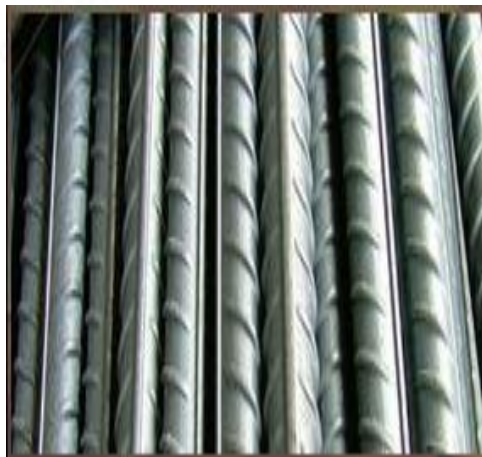


2018-11-16



目 录

一、主要资讯·····	2
二、价格走势分析·····	4
三、基差分析·····	6
四、波动率分析·····	7
五、热卷螺纹价差关系·····	8
六、总结与建议·····	9

分析师：于兴全
黑色组

一、主要资讯

1. 11月10日，中国钢铁协会副会长屈秀丽在2018年(第七届)中国钢铁技术经济高端论坛上表示，我国钢铁行业坚持绿色发展，大力节能减排。1-9月，我国钢铁行业吨钢综合能耗为558千克标煤/吨，同比下降2.77%；吨钢耗新水为2.79立方米/吨，同比下降5.52%。化学需氧量排放6708吨，同比下降18.87%；二氧化碳排放24.62万吨，同比下降12.57%。钢渣利用率同比增长0.92%，高炉煤气利用率同比增长0.27%。

2. 前三季度，中国钢铁行业利润增幅超过70%。冶金工业规划研究院院长李新创10日表示，钢铁行业利润水平回升，但去产能的压力仍不小，需警惕扩大产能的倾向。当天，2018(第七届)中国钢铁技术经济高端论坛在北京召开，李新创对钢铁行业现状和发展趋势进行了分析。

3. 11月12日，商务部综合司和国际贸易经济合作研究院联合发布《中国对外贸易形势报告(2018年秋季)》。报告回顾了2018年前三季度中国外贸运行情况，展望了2018年全年和2019年中国外贸发展趋势。2018年前三季度，中国对外贸易保持稳中向好态势，增速总体平稳，结构持续优化，动力加快转换，发展的质量和效益稳步提升。当前中美贸易摩擦对中国外贸影响总体有限。

4. 11月13日至15日，京津冀及周边地区和汾渭平原预报将出现一次区域性大气重污染过程。11月13日夜，生态环境部部长李干杰前往河北省保定市，采取不打招呼、直奔现场的方式，实地检查重污染天气应急预案工作开展情况。

5. 在经历了近3年的集中化解钢铁煤炭行业过剩产能后，“十三五”期间压减煤炭产能5亿吨、粗钢产能1.5亿吨的上限目标有望提前两年超额完成。在未来两年，钢铁、



煤炭行业供给侧结构改革将重在结构优化。国家发改委产业协调司巡视员夏农近日在全联冶金商会 2018 年第二次企业交流大会上透露，在钢铁领域，地条钢的去产能达到 1 亿吨以上，截至 7 月份压缩钢铁产能 2470 万吨，完成今年全年任务超 80%。

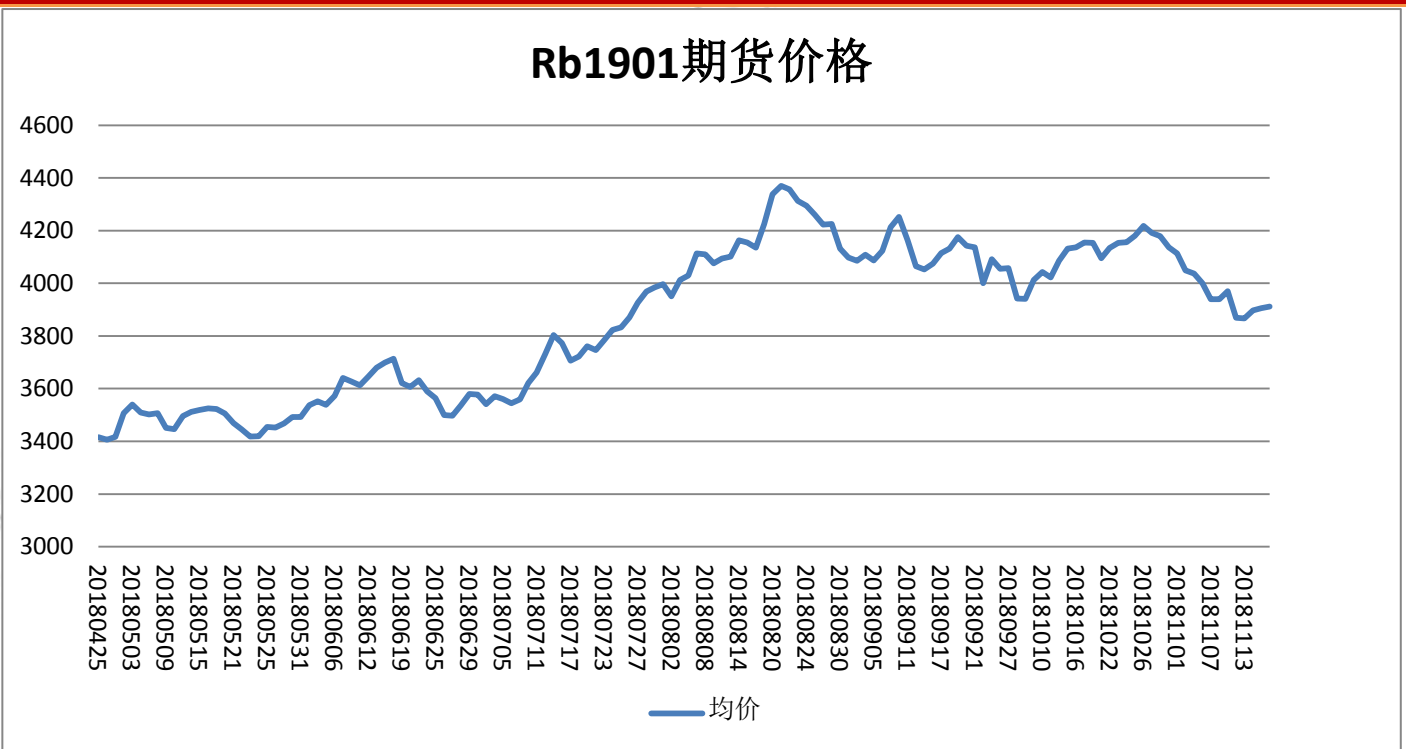
6. 在 11 月 16 日的商务部例行新闻发布会上，发言人高峰指出，11 月 1 日中美两国元首通话后，双方经贸领域高层接触已经恢复，同时，工作团队正在保持密切接触，以认真落实两国元首通话达成的共识。高峰还就中美贸易摩擦影响、美国首次在主动开启的双反调查中裁决征收关税等问题作出回应。



二、价格走势分析

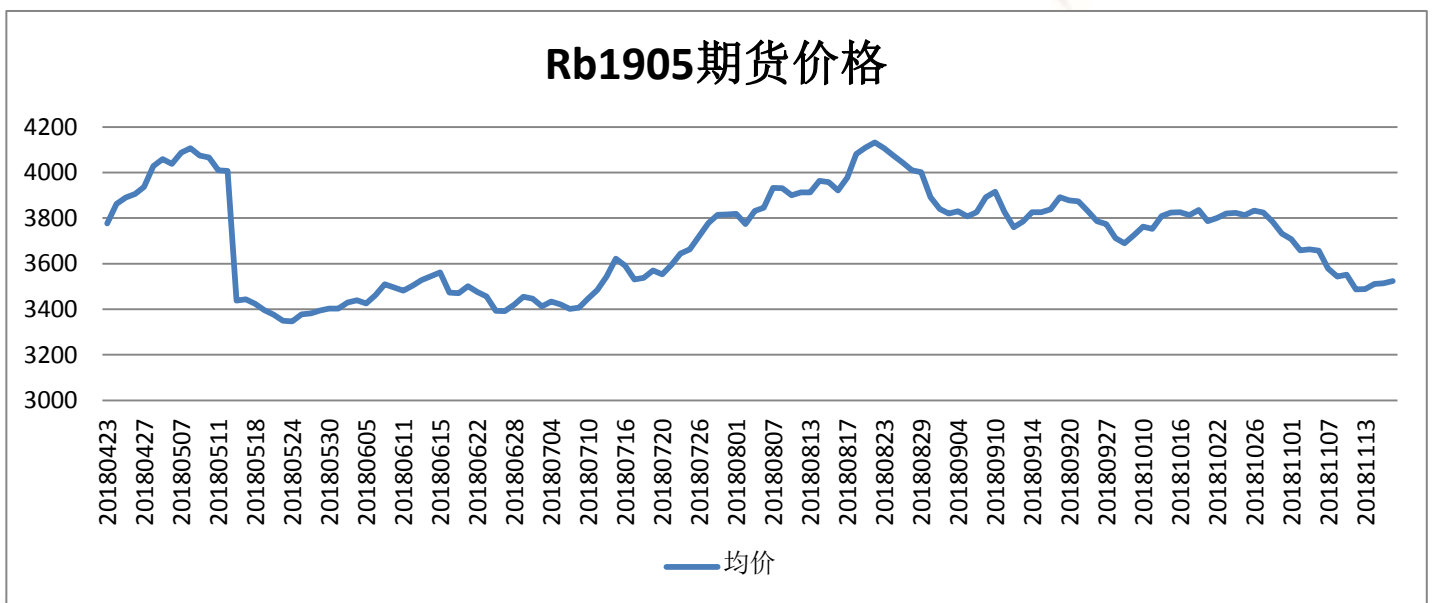
本周螺纹 01 月份合约价格呈区间震荡，跌幅-1.25%，振幅 3.41%，最高涨至 3952，最低跌至 3818，价格较上周下跌了 49 点。本周成交量 1804.4 万手，较上一周减少了 203.6 万手。持仓量 256.8 万单，较上一周减少了 28.8 万单。05 月份合约价格呈区间震荡，跌幅-0.03%，振幅 3.59%，最高涨至 3560，最低跌至 3434，价格较上周下跌了 1 个点。本周成交量 357.8 万手，较上一周增加了 41.75 万手，持仓量 124.3 万单，较上一周增加了 15.8 万单。

图 1：螺纹主力合约价格走势



数据来源：华鑫期货研究所

图 2：螺纹次主力合约价格走势

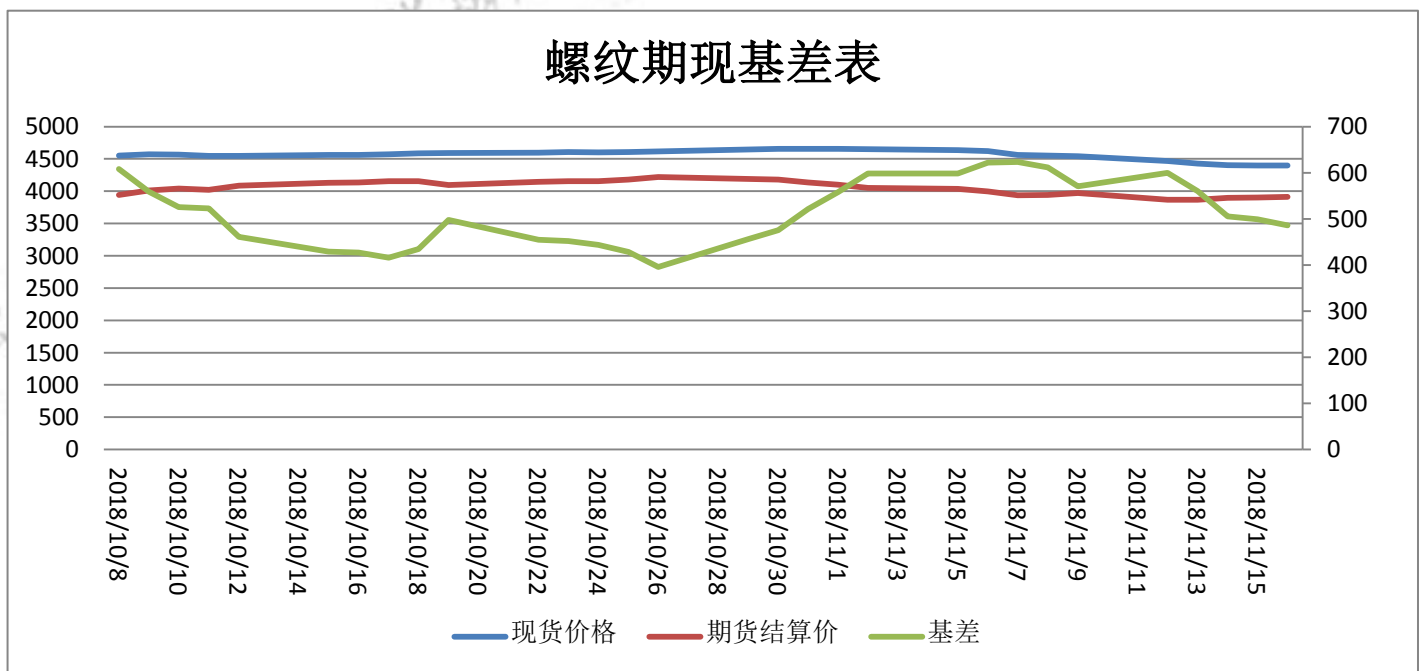


数据来源：华鑫期货研究所

三、基差分析

本周经过上周杀跌行情开始有所企稳，现货价格由上周期货价格带动下开始小幅度向下松动，但相对于现货向下调价的幅度，期货端开始有所反弹，两者间的基差出现了回归，这是一个好现象。截至至周五，螺纹主力合约基差已回归到 500 以内，但期货即使企稳反弹，商家趁期货反弹之际更愿意以出货为主。从现货端来看，钢材产量持续上行，而需求又进入了下降周期，厂库较去年提早垒库，并且增幅有扩大之势。期货端近期原材料表现坚挺，钢厂利润有进一步收缩的空间。由于高基差的存在，以及电炉钢成本的问题，期货下跌力度会有所减缓。重点注意北材南下，冬储，以及主力合约 1901 交割月的临近，移仓换月引起的剧烈波动从而对市场情绪的影响。

图 3：螺纹主力合约基差

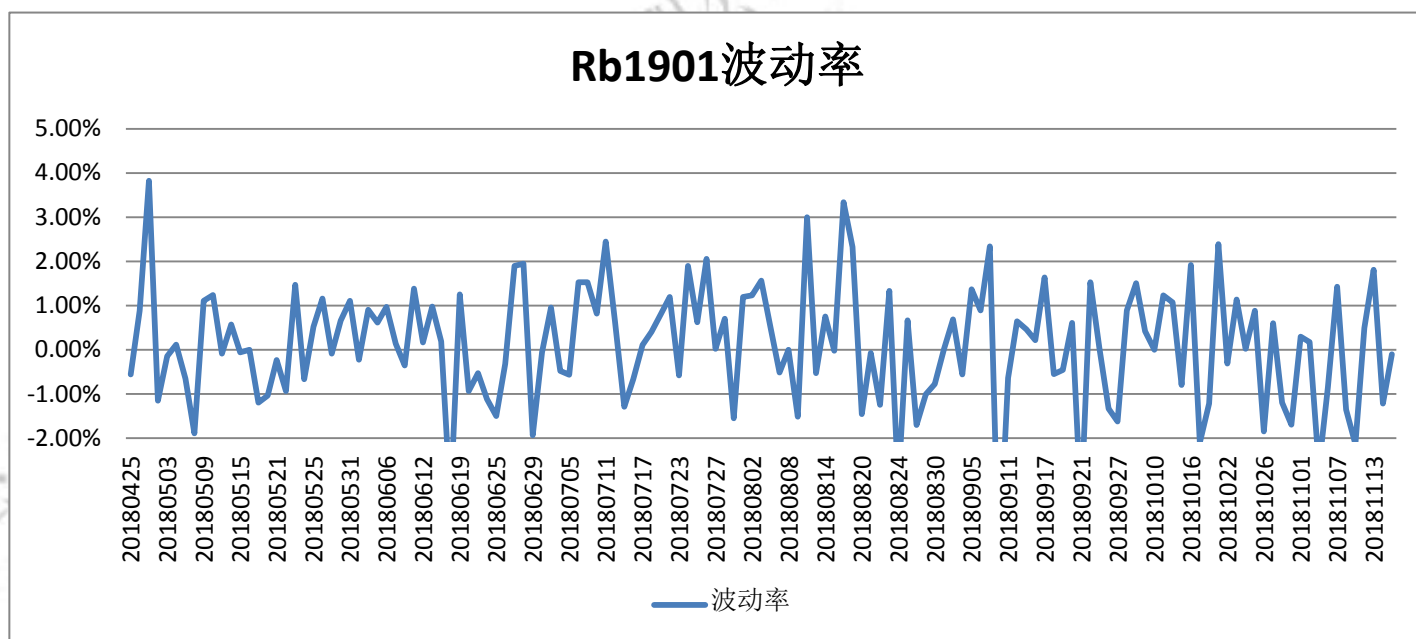


数据来源：华鑫期货研究所

四、波动率分析

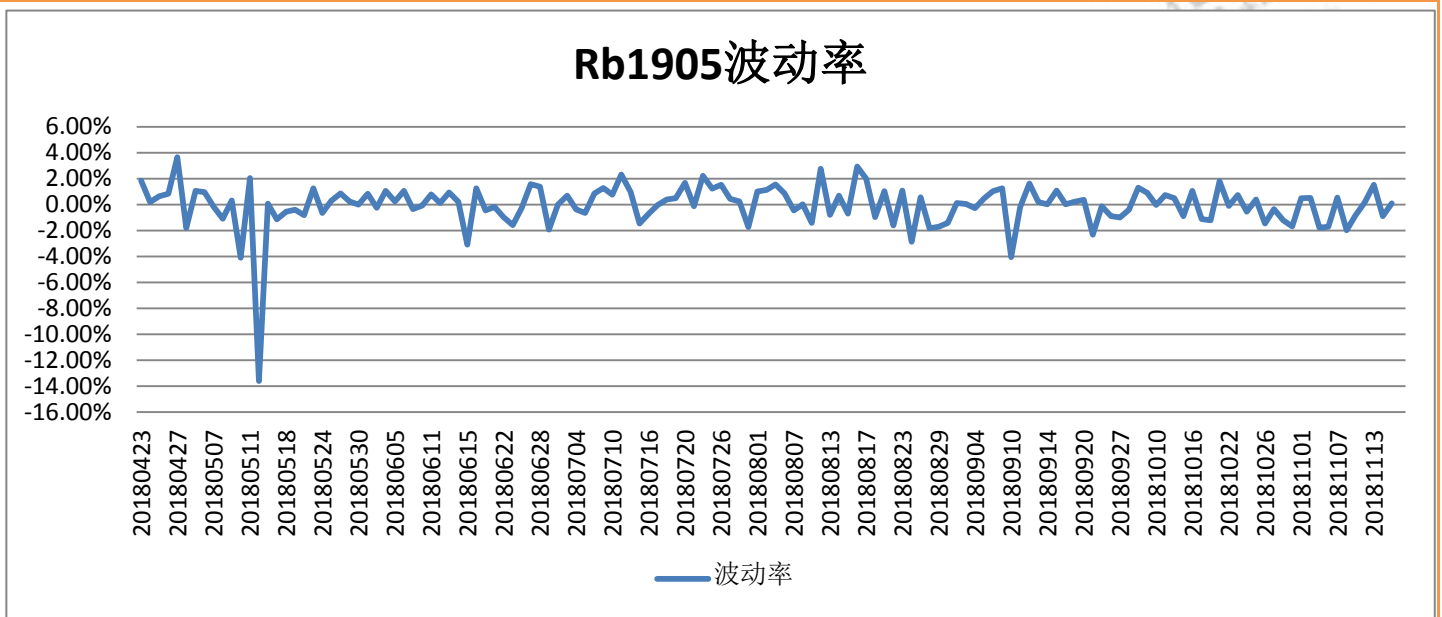
本周螺纹主力合约波动率仍在±2%区间呢，较上周有所回归，表明短周期内价格变动相对有所提高，为了防止波动率随着需求突然变大，漂移出区间，建议投资者在操作交易时做好风险管理。

图 4：螺纹主力合约波动率



数据来源：华鑫期货研究所

图 5：螺纹次主力合约波动率



数据来源：华鑫期货研究所

五、热卷螺纹价差关系

本周卷螺差在螺纹急速杀跌后反弹的行情下，较之前有显著的回归，截至周五收盘 01 月份合约的卷螺差已回归到-260 点。从远期合约来看，次主力合约卷螺差截至周五收盘，价差收敛到了-92 点。可以看出，市场对于卷螺差远期的预期是将回归。



图表五：螺纹主力合约与次主力合约与热卷价差



数据来源：华鑫期货研究所&博易云

六、总结与建议

螺纹主力合约 Rb1901 从日线级别上来看，价格目前回踩 5 日均线，指标 MACD 死叉压制在 0 轴下方，绿色动能柱开始缩量，指标 KDJ 三线向下运行，即将形成死叉。布林通道三轨向下运行，价格在布林通道下轨附近，短期仍有向下运行的趋势。结合电炉成本情况以及基差情况来看，中期仍旧看空，短期可考虑反弹做空，时刻注意钢厂库存垒库情况以及北材南下，中期区间 3750-4060 区间。操作建议：逢高做空，3940 止损，3800 止盈。



免责声明

本研究报告由华鑫期货有限公司撰写，报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性、完整性和时效性，也不保证我公司做出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的内容对任何投资做出任何形式的担保，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，对于本报告中提供信息所导致的任何直接或间接投资盈亏不承担任何责任。

本报告的版权归华鑫期货有限公司所有，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“华鑫期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。华鑫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。

华鑫期货有限公司总部

地址：上海市宁海东路 200 号申鑫大厦 28 楼

邮编：200021

网址：<http://www.shhxqh.com>