



南华黑色研究团队 2023 年 5 月 18 日

- 螺纹钢
- 热卷
- 铁矿石



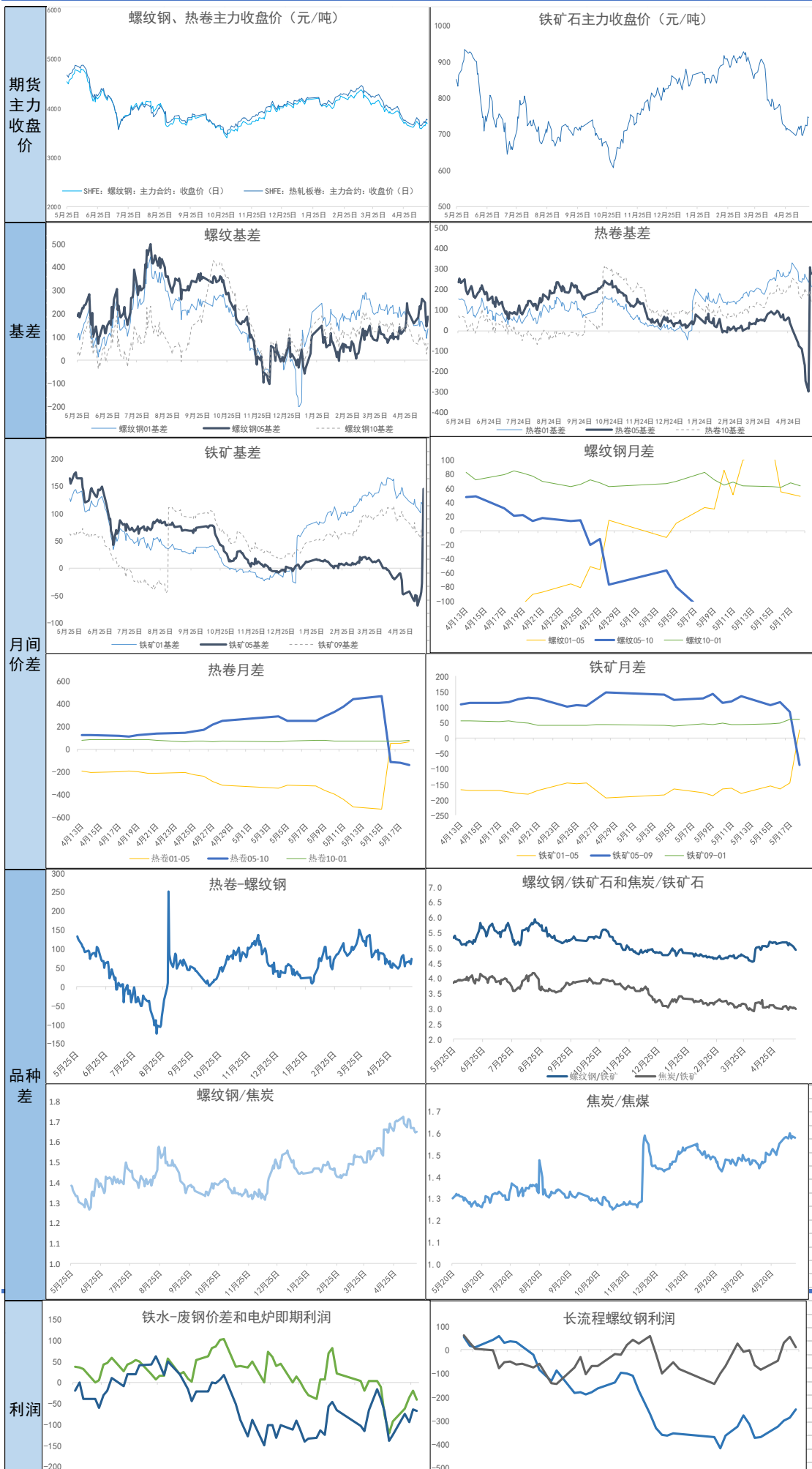
5 一、核心观点

品种	南华观点
螺纹钢	<p>螺纹钢：短期震荡，中期看空观点不变</p> <p>【盘面信息】资金流入，增仓上行，短期震荡偏强</p> <p>【信息整理】5月17日调研结果显示：本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2618元/吨，平均钢坯含税成本3428元/吨，周环比下调66元/吨，与5月17日当前普方坯出厂价格3450元/吨相比，钢厂平均盈利22元/吨，周环比增加26元/吨。今日钢谷建材表观需求508.53万吨，环比增15.89万吨。</p> <p>【南华观点】从钢谷数据来看，短期螺纹供需持稳，供需矛盾仍需要时间去累积，短期主要跟随焦炭与铁矿的反弹而上涨，但是我们认为淡季需求走弱负反馈的压力依然会逐渐到来，焦煤与铁矿的估值并未见底。废钢短期由于收废收紧而获得支撑，导致电炉开工未能充分释放，但是中期依然有望供应释放，综上，螺纹短期偏强震荡，中期做空为主。</p>
热卷	<p>热卷：悲观情绪收敛</p> <p>【盘面信息】日盘热卷反弹。</p> <p>【信息整理】根据钢谷网，热轧产量上升，表需环比增加。</p> <p>【南华观点】热卷供给维持低弹性，需求低位徘徊。但市场悲观情绪较前期有所收敛。但反弹缺乏基本面驱动，基差收窄时利空。</p>
铁矿石	<p>铁矿石：反弹利空</p> <p>【盘面信息】铁矿石期价增仓大涨。</p> <p>【信息整理】全国范围内陆续有长、短流程钢厂复产。</p> <p>【南华观点】钢材需求逐渐进入淡季，市场开始交易弱现实强预期，而陆续有钢厂复产，下游需求缺乏增长点的情况下，复产只会加剧产业链矛盾。反弹利空。</p>

二、相关图表



		5月18日	5月17日	今日涨跌	涨跌幅			5月18日	5月17日	今日涨跌	涨跌幅
期货主力 收盘价	螺纹钢	3687	3715	-28	-0.75%	现货 价格	上海HRB400E中天螺纹钢 φ20	3760	3740	20	0.53%
	热轧卷板	3761	3775	-14	-0.37%		上海Q235B 4.75鞍钢热卷	3900	3930	-30	-0.76%
	铁矿石	746.5	747.5	-1	-0.13%		青岛PB粉61.5%	804	804	0	0.00%
	焦煤	1406.5	1428	-21.5	-1.51%		张家港普碳重废钢三不含税	2450	2430	20	0.82%
	焦炭	2233.5	2255	-21.5	-0.95%		日照准一级冶金焦	2090	2090	0	0.00%
基差	螺纹01	137	93	44	47.31%	月间 价差	螺纹01-05	49	52	-3	-0.58%
	螺纹05	186	145	41	28.28%		螺纹05-10	-113	-120	7	0.19%
	螺纹10	73	25	48	192.00%		螺纹10-01	64	68	-4	-0.11%
	热卷01	217	226	-9	-3.98%		热卷01-05	65	50	15	0.38%
	热卷05	282	276	6	2.17%		热卷05-10	-143	-121	-22	-0.56%
	热卷10	139	155	-16	-10.32%		热卷10-01	78	71	7	0.18%
	铁矿01	119	118	1	0.85%		铁矿01-05	26	-146	172	21.32%
	铁矿05	145	-28	173	-61.886%		铁矿05-09	-87.5	84.5	-172	-21.39%
	铁矿09	57.5	56.5	1	1.77%		铁矿09-01	61.5	61.5	0	0.00%
利润	铁水成本	2839	2839	0	0.00%	品种差	热卷-螺纹钢	74	60	14	0.38%
	铁水-废钢	-42	-19	-23	116.30%		螺纹钢/铁矿	4.939	4.970	-0.031	-0.62%
	电炉即期利润	-68	-65	-3	4.68%		螺纹钢/焦炭	1.651	1.647	0.003	0.20%
	长流程20日库存利润	-254	-286	32	-11.41%		焦炭/铁矿	2.992	3.017	-0.025	-0.82%
	长流程螺纹盘面利润	11	55	-44	-80.00%		焦炭/焦煤	1.588	1.579	0.009	0.56%



南华黑色研究团队简介：



南华黑色研究团队：

南华黑色研究团队由分析师袁铭（Z0012648 黑色总体）、李嘉豪（Z00180077 玻璃纯碱）、周甫翰（F03095899，螺纹热卷铁矿石）、刘斯亮（F03099747 焦煤焦炭）组成，覆盖黑色商品多板块的研究，近年来团队成员在《中国证券报》、《期货日报》等业内知名报刊发表观点，在由《期货日报》和《证券日报》联合主办的 2022 第十五届中国最佳期货经营机构中南华期货研究院荣获中国金牌期货研究所称号。

获取每日期货策略推送



南华期货微信公众号



南华黑色投研札记



南华期货 app

扫码关注上方微信公众号，期货咨询尽在掌握

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、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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分