



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.

螺纹钢行情交流

2017年7月16日

- ◆ 交流观点：螺纹阶段性延续震荡偏强走势，再度关注卷螺价差套利
- ◆ 交流框架：
 - 1、行情回顾
 - 2、基本面变化情况梳理
 - 3、观点及建议

合约	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	涨跌幅
热卷1710	3439	3684	3423	3598	192	4.47
螺纹1710	3435	3660	3405	3551	164	3.59
铁矿1709	480.5	499	472	481	8.5	0.10
焦炭1709	1808	1885.5	1795.5	1840	56	2.31
焦煤1709	1128	1193.5	1114	1169.5	45.5	3.68

螺纹1710



热轧1710



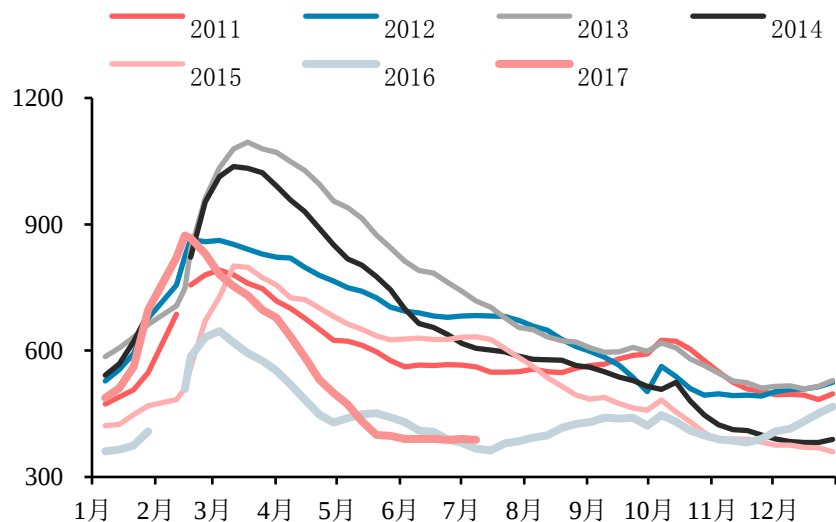
- ◆ 螺纹钢期货贴水260元/吨，周度修复贴水30元/吨
- ◆ 较6月初修复贴水超过450元/吨

螺纹钢主力合约期现价差

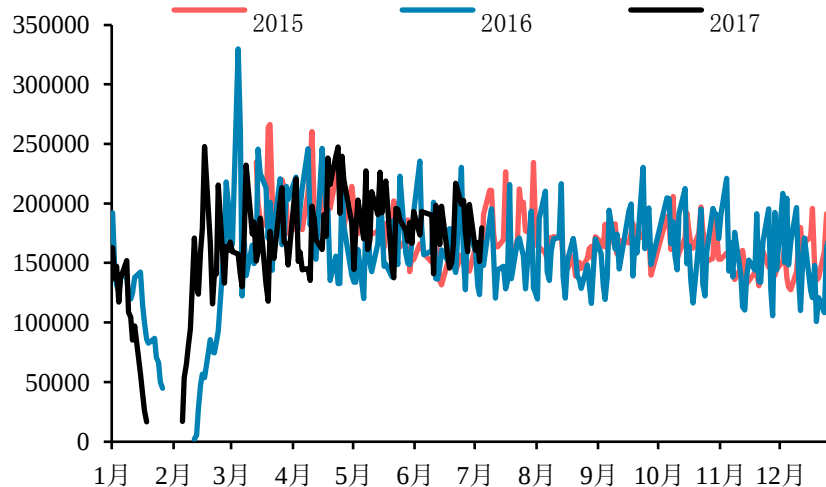


- ◆ 全国螺纹社会库存连续2月持平，380-390万吨，近7年库存同期低位，支撑钢价。
- ◆ 贸易商日度成交情况好于2016年，日均成交增加1.5万吨/天。

螺纹钢社会库存



贸易商建材成交情况





- ◆ 3日消息，国家安监总局、国务院安全生产委员会近日下发通知，定于2017年7月至10月在全国范围内开展安全生产大检查。
- ◆ 为确保把“地条钢”彻底打击取缔到位，在地方自查的基础上，今年8月份，部际联席会议将对“地条钢”取缔地区开展专项检查，对取缔不到位的地方，作为负面典型，报请国务院依法依规严肃处理。
- ◆ 7月11日，马钢三铁总厂一高炉中控室电缆着火，并导致一座4000立方米高炉停产，停产恢复时间不确定，预计影响日铁水产量0.8-1万吨。当日螺纹收涨3.57%。
- ◆ 7月13日，从国家质检总局近日印发的《关于开展钢铁产品生产许可证获证企业产品质量监督检验的通知》(质检监函〔2017〕66号)了解到，质检总局决定开展钢铁产品生产许可获证企业产品质量监督检验工作。本次检查工作自2017年7月至9月底进行，并以热轧钢筋产品、轴承钢产品获证企业为检查对象。当日螺纹收涨2.29%。

- ◆ 三级螺纹钢现货价格上涨70-110元/吨，当前华东华北地区报价集中在3600-3800元/吨
- ◆ 全国范围4.75mm热轧上涨90-190元/吨，华东华北地区最新价格为3650-3750元/吨。
- ◆ 热轧现货与螺纹现货差距进一步收窄。

螺纹钢现货价格

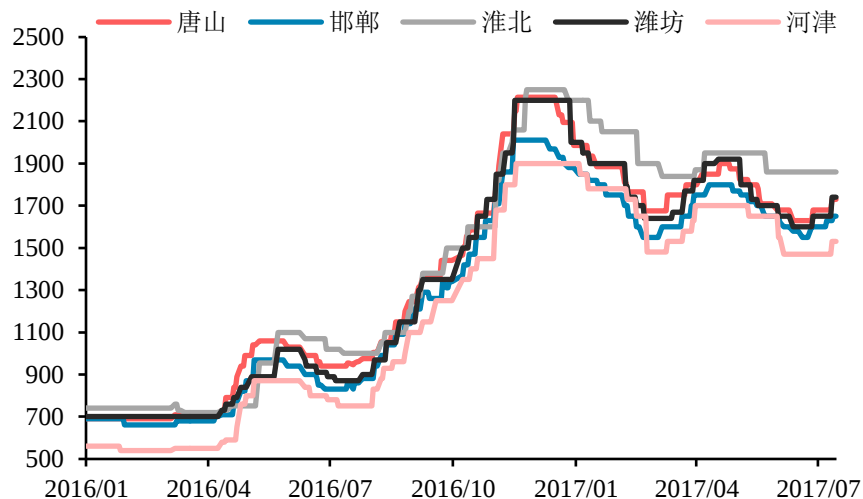


热轧现货价格



- ◆ 港口澳洲焦煤价格上调50元/吨，华北地区焦炭现货价格上涨50-70元/吨不等。
- ◆ 普氏指数上涨1美元至65.35美元，港口矿价上涨20元/湿吨至485-490元/湿吨。

焦炭现货价格

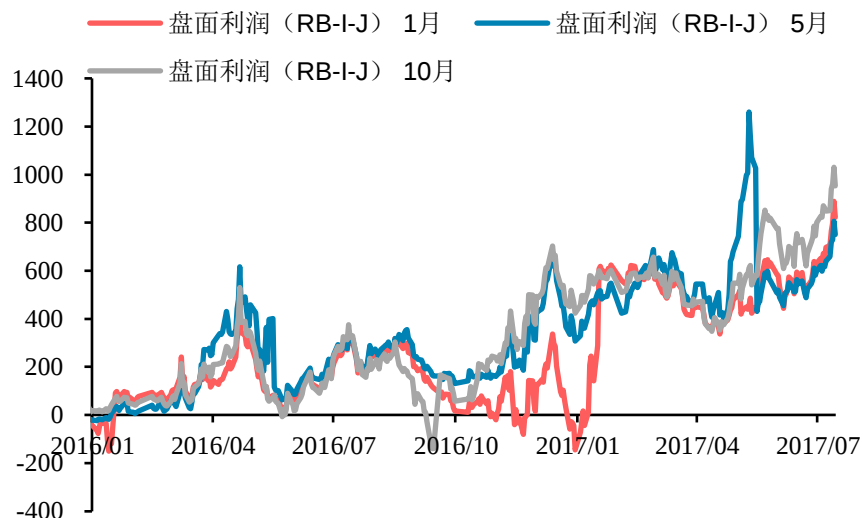


矿石现货价格

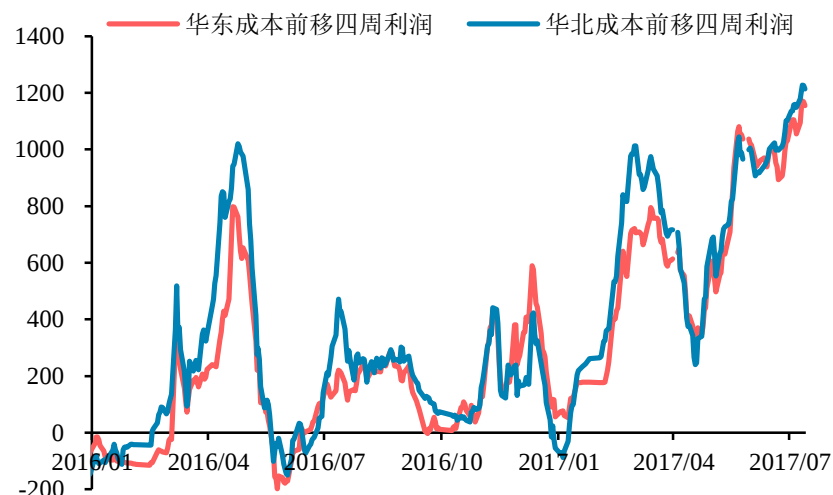


- ◆ 近月盘面利润950元/吨以上，创新高，远月750-850元/吨。
- ◆ 现货利润1000-1200元/吨。

螺纹盘面利润

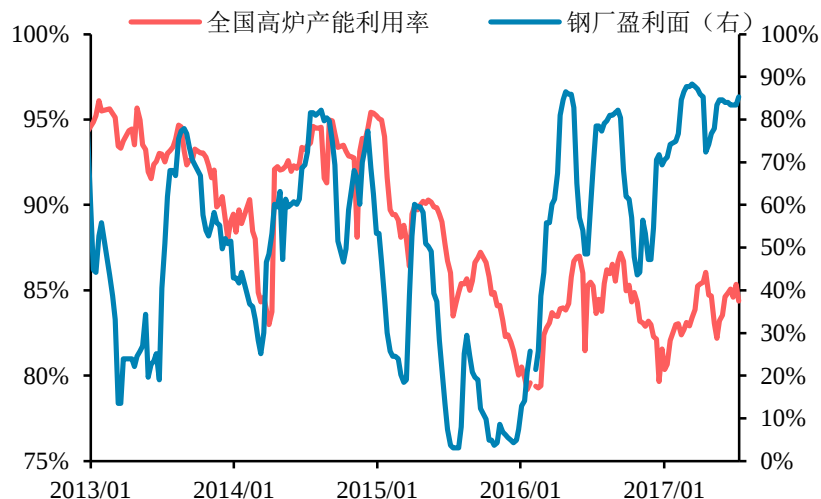


华东华北螺纹现货利润

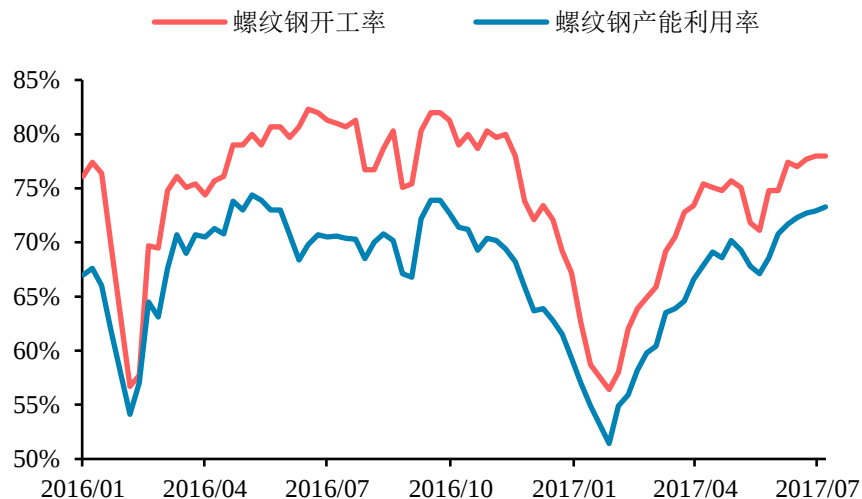


- ◆ 上周钢企盈利面扩大1.8个百分点至85%，受限产政策影响，钢企生产略放缓，产能利用率下降1个百分点至84%，高炉开工率下降0.5个百分点至77%。
- ◆ 螺纹生产趋于稳定。
- ◆ 7月全国安全生产大检查开展，以及中频炉去产能之后的“回头看”检查工作。

高炉开工

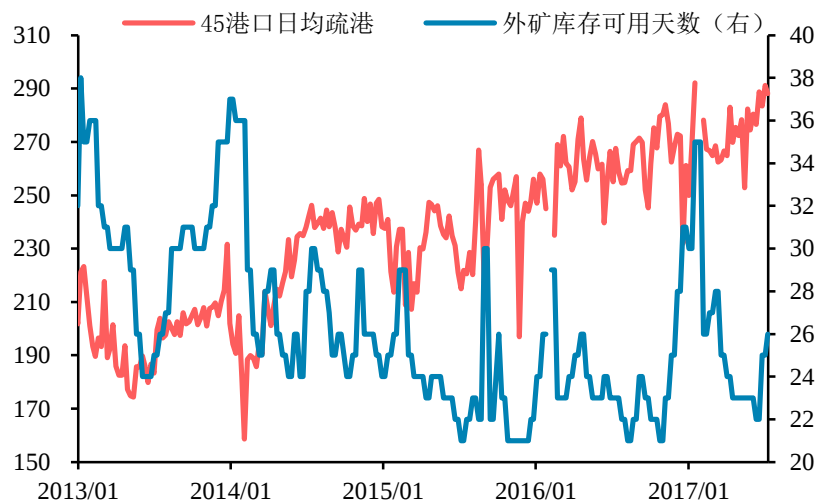


螺纹钢开工及产能利用情况

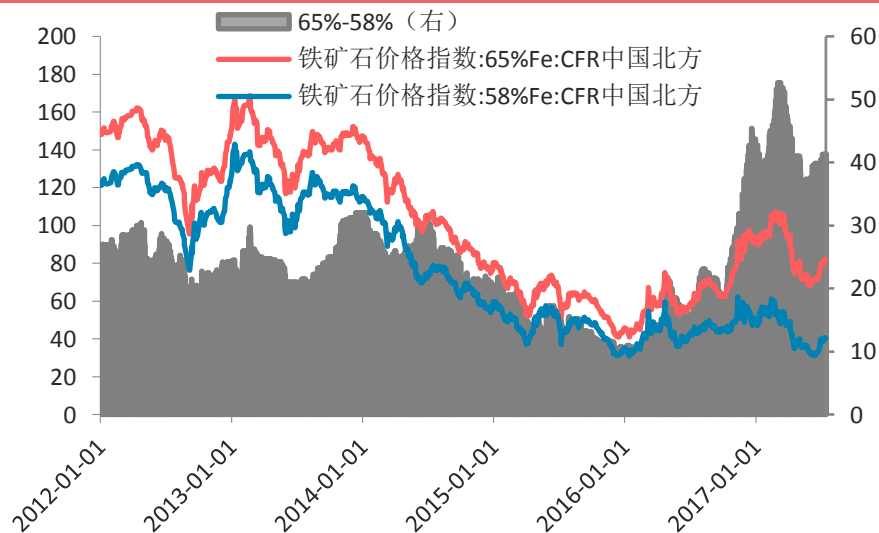


- ◆ 钢企疏港量近一个月维持在280-290万吨/天。
- ◆ 钢企矿石库存可用天数再增1天至26天。
- ◆ 高低品矿价差重返40美元以上，显示钢企近期对高品位矿需求有增。

钢企库存可用天数

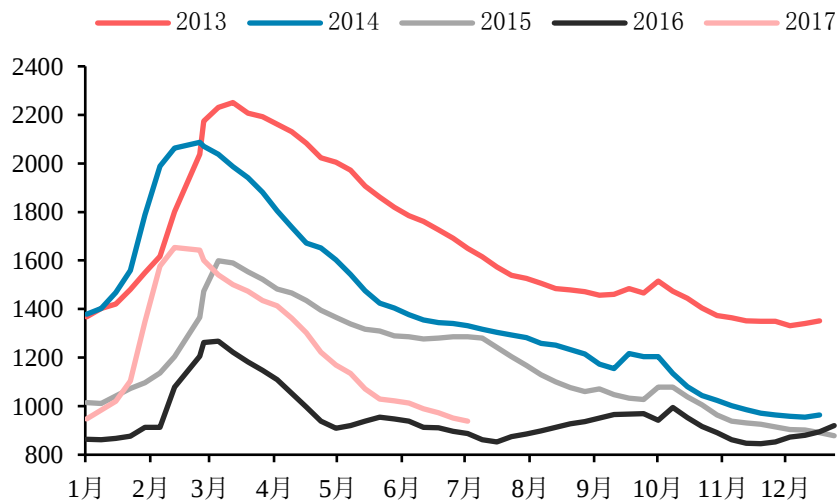


高低品位矿价差

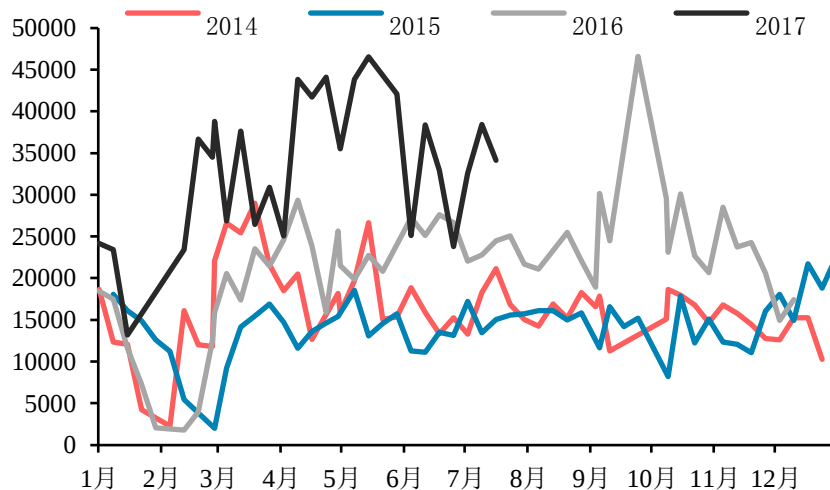


- ◆ 整体钢材社会库存情况自春节后，一直维持周度环比下降走势。热卷库存延续下降态势，下降斜率为近5年新高。
- ◆ 近3周沪市螺线周度成交维持在3万吨以上。

钢材社会库存



沪市螺线周度成交量



◆ 同期对比，2017年淡季需求整体尚可。

2016、2017淡季库存、成交对比

	2016年6-7月	2017年6-7月	结论
钢厂去库存速度（同比）	-16%	-10%	2017年库存整体水平略高于2016年，但年内库存变动情况反映2017年去化速度较快
钢厂期间去库存速度（环比）	-8%	-9%	
社会去库存速度（同比）	-29%	7%	
社会期间去库存速度（环比）	-6%	-8%	
主流钢贸商建材日均成交	16.1万吨	17.7万吨	2017年钢材成交情况优于2016年
沪市螺线日均成交	2.4万吨	3.05万吨	



◆ 螺纹观点：（ 偏多 ）

- 1、期限结构：基差修复（暂告段落）
- 2、需求端：淡季需求好于预期
- 3、供给端：7月限产力度

◆ 套利：

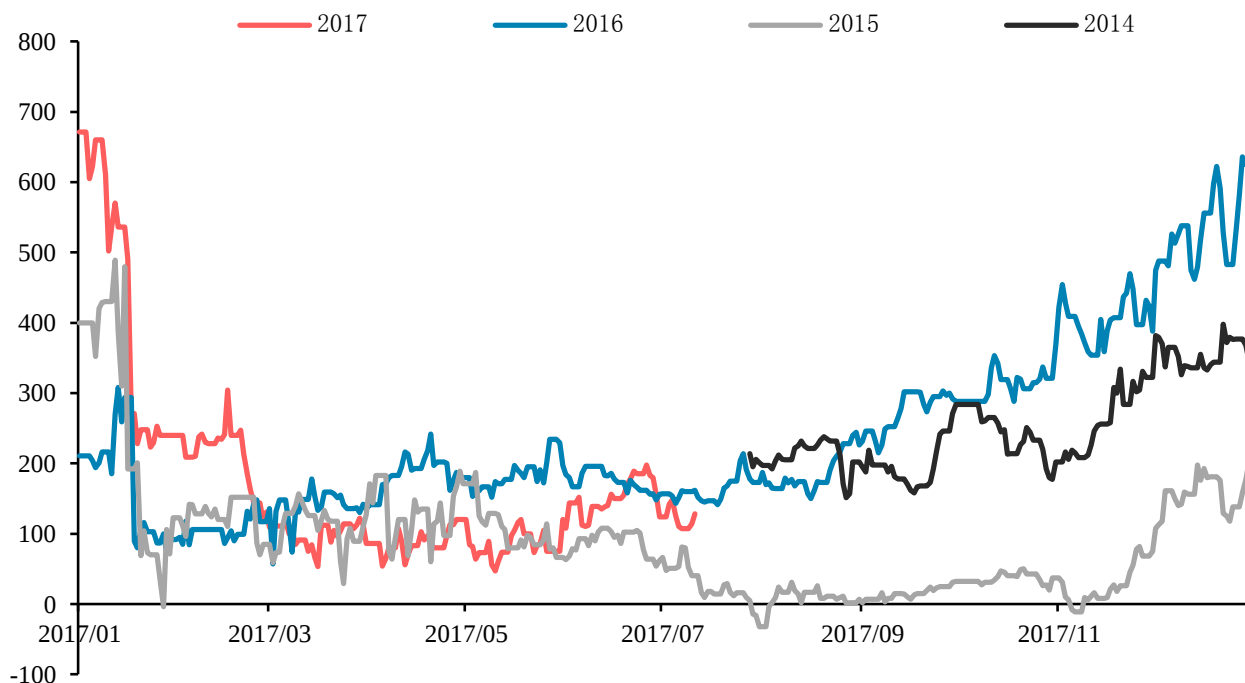
- 1、盘面高利润回归，关注，煤焦补涨压缩钢企利润
- 2、卷螺价差扩大套利，推荐

◆ 风险点：

- 1、钢铁供给持续高位
- 2、下游终端需求出现新的利空因素

- ◆ 核心逻辑1：2017下半年卷螺下游需求分化（地产VS汽车）
- ◆ 辅助逻辑2：卷螺价差逼近生产成本差异的安全边际（50-200元/吨）
- ◆ 最新逻辑3：前期风险因素螺纹贴水程度较热轧显著，趋于缓和。

1月交割卷螺价差走势





谢谢！

广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层
热线：400-628-0888 <http://www.htgwf.com/>