



出口数据不及预期，双焦跟随下跌

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

卞志鹏

✉ 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，钢谷网数据尚可，但是午后统计局公布了前5个月进出口数据，数据显示，除了钢材其它均不及市场预期，受此影响，钢价出现跳水。至收盘，螺纹主力合约收于3621元/吨，较前日下跌20元/吨；热卷主力收于3721元/吨，较前日下跌44元/吨。现货方面，通过高频数据显示：废钢到货量较昨日有所增加，目前电炉平电成3700-3800元/吨，各地区均有亏损。受期货影响，卷螺现货均有30-50元/吨的下跌。昨日全国建材成交12.27万吨，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：交投恐高情绪，市场高位震荡

逻辑和观点：

期货方面：昨日铁矿2309合约收于770元/吨，环比上一交易日涨幅0.06%。现货方面：昨日唐山港口进口铁矿主流品种价格小幅上涨，贸易商报价积极性一般，报价多随行

就市。钢厂采购谨慎，少数有按需补库计划，采购多以中低品及块矿为主。PB 粉主流价 845-850 元/吨，纽曼粉主流价 860-865 元/吨，金布巴粉主流价 805-810 元/吨，61.5%五矿标准粉主流价 835-840 元/吨。数据方面：据海关总署统计，5 月中国进口铁矿砂及其精矿 9617.5 万吨，较上月增加 573.3 万吨，环比增长 6.3%；1-5 月累计进口铁矿砂及其精矿 48074.8 万吨，同比增长 7.7%。

整体来看：昨日钢谷数据统计成材产量微增以及加拿大力拓矿山发生火灾影响，整体偏强运行。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。经过前期负反馈，钢厂已经通过主动减产解决部分矛盾，而随着利润修复，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。未来如果压产政策落地，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：出口数据不及预期，双焦跟随下跌

逻辑和观点：

焦炭方面：昨日焦炭 2309 合约跟随钢材盘面先涨后跌，盘面收于 2007 元/吨，跌幅 0.42%。供应方面，焦企由于前期不停降价，企业生产积极性一般。需求方面，随着近期钢厂利润的快速修复，对焦炭存存在一定补库需求，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 合约同步午后下跌，盘面收于 1270 元/吨，跌幅 0.59%。供应方面，汾渭统计山西吕梁涉及停产煤矿 6 座，合计产能 570 万吨，部分区域内供应略有影响，昨日统计局公布 1-5 月累计进口煤及褐煤 18205.9 万吨，同比增长 89.6%，焦煤供应端宽松；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，昨日甘其毛都口岸通关 815 车，市场成交活跃度有所提升。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：终端日耗提升 情绪有所好转

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，需求较前日有所改善，煤价下跌的压力有所缓解。鄂尔多斯等地需求依旧疲弱，坑口库存持续累积，区域库存的压力依旧明显，煤矿销售依旧承压，短期煤价偏弱格局难改。港口方面，沿海日耗有所提升，市场情绪得到好转，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，进口煤炭市场呈现回升态势，但观望情绪依旧较为浓厚。

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，部分煤矿采取降价的方式来刺激市场煤销售。由于煤炭产量高位，叠加外煤进口的冲击，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、外煤的进口超预期等。

玻璃纯碱：市场交投气氛清淡，纯碱盘面震荡下行

逻辑和观点：

玻璃方面，玻璃主力合约 2309 窄幅震荡，收于 1527 元/吨，上涨 13 元/吨，涨幅 0.86%。现货方面，昨日玻璃全国均价 2032 元/吨，环比下跌 6 元/吨，伏法产业企业开工率 80%，环比持平，华北、华东、华中市场价格持稳运行。整体来看，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。但玻璃基本面未出现明显好转，玻璃厂利润修复下复产预期提升，玻璃产量逐步回升，库存出现累积，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 震荡下行，收于 1634 元/吨，下跌 38 元/吨，跌幅 2.27%。现货方面，昨日国内纯碱市场交投气氛一般，厂家开工维持高位。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。短端供应存在不确定性，但远端供应增加较为明确。短期纯碱期货价格呈现反弹走势，但长期看跌的市场情绪或难以扭转，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

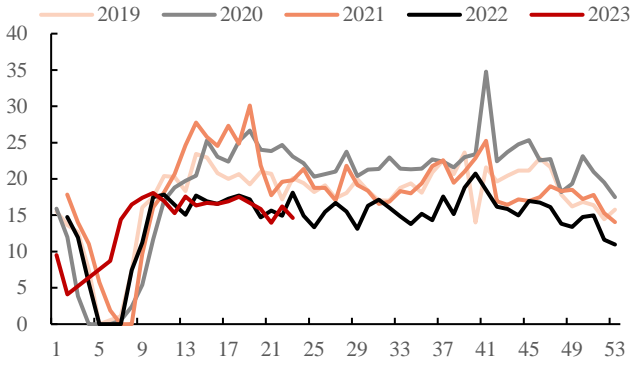
项目	合约	今日 6月7日	昨日 6月6日	上周 5月31日	上月 5月5日	项目	合约	今日 6月7日	昨日 6月6日	上周 5月31日	上月 5月5日
螺纹钢						热轧卷板					
上海现货		3680	3700	3510	3700	上海现货		3810	3860	3740	3850
北京现货		3740	3750	3640	3670	天津现货		3760	3790	3610	3710
广州现货		3820	3840	3710	3910	广州现货		3780	3820	3710	3770
RB10 合约		3621	3641	3463	3622	HC10 合约		3721	3765	3581	3676
RB01 合约		3538	3559	3409	3552	HC01 合约		3637	3671	3505	3605
RB05 合约		3496	3525	3374	3542	HC05 合约		3575	3615	3454	3924
基差:上海	RB10	59	59	47	78	基差:上海	HC10	89	95	159	174
	RB01	142	141	101	148		HC01	173	189	235	245
	RB05	184	175	136	158		HC05	235	245	286	-74
基差:北京	RB10	209	199	267	138	基差:天津	HC10	129	115	119	124
	RB10 - RB01	83	82	54	70	HC10 - HC01		84	94	76	71
RB01 - RB05		42	34	35	10	HC01 - HC05		62	56	51	-
唐山普方坯价格		3440	3470	3300	3470	长流程 即期利润	华北	228	263	142	81
张家港6-8mm废钢		2520	2520	2420	2440		华东	147	197	145	70
唐山生铁即时成本		2354	2343	2307	2450	江苏生铁即时成本		2468	2463	2417	2572
全国废钢到货(万吨)		42.14	36.33	35.61	31.23	长流程 盘面利润	近月	276	318	265	205
全国建材成交(万吨)		12.27	15.41	13.71	19.48		远月	305	328	282	217
长流程 即期利润	华北	261	268	209	105		超远月	304	331	284	空值
	华东	88	112	-2	1	现货	4.22	4.28	4.38	4.50	
长流程 盘面利润	近月	227	248	199	198	卷矿比	10 合约	4.83	4.91	5.04	5.27
	远月	247	259	227	203		01 合约	5.17	5.20	5.35	5.48
	超远月	260	278	239	空值	现货	2.03	2.05	2.09	1.90	
短流程 即期利润	华东	0	-246	-308	-168	卷焦比	10 合约	1.85	1.86	1.88	1.72
	华南	0	-231	-311	-132		01 合约	1.86	1.86	1.87	1.73
螺矿比	现货	4.08	4.11	4.11	4.32	现货	130	160	230	150	
	10 合约	4.70	4.75	4.87	5.19	10 合约	100	124	118	54	
	01 合约	5.03	5.04	5.20	5.40	01 合约	99	112	96	53	
螺焦比	现货	1.96	1.97	1.96	1.82	焦炭焦煤					
	10 合约	1.80	1.80	1.82	1.69	焦炭现货价格: 准一级	日照港	1880	1880	1790	2030
	01 合约	1.81	1.80	1.82	1.71		唐山到厂价	1860	1860	1910	2110
					吕梁出厂价		2070	2070	2150	2350	
铁矿石						J09 合约		2007	2019	1902	2141
日青京曹四港最 低价	PB粉	821	820	777	779	J01 合约		1958	1977	1871	2079
	超特粉	685	690	650	641	J05 合约		1925	1935	1838	2150
	卡粉	918	915	867	872	基差:日照港现 货	J09	45	33	53	72
普氏62%美金指数	-	109.90	103.20	103.65	J01		94	75	84	134	
109 合约	770	767	711	698	J05		127	117	117	63	
101 合约	704	707	655	658	J09-J01		50	43	31	62	
105 合约	672	678	629	822	J01-J05		33	42	33	-	
基差: PB粉	I09	110	112	120	136	焦炭现货价格: 主焦	山西中硫煤	1400	1400	1400	1500
	I01	176	172	176	176		沙河驿蒙5#	1610	1610	1610	1780
	I05	208	201	202	12		蒙煤3#仓单价	1325	1325	1375	1465
基差: 超特粉	I09	118	127	138	142	澳洲中挥发硬焦CFR中国	190	190	190	216	
	I01	184	187	194	182	JM09 合约	1270	1274	1228	1352	
	I05	216	216	220	18	JM01 合约	1246	1250	1212	1315	
基差: 普氏指数	I09	-	109.90	149	146	JM05 合约	1220	1225	1199	1237	
	I01	-	109.90	205	186	基差:沙河驿 蒙5#	JM09	136	132	178	228
	I05	-	109.90	231	21		JM01	447	443	481	551
JM05	186	181	207	343							
关注品种主力合 约基差	本钢	64	55	105	87	基差:蒙煤3#	JM09	55	52	148	113
109 - I01		66	60	56	40	基差:山西中硫煤	JM09	10	7	53	28
101 - I05		33	29	26	-	JM09 - JM01		24	24	16	37
焦矿比	现货	2.08	2.09	2.10	2.37	JM01 - JM05		26	25	13	78
	09 合约	2.61	2.63	2.67	3.07	现货	1.34	1.34	1.28	1.35	
	01 合约	2.78	2.80	2.86	3.16	09 合约	1.58	1.59	1.55	1.58	
主港铁矿成交(万吨)		79	118	110	99	01 合约	1.57	1.58	1.54	1.58	
中间价:美元兑人民币		7.1196	7.1075	7.0821	6.9114	蒙煤通关量		-	815	920	916
铁矿进口即期利润		-	2	10	24						

玻璃纯碱

玻璃现货		沙河安全	1862	1862	1862	2106	基差	FG09	297	317	375	335	
		石家庄玉晶	1824	1824	1784	2090			FG01	441	441	488	498
FG09合约			1527	1507	1409	1755			FG05	474	460	490	498
FG01合约			1383	1383	1296	1592		FG09-FG01	144	124	113	163	
FG05合约			1350	1364	1294	1592		FG01-FG05	33	19	2	-	
纯碱现货		华北重碱低端	2200	2200	2200	2850	基差	SA09	316	295	333	615	
		沙河重碱低端	1950	1950	1950	2650			SA01	542	519	560	861
SA09合约			1634	1655	1617	2035			SA05	543	538	587	190
SA01合约			1408	1431	1390	1789		SA09-SA01	226	224	227	246	
SA05合约			1407	1412	1363	2460		SA01-SA05	1	19	27	-	

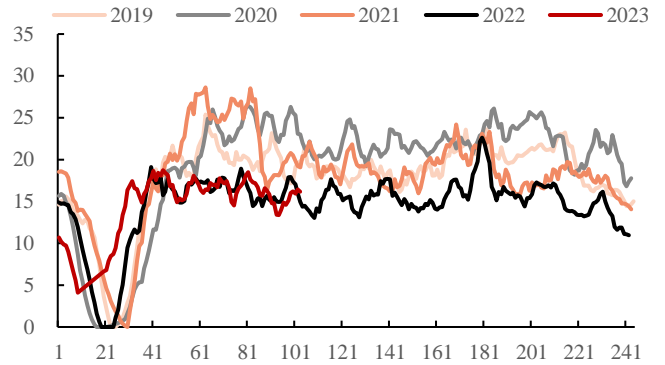
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



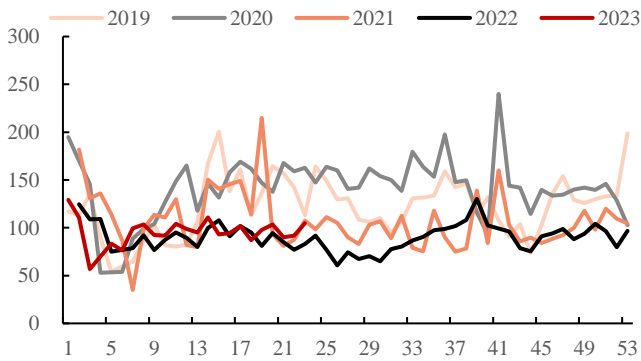
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



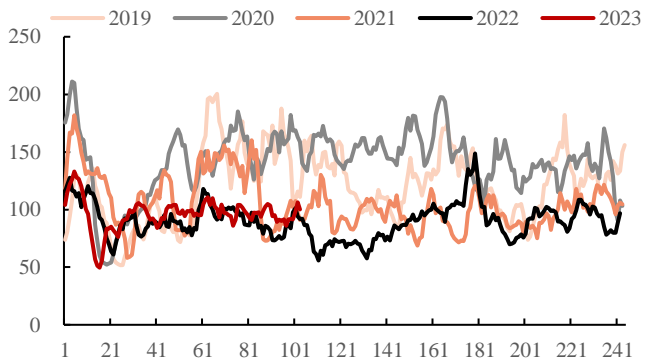
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



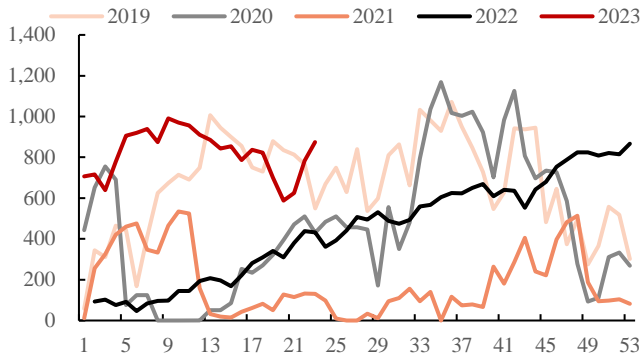
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



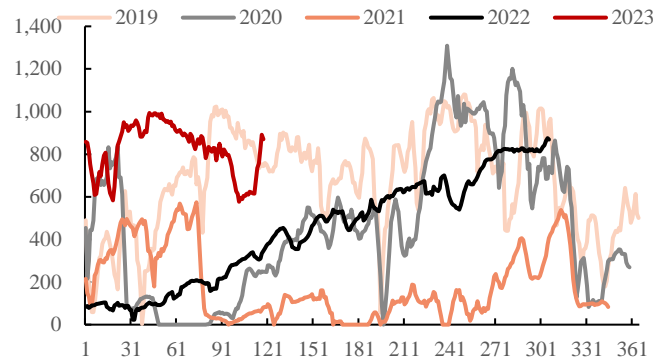
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 蒙煤通关量 (周均) | 单位: 万吨



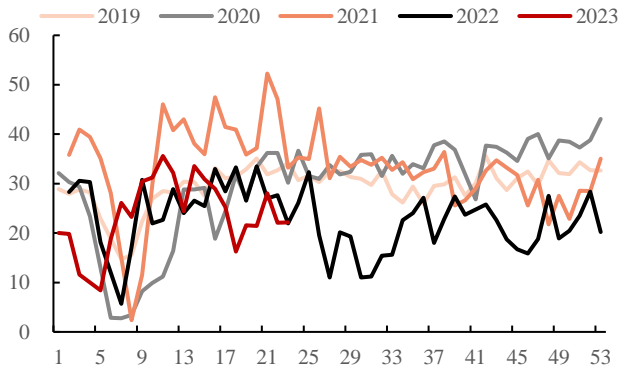
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 6: 蒙煤通关量 (5日移均) | 单位: 万吨



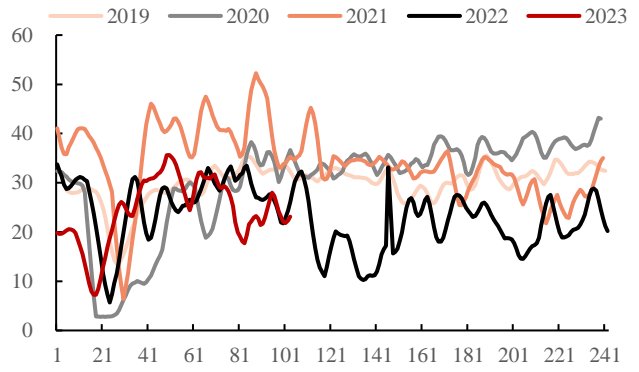
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 7: 147 家钢厂废钢到货 (周均) | 单位: 万吨



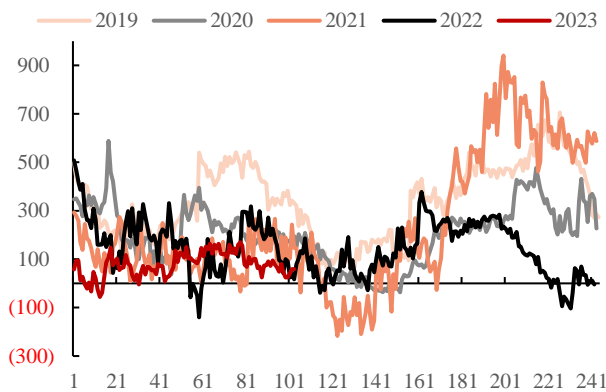
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 8: 147 家钢厂废钢到货 (5日移均) | 单位: 万吨



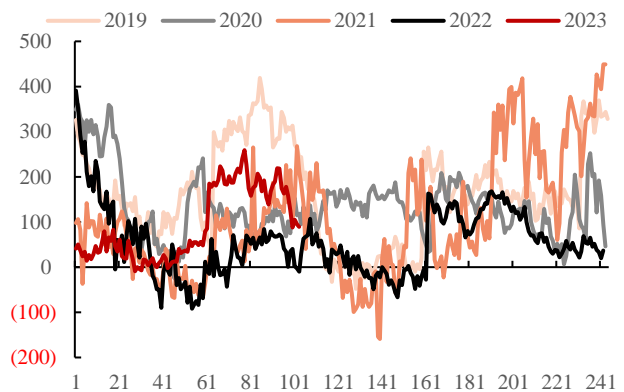
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

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



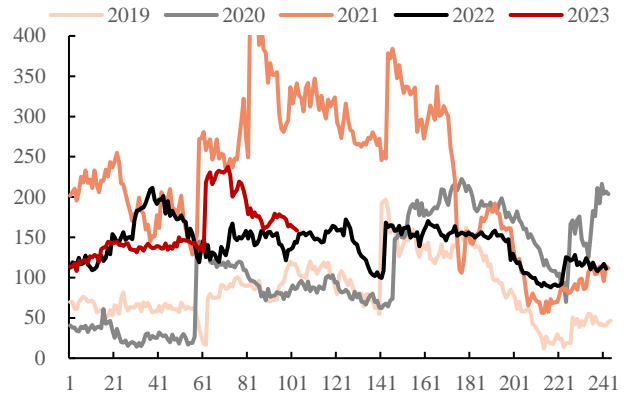
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



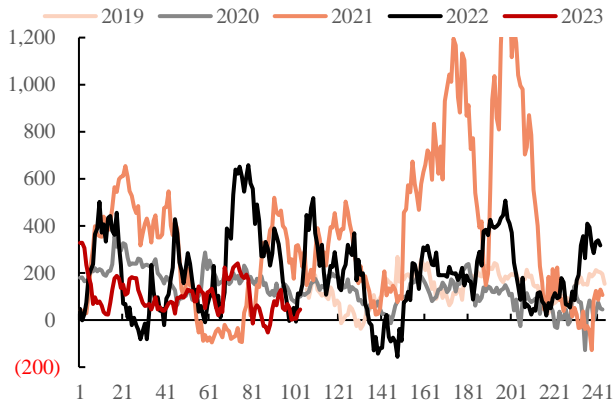
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



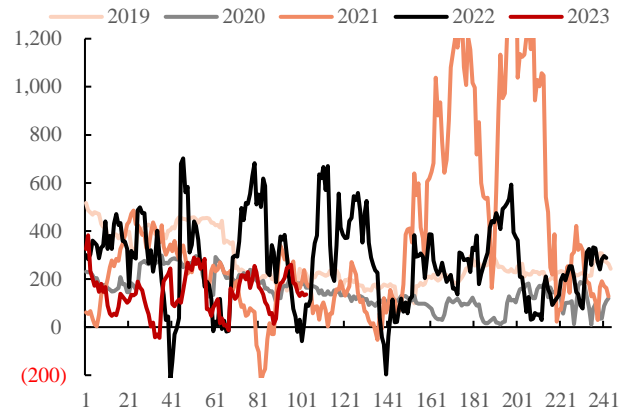
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



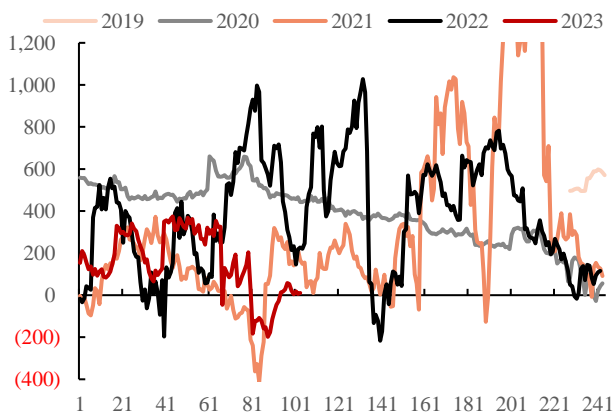
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



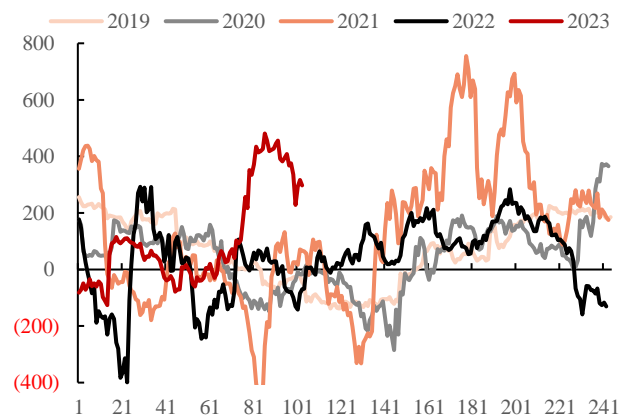
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



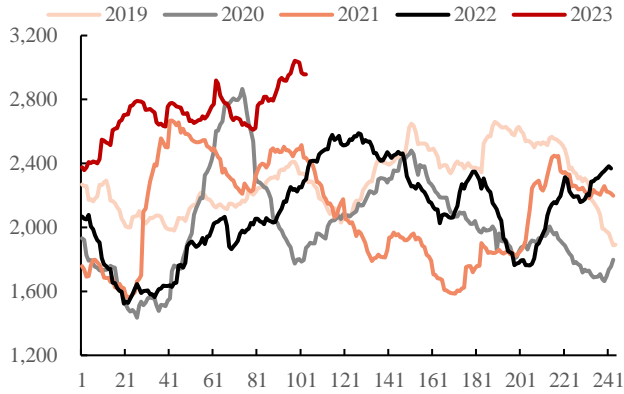
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



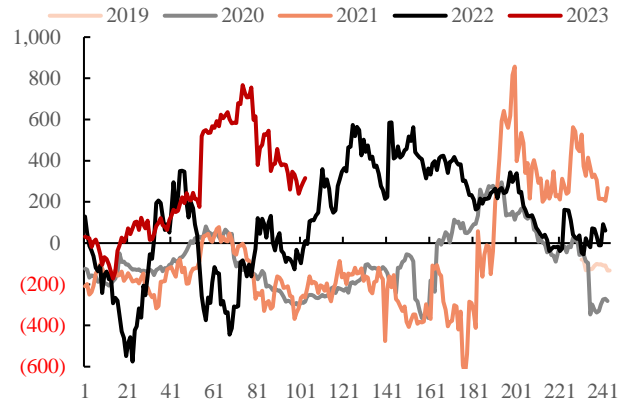
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 环渤海港煤炭库存合计 | 单位: 万吨



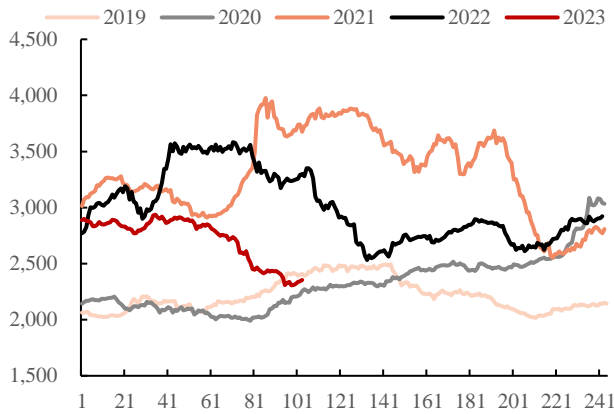
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



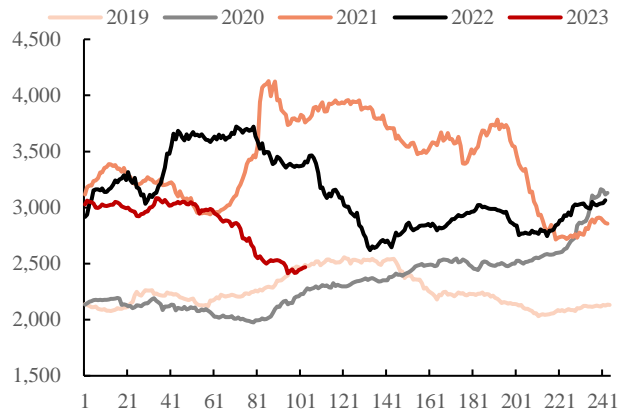
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



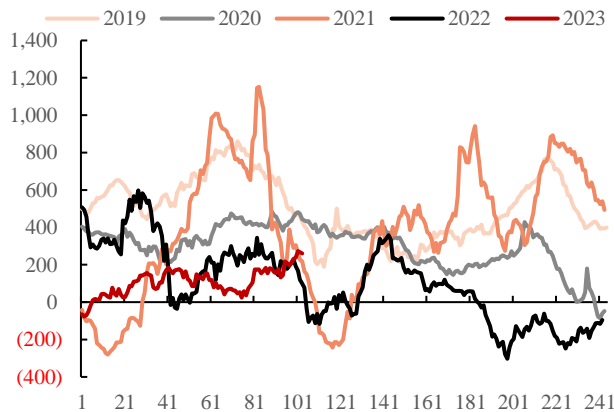
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



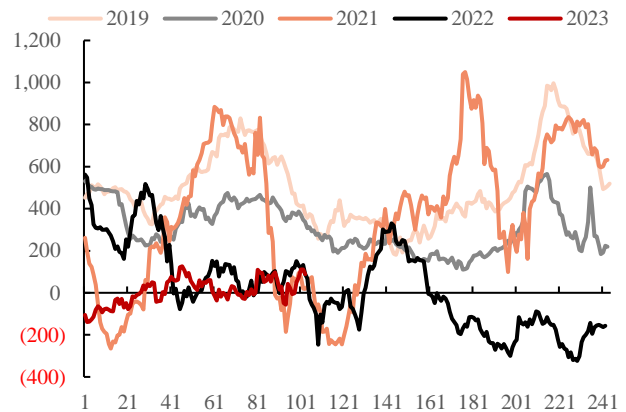
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



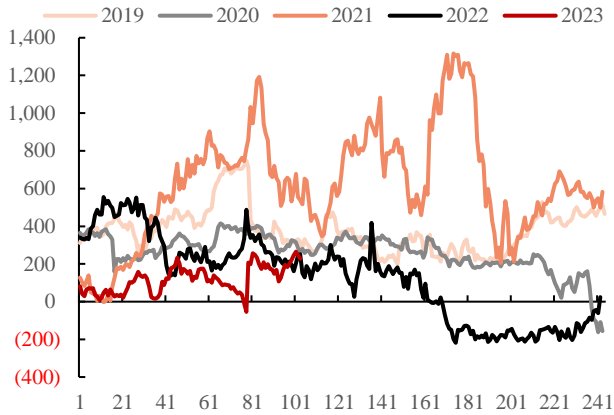
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



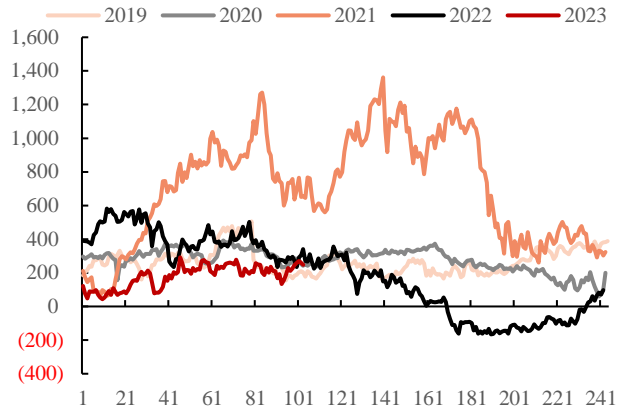
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



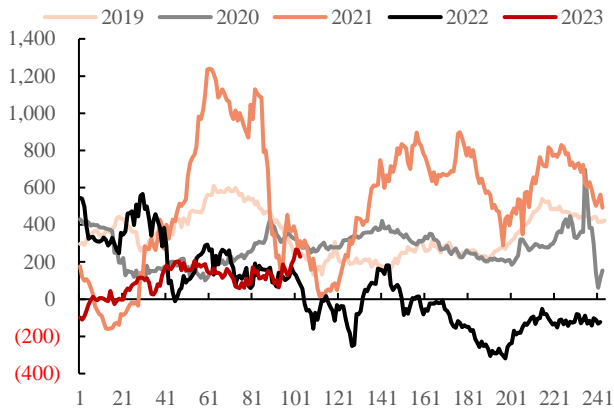
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



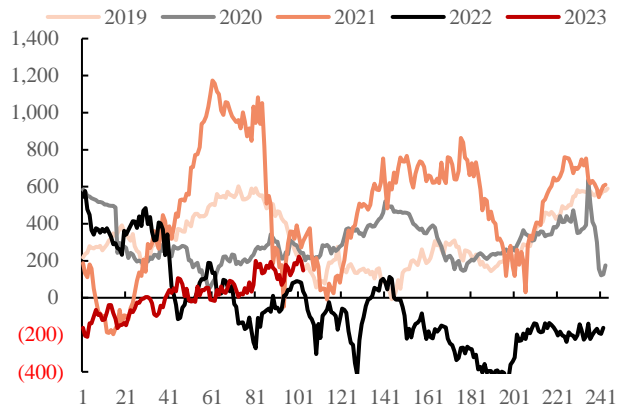
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



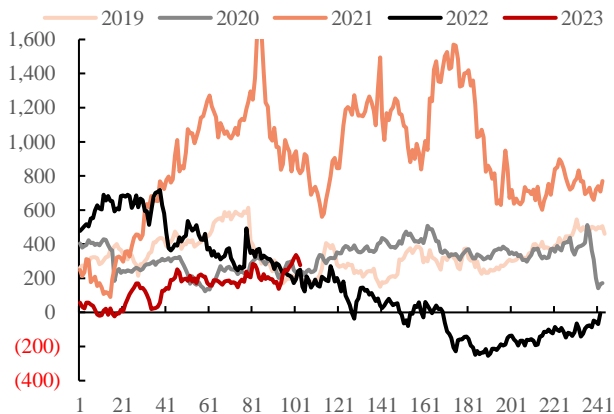
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



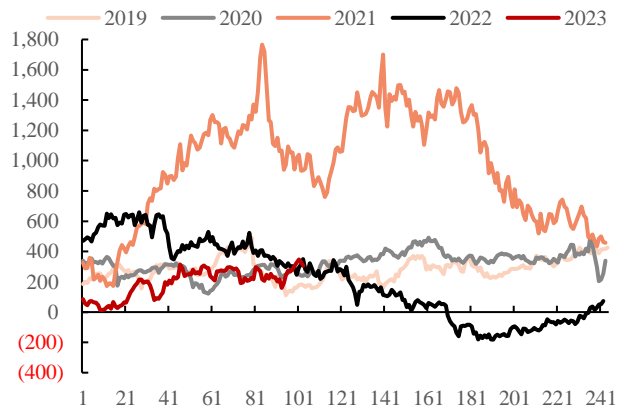
数据来源: 华泰期货研究院

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