



信心恢复缓慢，市场观望渐浓

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：信心恢复缓慢，市场观望渐浓

逻辑和观点：

期货方面：昨日螺纹 2310 合约价格震荡盘整收于 3463 元/吨，环比下跌 0.57%。热卷 2310 合约震荡盘整收于 3581 元/吨，环比下跌 0.44%。

现货方面：昨日杭州地区建筑钢材价格，中天 3480 元/吨。热卷上海价格 3740 元/吨，市场心态一般，刚需采购，投机需求少，期现为主。全国建材成交 13.71 万吨。

数据方面：据找钢网数据统计，建材产量 340.82 万吨，环比上周增加 3.41 万吨。社会库存 524.68 万吨，环比下降 23.62 万吨，表需 372.66 万吨，环比下降 2.70 万吨。热卷产量 358.09 万吨，环比增加 4.13 万吨，社会库存 231.63 万吨，表需 359.80 万吨，环比增加 3.99 万吨。产量微增，库存延续去化，需求略显疲软，热卷优于螺纹。

整体来看：短期市场对各项宏观指标数据解读偏悲观，对宏观经济预期信心不足，回到基本面来看下游需求端信心不足，拿货积极性不高，同时主动减库降库。叠加原料端煤炭等供应宽松的格局，价格下跌给钢材出让利润，短期成本重心下移对钢价有所压制。后期重点关注钢厂主动减产情况，如果粗钢政策落地执行到位，势必改变钢材的供需形势，形成利润的重新扩张，短期有望呈现超跌反弹的格局。

策略：

单边：中性

跨期：螺纹 2310 和 2401 正套或者热卷 2310 和 2401 正套

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：

粗钢压产政策、需求程度、原料价格等。

铁矿：市场情绪低迷，铁矿承压运行

逻辑和观点：

昨日铁矿石 2309 主力合约小幅下跌，收于 711 元/吨，下跌 3 元/吨，跌幅 0.42%。现货方面，青岛港 PB 粉报 777 元/吨，涨 2 元/吨，超特粉报 650 元/吨，环比持平。昨日全国主港铁矿累计成交 110.1 万吨，环比上涨 38.1%，远期现货累计成交 58 万吨（4 笔），环比下降 52.1%。

整体来看，目前长流程仍保持一定利润，铁水产量微增，支撑铁矿价格。随着钢材价格下跌，钢厂利润受到挤压，后期钢厂主动减产范围或将扩大，铁水产量将进一步压缩。近期全球铁矿发运有所回升，随着发运淡季的结束，铁矿供应有望进一步增长。未来如果行政性压产政策落地，将对铁矿石形成中期利空，铁矿石的供给面临过剩局面。但考虑远期期货价格已充分反映了远端供需矛盾，再度给出低价，可适当考虑左侧买入，或卖看跌操作。

策略：

单边：无

跨品种：无

跨期：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：

粗钢平控政策实施情况，钢厂利润及检修情况，海外发运情况等。

双焦：供需走向宽松，双焦偏弱运行

逻辑和观点：

焦炭方面：昨日焦炭 2309 合约继续下跌，盘面收于 1901.5 元/吨，跌幅 2.09%。供应方面，焦企利润稳定，开工率保持高位，因需求偏弱逐渐开始累库。需求方面，受近期钢价走低影响，加上传统淡季和梅雨季节的临近，钢厂出货较难，对原料采购偏刚需谨慎。港口方面，两港现货偏弱运行，库存微降，成交较少偏冷清，现港口准一级焦参考成交价 1800 元/吨。建议持续关注钢材压产平控政策的消息，若有行政性压产落地，市场必将通过跌价方式来控制焦炭过剩产能。因此长期来看，焦炭价格易跌难涨，且一旦压产落地，远期可能仍有下行空间。

焦煤方面：昨日焦煤 2309 合约震荡运行，盘面收于 1227.5 元/吨，跌幅 0.77%。供应方

面，产地焦煤开工率正常供应稍有增加，总供应向宽松转化。需求方面，焦企补库节奏有所放缓，受焦炭和动力煤价格的走低影响，原煤表现疲软，线上竞拍多有流拍。进口蒙煤方面，下游企业采购意愿较低，口岸交投氛围较为冷淡，目前蒙5原煤报价降至1140-1160元/吨左右。建议持续关注钢材压产平控政策的消息，未来如果政策落地，将形成焦煤的供给过剩局面，因此长期来看，焦煤价格易跌难涨。短期部分煤种超跌反弹，形成小的补库，但难有趋势上涨的机会。

策略：

焦炭方面：低位震荡

焦煤方面：低位震荡

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：粗钢压产政策、成材利润、焦化利润、煤炭进口、外围宏观经济运行情况等关注及风险点。

动力煤：坑口价格下行叠加进口煤压价，煤价短期暂无反弹预期

逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，主产地煤价销售暂无好转，在库存压力下，价格持续下调40-50元，坑口价格延续下行趋势。港口方面，受坑口调低煤价及进口煤下跌的影响，成交持续低迷，市场采购积极性不高，目前北港库存已突破3000万吨，攀升至历史高位。进口煤方面，近期南非煤、俄煤、澳煤等进口煤持续压价，投标价格持续下跌，5500大卡已跌破800元，后续跌速或将放缓。运价方面，截止到5月31日，海运煤炭运价指数(OCFI)报于530.48，相比上一日下跌2.49个点，运价指数持续下跌，已跌至历史低位。

需求与逻辑：主产地煤矿持续下跌，出货压力增大，需求依旧低迷。受神华外购调整，市场看跌情绪升温。今年煤炭产量高位，叠加外媒进口的冲击，港口库存已升至历史高位，沿海八省电厂库存较往年增量明显，处于近5年来历史高位，预计短期煤价仍偏弱运行。因期货流动性严重不足，我们建议观望。

策略：

单边：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：观望情绪浓厚，玻碱震荡运行

逻辑和观点：

玻璃方面，玻璃主力合约 2309 震荡运行，收于 1409 元/吨，下跌 38 元/吨，跌幅 2.63%。现货方面，近期部分厂家玻璃价格连续下调，市场情绪低迷，观望情绪浓厚。整体来看，近期浮法玻璃现货价格明显松动，产销走弱，开工率环比持平，部分玻璃产线有复产计划，库存小幅累积。近期海外煤价回落，国内煤价承压，玻璃成本同步松动。

纯碱方面，纯碱主力合约 2309 震荡运行，收于 1617 元/吨，下跌 34 元/吨，跌幅 2.06%。现货方面，国内纯碱市场稳中偏弱。整体来看，企业装置运行稳定，纯碱开工率维持稳定。目前纯碱期货市场处于大体量资金博弈的阶段，近月合约短暂反弹后再度回落，博弈加剧，价格呈现大幅波动态势。长期来看纯碱供需过剩格局难以改变，远月合约将持续承压，后续关注夏季碱厂检修、远兴投产进度及库存变化。

策略：

玻璃方面：震荡偏弱

纯碱方面：近月博弈加大，远月偏弱

跨品种：无

跨品种：无

跨期：无

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、海外银行风险等。

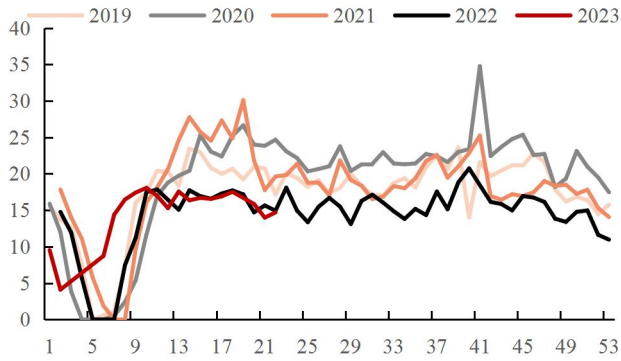
商品每日价格基差表

项目	合约	今日	昨日	上周	上月	项目	合约	今日	昨日	上周	上月	
		5月31日	5月30日	5月24日	4月28日			5月31日	5月30日	5月24日	4月28日	
螺纹钢						热轧卷板						
上海现货		3510	3540	3560	3830	上海现货		3740	3750	3770	3980	
北京现货		3640	3650	3640	3730	天津现货		3610	3630	3640	3850	
广州现货		3710	3740	3780	3970	广州现货		3710	3720	3650	3900	
RB10合约		3463	3460	3466	3660	HC10合约		3581	3572	3551	3721	
RB01合约		3409	3403	3415	3598	HC01合约		3505	3499	3485	3648	
RB05合约		3374	3372	3390	3583	HC05合约		3454	3451	3435	3970	
基差:上海	RB10	47	80	94	170	基差:上海	HC10	159	178	219	259	
	RB01	101	137	145	232		HC01	235	251	285	332	
	RB05	136	168	170	247		HC05	286	299	335	10	
基差:北京	RB10	267	280	264	160	基差:天津	HC10	119	148	179	219	
	RB10 - RB01	54	57	51	62	HC10 - HC01		76	73	66	73	
RB01 - RB05		35	31	25	-	HC01 - HC05		51	48	50	-	
唐山普方坯价格		3300	3300	3300	3490	长流程	华北	141	129	63	111	
张家港6-8mm废钢		2420	2420	2450	2510	即期利润	华东	143	122	70	83	
唐山生铁即时成本		2308	2337	2407	2541	江苏生铁即时成本						
全国废钢到货(万吨)		35.61	31.82	48.02	36.16	近月		264	245	138	240	
全国建材成交(万吨)		13.71	12.78	11.33	15.35	长流程	远月	281	267	160	211	
长流程	即期利润	华北	208	197	131	74	盘面利润	超远月	283	265	154	225
		华东	-3	-6	-49	17		现货	4.38	4.40	4.59	4.44
长流程	盘面利润	近月	198	184	107	-54	卷矿比	10合约	5.04	5.05	5.20	5.21
		远月	226	211	133	194		01合约	5.35	5.36	5.48	5.45
		超远月	238	221	146	213		现货	2.09	2.06	1.89	1.85
短流程	即期利润	华东	-308	-281	-300	-118	卷焦比	10合约	1.88	1.86	1.72	1.73
		华南	-311	-295	-261	-170		01合约	1.87	1.86	1.73	1.74
螺矿比	现货	4.11	4.16	4.34	4.28	卷螺差	现货	230	210	210	150	
	10合约	4.87	4.89	5.08	5.13		10合约	118	112	85	61	
	01合约	5.20	5.22	5.37	5.38		01合约	96	96	70	50	
螺焦比	现货	1.96	1.95	1.79	1.78	焦炭焦煤						
	10合约	1.82	1.80	1.68	1.70	焦炭现货价格:	日照港	1790	1820	1990	2150	
	01合约	1.82	1.81	1.70	1.72		准一级	唐山到厂价	1910	1910	1960	2210
铁矿石							吕梁出厂价	2150	2150	2200	2450	
日青京曹四港最低价	PB粉	777	775	747	815	J09合约		1902	1919	2060	2149	
	超特粉	650	650	629	669	J01合约		1871	1880	2014	2095	
	卡粉	867	872	850	895	J05合约		1838	1852	1985	2147	
普氏62%美金指数		-	102.65	97.35	106.50	基差:日照港现货	J09	53	68	110	193	
I09合约		711	708	683	714		J01	84	107	156	247	
I01合约		655	653	636	669		J05	117	135	185	195	
I05合约		629	630	615	862	J09-J01		31	39	46	54	
基差:PB粉	I09	120	122	116	159	J01-J05		33	28	-	-	
	I01	176	177	163	204	焦煤现货价格:	山西中硫煤	1400	1400	1400	1650	
	I05	202	200	184	11		主焦	沙河驿蒙5#	1610	1610	1715	1780
基差:超特粉	I09	138	142	144	156	蒙煤3#仓单价		1375	1415	1415	1565	
	I01	194	197	191	201	澳洲中挥发硬焦CFR中国						
	I05	220	220	211	8	JM09合约		1228	1222	1308	1385	
基差:普氏指数	I09	-	148	128	153	JM01合约		1212	1205	1278	1350	
	I01	-	203	175	198	JM05合约		1199	1200	1258	1262	
	I05	-	226	195	5	基差:沙河驿蒙5#	JM09	178	184	206	195	
关注品种主力合约基差	巴粗(IOC6)	105	104	102	84		JM01	481	488	522	516	
							JM05	207	206	255	318	
I09 - I01		56	55	47	45	基差:蒙煤3#	JM09	148	193	108	180	
I01 - I05		26	23	-	-	基差:山西中硫煤	JM09	53	58	-28	145	
焦矿比	现货	2.10	2.14	2.42	2.40	JM09 - JM01		16	18	30	35	
	09合约	2.67	2.71	3.02	3.01	JM01 - JM05		13	5	-	-	
	01合约	2.86	2.88	3.17	3.13	现货		1.28	1.30	1.42	1.30	
主港铁矿成交(万吨)		110	80	83	61	焦炭/焦煤比	09合约	1.55	1.57	1.58	1.55	
中间价:美元兑人民币		7.0821	7.0818	7.0560	6.9240	01合约		1.54	1.56	1.58	1.55	
铁矿进口即期利润		-	12	36	26	蒙煤通关量						
								-	622	634	796	

玻璃纯碱											
玻璃现货	沙河安全	1862	1862	2033	2042	基差	FG09	375	368	391	217
	石家庄玉晶	1784	1784	1870	2010		FG01	488	473	554	395
FG09合约		1409	1416	1479	1793	FG05		490	484	576	395
FG01合约		1296	1311	1316	1615	FG09-FG01		113	105	163	178
FG05合约		1294	1300	1294	1615	FG01-FG05		2	11	-	-
纯碱现货	华北重碱低端	2200	2200	2200	3100	基差	SA09	333	347	383	756
	沙河重碱低端	1950	1950	2000	2850		SA01	560	550	585	1079
SA09合约		1617	1603	1617	2094	SA05		587	583	-	-
SA01合约		1390	1400	1415	1771	SA09-SA01		227	203	202	323
SA05合约		1363	1367	1365	2654	SA01-SA05		27	33	-	-

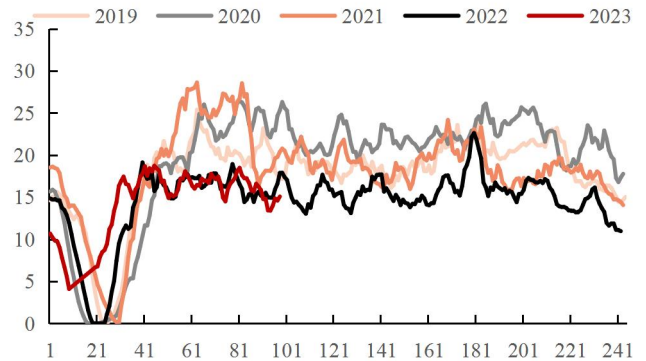
数据来源：Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1：全国建材每日成交（周均） | 单位：万吨



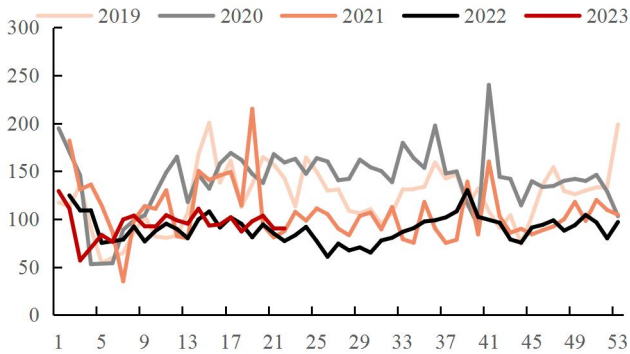
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 2：全国建材每日成交（5日移均） | 单位：万吨



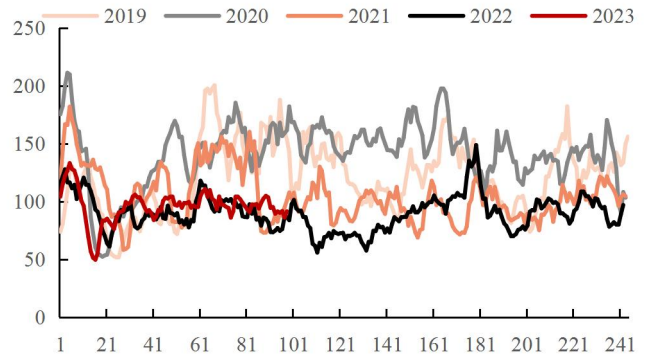
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 3：主要港口铁矿每日成交（周均） | 单位：万吨



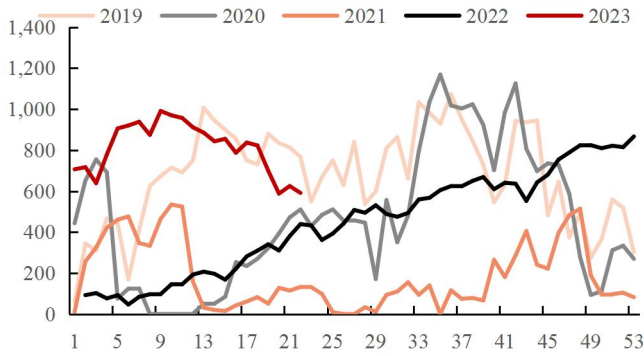
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 4：主要港口铁矿成交（5日移均） | 单位：万吨



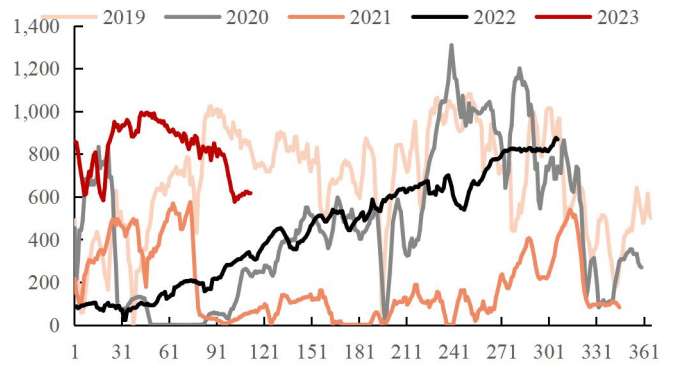
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 蒙煤通关量(周均) | 单位: 万吨



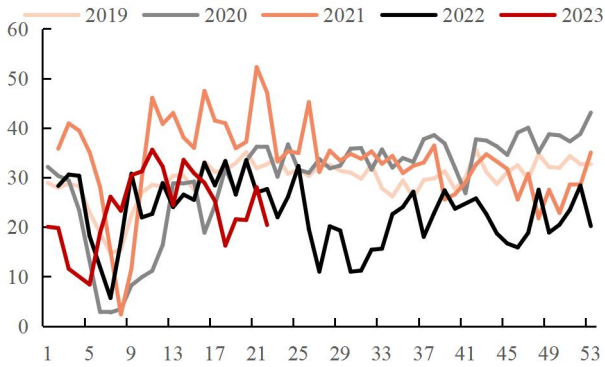
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 6: 蒙煤通关量(5日移均) | 单位: 万吨



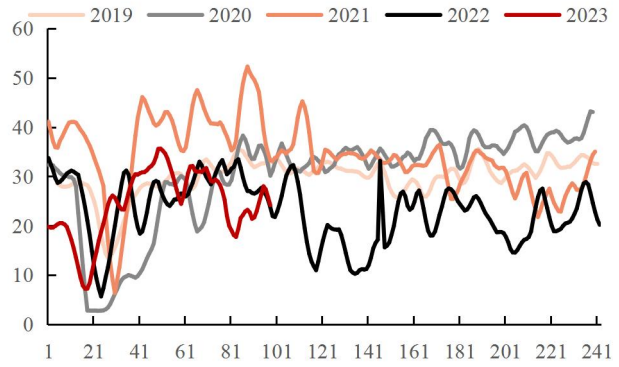
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 7: 147 家钢厂废钢到货(周均) | 单位: 万吨



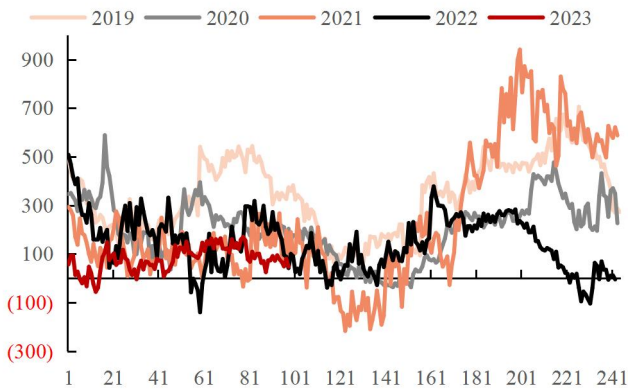
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 8: 147 家钢厂废钢到货(5日移均) | 单位: 万吨



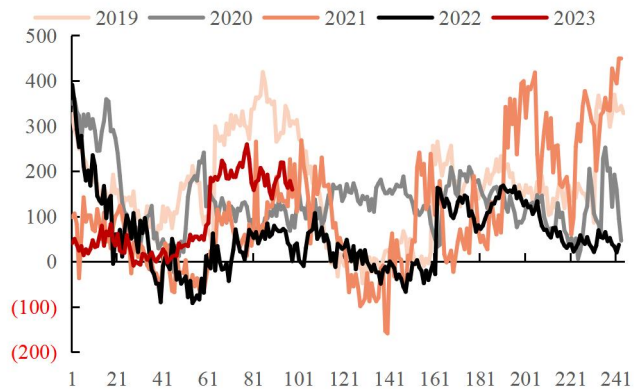
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

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



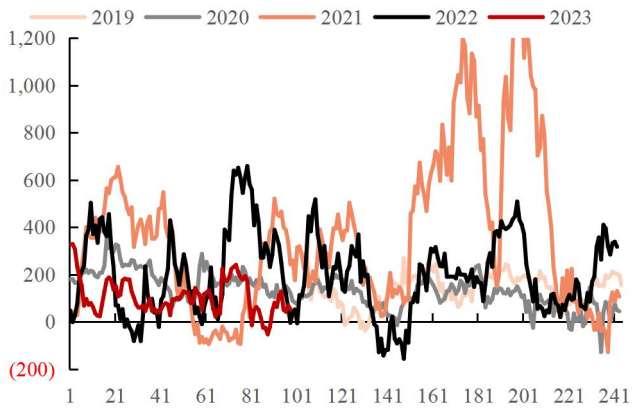
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



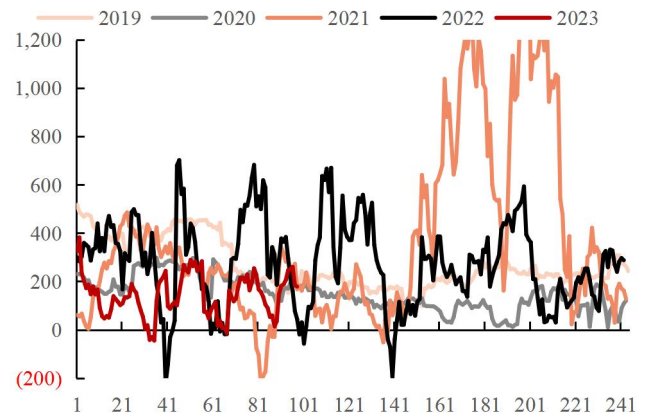
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



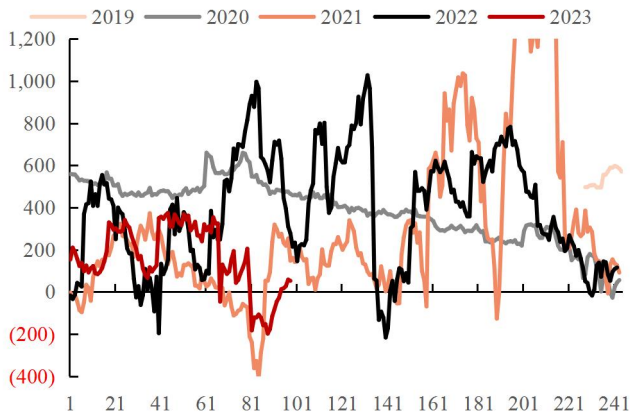
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



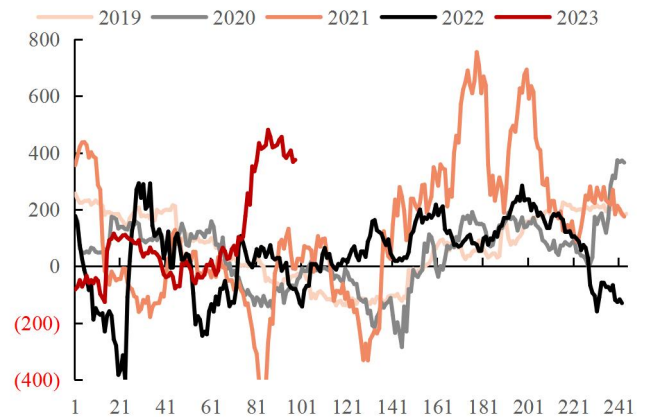
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



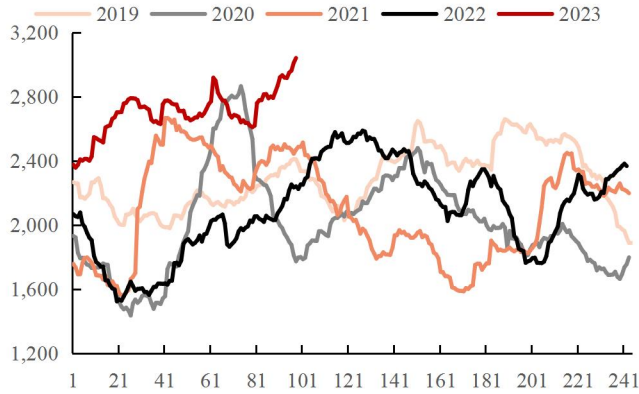
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



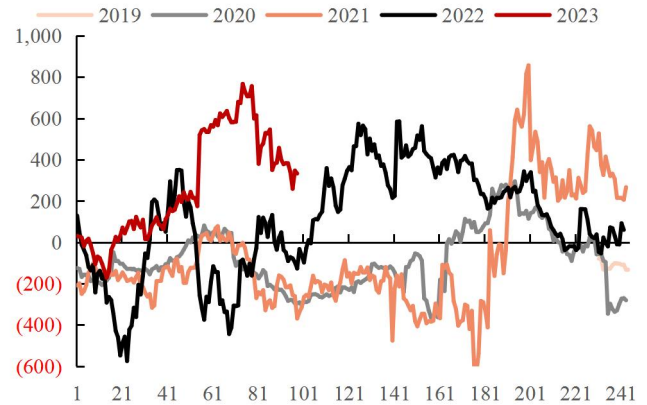
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 环渤海港煤炭库存合计 | 单位: 万吨



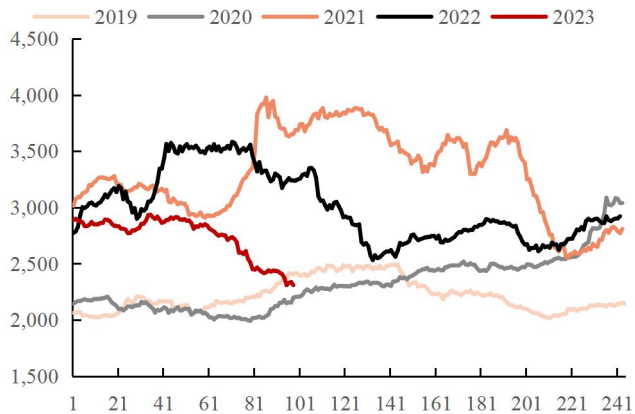
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



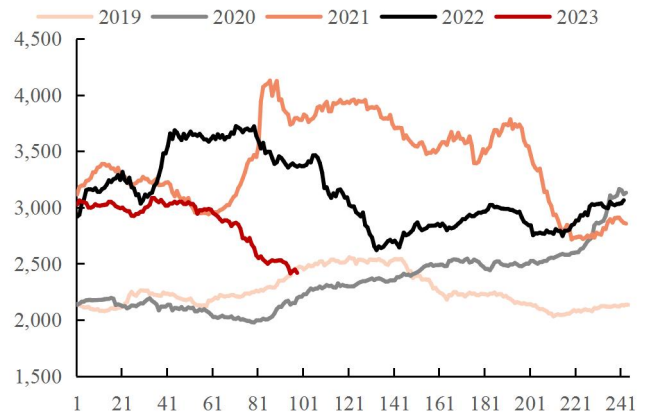
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



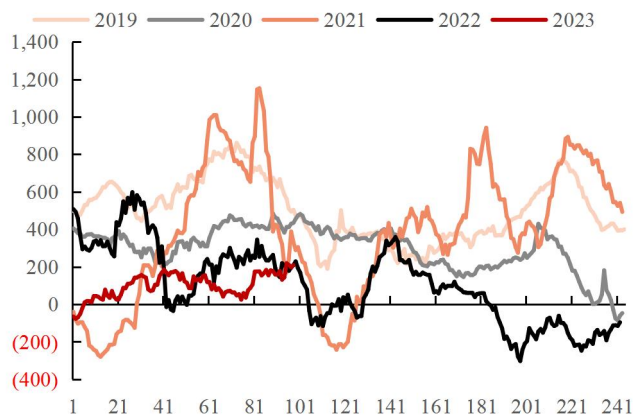
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



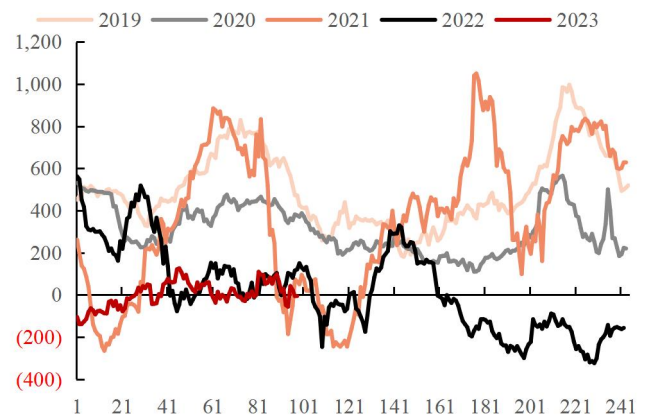
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



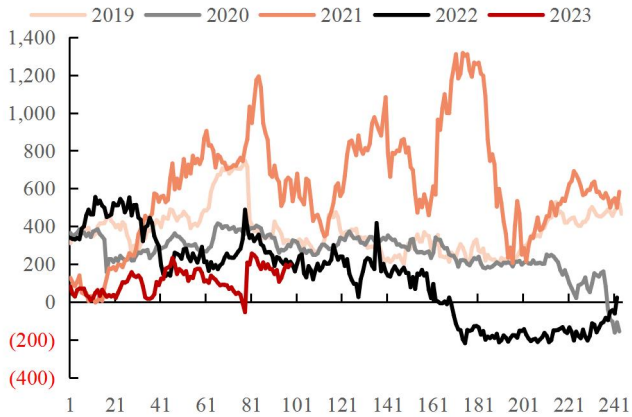
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



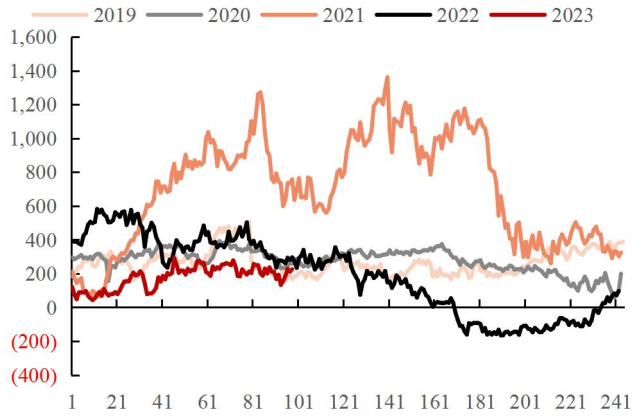
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



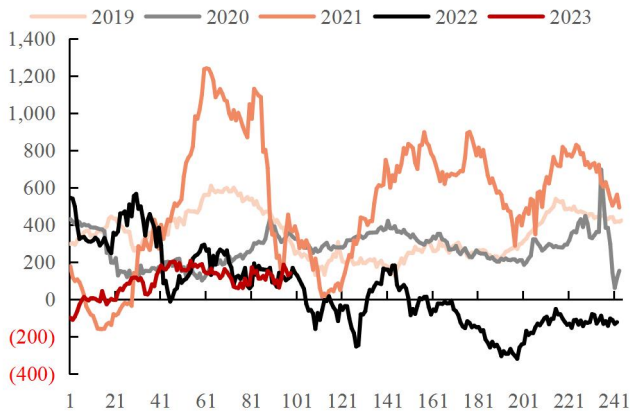
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



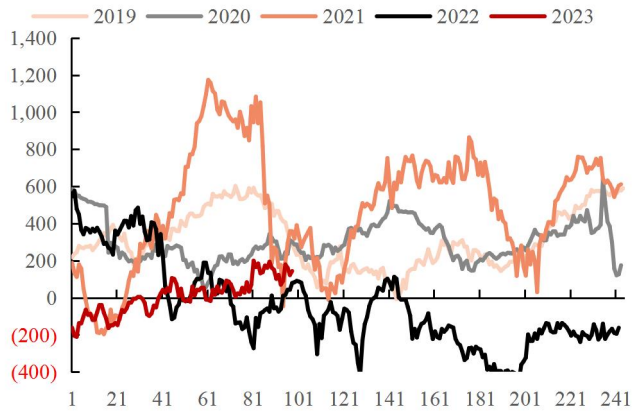
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



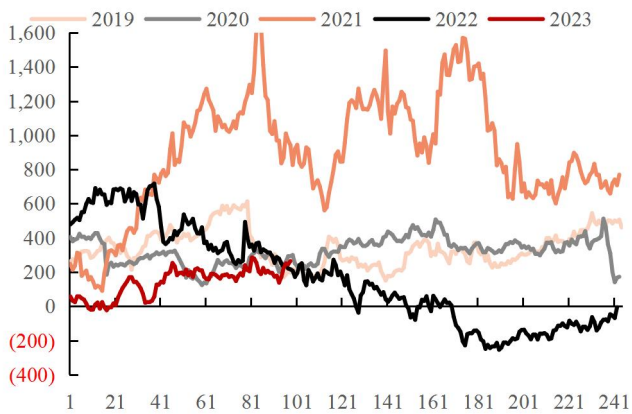
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



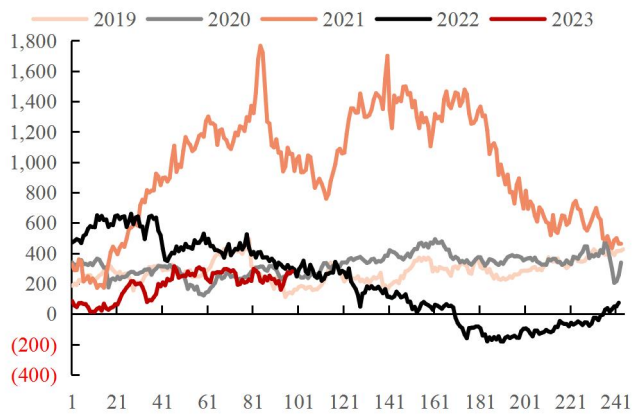
数据来源: 华泰期货研究院

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