钢材喜迎三连阳，期货波动高于现货

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

钢材：钢材喜迎三连阳，期货波动高于现货

观点与逻辑：

昨日，期货市场延续上涨劲头，市场情绪较好，期现货表现良好。截止收盘，螺纹 2205 合约收于 4494 元/吨，较前日收盘价上涨 72 元/吨；热卷 2205 合约收于 4638 元/吨，较前日收盘价上涨 98 元/吨。现货方面，昨日北京、上海螺纹现货较昨日涨 10 元/吨，整体市场持稳。成交方面，昨日全国建材成交 13.71 万吨，市场成交较弱，较前日几乎持平。

昨日钢联发布的最新数据，表观消费环比微增，五大钢材品种消费合计 908 万吨，较上周比增 3.7 万吨，其中螺纹消费量 270 万吨，热轧卷板消费量 307 万吨，环比均小幅增加。产量方面，总产量 928 万吨，较上周增 24 万吨，五大钢材品种合计库存 1315.09 万吨，较上周增 14 万吨，虽仍处于近年较低水平，但本周库存有所恢复，其中螺纹钢库存 531 万吨，环比增 10 万吨，热卷库存 300 万吨，环比减少 1 万吨。

目前钢材整体处于供需双弱局面，短期来看，产量端有所恢复，需求端受季节性走弱影响，后期库存预计小幅累库，但由于库存处于绝对低位水平，短期影响不大。且废钢价格走强，使得短流程成本高企，短流程几乎没利润，从而限制了部分供给，叠加冬奥会对部分产量的压制，钢价易涨难跌，短期震荡为主，建议逢低做多。

策略：

单边：逢低布局多单

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：北方地区冬季限产、房地产走势、铁矿石及其他原材料价格等。

铁矿石：钢材产量持续恢复，铁矿期货重返 700 点

逻辑和观点：

昨日，钢联公布了本周五大材产销存情况，数据显示：五大材总产量 928 万吨，周环比

增加 24 万吨，其中螺纹产量 281 万吨，周环比增加 11 万吨，热卷产量 306 万吨，周环比增加 9 万吨，产量已经连续两周小幅恢复，钢厂复产即为事实，并得到了市场认可。消费方面，本周五大材消费 909 万吨，周环比增加 4 万吨，传统淡季里，钢材消费不降反升，极大的提升了原料上涨动能，昨日铁矿石期货强势不改，主力 05 合约重新站上 700 点。截止收盘，铁矿石 2205 合约收于 717 元/吨，较前日上涨 22 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 158 万吨，远期现货累计成交 149 万吨（11 笔）。

整体来看，中央经济工作会议要求，明年经济工作要稳字当头、稳中求进，各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前；粗钢压产任务已提前完成，预计后期限产将变得更为温和，虽然铁矿仍在高库存状态，如果成材消费持续向好，有望在产量管制放松后快速向矿端传导（去库）。长流程钢厂即期利润依旧偏高，叠加钢厂的复产预期及春节前例行补库，仍有望提振矿价。

策略：

单边：震荡偏强

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：粗钢压产政策的落地力度和幅度，海运费上涨风险等。

双焦：复产节奏加快，需求好于预期

观点与逻辑：

焦炭方面:昨日，国内焦炭市场继续偏强运行，第二轮涨价落地顺利。供给端，受环保影响，部分焦企仍有限产行为，焦炭产量或减少；需求端，下游钢厂复产节奏加快，焦炭到货不及日耗，厂内库存延续下滑；现货方面，港口焦炭现货偏强运行，市场交投氛围较好，贸易商多无低价出货意向。短期看焦炭供需偏紧运行，焦企对后市多乐观态度，仍有继续提涨预期。

焦煤方面:5 日甘其毛都口岸通关 58 车，通关持续低位运行，近日蒙煤可交易资源较少，市场成交冷清。昨日中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会联合发布倡议书，倡议书指

出要进一步做好煤炭保供稳价工作，另一方面随着焦炭需求继续好转，焦企对原料煤积极拉运，预计短期内炼焦煤延续偏强运行。

综合来看，目前煤炭保供力度较大，使得动力煤供给出现了显著的宽松局面。但焦煤产量开始环比下降，澳煤港存通关完成，蒙煤通关接近于停滞状态，焦煤整体供给仍处绝对低位。随着下游大规模展开补库，焦煤焦炭现货价格短期预计偏强运行。

策略：

焦炭方面：中性偏多

焦煤方面：中性偏多

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：印尼政策有变 需求支撑较弱

市场要闻及重要数据：

期现货方面：近日产地市场依旧维持弱势运行，整体销售情况较为一般，部分煤价受印尼煤限制出口消息提振有企稳反弹现象，但总体贸易商采购积极性依旧较差，下游需求支撑较差，暂不具备持续上涨基础。港口方面，受印尼煤出口限制的消息刺激，北港市场报价有所上涨，但是大部分终端仍在犹豫，发运成本较高，到港成交较少，市场参与者对后市依旧持悲观态度。进口方面，受印尼煤限制出口的问题，短期对报价有提振作用，但对国内煤炭进口影响量有限，运价方面，截止上一个交易日，海运煤炭运价指数（OCFI）报于 891.08 点，环比涨幅 0.55%。

需求与逻辑：当前供给或出现边际变量，受多重因素影响虽有收缩，但依然处于相对高位，近日受印尼煤禁止出口消息的刺激，短期对盘面会有提振作用，但最新消息显示，印尼撤销出口禁令，所以供给宽松的格局难改。考虑到居民用电采暖需求仍有一定支撑，近期工厂放假增多，工业用电需求有所减弱，以及供给的持续改善宽松，总体来讲，动力煤整体走势仍将延续偏弱运行态势，同时注意政策变化带来的价格风险。

策略:

单边：谨慎偏空

期权：无

关注及风险点：政策的强力压制，资金的情绪，港口再度累库，安检放松，突发的安全事故，外煤进口超预期。

玻璃纯碱：盘面震荡上行 现货市场持稳

观点与逻辑:

玻璃方面,昨日期货盘面震荡上行,05 合约收盘 1806 元/吨,上涨 81 元/吨,涨幅 4.70%。现货方面，全国样本企业总库存 3874.84 万重箱，环比增加 4.14%，同比上涨 163.66%，库存天数 19.2 天。浮法产业企业开工率为 88.18%，环比持平。华东地区产销平平，观望情绪较浓；华中地区多数厂家产销偏低，下游加工厂按需采购；华南地区出货一般，局部库存小降。整体来看产销较为一般，未有明显改善，现货市场持稳为主。

纯碱方面，昨日纯碱期货盘面震荡上行，05 合约盘收 2312 元/吨，较上一交易日上涨 75 元/吨，涨幅 3.35%。现货方面，国内纯碱装置开工率为 82.38%，环比下调 0.33%。近期纯碱装置生产稳定，暂无新增检修计划，预计下周开工暂稳运行。下游需求表现不温不火，备货积极性一般，多按需采购为主，短期来看，国内纯碱市场走势乏力，供需继续博弈，对市场持观望态度。

策略:

玻璃方面，谨慎看涨，关注生产线及地产端的变化情况

纯碱方面，中性，关注生产装置、库存变化及下游生产情况

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风险。

表格 1：黑色商品每日价格基差表

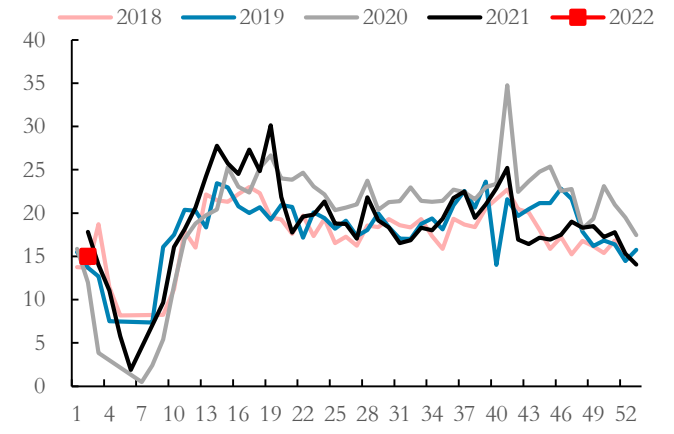
项目	合约	今日 1月6日	昨日 1月5日	上周 12月29日	上月 12月6日
螺纹钢					
上海现货		4770	4770	4750	4830
北京现货		4550	4540	4550	4710
广州现货		4960	4960	4990	5200
RB05合约		4494	4444	4315	4359
RB10合约		4314	4258	4124	4191
RB01合约		4675	4630	4567	4576
基差:上海	RB05	419	469	578	616
	RB10	456	512	626	784
	RB01	238	283	326	399
基差:北京	RB05	283	322	462	582
RB05 - RB10		180	186	191	168
RB01 - RB05		181	186	252	217
唐山普方坯价格		4320	4280	4270	4340
张家港6-8mm废钢		3180	3160	3120	2900
唐山生铁即时成本		2807	2784	2788	2588
全国废钢到货(万吨)		28.8	28.3	34.8	21
全国建材成交(万吨)		13.7	13.7	13.4	18.1
长流程即期利润	华北	483	503	543	848
	华东	472	551	604	825
长流程盘面利润	RB05	238	270	263	418
	RB10	空值	222	206	324
	RB01	292	424	483	617
短流程即期利润	华东	-117	-95	-69	253
	华南	-123	-75	-27	257
螺矿比	现货	5.42	5.54	5.80	6.80
	05合约	6.27	6.40	6.51	7.08
	10合约	6.33	6.46	6.56	6.92
螺焦比	现货	1.67	1.69	1.76	1.84
	05合约	1.42	1.41	1.47	1.53
	10合约	1.43	1.43	1.49	1.53
铁矿石					
日青京曹四港最低价	PB粉	825	807	768	666
	超特粉	520	501	468	423
	卡粉	1020	987	940	810
普氏62%美金指数		-	125	118	100
I05合约		717	694	663	616
I09合约		682	659	629	606
I01合约		703	691	674	592
基差:PB粉	I05	167	170	159	94
	I09	202	240	227	138
	I01	216	208	182	152
基差:超特粉	I05	-10	-8	-14	-15
	I09	25	49	43	16
	I01	26	17	-2	31
基差:普氏指数	I05	-	243	221	85
	I09	-	278	255	602
	I01	-	246	210	577
关注品种主力合约基差	超特粉	12	14	9	7
I05 - I09		35	35	34	10
I01 - I05		-15	-3	11	-24
焦矿比	现货	3.25	3.27	3.29	3.69
	05合约	4.43	4.54	4.43	4.62
	09合约	4.42	4.51	4.39	4.51
主港铁矿成交(万吨)		158	127	127	98
中间价:美元兑人民币		6.37	6.38	6.37	6.37

项目	合约	今日 1月6日	昨日 1月5日	上周 12月29日	上月 12月6日
热轧卷板					
上海现货		4930	4920	4850	4850
天津现货		4710	4710	4680	4780
广州现货		4830	4830	4750	4870
HC05合约		4638	4568	4456	4546
HC10合约		4496	4421	4300	4388
HC01合约		4820	4780	4734	4747
基差:上海	HC05	292	352	394	304
	HC10	434	499	550	462
	HC01	110	140	116	103
基差:天津	HC05	162	232	314	324
HC05- HC10		142	147	156	158
HC01 - HC05		182	212	278	201
长流程即期利润	华北	520	549	528	829
	华东	501	580	573	760
江苏生铁即时成本		3011	2935	2881	2719
长流程盘面利润	HC05	456	431	436	637
	HC10	空值	424	416	554
	HC01	467	607	678	823
卷矿比	现货	5.44	5.55	5.75	6.63
	05合约	6.47	6.58	6.72	7.39
	10合约	6.59	6.71	6.84	7.24
卷焦比	现货	1.67	1.70	1.74	1.80
	05合约	1.46	1.45	1.52	1.60
	10合约	1.49	1.49	1.56	1.60
卷螺差	现货	17	7	-43	-125
	05合约	144	124	141	187
	10合约	182	163	176	197
焦炭 焦煤					
焦炭现货价格:准一级	日照港	2950	2900	2780	2700
	唐山	2720	2720	2620	2620
	吕梁	2740	2540	2460	2460
J05合约		3176	3150	2934	2844
J09合约		3013	2970	2764	2736
J01合约		3094	3180	2903	2908
基差:日照港现货	J05	77	48	135	139
	J09	88	80	167	114
	J01	159	18	166	75
J05-J09		163	180	171	108
J01-J05		-82	30	-31	64
焦煤现货价格:主焦	吕梁低硫	2450	2450	2280	2200
	沙河驿蒙5#	2530	2530	2500	2260
	港口提澳煤	2450	2500	2500	2650
澳洲中挥发硬焦CFR中		303	303	309	332
JM05合约		2334	2354	2186	1930
JM09合约		2184	2183	2065	1876
JM01合约		2185	2160	2070	2058
期现价差:沙河驿蒙5#	JM05	196	176	314	330
	JM09	346	348	436	384
	JM01	346	370	430	202
期现价差:港口澳煤港提	JM05	116	146	314	720
期现价差:澳洲中挥发硬焦	JM05	-55	-73	136	565
JM05 - JM09		150	172	122	54
JM01 - JM05		-150	-194	-116	128
焦炭/焦煤比	现货	1.20	1.18	1.22	1.23
	05合约	1.36	1.34	1.34	1.47
	09合约	1.38	1.36	1.34	1.46
焦化利润	山西现货	-239	-239	-110	74

动力煤										
秦皇岛 5500K		790	790	850	1090	基差	ZC03	103	94	178	388
CCI 5500K		-	-	-	-		ZC05	93	87	168	414
CCI 5000K		-	-	-	-		ZC07	77	74	146	378
CCI进口 5500K		-	-	-	-		ZC09	94	95	167	411
							ZC11	87	82	-	381
ZC03合约		687	696	672	702		ZC01	130	128	61	263
ZC05合约		697	703	682	676	ZC03-ZC05		-11	-7	-10	26
ZC07合约		713	716	704	712	ZC05-ZC07		-15	-13	-22	-36
ZC09合约		696	695	683	679	ZC07-ZC09		16	21	21	33
ZC11合约		703	708	-	709	ZC09-ZC11		-7	-13	-	-30
ZC01合约		660	662	789	827	ZC11-ZC01		-	-	-	-
环渤海四港煤炭库存		1175	1176	1279	1353	ZC01-ZC03		-27	-34	117	126
玻璃											
玻璃现货	沙河安全	1940	1940	2097	2130	基差	FG05	134	207	338	179
	武汉长利	2000	2000	2140	2100		FG09	83	174	308	163
FG05合约		1806	1733	1759	1921		FG01	270	240	336	177
FG09合约		1857	1766	1789	1937	FG05-FG09		-51	-33	-30	-16
FG01合约		1670	1700	1761	1923	FG01-FG05		-136	-33	2	2
						纯碱:全国平均价		2679	2679	2679	3300

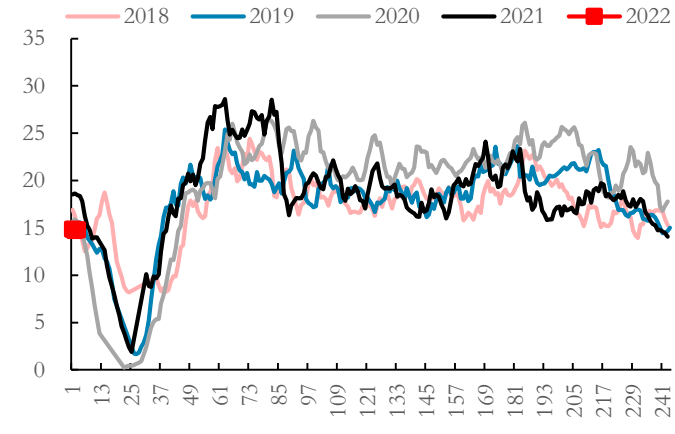
数据来源：Wind、Mysteel、富宝资讯、隆众、华泰期货研究院

图 1：全国建材每日成交（周均） 单位：万吨



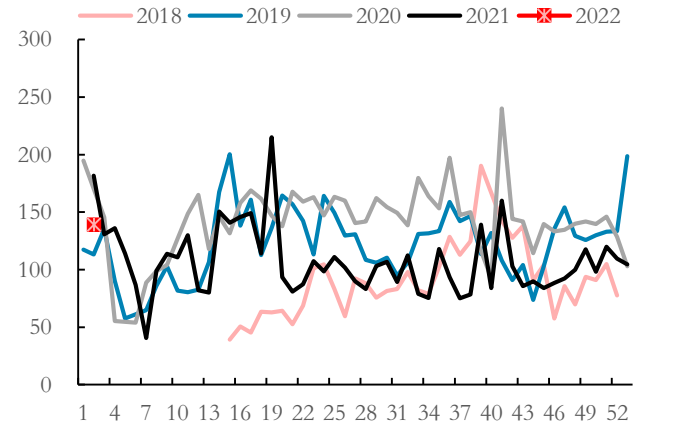
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：全国建材每日成交（5 日移动平均） 单位：万吨



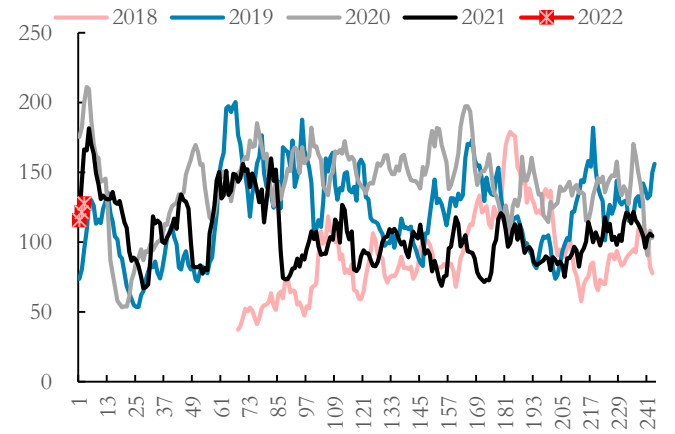
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：主要港口铁矿每日成交（周均） 单位：万吨



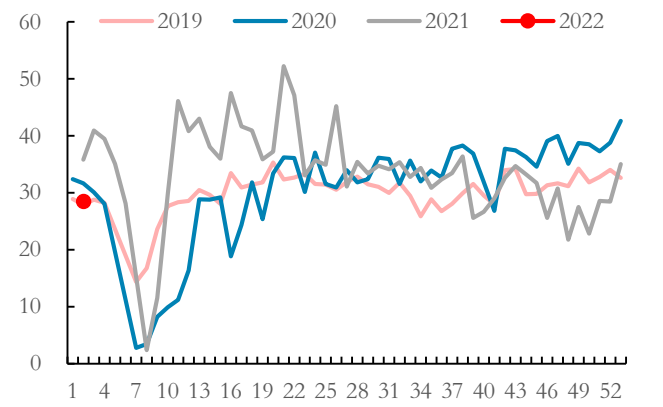
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：主要港口铁矿成交（5 日移动均值） 单位：万吨



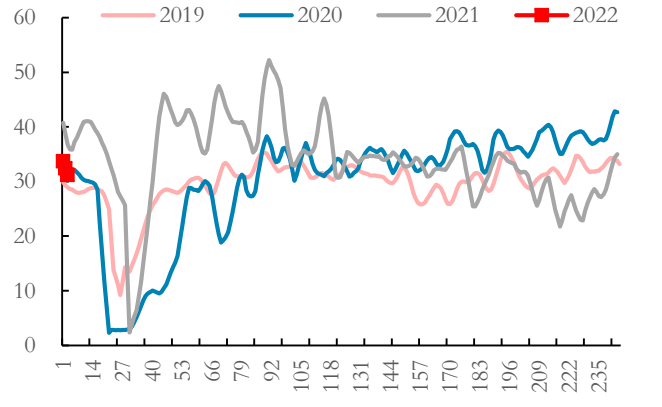
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：全国钢厂废钢每日到货（周均） 单位：万吨



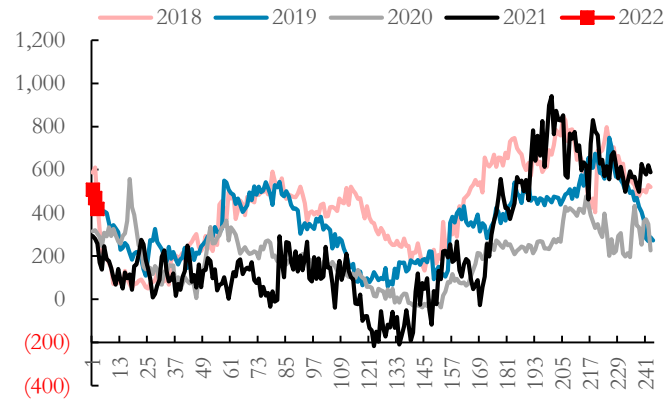
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：钢厂废钢每日到货（5 日移动平均） 单位：万吨



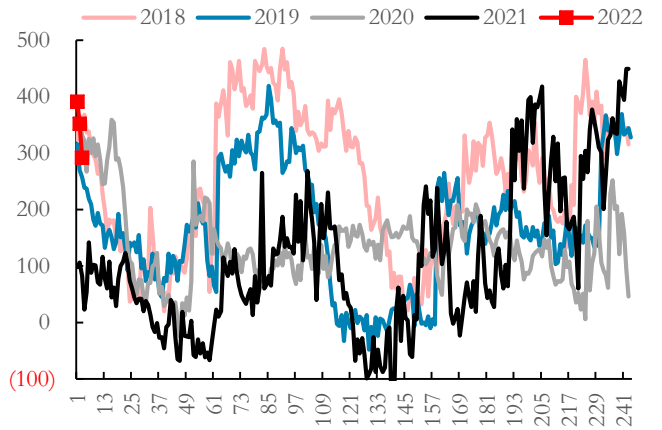
数据来源：富宝资讯 华泰期货研究院

图 7：上海螺纹与主力合约基差 单位：元/吨



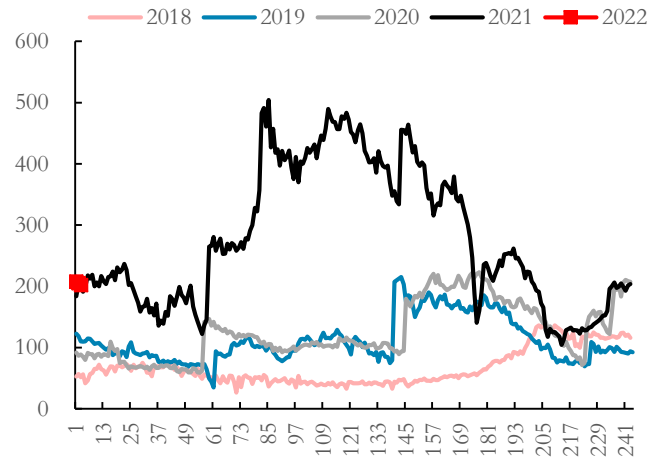
数据来源：富宝资讯 华泰期货研究院

图 8：上海热卷与主力合约基差 单位：元/吨



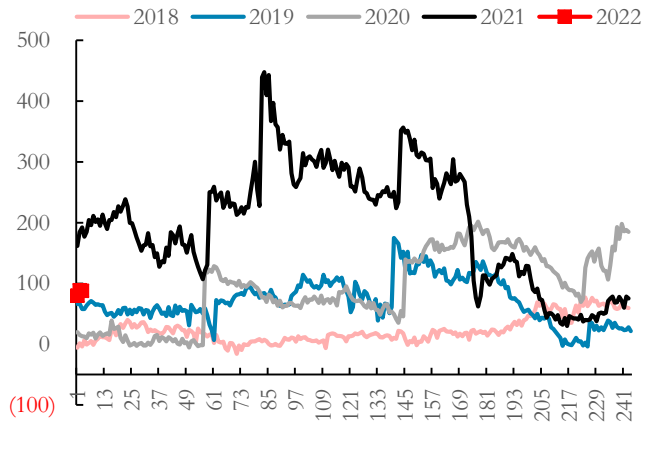
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：青岛港 PB 粉与主力合约基差 单位：元/吨



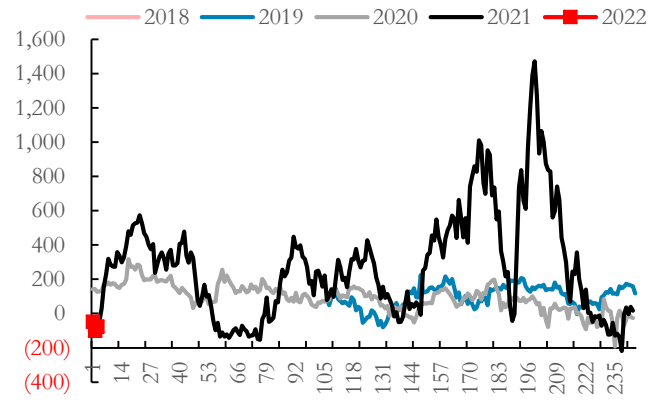
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：青岛港金布巴与主力合约基差 单位：元/吨



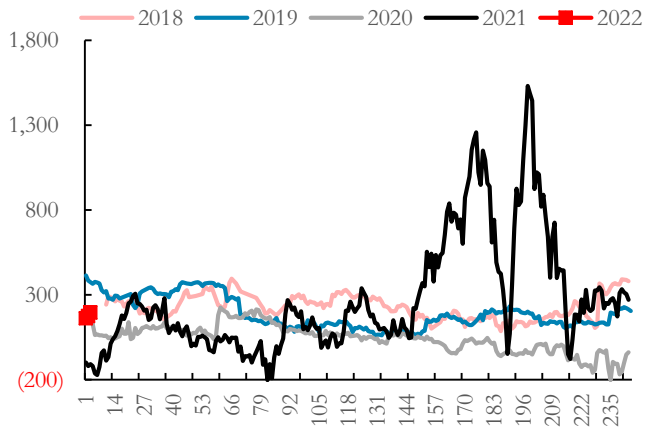
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：日照港准一级焦炭与主力合约基差 单位:元/吨



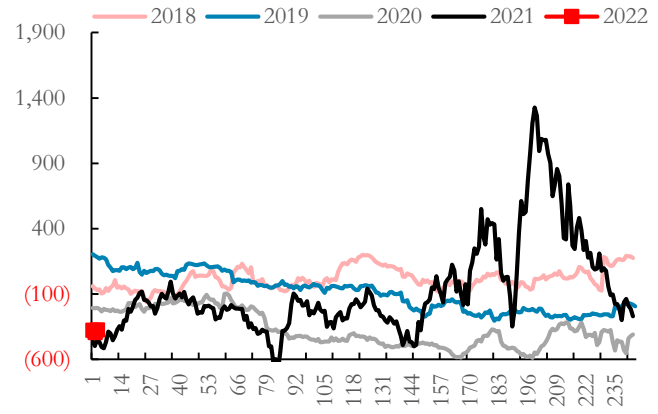
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：沙河驿蒙 5#焦煤与主力合约基差 单位：元/吨



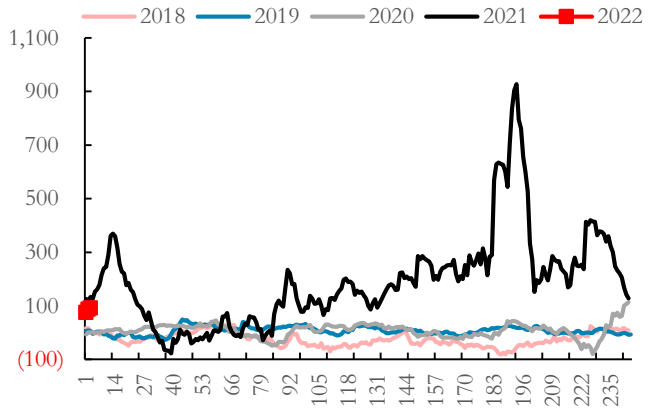
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：澳洲焦煤与主力合约基差 单位：元/吨



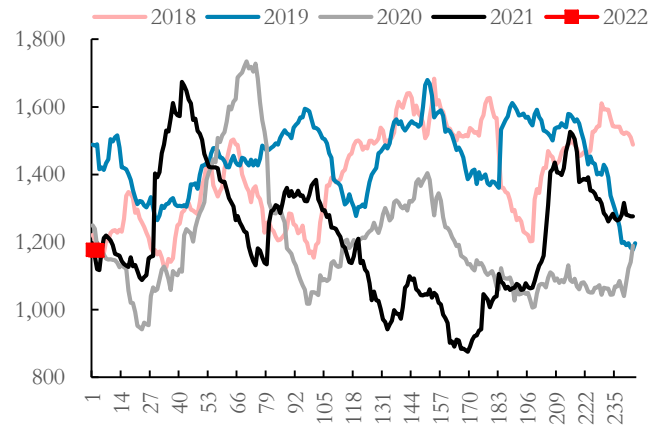
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14：动力煤主力合约基差 单位：万吨



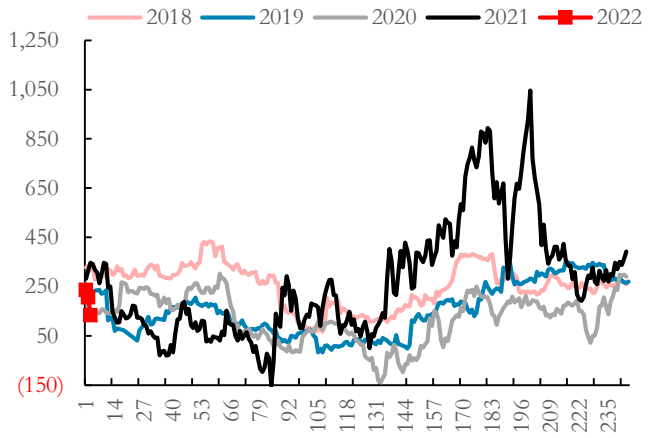
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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