

钢谷数据欠佳 钢材价格弱势运行

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

投资咨询号: Z0017855

申永刚

✉ shenyonggang@htfc.com

从业资格号: F3063990

投资咨询号: Z0016576

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：钢谷数据欠佳 钢材价格弱势运行

逻辑和观点：

昨日，钢谷网公布了本周全国以及中西部钢材产销存数据，整体消费环比上周微增，其中建材产量环比回升，库存去化较上周放缓，热卷产量基本持平，库存较上周有所去化，本周数据整体表现一般，盘面也有所走弱。现货方面，钢材市场价格弱势下跌，废钢价格持续恢复，目前电炉平电成本 4025-4350 元/吨，成本有所回升，但华东、西南、华中区域还是有利润。成交惨淡，昨日全国建材成交 12.92 万吨。

综合来看，随着钢价 2 个月的连续下跌，有效的优化了黑色产业链的供需。五大品种总库存连续下降，钢材产量有所恢复，高炉电炉开工率小幅增加，目前仍处于消费淡季，下游需求释放缓慢，消费端基本持平，波动不大。当前国内政策面偏暖，央行加大对企业的信贷支持，给予市场一定信心，各地的“保交房”开始从喊口号转为具体政策，未来有望陆续落地，但是政策传导需要时间，短期房地产压力仍存。因此在不发生大风险的前提下，还是看好建筑材的上涨空间。

策略：

单边：螺纹看多、热卷谨慎偏多

跨期：无

跨品种：做多成材利润

期现：无

期权：无

关注及风险点：疫情发展及防控政策实施情况、欧美通胀高企衰退担忧持续、地产行业不稳固、台海风险等。

铁矿：短期预期兑现，等待成材突破

逻辑和观点：

昨日铁矿 2209 合约横盘走势，全天微跌 0.38%。随着宏观利空因素影响的减退，供需面的好转，铁矿价格迅速回暖，09 合约在 780 位置停滞震荡，在成材价格没有进一步突破之前，铁矿震荡为主。

钢联公布数据看，铁矿石目前压港库存、港存以及厂库三环节都有回升。从发运及到港

数据看，近期铁矿周度全球发运量攀升至 3000 万吨出头，8 月 8 日统计的到港量攀升至 2421 万吨出头，但是因为钢材库存的持续去化，全口径铁元素库存环比大致持平。目前钢材库存去化主要贡献来自低产量，需求方面尚未提供明显作用，关于这部分的增长，未来可期。另一方面，由于前期的悲观预期，钢厂维持低库存运行，若未来氛围好转，钢厂内部库存随着氛围回暖也会有一定增量。最后废钢方面，目前虽然废钢短期到货增加，但是回升幅度不够，废钢的各环节库存还没停止走低，短期钢厂的复产量也主要来自短流程，在废钢到货恢复之前，利多铁矿。综合而言，短期我们看好铁矿随着钢材利润逐步修复后的复产而走强，但是地产数据依旧低迷，中期关注钢材端的消费回升力度。同时根据目前钢铁产业链利润分配的不合理性，继续维持做多钢材利润的策略。

策略：

单边：短期中性偏强

跨期：无

跨品种：做多钢厂利润

期现：无

期权：无

关注及风险点：国内外经济运行情况，疫情发展，俄乌局势，海运费上涨风险等。

双焦：下游市场谨慎采购，双焦盘面震荡运行

逻辑和观点：

焦炭方面：昨日焦炭 2209 合约震荡下跌，盘面收于 2900 元/吨，下跌 73.5 元/吨，跌幅 2.47%。现货方面，焦炭市场首轮提涨全面落地，涨幅 200-240 元/吨。供需方面，随着钢厂盈利修复，高炉复产补库，对焦炭价格形成一定支撑，但目前成材处于淡季，钢厂按需补库为主，投机需求意愿明显减弱。库存方面，焦炭上下游库存大多维持在中低位水平。港口方面，港口焦炭现货震荡运行，港口出货加快，现港口准一级焦现货报价 2600 元/吨。

焦煤方面：昨日焦煤 2209 合约偏弱运行，盘面收于 2128 元/吨，下跌 61 元/吨，跌幅 2.79%。现货方面，伴随焦炭首轮提涨落地，炼焦煤市场稳中偏强运行，但下游对原料煤谨慎采购为主，市场情绪较上周有所减弱，线上竞拍成交价涨幅有所回落。进口蒙煤方面，市场交投氛围尚可，蒙 5 原煤主流报价为 1550 元/吨。

综合来看，焦炭首轮提涨落地，带动炼焦煤市场情绪向好，会对双焦价格形成一定的支撑。但目前成材处于淡季加之近期出货意愿增强，下游市场按需补库为主，焦企提产不

及预期，对后市仍有担忧情绪，后期仍需关注粗钢压产的幅度以及终端需求和产业利润修复情况，警惕市场情绪波动风险，建议短期观望为主。

焦炭方面：中性

焦煤方面：中性

跨品种：做多钢厂利润

期现：无

期权：无

关注及风险点：压产政策影响、消费能否回归、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：欧盟禁令开始生效 国际煤炭或将高位运行

市场要闻及数据：

期现货方面：产地方面，主产区煤价稳中小幅上涨 30-40 元/吨，榆林地区受降雨影响，大部分煤矿已暂停产销，鄂尔多斯煤矿公路日销量保持在 120 万吨左右中等偏下水平，销售情况良好。港口方面，终端刚性需求采购，囤货意愿不足，需求略有释放。进口方面，欧盟对俄禁令从 8 月 10 日起开始生效，自此欧盟将彻底禁止从俄罗斯进口煤炭，国际煤炭价格或将高位运行。运价方面，截止到 8 月 9 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 收于 1564，运价指数持稳；截止到 8 月 10 日，海运煤炭运价指数 (OCFI) 报于 986.87，环比下降 6 个点。

需求与逻辑：近日气温普遍偏高，居民用煤用电需求高企，终端耗煤不断攀升，创近年来新高，多地已实施限电政策。整体来看，限价保供政策压力仍存，非电终端的需求低迷，市场整体看跌情绪蔓延。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：宏观扰动减弱，关注需求变化

逻辑和观点：

玻璃方面，昨日玻璃 2209 合约震荡微跌，收于 1569 元/吨，跌 4 元/吨。现货方面，昨日全国均价 1675 元/吨，环比增 0.3%，玻璃厂煤制气利润率先修复。整体来看，玻璃供应通过延迟复产和提前冷修的方式，日熔量已经明显下降，在当前经济形势下，若高库存迟迟去库不理想，不排除日熔量进一步走低。今年以来，由于下游需求持续低迷，国内不少白玻产线频繁改色或转战光伏，若出现计划外冷修，大概率将为年内频繁改色产线。需求方面，近期产销持续好转，或会带动短期厂库去库，需要观察需求改善的持续性，若后续需求重回弱势，玻璃价格谨慎偏空对待。

纯碱方面，昨日纯碱主力合约 2301 震荡下行，收于 2331 元/吨，跌 51 元/吨。现货方面，纯碱厂家报价暂稳，成交灵活。供应方面，检修季前期的装置有产能利用率回升的趋势，但受华东、华中和西南地区限电影响，纯碱开工率近日出现小幅下降。需求方面，地产未大幅好转前，玻璃日熔难以回升至上半年高位，玻璃厂冬储前以去库为要务，平板玻璃的低日熔将持续压制纯碱需求。年底前光伏投产计划较多，但需观察落地情况。库存方面，经过一个多月的玻璃厂及交割库去库，二者库存降至绝对低位，在玻璃厂利润和需求的改善下，一旦玻璃厂开始补库，碱厂库存将降至近年来绝对低位，有效支撑纯碱近端价格，但受玻璃远端悲观预期影响，纯碱维持中性预判不变。

策略：

玻璃方面：谨慎偏空

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等。

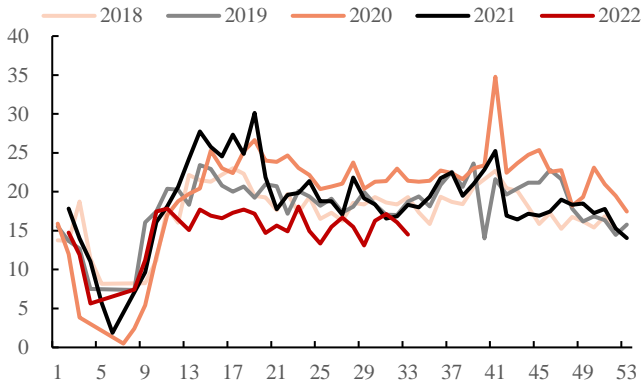
商品每日价格基差表

项目	合约	今日 8月10日	昨日 8月9日	上周 8月3日	上月 7月8日	项目	合约	今日 8月10日	昨日 8月9日	上周 8月3日	上月 7月8日
螺纹钢						热轧卷板					
上海现货		4170	4200	4160	4250	上海现货		3990	4020	4020	4230
北京现货		4080	4090	4120	4130	天津现货		3960	4010	4020	4160
广州现货		4380	4430	4420	4480	广州现货		4030	4060	4030	4180
RB10合约		4066	4089	4063	4196	HC10合约		4028	4049	4020	4206
RB01合约		3904	3943	3910	4135	HC01合约		3929	3958	3930	4158
RB05合约		3849	3880	3860	4081	HC05合约		3860	3887	3874	4110
基差:上海	RB10	104	111	97	182	基差:上海	HC10	-38	-29	0	24
	RB01	266	257	250	115		HC01	61	62	90	72
	RB05	321	446	425	297		HC05	130	133	146	120
基差:北京	RB10	104	91	147	24	基差:天津	HC10	22	51	90	44
	RB10 - RB01	162	146	153	61		HC10 - HC01	99	91	90	48
RB01 - RB05	55	63	50	54	HC01 - HC05	69	71	56	48		
唐山普方坯价格		3730	3780	3760	3920	长流程	华北	50	104	158	-38
张家港6-8mm废钢		2650	2590	2490	2840	即期利润	华东	-10	37	100	-81
唐山生铁即时成本		2667	2684	2609	2908	江苏生铁即时成本		2751	2775	2693	3008
全国废钢到货(万吨)		13.7	14.5	15.1	18	长流程 盘面利润	HC10	-13	3	-25	123
全国建材成交(万吨)		12.9	13.1	15.3	14.5		HC01	56	75	63	245
长流程 即期利润	华北	234	254	313	6		HC05	90	110	102	266
	华东	232	256	288	13	卷矿比	现货	4.69	4.72	4.75	4.72
长流程 盘面利润	RB10	92	112	87	170		10合约	5.08	5.15	5.11	5.57
	RB01	90	121	103	266		01合约	5.42	5.47	5.47	6.09
	RB05	131	157	143	278	卷焦比	现货	1.53	1.52	1.54	1.46
短流程 即期利润	华东	-65	30	144	-172		10合约	1.39	1.37	1.36	1.43
	华南	-53	-9	109	-77		01合约	1.44	1.42	1.42	1.50
螺矿比	现货	4.90	4.93	4.92	4.75	卷螺差	现货	-180	-180	-140	-20
	10合约	5.13	5.20	5.17	5.45		10合约	-38	-40	-43	10
	01合约	5.39	5.45	5.44	4.31		01合约	25	15	20	23
螺焦比	现货	1.60	1.59	1.59	33.48	焦炭焦煤					
	10合约	1.40	1.38	1.38	4.98	焦炭现货价 格:准一级	日照港	2600	2640	2610	2900
	01合约	1.43	1.48	1.49	5.44		唐山	2600	2600	2400	3000
					吕梁		2360	2360	2160	2760	
铁矿石						J09合约		2900	2960	2955	2936
日青京曹四 港最低价	PB粉	775	775	770	815	J01合约		2735	2789	2763	2768
	超特粉	640	640	656	689	J05合约		2565	2615	2599	2665
	卡粉	880	885	890	946	基差:日照港 现货	J09	-74	-91	-118	212
普氏62%美金指数	108	109	108	114	J01		91	80	74	380	
I09合约	793	787	787	756	J05		261	254	237	483	
I01合约	725	723	719	683	J09-J01		165	171	192	168	
I05合约	704	702	702	666	J01-J05		170	174	164	103	
基差: PB粉	I09	37	77	72	152	焦煤现货价 格:主焦	吕梁低硫	2200	2200	2200	2800
	I01	139	141	139	225		沙河驿蒙5#	2186	2186	2103	2620
	I05	126	128	122	207		港口提澳煤	2340	2340	2340	2940
基差: 超特粉	I09	46	74	92	159	澳洲中挥发硬焦CFR中国	253	253	260	348	
	I01	136	138	159	232	JM09合约	2128	2182	2213	2206	
	I05	135	137	155	226	JM01合约	1914	1968	1956	2007	
基差: 普氏指数	I09	-	78	76	643	JM05合约	1679	1713	1703	1761	
	I01	-	142	143	667	期现价差: 沙河驿蒙5#	JM09	58	4	-110	414
	I05	-	163	161	233		JM01	272	218	147	614
JM05					JM05		508	473	400	859	
关注品种主 力合约基差	罗伊山	92	94	25	97	期现价差: 港口澳煤港提 期现价差: 澳洲中挥发硬焦	JM09	212	158	128	734
I09 - I01	68	64	68	73	JM09		-103	-158	-126	542	
I01 - I05	21	22	18	17	JM09 - JM01		214	214	257	200	
焦矿比	现货	3.05	3.10	3.08	3.24	JM01 - JM05	236	255	253	246	
	09合约	3.66	3.76	3.76	3.89	焦炭/焦煤比	现货	1.18	1.20	1.19	1.04
	01合约	3.78	3.86	3.84	4.05		09合约	1.36	1.36	1.34	1.33
主港铁矿成交(万吨)	66	61	75	58	01合约		1.43	1.53	1.53	1.51	
中间价:美元兑人民币		6.76	6.76	6.78	6.71						
铁矿进口即期利润		-4	-8	-14	-2						

玻璃											
玻璃现货	沙河安全	1617	1598	1569	1611	基差	FG09	-28	-36	3	43
	德金玻璃	1541	1541	1541	1584		FG01	-15	-61	-31	-18
FG09合约		1569	1577	1538	1541	FG05	-33	-77	-43	-68	
FG01合约		1556	1602	1572	1602	FG09-FG01		13	-25	-34	-61
FG05合约		1574	1618	1584	1652	FG01-FG05		-18	-16	-12	-50
纯碱:全国平均价							2800	2800	2850	3050	

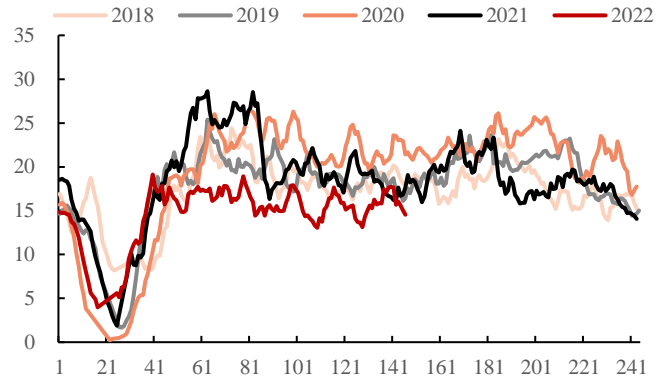
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



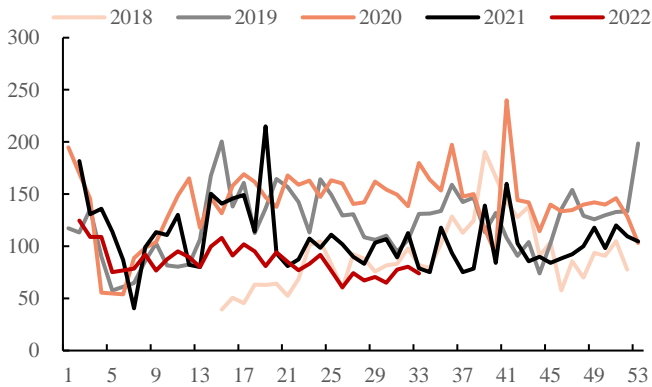
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



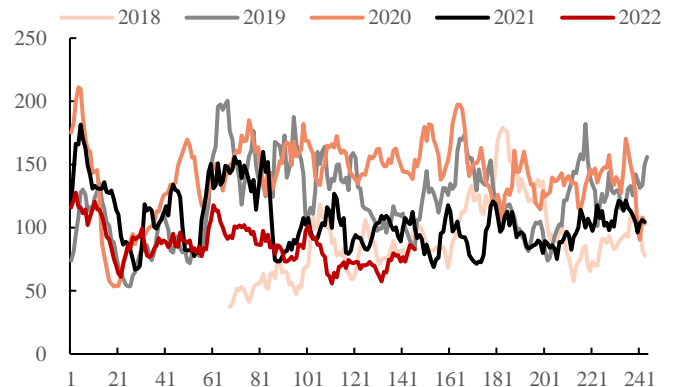
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



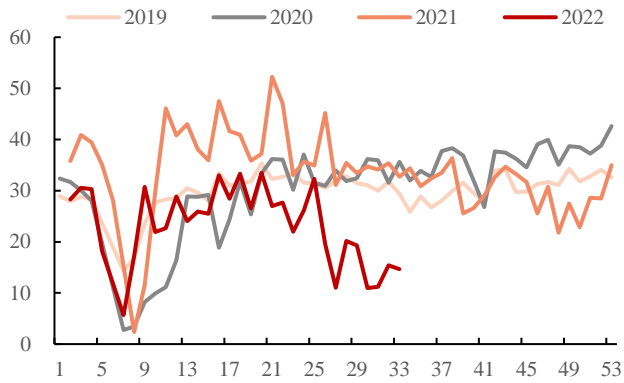
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



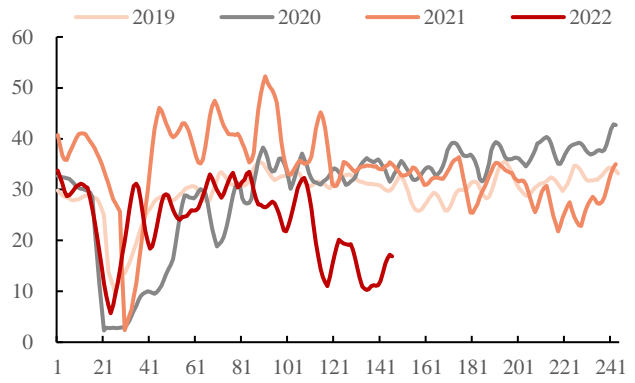
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 全国钢厂废钢每日到货 (周均) | 单位: 万吨



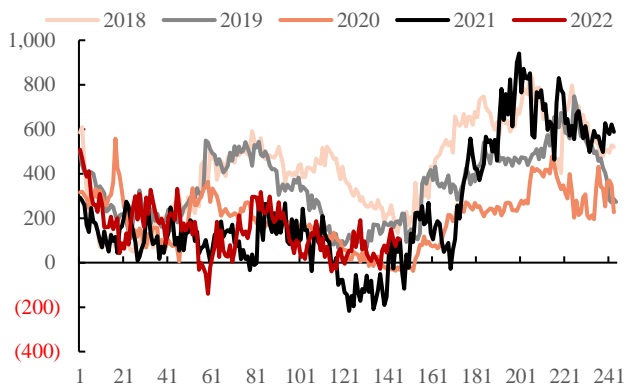
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 钢厂废钢每日到货 (5 日移均) | 单位: 万吨



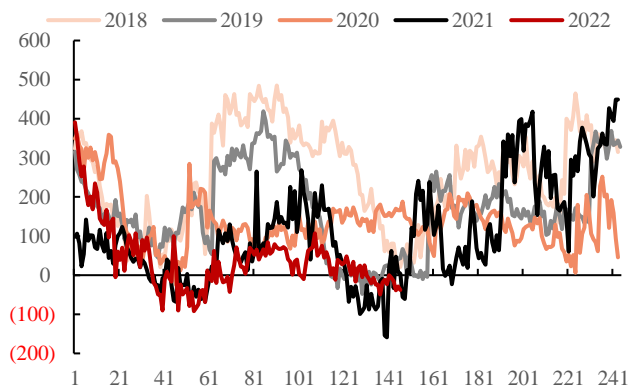
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 7: 上海螺纹钢与主力合约基差 | 单位: 元/吨



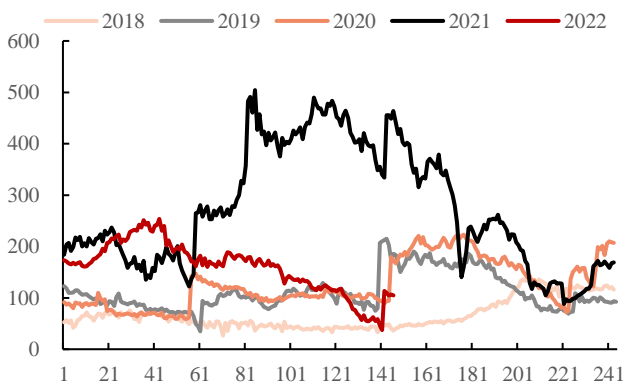
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 上海热卷与主力合约基差 | 单位: 元/吨



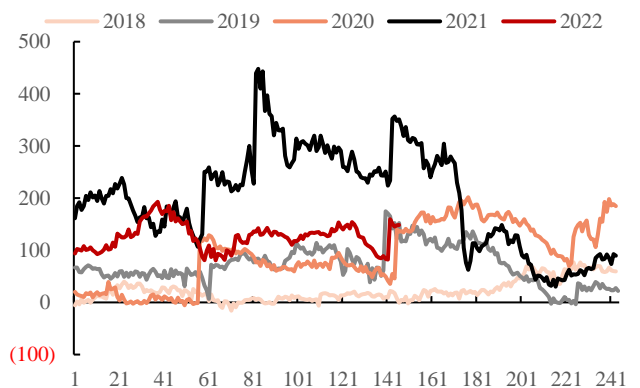
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



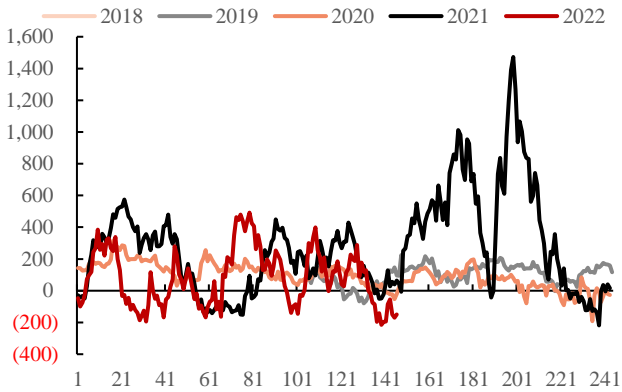
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



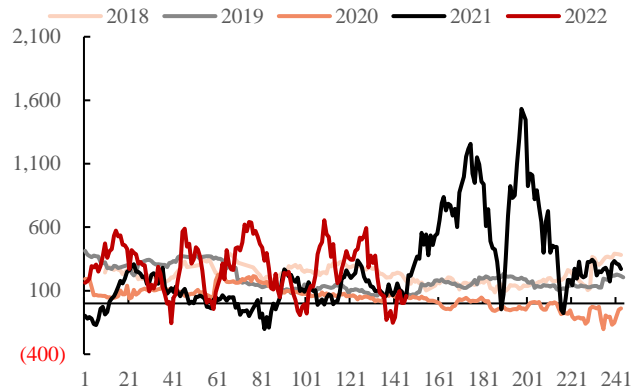
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



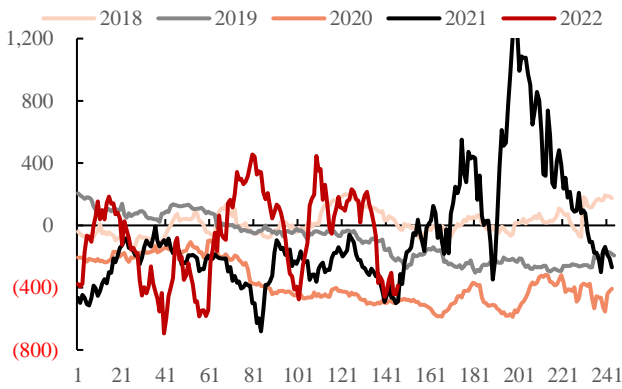
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



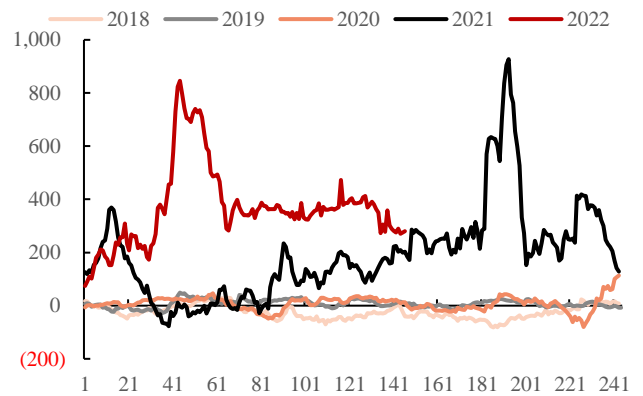
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 澳洲焦煤与主力合约基差 | 单位: 元/吨



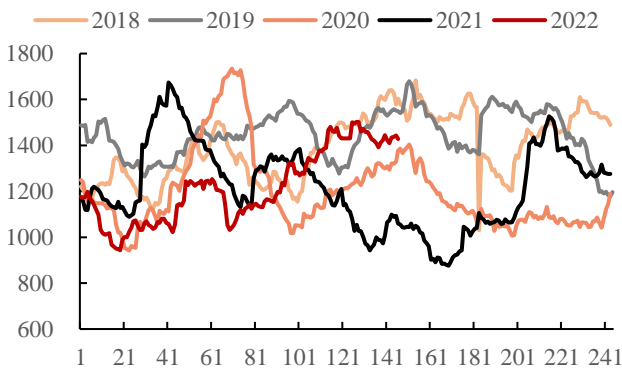
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 动力煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



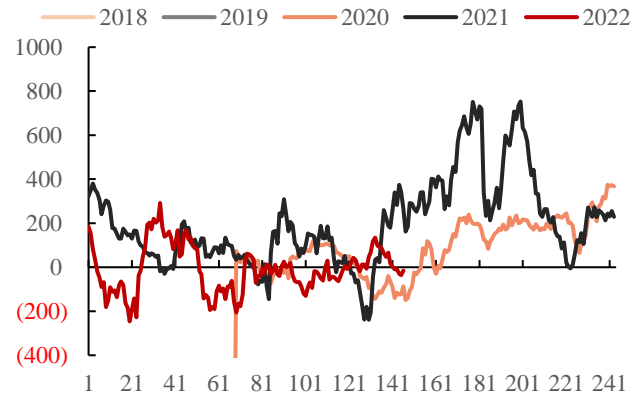
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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