

## 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：0516-83831165

电邮：

shilei@neweraqh.com.cn

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。

## 黑色系形成头部 调整仍将延续

## 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%品位进口铁 矿石 (元/吨)
10.28	390.16	10574	2510	526.63
11.06	379.77	10880	2690	535.74
11.13	376.40	10694	3010	641.05
11.20		10936	2840	608.22
变化		+242	-170	-32.83

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至11月13日报于376.40万吨，较上一周期微幅减少3.37万吨，库存水平自10月中旬开始走低，近一个月下滑势头显著。铁矿石港口库存截至11月20日当周报于10936万吨，铁矿石库存较上周大幅增加242万吨。螺纹钢现货价格在国庆之后震荡上扬，本周结束连续上涨，跌落170元/吨至2840元/吨。62%品位进口铁矿石价格快速回吐32.83元/吨至608.22元/吨。本周河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于81.27%和76.80%，较上周小幅下降。

## 消息面：

煤炭价格疯涨引发的监管风暴愈演愈烈。在昨日发改委召开推动签订中长期合同、稳定煤炭供应的会议后，国内煤炭巨头和承运铁路局均采取行动，着力稳定价格、保证供应。根据神华最新发布政策，11月15日之后，对没有签订年

度长协客户暂停供应长协价格动力煤，全部改执行现货价；对签订长协的用户：截至 11 月 15 日零时，未完成年度合同数量的客户，仍按本月长协与现货 4:6 执行；对长协价格供应量已完成年度供应数量的客户，所供煤炭全部按现货价执行。（中联钢）

近日中国铁路总公司给承担着晋煤和蒙煤外运任务的太原和呼和浩特铁路局下发调度命令，古店口每日增加 3 列、大准线每日增加 9 列 C80 大列装车，确保实现 10 天突运 100 万吨煤炭目标。（中联钢）

发改委会同国家能源局、国家煤矿安全监察局以及中国煤炭工业协会组织召开电话会议，要求有关地区、部门和企业进一步加快签订中长期合同，提出所有具备安全生产条件的合法合规煤矿，采暖季结束前都可按 330 个工作日组织生产。会议明确表示，下一步要多措并举促进煤炭价格和市场稳定。重点企业要继续发挥表率作用，从煤炭行业长期利益出发，带头稳定价格；监管部门要依法严肃查处扰乱市场价格秩序的行为。（中联钢）

2016 年 10 月，全国生产粗钢 6850.78 万吨，同比增长 4.00%，日产 220.99 万吨，日产环比下降 2.75%；累计生产粗钢 67296.00 万吨，同比增长 0.73%，累计日产 220.64 万吨。会员钢铁企业本月生产粗钢 5435.50 万吨，同比增长 3.72%，日产 175.34 万吨，日产环比下降 1.17%；累计生产 52327.60 万吨，同比下降 0.23%，累计日产 171.57 万吨。（来源：中国钢铁工业协会）

## 2. 供求关系评述

全国高炉开工率和河北高炉开工率水平的小幅下滑，逐步影响钢材供给，同时河北重启对空气污染重点行业的生产管制。从需求端来看，房地产新开工数据不佳，月度出口也出现回落，需求端不佳。而螺纹钢周度库存重回收缩态势，

短期而言，供给端的减少对期价所产生的支撑作用占一定优势，中线则并不乐观。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1701 合约 11 月 14 日-11 月 18 日当周大幅回落，高位争夺激烈波动加剧，期价减仓缩量结束连续五周的暴涨呈现快速下探。期价开盘于 3147 元/吨，最高上探 3220 元/吨，最低触及 2714 元/吨，收盘于 2772 元/吨，当周整体暴跌 354 元/吨，跌幅高达 11.32%。成交量 1873.7 万手，较上周大幅减少 1238.1 万手，持仓量再度缩减 31.5 万手至 139.7 万手。由于主力正在移仓远月，因此 1701 合约的持仓连续五周下滑，应当警惕流动性风险。

表 2 11 月 14 日至 11 月 18 日当周螺纹 1701 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
3147	2772	2888	3220	2714	-354 (-11.32%)	1873.7 万 (-1238.1 万)	139.7 万 (-31.5 万)

数据来源：文华财经

### 2. K 线及均线分析

图 1 螺纹 1701 合约日 K 线



螺纹 1701 合约 11 月 14 日-11 月 18 日当周五个交易日报收四阴一阳格局，整体呈现快速暴跌，期价在 3000 点整数关口之上快速探至 3220 元/吨后急转直下。短期均线族拐头向

下并且 5 日均线下穿 10 日均线并向下发散，形成“短穿长”的经典空头信号。技术指标 MACD 出现死叉，显现绿柱。在上周的周报中我们曾提示，期价在 3000 之上震荡加剧，本周或在波幅扩大中逐渐形成阶段顶部，事实上期价已经形成头部，短线下探目标看向 2600 点。

从周线来看，螺纹 1701 合约本周收长阴线回吐前一周长阳线涨幅，结束五连阳并放量下挫探至 5 周均线附近，符合上周报中我们的预期。期价在 3000 点并未做过多反复波动，冲高回落跌势急促。多头格局结束，跌落 5 周均线期价仍将进一步下探，短线目标位在 2600 点一线。

图 2 螺纹 1701 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）：全国高炉开工率和河北高炉开工率水平的小幅下滑，逐步影响钢材供给，同时河北重启对空气污染重点行业的生产管制。从需求端来看，房地产新开工数据不佳，月度出口也出现回落，需求端不佳，中线格局不乐观。煤、焦市场仍然呈现显著的供不应求格局，一方面受制于煤炭限产，一方面受制于运力不足，这种局面在炼焦煤市场暂时没有缓解，但由于发改委和煤炭协会连续发力对动

力煤价格进行调控，稍稍拖累炼焦煤市场情绪。

短期展望（周度周期）：螺纹 1701 合约本周报收四阴一阳格局，整体呈现快速暴跌，短期均线族拐头向下并且 5 日均线下穿 10 日均线并向下发散，形成“短穿长”的经典空头信号。技术指标 MACD 出现死叉，显现绿柱。事实上期价已经形成头部，周线收长阴回吐前一周长阳线的全数涨幅，结束五连阳并放量下挫探至 5 周均线附近。期价在 3000 点并未做过多反复波动，冲高回落跌势急促。多头格局结束，跌落 5 周均线期价仍将进一步下探，短线目标位在 2600 点一线。

## 2. 操作建议

保守操作：高位空单持有。

激进操作：逢高短空，2600 点注意支撑。

## 3. 止损设置

止损不参考技术指标，以投资者可接受风险度进行止损区域的设定。

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份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

### 徐州营业部

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

### 成都高新营业部

业务电话：028-68850968-826

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号  
1栋28层2804号

### 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

### 成都分公司

电话：028-68850966

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号  
1栋28层2803、2804号