

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：加速寻底 下行未改
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)
11.6	382.55	8725	2116	388.81
11.13	384.99	8730	2072	388.06
11.20	383	8670	2026	366.35
变化	-1.99	-60	-46	+21.71

数据来源：WIND 资讯

11月14日至11月18日当周，全国螺纹钢周度库存相对平稳，自384.99万吨微弱减少1.99万吨至383万吨；铁矿石港口库存小幅下降60万吨至8670万吨，螺纹钢库存显示出止跌迹象而铁矿石库存的回升也得到市场的抑制，同时国内大型钢厂的进口铁矿石可用天数自23天减少1天至22天，相对平稳仍处于高位；现货市场来看，螺纹RB400 20mm价格再度大跌，跌幅46元/吨至2026元/吨，62%品味进口铁矿石人民币报价下浮366.35元/吨左右。从现货月期货合约价格来看，截至11月28日RB1601合约收于1652元/吨，周跌幅51元/吨，超过现货跌幅但十分接近，RB1605合约跌幅39元/吨收于1656元/吨；I1601合约仍然收于333.5元/吨于上周持平，期现货仍然呈现贴水状态，I1605合约仅收跌3点于302.5元/吨。

2015年1-10月，全国国有及国有控股企业①（以下简称

国有企业)经济运行下行压力依然较大。一是国有企业利润同比降幅继续扩大。1-10月国有企业利润降幅(-9.8%)比1-9月(-8.2%)扩大1.6个百分点。二是地方国有企业利润连续三月出现同比下降,降幅逐渐加大。1-10月地方国有企业利润同比下降6%(1-9月同比下降2.7%,1-8月同比下降1%)。三是钢铁、煤炭和有色行业继续亏损。

1-10月份,全国规模以上工业企业实现利润总额48666亿元,同比下降2%,降幅比1-9月份扩大0.3个百分点。10月份,规模以上工业企业实现利润总额5595.2亿元,同比下降4.6%,降幅比9月份扩大4.5个百分点。

2015年11月,全国22个城市5大类品种钢材社会库存环比下降幅度较大,受季节因素影响,线材螺纹库存降幅均超过15%。本月库存818.5万吨,环比减少106.11万吨,下降11.48%。其中钢材市场库存总量730.1万吨,比上月减少100.71万吨,下降12.12%;港口库存88.4万吨,比上月减少5.4万吨,下降5.76%。螺纹钢本月库存292.86万吨,比上月减少58.83万吨,下降16.73%(具体见图8)。其中钢材市场库存281.86万吨,比上月减少57.33万吨,港口库存11.0万吨,比上月减少1.5万吨。

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。2015年1-10月份全国钢铁行业亏损惨重,钢厂减产、限产、停产潮逐渐蔓延,小型钢厂已经退出过半,大中型钢厂也在濒临破产的边缘,但由于为了维持现金流仍在苦苦维持“亏损”生产,期待熬到春天之后的好转。钢材供给端出现一定程度的收缩,而需求端也步入寒冬,现阶段钢材库存水平的下降显示于供需格局的弱势,对钢价下行有一定的抑制,但并不代表价格触底更不意味着止跌反弹。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周螺纹钢期货近月 1601 合约大幅下挫，最高价触及 1705 元/吨即本周开盘价，期价延续震荡走低的态势，将低点刷新至 1640 元/吨，跌幅达 2.99%，成交量小幅回升，持仓下挫，资金大幅流入远月 1605 合约，成交热情飙升，成交量翻倍创阶段新高 2642.7 万吨，1605 合约下挫 35 点收于 1656 元/吨的低位，与近月合约平水，显示出市场对后期预期仍然十分悲观。

表 2 11 月 23 日-11 月 27 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
1705	1652	1669	1705	1640	-51 (-2.99%)	327.7 万 (+92.8 万)	78.3 万 (-14 万)

数据来源：文华财经

表 3 11 月 23 日-11 月 27 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
1695	1656	1677	1729	1649	-35 (-2.3%)	2642.7 万 (+1350 万)	299.7 万 (+13.4 万)

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

螺纹 1601 合约 11 月 23 日-27 日当周五个交易日再度破位下行，期价本周开盘于 1704 元/吨即成为一周内的高点，期价周一大幅跳水，随后维持于 1650 元/吨一线震荡，波动加剧周四期价大幅冲高回落触及 1700 点，随后收于十字星，是下跌未止信号，期价如期再度震荡回落，周五夜盘期价创新低 1627 元/吨。周线周期上看，1601 合约收七连阴，本轮跌势自八月下旬开始并未结束。

图 1 螺纹 1601 合约日 K 线



资料来源：文华财经

图2 螺纹钢1601合约周K线



资料来源：文华财经

随着成交和持仓的大幅流入，1605 合约上周多空争夺十分激烈，成交翻倍超 2600 万手和持仓均为罕见高位，期价于周一跌破 1700 点快速杀跌，随后的三个交易日期价呈现反弹格局，但两度大幅冲高回落，周跌幅 2.3%，延续前一周的下挫，空头仍有动能，毫无止跌迹象。周线周期期价呈现七连阴，期价在加速赶底过程中，预期下周期价可能再探令人无法想象的低点，暂无止跌迹象和动能。

图 3 螺纹 1605 合约日 K 线



资料来源：文华财经

图 4 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）

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下行寻底。

短期展望：（周度周期）

下周螺纹主力 1605 合约仍有加速下跌的较大可能性，期价第一压力位 1700 元/吨，第二压力位 1750 元/吨，而下行目标位或将触及 1600 点之下。成交和持仓激增，多空争夺激烈，但上周两度大幅冲高回落之后，多头不会轻易再度贸然发力，而 1600 点之下是很有可能探到，期价虽然下方空间逐渐缩小，但底部究竟还未夯筑。因此在下行酣畅的过程中应当避免“猜底”和“抄底”，铁矿石 1605 合约仍有下行空间，偏空震荡之下需要偏空操作。

2. 操作建议

保守操作：中长线空单可继续轻仓坚定持有，1600 附近逐步止盈。

激进操作：1700 点之下日内波段短空。

3. 止损设置

空单止损位 RB1605: 1700 元/吨; I1605: 310 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

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