

一、螺纹钢、热卷

本周初成材市场延续了上周的火热势头，周末钢坯上涨进一步推动了现货市场的乐观氛围，周初各地螺纹钢及热轧均出现百元幅度的上涨，但是周中随着期货市场走弱，以及市场畏高情绪升温，成材价格出现显著回落，且成交转淡。

目前市场相对胶着，一方面螺纹钢库存持续处于低位，本周螺纹钢社会库存已低于去年同期，在千元利润的刺激下，螺纹钢产能基本开足，短期增长空间有限；另一方面随着需求淡季的临近，需求增长的空间将受到限制，反映到期货盘面上螺纹钢陷入区间的行情。随着6月淡季的来临，中期价格或进一步走弱，重点关注现货价格的走势以及基差的变化。

	上海市场				天津市场				唐山钢坯
	螺纹	基差	热轧	基差	螺纹	基差	热轧	基差	
2017-05-22	3810	518	3320	150	3700	268	3270	190	3140
2017-05-23	3820	575	3280	127	3700	315	3270	207	3100
2017-05-24	3780	584	3280	152	3660	324	3260	222	3060
2017-05-25	3780	611	3260	41	3660	351	3210	81	3100
2017-05-26	3760	570	3220	104	3630	300	3200	174	3090

	螺纹钢利润	热轧利润
2017-05-22	1106.54	426.54
2017-05-23	1086.18	406.18
2017-05-24	1066.54	416.54
2017-05-25	1097.09	397.09
2017-05-26	1087.45	407.45

社会库存			
品名	本周	与上周相比	与上月相比
螺纹钢	399.66	-32.96	-131.81
线材	128.39	-8.49	-31.97
热轧	275.21	-2.71	-22.26
中厚板	113.43	+1.79	-2.78
冷轧	111.52	+0.31	-4.52

合计	1028.21	-42.06	-193.34
----	---------	--------	---------

图 1：螺纹钢与热轧卷板期货价差



图 2：螺纹钢与铁矿石比价



图 3 螺纹基差（现货选取上海地区螺纹钢现货价格）

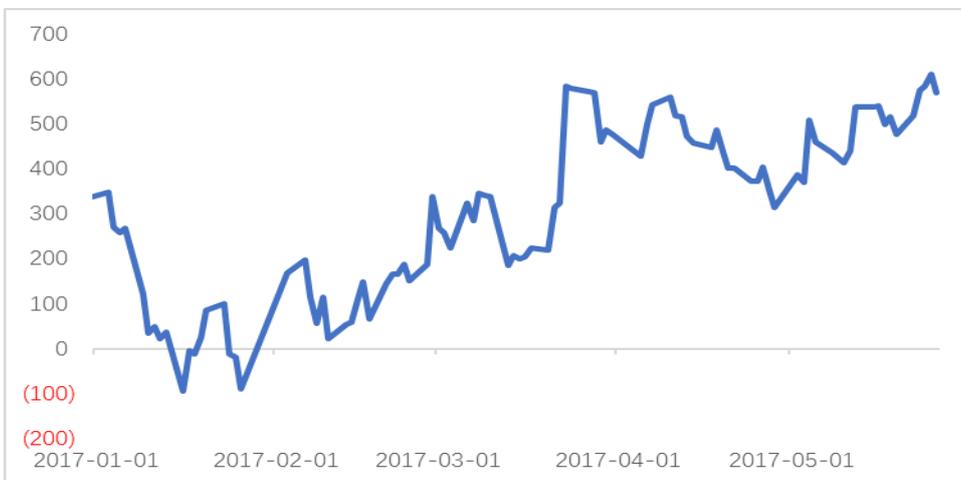


图 4 热轧卷板基差（现货选取上海地区热轧现货价格）

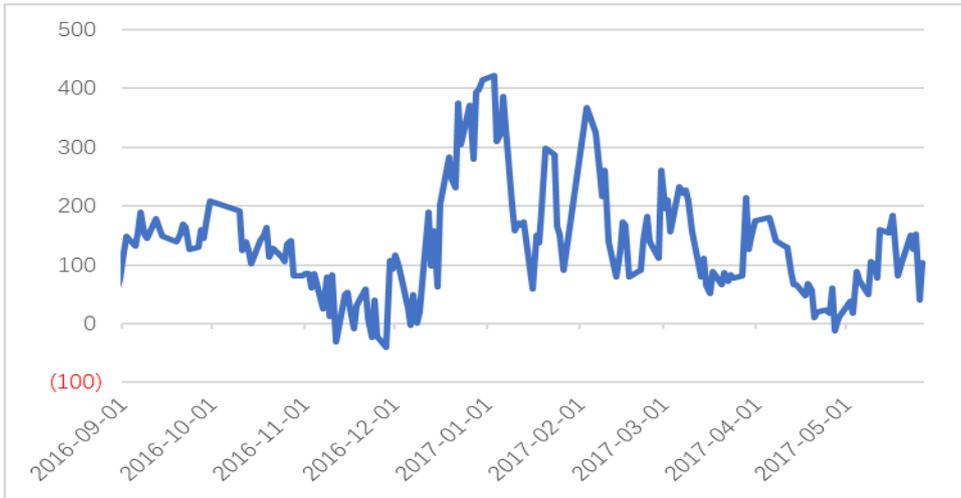


图 5 螺纹钢生产利润

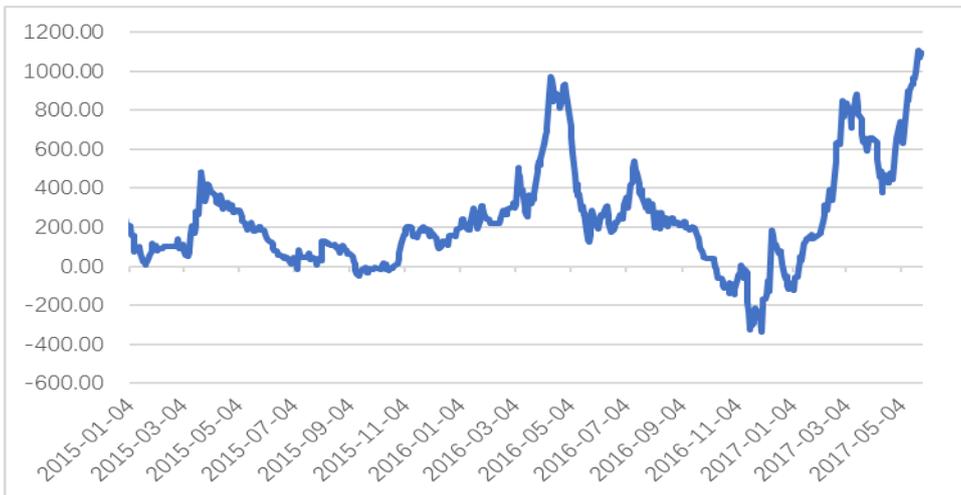


图 6 钢材总的社会库存

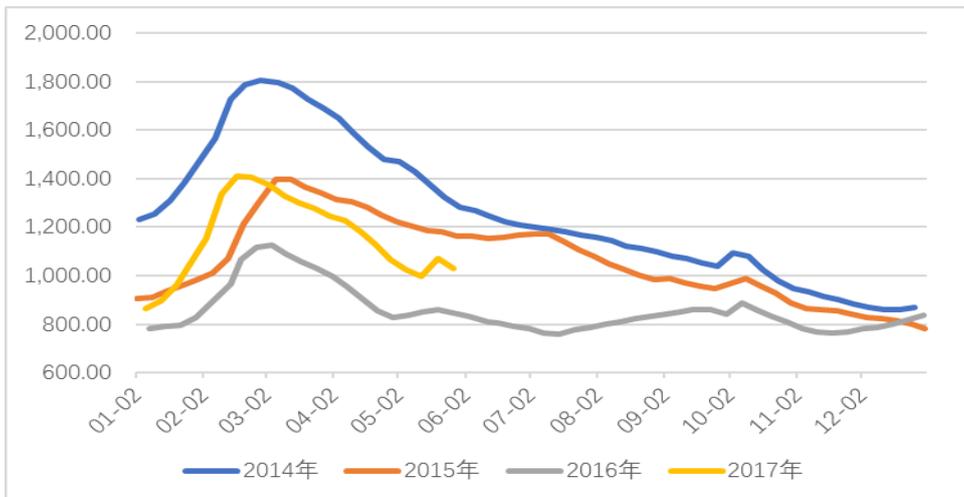


图 7 螺纹钢、热轧社会库存

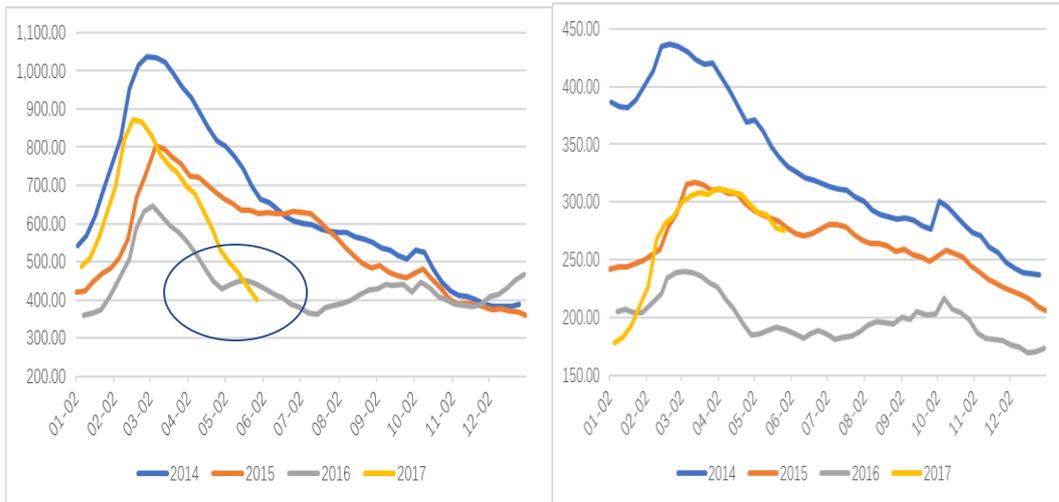
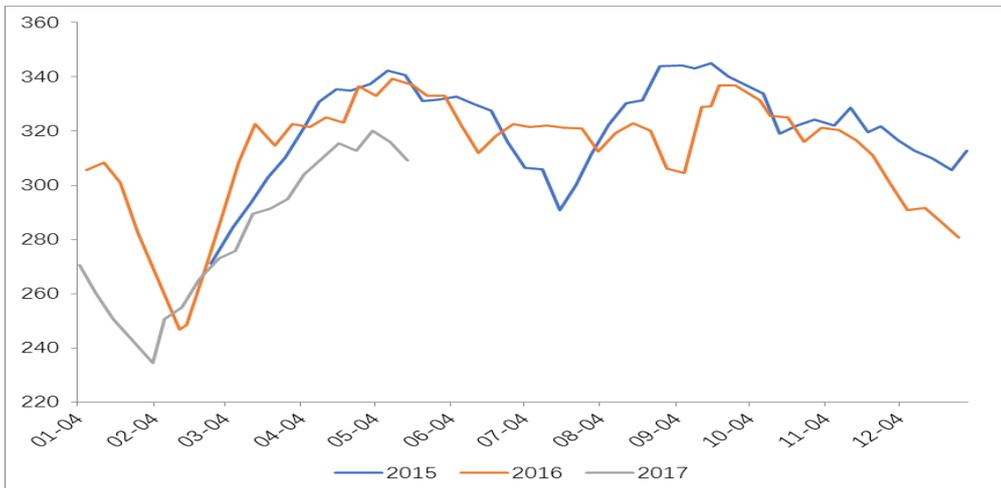


图 8 螺纹钢全国周度产量



二、铁矿石信息汇总

港口库存突破 1.4 亿吨，而钢厂维持低库存运营，加之下半年国际矿山供应有增加的预期，多重因素下，本周矿石市场延续弱势。

	铁矿石港口现货 61.5% 青岛港	期货收盘价	基差
2017-05-22	485.00	494.00	33.17
2017-05-23	475.00	479.00	37.30
2017-05-24	460.00	455.50	44.50
2017-05-25	450.00	448.00	41.13
2017-05-26	450.00	454.00	35.13

图9 铁矿石基差

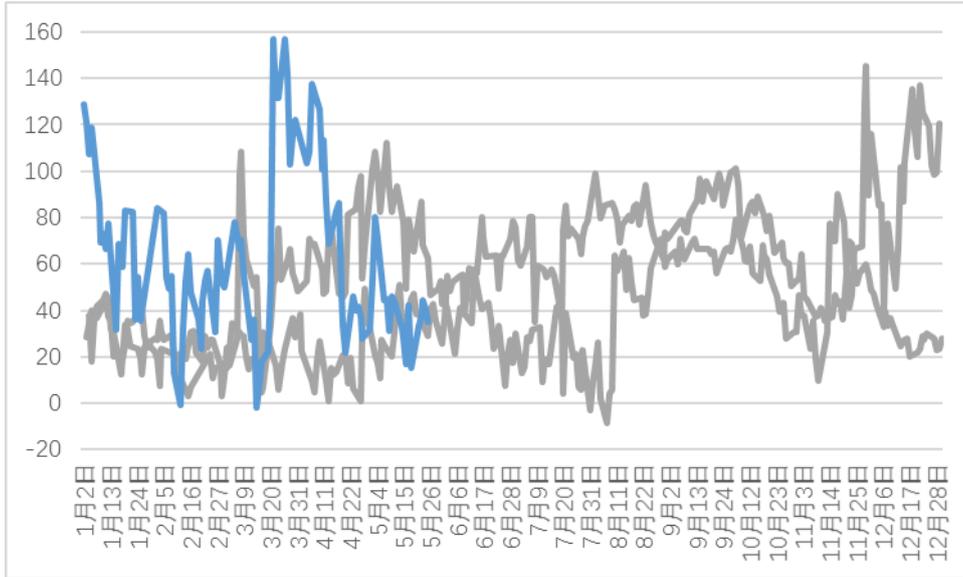


图10 铁矿石港口库存

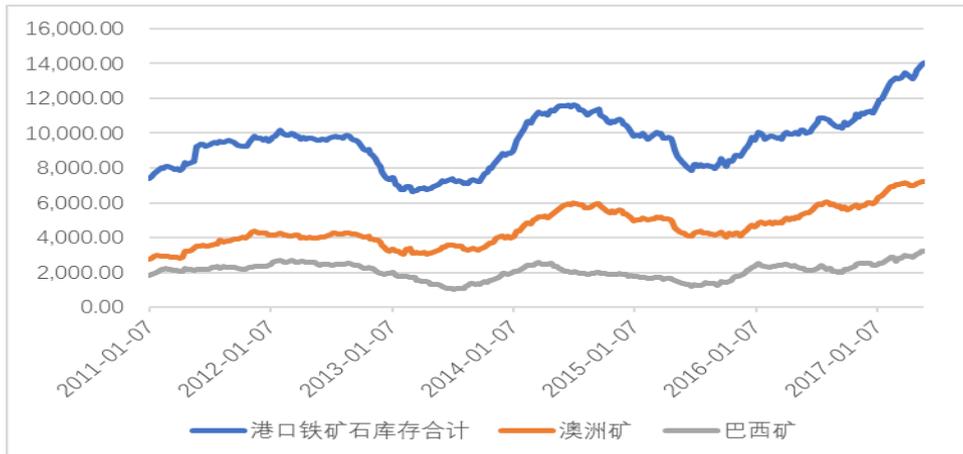
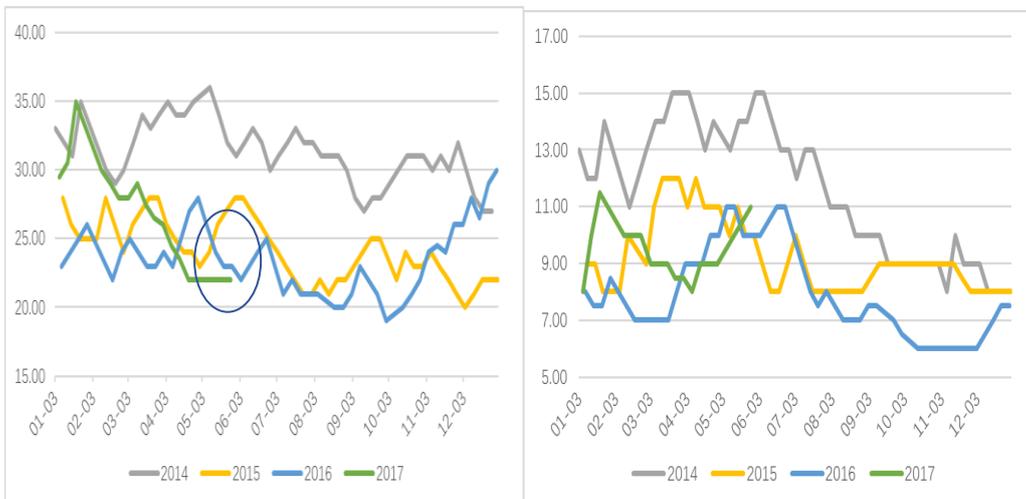


图11 钢厂铁矿石、焦炭可用库存天数



全国 163 家样本钢厂高炉调查												
统计类别/钢厂规模	全国			年粗钢产量≤200			年粗钢产量200-600			年粗钢产量≥600		
	本周	上周	变化	本周	上周	变化	本周	上周	变化	本周	上周	变化
高炉开工率 (%)	75.14%	74.72%	0.42%	59.02%	59.84%	-0.82%	74.83%	73.84%	0.99%	82.00%	81.67%	0.33%
高炉检修容积 (m ³)	127064	134794	-7730	30741	30091	650	54964	57544	-2580	41359	47159	-5800
高炉检修量 (万吨)	37.85	39.45	-1.60	9.03	8.78	0.25	16.72	17.57	-0.85	12.10	13.10	-1.00
检修限产量 (万吨)	52.14	52.89	-0.75	9.79	9.44	0.35	20.31	20.9	-0.59	22.04	22.55	-0.51
检修钢厂 (家)	84	87	-3	27	27	0	34	36	-2	23	24	-1
盈利钢厂 (%)	84.66%	83.44%	1.22%	66.67%	64.71%	1.96%	94.52%	94.52%	0.00%	89.74%	87.18%	2.56%

三、操作建议

我们认为在钢厂维持低库存且供应充裕的大背景下,铁矿石仍然是弱势品种,继续维持空头思路。螺纹钢受到现货市场供应偏紧的支撑,短期价格将有所反复,6月现货市场进入消费淡季,现货价格将有一定回落空间,重点关注现货市场及基差的表现,可考虑背靠3300沽空。热卷本周走势偏强,但供应充裕的情况下,价格不具备大幅上涨空间,可考虑在卷螺价差收敛至-50至-80时进行空卷多螺的套利波段操作。

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。