

产销数据向好，库存持续下降

钢材：钢材需求韧性较强，基本面持续向好

观点与逻辑：

昨日螺纹期货盘面价格震荡调整，盘中冲高后再回落，现货价格受期货盘面影响整体跌多涨少。截至收盘，螺纹2105合约收于5124元/吨，较上一交易日下跌3点，螺纹2110合约收于5115元/吨，增仓82492手；热卷2105合约收于5490元/吨，较上一交易日下跌37点，热卷2110合约收于5370元/吨，增仓49907手，热卷05-10价差为120。现货方面，昨日螺纹大体涨跌在正负30元/吨之间；上海建材价格较上一交易日下调10-30元/吨，北京地区上涨10元/吨；热卷普跌20-60元/吨。成交方面，昨日全国建材成交量25.31万吨，较上一交易日上涨0.97万吨。

钢联昨日公布钢材产销存数据，供给方面，五大成材产量1057.35万吨，周环比增加6万吨，其中螺纹产量356.86万吨，周环比增加3.81万吨，热卷产量327.1万吨，周环比增加0.74万吨；消费方面，五大成材表观需求1227.29万吨，周环比增加13.3万吨，其中螺纹表观需求455.12万吨，周环比增加4.35万吨，热卷表观消费350.35万吨，周环比增加5.48万吨；库存方面，五大成材总库存2625.56万吨，周环比减少169.94万吨，其中螺纹总库存1530.31万吨，周环比减少98.26万吨，热卷总库存356.43万吨，周环比减少23.25万吨。产量与上周基本持平，表需逐渐提升，库存持续去化，整体数据表现较好。

整体来看，随着钢材消费持续回暖，库存去化速度也随之增快，从最新的钢材产销存数据中可以看出，钢材整体需求韧性较强，基本面持续向好。供应方面，受政策影响钢铁行业的供给端受到非常强的约束，特别是唐山地区限产趋严已导致热卷供应受到较大压制，未来供给端政策所带来的压力有望推及全国。所以在供给受较强约束而消费逐步回升的状况下，钢材短中期内大概率依旧偏强运行，但随着钢材绝对价格不断增高，风险也在进一步加剧，因此需控制好仓位，建议逢低做多成材。

策略：

单边：中性偏多

跨品种：多成材空原料

跨期：无

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 黑色及建材组

王海涛

从业资格号：F3057899

投资咨询号：Z0016256

✉ wanghaitao@htfc.com

联系人：

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号：F3054463

申永刚

✉ shenyonggang@htfc.com

从业资格号：F3063990

彭鑫

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

期现：无

期权：逢低买入看涨期权

关注及风险点：钢材的消费强度、国内外疫情发展情况、压减政策发布及执行情况、货币政策调控节奏等。

铁矿石：价格持续震荡，短期难起波澜

观点与逻辑：

期货方面，昨日铁矿石期货跟随钢材走势，呈现震荡状态。09 合约收盘 982.5 点，较上一交易日下跌 5.5 点。现货方面，午后成交较活跃，价格于昨日基本持平，pb 粉涨跌不一，上下波动 5-10 元/吨，卡粉上涨 1-3 元/吨。

昨日钢联公布钢材产销存数据，五大成材产量 1057.35 万吨，产量微增，周环比增加 6 万吨。表需 1227.29 万吨，周环比增加 13.3 万吨，全国建材成交量 25.3 万，成交表现较好。

整体上看，在碳中和、碳达峰大背景下限产压产仍将作为今年交易核心逻辑，后期价格走势的关键，将在于国内的压产范围与幅度，如果限产不再扩大，则铁矿大体供需略过剩，而一旦压产范围扩大，则铁矿将进入到过剩状态，钢厂利润有望继续走扩。后续应更多关注政策层面变动，长期持偏空观点，单边可逢高位做空，也可做多材矿比价。

策略：

单边：中性观望

跨品种：多成材空铁矿

跨期：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：成材端限产压产的力度不及预期，成材端需求表现强劲，海外生铁产量大幅超预期等。

焦煤焦炭：成材消费持续好，盘面煤焦偏强震

观点与逻辑：

焦炭方面：昨日焦炭 05 合约全天呈现震荡走势，收于 2391 点，环比降 1 点，减仓 1.87

2021-04-09

万手。现货方面日照港准一级焦炭报 2130 元/吨，环比持稳，盘面临近交割月仍处升水结构促使短期集港动力仍在，山西出厂仍维持 1850 元/吨附近，钢焦博弈仍在持续。另外环保督察进驻山西省，短期市场有一定限产预期存在，目前汾阳及长治地区存在不同程度限产，所以盘面表现较为强势。整体来看，焦炭中长期存在较强供过于求的预期，目前焦炭供应大于需求，但短期焦炭可能会因成材及焦煤价格偏强、港口投机需求增加和供应减量而出现反弹，中长期缺乏较大单边趋势的预期，大概率会跟随板块区间震荡，建议参与空焦多材比价套利，或是逢高做空。

焦煤方面：昨日焦煤 05 合约高开低走，减仓为主，收于 1556.5 点，环比降 28.5 点，减仓 0.8 万手。现货端，产地因短期供应增加缓慢，低硫主焦再次上调，目前报价 1520-1580 元/吨区间，另外前期因能耗政策洗煤厂开工受限的乌海地区已经复工，但由于蒙煤进口量有限，产能利用率提升困难，S0.7 G75 主焦（蒙煤）沙河驿折算仓单成本报 1620 元/吨，山西煤折仓单 1510 左右。进口方面，今年除澳煤外的煤炭，进口政策相对宽松。蒙煤甘其毛都口岸通关情况依然较差，昨日通关仅仅 2 车，进口资源仍然趋紧。近期焦企利润大幅收缩且伴有焦煤降库操作，目前焦煤库存处于正常偏低水平，目前焦炭下调周期大概率结束，所以部分紧缺煤种存在一定补库需求。整体而言，焦煤的平衡表结构预期略好于焦炭，价格运行趋势会随着钢材旺季消费的启动，焦煤有望跟随整个板块震荡向上运行。

策略：

焦炭方面：逢高做空

焦煤方面：谨慎看涨

跨品种：多材焦比价

期现：无

期权：无

关注及风险点：

政府部门压产及煤炭保供政策、进出口情况、货币政策等

动力煤：销售虽有转差 煤矿心态仍好

观点与逻辑：

期现货方面：昨日动力煤期货 2105 合约与 2109 合约都下跌反弹，尤其 09 合约 K 线翻红，表明市场需求支撑较为强劲；主产地方面，虽然近期会议不断，煤矿确有降价，但整体矿方心态乐观。目前主产地还是严格按照核定产能生产，陕蒙地区煤管票持续偏紧，晋北地区环保组入驻，部分煤矿生产受到一定阻力，因支撑较强，因此矿方心态并不悲观；昨日 CCI5500 报价 735，相比前一日下跌 7；港口方面，因大秦线检修，昨日铁路发运量已下降至 100 万吨水平，库存依然小幅下降。近期北方港口有抛货现象，但整体贸易商心态偏好，认为后期市场需求较足。下游电厂因日耗处于高位，急需补库，但受期货下跌情绪影响，采购有所放缓，目前市场交易博弈激烈；进口煤方面，目前国内受期货下跌影响，对外煤需求有所降温，但国际市场依旧处于高位，且其他地区需求不减，短期内国内进口煤市场依然处于观望阶段；海运费方面，本周波罗的海干散货指数 (BDI) 再度上升，4 月 7 日收于 2127，相比前一日上涨 35，涨幅为 1.67%。海运煤炭运价指数 (OCFI) 受现货热情下降影响，4 月 8 日收于 1264.24，相比前一日下跌 0.26，跌幅为 0.02%。

需求与逻辑：近期受国内政策影响，煤价有所下跌，电厂采购有所放缓，观望情绪加重。但整体沿海 8 省数据来看，后期电厂补库需求很大，而且非电煤企业并未降低热情，水泥、玻璃处于低库存时期，后期用煤需求依然很大。而且近期主产地受煤管票与环保影响，产量依然没有见到提升，因此依然建议逢低做多。

策略：

单边：逢低做多。

期权：无

关注及风险点：政策影响，资金的情绪，港口累库速度，安检放松，突发的安全事故等。

纯碱玻璃：纯碱小幅累库 玻璃去库较好

观点与逻辑：

纯碱方面，昨日隆众资讯数据，产量继续小幅增加，库存微增。周内纯碱整体开工率环比上调 1.24% 至 83.63%，周内纯碱产量增加 0.87 至 59.30 万吨，样本企业库存总量增加 1.02 至 83.79 万吨，个别企业库存增加。需求端，部分企业新接订单有所放缓，待发量一般维持在 16-30 天左右，低的企业在 5 天左右，高的企业到下月中旬。综合来看，供

应端短期难有大幅波动，需求端中规中矩，交割量较大，盘面有所承压。但从中长期平衡表看，新增光伏和浮法玻璃需求，有望大幅改善供需格局，建议逢低做多。

玻璃方面，昨日隆众资讯数据，本周全国样本企业总库存 2992 万重箱，环比下降 3.91%，同比下降 69.19%，库存天数 15.2 天。其中华北沙河一级经销商库存去化明显，中下游接货情绪良好；华南地区库存环比上涨 2.19%至 495.2 万重箱，节后下游开始补货，虽然部分原片企业产销走高，但需求无明显变化下，整体区域库存仍呈累库状态。价格方面，市场整体交投情绪有所回暖，成交重心稳步上行，全国浮法玻璃均价 2227 元/吨，环比上涨 0.91%，同比上涨 57.61%，产能利用率为 87.80%。综合来看，近期除华南市场外，其他区域有所转暖，需求端有所分化，部分区域下游企业采购积极性偏淡，但从中长期平衡表看，玻璃全年供需紧平衡，低库存下后续可能继续提涨，建议逢低做多。

策略：

纯碱方面，中性偏多，关注生产装置、库存变化及下游生产情况

玻璃方面，中性偏多，关注利润压缩程度及生产线的变动情况

风险：国外疫情恶化、下游深加工企业及终端地产改善不及预期

表格 1: 黑色商品每日价格基差表

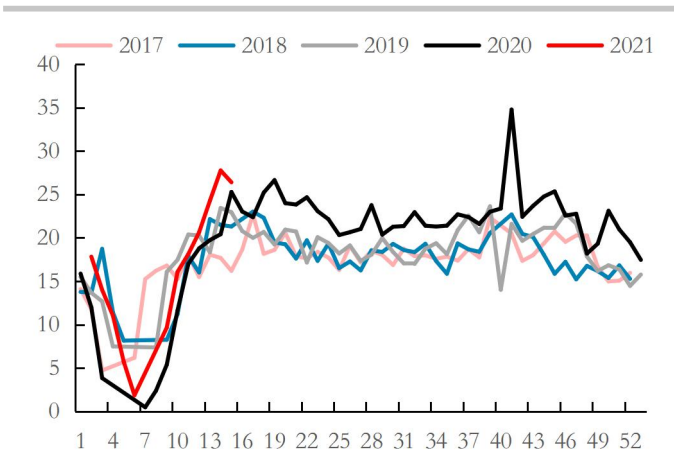
项目	合约	今日 4月8日	昨日 4月7日	上周 3月31日	上月 3月8日	项目	合约	今日 4月8日	昨日 4月7日	上周 3月31日	上月 3月8日	
螺纹钢						热轧卷板						
	上海现货	5070	5090	4890	4740		上海现货	5500	5550	5330	4960	
	北京现货	5160	5150	4850	4600		天津现货	5570	5600	5320	4900	
	广州现货	5190	5210	5000	4980		广州现货	5520	5570	5340	4980	
	RB05合约	5124	5127	4935	4752		HC05合约	5490	5527	5383	4964	
	RB10合约	5115	5117	4850	4709		HC10合约	5370	5391	5193	4865	
	RB01合约	4935	4945	4702	4580		HC01合约	5191	5200	5015	4703	
基差:上海	RB05	98	116	102	130	基差:上海	HC05	10	23	-53	-4	
	RB10	107	126	187	173		HC10	130	159	137	95	
	RB01	287	298	335	302		HC01	309	350	315	257	
基差:北京	RB05	281	268	151	76	基差:天津	HC05	170	163	27	26	
	RB05 - RB10	9	10	85	43	HC05 - HC10	120	136	190	99		
	RB10 - RB01	180	172	148	129	HC10 - HC01	179	191	178	162		
	唐山普方坯价格	5060	5060	4800	4390	长流程 即期利润	华北	1203	1229	1018	364	
	张家港6-8mm废钢	3000	3000	2930	2980		华东	1113	1158	985	390	
	全国废钢到货(万吨)	37.4	33.2	38.3	46.2	长流程 盘面利润	HC05	1178	1208	1156	779	
	全国建材成交(万吨)	25.3	24.3	22.3	18.4		HC10	1252	1255	1191	899	
	长流程 即期利润	1001	990	726	242		HC01	1213	1202	1143	856	
长流程 盘面利润	华东	857	876	720	316	卷矿比	现货	4.44	4.48	4.39	3.86	
	RB05	828	827	734	560		05合约	4.91	4.93	4.99	4.34	
	RB10	989	975	849	718		10合约	5.47	5.43	5.58	4.80	
短流程 即期利润	RB01	942	932	821	699	卷焦比	现货	2.59	2.64	2.60	1.91	
	华东	473	491	406	249		05合约	2.30	2.31	2.31	2.12	
	华南	301	283	236	272		10合约	2.24	2.25	2.23	2.17	
螺矿比	现货	4.21	4.23	4.15	3.80	卷螺差	现货	278	307	293	78	
	05合约	4.59	4.58	4.57	4.16		05合约	366	400	448	212	
	10合约	5.21	5.15	5.21	4.65		10合约	255	274	343	156	
螺焦比	现货	2.46	2.50	2.46	1.88	焦炭 焦煤						
	05合约	2.14	2.14	2.11	2.03	焦炭现货价 格:准一级	日照港	2120	2100	2050	2600	
	10合约	2.14	2.13	2.08	2.10		唐山	2060	2060	2060	2560	
					吕梁		1850	1850	1850	2450		
铁矿石						J05合约	2391	2392	2334	2338		
日青京曹四 港最低价	PB粉	1128	1128	1104	1168	J09合约	2395	2399	2331	2246		
	金布巴	1063	1066	1048	1120	J01合约	2366	2370	2304	2204		
	卡粉	1340	1338	1319	1353	基差:日照港 现货	J05	-121	-142	-134	412	
普氏62%美金指数	-	173	165	174	J09		-125	-149	-131	505		
105合约	1118	1120	1080	1144	J01		-96	-120	-104	546		
	109合约	983	994	931	1014	J05-J09	-4	-7	3	93		
	101合约	903	916	858	950	J09-J01	29	29	27	42		
基差: PB粉	105	134	132	146	152	焦煤现货价 格:主焦	吕梁低硫	1450	1450	1450	1500	
	109	269	258	294	282		沙河驿蒙5#	1497	1497	1497	1574	
	101	349	336	368	346		港口提澳煤	1520	1520	1520	1530	
基差: 金布巴	105	109	110	131	145	澳洲中挥发硬焦CFR中国	205	205	205	209		
	109	244	236	279	275	JM05合约	1557	1585	1659	1510		
	101	626	314	353	593	JM09合约	1613	1644	1660	1474		
基差: 普氏指数	105	-	191	178	107	JM01合约	1576	1605	1612	1480		
	109	-	318	326	1032	期现价差: 沙河驿蒙5#	JM05	-60	-88	-162	65	
	101	-	396	400	827		JM09	-116	-147	-163	100	
JM01	-79	-108	-115	94								
关注品种主 力合约基差	超特粉	188	180	81	93	期现价差: 港口澳煤港提	JM05	-37	-65	-139	21	
		105 - 109	135	127	149	130	期现价差: 澳洲中挥发硬焦	JM05	39	9	-57	101
		109 - 101	80	78	74	64	JM05 - JM09	-57	-59	-1	36	
焦矿比	现货	1.71	1.69	1.69	2.03	JM09 - JM01	38	39	49	-6		
	05合约	2.14	2.14	2.16	2.04	焦化利润	山西现货	337	337	336	813	
	10合约	2.44	2.41	2.50	2.22		现货	1.46	1.45	1.41	1.73	
主港铁矿成交(万吨)	201	140	114	95	05合约		1.54	1.51	1.41	1.55		
中间价:美元兑人民币	6.55	6.54	6.57	6.48	09合约	1.48	1.46	1.40	1.52			

动力煤										
秦皇岛 5500K	730	737	720	614	基差	ZC01	69	79	54	-25
CCI 5500K	735	742	725	619		ZC03	80	87	-	-16
CCI 5000K	646	654	642	543		ZC05	46	52	-5	-32
CCI进口 5500K	-	-	-	358		ZC07	46	57	15	-40
ZC01 合约	666	663	671	644		ZC09	63	75	46	-26
ZC03 合约	655	655	-	635		ZC11	62	73	44	-26
ZC05 合约	689	690	730	651		ZC01-ZC03	11	8	-	9
ZC07 合约	689	685	710	659		ZC03-ZC05	-34	-35	-	-16
ZC09 合约	672	667	679	645		ZC05-ZC07	0	4	20	-8
ZC11 合约	673	669	681	645		ZC07-ZC09	17	18	30	15
环渤海四港煤炭库存	1338	1330	1383	1674		ZC09-ZC11	-1	-2	-2	0
					ZC11-ZC01	7	6	10	1	

玻璃											
玻璃现货	沙河安全	2210	2190	2160	2130	基差	FG05	86	67	48	59
	武汉长利	2290	2250	2190	2170		FG09	53	48	105	103
FG05 合约	2124	2123	2112	2071	FG01		155	148	186	207	
FG09 合约	2157	2142	2055	2027	FG05-FG09	-33	-19	57	44		
FG01 合约	2055	2042	1974	1923	FG09-FG01	102	100	81	104		
					纯碱:全国平均价	1800	1800	1764	1657		

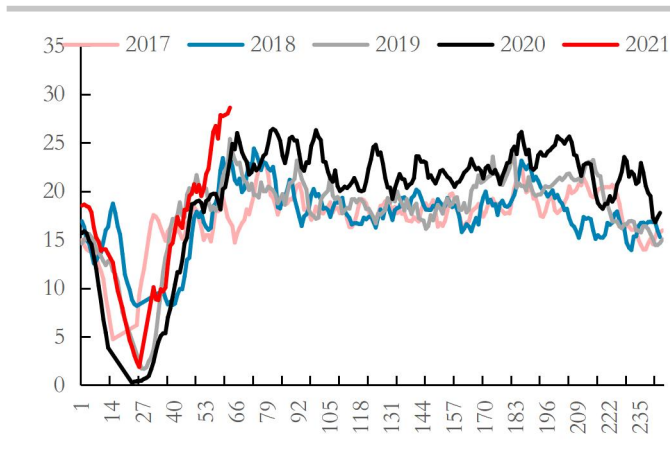
数据来源：Wind、Mysteel、富宝资讯、隆众、华泰期货研究院

图 1： 全国建材每日成交（周均） 单位：万吨



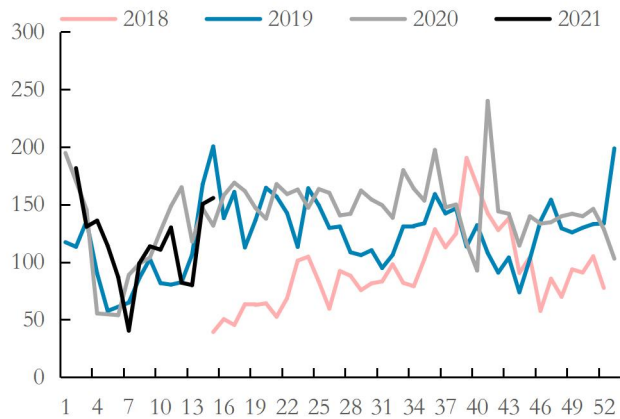
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 全国建材每日成交（5 日移动平均） 单位：万吨



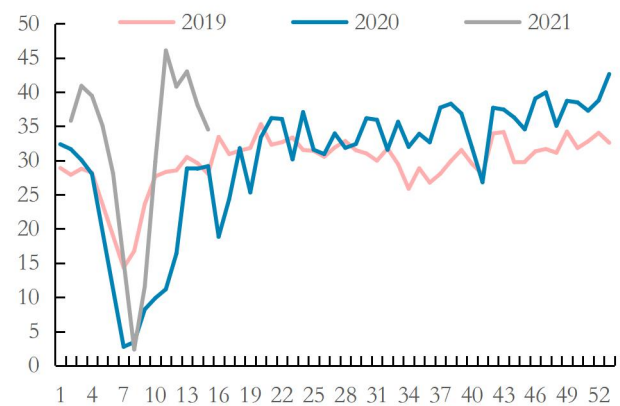
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交 (周均) 单位: 万吨



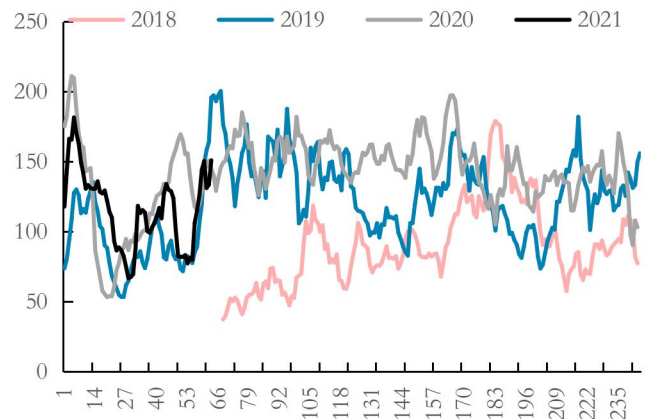
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 全国钢厂废钢每日到货 (周均) 单位: 万吨



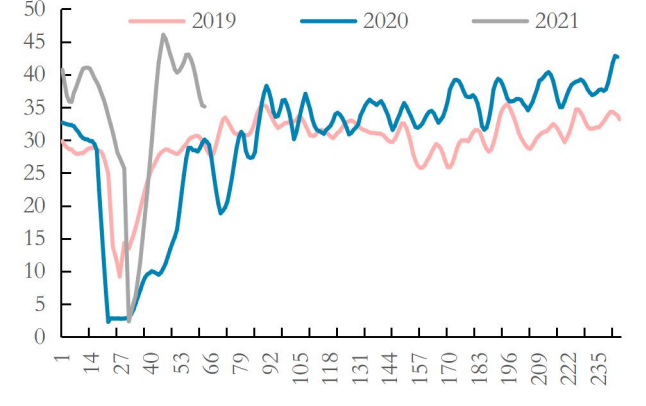
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交 (5日移动均值) 单位: 万吨



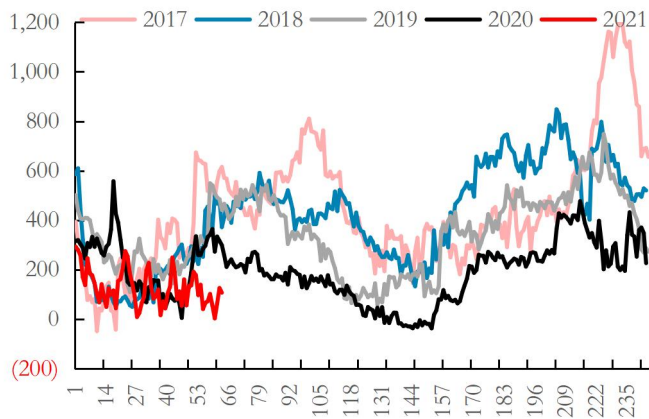
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 钢厂废钢每日到货 (5日移动平均) 单位: 万吨



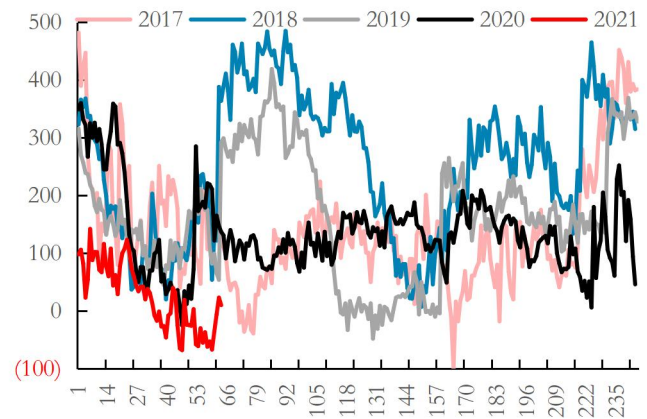
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 7: 上海螺纹与主力合约基差 单位: 元/吨



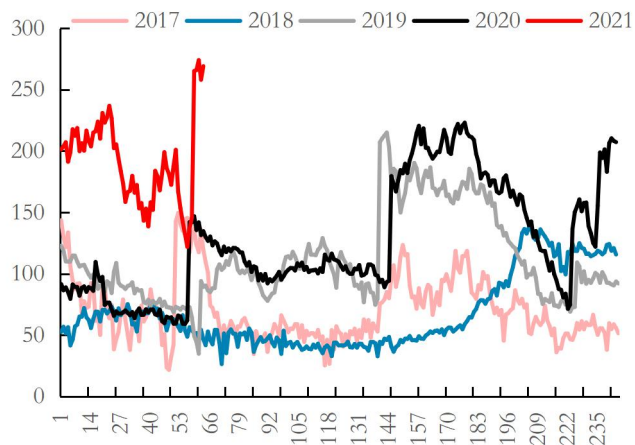
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 上海热卷与主力合约基差 单位: 元/吨



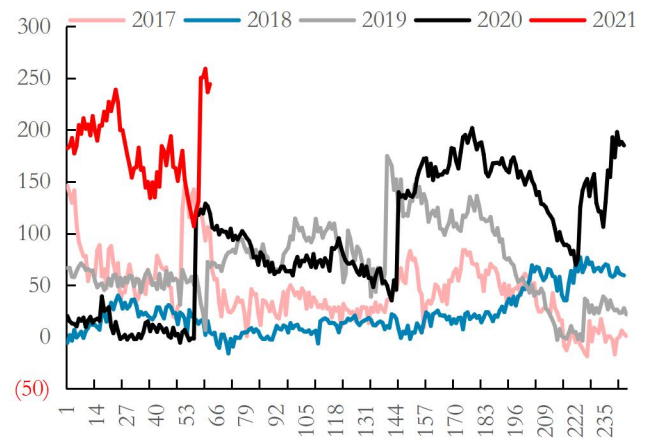
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 单位: 元/吨



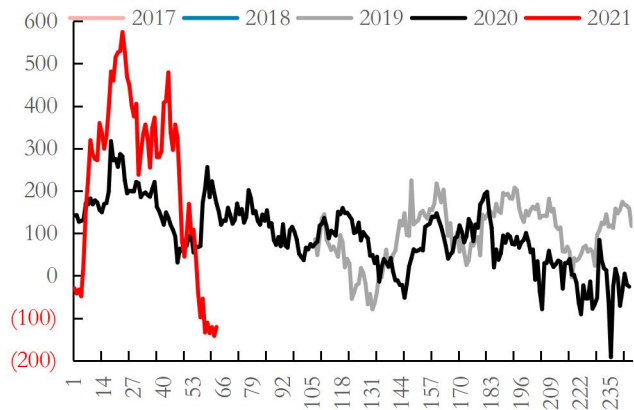
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦炭与主力合约基差 单位:元/吨



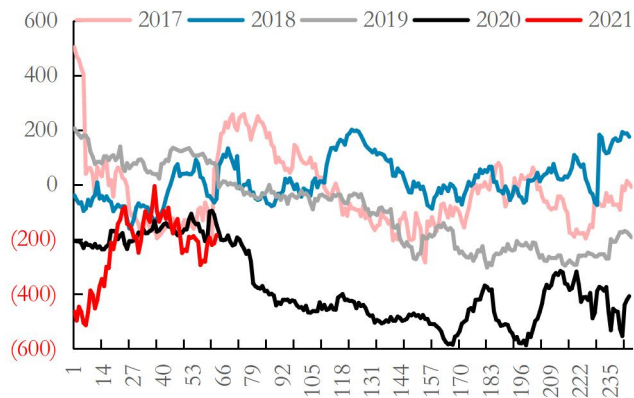
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 沙河驿蒙 5# 焦煤与主力合约基差 单位: 元/吨



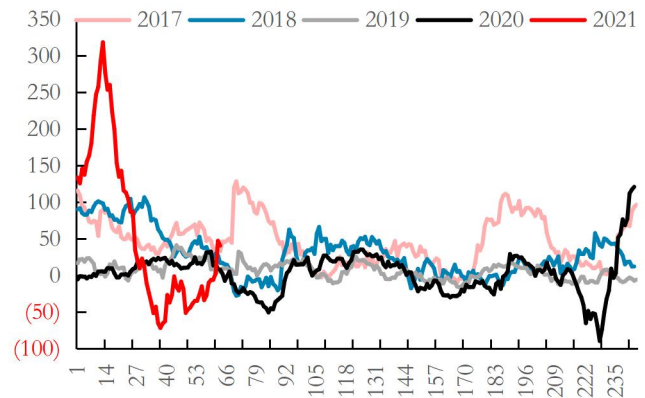
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 澳洲焦煤与主力合约基差 单位: 元/吨



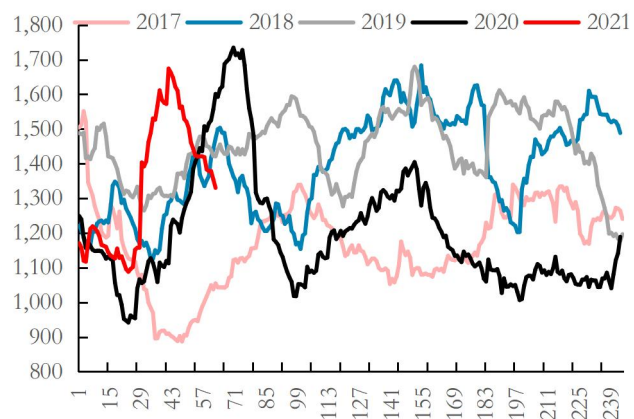
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 动力煤主力合约基差 单位: 万吨



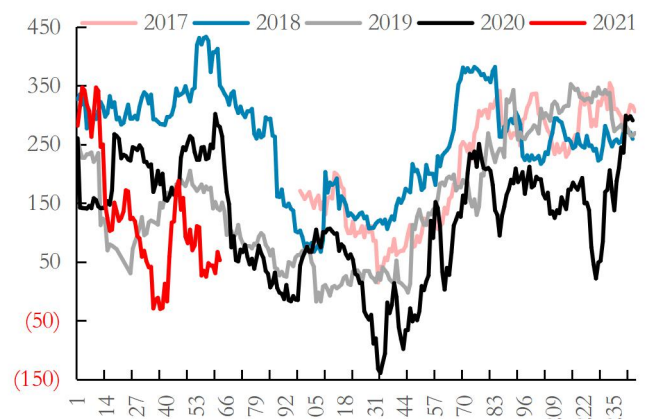
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 北方四港煤炭库存 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 玻璃主力合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司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

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com