

## 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。

## 供需预期均有回落 螺纹或将技术调整

## 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)
08.16	410.82	13514	4010	615.47
08.23	418.72	13313	4050	648.65
08.30	426.01	13146	4040	630.34
09.06	437.16	13078	4160	629.38
变化	<b>+11.15</b>	<b>-68</b>	<b>+120</b>	<b>-0.96</b>

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,连续七周小幅增长,9 月 6 日当周环比增加 11.15 万吨至 437.16 万吨。铁矿石港口库存截至 9 月 6 日当周报于 13078 万吨,较上周小幅下降 68 万吨,呈现六周连降。螺纹钢现货价格报于 4160 元/吨,较上周大幅增长 120 元/吨,与期货的升水再度扩大至 200 元/吨之上;62%品位进口铁矿石本周微降 0.96 元/吨至 629.38 元/吨。截至 9 月 1 日河北高炉开工率报于 79.05%,

较上周显著下降 2.22 个百分点；全国高炉开工率报于 76.38%，较上周小幅回落 0.83 个百分点，开工热情大幅下滑。

### 消息面：

为切实改善空气质量，今年以来环保部采取了一些列措施，并在 9 月 1 日举行专题新闻发布会，宣布京津冀及周边地区秋冬季大气污染攻坚战正式启动，同时提出明确的考核指标：2017 年 10 月至 2018 年 3 月，京津冀大气污染传输通道城市 PM2.5 平均浓度同比下降 15%以上，重污染天数同比下降 15%以上。这不仅是环保部首次制定季节性(非年度)的大气治理方案，也是第一次设定秋冬季节“双降 15%”的**量化指标**。为配合治理工作，环保部还将自 2017 年 9 月 15 日至 2018 年 1 月 4 日，派出 102 个巡查工作组进驻“2+26”所有城市及所属县(市、区)，开展为期 4 个月的日常化巡查工作，督查内容涉及“散乱污”、小锅炉、污染应急等。9 月 5 日下午，唐山市委正式启动 2017-2018 年秋冬季大气污染治理攻坚行动，并对秋冬季大气污染防治和空气质量改善提出明确目标：今年 10 月 1 日至明年 3 月 31 日，市内焦化企业出焦时间均延长至 36 小时以上；铸造企业及水泥、砖瓦窑、陶瓷等建材行业，采暖季全部实施停产；路南区、路北区、高新区和滦南县 10 月底前全面完成气代煤改造任

务；9月底前确保燃煤小锅炉淘汰到位。(华尔街见闻)

## 2.供求关系评述

上周五，辽宁本钢的一起高炉事故引发钢材成品端的拉涨，螺纹钢期货主力合约借力一举突破震荡多日的三角形上沿，并且站上4000点，随后快速上探逼近4200点后回落，在此期间，市场对于后期“安全检查”的担忧使得原料端显著承压回落，焦炭、焦煤、铁矿石承压前高回落至上升趋势线附近。而从供需方面的数据来看，高炉开工率9月1日当周大幅下降，螺纹钢库存水平连续八周小幅回升，这说明现货市场钢材的供需水平均有所走弱，而铁矿石港口库存下降和铁矿石和焦炭的钢厂库存小幅回升，说明钢厂对原料端有所补库但热情不高。但十九大之前，安全及环保压力加大，钢材下游消费也有所透支，暂时未见“金九”效应，因此黑色产业链短期或陷于供需两弱的局面，黑色系商品价格位于五浪的末端，技术面也存有调整需求，但其中螺纹、焦煤和铁矿相对较弱，而焦炭因也涉及限产，短期暂获20线支撑相对偏强。

## 二、波动分析

### 1.一周市场综述

螺纹主力1801合约9月1日-9月7日当周五个交易日报收两阳两阴一星。期价开盘于3915元/吨，最高上探4194元/吨，最低触及3903元/吨，收盘于3958元/吨，区间小幅

收涨 1.10%，振幅仍高达 7.46%。成交量 2231.3 万手，较上周回升 115.8 万手；持仓量 365.9 万手，较上周大幅增加 38.6 万手。交投热情仍十分高涨。

表 2 9 月 1 日至 9 月 7 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
3915	3958	4194	3903	1.10%	7.46%	2231.3 万手	365.9 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 9 月 1 日-9 月 7 日当周报收两阳两阴一星格局，整体呈现冲高回落。期价于 9 月 1 日高开高走收长阳线，增仓放量上攻突破前期震荡三角形上沿，并站上 4000 点一线，我们曾预期短线期价有望冲击 4200 点，随后的交易日，期价快速拉涨触及 4194 元/吨，直逼 4200 点后大幅下挫，报收标准十字星，成交和持仓量能迅速回落，上攻动能衰减，在 4100 点短暂徘徊后，周三和周四期价连收阴线，回

落至 5 日均线之下，下探震荡三角形上沿。中线而言，螺纹正在构筑上升趋势的第五浪，但浪型相对复杂，短线或延续回落考验 3900 点即 20 日线以及上升趋势线的支撑，一旦形成破位，技术目标位则要看向 3500 点一线，若能有效获得支撑，则有望延续上行趋势并冲向 4500 点。

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 合约自 6 月 9 日以来始终维持良好的周线级别上攻，除 7 月 21 日当周收微弱小阴线窄幅震荡外，其余 12 颗周 K 线全部为阳线，累计涨幅也超过 45%，期价也稳站向上发散的 5 周均线之上。但近三周期价屡次试探 5 周均线的支撑，成交缩量持仓飙升，交投重心小幅抬升并短暂突破 4000 点大关，本周有望形成长上影中阴线，回探 5 周均线支撑，结束连续拉涨。建议多单宜逢高离场，关注 3950-3900 的支撑。

### 三、观点与建议

#### 1.趋势展望

中期展望 ( 月度周期 ): 高炉开工率 9 月 1 日当周大幅下降，螺纹钢库存水平连续八周小幅回升，这说明现货市场钢材的供需水平均有所走弱，而铁矿石港口库存下降和铁矿石和焦炭的钢厂库存小幅回升，说明钢厂对原料端有所补库但热情不高。但十九大之前，安全及环保压力加大，钢材下游消费也有所透支，暂时未见“金九”效应，因此黑色产业链短期或陷于供需两弱的局面，黑色系商品价格位于五浪的末端，技术面也存有调整需求。近三周期价屡次试探 5 周均线的支撑，成交缩量持仓飙升，交投重心小幅抬升并短暂突破 4000 点大关，本周有望形成长上影中阴线，回探 5 周均线支撑，结束连续拉涨。建议多单宜逢高离场，关注 3950-3900 的支撑。

短期展望 ( 周度周期 ): 螺纹 1801 合约期价本周快速拉升，直逼 4200 点后大幅下挫，报收标准十字星，成交和持仓量能迅速回落，上攻动能衰减，在 4100 点短暂徘徊后，周三和周四期价连收阴线，回落至 5 日均线之下，下探震荡三角形上沿。中线而言，螺纹正在构筑上升趋势的第五浪，但浪型相对复杂，短线或延续回落考验 3900 点即 20 日线以及上升趋势线的支撑，一旦形成破位，技术目标位则要看向 3500

点一线，若能有效获得支撑，则有望延续上行趋势并冲向4500点。

## 2.操作建议

保守操作：前期多单逢高离场。

激进操作：尝试依托4000点逢高短空，破3950、3900依次小幅加仓持有。

止损止盈：空单止损位4000点。

## 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