

**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：超跌反弹将延续 偏多操作**
**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)
11.27	376.52	8930	1810	359.32
12.04	369.69	9150	1670	331.78
12.11	370.31	9209	1580	319.71
12.18	365.39	9429	1630	326.29
变化	<b>-4.92</b>	<b>+220</b>	<b>+50</b>	<b>+6.58</b>

数据来源：WIND 资讯

12月11日至12月18日当周，全国螺纹钢周度库存小幅下滑，自370.31万吨微弱减少4.92万吨至365.39万吨；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9429万吨。螺纹钢库存低位震荡而铁矿石港口出现较大幅度的回升，同时国内大型钢厂的进口铁矿石可用天数维持于20天，相对平稳仍处于高位；现货市场来看，螺纹RB400 20mm价格本周大涨50元/吨至1630元/吨，62%品味进口铁矿石人民币报价上浮6.58元/吨至326.29元/吨左右。RB1605合约大涨54元/吨收于1712元/吨，表现出超跌反弹的势头；I1605合约收涨7.5点于300.5元/吨，突破300元/吨大关。

中钢联评述，本周轧材市场表现活跃，随着轧线开工率上升，钢坯价格在周后期明显增长，但市场对后期需求并不

抱乐观预期，下周行情或转入盘整震荡。建材方面，本周随着期货大幅拉涨以及政策利好，华北、华东线螺价格出现明显上涨，华北受需求拉动较强，而华东则限于库存不足，不过下周开始北京将再度迎来雾霾，成交将明显受限，华东地区近期成交不足也导致价格难涨，下周行情或转入震荡。卷板价格则明显出现反弹，由于各地卷板库存处于极低水平，缺货情况非常明显，加上前期卷板价格过低，本轮反弹较为强烈，不过目前需求端并未出现明显好转，随着货源补充，上涨行情或告一段落。

## 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。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。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 合约呈现触底反弹格局。最高价触及 1714 元/吨，将低点触及 1648 元/吨，收盘于 1712 元/吨，较上周大幅上涨 54 点，即涨幅 3.26%。成交量和持仓量巨幅增加，成交增加 311.7 万手至 2153.8 万手，持仓量大增 27.5 万手至 339.0 万手。

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
1659	1712	1677	1714	1648	+54 (+3.26%)	2153.8 万 (+311.7 万)	339.0 万 (+27.5 万)

数据来源：文华财经

### 2. K 线及均线分析

螺纹 1605 合约在 12 月 13 日-12 月 18 日当周五个交易日，呈现止跌震荡回升格局。成交量和持仓量双双激增，交投热情有所恢复，期价整体较上周大幅抬升站上 1700 点整数关口。从日线周期来看，期价五个交易日报收四阳一阴格局，期价在前两个交易日冲高回落陷于横走，周三期价仓量齐增突破粘合的 5 日、10 日和 20 日均线，在周四凌晨美联储宣布加息后期价开始出现反弹，尤其周五，期价大幅走高，中阳线拉升至 1700 点之上。技术指标 MACD 红柱放大，技术形态上看期价超跌反弹显著，若进一步突破 60 日线，期价将再有 100-200 元的反弹空间。

从周线周期看，螺纹 1605 合约在长期承压 5 周均线下跌，并两周维持 1650 元/吨左右低位震荡横走后，期价本周增仓突破 5 周均线，这是 7 月 10 日以来首次站上 5 周均线，MACD 显现出红柱。中期也有见底反弹的迹象。

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）

钢厂利润仍然在冰点下小幅回落，钢厂开工率震荡走低，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。目前钢材库存低迷，月度周期出现供给缺口，市场有补货带来的利好，螺纹出现止跌反弹迹象。但原材料端如铁矿石和焦炭，目前港口、钢厂库存仍在攀升中，限制其跟涨螺纹的幅度。

短期展望：（周度周期）

螺纹上周仓量齐增突破粘合的5日、10日和20日均线，在周四凌晨美联储宣布加息后期价开始出现反弹，拉升至1700点之上。期价本周增仓突破5周均线，这是7月10日以来首次站上5周均线，MACD显现出红柱。中期也有见底反弹的迹象。期价一方面受到美联储加息落地之后市场情绪回升的影响，一方面积弱依旧，超跌反弹的动能得到释放，同时得到现货市场阶段性短缺题材的助推。短线来看，反弹将延续，若进一步突破60日线，期价将再有100-200元的反弹空间。

## 2. 操作建议

保守操作：螺纹 1605 合约空单离场，背靠 1650 持有多单，铁矿 1605 合约空单离场，轻仓跟多。

激进操作：远月 1605 合约、1610 合约多单继续持有。

## 3. 止损设置

多单止损位 RB1605：1650 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

### 上海东方路营业部

业务电话：021-61017395

### 重庆营业部

业务电话：023-67917658

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

**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

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

**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

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

