



期现价格平稳运行，疫情消息引发盘面震荡

钢材：期现价格平稳运行，疫情消息引发盘面震荡

观点与逻辑：

30日钢材期货市场表现平稳，在下午14时左右出现一波下跌，但随后盘面迅速拉升，至收盘时全部合约涨跌幅均不足1%，螺纹2201合约收盘价4445元/吨，较上一交易日涨31元/吨；2205合约收盘价4163元/吨，涨18元/吨。热卷2201合约收盘价4588元/吨，涨55元/吨；2205合约收盘价4342元/吨，涨12元/吨。热卷螺纹价差2201合约为143元/吨，2205合约为179元/吨，较上一日价差有所收窄。

目前即将进入12月份，钢材的社会库存与去年同期基本持平，场内库存略高于去年同期。从实际产量来看，本月底有望完成全国年度粗钢压减任务。而按照现有原料点价计算，目前钢材整体利润高达800~900元/吨，可以断定生产企业仍有很高的生产积极性，12月份产量至少可以与去年同比持平。

需求端，国内房地产市场略有回暖迹象，300城土地供应量较上月增加约10%；楼市成交环比止跌回升，同比降幅收窄。汽车生产方面，芯片供应改善，汽车产量和销量都有所回升。南非新冠变异毒株带来的市场恐慌情绪已经基本消散，市场情绪明显平稳，但是建筑用钢即将告别消费旺季，在目前钢材生产企业仍有一定利润的背景下，库存去化难有改善，未来钢材价格走势仍旧不容乐观。

策略：

单边：热卷看空，螺纹中性

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：南非新冠变异毒株、房地产走势、铁矿石及其他原材料价格等。

铁矿石：vale下调铁矿产量预期，铁矿价格宽度震荡

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

观点与逻辑:

昨日，铁矿期货全天呈宽幅震荡趋势，01 合约收盘 614.5 元/吨，较上一交易日收盘价涨 2.44%；现货方面，青岛港进口铁矿全天价格下跌 8-10 元/吨。市场交投情绪较差，成交冷淡。PB 粉 660 元/吨，超特粉 425 元/吨，杨迪粉 500 元/吨。

消息面上，淡水河谷预计今年的铁矿石产量为 3.15 亿至 3.2 亿吨，此前的预期为 3.15 亿至 3.35 亿吨。同时，淡水河谷预计明年的产量为 3.2 亿至 3.35 亿吨，这低于分析师普遍预期的 3.46 亿吨。

受到钢材消费下滑影响，铁元素将面临长期过剩的局面，港口库存连续垒库，45 港库存已垒至 15424.17 万吨。短期来看，在钢厂高利润的驱动下，短期有补库行为，带动铁矿适度反弹。长期来看，在钢材消费难有大幅反转的背景下，供给维持增量，需求减少，铁矿石仍受高库存压制，价格趋势偏空。后市继续重点关注疫情爆发情况及下游钢厂复产情况。

策略:

单边：短期反弹

套利：无

期现：无

期权：无

跨品种：无

关注及风险点：国家对经济刺激，以及友好地产政策的出台，海运费上涨风险等。

双焦：双焦涨跌互现，库存压力仍存**观点与逻辑:**

焦炭方面：昨日焦炭 2201 合约收于 2828.5 元/吨，跌 9.5 个点，跌幅 0.33%，受前期市场情绪好转影响焦企库存不同程度回落，整体市场出货逐步好转，但随着连续 8 轮下调，焦企利润空间不断压缩，部分焦企心态有所转变，目前来看，部分焦企仍有累库现象，降库压力仍存；需求方面，部分地区钢厂受能耗管控等因素影响有停、减产现象，近期钢厂对焦炭需求或难以大幅增加，按需采购为主，后期实时关注钢厂整体采购节奏。

焦煤方面：昨日焦煤 2201 合约收于 2110 元/吨，上涨 65.5 个点，涨幅为 3.2%；需求方

面，近期煤矿竞拍情况好转，带动焦煤市场看跌情绪缓解，个别煤种有小幅探涨迹象，然目前焦煤市场整体供应呈偏宽松局面；供应方面，昨日汾渭CCI山西低硫指数报2290元/吨，较前一日持平。进口蒙煤方面，受“奥密克戎”新型变异毒株影响，11月29日通关350车，蒙煤价格下调后成交较前期有所好转，但下游市场对进口煤存有压价意向，进口煤价格继续下行，焦煤进入逐步供给宽松状态，仍具有较大下行压力。

整体来看，焦煤在国家大力度保供政策发布之后，使得远期煤炭供需发生了根本性转变，短暂补库之后，焦煤仍有较大的向下空间。焦炭经过八轮下跌，累计下跌1600元/吨，从而使得焦炭库存向焦化厂转移。短期看，由于钢厂利润丰厚，叠加复产预期，不排除钢厂补库，致使焦炭价格形成短期向上，但由于钢材总消费不足，加之淡季即将来临，长期看焦炭供需仍难言乐观，补库后再度下行概率较大。

策略：

焦炭方面：中性观望

焦煤方面：中性观望

跨品种：无

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：港口成交冷清，下游观望为主

期货与现货价格：

昨日期货盘面维持震荡行情，最终收于840.4元/吨，涨幅2.34%。产地方面，榆林地区冬季民用块煤需求旺盛，销售良好，库存低位运行；鄂尔多斯地区受降雪天气影响，在产煤矿整体出货情况偏弱。港口方面，北方港整体调出量高达170万吨，是去年同期以来的新高。进口煤方面，近期电厂没有什么招标，印尼(CV3800)大报价FOB75美金，多询盘，少成交。电厂方面，全国重点电厂供煤量和库存已超过去年同期水平，可用天数与去年同期持平，电厂用煤保障进一步提升，由于存煤以低卡煤为主，部分主力电厂机组出力受阻，电厂更倾向高卡优质煤的采购，因而价格接受度也有所提高。

观点与逻辑：在增产保供政策下，煤炭产能已达到去年同期水平，随着冬季的深入叠加“冷冬”预期，动力煤呈现供需两旺格局。在下游需求增加的情况下，港口和产地煤均有走强趋势，后期随着供需关系持续改善，电厂煤需求释放结束，剩余产量回归市场，煤价将进一步回归合理区间，期货盘面短期建议看空为主。

策略：

单边：中性偏空

期权：无

关注及风险点：国家政策变动尤其是保供政策，水电的替代减弱，电厂进购力度强弱，煤矿事故，资金情绪波动，港口的累库超预期。

玻璃纯碱：纯碱观望为主 玻璃现货基本维稳

观点与逻辑：

玻璃方面，昨日期货盘面宽幅震荡，收盘 1822 元/吨，下跌 16 元/吨。现货方面，全国成交均价 2093 元/吨，华中市场交投活跃，成交重心稳中有升，业者对后市存小幅上涨预期。华东区域，市场成交情绪良好，业者操作信心较足。整体市场产销向好，后期或继续有提涨计划。全国样本企业总库存 4363.36 万重箱，环比上月月底上涨 1.09%，同比上涨 106.02%，库存天数 21.68 天。

纯碱方面，昨日纯碱震荡为主，收盘 2619 元/吨，较上一交易日上涨 36 元/吨。现货方面，2021 年 11 月份纯碱产量 235.7 万吨，纯碱企业整体开工率 77.28%，在产企业开工率 81%。2021 年 11 月初纯碱库存 40.80 万吨，月底纯碱库存 99.58 万吨，库存增加 58.78 万吨，涨幅 144.07%。需求端来看，下游需求表现不温不火，轻质纯碱下游按需采购为主，随用随采；重质纯碱下游玻璃企业拿货意愿不高，对高价的抵触情绪仍存，目前部分企业消耗库存为主，对市场持观望态度。

策略：

纯碱方面，中性，关注生产装置、库存变化及下游生产情况

玻璃方面，短期反弹，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

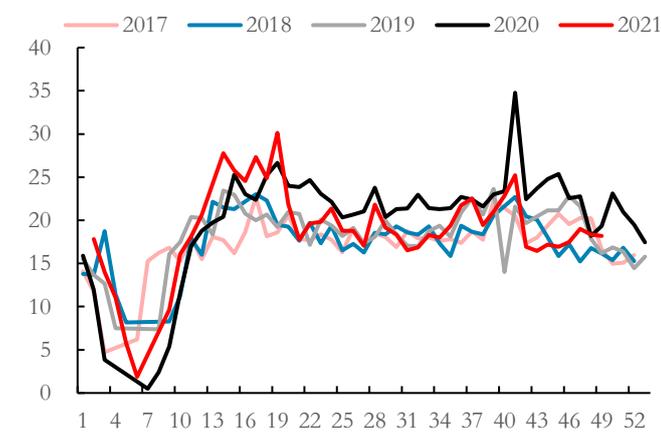
项目	合约	今日 11月30日	昨日 11月29日	上周 11月23日	上月 10月29日	项目	合约	今日 11月30日	昨日 11月29日	上周 11月23日	上月 10月29日
螺纹钢						热轧卷板					
	上海现货	4780	4780	4790	5240		上海现货	4730	4720	4680	5320
	北京现货	4710	4720	4610	5180		天津现货	4720	4720	4710	5370
	广州现货	5140	5140	5100	5580		广州现货	4810	4810	4750	5300
	RB01合约	4445	4414	4315	4646		HC01合约	4588	4533	4423	5003
	RB05合约	4163	4145	4006	4417		HC05合约	4342	4330	4189	4741
	RB10合约	4019	4003	3891	4275		HC10合约	4201	4194	4082	4585
基差:上海	RB01	478	509	619	751	基差:上海	HC01	142	187	257	317
	RB05	760	778	928	980		HC05	388	390	491	579
	RB10	761	777	899	1122		HC10	529	526	598	735
基差:北京	RB01	496	538	523	779	基差:天津	HC01	222	277	377	457
	RB01 - RB05	282	269	309	229	HC01 - HC05	246	203	234	262	
	RB05 - RB10	144	142	115	142	HC05 - HC10	141	136	107	156	
	唐山普方坯价格	4290	4290	4260	4900	长流程	华北	771	800	719	432
	张家港6-8mm废钢	2810	2810	2730	3230	即期利润	华东	633	646	520	235
	唐山生铁即时成本	2584	2555	2619	3458	江苏生铁即时成本		2731	2718	2793	3595
	全国废钢到货(万吨)	29.6	28.9	21.9	32	长流程 盘面利润	HC01	705	629	533	889
	全国建材成交(万吨)	16.4	20.0	18.2	18.8		HC05	548	532	472	842
	长流程	华北	851	891	741		360	HC10	483	474	419
即期利润	华东	779	793	744	263	卷矿比	现货	6.52	6.46	6.65	6.26
长流程 盘面利润	RB01	525	475	393	476	01合约	7.53	7.38	7.53	7.85	
	RB05	335	317	260	453	05合约	7.08	6.98	7.22	7.51	
	RB10	265	251	198	405	现货	1.78	1.78	1.67	1.26	
短流程	华东	302	301	401	223	卷焦比	01合约	1.62	1.61	1.54	1.68
即期利润	华南	345	345	625	485		05合约	1.63	1.67	1.65	1.87
螺矿比	现货	6.79	6.74	7.02	6.35	现货	-193	-203	-254	-77	
	01合约	7.29	7.18	7.35	7.29	01合约	143	119	108	357	
	05合约	6.79	6.69	6.90	7.00	05合约	179	185	183	324	
螺焦比	现货	1.86	1.86	1.76	1.28	焦炭 焦煤					
	01合约	1.57	1.57	1.50	1.56	焦炭现货价	日照港	2650	2650	2800	4220
	05合约	1.56	1.59	1.57	1.74	唐山	2620	2620	2820	4220	
铁矿石							吕梁	2460	2460	2660	4060
日青京曹四 港最低价	PB粉	660	665	640	773	J01合约		2829	2820	2881	2978
	超特粉	425	430	415	447	J05合约		2663	2599	2546	2535
	卡粉	780	790	768	970	J09合约		2550	2485	2480	2410
	普氏62%美金指数	-	100	99	107	基差:日照港 现货	J01	101	109	210	1640
	I01合约	610	615	587	638		J05	266	330	545	2083
	I05合约	613	620	581	631		J09	250	315	470	1960
	I09合约	603	609	571	609	J01-J05		166	221	335	443
基差: PB粉	I01	128	128	128	224	J05-J09		113	114	66	125
	I05	90	88	100	196	焦煤现货价	吕梁低硫	2200	2200	2600	4050
	I09	135	134	145	253	沙河驿蒙5#	2050	2050	2100	3800	
基差: 超特粉	I01	15	16	27	11	格:主焦	港口提澳煤	#N/A	#N/A	2850	3250
	I05	-11	-12	11	-5	澳洲中挥发硬焦CFR中国		352	352	386	539
	I09	22	22	43	40	JM01合约		2111	2048	1919	2268
基差: 普氏指数	I01	-	141	165	508	JM05合约		1887	1796	1714	1905
	I05	-	135	172	-10	JM09合约		1793	1700	1640	1826
	I09	-	147	182	504	期现价差:	JM01	-61	2	181	1532
关注品种主 力合约基差	超特粉	15	16	27	11	沙河驿蒙5#	JM05	163	255	387	1895
						JM09	258	350	460	1975	
						期现价差: 港口澳煤港提	JM01	#N/A	#N/A	931	982
I01 - I05		-4	-6	7	7	期现价差: 澳洲中挥发硬焦	JM01	537	603	987	1775
I05 - I09		11	12	10	23	JM01 - JM05		224	253	206	363
焦矿比	现货	3.65	3.63	3.98	4.97	JM05 - JM09		95	96	74	-
	01合约	4.64	4.59	4.91	4.67	现货		1.20	1.20	1.08	1.04
	05合约	4.34	4.19	4.39	4.02	01合约		1.34	1.38	1.50	1.31
	主港铁矿成交(万吨)	95	149	116	85	05合约		1.41	1.45	1.49	1.33
	中间价:美元兑人民币	6.38	6.39	6.39	6.39	焦化利润	山西现货	-18	-18	-288	-254

动力煤										
秦皇岛 5500K	1090	1090	1090	1500	基差	ZC11	375	#N/A	-	-
CCI 5500K	-	-	-	-		ZC01	250	280	219	527
CCI 5000K	-	-	-	-		ZC03	367	367	352	699
CCI进口 5500K	-	-	-	-		ZC05	402	411	388	695
ZC11 合约	715	#N/A	-	-		ZC07	387	392	376	723
ZC01 合约	840	810	871	973		ZC09	405	409	390	726
ZC03 合约	723	723	738	801		ZC11-ZC01	-	-	-	-
ZC05 合约	688	679	702	805		ZC01-ZC03	117	87	133	172
ZC07 合约	703	698	714	777		ZC03-ZC05	35	43	36	-4
ZC09 合约	685	681	700	774		ZC05-ZC07	-15	-19	-12	28
环渤海四港煤炭库存	1432	1424	1526	1065	ZC07-ZC09	18	17	14	3	
					ZC09-ZC11	-30	#N/A	-	-	

玻璃											
玻璃现货	沙河安全	2130	2130	2130	2673	基差	FG01	138	110	253	672
	武汉长利	1960	1960	1960	2480		FG05	121	89	220	620
FG01 合约		1822	1850	1707	1808		FG09	92	63	191	582
FG05 合约		1839	1871	1740	1860		FG01-FG05	-17	-21	-33	-52
FG09 合约		1868	1897	1769	1898		FG05-FG09	-29	-26	-29	-38
						纯碱:全国平均价	3670	3607	3607	3800	

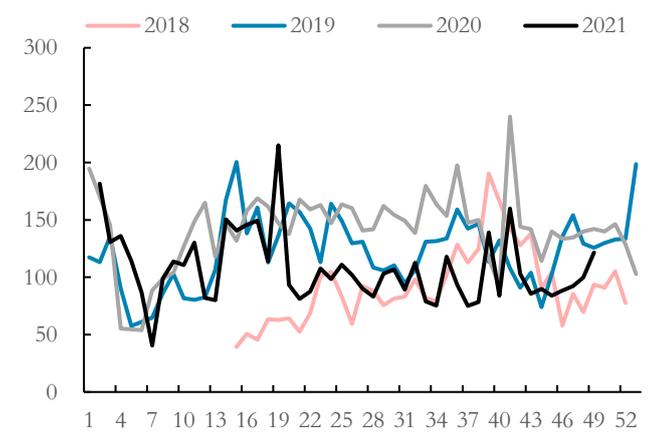
数据来源: Wind、Mysteel、富宝资讯、隆众、华泰期货研究院

全国建材每日成交 (周均) 单位: 万吨



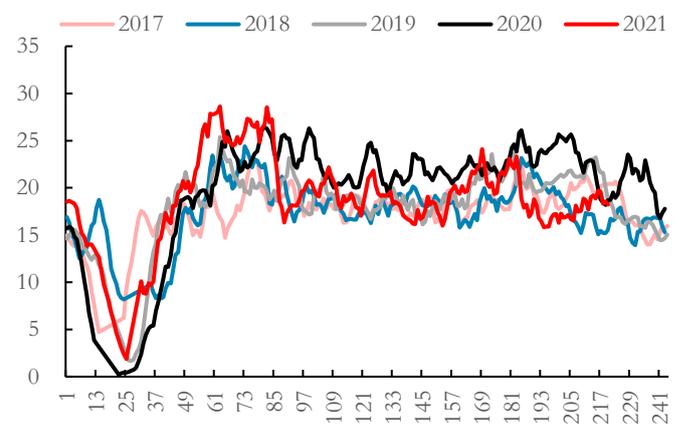
数据来源: Wind 华泰期货研究院

主要港口铁矿每日成交 (周均) 单位: 万吨



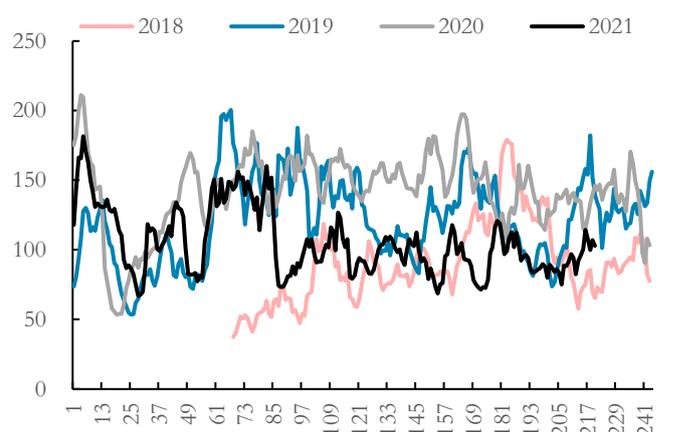
数据来源: Wind 华泰期货研究院

全国建材每日成交 (5日移动平均) 单位: 万吨



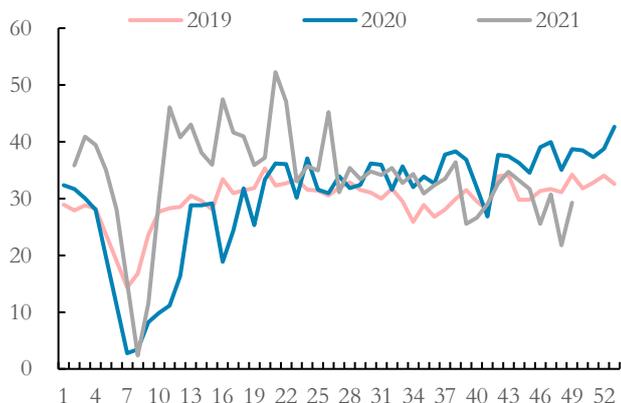
数据来源: Wind 华泰期货研究院

主要港口铁矿成交 (5日移动均值) 单位: 万吨



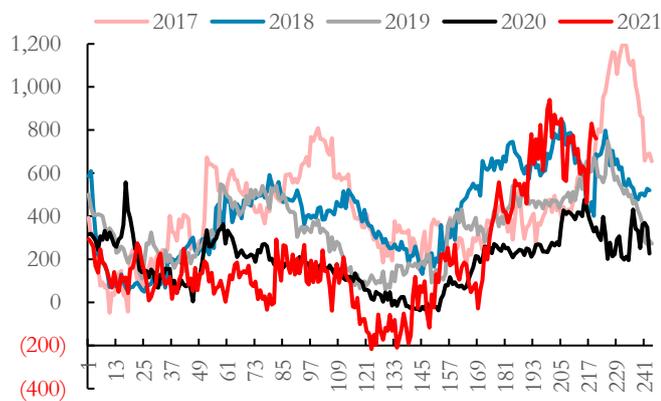
数据来源: Wind 华泰期货研究院

全国钢厂废钢每日到货 (周均) 单位: 万吨



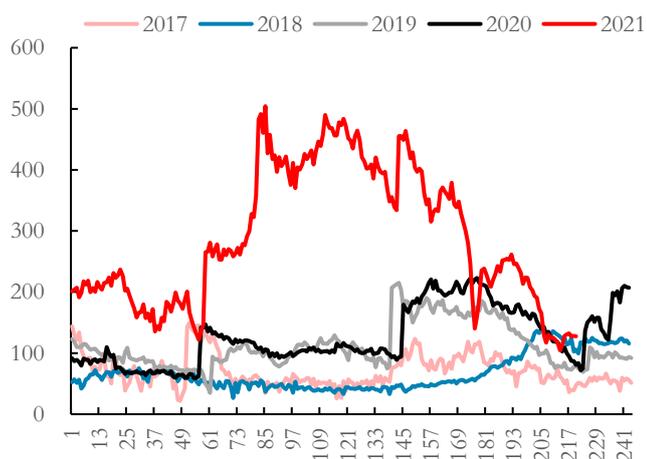
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

上海螺纹钢与主力合约基差 单位: 元/吨



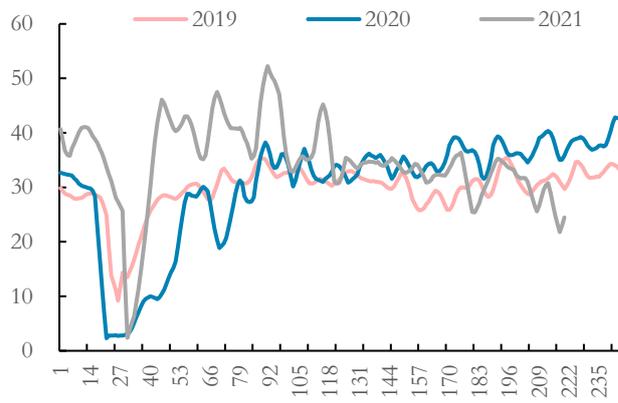
数据来源: Wind 华泰期货研究院

青岛港PB粉与主力合约基差 单位: 元/吨



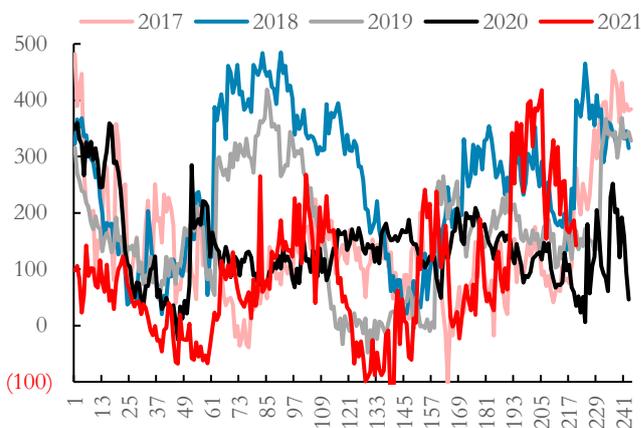
数据来源: Wind 华泰期货研究院

钢厂废钢每日到货 (5日移动平均) 单位: 万吨



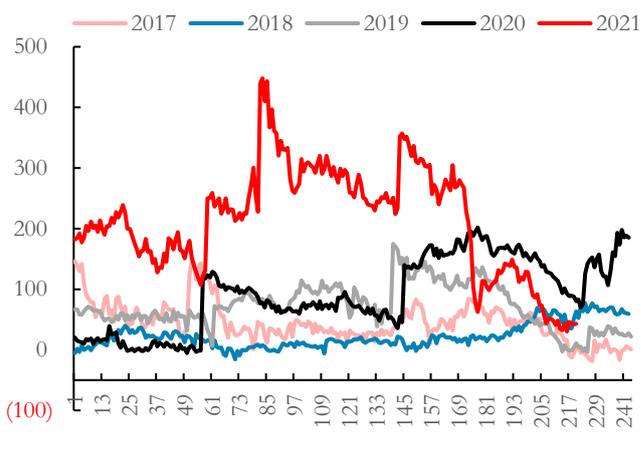
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

上海热卷与主力合约基差 单位: 元/吨



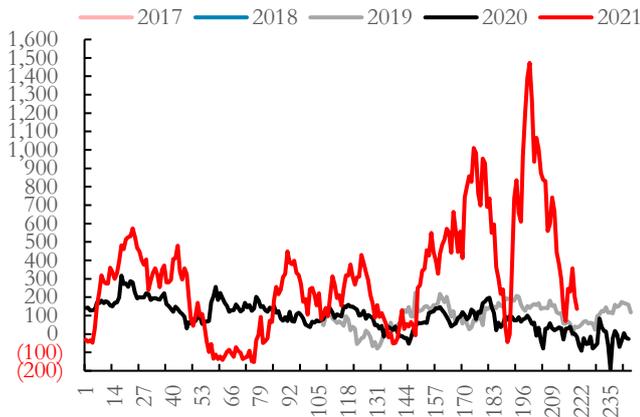
数据来源: Wind 华泰期货研究院

青岛港金布巴与主力合约基差 单位: 元/吨



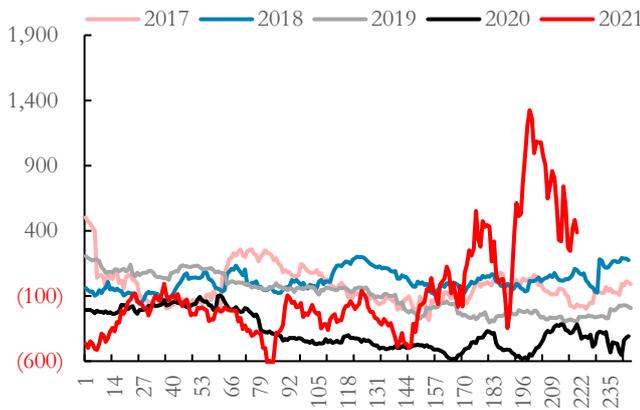
数据来源: Wind 华泰期货研究院

日照港准一级焦炭与主力合约基差 单位:元/吨



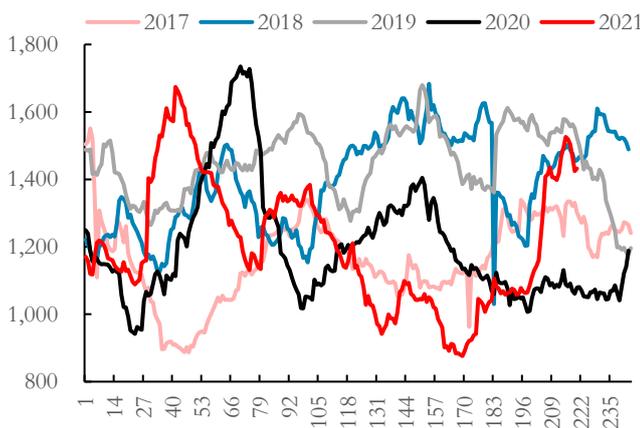
数据来源: Wind 华泰期货研究院

澳洲焦煤与主力合约基差 单位:元/吨



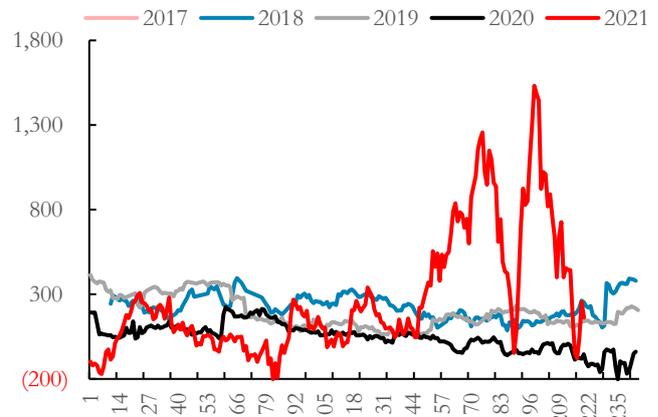
数据来源: Wind 华泰期货研究院

北方四港煤炭库存 单位:元/吨



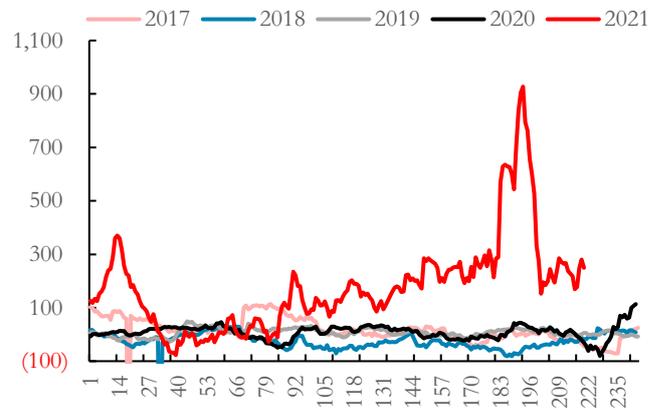
数据来源: Wind 华泰期货研究院

沙河驿蒙5#焦煤与主力合约基差 单位:元/吨



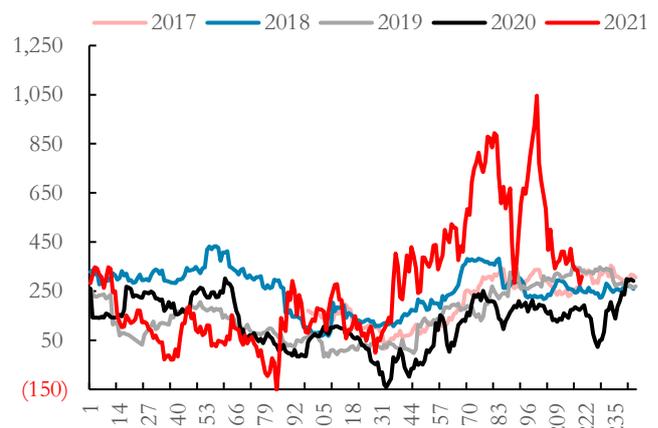
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

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