

## 新纪元期货研究



石磊

黑色产业链分析师

执业资格号: F0270570

投资咨询证: Z0009331

电话: 0516-83831165

Email: shilei@neweraqh.com.cn

苏州大学数学与应用数学专业理学学士，新加坡国立大学计量金融专业理学硕士。

新纪元期货研究所主管，黑色部研究员。

## 螺纹钢：环保限产利多再起 强势考验 4000 一线

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 现货数据

表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

日期	螺纹钢库存 (万吨)	铁矿石港口库存 (万吨)	RB400 20mm (元/吨)	62%品位进口铁矿石 (元/吨)
06.22	478.22	15488.41	4140	488.27
06.29	481.90	15579.28	4060	489.90
07.06	467.06	15342.07	3980	486.87
07.13	457.25	15351.73	4130	497.14
变化	-9.81	+9.66	+150	+10.27

数据来源: WIND 资讯

数据采集周期调整为周一-周五，敬请关注。

螺纹钢社会库存本周仍小幅回落，报于 457.25 万吨，螺纹钢企业库存截至 7 月 6 日当周报于 197.97 万吨，环比微弱减少 3.46 万吨，但较 6 月中旬已似有抬升之势，总体而言，在粗钢产量逐月攀升的背景下，时至 7 月中旬钢材的下游需求未减，仍然远好于市场预期。全国高炉开工率在 7 月 13 日当周报于 70.86%，较上周的 71.55% 下滑 0.69 个百分点，唐山的阶段限产政策对开工率存有小幅影响。铁矿石港口库存本周仅略增 9.66 万吨至 15351.73 万吨；现货价格本周报于 497.14 元/吨，收涨 10.27 元/吨，重回四周前的价位。天津港准一级冶金焦平仓价报于 2225 元/吨，较上周的 2325 元/吨再度下挫 100 元/吨，7 月以来近两周累计下调达 250 元/吨；国产炼焦煤均价仍然报于 1231 元/吨，相对平稳，进口炼焦煤均价下滑 22 元/吨至 1553 元/吨。焦炭港口库存本周报于 283.5 万吨，较上一周期缩减 18 万吨，钢厂焦炭库存可用天数 7 月 13 日当周报于 8 天，连续六周持平，铁矿石可用天数为 26.0 天，小降 0.5 天。本周吨钢利润截至 7 月 12 日报于 1015.22 元/吨，较上周的 867.04 元/吨大涨 148.18 元/吨。

## (2) 唐山市再次发布压减钢铁产能的政策

唐山市人民政府门户网站 7 月 11 日发布，2018 年唐山将压减钢铁产能 781 万吨，其中炼铁产能 281 万吨、炼钢产能 500 万吨，目前已将指标落实到各级各单位，要求 11 月底前全部完成。2013 年至今，唐山市累计化解钢铁产能 7022 万吨，超额完成河北省下达的五年化解任务。

此外，到 2020 年，唐山将全部淘汰 1000 立方米以下高炉、100 吨以下转炉和 180 平方米以下烧结机，并逐步淘汰 1500 立方米以下高炉、150 吨以下转炉。唐山市目前的 40 余家钢铁企业将整合至 30 家以内，到 2025 年减少至 25 家。

### (3) 唐山市钢铁、焦化在非采暖季首次将因污染减排而限产

唐山市生态环境保护工作领导小组于 11 日正式印发《关于开展 SO<sub>2</sub>、NO<sub>2</sub>、CO 污染减排攻坚行动的通知》(以下简称《通知》),对唐山市各县(市)区 SO<sub>2</sub>(二氧化硫)、NO<sub>2</sub>(二氧化氮)、CO(一氧化碳)污染减排攻坚任务设定了具体目标。唐山市上述三种气体浓度分别为 36 微克每立方米、57 微克每立方米、3.3 毫克每立方米,下半年目标是比上半年分别下降 31%、21%和 24%。其中将首次非采暖季对钢铁、焦化采取严格的限产措施。

### (4) 中美贸易战继续升级

据彭博周三(7 月 11 日)报道,特朗普政府推出了一份目标清单,计划对中国新增 2000 亿美元产品关税,这标志着全球两个最大经济体之间的贸易战急剧升级。关税可能在 8 月 30 日公开磋商结束后生效。拟议的商品清单包括服装、电视部件、冰箱等消费品,以及其他高科技产品。

## 2. 小结

螺纹钢社会库存和厂库库存仍有小幅回落,钢厂 7 月上旬订单良好,需求远好于预期,而 6 月底徐州钢厂复产的情况要比前期消息差一些,本周又有唐山市将对钢铁和焦化限产的消息,因此螺纹钢供需近期偏紧,现货价格大涨 150 元/吨。焦炭表现平平,因钢铁、焦化限产对焦炭的供需两端均带来压力,焦炭现货价格连续两周三次下调,累计跌幅达 250 元/吨,对于焦煤而言则只带来利空,因此本周焦煤价格持续回落。铁矿石港口库存小幅回落,现货价格逐渐回升至近一个月的高位,期价仍在 450-480 元/吨区间窄幅波动,趋势性欠佳,但下方存有成本支撑,中长线可相对看涨。本周中美贸易战再次升级,令商品一时之间再次承压,但很快回归各自基本面运行。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2: 7 月 9 日至 7 月 13 日当周黑色系主力合约成交情况统计

商品	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹	3776	3959	3995	3758	4.74%	6.59%	1989.9 万手 (-100.7 万)	349.0 万手 (+43.4 万)
铁矿	459.5	463.0	468.0	449.5	0.87%	4.12%	606.3 万手 (-132.3 万)	90.6 万手 (-22.7 万)
焦炭	2005.0	2026.0	2088.0	1991.0	0.77%	4.87%	117.4 万手 (-129.8 万)	26.6 万手 (-1.0 万)
焦煤	1149.5	1130.0	1167.0	1112.0	-1.87%	4.95%	145.2 万手 (-17.0 万)	24.2 万手 (-0.1 万)

数据来源: 文华财经

螺纹主力 1810 合约 7 月 9 日-7 月 13 日当周五个交易日,大幅收涨 4.74%,波动幅度 6.59%,突破前期 3900 点压力线,一度逼近 4000 元/吨大关。期价开盘于 3776 元/吨,最高上探 3995 元/吨,最低触及 3758 元/吨,收盘于 3959 元/吨。本周成交量较上周缩减 100.7 万手至 1989.9 万手;持仓量则高达 349.0 万手,较上周骤增 43.4 万手。黑色系本周以螺纹钢领涨,焦炭和铁矿微弱收涨,而焦煤则以 1.87%的跌幅落后。

### 2. K 线及价格形态分析

螺纹 1810 合约本周五个交易日报收四阳一阴,期价打破上周 3750-3800 元/吨区间的窄幅震荡,连续四个交易日大幅增仓拉升,有效站上短期均线族,突破前期两次承压回落的 3900 点一线,一路“高歌猛进”直奔 4000 元/吨大关,周五减仓回落,暂时未能进一步走高,但强势格局领涨商品市场,技术指标 MACD 红柱放大,期价运行于良好的上行通道,有望突破 4000 点,延续偏多走势。

图 1：螺纹钢 1810 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹 1810 合约周 K 线报收长阳线，持仓骤增超 40 万手，助推期价收复 5 周均线，并且突破 3900 点重要压力位，MACD 红柱放大，自 3 月底以来的上行格局仍良好运行，动能仍然强劲。

图 2：螺纹钢 1810 合约周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：时至七月中旬，螺纹钢仍处在去库存阶段，钢厂订单良好出货顺畅，丝毫未见传统淡季表现。唐山首次将因环保在非采暖季对钢铁和焦化限产的消息令黑色系表现分化，螺纹钢强势拉涨，双焦趋弱、铁矿平平，吨钢利润再次走扩至千元之上，预期整个七月均将维持这样的表现。

短期展望（周度周期）：螺纹钢社会库存和厂库库存仍有小幅回落，钢厂7月上旬订单良好，需求远好于预期，而6月底徐州钢厂复产的情况要比前期消息差一些，本周又有唐山市将对钢铁和焦化限产的消息，因此螺纹钢供需近期偏紧，现货价格大涨150元/吨，螺纹钢1810合约打破上周3750-3800元/吨区间的窄幅震荡，连续四个交易日大幅增仓拉涨，有效站上短期均线族，突破前期两次承压回落的3900点一线，一路“高歌猛进”直奔4000元/吨大关，周五减仓回落，暂时未能进一步走高，但强势格局领涨商品市场，技术指标MACD红柱放大，期价运行于良好的上行通道，有望突破4000点，延续偏多走势。焦炭表现平平，因钢铁、焦化限产对焦炭的供需两端均带来压力，焦炭现货价格连续两周三次下调，累计跌幅达250元/吨，焦炭1809合约本周报收三阳两阴，前期暂获60日线支撑小幅反弹，但由于现货拖累，未能突破20日线反而在周五减仓跌破60日线，后期仍有下行风险。对于焦煤而言，环保限产只带来利空，本周焦煤1809合约波动加剧但方向仍偏空，预期目标位1100元/吨。铁矿石港口库存小幅回落，现货价格逐渐回升至近一个月的高位，期价仍在450-480元/吨区间窄幅波动，趋势性欠佳，但下方存有成本支撑，中长线可相对看涨。

## 2. 操作建议

螺纹1810合约依托3900点一线短多持有；焦炭1809合约跌破60日线尝试短空，失守2000点加持；焦煤1809合约空单持有看向1100元/吨；铁矿1809合约维持区间短线操作，中长线可依托450元/吨持有多单。注意换月移仓。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 管理总部

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号