

华泰期货研究所 黑色及建材组

## 黑色小幅回调 现货补涨对期价形成支撑

### 总结与操作建议

昨日白天盘黑色金属各品种均小幅下跌，其中铁矿石1709合约持仓量大幅下降，率先完成了移仓换月。从跌幅来看，螺纹钢跌0.94%、铁矿石跌0.7%、焦炭跌0.53%，焦煤跌幅最大，达到1.71%。夜盘受山西焦煤集团汾西矿业宜兴煤业井底涌水事故影响，焦煤高开高走，其余品种均小幅低开，收盘小幅走高。

现货方面，昨日螺纹钢现货价格继续上涨，华北、华东地区跌幅靠前，上海涨30至3880元/吨，天津上涨40元/吨至3780元/吨。热轧现货价格则涨跌互现，其中上海上涨10元/吨至3860元/吨，天津下跌10元/吨至3790元/吨。原料端，外盘矿石普氏指数报价大涨4.45美元至74美元，港口矿石价格上涨37元至560元/湿吨。天津港准一级冶金焦炭价格维稳1900元/吨，普氏澳洲中等挥发焦煤涨2美元至170美元/吨。国内玻璃现货价格小幅上涨。

消息面，7月中旬重点钢企粗钢日产估算值为187.62万吨，环比增0.47%；全国估算值为235.33万吨，环比增0.36%。非重点企业估算值为47.71万吨，环比减0.92%。月末重点企业库存为1291.59万吨，环比减0.21%。

综上，随着现货价格的补涨，螺纹钢及铁矿石贴水有所扩大，因此，现货保持坚挺对期货有一定支撑作用。山西焦煤集团发生涌水事故可能会导致其他矿接受安全检查，影响产量，短期对炼焦煤价格形成支撑，可小仓位做多。近期原材料涨幅大于成品，可把握做空成品材盘面利润套利机会。

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 | 3699   | 3724  | 3658   | 3670   | 3685 | 0.5%  | 118272  | 228122  | 0.52  |
| 热轧卷板1805 | 3553   | 3589  | 3526   | 3537   | 3556 | 0.7%  | 1438    | 8976    | 0.16  |
| 热轧卷板1710 | 3796   | 3828  | 3758   | 3766   | 3784 | 0.2%  | 465930  | 493400  | 0.94  |
| 螺纹钢1801  | 3580   | 3610  | 3545   | 3559   | 3574 | 0.8%  | 1591240 | 1594136 | 1.00  |
| 螺纹钢1805  | 3446   | 3471  | 3420   | 3437   | 3447 | 0.9%  | 51400   | 106178  | 0.48  |
| 螺纹钢1710  | 3710   | 3759  | 3693   | 3698   | 3717 | 1.0%  | 4104670 | 2894894 | 1.42  |
| 铁矿石1801  | 549    | 555   | 543    | 546.5  | 549  | 2.4%  | 1355682 | 1157918 | 1.17  |
| 铁矿石1805  | 529.5  | 535.5 | 525    | 528    | 530  | 2.1%  | 42080   | 71726   | 0.59  |
| 铁矿石1709  | 575    | 582   | 566.5  | 566.5  | 574  | 2.2%  | 1106308 | 696578  | 1.59  |
| 焦炭1801   | 1959   | 1993  | 1952.5 | 1976.5 | 1975 | 2.4%  | 73538   | 119342  | 0.62  |
| 焦炭1805   | 1834   | 1862  | 1833.5 | 1857.5 | 1850 | 1.4%  | 786     | 2918    | 0.27  |
| 焦炭1709   | 2062   | 2067  | 2038   | 2053   | 2050 | 1.9%  | 126676  | 171272  | 0.74  |
| 焦煤1801   | 1270   | 1296  | 1261   | 1268.5 | 1278 | 1.5%  | 71346   | 130282  | 0.55  |
| 焦煤1805   | 1200.5 | 1220  | 1200.5 | 1201.5 | 1209 | 0.2%  | 196     | 1040    | 0.19  |
| 焦煤1709   | 1338   | 1346  | 1313   | 1321   | 1331 | 1.3%  | 156712  | 196204  | 0.80  |
| 玻璃1801   | 1382   | 1386  | 1375   | 1381   | 1381 | 0.4%  | 28902   | 87320   | 0.33  |
| 玻璃1805   | 1339   | 1341  | 1330   | 1336   | 1334 | 0.4%  | 598     | 2918    | 0.20  |
| 玻璃1709   | 1420   | 1425  | 1410   | 1417   | 1418 | 0.1%  | 138670  | 302858  | 0.46  |

数据来源: Wind 华泰期货研究所

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 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   | 3880          | 3780          |          | 3860       | 3900       | 3790       | 4400    | 4330    |         |
| 变动   | 30            | 40            |          | 10         | 40         | -10        | 0       | 40      |         |
| 折盘面价 | 3996          | 3870          | -172     | 3860       | 3900       | 3790       | --      | --      | -94     |

|      | 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   | 3550 | 4770   | 161.25  |         | 1900         | 1960        |         | 560             |          |
| 变动   | 0    | 0      | 0       |         | 0            | 0           |         | 35              |          |
| 折盘面价 | --   | --     | 1377    | -56     | --           | 2010        | 43      | 617             | -50      |

|      | 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   | 1345 | 1320  | 1504 | 1531 |         |
| 变动   | 10   | 11    | 0    | 0    |         |
| 折盘面价 | 1275 | 1250  | 1484 | 1531 | 142     |

数据来源: Wind 华泰期货研究所

## 宏观及行业消息:

### 1、7月中旬重点钢铁企业粗钢日均产量185.78万吨

据中钢协统计,2017年7月中旬会员钢企粗钢日均产量185.78万吨,旬环比增加0.81万吨,增幅0.44%;全国预估日均产量235.33万吨,旬环比增加0.84万吨,增幅0.36%。旬末重点企业库存为1291.59万吨,环比减0.21%

### 2、山西焦煤集团汾西矿业一煤矿发生涌水事故 3人失联

记者近日从山西焦煤集团了解到,8月1日11时25分,山西焦煤集团汾西矿业宜兴煤业井底发生涌水事故,目前3人失联。

初步了解,事故发生时,井下已停用的原回风井塌陷,涌水将井底防水闭冲塌。

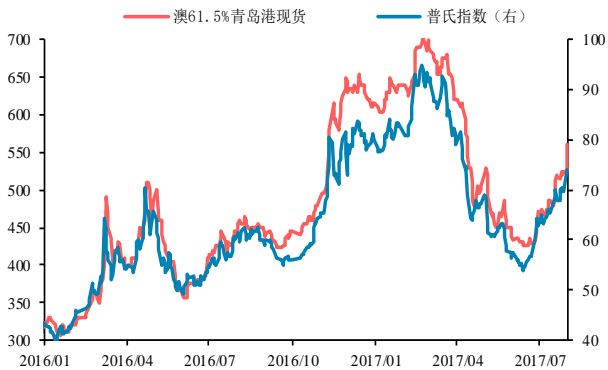
事故发生后,矿井立即启动应急预案,组织撤人。截至13时35分,当班入井247人已安全升井244人,3人失联。抢险救援正在紧张有序进行。

**图 1: 螺纹钢现货价格** 单位: 元/吨

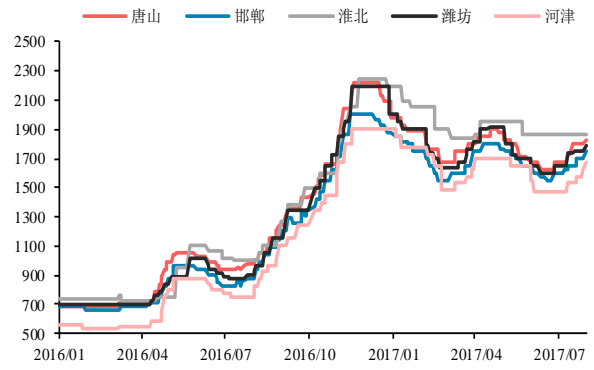

数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 2: 热卷现货价格** 单位: 元/吨

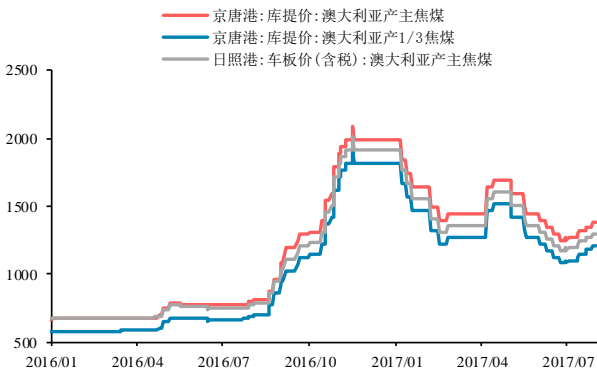

数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 3: 铁矿石现货价格** 单位: 元 (美元, 右) /吨


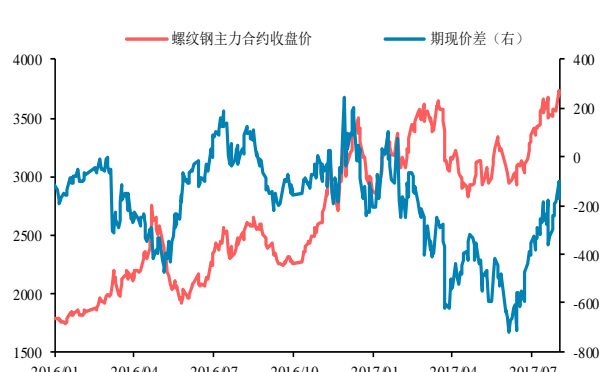
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**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


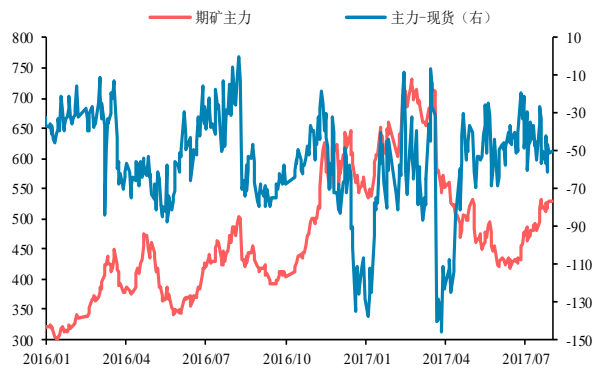
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 7: 热卷期现价差 单位: 元/吨



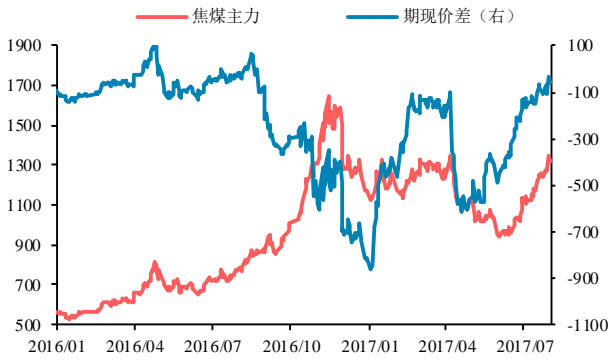
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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



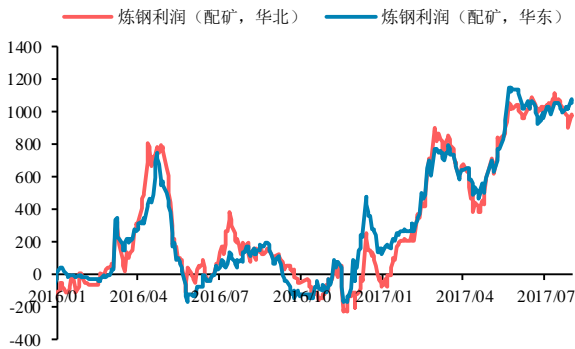
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 10: 焦炭期现价差 单位: 元/吨



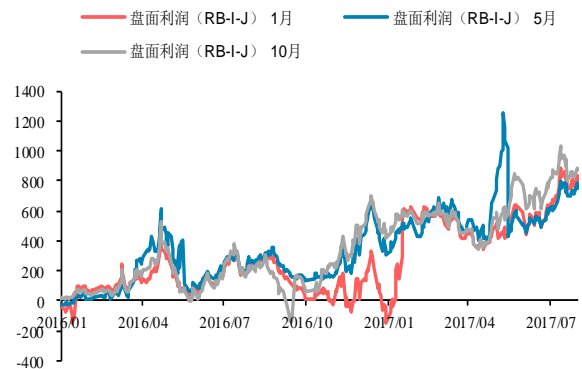
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 11: 钢厂现货模拟利润 单位: 元/吨



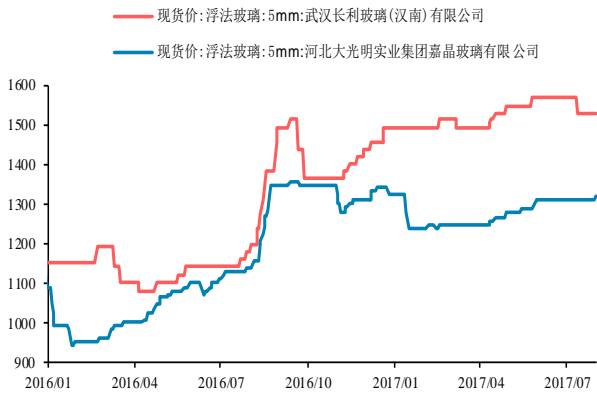
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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)