



M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货研究院  
&黑色研究小组

咨询电话：4008-8787-66

网 址：www.rdqh.com

## 期货策略周报—煤焦钢

强烈关注：☆☆☆ 积极关注：☆☆ 一般关注：☆

### 本周推荐

品种合约	机会类型	操作计划	操作评级
焦煤 1805	短线	1360 附近卖出，止损 1420	☆☆
焦炭 1805	短线	2050 附近卖出，止损 2120	☆☆
郑煤 1805	短线	630 附近买入，止损参考 620	☆☆
铁矿石 1805	短线	520-560 区间高抛低买，止损 10 个点	☆
螺纹 1805	短线	3700-3900 区间高抛低买，止损 60 点	☆☆

### 本周提示

时间	提示内容	影响领域	备注
1月17日	环渤海动力煤指数	动力煤	
1月18日	中国12月钢材、焦炭产量	黑色系	

焦煤

## 《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周焦煤JM1805合约振荡回落，截至1月12日收盘价为1345.5元/吨，较前一周跌15元/吨，周跌幅1.1%。
焦点事件数据	1. 据中钢协统计，2017年12月下旬重点钢企粗钢日均产量为178.17万吨，旬环比增加6.1万吨，增幅3.55%；全国估算值为222.66万吨，增加4.99万吨，增幅2.29%。截止12月下旬末，重点企业钢材库存为1192.72万吨，比上一旬减少49.5万吨，减幅3.98%。 2. 据海关统计，2017年12月我国出口钢材567万吨，较上月增加32万吨，同比下降27.3%；1-12月我国累计出口钢材7543万吨，同比下降30.5%。 3. 办法要求，列入钢铁去产能任务的产能、享受奖补资金和政策支持的退出产能、“地条钢”产能、落后产能、在确认置换前已拆除主体设备的产能、铸造等非钢铁行业冶炼设备产能，不得用于置换。位于国家规定的环境敏感区的水泥熟料建设项目，每建设1吨产能须关停退出1.5吨产能；位于其他非环境敏感地区的新建项目，每建设1吨产能须关停退出1.25吨产能；西藏地区的水泥熟料建设项目执行等量置换。
现货情况	华北地区：山西吕梁孝义 S2.5-2.8, G85 报 920-950 元/吨。山西柳林主焦煤 S0.6, G85 报 1420 元/吨, S1.2, G70 报 1235 元/吨, S1.3, G85 报 1145 元/吨。华中地区：河南平顶山主焦煤主流品种车板价 1470-1500 元/吨, 1/3 焦煤车板价 1420-1450 元/吨。华东地区：徐州 1/3 焦煤 A<9 到厂含税报 1090 元/吨, 主焦煤 A<10, S<1.2 到厂含税报 1440 元/吨。山东泰安肥煤 V37A8.5S0.6G70 出厂含税报 1150 元/吨, 均出厂含税价。山东枣庄地区 1/3 焦煤 1180 元/吨, 肥煤 1360 元/吨, 均出厂含税价。安徽淮南 1/3 焦 V32-35Y<22 报 1500 元/吨, V38Y15 报 1280-1300 元/吨, 均车板不含税。安徽淮北主焦煤 1300 元/吨, 1/3 焦煤 1125 元/吨, 瘦煤 1280 元/吨, 肥煤 1215 元/吨, 均车板不含税。西北地区：陕西韩城瘦精煤 G>30V16-18A10 出厂含税价 1260 元/吨。西南地区：水钢采购主焦煤水城 A11S1 报 1520 元/吨, 1/3 焦煤盘县 A10.5S0.6 报 1450 元/吨, 均车板含税价。云南玉溪主焦 A15, S0.8 报 1350 元/吨, 主焦 A15, S0.4 报 1370 元/吨, 均到厂含税价。云南昆明主焦煤 A10.5 报 1550 元/吨, 1/3 焦 A10.5 报 1530 元/吨, 均到厂含税价。
上下游情况	上周国内焦炭现货市场转弱运行。上周焦企综合开工继续上升，其中华中、西北地区开工上升较为明显，焦炭价格开始转弱，焦企盈利仍处良好水平，生产积极性高，且各地环保压力相对放松，焦企环保投入继续加大，开工呈上升趋势。市场方面主流地区下调 50 元/吨左右，个别钢厂开始提第二轮焦炭价格下调，下调幅度 100 元/吨，焦钢企业仍在博弈中；贸易商方面已不再接货，港口报价转弱成交仍十分冷淡，另外由于雨雪天气导致的运输受限，焦企焦炭库存明显上升，近期发运工作才逐渐恢复；原料端短期炼焦煤价格高位盘整，焦企采购意愿依旧强烈，由于天气导致的运输问题，煤矿近期库存也明显上升，但销售并无压力。总的来看，短期焦炭价格或继续走弱。
库存仓单	大商所焦煤库存周报为0张，环比增加0张。
关键价位	下方支撑1200元，上方压力1400元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	偏空操作	JM1805合约于1360抛空，止损参考1420	☆☆
波段（1个月内）	区间交易	JM1805合约于1390-1250区间高抛低买，止损各50个点	☆☆
中线（1-3个月）	区间交易	JM1805合约于1430-1230区间高抛低买，止损各70个点	☆☆
套利交易	目前JM1805与JM1809合约价差+47	目前价差尚处于合理波动范围，不建议介入跨期套利	☆
现货套保	若企业需要出售大量现货可考虑通过期货市场卖出JM1805合约套保	卖出套保可关注1380附近（JM1805合约）	☆☆

《图表解读》

图1 主焦煤现货价格情况

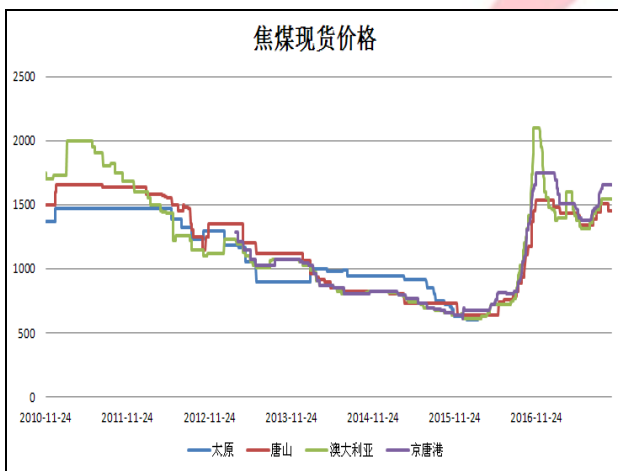
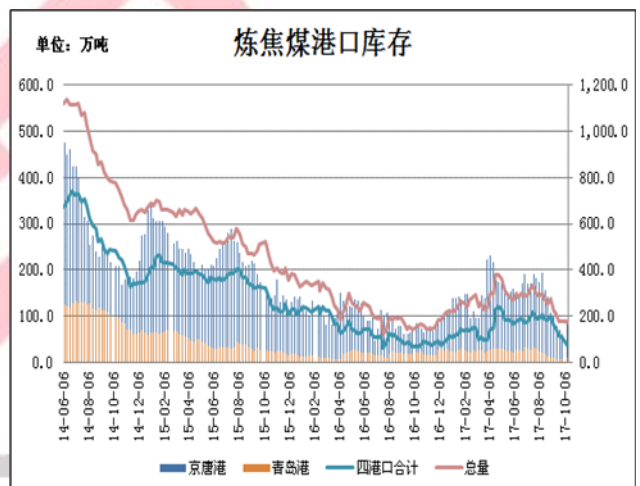


图2 炼焦煤港口库存



截至1月12日，唐山主焦煤A11-12，V22，S0.8-0.9，G>85，Y17-23出厂含税价报1570元/吨，较前一周持平；澳大利亚焦煤A10.5V21S0.6G85Y17（CFR）不含税价报224美元/吨，较上周持平；京唐港焦煤S0.6V25A9G85Y18（CFR）不含税价报195美元/吨，较前一周持平。

截至1月12日，炼焦煤港口库存：京唐港122.5万吨，较前一周涨23.7%；青岛港7万吨，较前一周持平；日照港20万吨，较前一周涨857%；湛江港76.2万吨，较前一周跌19.8%；六港口合计225.7万吨，较前一周增加8.5%。

焦炭

《上周概况》

观察角度	概况说明
------	------



行情回顾	上周焦炭 J1805 合约振荡下挫，回落至 5 日线下方，20 日线成为关键支撑。截至 1 月 15 日收盘价为 2011 元/吨，较前一周跌 50.5 元/吨，周跌幅 2.45%。
焦点事件数据	<p>4. 据中钢协统计，2017 年 12 月下旬重点钢企粗钢日均产量为 178.17 万吨，旬环比增加 6.1 万吨，增幅 3.55%；全国估算值为 222.66 万吨，增加 4.99 万吨，增幅 2.29%。截止 12 月下旬末，重点企业钢材库存为 1192.72 万吨，比上一旬减少 49.5 万吨，减幅 3.98%。</p> <p>5. 据海关统计，2017 年 12 月我国出口钢材 567 万吨，较上月增加 32 万吨，同比下降 27.3%；1-12 月我国累计出口钢材 7543 万吨，同比下降 30.5%。</p> <p>6. 办法要求，列入钢铁去产能任务的产能、享受奖补资金和政策支持的退出产能、“地条钢”产能、落后产能、在确认置换前已拆除主体设备的产能、铸造等非钢铁行业冶炼设备产能，不得用于置换。位于国家规定的环境敏感区的水泥熟料建设项目，每建设 1 吨产能须关停退出 1.5 吨产能；位于其他非环境敏感地区的新建项目，每建设 1 吨产能须关停退出 1.25 吨产能；西藏地区的水泥熟料建设项目执行等量置换。</p>
现货情况	山西地区焦炭市场现二级冶金焦主流报 2050-2100 元/吨，准一级冶金焦报 2150-2250 元/吨，一级焦报 2260-2350 元/吨，以上均为出厂含税价；河北邯郸地区二级冶金焦出厂含税 2210 元/吨；邢台准一级出厂报 2290-2310 元/吨，唐山二级到厂 2200-2310 元/吨，准一级到厂 2310-2380 元/吨；乌海地区二级焦主流报 1900-1950 元/吨，均为承兑含税出厂价；华东地区焦炭市场现二级主流报价 2250-2300 元/吨，准一级 2330-2400 元/吨，均为出厂含税价；河南安阳地区现准一级报 2250-2300 元/吨，平顶山地区现准一级报 2350-2410 元/吨，均为车板含税价。
上下游情况	上周国内炼焦煤市场总体上持稳运行，局部地区价格上行 40-85 元/吨。煤矿方面，由于天气导致的运输问题，煤矿近期库存略有上升，但销售并无压力，近期部分低硫主焦资源仍较为紧张，结构性紧缺依然存在，同时受年底安全生产、环保影响，煤矿开工率受到一定影响。焦化厂方面，上周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率 74.19%，上升 2.3%；炼焦煤总库存 1448.21 万吨，减 25.19 万吨，平均可用天数 16.61 天，减 0.83 天；焦化厂开工率明显上升导致炼焦煤需求增加，焦化厂采购意愿强烈，补库节奏也将维持一段时间。综合分析，炼焦煤供应依然偏紧，需求预期较好，但考虑到近期部分煤种已有较大涨幅，且焦炭已出现下跌趋势，预测短时间内炼焦煤市场将稳定运行。
库存仓单	大商所焦炭库存周报为 0 张，环比上周增加 0 张。
关键价位	下方支撑 2200 元，上方压力 1800 元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	反弹抛空	J1805 合约于 2050 附近卖出，止损参考 2120	☆☆
波段（1 个月内）	区间交易	J1805 合约于 2100-1900 附近高抛低买，止损各 70 个点	☆☆
中线（1-3 个月）	区间交易	J1805 合约于 2150-1850 区间高抛低买，止损各 100 点	☆☆
套利交易	目前 J1805 与 J1809 合约价差为 +48	目前价差处于合理波动范围，暂时不介入跨期套利	☆☆

现货套保	若焦化企业想卖出现货锁定利润，可适当反弹抛空J1805做卖出套保	建议于2050-2100元/吨附近介入卖出套保	★
------	----------------------------------	-------------------------	---

《图表解读》

图1 一级冶金焦价格情况

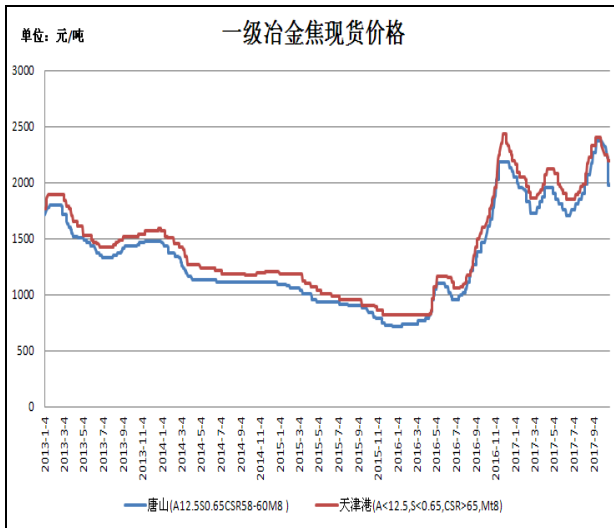
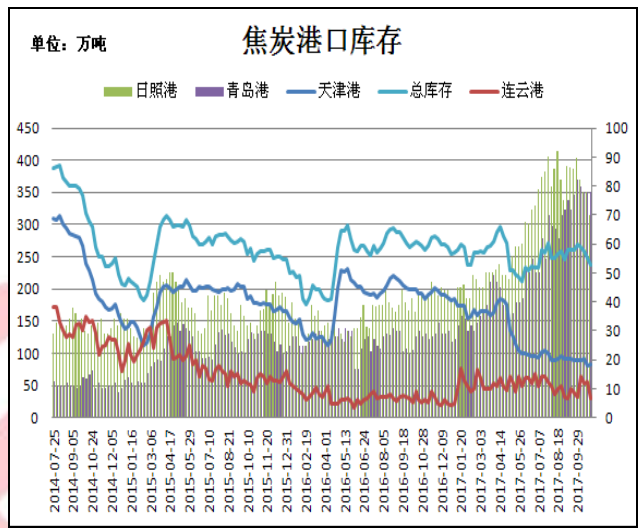


图2 焦炭港口库存



截至1月12日，唐山准一级冶金焦报价2320元/吨（到厂含税价），较前一周跌50元/吨；天津港一级冶金焦报价2375元/吨（平仓含税价），较上一周跌70元/吨。

截至1月12日，焦炭港口库存：天津港库存为86万吨，较前一周跌1万吨；连云港库存10万吨，较前一周持平；日照港库存为83万吨，较前一周跌13万吨；青岛港库存为88万吨，较前一周增加5万吨。

# 瑞达期货

郑煤

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周动力煤 ZC805 合约小幅上行，1月12日收盘价632元/吨，较前一周涨3.8元/吨，周涨幅0.6%。
焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> <li>郑商所1月11日发布通知称，自1月12日晚夜盘交易时起，动力煤期货合约日内平仓交易手续费标准由8元/手调整为4元/手，交易手续费不变，仍按4元/手计收。自2018年1月12日结算时起，动力煤期货合约交易保证金标准由原比例调整为6%，涨跌停板幅度由原比例调整为5%。</li> <li>大同煤矿集团、内蒙古伊泰集团、晋煤集团、山煤进出口集团、山西晋能集团、潞安集团、山西焦煤集团和阳煤集团均下调下水煤价或电厂煤价15-20元/吨不等。</li> <li>1月11日，国家能源集团与大唐、国投、浙能、粤电、江苏国信、上海申能六</li> </ol>

	<p>大电力企业签订了三年期电煤中长期合同。</p> <p>4. 本报告期（2018年1月3日至2018年1月9日），环渤海动力煤价格指数报收于578元/吨，环比持平。从环渤海六个港口交易价格的采集计算结果看，本报告期，24个规格品中，价格上涨的规格品数量减少到了3个，涨幅均为5元/吨，其余21个环比持平。</p>
现货情况	<p>港口：秦皇岛港煤炭价格暂稳，秦皇岛港煤炭价格:6000大卡报740元/吨，5800大卡报735元/吨，5500大卡715元/吨。广州港动力煤价格暂稳，内贸煤Q5500港提价845元/吨，Q5000报775元/吨，印尼煤Q3800报535元/吨，市场成交一般。华东：山东济宁大矿Q5000-5200混煤出厂含税价报670元/吨；安徽地区大矿Q5000出厂含税660元/吨；江苏徐州大矿Q5000-5500混煤出厂含税价报600-660元/吨。华北：河北开滦地区动力煤市场平稳，现Q3700车板含税价格340元/吨，成交一般。内蒙古鄂尔多斯地区动力煤暂稳，现5500大卡动力煤坑口含税价报370-380元/吨。西南：云南文山州动力煤市场暂稳，现Q4200报640元/吨，Q4500报710元/吨，均为坑口含税价。四川达州动力煤市场维持弱势，Q4000A32V22S0.7出厂含税价480-520元/吨。贵州六盘水动力煤市场稳，Q5000S1.5-2.5车板含税价605-615元/吨。西北：陕西榆林地区动力煤价格上调，面煤Q6000A10-12V33-35S0.56Mt9坑口含税价475元/吨，成交情况一般。甘肃平凉地区动力煤价格暂稳，现电煤5000大卡报470；精块煤5500报510，均为安口南车板含税价。</p>
上下游情况	<p>上周雨雪天气减弱国内动力煤市场逐步恢复，整体稳中向好。昨日七大煤企积极响应国家发改委稳定煤价，抑制煤价过快上涨，先后从1月10日起对下水电煤平仓价下调10-15元/吨，有利于促进电煤市场有序运行。产地方面，坑口沫煤价格小幅上涨，块煤需求仍偏弱，市场成交情况良好；需求方面，近期气温剧降，叠加雨雪冰冻天气，电厂日耗处于高位，补库积极性较高，电煤需求旺盛，港口现货资源供给依旧偏紧。供应方面：临近春节，产地煤矿以安全生产为主，产量较低，但产地销量供应正常，矿方多数预计春节前煤价会小幅上涨为主；运输方面，部分主产地煤炭站台上站车辆已恢复通行，夜间气温下降道路结冰时有通行受限。铁路年底批车计划较难，运力紧张，导致煤炭发运不足。进口方面：近期外矿报价坚挺，进口的煤价暂稳，印尼煤Q3800报FOB价48-49美元左右，到港资源偏少。综合考虑，预计后市动力煤市场稳中偏强运行，大涨概率不大。截止1月12日北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港）港口库存1268万吨，环比上周增加61.3万吨，增幅5.07%，其中秦皇岛港煤炭库存总量659万吨，比上周增加22万吨，增幅3.33%。纽卡斯尔港港口库存192万吨，环比上周增加51.6万吨，增幅36.75%。下游需求方面，本周沿海电厂煤炭库存环比减少6.13万吨，截止1月12日，沿海六大电厂沿海六大电库存1029.21万吨，日耗75.35万，存煤可用天数13.6天。</p>
库存仓单	郑商所动力煤库存周报为0手，较上周持平
关键价位	下方支撑590元，上方压力630元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	回调买入	ZC805合约630附近买入，止损参考620	☆☆
波段（1个月内）	区间交易	ZC805合约在650-620区间高抛低买，止损参考各10个点	☆☆
中线（1-3个月）	区间交易	ZC805合约在660-610区间高抛低买，止损参考各15个点	☆



套利交易	目前ZC805与ZC809合约 差为+24	目前跨期价差处于合理范围，不建议介 入跨期套利	☆
现货套保	若企业需要购入大量现 货可考虑通过期货市逢 低买入ZC805合约套保	买入套保可关注630附近（ZC805合约）	☆

《图表解读》

图1 动力煤现货价格情况

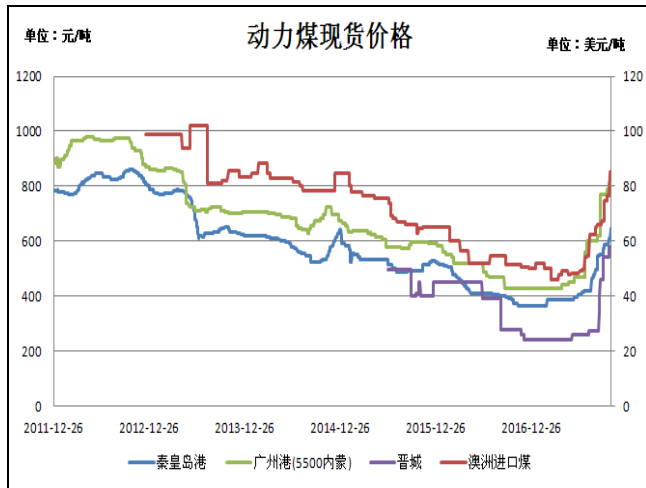
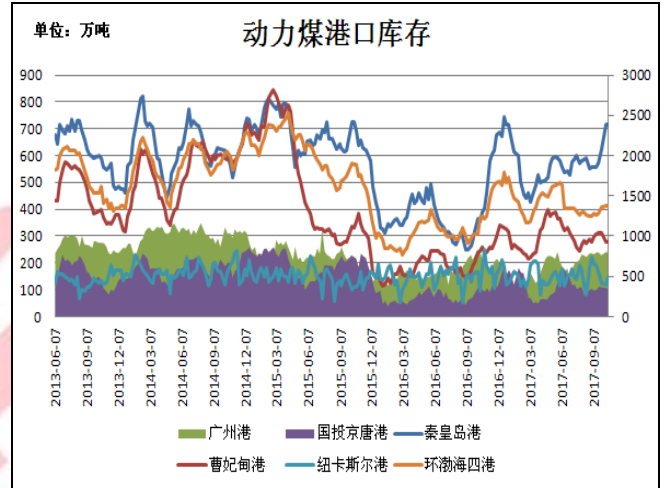


图2 动力煤港口库存



截至1月12日，秦皇岛港山西优混平仓含税价报715元/吨，较前一周涨10元/吨；广州港内蒙优混港提含税价报845元/吨，较前一周持平。

截止1月12日北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港）港口库存1268万吨，环比上周增加61.3万吨，增幅5.07%，其中秦皇岛港煤炭库存总量659万吨，比上周增加22万吨，增幅3.33%。纽卡斯尔港港口库存192万吨，环比上周增加51.6万吨，增幅36.75%。

# 瑞达期货

## 铁矿石

### 《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周铁矿石 I1805 合约冲高回落，1月12日收盘价为544元/吨，较上一周涨5.5元/吨，周涨幅1.02%。
焦点事件数据	<p>(1) 从工信部获悉，工信部新修订了《钢铁行业产能置换实施办法》，对置换产能范围细化明确，加严置换比例要求，加大监督力度，严禁新增产能。工信部提出，用于置换的产能须同时满足“1个必须+6个不得”这两个要求。“1个必须”指用于产能置换的冶炼设备须在2016年国务院国资委、各省级人民政府上报国务院备案去产能实施方案的钢铁行业冶炼设备清单内，2016年及以后建成的合法合规冶炼设备也可用于产能置换。不在该范围的冶炼设备一律不得用于置换。</p> <p>(2) 为避免个别项目“钻空子”逃避置换新增产能，工信部提出，只要建设内容涉及</p>



	<p>建设炼铁、炼钢冶炼设备，就须实施产能置换，即“建设炉子、就须置换”。在置换比例上，京津冀、长三角、珠三角等环境敏感区域置换比例继续执行不低于 1.25:1 的要求，其他地区由等量置换调整为减量置换。</p> <p>(3) 据 Mysteel 调研 1 月 12 日 163 家钢厂高炉产能利用率 72.92%较上周增 0.67%，剔除淘汰产能的利用率为 79.12%较去年同期降 6.18%，钢厂盈利率 85.28%持平。</p>
现货情况	<p>据了解，部分钢厂之前用内矿精粉+金布巴进行烧结，现在开始转为精粉+筛后粉进行烧结，若后期利润不能维持，配比或继续增加低品矿的使用量。短期受华东华北钢厂补库需求，现货价格或存在一定支撑。目前港口库存处于历史新高，且有钢厂开始增加低品矿使用量，若钢厂盈利不能持续，对于目前的高品矿支撑逻辑或将要重新考虑，短线可于区间内操作。</p>
上下游情况	<p>上周国内市场建筑钢材价格继续大幅下挫。分区域来看，华南、西南等高价区域价格大幅补跌，尤其是福州、广州地区周跌幅接近 500 元/吨，其余如华东、华中以及华北等前期领涨的地区跌势有所收窄。对于后市而言，螺纹钢期价或维持区间内整理。首先，进入 1 月份，下游采购需求表现冷清，且日益临近春节，需求难有改善迹象；其次，上周市场库存、钢厂库存继续大幅上升，市场销售压力明显；最后，市场整体情绪不佳，部分客户仍预期悲观。不过随着价格大幅下跌，恐慌情绪将缓慢释放。</p>
库存仓单	大商所铁矿石库存周报为 0 手，持平
关键价位	I1805 合约下方支撑 520 元，上方压力 560 元

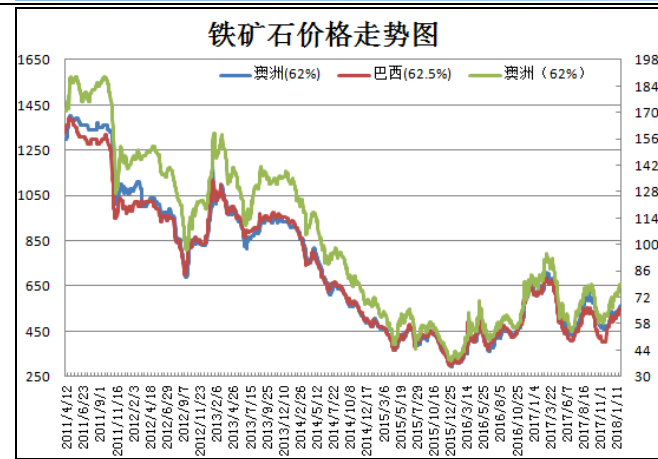
### 《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	区间操作	I1805 合约 520-560 区间高抛低买，止损 10 个点	☆☆
波段（1 个月内）	逢低做多	建议 I1805 合约可于 520、510 分批做多 10%、15%，止损 500，目标 570	☆☆☆
中线（1-3 个月）	分批买入	建议 I1805 合约可于 500、480 分批做多 10%、15%，止损 460，目标 580	☆☆☆
套利交易	目前 I1809 与 I1805 合约价差为 14	当两者价差在 15 附近，买近抛远，止损 20，目标 0。	☆☆☆
现货套保	目前现货与 I1805 合约基差为 67	若企业需买入大量现货可考虑通过期货市场做多 I1805 合约套保。	☆☆☆

### 《图表解读》

图1 铁矿石现货价格变化情况

图2 普氏铁矿石价格指数



1月12日青岛港62% PB粉矿报562元/湿吨,较上一周涨20元/湿吨、巴混62.5%粉矿报550元/湿吨,较上一周涨28元/湿吨。

1月12日62%Fe:CFR中国北方普氏铁矿石价格指数为79.3美元/吨,较上一周涨2.2美元/吨。

图3 港口库存

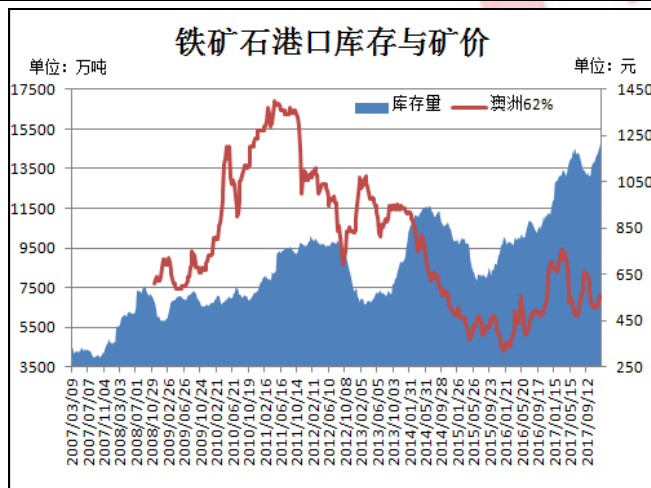
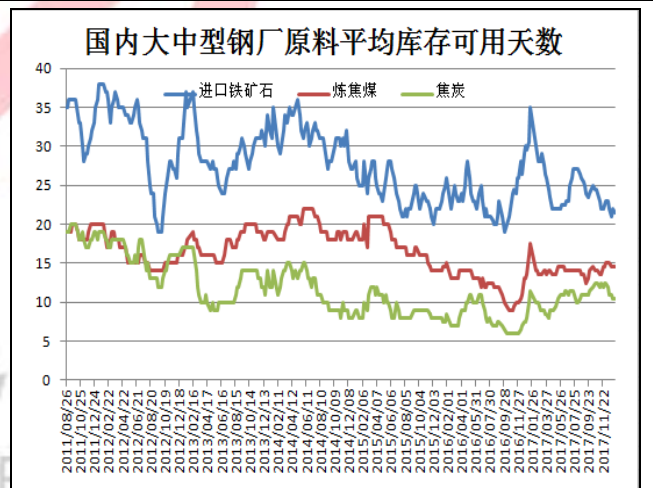


图4 建筑钢材库存



据Mysteel统计截止1月12日全国45个主要港口铁矿石库存为15197,较上周五数据增274,较去年同期增3299,日均疏港总量268.27,上周五为258.77;其中澳矿8428,巴西矿3618;贸易矿5941;球团226,精粉570,块矿2095(单位:万吨)。

据统计1月12日国内大中型钢厂中进口铁矿石可用天数为21.5天,较上一周少0.5天;炼焦煤可用天数为14.5天,较上一周持平;焦炭可用天数为10.5天,较上一周持平。

## 螺纹钢

### 《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周螺纹钢 RB1805 合约区间整理，1 月 12 日收于 3790 元/吨，较上一周跌 8 元/吨，周跌幅为 0.21%。
焦点事件数据	<p>(1) 近日，湖北、四川、宁夏等地相继召开住房城乡工作会议指出，2018 年房地产调控将完善促进房地产市场平稳健康发展的长效机制，并保持调控政策的连续性和稳定性。重点为建立“商品房+政府保障房+租赁住房+共有产权住房”的多元化供应格局，满足首套刚需。</p> <p>(2) 海关总署统计：2017 年 12 月我国出口钢材 567 万吨，较上月增加 32 万吨，同比下降 27.3%；1-12 月我国累计出口钢材 7543 万吨，同比下降 30.5%。12 月我国进口钢材 120 万吨，较上月增加 6 万吨，同比增长 0.8%；1-12 月我国累计进口钢材 1330 万吨，同比增长 0.6%。</p> <p>(3) 记者 11 日从中国汽车工业协会获悉，2017 年，我国汽车产销呈小幅增长，全年共产销 2901.54 万辆和 2887.89 万辆汽车，同比增长 3.19%和 3.04%，增速与上年同期相比有一定回落。中汽协数据显示，2017 年，我国汽车产销量同比增长超 3%，增速比上年同期回落 11.27 个百分点</p>
现货情况	上周国内市场建筑钢材价格继续大幅下挫。分区域来看，华南、西南等高价区域价格大幅补跌，尤其是福州、广州地区周跌幅接近 500 元/吨，其余如华东、华中以及华北等前期领跌的地区跌势有所收窄。对于后市而言，螺纹钢期价或维持区间内整理。首先，进入 1 月份，下游采购需求表现冷清，且日益临近春节，需求难有改善迹象；其次，上周市场库存、钢厂库存继续大幅上升，市场销售压力明显；最后，市场整体情绪不佳，部分客户仍预期悲观。不过随着价格大幅下跌，恐慌情绪将缓慢释放。
上下游情况	据了解，部分钢厂之前用内矿精粉+金布巴进行烧结，现在开始转为精粉+筛后粉进行烧结，若后期利润不能维持，配比或继续增加低品矿的使用量。短期受华东华北钢厂补库需求，现货价格或存在一定支撑。目前港口库存处于历史新高，且有钢厂开始增加低品矿使用量，若钢厂盈利不能持续，对于目前的高品矿支撑逻辑或将要重新考虑，短线可于区间内操作。
库存仓单	上海期货交易所螺纹钢库存周报为 0 吨，持平
关键价位	RB1805 合约下方支撑 3700 元，上方压力 3900 元

### 《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	区间交易	RB1805 合约以 3700—3900 区间高抛低买，止损 60 点	☆☆
波段（1 个月内）	逢低做多	RB1805 合约于 3800—3700 区间做多，止	☆☆

		损参考3650, 目标4000	
中线 (1-3 个月)	分批买入	建议RB1805合约3800买入15%, 3650买入20%, 止损3600, 目标4100	☆☆☆
套利交易	目前RB1810与RB1805合约价差为-159	建议当两者价差-150, 考虑买近抛远, 目标-250, 止损-100	☆☆☆
现货套保	目前现货与RB1805合约基差为60	若企业需买入大量现货可考虑通过期货市场做多RB1805合约套保。	☆☆☆

《图表解读》

图1 螺纹钢现货价格

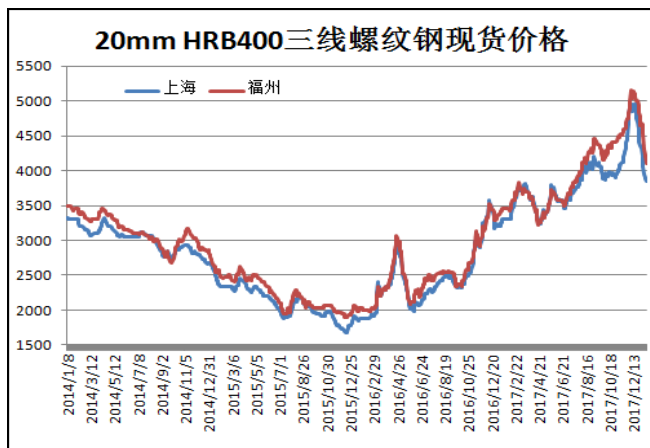
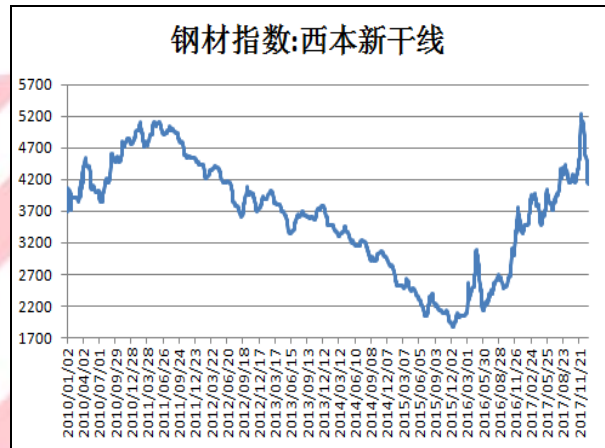


图2 钢材指数变化情况



1月12日20mm HRB400螺纹钢价格为3850元/吨, 较上一周跌200元/吨。福州价格为4110元/吨, 较上一周跌420元/吨。

1月12日西本新干线钢材价格指数为4120, 较上一周的4370, 跌250点。

图3 重点企业钢材库存量

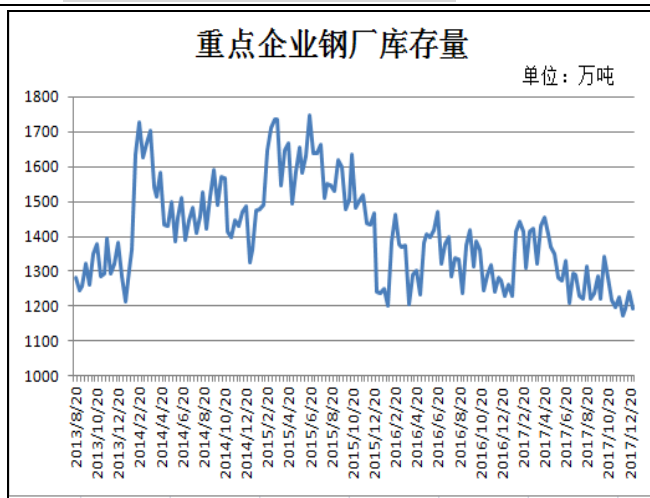
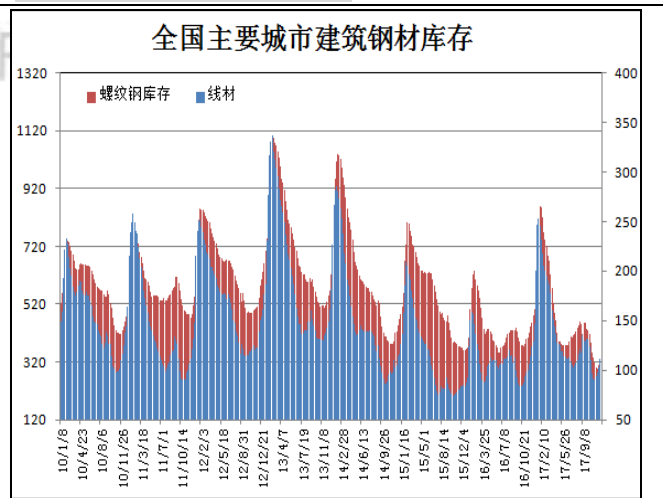


图4 建筑钢材社会库存



12月30日全国重点企业钢材库存量为1192.72万吨,

上周全国主要城市螺纹钢库存为388.93万吨, 与上



相较于12月20日1240.51万吨，减少47.79万吨，降幅为3.85%。

一周（2018-1-4）相比，增加38.01万吨，增幅9.77%，增幅略有增加；与去年同期（2017-1-13）相比，减少了122.39万吨，同比降幅为23.94%，较上一周有所收窄。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货  
RUIDA FUTURES