

钢材早报：成本支撑增强，钢材偏强震荡

发布日期：2023 年 7 月 20 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：中性

市场焦点：宏观层面，国家发改委政研室主任金贤东表示，加快修订出台产业结构调整指导目录（2023 年本），深入实施增强制造业核心竞争力提升行动计划，推动钢铁等重点行业加快联合重组，加快传统产业数字化转型。产业层面，需求端，伴随着焦炭第二轮提涨全面落地，叠加山西两煤矿停产整改，原料端表现相对强势，钢价跟随上涨，市场心态好转，低位资源有所回升，其中华东现货价格涨幅明显，下游多按需采购。钢厂目前处于利润持续压缩阶段，但仍没有出现显著减产的现象，铁水持续位于高位。关注本月末政治局会议和粗钢平控政策落地情况。

操作建议：2310 合约 3600-3800 区间操作为主。

热卷：中性

市场焦点：宏观政策预期正进入兑现阶段，短期钢价或跟随成本以及市场情绪而变动，弱现实下上行空间有限。热卷供需矛盾继续积累，热卷供应减量不足以对冲淡季需求的下滑，总库存不断累积至近几年高位，厂库本期也大幅上升，库存消费比和累库速度均创出历史同期新高。当下热卷需求依靠海外买单出口托底，6 月板材出口边际走弱，若出口订单环比下降，供需矛盾将逐渐恶化。综合来看，预计现货价格或将维持区间震荡运行。

操作建议：2310 合约 3700-3900 区间操作为主。

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	7月18日	7月19日	涨跌	现货-10
螺纹钢 HRB400 20mm	天津	3740	3740	0	-1
	广州	3860	3860	0	119
	上海	3710	3720	10	-21
	重庆	3780	3780	0	39
	杭州	3740	3750	10	9
	唐山	3640	3640	0	-101
热轧卷板 Q235B 4.75mm	天津	3850	3860	10	17
	上海	3870	3870	0	27
	重庆	3920	3920	0	77
	乐从	3810	3830	20	-13
方坯 Q235	唐山	3550	3550	0	
	江苏	3560	3560	0	

数据来源: Wind, 中信建投期货.

表格 2: 钢材套利变化

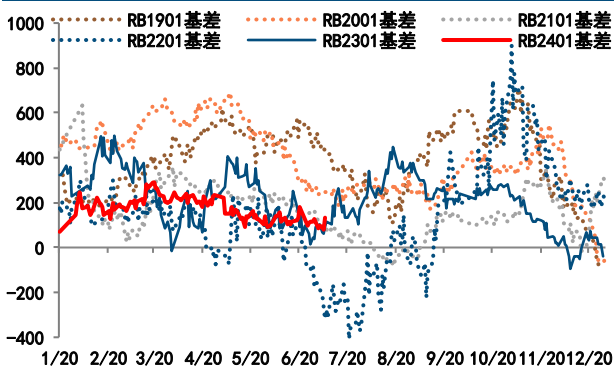
套利类型	7月18日	7月19日	涨跌	最大值	最小值	均值
螺纹现货-01 合约	18	35	17	939	-408	248.27
螺纹现货-05 合约	83	97	14	1107	-268	246.30
螺纹现货-10 合约	-39	-21	18	1327	-369	240.39
热卷现货-01 合约	93	95	2	630	-101	214.72
热卷现货-05 合约	162	165	3	822	-141	228.10
热卷现货-10 合约	20	27	7	920	-189	213.66
RB05-01 合约	-65	-62	3	175	-519	-129.64
RB10-05 合约				76	-421	-142.70
RB01-10 合约	-57	-56	1	90	-3727	-144.47
HC05-01 合约	-69	-70	-1	21	-399	-140.87
HC10-05 合约				-5	-437	-137.39
HC01-10 合约	-73	-68	5	0	-3829	-120.70
HC-RB01 合约	85	90	5	3751	-390	106.81
HC-RB05 合约	81	82	1	464	-214	99.45
HC-RB10 合约	101	102	1	523	-304	81.44

RB/I01 合约	4.83	4.86	0.03	8.94	0.00	5.97
RB/I05 合约	5.01	5.03	0.03	8.72	3.90	5.97
RB/I09 合约	4.44	4.49	0.05	9.11	4.03	5.95
RB/JM01 合约	2.58	2.58	0.00	3.58	1.41	2.66
RB/JM05 合约	2.70	2.69	0.00	3.58	1.57	2.67
RB/JM09 合约	2.54	2.52	-0.03	3.69	0.00	2.66
RB/J01 合约	1.69	1.67	-0.01	2.99	1.25	1.80
RB/J05 合约	1.70	1.70	-0.01	2.48	1.20	1.78
RB/J09 合约	1.67	1.66	-0.01	2.19	0.00	1.77

数据来源: Wind, 中信建投期货

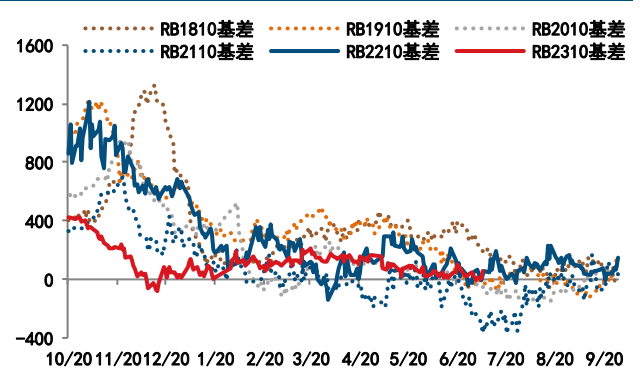
二、钢材基差走势图

图 1: 螺纹 01 合约基差季节性变化 (元/吨)



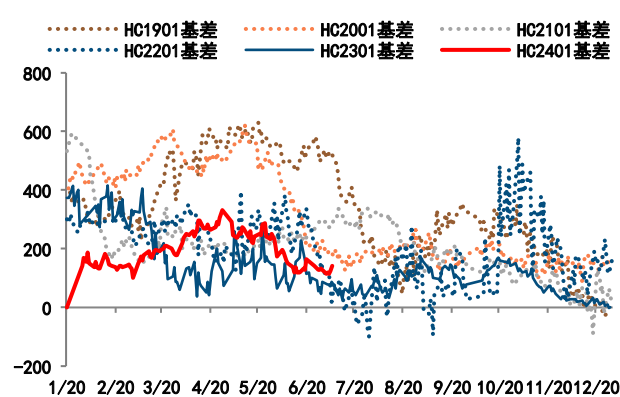
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 螺纹 10 合约基差季节性变化 (元/吨)



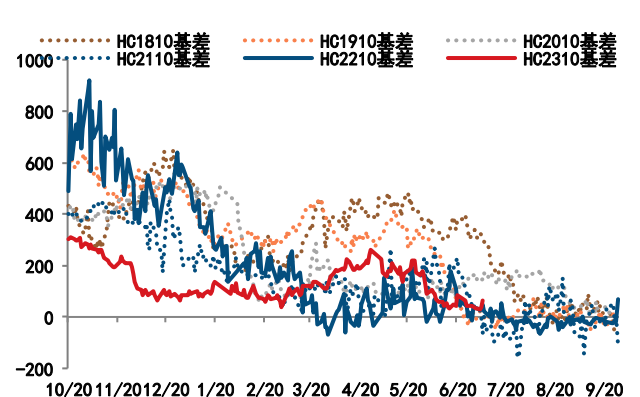
数据来源: Wind, 中信建投期货

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

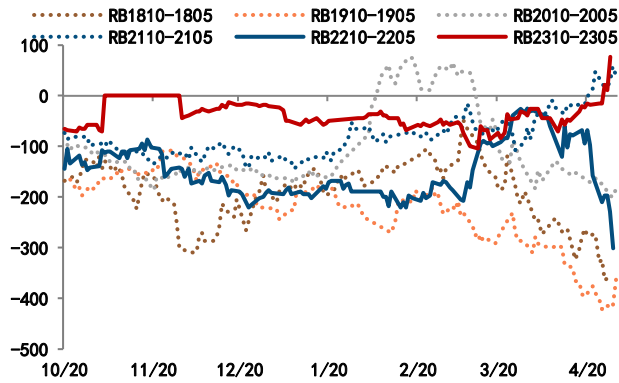
图 4: 热卷 10 合约基差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

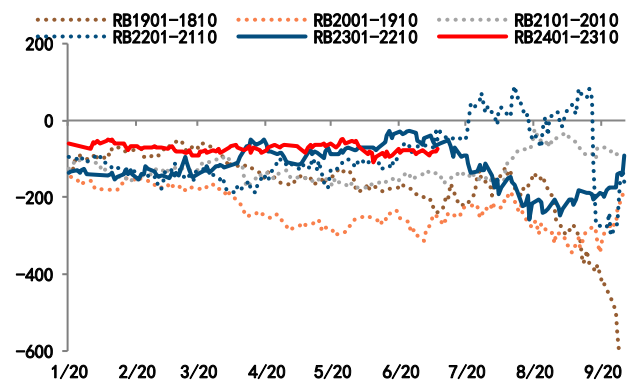
三、钢材价差走势图

图 5：螺纹 10-05 合约价差季节性变化（元/吨）



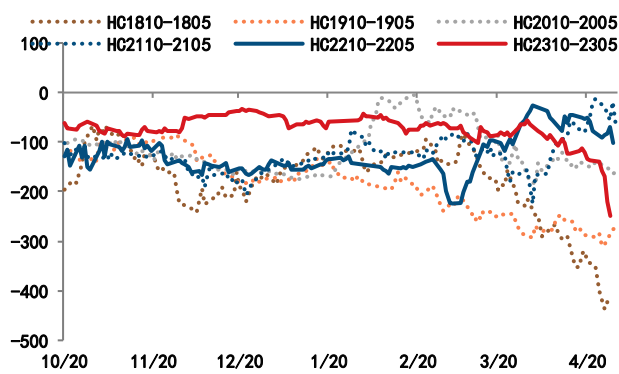
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：螺纹 01-10 合约价差季节性变化（元/吨）



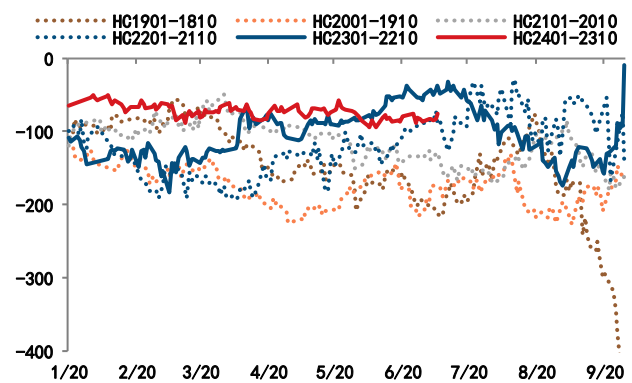
数据来源：Wind，中信建投期货

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

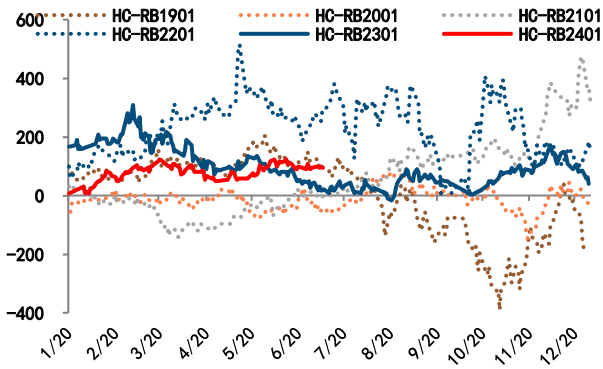
图 8：热卷 01-10 合约价差季节性变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

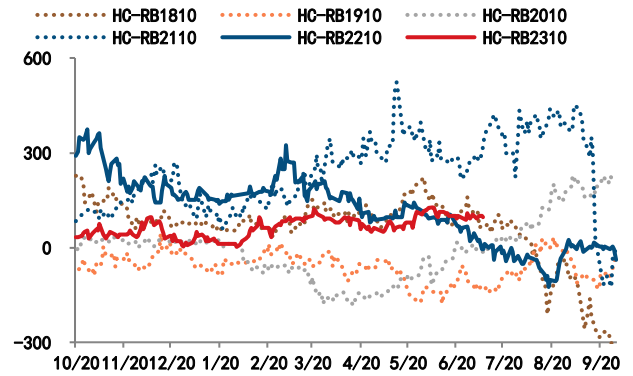
四、钢材跨品种套利走势图

图 9：螺卷 01 合约价差季节性变化（元/吨）



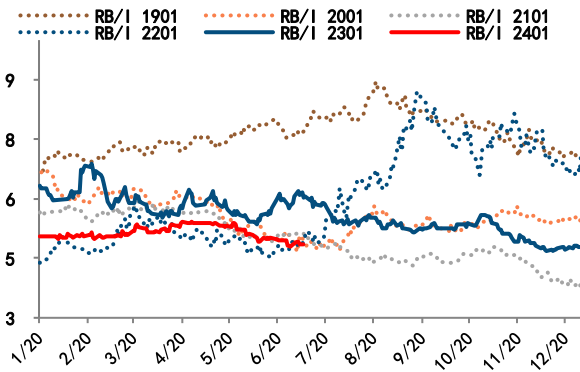
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：螺卷 10 合约价差季节性变化（元/吨）



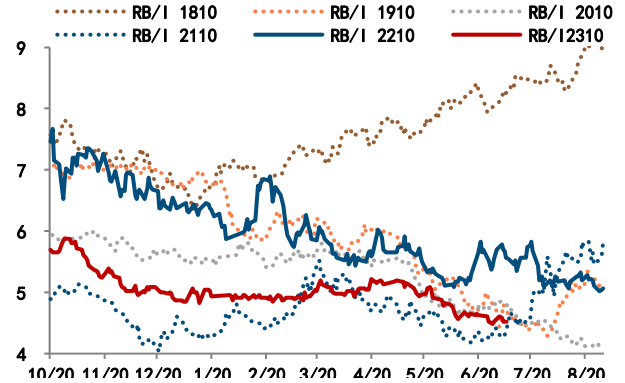
数据来源：Wind，中信建投期货

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

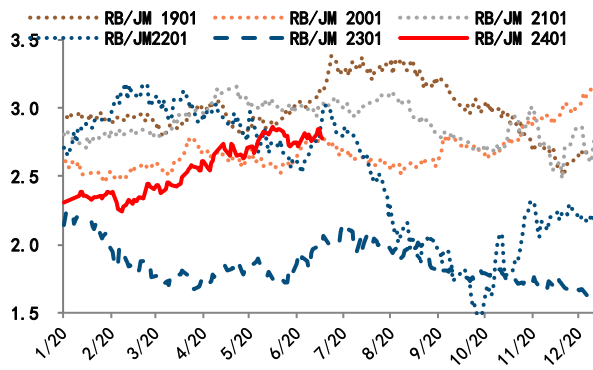
图 12：钢矿 10 合约比价季节性变化（元/吨）



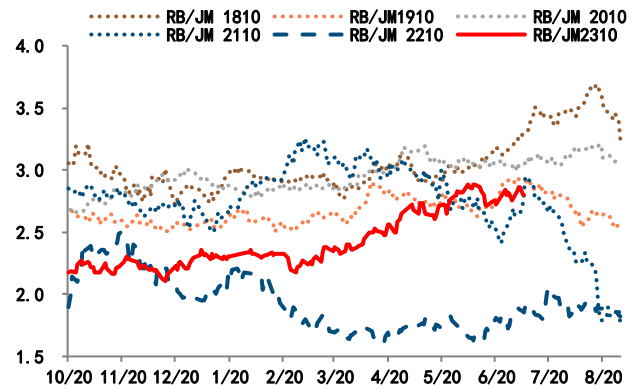
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：螺纹/焦煤 01 合约比价季节性变化（元/吨）

图 14：螺纹/焦煤 10 合约比价季节性变化（元/吨）



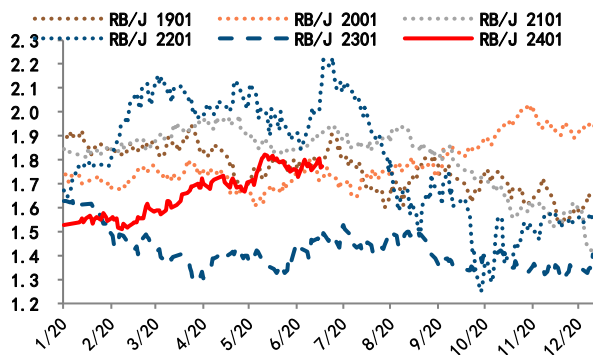
数据来源: Wind, 中信建投期货



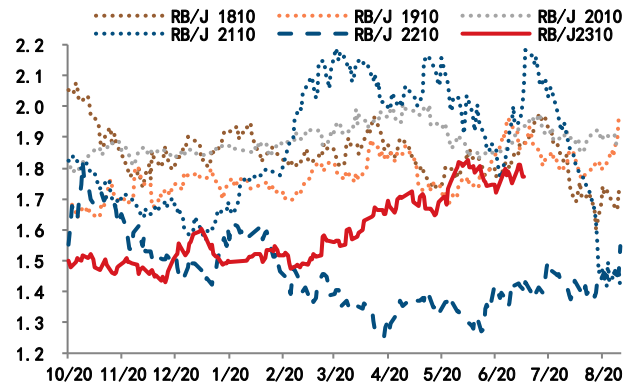
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 15: 螺纹/焦炭 01 合约比价季节性变化 (元/吨)

图 16: 螺纹/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



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。