



## 黑色整体高位震荡

### 核心观点

- **螺纹钢**：长流程利润和电弧炉（成本偏高地区）模拟利润处于盈亏附近，成本 3650-3700 支撑偏强，钢厂开工动力转强，螺纹周产量减少 2.14 万吨至 375.52 万吨，同比增加 67.96 万吨，产量处高位。后期雨水天气，成交维持低位，建材成交量为 18.29 万吨，较上周环比增 2.06%，最低成交量仅 15.08 万吨，为今年 3 月以来的最低水平，厂/社库持续垒库，现货 3960，盘面震荡为主。
- **铁矿石**：发货量方面增加，本港口现货成交情况一般，环保限产，及钢厂预期偏空，因此钢厂采购谨慎，同时部分钢厂增加非主流矿用量。短期看，来自政策、产业层面的消息较多，未来一周铁矿石预计维持震荡偏弱走势，若出现库存累计，则调整幅度将会扩大，盘面高位震荡为主。
- **焦炭**：随着螺纹利润持续回落，后期大概率面临集中检修，焦炭压力逐步显现；焦炭高利润高产量高库存，若无环保政策以及去产能等支撑，或仍有下跌空间。

### 策略建议

- 1) 择时逢低做多卷螺差；
- 2) 铁矿高位风险加大，如前期没有多单持有，还是以谨慎观望为主。

### 风险提示

- 1) 唐山等地限产加剧；
- 2) 淡水河谷布鲁库图复产影响。

投资研究中心

徐璪璪

期货从业资格号：F3041728

投资咨询资格号：Z0013801

Email: xulili@zrhxqh.com

电话：021-51557597

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

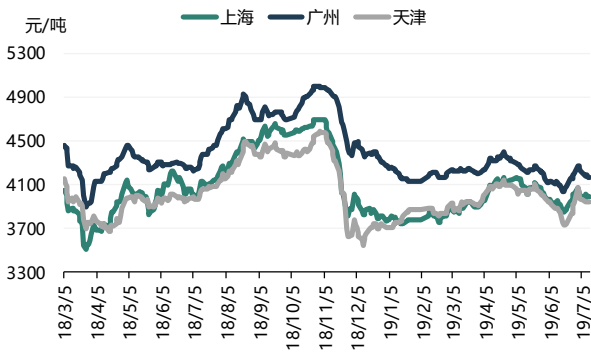
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铁矿石						
	海运	BDI	点	1816.00	1700.00	116.00	▶ 6.82%
		西澳-青岛	美元/吨	9.27	9.19	0.08	▶ 0.89%
	价格	青岛: pb粉	元/吨	886.00	888.00	-2.00	▶ -0.23%
		迁安	元/吨	950.00	925.00	25.00	▶ 2.70%
		高低品价差	元/吨	127.00	105.00	22.00	▶ 20.95%
		块粉价差	元/吨	-151.00	-167.00	16.00	▶ -9.58%
	铁矿石入炉配比	烧结	%	73.49	73.95	-0.46	▶ -0.62%
		块矿	%	10.38	10.40	-0.02	▶ -0.19%
		球团	%	16.13	15.65	0.48	▶ 3.07%
	四大矿山发运量	淡水河谷(估算)	万吨	525.80	581.10	-55.30	▶ -9.52%
		力拓	万吨	509.30	445.90	63.40	▶ 14.22%
		必和必拓	万吨	384.50	514.70	-130.20	▶ -25.30%
		FMG	万吨	242.10	448.90	-206.80	▶ -46.07%
	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	11413.51	11493.15	-79.64	▶ -0.69%
		日均疏港量	万吨	290.30	281.02	9.28	▶ 3.30%
		钢厂进口矿可用天数	天	27.00	28.00	-1.00	▶ -3.57%
	焦炭						
	价格	唐山二级焦	元/吨	1850.00	1850.00	0.00	▬ 0.00%
库存	钢厂可用库存天数	天	14.46	14.62	-0.16	▶ -1.09%	
	焦化企业库存	万吨	455.25	460.43	-5.18	▶ -1.13%	
	四大港口库存	万吨	462.00	454.10	7.90	▶ 1.74%	
中游	螺纹钢						
	价格	上海	元/吨	3990.00	3990.00	0.00	▬ 0.00%
		广州-天津 (价差)	元/吨	220.00	240.00	-20.00	▶ -8.33%
	高炉开工率	全国	%	66.02	66.30	-0.28	▶ -0.42%
		唐山地区	%	59.42	58.70	0.72	▶ 1.23%
	电炉开工率	全国	%	72.44	72.44	0.00	▬ 0.00%
	库存	社会	万吨	578.66	574.72	3.94	▶ 0.69%
		钢厂	万吨	217.50	219.73	-2.23	▶ -1.01%
	终端线螺采购	上海	吨	22800.00	23500.00	-700.00	▶ -2.98%
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	%	-1.60	-0.30	-1.30	▶ -1.30%
		新开工面积累计同比	%	10.50	13.10	-2.60	▶ -2.60%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	11.20	11.90	-0.70	▶ -0.70%
	基建						
	基建投资	基建投资完成额	%	5.60	6.10	-0.50	▶ -0.50%
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	3965.00	3984.00	-19.00	▶ -0.48%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.54	1.69	-0.15	▶ -8.97%
	价差	基差	元/吨	25.00	-27.00	52.00	▶ -192.59%
		主力合约-次主力合约	元/吨	241.00	243.00	-2.00	▶ -0.82%
	铁矿石						
	价格	铁矿石 主力合约	元/吨	873.00	829.50	43.50	▶ 5.24%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.56	2.35	-0.80	▶ -33.84%
	价差	基差	元/吨	97.04	142.72	-45.67	▶ -32.00%
		主力合约-次主力合约	元/吨	0.00	0.00	0.00	▶ #DIV/0!
	焦炭						
	价格	焦炭 主力合约	元/吨	2118.50	2140.00	-21.50	▶ -1.00%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.18	1.74	-0.56	▶ -32.14%
	价差	基差	元/吨	-268.50	-290.00	21.50	▶ -7.41%
		主力合约-次主力合约	元/吨	-34.00	-41.00	7.00	▶ -17.07%

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责条款部分

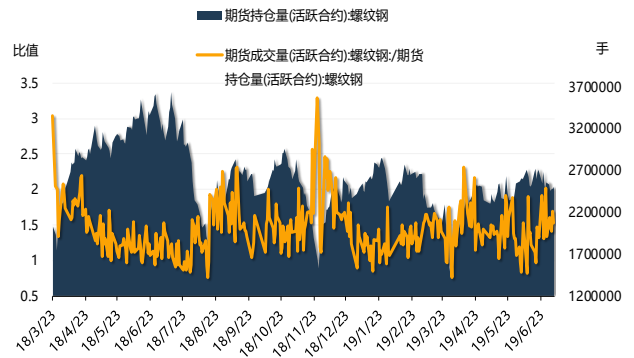
## 螺纹钢数据监测图库

### 螺纹钢现货价格下跌



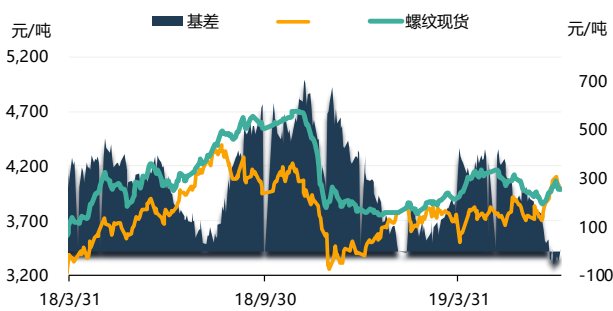
数据来源: Wind 资讯

### 持仓成交比上升



数据来源: Wind 资讯

### 螺纹基差本周收窄



数据来源: Wind 资讯

### 废钢价格上升



数据来源: Wind 资讯

### 长短流程利润继续下滑



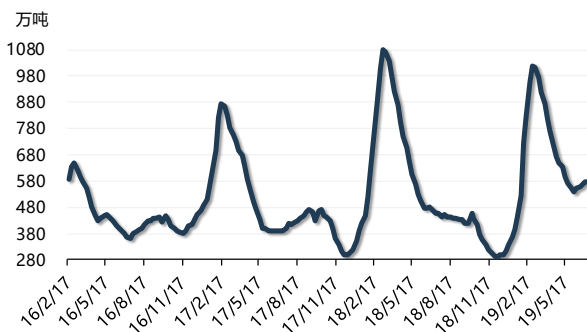
数据来源: Wind 资讯

### 长短流程开工率下降



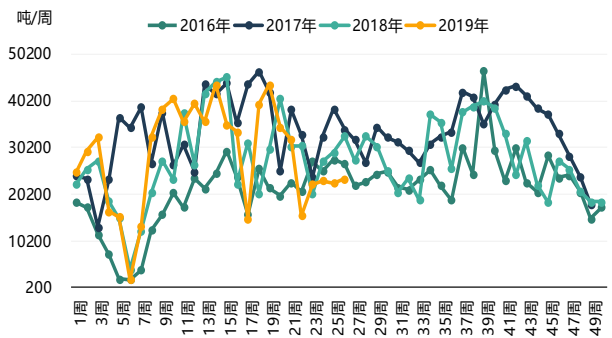
数据来源: Wind 资讯

### 社库增加



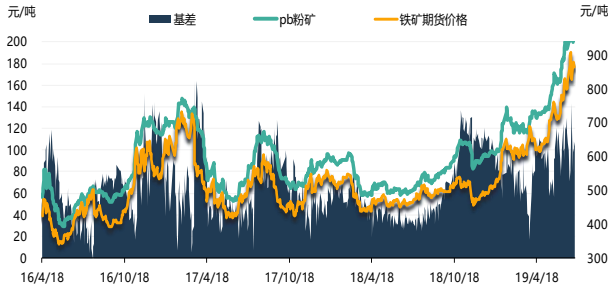
数据来源: Wind 资讯

### 采螺量轻微上升



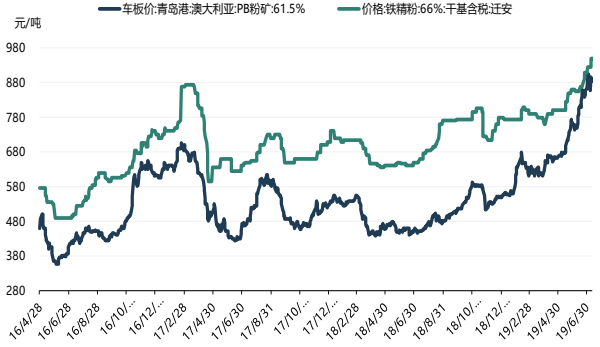
数据来源: Wind 资讯

铁矿石基差收窄



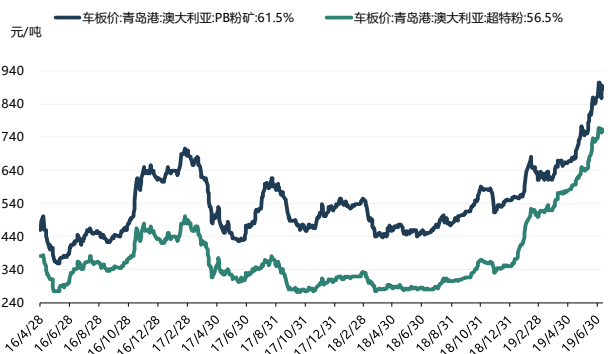
数据来源: Wind 资讯

内外矿价差扩大



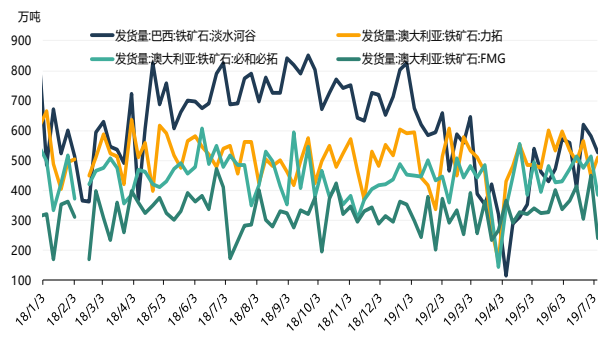
数据来源: Wind 资讯

矿粉价差维持低位



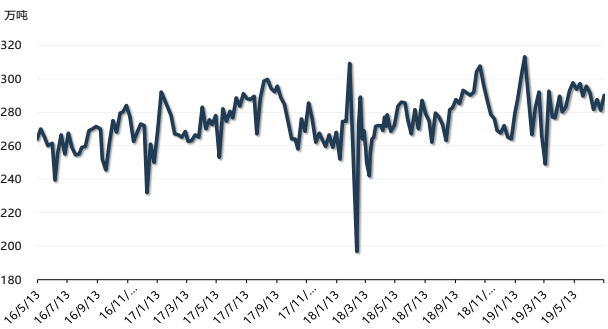
数据来源: Wind 资讯

发货量下降



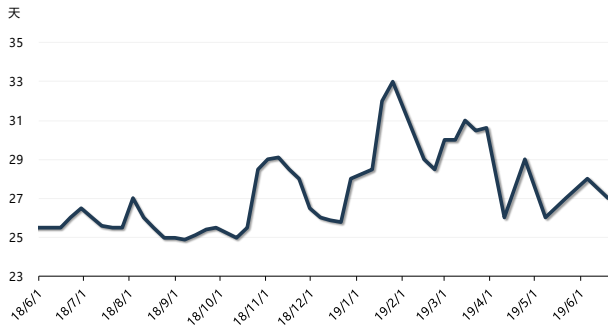
数据来源: Wind 资讯

铁矿石日均疏港上升



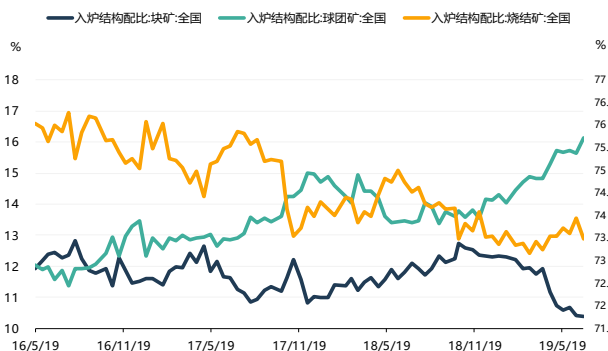
数据来源: Wind 资讯

铁矿石平均可用天数下降



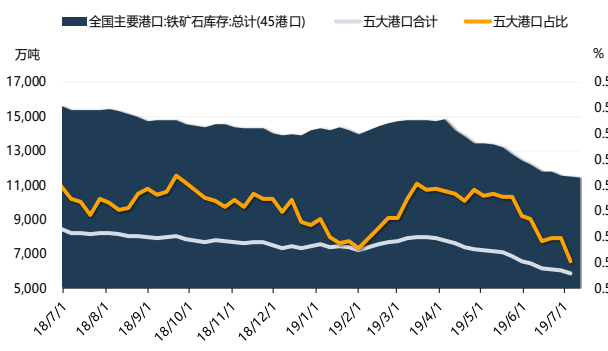
数据来源: Wind 资讯

入炉配比块矿用量下降



数据来源: Wind 资讯

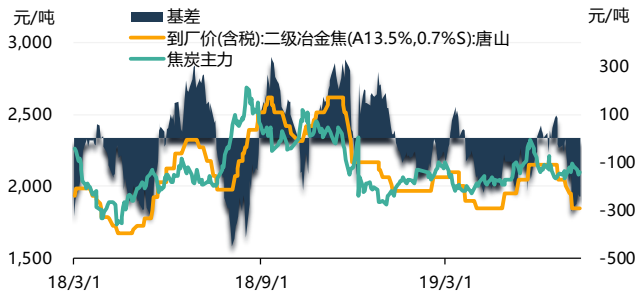
港口铁矿石库存下滑去库化持续



数据来源: Wind 资讯

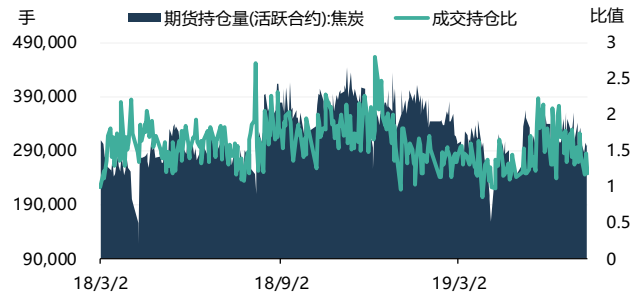
## 焦炭数据监测图库

### 焦炭基差收窄



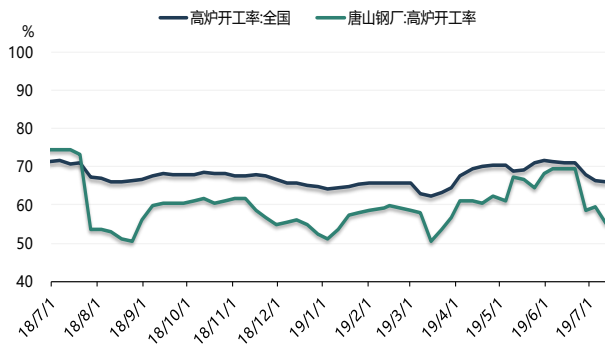
数据来源: Wind 资讯

### 成交持仓比下降



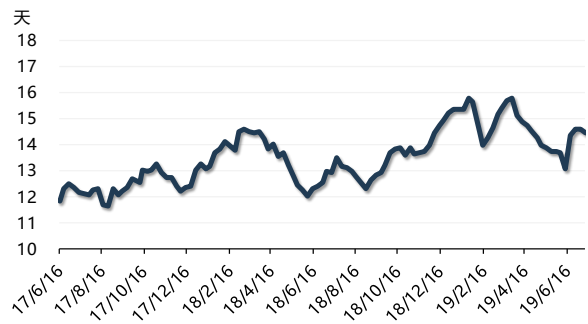
数据来源: Wind 资讯

### 高炉开工率下降



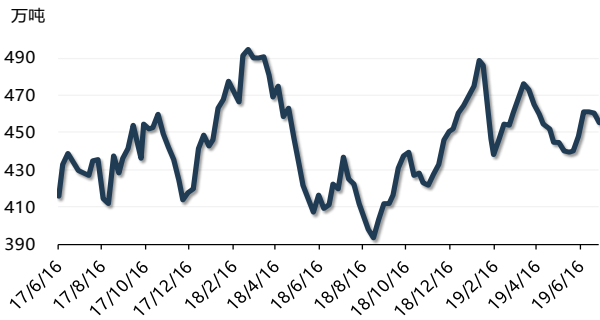
数据来源: Wind 资讯

### 钢厂焦炭可用天数下降



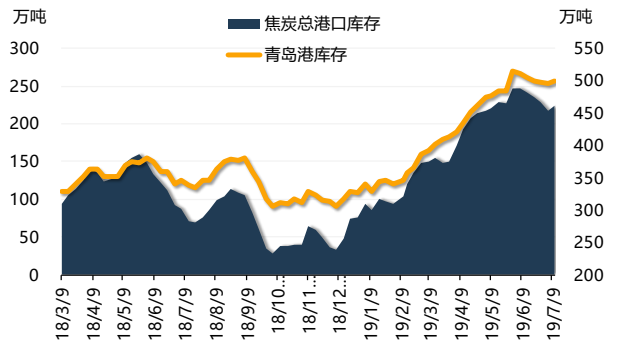
数据来源: Wind 资讯

### 焦炭厂库减少



数据来源: Wind 资讯

### 焦炭港口库存上升



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。