

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：库存下降开工回升 供需格局微微好转

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)
03.23	1036.88	16135.	3550	497.14
03.30	981.65	16283	3650	490.92
04.06	919.95	16116	3690	483.79
04.13	867.69	16043	3720	490.54
变化	-52.26	-73	+30	+6.75

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期调整为周一-周五，敬请关注。

螺纹钢社会库存自 3 月 16 日当周开始结束 11 连增，截至 4 月 13 日当周报于 867.69 万吨，较上周减少 52.26 万吨，已经连续五周环比小幅下降，螺纹钢企业库存截至 4 月 6 日当周报于 319.99 万吨，较上一周期回落 41.93 万吨，社会库存与企业库存的双双回落，显示出近期螺纹钢出库情况较好，下游需求正在回暖。全国高炉开工率报于 66.99%，较上周的 65.06% 提升 1.93 个百分点，显示出钢材供给端也在缓慢增加。铁矿石港口库存截至 4 月 13 日当周报于 16043 万吨 环比回落 73 万吨 现货价格本周报于 490.54 元/吨 较上周的 483.54 元/吨小幅回升 6.75 元/吨。山西地区准一级焦含税出厂价报于 1600-1650 元/吨；焦煤价格相对平稳，但不同区域间价差较大。本周盘面折算吨钢利润报于 844 元/吨，较上周的 799 元/吨增长 45 元/吨。

(2) 宏观数据不及预期

国家统计局 4 月 11 日发布的 2018 年 3 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 和工业生产者出厂价格指数 (PPI) 数据显示，CPI 环比下降 1.1%，同比上涨 2.1%；PPI 环比下降 0.2%，同比上涨 3.1%。CPI 的环比下降主要受“节日因素”消退影响。

(3) 一季度进出口增长较快

海关统计，一季度我国货物贸易进出口总值 6.75 万亿元人民币，比去年同期 (下同) 增长 9.4%。其中，出口 3.54 万亿元，增长 7.4%；进口 3.21 万亿元，增长 11.7%；贸易顺差 3261.8 亿元，收窄 21.8%。

2.小结

近一周黑色系走势分化，螺纹、热卷表现相对坚挺，铁矿探低回升小幅跟涨，焦煤和焦炭承压回落再探前低一线。本周钢厂开工率小幅回升，螺纹钢社会库存和企业库存双双回落，整体而言钢材的供需格局好转。炉料端也应受到一定提振，但市场扰动因素较多，同时焦炭、铁矿库存高企，钢厂对原料的采购热情一般，因此价格相对疲弱。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：4 月 9 日至 4 月 13 日当周黑色系主力合约成交情况统计

商品	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹	3318	3452	3473	3310	4.04%	4.92%	2434 万手 (+1054 万)	295.7 万手 (+45.9 万)
铁矿	438.0	453.5	433.0	461.0	3.54%	6.47%	1509 万手 (+886 万)	193.8 万手 (+29.9 万)
焦炭	1793.0	1759.0	1824.5	1711.0	-1.90%	6.63%	192 万手 (+132 万)	27.6 万手 (+13.9 万)
焦煤	1162.5	1132.5	1193.0	1112.5	-2.58%	7.24%	134 万手 (+100 万)	25.7 万手 (+15.2 万)

数据来源：文华财经

黑色系主力已经换成换月，螺纹主力 1810 合约 4 月 9 日-4 月 13 日当周五个交易日，报收四阳一阴格局，小幅收涨 4.04%，波动幅度 4.92%，交投重心较上周上移。期价开盘于 3318 元/吨，最高上探 3473 元/吨，最低触及 3310 元/吨，收盘于 3452 元/吨。由于上周是国内清明假期，成交量和持仓量低迷，本周成交量较上周大增 1054 万手至 2434 万手；持仓量报于 295.7 万手，较上周的增加 45.9 万手。其他仅铁矿小幅跟涨，双焦本周表现一般，交投重心再次下移。

2. K 线及价格形态分析

图 1：螺纹钢 1810 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹 1810 合约本周报于四阳一阴格局，延续三月底以来的震荡反弹，交投重心小幅抬升 4%，带动 5 日均线拐头向上穿过 10 日线并且站上 20 日线，收复 3400 点大关，成交和持仓量能显著回升，技术指标 MACD 形成金叉并且红柱不断放大，期价反弹格局良好，但上行承压 3500 一线重要压力位，在震荡反复之后有望突破阻力进一步回升至 60 日线附近。

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 合约周线周期报收小阳线，自 3163 元/吨的阶段低点震荡回升，收复 5 周均线。从中长期看，近两年期价运行于良好的上行通道中（斜率较低的蓝色直线），本轮调整也在逼近上升趋势线后暂时止跌反弹，但上行显著承压 3500 点一线以及均线族，困难重重。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：3 月下旬开始，中美贸易战不断升级演绎，对宏观、股市、商品市场均造成剧烈扰动，黑色系显著承压下挫，同时本应在 3 月中下旬启动的钢厂开工及下游开工，遭遇“倒春寒”而迟迟未有动静，清明假期之后，钢材的供需格局烧见好转，市场氛围稍显稳定，螺纹、热卷率先开启反弹，铁矿波动放大再次探低后回升，受制于高企的库存走势较为谨慎，双焦则被钢厂压制，难以走出提价行情，但由于焦企陷于亏损，后续势必会有补涨的动作，预期四月后期黑色系仍将以反弹为主。

短期展望（周度周期）：近一周黑色系走势分化，螺纹、热卷表现相对坚挺，铁矿探低回升小幅跟涨，焦煤和焦炭承压回落再探前低一线。本周钢厂开工率小幅回升，螺纹钢社会库存和企业库存双双回落，整体而言钢材的供需格局好转。螺纹 1810 合约本周报于四阳一阴格局，延续三月底以来的震荡反弹，交投重心小幅抬升 4%，带动 5 日均线拐头向上穿过 10 日线并且站上 20 日线，收复 3400 点大关，成交和持仓量能显著回升，技术指标 MACD 形成金叉并且红柱不断放大，期价反弹格局良好，但上行承压 3500 一线重要压力位，现货价格近期维持 3700 点之上，螺纹 1810 合约期价显著贴水于现货价格，有补涨需求，在震荡反复之后有望突破阻力进一步回升至 60 日线附近。

2. 操作建议

螺纹 1810 合约多单继续持有，突破 3500 点可适当加仓。

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