



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.

黑色市场分析

华泰期货研究院 徐轲
从业资格号：F0290365
投资咨询号：Z0011125

2017年7月2日

◆ 交流观点：多空因素交织，黑色品种维持震荡

◆ 交流框架：

- 1、周内行情回顾
- 2、基本面变化情况梳理
- 3、总结及建议

合约	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	涨跌幅
热卷1710	3240	3429	3217	3383	170	4.48
螺纹1710	3105	3355	3088	3347	285	7.83
铁矿1709	434	484.5	427.5	473.5	44	9.10
焦炭1709	1640.5	1787.5	1617	1752	126.5	7.12
焦煤1709	1041	1134.5	1013.5	1119.5	82.5	7.49

螺纹1710

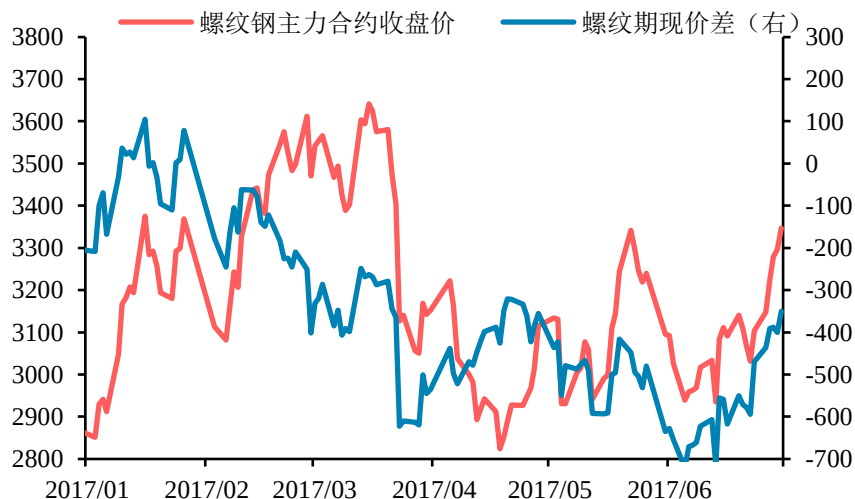


矿石1709

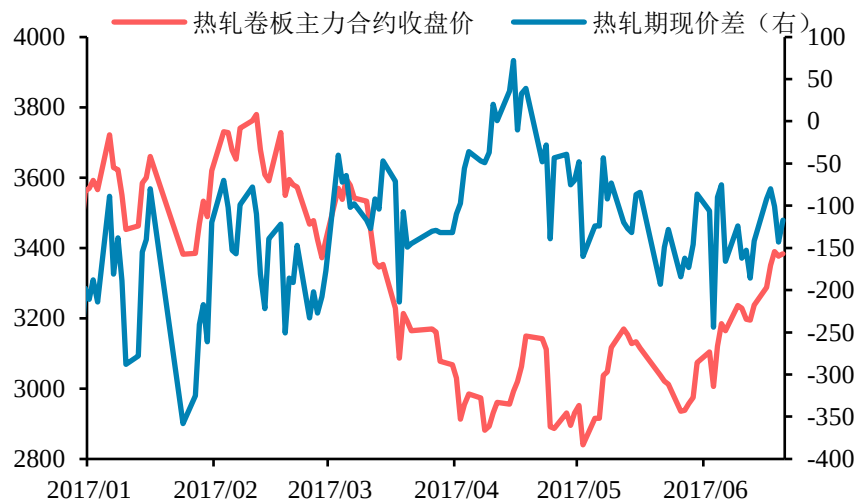


- ◆ 螺纹钢期货贴水350元/吨，周度修复贴水120元/吨
- ◆ 热轧期货贴水117元/吨，周度修复贴水25元/吨

螺纹钢主力合约期现价差

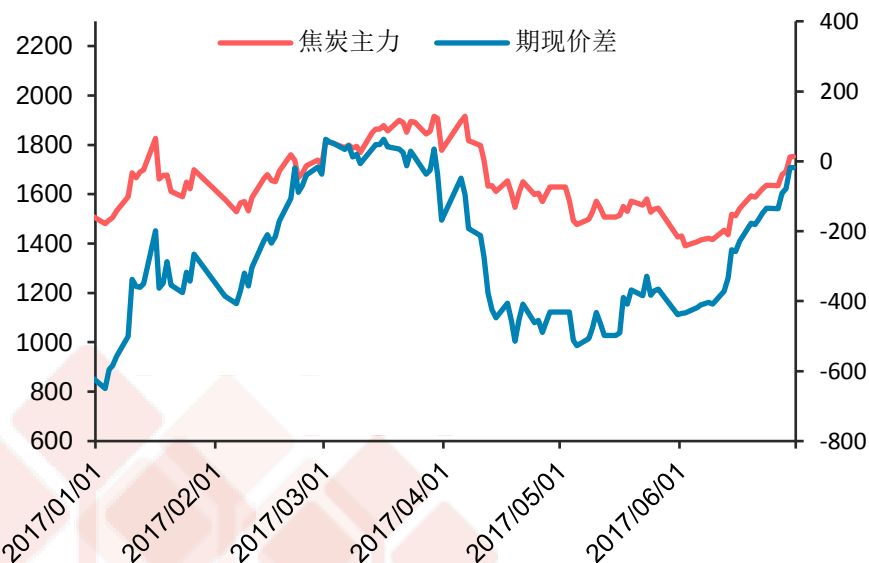


热轧主力合约期现价差

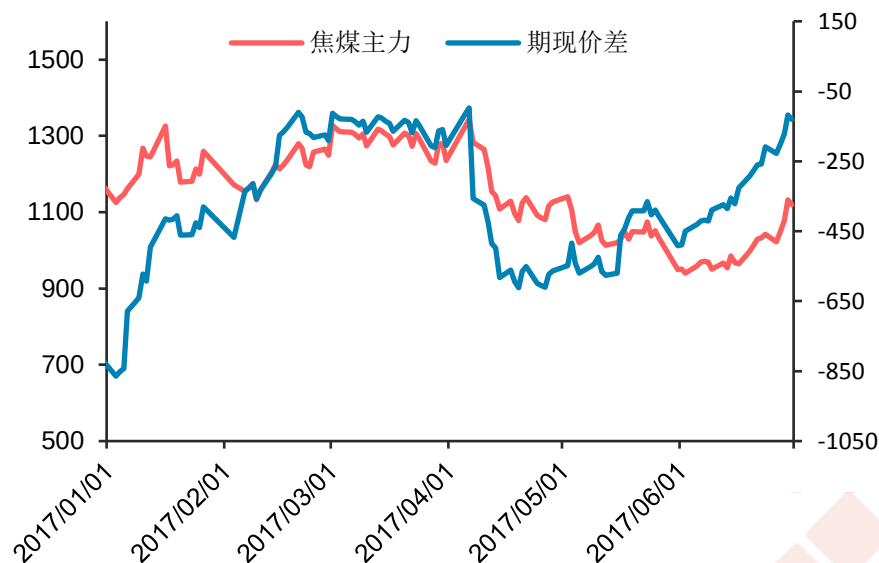


- ◆ 焦炭期货贴水18元/吨，周度修复贴水110元/吨
- ◆ 焦煤期货贴水130元/吨，周度修复贴水70元/吨
- ◆ 近期焦化企业挺价意图明显，部分钢企接受50元/吨上浮

焦炭主力合约期现价差

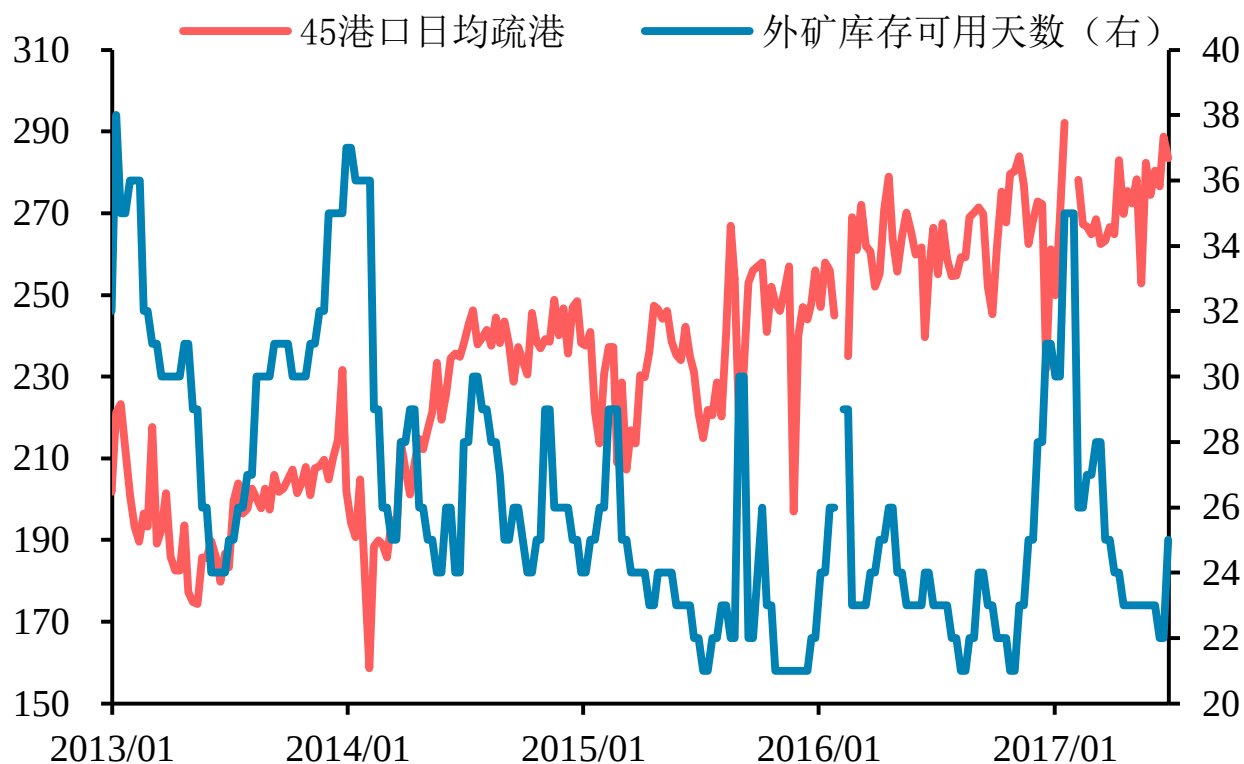


焦煤主力合约期现价差



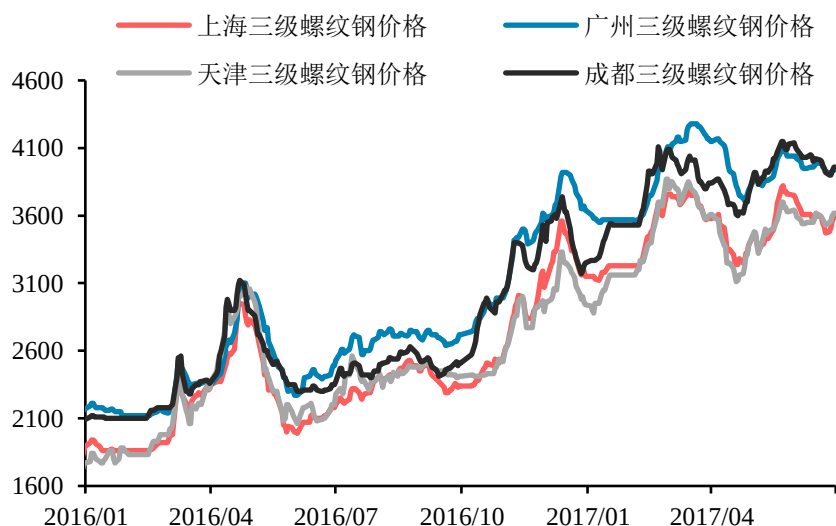
- ◆ 本周钢企疏港量283万吨，6月以来周度疏港量均值280万吨/天，钢企矿石库存可用天数增3天至25天。

钢企疏港量及矿石库存



- ◆ 螺纹钢现货价格周涨40-120元/吨，当前华东华北地区报价集中在3600元/吨
- ◆ 全国范围4.75mm热轧周涨70-150元/吨，华东华北地区最新价格为3500-3550元/吨。
- ◆ 热轧现货与螺纹现货差距收窄

螺纹钢现货价格

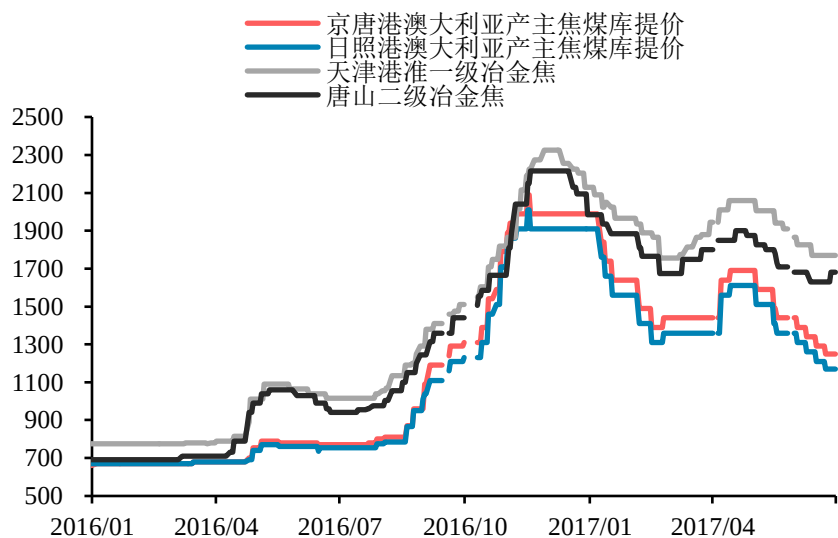


热轧现货价格



- ◆ 港口澳洲焦煤价格近期维稳，唐山二级冶金焦周涨50元/吨至1680元/吨。
- ◆ 普氏指数周涨5.85美元至63美元，港口矿价大涨44元/湿吨至470元/湿吨

煤焦现货价格

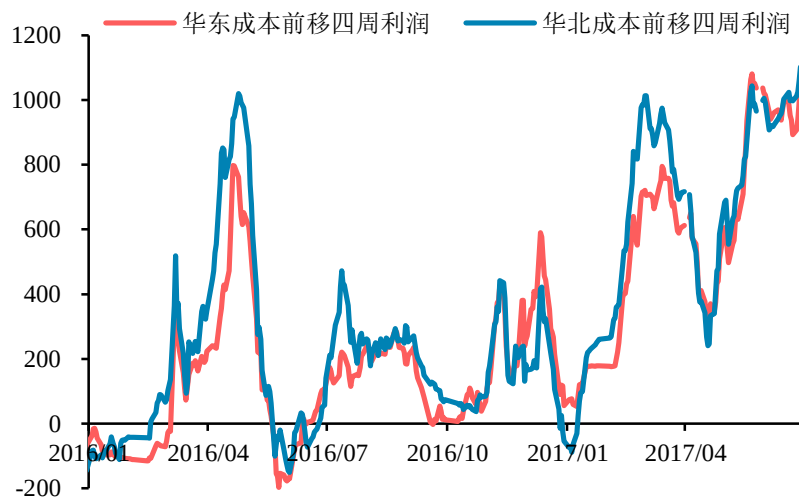


矿石现货价格

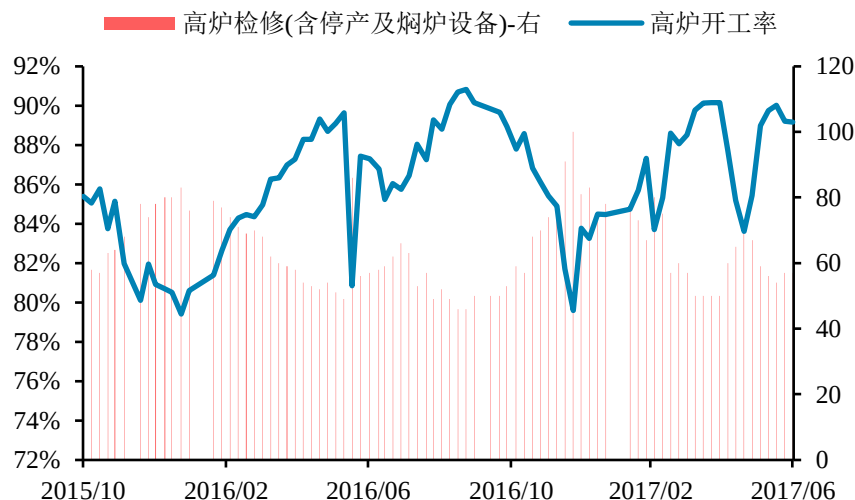


- ◆ 炼钢利润继续上涨，华东华北成本前移四周，周涨100-140元/吨至1000元/吨以上。热轧现货利润在400元/吨以上。
- ◆ 钢企开工维持高位，检修高炉维持较低水平。随着7月全国安全生产大检查开展，高炉检修增多。

螺纹钢主力合约期现价差

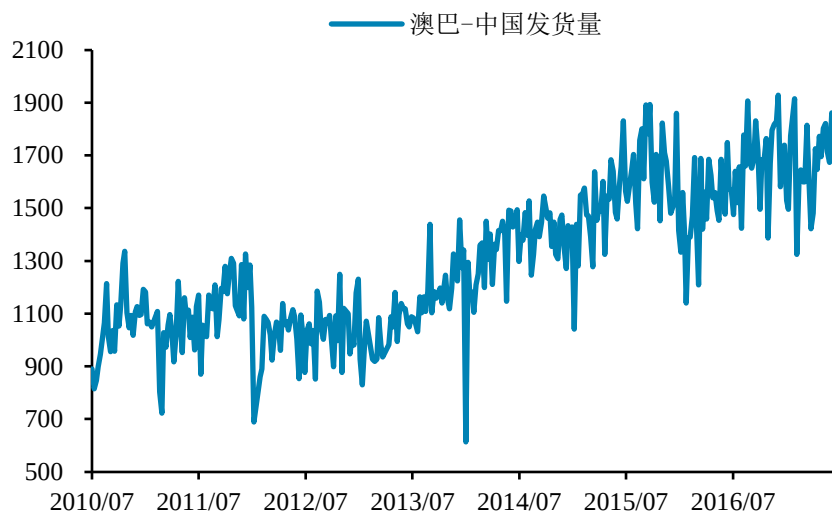


热轧主力合约期现价差

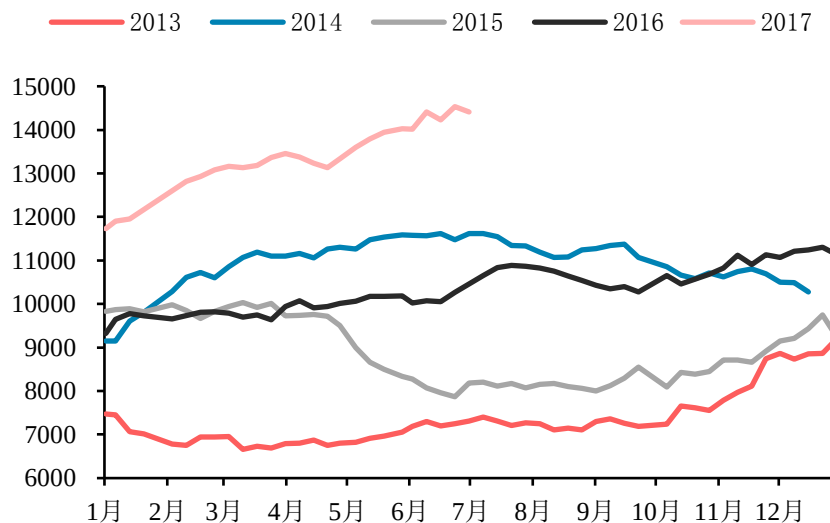


- ◆ 矿石到港1115万吨，环比增140万吨，澳巴发货1750万吨，环比增70万吨。
- ◆ 港口矿石库存维持1.4亿吨以上。
- ◆ 矿价上涨，国产矿开工有望止步下调。

澳洲巴西到中国发货量

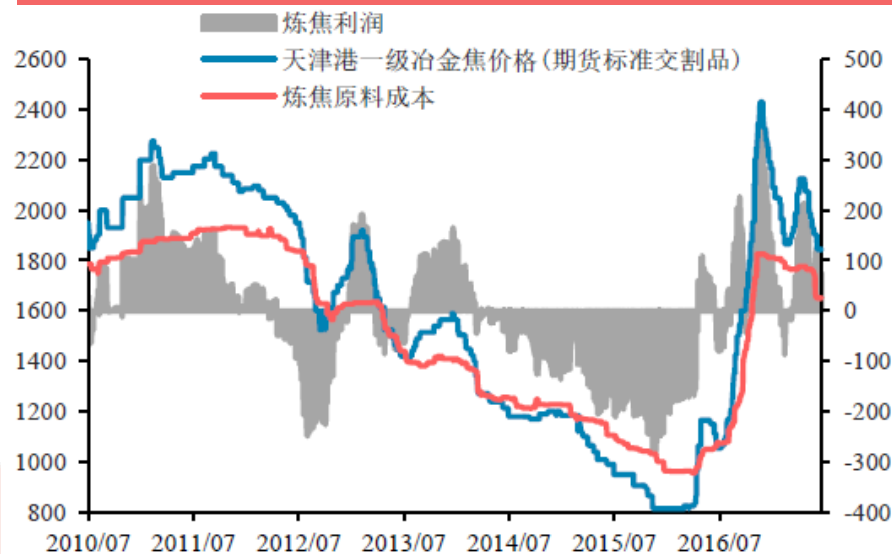


国内港口矿石库存

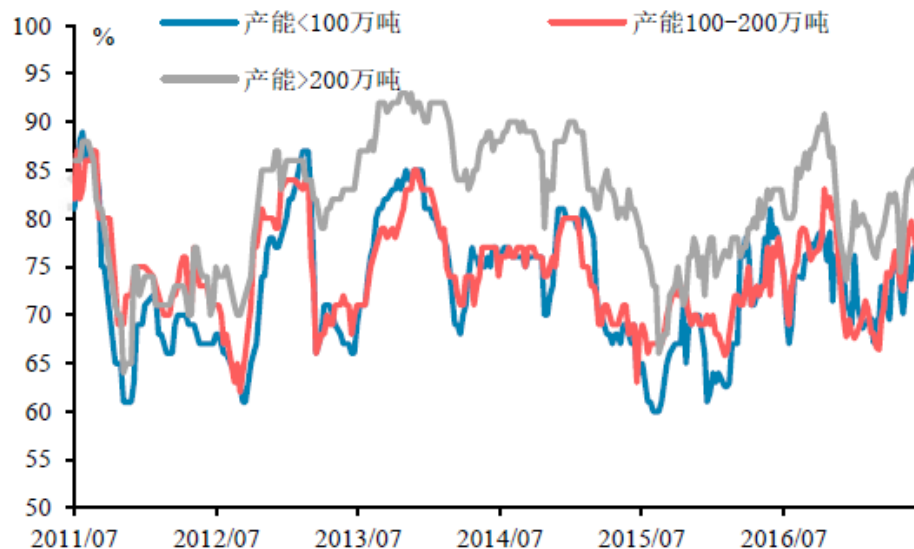


- ◆ 今年上半独立焦化企业利润好于去同期水平，4-6月炼焦副产品价格相对坚挺，独立焦化企业保持盈利。
- ◆ 最新独立焦化企业开工率整体上升至79.4%，其中小型企业上升至74.13%，大型企业上升至85.93%。

河北省独立炼焦企业利润测算

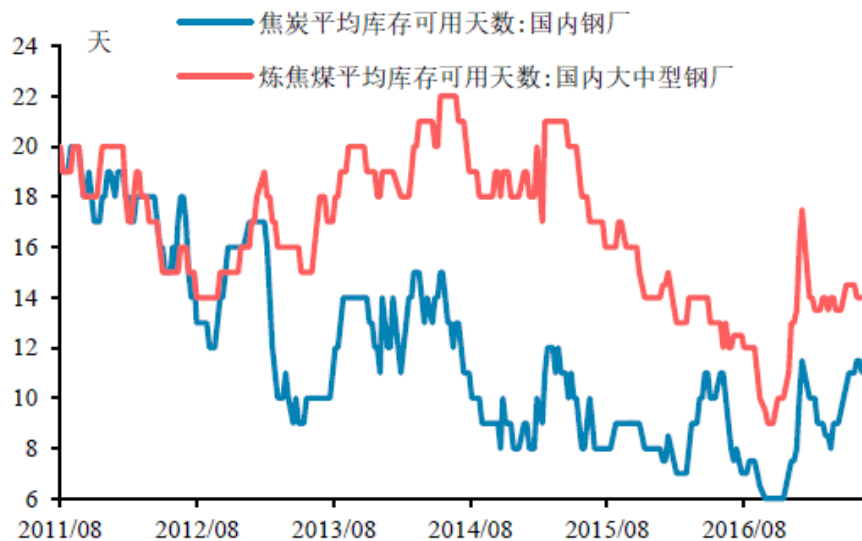


独立焦化企业开工率

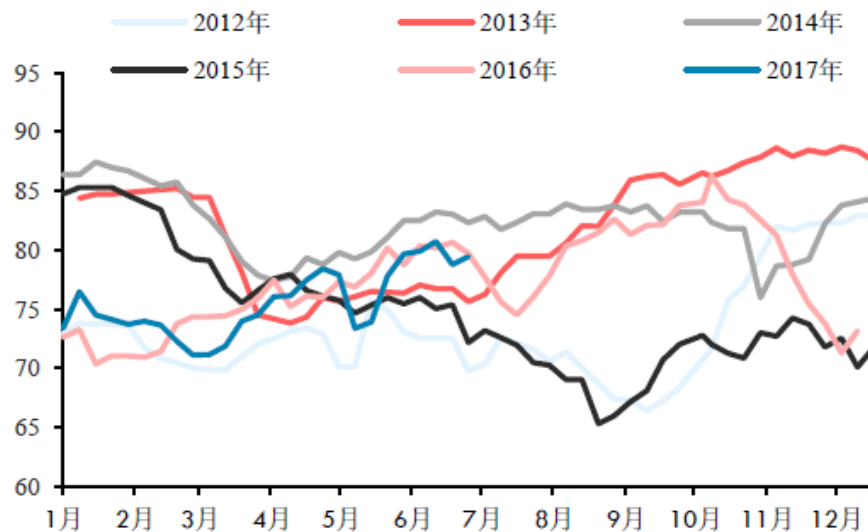


- ◆ 钢企焦炭库存14天，较5月降0.5天，焦煤库存11天近期降0.5天。
- ◆ 焦化企业库存6月以来维持年内高位，整体水平处于同期相对合理位置。

钢企煤焦库存情况

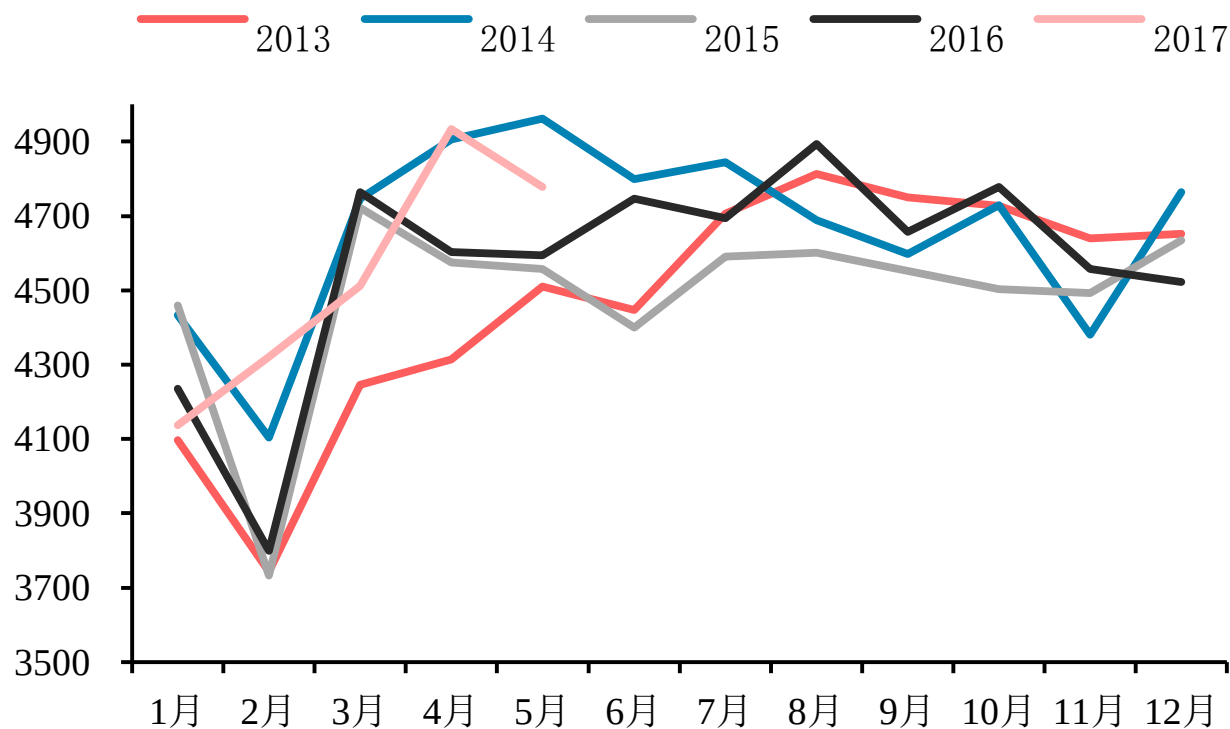


独立焦化企业焦炭库存



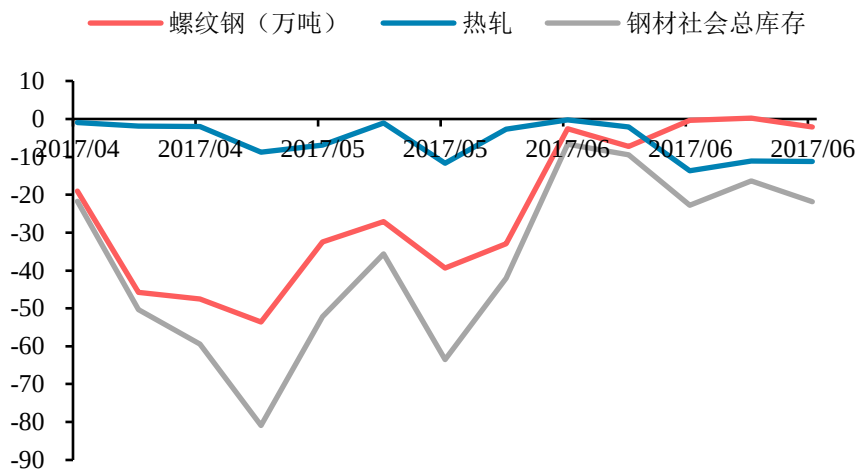
- ◆ 6月中上旬钢企钢材销售结算量1420-1460万吨，较4-5月同期均值有20-100万吨降幅。

重点钢企月度销售量

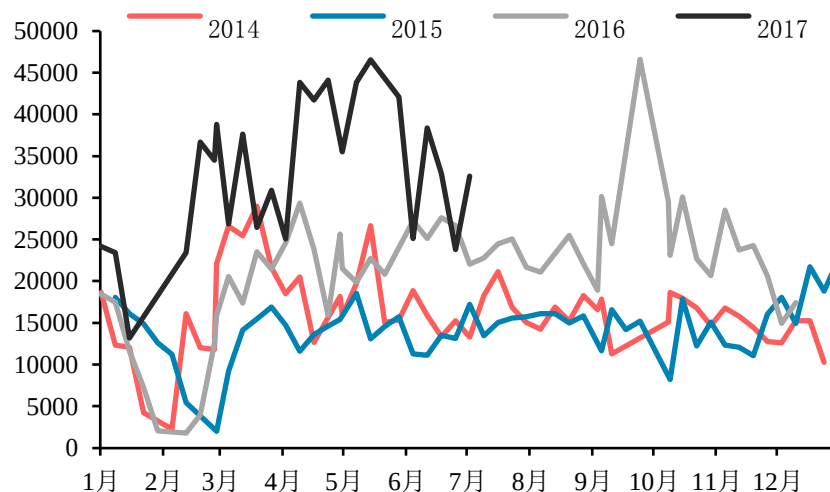


- ◆ 社会库存环比去化21.8万吨至951万吨，其中热轧去库存较为明显，环比减少11万吨至236万吨。
- ◆ 进入6月以来整体去库存速度放缓，周均值15万吨，4-5月50万吨，螺纹去化速度下滑最为明显，2.3万吨，37万吨，热轧好转7.6万吨,4.4万吨。

近3月钢材环比去库存量



沪市螺线周度成交量



◆ 前期总结：

近期上涨动力多来自于期货盘面主动修复基差

◆ 后市展望：

- 1、供给端：7月安全大检查对钢铁、煤炭供给的影响。
- 2、需求端：进入7月份，对于现货市场淡季与否的验证。

◆ 操作建议：

短期维持震荡操作思路，生产检查影响供给显著的情况下优先考虑短多配置。

中期空头操作有待需求淡季配合。

套利方面，淡季对于螺纹影响显著于热轧，逢卷螺价差收敛继续把握阶段性的扩大机会。

◆ 风险点：

安全检查对于供给端影响偏弱

下游用钢需求淡季不淡



谢谢！

广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层
热线：400-628-0888 <http://www.htgwf.com/>