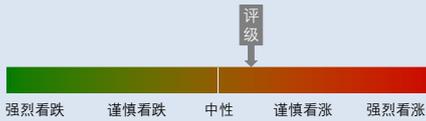


2018年11月25日

## 社库降，厂库升，成本支撑，钢价或将暂时企稳

### 投资评级：



### 近期研报：

螺纹现货加速下跌，基差开始修复

2018. 11. 19

成本支撑、高基差、低库存或将遏制螺纹跌势

2018. 11. 12

螺纹高基差徘徊，库存双降

2018. 11. 5

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

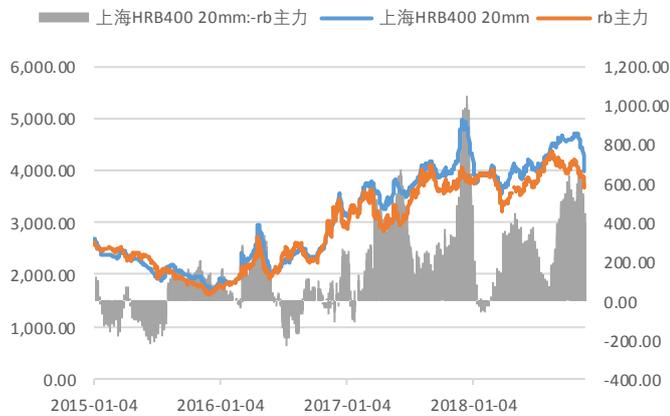
**行情回顾：**上周上海螺纹 HRB400 20mm 现货价格下跌 430 元/吨（跌幅 9.77%），rb1901 下跌 288 元/吨（跌幅 7.36%），基差由上周的 489 元/吨下降至 277 元/吨。钢矿比由 7.54 下降至 7.28。螺纹钢社会库存 307 万吨（降 10 万吨），钢厂库存 194 万吨（增 7 万吨）。

**观点：**在原油价格接连暴跌的情况下，随着利空蔓延，整体工业品都呈现普跌状态，从工业品价格联动性的层面来讲，也给螺纹造成不小的利空影响，同时螺纹在高产量、需求淡季、悲观预期等利空因素压制下，自 10 月底以来，rb1901 从 4200 元/吨下跌至当前的 3600 元/吨，基差也从之前的 600 元/吨修复至合理水平，尽管目前螺纹期价已达到钢厂成本线，但是市场悲观情绪依然没有明显改善，市场对 2019 年冬储价格预期普遍偏低，均不利于螺纹反弹，但是成本支撑、与当前价格下钢厂利润的收窄又限制螺纹进一步下跌的空间。

最近几日，北方出现雾霾天气，或将增强环保限产力度，从而在环保限产的角度对钢价形成支撑。

**策略建议：**多钢空原材料的套利策略，或在 3600 元/吨轻仓做多 rb1901。

图 1：螺纹基差



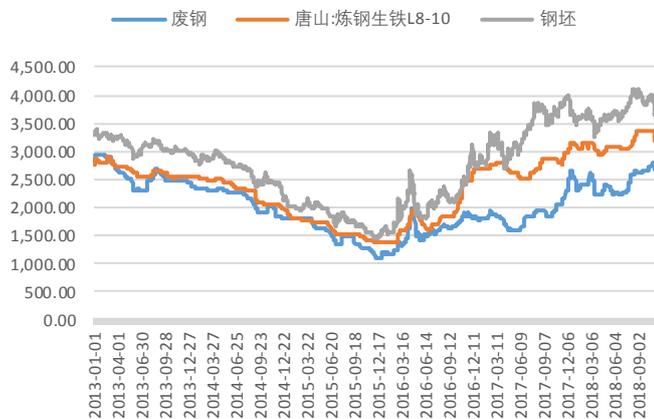
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 2：螺纹主力/铁矿主力



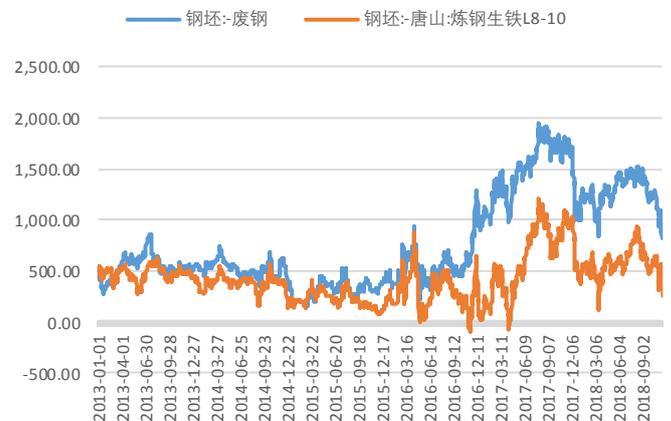
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 3：钢坯、废钢、生铁价格监测



来源：wind、华龙期货投资咨询部

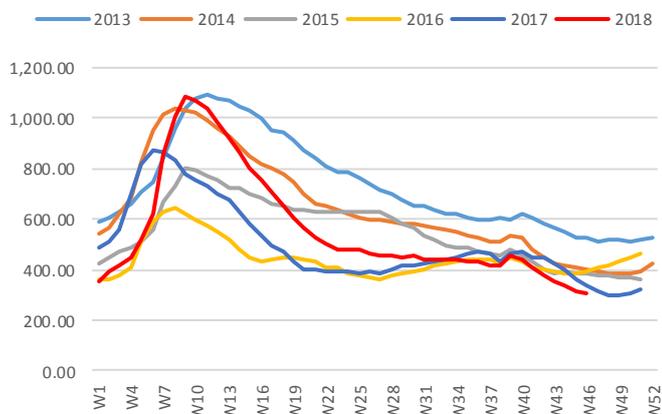
图 4：钢坯、生铁、废钢价差



来源：wind、华龙期货投资咨询部

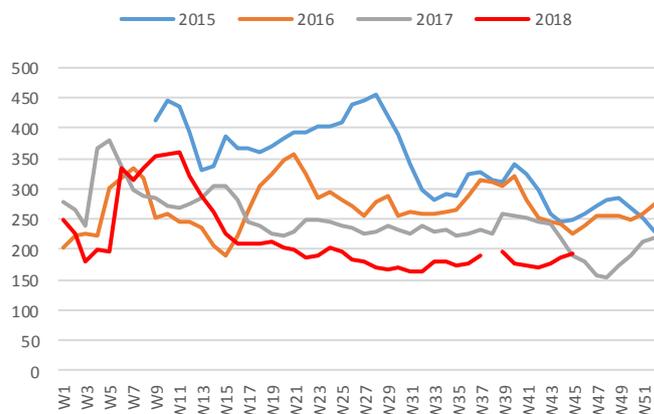
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。  
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 5: 螺纹钢社会库存 (万吨)



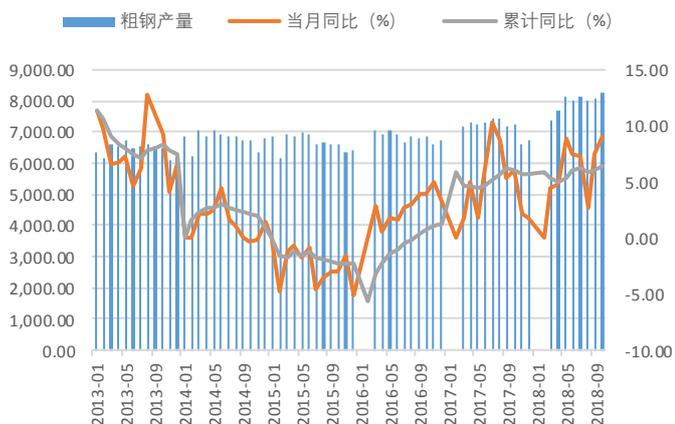
来源: wind、华龙期货投资咨询部

图 6: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)



来源: wind、华龙期货投资咨询部

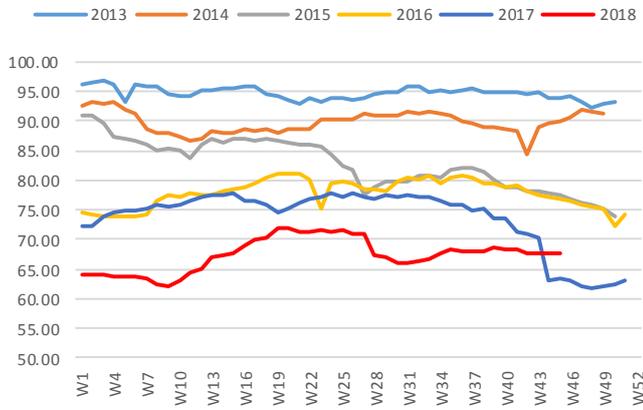
图 7: 粗钢产量 (万吨)



来源: wind、华龙期货投资咨询部

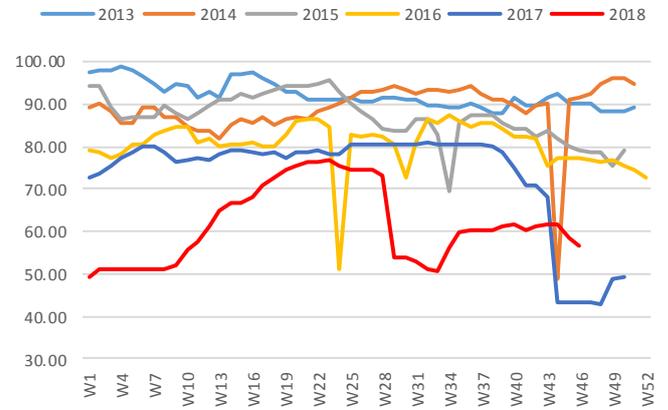
**\*特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。  
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

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

**3**  
\*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。