

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。

高位震荡仍偏多 短线目标仍为 4000

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)
11.01	431.37	13183	3940	497.41
11.08	414.84	13348	4030	520.26
11.15	388.35	13400	4160	505.99
11.22	351.19	13390	4290	523.27
变化	-37.16	-10	+130	+17.28

数据采集周期调整为周四-本周三，敬请关注。

截至 11 月 22 日当周，全国螺纹钢周度报于 351.19 万吨，较上周减少 37.16 万吨，自 10 月中旬以来报收五周连降。铁矿石港口库存截至 11 月 22 日当周报于 13390 万吨，较上一周期微弱减少 10 万吨，仍处于绝对高位。螺纹钢现货价格再涨 130 元/吨至 4290 元/吨，尽管期货 1801 合约本周也大幅收涨，仍贴水现货约 300 元/吨；62%品位进口铁矿石价格报于 523.27 元/吨，较上周的 505.99 元/吨回升 17.28 元/吨。截至 11 月 22 日当周，全国高炉开工率报于 63.12%，

较上周的 70.17%大幅下降近 7 个百分点，河北高炉开工率报于 52.70%，较上周的 66.67%大幅缩减近 14 个百分点，如此低迷的开工率对原料端需求的打压是十分显著的。

消息面：

2017 年 10 月全国粗钢日均产量 233.4 万吨，较 9 月份下降 2.5%；钢材日均产量 296.1 万吨；生铁日均产量 193.6 万吨。2017 年 10 月我国生铁产量 6002 万吨，同比增长 2.3%；1-10 月我国生铁产量 60297 万吨，同比增长 2.7%。2017 年 10 月我国粗钢产量 7236 万吨，同比增长 6.1%；1-10 月我国粗钢产量 70950 万吨，同比增长 6.1%。2017 年 10 月我国钢材产量 9179 万吨，同比下降 1.6%；1-10 月我国钢材产量 90273 万吨，同比增长 1.1%。（国家统计局）

2017 年 1-10 月份，全国房地产开发投资 90544 亿元，同比名义增长 7.8%，增速比 1-9 月份回落 0.3 个百分点。1-10 月份，房地产开发企业到位资金 125941 亿元，同比增长 7.4%，增速比 1-9 月份回落 0.6 个百分点。1-10 月份，房地产开发企业土地购置面积 19048 万平方米，同比增长 12.9%，增速比 1-9 月份提高 0.7 个百分点。1-10 月份，商品房销售面积 130254 万平方米，同比增长 8.2%，增速比 1-9 月份回落 2.1 个百分点。1-10 月份，房地产开发企

业房屋施工面积 752334 万平方米，同比增长 2.9%，增速比 1-9 月份回落 0.2 个百分点。其中，住宅施工面积 515387 万平方米，增长 2.8%。房屋新开工面积 145127 万平方米，增长 5.6%，增速回落 1.2 个百分点。1-10 月份，商品房销售面积 130254 万平方米，同比增长 8.2%，增速比 1-9 月份回落 2.1 个百分点。10 月末，商品房待售面积 60258 万平方米，比 9 月末减少 882 万平方米。(国家统计局)

2. 供求关系评述

随着环保政策趋紧，河北地区钢厂限产力度增强，高炉开工率本周巨幅缩减，河北高炉开工率骤降 14 个百分点至 52%，螺纹钢社会库存连续五周回落，现货价格连续拉升至 4290 元/吨，仍升水期价约 300 元/吨，因此螺纹期价暂获支撑，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，焦煤、焦炭现货库存低迷，吨钢利润高达 1200 元/吨，双焦有补涨修正焦化利润以及吨钢利润的需求，钢厂终于上调焦炭现货价格，推动焦价周内大幅反弹。铁矿港口库存微弱回落，而现货价格稳中小幅上涨，双焦拉升之后有所跟涨。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹主力换月至 1805 合约，11 月 17 日-11 月 23 日五

个交易日报收四阳一阴格局，呈现探低回升之势，并创阶段高点 3858 元/吨。区间整体小幅收涨 3.94%，振幅 6.55%。期价开盘于 3681 元/吨，最高上探 3858 元/吨，最低触及 3621 元/吨，收盘于 3826 元/吨。成交量 1914 万手，较上周的 1974 万手缩减 60 万手；持仓量报于 401 万手,较上周的 210 万手增加 191 万手。

表 2 11 月 17 日至 11 月 23 日当周螺纹 1805 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
3681	3826	3858	3621	+3.94%	6.55%	1914 万手 (-60 万)	401 万手 (-191 万)

数据来源：文华财经

2.K 线及均线分析

图 1 螺纹 1805 合约日 K 线



螺纹 1801 合约 11 月 17 日——11 月 23 日五个交易日报收四阳一阴，期价先延续上一周期的调整，回踩 40 日线后暂获支撑，周一开启止跌反弹，截至周四出现四连阳，向上

突破短期均线族，周内高点 3858 元/吨也突破前期高点，交投重心显著抬升，成交和持仓量能回升，技术指标 MACD 显现红柱，期价短线目标在 4000 点一线，操作上建议多单继续谨慎持有。

图 2 螺纹 1805 合约周 K 线



图片来源：文华财经

从周线来看，螺纹 1805 合约仍获上升趋势线的支撑，围绕 5 周和 10 周均线窄幅波动后，本周再收小阳线，回补上一周跌幅，有望延续偏多运行，考验前高 4000 点一线。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望 (月度周期): 河北高炉开工率骤降 14 个百分点至 52%，螺纹钢社会库存连续五周回落，现货价格连续拉升至 4290 元/吨，仍升水期价约 300 元/吨，因此螺纹期价暂

获支撑，走势仍趋于乐观。螺纹 1805 合约仍获上升趋势线的支撑，围绕 5 周和 10 周均线窄幅波动后，本周再收小阳线，回补上一周跌幅，有望延续偏多运行，考验前高 4000 点一线。

短期展望 (周度周期)：螺纹 1805 合约周一开启止跌反弹，截至周四出现四连阳，向上突破短期均线族，周内高点 3858 元/吨也突破前期高点，交投重心显著抬升，成交和持仓量能回升，技术指标 MACD 显现红柱，期价短线目标在 4000 点一线，操作上建议多单继续谨慎持有。

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