



焦炭开启第一轮提涨，铁水成本重心上移

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

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：成本重心上移，维持偏强震荡

逻辑和观点：

昨日螺纹主力 2410 合约收于 3616 元/吨，较前日下跌 12.0 元/吨，跌幅 0.33%；热卷主力 2410 合约收于 3780 元/吨，较前日上涨 1.0 元/吨，涨幅 0.03%。

现货方面，昨日建材成交 16.72 万吨，成交环比上一工作日明显转弱，市场投机情绪有所回落。

数据方面，钢银口径全国建材库存周环比降 2.60%，热卷库存周环比降 2.29%，中厚板库存周环比降 0.87%，冷轧涂镀库存周环比降 0.57%，总库存周环比降 2.22%。

综合来看：建材端需求仍然偏弱，直供数据有所好转，基建需求呈现转好态势，SMM 口径下钢材出口数据维持强势，钢材需求整体维持边际转好态势。钢银口径下本周全品种钢材库存均维持去库，螺纹低产量下去库斜率较好，螺纹库存地区表现分化严重。焦炭第一轮提涨后，高炉即期利润有所缩窄，热卷利润仍好于螺纹利润，部分地区废钢价格上涨，废钢较铁水缺乏性价比，短流程产量难以恢复。整体来看，短期低产量和较好的去库斜率为螺纹提供支撑，高库存的结构压制热卷的上行，铁水复产逻辑下原料成本重心上移，预计成材维持偏强震荡。

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：钢厂检修、建材需求情况、钢材出口和钢厂利润等。

铁矿：铁水产量回升 发运环比回落

逻辑和观点：

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

昨日铁矿石 2409 合约盘面收涨于 845.5 元/吨，涨 2.18%。现货方面，青岛港进口铁矿价格全天累计上涨 1-9 元/吨，市场交投情绪较为活跃，现 PB 粉 861 元/吨，超特粉 700 元/吨，全国主港铁矿累计成交 103.9 万吨，环比上涨 6.6%。远期现货累计成交 111.9 万吨，环比下跌 13.9%。本周受天气影响，全球发运数据为 2392 万吨，周环比明显减少 854 万吨。

整体来看，当前钢厂点对点利润给予钢厂复产空间，同时钢厂自身产量又相对较低，尤其建材产量明显低于同期水平，因此伴随着建材库存持续去化和废钢到货维持低位，后续钢厂复产将带动铁矿石需求提升，铁矿价格偏强运行。但考虑到铁矿石整体供应、库存处于高位，铁水回升逻辑下，铁矿基本面情况弱于低产量低库存的焦煤。

策略：

单边：中性

跨品种：多焦煤空铁矿

跨期：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：钢厂利润、海外发运情况、宏观经济环境等。

双焦：黑色商品持续回暖，焦炭开启第一轮提涨

逻辑和观点：

近期双焦价格走强，焦煤主力 2409 合约收于 1740 元/吨，较上周五上涨 31 元/吨，涨幅 1.81%，焦炭 2409 合约收于 2258.5 元/吨，较上周五上涨 22.5 元/吨，涨幅 1.01%。现货焦炭方面，港口现货准一级焦参考成交价格 1830 元/吨，较上周上涨 10 元/吨，焦煤方面，山西低硫主焦 S0.7 报 1800 元/吨，较上周上涨 42 元/吨；进口蒙煤价格止跌反弹，目前蒙 5 原煤报价 1250 元/吨左右，口岸成交氛围有所好转。

综合来看：近日黑色系商品情绪走强，铁水产量持续回升带动原料需求，焦炭开启第一轮提涨，双焦消费及产量有望稳步回升，外加近期投机需求的进场，市场情绪整体好转，后期关注钢厂复产预期下的原料补库情况及山西地区焦煤供给的回升情况。

策略：

焦炭方面：震荡偏强

焦煤方面：震荡偏强

跨品种：多焦煤空铁矿

期现：无

期权：无

关注及风险点：钢厂利润、表需修复、焦化利润、煤炭进口、外围宏观经济运行情况等。

动力煤：市场低价资源减少 价格重心略有上移

逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，榆林地区产销维持常态，价格偏稳运行。当前需求释放较少，大矿竞拍不温不火。鄂尔多斯区域需求维持常态，多数煤矿报价以稳为主，少数略有上涨，价格整体偏稳运行。晋北区域保供发运为主，坑口出货较前期略有所改善，但整体支撑仍偏弱，价格弱稳运行。港口方面，贸易商挺价情绪保持。当前非电开工率不及预期，下游采购意愿偏低，由于低价货源减少，价格成交重心有所上移。进口方面，近期进口煤价格倒挂情况有所好转，市场悲观情绪有所缓解。外矿报价略有下调，进口煤相比国内煤价格基本无优势，终端采购观望为主，市场实际成交偏少。运价方面，截止到4月15日，海运煤炭运价指数（OCFI）报于645.99点，相比上一交易日上涨32.22点。

需求与逻辑：短期煤炭受非电行业补库及煤矿事故影响，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：玻璃产销回落，纯碱需求好转

逻辑和观点：

玻璃方面，昨日玻璃主力合约2409偏弱震荡，收于1473元/吨，下跌19元/吨，跌幅1.27%。现货方面，昨日全国均价1740元/吨，环比上涨1元/吨。华北市场成交一般，出货减缓下个别家价格下调，沙河市场交投清淡。华东市场多数价格暂稳，观望情绪

浓厚。华中市场价格暂稳，出货较上周放缓。华南市场需求上未有明显改善。整体来看，玻璃目前面临高产量，需求增长动力不足的问题，现货价格逐步松动。清明节后玻璃中下游集中补库，库存阶段性去化，但目前产销冲高回落，且行业生产利润尚存，导致供给端持续宽松，长远看消费强势表现恐难延续，预计价格将偏弱震荡运行。

纯碱方面，昨日纯碱主力合约 2409 偏强震荡，收于 1932 元/吨，上涨 26 元/吨，涨幅 1.36%。现货方面，国内纯碱市场震荡调整，个别企业轻碱价格上调。纯碱开工率 85.73%，个别装置减量，开工率下移。整体来看，碱厂部分装置减量运行，随着春季检修期逐步收尾，产量端有望回升，下游企业需求一般，多观望为主，部分受光伏产线陆续点火影响，需求有所增加。供应端短期波动存在不确定性，加上夏季检修可能提前，建议关注后续中下游需求变化和碱厂检修情况，预计价格震荡运行。

策略：

玻璃方面：震荡偏弱

纯碱方面：震荡

跨品种：无

跨期：无

关注及风险点：房地产政策、浮法玻璃产线复产冷修、纯碱进出口数据等情况。

双硅：需求环比回升，关注去库情况

逻辑和观点：

锰硅方面，昨日锰硅主力合约收于 6374 元/吨，较前日上涨 16 元/吨，单日增仓 10992 手。现货端，北方报现金出厂 5780-5850 元/吨，南方报 5850-5920 元/吨。整体盘面日内走势震荡偏强，成交尚可。当前产区开工率及产量保持低位，钢厂需求好转，铁水产量略微上行，锰矿价格回升，但库存仍然处于历史同期高位。总体来看，锰硅供应偏低，需求回暖，成本支撑偏强，后续关注库存去化情况和钢厂复产原料补库情况。

硅铁方面，昨日硅铁主力合约收于 6580 元/吨，较前日下跌 10 元/吨，单日减仓 16768 手。现货方面，市场报价持续维稳，成交增量有限，整体维持低价出货，主产区 72 硅铁自然块报价在 6150-6200 元/吨，75 硅铁自然块价格 6400-6600 元/吨。目前市场需求稍有好转，下游厂家以观望为主，市场情绪谨慎，成交一般。整体来看，硅铁供应偏低，需求好转，电价小幅下调，库存压力小于锰硅，市场低价成交尚可，后期需关注硅铁去库速率，钢厂采购意愿、电价变化及产区政策情况。

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: 产能利用率变化、南方地区电价变化及五大材产量情况等。

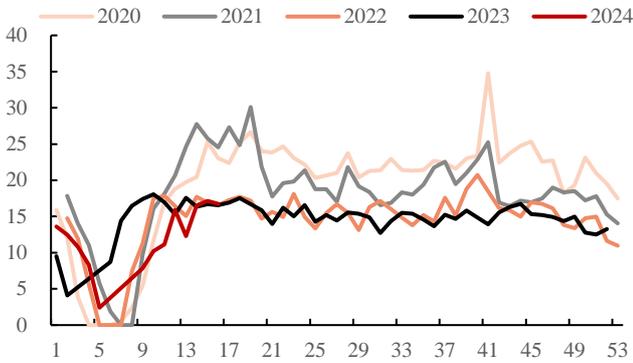
商品每日价格基差

项目	合约	今日	昨日	上周	上月	项目	合约	今日	昨日	上周	上月	
		4月15日	4月12日	4月8日	3月15日			4月15日	4月12日	4月8日	3月15日	
螺纹钢						热轧卷板						
上海现货		3580	3590	3470	3510	上海现货		3820	3810	3780	3750	
北京现货		3640	3630	3530	3530	天津现货		3740	3740	3710	3710	
广州现货		3830	3830	3740	3790	广州现货		3770	3770	3720	3760	
RB05合约		3556	3576	3497	3490	HC05合约		3812	3812	3765	3692	
RB10合约		3616	3628	3560	3546	HC10合约		3780	3779	3728	3690	
RB01合约		3608	3617	3547	3543	HC01合约		3756	3749	3695	3665	
基差:上海	RB05	24	14	-27	20	基差:上海	HC05	8	-2	15	58	
	RB10	-36	-38	-90	-36		HC10	40	31	52	60	
	RB01	-28	-27	-77	-33		HC01	64	61	85	85	
基差:北京	RB05	174	144	123	130	基差:天津	HC05	18	18	35	108	
RB05 - RB10		-60	-52	-63	-56	HC05 - HC10		32	-56	37	2	
RB10 - RB01		8	11	13	3	HC10 - HC01		24	30	33	25	
唐山普方坯价格		3410	3410	3340	3310	热卷长流程	华北	215	218	231	191	
张家港G-8mm废钢		2500	2500	2470	2510	即期利润	华东	180	181	178	85	
唐山生铁即时成本		2348	2345	2314	2348	江苏生铁即时成本		2456	2446	2426	2487	
全国废钢到货(万吨)		0.00	41.05	34.52	40.94	热卷长流程	近月	124	135	234	169	
全国建材成交(万吨)		16.72	17.04	19.96	-		盘面利润	远月	122	132	217	180
螺纹钢长流程	华北	201	195	139	100		超远月	150	154	222	193	
	华东	33	52	-31	-59	卷矿比	现货	4.04	4.04	4.26	4.40	
螺纹钢长流程	近月	-44	-14	54	45		05合约	4.30	4.30	4.52	4.72	
	远月	32	54	122	105		10合约	4.47	4.48	4.71	4.88	
	超远月	72	90	143	135	现货	2.03	2.06	2.14	1.90		
螺纹钢短流程	华东	-284	-274	-349	-366	卷焦比	05合约	1.74	1.76	1.89	1.72	
即期利润	华南	-257	-255	-287	-245		10合约	1.67	1.69	1.79	1.68	
螺矿比	现货	3.78	3.80	3.91	4.12	卷螺差	现货	240	220	310	240	
	05合约	4.01	4.04	4.20	4.47		05合约	256	236	268	202	
	10合约	4.28	4.30	4.50	4.69		10合约	164	151	168	144	
螺焦比	现货	1.90	1.94	1.96	1.78	焦炭 焦煤						
	05合约	1.63	1.65	1.76	1.63	焦炭现货价格:	日照港	1880	1850	1770	1970	
	10合约	1.60	1.62	1.71	1.61	准一级	唐山到厂价	1660	1660	1760	1960	
铁矿石							吕梁出厂价	1520	1520	1600	1800	
日青京曹四港最低价	PB粉	861	859	808	776	J05合约		2187	2164	1989	2141	
	超特粉	692	690	640	622	J09合约		2259	2236	2086	2198	
	卡粉	968	963	914	872	J01合约		2275	2251	2112	2190	
普氏62%美金指数	-	112.0	104.5	100.2	基差:日照港现	J05	-135	-145	-55	7		
105合约	888	886	833	782		J09	-207	-217	-153	-50		
109合约	846	844	792	756		J01	-223	-231	-178	-42		
101合约	802	802	758	732	J05-J09		-72	-72	-98	-57		
基差:PB粉	105	36	36	33	49	J09-J01		-17	-15	-26	8	
	109	78	78	74	74	焦煤现货价格:	山西中硫煤	1650	1650	1650	1900	
	101	122	120	108	99		主焦	沙河驿蒙5#	1675	1675	1755	1820
105	8	8	6	37	蒙煤3#仓单价		1484	1443	1433	1646		
基差:超特粉	109	50	50	47	63	澳洲中挥发硫焦CFR中国		201	201	200	240	
	101	94	92	81	87	JM05合约		1609	1592	1494	1565	
	105	-	47	39	56	JM09合约		1740	1709	1570	1626	
基差:普氏指数	109	-	89	80	82	JM01合约		1724	1690	1549	1600	
	101	-	131	114	106	基差:沙河驿	JM05	-137	-120	60	56	
	关注品种主力合约	巴粗	44	39	34		14	JM09	-268	-237	-16	-5
基差	(IOC6)						JM01	-392	-358	-141	-131	
105 - 109		42	42	41	26	基差:蒙煤3#	JM05	-125	-149	-61	82	
109 - 101		44	42	34	25	基差:山西中硫煤	JM09	-194	-160	-19	180	
焦矿比	现货	1.99	1.96	1.99	2.31	JM05 - JM09		-131	-117	-77	-61	
	05合约	2.46	2.44	2.39	2.74	JM09 - JM01		16	19	21	26	
	09合约	2.67	2.65	2.64	2.91	现货		1.14	1.12	1.07	1.04	
主港铁矿成交(万吨)		104	98	163	64	焦炭/焦煤比	05合约	1.36	1.36	1.33	1.37	
中间价:美元兑人民币		7.0979	7.0967	7.0947	7.0975	09合约		1.30	1.31	1.33	1.35	
铁矿进口即期利润		26	26	28	24	蒙煤通关量		-	942	949	1176	

玻璃纯碱											
玻璃现货	沙河安全	1626	1635	1601	1712	基差	FG05	88	78	25	97
	石家庄玉晶	1600	1620	1580	1700		FG09	127	120	89	151
	FG05合约	1512	1542	1555	1603		FG01	139	136	110	184
	FG09合约	1473	1500	1491	1549		FG05-FG09	39	42	64	54
FG01合约	1461	1484	1470	1516	FG09-FG01	12	16	21	33		
纯碱现货	华北重碱低端	2100	2100	2100	2150	基差	SA05	33	47	73	141
	沙河重碱低端	1950	1950	1950	1950		SA09	18	35	60	149
	SA05合约	1917	1903	1877	1809		SA01	145	156	173	190
	SA09合约	1932	1915	1890	1801		SA05-SA09	-15	-12	-13	8
	SA01合约	1805	1794	1777	1760		SA09-SA01	127	121	113	41

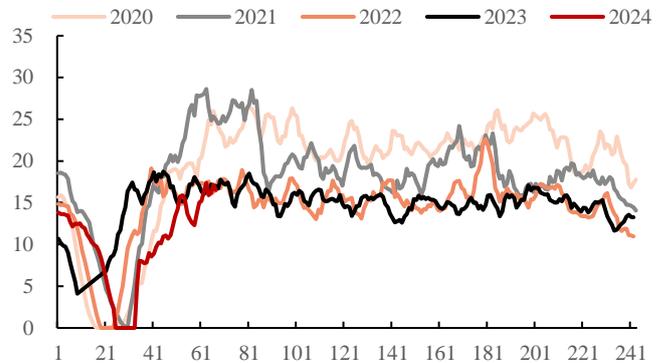
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



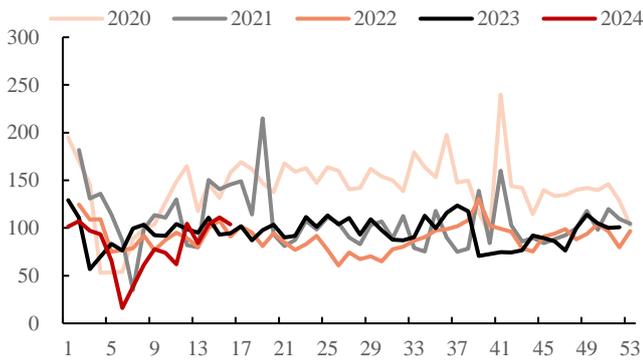
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



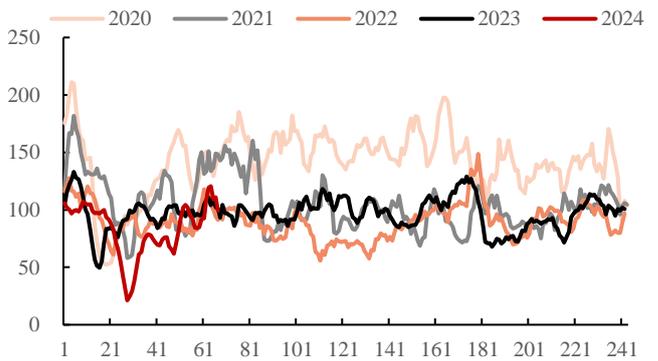
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



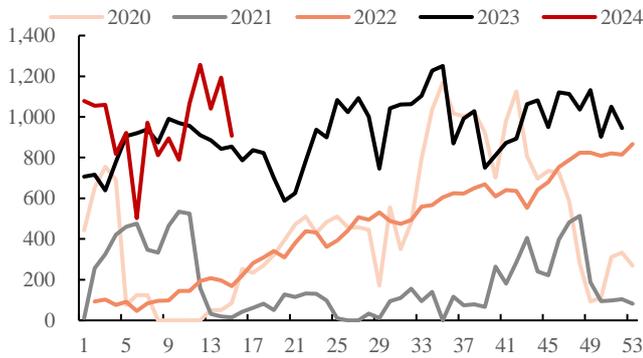
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



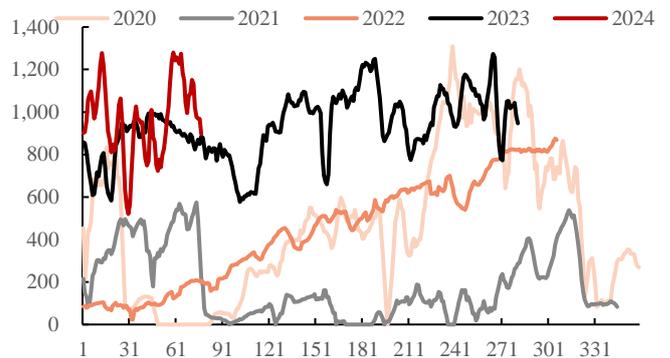
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 蒙煤通关量 (周均) | 单位: 万吨



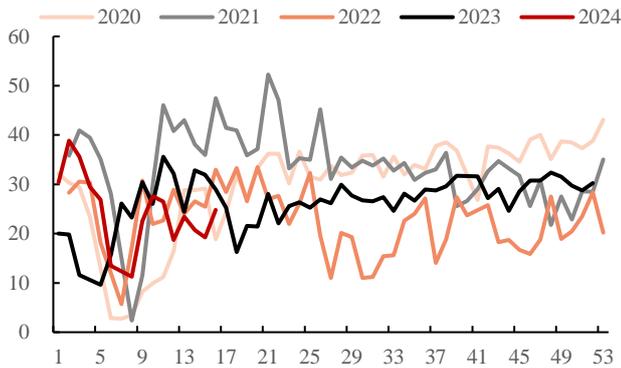
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 6: 蒙煤通关量 (5日移均) | 单位: 万吨



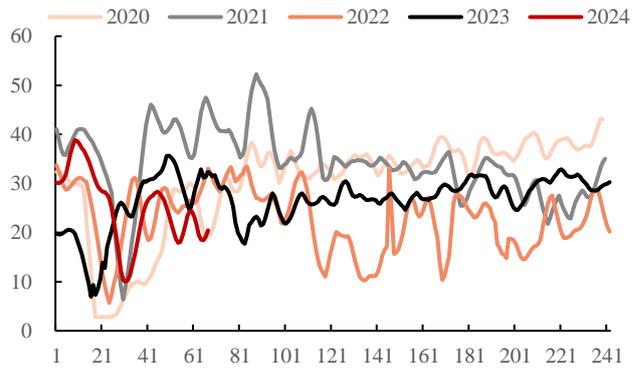
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 7: 147 家钢厂废钢到货 (周均) | 单位: 万吨



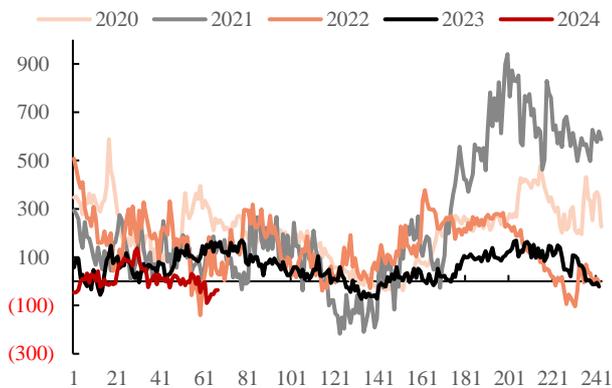
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 8: 147 家钢厂废钢到货 (5日移均) | 单位: 万吨



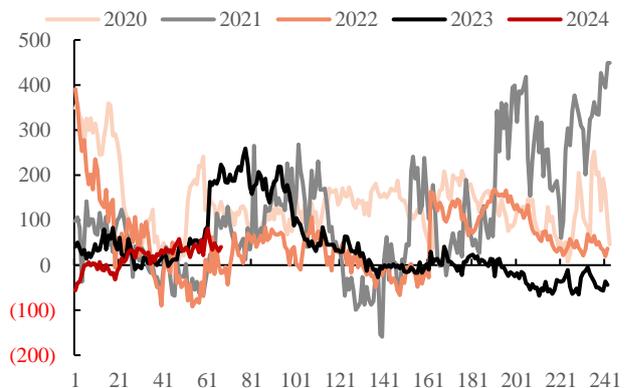
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 9: 上海螺纹与主力合约基差 | 单位: 元/吨



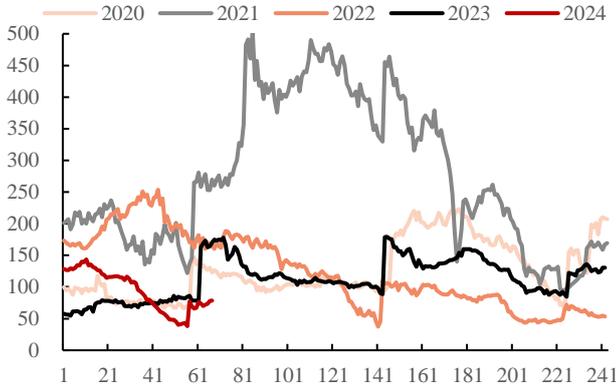
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 上海热卷与主力合约基差 | 单位: 元/吨



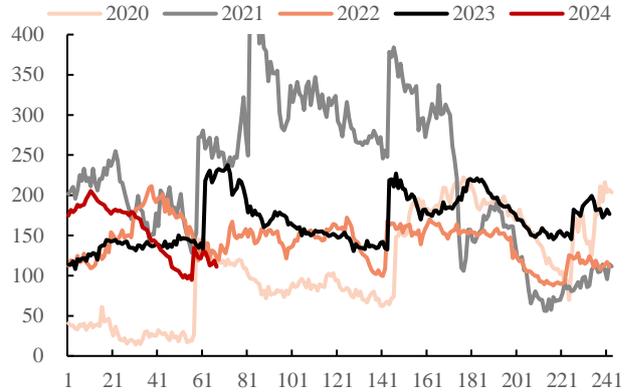
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



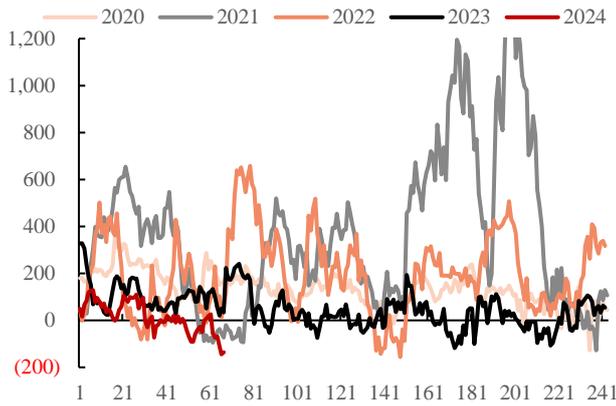
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



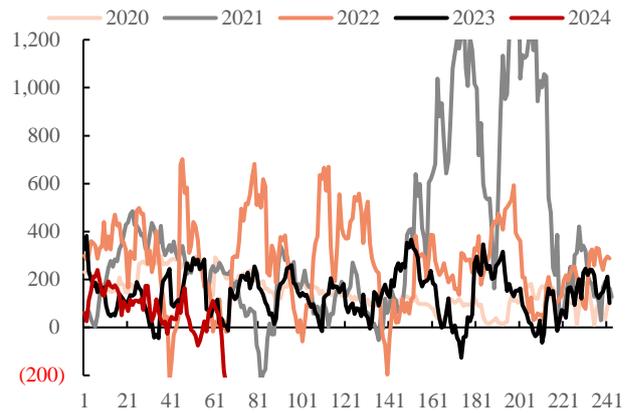
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力合约基差 | 单位: 元/吨



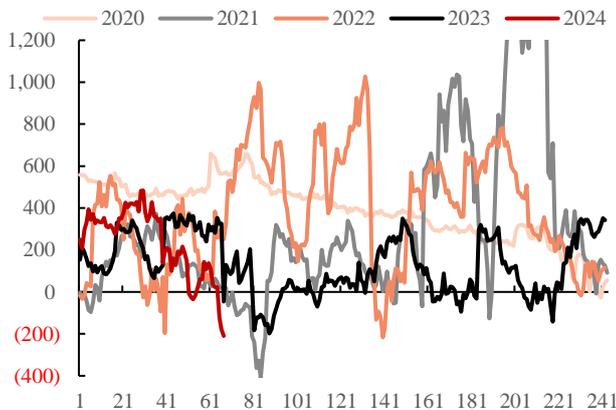
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力合约基差 | 单位: 元/吨



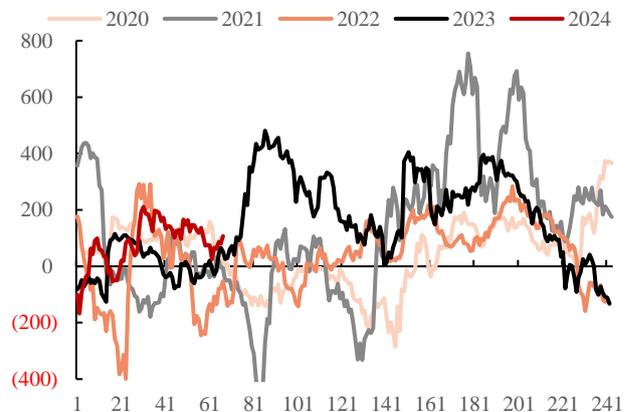
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



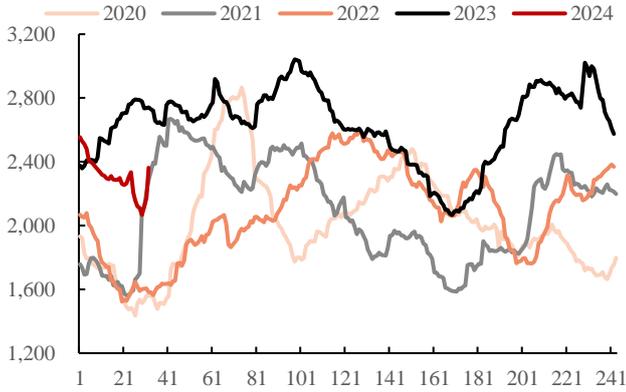
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



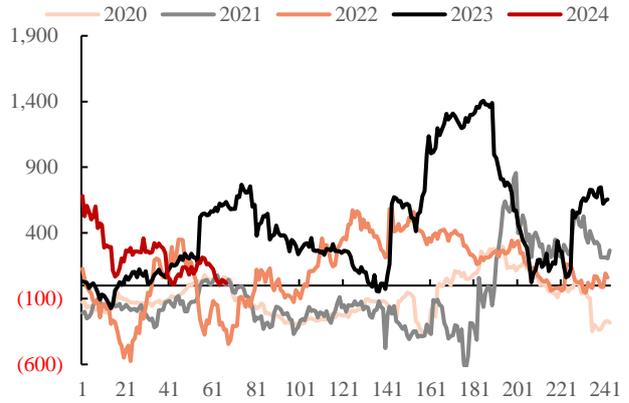
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 环渤海港煤炭库存合计 | 单位: 万吨



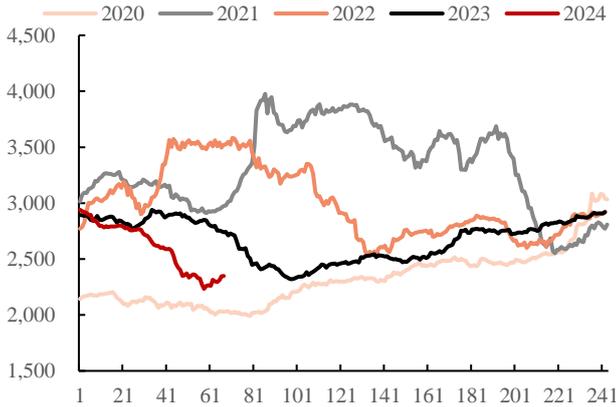
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



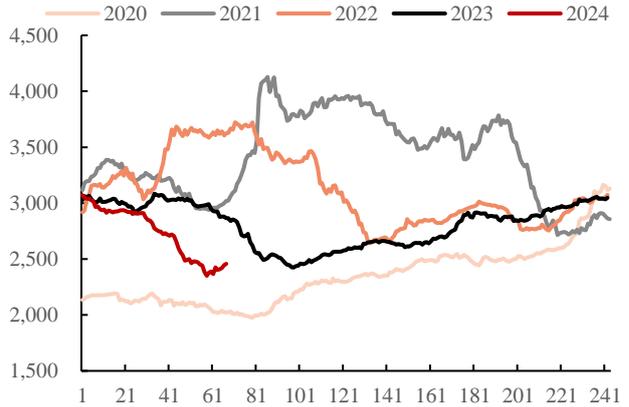
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



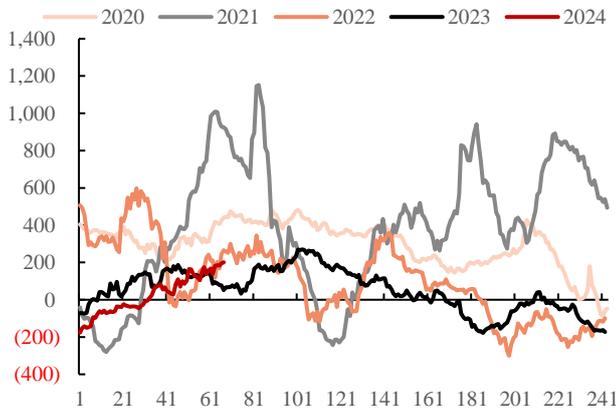
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



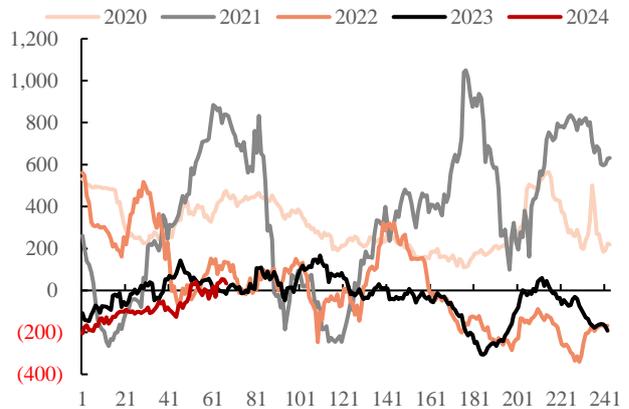
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹钢华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



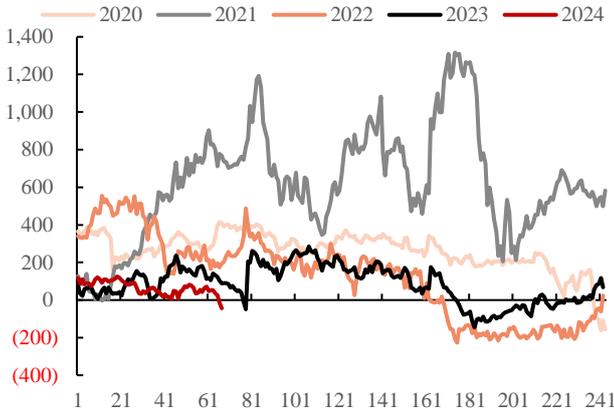
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹钢华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



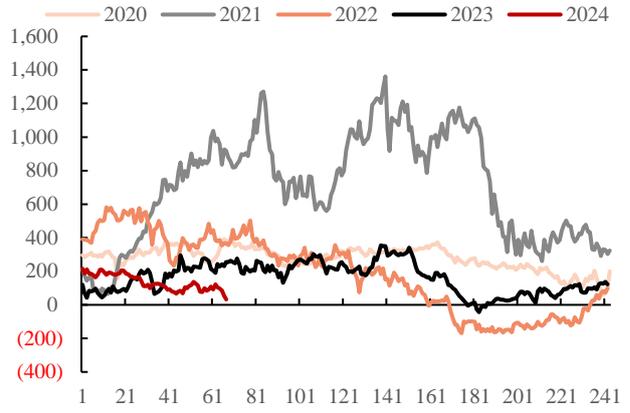
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



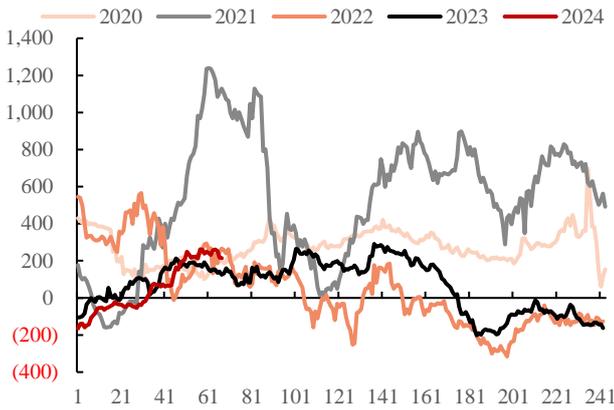
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



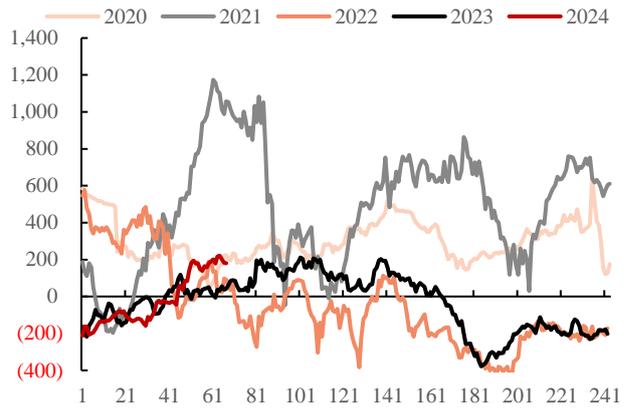
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



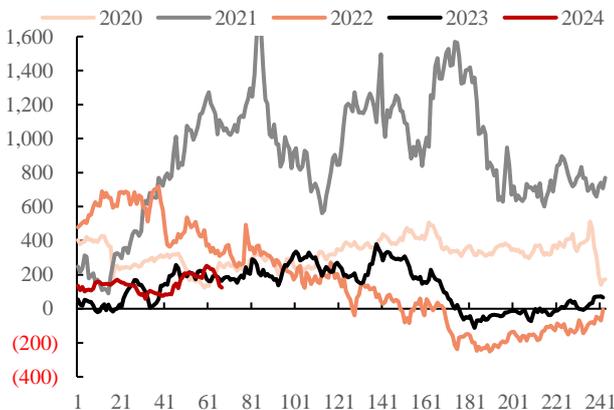
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



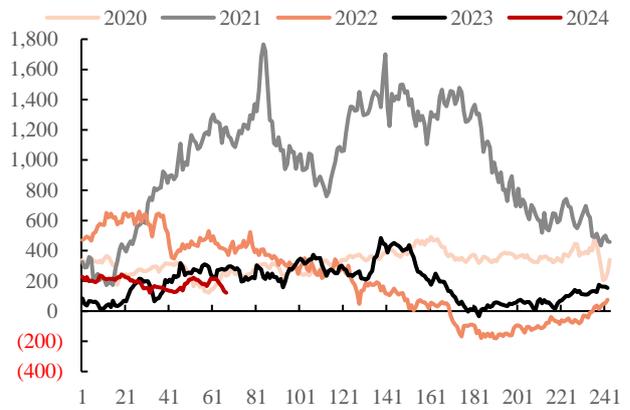
数据来源: 华泰期货研究院

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



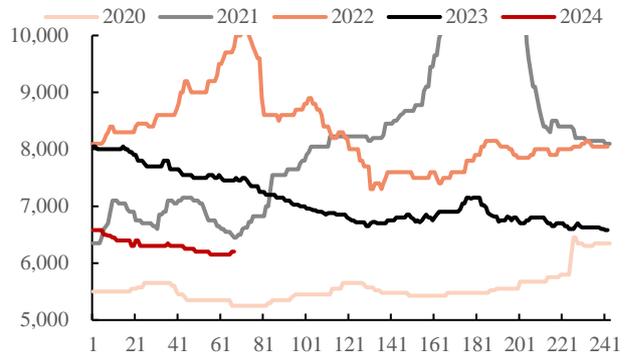
数据来源: 华泰期货研究院

图 29: 内蒙古锰硅 FeMn65Si17 市场价 | 单位: 元/吨



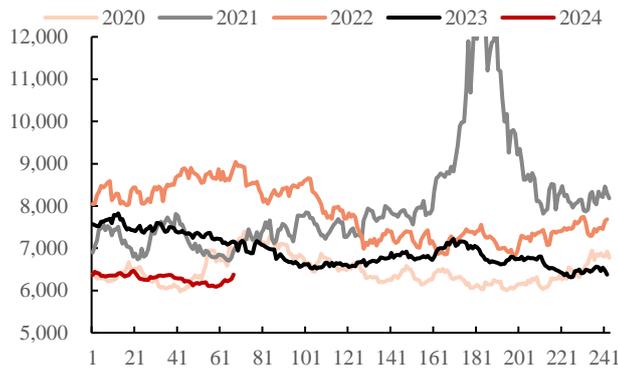
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 30: 宁夏硅铁市场价 | 单位: 元/吨



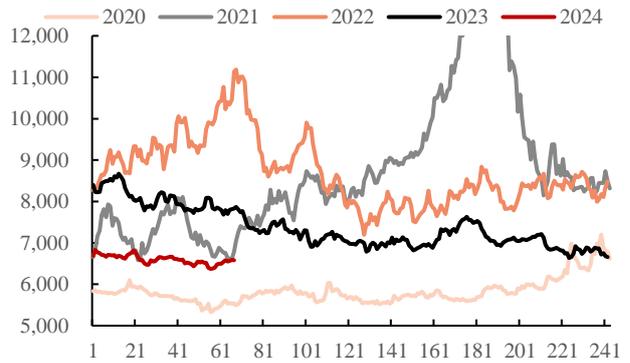
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 31: 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 32: 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