

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	-4.92	+220	+50	+6.58

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合约微涨25元/吨收于1738元/吨，延续超跌反弹之势；I1605合约收涨4点于304.5元/吨，稳站300元/吨大关。

10月份，全国钢铁产量同比继续回落，粗钢、生铁、

钢材日产量均环比下降。分地区来看，仅中南和华东地区钢产量微幅增长，其他地区均下降；日产量环比全部下降。在投资方面，1月-10月份，钢铁工业(包括黑色金属矿采选业、炼铁业、炼钢业、钢加工业)实际完成固定资产投资同比下降14.65%，降幅比1月-9月份缩小0.89个百分点；钢铁工业新开工项目3259个，比去年同期减少170个。

临近年底，冷若冰霜的国内钢材市场似乎春光乍现，迎来年内罕见的连日上涨行情。这波涨势从12月15日开始延续数日。22日，部分钢厂接连出台限价政策，导致大户继续上调报价。计数据显示，此轮钢坯价格累计反弹50元/吨，线材、螺纹钢、中厚板产品价格反弹50元-100元/吨，冷热板卷反弹150元/吨以上。“这波上涨一方面是年底期货交割逼仓情绪影响，另一方面是流通市场的库存已处于低位。”中国联合钢铁网总编胡艳平告诉界面新闻记者，目前已有一些钢材品种存在缺货状况。监测数据显示，截至12月25日，全国29个重点城市钢材社会库存量为788.46万吨，比上周减少5.62万吨，下降0.71%，较上周的下降速度略加快0.08个百分点。

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 1764 元/吨，低点触及 1707 元/吨，收盘于 1732 元/吨，较上周小幅上涨 25 点，即涨幅 1.46%。成交量和持仓量巨幅增加，成交增加 1101.7 万手至 3255.5 万手创历史新高，持仓量大增 16.7 万手至 355.7 万手，成交热情连续两周大幅回升。

表 2 12 月 21 日-12 月 25 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
1719	1737	1732	1764	1707	+25 (+1.46%)	3255.5 万 (+1101.7 万)	355.7 万 (+16.7 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 21 日-12 月 25 日当周五个交易日，呈现三阳两阴格局，期价周一延续前一周末的飙涨，高开高走长阳拉升突破短期均线，周二期价创阶段新高 1764 元/吨短暂探至 60 日线之上承压回落，随后期价调整回踩 5 日均线，其余两个交易日重回震荡偏多之势。成交和持仓同样冲高回落，整体成交热情高涨。期价交投重心较前期大幅提升，目前维稳于 1700 元/吨之上。短期均线族向上拉升抬升期价，但目前在 60 日线面临一定压力。

从周线周期看，螺纹 1605 合约本周增仓放量收小阳线，突破长期压力线 5 日均线，这是 7 月 10 日以来首次站上 5 周均线并呈现三连阳，结束长期阴跌的格局，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）

螺纹上周在美联储加息后延续拉升，触及长期压力位60日线，稳站1700点及短期均线之上。周线增仓突破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 合约多单 1700 点之上谨慎持有，铁矿 1605 合约轻仓跟多。

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 RB1605：1700 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
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

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

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

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
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

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

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

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: 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

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