



华泰期货研究院 黑色及建材组

## 库存持续改善，限产继续加码

### 总结与操作建议

#### 钢材：限产渐近，需求向好

昨日日盘黑色品种普遍下跌，螺纹 1901 合约跌 0.48%。热轧 1901 合约跌 0.1%。唐山普方坯含税出厂价 3990 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。建材市场报价北京地区 4370-4400 元，山东地区报 4530-4540 元，杭州地区报 4600-4620 元，上海报 4560-4600 元，广州地区报 4610 元，西安地区报 4400-4510 元。

观点：昨日全国建材成交 16.47 万吨，成交量弱势平稳。昨日库存数据显示需求端继续向好，螺纹钢社会库存降 16.23 万吨，厂库增加 1.21，共减少 15.02 万吨；热卷社会库存增加 1.32 万吨，厂库减少 2.99 万吨，共减少 1.67 万吨。螺纹钢产量小幅增加，库存不增反降，印证需求继续向好。限产方面，20 日凌晨起，立恒钢厂高炉轧线全停；今日起临汾启动第二批钢厂停产，共涉及四家铁厂，四座高炉，总容积在 1820 立方，影响生铁产量在 11 万吨左右，全部为球墨铸铁，停产期限为 20 天，目前暂定复产日期为 10 月 10 日。我们认为临近 10 月，各地限产政策相继出台，钢材产量环比减少，利多成材。利方面，建议多螺纹 1810，空 1901 合约正套继续持有。

策略：谨慎看多。合约分歧加剧。套利方面：多螺纹 1810 空 1901 跨期正套继续持有。

风险：中美贸易战升级、限产政策变化、下游需求大幅下跌

#### 铁矿：复产开启，限产在即，矿石进退两难

昨日日盘铁矿石 1901 合约收于 502 元/吨，较前一交易日下跌 0.5%。普氏指数 69.75 美元，较前一日跌 0.05 美元，月均 68.58 美元。

观点：昨日铁矿市场成交平稳，港口成交 46.5 万吨。成交品种中，MNP、金布巴占 63%，卡粉占 3%，高品块占 26%，低品粉占 3%。外汇方面，昨日人民币兑美元央行中间价报 6.8530，在岸人民币收盘报 6.8447。据 Mysteel 调研数据显示，样本钢厂进口矿可用天数降 1 天，库存消费比 28.88，较上次统计减少 0.81，其中烧结日耗较上次增加。我们认为随着钢厂复产增加，矿石消耗亦随之增多，不过进入 10 月即将开启新一轮取暖季限产，铁水产量环比下降。总体而言，矿石当前供需关系较好，但向上空间有限。后续需密切关注限产政策执行情况及钢厂采购量。

策略：中性，宽幅偏强振荡。

风险：限产政策变化、人民币大幅贬值、下游需求大幅下跌

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

赵钰

黑色及建材研究员

☎ 0755-23616492

✉ zhaoyu@htfc.com

从业资格号：F3042576

**焦炭、焦煤：库存大幅下降，焦炭盘面筑底**

期货方面，昨日日盘煤焦合约纷纷下跌，焦煤主力 1901 合约收盘跌 2.26%，焦炭主力 1901 合约收盘跌 0.26%。现货方面，昨日日照港准一级冶金焦炭价格维持 2470 元/吨，唐山二级冶金焦到厂价格维持 2500 元/吨。澳洲中挥发焦煤价格下跌 1 美元至 195 美元/吨，折算成人民币 1598.21 元/吨。

观点：昨日煤焦市场偏弱运行。焦炭方面，临汾地区 20 日将迎来钢厂第二批限产，焦炭第二轮提降基本落地。本周焦炭库存大幅下降，供应再次面临紧缩格局。钢厂到货状况良好，产地成交价维持在 2300 元/吨左右，基本平水盘面。焦煤方面，晋中地区因环保检查供应偏紧，部分高硫焦煤价格上涨，安泽、沁源地区低硫主焦受焦炭疲弱影响小幅下跌，柳林地区因前期煤矿停产，供应偏紧，现货价格相对坚挺。综合来看，焦炭库存大幅下降，供应进一步紧缩，焦价获得较强支撑，前期盘面跌幅过大，目前处于筑底过程中，若成材继续保持强势，焦价将转弱为强。

策略：焦炭方面，谨慎看多，前期焦炭盘面跌幅过大，目前处于筑底过程中，可根据成材走势单边短线操作；焦煤方面，中性，短期煤价涨幅过大，贴水收窄，谨慎操作。套利方面：无。

风险：中美贸易战升级引发系统性风险，汾渭平原蓝天保卫战环保检查力度，唐山限产力度放松，下游成材需求增长不及预期。

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1901	3990	4026	3952	3978	3991	-0.9%	764196	651864	1.17
热轧卷板1905	3770	3821	3754	3782	3787	-0.5%	32932	92844	0.35
热轧卷板1810	4273	4281	4260	4275	4269	0.2%	14752	50800	0.29
螺纹钢1901	4153	4177	4111	4124	4144	-1.2%	3812118	2702936	1.41
螺纹钢1905	3870	3908	3854	3871	3878	-0.5%	190994	410692	0.47
螺纹钢1810	4543	4568	4539	4553	4552	0.1%	116878	352676	0.33
铁矿石1801	505	507.5	499.5	502	503	-1.4%	552480	721932	0.77
铁矿石1905	509.5	511.5	505	507.5	508	-1.1%	22624	88124	0.26
铁矿石1809	0	0	0	0	0	0.0%	0	0	0.00
焦炭1801	2315	2344	2297	2312	2322	-0.4%	568206	331680	1.71
焦炭1905	2221	2240	2208	2221	2226	-0.3%	3994	9304	0.43
焦炭1809	0	0	0	0	0	0.0%	0	0	0.00
焦煤1801	1310	1310	1270	1276.5	1286	-1.9%	349526	232046	1.51
焦煤1905	1240	1248	1221	1227.5	1232	-1.4%	5208	15318	0.34
焦煤1809	0	0	0	0	0	0.0%	0	0	0.00

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	4640	4460		4290	4370	4240	4860	4830	
变动	-20	-20		-10	-20	0	0	0	
折盘面价	4779	4550	3	4290	4370	4240	--	--	-508
	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 丰板价	铁矿石主力 -现货
报价	4020	5120	334.25		2575	2590		505	
变动	0	0	1		0	0		2	
折盘面价	--	--	2720	-1493	--	2640	-419	557	-50

数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 宏觀及行業消息：

- 1、新京報：北京將重點整治投機炒房等亂象。近日，整肅房地產市場違法違規行為，特別是租賃市場亂象，是北京市有關部門集中開展治理重點。北京已成立專項行動領導小組。至今年底，將重點打擊投機炒房行為和房地產“黑中介”等。專項行動的時間為2018年7月至12月。值得關注的是，本次專項行動並不是一陣風或者運動式。各成員單位應建立長效機制，在專項行動結束之後，將相關工作納入各部門的日常監管範圍，實行常態化管理。
- 2、一財：按照新修訂的《個人所得稅法》，住房貸款利息抵扣個稅政策將在明年1月實施，但最新的信息显示，能夠享受這一政策的範圍可能被限定為普通住房，非普通住房被排除在外。
- 3、在岸人民幣兌美元官方收盤價報6.8528，較上日官方收盤價漲6點，較上日夜盤收盤跌27點。
- 4、商務部：下半年新能源汽車銷量仍將保持較高增長。針對近期汽車消費增速出現下降的現象，商務部新聞發言人高峰20日在例行新聞發布會上表示，汽車消費增速下滑主要原因是去年基數較高、關稅下調導致部分消費者觀望以及汽車消費結構正在改變。總體來看，目前汽車消費市場運行仍平穩。高峰稱，1-8月份新能源汽車銷量同比增長88%，預計下半年仍將保持較高速度增長。
- 5、李克強：無論什麼樣的双邊貿易談判都應維護多邊貿易的基本規則。李克強20日在回答出席2018年天津夏季達沃斯論壇的中外企業家代表提問時表示，雙邊貿易規則和多邊貿易規則互為補充的兩個輪子。只要雙邊自貿談判符合全球化趨勢，符合自由貿易基本規則，中國對此始終抱著歡迎態度，願意看到積極成果。在當前國際形勢下，我們也不能忽視貿易保護主義抬頭、多邊貿易規則基礎受到動搖等問題。多邊貿易規則世界絕大多數國家共同協商達成並履行多年的，這個規則的基礎就是要維護自由貿易。無論什麼樣的双邊貿易談判都應維護多邊貿易的基本規則。
- 6、北京市住建委：北京住房租賃市場量價回落。北京市住建委20日發布消息稱，9月以來租賃市場量價回落，日平均成交量比8月份下降10%-20%；租賃價格也普遍回落，自如反映租金環比下降了3%-5%，相寓的租金環比下降4.5%，蛋壳公寓的租金環比下降1.3%。
- 7、商務部：正在評估美國對2000億美元中國輸美商品加征關稅措施的影響。商務部新聞發言人高峰20日說，對於美國此次對2000億美元中國輸美商品加征關稅措施的影響，目前正在進行評估。初步看，涉及機電、轻工、紡織服裝、資源化工、農產品、藥品等六大類商品。在受影響的企業中，外資企業可能會占到近50%。高峰表示，目

前，中国政府正在研究有针对性的措施，适时公布实施，帮助在华外资企业积极应对可能面临的困难和挑战。

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

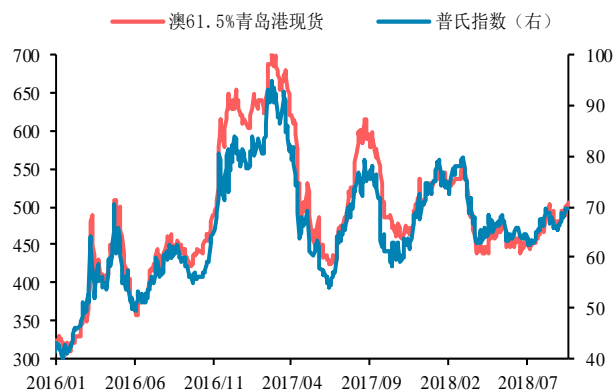
图 2：热卷现货价格

单位：元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

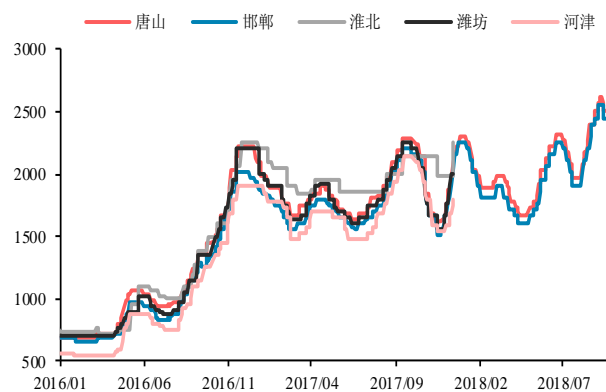
图 3：铁矿石现货价格 单位：元（美元，右）/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：焦炭现货价格

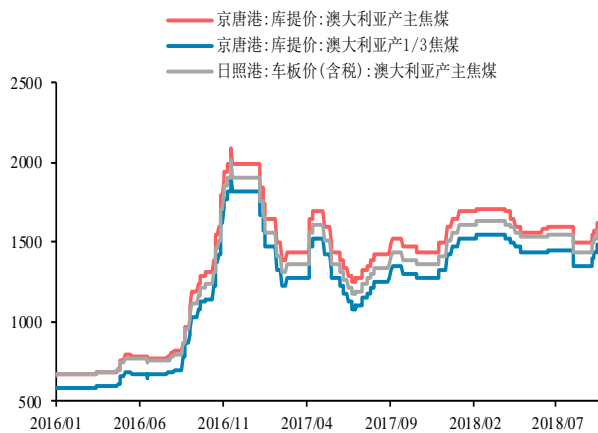
单位：元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

圖 5：焦煤現貨價格

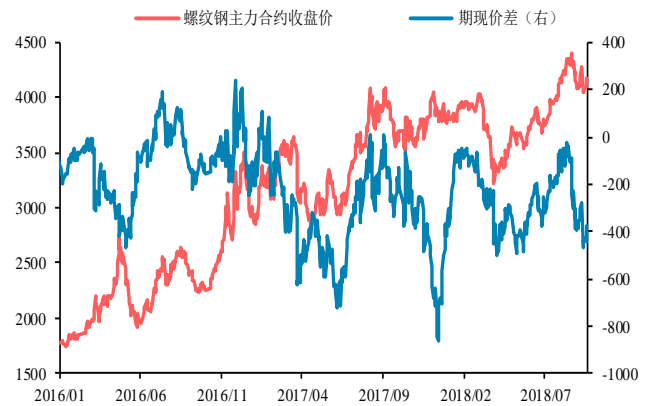
單位：元/噸



數據來源：Wind 華泰期貨研究院

圖 6：螺紋鋼期現價差

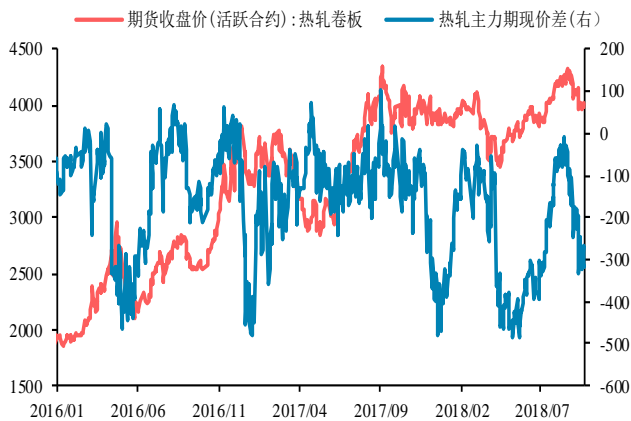
單位：元/噸



數據來源：Wind 華泰期貨研究院

圖 7：熱卷期現價差

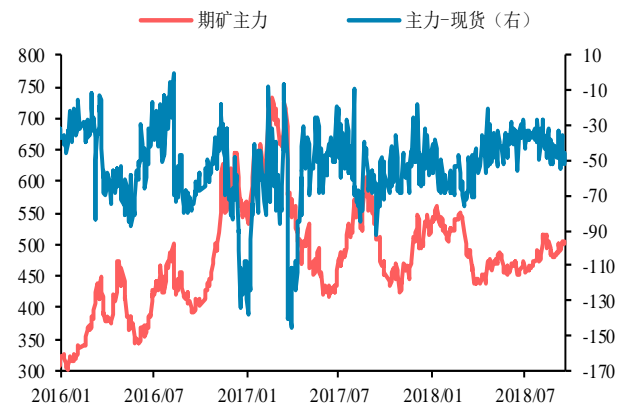
單位：元/噸



數據來源：Wind 華泰期貨研究院

圖 8：鐵礦石期現價差

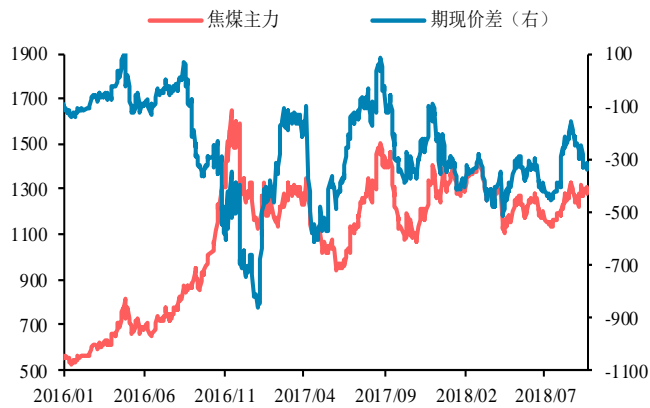
單位：元/噸



數據來源：Wind 華泰期貨研究院

圖 9：焦煤期現價差

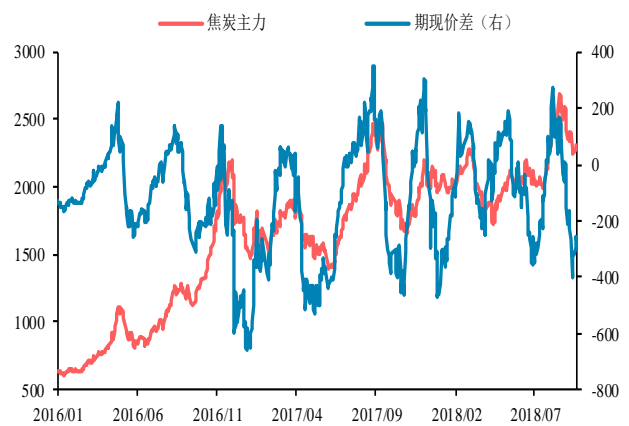
單位：元/噸



數據來源：Wind 華泰期貨研究院

圖 10：焦炭期現價差

單位：元/噸



數據來源：Wind 華泰期貨研究院

圖 11：鋼廠現貨模擬利潤

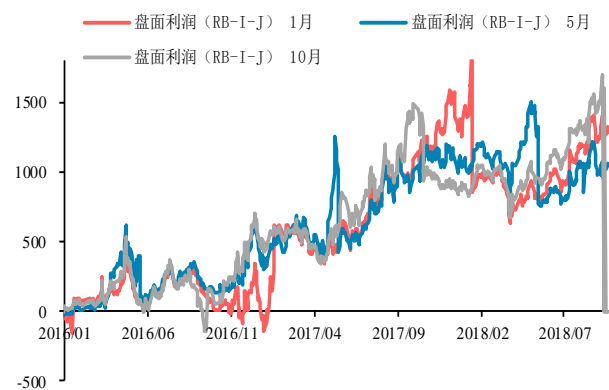
單位：元/噸



數據來源：Wind 華泰期貨研究院

圖 12：盤面鋼廠利潤

單位：元/噸



數據來源：Wind 華泰期貨研究院



## ● 免責聲明

此報告並非針對或意圖送發給或為任何就送發、發布、可得到或使用此報告而使华泰期貨有限公司違反當地的法律或法規或可致使华泰期貨有限公司受制於的法律或法規的任何地區、國家或其它管轄區域的公民或居民。除非另有顯示，否則所有此報告中的材料的版權均屬华泰期貨有限公司。未經华泰期貨有限公司事先書面授權下，不得更改或以任何方式發送、復印此報告的材料、內容或其復印本予任何其它人。所有於此報告中使用的商標、服務標記及標記均為华泰期貨有限公司的商標、服務標記及標記。

此報告所載的資料、工具及材料只提供給閣下作查照之用。此報告的內容並不構成對任何人的投資建議，而华泰期貨有限公司不會因接收人收到此報告而視他們為其客戶。

此報告所載資料的來源及觀點的出處皆被华泰期貨有限公司認為可靠，但华泰期貨有限公司不能擔保其準確性或完整性，而华泰期貨有限公司不對因使用此報告的材料而引致的損失而負任何責任。並不能依靠此報告以取代行使獨立判斷。华泰期貨有限公司可發出其它與本報告所載資料不一致及有不同結論的報告。本報告及該等報告反映編寫分析員的不同設想、見解及分析方法。為免生疑，本報告所載的觀點並不代表华泰期貨有限公司，或任何其附屬或聯營公司的立場。

此報告中所指的投資及服務可能不適合閣下，我們建議閣下如有任何疑問應諮詢獨立投資顧問。此報告並不構成投資、法律、會計或稅務建議或擔保任何投資或策略適合或切合閣下個別情況。此報告並不構成給予閣下私人諮詢建議。

华泰期貨有限公司2018版權所有並保留一切權利。

## ● 公司總部

地址：廣東省廣州市越秀區東風東路761號麗豐大廈20層、29層04單元

電話：400-6280-888

網址：www.htfc.com