

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。

黑色系领跌商品 下行顺畅空单持有

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)
08.30	426.01	13146	4040	630.34
09.06	437.16	13078	4160	629.38
09.13	447.51	13072	4100	614.42
09.20	460.12	12953	4010	585.30
变化	+12.61	-119	-90	-29.12

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 2 月中旬开始逐步下降,但自 7 月 20 日当周以来,库存水平出现见底回升迹象,连续九周小幅增长,9 月 20 日当周环比增加 12.61 万吨至 460.12 万吨。铁矿石港口库存截至 9 月 20 日当周报于 12953 万吨,较上周大幅缩减 119 万吨,呈现八周连降。螺纹钢现货价格报于 4010 元/吨,较上周下降 90 元/吨,与期货的升水再度扩大至 200 元/吨之上;62%品位进口铁矿石价格本周再降 29.12 元/吨至 585.30 元/吨。截至 9 月 15 日河北高炉开工率报于

77.78%，与上周持平；全国高炉开工率报于 75.83%，较上周再度回落 0.15 个百分点，开工热情出现微弱下滑。

消息面：

中国 8 月粗钢产量同比增长 8.7%至 7459 万吨，创纪录新高。7 月同比增长 10.3%。中国 1-8 月份粗钢产量增长 5.6%至 5.6641 亿吨；1-7 月同比增长 5.1%。（国家统计局）

2017 年 8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.0%，比 7 月份回落 0.4 个百分点。从环比看，8 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.46%，增速比上月提高 0.05 个百分点。1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.7%。其中 8 月黑色金属冶炼和压延加工业同比增长 0.9%。（国家统计局）

1-8 月房地产开发投资增速持平前值，维持在年内低位的 7.9%，单月增幅小幅回升至 7.8%。1-8 月，房地产开发商施工面积和新开工面积的同比增速均有回落，住宅新开工面积增速也有回落。但 8 月单月的新开工面积同比增速小幅回升，至 5.3%。1-8 月份，房地产开发企业到位资金 99804 亿元，同比增长 9.0%，增速比 1-7 月份回落 0.7 个百分点。1-8 月份，房地产开发企业土地购置面积 14229 万平方米，

同比增长 10.1%，增速比 1-7 月份回落 1 个百分点；土地成交价款 6609 亿元，增长 42.7%，增速提高 1.7 个百分点。8 月末，商品房待售面积 62352 万平方米，比 7 月末减少 1144 万平方米。(国家统计局)

2017 年 1-8 月份，全国固定资产投资 (不含农户) 394150 亿元，同比增长 7.8%，增速比 1-7 月份回落 0.5 个百分点。基础设施投资 (不含电力、热力、燃气及水生产和供应业) 84748 亿元，同比增长 19.8%，增速比 1-7 月份回落 1.1 个百分点。(国家统计局)

2.供求关系评述

8 月粗钢产量再创历史新高，现货价格小幅回落，螺纹钢社会库存连续九周小幅回升。铁矿石进口量价齐升，港口库存也呈现八周连降，但降幅逐步收缩，有止跌迹象，现货价格出现回落。9 月 14 日，国家统计局公布了数项 8 月经济数据，工业增加值、固定资产投资、房地产投资等均不及预期，黑色系商品及工业品在 14 日出现较大幅度下跌，反应激烈，随后开启阶段性大幅下挫。环保限产题材对黑色产业链产生预期影响，高炉开工率小幅回落，粗钢月度产量有望见顶，对炉料端需求减少。钢材需求也出现一定回落。因此，“金九”并未出现反而黑色系齐齐下行。

二、波动分析

1.一周市场综述

螺纹主力 1801 合约 9 月 8 日-9 月 14 日当周五个交易日报收四阴一阳。期价开盘于 3831 元/吨，最高上探 3858 元/吨，最低触及 3650 元/吨，收盘于 3655 元/吨，区间收跌 4.59%，振幅 5.70%。成交量 1864 万手，较上周大减 398 万手；持仓量 383.2 万手，较上周增加 4.5 万手。成交热情下降，持仓回升。

表 2 9 月 15 日至 9 月 21 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
3831	3655	3858	3650	-4.59%	5.70%	1864 万手	383.2 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 9 月 15 日-9 月 21 日当周报收四阴一

阳，下跌呈现加速状态。期价前三个交易日延续上周跌势，连收小阴线，破位 40 日线，紧密承压 5 日均线下挫，周三窄幅收阳跌势受阻，夜盘更一度冲高至 5 日线上逼近 3800 点，周四日内却再度重挫超 2%，触及 3650 元/吨并且有破位 60 日线的迹象，技术目标位要看向 3400-3500 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 合约本周再收阴线，延续前两周的回落，期价顺利跌落 5 周和 10 周均线，并且刺破 3700 点一线，下方空间较为明朗，跌势有望顺畅。建议前期空单继续持有。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望 (月度周期): 环保限产题材对黑色产业链产生

预期影响，高炉开工率小幅回落，粗钢月度产量有望见顶，对炉料端需求减少。钢材需求也出现一定回落。因此，“金九”并未出现反而黑色系齐齐下行。技术面而言，黑色系商品价格已经进入调整浪，期价顺利跌落 5 周和 10 周均线，并且刺破 3700 点一线，下方空间较为明朗，跌势有望顺畅。建议前期空单继续持有。

短期展望 (周度周期) : 螺纹 1801 合约期价下跌呈现加速状态。期价前三个交易日延续上周跌势，连收小阴线，破位 40 日线，紧密承压 5 日均线下挫，周三窄幅收阳跌势受阻，夜盘更一度冲高至 5 日线上逼近 3800 点，周四日内却再度重挫超 2%，触及 3650 元/吨并且有破位 60 日线的迹象，技术目标位要看向 3400-3500 点一线。

2.操作建议

保守操作：空单继续持有。

激进操作：破 3700 点逢高加持空单。

止损止盈：空单止损位 3700 点。

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