

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。

高位震荡加剧 多空分歧加大

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)
11.06	379.77	10880	2690	535.74
11.13	376.40	10694	3010	641.05
11.20	372.90	10936	2840	607.76
11.27		10847	2930	669.67
变化		-89	+90	+61.91

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至11月20日报于372.90万吨，较上一周期微幅减少3.50万吨，库存水平自10月中旬开始走低，近一个月下滑势头显著。铁矿石港口库存截至11月27日当周报于10847万吨，铁矿石库存较上周微降89万吨。螺纹钢现货价格重回震荡上扬，本周涨90元/吨至2930元/吨。62%品位进口铁矿石价格本周飙涨61.91元/吨至669.67元/吨。本周河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于81.27%和76.52%，较上周小幅下降。

消息面：

随着去产能推进，加上供暖季的到来，煤炭供需不平衡，此前煤价连涨18周；而受煤炭、铁矿石等原材料成本上升的影响，近期钢铁价格也一度连涨了七周。在这样的背景下，发改委“坐不住”了，接连出手干预。发改委一再强调，供需基本面并不支持钢铁煤炭价格大幅上涨，可谓是

“苦口婆心”。

据发改委官网，11月23日下午，山西焦煤集团与河钢、首钢、鞍钢、宝钢、马钢、华菱钢六大钢铁集团在京签订了2017年炼焦煤中长期合同。这是继前期神华、中煤能源与五大电力集团签订动力煤中长期合同后又一领域的重大突破。发改委称，近期，受多种因素影响，钢铁煤炭出现价格过快上涨的情况，但目前的供需基本面并不支持钢铁煤炭价格的大幅度上涨。双方此时签订中长期合同，表明了对市场走势的理性判断，表明企业更加注重中长期战略性利益，通过沟通和协商，实现互利共赢。（中联钢）

由于近期矿价上涨，英澳矿业巨头力拓独有的拳头产品——皮尔巴拉混合矿（下称PB粉）矿供应紧俏，力拓开始采取了一种新的定价方式：在普氏指数定价的基础上，每吨加上几十美分-1美元不等，作为长协价格。铁矿石价格通常定价之后的两个月，才会结算。在价格上扬阶段中，力拓认为普氏指数具有滞后性，不能准确反应市场价格，因此决定在普氏定价的基础上增加溢价。（中联钢）

23日夜盘在岸人民币兑美元接连跌破6.90、6.91两个关口，创八年半新低。离岸人民币兑美元接近跌破6.95关口，创历史新低。（中联钢）

2. 供求关系评述

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。铁矿、焦炭成本价格快速上涨也对螺纹钢价格形成显著支撑。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1701 合约 11 月 21 日-11 月 25 日当周快速飙升冲向前高。期价开盘于 2783 元/吨，最高上探 3154 元/吨，最低触及 2660 元/吨，收盘于 3154 元/吨，当周整体暴涨 382 元/吨，涨幅高达 13.78%。成交量 1708.7 万手，较上周减少 165 万手，持仓量再度缩减 29.2 万手至 110.5 万手。由于主力正在移仓远月，因此 1701 合约的持仓连续六周下滑，应当警惕流动性风险。

表 2 11 月 21 日至 11 月 25 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
2783	3154	2892	3154	2660	+382 (+13.78%)	1708.7 万 (-165 万)	110.5 万 (- 29.2 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



螺纹钢 1701 合约 11 月 21 日-11 月 25 日当周五个交易日报收四阳一阴格局，快速拉涨重回前高一线，强势扭转上周暴跌之势。短期均线族再度拐头向上，期价在周二和周五收两个涨停板式长阳线，重回均线族之上。技术指标 MACD 绿柱消失，出现红柱。在上周的周报中我们曾提示，期价调整延续，1701 合约短期目标 2600 点，目前来看，螺纹走势基本符

合预期，在下探至 2660 元/吨后期价开启反弹。但期价在前期高点一线，多空争夺将趋于激烈，向上突破形成新高然后出现“头肩型”或者形成“双顶”的可能性相当，短线风险高涨。

从周线来看，螺纹 1701 合约本周再收长阳线回补上周跌幅，近三周期价的波动幅度巨大，涨幅、跌幅都在 10%以上，期价重回前高区域，3200 点一线是重要压力位，仍有较为强烈的多空争夺，突破或下挫有较为相当的机会。

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）：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。煤、焦市场仍然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，这种局面在炼焦煤市场暂时没有缓解，但由于发改委和煤炭协会连续发力对动力煤价格进行调控，稍稍拖累炼焦煤市场情绪。进口铁矿石价格快速飙涨，期货市场也出现一定逼空因素，对螺纹形成重要的成本支撑。但由于钢材供给端收缩，下游消费正在逐步走淡，也会相应地抑制原料端的非

理性上涨。

短期展望（周度周期）：螺纹 1701 合约本周五个交易日报收四阳一阴格局，快速拉涨重回前高一线，强势扭转上周暴跌之势。短期均线族再度拐头向上，技术指标 MACD 绿柱消失，出现红柱。但期价在前期高点一线，多空争夺将趋于激烈，向上突破形成新高然后出现“头肩型”或者形成“双顶”的可能性相当，短线风险高涨。从周线来看，近三周期价的波动幅度巨大，涨幅、跌幅都在 10%以上，期价重回前高区域，3200 点一线是重要压力位，仍有较为强烈的多空争夺，突破或下挫有较为相当的机会。

2. 操作建议

保守操作：观望。

激进操作：3200 点之下逢高短空，向上突破则转向短多。

3. 止损设置

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