

华泰期货研究所 黑色及建材组

河北将继续压减钢铁产能，成品强于原料

总结与操作建议

钢材：稳字当头，观望浓厚

昨日日盘黑色品种走势分化，螺纹、热轧小幅上涨，螺纹 1805 合约上涨 0.79%，热轧 1805 合约上涨 0.47%，夜盘螺纹、热轧继续高开高走，成材强于原料。现货方面，昨日唐山方坯出厂价上涨 10 元/吨至 3580 元/吨，热轧现货价格稳中见跌，上海下跌 10 元/吨至 4190 元/吨，天津维持在 4070 元/吨，各地三级螺纹钢现货价格稳中有跌，上海、天津维持在 3920 元/吨、3950 元/吨，广州下跌 80 元/吨至 4540 元/吨。

观点：螺纹钢、热卷期货价格缓慢上涨，现货价格稳中微跌，总体延续震荡走势。对于已经疲弱的下游需求，短期难见起色，而随着现货价格下跌，贸易商可能会逢低买入，冬储囤货，届时现货价格将得到支撑，期货价格将启动上涨行情。预计短期市场仍保持强势震荡，建议观望，同时密切关注限产政策及现货市场冬储意愿。

策略：逢低做多螺纹钢 1805 合约、热轧卷板 1805 合约，1805 合约多螺纹空焦煤套利继续持有。

风险：钢厂执行取暖季限产不及预期、下游需求失速下滑。

铁矿：现货稳中探涨，期货小幅回调

昨日日盘原料震荡下跌，铁矿石主力 1805 合约收于 557.5 元/吨，跌幅 0.54%。昨日外盘普氏指数跌 0.3 美元/吨至 78.5 美元/吨，月均价 77.02 美元/吨。国内港口 PB 粉上涨 7 元至 554 元/湿吨。

观点：钢厂询盘活跃，港口现货成交价稳中有涨，钢厂总体保持正常生产，对铁矿有补库需求，预计后期随钢厂将开启补库周期，外矿一季度发货量减少，或对铁矿构成短期利好，但中长期仍需关注钢厂采购偏好和矿石供应量的强弱关系。

策略：逢低做多铁矿石 1805 合约，1805 合约多铁矿空焦炭套利继续持有。

风险：环保限产超预期执行、废钢比例增加。

焦炭、焦煤：钢厂利润下降后开始打压焦炭价格，煤焦期货双双下跌

昨日日盘煤焦 1805 合约均大幅下跌，其中焦煤跌 1.99%，焦炭跌 2.27%，夜盘煤焦均继续下跌，焦炭领跌。现货方面，日照港准一级冶金焦炭价格下跌 50 元/吨至 2300 元/吨，唐山二级冶金焦维持 2255 元/吨，华北地区钢厂要求焦炭价格下跌 100 元/吨，焦钢

尉俊毅

黑色金属研究员

☎ 021-68758689

✉ weijunyi@htfc.com

从业资格号：F0290682

投资咨询号：Z0011124

企业仍在博弈中。昨日澳洲中挥发焦煤价格维持 197 美元/吨，折算成人民币 1532 元/吨。

观点：本周天气有所好转，独立焦化企业开工率高位运行，焦炭供应增加。钢厂利润大幅下降后开始打压焦炭价格，焦炭现货价格下跌压力加大，后期关注日钢是否跟跌。现货市场悲观情绪传导至期货市场，黑色品种中焦炭相对弱势。焦化企业春节前对炼焦煤补库力度有所增强，加上部分煤矿春节前将开始放假，炼焦煤价格或继续维稳运行。

策略：观望为主，前期多单可获利了结。套利方面，可进行买焦煤抛焦炭套利。

风险：冬季需求下滑超预期，近期钢厂利润下降后可能再度打压焦炭价格。

玻璃：玻璃夜盘高开低走

昨日日盘玻璃主力 1805 合约窄幅震荡，夜盘价格高开低走，昨日收盘玻璃 1805 合约持仓量小幅上升至 49 万手，创下合约持仓量新高。昨日各地玻璃现货价格维稳，沙河地区安全玻璃报价 1521 元/吨。

观点：本周沙河地区玻璃价格小幅下跌，湖北玻璃价格则小幅上涨，因此沙河地区玻璃外销压力有所减轻，后期沙河玻璃价格有望维稳运行。前日沙河地区采购纯碱价格下降至 1700 元/吨，沙河地区玻璃企业利润继续上升，目前玻璃期货 1805 合约升水超过 50 元/吨，且期货未突破前期高点，因此短期内先观望为宜。

策略：观望为主，不宜继续追涨

风险：冬季房地产需求大幅下滑

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	4180	4180	4172	4180	4178	0.2%	720	18120	0.04
热轧卷板1805	3860	3906	3830	3880	3872	0.3%	696268	679090	1.03
热轧卷板1810	3724	3760	3700	3737	3734	0.5%	27256	50626	0.54
螺纹钢1801	4195	4400	4184	4398	4291	5.2%	16440	7920	2.08
螺纹钢1805	3818	3868	3792	3849	3833	0.7%	4174000	2676566	1.56
螺纹钢1810	3655	3685	3632	3671	3661	0.8%	162878	330868	0.49
铁矿石1801	498	500	490	490	497	-1.1%	1566	9434	0.17
铁矿石1805	561	565	552	557.5	558	-0.1%	2205660	2009208	1.10
铁矿石1809	575	576.5	566	571	572	0.2%	181344	354152	0.51
焦炭1801	2200	2200	2180	2180	2191	-0.6%	186	2526	0.07
焦炭1805	2070.5	2072.5	2012	2025	2040	-2.6%	444100	289940	1.53
焦炭1809	2000	2003	1955	1968.5	1978	-2.0%	2812	6858	0.41
焦煤1801	1300	1300	1300	1300	1300	-1.1%	412	2286	0.18
焦煤1805	1382	1389	1352	1357	1367	-2.0%	398956	312864	1.28
焦煤1809	1319	1324	1297	1301.5	1310	-1.3%	2014	6208	0.32
玻璃1801	1511	1570	1511	1570	1556	4.4%	644	6388	0.10
玻璃1805	1510	1517	1500	1508	1508	0.1%	258114	490318	0.53
玻璃1809	1515	1523	1510	1517	1517	0.1%	15158	56318	0.27

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	螺纹钢主力-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	热轧主力-现货
报价	3920	3950		4190	4200	4070	4810	4670	
变动	0	0		-10	0	0	0	-20	
折盘面价	4038	4040	-189	4190	4200	4070	--	--	-310
	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	二级冶金焦日照港平仓价	焦炭主力-现货	PB粉61.5%湿吨青岛车板价	铁矿石主力-现货
报价	3580	5050	197		2390	2250		554	
变动	10	-10	0		0	0		7	
折盘面价	--	--	1516	-159	--	2300	-275	611	-53
	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	1520	#N/A	1692	1716					
变动	0	#N/A	0	0					
折盘面价	1450	#N/A	1672	1716	58				

数据来源: Wind 华泰期货研究所

宏观及行业消息：

1、12月中旬重点钢企粗钢日产 171.81 万吨

据中钢协统计，2017 年 12 月中旬重点钢企粗钢日均产量为 171.81 万吨，旬环比减少 1.45%；全国估算值为 217.67 万吨，环比减少 1.56%。截止 12 月中旬末，重点企业钢材库存为 1240.51 万吨，环比增加 4.05%。

2、河北 2018 年将对钢铁、焦化等重点行业实施超低排放改造

河北 2018 年将开展工业企业全面达标排放行动，对钢铁、焦化等重点行业实施超低排放改造，实施燃煤电厂深度治理，推进 VOC 排放企业全面达标治理等，以深入推进大气污染治理。2018 年，河北将继续推进重点行业去产能，将压减钢铁产能 600 万吨、淘汰落后火电产能 50 万千瓦，分别压减煤炭、水泥、平板玻璃、焦炭产能 1062 万吨、110 万吨、500 万重量箱、500 万吨。同时，全面深化企业治理，加快主城区重污染企业搬迁等。

图 1: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨

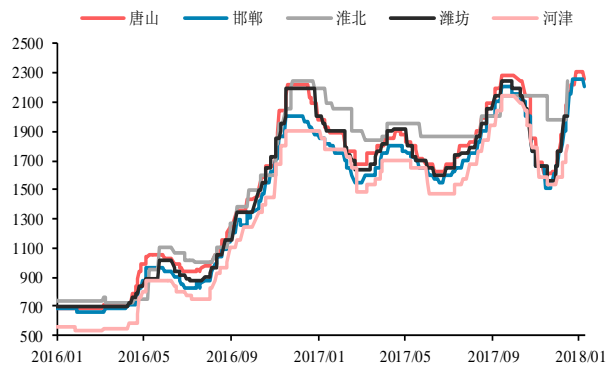

数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 2: 热卷现货价格 单位: 元/吨

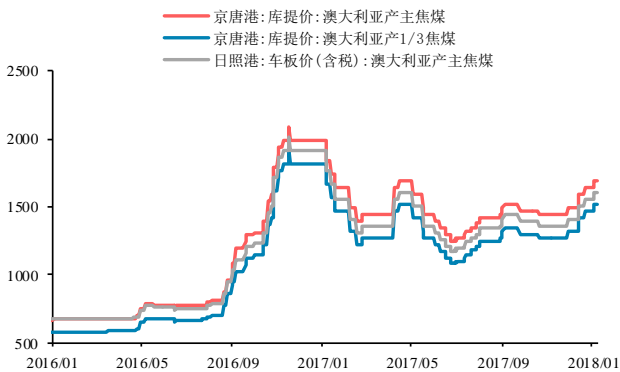

数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 3: 铁矿石现货价格 单位: 元 (美元, 右) /吨

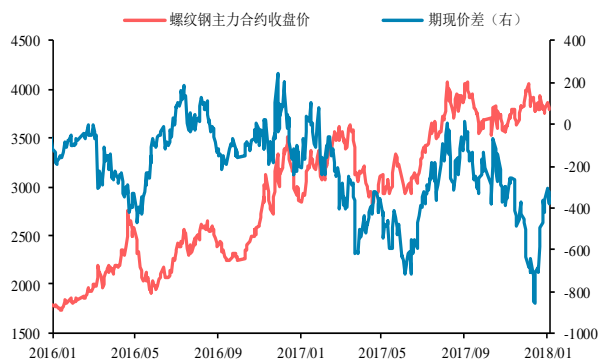

数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 4: 焦炭现货价格 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

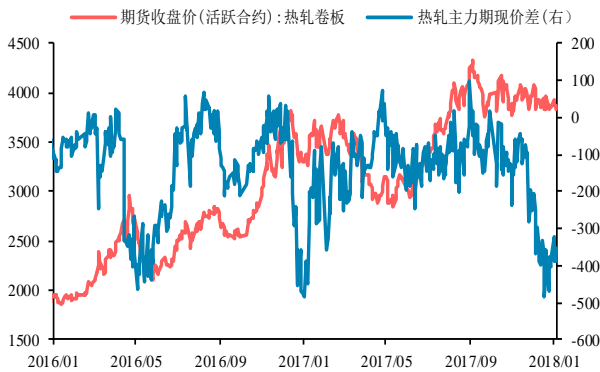
图 5: 焦煤现货价格 单位: 元/吨


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


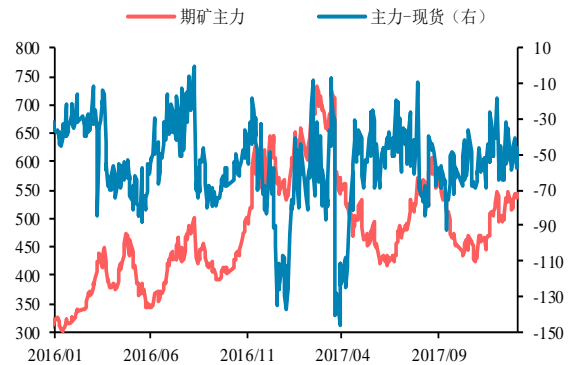
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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



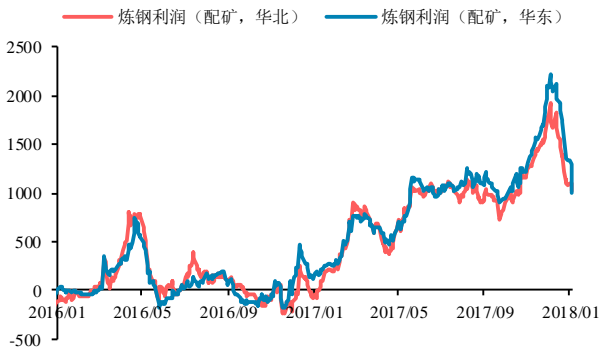
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 10: 焦炭期现价差 单位: 元/吨



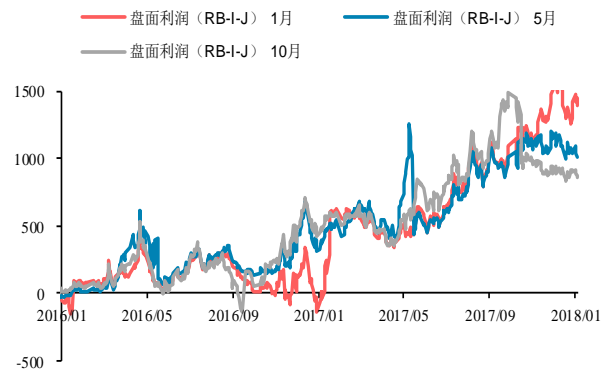
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 11: 钢厂现货模拟利润 单位: 元/吨



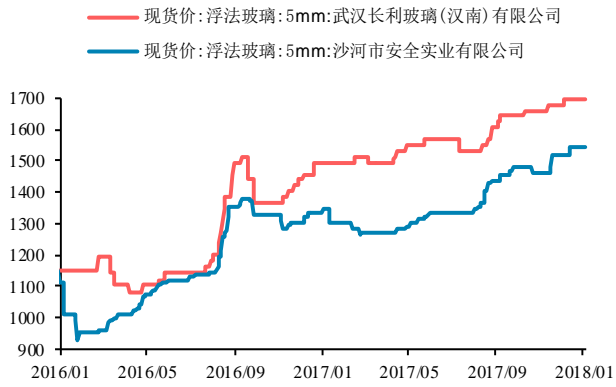
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 12: 盘面钢厂利润 单位: 元/吨



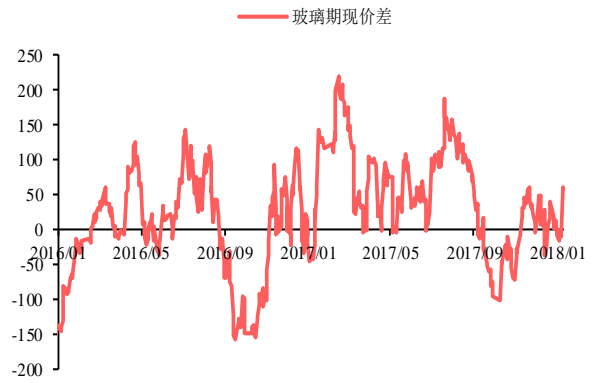
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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2018版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com