

交割报告

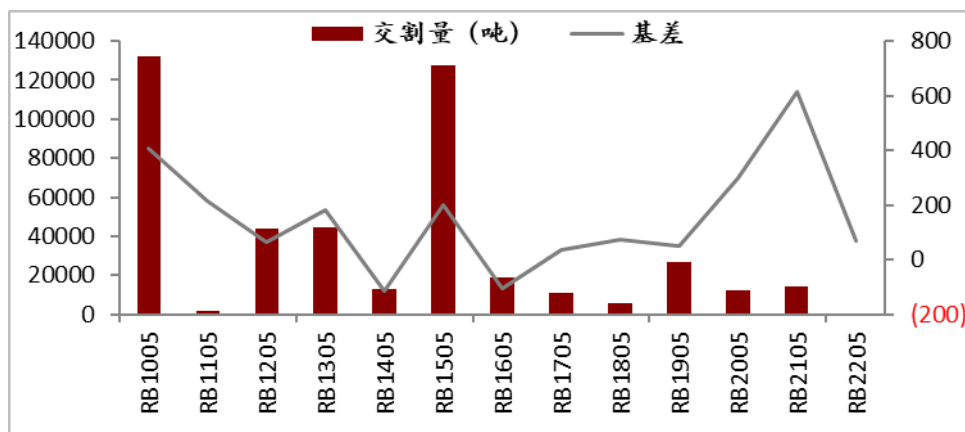
2022-06-07

RB2205、HC2205 交割评估

评估结论:

1. 螺纹: 弱现实、强预期下, 期货盘面阶段性升水现货, 卖方交割意愿较强, 但物流停滞的客观事实使得多空均谨慎, 呈现首次主力合约 0 仓库交割情况。而本次厂库交割 9000 吨, 由于厂库交割买方可以提前协商规格, 货物后期销售压力不大, 需要注意的是 08 合约开始会出现交割规则的修改, 后期需关注仓单注销时间。
2. 热卷: 本次交割卖方货依旧以主流华东钢厂为主, 买方依旧比较分散, 以期现公司为主。本次交割 74700 吨热卷中, 部分为老仓单, 但总体为主流现货规格, 现货端销售难度不大。

一、交割回顾



RB05合约交割同季比较								
合约	交割日期	交割量(厂库+仓库)	交割金额	交割结算价	北京螺纹	基差	杭州螺纹	基差
RB1005	2010/5/17	132000	520212000	3941	4350	409	3950	131
RB1105	2011/5/11	1500	7420500	4947	5160	213	4880	84
RB1205	2012/5/15	44100	181956600	4126	4190	64	4170	173
RB1305	2013/5/15	44400	150960000	3400	3580	180	3500	208
RB1405	2014/5/15	13200	44246400	3352	3140	(115)	3110	(146)
RB1505	2015/5/15	127500	264690000	2076	2210	202	2260	254
RB1605	2016/5/16	18900	44226000	2340	2170	(103)	2310	41
RB1705	2017/5/15	11100	39627000	3570	3500	38	3480	18
RB1805	2018/5/15	6000	24042000	4007	3960	75	4040	158
RB1905	2019/5/15	26700	111766200	4186	4020	48	4030	(31)
RB2005	2020/5/15	12300	41807700	3399	3500	299	3550	261
RB2105	2021/5/17	14100	78678000	5580	5920	613	5500	90
RB2205	2022/5/16	9000	45450000	5050	4880	71	5010	115

注释：a.期货交割结算价是交割月份15日的结算价（遇到法定节假日顺延）。

b.计算基差时，按照现货价格/0.97 即现货价处以磅差折算成期货标准品价格。

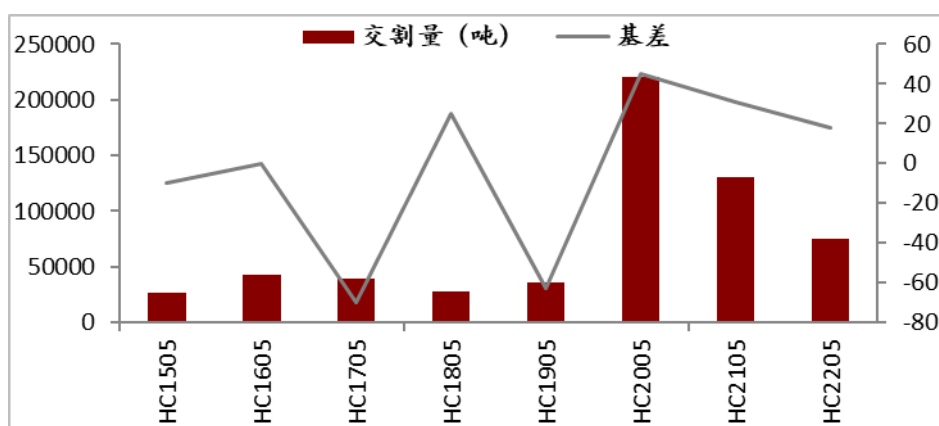
c.螺纹现货标准价按照我的钢铁螺纹地区报价为准，实际成交价会有偏差。

1.1 螺纹历史交割回顾

作为钢材旺季对应的合约，历年 05 合约交割量均低于 01、10 两个主力合约，受到需求预期及生产节奏双向影响，螺纹 05 合约历年交割量波动比较大。比如需求较差的 15 年对应的 1505 合约给出了非常高的交割量，而供应偏紧的 17-19 年，交割量则相对略低。但本次 05 合约无仓库交割量，也是首例，主要是疫情影响了全国物流运输，卖方即使遇到了交割盘面高升水的状态，但无法实现交割运输，相对的买方持仓意愿较强。

1.2 RB 2205 交割回顾

交割结算价 5050 元/吨，贴水杭州现货 115 元/吨，贴水北京现货 71 元/吨，仓库名义交割量 0 吨。2205 合约主要表现以下特征：1.交割仓库 0 交割量为历年首次；2.厂库交割增多，部分为前期注册仓单，厂库交割同时体现了卖方优势与买方货物选择的主动权；3.买卖双方均为成熟交割商，对于节奏把握好，后期货物处理难度小，本次交割也对交易所交割厂库制度给予了肯定。



hc05合约交割同季比较								
合约	交割日期	交割量 (吨)	交割金额	交割结算价	天津热卷	基差	上海热卷	基差
HC1505	2015/05/15	26400	63624000	2410	2550	270	2400	-10
HC1605	2016/05/16	42900	112827000	2630	2620	120	2630	0
HC1705	2017/05/15	39600	123156000	3110	3210	230	3040	-70
HC1805	2018/05/15	27600	115782000	4195	4080	-25	4220	25
HC1905	2019/05/15	36300	147123900	4053	3900	-63	3990	-63
HC2005	2020/05/15	220000	751300000	3415	3500	175	3460	45
HC2105	2021/05/17	130200	783673800	6019	6150	221	6050	31
HC2205	2022/05/16	74700	360203400	4822	4920	188	4840	18

1.3 热卷历史交割回顾

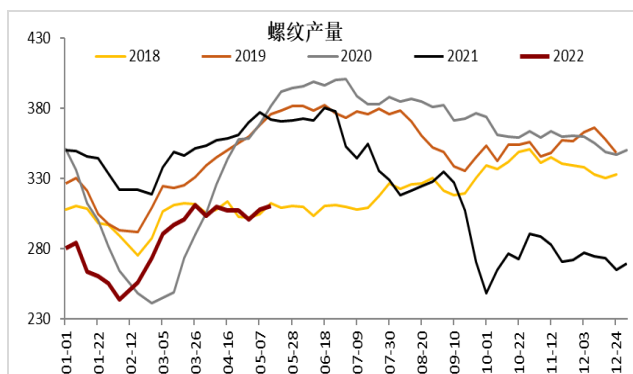
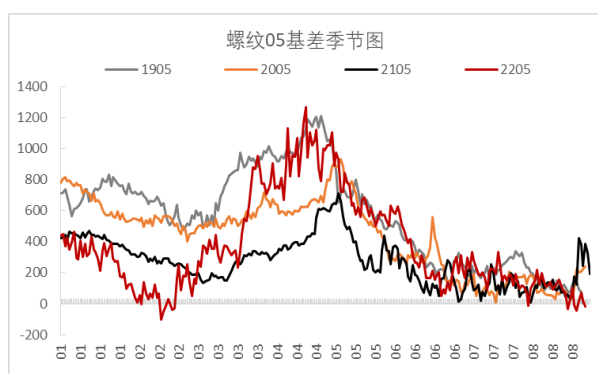
近3年来,热卷交割卖方相对集中,但量上没有明显规律,主要与交割期间华东当地的基本面或是钢厂的生产情况关系较大,本次交割仍需要从基本面的角度考虑。

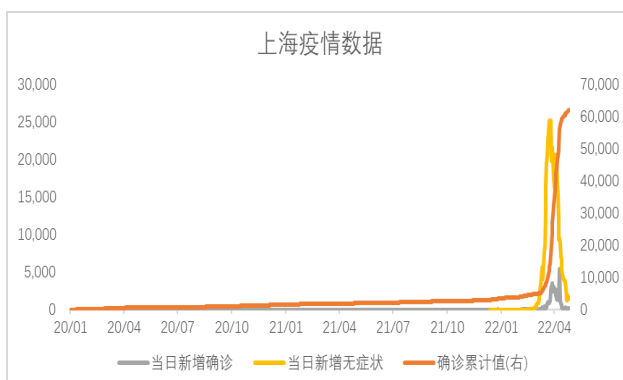
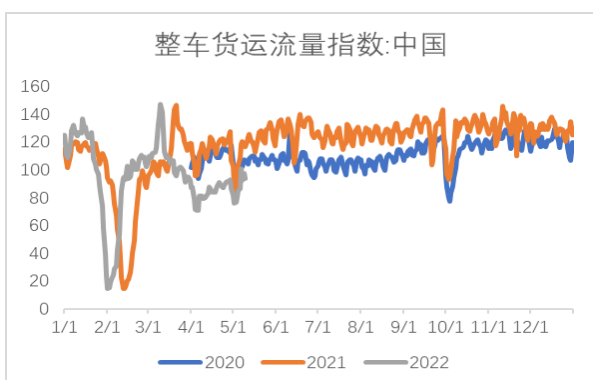
1.4 HC 2205 交割回顾

交割结算价 4822 元/吨,贴水上海现货 188 元/吨左右;贴水天津现货 18 元/吨,华东的高贴水主要来自解封后需求回补预期。热卷方面本次名义交割量 74700 吨,交货主体是华东钢厂,交割前有平仓转现货的情况,使得本次总体交割量低于市场预期。接货方较为分散,期现公司操作更多,多为前期长期接货方。

二、螺纹总结

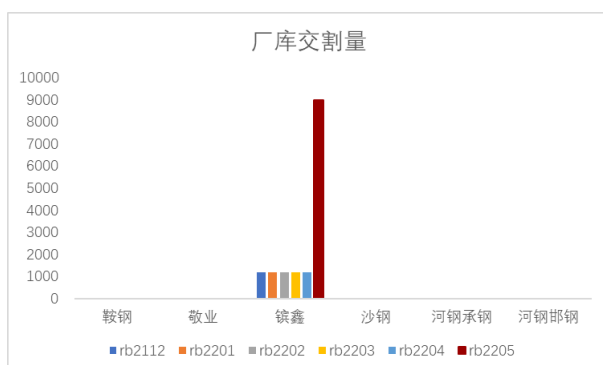
2.1 交割意向: 物流受阻+交割意愿转谨慎





2-3 月供应端增速较大，但后期随着上海疫情集中爆发，其余地区疫情散点爆发，全国各地运输受阻、生产受阻，叠加电炉进入亏损阶段，螺纹供应水平趋平，远低于历年同期。而需求端在弱现实、强预期的背景下，盘面曾出现升水现货的时间窗口，市场交投氛围活跃，历年在这种情况下，卖盘交割意向较为活跃，但今年多空双方对物流等不确定性持谨慎态度，双方主动平仓结束 05 合约。

2.2 交割特点：厂库交割量加大，部分为前期资源



《上海期货交易所交割细则》修订对照表

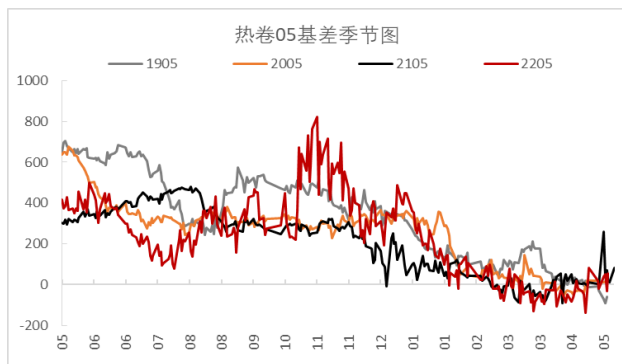
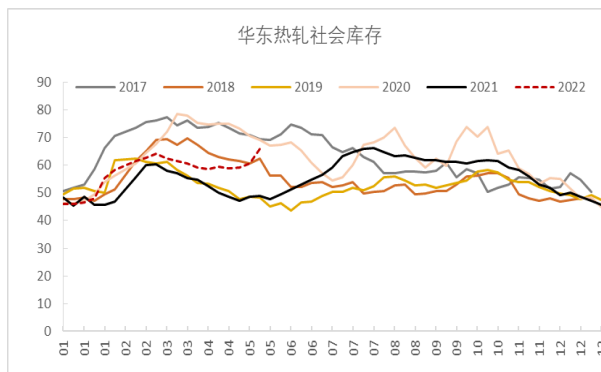
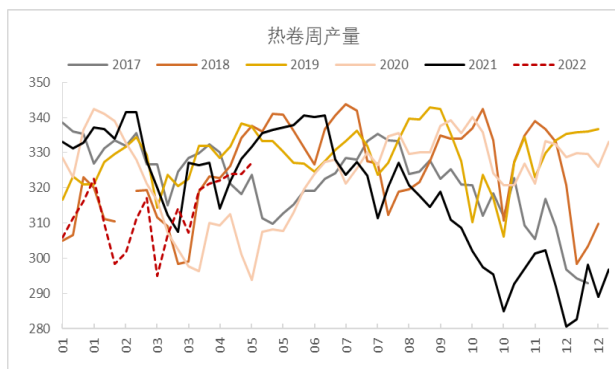
注：红色字体加粗表示新增内容，双删除线表示删除内容

修订版本	2020 年 9 月 1 日版本
第六十六条 交割螺纹钢质量规定 交割螺纹钢应当是在交易所注册的生产厂生产的注册商品。 交割螺纹钢的外形、尺寸、重量及允许偏差应当符合国际 GB/T 1499.2-2018《钢筋混凝土用钢 第2部分：热轧带肋钢筋》的规定。 交割螺纹钢的每批商品的有效期限为生产日起的90天内，并且应在生产日起的45天内入指定交割仓库方可制作仓单。 在指定交割仓库交割的螺纹钢其长度为9米和12米定尺。	第六十六条 交割螺纹钢质量规定 交割螺纹钢应当是在交易所注册的生产厂生产的注册商品。 交割螺纹钢的外形、尺寸、重量及允许偏差应当符合国际 GB/T 1499.2-2018《钢筋混凝土用钢 第2部分：热轧带肋钢筋》的规定。 交割螺纹钢的每批商品的有效期限为生产日起的90天内，并且应在生产日起的30天内入指定交割仓库方可制作仓单。 在指定交割仓库交割的螺纹钢其长度为9米和12米定尺。
第六十九条 计量和溢短 交割螺纹钢以 理论计重 实际称重方式计量。每张螺纹钢标准仓单的实物溢短不超过±1.3%， 磅差不超过±0.3%。	第六十九条 计量和溢短 交割螺纹钢以实际称重方式计量。每张螺纹钢标准仓单的实物溢短不超过±1.3%， 磅差不超过±0.3%。
第一百六十一条 本细则自 2022年7月14日 起实施，其中 电炉钢的交割自2020年10月16日起实施。	第一百六十一条 本细则自2020年9月1日起实施，其中电炉钢的交割自2020年10月16日起实施。

受疫情影响，本次仓库交割量为 0 吨，但本次厂库交割达 9000 吨，集中在镇鑫厂库，其中 1200 吨为前期注册仓单，其余 7800 吨为最后交易日前生成仓单，规格由买方决定。本次交割买方也集中在华东区域，而镇鑫位置靠近山东区域，山东区域外来资源量依旧低于往年，因此仓单转为现货销售难度也不大。本次交割实现了双方互赢的局面。需要注意的是，由于 2208 合约开始，修改了交割规则，后期需要关注仓单注销时间。

三、热卷总结

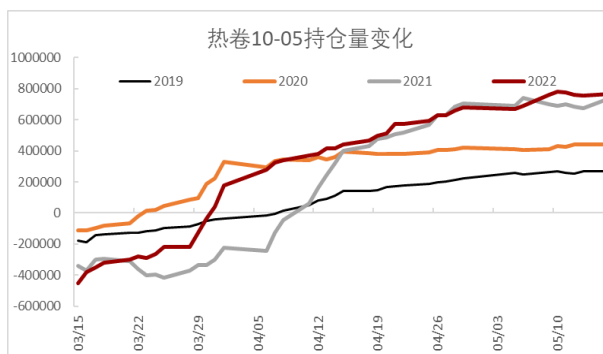
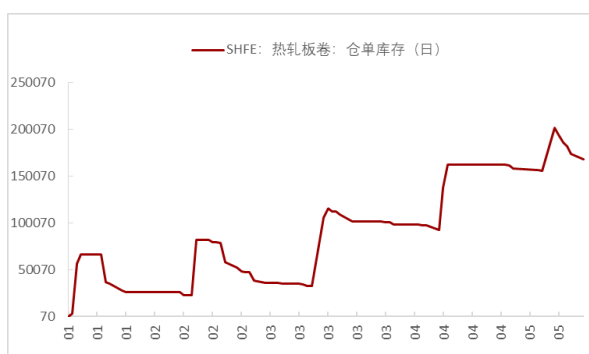
3.1 交割意向：高库存压力+高盘面价格



本次交割前，北方采暖季检修结束+利润差使得螺纹转产热卷，热卷产量快速提升，在北方运输受阻、钢厂库存无法外运的情况下，华东区域热轧社库增幅达到 2%，需求除 3 月份部分海外订单脉冲外，总体表现疲软，终端采购积极性不高，高库存压力使得钢厂主动盘面交货意向增多。

而 3-4 月华东出现阶段性基差为负的情况，卖盘面比现货性价比更高，空头主动卖盘面积积极性增大，5 月初交割仓单快速累积。

3.2 交割特点：老仓单较多，交割节奏更加配合现货销售



本次热卷名义交割量 74700 吨，处于近两年来中性偏低位置。卖方以华东钢厂为主流，买方较为分散，期现公司成为接货主力。热卷注册仓单量自 2201 合约开始不断增加，本次交割前，出现了注册仓单快速增加，又在交割前分 3 批逐步注销仓单的行为，大概率是配合现货销售形成的仓单不断注销。本次热卷交割中，约 35000 吨新注册仓单，其余交割货多为前期仓单，好在热卷仓单时间长，且新注册仓单以主流货为主，接货方销售难度不大。

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人作为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。

一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

公司总部

天津市和平区解放北路 188 号信达广场 16 层

☎ 022-5829 8788

✉ 300042

北京北三环东路营业部

北京市东城区北三环东路 36 号环球贸易中心 E 座 7 层 702-703

☎ 010-8831 2088

✉ 100013

上海营业部

上海市普陀区中山北路 2550 号物贸中心大厦 1604-1608 室

☎ 021-6257 3180

✉ 200063

天津营业部

天津市和平区南马路 11 号、13 号-2352、2353-1 号（和平创新大厦 A 座 25 楼 2352、2353-1 号）

☎ 022-2813 9206

✉ 300021

天津滨海新区营业部

天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C 区 C1 座 2205 单元

☎ 022-6622 5869

✉ 300457

天津津滨大道营业部

天津市河东区上杭路街道津滨大道 53 号 B 座 2301

☎ 022-2813 9206

✉ 300161

天津解放北路营业部

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心 8 层（802-804）

☎ 022-2330 3538

✉ 300042

大连营业部

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 2702 号房间

☎ 0411-8480 6701

✉ 116023

郑州营业部

河南省郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 803-805 室

☎ 0371-6561 2079

✉ 450008

日照营业部

山东省日照市东港区石臼街道海曲东路 386 号天德海景城 A 栋 5701、5702 室

☎ 0633-2180 399

✉ 276800

宁波营业部

浙江省宁波市鄞州区彩虹南路 11 号嘉汇国贸大厦 A 座 2006 室

☎ 0574-8795 1915

✉ 315181

唐山营业部

河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦 2 号楼 905 室

☎ 0315-578 5511

✉ 063000

烟台营业部

山东省烟台市经济技术开发区长江路 77 号 3303-3304 室

☎ 0535-2163 353

✉ 265503

杭州营业部

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦 801 室

☎ 0571-8799 6673

✉ 310000