地产信心修复，玻碱震荡上涨

研究院 黑色建材组

研究员

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号：F3054463

投资咨询号：Z0017855

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号：F3057899

投资咨询号：Z0016256

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号：F3056360

投资咨询号：Z0016171

联系人

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号：F03096767

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号：F03108558

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号

钢材：节日临近消费全面弱化，钢材震荡运行

逻辑和观点：

昨日，螺纹 2305 合约偏强运行，收于 4196 元/吨，涨幅 0.99%，高点回调后最近三日涨约 120 元/吨。热卷 2205 合约收于 4224 元/吨，上涨 0.88%。

据钢联最新产销存数据：五大材总库存续增，其中厂库略降，增幅主要为社库。而消费方面在节前以加速下滑为主。当前时间段现货市场交易价值较少，市场在等待节后需求复苏这个主逻辑的验证。钢材预期已经好转，但钢厂利润依然不理想，整个黑色产业链库存依然较低。

从冬储氛围平淡以及一些钢厂冬储政策缺失看，钢厂与钢贸商等下游对于钢材价格有一定分歧。在看好节后需求复苏的情况下，钢厂低价低利出货意愿降低，对于钢材价格期望较高，愿意适当的增加钢材库存；而钢贸商风险承受能力较弱，不愿冒险匹配钢厂意愿进行大规模冬储。预计节前更多的是获利了结和资金博弈方面带来的短期影响，震荡运行。

策略：

单边：高位震荡

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：疫情发展情况、宏观及地产行业政策变化、压缩粗钢政策等。

铁矿：港口库存下降，铁水产量微增

逻辑和观点：

昨日铁矿石主力 2305 合约收于 852.5 元/吨，上涨 13 元/吨，涨幅 1.55%。青岛港 PB 粉 858 元/吨，涨 10 元/吨，超特粉 725 元/吨，涨 6 元/吨。全国主港铁矿累计成交 23 万吨，环比下降 63.5%。昨日钢联数据，全国 45 港进口铁矿库存为 13201.72 万吨，环比

下降 157.21 万吨。钢厂日均铁水产量 223.74 万吨，环比增加 1.44 万吨。

整体来看，当前钢材消费处于淡季，钢厂处于亏损状态制约着铁水上升空间，而由于废钢供给整体偏低，叠加今年并无秋冬季限产政策，预计铁水产量向下降幅同样有限。钢厂节前补库陆续告罄，但较低库存的钢厂仍有补库需求。近期需要关注政策因素对盘面价格的扰动。

策略：

单边：震荡偏强

跨品种：无

跨期：无

期现：无

期权：择机买入看涨期权

关注及风险点：高炉检修情况，钢厂利润情况，淡季需求水平等。

双焦：假期临近，供需季节性回落

逻辑和观点：

焦炭方面：昨日焦炭 2305 合约宽幅震荡，盘面收于 2886.5 元/吨，涨幅 0.54%。现货方面：日照港准一级冶金焦报价 2650 元/吨。焦炭产量维持高位，铁水需求仍在小幅增加，各环节总库存维持历史同期绝对低位。整体来看：焦炭供需整体宽松，各环节库存依旧偏低。临近春节，产业链各环节活动放缓，受宏观经济预期偏强影响，节前价格或震荡偏强运行，等待节后需求验证的情况。

焦煤方面：昨日焦煤 2305 合约宽幅震荡，盘面收于 1896 元/吨，涨幅 0.64%。供应方面，临近春节，煤矿及贸易商基本已放假，产量有所下降，一定程度支撑价格。需求方面，中下游补库持续放缓，库存端依旧维持在绝对低位。整体来看：当前焦煤供需双弱库存较低，预期带动下价格表现跟随板块偏强。年后需关注需求的好转程度和蒙煤澳煤增加的情况，两者的缺口大小将影响焦煤价格的运行方向及幅度。

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：节后需求表现、焦化利润、煤炭进口等。

动力煤：市场进一步冷清，都在等待年后行情

市场要闻及数据：

期现货方面：昨日，动力煤期货主力合约 2305 暂无成交；产地方面，当前供需双方放假居多，矿上拉煤车不多。运输也以短途运输为主，矿方表示需关注年后供需变化；港口方面，当前港口贸易商放假进一步增加，市场询货寥寥无几，几乎无成交。虽当前贸易商对后市有分歧，但当前报价都较为平稳。进口煤方面，临近春节，进口煤市场成交较为冷清。偶尔有招标，但也以中低卡煤为主；运价方面，截止到 1 月 18 日，波罗的海干散货指数（BDI）收于 874，相比于 1 月 17 日下跌 47 个点，跌幅为 5.1%。截止到 1 月 19 日，海运煤炭运价指数（OCFI）报于 634.3，相比 1 月 18 日下跌 7.05 个点，跌幅为 1.1%，临近假期，市场活跃的减少。

需求与逻辑：当前放假煤矿增加，供给进一步收缩，但因临近春节，下游电厂日耗不高。下游煤化工企业采购也基本完成，且放假较多，开工率维持低位运行。当前多空双方博弈在于来年的供需预判，但因春节将至，供需双弱下，价格较为平稳。由于期货流动性严重不足，因此我们建议继续观望。

策略：

单边：中性观望

期权：无

关注及风险点：政策的突然转向、港口累库超预期、突发的安全事故、外煤的进口超预期等。

玻璃纯碱：地产信心修复，玻碱震荡上涨

逻辑和观点：

玻璃方面，昨日玻璃主力合约 2305 震荡上涨，收于 1731 元/吨，上涨 34 元/吨，涨幅

2%。现货方面，昨日全国均价 1627 元/吨，环比持平。据昨日隆众资讯数据，全国浮法玻璃日平均产销率 84%，有所回升，全国浮法玻璃样本企业总库存 6432.7 万重箱，环比增加 4.57%，浮法产业企业开工率 78.15%，环比减少 0.33%。临近春节，全国物流陆续休假停运，中下游补库节奏有所放缓。整体来看，玻璃供需呈现双弱，但利润及价格在补库和预期带动下得到一定修复，且地产重要程度再度得到强调，春节前受中下游陆续放假影响，真实需求有待验证，关注年后保交楼、宏观经济的恢复情况以及玻璃利润修复后产线复产情况，节前价格以稳为主。

纯碱方面，昨日纯碱主力合约 2305 震荡上涨，收于 2987 元/吨，上涨 38 元/吨，涨幅 1.29%。现货方面，昨日国内纯碱市场成交表现尚可。据昨日隆众资讯数据，本周纯碱产量为 60.4 万吨，环比减少 0.47 万吨，纯碱厂家总库存 24.12 万吨，环比减少 2.92 万吨。整体开工率 90.4%，新增 1 条产线停车。整体来看，纯碱产销持稳为主，光伏玻璃投产和纯碱高出口使纯碱需求有一定的强支撑，库存低位下降，中短期基本面偏强格局未变，年后若浮法玻璃利润持续修复，产线的陆续复产会增加纯碱需求，进一步助推纯碱价格偏强运行。

策略：

玻璃方面：中性

纯碱方面：震荡偏强

跨品种：多纯碱 2305 空玻璃 2305

跨期：多纯碱 2305 空纯碱 2309

关注及风险点：房地产政策、光伏产业投产、纯碱出口数据；浮法玻璃产线复产冷修情况；宏观经济环境变化等。

商品每日价格基差表

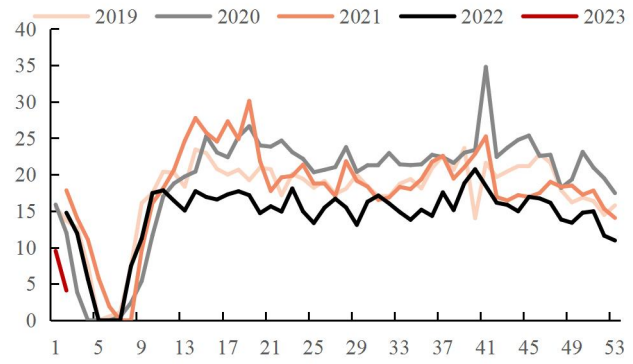
项目	合约	今日 1月19日	昨日 1月18日	上周 1月12日	上月 12月19日
螺纹钢					
上海现货		4140	4140	4140	3990
北京现货		4070	4070	4040	3870
广州现货		4480	4480	4460	4340
RB05合约		4196	4165	4136	3927
RB10合约		4142	4109	4089	3910
RB01合约		4080	4037	4300	3924
基差:上海	RB05	-56	-25	4	63
	RB10	-2	31	51	80
	RB01	60	103	-160	66
基差:北京	RB05	-36	-5	-6	33
RB05 - RB10		54	56	47	17
RB10 - RB01		62	72	-211	-14
唐山普方坯价格		3820	3800	3820	3730
张家港6-8mm废钢		2760	2760	2760	2720
唐山生铁即时成本		2867	2853	2846	2879
全国废钢到货(万吨)		0.00	0.00	34.12	51.42
全国建材成交(万吨)		-	-	2.62	11.46
长流程即期利润	华北	27	39	14	-164
	华东	-119	-110	-102	-200
长流程盘面利润	近月	107	95	82	-161
	远月	134	120	114	-33
	超远月	空值	空值	空值	22
短流程即期利润	华东	-145	-145	-145	-235
	华南	-64	-63	-77	-89
螺矿比	现货	4.39	4.44	4.41	4.54
	05合约	4.92	4.95	4.83	4.95
	10合约	5.01	5.04	4.94	5.10
螺焦比	现货	1.54	1.54	1.54	1.44
	05合约	1.45	1.45	1.47	1.46
	10合约	1.50	1.49	1.51	1.51
铁矿石					
日青京曹四港最低价	PB粉	858	848	854	800
	超特粉	724	719	723	654
	卡粉	962	946	955	892
普氏62%美金指数		-	122.70	123.65	109.20
I05合约		853	842	856	794
I09合约		827	816	829	767
I01合约		798	788	864	821
基差:PB粉	I05	68	68	61	63
	I09	94	94	88	90
	I01	123	122	52	36
基差:超特粉	I05	78	84	74	60
	I09	104	110	101	87
	I01	133	137	66	33
基差:普氏指数	I05	-	130	124	101
	I09	-	156	151	128
	I01	-	183	116	74
关注品种主力合约基差	本钢	32	43	29	41
I05 - I09		26	26	27	27
I09 - I01		29	28	-36	-54
焦矿比	现货	2.84	2.88	2.86	3.15
	05合约	3.39	3.42	3.29	3.39
	09合约	3.34	3.38	3.26	3.38
主港铁矿成交(万吨)		23	63	91	80
中间价:美元兑人民币		6.7674	6.7602	6.7680	6.9746
铁矿进口即期利润		-	-39	-38	-8

项目	合约	今日 1月19日	昨日 1月18日	上周 1月12日	上月 12月19日
热轧卷板					
上海现货		4280	4230	4200	4050
天津现货		4110	4110	4100	3990
广州现货		4190	4190	4200	4100
HC05合约		4224	4196	4182	3981
HC10合约		4152	4128	4123	3945
HC01合约		4093	4070	4244	4018
基差:上海	HC05	56	34	18	69
	HC10	128	102	77	105
	HC01	187	160	-44	32
基差:天津	HC05	-24	4	8	99
HC05 - HC10		72	68	59	36
HC10 - HC01		59	58	-121	-73
长流程即期利润	华北	-10	3	1	-130
	华东	-117	-107	-121	-225
江苏生铁即时成本		3059	3049	3036	3009
长流程盘面利润	近月	67	60	65	-142
	远月	87	82	94	-41
	超远月	空值	空值	空值	1
卷矿比	现货	4.54	4.54	4.48	4.61
	05合约	4.95	4.99	4.89	5.02
	10合约	5.02	5.06	4.98	5.14
卷焦比	现货	1.60	1.58	1.57	1.46
	05合约	1.46	1.46	1.49	1.48
	10合约	1.50	1.50	1.53	1.52
卷螺差	现货	140	90	60	60
	05合约	28	31	46	54
	10合约	10	19	34	35
焦炭 焦煤					
焦炭现货价格:准一级	日照港	2680	2680	2680	2770
	唐山到厂价	2700	2700	2700	2800
	吕梁出厂价	2910	2910	2910	2560
J05合约		2887	2877	2816	2692
J09合约		2763	2755	2700	2596
J01合约		2655	2666	2830	2931
基差:日照港现货	J05	25	35	96	317
	J09	149	157	212	412
	J01	257	246	82	77
J05-J09		124	122	116	96
J09-J01		108	90	-130	-335
焦煤现货价格:主焦	山西中硫煤	2350	2350	2350	2350
	沙河驿蒙5#	2135	2140	2225	2355
	蒙煤3#仓单价	1845	1845	1845	0
澳洲中挥发硬焦CFR中国		286	286	279	274
JM05合约		1896	1892	1855	1856
JM09合约		1799	1797	1764	1770
JM01合约		1757	1752	2543	2358
基差: 沙河驿蒙5#	JM05	46	56	179	312
	JM09	144	151	271	397
	JM01	472	482	-223	96
基差:蒙煤3#	JM05	-51	-47	-10	-
基差:山西中硫煤	JM05	424	428	465	465
JM05 - JM09		98	96	92	86
JM09- JM01		42	45	-780	-588
焦炭/焦煤比	现货	1.14	1.14	1.14	1.18
	05合约	1.52	1.52	1.52	1.45
	09合约	1.54	1.53	1.53	1.47
蒙煤通关量		-	892	859	825

玻璃纯碱											
玻璃现货	沙河安全	1678	1678	1678	1549	基差	FG05	-81	-68	-19	-58
	石家庄玉晶	1650	1650	1650	1490		FG09	-111	-98	-66	-116
FG05合约		1731	1718	1669	1548		FG01	-85	-74	149	33
FG09合约		1761	1748	1716	1606	FG05-FG09		-30	-30	-47	-58
FG01合约		1735	1724	1501	1457	FG09-FG01		26	24	215	149
纯碱现货	华北重碱低端	2850	2850	2850	2800	基差	SA05	-137	-104	-54	23
	沙河重碱低端	2850	2850	2850	2700		SA09	345	357	478	393
SA05合约		2987	2954	2904	2677		SA01	620	635	-226	-137
SA09合约		2505	2493	2372	2307	SA05-SA09		482	461	532	370
SA01合约		2230	2215	3076	2837	SA09-SA01		275	278	-704	-530

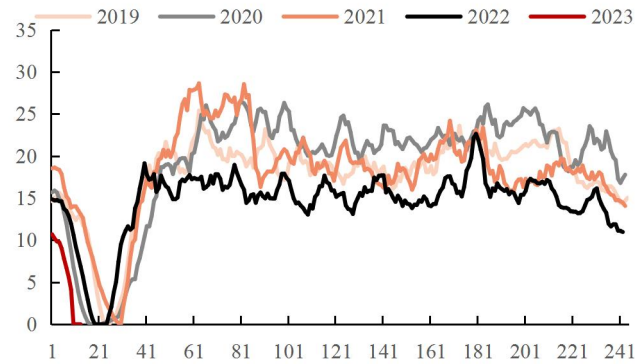
数据来源：Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1：全国建材每日成交（周均）| 单位：万吨



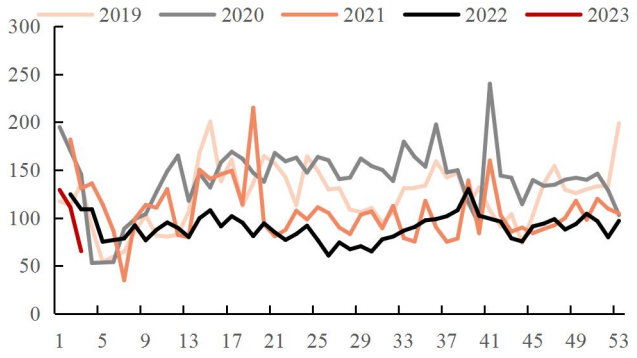
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 2：全国建材每日成交（5 日移均）| 单位：万吨



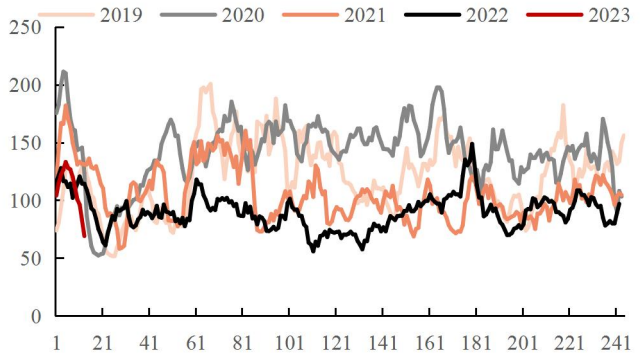
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 3：主要港口铁矿每日成交（周均）| 单位：万吨



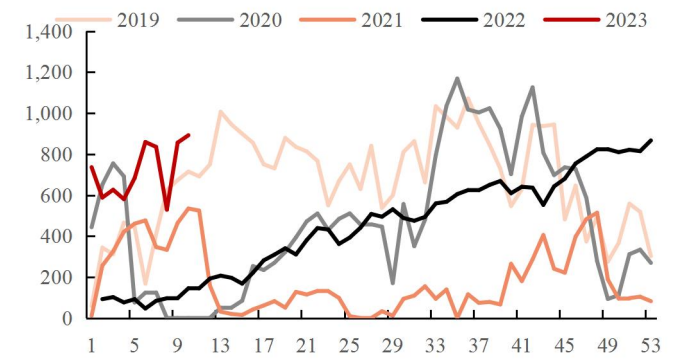
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 4：主要港口铁矿成交（5 日移均）| 单位：万吨



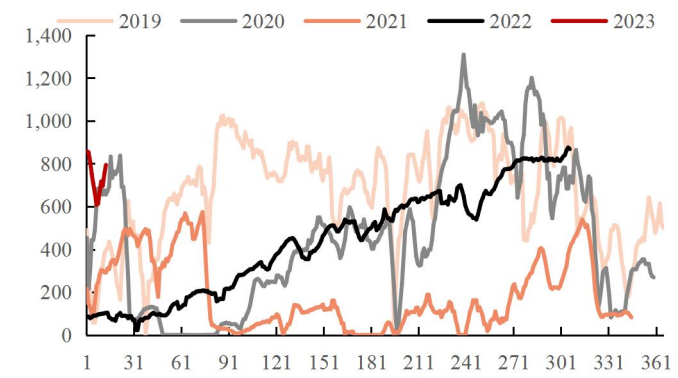
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 5：蒙煤通关量（周均）| 单位：万吨



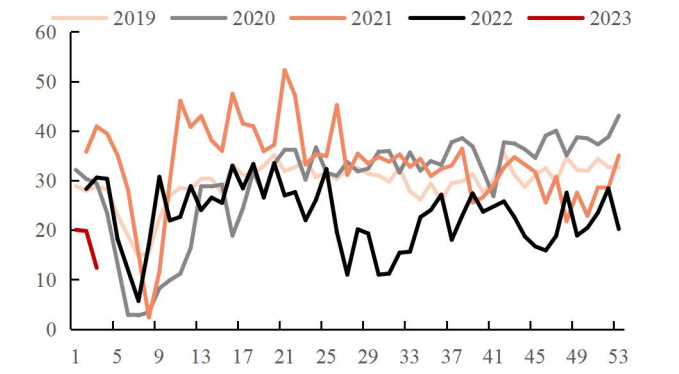
数据来源：汾渭数据 华泰期货研究院

图 6：蒙煤通关量（5 日移均）| 单位：万吨



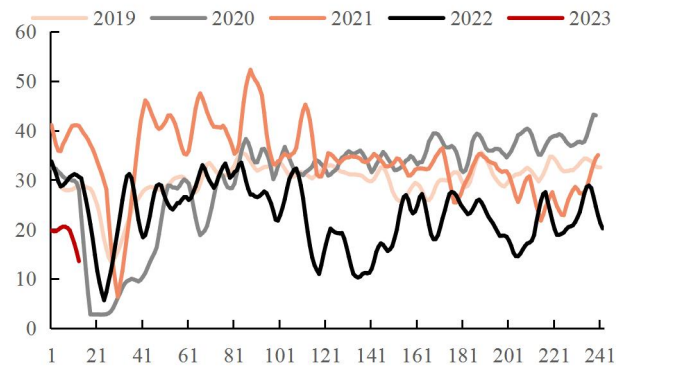
数据来源：汾渭数据 华泰期货研究院

图 7：147 家钢厂废钢到货（周均）| 单位：万吨



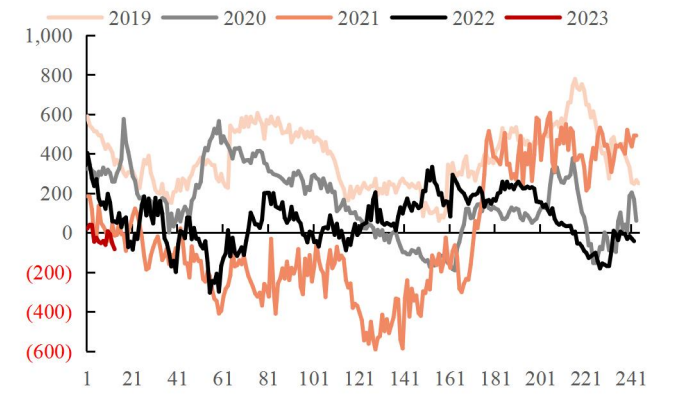
数据来源：富宝资讯 华泰期货研究院

图 8：147 家钢厂废钢到货（5 日移均）| 单位：万吨



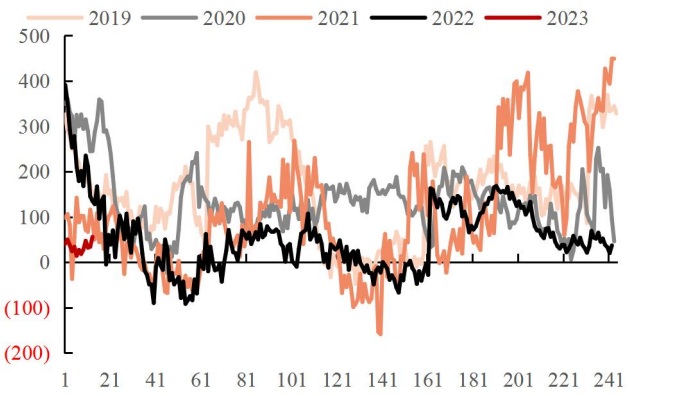
数据来源：富宝资讯 华泰期货研究院

图 9：上海螺纹与主力合约基差 | 单位：元/吨



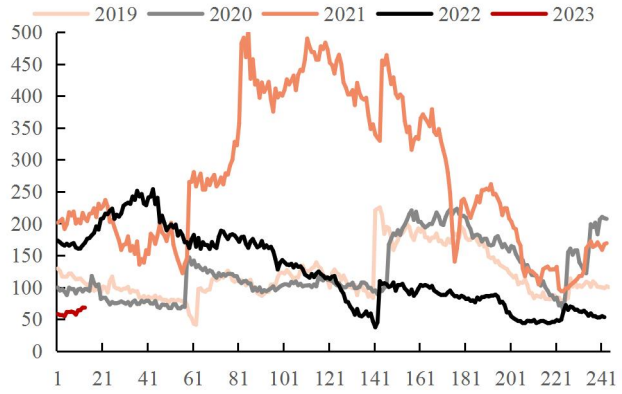
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：上海热卷与主力合约基差 | 单位：元/吨



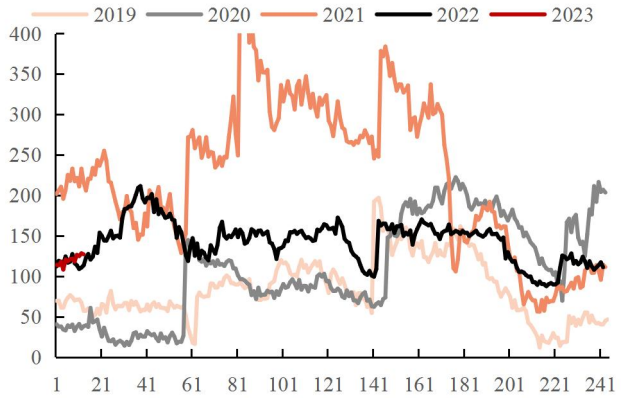
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位：元/吨



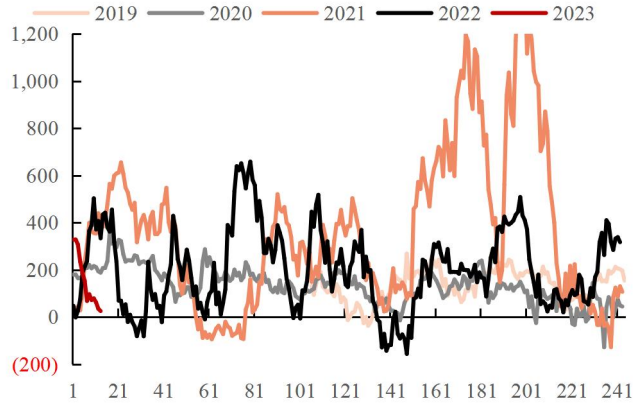
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位：元/吨



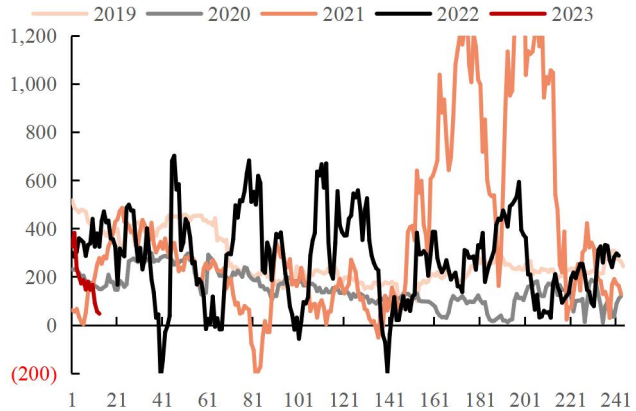
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：日照港准一级焦与主力基差 | 单位：元/吨



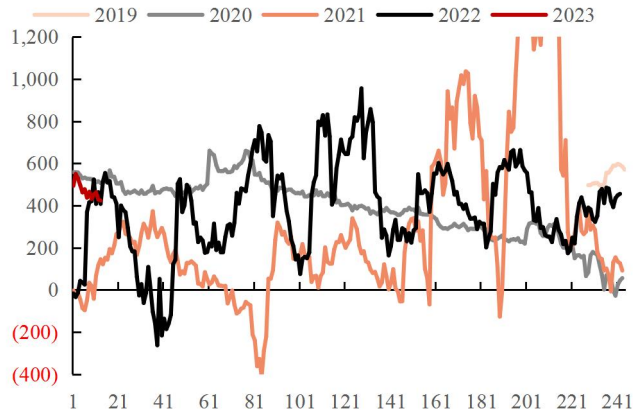
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14：沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位：元/吨



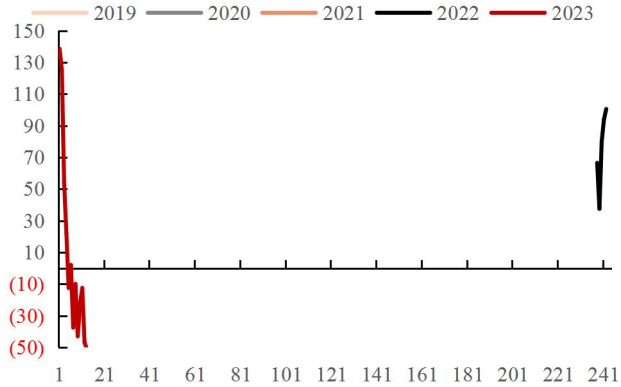
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位：元/吨



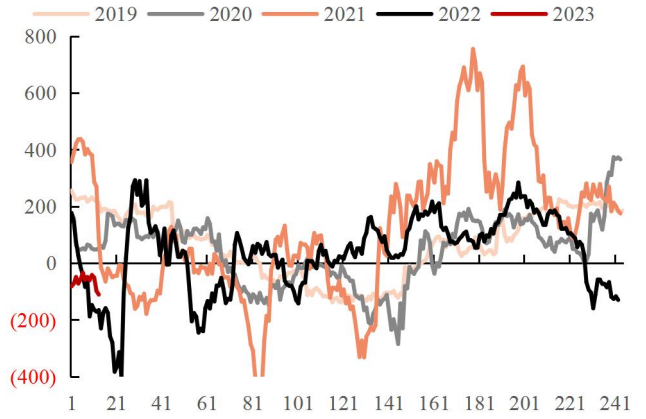
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：蒙 3#焦煤主力合约基差 | 单位：元/吨



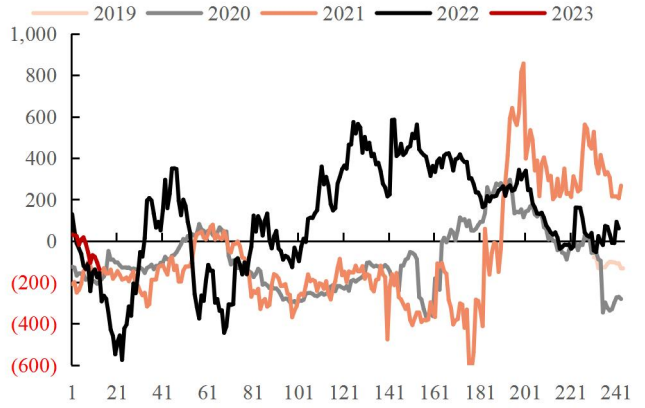
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17：玻璃主力合约基差 | 单位：元/吨



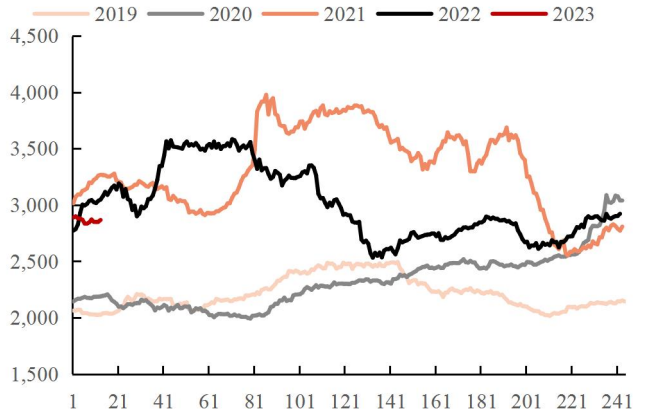
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18：纯碱主力合约基差 | 单位：元/吨



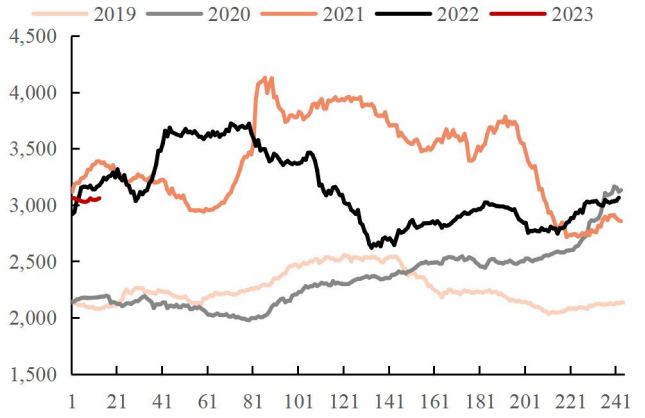
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：唐山生铁即时成本 | 单位：元/吨



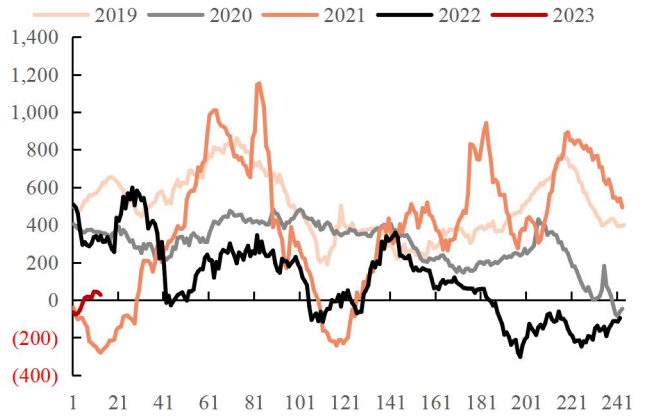
数据来源：华泰期货研究院

图 20：江苏生铁即时成本 | 单位：元/吨



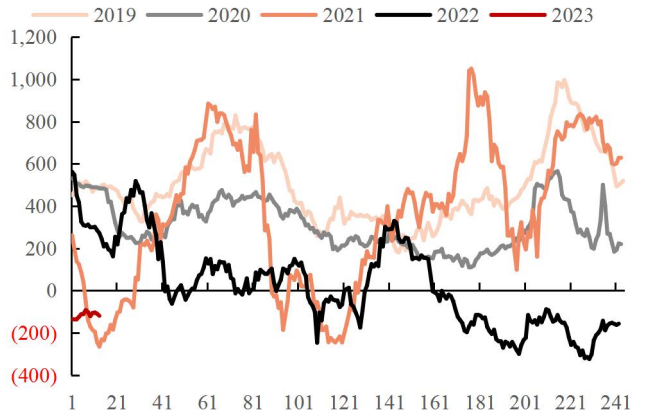
数据来源：华泰期货研究院

图 21：螺纹华北唐山即时毛利润 | 单位：元/吨



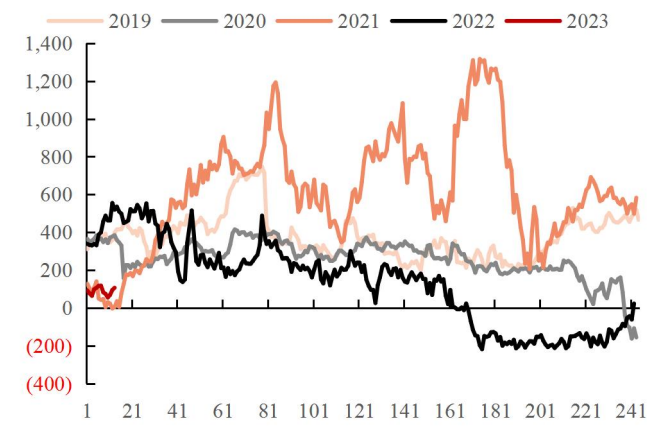
数据来源：华泰期货研究院

图 22：螺纹华东江苏即时毛利润 | 单位：元/吨



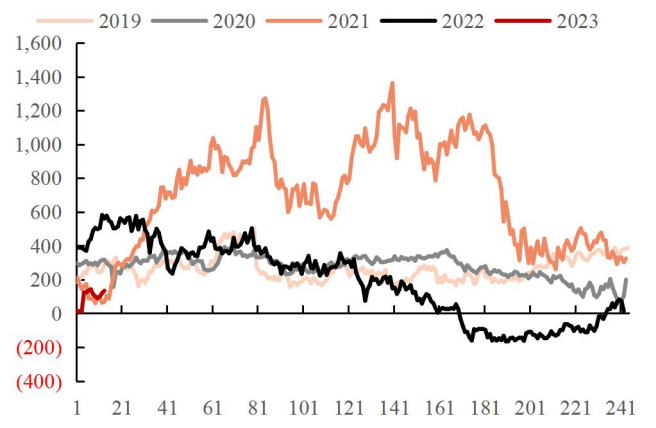
数据来源：华泰期货研究院

图 23：螺纹盘面近月利润 | 单位：元/吨



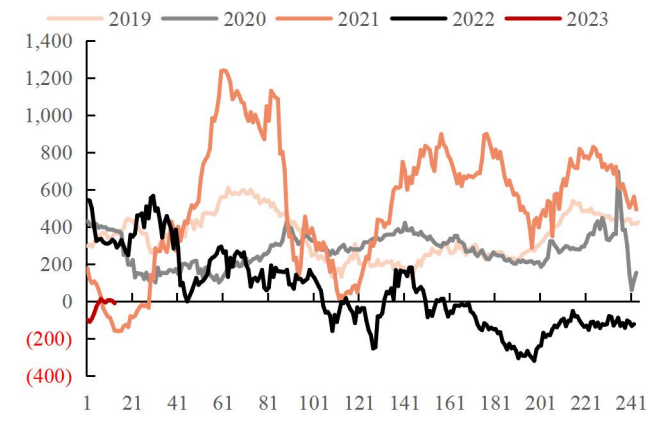
数据来源：华泰期货研究院

图 24：螺纹盘面远月毛利润 | 单位：元/吨



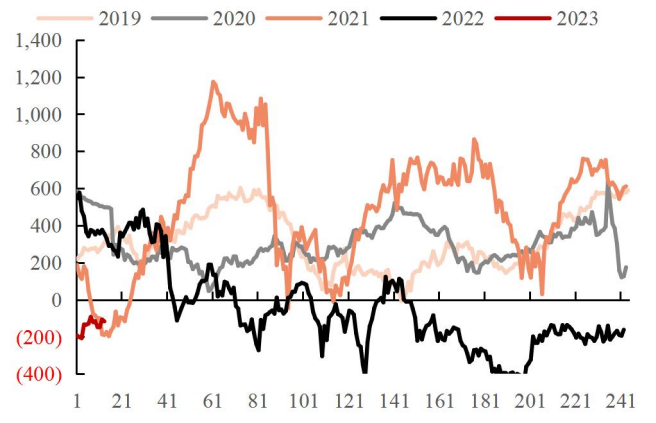
数据来源：华泰期货研究院

图 25：热卷华北唐山即时毛利润 | 单位：元/吨



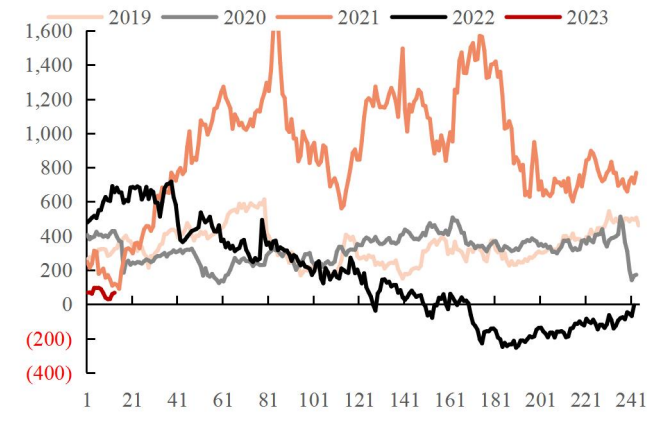
数据来源：华泰期货研究院

图 26：热卷华东江苏即时毛利润 | 单位：元/吨



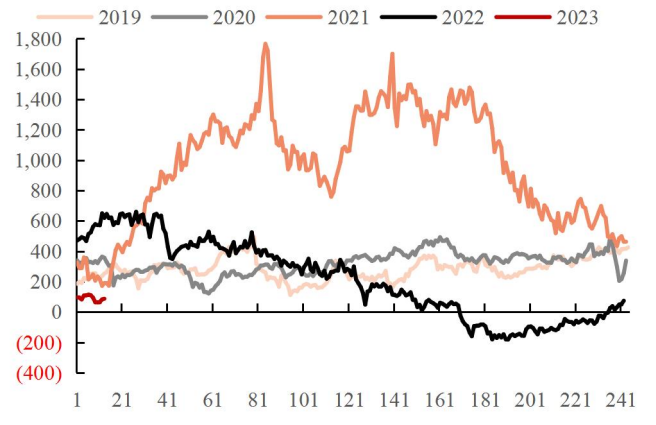
数据来源：华泰期货研究院

图 27：热卷盘面近月利润 | 单位：元/吨



数据来源：华泰期货研究院

图 28：热卷盘面远月利润 | 单位：元/吨



数据来源：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