

## 冬储陆续启动，市场矛盾不突出

### 【投资策略汇总】

单边：原料短空。

跨期：正套逢低介入。

对冲：无。

虚拟利润：无。

期现：无。

表 策略概览

	单边 01	单边 05	基差	跨期
RB	观望	观望	观望	关注 5-10 正套
HC	观望	空单轻仓	观望	观望
I	观望	空单轻仓	观望	关注 5-9 正套
J	观望	空单轻仓	观望	观望
JM	观望	观望	观望	观望
HC01/RB01	RB01/I01	RB/J	RB/JM	J/I
观望	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

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

螺纹节前偏弱震荡。供给端政策压力有所松动，部分高炉复产，铁水产量有一定回升空间，电炉开工维持低位，螺纹产量总体小幅增加。随着新一轮寒潮大范围影响，需求继续转弱，成交持续偏低，春运即将启动，工地还将陆续停工。冬储逐步启动，上周螺纹厂库 189.64 万吨，增 6.34 万吨，社库 314.91 万吨，增 14.45 万吨，螺纹厂库小增，社库增幅扩大，实际需求支撑不足，各地钢厂出台冬储补贴政策，接近贸易商心理价位，库存矛盾弱于去年。后期政策压力或小幅松动，需求还将持续偏弱，冬储矛盾不大，螺纹以窄幅震荡为主。

热卷节前走势偏弱。热卷受影响的产线开始恢复，但钢厂生产积极性弱于高利润阶段，产量恢复速度偏慢。热卷下游行业维持弱稳，年底冲业绩表现不明显，刚需正常采购。热卷厂内库存 86.55 万吨环比增 1.89 万吨，社会库存 175.25 万吨环比降 7.61 万吨。受前期产量大幅下降的影响，近期去库较为流畅，目前产量回升较慢，厂库转增但压力不大，社库继续维持大幅降库，但受产量阶段性回升和春节较早的影响，后期累库将有所提前。热卷短期的产量调整难有效改善供需压力，后期以偏弱震荡为主。

矿石节前小幅回落。钢厂开工率和产量仍处低位，烧结矿日耗持续下滑，钢厂采购节奏虽有所放慢，但库存仍有一定被动累积，后期虽有一定复产，但临近春节，且钢厂冬储意愿不足，需求还将维持弱稳。外矿发货大幅回升至高位，澳矿发运再度大增，除品资源外增量均较为明显，巴西发货仍处于高位。后期随着到港回升，港存累库幅度还将增大。受需求保障下降和供给回升的共同影响，基本面矛盾边际增大，矿石转向偏弱运行。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2380 元，05 合约贴水约 480 元。钢厂焦炭库存高位继续上升，采购有所放缓。贸易商采购积极性下降，运费下滑，港口库存持稳。供应端焦企限产依然放松，发运积极。短期看贸易商采购谨慎，多持观望态度。钢厂限产检修增加，焦炭需求小幅走弱下打压焦价。同时钢厂库存偏高，后续采购依然疲弱。目前焦企有利润下难以主动限产，库存仍将持续累积，期价暂无向上驱动。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1527。煤矿开工率持稳，但库存持续回升。蒙煤通关量低位小幅增加，澳煤价格持稳。焦企库存高位，焦价下跌下采购有所放缓。短期看煤矿临近年底多以保安全生产为主，但新一年进口政策或有所放松。虽然目前焦企高开工率下，需求较为稳定。但是随着冬储接近尾声，焦企库存偏高，同时利润收缩下，采购积极性将有所下滑。短期焦煤供需双弱，期价震荡偏弱。

## 2. 市场回顾

### 2.1 产业要闻

#### 2.1.1 各地主流钢厂出厂价不同幅度下调

沙钢在 2018 年 12 月下旬价格基础上，1 月上旬螺纹出厂价下调 140 元/吨，高线、盘螺出厂价下调 100 元/吨，1 月 31 日前完成 2019 年 1 月份计划，含资金到账，对 12-3 期螺纹追补 120 元/吨，盘条普线追补 130 元/吨。

山西立恒对螺纹、高线、盘螺出厂价下调 50 元/吨，首钢长治下调 30 元/吨。

山东主流钢厂节前下调建材类出厂价 10 元/吨。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

#### 2.1.2 假期唐山钢坯基本持稳，成材小降

唐山普方坯假期期间基本持稳，29 日本地及昌黎部分出厂结 3260 降 40，迁安地区 3260 降 70，随后两天连续小涨 20，本地及昌黎出厂重回 3300。直发顺畅，部分低价成交。市场心态略有好转。下游成品材价格稳中小幅整理为主，部分品种尚可，整体成交一般。具体成交如下：

带钢：唐山小窄带涨跌互现，主流厂家报 3550，整体市场成交偏强；唐山 355 带钢开盘较昨涨 30，涨后成交受阻，盘中回落 10-20，现货主流 3530-3580，期货 3500-3550，价格僵持，成交一般

型钢：唐山型钢工持稳角槽降 10-30，盘中部分低价高靠，现主流工 3680-3750，角 3750，槽钢 3720-3750，低价成交尚可，整体成交一般。

管材：唐山脚手架管主流较昨降 30-50，现含税报 3740-3800，成交一般。

热卷：唐山热卷市场较昨累降 40，3.0 卷 3590，5.5mm 主流开平 3570，锰开平 3730。

中板：唐山中板市场持稳运行，现 14-22mm 普板报价 3710，低合金板 3890。（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	RB1901	3,852	3,841	11	307	周
	RB1905	3,404	3,481	-77	150	周
	RB1910	3,183	3,312	-129	40	周
	上海 HRB400	3,810	3,840	-30	-70	周
	天津 HRB400	3,730	3,740	-10	90	周
	期货基准	3,928	3,946	-18	45	周
	唐山炼钢生铁	2,850	2,850	0	-50	周
	唐山 Q235 方坯	3,300	3,390	-90	180	周
	上海 4.75 卷板	3,640	3,760	-120	60	周
	天津 4.75 卷板	3,630	3,710	-80	180	周
	上海 6.5 高线	3,810	3,860	-50	-60	周
	利润	螺纹	649	706	-56	257
卷板		244	375	-130	440	周
线材		476	555	-80	303	周
RB 虚拟 1901		24.80%	22.08%	2.73%	-0.43%	周
RB 虚拟 1905		22.21%	22.67%	-0.46%	-0.56%	周
RB 虚拟 1910		19.72%	20.82%	-1.10%	-1.39%	周
供需	唐山高炉开工率	52.44	54.88	-2.44	-2.44	周
	全国高炉开工率	64.92	65.06	-0.14	-1.79	周
	盈利钢厂比	69.94	70.55	-0.61	-3.07	周
	重点钢厂日均产量	185.82	185.46	0.36	-5.82	旬
	全国日均粗钢产量	240.07	235.00	5.07	-4.45	旬
	沪市螺纹终端采购	18,600	20,760	-2,160	-1416	周
库存	螺纹社会库存	314.91	300.46	14.45	26.01	周
	钢材社会库存	86.55	84.66	1.89	-4.52	周
	重点钢厂库存	1216.43	1258.71	-42.28	-1014.44	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	I1901	547.00	540.00	7.00	69.5	周
	I1905	494.50	497.00	-2.50	45.00	周
	I1909	470.00	475.00	-5.00	29.50	周
	河北唐山铁精粉	775.00	755.00	20.00	55.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	550.00	550.00	0.00	35.00	周
	普氏(美元/吨)	72.40	69.90	2.50	7.70	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	69.28	69.40	-0.12	-2.88	周
	铁矿石期货基准	605.33	594.46	10.87	49.59	周
海运	澳洲发货量	1802.00	1556.20	245.80	203.82	周
	巴西发货量	878.20	825.40	52.80	97.30	周
	北方到港量	970.70	932.40	38.30	243.70	周
	运价:西澳-青岛	6.44	6.87	-0.43	-1.90	周
	运价:图巴朗-青岛	16.15	16.11	0.05	-1.60	周
	BDI 海运指数	1271.00	1406.00	-135.00	178.00	周
库存	港口铁矿石库存	13885	13941.33	-55.95	-428.70	周
	钢厂进口矿库存天数	28.00	25.80	2.20	1.50	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.8658	6.9019	-0.0361	-0.0778	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	1179.50	1198.50	-19.00	周
	焦炭主力	1901.00	1993.00	-92.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1880.00	1880.00	0.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1690.00	1710.00	-20.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	201.00	207.00	-6.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2400.00	2500.00	-100.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2150.00	2250.00	-100.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	265.59	380.59	-115.00	周
	河北焦化利润	178.90	289.84	-110.94	周
	焦炭盘面利润	332.27	399.00	-66.73	周
供需情况	焦煤产量	3596.00	3694.00	-98.00	月
	焦煤进口量	608.49	660.61	-52.11	月
	焦煤消费量	4410.00	4603.00	-193.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	76	75.28	0.72	周
	焦炭产量	3541.10	3660.80	-119.70	月
	焦炭消费量	3965.17	4214.68	-249.51	月
	焦炭出口量	87.00	84.00	3.00	月
	焦煤供需缺口	212.70	257.12	-44.42	月
	焦炭供需缺口	511.07	637.88	-126.81	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	258.20	270.01	-11.81	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	945.30	897.60	47.70	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	898.94	906.89	-7.95	周
	焦炭四港口合计库存	287.70	287.00	0.70	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	38.67	34.45	4.22	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	460.61	452.20	8.41	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.61	1.66	-0.05	周
	JM1901-JM1905	-82.00	-87.50	5.50	周
	J1901-J1905	107.00	98.00	9.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	660.50	641.50	19.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	370.50	371.50	-1.00	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	496.96	507.00	-10.04	周

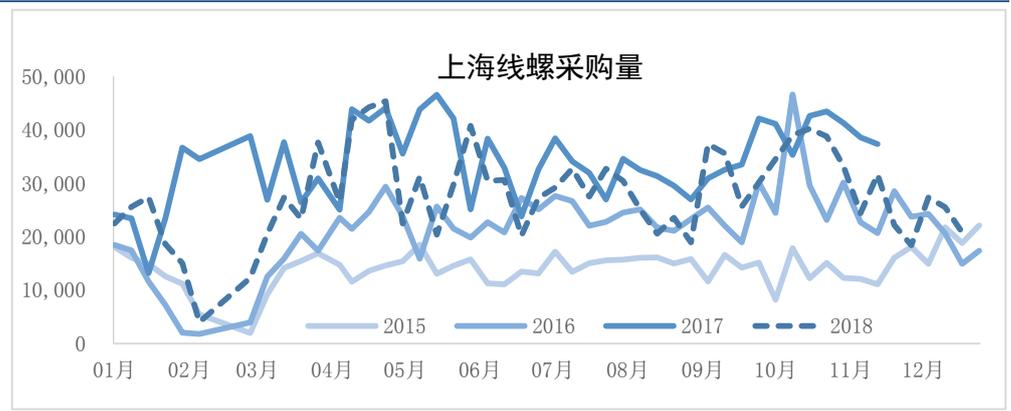
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

### 3. 钢矿煤焦产业链

#### 3.1 钢材需求

上海线螺采购量降 2160 至 18600 吨, mysteel 全国主流贸易商日均成交在 14-15 万吨的低位波动, 由于全国大范围寒潮, 元旦前终端采购并不明显, 后期由于停工增多, 实际需求还将维持偏弱状态, 难有起色。

图 2: 沪市螺纹终端采购 (吨)

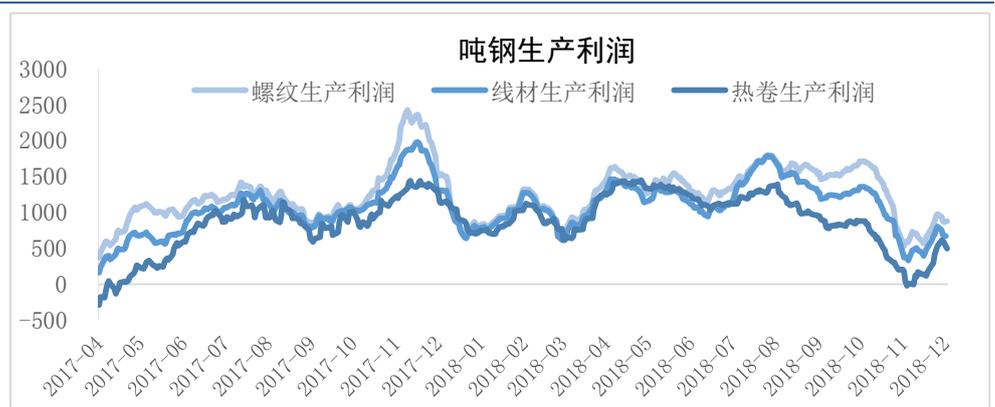


资料来源: 西本新干线 南华研究

#### 3.2 钢材供给

##### 3.2.1 利润与开工

图 3: 吨钢生产利润估算



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 (%)

上周吨钢毛利在小幅反弹后再度回落, 环保压力短暂回升后并没有进一步趋严, 供给短暂压缩后小幅回升, 后期需求仍处于弱势, 冬储的投机需求相对谨慎, 利润后期仍将承压运行。

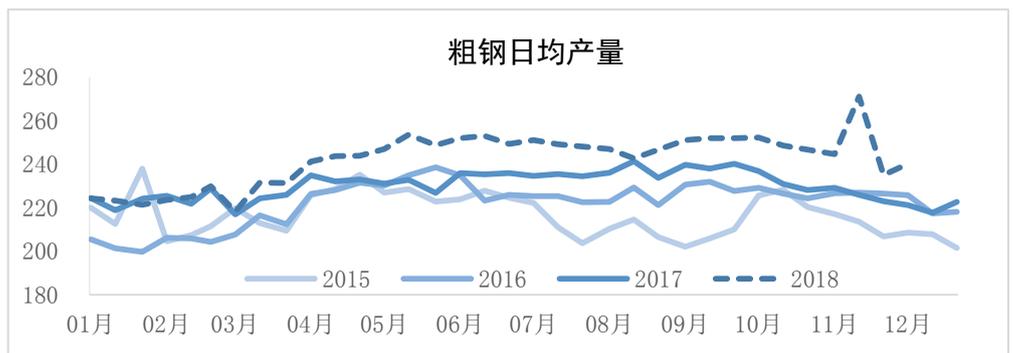
上周 247 家钢厂高炉开工率为 75.49%，环比增 0.23%，日均铁水产量 214.78 万吨环比降 2.66 万吨，环保限产影响暂持稳，后期有放松空间，高炉开工止跌企稳，但部分复产的高炉尚未完全达产，铁水产量略有滞后，mysteel 统计螺纹钢周产量 332.93 万吨增 2.99，热卷 309.71 万吨增 6.19。成材产量均开始回升，但钢厂复产积极性弱于此前高利润阶段，热卷受事故影响的轧线部分恢复，但产量回升偏慢。



资料来源：Wind 南华研究

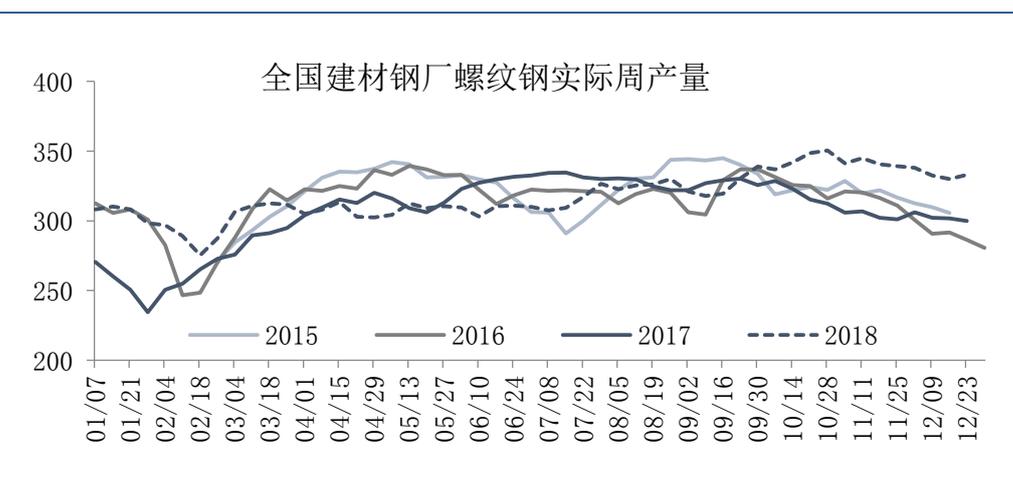
### 3.2.2 产量

图 5：全国日均粗钢产量



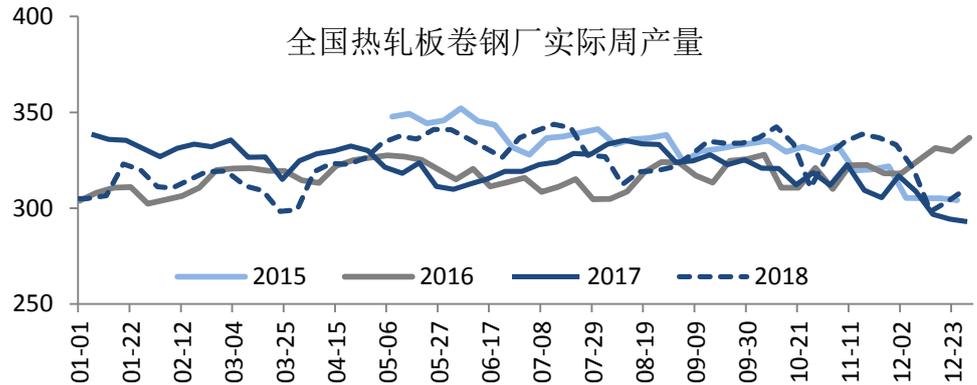
资料来源：西本新干线 Wind 南华研究

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



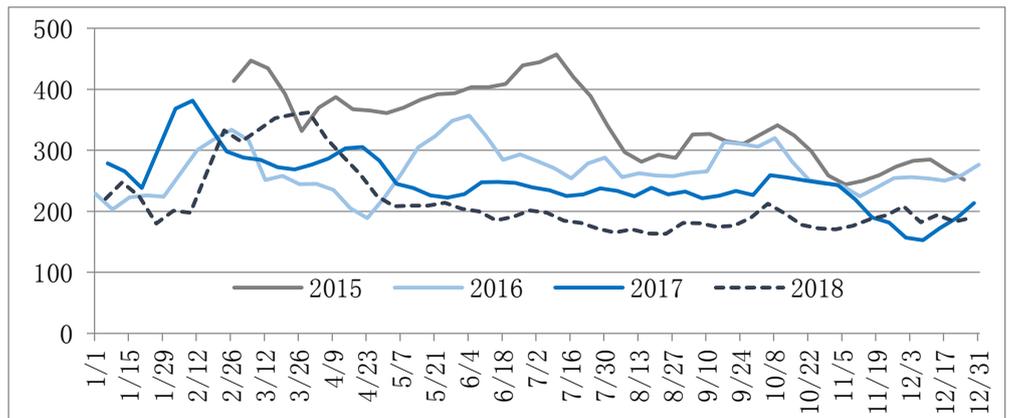
资料来源：Mysteel 南华研究

### 3.2.3 库存

上周螺纹厂库 189.64 万吨，增 6.34 万吨，社库 314.91 万吨，增 14.45 万吨，螺纹厂库小增，社库增幅扩大，实际需求支撑不足，各地钢厂出台冬储政策，接近贸易商心理价位，冬储累库部分启动，库存矛盾弱于去年。

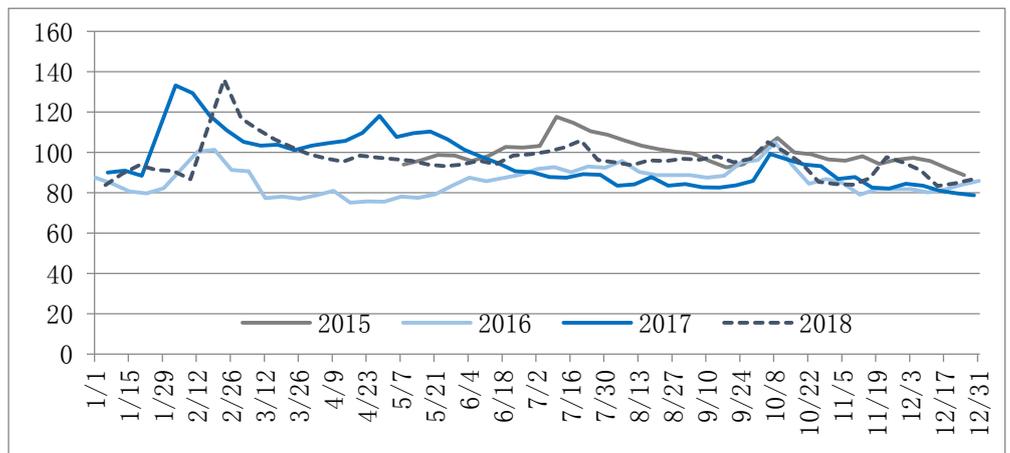
热卷厂内库存 86.55 万吨环比增 1.89 万吨，社会库存 175.25 万吨环比降 7.61 万吨。热卷受前期产量大幅下降的影响，近期去库较为流畅，目前产量回升较慢，厂库转增但压力不大，社库继续维持大幅降库，但受产量阶段性回升和春节较早的影响，后期累库将有所提前。

图 7：主要钢厂建材库存



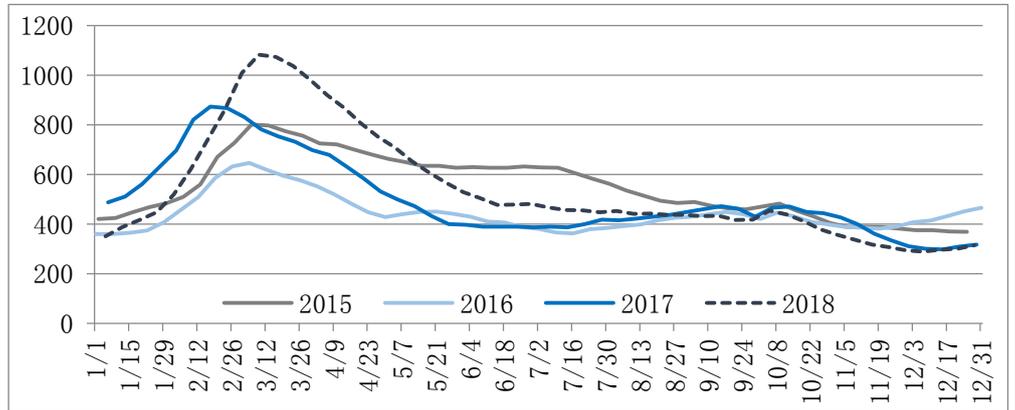
资料来源：Mysteel 南华研究

图 8：主要钢厂热卷库存



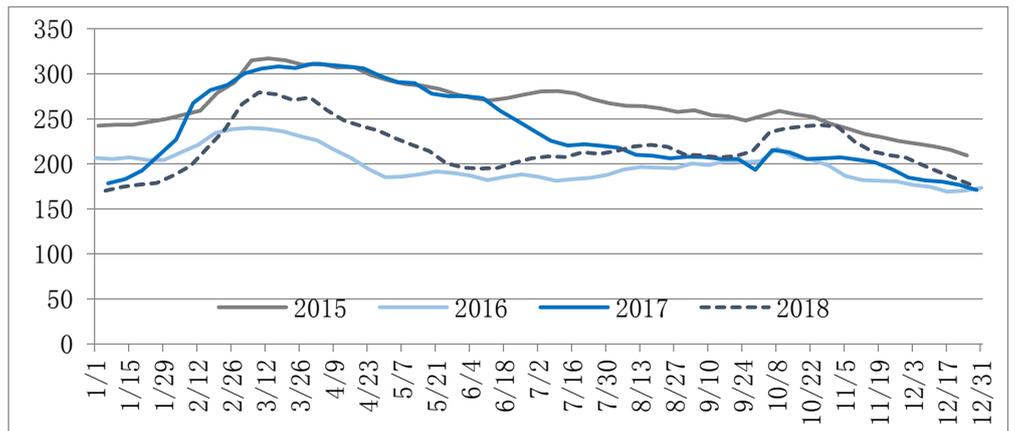
资料来源：Wind 南华研究

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



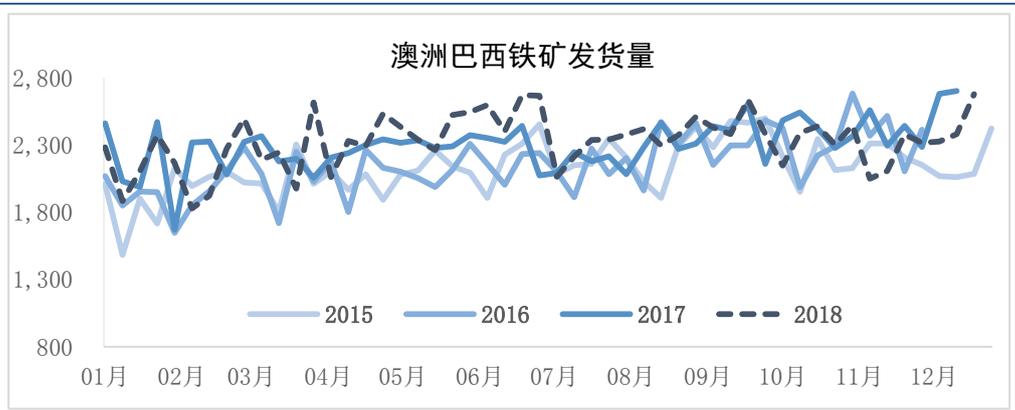
资料来源：Wind 南华研究

### 3.3 铁矿石供给

#### 3.3.1 发货量、到港量

上周澳洲、巴西总发货量 2680.2 万吨，其中澳洲发货量 1802 万吨，环比增 298.6 万吨，发往中国的运量 1516.3 万吨，澳洲发货再度大幅增加，已增至全年发货高位，除低品矿外，主流矿均有增加，同时巴西发货量 878.2 万吨，增 52.8 万吨，仍处于高位。近期发货力度明显增强。到港量

图 11：澳洲巴西铁矿石海运发货量



1946.9 万吨环比减 102 万吨，仍处于偏低水平波动，但由于发货逐步回升且增幅较大，到港也将重回均值以上。

目前国内矿山生产相对平稳，精粉市场较为平稳，但春节前国产矿开工率还有下降空间。

资料来源：wind 南华研究

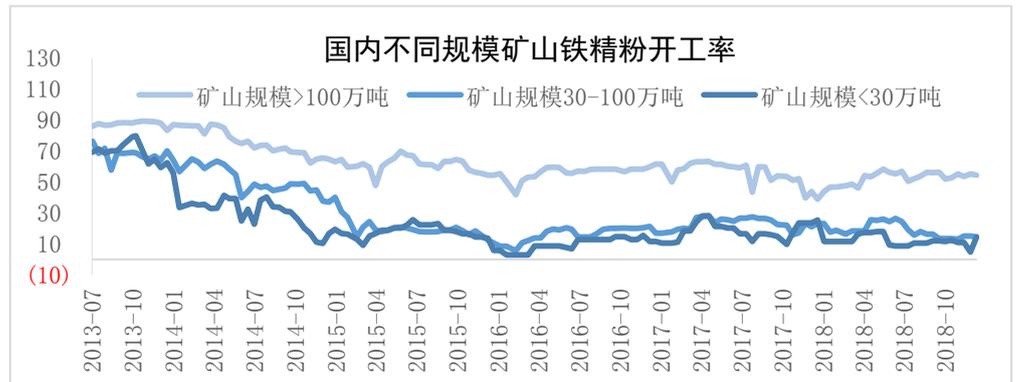
图 12：北方港口铁矿石到港量



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

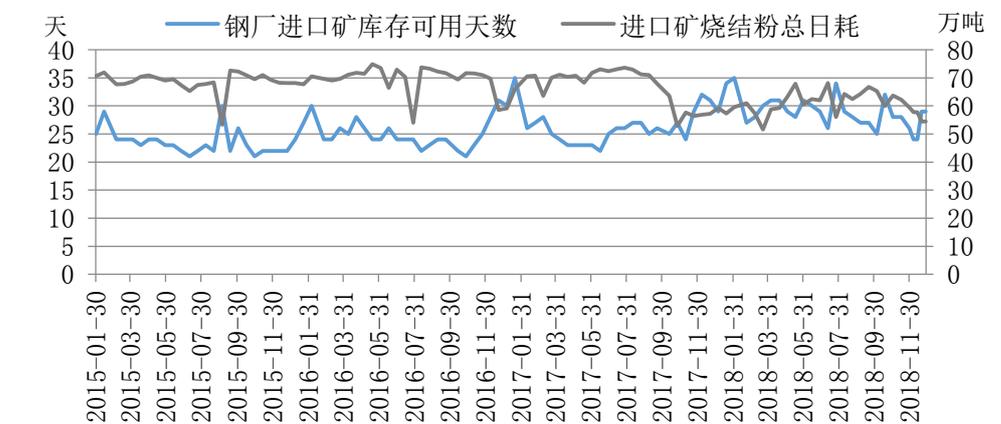


资料来源：wind，南华研究

### 3.3.3 需求

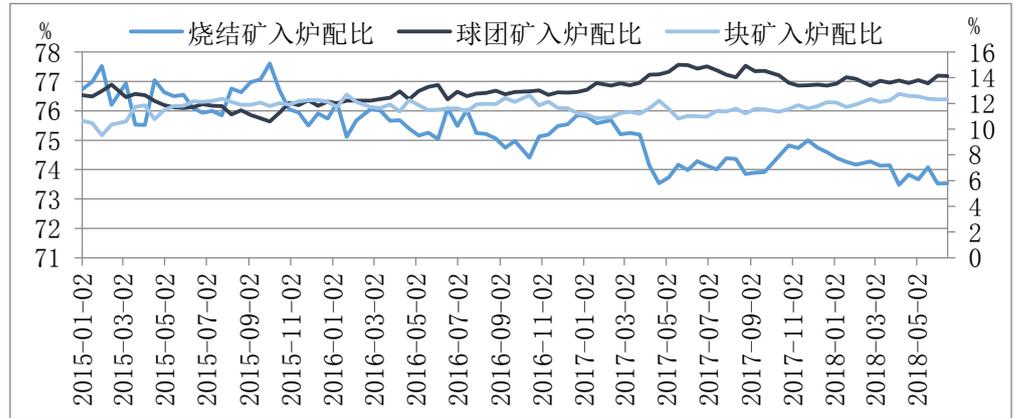
图 14：钢厂烧结矿总日耗和库存可用天数

需求方面，日均疏港量 265.23 万吨降 6.75 万吨，近期持续小幅下降。钢厂开工率和产量仍处低位，烧结矿日耗持续下滑，钢厂采购节奏虽有所放慢，但库存仍有一定被动累积，虽然有一定复产，但临近春节，且钢厂冬储意愿不足，需求还将维持弱稳。



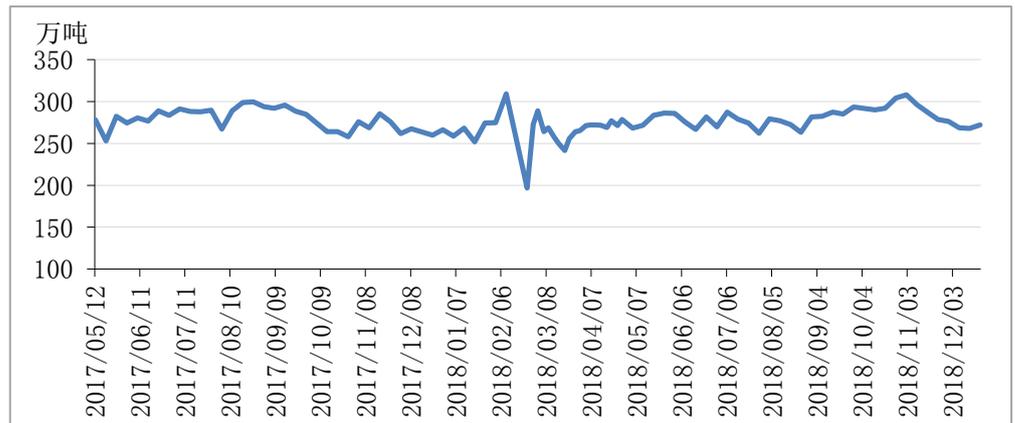
资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石入炉配比



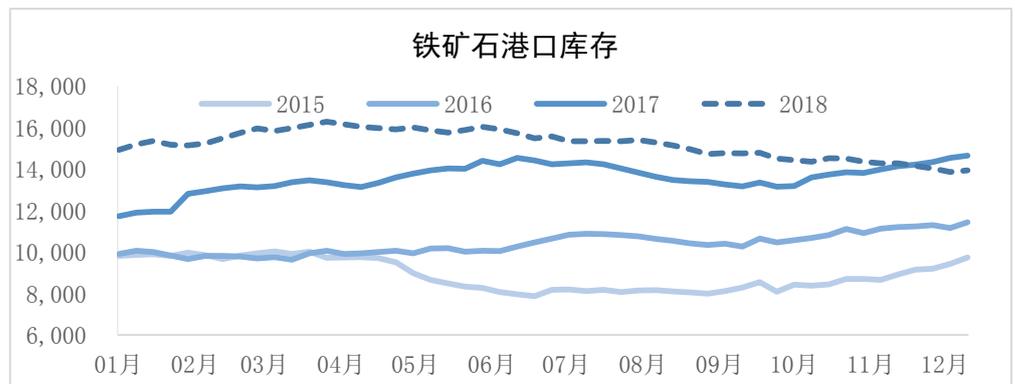
资料来源: wind 南华研究

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

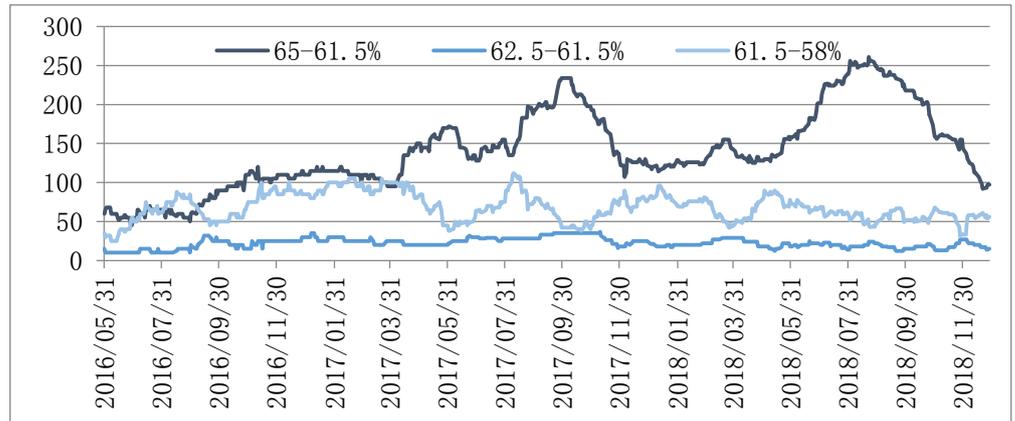


资料来源: wind 南华研究

上周港口库存 14156.43 万吨, 增 271.05 万吨, 需求仍受压制而到港仍有回升空间, 港存增幅还将扩大。

高低品价差持续弱化, 巴西和澳矿价差上的分化主要受澳矿供给偏低影响, 但后期巴西和澳矿均回升至高位, 价差还将偏弱运行。

图 18: 铁矿石港口品位价差



资料来源: wind 南华研究

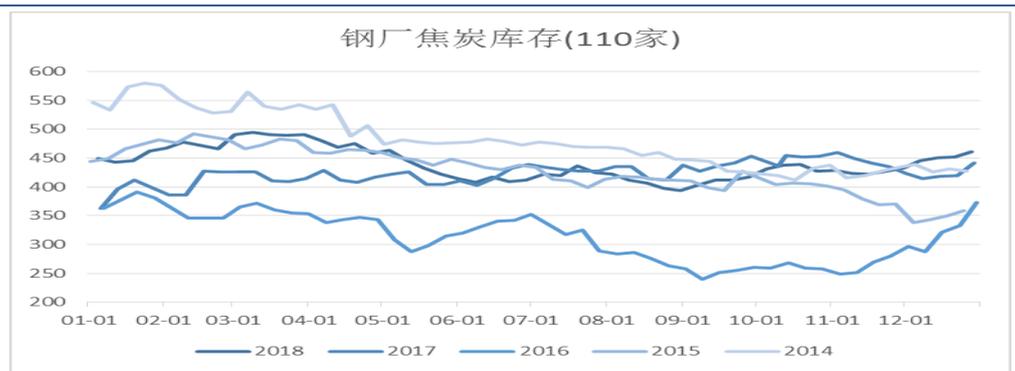
### 3.4 焦炭供应

本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 460.61 万吨, 增 8.41 万吨, 平均可用天数 15.20 天, 增 0.29 天; 炼焦煤库存 898.94 万吨, 减 7.95 万吨, 平均可用天数 17.90 天, 减 0.16 天; 本周钢厂库存高位小幅增加, 对焦企价格有一定打压。随着钢厂限产, 检修增加, 高位需求有小幅下滑。同时在钢厂利润缩小, 焦炭库存偏高下, 未来将以减少采购或按需采购为主。

按照模型计算, 山西准一级焦平均盈利 260 元; 河北准一级焦平均盈利 180 元。本周钢厂打压, 焦炭价格下调 100。钢厂库存偏高下打压意向仍较为强烈, 贸易商大部谨慎观望。限产放松下, 焦企有累库压力, 现货价格易跌难涨。但是向下空

#### 3.4.1 焦钢企业焦炭库存高位继续小幅增加

图 19: 钢厂焦炭库存 (万吨)



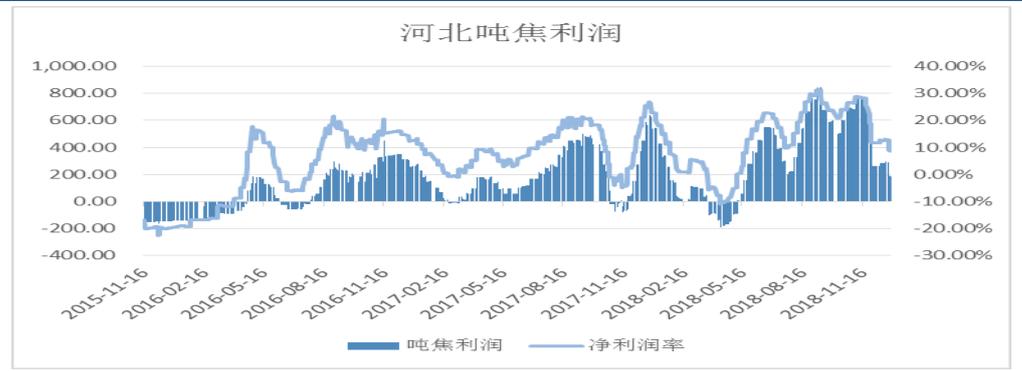
资料来源: mysteel 南华研究

#### 3.4.2 焦炭价格下调一轮, 焦企仍保有一定利润

图 20: 炼焦利润率 (%)

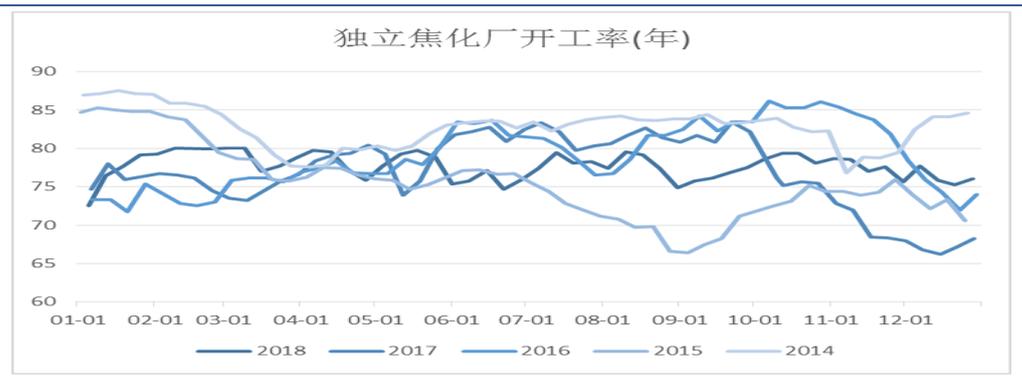
间也较为有限,焦企仍将保持一定的利润。

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能利用率 76.00%, 上升 0.72%; 日均产量 36.86 万吨增 0.35 万吨; 230 家焦企开工上升 0.96%。本周环保督查放松下, 开工率回升。在限产放松, 同时伴随着焦企仍有一定利润的情况下, 开工率难以主动回落。



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 (%)

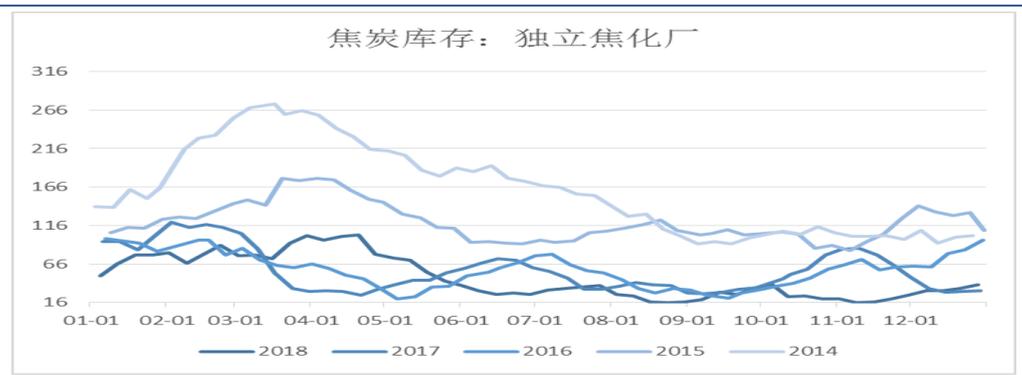


资料来源: mysteel 南华研究

### 3.4.3 焦企库存低位继续小幅回升

图 22: 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 38.67 万吨, 增 4.22 万吨。环保放松下, 焦企发货积极, 库存小幅增加。在钢厂库存偏高下, 打压焦炭采购量仍为强烈。同时贸易商情绪回落, 多持观望态度。叠加焦企限产不严, 库存累积压力仍将增加。



资料来源: wind 南华研究

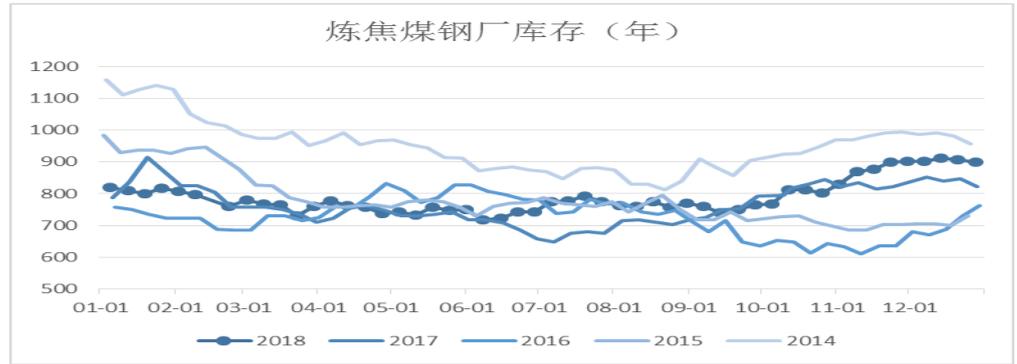
## 3.5 炼焦煤供给

### 3.5.1 炼焦煤库存偏高, 采购节奏将放缓

钢厂炼焦煤库存 898.94 万吨, 减 7.95 万吨, 平均可用天数 17.90 天, 减 0.16

图 23: 钢厂炼焦煤库存

天。目前冬储虽未结束，但库存已经处于相对高位。在钢厂利润缩小，检修不断增加的情况下，同时冬储将接近尾声，钢厂采购将逐步放缓。

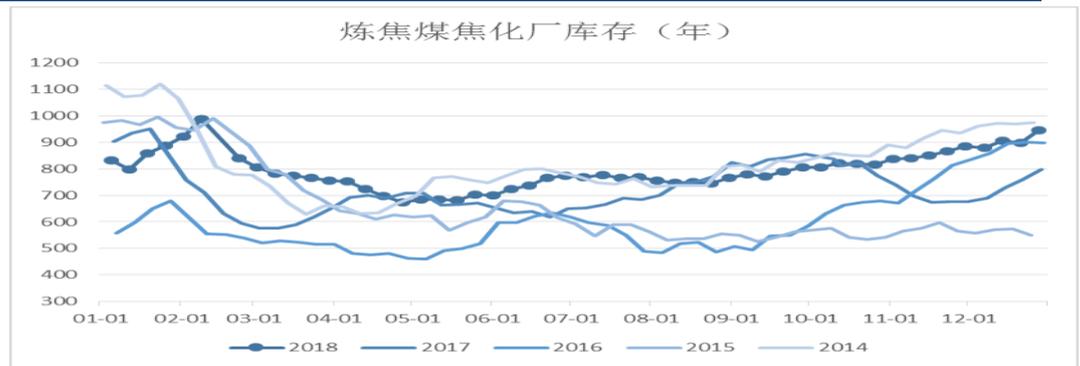


资料来源: mysteel 南华研究

### 3.5.2 焦化厂炼焦煤库存高位

上周全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤总库存 945.30 万吨，增 47.70 万吨，平均可用天数 19.29 天，增 0.80 天。临近年底煤矿以保安全生产为主，焦煤供应持续偏紧。同时在焦企高开工率下，仍有一定需求，焦企采购稳定。但是伴随着焦企利润缩小，库存高位下，补库空间有限，节奏将开始放缓。

图 24: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



资料来源: wind 南华研究

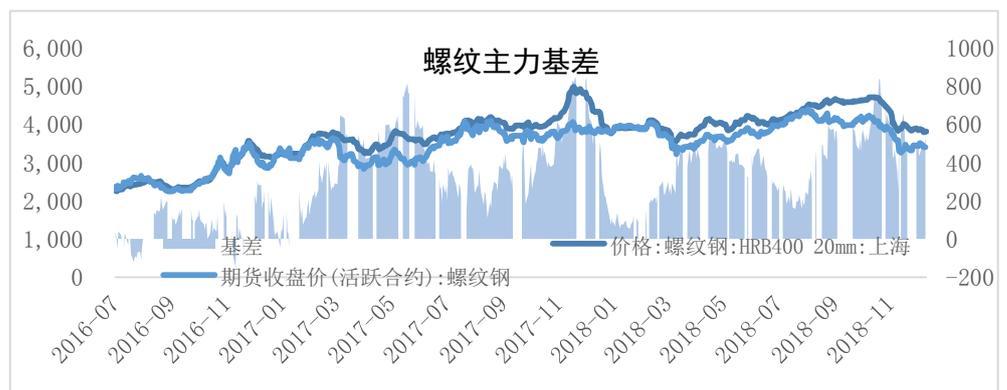
## 4. 基差与价差

### 4.1 螺纹钢基差、价差

图 25: 螺纹主力基差

螺纹节前转为偏弱震荡，限产对产量的限制力边际减弱，年前工地陆续停工，投机需求陆续启动，叠加远月构建虚拟库存的价格较合适，盘面下跌空间有限。

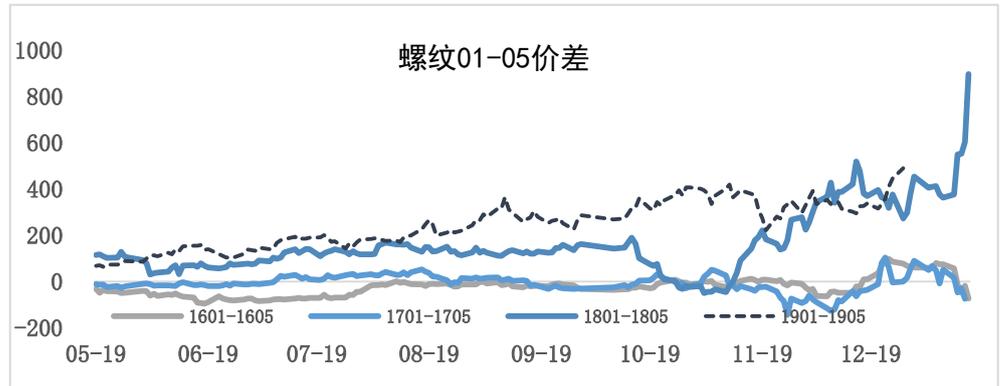
01-05 价差在临近交割月再度拉涨。对需求悲观仍是远月主要的压制因素，01 较为强势，盘面已小幅升水现货，但考虑到现



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

货支撑不足且钢厂有交货意愿,进入交割月逼仓概率不大。

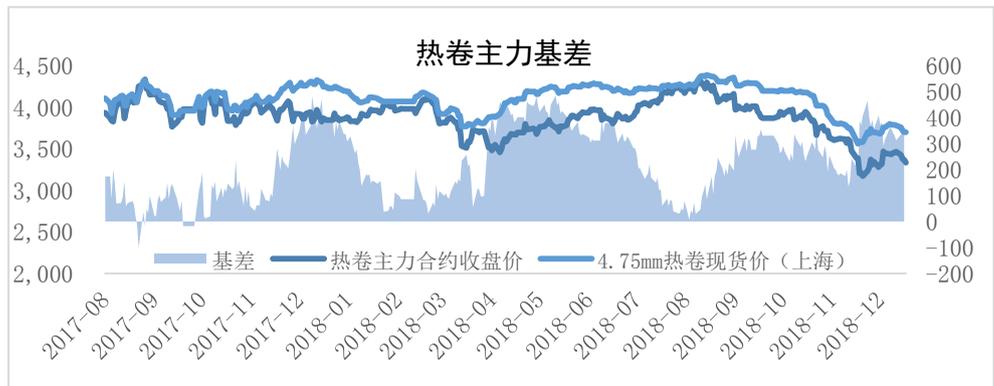
图 26: RB 01-05 价差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 27: 热卷主力基差

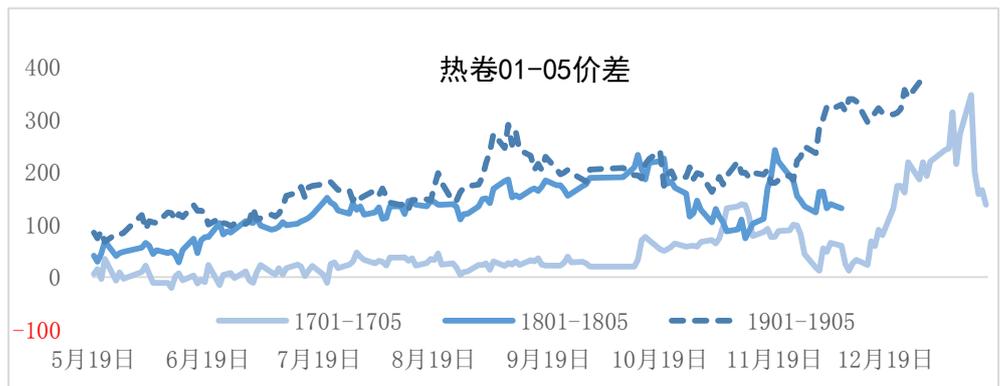
热卷节前小幅走弱,基差维持高位。热卷产量转为回升,需求端相对保持稳定,基本面边际转弱,盘面可少量参与买保或暂观望。



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

热卷 01-05 价差继续上行,近月受前期产量大降的影响持续偏紧,而远月热卷供大于求的预期市场较为认可,1-5 价差仍将维持高位。

图 28: HC 01-05 价差



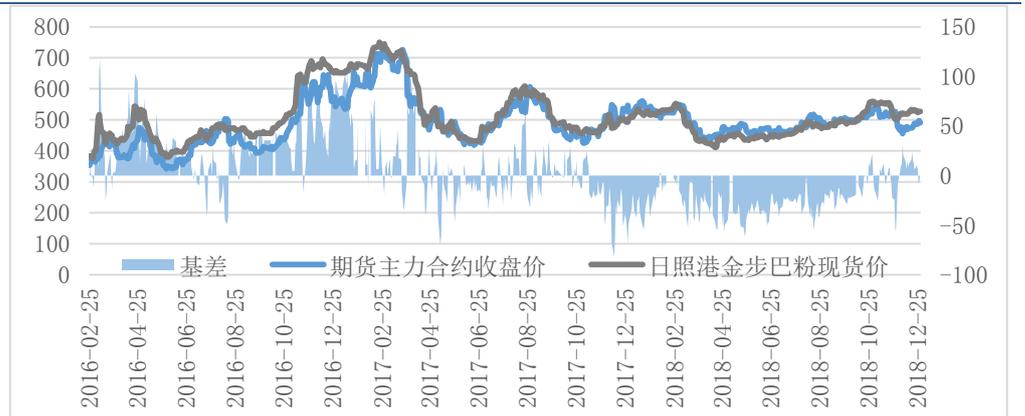
资料来源: 上期所 Wind 南华研究

## 4.2 铁矿石基差、价差

矿石节前震荡,基差小幅回落。目前需求弱稳且持续性不强,到港后期还将回升,基本面后期面临一定压力,盘面升水或难持续。

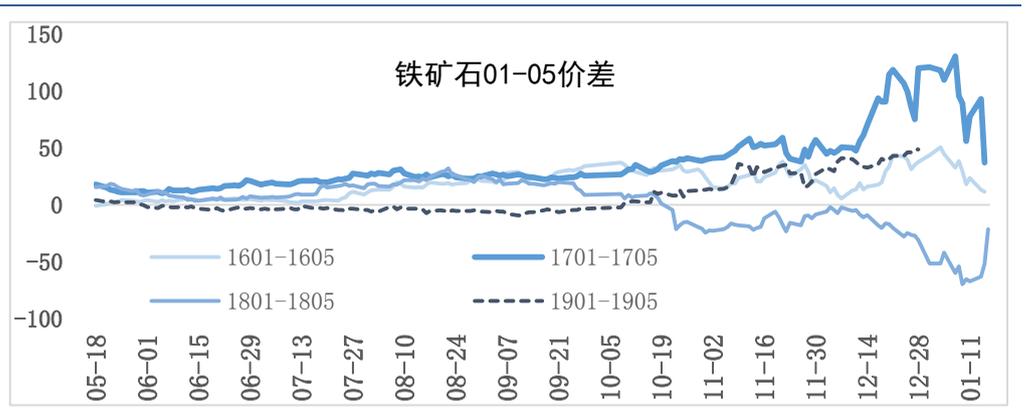
01-05 价差继续偏强运行,后期供给较为刚性,需求春季较有保障但后期持续性不足,跨期或将维持正套结构。

图 29: 铁矿主力基差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 30: I 01-05 价差



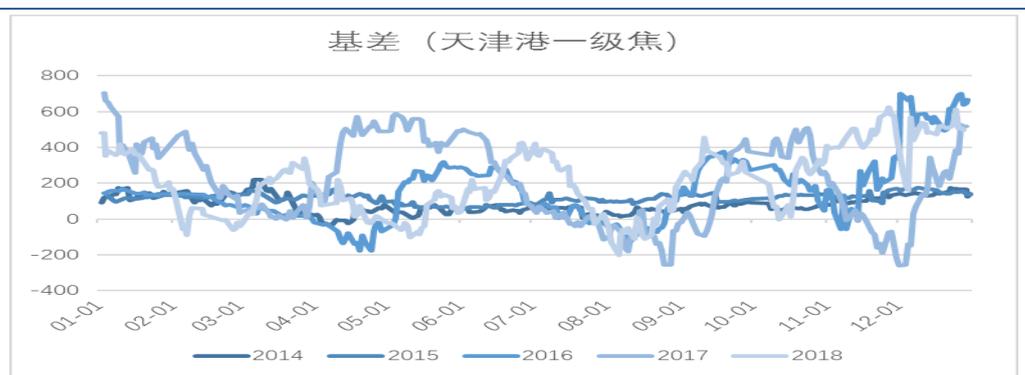
资料来源: 大商所 Wind 南华研究

上周焦炭港口现货下跌,期货小幅下跌,基差持稳。现货第一轮下跌下焦企仍有一定的利润。在需求走弱,限产放松下,现货仍有一定的下降空间。但目前期价贴水幅度较大,接近成本线,建议卖现货买期货继续持有。

焦炭现货难以出现上涨,但5月贴水幅度较大,接近成本线。而远月宏观预期有所压制,建议关注5-9价差正套。

### 4.3 焦炭基差、价差

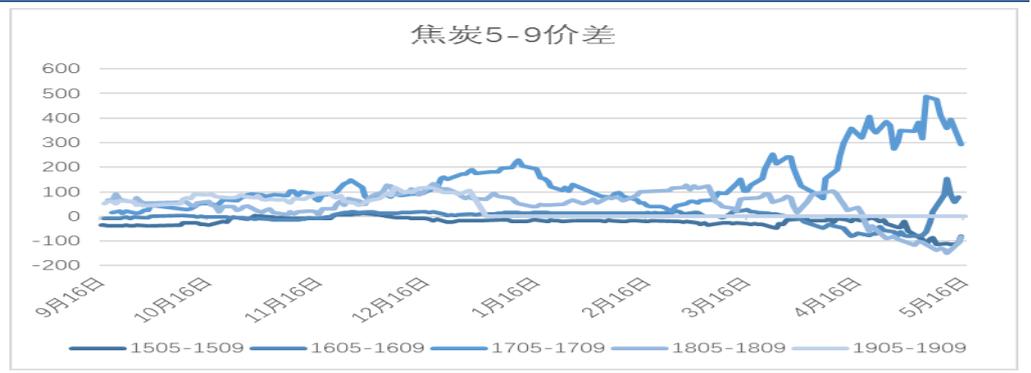
图 31: 焦炭主力基差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

J/JM 盘面比值震荡。焦炭价格首轮下调,焦企仍存在一定的利润。限产放松下,对焦煤需求较为稳定。同时临近年底,煤矿以保安全为主,焦煤供应持续偏紧。煤焦比短期震荡偏弱。

图 32: J 01-05 价差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

#### 4.4 焦煤基差、价差

期价小幅下跌,澳洲二线焦煤高位持稳,基差震荡偏强。预计澳煤高位有所松动,短期焦煤供需双弱,受焦化利润压缩,焦企库存偏高影响,采购将有所放缓,但供应持续偏紧,期价震荡偏弱。基差震荡。

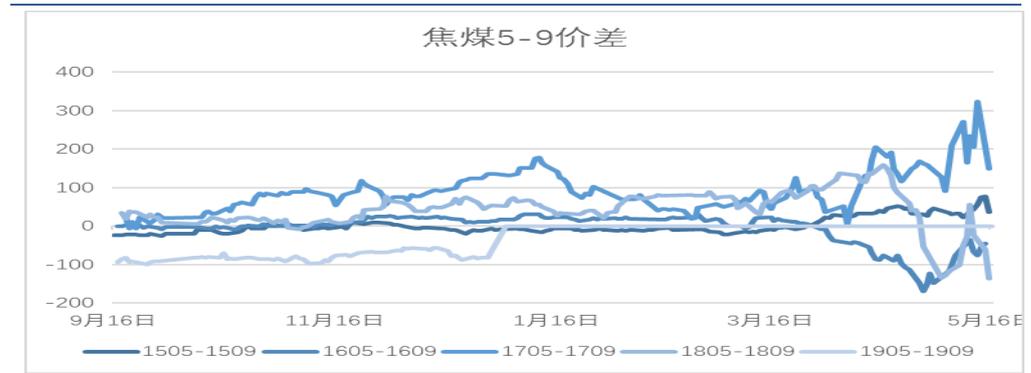
9月交割标准改变下,9-5可交割品价差至少在100元/吨以上。同时5月合约面临着年后煤矿复产,供应偏宽松。9月合约煤矿安全检查频繁,但宏观预期较弱。建议JM5-9价差在-70以上时介入反套。

图 33: 焦煤主力基差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 34: JM 01-05 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

目前盘面利润下行压力增大，政策压力边际放缓，且成材，特别是螺纹需求后劲不足将逐步显现，利润后期仍有一定下行空间，但原料受限产影响风险加大，短期利润收敛力度放缓，未进场资金可等待阶段性回升的入场机会。

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

### 宁波分公司

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

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层  
电话：0573-83378538

**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

**芜湖营业部**

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002  
电话：0553-3880212

**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

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话：0532-80798985

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