



库存处于相对高位，矿价震荡运行

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：钢材持续去库，现货价格较为坚挺

逻辑和观点：

昨日期货主力螺纹合约收于 3300 元/吨，涨幅 0.21%；热卷主力合约收于 3425 元/吨，涨幅 0.26%。现货方面，昨日钢谷公布的本周钢材数据显示，建材、热卷仍处去库状态，产量微增，受季节性影响热卷消费好于建材。短流程方面，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 10-20 元/吨上涨，昨日全国建材成交 9.8 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：库存处于相对高位，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整理。截至收盘，主力合约收于 776 元/吨。45 港铁矿石到港环比下降，库存维持高位，维持温和去库节奏。昨日全国主港铁矿累计成交 88.8 万吨，环比下跌 6.15%；远期现货累计成交 53.0 万吨，环比下跌 5.36%。

综合来看，铁矿石发运有所回落，到港量有所下滑。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、
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

高炉检修情况和铁矿发运变化等。

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：焦炭开启五轮提降，原料承压运行

逻辑和观点：

期现货方面：截至收盘，双焦期货盘面持稳运行，成交量均有所上涨。焦炭方面，基本面延续偏弱运行，原料价格疲软对焦炭成本支撑较弱，市场情绪欠佳；焦煤方面，供应持续收紧，山西低硫主焦 S0.7 报 1455 元/吨，环比持平。进口蒙煤方面，市场悲观情绪蔓延，成交冷清，通关依旧维持在低位水平。

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，部分钢厂对焦炭开启五轮提降，原料端持续让利，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：日耗有所回升，煤价偏稳运行

逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，目前榆林地区市场情绪依然悲观，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，存煤依然处于历史高位，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：现货市场产销平淡，玻璃盘面高开低走

逻辑和观点：

玻璃方面：昨日期货盘面高开震荡下跌运行。现货方面，浮法玻璃现货价格 1341 元/吨，环比持平。华东市场成交持稳，华中市场以稳为主，华南地区产销偏弱。整体来看，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变化情况。

纯碱方面：昨日期货盘面高开低走，偏弱震荡运行。现货方面，昨日纯碱现货价格企稳，情绪平淡。整体来看，当前纯碱受供应端扰动较大，近期纯碱检修减产有所增加，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：供需维持弱平衡，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，市场情绪尚可。现货方面，市场报价偏稳，贸易商维持观望态度，挺价意愿较强，临近年末下游企业陆续开展采购计划。整体来看，近期锰矿报价较为坚挺，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：昨日盘面震荡运行，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，导致价格上行阻力较大，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储补库情况。

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。

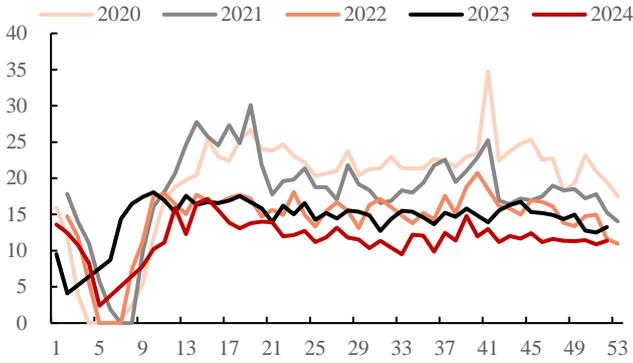
商品每日价格基差

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25日	12月24日	12月18日	11月25日			12月25日	12月24日	12月18日	11月25日
螺纹钢						热轧卷板					
上海现货		3390	3390	3400	3430	上海现货		3440	3440	3470	3440
北京现货		3310	3320	3350	3230	天津现货		3410	3410	3430	3440
广州现货		3610	3610	3640	3610	广州现货		3480	3480	3520	3570
RB10合约		3339	3350	3359	3422	HC10合约		3447	3459	3472	3550
RB01合约		3249	3250	3247	3297	HC01合约		3388	3393	3427	3463
RB05合约		3300	3314	3312	3361	HC05合约		3425	3431	3450	3508
基差:上海	RB10	51	40	41	8	基差:上海	HC10	-7	-19	-2	-110
	RB01	141	140	153	133		HC01	52	47	43	-23
	RB05	90	76	88	69		HC05	15	9	20	-68
基差:北京	RB01	151	160	193	23	基差:天津	HC01	112	107	93	67
RB01 - RB05		-51	-64	-65	-64	HC01 - HC05		-37	-38	-23	-45
RB05 - RB10		-39	-36	-47	-61	HC05 - HC10		-22	-28	-22	-42
唐山普方坯价格		3050	3060	3070	3070	热卷长流程 即期利润	华北	92	86	70	87
张家港6-8mm废钢		2260	2260	2260	2220		华东	-11	-20	-23	-42
唐山生铁即时成本		2211	2220	2216	2248	江苏生铁即时成本		2350	2360	2361	2371
全国废钢到货(万吨)		50.69	50.25	52.24	51.64	热卷长流程 盘面利润	近月	40	34	73	60
全国建材成交(万吨)		9.81	11.89	9.98	10.83		远月	72	67	81	85
螺纹钢长流程 即期利润	华北	91	86	59	-65		超远月	92	92	101	122
	华东	10	1	-12	1	现货	4.07	4.03	4.07	4.05	
螺纹钢长流程 盘面利润	近月	-24	-33	-29	-31	卷矿比	01合约	4.31	4.28	4.33	4.43
	远月	19	22	16	10		05合约	4.41	4.38	4.43	4.56
	超远月	54	54	58	65	现货	2.12	2.12	2.12	2.04	
螺纹钢短流程 即期利润	华东	-165	-165	-155	-88	卷焦比	01合约	1.90	1.90	1.95	1.81
	华南	-304	-280	-253	-309		05合约	1.88	1.88	1.88	1.76
螺矿比	现货	4.01	3.98	3.99	4.04	卷螺差	现货	50	50	70	10
	01合约	4.14	4.10	4.10	4.22		01合约	139	143	180	166
	05合约	4.25	4.23	4.25	4.37		05合约	125	117	138	147
螺焦比	现货	2.09	2.09	2.07	2.03	焦炭 焦煤					
	01合约	1.82	1.82	1.85	1.73	焦炭现货价格: 准一级	日照港	1620	1620	1640	1690
	05合约	1.82	1.82	1.81	1.69		唐山到厂价	1660	1660	1660	1710
					吕梁出厂价		1500	1500	1500	1550	
铁矿石						J01合约	1784	1790	1757	1911	
日青京曹四港最低 价	PB粉	770	776	775	773	J05合约	1818	1825	1834	1992	
	超特粉	652	658	657	660	J09合约	1880	1881	1900	2045	
	卡粉	891	895	895	891	基差:日照港现 货	J01	-12	-18	36	-64
普氏62%美金指数	-	100.6	103.4	103.0	J05		-46	-53	-40	-145	
101合约	786	793	792	782	J09		-108	-109	-106	-197	
105合约	776	783	779	769	J01-J05	-34	-35	-77	-81		
109合约	750	757	755	752	J05-J09	-62	-57	-66	-53		
基差: PB粉	101	38	37	37	46	焦煤现货价格: 主焦	山西中硫煤	1400	1400	1450	1500
	105	48	47	51	59		沙河驿蒙5#	1445	1445	1475	1540
	109	74	73	75	75		蒙煤3#仓单价	1105	1105	1105	1287
基差: 超特粉	101	66	65	65	79	澳洲中挥发硬焦CFR中国	170	170	175	183	
	105	76	75	79	92	JM01合约	1041	1053	1115	1273	
	109	102	101	103	108	JM05合约	1153	1153	1174	1318	
基差: 普氏指数	101	-	58	82	89	JM09合约	1225	1223	1241	1359	
	105	-	68	95	102	基差:沙河驿 蒙5#	JM01	196	185	153	61
	109	-	94	119	119		JM05	84	84	94	16
关注品种主力合约 基差	巴粗 (IOC6)	22	21	24	5		JM09	13	15	27	-25
101 - 105		10	10	14	13	基差:蒙煤3#	JM01	64	53	-10	14
105 - 109		26	26	24	17	基差:山西中硫煤	JM05	239	228	215	107
焦矿比	现货	1.91	1.90	1.93	1.99	JM01 - JM05	-112	-101	-59	-45	
	01合约	2.27	2.26	2.22	2.45	JM05 - JM09	-72	-70	-67	-41	
	05合约	2.34	2.33	2.36	2.59	现货	1.16	1.16	1.13	1.13	
主港铁矿成交(万吨)		89	95	127	116	焦炭/焦煤比	01合约	1.71	1.70	1.58	1.50
中间价:美元兑人民币		7.1868	7.1876	7.1880	7.1918	05合约	1.58	1.58	1.56	1.51	
铁矿进口即期利润		15	15	-10	-13	蒙煤通关量	-	443	458	979	

玻璃纯碱											
玻璃现货	沙河安全	1331	1331	1314	1293	基差	FG01	69	46	22	17
	石家庄玉晶	1300	1300	1260	1260		FG05	-68	-96	-113	-127
FG01合约		1231	1254	1238	1243	FG09		-134	-160	-170	-193
FG05合约		1368	1396	1373	1387	FG01-FG05		-137	-142	-135	-144
FG09合约		1434	1460	1430	1453	FG05-FG09		-66	-64	-57	-66
纯碱现货	华北重碱低端	1600	1600	1600	1650	基差	SA01	20	20	0	-52
	沙河重碱低端	1413	1420	1351	1450		SA05	-54	-66	-83	-131
SA01合约		1393	1400	1351	1502	SA09		-142	-150	-166	-210
SA05合约		1467	1486	1434	1581	SA01-SA05		-74	-86	-83	-79
SA09合约		1555	1570	1517	1660	SA05-SA09		-88	-84	-83	-79

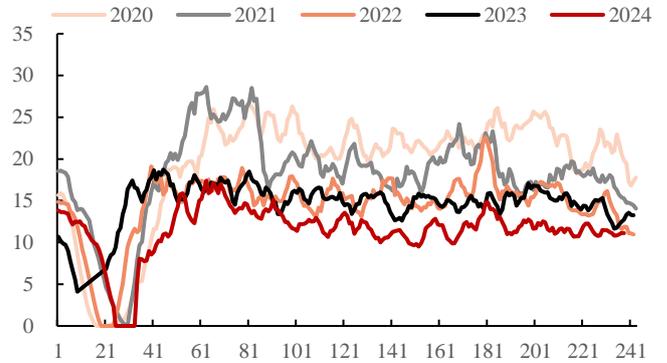
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



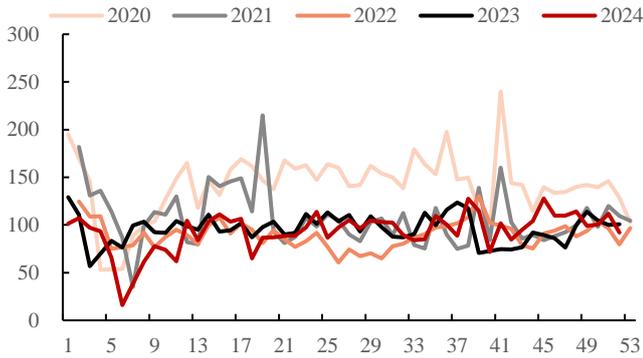
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



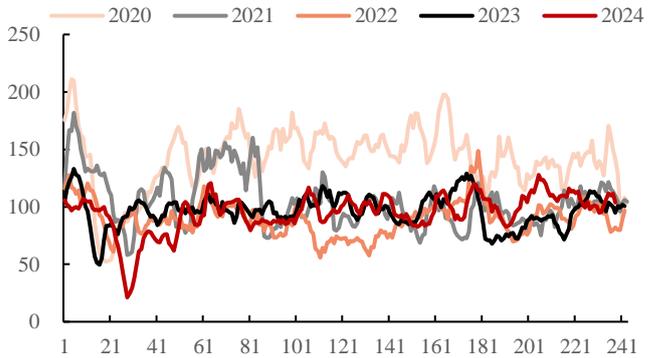
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



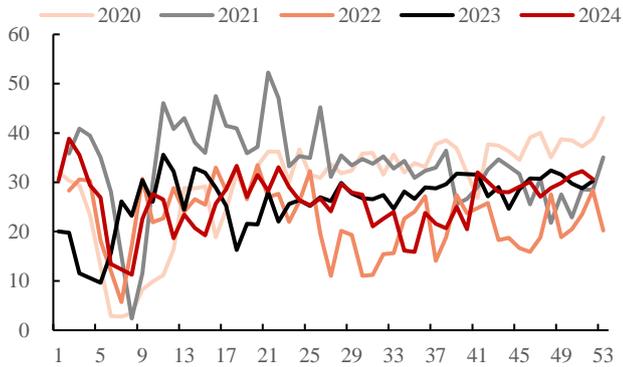
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



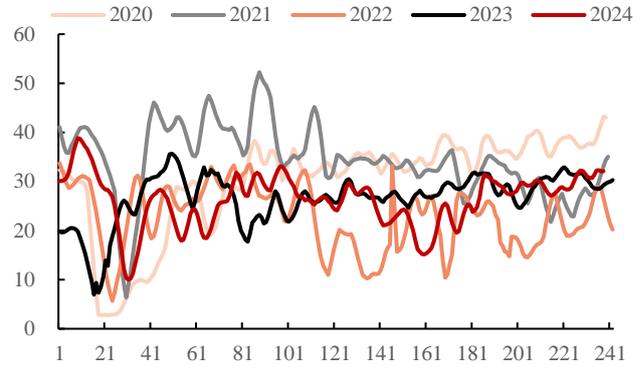
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 147 家钢厂废钢到货(周均) | 单位: 万吨



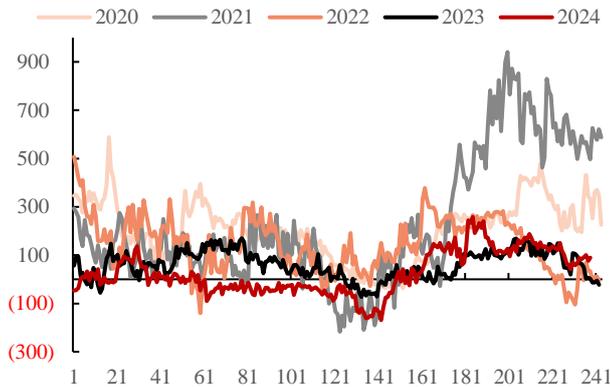
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 147 家钢厂废钢到货(5日移均) | 单位: 万吨



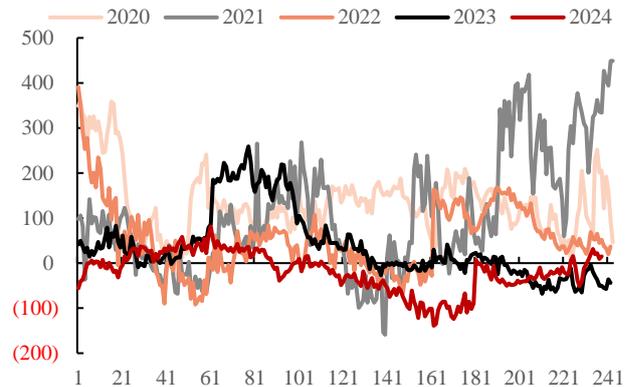
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

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



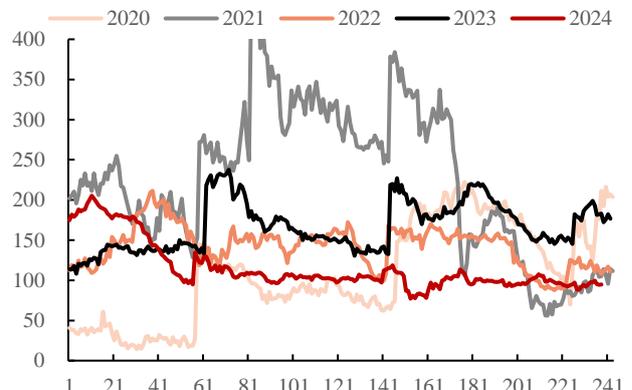
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



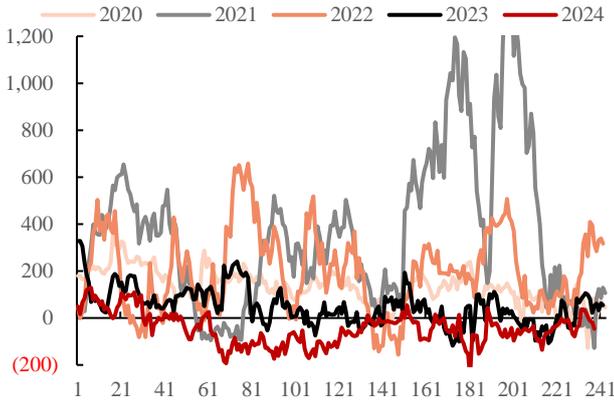
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



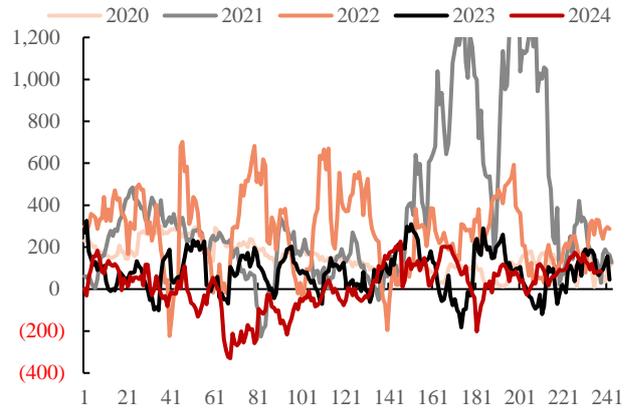
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



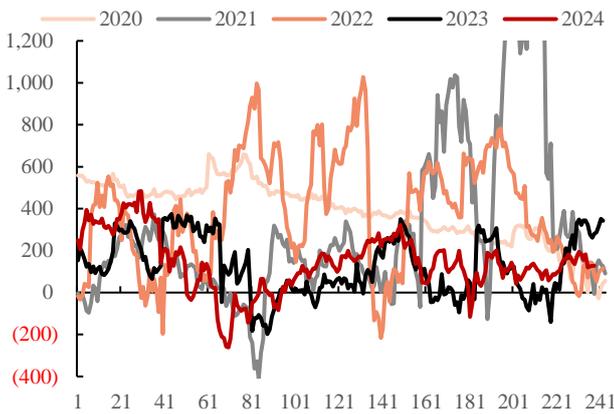
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



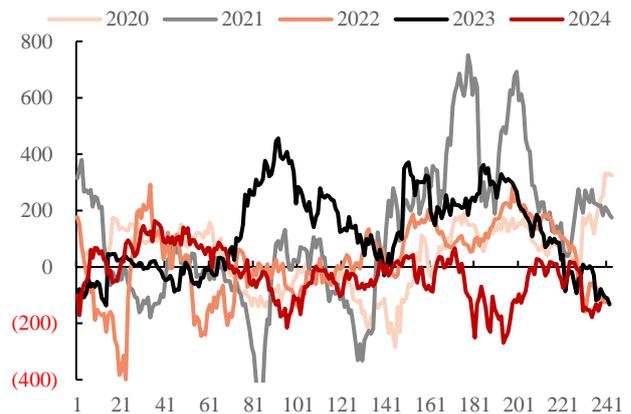
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



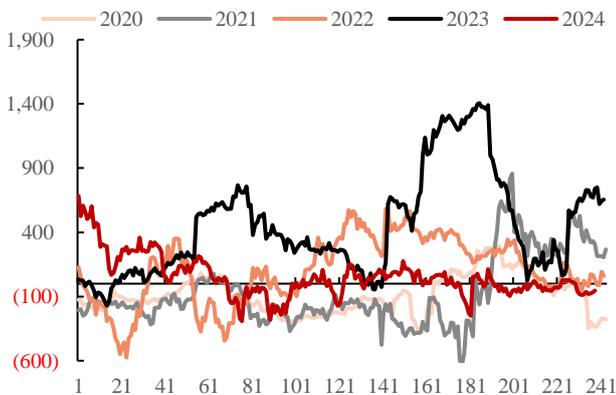
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



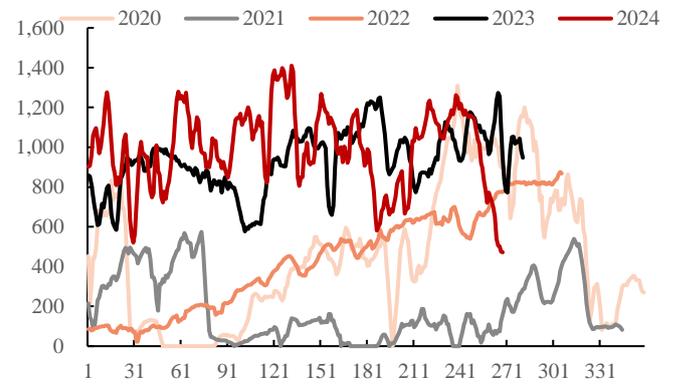
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



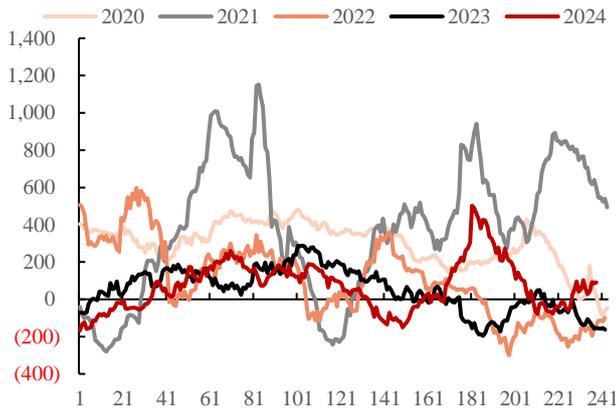
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



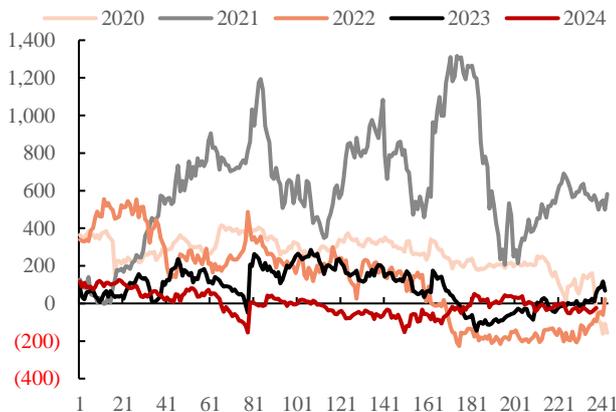
数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 螺纹钢华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



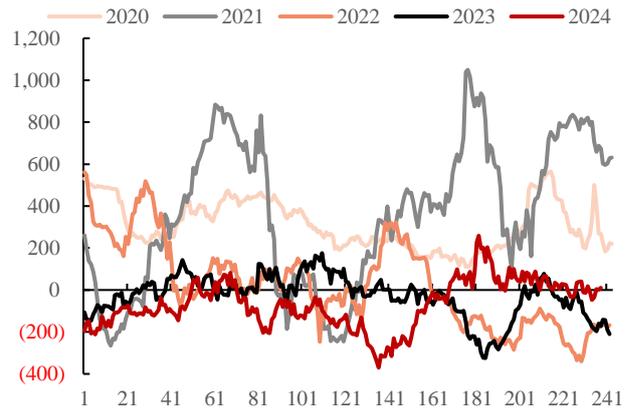
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



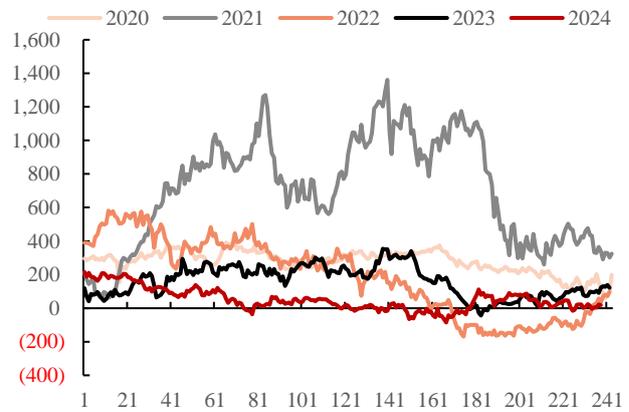
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 螺纹钢华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



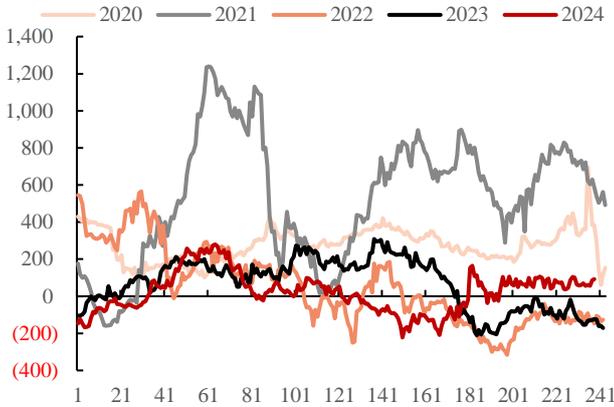
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



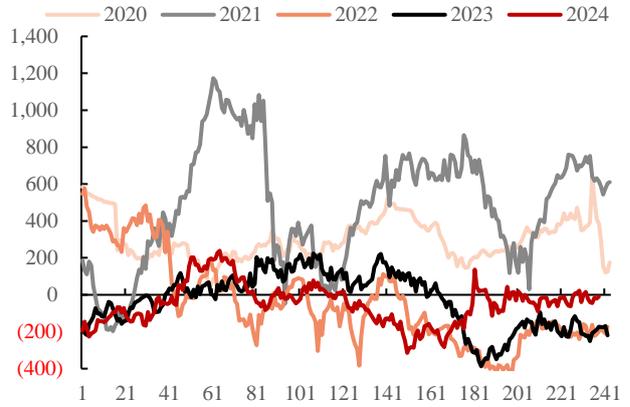
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



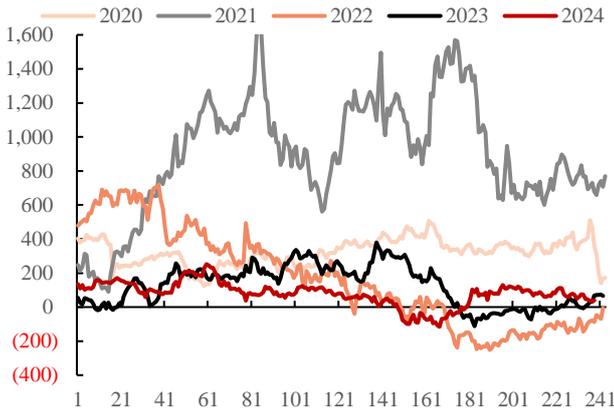
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



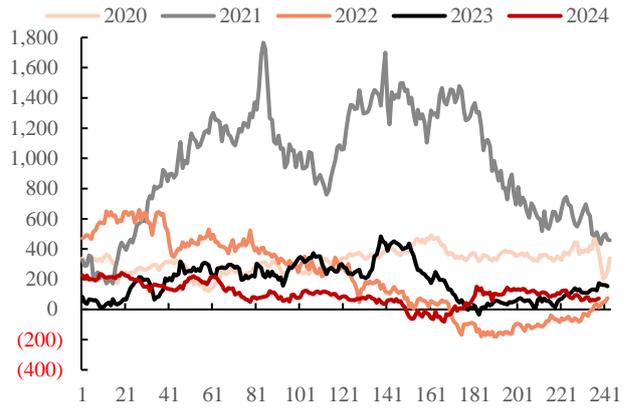
数据来源: 华泰期货研究院

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



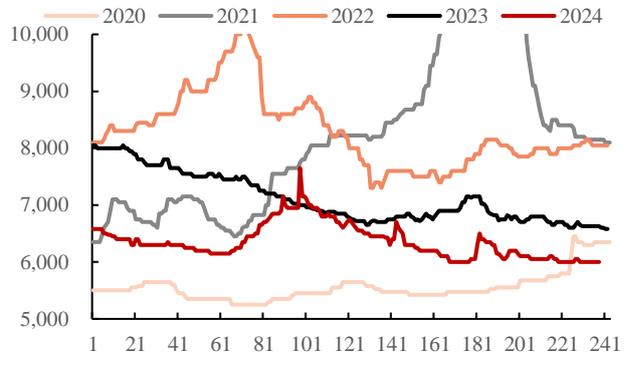
数据来源: 华泰期货研究院

图 27: 内蒙古锰硅 FeMn65Si17 市场价 | 单位: 元/吨



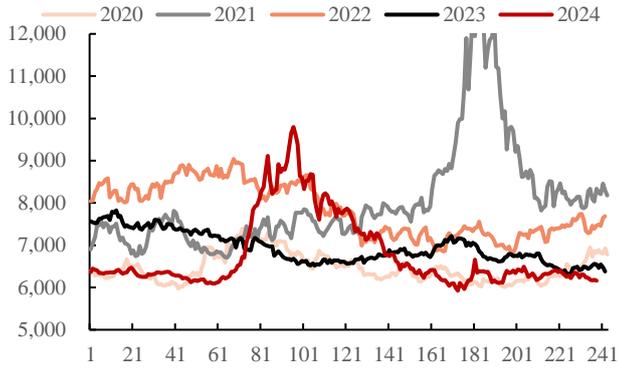
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 28: 宁夏硅铁市场价 | 单位: 元/吨



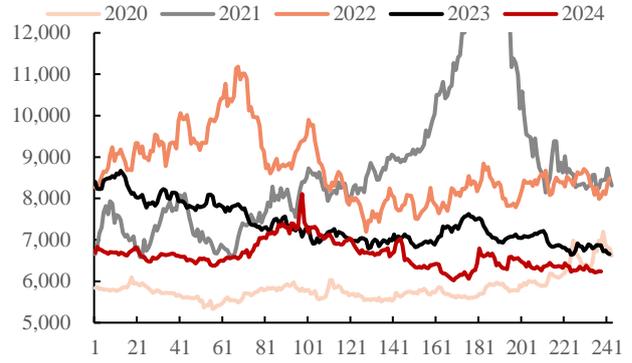
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

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