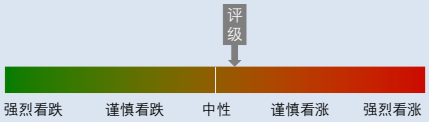
2019 年 1 月 28 日

节前最后一周，预计螺纹期价将以震荡为主

投资评级：



近期研报：

冬储表现不佳，钢价缺乏持续上行的需求条件

2019. 1. 21

2019 宏观政策预期升温，螺纹悲观预期改善

2018. 12. 24

市场情绪逐步回暖，维持底部区间震荡判断

2018. 12. 17

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

上周回顾：上周五上海螺纹 HRB400 20mm 现货价格 3780 元/吨，较前一周上涨 30 元/吨（涨幅 0. 8%），rb1905 上涨 114 元/吨（涨幅 3. 17%）。螺纹社会库存 443. 9 万吨（增 47. 4 万吨）. 钢厂库存 173. 2 万吨（降 11. 8 万吨）。

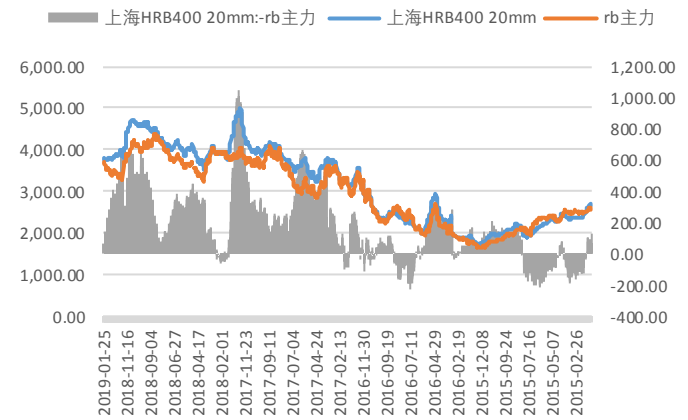
26 日凌晨，巴西淡水河谷 Mina Feijão 矿区发生尾矿坝决堤事故，事故造成 7 人死亡、200 人失踪，该矿区 2017 年产量 780 万吨，占淡水河谷当年产量 2. 1%，事故对铁矿产量直接影响不大，但是此次事件预计会后续会导致巴西全国矿业安全检查，未来一段时间内可能会间接影响铁矿供给。预计本周一早盘开盘后，铁矿期货价格会受影响而走高，螺纹或将也会受到影响。

观点： 当前市场的主要矛盾在于两方面，一是伴随着多项宏观利好政策的重磅出台，悲观预期得到修复；另一方面是当前的冬储价格接受度不高，贸易商冬储意愿不强，冬储需求表现不佳，成交低迷。今年钢贸商表现出的冬储意愿可以说是近 3 年来的最低水平，春节前冬储量明显低于去年基本上既定事实。

截止上周，全国多个省市已经召开了地方两会和住房工作会议，并布置棚改相关工作，目前已发布 2019 年棚改工作目标的省份，相比 2018 年，其 2019 年棚改目标均比 2018 年有所下降，且下降幅度较大。自 18 年 10 月 8 日国务院常务会议明确提出要尽快取消货币化安置优惠政策以来，此次 2019 年棚改工作目标的大幅下降，从长期来讲，将对对螺纹远期需求形成不利影响

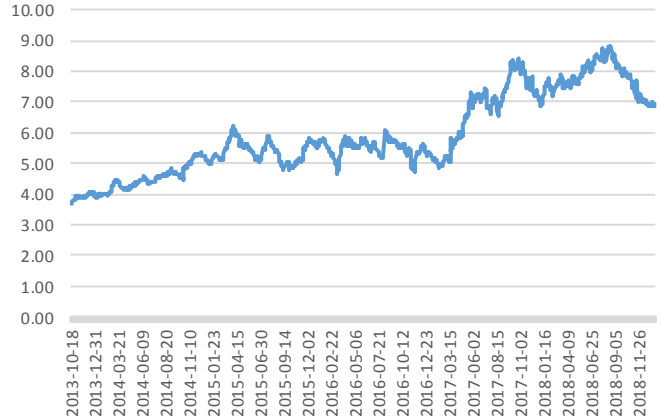
策略建议：本周为春节前最后一周，应以日内短线交易与陆续降低仓位为主。

图 1：螺纹基差



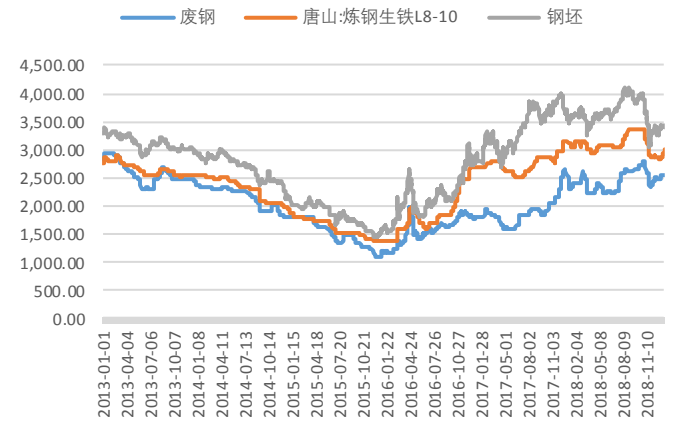
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 2：螺纹主力/铁矿主力



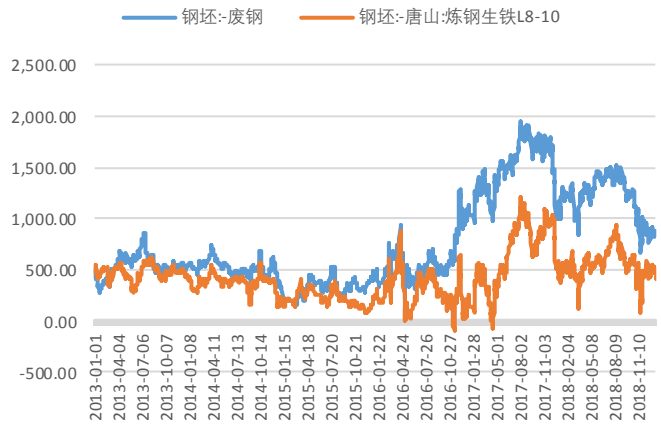
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 3：钢坯、废钢、生铁价格监测



来源：wind、华龙期货投资咨询部

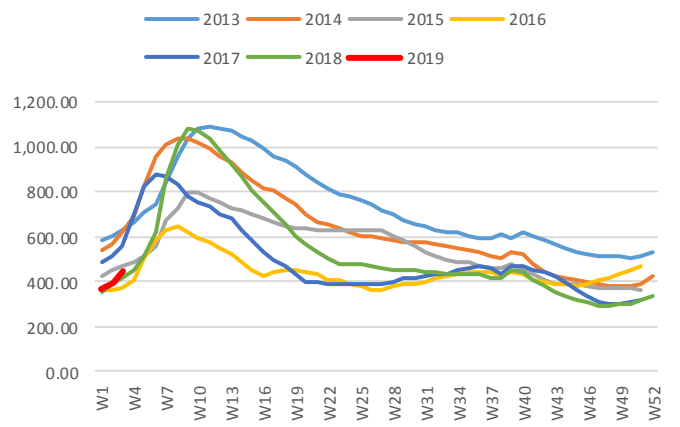
图 4： 钢坯、生铁、废钢价差



来源：wind、华龙期货投资咨询部

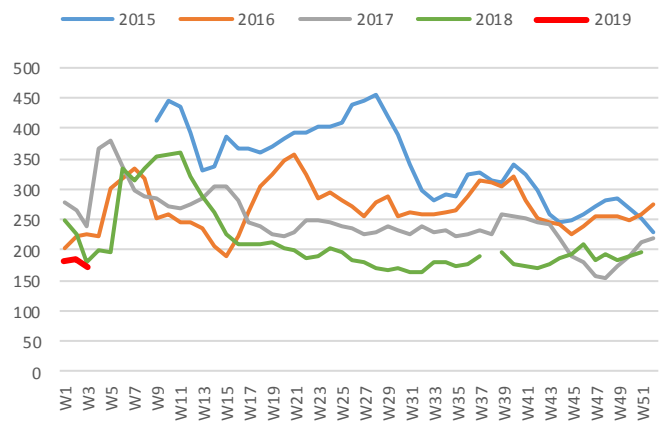
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 5：螺纹钢社会库存（万吨）



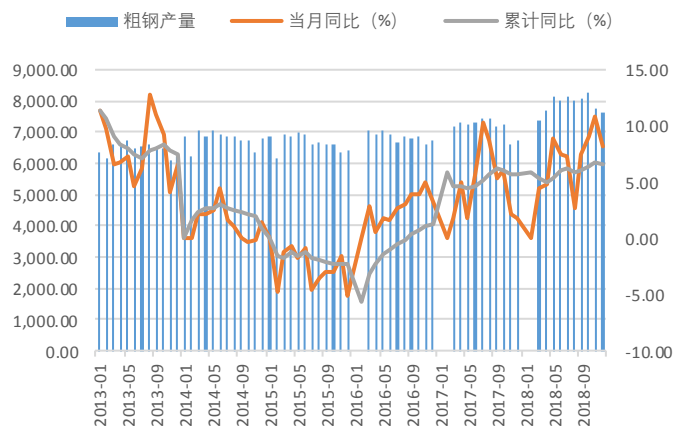
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 6：螺纹钢钢厂库存（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

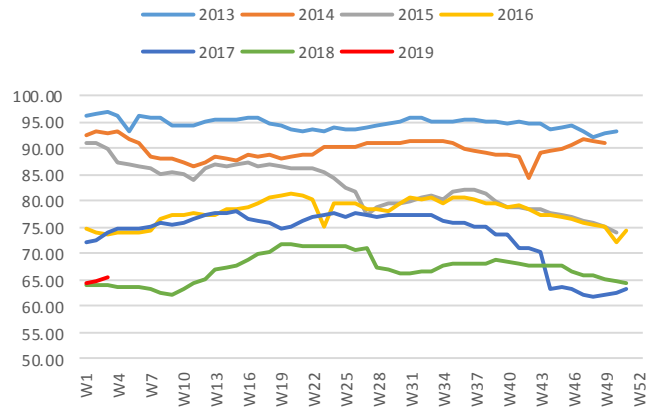
图 7：粗钢产量（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

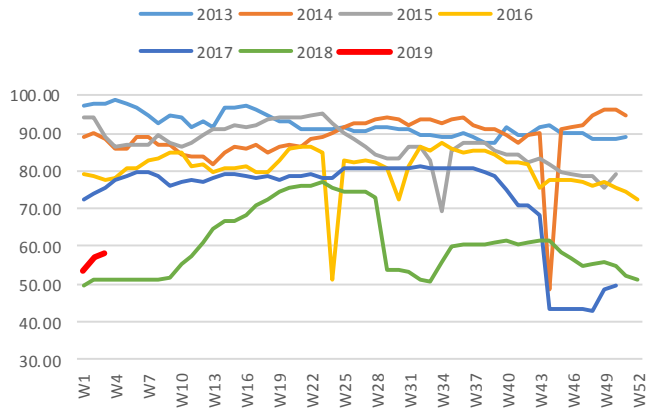
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

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

*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。