

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。

黑色系多空争夺激烈 多头不恋战空头不超顶

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)
10.21	402.02	10405	2500	500.92
10.28	390.16	10574	2510	526.63
11.06	379.77	10880	2690	535.74
11.13		10694	3010	583.52
变化		-186	+320	+47.78

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至11月06日报于379.77万吨，较上一周期减少10.39万吨，库存水平自10月中旬开始走低，近三周下滑势头显著，也支撑螺纹价格近三周出现拉涨。铁矿石港口库存截至11月13日当周报于10694万吨，铁矿石库存较上周下降186万吨。螺纹钢现货价格在国庆之后震荡上扬，本周涨幅扩大，报于3010元/吨，较上周增加320元/吨。62%品位进口铁矿石价格飙涨47.78元/吨至583.52元/吨。本周河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于81.90%和77.35%，与上周基本持平。

消息面：

11月11日，河北省唐山市再出限产令。《唐山市人民政府办公厅关于启动重污染天气应急减排措施的紧急通知》（下称“《通知》”）显示，自2016年11月11日15:00起，在确保安全生产的前提下，全市所有焦化企业立即停止出焦、装

煤，并将出焦时间延长至 48 小时；全市所有钢铁企业烧结机停止生产，高炉焖炉；全市所有水泥（含熟料生产线、水泥磨）、轧钢、铸造、玻璃企业停止生产；全市所有涉挥发性有机物排放的企业工序停止生产。（中联钢）

西本新干线数据显示，11 月 11 日当周，国内钢价全面暴涨，多数市场单周涨幅达 200-300 元/吨，已全面超过 4 月份的高点，创年内新高。和四月份钢价带动黑色系逆袭不同，本次主要由焦炭、焦煤等原材料带动黑色系上涨。钢厂仍未停止涨价，出厂价格继续大幅上调。其中华东地区主导钢厂沙钢对 11 月中旬出厂价格螺纹钢大幅上调 500 元/吨，线材、盘螺上调 400 元/吨，单旬调幅仅略低于 4 月下旬 550 元/吨调整幅度；福建三钢 11 月 11 日起结算价格大幅上调 280 元/吨；华南、西部地区多数钢厂全周出厂价格上调幅度也超过 300 元/吨。（中联钢）

2. 供求关系评述

由于吨钢生产亏损继续扩大至超过 300 元，引发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 11 月 7 日-11 月 11 日当周再度强势拉升上攻，成交量巨幅增加，持仓大幅下降，期价波动加剧，多头仍占据优势。期价开盘于 2736 元/吨，最高上探 3148 元/吨，最低触及 2712 元/吨，收盘于 3126 元/吨，当周整体飙涨 410 点，涨幅 15.10%。成交量 3111.9 万手，较上周

大幅增加 495.5 万手，持仓量缩减 47.2 万手至 171.2 万手。

表 2 11 月 7 日至 11 月 11 日当周螺纹 1701 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
2736	3126	2928	3148	2712	+410 (+15.10%)	3111.9 万 (495.5 万)	171.2 万 (- 47.2 万)

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

图 1 螺纹 1701 合约日 K 线



螺纹 1701 合约 11 月 7 日-11 月 11 日当周五个交易日报收三阳两阴格局，整体呈现强势拉涨，涨幅扩大推动期价突破 3000 点整数关口。短期均线族坚挺上行，技术指标 MACD 仍显现红柱信号，成交量巨幅增加近 500 万手超过 3000 万手，而持仓大减，主要受到主力移仓换月以及空头减仓的影响。在上周的周报中我们曾提示，短线强势依旧，螺纹上行目标上调至 3000 点，本周实现阶段目标，并且在 3000 之上震荡加剧，下周或在波幅扩大中逐渐形成阶段顶部。

从周线来看，螺纹 1701 合约本周再收长阳线，五连阳放量上攻，屡屡刷新阶段高点并触及 3000 点之上。多头格局并未轻易结束，而且随着坚挺的均线族不断抬升重心。成交连续七周维持高位，持仓则随着上攻的期价逐渐回落。均线族坚挺走高，期价远离 5 周均线，即将出现回归。

图 2 螺纹 1701 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）：由于吨钢生产亏损继续扩大至超过 300 元，引发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。而煤焦市场呈现显著的供不应求格局，一方面受制于煤炭限产，一方面受制于运力不足，这种局面并没有任何缓解迹象。

短期展望（周度周期）：螺纹 1701 合约整体呈现强势拉升，涨幅扩大推动期价突破 3000 点整数关口。短期均线族坚挺上行，技术指标 MACD 仍显现红柱信号，成交量巨幅增加近 500 万手超过 3000 万手，而持仓大减，主要受到主力移仓换月以及空头减仓的影响。周线周期收长阳线报收五连阳，在上周的周报中我们曾提示，短线强势依旧，螺纹上行目标上调至 3000 点，本周实现阶段目标，并且在 3000 之上震荡加剧，下周或在波幅扩大中逐渐形成阶段顶部均线族坚挺走高。周线周期期价远离 5 周均线，即将出现回归。铁矿石出

现由于现货可供交割量的不足以及煤焦的提振，上周出现巨幅补涨，而焦煤、焦炭价格持续拉升，高位再度飙涨同时波动出现放大，多空争夺激烈，预期本周将在极端行情中走向震荡甚至回落，但波动十分剧烈风险加大，多头不应恋战，空头不应猜顶！

2. 操作建议

保守操作：多单离场。

激进操作：逢高止盈或者轻仓试空，以波段为主。

3. 止损设置

近期黑色系走势相对脱离技术盘，止损不参考技术指标，以投资者可接受风险度进行止损区域的设定。

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