

南华期货热卷-螺纹钢-双焦-废钢日报：

南华研究院 袁铭 (Z0012648)
周甫翰 (F03095899)
刘斯亮 (F03099747)
严志妮 (F03112665)

热卷：出口需求低迷

【盘面信息】日盘热卷增仓震荡回升。

【信息整理】俄罗斯公司减少了热轧板材的产量和出货量。减少的主要原因是俄罗斯终端用户活动疲软，以及主要出口目的地的需求低迷。美国热卷周环比大跌50美元。

【南华观点】短期市场交易限产，炉料价格承压，成材价格企稳回升。热卷产量增，表需下滑。热卷淡季累库。库存相对于需求来说仍偏高，钢厂产量不大减（热卷供应弹性较小）、下游需求短期难逆转的情况下，热卷价格继续上涨缺乏驱动，基差缩小的情况下考虑逢高做空套保。

螺纹钢：环保限产与粗钢平控

【盘面信息】偏强震荡

【信息整理】截至目前，山东省大气传输通道城市10家钢铁企业产能全部转移退出，炼铁产能1957万吨、炼钢产能2356万吨；推动压减焦化企业26家，产能1801万吨；整合转移地炼企业10家，产能2696万吨。截止到7月4日，唐山92座高炉中有17座检修（剔除长期停产及淘汰产能），检修高炉容积合计13780m³；周影响产量约27.92万吨，周度产能利用率为89.26%，较上周增加0.92%，较上月同期增加2.06%。

【南华观点】宏观交易逐渐让位于限产预期，可以考虑继续做多钢厂利润，同时卖出2308虚值看跌。

焦煤：三季度蒙煤长协价格压制盘面

【盘面点评】偏弱震荡

【信息整理】现甘其毛都口岸：蒙5#原煤1120，蒙5#精煤1470，蒙4#原煤1020，蒙3#精煤1250

【南华观点】前期焦化补库释放了一定需求，但是焦炭提涨暂时落空后，后续需求后劲不足，下半年主要交易澳煤进口增量预期与粗钢平控，在三季度蒙煤长协定价折盘面约1200左右，长协价与粗钢平控压制短期盘面估值，建议固赔看跌结构。

焦炭：提涨空间受到成材压制

【盘面点评】偏弱震荡

【信息整理】港口焦炭现货暂持稳势。内贸订单长协为主，市场心态偏谨慎；外贸询盘情况一般，全国焦化平均利润-48元/吨，内蒙古亏损224元/吨。

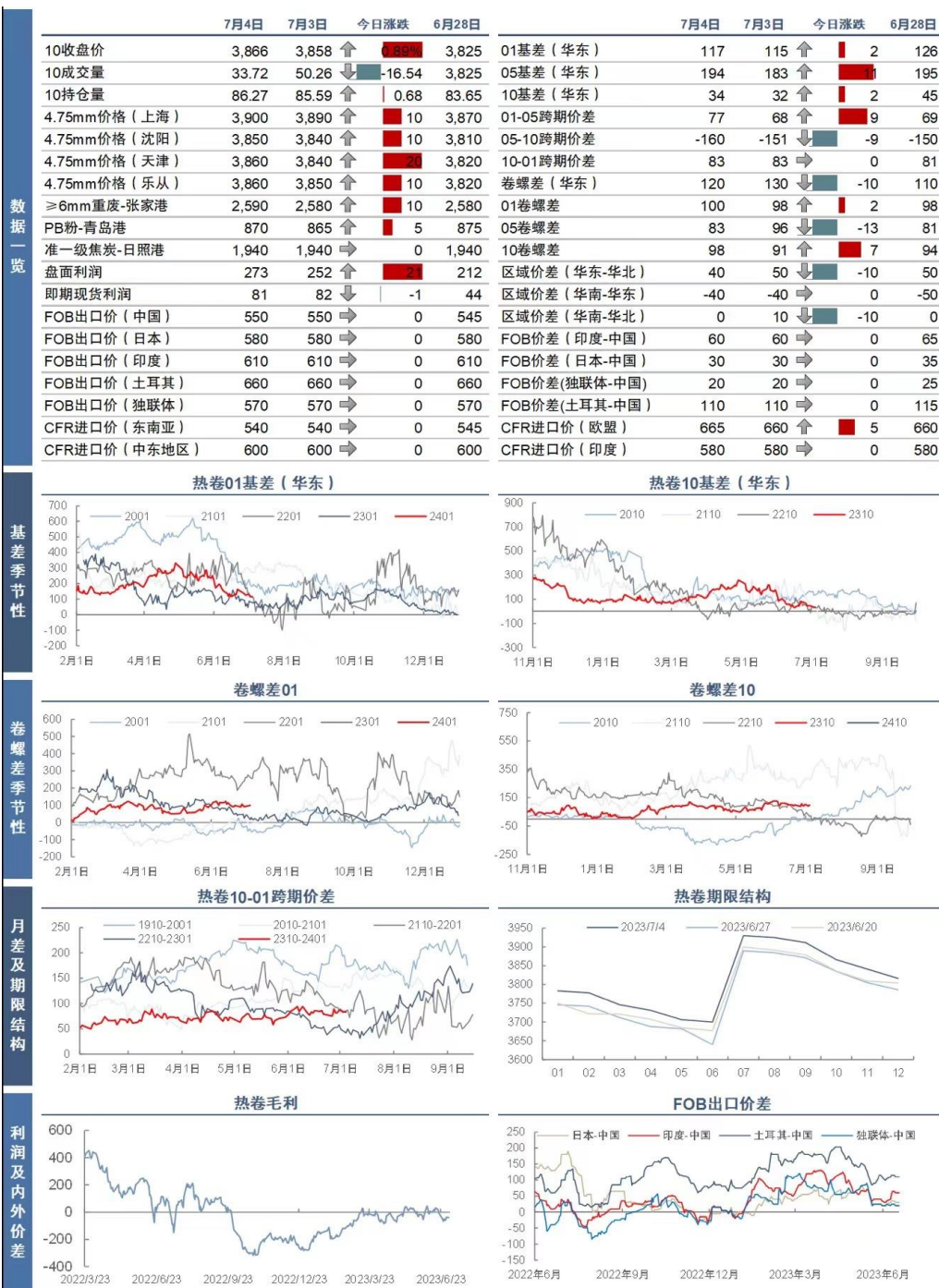
【南华观点】策略上考虑固定赔付看跌期权结构。环保限产阶段，钢厂补库焦炭的需求不强，焦炭提涨空间不大，但是亏损无法长期持续，提涨一轮的空间仍然存在，那么贸易商有一定集港投机需求。供应层面由于主焦煤与配煤的反弹，焦化利润短期走弱，主要靠化产利润支撑，焦化出现一定减产，但是粗钢平控如果落地将导致需求下滑快于供应。

废钢：关注粗钢平控是否能落地

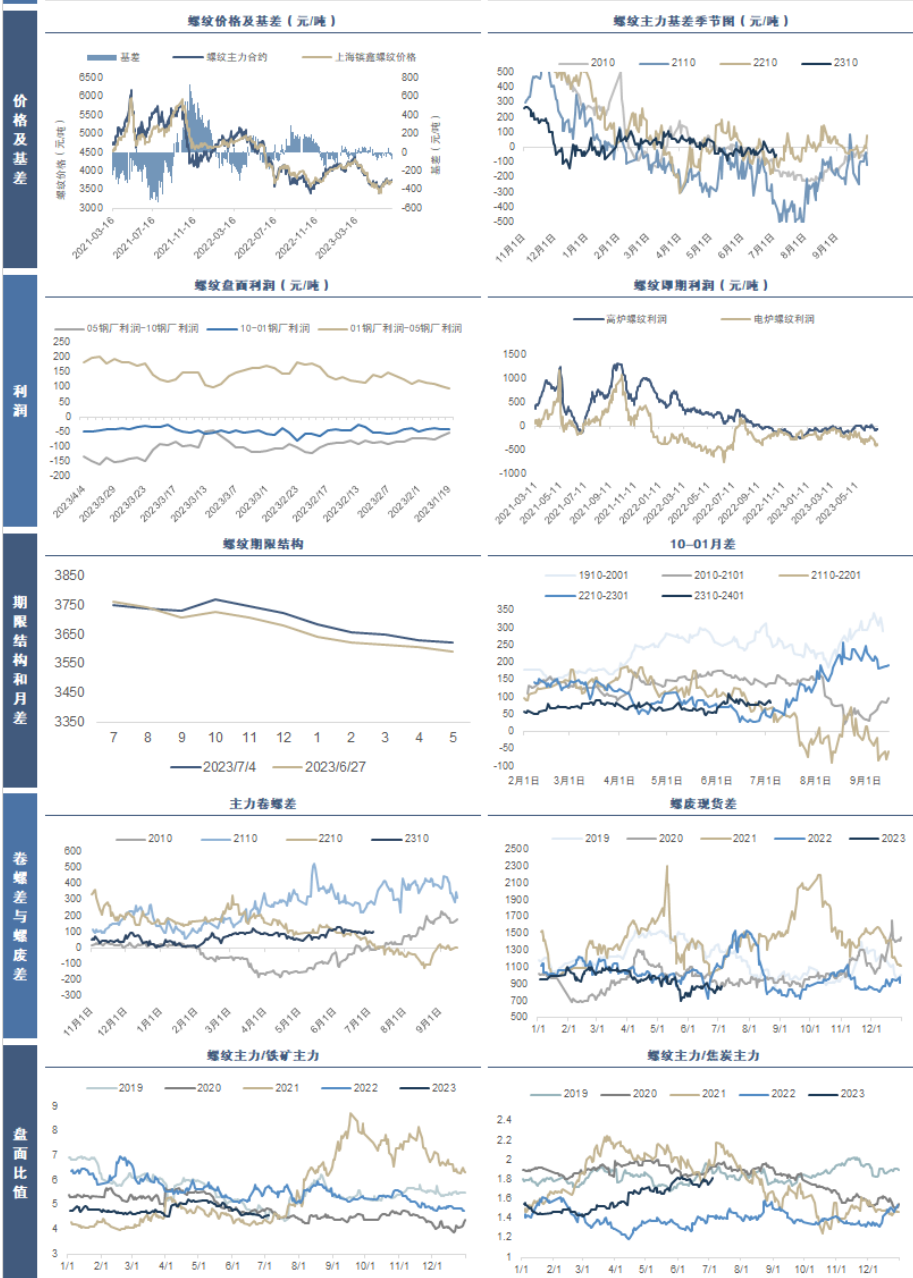
【现货价格】7月4日富宝统计全国废钢综合价格指数为2614.4元/吨，较上日涨4.6。

【信息整理】华东SS复产，错峰开10小时。唐山钢坯出厂价格部分上调10元/吨，现唐山迁安地区普方坯出厂报3570元/吨，秦皇岛卢龙普方坯出厂报3570元/吨。

【南华观点】唐山环保限产落地，利好成材，亦或利好废钢；市场又传粗钢平控，若是限制粗钢产量，钢厂在工艺和性价比上会首选缩减废钢用量，届时废钢需求会大幅缩减。短期内废钢因长流程钢厂利润尚可、对废钢有一定需求，废钢资源偏紧，宏观政策预期仍存跟随成材上涨，但需进一步关注粗钢平控是否能够落实以及七月的政治局会议。



	7月4日	7月3日	今日涨跌	6月27日		7月4日	7月3日	今日涨跌	6月27日
螺纹01	3,683.00	3,677.00	▲	6 3,640.00	01盘面利润	184.000	174.000	▲	10.0 132.00
螺纹05	3,623.00	3,611.00	▲	12 3,590.00	05盘面利润	212.000	192.000	▲	20.0 176.00
螺纹10 (主力)	3,768.00	3,767.00	▲	1 3,728.00	10盘面利润	135.000	126.000	▲	9.0 80.00
持仓量(万手)	184.63	184.46	▲	0 184.93	长流程钢厂即期利润	-77.510	-77.510	▲	0.0 -94.61
成交量(万手)	145.82	215.34	▲	-70 158.91	短流程钢厂即期利润	-380.430	-400.430	▲	20.0 -360.53
申万地产开发涨跌幅(%)	-1.60%	1.92%	▲	0 -0.48%	螺纹01基差(上海锁套)	37.000	23.000	▲	14.0 50.00
上海螺纹现货价格	3,780.00	3,760.00	▲	20 3,750.00	螺纹05基差(上海锁套)	97.000	89.000	▲	8.0 100.00
杭州螺纹现货价格	3,810.00	3,790.00	▲	20 3,770.00	螺纹10基差(上海锁套)	-48.000	-67.000	▲	19.0 -38.00
北京螺纹现货价格	3,760.00	3,750.00	▲	10 3,730.00	01-05跨期价差	60.000	66.000	▲	-6.0 50.00
广州螺纹现货价格	3,900.00	3,870.00	▲	30 3,830.00	05-10跨期价差	-145.000	-156.000	▲	11.0 -138.00
青岛港PB粉	870.00	867.00	▲	3 870.00	10-01跨期价差	85.000	90.000	▲	-5.0 88.00
日照准一级冶金焦	1,940.00	1,940.00	→	0 1,940.00	上海现货卷螺差	120.000	130.000	▲	-10.0 130.00
张家港重废汇总价	2,590.00	2,580.00	▲	10 2,580.00	01卷螺差	100.000	98.000	▲	2.0 106.00
日照顺吹煤价格	1,210.00	1,210.00	→	0 1,210.00	05卷螺差	83.000	96.000	▲	-13.0 92.00
华东铁水成本(不含税)	2,628.00	2,633.00	▲	-5 2,594.00	10卷螺差	98.000	91.000	▲	7.0 107.00
华东铁废价差(不含税)	2.30	14.20	▲	-12 -5.70	螺纹主力/铁矿主力	4.590	4.600	▲	0.0 4.52
华东废废价差(含税)	880.00	840.00	▲	40 800.00	螺纹主力/焦炭主力	1.813	1.794	▲	0.0 1.78

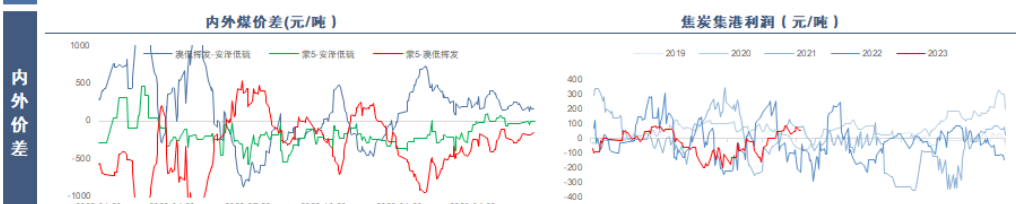
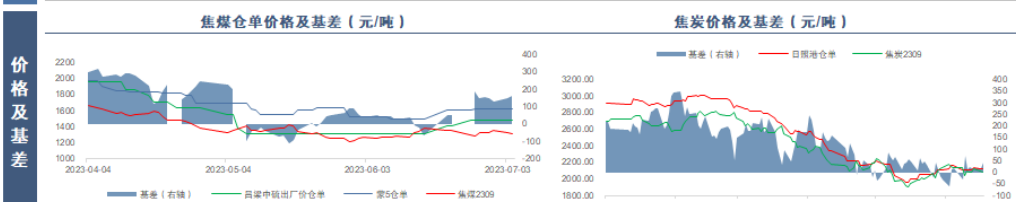


南华黑色研究团队
袁铭 (Z0012648)
刘斯亮 (F03099747); 严志妮 (F03112665)

免责声明：本报告和內容仅供参考，不构成任何投资建议。

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

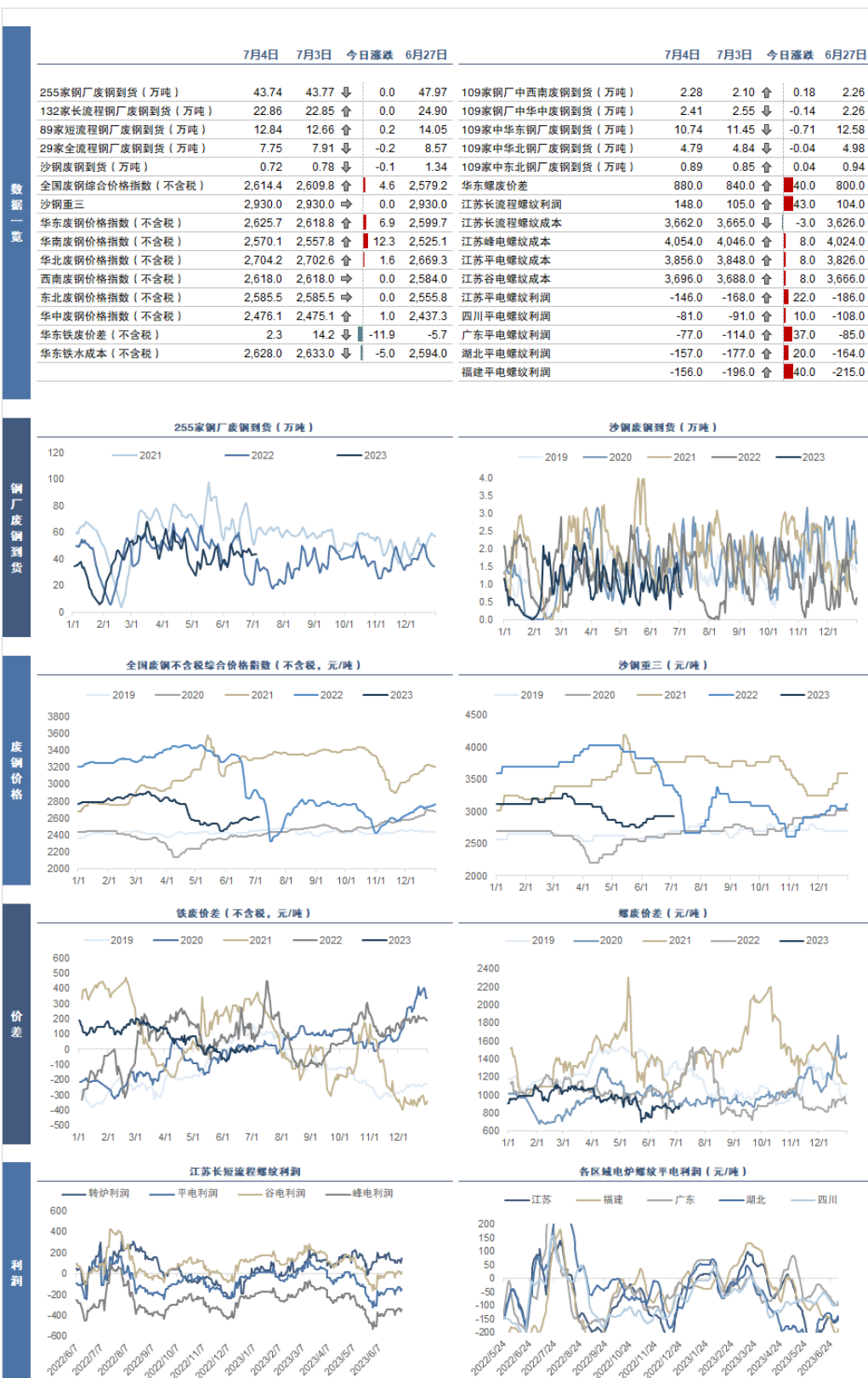
	7月4日	7月3日	日涨跌	上周同期	去年同期		7月4日	7月3日	日涨跌	上周同期	去年同期
焦煤01	1293	1310	↓	-18	1313	焦煤01	2045	2060	↓	-15	2054
焦煤05	1261	1275	↓	-14	1269	焦煤05	2003	2021	↓	-18	2006
焦煤09	1316	1331	↓	-15	1333	焦煤09	2078	2100	↓	-22	2097
焦煤基差	163	148	↑	15	146	焦煤基差	43	21	↑	22	14
焦煤09-01	24	21	↑	3	21	焦煤09-01	33	40	↓	-7	43
焦煤01-05	32	36	↓	-4	44	焦煤01-05	42	40	↑	3	48
柳林低硫主焦煤指导价	1750	1750	→	0	1750	日照港准一（出库价）	1940	1940	→	0	1930
安泽低硫主焦煤出厂价	1700	1700	→	0	1700	临汾准一湿熄	1841	1841	→	0	1841
沙河驿蒙5自提价	1700	1700	→	0	1700	唐山准一湿熄	1860	1860	→	0	1860
俄罗斯K4京唐港自提价	1480	1480	→	0	1480	日照准一级干熄	2140	2140	→	0	2140
澳大利亚峰景CFR（美元/吨）	231	231	→	0	234	徐州准一级干熄	2150	2140	↑	10	2140
澳大利亚宾那拉CFR（美元/吨）	224	224	→	0	226	现货理论焦化利润（顶装焦）	53	53	→	0	90
加拿大鹿港CFR（美元/吨）	228	228	→	0	228	现货理论焦化利润（捣固焦）	-195	-195	→	0	-208
美国蓝湾7号CFR（美元/吨）	230	230	→	0	229	螺纹钢高炉即期利润	-70	-62	↑	17	-85



南华黑色研究团队
袁钰 (Z0012648)
刘斯亮 (F03099747)

免责声明：本报告和內容仅供参考，不构成任何投资建议。

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本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。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、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。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦

邮编：310008

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货

股票代码：603093



南华期货营业网点

