



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



情绪走弱但现货不济 黑色整体震荡偏弱

许惠敏

2017年4月5日

- ◆ 急跌后空头情绪放缓，期现抄底热情回温
- ◆ 基本面不支持强势反弹：
 - 现货补跌后，盘面贴水已然修复至合理区间
 - 热卷打至亏损，但减产尚不足以扭转其供需恶化
 - 现货端，热卷对矿、螺的拖累刚开始
- ◆ 操作策略：
 - 盘面急跌后进入弱势震荡，空单轻仓
 - 1801卷螺差逢低点少量布局，铁矿石9-1正套30以内入场

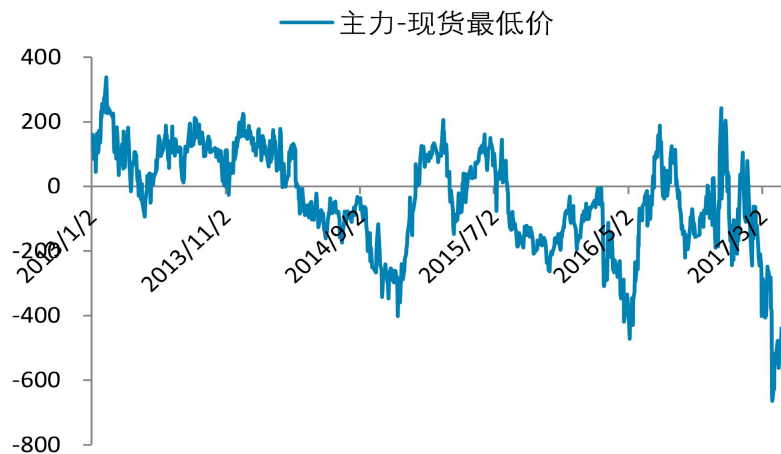
现货下跌修复基差

	本周	上一周	变动	前一周	变动
螺纹主力	2942	3038	-3%	3152	-4%
基差	-408	-492		-428	
热卷主力	2984	3078	-3%	3165	0
基差	-36	-132		-145	
铁矿石主力	508	526	-3%	552	-5%
基差	-77	-146		-130	
焦炭主力	1612	1818	-11%	1777	2%
基差	-278	8		-113	
焦煤主力	1108	1284	-14%	1235	4%
基差	#N/A	24		-25	
唐山钢坯	2790	2950	-160	3100	-150
上海三级螺纹	3350	3530	-180	3580	-50
天津三级螺纹	3250	3470	-220	3610	-140
上海热卷	3020	3210	-190	3310	-100
青岛港铁矿现货	530	610	-80	620	-10
普式指数	69.0	76.2	-7.2	79	-3.05

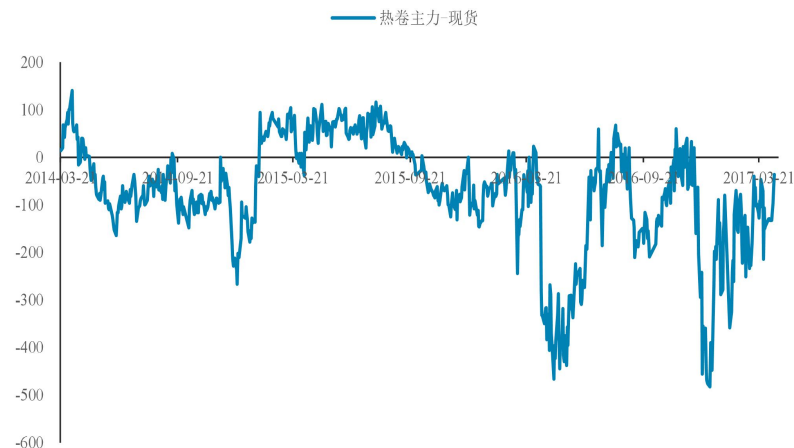
	本周	上一周	变动
螺纹现货	365	459	-94
成本	2885		
热卷现货	3035	3161	-126
成本	3020		
螺纹5月	451	468	-17
螺纹10月	402	376	26
热卷5月	174	244	-70
热卷10月	294	266	28

现货下跌修复基差

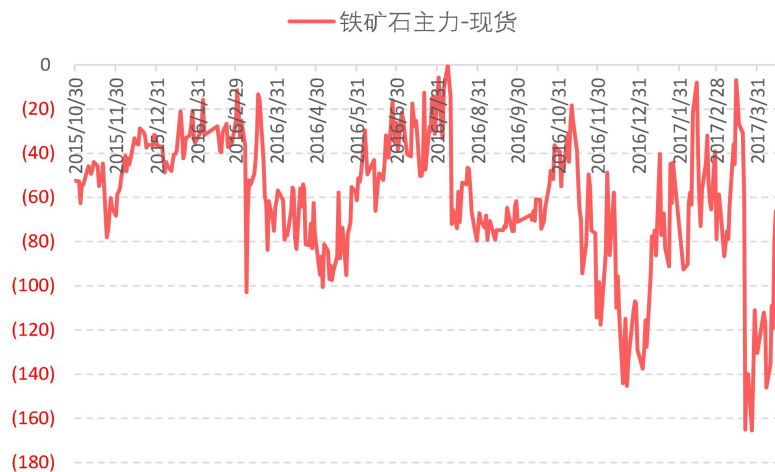
螺纹钢期现价差



热卷期现价差



铁矿石期现价差

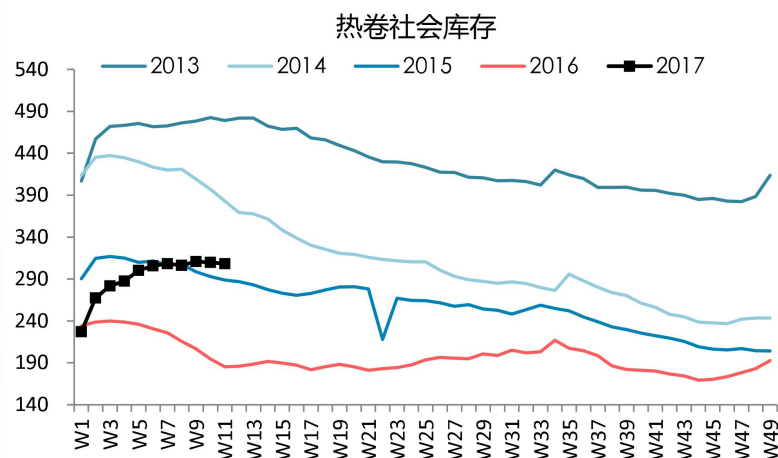


社会库存下降 钢厂库存攀升

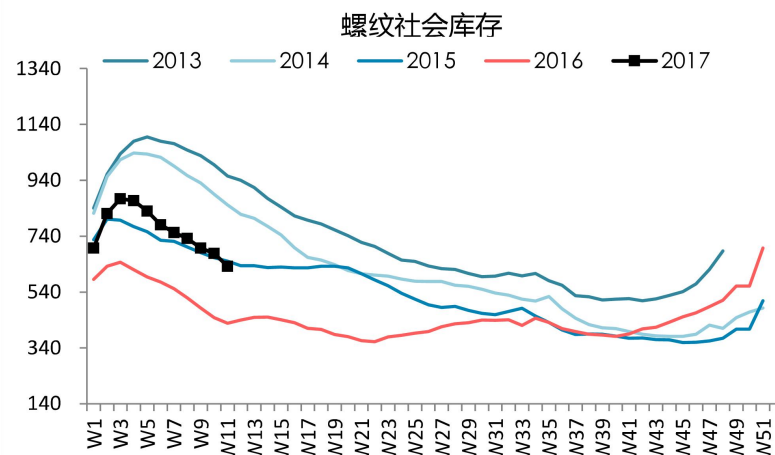
钢材库存周度去化速度

社会+厂库	2016		2017		社会+厂库, %	2016	2017
W1	1699	293	2346	235	W1	20.8%	11.1%
W2	1845	146	2343	-3	W2	8.6%	-0.1%
W3	1897	51	2258	-85	W3	2.8%	-3.6%
W4	1875	-22	2189	-69	W4	-1.1%	-3.1%
W5	1728	-148	2119	-70	W5	-7.9%	-3.2%
W6	1699	-28	2071	-48	W6	-1.6%	-2.3%
W7	1640	-59	2037	-34	W7	-3.5%	-1.6%
W8	1601	-40	2017	-20	W8	-2.4%	-1.0%
W9	1533	-67	2008	-9	W9	-4.2%	-0.5%
W10	1434	-100	1994	-14	W10	-6.5%	-0.7%

热卷社会库存



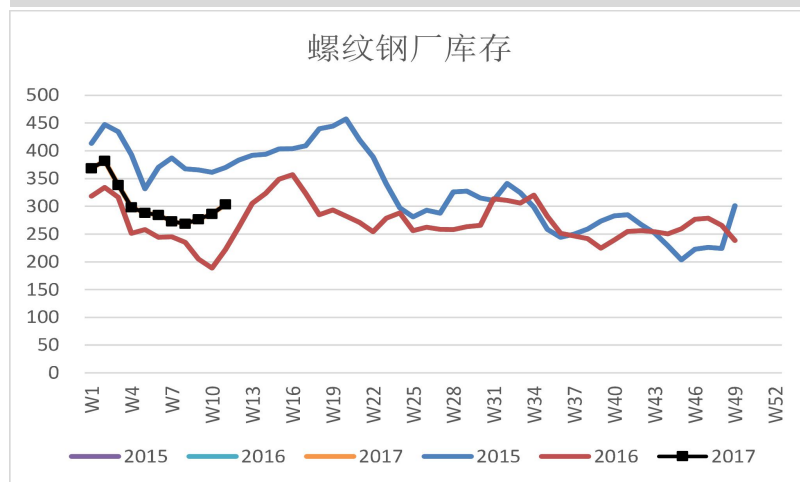
螺纹社会库存



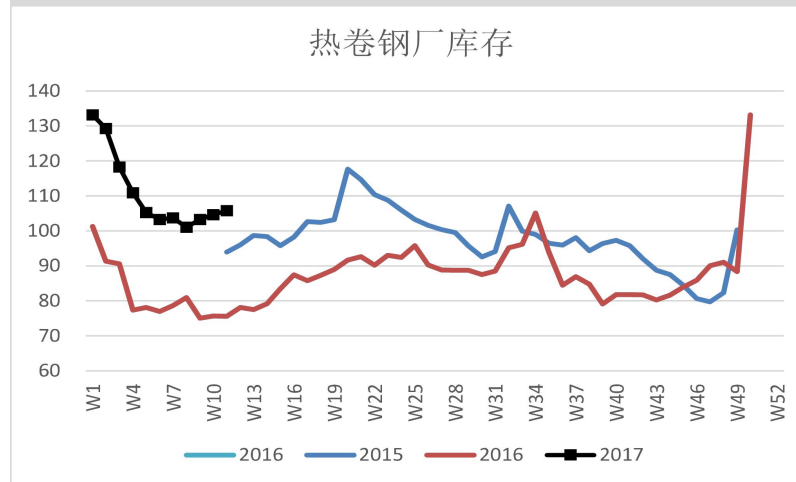
- ◆ 螺纹社会库存快速回落（库存转移）
- ◆ 热卷社会库存维持高位

社会库存下降 钢厂库存攀升

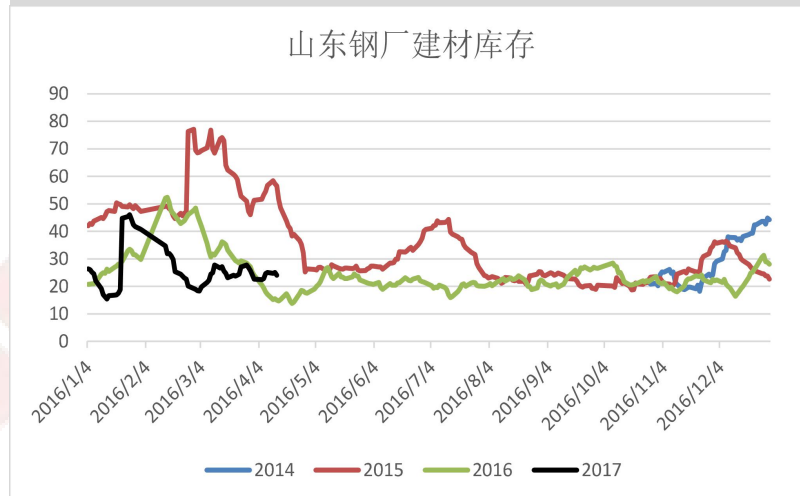
螺纹钢厂库库存



热卷厂库库存



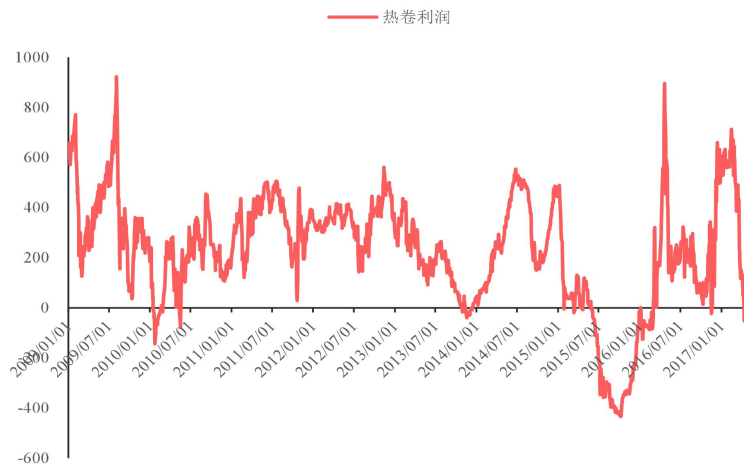
山东钢厂建材库存



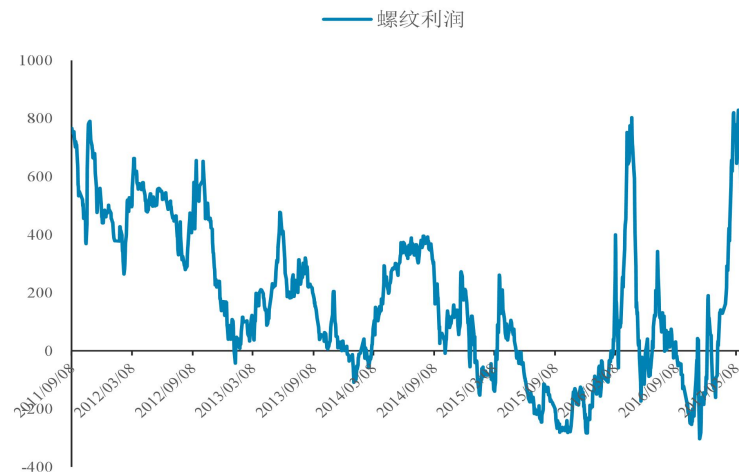
- ◆ 螺纹钢厂库库存和热卷厂库库存都在攀升，且螺纹库存攀升较快

热卷亏损 螺纹盈利仍有300+

热卷生产利润



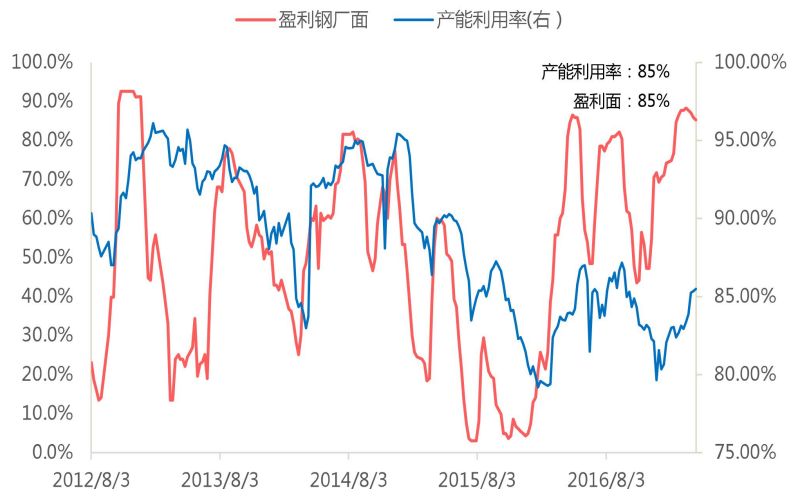
螺纹生产利润



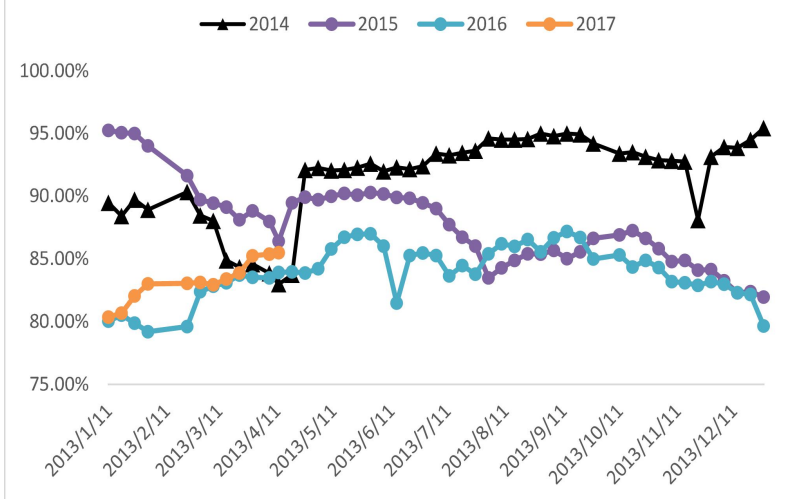
- ◆ 螺纹生产利润350，较上周下跌100
- ◆ 热卷生产利润-50，较上周下降100

供应维持高位 铁水继续向螺纹分流

Mysteel周度开工数据



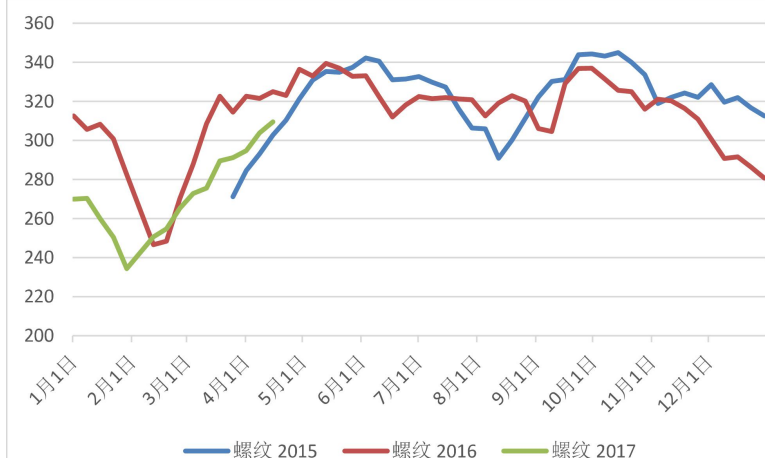
开工季节性



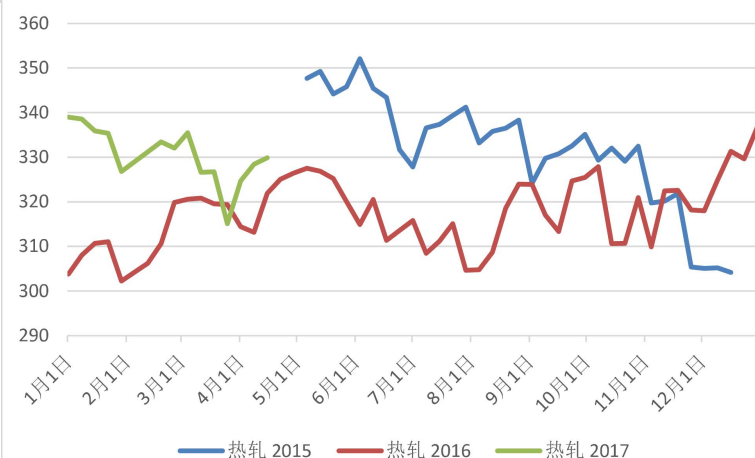
◆ 剔除淘汰产能后，实际在产产能利用率维持90%，接近去年上限

供应维持高位 铁水继续向螺纹分流

样本钢厂周度螺纹产量



样本钢厂周度热卷产量



◆ 分品种上，螺纹产量继续回升，热卷减量尚未发力

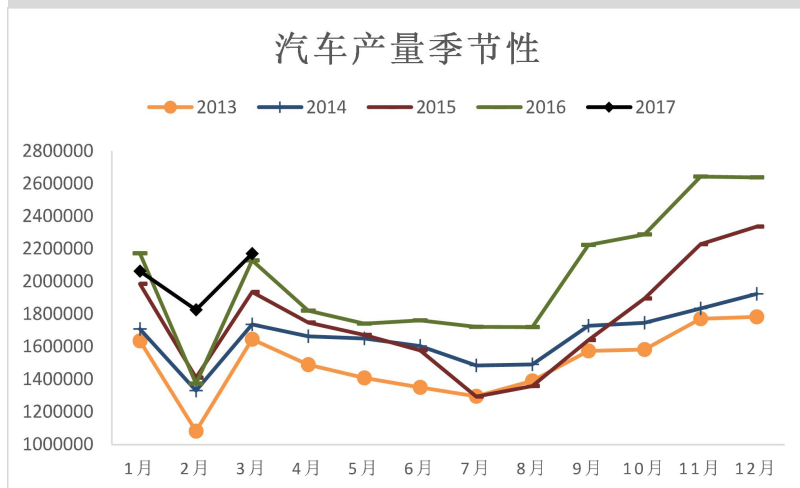
下游进入淡季 热卷减产尚不足以扭转供需

厂家	检修时间	检修量
承钢	5月中下旬	15
唐钢	4月20-5月7日	17
天铁	4月20-5月10日	10
唐山港陆	4月底	6
柳钢	4月15-5月底	20
		68

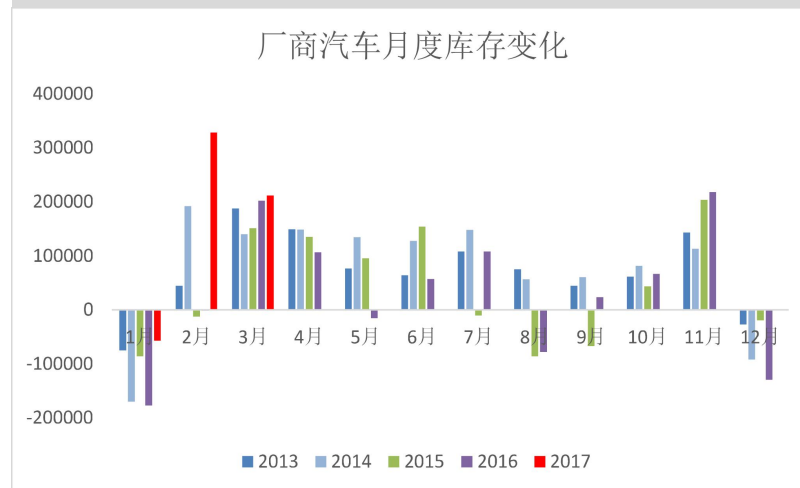
- ◆ 目前累计减产量约占热卷月度产量10%——符合季节性规律
- ◆ 热卷轧线停产，铁水分流何处？——对其他成材负面冲击
- ◆ 热卷对中高品矿需求最大——对铁矿石负面冲击
- ◆ 钢厂减产对远月预期好，但下游需求太差，且终端钢材库存仍在高位。卷板供需调整时间或超预期

汽车Q2进入淡季 终端库存高企

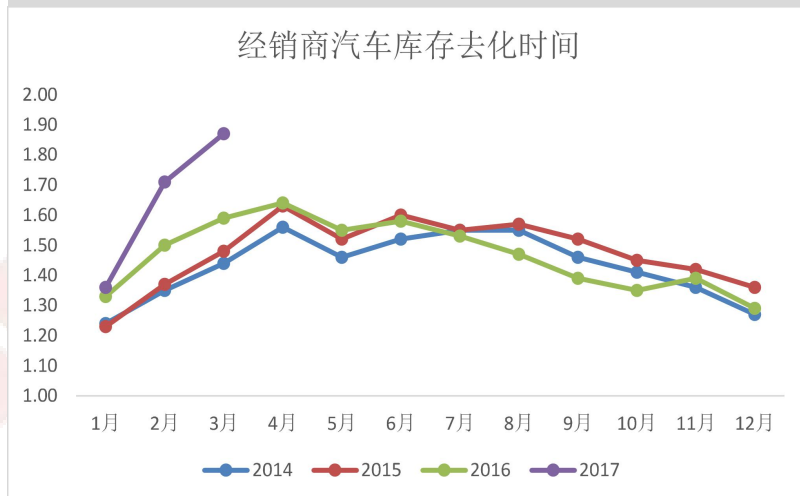
汽车产量季节性



热卷厂库库存



山东钢厂建材库存



- ◆ 汽车Q2进入淡季
- ◆ 厂商3月大幅去库存，但与此同时经销商库存创新高

◆ 1801卷螺差扩大



◆ 铁矿石9-1正套



谢谢！