

**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：去库存深化 抑制原材料价格**
**一、基本面分析**
**1. 产业链信息综述**
**表 1 螺纹钢、铁矿石库存变化情况**

日期	螺纹钢库存 万吨	铁矿石港口库存 万吨	RB400 20mm 价格 元/吨	62%品味进口铁 矿石 元/吨
10.30	398.97	8420	2106	414.89
11.6	382.55	8725	2116	388.81
变化	-16.42	+305	+10	-26.08

数据来源：Wind 资讯

10 月 30 日至 11 月 6 日当周，全国螺纹钢周度库存延续下降态势，自 398.97 万吨减少 16.42 万吨至 382.55 万吨；铁矿石港口库存回升 305 万吨至 8725 万吨，同时国内大型钢厂的进口铁矿石可用天数自 23 天小幅回升至 24 天，显示出部分钢厂开启限产后，高炉开工率下滑抑制铁矿石需求，钢厂对于铁矿石的采购热情出现下滑；现货市场来看，螺纹钢 RB400 20mm 价格微弱回升 10 元/吨，而 62%品味进口铁矿石人民币报价一周缩水 6%至 388.81 元/吨。从现货月期货合约价格来看，截至 11 月 13 日 RB1601 合约收于 1762 元/吨，I1601 合约收于 350.5 元/吨，期现货仍然呈现贴水状态。

欧盟成员国周一呼吁，欧盟的贸易保护武器应“火力全开”，以保护欧洲钢铁行业不受中国钢铁“倾销”的冲击。据英国《金融时报》报道，欧洲钢铁行业不景气，是欧盟成员国这一行动背后的主因。自 2009 年来，欧洲钢铁行业劳动力规模已经缩减五分之一，钢铁需求也比 2008 年金融危机前的

水平低了 25%。中国国内的产能过剩，则成为欧洲的把柄。钢铁企业高管称，中国利用国内钢铁厂的过剩产能，在欧洲市场以低于生产成本的价格“倾销”产品。在全球需求疲软，国内产能过剩的环境下，今年中国钢材出口量激增，被海外同行指为倾销，10 月出口量环比大减 20%，这可能表明中国的钢铁出口大潮开始落幕。

## 2. 供求关系评述

黑色产业链供求格局始终呈现过剩态势，这种供过于求的表现在中长期暂不会发生逆转，短期钢材供给微弱收缩对钢价微弱利好但不利于铁矿石价格。而中期来看，欧盟对于中国钢铁出口或有抑制的措施，将对钢材需求形成打压。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周螺纹钢期货近月 1601 合约维持低位窄幅波动，最高价仅触及 1786 元/吨，和最低价 1754 元/吨之间的价差仅为 32 元/吨，成交量和持仓量双降，资金大幅流入远月 1605 合约，成交热情高涨，将 1605 合约拉低 35 点收于 1759 元新低位置，与近月合约相对平水，显示出市场对后期预期仍然十分悲观。

表 2 11 月 9 日-11 月 13 日螺纹 1601 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
1780	1762	1768	1786	1754	-18 (-1.01%)	222.4 万	118.2 万

数据来源：文华财经

表 3 11 月 9 日-11 月 13 日 RB1605 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
1791	1759	1781	1811	1759	-35 (-1.95%)	979.1 万 (+243.4 万)	261.2 万 (+45.4 万)

数据来源：文华财经

### 2. K 线及均线分析

螺纹 1601 合约 11 月 9 日-13 日当周五个交易日再度跌破

平台整理，自 1780 元/吨一线下探至 1754 元/吨，期价承压持续向下发散呈现空头排列的短期均线族，跌幅主要集中在周三的中阴线，随后周四报收标准十字星似乎有抗跌意味，但回顾近一个月以来螺纹的表现，整理往往预示着下一个阶梯式下跌。然而由于 1601 合约逐步临近交割，期现货贴水的情况或将被市场慢慢修复，因此对于 1601 合约的表现可以持相对乐观的态度。

而随着成交和持仓的大幅流入，1605 合约上周出现较大幅度的补跌，期价五连阴自 1811 元/吨的开盘一路下滑至 1759 元/吨，再度失守短期均线族，结束上一周的反弹格局，毫无止跌迹象。

图 1 RB1601 合约日 K 线



数据来源：文华财经

图 2 RB1605 合约日 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）

随着钢材需求步入季节性淡季，产业链的寒冬也日渐严峻，钢厂开工率呈现震荡回落态势，去库存仍在深化，对铁矿石、焦炭等原材料的需求也将进一步减弱，使得铁矿石港口、钢厂库存双双回升，抛压沉重。螺纹领衔，铁矿石、焦炭等黑色系列商品价格在月度周期仍将维持低位。

短期展望：（周度周期）

下周螺纹主力 1605 合约将维持弱势震荡走势，技术压力位参考短期均线族，仍有下探新低的可能和动能。铁矿石 1605 合约仍有下行空间。而近月合约来看，螺纹和铁矿都贴水现货，在交割月逐步临近的交易日或震荡小幅回升。

#### 2. 操作建议

保守操作：中长线空单可继续坚定持有。

激进操作：背靠短期均线，RB1605 和 I1605 合约均可逢高短空。

#### 3. 止损设置

空单止损位 RB1605: 1770 元/吨; I1605: 330 元/吨  
不建议入多单。

## 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申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

### 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

### 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

