

消费数据不佳，钢价承压下行

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：消费数据不佳，钢价承压下行

逻辑与观点:

昨日，钢材市场继续交易悲观情绪，市场传闻的多地房产断贷不断发酵，导致悲观情绪日益浓重，现货市场清淡，下游终端情绪低落，成交多以期现公司为主。昨日，钢联公布了五大材的产销存情况，本周钢材消费环比持续回落，然而，由于产量的大幅下降，本周钢材库存仍呈现小幅去化。随着市场恐慌加剧，废钢价格连创历史新低，从而使得短流程成本下移，平电成本 4000-4100 元/吨，由于废钢的连续下跌，使得部分电炉平电利润突显。卷螺现货下跌程度不一，成交略有恢复，昨日全国建材成交 15 万吨。

我们认为，当前钢材产量环比下降，且降幅明显，淡季库存出现去化，但消费表现相对欠缺。后期市场在等待钢材消费的改善，加之压产政策的执行继续制约粗钢产量释放，或将带动钢材库存继续去化。同时，不可忽视的是，上周开始国内疫情的扩散以及海外经济衰退被市场所交易，叠加消费回归速度缓慢，市场陷入极度恐慌，短期建议根据市场信息调整头寸，并关注上述风险。

策略:

单边: 无

跨期: 无

跨品种: 多钢厂利润，多螺纹空玻璃

期现: 无

期权: 无

关注及风险点:

压产政策的落地情况、国内经济及地产情况、外围市场影响等。

铁矿：国内外钢厂检修，铁矿震荡下行

逻辑和观点:

昨日铁矿主力合约 2209 震荡下行，盘面收于 695.5 元/吨，跌幅 2.59%。现货方面，进口铁矿港口全天价格下跌 19-45 元/吨。青岛港 PB 粉 735 跌 38，超特粉 636 跌 19。昨日全国主港铁矿累计成交 92 万吨，环比上涨 23.5%，整体交投情绪尚可。

供给方面，本周铁矿全球发运量继续下降。需求方面，上周日均铁水量环比下降。库存

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

方面，上周到港量持续增加，疏港量略有增加，港口库存出现累库。

整体来看，短期疫情和国内外钢厂检修仍是很大的干扰因素。铁矿自身供需基本面转弱，国内压产政策渐渐明晰，叠加短期钢厂利润大幅压缩，均将制约铁矿石消费。后期铁矿更多为节奏性行情，近端的低库存与远端的库存累积之间的博弈。

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：悲观情绪持续，双焦承压震荡

逻辑和观点：

焦炭方面：昨日焦炭 2209 合约偏弱震荡，盘面收于 2743.5 元/吨，按结算价跌幅 0.69%。现货方面，焦炭市场稳中偏弱运行。焦企已陷入全面亏损的局面，普遍大量限产，还有恶化的趋势。需求方面，成材价格走低钢厂需求减弱，对焦炭按需采购。港口方面，港口焦炭现货弱稳运行，交投冷清，现港口准一级焦现货报价 2750 元/吨。

焦煤方面：昨日焦煤 2209 合约偏弱震荡，盘面收于 2088.5 元/吨，按结算价跌幅 0.02%。现货方面，炼焦煤市场稳中偏弱运行。煤矿新增订单减少，线上流拍现象增多。需求方面，焦企采购较为消极，多执行前期合同。进口蒙煤方面，昨日甘其毛都口岸通关 466 车，蒙 5 原煤主流报价为 1900 元/吨左右。

综合来看，近日疫情形势又有所反复，高温天气影响开工，以及房地产的烂尾和断供潮等悲观因素叠加，全面影响到成材的表现，压制双焦价格。加上压产政策渐渐明晰，无论是主动减产还是被动减产，都会极大压制双焦的需求，同时市场情绪有恶化的趋势，建议暂时以观望为主。

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：压产政策影响、疫情形势、下游采购意愿、货物发运情况、煤炭进出口政策等。

动力煤：高温助推消费，煤价震荡运行

市场要闻及数据：

期现货方面：昨日动力煤期货主力 2209 合约震荡运行，收于 840 元/吨；产地方面，煤矿出货速度有所放缓，部分煤矿库存累积，小幅下调煤价，但市场煤资源仍紧张，煤矿稳价意图较为明显。港口方面，随着煤炭日耗攀升，下游库存去化较快，刚需采购增多，港口交投情绪有所好转，库存去化，但下游压价意愿明显，多空博弈下价格维稳运行。7 月 13 日全国调度发电量与负荷均创历史新高，用电需求明显回升，统调电厂存煤可用 26 天。进口煤方面，近日进口煤采购成本有所下降，叠加高温天气持续，预计后续进口煤需求增加。运价方面，截止到 7 月 14 日，海运煤炭运价指数（OCFI）报于 899.77，环比上涨 1.13%。

需求与逻辑：入夏以来各地高温延续，动力煤日耗攀升，终端用煤企业有刚性补库需求，但在保供政策指导下，观望情绪较浓，叠加近日疫情干扰延续，企业多按需采购为主，实际成交一般。中期来看，市场煤资源仍较为稀缺，若后续疫情得到控制，经济活动逐步恢复，动力煤日耗预计增加，但考虑到现阶段疫情的干扰仍在且动力煤期货流动性差，短期仍建议观望为主。

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：玻璃厂开始去库，纯碱厂如期累库

逻辑和观点：

玻璃方面，昨日玻璃 2209 合约震荡下行，收于 1528 元/吨，跌 22 元/吨。现货方面，本周全国周均价 1722 元/吨，环比下降 0.59%，同比下降 39.81%，主要以小板下降为主，说明乡镇需求阶段性弱于城市。近期玻璃厂生产线变动频繁，冷修、热修、转色及点火不断，总体产量呈现净减状态。地产方面，30 城成交环比大幅回落，业主集体停贷事件引发社会关注，该事件的发生加大了地产修复的难度，但若得到有效处理，反而利好地产竣工端的玻璃需求。整体来看，下游需求未有明显改善的情况下，玻璃厂通过冷修、热修及转色的操作，使得短期产量明显下降，库存也在连续累库 6 个月后首次开始降库。弱需求下，仅靠计划内的产线冷修难以起到大幅降库的效果，玻璃价格易跌难涨，后续需要持续观察玻璃厂的利润和计划外的冷修情况，以及近期公布的地产数据，中长期仍将依赖地产需求是否能够转好。

纯碱方面，昨日纯碱主力合约 2209 冲高回落，收于 2435 元/吨，跌 19 元/吨。现货方面，本周轻重碱报价普遍下调 50-100 元/吨。从产量及库存结构来看，轻碱表现弱于重碱，当前大宗商品跌势未改，纯碱下游刚需为主，贸易商多谨慎观望。整体来看，纯碱季节性检修中以联碱工艺检修为主，产量季节性走低。需求偏弱的情况下，玻璃厂继续偏向于采购低价交割库库存，导致碱厂库存开始累积。当前纯碱库存结构较好，但外围市场悲观大背景下，价格走势以下杀高利润为主逻辑，预计短期价格走势将继续跟随宏观及情绪波动。

策略：

玻璃方面：中性

纯碱方面：中性

关注及风险点：地产及宏观经济改善情况、疫情影响、玻璃产线计划外冷修情况、拉闸限电等。

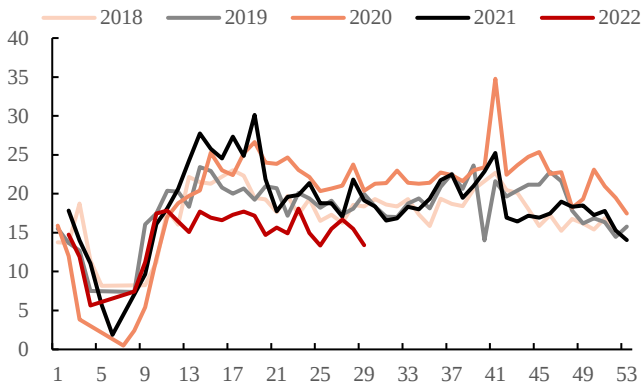
商品每日价格基差表

项目	合约	今日 7月14日	昨日 7月13日	上周 7月7日	上月 6月14日	项目	合约	今日 7月14日	昨日 7月13日	上周 7月7日	上月 6月14日
螺纹钢						热轧卷板					
上海现货		3960	3980	4240	4720	上海现货		3810	3900	4250	4760
北京现货		3920	3920	4160	4560	天津现货		3810	3890	4160	4690
广州现货		4260	4260	4500	4830	广州现货		3810	3900	4180	4700
RB10 合约		3833	3910	4209	4617	HC10 合约		3792	3917	4202	4697
RB01 合约		3740	3842	4147	4577	HC01 合约		3755	3872	4164	4646
RB05 合约		3700	3799	4090	4498	HC05 合约		3753	3838	4108	4565
基差:上海	RB10	127	70	31	245	基差:上海	HC10	18	-17	48	63
	RB01	220	138	93	143		HC01	55	28	86	114
	RB05	260	300	277	364		HC05	57	62	142	195
基差:北京	RB10	177	100	41	33	基差:天津	HC10	108	63	48	83
RB10 - RB01		93	68	62	40	HC10 - HC01		37	45	38	51
RB01 - RB05		40	43	57	79	HC01- HC05		2	34	56	81
唐山普方坯价格		3580	3650	3920	4380	长流程	华北	-233	-181	-36	-25
张家港6-8mm废钢		2450	2550	2840	3250	即期利润	华东	-333	-253	-66	-65
唐山生铁即时成本		2829	2842	2908	3349	江苏生铁即时成本		2934	2921	3009	3463
全国废钢到货(万吨)		18.8	20.0	19.2	33	长流程 盘面利润	HC10	-41	-10	63	52
全国建材成交(万吨)		15.4	12.6	15.8	13.2		HC01	89	114	185	198
长流程	华北	-51	-71	51	-36		HC05	128	128	188	213
即期利润	华东	-117	-103	8	-31	卷矿比	现货	4.72	4.59	4.75	4.51
长流程 盘面利润	RB10	53	43	132	61		10 合约	5.45	5.35	5.55	5.21
	RB01	120	134	220	201		01 合约	5.96	5.84	6.05	5.68
	RB05	122	137	218	212	卷焦比	现货	1.37	1.38	1.47	1.33
短流程	华东	-8	-94	-181	-223		10 合约	1.38	1.41	1.39	1.30
即期利润	华南	146	87	-59	-172		01 合约	1.47	1.49	1.45	1.36
螺矿比	现货	5.05	4.83	4.88	4.61	卷螺差	现货	-150	-80	10	40
	10 合约	5.51	5.34	5.56	5.12		10 合约	-41	7	-7	80
	01 合约	5.93	5.79	6.03	5.60		01 合约	15	30	17	69
螺焦比	现货	1.47	1.45	1.51	1.36	焦炭 焦煤					
	10 合约	1.40	1.41	1.39	1.28	焦炭现货价 格:准一级	日照港	2780	2830	2900	3580
	01 合约	1.46	1.49	1.47	1.36		唐山	3000	3000	3000	3500
铁矿石							吕梁	2760	2760	2760	3260
日青京曹	PB粉	735	773	815	960	J09 合约		2744	2782	3022	3607
四港最低 价	超特粉	628	655	688	807	J01 合约		2554	2604	2864	3416
	卡粉	868	902	955	1145	J05 合约		2490	2549	2786	3306
普氏62%美金指数		100	109	115	134	基差:日照 港现货	J09	276	291	127	272
I09 合约		696	732	757	902		J01	466	470	284	463
I01 合约		631	663	688	818		J05	529	524	362	573
I05 合约		619	646	672	786	J09-J01		190	179	158	191
基差: PB粉	I09	90	129	151	165	J01-J05		64	55	78	110
	I01	189	198	220	249	焦煤现货价 格:主焦	吕梁低硫	2800	2800	2800	3050
	I05	167	181	201	247		沙河驿蒙5#	2620	2620	2620	3059
基差: 超特粉	I09	130	145	157	143		港口提澳煤	2940	2940	2940	3290
	I01	217	214	226	227	澳洲中挥发硬焦CFR中		331	343	349	400
	I05	207	209	219	237	JM09 合约		2089	2118	2275	2843
基差: 普氏指数	I09	100	134	149	759	JM01 合约		1851	1906	2097	2656
	I01	165	203	217	802	JM05 合约		1632	1683	1856	2383
	I05	177	220	233	272	期现价差: 沙河驿蒙5#	JM09	532	502	345	216
天注品种 主力合约 基差	罗伊山	77	83	99	96		JM01	769	714	524	403
							JM05	988	938	764	676
I09 - I01		65	69	69	84	期现价差: 港口澳煤港 提	JM09	852	822	665	447
I01 - I05		12	17	16	32		期现价差: 澳洲中挥发硬 焦	JM09	537	598	482
焦矿比	现货	3.44	3.33	3.24	3.39	JM09 - JM01		238	212	179	187
	09 合约	3.94	3.80	3.99	4.00	JM01 - JM05		219	224	241	273
	01 合约	4.05	3.93	4.16	4.18	焦炭/焦煤 比	现货	0.99	1.01	1.04	1.17
主港铁矿成交(万吨)		92	75	83	82		09 合约	1.31	1.31	1.33	1.27
中间价:美元兑人民币		6.73	6.73	6.71	6.75		01 合约	1.38	1.52	1.50	1.39
铁矿进口即期利润		15	-13	-8	-1						

玻璃											
玻璃现货	沙河安全	1417	1417	1479	1662	基差	FG09	-111	-142	-82	-25
	武汉长利	1700	1700	1740	1780		FG01	-145	-177	-145	-80
FG09合约		1528	1559	1561	1687	FG05		-183	-215	-193	-115
FG01合约		1562	1594	1624	1742	FG09-FG01		-34	-35	-63	-55
FG05合约		1600	1632	1672	1777	FG01-FG05		-38	-38	-48	-35
						纯碱:全国平均价		3000	3000	3050	3050

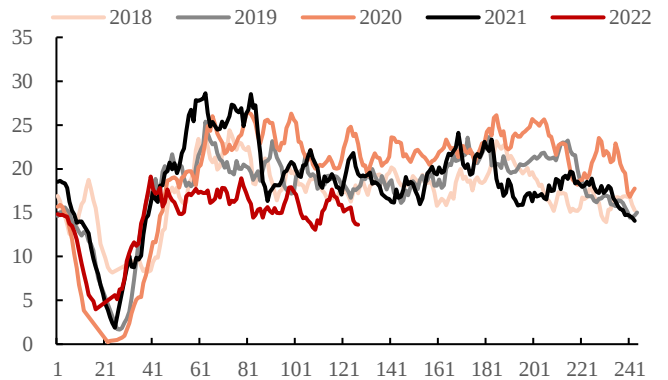
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



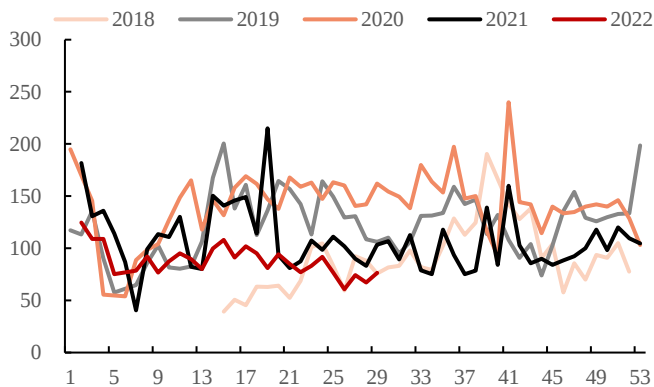
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



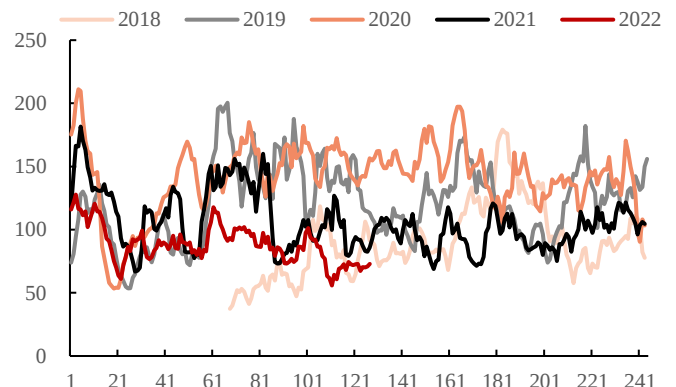
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



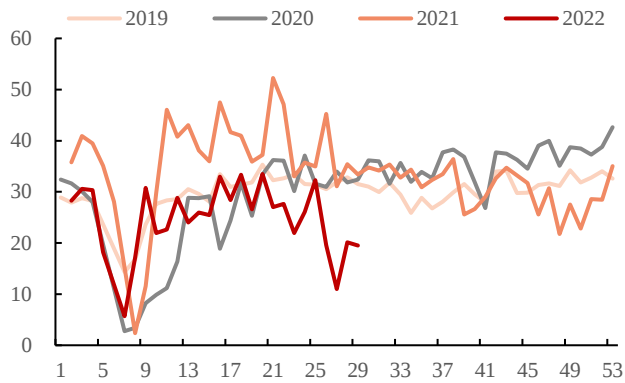
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



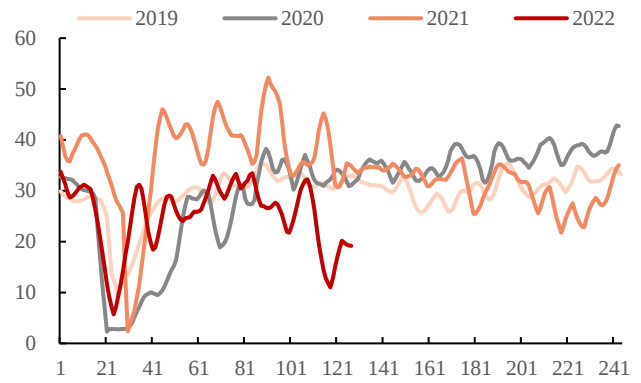
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5：全国钢厂废钢每日到货（周均） | 单位：万吨



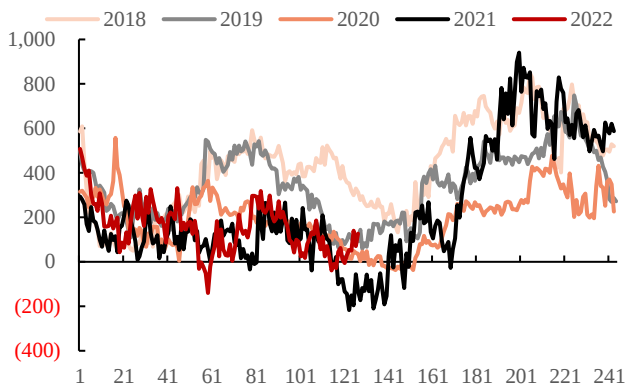
数据来源：富宝资讯 华泰期货研究院

图 6：钢厂废钢每日到货（5 日移均） | 单位：万吨



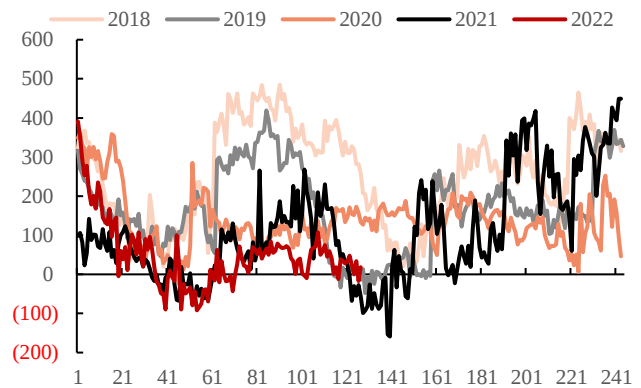
数据来源：富宝资讯 华泰期货研究院

图 7：上海螺纹与主力合约基差 | 单位：元/吨



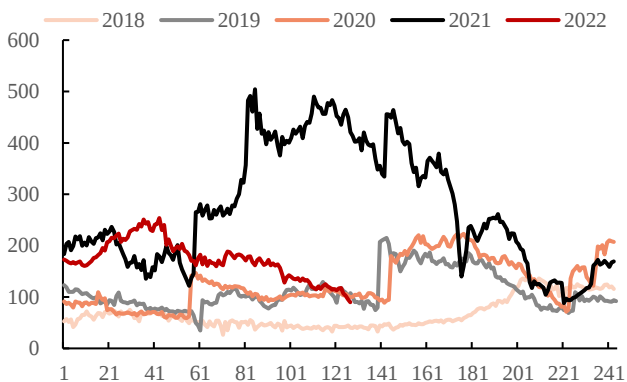
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：上海热卷与主力合约基差 | 单位：元/吨



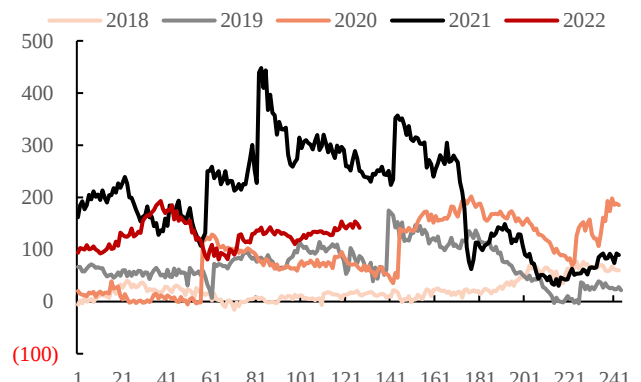
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位：元/吨



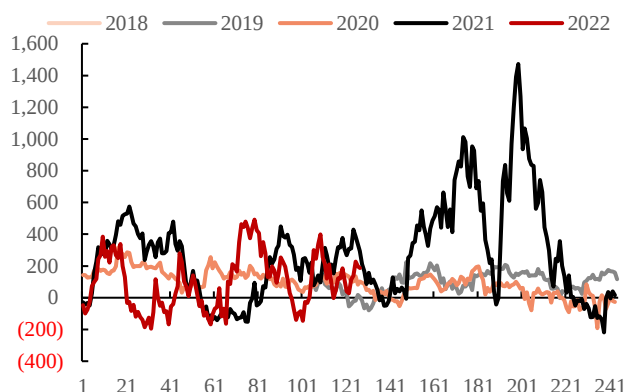
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位：元/吨



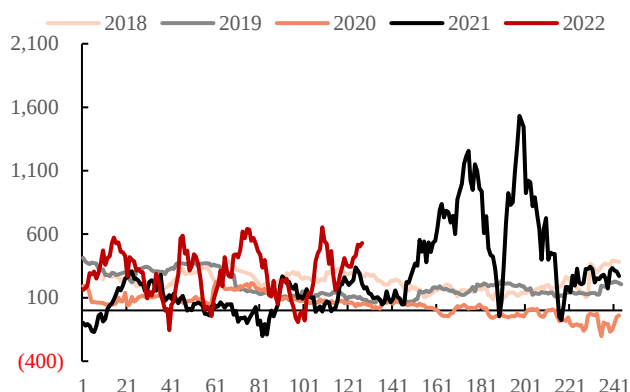
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



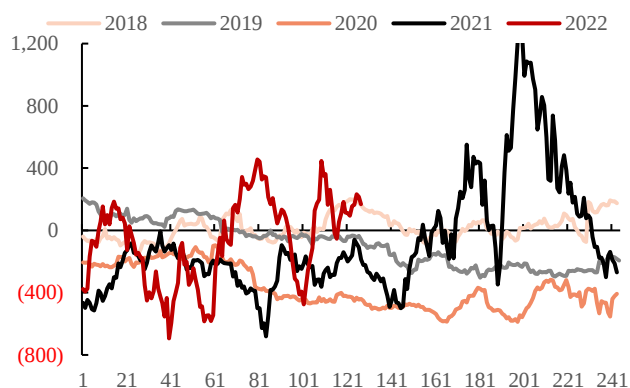
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



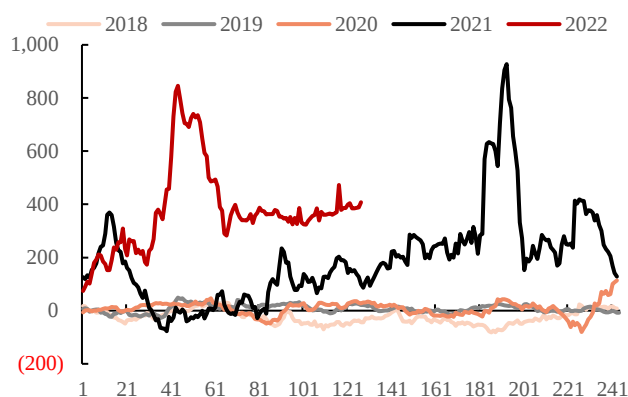
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 澳洲焦煤与主力合约基差 | 单位: 元/吨



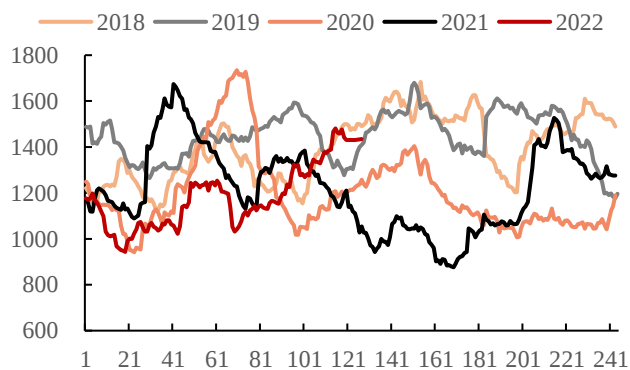
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 动力煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



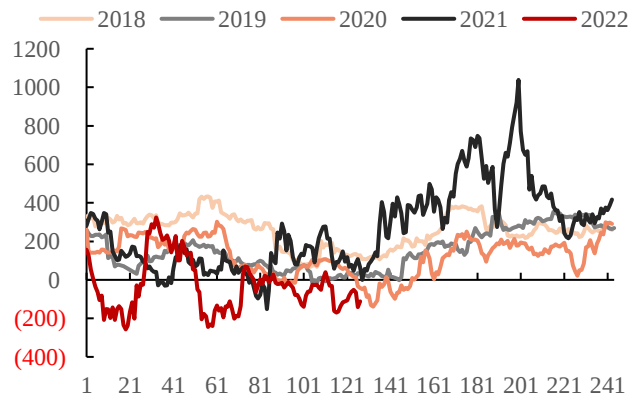
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 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

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