

短期消费难有起色，钢价震荡运行

钢材:短期消费难有起色，钢价震荡运行

逻辑与观点:

5月22日，印度政府出台针对钢铁原料进出口关税调整政策。受此影响，周末钢坯价格上调。昨日期货黑色系全面高开，午后受国内消息面影响再度走低，卷螺相较于上周结算价微跌。现货方面全天以跌20-70为主，基本回到上周末水平，整体氛围较为清淡。短期来看，疫情依然是影响钢材消费的重要因素，后期疫情的走向将至关重要。同时，各地地产刺激政策频出，并未见实际效果。这对于钢材消费来说，依然没有走好的迹象，叠加未来全国多雨的气候条件，我们认为短期钢材消费难有起色，价格以震荡为主。中期仍看好疫情后的价格上行机会，尤其是深度贴水与亏损后。密切关注印矿高关税之后的原料表现。

策略:

单边：短期震荡，中期看涨

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点:

疫情防控情况、宏观及地产、原料价格、俄乌战争局势等。

铁矿：印度上调出口关税 铁矿持涨运行

逻辑和观点:

昨日铁矿主力合约2209震荡上行，收于863.5元/吨，涨幅4.41%。现货方面，曹妃甸进口铁矿主流品种价格持涨运行，全天累计上涨15-25，现PB粉960-970元/吨，超特粉770元/吨。昨日钢联数据显示：新口径全球发运3007万吨，周度环比增加163万吨，澳洲发运1788万吨，周度环比减少8万吨，巴西发运674万吨，周度环比增加103万吨，非主流发运544万吨，周度环比增加68万吨，本周发运环比小幅增长。本周45港到港量为2334万吨，周度环比上涨15.2%。

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

✉ wanghai tao@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

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号：F03096767

供给方面，本周铁矿全球发运量和到港量均有小幅增长。周末，印度政府公布了新的铁矿及钢材进出口税率调整政策，提高所有粉矿和精矿的出口关税，本次出口关税调整将大幅降低印度对海外市场的供应，将进一步加剧铁矿石供应紧张局面。需求方面，随着钢厂复工复产，日均铁水产量维持高位运行。库存方面，港口库存延续去库，去库超预期。整体来看，铁矿石基本面情况较好，在俄乌冲突和印度增收出口关税的背景下，供应预计维持紧张格局，库存延续去化，策略上考虑逢低做多铁矿石。

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：重点关注政策对市场的干预，疫情发展，俄乌局势，海运费上涨风险等。

双焦：观望情绪浓厚，双焦承压下跌

逻辑和观点：

焦炭方面：昨日焦炭 2209 合约震荡下行，盘面收于 3370 元/吨，按结算价跌幅 0.75%。现货方面，焦炭市场稳中偏弱运行。供应方面，焦企生产水平基本正常，出货较为顺畅，厂内焦炭库存较少。需求方面，部分钢厂亏损被迫减产，控制到货来降低对焦炭的需求。港口方面，库存有所上升，贸易商表现积极，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 3400 元/吨左右。

焦煤方面：昨日焦煤 2209 合约震荡下行，盘面收于 2567 元/吨，按结算价跌幅为 2.49%。现货方面，炼焦煤市场稳中偏弱运行。煤矿出货情况有所好转，一定程度缓解了库存压力。需求方面，随着煤价的持续下跌，下游焦企及中间商适当采购焦煤，市场情绪开始恢复。进口蒙煤方面，近几日通关稳步增加，基本稳定至 390 车左右，随着部分下游开始适当采购，部分贸易商挺价意愿渐强，口岸蒙 5 原煤报价暂稳在 1900-2000 元/吨左右。昨日有消息，策克口岸重启通关，但前期通关量较少，目前来看整体影响有限。

综合来看，焦价经过连续三轮下调，极大压缩了焦企利润，加上成材消费并未回暖，钢

厂多按需采购，预测短期仍有向下可能。但原料端焦煤市场情绪逐渐好转，焦企成本支撑力度加强，若是随着疫情的持续好转，钢厂的需求回升，供需困难的问题会逐渐解决。

焦炭方面：中期看涨

焦煤方面：中期看涨

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：疫情形势、下游采购意愿、货物发运情况、双焦双控，煤炭进出口政策等。

动力煤：坑口价格趋稳 港口煤价承压

市场要闻及数据：

期现货方面：昨日，动力煤期货主力合约 2209 高开低走，最终收于 852 元/吨，按结算价涨幅为 1.67%。产地方面，当前主产地煤价多数维稳，大矿以保长协为主，因月底煤矿管票短缺而不得不进行减产，煤炭整体供给略显紧张。矿方对后市充满乐观，非电煤企业需求增加，后期应峰度夏到来，整体煤价难以下跌。港口方面，大秦线检修结束，运量达到 130 万吨以上，港口调入量增多，库存小幅增加，下游电力企业仅按需采购且以长协煤为主。进口煤方面，当前印尼煤报价依然偏高，叠加人民币贬值的影响，进口依然价格倒挂，抑制了贸易商采购的积极性。运价方面，波罗的海干散货指数（BDI）收于 3344，涨幅为 1.67%。海运煤炭运价指数（OCFI）报于 792.21，下跌 38.35 点。

需求与逻辑：随着疫情的逐步控制，下游经济开始逐步恢复正常生产水平，非电煤企业用煤需求高涨。叠加电厂高卡煤紧缺，外加后期的迎峰度夏，也加大对高卡煤的需求，高卡煤溢价越加明显。进入月底，部分煤矿因煤管票紧张而减少生产，使煤炭供应更加紧张。短期来看，煤价难以回调。不过需要注意的是，当前电厂日耗依然偏低，且低于去年同期水平，叠加库存处于历史高位，也进一步压制了煤价上涨空间。另外政策的压制也使得煤价难以长时间突破定价区间，叠加期货流动性严重不足，因此建议观望。

策略：

单边：中性观望

期权：无

关注及风险点：政策的突然转向、交易所规则调整、资金的情绪、港口累库不及预期、安检放松、突发的安全事故、外煤的进口超预期等。

玻璃纯碱：纯碱装置计划检修，玻璃盘面震荡下行

逻辑和观点：

玻璃方面，昨日玻璃 2209 合约震荡向下，收于 1771 元/吨，下跌 43 元/吨。现货方面，浮法玻璃现货价格下跌，昨日均价 1914 元/吨。沙河市场价格有所下降，部分企业通过加大优惠力度的方式清理老库存，华南、华东地区多数企业产销一般，其他地区价格稳定，交投不积极，表现采购谨慎，观望为主。整体来看，玻璃当下仍处于高库存，弱需求的阶段，下游终端启动缓慢，采购积极性不高；房地产市场对玻璃的需求也仍未见明显改观，后期仍需持续关注疫情发展态势和地产恢复情况，震荡思路对待。

纯碱方面，昨日期货盘面震荡下行，主力合约收盘价为 2928 元/吨，下跌 43 元/吨。南方碱业纯碱装置预计 6 月初检修，维持一周时间，徐州丰成装置计划 6 月中旬检修，预计维持一个月左右。现货方面，国内纯碱市场整体走势趋稳，企业出货顺畅。供应端，部分企业反映库存偏低，货源供应偏紧。需求端，下游需求稳定，按需采购，对高价碱有抵触情绪。目前光伏玻璃投产超预期，且光伏玻璃龙头为提前抢占市场份额，扩产节奏加快，对纯碱需求形成较强支撑，但下游浮法玻璃需求仍未明显好转，短期仍需持续关注疫情发展态势和地产政策对下游需求的实际支撑力度，预计短期市场延续震荡偏强运行。

策略：

玻璃方面：短期中性，待疫情和地产好转

纯碱方面：中性偏多

关注及风险点：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。

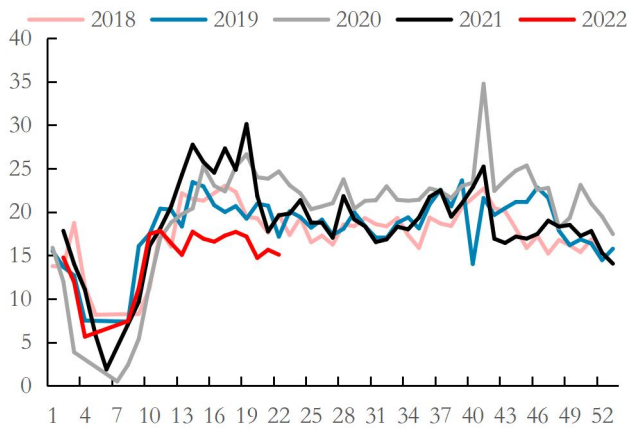
表格 1: 黑色商品每日价格基差表

项目	合约	今日 5月23日	昨日 5月20日	上周 5月16日	上月 4月22日	项目	合约	今日 5月23日	昨日 5月20日	上周 5月16日	上月 4月22日
螺纹钢						热轧卷板					
上海现货		4800	4820	4900	5090	上海现货		4810	4830	4840	5100
北京现货		4810	4820	4880	5090	天津现货		4810	4830	4920	5210
广州现货		4940	4970	5060	5310	广州现货		4830	4850	4860	5140
RB10 合约		4604	4638	4679	4964	HC10 合约		4731	4770	4774	5074
RB01 合约		4515	4549	4580	4883	HC01 合约		4640	4680	4685	4998
RB05 合约		4442	4465	5070	5121	HC05 合约		4559	4578	4785	5151
基差:上海	RB10	196	182	221	279	基差:上海	HC10	79	60	66	26
	RB01	285	271	320	207		HC01	170	150	155	102
	RB05	358	500	-23	122		HC05	251	252	55	-51
基差:北京	RB10	296	272	291	216	基差:天津	HC10	169	150	236	226
	RB10 - RB01	89	89	99	81		HC10 - HC01	91	90	89	76
RB05 - RB10		-162	-173	391	157	HC05 - HC10		-172	-192	11	77
唐山普方坯价格		4540	4510	4580	4790	长流程	华北	91	146	161	170
张家港6-8mm废钢		3290	3290	3320	3390	即期利润	华东	-57	-12	-78	-48
唐山生铁即时成本		3301	3272	3326	3575	江苏生铁即时成本		3453	3426	3495	3711
全国废钢到货(万吨)		25.9	28.3	27.6	29	长流程 盘面利润	HC10	285	282	308	336
全国建材成交(万吨)		15.1	17.3	17.3	14.7		HC01	227	225	249	214
长流程	华北	194	212	256	243		HC05	279	276	-	389
即期利润	华东	36	61	88	53	卷矿比	现货	4.58	4.70	4.75	4.71
长流程 盘面利润	RB10	228	229	276	325		10 合约	5.48	5.66	5.72	5.76
	RB01	182	184	240	156		01 合约	5.74	5.89	5.94	6.03
	RB05	228	232	-	364	卷焦比	现货	1.43	1.41	1.40	1.27
短流程	华东	-194	-175	-137	-70		10 合约	1.40	1.37	1.38	1.32
即期利润	华南	-135	-200	-200	-74		01 合约	1.45	1.42	1.43	1.35
螺矿比	现货	4.71	4.83	4.95	4.84	卷螺差	现货	-134	-135	-207	-143
	10 合约	5.33	5.51	5.61	5.63		10 合约	127	132	95	110
	01 合约	5.59	5.73	5.80	5.89		01 合约	125	131	105	115
螺焦比	现货	1.47	1.45	1.46	1.30	焦炭 焦煤					
	10 合约	1.37	1.33	1.35	1.30	焦炭现货价	日照港	3370	3420	3450	4030
	01 合约	1.41	1.41	1.41	1.23	格:准一级	唐山	3400	3400	3600	4000
铁矿石							吕梁	3160	3160	3340	3740
日青京曹	PB粉	956	935	927	985	J09 合约		3370	3476	3469	3830
四港最低 价	超特粉	765	738	728	735	J01 合约		3211	3300	3277	3708
	卡粉	1161	1146	1140	1173	J05 合约		3132	3167	3590	4158
普氏62%美金指数		136	136	127	151	基差:日照 港现货	J09	284	231	271	533
109 合约		864	843	835	881		J01	443	407	463	655
101 合约		808	794	789	829		J05	522	540	150	206
105 合约		782	771	957	927	J09-J01		159	176	192	122
基差: PB粉	I09	165	197	196	213	J05-J09		-239	-309	122	328
	I01	255	245	242	265	焦煤现货价	吕梁低硫	2900	2900	2900	3210
	I05	246	234	39	133	格:主焦	沙河驿蒙5#	2720	2720	2820	3480
基差: 超特粉	I09	112	126	123	84		港口提澳煤	3490	3490	3440	3640
	I01	190	174	169	136	澳洲中挥发硬焦CFR中		398	398	425	491
	I05	194	175	-22	16	JM09 合约		2567	2670	2700	3001
基差: 普氏指数	I09	196	230	176	865	JM01 合约		2424	2529	2549	2832
	I01	251	279	222	763	JM05 合约		2215	2306	2871	3078
	I05	277	302	54	205	期现价差: 沙河驿蒙5#	JM09	153	50	120	480
大江四矿 主力合约 基差	超特粉	112	104	101	62	JM01	296	192	272	649	
109 - I01		56	49	46	52	JM05	505	415	-51	402	
	105 - I09		-82	-72	123	46	期现价差: 港口澳煤港 提	JM09	923	820	740
焦矿比	现货	3.21	3.33	3.39	3.72	期现价差: 澳洲中挥发硬 焦	JM09	559	490	691	725
	09 合约	3.90	4.13	4.16	4.35	JM09 - JM01		143	142	152	169
	01 合约	3.97	4.16	4.15	4.47	JM05 - JM09		-352	-365	171	78
主港铁矿成交(万吨)		54	88	69	83	焦炭/焦煤 比	现货	1.16	1.18	1.19	1.26
中间价:美元兑人民币		6.68	6.75	6.79	6.46		09 合约	1.31	1.30	1.28	1.28
铁矿进口即期利润		-14	-47	2	-44		01 合约	1.32	1.37	1.25	1.35

玻璃											
玻璃现货	沙河安全	1740	1800	1800	1880	基差	FG09	-31	-16	-7	-136
	武汉长利	1900	1960	2020	2080		FG01	-31	0	10	-108
	FG09合约	1771	1816	1807	2016		FG05	-24	19	98	-24
	FG01合约	1771	1800	1790	1988		FG09-FG01	0	16	17	28
	FG05合约	1764	1781	1702	1904		FG05-FG09	-7	-35	-105	-112
							纯碱:全国平均价	2950	2950	2950	2850

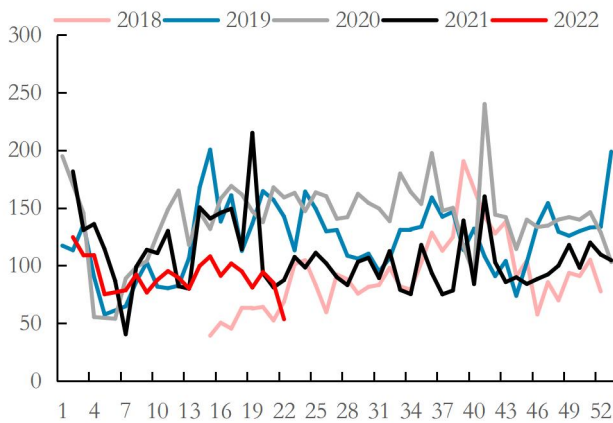
数据来源: Wind、Mysteel、富宝资讯、隆众、华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交 (周均) 单位: 万吨



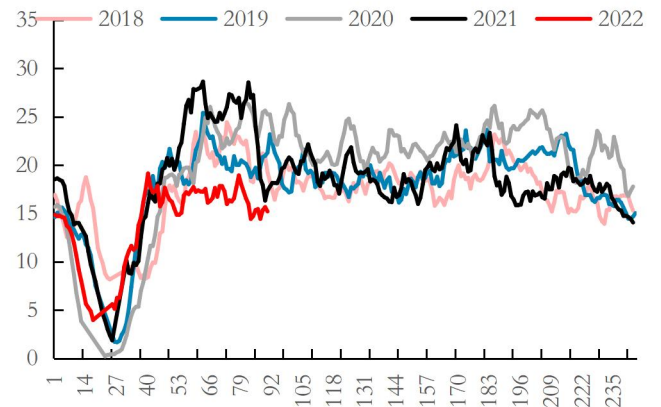
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交 (周均) 单位: 万吨



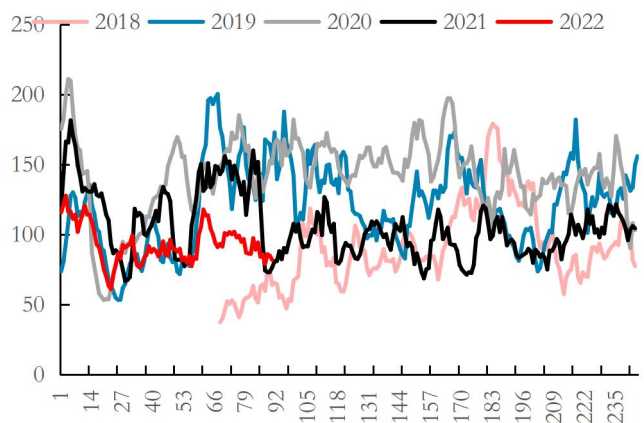
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交 (5日移动平均) 单位: 万吨

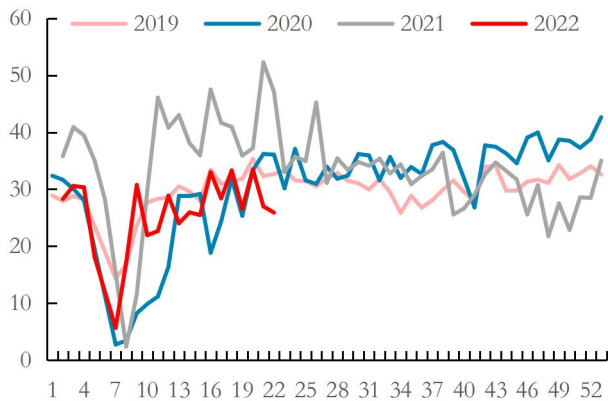


数据来源: Wind 华泰期货研究院

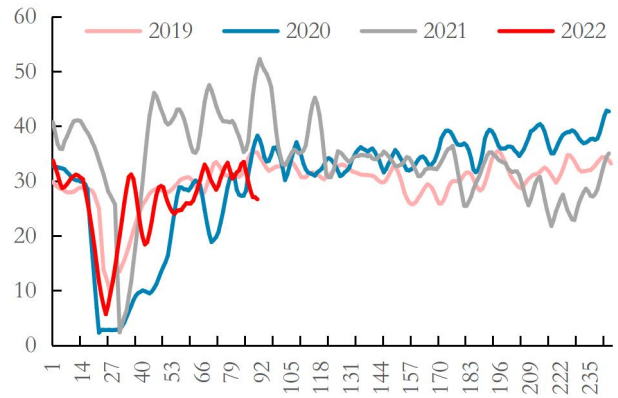
图 4: 主要港口铁矿成交 (5日移动均值) 单位: 万吨



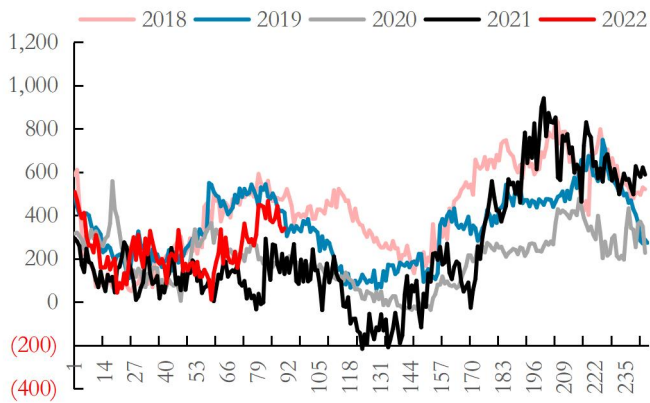
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 全国钢厂废钢每日到货 (周均) 单位: 万吨


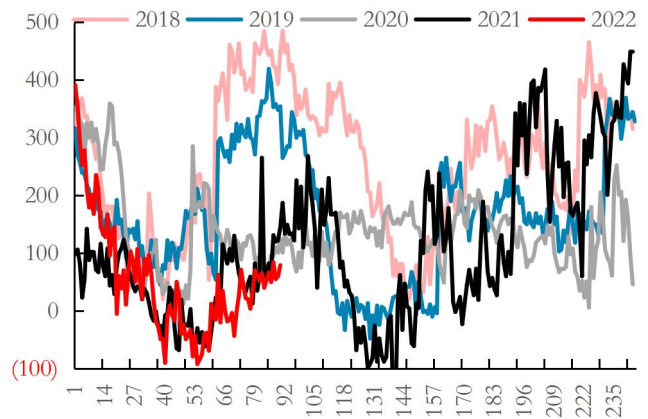
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 钢厂废钢每日到货 (5日移动平均) 单位: 万吨


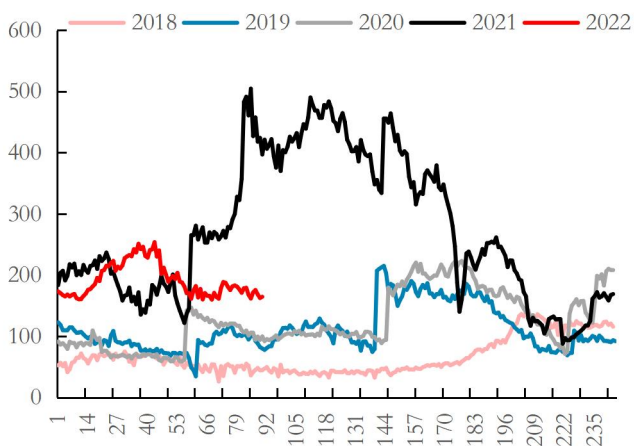
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 7: 上海螺纹与主力合约基差 单位: 元/吨


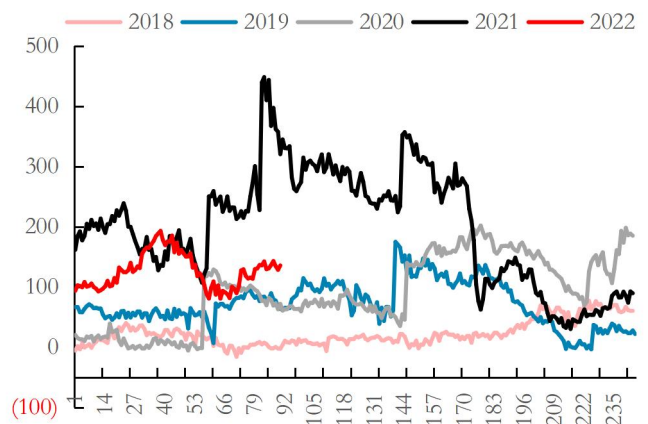
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

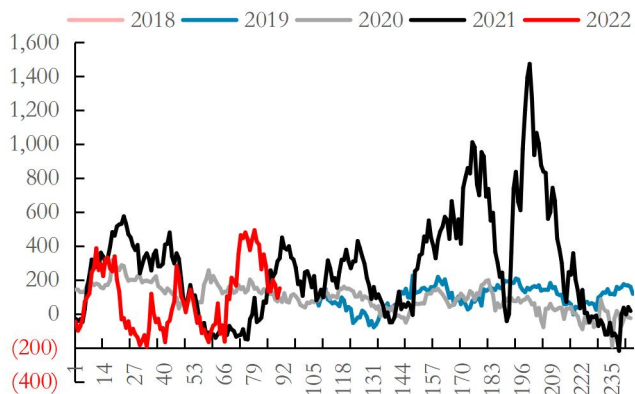
图 9: 青岛港PB粉与主力合约基差 单位: 元/吨


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


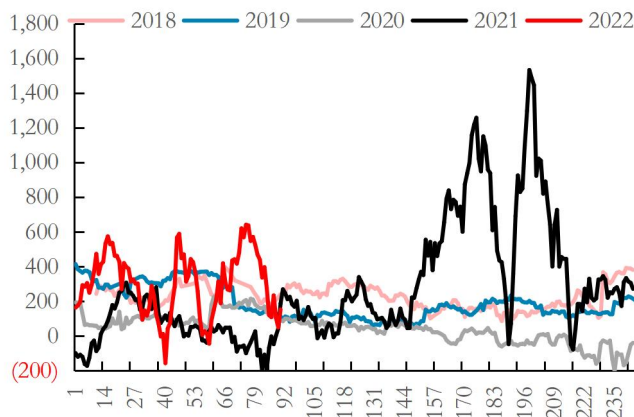
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦炭与主力合约基差 单位:元/吨



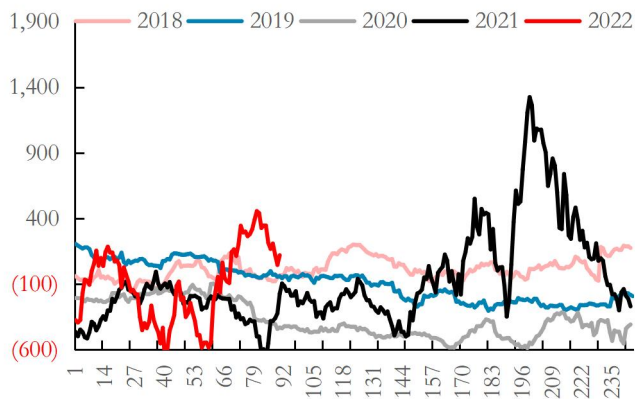
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力合约基差 单位: 元/吨



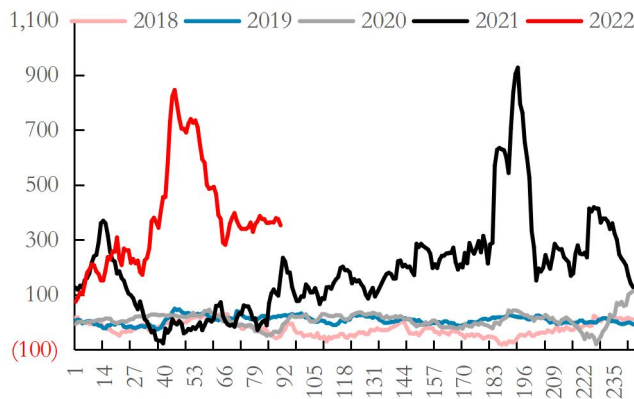
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 澳洲焦煤与主力合约基差 单位: 元/吨



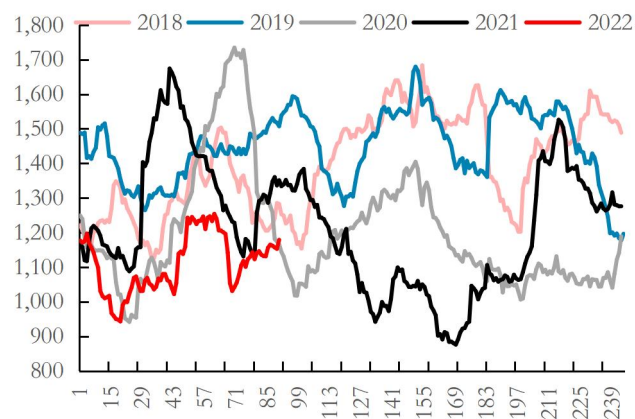
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 动力煤主力合约基差 单位: 万吨



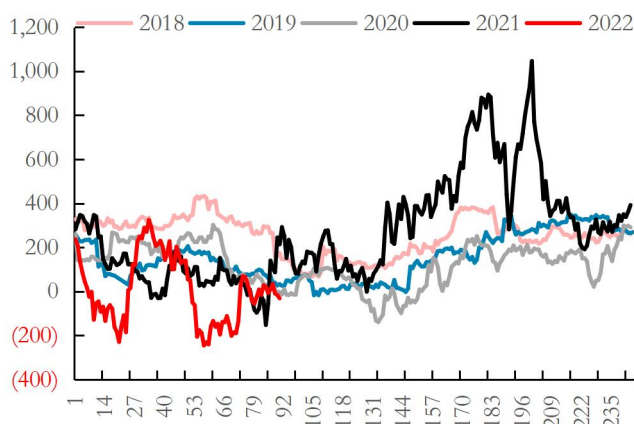
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

经营地址：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com