

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。

延续超跌反弹 警惕调整风险

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)
10.18	457.62	12812	3960	516.61
10.25	435.92	12840	3980	520.27
11.01	431.37	13183	3940	497.41
11.08	414.84	13348	4030	520.26
变化	-16.53	+165	+90	+22.85

数据采集周期调整为周四-本周三，敬请关注。

截至 11 月 8 日当周，全国螺纹钢周度报于 414.84 万吨，较上周再度回落 16.53 万吨。铁矿石港口库存截至 11 月 8 日当周报于 13348 万吨，较上一周期大幅增加 165 万吨。螺纹钢现货价格报于 4030 元/吨，环比上周上涨 90 元/吨，与期货主力合约的升水超 300 元/吨；62%品位进口铁矿石价格报于 520.26 元/吨，较上周的 497.41 元/吨大涨 22.85 元/吨。截至 11 月 8 日当周，河北高炉开工率报于 70.99%，较上周小幅回落 0.14 个百分点，全国高炉开工率报于 66.35，

较上周的 66.03%则小幅回升 0.32 个百分点。

消息面：

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)

10 月，中国 CPI、PPI 涨幅超过预期。CPI 同比增长 1.9%，预期 1.8%，前值 1.6%，创过去 9 个月以来新高，非食品价格和服务价格上涨明显；PPI 同比增长 6.9%，预期 6.6%，前值 6.9%，超出市场预期，PPI 环比上涨 0.7%。其中工业生产者购进价格同比上涨 8.4%，环比上涨 0.9%。PPI 继续保持上月高位，为过去 7 个月来最高，生活资料价格上涨最大。(国家统计局)

11月8日公布的海关数据显示，10月份铁矿石进口量较前月创下纪录的高位下降近23%，进口量降至7949万吨，而9月份达到1.0283亿吨；1-10月份进口量同比增长6.3%，达到8.96亿吨。（中国海关数据）

2. 供求关系评述

随着环保政策趋紧，河北地区钢厂提前限产，高炉开工率连续两周维持年内低位，螺纹钢社会库存连续三周回落，现货价格连连攀升，升水期价超300元/吨，因此螺纹期价走势仍趋于乐观。焦化企业利润大幅回吐，河北地区焦化限产的力度开始趋紧，半数焦企出焦时间延长至48小时，焦煤、焦炭现货库存低迷，期价如期超跌反弹，但现货价格始终受钢厂制约。铁矿港口库存回升，抛压仍较重，而现货价格坚挺，期价疲弱，预期行情一般。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹主力1801合约11月3日-11月9日五个交易日报收三阳两阴格局，交投重心小幅回升，区间整体小幅收涨3.35%，振幅6.65%。期价开盘于3638元/吨，最高上探3832元/吨，最低触及3593元/吨，收盘于3760元/吨。成交量784万手，较上周的1313万手大幅缩减529万手；持仓量仅185万手，较上周缩减51万手，量能显著受挫，同时主

力正逐渐移仓远月。

表 2 11 月 3 日至 11 月 9 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
3638	3760	3832	3593	+3.35%	6.65%	784 万手 (-529 万)	236 万手 (-51 万)

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 11 月 3 日——11 月 9 日五个交易日报收三阳两阴，本周暂获 3600 点一线支撑，交投重心震荡上移，其中周一站上短期均线、周四拉升一度冲高至 3800 点之上，反弹暂承压于 60 日线附近，技术指标 MACD 显现红柱，量能持续缩减，主力移仓远月，尽管周内反弹近 200 点，仍大幅贴水现货 300 元/吨。现货库存连续三周下滑，螺纹期价存有较强支撑，阶段反弹需求强烈，若 5 日均线突破 60 日线，则有望再次上探 4000 点一线。以短多持有为宜，破 5 日线（3700 点）离场。

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 合约在上周减仓缩量收小阳线，暂获 20 周均线支撑后，本周螺纹高开高走收中阳线，站上 5 周和 10 周均线，技术指标 MACD 绿柱微弱，下行趋势暂缓，在 3500-3600 区间支撑下，或延续小幅走高。

三、观点与建议

1.趋势展望

中期展望（月度周期）：随着环保政策趋紧，河北地区钢厂提前限产，高炉开工率连续两周维持年内低位，螺纹钢社会库存连续三周回落，现货价格连连攀升，升水期价超 300 元/吨。本周螺纹高开高走收中阳线，站上 5 周和 10 周均线。整体而言，螺纹期价走势仍趋于乐观。

短期展望（周度周期）：螺纹 1801 合约反弹暂承压于 60

日线附近，量能持续缩减，主力移仓远月，尽管周内反弹近 200 点，仍大幅贴水现货 300 元/吨。现货库存连续三周下滑，螺纹期价存有较强支撑，阶段反弹需求强烈，若 5 日均线突破 60 日线，则有望再次上探 4000 点一线。以短多持有为宜，破 5 日线 (3700 点) 离场。

2.操作建议

保守操作：多单持有。

激进操作：逢低短多。

止损止盈：多单以跌落 3700 点离场。

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