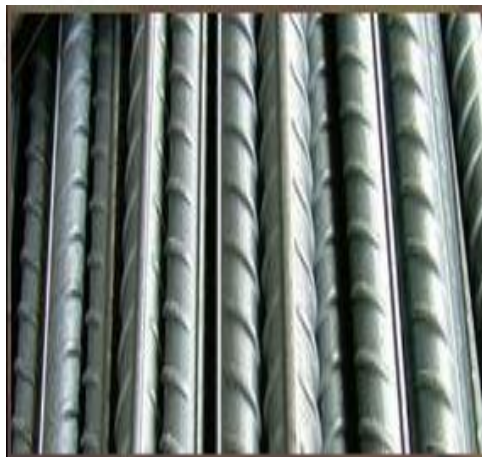


2019-01-18



目 录

一、主要资讯	2
二、价格走势分析	3
三、基差分析	4
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
从业资格号：F3054033
黑色组

一、主要资讯

1. 中国钢铁工业协会会长于勇 14 日表示，我国钢铁行业已提前完成了 5 年化解过剩产能 1 亿至 1.5 亿吨的上限目标。目前，市场环境明显改善，产能严重过剩矛盾有效缓解，优质产能得到发挥，企业效益明显好转。

2. 银保监会副主席王兆星表示：2019 年房地产市场既不要过热也不要过冷，最好是保持相对稳定。银保监会所有的信贷政策都是致力于促进房地产市场稳定健康发展，同时保障低收入群体的住房需求。所以，既要防止泡沫，也要防止房地产出现大的波动，同时给低收入年轻人一些住房的支持和保障，这也是我们改善民生的重要组成部分。

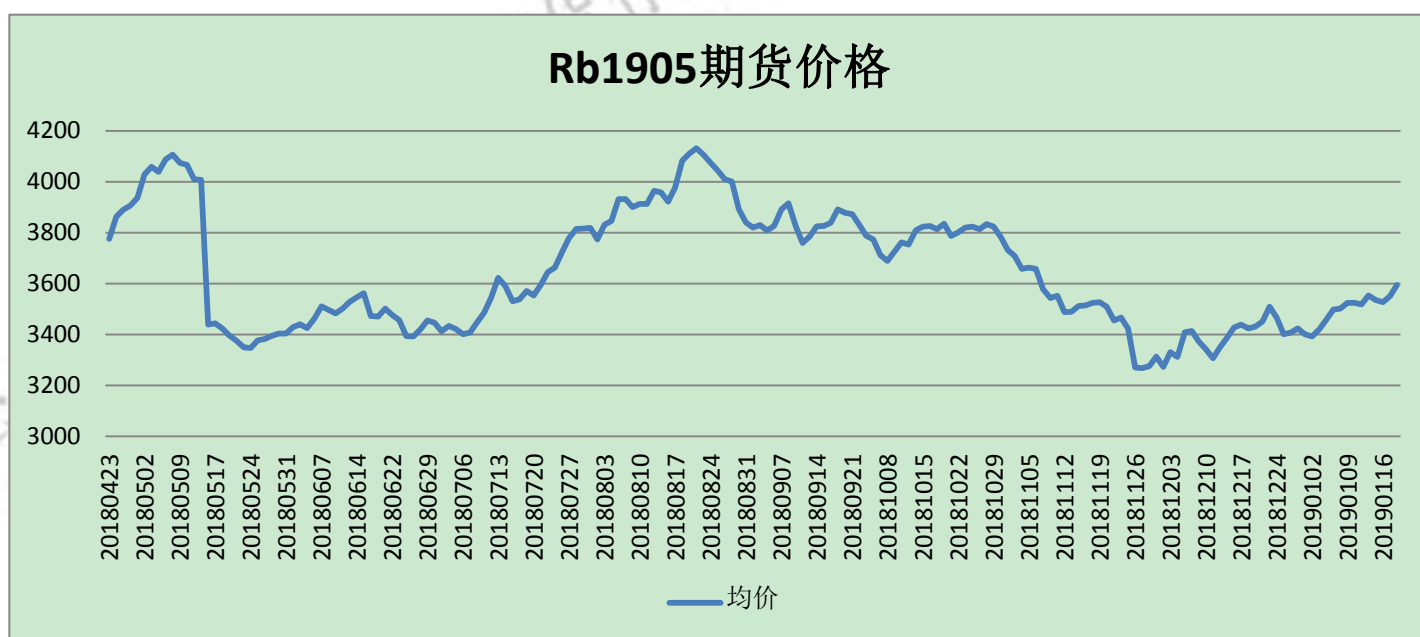
3. 据国家发展改革委 1 月 15 日消息，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快推进钢铁行业兼并重组和转型升级，2019 年 1 月 10 日，国家发展改革委产业协调司、工业和信息化部原材料工业司共同组织召开推进钢铁行业兼并重组座谈会，听取各地区关于钢铁行业兼并重组转型升级工作情况介绍，研究下一步工作思路。河北、辽宁、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东、河南、湖北、广西、四川等 12 个省、自治区发展改革委、工业(经济)和信息化厅有关负责同志参加会议。

4. 李克强指出，要积极释放内需潜力，瞄准发展急需、升级急缺、民生急盼，抓住时机合理增加公共服务、基础设施包括信息基础设施等方面的有效投资，鼓励扩大国内消费，更好发挥强大国内市场优势。

二、价格走势分析

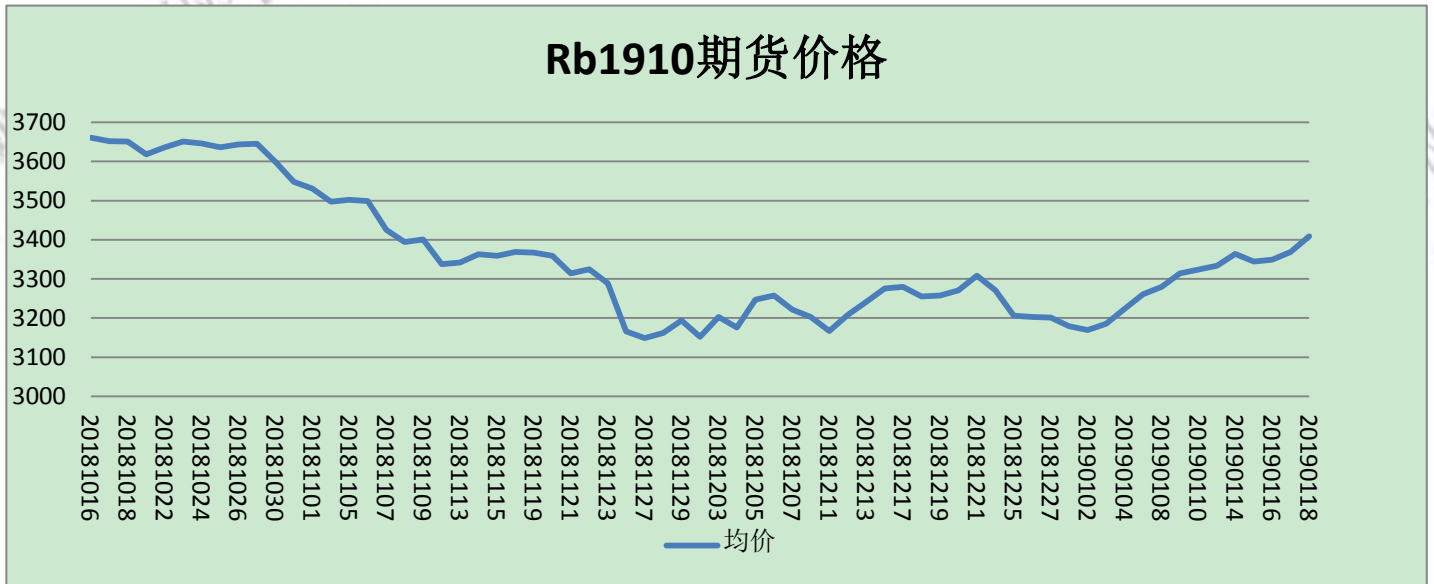
本周螺纹05月份合约价格呈震荡上行趋势，涨幅+3.27%，振幅3.62%，最高涨至3636，最低跌至3508，价格较上周上涨了115点。本周成交量1424万手，较上一周减少了151万手。持仓量280万单，较上一周增加了24万单。10月份合约价格呈震荡上行趋势，涨幅+3.42%，振幅4.03%，最高涨至3450，最低跌至3315，价格较上周上涨了114个点。本周成交量85.76万手，较上一周减少了8.24万手，持仓量44.07万单，较上一周增加了1.2万单。

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



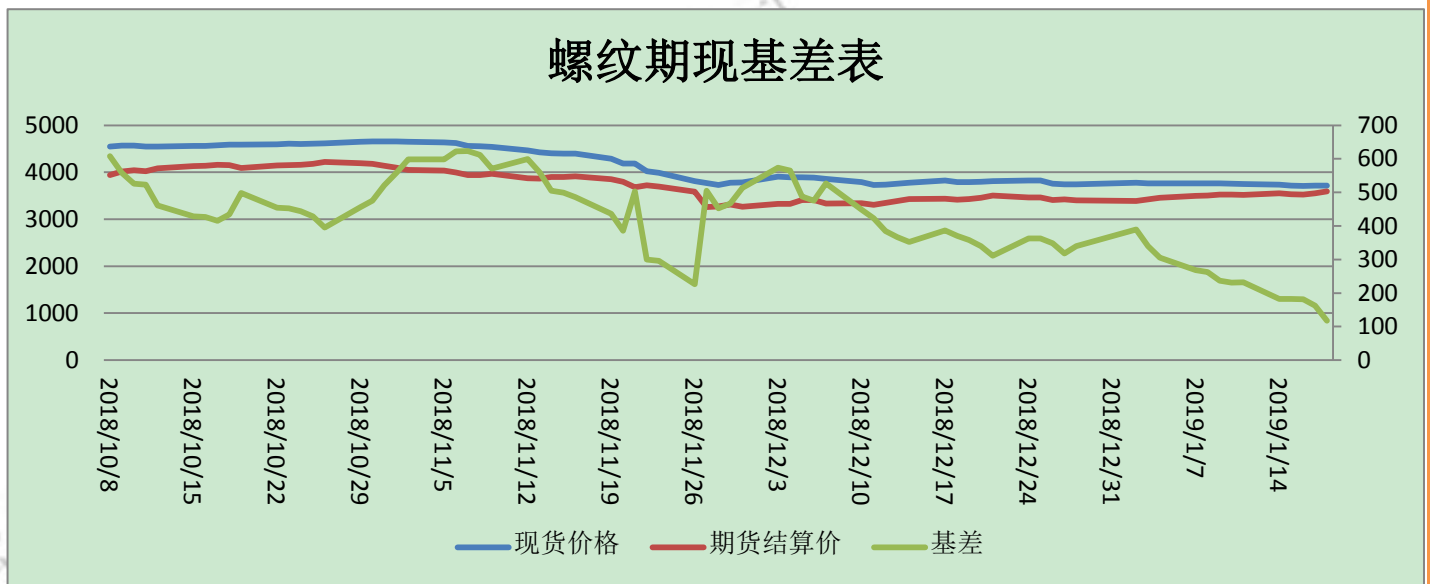
数据来源：华鑫期货研究所

三、基差分析

本周基差持续走弱，主要原因是在于现货价格走弱，但期货价格持续走强，走出了十分特色的基差修复行情。从产量上来看，螺纹钢周产量环比减少 8.81 万吨。螺纹钢总库存增加 32.06 万吨，社会库存增加 30.03 万吨，钢厂库存增加 2.03 万吨。到了每年冬储的时期，但由于市场对于 2019 年宏观经济偏空预期的大环境下，在规模上来看很难超过去年的冬储规模。冬储做的是年后需求预期，本周二中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开座谈会，听取专家学者和企业界人士对《政府工作报告(征求意见稿)》的意见建议，会议中李克强总理指出，要积极释放内需潜力，瞄准发展急需、升级急缺、民生急盼，抓住时机合理增加公共服务、基础设施包括信息基础设施等方面的有效投资，鼓励扩大国内消费，更好发挥强大国内市场优势。从政策上来看，政

府层面主导“宽信用+新基建”的维稳政策，二季度的需求不宜过分悲观。

图 3：螺纹主力合约基差

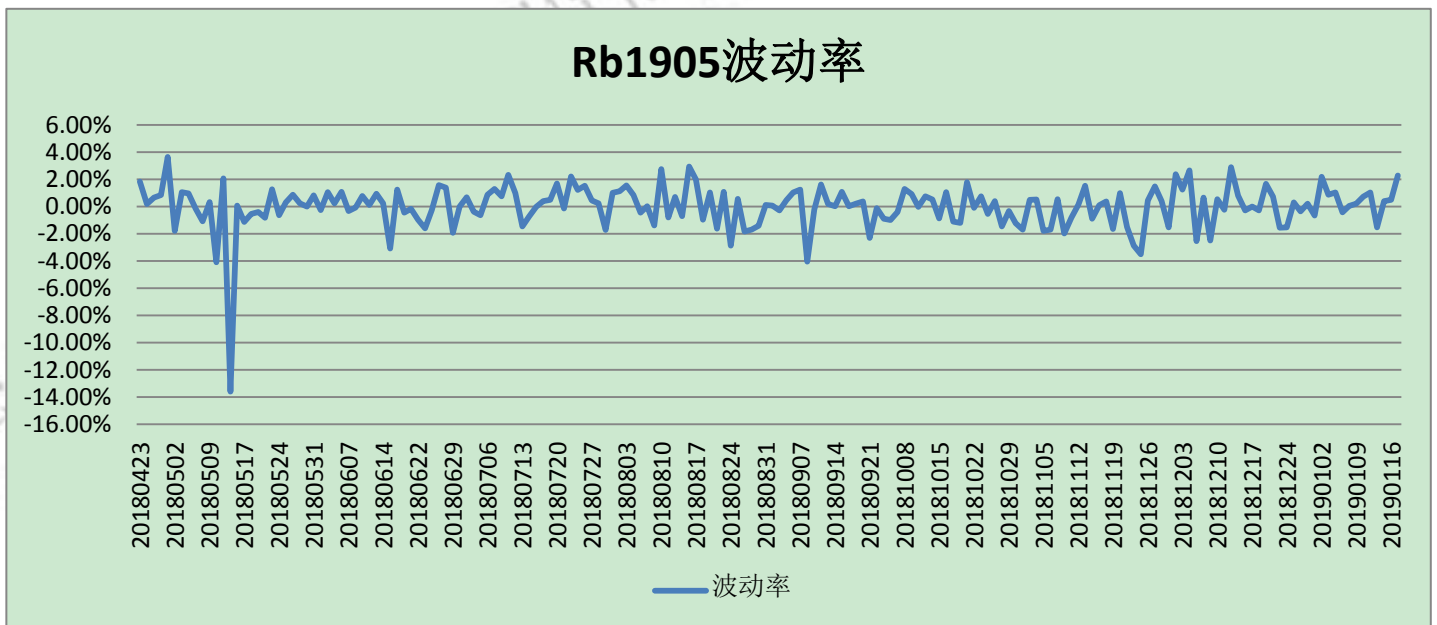


数据来源：华鑫期货研究所

四、波动率分析

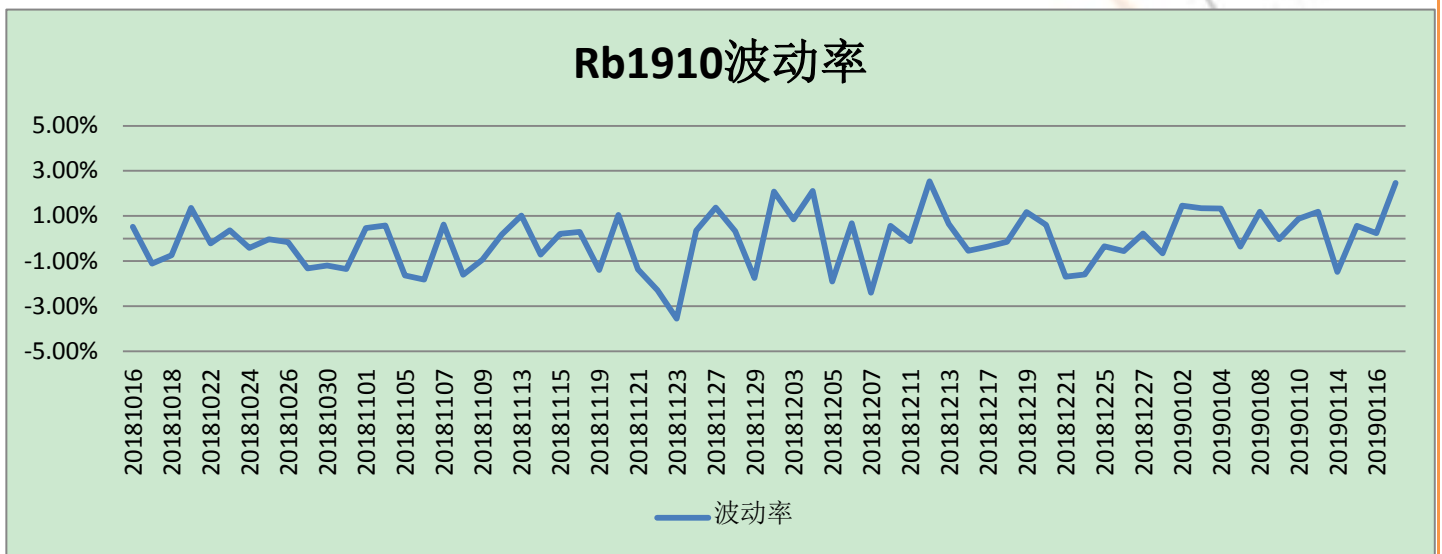
本周螺纹主力合约波动率较上周上升明显，并且突破±2%主要活动区间，表明短周期内价格变动相对强烈，为了防止波动率随着需求突然变大，漂移出区间，建议投资者在操作交易时做好风险管理。

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



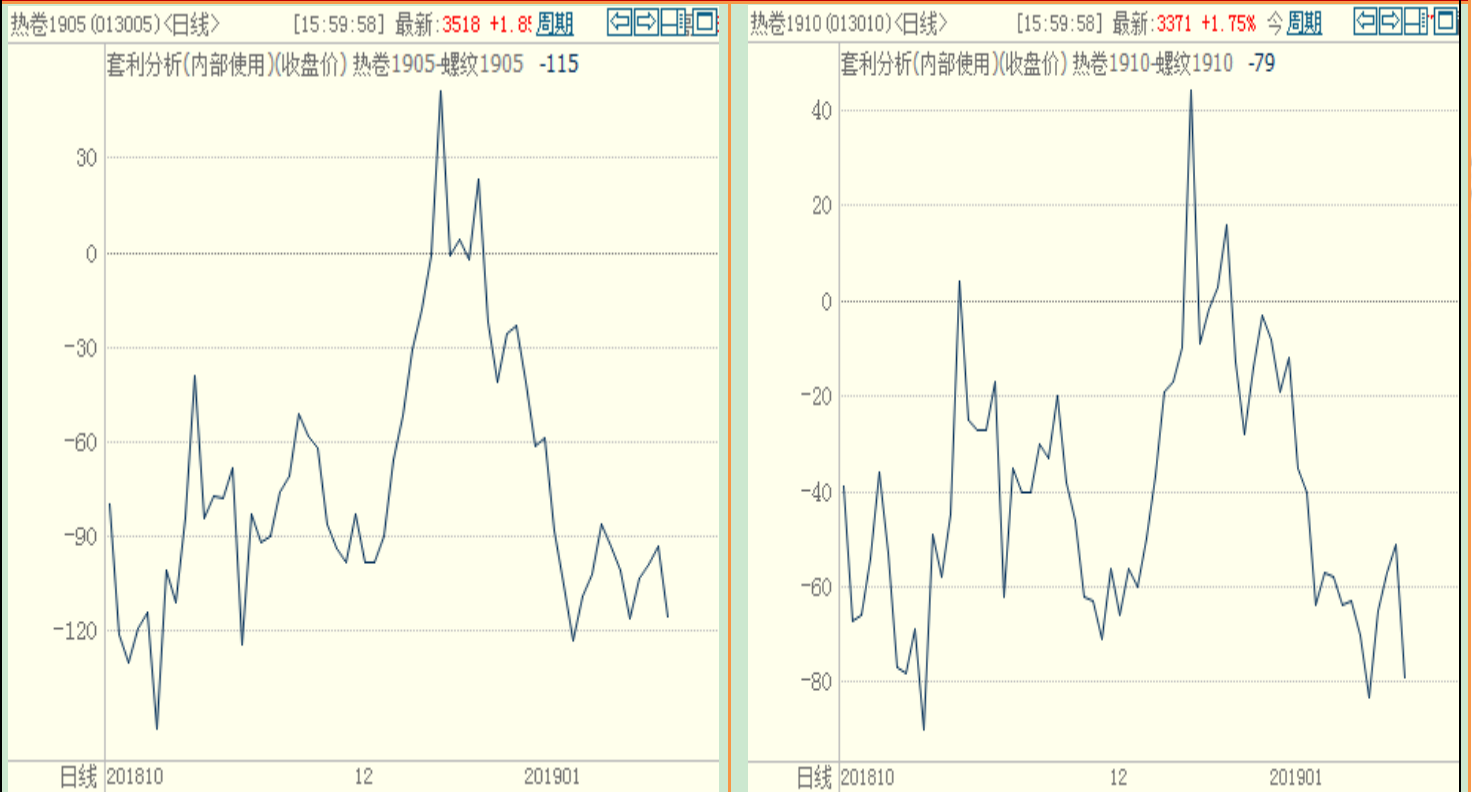
数据来源：华鑫期货研究所

五、热卷螺纹价差关系

本周卷螺差较上周来看有所向下发散，截至周五收盘 05 月份合约的卷螺差向下发散到-115 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-79 点。主要原因是由于热卷价格波动幅度相对平稳，上涨幅度小于螺纹钢。



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，价格目前站在了所有均线之上，指标 MACD 金叉在 0 轴上方，红色动能柱持续放量，指标 KDJ 三线上扬，价格位于布林通道上轨附近。操作建议：中长期仍旧看空，短线区间建议观望，可考虑卷螺套利交易。

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>