

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：冲击 4100 点稍显承压 多单注意调整风险

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) |
|-------|---------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| 07.20 | 455.65 | 15365.23 | 4110 | 501.54 |
| 07.27 | 447.55 | 15345.48 | 4180 | 520.81 |
| 08.03 | 452.66 | 15410.39 | 4220 | 519.79 |
| 08.10 | 442.00 | 15286.90 | 4300 | 534.84 |
| 变化 | -10.66 | -123.49 | +80 | +15.05 |

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期调整为周一-周五，敬请关注。

螺纹钢社会库存仍不断小幅下滑，截至 8 月 10 日当周报于 442.00 万吨，较上周减少 10.66 万吨，螺纹钢企业库存截至 8 月 3 日当周报于 165.35 万吨，环比微减 6.21 万吨，钢材的下游需求进入 8 月以来仍然好于市场预期，传统“淡季”表现强劲。全国高炉开工率在 8 月 10 日当周报于 66.16%，较上周的 66.99% 回落 0.83 个百分点，较上月同期下滑 4.70 个百分点，河北高炉开工率受唐山阶段限产的影响，至 8 月 3 日当周报于 59.05%，较 7 月初缩减超 10 个百分点，可见唐山的阶段限产政策短期对钢材供给产生一定制约。铁矿石港口库存本周大幅下降 123.49 万吨至 15286.90 万吨；现货价格本周报于 534.84 元/吨，再涨 15.05 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价报于 2325 元/吨，较上周的 2225 元/吨回升 100 元/吨，7 月下旬以来累计上涨 200 元/吨；国产炼焦煤均价仍然报于 1231 元/吨，进口炼焦煤均价报于 1545 元/吨，邢台主焦煤均价报于 1310 元/吨，较 7 月末小幅下滑 15 元/吨。焦炭港口库存本周报于 316.0 万吨，较上周的 300.9 万吨回升 15.1 万吨，已经连续三周小幅增加，钢厂焦炭库存可用天数 8 月 10 日当周报于 7.8 天，微弱减少 0.2 天，铁矿石可用天数为 26 天，小降 1 天，与 7 月初持平。本周吨钢利润截至 8 月 9 日报于 1013.02 元/吨，较上周的 1111.36 元/吨回落近 100 元/吨。

(2) 山东省部署打赢蓝天保卫战作战方案

近日山东省人民政府印发《山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨 2013—2020 年大气污染防治规划三期行动计划（2018—2020 年）》的通知，加大 7 个传输通道城市独立焦化企业淘汰力度，全省实施“以钢定焦”。文件上并未明确要求山东具体比例，但按照国家有关部门之前印发的文件要求，“河北、山东、河南省要按照 2020 年底前炼焦产能与钢铁产能比达到 0.4 左右的目标，制定“以钢定焦”方案，加大独立焦化企业淘汰力度”。山东省现有钢铁产能 9110 万吨，若执行焦钢 0.4 比例则需将焦炭产能控制在 3644 万吨，现有独立焦化产能 4245 万吨，理论上需要退出 601 万吨产能。（我的钢铁）

2. 小结

唐山对钢铁和焦化限产的利好仍在黑色系中发酵，尽管近期徐州周边钢铁和焦化开始复产，利空却被8月进入检修的高炉及焦化抵消，螺纹钢社会库存和厂库存持续回落，需求仍然不减，现货价格震荡回升至4300元/吨左右。焦炭期价快速反弹至2500元/吨一线，为上市以来高位，现货价格急转直上，快速拉涨200元/吨，仍对期价贴水超200元/吨，焦煤小幅跟涨，但终究受限产打压走势趋弱。铁矿石受人民币汇率贬值的影响，爆发补涨应对进口成本的攀升，现货价格抬升至530元/吨险，期价突破450-480元/吨区间，下方存有成本支撑，中长线可相对看涨。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2：8月6日至8月10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 |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|---------------------|--------------------|
| 螺纹钢 1901 | 4031 | 4033 | 4142 | 3961 | 0.05% | 4.57% | 881.9 万手 (+302.4 万) | 162.4 万手 (+29.1 万) |
| 铁矿 1901 | 487.0 | 506.5 | 518.0 | 486.0 | 4.22% | 6.58% | 521.4 万手 (+385.0 万) | 79.3 手 (+33.9 万) |
| 焦炭 1901 | 2380.0 | 2420.5 | 2507.0 | 2333.5 | 1.92% | 7.44% | 189.3 万手 (+114.5 万) | 32.5 万手 (+14.9 万) |
| 焦煤 1901 | 1217.0 | 1237.0 | 1295.0 | 1197.5 | 1.81% | 8.14% | 102.0 万手 (+62.2 万) | 21.7 万手 (+9.3 万) |

数据来源：文华财经

螺纹钢移仓新主力1901合约,8月6日-8月10日当周五个交易日,仅微弱收涨0.05%,波动幅度4.57%,一度突破4100元/吨大关,呈现冲高回落之势。期价开盘于4031元/吨,最高上探4142元/吨,最低触及3961元/吨,收盘于4033元/吨。本周成交量较上周大幅增加302.4万手至881.9万手;持仓量则回升29.1万手至162.4万手。黑色系本周整体趋于高位震荡,螺纹钢、焦炭在近五年高点剧烈震荡,暂时未能进一步打开上行空间,焦煤紧跟焦炭,但表现趋弱,而铁矿因汇率持续贬值带来的成本上移而爆发补涨。

2. K线及价格形态分析

图1：螺纹钢 1901 合约日K线图



资料来源: WIND 新纪元期货研究

螺纹 1901 合约本周五个交易日三阳两阴，期间一度探至 4100 点之上，运行于自 3 月下行开启的良好的上行通道之中。从下半年黑色系的整体判断而言，限产政策恐更加密集、严厉，黑色系中长期的上涨仍未结束，但目前技术三浪基本达到目标位，周五期价跌落 4100 点一线并失守 5 日均线，MACD 红柱收缩，短线调整风险正在加剧。

图 2: 螺纹钢 1901 合约周 K 线图



资料来源: WIND 新纪元期货研究

螺纹 1901 合约周 K 线报收类十字星微弱阳线，期价稳站 5 日均线以及 4000 点重要支撑，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，但需警惕周 K 线形态可能预示着滞涨表现。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：唐山对钢铁和焦化限产的利好仍在黑色系中发酵，螺纹钢社会库存和厂库库存持续回落，需求仍然不减，现货价格回升至 4300 元/吨左右。焦炭期价快速反弹至 2500 元/吨一线，为上市以来高位，现货价格快速拉涨 200 元/吨，仍对期价贴水超 200 元/吨，焦煤小幅跟涨，但终究受限产打压走势趋弱。铁矿石受人民币汇率贬值的影响，爆发补涨应对进口成本的攀升，现货价格抬升至 530 元/吨险，期价突破 450-480 元/吨区间，下方存有成本支撑，中长线可相对看涨。

短期展望（周度周期）：商品市场板块轮动，农产品和化工品接棒上涨，黑色系稍显承压，在环保限产和低库存的支撑下，本周呈现冲高回落之势，暂维持高位震荡。螺纹钢 1901 合约本周一度探至 4100 点之上，技术三浪基本达到目标位，周五期价跌落 4100 点一线并失守 5 日均线，MACD 红柱收缩，短线调整风险正在加剧，破 10 日线和 4000 元/吨则多单暂止盈规避风险。焦炭现货一周内两次提涨，累计涨幅达 200 元/吨，但现货仍贴水期价超 200 元/吨，1901 合约周五承压 2500 元/吨回落，在五年高位稍显承压，建议多单依托 2400 点持有，破位则离场尝试短空。焦煤近月趋于期现回归，承压 1200 点快速回落，1901 合约表现强于 1809 合约，但受制于焦化企业限产，周五未能突破 1300 点大关，回吐涨幅，反弹失败。铁矿因汇率波动而进口成本上移，铁矿石 1901 合约周一爆发补涨，直冲 520 元/吨，随后维持震荡反复，未能继续看高一线，周末回吐涨幅，承压 515 元/吨缺乏良好趋势，多单注意止盈。

2. 操作建议

螺纹 1901 合约破 10 日线和 4000 元/吨则多单暂止盈规避风险；焦炭 1901 合约多单依托 2400 点持有，破位则离场尝试短空；焦煤 1901 合约反弹失败，多单离场；铁矿 1901 合约承压 515 元/吨，缺乏持续性，多单注意止盈。

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