

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: 暂获 60 日支撑 重回反弹之路
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)
12.18	365.39	9429	1630	326.29
12.25	363.65	9450	1700	334.98
12.31	355.36	9321	1730	355.18
01.08	355.48	9648	1760	348.91
变化	+0.12	+327	+30	-6.27

数据来源: WIND 资讯

12月31日至1月8日当周，全国螺纹钢周度库存基本保持平稳，上一周期报于 355.36 万吨，本周报于 355.48 万吨；而由于高炉开工率不断小幅下滑，抑制铁矿石需求以及元旦假期的影响，铁矿石港口库存本周大幅增加 327 万吨至 9321 万吨。螺纹钢库存低位震荡，铁矿石港口库存增幅较快，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，北京地区螺纹 RB400 20mm 价格本周大涨 30 元/吨至 1760 元/吨，62%品味进口铁矿石人民币报价微减 6.27 元/吨至 348.91 元/吨左右。RB1605 合约探低回升收高 19 元/吨收于 1778 元/吨，呈现调整后的回升；I1605 合约则大幅下探触及 300 元/吨之下又拉回，周跌幅 5 点收于 306.5 元/吨。

2016 年，河北将继续加大化解产能力度，年内压减炼铁产

能 1000 万吨、炼钢产能 800 万吨，压减水泥产能 150 万吨，压减平板玻璃产能 600 万重量箱。到“十三五”末，河北省钢铁、水泥和平板玻璃产能分别控制在 2 亿吨、2 亿吨和 2 亿重量箱左右。“十三五”期间河北环境治理要大见成效，空气质量改善程度要明显高于以往，PM2.5 浓度较 2013 年下降 40%，污染严重的城市力争退出全国空气质量后 10 位。在压减产能的同时，河北将继续推进燃煤治理和清洁能源替代，实施煤电节能减排计划，预计年内削减煤炭消费 500 万吨，天然气供应量达到 100 亿立方米。河北省还将加强大气污染协同控制，开展散煤、焦化行业、露天矿山、道路车辆污染整治四大专项行动，加快主城区重污染企业搬迁。

海关总署 1 月 13 日统计数据显示，2015 年 12 月我国出口钢材 1066 万吨，较上月增加 105 万吨；2015 年全年，我国累计出口钢材 1.1 亿吨，同比增长 19.9%。据此，中国年度钢材出口量突破亿吨关口，创下历史新高。需说明的是，中国钢材出口量的增长，是国内钢铁业产能过剩的背景下实现的。而近几年来，随着出口量的增长，中国钢铁企业在海外遭遇的反倾销、反补贴也在迅速增加。业内研究人士表示，出口量的增长主要是因为我国钢材价格竞争优势明显，国际市场对我国钢材需求依然存在。但另一方面，出口量的增加已经引发国外反倾销、反补贴的空前增多，对国外钢企也形成了一定冲击，预计后期中国钢材出口阻力将加大，“未来出口还是会维持在高位，但在目前基础上进一步增长也很难了。”

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。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周螺纹钢期货 1605 合约呈现探低回升格局。最高价触及 1787 元/吨，低点触及 1732 元/吨，收盘于 1778 元/吨，较上周回升 19 点，即涨幅 1.08%。成交回落而持仓大幅增加，成交减少 426.2 万手至 2476.6 万手，持仓量大增 26.8 万手至 315.3 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
1757	1778	1757	1787	1732	+19 (+1.08%))	2476.6 万 (-426.2 万)	315.3 万 (+26.8 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 11 日-1 月 15 日当周，期价呈现探低回升格局。期价前半周延续元旦节后的震荡回落，并触及 1732 元/吨阶段低点，但在 60 日线的支撑下，周四、周五增仓放量拉升，多头发力将期价快速推高，两连阳重回前期反弹之路，目标剑指 1800 点之上。技术指标来看，MACD 绿柱收缩转为红柱，呈现出反弹延续的格局。

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 合约小幅探低回升，最低触及 1732 元/吨下探 10 周均线附近，随后期价拉升翻阳，重回 5 周均线之上，成交小幅回落但持仓有所增加。技术指标依旧显示偏多信号，K 线形态重回偏多格局。短线反弹有望进一步延续。

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）：螺纹 1605 合约元旦之后在股指暴跌的拖累下，结束阶段反弹呈现调整格局，本周调整得以延续，但整体商品环境较为平稳，因此在 60 日线的支撑下期价呈现探低回升格局。持仓激增显示出多头发力，期价快速推高，两连阳重回前期反弹之路，目标剑指 1800 点之上。技术指标来看，MACD 绿柱收缩转为红柱，呈现出反弹延续的格局，短期期价将延续偏多走势，有望突破前高。

2. 操作建议

保守操作：螺纹、铁矿 1605 合约短线偏多。

激进操作：突破 1800 点螺纹多单加仓。

3. 止损设置

多单止损位 RB1605：1770 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

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