

螺纹钢



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。

市场整体情绪偏空 承压 4000 点延续回落

一、基本面分析

1. 产业链信息综述

| 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) |
|-------|---------------|-----------------|---------------------|-----------------------|
| 11.15 | 388.35 | 13400 | 4160 | 505.99 |
| 11.22 | 351.19 | 13390 | 4290 | 523.27 |
| 11.29 | | 13985 | 4610 | 542.58 |
| 12.06 | | 14136 | 4930 | 566.30 |
| 变化 | -37.16 | +151 | +320 | +23.72 |

数据采集周期调整为周四-本周三，敬请关注。

截至 11 月 22 日当周，全国螺纹钢周度报于 351.19 万吨，较上周减少 37.16 万吨，wind 资讯尚未更新近两周数据。铁矿石港口库存截至 12 月 6 日当周报于 14136 万吨，较上一周期增加 151 万吨，再度突破 1.4 亿吨关口。螺纹钢现货价格再度飙涨 320 元/吨至 4930 元/吨，仍在强势上涨过程中，大幅升水螺纹 1801 期货合约近 800 元/吨；62%品位进口铁矿石价格报于 566.30 元/吨，较上周的 542.58 元/吨回升 23.72 元/吨。截至 12 月 1 日当周，全国高炉开工率报于

63.12%，较上周的 63.54%微弱回落 0.42 个百分点，河北高炉开工率报于 51.11%，较上周的 52.06%收缩 0.95 个百分点。

消息面：

重点关注：中国央行官员昨日称，不能给予市场长期低利率预期，并提及货币政策的国际协调，且央行今日打破单次续作一个月到期 MLF 的惯例。随着美国加息和税改临近，市场对中国加息的预期再度升温。(华尔街见闻)

10 月份，全国粗钢产量 7236 万吨，同比增长 6.1%，增速同比提高 2.1 个百分点；钢材产量下降 1.6%，去年同期为增长 4.1%。焦炭产量下降 12.6%，去年同期为增长 7.3%。铁合金产量增长 2%，同比提高 1.6 个百分点。钢材出口 498 万吨，比上月减少 16 万吨；进口 95 万吨，比上月减少 29 万吨。焦炭出口 34 万吨，比上月减少 13 万吨。1-10 月，全国粗钢产量 70950 万吨，同比增长 6.1%，增速同比提高 5.4 个百分点；钢材产量 90273 万吨，增长 1.1%，回落 1.3 个百分点。焦炭产量 36476 万吨，下降 1.6%，降幅同比扩大 0.8 个百分点。铁合金产量 2809 万吨，增长 0.8%，去年同期为下降 2.1%。钢材出口 6449 万吨，下降 30.4%；进口 1096 万吨，增长 0.5%。铁矿砂进口 89623 万吨，增长 6.3%。焦炭出口 608 万吨，下降 26.6%。(国家发改委)

2.供求关系评述

随着环保政策趋紧，全国范围钢厂限产力度强劲，高炉开工率本周仍维持低位。螺纹钢社会库存处于历史低位区域，下游逐步开始停工，但需求端的下降并未抵消供给端收缩的影响，下游对钢材采购趋之若鹜，现货价格飙升至 5000 关口，对期价升水再度拉大至近 800 元/吨，对螺纹期价形成有力支撑。焦化限产的力度也开始趋紧，焦煤、焦炭现货库存低迷，双焦期价近期跟涨螺纹，对焦化利润和吨钢利润形成修复，现货价格也在本周回升近 200 元/吨。铁矿石港口库存回升至 1.4 亿吨之上，但现货价格持续小幅上涨。但双焦、铁矿在快速跟涨后，本周期价出现技术调整，周四叠加市场恐慌氛围，双焦、铁矿触及跌停。

二、波动分析

1.一周市场综述

螺纹主力换月至 1805 合约，12 月 1 日-12 月 7 日五个交易日报收四阴一阳，区间整体收跌 4.13%，振幅 9.18%。期价开盘于 3993 元/吨，最高上探 4104 元/吨，最低触及 3759 元/吨，收盘于 3828 元/吨。成交量 2337 万手，较上周的 2069 万手大增 268 万手；持仓量报于 570 万手，较上周的 502 万手骤增 68 万手，但每日持仓在后半周呈现回落之势。整体而言，本周螺纹冲高回落。

表 2 12 月 1 日至 12 月 7 日当周螺纹 1805 合约成交情况统计

| 开盘 | 收盘 | 最高 | 最低 | 涨跌 | 波幅 | 成交量 | 持仓量 |
|------|------|------|------|--------|-------|---------------------|-------------------|
| 3993 | 3828 | 4104 | 3759 | -4.13% | 9.18% | 2337 万手 (+268 万) | 570 万手 (+68 万) |

数据来源：文华财经

2.K 线及均线分析

图 1 螺纹 1805 合约日 K 线



螺纹 1805 合约 12 月 1 日——12 月 7 日当周，五个交易日日报收四阴一阳，呈现冲高回落之势，期价在本周一短暂突破 4000 一线，触及 4104 元/吨阶段高点后，大幅减仓放量展开调整。周二期价延续高位震荡，回踩 5 日线暂获支撑，周三则低开低走跌落 5 日和 10 日线，随着市场情绪的转变，双焦、铁矿纷纷暴跌触及停板，螺纹下挫失守 20 日线，跌幅一度逾 5%，但考虑到现货螺纹价格十分坚挺，升水近月 1801 合约近 800 元/吨，螺纹的技术调整目标应当限制不会低于 3500 点。本周我们在早盘简报中不断提示调整风险，建议多翻空，依托 4000 点建立的空单可继续持有。值得警惕的

是，美联储加息窗口临近以及中国加息预期升温对商品的利空，可能超预期。

图 2 螺纹 1805 合约周 K 线



图片来源：文华财经

从周线来看，螺纹 1805 合约本周大幅冲高回落，几乎回吐上一周涨幅，但仍获上升趋势线的支撑，交投维持于 5 周和 10 周均线之上，触及 4104 元/吨阶段高点后下挫，未能有效突破 4000 点关口，因此短线回落，关注 3700 点一线支撑，若稳住支撑则延续中线上行节奏，一旦破位将开启更大幅度的下挫。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹钢社会库存处于历史低位区域，下游逐步开始停工，但需求端的下降并未抵消供给端收缩的影响，下游对钢材采购趋之若鹜，现货价格飙升至 5000

关口，对期价升水再度拉大至近 800 元/吨，对期价形成有力支撑。螺纹 1805 合约周线未能有效突破 4000 点关口，短线延续回落，关注 3700 点一线及上行趋势线的支撑，若稳住支撑则延续中线上行节奏，一旦破位将开启更深幅度的下挫。

短期展望 (周度周期) : 螺纹、双焦、铁矿本周均呈现冲高回落之势，而调整由炉料端双焦、铁矿开始，由于现货螺纹价格十分坚挺，升水近月 1801 合约近 800 元/吨，螺纹跌势明显弱于炉料，技术调整目标应当不会低于 3500 点。本周我们在早盘简报中不断提示调整风险，建议多翻空，依托 4000 点建立的空单可继续持有。值得关注的是，美联储加息窗口临近以及中国加息预期升温，商品及股市均受影响展开调整。

2.操作建议

保守操作：空单持有。

激进操作：依托 10 日线逢高抛空。

止损止盈：空单以向上突破 10 日线止损。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
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

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

电话：025-84787999
传真：025-84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519-88059977
传真：0519-88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

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

苏州营业部

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

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

杭州营业部

电话：0571-85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号

广州营业部

电话：020-87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号