

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。

高炉开工率大降 双焦拖累齐齐回落

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)
09.27	449.74	12824	3890	547.99
10.04	418.19	13025	3870	533.37
10.11	453.74		3930	515.51
10.18	457.62	12812	3960	516.61
变化	+3.88	-213	+30	+1.10

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 18 日当周报于 457.62 万吨，较上周微弱增加 3.88 万吨。铁矿石港口库存截至 10 月 18 日当周报于 12812 万吨，较国庆期间大幅缩减 213 万吨。螺纹钢现货价格报于 3960 元/吨，较上周小幅增加 30 元/吨，与期货主力合约的升水扩大至 360 元/吨之上；62%品位进口铁矿石价格报于 516.61 元/吨，与上周相差无几。截至 10 月 18 日河北高炉开工率报于 73.48%，较国庆节前大幅减少 1.76 个百分点，

全国高炉开工率报于 70.79%，较 9 月底大减 4.45 个百分点。高炉开工率的快速回落正式近期双焦领跌的主要因素。

消息面：

据国家统计局官网消息，初步核算，前三季度国内生产总值 593288 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%，增速与上半年持平，比上年同期加快 0.2 个百分点。分产业看，第一产业增加值 41229 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 238109 亿元，增长 6.3%；第三产业增加值 313951 亿元，增长 7.8%。三季度，国内生产总值同比增长 6.8%，经济连续 9 个季度运行在 6.7-6.9% 的区间，保持中高速增长。

(国家统计局)

据国家统计局数据，2017 年 1-9 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 63873 万吨、54614 万吨和 82986 万吨，同比分别增长 6.3%、3.2% 和 1.2%。其中 9 月份粗钢、生铁和钢材产量分别为 7183 万吨、5960 万吨和 9356 万吨，同比分别增长 5.3%、持平和下降 1.8%。9 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 239.43 万吨、198.67 万吨和 311.87 万吨，较 8 月份日均产量分别下降 0.49%、1.64% 和 0.08%。另据统计，1-9 月份我国焦炭产量 33181 万吨，同比增长 0.2%。其中 9 月份我国焦炭产量 3645 万吨，同比下降 7.1%。1-9 月份我国原煤产量 259202 万吨，

同比增长 5.7%。其中 9 月份我国原煤产量 29812 万吨，同比增长 7.6%。(国家统计局)

2017 年 1-9 月份全国房地产开发投资和销售情况，1-9 月份，全国房地产开发投资 80644 亿元，增速比 1-8 月份提高 0.2 个百分点。1-9 月份，商品房销售面积 116006 万平方米，同比增长 10.3%，增速比 1-8 月份回落 2.4 个百分点。商品房销售额 91904 亿元，增长 14.6%，增速回落 2.6 个百分点。(国家统计局)

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。但高炉开工率在 10 月前两周已经出现较大幅度的下滑，双焦、铁矿需求的缩减超预期，因此在短暂的超跌反弹之后，双焦迅速回吐涨幅并再次探低，黑色系呈现供需两弱的局面。

二、波动分析

1.一周市场综述

螺纹主力 1801 合约 10 月 13 日-10 月 19 日五个交易日报收三阴两阳格局，期价大幅冲高回落波动加剧，区间整体收跌 1.66%，振幅高达 8.75%。期价开盘于 3665 元/吨，最高上探 3878 元/吨，最低触及 3566 元/吨，收盘于 3604 元/吨。成交量 1853 万手，较上一周期增加 80 万手；持仓量 384 万手，较上周增加 20 万手，量能显著回升。

表 2 10 月 13 日至 10 月 19 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
3665	3604	3878	3566	-1.66%	8.75%	1853 万手	384 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 13 日——10 月 19 日五个交易日再度报收三阴两阳。前两个交易日期价延续前期超跌反弹，最高触及 3878 元/吨，随后三个交易日则连收阴线，回吐多数反弹幅度，并且重回短期均线族之下，回踩 3600 点之下，

技术指标 MACD 仅短暂出现微弱红柱，随后再次收缩，形态较为悲观，短线期价有望再次探低 3500 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 合约本周高开低走收中阴线，期价跌落 5 周和 10 周均线，技术指标 MACD 形成死叉，预示着中线仍有下行空间，但下方有 20 周均线支撑，关注 3500 点一线支撑。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望 (月度周期)：高炉开工率在 10 月前两周已经出现较大幅度的下滑，双焦、铁矿需求的缩减超预期，因此在短暂的超跌反弹之后，双焦迅速回吐涨幅并再次探低，黑色系呈现供需两弱的局面。螺纹 1801 合约本周高开低走收中阴线，期价跌落 5 周和 10 周均线，技术指标 MACD 形成死

叉，预示着中线仍有下行空间，但下方有 20 周均线支撑，关注 3500 点一线支撑。

短期展望 (周度周期)：螺纹最高触及 3878 元/吨，随后三个交易日则连收阴线，回吐多数反弹幅度，并且重回短期均线族之下，回踩 3600 点之下，技术指标 MACD 仅短暂出现微弱红柱，随后再次收缩，形态较为悲观。高炉开工率下滑，焦炭现货价格屡造下调，带动黑色系纷纷结束反弹，瞬间再度转为弱势，短线螺纹期价有望再次探低 3500 点一线。

2.操作建议

保守操作：高位空单继续持有。

激进操作：逢高短空。

止损止盈：短空止损 3700，止盈 3400-3500。

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