

## 期货盘面震荡向上 现货略有反弹

**钢材：期货盘面震荡向上 现货略有反弹**

### 观点与逻辑：

昨日期货盘面震荡趋强，昨日螺纹 2110 合约收于 5168 元/吨，上涨 133 元/吨，涨幅 2.64%。热卷 2110 合约收于 5448 元/吨，上涨 82 元/吨，涨幅 1.53%。现货方面，昨天各地现货价格均有小幅上涨，其中北京价格较上一交易日上涨 10-20 元/吨，上海价格较上一交易日上涨 50 元/吨，杭州价格较上一交易日上涨 60 元/吨。成交方面，昨日全国建材成交 22.72 万吨，较上一交易日增加 0.55 万吨，较昨日略有好转。

唐山限产政策传闻各异，但是仍有适当放松预期，与此同时，徐州、江苏纷纷传出限产，政策在频繁扰动，导致钢价宽幅震荡。然而，通过昨日钢材产销存数据看，虽处淡旺季交替之际，但是仍处降库阶段，另外海外钢材的高价格并未跟随国内的价格下跌而大幅回调，从而我们认为目前国内乃至全球仍处于消费同比增长状态，为此后市并不悲观。利润上，通过前期钢价的大幅下跌，钢厂利润快速被压缩，部分成材价格及地区已回落至成本线附近，甚至有亏损现象，此时重点关注原料走势，是否能起到成本支撑作用。总之，钢材价格短期内受各因素影响较大，加大了投资风险，短期单边维持中性观望，考虑到成本支撑，长线建议谨慎逢低做多。

### 策略：

单边：长期中性偏多

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

**铁矿石：多空交织 震荡加剧**

### 观点与逻辑：

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

昨日铁矿石盘面放量增仓，截至收盘铁矿 2109 合约收于 1178 元/吨，较前日上涨 3 元/吨。全国主港铁矿现货成交量为 109.3 万吨，环比上涨 20.5%。青岛港进口铁矿全日价格涨跌互现，现 PB 粉 1454 涨 9，PB 块 1850 跌 10，卡粉 1770 涨 15，超特粉 1036 涨 1，杨迪粉 1160 涨 10。

中钢协消息：5 月份，全国共生产粗钢 9808 万吨，同比增长 6.3%；生铁 7727 万吨，同比下降 0.1%；钢材 12269 万吨，同比增长 7.1%。5 月中旬，我国进口铁矿石价格最高升至 230.6 美元/吨，创历史新高，随后回落至 180.7 美元/吨又出现反弹，至 6 月 9 日，进口铁矿石价格反弹至 210.3 美元/吨，目前仍然维持在高位。

整体来看，铁矿发运数据正常，铁矿石供应端无明显变化；库存及消息面来看，东北华北库存减量明显，受市场消息等影响，近期铁矿石价格震荡运行。从中长期来看，压产政策对于原料端打压的预期依旧存在，一旦政策落地，铁矿石大概率过剩，叠加淡季临近，也会对预期有所影响。但基于目前高基差的现状，高估值理应回落，短期仍建议采取观望。

**策略：**

单边：短期中性观望

跨品种：无

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：成材限产反复左右盘面 焦炭上午遭遇 10 亿资金流出**

**观点与逻辑：**

焦炭方面：昨日焦炭期货主力合约 2109 合约收于 2578，跌幅 0.66%；现货方面，多数焦企满负荷开工，除少数地区稍有累库外，整体仍保持低库存运行，焦企保价意愿较强。而钢厂按需采购为主，考虑供应端减产预期犹在，焦炭价格下行压力趋弱。

焦煤方面：昨日焦煤期货主力 2109 合约最终收于 1865，跌幅 0.13%；现货方面，各地

安全检查加严，区域内停限产煤矿增多，市场活跃度提升，其中安泽低硫主焦价格下调至 1900 元/吨后出货明显转好，煤矿报价再度回涨 50 元/吨。进口蒙煤方面，9 日甘其毛都进关 163 车，蒙古疫情形势严峻，已连续 8 日新增确诊人数在 1000 人以上，短期通关预计继续维持低位运行，可售资源依然偏紧。

在经历了 4 月的大幅走低后，5 月社会融资规模继续收缩，M2 在触底后小幅反弹。整体来看，焦化厂可能会由于贸易商集港倒挂，投机情绪减弱等原因而被动增库。但山东以钢定焦预期 1400 万吨的减量不容忽视，焦炭有望持续紧平衡；而焦煤只有港口库存增长，其他环节都处于中低水平。由于蒙古疫苗接种慢，疫情反复，无奈进不来，唯一能进口主焦的澳洲蒙古都受影响，供需格局无法改变。

#### 策略：

焦炭方面：偏强运行

焦煤方面：中性观望

套利方面：多焦炭空焦煤

跨品种：无

期现：无

期权：无

#### 关注及风险点：

消费强度是否能达到预期，宏观经济政策，煤炭进出口政策，工信部门的最新政策动态。

#### 动力煤：严查囤积居奇 期价再度向下

##### 观点与逻辑：

期货方面：昨日动力煤期货 2109 合约先涨后跌，最终收于 803.4，按结算价下跌 19.8 个点，跌幅为 2.41%；产地方面，主产地价格整体以稳为主，部分煤矿小幅涨价，部分煤矿检修或换工作面停产，加上陕蒙地区有雨水，影响正常生产，供给进一步压缩。鄂尔多斯煤价稳中有涨，下游拉煤车排队。榆林地区稳价措施效果明显，在产煤矿出货顺畅。山西地区下游需求增加，价格小幅上涨，整体对后市充满乐观心态；港口方面，目前发运成本再度小幅增加，贸易商挺价心切，下游虽接受度有所提高，但整体还盘差距较大，双方僵持下成交甚少。进口煤方面，随着前几日政策放松，近期外盘询盘增多，但因市

场资源有限，因此难以寻找到6月到港货源，目前印尼(CV3800)小船FOB报价60美金；运费方面，截止到6月9日，波罗的海干散货指数(BDI)收于2481，相比于8日上涨61个点，涨幅为2.52%。截止到6月10日，海运煤炭运价指数(OCFI)报于1074.88，相比9日下跌6.14个点，跌幅为0.57%。

需求与逻辑：夏季来临，虽然近期沿海8省电厂库存有所增加，但电厂依然面对较大的库存压力，同比远远低于同期水平。传闻10日5部委到曹妃甸港口调研，是否存在囤积居奇情况，会重点关注高温、长时间堆存、场存多的户。进入雨季后水电虽有较大比例提升，但整体表现不如人意，供需缺口依然存在，市场煤炭紧缺严重，但因政策因素，各种保供措施以及严查囤积居奇行为，我们建议依然日内操作为主。

#### 策略：

单边：建议中性观望，日内操作为主。

期权：有现货企业买入看跌期权对冲手中现货。

#### 关注及风险点：

政策的强力压制，资金的情绪，港口市场煤不断累库，安检放松，突发的安全事故，外煤的进口超预期等。

#### 纯碱玻璃：纯碱下方支撑较强 玻璃累库仍是低位

##### 观点与逻辑：

纯碱方面，本周产销存货数据，隆众资讯数据监测，开工率环比下调0.69%至78.64%，产量减少0.49至55.80万吨，总库存环比减少4.21至67.89万吨。轻重库存同步下降，多数企业库存量不大。需求端，轻碱需求环比改善，重碱刚需支撑，贸易商出货尚可，但利润微薄。综合来看，当前交割库货源量高，以及市场预期原因导致盘面升水。虽然盘面有所回调，但企业订单尚可，供应端有检修预期以及高温装置开工不稳定等因素，支撑较强。考虑到中长期平衡表改善，建议逢低做多，同时把握好入场点位。

玻璃方面，昨日隆众资讯公布的全国样本企业库存数据，总库存1655.20万重箱，环比上涨9.25%，库存天数8.17天。现货市场整体氛围一般。沙河市场氛围略有好转，生产企业库存以及社会库存延续低位；华中市场观望情绪较浓，库存缓慢上升；西南市场价格多次上调，涨价区域主要集中在川渝地区，由于地区较为发达，对于三玻两腔的玻璃使

用频率较高，带动需求的增加，预计还有涨价空间。综合来看，虽浮法玻璃企业整体库存继续环比上涨，但多数库存多在偏低水平，企业挺价心态明显，向下调整空间不大，短期市场仍较僵持，处于贸易商去库阶段，但中长期看，今年仍是玻璃消费大年，全年紧平衡格局未变，仍然建议逢低做多。

**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 6月10日	昨日 6月9日	上周 6月3日	上月 5月10日	项目	合约	今日 6月10日	昨日 6月9日	上周 6月3日	上月 5月10日
<b>螺纹钢</b>						<b>热轧卷板</b>					
	上海现货	5090	5030	5090	6120		上海现货	5590	5550	5600	6600
	北京现货	5170	5150	5260	6290		天津现货	5500	5440	5520	6510
	广州现货	5130	5110	5270	6250		广州现货	5450	5400	5500	6480
	RB10合约	5168	5035	5148	6012		HC10合约	5448	5366	5490	6335
	RB01合约	5060	4941	5043	5887		HC01合约	5325	5239	5370	6205
	RB05合约	4955	4850	4943	5885		HC05合约	5216	5138	5245	6341
基差:上海	RB10	75	146	95	292	基差:上海	HC10	142	184	110	265
	RB01	183	240	200	417		HC01	265	311	230	395
	RB05	288	331	300	419		HC05	374	412	355	259
基差:北京	RB10	247	360	360	557	基差:天津	HC10	142	164	120	265
	RB10 - RB01	108	94	105	125	HC10 - HC01	123	127	120	130	
	RB01 - RB05	213	185	205	127	HC01 - HC05	109	101	125	-136	
	唐山普方坯价格	4980	4960	5000	5650	长流程	华北	302	269	385	1122
	张家港6-8mm废钢	3180	3180	3060	3340	即期利润	华东	346	300	390	1083
	唐山生铁即时成本	3755	3733	3695	3836	江苏生铁即时成本		3799	3780	3777	3942
	全国废钢到货(万吨)	-	35.5	34.4	36	长流程 盘面利润	HC10	923	835	919	1375
	全国建材成交(万吨)	22.7	22.2	22.5	32.9		HC01	991	900	968	1402
	长流程	华北	137	157	298		1139	HC05	1043	957	1001
即期利润	华东	61	25	95	833	卷矿比	现货	3.50	3.50	3.54	3.67
长流程 盘面利润	RB10	649	516	592	1060		10合约	4.62	4.57	4.60	4.78
	RB01	719	599	645	1084		01合约	5.02	4.94	4.92	5.04
	RB05	765	656	692	-	现货	2.11	2.11	2.11	2.37	
短流程 即期利润	华东	243	188	374	1006	10合约	2.11	2.04	2.04	2.14	
	华南	105	87	365	680	01合约	2.10	2.04	2.03	2.13	
螺矿比	现货	3.28	3.26	3.31	3.51	卷螺差	现货	347	369	357	296
	10合约	4.39	4.29	4.31	4.53		10合约	280	331	342	323
	01合约	4.77	4.66	4.62	4.79		01合约	265	298	327	318
螺焦比	现货	1.98	1.97	1.98	2.27	<b>焦炭 焦煤</b>					
	10合约	2.00	1.92	1.91	2.04	焦炭现货价	日照港	2650	2630	2650	2780
	01合约	2.00	1.92	1.90	2.02	唐山	2780	2780	2780	2560	
<b>铁矿石</b>							吕梁	2570	2570	2570	2350
日青京曹四 港最低价	PB粉	1454	1444	1440	1635	J09合约		2578	2624	2695	2954
	金布巴	1295	1295	1322	1558	J01合约		2530	2567	2650	2912
	卡粉	1673	1670	1670	1872	J05合约		2483	2518	2585	2850
普氏62%美金指数	-	214	211	230	基差:日照港 现货	J09	222	156	106	-24	
I09合约	1178	1175	1194	1326		J01	270	213	150	18	
I01合约	1061	1060	1092	1230		J05	318	263	215	80	
	I05合约	965	966	1003	1394	J09-J01	-48	-50	-65	-62	
基差: PB粉	I09	432	424	400	483	J01-J05	48	50	65	62	
	I01	549	539	503	579	焦煤现货价 格:主焦	吕梁低硫	1950	1950	1950	1780
	I05	645	633	591	415		沙河驿蒙5#	1970	1970	1970	1860
I09	301	304	315	439	港口提澳煤		1630	1630	1630	1610	
基差: 金布巴	I01	418	419	417	877	澳洲中挥发硬焦CFR中国	251	251	251	218	
	I05	515	513	506	371	JM09合约	1865	1871	1879	2062	
	I09	-	402	363	1104	JM01合约	1830	1826	1862	2047	
基差: 普氏指数	I01	-	517	465	934	JM05合约	1767	1753	1810	1731	
	I05	-	611	554	-95	期现价差: 沙河驿蒙5#	JM09	105	99	92	-202
	关注品种主 力合约基差	超特粉	93	90	73		168	JM01	141	144	108
JM05			203	218	160		130				
期现价差: 港口澳煤港提			JM09	-235	-241	-249	-452				
I09 - I01	117	115	103	96	期现价差: 澳洲中挥发硬焦	JM09	38	31	20	-393	
I01 - I05	97	94	89	-164	JM09 - JM01	36	45	17	15		
焦矿比	现货	1.66	1.66	1.67	1.55	JM01 - JM05	63	74	52	317	
	09合约	2.19	2.23	2.26	2.23	焦炭/焦煤比	现货	1.36	1.35	1.36	1.56
	01合约	2.38	2.42	2.43	2.37		09合约	1.38	1.40	1.43	1.43
01合约	1.38	1.41	1.42	1.42							
主港铁矿成交(万吨)	109	91	110	173	01合约	1.38	1.41	1.42	1.42		
中间价:美元兑人民币	6.40	6.40	6.38	6.44	焦化利润	山西现货	518	526	480	592	

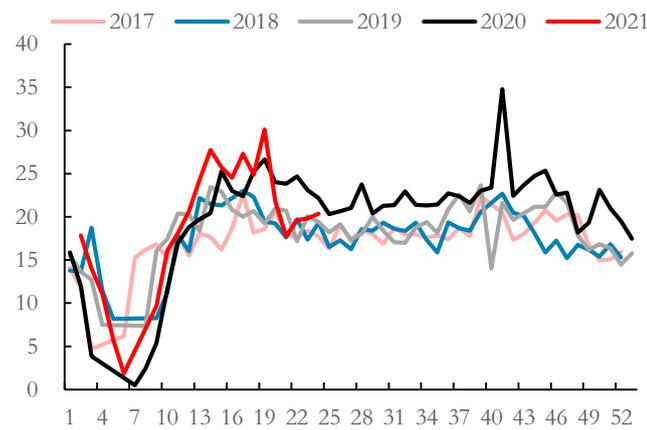
动力煤					基差				
秦皇岛 5500K	889	887	877	881	ZC07	23	10	-13	-60
CCI 5500K	-	-	-	886	ZC09	86	69	42	-6
CCI 5000K	-	-	-	792	ZC11	108	91	58	-6
CCI进口 5500K	-	-	-	-	ZC01	130	114	89	5
					ZC03	161	140	123	43
ZC07合约	866	877	890	946	ZC05	169	156	133	-73
ZC09合约	803	818	835	892	ZC07-ZC09	63	58	55	54
ZC11合约	781	796	819	892	ZC09-ZC11	23	23	16	0
ZC01合约	759	773	788	881	ZC11-ZC01	22	22	31	11
ZC03合约	728	747	754	843	ZC01-ZC03	31	27	34	38
ZC05合约	720	731	744	959	ZC03-ZC05	8	16	10	-116
环渤海四港煤炭库存	1292	1295	1377	1296	ZC05-ZC07	-	-	-	13

玻璃					基差					
玻璃现货	沙河安全	2810	2810	2810	2660	FG09	166	174	136	-203
	武汉长利	2820	2820	2820	2480	FG01	284	294	251	-68
FG09合约		2644	2636	2674	2683	FG05	411	422	384	-80
FG01合约		2526	2516	2559	2548	FG09-FG01	118	120	115	135
FG05合约		2399	2388	2426	2560	FG01-FG05	127	128	133	-12
						纯碱:全国平均价	1854	1854	1854	1843

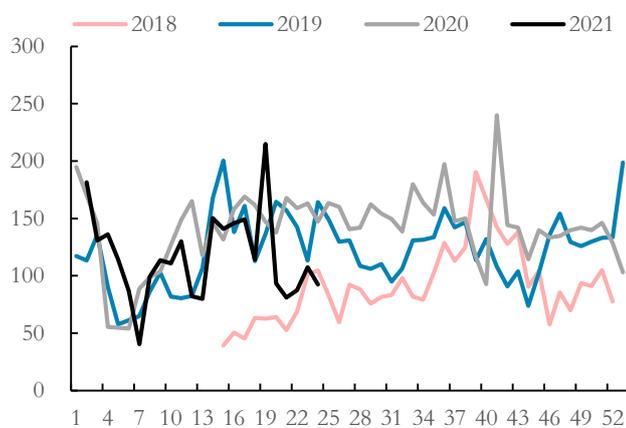
数据来源: Wind、Mysteel、富宝资讯、隆众、华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交 (周均) 单位: 万吨



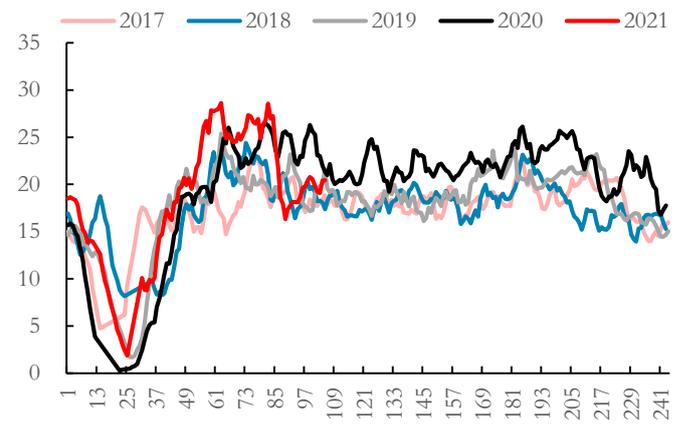
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交 (周均) 单位: 万吨



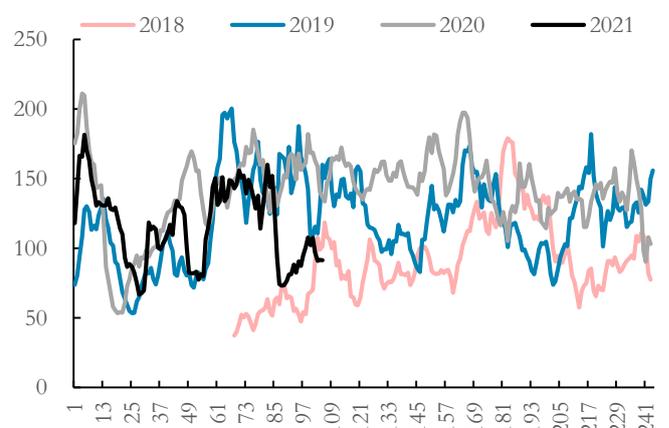
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交 (5日移动平均) 单位: 万吨



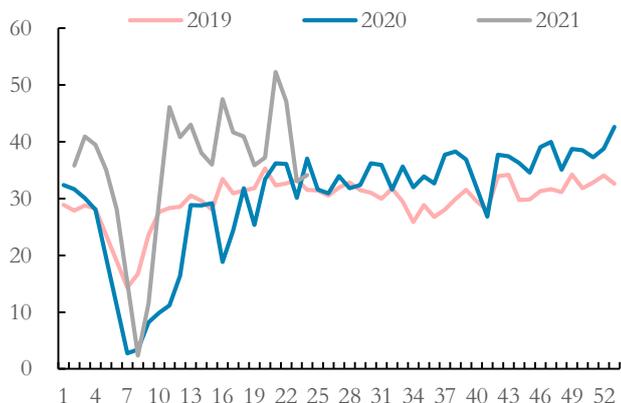
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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



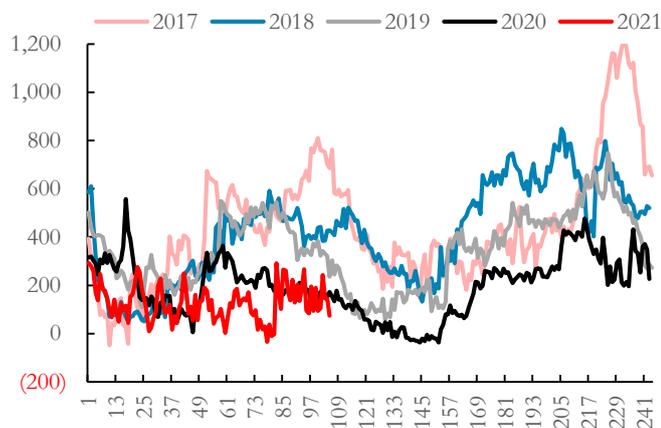
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 钢厂废钢每日到货 (5日移动平均) 单位: 万吨



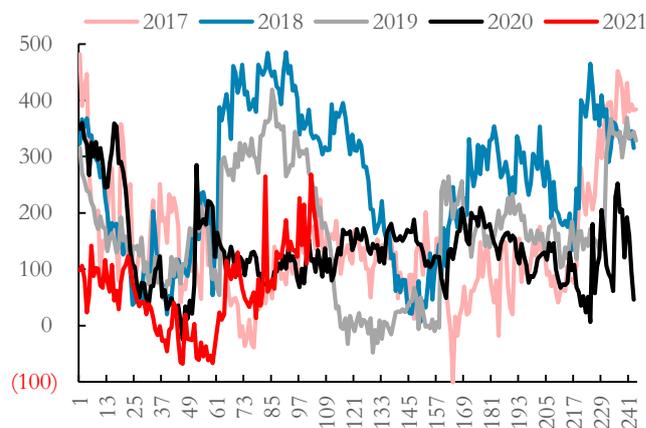
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 7: 上海螺纹钢与主力合约基差 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



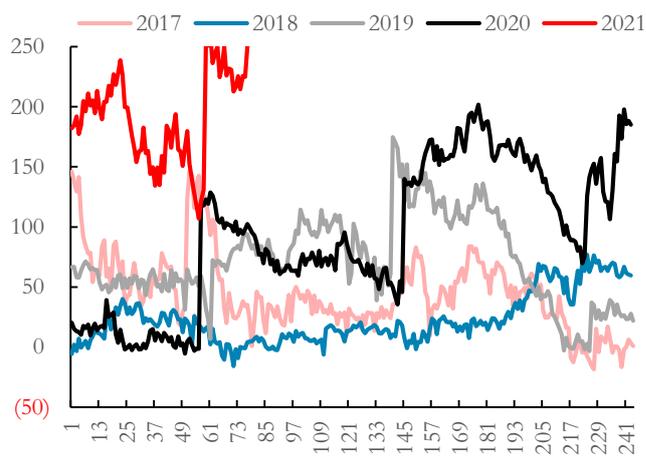
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 单位: 元/吨



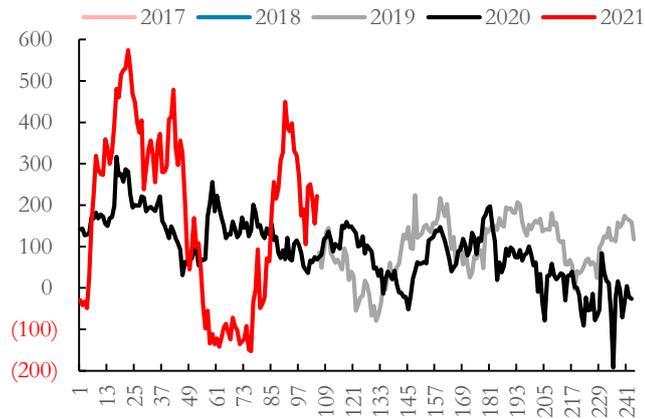
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 单位: 元/吨



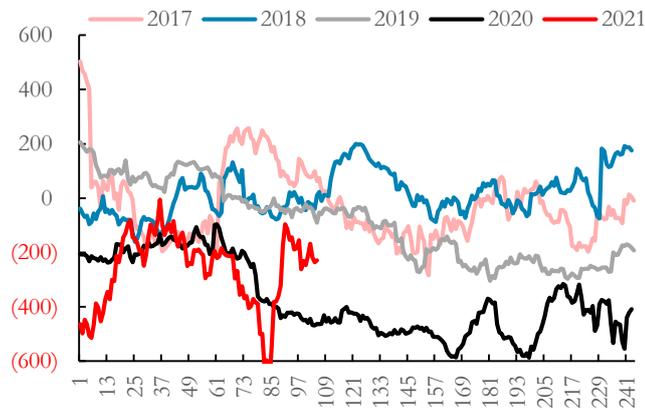
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦炭与主力合约基差 单位:元/吨



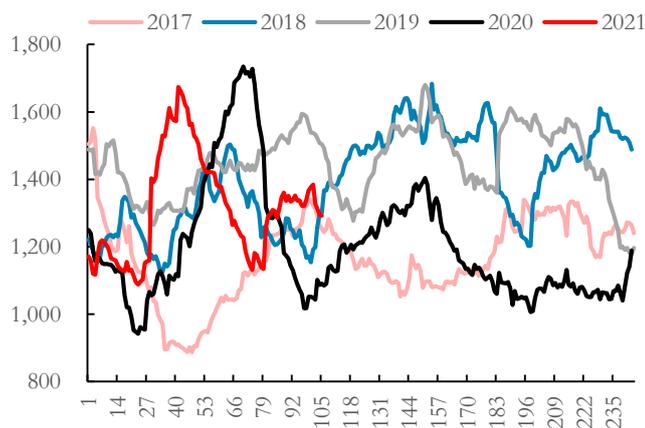
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 澳洲焦煤与主力合约基差 单位: 元/吨



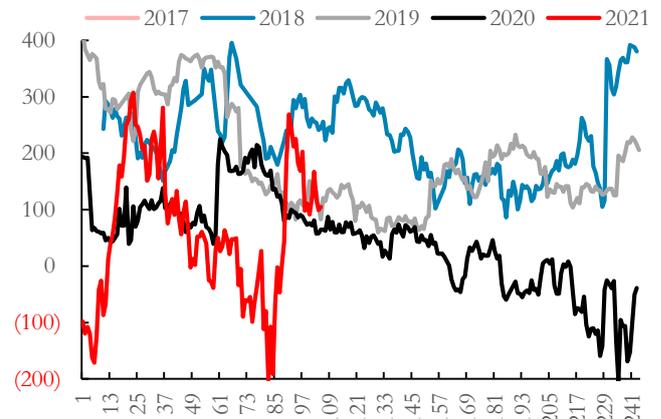
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 北方四港煤炭库存 单位: 元/吨



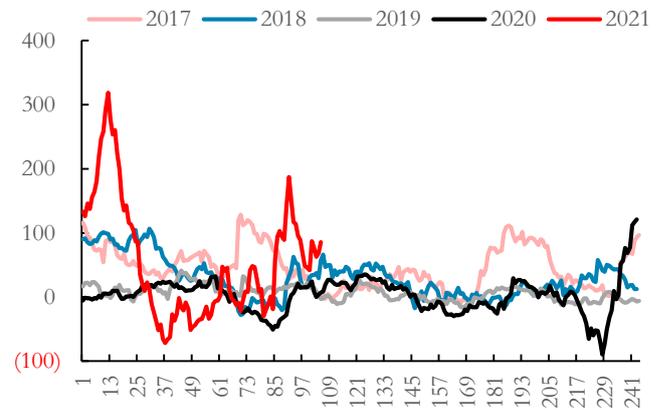
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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 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 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](http://www.htfc.com)