

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：超跌反弹将延续 偏多操作
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)
12.04	369.69	9150	1940	331.78
12.11	370.31	9209	1906	319.71
12.18	365.39	9429	1920	326.29
12.25	363.65	9450	1963	334.98
变化	-1.74	+30	+43	+8.69

数据来源：WIND 资讯

12月18日至12月25日当周，全国螺纹钢周度库存小幅下滑，自365.39万吨微弱减少1.74万吨至363.65万吨；而由于高炉开工率不断小幅下滑，抑制铁矿石需求，铁矿石港口库存本周小幅增加30万吨至9450万吨。螺纹钢库存低位震荡，铁矿石港口库存近一周增幅趋缓，同时国内大型钢厂的进口铁矿石可用天数回升至22天；现货市场来看，螺纹钢RB400 20mm价格本周大涨43元/吨至1963元/吨，62%品味进口铁矿石人民币报价上浮8.69元/吨至334.98元/吨左右。RB1605合约大涨47元/吨收于1784元/吨，反弹得以持续；I1605合约收涨17.5点于322元/吨，稳站300元/吨大关。

2015年12月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，高于上月0.1个百分点。分企业规模看，大型企业

PMI 为 50.9%，虽比上月回落 0.3 个百分点，但继续保持扩张态势；中型企业 PMI 为 49.6%，比上月回升 1.3 个百分点，仍处于临界点以下；小型企业 PMI 为 44.9%，比上月微升 0.1 个百分点，持续处于收缩区间。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。生产指数为 52.2%，比上月上升 0.3 个百分点，高于临界点，表明制造业生产增速有所加快。新订单指数为 50.2%，比上月上升 0.4 个百分点，重回临界点上方，表明制造业市场需求回升。从业人员指数为 47.4%，比上月回落 0.2 个百分点，继续低于临界点，表明制造业企业用工量有所减少。原材料库存指数为 47.6%，比上月回升 0.5 个百分点，仍位于临界点以下，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。供应商配送时间指数为 50.7%，高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间加快。

据中物联钢铁物流专业委员会 1 日发布的指数报告，2015 年 12 月份国内钢铁行业 PMI 指数为 40.6%，较上个月回升了 3.6 个百分点，脱离了 2015 年 11 月份创下的近 7 年来的低点。据分析，在主要的分项指数当中，产成品库存指数大幅收缩至近 28 个月以来的最低，新订单指数、新出口订单指数明显回升。这些数据反映出，国内钢铁行业低迷形势有所改善。不过，即使如此，2015 年最后一个月的钢铁业 PMI 仍远低于 50% 的荣枯线，且已连续 20 个月处在 50% 以下的收缩区间，反映出钢铁行业景气度长期低迷的局面依然没有根本性的改变。

2. 供求关系评述

2015 年最后一个月，由于美联储加息带来的商品普涨以及钢材的短期供需趋紧，钢铁行业出现探底回升的迹象，原材料及产成品价格连续 4 周回升。新的一年已经到来，2016

年初公布的钢铁行业 PMI 数据显示，产成品库存指数大幅收缩至近 28 个月以来的最低，新订单指数、新出口订单指数明显回升。这些数据反映出，国内钢铁行业低迷形势有所改善。当前钢厂以及市场的库存均处于较低的水平，在“去产能”的背景下，国内粗钢产量仍有下降的趋势，供应减少对钢价的支撑作用明显。黑色系列具备阶段反弹的基础，但随着春节临近，钢材需求端也将出现回落。因此此轮反弹并不建议过分看高。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周螺纹钢期货 1605 合约呈现触底反弹格局。最高价触及 1806 元/吨，低点触及 1720 元/吨，收盘于 1784 元/吨，较上周大幅上涨 47 点，即涨幅 2.71%。成交量和持仓量较上周有较大幅度回落，成交减少 612.8 万手至 2642.8 万手，持仓量大减 28.8 万手至 326.9 万手。

表 2 12 月 07 日-12 月 11 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
1737	1784	1772	1806	1720	+47 (+2.71%)	2642.8 万 (-612.8 万)	326.9 万 (- 28.8 万)

数据来源：文华财经

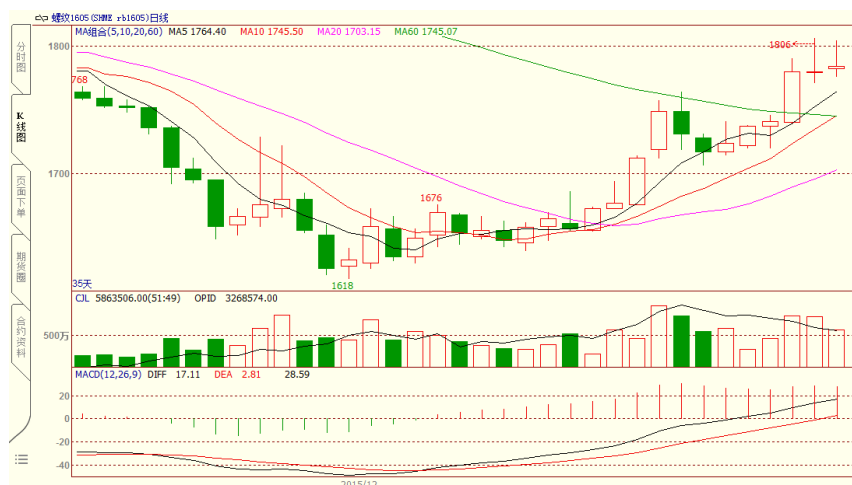
2. K 线及均线分析

螺纹 1605 合约在 12 月 28 日-12 月 31 日当周，元旦节前的四个交易日，反弹格局良好，期价持续拉升。成交量和持仓量较上一周有较大幅度的回落，但仍维持高位。期价整体较上周大幅抬升稳站 1700 点关口，并触及 1800 元/吨。从日线周期来看，期价报收四连阳，在周二快速长阳拉升突破短期均线后，周三期价大幅冲高触及 1806 元/吨后小回落，周四再度报收冲高回落。技术指标 MACD 红柱放大，技术形态上看期价反弹延续，短线承压 1800 点，量能小幅回落，元旦后

仍有向上走高的动能。

从周线周期看，螺纹 1605 合约元旦节前遭遇减仓，但期价突破 10 日均线大幅拉升，向上触及 1800 点关口并逐步靠近 20 周均线，技术指标和形态均显示偏多信号，期价自 12 月 11 日当周收小阳线，结束连续下跌后至今已经收出四连阳，反弹格局良好，若进一步突破 20 周均线则有望看向 1900 点。

图 1 螺纹 1605 合约日 K 线



资料来源：文华财经

图 2 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）

国内钢铁行业低迷形势有所改善。当前钢厂以及市场的库存均处于较低的水平，在“去产能”的背景下，国内粗钢产量仍有下降的趋势，供应减少对钢价的支撑作用明显。黑色系列具备阶段反弹的基础，但随着春节临近，钢材需求端也将出现回落。因此此轮反弹并不建议过分看高。

短期展望：（周度周期）

期价节前一周报收四连阳，技术形态上看期价反弹延续，短线承压 1800 点，量能小幅回落，元旦后仍有向上走高的动能。从周线周期看，期价向上触及 1800 点关口并逐步靠近 20 周均线，技术指标和形态均显示偏多信号，期价自 12 月 11 日当周收小阳线，结束连续下跌后至今已经收出四连阳，反弹格局良好，若进一步突破 20 周均线则有望看向 1900 点。

2. 操作建议

保守操作：螺纹、铁矿 1605 合约多单继续持有。

激进操作：突破 1800 可适当多单小幅加仓。

3. 止损设置

多单止损位 RB1605：1740 元/吨

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声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