

华泰期货研究所 黑色及建材组

盘面反弹修复基差 现货表现疲弱

总结与操作建议

昨日白天盘黑色整体延续基差收敛反弹行情，但现货跟涨乏力，反弹力度较弱。隔夜大商所休市，仅上期所有夜盘。晚间螺纹、热卷大幅拉涨，螺纹近月反弹至 3433，10 月反弹至 3217；热卷近月反弹至 3344，10 月反弹至 3253。

托盘货集中释放之后，成品现货短期趋于弱稳。昨日，上海螺纹报价持平 3580，天津螺纹涨 20 至 3600；热卷上海涨 20 至 3340。价格探涨后成交缩量，且后期到货量压力增多，现货推涨乏力。隔夜成品材反弹之后，螺纹近月仍贴水 300 元/吨，远月贴水 450+，较前期 600+略有缩窄但仍在极值区间；热卷近月较现货几乎平水，远月贴水 100，热卷收敛已经到位。原料端，矿市现货连续三日报价持平 620 元/湿吨，昨日成交缩量。近月贴水 50，远月贴水仍在 100+。焦炭迎来第三轮涨势，但随着下游钢市走弱，双焦现货跟涨空间有限。

消息面，近日各省份陆续公布 2017 年钢铁去产能实际方案，关注其中实际在产产能比例。多部委联合印发《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》，规定京津冀地区采暖季钢铁限产 50%。此方案目前只影响到 1801 以后的合约，且是否能落地存在很大疑问。

操作上，清明节前后黑色将延续基差反弹行情。但现货端疲弱难以配合，此轮反弹高度不看好，不建议参与。空单离场后观望为主，热卷基差收敛已到位，可少量试空。双焦现货仍偏强，但盘面预期较足，双焦多单逐步止盈。

表格 1：黑色建材商品涨跌幅

合约	开盘	最高	最低	收盘	均价	涨跌(%)	成交	持仓	成交持仓比
热轧卷板1705	3300	3319	3281	3300	3302	0.9%	117296	266566	0.44
热轧卷板1710	3202	3242	3170	3191	3203	0.5%	345988	398342	0.87
热轧卷板1801	3128	3162	3100	3120	3132	0.6%	1370	6682	0.21
螺纹钢1705	3374	3400	3354	3379	3378	1.2%	429502	852436	0.50
螺纹钢1710	3169	3189	3121	3142	3155	0.6%	3670026	2419084	1.52
螺纹钢1801	3013	3036	2985	3007	3014	1.2%	88546	177690	0.50
铁矿石1705	643.5	646.5	633	636	641	0.3%	206438	289288	0.71
铁矿石1709	571	581.5	556	559	568	-0.4%	1887040	1356742	1.39
铁矿石1801	517	530	506	508	517	-0.2%	84554	206732	0.41
焦炭1705	1917	1935	1902	1907	1916	0.3%	54848	67464	0.81
焦炭1709	1719	1772.5	1717	1746	1743	3.9%	75972	71814	1.06
焦炭1801	1632.5	1680	1627.5	1662	1660	4.1%	974	2550	0.38
焦煤1705	1281	1298.5	1268.5	1281	1285	1.3%	53836	74084	0.73
焦煤1709	1201.5	1238.5	1194	1212	1215	2.8%	68190	82288	0.83
焦煤1801	1140.5	1188	1140.5	1178	1168	3.7%	500	1760	0.28
玻璃1705	1273	1285	1260	1283	1273	1.0%	231108	198170	1.17
玻璃1709	1255	1258	1240	1251	1250	0.0%	76674	75080	1.02
玻璃1801	1218	1223	1207	1215	1215	-0.2%	1374	4710	0.29

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_zxzh@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	3580	3600		3340	3450	3340	3880	3770	
变动	0	20		20	0	0	0	0	
折盘面价	3687	3730	-308	3340	3450	3340	--	--	-40

其他现货上海	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%湿吨青島车板价	铁矿石近月-现货
报价	3130	4550	162		2130	1900		620	
变动	10	0	0		0	0		-	
折盘面价	--	--	1300	-19	--	1950	-43	682	-46

	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	1272	1246	1494	1457	
变动	0	0	0	0	
折盘面价	1202	1176	1474	1457	81

数据来源: Wind 华泰期货研究所

宏观及行业消息:

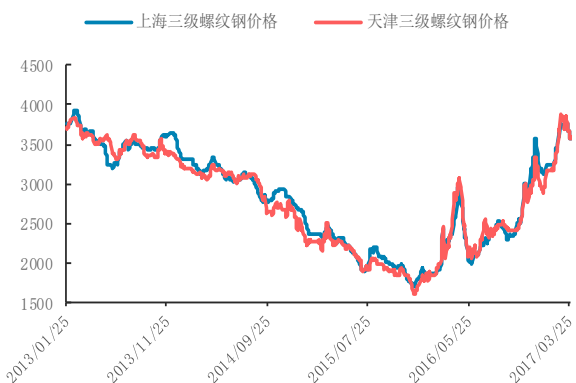
1、 京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案发布

环保部、发展改革委、财政部、能源局和北京、天津、河北、河南、山东、山西 6 省市日前公布《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》，明确了“2+26”城市今年的大气污染防治任务。方案对一些治理工作提出了细致的要求，并设定时间表。如北京、天津、河北 8 市和郑州、安阳、焦作等城市，10 月底前基本完成违法“小散乱污”企业依法取缔工作。

针对这一地区的治理难点，即冬季燃煤问题，方案提出今年“2+26”城市实现煤炭消费总量负增长。全面加强城中村、城乡接合部和农村地区散煤治理，北京、天津、廊坊、保定市 10 月底前完成“禁煤区”建设任务，10 月底前完成小燃煤锅炉“清零”工作。

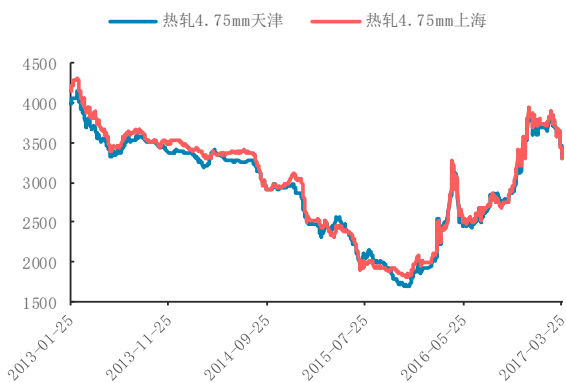
在水泥、铸造等行业继续全面实施错峰生产的基础上，石家庄、唐山、邯郸、安阳等重点城市，采暖季钢铁产能限产 50%。实施电解铝、化工类企业生产调控。

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



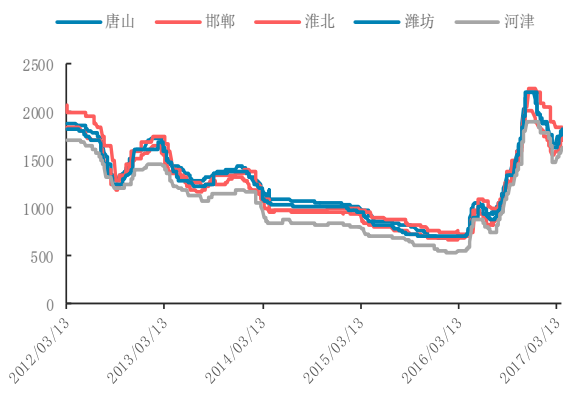
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 3：铁矿石现货价格 单位：元（美元，右）/吨



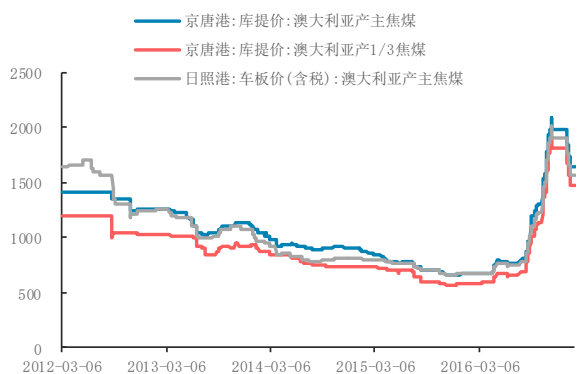
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 4：焦炭现货价格 单位：元/吨



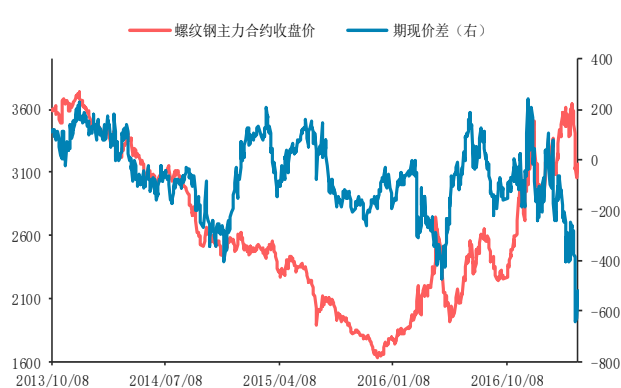
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 5：焦煤现货价格 单位：元/吨



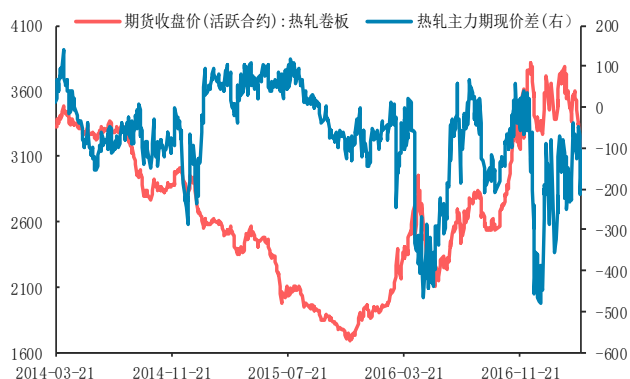
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 6：螺纹钢期现价差 单位：元/吨



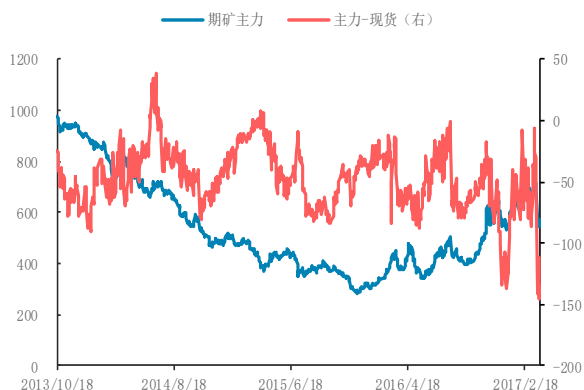
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 7: 热卷期现价差 单位: 元/吨



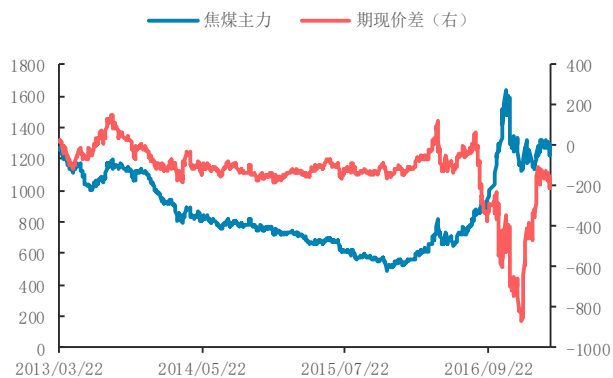
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 8: 铁矿石期现价差 单位: 元/吨



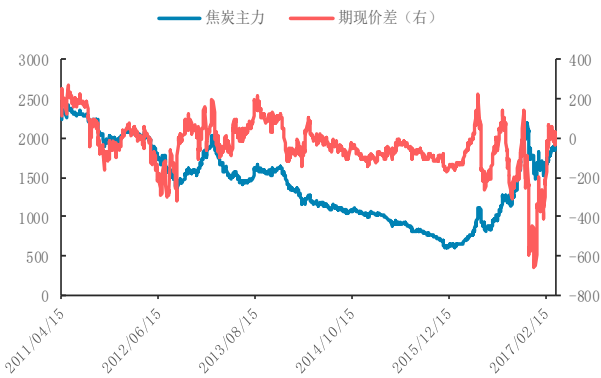
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 9: 焦煤期现价差 单位: 元/吨



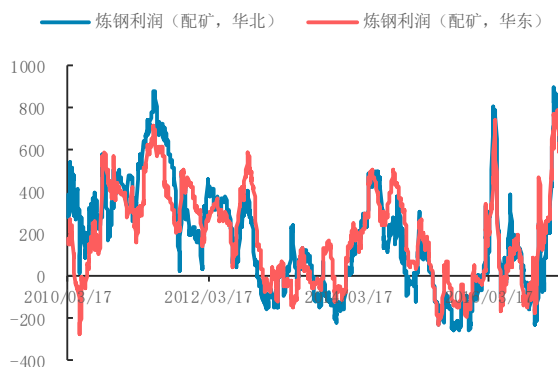
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 10: 焦炭期现价差 单位: 元/吨



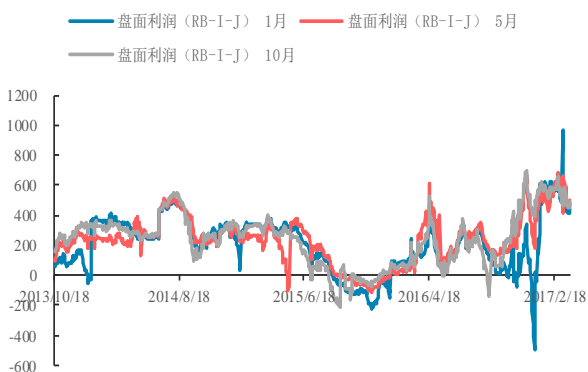
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 11: 钢厂现货模拟利润 单位: 元/吨



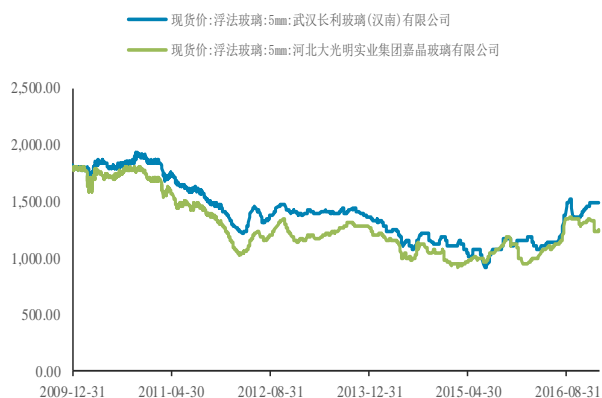
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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