

华泰期货研究院 黑色及建材组

钢材降库顺利，供需依旧两旺

总结与操作建议

钢材：降库依旧顺畅，盘面利润再度压缩

观点：昨日 Mysteel 公布最新钢材周库存数据，钢材社会库存下降 40.68 万吨，厂库下跌 18.43 万吨；螺纹钢社会库存 569.83 万吨，较上周减少 27.86 万吨；螺纹钢厂库 204.44 万吨，较上周下跌 10.40 万吨；线材社库下降 3.87 万吨，厂库下降 8.23 万吨；钢材总产量 1085.13 万吨，较上周上涨 6.68 万吨，螺纹钢产量 381.52 万吨，较上周增加 3.16 万吨，螺纹钢产量再创新高。五大钢材总消费量 1144 万吨，大幅高于近几年同期水平。本周库存总量继续下降，社库降幅稍有收窄，厂库再度下降，基本符合市场预期。现阶段正值消费淡旺季转换期，料钢材价格短期内仍将以震荡为主，在成本支撑下，下行空间不大。成材盘面利润已至低位，建议可择机做扩盘面利润套利。考虑到目前所处的时间以及螺纹基差情况，建议择低位入场长线多单。

策略：

- (1) 谨慎看涨，择低位入场长线多单。
- (2) 跨期：螺纹热卷买 10 抛 01 正套，可长期持有
- (3) 期现：加快现货降库，择机置换盘面库存
- (4) 跨品种：中长期投资者可着手布局扩利润套利(多螺/卷，空矿+空焦)
- (5) 期权：长流程成本线上方买入 2-3 个月期看涨期权，并可择机兑换为期货头寸。

风险：1、国内对冲政策；2、环保限产政策执行力度；3、基建与房地产用钢需求的表现；4、贸易战引发更广泛的连锁反应。

铁矿：钢厂库存上升，铁矿震荡偏强

观点：大商所官网 5 月 22 日发布消息中提及近期国内外经济和金融形势复杂多变，影响市场运行的不确定性因素增多，铁矿石期货价格波动较大，提醒投资者理性参与、合规交易。昨日 Mysteel 发布统计 64 家样本钢厂进口矿库存为 1692.4 万吨，环比增加 118.6 万吨，同比降低 13.14%，进口矿平均可用天数 27 天，环比增加 3 天；库存消费比为 27.55，环比增加 1.47；钢厂补库明显。昨日上涨势头有所缓和，铁矿石价格震荡偏强。综合来看，铁矿石的基本面未发生改变，可继续保持多头思路，逢回调买入，并积极关注限产政策是否发生变化。

更多详细分析，请参考月度报告《利多叠加，铁矿百美元以上或成新常态》，季度报告《供给收缩初显现，库存下降力度大》、年度报告《铁矿石：待到钢价企稳时，它在丛

赵钰

黑色及建材研究员

☎ 0755-23616492

✉ zhaoyu@htfc.com

从业资格号：F3042576

程霖

黑色及建材研究员

☎ 020-28291644

✉ chenl@htfc.com

从业资格号：F0211361

投资咨询号：Z0001092

王英武

黑色及建材总监

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号：F3054463

王海涛

黑色及建材首席

☎ 010-64405663

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号：F3057899

孙宏园

动力煤研究员

☎ 021-68755929

✉ sunny@htfc.com

从业资格号：F0233787

投资咨询号：Z0000105

更多资讯请关注：www.htfc.com

中笑》、调研报告《需求不悲观，结构有分化》。

策略：

- (1) 单边：谨慎看涨，回调择机买入
- (2) 跨期：买 i09 卖 i01 正套，可长期持有
- (3) 期现：无
- (4) 跨品种：无

风险：巴西 Vale 矿区复产情况、人民币大幅波动、钢厂限产政策变化、中美贸易摩擦进展。

焦煤，焦炭：成材消费带动煤焦市场持续走强

观点：成材消费良好，山西环保限产预期力度不减，焦炭需求依旧，盘面有所回调。

焦炭方面，近期山西吕梁和临汾环保检查趋严，部分焦企限产 20%-30%，暂未出现大规模强制限产行为。港口昨日成交较前期活跃，准一级焦报价涨至 2200 元/吨左右，成交价上调 50-60 元/吨至 2150 元/吨-2160 元/吨左右。目前钢材消费较好，带动焦炭消费偏强，焦化利润逐步回升。短期来看，焦炭仍以稳中偏强为主，后期需重点关注成材及环保检查情况。

焦煤方面，受环保检查影响，山西和山东部分煤矿产量受限，焦煤供应有所收紧，焦企在利润修复的情况下补库积极性增加，使得焦煤供需出现紧平衡。吕梁和晋中等地区煤矿陆续提出第二轮调价，产地发往唐山地区运费本周上调 5-10 元/吨。短期来看，焦煤仍以持稳偏强为主，但后期价格需看焦化利润情况。

策略：

焦炭方面：中性，山西环保限产趋严支撑焦炭上涨，但受制于港口高库存压制焦价和钢厂利润回缩拖累，价格上涨想象空间有限。可结合成材节奏，等待回调买入

焦煤方面：中性，焦化利润恢复，安检持续发力，短期煤价有望突破，关注远月低位做多机会

跨期：无

风险：煤矿安全检查力度减弱，焦炭库存消化不及预期，焦化行业限产力度转弱，成材库存累积超预期。

表格 1: 黑色建材商品涨跌幅

合约	开盘	最高	最低	收盘	平均价	涨跌(%)	成交	持仓	成交持仓比
热轧卷板1910	3757	3759	3715	3725	3715	-0.9%	534568	624504	0.86
热轧卷板2001	3547	3556	3512	3518	3512	-1.0%	32390	95970	0.34
热轧卷板2005	3386	3394	3352	3362	3352	-0.8%	4184	15002	0.28
螺纹钢1910	3910	3928	3879	3881	3879	-0.6%	3174604	2381190	1.33
螺纹钢2001	3602	3626	3585	3586	3585	-0.8%	173050	491224	0.35
螺纹钢2005	3444	3453	3418	3422	3418	-0.6%	43300	138704	0.31
铁矿石1909	728	735	723.5	728.5	724	0.9%	2249960	1702214	1.32
铁矿石2001	666	673.5	661.5	668.5	662	1.1%	104348	239258	0.44
铁矿石2005	627	634	621.5	629	622	1.0%	9246	14462	0.64
焦炭1909	2287.5	2299	2241	2264	2241	-1.7%	640740	332812	1.93
焦炭2001	2190	2193.5	2144	2172	2144	-1.2%	12078	14552	0.83
焦炭2005	2050	2062	2020	2045	2020	-0.7%	1264	1378	0.92
焦煤1909	1384	1402	1373	1392	1373	-0.9%	220352	207690	1.06
焦煤2001	1336.5	1355	1330	1347	1330	0.0%	3150	6814	0.46
焦煤2005	1290	1309	1286	1309	1286	0.5%	94	218	0.43
玻璃1909	1420	1424	1395	1396	1395	-0.9%	250064	258098	0.97
玻璃2001	1372	1375	1348	1349	1348	-1.0%	9968	20912	0.48
玻璃2005	1354	1355	1338	1338	1338	-0.9%	280	1270	0.22

数据来源: Wind 华泰期货研究院

表格 2: 现货价格及期现价差

	HRB400-20MM上海	HRB400-20MM天津	螺纹主力-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	4110	4080		4010	3990	3940	4260	4190	
变动	-10	-30		-20	-10	0	0	0	
折盘面价	4233	4170	-748	4010	3990	3940	--	--	-492
	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	3610	4640	194		2200	2180		731	
变动	10	0	▲ #N/A		0	0		11	
折盘面价	--	--	1531	-184	--	2230	-58	803	-135

数据来源: Wind 华泰期货研究院

表格 3: 钢矿基差及期现价差

期货价差	螺纹5-1	螺纹10-5	螺纹1-10
昨日	-164	459	-295
前日	-172	468	-296
	热卷5-1	热卷10-5	热卷1-10
昨日	-156	363	-207
前日	-170	375	-205
	铁矿5-1	铁矿9-5	铁矿1-9
昨日	-40	100	-60
前日	-42	103	-61
	热卷- 螺纹1月	热卷- 螺纹5月	热卷- 螺纹10月
昨日	-68	-60	-156
前日	-62	-60	-153
基差	螺纹上海- 主力	热卷上海- 主力	铁矿青岛- 主力
昨日	363	305	68
前日	313	243	68
指数	普氏指数	人民币兑美元 元中间价	在岸人民币 兑美元
昨日	102.45	6.8994	6.9182
前日	103.60	6.8992	6.9026
现货成交	建材成交	铁矿成交	
昨日	17.05	150.50	
前日	18.52	140.60	

数据来源: Wind 华泰期货研究院

表格 4: 煤焦基差及期现价差

2019-05-23		煤焦价差表		
焦炭(J)	吕梁准一	唐山二级	日照港准一	
价格	2000	2080	2160	
涨跌	0	0	0	
折交割品	2338	2420	2211	
主力基差	74	156	-53	
合约	2001合约	2005合约	1909合约	
	2172	2045	2264	
价差	1-5价差	5-9价差	9-1价差	
	127	-219	92	
焦煤(JM)	澳洲中挥发	蒙古5#	进口低硫煤 (新合约)	
价格	195	1490	1460	
涨跌	1	0	0	
折交割品	1558	1470	1460	
主力基差	166	78	68	
合约	2001合约	2005合约	1909合约	
	1347	1309	1392	
价差	1-5价差	5-9价差	9-1价差	
	38	-83	45	

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 1：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



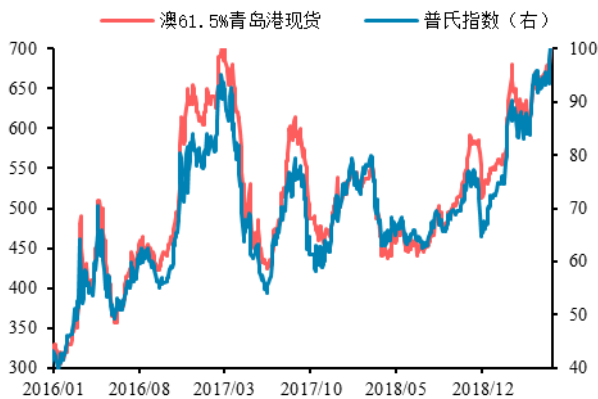
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：热卷现货价格 单位：元/吨



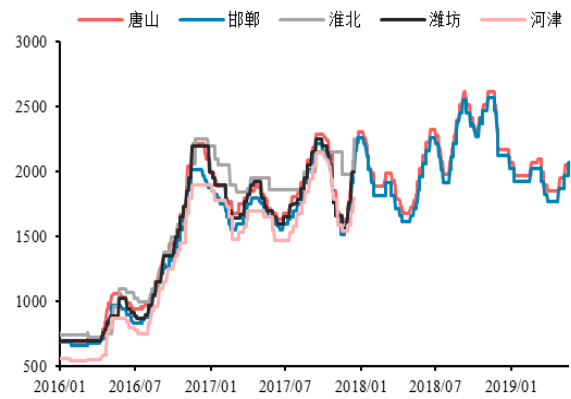
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：铁矿石现货价格 单位：元（美元，右）/吨



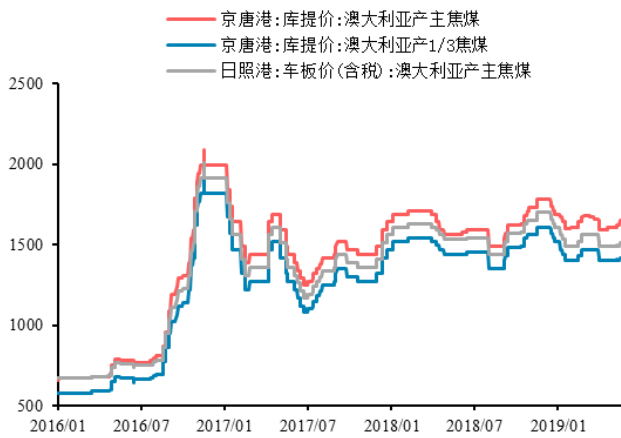
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：焦炭现货价格 单位：元/吨



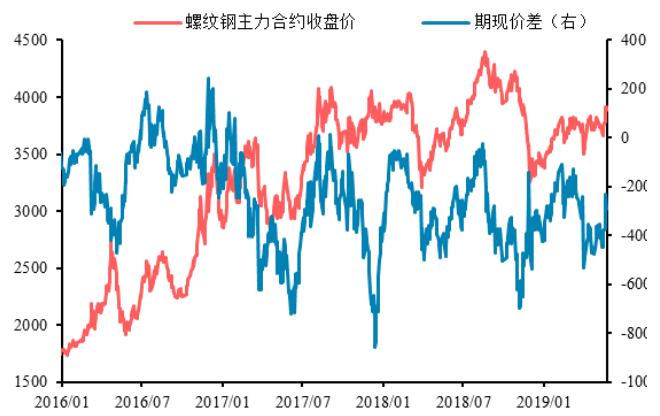
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：焦煤现货价格 单位：元/吨



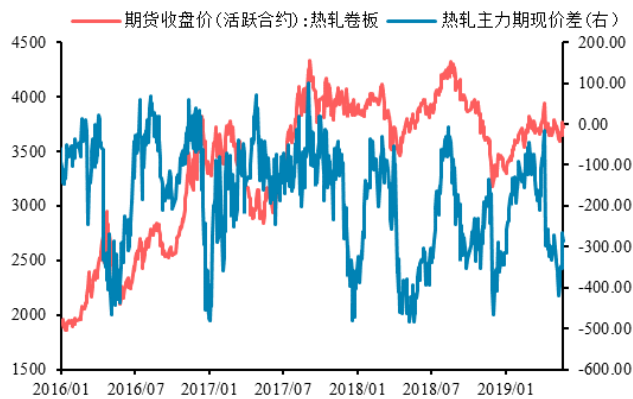
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：螺纹钢期现价差 单位：元/吨



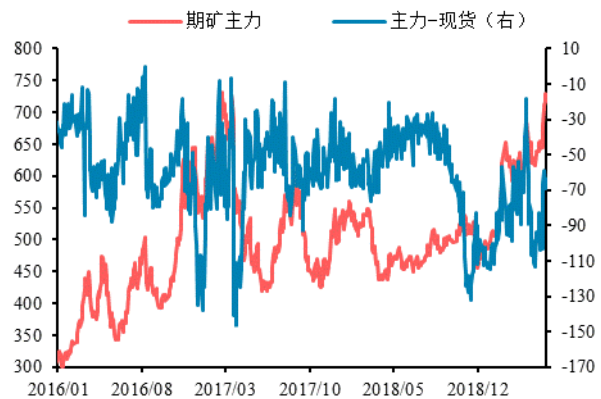
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：热卷期现价差 单位：元/吨



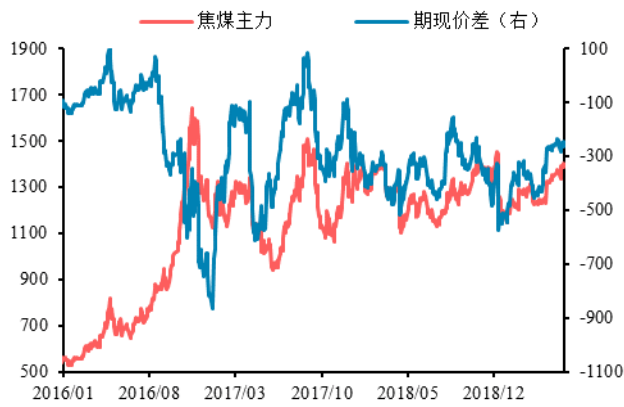
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：铁矿石期现价差 单位：元/吨



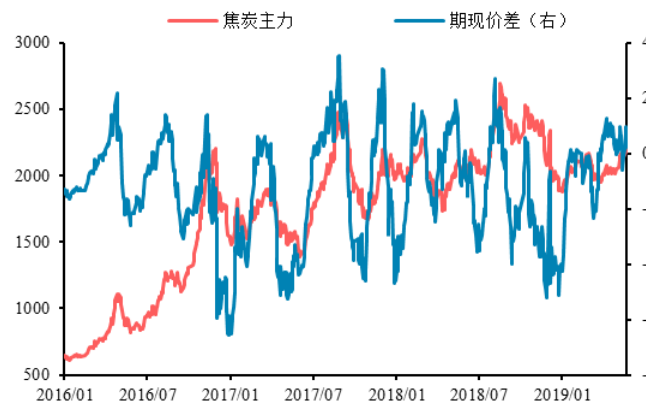
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 焦煤期现价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 焦炭期现价差 单位: 元/吨



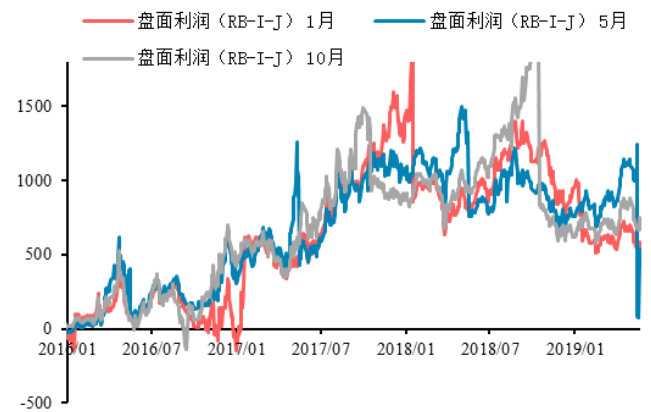
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 钢厂现货模拟利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 盘面钢厂利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 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2019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