

钢材早报：宏观政策转暖期，预计钢材偏强运行

发布日期：2023 年 6 月 19 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：偏多

市场焦点：宏观层面，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。随着 MLF 利率下调，6 月 20 日即将公布的 LPR 有望接续下调，5 年以上 LPR 不排除调整幅度更大。产业层面，周末，唐山普方坯含税价格持稳报 3610 元/吨。上期五大钢材供增需减，其中螺纹产量微减，位于 270 万吨左右水平，长短流程利润尚可，生产稳定，表观需求有所下降，步入淡季以来围绕 300 万吨上下波动，终端刚需未有明显改善，库存维持去化，但幅度有所放缓，基本面矛盾不大。短期基本面库存绝对低位以及原料成本抬升支撑了钢价反弹，预计国内建筑钢材价格或将延续偏强运行态势。

操作建议：螺纹 10 合约短期偏多操作。

热卷：偏多

市场焦点：产业层面，本周热轧产量整体变化不大。厂库小幅增库，主要是近期部分钢厂发货速度放缓，大多还是以正常出货为主。社库继续下降。钢厂目前压力尚可，订单主要来自于品种钢，其次是缓解内贸压力而呈现的出口，近期则是普材订单有追买的情况出现。上周，在各类利好政策的带动下，中国热卷出口报盘继续上涨，市场亦有小幅跟进，出口成交尚可，短期基本面库存低位以及原料成本抬升支撑了钢价反弹，预计热卷价格或将延续偏强运行态势。

操作建议：热卷 10 合约短期偏多操作。



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	6月15日	6月16日	涨跌	现货-10
螺纹钢 HRB400 20mm	天津	3770	3790	20	-9
	广州	3880	3910	30	111
	上海	3770	3820	50	21
	重庆	3810	3830	20	31
	杭州	3800	3830	30	31
	唐山	3690	3690	0	-109
热轧卷板 Q235B 4.75mm	天津	3810	3840	30	-59
	上海	3900	3930	30	31
	重庆	3950	3980	30	81
	乐从	3870	3900	30	1
方坯 Q235	唐山	3590	3610	20	
	江苏	3640	3670	30	

数据来源: Wind, 中信建投期货.

表格 2: 钢材套利变化

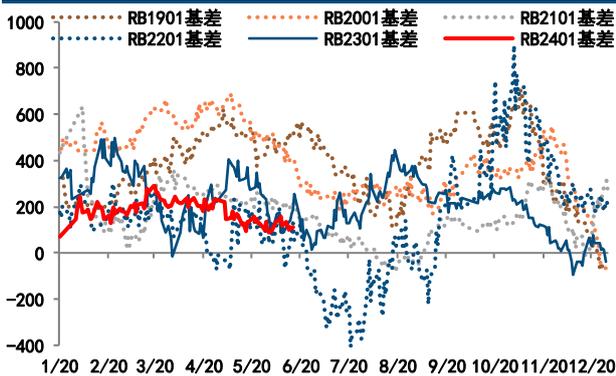
套利类型	6月15日	6月16日	涨跌	最大值	最小值	均值
螺纹现货-01 合约	104	113	9	939	-408	253.62
螺纹现货-05 合约	159	169	10	1107	-268	260.56
螺纹现货-10 合约	10	21	11	1327	-369	240.39
热卷现货-01 合约	120	117	-3	630	-101	216.83
热卷现货-05 合约	192	195	3	822	-141	235.26
热卷现货-10 合约	39	31	-8	920	-189	213.66
RB05-01 合约	-55	-56	-1	175	-519	-129.89
RB10-05 合约				76	-421	-142.70
RB01-10 合约	-94	-92	2	90	-623	-148.54
HC05-01 合约	-72	-78	-6	21	-399	-140.87
HC10-05 合约				-5	-437	-137.39
HC01-10 合约	-81	-86	-5	-9	-410	-122.25
HC-RB01 合约	114	106	-8	636	-390	106.08
HC-RB05 合约	97	84	-13	464	-214	98.61
HC-RB10 合约	101	100	-1	523	-304	81.44

RB/I01 合约	4.97	5.03	0.06	8.94	3.77	6.04
RB/I05 合约	5.17	5.23	0.06	8.72	3.90	6.02
RB/I09 合约	4.61	4.66	0.05	9.11	4.03	5.95
RB/JM01 合约	2.73	2.72	-0.01	3.58	1.41	2.67
RB/JM05 合约	2.77	2.75	-0.02	3.58	1.57	2.69
RB/JM09 合约	2.73	2.71	-0.01	3.69	1.60	2.67
RB/J01 合约	1.77	1.75	-0.02	2.99	1.25	1.81
RB/J05 合约	1.78	1.76	-0.02	2.48	1.20	1.79
RB/J09 合约	1.76	1.74	-0.01	2.19	1.25	1.78

数据来源: Wind, 中信建投期货

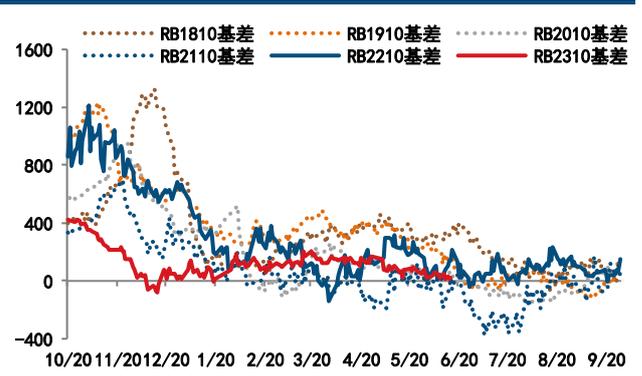
二、钢材基差走势图

图 1: 螺纹 01 合约基差季节性变化 (元/吨)



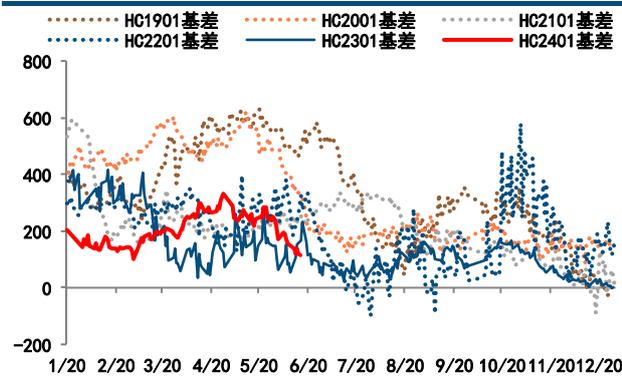
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 螺纹 10 合约基差季节性变化 (元/吨)



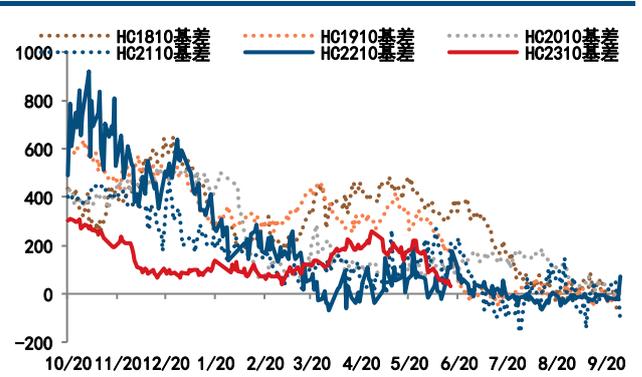
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: 热卷 01 合约基差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

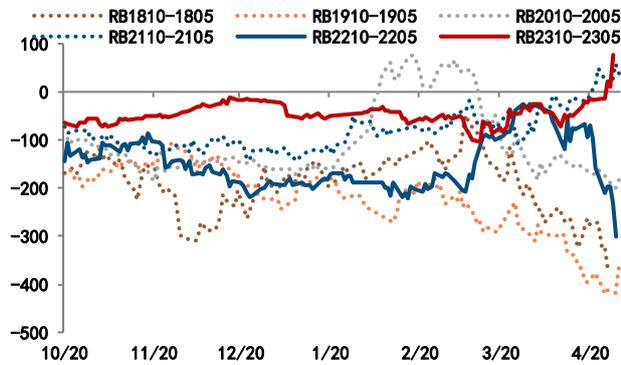
图 4: 热卷 10 合约基差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

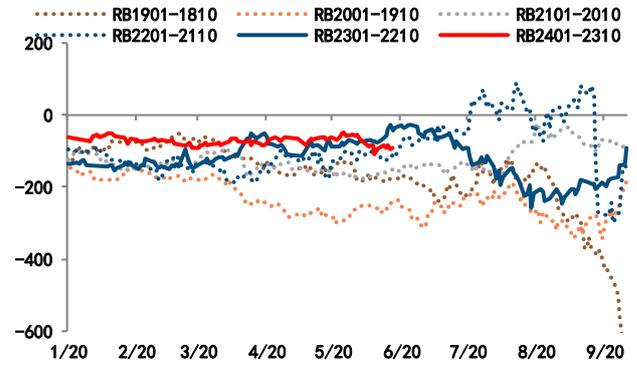
三、钢材价差走势图

图 5：螺纹 10-05 合约价差季节性变化（元/吨）



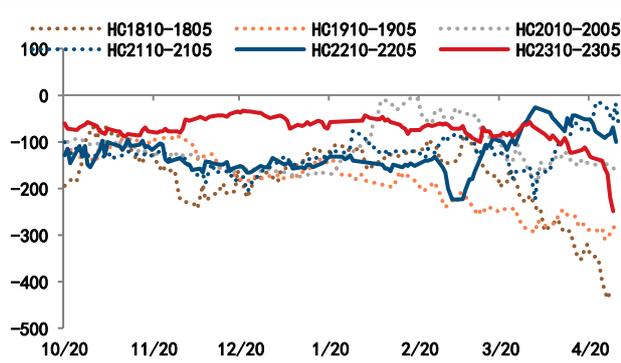
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：螺纹 01-10 合约价差季节性变化（元/吨）



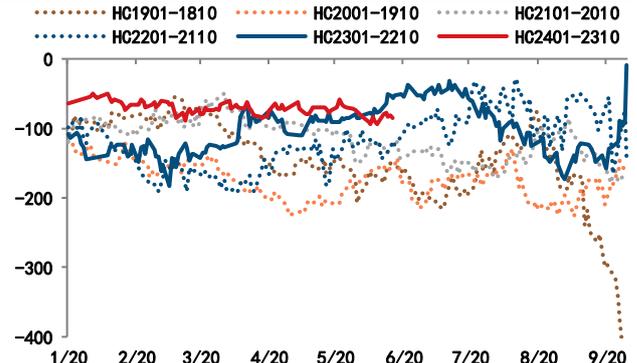
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：热卷 10-05 合约价差季节性变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

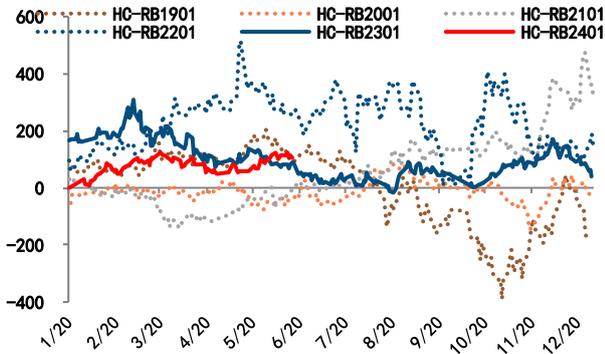
图 8：热卷 01-10 合约价差季节性变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

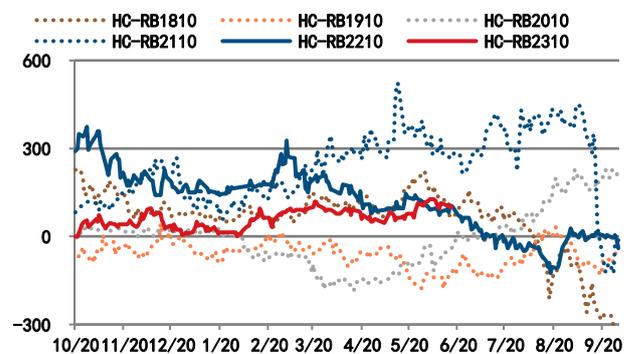
四、钢材跨品种套利走势图

图 9：螺卷 01 合约价差季节性变化（元/吨）



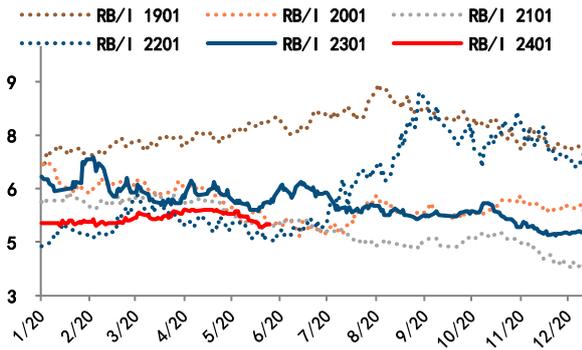
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：螺卷 10 合约价差季节性变化（元/吨）



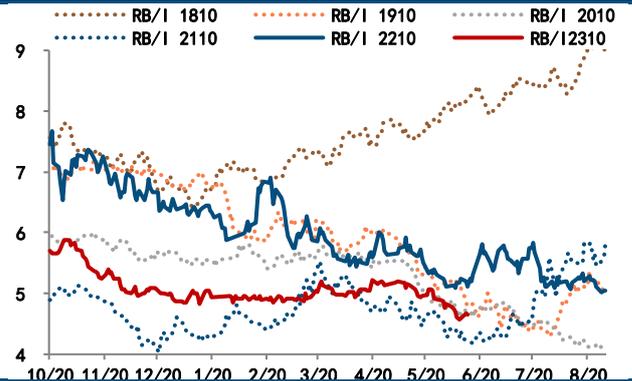
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：钢矿 01 合约比价季节性变化（元/吨）



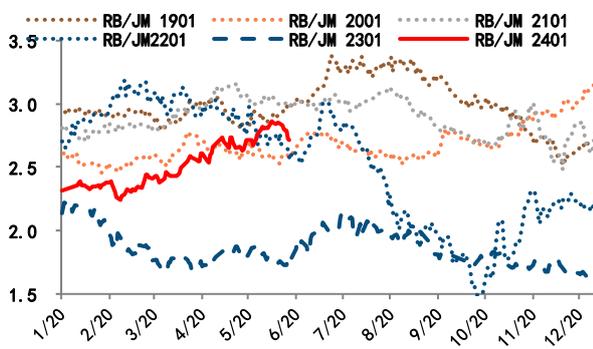
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：钢矿 10 合约比价季节性变化（元/吨）



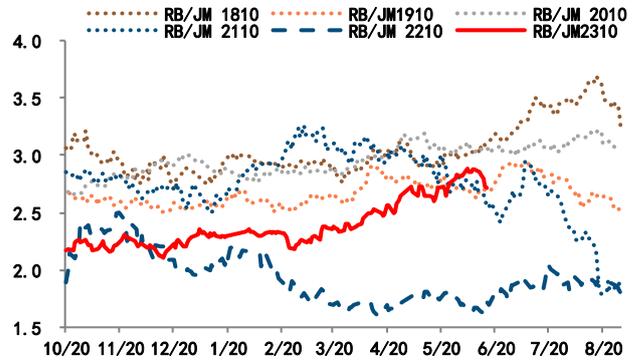
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：螺纹/焦煤 01 合约比价季节性变化（元/吨）



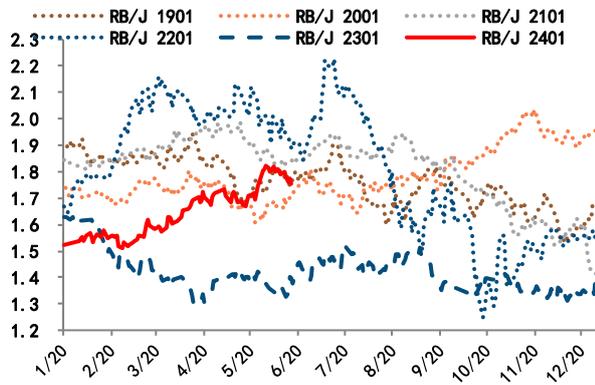
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：螺纹/焦煤 10 合约比价季节性变化（元/吨）



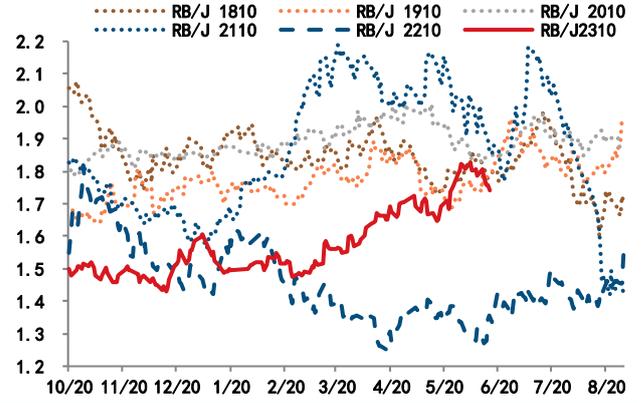
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15: 螺纹钢/焦炭 01 合约比价季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: 螺纹钢/焦炭 10 合约比价季节性变化 (元/吨)



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

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內容。版权所有，违者必究。