



## 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

## 余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

## 刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询号: Z0021505

## 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 钢材：供需矛盾不突出，钢价震荡运行

## 逻辑和观点：

昨日期货主力螺纹合约收于3314元/吨，较前日上涨24元/吨；热卷主力合约收于3431元/吨，较前日上涨13元/吨。现货方面，据富宝统计电炉成本利润数据显示，各地区平电均不同程度的亏损。价格方面，昨日钢材现货成交整体一般，螺纹、热卷不同地区均有10元/吨左右的上涨，昨日全国建材成交11.89万吨。

综合来看：随着政策情绪消退，建材价格震荡回落，建材产量微增，库存结构继续优化，但整体冬储表现一般，考虑到建材基本面矛盾不大，因此钢材价格震荡运行；板材产量降幅明显，表需显著回落，目前板材出口仍维持高位，但部分地区出现累库，短期价格仍维持震荡运行，后期关注钢厂检修及板材出口情况。

## 策略：

单边：震荡

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：宏观政策、成材需求情况、钢材出口、钢厂利润、成本支撑等。

## 铁矿：市场情绪有所好转，矿价震荡运行

## 逻辑和观点：

期现货方面：昨日铁矿石期货盘面震荡运行，午后受到宏观情绪带动影响，盘面价格有所上涨。截至收盘，主力合约涨幅1.29%。昨日全国主港铁矿累计成交94.6万吨，环比上涨1.36%；远期现货累计成交56.0万吨，环比下跌62.91%。

综合来看，铁矿石发运有所回落，加之临近年底，部分钢厂陆续对高炉进行检修，铁水产量有所下降，一定程度上制约铁矿石消费。高库存对矿价有所压制，但铁水产量仍在相对高位，因此铁矿石价格维持震荡格局，关注后续钢厂利润、高炉检修情况和铁矿发运变化等。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

策略:

单边: 震荡

跨品种: 无

跨期: 无

期现: 无

期权: 无

关注及风险点: 铁矿发运、钢厂利润、冬季补库意愿、废钢供应等。

## 双焦: 市场持观望情绪, 焦炭提降预期增强

逻辑和观点:

期现货方面: 昨日焦煤主力合约跌幅 0.52%, 成交量持续上涨; 焦炭主力合约涨幅 0.59%。焦炭方面, 市场持观望情绪, 对原料价格提降仍存预期; 焦煤方面, 山西低硫主焦 S0.7 报 1455 元/吨, 环比下降 27 元/吨。进口蒙煤方面, 近期口岸交投氛围冷清, 成交欠佳, 通关维持在低位水平。

焦煤方面, 近期煤焦产地供应有所下滑, 蒙煤通关高位大幅下降, 在内外供给双降的情况下, 焦煤供给压力有所缓和。焦炭产量环比回落, 一定程度上制约焦煤消费。焦炭方面, 近期供需同步收紧, 总库存持续回升, 钢厂提降预期增高, 原料端持续让利, 短期焦炭原料成本支撑较弱。整体看, 近期双焦供需双弱, 铁水与焦炭产量走低对煤焦需求产生制约, 且动力煤价格持续走低, 预计双焦价格呈现震荡偏弱趋势。

策略:

焦煤方面: 震荡偏弱

焦炭方面: 震荡偏弱

跨品种: 无

跨期: 无

期现: 无

期权: 无

关注及风险点: 宏观政策、钢厂利润、焦化利润、煤炭供给、基差风险等。

## 动力煤：供需宽松格局，煤价稳中偏弱

### 逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，目前榆林地区价格偏稳运行，库存持续累积。鄂尔多斯地区价格偏弱，现阶段长协发运为主，整体市场供需仍显宽松。港口方面，港口库存小幅下降，下游需求疲软，询价以压价为主，成交冷清。进口方面，进口市场整体活跃度不高，国际海运费下降，汇率贬值，进口市场整体偏弱运行，实际成交不多。

需求与逻辑：短期煤炭供需宽松格局不变，部分电厂日耗攀升，库存有所下降。中长期看，需关注在安全要求下，供应受到扰动的程度，同时关注非电煤的补库。因期货流动性严重不足，建议观望。

关注及风险点：港口累库变化、电煤及化工煤日耗、其它突发事件等

## 玻璃纯碱：现货供应下降，纯碱震荡上涨

### 逻辑和观点：

玻璃方面：昨日期货盘面偏强震荡上涨运行。现货方面，浮法玻璃现货价格 1341 元/吨，环比上一交易日下跌 5 元/吨。华北地区产销灵活，华东市场成交持稳，华中市场以稳为主，华南地区产销偏弱。玻璃库存延续去化，产销端表现出较强韧性，现货端经过跌价已触及部分产线边际成本，可能会进一步压制节前供应增量，需要关注各地降价促销以及生产利润的情况，节后若是出现集中补库易造成供需错配，谨防价格上涨风险。

纯碱方面：昨日期货盘面偏强震荡上涨运行。现货方面，昨日纯碱现货价格企稳，情绪平淡。当前纯碱受供应端扰动较大，且产量仍然有持续增加的预期，下游整体消费预期下降，预计纯碱价格将震荡运行。

策略：

玻璃方面：震荡

纯碱方面：震荡偏弱

跨品种：无

跨期：无

关注及风险点：宏观数据情况、光伏产业投产、浮法玻璃产线复产冷修情况等。

## 双硅：刚需采购为主，合金震荡运行

### 逻辑和观点：

硅锰方面：昨日硅锰期货价格震荡运行，市场情绪缓和。现货方面，市场报价偏稳，贸易商维持观望态度。整体来看，近期港口锰矿库存出现明显下降，锰矿报价较为坚挺，成本端支撑仍在。但步入消费淡季后，硅锰消费有所下滑，目前价格缺乏方向驱动，预计短期内价格将跟随黑色板块震荡运行，后续需关注钢厂冬季补库情况。

硅铁方面：盘面稍有反弹，短期缺乏明显驱动。现货方面，硅铁现货价格弱稳运行，处在消费淡季，整体成交一般，贸易商多维持观望态度，采购意愿不强。整体来看，目前硅铁供应充足，下游需求偏弱。但行业处于亏损状态，叠加原材料报价坚挺，使得厂家挺价意愿较强。预计短期硅铁价格将维持震荡运行，后续需继续关注钢厂冬季补库情况。

### 策略：

硅锰方面：震荡

硅铁方面：震荡

跨品种：无

跨期：无

关注及风险点：锰矿发运、库存及硅锰产量情况。

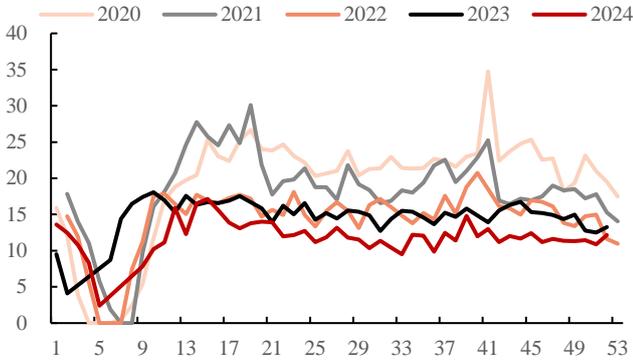
**商品每日价格基差**

项目	合约	今日	昨日	上周	上月	项目	合约	今日	昨日	上周	上月
		12月24日	12月23日	12月17日	11月22日			12月24日	12月23日	12月17日	11月22日
<b>螺纹钢</b>						<b>热轧卷板</b>					
上海现货		3390	3390	3430	3430	上海现货		3440	3440	3500	3430
北京现货		3320	3330	3370	3230	天津现货		3410	3400	3440	3430
广州现货		3610	3610	3640	3610	广州现货		3480	3480	3560	3550
RB10合约		3350	3331	3402	3407	HC10合约		3459	3443	3517	3547
RB01合约		3250	3230	3288	3277	HC01合约		3393	3386	3465	3448
RB05合约		3314	3290	3364	3347	HC05合约		3431	3418	3493	3501
基差:上海	RB10	40	59	28	23	基差:上海	HC10	-19	-3	-17	-117
	RB01	140	160	142	153		HC01	47	54	35	-18
	RB05	76	100	66	83		HC05	9	22	7	-71
基差:北京	RB01	160	190	172	43	基差:天津	HC01	107	104	65	72
RB01 - RB05		-64	-60	-76	-70	HC01 - HC05		-38	-32	-28	-53
RB05 - RB10		-36	-41	-38	-60	HC05 - HC10		-28	-25	-24	-46
唐山普方坯价格		3060	3060	3100	3060	热卷长流程 即期利润	华北	88	57	61	48
张家港G-8mm废钢		2260	2260	2260	2220		华东	-18	-16	16	-62
唐山生铁即时成本		2218	2216	2234	2240	江苏生铁即时成本		2358	2355	2375	2364
全国废钢到货(万吨)		50.25	52.64	53.72	47.52	热卷长流程 盘面利润	近月	36	36	76	60
全国建材成交(万吨)		11.89	12.43	10.94	9.82		远月	69	61	80	86
螺纹长流程 即期利润	华北	88	92	104	-59		超远月	94	83	101	127
	华东	2	5	18	9	现货	4.03	4.04	4.04	4.10	
螺纹长流程 盘面利润	近月	-32	-44	-23	-35	卷矿比	01合约	4.28	4.29	4.29	4.48
	远月	23	4	23	6		05合约	4.38	4.38	4.39	4.61
	超远月	56	42	58	60	现货	2.12	2.12	2.10	2.05	
螺纹短流程 即期利润	华东	-165	-164	-129	-87	卷焦比	01合约	1.90	1.90	1.94	1.81
	华南	-280	-255	-276	-311		05合约	1.88	1.87	1.86	1.76
螺矿比	现货	3.98	3.99	3.96	4.10	卷螺差	现货	50	50	70	0
	01合约	4.10	4.09	4.07	4.26		01合约	143	156	177	171
	05合约	4.23	4.22	4.22	4.41		05合约	117	128	129	154
螺焦比	现货	2.09	2.09	2.05	2.05	<b>焦炭 焦煤</b>					
	01合约	1.82	1.81	1.84	1.72	焦炭现货价格: 准一级	日照港	1620	1620	1670	1670
	05合约	1.82	1.80	1.79	1.68		唐山到厂价	1660	1660	1660	1710
					吕梁出厂价		1500	1500	1500	1550	
<b>铁矿石</b>						J01合约	1790	1784	1789	1905	
日青京曹四港最低 价	PB粉	776	774	789	762	J05合约	1825	1825	1880	1992	
	超特粉	658	655	670	653	J09合约	1881	1890	1949	2028	
	卡粉	895	896	908	882	基差:日照港现 货	J01	-18	-12	37	-79
普氏62%美金指数	-	101.6	105.4	101.2	J05	-53	-53	-54	-166		
101合约		793	790	808	769	J09	-109	-118	-123	-202	
105合约		783	780	797	759	J01-J05	-35	-42	-91	-87	
109合约		757	756	773	742	J05-J09	-57	-65	-69	-37	
基差: PB粉	101	37	38	37	46	焦煤现货价格: 主焦	山西中硫煤	1400	1400	1450	1500
	105	47	48	48	56		沙河驿蒙5#	1445	1445	1475	1540
	109	73	73	72	73		蒙煤3#仓单价	1105	1105	1105	1287
基差: 超特粉	101	65	65	63	84	澳洲中挥发硬焦CFR中国	170	170	176	184	
	105	75	75	75	94	JM01合约	1053	1079	1147	1284	
	109	101	99	99	111	JM05合约	1153	1156	1209	1324	
基差: 普氏指数	101	-	69	82	88	JM09合约	1223	1222	1279	1369	
	105	-	79	93	98	基差:沙河驿蒙 5#	JM01	185	158	121	50
	109	-	103	117	115		JM05	84	82	59	10
关注品种主力合约 基差	巴粗 (IOC6)	21	21	21	8		JM09	15	16	-11	-35
101 - 105		10	10	12	10	基差:蒙煤3#	JM01	53	26	-42	3
105 - 109		26	25	24	17	基差:山西中硫煤	JM05	228	201	183	96
焦矿比	现货	1.90	1.90	1.93	1.99	JM01 - JM05		-101	-77	-62	-40
	01合约	2.26	2.26	2.21	2.48	JM05 - JM09		-70	-66	-70	-45
	05合约	2.33	2.34	2.36	2.62	现货	1.16	1.16	1.15	1.11	
主港铁矿成交(万吨)		95	93	87	105	焦炭/焦煤比	01合约	1.70	1.65	1.56	1.48
中间价:美元兑人民币		7.1876	7.1870	7.1891	7.1942	05合约	1.58	1.58	1.56	1.50	
铁矿进口即期利润		7	7	-10	-9	蒙煤通关量		-	503	631	1160

玻璃纯碱											
玻璃现货	沙河安全	1331	1331	1314	1293	基差	FG01	46	64	17	20
	石家庄玉晶	1300	1300	1260	1260		FG05	-96	-72	-112	-121
FG01合约		1254	1236	1243	1240	FG01-FG05		-160	-138	-171	-182
FG05合约		1396	1372	1372	1381	FG05-FG09		-142	-136	-129	-141
FG09合约		1460	1438	1431	1442	FG05-FG09		-64	-66	-59	-61
纯碱现货	华北重碱低端	1600	1600	1600	1650	基差	SA01	20	0	-20	-31
	沙河重碱低端	1420	1376	1374	1450		SA05	-66	-76	-88	-113
SA01合约		1400	1376	1394	1481	SA01-SA05		-150	-157	-170	-199
SA05合约		1486	1452	1462	1563	SA01-SA05		-86	-76	-68	-82
SA09合约		1570	1533	1544	1649	SA05-SA09		-84	-81	-82	-86

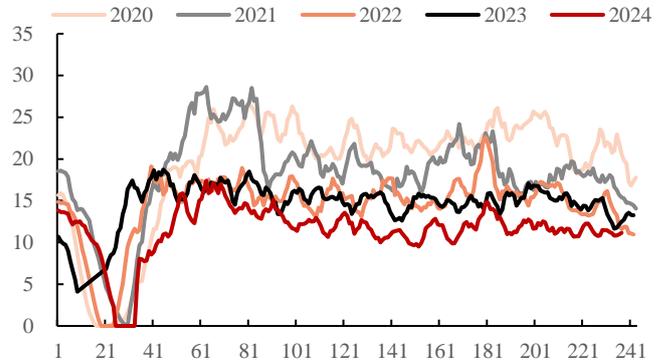
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



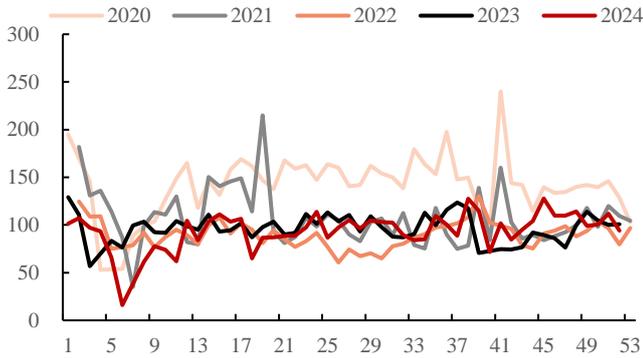
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



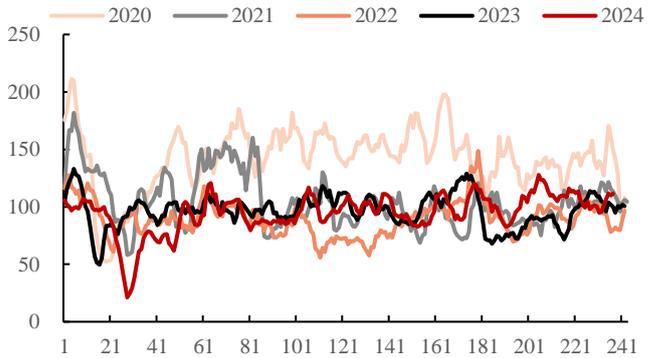
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



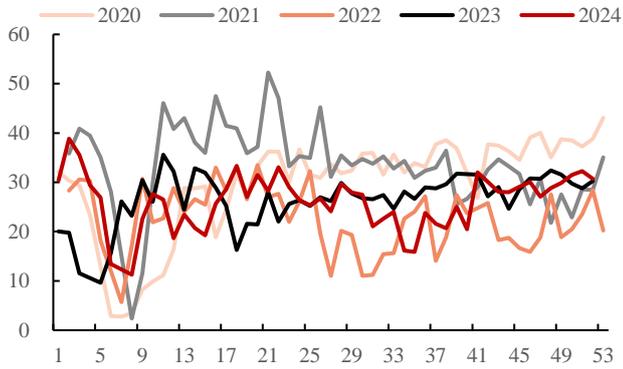
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



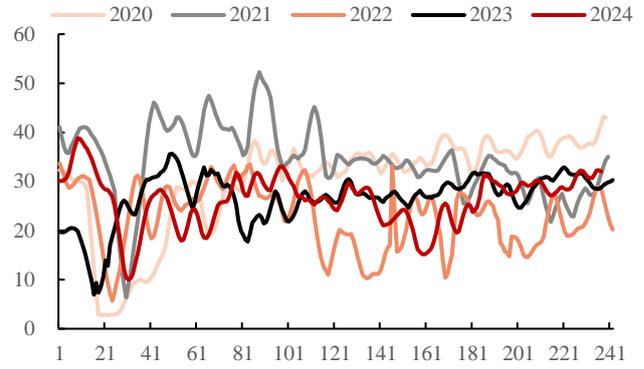
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 147 家钢厂废钢到货(周均) | 单位: 万吨



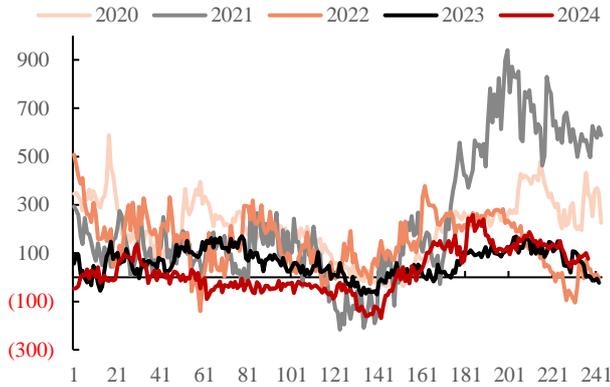
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 147 家钢厂废钢到货(5日移均) | 单位: 万吨



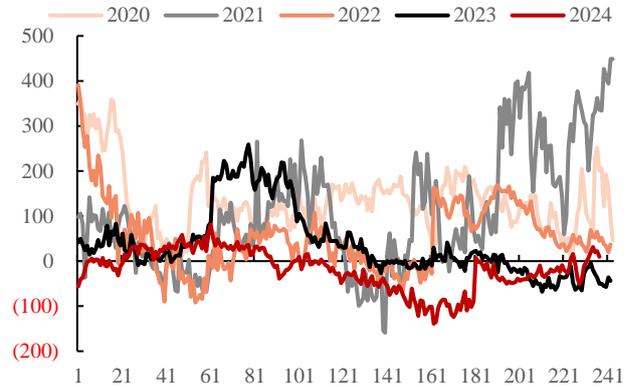
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 7: 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 8: 上海热卷与主力合约基差 | 单位: 元/吨



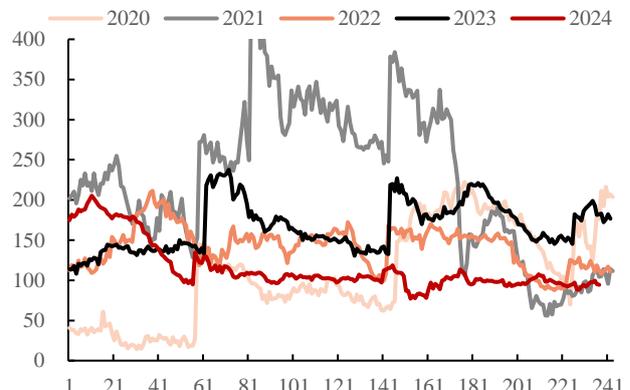
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



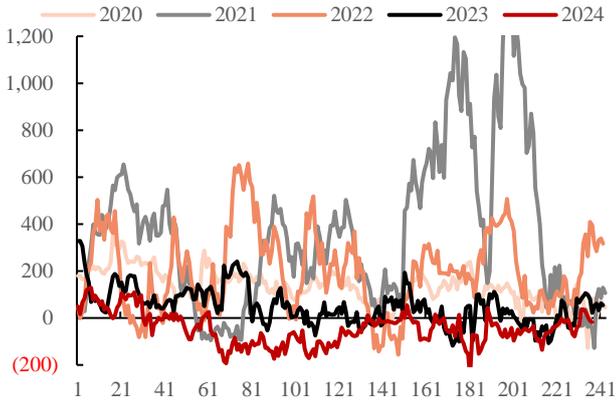
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



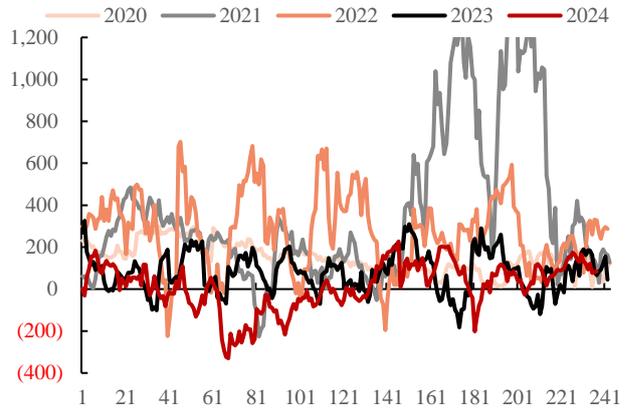
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



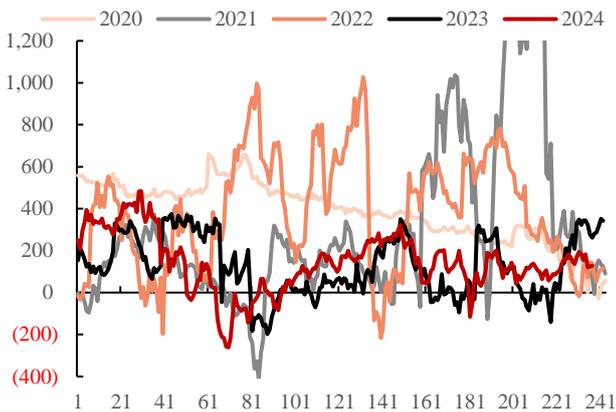
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



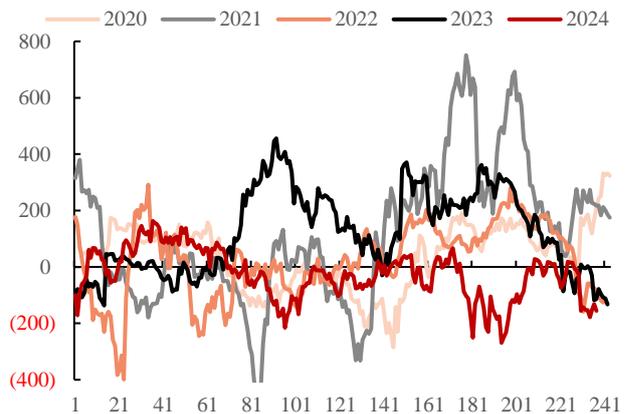
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



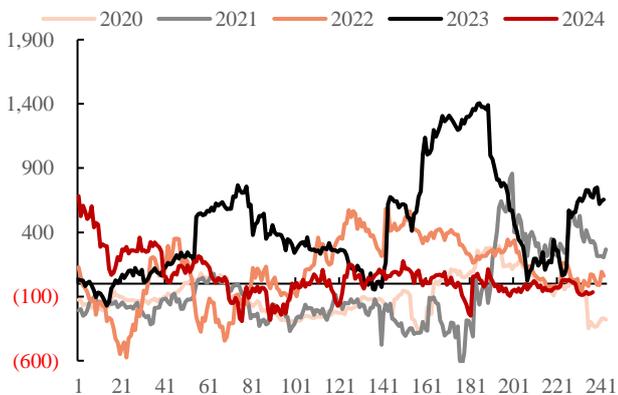
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



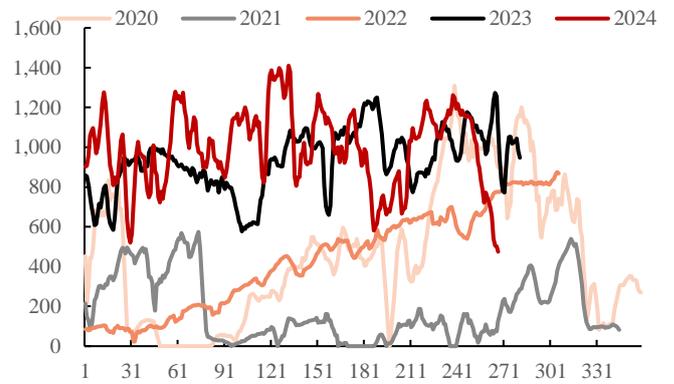
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 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 16: 蒙煤通关量 (5日移均) | 单位: 万吨



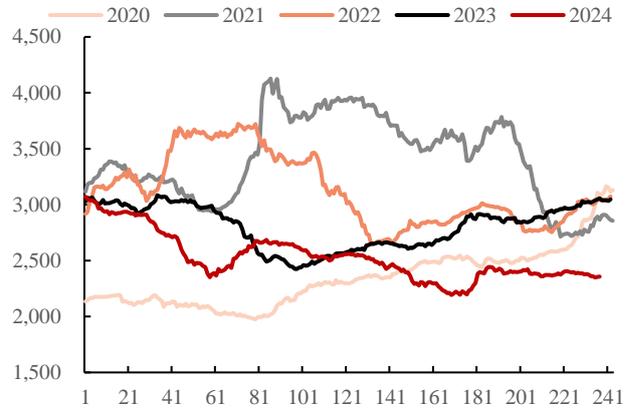
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 17: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



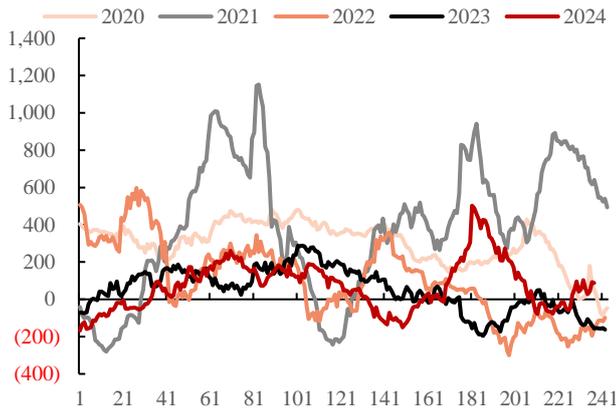
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



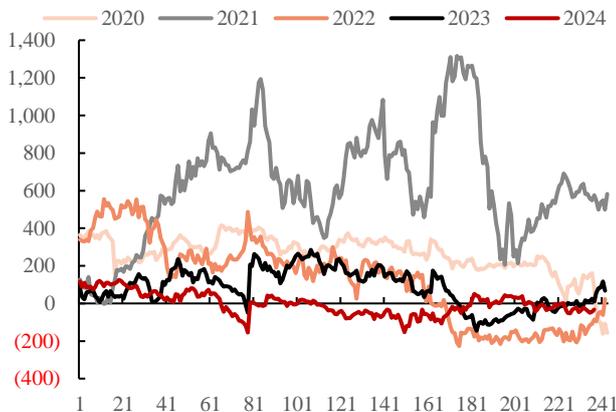
数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 螺纹华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



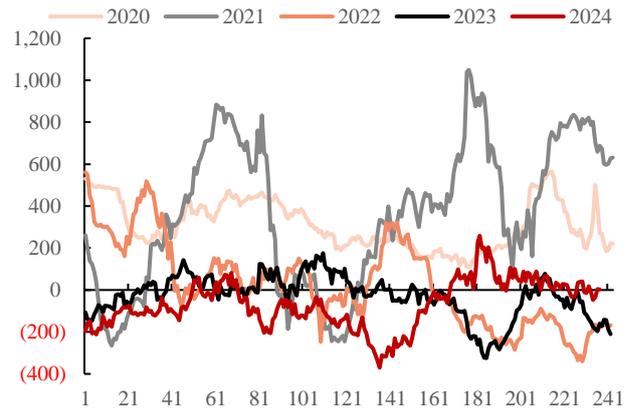
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



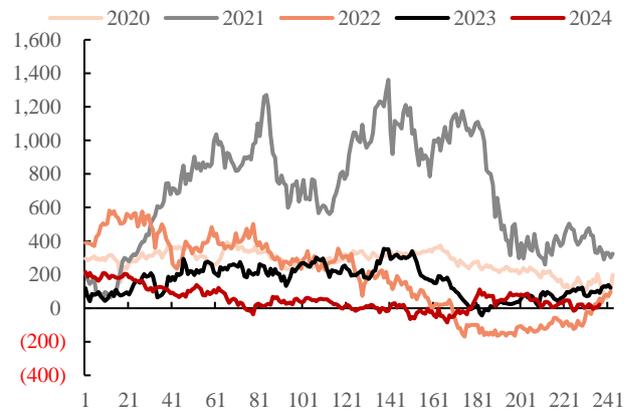
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 螺纹华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



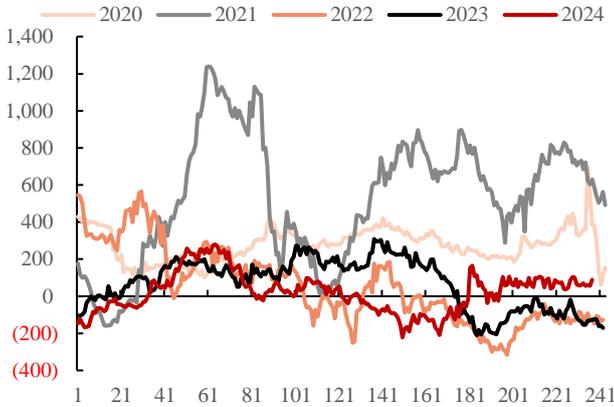
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



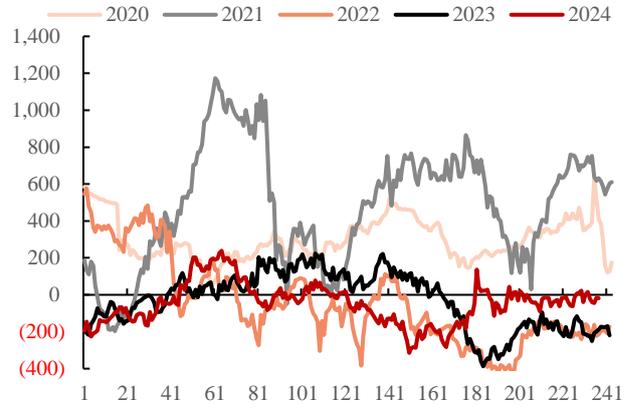
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



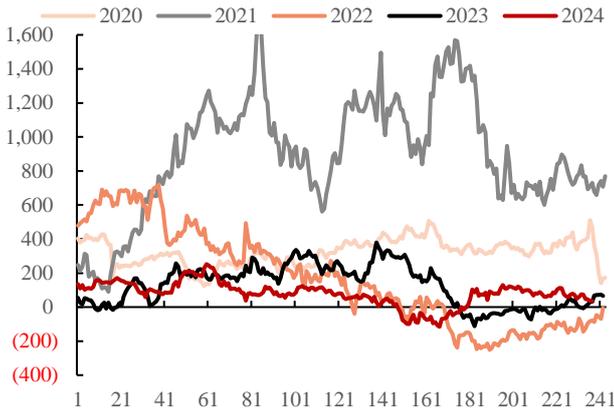
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



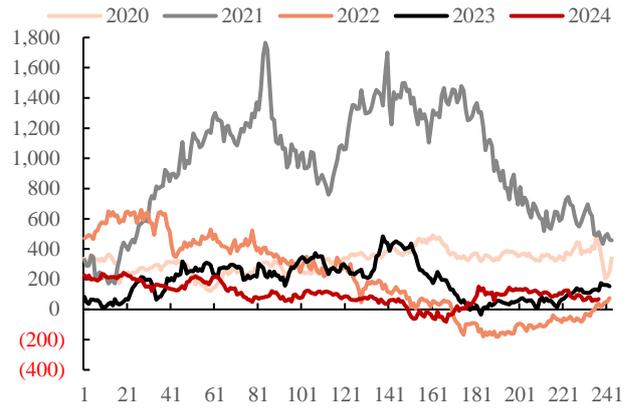
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷盘面近月利润 | 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷盘面远月利润 | 单位: 元/吨



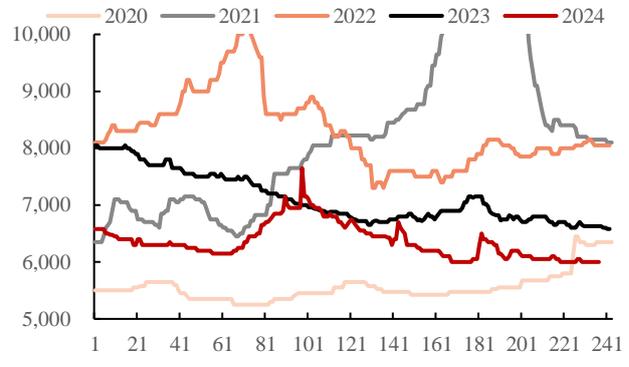
数据来源: 华泰期货研究院

图 27: 内蒙古锰硅 FeMn65Si17 市场价 | 单位: 元/吨



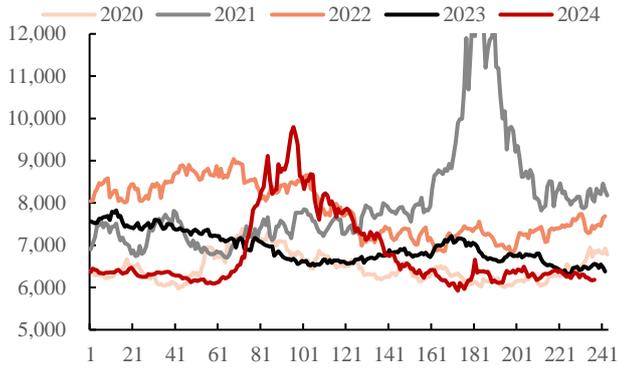
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 28: 宁夏硅铁市场价 | 单位: 元/吨



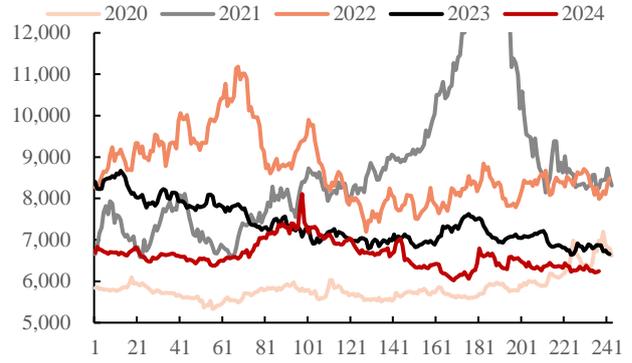
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 29: 硅锰主力合约收盘价 | 单位: 元/吨



数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 30: 硅铁主力合约收盘价 | 单位: 元/吨



数据来源: Mysteel 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利。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](http://www.htfc.com)