

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: 商品普跌拖累，反弹或已结束
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)
12.04	369.69	9150	1940	331.78
12.11	370.31	9209	1906	319.71
12.18	365.39	9429	1920	326.29
12.25	363.65	9450	1963	334.98
变化	-1.74	+30	+43	+8.69

数据来源：WIND 资讯

12月18日至12月25日当周，全国螺纹钢周度库存小幅下滑，自365.39万吨微弱减少1.74万吨至363.65万吨；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小幅增加30万吨至9450万吨。螺纹钢库存低位震荡，铁矿石港口库存近一周增幅趋缓，同时国内大型钢厂的进口铁矿石可用天数回升至22天；现货市场来看，螺纹钢RB400 20mm价格本周大涨43元/吨至1963元/吨，62%品味进口铁矿石人民币报价上浮8.69元/吨至334.98元/吨左右。RB1605合约大涨47元/吨收于1784元/吨，反弹得以持续；I1605合约收涨17.5点于322元/吨，稳站300元/吨大关。

2015年12月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.6%。2015年，全国居民消费价格总水平比上年上涨1.4%。

2015 年 12 月份，全国工业生产者出厂价格环比下降 0.6%，同比下降 5.9%。工业生产者购进价格环比下降 0.7%，同比下降 6.8%。2015 年，工业生产者出厂价格同比下降 5.2%，工业生产者购进价格同比下降 6.1%。

2. 供求关系评述

2015 年最后一个月，由于美联储加息带来的商品普涨以及钢材的短期供需趋紧，钢铁行业出现探底回升的迹象，原材料及产成品价格连续 4 周回升。2016 年初公布的钢铁行业 PMI 数据显示，产成品库存指数大幅收缩至近 28 个月以来的最低，新订单指数、新出口订单指数明显回升。这些数据反映出，国内钢铁行业低迷形势有所改善。当前钢厂以及市场的库存均处于较低的水平，在“去产能”的背景下，国内粗钢产量仍有下降的趋势，供应减少对钢价的支撑作用明显。黑色系列具备阶段反弹的基础，但随着春节临近，钢材需求端也将出现回落。因此此轮反弹并不建议过分看高。

而在 2016 开年第一周商品在股指连续暴跌的拖累下，出现阶段见顶回落，前期反弹恐提前结束。

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 1846 元/吨，低点触及 1747 元/吨，收盘于 1778 元/吨，较上周下跌 25 点，即跌幅 1.4%。成交激增而持仓大幅回落，成交增加 260 万手至 2902.8 万手，持仓量大减 38.4 万手至 288.5 万手。

表 2 1 月 4 日-1 月 8 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
1821	1759	1778	1846	1747	-25 (-1.4%)	2902.8 万 (260 万)	288.5 万 (-38.4 万)

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

螺纹 1605 合约在 1 月 4 日-1 月 8 日当周，元旦节后的五个交易日，期价大幅冲高回落。成交量激增、持仓量则大幅下降，但仍维持高位。期价整体上探 1800 点整数关口并承压。从日线周期来看，周一期价大幅高开于 1821 元/吨，冲高至 1846 元/吨后巨幅下挫，日内波幅高达 73 点，这主要受到周一股指连续两次触及熔断大跌 7% 的拖累，期价失守 1800 点后呈现震荡回落格局，随后的四个交易日期价震荡下挫，股指连续暴跌令商品普遍承压下挫，期价报收三阴两阳格局，跌落至向下拐头的 5 日均线 and 10 日均线之下，周内振幅近百点。技术指标显示多头格局渐弱，日线格局结束自 1618 元/吨以来开启的反弹，并且承压 1800 点回落。

图 1 螺纹 1605 合约日 K 线



资料来源：文华财经

从周线周期看，螺纹 1605 合约高开低走收长阴线，开盘冲高至 1846 元/吨短暂突破 20 日线后大幅下挫，节后持仓继续缩减，但成交有所回升。期价重回 5 周均线附近，技术指标依旧显示偏多信号，但 K 线形态不佳。中线的偏多格局或将结束。

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）

国内钢铁行业低迷形势有所改善。当前钢厂以及市场的库存均处于较低的水平，在“去产能”的背景下，国内粗钢产量仍有下降的趋势，供应减少对钢价的支撑作用明显。黑色系列具备阶段反弹的基础，但随着春节临近，钢材需求端也将出现回落。股指短期内杀跌动能凸显，令商品市场普遍承压，螺纹反弹格局遭到拖累破坏，因此此轮反弹并不建议过分看高。

短期展望：（周度周期）

元旦节后的五个交易日，期价大幅冲高回落。受股指连续暴跌的拖累，商品普跌。螺纹1605合约成交量激增、持仓量则大幅下降，但仍维持高位。期价整体上探1800点整数关口并承压。跌落至向下拐头的5日均线 and 10日均线之下，周内振幅近百点。技术指标显示多头格局渐弱，日线格局结束自1618元/吨以来开启的反弹，并且承压1800点回落。中线的偏多格局或将结束。

2. 操作建议

保守操作：螺纹、铁矿 1605 合约多单离场观望。

激进操作：承压 1800 点短线偏空。

3. 止损设置

多单止损位 RB1605: 1735 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
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

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

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

