



## 供需差异尚不明显，消息扰动振幅加大

**钢材：供需差异尚不明显，消息扰动振幅加大**

### 观点与逻辑：

昨日螺纹 2201 合约放量减仓下行收于 5421 元/吨，跌 267 元/吨，上海中天报 5790 元/吨，跌 160 元/吨。热卷 2201 合约放量减仓下行收于 5619 元/吨，跌 99 元/吨，上海本钢报 5750 元/吨，涨 10 元/吨。螺纹现货-140 至-20 元/吨，热卷现货-150 至 10 元/吨。昨日全国建材成交 17.15 万吨。

昨日钢谷网公布钢材产销存数据，供应方面，全国热卷产量 252.22 万吨，周环比减 1.4 万吨，全国建材产量 454.45 万吨，周环比增 19.21 万吨；库存方面，全国热卷库存 488.27 万吨，周环比减少 10.41 万吨，全国建材库存 1323.96 万吨，周环比降 32.02 万吨。全国建材需求 486.47 万吨，环比增加 163.34，全国热轧需求 262.63 万吨，环比增加 18.92 万吨。昨日工信部及环境部发布《关于开展京津冀及周边地区 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产的通知》，要求年底前完成本地区粗钢压产任务，明年一季度错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%。近日，继山西临汾和晋城开启秋冬错峰生产之后，河南钢企也开始陆续停减产，预计幅度达 30%-50%。

整体来看，近期钢价在钢厂复产及宏观经济数据走弱的影响下，跌幅巨大，然而全国全年粗钢压产任务势在必行，粗钢年同比减量任务约 3000 万吨，4 季度压产压力依旧不轻，压产工作仍将严格推进，近期北方各地陆续发布秋冬错峰生产计划，叠加两高限电及冬奥会环保影响，粗钢月均产量重心仍将继续下移，而成材下游需求有望环比回暖，库存预期将快速去化，维持逢低做多钢材的观点不变。

### 策略：

单边：逢低做多

跨期：无

跨品种：多材空矿

期现：无

期权：无

### 关注及风险点：

粗钢压产、限电及宏观经济政策的执行及变化、炉料价格等。

### 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

投资咨询号：Z0016576

彭鑫

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号：F3056360

投资咨询号：Z0016171

**铁矿：市场情绪降至冰点，铁矿价格大幅下挫**

昨日铁矿 01 合约大幅下跌，收盘价为 731，环比下跌 46 元/吨，现货价格跟随下跌，全天累计下跌 15-25 元/吨。

供应端，本周全球铁矿发运环比下降 549 万吨，整体铁矿发运量不及预期，低于去年同期水平，同时由于海运费高企与铁矿石折扣的关系，当前矿价已跌至部分非主流矿成本线附近，若矿价持续下跌或将引起部分减量，而国产矿生产积极性也受到影响，因此铁矿总体供应增加缓慢。

需求端，全国压产政策稳步推进，导致铁水产量持续下降，节后部分钢厂出现补库，昨日工信部发布关于开展京津冀及周边地区 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产的通知，将进一步打压国内铁矿消费。后期钢铁冶炼受到采暖季错峰生产和冬奥会的双重限制，国内铁矿消费难以提升。

整体来看，铁矿发运不及预期，同时近期海运费大幅上涨，也增加了铁矿的到岸成本，但考虑到全国粗钢压产的稳步推进，国内铁矿消费受到压制，预计铁矿价格将维持小幅震荡，建议观望为主。

策略：

单边：中性

跨期：无

跨品种：多材空矿、1-5 正套

期现：无

期权：逢高买入看跌期权

关注及风险点：

成材端压产限产政策，台风天气影响，国庆补库情况，疫情加重等

**双焦：山东再提产量控制 气煤贫煤缩减明显**

观点与逻辑：

焦炭方面：昨日焦炭 2201 合约收于 3863 元/吨，涨幅 2.66%。现货方面，焦企市场弱稳，随着物流逐步恢复以及焦企提高发运，山西部分焦化厂内库存开始下降。山东继续强调焦炭产量控制工作，因为今年山东 1-8 月超产比较严重，年内产能控制形势严峻。有传

言吕梁市能耗超标的焦化厂全部停产。据当地焦企反映暂未收到明确的文件通知，后续情况有待进一步观察。

焦煤方面：昨日焦煤 2201 合约收于 3475 元/吨，涨幅 0.59%。现货方面，山西煤矿已基本恢复生产，但受保供影响，气煤、贫煤等跨界煤种缩减明显，部分地区国庆后价格再度上涨 200-300 元/吨。进口方面，昨日甘其毛都口岸通关 256 车，下游采购情绪不佳，签单较少，蒙煤价格继续回落，目前蒙 5 原煤报价下调至 2900-2950 元/吨。

综合来看，北方区域连续降雨发运受阻以及钢厂主动控制到货影响，中西部区域焦企累库明显且范围有所扩大，焦企心态转弱。钢厂的焦炭可用天数上升，主要是焦炭日耗降低，库存未增加，尤其华东表现明显。基于焦价在历史高点，整体看钢厂焦炭库存维持在中等水平少部分偏高，供需结构短期相对宽松。后续重点关注粗钢压减进度，影响双焦需求的程度，以及动力煤保供政策是否能带来配煤供给增加。

策略：

焦炭方面：中期看涨

焦煤方面：震荡偏强

跨品种：多焦化利润

期现：无

期权：无

关注及风险点：消费强度是否能回归，双焦双控、钢材压产政策落地范围及落实成程度，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：销售持续向好 现货依旧紧张**

**市场要闻及重要数据：**

昨日截止收盘，动煤期货 2201 合约收盘价 1562.8，收涨 3.65%，在黑色板块承压下行的状态下，盘面依旧坚挺。产地方面，产地煤价持续维持高位，出货积极，极力保障电厂供应，下游积极性较高，销售情况持续向好。在国家各方保供情况下，煤炭供应有所增加，但是整体释放的量非常有限，市场煤货源紧张，基本基本即产即销。陕西地区煤矿超产排查严格，煤矿多按核定产能生产，供应偏紧延续。港口方面，港口库存持续维持低位，下游以刚需补库为主，叠加北方开始陆续供暖，需求具有强支撑，价格或不断上

探。进口煤方面，进口煤资源紧张，港口价格居高不下，询货也在增加，终端用户对于高价接受意愿增强。运费方面，截至上一个交易日，波罗的海干散货指数（BDI）收于5318，下降110个点；

观点与逻辑：

当前多部门联动，从各环节强电煤保供工作，市场增产预期转强，但短期来看，动力煤供需矛盾未得到明显改善，产区煤矿维持低库存运行，坑口和港口价格坚挺，虽然是消费淡季，但需求强度仍在，对现货价格支撑较强。在能耗双控政策指导和电煤供应紧张双重影响下，全国多地陆续出台限电措施，产地也多优先保障重点电力用户用煤需求，一定程度上缓解了电厂冬储补库的压力，但定向保供电厂也压缩了市场资源，预计价格短期依旧维持强势。考虑到政策的不确定性较强，建议短期以观望为主。

策略：

单边：中性

期现：无

期权：无

关注及风险点：保供政策的实施程度，资金的情绪，港口累库的速度，突发的安全事故，外煤的进口超预期等。

### 玻璃纯碱：市场情绪波动，盘面宽幅震荡

观点与逻辑：

玻璃方面，昨日期货宽幅震荡，期货盘面玻璃主力01合约收盘2449元/吨，较上一交易日涨88元/吨。现货方面，全国成交均价2804元/吨，环比下跌0.11%。今日国内浮法玻璃市场区域操作存差异，华北沙河市场价格持续稳定，企业整体出货仍偏好；华东市场整体出货尚可，价格变化不大，下游刚需拿货为主；华中市场价格大稳小动，厂家产销略有分歧，个别产销可致平衡以上；华南区域受外埠玻璃流入影响市场成交重心继续下调，幅度60-80元/吨不等，除了个别企业产销平衡外，多数企业产销稍有好转但仍不能平衡，价格下调后下游观望情绪较浓；西南地区基本变动不大，出货情况较前期略有好转；西北地区今日厂家价格提涨，厂家产销情况转好，基本能在持平左右。

纯碱方面，昨日纯碱宽幅震荡，01合约收3478元/吨，较上一交易日跌105元/吨。现货

方面，国内纯碱市场整体走势偏强，个别企业纯碱价格上调。供应端，企业出货较为顺畅，部分企业待发订单较为充裕，当前以执行前期订单为主，货源供应偏紧张，暂不接新单。需求端，市场成交气氛相对平淡，轻质纯碱下游需求表现疲软，成本压力下对高价纯碱的抵触情绪较浓，提货积极性不高，重质纯碱下游浮法玻璃企业需求比较稳定，变化不大，按需采购为主。消息方面，陕西兴化装置9月24日停车，了解到计划10月底开车；云南大为纯碱装置停车中，短期没有开车消息。

策略：

纯碱方面，中期偏多，关注生产装置、库存变化及下游生产情况

玻璃方面，谨慎偏空，关注下游补库及生产线的变动情况

风险：国内疫情恶化、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

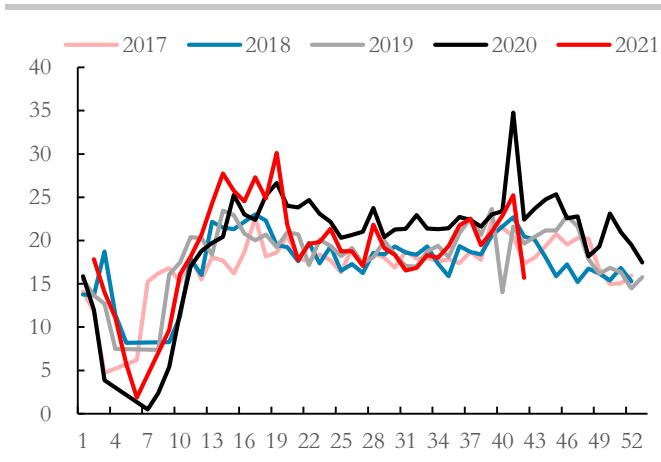
项目	合约	今日 10月13日	昨日 10月12日	上周 9月29日	上月 9月13日	项目	合约	今日 10月13日	昨日 10月12日	上周 9月29日	上月 9月13日	
<b>螺纹钢</b>						<b>热轧卷板</b>						
	上海现货	5790	5950	5900	5580		上海现货	5750	5740	5740	5850	
	北京现货	5610	5710	5690	5350		天津现货	5760	5790	5740	5770	
	广州现货	6190	6300	6210	5840		广州现货	5770	5790	5760	5740	
	RB01合约	5421	5562	5657	5642		HC01合约	5619	5624	5697	5805	
	RB05合约	5225	5288	5308	5302		HC05合约	5428	5411	5455	5544	
	RB10合约	5625	5770	5786	5584		HC10合约	5730	5738	5771	5870	
基差:上海	RB01	543	567	420	105	基差:上海	HC01	131	116	43	45	
	RB05	739	841	769	445		HC05	322	329	285	306	
	RB10	339	359	291	163		HC10	20	2	-31	-20	
基差:北京	RB01	447	409	294	-42	基差:天津	HC01	231	256	133	55	
	RB01 - RB05	196	274	349	340		HC01 - HC05	191	213	242	261	
	RB10 - RB01	204	208	129	-58		HC10 - HC01	111	114	74	65	
	唐山普方坯价格	5250	5300	5210	5250	长流程	华北	634	683	814	666	
	张家港6-8mm废钢	3380	3380	3290	3320	即期利润	华东	490	609	727	755	
	唐山生铁即时成本	3564	3577	3366	3619		江苏生铁即时成本	3674	3688	3482	3610	
	全国废钢到货(万吨)	31.3	30.8	27.0	36	长流程	HC01	972	973	1356	1462	
	全国建材成交(万吨)	17.2	12.7	21.9	16.0		盘面利润	HC05	1059	1009	1309	1392
							HC10	空值	空值	空值	空值	
长流程	华北	633	760	826	423	卷矿比	现货	5.98	5.82	6.30	5.80	
	华东	628	827	916	611		01合约	7.69	7.31	8.21	8.22	
即期利润	RB01	686	805	1203	1247		05合约	7.73	7.24	8.07	8.23	
长流程	RB05	760	779	1056	1100	卷焦比	现货	1.46	1.46	1.45	1.44	
	盘面利润	RB10	空值	空值	空值		01合约	1.45	1.49	1.69	1.71	
	华东	527	672	745	478		05合约	1.64	1.65	1.83	1.79	
即期利润	华南	866	962	908	640	卷螺差	现货	-214	-389	-337	103	
螺矿比	现货	6.20	6.21	6.67	5.70		01合约	198	62	40	163	
	01合约	7.42	7.23	8.15	7.99		05合约	203	123	147	242	
	05合约	7.44	7.08	7.85	7.87							
螺焦比	现货	1.52	1.56	1.54	1.42	<b>焦炭 焦煤</b>						
	01合约	1.40	1.47	1.68	1.66	焦炭现货价	日照港	3930	3930	3950	4050	
	05合约	1.58	1.61	1.78	1.72	价格:准一级	唐山	4220	4220	4220	4020	
<b>铁矿石</b>							吕梁	4060	4060	4060	3860	
日青京曹四港最低价	PB粉	875	898	829	918	J01合约		3863	3779	3365	3397	
	超特粉	548	576	517	600	J05合约		3312	3288	2987	3092	
	卡粉	1105	1140	1070	1235	J09合约		3193	3191	2889	4500	
普氏62%美金指数	-	129	115	123	基差:日照港	J01	443	527	963	1038		
I01合约	731	770	694	706		现货	J05	994	1018	1340	1343	
I05合约	703	747	676	674		J09	888	890	1211	-300		
	I09合约	676	711	650	769	J01-J05	551	491	378	306		
基差:PB粉	I01	243	229	229	315	J05-J09	120	98	-	-		
	I05	237	217	213	312	焦煤现货价	吕梁低硫	4060	4060	4100	4100	
	I09	298	288	273	252		价格:主焦	沙河驿蒙5#	3900	3900	3950	3700
I01	29	21	32	111	港口提澳煤		3200	3200	3150	2700		
基差:超特粉	I05	35	21	27	121	澳洲中挥发硬焦CFR中国	538	534	528	446		
	I09	84	79	76	48	JM01合约	3475	3466	3012	2764		
	I01	-	200	179	592	JM05合约	2893	2895	2527	2456		
基差:普氏指数	I05	-	223	197	-109	JM09合约	2685	2590	2316	2950		
	I09	-	259	223	552	期现价差:	JM01	425	435	938	936	
						沙河驿蒙5#	JM05	1008	1005	1424	1245	
关注品种主力合约基差	超特粉	29	21	32	111	JM09	1215	1310	1634	750		
		I01 - I05	29	23	18	32	期现价差:	JM01	-275	-266	138	-64
		I05 - I09	27	36	-	-	港口澳煤港提					
焦矿比	现货	4.09	3.98	4.34	4.01	期现价差:	JM01	601	570	996	618	
	01合约	5.28	4.91	4.85	4.81	JM01 - JM05	583	571	486	309		
	05合约	4.71	4.40	4.42	4.59	JM05 - JM09	208	305	-	-		
主港铁矿成交(万吨)	63	103	117	73	焦炭/焦煤比	现货	0.97	0.97	0.96	0.99		
中间价:美元兑人民币	6.46	6.44	6.47	6.45		01合约	1.11	1.09	1.12	1.23		
						05合约	1.15	1.14	1.18	1.26		
					焦化利润	山西现货	-242	-242	-296	-382		



动力煤											
秦皇岛 5500K	2193	2143	1593	1203	基差	ZC11	363	489	173	97	
CCI 5500K	-	-	-	-		ZC01	630	635	284	215	
CCI 5000K	-	-	-	-		ZC03	935	901	519	316	
CCI进口 5500K	-	-	-	-		ZC05	1010	958	565	343	
						ZC07	1063	1000	604	364	
						ZC09	1123	1069	670	386	
ZC11合约	1830	1654	1420	1106		ZC11-ZC01	267	146	111	118	
ZC01合约	1563	1508	1309	988		ZC01-ZC03	305	266	235	101	
ZC03合约	1257	1242	1073	887		ZC03-ZC05	75	57	46	27	
ZC05合约	1182	1185	1027	860		ZC05-ZC07	53	42	38	21	
ZC07合约	1129	1143	989	839	ZC07-ZC09	59	69	66	-		
ZC09合约	1070	1073	923	816	ZC09-ZC11	-	-	-	-		
环渤海四港煤炭库存	-	-	1037	911							
玻璃											
玻璃现货	沙河安全	3036	3036	3124	3124	基差	FG01	291	379	749	696
	武汉长利	2740	2740	2980	3160		FG05	412	461	861	910
							FG09	557	573	-	44
							FG01-FG05	121	82	112	214
FG01合约	2449	2361	2231	2428			FG09-FG01	-266	-194	-277	652
FG05合约	2328	2279	2119	2214			纯碱:全国平均价	3500	3500	3200	2607
FG09合约	2183	2167	1954	3080							

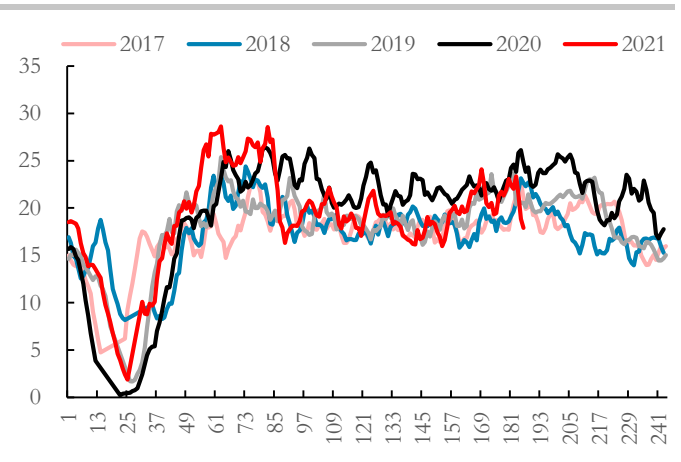
数据来源: Wind、Mysteel、富宝资讯、隆众、华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交 (周均) 单位: 万吨



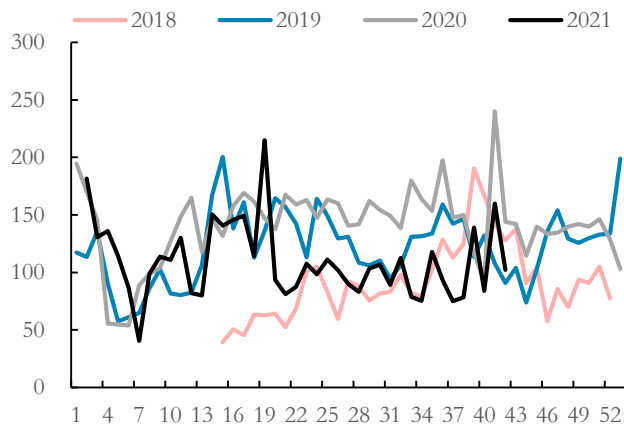
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交 (5日移动平均) 单位: 万吨



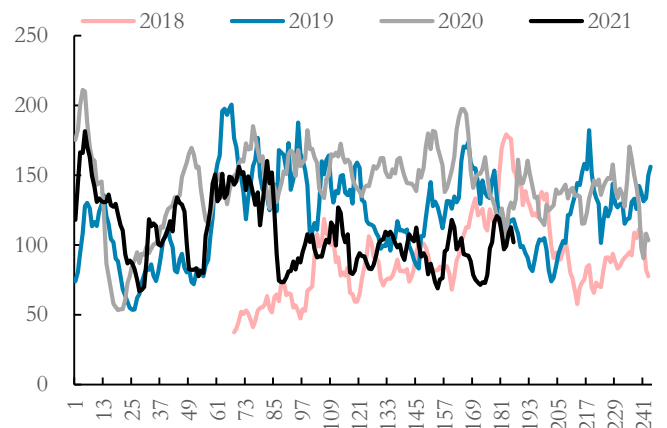
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交 (周均) 单位: 万吨



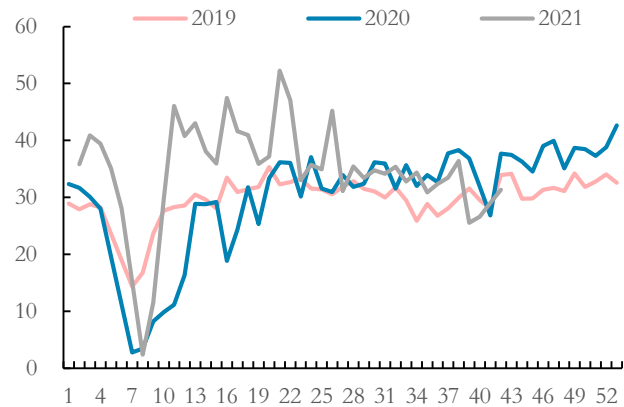
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交 (5日移动均值) 单位: 万吨



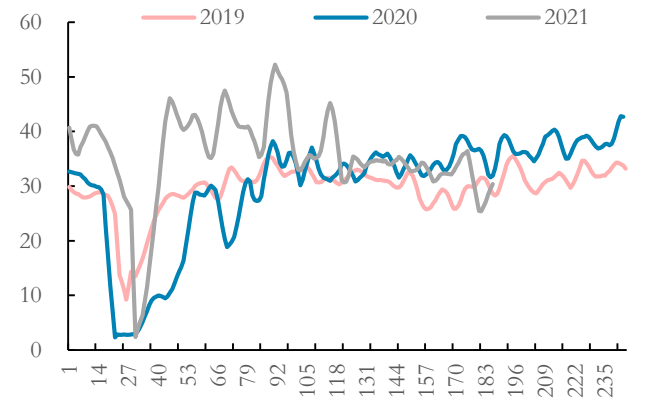
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 全国钢厂废钢每日到货 (周均) 单位: 万吨



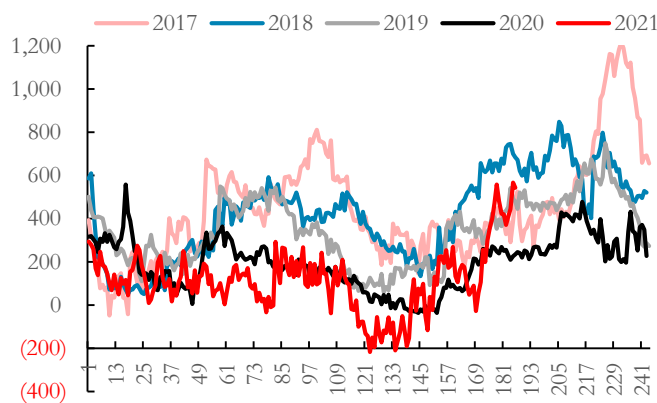
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 钢厂废钢每日到货 (5日移动平均) 单位: 万吨



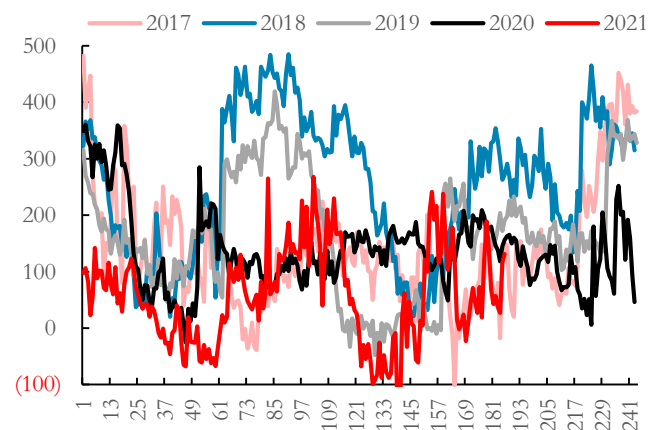
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

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

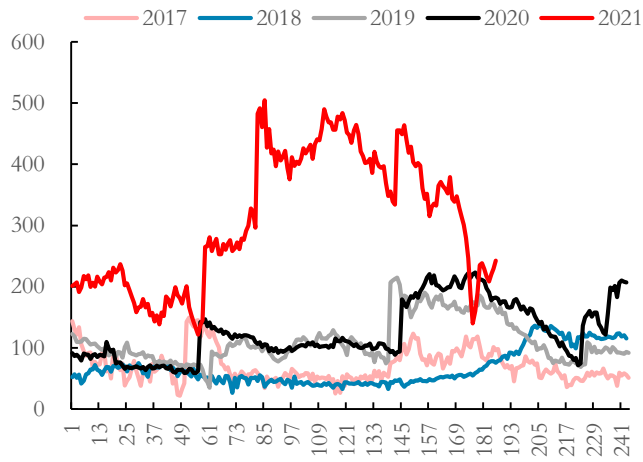
图 8: 上海热卷与主力合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

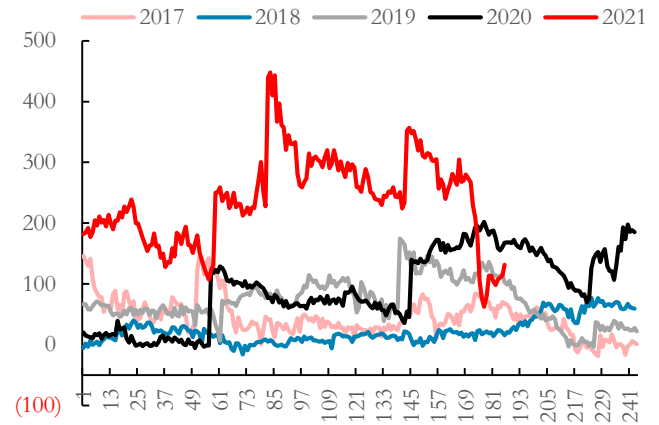


图 9: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 单位: 元/吨



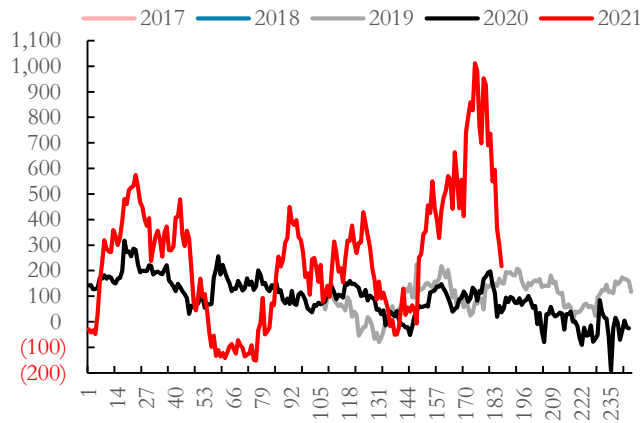
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 单位: 元/吨



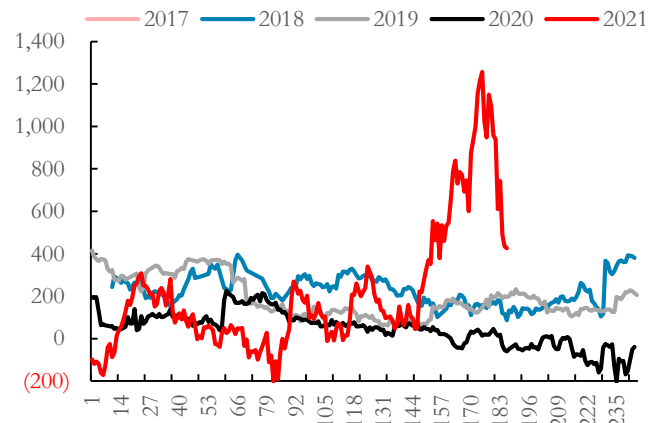
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦炭与主力合约基差 单位: 元/吨



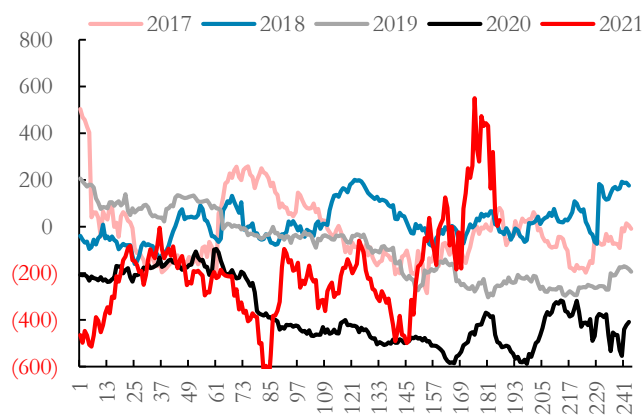
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 沙河驿蒙 5# 焦煤与主力合约基差 单位: 元/吨



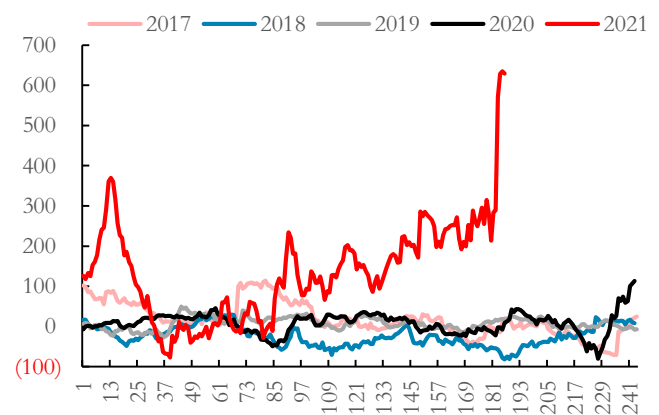
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 澳洲焦煤与主力合约基差 单位: 元/吨



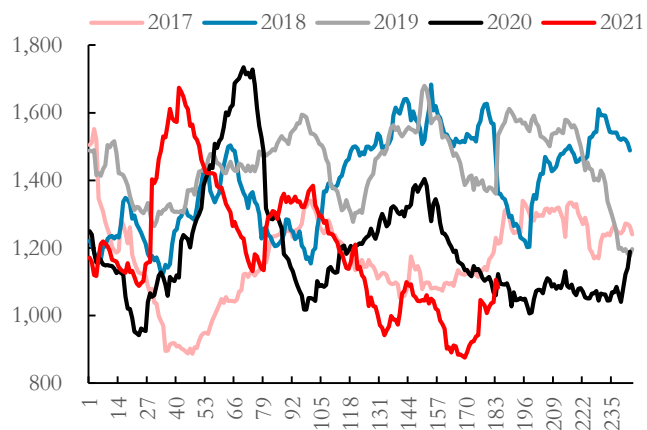
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 动力煤主力合约基差 单位: 万吨



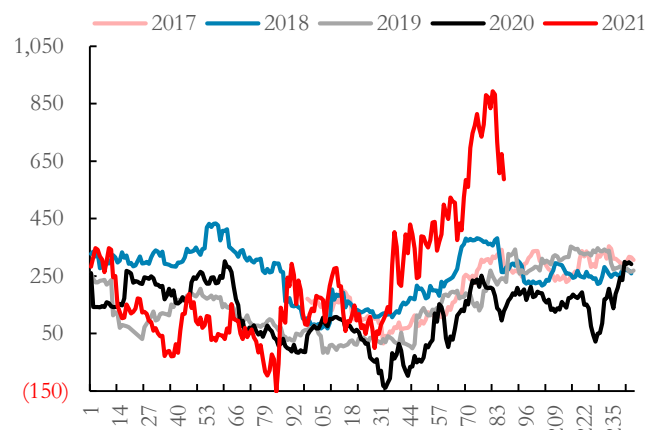
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)