

华泰期货研究所 黑色及建材组

## 外围负面冲击延续 黑色节前回调

### 总结与操作建议

受周边市场影响，黑色盘面情绪高位回落，期价连续两日呈现调整态势。主力1710合约昨日跌1.2%至3219，铁矿石跌4%至448，双焦相对坚挺，焦炭跌0.7%至1539.5，焦煤持平于1050。

此轮回调更多是情绪的走弱，螺纹盘面创3385新高后多头主动减仓离场。现货端节前维持成交火爆，价格坚挺的局面。现货方面，上海、天津螺纹昨日报价分别持平于3780和3660，盘面贴水仍在550+以上。热卷连续几日成交低迷后报价松动，上海跌40至3220元；原料端，矿市延续疲态。前期钢市强势反弹中，钢厂已有一轮节前小补库。钢价滞涨回落原料采购热情更是低迷。双焦方面现货挺价情绪渐浓，前期焦炭连续降价后焦化厂接近亏损，短期焦炭将维持弱稳。

宏观消息冲击较多，整体延续负面压制。继昨日穆迪下调中国主权信用评级之后，昨日在岸人民币对美元一度跳增200点。商品方面，隔夜减产不及预期，原油暴跌5%；宏观负面冲击不断导致商品整体氛围不佳，节前黑色延续回调态势。

操作上，情绪回调配合外部冲击，节前黑色延续回调态势。但考虑行业微观供需仍在旺季尾端，现货端暂时难以跟上。前期螺纹多单离场，新单观望为宜。前期螺纹买10抛1正套单离场。激进者螺矿可少量试空，双焦或维持弱稳。

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	3090	3129	3048	3051	3084	-0.5%	20030	47522	0.42
热轧卷板1805	3015	3058	2994	2995	3020	-0.7%	286	446	0.64
热轧卷板1710	3156	3211	3118	3133	3156	-0.1%	962388	669824	1.44
螺纹钢1801	2978	3025	2945	2946	2988	-1.1%	329220	498358	0.66
螺纹钢1805	2876	2901	2840	2842	2873	-1.2%	35468	41782	0.85
螺纹钢1710	3247	3298	3210	3219	3255	-1.2%	9362346	4141028	2.26
铁矿石1801	438	449	430.5	431.5	440	-3.4%	166832	356454	0.47
铁矿石1805	424	434	419	419.5	426	-2.7%	15788	33484	0.47
铁矿石1709	458	466	447	448	457	-4.0%	3170088	2028404	1.56
焦炭1801	1418	1434.5	1402.5	1414.5	1417	-0.8%	3254	13394	0.24
焦炭1805	1325.5	1360	1325.5	1338	1343	-0.5%	122	648	0.19
焦炭1709	1526.5	1563.5	1524	1539.5	1543	-0.7%	162894	178722	0.91
焦煤1801	989	1010	985	995	996	-0.3%	2488	9820	0.25
焦煤1805	941.5	968	941.5	954	958	-0.2%	212	482	0.44
焦煤1709	1040	1066.5	1035.5	1051	1050	-0.1%	183610	227382	0.81
玻璃1801	1266	1272	1249	1260	1262	-0.4%	6136	16834	0.36
玻璃1805	1208	1216	1205	1208	1210	-0.4%	168	1614	0.10
玻璃1709	1343	1352	1322	1337	1338	-0.4%	363394	359888	1.01

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\_zzxh@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	3780	3660		3220	3300	3210	3770	3650		
变动	0	0		-40	-30	-50	-40	-20		
折盘面价	3893	3790	-571	3220	3300	3210	--	--	-87	
	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 青岛车板价	铁矿石近月-现货
报价	3100	4450	155		1910	1820		450		
变动	40	0	0		0	0		-10		
折盘面价	--	--	1280	-229	--	1870	-331	497	-49	
	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	1322	1288	1568	1504						
变动	0	0	0	0						
折盘面价	1252	1218	1548	1504	85					

数据来源: Wind 华泰期货研究所

## 宏观及行业消息:

### 1、 在岸人民币兑美元跳涨近 200 点 刷新 3 月 27 日以来高点

香港万得通讯社报导, 两地人民币双双走高, 在岸人民币兑美元一度跳涨近 200 点, 最高升至 6.8690, 刷新 3 月 27 日以来高点, 现小幅回落至 6.8735 附近。离岸人民币兑美元涨幅扩大, 最高升至 6.8634, 刷新 3 月 29 日以来高点。两地价差小幅倒挂不足百点。

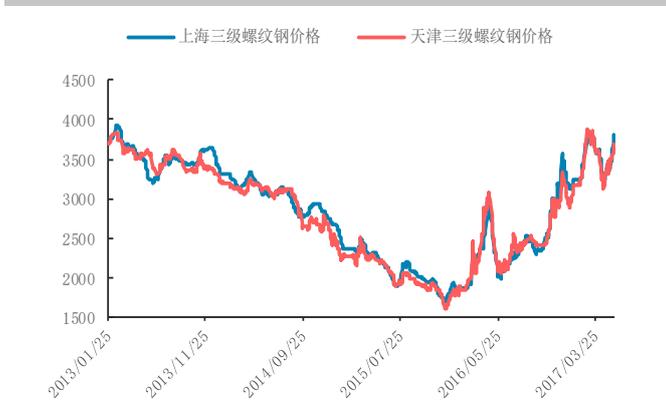
### 2、 OPEC 延长减产 9 个月 减产规模不会扩大 油价大跌近 5%

OPEC 代表今日表示, 原油减产将延长 9 个月, 减产规模不会扩大, 且没有新的非 OPEC 产油国加入减产计划, 这令市场感到失望, 油价跌近 5%。

#### OPEC 延长减产 9 个月 减产幅度不变

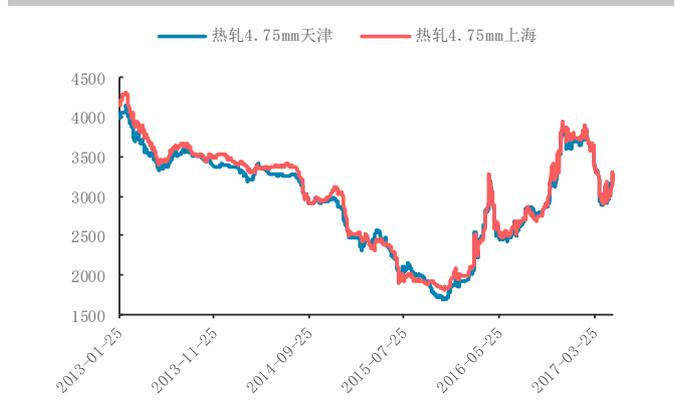
今天第 172 届 OPEC 成员国在维也纳召开会议。OPEC 代表称, OPEC 向非 OPEC 国家建议, 延长减产协议 9 个月, 维持整体减产幅度在 180 万桶/日。去年 12 月达成的减产协议中, OPEC 国家减产 120 万桶/日, 非 OPEC 国家减产 60 万桶/日。并没有新的非 OPEC 产油国加入减产计划。

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



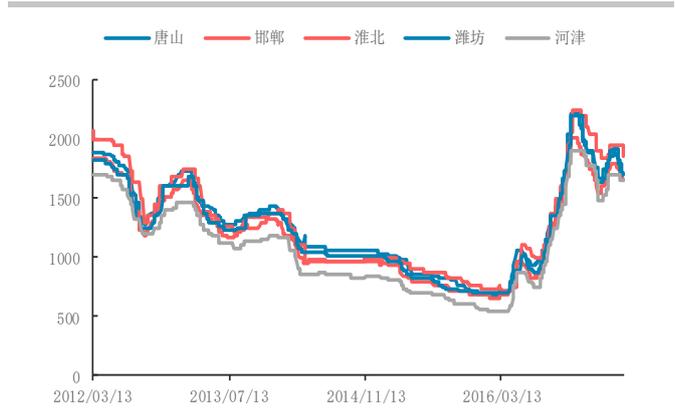
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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



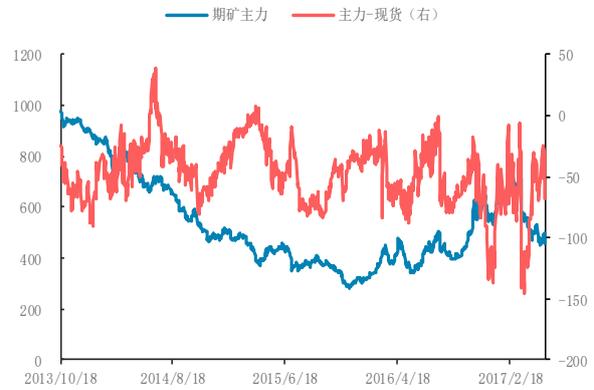
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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



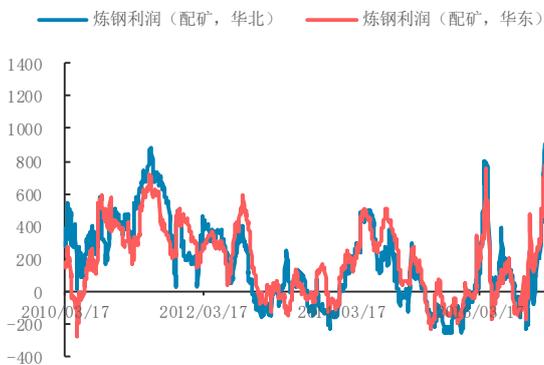
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 10: 焦炭期现价差 单位: 元/吨



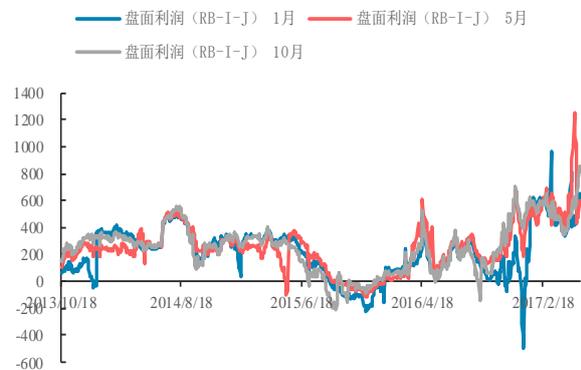
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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



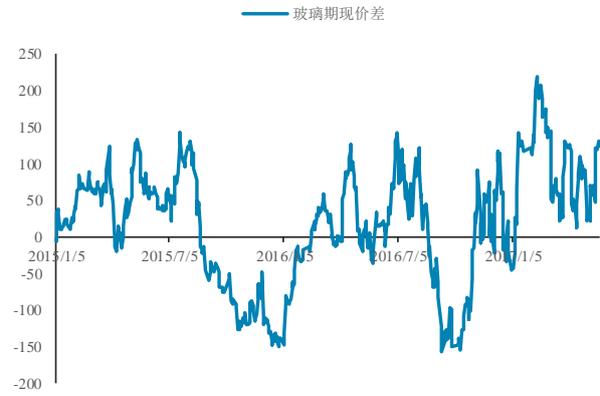
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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)