

**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：震荡整理有止跌迹象**
**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)
11.20	383	8670	2026	366.35
11.27	376.52	8930	1987	359.32
12.04	369.69	9150	1940	331.78
变化	-6.83	+220	-47	-27.54

数据来源：WIND 资讯

11月30日至12月04日当周，全国螺纹钢周度库存延续小幅下滑，自376.52万吨微弱减少6.83万吨至369.69万吨；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再度大幅飙涨220万吨至9150万吨。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21天减少1天至20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1987元/吨至1940元/吨，62%品味进口铁矿石人民币报价下浮27.54元/吨至331.78元/吨左右。RB1605合约微妙上涨8元/吨收于1658元/吨，表现出抗跌性；I1605合约收跌2点于287元/吨，承压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。

审计署 12 月 10 日公布的 10 月稳增长跟踪审计情况显示，截至 10 月底，铁路、水利等重大建设项目存在进度缓慢延滞的问题。逾 85 亿铁路项目投资完成率不足 10%，九成水利工程未办正式用地审批。专家称项目落地难、投资落地遇阻，影响了财政资金发挥对宏观经济的拉动作用。审计结果显示，铁路建设方面，12 个铁路项目年度投资计划完成率偏低。截至 2015 年 10 月底，已开工的 339 个国家和合资铁路大中型项目中，有 12 个项目年度投资计划完成率低于 10%，涉及年度投资计划 85.70 亿元，低于年度投资计划的序时进度。中国铁路总公司重点推进了 63 个国家和合资铁路建设项目段落，涉及计划新投产里程 8099 公里。截至 2015 年 10 月底，实际新投产里程 3722 公里，有 27 个铁路项目段落尚未投产，涉及计划新投产里程 4377 公里。中国铁路总公司反映，项目年度投资计划完成率偏低的主要原因是：项目可行性研究批复、初步设计、施工图以及工程招投标等环节需要较长的周期，个别项目地方资本筹集及银行贷款落实较慢。而部分铁路项目段落尚未投产，则主要是受地方征地拆迁等因素影响。

## 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。另一方面，钢材开工率的下滑令铁矿石需求下降，令铁矿石中长期承压。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周螺纹钢期货 1605 合约跌势趋缓，呈现出低位震荡格局，最高价触及 1676 元/吨，将低点触及 1640 元/吨，收盘于 1658 元/吨，较上周微妙涨 8 点，即涨幅 0.48%。成交量和持仓量双双回落，成交缩水 1842.1 万手，较前两周的巨幅成交量下降 798.1 万手，持仓量小幅减少 12052 收至 311.5 万手。对近月合约升水，显示出远期市场有一定抗跌性。

表 2 12 月 07 日-12 月 11 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	1658	1656	1676	1640	+8 (+0.48%)	1842.1 万 (-798.1 万)	311.5 万 (-12052)

数据来源：文华财经

### 2. K 线及均线分析

螺纹 1605 合约在 12 月 30 日-12 月 11 日当周五个交易日，多空争夺依旧激烈，成交量尽管大幅下降 798.1 万手至 1842.1 万手，但持仓仅小幅下降 12052 手，仍维持于 311.5 万吨的高位，而期价上周微弱反弹 8 点显示出主力资金争夺战况空前。从日线周期来看，期价于周一平开高走触及 1676 元/吨本周高点，随后震荡回落，五个交易日收于三阳两阴格局，维持于 5 日和 10 日均线上下纠缠，运行至 20 日线关口出期价有向上突破的潜力。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

终于在本周结束八连阴，报收微弱小阳线，技术指标 MACD 绿柱收缩，后续仍有止跌或小幅反弹的动能。

图 1 螺纹 1605 合约日 K 线



资料来源：文华财经

图 2 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。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）

螺纹主力 1605 合约，经过两周的探低回升以及一周的震荡休整，1605 合约空头动能已被较好释放，维持于 5 日和 10 日均线上下纠缠，运行至 20 日线关口出期价有向上突破的潜力。周线周期期价终于在本周结束八连阴，报收微弱小阳线，技术指标 MACD 绿柱收缩，后续仍有止跌或小幅反弹的动能。铁矿石 1605 合约遭遇需求下滑、港口库存回升的压力，承压 300 元/吨延续震荡下滑，并且毫无止跌迹象。下周末金融市场将迎接重要的风险事件，美联储利率决议，加息概率增加。若加息靴子落地，商品市场或将共振反弹。

## 2. 操作建议

保守操作：螺纹 1605 合约空单止盈离场，铁矿 1605 合约空单继续持有。

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申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

### 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

