多重因素向好，钢价持续企稳

研究院 黑色建材组

研究员

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号：F3057899

投资咨询号：Z0016256

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

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号

钢材：多重因素向好，钢价持续企稳

逻辑与观点:

昨日，国家卫健委发布了新的疫情防疫政策：重新缩短了密切接触者、入境人员隔离管控时间，从“14 天集中隔离医学观察+7 天居家健康监测”，调整为“7 天集中隔离医学观察+3 天居家健康监测”。同时，发改委权威再度发声：适度超前布局基础设施，推动抽水蓄能电站开发建设，适时推出新一批重大外资项目。杭州螺纹库存以及北京建材库存环比持续去库，我们华泰自己监测的 115 家建材出库数据也是持续回升，昨日钢材期现价格整体表现持续企稳。现货方面，随着期货的反弹，废钢价格持续企稳，从而使得短流程成本逐步升高，平电成本 4450-4500 元/吨，卷螺现货均有 10-40 元/吨的上涨。成交尚可，昨日全国建材成交 19 万吨。

我们认为，由于持续的低迷消费，加之整体粗钢产量不断向上攀升，且创出历史高度，供需矛盾阶段性的爆发，市场出现了流动性恐慌。随着消费略有缓解，目前看这种恐慌情绪有所释放，但仍需关注消费好转的可持续性，紧密跟踪短节奏的变化，灵活对待。中期，受益于粗钢产量压减，钢材利润有望向上修复。

策略：

单边：无

跨期：无

跨品种：做多成材利润，多螺纹空玻璃

期现：无

期权：无

关注及风险点：

粗钢压产政策、疫情防控情况、宏观及地产、原料价格、俄乌战争局势等。

铁矿：港口库存延续去化，铁矿盘面大幅反弹

逻辑和观点：

昨日铁矿主力合约 2209 大幅反弹，盘面收于 809 元/吨，上涨 48 元/吨。现货方面，进口铁矿港口现货全天价格上涨 15-36 元/吨。现货青岛港 PB 粉 867 涨 36，超特粉 733 涨 18。全国 45 港进口铁矿库存 12544.2 万吨，环比上周一降库 64.88 万吨。昨日全国

主港铁矿累计成交 76.8 万吨，环比上涨 23.9%。远期现货累计成交 51 万吨，环比下降 27.7%。

供给方面，本周铁矿全球发运量有所回升，主要因巴西港口检修结束。需求方面，上周日均铁水产量环比下降，钢厂按需补库。库存方面，港口库存延续去化。整体来看，海外发运有所回升，但钢材需求有所好转，市场信心受到提振，对矿价形成一定支撑，短期矿价震荡对待。

策略：

单边：中性

跨期：无

跨品种：做多钢厂利润

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：宏观面积极向好，焦煤领涨黑色板块

逻辑和观点：

焦炭方面：昨日发改委表示将适度超期布局基础设施建设，焦炭等原料大幅上涨，最终收于收于 3223 元/吨，涨幅为 5.57%；供应方面，焦企出货情况不理想，厂内库存均有不同程度累积，焦企心态不佳；需求方面，近日成材价格上涨，钢厂利润有所修复，提降节奏放缓，市场悲观情绪稍有缓解；港口方面，港口焦炭现货震荡运行，市场交投氛围较冷清，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 3050-3100 元/吨。

焦煤方面：昨日午后焦煤 2209 合约大幅回升，最终收于 2515.5 元/吨，涨幅为 7.73%；现货方面，焦煤现货依然趋弱运行，因下游市场看降情绪仍存，煤矿出货情况多不及预期，部分煤矿厂内焦煤库存稍有累积；需求方面，部分焦企利润依旧亏损，对原料煤采购谨慎，超跌资源有适量采购迹象；进口蒙煤方面，6 月 27 日甘其毛都口岸通关 494 车，近日通关车辆持续提升，但市场交投氛围仍偏冷清。

综合来看，随着防疫政策的调整及下游需求的环比改善，短期市场悲观情绪有所缓和，但部分钢厂陷入亏损状态，钢厂检修减产增加，同时国内压产政策渐渐明晰，无论是主动减产还是被动减产，这都对原料双焦的需求形成较大的压制，后期双焦供需将逐步由偏紧向宽松转变。因此，我们对于双焦保持中性看待。

策略：

焦炭方面：震荡

焦煤方面：震荡

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，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：下游日耗回升　旺季需求增量显现

市场要闻及数据：

期现货方面：产地方面，主产区价格稳中下调 10-90 元/吨，拉煤车减少，下游持观望态度，采购积极性不高。 港口方面，随着下游日耗持续攀升，询价增多，市场报价企稳上涨。进口煤方面，印尼煤价依然坚挺，贸易商持续观望，报价在 FOB89-91 美元/吨左右。 运价方面，截止到 6 月 27 日，波罗的海干散货指数（BDI）收于 2295，较上一个交易日跌 36 个点。截止到 6 月 28 日，海运煤炭运价指数（OCFI）报于 770.67，环比上涨 22.65 点。

需求与逻辑：供应端来看，大集团煤矿还是以保长协煤为主，市场煤资源有限，发运成本高企。需求端来看，考虑最近高温天气持续，电厂日耗增加，火电需求继续攀升。整体来看，近期价格虽有回调，但后期煤价将持续坚挺。考虑到期货盘面上流动性严重不足，因此我们建议中性观望。

策略：

单边：中性观望

期现：无

期权：无

关注及风险点：政策的强力压制，资金的情绪，港口市场煤重新累库，安检放松，突发的安全事故，外煤的进口超预期等。

玻璃纯碱：玻璃低位徘徊，纯碱发力冲高

逻辑和观点：

玻璃方面：昨日玻璃期货与现货端继续保持低位震荡的态势，主力合约 2209 收于 1656 点，微涨 0.30%；现货成交一般，价格继续维持在在 1700 元左右。下游消费短期暂时仍然没有好转的迹象，而玻璃在高库存的压力下，价格继续维持在成本线附近，虽然短期有一定的原料价格支撑，但是随着时间的推移，高库存如果无法得到有效的去化解决，必然将出现价格的进一步走低，而同时将会出现玻璃产线的大范围冷修。长期来看玻璃还将保持易跌难涨的趋势。

纯碱方面：昨日纯碱期货端表现亮眼，主力合约 2209 收于 2843 元，大涨 4.10%。现货端暂时没有跟进，价格无变化，市场运行平稳。纯碱库存处于历史低位，虽然一定程度上受到了玻璃高库存的拖累，但是其他下游端表现可圈可点，新能源车的销量大增，带动碳酸锂消费同比翻倍式增长，光伏投产超预期，带动光伏玻璃产量大增，都使得纯碱表现出了完全不同于玻璃的预期价格走势。后期玻璃产线冷修可能对纯碱带来一定的利空，仍需要紧密关注，但是纯碱供需关系向好的趋势仍将持续，价格向上空间巨大。

策略：

玻璃方面：震荡偏弱

纯碱方面：震荡偏强

关注及风险点：地产及宏观经济改善情况、玻璃产线冷修情况、新能源汽车销量、光伏投产等。

商品每日价格基差表

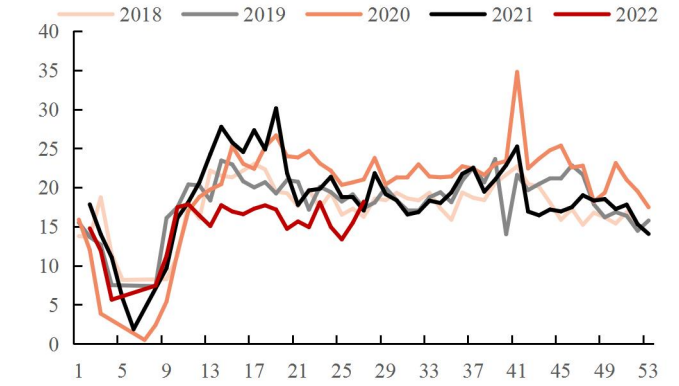
项目	合约	今日 6月28日	昨日 6月27日	上周 6月21日	上月 5月27日
螺纹钢					
上海现货		4310	4300	4280	4760
北京现货		4200	4170	4160	4720
广州现货		4610	4550	4520	4860
RB10合约		4349	4274	4224	4576
RB01合约		4297	4241	4188	4506
RB05合约		4237	4180	4128	4419
基差:上海	RB10	-39	26	56	327
	RB01	13	59	92	254
	RB05	73	249	280	484
基差:北京	RB10	-59	-14	26	234
RB10 - RB01		52	33	36	70
RB01 - RB05		60	61	60	87
唐山普方坯价格		4010	3960	3900	4450
张家港6-8mm废钢		2890	2870	2900	3240
唐山生铁即时成本		3005	3028	3067	3214
全国废钢到货(万吨)		10.8	12.0	22.5	31
全国建材成交(万吨)		19.1	17.3	18.9	17.1
长流程即期利润	华北	-8	-51	-69	206
	华东	-35	-55	-109	104
长流程盘面利润	RB10	136	140	140	149
	RB01	213	216	227	211
	RB05	225	210	219	218
短流程即期利润	华东	-182	-168	-223	-173
	华南	-79	-39	-87	0
螺矿比	现货	4.66	4.85	4.95	4.68
	10合约	5.38	5.51	5.64	5.30
	01合约	5.75	5.85	6.07	5.59
螺焦比	现货	1.45	1.45	1.42	1.48
	10合约	1.35	1.37	1.41	1.37
	01合约	1.39	1.42	1.47	1.43
铁矿石					
日青京曹四港最低价	PB粉	867	831	811	953
	超特粉	732	715	719	760
	卡粉	1019	1005	1004	1149
普氏62%美金指数		-	120	116	134
I09合约		809	775	749	864
I01合约		748	726	690	806
I05合约		723	704	672	777
基差:PB粉	I09	121	150	154	196
	I01	217	200	213	253
	I05	208	187	197	248
基差:超特粉	I09	131	168	199	129
	I01	214	218	258	187
	I05	217	217	253	193
基差:普氏指数	I09	-	162	160	720
	I01	-	212	219	756
	I05	-	233	237	281
关注品种主力合约基差	麦克	101	98	85	107
I09 - I01		62	50	59	58
I01 - I05		25	22	18	29
焦矿比	现货	3.22	3.35	3.48	3.17
	09合约	3.98	4.02	4.00	3.88
	01合约	4.14	4.13	4.17	3.98
主港铁矿成交(万吨)		77	62	74	99
中间价:美元兑人民币		6.69	6.69	6.69	6.74
铁矿进口即期利润		-18	-18	-18	-15

项目	合约	今日 6月28日	昨日 6月27日	上周 6月21日	上月 5月27日
热轧卷板					
上海现货		4400	4380	4350	4770
天津现货		4310	4310	4270	4740
广州现货		4350	4310	4300	4790
HC10合约		4399	4339	4291	4698
HC01合约		4346	4287	4237	4612
HC05合约		4265	4212	4160	4533
基差:上海	HC10	1	41	59	72
	HC01	54	93	113	158
	HC05	135	168	190	237
基差:天津	HC10	1	61	69	132
HC10 - HC01		53	52	54	86
HC01- HC05		81	75	77	79
长流程即期利润	华北	5	-16	-81	120
	华东	-36	-70	-150	10
江苏生铁即时成本		3111	3133	3180	3355
长流程盘面利润	HC10	116	133	126	185
	HC01	203	203	208	245
	HC05	202	188	190	266
卷矿比	现货	4.62	4.80	4.88	4.55
	10合约	5.44	5.60	5.73	5.44
	01合约	5.81	5.91	6.14	5.72
卷焦比	现货	1.43	1.43	1.40	1.44
	10合约	1.36	1.39	1.43	1.40
	01合约	1.41	1.43	1.47	1.44
卷螺差	现货	90	80	70	10
	10合约	50	65	67	122
	01合约	49	46	49	106
焦炭 焦煤					
焦炭现货价格:准一级	日照港	3070	3060	3100	3320
	唐山	3200	3200	3200	3200
	吕梁	2960	2960	2960	2960
J09合约		3223	3118	2994	3352
J01合约		3093	2997	2877	3208
J05合约		2999	2939	2816	3080
基差:日照港现货	J09	108	202	369	248
	J01	238	323	486	392
	J05	332	381	547	520
J09-J01		130	121	117	144
J01-J05		94	58	61	128
焦煤现货价格:主焦	吕梁低硫	3000	3000	3150	2900
	沙河驿蒙5#	2676	2676	2883	2720
	港口提澳煤	3090	-	3290	3190
澳洲中挥发硬焦CFR中		369	374	398	378
JM09合约		2516	2392	2339	2559
JM01合约		2365	2256	2199	2409
JM05合约		2069	1988	1931	2228
期现价差:沙河驿蒙5#	JM09	161	284	545	161
	JM01	311	421	684	311
	JM05	608	689	952	492
期现价差:港口澳煤港提	JM09	575	-	952	631
期现价差:澳洲中挥发硬焦	JM09	393	552	792	440
JM09 - JM01		151	137	140	150
JM01 - JM05		297	268	268	181
焦炭/焦煤比	现货	1.02	1.02	0.98	1.14
	09合约	1.28	1.30	1.28	1.31
	01合约	1.31	1.48	1.46	1.38

玻璃											
玻璃现货	沙河安全	1600	1600	1640	1740	基差	FG09	-56	-45	-13	-8
	武汉长利	1740	1740	1740	1900		FG01	-119	-106	-71	-68
FG09合约		1656	1645	1653	1748		FG05	-155	-150	-113	-73
FG01合约		1719	1706	1711	1808	FG09-FG01		-63	-61	-58	-60
FG05合约		1755	1750	1753	1813	FG01-FG05		-36	-44	-42	-5
						纯碱:全国平均价		3050	3050	3050	3000

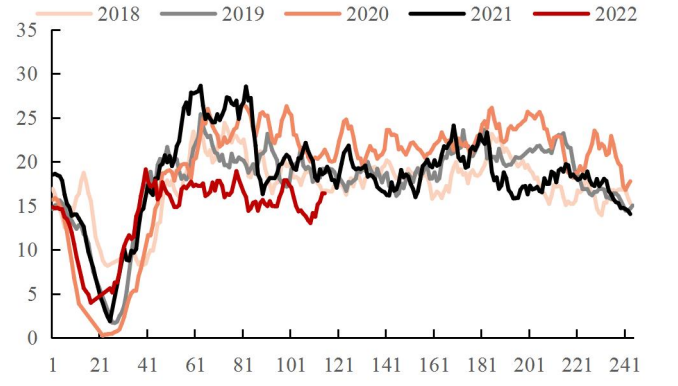
数据来源：Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1：全国建材每日成交（周均）| 单位：万吨



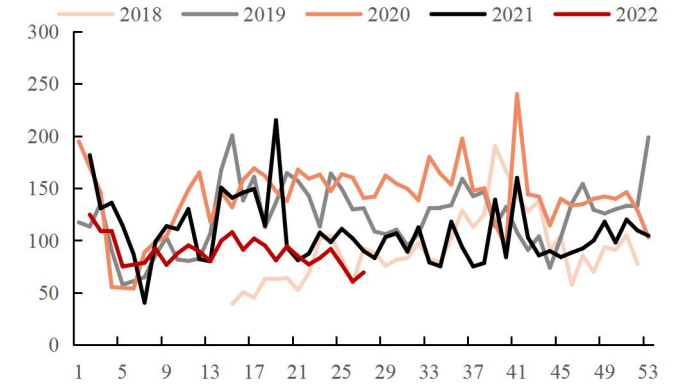
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：全国建材每日成交（5 日移均）| 单位：万吨



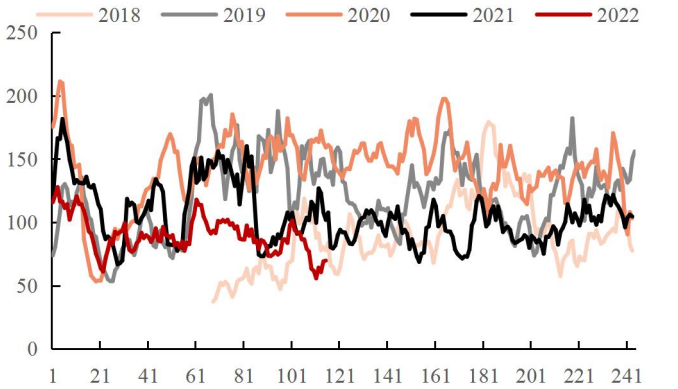
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：主要港口铁矿每日成交（周均）| 单位：万吨



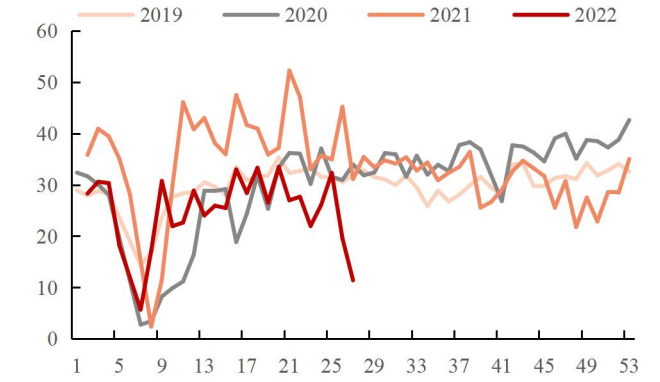
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：主要港口铁矿成交（5 日移均）| 单位：万吨



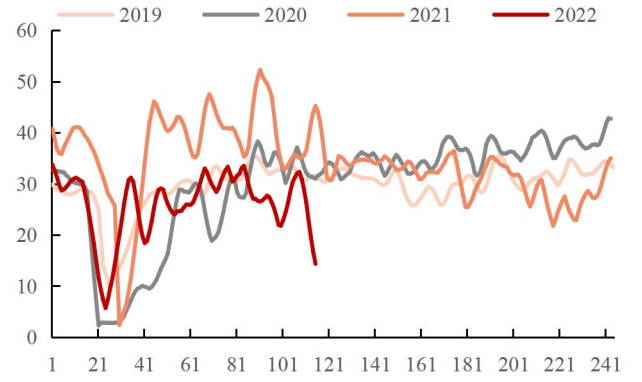
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：全国钢厂废钢每日到货（周均）| 单位：万吨



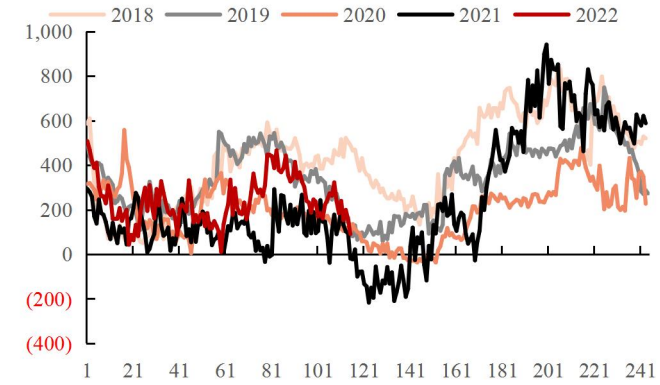
数据来源：富宝资讯 华泰期货研究院

图 6：钢厂废钢每日到货（5 日移均）| 单位：万吨



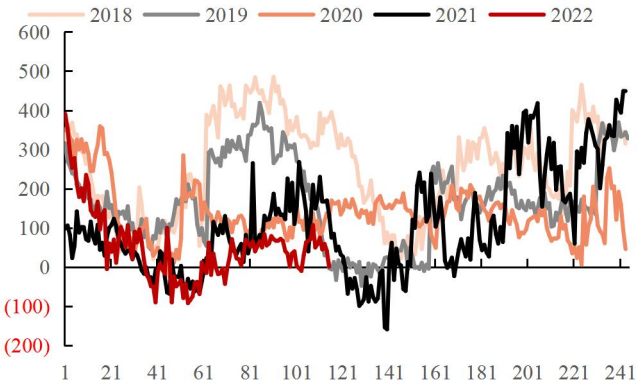
数据来源：富宝资讯 华泰期货研究院

图 7：上海螺纹与主力合约基差 | 单位：元/吨



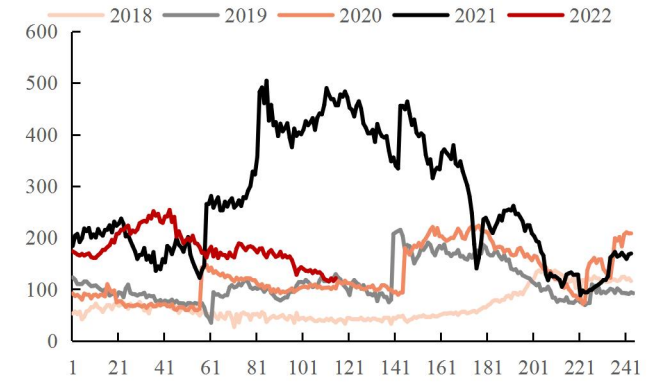
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：上海热卷与主力合约基差 | 单位：元/吨



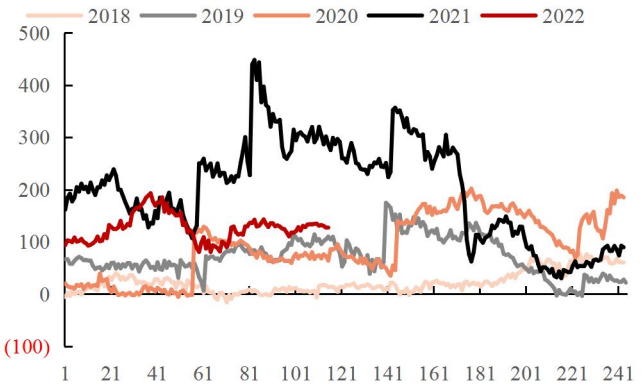
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

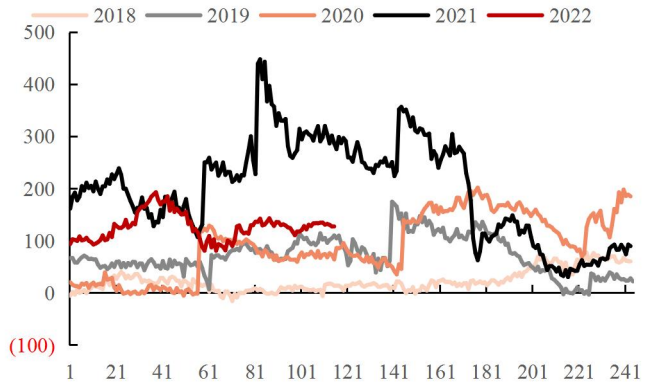


数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位：元/吨

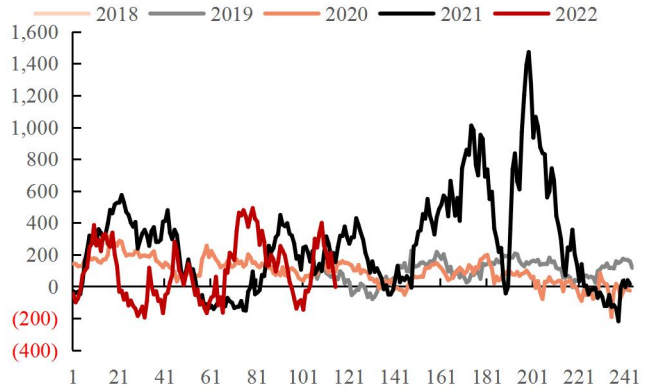
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位：元/吨



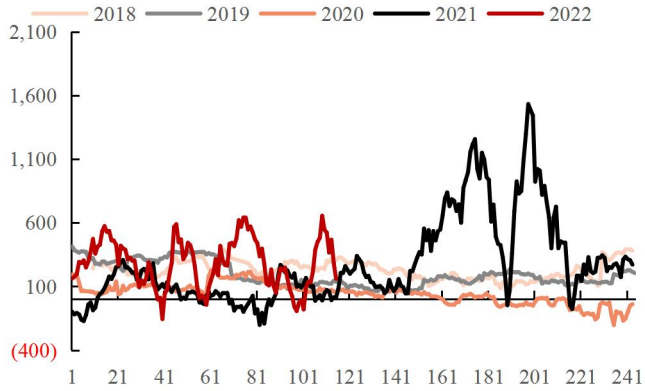
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：日照港准一级焦与主力基差 | 单位：元/吨



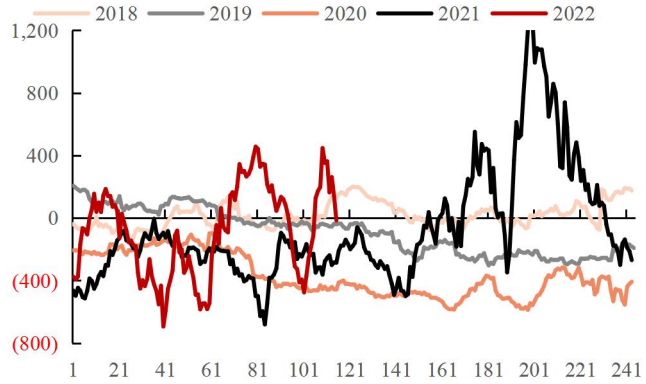
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14：沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位：元/吨



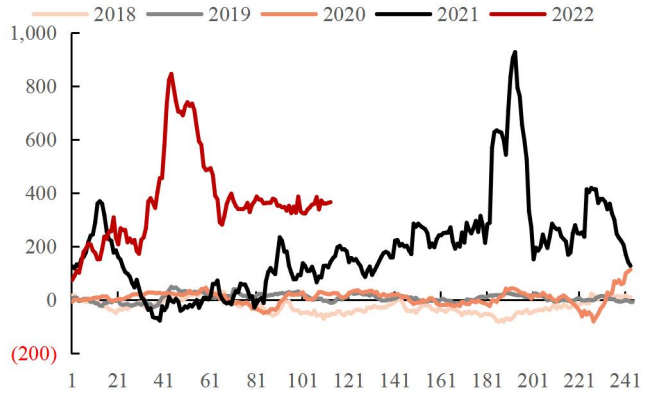
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：澳洲焦煤与主力合约基差 | 单位：元/吨



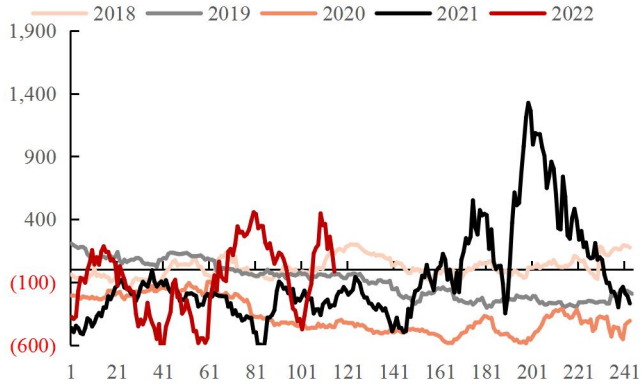
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：动力煤主力合约基差 | 单位：元/吨



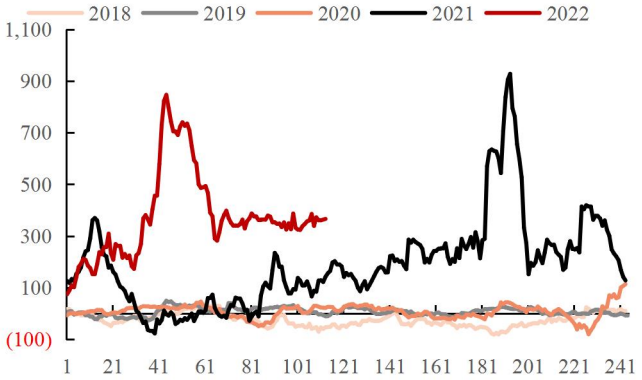
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17：北方四港煤炭库存丨单位：元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18：玻璃主力合约基差丨单位：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

广州市天河区临江大道 1 号之一 2101-2106 单元丨邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com