



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.

8月黑色月度策略推荐

黑色建材组 许惠敏

2017年7月



黑色建材板块观点及强弱对比

成材

螺纹需求：淡季
不淡，超预期
供应：有增量，
幅度有限
库存：库存增幅
季节性增长

热卷需求：温和
恢复
供应：短期检修，
中期不缺

双焦

需求：接近顶部
供应：充裕
库存：中性偏低

铁矿石

需求：接近顶部，
结构性微增
供应：充裕
库存：高位

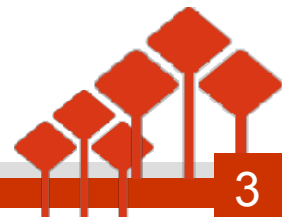
玻璃

需求：可能面临
趋势性拐点
供应：高利润下，
冷修线缓慢复产
库存：超季节性
增长（2014）

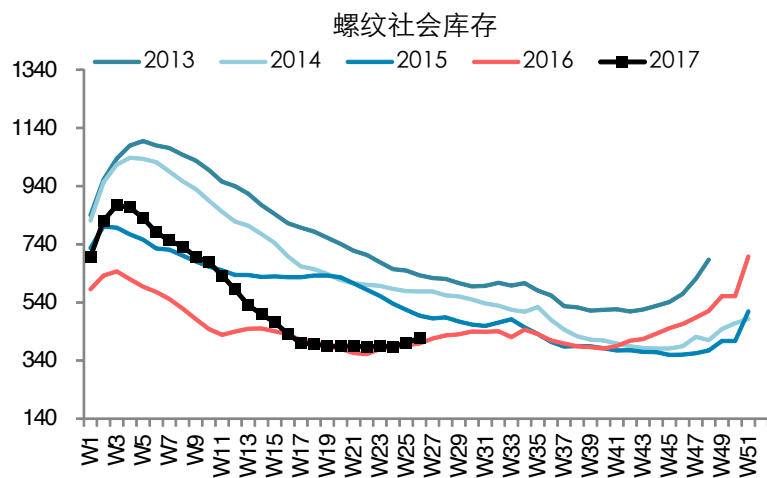


华泰期货
HUATAI FUTURES

螺纹钢

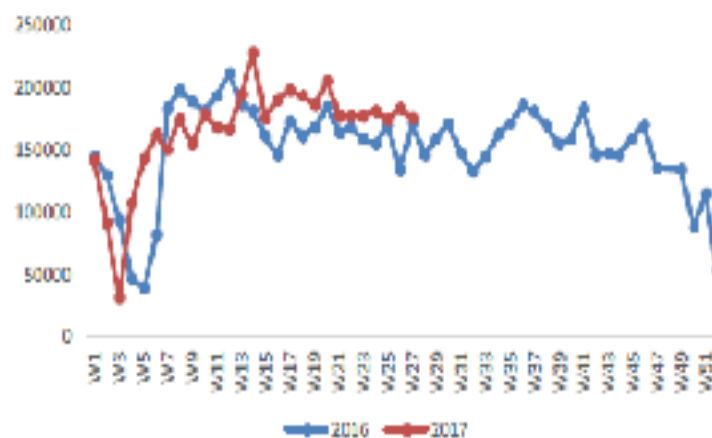


螺纹社会库存季节性



全国建筑钢材成交量

全国建筑钢材成交周度均值



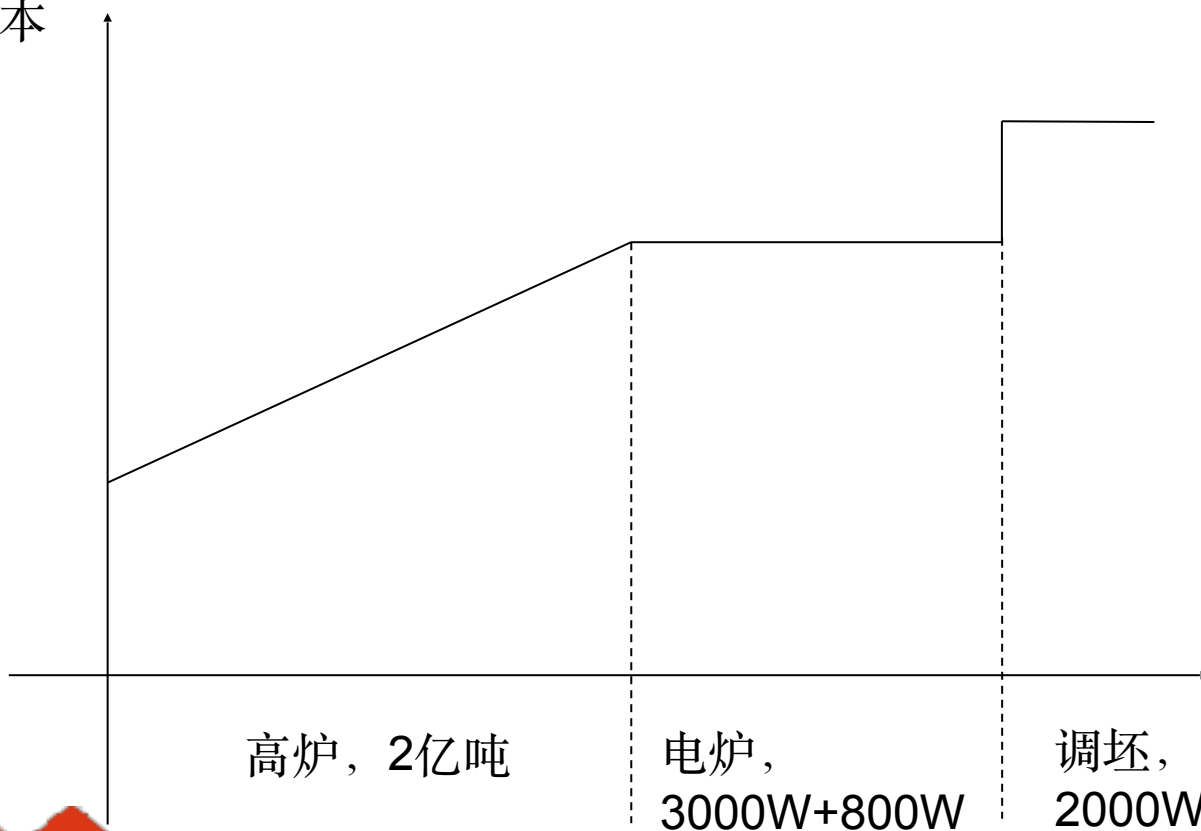
淡季不淡的两个印证点

库存

成交量回落有限



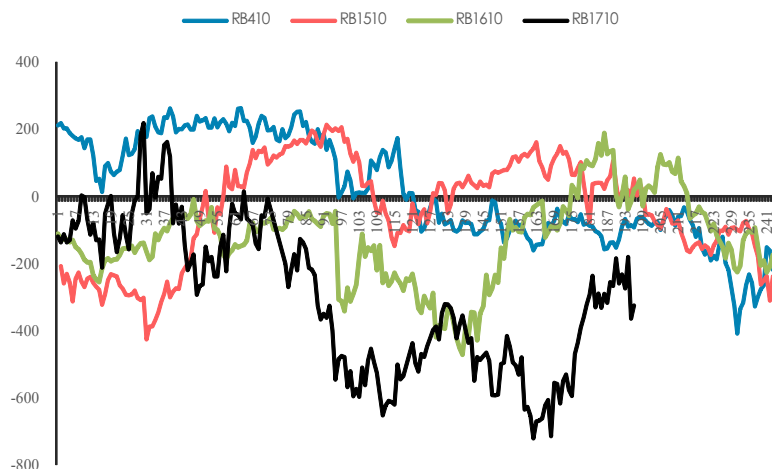
螺纹成本



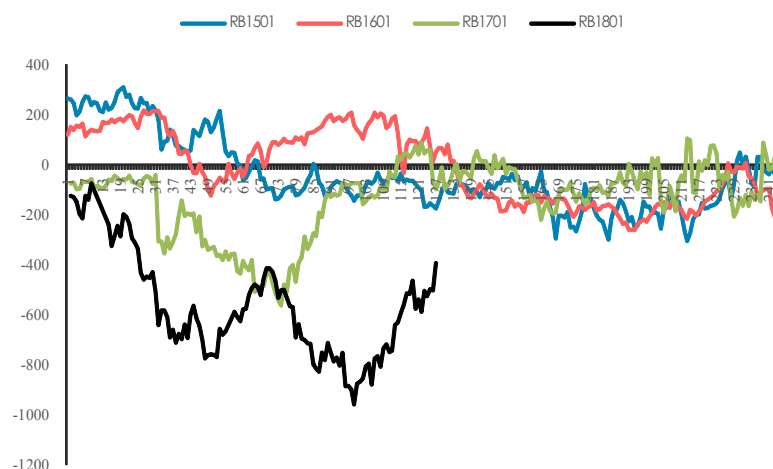
“26+2”大气污染防治条例

◆ 调坯轧材许可证收紧

10月螺纹基差



1月螺纹基差



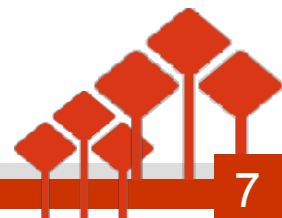
10月基差修复已经到位，结合7月需求偏弱（现货跟涨乏力），3600一线到位

1月基差仍处于历史低位，且炒作因素还在。等待8-9月旺季需求配合拉涨

远月悲观预期的修正——螺纹正套难以简单重演

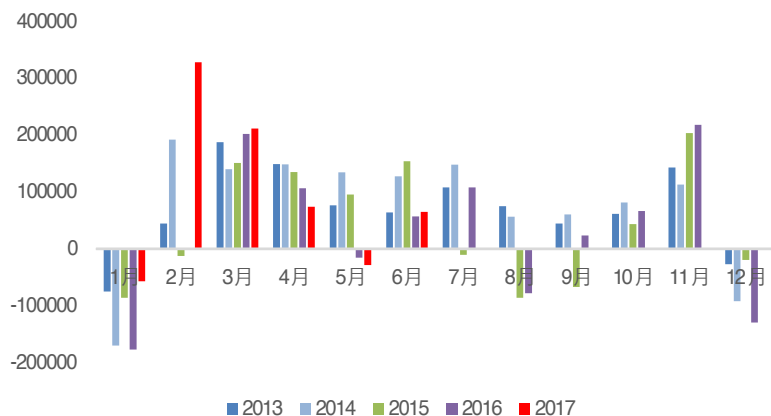


热卷



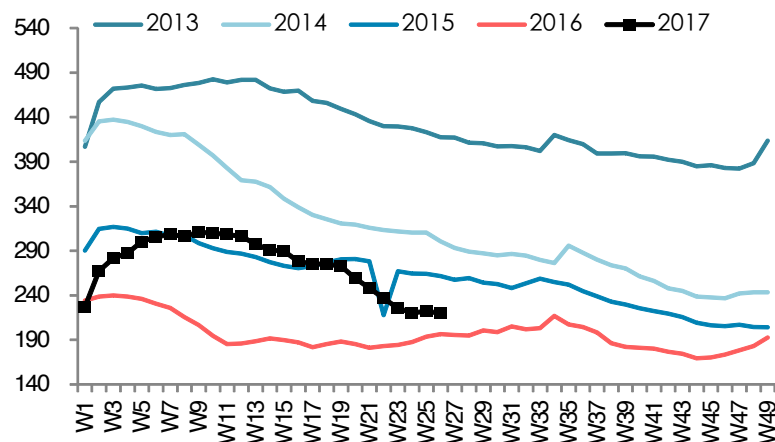
汽车厂商

厂商汽车月度库存变化



热卷社会库存

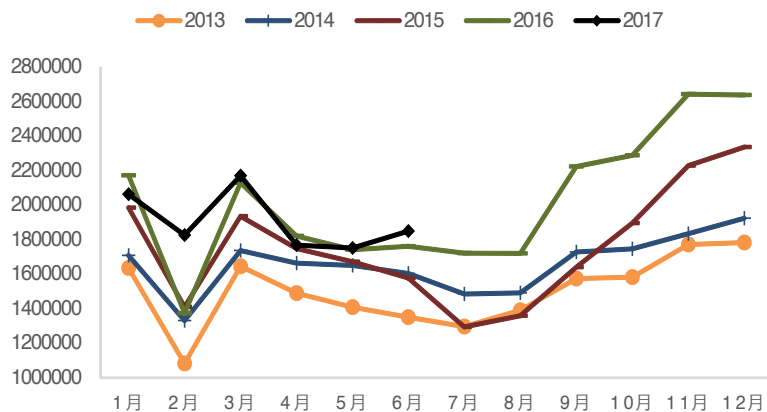
热卷社会库存



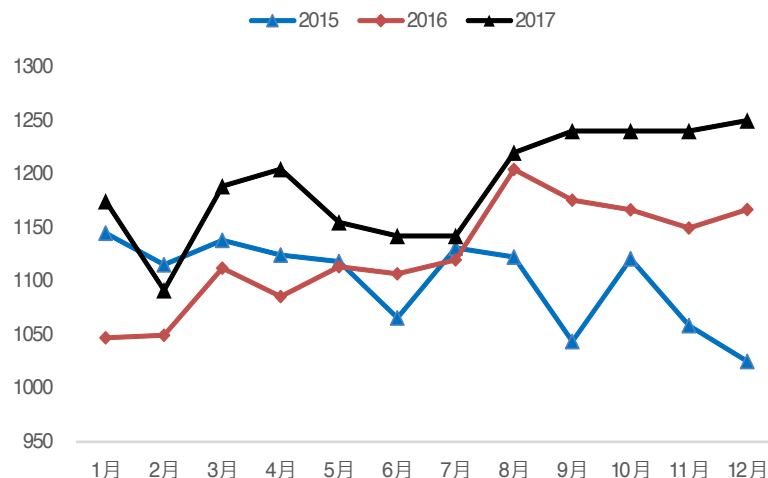
热卷贸易商、终端年中完成去库存，下半年价格回归真实供需

汽车产量季节性

汽车产量季节性



热卷样本产量预估



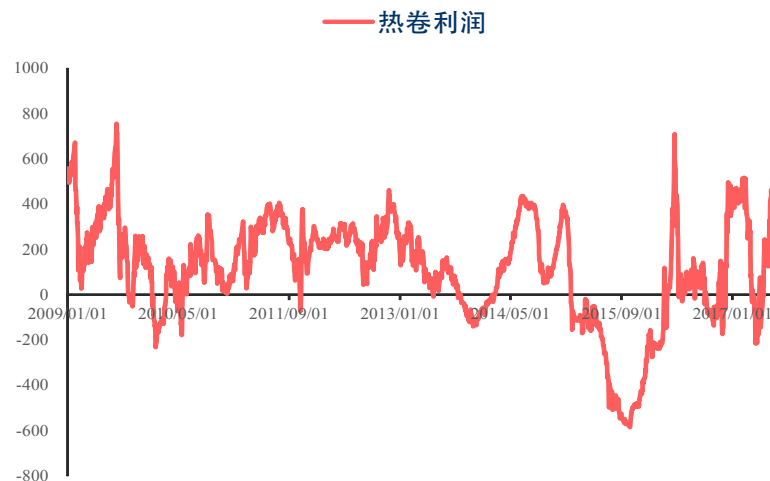
热卷贸易商、终端年中完成去库存，下半年价格回归真实供需

日钢、安丰、敬业等热轧线8月陆续投产，产能不缺

螺纹生产现货利润



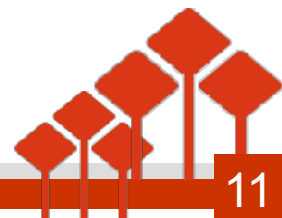
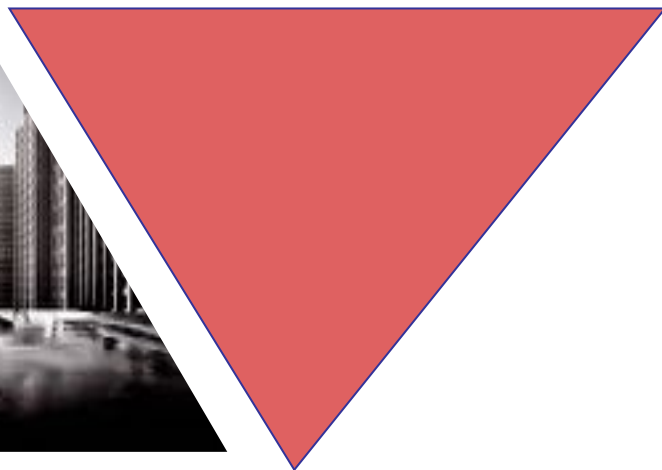
热卷生产现货利润



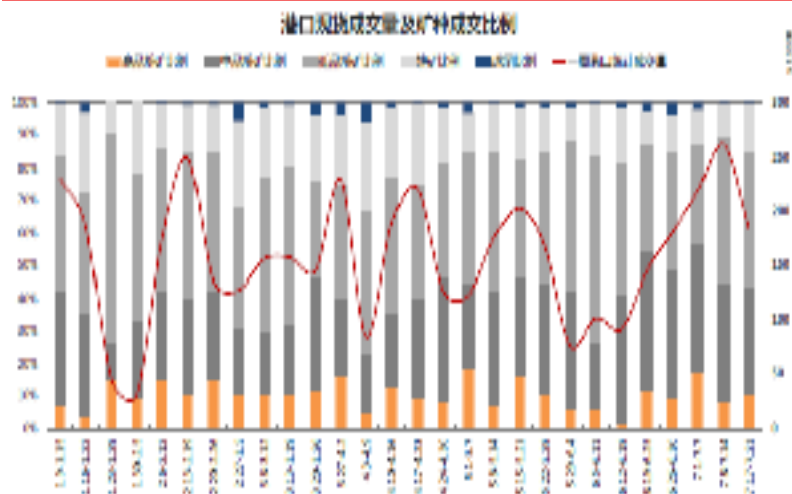
7月中旬，螺纹利润1000+，热卷利润800+



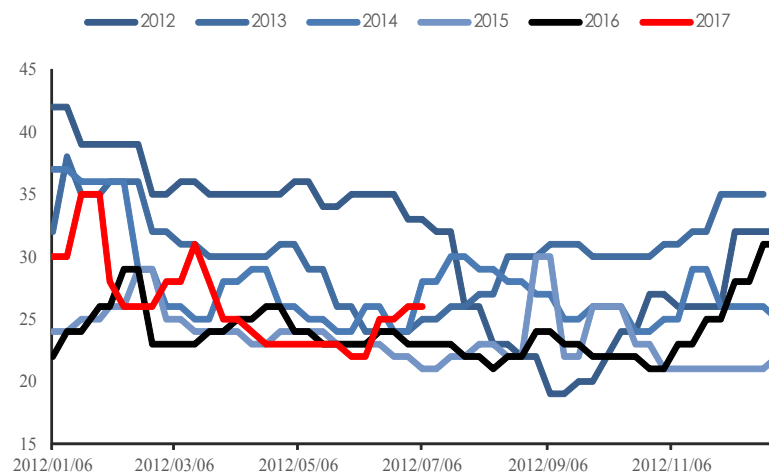
铁矿石



6月底，钢厂迎来一波小补库

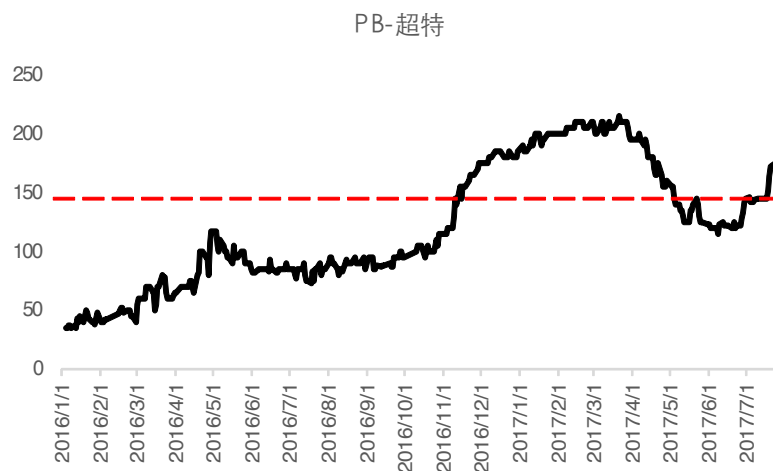


港口外矿库存26天

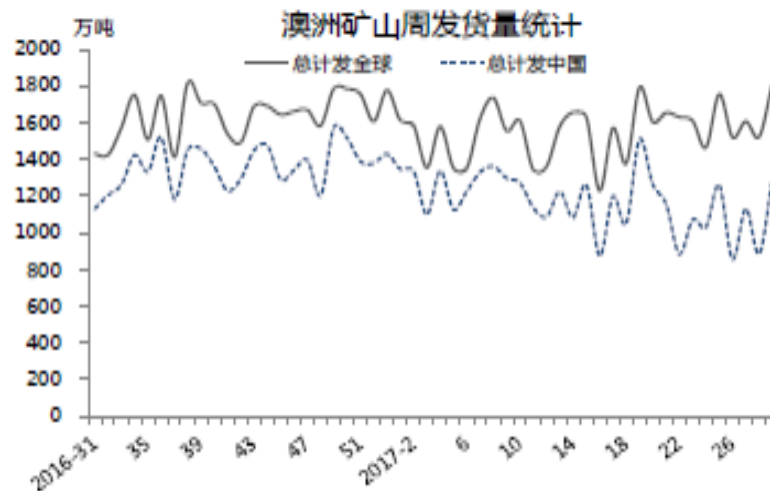


钢厂原料小补库，接近尾声

PB-超特价差



澳洲发货量



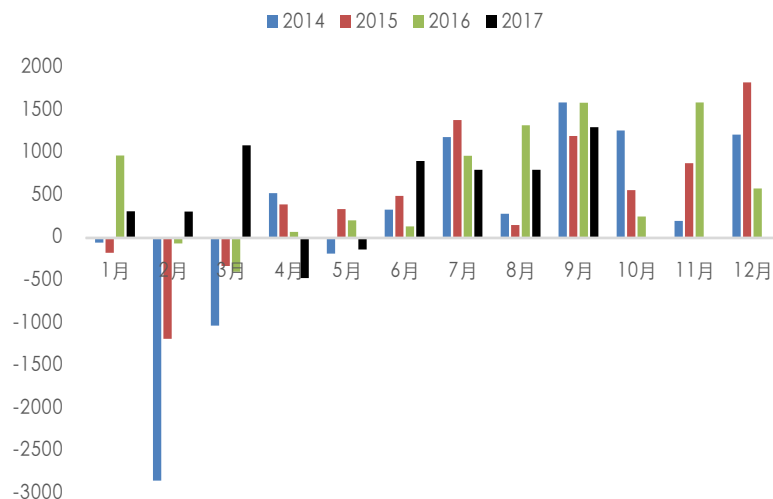
钢厂原料小补库，接近尾声

港口PB粉当期可售资源少，8月中旬到港预计增加

铁矿石年度供应量

销量	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4
BHP	6537	6920	6211	7115	7000	7270
力拓	8090	8770	7670	7770	8275	8971
Vde	8640	9348	8620	9180	9464	10239
FMG	4380	4220	3960	4100	4300	4300
环比变化	1%	6%	-10%	6%	3%	6%

铁矿石月度过剩量

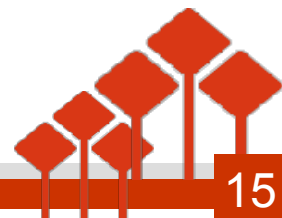


矿石年度供应增量不变

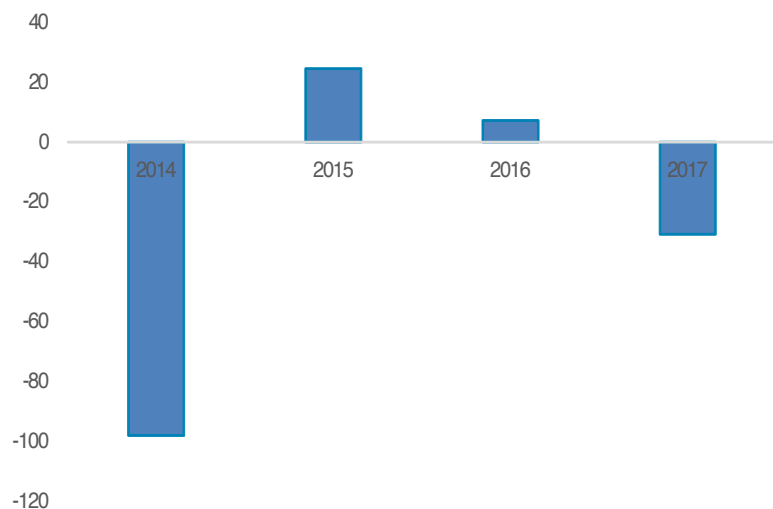
70美金上方难以完成出清



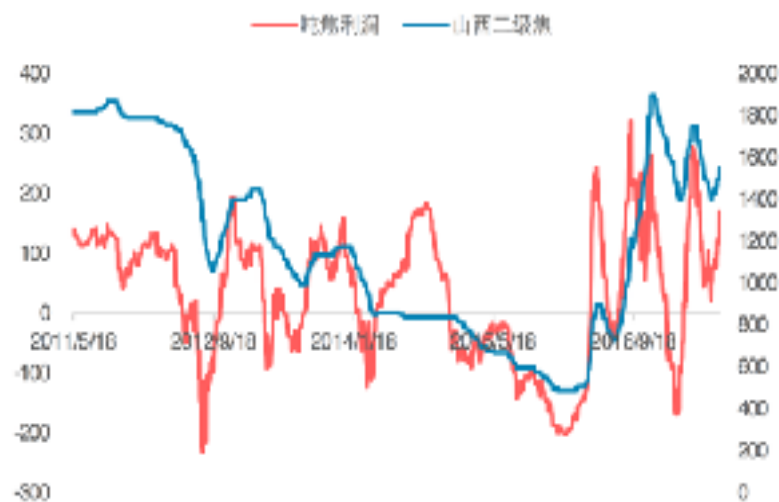
双焦



焦炭年度供需平衡略松



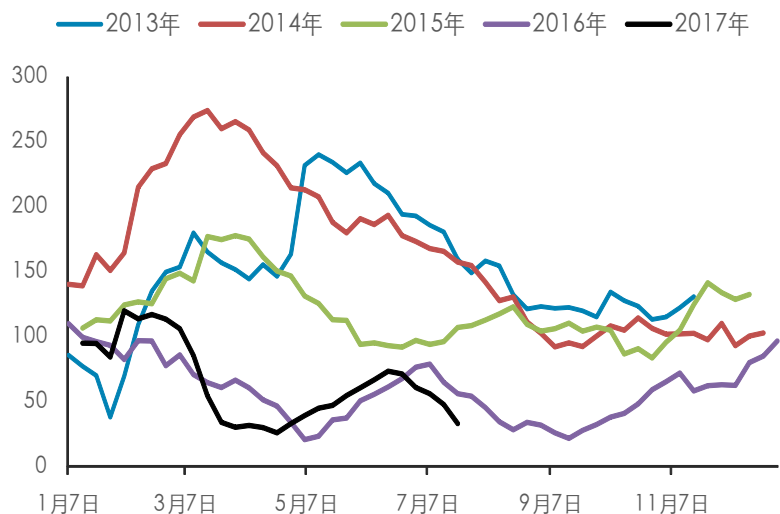
焦化利润与价格拐点



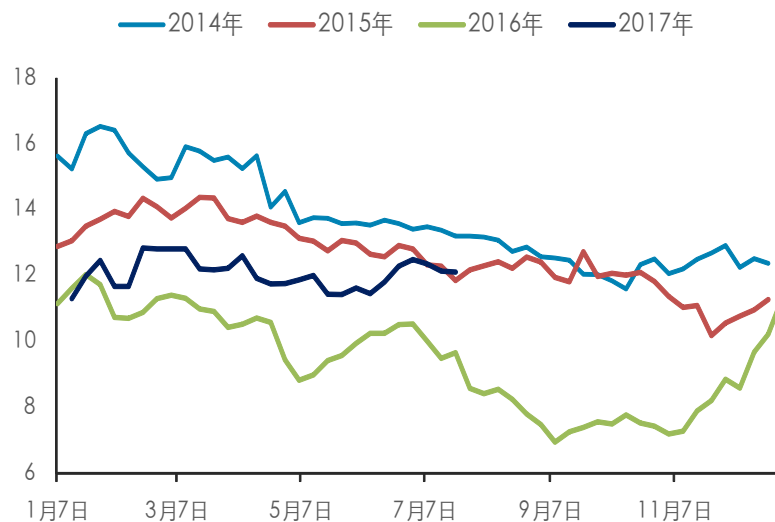
焦炭年度供应略宽松

焦化利润+库存决定焦炭趋势

独立焦化厂焦炭库存

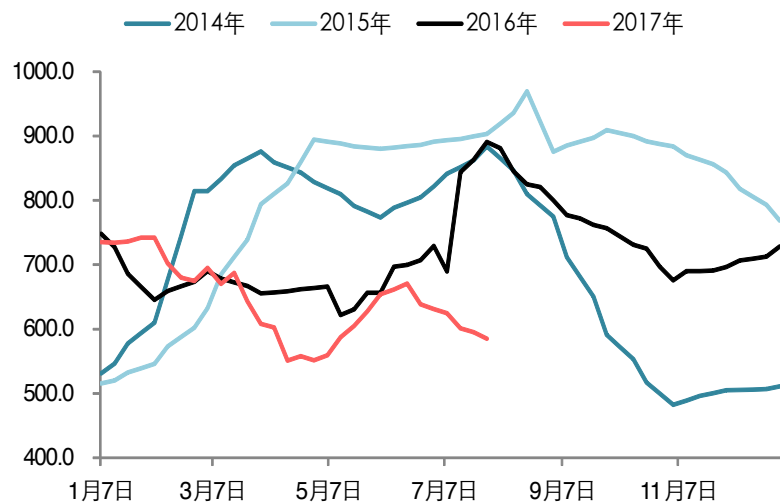


钢厂焦炭库存

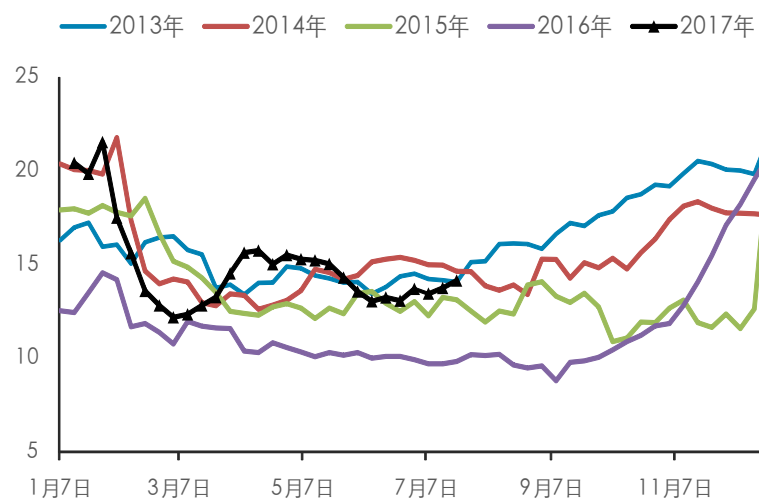


行业库存不高，焦炭月底将迎来第四次提涨。

矿山煤矿库存



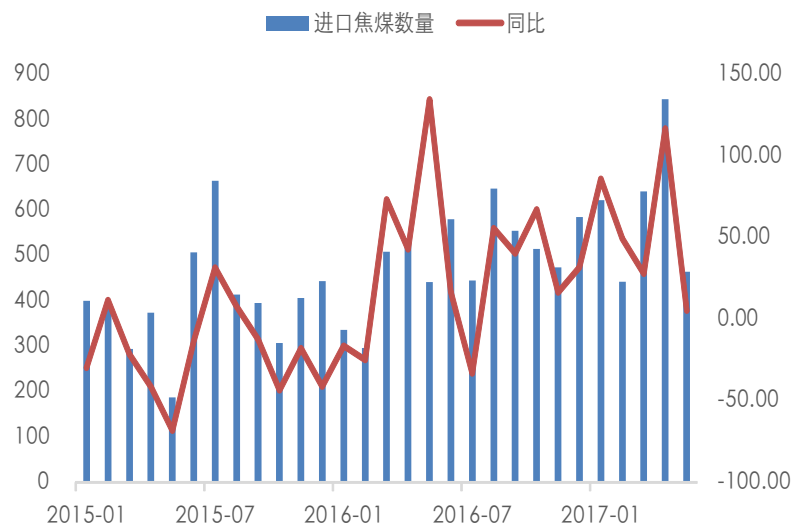
焦化厂焦煤库存



焦煤已见补库存，但价格跟涨乏力

国别	厂家数量
澳洲	500
美国	500
加拿大	240
俄罗斯	360
蒙古	800
南非	100
合计	2500

进口煤供应充裕

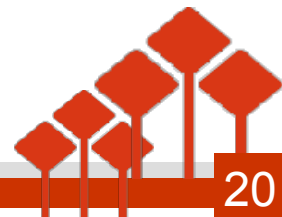
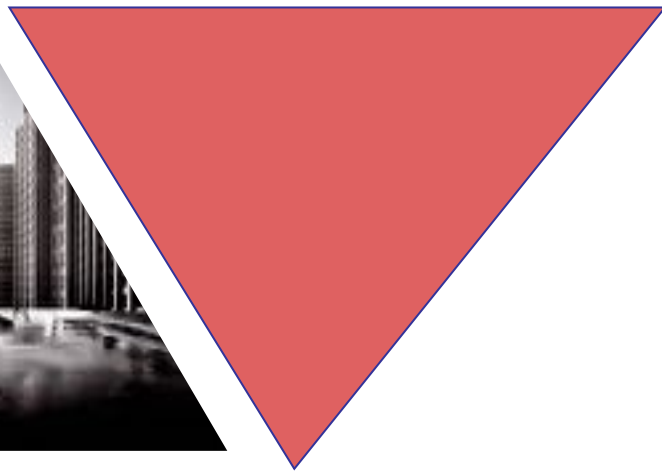


今年进口煤供应增量主要来自蒙古、澳洲。

内蒙七十周年、限制进口煤等炒作

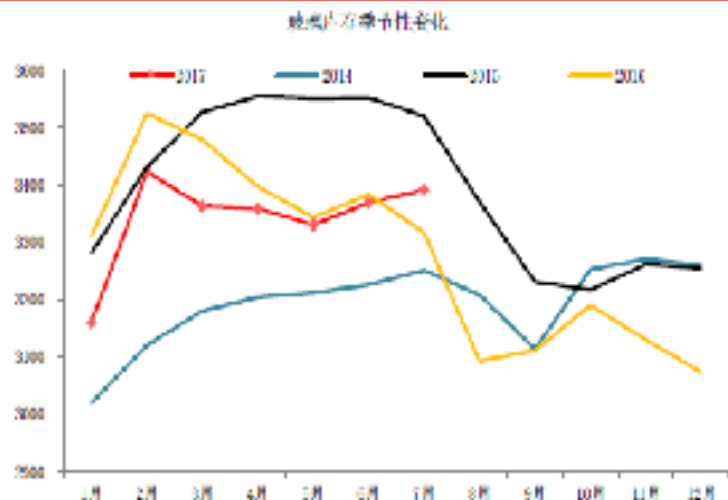


玻璃

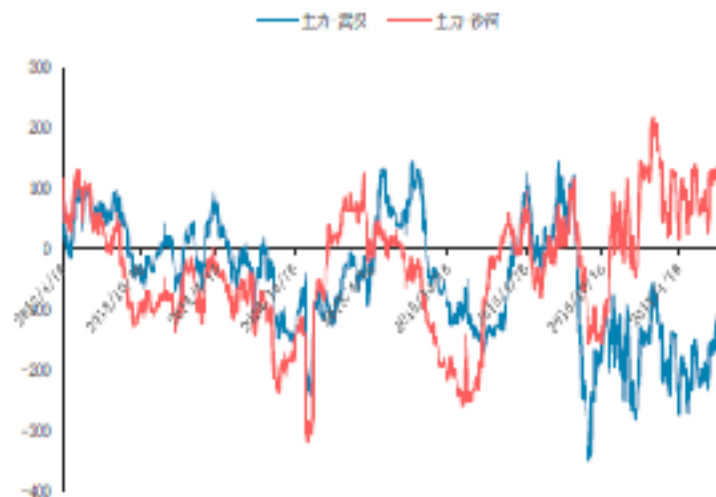




玻璃厂商库存



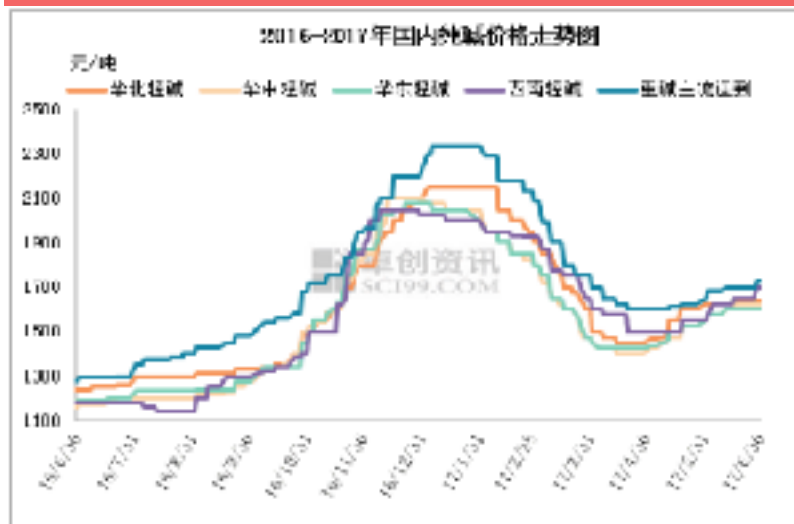
玻璃期现价差



玻璃库存重演2014年超季节性增长

有一定高温天气影响，但大概率已经遇到需求拐点

纯碱价格



玻璃生产利润

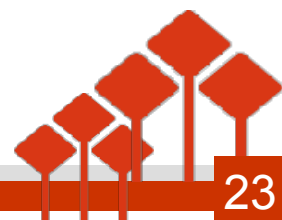
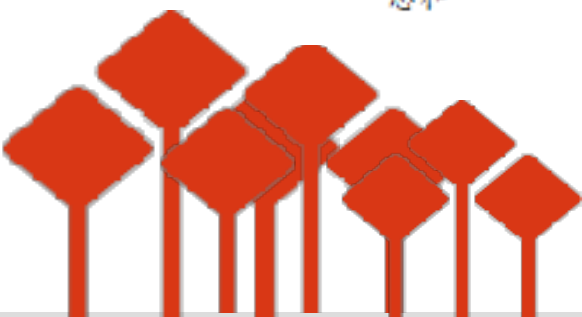


纯碱淡季检修微涨

玻璃生产利润仍在高位



厂库名称	仓单	首批库容限额	厂库现货盘面价	仓单变动
沙河安全	0	1200	1274	0
河北大光明	0	350	1242	0
耀华集团	0	250	1320	0
山东金晶	0	550	1366	0
山东巨润	0	750	1432	0
荆州亿钧	0	600	1484	0
武汉长利	0	675	1520	0
河北德金	500	-	1264	(490)
滕州金晶	0	-	1466	0
河北迎新	0		1274	0
河北正大	750		1242	0
中玻蓝星	0	4375	1532	
河北长城	250		1264	0
总和	1500			-490



单边策略

- 回调买入RB1801、J1709
- 做空FG1801
- 8月中旬，等待做空I1801

套利策略

- 1月卷螺差买卷抛螺
- 关注各品种近月交割，及正套机会



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/>

