

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：短期需求好于预期 3900 点存压力不追涨

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)
05.18	607.19	15756.47	4020	518.81
05.25	565.88	15889.44	3850	497.32
06.01	529.11	16040.16	4050	497.68
06.08	504.22		4110	505.35
变化	-24.89	+150.72	+60	+7.67

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 6 月 8 日当周报于 504.22 万吨,较上周进一步减少 24.89 万吨,连续十三周环比小幅下降,但降幅有所收窄;螺纹钢企业库存截至 6 月 1 日当周报于 204.19 万吨,与上一周的 214.01 万吨回落近 10 万吨,但进入五月以来螺纹钢厂库存下降不是很显著,应当密切注意梅雨季到来对螺纹钢出库可能形成制约。全国高炉开工率在 5 月 18 日当周报于 70.17%,较上周的 69.98%仅微弱回升 0.19 个百分点,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 6 月 1 日当周报于 16040.16 万吨,环比增加 150.72 万吨;现货价格本周报于 505.35 元/吨,较上周的 497.68 元/吨小幅上涨 7.67 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价报于 2175 元/吨,较上周的 2075 元/吨大幅提涨 100 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 6 月 8 日当周报于 8 天,较上周回落 3 天,铁矿石可用天数为 25.5 天。本周吨钢利润截至 6 月 7 日报于 991 元/吨,较上周的 952 元/吨回升 39 元/吨。

(2) 钢材出口阶段好转,铁矿石进口大幅增长

2018 年 5 月我国出口钢材 688.3 万吨,环比增长 6.3%,同比增长 6.1%;1-5 月我国累计出口钢材 2849.3 万吨,同比下降 16.3%。5 月我国进口铁矿石 9413.5 万吨,环比增长 13.5%,同比增长 14.5%;1-5 月我国累计进口铁矿石 44750.6 万吨,同比增长 0.7%。

2.小结

螺纹钢社会库存连续十三周环比回落，厂库库存自5月以来维持在200万吨左右徘徊，在螺纹钢开工率回升、产量高企的背景下，可以看出螺纹钢需求好于预期，市场普遍预期的季节性消费转淡仍未出现，反而由于环保限产、检修等因素使得供给端产生短期利好，螺纹钢现货价格大涨突破4100元/吨，对期货升水加大从而推升期价近一周快速拉升。从原料库存数据可以看出，焦炭的钢厂库存低迷，港口库存维持相对高位，现货价格屡次调涨，目前报于2175元/吨，部分地区已经超过2250元/吨，跃升至升水期货价格的状态；铁矿石库存港口大幅回升，5月进口量大增，现货价格在500元/吨左右徘徊，期价维持低位宽幅震荡，并无太乐观的行情。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2：6月4日至6月8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	3739	3806	3869	3678	1.93%	5.19%	2038.1万手(+150万)	331.1万手(+9.3万)
铁矿	460.0	467.0	478.5	455.0	1.52%	5.16%	956.9万手(-151.2万)	165.1万手(-9.3万)
焦炭	2080.5	2075.5	2105.0	1990.0	-0.26%	5.78%	248.0万手(+8.6万)	27.2万手(-2.8万)
焦煤	1256.0	1255.5	1269.5	1220.0	0.20%	4.06%	176.6万手(-30.2万)	24.1万手(-4.8万)

数据来源：文华财经

螺纹主力1810合约6月4日-6月8日当周五个交易日，小幅收涨1.93%，波动幅度5.19%，交投重心微弱抬升。期价开盘于3739元/吨，最高上探3869元/吨，最低触及3678元/吨，收盘于3806元/吨，整体呈现冲高回落之势。成交和持仓显著增加，本周成交量较上周大增150万手至2038.1万手；持仓量至周五报于331.1万手，较上周增加9.3万手。炉料端商品铁矿石表现与螺纹相近，也呈现小幅冲高回落报相似涨幅和波幅，双焦震荡加剧，与螺矿相反，呈现大幅探低回升，波动加剧。

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阳两阴格局，期价周一微弱回落，周二探低回升，随后期价稳站 5 日均线连续走高，一度触及 3869 元/吨阶段高点后回落，但仍稳站坚挺向上发散的 5 日线上。成交和持仓显著回升，交投热情高涨助推期价几近回补整个三月的跌幅，逼近 3900 点一线前期高点，技术指标 MACD 呈现红柱并小幅放大之势。目前反弹格局良好，应关注前高一线压力。

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 线继上周获 3500 点一线有效支撑拉涨后，本周延续小幅回升，稳站周线周期均线之上，量能小幅回升，技术指标 MACD 红柱放大，周线级别反弹尚未结束。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹钢社会库存连续十三周环比回落，厂库库存自 5 月以来维持在 200 万吨左右徘徊，在螺纹钢开工率回升、产量高企的背景下，可以看出螺纹钢需求好于预期，市场普遍预期的季节性消费转淡仍未出现，反而由于环保限产、检修等因素使得供给端产生短期利好，螺纹钢现货价格大涨突破 4100 元/吨，对期货升水加大从而推升期价近一周快速拉升，后续应当继续关注螺纹钢库存变化以及政策端的消息。

短期展望（周度周期）：钢材消费短期好于预期，季节性淡季尚未来临，供给端遭遇环保限产、检修等短期利好，螺纹钢 1810 合约维持 3500 点支撑下的反弹，本周触及 3 月中旬以来新高，但上行承压前高 3900 点一线，偏多运行的同时，消费端仍有较大可能在 6 月中下旬迎来季节性回落，同时前期限产的钢厂随着时间的推移，随时有复产的可能，应当密切观察库存情况，谨慎持有单，追涨风险正在加剧。铁矿石表现相对疲弱，1809 合约本周交投重心仅微弱抬升，但上行受阻 480 一线回落，钢厂补库依然清淡，铁矿石进口量大幅增加，港口库存继续攀升，在黑色系中基本面最弱的铁矿，未能摆脱低位宽幅震荡的命运，近期趋势性欠佳，以短线波段为宜。焦化企业在钢厂开工热情高涨时获得些许话语权，焦炭价格连续两周屡次上调，累计涨幅高达 500 元/吨，现货回升至 2175-2250 元/吨，升水期价，焦煤价格也获得焦化企业的提涨，双焦期价主力合约探低回升后仍维持高位震荡，但也应当关注前期高点一线的压力。

2. 操作建议

螺纹 1810 合约依托 3730 谨慎持有短多，不建议继续追涨，应当注意逢高止盈。

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