

桂林市柳钢钢材销售有限公司螺纹套保方案  
永安期货研究中心黑色团队

一、套保方案背景

近期，国内利好政策频出，资金流动性得到改善。具体表现在政府出台了一系列房地产行业支持政策，包括降低住房贷款利率和首付门槛，有效提升了市场信心。在宏观情绪向好的背景下，商品通胀预期再起，而黑色板块也因其估值优势受到资金的青睐。展望后期，7月前仍将有二十届三中全会的政策预期，目前市场对于此会议的预期仍有一定分歧，但鉴于会议前相关政策是否再次对黑色板块带来利好尚无法证伪，因此6月盘面预计仍将有一定宏观预期加持，难以大跌。

从粗钢整体表现来说，6月底粗钢库存预计略高于去年同期，近端上涨动力有所减弱。供应端，铁水产量预计在6月保持日均237-238万吨的水平。目前，钢铁企业的盈利率有所提升，短期内钢厂生产预计仍将维持在偏高水平。然而，废钢供应近期受到环保政策的影响，浙江省的到货量已降至历史较低水平。随着6月份雨季和高温天气的到来，废钢供应预计仍将面临一定压力，难以迅速增加。因此，短期内粗钢供应端难以实现大幅增长。

需求端，粗钢需求淡季不淡的特征略有凸显，且需求后置情况较为明显。进入6月，雨季和高温天气仍是最大的影响因素。当前工地资金到位率环比小幅好转，基建项目整体表现好于地产类项目，南北终端需求差异较为明显，北强南弱的特征预计将继续维持。综合来看，6月负反馈条件并不充足，盘面仍有偏强预期加持。

针对螺纹自身的基本面情况，供应端，预计铁水产量短期内尚未达到峰值，其边际增量将进一步体现在库存压力较小的螺纹和盘螺等建筑用钢材上。当前短流程增产有所加速，长流程增产仍较为缓慢，后续螺纹复产进度将会影响6月整体的去库节奏。需求端，螺纹表需淡季不淡的特征已经凸显，后期天气因素将阶段性影响需求表现，但环比下滑速度预计较慢。因此，从目前的供需情况推演，螺纹6月较难累库，整体去库幅度预计有所放缓。近端现货跟涨较为乏力，基差及月差偏弱，盘面估值已到华东平电成本上限，短期将限制上方空间。

桂林市柳钢钢材销售有限公司作为一家专业的钢材供应商，致力于为客户提供高质量的钢材产品和服务。公司位于中国广西柳州，依托于柳州钢铁集团的强大背景，能够确保产品的质量和供应的稳定性。公司的产品线涵盖了各种规格和类型的钢材，包括但不限于建筑用钢、工业用钢、汽车用钢以及特种钢材等，满足不同行业和客户的需求。柳钢钢材销售有限公司拥有一支经验丰富、技术精湛的销售和技术支持团队，能够为客户提供专业的咨询和解决方案。据了解，桂林市柳钢钢材销售有限公司约有8500吨螺纹库存，其中仓储平均成本约为3750元/吨。

二、套保具体方案

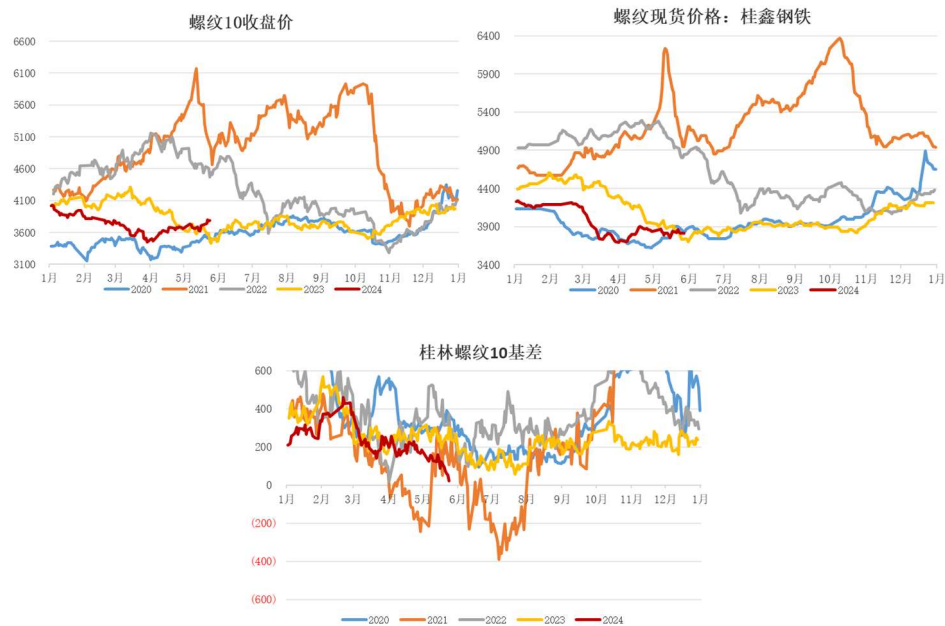
基于对市场走势的深入分析，我们认为全年螺纹价格将在3400-4000元/吨，盘面在7月会议预期前不具备负反馈基础，难以大跌。但随着铁水产量在6月底前有见顶迹象，成本支撑预计将有所松动。鉴于目前螺纹的厂库压力较小，现货利润环比小幅好转尚能维持钢厂增产。后续产量若加速回升，螺纹现货或将面临淡季需求无法承接而震荡下行的问题。因此企业可以进行卖出套期保值以降低企业经营风险，具体方案如下表所示。

时间	具体操作	盘面成交价	现货仓储成本
2024.6-7月	在3800-3850以及3850-3900区间分批找合适点位卖出共计850手RB2410 提示：建议采用正金字塔式建仓结构进行套保	3825元/吨	3750元/吨

2024.7-8月	在 3550-3600 以及 3600-3650 区间分批平掉 850 手 RB2410 空单	X	Y
盈亏状况		盈利 3825-X 元/吨	盈利 Y-3750 元/吨
总结	在盘面下跌阶段，当 $Y-X>75$ 时，将实现套保小幅盈利；若后续盘面下跌，基差风险预计可控，卖出套保可以帮助企业进行一定的风险管理 <b>风险提示：由于当下远月价格受宏观因素影响较大，若在 RB2410 盘面价格 3800 附近进行卖出套保，期货端或将面临一定亏损风险。但基于贵公司所在地的历史基差数据来看，上述方案的基差风险可控，请贵公司慎重考虑</b>		

三、套保效果预期

该方案的执行周期预计将在 2 个月左右，根据桂林螺纹现货市场的基差季节图来看，如下图所示（该基差计算公式为：螺纹 2410 基差（桂林地区）=螺纹（HRB400E：Φ20）桂鑫钢铁现货市场价-RB2410 收盘价）。**但是需要贵公司注意两点：1.贵公司的基差计算需进一步根据贵公司的螺纹现货价格进行一定调整；2.当下盘面价格在 3800 元/吨附近，在该价位进行卖出套期保值时期货端或面临一定亏损风险，但基于历史数据来看，上述方案的基差风险可控，请贵公司谨慎操作。**



数据来源：钢联、永安期货研究中心

本方案希望贵公司通过灵活使用金融工具，在确保业务稳健发展的同时，也能为贵公司在期货市场的活跃参与奠定坚实的基础。

免责声明：

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。且全部分分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，客户应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我公

司不承担任何责任。未经公司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我们均不承担任何责任。