

## 2304 合约交割报告

### 交割情况：

1. 本次交割螺纹结算价 3841 元/吨，交割量 21900 吨，贴水杭州镇鑫现货 120 元/吨，贴水天津河钢现货 100 元/吨。本次交割量环比 2303 合约减少 62700 吨，与 2204 合约交割量相比增加 13500 吨。本次交割热卷结算价 4180 元/吨，交割量 29100 吨，贴水上海现货 20 元/吨，升水杭州现货平水。本次交割量环比 2303 合约减少 42000 吨，与 2204 合约交割量相比减少 37800 吨，处于偏低水平。
2. 仓单信息来看，螺纹钢 4 月仍然出现新增注册仓单，仓单主要集中在惠龙港为主。由于本轮现货下行中北方资源下跌波动率大于南方，中储路通增量也较为明显。热卷仓单基本以仓单注销为主，现有仓单持有以玖隆物流为主，其余仓单注册在惠龙港。
3. 螺纹钢参与交割的席位分布来看，多空分布较为均衡，恒力期货和国投安信合计持有空头 1860 手；而多单主要持有为东证期货和新湖期货，持有合计 1800 手。热卷钢参与交割的席位分布来看，多单持有量相对集中，永安期货持有 1050 手多单；而空单主要集中东海期货，持有 2850 手。
4. 从本次交割来看，由于现货价格出现大幅弱化，螺纹钢基差出现逐步回升，虽然本次交割量偏低，但仓单注册再度回升至十万吨以上水平，钢厂主动交货意愿明显提升，市场对于未来悲观预期在仓单市场上有所体现。而热卷方面则相对平稳，高供给和高需求的状态下，仓单量进入净流出。从期现交易来看，伴随近月交割意愿提升，现货在估值下修的状态寻找错估的机会。

### 海证研究 | 投资咨询部

#### 黑色产业团队

常雪梅

从业资格号：F3040127

投资咨询号：Z0013236

021-65220271

changxuemei@hicend.com.cn

## 螺纹钢交割解析

### 1. 螺纹钢交割情况解析

本次交割螺纹结算价 3841 元/吨，交割量为 21900 吨，贴水杭州镇鑫现货 120 元/吨，贴水天津河钢现货 100 元/吨。从仓单情况来看，此次目前仓单主要集中在惠龙港，仓单量为 89488 吨，而 4 月交割量仅为 2 万余，集中大量仓单主要针对 5 月合约；另外一方面，近期北方仓单量陆续增加，进入交割月后，中储路通仓单维持 31747 吨的水平。

螺纹钢仓单统计

| 交割仓库  | 惠龙港口  | 中储南京 | 中储陆通  | 中储塘沽 | 合计     |
|-------|-------|------|-------|------|--------|
| 4月3日  | 53860 | 298  | 31747 | 6308 | 92213  |
| 4月10日 | 67669 | 298  | 31747 | 6308 | 106022 |
| 4月17日 | 89488 | 1195 | 31747 | 6308 | 128738 |

数据来源：上期所，mysteel，海证期货研究所

从今年全年交割量均维持接近 2 万吨以上的水平，基差维持小幅贴水水平完成交割，实际 04 合约结算价格相较 2303 合约结算价下跌 691 元/吨，市场情绪出现大幅弱化。从持仓变化来看，2022 年 12 月 25 日后 4 月合约交投积极性出现大幅降低，最终交割持仓锁定为 1920 手。在席位分布上，多空分布较为均衡，恒力期货和国投安信合计持有空头 1860 手；而多单主要持有为东证期货和新湖期货，持有合计 1800 手。

螺纹钢席位交割

| 名次 | 期货公司会员简称 | 持买单量 | 期货公司会员简称 | 持卖单量 |
|----|----------|------|----------|------|
| 1  | 新湖期货     | 900  | 恒力期货     | 960  |
| 2  | 东证期货     | 900  | 国投安信     | 900  |
| 3  | 一德期货     | 180  | 瑞达期货     | 270  |
| 4  | 银河期货     | 120  | 光大期货     | 30   |
| 5  | 浙商期货     | 60   | 广发期货     | 30   |
| 6  | 中泰期货     | 30   |          |      |
|    | 合计       | 2190 |          | 2190 |

近 1 年螺纹交割情况

| 交割合约            | 交割量   | 结算价  | 天津螺纹 | 基差   | 杭州螺纹 | 基差   |
|-----------------|-------|------|------|------|------|------|
| 20230417 rb2304 | 21900 | 3841 | 3950 | 109  | 3970 | 129  |
| 20230315 rb2303 | 84600 | 4532 | 4290 | -242 | 4310 | -222 |
| 20230215 rb2302 | 19200 | 3960 | 4090 | 130  | 4060 | 100  |
| 20230115 rb2301 | 48600 | 4298 | 4080 | -218 | 4100 | -198 |
| 20221215 rb2212 | 5100  | 3699 | 3920 | 221  | 3950 | 251  |
| 20221115 rb2211 | 3900  | 3656 | 3680 | 24   | 3760 | 104  |
| 20221017 rb2210 | 97800 | 3756 | 4000 | 244  | 3860 | 104  |
| 20220915 rb2209 | 15000 | 3920 | 4080 | 160  | 3930 | 10   |
| 20220815 rb2208 | 1800  | 4142 | 4130 | -12  | 4190 | 48   |
| 20220715 rb2207 | 8700  | 3930 | 3740 | -190 | 3650 | -280 |
| 20220615 rb2206 | 1200  | 4660 | 4530 | -130 | 4530 | -130 |
| 20220516 rb2205 | 9000  | 5050 | 4920 | -130 | 4740 | -310 |
| 20220415 rb2204 | 8400  | 4965 | 5120 | 155  | 4920 | -45  |
| 20220315 rb2203 | 6900  | 4889 | 4820 | -69  | 4730 | -159 |

现货规格备注：天津敬业钢铁HRB400E 20mm；杭州镇鑫HRB400E 20mm

数据来源：上期所，mysteel，海证期货研究所

### 2. 螺纹钢基差运行解析

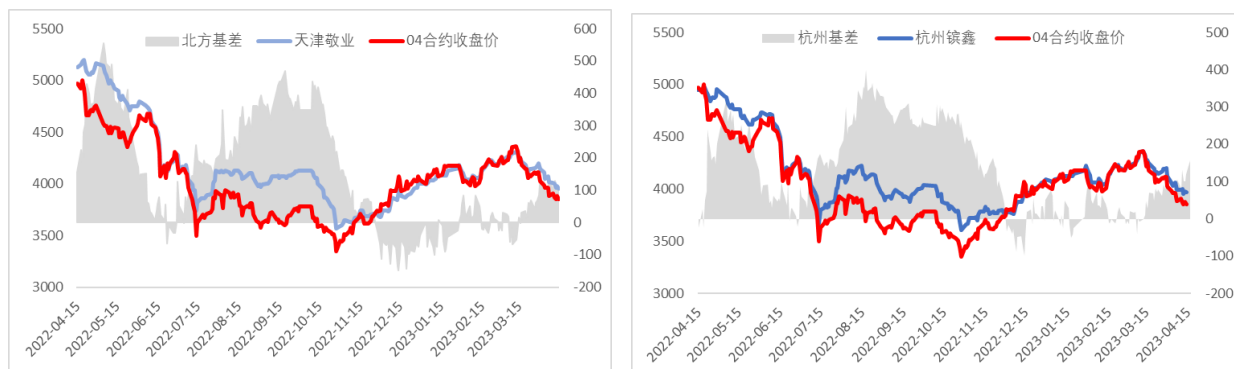
以华东基差运行结构来看，04 合约基差基本维持小幅贴水状态，8 月最高基差贴水幅度接近 400 元/吨。之后基差走势呈现出单边走弱趋势，盘面一度进入小幅升水状态。3 月合约交割过后，基差再

#### 免责声明：

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用，海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证，且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法，并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

度逐步走强，主要钢厂出货压力加大，市场情绪弱化，带动盘面价格大幅走弱。从基本面来看，矿石高位震荡走弱但钢厂利润持续偏低，节后复产有所加快，供需平衡出现弱化，虽然并未出现实质累库，但出货压力加大导致最终基差再度小幅走强。

03 合约螺纹钢南北基差表现



数据来源：上期所，mysteel，海证期货研究所

金三需求落空成为近期价格弱化最核心驱动，房地产数据边际改善，但新开工依旧偏弱，导致市场预期出现落空，基建方面则受制于资金到位不及预期，下游补库呈现出脉冲式，因此钢材日耗到达峰值后，价格则出现快速滑落。由于阶段性北方资源降价速率高于华南市场，北方资源交割意愿有所回升，虽然南北价差并未出现劈叉，因此华东市场依旧成为此次交割的主要区域。临近交割前，交割利润始终偏弱，各方交货意愿不强，出现期现获利了结，基差运行逐步平稳。

## 免责声明：

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用，海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证，且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法，并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

## 热卷交割解析

### 1. 热卷交割情况解析

本次交割热卷结算价 4180 元/吨，升水上海现货 10 元/吨左右。从仓单情况来看，仓单主要集中在玖隆物流，仓单量为 55995 吨，从仓单变化来看，较上月整体仓单量呈现持续注销，临近 02 价格出现新增接近 2 万吨的水平。由于目前热卷呈现出高产量高需求的状态，仓单主要呈现出注销为主，最终交割量也处于偏低水平

热卷仓单统计

| 交割仓库  | 惠龙港 | 玖隆物流  | 合计    |
|-------|-----|-------|-------|
| 4月3日  | 903 | 57332 | 58235 |
| 4月10日 | 903 | 35345 | 36248 |
| 4月17日 | 903 | 55092 | 55995 |

数据来源：上期所，mysteel，海证期货研究所

从本次交割量从全年的交割量较低，基差维持平水附近，实际 04 合约结算价格相较 2304 合约结算价下跌 337 元/吨，价格运行呈现震荡下行。从持仓变化来看，2022 年 12 月下旬后交投积极性出现大幅降低，持最终交割持仓锁定为 2910 手。在席位分布上，多单持有量相对集中，永安期货持有 1050 手多单；而空单主要集中东海期货，持有 2850 手。

热卷席位交割情况

| 名次 | 期货公司会员简称 | 持买单量 | 期货公司会员简称 | 持卖单量 |
|----|----------|------|----------|------|
| 1  | 永安期货     | 1050 | 东海期货     | 2850 |
| 2  | 宝城期货     | 480  | 永安期货     | 30   |
| 3  | 兴业期货     | 360  | 东证期货     | 30   |
| 4  | 光大期货     | 300  |          |      |
| 5  | 银河期货     | 300  |          |      |
| 6  | 上海中期     | 150  |          |      |
| 7  | 南华期货     | 90   |          |      |
| 8  | 国泰君安     | 60   |          |      |
| 9  | 一德期货     | 60   |          |      |
| 10 | 倍特期货     | 30   |          |      |
| 11 | 中泰期货     | 30   |          |      |
|    | 合计       | 2910 |          | 2910 |

近 1 年热卷交割情况

| 交割合约            | 合约交割量  | 结算价  | 杭州沙钢 | 基差  | 上海本钢 | 基差  |
|-----------------|--------|------|------|-----|------|-----|
| 20230417 hc2304 | 29100  | 4180 | 4190 | 10  | 4200 | 20  |
| 20230315 hc2303 | 71100  | 4517 | 4430 | -87 | 4450 | -67 |
| 20230215 hc2302 | 48000  | 4188 | 4190 | 2   | 4190 | 2   |
| 20230115 hc2301 | 15900  | 4172 | 4160 | -12 | 4180 | 8   |
| 20221215 hc2212 | 2100   | 4090 | 4150 | 60  | 4170 | 80  |
| 20221115 hc2211 | 11100  | 3826 | 3850 | 24  | 3850 | 24  |
| 20221017 hc2210 | 161700 | 3810 | 3860 | 50  | 3830 | 20  |
| 20220915 hc2209 | 81000  | 3937 | 3910 | -27 | 3910 | -27 |
| 20220815 hc2208 | 12900  | 4040 | 4020 | -20 | 4010 | -30 |
| 20220715 hc2207 | 9900   | 3660 | 3620 | -40 | 3600 | -60 |
| 20220615 hc2206 | 8700   | 4761 | 4720 | -41 | 4720 | -41 |
| 20220516 hc2205 | 74700  | 4822 | 4910 | 88  | 4840 | 18  |
| 20220415 hc2204 | 66900  | 5236 | 5240 | 4   | 5180 | -56 |
| 20220315 hc2203 | 98100  | 5019 | 4980 | -39 | 4960 | -59 |

现货规格备注：上海本钢4.5\*1500；杭州沙钢4.5\*1500

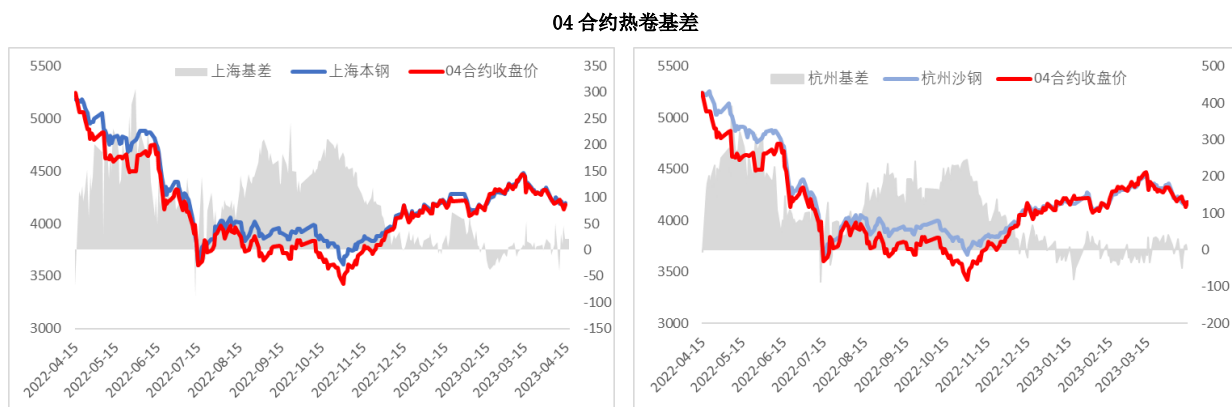
数据来源：上期所，mysteel，海证期货研究所

#### 免责声明：

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用，海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证，且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法，并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

## 2. 热卷基差运行解析

热卷 04 合约上海基差呈现单边走弱，基差 11 月贴水峰值达到 200 元/吨，进入 12 月后基本完成基差修复，基本维持平水和小幅贴水运行为主。热卷基差基本保持平稳运行，但波动幅度明显低于螺纹。工业复苏维持平稳向上，因此热卷逐步进入高供给高需求的状态，表需维持 300 以上水平，预期与现实偏离度较低，并最终在盘面贴水上海 10 元/吨完成本次交割。从整个基差回归逻辑来看，热卷运行较为稳定。



数据来源：上期所，mysteel，海证期货研究所

结合 2304 合约交割来看，华东钢厂依旧是本次交割主力，交割储备较为丰富，从交割利润角度来看，基差持续走弱有利于多头方，后续基差较为平稳，导致双方持仓意愿较为稳定，行情相对温和。从仓单结构来看，热卷仓单并未出现大量新增的迹象，因此 2304 合约主要以原有仓单进行货权转移为主。

### 分析师介绍

**常雪梅 (投资咨询号: Z0013236):** 海证期货研究所高级研究员，澳洲卧龙岗大学会计硕士，主攻尿素、聚烯烃等化工品种的研究分析，具有良好的经济金融背景，擅长从基本面角度探究品种走势逻辑并结合数据量化分析品种走势规律，多次参与能化产业机构套保档案编写，在主流媒体发表文章数十篇。

### 法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，

### 免责声明:

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用，海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证，且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法，并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改

---

---

**免责声明：**

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用，海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证，且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法，并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。