

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：大幅下挫渐入尾声 空单逐步逢低止盈

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)
02.09	621.16	14632.2	3900	575.57
02.23	860.79		3900	579.97
03.02	1008.26	15368.2	4100	591.12
03.09	1082.39	15268.2	3870	561.64
变化	+74.13	-100	-230	-29.48

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期调整为周一-周五，敬请关注。

螺纹钢库存连续十一周大幅增加，3月9日当周报于1082.39万吨，较上一周期增加74.13万吨，较12月15日当周的297.87万吨大幅增加784.52万吨，由于冬储等因素，春节前后螺纹钢的社会库存显著回升。铁矿石港口库存截至3月2日当周报于15368.2万吨，屡创新高，现货价格本周报于561.64元/吨，较上周的591.12元/吨大跌29.48元/吨。螺纹钢现货价格进一周重挫230元/吨报于3870元/吨。焦炭、焦煤现货价格相对平稳，准一级冶金焦上海地区到厂价本周仍报于2190元/吨；国产炼焦煤港口均价维持于1235元/吨左右，国内主要港口澳大利亚产主焦煤进口均价1583元/吨。全国高炉开工率报于62.57%，较上周的63.26%微弱回落0.69个百分点，河北高炉开工率报于51.43%，较上周的51.75%回落0.32个百分点，开工水平仍较低迷。本周盘面折算吨钢利润大幅回落至600元/吨，较上周的793元/吨收缩193元/吨。

(2) 美国商务部或对钢铁和铝进口实施高额关税、设置进口配额等措施

美国商务部长 Ross 建议对钢铁、铝进口实施高额关税、设置进口配额等措施。该计划主要针对中国和俄罗斯。美国总统特朗普必须分别在4月11日和4月19日前对钢铁和铝的相关建议作出决定。

Ross 在发布会上表示，他建议对钢铁进口征收24%的关税，并对铝进口征收7.7%的关税。对来自巴西、中国、哥斯达黎加、埃及、印度、马来西亚、韩国、俄罗斯、南非、泰国、土耳其和越南的进口钢材征收至少53%的关税。将其它国家的钢铁进口配额设置为其2017年对美出口钢铁规模的100%。对所有国家设定钢铁进口配额——配额为该国2017年对美出口钢铁规模的63%。

(3) 唐山市 2018 年非采暖季错峰生产方案征求意见稿

意见稿规定，钢铁企业限产比例与其对主城区空气质量的影响程度直接挂钩，并根据气象条件综合确定限产比例，未去的排污许可证的钢铁企业全都停产。位于主城区的唐钢本部、唐银、国丰基础限产比例为 15%，其余各县（市）区钢铁企业基础限产比例为 10%，全市钢铁业高炉炼铁产能错峰生产总任务 987.5 万吨。错峰生产时间从 2018 年 3 月 16 日至 2018 年 11 月 14 日，共 244 天。

2. 小结

近一周黑色系大幅下挫，铁矿、焦炭重挫约 10%，螺纹大跌 7.71%，焦煤也收跌 6.71%。本周一全国两会召开，会议提及的调整 GDP 增速目标、去产能和房地产调控等信息，对市场氛围带来利空。美国商务部提出将对进口钢铁和铝政策收紧，包括提高关税和调整进口配额，对于中国钢铁出口形成较大负面预期。复产窗口即将开始，螺纹钢社会库存连续 11 周回升，站上久违的 1000 万吨，而在钢材产量未形成有效释放的前提下，钢厂库存也在回升，贸易商囤货热情逐渐回落，同时这部分“虚拟需求并未真正转变为实际需求”，因此成材端受到供给压力的制约，展开调整。炉料端受提振的逻辑不变，但近两周钢厂采购热情一般，铁矿、双焦的钢厂库存小幅回落，需求旺季还未到来，炉料端也出现调整。同时技术面，黑色系这些商品价格均回升至前高一线，突破失败则必然将回落。市场氛围、基本面和技术面的共振作用下，黑色系的大跌也在情理之中。

但值得关注的是，在利空快速释放之后，需求好转的时间点逐渐到来，跌势也是酝酿后期涨势的时机，不建议过分看空。短空暂告一段落，已有空单继续谨慎持有，逐步轻仓止盈，不宜继续追空。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：3 月 5 日至 3 月 9 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	4019	3709	4028	3663	-7.71%	9.96%	1854 万手 (+637 万)	258.2 万手 (+8.6 万)
铁矿	538.0	483.5	539.5	479.5	-10.13%	12.51%	1008 万手 (+244 万)	169.万手 (+16.1 万)
焦炭	2243.0	2035.0	2251.5	2028.5	-9.27%	10.99%	181 万手 (+39 万)	25.9 万手 (-5.0 万)
焦煤	1394.0	1300.5	1400.0	1295.0	-6.71%	8.11%	145 万手 (-7 万)	26.4 万手 (-2.3 万)

数据来源：文华财经

螺纹主力 1805 合约 3 月 5 日-3 月 9 日当周五个交易日，报收四阴一阳格局，大幅下挫 7.71%，振幅近 10%，交投重心显著下移。期价开盘于 4019 元/吨，最高上探 4028 元/吨，最低触及 3663 元/吨，收盘于 3709 元/吨。成交量激增 637 万手至 1854 万手；持仓量报于 258.2 万手，较上周的 249.6 万手增加 8.6 万手。黑色系其他商品也纷纷大幅下跌，铁矿跌幅超 10%，焦炭下跌逾 9%，焦煤跌幅较小。

2. K 线及价格形态分析

螺纹 1805 合约 3 月 5 日——3 月 9 日当周，五个交易日报收四阴一阳。我们在上周曾提及：“螺纹分别在去年 9 月、12 月和今年 3 月，三次站上 4000 点，但都显著承压 4100 点一线，同时波段低点不断抬升，构筑成上升三角形，若不能有效向上突破，则将开启较大幅度的调整。”在宏观面、基本面、技术面的三重共振作用下，本周螺纹跌破上升三角形形成显著下挫，失守短期均线以及去年 10 月以来的上升趋势线，跌落 3750 一线前期交投密集区支撑，触及 3663 元/吨，技术上测算下一目标位在 3600 点附近，然后是 3500 点。短空可谨慎持有，但应注意成交量逐步放大之后，下行的空间或逐步收缩，因此不宜过分看空。

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 1805 合约周线周期报收长阴线，破位 4000-4100 的高位区间，跌落 5 周、10 周和 20 周线，显著下挫，交投重心重回两个月前。从中长期看，近两年期价运行于良好的上行通道中（蓝色平行线），近半年逐渐形成上升三角形，下方第一目标位在 3600，第二目标位 3500，第三目标位 3300，短空注意下方空间，及时止盈。

三、观点与期货建议

1.趋势展望

中期展望(月度周期): 中线密切关注“3.15”时间窗口, 两会结束、钢材和焦化复产在即、下游需求即将启动, 是黑色系再次步入上行节奏的重要转折。现阶段, 螺纹、双焦、铁矿都在前高位置承压并累计下挫超 10%, 下行仍有小幅空间, 将逐渐形成中线买点。在钢铁需求旺季真正到来时, 虚拟需求转变为实际需求, 供需两旺之时, 才是开启黑色系良好供需关系推动上涨的时间窗口。

短期展望(周度周期): 两会召开, 会议提及的调整 GDP 增速目标、去产能和房地产调控等信息, 对市场氛围带来利空。美国商务部提出将对进口钢铁和铝政策收紧, 包括提高关税和调整进口配额, 对于中国钢铁出口形成较大负面预期。复产窗口即将开始, 螺纹钢社会库存连续 11 周回升, 站上久违的 1000 万吨, 而在钢材产量未形成有效释放的前提下, 钢厂库存也在回升, 贸易商囤货热情逐渐回落, 同时这部分“虚拟需求并未真正转变为实际需求”, 因此成材端受到供给压力的制约, 展开调整。炉料端受提振的逻辑不变, 但近两周钢厂采购热情一般, 铁矿、双焦的钢厂库存小幅回落, 需求旺季还未到来, 炉料端也出现调整。同时技术面, 黑色系这些商品价格均回升至前高一线, 突破失败则必然将回落。市场氛围、基本面和技术面的共振作用下, 黑色系的大跌也在情理之中。但值得关注的是, 在利空快速释放之后, 需求好转的时间点逐渐到来, 跌势也是酝酿后期涨势的时机, 不建议过分看空。

2.操作建议

在宏观面、基本面、技术面的三重共振作用下, 本周螺纹跌破上升三角形形成显著下挫, 失守短期均线以及去年 10 月以来的上升趋势线, 跌落 3750 一线前期交投密集区支撑, 触及 3663 元/吨, 技术上测算下一目标位在 3600 点附近, 然后是 3500 点。短空可谨慎持有, 但应注意成交量逐步放大之后, 下行的空间或逐步收缩, 因此不宜过分看空。短空注意下方空间, 及时止盈。

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