



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.

螺纹钢行情交流

2017年7月23日

◆ 交流观点：涨也需求跌也需求

◆ 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



◆ 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

合约	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	涨跌幅
热卷1710	3591	3745	3566	3629	21	0.86
螺纹1710	3535	3688	3467	3525	-53	-0.73
铁矿1709	482	536.5	481	521	41.5	8.32
焦炭1709	1841.5	1953.5	1840	1946	100.5	5.76
焦煤1709	1170.5	1299.5	1166.5	1262	91.5	7.91

螺纹1710

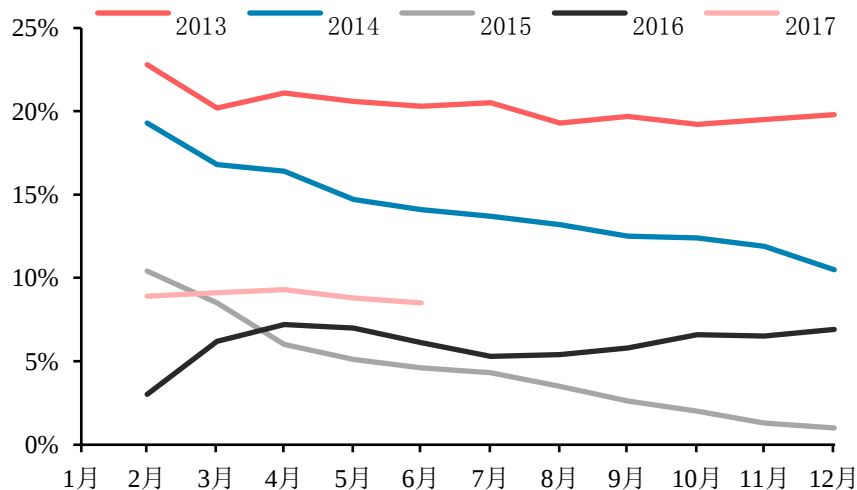


矿石1709

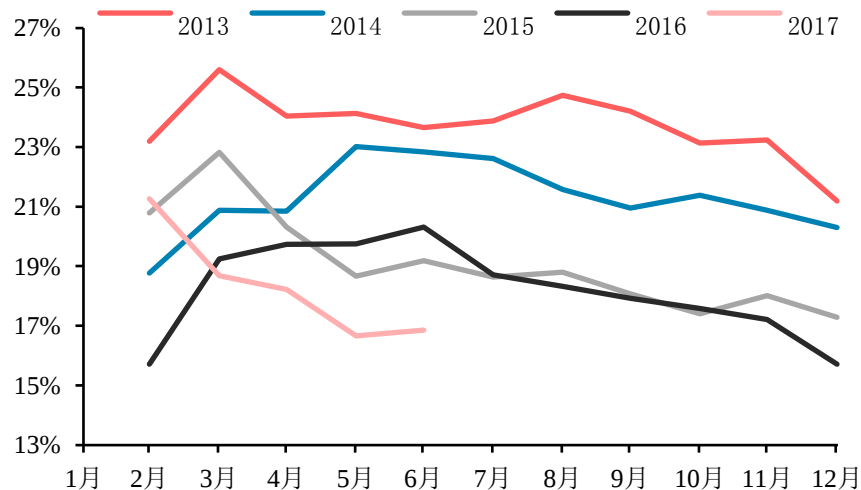


- ◆ 8.5%，好于预期0.7%或340亿元。
- ◆ 销售、新开工、施工增速均有所回升。
- ◆ 16.85%，好于预期1.44%,或910亿元。

地产投资增速

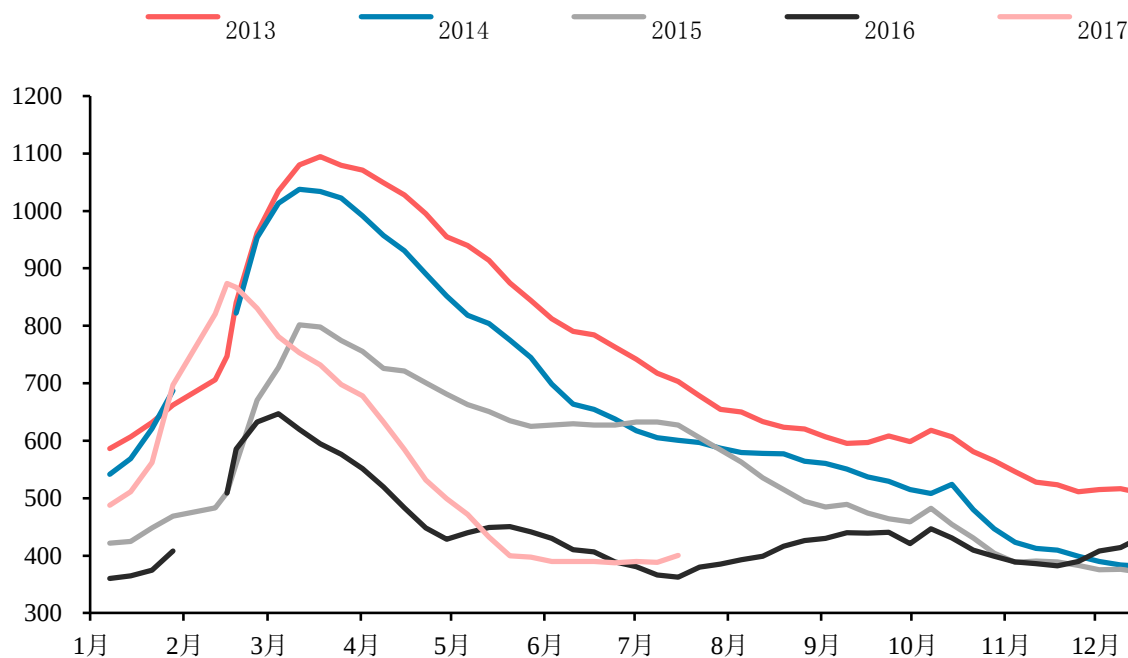


基建投资增速



- ◆ 全国螺纹社会库存环比大增12.36万吨至400.3万吨，此前7周的去库存绝对量，仅一周完成累积。

螺纹钢主力合约期现价差



- ◆ 三级螺纹钢现货价格上涨10-40元/吨，当前华东华北地区报价集中在3700-3800元/吨
- ◆ 全国范围4.75mm热轧变动-10-30元/吨，华东华北地区最新价格为3700元/吨上下。
- ◆ 周末钢坯累积下跌30元/吨，成品材普遍跟跌10-40元/吨。

螺纹钢现货价格

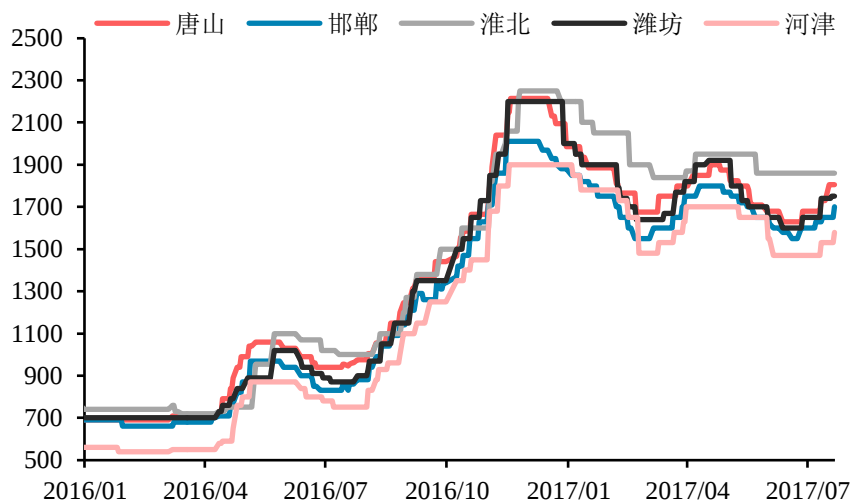


热轧现货价格



- ◆ 港口澳洲焦煤价格暂稳，华北地区焦炭现货价格上涨30-80元/吨不等。
- ◆ 普氏指数上涨3美元至67.9美元，港口矿价上涨30元/湿吨至520元/湿吨。

焦炭现货价格

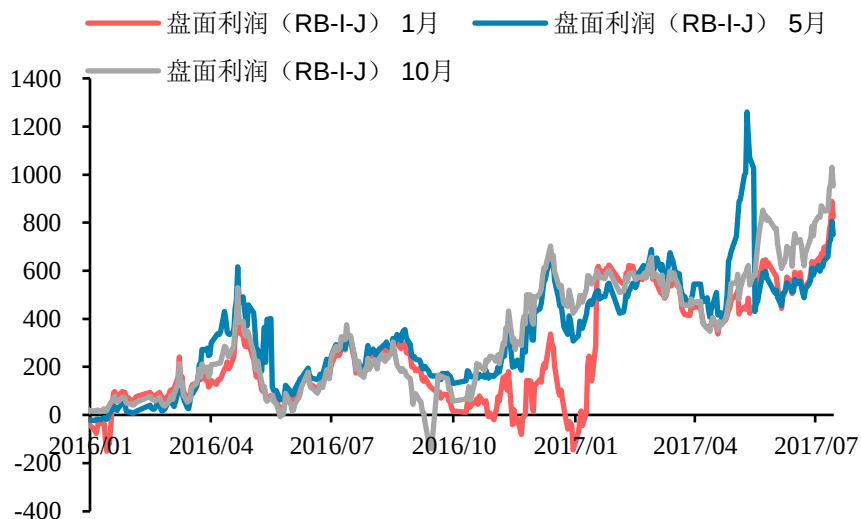


矿石现货价格

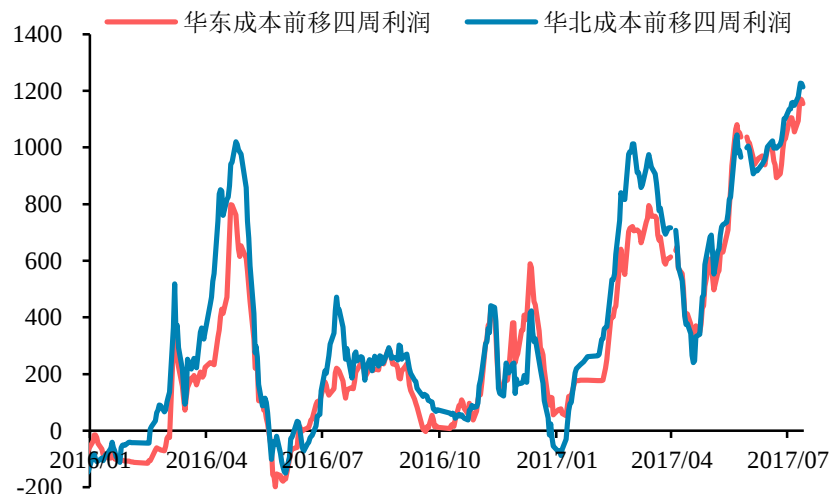


- ◆ 近月盘面利润800元/吨，远月700-750元/吨。
- ◆ 现货利润，小幅下降60-70元/吨，1000-1200元/吨。

螺纹盘面利润

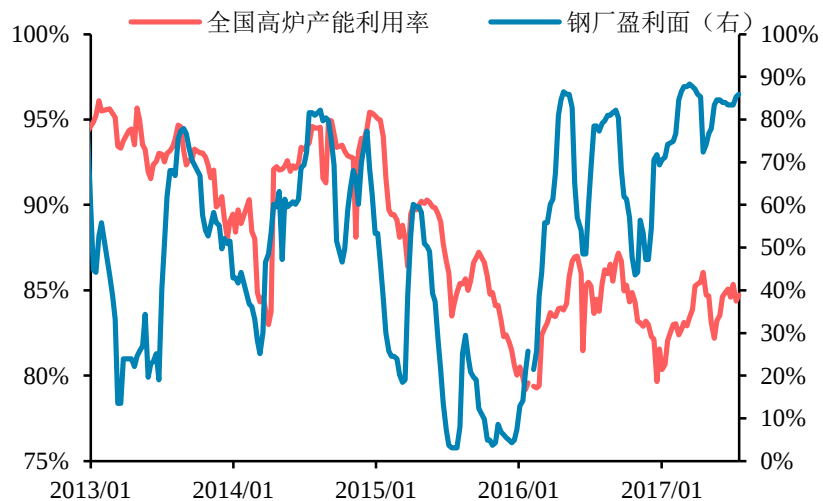


华东华北螺纹现货利润

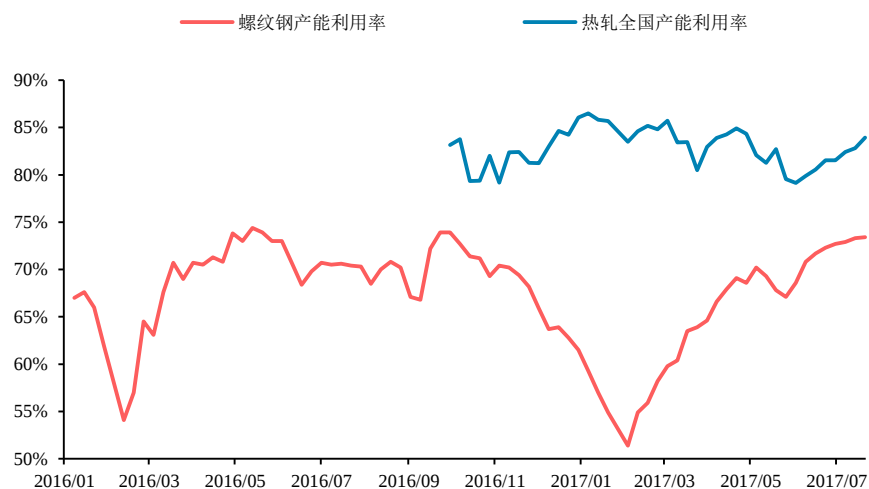


- ◆ 钢企开工整体未有明显变化，仍呈现高产出水平，其中高炉产能利用率微增0.36个百分点。
- ◆ 轧材端螺纹、热轧开工均有不同程度提升。

高炉开工

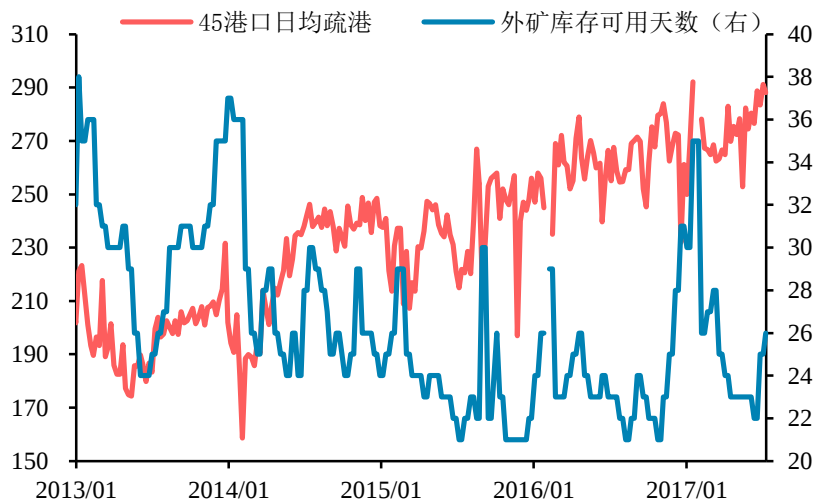


螺纹钢、热轧开工

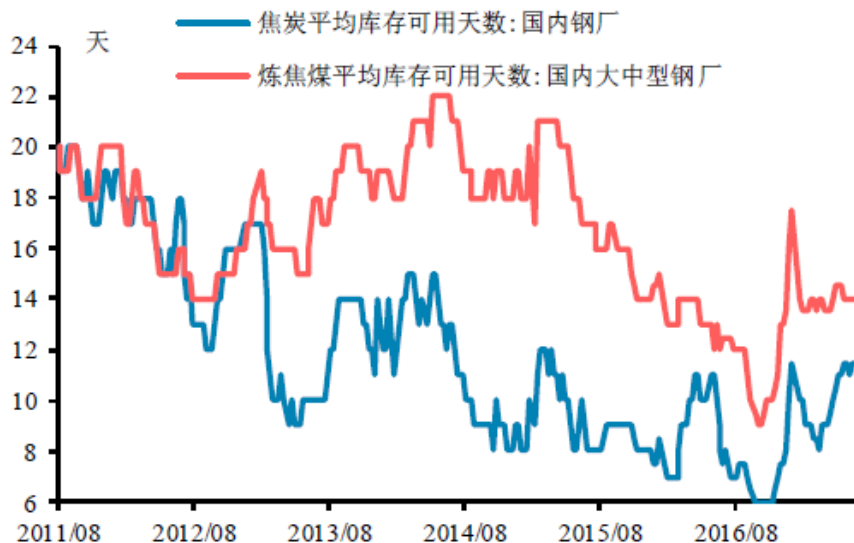


- ◆ 矿石日均疏港287万吨，连续5周钢企补库处在280-290万吨/天的高位水平。
- ◆ 最新一周钢企焦炭、焦煤库存均有增加
- ◆ 中长期环保政策：十九大、“五步法”环保督查的管理新思路

钢企矿石库存可用天数



钢企煤炭库存可用天数



- ◆ 7-8月督查重点：督查各地是否于6月底前完成**排污许可证**发放工作；“高架源”自动监测设备安装、联网及运行情况；**工业污染源达标排放**情况。
- ◆ 9月督查重点：9月底前，城市行政区域内所有燃煤锅炉排放的二氧化硫、氮氧化物和颗粒物大气污染物执行特别排放限值。依法查处超标排放行为。督查各地是否完成**错峰生产方案及名单制定**工作，重点行业中不执行错峰生产的企业，要根据承担任务核定最大允许生产负荷，并按《工作方案》要求进行审批或备案。
- ◆ 10月之后督查重点：
 - （一）“小散乱污”企业10月底前取缔任务完成情况；
 - （二）10蒸吨及以下燃煤锅炉，以及茶炉大灶、经营性小煤炉10月底前淘汰工作完成情况；
 - （三）燃煤锅炉排放的二氧化硫、氮氧化物和颗粒物大气污染物执行特别排放限值情况；
 - （四）钢铁、水泥等行业排污许可证发放工作情况；
 - （五）工业污染源达标排放情况。

◆ 京津冀地区：

督查时间：第四批督查从7月14日开始，今年每个城市要督查25轮次。

督查范围：“2+26”城市具体为北京、天津市，河北省石家庄、唐山、保定、廊坊、沧州、衡水、邯郸、邢台市，山西省太原、阳泉、长治、晋城市，山东省济南、淄博、聊城、德州、滨州、济宁、菏泽市，河南省郑州、新乡、鹤壁、安阳、焦作、濮阳、开封市。

◆ 广东省：督查时间：2017年6月-2018年2月，为期9个月。

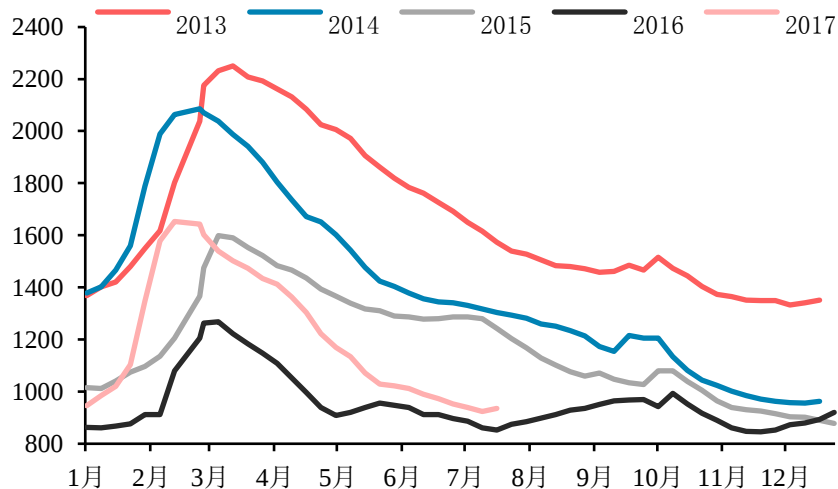
◆ 山东省：督查时间：2017年6月28日-2018年3月31日，为期9个月。

◆ 江苏省：督查时间：7月7日-8月5日

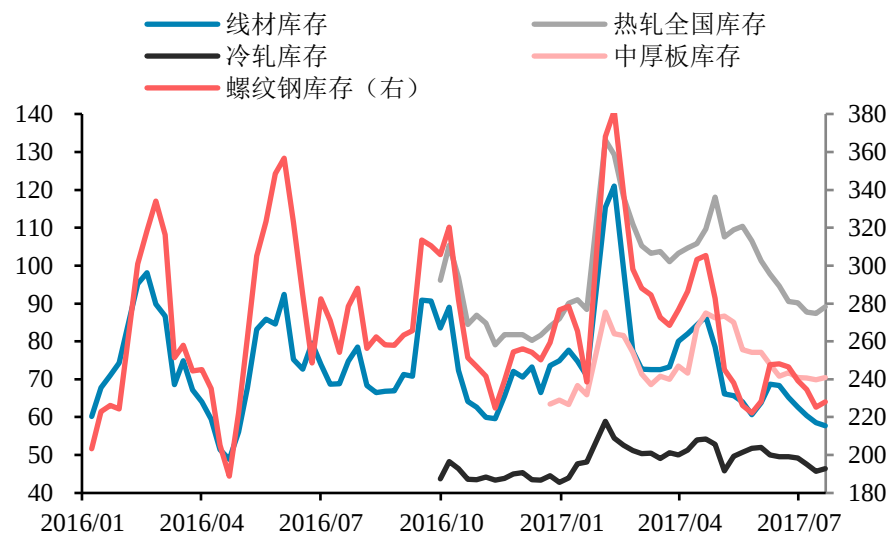
◆ 四川省：督查时间：2017年5月-2018年2月（2017年11月-2018年2月为重点督查时间），为期10个月。

- ◆ 热轧库存同样止步下降，小增1.46万吨。
- ◆ 钢厂成材库存相对社会库存增加有限。

钢材社会库存

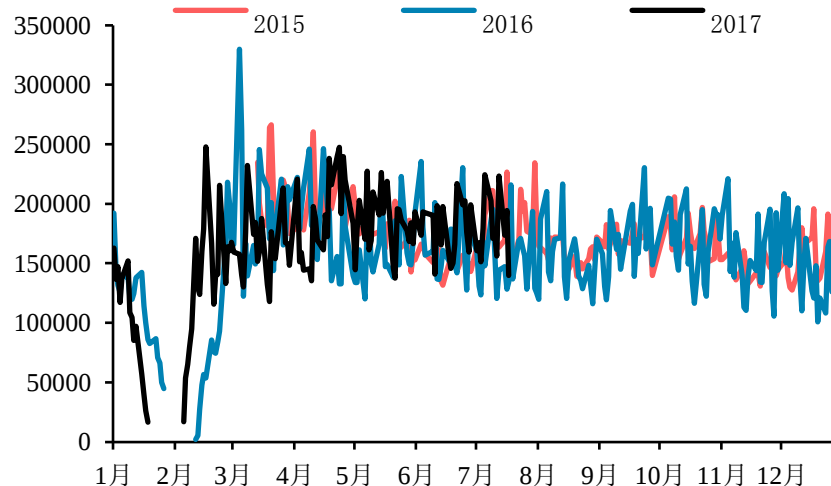


钢材钢企库存

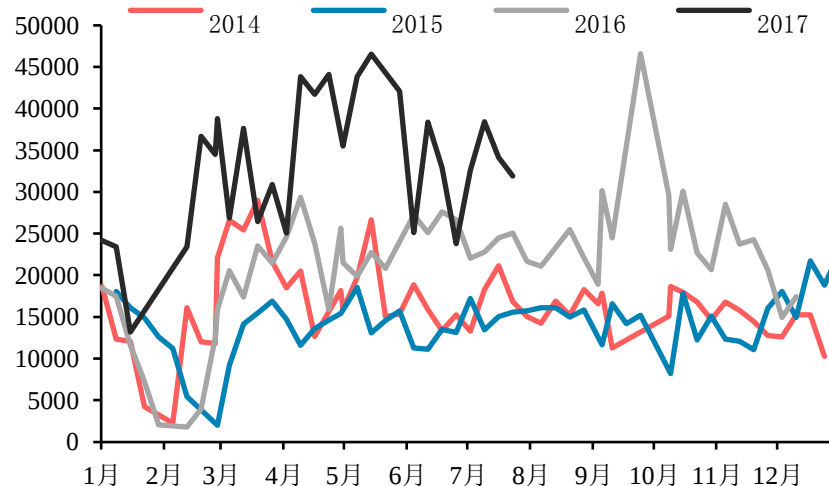


- ◆ 本周前4个交易日日均成交钢材18.2万吨，环比仅有0.3万吨/天降幅。
- ◆ 沪市螺纹成交3.19万吨，环比降2000多吨，连续4周成交超过3万吨。

贸易商建材成交情况



沪市螺线周度成交量





◆ 螺纹观点：（震荡）

- 1、需求端：需求渐入旺季
- 2、供给端：限产力度发酵

◆ 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、电炉7-8月份投产情况
- 2、下游终端需求出现新的利空因素



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/>