

消费韧性依旧 黑色强势运行

钢材：现货成交放量 期市强势反弹

观点与逻辑：

昨日期货盘面午后强势上涨，截至收盘，螺纹 2110 合约收于 5165 元/吨，较上一交易日收盘价上涨 83 个点，螺纹 05-10 价差为 3；热卷 2110 合约收于 5429 元/吨，较上一交易日收盘价上涨 59 点，热卷 05-10 价差为 65。

现货方面，上海螺纹现货价格与昨天持平，价格 5100 元/吨，上海热卷现货上涨 20 元/吨，价格 5520 元/吨。基差方面，以上海现货价格核算螺纹基差为 88，热卷基差为 91。

成交方面，昨日全国建材成交量 28.6 万吨，较上一交易日上涨 3.1 万吨，整体成交活跃。

消息方面，国内部分 SS400 普卷出口 FOB 报盘价格已达 900 美元/吨左右，但仍然处于全球低价区；江西省从即日起至 6 月底，集中开展建筑用钢材质量专项整治工作；中钢协消息，1 季度全国累计生产粗钢 2.71 亿吨，同比增长 15.6%；中国钢材出口一季度同比增 16.4%。

整体来看，从 3 月份开始唐山执行了压产政策，热卷、带钢、中板及下游热轧卷的整体供给，都受到了较大程度压制，在工信部明确 2021 年粗钢产量同比下降的大背景下，压产范围有望进一步扩大，目前海外各项经济指标依然向好，出口依然强劲，建材消费具备进一步向上的潜力，螺纹季节性表需优于往年，库存去化较好，建议在期价回调时附近逢低做多。

策略：

单边：逢低做多

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：

钢材消费及库存的变化、宽松的货币环境转为收紧、环保限产政策、疫情的发展情况、原料端价格大幅波动等。

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

铁矿石：价格强势创新高，监管管控料趋严**观点与逻辑：**

昨日铁矿石 2109 合约放量增仓突破上涨，最终收于 1100 元/吨，涨 3.58%，涨 38 元/吨。

青岛港 PB 粉报 1235 元/吨，涨 29 元/吨，青岛港超特粉报 985 元/吨，涨 13 元/吨，高低品价差持续扩大 5 元/吨至 250 元/吨。连铁主力价格创上市以来新高，普氏价格及日成交处于高位，期现价格近期总体表现偏强。

新版《钢铁行业产能置换实施办法》已完成征求意见、修订等阶段，目前正在走最后流程，钢铁产能置换比例将明显加严。淡水河谷第一季度铁矿石产量 6800 万吨（市场预期 7200 万吨），铁矿石销量 5930 万吨，同比增长 15%。力拓一季度皮尔巴拉铁矿石产量 7640 万吨，交货量 7780 万吨，分析师预期 7760 万吨。工信部将对钢铁等重点行业开展节能监察，严禁钢铁新增产能，下一步将会同有关部门积极采取举措，推动稳定原材料价格，防范市场恐慌性购买或者囤货。印度钢铁协会预计 2021 年印度钢铁需求将增长 22%至 1 亿吨。

总体来看，国内方面，由于目前仅个别城市限产，尚未普及到全国，叠加钢材需求旺季和钢厂高利润，工信部压产政策尚未出台，临近交割月，铁矿石价格容易走出向上修复基差的行情，短期表现偏强，目前已创上市新高，再次频繁引发政府部门关注。但随着环保限产和压产的预期到来，国内铁矿石平衡表走弱的预期明显，上周交易所再次出台大幅限仓制度，预计后期政策性监管管控将趋严。国外方面，从目前超高的海外钢价来看，主要是因为钢材出现供不应求，目前海外钢铁产能短期内大幅增加的可能性不大，因此，对铁矿的需求大幅超预期增加的可能性也不大。期货策略方面推荐多材空矿组合，期权策略方面推荐买入看跌期权。

策略：

单边：短期中性，中长期看空

跨期：无

跨品种：多材空矿

期现：无

期权：买入看跌期权

关注及风险点：

2021-04-21

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：焦炭炒作库容紧张 主焦煤提产空间有限

观点与逻辑：

焦炭方面，日钢和河钢都接受提涨，焦炭第一轮提涨落地。焦企厂内库存、钢厂库存多维持合理水平，少数钢厂中低位库存目前积极增库中，受期货持续升水影响，投机性期现贸易需求接货积极性不减，4月份以来港口库存已明显增加42.5万吨，现已库容紧张，价格受盘面和产地落实涨价影响，港口准一现金报价至2300元/吨左右。

焦煤方面，主焦提产有限，各种安全环保检查，炼焦煤市场仍有偏强支撑，产地价格继续上调，本周山西临汾低硫主焦煤再涨30元/吨至1680-1730元/吨，内蒙乌海肥煤(S1.8 A12)涨至承兑价940元/吨，较春节后低点累涨120元/吨。进口焦煤方面，近期海运煤成交较前期活跃，美国及加拿大一线焦煤成交CFR215-218.5美金左右。

整体来看，钢材利润重返千元，压缩焦炭动力不足，短期看焦炭反弹强势。随着后期焦化新投产能释放，焦炭的供应端有望得以缓解，甚至过剩。焦煤方面，澳煤通关受限，蒙古通关量维持在50左右车低位水平，短时间难以放开。主焦提产有限，洗煤厂已经开始补库，对标盘面的山西中硫焦煤在1550左右，盘面谨慎追高，但焦煤后续的表现应强于焦炭。

策略：

焦炭方面：中性观望

焦煤方面：中性观望

跨品种：多材焦比价

期现：无

期权：无

关注及风险点：山西更大范围焦化限产、钢厂压产及环保限产、进出口情况、货币政策等

动力煤：主产地供应持续偏紧 期货多空博弈激烈

观点与逻辑：

期现货方面：昨日动力煤期货2105与2109合约博弈激烈，多空双方僵持不让，最终都

2021-04-21

收于星线形态；昨日 CCI5500 指数报于 782 元/吨，相比前一日上涨 11 元/吨；主产地方面，近期主产地煤管票持续紧张，安检环保等各项指标使得生产持续收缩，产地价格不断上涨。内蒙古地区煤管票持续收紧，销售良好。陕西地区近期沸沸扬扬的查超产，叠加环保与安检，部分非法小煤矿关闭，供给压缩明显。晋北地区环保导致部分煤矿生产不正常，洗煤厂开工有所影响，价格不断上涨；港口方面，近期港口不断的去库，下游电厂以长协为主补库，另外也释放一部分对市场煤的需求，贸易商心态良好，捂货惜售；进口煤方面，当前国际煤市依然处于高价，而中国也加大对国际煤的需求，因此推动国际煤价不断高涨；运费方面，截止到 4 月 19 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 收于 2432，相比 4 月 16 日上涨 47 个点，涨幅为 1.97%。海运煤炭运价指数 (OCFI) 4 月 20 日收于 1493.01，环比上涨 0.07。

需求与逻辑：近期市场供给依然处于低位，市场需求不减，虽然沿海 8 省库存有所上升，但整体日耗处于高位。非电煤企业需求不减，水泥原料处于低位、玻璃后期有望集中生产等都增加对煤炭的需求。因此在供给未能有效释放之前我们依然看多思路。

策略：

单边：看多，逢回调买入。

期权：有现货企业买入看跌期权对冲政策风险。

关注及风险点：重点关注政策方面调控，注意 05 合约投机资金撤离带来回来，运费涨幅收窄，进口煤方面的替代，注意水电的变化。

纯碱玻璃：玻璃库存一降再降，纯碱期货上涨现货未跟

纯碱方面，昨日期货盘面纯碱走势高位震荡，09 合约收 1976 元/吨，较上一交易日涨 36 元/吨。现货方面，市场走势持稳。根据隆众资讯监测，昨日国内纯碱装置开工率在 81.67%，受杭州龙山装置问题产量有所下降，影响单日 200 吨左右，将持续一周时间。需求方面，下游玻璃一直处于高利润高价格状态，但纯碱涨价仍然引起了下游的恐高情绪，短期需求略现弱势，供应端较为稳定，未出现大规模集中检修，随着光伏投产，有望拉动纯碱消费，利多纯碱，但盘面涨现货未跟随，可左侧交易，提前逢低做多纯碱。

玻璃方面，昨日期货盘面玻璃 09 合约震荡向上，收一根光头阳线，收盘 2263 元/吨，较上一交易日涨 36 元/吨。现货方面，市场交投尚可，全国浮法玻璃均价在 2272 元/吨，

环比上涨 0.36%；各地区价格普涨，其中华中，华东价格涨价最为突出。华中湖北地区企业库存低位，昨日企业提涨 2-3 元/重箱，落实情况良好。全国大部分玻璃企业产销向好，降库速度较快，市场情绪较为乐观。供应方面，浮法产业企业开工率为 87.20%，产能利用率为 87.80%。短期来看，受高利润影响，玻璃供给季节性偏高，但玻璃的矛盾仍在消费上，消费增速快，库存得到了快速的去化，同时基差方面，期货仍贴水现货仓单价格，所以目前玻璃价格易涨难跌。建议短线逢低做多 09 合约，同时要警惕高利润，高价格带来的玻璃价格波动的加剧。

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，关注下游补库及生产线的变动情况

风险：海外疫情恶化、下游深加工企业及终端地产改善不及预期

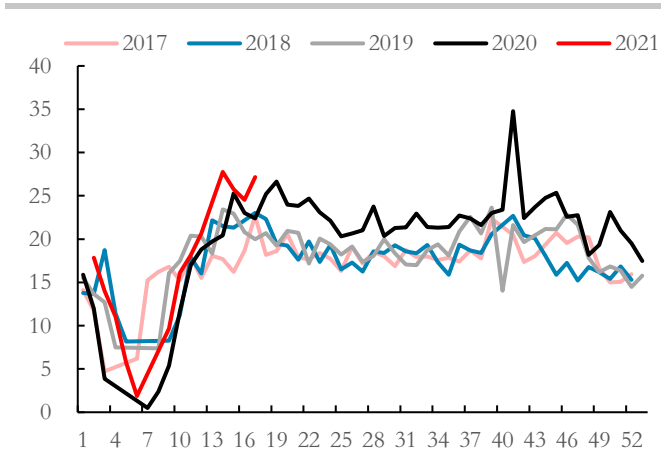
表格 1: 黑色商品每日价格基差表

项目	合约	今日 4月20日	昨日 4月19日	上周 4月13日	上月 3月19日	项目	合约	今日 4月20日	昨日 4月19日	上周 4月13日	上月 3月19日
螺纹钢						热轧卷板					
	上海现货	5100	5100	5080	4740		上海现货	5520	5500	5500	5000
	北京现货	5110	5120	5100	4640		天津现货	5480	5500	5480	4920
	广州现货	5120	5110	5130	4860		广州现货	5480	5480	5480	5030
	RB05合约	5168	5101	5134	4746		HC05合约	5494	5449	5491	5026
	RB10合约	5165	5082	5116	4674		HC10合约	5429	5370	5403	4904
	RB01合约	5007	4942	4936	4540		HC01合约	5265	5225	5220	4744
基差:上海	RB05	85	152	98	136	基差:上海	HC05	26	51	9	-26
	RB10	88	171	116	208		HC10	91	130	97	96
	RB01	246	311	296	342		HC01	255	275	280	256
基差:北京	RB05	185	263	209	123	基差:天津	HC05	76	141	79	-16
	RB05 - RB10	3	19	18	72	HC05 - HC10	65	79	88	122	
	RB10 - RB01	158	140	180	134	HC10 - HC01	164	145	183	160	
	唐山普方坯价格	4940	4940	4940	4470	长流程	华北	979	1021	1100	519
	张家港6-8mm废钢	3000	3000	3000	2970	即期利润	华东	950	979	989	579
	全国废钢到货(万吨)	43.6	43.6	47.9	39.0		HC05	1007	1029	1111	956
	全国建材成交(万吨)	28.8	25.5	32.1	19.7	长流程	HC10	1075	1101	1209	1090
长流程	华北	796	833	922	361	盘面利润	HC01	1075	1103	1188	1058
	华东	728	760	840	455		现货	4.10	4.15	4.35	4.11
长流程	RB05	700	703	779	678	卷矿比	05合约	4.51	4.58	4.77	4.82
	RB10	813	819	927	841		10合约	4.94	5.07	5.28	5.60
	RB01	811	817	899	825		现货	2.40	2.42	2.52	2.27
短流程	华东	483	494	482	253	卷焦比	05合约	2.20	2.23	2.25	2.23
	华南	237	229	255	183		10合约	2.10	2.13	2.22	2.22
即期利润	现货	3.90	3.97	4.14	4.01	卷螺差	现货	267	247	268	118
螺矿比	05合约	4.24	4.29	4.46	4.55		05合约	326	348	357	280
	10合约	4.70	4.79	5.00	5.34		10合约	264	288	287	230
	现货	2.28	2.31	2.40	2.22	焦炭焦煤					
螺焦比	05合约	2.07	2.09	2.11	2.11	焦炭现货价	日照港	2300	2270	2180	2200
	10合约	2.00	2.02	2.10	2.12	格:准一级	唐山	2160	2060	2060	2260
							吕梁	1950	1950	1850	2050
铁矿石						J05合约		2493	2439	2436	2253
日青京曹	PB粉	1225	1205	1150	1108	J09合约		2586	2522	2431	2210
	金布巴	1142	1122	1090	1046	J01合约		2528	2489	2404	2177
	卡粉	1455	1422	1365	1309	基差:日照港	J05	-43	-19	-106	97
四港最低	普氏62%美金指数	188	181	172	160	现货	J09	-136	-102	-101	141
	I05合约	1219	1189	1150	1042	J01	-78	-69	-74	174	
价	I09合约	1100	1060	1023	876	J05-J09	-93	-83	5	44	
	I01合约	1008	973	927	805	J09-J01	58	33	28	33	
基差:	I05	140	148	126	188	焦煤现货价	吕梁低硫	1480	1480	1450	1450
	I09	258	276	253	354	格:主焦	沙河驿蒙5#	1650	1650	1650	1600
	I01	351	363	349	425	港口提澳煤	1530	1530	1520	1530	
基差:	I05	94	102	106	166	澳洲中挥发硬焦CFR中	208	208	208	204	
	I09	213	231	234	332	JM05合约	1644	1655	1602	1598	
	I01	646	318	330	689	JM09合约	1740	1731	1658	1518	
基差:	I05	197	181	159	57	JM01合约	1718	1708	1628	1479	
	I09	315	310	286	850	期现价差:	JM05	7	-5	48	2
	I01	408	397	382	599	沙河驿蒙5#	JM09	-90	-81	-8	82
关注品种	超特粉	121	148	154	124	期现价差:	JM01	-68	-58	23	122
							港口澳煤港提	JM05	-114	-125	-82
主力合约	基差	119	129	128	166	期现价差:	JM05	-34	-42	15	-22
							澳洲中挥发硬焦	JM05 - JM09	-96	-76	-56
I05 - I09	93	87	96	71	JM09 - JM01	22	23	31	40		
焦矿比	现货	1.71	1.71	1.73	1.81	焦炭/焦煤	现货	1.55	1.53	1.50	1.52
	05合约	2.05	2.05	2.12	2.16		05合约	1.52	1.47	1.52	1.41
	10合约	2.35	2.38	2.38	2.52		09合约	1.49	1.46	1.47	1.46
主港铁矿成交(万吨)	162	172	187	83	焦化利润	山西现货	397	308	328	602	
中间价:美元兑人民币	6.51	6.52	6.55	6.51							

动力煤											
秦皇岛 5500K	777	766	725	628	基差	ZC01	25	64	53	-19	
CCI 5500K	727	771	730	633		ZC03	39	75	64	-6	
CCI 5000K	637	684	641	553		ZC05	-55	-17	2	-39	
CCI进口 5500K	-	-	-	-		ZC07	-11	19	10	-48	
ZC01合约	702	707	677	652		ZC09	14	52	41	-30	
ZC03合约	688	696	666	639		ZC11	17	55	43	-30	
ZC05合约	782	788	728	672	ZC01-ZC03	14	11	-	-		
ZC07合约	738	752	720	681	ZC03-ZC05	-	-	-	-		
ZC09合约	713	719	689	663	ZC05-ZC07	44	36	8	-10		
ZC11合约	710	716	687	663	ZC07-ZC09	25	33	31	19		
环渤海四港煤炭库存	1171	1201	1278	1502	ZC09-ZC11	3	3	3	0		
					ZC11-ZC01	8	9	10	11		
玻璃											
玻璃现货	沙河安全	2300	2300	2260	2160	基差	FG05	53	61	81	105
	武汉长利	2400	2340	2340	2190		FG09	37	70	96	100
FG05合约	2247	2239	2179	2055	FG01		129	158	195	194	
FG09合约	2263	2230	2164	2060	FG05-FG09	-16	9	15	-5		
FG01合约	2171	2142	2065	1966	FG09-FG01	92	88	99	94		
					纯碱:全国平均价	1843	1843	1843	1764		

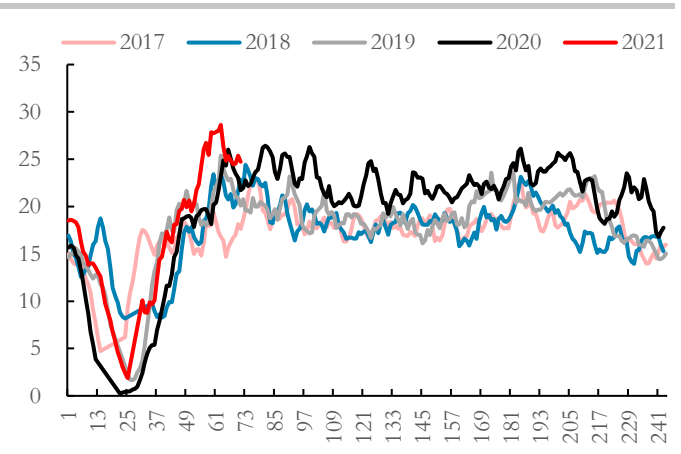
数据来源: Wind、Mysteel、富宝资讯、隆众、华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交 (周均) 单位: 万吨



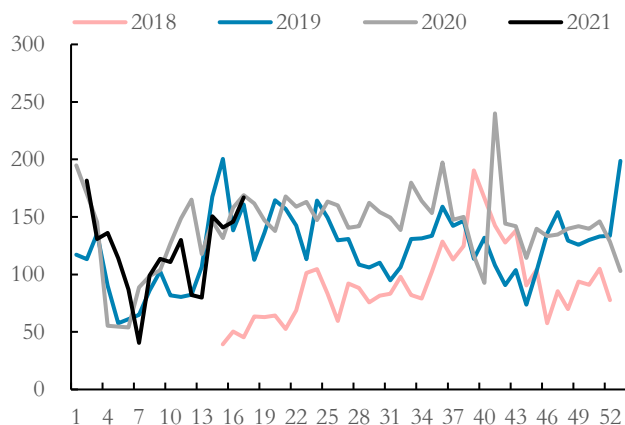
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交 (5 日移动平均) 单位: 万吨



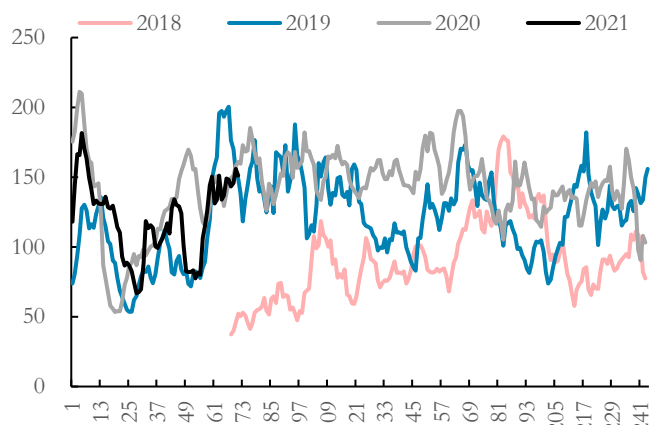
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交 (周均) 单位: 万吨



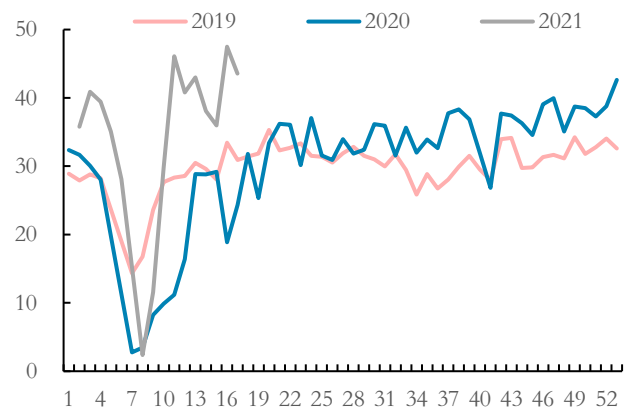
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交 (5日移动均值) 单位: 万吨



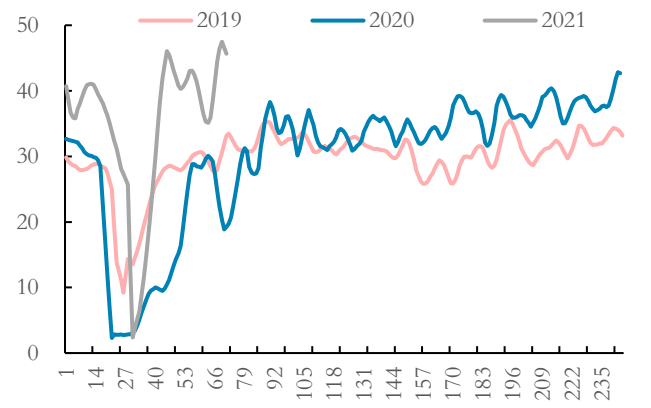
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 全国钢厂废钢每日到货 (周均) 单位: 万吨



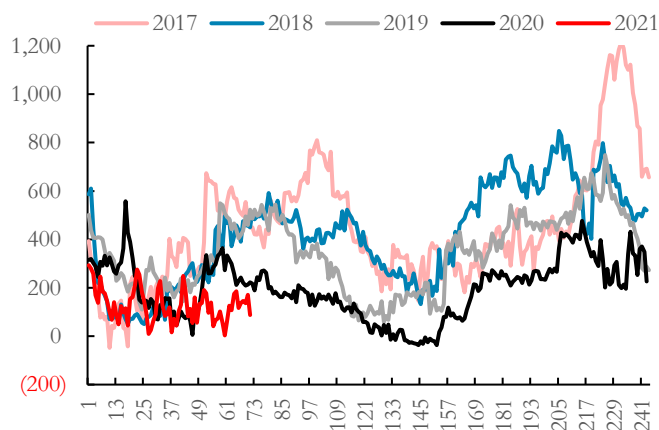
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 钢厂废钢每日到货 (5日移动平均) 单位: 万吨



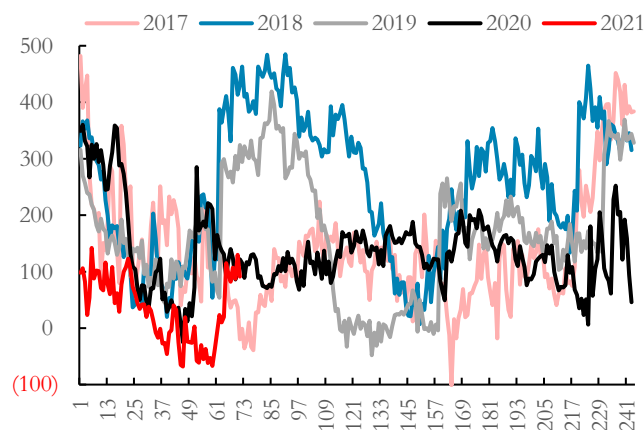
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 7: 上海螺纹与主力合约基差 单位: 元/吨

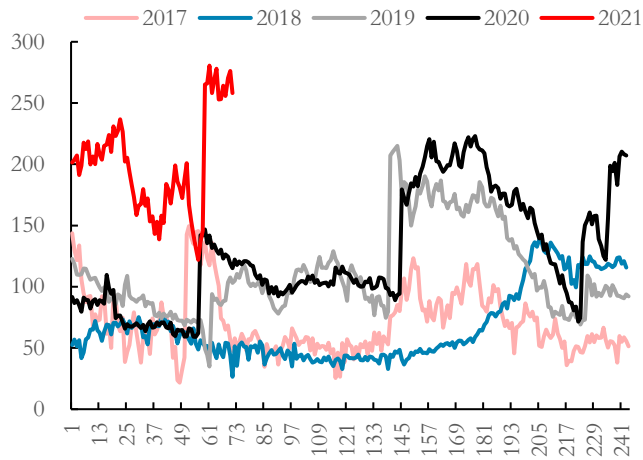


数据来源: Wind 华泰期货研究院

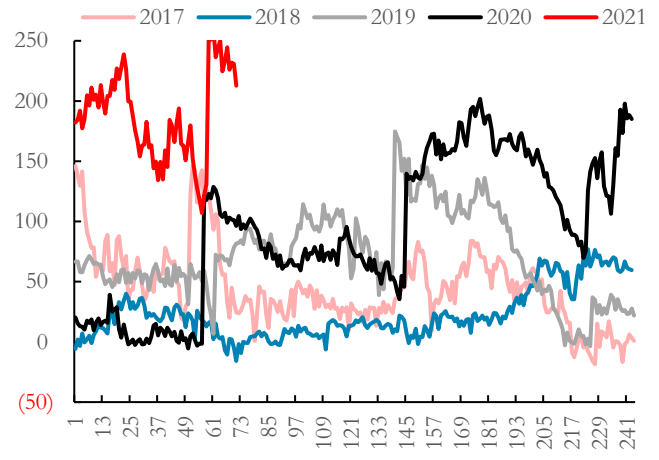
图 8: 上海热卷与主力合约基差 单位: 元/吨



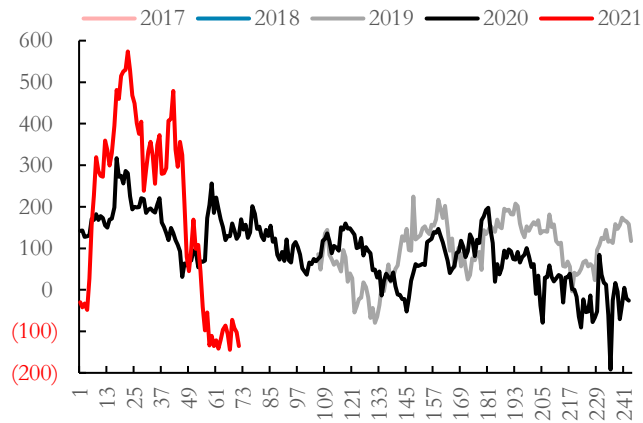
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9： 青岛港 PB 粉与主力合约基差 单位： 元/吨


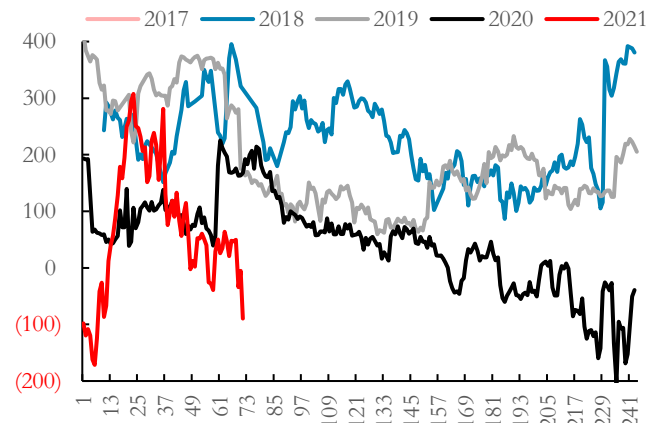
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 青岛港金布巴与主力合约基差 单位： 元/吨


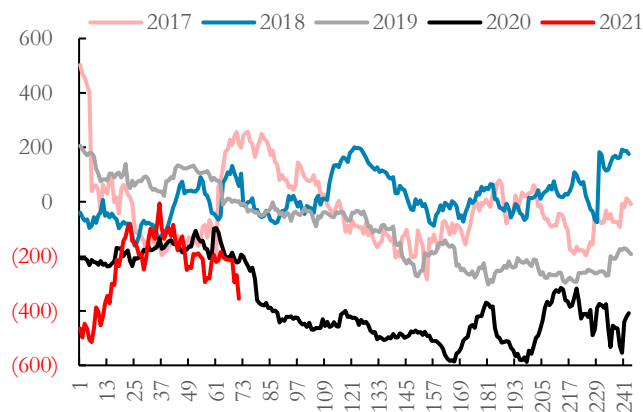
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 日照港准一级焦炭与主力合约基差 单位：元/吨


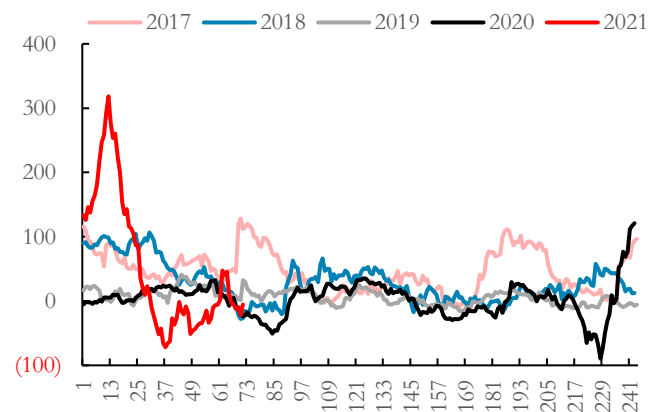
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

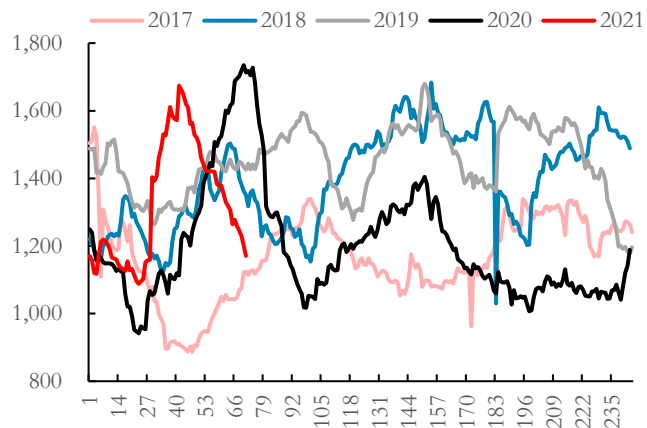
图 13： 澳洲焦煤与主力合约基差 单位： 元/吨


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


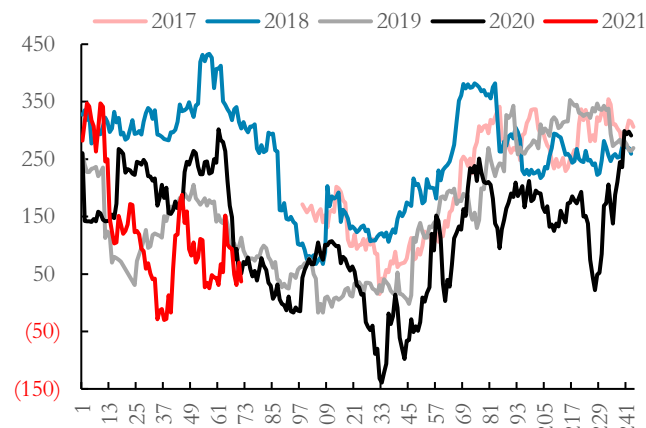
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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