



华泰期货
HUATAI FUTURES

华泰期货
研究院

成材情绪受到压制 矿价跌势扩大

2017/08

许惠敏



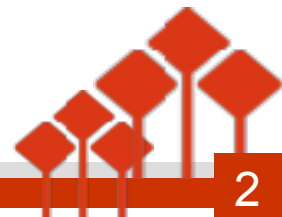


◆ 短期成材面临回调压力

- 长期利好，冬季环保限产预期落地，多部委联合北京、天津、河北等省市共同印发《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》
- 短期需求压制，第四轮环保督查，水泥停工、杭州等工地部分停止施工到月底

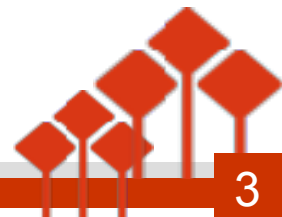
◆ 矿成为黑色情绪指标

- 前期利多褪去，钢厂补库结束，发货量恢复
- 成材弱势震荡，矿下跌空间最为可观
- 警惕9月交割问题





- ◆ 环保影响终端，钢厂小复产周期，原料强于成材
- ◆ 矿价基本面中性偏弱，情绪走弱后成为空头首要标的
- ◆ 焦炭现货紧缺延续，且预期限产幅度更大，焦炭延续强势
- ◆ 板块对比：焦炭>焦煤>热卷>螺纹>铁矿石





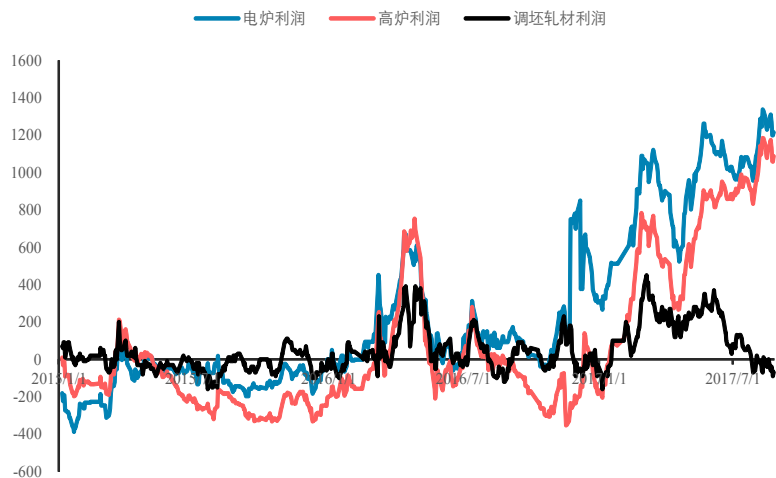
26. 钢铁焦化铸造行业实施部分错峰生产。“2+26”城市要实施钢铁企业分类管理，按照污染排放绩效水平，2017年9月底前制定错峰限停产方案。石家庄、唐山、邯郸、安阳等重点城市，采暖季钢铁产能限产50%，以高炉生产能力计，采用企业实际用电量核实。2017年10月1日至2018年3月31日，焦化企业出焦时间均延长至36小时以上，位于城市建成区的焦化企业要延长至48小时以上。各地要制定铸造行业错峰生产方案，除满足达标排放要求的电炉、天然气炉外，其他采暖季实施停产，特殊情况确需生产的，应报地市级人民政府批准；电炉、天然气炉在黄色及以上重污染天气预警期间应停产。



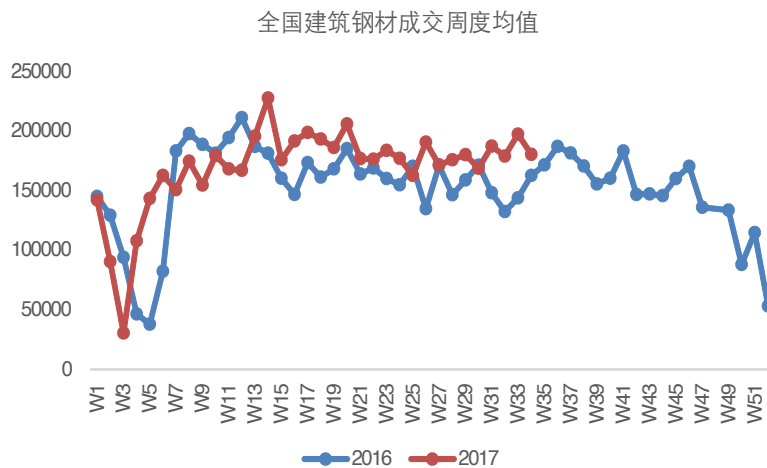


短期成材现货面临回调压力

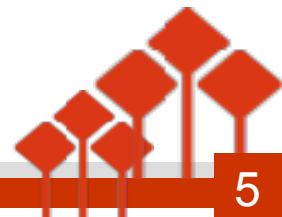
调坯轧材利润曲线



全国建筑钢材成交量一周度



- ◆ 钢坯周末下跌80，至3700。
 - 轧材无利润，轧材厂前期囤货卖出
 - 轧材厂停产检修
- ◆ 华东等地出货上周走弱



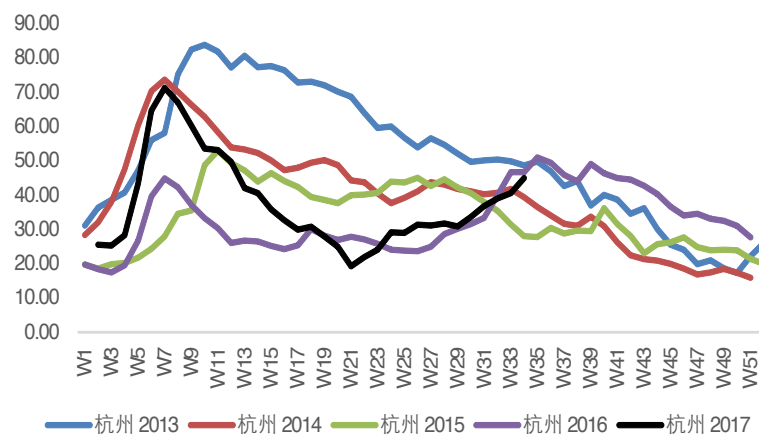


混凝土受限 钢材贸易商库存积累



杭州螺纹库存攀升到45W

杭州螺纹库存季节性

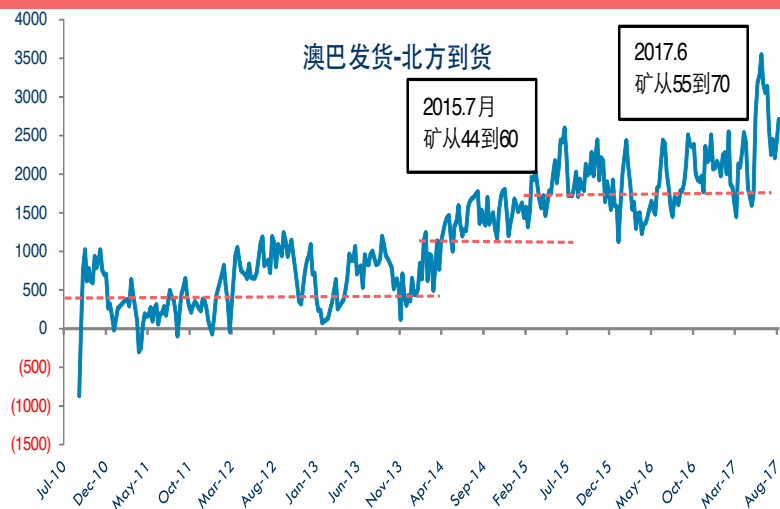


库存领先指标杭州螺纹库存增加到45W

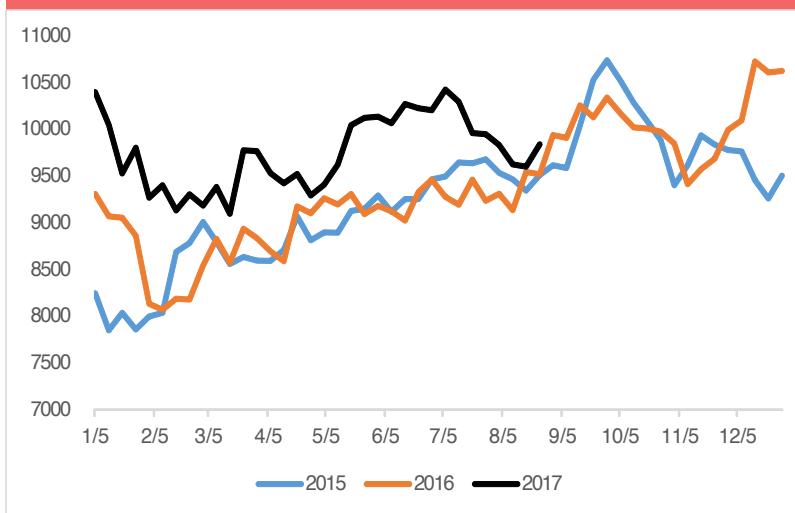


钢厂补库结束 港口发货正在回升

囤货领先指标



澳洲发货恢复

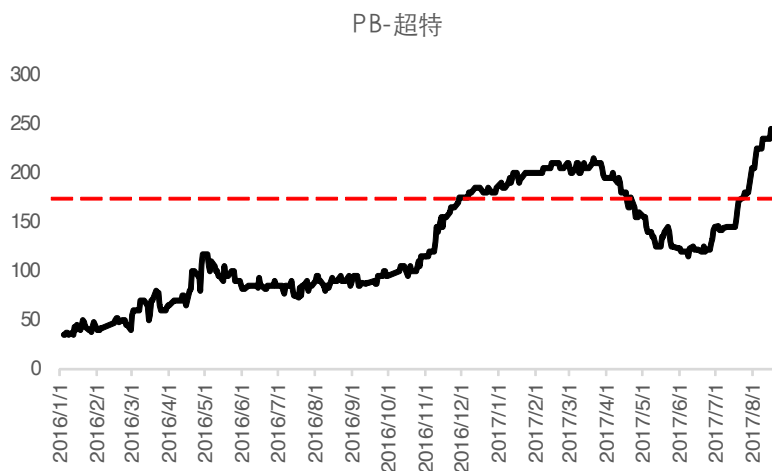


- ◆ 此轮跟涨缘起囤货（中高品价差，内矿减产，绝对价格跌至50+）
- ◆ 中高品结构性库存不多





铁矿石PB-超特价差



最低可交割品跟踪

品名(中文)	参考品位	来源国/供应商	指数 (元/湿吨涨跌)	活跃度	分类	折算后
PB粉	61.50%	Rio Tinto	610	5 中	粉矿	672
PB块	62.50%	Rio Tinto	758	5 中	块矿	
纽曼粉	62.50%	BHP	638	5 低	粉矿	694
纽曼块	63.50%	BHP	773	5 低	块矿	
麦克粉	61.00%	BHP	580	5 低	粉矿	645
金布巴粉	61.00%	BHP	560	5 低	粉矿	648
卡拉加斯粉	65.00%	Vale	793	5 中	粉矿	832
巴混 (BRBF)	62.50%	Vale	588	5 低	粉矿	650
巴粗 (SSFG)	62.00%	Vale	543	5 低	粉矿	607
巴粗 (SFNG)	61.00%	Vale	488	5 低	粉矿	
巴粗 (SSFT)	62.00%	Vale	548	5 低	粉矿	

- ◆ 巴西粉限制交割后，盘面以金步巴为基准
- ◆ 现货“烂货”问题依然存在





港口落地矿-普式价差



DCE-SGX价差

	DCE	SGX	汇率	价差
1709-Q1	581	69.8	6.7	4.35

- ◆ 港口落地-普式
- ◆ DCE-SGX





谢 谢 !

THANKS