

一、螺纹钢：现货阴跌，而期货存在较大的贴水

	螺纹 期货	螺纹 现货	基差	热轧 期货	热轧 现货	基差	唐山钢坯
20170612	3033	3610	627	3104	3280	176	3050
20170613	3035	3590	605	3006	3240	234	3050
20170614	3084	3560	526	3120	3270	150	3050
20170615	3111	3580	519	3185	3,310	125	3100
20170616	3091	3600	559	3164	3,340	176	3120
20170619	3140	3600	510	3236	3,400	164	3160
20170620	3109	3580	521	3228	3,400	172	3180
变化	76	-30	-106	124	120	-4	130

图 1：螺纹钢基差走势图

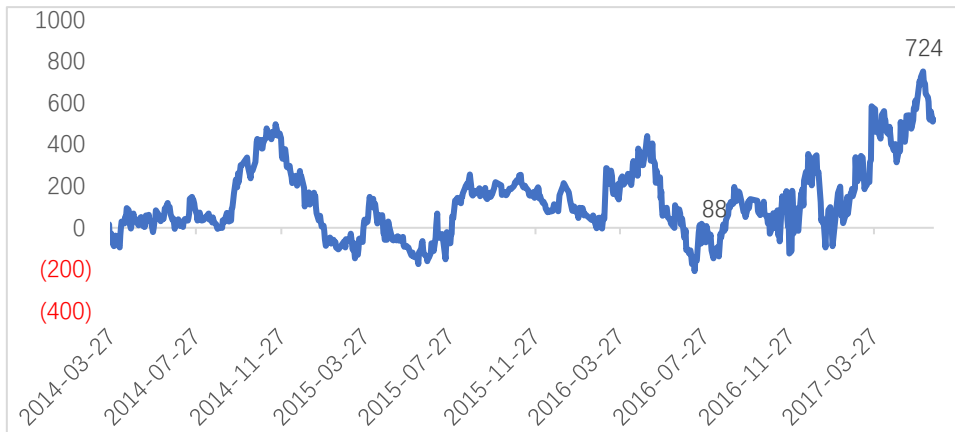


图 2：热轧卷板与螺纹主力合约价差走势图

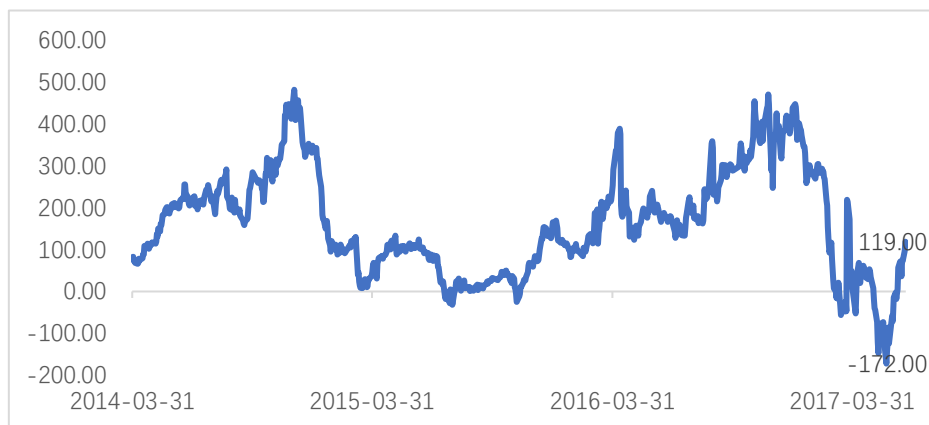


图 3：螺纹社会库存

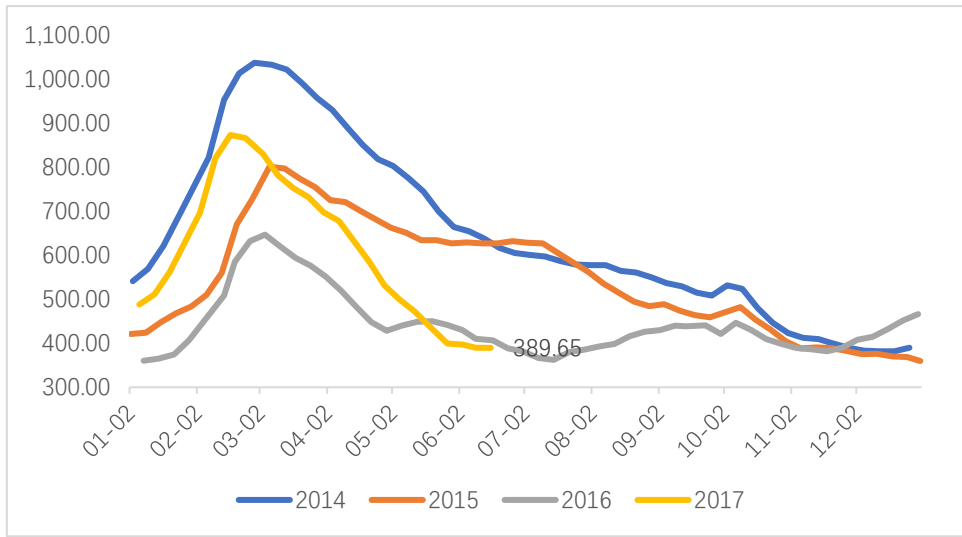


图 4：热轧卷板社会库存

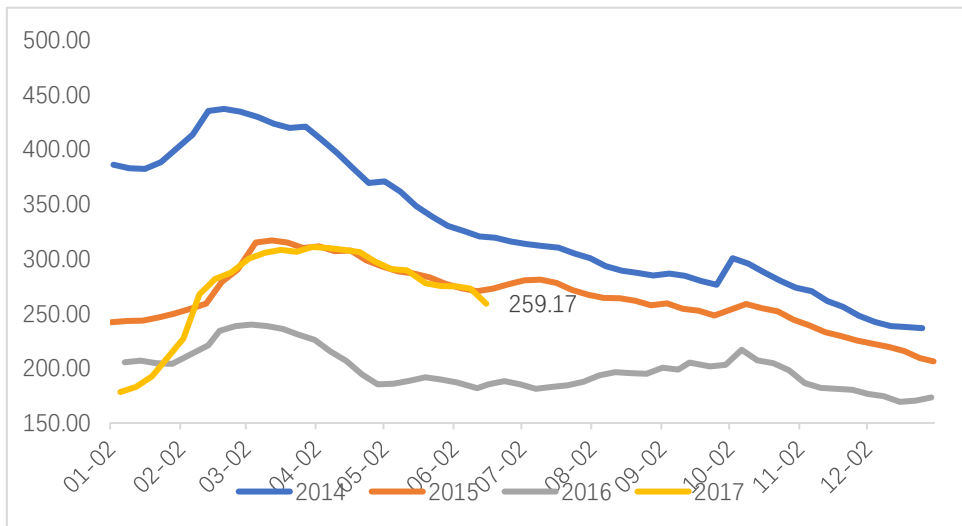


图 5：钢材社会库存

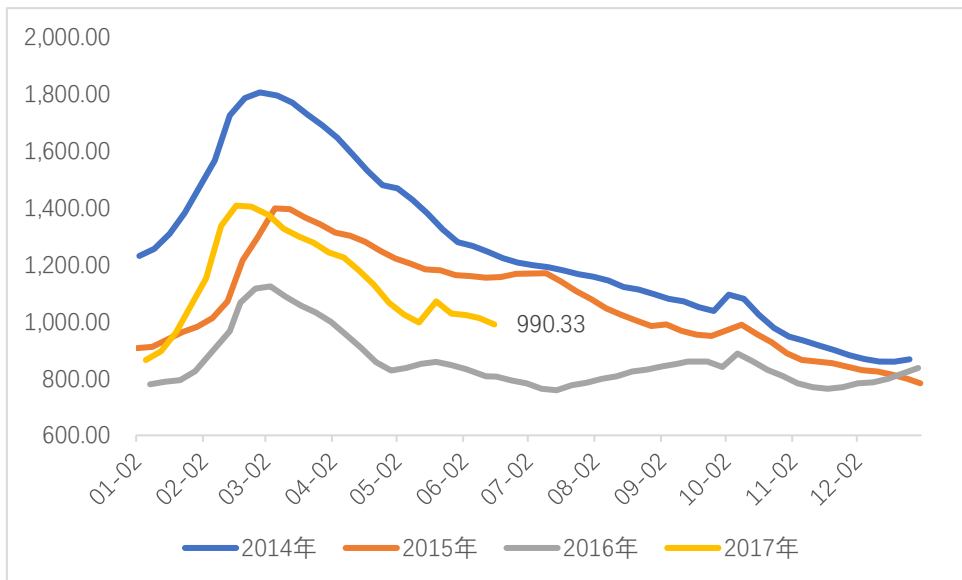


图 6：螺纹钢/热轧卷板利润

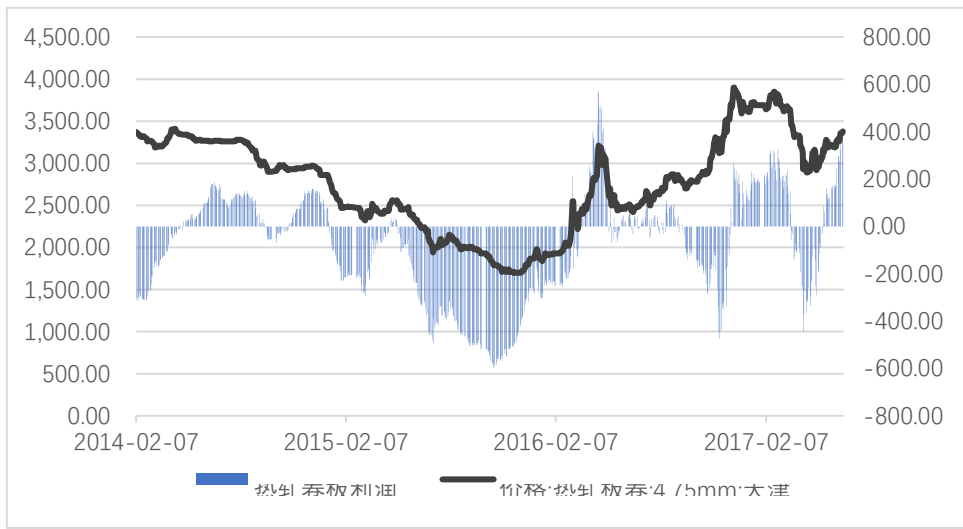
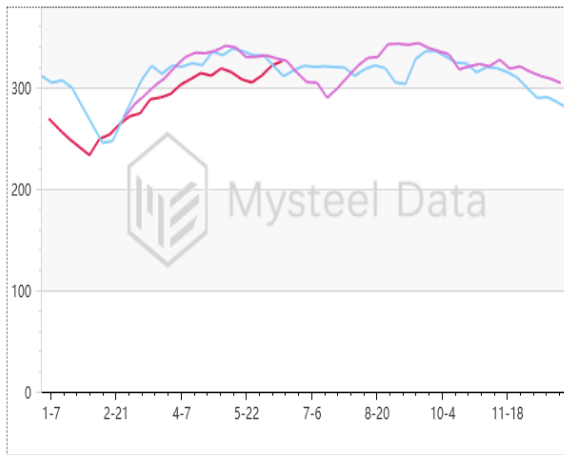
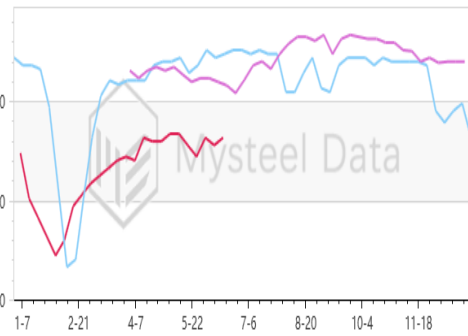


图 7：螺纹钢的周度产量及短流程企业开工率

螺纹钢的周度产量 327.26 万吨，去年同期是 312.05 万吨。



— 2015年(左) — 2016年(左) — 2017年(左)



— 2015年(左) — 2016年(左) — 2017年(左)

二、铁矿石库存压力较大 钢厂补库意愿不强

图 8：铁矿石现货价

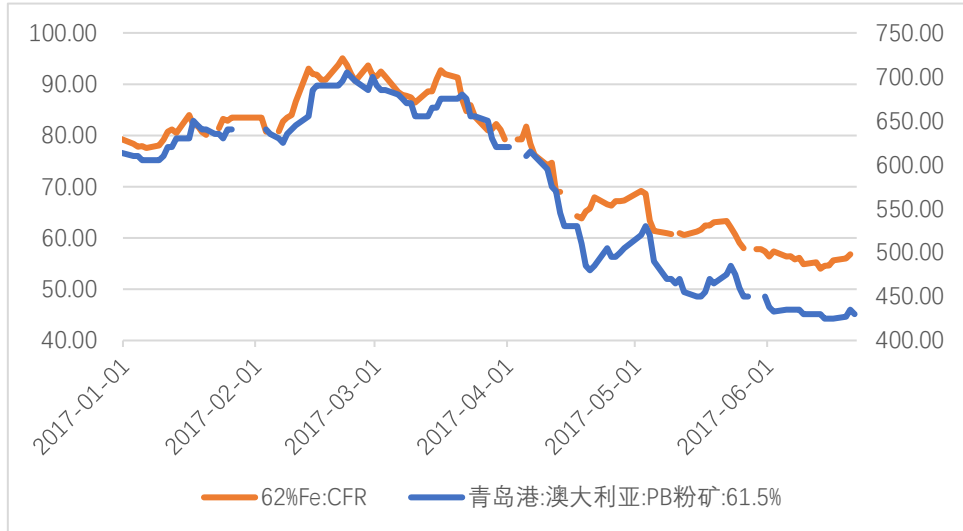


图 9：铁矿石港口库存

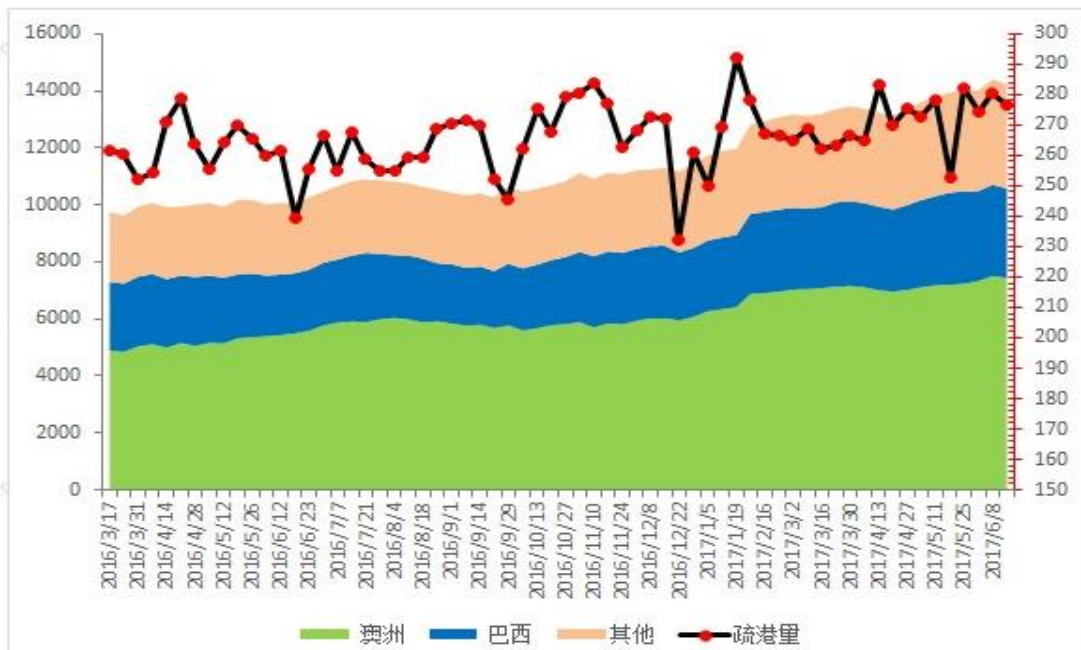
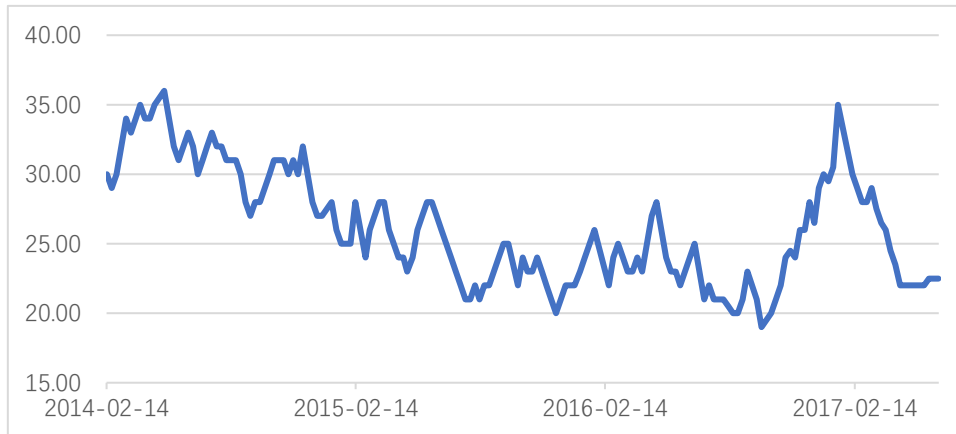


图 10：钢厂铁矿石库存

日期	进口矿烧结粉矿总库存	进口矿烧结粉矿总日耗	库存消费比
2017/4/19	1682.91	70.35	23.92
2017/5/4	1676.67	70.73	23.71
2017/5/18	1682.5	68.29	24.64
2017/6/1	1741	71.8	24.25
2017/6/15	1739.08	73.08	23.8



出口量:万吨		环比
澳洲	1185.4	-268
巴西	871.6	+157.1
进口量:万吨		环比
中国北方	974.4	-3.4

三、焦炭 基差修复，钢厂与焦化企业博弈加剧

	基差	吕梁准一级冶金焦	期货主力合约收盘
2017-06-12	217.00	1,470.00	1,453.00
2017-06-13	263.50	1,500.00	1,436.50
2017-06-14	182.50	1,500.00	1,517.50
2017-06-15	188.00	1,500.00	1,512.00
2017-06-16	159.00	1,500.00	1,541.00
2017-06-19	57.50	1,450.00	1,592.50
2017-06-20	61.50	1,450.00	1,588.50

图 11: 焦化企业开工率

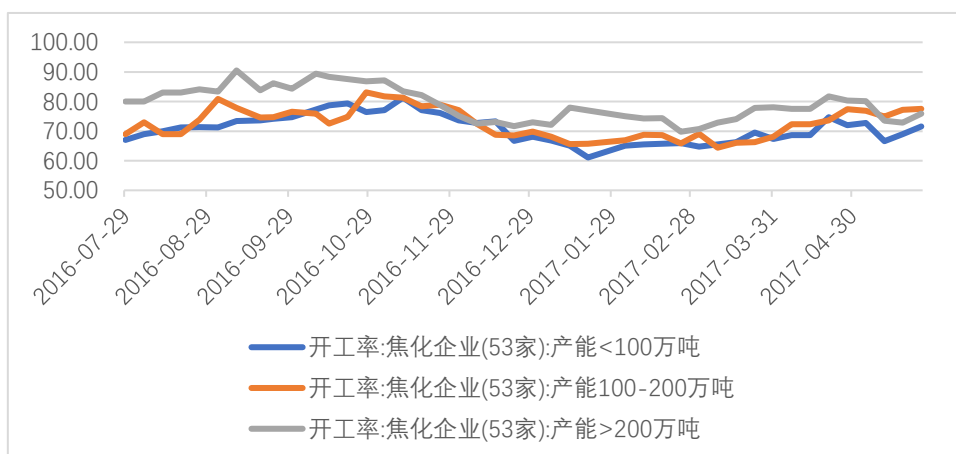
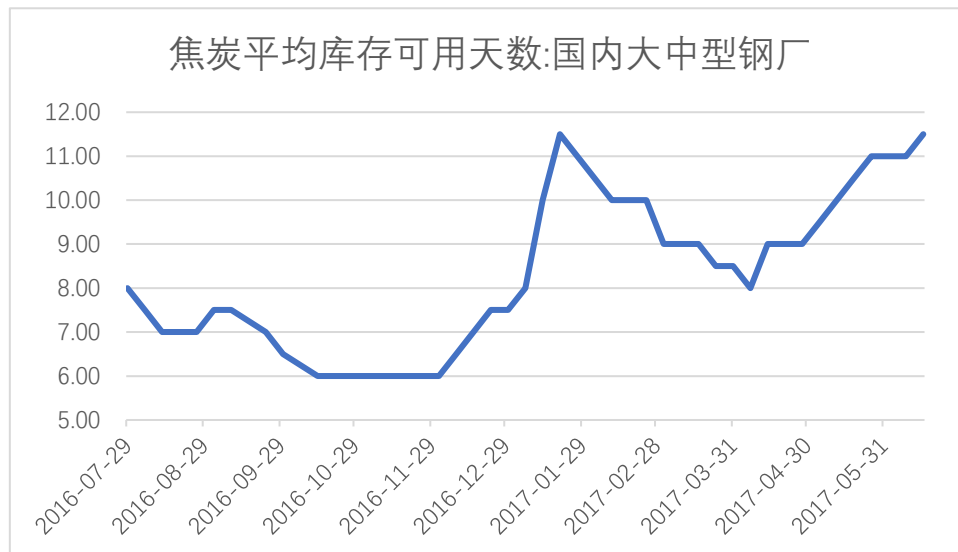


图 12: 钢厂焦炭库存



四、对后市的分析

螺纹钢：螺纹钢目前处于现货价格下行以及期货深度贴水的矛盾之中，一方面现货市场已经进入消费淡季，且钢厂在高利润驱动下，维持非常高的生产积极性，产量连续上升，已经达到中频炉去化以来的高位，同时，螺纹钢社会库存低，贸易商及钢厂压力不大，导致现货价格相对较为坚挺，呈阴跌格局，另一方面，期货1709合约仍然贴水现货500点以上，去年同期仅为88点，大幅度的贴水以及现货市场偏弱的局面限制了期货价格的波动区间，考虑到期货有基差修复的动力，不建议过度追空，维持区间操作思路为佳。下方支撑2900-3000。

铁矿石：铁矿石在一季度末开启下跌格局后，成为黑色系中弱势品种，价格已经回到了2016年10月的水平，究其原因主要是今年是国际主流矿山的产能释放高峰年，同时铁矿石价格在去年12月到今年1-2月都维持在80美金上方，刺激了非主流矿山的生产热情，导致港口铁矿石库存连续上升目前已突破1.4亿吨，而钢厂维持低库存运行的经营策略，库存水平在22天左右。未来还需关注非主流矿山能否退出市场，如果钢厂持续不增加库存，铁矿石或触及45美金（390）。

焦炭经过前期上涨，已经显著的对基差进行了修复，目前基差 67，钢厂焦炭库存充裕，焦化厂在环保检查放松后生产积极性上升，供应有增加的趋势，短期继续上行难度很大。焦化企业利润微薄有提价意愿，目前焦化企业与钢厂博弈加剧。