

粗钢压产呼声再起，钢材利润有望企稳

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：粗钢压产呼声再起，钢材利润有望企稳

逻辑与观点:

昨日，粗钢压减再度传遍整个市场，盘面的钢材利润得以修复。午后钢联公布了五大材的产销存数据，数据显示：五大材整体产量及库存环比下降，表需环比大增，该数据较为利多成材，从而我们可以看出，钢材消费有望回归。然而，钢材的高库存仍压制了现货的价格，由于期货升水过大，期现套利机会明显，目前看期货很难有超强表现。现货方面，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 4500-4550 元/吨，卷螺现货涨跌不一。成交一般，昨日全国建材成交 15 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：逢低买入

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：粗钢减产延续，矿价承压下跌

逻辑和观点:

昨日铁矿主力合约 2209 震荡下跌，盘面收于 791 元/吨，下跌 18 元/吨。现货方面，京唐港进口铁矿全天价格下跌 2-18 元/吨。贸易商报价积极性尚可，钢厂询盘一般。现 PB 粉 858 跌 12，超特粉 730 跌 5。昨日全国主港铁矿累计成交 81 万吨，环比上涨 22.7%。远期现货累计成交 36 万吨，环比下降 55%。昨日，钢材公布了五大品种钢材总产量环比减少 16 万吨，总库存环比减少了 71 万吨，历史上首次六月出现月度减库，表需较好。

供给方面，本周铁矿全球发运量有所回升，主要因巴西港口结束检修。需求方面，上周日均铁水产量环比下降，钢厂以消耗库存为主。库存方面，本周进口矿到港量有所增加。整体来看，昨日五大品种钢材去库幅度加大，粗钢减产力度加大，铁矿供需强势局面有所松动，短期矿价灵活对待为宜。

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：焦炭开启第二轮提降，盘面跟随下跌

逻辑和观点：

焦炭方面：昨日部分钢厂开启焦炭第二轮提降 200 元/吨，期货跟随现货下跌至 3057.5 元/吨，跌幅为 4.6%；供应方面，由于多数焦企仍处于亏损状态，产地焦企生产积极性不高，部分中西部地区焦企仍有 20-30%左右的限产，焦企对原料保持按需采购为主；需求方面，本周钢价小幅反弹，钢厂利润有所修复，但高炉检修范围进一步扩大，仍有打压焦炭的意向；港口方面，港口焦炭现货低位运行，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：昨日焦煤 2209 合约随焦炭提价同步下跌，最终收于 2343.5 元/吨，跌幅为 6.09%；现货方面，产地部分煤价延续下跌，其中山西吕梁及太原地区部分煤矿低硫主焦煤价格再度下调 100-200 元/吨，多为前期高价资源补跌行为，整体市场低位运行；需求方面，部分焦钢企业对低价资源少量采购补库，对原料煤采购依旧相对谨慎；进口蒙煤方面，6 月 29 日甘其毛都口岸通关 530 车，今年通关量首次突破 500 车，近日通关量均出现不同程度回升，下游询价增多，部分贸易商心态有所好转。

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：气温回升助推需求 煤价小幅反弹

市场要闻及数据：

期现货方面：产地方面，主产地煤价跌幅收窄，个别煤矿价格上调 20-40 元不等，整体坑口煤价维稳。港口方面，近期下游日耗回升，终端刚性采购，报价及成交均小幅上升，北港 5500 大卡报价在 1240-1280 元/吨，但目前港口库存高企，市场拉涨幅度有限。进口煤方面，进口煤价弱势维稳，贸易商持续观望，印尼大船报价在 FOB 89 美元/吨，实际成交偏少，交易冷清。运价方面，截止到 6 月 29 日，波罗的海干散货指数（BDI）收于 2186，较上一个交易日跌 18 个点；截止到 6 月 29 日，海运煤炭运价指数（OCFI）报于 841.25，环比上涨 16.77 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，入夏以来气温逐渐升高，电厂日耗持续增加，随着可用天数的下滑，后续补库需求将逐步增加。整体来看，近期价格虽有回调，但随着旺季需求兑现，后期煤价的下跌难以支撑。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：玻璃库存继续累高，纯碱表现相对强势

逻辑和观点：

玻璃方面：昨日玻璃盘面走弱，主力合约 2209 收于 1644 点，跌幅 1.56%。根据隆众统计的数据显示，本周玻璃库存继续累高，全国合计 8037 万重箱，环比增加 1.41%，库存已经高出去年同期水平接近 3 倍，在下游消费仍然得不到有效改善的情况下，对于玻璃生产企业而言，库存压力越来越大。而现货端价格变动不大，仍然保持在成本线附近，因而玻璃产线仍然没有大范围检修的计划，库存压力得不到有效缓解，未来价格走势岌岌可危。

纯碱方面：不同于玻璃的低迷表现，纯碱盘面走势相对强势，处于走高企稳的状态，主力合约 2209 收于 2862 元，涨 0.18%。库存方面，隆众统计本周库存 34.22 万吨，环比去化 5.54 万吨，同比降低 38.14%，整体产销表现大幅优于玻璃，而且玻璃近期没有大范围的冷修计划，在供给完全刚性的背景下，纯碱库存去化趋势还将继续。当前纯碱价格受到玻璃高库存的拖累，仍然在较为合理的区间，而低库存随时可能会对价格起到向上的刺激作用，纯碱的后期表现可能会更加强势。

策略：

玻璃方面：看跌

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。

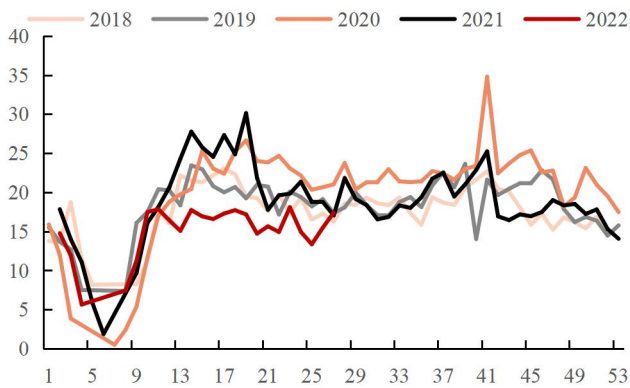
商品每日价格基差表

项目	合约	今日 6月30日	昨日 6月29日	上周 6月23日	上月 5月30日	项目	合约	今日 6月30日	昨日 6月29日	上周 6月23日	上月 5月30日
螺纹钢						热轧卷板					
上海现货		4350	4350	4260	4780	上海现货		4400	4400	4330	4800
北京现货		4270	4250	4120	4730	天津现货		4320	4340	4240	4760
广州现货		4640	4640	4510	4870	广州现货		4350	4370	4270	4790
RB10合约		4378	4360	4235	4621	HC10合约		4412	4382	4285	4733
RB01合约		4315	4305	4206	4545	HC01合约		4354	4329	4247	4653
RB05合约		4245	4252	4159	4455	HC05合约		4282	4256	4182	4548
基差:上海	RB10	-28	-10	25	302	基差:上海	HC10	-12	18	45	67
	RB01	35	45	54	235		HC01	46	71	83	147
	RB05	105	229	229	468		HC05	118	144	148	252
基差:北京	RB10	-18	-20	-25	199	基差:天津	HC10	-2	48	45	117
	RB10 - RB01	63	55	29	76		HC10 - HC01	58	53	38	80
RB01 - RB05	70	53	47	90	HC01 - HC05	72	73	65	105		
唐山普方坯价格		4040	4040	3920	4450	长流程	华北	-37	-14	-71	121
张家港6-8mm废钢		2890	2890	2840	3250	即期利润	华东	-78	-74	-111	14
唐山生铁即时成本		3043	3038	3032	3232	江苏生铁即时成本		3153	3150	3133	3377
全国废钢到货(万吨)		10.5	11.0	15.3	24	长流程 盘面利润	HC10	218	124	77	159
全国建材成交(万吨)		14.7	18.5	18.6	15.3		HC01	290	214	161	232
长流程	华北	0	-5	-77	206		HC05	280	206	157	233
即期利润	华东	-42	-40	-69	98	卷矿比	现货	4.71	4.63	4.88	4.51
长流程 盘面利润	RB10	246	164	115	134		10合约	5.58	5.45	5.72	5.39
	RB01	303	241	196	196		01合约	5.95	5.84	6.02	5.71
	RB05	290	246	204	204	现货	1.45	1.42	1.42	1.44	
短流程	华东	-144	-145	-173	-166	卷焦比	10合约	1.44	1.37	1.40	1.37
即期利润	华南	-53	-53	-39	-73		01合约	1.48	1.41	1.45	1.40
螺矿比	现货	4.80	4.71	4.95	4.63	卷螺差	现货	50	50	70	20
	10合约	5.53	5.43	5.65	5.26		10合约	34	22	50	112
	01合约	5.89	5.81	5.96	5.57		01合约	39	24	41	108
螺焦比	现货	1.48	1.45	1.44	1.47	焦炭焦煤					
	10合约	1.43	1.36	1.38	1.34	焦炭现货价	日照港	3030	3100	3040	3340
	01合约	1.47	1.42	1.45	1.40	格:准一级	唐山	3200	3200	3200	3200
铁矿石							吕梁	2960	2960	2960	2960
日青京曹 四港最低 价	PB粉	850	865	807	968	J09合约		3058	3202	3069	3460
	超特粉	724	730	684	763	J01合约		2943	3065	2934	3315
	卡粉	1000	1019	975	1162	J05合约		2890	3000	2865	3172
普氏62%美金指数		-	123	116	137	基差:日照 港现货	J09	231	161	230	161
109合约		791	804	750	878		J01	346	299	365	306
101合约		732	741	706	816		J05	399	363	434	449
105合约		708	718	687	788	J09-J01		115	138	135	145
基差: PB粉	I09	121	159	149	198	J01-J05		53	65	70	143
	I01	214	222	193	260	焦煤现货价 格:主焦	吕梁低硫	3000	3000	3000	2900
	I05	204	210	177	253		沙河驿蒙5#	2620	2676	2755	2720
I09	140	156	160	118	港口提澳煤		2940	3090	3090	3190	
基差: 超特粉	I01	221	219	204	180	澳洲中挥发硬焦CFR中		353	359	376	378
	I05	223	219	200	186	JM09合约		2344	2491	2389	2645
	I09	-	164	164	730	JM01合约		2225	2342	2257	2501
基差: 普氏指数	I01	-	226	208	765	JM05合约		1979	2070	1970	2249
	I05	-	249	227	281	期现价差: 沙河驿蒙5#	JM09	277	186	367	76
	大江四行 主力合约 基差	罗伊山	103	103	96		96	JM01	395	334	498
JM05	642	606	786	472							
I09 - I01		59	63	44	63	期现价差: 港口澳煤港 提	JM09	597	600	702	546
I01 - I05		25	23	19	28	期现价差: 澳洲中挥发硬 焦	JM09	448	344	581	339
焦矿比	现货	3.24	3.26	3.43	3.14	JM09 - JM01		119	149	132	144
	09合约	3.87	3.99	4.09	3.94	JM01 - JM05		247	272	288	253
	01合约	4.02	4.14	4.16	4.06	焦炭/焦煤 比	现货	1.01	1.03	1.01	1.15
主港铁矿成交(万吨)		81	66	104	41		09合约	1.30	1.29	1.28	1.31
中间价:美元兑人民币		6.71	6.70	6.71	6.70		01合约	1.32	1.45	1.45	1.41
铁矿进口即期利润		-15	-15	-26	-10						

玻璃											
玻璃现货	沙河安全	1479	1494	1662	1736	基差	FG09	-165	-170	5	-26
	武汉长利	1740	1740	1740	1900		FG01	-230	-234	-49	-92
FG09合约		1644	1664	1657	1762		FG05	-270	-271	-95	-111
FG01合约		1709	1728	1711	1828		FG09-FG01	-65	-64	-54	-66
FG05合约		1749	1765	1757	1847		FG01-FG05	-40	-37	-46	-19
纯碱:全国平均价								3050	3050	3050	3000

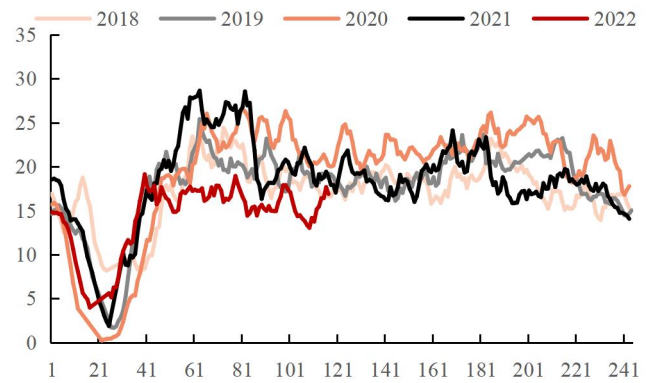
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



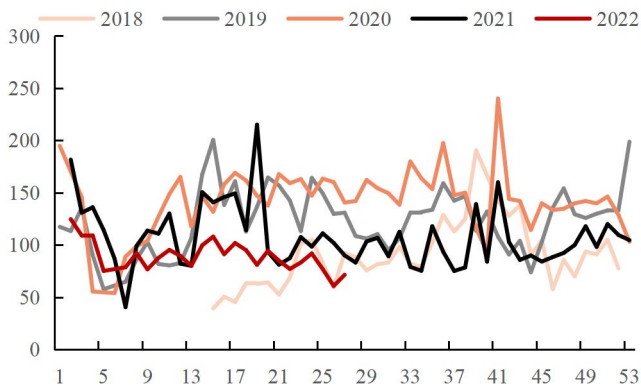
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



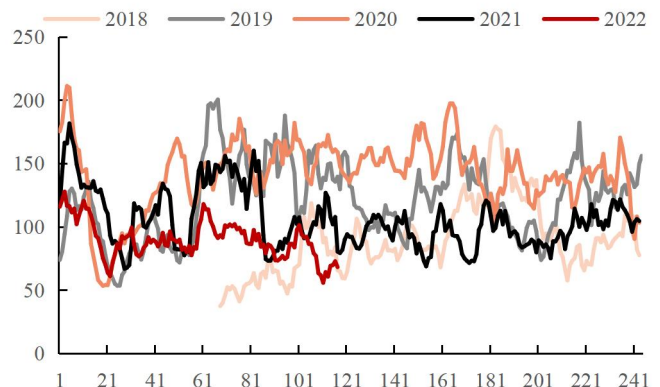
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



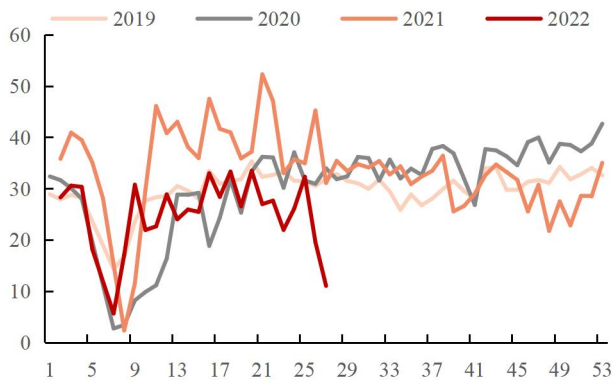
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



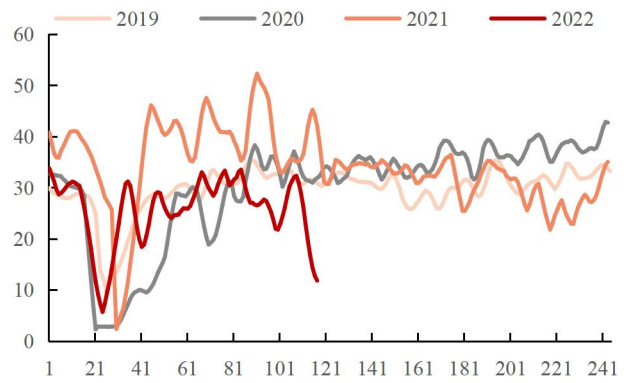
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 全国钢厂废钢每日到货(周均) | 单位: 万吨



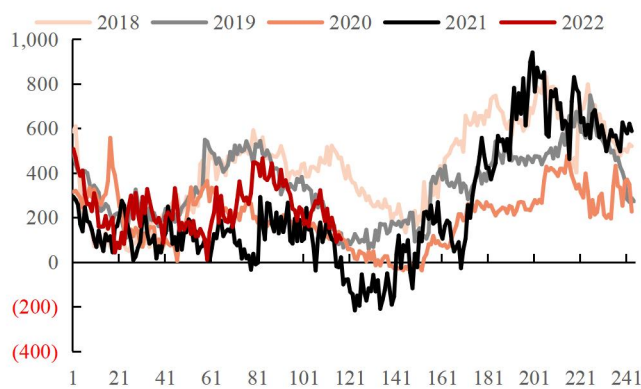
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 钢厂废钢每日到货(5日移均) | 单位: 万吨



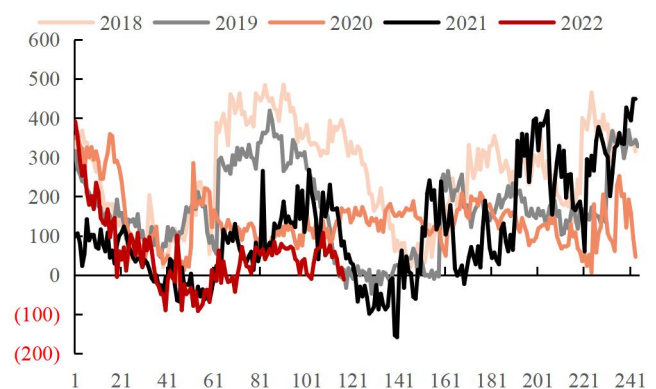
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 7: 上海螺纹与主力合约基差 | 单位: 元/吨



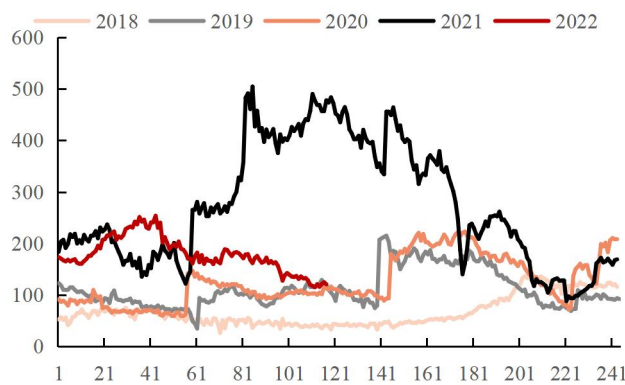
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 上海热卷与主力合约基差 | 单位: 元/吨



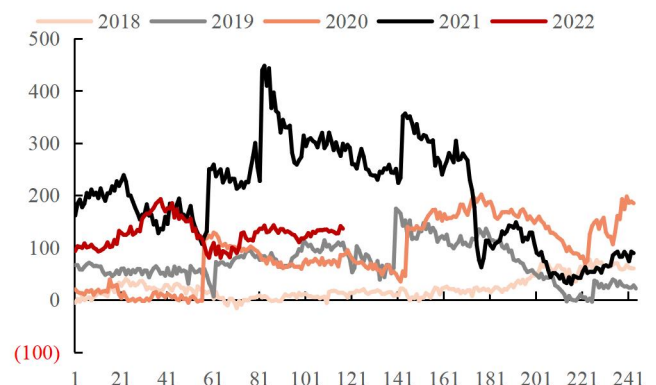
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



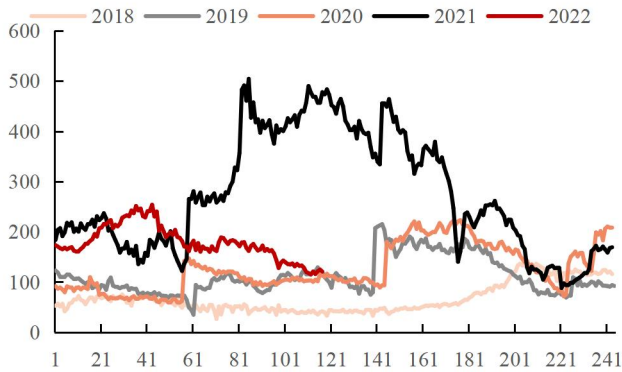
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



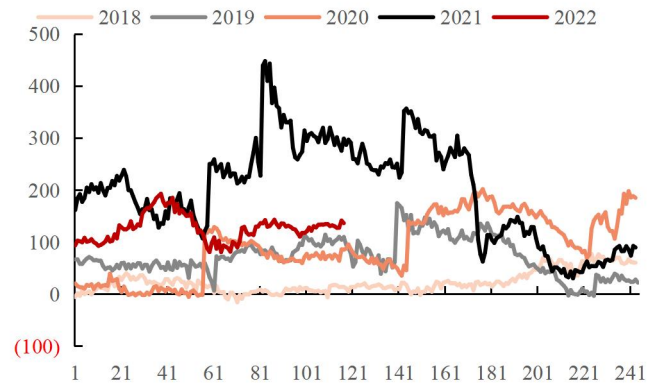
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



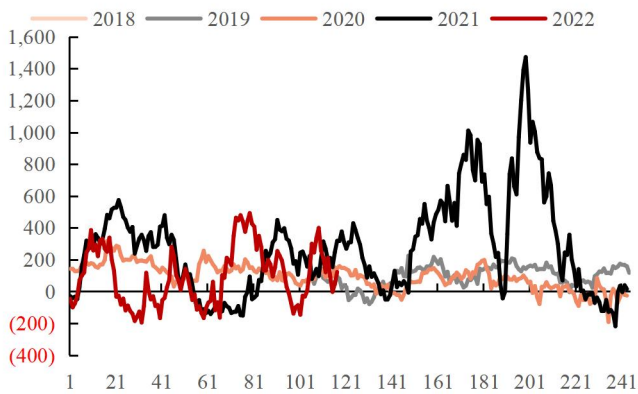
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



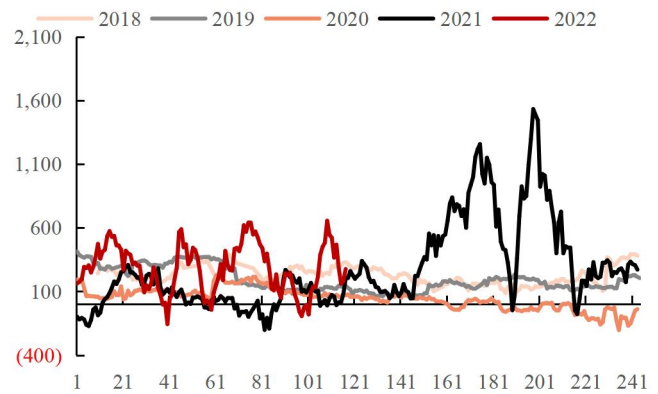
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



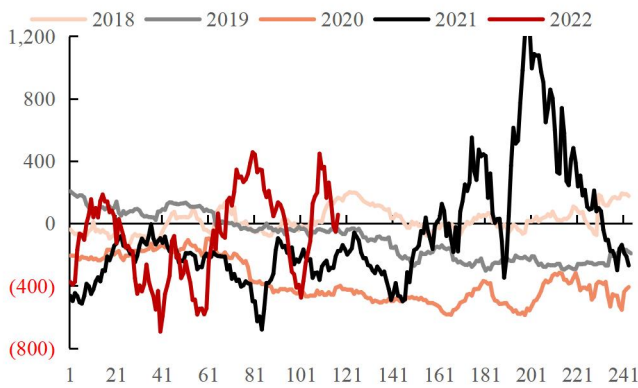
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



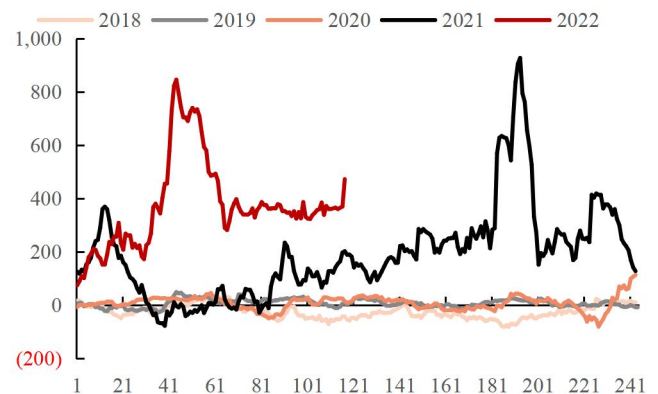
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 澳洲焦煤与主力合约基差 | 单位: 元/吨



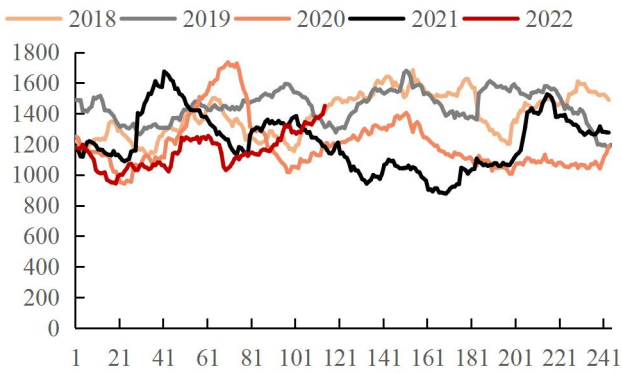
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 动力煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



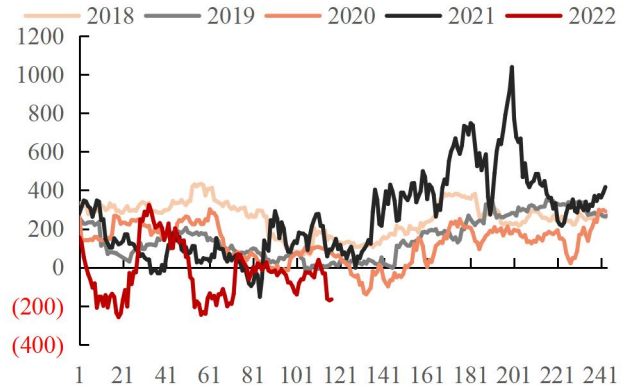
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 北方四港煤炭库存 | 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 | 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 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com