

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：期现共振上涨 强势无所阻挡

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)
07.27	447.55	15345.48	4180	520.81
08.03	452.66	15410.39	4220	519.79
08.10	442.00	15286.90	4300	534.84
08.17	442.26	15145.93	4390	515.93
变化	+0.26	-140.97	+90	-18.91

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期调整为周一-周五，敬请关注。

螺纹钢社会库存截至 8 月 17 日当周报于 442.26 万吨，较上周微弱回升 0.26 万吨，螺纹钢企业库存截至 8 月 17 日当周报于 163.50 万吨，较上周的 170.63 万吨回落 7.13 万吨，钢材的下游需求进入 8 月以来仍然好于市场预期，传统“淡季”表现强劲。全国高炉开工率在 8 月 17 日当周报于 66.16%，与上周持平，河北高炉开工率受唐山阶段限产的影响，至 8 月 10 日当周报于 58.10%，环比回落近 1 个百分点，可见唐山的阶段限产政策短期对钢材供给产生一定制约。铁矿石港口库存本周再次大幅下降 140.97 万吨至 15145.93 万吨；现货价格本周报于 515.93 元/吨，下挫 18.91 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价报于 2525 元/吨，一周内上涨 200 元/吨，7 月下旬以来累计上涨 400 元/吨；国产炼焦煤均价仍然报于 1231 元/吨。焦炭港口库存本周报于 322.0 万吨，较上周的 316.0 万吨，再次小幅回升 6 万吨，连续四周小幅增加，钢厂焦炭库存可用天数 8 月 17 日当周报于 7.8 天，与上周持平，铁矿石可用天数为 25.5 天，回落 0.5 天。本周吨钢利润截至 8 月 16 日报于 1069 元/吨，较上周的 1013.02 元/吨回升 55.98 元/吨。

(2) 山东省部署打赢蓝天保卫战作战方案

近日山东省人民政府印发《山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨 2013—2020 年大气污染防治规划三期行动计划（2018—2020 年）》的通知，加大 7 个传输通道城市独立焦化企业淘汰力度，全省实施“以钢定焦”。文件上并未明确要求山东具体比例，但按照国家有关部门之前印发的文件要求，“河北、山东、河南省要按照 2020 年底前炼焦产能与钢铁产能比达到 0.4 左右的目标，制定“以钢定焦”方案，加大独立焦化企业淘汰力度”。山东省现有钢铁产能 9110 万吨，若执行焦钢 0.4 比例则需将焦炭产能控制在 3644 万吨，现有独立焦化产能 4245 万吨，理论上需要退出 601 万吨产能。（我的钢铁）

2. 小结

唐山对钢铁和焦化限产的利好仍在黑色系中发酵，螺纹钢社会库存和厂库库存持续回落，需求仍然不减，现货价格震荡回升至 4400 元/吨左右，螺纹钢期价也突破三浪目标，继续走高。焦化企业开工率维持在 80%左右，7 月焦炭产量 3551 万吨，同比下降 4.3%，环比也有所回落，与此同时粗钢产量维持在 8100 万吨之上，焦炭港口库存和钢厂库存均在低位徘徊，因此供需格局始终偏紧，再受到限产预期的影响，现货市场单周涨幅超 200 元/吨，现货价格经过累计四轮提涨，已经重回 2500 元/吨，而期价水涨船高单周强势拉涨超 300 元/吨，至 2700 元/吨一线，涨幅逾 11%，对现货仍保持 200 元左右的升水。而焦煤小幅跟涨焦炭，但终究受限产打压走势趋弱。铁矿石则受限产预期的打压，自 515 一线小幅探低回升，现货价格也同步下滑。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：8 月 13 日至 8 月 17 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 1901	4033	4301	4310	4022	6.65%	7.16%	1285.2 万手 (+403.4 万)	212.9 万手 (+50.4 万)
铁矿 1901	506.0	504.5	520.0	482.5	-0.39%	7.77%	689.9 万手 (+168.6 万)	82.0 手 (+2.7 万)
焦炭 1901	2417.5	2689.0	2720.5	2403.0	11.09%	13.21%	285.8 万手 (+96.4 万)	39.4 万手 (+6.9 万)
焦煤 1901	1237.0	1291.5	1326.5	1223.0	4.41%	8.46%	180.5 万手 (+78.5 万)	27.7 万手 (+6.0 万)

源：文华财经

螺纹钢新主力 1901 合约 8 月 13 日-8 月 17 日当周五个交易日，大涨 6.65%，波动幅度 7.16%，快速连续突破 4100、4200 和 4300 点整数关口，高位扩大涨势。期价开盘于 4033 元/吨，最高上探 4310 元/吨，最低触及 4022 元/吨，收盘于 4301 元/吨。本周成交量较上周大幅增加 403.4 万手至 1285.2 万手；持仓量激增 50.4 万手至 212.9 万手。黑色系本周表现分化，螺纹钢、焦炭终于打破近五年高位的制约，形成向上突破，尤其焦炭大涨 11.09%傲视商品市场，逼近历史最大单周涨幅，期价冲高至 2700 点一线，焦煤紧跟焦炭，但表现相对趋弱，而铁矿则在环保限产趋严的预期下探低回升，交投重心承压 515 元/吨。

2. K 线及价格形态分析

图 1：螺纹钢 1901 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹 1901 合约本周五个交易日四阳一阴，周一向上突破三浪目标位 4110 一线，随后展开震荡整理，周五再次发力上攻，一跃站上 4300 元/吨。自 3 月下行开启的良上行通道被上穿，螺纹扩大涨幅加速上涨，对下半年限产政策更加密集和严厉的预期持续刺激市场，期现货共振上行，三浪或将延长，短线目标上移至 4430 元/吨。

图 2：螺纹钢 1901 合约周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹 1901 合约周 K 线再次发力报收长阳线，期价稳站向上发散的 5 周均线以及 4000 点重要支撑，MACD 红柱持续放大，自 3 月底以来的上行格局仍良好运行，动能仍然强劲，中长线维持牛市格局不改。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：中期仍然看好黑色系上涨行情，尤其以螺纹和焦炭为主。唐山对钢铁和焦化限产的利好仍在黑色系中发酵，螺纹钢社会库存和厂库库存持续回落，需求仍然不减，现货价格震荡回升至 4400 元/吨左右，螺纹钢期价也突破三浪目标，继续走高。焦化企业开工率维持在 80% 左右，7 月焦炭产量同比和环比双双回落，而粗钢产量维持在 8100 万吨之上得高位，焦炭港口库存和钢厂库存均在低位徘徊，因此供需格局始终偏紧，再受到限产预期的影响，现货市场单周涨幅超 200 元/吨，现货价格经过累计四轮提涨，已经重回 2500 元/吨，而期价水涨船高单周强势拉涨超 300 元/吨，至 2700 元/吨一线，涨幅逾 11%，对现货仍保持 200 元左右的升水。

短期展望（周度周期）：黑色系多头格局不改，本周仍以焦炭和螺纹领涨，在环保趋严的背景下，市场对于下半年供需偏紧的预期较强，对商品价格看高一线。螺纹钢现货震荡上行，本周涨幅近 100 点至 4400 元/吨一线，1901 合约周一发力收长阳线，突破 4110 元/吨三浪目标位，在短期震荡后周五再次拉升站上 4300 元/吨，技术三浪将延长运行，目标上移至 4430 元/吨。焦炭 1901 合约强势连续拉涨，突破 2500 点大关并再创新高，收于 2700 元/吨一线，单周涨幅超 300 点，折 11% 领先于商品市场，短期均线坚挺向上发散，山西地区焦炭单周上调两次，累计共四次调涨，累计超 400 元/吨，期现货共振上扬，建议多单持有。焦煤 1901 合约在 1250 一线稍作震荡后，现货价格跟涨焦炭，再次上涨 30-50 元/吨，预期短线震荡整理后仍将偏多，突破 1300 压力位继续小幅走高，建议依托 1250 再次尝试短多，长期而言各种限产政策对焦煤不利，后续仍需警惕调整风险。铁矿石 1901 合约探低回升，上行受阻 515 一线，在黑色系中仍显弱势，环保限产的预期对矿价不利，短线可继续尝试短空。

2. 操作建议

螺纹和焦炭 1901 合约多单继续持有，不宜赌顶。

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