

## 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。

## 黑色系整体强势拉涨 螺纹钢铁矿弱于焦煤焦炭

## 一、基本面分析

## 1. 产业链信息综述

表1 黑色产业链基本数据

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)
09.30	413.09	10387	2340	466.47
10.07	438.86	10185	2340	473.69
10.14	423.52	10301	2410	492.54
10.21		10405	2500	501.88
变化		+104	+90	+10.66

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至10月14日报于423.52万吨，较上一周期减少15.34万吨，库存水平近期在400-450万吨之间波动，趋势性不强。铁矿石港口库存截至10月21日当周报于10405万吨，铁矿石库存水平在国庆之后两周连续增加，本周较上周再度增加超过100万吨。螺纹钢现货价格在节后进一步回升，本周报于2500元/吨，较上周增加90元/吨。62%品位进口铁矿石价格震荡回升10.66元/吨至501.88元/吨。本周河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于84.76%和79.28%，开工率近四周分别在85%和80%一线震荡，变化并不显著。

## 消息面：

国务院国资委企业改组局局长李冰22日说，中央企业今年化解钢铁过剩产能任务是719万吨，预计能在本月完成。李冰说，按计划，从今年开始，中央企业将用3年时

间有序压减粗钢产能 2 1 3 7 万吨。其中，主动压减 1 6 4 4 万吨，兼并重组拟压减 3 9 3 万吨，国际产能合作拟转移粗钢产能 1 0 0 万吨。

1-9 月份，房地产开发企业房屋施工面积 716029 万平方米，同比增长 3.2%，增速比 1-8 月份回落 1.4 个百分点。其中，住宅施工面积 491031 万平方米，增长 1.7%。房屋新开工面积 122655 万平方米，增长 6.8%，增速回落 5.4 个百分点。其中，住宅新开工面积 84681 万平方米，增长 6.7%。房屋竣工面积 57112 万平方米，增长 12.1%，增速回落 7 个百分点。其中，住宅竣工面积 42068 万平方米，增长 11.3%。1-9 月份，房地产开发企业土地购置面积 14917 万平方米，同比下降 6.1%，降幅比 1-8 月份收窄 2.4 个百分点；土地成交价款 5569 亿元，增长 13.3%，增速提高 5.4 个百分点。（国家统计局）

三季度 GDP 同比增速持稳于 6.7%，略强于我们的预期，不过其环比折年增长率小幅回落。受益于消费等内需稳定，工业生产同比增速持平，而服务业增加值则可能在房地产业的推动下小幅改善、同比增速快于整体 GDP。鉴于此，我们将全年 GDP 预测从此前的 6.6% 小幅上调至 6.7%。今年以来强劲的房地产活动有助于稳定房地产和工业投资，并提振相关消费。（瑞银中国首席经济学家）

## 2. 供求关系评述

由于吨钢生产亏损面扩大，全国高炉开工率和河北高炉开工率水平自 9 月中旬以来小幅下滑，目前暂时未对供给端形成显著的制约，但房地产开工数据不佳，钢材需求端暂时没有如预期好转，因此全国螺纹钢周度库存在国庆节后再度呈现回升态势。目前看来，钢材供需格局并不乐观。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1701 合约 10 月 17 日-10 月 21 日当周再度拉升上攻，成交量能高涨但持仓热情下滑，同时期价波动加剧，多空争夺激烈。期价开盘于 2391 元/吨，最高上探 2526 元/吨，最低触及 2389 元/吨，收盘于 2485 元/吨，当周整体上涨 86 点，涨幅 3.58%。成交量 2546.6 万手，较上周大幅增加 188.8 万手，成交维持高位，持仓量则大幅缩减 24.7 万手至 243.3 万手。

表 2 10 月 17 日至 10 月 21 日当周螺纹 1701 合约成交情况统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
2391	2485	2328	2526	2389	+86 (+3.58%)	2546.6 万 (+188.8 万)	243.3 万 (- 24.7 万)

数据来源：文华财经

## 2. K 线及均线分析

图 1 螺纹 1701 合约日 K 线



螺纹 1701 合约 10 月 17 日-10 月 21 日当周五个交易日报收三阳两阴，周一开盘期价延续上一周的大幅震荡拉升突破 2400 点，随后期价在周三放量上攻至 2526 元/吨，但随着持仓的大幅缩减期价应声回落收长上影小阴线，回落至 2430 一

线之下，但由于煤焦价格的持续暴涨，螺纹周四并未随即展开调整，反而再收长阳线，周五期价加剧波动，高开后下探至 2433 元/吨后拉涨，收长下影小阴线。本周期价呈现出被动跟涨煤焦并且在 2500 关口承压，持仓热情下降，振幅扩大格局不稳固的特征，技术指标 MACD 红柱自峰值回落，若 5 日均线拐头向下，期价跌落 5 日均线则将开启调整，否则仍将在高位震荡偏多，同时我们应关注煤焦的价格变化。

从周线来看，螺纹 1701 合约本周再收长阳线，但出现一定程度的上影线，收盘于 2500 点关口之下。期价连续两周快速上扬，收复前五周跌幅，站上短期均线族显示出强劲的多头格局。但随着期价上涨，持仓出现大幅回落，技术指标 MACD 有在高位形成背离的迹象，中期上行似乎仍未结束。

图 2 螺纹 1701 合约周 K 线



资料来源：文华财经

### 三、观点与建议

#### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：由于吨钢生产亏损面扩大，全国

高炉开工率和河北高炉开工率水平自 9 月中旬以来分别维持于 85%和 80%左右小幅波动，目前暂时未对供给端形成显著的制约。1-9 房地产开工数据进一步恶化，钢材需求端无法扩大。目前看来，钢材供需格局并不乐观。而煤焦市场呈现显著的供不应求格局，一方面受制于煤炭限产，一方面受制于运力不足，这种局面并没有任何缓解迹象。

短期展望（周度周期）：本周螺纹 1701 合约期价呈现出被动跟涨煤焦并且在 2500 元/吨关口承压，持仓热情下降，振幅扩大格局不稳固的特征，技术指标 MACD 红柱自峰值回落，若 5 日均线拐头向下，期价跌落 5 日均线则将开启调整，否则仍将在高位震荡偏多，同时我们应关注煤焦的价格变化。铁矿石走势紧跟螺纹，但由于需求不济库存再度上扬，期价本周已经呈现出滞涨，上方承压 450 元/吨，5 日均线有拐头迹象，成交激烈但持仓巨幅收缩，有调整迹象。煤焦市场呈现显著的供不应求格局，一方面受制于煤炭限产，一方面受制于运力不足。焦煤、焦炭价格持续拉升，焦炭连收 13 根阳线飙涨 25.24%，短期均线族坚挺上扬，焦煤表现也相近，技术指标 MACD 红柱放大，DIFF 和 DEA 不断走高，期价稍有减仓迹象，但除了似乎“应该”调整，暂时没有做空的理由，不宜激进地布空！

## 2. 操作建议

保守操作：多单持有。

激进操作：螺纹关注 5 日均线支撑，跌落则多单离场。

## 3. 止损设置

1701 合约多单止损位 5 日均线。

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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。

## 公司机构

### 徐州营业部

全国客服热线：400-111-1855  
业务电话：0516-83831113  
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

### 北京东四十条营业部

业务电话：010-84263809  
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

业务电话：025 - 84787996  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 广州营业部

业务电话：020 - 87750826  
传真：020-87750825  
邮编：510080  
地址：广东省广州市越秀区东风东路  
703大院29号8层803

### 苏州营业部

业务电话：0512 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 常州营业部

业务电话：0519 - 88059976  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：江苏省常州市武进区延政中路  
16号世贸中心B栋2008-2009

### 杭州营业部

业务电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号 1406-  
1408室

### 上海东方路营业部

业务电话：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

### 重庆营业部

业务电话：023 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市江北区西环路8号1幢8-  
2号

### 成都高新营业部

业务电话：028- 68850968-826  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街138号  
1栋28层2804号

### 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

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街138号  
1栋28层2803、2804号