

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。

焦煤反弹修复基差 黑色系有短多机会

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)
09.20	460.12	12953	4030	585.30
09.27	449.74	12824	3890	547.99
10.04	418.19	13025	3870	533.37
10.11	453.74		3930	515.51
变化	+35.55	+201	+60	-17.86

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自 7 月 20 日当周以来呈现回升态势，10 月 11 日当周报于 453.74 万吨，继国庆节前结束 9 周连涨后，库存再度呈现小幅增加之势。铁矿石港口库存截至 10 月 4 日当周报于 13025 万吨，较上周大幅增加 201 万吨，结束九周连降。螺纹钢现货价格报于 3930 元/吨，较上周小幅增加 60 元/吨，与期货的升水维持于 200 元/吨之上；62%品位进口铁矿石价格本周再降 17.86 元/吨至 515.51 元/吨。截至 9 月 29 日河北高炉开工率报于 75.24%，与上周持

平，较 9 月初下降 3.81 个百分点；全国高炉开工率报于 75.14%，较上周再度微弱回升 0.14 个百分点，但较 9 月初减少 1.24 个百分点，开工率水平整体回落。

消息面：

2017 年 9 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 52.4%，比上月上升 0.7 个百分点，制造业继续保持稳中向好的发展态势，扩张步伐有所加快。在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。(国家统计局)

近日临汾地区政府发布通知，要求当地煤矿从 10 月 11 日 0 点班起陆续停产停建，停产至十九大结束。其中，C 类和竣工验收待证煤矿企业，以及对不放心的 A、B 类煤矿企业由各县 (市、区) 煤炭主管部门自行确定矿井名单，均从 10 月 11 日 0 点班起开始执行停产；B 类及 A 类煤矿企业分别自 15 日及 17 日 0 点班起执行停产。临汾地区 (除五大集团下属矿) 煤矿多数已接到停产通知，而出于安全考虑，很多煤矿已经提前停产。洗煤厂方面，有洗煤厂表示暂未接到停限产通知，但是目前环保及安全检查非常严格。(新闻)

2. 供求关系评述

吨钢利润维持高位的背景下，九月高炉开工率逐步回落，预期官方粗钢产量数据将缩减，钢厂对焦炭需求走弱，库存水平下降。另一方面，采暖季的限产政策中，焦化企业面临限产 30% 的压力，理论上这将使得焦煤需求下滑、焦炭获支撑，但时间仅限于 10 月中旬至 11 月中旬焦化限产和高炉限产的时间差内。10 月 18 日“十九大”召开在即，临汾市对煤矿进行了停产，安全检查的预期短期提振双焦，同时炼焦煤期价严重贴水现货，有基差修复的需求，螺纹和铁矿也受到一定拉动影响。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹主力 1801 合约 9 月 29 日-10 月 12 日五个交易日报收三阴两阳格局，期价小幅冲高回落又探低回升，区间微涨 1.44%，振幅高达 8.34%。期价开盘于 3615 元/吨，最高上探 3795 元/吨，最低触及 3503 元/吨，收盘于 3667 元/吨。成交量 1776 万手，较上一周期缩减 90 万手，量能相对平稳；持仓量 364 万手，则较国庆节前的 383.2 万手大幅缩减近 20 万手。

表 2 9 月 29 日至 10 月 12 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
3615	3667	3795	3503	1.44%	8.34%	1776 万手	364 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 29 日——10 月 12 日五个交易日横跨国庆 9 天长假，报收三阴两阳格局。期价在节后复盘一度高开站上 5 日线，逼近 3800 元/吨，但随后收三连阴探至 3500 点附近，十分接近前期技术目标区间 3400-3500 元/吨，周四则暂获支撑，增仓放量拉涨近 3%，站上粘合的 5 日和 10 日均线，收复前两个交易日跌幅，技术指标 MACD 或有金叉迹象，短线有望出现一小波反弹，反弹幅度并不十分乐观。

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 合约本周探低回升暂收长下影小阴线，上行有 5 周和 10 周均线压力，技术指标 MACD 有形成死叉的迹象，预示着中线仍有下行空间，但下方有 20 周均线支撑，短线或出现震荡反复。

三、观点与建议

1.趋势展望

中期展望（月度周期）：采暖季的限产政策中，焦化企业面临限产 30% 的压力，理论上这将使得焦煤需求下滑、焦炭获支撑，但时间仅限于 10 月中旬至 11 月中旬焦化限产和高炉限产的时间差内。螺纹 1801 合约本周探低回升暂收长下影小阴线，上行有 5 周和 10 周均线压力，技术指标 MACD 有形成死叉的迹象，预示着中线仍有下行空间，但下方有 20 周均线支撑，短线或出现震荡反复。

短期展望 (周度周期): 10 月 18 日“十九大”召开在即，临汾市对煤矿进行了停产，安全检查的预期短期提振双焦，同时炼焦煤期价严重贴水现货，有基差修复的需求，螺纹和铁矿也受到一定拉动影响。螺纹本周最低触及 3503 元/吨，已经十分接近前期技术目标区间 3400-3500 元/吨，周四则暂获支撑，增仓放量拉涨近 3%，站上粘合的 5 日和 10 日均线，收复前两个交易日跌幅，技术指标 MACD 或有金叉迹象，短线有望出现一小波反弹，反弹幅度并不十分乐观。

2.操作建议

保守操作：前期空单止盈离场。

激进操作：以 3500 点为支撑，尝试性轻仓建立短多。

止损止盈：多单止损 3500。

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