



# 钢材冲高回落，双焦需求偏弱

## 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：期货冲高回落，钢材成交走弱

### 逻辑和观点：

昨日，关于购房政策利好不断，早盘钢材价格再次冲高。午后，由于钢材价格反弹过快，叠加原料回落，全天呈现冲高回落走势。至收盘，螺纹主力合约收于3641元/吨，较前日上涨3元/吨；热卷主力收于3765元/吨，与昨日持平。现货方面，通过高频数据显示：废钢到货量较昨日有所增加，且价格有所回升，目前电炉平电成本3700-3800元/吨，各地区均有亏损。受期货影响，卷螺现货均有10-20元/吨的上涨，成交一般，昨日全国建材成交15.41万吨，日环比有所减少。

整体来看，随着近期钢材价格反弹，钢厂利润得以修复，短流程钢厂由于废钢到货不足，叠加亏损，产量环比下滑，当前钢材消费表现疲软，但维持相对韧性，库存持续去化。在全产业极度悲观，整体去库的大背景下，市场情绪稍有好转价格波动就会加剧，同时若未来粗钢压产政策落地，将会改变钢材的供需形势，形成利润的重新扩张。短期呈现超跌反弹格局，后期需要结合产业政策落地时间，综合研判行情的运行高度。

### 策略：

单边：超跌买入

跨期：螺纹10-01正套

跨品种：做多钢厂利润

期现：无

期权：无

### 关注及风险点：

国家宏观政策、粗钢压产政策、产销情况和原料价格等。

## 铁矿：现货观望渐浓，市场高位震荡

### 逻辑和观点：

期货方面：昨日铁矿2309合约收于766.5元/吨，环比上一交易日涨幅0.99%。现货方面：昨日京唐港进口矿铁矿价格全天上涨。市场成交情况一般。现PB粉841元/吨，纽

曼筛后块 970 元/吨。远期现货累计成交 70.5 万吨，环比下降 41.3%，其中矿山成交量为 60 万吨。

整体来看：随着发运淡季结束后，铁矿石发运有望进一步增长，但考虑到铁矿石价格下跌已经抑制部分非主流边际供给，整体供给增量不易过度乐观，而由于铁水保持相对高位，对于铁矿石形成刚需，整体库存处于相对低位。随着利润修复，钢厂存在复产行为，加之远期期货价格已经充分反映了远端的供需矛盾，因此情绪稍有好转或宏观利空转变都容易引起价格的快速反弹，而铁矿石整体价格弹性相对较大。未来若压产政策落地，将对铁矿石形成中期利空，铁矿石的供给面临过剩局面。但短期矿价，受益于良好的成材供需，预计价格仍将维持产业最强表现。

策略：

单边：震荡偏强

跨期：无

跨品种：多 I2309/I2401

期现：无

期权：无

关注及风险点：粗钢压产政策、钢厂利润情况和铁矿石供应量等。

## 双焦：钢材冲高回落，双焦需求偏弱

逻辑和观点：

焦炭方面：昨日焦炭 2309 合约震荡偏强运行，盘面收于 2019 元/吨，涨幅 1.25%。供应方面，大部分焦企库存压力仍存，焦炭供给端偏宽松；需求方面，随着近期钢厂利润的快速修复，焦企开工积极性有所增强；港口方面，两港现货偏弱运行，现港口准一级焦参考成交价 1800 元/吨，与前一日持平。长期来看，焦炭价格易跌难涨，重心下移，需时刻关注钢材的消费表现及压产政策落地情况。

焦煤方面：昨日焦煤 2309 合约震荡偏弱运行，盘面收于 1273.5 元/吨，跌幅 0.59%。供应方面，山西吕梁部分煤矿上周开始停产，汾渭统计目前涉及停产煤矿 6 座，合计产能 570 万吨，主产地其它煤矿基本维持不变；需求方面，受焦炭的连续降价影响，焦企补库节奏有所放缓，原煤表现疲软，周末部分区域焦煤价格出现下跌；进口蒙煤方面，口岸交投氛围依旧冷淡，近期甘其毛都口岸通关基本稳定在 900 车以上，市场预期较

差，贸易商多观望状态。长期来看，焦煤价格易跌难涨，盘面短期内因焦企利润修复有所回弹。

策略：

焦炭方面：低位震荡

焦煤方面：低位震荡

跨品种：多矿空碳

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：成交依旧清淡，煤价暂无起色

逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，榆林部分地区情绪有所好转，部分观望需求陆续开始释放，煤矿销售情况略有改善。鄂尔多斯等地需求依旧疲弱，悲观的情绪有所缓解，但是坑口库存持续累积，煤矿销售依旧承压，短期煤价偏弱格局难改。港口方面，市场情绪有所好转，整体报价有所上涨，但成交依旧较为清淡。由于坑口煤价持续下挫，市场供需偏松格局暂无明显改善，所以短期价格暂无明显反弹迹象。进口煤方面，随着低价进口煤涌入中国，煤价有进一步下行趋势。

需求与逻辑：产地市场价格依旧承压，销售情况暂无明显改善，但悲观情绪有所释放，部分煤矿采取不断降价的方式来刺激市场煤销售。受国内外购煤价调整，市场看跌情绪升温。由于煤炭产量高位，叠加外媒进口的冲击，港口库存明显偏高，沿海八省电厂库存较往年明显增量，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：中性

期权：无

关注及风险点：港口累库超预期、突发的安全事故、外媒的进口超预期等。

## 玻璃纯碱：终端需求支撑乏力，玻璃盘面震荡调整

### 逻辑和观点：

玻璃方面，玻璃主力合约 2309 震荡下行，收于 1507 元/吨，下跌 43 元/吨，跌幅 2.77%。现货方面，昨日玻璃全国均价 2038 元/吨，环比持平，伏法产业企业开工率 80%，环比持平，沙河市场成交一般，华中市场观望情绪浓厚。整体来看，玻璃产销边际转弱，玻璃厂利润走扩后，产线点火增多，玻璃供应承压，库存出现累积。近期市场传出房地产利好消息，玻璃盘面价格快速拉涨，由于前期市场悲观情绪蔓延，一旦有利好消息或情绪好转，容易形成价格的快速反弹，但是基本面恶化将制约价格高度，后续持续关注玻璃日度产销及库存变化。

纯碱方面，纯碱主力合约 2309 延续下跌，收于 1655 元/吨，下跌 36 元/吨，跌幅 2.13%。现货方面，昨日国内纯碱市场持稳运行，国内纯碱开工率 89.96%，环比稳定。整体来看，当前市场情绪低迷，纯碱企业代发天数大幅走低，总库存持平。纯碱期货快速下行，不断向下测试成本。在高持仓、成本支撑和情绪改善作用下，短期期货价格呈现反弹走势，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、库存变化及氨碱成本的支撑情况。

### 策略：

玻璃方面：反弹

纯碱方面：近月反弹，远月偏弱

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**

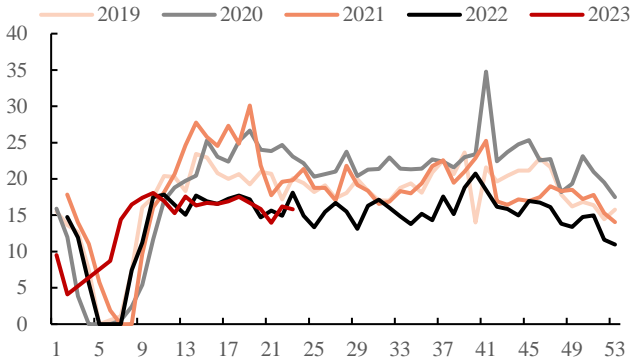
项目	合约	今日 6月6日	昨日 6月5日	上周 5月30日	上月 5月5日	项目	合约	今日 6月6日	昨日 6月5日	上周 5月30日	上月 5月5日
<b>螺纹钢</b>						<b>热轧卷板</b>					
上海现货		3700	3680	3540	3700	上海现货		3860	3870	3750	3850
北京现货		3750	3750	3650	3670	天津现货		3790	3790	3630	3710
广州现货		3840	3840	3740	3910	广州现货		3820	3820	3720	3770
RB10 合约		3641	3638	3460	3622	HC10 合约		3765	3765	3572	3676
RB01 合约		3559	3551	3403	3552	HC01 合约		3671	3674	3499	3605
RB05 合约		3525	3517	3372	3542	HC05 合约		3615	3613	3451	3924
基差:上海	RB10	59	42	80	78	基差:上海	HC10	95	105	178	174
	RB01	141	129	137	148		HC01	189	196	251	245
	RB05	175	163	168	158		HC05	245	257	299	-74
基差:北京	RB10	199	202	280	138	基差:天津	HC10	115	115	148	124
	RB10 - RB01	82	87	57	70	HC10 - HC01		94	91	73	71
RB01 - RB05		34	34	31	10	HC01 - HC05		56	61	48	-
唐山普方坯价格		3470	3470	3300	3470	长流程 即期利润	华北	261	268	129	81
张家港6-8mm废钢		2520	2490	2420	2440		华东	195	222	122	70
唐山生铁即时成本		2346	2338	2337	2450	江苏生铁即时成本		2465	2450	2448	2572
全国废钢到货(万吨)		36.33	33.77	31.82	31.23	长流程 盘面利润	近月	316	336	245	205
全国建材成交(万吨)		15.41	16.19	12.78	19.48		远月	326	347	267	217
长流程 即期利润	华北	267	273	197	105		超远月	329	343	265	空值
	华东	110	112	-6	1	现货	4.28	4.33	4.40	4.50	
长流程 盘面利润	近月	247	265	184	198	卷矿比	10 合约	4.91	4.96	5.05	5.27
	远月	258	270	211	203		01 合约	5.20	5.25	5.36	5.48
	超远月	277	286	221	空值	卷焦比	现货	2.05	2.11	2.06	1.90
	华东	-246	-230	-281	-168		10 合约	1.86	1.89	1.86	1.72
短流程 即期利润	华南	-231	-230	-295	-132	01 合约	1.86	1.88	1.86	1.73	
	现货	4.11	4.11	4.16	4.32	卷螺差	现货	160	190	210	150
螺矿比	10 合约	4.75	4.79	4.89	5.19		10 合约	124	127	112	54
	01 合约	5.04	5.08	5.22	5.40		01 合约	112	123	96	53
	现货	1.97	2.01	1.95	1.82	<b>焦炭焦煤</b>					
螺焦比	10 合约	1.80	1.83	1.80	1.69	焦炭现货价格: 准一级	日照港	1880	1830	1820	2030
	01 合约	1.80	1.82	1.81	1.71		唐山到厂价	1860	1860	1910	2110
							吕梁出厂价	2070	2070	2150	2350
<b>铁矿石</b>						J09 合约		2019	1992	1919	2141
日青京曹四港最 低价	PB粉	820	814	775	779	J01 合约		1977	1953	1880	2079
	超特粉	690	685	650	641	J05 合约		1935	1913	1852	2150
	卡粉	915	910	872	872	基差:日照港现 货	J09	33	6	68	72
普氏62%美金指数	-	109.00	102.65	103.65	J01		75	45	107	134	
109 合约	767	759	708	698	J05		117	85	135	63	
101 合约	707	700	653	658	J09-J01		43	39	39	62	
105 合约	678	673	630	822	J01-J05		42	40	28	-	
基差: PB粉	I09	112	113	122	136	焦煤现货价格: 主焦	山西中硫煤	1400	1400	1400	1500
	I01	172	173	177	176		沙河驿蒙5#	1610	1610	1610	1780
	I05	201	199	200	12		蒙煤3#仓单价	1325	1325	1415	1465
基差: 超特粉	I09	127	129	142	142	澳洲中挥发硬焦CFR中国	190	190	190	216	
	I01	187	188	197	182	JM09 合约	1274	1262	1222	1352	
	I05	216	215	220	18	JM01 合约	1250	1240	1205	1315	
基差: 普氏指数	I09	-	109.00	148	146	JM05 合约	1225	1217	1200	1237	
	I01	-	109.00	203	186	基差:沙河驿 蒙5#	JM09	132	144	184	228
	I05	-	109.00	226	21		JM01	443	453	488	551
关注品种主力合 约基差	本钢	55	62	104	87		JM05	181	189	206	343
109 - I01		60	60	55	40	基差:蒙煤3#	JM09	52	64	193	113
101 - I05		29	27	23	-	基差:山西中硫煤	JM09	7	19	58	28
焦矿比	现货	2.09	2.05	2.14	2.37	JM09 - JM01		24	22	18	37
	09 合约	2.63	2.62	2.71	3.07	JM01 - JM05		25	23	5	78
	01 合约	2.80	2.79	2.88	3.16	焦炭/焦煤比	现货	1.34	1.31	1.30	1.35
主港铁矿成交(万吨)	118	117	80	99	09 合约		1.59	1.58	1.57	1.58	
中间价:美元兑人民币	7.1075	7.0904	7.0818	6.9114	01 合约		1.58	1.58	1.56	1.58	
铁矿进口即期利润		-	3	12	24	蒙煤通关量		-	934	622	916

玻璃纯碱

玻璃现货		沙河安全	1862	1862	1862	2106	基差	FG09	317	293	368	335
		石家庄玉晶	1824	1824	1784	2090		FG01	441	438	473	498
FG09合约		1507	1531	1416	1755			FG05	460	459	484	498
FG01合约		1383	1386	1311	1592		FG09-FG01	124	145	105	163	
FG05合约		1364	1365	1300	1592		FG01-FG05	19	21	11	-	
纯碱现货		华北重碱低端	2200	2200	2200	2850	基差	SA09	295	270	347	615
		沙河重碱低端	1950	1950	1950	2650		SA01	519	522	550	861
SA09合约		1655	1680	1603	2035			SA05	538	544	583	190
SA01合约		1431	1428	1400	1789		SA09-SA01	224	252	203	246	
SA05合约		1412	1406	1367	2460		SA01-SA05	19	22	33	-	

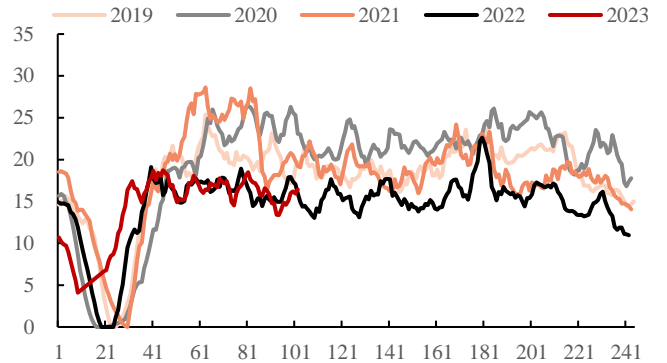
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



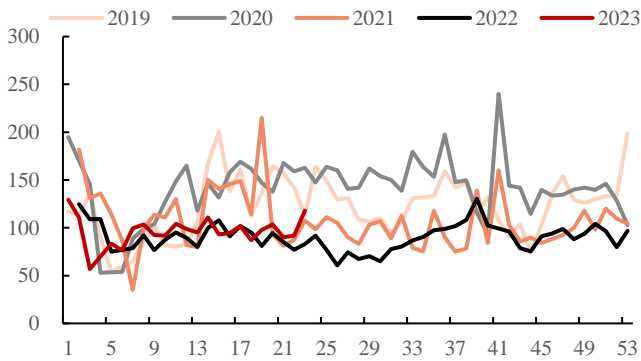
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



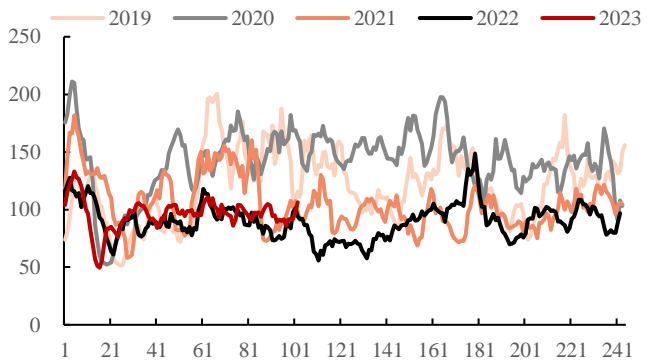
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



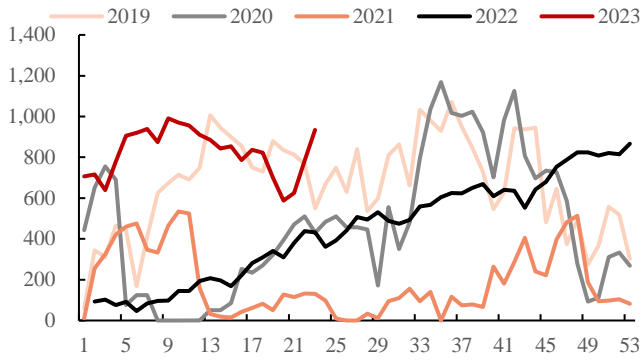
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



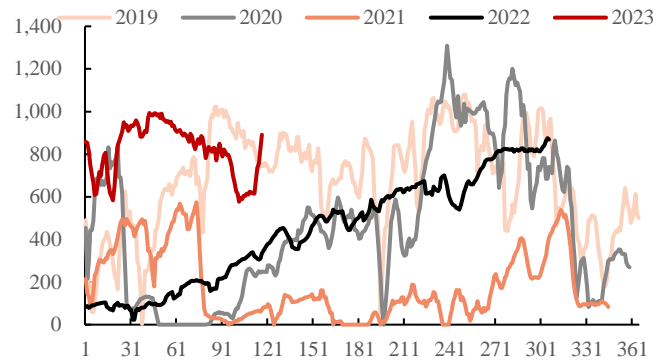
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 蒙煤通关量 (周均) | 单位: 万吨



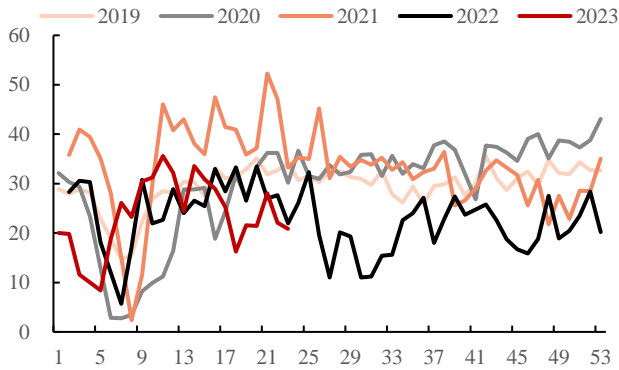
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 6: 蒙煤通关量 (5日移均) | 单位: 万吨



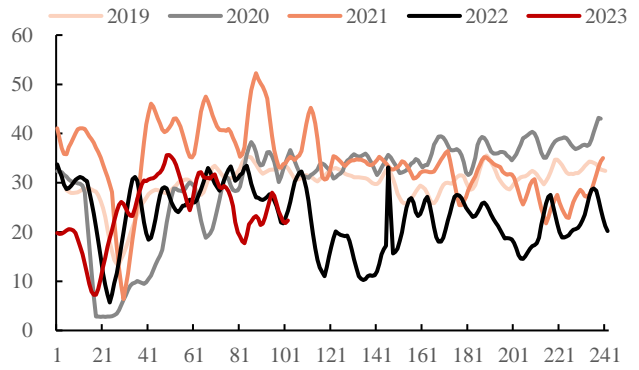
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 7: 147 家钢厂废钢到货 (周均) | 单位: 万吨



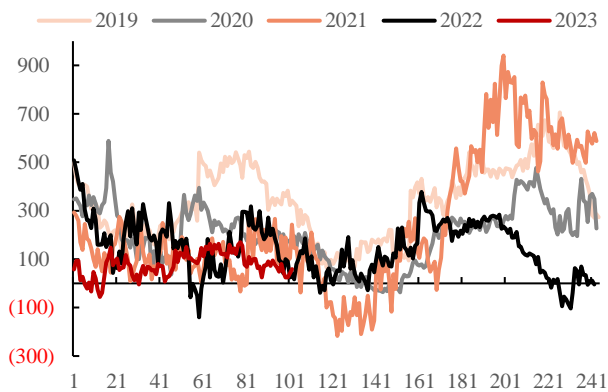
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 8: 147 家钢厂废钢到货 (5日移均) | 单位: 万吨



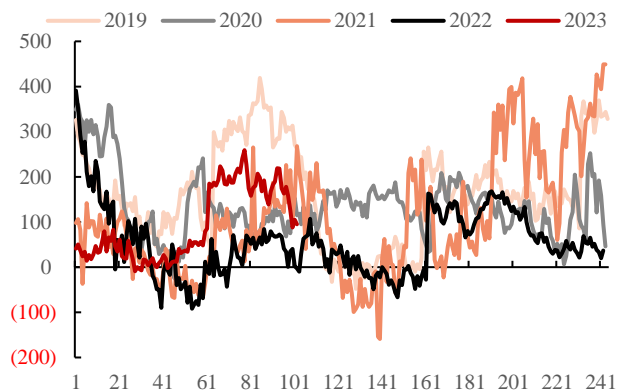
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

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

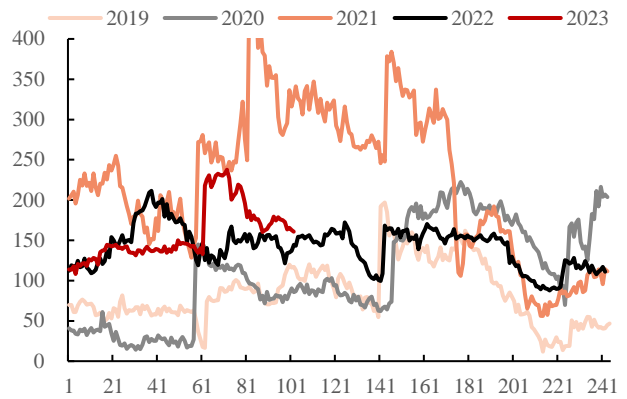


图 11: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



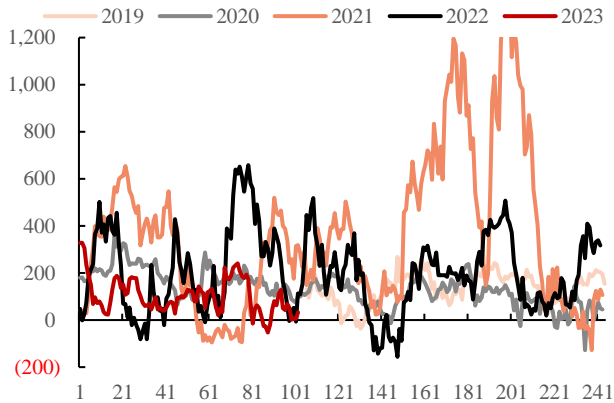
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



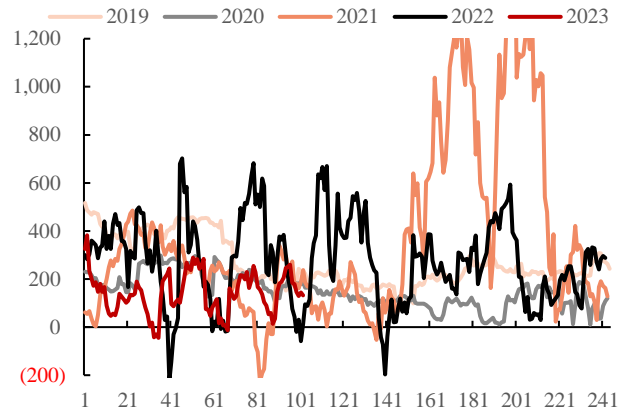
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



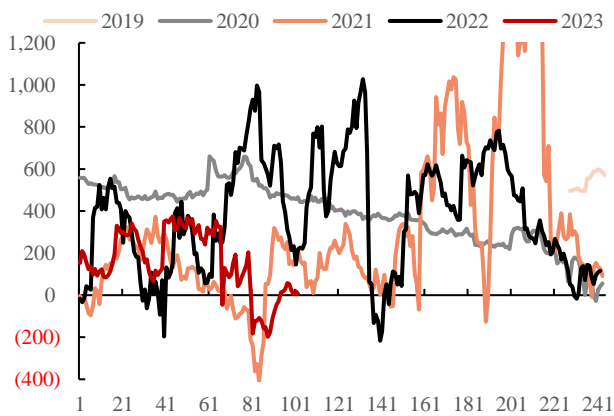
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



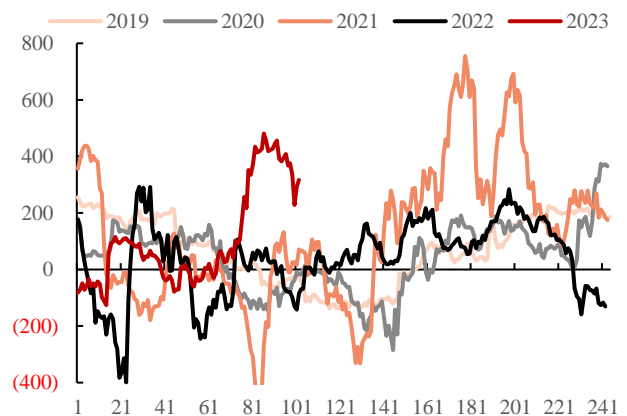
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

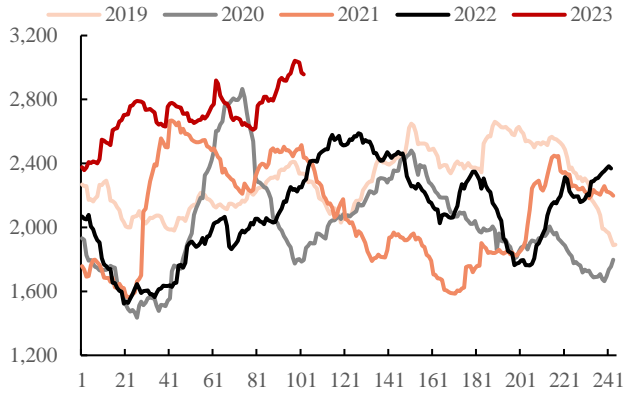
图 16: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

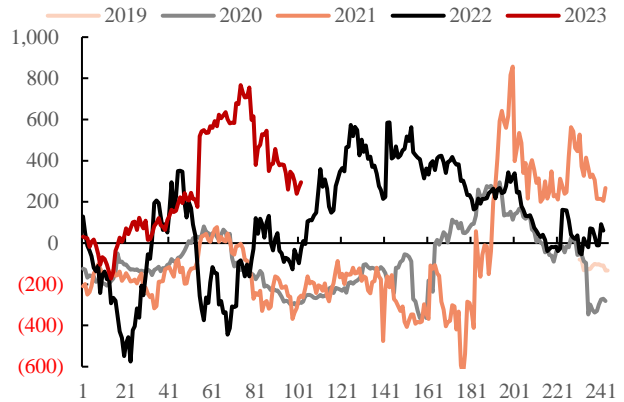


图 17: 环渤海港煤炭库存合计 | 单位: 万吨



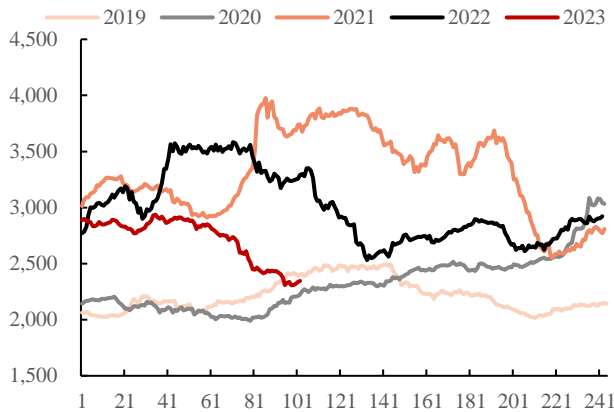
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



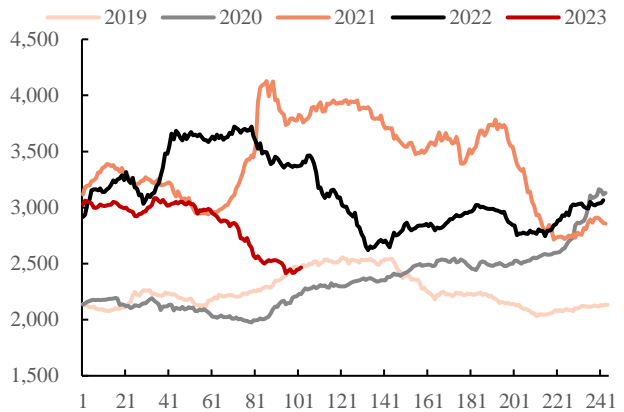
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



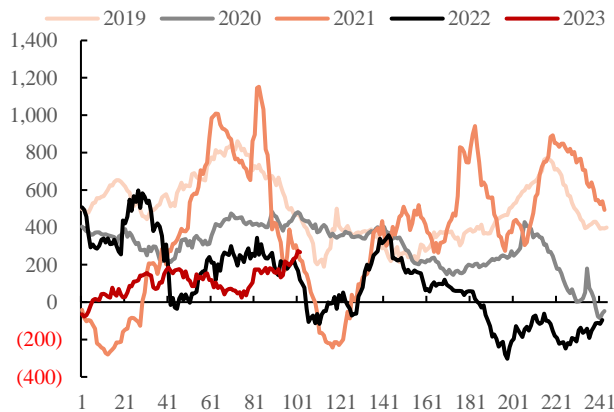
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



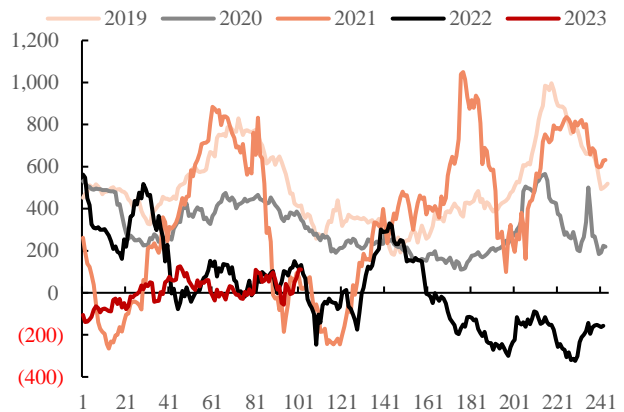
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



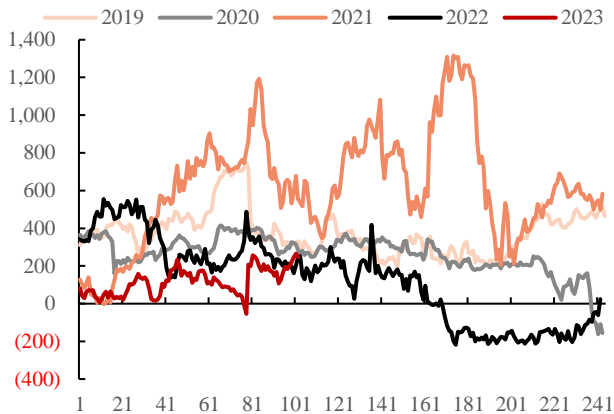
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



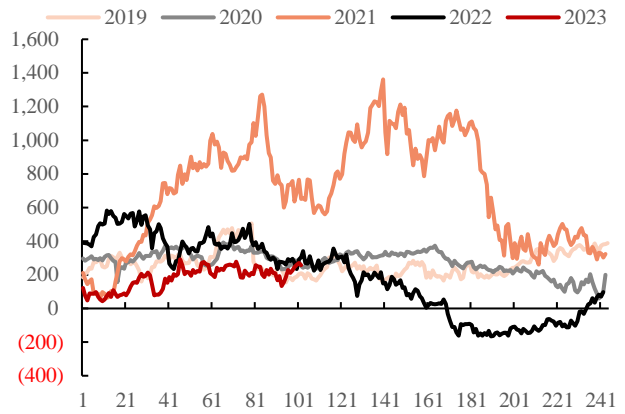
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



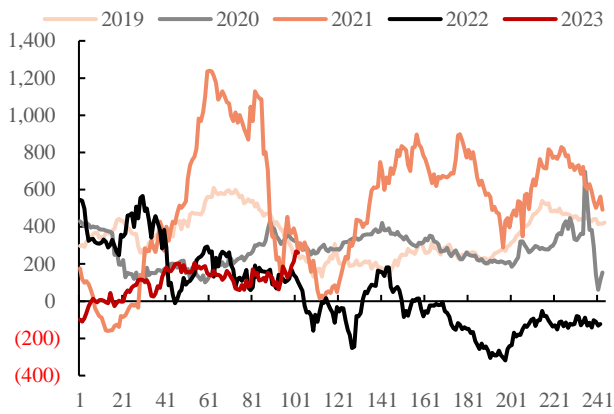
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



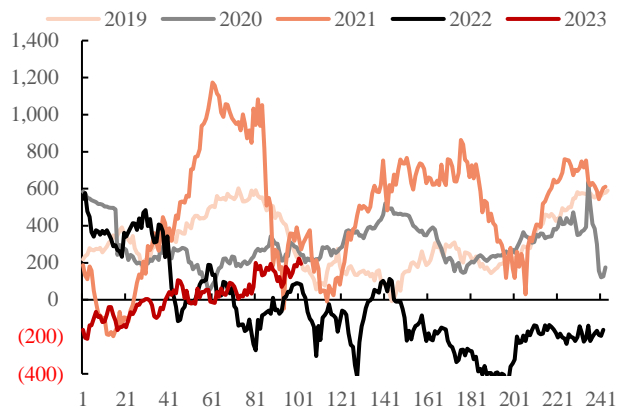
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



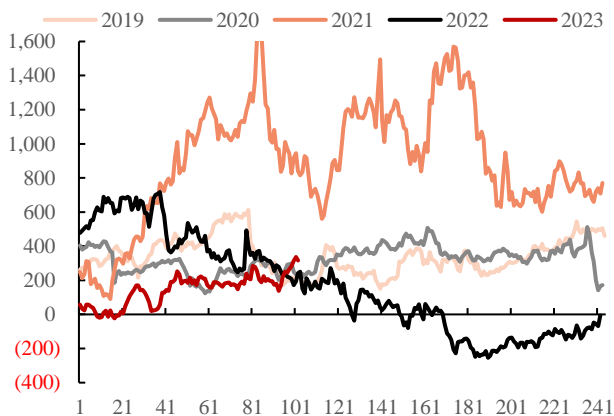
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



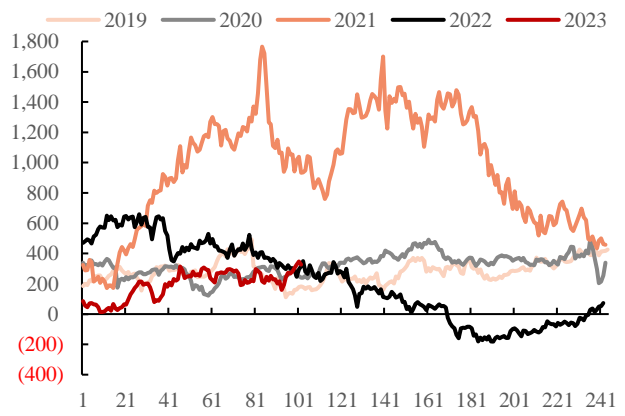
数据来源: 华泰期货研究院

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