

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：冬储预期提振 维持窄幅震荡

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)
12.27	310.04	14001.0	4350	560.00
01.04	318.37	14098.6	4290	579.69
01.11	350.92	14341.2	3920	600.45
01.18	388.93	14602.7	3790	576.99
变化	+38.01	+261.5	-130	-23.46

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期调整为周四-本周三，敬请关注。

螺纹钢库存连续四周小幅回升，1月12日当周报于388.93万吨，较上一周期小幅增加38.01万吨。铁矿石港口库存截至1月17日当周报于14602.7万吨，较上一周期增加261.5万吨，屡创新高，现货价格本周有所回落，截至1月17日，62%品位进口铁矿石价格报于576.99元/吨，较上周的600.45元/吨下降23.46元/吨。螺纹钢现货价格则连续大幅回落，本周下挫130元/吨至3790元/吨，连续六周下跌。较12月6日当周的4930元/吨暴跌1140元/吨。焦炭价格遭遇下调，准一级冶金焦上海地区到厂价本周报于2290元/吨，较上周下降100元/吨；国产炼焦煤港口均价维持于1200元/吨左右。全国高炉开工率报于64.09%，较上周的63.12%微弱回升0.97个百分点，河北高炉开工率报于53.65%，较上周的52.06%提高1.59个百分点，开工水平仍较低迷，但值得关注的是，开工率自12月15日当周以来，连续四周小幅走高。本周盘面折算吨钢利润为476元/吨。

(2) 2017年全国GDP同比增长6.9%，稍好于预期

初步核算，全年国内生产总值827122亿元，按可比价格计算，比上年增长6.9%。分季度看，一季度同比增长6.9%，二季度增长6.9%，三季度增长6.8%，四季度增长6.8%。分产业看，第一产业增加值65468亿元，比上年增长3.9%；第二产业增加值334623亿元，增长6.1%；第三产业增加值427032亿元，增长8.0%。

(3) 房地产开发投资增速环比回落

全年全国房地产开发投资109799亿元，比上年增长7.0%，增速比上年加快0.1个百分点，但环比11月回落。房屋新开工面积178654万平方米，增长7.0%。全国商品房销售面积169408万平方米，增长7.7%。全国商品房销售额133701亿元，增长13.7%。房地产开发企业土地购置面积25508万平方米，增长15.8%。12月末，全国商品房待售面积58923万平方米，比上年末下降15.3%。全年房地产开发企业到位资金156053亿元，增长8.2%。

(4) 固定资产投资增速同比、环比双双回落

全年全国固定资产投资(不含农户,下同)631684亿元,比上年增长7.2%,增速比上年回落0.9个百分点,与1-11月增速持平。第一产业投资20892亿元,增长11.8%;第二产业投资235751亿元,增长3.2%,其中制造业投资193616亿元,增长4.8%;第三产业投资375040亿元,增长9.5%。基础设施投资140005亿元,增长19.0%,比上年加快1.6个百分点,较1-11月份回落1.1个百分点。

(5) 国家工信部公布钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法

国家工信部(1月8日)公布自2018年1月1日起施行的钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法。办法要求,列入钢铁去产能任务的产能、享受奖补资金和政策支持的退出产能、“地条钢”产能、落后产能、在确认置换前已拆除主体设备的产能、铸造等非钢铁行业冶炼设备产能,不得用于置换。位于国家规定的环境敏感区的水泥熟料建设项目,每建设1吨产能须关停退出1.5吨产能;位于其他非环境敏感地区的新建项目,每建设1吨产能须关停退出1.25吨产能;西藏地区的水泥熟料建设项目执行等量置换。严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目。确有必要新建的,必须实施减量或等量置换,制定产能置换方案。

2. 小结

环保限产仍在发力,黑色系基本面在看似不变的大背景下,出现些许值得关注的变化。螺纹钢现货价格连续六周下跌,累计跌幅超1100元/吨,现货对期货的高升水消失殆尽,出现平水甚至贴水,盘面吨钢利润自千元/吨回归至476元/吨,在对吨钢利润和钢材价格看好的预期下,钢贸商在冬季对钢材逢低买入的囤货预期升温,螺纹钢库存小幅回升,使得螺纹钢近期暂获支撑,表现抗跌,而双焦疲弱,铁矿表现一般。1月18日,螺纹钢现货价格在连续六周的回落后,出现小幅反弹迹象,后续应当密切关注螺纹钢库存水平是否持续大幅提升,也就是冬储预期是否转化为现实。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2:1月12日至1月18日当周黑色系1805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	3838	3859	3868	3749	+0.55%	3.17%	1786万手(-136万)	293万手(+33万)
铁矿	556.0	537.0	558.0	525.5	-3.42%	6.18%	1119万手(-137万)	177万手(-18万)
焦炭	2030.0	1966.5	2032.0	1930.0	-3.13%	5.28%	157万手(-33万)	26.8万手(-0.1万)
焦煤	1375.0	1276.0	1377.0	1257.0	-7.20%	9.55%	207万手(+12万)	30.2万手(-2.4万)

数据来源:文华财经

螺纹主力1805合约,1月12日-1月18日当周五个交易日,报收三阳两阴格局,区间整体微弱收涨0.55%,振幅仅3.17%,走势相对平稳,交投重心与上周持平。期价开盘于3838元/吨,最高上探3868元/吨,最低触及3749元/吨,收盘于3859元/吨。成交量1786万手,较上周的1922万手大幅缩减136万手;持仓量报于293万手,较上周的260万手骤增33万手。

2. K线及价格形态分析

螺纹1805合约1月12日——1月18日当周,五个交易日报收三阳两阴,呈现显著探低回升之势,整体较上一周期微弱收涨0.55%,持仓量能显著增加,成交量小幅下滑,期价交投仍维持于3800点一线,围绕横走的短期均线族展开。自上周开始,螺纹期价运行出自2654元/吨开始的上行通道,但期价屡次试探60日线支撑,均获得探低回升的长下影K线,未能显著向下破位。

图 1：螺纹钢 1805 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 2：螺纹钢 1805 合约周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹钢 1805 合约周线周期报收小阳线，运行出上一显著拉升区间，展开横盘整理，5 周与 10 周均线粘合，期价在 20 周线即 3750 元/吨获得支撑，技术指标 MACD 钝化显现微弱绿柱，周线周期仍有构筑头部的迹象。

三、观点与期货建议

1.趋势展望

中期展望(月度周期):螺纹钢现货价格连续六周下跌,累计跌幅超1100元/吨,现货对期货的高升水消失殆尽,出现平水甚至贴水,盘面吨钢利润自千元/吨回归至476元/吨,在对吨钢利润和钢材价格看好的预期下,钢贸商在冬季对钢材逢低买入的囤货预期升温,螺纹钢库存小幅回升,使得螺纹钢近期暂获支撑,表现抗跌,而双焦疲弱,铁矿表现一般。

短期展望(周度周期):随着螺纹钢现货价格屡遭下调,市场对钢贸商“冬储”的预期增强,钢材社会库存连续四周小幅回升,现货价格也在周五出现企稳迹象,对螺纹期价形成显著支撑。建议暂以3750-3900窄幅区间震荡思路看待,关注冬储预期能否转化为现实。

2.操作建议

建议依托3750-3900区间的突破情况再做入场计划。

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