

华泰期货研究所 黑色及建材组

黑色5月合约强势明显 多单可继续持有

总结与操作建议

受周末钢坯价格上涨70元/吨利好影响，昨日黑色金属开盘后快速拉升，此后小幅下跌，钢矿强于煤焦。白天盘螺纹1801合约跌2.01%，铁矿跌2.24%，焦煤跌2.95%，焦炭跌4.23%，焦炭继续领跌。昨日钢坯价格暂稳，夜盘黑色整体探底回升，受唐山限产影响，螺纹、焦炭涨在1%以上，焦煤小幅下跌。

现货方面，各地三级螺纹钢现货价格小幅上涨，上海上涨20元/吨至3950元/吨，天津持平于3830元/吨。各地4.75MM热轧现货价格涨跌互现，上海下跌20至4170元/吨，天津持平于4110元/吨。原料端，外盘矿石普氏指数报价上涨0.1至60.75美元，港口矿石价格上涨10至470元/湿吨。天津港准一级冶金焦炭价格2140元/吨，日照港准一级冶金焦炭价格2080元/吨，国内炼焦煤价格稳中有降。全国范围玻璃现货价格暂稳。

消息面，唐山24日0时-27日24时，钢铁企业在确保安全生产下，采用湿法脱硫的烧结机、竖炉全停产，采用半干法脱硫烧结机继续限产50%。焦化行业，在确保安全生产的前提下，焦化企业出焦时间延长到48小时。铸造行业停产。轧钢（燃用天然气、煤气或电加热的轧钢企业除外）企业停产。

综上，近期黑色各品种走势分化明显，部分多头转移至1805合约，各原料品种5-1价差快速拉大。唐山再度下发限产文件，短期钢焦供给下降，建议做多螺纹1805合约。套利方面，前期建议在1801合约上布局多热卷空螺纹，该组合可继续持有，考虑到钢厂取暖季限产将影响贸易商冬储，明年春季钢材存在供不应求可能性，建议继续持有买螺纹1805合约抛1801合约套利组合。

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	4109	4110	3951	4040	4032	1.4%	1187056	984584	1.21
热轧卷板1805	3944	3954	3847	3925	3910	2.0%	273752	145880	1.88
热轧卷板1710	3762	3765	3687	3747	3734	1.7%	1566	2330	0.67
螺纹钢1801	3777	3778	3602	3700	3695	0.6%	4416066	3120240	1.42
螺纹钢1805	3696	3703	3564	3677	3661	1.4%	2395574	921148	2.60
螺纹钢1710	3529	3536	3440	3518	3499	1.4%	28950	35280	0.82
铁矿石1801	467	471.5	448	458.5	459	1.2%	3844928	2023044	1.90
铁矿石1805	471	485.5	457	480	475	4.8%	766616	512956	1.49
铁矿石1809	466	480.5	452.5	475.5	469	5.2%	98542	142868	0.69
焦炭1801	1764	1779	1667	1688	1705	-2.2%	694882	318346	2.18
焦炭1805	1748	1776	1701	1764	1741	1.6%	43088	35422	1.22
焦炭1809	1703	1739.5	1671	1725.5	1703	1.9%	744	1854	0.40
焦煤1801	1154	1168	1106	1118.5	1128	-0.4%	598404	287606	2.08
焦煤1805	1174	1187.5	1143	1181	1168	3.0%	36772	37960	0.97
焦煤1809	1154.5	1165.5	1125.5	1158	1149	2.3%	270	614	0.44
玻璃1801	1395	1398	1358	1362	1377	-1.3%	233208	190572	1.22
玻璃1805	1347	1348	1319	1323	1332	-1.0%	12056	22054	0.55
玻璃1809	1340	1346	1318	1323	1331	-0.7%	396	4024	0.10

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	3950	3830		4170	4280	4110	4690	4580	
变动	20	0		-20	0	0	20	90	
折盘面价	4069	3920	-220	4170	4280	4110	--	--	-130
	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	二级冶金焦日照港平仓价	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	#N/A	4850	165		2140	1950		470	
变动	#N/A	0	0		0	-50		10	
折盘面价	--	--	81	1038	--	2000	-312	519	-61
	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	1477	#N/A	1635	1660					
变动	0	#N/A	0	0					
折盘面价	1407	#N/A	1615	1660	-45				

数据来源: Wind 华泰期货研究所

宏观及行业消息:

1、唐山市人民政府办公厅关于进一步加大减排力度应对重污染天气过程的通知

唐山 24 日 0 时-27 日 24 时, 钢铁企业在确保安全生产下, 采用湿法脱硫的烧结机、竖炉全停产, 采用半干法脱硫烧结机继续停限产 50%。焦化行业, 在确保安全生产的前提下, 焦化企业出焦时间延长到 48 小时。铸造行业停产。轧钢(燃用天然气、煤气或电加热的轧钢企业除外) 企业停产。唐山 24 日 0 时至 27 日 24 时, 钢铁、焦化等重点用车企业不允许运输车辆进出厂区(保证安全生产运行的运输车辆除外)。28 日 0 时后上述行业用车企业按错峰运输 50%减排措施执行。港口集疏运车辆禁止进出港区(民生保障物资或特殊需求产品以及为外贸货物、进出境旅客提供港口集输运服务的国 IV 及以上排放标准的车辆除外)

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



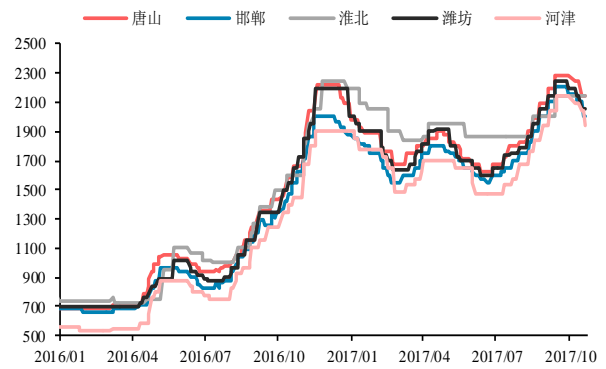
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 3: 铁矿石现货价格 单位: 元 (美元, 右) /吨



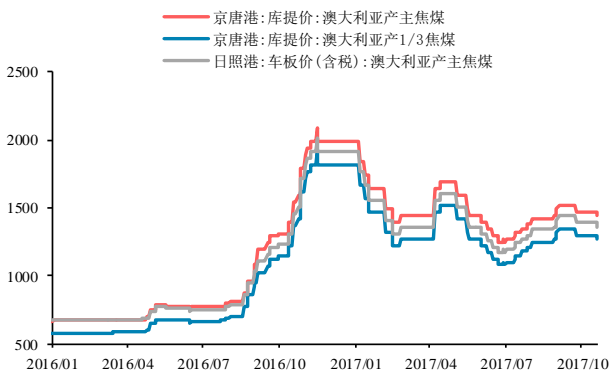
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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



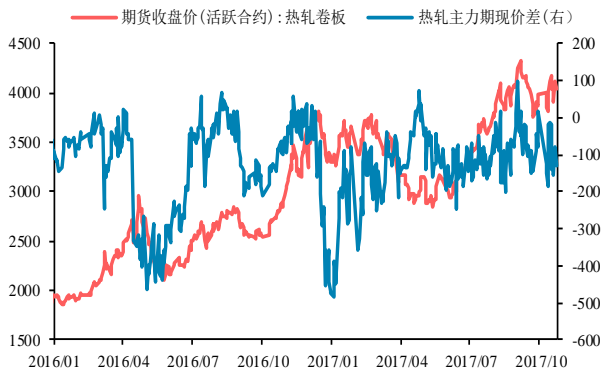
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 6: 螺纹钢期现价差 单位: 元/吨



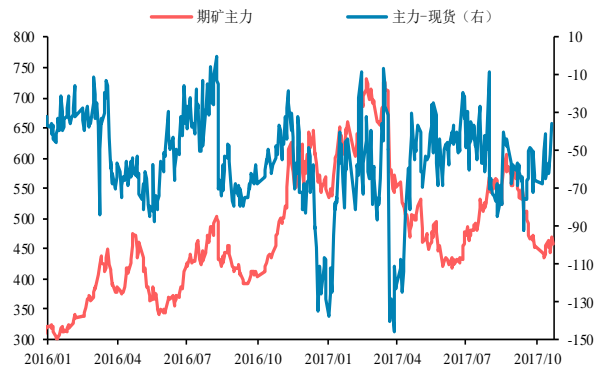
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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



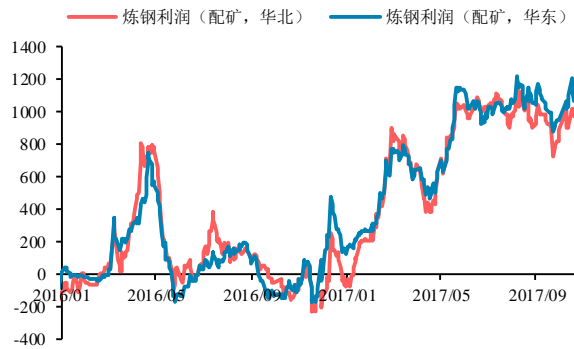
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 10: 焦炭期现价差 单位: 元/吨



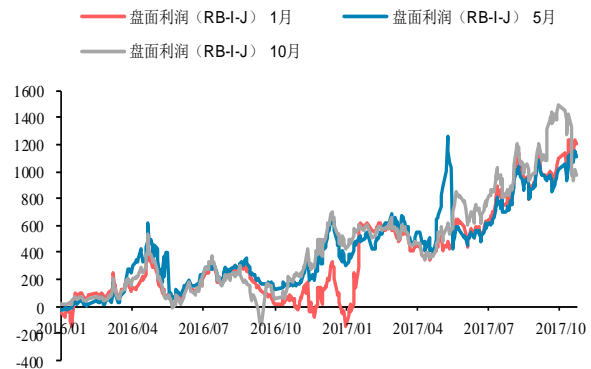
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 11: 钢厂现货模拟利润 单位: 元/吨



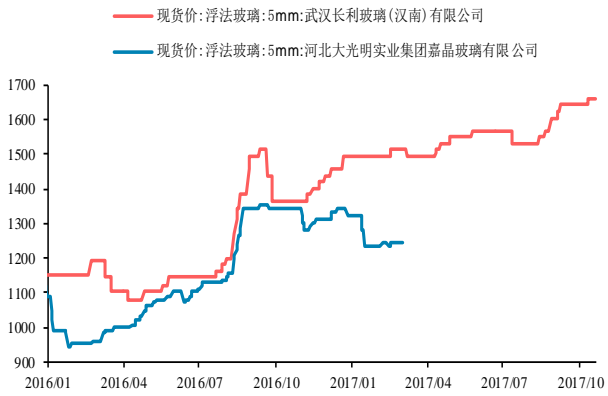
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 12: 盘面钢厂利润 单位: 元/吨



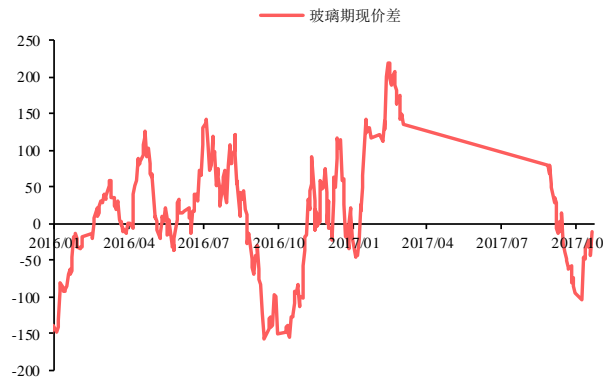
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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