

盘面震荡偏弱 现货下行明显

钢材：盘面震荡偏弱 现货下行明显

观点与逻辑：

昨日期货盘面震荡下行，昨日螺纹 2205 合约收于 4956 元/吨，下跌 58 元/吨，跌幅 1.16%。热卷 2205 合约收于 5220 元/吨，下跌 106 元/吨，跌幅 1.99%。现货方面，昨天各地现货价格稳中有降，其中北京地区价格下跌 10-20 元/吨，上海地区价格较昨日下跌 30 元/吨左右，杭州地区尾盘较昨日下跌 80 元/吨左右。成交方面，昨日全国建材成交 13.95 万吨，较上一交易日减少 11.31 万吨，较上一交易日成交偏弱。

整体来看，受到冬奥会和秋冬季持续性限产影响，钢材产量仍处于低位。同时由于房地产端没有明显好转，钢材整体消费受到拖累。但随着房地产政策回暖以及消费旺季的转变，下游消费有望逐步恢复。叠加钢材成本支撑较强，钢材整体基本面偏好，策略上关注回调做多的机会。

策略：

单边：中性偏多

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：

关注政策动向给价格带来的扰动、限产实施力度、宏观经济政策落地情况、炉料价格变动、俄乌局势走向等。

铁矿石：市场交投情绪差 现货下跌明显

逻辑和观点：

昨日，黑色系品种整体震荡走弱，铁矿石价格波动较大，期货价格依旧坚挺，主力合约 2205 收于 844.5 元/吨，较上一交易日涨 3 元/吨，涨幅 0.36%，成交 77 万手，增仓 1.8 万手；现货方面，各港口现货价格有所回落，全天价格下跌 0-13 元/吨，曹妃甸 PB 粉 1034 元/吨，天津超特粉 677 元/吨。成交方面，昨日铁矿石全国主港铁矿累计成交 90.5

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

邱志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号：F3056360

投资咨询号：Z0016171

万吨，环比下降 22%，远期现货累计成交 159.5 万吨（11 笔），环比上涨 54.5%。

整体而言，虽然俄乌每年出口到中国的铁矿总量占比相对较小，俄乌冲突对于铁矿的冲击较小，但是当前市场主要交易俄乌冲突对于供给端的影响，市场情绪高涨。再加上钢厂逐步复产，拉动铁矿消费好转。后期需持续关注俄乌局势，在未得到缓解之前，铁矿走势偏强。但考虑到政策风险，整体以中性为主。

策略：

单边：中性

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：政策对市场的干预，海运费上涨风险，俄乌局势走向等。

双焦：第三轮提涨基本落地 双焦期货畏高情绪再起

观点与逻辑：

焦炭方面：昨日，焦炭主力合约 2205 畏高情绪起来，先下跌后反弹，最终收于 3734.5 元/吨，按结算价涨幅为 0.03%；现货方面，当前焦炭依然偏强运行，部分大型钢厂接受了焦炭的第三轮 200 元/吨的提涨。受两会以及冬残奥会影响，部分地区依然环保严格，跌价焦煤供给困难下，焦化企业的开工率有所下降。焦企库存维持超低库存运行，部分焦企有惜售情绪；港口方面，港口库存继续小幅攀升，贸易商看涨情绪强烈，集港意愿较强。港口报价也不断提高；需求方面，当前钢厂虽然受到两会与冬残奥会影响，产量有所降低。但因后期秋冬季限产结束在即，对焦炭需求增加强烈。短期来看，焦炭依然维持偏强运行的局面。

焦煤方面：昨日，焦煤主力合约 2205 与焦炭期货走势一致，最终收于 3057 元/吨，按结算价跌幅为 0.08%；现货方面，当前焦煤现货市场偏强运行，受两会及残奥会影响，各地煤矿安全检查开始趋严，有一定的产量下降预期。当前坑口库存无几，支撑价格不断上涨；需求方面，当前下游钢厂与焦化企业采购热情不减，焦煤整体库存处于绝对低位，都有进一步采购焦煤的意愿；进口方面，当前受俄乌战争影响，俄罗斯炼焦煤难以进口，澳煤进口遥遥无期，蒙古煤通关依然偏低。短期来看，焦煤基本面依然向好，供给短缺、

需求较好下，煤价依然有上涨的动力。

综合来看，各环节炼焦煤库存均处于低位运行，下游需求又不断增加，整体利好煤价继续上涨。进口煤方面受多重因素影响，短期内难以有量的提升，预计短期内焦煤将维持稳中偏强运行。焦炭第三轮提涨已经开始逐步落地，但焦化利润依然处于低位，下游钢厂的有序复工对焦炭是一个重大利好。原料上涨不断抬升焦炭成本，下游钢厂需求增加下，焦炭依然是偏强运行态势。不过需要注意的是，近日国家发改委出台进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知，完善煤炭价格区间调控，同时完善煤炭产供储销体系，提升供需调节能力，引导煤炭价格在合理区间运行的政策也是一个不能忽视的风险。

策略：

焦炭方面：看涨

焦煤方面：看涨

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：政策的导向，钢厂的限产及复产情况，焦煤供给状况的改善，煤炭进出口等。

动力煤：产地销售持续向好 紧盯政策风险信号

市场要闻及重要数据：

期现货方面：昨日，动力煤期货主力合约 2205 冲高回落，盘中最高达到 939.2 元/吨，然后有所回落，最终收盘于 901.4 元/吨，收跌 1.01%。产地方面，当前产地整体销售依然向好，但随着疫情管控的升级，调车略受影响，坑口维持超低库存运行。保供的煤矿不对外销售，执行限价供应，但市场煤紧张格局难改。当前非电煤企业拉运积极，矿方表示，当前行业复工复产的推进，当前煤价依然难以下跌，只是需要紧盯政策风险；港口方面，当前发运处于高位，且贸易发运利润较高，但因铁路运输紧张，市场煤发运量很少，部分刚需用户只能高价接受，整体成交不多。不过当前市场参与方也对过高煤价出现担心，不确定的政策性因素也使得风险增加；进口煤方面，受俄乌局势的影响，国际能源形势紧张，当前国际煤价易涨难跌，印尼煤一船难求，不断推动价格上涨。运价方面，截止到 3 月 8 日，海运煤炭运价指数 (OCFI) 报于 1132.4，相比上一个交易日上

涨 99.63 点，涨幅为 9.65%。

需求与逻辑：当前社会各行各业全面复工，用煤需求不断增加，尤其非电煤企业用煤。当前电厂的库存也在不断去化，虽供煤有所增加，但随着后期工业用电的全面开启，届时用煤需求也会大幅增加。当前在进口煤难以大幅进口，以及国内煤矿主要以保供为主情况下，市场煤短期内依然难以回落，价格易涨难跌。但政策的不确定性带来的风险不能忽视。

策略：

单边：震荡偏强运行

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，外煤的进口超预期。

玻璃纯碱：需求偏弱，价格承压

观点与逻辑：

玻璃方面，昨日盘面“V”型震荡，玻璃 2205 合约收于 1937 元/吨，下跌 30 元/吨，跌幅 1.53%。现货方面，浮法玻璃现货均价 2304 元/吨，环比下降 1.25%。供应方面，昨日河源旗滨一线 800 吨浮法线放水冷修，略晚于前期计划时间。需求方面，今年节后复工水平偏弱，产销持续未见明显起色。库存方面，厂家库存持续累库。总体来看，玻璃短期供应小幅下降，需求偏弱，现货价格连续一个多月下跌，成本支撑逐渐偏强。两会稳经济稳地产的信号依旧，等待地产回暖，逢低布局多单。

纯碱方面，昨日盘面震荡下行，纯碱 2205 合约收盘价为 2652 元/吨，下跌 118 元/吨，跌幅 4.26%。现货方面，开始出现价格下调情况。供应方面，纯碱开工率仍在高位小幅增加。需求方面，轻碱需求疲弱，重碱以消化库存为主，新增不明显。库存方面，纯碱厂库持续去化，节前订单为数不多。总体来看，纯碱短期供应高位，需求弱稳，短期价格或因节前订单发货进入尾声，需求不佳开启跌价模式，但从中长周期来看，在国家的政策指导下，地产必将修复，能源转型必将深化，等待地产回暖，逢低布局多单。

策略：

纯碱方面：中性观望

玻璃方面：中性观望

风险：地产及宏观经济改善情况、疫情及俄乌战争外围影响、玻璃产线突发冷修情况等。

表格 1: 黑色商品每日价格基差

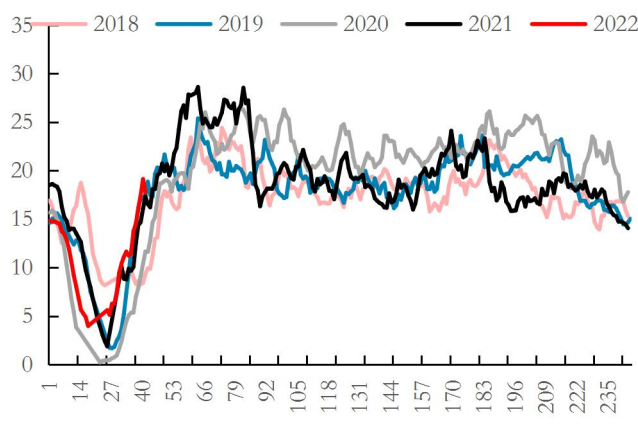
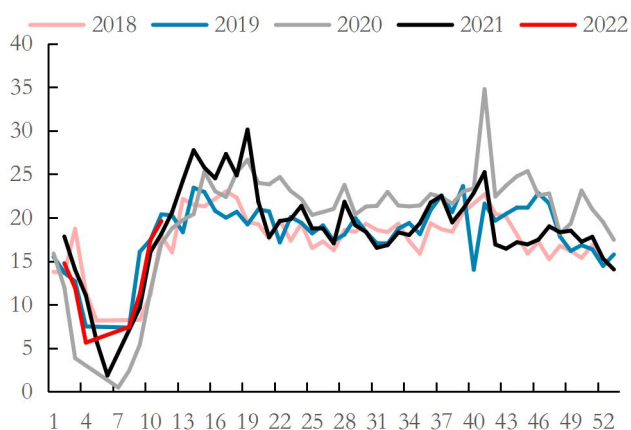
项目	合约	今日 3月8日	昨日 3月7日	上周 3月1日	上月 2月8日	项目	合约	今日 3月8日	昨日 3月7日	上周 3月1日	上月 2月8日
螺纹钢						热轧卷板					
上海现货		5010	5030	4880	4830	上海现货		5210	5290	5060	5100
北京现货		4920	4960	4800	4980	天津现货		5200	5200	4980	4970
广州现货		5210	5210	5070	5120	广州现货		5250	5340	5070	5060
RB05合约		4956	5094	4837	4912	HC05合约		5220	5380	5079	5061
RB10合约		4748	4889	4668	4713	HC10合约		5018	5157	4914	4904
RB01合约		4610	4740	4527	4572	HC01合约		4876	4974	4774	4778
基差:上海	RB05	204	87	189	63	基差:上海	HC05	-10	-90	-19	39
	RB10	262	141	212	262		HC10	192	133	146	196
	RB01	550	441	499	403		HC01	334	316	286	322
基差:北京	RB05	202	105	197	307	基差:天津	HC05	70	-90	-9	-1
	RB05 - RB10	208	205	169	199	HC05 - HC10	202	223	165	157	
RB10 - RB01	138	149	141	141	HC10 - HC01	142	183	140	126		
唐山普方坯价格		4790	4810	4600	4670	长流程	华北	385	358	479	279
张家港6-8mm废钢		3220	3200	3130	3220	即期利润	华东	224	346	395	339
唐山生铁即时成本		3338	3378	3060	3261	江苏生铁即时成本		3547	3482	3228	3317
全国废钢到货(万吨)		19.0	18.2	25.7	4	长流程 盘面利润	HC05	360	456	573	586
全国建材成交(万吨)		14.0	25.3	20.9	-		HC10	390	514	624	621
长流程	华北	273	291	447	353		HC01	366	426	554	571
即期利润	华东	137	240	359	217	卷矿比	现货	4.70	4.72	5.01	4.85
长流程 盘面利润	RB05	75	185	310	366	05合约	6.18	6.18	6.89	6.16	
	RB10	121	236	373	447	10合约	6.07	6.07	6.85	6.24	
	RB01	79	179	286	334	现货	1.48	1.50	1.57	1.73	
短流程	华东	53	94	38	-121	卷焦比	05合约	1.40	1.40	1.49	1.62
即期利润	华南	-59	-22	-19	13		10合约	1.46	1.45	1.51	1.63
螺矿比	现货	4.66	4.62	4.97	4.73		现货	50	109	34	125
	05合约	5.87	5.86	6.56	5.98	05合约	264	286	242	149	
	10合约	5.74	5.76	6.51	6.00	10合约	270	268	246	191	
螺焦比	现货	1.46	1.47	1.56	1.69	焦炭焦煤					
	05合约	1.33	1.32	1.41	1.57	焦炭现货价	日照港	3530	3530	3220	2950
	10合约	1.39	1.37	1.43	1.57	格:准一级	唐山	3200	3200	3000	3000
铁矿石							吕梁	3140	2940	2740	2740
日青京曹	PB粉	1008	1020	920	957	J05合约		3735	3848	3420	3133
四港最低 价	超特粉	658	665	575	626	J09合约		3428	3568	3259	3001
	卡粉	1208	1223	1110	1180	J01合约		3210	3336	3082	2852
普氏62%美金指数		162	153	144	150	基差:日照 港现货	J05	141	28	122	119
I05合约		845	870	738	821		J09	252	113	111	99
I09合约		827	850	717	786		J01	666	540	460	401
I01合约		795	822	693	760	J05-J09		307	280	161	132
基差: PB粉	I05	241	229	251	208	J09-J01		219	232	177	150
	I09	259	283	306	278	焦煤现货价	吕梁低硫	2730	2730	2650	2680
	I01	325	311	330	304	格:主焦	沙河驿蒙5#	2981	2980	2850	2740
基差: 超特粉	I05	14	-4	30	2	港口提澳煤		2350	2350	2350	2600
	I09	32	39	72	60	澳洲中挥发硬焦CFR中		380	380	360	364
	I01	86	67	96	85	JM05合约		3057	3136	2724	2470
基差: 普氏指数	I05	348	264	325	290	JM09合约		2728	2835	2549	2315
	I09	366	285	345	685	JM01合约		2530	2618	2396	2149
	I01	397	313	369	621	期现价差: 沙河驿蒙5#	JM05	-76	-156	126	270
天江品种 主力合约 基差	超特粉	14	-4	30	2		JM09	254	146	301	425
							JM01	451	362	455	592
I05 - I09		18	21	21	36	期现价差: 港口澳煤港 提	JM05	-707	-786	-374	130
I09 - I01		32	28	24	26	期现价差: 澳洲中挥发硬 焦	JM05	-229	-295	-50	257
焦矿比	现货	3.19	3.15	3.19	2.81	JM05 - JM09		330	302	175	155
	05合约	4.42	4.42	4.64	3.82	JM09 - JM01		198	217	154	167
	09合约	4.15	4.20	4.55	3.82	焦炭/焦煤 比	现货	1.29	1.29	1.22	1.10
主港铁矿成交(万吨)	91	116	98	60	05合约		1.22	1.23	1.26	1.27	
中间价:美元兑人民币	6.32	6.35	6.30	6.36	09合约		1.26	1.26	1.28	1.30	
铁矿进口即期利润		-53	-4	-49	-53	焦化利润	山西现货	-138	-138	-138	-262

动力煤											
秦皇岛 5500K	940	940	940	1010	基差	ZC03	-	-	-	166	
CCI 5500K	-	-	-	-		ZC05	39	21	125	133	
CCI 5000K	-	-	-	-		ZC07	91	89	122	150	
CCI进口 5500K	-	-	-	-		ZC09	113	99	143	169	
ZC03 合约	-	-	-	844		ZC11	-	94	-	158	
ZC05 合约	901	919	815	877		ZC01	106	75	-	168	
ZC07 合约	849	851	818	860		ZC03-ZC05	-	-	-	-33	
ZC09 合约	827	841	797	841		ZC05-ZC07	52	68	-3	17	
ZC11 合约	-	846	-	852		ZC07-ZC09	23	10	21	19	
ZC01 合约	834	865	-	842		ZC09-ZC11	-	-4	-	-	
环渤海四港煤炭库存	1070	1074	1074	1001	ZC11-ZC01	-	-19	-	-		
					ZC01-ZC03	-	-	-	-3		
玻璃											
玻璃现货	沙河安全	2114	2114	2140	2166	基差	FG05	177	142	207	-158
	武汉长利	2360	2560	2560	2200		FG09	121	101	181	-134
FG05 合约	1937	1972	1933	2324	FG01		174	154	246	-13	
FG09 合约	1993	2013	1959	2300	FG05-FG09	-56	-41	-26	24		
FG01 合约	1940	1960	1894	2179	FG09-FG01	53	53	65	121		
					纯碱:全国平均价	2850	2850	2850	2520		

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

图 2: 全国建材每日成交 (5 日移动平均) 单位: 万吨

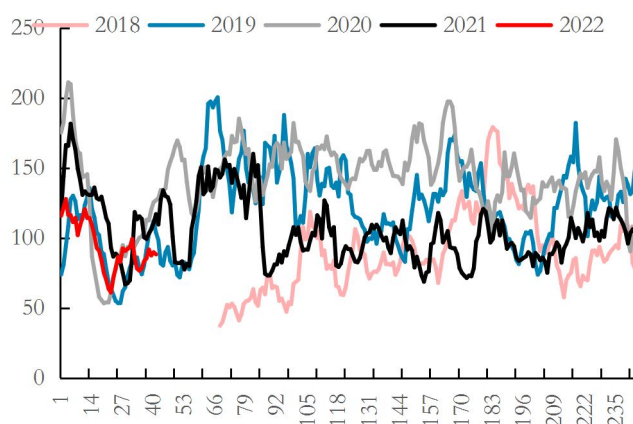
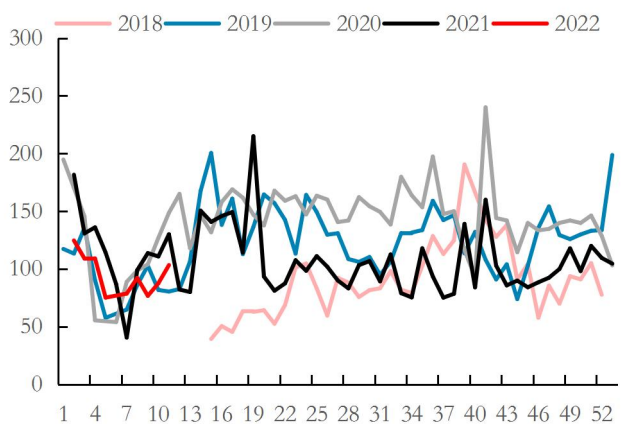


数据来源: Wind 华泰期货研究院

数据来源: Wind 华泰期货研究院

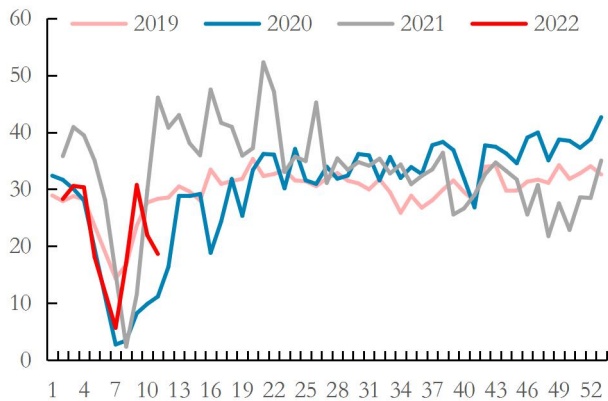
图 3: 主要港口铁矿每日成交 (周均) 单位: 万吨

图 4: 主要港口铁矿成交 (5 日移动均值) 单位: 万吨

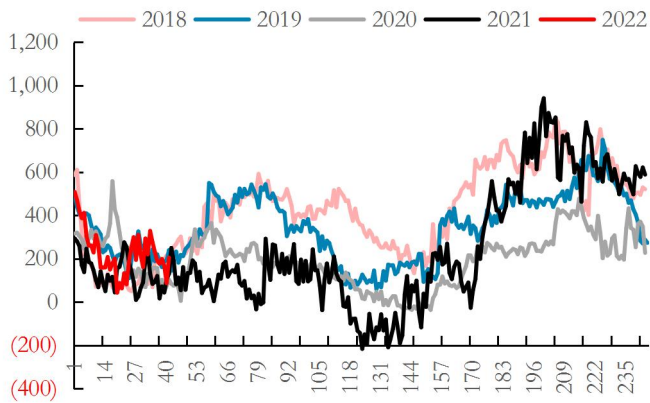


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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


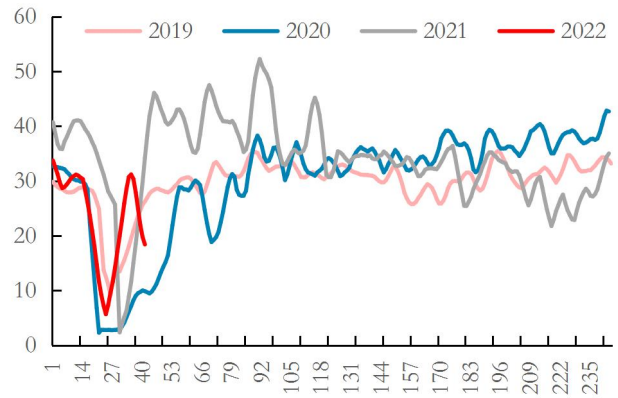
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 7: 上海螺纹钢与主力合约基差 单位: 元/吨


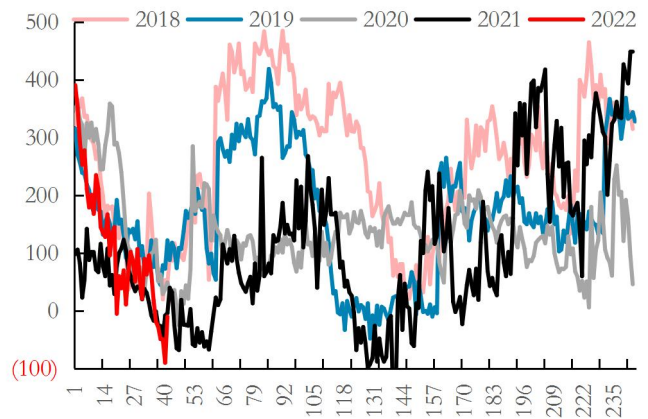
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 单位: 元/吨

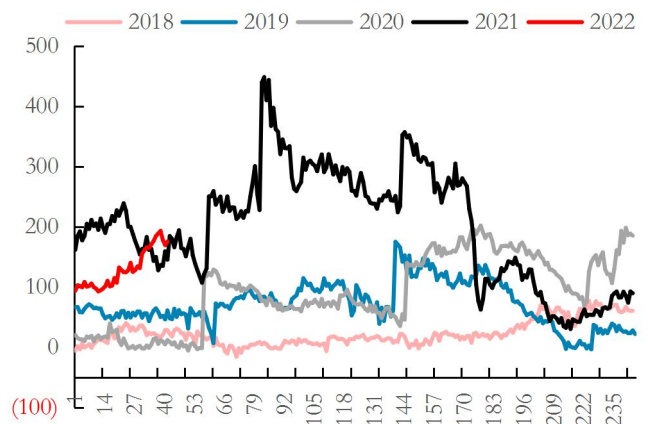

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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

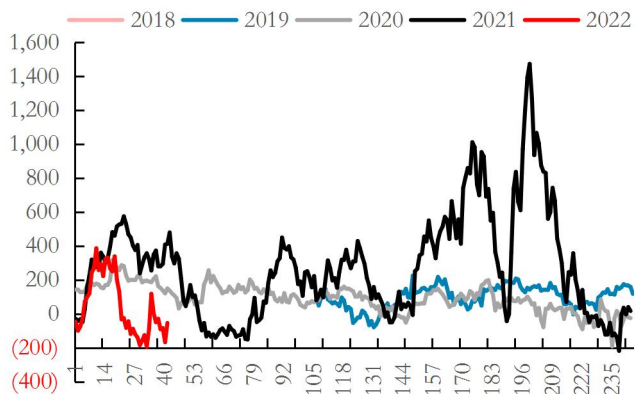
图 8: 上海热卷与主力合约基差 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 单位: 元/吨


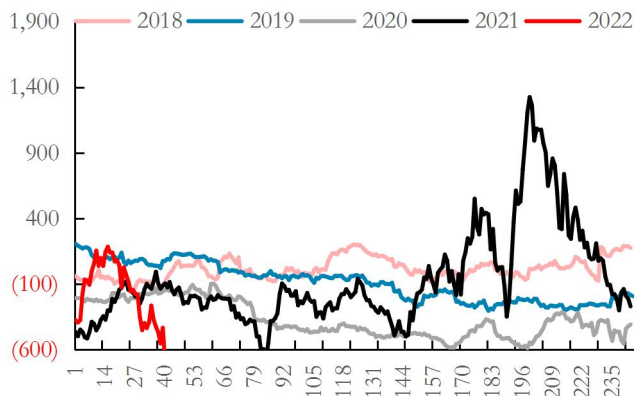
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦炭与主力合约基差 单位:元/吨



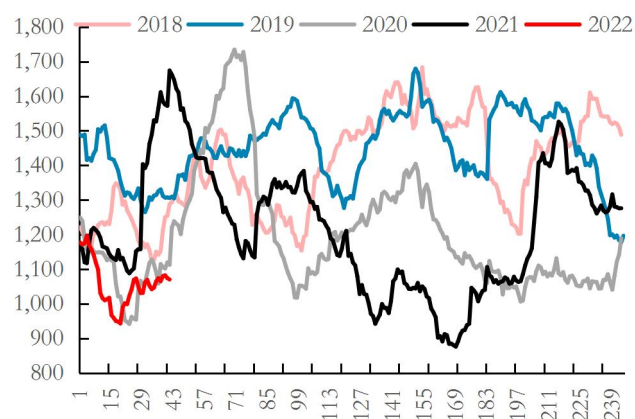
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 澳洲焦煤与主力合约基差 单位: 元/吨



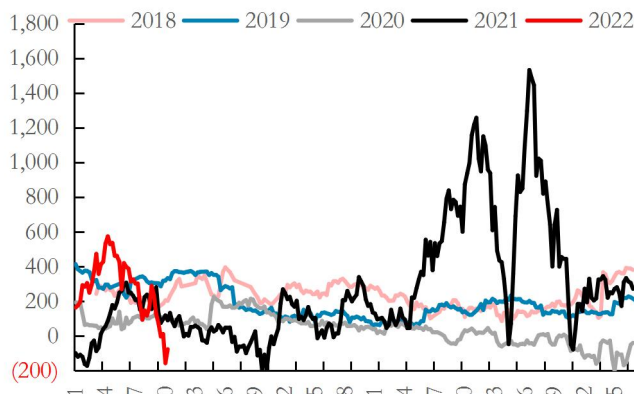
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 北方四港煤炭库存 单位: 元/吨



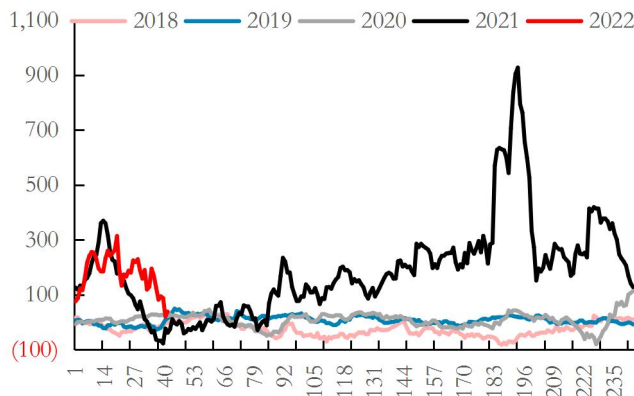
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力合约基差 单位: 元/吨



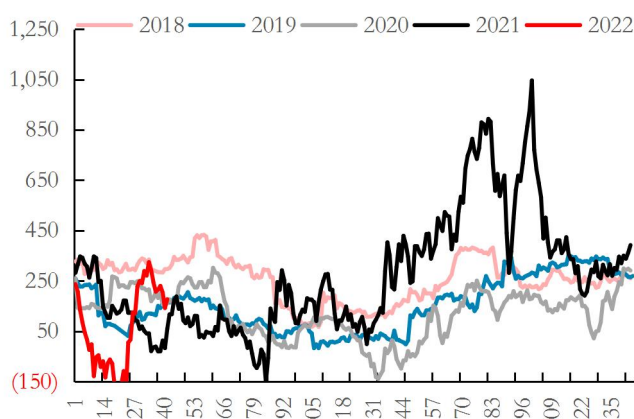
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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