



消费预期较差，期现同步走弱

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

邱志鹏

✉ 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：消费预期较差，期现同步走弱

逻辑和观点：

昨日螺纹 2305 合约震荡下行收于 4143 元/吨，环比下跌 2.15%。热卷 2305 合约震荡下行收于 4154 元/吨，环比下跌 2.53%。现货方面：早盘建材市场商家报价多维持前日水平，之后随着期货不断走弱，期现交易的贸易商报价明显下跌，上海地区价格较昨日下跌 20-40 元/吨，中天 4140-4160 元/吨、永钢 4170-4220 元/吨、二三线 4060-4130 元/吨，刚需基本上没有，期现出货也不多。

整体来看，钢厂利润仍显不足，随着短流程产能的恢复，总体产量会缓慢回升。目前已不存在疫情管控，今年会主抓经济复苏，加上政府对地产行业的政策扶持越发有力，市场对消费的预期会愈发向好，随着下游施工企业逐渐复工，需求日渐恢复，现货价格在成本的支撑与预期积极下偏强运行。目前建材处于低产量，低库存和低利润阶段，可持续关注下游消费启动情况，预计价格易涨难跌。

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：需求淡季期间，盘面偏弱震荡

逻辑和观点：

昨日铁矿石主力 2305 合约收于 866 元/吨，下跌 11.5 元/吨，跌幅 1.31%。现货方面：昨日唐山港口进口铁矿主流品种价格弱势下行，累计下跌 5-10 元/吨。贸易商盘后报价积极性一般，多随行就市，多数钢厂因现货价格波动较频繁，询盘谨慎多观望，少数贸易商有投机行为，交投情绪不佳。目前 PB 粉主流价 880-885 元/吨。

库存方面：据钢联统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13794.34 万吨，较春节前增加 510 万吨，47 港库存总量 14485.34 万吨，较春节前增加 503 万吨。

整体来看，节后开工刚起步，需求暂时没有数据支撑，加之宏观大盘回落，铁矿盘面承压下行。但目前铁矿供应依旧偏紧，春节期间长流程钢厂正常生产，废钢供给整体偏低，叠加今年并无秋冬季限产政策，预计铁水产量稳步上升，春节期间，钢厂权益库存大幅下降，市场预期相对乐观，节后或将迎来一波补库需求，近期政府再度加强铁矿石价格监管，仍需跟进价格干预政策走向及效果，短期需引起足够重视，考虑到政府全力救助地产和疫后经济复苏对于铁矿的消费拉动，预计仍将强势运行，短期注意节奏。

策略：

单边：谨慎看涨

跨品种：无

跨期：无

期现：无

期权：无

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：终端消费不及预期，黑色原料领跌

逻辑和观点：

焦炭方面：昨日焦炭 2305 合约随钢材震荡下跌，盘面收于 2826.5 元/吨，跌幅 3.48%。现货方面：日照港准一级冶金焦报价 2650 元/吨，与前日价格持平。焦炭产量恢复正常，场内库存微增，随着运力恢复出货有所改善，但全样本库存仍维持历史同期绝对低位。下游方面，昨日钢材期现同步下跌，钢厂利润处低位且大部分钢厂仍处亏损状态，预计对焦炭按需采购，焦炭震荡运行。

焦煤方面：昨日焦煤 2305 合约领跌，盘面收于 1832.5 元/吨，跌幅 3.98%。节后煤矿开始复产，以及澳煤蒙煤等进口煤供给逐步增加，焦煤市场供应持续增多。下游方面，焦企和钢厂仍处博弈局面，且钢材消费不及预期。总体来看，需关注下游消费启动情况，以及蒙煤澳煤增加的情况，焦煤自身的供给增加预期的影响，预计焦煤震荡运行，焦煤价格向上预期不强。

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：疫情防控，下游采购意愿，成材价格利润，煤炭进口等关注及风险点。

动力煤：终端需求偏弱，成交价格继续下探

市场要闻及数据：

期现货方面：产地方面，榆林地区复工较为缓慢，拉煤车不多，价格表现平稳。鄂尔多斯中小煤矿陆续复工复产，整体供给处于恢复阶段，需求不温不火。港口方面，港口库存走高，终端采购意愿不强，少量刚性采购，成交价格继续下探。进口方面，近期电厂库存较为充裕，需求有限，外矿报价暂稳。运价方面，截止到1月31日，海运煤炭运价指数（OCFI）报于630.46，运价指数持稳运行。

需求与逻辑：当前部分煤矿尚未复产复工，采购需求一般。节前囤积货源尚未消化，港口库存持续上升，下游电厂需求有限，日耗偏低。关注节后各行业的复工复产是否能带动工业用电的需求，整体不乐观，预计煤价仍将偏弱运行。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：疫情持续影响、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：基本面仍偏紧，纯碱高位震荡

逻辑和观点：

玻璃方面，昨日玻璃主力合约 2305 延续下行，收于 1608 元/吨，下跌 69 元/吨，跌幅 4.11%。现货方面，据昨日隆众数据，1 月底全国浮法玻璃样本企业总库存 7612.2 万箱，环比增加 16.29%。整体来看，政府连续释放地产利好政策，短期对于玻璃需求改善程度有限，下游订单也并没有明显起色，更利好远期需求预期。春节期间玻璃厂累库明显，高库存极大压制玻璃价格弹性。因此，预计近月玻璃仍呈现低位震荡态势，而远月玻璃取决于库存的去化幅度及真实需求的改善情况。

纯碱方面，昨日纯碱主力合约 2305 震荡下行，收于 2987 元/吨，下跌 24 元/吨。现货方面，昨日国内纯碱市场仍维持震荡偏强走势，据昨日隆众数据，1 月纯碱企业产能利用率 91.2%，环比增加 0.53%。整体来看，供应方面，纯碱开工率仍维持高位。需求方面，浮法玻璃预期好转，叠加光伏投产维持高位，纯碱需求维持强势。库存方面，目前纯碱各环节库存均处于绝对低位。疫情结束后需求复苏和地产利好带动玻璃远期预期的情况下，预计 2023 年上半年纯碱价格仍维持乐观态势。

策略：

玻璃方面：中性

纯碱方面：震荡偏强

跨期：多纯碱 2305 空纯碱 2309

跨品种：多纯碱 2305 空玻璃 2305

关注及风险点：地产及宏观经济改善情况、疫情影响、玻璃产线突发冷修情况等。

商品每日价格基差表

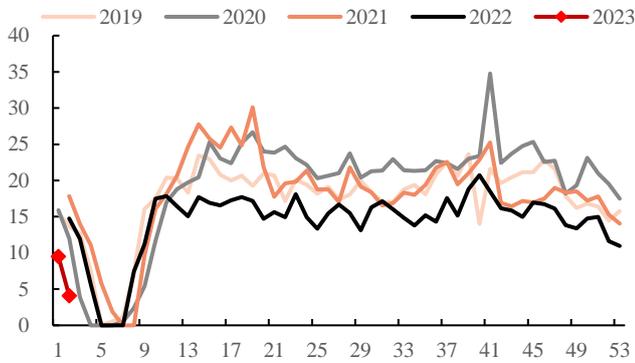
项目	合约	今日	昨日	上周	上月	项目	合约	今日	昨日	上周	上月			
		1月31日	1月30日	1月17日	12月30日			1月31日	1月30日	1月17日	12月30日			
螺纹钢						热轧卷板								
	上海现货	4230	4230	4140	4100		上海现货	4220	4260	4180	4180			
	北京现货	4130	4150	4070	3980		天津现货	4160	4210	4110	4040			
	广州现货	4620	4620	4480	4400		广州现货	4200	4280	4190	4140			
	RB05合约	4143	4201	4119	4105		HC05合约	4154	4225	4148	4143			
	RB10合约	4098	4157	4067	4085		HC10合约	4100	4170	4089	4094			
	RB01合约	4040	4084	4011	4140		HC01合约	4050	4116	4035	4180			
基差:上海	RB05	87	29	21	-5	基差:上海	HC05	66	35	32	37			
	RB10	132	73	73	15		HC10	120	90	91	86			
	RB01	190	146	129	-40		HC01	170	144	145	0			
基差:北京	RB05	77	39	41	-35	基差:天津	HC05	96	75	52	-13			
	RB05 - RB10	45	44	52	20		HC05 - HC10	54	55	59	49			
	RB10 - RB01	58	73	56	-55		HC10 - HC01	50	54	54	-86			
	唐山普方坯价格	3860	3900	3800	3780	长流程 即期利润	华北	6	44	7	-122			
	张家港6-8mm废钢	2780	2780	2760	2760		华东	-139	-110	-145	-162			
	唐山生铁即时成本	2885	2891	2849	2922	江苏生铁即时成本					3073	3080	3042	3064
	全国废钢到货(万吨)	8.44	7.09	22.20	34.17	长流程 盘面利润	近月	44	74	33	-6			
	全国建材成交(万吨)	-	-	-	10.60		远月	86	116	66	74			
长流程 即期利润	华北	47	77	44	-96		超远月	117	151	97	101			
	华东	-56	-62	-103	-157	卷矿比	现货	4.38	4.40	4.53	4.45			
长流程 盘面利润	近月	91	111	69	23		05合约	4.80	4.84	4.97	4.80			
	远月	132	155	100	15	10合约	4.93	4.97	5.07	4.89				
	超远月	152	168	124	146	卷焦比	现货	1.55	1.56	1.56	1.52			
短流程 即期利润	华东	-85	-85	-145	-181		05合约	1.47	1.46	1.46	1.55			
	华南	225	225	103	68		10合约	1.51	1.50	1.50	1.59			
螺矿比	现货	4.39	4.36	4.49	4.37	卷螺差	现货	-10	30	40	80			
	05合约	4.78	4.81	4.93	4.76		05合约	11	24	29	38			
	10合约	4.93	4.96	5.04	4.88		10合约	2	13	22	9			
螺焦比	现货	1.56	1.55	1.54	1.49	焦炭 焦煤								
	05合约	1.47	1.45	1.45	1.54	焦炭现货价格: 准一级	日照港	2720	2730	2680	2750			
	10合约	1.51	1.50	1.49	1.58		唐山到厂价	2700	2700	2700	2900			
					吕梁出厂价		2910	2910	2910	2660				
铁矿石						J05合约	2827	2890	2850	2670				
日青京曹四港最 低价	PB粉	877	882	839	854	J09合约	2712	2774	2730	2578				
	超特粉	750	752	710	699	J01合约	2612	2658	2609	2944				
	卡粉	990	993	939	944	基差:日照港现 货	J05	128	75	62	317			
普氏62%美金指数	-	129.80	121.50	117.35	J09		243	191	182	409				
105合约	866	874	835	863	J01		343	307	303	43				
109合约	832	839	807	838	J05-J09	115	116	121	93					
101合约	804	810	784	865	J09-J01	101	116	121	-367					
基差: PB粉	105	75	73	65	53	焦煤现货价格: 主焦	山西中硫煤	2350	2350	2350	2350			
	109	110	108	93	79		沙河驿蒙5#	2110	2110	2140	2340			
	101	137	137	116	51		蒙煤3#仓单价	1875	1845	1845	1965			
基差: 超特粉	105	93	88	80	40	澳洲中挥发硬焦CFR中国	286	286	279	280				
	109	128	123	109	66	JM05合约	1833	1867	1858	1865				
	101	155	152	132	38	JM09合约	1751	1779	1768	1785				
基差: 普氏指数	105	-	152	122	94	JM01合约	1695	1733	1722	2500				
	109	-	187	150	120	基差:沙河驿 蒙5#	JM05	84	50	90	288			
	101	-	216	173	92		JM09	166	138	180	367			
JM01	508	470	512	-62										
关注品种主力合 约基差	本钢	43	36	41	21	基差:蒙煤3#	JM05	43	-22	-13	-			
105 - 109		35	35	29	26	基差:山西中硫煤	JM05	488	453	463	456			
109 - 101		28	29	23	-28	JM05 - JM09	82	89	90	80				
焦矿比	现货	2.82	2.82	2.91	2.93	JM09 - JM01	56	46	46	-715				
	05合约	3.26	3.31	3.41	3.09	现货	1.16	1.16	1.14	1.17				
	09合约	3.26	3.31	3.38	3.08		05合约	1.54	1.55	1.53	1.43			
主港铁矿成交(万吨)		70	69	79	115	09合约	1.55	1.56	1.54	1.44				
中间价:美元兑人民币		6.7604	6.7626	6.7222	6.9646	蒙煤通量					-	712	856	877
铁矿进口即期利润		-	-50	-36	-17									

玻璃纯碱

玻璃现货	沙河安全	1708	1708	1678	1596	基差	FG05	92	54	-21	-130
	石家庄玉晶	1700	1690	1650	1530		FG09	33	-1	-63	-191
FG05合约		1608	1636	1671	1660	FG01	47	14	-43	-31	
FG09合约		1667	1691	1713	1721	FG05-FG09		-59	-55	-42	-61
FG01合约		1653	1676	1693	1561	FG09-FG01		14	15	20	160
纯碱现货	华北重碱低端	3000	2850	2850	2800	基差	SA05	-37	-140	-77	60
	沙河重碱低端	2950	2850	2850	2800		SA09	450	321	389	419
SA05合约		2987	2990	2927	2740	SA01	745	641	687	-131	
SA09合约		2500	2529	2461	2381	SA05-SA09		487	461	466	359
SA01合约		2205	2209	2163	2931	SA09-SA01		295	320	298	-550

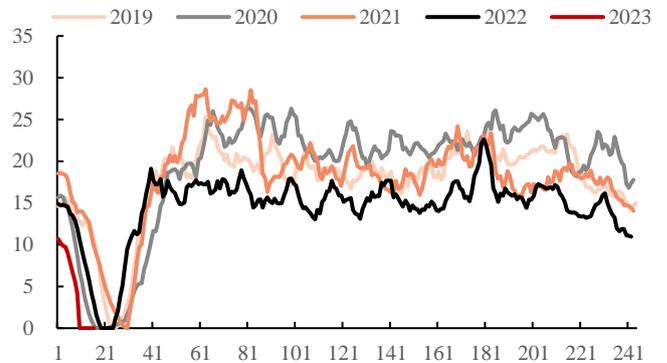
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



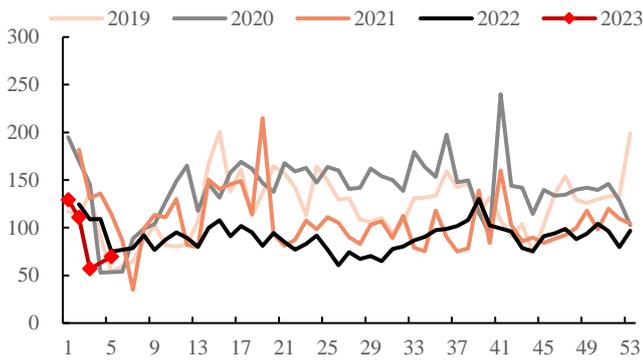
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



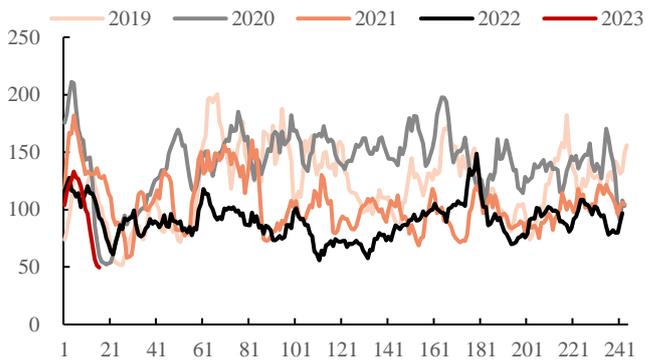
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



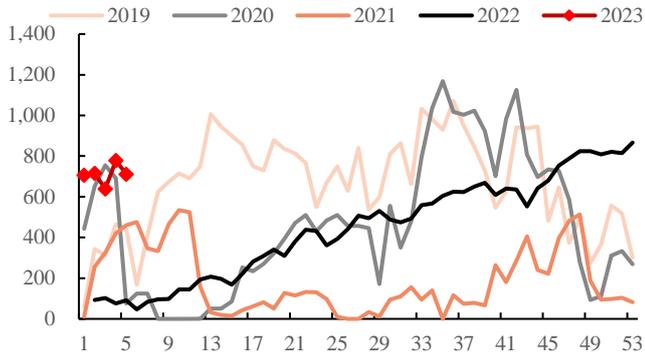
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



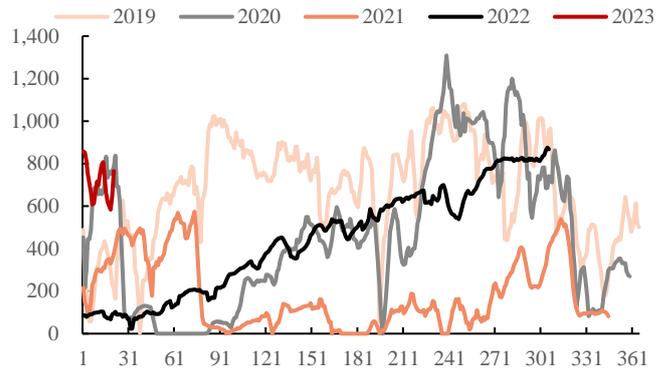
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 蒙煤通关量 (周均) | 单位: 万吨



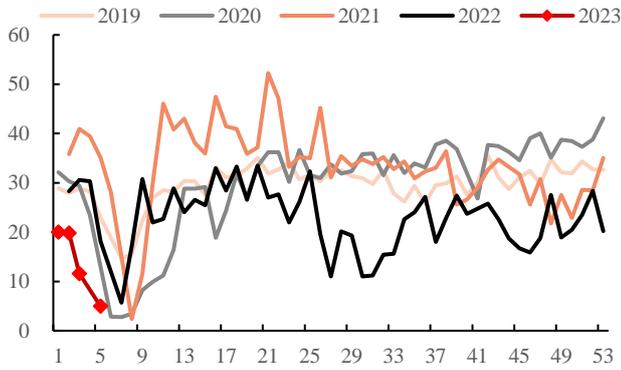
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 6: 蒙煤通关量 (5日移均) | 单位: 万吨



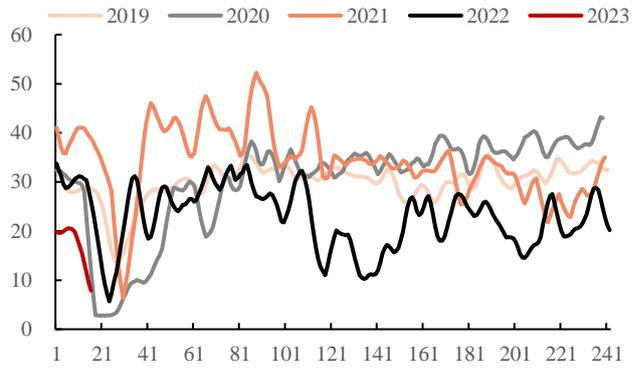
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 7: 147 家钢厂废钢到货 (周均) | 单位: 万吨



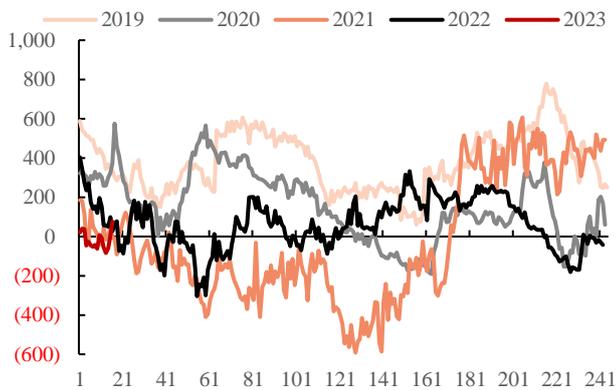
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 8: 147 家钢厂废钢到货 (5日移均) | 单位: 万吨



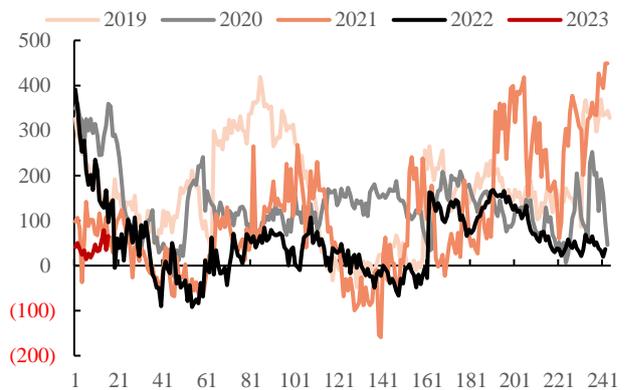
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 9: 上海螺纹与主力合约基差 | 单位: 元/吨



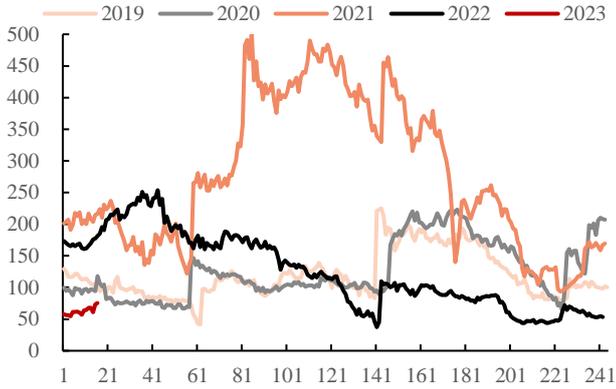
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 上海热卷与主力合约基差 | 单位: 元/吨



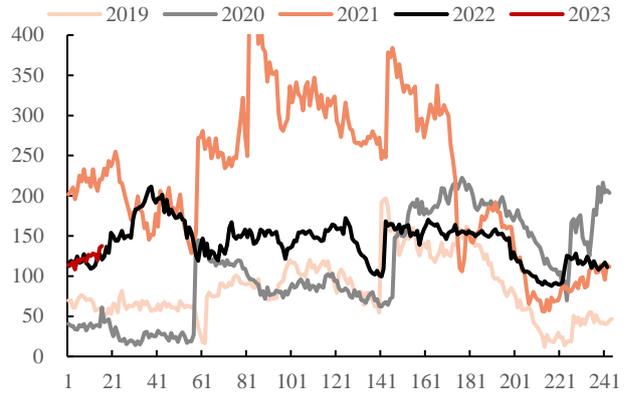
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



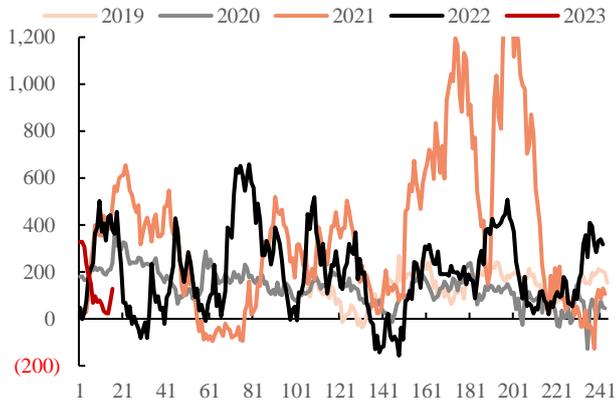
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



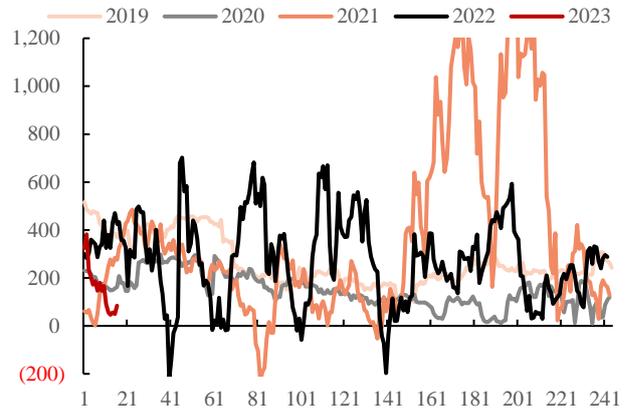
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



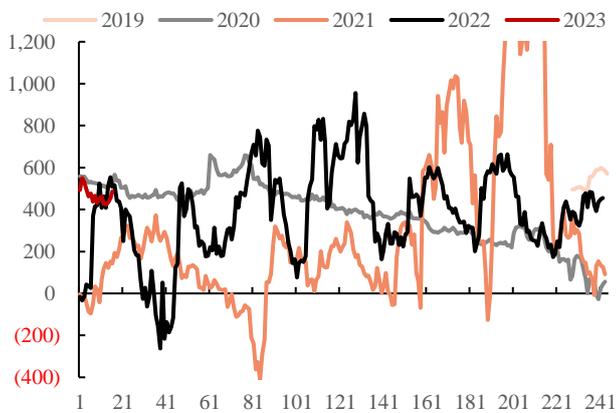
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



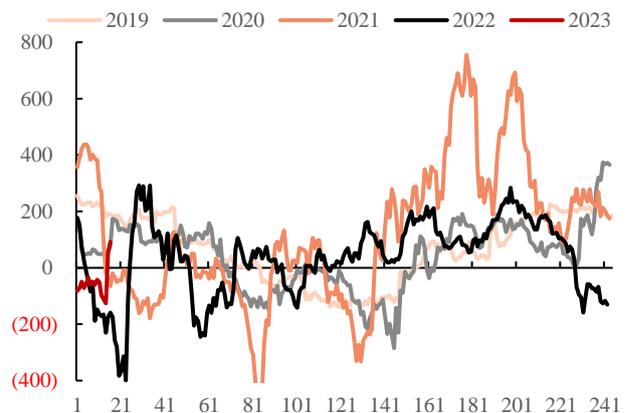
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



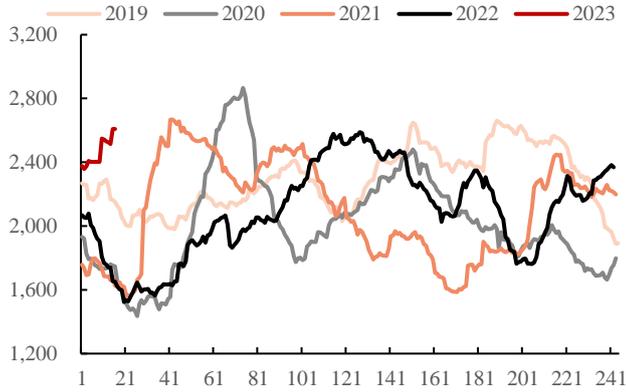
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



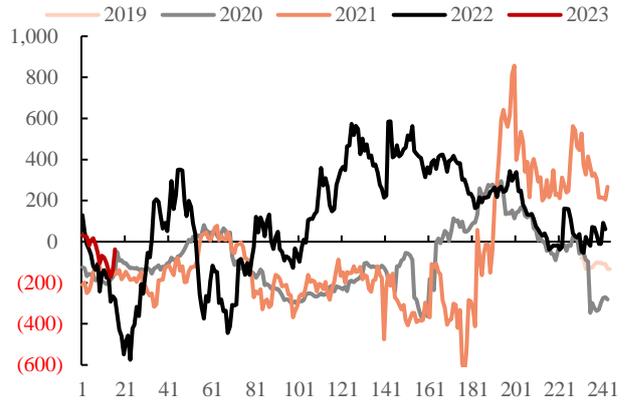
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 环渤海港煤炭库存合计 | 单位: 万吨



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



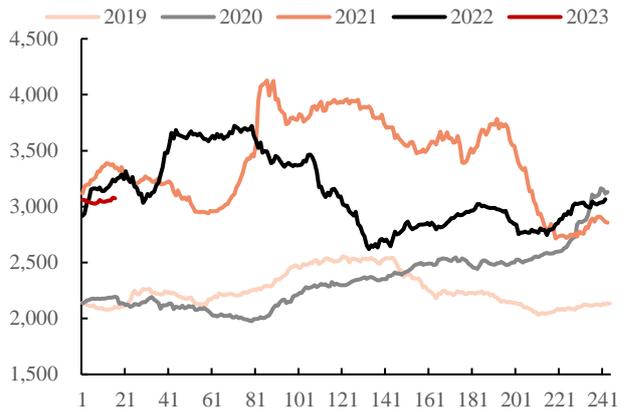
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



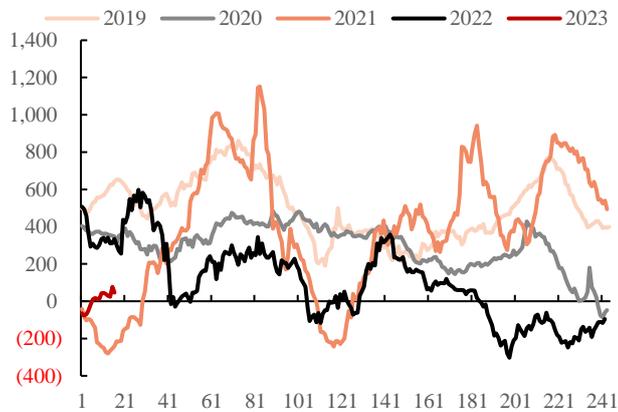
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



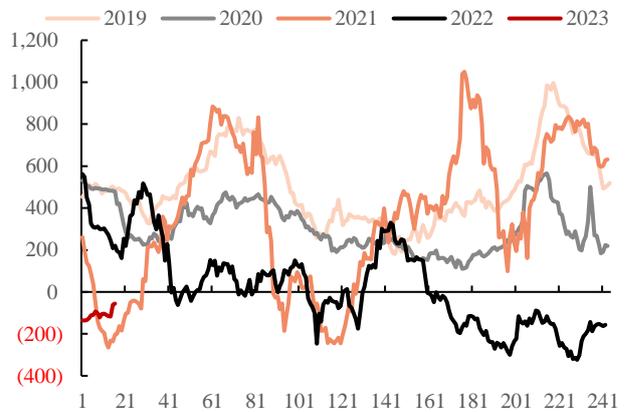
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



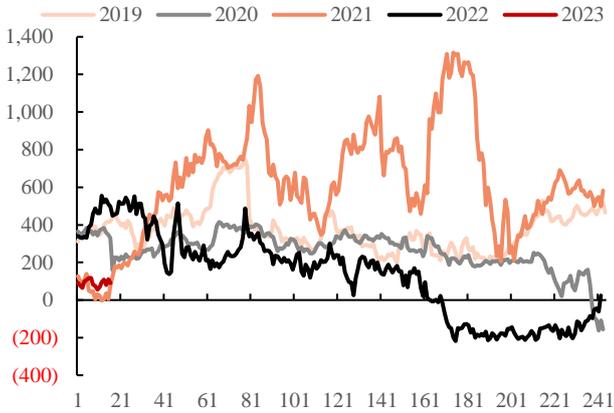
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



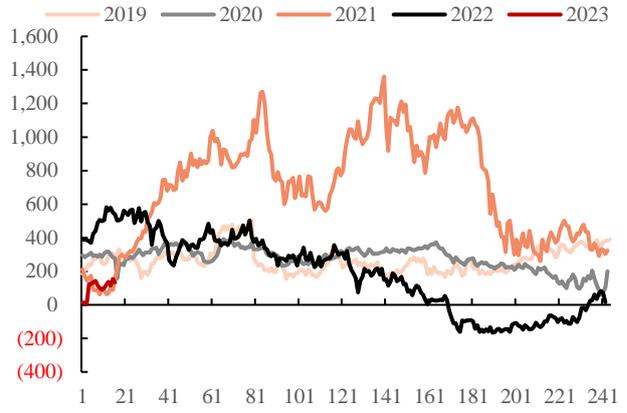
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



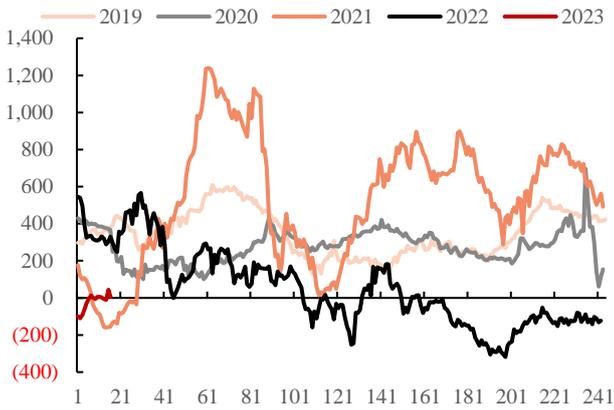
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



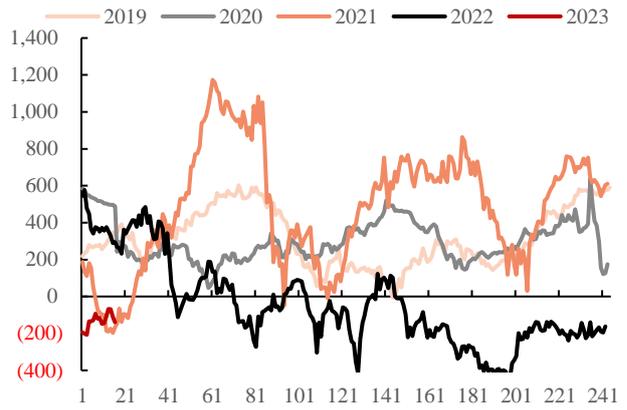
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



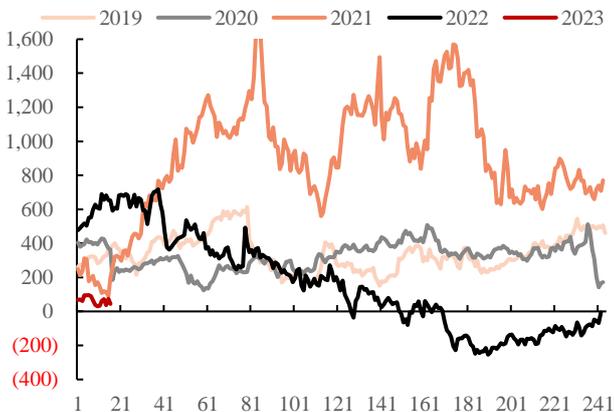
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



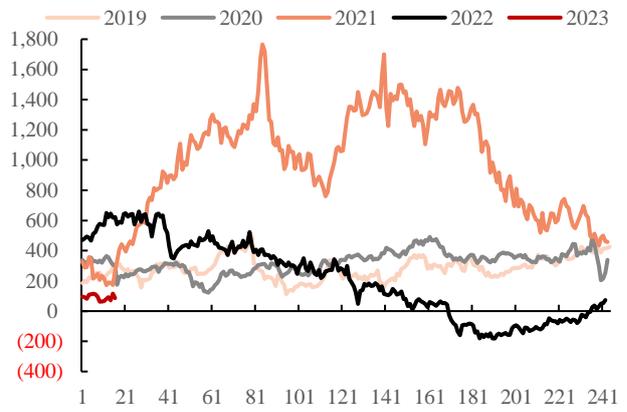
数据来源: 华泰期货研究院

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