

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。

双焦超跌反弹 驱动黑色止跌

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)
10.11	453.74		3930	515.51
10.18	457.62	12812	3960	516.61
10.25	435.92	12840	3980	520.27
11.01	431.37	13183	3940	497.41
变化	-4.55	+343	-40	-22.86

数据采集周期调整为周四-本周三，敬请关注。

截至 11 月 1 日当周，全国螺纹钢周度报于 431.37 万吨，较上周微弱回落 4.55 万吨。铁矿石港口库存截至 11 月 1 日当周报于 13183 万吨，较上一周期大幅增加 343 万吨。螺纹钢现货价格报于 3940 元/吨，较上周小幅回落 40 元/吨，与期货主力合约的升水维持于 300 元/吨左右；62%品位进口铁矿石价格报于 497.41 元/吨，较上周大跌 22.86 元/吨。截至 10 月 27 日河北高炉开工率报于 71.13%，全国高炉开工率报于 66.03%，分别较上周下降 2.35 个和 4.76 个百

分点，较 9 月底则分别大幅下降 4.01 个和 9.21 个百分点。
高炉开工率的快速回落正是近期双焦领跌、铁矿重挫的主要因素。

消息面：

据国家统计局今日公布的数据，中国 10 月官方制造业 PMI 51.6，预期 52，前值 52.4，数据不及预期和前值，9 月的制造业 PMI 指数曾创 2012 年以来新高。10 月数据虽较上月回落 0.8%，创三个月以来新低，主要受生产和市场需求增速有所放慢，高耗能、高污染行业生产活动趋缓等影响，但比去年同期高 0.4%，制造业整体仍处于扩张发展态势。

(国家统计局)

唐山市发布 2017-2018 年采暖季钢铁行业错峰生产方案概要，错峰生产时间：2017 年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日，共 120 天。其中，截至 2016 年底前已采用低品位工业余热实施城镇供暖的钢铁企业错峰生产时间延长至 2018 年 3 月 31 日。错峰生产依据：聘请第三方评估机构，依据污染排放绩效标准，对钢铁企业现场核查、评估，按百分制量化打分，按照得分结果将钢铁企业分为绿、黄、红三类，大于 60 分为绿色区、40-60 分为黄色区、40 分以下为红色区，分别执行不同的停限产措施。分解落实错峰生产任务：原则上全市高炉炼铁产能限产 50%，但综合考虑钢铁企业低

品位工业余热城镇供暖情况，全市采暖季高炉炼铁产能限产任务为 1821 万吨。(网易财经)

2.供求关系评述

高炉开工率大幅收缩，一方面由于吨钢利润水平下滑，另一方面由于环保压力下，钢厂限产的时间有所提前，这使得我们曾在十月报中预期的“限产时间差反弹”失败，焦煤、焦炭、铁矿石的需求受到严重制约，三者期价不断探低。随着焦化企业利润大幅回吐，限产的力度开始趋紧，双焦和铁矿连续一周低位震荡反复之后，或有超跌反弹的动作。

二、波动分析

1.一周市场综述

螺纹主力 1801 合约 10 月 27 日-11 月 2 日五个交易日报收三阴两阳格局，期价波动收窄，区间整体微弱收跌 0.22%，振幅 4.10%。期价开盘于 3650 元/吨，最高上探 3680 元/吨，最低触及 3535 元/吨，收盘于 3642 元/吨。成交量 1313 万手，较上周的 1767 万手大幅缩减 454 万手；持仓量仅 236 万手，同样大幅缩减 42 万手，量能显著受挫。

表 2 10 月 27 日至 11 月 2 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
3650	3642	3680	3535	-0.22%	4.10%	1313 万手	236 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 10 月 27 日——11 月 2 日五个交易日再度报收三阴两阳，在上一周期黑色系“多空双杀”后，本周螺纹波动幅度显著收窄，交投重心整体围绕 3600 点一线展开，最低探至 3535 元/吨，最高也近触及 3680 元/吨。短期均线族并未形成趋势性排列，技术指标 MACD 相对钝化，指示性不强，成交和持仓量能大幅缩减，这也是螺纹缺少趋势性行情的重要因素。螺纹主力合约维持贴水现货约 300 元/吨，同时焦化利润收缩有望支撑双焦形成超跌反弹。实际上，本周四黑色系出现齐齐拉升，尤其以双焦领涨，短线螺纹有望在 3500 点一线的有效支撑下，震荡上探 3800 点一线。

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 合约在上周低开低走收中阴线后，承压 5 周和 10 周均线，本周暂获 20 周均线支撑，减仓缩量收小阳线，技术指标 MACD 形成死叉，预示着中线仍有下行空间，但短线 3500 点一线支撑有效，或再次探至 5 周均线之上。

三、观点与建议

1.趋势展望

中期展望（月度周期）：钢厂和焦化限产双双趋紧，黑色系呈现供需两弱的局面。但随着焦化企业利润大幅回吐，限产的力度开始趋紧，双焦和铁矿连续一周低位震荡反复之后，或有超跌反弹的动作。本周螺纹暂获 20 周均线支撑，减仓缩量收小阳线，短线 3500 点一线支撑有效，或再次探至 5 周均线之上。

短期展望 (周度周期) : 螺纹主力合约维持贴水现货约 300 元/吨，同时焦化利润收缩有望支撑双焦形成超跌反弹。实际上，本周四黑色系出现齐齐拉升，尤其以双焦领涨，短线螺纹有望在 3500 点一线的有效支撑下，震荡上探 3800 点一线。

2.操作建议

保守操作：空单止盈离场。

激进操作：依托 3600 一线波段短多。

止损止盈：多单止损 3600 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