

## 盘面宽幅震荡，现货成交萎缩

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：盘面宽幅震荡，现货成交萎缩

逻辑与观点:

昨日市场宽幅震荡，螺纹主力合约 2210 收盘 3774 元/吨，涨幅 1.73%。热卷主力合约 2210 收盘 3755 元/吨，涨幅 1.43%。全国建材成交 14.80 万吨。成材因周五夜盘美元指数回落和原油反弹影响，获利盘大幅减仓形成反弹局面，但因需求疲软，以及全球经济衰退预期和断供潮等悲观情绪笼罩，盘面出现冲高回落，市场现货成交也随之下降。钢材本身从传统淡季累库到目前进入去库阶段，这样势必造成原料端的宽松局面，以致让利成材，这也是压制成材上涨的因素。外加淡季需求的萎靡，钢材在内忧外患的局面下让市场琢磨不定。

总体来看：短期受国外经济衰退预期和断供潮发酵以及美联储加息预期等不确定因素笼罩，市场不确定性增加。回归到钢材的基本面，钢厂检修数量增多，同时也主动去原料库存，这样铁矿和焦炭端势必承压，给成材让利，而外需疲软也是导致热卷价格承压因素之一。在需求无法恢复和内忧外患的悲观预期笼罩下，我们认为钢材短期单边选择观望，可做多成材利润。

策略:

单边: 无

跨期: 无

跨品种: 多钢厂利润

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：盘面低位反复，铁矿反弹无力

逻辑和观点:

昨日铁矿主力合约 2209 震荡下行，盘面收于 656 元/吨，全天阴跌，氛围差。铁矿石目前无论是宏观还是基本面都被利空因素环绕，经过本轮价格大幅下挫，主力合约暂稳于 650 元/吨附近。从发运看，目前的新口径全球发运总量位于近些年同期中位水平，其中

非主流矿因为铁矿石价格原因处于近些年同比偏低位置，而库存方面 45 港库存 7 月以来呈现连续累库状态。

整体来看，目前大宗商品受全球宏观氛围影响走弱，后期的宏观指标发布对大宗商品影响不确定性较强。而基本面对于铁矿石当前价格上下驱动力均较弱，短期铁矿石整体走势依然会跟随宏观氛围，波动可能加大。后期压产政策、疫情控制程度、废钢的价格等都将对铁矿石走势产生不小的影响，铁矿石单边操作难度较大。近期铁矿焦煤废钢等原料的大幅下跌对于钢材的利润有一定修复，其中短流程修复力度较长流程更大，后面我们继续看好长流程的利润修复推荐做多钢材利润。

策略：

单边：关注高炉集中减产的下跌

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：焦企亏损扩大，限产呼声高涨

逻辑和观点：

焦炭方面：昨日焦炭 2209 合约先强后弱，盘面收于 2613.5 元/吨，跌幅 1.06%。中焦协市场委员会召开市场分析会，行业亏损严重，要求加大限产力度。供应方面，部分焦企限产力度进一步加大，焦炭供应继续收紧，且原料端煤价降价不及预期，对原料采购偏谨慎。需求方面，钢厂高炉开工一般，停产逐步增加，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，可售资源较少，贸易商集港意愿偏弱，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2650-2750 元/吨。

焦煤方面：昨日焦煤 2209 合约随焦炭震荡走弱，盘面收于 1974.5 元/吨，跌幅 2.57%。受钢焦企业亏损限产影响，煤矿整体出货不畅，焦煤成交偏弱，预计短期内国内炼焦煤市场偏弱运行。进口蒙煤方面，近期蒙煤基本无成交，贸易商心态已明显转差，部分贸易商蒙 5 原煤报价降至 1650-1700 元/吨，较月初价格下跌 250-300 元/吨。

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，从而对焦炭价格有一定压制，同时压产政策渐渐明晰，无论是主动减产还是被动减产，都会极大压制原料的需求，但库存拐点仍难判断，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：关注高炉集中减产的下跌

焦煤方面：关注高炉集中减产的下跌

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：坑口价格继续回落，港口观望情绪较浓

市场要闻及数据：

期现货方面：产地方面，榆林地区在产煤矿整体销售情况偏弱，除个别大矿车辆需排队拉运，中小矿拉煤车较少，今日煤价下调 10-60 元/吨；鄂尔多斯出货一般，日销售在 140 万吨左右，煤价维稳。港口方面，部分终端有刚性补库需求，但是压价采购仍较为明显，刚需采购为主，市场情绪观望情绪浓厚。进口煤方面，近日进口煤采购成本有所下降，但在保供政策作用下，短期需求继续偏弱。运价方面，截止到 7 月 19 日，海运煤炭运价指数（OCFI）报于 1061.26，环比上涨 4.90%。

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：关注现货价格回落

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：地产未见好转，玻碱震荡运行

### 逻辑和观点：

玻璃方面，昨日玻璃 2209 合约震荡下行，收于 1493 元/吨，跌 52 元/吨，全天阴跌。现货方面，昨日全国均价 1667 元/吨，环比下降 0.46%。地产方面，目前已有多个楼盘项目开始正常施工，并有涉事楼盘发出了复工消息，提振和利好地产竣工端的玻璃需求。整体来看，玻璃下游需求依旧偏弱，除部分地产复工消息外，并无明显利好，下游采购意愿不强。短期玻璃价格受冷修减产稍有提振后再度下跌，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 震荡下行，收于 2448 元，跌 73 元/吨。现货方面，华东地区轻重碱报价下调 50 元/吨，华中地区轻质碱下调 50 元/吨，其它地区暂时未有跟进，价格无变化，但仍远高于期货价格，维持高基差水平。当前纯碱下游刚需为主，贸易商多谨慎观望。整体来看，部分纯碱装置季节性检修，产量下降，随着前期检修装置陆续恢复，预计开工率小幅提升。但下游需求偏弱的情况下，碱厂新订单较少。当前纯碱库存结构较好，但外围市场悲观背景下，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。

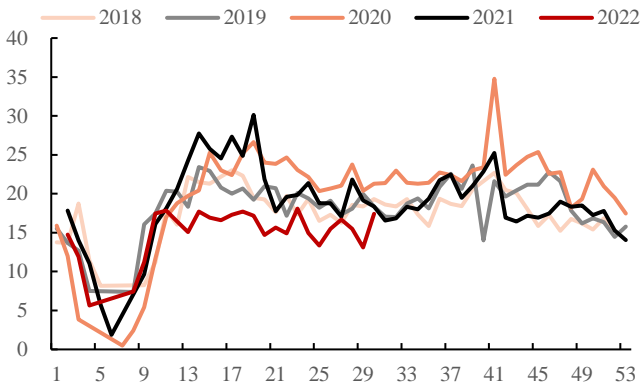
商品每日价格基差表

项目	合约	今日 7月19日	昨日 7月18日	上周 7月12日	上月 6月17日	项目	合约	今日 7月19日	昨日 7月18日	上周 7月12日	上月 6月17日
<b>螺纹钢</b>						<b>热轧卷板</b>					
上海现货		3870	3840	4050	4540	上海现货		3780	3780	3950	4560
北京现货		3840	3800	3970	4370	天津现货		3770	3770	3930	4510
广州现货		4200	4170	4320	4700	广州现货		3770	3780	3920	4500
RB10合约		3774	3780	3910	4354	HC10合约		3755	3785	3916	4453
RB01合约		3683	3684	3861	4317	HC01合约		3712	3731	3885	4400
RB05合约		3633	3625	3820	4257	HC05合约		3689	3695	3855	4337
基差:上海	RB10	96	60	140	322	基差:上海	HC10	25	-5	34	107
	RB01	187	156	189	223		HC01	68	49	65	160
	RB05	237	330	352	419		HC05	91	85	95	223
基差:北京	RB10	156	110	150	106	基差:天津	HC10	105	75	104	147
RB10 - RB01		91	96	49	37	HC10 - HC01		43	54	31	53
RB01 - RB05		50	59	41	60	HC01 - HC05		23	36	30	63
唐山普方坯价格		3550	3500	3700	4180	长流程 即期利润	华北	-72	-80	-155	-77
张家港6-8mm废钢		2260	2260	2670	3220	华东	-133	-230	-244	-146	
唐山生铁即时成本		2673	2668	2844	3262	江苏生铁即时成本		2752	2823	2941	3394
全国废钢到货(万吨)		11.7	13.4	20.3	31	长流程 盘面利润	HC10	39	10	17	81
全国建材成交(万吨)		14.8	20.0	11.7	13.0		HC01	99	84	137	187
长流程 即期利润	华北	58	31	-35	-72		HC05	115	94	152	181
长流程 盘面利润	华东	2	-95	-76	-100	现货	5.05	4.86	4.75	4.67	
	RB10	118	69	65	57	卷矿比	10合约	5.72	5.57	5.54	5.42
	RB01	125	94	157	164	01合约	5.95	5.91	6.08	5.88	
短流程 即期利润	RB05	115	80	159	156	现货	1.43	1.43	1.40	1.32	
	华东	112	83	-188	-351	10合约	1.44	1.40	1.42	1.36	
	华南	268	310	105	-194	01合约	1.50	1.45	1.49	1.41	
螺矿比	现货	5.33	5.08	5.01	4.79	卷螺差	现货	-90	-60	-100	20
	10合约	5.75	5.57	5.53	5.30	10合约	-19	5	6	99	
	01合约	5.90	5.84	6.04	5.77	01合约	29	47	24	83	
螺焦比	现货	1.51	1.49	1.47	1.36	<b>焦炭焦煤</b>					
	10合约	1.44	1.39	1.42	1.33	焦炭现货价 格:准一级	日照港	2640	2650	2830	3450
	01合约	1.49	1.44	1.49	1.38	唐山	2800	2800	3000	3500	
<b>铁矿石</b>						吕梁	2560	2560	2760	3260	
日青京曹 四港最低 价	PB粉	681	708	757	889	J09合约		2614	2711	2753	3264
普氏62%美金指数	超特粉	575	604	648	769	J01合约		2479	2567	2611	3131
	I09合约	657	679	707	822	J05合约		2420	2510	2560	3090
	I01合约	624	631	640	748	基差:日照 港现货	J09	255	168	320	476
I05合约	614	617	624	724	J01	390	312	462	609		
基差: PB粉	I09	70	111	137	167	J05	449	369	513	650	
	I01	136	159	204	241	J09-J01		135	144	142	133
	I05	112	139	186	231	J01-J05		59	57	51	41
基差: 超特粉	I09	111	142	163	181	焦煤现货价 格:主焦	吕梁低硫	2700	2700	2800	3150
	I01	165	190	230	255	沙河驿蒙5#	2350	2380	2620	3059	
	I05	153	182	223	256	港口提澳煤	2840	2840	2940	3290	
基差: 普氏指数	I09	-	124	131	690	澳洲中挥发硬焦CFR中	309	309	343	410	
	I01	-	172	199	723	JM09合约		1975	2096	2102	2577
	I05	-	186	214	234	JM01合约		1761	1829	1936	2435
天注品种 主力合约 基差	罗伊山	57	64	84	99	JM05合约		1567	1614	1707	2150
I09 - I01		33	48	68	74	期现价差: 沙河驿蒙5#	JM09	376	285	519	483
		10	14	16	24	JM01	589	551	685	624	
						JM05	783	766	914	909	
焦矿比	现货	3.53	3.41	3.40	3.53	期现价差: 港口澳煤港 提	JM09	866	745	839	714
	09合约	3.98	3.99	3.89	3.97	期现价差: 澳洲中挥发硬 焦	JM09	485	364	615	651
	01合约	3.97	4.07	4.08	4.19	JM09 - JM01		214	267	166	142
主港铁矿成交(万吨)		45	66	71	73	JM01 - JM05		194	215	229	285
中间价:美元兑人民币		6.75	6.74	6.73	6.69	焦炭/焦煤 比	现货	0.98	0.98	1.01	1.10
铁矿进口即期利润		-20	-20	2	16	09合约	1.32	1.29	1.31	1.27	
						01合约	1.41	1.56	1.50	1.44	

玻璃											
玻璃现货	沙河安全	1417	1417	1479	1662	基差	FG09	-76	-130	-64	-40
	武汉长利	1660	1700	1740	1780		FG01	-140	-173	-106	-90
	FG09合约	1493	1547	1543	1702		FG05	-189	-211	-143	-126
	FG01合约	1557	1590	1585	1752		FG09-FG01	-64	-43	-42	-50
	FG05合约	1606	1628	1622	1788		FG01-FG05	-49	-38	-37	-36
							纯碱:全国平均价	3000	3000	3050	3050

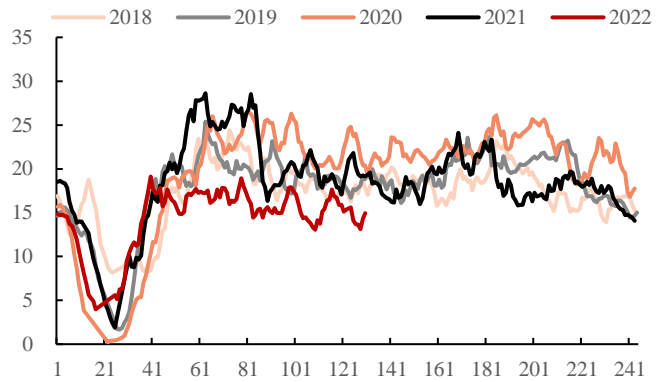
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



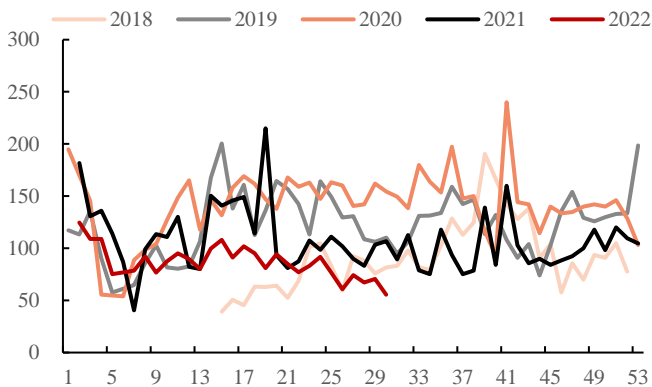
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



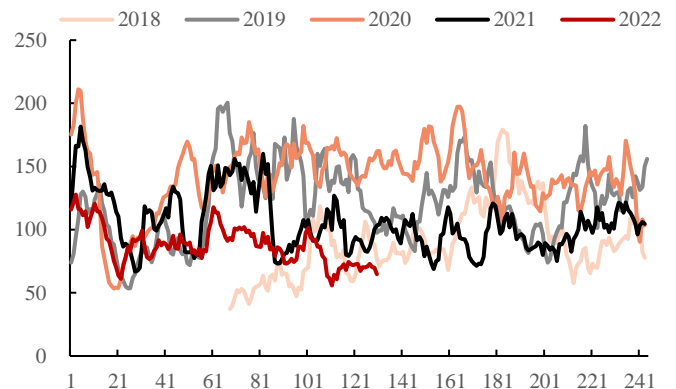
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



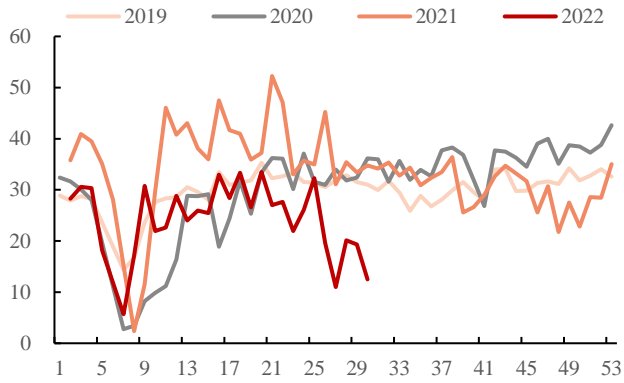
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



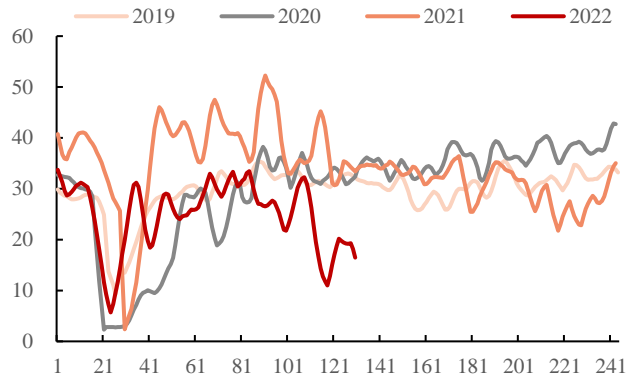
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 全国钢厂废钢每日到货 (周均) | 单位: 万吨



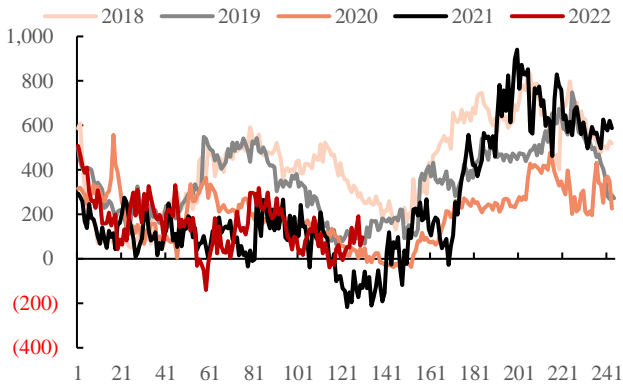
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 钢厂废钢每日到货 (5 日移均) | 单位: 万吨



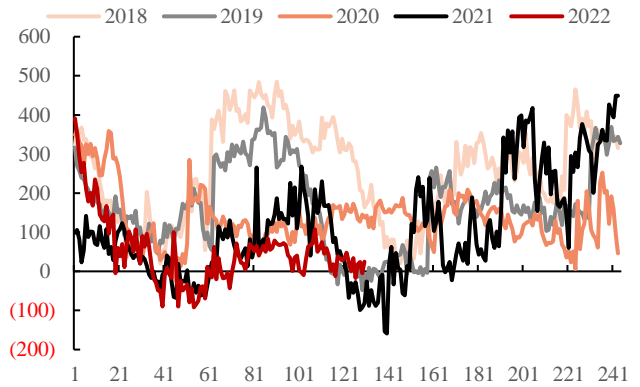
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

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 8: 上海热卷与主力合约基差 | 单位: 元/吨



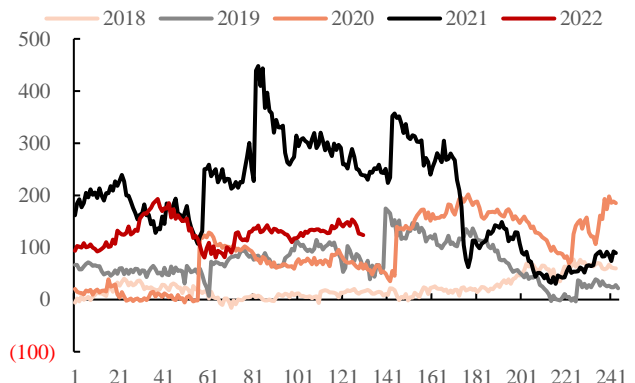
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



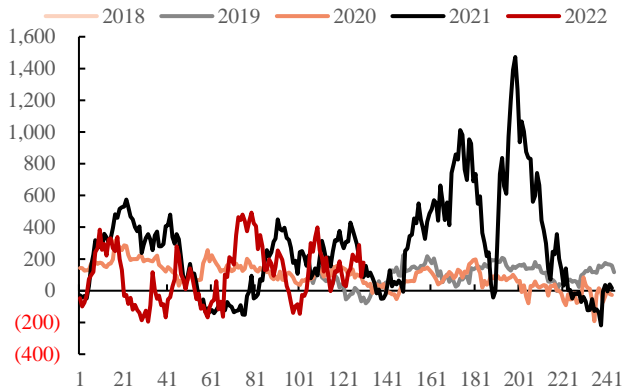
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



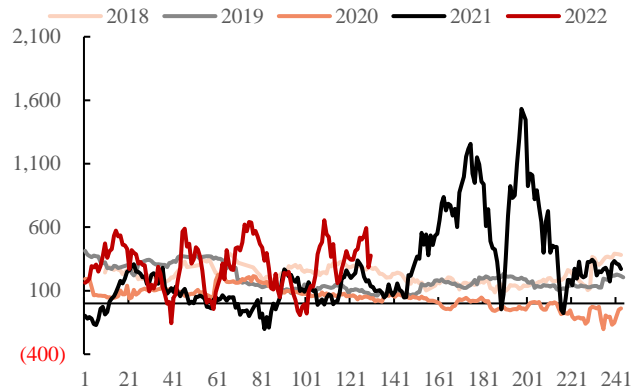
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



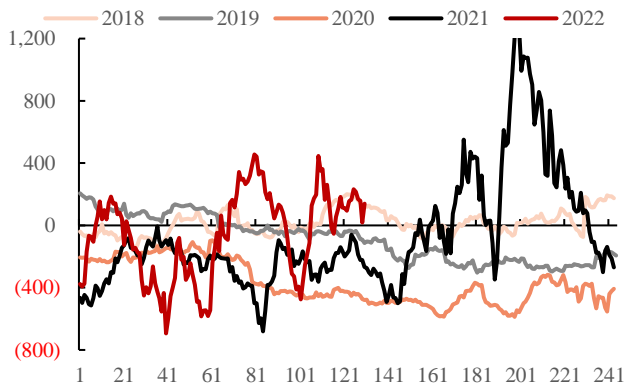
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



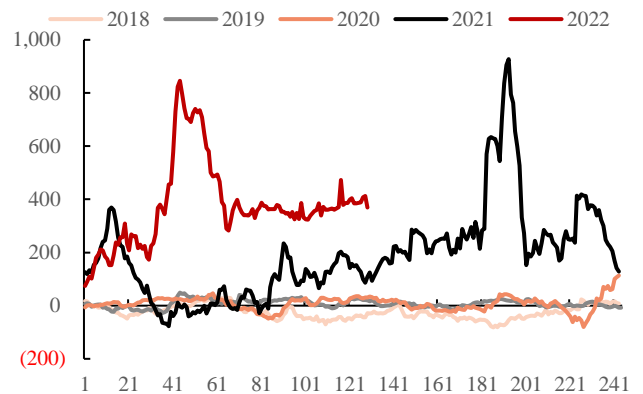
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 澳洲焦煤与主力合约基差 | 单位: 元/吨



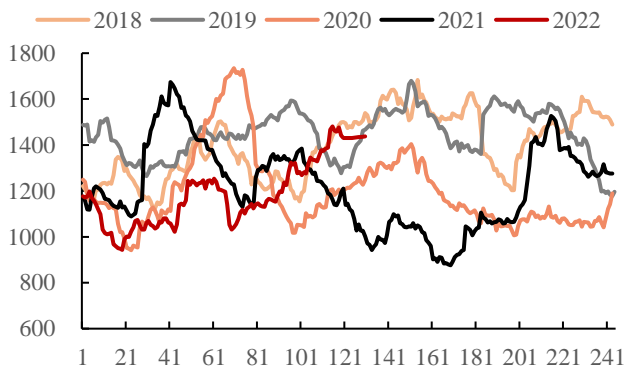
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 动力煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



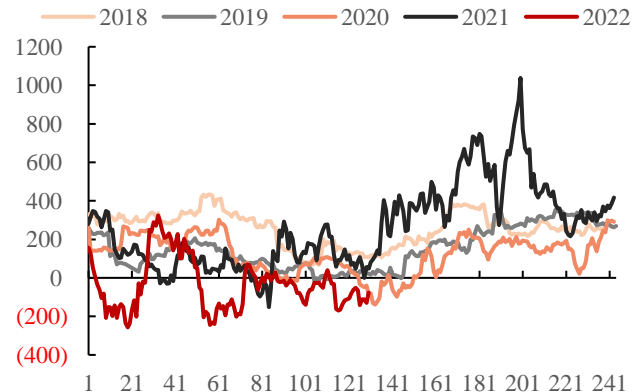
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)