

钢材早报：钢厂持续挺价，看涨仍需谨慎

发布日期：2018年04月24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	资金流动性问题有所缓解，成材供给结构性短缺，高炉检修增加与新出台的环保方案形成共振，钢厂提价意愿增强，现货提振期货盘面，市场信息好转，但成交量未得到确认之前，钢材继续震荡的概率较大。	RB1810 合约建议多单继续持有，有效跌破 3530 止盈；HC1810 合约建议多单继续持有，有效跌破 3680 止盈。

一、钢材市场信息

钢厂持续挺价，现货提振期货盘面，市场信息好转，但成交未得到确认，反弹仍显犹豫。截至 23 日收盘，RB1810 和 HC1810 合约分别收 3544 元/吨、3680 元/吨，上涨 2.61%和 2.59%。

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)	
	4月20日	4月23日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
RB1805	3731	3816	85	17.81	2.45	23.04	-4.49
RB1810	3454	3544	90	487.21	21.18	281.82	-3.53
RB1810-RB1805	-277	-272	5	—	—	—	—
HC1805	3929	4029	100	5.27	1.29	7.35	-1.21
HC1810	3587	3680	93	67.06	9.71	47.33	3.52
HC1810-HC1805	-342	-349	-7	—	—	—	—

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：主要地区钢材现货价格及基差（元/吨）

品种	地区	4月20日	4月23日	涨跌	现货-10
螺纹钢 HRB400 20mm	天津	3720	3750	30	206
	广州	4250	4270	20	726
	上海	3850	3910	60	366
	重庆	4040	4090	50	546
	杭州	3860	3930	70	386
	唐山	3700	3710	10	166
热轧卷板 Q235B 4.75mm	天津	3950	4010	60	330
	上海	4050	4090	40	410
	重庆	4120	4200	80	520
	乐从	3990	4060	70	380
方坯 Q235	唐山	3560	3580	20	
	江苏	3580	3620	40	
废钢 6-8mm	唐山	2140	2170	30	
	天津	2070	2070	0	
	上海	1920	1960	40	
	佛山	0	0	0	
	重庆	1850	1900	50	

数据来源：Wind，中信建投期货

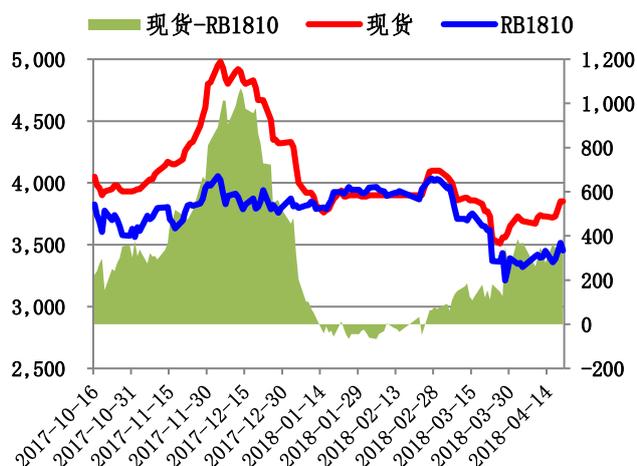
4月23日，螺纹（HRB400,20mm）全国现货价格涨势放缓后再次拉涨，部分地区甚至有70元/吨上涨幅度；热卷（Q235B,4.75mm）部分地区现货价格也有40-80元/吨涨幅；方坯Q235价格受钢厂提价的影响，唐山地区上涨20元/吨，江苏地区上涨40元/吨；废钢6-8mm价格由企稳开始回升，部分地区有30-50元/吨的涨幅。目前资金流动性问题逐步缓解，钢厂提价坚挺，多次提升钢材现货价格，然而提价成功与否还需关注下游成交情况。

请参阅最后一页的重要声明！

二、钢材基差及合约价差

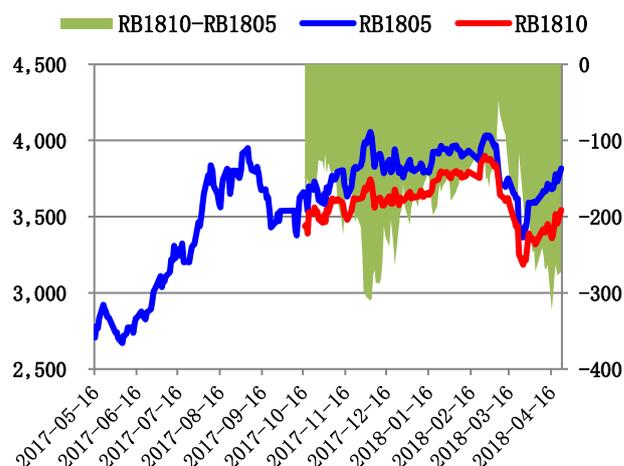
截至4月23日收盘，RB1810和螺纹钢(HRB400 20mm:上海)基差为366元/吨，较前一日走弱30元/吨，期现价格持续背离，期货价格处于贴水状态，基差维持震荡偏强运行；RB1810与RB1805价差为-272元/吨，较前一日扩大5元/吨，价差继续保持震荡缩小的走势。

图1：螺纹钢期现价格及基差变化(元/吨)



数据来源：Wind，中信建投期货

图2：螺纹钢5-10合约价差变化(元/吨)



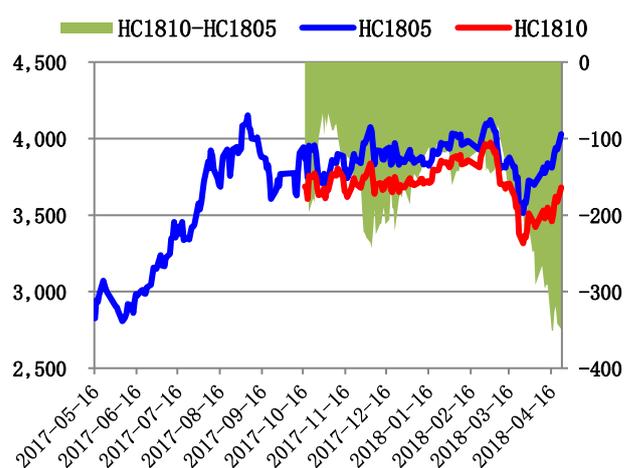
数据来源：Wind，中信建投期货

图3：热卷期现价格及基差变化(元/吨)



数据来源：Wind，中信建投期货

图4：热卷5-10合约价差变化(元/吨)



数据来源：Wind，中信建投期货

截至4月23日收盘，HC1810和热卷(Q235B:4.75mm:上海)基差为410元/吨，较前一日

请参阅最后一页的重要声明！

走弱 53 元/吨，期现价格继续呈现背离之势，基差继续震荡偏强运行；HC1810 与 HC1805 价差为-349 元/吨，较前一日缩小 7 元/吨，价差继续维持震荡缩小的走势。

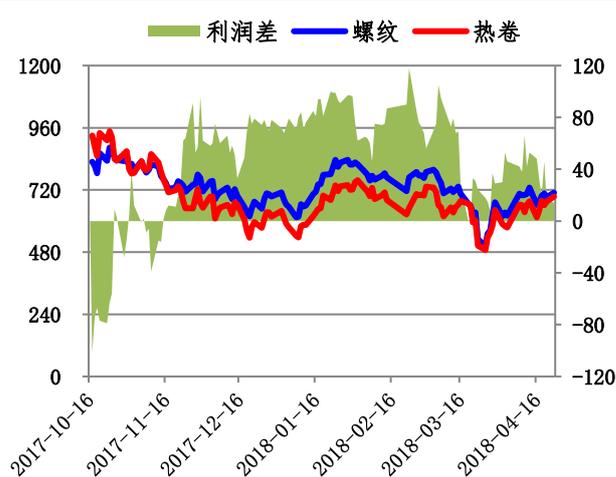
截至 4 月 23 日收盘，螺纹现货利润和盘面利润分别为 1160 元/吨和 709 元/吨；热卷现货利润和盘面利润分别为 1190 元/吨和 695 元/吨。螺纹和热卷盘面利润差 14 元/吨，现货利润差为-30 元/吨。螺纹与热卷不管是现货利润还是盘面利润的估计差距都不大，不足以弥补转换生产设备带来的成本，可见品种间利润差对铁水流向的影响并不大。目前资金流动紧缺问题有所缓解，钢材下游需求仍逐步释放，钢厂也多次尝试提价，但从需求稳定性的角度思考，做多热卷利润比做多螺纹利润安全边际更高。

图 5: 钢材现货利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 钢材盘面利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

三、钢材市场资讯

1、宏观面

降准确认货币政策取向微调，从实质中性偏紧回归中性甚至是中性偏松，但此次降准并非纯粹“放水”，不应对货币宽松期望过高；

世贸组织（WTO）：欧盟正式要求加入中国提出的针对美国征收钢铝关税的争端磋商；

24日，银行间市场隔夜回购利率最高成交到18%，15%以内资金被一抢而空，资金面紧张已达到罕见程度，大多数市场参与者都没有料到缴税会带来如此显著的影响，市场预期降准落地能给资金面带来转机；

中国住建部将加强对房地产市场的监控，整顿房地产市场秩序。

2、产业面

自2018年4月24日起，方大特钢、九江萍钢盘螺基准价在螺纹基础上加价调整为280元/吨；

4月23日，山西建龙出台建筑钢材价格政策，螺纹钢价格上调15元/吨，现HRB400Φ12-14mm螺纹钢出厂价格为3815元/吨，HRB400Φ16-25mm螺纹钢出厂价格为3675元/吨，Φ28-32mm螺纹钢的9米出厂价格为3815元/吨，以上调整均含税，自2018年4月23日起执行；

4月23日，海城后英对建材出厂价格进行调整，螺纹钢出厂价格上调50元/吨，HRB400E材质16-25mm螺纹钢出厂价格为3750元/吨，以上调整均含税，自2018年4月23日起执行。



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4,C

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦8楼808-811单元

电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082701

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道66号圣泰财富中心1号楼4层西侧4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼B座1203

电话：0596-6161566

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号中电信息大厦9层912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼318室

电话：027-59909520

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811室

电话：0571-28056982

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

济南营业部

地址：济南市泺源大街150号中信广场1018

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806305

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道69号未来大厦2205、2211室

电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1802、1803

电话：028-62818708

深圳营业部

地址：深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元

电话：0755-33378736

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路331号中金国际广场A座9层B室

电话：021-33973869

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路2号黄埔大厦11层D1座、D2座

电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路17号上海银行大厦5-5、5-6室

电话：0574-89071687

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路130号万达广场6号楼1903、1904、1905室

电话：0551-62876855

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com