

钢材早报：市场情绪波动大，钢价仍有反复

发布日期：2024年3月1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：现货价格方面，据Mysteel数据，2月29日全国主要城市HRB400E螺纹钢均价跌8元/吨；4.75热卷均价下跌8元/吨。产业方面，据Mysteel调研，本周螺纹钢产量210.29万吨，周环比增18.34万吨，总库存1277.07万吨，周环比增97.03万吨，连续第十四周累库。本周是元宵节后首周，下游逐渐复产复工，受需求驱动影响，螺纹复产情况较好，但总体而言，当前终端需求逐渐恢复，加之原料成本支撑作用较强，预计短期内钢价将围绕成本中枢震荡运行。

操作策略：暂时观望。

热卷：中性

市场焦点：产业方面，Mysteel口径热卷周产量300.29万吨，周环比减4.89万吨，热卷周产量连续四周下滑，主因或是下游多以消化节前库存、按需采购为主，而对需求的悲观预期导致热卷厂商主动限产。总库存435.73万吨，周环比增7.87万吨，已连续八周累库，热卷累库压力稍大。现货方面，钢材现货成交整体一般偏弱，终端还是刚需采购为主，投机情绪较弱，低价成交尚可。下游逐步复工，进入旺季尚需时间，需求悲观预期仍有待缓解，关注新一轮政策利好刺激效果。市场情绪波动较大，盘面短期仍有反复。

操作策略：暂时观望。

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 | 2月28日 | 2月29日 | 涨跌 | 现货-05 |
|-------------------|----|-------|-------|-----|-------|
| 螺纹钢 HRB400E 20mm | 天津 | 3830 | 3830 | 0 | 42 |
| | 广州 | 4220 | 4190 | -30 | 402 |
| | 上海 | 3810 | 3800 | -10 | 12 |
| | 重庆 | 4000 | 4000 | 0 | 212 |
| | 杭州 | 3850 | 3840 | -10 | 52 |
| | 唐山 | 3810 | 3810 | 0 | 22 |
| 热轧卷板 Q235B 4.75mm | 天津 | 3910 | 3900 | -10 | -11 |
| | 上海 | 3940 | 3920 | -20 | 9 |
| | 重庆 | 4170 | 4160 | -10 | 249 |
| | 乐从 | 4040 | 4030 | -10 | 119 |
| 方坯 Q235 | 唐山 | 3550 | 3530 | -20 | |
| | 江苏 | 3600 | 3600 | 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 | 2月28日 | 2月29日 | 涨跌 | 最大值 | 最小值 | 均值 |
|------------|-------|-------|-------|------|------|---------|
| 螺纹现货-01 合约 | 70 | 69 | -1 | 939 | -408 | 235.91 |
| 螺纹现货-05 合约 | 0 | 12 | 12 | 1107 | -268 | 239.15 |
| 螺纹现货-10 合约 | 32 | 35 | 3 | 1327 | -369 | 215.10 |
| 热卷现货-01 合约 | 102 | 92 | -10 | 630 | -101 | 202.35 |
| 热卷现货-05 合约 | 20 | 9 | -11 | 822 | -141 | 215.06 |
| 热卷现货-10 合约 | 60 | 49 | -11 | 920 | -189 | 190.83 |
| RB05-01 合约 | | | | 175 | -519 | -117.48 |
| RB10-05 合约 | -32 | -23 | 9 | 77 | -421 | -122.30 |
| RB01-10 合约 | -38 | -34 | 4 | 90 | -623 | -133.75 |
| HC05-01 合约 | | | | 21 | -399 | -129.80 |
| HC10-05 合约 | -40 | -40 | 0 | -5 | -437 | -122.91 |
| HC01-10 合约 | -42 | -43 | -1 | -9 | -410 | -114.69 |
| HC-RB01 合约 | 98 | 97 | -1 | 636 | -390 | 105.08 |
| HC-RB05 合约 | 110 | 123 | 13 | 464 | -214 | 99.45 |
| HC-RB10 合约 | 102 | 106 | 4 | 523 | -304 | 83.43 |
| RB/I01 合约 | 4.81 | 4.79 | -0.02 | 8.94 | 3.77 | 5.88 |

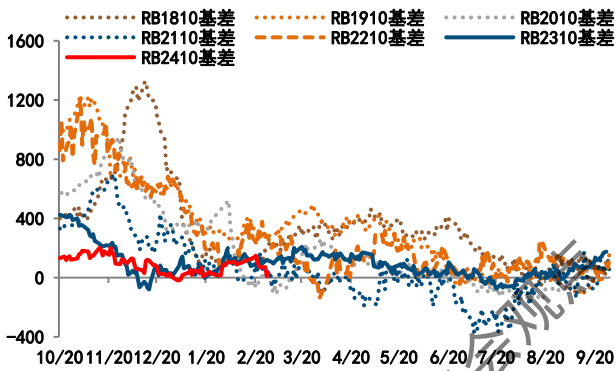
期货交易咨询业务资格：证监许可〔2011〕1461号

| | | | | | | |
|------------|------|------|-------|------|------|------|
| RB/I05 合约 | 4.29 | 4.25 | -0.04 | 8.72 | 3.90 | 5.85 |
| RB/I09 合约 | 4.60 | 4.57 | -0.02 | 9.11 | 4.02 | 5.75 |
| RB/JM01 合约 | 2.20 | 2.17 | -0.04 | 3.58 | 1.41 | 2.63 |
| RB/JM05 合约 | 2.15 | 2.11 | -0.04 | 3.58 | 1.57 | 2.65 |
| RB/JM09 合约 | 2.18 | 2.16 | -0.03 | 3.69 | 1.60 | 2.64 |
| RB/J01 合约 | 1.60 | 1.60 | 0.00 | 2.99 | 1.25 | 1.79 |
| RB/J05 合约 | 1.59 | 1.59 | 0.00 | 2.48 | 1.20 | 1.77 |
| RB/J09 合约 | 1.60 | 1.60 | 0.00 | 2.19 | 1.25 | 1.76 |

数据来源: Wind, 中信建投期货

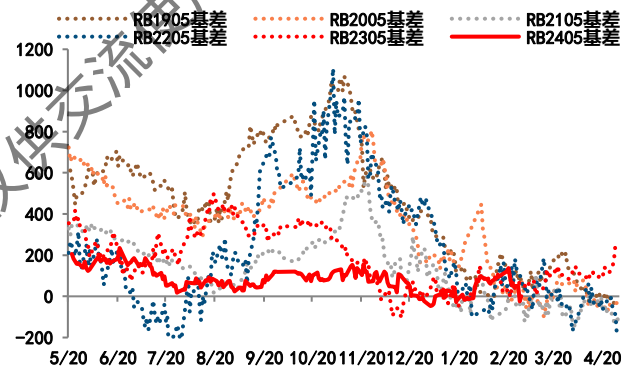
二、钢材基差走势图

图 1: 螺纹 10 合约基差季节性变化 (元/吨)



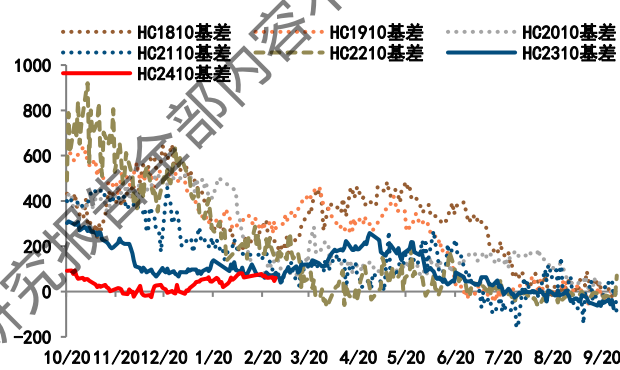
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 螺纹 05 合约基差季节性变化 (元/吨)



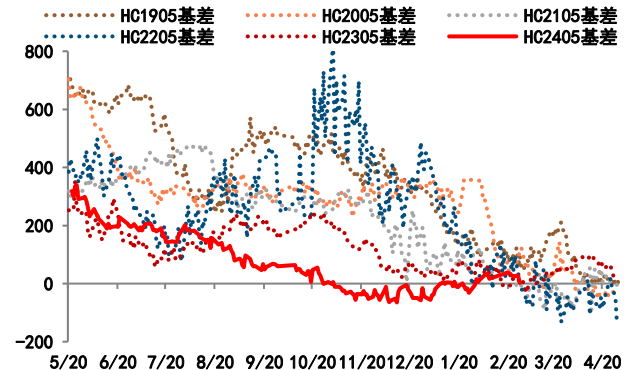
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: 热卷 10 合约基差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

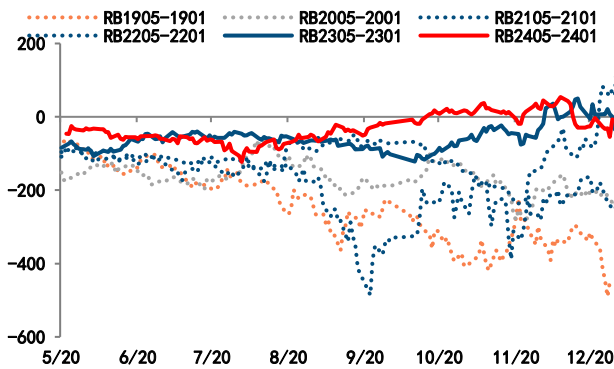
图 4: 热卷 05 合约基差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

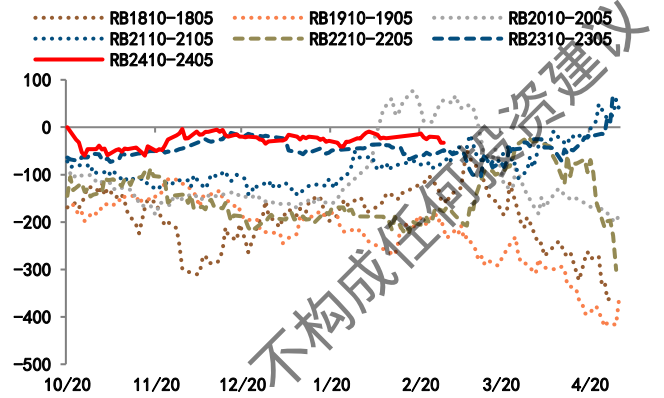
三、钢材价差走势图

图 5：螺纹 05-01 合约价差季节性变化（元/吨）



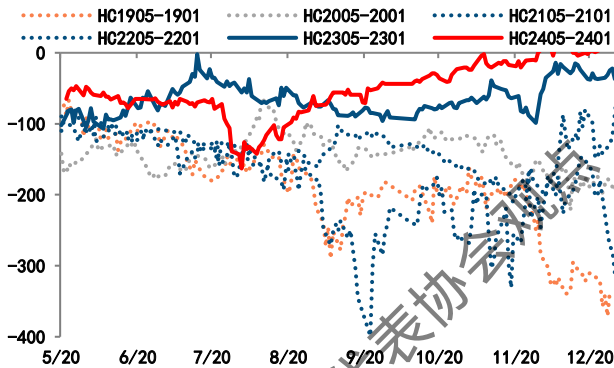
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：螺纹 10-05 合约价差季节性变化（元/吨）



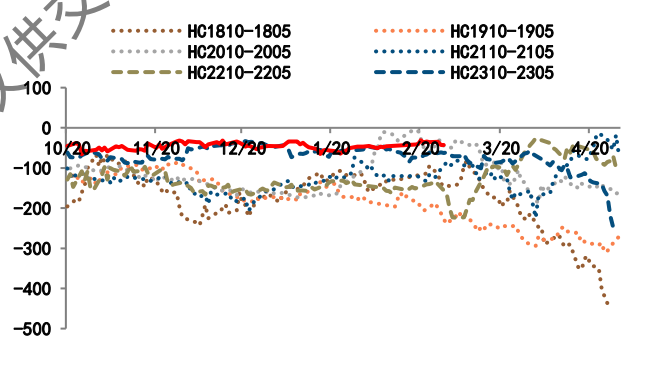
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：热卷 05-01 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 10-05 合约价差季节性变化（元/吨）

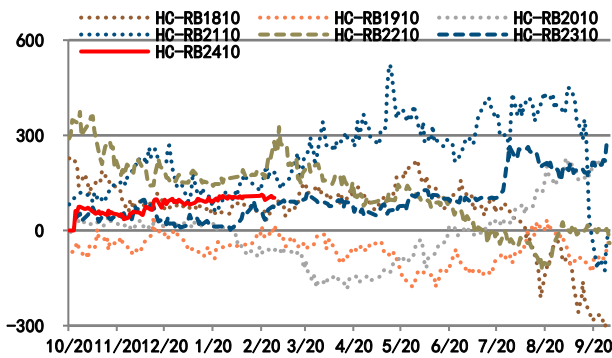


数据来源：Wind，中信建投期货

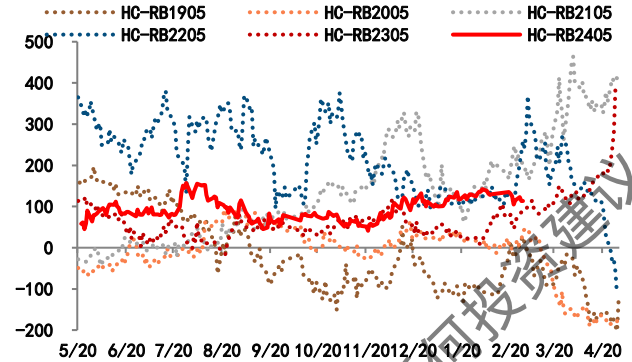
四、钢材跨品种套利走势图

图 9：螺卷 10 合约价差季节性变化（元/吨）

图 10：螺卷 05 合约价差季节性变化（元/吨）



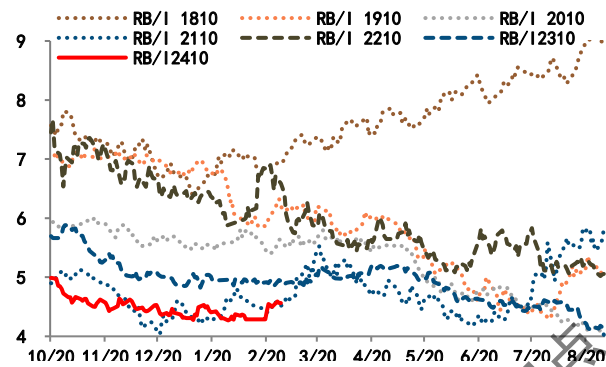
数据来源: Wind, 中信建投期货



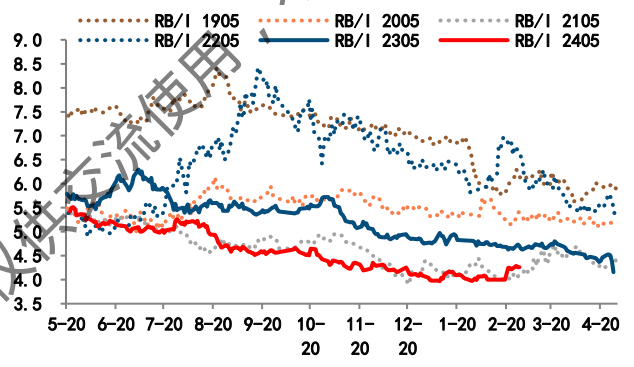
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 11: 钢矿 10 合约比价季节性变化 (元/吨)

图 12: 钢矿 05 合约比价季节性变化 (元/吨)



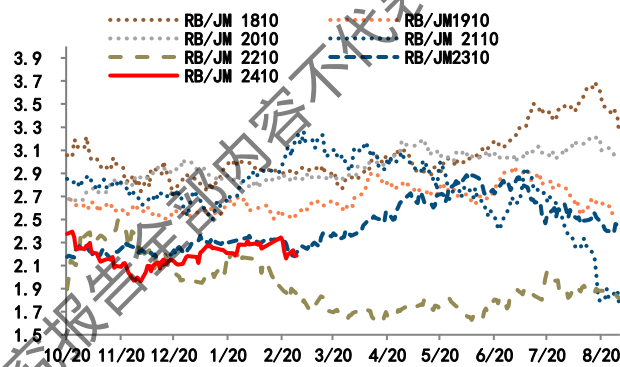
数据来源: Wind, 中信建投期货



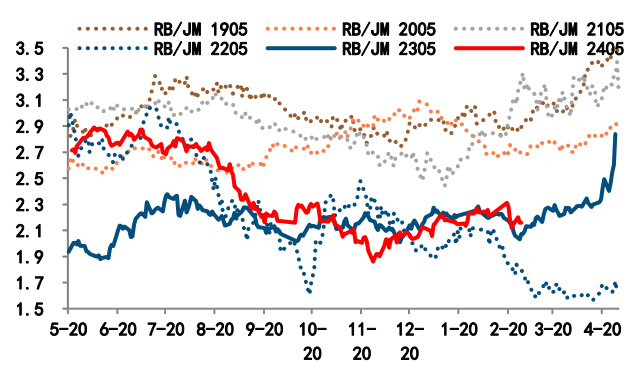
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 螺纹/焦煤 10 合约比价季节性变化 (元/吨)

图 14: 螺纹/焦煤 05 合约比价季节性变化 (元/吨)



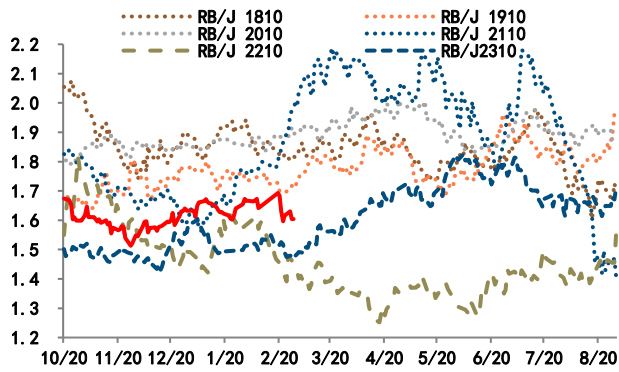
数据来源: Wind, 中信建投期货



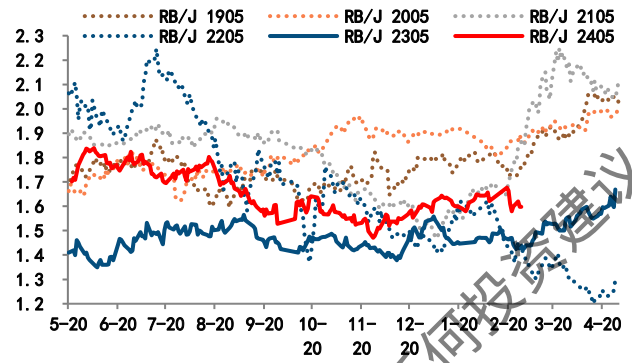
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 15: 螺纹/焦炭 10 合约比价季节性变化 (元/吨)

图 16: 螺纹/焦炭 05 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

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、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。