

鋼材早報：鋼坯成交走弱，成材逢低做多

发布日期：2018 年 09 月 21 日 分析师：张贵川 电话：023-81157287 期货投资咨询号：Z0002387

观点与策略：

品种	观点	逻辑	策略
螺纹钢/热卷	多	本周华南地区虽受台风影响，但去库存总量却超预期，叠加原本坚挺的现货和满怀期待的基建投入，然而中期协却放出第四季度环保限产将放松的消息，限产标准制定权下放实质上松紧难料，当前仍可坚持逢低做多的操作。	RB1901 合约建议在 4100-4120 区间做多，有效跌破 3990 止损；HC1901 合约建议在 3930-3950 区间做多，有效跌破 3900 止损。

一、钢材市场信息

昨日库存消耗数据超预期，对市场成材刺激较大，但中期协对环保限产将放松的言论继续压制钢价上涨，导致期货盘面继续震荡运行；截至 19 日收盘，RB1901 和 HC1901 合约分别收 4166 元/吨（跌 0.48%）、3978 元/吨（跌 0.10%）。

表格 1：钢材期货盘面信息

合约	价格及价差变化(收盘价：元/吨)			成交及变化(万手)		持仓及变化(万手)	
	9 月 19 日	9 月 20 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
RB1810	4541	4541	0	11.69	-1.62	35.27	-1.08
RB1901	4166	4166	0	381.21	-4.34	270.29	-0.77
RB1901-RB1810	-375	-375	0	——	——	——	——
HC1810	4258	4275	17	1.48	-0.04	5.08	-0.42
HC1901	3982	3978	-4	76.42	-7.28	65.19	1.07
HC1901-HC1810	-276	-297	-21	——	——	——	——

数据来源：博易大师，文华财经，中信建投期货

请参阅最后一页的重要声明！

表格 2：主要地区鋼材現貨價格及基差（元/噸）

品種	地區	9 月 19 日	9 月 20 日	漲跌	現貨-01
螺紋鋼 HRB400 20mm	天津	4480	4460	-20	336
	廣州	4770	4770	0	646
	上海	4660	4640	-20	516
	重慶	4610	4610	0	486
	杭州	4650	4640	-10	516
	唐山	4390	4390	0	266
熱軋卷板 Q235B 4.75mm	天津	4240	4240	0	262
	上海	4300	4290	-10	312
	重慶	4360	4350	-10	372
	樂從	4390	4390	0	412
方坯 Q235	唐山	4020	4020	0	
	江蘇	4180	4180	0	
廢鋼 6-8mm	唐山	2460	2460	0	
	天津	2420	2420	0	
	上海	2320	2320	0	
	廣州	2285	2305	20	
	重慶	2210	2230	20	

數據來源：Wind，中信建投期貨

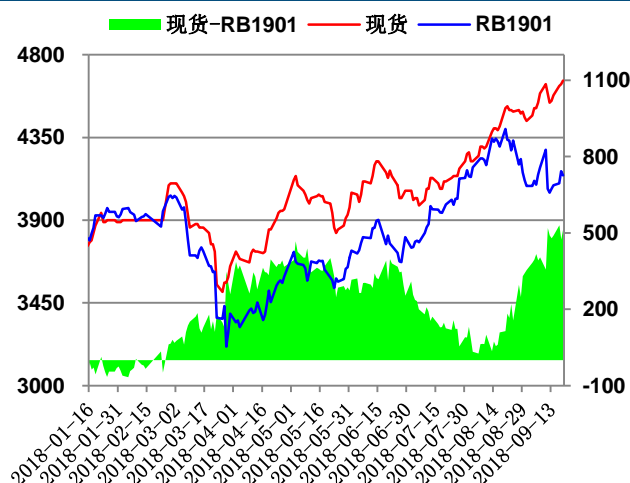
9 月 20 日，螺紋（HRB400,20mm）全國現貨價格穩中有降，部分地區下跌幅度在 10-20 元/噸區間；熱卷（Q235B，4.75mm）現貨價格也開始回落，上海和重慶地區小幅下跌 10 元/噸；方坯 Q235 唐山、江蘇地區現貨價格均繼續維持前一日價格水平；廢鋼 6-8mm 全國整體價格穩中有漲，其中廣州和重慶地區仍有 20 元/噸的漲幅。鋼坯成交持續走弱，市場觀望情緒增加，高價資源下游接貨減少，預計近期鋼坯將大概率繼續小幅波動。

請參閱最有一頁的重要聲明！

二、鋼材基差及合約價差

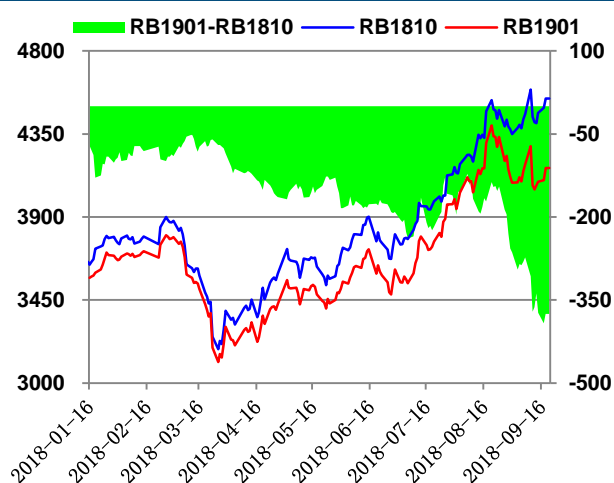
截至9月20日收盤，RB1901和螺紋鋼(HRB400 20mm:上海)基差為516元/噸，繼續維持前一日基差水平，環保限產放棄“一刀切”的做法修正市場預期，期貨盤面反應更強烈，現貨市場因減產和低庫存相對抗跌，基差呈現震盪走強趨勢；RB1901與RB1810價差為-429元/噸，較前一日縮小30元/噸，采暖季供給預期對01合約影響相對於10合約更加顯著，價差開始由震盪縮小轉為擴大。

圖1：螺紋鋼期現價格及基差變化（元/噸）



數據來源：Wind，中信建投期貨

圖2：螺紋鋼01-10合約價差變化（元/噸）

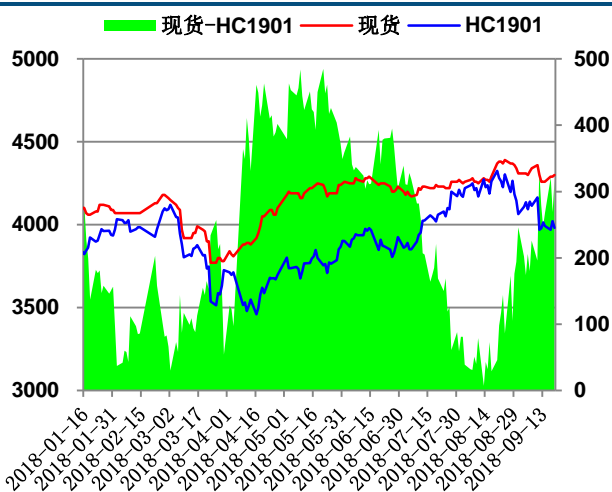


數據來源：Wind，中信建投期貨

截至9月20日收盤，HC1901和熱卷(Q235B:4.75mm:上海)基差為312元/噸，較前一日走弱6元/噸，熱卷下游消費並未見好轉，但傳統旺季預期導致投機需求提前反應，對熱卷現貨價格形成潛在支撐，現貨價格依然表現出較強的抗跌性，而期貨價格受螺紋帶動更為明顯，近期跟隨螺紋回調，基差繼續呈現震盪走強趨勢；HC1901與HC1810價差為-297元/噸，較前一日縮小21元/噸，限產預期對10合約的影響大於01合約，價差開始呈現震盪縮小之勢。

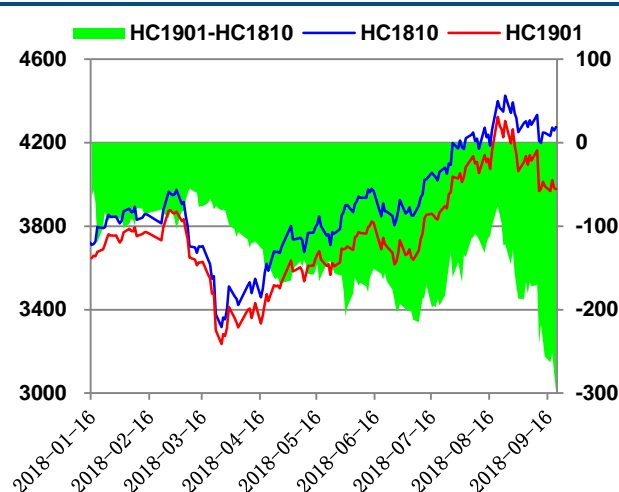


圖 3：熱卷期現價格及基差變化（元/噸）



數據來源：Wind，中信建投期貨

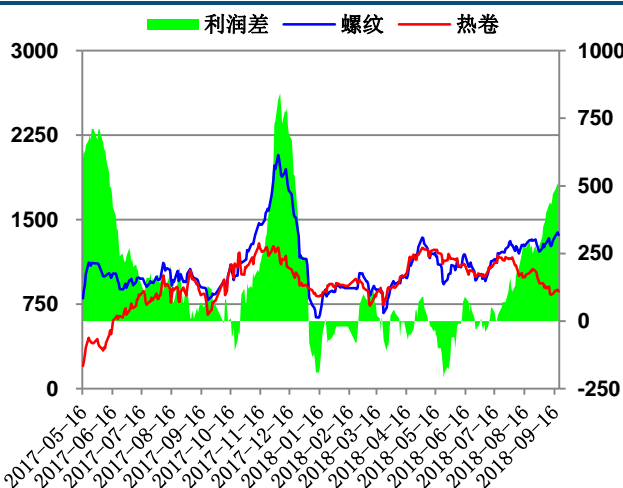
圖 4：熱卷 01-10 合約價差變化（元/噸）



數據來源：Wind，中信建投期貨

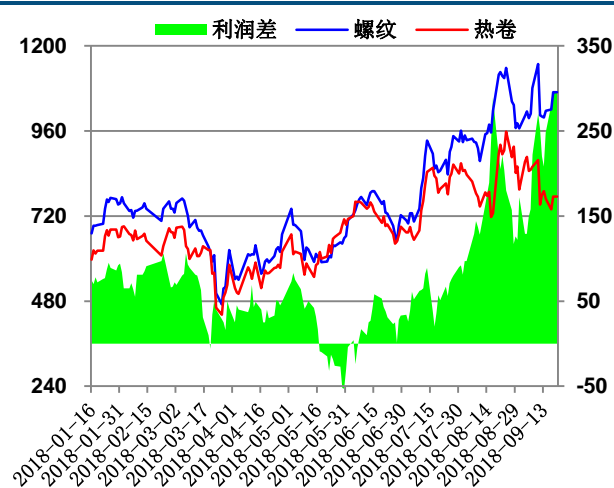
截至 9 月 20 日收盤，螺紋現貨利潤和盤面利潤分別為 1364 元/噸和 1025 元/噸；熱卷現貨利潤和盤面利潤分別為 864 元/噸和 729 元/噸。螺紋和熱卷盤面利潤差 296 元/噸，現貨利潤差為 500 元/噸。需求預期遲遲未能兌現，環保限產放鬆利空成材，鋼廠利潤都有明顯下滑，其中盤面利潤的下滑更為劇烈。當前螺卷利潤差也在高位震盪，利潤差值還不足以彌補生產轉化所帶來的成本，螺卷產量分配短時間內出現大幅變化的可能性不大。

圖 5：鋼材現貨利潤（元/噸）



數據來源：Wind，中信建投期貨

圖 6：鋼材盤面利潤（元/噸）



數據來源：Wind，中信建投期貨

請參閱最有一頁的重要聲明！

三、鋼材市場資訊

1、8月宏觀經濟數據或維持弱勢

據經濟參考報消息，國家統計局即將於近期發布最新的宏觀經濟運行數據，結合多方預測數據，8月固定資產投資、社會消費品零售總額等宏觀數據或繼續維持弱勢；中國汽車工業協會最新公佈的數據顯示，8月我國汽車銷量比上年同期下降3.8%。汽車消費未見起色，對社會消費品零售總額數據影響較大，預計社會消費品零售總額同比增長8.8%，拉動內需仍是當前宏觀經濟政策的关键所在，熱卷下游需求或將較長時間難有起色。

2、央行將進一步加大对民企的融資支持

據經濟參考報消息，人民銀行於18日召開座談會，听取部分銀行服務民營企業的情況和相關意見建議，這也是本月內央行第二次針對民營企業融資召開座談會。中國人民銀行行長易綱在座談會上表示，人民銀行按照黨中央、國務院的指示精神，積極發揮中央銀行職能作用，堅持實施穩健中性的貨幣政策，保持流動性的合理充裕。不斷優化政策體系，引導金融機構在風險可控的條件下，按照市場化原則，向有前景、有市場、有技術但暫時出現流動性困難的民營企業提供融資支持，穩定民企融資，增強市場信心。同時制定切實有效措施，支持地方政府結合當地實際和企業特點，因地制宜、分類施策，解決好本地區部分民營企業融資困難的問題。

3、全國鋼廠調價消息

據西本新幹線不完全統計，9月20日，全國共有8家鋼廠調整螺紋出廠價格，華東地區有1家鋼廠上調20元/噸，有4家鋼廠下調20-30元/噸；華南地區有1家鋼廠上調20元/噸；西南地區有1家鋼廠下調20元/噸；東北地區有1家鋼廠上調10元/噸；調價鋼廠數量不多，漲跌互現。進入九月之後，現貨市場受需求預期的影響仍然保持強勢，期貨價格的波動並沒有對其產生太大影響。環保限產力度放鬆的傳聞對供給預期的衝擊較大，之前“一刀切”的做法大概率將廢除，但最終環保限產松緊難料，現貨價格可能將在一段時間內持續調整。



中信建投期貨
CHINA FUTURES

期貨研究報告*鋼材早報

联系我们

中信建投期貨總部

地址：重慶市渝中區中山三路107號上站大樓平街11-B，名義層11-A，8-B4, C

電話：023-86769605

上海世紀大道營業部

地址：上海市浦東新區世紀大道 1589 號長泰國際金融大廈 8 樓 08-11 單元

電話：021-68765927

長沙營業部

地址：長沙市芙蓉區五一大道 800 號中隆國際大廈 903

電話：0731-82681681

南昌營業部

地址：南昌市紅谷灘新區紅谷中大道 998 號綠地中央廣場 A1#辦公樓 -3404 室

電話：0791-82082702

廊坊營業部

地址：廊坊市廣陽區金光道 66 號聖泰財富中心 1 號樓 4 層西側 4010、4012、4013、4015、4017

電話：0316-2326908

漳州營業部

地址：漳州市龍文區九龍大道以東漳州碧湖萬達廣場 A2 地塊 9 幢 1203 號

電話：0596-6161588

西安營業部

地址：西安市高新區高新路 56 號電信廣場裙樓 6 層北側 6G

電話：029-89384301

北京朝陽門北大街營業部

地址：北京市東城區朝陽門北大街 6 號首創大廈 207 室

電話：010-85282866

北京北三環西路營業部

地址：北京市海澱區中關村南大街 6 號 9 層 912

電話：010-82129971

武漢營業部

地址：武漢市武昌區中北路 108 號興業銀行大廈 3 樓

電話：027-59909521

杭州營業部

地址：杭州市上城區慶春路 137 號華都大廈 811、812 室

電話：0571-28056983

太原營業部

地址：太原市小店區長治路 103 號陽光國際商務中心 A 座 902 室

電話：0351-8366898

濟南營業部

地址：濟南市歷下區泺源大街 150 號中信廣場 A 座十層 1016、1018、1020 室

電話：0531-85180636

大連營業部

地址：大連市沙河口區会展路 129 號大連國際金融中心 A 座大連期貨大廈 2901、2904、2905、2906 室

電話：0411-84806316

鄭州營業部

地址：鄭州市未來大道 69 號未來大廈 2205、2211、1910 房

電話：0371-65612397

廣州東風中路營業部

地址：廣州市越秀區東風中路 410 號時代地產中心 20 層自編 2004-05 房

電話：020-28325286

重慶龍山一路營業部

地址：重慶市渝北區龍山街道龍山一路 5 號揚子江商務小區 4 幢 24-1

電話：023-88502020

成都營業部

地址：成都市武侯區科華北路 62 號（力寶大廈）1 棟 2 單元 18 層 2、3 號

電話：028-62818701

深圳營業部

地址：深圳市福田區深南大道和泰然大道交汇处綠景紀元大廈 11I

電話：0755-33378759

上海徐匯營業部

地址：上海市徐匯區斜土路 2899 甲號 1 幢 1601 室

電話：021-64040178

南京營業部

地址：南京市黃埔路 2 號黃埔大廈 11 層 D1、D2 座

電話：025-86951881

寧波營業部

地址：浙江省寧波市江東區朝暉路 17 號

電話：0574-89071681

合肥營業部

地址：合肥市包河區馬鞍山路 130 號萬達廣場 C 區 6 幢 1903、1904、1905 室

電話：0551-2889767

廣州黃埔大道營業部

地址：廣州市天河區黃埔大道西 100 號富力盈泰大廈 B 座 1406

電話：020-22922102

上海浦東營業部

地址：上海自由貿易試驗區世紀大道 1777 號 3 樓 F1 室
電話：021-68597013

重要聲明

本報告中的信息均來源於公開可獲得資料，中信建投期貨力求準確可靠，但對這些信息的準確性及完整性不做任何保證，據此投資，責任自負。本報告不構成個人投資建議，也沒有考慮到個別客戶特殊的投資目標、財務狀況或需要。客戶應考慮本報告中的任何意見或建議是否符合其特定狀況。

全國統一客服電話：400-8877-780

網址：www.cfc108.com