

华泰期货研究所 黑色及建材组

## 煤焦现货挺价 黑色系整体延续震荡走势

### 总结与操作建议

昨日黑色金属板块中焦炭主力合约依然保持相对强势，独涨1.8%，反观其他黑色系主力合约，则均有不同程度跌幅，矿石1801合约继续领跌，跌幅达到3.8%，成品材卷螺主力日盘跌幅在2%上下。夜盘时段双焦主力小幅高开后维持震荡走势，钢矿主力虽然低开，但在双焦的影响，纷纷呈现震荡上行走势，夜盘收盘黑色系主力合约涨跌幅维持在±1.5%之内。

现货方面，昨日唐山方坯价格维稳3840元/吨，各地三级螺纹钢现货价小幅下调，上海下调40元/吨至4080元/吨，天津下调20元/吨至4000元/吨。各地4.75MM热轧现货价格亦出现小幅回调，上海下调20元/吨至4250元/吨，天津下调10元/吨至4250元/吨。原材料端，外盘普氏指数昨日继续下跌1.65美元至74.75美元/吨，港口矿石价格下调3元/湿吨至575-577元/湿吨。天津港准一级冶金焦炭价格维稳2225元/吨，唐山二级冶金焦维稳2190元/吨。华北、华中等地玻璃现货价格再现10-20元/吨涨幅。

综上，今日江苏、河南等地先后出台煤炭减量方案，叠加现货价格的相对坚挺致使期货盘面焦炭在黑色板块中表现偏强，并在夜盘时段带动板块品种整体止步下跌。在看到煤焦现货价格出现松动之前，我们认为煤焦品种相对偏强格局有望维持，短期黑色金属板块整体延续震荡走势。玻璃旺季表现或落空，中长期维持空头思维。但考虑周边黑色情绪十分火热，玻璃难以单独下跌。建议单边暂维持观望。套利方面，前期建议在1801合约上布局多热轧空螺纹、多焦煤空焦炭继续持有。

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\_zzxh@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	4230	4269	4193	4217	4228	-1.8%	1019244	975726	1.04
热轧卷板1805	4069	4101	4041	4061	4073	-1.6%	60498	38424	1.57
热轧卷板1710	4275	4308	4246	4271	4279	-1.5%	17862	89784	0.20
螺纹钢1801	3998	4027	3934	3958	3982	-2.4%	4500946	3658508	1.23
螺纹钢1805	3872	3897	3823	3846	3862	-2.0%	734088	305770	2.40
螺纹钢1710	4113	4120	4056	4075	4092	-1.8%	91448	310258	0.29
铁矿石1801	551	556.5	540.5	545.5	550	-3.8%	3291534	1750582	1.88
铁矿石1805	532	538	522.5	527	532	-3.6%	116242	144974	0.80
铁矿石1709	587	587	583	583	585	-3.0%	300	4286	0.07
焦炭1801	2343	2390	2321.5	2375.5	2358	1.8%	446016	282564	1.58
焦炭1805	2196	2229	2176	2215	2205	0.8%	8062	16882	0.48
焦炭1709	2200	2200	2200	2200	2200	0.3%	200	3374	0.06
焦煤1801	1394	1418	1351.5	1398	1389	-0.9%	542376	305722	1.77
焦煤1805	1324	1333.5	1277	1314.5	1309	-1.8%	6594	9782	0.67
焦煤1709	1109	1189	1092	1170	1163	-0.8%	196	4606	0.04
玻璃1801	1402	1403	1375	1381	1391	-1.4%	238038	274834	0.87
玻璃1805	1371	1376	1351	1356	1363	-1.2%	5492	16926	0.32
玻璃1709	0	0	0	0	0	-0.7%	0	208	0.00

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	螺纹主力-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	热轧主力-现货
报价	4120	4000		4250	4390	4250	4740	4560	
变动	-40	-20		-20	-20	-10	-20	-30	
折盘面价	4244	4090	-132	4250	4390	4250	--	--	-33
	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	铁矿石主力-现货
报价	3810	5040	190		2225	2370		577	
变动	-30	-10	0		0	0		-3	
折盘面价	--	--	1566	-168	--	2420	-45	636	-90
	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	1457	#N/A	1598	1642					
变动	21	#N/A	0	19					
折盘面价	1387	#N/A	1578	1642	-6				

数据来源: Wind 华泰期货研究所

### 宏观及行业消息:

#### 1、江苏: 上半年煤炭消费量减少未达时序进度要求, 进一步推进全省减煤工作, 严查涉煤违规行为

江苏省近日下发《关于进一步推进全省减煤工作的通知》, 严禁建设钢铁、水泥熟料、平板玻璃等产能过剩行业新增产能项目, 加快推进重点用煤行业及其他重点用煤单位“煤改电”“煤改气”工作。压减燃煤机组发电量, 煤电机组全年发电量力争减少 150 亿千瓦时。确保年底前完成 10 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉整合关停, 加快推进 35 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉淘汰或替代。严查涉煤违规行为, 新上耗煤项目一律实施煤炭减量或等量替代。

#### 2、环保部本月底前组建京津冀大气环保局 首战瞄准今冬明春大气污染

接近环保部的消息人士称, 《跨地区环保机构试点方案》已向京津冀三地征求意见, 明确在环保部设立京津冀大气环境保护局。环保部部长李干杰称, 力争 9 月底前完成跨地区环保机构试点筹备组建和试运行, 发挥其在今冬明春大气污染综合治理攻坚战中的作用。

### 3、河南年产 30 万吨以下小煤矿将全部关闭，烟花爆竹企业全部退出

河南将加快淘汰落后产能，推进灾害多发、扭亏无望的国有煤矿依法退出关闭，将年产 30 万吨以下的小煤矿全部关闭，并在 10 月中旬前，将全省仅剩的 4 家烟花爆竹企业全部退出。河南省政府安委会副主任、省安监局局长张雷明说，河南将暂停新建、扩建开采垂直深度超千米的地下开采矿山和安全距离小于 300 米的露天矿山，暂停新建、扩建开采规模低于 30 万吨/年的铝土矿、硫铁矿等。

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



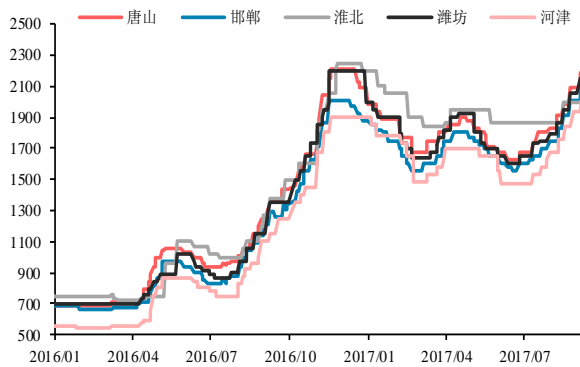
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 3：铁矿石现货价格 单位：元（美元，右）/吨

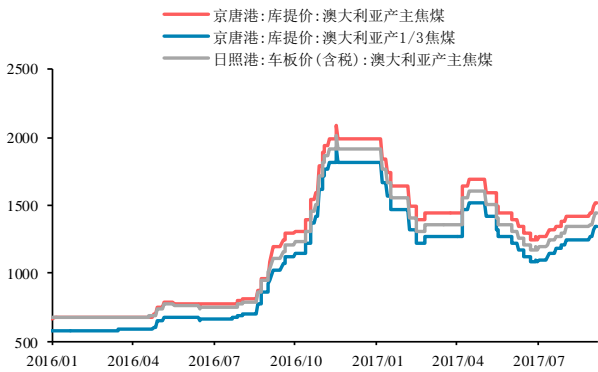


数据来源：Wind 华泰期货研究所

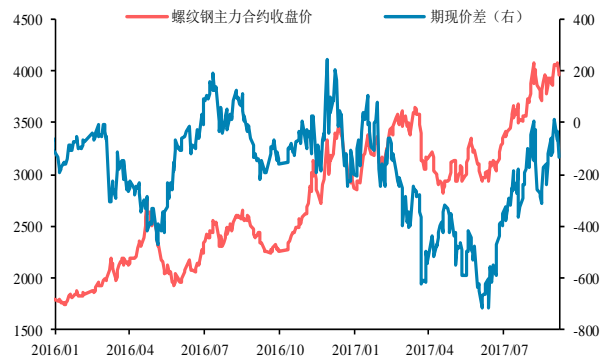
图 4：焦炭现货价格 单位：元/吨



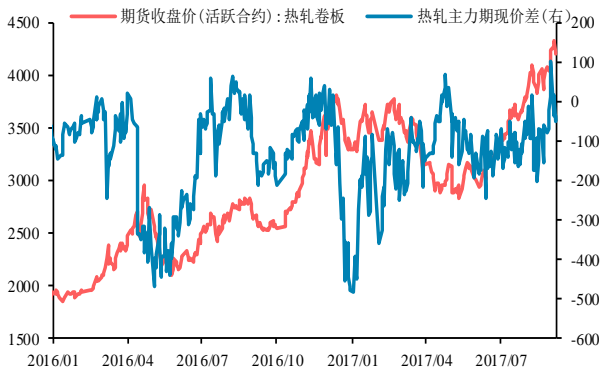
数据来源：Wind 华泰期货研究所

**图 5：焦煤现货价格** 单位：元/吨


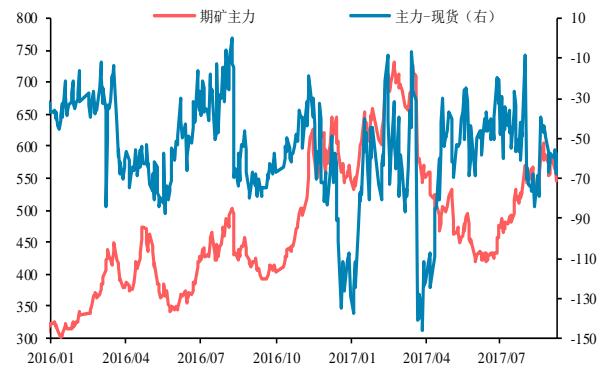
数据来源：Wind 华泰期货研究所

**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


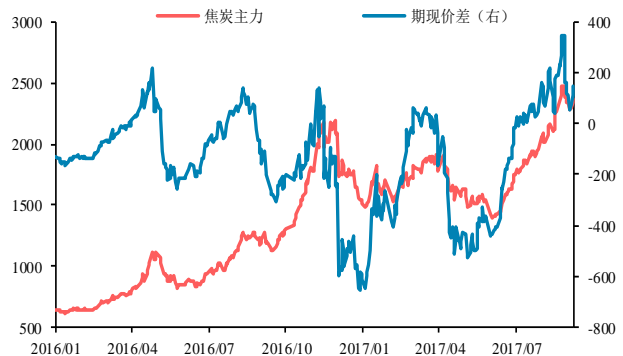
数据来源：Wind 华泰期货研究所

**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

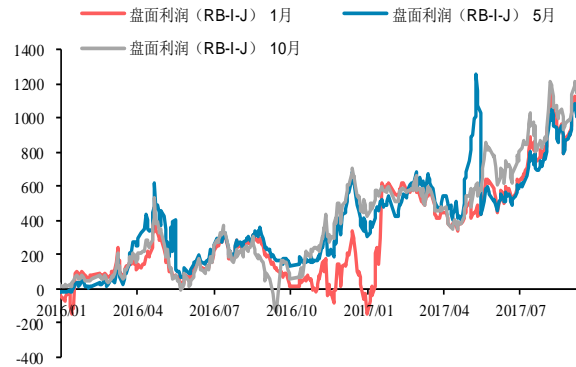

数据来源：Wind 华泰期货研究所

**图 10：焦炭期现价差** 单位：元/吨


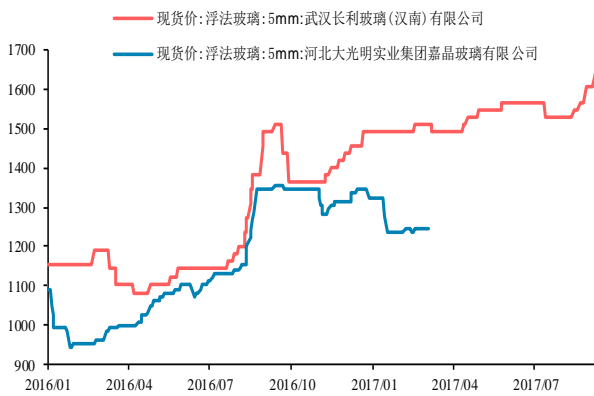
数据来源：Wind 华泰期货研究所

**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](http://www.htfc.com)