

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：短线暂获 3500 点支撑 密切观察库存变化

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)
05.04	707.70	16015.99	4090	517.34
05.11	652.42	15876.39	4020	511.39
05.18	607.19	15756.47	4020	518.81
05.25	565.88		3850	497.32
变化	-41.31	-119.92	-170	-21.49

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期调整为周一-周五，敬请关注。

螺纹钢社会库存自 3 月 16 日当周开始回落,截至 5 月 25 日当周报于 565.88 万吨,较上周进一步减少 41.31 万吨,连续十一周环比小幅下降;螺纹钢企业库存截至 5 月 18 日当周报于 209.28 万吨,与上一周的 209.57 万吨基本持平,应当密切注意梅雨季到来对螺纹钢出库形成制约。全国高炉开工率在 5 月 18 日当周报于 70.17%,较上周的 69.98%仅微弱回升 0.19 个百分点,粗钢产量在 4 月创下历史新高,供给端释放显著。铁矿石港口库存截至 5 月 18 日当周报于 15756.47 万吨,环比减少 119.92 万吨;现货价格本周报于 497.32 元/吨,较上周的 518.81 元/吨大幅下挫 21.49 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价报于 2075 元/吨,较上周的 2125 元/吨回落 50 元/吨;国产炼焦煤均价仍然报于 1231 元/吨,相对平稳。钢厂焦炭库存可用天数 5 月 18 日当周报于 8.5 天,铁矿石可用天数为 26.5 天。本周盘面折算吨钢利润截至 5 月 23 日报于 829 元/吨,较上周的 1062 元/吨大幅缩减 233 元/吨。

(2) 发改委一周三次开会讨论控制电煤价格,动力煤显著承压

国家发改委经济运行调节局负责人 5 月 18 日回应近期煤价上涨过快问题时表示,近期将采取增产量、增产能、增运力、增长协等 9 项措施,以进一步稳定煤炭市场、促进市场价回归合理区间。政府相关管理部门 5 月 21 日下午召开煤电工作会议,主要讨论控制电煤价格。上证报称,此次会议就是为了落实之前发布的 9 条措施。同时,此次会议还出台了数项措施,要求相关单位带头落实,以尽快平抑煤价上涨。比如,要在现有电煤长协合同量的基础上,新增 2 亿至 3 亿吨铁路配置运力的产运需三方长协合同,包括新增合同量和原来没有配置铁路运力的长协合同重新配置铁路运力。会议要求神华、中煤等主要煤企带头把 5500 大卡的月度长协价格降到绿色区间 570 元/吨以内等。

国家发改委将于 5 月 25 日 14 时 30 分召开关于电煤市场供需及价格座谈会。此次会议的主题是重点分析当前电煤市场供需及价格情况,预测后期电煤价格走势,提出稳定电煤价格的措施建议。

2.小结

高炉开工率持续回升，粗钢产量在4月创历史新高，螺纹钢社会库存连续十一周回落，但企业库存本周结束连降之势，梅雨季即将到来，螺纹供需格局料将转弱，对期价形成拖累。从原料库存数据可以看出，焦炭的钢厂库存低迷，港口库存连续攀升，现货价格呈现冲高后小幅回落之势，本周报于2075元/吨，跃升至升水期货价格的状态；铁矿石库存港口小幅回落，但钢厂库存回升，与焦炭表现相反，现货本周大幅跳水，回落至500元/吨之下，鉴于铁矿石现货一般升水期货50元/吨，期货1809合约回落至450一线也是合理价位，但铁矿石的成本价约为430-440元/吨，也就是前期多次触及的相对低点，粗钢产量维持高位，铁矿石下行空间或有限。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2：5月21日至5月25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	3626	3565	3651	3511	-1.82%	3.99%	1770.8万手 (-181.5)	305.9万手 (+1.9万)
铁矿	477.5	454.5	477.5	449.5	-4.92%	6.23%	1073.2万手 (-249.9万)	186.7万手 (-0.2万)
焦炭	2085.0	1979.0	2107.5	1950.0	-5.22%	8.08%	236.3万手 (+7.1万)	29.4万手 (-4.0万)
焦煤	1230.0	1175.5	1245.0	1164.5	-4.43%	6.91%	180.3万手 (-14.3万)	29.0万手 (-3.0万)

数据来源：文华财经

螺纹主力1810合约5月21日-5月25日当周五个交易日，收跌1.82%，波动幅度3.99%，交投重心再度小幅回落。期价开盘于3626元/吨，最高上探3651元/吨，最低触及3511元/吨，收盘于3565元/吨，整体呈现探低小幅回升之势。持仓量平稳、成交量大幅缩减，本周成交量较上周减少181.5万手至1770.8万手；持仓量至周五报于305.9万手，较上周增加1.9万手。炉料端商品铁矿石、焦煤、焦炭的波幅达6-8%，跌幅均在5%左右，下挫迅猛。

2. K线及价格形态分析

图1：螺纹钢1810合约日K线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹 1810 合约本周五个交易日报收四阴一阳格局，期价周一跌落粘合的 5 日、10 日和 20 日线以及 3600 点整数关口支撑，随后连续回落一度探至 3511 元/吨，暂获 40 日线和 3500 点支撑，周四爆发对冲阳线，但并未扭转跌势，周五再收阴线，显著承压，成交量能一般，持仓呈现出先扬后抑，近两个交易日持仓缩减显著，技术指标 MACD 自周一形成死叉信号并翻空，预期后续仍有回落空间。

图 2：螺纹钢 1810 合约周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹 1810 合约周 K 线再收小阴线，上行遇阻 40 周线后调整已经持续两周，本周更跌落 5 周均线，自 3163 元/吨阶段低点的周线级别反弹被破坏，下行在 3500 点存有较强支撑，短空持有的同时，若跌落 3500 点可适当加持。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：高炉开工率持续回升，粗钢产量在 4 月创历史新高，螺纹钢社会库存连续十一周回落，但企业库存本周结束连降之势，梅雨季即将到来，螺纹供需格局料将转弱，对期价形成拖累。原料端，现货市场，焦炭表现坚挺、铁矿崩落，期货市场，双焦承压前期高点一线展开调整，而铁矿本就小幅反弹，本周跳水迅速回吐近一个月的涨幅，表现疲弱。

短期展望（周度周期）：螺纹 1810 合约周 K 线再收小阴线，上行遇阻 40 周线后调整已经持续两周，本周更跌落 5 周均线，自 3163 元/吨阶段低点的周线级别反弹被破坏，下行在 3500 点存有较强支撑，鉴于螺纹钢现货现阶段的生产成本下移至约 3000 点，短空持有的同时，若跌落 3500 点可适当加持。但值得注意的一点是，粗钢供给激增，但螺纹钢社会库存持续下降，说明短期需求并不悲观，密切观察库存情况，只有库存开始累积回升，才有跌破 3500 点的较大可能。

2. 操作建议

螺纹 1810 合约背靠 3700 点逢高沽空，短线目标位 3500，跌落 3500 可加持。

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