

钢材早报：基本面偏强，可尝试轻仓试多

发布日期：2018年07月12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	中美贸易危机重现，宏观经济不确定性增加，市场避险情绪将继续升温，但目前钢材库存较低且持续回落，叠加近期环保会议提振市场，唐山环保消息持续发酵，钢材基本面依旧偏强，期价破前高维稳后多单可尝试轻仓介入。	RB1810 合约建议在 3880-3910 区间做多，有效跌破 3880 止损；HC1810 合约建议在 3980-4010 区间做多，有效跌破 3980 止损。

一、钢材市场信息

贸易摩擦持续升级，开看后盘面急剧下行，但对此市场也早有预期，加上近期环保检查提振，期货盘面受多头资金追捧，很快又收复失地，最终导致盘面呈现“V”型走势；截至11日收盘，RB1810和HC1810合约分别收3879元/吨（涨0.44%）、3952元/吨（涨0.36%）。

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)	
	7月10日	7月11日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
RB1810	3862	3879	17	412.93	58.18	345.37	5.79
RB1901	3650	3680	30	51.05	17.83	62.34	3.36
RB1901-RB1810	-212	-199	13	—	—	—	—
HC1810	3938	3952	14	54.08	2.93	55.70	-0.81
HC1901	3737	3765	28	6.58	1.81	7.85	-0.08
HC1901-HC1810	-201	-187	14	—	—	—	—

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	7月10日	7月11日	涨跌	现货-10
螺纹钢 HRB400 20mm	天津	4000	4020	20	141
	广州	4280	4310	30	431
	上海	4070	4070	0	191
	重庆	4180	4200	20	321
	杭州	4100	4090	-10	211
	唐山	4070	4120	50	241
热轧卷板 Q235B 4.75mm	天津	4150	4150	0	198
	上海	4220	4210	-10	258
	重庆	4290	4300	10	348
	乐从	4280	4280	0	328
方坯 Q235	唐山	3680	3700	20	
	江苏	3790	3800	10	
废钢 6-8mm	唐山	2260	2290	30	
	天津	2150	2170	20	
	上海	2020	2020	0	
	广州	2005	2005	0	
	重庆	1880	1880	0	

数据来源: Wind, 中信建投期货

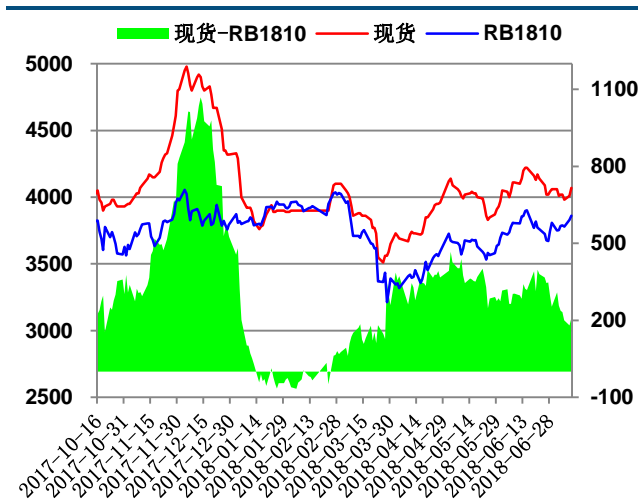
7月11日, 螺纹(HRB400, 20mm)全国现货价格继续反弹, 上涨幅度保持在20-50元/吨区间; 热卷(Q235B, 4.75mm)现货价格有逐渐企稳的迹象, 波动幅度收窄到10元/吨; 方坯Q235唐山地区现货价格上涨20元/吨, 江苏地区上涨10元/吨; 废钢6-8mm全国大部分地区现货价格继续保持稳中有涨趋势, 部分地区仍有20-30元/吨涨幅。钢坯连日涨价, 贸易商和下游轧钢企业观望情绪加重, 整体成交情况一般, 但废钢却受此带动, 明显稳中趋强。



二、钢材基差及合约价差

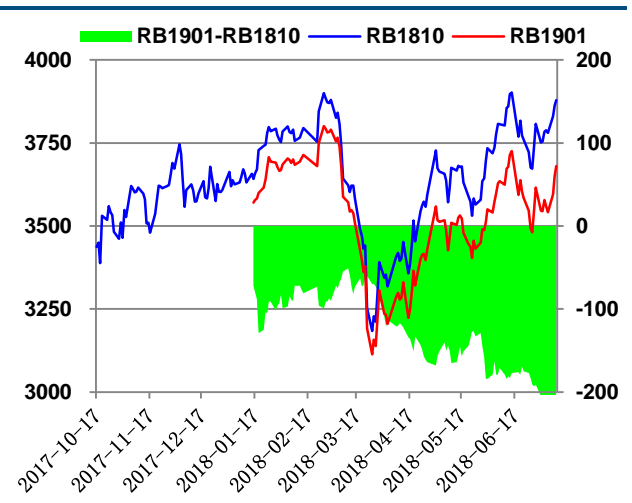
截至7月11日收盘，RB1810和螺纹钢(HRB400 20mm:上海)基差为191元/吨，较前一日走弱17元/吨，需求淡季效应逐渐显现，期现货价格维持震荡走势，但目前期货贴水较多，震荡幅度较大，长远来看基差需要修复，基差呈现震荡走弱的趋势；RB1901与RB1810价差为-199元/吨，较前一日扩大13元/吨，基本面变化一般对近月合约的影响相较于远月合约更加显著，价差仍将震荡缩小。

图1：螺纹钢期现价格及基差变化（元/吨）



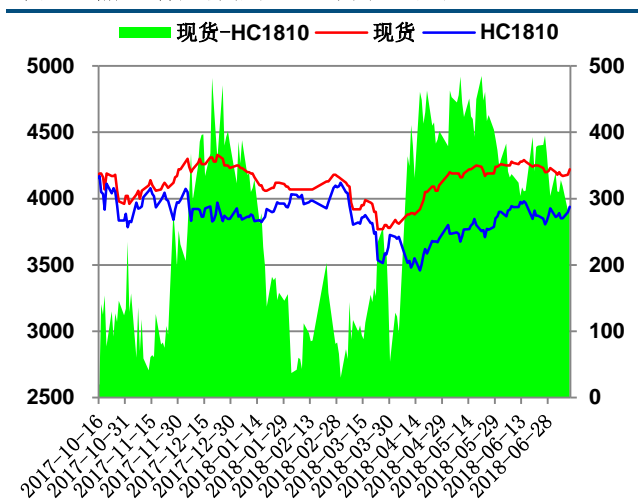
数据来源：Wind，中信建投期货

图2：螺纹钢5-10合约价差变化（元/吨）



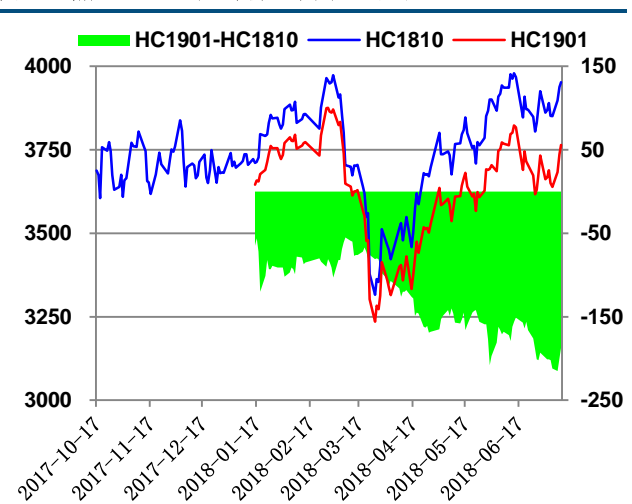
数据来源：Wind，中信建投期货

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

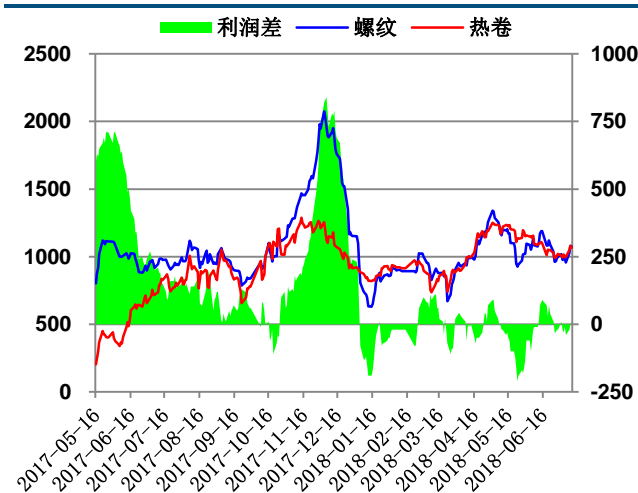
请参阅最后一页的重要声明！



截至7月11日收盘，HC1810和热卷(Q235B:4.75mm:上海)基差为258元/吨，较前一日走弱24元/吨，受汽车消费市场的影响，热卷需求淡季表现明显，社会库存率先回升，现货价格上涨乏力，但期货贴水较多的情况下，震荡强于现价，基差继续高位震荡走弱；HC1901与HC1810价差为-187元/吨，较前一日扩大14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。

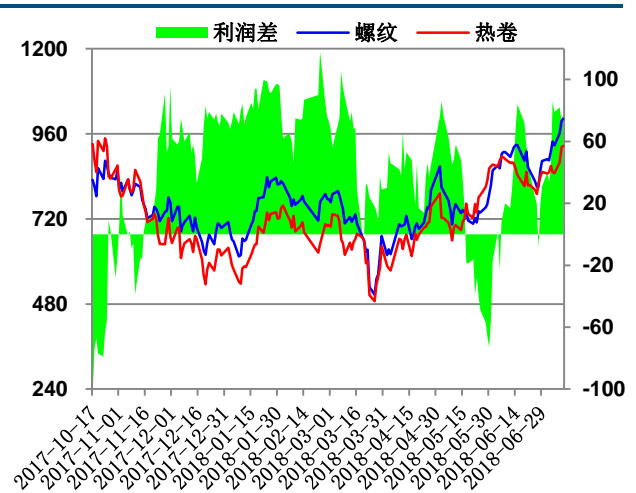
截至7月11日收盘，螺纹现货利润和盘面利润分别为1075元/吨和1002元/吨；热卷现货利润和盘面利润分别为1065元/吨和925元/吨。螺纹和热卷盘面利润差77元/吨，现货利润差为10元/吨。螺纹与热卷现货利润差震荡收缩，但仍不足以弥补产能转换所带来的成本。目前，螺纹和热卷都将进入消费淡季，终端需求因高温和强降水天气的到来持续走弱，但粗钢产量却因成材高利润的刺激逐步攀升，供强需弱的格局仍将持续。短期内由于环保检查的影响，钢厂利润受政策保护的可能性较大。长期来看随着环保限产常态化，对市场情绪的影响边际逐渐弱化，部分企业经过整改和提升之后都逐渐达到环保要求，现货升水较多的情况下下跌仍有空间，需求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可能较板材更大。

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、离岸人民币汇率贬值逾 400 点

据新浪财经消息，7月11日，由于市场担心贸易摩擦进一步升级，离岸人民币早盘快速拉低，日内连破五道关口，跌逾400点至6.69下方。此前人民币对美元的贬值主要与美元的反弹走势有关，而最近美元指数开始出现回落，在此背景下，人民币对美元又开始出现回升，所以人民币对美元汇率未来仍然有可能呈现双向波动的态势。

2、上半年我国汽车产销量保持稳定增长

据期货日报消息，中国汽车工业协会11日发布数据显示，1至6月我国汽车产销1405.77万辆和1406.65万辆，同比增长4.15%和5.57%，上半年汽车产销总体保持稳定增长。1至6月我国汽车产销量与上年同期相比，产量增速回落0.49个百分点，销量增速提升0.83个百分点。汽车购置税优惠取消以后，汽车销量依然呈现加速增长的趋势，需求仍有支撑，政策影响已经开始逐渐褪去，预计后期热卷需求将加速增长。

3、钢厂调价信息

据西本新干线不完全统计，7月11日，全国共有19家钢厂调整螺纹出厂价格，华东地区除沙钢、中天、永刚下调150元/吨外，其余8家钢厂上调幅度均在20-50元/吨区间；华中地区螺纹基价维持不变；华北地区河钢微调，其余4家钢厂上调30元/吨；东北地区上调40元/吨；西南地区上调30元/吨；调价钢厂仍以华东区域为主，涨跌平互现。需求淡季，终端采购持续减弱，但目前库存处于低位，钢贸商囤货意愿似乎有所提升，加上环保政策频繁提振，淡季钢价下行空间有限。但是，目前钢材现价并不低，钢贸商囤货成本较高，钢厂具体的出货情况还需近几周的库存数据来验证。



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