



淡季需求收缩，钢价震荡运行

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：淡季需求收缩，钢价震荡运行

逻辑和观点：

昨日钢材现货成交整体一般偏弱，上午成交尚可，午后盘面下跌成交转弱，淡季已至，需求逐渐回落，市场投机意愿依然偏弱。昨日全国建材成交 11.19 万吨，环比增加。

逻辑和观点：本周钢材产销存数据显示，钢材产量和消费均持续回落，总库存环比微增。板材方面，本期板材产量略微增加，库存小幅去化，目前板材内需和出口表现较好，叠加短期存在抢出口订单的情况，板材消费具备强韧性。建材方面，随着铁水产量持续回落，本期建材产量小幅减少，库存略微回升，表观消费环比降低。当前淡季特征明显，市场对年后需求恢复保持谨慎态度，冬储意愿不足，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：市场观望情绪较浓，铁矿价格震荡运行

逻辑和观点：

期现货方面：昨日，铁矿石期货价格小幅提升，市场较上一交易日有所活跃。现货方面，贸易商报盘积极性尚可，报价较为坚挺，截止目前现货市场成交较少，下游企业多为谨慎观望态势。

逻辑和观点：从供应方面来看，铁矿石库存水平偏高，同时本期废钢库存量有所增长，市场供应宽松；从需求方面来看，部分高炉检修，铁水产量下降。本期五大材表需有所下滑，同时出现小幅累库迹象，需求边际进一步收缩。但是部分钢厂尚未完成补库，对矿价仍有一定支撑。春节假期临近，需要密切关注钢厂冬储情况。短期内，预计铁

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

矿石价格震荡运行。

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：焦炭成本支撑较弱，期货震荡运行

逻辑和观点：

期现货方面：昨日双焦期货震荡运行。现货方面，山西低硫主焦S0.7报价1407元/吨。港口焦炭现货市场暂稳运行。港口贸易集港情绪一般，准一级焦现货1620元/吨。

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：电煤日耗略显疲弱，港口煤价弱稳运行

逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，榆林地区供给有所收缩，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。鄂尔多斯地区价格暂稳，受月初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，当前电煤日耗并无亮点，港口煤价弱稳运行。进口方面，进口市场整体活跃度不高，下游电厂库存相对充足，当前市场活跃度不高，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：库存有所去化，玻碱震荡回升

逻辑和观点：

玻璃方面：昨日期货盘面震荡运行，价格有所回升。现货方面，浮法玻璃现货市场成交重心继续下跌。据隆众数据显示：本周浮法玻璃全国周均价 1330 元/吨，环比下跌 16.33 元/吨；企业开工率 77.35%，环比减少 0.64%；厂家库存 4419.3 万重箱，环比减少 2.28%。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，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：昨日期货盘面震荡运行，价格有所回升。现货方面，国内纯碱市场走势震荡，低价坚挺，高价回落。据隆众数据显示：本周纯碱产能利用率 82.37%，环比增加 2.64%；产量 68.66 万吨，环比增加 3.31%；库存 144.83 万吨，环比减少 0.45%。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: 下游刚需补库, 合金震荡运行

逻辑和观点:

硅锰方面: 昨日硅锰现货市场报价暂稳, 期货盘面震荡偏强运行。供应方面, 硅锰供应仍处于中高位水平, 锰矿报价较为稳定, 成本端支撑仍在。需求方面, 铁水产量继续下降, 硅锰短期需求减弱, 下游钢厂刚需采购为主, 市场观望情绪浓厚。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, 硅铁期货价格偏强运行。供应方面, 昨日兰炭市场价格暂稳, 硅铁成本端存在支撑, 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, 多空博弈下, 下游采购表现较为谨慎, 成交一般, 价格上行阻力较大。整体来看, 硅铁供需格局变化不大, 市场观望情绪浓厚, 短期内预计硅铁价格将维持窄幅震荡运行, 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

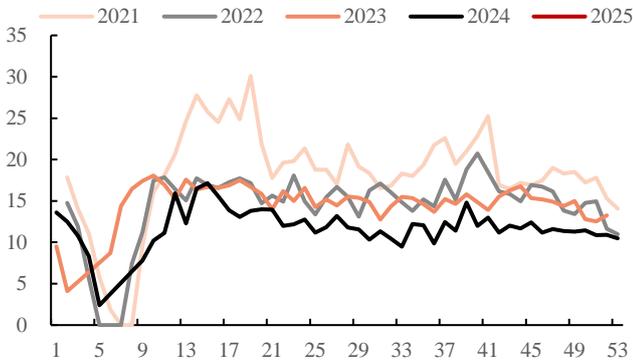
项目	合约	今日 1月2日	昨日 12月31日	上周 12月25日	上月 12月2日	项目	合约	今日 1月2日	昨日 12月31日	上周 12月25日	上月 12月2日
螺纹钢						热轧卷板					
上海现货		3400	3400	3390	3470	上海现货		3430	3430	3440	3500
北京现货		3300	3290	3310	3270	天津现货		3380	3380	3410	3470
广州现货		3610	3610	3610	3620	广州现货		3480	3480	3480	3620
RB10合约		3330	3336	3339	3468	HC10合约		3437	3437	3447	3596
RB01合约		3283	3310	3249	3333	HC01合约		3376	3375	3388	3520
RB05合约		3306	3309	3300	3407	HC05合约		3424	3418	3425	3557
基差:上海	RB10	70	64	51	2	基差:上海	HC10	-7	-7	-7	-96
	RB01	117	90	141	137		HC01	54	55	52	-20
	RB05	94	91	90	63		HC05	6	12	15	-57
基差:北京	RB01	107	70	151	27	基差:天津	HC01	94	95	112	40
RB01 - RB05		-23	1	-51	-74	HC01 - HC05		-48	-43	-37	-37
RB05 - RB10		-24	-27	-39	-61	HC05 - HC10		-13	-19	-22	-39
唐山普方坯价格		3040	3040	3050	3110	热卷长流程 即期利润	华北	40	46	92	77
张家港6-8mm废钢		2250	2260	2260	2220		华东	-42	-38	-11	-17
唐山生铁即时成本		2205	2199	2211	2274	江苏生铁即时成本		2347	2342	2350	2402
全国废钢到货(万吨)		47.38	52.22	50.69	49.39	热卷长流程 盘面利润	近月	55	46	40	102
全国建材成交(万吨)		11.19	8.99	9.81	13.71		远月	74	59	72	122
螺纹钢长流程 即期利润	华北	47	52	46	-39		超远月	0	81	102	162
	华东	23	26	10	28	现货	4.00	4.02	4.07	4.03	
螺纹钢长流程 盘面利润	近月	11	46	-24	-6	卷矿比	01合约	4.33	4.35	4.31	4.37
	远月	36	19	19	45		05合约	4.38	4.39	4.41	4.51
	超远月	0	47	63	106	现货	2.13	2.12	2.12	2.08	
螺纹钢短流程 即期利润	华东	-145	-155	-165	-49	卷焦比	01合约	1.86	1.92	1.90	1.89
	华南	-285	-283	-304	-322		05合约	1.88	1.89	1.88	1.81
螺矿比	现货	3.97	3.98	4.01	4.00	卷螺差	现货	30	30	50	30
	01合约	4.21	4.27	4.14	4.14		01合约	93	65	139	187
	05合约	4.23	4.25	4.25	4.32		05合约	118	109	125	150
螺焦比	现货	2.11	2.10	2.09	2.07	焦炭 焦煤					
	01合约	1.81	1.88	1.82	1.79	焦炭现货价格: 准一级	日照港	1610	1620	1620	1680
	05合约	1.81	1.83	1.82	1.74		唐山到厂价	1610	1610	1660	1710
					吕梁出厂价		1450	1450	1500	1550	
铁矿石						J01合约	1816	1760	1784	1867	
日青京曹四港最 低价	PB粉	780	777	770	790	J05合约	1825	1812	1818	1962	
	超特粉	658	654	652	678	J09合约	1892	1880	1880	2021	
	卡粉	898	893	891	913	基差:日照港现 货	J01	-55	12	-12	-31
普氏62%美金指数		-	100.0	100.6	105.8	J05	-64	-40	-46	-126	
I01合约		780	776	786	806	J09	-131	-108	-108	-184	
I05合约		782	779	776	788	J01-J05		-9	-52	-34	-95
I09合约		757	755	750	766	J05-J09		-67	-68	-62	-59
基差: PB粉	I01	55	55	38	40	焦煤现货价格: 主焦	山西中硫煤	1400	1400	1400	1450
	I05	53	52	48	58		沙河驿蒙5#	1385	1385	1445	1530
	I09	78	76	74	80		蒙煤3#仓单价	1105	1105	1105	1216
基差: 超特粉	I01	78	78	66	74	澳洲中挥发硬焦CFR中国	167	167	170	180	
	I05	76	75	76	92	JM01合约	1045	1035	1041	1234	
	I09	102	99	102	114	JM05合约	1174	1161	1153	1291	
基差: 普氏指数	I01	-	70	65	87	JM09合约	1244	1235	1225	1339	
	I05	-	67	75	105	基差:沙河驿 蒙5#	JM01	131	141	196	90
	I09	-	91	101	127		JM05	2	15	84	33
JM09		-68	-59	13	-15						
关注品种主力合 约基差	巴粗 (IOC6)	26	26	22	11	基差:蒙煤3#	JM01	61	70	64	-18
I01 - I05		-2	-3	10	18	基差:山西中硫煤	JM05	236	245	239	97
I05 - I09		26	24	26	22	JM01 - JM05		-130	-126	-112	-58
焦矿比	现货	1.88	1.90	1.91	1.94	JM05 - JM09		-70	-74	-72	-48
	01合约	2.33	2.27	2.27	2.32	焦炭/焦煤比	现货	1.15	1.16	1.16	1.16
	05合约	2.33	2.33	2.34	2.49		01合约	1.74	1.70	1.71	1.51
主港铁矿成交(万吨)		128	93	89	104	05合约	1.55	1.56	1.58	1.52	
中间价:美元兑人民币		7.1879	7.1884	7.1868	7.1865	蒙煤通关量		-	410	384	-
铁矿进口即期利润		17	17	9	-13						

玻璃纯碱

玻璃现货	沙河安全	1293	1293	1331	1331	基差	FG01	80	100	69	-14
	石家庄玉晶	1260	1260	1300	1280		FG05	-78	-67	-68	-167
FG01合约	1180	1160	1231	1294	FG09	-120	-110	-134	-221		
FG05合约	1338	1327	1368	1447	FG01-FG05	-158	-167	-137	-153		
FG09合约	1380	1370	1434	1501	FG05-FG09	-42	-43	-66	-54		
纯碱现货	华北重碱低端	1600	1600	1600	1650	基差	SA01	20	20	20	-32
	沙河重碱低端	1361	1348	1413	1450		SA05	-83	-85	-54	-121
SA01合约	1341	1328	1393	1482	SA09	-175	-174	-142	-208		
SA05合约	1444	1433	1467	1571	SA01-SA05	-103	-105	-74	-89		
SA09合约	1536	1522	1555	1658	SA05-SA09	-92	-89	-88	-87		

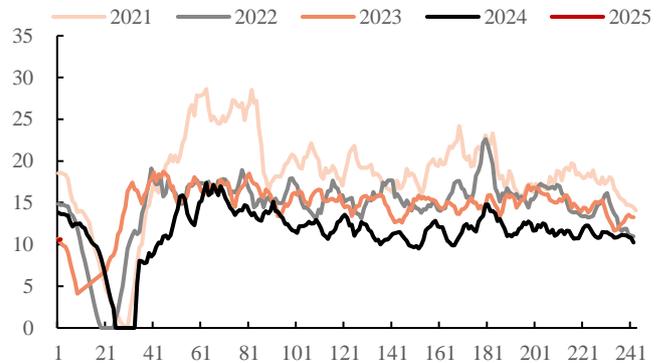
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



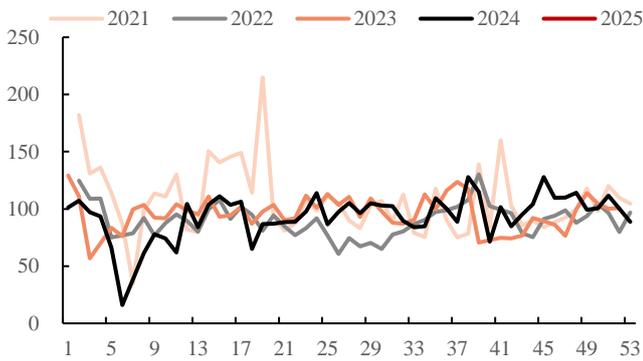
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



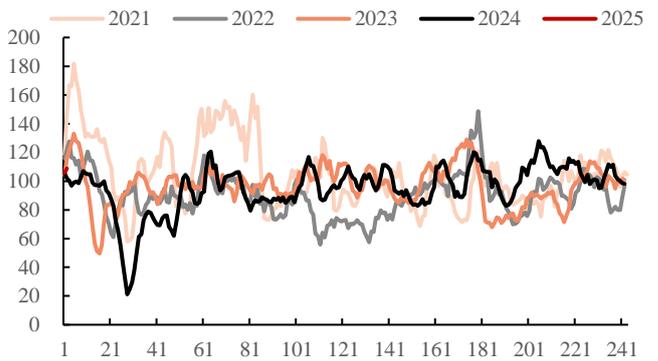
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



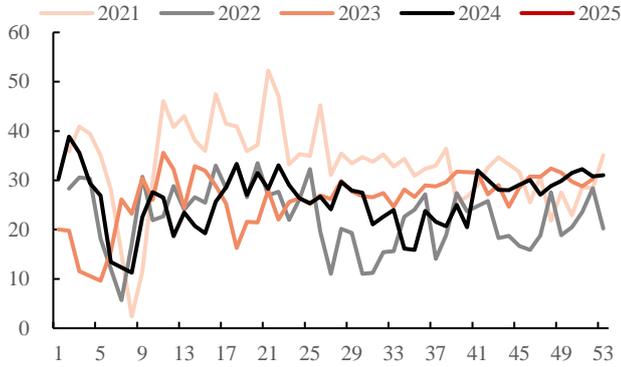
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



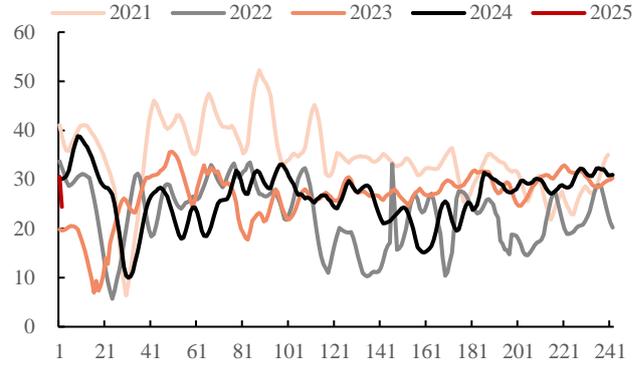
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 147 家钢厂废钢到货(周均) | 单位: 万吨



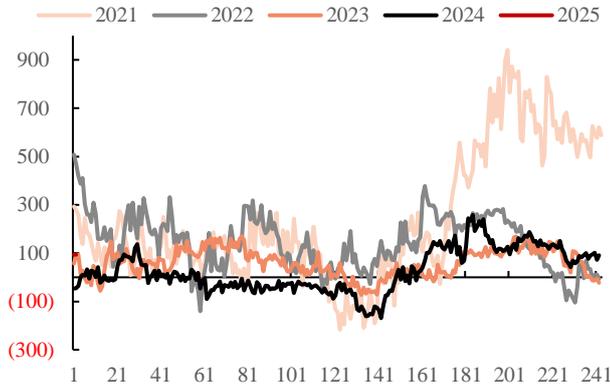
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 147 家钢厂废钢到货(5日移均) | 单位: 万吨



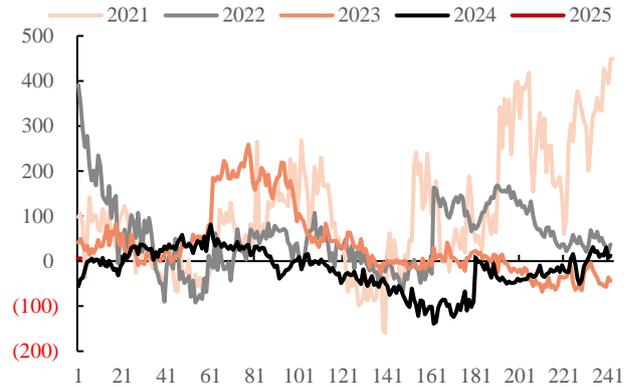
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 7: 上海螺纹钢与主力合约基差 | 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



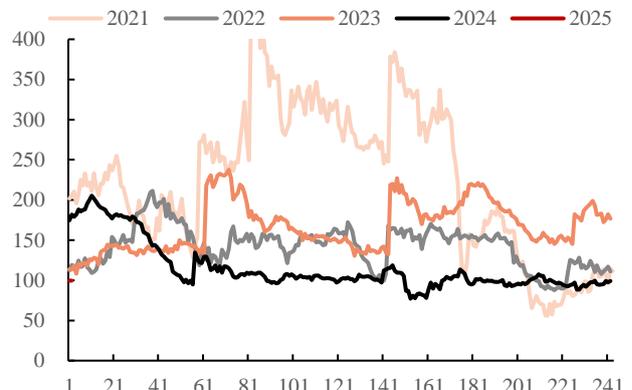
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



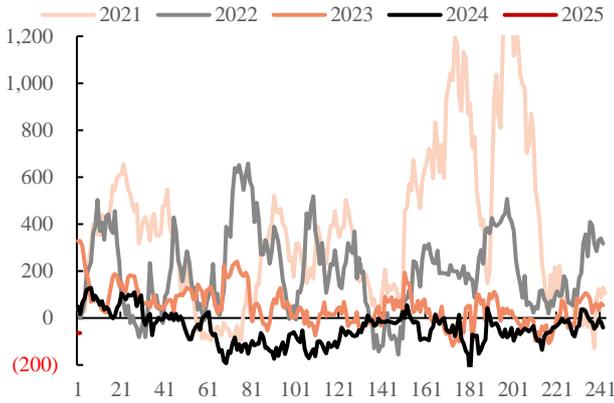
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



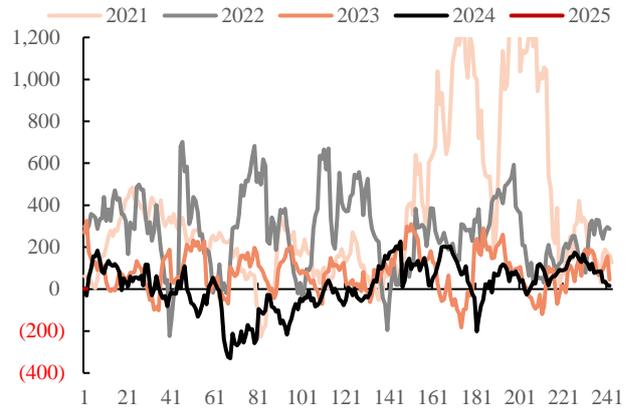
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



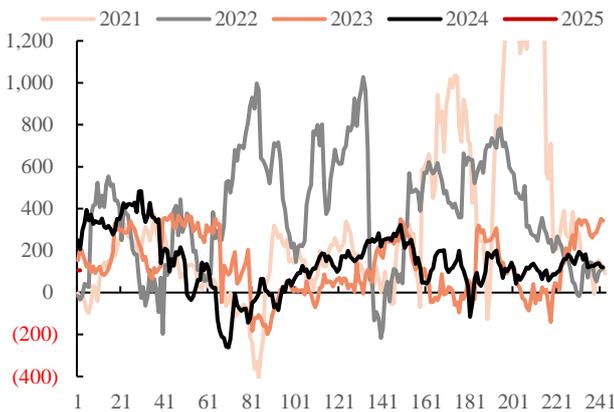
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



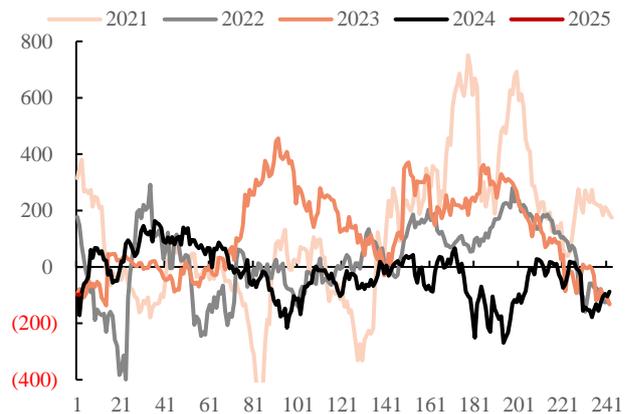
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



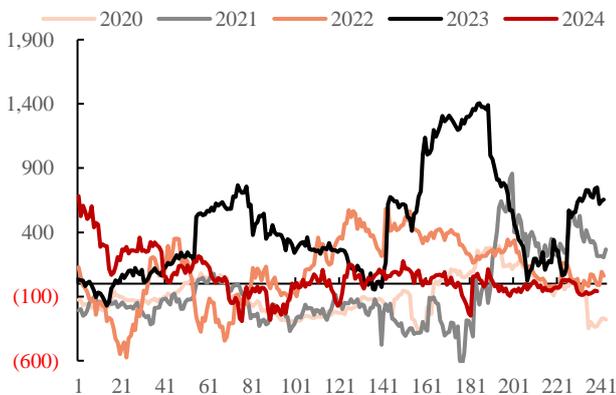
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



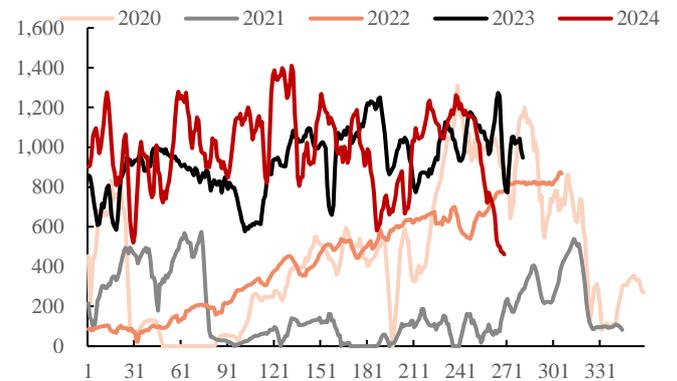
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



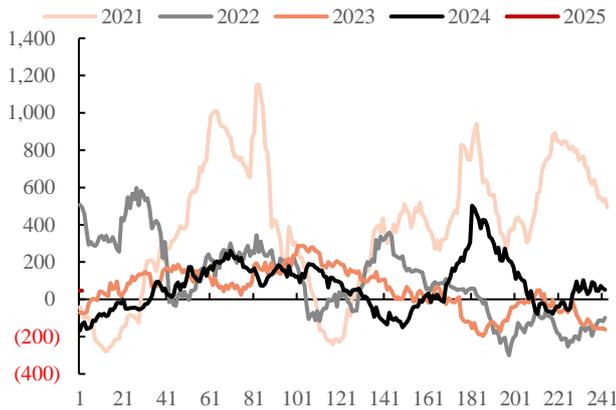
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



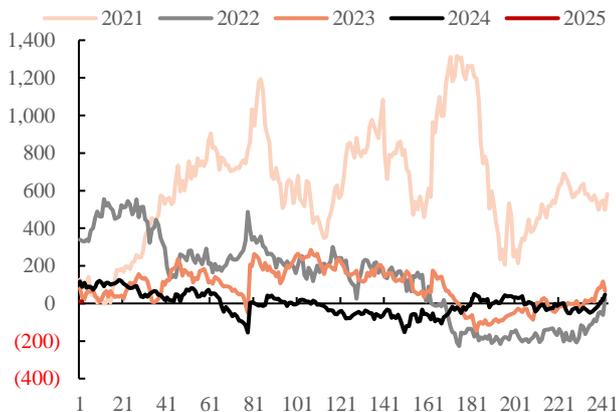
数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 螺纹钢华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



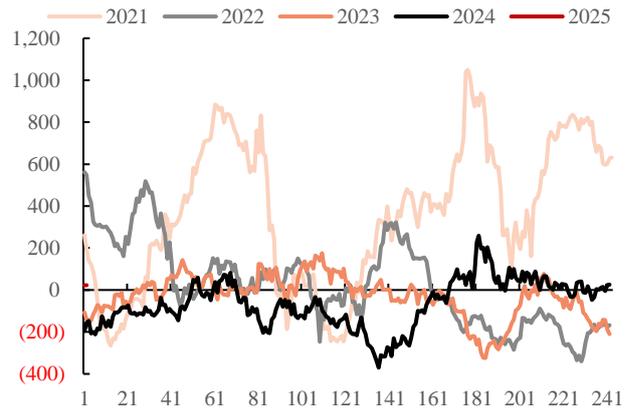
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



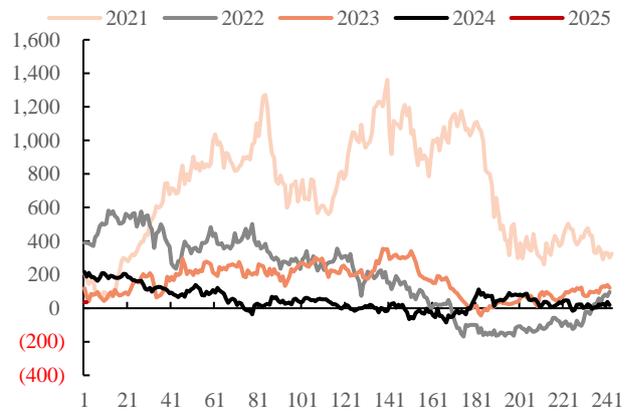
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 螺纹钢华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



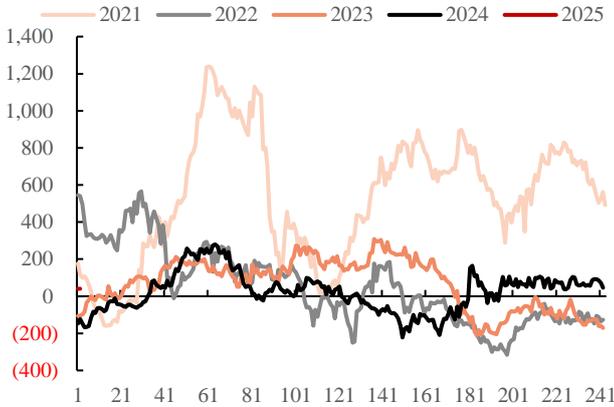
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



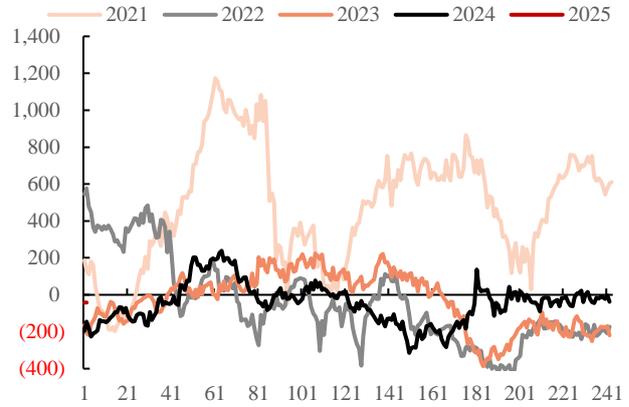
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



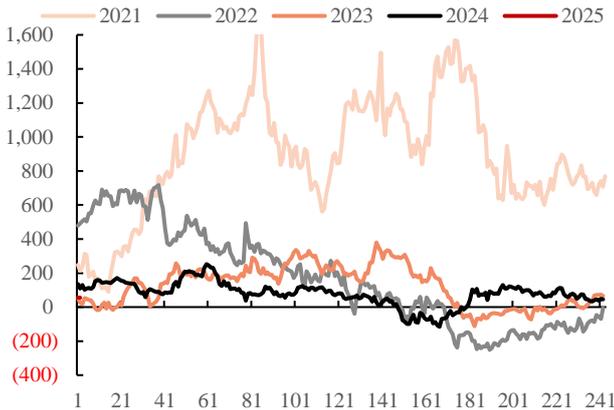
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



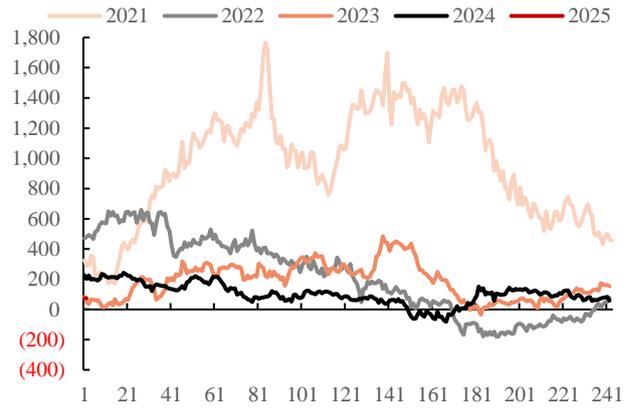
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷盘面近月利润 | 单位: 元/吨



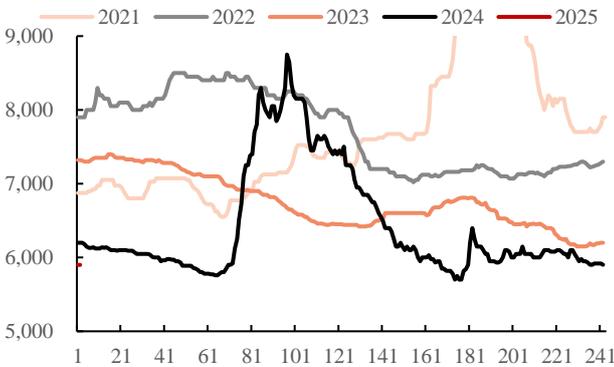
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷盘面远月利润 | 单位: 元/吨



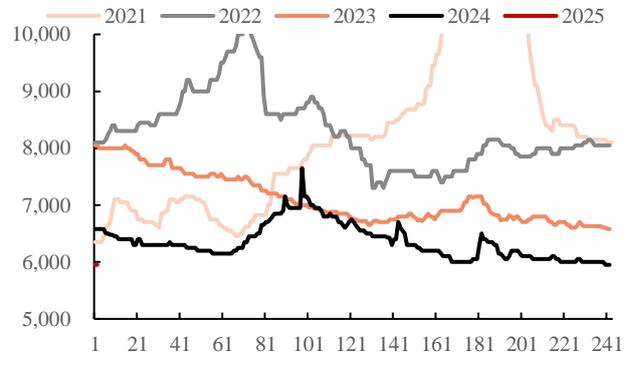
数据来源: 华泰期货研究院

图 27: 内蒙古锰硅 FeMn65Si17 市场价 | 单位: 元/吨



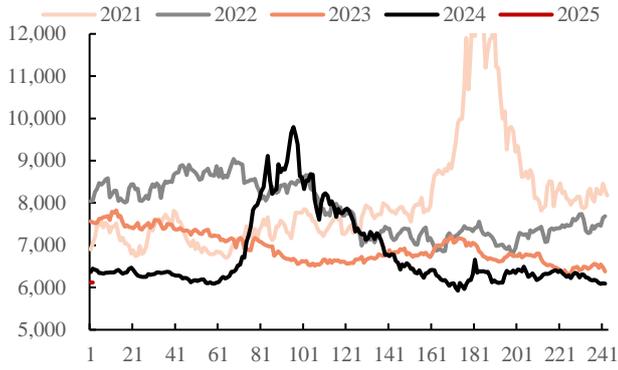
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 28: 宁夏硅铁市场价 | 单位: 元/吨



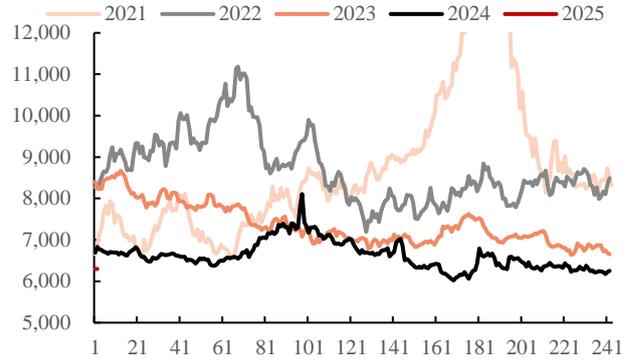
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

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