

华泰期货研究所 黑色及建材组

供需表现超预期 短期板块震荡偏强

总结与操作建议

昨日在需求数据整体表现好于预期的支撑下，黑色金属板块保持上行趋势。原材料端补涨，日盘收盘煤焦矿 1709 主力合约普遍录得 3% 以上涨幅，夜盘时段延续震荡偏强走势。成品材端则在一定程度上受到基差修复结束的制约，表现略不及原料端，日盘螺纹钢 1710 主力分别收涨 1.4% 和 2.5%，夜盘时段震荡小幅回调。

现货方面，唐山方坯价格较上周五累计上调 70 元/吨至 3470 元/吨，对日内期价上行起到显著支撑作用。各地三级螺纹钢现货价格小幅上调，上海上调 30 元/吨至 3710 元/吨，天津上调 50 元/吨至 3770 元/吨。各地 4.75MM 热轧现货价格同样以上涨趋势为主，上海上调 60 元/吨至 3780 元/吨，天津上调 90 元/吨至 3760 元/吨。原料端，普氏矿石指数上涨 2.1 美元至 67.45 美元/吨，港口矿石价格相反小幅下调 5 元/湿吨至 480-483 元/湿吨。天津港准一级冶金焦炭价格维稳 1835 元/吨，唐山二级冶金焦再涨 75 元/吨至 1805 元/吨。日钢焦炭采购价格再涨 50 元/吨至 1740 元/吨。国内玻璃现货价格暂稳。

综上，从昨日公布的数据来看，钢产以及下游地产、基建数据整体表现均好于市场预期，叠加唐山市要求轧钢企业在 9 月底前完成煤气发生炉专项整治，此举将会在一定程度上影响产线的正常生产，以及据市场测算对于成本将有 30-40 元/吨提升，因此，我们认为供需端阶段性均对价格构成支撑。对于板块品种的短期走势，维持震荡偏强的判断。由于玻璃远月需求无亮点，而供应端仍有小幅增量，因此判断玻璃短期将承压走弱。套利方面，建议继续关注 1801 合约卷螺价差套利。

许惠敏

黑色商品研究员 (钢、矿、玻璃)

☎ 021-68758689

✉ xuhuimin@htfc.com

从业资格号: F0284366

投资咨询号: Z0010706

尉俊毅

黑色金属研究员 (焦炭、焦煤)

☎ 021-68758689

✉ weijunyi@htfc.com

从业资格号: F0290682

投资咨询号: Z0011124

徐轲

黑色金属研究员 (钢、矿)

☎ 021-68758689

✉ xuke_zxzhx@htfc.com

从业资格号: F0290365

投资咨询号: Z0011125

表格 1: 黑色建材商品涨跌幅

合约	开盘	最高	最低	收盘	平均价	涨跌(%)	成交	持仓	成交持仓比
热轧卷板1801	3470	3595	3462	3571	3549	2.3%	85272	137718	0.62
热轧卷板1805	3346	3445	3342	3429	3422	2.1%	1730	7512	0.23
热轧卷板1710	3591	3725	3589	3698	3678	2.5%	932794	666694	1.40
螺纹钢1801	3338	3450	3335	3422	3407	1.3%	751954	1012964	0.74
螺纹钢1805	3220	3314	3213	3290	3277	1.0%	35862	86942	0.41
螺纹钢1710	3535	3668	3534	3627	3615	1.4%	6886134	4403500	1.56
铁矿石1801	467	478.5	465	474.5	472	2.6%	309434	518610	0.60
铁矿石1805	456	468.5	456	465	463	2.4%	23332	75368	0.31
铁矿石1709	482	501	481	494.5	491	3.1%	2309482	1725592	1.34
焦炭1801	1741	1786	1739.5	1783	1768	1.9%	17586	56166	0.31
焦炭1805	1663.5	1704	1662.5	1694	1687	2.0%	334	2166	0.15
焦炭1709	1841.5	1910	1840	1906	1880	3.3%	202528	243216	0.83
焦煤1801	1119.5	1163.5	1117.5	1155.5	1145	3.0%	20992	78776	0.27
焦煤1805	1085.5	1128	1081.5	1127	1109	4.2%	474	926	0.51
焦煤1709	1170.5	1234	1166.5	1222	1203	4.4%	250036	292702	0.85
玻璃1801	1318	1339	1317	1332	1330	1.0%	25454	62086	0.41
玻璃1805	1275	1296	1275	1290	1287	1.0%	566	2028	0.28
玻璃1709	1358	1393	1356	1381	1377	1.7%	299594	295382	1.01

数据来源: Wind 华泰期货研究所

表格 2: 现货价格及期现价差

	HRB400-20MM上海	HRB400-20MM天津	螺纹钢近月-现货	热轧4.75MM上海	热轧4.75MM广州	热轧4.75MM天津	冷轧1MM上海	冷轧1MM天津	热轧近月-现货
报价	3750	3770		3780	3820	3760	4220	4150	
变动	30	50		60	10	90	30	30	
折盘面价	3863	3860	-233	3780	3820	3760	--	--	-82
	钢坯唐山	镀锌板1MM	澳煤中等挥发分	焦煤主力-现货	准一级冶金焦天津港平仓价	二级冶金焦天津港平仓价	焦炭主力-现货	PB粉61.5%湿吨青岛车板价	铁矿石近月-现货
报价	3470	4710	158.25		1835	1910		480	
变动	70	20	0		0	50		-5	
折盘面价	--	--	1361	-139	--	1960	-54	530	-35
	河北安全	河北大光明	荆州亿钧	武汉长利	玻璃主力-现货				
报价	1335	1309	1504	1531					
变动	0	0	0	0					
折盘面价	1265	1239	1484	1531	116				

数据来源: Wind 华泰期货研究所

宏观及行业消息:

1、6月全国粗钢日均产量244.1万吨

国家统计局数据显示:2017年6月全国粗钢日均产量244.1万吨,较5月份增长4.7%;钢材日均产量325.2万吨;生铁日均产量205.6万吨。

2017年6月我国粗钢产量7323万吨,同比增长5.7%;1-6月我国粗钢产量41975万吨,同比增长4.6%。

2017年6月我国生铁产量6168万吨,同比增长2.2%;1-6月我国生铁产量36256万吨,同比增长3.4%。

2017年6月我国钢材产量9757万吨,同比增长0.7%;1-6月我国钢材产量55155万吨,同比增长1.1%。

2、2017年1-6月份全国固定资产投资增长8.6%

2017年1-6月份，全国固定资产投资（不含农户）280605亿元，同比增长8.6%，增速与1-5月份持平。从环比速度看，6月份比5月份增长0.73%。

分产业看，第一产业投资8694亿元，同比增长16.5%，增速比1-5月份回落0.4个百分点；第二产业投资105807亿元，增长4%，增速比1-5月份提高0.4个百分点；第三产业投资166104亿元，增长11.3%，增速比1-5月份回落0.3个百分点。

第二产业中，工业投资104203亿元，同比增长4.6%，增速比1-5月份提高0.5个百分点。其中，采矿业投资3955亿元，同比下降6.4%，降幅比1-5月份收窄5个百分点；制造业投资86809亿元，同比增长5.5%，增速比1-5月份提高0.4个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资13438亿元，增长2.5%，增速比1-5月份提高0.1个百分点。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）59422亿元，同比增长21.1%，增速比1-5月份提高0.2个百分点。其中，水利管理业投资增长17.5%，增速比1-5月份提高2.8个百分点；公共设施管理业投资增长25.4%，增速比1-5月份提高0.2个百分点；道路运输业投资增长23.2%，增速比1-5月份提高0.1个百分点；铁路运输业投资增长1.9%，增速比1-5月份回落1.5个百分点。

2、2017年1-6月份全国固定资产投资增长8.6%

全国房地产开发投资50610亿元，同比名义增长8.5%，增速比1-5月份回落0.3个百分点。房地产开发企业房屋施工面积692326万平方米，同比增长3.4%，增速比1-5月份提高0.3个百分点。商品房销售面积74662万平方米，同比增长16.1%，增速比1-5月份提高1.8个百分点。商品房待售面积64577万平方米，比5月末减少1441万平方米。其中，住宅待售面积减少1305万平方米，办公楼待售面积减少60万平方米，商业营业用房待售面积减少128万平方米。

房地产开发企业到位资金75765亿元，同比增长11.2%，增速比1-5月份提高1.3个百分点。其中，国内贷款13352亿元，增长22.1%；利用外资104亿元，增长58.9%；自筹资金23273亿元，下降2.3%；其他资金39035亿元，增长17.2%。在其他资金中，定金及预收款23226亿元，增长22.7%；个人按揭贷款12000亿元，增长6.7%。

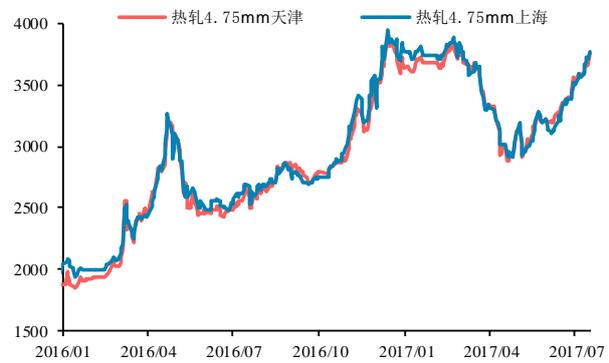
房地产开发景气指数为101.37，比5月份提高0.19点。

图 1: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 2: 热卷现货价格 单位: 元/吨



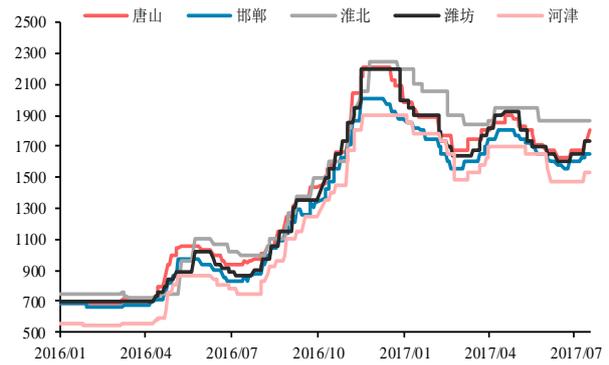
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 3: 铁矿石现货价格 单位: 元 (美元, 右) /吨



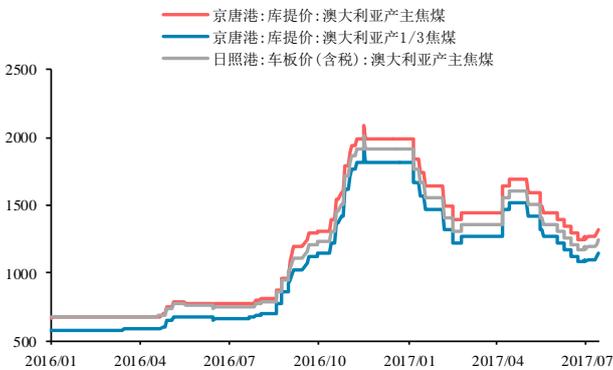
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 4: 焦炭现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 5: 焦煤现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 6: 螺纹钢期现价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 7: 热卷期现价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 8: 铁矿石期现价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 9: 焦煤期现价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 10: 焦炭期现价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 11: 钢厂现货模拟利润 单位: 元/吨



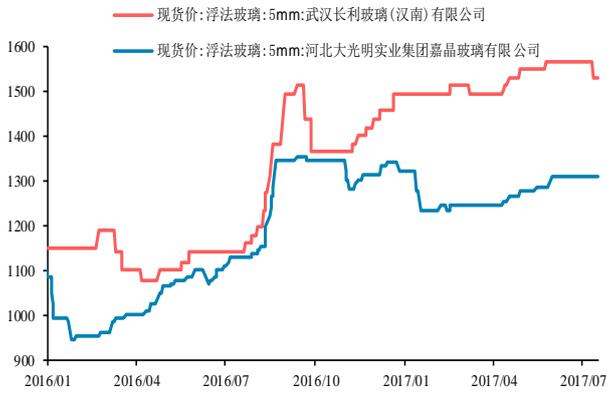
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 12: 盘面钢厂利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 13: 玻璃现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 14: 玻璃期现价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com