

## 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：复产窗口逐渐临近 高位偏多谨防调整

## 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)
02.02	518.19	14576.8	3900	559.77
02.09	621.16	14632.2	3900	575.57
02.23	860.79		3900	579.97
03.02	1008.26	15368.2	4100	591.12
变化	+147.47		+200	+11.15

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期调整为周一-周五，敬请关注。

螺纹钢库存连续十周大幅增加，3月2日当周报于1008.26万吨，较上一周期增加147.47万吨，较12月15日当周的297.87万吨大幅增加700.39万吨，由于冬储等因素，春节前后螺纹钢的社会库存显著回升。铁矿石港口库存截至3月2日当周报于15368.2万吨，屡创新高，现货价格本周报于591.12元/吨，较上周的579.97元/吨微涨11.15元/吨。螺纹钢现货价格春节前后相对平稳，维持于3900元/吨，3月2日当周报涨200元/吨至4100元/吨。焦炭价格小幅回升，准一级冶金焦上海地区到厂价本周报于2190元/吨，较上周回升150元/吨；国产炼焦煤港口均价维持于1235元/吨左右，国内主要港口澳大利亚产主焦煤进口均价1583元/吨。全国高炉开工率报于63.26%，较上周的63.81%微弱回落0.55个百分点，河北高炉开工率报于51.75%，较上周的52.06%回落0.31个百分点，开工水平仍较低迷，但值得关注的是，开工率自2月以来有所回落。本周盘面折算吨钢利润为793元/吨。

## (2) 制造业采购经理指数有所放缓，但仍延续扩张

2月份，制造业PMI为50.3%，环比回落1.0个百分点，制造业增速有所放缓。从历史数据看，春节所在月份的PMI大多会出现一些调整，2月份该指数的回落属于正常波动。主要特点：一是生产活动减缓，需求增速放慢。春节前后是制造业的传统生产淡季，企业普遍停工减产，市场活跃度减弱。生产指数和新订单指数为50.7%和51.0%，分别比上月回落2.8和1.6个百分点。二是企业员工返乡过节，制造业用工量减少。从业人员指数为48.1%，比上月下降0.2个百分点。另外，调查结果显示有18.3%的企业反映劳动力供应不足，高于上月和去年同期水平。三是春节前后供需减弱，价格指数下探。主要原材料购进价格指数为53.4%，比上月回落6.3个百分点，出厂价格指数为49.2%，比上月下降2.6个百分点，是2017年7月以来首次降至临界点以下。四是进出口指数回落。新出口订单指数为49.0%，比上月下降0.5个百分点，进口指数为49.8%，低于上月0.6个百分点。

### (3) 唐山市 2018 年非采暖季错峰生产方案征求意见稿

意见稿规定，钢铁企业限产比例与其对主城区空气质量的影响程度直接挂钩，并根据气象条件综合确定限产比例，未去的排污许可证的钢铁企业全都停产。位于主城区的唐钢本部、唐银、国丰基础限产比例为 15%，其余各县（市）区钢铁企业基础限产比例为 10%，全市钢铁业高炉炼铁产能错峰生产总任务 987.5 万吨。错峰生产时间从 2018 年 3 月 16 日至 2018 年 11 月 14 日，共 244 天。

#### 2. 小结

近一周黑色系表现相对较好。螺纹稳站于 4000 点之上，上方承压 4100 点；热卷 1805 合约维持 4100 一线高位震荡，成材端短线虽受非采暖季限产政策的利好提振，但复产在即，螺纹社会库存连续十周回升，本周站上久违的 1000 万吨关口，这说明贸易商囤货热情良好，但这部分仍为虚拟需求，在钢铁需求旺季真正到来时，虚拟需求转变为实际需求，才是开启黑色系良好供需关系推动上涨的时间窗口，现阶段 3.15 复产窗口逐渐临近，钢厂库存也在小幅回升，若钢厂出货不及预期，虚拟需求可能就转化为实际的供给压力了，因此在当前时间节点下，钢材价格继续向上突破的可能性并不强，注意调整风险，暂以高位震荡思路为宜。炉料端受提振的逻辑不变，但近几个交易日有所调整，铁矿石 1805 合约跌落 5 日均线，尽管持仓有所回升，期价短线或回踩 535 一线支撑；焦炭 1805 合约受节后补库预期的提振，突破 2200 压力位，但近期表现出多空主力在前高 2300 一线产生分歧，注意潜在调整风险；焦煤 1805 合约需求良好，但运行至前期压力位 1430 一线时，小幅承压回落，周四再收小阴线跌落 5 日均线，密切关注 10 日线支撑，前期多单提高警惕。钢厂备货的同时，焦化企业焦炭库存也正在增加，后续应当关注出货情况，若后续出货不畅形成供给压力，则成为卖出保值的入场时机。郑煤 1805 合约短线若没有企稳迹象，则将继续回探 600 一线。在采暖季即将结束时，期价展开调整，中线依托二季度工业用电回升，需求不差，调整之后应当仍有上行空间。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：2 月 26 日至 3 月 2 日当周黑色系 1805 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	3954	4024	4062	3938	+1.77%	3.15%	1217 万手 (+251 万)	249.6 万手 (+2.4 万)
铁矿	548.0	539.0	556.5	534.5	-1.64%	4.12%	764 万手 (+126 万)	153.4 万手 (-3.5 万)
焦炭	2220.0	2242.0	2293.0	2211.0	+0.99%	3.71%	142 万手 (+35 万)	30.9 万手 (+1.1 万)
焦煤	1400.0	1394.0	1433.0	1371.0	-0.43%	4.52%	152 万手 (+19 万)	28.7 万手 (+1.8 万)

数据来源：文华财经

螺纹主力 1805 合约 2 月 26 日-3 月 2 日当周五个交易日，报收三阳两阴格局，区间整体微弱收涨 1.77%，振幅仅 3.15%，走势相对平稳，交投重心较上周有较大抬升。期价开盘于 3954 元/吨，最高上探 4062 元/吨，最低触及 3938 元/吨，收盘于 4024 元/吨。成交量 1217 万手，较上周的 966 万手大幅回升 251 万手；持仓量报于 249.6 万手，较上周 247.2 万手微弱增加 2.4 万手。

### 2. K 线及价格形态分析

螺纹 1805 合约 2 月 26 日——3 月 2 日当周，五个交易日报收三阳两阴，自上周五报收对冲阳线后，本周一期价强势拉升，交投重心抬高一线，较上周收涨 1.77%，成交和持仓量能有所回升，助推期价有效站上短期均线族及 4000 点大关，随后期价高位震荡一度触及 4062 元/吨阶段高点。螺纹分别在去年 9 月、12 月和今年 3 月，三次站上 4000 点，但都显著承压 4100 点一线，同时波段低点不断抬升，构筑成上升三角形，若不能有效向上突破，则将开启较大幅度的调整。

图 1：螺纹钢 1805 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 2：螺纹钢 1805 合约周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹钢 1805 合约周线周期再次报收小阳线，站上 4000 点一线，凌驾于短期均线之上。从中长期看，近两年期价运行于良好的上行通道中，近半年逐渐形成上升三角形，技术指标 MACD 钝化显现微弱绿柱，向上突破或调整就在 4000-4100 点区间见分晓。

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

中期展望(月度周期): 螺纹稳站于 4000 点之上, 上方承压 4100 点; 热卷 1805 合约维持 4100 一线高位震荡, 成材端短线虽受非采暖季限产政策的利好提振, 但复产在即, 螺纹社会库存连续十周回升, 本周站上久违的 1000 万吨关口, 这说明贸易商囤货热情良好, 但这部分仍为虚拟需求, 在钢铁需求旺季真正到来时, 虚拟需求转变为实际需求, 才是开启黑色系良好供需关系推动上涨的时间窗口。

短期展望(周度周期): 现阶段 3.15 复产窗口逐渐临近, 钢厂库存也在小幅回升, 若钢厂出货不及预期, 虚拟需求可能就转化为实际的供给压力了, 因此在当前时间节点下, 钢材价格继续向上突破的可能性并不强, 注意调整风险, 暂以高位震荡思路为宜。

## 2.操作建议

前期多单继续谨慎持有, 参考粘合的短期均线作为止盈点。

## 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