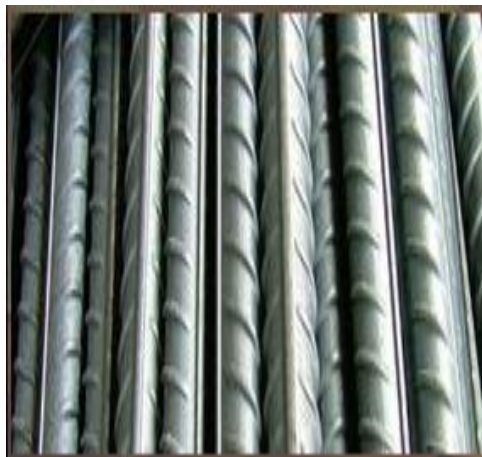


2019-01-25



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. 继美国总统唐纳德·特朗普加征钢铁关税后，1月16日，欧盟表示将继续履行成员国的钢铁进口限制措施。这意味着到2021年7月以前，欧盟将继续对所有钢材进口进行有效限制，以应对被挡在美国市场之外的钢铁产品会涌入欧洲市场，这也正是欧盟生产商所担心的。1月16日，欧盟委员会表示，欧盟成员国支持其关于实施“保障措施”的计划，具体措施将于2月初生效。去年7月份，欧盟已经对23种钢铁产品进口采取了临时保障措施，这些措施将于今年2月4日到期。

2. 2019年全国生态环境保护工作会议上了解到，今年生态环境部将加强重大战略规划政策研究制定，推进“十四五”生态环境保护规划和迈向美丽中国生态环境保护战略等前瞻性研究。

3. 近期，工信部原材料工业司司长王伟带队，先后赴中国有色金属工业协会、中国稀土行业协会合中国钢铁工业协会调研。交流过程中部分行业2019年的工作方向得到明确。钢铁行业重点将落在巩固去产能成果、引导短流程炼钢、推进企业兼并重组等。稀土行业关键仍在规范秩序和加强新材料推广应用等方面。

4. 国务院新闻办公室于2019年1月21日上午10时举行新闻发布会，国家统计局局长宁吉喆介绍2018年国民经济运行情况，并答记者问。宁吉喆表示2018年，在错综复杂的国际国内环境下，经济运行实现了总体平稳、稳中有进，经济社会发展的主要预期目标较好实现。其中“三去一降一补”持续见效，提前超额完成全年压减钢铁产能3000万吨以上，退出煤炭产能1.5亿吨以上的目标任务。

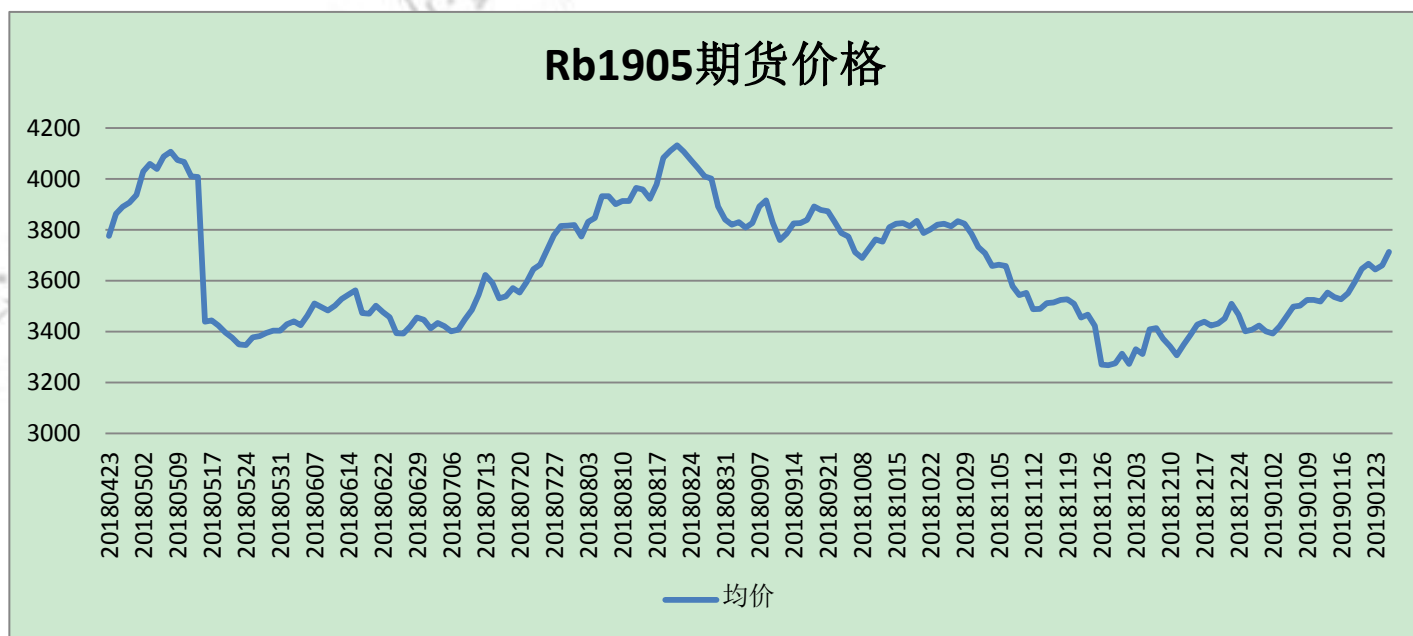
5. 1月21日，生态环境部大气环境司司长刘炳江在例行新闻发布会上表示，将分类

推进重点行业污染深度治理，钢铁行业深度治理将是 2019 年大气污染防治的重点。

二、价格走势分析

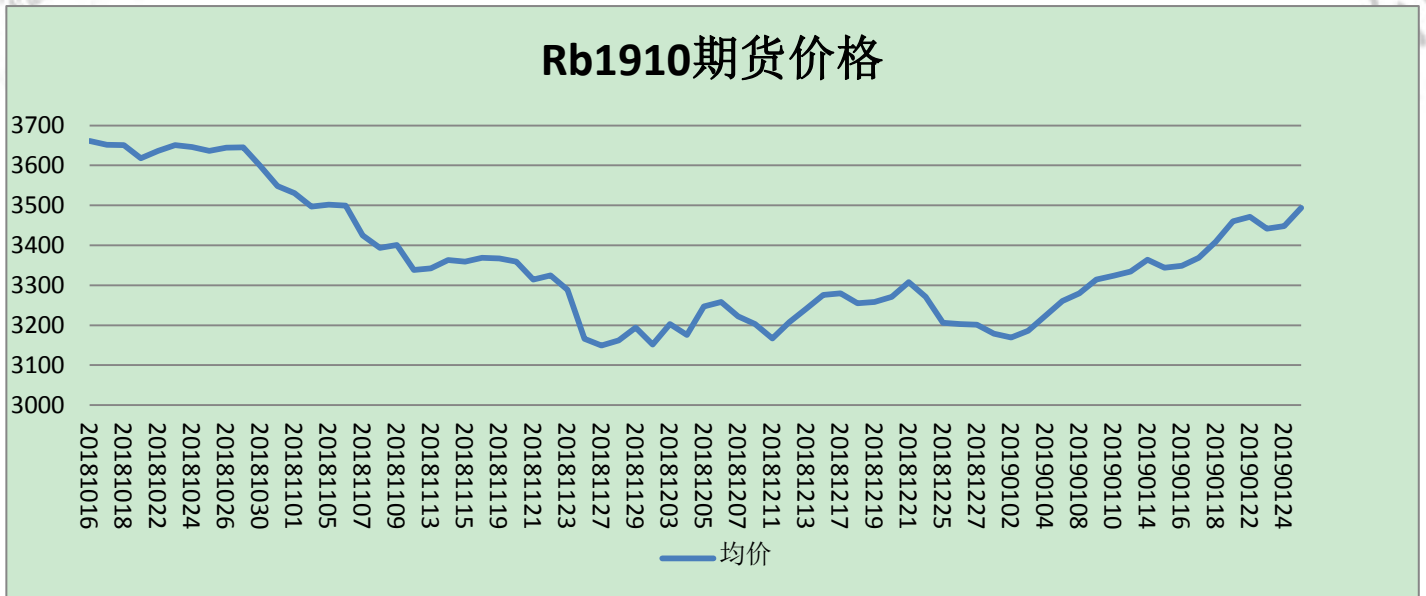
本周螺纹 05 月份合约价格呈震荡上行趋势，涨幅+3.17%，振幅 3.33%，最高涨至 3740，最低跌至 3619，价格较上周上涨了 114 点。本周成交量 1643 万手，较上一周增加了 219 万手。持仓量 285 万单，较上一周增加了 5 万单。10 月份合约价格呈区间震荡，涨幅 +2.29%，振幅 2.67%，最高涨至 3519，最低跌至 3427，价格较上周上涨了 78 个点。本周成交量 122 万手，较上一周增加了 36.24 万手，持仓量 50.04 万单，较上一周增加了 5.9 万单。

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



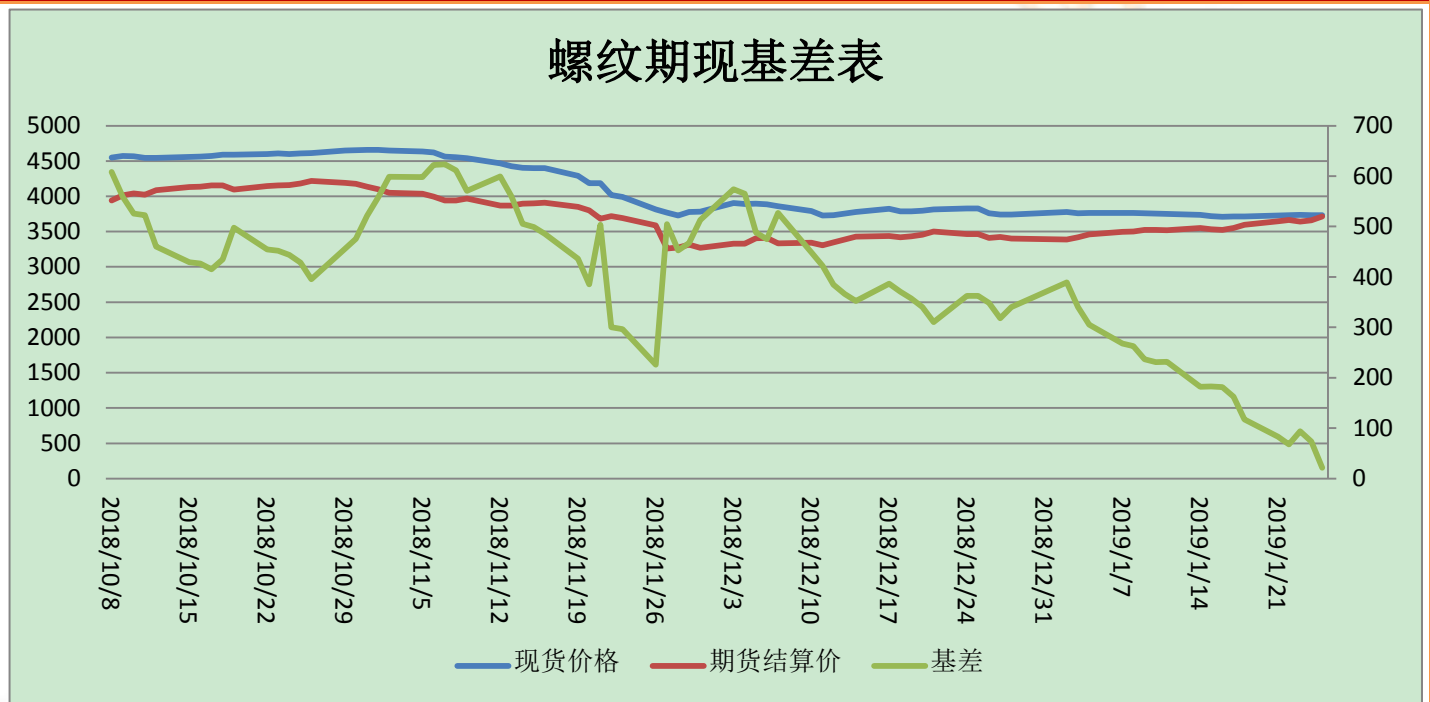
数据来源：华鑫期货研究所

三、基差分析

螺纹钢 05 月份合约基差从 12 月以来持续走弱，截止周五收盘，基差已经回归到了 21。主要原因是由于现货端价格走弱，期货价格坚挺持续走强，导致期现基差逐步缩小。外加上去年第四季度，市场对于 2019 年宏观经济偏空预期的大环境下，随着各类政策以及各项会议中释放出来的政府层面主导“宽信用+新基建”的维稳政策，出现了预期利空，落地利好的情况，强势驱动了螺纹钢价格上涨的动能，给市场服下了一颗定心丸。从基本面来看，本周螺纹钢周产量环比减少 16.59 万吨，主要是春节临近，部分钢厂已经停产，促使了产量的下降。库存方面来看，螺纹钢社会库存环比增加 47.35 万吨，厂

库环比减少 11.75 万吨。冬储相比于往年来看，今年市场似乎安静了许多，观望情绪占据主导，对于年后预期不明朗，多数贸易商选择不主动或不冬储，各地钢厂出台的冬储政策不尽其然，对市场吸引力有限。

图 3：螺纹主力合约基差

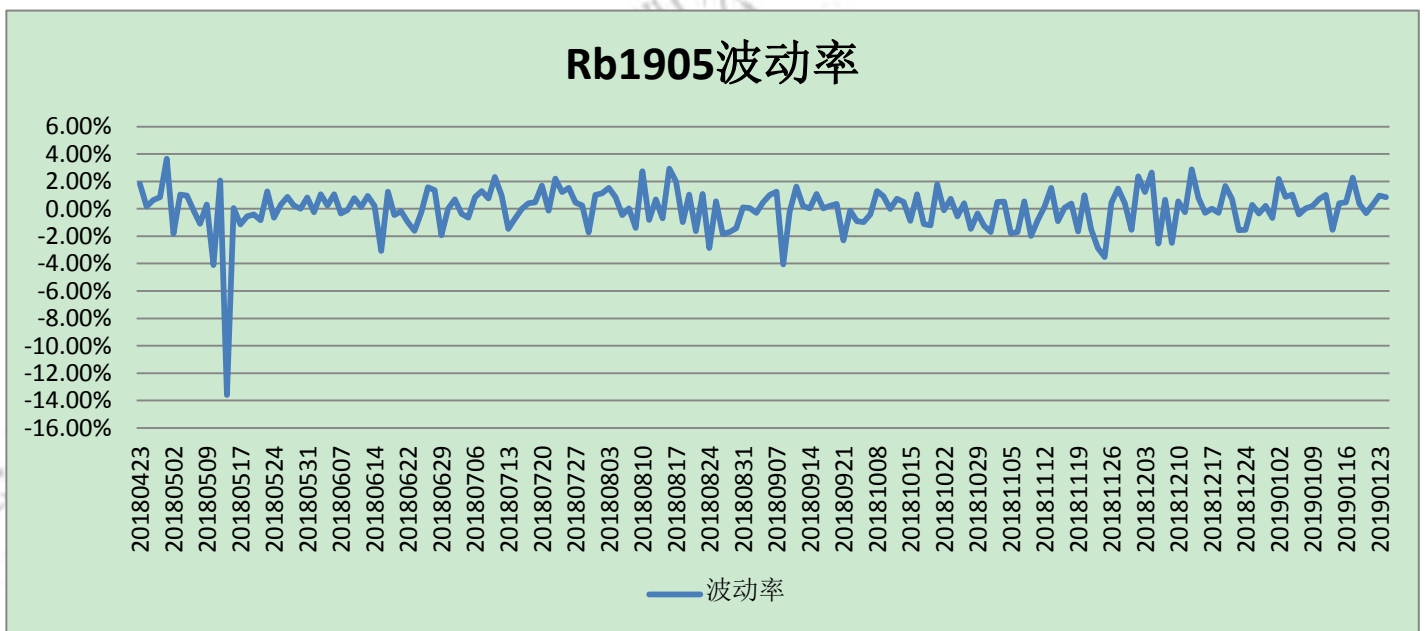


数据来源：华鑫期货研究所

四、波动率分析

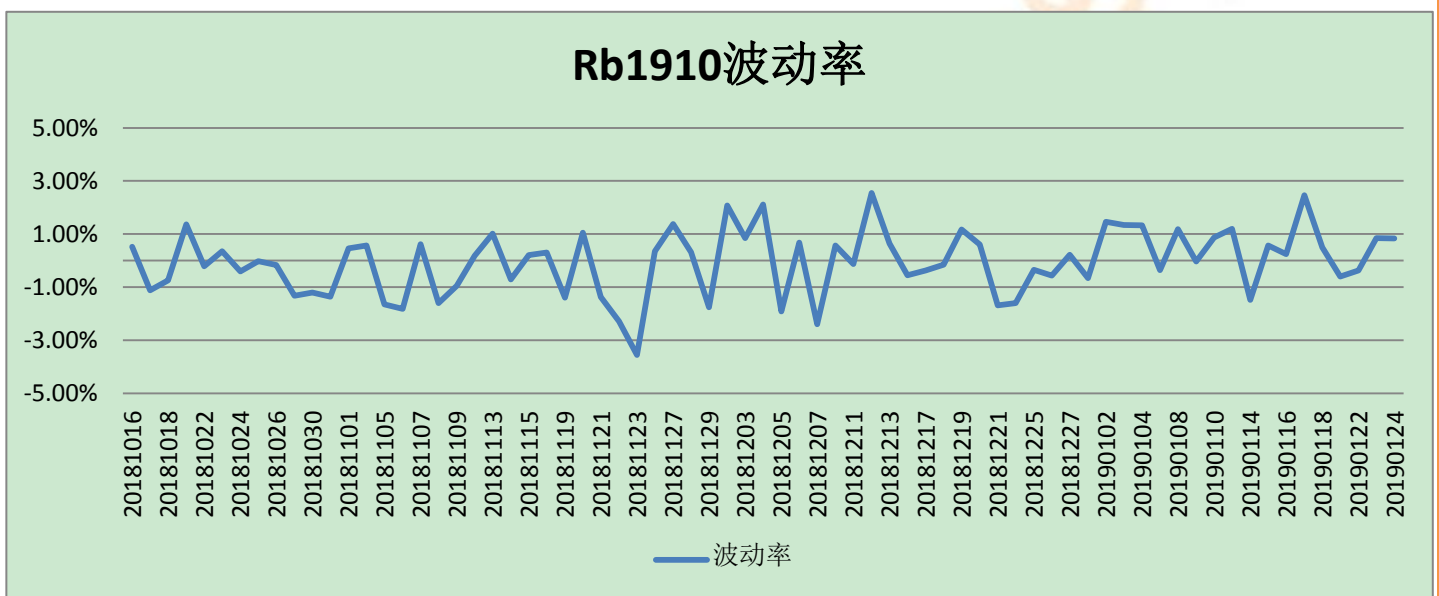
本周螺纹主力合约波动率仍在 $\pm 2\%$ 主要活动区间内运行，表明短周期内价格变动相对平稳，为了防止波动率随着需求突然变大，漂移出区间，建议投资者在操作交易时做好风险管理。

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



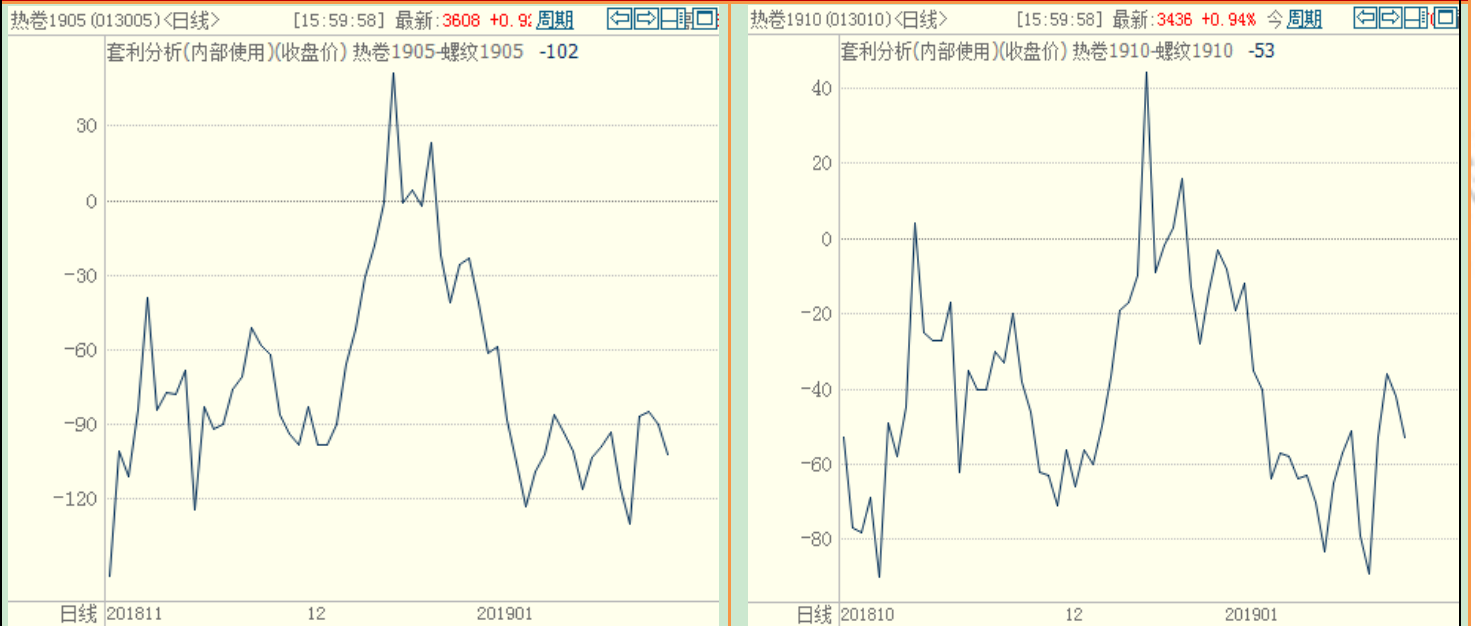
数据来源：华鑫期货研究所

五、热卷螺纹价差关系

本周卷螺差较上周来看有所回归，截至周五收盘 05 月份合约的卷螺差向上回归到 -102 点。从远期合约来看，10 月份合约卷螺差截至周五收盘价差回归到了 -53 点。主要原因是由于热卷价格波动幅度相对较强，上涨幅度大于螺纹钢。



图表五：螺纹主力合约与次主力合约与热卷价差



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。

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>