

华泰期货研究所 黑色及建材组

楼市调控再起 多头主动移仓

总结与操作建议

昨日黑色金属整体震荡上行，且表现远月主力涨幅更胜1709、1710合约一筹，从持仓变动情况来看，板块开启主力换月的过渡。日盘收盘焦炭1801和1805合约涨幅超过5%，领涨显著。夜盘时段涨势得以延续，收盘原料端远月合约普涨3%以上，焦煤有所补涨。板块延续原料强、成品材弱的格局。

现货方面，昨日唐山方坯价格上调20元/吨至3450元/吨，各地三级螺纹钢现货价格稳中上调，上海上调20元/吨至3740元/吨，天津维稳3720元/吨。全国范围4.75MM热轧现货价格亦呈现稳中上涨趋势，上海维稳3750元/吨，天津上调20元/吨至3700元/吨。原料端，外盘矿石普氏指数报价再度收复70美元/吨，上涨2.25美元，港口矿石价格同步上涨10元/湿吨至525元/湿吨。天津港准一级冶金焦炭价格再度上调30元/吨至1900元/吨，唐山二级冶金焦价格维稳1805元/吨。国内玻璃现货价格暂稳。

综上，随着期现价格再度企稳，市场心态持续修复，现货成交有一定升温。由于1709合约临近交割月前一个月份，因此期货市场移仓换月操作增多，盘面近日表现为远月主力涨幅超过近月主力。消息层面，昨日苏州再发楼市调控政策：要求首套房贷利率全面上调5%，二套上浮10%。建议后期密切关注楼市销售情况。操作上短期维持板块震荡上行预判，基于成材弱原料强格局的维持，套利方面继续关注做空成品材盘面利润的套利机会。玻璃短期维持承压走弱判断。

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 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	3489	3544	3446	3526	3504	2.1%	100244	159820	0.63
热轧卷板1805	3341	3400	3319	3385	3357	1.8%	780	7874	0.10
热轧卷板1710	3593	3645	3572	3631	3613	1.1%	635346	498060	1.28
螺纹钢1801	3330	3407	3308	3387	3367	2.1%	1156732	1161830	1.00
螺纹钢1805	3200	3273	3182	3254	3234	1.8%	42012	90256	0.47
螺纹钢1710	3523	3590	3485	3568	3540	1.7%	6185898	3752382	1.65
铁矿石1801	484.5	497	480.5	491	489	2.3%	444144	583578	0.76
铁矿石1805	467	477.5	463.5	472.5	471	1.8%	26280	69720	0.38
铁矿石1709	513	531	512.5	526.5	521	3.2%	2525632	1448410	1.74
焦炭1801	1770	1848.5	1755	1846	1819	5.3%	61082	88684	0.69
焦炭1805	1666	1752	1659	1746.5	1719	5.1%	554	2340	0.24
焦炭1709	1909.5	1938.5	1883	1932	1917	1.4%	200230	228588	0.88
焦煤1801	1194	1224	1172.5	1215	1207	3.0%	44456	99068	0.45
焦煤1805	1135.5	1170.5	1125.5	1162	1154	2.6%	324	1064	0.30
焦煤1709	1245	1268.5	1224	1262	1253	2.0%	281300	265500	1.06
玻璃1801	1357	1378	1357	1373	1370	1.4%	32678	78132	0.42
玻璃1805	1325	1338	1312	1331	1326	1.4%	990	2684	0.37
玻璃1709	1410	1425	1409	1414	1415	0.0%	193392	343488	0.56

数据来源：Wind 华泰期货研究所

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	3720		3750	3800	3700	4280	4160	
变动	20	0		0	30	20	30	-10	
折盘面价	3893	3810	-242	3750	3800	3700	--	--	-119

	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	3450	4760	161.25		1900	1910		525	
变动	20	0	0		30	0		10	
折盘面价	--	--	1382	-120	--	1960	-28	579	-52

	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	1335	1309	1504	1531	
变动	0	0	0	0	
折盘面价	1265	1239	1484	1531	149

数据来源: Wind 华泰期货研究所

宏观及行业消息:

1、9月底河北完成今年煤炭产能退出任务

从河北省发改委获悉,今年该省预计退出煤矿30处、产能1238万吨,分别占国家下达任务的273%、164%,占省定目标的231%、132%。退出任务将于9月底全部完成。

2017年,国家下达河北的目标任务是退出煤矿11处、产能753万吨,省政府与各市签订的责任书任务是退出煤矿13处、产能941万吨,已全部落实到了企业和矿井。

6月17日,河北率先采取在省公共资源交易平台以公开竞价方式开展煤炭产能置换指标市场化交易,顺利完成2016年、2017年1138万吨煤炭产能的退出。这是河北推动市场化去产能的开创性尝试,也是国内首次在公共资源交易平台进行煤炭产能置换指标交易。由于市场化交易形成的价格超过预期,激励煤矿关闭退出的作用十分明显。

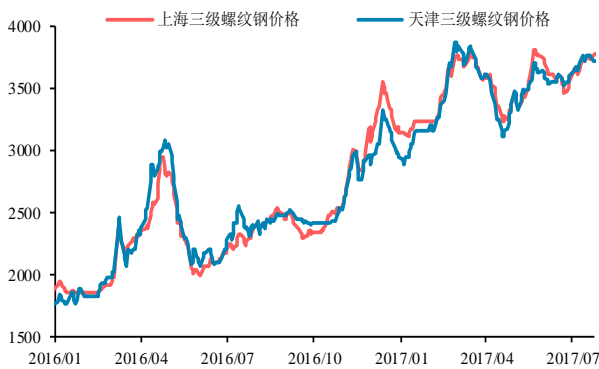
今年1至6月,全省已退出煤炭产能404万吨,完成国家下达任务的54%,完成省定目标的43%。7至9月,全省共安排退出煤矿13处、产能834万吨。其中7月份计划退出3处、产能42万吨;8月份退出煤矿6处、产能259万吨;9月份退出煤矿4处、产能533万吨。

2、2017 年上半年全国城轨交通运营里程达 4400 公里

据城市轨道交通协会统计,2017 年上半年,全国共 10 个城市新投运城轨交通线路 247 公里,16 个城市新建城轨交通线路 381 公里。

截至 6 月底,全国新投运地铁 238.35 公里,有轨电车 8.92 公里;新建设地铁 304 公里,单轨 21.57 公里,有轨电车 55.64 公里。石家庄首次投运城轨交通线,全国开通城轨交通运营线路的城市增加至 31 个,累计运营里程 4400 公里。包头、洛阳、弥勒、文山、阜康、安阳等 5 市首次开工建设城轨交通,全国在建城轨交通的城市增至 53 个,在建线路总规模 5770 公里。

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



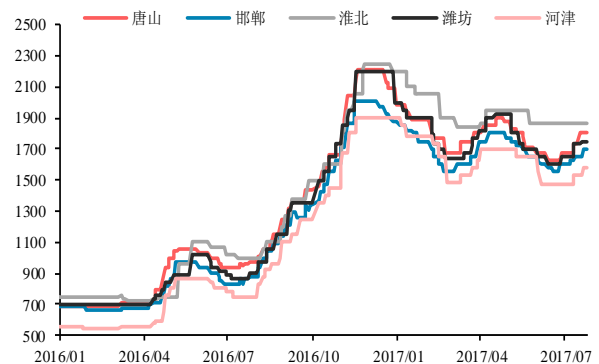
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 3: 铁矿石现货价格 单位: 元 (美元, 右) /吨



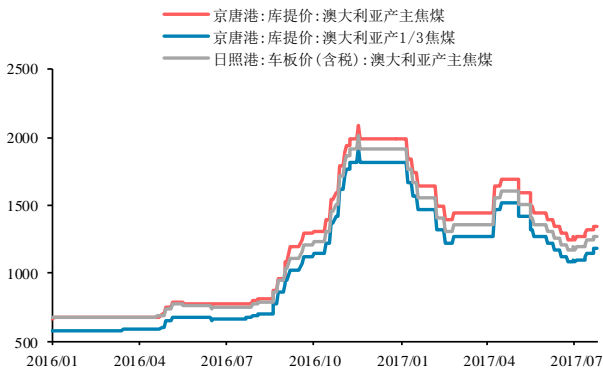
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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



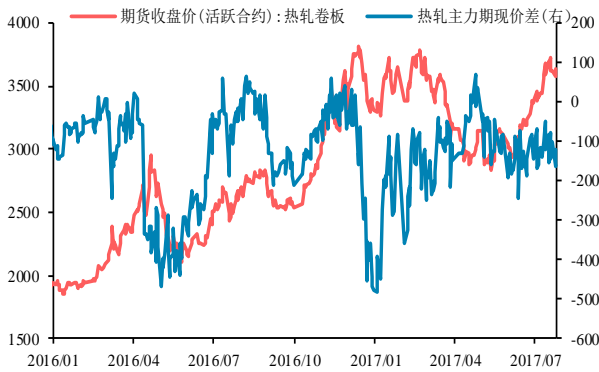
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 6：螺纹钢期现价差 单位：元/吨



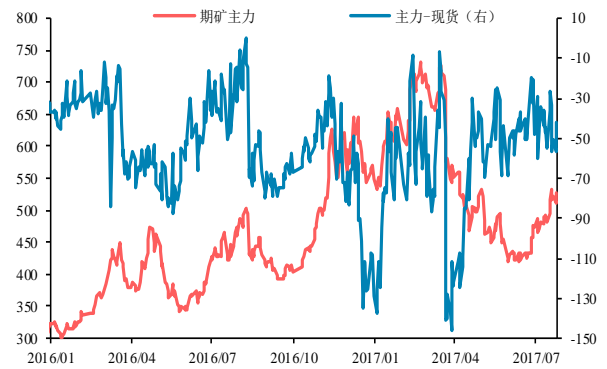
数据来源：Wind 华泰期货研究所

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

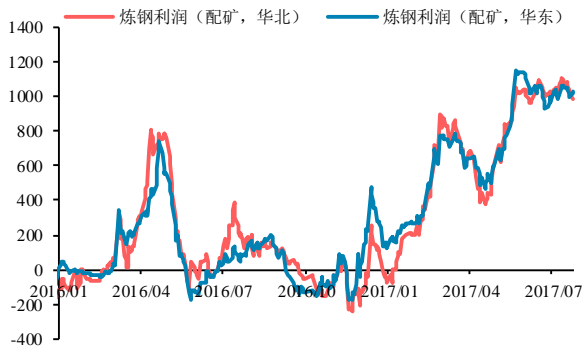


数据来源：Wind 华泰期货研究所

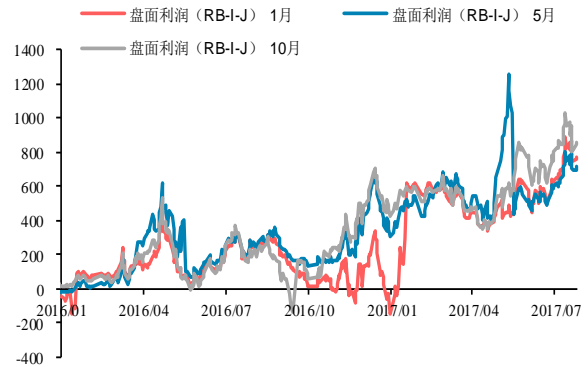
图 10：焦炭期现价差 单位：元/吨



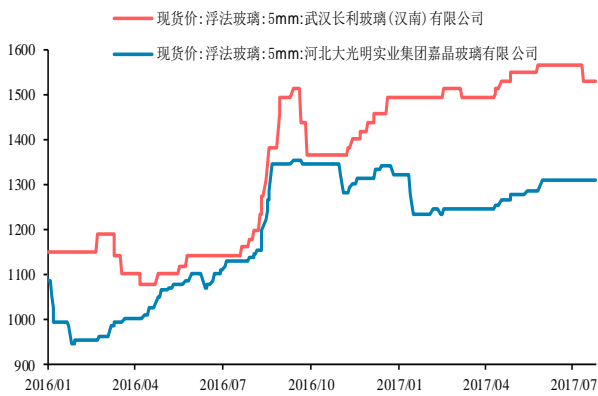
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 11: 钢厂现货模拟利润 单位: 元/吨


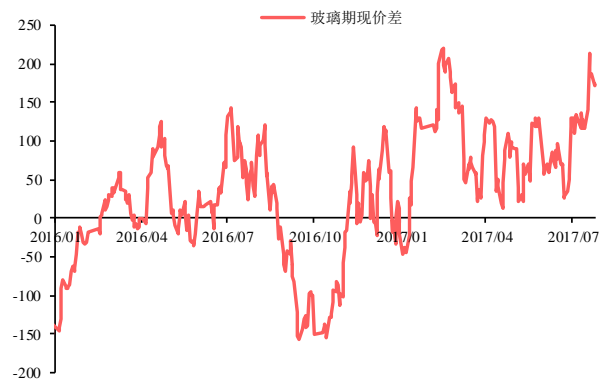
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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