

华泰期货研究所 黑色及建材组

现货焦强螺弱 黑色走势分化

总结与操作建议

昨日黑色金属各品种白天盘探底回升，夜盘集体反弹。白天盘黑色各品种早盘延续了隔夜的跌势，临近中午在焦炭大幅拉升带动下展开反弹，焦炭收盘仅跌0.25%，而跌幅最大的铁矿石达到4.54%的跌幅，收盘后钢坯价格下跌50元/吨，幅度较市场预期小。夜盘黑色集体反弹，其中焦煤涨幅最大，螺纹、铁矿和焦炭也有1%左右的涨幅。

现货方面，昨日螺纹钢现货价格大幅下跌，上海下跌90元/吨至4050元/吨，天津下跌70元/吨至3930元/吨。热轧现货价格下跌幅度更大，其中上海下跌120元至4020元/吨，天津下跌80元/吨至3970元/吨。原料端，外盘矿石普氏指数报价下跌4.05至75.3美元，港口矿石价格持平于615元/湿吨。煤焦方面，华东代表钢厂焦炭采购价上涨100元/吨，普氏澳洲中等挥发焦煤涨2至184.25美元/吨。国内主产区玻璃现货价格周一上涨22元/吨后暂稳。

消息面，近日，江苏省政府办公厅印发《关于开展全省防止“地条钢”死灰复燃、钢铁去产能和减煤综合督查的通知》(以下简称“《通知》”)。《通知》称，江苏省此次督查于8月21日~25日开展。

综上，在周二夜盘期货大跌后，昨日钢材及钢坯价格跟随大幅下跌，由于钢材成交不甚理想，市场预期本周钢材库存或小幅增加。而煤焦现货继续上涨，从盘面来看钢矿期货明显弱于煤焦，可以继续买入煤焦抛螺纹套利。近日螺纹1月走势强于10月，但考虑到螺纹手续费上调对主力1月合约影响更大，可以对螺纹进行买10抛1套利操作。

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1801	4037	4037	3798	3865	3883	-4.4%	2083776	605400	3.44
热轧卷板1805	3913	3913	3694	3755	3768	-3.8%	11902	13006	0.92
热轧卷板1710	4103	4103	3896	3956	3972	-3.7%	126976	163654	0.78
螺纹钢1801	3918	3918	3710	3779	3796	-4.0%	5422838	3506930	1.55
螺纹钢1805	3791	3793	3598	3648	3670	-4.1%	567512	252140	2.25
螺纹钢1710	4020	4020	3850	3909	3915	-3.0%	310552	627570	0.49
铁矿石1801	602.5	602.5	565	578.5	582	-3.8%	3691470	1662490	2.22
铁矿石1805	573	573	540	552.5	553	-3.3%	118852	104138	1.14
铁矿石1709	622	622	595	603	609	-3.4%	46640	75178	0.62
焦炭1801	2360	2378	2275	2351.5	2324	0.8%	603228	323552	1.86
焦炭1805	2175.5	2182.5	2112	2159	2151	0.0%	6092	9418	0.65
焦炭1709	2262	2273.5	2205.5	2260.5	2241	0.8%	5954	12952	0.46
焦煤1801	1479	1480.5	1418	1455	1447	-1.2%	587194	288578	2.03
焦煤1805	1376.5	1378.5	1324	1347	1351	-1.6%	4050	5248	0.77
焦煤1709	1338	1340	1295	1308.5	1312	-2.3%	6368	13870	0.46
玻璃1801	1452	1457	1431	1439	1445	-1.1%	270254	326522	0.83
玻璃1805	1433	1435	1411	1419	1423	-1.1%	4768	24288	0.20
玻璃1709	1453	1453	1435	1438	1445	-0.8%	6660	22776	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_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	4050	3930		4020	4130	3970	4620	4500	
变动	-90	-70		-120	-100	-120	-50	-90	
折盘面价	4172	4020	-111	4020	4130	3970	--	--	-64

	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	3740	4990	181.25		2125	2170		615	
变动	-50	0	0		0	0		0	
折盘面价	--	--	#N/A	#N/A	--	2220	41	676	-73

	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	1426	1405	1560	1568	
变动	0	0	0	0	
折盘面价	1356	1335	1540	1568	82

数据来源: Wind 华泰期货研究所

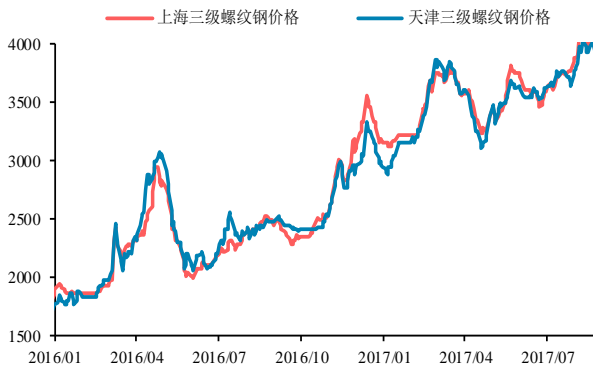
宏观及行业消息:

1、江苏开展“地条钢”及钢铁去产能督查

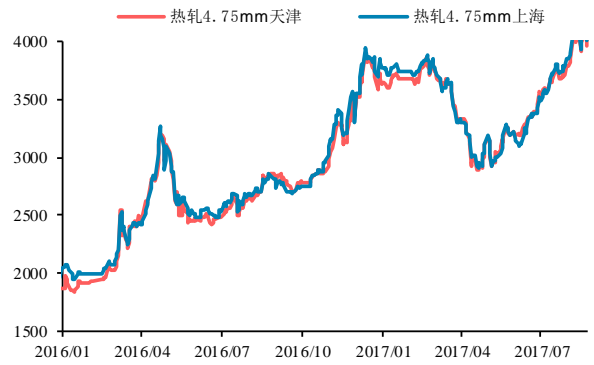
近日,江苏省政府办公厅印发《关于开展全省防止“地条钢”死灰复燃、钢铁去产能和减煤综合督查的通知》(以下简称“《通知》”)。《通知》称,江苏省此次督查于8月21日~25日开展。

督查组将会随机抽查中(工)频炉企业,检查已取缔“地条钢”生产企业的中频炉、工频炉流向和企业转型情况,检查新排查出的中(工)频炉甄别和处置情况,检查是否存在电炉等产能设备掩盖下违法违规生产行为的整治情况等。同时,将会审查地方排查整治中(工)频炉企业相关基础台账等情况。

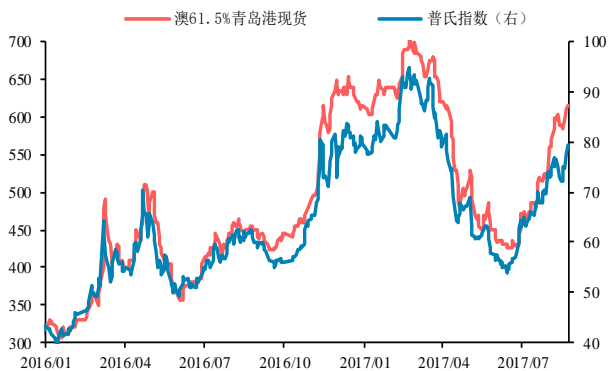
检查尚未完成今年钢铁去产能任务的工作进展情况。包括:是否印发总体方案、已开展的工作、存在的问题、下半年及明年工作计划和具体保障措施等。对于已完成今年钢铁去产能任务的地区,检查相关后续工作进展情况。包括:人员安置、债务处置、奖补资金分配使用,产能装备退出和流向等相关情况。

图 1: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨


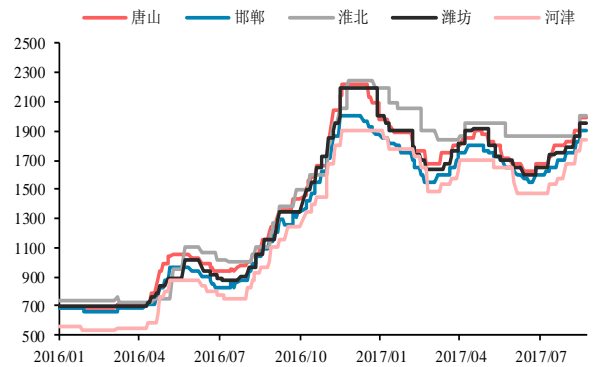
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 2: 热卷现货价格 单位: 元/吨


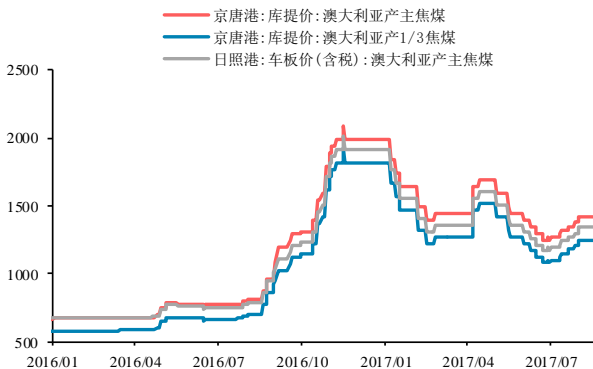
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 3: 铁矿石现货价格 单位: 元 (美元, 右) /吨


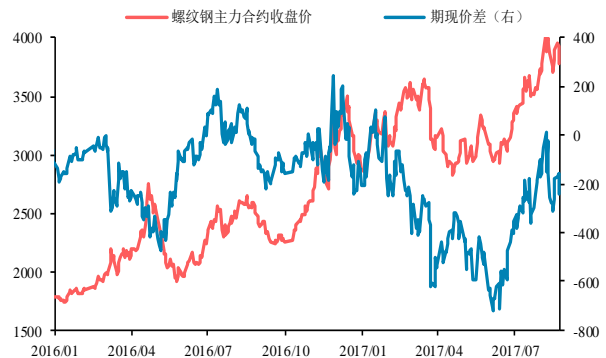
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 4: 焦炭现货价格 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

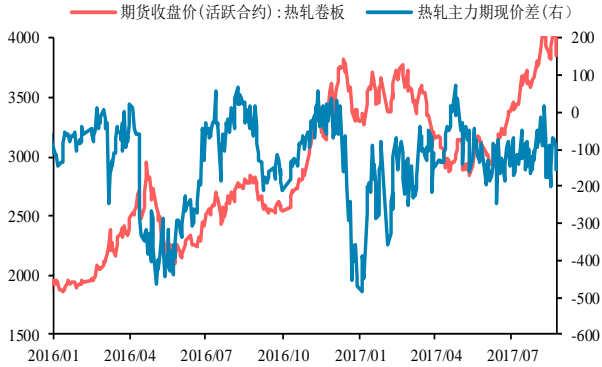
图 5: 焦煤现货价格 单位: 元/吨


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


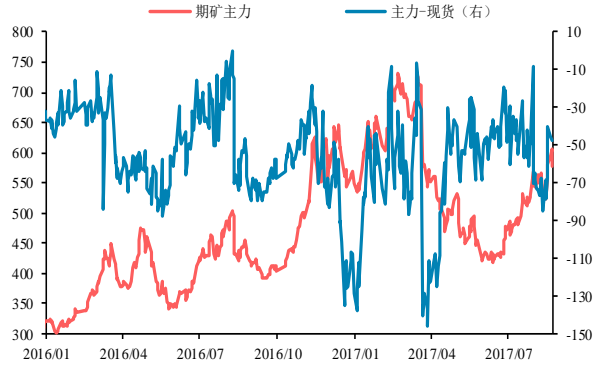
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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



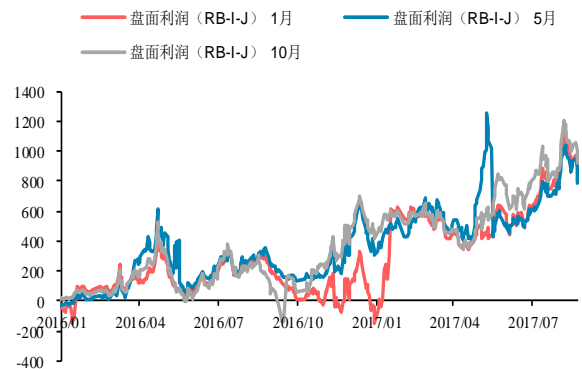
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 11: 钢厂现货模拟利润 单位: 元/吨



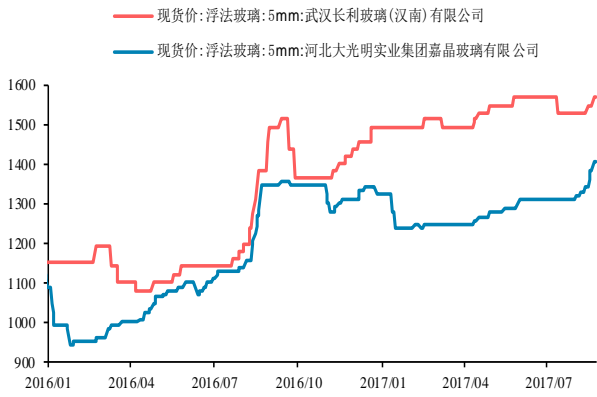
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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