

# 钢材早报：库存回升，钢价上涨受阻

发布日期：2018年06月22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	宏观经济数据不及预期，中美贸易战持续发酵，市场情绪将长期受此影响，但环保限产持续频繁跟进，钢厂利润受政策保护概率较大，加上期货贴水较深以及央行降准释放流动性预期的影响，短期仍可尝试逢低做多的思路。	RB1810 合约建议在 3720-3770 区间做多，有效跌破 3720 止损；HC1810 合约建议在 3820-3870 区间做多，有效跌破 3820 止损。

## 一、钢材市场信息

受节日假期和降水的影响，部分地区因出货困难导致库存上升，终端需求下滑明显，叠加受贸易战和宏观经济双重压力，导致盘面高开低走；截至 21 日收盘，RB1810 和 HC1810 合约分别收 3773 元/吨（跌 1.15%）、3872 元/吨（跌 0.95%）。

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)	
	6月20日	6月21日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
RB1810	3817	3773	-44	422.48	58.87	341.39	9.95
RB1901	3638	3604	-34	14.31	-1.16	43.41	1.43
RB1901-RB1810	-179	-169	10	—	—	—	—
HC1810	3909	3872	-37	60.21	7.84	67.65	-0.93
HC1901	3745	3716	-29	2.17	-0.22	5.71	0.15
HC1901-HC1810	-164	-156	8	—	—	—	—

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	6月20日	6月21日	涨跌	现货-10
螺纹钢 HRB400 20mm	天津	3980	3990	10	217
	广州	4300	4300	0	527
	上海	4130	4170	40	397
	重庆	4300	4300	0	527
	杭州	4160	4180	20	407
	唐山	4040	4060	20	287
热轧卷板 Q235B 4.75mm	天津	4220	4240	20	368
	上海	4250	4250	0	378
	重庆	4320	4350	30	478
	乐从	4320	4320	0	448
方坯 Q235	唐山	3650	3670	20	
	江苏	3810	3810	0	
废钢 6-8mm	唐山	2280	2260	-20	
	天津	2120	2100	-20	
	上海	2020	2020	0	
	广州	2005	2005	0	
	重庆	1890	1860	-30	

数据来源: Wind, 中信建投期货

6月21日, 螺纹(HRB400, 20mm) 全国现货价格已经开始企稳回升, 全国部分地区均有10-40元/吨的跌幅; 热卷(Q235B, 4.75mm) 现货价格稳中有涨, 天津、重庆地区分别上涨20元/吨和30元/吨; 方坯Q235唐山地区现货价格上涨20元/吨, 江苏地区继续维持前一日价格水平; 废钢6-8mm全国大部分地区价格稳中有降, 部分地区下跌20-30元/吨。前期环保限产提振盘面钢价, 但需求淡季现货成交偏弱, 叠加中美贸易的扰动, 近期面临回调压力。

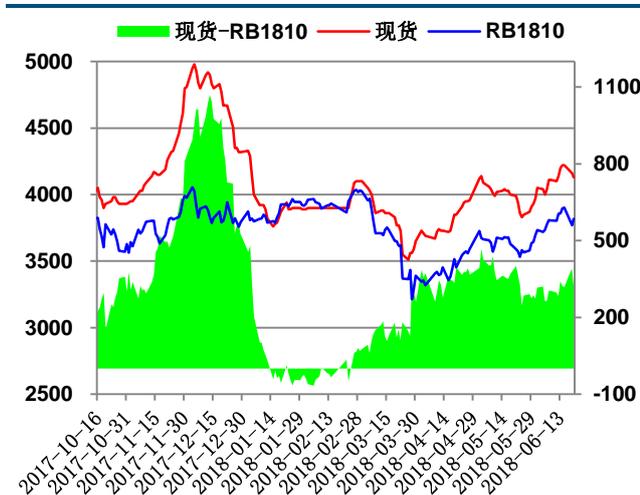
请参阅最后一页的重要声明!



## 二、钢材基差及合约价差

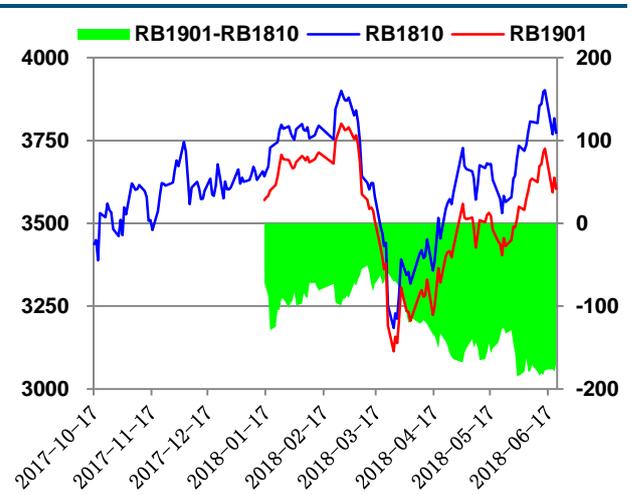
截至6月21日收盘，RB1810和螺纹钢(HRB400 20mm:上海)基差为397元/吨，较前一日走强84元/吨，受环保限产提振，期现价格持续上行，淡季不淡，但目前期货贴水较多，长远来看基差需要修复，基差呈现震荡走弱的趋势；RB1901与RB1810价差为-169元/吨，较前一日扩大10元/吨，消息刺激下近月合约一般相较于远月合约反应更加灵敏，价差仍将震荡缩小。

图1：螺纹钢期现价格及基差变化（元/吨）



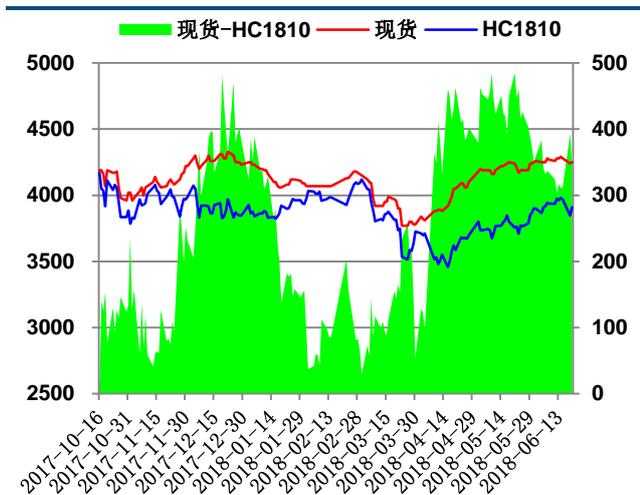
数据来源：Wind，中信建投期货

图2：螺纹钢5-10合约价差变化（元/吨）



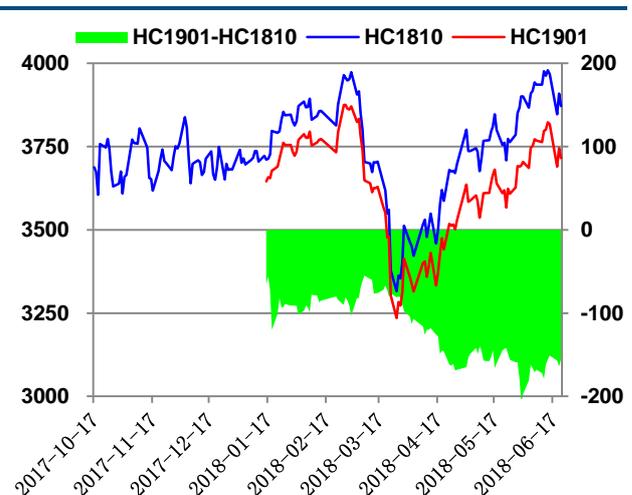
数据来源：Wind，中信建投期货

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

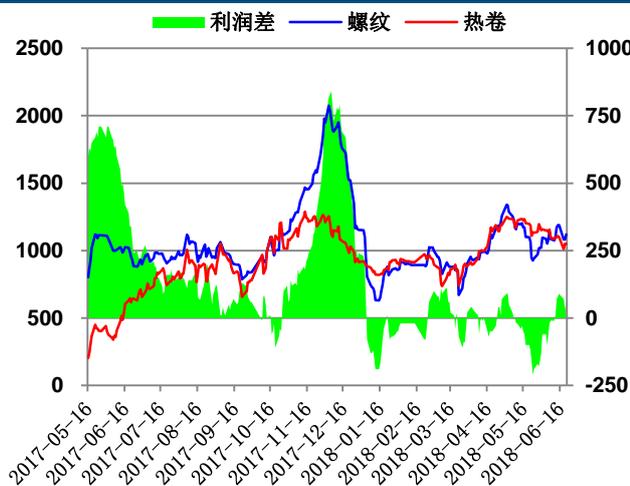
请参阅最后一页的重要声明！



截至6月21日收盘，HC1810和热卷(Q235B:4.75mm:上海)基差为378元/吨，较前一日走强37元/吨，环保限产叠加产量缩减，导致热卷期现价格震荡上行，期货贴水较多的情况下，期价震荡强于现价，基差继续高位震荡走弱；HC1901与HC1810价差为-156元/吨，较前一日扩大8元/吨，消息刺激对近月合约的意向大于远月合约，价差开始呈现震荡缩小之势。

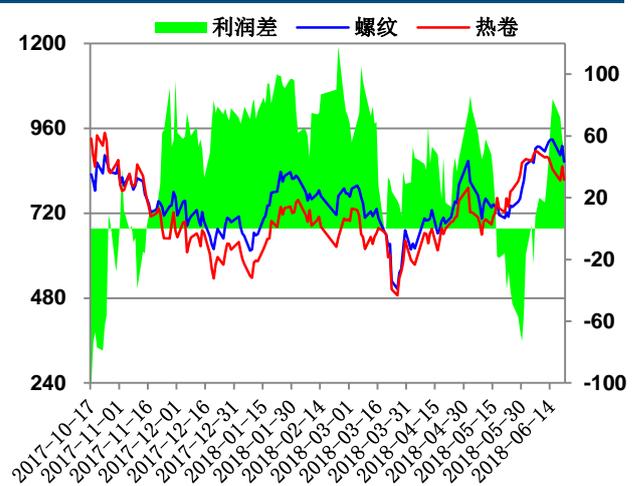
截至6月21日收盘，螺纹现货利润和盘面利润分别为1120元/吨和866元/吨；热卷现货利润和盘面利润分别为1050元/吨和815元/吨。螺纹和热卷盘面利润差51元/吨，现货利润差70元/吨。螺纹与热卷现货利润差震荡收缩，但仍不足以弥补产能转换所带来的成本。目前，螺纹和热卷都将进入消费淡季，加上新产能的投产，供强需弱的局势较为明显，但短期内仍受环保限产的影响，加上宏观经济政策对资金流动性的缓解，钢坯涨价推升钢材价格。长期来看随着环保限产常态化，对市场情绪的影响边际逐渐弱化，现货升水较多的情况下下跌仍有空间，需求淡季预计成材利润将呈现震荡收缩的走势，并且建材下调的幅度较板材更大。

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、定向降准在途，流动性或将改善

据中国证券报消息，20日，国务院常务会议确定进一步缓解小微融资难、融资贵的一系列举措，其中就包括定向降准。降准与否的争论料告一段落，但围绕货币政策取向的讨论还在继续。从目前逐渐形成的共识来看，货币政策放松仍将主要体现在结构上和边际上，资金面改善的确定性更高；债市投资方面，当前中短期、高等级债券性价比更优。央行适时的流动性供给，将为货币市场流动性提供托底支撑，同时市场机构对年中流动性潜在风险也有较充分的预期，并有所准备，年中流动性实际状况可能好于预期。

#### 2、美商务部批准首批钢铁产品“232”关税豁免申请

据经济参考报消息，美国商务部20日宣布，已批准首批豁免美国“232”关税的钢铁产品申请。美国商务部当天发表声明称，当天批准了7家企业提出的42项“232”关税豁免申请，涵盖从日本、瑞典、比利时、德国和中国进口的钢铁产品。同时，否决了11家企业提出的56项钢铁产品“232”关税豁免申请。美国进口钢铝关税问题持续发酵，已经引起全球部分国家和企业的不满，谈判持续时间越长，将增加对全球经济不确定性的担忧。

#### 3、钢厂调价信息

6月21日，西本新干线数据显示，全国共有15家钢厂调整螺纹出厂价格，华东地区除马钢、方大钢厂下调30-40元/吨以外，其余钢厂上调20-100元/吨；华中地区上调50元/吨；华北地区河钢、亚新钢厂下调10-30元/吨，建龙钢厂上调10元/吨；调价钢厂以华东区域为主，价格多为上调。前期环保政策轮番提振钢价，但现货成交不佳，加上5月宏观经济不及预期，贸易战硝烟再起，市场对下游需求预期开始转向悲观，但降准预期目前也是重要的扰动因素，加剧盘面震荡。



## 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)