

# 钢材早报：下游复工复产不及预期，钢价加速下跌

发布日期：2024年3月14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：截至3月12日（农历二月初三），百年建筑调研全国10094个工地开复工率75.4%，农历同比减少10.7个百分点；劳务上工率72.4%，农历同比减少11.5个百分点；资金到位率47.7%，环比增加3个百分点。产业方面，本周钢谷网口径建材产量343.53万吨，周环比降17.68万吨，总库存2021.22万吨，周环比增24.8万吨。当前钢材基本面依旧较差。一方面钢厂利润走低，生产意愿一般，钢厂停产检修范围扩大；另一方面，下游建筑业复产复工仍不及预期，拖累长材需求。综上，钢材基本面偏弱，钢价或将继续承压。

操作策略：RB2405合约短期偏空为主。

**热卷：**中性

市场焦点：产业方面，本周钢谷网口径热卷产量226.3万吨，周环比降0.6万吨，总库存600.45万吨，周环比略增0.92万吨。供应端维持高位，需求恢复情况不及预期，销售压力持续存在，当前缺少利好驱动，基本面持续弱势，卷价承压运行。

操作策略：HC2405合约偏空为主。

## 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	3月12日	3月13日	涨跌	现货-05
螺纹钢 HRB400E 20mm	天津	3650	3630	-20	47
	广州	3910	3880	-30	297
	上海	3610	3590	-20	
	重庆	3810	3810	0	227
	杭州	3660	3620	-40	37
	唐山	3660	3640	-20	57
热轧卷板 Q235B 4.75mm	天津	3770	3770	0	1
	上海	3830	3810	-20	41
	重庆	4010	4000	-10	231
	乐从	3850	3830	-20	61
方坯 Q235	唐山	3410	3400	-10	
	江苏	3470	3430	-40	

数据来源：Wind，中信建投期货。

表格 2：钢材套利变化

套利类型	3月12日	3月13日	涨跌	最大值	最小值	均值
螺纹现货-01 合约	-31	-17	14	939	-408	235.91
螺纹现货-05 合约	26	7	33	1107	-268	239.15
螺纹现货-10 合约	145	-30	15	1327	-369	215.10
热卷现货-01 合约	72	77	5	630	-101	202.35
热卷现货-05 合约	26	41	15	822	-141	215.06
热卷现货-10 合约	37	43	6	920	-189	190.83
RB05-01 合约				175	-519	-117.48
RB10-05 合约	19	37	18	77	-421	-122.30
RB01-10 合约	-14	-13	1	90	-623	-133.75
HC05-01 合约				21	-399	-129.80
HC10-05 合约	-11	-2	9	-5	-437	-122.91
HC01-10 合约	-35	-34	1	-9	-410	-114.69
HC-RB01 合约	117	126	9	636	-390	105.08
HC-RB05 合约	168	186	18	464	-214	99.45
HC-RB10 合约	138	147	9	523	-304	83.43
RB/I01 合约	4.73	4.76	0.03	8.94	3.77	5.88

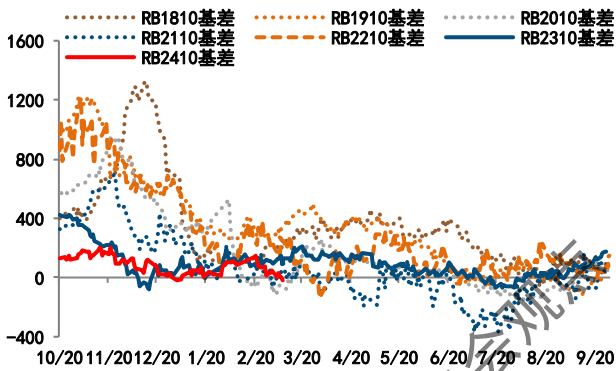
期货交易咨询业务资格：证监许可（2011）1461号

RB/I05 合约	4.37	4.44	0.06	8.72	3.90	5.85
RB/I09 合约	4.54	4.61	0.07	9.11	4.02	5.75
RB/JM01 合约	2.14	2.19	0.05	3.58	1.41	2.63
RB/JM05 合约	2.14	2.19	0.05	3.58	1.57	2.65
RB/JM09 合约	2.12	2.16	0.04	3.69	1.60	2.64
RB/J01 合约	1.60	1.60	0.01	2.99	1.25	1.79
RB/J05 合约	1.62	1.63	0.01	2.48	1.20	1.77
RB/J09 合约	1.60	1.61	0.01	2.19	1.25	1.76

数据来源: Wind, 中信建投期货

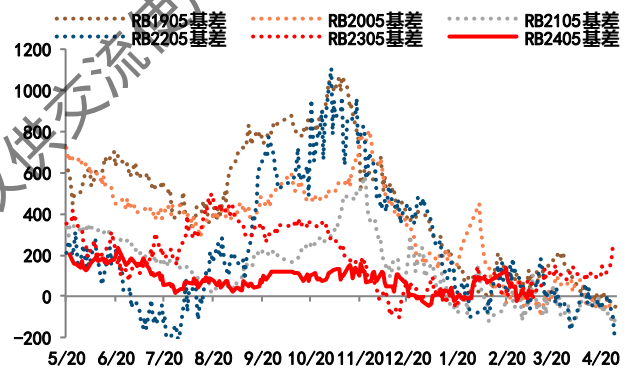
## 二、钢材基差走势图

图 1: 螺纹 10 合约基差季节性变化 (元/吨)



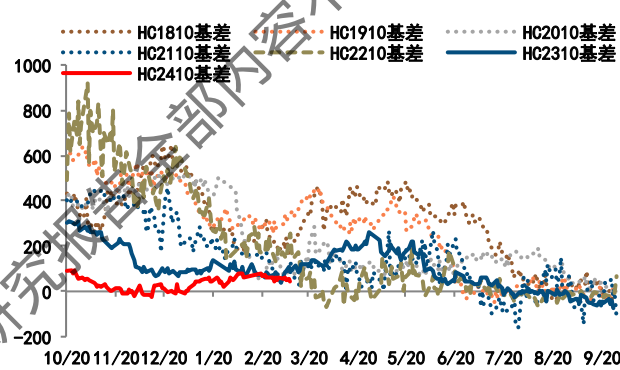
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 螺纹 05 合约基差季节性变化 (元/吨)



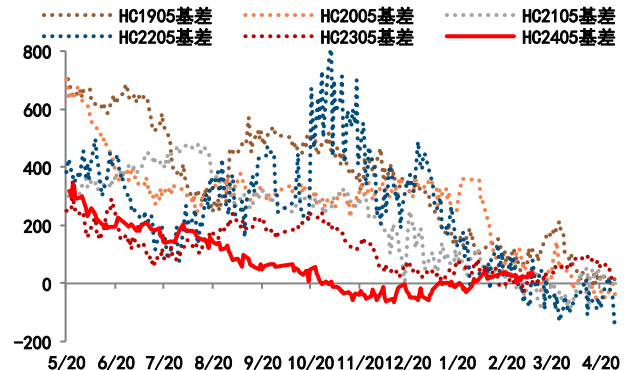
数据来源: Wind, 中信建投期货

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

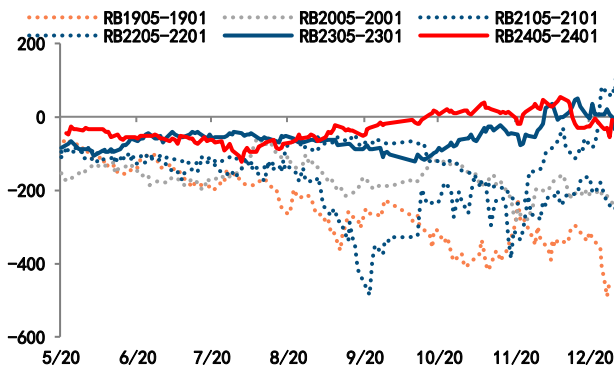
图 4: 热卷 05 合约基差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

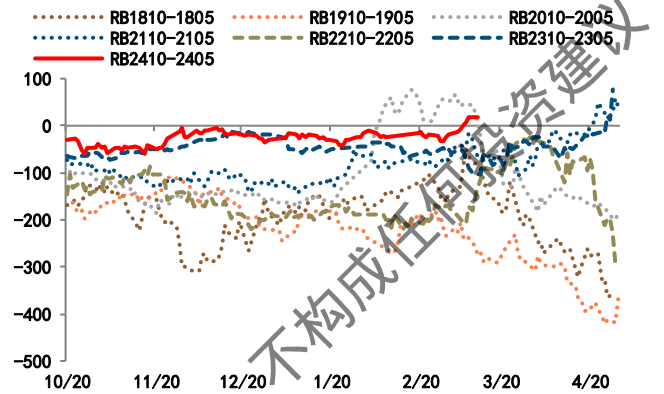
### 三、钢材价差走势图

图 5：螺纹 05-01 合约价差季节性变化（元/吨）



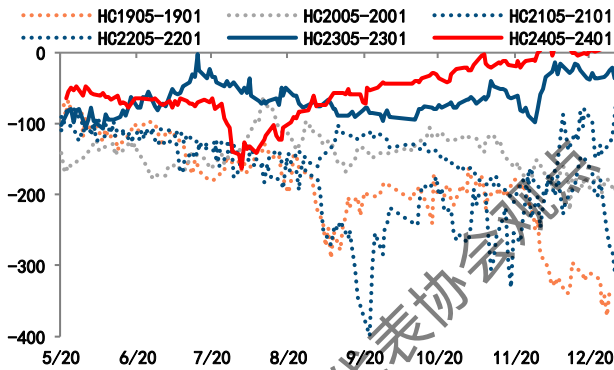
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：螺纹 10-05 合约价差季节性变化（元/吨）



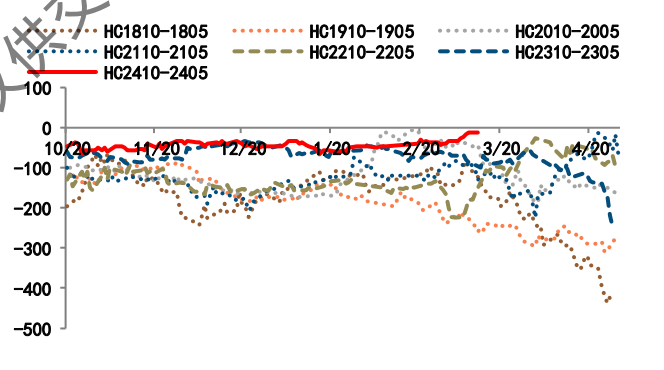
数据来源：Wind，中信建投期货

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）

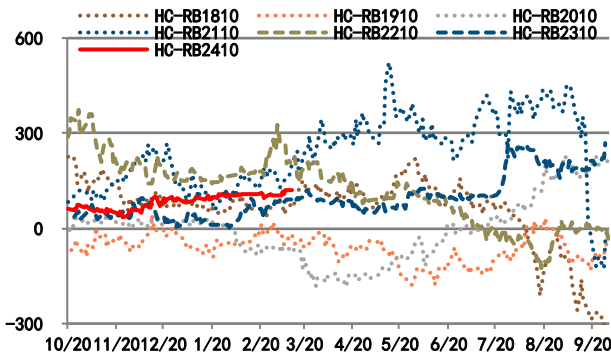


数据来源：Wind，中信建投期货

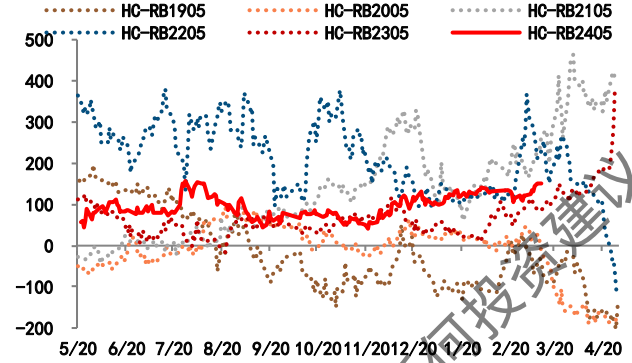
### 四、钢材跨品种套利走势图

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）



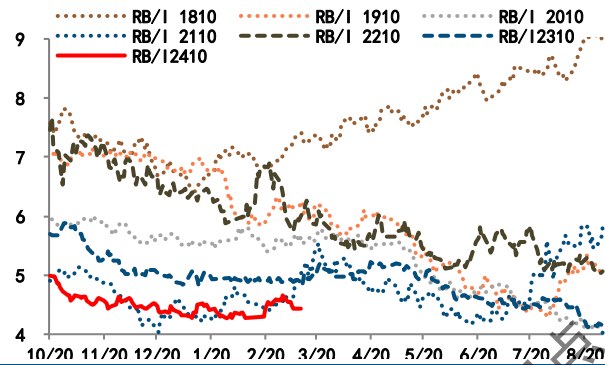
数据来源: Wind, 中信建投期货



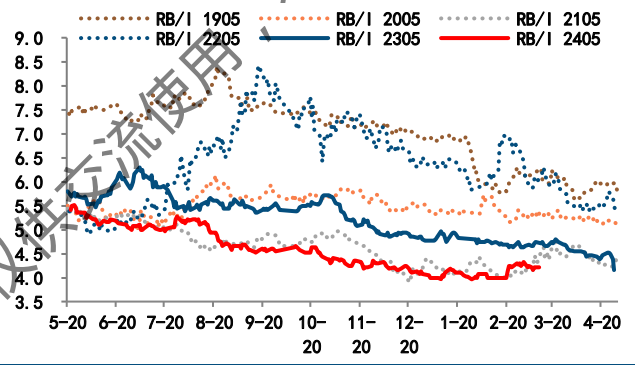
数据来源: Wind, 中信建投期货

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)



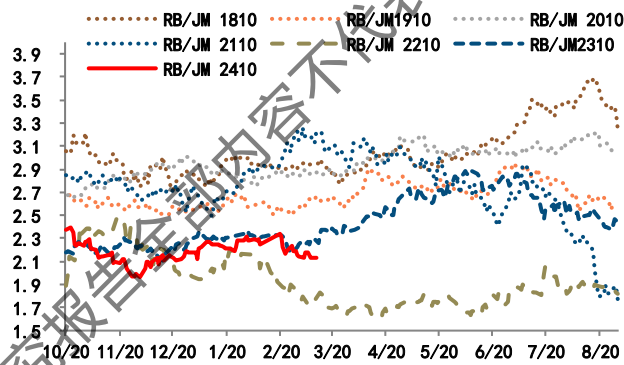
数据来源: Wind, 中信建投期货



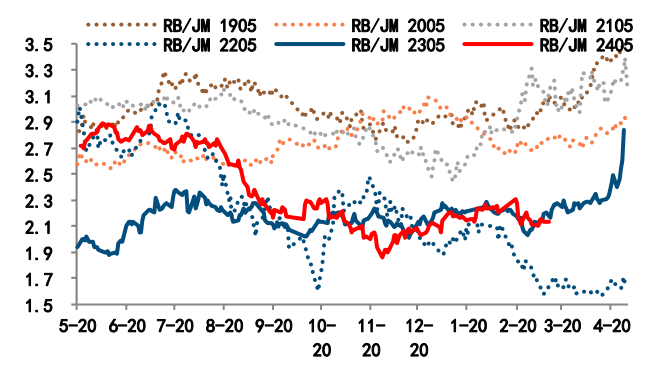
数据来源: Wind, 中信建投期货

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)



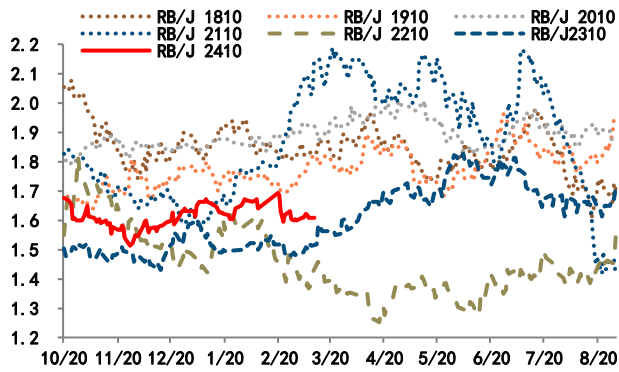
数据来源: Wind, 中信建投期货



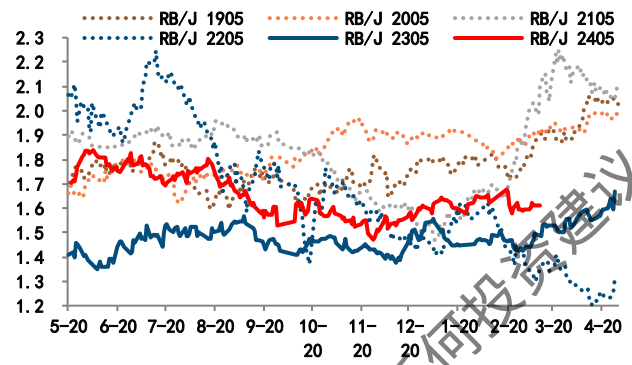
数据来源: Wind, 中信建投期货

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](http://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。