

# 钢材早报：产量增长过快，钢价将继续下行

发布日期：2018年05月17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 | 空  | 虽然资金流动性紧缺问题有所缓解，但建材消费淡季将至，下游需求大幅回升概率不大；供给端高利润驱使高产量逻辑不变，环保限产对产量限制作用有限，目前钢厂高利润环境下，钢材仍以偏空为主。 | RB1810 合约建议空单继续持有，有效突破 3720 止损；HC1810 合约建议空单继续持有，有效突破 3820 止损。 |

## 一、钢材市场信息

钢铁产能加速释放，粗钢产量增长过快，但期货价格本已贴水较深，导致盘面震荡运行；截至 15 日收盘，RB1810 和 HC1810 合约分别收 3677 元/吨(跌 0.11%)、3810 元/吨(涨 0.37%)。

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) |       |
|---------------|------------------|-------|------|-----------|--------|-----------|-------|
|               | 5月15日            | 5月16日 | 涨跌   | 成交量       | 增减     | 持仓量       | 增减    |
| RB1805        | 3980             | 3980  | 0    | 0         | 0      | 0.12      | 0.00  |
| RB1810        | 3681             | 3677  | -4   | 426.40    | -75.15 | 284.42    | -8.48 |
| RB1810-RB1805 | -299             | 3677  | 3976 | —         | —      | —         | —     |
| HC1805        | 4198             | 4198  | 0    | 0.00      | 0      | 0.55      | 0.00  |
| HC1810        | 3796             | 3810  | 14   | 73.55     | 2.52   | 54.39     | 1.87  |
| HC1810-HC1805 | -402             | 3810  | 4212 | —         | —      | —         | —     |

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 | 5月15日 | 5月16日 | 涨跌  | 现货-10 |
|-------------------|----|-------|-------|-----|-------|
| 螺纹钢 HRB400 20mm   | 天津 | 3990  | 3990  | 0   | 313   |
|                   | 广州 | 4340  | 4330  | -10 | 653   |
|                   | 上海 | 4040  | 4030  | -10 | 353   |
|                   | 重庆 | 4330  | 4330  | 0   | 653   |
|                   | 杭州 | 4030  | 4030  | 0   | 353   |
|                   | 唐山 | 4050  | 4050  | 0   | 373   |
| 热轧卷板 Q235B 4.75mm | 天津 | 4070  | 4080  | 10  | 270   |
|                   | 上海 | 4220  | 4230  | 10  | 420   |
|                   | 重庆 | 4250  | 4250  | 0   | 440   |
|                   | 乐从 | 4290  | 4290  | 0   | 480   |
| 方坯 Q235           | 唐山 | 3590  | 3610  | 20  |       |
|                   | 江苏 | 3750  | 3750  | 0   |       |
| 废钢 6-8mm          | 唐山 | 2210  | 2210  | 0   |       |
|                   | 天津 | 2180  | 2180  | 0   |       |
|                   | 上海 | 2030  | 2030  | 0   |       |
|                   | 广州 | 2035  | 2035  | 0   |       |
|                   | 重庆 | 1880  | 1880  | 0   |       |

数据来源: Wind, 中信建投期货

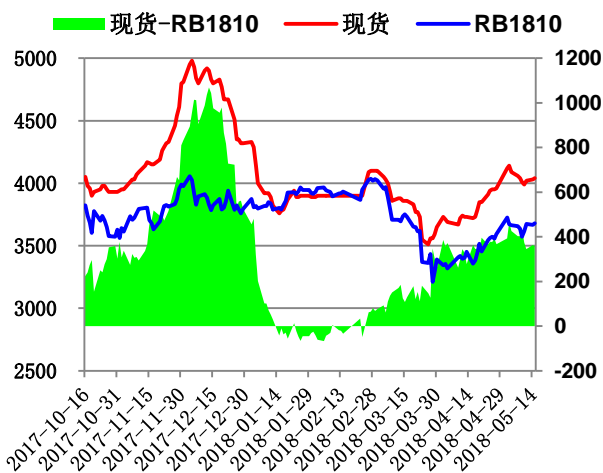
5月16日, 螺纹(HRB400, 20mm) 全国现货价格稳中有降, 部分地区下跌10元/吨; 热卷(Q235B, 4.75mm) 大部分地区现货价格基本维持前一日水平, 部分地区小幅上涨10元/吨; 方坯Q235唐山地区价格上涨20元/吨, 江苏地区继续维持前一日价格; 废钢6-8mm全国价格基本维持稳定。目前, 成材成交继续回落, 价格小幅震荡, 钢坯价格小幅上涨, 但粗钢产量仍在增加, 预计钢坯涨价空间有限, 之后随成材下调的概率较大。



## 二、钢材基差及合约价差

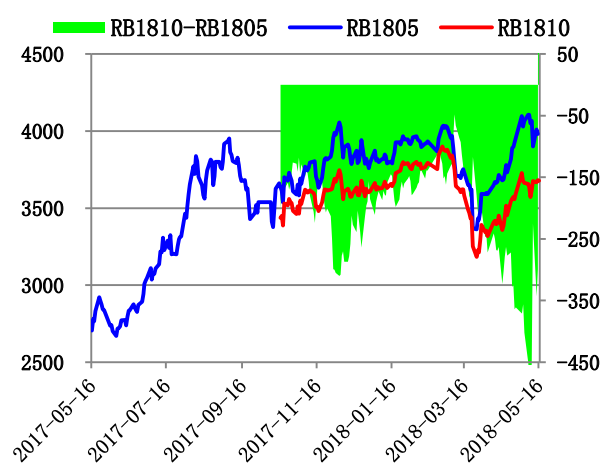
截至5月16日收盘，RB1810和螺纹钢(HRB400 20mm:上海)基差为353元/吨，较前一日走弱6元/吨，期现货价格保震荡上行，但现货价格波动明显强于期货，基差维持震荡偏强运行；RB1810与RB1805价差为-299元/吨，较前一日扩大44元/吨，价差继续保持震荡缩小的走势。

图1：螺纹钢期现价格及基差变化（元/吨）



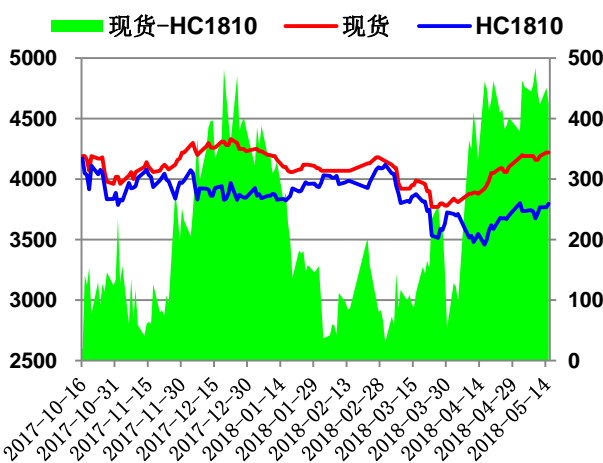
数据来源：Wind，中信建投期货

图2：螺纹钢5-10合约价差变化（元/吨）



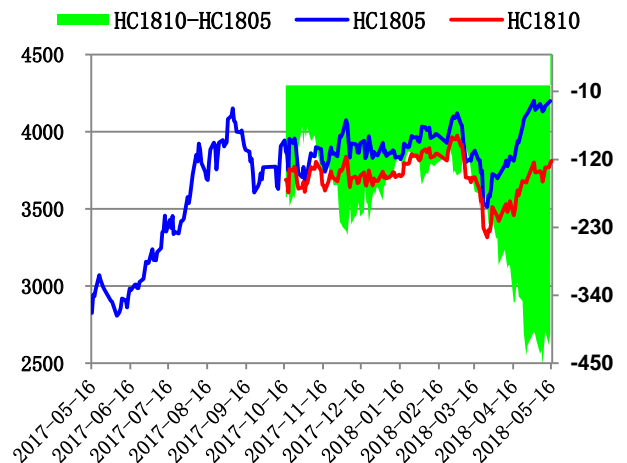
数据来源：Wind，中信建投期货

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

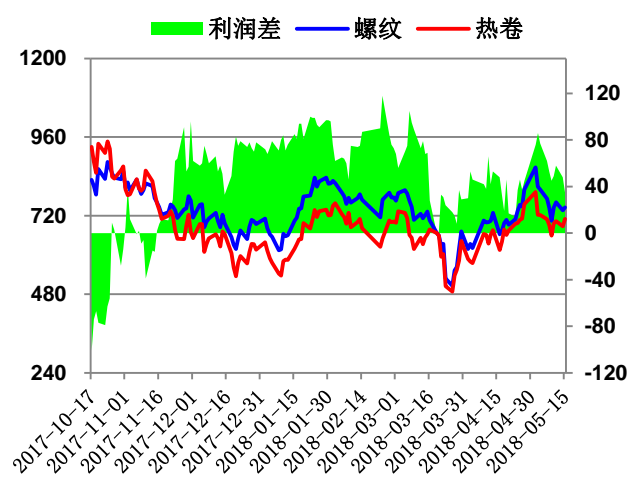
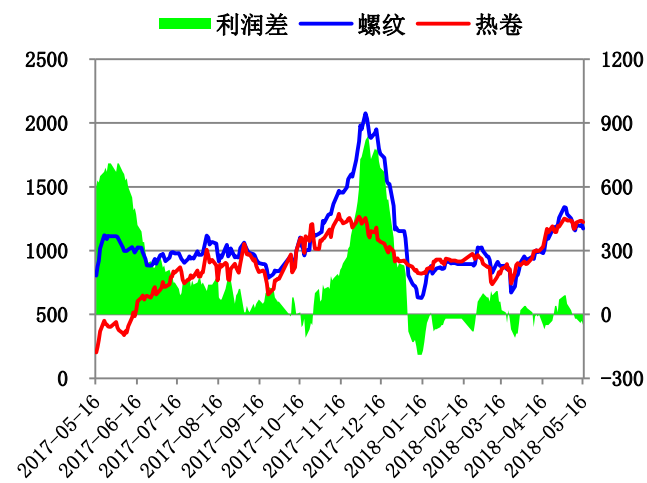


截至5月16日收盘，HC1810和热卷(Q235B:4.75mm:上海)基差为420元/吨，较前一日走弱4元/吨，期现价格继续呈现背离之势，基差继续震荡偏强运行；HC1810与HC1805价差为-402元/吨，较前一日扩大19元/吨，价差继续维持震荡缩小的走势。

截至5月16日收盘，螺纹现货利润和盘面利润分别为1173元/吨和738元/吨；热卷现货利润和盘面利润分别为1223元/吨和721元/吨。螺纹和热卷盘面利润差17元/吨，现货利润差-50元/吨。螺纹与热卷利润差震荡缩小，但目前还不足以弥补转换生产设备带来的成本，品种间利润差对铁水流向的影响并不大。前期的结构性短缺问题已经解决，目前钢厂挺价能力减弱，加上新产能的投产，市场偏空情绪积聚，但原料端却因为限产持续挺价，预计后期成材利润有所下调。

图5：钢材现货利润（元/吨）

图6：钢材盘面利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货



## 三、钢材市场资讯

### 1、央行周三净投放 2000 亿

5月16日，据中国证券报消息，央行进行1400亿元7天、1200亿元14天逆回购操作，当日有600亿元逆回购到期，净投放2000亿元。受缴税、缴准等影响，银行间市场资金面有所收紧，货币市场利率纷纷上涨，并且税期扰动至今未停，未来几日央行均可能保持较大力度操作。

### 2、粗钢产量过快增长，钢铁行业供过于求压力显现

5月15日，国家统计局公布数据显示，4月份，全国粗钢和钢材（含重复材）产量分别为7670万吨和9227万吨，分别同比增长4.8%和8.5%；全国粗钢平均日产255.67万吨，环比增长17.03万吨，增幅为7.1%。钢铁产能释放加快，社会库存持续下降，钢材价格由降转升，但粗钢产量过快增长给市场形成了较大下行压力，并给全行业正常运行带来隐患。钢铁行业可能再次出现供大于求。

### 3、钢厂调价信息

5月16日，西本新干线数据显示，全国共有5家钢厂调整螺纹出厂价格，华东地区雨花上调20元/吨，南钢下调20元/吨；华中地区安钢上调50元/吨；华北地区建龙：螺纹上调10元/吨；本次调价钢厂数量不多，涨跌平互现。目前钢厂利润仍居高位，生产动力十足，电弧炉也已经逐渐投产，叠加雨季螺纹易于生锈的特性会催促钢厂加紧出货。



## 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

### 广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元

电话：020-22922102

## 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](http://www.cfc108.com)