

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：供需格局料将转弱 背靠 3700 短线沽空

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) |
|-------|---------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| 04.27 | 751.91 | 15908.41 | 3960 | 504.98 |
| 05.04 | 707.70 | 16015.99 | 4090 | 517.34 |
| 05.11 | 652.42 | 15876.39 | 4020 | 511.39 |
| 05.18 | 607.19 | 15756.47 | 4020 | 518.81 |
| 变化 | -45.23 | -119.92 | +0 | +7.42 |

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 日当周开始回落,截至 5 月 18 日当周报于 607.19 万吨,较上周进一步减少 45.23 万吨,连续十周环比小幅下降;螺纹钢企业库存截至 5 月 11 日当周报于 209.57 万吨,较上一周期的 208.37 万吨基本持平,但结束六周环比回落的态势,应当密切注意梅雨季即将到来对螺纹钢出库形成制约。全国高炉开工率报于 70.17%,较上周的 69.98%仅微弱回升 0.19 个百分点,但粗钢产量在 4 月创下历史新高,供给端释放显著。铁矿石港口库存截至 5 月 18 日当周报于 15756.47 万吨,环比减少 119.92 万吨,现货价格本周报于 518.81 元/吨,较上周的 511.39 元/吨回升 7.42 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价报于 2025 元/吨,较上周的 1875 元/吨大幅提升 150 元/吨;国产炼焦煤均价仍然报于 1231 元/吨,相对平稳。钢厂焦炭库存可用天数本周报于 8.5 天,较上周回落 1 天;铁矿石可用天数为 26.5 天,环比增加 1 天。本周盘面折算吨钢利润报于 1062 元/吨,较上周的 1026 元/吨回升 36 元/吨。

(2) 粗钢月度产量创新高 供给压力逐渐显现

国家统计局数据显示:中国 4 月粗钢产量 7670 万吨,同比增长 4.8%(3 月增长 4.5%);中国 1-4 月粗钢产量 28897 万吨,同比增长 5%(1-3 月同比增长 5.4%)。

2.小结

近一周黑色系稍显承压，其中螺纹在 3700 点之上遇阻回落，重心小幅下移，炉料端双焦、铁矿发力补涨之后，本周也出现见顶回落。高炉开工率持续回升，粗钢产量在 4 月创历史新高，螺纹钢社会库存连续十周回落，但企业库存本周结束连降之势，出现微弱回升，梅雨季即将到来，螺纹供需格局料将转弱，对期价形成拖累，而热卷由于部分企业生产线检修的影响，相对坚挺。而从原料库存数据可以看出，钢厂对焦炭的采购仍然清淡，焦炭港口库存连续攀升，焦炭现货价格提涨共 150 元/吨，期货价格冲向前高一线，后续阻力重重；铁矿石库存小幅回落，钢厂库存回升，现货价格小涨，但并未对期价形成较大提振，后劲也稍显不足。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：5 月 14 日至 5 月 17 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 | 3690 | 3631 | 3715 | 3619 | -1.20% | 2.65% | 1952 万手 (-102 万) | 304.0 万手 (-0.5 万) |
| 铁矿 | 482.5 | 478.0 | 494.0 | 475.5 | -0.93% | 3.89% | 1323.1 万手 (-115.2 万) | 186.9 手 (-23.6 万) |
| 焦炭 | 2070.5 | 2149.5 | 2088.0 | 2060.0 | 1.04% | 4.34% | 229.2 万手 (+20.6 万) | 33.4 万手 (+0.3 万) |
| 焦煤 | 1258.0 | 1230.0 | 1295.5 | 1224.5 | -2.42% | 5.80% | 195.4 万手 (+83.5 万) | 32.7 万手 (+2.6 万) |

数据来源：文华财经

螺纹主力 1810 合约 5 月 14 日-5 月 17 日当周三个交易日，收跌 1.20%，波动幅度 2.65%，交投重心较上周小幅回落。期价开盘于 3690 元/吨，最高上探 3715 元/吨，最低触及 3619 元/吨，收盘于 3631 元/吨。持仓量平稳、成交量减少，本周成交量较上周减少 102 万手至 1952 万手；持仓量至周五报于 304.0 万手，较上周微弱减少 0.5 万手。其他黑色系商品中，铁矿石、焦煤、焦炭的波动在 3-6% 之间，涨跌互现，并不一致。

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 合约本周五个交易日报收三阴两阳格局，期价于前四个交易日显现出震荡整理格局，交投始终围绕粘合的 5 日和 10 日均线，在 3700 点一线展开争夺，上行显著承压前期高点连线，周五承压下挫，跌落短期均线回踩 20 日线，持仓先抑后扬、成交弱于上周，技术指标 MACD 红柱逐渐消失，形成金叉信号，预期后续仍有回落空间。

图 2：螺纹钢 1810 合约周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹 1810 合约周 K 线报收小阴线，结束五周连阳的格局，上行遇阻 40 周线，自 3163 元/吨阶段低点的周线级别反弹尚未结束，但目前已转为震荡市，不排除跌落 5 周均线继续调整的可能。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：高炉开工率持续回升，粗钢产量在 4 月创历史新高，螺纹钢社会库存连续十周回落，但企业库存本周结束连降之势，出现微弱回升，梅雨季即将到来，螺纹供需格局料将转弱，对期价形成拖累，而热卷由于部分企业生产线检修的影响，相对坚挺。从原料库存数据可以看出，钢厂对焦炭的采购仍然清淡，焦炭港口库存连续攀升，焦炭现货价格提涨共 150 元/吨，期货价格冲向新高一线，后续阻力重重；铁矿石库存小幅回落，钢厂库存回升，现货价格小涨，但并未对期价形成较大提振，后劲也稍显不足。

短期展望（周度周期）：螺纹 1810 合约本周五个交易日报收三阴两阳格局，期价于前四个交易日显现出震荡整理格局，交投始终围绕粘合的 5 日和 10 日均线，在 3700 点一线展开争夺，上行显著承压前期高点连线，周五承压下挫，跌落短期均线回踩 20 日线，持仓先抑后扬、成交弱于上周，技术指标 MACD 红柱逐渐消失，形成金叉信号，预期后续仍有回落空间。

2. 操作建议

螺纹 1810 合约多单离场，背靠 3700 点逢高沽空，短线目标位 3500。

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