

2017年8月24日

新纪元期货研究所

策略周报



螺纹钢



期货研究所

黑色产业链分析师

石磊

执业资格号：F0270570

投资咨询证：Z0009331

电话：0516-83831165

电邮：

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。

黑色走势出现分化 螺纹承压 4000 一线

一、基本面分析

1. 产业链信息综述

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	406.98	13886	3880	605.36
08.10	404.71	13706	4090	643.58
08.17	410.82	13514	4010	615.47
08.24	418.72	13313	4050	648.65
变化	+7.90	-201	+40	+33.18

数据采集周期调整为周四-本周三，敬请关注。

螺纹钢周度库存水平 2 月中旬开始逐步下降,但自 7 月 20 日当周以来,库存水平出现见底回升迹象,连续五周小幅增长,8 月 24 日当周环比增加 7.90 万吨至 418.72 万吨。铁矿石港口库存截至 8 月 24 日当周报于 13313 万吨,较上周大幅下降 201 万吨,呈现四周大幅连降。螺纹钢现货价格报于 4050 元/吨,较上周小幅回升 50 元/吨,与期货的升水维持在 100 元/吨左右的正常水平;62%品位进口铁矿石本周大涨 33.18 元/吨至 648.65 元/吨。截至 8 月 18 日河北高炉开工率

报于 81.27%，与上周持平；全国高炉开工率报于 77.35%，较上周小幅微弱回落 0.14 个百分点，开工热情仍处于高位。

消息面：

23 日，因河北主导焦企计划提涨的消息传出，除西南外全国各地大多焦企纷纷提涨，此次涨幅高达每吨百元。实际上，焦炭市场在上周刚刚落实了第六轮调涨。山西某贸易商表示，由于环保压力，目前煤矿优质煤种非常紧俏，价格也频频上涨，再次出现“车等煤”现象。近期环保组入驻山东对焦化厂生产造成较大影响。且 10 月将迎来安全大检查，炼焦煤的资源难免偏紧，运输环节也会出现困难。钢焦补库困难使得需求端持续走强，或成煤炭价格上涨的主要原因。

(华尔街见闻)

近几日，在环保部发布京津冀及周边地区大气污染防治强化督查情况后，河北日报、天津日报、北京日报等官媒上，地方政府督办污染治理的消息均纷纷占据了头版的重要位置。此外，据媒体报道，环保部拟 10 月底前完成京津冀及周边钢铁企业等排污许可证发放工作；拟 12 月底前该区域铜铅锌冶炼等行业排污许可证核发。(华尔街见闻)

2. 供求关系评述

吨钢利润高企不下使得现货市场上高炉开工率维持高

位，粗钢供给增加而原料端铁矿石、双焦需求增加，螺纹钢周度库存的小幅回升、铁矿石港口库存以及钢厂焦炭库存可用天数的三周连降正是佐证，盘面上做空钢厂利润的套利机会下，螺纹钢与铁矿石、双焦出现较为显著的强弱变化，焦煤和焦炭之间的强弱关系也出现改变。螺纹是反弹幅度最小的黑色商品，两次止步于 4000 点一线，而双焦却屡创新高，铁矿也一度突破 600 点大关。环保题材再次成为市场热点，对煤炭、钢铁行业仍然是重要的支撑，尽管高位波动加剧可能带来滞涨或调整，但目前仍然是黑色系五浪上涨的重要时期，短线难言真正见顶。

二、波动分析

1.一周市场综述

螺纹主力 1801 合约 8 月 18 日-8 月 24 日当周五个交易日收三阳两阴。期价开盘于 3800 元/吨，最高上探 3998 元/吨，最低触及 3710 元/吨，收盘于 3858 元/吨，区间小幅收涨 1.53%，振幅仍高达 7.76%。成交量 2115.5 万手，较上周大幅缩减 834.3 万手，这是交易所提高交易手续费的结果，持仓量 327.3 万手，与上周相持平。交投热情不减。

表 2 8 月 18 日至 8 月 24 日当周螺纹 1801 合约成交情况统计

开盘	收盘	最高	最低	涨跌	波幅	成交量	持仓量
3800	3858	3998	3710	1.53%	7.76%	2115.5 万手	327.3 万手

数据来源：文华财经

2.K 线及均线分析

图 1 螺纹 1801 合约日 K 线



螺纹 1801 合约 8 月 18 日-8 月 24 日当周报收三阳两阴格局，整体呈现冲高回落。期价前两个交易日再次冲击 4000 点一线，依旧承压下挫，一度回落至 20 日线下，回踩 3700 点一线，随后暂获支撑收复部分跌幅，一周收于微幅上涨，波幅却始终维持高位。自 6 月 7 日以来的本轮上升趋势线未破之前，螺纹难言转势，目前关注期价在 3700-4000 点之间的波动。

图 2 螺纹 1801 合约周 K 线



图片来源：文华财经

从周线来看，螺纹 1801 合约在前两周“冲高回落”又“探低回升”之后，本周维持于震荡整理，上有 4000 点一线的压力，下有 5 周均线的支撑，成交缩量，持仓平稳，技术指标 MACD 红柱微微收缩。螺纹经过 10 周的“60°角”式上扬后，连续三周高位震荡，出现滞涨迹象，警惕追涨风险。

三、观点与建议

1.趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹是反弹幅度最小的黑色商品，两次止步于 4000 点一线，而双焦却屡创新高，铁矿也一度突破 600 点大关。环保题材再次成为市场热点，对煤炭、钢铁行业仍然是重要的支撑，尽管高位波动加剧可能带来滞涨或调整，但目前仍然是黑色系五浪上涨的重要时期，短线难言真正见顶。螺纹本周维持于震荡整理，上有 4000 点一线

的压力，下有 5 周均线的支撑，经过 10 周的“60°角”式上扬后，连续三周高位震荡，出现滞涨迹象，警惕追涨风险。

短期展望（周度周期）：螺纹再次冲击 4000 点一线，依旧承压下挫，一度回落至 20 日线下方，回踩 3700 点，随后暂获支撑收复部分跌幅。自 6 月 7 日以来的本轮上升趋势线未破之前，螺纹难言转势，目前关注期价在 3700-4000 点之间的波动。以及做空钢厂利润的套利单应当适当止盈。

2.操作建议

保守操作：3700-4000 点区间波段操作。

激进操作：中线背靠 4000 点逢高抛空。

止损止盈：多单止损 3700，空单止损 3850。

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