

基差快速修复，黑色上涨动力减弱

【投资策略汇总】

单边：多单减仓。
 跨期：正套逢低介入。
 对冲：卷螺差逢高做空。
 虚拟利润：无。
 期现：无。

表 策略概览

	单边 01	单边 05	基差	跨期
RB	观望	多单减仓	观望	关注 5-10 正套
HC	观望	多单减仓	观望	观望
I	观望	多单减仓	观望	关注 5-9 正套
J	观望	观望	观望	关注 5-9 正套
JM	观望	多单减仓	观望	观望
HC/RB	RB/I	RB/J	RB/JM	J/I
逢高做空	观望	观望	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润			
观望	观望			

【特别推送】

无

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货 研究所

薛娜

xuena@nawaa.com

0571-89727545

投资咨询职业资格号

Z0011417

王泽勇

wangzeyong@nawaa.com

0571-89727544

从业资格号

F3035049

杨雅心

yangyaxin@nawaa.com

0571-89727544

从业资格号

F3025703

目录

1. 简述.....	3
2. 市场回顾.....	4
2.1 产业要闻.....	5
2.2 周度核心数据监控.....	6
3. 钢矿煤焦产业链.....	9
3.1 钢材需求.....	9
3.2 钢材供给.....	11
3.3 铁矿石供给.....	13
3.4 焦炭供给.....	15
3.4 焦煤供给.....	16
4. 基差价差与虚拟利润.....	18
4.1 螺纹钢基差、价差.....	19
4.2 铁矿石基差、价差.....	20
4.3 焦炭基差、价差.....	21
4.4 焦煤基差、价差.....	22
4.5 螺纹虚拟利润.....	23
南华期货分支机构.....	24
免责声明.....	25

1. 简述

螺纹上周涨幅扩大。河北继续严格执行限烧结，但高炉并未受明显影响，铁水产量持稳，电炉开工率继续下降，螺纹产量略有下降，年前仍有小幅下降空间。终端采购继续维持在低位，整体较为平稳，现货受钢厂锁价支撑波动较小。上周螺纹厂库 184.9 万吨，增 2.03 万吨，社库 396.5 万吨，增 30.04 万吨，螺纹厂库小增，厂库低位压力不大。社库增幅持稳，冬储进度仍偏慢，贸易商储货意愿偏谨慎，大贸易商集中的华东区域累库不明显，年前整体累库空间较为有限。需求预期改善和累库偏慢共同支撑盘面，但由于基差修复较快，上涨动力转弱。

热卷上周也继续上行。热卷产量由升转降，年底检修不多，产量震荡为主。热卷下游年前采购积极性一般，需求相对平稳，考虑到下游采购持续偏弱，贸易商拿货意愿也受到抑制，但随着政策刺激不断落实，市场对下游行业继续下滑的预期有所改善。热卷厂内库存 90.06 万吨环比降 2.38 万吨，社会库存 189.88 万吨环比增 3.38 万吨。厂库小降，整体波动不大，社库继续小幅累积，累库进度明显慢于去年，年前整体累库幅度也相对有限。目前热卷供需基本平稳，冬储累库偏慢，盘面被动跟随螺纹为主，基差修复较快。

矿石上周同样偏强运行。北方限烧结压力仍较大，但钢厂累库意愿持续高位，厂库继续累积，厂库可用天数增至 34 天的高位，年前钢厂的采购动力减弱，贸易商情绪仍较好。外矿发货继续大幅回落，澳矿发运大幅回落，受力拓泊位检修影响，PB、金步巴等品种发货降幅较大，巴西发货同样回落。到港虽大幅增加至均值以上，但后期发货持续性不足，到港难维持。上周尽管需求偏强，但到港大增使得港存重新回升，但部分主流品种库存仍偏紧，高品溢价得到支撑。矿价大幅上涨后后期基本面矛盾不大，偏强震荡为主。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2180 元，05 合约贴水约 120 元。钢厂焦炭库存高位，采购压力不大下以按需采购为主。贸易商询价增加，价格小幅回涨，但大部分仍处于观望中。供应端焦企限产依然放松，产地库存移至港口以及贸易商的小幅囤货下，库存明显下滑。短期看临近假期同时港口库存高位下，贸易商囤货意愿并不高。高炉复产陆续增加，需求仍有小幅回升，但在高库存下采购积极性一般。同时在环保放松且有利润下，焦炭供应仍偏宽松，目前位置继续上涨动力不足。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1487。煤矿库存低位持续小幅回升，蒙煤通关量低位。钢厂库存高位继续增加，下游整体库存偏高。短期看限产放松下焦企开工率高位，需求较为稳定，且临近假期小部分焦企仍有补库行为。供应端煤矿安检活动加强，同时下周放假将逐步开始，焦煤供应进一步收缩。期价偏强运行，但在下游高库存下上方空间受限。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 主流钢厂报价涨跌互现，幅度较小

华东区域，马钢高线、螺纹、盘螺出厂价下调 20 元/吨；南钢：螺纹下调 10 元/吨；日照：螺纹上调 50 元/吨，盘螺上调 20 元/吨；闽源：螺纹、盘螺上调 20 元/吨；

华北区域，立恒高线、螺纹、盘螺出厂价累计上调 40 元/吨；建龙：线材、盘螺上调 20 元/吨；太行：螺纹平稳、盘螺上调 30 元/吨；河钢 1 月下旬至 2 月的建材产品出厂价较 1 月上旬持稳。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 周末唐山钢坯小降后成交一般

唐山普方坯昨本地及昌黎部分出厂结 3400 涨 20，迁安地区 3400 涨 10，20 日钢市稳中调整，钢坯一般，唐山普方坯稳，下游成品材价格主稳个别品种小幅下调，成交整体一般偏弱，具体成交如下：

带钢：唐山小窄带较昨持稳运行，主流厂家报 3610，整体市场成交弱；唐山 355 带钢较昨持稳，主流现货 3560-3600，期货 3550-3590，市场高价低靠 10，报价减少，成交清淡。

型钢：唐山型钢整体持稳整理，现主流报价工字 3790-3800，角 3770，槽 3780-3800，整体成交一般偏弱。

管材：唐山脚手架管主流较昨稳，现含税报 3820-3860，成交一般。

热卷：唐山热卷市场暂稳，3.0 卷 3640，5.5mm 主流开平报价 3620-3630，锰开平 3780。

中板：唐山中板市场盘整，现 14-22mm 普板主流报 3750，低合金板 3950。（资讯来源：mysteel，南华期货）

2.2 钢矿煤焦周度核心数据监测

表 1.1 钢材周度数据监测

钢材每周数据监测						
	指标名称	当期值	前值（周）	周变化	月变化	频度
钢材价格	RB2001	3,298	3,631	-333	-515	周
	RB1905	3,633	3,514	119	106	周
	RB1910	3,450	3,347	103	73	周
	上海 HRB400	3,780	3,780	0	-50	周
	天津 HRB400	3,760	3,710	50	210	周
	期货基准	3,897	3,897	0	107	周
	唐山炼钢生铁	2,880	2,830	50	30	周
	唐山 Q235 方坯	3,420	3,300	120	140	周
	上海 4.75 卷板	3,620	3,620	0	-60	周
	天津 4.75 卷板	3,640	3,590	50	70	周
	上海 6.5 高线	3,780	3,790	-10	-90	周
利润	螺纹	626	632	-5	-24	周
	卷板	129	196	-67	153	周
	线材	372	438	-66	138	周
	RB 虚拟 1901	17.60%	21.53%	-3.93%	-4.56%	周
	RB 虚拟 1905	21.78%	23.01%	-1.23%	-0.50%	周
	RB 虚拟 1910	19.55%	21.07%	-1.52%	-1.64%	周
供需	唐山高炉开工率	53.66	51.22	2.44	-2.44	周
	全国高炉开工率	64.36	64.23	0.13	-1.39	周
	盈利钢厂比	71.17	69.33	1.84	0.00	周
	重点钢厂日均产量	178.15	183.68	-5.53	-7.31	旬
	全国日均粗钢产量	230.94	237.63	-6.69	-4.06	旬
	沪市螺纹终端采购	24,987	18,600	6,387	-8708	周
库存	螺纹社会库存	396.50	366.46	30.04	96.04	周
	热卷社会库存	189.88	186.50	3.38	7.02	周
	重点钢厂库存	1134.10	1214.03	-79.93	-1068.83	旬

资料来源：Wind 南华研究

表 1.2 铁矿石周度数据监测

铁矿石每周数据监测						
	指标名称	当期值	前值（周）	周变化	月变化	频度
铁矿石价格	I2001	497.00	579.00	-82.00	-15.0	周
	I1905	528.00	509.00	19.00	49.50	周
	I1909	510.50	482.50	28.00	48.00	周
	河北唐山铁精粉	765.00	775.00	-10.00	35.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	558.00	556.00	2.00	28.00	周
	普氏（美元/吨）	74.70	73.45	1.25	7.75	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	74.05	72.95	1.10	7.55	周
	铁矿石期货基准	614.02	611.85	2.17	43.61	周
海运	澳洲发货量	1658.10	1710.80	-52.70	19.20	周
	巴西发货量	739.90	933.10	-193.20	52.50	周
	北方到港量	849.70	1095.40	-245.70	-207.70	周
	运价：西澳-青岛	6.25	6.57	-0.32	-2.01	周
	运价：图巴朗-青岛	17.05	16.10	0.95	0.73	周
	BDI 海运指数	1189.00	1267.00	-78.00	-48.00	周
库存	港口铁矿石库存	14182	14288.16	-105.96	240.87	周
	钢厂进口矿库存天数	28.50	28.00	0.50	2.50	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.7482	6.8645	-0.1163	-0.1411	周

资料来源：Wind 南华研究

表 1.3 焦炭焦煤周度数据监测

焦煤焦炭每周数据监测					
	指标名称	当期值	前值	变化	频度
煤焦价格	焦煤主力	1238.00	1233.00	5.00	周
	焦炭主力	2065.50	1982.00	83.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1860.00	1860.00	0.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1600.00	1640.00	-40.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	196.00	201.00	-5.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2150.00	2150.00	0.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2050.00	2050.00	0.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	163.50	155.00	8.50	周
	河北焦化利润	70.18	68.18	2.00	周
	焦炭盘面利润	418.96	342.11	76.85	周
供需情况	焦煤产量	3762.00	3596.00	166.00	月
	焦煤进口量	488.61	608.49	-119.88	月
	焦煤消费量	4224.00	4410.00	-186.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	78.32	77.85	0.47	周
	焦炭产量	3541.10	3660.80	-119.70	月
	焦炭消费量	3965.17	4214.68	-249.51	月
	焦炭出口量	111.80	87.00	24.80	月
	焦煤供需缺口	-7.10	212.70	-219.80	月
	焦炭供需缺口	51□.07	637.88	-126.81	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	284.00	279.00	5.00	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	976.80	973.70	3.10	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	943.46	912.98	30.48	周
	焦炭四港口合计库存	316.50	300.00	16.50	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	39.59	49.46	-9.87	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	474.98	469.34	□.64	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.67	1.61	0.06	周
	JM1901-JM1905	-87.00	-82.50	-4.50	周
	J1901-J1905	0.00	86.50	-86.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	582.00	587.00	-5.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	192.00	237.00	-45.00	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	77.36	160.86	-83.50	周

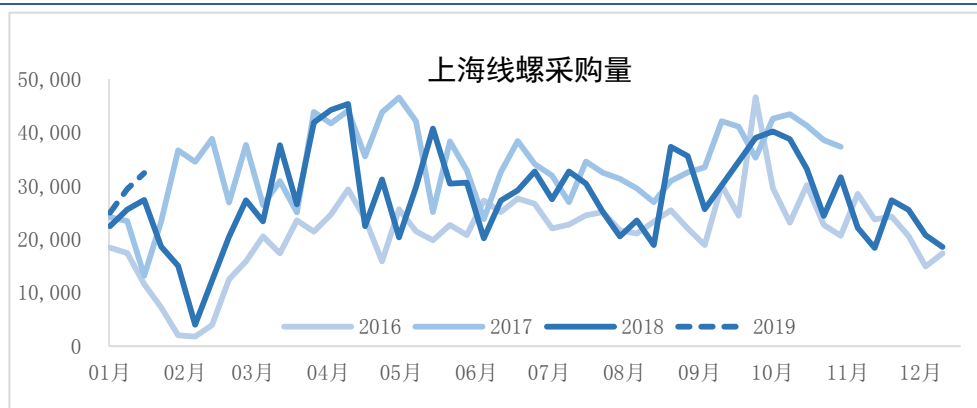
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上海线螺采购量降 2970 至 32395 吨, 虽华东有小幅回升, 但 mysteel 全国主流贸易商日均成交进一步回落至 10 万吨附近, 需求春节前都将维持低迷, 但现货价较为平稳, 处于有价无市状态。

图 2: 沪市螺纹终端采购 (吨)

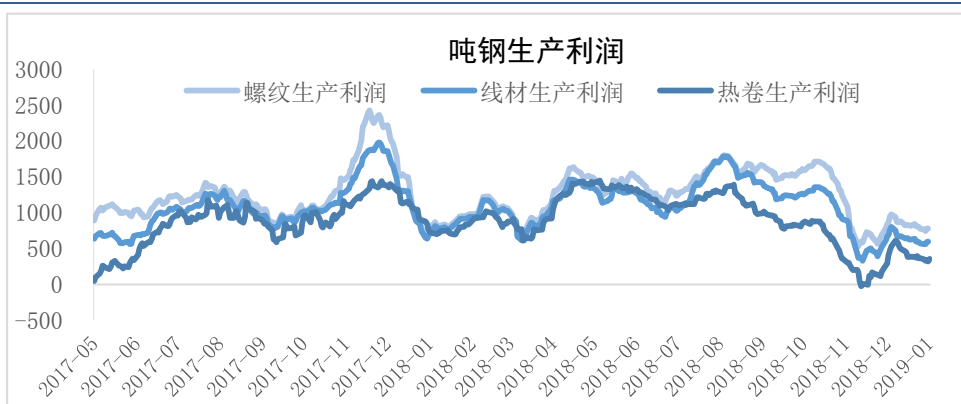


资料来源: 西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

3.2.1 利润与开工

图 3: 吨钢生产利润估算

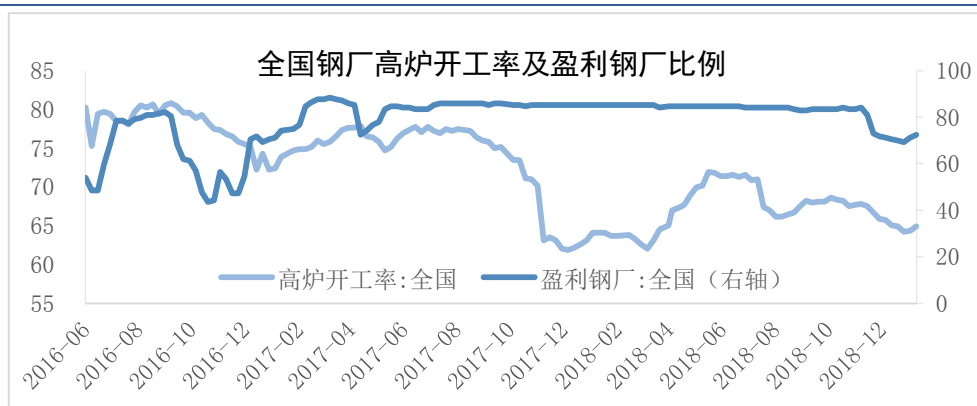


资料来源: 钢之家 Wind 南华研究

图 4: 全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)

上周吨钢毛利基本持稳, 环保压力集中在限烧结, 但对产量的影响并不明显, 虽然需求弱势但现货价受到冬储报价支撑基本持稳, 年前钢厂利润变化不大。

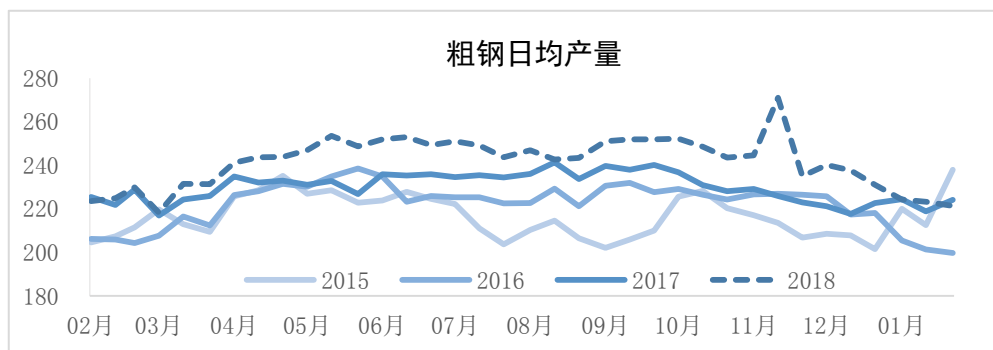
上周 247 家钢厂高炉开工率为 75.84%，环比增 0.81%，日均铁水产量 213.8 万吨环比增 0.11 万吨，目前限烧结对铁水产量影响有限，而成材受检修影响产量小降，mysteel 统计螺纹周产量 321.14 万吨降 8.81，热卷 320.97 万吨降 2.34。年前成材产量还将略有下降，但空间不大。



资料来源：Wind 南华研究

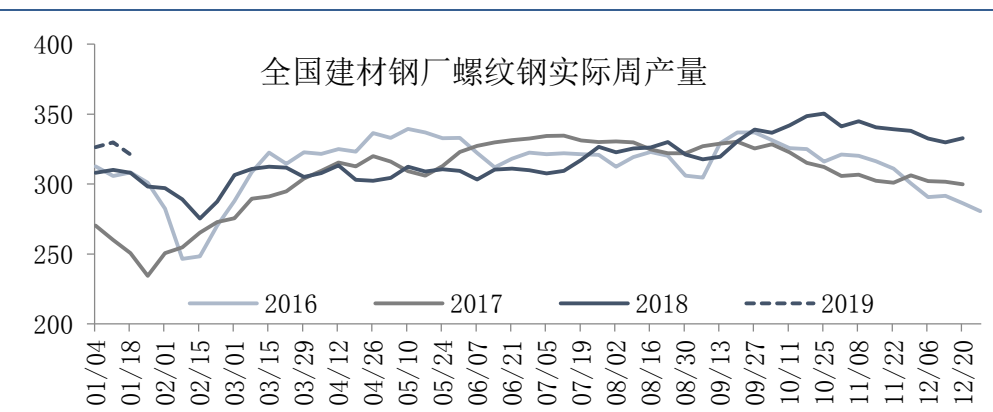
3.2.2 产量

图 5：全国日均粗钢产量



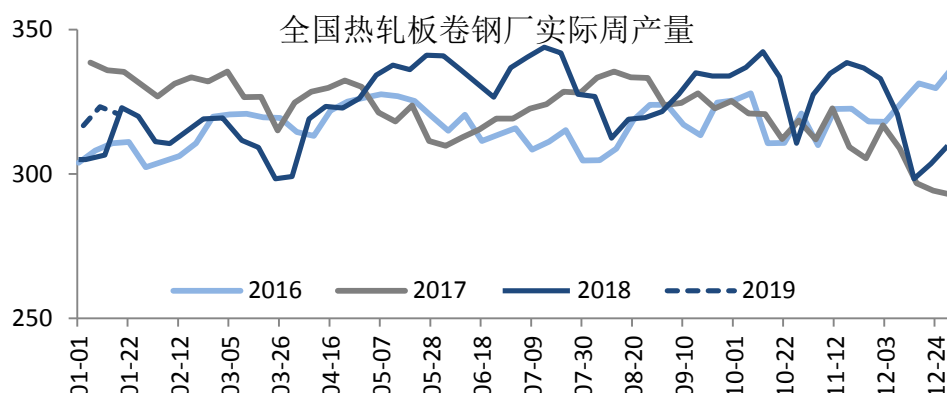
资料来源：西本新干线 Wind 南华研究

图 6：螺纹钢实际周产量



资料来源：Mysteel 南华研究

图 7：全国热卷实际周产量



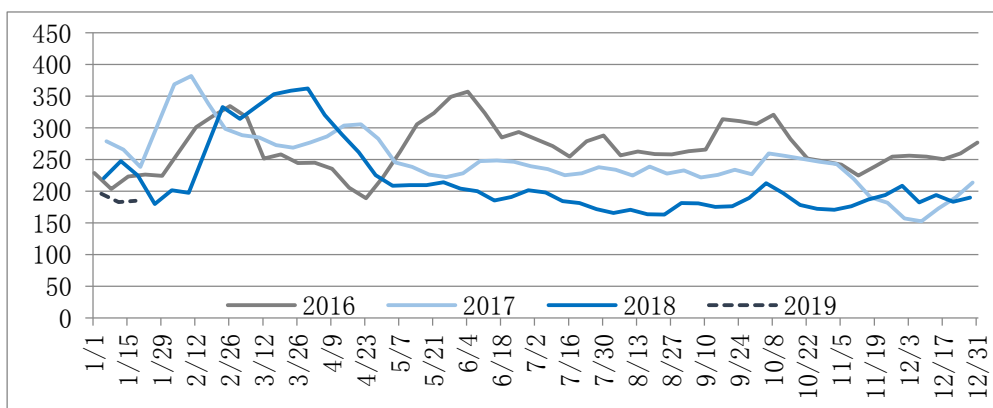
资料来源：Mysteel 南华研究

3.2.3 库存

上周螺纹厂库 184.9 万吨，增 2.03 万吨，社库 396.5 万吨，增 30.04 万吨，螺纹厂库小增，厂库低位压力不大。社库增幅持稳，冬储进度仍偏慢，贸易商储货意愿偏谨慎，大贸易商集中的华东区域累库不明显，年前整体累库空间较为有限。

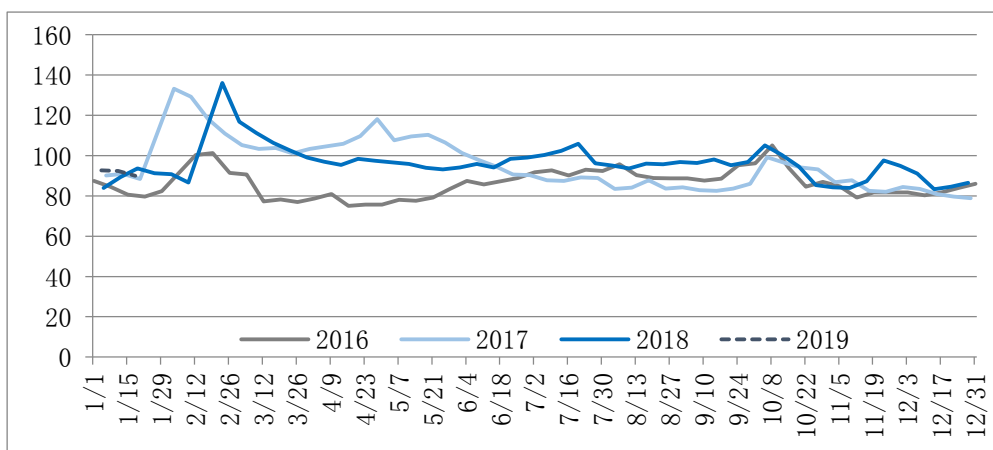
热卷厂内库存 90.06 万吨环比降 2.38 万吨，社会库存 189.88 万吨环比增 3.38 万吨。厂库小降，整体波动不大，社库继续小幅累积，累库进度明显慢于去年，年前整体累库幅度也相对有限。

图 7：主要钢厂建材库存



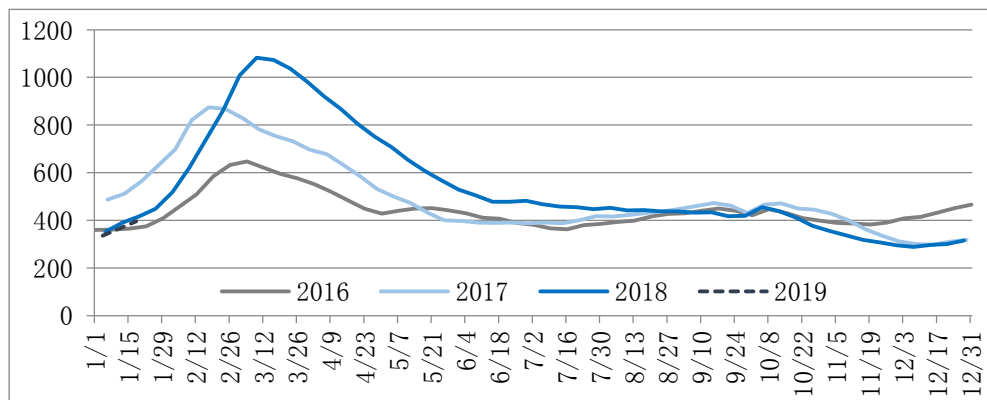
资料来源：Mysteel 南华研究

图 8：主要钢厂热卷库存



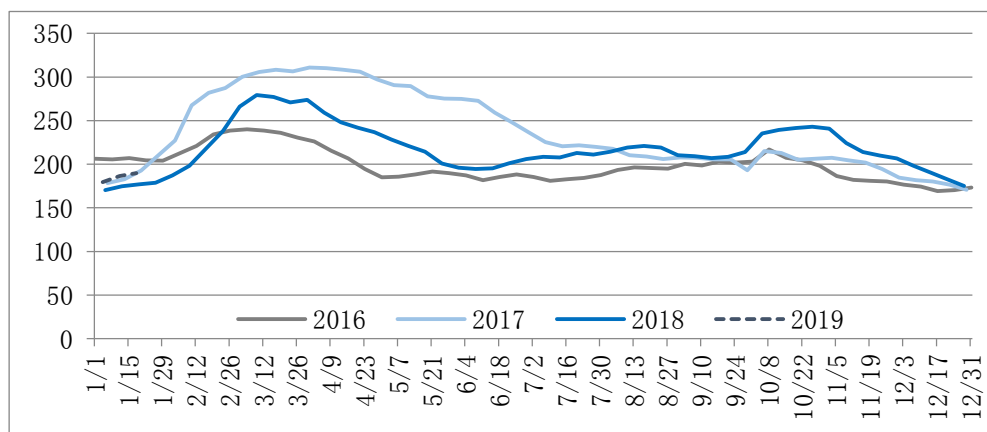
资料来源：Wind 南华研究

图 9：螺纹钢社会库存



资料来源：Wind 南华研究

图 10：热卷社会库存



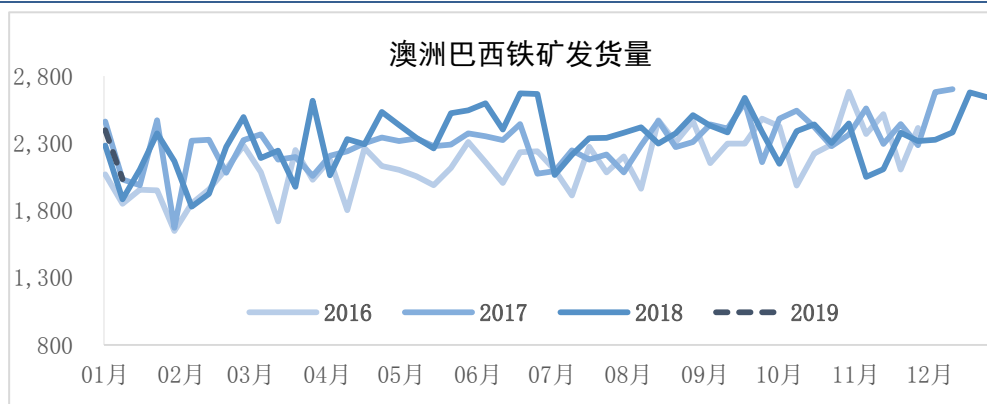
资料来源：Wind 南华研究

3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

上周澳洲、巴西总发货量 2034.2 万吨，其中澳洲发货量 1358.1 万吨，环比降 300 万吨，发往中国的运量 1210.1 万吨，发运继续大降，澳洲力拓泊位检修降幅较大，BHP 和 FMG 基本持稳，PB、金步巴较为紧张。巴西发货量 676.1 万吨，降 63.8 万吨，仍处低位。到港量 2502.5 万吨

图 11：澳洲巴西铁矿石海运发货量

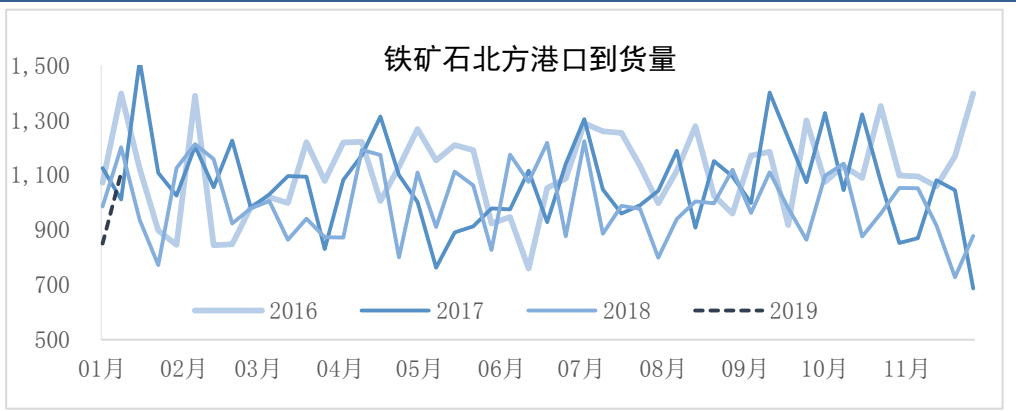


环比增 528 万吨，已增至均值以上，但由于发货随即转降，到港高位的持续性不佳，年前将逐步回落。

年前国内矿山生产有小幅下降，但前期集中治理后降幅弱于往年，国产精粉开工率弱稳。

资料来源：wind 南华研究

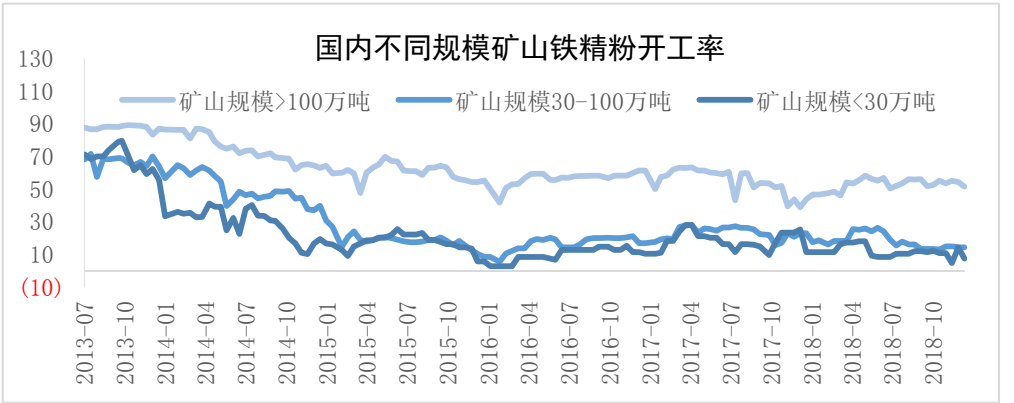
图 12：北方港口铁矿石到港量



资料来源：wind 南华研究

3.3.2 国内矿山开工产量

图 13：国内矿山开工率

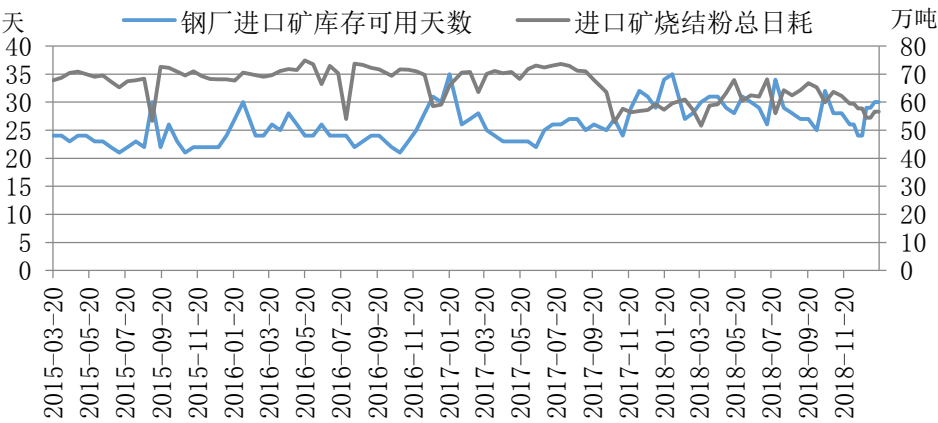


资料来源：wind，南华研究

3.3.3 需求

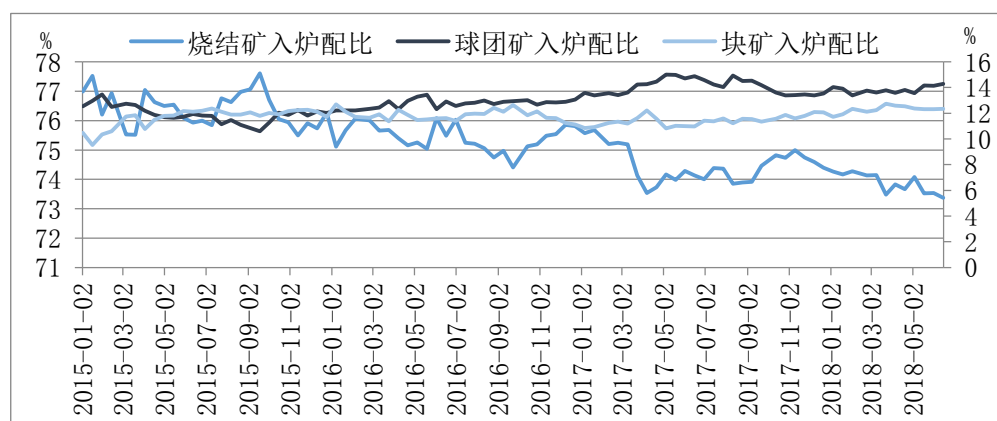
图 14：钢厂烧结矿总日耗和库存可用天数

需求方面，日均疏港量 287.78 万吨增 8.31 万吨，疏港量继续上行。钢厂生产基本平稳，补库力度持续偏强，但随着厂内库存已增至偏高水平，贸易商采购积极性逐步高于钢厂，后期需求支撑力度有限。



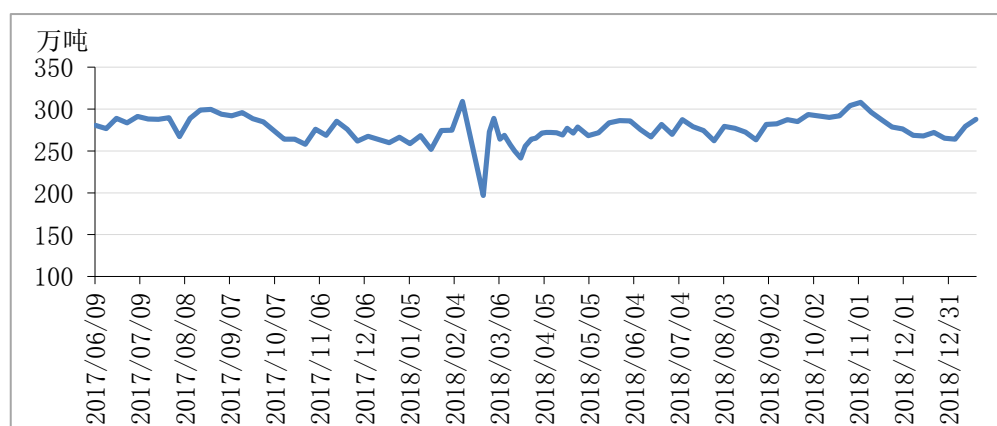
资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石入炉配比



资料来源: wind 南华研究

图 16: 铁矿石港口日均疏港量

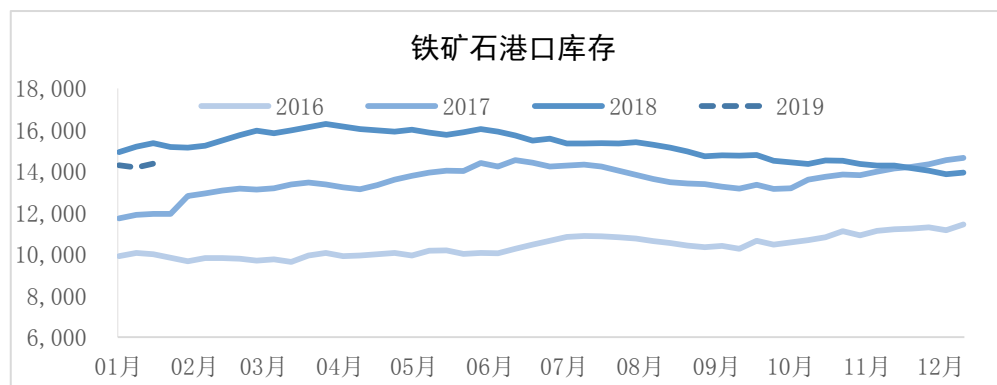


上周港口库存14373.5万吨，增191.3万吨，需求整体维持高位，但到港回升较大，港存由降转升，后期到港和需求均将稳中回落，库存或小幅回升。

高低品价差小幅回升，钢厂对巴西矿采购意愿回升，卡粉溢价反弹，澳洲高品粉矿溢价基本持稳，随着到港重新回落，对高品溢价仍有一定支撑。

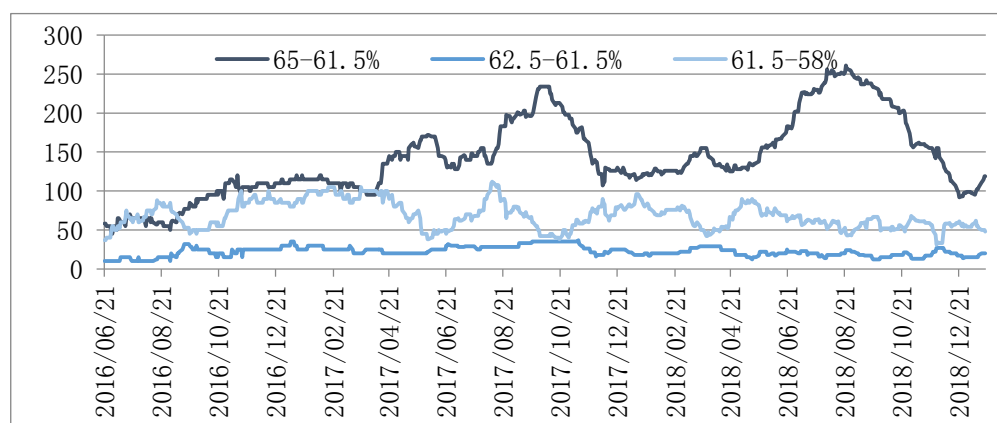
3.3.4 库存

图 17: 进口矿港口库存



资料来源: wind 南华研究

图 18: 铁矿石港口品位价差



资料来源: wind 南华研究

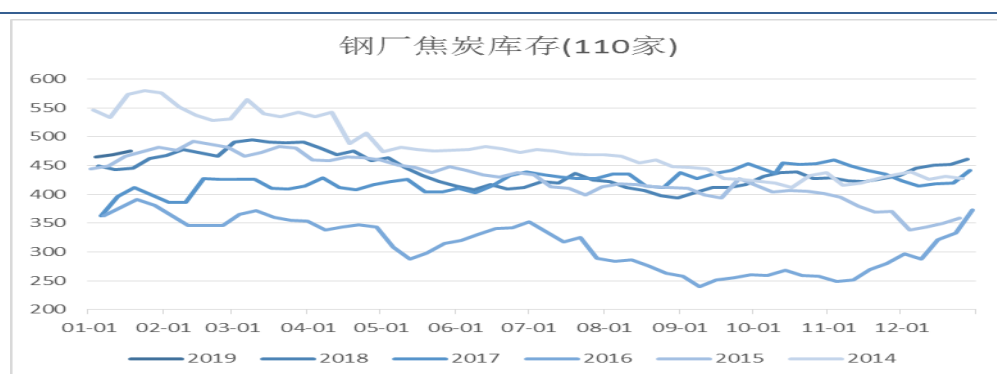
本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 474.98 万吨, 增 5.64 万吨, 平均可用天数 15.37 天, 增 0.04 天; 炼焦煤库存 943.46 万吨, 增 30.48 万吨, 平均可用天数 18.79 天, 增 0.61 天; 本周钢厂库存高位小幅增加, 采购压力不大。下周钢厂继续复产, 高炉开工率小幅上升, 需求小幅转好。但在库存偏高的情况下仍将以减少采购或按需采购为主。

按照模型计算, 山西准一级焦平均盈利 160 元; 河北准一级焦平均盈利 70 元。焦企对贸易商提涨 50 元, 仍存可观利润。虽然钢厂需求小幅回升, 但是在库存偏高的情况下难以提涨。贸易商小幅囤货, 大部仍谨慎观望中。同时限产放松下, 焦企生产积极, 供应仍偏宽松。年前焦炭现货持稳为

3.4 焦炭供应

3.4.1 焦钢企业焦炭库存高位继续小幅增加

图 19: 钢厂焦炭库存(万吨)



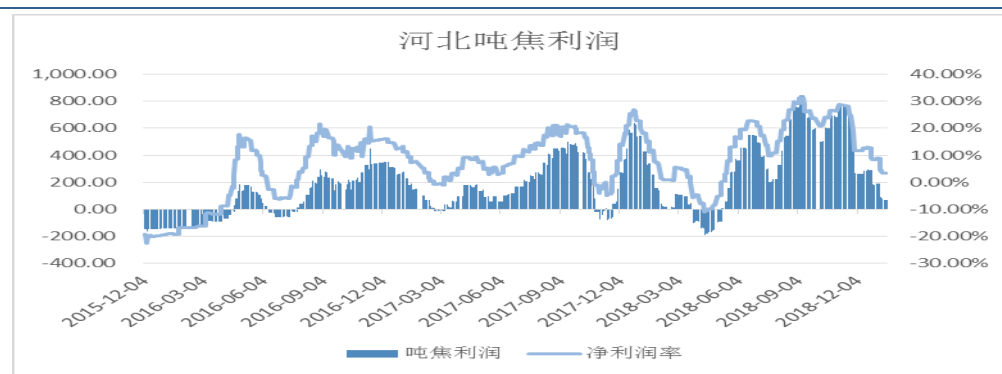
资料来源: mysteel 南华研究

3.4.2 焦炭价格小幅提涨, 焦企仍保有一定利润

图 20: 炼焦利润率(%)

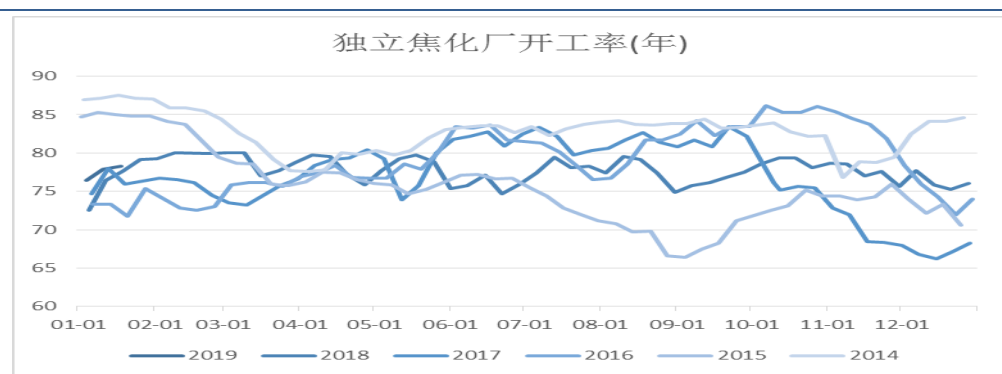
主。

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本:产能利用率 78.32%，上升 0.47%；日均产量 37.98 万吨增 0.23 万吨；230 家焦企开工上升 0.46%。限产多由临时性的天气原因导致，在整体环保督查放松下，开工率继续小幅上升。年前在焦企有利润同时环保放松下，开工率难以主动回落，焦炭供应仍偏宽松。



资料来源：中国煤炭资源网 Wind 南华研究

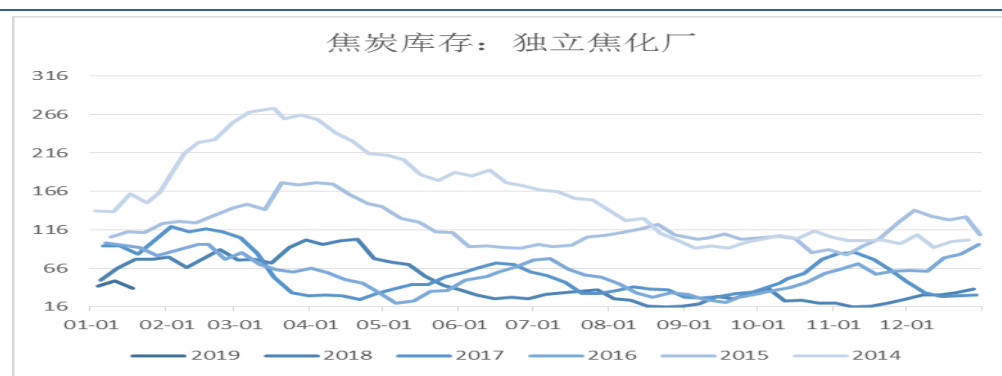
图 21: 独立焦化厂开工率 (%)



资料来源：mysteel 南华研究

3.4.3 焦企库存继续小幅回升

图 22: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)



资料来源：wind 南华研究

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 39.59 万吨，减 9.87 万吨。本周焦企库存明显下滑，主要由小部分贸易商囤货以及产地库存运往港口引起。虽然钢厂需求有小幅回升，但是在库存偏高下，仍以控制到货量为主。同时年前贸易商多持观望态度，大部分采购仍不积极。在焦炭供应偏宽松的情况下，库存难以出现下滑。

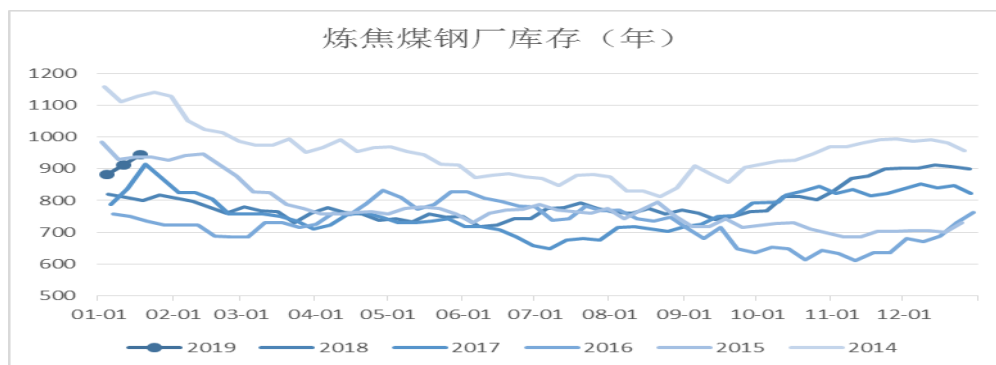
3.5 炼焦煤供给

3.5.1 炼焦煤库存偏高，采购节奏将放缓

图 23: 钢厂炼焦煤库存

钢厂炼焦煤库存 943.46 万吨，增 30.48 万吨，平均可

用天数 18.79 天, 增 0.61 天。虽然下周钢厂检修继续恢复, 开工率小幅上升。但是目前库存已经处于相对高位, 同时年前冬储将结束, 钢厂采购将放缓, 库存增幅空间有限。

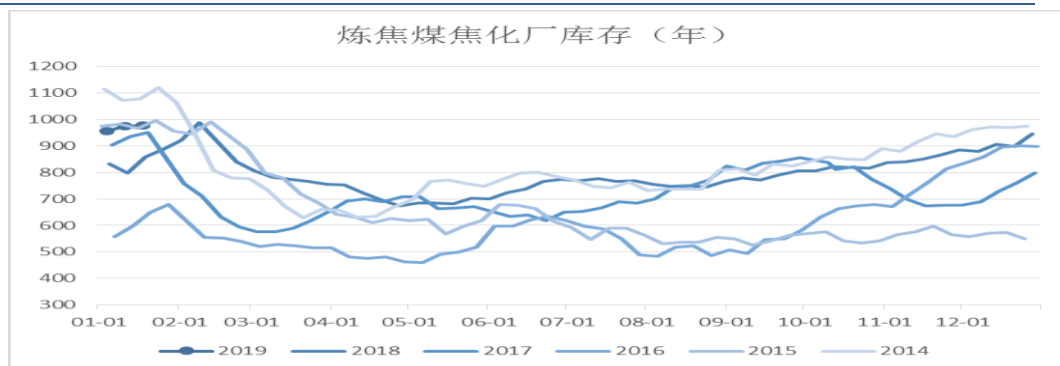


资料来源: mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存高位

图 24: 国内独立焦化厂炼焦煤库存

上周全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤总库存 976.80 万吨, 增 3.10 万吨, 平均可用天数 19.34 天, 减 0.05 天。近期煤矿安检收紧, 同时下周起煤矿开始陆续放假, 焦煤供应持续偏紧。在焦企高开工率下, 仍有一定需求, 焦企采购稳定, 同时小部分有冬储补库需求。但是在高库存下补库空间不大。



资料来源: wind 南华研究

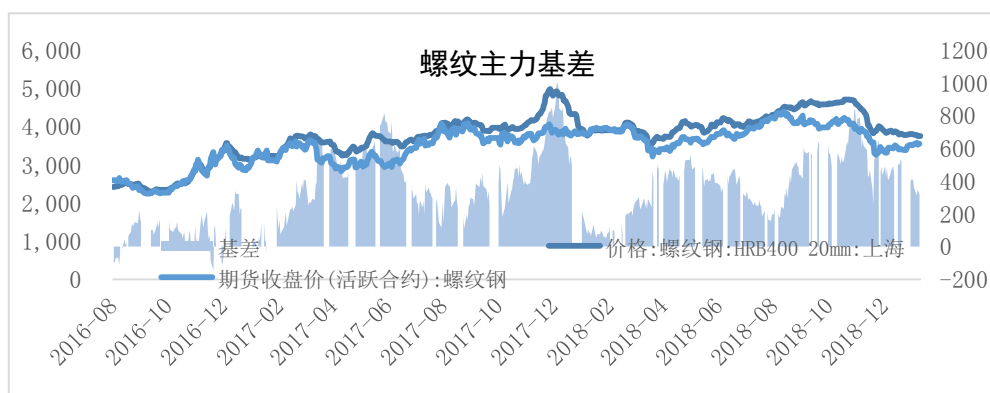
4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 25: 螺纹主力基差

螺纹上周继续上行, 现货小幅松动, 基差明显修复。年前终端需求继续弱化, 冬储目前偏谨慎, 增加了年后偏紧的预期, 基差还将持续低位, 或降至 100 以下。

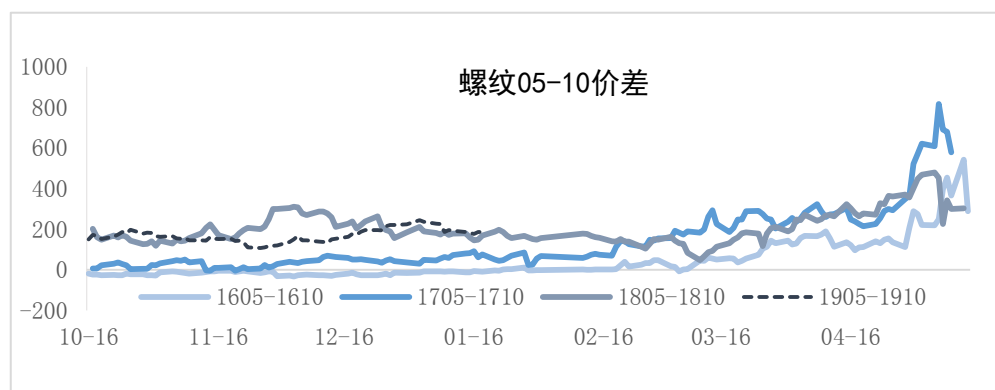
05-10 价差基本持稳。春节后需求启动仍较有保障, 后期需求走弱的时间点和幅度仍有明显分歧, 但考虑到限产压力减弱, 正套回



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

调机会入场。

图 26: RB 05-10 价差

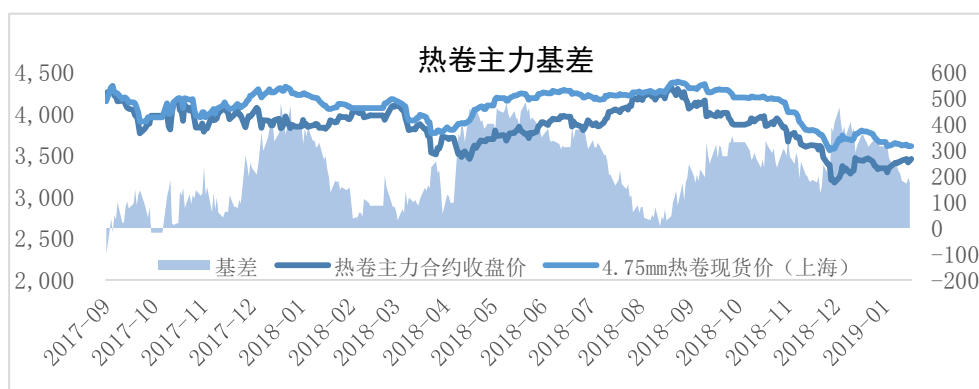


资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 27: 热卷主力基差

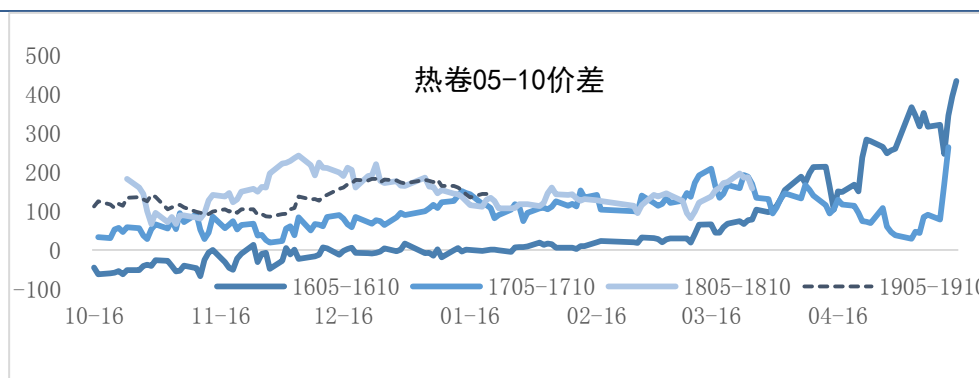
热卷继续上行,基差收敛幅度大于螺纹。热卷目前供需基本持稳,矛盾不大,需求难有起色加重了贸易商冬储的谨慎,在后期需求预期有一定改善下,基差或将继续收敛。

热卷 05-10 价差回落,19 年热卷供给压力仍在,政策扶持汽车等行业,下游需求或将止跌,但对热卷实际需求的支持力度还存疑,5-10 暂作观望。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 28: HC 05-10 价差



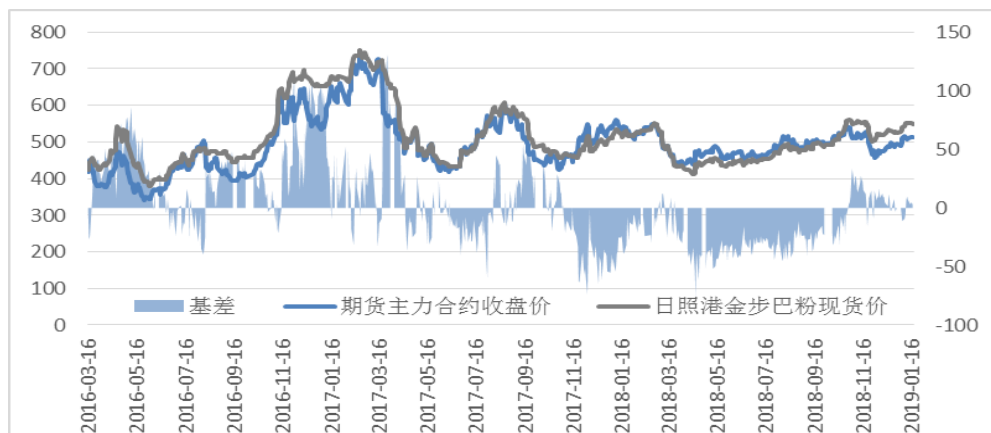
资料来源：上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 29: 铁矿主力基差

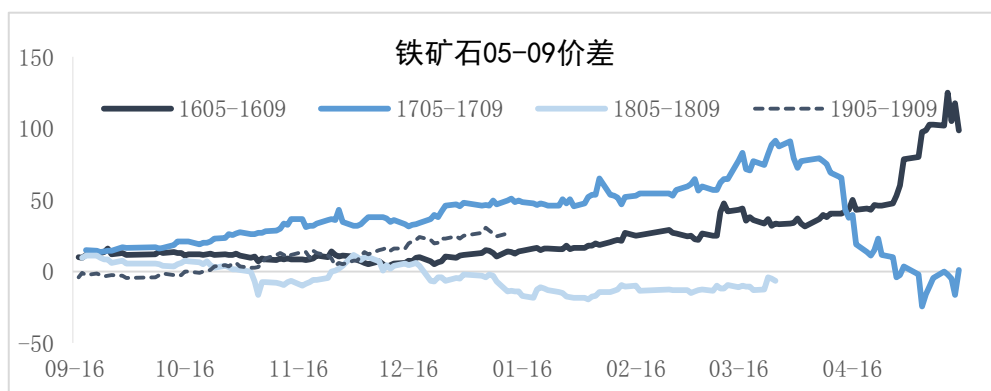
矿石继续上行。厂库仍在持续累积，钢厂采购空间后期减小，到港回升持续性不足，后期需求和供给都相对转弱，价位继续上涨动力减弱，但仍有支撑。

05-09 价差继续上行，后期供给较为刚性，需求春季较有保障但后期持续性不足，跨期或将维持正套结构。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 30: I 05-09 价差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

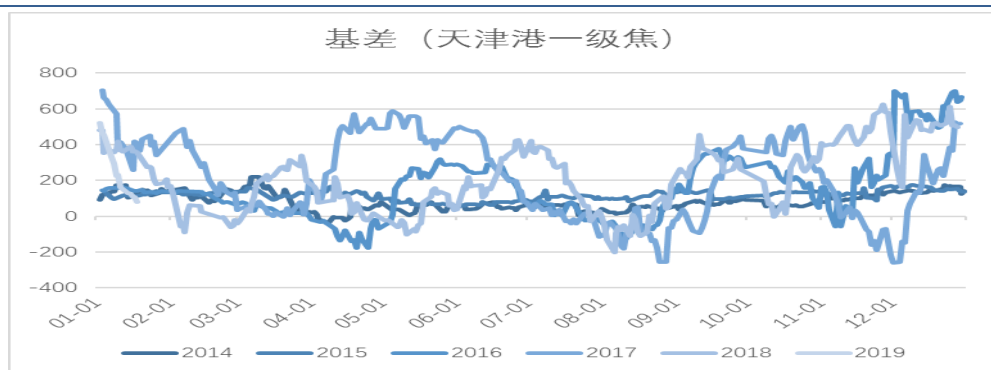
上周焦炭港口现货持稳，期货小幅上涨，基差继续缩小。目前焦企微利，现货逐步企稳，下跌空间有限。同时目前期价贴水正常，此位置再向上空间有限。建议卖现货买期货离场。

焦炭5月贴水正常，同时此位置暂无向上驱动。而远月宏观预期有所改观，建议5-9价差暂时观望。

J/JM 盘面比值震荡偏弱。限产放松下，焦炭供应

4.3 焦炭基差、价差

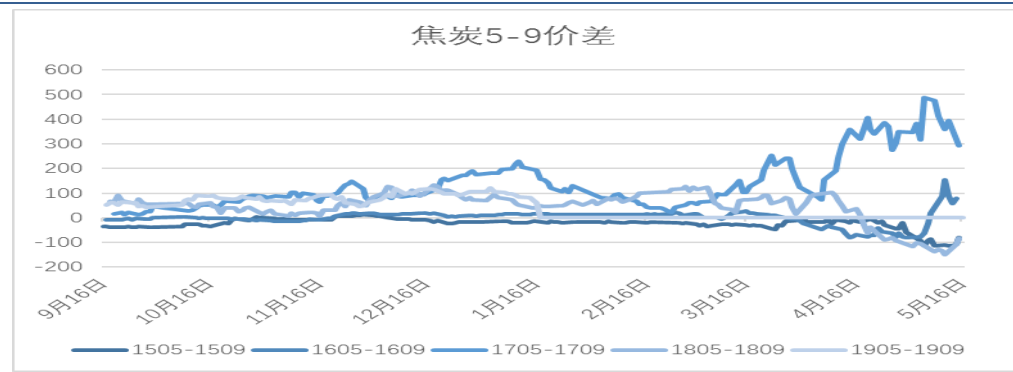
图 31: 焦炭主力基差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 32: J 01-05 价差

仍偏宽松。而需求暂无明显改善，大幅向上驱动弱。而焦煤，由于煤矿安检收紧，放假将陆续开展，焦煤供应持续偏紧。煤焦比短期震荡偏弱。年后随着煤矿复产，供应缓解，而下游复产陆续启动，煤焦比有望走强。



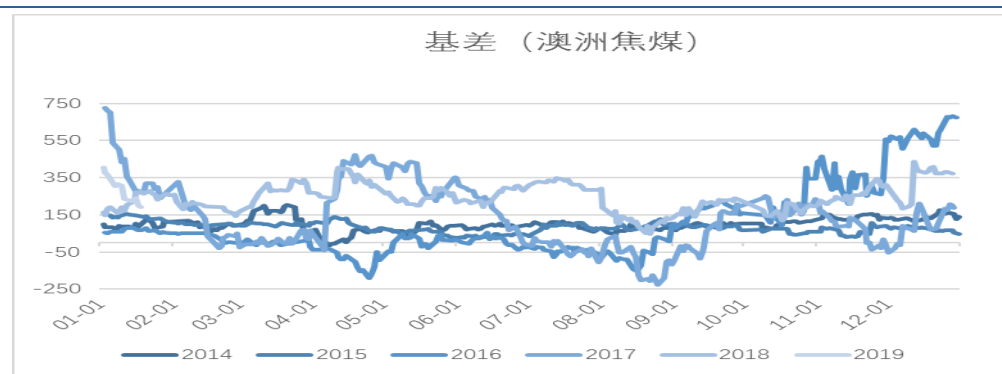
资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤基差、价差

期价小幅上涨，澳洲二线焦煤高位回落，基差继续回落。预计澳煤弱稳，短期焦煤需求持稳，受矿难影响，安检加强，供应收紧。但是在下游高库存下期价向上空间有限。基差震荡偏弱。

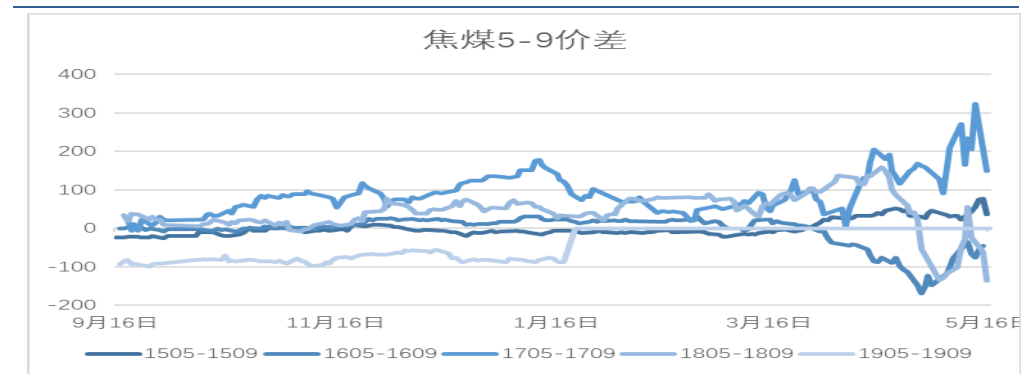
9月交割标准改变下，9-5可交割品价差至少在100元/吨以上。同时5月合约面临着年后煤矿复产，供应偏宽松。9月合约煤矿安全检查频繁，同时宏观预期有所改善。短期受矿难影响，焦煤供应收紧，近月走强，但空间有限。建议JM5-9反套在-70介入。

图 33：焦煤主力基差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 34：JM 01-05 价差

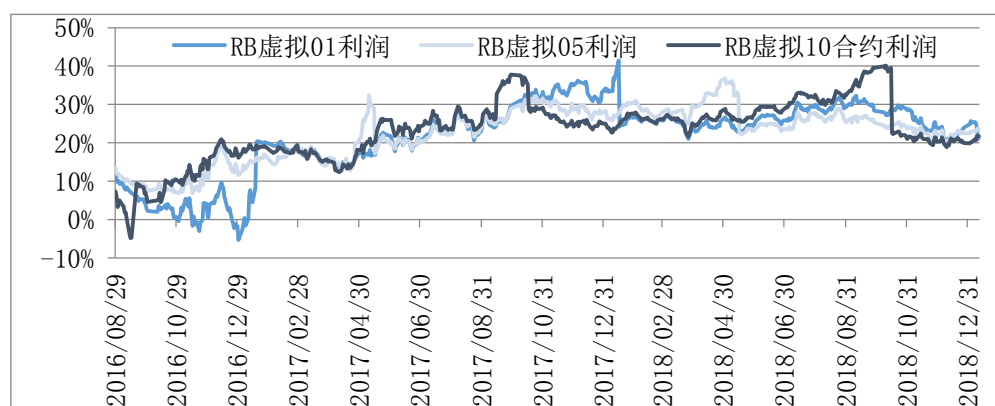


资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

目前盘面利润短暂回升,但需求仍压制利润的回升空间,短期基本面偏稳,年后复产对利润仍有一定支撑,但中期看仍将被压制,盘面利润以短多长空为主。

图 35: 螺纹虚拟利润



资料来源: wind, 南华研究

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市南湖区文桥路 505 号融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连
期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心
2701、2702 室
电话：0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82577909

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

济南营业部

山东省济南市历下区冻源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net