

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：开工回升库存下滑 期价延续震荡偏多

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)
03.30	981.65	16283	3650	490.92
04.06	919.95	16116	3690	483.79
04.13	867.69	16043	3720	490.54
04.20	804.55	15983	3850	511.81
变化	-63.14	-60	+130	+21.27

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期调整为周一-周五，敬请关注。

螺纹钢社会库存截至4月20日当周报于804.55万吨，较上周减少63.14万吨，已经连续六周环比小幅下降，螺纹钢企业库存截至4月13日当周报于289.88万吨，较上周的319.99万吨减少30.11万吨，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。全国高炉开工率本周继续小幅回升至67.27%，增幅为0.28个百分点，相较于3月中旬，回升的幅度已经超过5个百分点，河北高炉开工率上周已经重回60%之上，较3月中旬增加近10个百分点，这显示出钢材生产也有显著回暖。螺纹钢RB400 20mm上海地区价格本周五报于3850元/吨，较上周大涨130元/吨。铁矿石港口库存截至4月20日当周报于15983万吨，环比回落60万吨，现货价格本周报于511.81元/吨，较上周的490.54元/吨高出21.27元/吨。山西地区准一级焦含税出厂价报于1560元/吨，较上周下跌50元/吨，山西产准一级焦车板价报于1710-1730元/吨，较上周下跌50元/吨，天津港准一级冶金焦平仓价报于1825元/吨，于4月19日率先反弹50元/吨。焦煤价格相对平稳，但不同区域间价差较大。

(2) 一季度我国经济继续平稳增长

一季度，我国GDP为198783亿元，按可比价格计算，比上年同期增长6.8%，比上年同期回落0.1个百分点，与上年三、四季度持平，总体上呈现出稳定性增强的特征，延续了近年来平稳增长的态势。其中，第一产业增加值8904亿元，比上年同期增长3.2%，第二产业增加值77451亿元，比上年同期增长6.3%，第三产业增加值112428亿元，比上年同期增长7.5%。从环比看，经调整季节因素后，一季度GDP环比增长1.4%，比上季度回落0.2个百分点。

一季度，作为实体经济重要部分的工业增加值比上年同期增长6.5%，比上季度加快0.3个百分点，对经济增长的贡献率为32.7%，比上季度提高1.9个百分点。

(3) 一线城市新建商品住宅销售价格同比继续下降，二三线城市涨幅回落

3 月份，各地继续以因地制宜、因城施策的房地产政策为主基调，坚持分类调控，保持政策的稳定性和连续性。一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 0.6%，降幅比上月扩大 0.5 个百分点；二手住宅销售价格本月首次出现下降，降幅为 0.1%。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅分别比上月回落 0.2 和 0.4 个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅均比上月回落 0.3 个百分点。

(3) 中国 1-3 月粗钢产量同比增长 5.4%

中国 3 月份粗钢产量 7398 万吨，同比增长 4.5%；中国 1-3 月份粗钢产量 21215 万吨，同比增长 5.4%。中国 3 月份钢材产量 8977 万吨，同比增长 4.2%；1-3 月份钢材产量 24693 万吨，同比增长 4.7%。

2. 小结

上周黑色系走势分化，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。钢厂开工率近五周小幅回升，全国高炉开工率回升 5 个百分点，河北高炉开工率回升近 10 个百分点，同时螺纹钢社会库存和企业库存双双回落，成材端供需格局逐步好转，现货价格走强，对期价形成提振。而钢厂前期对双焦的打压令焦化限于亏损，自发限产保价增多，焦炭价格弱势也向焦煤挤压，本周限产保价初见效果，焦炭率先领涨，随后铁矿、焦煤均有所补涨，焦炭、铁矿库存小幅回落。

整体而言，黑色系基本面较上月有明显好转，市场预期回暖。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：4 月 16 日至 4 月 20 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	3450	3484	3529	3344	0.99%	5.53%	2584 万手 (+150 万)	284.4 万手 (-10.7 万)
铁矿	454.0	468.5	476.0	434.0	3.19%	9.68%	1813 手 (+304 万)	183.2 万手 (-10.6 万)
焦炭	1760.0	1864.0	1898.0	1731.5	5.91%	9.62%	238 万手 (+46 万)	21.7 万手 (-5.9 万)
焦煤	1132.5	1159.5	1175.0	1091.0	2.38%	7.70%	209 万手 (+75 万)	23.8 万手 (-1.9 万)

数据来源：文华财经

截至 4 月 20 日午盘，螺纹主力 1810 合约 4 月 16 日-4 月 20 日当周五个交易日，报收三阳两阴格局，小幅收涨 0.99%，波动幅度 5.53%，呈现探低回升之势，交投重心较上周微弱上移。期价开盘于 3450 元/吨，最高上探 3529 元/吨，最低触及 3344 元/吨，收盘于 3484 元/吨。本周成交量报于 2584 万手，较上周的 2434 万手大幅增加 150 万手；持仓量报于 284.4 万手，较上周的 295.7 万手减少 10 万手。炉料端波动更为剧烈，焦炭、铁矿波幅近 10%，焦煤波幅 7.7%，三者与螺纹同样探低回升，但炉料端补涨的动能更强。

2. K 线及价格形态分析

螺纹 1810 合约本周一大幅下挫，一度回落至短期均线之下，随后企稳回升，5 日和 10 日线上穿 20 日线，期价周四突破 350 点大关，周五承压上方 40 日线窄幅震荡整理，交投重心围绕 3480 一线，即我们一直关注的波动区间中位线附近，向上有效突破则有望再次看向前高。本周成交量激增、持仓量小幅回落，技术指标 MACD 红柱放大，在短线震荡整理之后有望突破阻力进一步回升至 60 日线附近。

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。

图 2：螺纹钢 1810 合约周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：中美贸易战冲突缓和，市场氛围稍显稳定，螺纹、热卷在前两周率先开启反弹，钢厂前期对双焦的打压令焦化企业限于亏损，自发限产保价增多，焦炭价格弱势也向焦煤挤压，本周限产保价初见效果，焦炭率先领涨，随后铁矿、焦煤均有所补涨，符合我们前两周报告中的预期，而成材端趋于震荡整理，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,螺纹、热卷 1810 合约表现相对平稳,趋于窄幅震荡整理,交投重心仅微弱上移。焦炭 1809 合约率先发力补涨,站上 1800 点逼近 1900 点大关,铁矿 1809 合约在本周后期承接焦炭拉涨,站上 460 元/吨,表现强劲。本周钢厂开工率继续小幅回升,螺纹钢社会库存和企业库存进一步回落,铁矿石和焦炭库存也小幅回落,整体而言钢材的供需格局好转。螺纹钢现货价格大涨,铁矿石现货突破 500 元/吨,焦炭价格也有所回升。重点关注螺纹 1810 合约,本周一大幅下挫,一度回落至短期均线之下,随后企稳回升,5 日和 10 日线上穿 20 日线,期价周四突破 350 点大关,周五承压上方 40 日线窄幅震荡整理,交投重心围绕 3480 一线,即我们一直关注的波动区间中位线附近,向上有效突破则有望再次看向前高。本周成交量激增、持仓量小幅回落,技术指标 MACD 红柱放大,在短线震荡整理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