

# 钢材早报：期钢连续反弹，短期或迎来整理

发布日期：2024 年 3 月 25 日

分析师：楚新莉

期货交易咨询从业信息：Z0018419

## 观点与策略：

### 螺纹钢：中性

市场焦点：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.9%，周环比增 0.75%，同比去年减少 5.83%；高炉炼铁产能利用率 82.79%，环比增 0.21%，同比减 6.49%；钢厂盈利率 22.94%，环比增 1.73，同比减 35.93%；日均铁水产量 221.39 万吨，环比增 0.57 万吨，同比减 18.43 万吨。受需求缓慢恢复和部分空头离场影响，市场情绪回升，期钢实现多日反弹，带动现货交易热情攀升，同时部分钢厂限产让钢材供需短时间内实现弱平衡，但随着钢厂即期利润恢复，钢材供给或将有所宽松，相关利好驱动减弱。当前钢价上涨逻辑是否还在，需要后续现实验证，短期内钢价或将迎来整理阶段。

操作策略：RB2405 合约和 RB2410 合约偏多操作，仓位重点布局在 2410 合约上。

### 热卷：中性

市场焦点：产业方面，目前热卷库存开始降库，下游客户遇涨行情也只是集中刚需采购，并不会出现大幅补库情况，遇跌行情观望情绪较浓。基本面有所转好，空头获利了结陆续离场，进行移仓换。随着终端需求缓慢复苏，以及成本和库存压力得到释放，钢厂复产意愿较强，高炉检修计划或将提前结束，带动铁水产量上行，成本支撑+需求好转，热卷有一定支撑力，短期或将偏强震荡运行。

操作策略：HC2405 合约和 HC2410 合约偏多操作，仓位重点布局在 2410 合约上。

## 一、钢材市场信息

表格 1：主要地区钢材现货价格及基差（元/吨）

品种	地区	3月21日	3月22日	涨跌	现货-05
螺纹钢 HRB400E 20mm	天津	3620	3610	-10	-2
	广州	3820	3840	20	228
	上海	3600	3610	10	-2
	重庆	3740	3760	20	148
	杭州	3640	3630	-10	18
	唐山	3600	3600	0	-12
热轧卷板 Q235B 4.75mm	天津	3760	3760	0	-67
	上海	3860	3840	-20	13
	重庆	3970	3970	0	143
	乐从	3840	3830	-10	3
方坯 Q235	唐山	3410	3410	0	
	江苏	3440	3440	0	

数据来源：Wind，中信建投期货。

表格 2：钢材套利变化

套利类型	3月21日	3月22日	涨跌	最大值	最小值	均值
螺纹现货-01 合约	-36	-12	24	939	-408	235.91
螺纹现货-05 合约	-16	-2	14	1107	-268	239.15
螺纹现货-10 合约	-49	-24	25	1327	-369	215.10
热卷现货-01 合约	93	85	-8	630	-101	202.35
热卷现货-05 合约	33	18	-15	822	-141	215.06
热卷现货-10 合约	58	52	-6	920	-189	190.83
RB05-01 合约				175	-519	-117.48
RB10-05 合约	33	22	-11	77	-421	-122.30
RB01-10 合约	-13	-12	1	90	-623	-133.75
HC05-01 合约				21	-399	-129.80
HC10-05 合约	-25	-34	-9	-5	-437	-122.91
HC01-10 合约	-35	-47	-12	-9	-410	-114.69
HC-RB01 合约	131	145	14	636	-390	105.08
HC-RB05 合约	211	215	4	464	-214	99.45
HC-RB10 合约	153	154	1	523	-304	83.43
RB/I01 合约	4.68	4.66	-0.02	8.94	3.77	5.88

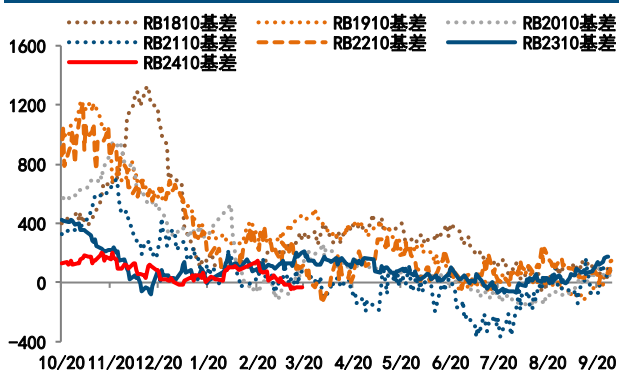
期货交易咨询业务资格：证监许可〔2011〕1461号

RB/I05 合约	4.26	4.28	0.03	8.72	3.90	5.85
RB/I09 合约	4.49	4.49	0.01	9.11	4.02	5.75
RB/JM01 合约	2.19	2.19	0.00	3.58	1.41	2.63
RB/JM05 合约	2.18	2.17	-0.01	3.58	1.57	2.65
RB/JM09 合约	2.16	2.16	0.00	3.69	1.60	2.64
RB/J01 合约	1.63	1.63	0.00	2.99	1.25	1.79
RB/J05 合约	1.65	1.65	0.00	2.48	1.20	1.77
RB/J09 合约	1.64	1.64	0.00	2.19	1.25	1.76

数据来源: Wind, 中信建投期货

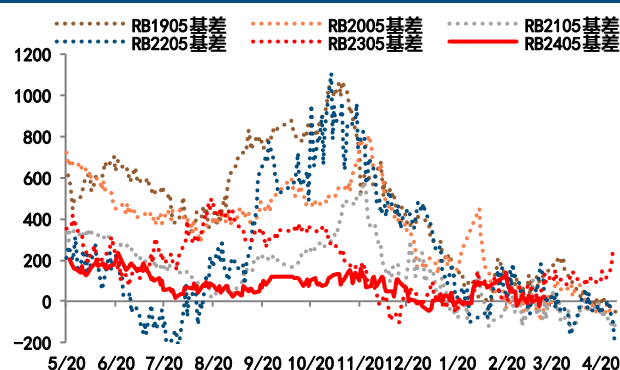
## 二、钢材基差走势图

图 1: 螺纹 10 合约基差季节性变化 (元/吨)



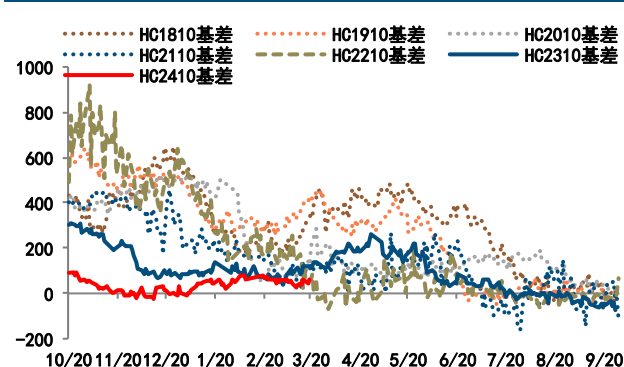
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 螺纹 05 合约基差季节性变化 (元/吨)



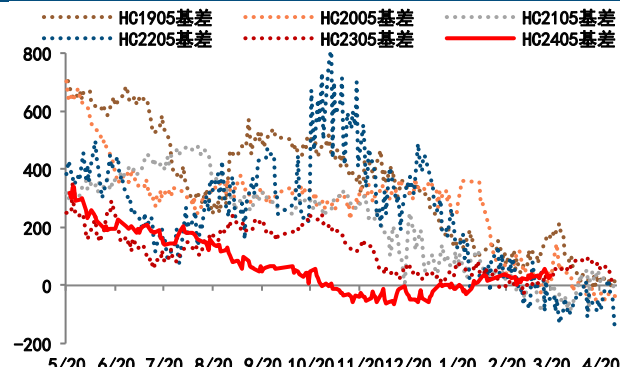
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: 热卷 10 合约基差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

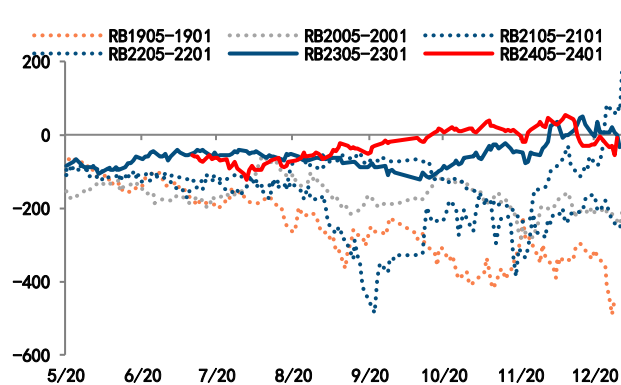
图 4: 热卷 05 合约基差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

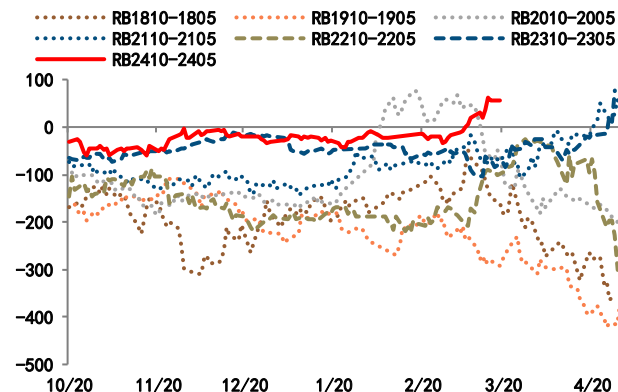
### 三、钢材价差走势图

图 5：螺纹 05-01 合约价差季节性变化（元/吨）



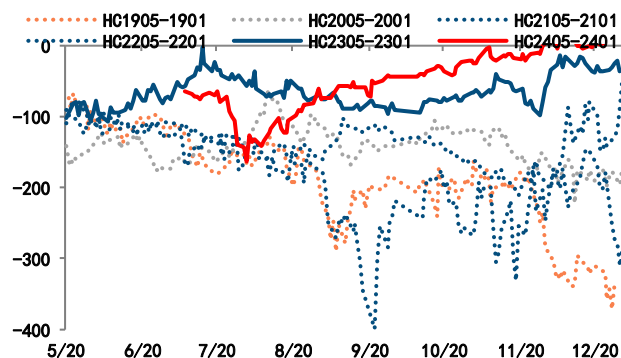
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：螺纹 10-05 合约价差季节性变化（元/吨）



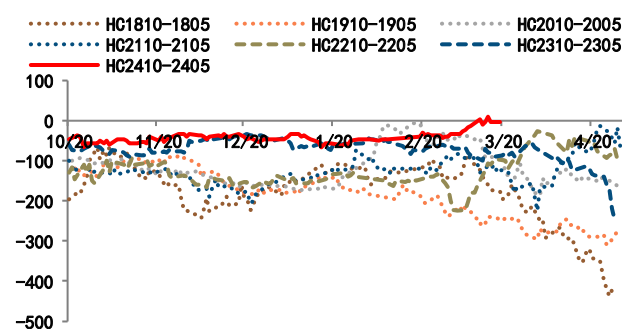
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：热卷 05-01 合约价差季节性变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：热卷 10-05 合约价差季节性变化（元/吨）

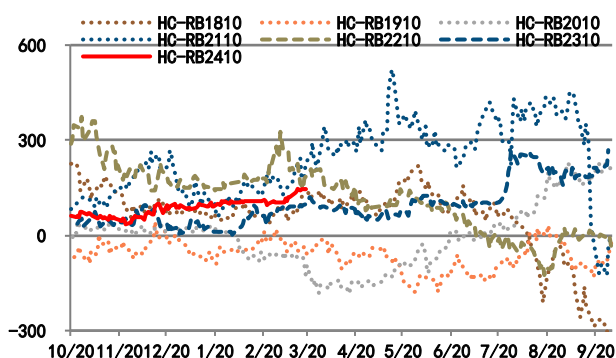


数据来源：Wind，中信建投期货

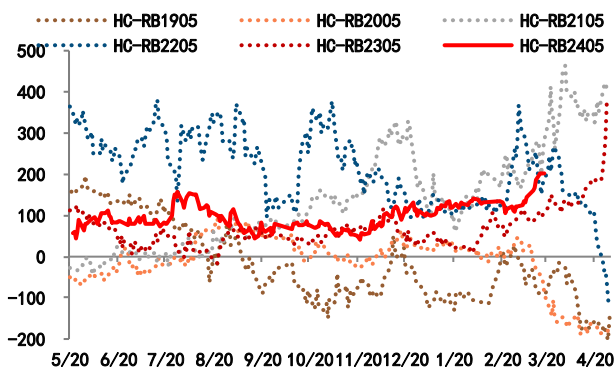
### 四、钢材跨品种套利走势图

图 9：螺卷 10 合约价差季节性变化（元/吨）

图 10：螺卷 05 合约价差季节性变化（元/吨）



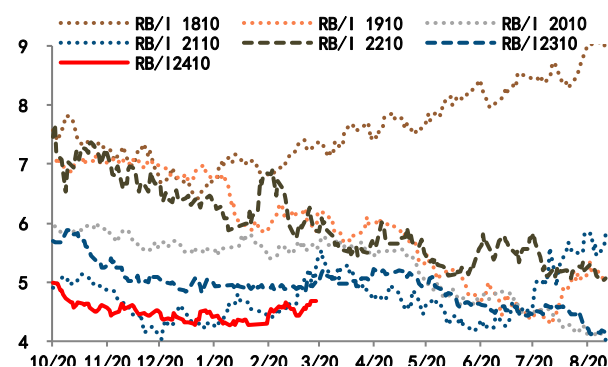
数据来源: Wind, 中信建投期货



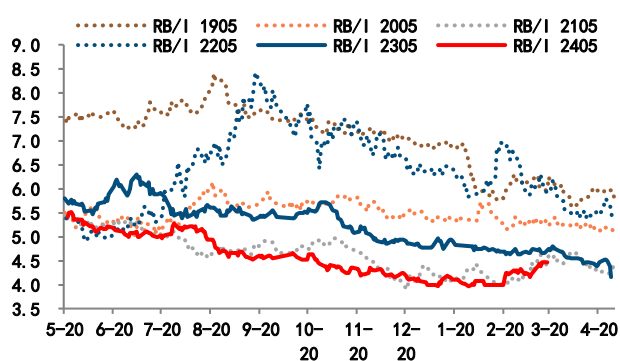
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 11: 钢矿 10 合约比价季节性变化 (元/吨)

图 12: 钢矿 05 合约比价季节性变化 (元/吨)



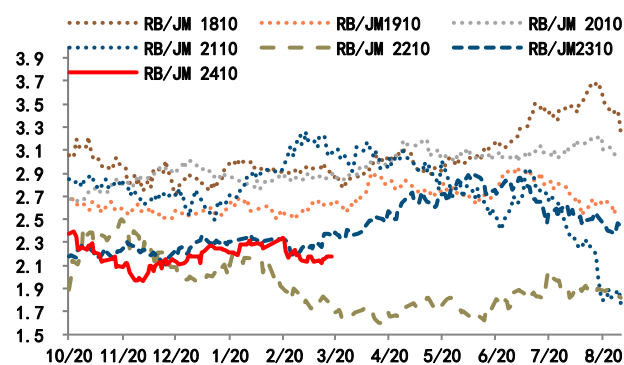
数据来源: Wind, 中信建投期货



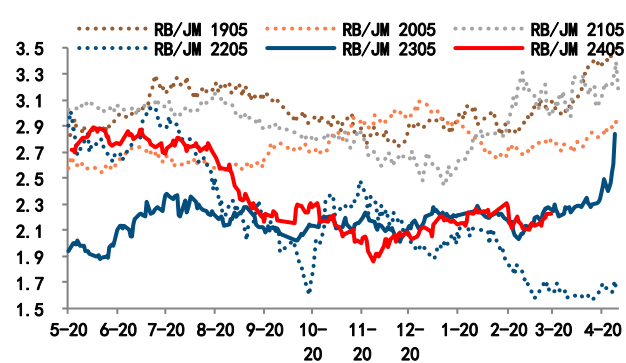
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 螺纹/焦煤 10 合约比价季节性变化 (元/吨)

图 14: 螺纹/焦煤 05 合约比价季节性变化 (元/吨)



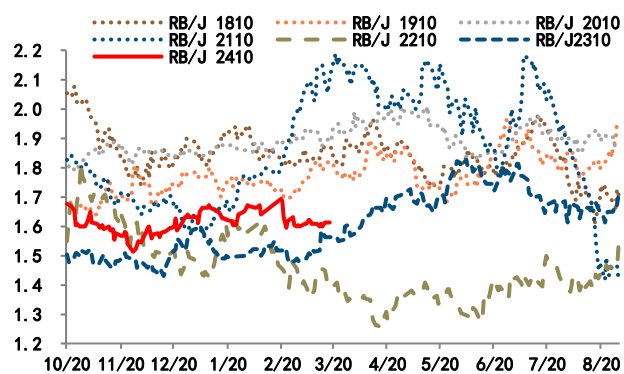
数据来源: Wind, 中信建投期货



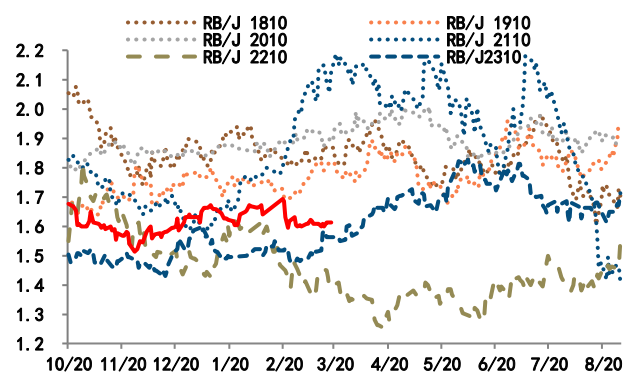
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 15: 螺纹/焦炭 10 合约比价季节性变化 (元/吨)

图 16: 螺纹/焦炭 05 合约比价季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货



数据来源: Wind, 中信建投期货

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、  
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



## 重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，



相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。