



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.

黑色多头思路延续 警惕情绪过于狂热

2017年8月



◆ 供应：

- 螺纹表内供应峰值已过：调坯；卷板铁水回流

◆ 需求：

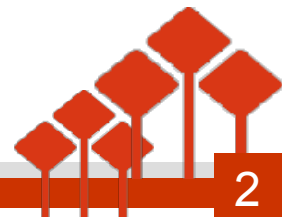
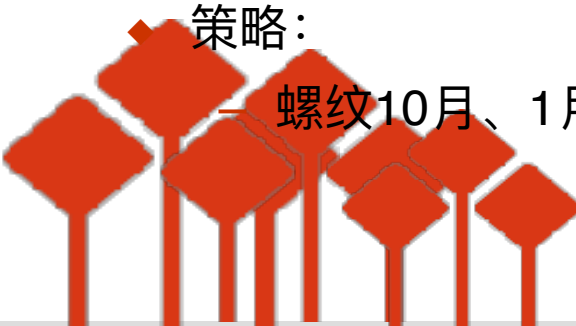
- 旺季进入验证期，现货或带动期货上涨

◆ 风险点：

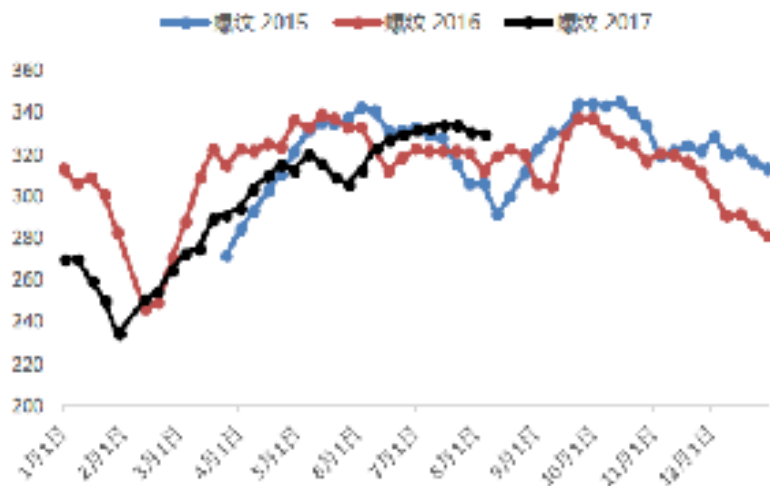
- 需求端拐点
- 宏观+行业共振，盘面情绪过于狂热

◆ 策略：

- 螺纹10月、1月多单继续持有，新单谨慎



样本钢厂螺纹周度产量



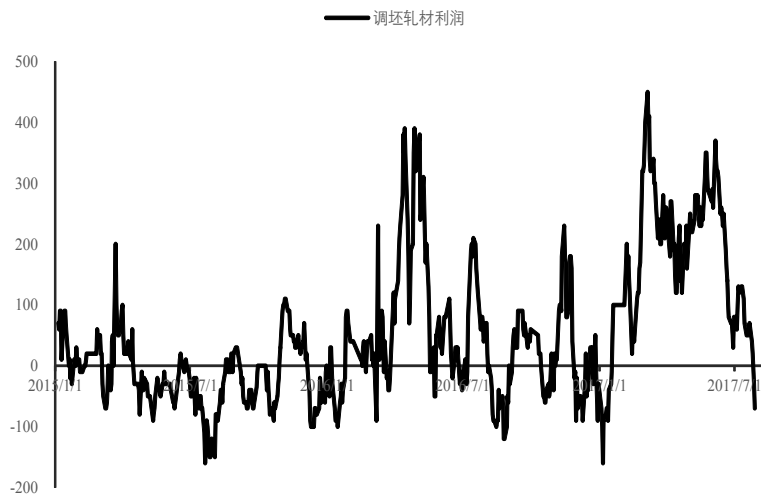
高炉螺纹轧线产能利用率



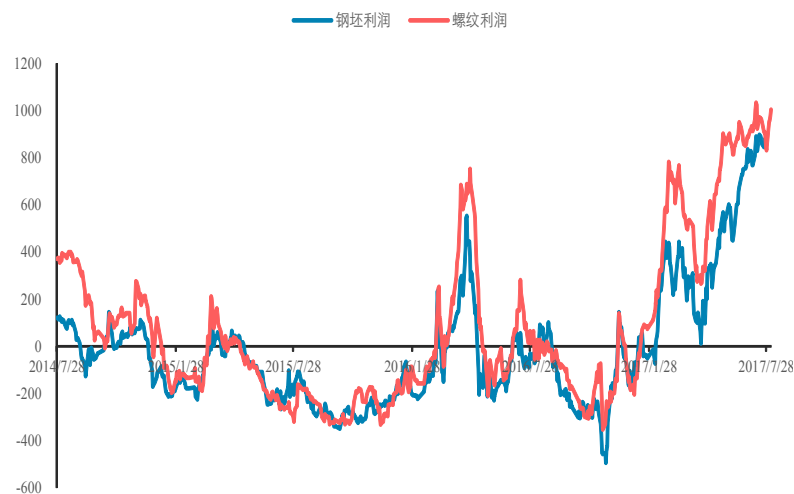
螺纹周度产量结束6月以来持续上涨开始回落

高炉螺纹轧线始终处于满产

调坯轧材利润



带钢利润VS钢坯利润



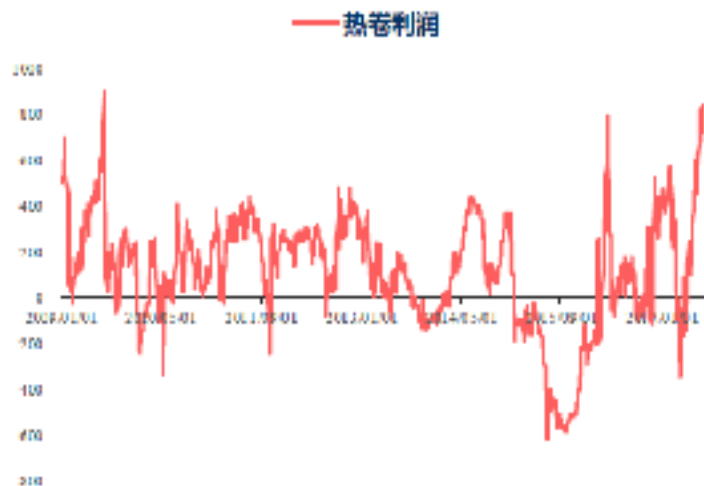
调坯轧材利润处于亏损；成本推动成材继续拉涨

根源在于钢坯—铁水稀缺（钢坯投放少、库存低）

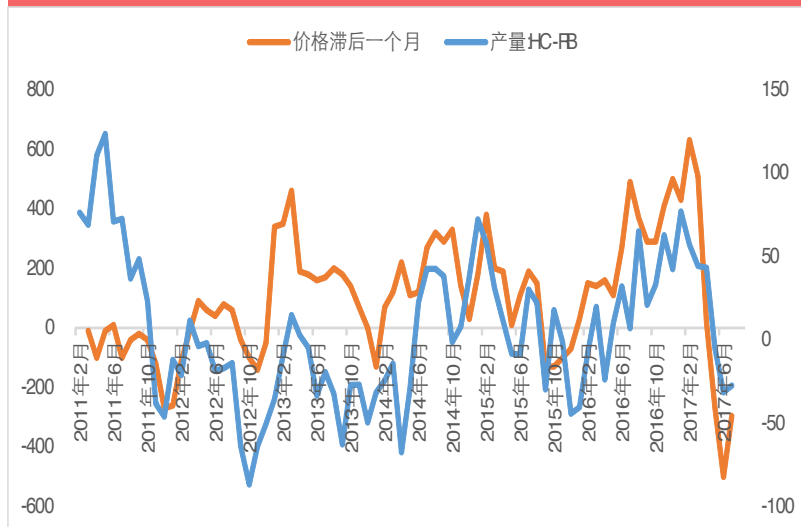


卷转螺铁水量7月开始回流

调坯轧材利润



热卷-螺纹转产7月拐头

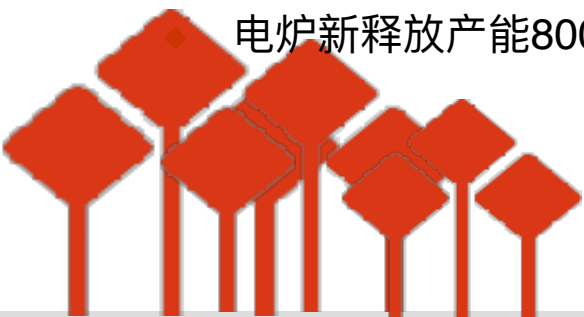


热卷矛盾修复后，铁水回流至热卷

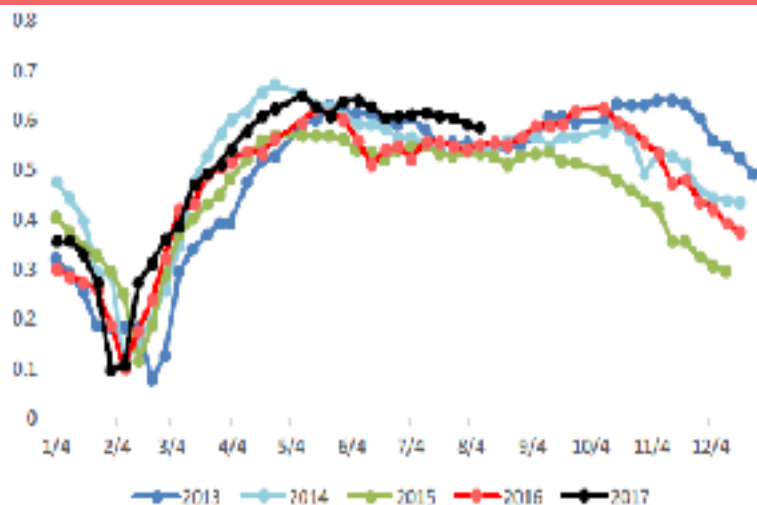


区域	厂家数量	电炉数量	产能
华东	21	45	2656
华南	6	13	549
西南	8	18	975
中南	11	23	918
西北	3	9	425
合计	52	113	6059

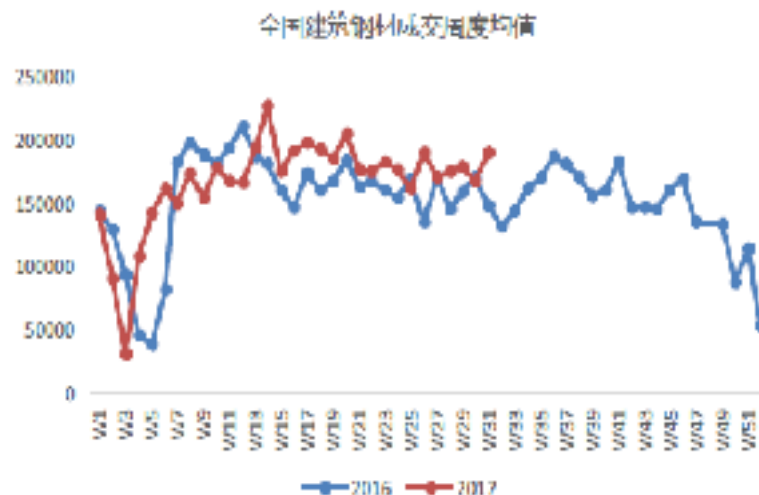
电炉新释放产能800-1000W



水泥开工率



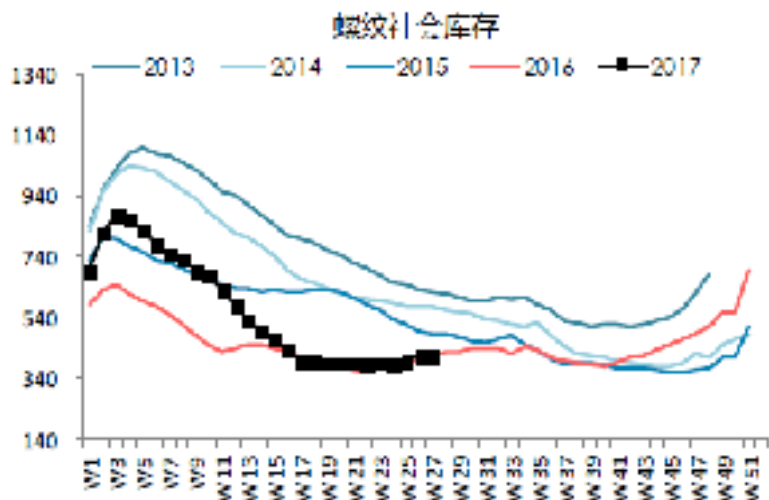
全国建筑钢材成交量



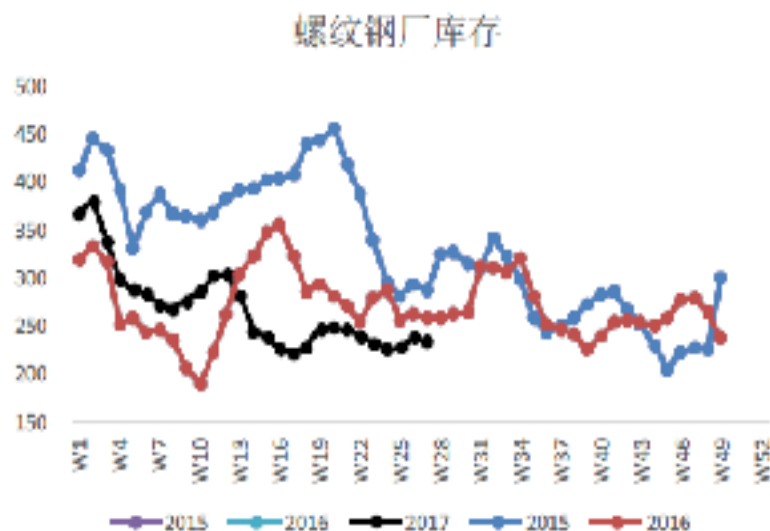
水泥开工季节性下滑，但仍高于历史同期。8月即将进入拐点

全国建筑钢材成交量上周提前止跌回升

螺纹社会库存



螺纹钢厂库存

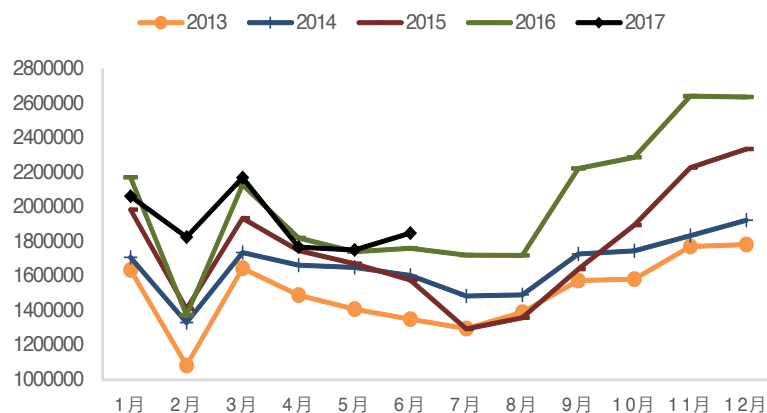


产业链总体库存低位

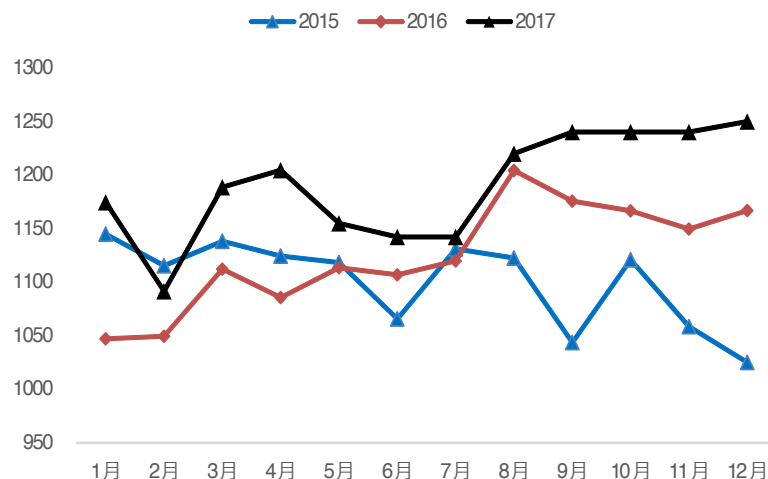
后市现货拉涨期货（周末钢材涨价150）

汽车产量季节性

汽车产量季节性



热卷样本产量预估

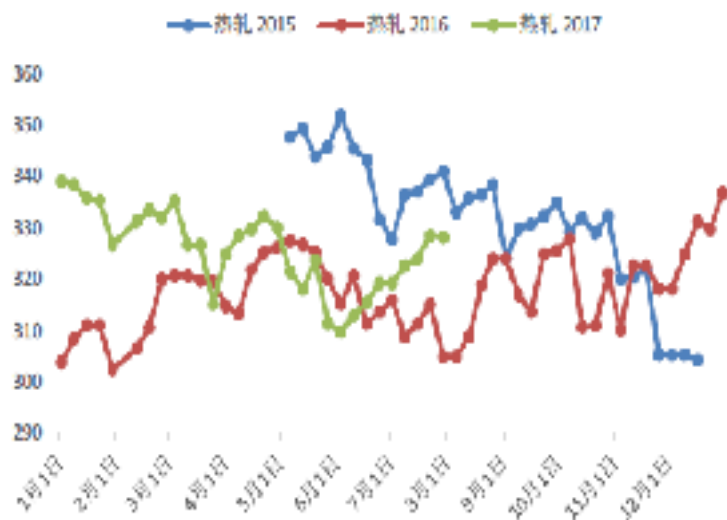


热卷贸易商、终端年中完成去库存，下半年价格回归真实供需

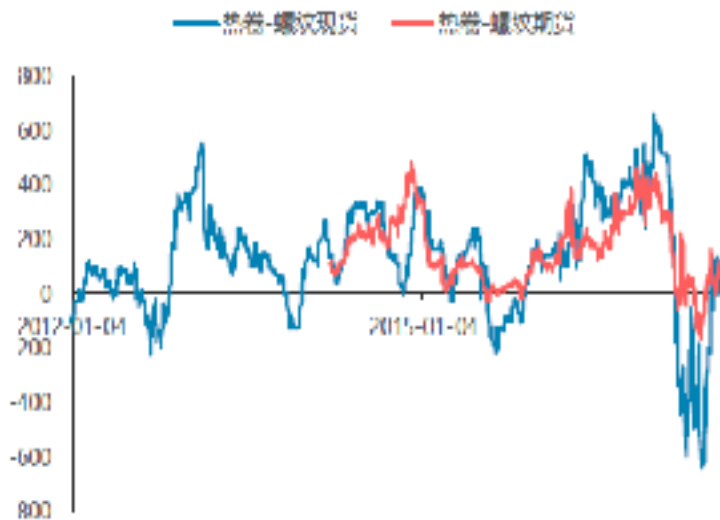
日钢、安丰、敬业等热轧线8月陆续投产，产能不缺



热卷样本钢厂产量



热卷螺纹价差



◆ 热卷供应不缺 (8、9月份高炉及轧材投产集中板材)

◆ 长期看，螺强卷弱格局延续



◆ 供应：

- 螺纹表内供应峰值已过：调坯；卷板铁水回流

◆ 需求：

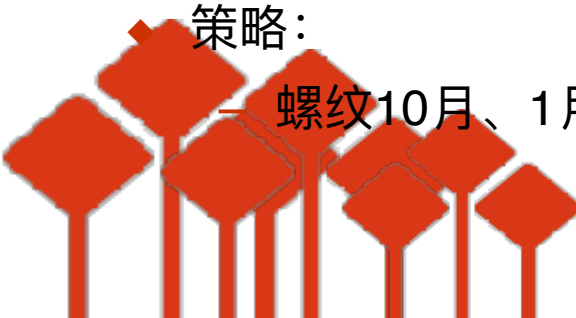
- 旺季进入验证期，现货或带动期货上涨

◆ 风险点：

- 需求端拐点
- 宏观+行业共振，盘面情绪过于狂热

◆ 策略：

- 螺纹10月、1月多单继续持有，新单谨慎





华泰期货
HUATAI FUTURES

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/>

