



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.

螺纹行情评述

2016年7月24日

◆ 交流观点：螺纹钢期货价格逐渐回归基本面的影响，短期仍以修复基差为主

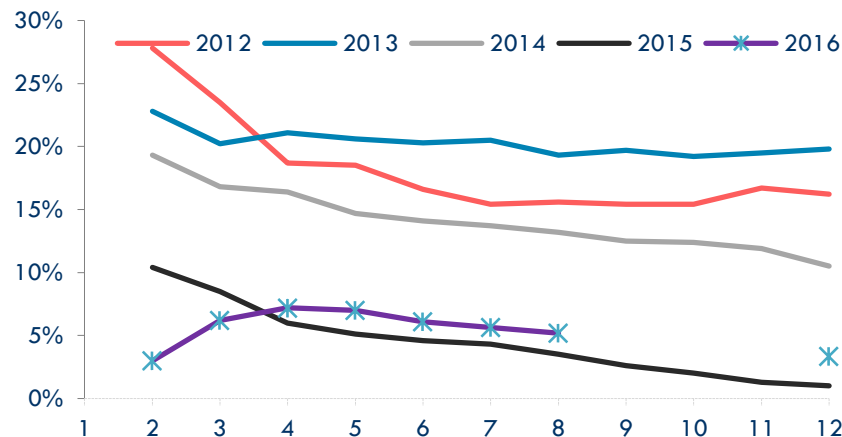
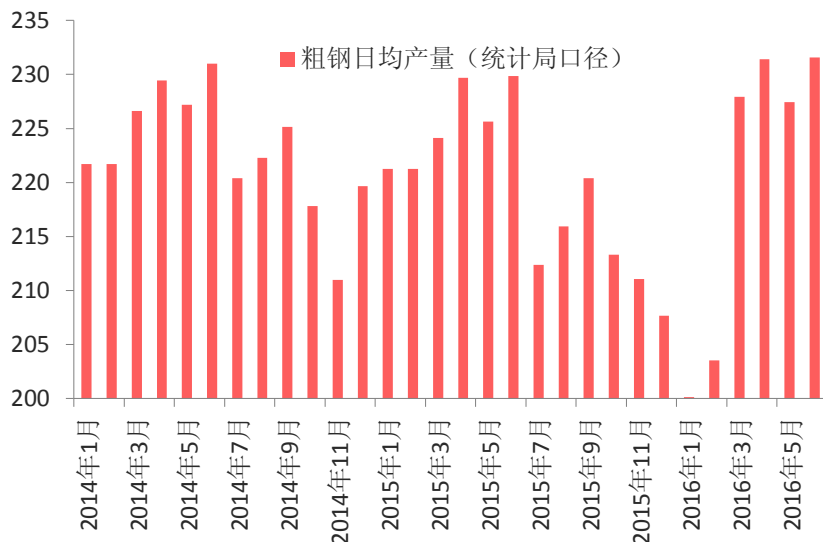
◆ 交流框架：

- 1、螺纹行情回顾
- 2、基本面变化情况梳理
- 3、观点及建议

合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	振幅
RB1610	2528	2535	2264	2310	-170	-6.76	10.78
HC1610	2668	2672	2396	2495	-125	-4.71	10.40
I1609	461	464	417.5	428.5	-20.5	-4.47	10.14
J1609	1027	1031.5	948	1011	-0.5	-0.05	8.22
JM1609	748	754	705.5	731	-9	-1.21	6.53

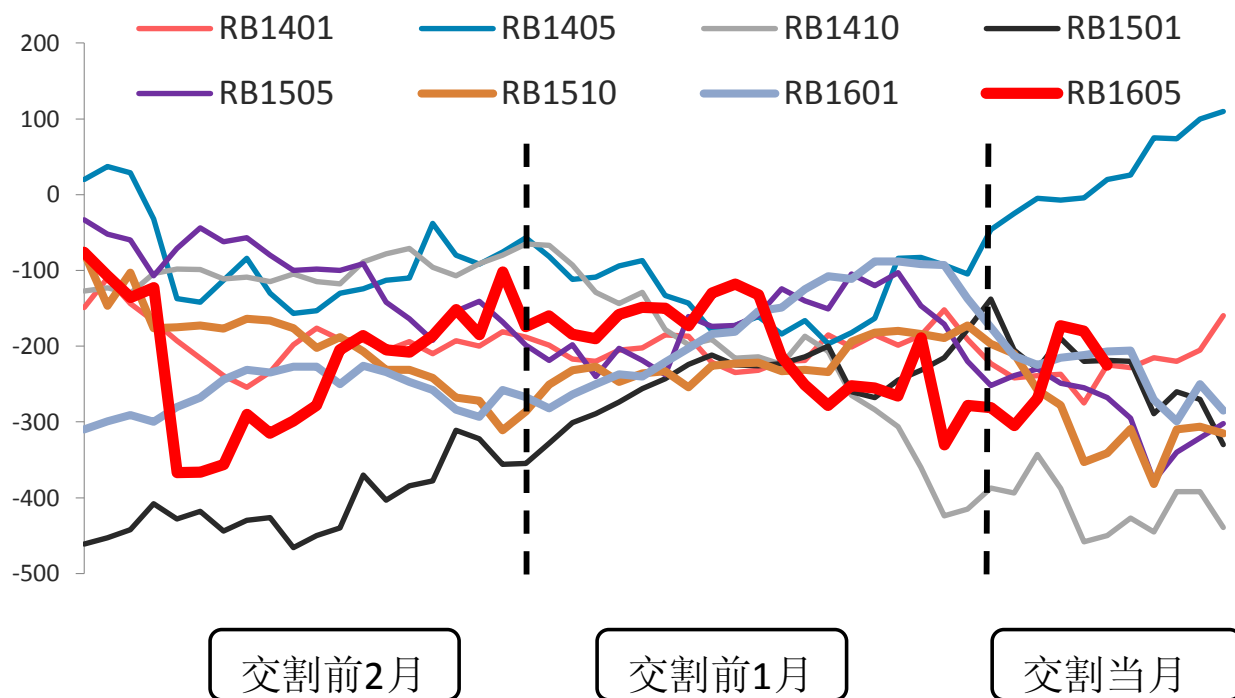


- 供给端：6月日均粗钢产量创新高，与限产导致产出下滑的预期不符
- 需求端：以地产为代表，投资增速连续两个月下滑，且增速降幅超出预期水平

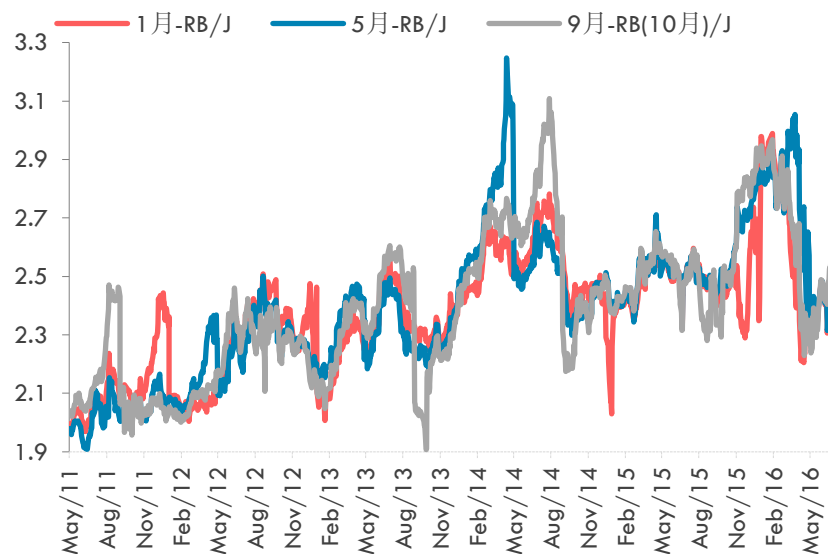
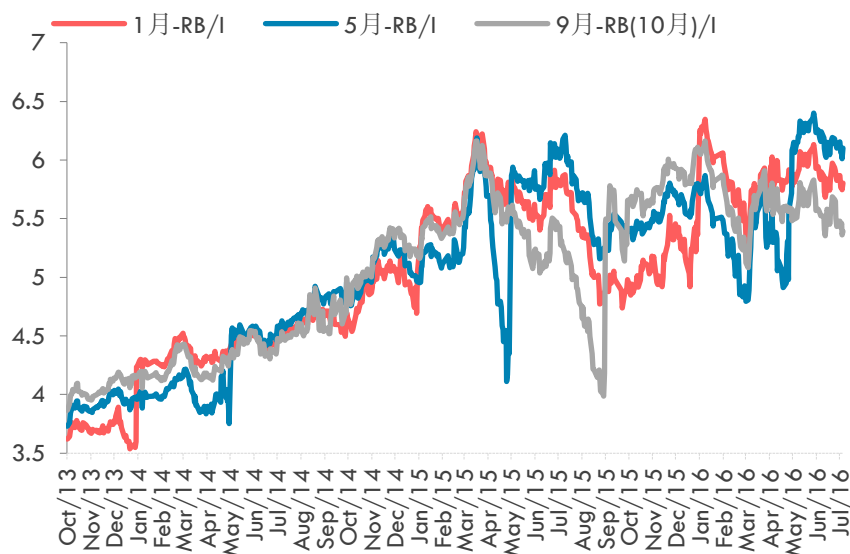


下跌原因之二：期现价差修复

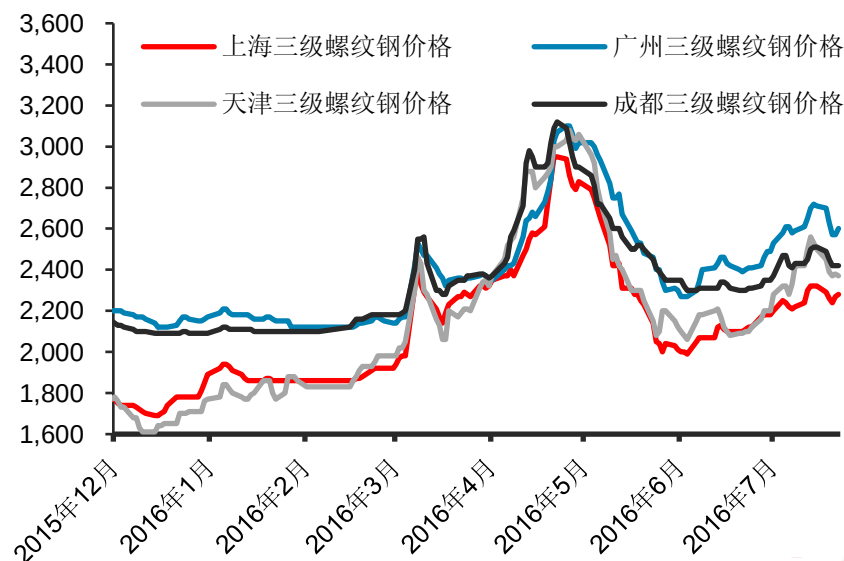
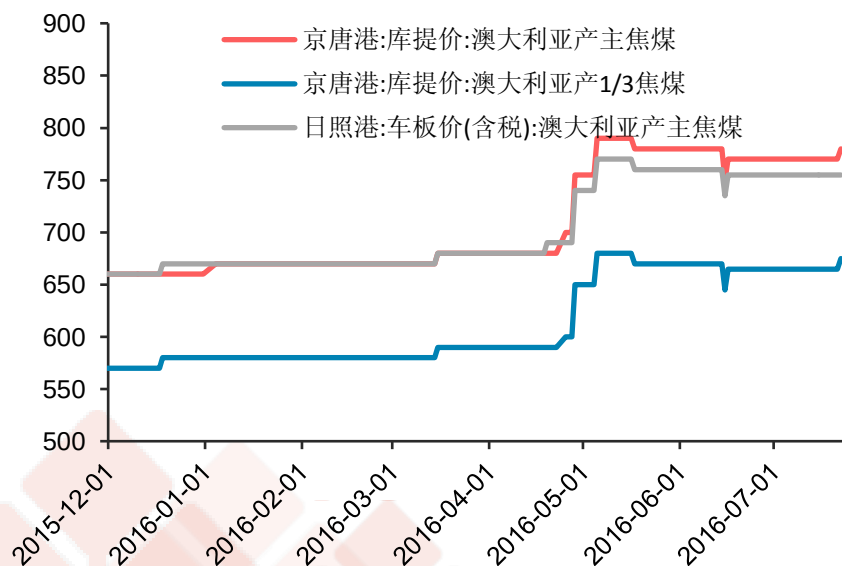
- 近两年主力合约期现价差规律性：交割前1个月期现价差回归至-100到-300元/吨区间，贴水交割属性。
- 上周螺纹10主力期现价差波动区间在60到130元/吨，处于高升水水平，期价下跌，迎合价差修复需要。



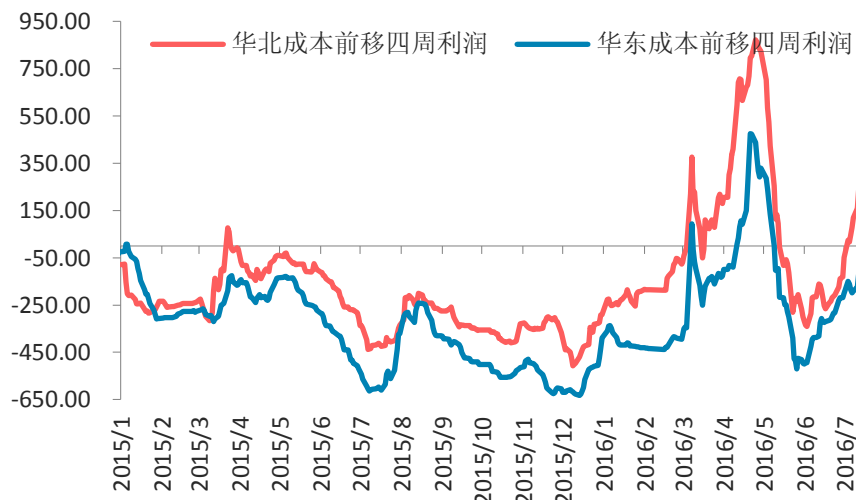
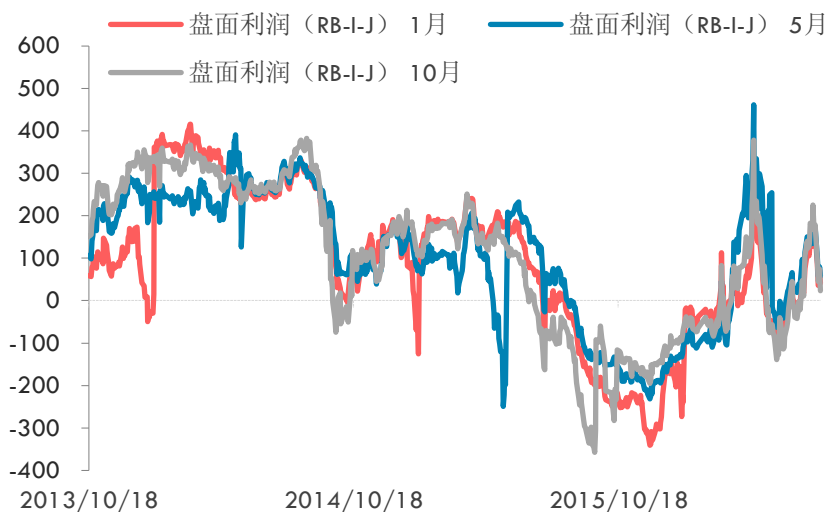
- 螺纹/矿石：回落0.5-1.5%。
- 螺纹/焦炭：远月回落2-3%，近月回落7.6%。



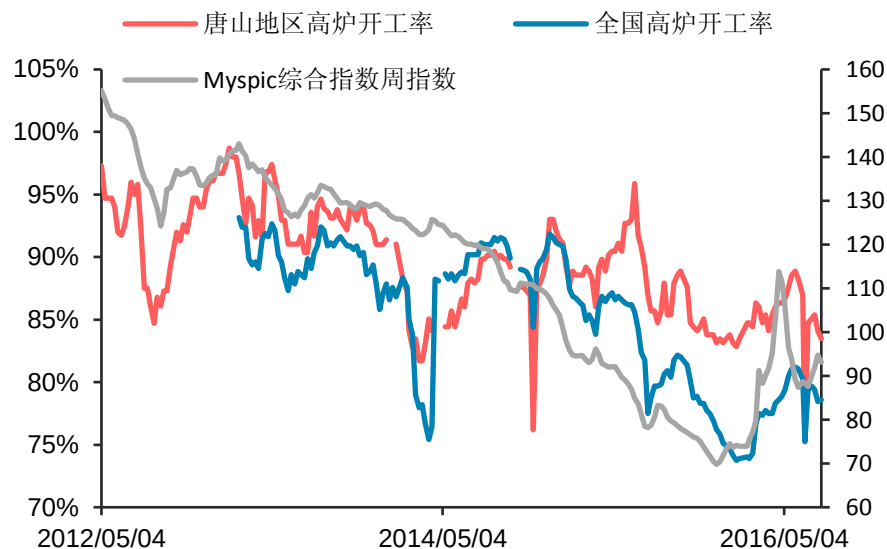
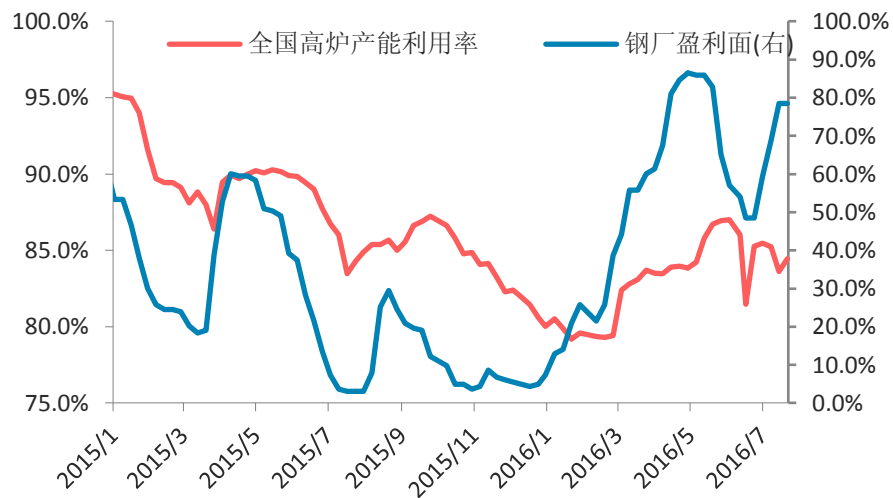
- 部分煤焦价格止跌反弹：澳洲主焦煤周五上调10元/吨，日钢焦炭采购价格同样在周初上调20元/吨至900元/吨。
- 钢材现货价格则跟随期价下行，其中北方地区钢价跌幅领先华东，平均周跌120-160元/吨。



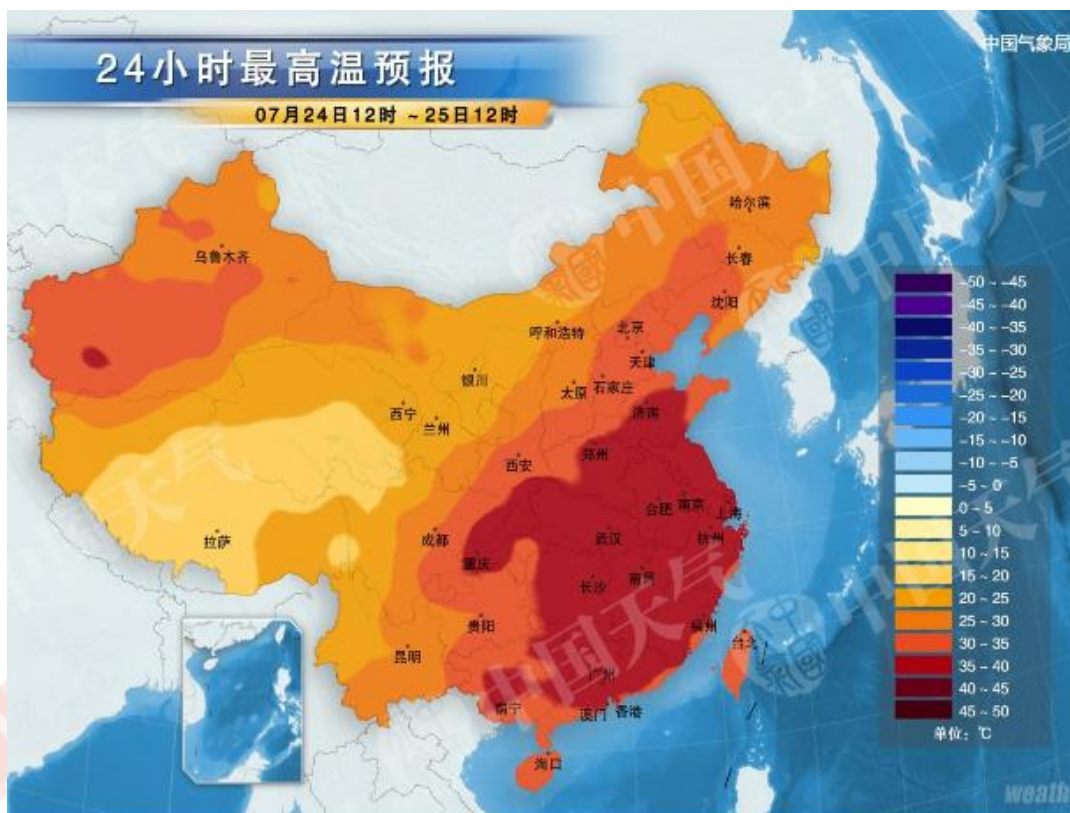
- 盘面利润周降100-150元/吨，目前盈利空间不足60元/吨。
- 现货利润华北利润空间则普遍在100元/吨以内，华东的利润情况整体不及华北。



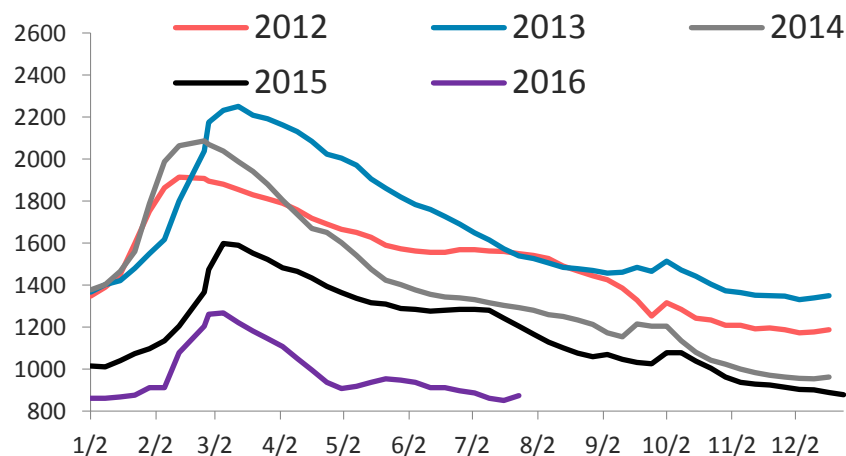
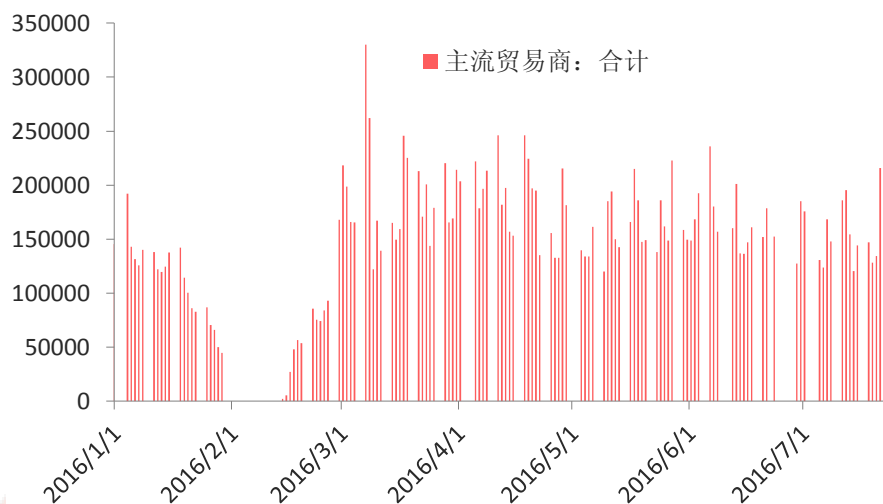
- 全国高炉开工率78.59%，环比增0.14%，产能利用率84.46%，环比增0.83%
- 从25日开始，唐山限产升级，整体开工水平仍将走低。



- 南方持续高位、北方地区因降水形成的洪涝灾害，直接影响目前的下游需求情况。



- 贸易商整体成交情况不及前期，周内前三个交易日成交水平集中在12-15万吨，周四在期现同涨的影响，成交有所好转，但整体周内日均成交水平进一步降至15万吨。
- 钢材社会库存止步前期连续8周的去库存走势，环比增加21万吨，其中螺纹库存增17万吨，线材和热轧库存均有增加。





- ◆ 整体认为本周钢价下行的主导因素在下周有望继续影响期现价格：
 - 1、供给端虽然本周限产预期升级，但考虑到6月限产反而产量创新高的前车之鉴，对于本轮减产影响的效果期望减弱。
 - 2、需求端，在高温、降雨的影响下，叠加地产、固定资产投资趋势下行，预计需求端在淡季之中难有较好表现。
 - 3、虽然经过上周价差修复，目前螺纹期价已经较现货贴水100元/吨，但此水平仍然高出正常期现价差波动区间。
- ◆ 操作上，短期维持震荡操作为主，螺纹以把握价差修复操作为主。



谢谢！

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼5、11、12层

热线：400-628-0888 <http://www.htgwf.com/>