

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：库存回落需求良好 淡季仍期小幅调整

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)
06.15	477.72	15723.47	4220	505.19
06.22	478.22	15488.41	4140	488.27
06.29	481.90	15579.28	4060	489.90
07.06	467.06	15342.07	3980	486.87
变化	-14.84	-237.21	-80	-3.03

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期调整为周一-周五，敬请关注。

螺纹钢社会库存经过两周的小幅回升后，本周报于 467.06 万吨，较上周小幅回落 14.84 万吨，钢材的下游需求仍然比预期中要好一些，螺纹钢企业库存则连续两周小幅回升至 201.43 万吨，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 7 月 6 日当周报于 71.55%，环比回升 0.28 个百分点，连续六周维持于 71% 之上。铁矿石港口库存仅上周小幅回升，本周再次减少 237.21 万吨至 15342.07 万吨；现货价格本周报于 486.87 元/吨，小幅下滑 3.03 元/吨，近三周基本持平。天津港准一级冶金焦平仓价报于 2325 元/吨，较上周的 2375 元/吨下挫 50 元/吨；国产炼焦煤均价仍然报于 1231 元/吨，相对平稳，进口炼焦煤均价报于 1575 元/吨。焦炭港口库存本周报于 301.5 万吨，较上周下降 5.5 万吨，较 6 月初的 372 万吨缩减 70.5 万吨，钢厂焦炭库存可用天数 7 月 6 日当周报于 8 天，连续五周持平，铁矿石可用天数为 26.0 天，微弱回落 0.5 天。本周吨钢利润截至 7 月 5 日报于 867.04 元/吨，较上周的 889.88 元/吨小幅下跌 22.84 元/吨。

(2) 焦炭现货价格本周遭两次下调

7 月 1 日（上周日）山东、山西、河北焦炭市场现货价格走弱，部分焦企焦炭价格下调 50 元/吨；7 月 4 日（本周三）山西地区部分焦企焦炭价格再度下调 100 元/吨；7 月 6 日河北邯郸地区钢厂对焦炭普遍提降 100 元/吨。两次调价累计下调 150 元/吨。

(3) 焦化、钢铁环保要求趋严

7 月 4 日，唐山市印发《钢铁、焦化超低排放和燃煤电厂深度减排实施方案》，方案要求焦化企业 2018 年 9 月底前，钢铁行业 2018 年 10 月底前全部达到超低排放水平（限值参照验收标准，通过 168 小时运行且第三方监测达标，95% 以上小时均值排放达标），并完成湿烟气脱白治理改造，凡达不到标准的实施停产整治。10 月底前通过验收并稳定达到超低排放标准的钢铁、焦化、燃煤电厂，2019-2020 年采暖季免于错峰生产或减少限产时间。

(4) 中美贸易战正式开打

据海关总署关税征管有关负责人的表态，中国对美部分进口商品加征关税措施已于北京时间 6 日 12:01 开始正式实施。海关总署关税征管有关负责人 5 日在回答媒体关于中国对美关税反制措施实施时间时表示，根据国务院关税税则委员会 2018 年第 5 号公告，对原产于美国的部分进口商品加征关税措施将在美方的加征关税措施生效后即行实施。根据美国海关和边境保护局消息，美国于当地时间 7 月 6 日 00:01 (北京时间 6 日 12:01) 起对第一批清单上 818 个类别、价值 340 亿美元的中国商品加征 25% 的进口关税。作为反击，中国也于同日对同等规模的美国产品加征 25% 的进口关税。

2. 小结

螺纹钢社会库存本周再次回落、厂库库存微弱回升，钢厂 7 月上旬订单良好，需求好于预期，而 6 月底徐州钢厂复产的情况要比前期消息差一些，因此螺纹钢价格在本周维持高位震荡格局，未有效破位下行。而焦炭表现不佳，现货价格本周连续两次调降，累计跌幅达 150 元/吨，驱动焦煤价格也有小幅回落，双焦期价也应声下挫，焦炭一度探至 2000 点之下，焦煤失守 1150 元/吨，铁矿石港口库存小幅回落，但现货价格也同步走低，仍未拜托低位区间震荡。周五中美贸易战正式开打，令商品波动加剧，风险释放。对于钢材而言，从宏观面受到贸易战的利空，基本面又将进入传统淡季，炉料端率先回落，尽管今年钢材的淡季表现强于预期，但阶段性的调整依然可期。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：7 月 2 日至 7 月 6 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	3807	3780	3816	3720	-0.71%	2.58%	2090.6 万手 (+118.3 万)	305.6 万手 (-38.1 万)
铁矿	474.0	459.0	474.5	452.0	-3.16%	4.98%	738.6 万手 (-96.0 万)	113.3 手 (-24.8 万)
焦炭	2100.0	2010.5	2114.5	1971.5	-5.05%	7.25%	250.5 万手 (+14.0 万)	30.5 万手 (+1.4 万)
焦煤	1198.0	1151.5	1200.0	1134.0	-4.08%	5.82%	162.1 万手 (-2.0 万)	24.3 万手 (+1.7 万)

数据来源：文华财经

螺纹主力 1810 合约 7 月 2 日-7 月 6 日当周五个交易日，小幅收跌 0.71%，波动幅度 2.58%，维持高位震荡格局，重心暂未显著跌落 3750 重要支撑位。期价开盘于 3807 元/吨，最高上探 3816 元/吨，最低触及 3720 元/吨，收盘于 3780 元/吨。成交显著增加，持仓有所下挫，本周成交量较上周大增 118.3 万手至 2090.6 万手；持仓量至周五报于 305.6 万手，较上周大幅减少 38.1 万手。黑色系本周以焦炭领跌，焦炭 1809 合约重挫 5.05% 收于 2000 点一线，振幅高达 7.25%，铁矿、焦煤 1809 合约跟随焦炭走势趋弱。

2. K 线及价格形态分析

螺纹 1810 合约本周五个交易日报收三阴两阳格局，期价维持高位震荡，交投重心围绕 3800 点一线展开，下方暂获 40 日线有效支撑，成交显著回升但持仓大幅收缩，主力多空分歧较大，期价脚踩 3 月底以来的上升趋势线展开整理，下方又有前高连线的支撑，一旦破位 40 日线和 60 日线，期价将重回 3500 点。

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 K 线收微弱小阴线，连续两周短暂跌落近三个月的上行趋势线并且承压 5 周均线，持仓显著流出，自遇阻 3900 点一线，螺纹上行动能逐渐衰减，技术指标 MACD 红柱收缩，周线级别的上行岌岌可危，一旦有效收于 3750 之下，则反弹真正结束。

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）：螺纹钢社会库存本周再次回落、厂库库存微弱回升，钢厂 7 月上旬订单良好，需求好于预期，而 6 月底徐州钢厂复产的情况要比前期消息差一些，因此螺纹钢价格在本周维持高位震荡格局，未有效破位下行。对于钢材而言，从宏观面受到贸易战的利空，基本面又将进入传统淡季，尽管今年淡季表现强于预期，但阶段性的调整依然可期。螺纹 1810 合约周请参考最后一页的免责声明

K 线收微弱小阴线，连续两周短暂跌落近三个月的上行趋势线并且承压 5 周均线，持仓显著流出，自遇阻 3900 点一线，螺纹上行动能逐渐衰减，技术指标 MACD 红柱收缩，周线级别的上行岌岌可危，一旦有效收于 3750 之下，则反弹真正结束。

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，期价维持高位震荡，交投重心围绕 3800 点一线展开，下方暂获 40 日线有效支撑，成交显著回升但持仓大幅收缩，主力多空分歧较大，期价脚踩 3 月底以来的上升趋势线展开整理，下方又有前高连线的支撑，一旦破位 40 日线和 60 日线，期价将重回 3500 点。

2.操作建议

螺纹 1810 合约依托 3800 点一线逢高短空，有效破位 3750 元/吨可适当加持。

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