



建材成交有所下降 黑色盘面延续涨势

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：建材成交有所下降，黑色盘面延续涨势

逻辑和观点：

昨日螺纹 2310 合约盘面收于 3851 元/吨，涨 13 元/吨；热卷 2310 合约盘面收于 4051 元/吨，涨 61 元/吨。现货方面，上海地区永钢 3730-3740 元/吨、中天 3690-3720 元/吨、三线 3680-3720 元/吨，整体成交一般。全国建材成交 14.43 万吨，日环比减少 20.32%。

整体来看，各地开始陆续传出粗钢压产平控的通知，加上地产政策不再提住房不炒，主抓城中村改造和“平急两用”方案，钢材面临供应预期减少，需求增加的预期，市场情绪得到有效提振。目前钢材库存呈现淡季累库，原料成本支撑钢材价格底部，持续跟踪国内恢复经济和扩大消费的相关政策出台和作用，密切关注粗钢压产政策的落地情况，将会改变钢材的供需形势，形成利润的重新扩张，甚至造成阶段性的供需错配。

策略：

单边：偏强

跨期：10-05 正套

跨品种：做多成材利润

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：市场情绪高昂，铁矿强势上涨

逻辑和观点：

昨日黑色板块全线上涨，铁矿主力 2309 合约震荡上涨收于 866 元/吨，较前日上涨 15 元/吨。现货方面：昨日各地铁矿现货价格累积上涨 1-15 元/吨，贸易商出货积极，昨日全国主港铁矿累计成交 96.6 万吨，环比上涨 4.9%。

整体来看：近期钢厂高铁水支撑铁矿需求，供需基本面依旧偏强，矿价表现相对强势。

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，同时需要关注政策对于高矿价的压制。

策略：

单边：震荡

跨品种：1) 多钢厂利润；2) 多铁空碳

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：市场拿货积极，双焦震荡向上

逻辑和观点：

近日，受安全检查趋严影响，部分煤矿停止生产，供应有一定收紧，叠加下游刚需补库，使得双焦现货市场偏强运行，期货市场情绪受焦炭第三轮提涨预期影响，双焦震荡上行。至昨日收盘，焦煤主力合约收于 1530 元/吨，较昨日上涨 54 元/吨，焦炭收于 2338 元/吨，较昨日上涨 70.5 元/吨。现货方面，双焦现货价格仍强势运行，港口现货准一级焦成交价在 2120 元/吨，蒙煤通关量有所恢复。随着产地煤价上涨，口岸蒙煤价格继续偏强运行，但高价煤成交减弱。

综合来看：焦炭方面，近期随着入炉煤成本上移，焦化利润恶化，焦炭产量提升存在难度，而在较高铁水产量的背景下，焦炭需求存在刚性支撑，形成库存去化。近期宏观刺激政策尚未落实，市场担忧后期消费力度不足，钢厂缺乏信心，采购原料仍相对谨慎，但由于钢厂焦炭资源偏紧，部分钢厂有补库需求。未来如果行政性压产政策落地，将对焦炭形成中期利空，因此长期来看，在焦炭产能过剩的情况下，焦炭价格重心将下移。焦煤方面，昨日山西两煤矿受安全事故影响责令停产，短期对供应产生扰动，焦煤价格偏强运行。整体焦煤产量持稳，加之海外焦煤进口充足，焦煤供应整体宽松，而在较高铁水产量的背景下，焦煤需求尚可，形成库存去化。短期来看，煤炭属于消费旺季，焦煤价格存在支撑，且下游仍有补库诉求，价格呈现偏强表现。同样受未来压产政策影响，将形成焦煤的供给过剩局面，因此长期来看，在焦煤供给宽松

的情况下，焦煤价格易跌难涨。

策略：

焦炭方面：短期偏强，中长期偏空

焦煤方面：短期偏强，中长期偏空

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：产地煤价以稳为主，终端观望氛围较浓

逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，榆林地区观望情绪升温，部分煤矿排队车辆开始减少，部分煤矿销售承压，区域内呈持稳偏弱局面。鄂尔多斯区域受天气和部分煤矿停产影响，市场供给呈收缩态势，支撑价格持稳运行。晋北地区交投氛围良好，坑口价格偏稳运行，用户参与竞价积极性有所提升。港口方面，市场活跃度一直不高，当前电企库存旺季去化缓慢，非电需求持续不及预期，实际采购需求低迷，市场看跌情绪有所升温，贸易商出货意愿明显提升，报价小幅下跌。进口方面，近期进口煤市场整体小幅上调为主，进口煤相比国内煤优势明显。运价方面，截止到7月26日，海运煤炭运价指数（OCFI）报于559.87，相比上一交易日下跌6.30点。

需求与逻辑：随着高温天气持续，煤炭价格有所反弹，部分煤矿报价止跌且有小幅回暖。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，沿海降雨充足，水电明显改善有望补充火电，短期看，动力煤旺季需求存在支撑，中期看，动力煤供给宽松格局难改。预计煤价仍震荡运行。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：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：纯碱现货供不应求，期货盘面大幅拉涨

逻辑和观点：

玻璃方面，昨日玻璃主力合约 2309 震荡上行，收于 1713 元/吨，上涨 43 元/吨，涨幅 2.57%。现货方面，昨日全国均价 1894 元/吨，环比上涨 3 元/吨，沙河市场成交持稳，华东市场产销不一，华中市场产销尚可，华南市场偏弱。整体来看，玻璃产销数据有所转弱，厂家接货意愿降低，市场心态发生一定变化，建议仍需紧密跟踪玻璃日度产销变化，在玻璃下游补库阶段性完成之后，高利润的玻璃仍将向下承压运行。

纯碱方面，昨日纯碱主力合约 2309 大幅拉涨，收于 2142 元/吨，上涨 126 元/吨，涨幅 6.25%。现货方面，昨日纯碱市场产销持稳，纯碱开工率 81.59%，环比小幅收缩。整体来看，进入 7、8 月份的夏季高温检修季时，纯碱检修损失量增大，叠加中间环节库存调节作用的缺失，以及远兴能源迟迟未能向市场投放成品，最终出现了短期供不应求的局面。期货盘面极大的持仓量和资金博弈也加剧了盘面的价格波动。而远端供应增加较为明确，对远月合约存在一定压制，纯碱呈现近强远弱格局。纯碱呈现近强远弱格局，后续仍需密切关注夏季碱厂检修、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：偏强震荡

纯碱方面：近强远弱

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

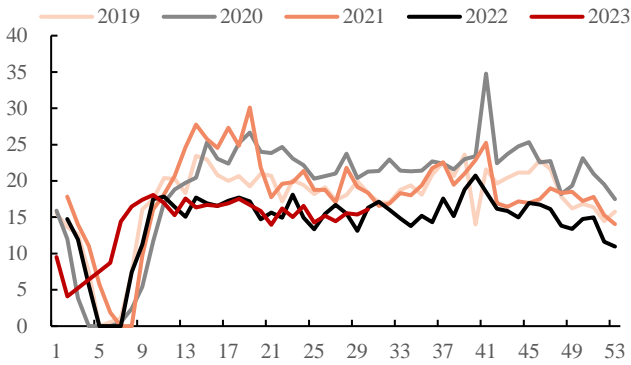
项目	合约	今日 7月26日	昨日 7月25日	上周 7月19日	上月 6月26日	项目	合约	今日 7月26日	昨日 7月25日	上周 7月19日	上月 6月26日
螺纹钢						热轧卷板					
上海现货		3800	3790	3720	3690	上海现货		4040	4020	3870	3820
北京现货		3770	3760	3720	3710	天津现货		3990	3980	3860	3760
广州现货		3960	3950	3860	3790	广州现货		4020	4000	3830	3770
RB10合约		3851	3857	3741	3667	HC10合约		4051	4017	3843	3755
RB01合约		3832	3833	3685	3590	HC01合约		3997	3969	3775	3680
RB05合约		3746	3742	3623	3538	HC05合约		3897	3876	3705	3614
基差:上海	RB10	-51	-67	-21	23	基差:上海	HC10	-11	3	27	65
	RB01	-32	-43	35	100		HC01	43	51	95	140
	RB05	54	48	97	152		HC05	143	144	165	206
基差:北京	RB10	9	-7	69	133	基差:天津	HC10	29	53	107	95
	RB10 - RB01	19	24	56	77		HC10 - HC01	54	48	68	75
RB01 - RB05	86	91	62	52	HC01 - HC05	100	93	70	66		
唐山普方坯价格		3650	3650	3550	3470	长流程 即期利润	华北	220	220	135	151
张家港G-8mm废钢		2580	2580	2550	2580		华东	141	141	35	95
唐山生铁即时成本		2540	2540	2520	2426	江苏生铁即时成本					
全国废钢到货(万吨)		0.00	0.00	50.04	46.26	近月	264	265	162	219	
全国建材成交(万吨)		14.43	18.11	13.74	14.54	长流程 盘面利润	远月	362	356	221	261
长流程 即期利润	华北	102	102	84	176		超远月	346	342	234	261
	华东	11	11	-29	46		现货	4.07	4.09	4.04	4.11
长流程 盘面利润	近月	150	185	126	192	卷矿比	10合约	4.68	4.69	4.61	4.71
	远月	268	287	186	221		01合约	5.14	5.13	4.98	5.06
	超远月	259	269	200	229		现货	1.91	1.93	1.92	1.98
短流程 即期利润	华东	-201	-190	-220	-289	卷焦比	10合约	1.73	1.75	1.70	1.84
	华南	-243	-234	-276	-271		01合约	1.77	1.79	1.72	1.84
螺矿比	现货	3.83	3.85	3.88	3.97	卷螺差	现货	240	230	150	130
	10合约	4.45	4.50	4.49	4.60		10合约	200	160	102	88
	01合约	4.93	4.96	4.86	4.94		01合约	165	136	90	90
螺焦比	现货	1.79	1.82	1.84	1.91	焦炭焦煤					
	10合约	1.65	1.69	1.66	1.80	焦炭现货价格: 准一级	日照港	2120	2080	2020	1930
	01合约	1.70	1.72	1.67	1.80		唐山到厂价	1960	1960	1960	1860
					吕梁出厂价		2170	2170	2170	2070	
铁矿石						J09合约	2338	2289	2255	2039	
日青京曹四港最 低价	PB粉	904	895	872	846	J01合约	2258	2223	2201	1995	
	超特粉	764	755	740	710	J05合约	2186	2158	2134	1964	
	卡粉	1001	992	975	942	基差:日照港现 货	J09	-28	-22	-53	67
普氏62%美金指数	-	116.75	114.00	109.45	J01		52	44	1	110	
109合约	866	857	834	797	J05		124	109	69	142	
101合约	778	774	758	727	J09-J01	80	66	54	44		
105合约	743	741	720	692	J01-J05	72	65	68	32		
基差: PB粉	109	105	105	102	110	焦煤现货价格: 主焦	山西中硫煤	1700	1700	1650	1500
	101	194	188	178	180		沙河驿蒙5#	1820	1820	1730	1700
	105	228	221	216	216		蒙煤5#仓单价	1495	1495	1445	1315
基差: 超特粉	109	109	108	114	118	澳洲中挥发硬焦CFR中国					
	101	197	191	191	188	JM09合约	1530	1484	1487	1293	
	105	232	224	228	224	JM01合约	1453	1411	1428	1276	
基差: 普氏指数	109	-	119	121	128	JM05合约	1365	1343	1345	1238	
	101	-	202	197	198	基差:沙河驿 蒙5#	JM09	90	136	41	205
	105	-	235	235	234		JM01	454	496	387	509
JM05	-	235	235	234	JM05		255	277	184	260	
关注品种主力合 约基差	巴粗 (10C6)	65	65	72	70	基差:蒙煤3#	JM09	-35	11	-42	22
109 - 101		89	83	77	70	基差:山西中硫煤	JM09	50	96	43	87
101 - 105		35	33	38	36	JM09 - JM01	77	73	59	17	
焦矿比	现货	2.13	2.11	2.11	2.08	JM01 - JM05	88	68	84	38	
	09合约	2.70	2.67	2.70	2.56	现货	1.25	1.22	1.22	1.29	
	01合约	2.90	2.87	2.91	2.74		焦炭/焦煤比	09合约	1.53	1.54	1.52
主港铁矿成交(万吨)		97	92	131	96	01合约	1.55	1.58	1.54	1.56	
中间价:美元兑人民币		7.1295	7.1406	7.1486	7.2056	蒙煤通关量					
铁矿进口即期利润		-	14	16	26		-	1004	1065	989	

玻璃纯碱

玻璃现货	沙河安全	1858	1858	1828	1862	基差	FG09	111	149	77	332
	石家庄玉晶	1824	1824	1824	1824		FG01	306	353	325	475
FG09合约	1713	1675	1747	1492	FG05	360	396	375	475		
FG01合约	1518	1471	1499	1349	FG09-FG01	195	204	248	143		
FG05合约	1464	1428	1449	1349	FG01-FG05	54	43	50	34		
纯碱现货	华北重碱低端	2200	2200	2200	2200	基差	SA09	-42	80	103	275
	沙河重碱低端	2100	2100	2000	1950		SA01	527	567	469	546
SA09合约	2142	2020	1897	1675	SA05	559	587	477	532		
SA01合约	1573	1533	1531	1404	SA09-SA01	569	487	366	271		
SA05合约	1541	1513	1523	1418	SA01-SA05	32	20	8	-14		

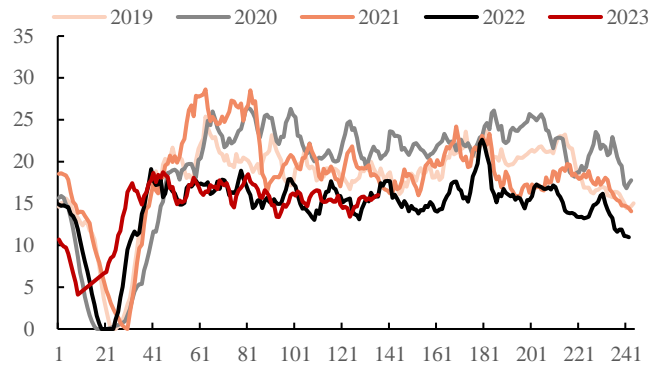
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



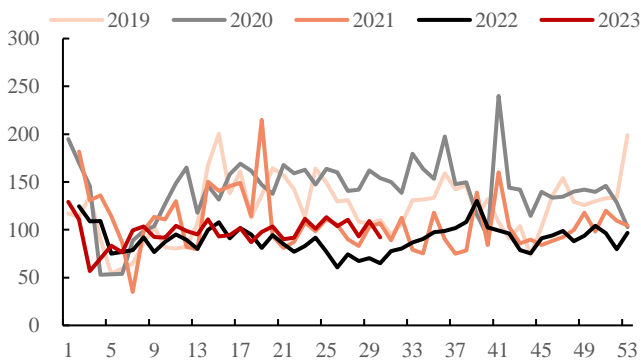
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



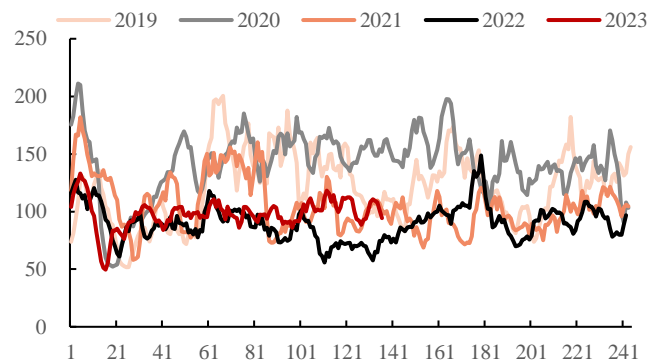
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



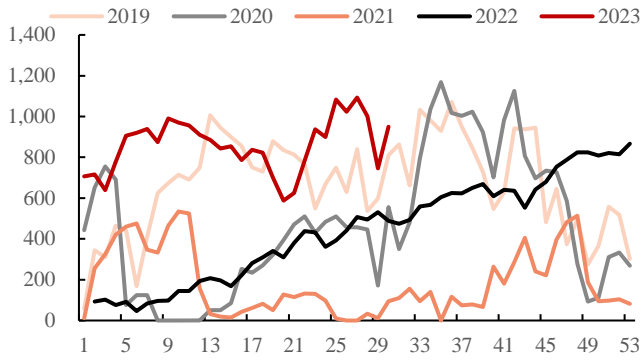
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



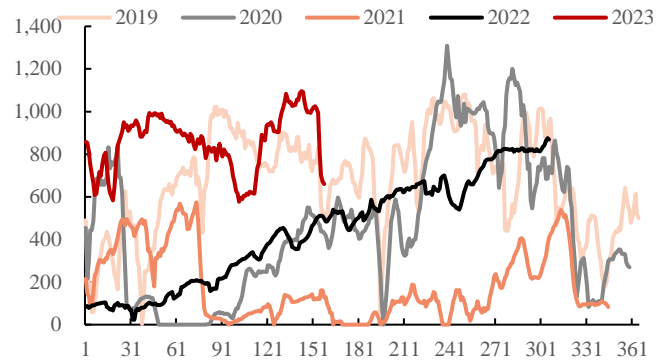
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 蒙煤通关量 (周均) | 单位: 万吨



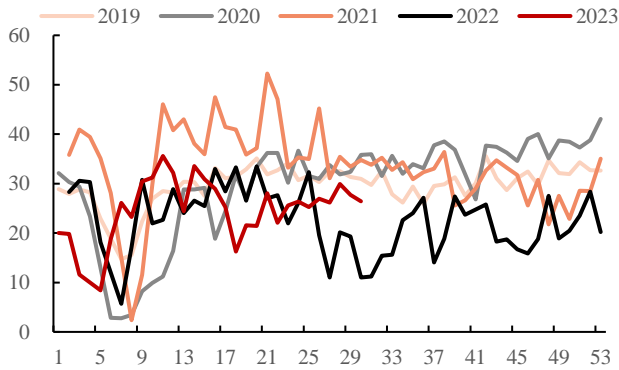
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 6: 蒙煤通关量 (5 日移均) | 单位: 万吨



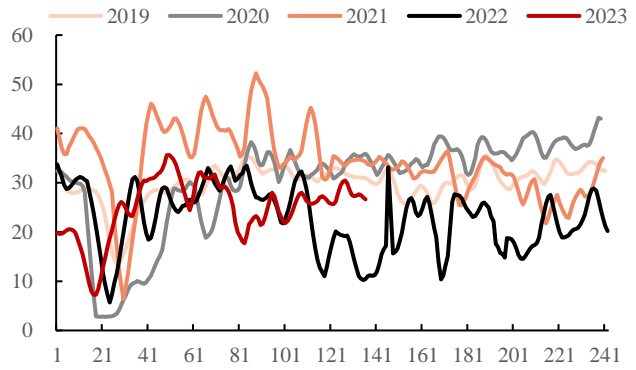
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 7: 147 家钢厂废钢到货 (周均) | 单位: 万吨



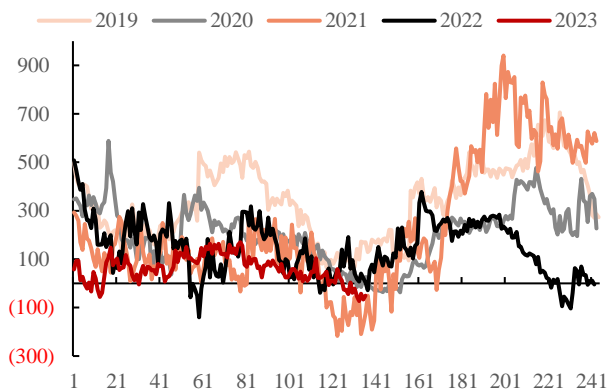
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 8: 147 家钢厂废钢到货 (5 日移均) | 单位: 万吨



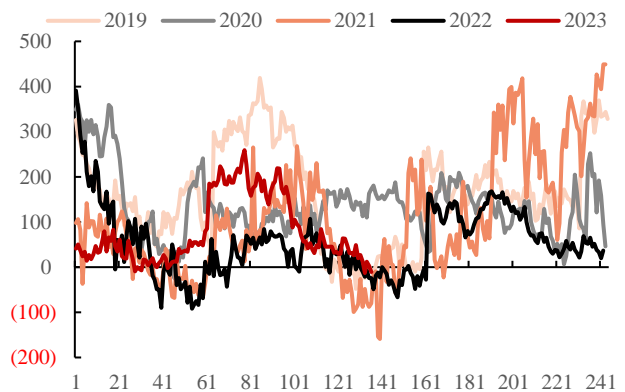
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

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



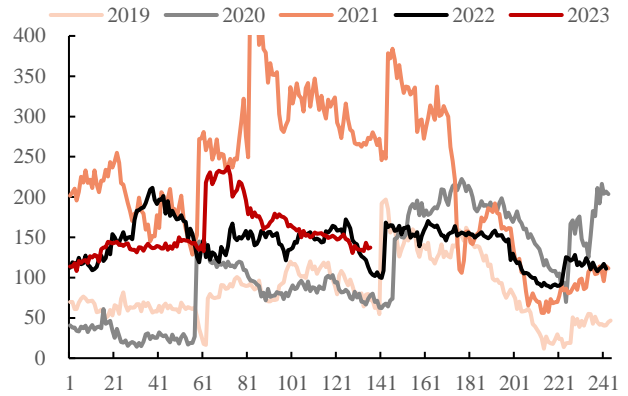
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



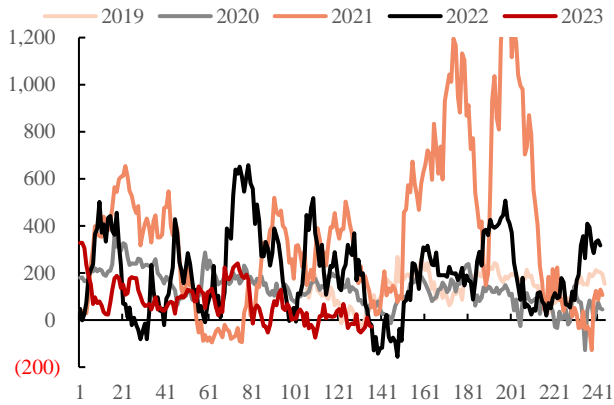
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



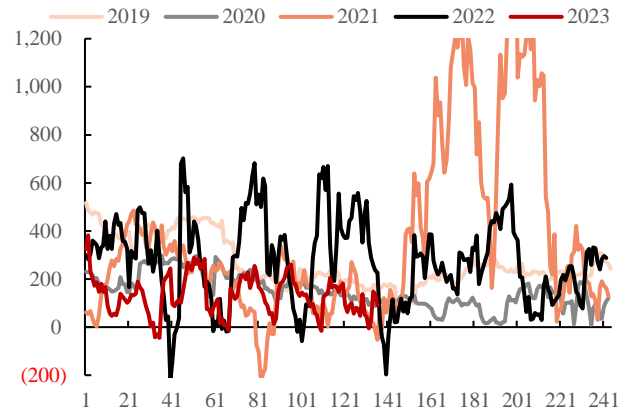
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



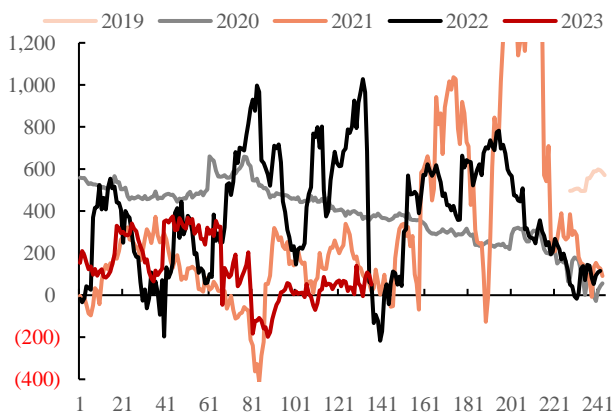
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



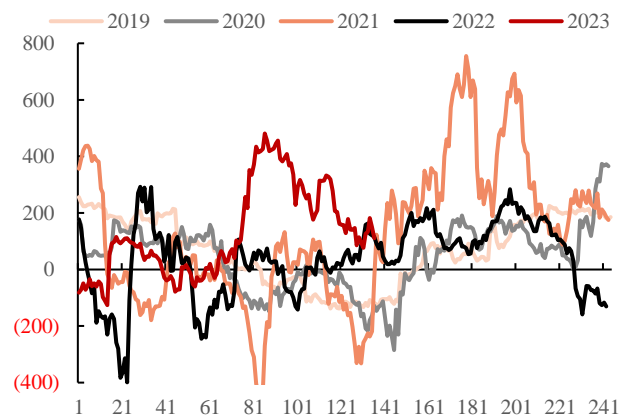
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



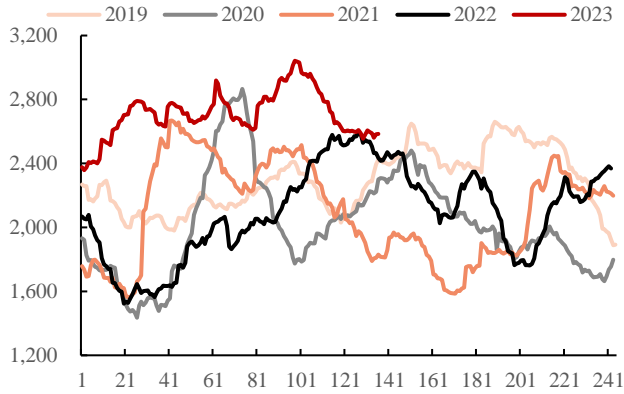
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



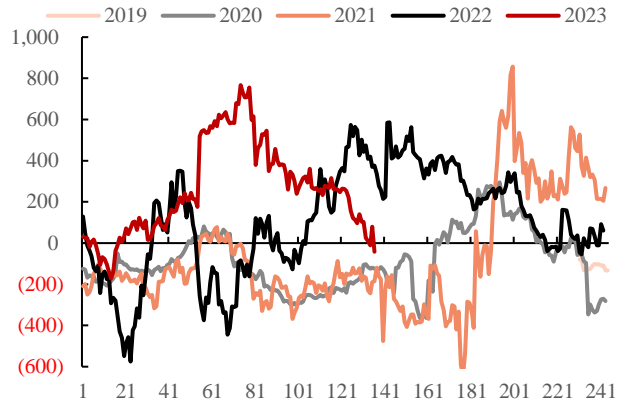
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 环渤海港煤炭库存合计 | 单位: 万吨



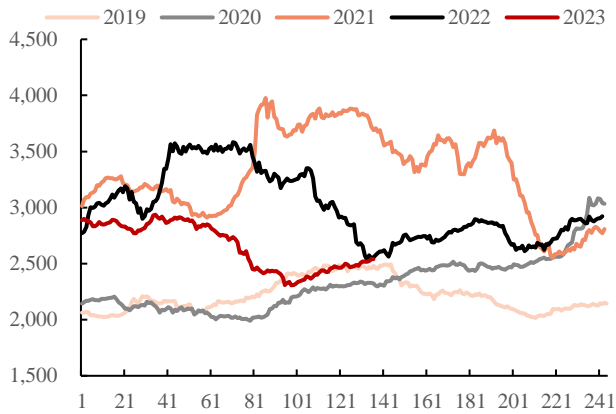
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



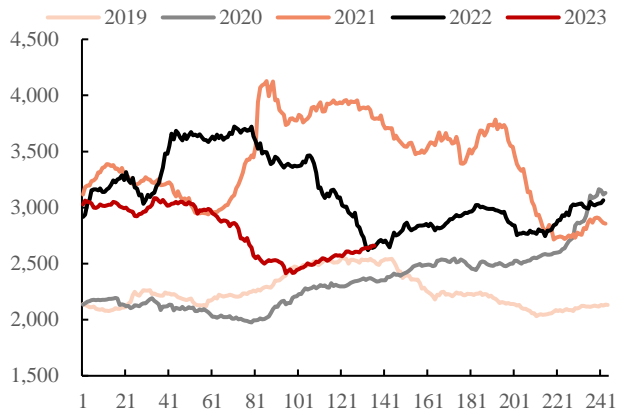
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



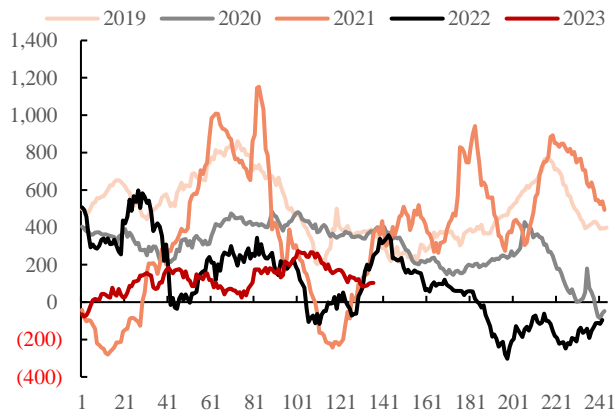
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



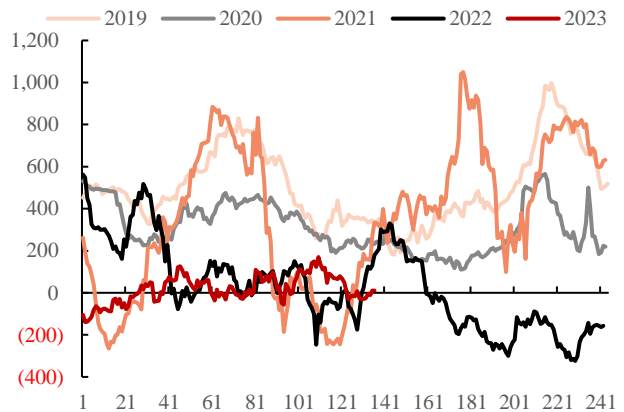
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



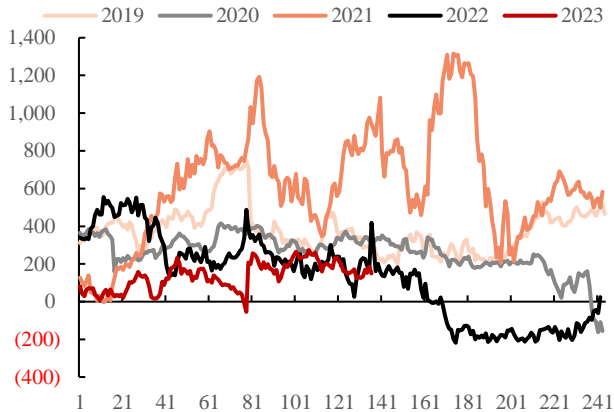
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



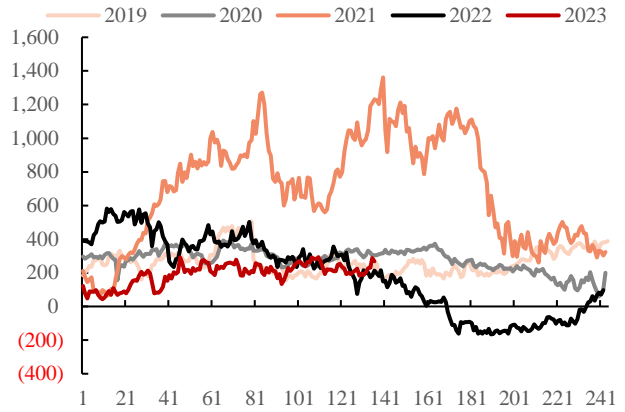
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



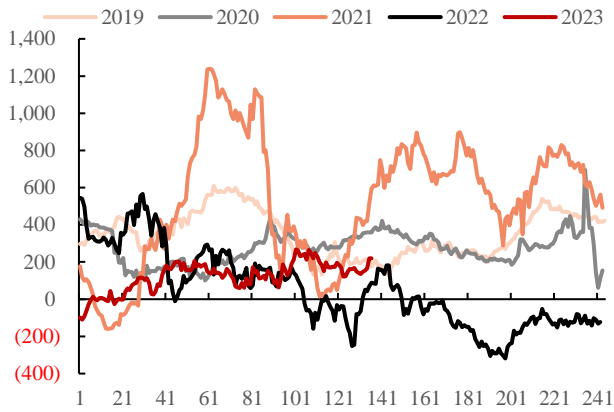
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



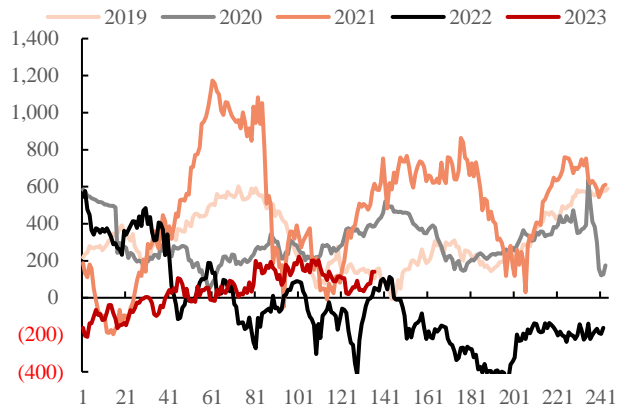
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



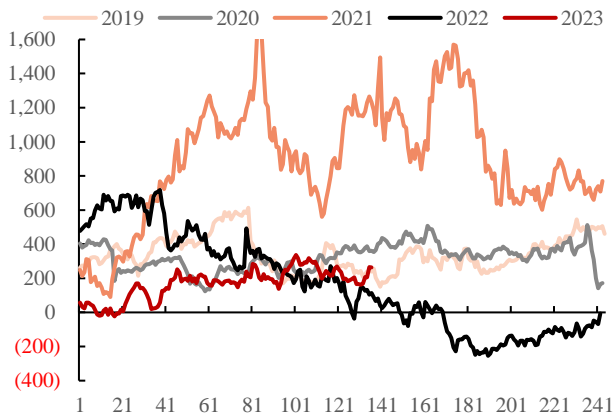
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



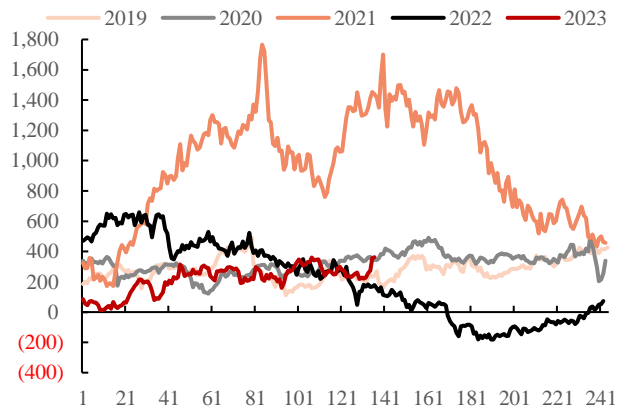
数据来源: 华泰期货研究院

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