

## 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。

## 黑色系形成头部 调整仍将延续

## 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)
12.02	399.42	10981	3140	675.40
12.09	405.13	10971	3350	685.04
12.16	422.59	10998	3470	690.42
12.23		10836	3280	676.29
变化		-162	-190	-14.13

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至12月16日报于422.59万吨，较上一周期增加17.46万吨，库存水平自11月中旬陆续小幅回升，显示出市场需求下滑。铁矿石港口库存截至12月23日当周报于10836万吨，较上周大幅减少162万吨，但仍维持高位震荡格局。螺纹钢现货价格自上一周结束连续拉涨，本周快速收跌190元/吨，开启调整。62%品位进口铁矿石价格也自阶段高点690.42元/吨回落，本周报于676.29元/吨。本周河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于78.10%和75.14%，分别较上周下降0.63%和0.41%，较11月25日当周减少3.17%和1.38%。

## 消息面：

11月份，70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅价格环比上涨的城市个数减少，分别比上月减少7个和8个；环比下降的城市个数增加，分别比上月增加4个和7个。

分城市看，11 月份一二线城市房价走势继续呈现积极变化。其中，一线城市房价环比基本持平。初步测算，11 月份一线城市新建商品住宅和二手住宅价格环比分别为上涨 0.1% 和持平，分别比 10 月份回落 0.4 和 0.6 个百分点。二线城市房价环比涨幅进一步回落。11 月份二线城市新建商品住宅和二手住宅价格环比分别上涨 0.4% 和 0.3%，分别比 10 月份回落 0.9 和 0.5 个百分点。三线城市房价总体较为稳定。11 月份三线城市新建商品住宅和二手住宅价格环比分别上涨 0.8% 和 0.4%，均比 10 月份回落 0.1 个百分点。此外，一线城市新建商品住宅和二手住宅价格同比涨幅连续 2 个月出现回落，二线城市二手住宅价格同比涨幅本月开始回落。

11 月 24 日至 27 日，国务院调查组到江苏省调查，发现当地仍存在生产“地条钢”的现象。28 日起，江苏省政府紧急部署“地条钢”生产企业整治和钢铁违法违规产能清理工作。受此影响，当地中频炉企业陆续停产。（中联钢）

## 2. 供求关系评述

由于国务院调查组到河北、江苏等地的进驻以及环保因素带来的限产，全国高炉开工率和河北高炉开工率水平连续一个月小幅下滑，逐步影响钢材供给。但从需求端来看，房地产各项数据均出现回落，尤其是新开工数据不佳。钢材月度出口也相应减少。螺纹钢周度库存震荡回升，供需格局两弱。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1701 合约 12 月 19 日-12 月 23 日当周出现暴跌。期价开盘于 3280 元/吨，最高上探 3309 元/吨，最低触及 2966 元/吨，收盘于 2984 元/吨，当周整体暴跌 309 元/吨，跌幅高达 9.38%。成交量 1783.9 万手，较上周大幅减少 131.3 万手，持仓量微弱增加 9 万手至 240.4 万手。成交量和

持仓量高涨，助推期价波动放大。

表 2 12 月 19 日至 12 月 23 日当周螺纹 1705 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
3280	2984	3137	3309	2966	-309 (-9.38%)	1783.9 万 (-131.3 万)	240.4 万 (+9.0 万)

数据来源：文华财经

## 2. K 线及均线分析

图 1 螺纹 1705 合约日 K 线



螺纹 1705 合约 12 月 19 日-12 月 23 日当周五个交易日报收三阴两阳格局，整体上延续上一周开启的调整之势。期价陆续跌落 3350、3220、3100 和 3000 点的技术支撑位，拉动 5 日均线下穿 10 日均线和 20 日均线，形成空头排列。期价仅在周二、周三窄幅震荡整理，随后增仓加速下跌，周跌幅超过 9%，已经自高位回吐超 500 点。技术指标 MACD 在上周形成死叉后，本周绿柱放大，期价下行之势良好，破位 3000 点整数关口，技术目标指向 2700 点。

从周线来看，螺纹 1705 合约本周低开低走收长阴线，结束 9 月下旬以来的上升格局，形成显著的向下破位。期价跌落得以支撑超过 10 周的 5 周均线，并且回踩 10 周均线，技术指标 MACD 红柱逐步收缩，有形成死叉迹象。中线周期的调整确立。

图 2 螺纹 1705 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）：近期黑色系走势的强弱分化较前期发生转变，螺纹、铁矿逐步走强，焦煤、焦炭相对走弱。同时螺纹、铁矿呈现近弱远强，而焦煤、焦炭近强远弱。黑色系在近两周的冲高回落之后，中线调整格局已经确立。四季度末和一季度初是黑色系供需两弱的季节性淡季，理论上应当较前期有一定下挫。

短期展望（周度周期）：螺纹 1705 合约 12 月 19 日-12 月 23 日当周五个交易日报收三阴两阳格局，整体上延续上一周开启的调整之势。期价陆续跌落技术支撑位，拉动 5 日均线下穿 10 日均线 and 20 日均线，形成空头排列。周跌幅超过 9%，已经自高位回吐超 500 点。周线周期结束 9 月下旬以来的上升格局，形成显著的向下破位。期价跌落 5 周均线并且回踩 10 周均线。中线周期的调整确立。破位 3000 点整数关口，技术目标指向 2700 点。

#### 2. 操作建议

保守操作：中线空单持有，参考 3100 点止损。

激进操作：逢反弹偏空。

## 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