

## 基差修复行情或暂告一段落

### 周报摘要:

经历6月上旬空头预期行情之后,近2周以来盘面走出现货跌、盘面涨的基差修复行情。螺纹现货淡季疲态,上海报价从3600累计跌130至3470元,盘面螺纹周度微涨20至3100,期价贴水从550+修复至350。考虑6月底至7月初,现货大概率仍是震荡走弱,盘面贴水修复至300-400一线基本到位。钢市反弹贴水行情或暂告一段落。

螺纹现货方面呈现季节性弱势,但整体库存表现尚算坚挺。周度库存数据显示,全国螺纹社会库存较前一周基本持平,厂商螺纹库存微降1.64万吨。产量方面,全国钢厂高炉开工率继续回升,螺纹样本产量仍在持续攀高(产能利用率接近90%),但大概率已经位于顶部区间。螺纹单品产量仍在走高,且叠加潜在的电炉增量,螺纹供应攀升趋势确定。螺纹边际供需走弱,盘面贴水在300-400一线较为合理,若基差继续上修,或带来空单介入时点。

热卷由于供应收缩,6月以来延续强势格局。上海热卷现货报价周度涨50至3380,盘面主力涨74至3240。我们对于热卷的单边观点是短多长空,当前的强势格局难以延续,但整体供需矛盾不大。正如我们多次提示,短期热卷强势多源自供应收缩,需求端毫无起色(冷轧-热轧价差)。考虑热卷利润已经在400+附近,一旦检修结束,供应端支撑难以延续。鉴于热卷单边趋势性空间有限,卷螺差更多依赖于螺纹单边走势。

铁矿石方面,随着期价在400-430附近企稳,市场心态较前期有所好转。但考虑边际供需压力依然未能缓解,我们认为矿价单边仍在筑底,单边暂不建议介入。随着沙钢提涨30-40,废钢版块再度引起市场关注。考虑废钢和铁水的替代关系,废钢持续提涨有助于提振铁矿石和焦炭等其他原料。经测算,当前废钢-铁水价差仍在450+以上,替代逻辑为时尚早。

### 本周策略:

螺纹现货延续弱势,盘面反弹修复贴水。考虑现货仍在跌势中,当前的300-400期价贴水较为合理,若基差进一步缩窄,可作为较好的空头介入时机。热卷趋势性空间有限,短多长空思路对待。卷螺差更多依赖于螺纹单边,买卷抛螺短线介入,趋势性机会不佳。铁矿石单边不建议操作,思路上等待做多。

### 风险点及关注点:

5-6月中(工)频炉去产能动态,楼市调控政策及下游需求表现。

华泰期货研究所 黑色及建材组

许惠敏

黑色商品研究员

☎ 021-68758689

✉ xuhuimin@htfc.com

从业资格号: F0284366

投资咨询号: Z0010706

徐轲

黑色金属研究员

☎ 021-68758689

✉ xuke\_zzzhx@htfc.com

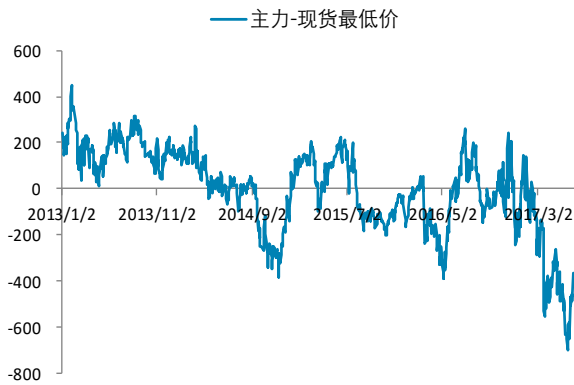
从业资格号: F0290365

投资咨询号: Z0011125

盘面价差/比价

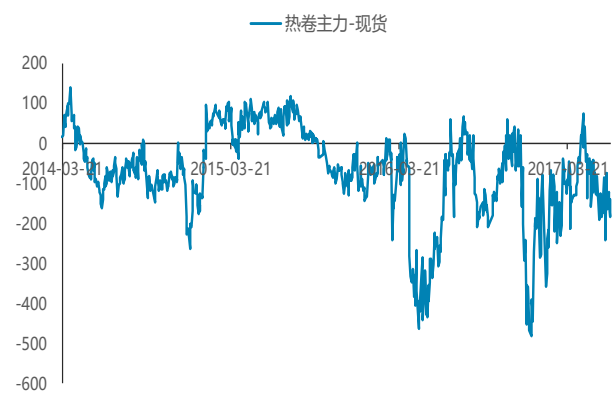
基差

图 1: 螺纹期货-现货 日, 元/吨



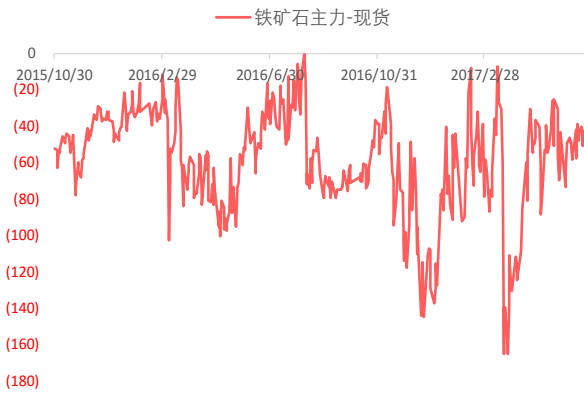
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 2: 热卷期货-现货 日, 元/吨



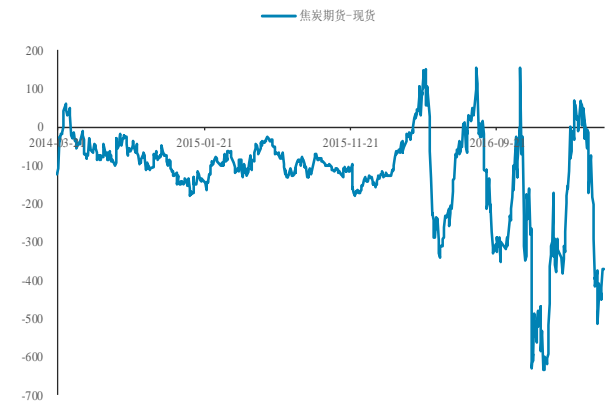
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 3: 铁矿石期货-现货 日, 元/吨

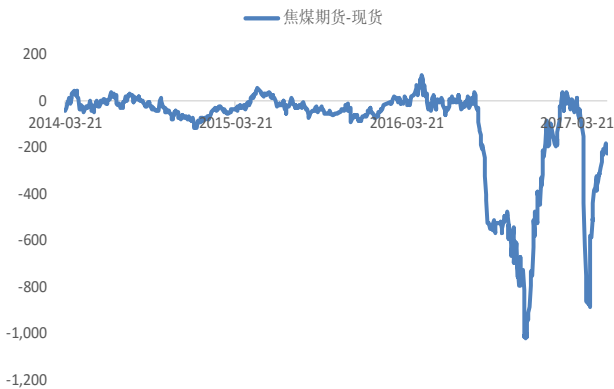


数据来源: Wind 华泰期货研究所

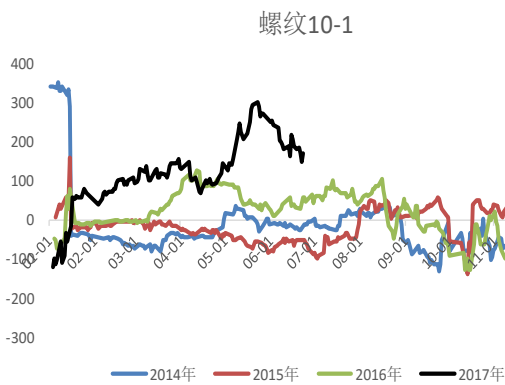
图 4: 焦炭期货-现货 日, 元/吨



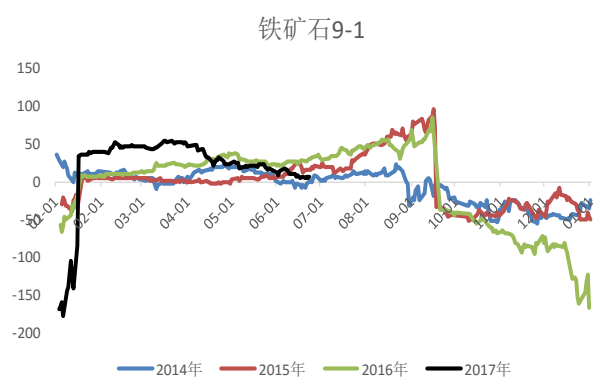
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 5: 焦煤期货-现货** 日, 元/吨


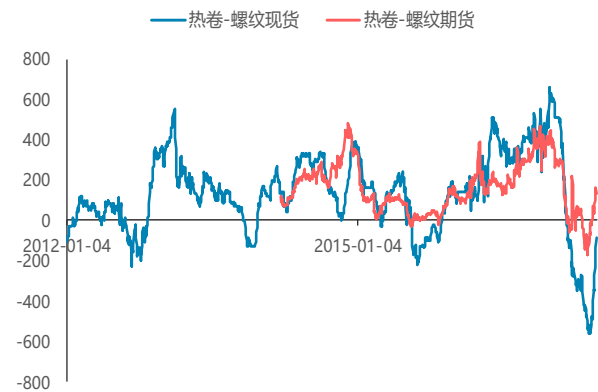
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**跨期价差**
**图 6: 螺纹 10-1 价差** 日, 元/吨


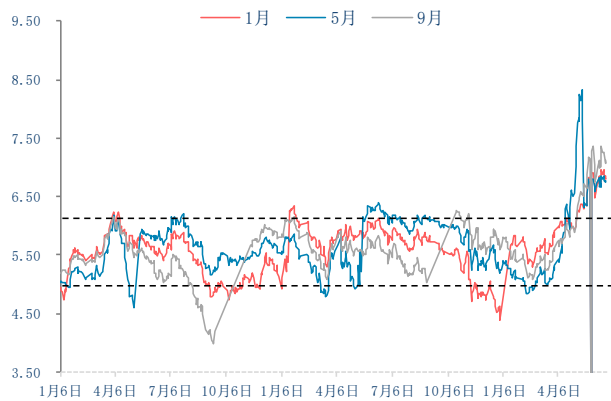
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 7: 铁矿石 9-1 价差** 日, 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

**跨品种价差及比价**
**图 8: 主力-卷螺差** 日, 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 9: 螺矿比** 日, 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

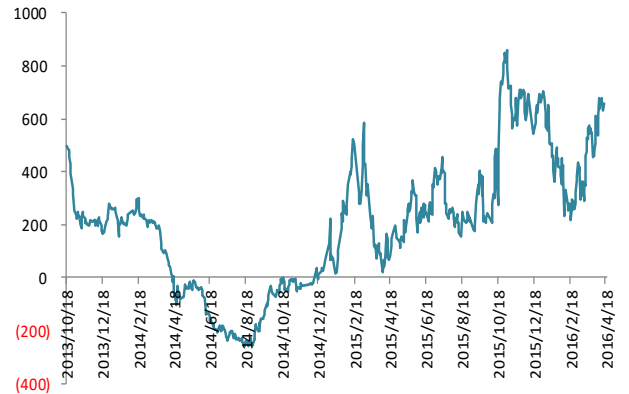
**盘面利润**

图 10: 螺纹盘面利润 日, 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

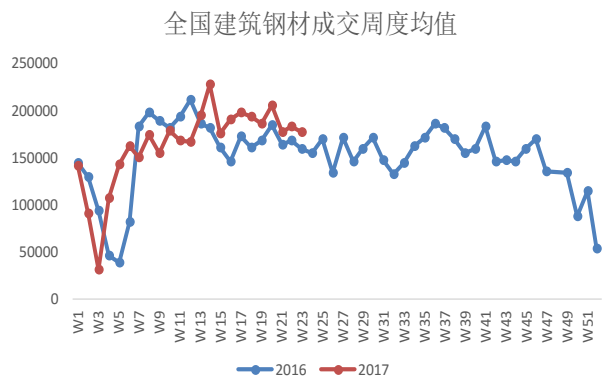
图 11: 热卷盘面利润 日, 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

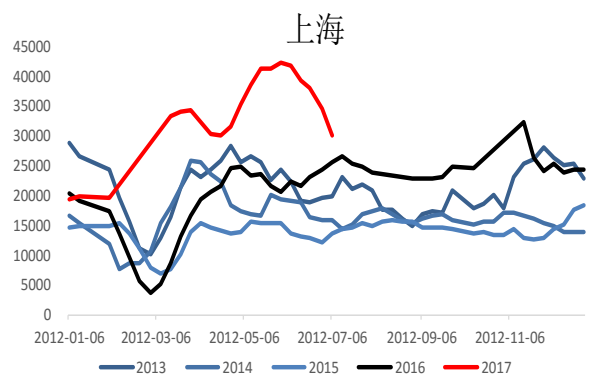
**钢材 --- 螺纹需求**

图 12: 建筑钢材成交量周度日均 日, 吨



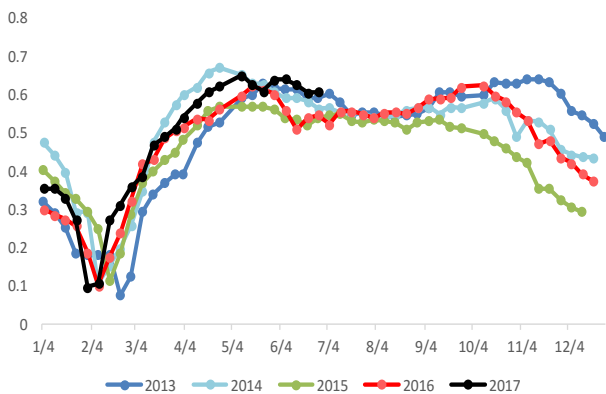
数据来源: Mysteel 华泰期货研究所

图 13: 上海螺纹采购成交 周, 吨



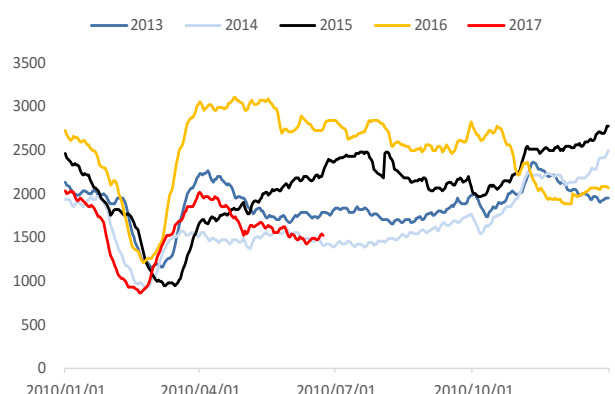
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 14: 水泥开工季节性 周, %



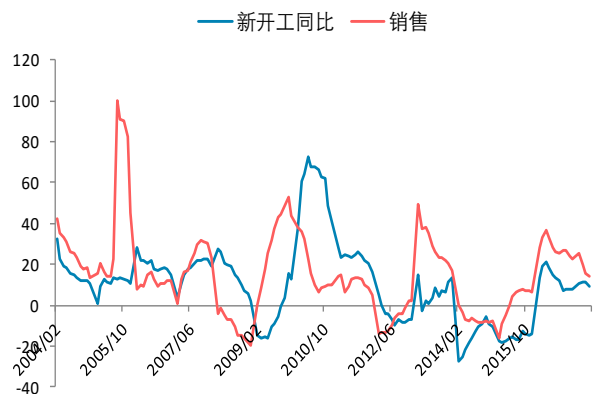
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 15: 房地产日度成交 日, 万平方米



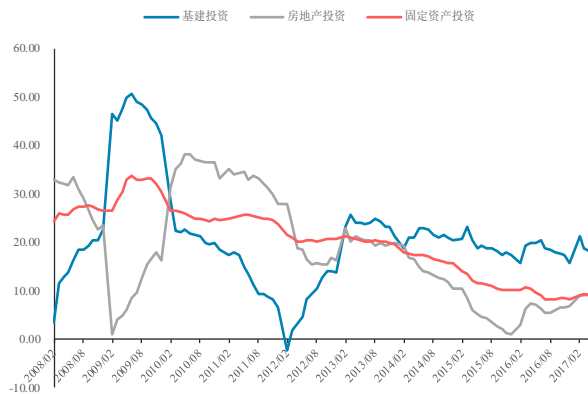
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 16: 房地产月度数据 月, %



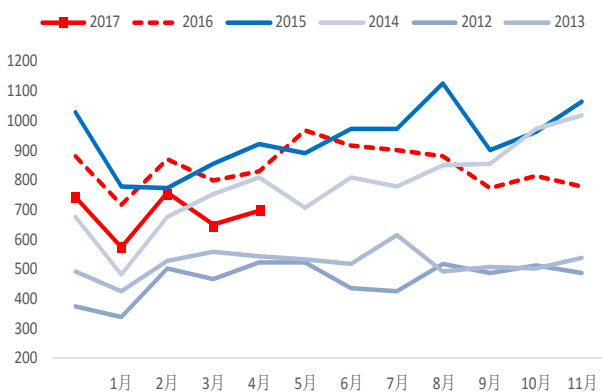
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 17: 基建月度数据 月, %



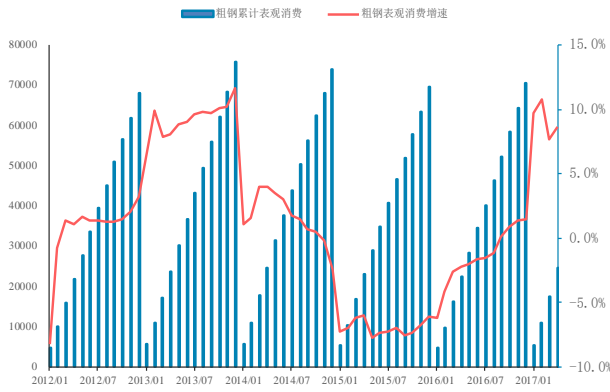
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 18: 海关钢材月度出口 月, 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

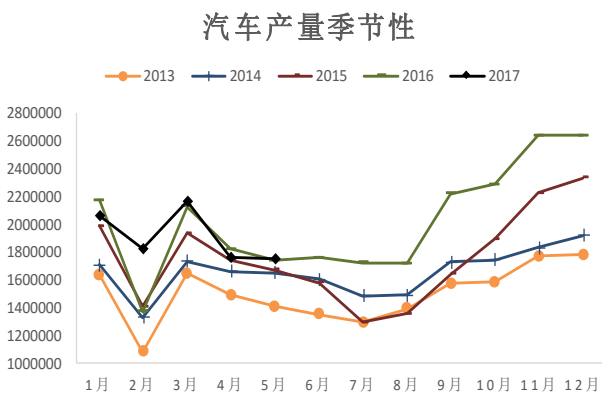
图 19: 钢材表观消费量 月, 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

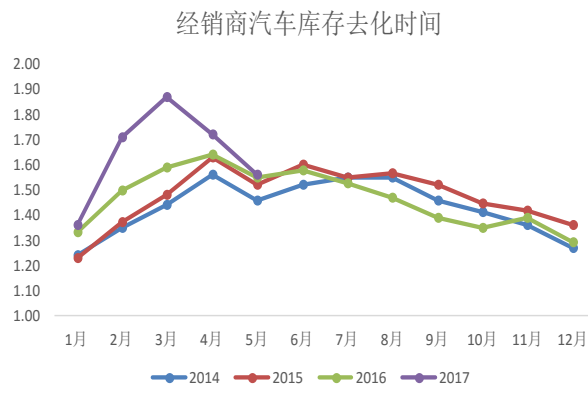
钢材 --- 板材需求

图 20: 汽车产量季节性 月, 万吨



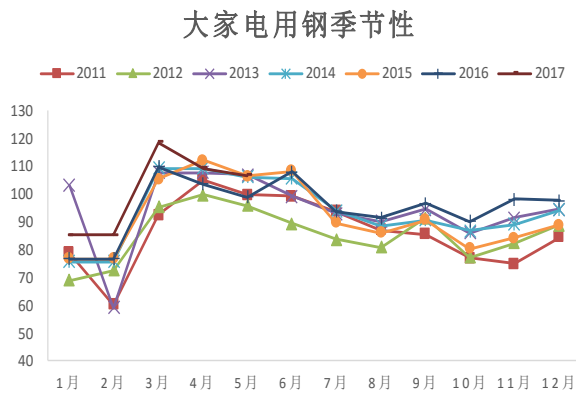
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 21: 汽车经销商库存去化时间 月



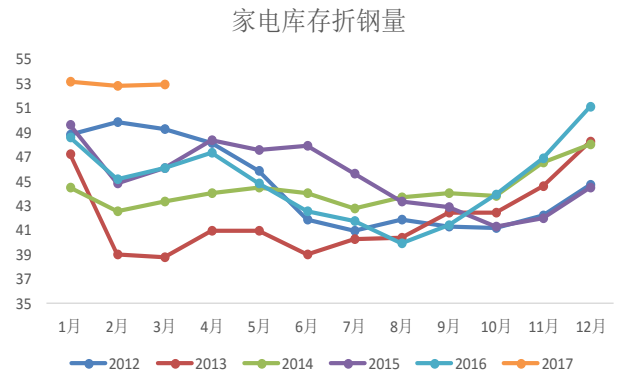
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 22: 大家电产量季节性 月, 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

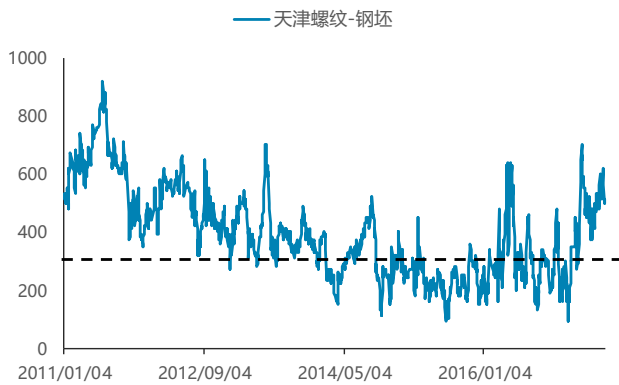
图 23: 家电库存折钢量 月, 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

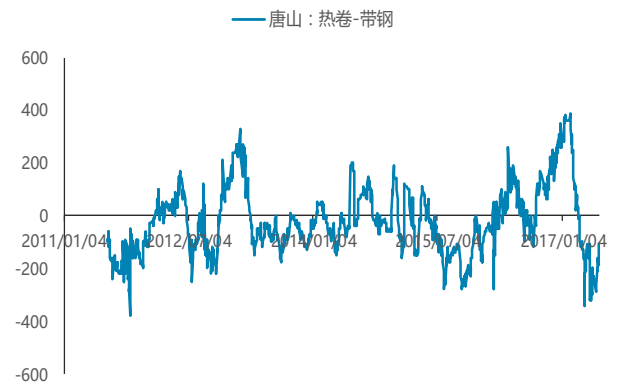
**钢材 --- 现货价差**

图 24: 天津螺纹-钢坯价差 日, 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 25: 唐山热卷-带钢价差 日, 元/吨



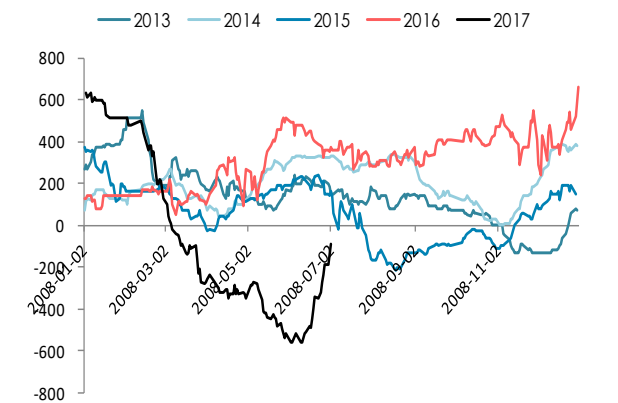
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 26: 现货卷螺差 日, 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

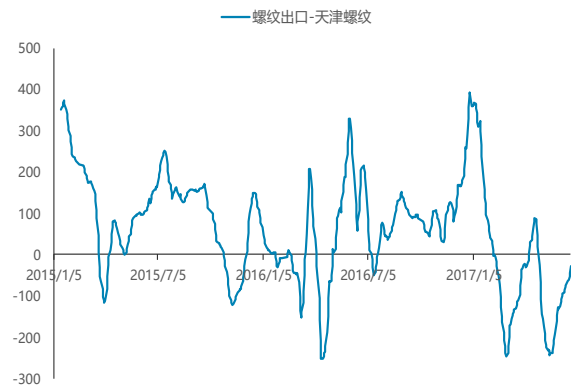
图 27: 热卷-螺纹价差季节性 日, 元/吨



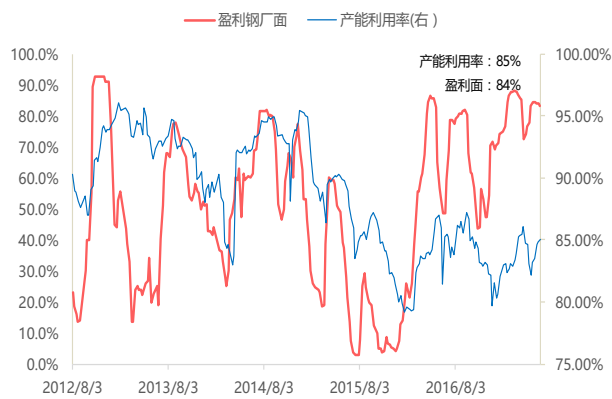
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 28: 热卷出口-国内价差** 日, 元/吨

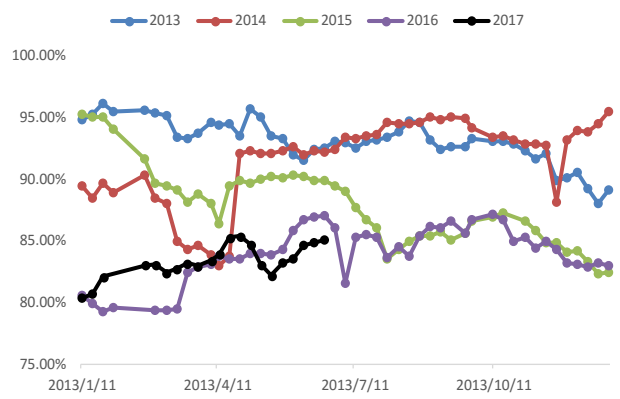

数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 29: 螺纹钢出口-国内价差** 日, 元/吨


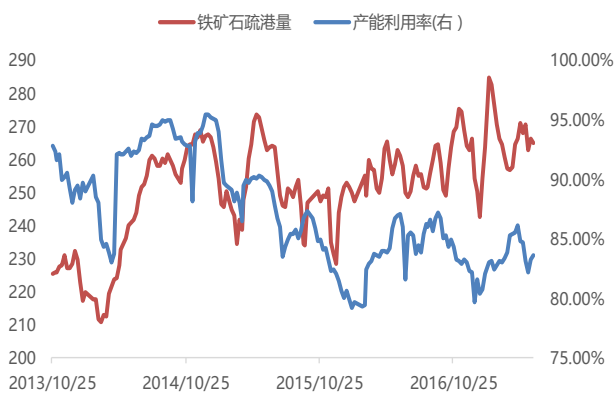
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**钢材 -- 供应**
**图 30: 高炉开工率** 周, %


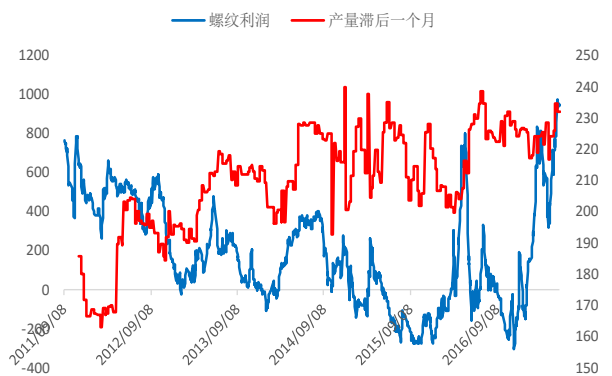
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 31: 高炉开工率季节性** 周, %


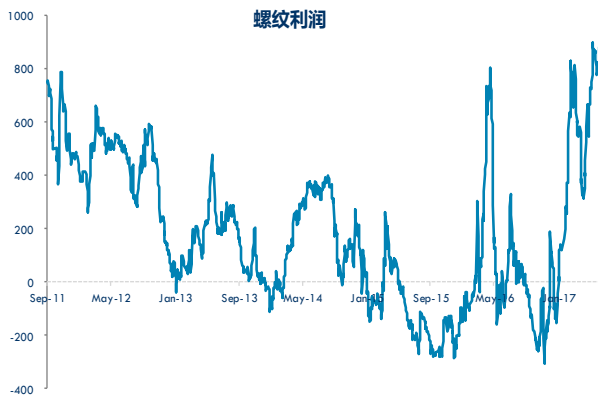
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 32: 高炉开工与铁矿石疏港量** 周, %


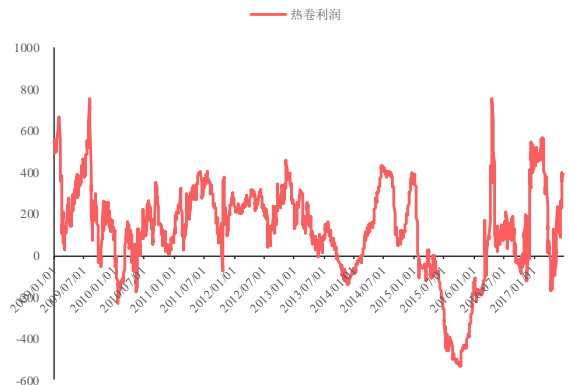
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 33: 高炉利润与产量** 周, %


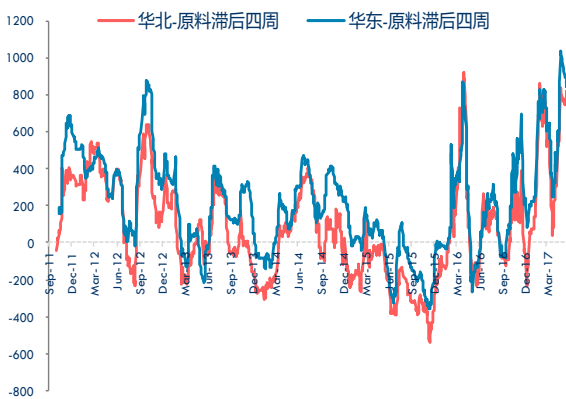
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 34: 北方螺纹生产利润** 日, 元/吨


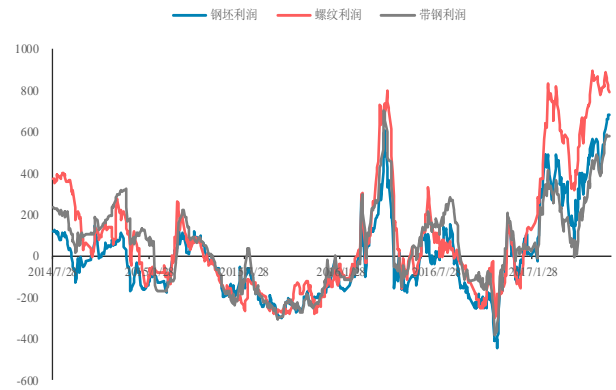
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 35: 北方热卷生产利润** 日, 元/吨


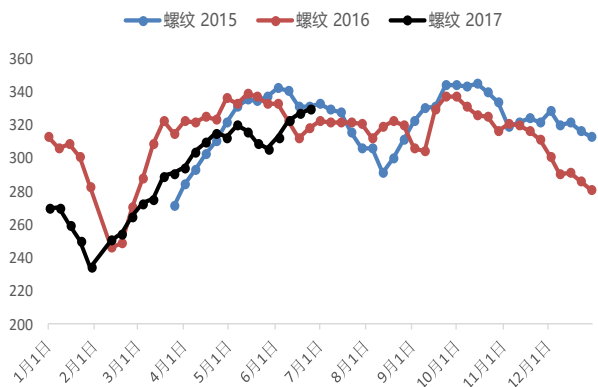
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 36: 利润分地区—华北华东** 日, 元/吨


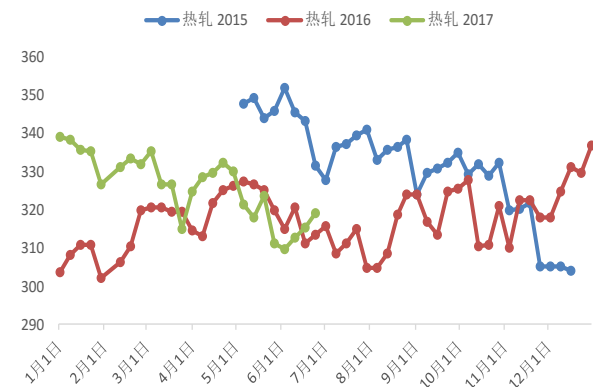
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 37: 利润分品种—华北** 日, 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 38: 样本螺纹周度产量** 周, 万吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

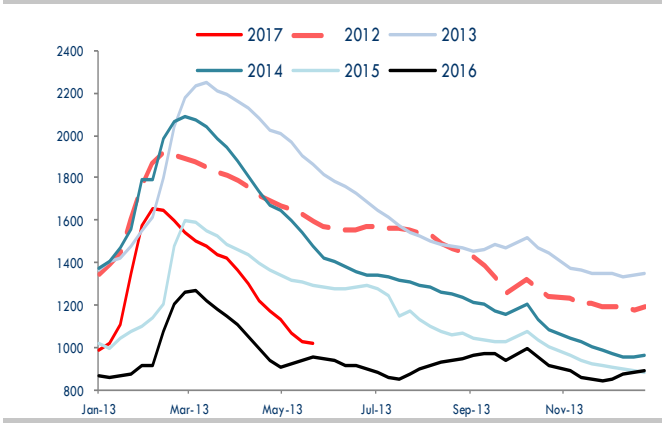
**图 39: 样本热卷周度产量** 周, 万吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所



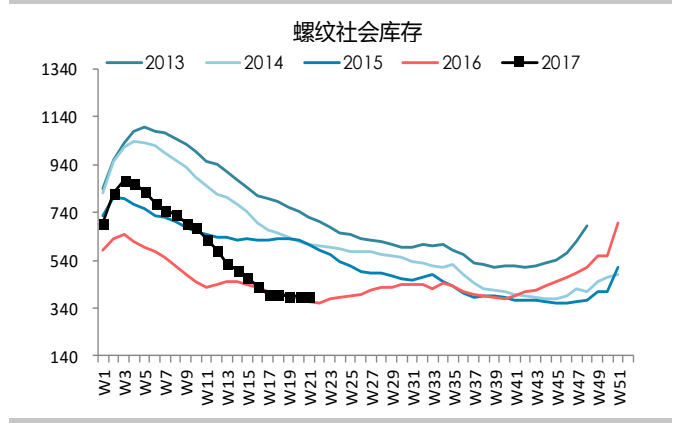
钢材 --- 库存

图 40: 钢材社会库存总量 周, 万吨



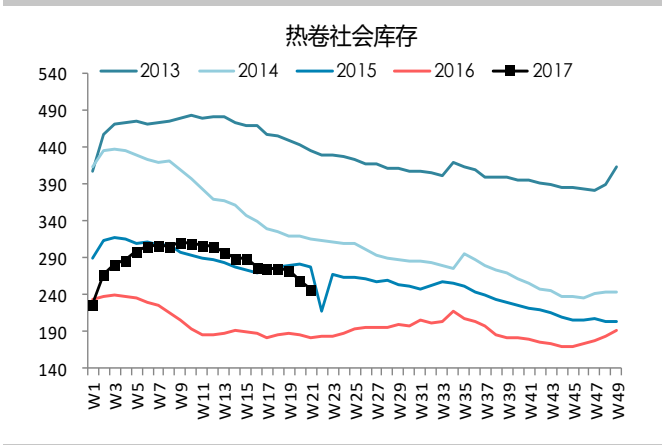
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 41: 螺纹社会库存季节性 周, 万吨



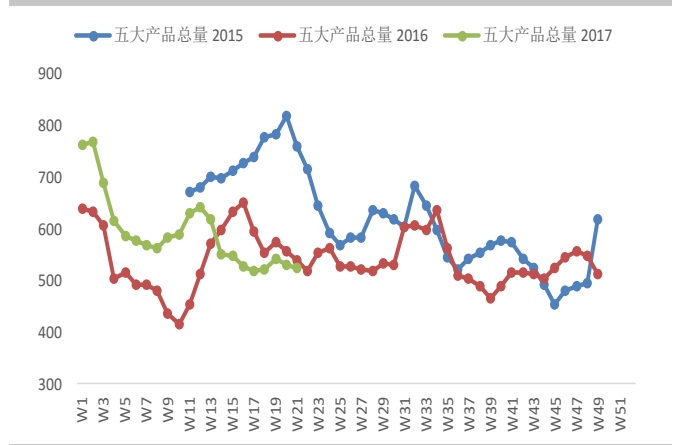
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 42: 热卷社会库存季节性 周, 万吨



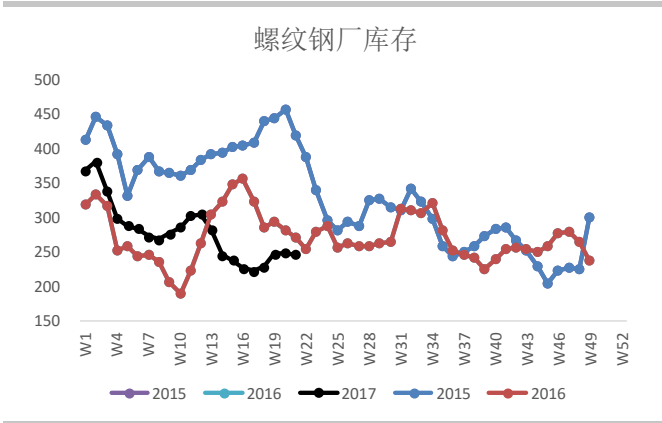
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 43: 钢厂五大产品库存总量 周, 万吨



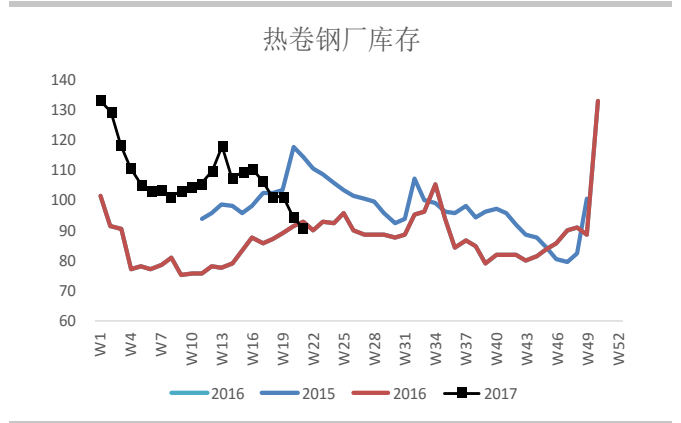
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 44: 螺纹钢厂库存季节性 周, 万吨

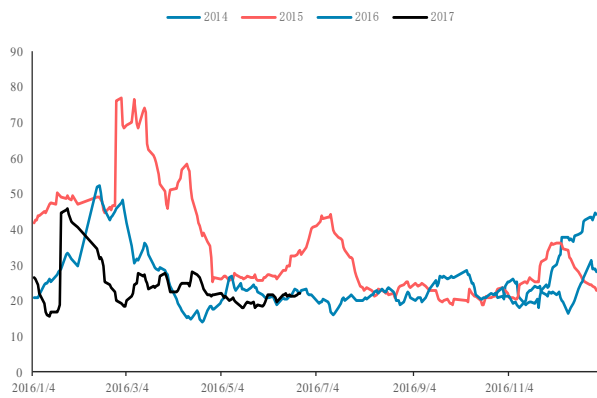


数据来源: Wind 华泰期货研究所

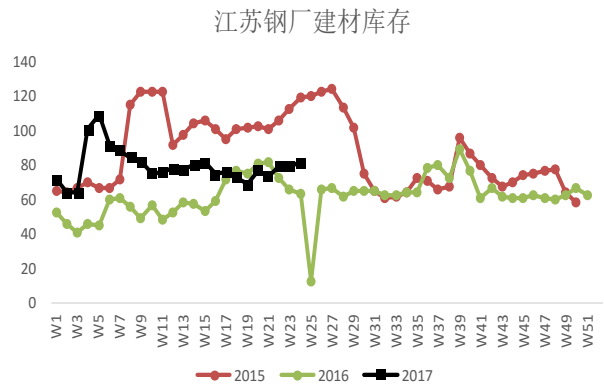
图 45: 热卷钢厂库存季节性 周, 万吨



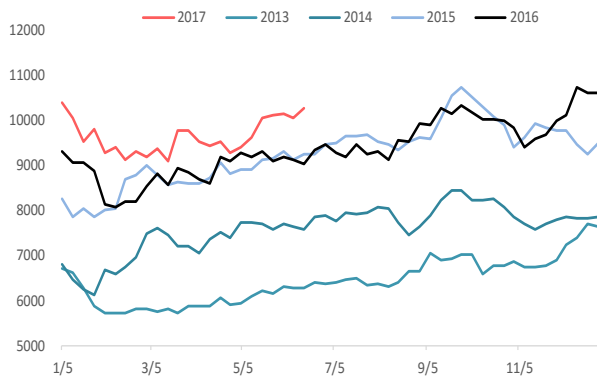
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 46: 山东钢厂库存季节性** 周, 万吨


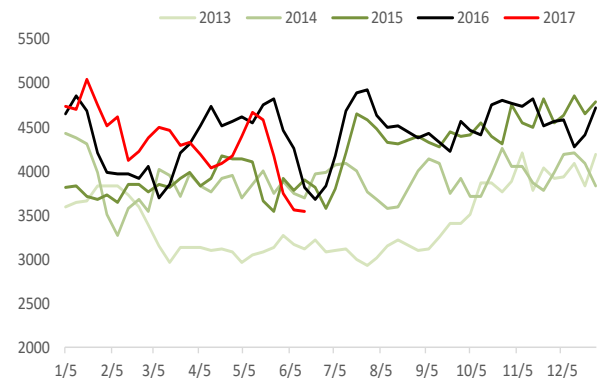
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 47: 江苏钢厂库存季节性** 周, 万吨


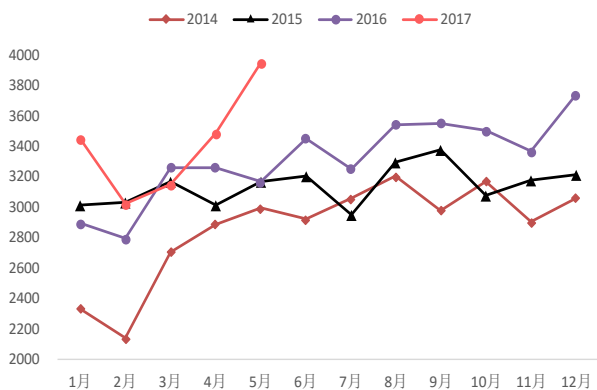
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**铁矿石 --- 供应**
**图 48: 澳巴发货量季节性** 周, 万吨


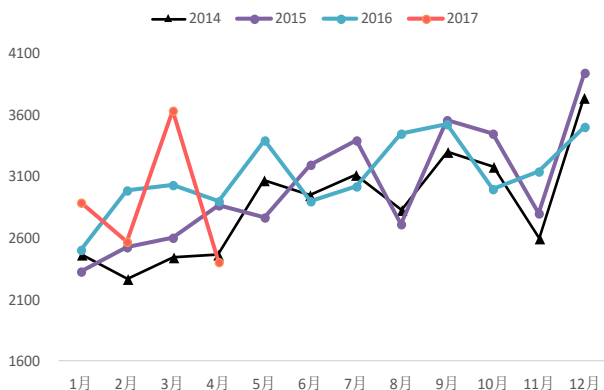
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 49: 北方港口到货量季节性** 周, 万吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

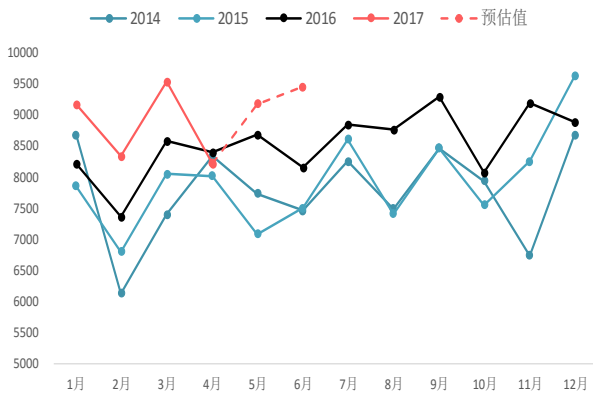
**图 50: 澳洲黑德兰港出口** 月, 万吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 51: 巴西海关出口** 月, 万吨


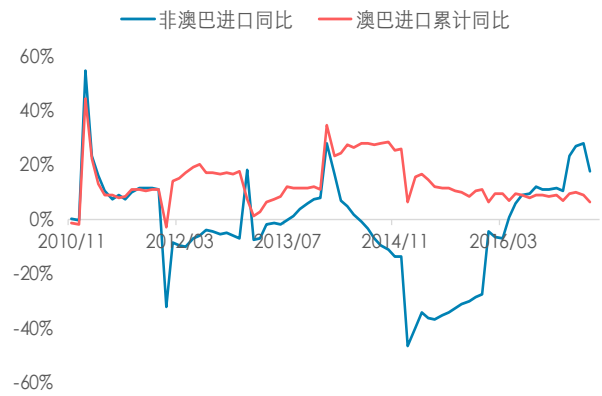
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 52: 中国铁矿石进口量 月, 万吨



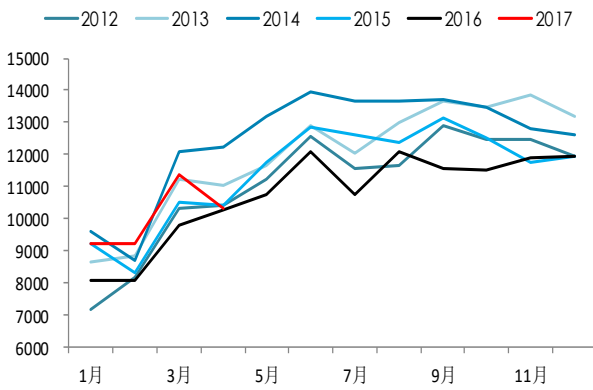
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 53: 中国铁矿石进口-分地区 月, %



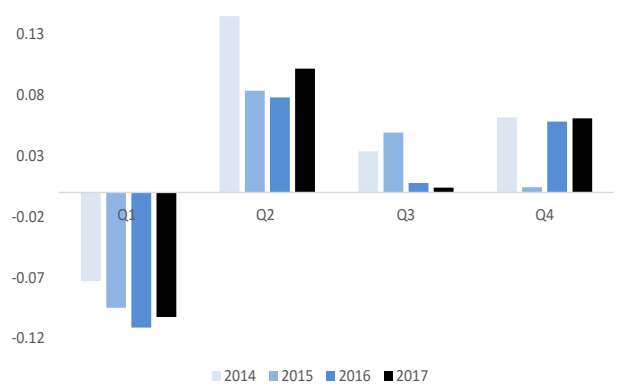
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 54: 国内铁矿石产量 月, 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

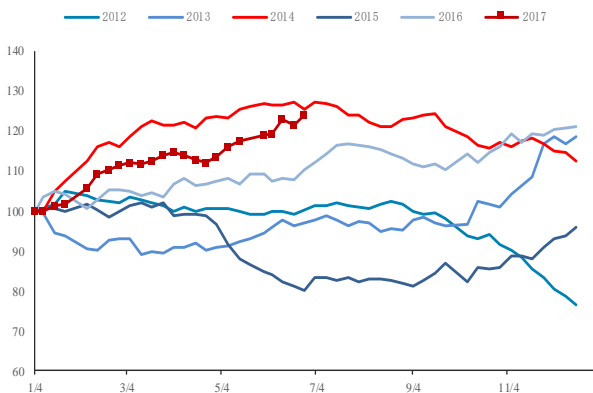
图 55: 矿山季度发货环比增速 (预估) 季, %



数据来源: Wind 华泰期货研究所

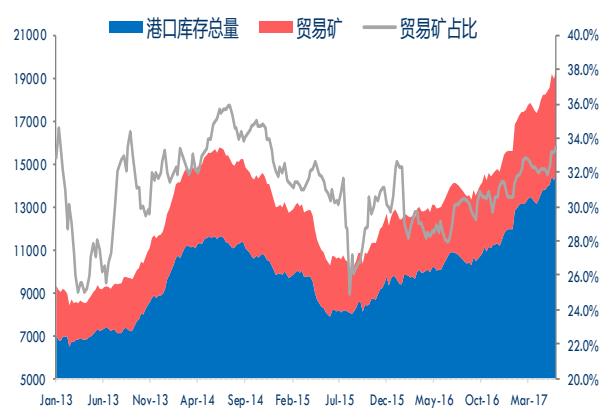
铁矿石 --- 库存

图 56: 港口铁矿石库存 周, 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

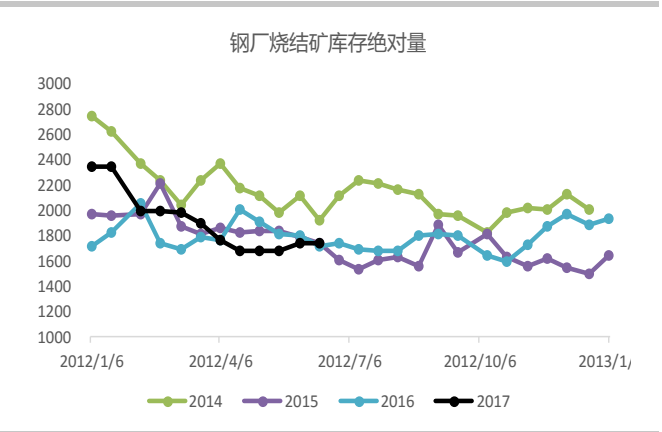
图 57: 港口铁矿石库存-贸易矿 周, 万吨



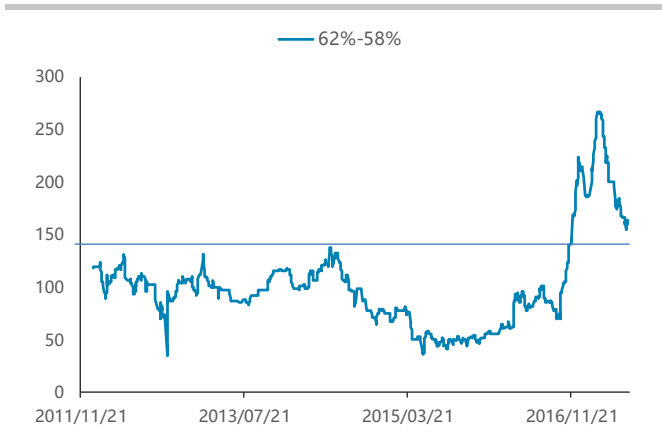
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 58: 钢厂外矿库存天数 双周, 天**

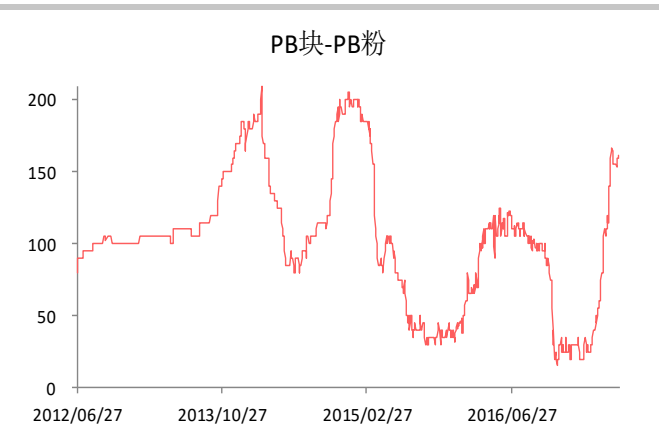

数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 59: 钢厂烧结矿库存 双周, 万吨**


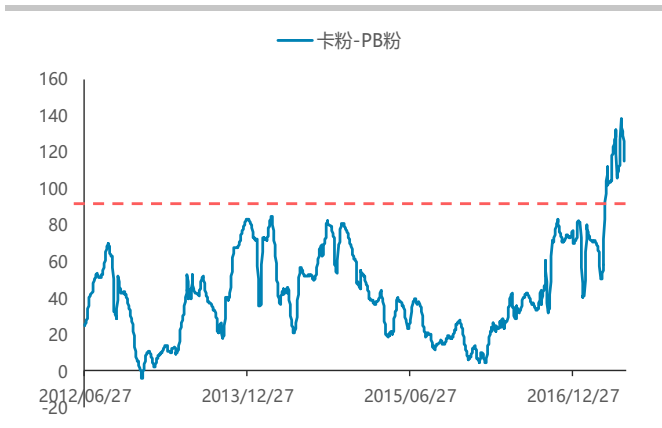
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**铁矿石 --- 现货价差**
**图 60: 铁矿石 62%-58%品位 日, %**


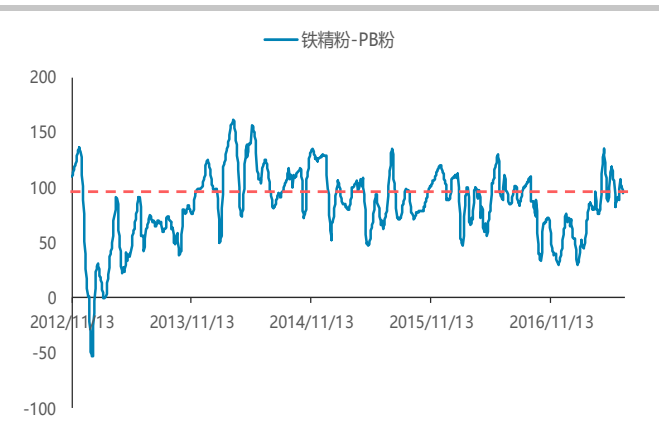
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 61: 铁矿石 PB 粉-PB 块 日, 元/吨**


数据来源: Wind 华泰期货研究所

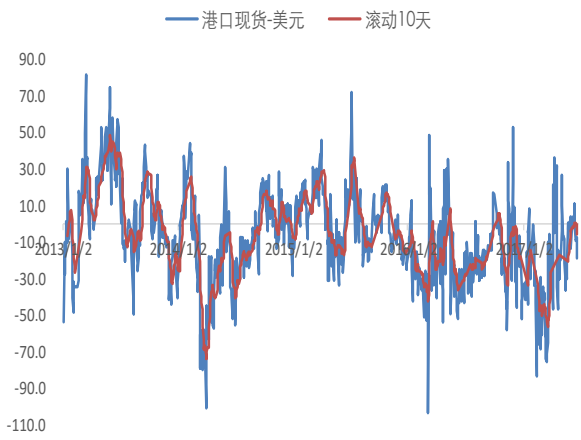
**图 62: 铁矿石卡粉-PB 块 日, 元/吨**


数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 63: 铁矿石铁精粉-PB 块 日, 元/吨**


数据来源: Wind 华泰期货研究所

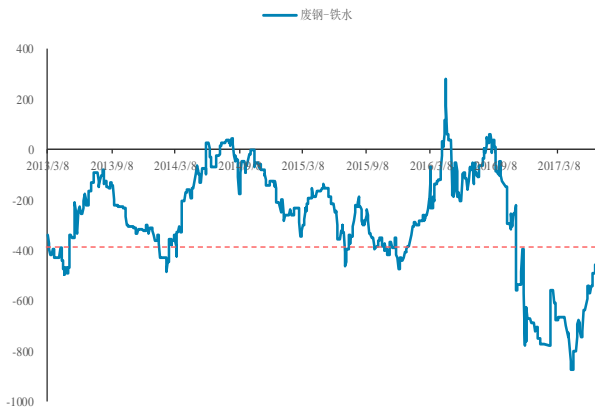
图 64: 铁矿石美元-落地矿 日, 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

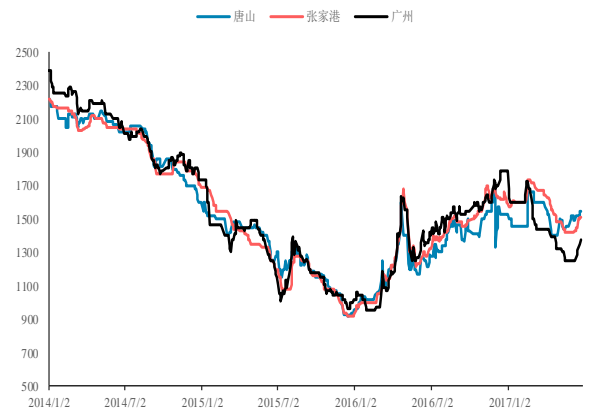
**废钢**

图 65: 山东钢厂库存季节性 日, 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 66: 废钢现货价格 日, 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

## ● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htgwf.com](http://www.htgwf.com)