

## 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：到达技术三浪目标 短线调整需求加大

## 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)
08.03	452.66	15410.39	4220	519.79
08.10	442.00	15286.90	4300	534.84
08.17	442.26	15145.93	4410	515.93
08.24	437.38	14961.91	4490	512.78
变化	-4.88	-184.02	+80	-3.15

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期调整为周一-周五，敬请关注。

截至 8 月 24 日当周，螺纹钢社会库存报于 437.38 万吨，较上周再减 4.88 万吨，螺纹钢企业库存报于 163.27 万吨，与上周的 163.50 万吨几近持平，库存水平持续下滑说明下游需求仍好于预期。全国高炉开工率在 8 月 24 日当周报于 66.44%，环比小幅回升 0.28 个百分点，河北高炉开工率受唐山阶段限产的影响，至 8 月 17 日当周报于 58.41%，环比回升 0.31 个百分点，均处于较低水平，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再次大幅下降 184.02 万吨至 14961.91 万吨，这是今年以来首次回落至 1.5 亿吨之下；现货价格本周报于 512.78 元/吨，下挫 3.15 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价报于 2575 元/吨，24 日再次拉涨 50 元/吨，7 月中旬以来累计涨幅高达 450 元/吨；国产炼焦煤均价仍然报于 1231 元/吨。焦炭港口库存本周报于 332.0 万吨，较上周的 322.0 万吨增加 10 万吨，连续五周小幅回升，钢厂焦炭库存可用天数 8 月 17 日当周报于 7.8 天，与上周持平，铁矿石可用天数为 25.5 天，回落 0.5 天。本周吨钢利润截至 8 月 23 日报于 1138.85 元/吨，叫上周的 1069.85 元/吨扩大 69 元/吨。

## (2) 环保督查第二轮强势来袭第三轮蓄势以待

2018 年 8 月 20 日-2018 年 11 月 11 日，共 6 个轮次。对“2+26”城市、汾渭平原 11 个城市开展全面督查，排查工业炉窑、矿山治理、小火电淘汰、“公转铁”落实、扬尘治理及秸秆焚烧等方面存在的问题，以问题为导向督促各项任务及措施落实到位。

## (3) 国家煤矿安监局将对 12 个省份开展安全生产督查

8 月下旬至 9 月下旬，国家煤矿安监局按照应急管理部部署将派出 6 个督查组，对山西、内蒙古、云南、四川、安徽、江西、陕西、重庆、贵州、河北、湖南、河南等 12 个省份开展煤矿安全生产督查，督促防范煤矿系统性安全风险，遏制重特大事故发生。

## 2. 小结

螺纹钢社会库存和厂库库存持续回落，需求仍然不减，现货价格上涨至 4500 元/吨左右，但稍显不稳固，螺纹钢期价也走出三浪延长行情，承压 4430 元/吨技术目标高位震荡，环保题材层出不穷的背景下，钢材中长期牛市行情并未结束，短期则面临技术调整压力。在第二轮环保督查开始汾渭平原焦化企业受到影响，焦化企业整体开工率出现下滑，焦炭港口库存和钢厂库存均在低位徘徊，供需偏紧格局不改，现货自 7 月中旬以来累计上涨 450 元/吨，而期价受资金驱动飙升至 2700 元/吨一线，本周承压调整，修复期现之间近 200 元/吨的基差，目前期现货几近平水，同时维持高位。而焦煤小幅跟涨焦炭，但终究受限产打压走势趋弱，冲高回落涨幅有限。铁矿石则受限产预期的打压，自 515 一线小幅探低回升，现货价格也有所回落。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2: 8 月 13 日至 8 月 17 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 1901	4282	4334	4418	4258	0.77%	3.76%	2063.7 万手 (+778.5 万)	257.9 万手 (+45.1 万)
铁矿 1901	506.5	490.5	513.0	484.5	-2.78%	5.88%	603.3 万手 (-86.6 万)	72.3 手 (-9.7 万)
焦炭 1901	2686.0	2544.0	2689.0	2476.5	-5.39%	8.58%	341.3 万手 (+55.6 万)	35.1 万手 (-4.3 万)
焦煤 1901	1297.0	1290.0	1362.5	1272.0	-0.12%	7.11%	214.5 万手 (+34.0 万)	26.9 万手 (-0.8 万)

源：文华财经

螺纹钢新主力 1901 合约 8 月 20 日-8 月 24 日当周五个交易日高位震荡，微弱收涨 0.77%，波动幅度 3.76%。期价开盘于 4282 元/吨，最高上探 4418 元/吨，最低触及 4258 元/吨，收盘于 4334 元/吨。本周成交量较上周大幅增加 778.5 万手至 2063.7 万手；持仓量激增 45.1 万手至 257.9 万手。黑色系本周整体趋弱，螺纹钢承压 4430 一线未能向上突破，焦炭以 5.39% 的跌幅下挫回吐涨幅，焦煤一度冲高至 1362.5 元/吨，但随后系数回吐涨幅，表现依然趋弱，而铁矿则在环保限产趋严的预期承压 515 元/吨展开调整。

### 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报收三阴两阳格局，继上周突破 4110 元/吨后，三浪技术延长，目标上调至 4430 元/吨，期价连续三个交易日尝试均未能再次向上突破，随后震荡回落，跌落 5 日均线暂收于 10 日线之上，成交和持仓量能激增，技术指标 MACD 红柱再次收缩，DIF 和 DEA 有死叉迹象，短期存有调整需求。中长期而言，自 3 月以来的上行格局仍在运行，即便近期调整，也应注意行情并非反转。

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 线收小阳线，仍稳站向上发散的 5 周均线以及 4000 点重要支撑，MACD 红柱持续放大，自 3 月底以来的上行格局仍良好运行，动能仍然强劲，中长线维持牛市格局不改。

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹钢社会库存和厂库库存持续回落，需求仍然不减，现货价格上涨至 4500 元/吨左右，但稍显不稳固，环保题材层出不穷的背景下，钢材中长期牛市行情并未结束，短期则面临技术调整压力。第二轮环保督查开始，汾渭平原焦化企业受到影响，焦化企业整体开工率出现下滑，焦炭港口库存和钢厂库存均在低位徘徊，供需偏紧格局不改，现货自 7 月中旬以来累计上涨 450 元/吨，目前期现货几近平水，同时维持高位，后期需关注钢厂限产和焦化限产对焦炭供需两端影响之间的博弈。焦煤和铁矿在黑色系中处于弱势地位，煤焦比几近 2:1 的高位，焦化利润高企，存有修复的空间，铁矿石则需注意成本支撑，承压下行的同时空间有限。

短期展望（周度周期）：螺纹钢需求仍然不减，现货持续拉升至 4500 元/吨大关，螺纹钢 1901 合约期价也走出三浪延长行情，本周承压 4430 元/吨高位震荡，跌落 5 日均线暂收于 10 日线之上，成交和持仓量能激增，技术指标 MACD 红柱再次收缩，DIF 和 DEA 有死叉迹象，短期存有调整需求。第二轮环保督查开始，汾渭平原焦化企业受到影响，焦炭供需偏紧格局不改，现货自 7 月中旬以来累计上涨 450 元/吨，焦炭 1901 合约期价受资金驱动飙升至 2700 元/吨一线，本周则承压回落超 5%，修复期现之间近 200 元/吨的基差，目前期现货几近平水，调整需求加大，多单应当止盈离场，操作上以跌落 2500、2450 和 2400 陆续尝试布空。而焦煤小幅跟涨焦炭，但终究受限产打压走势趋弱，冲高回落涨幅有限。铁矿石则受限产预期的打压，自 515 一线小幅探低回升，现货价格也有所回落，1901 合约在 500 点之下继续持有空单，但应注意铁矿石存有显著的成本支撑，下方空间较为有限。

#### 2. 操作建议

螺纹 1901 合约和焦炭 1901 合约多单止盈离场，螺纹跌落 10 日均线尝试短空；焦炭跌落 2500 点尝试短空。

## 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