

高产量压力增大，去库持续放缓

【投资策略汇总】

- 单边：成材轻仓试空，原料多单减仓或离场。
- 跨期：成材正套持有。
- 对冲：无。
- 虚拟利润：做空钢厂利润。

期现：无。

表 策略概览

	单边 10 (09)	单边 01	基差	跨期
RB	轻仓试空	观望	维持高位	10-01 正套持有
HC	轻仓试空	观望	高位震荡	10-01 正套持有
I	多单减仓	观望	收窄	观望
J	多单减仓	观望	观望	5-9 反套减仓
JM	观望	观望	观望	观望
HC/RB	RB/I	RB/J	RB/JM	J/I
观望	做空	观望	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润			
观望	做空			

【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

螺纹上周震荡为主。螺纹产量继续高位攀升，唐山地区目前限产执行情况并不理想，叠加利润驱动下钢厂外购部分铁水、废钢，增加产量，另外苏北有少量新增产线，产量短期还将维持强势。宏观数据表现稳健，宏观调控力度转弱，地产商购地虽明显转好，但考虑到去年赶工期的影响，竣工与新开工剪刀差有收敛空间，年中需求保持平稳。螺纹厂库 213.59 万吨，降 1.09 万吨，社库 632.72 万吨，降 17.70 万吨，厂库基本持稳，社库降幅继续放缓，由于产量持续高位，出厂价支撑不足，厂库仍有被动累积压力，需求年中增量空间不足，库存节奏还将放缓，高供给的压力或将显现，盘面压力将有所增大。

热卷上周小幅下行。热卷产量维持小幅下降，目前限产和检修影响不突出，短期产量处于中性区间波动。终端行业仍分化较大，四月制造业虽保持增长水平，但增速大幅放缓，汽车领域的刺激效果并不明显，销量持续下滑，终端采购对热卷实际需求带动力较弱。热卷厂内库存 90.32 万吨环比降 3.77 万吨，社会库存 212.72 万吨环比增 1.81 万吨，厂库维持中性水平波动，销售压力仍在，社库连续小幅增库，热卷整体供需持稳，由于需求边际带动力不足，去库难有超预期的表现，盘面短期易涨难跌。

矿石上周偏强运行。目前由于限产影响不明显钢厂生产稳定在高位水平，烧结矿日耗相对平稳，烧结矿库存小幅累积，钢厂粉矿库存相对偏低，有一定累库空间，但采购节奏波动不大。澳洲节后发运增量不及节前，其中高品矿有所下降，中低品矿和主流块矿保持增量；巴西发运量本周保持稳步回升，但由于 Brucutu 矿区暂停复产，整体产量恢复进度将减慢。后期国内到港有望恢复，港口库存或将止降，结构矛盾难激化，低品粉货源仍较为紧缺。目前需求中性偏强，供给开始逐步回升至正常偏高位，矿价下方支撑较为明确，上涨动力减弱。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2130 元，09 合约升水约 33 元。钢厂开工率小幅下滑，但总体限产力度仍不及预期。目前钢厂焦炭库存中性，采购积极性一般。港口库存持续处于高位，价格上涨下贸易商谨慎观望。焦企限产放松同时利润好转下开工率高位小幅上升，焦炭供需平衡，去库速度有所放缓。受山西限产政策影响，焦企有限产预期，同时自身库存偏低下，焦炭走势偏强。但是目前港口库存仍偏高同时限产落实情况难以确定下，上涨空间有限。重点关注焦企限产以及港口去库情况。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1500。澳煤进口政策依然收紧，暂无放松迹象，蒙煤通关量有所回升。短期看煤矿资源偏紧，供应整体高位小幅缩减。下游钢厂炼焦煤库存偏高，采购持续性不强。但焦企刚性需求高位，焦炭现货走强利润好转，同时库存合适下对焦煤采购积极性较好。短期焦煤走势震荡偏强，重点关注焦企限产。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 华东主力钢厂出厂价持稳

华东地区沙钢 5 月中旬螺纹钢、盘螺和高线出厂价较上月持稳，永钢 5 月中旬螺纹钢、盘螺和高线出厂价较上月持稳，中天也维持上月出厂价不变。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 周末唐山钢市持稳，成交不佳

唐山普方坯昨本地及昌黎部分出厂结 3580 稳，迁安地区 3580 稳。今日钢坯成交偏弱，下游成品材价格表现不一，具体成交如下：

带钢：唐山小窄带累降 20，主流厂家报 3910，降后整体市场成交偏弱；唐山 355 带钢开盘较昨持稳，部分小幅暗降，主流现货 3880，瑞丰 3880，期货较现货低 30-40，报价寥寥，成交清淡。

型钢：唐山型钢整体持稳，现主流报价工字 3910-3920，槽钢 3890-3900，角钢 3910-3920，整体成交弱。

管材：唐山脚手架管主流较昨降 10，现含税报 4130-4170，成交一般。

热卷：唐山热轧开平板部分涨 10，1500 宽普开平板一线钢厂 3910 起，二线钢厂 3900，锰开平 4080。

中板：唐山中板价格持稳，14-22mm 普板主流报 3970，低合金板 4170。

废钢：唐山废钢主稳个调，重 a2450-2560，一级破碎料 2350-2390，花铁压块 2450-2480，剪切料 2200-2230，钢坯头 2550-2620，钢筋切头 2600-2670，马蹄铁 2430-2480，模具钢 2510-2590。（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	3,473	3,543	-70	68	周
	RB1905	4,149	4,194	-45	258	周
	RB1910	3,746	3,828	-82	150	周
	上海 HRB400	4,100	4,170	-70	0	周
	天津 HRB400	4,050	4,060	-10	-40	周
	期货基准	4,227	4,276	-49	0	周
	唐山炼钢生铁	2,950	2,950	0	50	周
	唐山 Q235 方坯	3,580	3,600	-20	30	周
	上海 4.75 卷板	4,050	4,070	-20	70	周
	天津 4.75 卷板	3,920	3,950	-30	-30	周
	上海 6.5 高线	4,070	4,130	-60	-40	周
	利润	螺纹	589	678	-88	-104
卷板		395	422	-27	-36	周
线材		480	535	-55	-99	周
RB 虚拟 2001		16.62%	19.68%	-3.05%	-1.70%	周
RB 虚拟 1905		23.78%	26.34%	-2.56%	2.53%	周
RB 虚拟 1910		18.86%	22.01%	-3.15%	1.87%	周
供需	唐山高炉开工率	67.39	60.98	6.41	6.41	周
	全国高炉开工率	68.78	70.58	-1.80	-1.25	周
	盈利钢厂比	82.21	80.37	1.84	2.46	周
	重点钢厂日均产量	200.57	195.50	5.07	10.34	旬
	全国日均粗钢产量	261.06	256.36	4.70	17.63	旬
	沪市螺纹终端采购	39,500	14,750	24,750	-21000	周
库存	螺纹社会库存	632.72	650.42	-17.70	-134.44	周
	热卷社会库存	212.72	210.91	1.81	-11.01	周
	重点钢厂库存	1282.52	1234.62	47.90	-1172.53	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	596.50	588.00	8.50	25.5	周
	I1905	729.00	722.00	7.00	66.50	周
	I1909	655.50	639.00	16.50	44.50	周
	河北唐山铁精粉	795.00	795.00	0.00	10.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	673.00	666.00	7.00	6.00	周
	普氏(美元/吨)	95.45	94.65	0.80	2.05	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	94.14	94.21	-0.07	1.24	周
	铁矿石期货基准	739.02	731.41	7.61	8.70	周
海运	澳洲发货量	1700.70	1511.50	189.20	302.40	周
	巴西发货量	660.00	475.40	184.60	454.30	周
	北方到港量	1043.90	1008.00	35.90	23.60	周
	运价:西澳-青岛	6.54	7.56	-1.02	1.90	周
	运价:图巴朗-青岛	15.20	16.10	-0.90	2.26	周
	BDI 海运指数	1013.00	1032.00	-19.00	299.00	周
库存	港口铁矿石库存	13331	13437.48	-106.65	-855.30	周
	钢厂进口矿库存天数	26.00	29.00	-3.00	-4.50	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.8118	6.7366	0.0752	0.0993	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	1362.00	1362.50	-0.50	周
	焦炭主力	2167.00	2063.00	104.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1770.00	1770.00	0.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1620.00	1610.00	10.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	211.00	208.00	3.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2200.00	2150.00	50.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2100.00	2000.00	100.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	167.86	168.36	-0.50	周
	河北焦化利润	134.43	32.68	101.75	周
	焦炭盘面利润	355.54	250.88	104.67	周
供需情况	焦煤产量	3849.00	3028.00	821.00	月
	焦煤进口量	613.62	291.05	322.57	月
	焦煤消费量	4528.00	4046.00	482.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	81.07	80.58	0.49	周
	焦炭产量	3809.70	3807.10	2.60	月
	焦炭消费量	4116.12	3932.51	183.62	月
	焦炭出口量	58.20	60.00	-1.80	月
	焦煤供需缺口	82.67	739.53	-656.85	月
	焦炭供需缺口	366.42	237.41	129.02	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	402.00	382.50	19.50	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	765.30	769.50	-4.20	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	820.24	839.15	-18.91	周
	焦炭四港口合计库存	457.00	453.00	4.00	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	52.41	56.97	-4.57	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	444.40	452.17	-7.77	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.59	1.51	0.08	周
	JM1909-JM2001	40.50	37.50	3.00	周
	J1909-J2001	82.00	46.50	35.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	368.00	367.50	0.50	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	78.00	67.50	10.50	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	64.96	117.41	-52.45	周

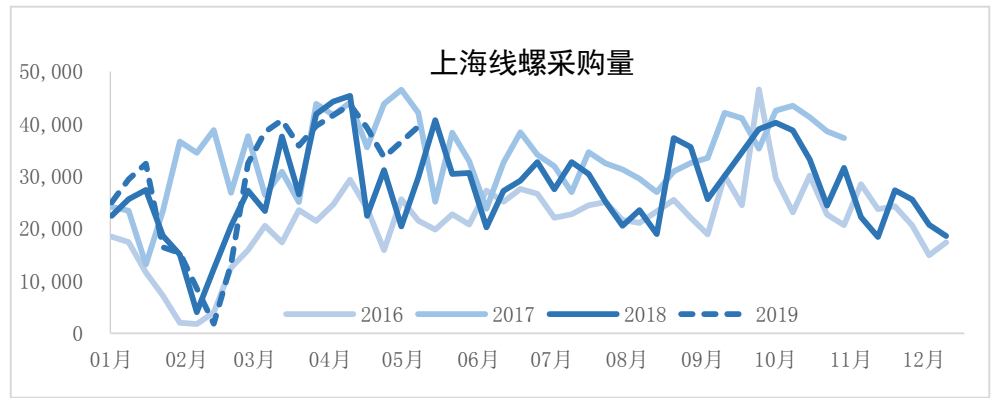
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上海线螺采购量上周增 24750 至 39500 吨，Mysteel 统计的全 国建材成交量略有回落，单日成交 20 万吨上下波动，五一后华东终端采购较为稳健，但全国整体情况略显疲 软，随着雨季渐近，实际需求难有大的增量。

图 2：沪市螺纹终端采购（吨）



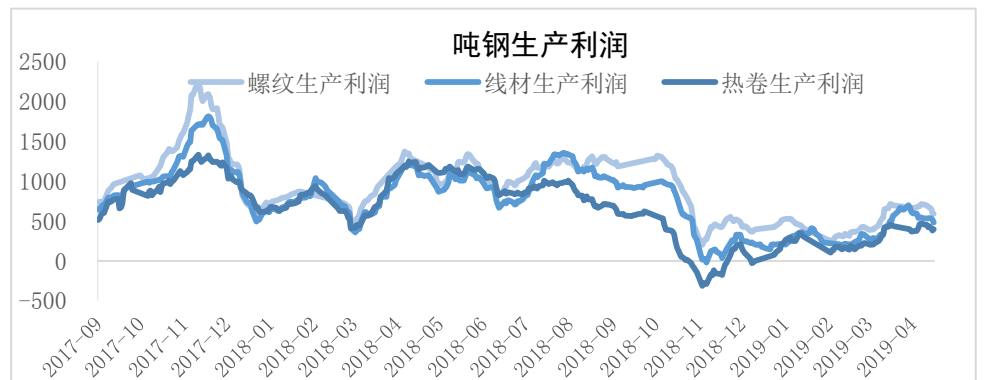
资料来源：西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

3.2.1 利润与开工

图 3：吨钢生产利润估算

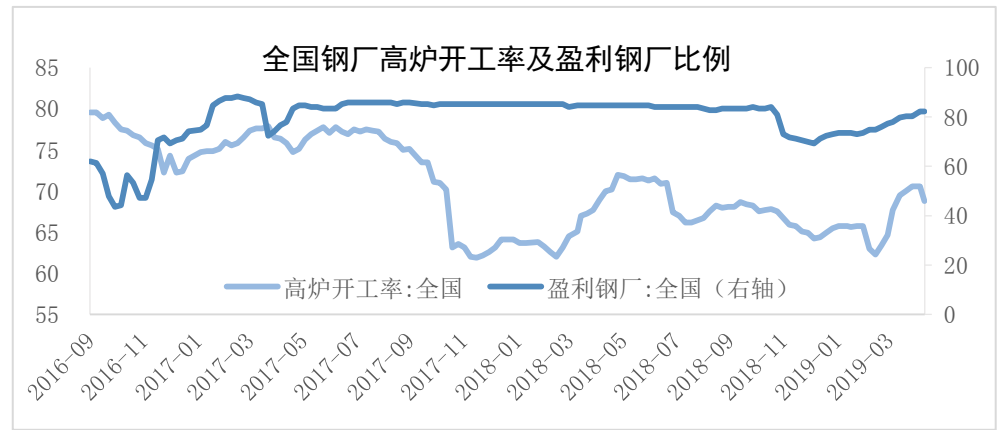
上周成材吨钢现货利润有明显回落，需求在五一后难有新的增量支撑，而高产量的状态仍在持续，对利润有一定抑制，螺纹吨钢利润或将 继续降至 500 以下，卷螺利差收窄。



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（%）

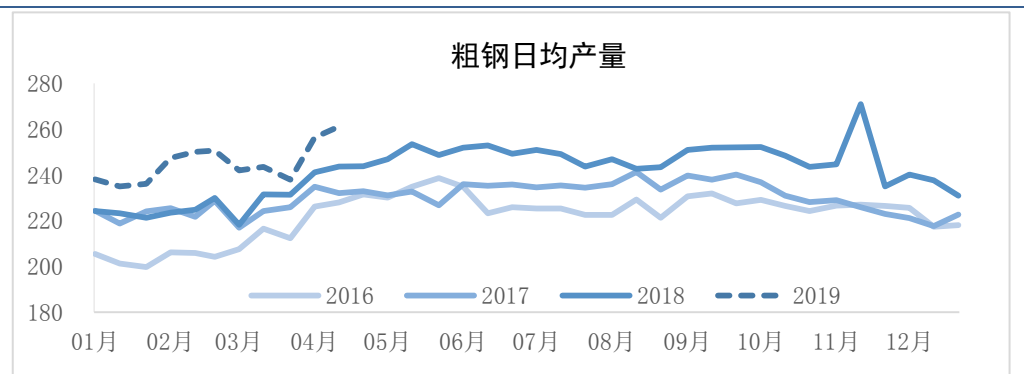
上周 247 家钢厂高炉开工率为 81.88%，环比降 1.51%，日均铁水产量 233.30 万吨环比降 1.43 万吨，目前限产对高炉产量整体影响不大，开工率、铁水产量略有下降，下降空间有限。Mysteel 统计螺纹周产量 375.72 万吨增 7.56 万吨，热卷 337.29 万吨降 0.99 万吨。螺纹产量继续高位攀升，唐山地区目前限产执行情况并不理想，叠加利润驱动下钢厂外购部分铁水、废钢，增加产量，另外苏北有少量新增产线，使得螺纹实际产量持续走高，热卷产量在年中检修前较为稳定。



资料来源: Wind 南华研究

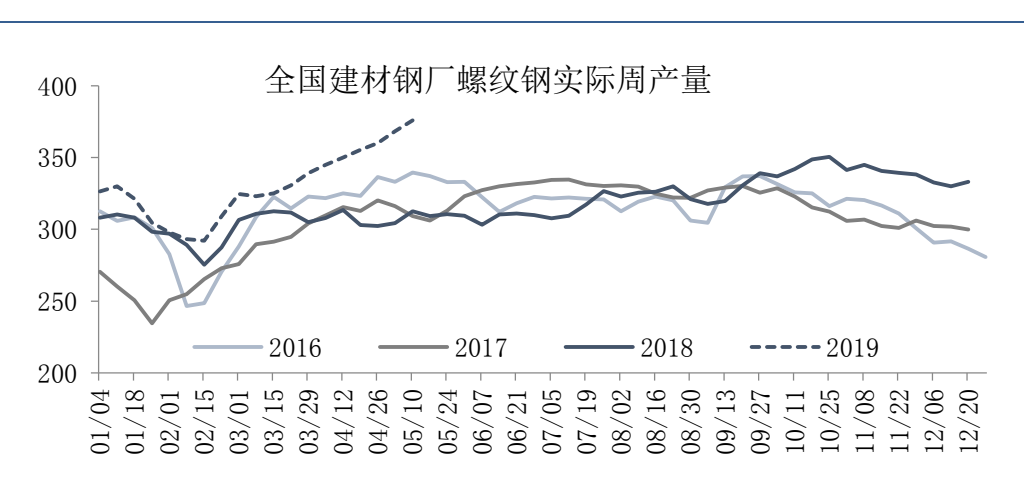
3.2.2 产量

图 5: 全国日均粗钢产量



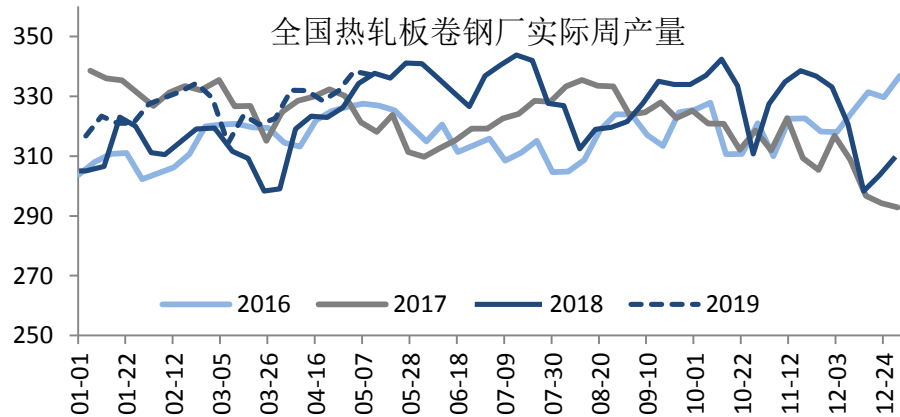
资料来源: 西本新干线 Wind 南华研究

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



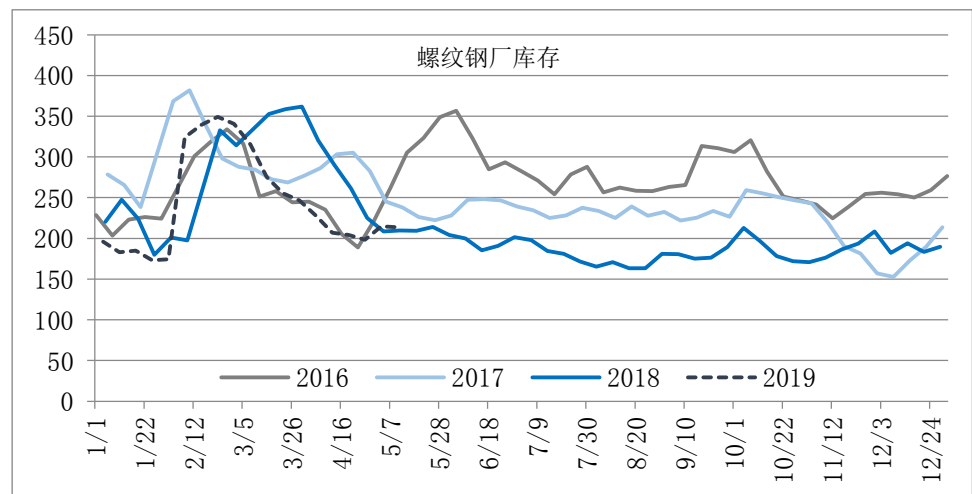
资料来源：Mysteel 南华研究

3.2.3 库存

螺纹厂库 213.59 万吨，降 1.09 万吨，社库 632.72 万吨，降 17.70 万吨，厂库基本持稳，社库降幅继续放缓，由于产量持续高位，出厂价支撑不足，厂库仍有被动累积压力，需求年中增量空间不足，库存节奏还将放缓，高供给的压力或将显现。

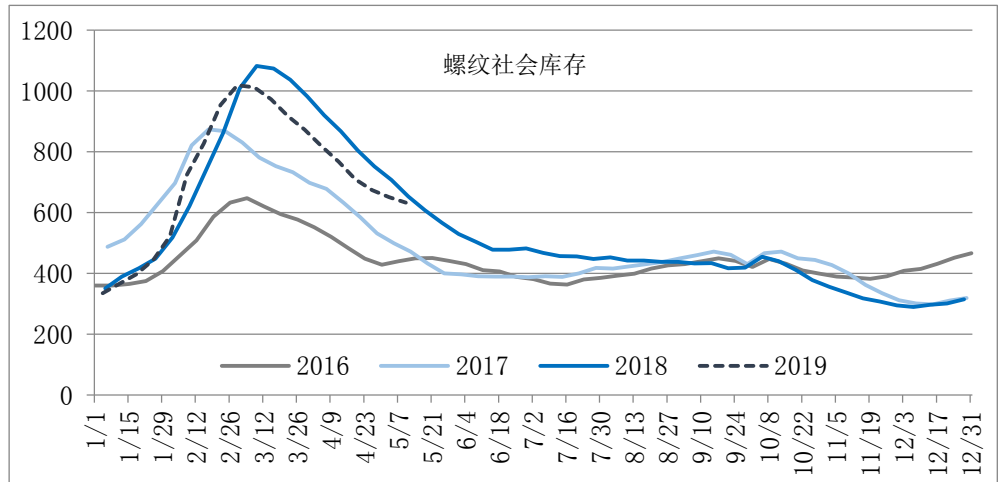
热卷厂内库存 90.32 万吨环比降 3.77 万吨，社会库存 212.72 万吨环比增 1.81 万吨，厂库维持中性水平波动，社库连续小幅增库，热卷整体供需持稳，需求边际带动力不足，去库难有超预期的表现。

图 7：主要钢厂建材库存



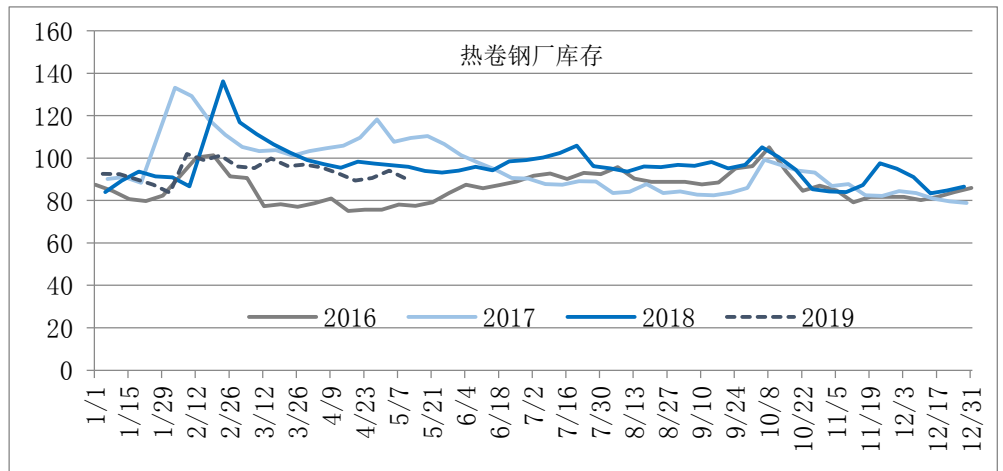
资料来源：Mysteel 南华研究

图 8：螺纹钢社会库存



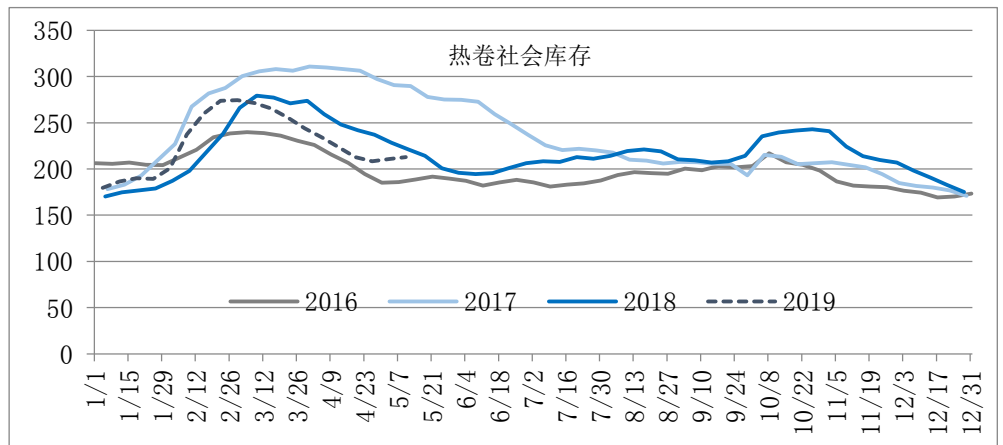
资料来源：Wind 南华研究

图9：主要钢厂热卷库存



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

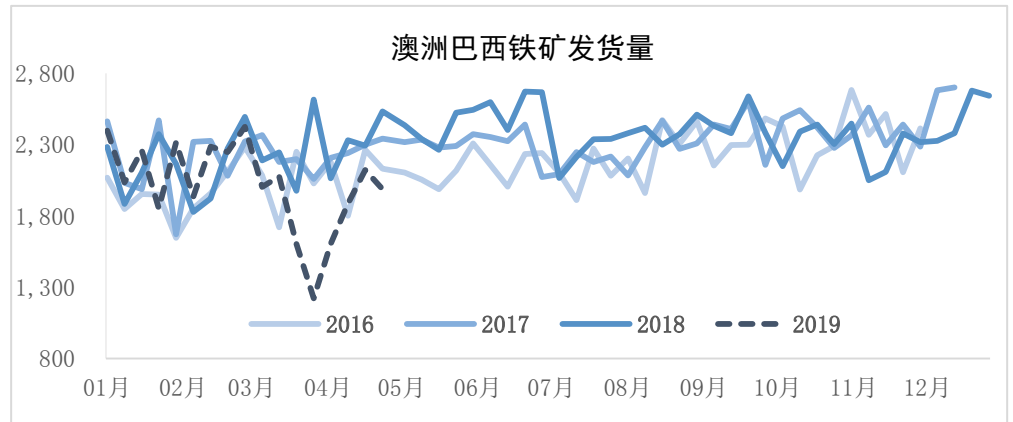
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量

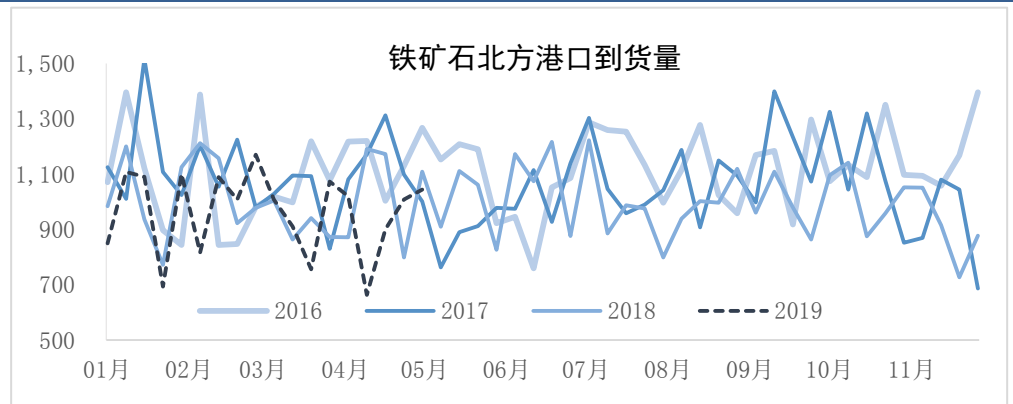
上周澳洲、巴西总发货量 2360.7 万吨，其中澳洲发货量 1700.7 万吨，环比增 189.2 万吨，发往中国的运量 1382.9 万吨，环比增 114.7 万吨。澳洲节后发货虽为增量，但力度不及节前，其中高品矿维持减量，中低品矿和主流块矿保持增量。巴西发货量 660 万吨，环比增加 184.6 万吨，发运量本周保持稳步回升，Brucutu 矿区再度被确定暂停复产，产量恢复的进度将减慢。到港量 1912 万吨环比减少 34.5 万吨，本周铁矿到港量回落趋势继续，主流低品粉仍较为紧缺。

随着近期球团矿需求大幅改善，刺激了国内矿山的生产意愿，国产精粉开工率高位持稳，年中产量仍有一定增长空间。



资料来源: wind 南华研究

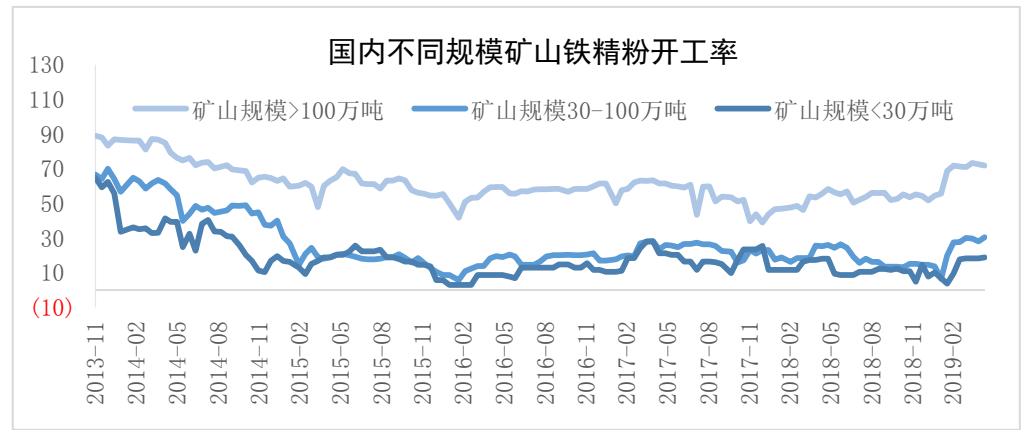
图 12: 北方港口铁矿石到港量



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

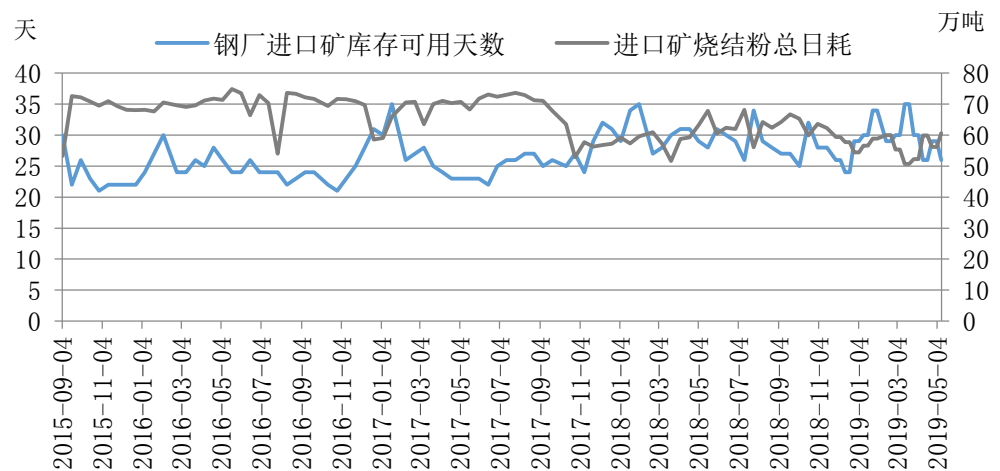


资料来源: wind, 南华研究

3.3.3 需求

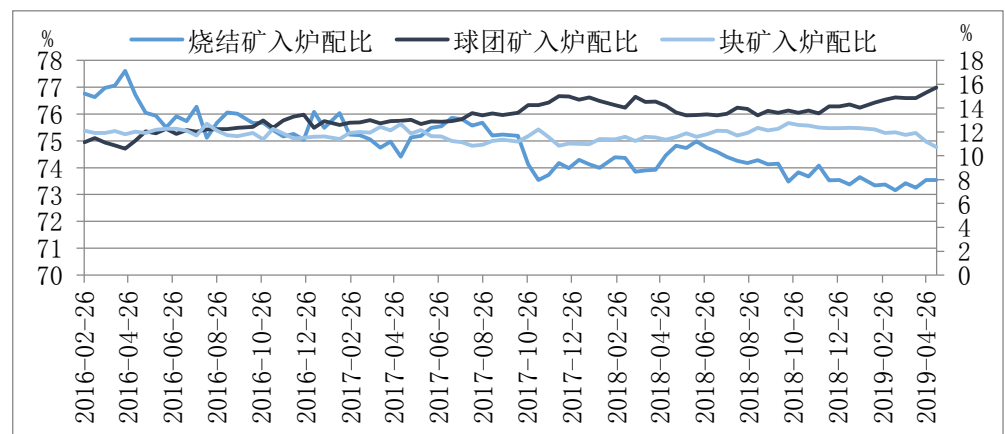
图 14: 钢厂烧结矿总日耗和库存可用天数

需求方面,上周日均疏港量 297.90 万吨增 5.08 万吨,限产影响不及预期保障了钢厂对矿石的需求水平,烧结矿日耗相对平稳,库存前期消化较快,上周小幅累积,钢厂生产并未受到限产明显扰动,还将稳定在高位水平,钢厂采购节奏持稳,钢厂库存有一定上升空间。



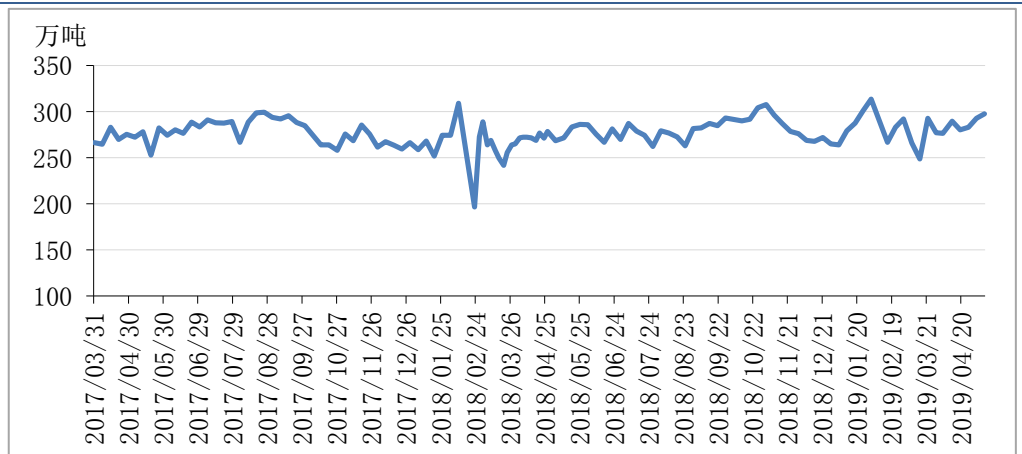
资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石入炉配比



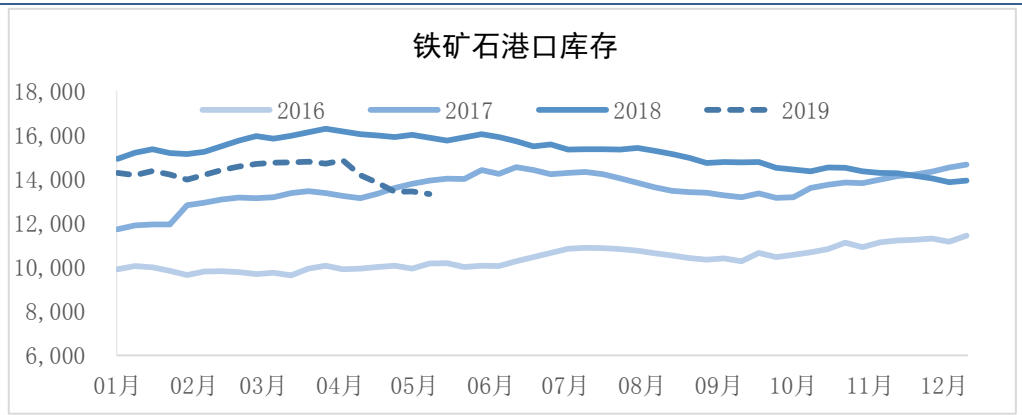
资料来源: wind 南华研究

图 16: 铁矿石港口日均疏港量



3.3.4 库存

图 17: 进口矿港口库存

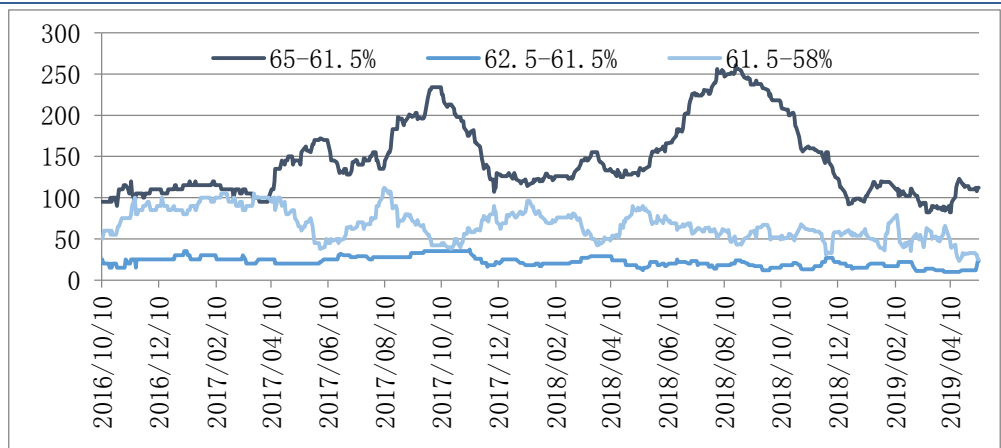


资料来源: wind 南华研究

上周港口库存 13330.83 万吨, 降 106.65 万吨, 降幅放缓。本周铁矿到港量继续回落, 由于钢厂采购节奏波动不大, 而后期到港将逐步恢复正常, 因此港存将面临阶段拐点。

目前澳洲中高品矿维持减量, 中低品矿和主流块矿保持增量, 且钢厂配矿灵活性较高, 澳洲低品矿货源仍相对偏紧, 巴西矿溢价反弹力度不足。

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 444.40 万吨，减 7.77 万吨，平均可用天数 13.98 天，减 0.28 天；炼焦煤库存 820.24 万吨，减 18.91 万吨，平均可用天数 16.34 天，减 0.38 天；高炉开工率与库存均小幅下滑，说明目前钢厂采购积极性一般，多以按需采购为主。高炉开工率难以下降，在焦炭需求高位下，伴随山西焦化限产落地，钢厂后续或有小幅补库。

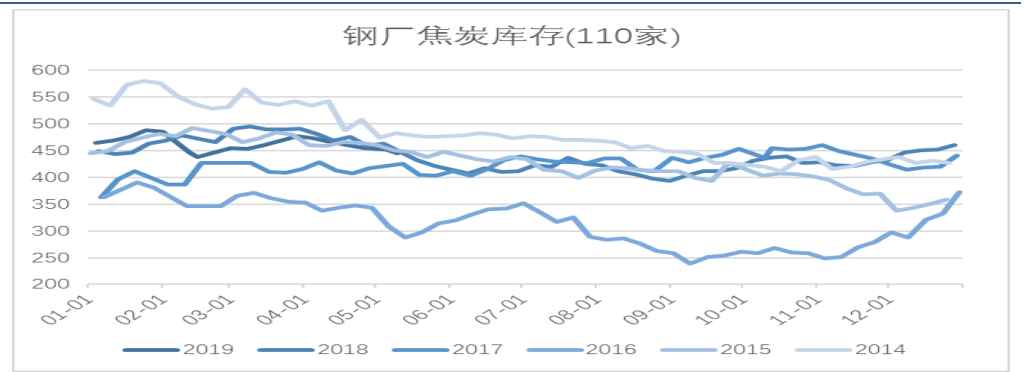
按照模型计算，山西准一级焦平均盈利 160 元；河北准一级焦平均盈利 140 元。焦企第二轮提涨，大部分已经落实，焦企盈利扩大。焦炭供需平衡，港口库存高位。随着现货价格进一步走高，贸易商有出货动力。在目前限产仍未落地，短期第三轮提涨落实较为困难。现货稳中偏强。

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 81.07%，上升 0.49%；日均产量 39.32 万吨增 0.24 万吨；230 家焦企开工上升 0.16%。焦企利润好转，在限产放松的情况下，开工率高位难以下滑。目前山西环保限产预期强，但短期难以落实，后续在政策干扰下开工率或将出现下滑。

3.1 焦炭供应

3.1.1 焦钢企业焦炭库存小幅减少

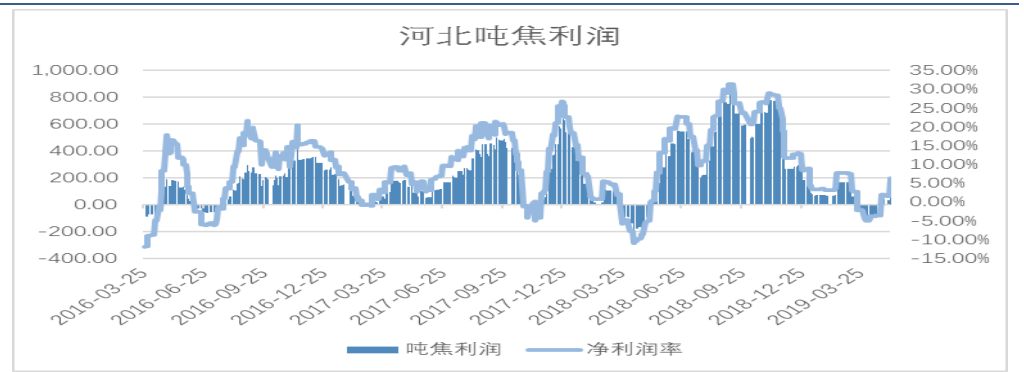
图 19：钢厂焦炭库存（万吨）



资料来源：mysteel 南华研究

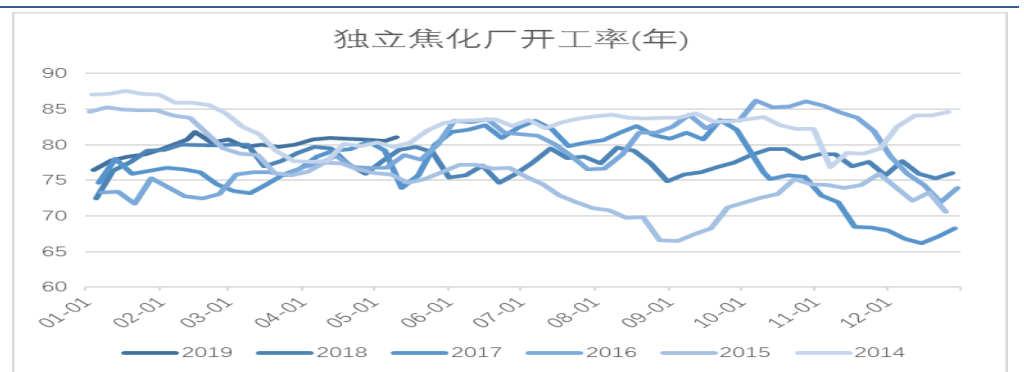
3.1.2 焦炭价格提涨二轮，焦企盈利扩大

图 20：炼焦利润率（%）



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（%）

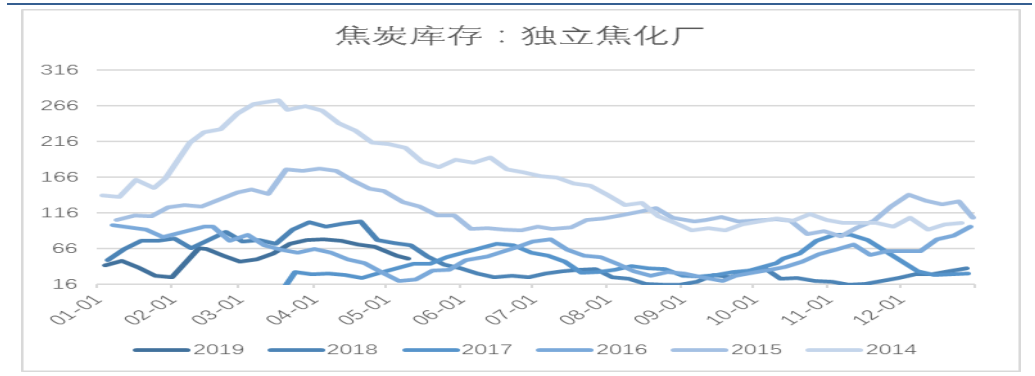


资料来源：mysteel 南华研究

3.1.3 焦企库存持续小幅下滑

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 52.41 万吨,减 4.57 万吨。上周焦企开工率高位小幅增加,高炉开工率下滑。供需逐步转向平衡,去库速度减缓。焦炭供需双强,供应短期难以下滑。港口高库存下,随着价格上涨,贸易商抛售压力增加,港口库存将首先下滑。在总体供需平衡下,焦企库存下滑速度将放缓。

图 22: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)



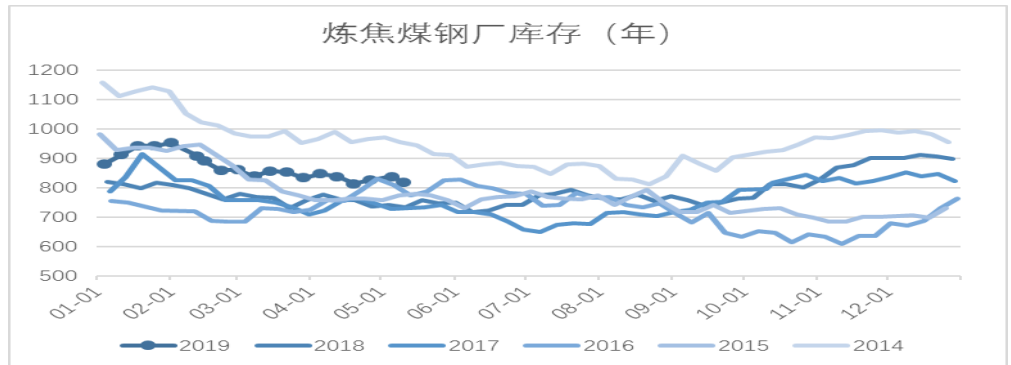
资料来源: wind 南华研究

3.2 炼焦煤供给

钢厂炼焦煤库存 820.24 万吨,减 18.91 万吨,平均可用天数 16.34 天,减 0.38 天。目前钢厂炼焦煤库存小幅偏高,在钢厂高炉开工率处于高位下,结合库存状况,钢厂采购策略以随用随采为主。

3.2.1 炼焦煤库存小幅偏高

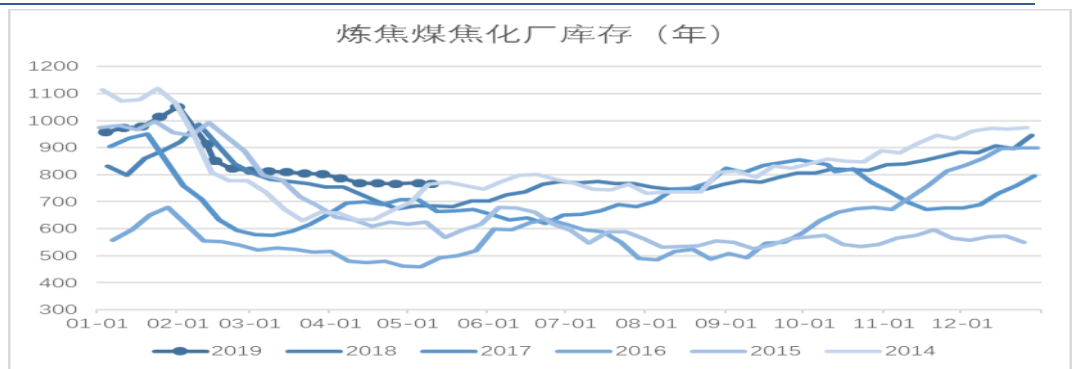
图 23: 钢厂炼焦煤库存



资料来源: mysteel 南华研究

3.2.2 焦化厂炼焦煤库存中性

图 24: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



资料来源: wind 南华研究

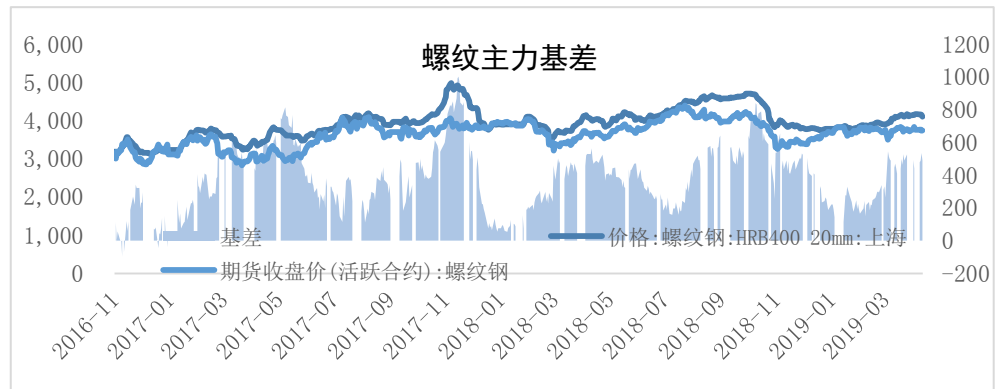
上周全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤总库存 765.30 万吨,减 4.20 万吨,平均可用天数 14.64 天,减 0.17 天。澳煤焦煤进口依然收紧,暂无放松迹象,但是蒙煤通关辆中高位,供应整体持稳偏紧为主。焦企刚性需求好,利润小幅增长同时库存合适下,焦企采购较为活跃。

4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

螺纹上周震荡,基差波动不大。需求相对保持平稳,产量仍较为强劲,去库节奏继续减慢,盘面驱动力不足,建议现货逢高出货,遇库存压力适当参与盘面卖保。

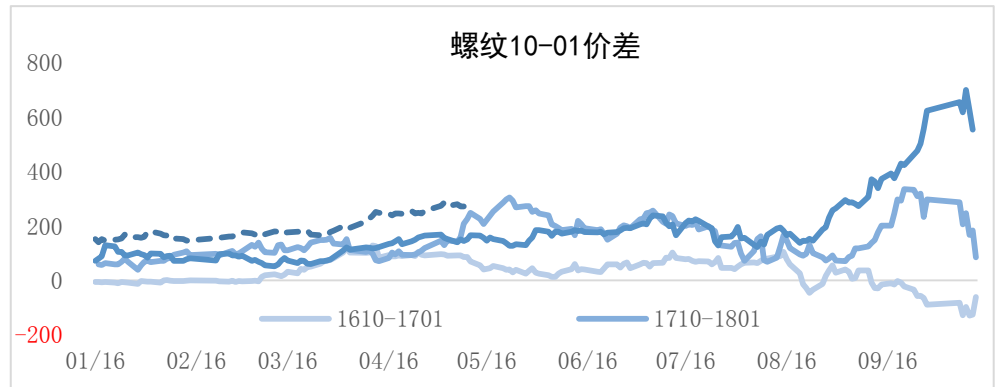
图 25: 螺纹主力基差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 26: RB 10-01 价差

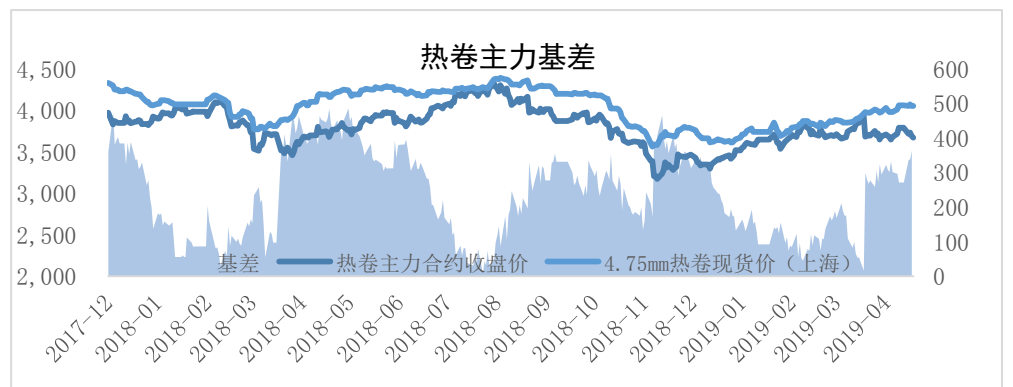
10-01 价差小幅走高。远月合约的需求情况尚不明朗,但限产在国庆前后趋严的确定性较明显,因此维持正套逻辑,逢低介入。



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 27: 热卷主力基差

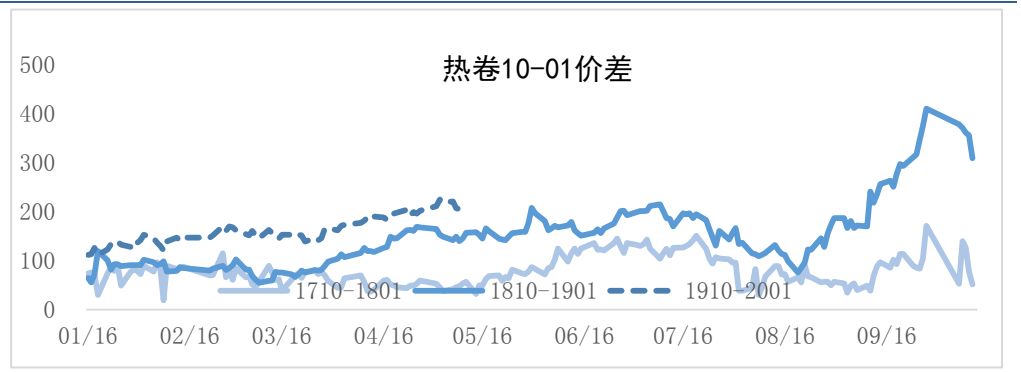
热卷震荡偏弱,基差继续走高。热卷终端改善不明显,需求仍较为疲弱,供给中性区间波动,去库压力偏大,考虑到远月基差已处高位,卖保风险较大,建议在远月轻仓买保。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

热卷 10-01 价差冲高小幅回落,热卷近月供给处于中性水平,需求总体稳定,终端行业被带动不明显,实际需求空间不足,考虑到后期新上产能增量的冲击,继续关注 10-01 正套。

图 28: HC 10-01 价差

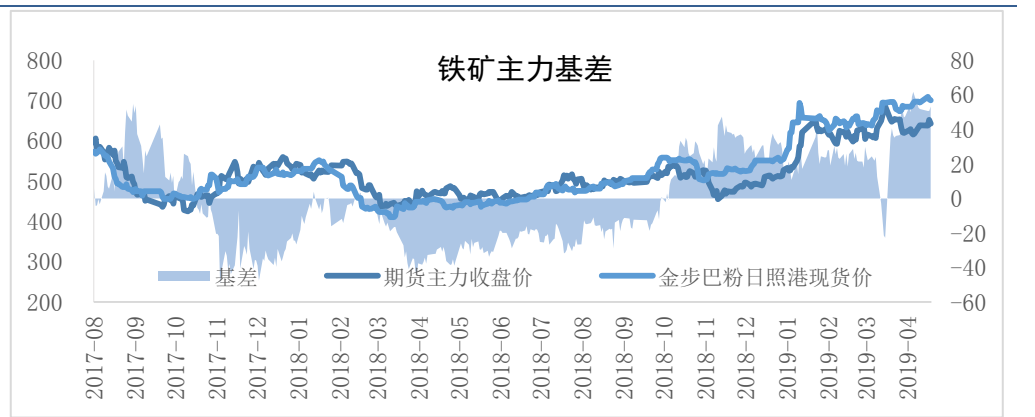


资料来源：上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 29: 铁矿主力基差

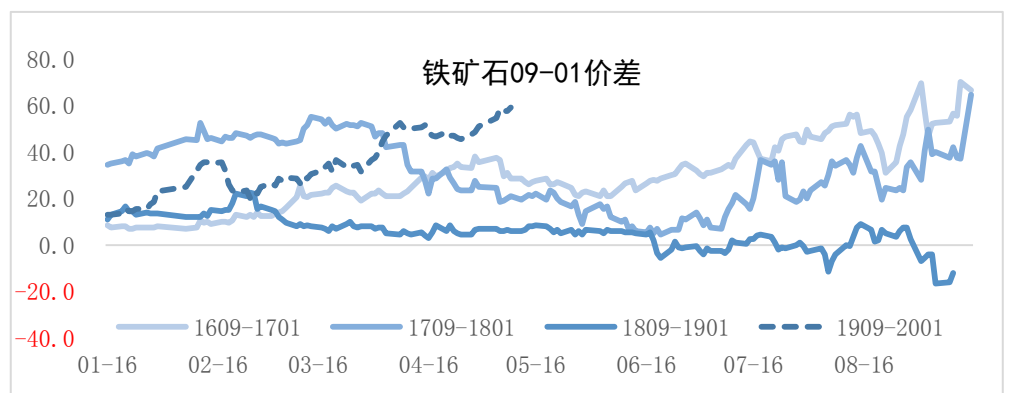
矿石上周偏强运行,基差小幅回落。需求边际带动效应减弱,澳洲发运已回升至偏高位,到港后期将逐步恢复,向上驱动减弱但需求支撑仍在,基差高位情况下考虑适当买保降低采购成本。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 30: I 09-01 价差

09-01 价差继续强势走势,远期供给影响减弱,年中需求高位有支撑,但仍将受到限产的扰动,价差高位操作风险增大,铁矿套利暂作观望。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

上周焦炭港口现货上涨，期货上涨，基差震荡。焦炭供需平衡，在限产预期下走势偏强，在高库存压制下上涨空间有限，目前期价小幅升水。而现货二轮落地，第三轮提涨落实较为困难，稳中偏强为主。基差交易建议暂时观望。

焦炭9月受限产预期走势偏强，但目前已出现升水。而1月暂无明显驱动，跟随为主。9-1暂时观望。等待第三轮提涨后可考虑反套。

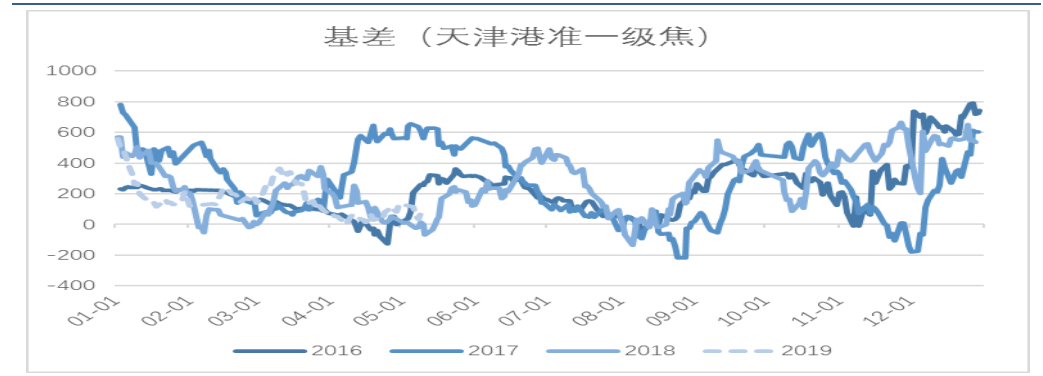
J/JM 盘面比值走强。焦炭供需平衡，但受限产预期影响走势偏强。而焦煤自身并无明显驱动，跟随焦炭走势。短期看在焦企限产并未落实下，煤焦比暂时处于高位，建议观望为主。

期价震荡，澳洲二线焦煤稳中偏强，基差震荡走弱。澳煤现货走强。短期焦煤供应小幅下滑，刚性需求高位，同时焦企小幅采购。焦煤期价震荡偏强，基差震荡为主。

9-1 价差暂无明显驱动，建议观望。

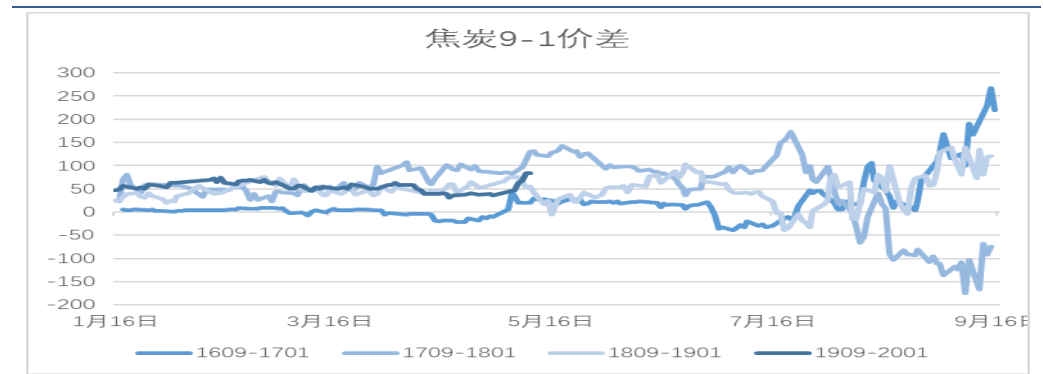
4.3 焦炭基差、价差

图 31: 焦炭主力基差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 32: J 09-01 价差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

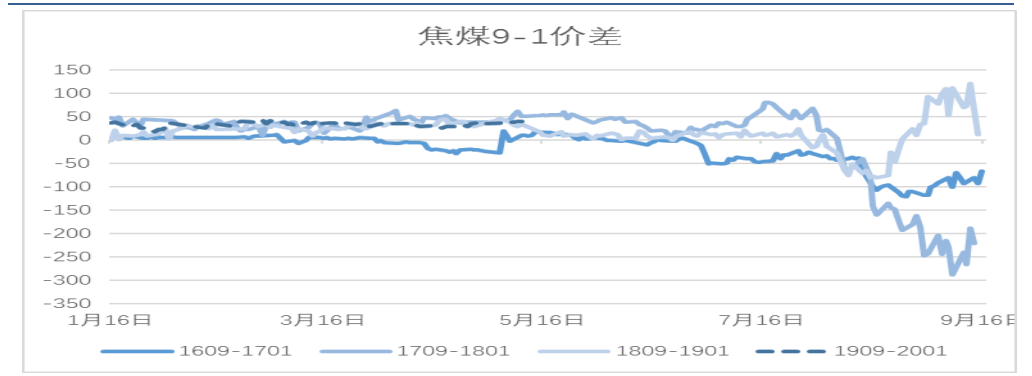
4.4 焦煤基差、价差

图 33: 焦煤主力基差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 34：JM 09-01 价差

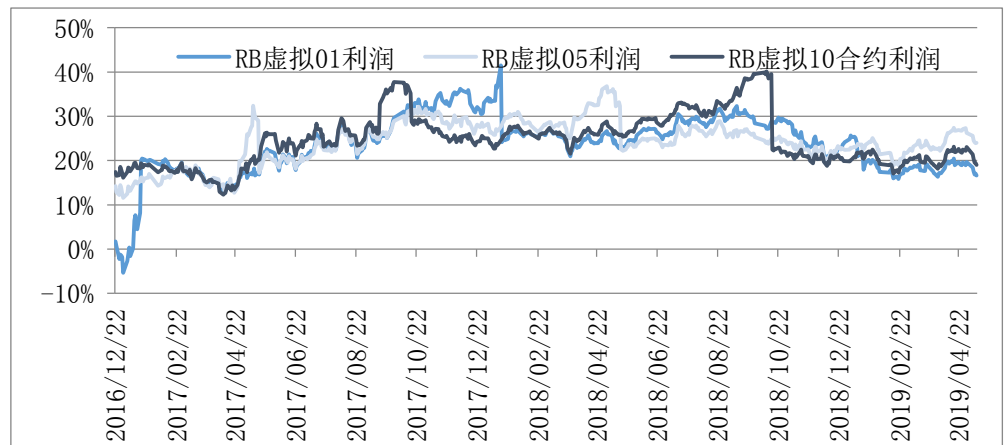


资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

目前盘面利润受原料挤压下滑，且需求还将压制利润的回升空间，年后复产对利润仍有一定支撑，但中期看仍将被压制，盘面利润后期以逢高空为主。

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

浙江分公司

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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

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