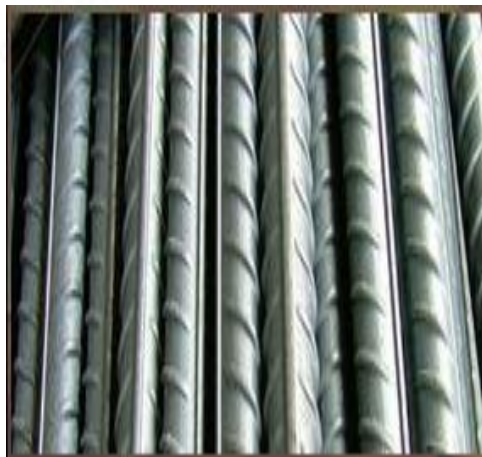


2019-01-04



目 录

一、主要资讯·····	2
二、价格走势分析·····	2
三、基差分析·····	5
四、波动率分析·····	6
五、热卷螺纹价差关系·····	7
六、总结与建议·····	8

分析师：于兴全
黑色组

一、主要资讯

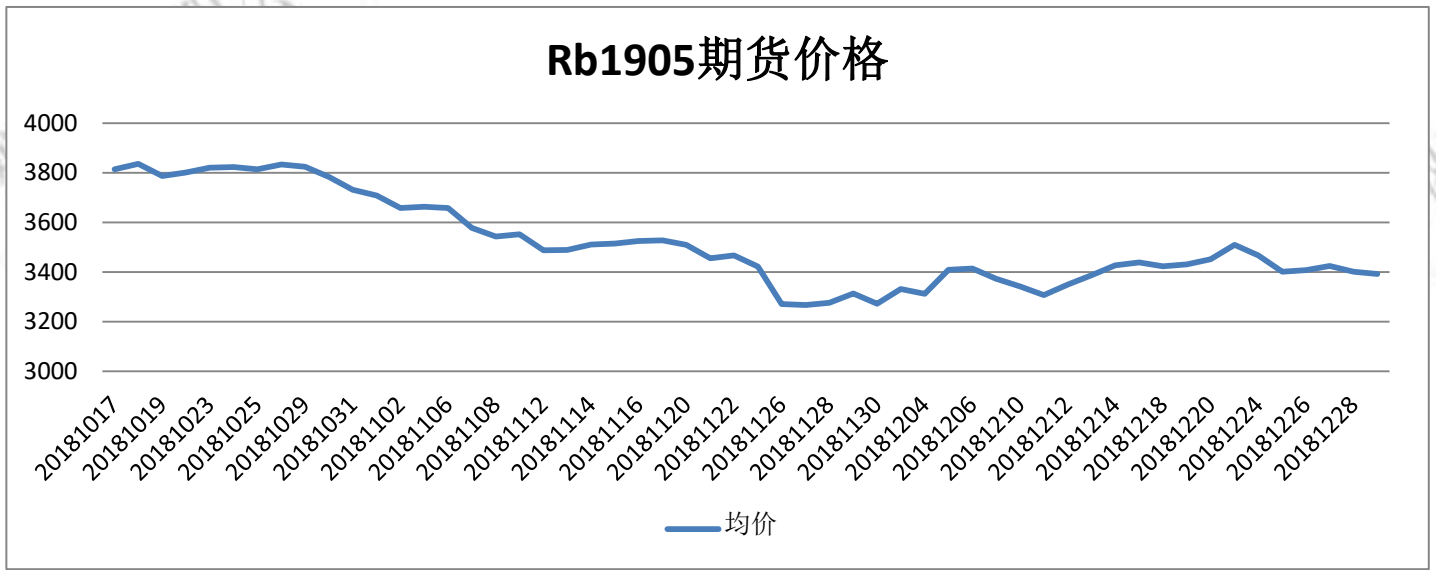
1. 中国铁路总公司 2 日召开工作会议，明确了 2019 年铁路主要工作目标：运输方面，国家铁路完成旅客发送量 35.35 亿人次、同比增长 7%，货物发送量 33.68 亿吨、同比增长 6.6%；投资方面，全国铁路固定资产投资保持强度规模，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。。

2. 据媒体消息，1 月 1 日，河北省冶金行业协会发布的 2018 年 12 月份河北省钢铁行业采购经理指数 (PMI) 为 44.7%，环比上升 0.5 个百分点，连续两个月处于收缩区间。当月，国家宏观利好政策频发，钢铁企业集中检修，下游对钢铁需求整体表现尚可，国内钢材市场消极心态有所修复，符合预期。

二、价格走势分析

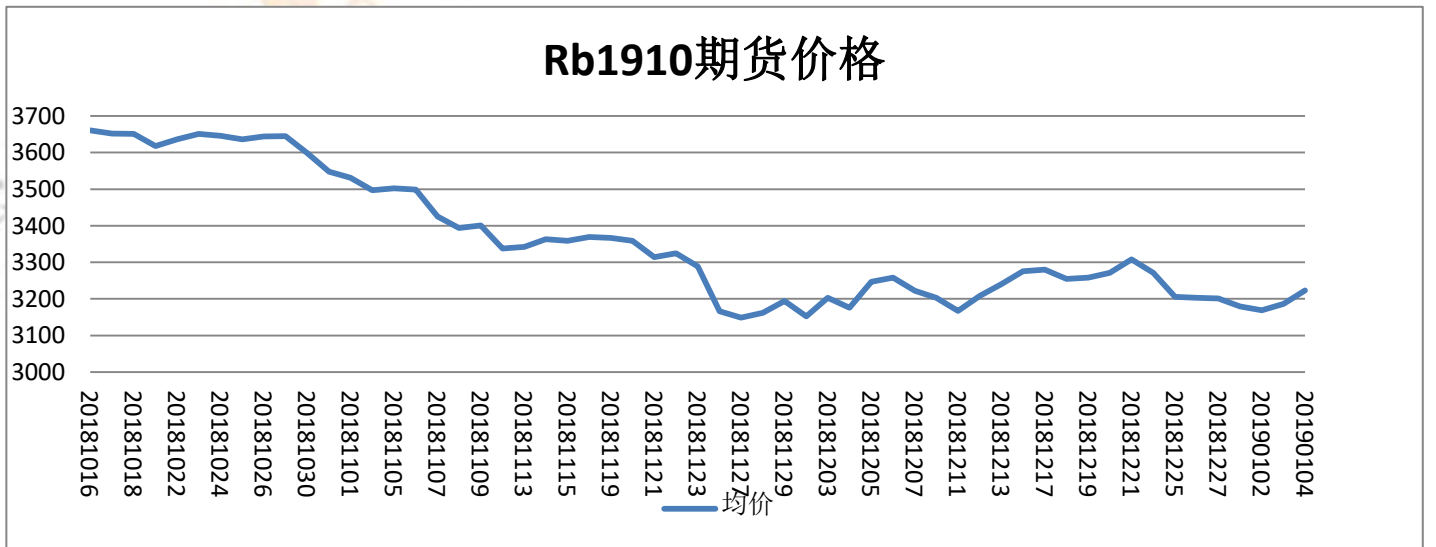
本周螺纹 05 月份合约价格呈震荡上行趋势，涨幅+1.93%，振幅 3.73%，最高涨至 3493，最低跌至 3366，价格较上周上涨了 82 点。本周成交量 919.23 万手，较上一周减少了 905.7 万手。持仓量 249 万单，较上一周增加了 11.6 万单。10 月份合约价格呈震荡上行趋势，涨幅+2.07%，振幅 3.27%，最高涨至 3253，最低跌至 3149，价格较上周上涨了 66 个点。本周成交量 49.98 万手，较上一周减少了 19.12 万手，持仓量 34.9 万单，较上一周减少了 4 千单。本周成交量与持仓量变化较大的主要原因是由于元旦放假，本周只有 3 个交易日，导致成交量大幅缩水。

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

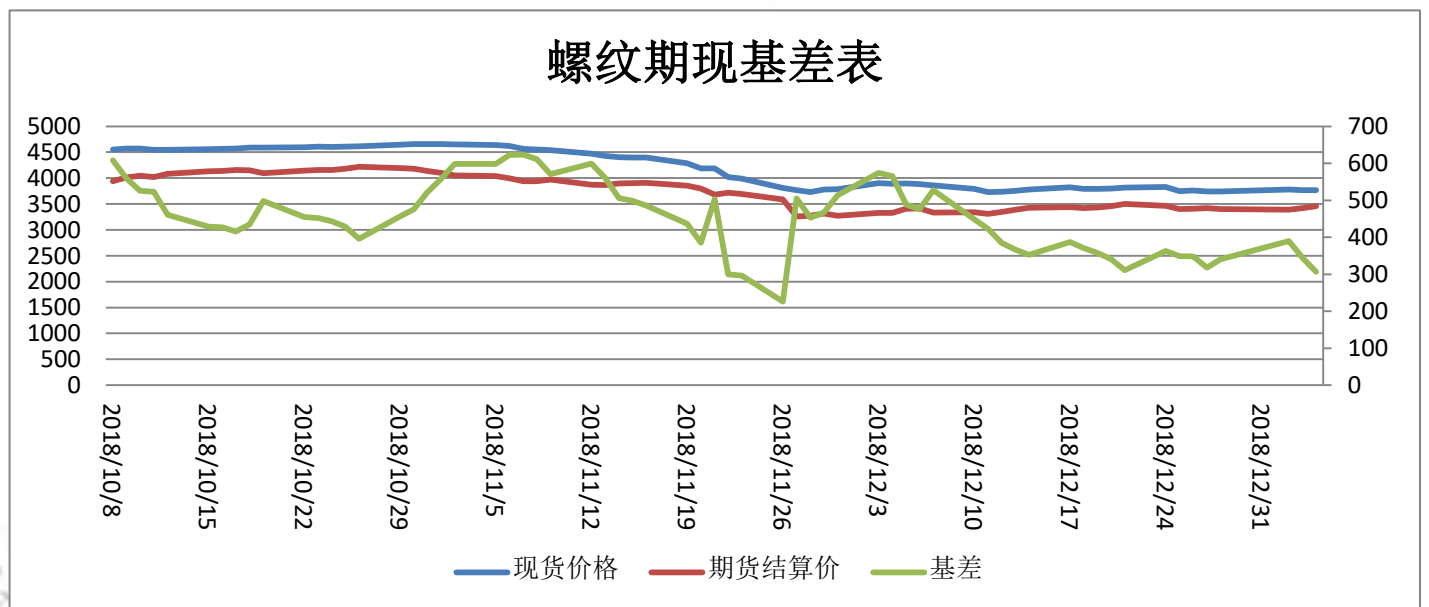


数据来源：华鑫期货研究所

三、基差分析

本周由于只有 3 个交易日，现货价格波动不明显。现货价格较节前价格有所上升，期货价格涨幅明显，导致了期现基差修复明显。从产量上来看，产量环比减少 6.5 万吨，仍在高位。螺纹钢总库存增加 26.42 万吨，社会库存增加 20.23 万吨，钢厂库存增加 6.19 万吨，库存又转为增加。从季节性来看，螺纹钢库存拐点已至。从库存数据来看，冬储热情不高。从逻辑上来看，本周螺纹上涨行情主要是基差修复行情。

图 3：螺纹主力合约基差

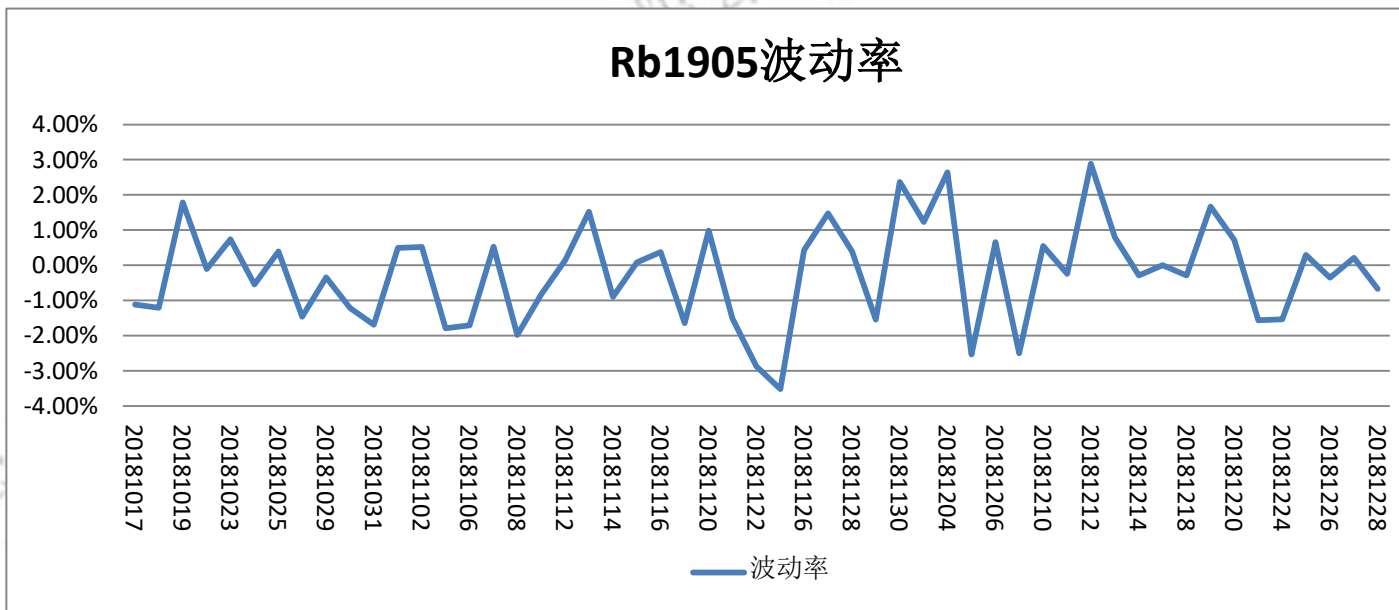


数据来源：华鑫期货研究所

四、波动率分析

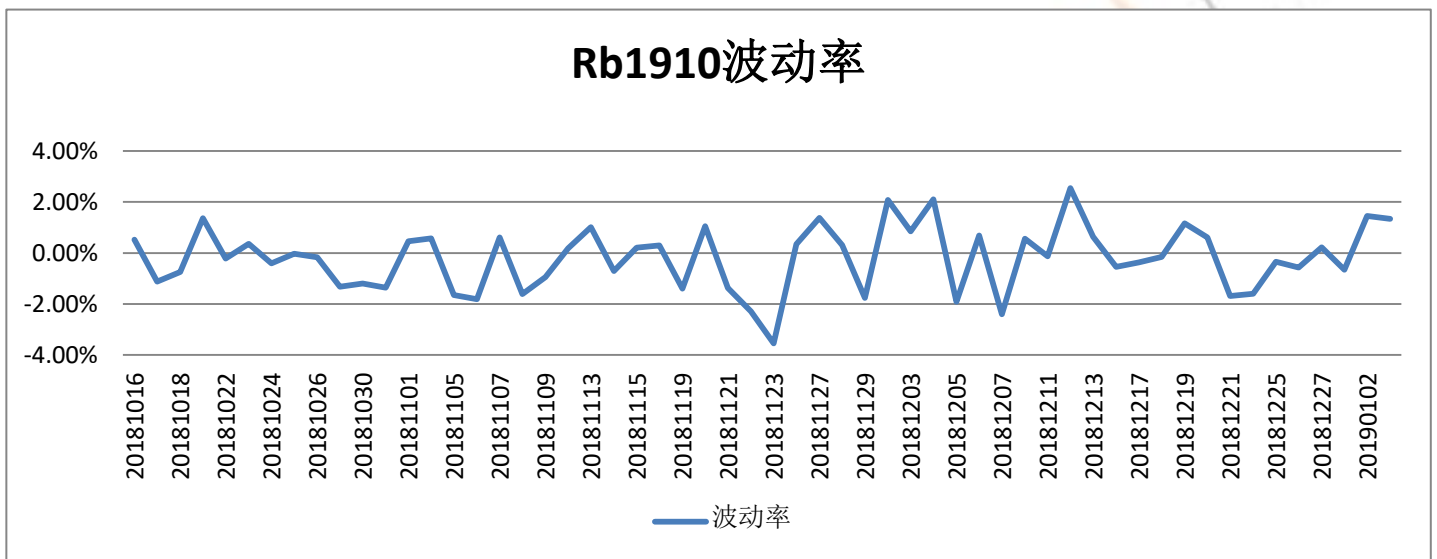
本周螺纹主力合约波动率较上周有所下降，但主要仍在±2%区间呢，表明短周期内价格变动相对平稳，为了防止波动率随着需求突然变大，漂移出区间，建议投资者在操作交易时做好风险管理。

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

本周卷螺差较上周有所下降，截至周五收盘 05 月份合约的卷螺差向下发散到到-123 点。从远期合约来看，10 月份合约卷螺差截至周五收盘价差发散到了-64 点。



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 Rb1905 从日线级别上来看，价格目前在 10 日均线与 60 日均线之间，指标 MACD 金叉仍在 0 轴下方，红色动能柱持续放量，指标 KDJ 金叉上扬，价格位于布林通道上轨附近。结合现货基本面情况来看，中长期仍旧看空，短期反弹操作，时刻注意钢厂库存垒库情况以及冬储，短线区间 3250-3660 区间。操作建议：轻仓尝试做多，快进快出，3580 止盈，3400 止损。



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>