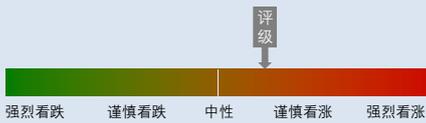


2018年11月12日

## 成本支撑、高基差、低库存或将遏制螺纹跌势

### 投资评级：



### 近期研报：

螺纹高基差徘徊，库存双降

2018. 11. 5

螺纹库存大幅下降，或将遏制下跌

2018. 10. 22

螺纹基差有所修复，钢价继续上涨乏力

2018. 10. 15

华龙期货投资咨询部

研究员：魏云

从业资格号：F3024460

投资咨询资格号：Z0013724

电话：18119428597

邮箱：497976013@qq.com

### 内容提要

#### 行情回顾：

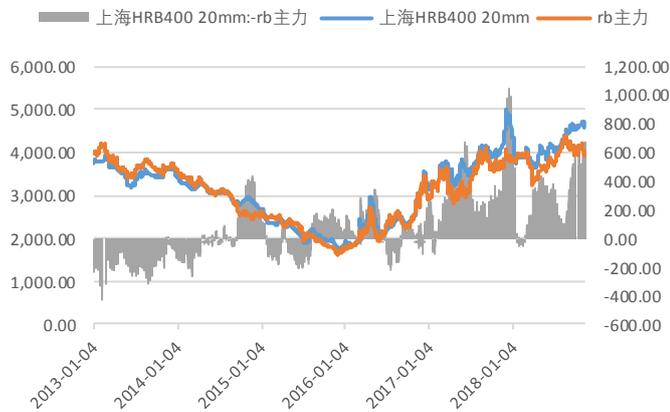
上周螺纹期货 rb901 合约下跌 117 元/吨（跌幅 2.89%），上海 RB400 20mm 螺纹现货价格下跌 110 元/吨（跌幅 2.34%），基差仍处在 600 元/吨以上的高位。目前螺纹在低位库存与现货价格支撑的情况下，需求淡季与需求悲观预期的对螺纹期价形成有力打击，根据上周唐山地区高炉开工率的大幅上升情况来看，环保限产执行确实是有所宽松，三方面因素造成螺纹短期跌势不止。

据 my steel 信息，江苏地区长流程螺纹钢成本在 3600-3800 元/吨，电炉成本 4100-4200 元/吨，目前螺纹期价面临成本支撑考验。

**观点：**综合来看，螺纹在需求淡季、悲观预期、限产放松的三座大山的压制下，rb1901 合约 11 月以来下跌超 300 元/吨，1901 合约再过一个多月即将面临交割，基差当前处于 600 元/吨的高位（后市基差回归演变更多可能由现货下跌的方式回归），且面临成本支撑，下跌空间有限。

**策略建议：**空单尽早止盈，在技术面利空的情况下不要重仓逆势做多，rb1901 在 3800-3850 元/吨时轻仓做多（止损：3750-3800 元/吨，止盈：3950-4050 元/吨）

图 1：螺纹基差



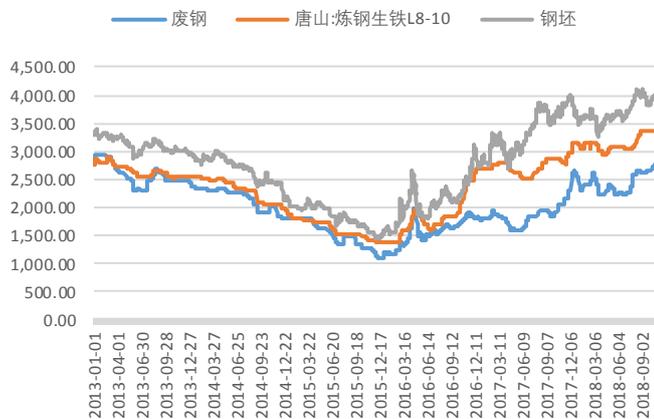
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 2：螺纹主力/铁矿主力



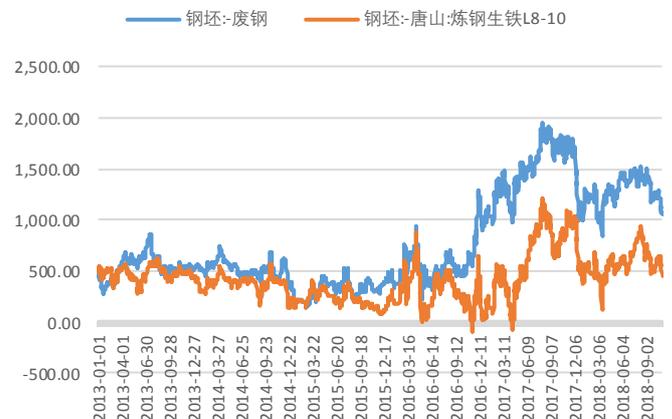
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 3：钢坯、废钢、生铁价格监测



来源：wind、华龙期货投资咨询部

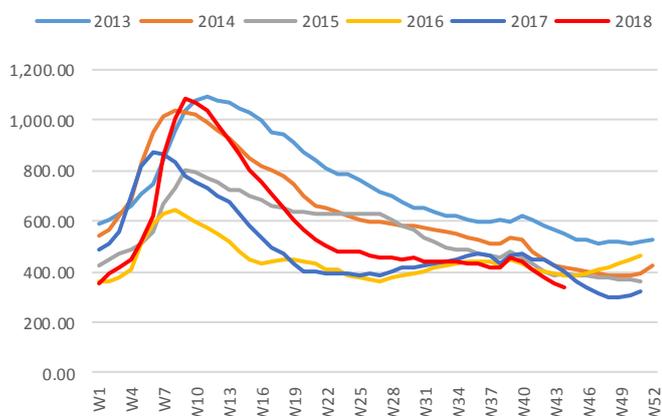
图 4：钢坯、生铁、废钢价差



来源：wind、华龙期货投资咨询部

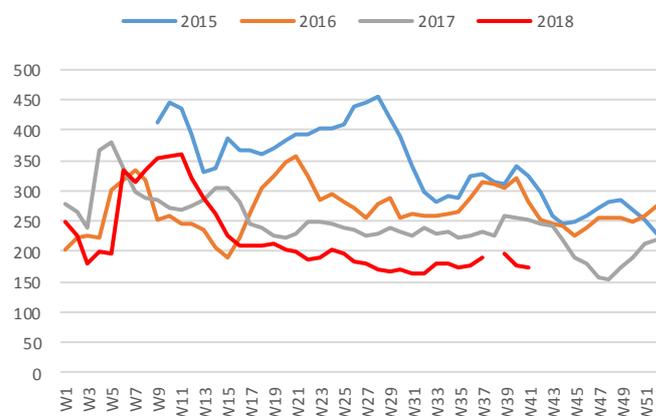
**1**  
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。  
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 5：螺纹钢社会库存（万吨）



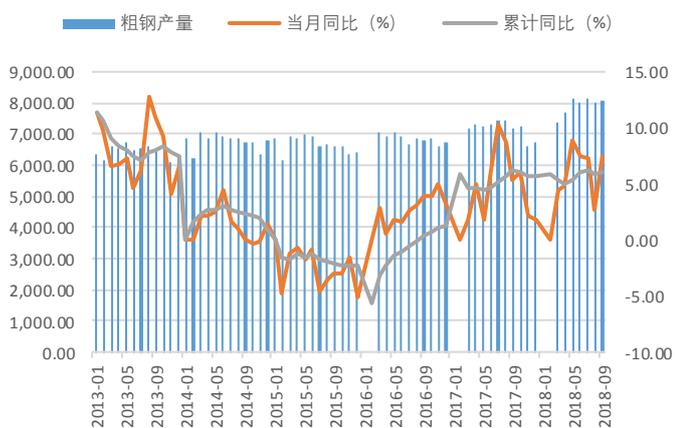
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 6：螺纹钢钢厂库存（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

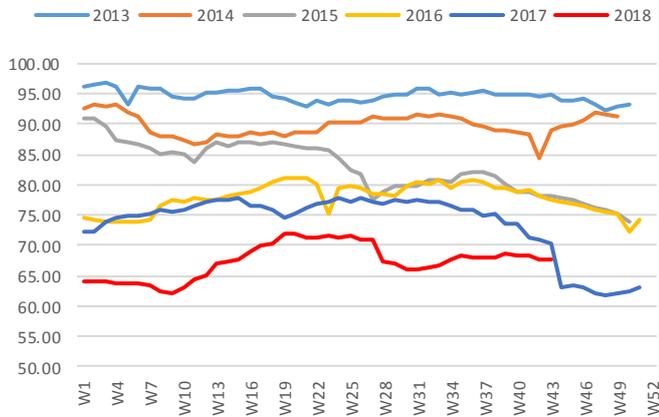
图 7：粗钢产量（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

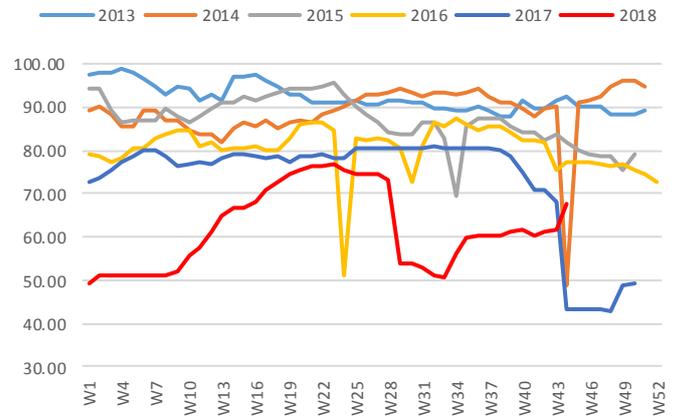
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。  
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 8：全国钢厂高炉开工率 (%)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 9：唐山钢厂高炉开工率 (%)



来源：wind、华龙期货投资咨询部