

## 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)
11.18	372.90	10936	2840	607.76
11.25	380.67	10847	2980	680.99
12.02	399.42	10981	3140	675.40
12.09		10971	3350	695.20
变化		-10	+210	+19.80

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至12月02日报于399.42万吨，较上一周期增加18.75万吨，库存水平自11月中旬陆续小幅回升，显示出市场需求下滑。铁矿石港口库存截至12月9日当周报于10971万吨，较上周微弱减少10万吨，但已经在高位持续震荡，随时有突破1.1亿吨的可能。螺纹钢现货价格在国庆之后震荡上扬，在11月中旬小幅下探至2840元/吨后，连涨三周至3350元/，近两周涨势惊人。62%品位进口铁矿石价格也自11月18日当周的阶段低点607.76元/吨，快速飙涨至695.20元/吨。本周河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于78.73%和75.55%，较上周分别下降0.95%和0.28%。

## 消息面：

12月6日，河北省钢铁产业结构调整领导小组办公室下发《关于进一步排查非法生产地条钢的紧急通知》。据此，唐

山市钢铁煤炭行业化解过剩产能领导小组办公室下达任务通知，立即组织力量，再次进行拉网式排查。认真清理以废钢为原料，采用感应炉（中频炉、工频炉）熔化，生产建筑用钢材及生产建筑用钢材钢坯的装备。若发现上述非法生产行为，必须勒令其停产，依法依规对其实施停水、停电等措施，并立即上报。通知要求，12月12日17时之前，上报排查情况。12月13日开始进行全面核查，核查报告于12月15日17时前上报汇总。据悉，唐山地区中频炉下游主要产品为螺纹钢、盘螺等。业内指出，目前唐山的短流程钢厂多采用中频炉产钢坯为原料，此轮排查行动或将影响唐山螺纹钢等产量及价格。昨日，唐山方坯价格上涨20元/吨至2800元/吨左右。今日，钢厂下调废钢采购价格100元/吨。

11月24日至27日，国务院调查组到江苏省调查，发现当地仍存在生产“地条钢”的现象。28日起，江苏省政府紧急部署“地条钢”生产企业整治和钢铁违法违规产能清理工作。受此影响，当地中频炉企业陆续停产。（中联钢）

## 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12月5日-12月9日当周大幅拉升创阶段新高3428元/吨。期价开盘于3124元/吨，最高上探3428元/吨，最低触及3060元/吨，收盘于3345元/吨，当周整体暴涨219元/吨，涨幅高达7.01%。成交量2216.1万手，

较上周大幅增加 290.5 万手，持仓量剧增 50 万手至 214.7 万手。成交量和持仓量高涨，助推期价波动放大。

表 2 12 月 5 日至 12 月 9 日当周螺纹 1705 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
3124	3345	3280	3428	3060	+219 (+7.01%)	2216.1 万 (+290.5 万)	214.7 万 (+50.0 万)

数据来源：文华财经

## 2. K 线及均线分析

图 1 螺纹 1705 合约日 K 线



螺纹 1705 合约 12 月 5 日-12 月 9 日当周五个交易日报收四阳一阴格局，前四个交易日期价快速拉升，持仓持续大幅流入，助推期价在前高一线形成有效突破，期价触及 3428 元/吨阶段高点。随着交投热情的喷发，螺纹高位震荡加剧，周四期价探低回升收长下影类十字星，最近回踩 5 日均线，而周五则高开下探 10 日均线后拉升，K 线实体仍维持良好的上行格局，短期均线族向上发散尤其 5 日均线坚挺走高。技术指标 MACD 连续三周呈现钝化。螺纹 1705 合约短线支撑在 3200 一线，上行压力位则在 3740 元/吨，短线震荡上行的可能性较大。

从周线来看，螺纹 1705 合约本周高开高走收中阳线，已然突破前高。期价连续 9 周在 5 周均线上运行，近 5 周波动放大，成交和持仓的大量涌入，促使螺纹期价反复暴涨暴跌。从周线形态上看，上行格局尚未结束。

图 2 螺纹 1705 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）：近期黑色系走势的强弱分化较前期发生转变，螺纹、铁矿逐步走强，焦煤、焦炭相对走弱。同时螺纹、铁矿呈现近弱远强，而焦煤、焦炭近强远弱。这是由于高炉开工率下降导致螺纹供给减少而原料端需求下降。而高炉开工率下降的主因有两个，一方面是前期原料端强势使得吨钢亏损扩大，另一方面是由于政策面在严格执行去产能。供给端的收缩在近两周尤为显著，因此黑色系价格在短线调整后仍然整体偏强。

短期展望（周度周期）：随着交投热情的喷发，螺纹高位震荡加剧，上周五个交易日报收四阳一阴格局，其中周四、周五期价大幅下探后拉升，维持良好的上行格局，短期均线族向上发散尤其 5 日均线坚挺走高。从周线来看，螺纹 1705 合约收中阳线已然突破前高。期价连续 9 周在 5 周均线上运行，近 5 周波动放大，由于去产能深入带来的限产减产，使得黑色系成为题材炒作的焦点，成交和持仓大量涌入，促使螺纹期价反复暴涨暴跌。从周线形态上看，上行格局尚未结束。螺纹 1705 合约短线支撑在 3200 一线，上行压力位则在

3740 元/吨，短线震荡上行的可能性较大。

## 2. 操作建议

保守操作：中线多单持有。

激进操作：依托 3200 点短线偏多。

## 3. 止损设置

多单依托 3200 点止损。

## 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