

螺纹上行动力不足

核心观点

- **螺纹钢**：本周长短流利润由 600-700 元/吨附近下滑至 300 元/吨附近，电弧炉（成本偏高地区）模拟利润处于 50 元/吨附近，钢厂开工动力充足，但受唐山等地陆续限产等影响，高炉开工方面受到影响增幅趋缓，电弧炉开工充足，总体产量依旧增加而且处于高位，需求方面韧性犹存，上周五受强势铁矿石影响期价上行，但供大于求且库存去库化放缓，后期如需求季节性转弱，则盘面震荡偏弱。
- **铁矿石**：传 BHP 纽曼生产检修影响 7 月上旬发运，下旬只发给合资伙伴，求证的多家大型钢厂并未收到减量或者延期通；vale 矿坝 gongo soco 停产，但此矿坝在溃坝之前就已经停产，不影响当前供应。虽然市场担忧可能在于政治压力对复产的影响风险，影响其他矿坝复产进度，但已获稳定性证明的矿坝实际上受影响可能性较小；铁矿现货价格大幅上涨，成交量明显萎缩，高炉开工率维持高位，铁矿港口库存仍处于小幅去化趋势中，钢厂有补库需求，铁矿石需求较好，驱动铁矿石价格上涨。螺纹表观需求韧性仍在，短期内对矿价没有拖累，铁矿价格表现偏强。

策略建议

- 1) 择机逢高做空钢厂利润；
- 2) 螺纹预期偏空，走势偏弱，择机逢高做空，注意控制风险。

风险提示

- 1) 唐山等地限产加剧；
- 2) 淡水河谷矿坝复产受影响；
- 3) BHP 受到检修影响。



徐懌臻

期货从业资格号：F3041728

投资咨询资格号：Z0013801

电话：021-51557597

Email: xulili@zrhxqh.com

微信公众号：



地址：中国（上海）自由贸易试验

区东育路 255 弄 5 号 29 层

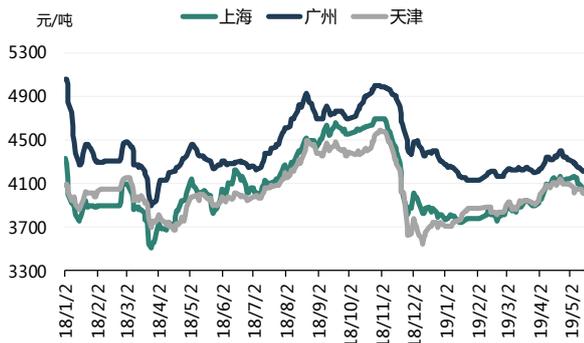
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
上游	铁矿石							
	海运	BDI	点	1040.00	1013.00	27.00	▶ 2.67%	
		西澳-青岛	美元/吨	6.31	6.69	-0.39	▶ -5.77%	
	价格	青岛：pb粉	元/吨	697.00	673.00	24.00	▶ 3.57%	
		迁安	元/吨	825.00	800.00	25.00	▶ 3.13%	
		高低品价差	元/吨	89.00	80.00	9.00	▶ 11.25%	
		块粉价差	元/吨	224.00	230.00	-6.00	▶ -2.61%	
	铁矿石入炉配比	烧结	%	73.54	73.54	0.00	▬ 0.00%	
		块矿	%	10.74	11.18	-0.44	▶ -3.94%	
		球团	%	15.72	15.28	0.44	▶ 2.88%	
	四大矿山发运量	淡水河谷(估算)	万吨	463.00	538.50	-75.50	▶ -14.02%	
		力拓	万吨	476.90	484.30	-7.40	▶ -1.53%	
		必和必拓	万吨	395.60	495.00	-99.40	▶ -20.08%	
		FMG	万吨	324.90	338.90	-14.00	▶ -4.13%	
	铁矿石原矿当月产量	全国	万吨	6845.00	6977.60	-132.60	▶ -1.90%	
	库存	港口库存	万吨	13206.92	13330.83	-123.91	▶ -0.93%	
		澳洲(产地)	万吨	6263.92	6346.47	-82.55	▶ -1.30%	
		巴西(产地)	万吨	4144.00	4236.80	-92.80	▶ -2.19%	
		日均疏港量	万吨	293.50	297.90	-4.40	▶ -1.48%	
		钢厂进口矿可用天数	天	26.00	29.00	-3.00	▶ -10.34%	
	焦炭							
	价格	唐山二级焦	元/吨	2050.00	1950.00	100.00	▶ 5.13%	
	库存	钢厂可用库存天数	天	13.89	13.98	-0.09	▶ -0.64%	
		焦化企业库存	万吨	444.48	444.40	0.08	▶ 0.02%	
		四大港口库存	万吨	466.50	457.00	9.50	▶ 2.08%	
	中游	螺纹钢						
		价格	上海	元/吨	4070.00	4100.00	-30.00	▶ -0.73%
			广州-天津(价差)	元/吨	180.00	200.00	-20.00	▶ -10.00%
高炉开工率		全国	%	69.06	68.78	0.28	▶ 0.41%	
		唐山地区	%	66.67	67.39	-0.72	▶ -1.07%	
电炉开工率		全国	%	74.36	74.36	0.00	▬ 0.00%	
库存		社会	万吨	597.69	632.72	-35.03	▶ -5.54%	
		钢厂	万吨	213.59	214.68	-1.09	▶ -0.51%	
终端线螺采购	上海	吨	34650.00	41500.00	-6850.00	▶ -16.51%		
下游	房地产							
	土地	土地购置面积累计同比	%	7.30	7.80	-0.50	▶ -0.50%	
	房屋	销售面积累计同比	%	-0.30	-0.90	0.60	▶ 0.60%	
		新开工面积累计同比	%	13.10	11.90	1.20	▶ 1.20%	
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	11.90	11.80	0.10	▶ 0.10%	
	基建							
基建投资	基建投资完成额	%	6.10	6.30	-0.20	▶ -0.20%		
挖掘机	挖掘机产量累计同比	%	40.70	40.70	0.00	▬ 0.00%		
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
品种	螺纹							
	价格	螺纹钢 主力合约	元/吨	3771.00	3746.00	25.00	▶ 0.67%	
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.63	1.36	0.26	▶ 19.34%	
	价差	基差	元/吨	-299.00	-354.00	55.00	▶ -15.54%	
		主力合约-次主力合约	元/吨	278.00	273.00	5.00	▶ 1.83%	
	铁矿石							
	价格	铁矿石 主力合约	元/吨	707.00	655.50	51.50	▶ 7.86%	
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.93	1.49	0.44	▶ 29.90%	
	价差	基差	元/吨	57.61	83.02	-25.41	▶ -30.61%	
		主力合约-次主力合约	元/吨	60.00	59.00	1.00	▶ 100.00%	

数据来源：Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责条款部分

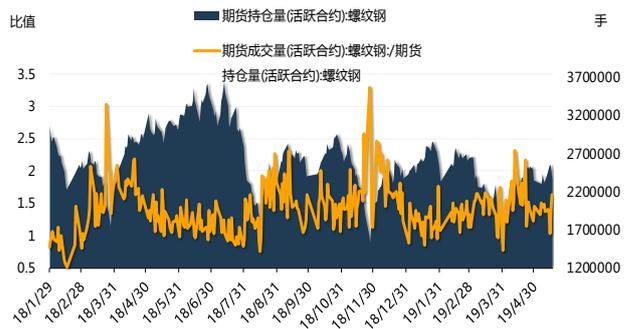
螺纹钢数据监测图库

上海与天津广州现货价格小幅下跌



数据来源: Wind 资讯

持仓成交比上升较快



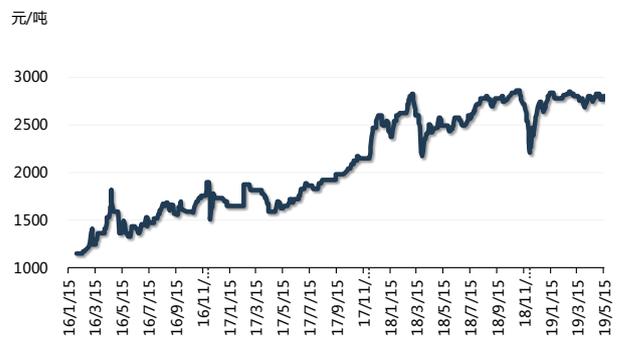
数据来源: Wind 资讯

螺纹基差本周收窄



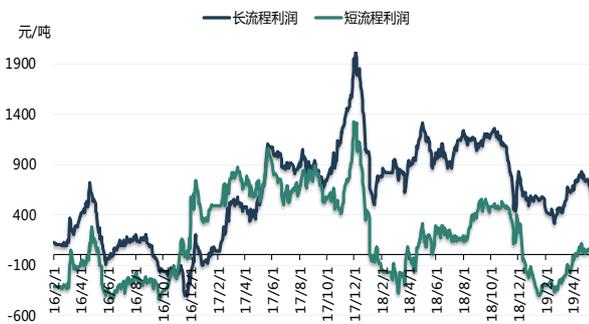
数据来源: Wind 资讯

废钢走势维持平稳



数据来源: Wind 资讯

长短流程利润快速下滑



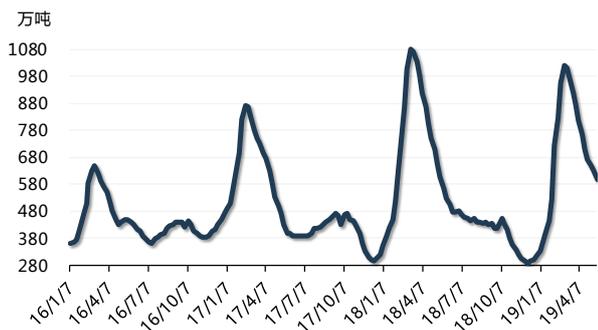
数据来源: Wind 资讯

长短流程开工率轻微下滑



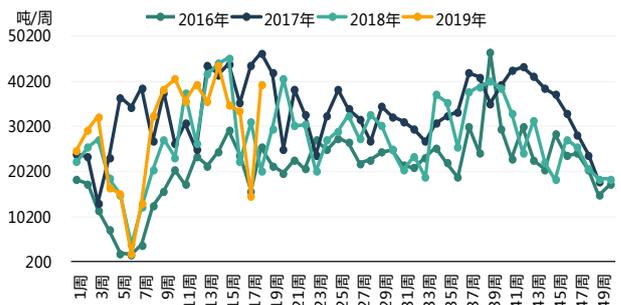
数据来源: Wind 资讯

去库化放缓



数据来源: Wind 资讯

采螺量回升



数据来源: Wind 资讯

铁矿石基差收窄



数据来源: Wind 资讯

内外矿价差收窄



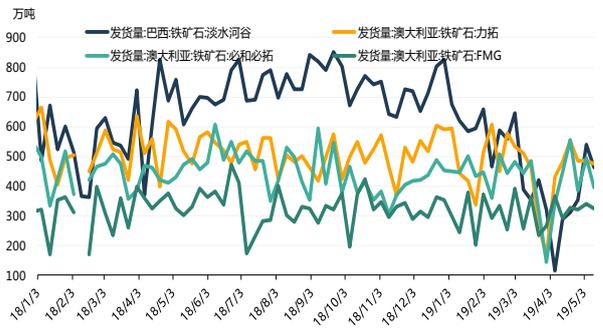
数据来源: Wind 资讯

矿粉价差维持低位



数据来源: Wind 资讯

发货量分化总体下降



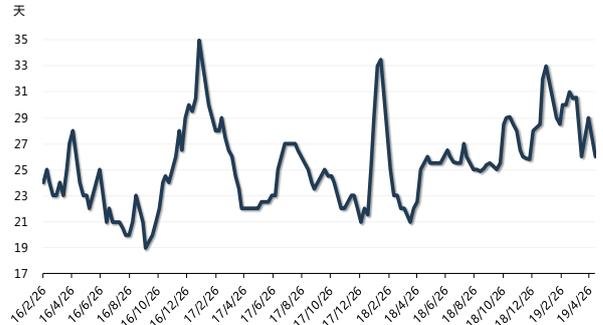
数据来源: Wind 资讯

铁矿石日均疏港维持高位



数据来源: Wind 资讯

铁矿石平均可用天数在下滑



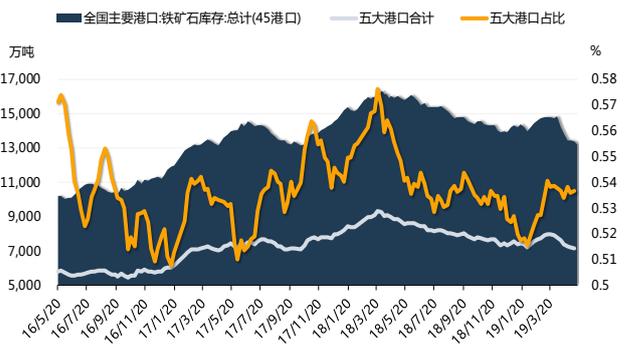
数据来源: Wind 资讯

入炉配比块矿用量下滑



数据来源: Wind 资讯

港口铁矿石库存下滑去库化持续



数据来源: Wind 资讯

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信期货力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信期货不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信期货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。未经中融汇信期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。