



情绪有所回暖，钢价小幅上涨

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

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：情绪有所回暖，钢价小幅上涨

逻辑和观点：

昨日钢材现货成交整体一般，盘面价格持续上涨，市场情绪好转。昨日全国建材成交11.97万吨。

逻辑和观点：当前进入宏观政策真空期，近期市场对需求的预期偏谨慎。板材方面，板材产销有所回升，目前板材消费表现较好，一定程度上化解钢材整体的累库压力；建材方面，随着气温持续下降，建材产销均呈现季节性回落趋势，春节前将面临一波累库。当前市场对于明年春季消费尚存诸多不确定性，贸易商冬储情绪不高，因此钢材价格维持震荡，等待价格继续回调后考虑买入。

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、炉料成本支撑等。

铁矿：铁矿发运回升，盘面小幅上涨

逻辑和观点：

现货方面，唐山港口进口铁矿主流品种价格偏强运行，贸易商报价积极性一般，市场交投情绪一般，钢厂按需采购。本期全球铁矿发运总量3479万吨，环比增长488万吨，其中澳洲发运环比大幅上升，巴西发运略微回落；受前期发运影响，本期45港到港总量2505万吨，环比增加367万吨。全国主港铁矿累计成交84.5万吨，环比下跌24.55%；远期现货：远期现货累计成交95.5万吨（8笔），环比下跌35.15%（其中矿山成交量为70.5万吨）。

整体来看，铁矿石供给受到价格压制，弱于季节性表现，消费受到高炉检修影响有所下滑，整体库存维持去化，目前钢厂补库尚未结束，对于矿价仍有一定支撑，短期铁

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

矿石价格维持震荡格局，关注后续钢厂利润、检修和铁矿发运变化，一季度铁矿预计将维持供需偏紧的格局运行。

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：焦炭五轮提降，双焦震荡运行

逻辑和观点：

期现货方面：昨日双焦期货震荡运行。现货方面，部分煤矿价格上涨，煤价整体较平稳。山西低硫主焦 S0.7 报价 1419 元/吨。焦炭市场累计落实 5 轮降价，累计降幅 250-275 元/吨。进口蒙煤方面，甘其毛都口岸通关延续低位运行，下游采购意愿不强，成交较少，价格偏弱。

需求与逻辑：焦煤方面，临近年底煤焦产地供应继续减量，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。焦企利润进一步压缩，市场成交氛围持续降温，焦炭产量环比回落，一定程度上制约焦煤消费；焦炭方面，总库存持续回升，焦炭五轮提降基本落地，原料端持续让利，焦炭原料成本支撑较弱。整体看，近期焦炭供需双弱，且动力煤价格持续走低，预计焦炭价格呈现震荡偏弱趋势。

策略：

焦煤方面：震荡

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、成材需求、煤炭供给、基差风险等。

动力煤：采购意愿有所释放，短期煤价企稳探涨

逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，榆林地区价格暂稳。受市场悲观情绪缓解影响，前期观望的部分贸易商和终端客户释放少量需求。支撑少数矿价小幅上涨。但目前整体需求仍显不足，也有部分矿价继续下调。鄂尔多斯地区价格暂稳，受月末供给收缩以及港口价格上涨影响，市场交易活跃度有所提升，少数煤矿小幅提价。港口方面，港口库存偏高，但目前部分现货资源较长协具有明显性价比，叠加买方释放采购意愿，部分贸易商挺价意愿升温，价格企稳探涨。进口方面，进口市场整体活跃度不高，正值国外圣诞假期，市场活跃度不高，实际成交不多。

需求与逻辑：短期煤炭价格受非电行业高需求维持和供暖日耗逐渐增加影响，存在一定支撑。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：煤矿安监动态、港口累库变化、电煤及化工煤日耗、其他突发事件等

玻璃纯碱：供应压力犹存，纯碱偏弱震荡

逻辑和观点：

玻璃方面：昨日期货盘面低位震荡后小幅收涨。现货方面，多数玻璃加工厂仍有刚需性订单支撑，各地产销尚可，带动企业出货情况良好，存在年底赶工的需求。供需与逻辑：玻璃产量维持相对稳定，因赶工和补库端有所刺激，需求存在一定支撑，预计短期价格将会区间震荡运行，临近春节市场活动放缓，短期刚需存在下降预期。后期展望玻璃需求仍取决于地产，供需存在改善预期。

纯碱方面：昨日期货盘面低位偏弱震荡运行。现货方面，近期纯碱装置检修较多，市场供应出现下滑，但本周部分装置恢复了生产。供需与逻辑：纯碱仍在面临着供应端的压力，下游存在阶段性补库行为，需求维持平稳，纯碱供需偏宽松的格局并未改变，预计价格维持震荡偏弱运行，但也需要关注纯碱价格降至低位后的反弹风险。

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：宏观及房地产政策、浮法玻璃下游需求、纯碱产线检修和库存变化等。

双硅：现货成交一般，合金窄幅震荡

逻辑和观点：

硅锰方面：多空博弈延续，昨日硅锰期货价格维持小幅震荡。供应方面，上周硅锰开工率及产量均有小幅下滑，原料市场价格稳定。需求方面，随着钢厂高炉检修增多，铁水产量继续下降，硅锰短期需求减弱，但考虑到冬储补库，硅锰消费走向还有待观察。短期内预计价格将跟随黑色板块震荡运行，后续需关注钢厂冬储补库进度。

硅铁方面：昨日硅铁期货价格小幅上涨。现货报价涨跌互现，贸易商保持谨慎。供应方面，上周硅铁企业开工率小幅回落，产量继续下滑，供应压力有所释放。需求方面，下游招标增量有限，贸易商表现较为谨慎，价格上行阻力较大。整体来看，硅铁供需均有所下滑，短期预计硅铁价格将跟随黑色板块维持震荡运行，后期关注冬储补库情况。

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、库存及硅锰产量提升情况、钢厂采购意愿、冬储补库情况。

商品每日价格基差

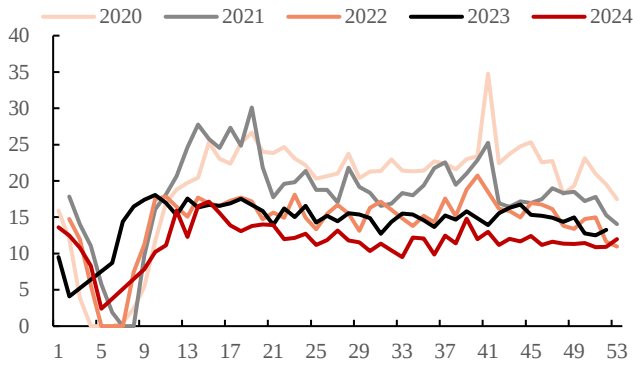
项目		合约	今日	昨日	上周	上月	项目		合约	今日	昨日	上周	上月
			12月30日	12月27日	12月23日	11月29日				12月30日	12月27日	12月23日	11月29日
螺纹钢							热轧卷板						
上海现货			3390	3370	3390	3450	上海现货			3440	3430	3440	3480
北京现货			3290	3290	3330	3250	天津现货			3390	3390	3400	3460
广州现货			3610	3610	3610	3620	广州现货			3490	3480	3480	3590
RB10合约			3342	3305	3331	3434	HC10合约			3453	3420	3443	3563
RB01合约			3298	3269	3230	3318	HC01合约			3398	3366	3386	3489
RB05合约			3317	3268	3290	3380	HC05合约			3433	3400	3418	3524
基差:上海	RB10		48	65	59	16	基差:上海	HC10		-13	10	-3	-83
	RB01		92	101	160	132		HC01		42	64	54	-9
	RB05		73	102	100	70		HC05		7	30	22	-44
基差:北京	RB01		82	111	190	22	基差:天津	HC01		82	114	104	61
RB01 - RB05			-19	1	-60	-62	HC01 - HC05			-35	-34	-32	-35
RB05 - RB10			-25	-37	-41	-54	HC05 - HC10			-20	-20	-25	-39
唐山普方坯价格			3050	3040	3060	3100	热卷长流程 即期利润	华北		68	85	57	87
张家港6-8mm废钢			2260	2260	2260	2220		华东		-7	-22	-16	-17
唐山生铁即时成本			2196	2176	2216	2263	江苏生铁即时成本			2337	2317	2355	2392
全国废钢到货(万吨)			54.85	53.35	52.64	50.27	热卷长流程 盘面利润	近月		47	38	36	81
全国建材成交(万吨)			11.97	9.75	12.43	13.11		远月		81	80	61	102
螺纹长流程 即期利润	华北		57	72	92	-37		超远月		99	97	83	137
	华东		22	-5	5	28	卷矿比	现货		4.05	4.11	4.04	4.03
螺纹长流程 盘面利润	近月		17	10	-44	-14		01合约		4.34	4.37	4.29	4.37
	远月		35	17	4	31		05合约		4.43	4.48	4.38	4.52
	超远月		58	51	42	80	现货		2.11	2.12	2.12	2.07	
螺纹短流程 即期利润	华东		-164	-183	-164	-67	卷焦比	01合约		1.91	1.90	1.90	1.86
	华南		-282	-282	-255	-302		05合约		1.91	1.91	1.87	1.80
螺矿比	现货		4.00	4.04	3.99	4.00	卷螺差	现货		50	60	50	30
	01合约		4.21	4.24	4.09	4.16		01合约		100	97	156	171
	05合约		4.28	4.30	4.22	4.33		05合约		116	132	128	144
螺焦比	现货		2.08	2.08	2.09	2.05	焦炭 焦煤						
	01合约		1.85	1.85	1.81	1.77	焦炭现货价格: 准一级	日照港		1630	1620	1620	1680
	05合约		1.84	1.84	1.80	1.73		唐山到厂价		1610	1610	1660	1710
铁矿石								吕梁出厂价		1450	1450	1500	1550
日青京曹四港最 低价	PB粉		772	759	774	785	J01合约			1782	1771	1784	1876
	超特粉		653	637	655	672	J05合约			1799	1780	1825	1956
	卡粉		893	880	896	905	J09合约			1862	1849	1890	2012
普氏62%美金指数			-	99.4	101.6	105.5	基差:日照港现 货	J01		1	1	-12	-39
I01合约			783	771	790	798		J05		-16	-8	-53	-120
I05合约			776	760	780	781		J09		-79	-77	-118	-175
I09合约			751	736	756	760	J01-J05			-17	-9	-42	-81
基差: PB粉	I01		43	41	38	43	J05-J09			-64	-69	-65	-56
	I05		51	52	48	60	焦煤现货价格: 主焦	山西中硫煤		1400	1400	1400	1450
	I09		76	76	73	80		沙河驿蒙5#		1385	1385	1445	1540
基差: 超特粉	I01		70	64	65	76		蒙煤3#仓单价		1105	1105	1105	1246
	I05		77	76	75	93	澳洲中挥发硬焦CFR中国			167	167	170	182
	I09		102	99	99	114	JM01合约			1029	1018	1079	1246
基差: 普氏指数	I01		-	70	69	93	JM05合约			1158	1140	1156	1289
	I05		-	82	79	110	JM09合约			1230	1214	1222	1332
	I09		-	105	103	130	基差:沙河驿 蒙5#	JM01		147	158	158	89
关注品种主力合 约基差	巴粗 (IOC6)		24	27	21	14		JM05		18	36	82	46
								JM09		-54	-38	16	2
I01 - I05			8	12	10	17	基差:蒙煤3#		JM01	76	88	26	1
I05 - I09			25	24	25	21	基差:山西中硫煤		JM05	251	263	201	85
焦矿比	现货		1.92	1.94	1.90	1.95	JM01 - JM05			-129	-123	-77	-43
	01合约		2.28	2.30	2.26	2.35	JM05 - JM09			-72	-74	-66	-44
	05合约		2.32	2.34	2.34	2.51	焦炭/焦煤比	现货		1.16	1.16	1.16	1.16
主港铁矿成交(万吨)			85	112	93	109		01合约		1.73	1.74	1.65	1.51
中间价:美元兑人民币			7.1889	7.1893	7.1870	7.1877		05合约		1.55	1.56	1.58	1.52
铁矿进口即期利润			5	5	7	-18	蒙煤通关量			-	413	503	-

玻璃纯碱

玻璃现货	沙河安全	1293	1293	1331	1293	基差	FG01	72	99	64	-3
	石家庄玉晶	1260	1300	1300	1260		FG05	-84	-43	-72	-160
FG01合约		1188	1194	1236	1263	FG01-FG05		-156	-142	-136	-157
FG05合约		1344	1336	1372	1420	FG05-FG09		-45	-57	-66	-44
FG09合约		1389	1393	1438	1464	SA01		-11	35	0	-28
纯碱现货	华北重碱低端	1600	1600	1600	1650	基差	SA05	-93	-44	-76	-116
	沙河重碱低端	1350	1407	1376	1450		SA09	-182	-131	-157	-207
SA01合约		1361	1372	1376	1478	SA01-SA05		-82	-79	-76	-88
SA05合约		1443	1451	1452	1566	SA05-SA09		-89	-87	-81	-91
SA09合约		1532	1538	1533	1657						

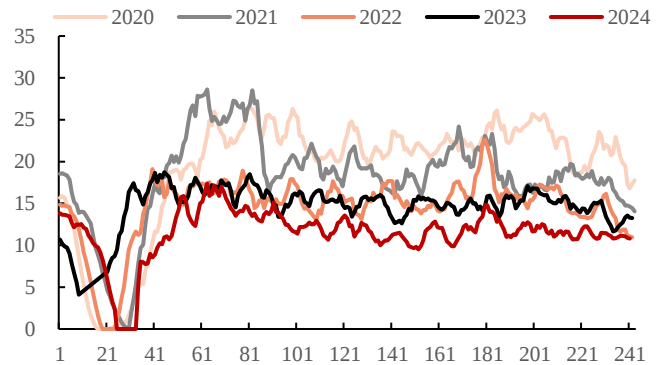
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



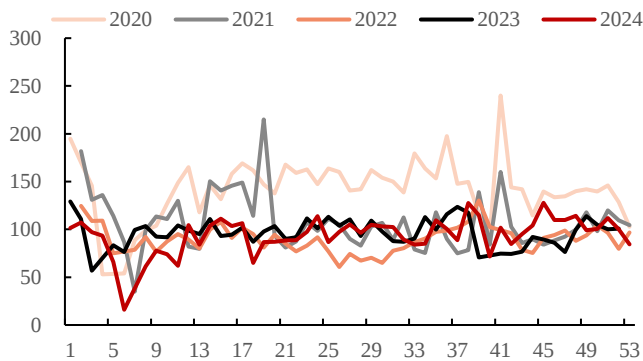
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



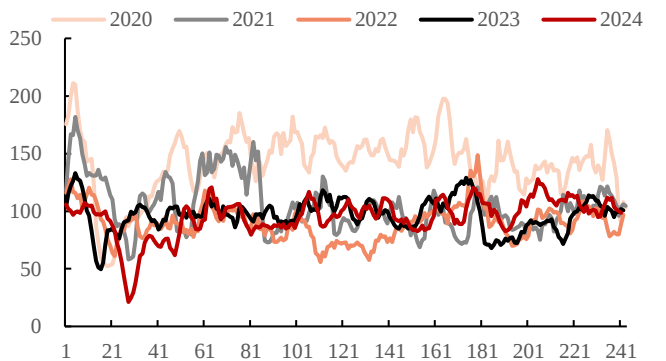
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



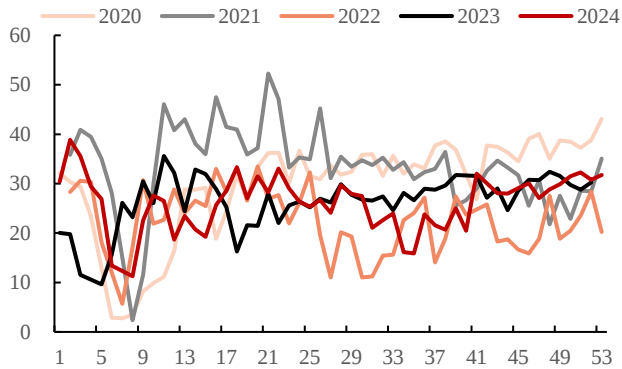
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



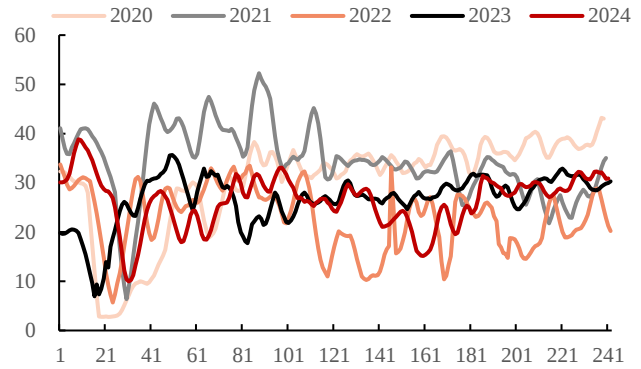
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 147 家钢厂废钢到货（周均） | 单位：万吨



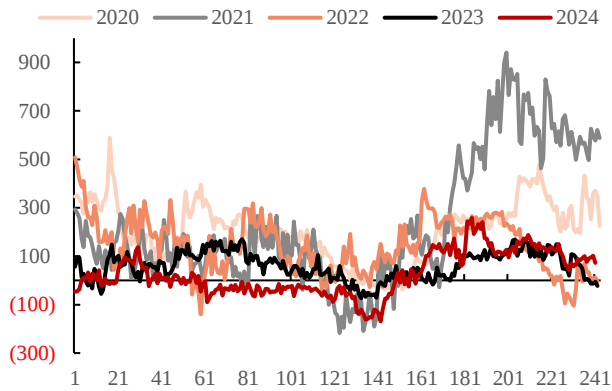
数据来源：富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 147 家钢厂废钢到货（5 日移均） | 单位：万吨



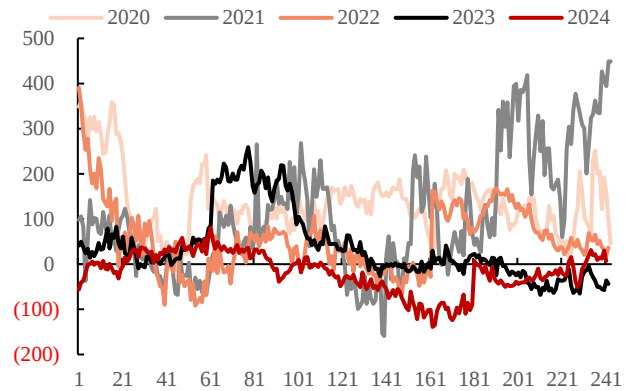
数据来源：富宝资讯 华泰期货研究院

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



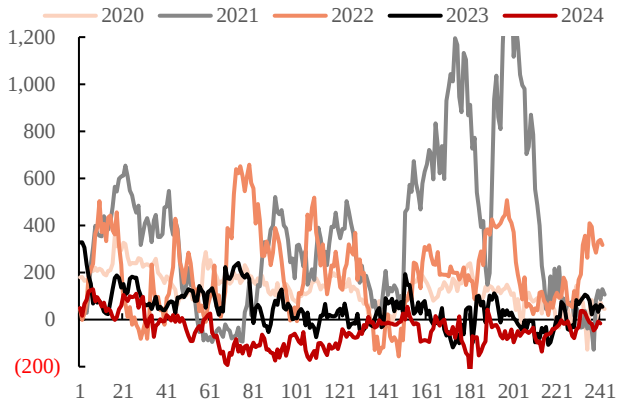
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位：元/吨



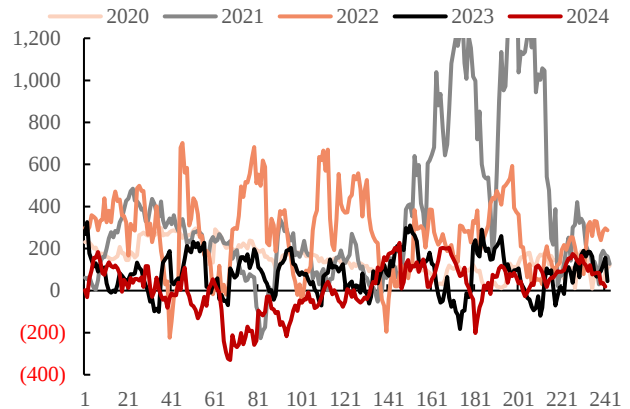
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



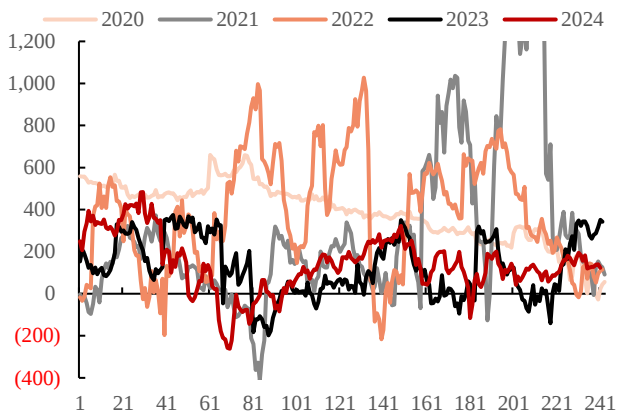
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



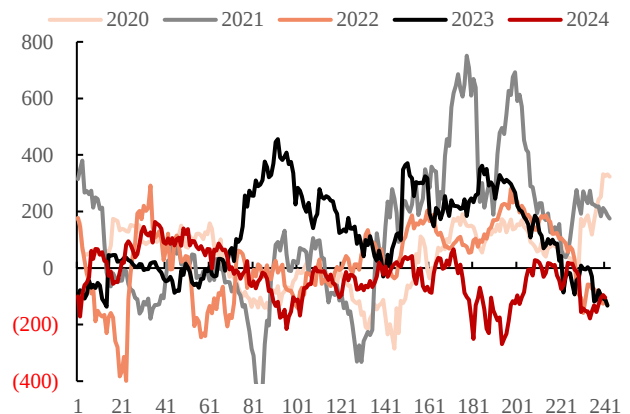
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



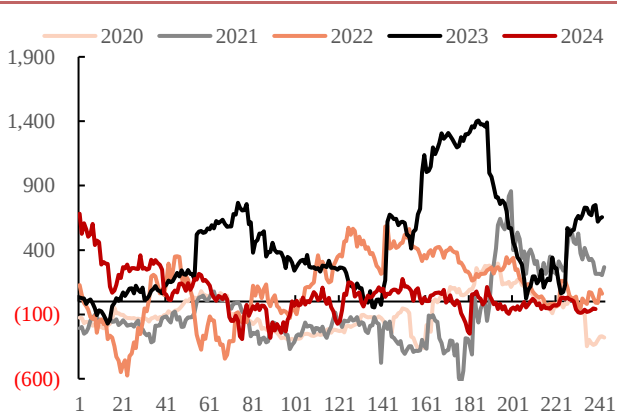
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



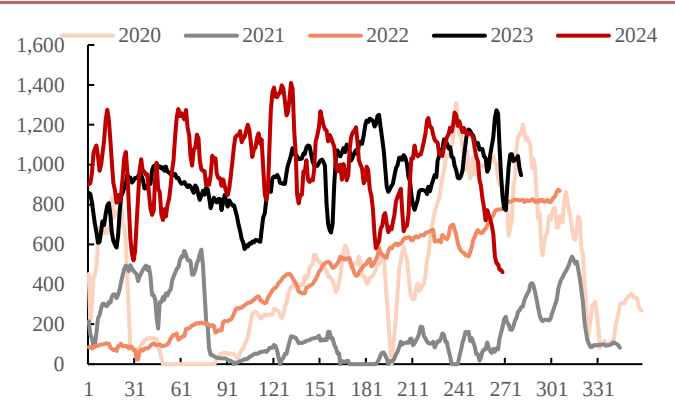
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



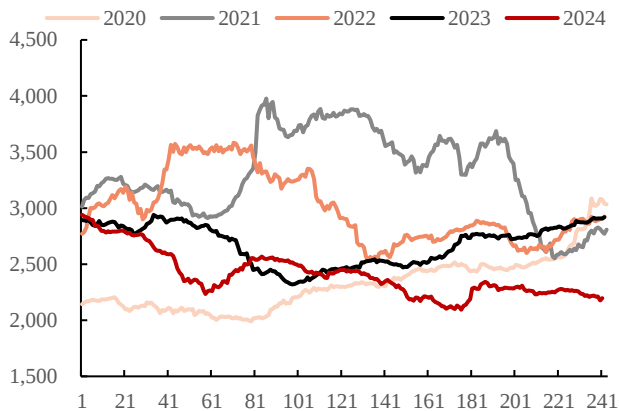
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 蒙煤通关量 (5 日移均) | 单位: 万吨



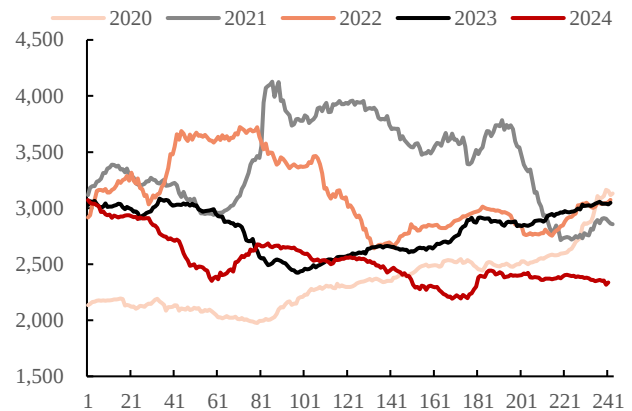
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 17: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



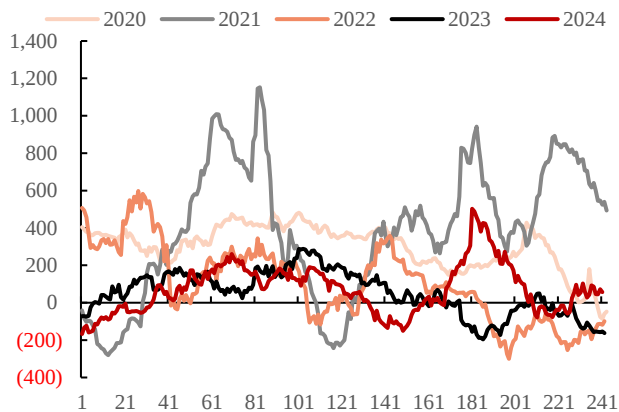
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



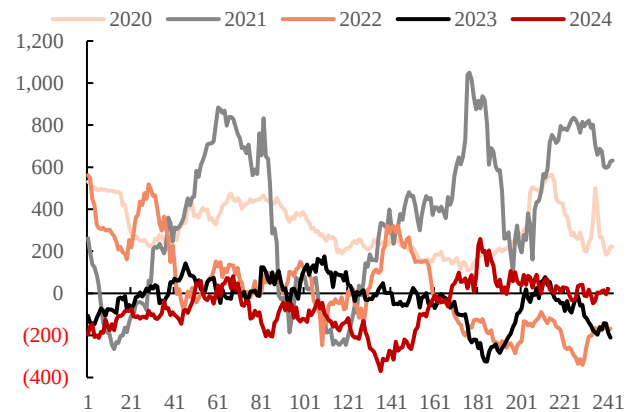
数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 螺纹华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



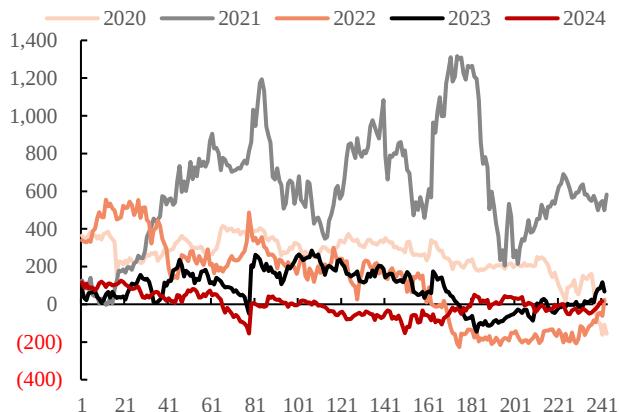
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 螺纹华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



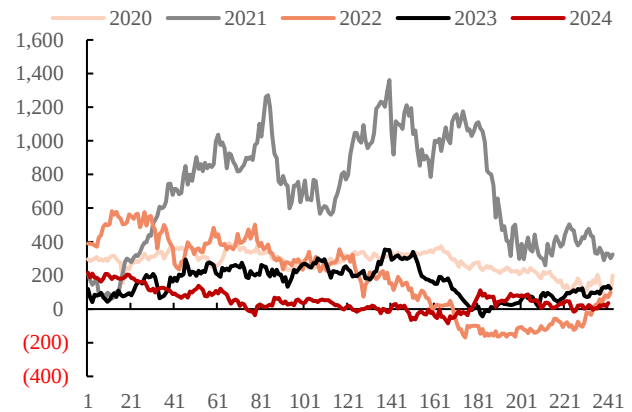
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



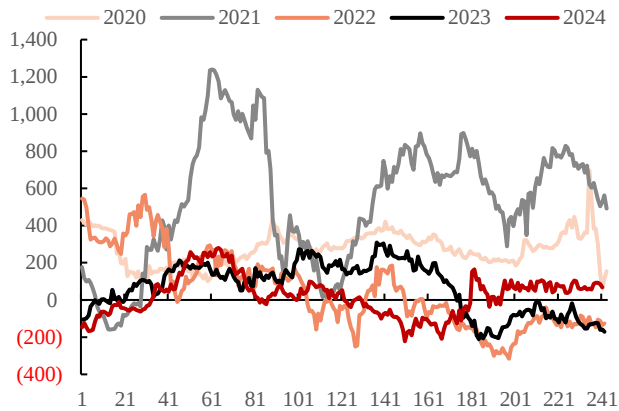
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



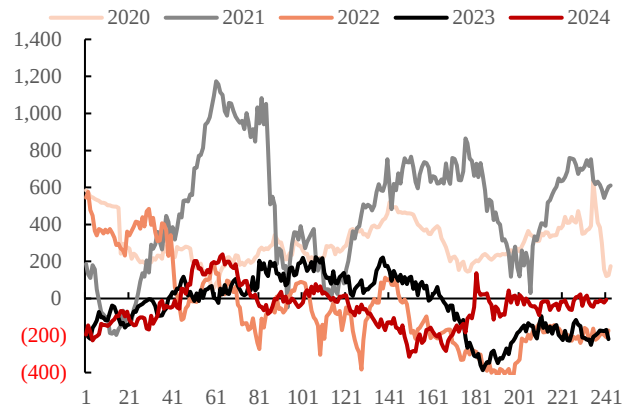
数据来源: 华泰期货研究院

图 23：热卷华北唐山即时毛利润 | 单位：元/吨



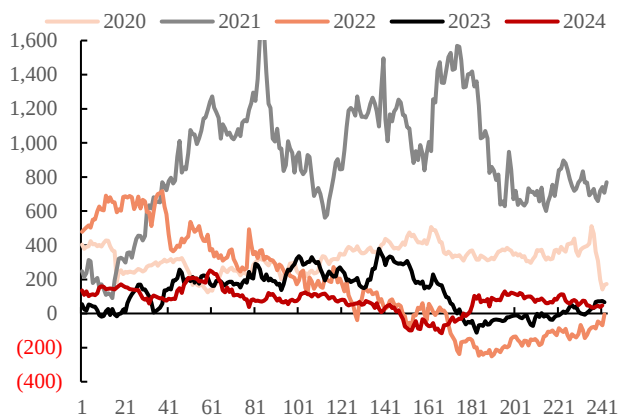
数据来源：华泰期货研究院

图 24：热卷华东江苏即时毛利润 | 单位：元/吨



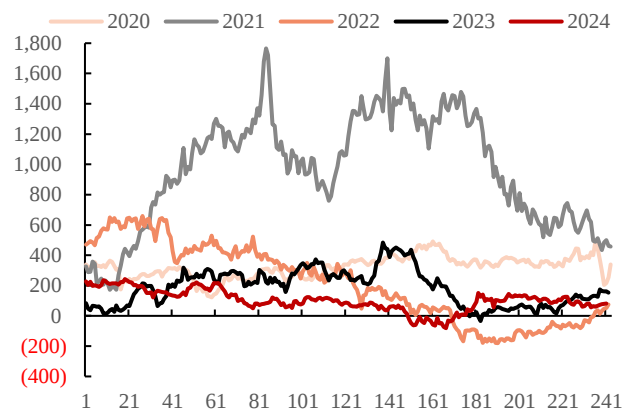
数据来源：华泰期货研究院

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



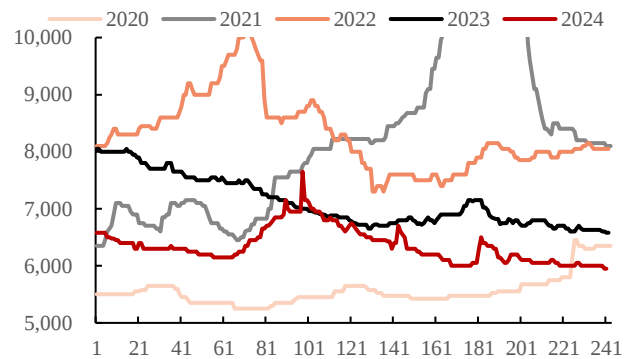
数据来源：华泰期货研究院

图 27：内蒙古锰硅 FeMn65Si17 市场价 | 单位：元/吨



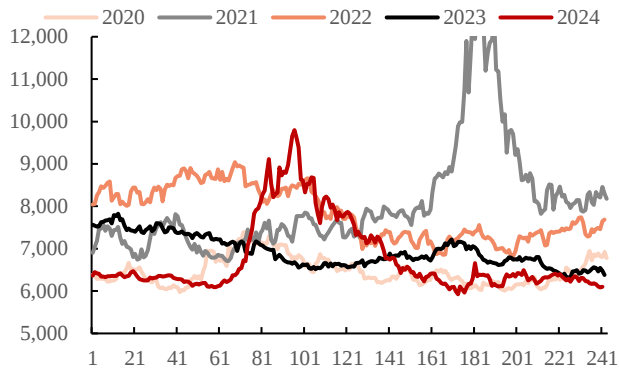
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 28：宁夏硅铁市场价 | 单位：元/吨



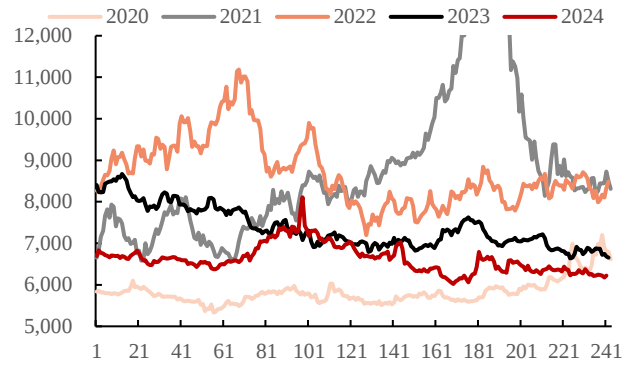
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

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