

## 钢价易涨难跌，焦炭趋势看涨

### 【投资策略汇总】

单边：RB01、05，铁矿石 05，J01、05 多单持有。

跨期：RB1-5 谨慎持有。I5-1 于 20 离场，逢低介入。

对冲：无。

虚拟利润：多 J01 空 JM01 持有。

期现：钢厂可买入 05 矿，建立虚拟库存。钢材库存偏低的贸易商可买入期货，建立虚拟库存。

表 策略概览

	单边 01	单边 05	基差	跨期
RB	多单持有	多单持有	建立虚拟库存	1-5 持有
HC	多单持有	多单持有	观望	观望
I	观望	多单持有	观望	<b>5-1 逢低介入</b>
J	多单持有	多单持有	观望	观望
JM	观望	多单持有	观望	观望
HC05/RB05	HC05/I05	RB/J	RB/JM	J/I
<b>做多</b>	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

李晓东

lixiaodong@nawaa.com

0571-88393740

投资咨询职业资格号

Z0012065

王泽勇

wangzeyong@nawaa.com

0571-89727505

从业资格号

F3035049

杨雅心

yangyaxin@nawaa.com

0571-87839255

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 钢矿煤焦周度核心数据监控.....	6
2.3 黑色系相对表现情况.....	8
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

螺纹钢，本周黑色系整体回调，后企稳小幅回升。采暖季环保限产继续执行，开工率和产能利用率继续维持低位。限产力度依然严格，产量边际仍有下降风险。贸易商和终端对高价位有所恐高，叠加随着气温下降，华东需求出现了加速下滑的情况，但现货跌价幅度上看，南方仍小于北方，说明南方需求仍有一定支撑，未来需求仍有放缓的空间，本周螺纹社会库存 300.48 万吨降 10.51 万吨，降幅明显放缓，或临近库存拐点，但库存仍处于绝对低位，且限产影响下，限制冬季累库进度。因短期库存大降矛盾缓解，现货或将震荡整理，但库存偏低支撑钢价，期价贴水过大，多单和正套谨慎持有。

热卷也跟随调整，前期检修的轧线已陆续恢复生产，在轮流检修的过程中产量相对平稳波动，部分钢厂产能转产利润更高的螺纹，但量比较有限。社会库存 181.74 降 2.99 万吨，库存绝对值处于低位，但短缺的压力小于螺纹，且相比之下热卷冬储的压力偏小。实际需求偏弱，供求矛盾不及螺纹，仍使得盘面表现相对缺乏动力，预计后期热卷偏强震荡，涨幅有限。

铁矿石上周也出现大幅回调，随后企稳。现货方面随着价格出现波动，钢厂观望心态转强，整体成交下滑，在钢厂经历了一轮补库且产能受限进而对矿石需求有限的情况下，武安限产烧结矿，后期采购继续弱稳为主。从发货情况推算，后期港口到港量均值水平波动，大增的概率不大。供求弱稳，现货和 1 月弱勢震荡，05、09 低位多单继续持有。

焦炭，部分地区焦炭提涨，累计涨价 400 元。10 日起日钢采购价再提 100，一级省内 2050。供应端，焦炭连续提涨后焦化厂盈利幅度扩大，但受环保检查原因，本开工率继续下降 1.16%。冬季雾霾天气增多，武安延长结焦时间，预计下周开工率在低位徘徊。贸易商投机性需求仍在，焦化库存持续下滑，处于历史低位状态，焦炭货源紧张，焦企对后市信心较足。钢厂库存也呈现下降趋势，后市采购需求可能上升。焦炭供需偏紧依旧，01、05 多单谨慎持有。

焦煤，上周柳林低硫炼焦煤补跌 30 元。焦炭价格连续提涨，焦化利润扩大，对焦煤价格形成一定的支撑，且焦化厂焦煤库存处于低位，在利润扩大的情况下有补库需求。但受到焦化厂环保限产等因素影响，焦煤需求难以大幅提升。且钢厂库存高位，环保限产下对焦煤需求一般。近期天然气价格大涨，LNG 车运力减少，发运偏紧，放缓了补库节奏。临近年末，煤矿重视安全生产，煤价有支撑。5 月煤价受焦化厂复产影响，需求好转，1 月临近交割，预计维持震荡，5-1 价差震荡偏强。

## 2. 市场回顾

### 2.1 产业要闻

#### 2.1.1 周末唐山钢材市场综述：钢坯持续上涨，钢材价格居高不下

9日唐山、昌黎普方坯部分出厂结 3950 涨 20，迁安地区 3950 涨 20；10日钢坯小涨 10 至 3960 元/吨，成交尚可。下游成品材价格稳中趋高运行，具体成交如下：

唐山小窄带较昨持稳，主流厂家报 4280，整体市场成交一般偏强；唐山 355 带钢市场现货价格稳，现不含税主流报 3840-3880，市场成交一般。

唐山型钢早盘多持稳，盘中部分低价补涨 10，现主流报价工字 4390-4400，槽钢 4400，角钢 4350，个别成交一般、整体偏弱。

唐山脚手架管稳，不含税主流报 3920-3930，市场成交偏弱。

唐山热卷涨 10，3.0 卷 4350，5.5mm 主流开平 4340，锰开平 4440。

唐山中板涨 10，14-25mm 普板主流报价 4240，锰板 4390。

钢坯直发成交尚可，仓储现货 4050-4060 含税出库部分低价有成交、高价显难；成品材涨后低价资源成交一般、高价偏弱。（资讯来源：Mysteel，南华期货）

#### 2.1.2 钢厂调价信息

12月8日晚，方大特钢和九江萍钢对南昌建材出厂价调整如下：

1、高线：下调 20 元/吨，现  $\Phi$ 6.5-10mm HPB300 高线指导价为 5090 元/吨；

2、螺纹：下调 20 元/吨，现  $\Phi$ 16-22mm HRB400 螺纹指导价为 4910 元/吨；

3、盘螺：下调 20 元/吨，现  $\Phi$ 8-10mm HRB400 盘螺指导价为 5190 元/吨；

以上调整均为含税，自 2017 年 12 月 8 日起执行。

12月9日山西建邦对螺纹、盘螺、线材统一下调 100。

12月9日，马钢对马鞍山和合肥地区建材价格调整如下：

1、高线：下调 30 元/吨，现合肥地区  $\Phi$ 8mm HPB300 高线执行价格为 5210 元/吨，马鞍山地区  $\Phi$ 8mm HPB300 高线执行价格为 5190 元/吨；

2、螺纹：下调 30 元/吨，现合肥地区  $\Phi$ 20mm HRB400 螺纹钢执行价格为 5030 元/吨，

马鞍山地区 $\Phi$ 20mm HRB400 螺纹钢执行价格为 5010 元/吨；

3、盘螺：下调 30 元/吨，现合肥地区 $\Phi$ 8mm HRB400 盘螺执行价格为 5270 元/吨，马鞍山地区 $\Phi$ 8mm HRB400 盘螺执行价格为 5250 元/吨。以上调整均为含税，2017 年 12 月 9 日起执行。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

4、武安地区因空气质量问题：所有钢厂即日起到 12 月 31 日，烧结机全部停产。

## 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	RB1801	4,283	4,278	5	559	周
	RB1805	3,895	3,977	-82	151	周
	RB1810	3,608	3,672	-64	7	周
	上海 HRB400	4,800	4,810	-10	770	周
	天津 HRB400	4,450	4,520	-70	550	周
	期货基准	4,638	4,710	-72	567	周
	唐山炼钢生铁	2,980	2,980	0	160	周
	唐山 Q235 方坯	3,930	3,890	40	270	周
	上海 4.75 卷板	4,220	4,220	0	220	周
	天津 4.75 卷板	4,300	4,250	50	250	周
	上海 6.5 高线	4,650	4,600	50	520	周
	利润	螺纹	2,245	2,228	17	1,021
卷板		1,365	1,337	28	456	周
线材		1,866	1,788	78	752	周
RB 虚拟 1801		35.76%	34.95%	0.81%	3.74%	周
RB 虚拟 1805		29.58%	28.62%	0.95%	-0.45%	周
RB 虚拟 1810		25.38%	24.18%	1.20%	-1.34%	周
供求	唐山高炉开工率	43.29	43.29	0.00	-25.00	周
	河北高炉开工率	50.16	51.11	-0.95	-16.51	周
	全国高炉开工率	62.02	63.12	-1.10	-8.15	周
	盈利钢厂比	85.28	85.28	0.00	0.00	周
	重点钢厂日均产量	177.18	180.17	-2.99	-4.65	旬
	全国日均粗钢产量	225.83	229.00	-3.17	-5.00	旬
	沪市螺纹终端采购	37,324	38,590	-1,266	-885	周
库存	螺纹社会库存	300.48	310.99	-10.51	-99.18	周
	钢材社会库存	775.12	795.15	-20.02	-166.07	周
	重点钢厂库存	1,226.95	1,197.23	29.72	-53.20	旬
	期货库存	3,894	5,077	-1,183	-10684	周

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	I1801	501.00	520.00	-19.00	33.0	周
	I1805	506.50	526.00	-19.50	19.00	周
	I1809	502.00	518.00	-16.00	7.00	周
	河北唐山铁精粉	670.00	650.00	20.00	30.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	500.00	513.00	-13.00	30.00	周
	普氏(美元/吨)	69.50	70.45	-0.95	7.00	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	66.22	68.95	-2.73	4.43	周
	铁矿石期货基准	550.98	565.11	-14.13	35.49	周
海运	澳洲发货量	1794.60	1545.90	248.70	342.40	周
	巴西发货量	647.70	749.10	-101.40	-178.60	周
	北方到港量	1044.50	1080.10	-35.60	-31.10	周
	运价:西澳-青岛	9.22	7.92	1.30	1.07	周
	运价:图巴朗-青岛	18.76	18.23	0.52	0.95	周
	BDI 海运指数	1702.00	1626.00	76.00	221.00	周
库存	港口铁矿石库存	14218	14135.52	82.08	375.93	周
	钢厂进口矿库存天数	23.00	22.50	0.50	0.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.6175	6.6065	0.0110	-0.0225	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	1265.50	1403.00	-137.50	周
	焦炭主力	2065.00	2194.00	-129.00	周
	京唐港焦煤库提价(山西产)	1590.00	1610.00	-20.00	周
	京唐港焦煤库提价(澳产)	1490.00	1490.00	0.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	209.00	207.00	2.00	周
	天津港山西一级焦平仓价(含税)	2145.00	1945.00	200.00	周
	河北唐山一级焦市场价	1940.00	1840.00	100.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	242.64	132.67	109.98	周
	河北焦化利润	275.90	148.90	127.00	周
	焦炭盘面利润	381.89	328.01	53.88	周
供需情况	焦煤产量	3545.44	3789.87	-244.43	月
	焦煤进口量	527.15	603.33	-76.18	月
	焦煤消费量	3947.04	4369.60	-422.56	月
	独立焦化厂开工率(100家)	66.82	67.97	-1.15	周
	焦炭产量	3479.00	3644.50	-165.50	月
	焦炭消费量	3734.27	3708.38	25.88	月
	焦炭出口量	97.00	34.00	63.00	月
	焦煤供需缺口	-118.84	-8.86	-109.98	月
	焦炭供需缺口	289.27	110.88	178.38	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	210.70	239.10	-28.40	周
	炼焦煤独立焦化厂库存(万吨)	689.32	677.15	12.17	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存(万吨)	852.01	836.80	15.21	周
	焦炭四港口合计库存	255.00	244.10	10.90	周
	独立焦化厂焦炭库存(万吨)	34.58	48.74	-14.16	周
	钢厂焦炭库存(万吨)	414.02	424.12	-10.10	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.63	1.56	0.07	周
	JM1801-JM1805	0.00	-40.00	40.00	周
	J1801-J1805	35.00	-92.00	127.00	周
	京唐港焦煤库提价(山西产折)-主力	284.50	167.00	117.50	周
	京唐港焦煤库提价(澳产折)-主力	174.50	37.00	137.50	周
	天津港一级焦平仓价(山西含税)-主力	10.49	-316.65	327.14	周
	备注: 焦煤、焦炭月度最新数据分别截止到 2017 年 9 月、10 月				

资料来源: Wind 中国煤炭资源网 南华研究

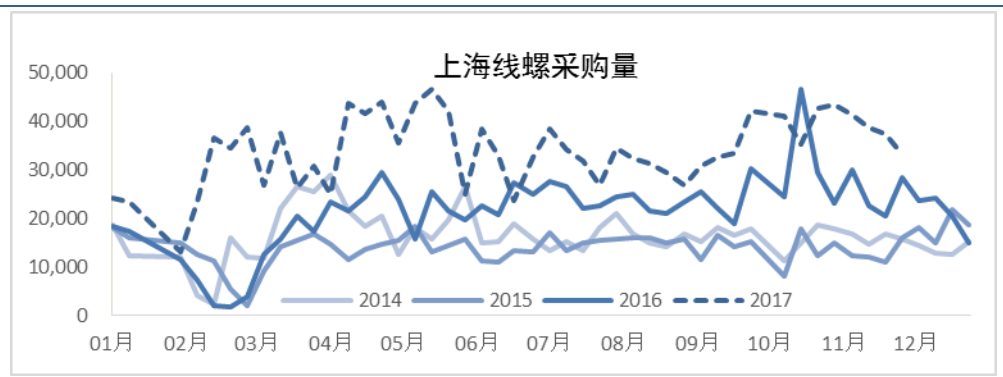


### 3. 钢矿煤焦产业链

#### 3.1 钢材需求

上周上海线螺终端采购较前一周大降 4166 至 33158 吨。上海地区螺纹终端采购降幅进一步扩大，随着气温降低，南方需求开始有所减弱，华东、中南地区工地施工都将受影响，未来需求主体在华南和西南局部。

图 2：沪市螺纹终端采购（吨）



资料来源：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

受需求回落的影响，上周建材类吨钢现货利润高位小幅回落，但仍处于超高水平。热卷利润仍小幅提升。钢厂盈利比例继续稳定在高位。



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 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉产能利用率 71.65% 较上周降 0.31%，

剔除淘汰产能的利用率为77.75%，较上周降0.29%，高炉开工率和产能利用率受到政策压制继续低位运行，但进一步下降的空间有限，供给减量还将继续释放，但减产力度后期预计保持平稳。

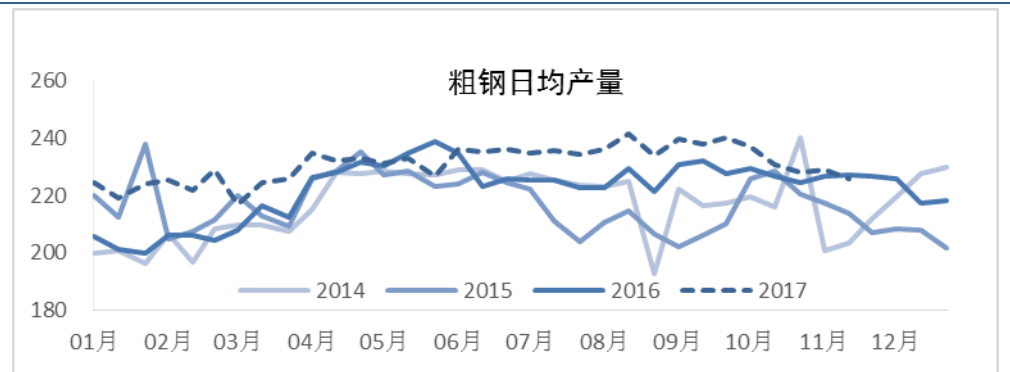


资料来源: wind 南华研究

### 3.2.2 产量

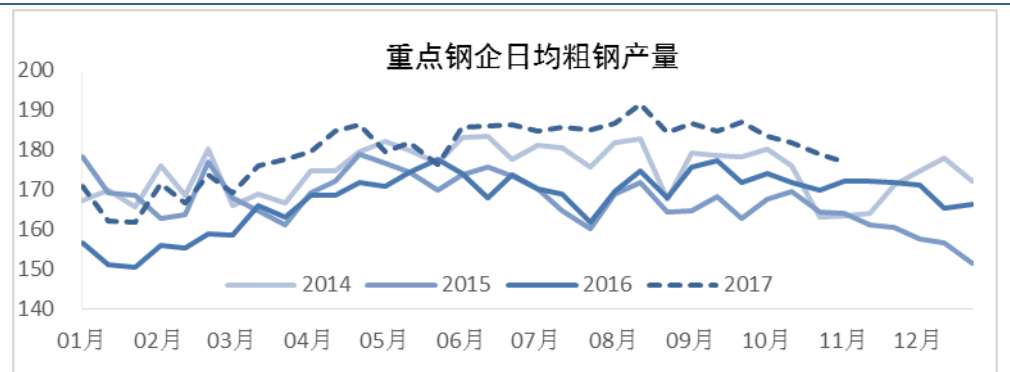
截止2017年11月20日，全国粗钢日均产量环比降3.17至225.83万吨。重点钢企日均粗钢产量降2.99至177.18万吨。12月产量将继续加速下降，重点企业受扎线检修影响，后期产量维持低位。

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: 重点钢厂日均粗钢产量



资料来源: 中国钢铁工业协会 wind 南华研究

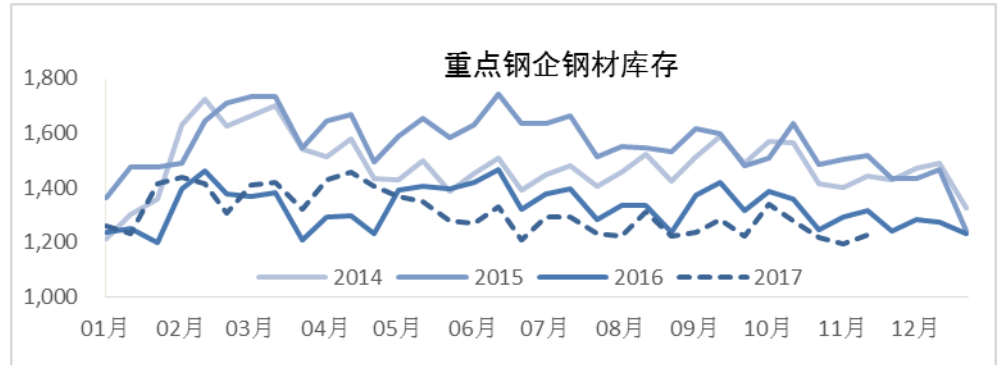
### 3.2.3 库存

本周螺纹厂内库存152.56降4.31万吨。限产压力下钢厂库存继续下跌，且短期内增加，企业仍然难

图7: 重点钢厂钢材库存

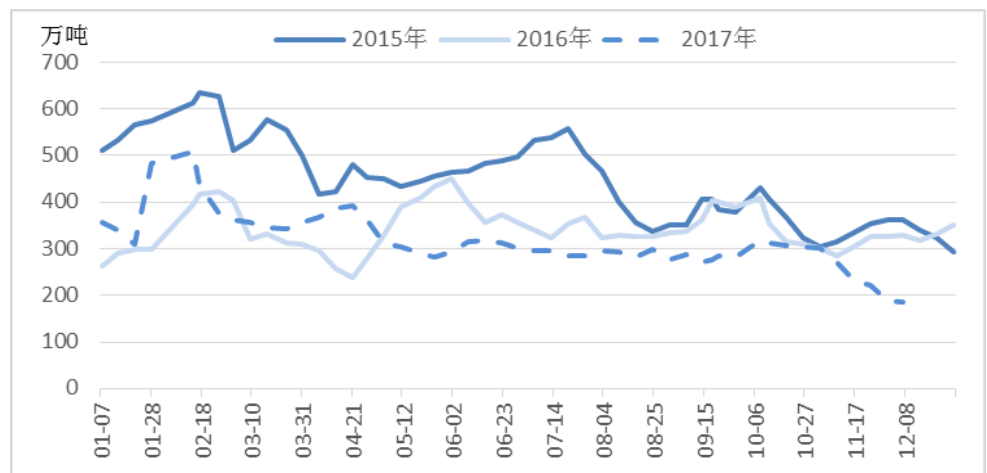
以保供。

钢材社会库存继续回落，截止 2017 年 12 月 7 日，五大品种社会库存量为 775.12 万吨，比上周降 20.01 万吨，其中螺纹钢库存 300.48 万吨，较上周下降 10.51 万吨，热轧库存 181.74 万吨降 2.99 万吨。库存降幅明显放缓，或临近库存拐点，但库存仍处于绝对低位，且限产的延续还将限制供应量，进而影响累库进度，后期冬储压力仍大。热卷社会库存继续稳步下降，紧缺状况仍好于螺纹。



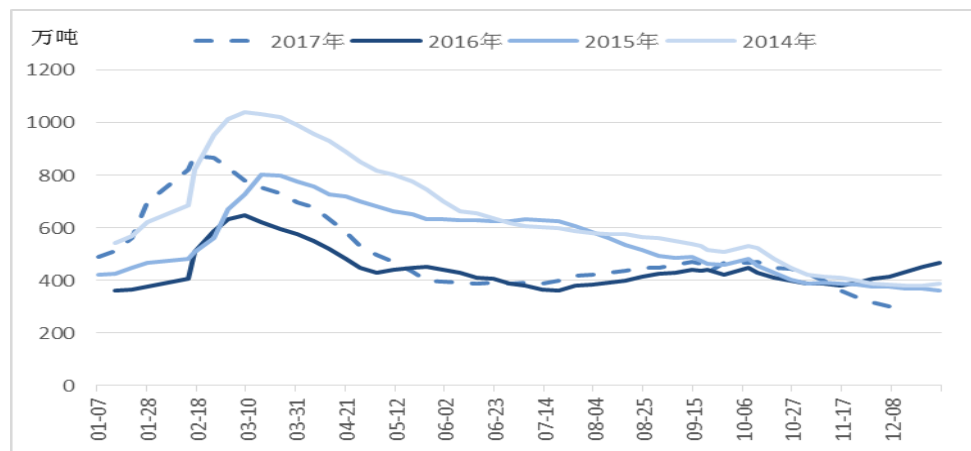
资料来源：中国钢铁工业协会 wind 南华研究

图 8：主要钢厂建材库存



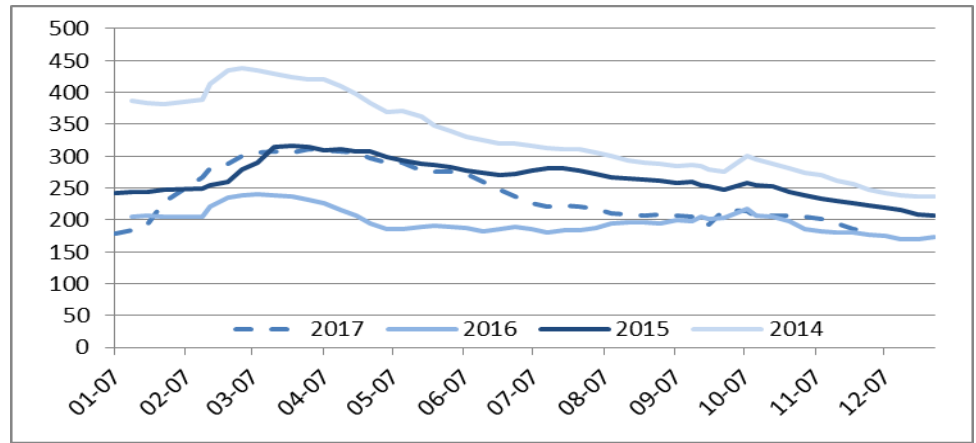
资料来源：wind 南华研究

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

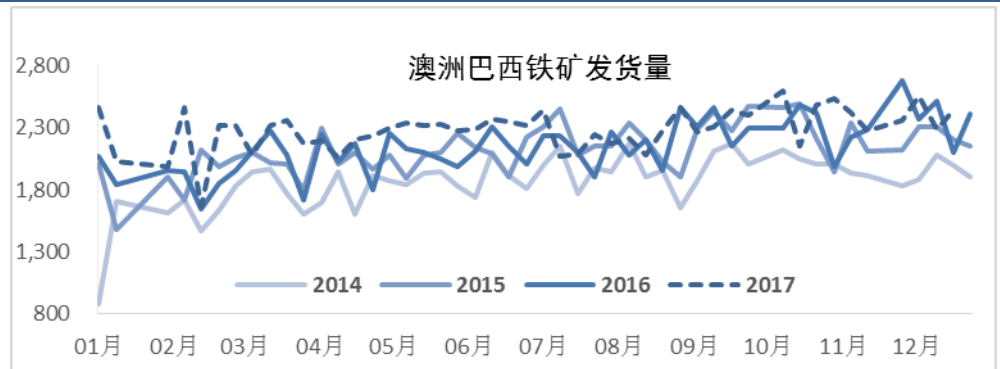
#### 3.3.1 发货量、到港量

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量

澳洲巴西铁矿石发货量周增 147.3 万吨至 2442.3 万吨, 澳洲港口检修基本结束, 发货量基本恢复窄幅波动, 天气因素仍是后期影响发货的主要因素。

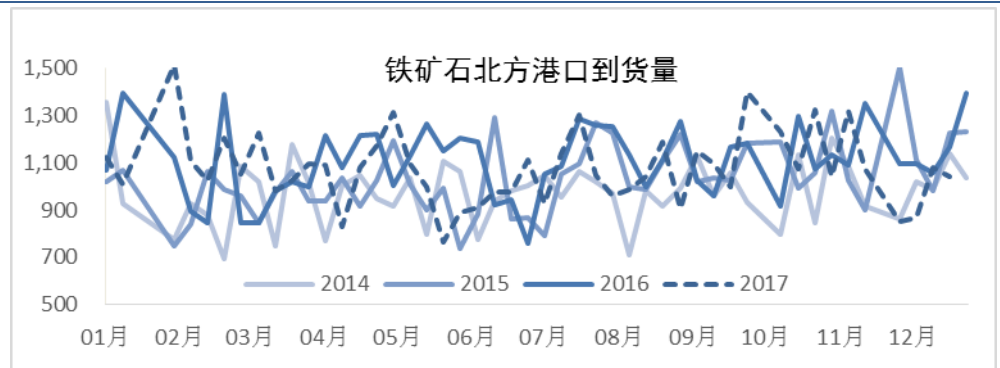
上周到港量 1044.5 万吨降 35.6, 根据前期发货量推算, 短期到港量还有继续回升的空间。

国产铁精粉开工率继续维持低位, 矿山库存有限, 供应有所受限。



资料来源: wind 南华研究

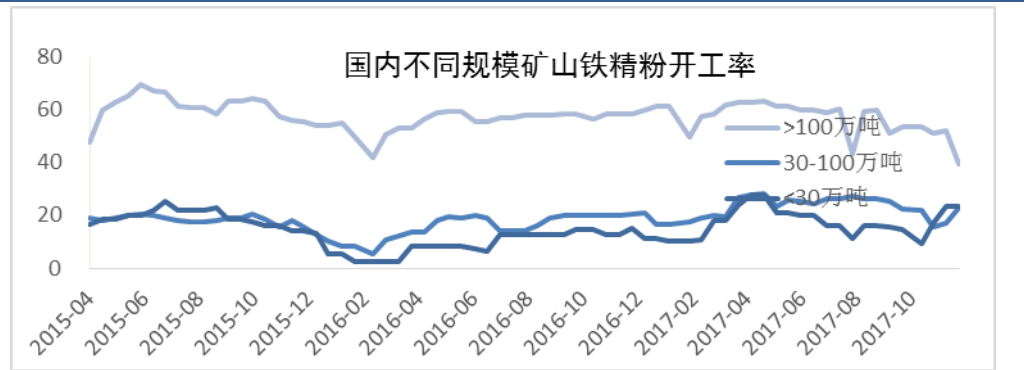
图 12: 北方港口铁矿石到港量



资料来源: wind 南华研究

### 3.3.2 国内矿山开工产量

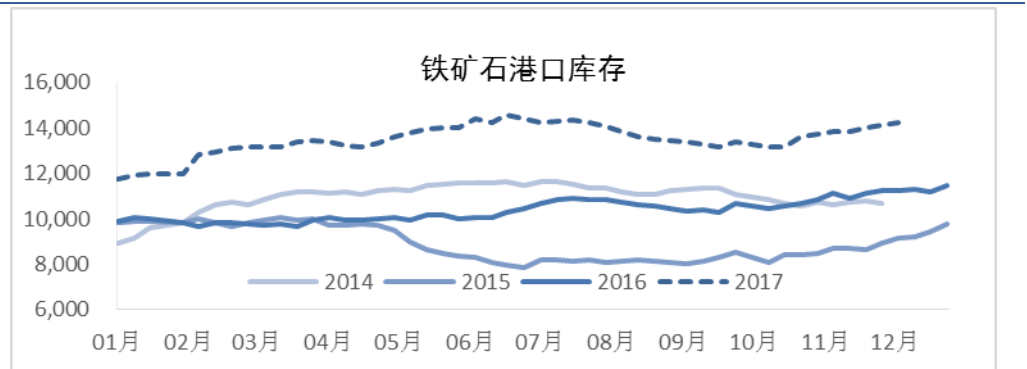
图 15: 国内矿山开工率



资料来源: wind, 南华研究

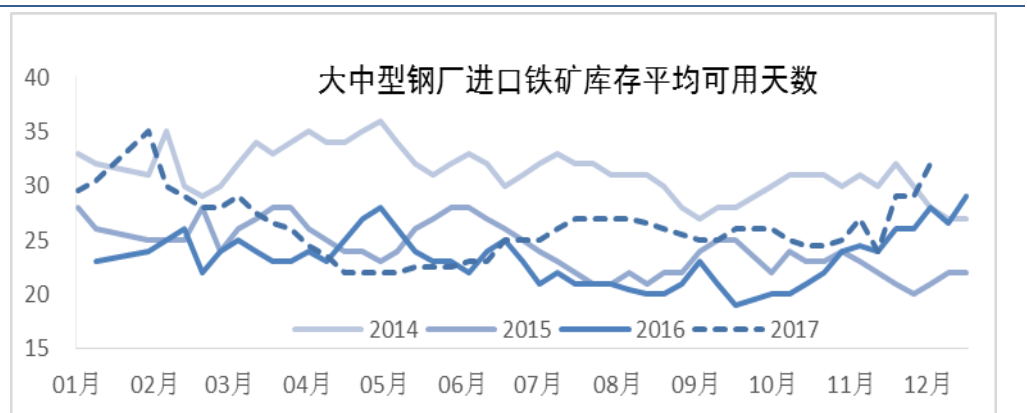
### 3.3.3 库存

图 13: 进口矿港口库存



资料来源: wind 南华研究

图 14: 进口矿钢厂库存



资料来源: 西本新干线 wind 南华研究

进口矿港口库存持续小幅增加, 库存周增 82.08 万吨至 14217.6 万吨。港存在钢厂补库过程中基本维稳。

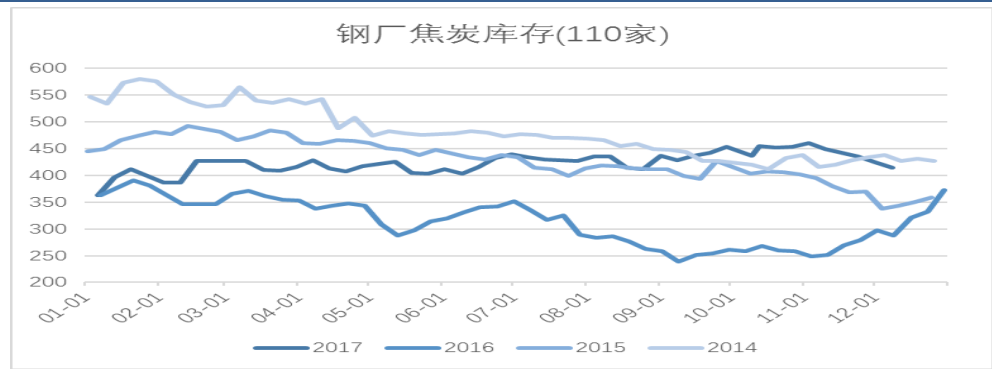
样本钢厂进口矿库存达到 31 天, 短期出现一轮弱补库的过程, 由于库存偏高而本周现货小幅回落, 钢厂采购放缓, 后期关注冬储情况。

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 414.02，减 10.10 万吨，平均可用天数 12.20 天，减 0.21 天；炼焦煤库存 852.01 万吨，增 15.21 万吨，平均可用天数 16.97 天，增 0.3 天。下游钢厂焦炭原料库存持续下滑，华北地区焦炭库存低位，有补库需求。钢厂焦煤库存整体偏高，尤其是华东地区。

### 3.4 焦炭供应

#### 3.4.1 焦钢企业焦炭库存连续下降

图 16：钢厂焦炭库存（万吨）



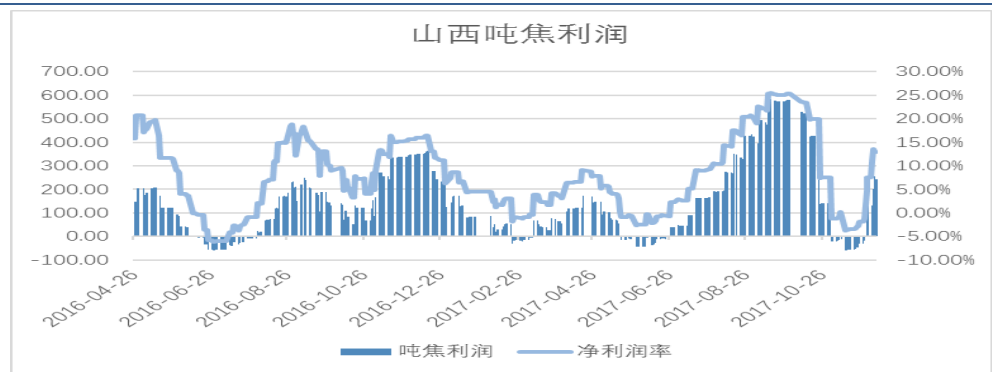
资料来源：mysteel 南华研究

按照模型计算，上周山西地区炼焦利润持续扩大，目前盈利 242 元/吨左右；河北地区焦化整体盈利 275 元/吨。

焦炭价格连续两周提涨，导致焦化利润出现扩大，焦企主动限产或将有放松。

#### 3.4.2 上周焦炭提涨，吨焦利润盈利幅度再一次扩大

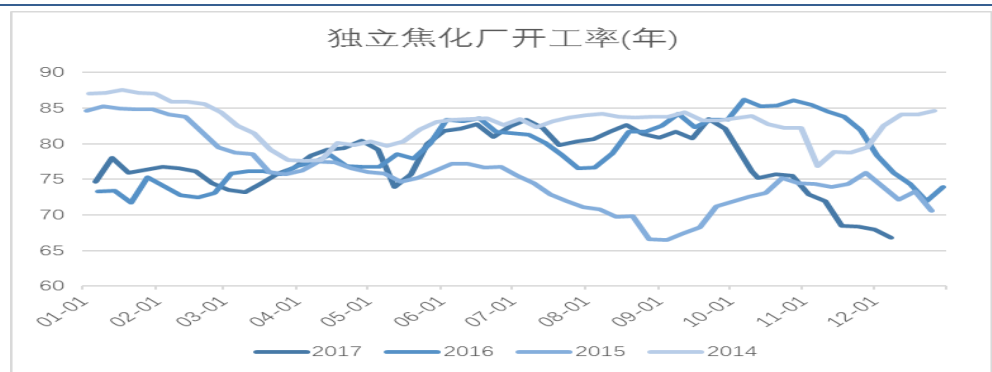
图 17：炼焦利润率（%）



资料来源：中国煤炭资源网 Wind 南华研究

上周全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 66.82%，下降 1.16%；日均产量 32.27 减 0.56 万吨。华中地区受天气原因限产，开工率大幅下滑。华北华东地区受焦化厂盈利幅度扩大影响，开工率小幅回升。预计下周开工率仍将出现小幅回升。

图 18：独立焦化厂开工率（%）

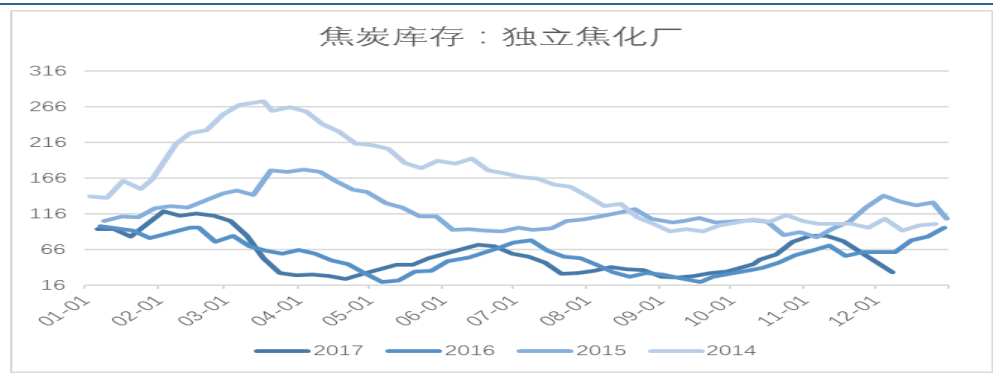


资料来源：mysteel 南华研究

### 3.4.3 开工率持续低位，独立焦化厂焦炭库存大幅下滑

图 19: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 34.58 万吨, 减 14.16 万吨。焦化开工持续低位, 受到贸易商补库囤货及部分地区钢厂补库影响, 库存出现持续下降。



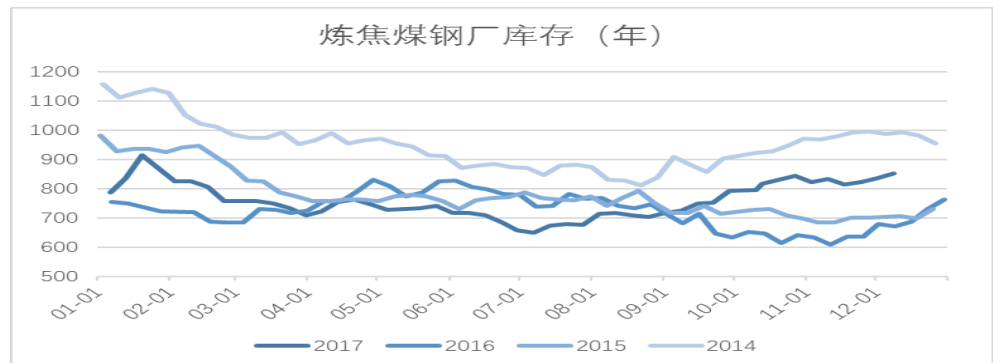
资料来源: wind 南华研究

## 3.5 炼焦煤供给

### 3.5.1 钢厂炼焦煤库存高位

图 20: 钢厂炼焦煤库存

钢厂焦煤库存处于高位。钢厂采暖季环保限产, 对焦煤需求减弱。

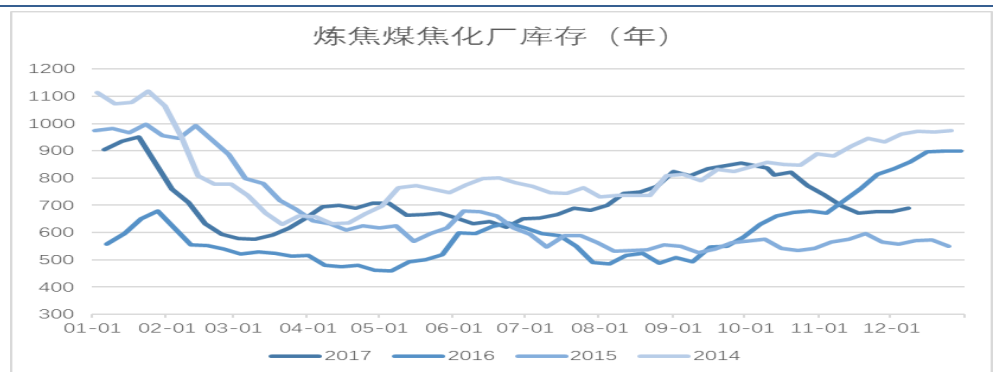


资料来源: mysteel 南华研究

### 3.5.2 焦化厂炼焦煤库存低位, 有补库需求

图 21: 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 689.32 万吨, 增 12.17 万吨, 平均可用天数 16.06 天, 增 0.55 天。焦化利润持续扩大, 在焦煤库存低位情况下有补库需求。



资料来源: wind 南华研究

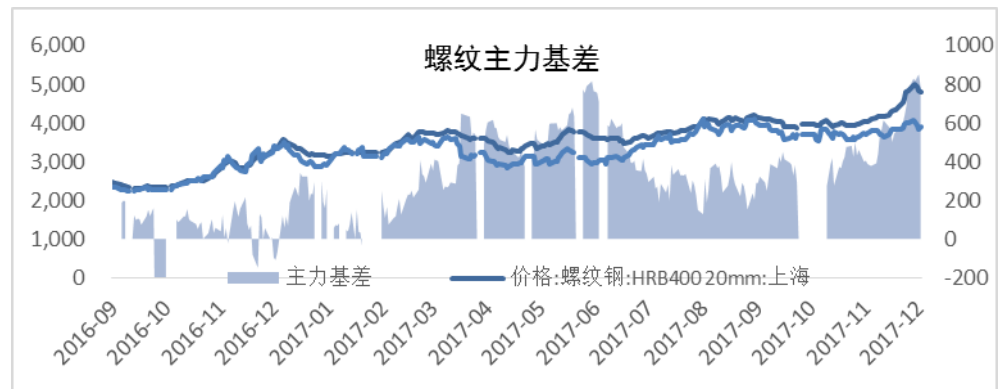


## 4. 基差与价差

### 4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差

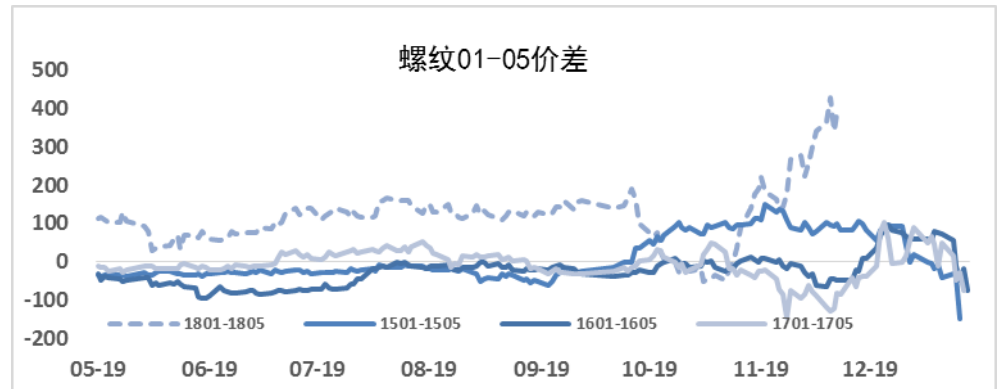
上周螺纹盘面大幅回调，现货也出现明显的下跌，近月基差仍有近 420，从现货区域价差来看，南方降幅仍小于北方，反映需求对现货的支撑，后期随着需求减弱，现货继续冲高的概率减小，但供给受限也仍将延续，预计天津现货将在 4300-4400 区间，上海主流价格在 4700-4800 区间。后期关注冬储进度。01 合约延续基差修复，有货源企业可继续买期货卖现货操作。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 23: RB 01-05 价差

1-5 价差继续扩大，最高超过 400。在回调过程中，01 合约仍相对保持强势，05 受资金打压跌幅较大，1-5 价差仍将维持高位，正套谨慎持有。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

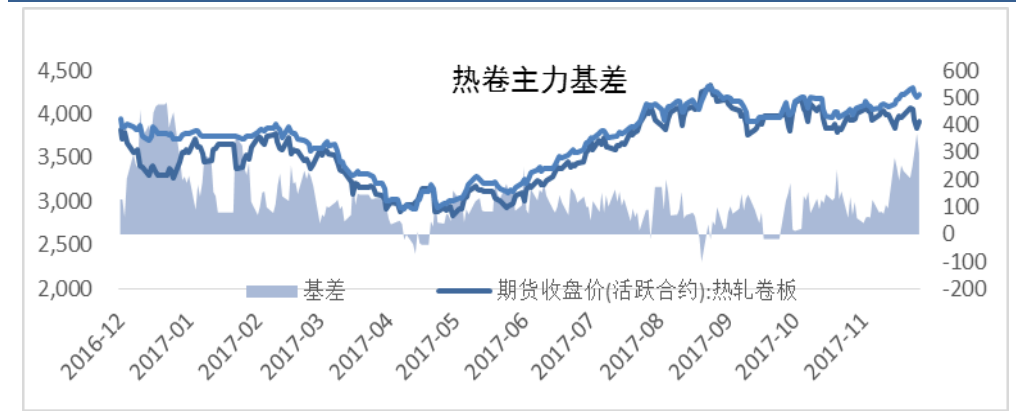
图 24: 热卷主力基差

热卷主力上周也出现波动，周中一度下挫 200 点，现货累计调整 70，相对坚挺，主力基差仍在扩大。鉴于现货紧张的状况仍将持续，基差套



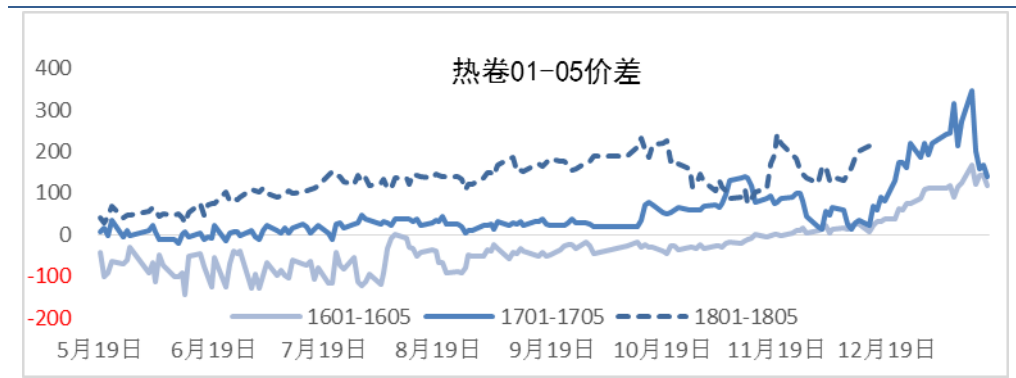
利头寸出现一定空间。

1-5 价差扩大至 200 以上，限产支撑下 01 仍处强势，基差仍有小幅扩大的动力，正套谨慎持有。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 25: HC 01-05 价差

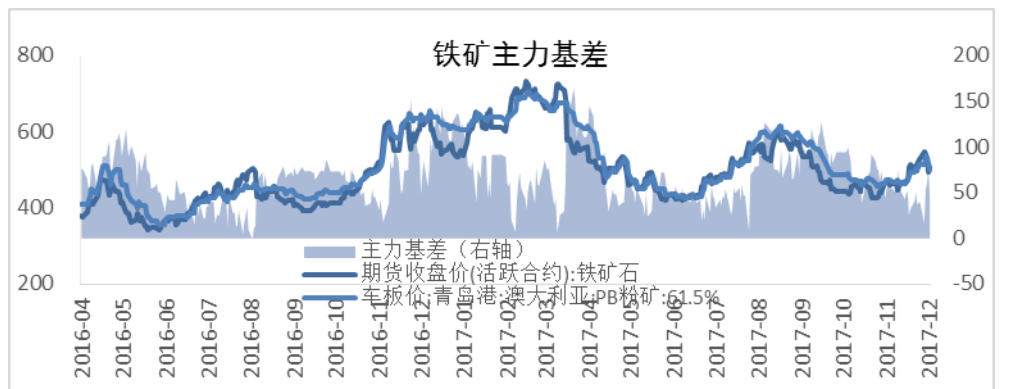


资料来源：上期所 Wind 南华研究

## 4.2 铁矿石基差、价差

图 26: 铁矿主力基差

铁矿石盘面前半周出现大跌，随后企稳回升，基差一度扩大至 60，随后仍处于 40 附近，期货波动大于现货，钢厂现货补库继续弱稳，等待冬储。期现套利空间有限。

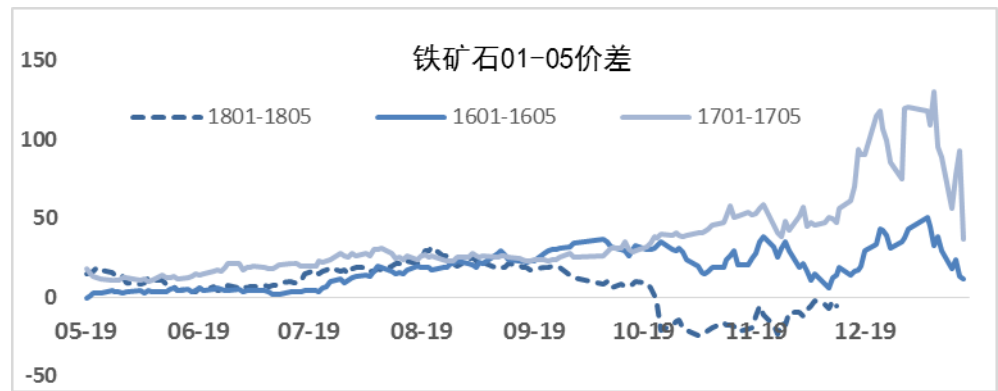


资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 27: I 01-05 价差

1-5 价差修复至基

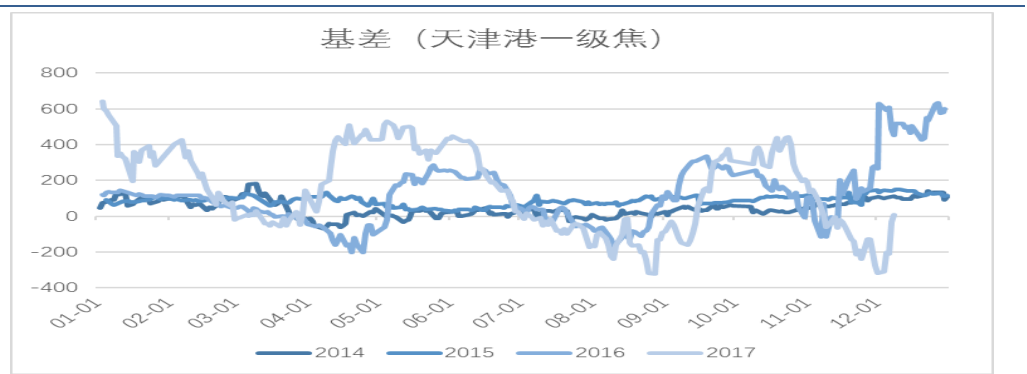
本平水。01 走势跟随现货，后期仍有补库支撑，远月震荡偏强，1-5 反套 20 附近离场，回调介入。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

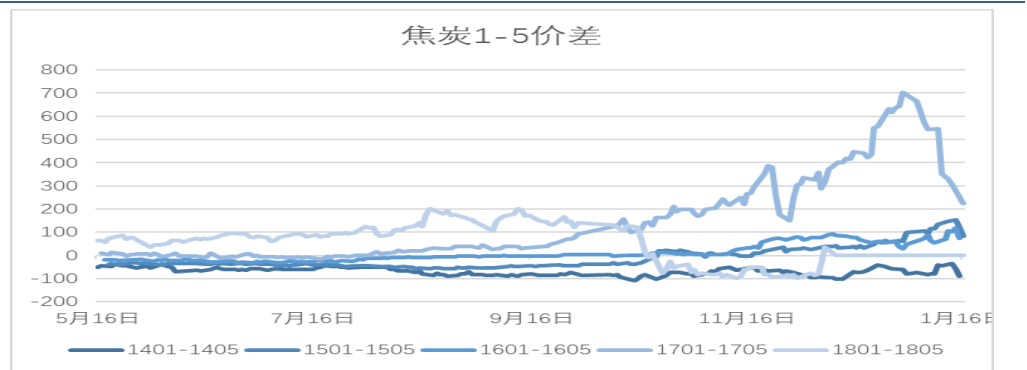
### 4.3 焦炭基差、价差

图 28：焦炭主力基差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 29：J 01-05 价差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

上周焦炭现货提涨100，周末日钢再度提涨，期货大幅下跌，基差大幅波动。预计下周现货仍有提涨。

J1-5 价差大幅缩小，上周黑色整体调整，但焦化厂开工率低，库存低，需求平稳，投机性需求依然存在，整体基本面良好。J1 月在深度贴水影响下，快速收回失地。5 月有钢厂复产预期支撑，但受宏观预期走弱压制。1-5 价差或将震荡偏强，暂时观望。

J/JM 盘面比值上周大幅上涨。目前焦企开工率大幅下滑，焦炭库存也开始出现回落，焦价走强，焦化利润出现回升。且春季钢厂复产有助于利润从钢厂传导至焦化厂，预期 05

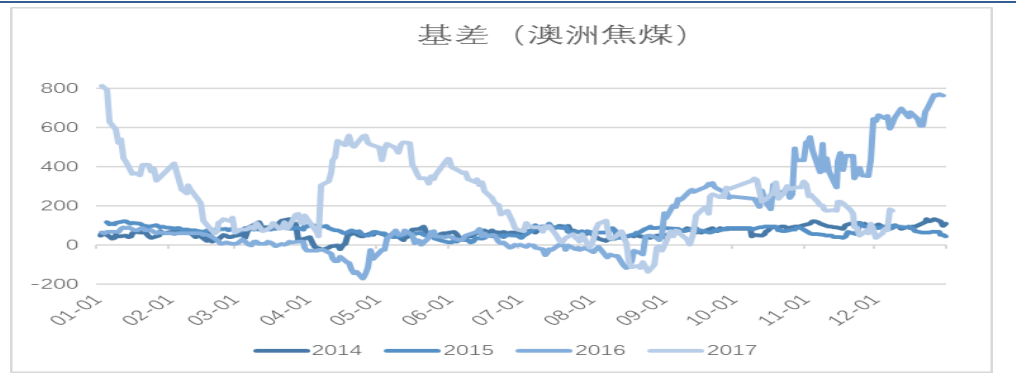
煤焦价比低位震荡偏强。

### 4.4 焦煤基差、价差

图 30: 焦煤主力基差

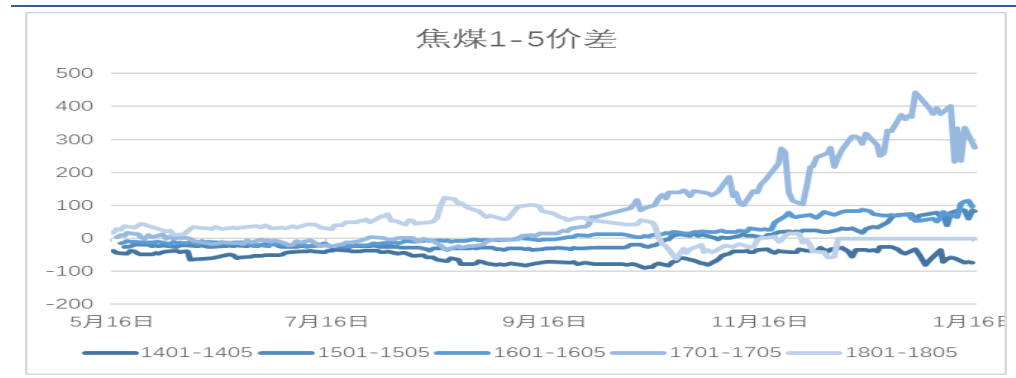
期价大幅下跌, 现货价格小幅下跌, 基差扩大到 170 左右。

JM1-5 价差从-40 上涨至-16, 钢厂焦化环保限产对 1 月压力显著, 明年钢厂复产, 对焦煤需求增加, 但宏观预期差, 远期有不确定性, 难以单边走强, 焦煤 5-1 价差震荡偏强。



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 31: JM 09-01 价差

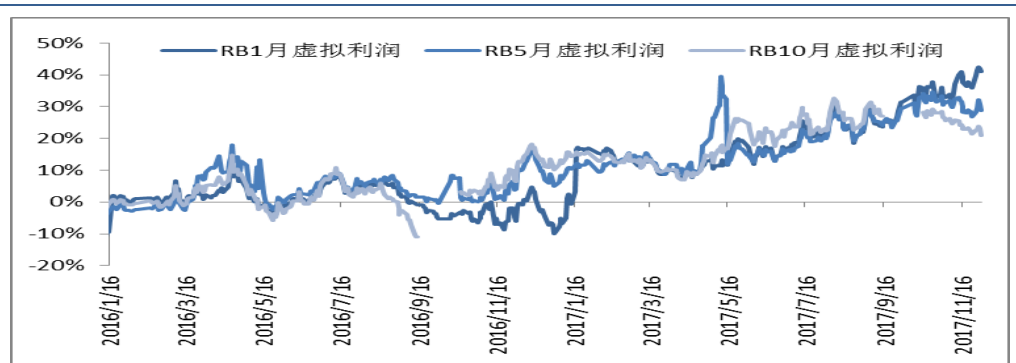


资料来源: 大商所 Wind 南华研究

限产力度强导致供求缺口明显, 库存加速下降, 钢价大幅走强, 现货螺纹利润已经上升 2000 元以上, 但是 5 月在复产预期压制下, 利润仍在 1000 元以内, 供求缺口短期难以缓解, 钢价大幅贴水, 炉料升水, 令 5 月利润难有下跌空间。利润拐点或在 5 月以后, 锁定利润暂时观望。

### 4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

图 32: 螺纹虚拟利润



资料来源: wind, 南华研究

## 南华期货分支机构

### 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

### 台州营业部

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

### 温州营业部

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

### 宁波分公司

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

### 宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话: 0574-87274729

### 慈溪营业部

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

### 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话: 0573-82153186

### 绍兴营业部

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

### 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

### 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号  
金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话: 0931-8805351

### 大连营业部

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

### 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、B608、B609 室  
电话: 010-63161286

### 哈尔滨营业部

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

### 郑州营业部

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

### 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话: 0532-80798985

### 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话: 024-22566699

### 天津营业部

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

### 上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

### 上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

### 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

### 深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话: 0755-82577529

### 深圳营业部

广州营业部的地址是广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元  
电话: 020-38904626

### 广州营业部

广州营业部的地址是广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元  
电话: 020-38904626, 传真: 020-38810969

### 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话: 0553-3880212

### 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

### 永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼

电话：0579-89292777

**太原营业部**太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室  
电话：0351-2118018**余姚营业部**余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室  
电话：0574-62509011**普宁营业部**广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层  
电话：0663-2663855**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**舟山营业部**浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层  
3232、3233、3234、3235室  
电话：0580-8125381**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**南通营业部**江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室  
电话：0513-89011168**厦门营业部**厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元  
电话：0592-2120291**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**南昌营业部**江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）  
电话：0791-83828829**义乌营业部**浙江省义乌市宾王路208号2楼  
电话：0574-85201116

## 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](http://www.nanhua.net)