

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)
11.13	384.99	8730	2072	388.06
11.20	383	8670	2026	366.35
11.27	376.52	8930	1987	359.32
变化	-6.48	+260	-39	-7.03

数据来源：WIND 资讯

11月21日至11月27日当周，全国螺纹钢周度库存相对平稳，自383万吨微弱减少6.48万吨至376.32万吨；而由于高炉开工率不断小幅下滑，抑制铁矿石需求，铁矿石港口库存本周大幅飙涨260万吨至8930万吨。螺纹钢库存显示止跌迹象而铁矿石出现回升，同时国内大型钢厂的进口铁矿石可用天数自22天减少1天至21天，相对平稳仍处于高位；现货市场来看，螺纹RB400 20mm价格再度大跌，跌幅39元/吨至1987元/吨，62%品味进口铁矿石人民币报价下浮7.03元/吨至359.32元/吨左右。从现货月期货合约价格来看，截至12月4日RB1601合约收于1588元/吨，周跌幅64元/吨，超过现货跌幅，RB1605合约跌幅仅6元/吨收于1650元/吨，表现出抗跌性；I1601合约仍然收于305.5元/吨，较上周大跌28点，期现货仍然呈现贴水状态，I1605合约收跌13.5点于289元/吨，破位300元/吨大关。

2015年11月，全国22个城市5大类品种钢材社会库存环比下降幅度较大，受季节因素影响，线材螺纹库存降幅均超过15%。本月库存818.5万吨，环比减少106.11万吨，下降11.48%。其中钢材市场库存总量730.1万吨，比上月减少100.71万吨，下降12.12%；港口库存88.4万吨，比上月减少5.4万吨，下降5.76%。螺纹钢本月库存292.86万吨，比上月减少58.83万吨，下降16.73%（具体见图8）。其中钢材市场库存281.86万吨，比上月减少57.33万吨，港口库存11.0万吨，比上月减少1.5万吨。

纳入中钢协统计的大中型钢铁企业中，10月份盈利情况继续下滑，其中利润收入为-125.16亿元，环比下降25%，主营业务收入亏损148.8亿，环比下降27.8%，主营业务月度销售利润率为-5.37%，再创年内亏损历史新高。1至10月，大中型钢铁企业累计亏损386.38亿元，其中主营业务亏损720亿元，101家大中型钢铁企业中48家亏损，亏损面扩大至47.5%，平均销售利润率-1.5%。此前数据显示，今年1月至9月，全国大中型钢企销售收入约为2.24万亿元，亏损总额281.22亿元。

今年前10个月，国内市场粗钢表观消费量为5.90亿吨，同比减少3566万吨，下降4.55%；而全国粗钢产量为6.75亿吨，同比减少1519万吨，下降2.2%。显然，国内钢铁消费量下降，其幅度远大于粗钢产量降幅。另一方面，房地产市场的降温也使得钢铁企业的市场进一步萎缩。数据表明，目前钢铁下游房地产投资连续3个月负增长，10月末商品房库存68632万平方米，环比9月末增加3.2%，再创历史新高。

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。2015年1-10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。钢材供给端出现一定程度的收缩，而需求端也步入寒冬，现阶段钢材库存水平的下降显示于供需格局的弱势，对钢价下行有一定的抑制，但并不代表价格触底更不意味着止跌反弹。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周螺纹钢期货近月 1601 合约延续下行态势，最高价触及 1652 元/吨即本周开盘价，将低点刷新至 1582 元/吨，跌幅达 3.87%，期价破位 1600 点整数关口。成交量和持仓量双双回落。资金大幅流入远月 1605 合约，成交热情高涨，本周成交量与上一周的天量几乎持平于 2640.2 万手，持仓量再增 13 万手，1605 合约跌幅较窄，仅收跌 6 点于 1650 元/吨，对近月合约升水，显示出远期市场有一定抗跌性。

表 2 11 月 30 日-12 月 4 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
1652	1588	1615	1652	1582	-64 (-3.87%)	243.4 万 (-84.2 万)	63.9 万 (-14.3 万)

数据来源：文华财经

表 3 11 月 30 日-12 月 4 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
1652	1650	1645	1673	1618	-6 (-0.36%)	2640.2 万 (-25706)	312.7 万 (+13 万)

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

螺纹 1601 合约 11 月 30 日-12 月 4 日当周五个交易日再度破位下行，走势基本符合上一周周度报告中的预期，十字星成为下跌中继。期价本周开盘于 1652 元/吨即成为一周内

的高点，期价重演周一大跳水行情，随后期价震荡走低，于周五刺破 1600 点关口，刷新低点至 1582 元/吨。整体呈现四阴一阳格局依旧承压下行的短期均线族，尤其连 5 日均线都未有突破，空势显著。周线周期上看，1601 合约收八连阴，本轮跌势自八月下旬开始并未结束，并且在回落至 1800 点之下后，期价的周跌幅呈现扩大趋势，赶底过程在加速进行中。

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

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

螺纹 1605 合约在 11 月 30 日-12 月 4 日当周五个交易日，多空争夺依旧激烈，成交量再度超 2600 万手，持仓大增超 300 万手，战况空前。期价于周一高开低走逼近 1600 关口，又在周二探至 1618 元/吨新低，随后的三个交易日期价呈现反弹格局，整体报收三阳两阴格局收于 1650 元/吨，较前一周仅

收跌 6 点，并且期价站上 5 均线同时具备突破 10 日均线的潜力。经过两周的探低回升，1605 合约空头动能已被较好释放，呈现震荡止跌迹象。周线周期期价呈现八连阴，但本周的阴线实体微弱，对比前三周的中阴线，期价或有止跌的可能。

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。今年前 10 个月，国内市场粗钢表观消费量为 5.90 亿吨，同比减少 3566 万吨，下降 4.55%；而全国粗钢产量为 6.75 亿吨，同比减少 1519 万吨，下降 2.2%。显然，国内钢铁消费量下降，其幅度远大于粗钢产量降幅。另一方面，房地产市场的降温也使得钢铁企业的市场进一步萎缩。而由于亏损进一步扩大，超过半数的钢厂深陷亏损，不堪库存、现金流、负债重负的钢厂破产重组呈现蔓延之势。钢厂开工率震荡回落，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）

螺纹近月 1601 合约临近交割月，成交和持仓下滑，应注意防范流动性风险，仓位减轻，但期价仍在加速赶底过程，现货价格继续下跌，期价向现货回归，因此短空仍有一定空间。螺纹主力 1605 合约，经过两周的探低回升，1605 合约空头动能已被较好释放，呈现震荡止跌迹象。周线周期期价呈现八连阴，但本周的阴线实体微弱，对比前三周的中阴线，期价或有止跌的可能。远月合约还可以适当关注 1610 合约，

同样出现止跌动作。但在月线周期仍趋于谨慎偏空的背景下，远月合约即使出现止跌，也应相应降低对反弹的期望。铁矿石 1605 合约遭遇需求下滑、港口库存回升的压力，易跌难涨，建议维持偏空思路。唯一能够提振商品的是本月最重要的宏观风险事件，美联储加息。

2. 操作建议

保守操作：1601 合约中长线空单可继续轻仓坚定持有，1600 之下逐步止盈。1605 合约空单止盈离场。

激进操作：远月 1605 合约、1610 合约轻仓试多，止损 1600 点。

3. 止损设置

空单止损位 RB1605: 1600 元/吨

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条款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

广州营业部

业务电话：020-87750826

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

苏州营业部

业务电话：0512-69560998

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

常州营业部

业务电话：0519-88059976

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

传真：0512 - 69560997

邮编：215002

地址：苏州干将西路399号601室

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

