

螺纹钢

期货研究所

黑色产业链分析师

石磊

执业资格号：F0270570

投资咨询证：Z0009331

电话：0516-83831127

电邮：

Catherine.shilei@gmail.com

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: 加速寻底 下行未改
一、基本面分析
1. 产业链信息综述

表 1 黑色产业链基本数据

日期	螺纹钢库存 (万吨)	铁矿石港口库存 (万吨)	RB400 20mm (元/吨)	62%品味进口铁 矿石 (元/吨)
11.6	382.55	8725	2116	388.81
11.13	384.99	8730	2072	388.06
变化	+2.44	+5	-44	0.75

数据来源：WIND 资讯

11月9日至11月13日当周，全国螺纹钢周度库存和铁矿石港口库存表现均十分平稳，自382.55万吨微弱增加2.44万吨至384.99万吨；铁矿石港口库存同样微弱增加5万吨至8730万吨，螺纹钢库存显示出止跌迹象而铁矿石库存的回升也得到市场的抑制，同时国内大型钢厂的进口铁矿石可用天数自23天增加1天至24天，相对平稳仍处于高位；现货市场来看，螺纹RB400 20mm价格大跌44元/吨，而62%品味进口铁矿石人民币报价维持于388元/吨左右。从现货月期货合约价格来看，截至11月20日RB1601合约收于1703元/吨，周跌幅59元/吨，超过现货跌幅，I1601合约收于333.5元/吨，期现货仍然呈现贴水状态。

2015年1-10月，全国国有及国有控股企业①（以下简称国有企业）经济运行下行压力依然较大。一是国有企业利润同比降幅继续扩大。1-10月国有企业利润降幅(-9.8%)比1-9月(-8.2%)扩大1.6个百分点。二是地方国有企业利润连续

三月出现同比下降，降幅逐渐加大。1-10 月地方国有企业利润同比下降 6%（1-9 月同比下降 2.7%，1-8 月同比下降 1%）。

三是钢铁、煤炭和有色行业继续亏损。

唐山松汀钢厂今年前 9 个月亏损 4.74 亿元，资产负债率达到了 161.37%。在钢价和原材料价格纷纷跌创新低、年底银行催债、市场需求乏力未有转暖迹象的情况下，今年销售低迷的松汀钢厂于 11 月 14 日宣布停产，这是继山西海鑫钢铁之后，国内第二家 500 万吨级以上规模钢企停产。

据最新统计，今年以来，唐山地区高炉检修座数由 11 座增至 27 座，检修容积增长近 1.5 倍至 16300 立方米，开工率由 1 月初 95.56%降至如今 89.04%，降幅高达 6.25 个百分点。据生意社不完全统计，截至目前唐山地区已有近 1500 万吨钢铁产能退出。吨钢生产亏损在 200 元/吨左右。

2. 供求关系评述

黑色产业链供求格局始终呈现过剩态势，这种供过于求的表现在中长期暂不会发生逆转。但是钢的供给呈现收缩态势，2015 年 1-9 月份全国钢铁行业亏损惨重，钢厂减产、限产、停产潮逐渐蔓延，小型钢厂已经退出过半，大中型钢厂也在濒临破产的边缘，但由于为了维持现金流仍在苦苦维持“亏损”生产，期待熬到春天之后的好转。短期钢材供给微弱收缩对钢价微弱利好但不利于铁矿石价格。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周螺纹钢期货近月 1601 合约大幅下挫，最高价触及 1780 元/吨，延续上周的走势，然期价不断走低将低点刷新至 1700 元/吨，波幅达 4.7%，成交量小幅回升，持仓下挫，资金大幅流入远月 1605 合约，成交热情飙升，成交量甚至周三一天内翻倍，1605 合约下挫 64 点收于 1695 元/吨的低位，贴水于近月合约，显示出市场对后期预期仍然十分悲观。

表 2 11 月 16 日-11 月 20 日螺纹 1601 合约成交情况统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
1765	1703	1740	1780	1701	-59 (-3.35%)	234.9 万	92.3 万

数据来源：文华财经

表 3 11 月 16 日-11 月 20 日螺纹 1605 合约成交情况统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
1791	1759	1781	1811	1759	-35 (-1.95%)	979.1 万 (+243.4 万)	261.2 万 (+45.4 万)

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

螺纹 1601 合约 11 月 16 日-20 日当周五个交易日再度跌破平台整理，自 1765 元/吨上短暂上冲至 1780 元/吨持续下挫，五个交易日报收四阴一阳格局，跳水式下跌 59 点收于 1703 元/吨。期价承压持续向下发散呈现空头排列的短期均线族，前期的平台整理往往预示着下一个阶梯式下跌，然而本周下跌较为畅快，由于 1601 合约逐步临近交割，期现货贴水的情况或将被市场慢慢修复，因此 1601 合约存在止跌的机会。周线周期上看，1601 合约收六连阴，本轮跌势自八月下旬开始并未结束。

图 1 螺纹 1601 合约日 K 线



资料来源：文华财经

图 2 螺纹 1601 合约周 K 线



资料来源：文华财经

而随着成交和持仓的大幅流入，1605 合约上周再度出现较大幅度的补跌，延续前一周的下挫，期价再收五连阴至 1695 元/吨，跌幅达 64 点，承压短期均线族，成交和持仓不断增加显示出空头仍有动能，毫无止跌迹象。周线周期期价呈现六连阴，同时跌幅有扩大趋势，期价在加速赶底过程中，预期下周期价可能再探令人无法想象的低点，暂无止跌迹象和动能。

图 3 螺纹 1605 合约日 K 线



资料来源：文华财经

图 4 螺纹 1605 合约周 K 线



资料来源：文华财经

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：（月度周期）

随着钢材需求步入季节性淡季，产业链的寒冬也日渐严峻，钢厂开工率呈现震荡回落态势，去库存仍在深化，对铁矿石、焦炭等原材料的需求也将进一步减弱，使得铁矿石港口、钢厂库存双双回升，抛压沉重。螺纹领衔，铁矿石、焦炭等黑色系列商品价格在月度周期仍将维持下行寻底。

短期展望：（周度周期）

下周螺纹主力 1605 合约仍有加速下跌的较大可能性，期价第一压力位 1700 元/吨，第二压力位 1750 元/吨，而下行目标位或将触及 1600 点，因此在下行酣畅的过程中应当避免“猜底”和“抄底”，铁矿石 1605 合约仍有下行空间，偏空震荡之下需要偏空操作。

2. 操作建议

保守操作：中长线空单可继续坚定持有。

激进操作：1700 点之下日内波段短空。

3. 止损设置

空单止损位 RB1605：1700 元/吨；I1605：310 元/吨

不建议入多单。

特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明具有修改权和最终解释权。

公司机构

总部

全国客服热线：400-111-1855
业务电话：0516-83831113
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

北京东四十条营业部

业务电话：010-84263809
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

业务电话：025-84787996
传真：025-84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

广州营业部

业务电话：020-87750826
传真：020-87750825
邮编：510080
地址：广东省广州市越秀区东风东路
703大院29号8层803

苏州营业部

业务电话：0512-69560998
传真：0512-69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

常州营业部

业务电话：0519-88059976
传真：0519-88051000
邮编：213121
地址：江苏省常州市武进区延政中路
16号世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

业务电话：0571-85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-
1408室

上海东方路营业部

业务电话：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

重庆营业部

业务电话：023-67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市江北区西环路8号1幢8-
2号

无锡营业部

业务电话：0510-82829687
传真：0510-82829683
邮编：214000
地址：无锡市天山路8号1301室

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