



## 铁矿港存增加，双焦成交活跃

## 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：终端需求较弱，维持宽幅震荡

## 逻辑和观点：

昨日螺纹主力 2410 合约收于 3608 元/吨，较前日下跌 8.0 元/吨，跌幅 0.22%；热卷主力 2410 合约收于 3777 元/吨，较前日下跌 3.0 元/吨，跌幅 0.08%。

现货方面，昨日建材成交 14.58 万吨，成交环比上一工作日转弱，午后现货成交较早间有所恢复，市场以刚需拿货为主。

数据方面，本周建材出库数据周环比降 3.51%，建材直供数据周环比降 5.08%。富宝数据显示，昨日 255 钢厂废钢到货 42.3 万吨，环比增加 1.4 万吨。

综合来看：从基本面来看，建材端需求仍然偏弱，直供出库数据小幅回落，需密切跟踪基建端需求情况；制造业端的型钢、卷板等需求表现依然强劲，SMM 口径下钢材出口数据亦维持强势。螺纹低产量下去库斜率较好，螺纹库存地区表现分化严重，部分地区受多方面因素影响累库严重。焦炭第一轮提涨落地，高炉即期利润有所缩窄，热卷利润表现仍好于螺纹利润。废钢价格上涨后废钢到货有所恢复，但成材弱需求及平电亏损下短流程产量短期难以恢复。

整体来看，短期低产量和较好的去库斜率为螺纹提供支撑，高产量高库存的结构压制热卷的上行幅度，复产逻辑下短期成材缺乏趋势驱动，预计维持宽幅震荡。

## 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、成材需求情况、钢材出口和钢厂利润等。

## 铁矿：铁矿港存增加 价格偏弱震荡

## 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 合约盘面收于 826 元/吨，跌 1.49%。现货方面，青岛港进口铁矿价格全天累计下跌 10-22 元/吨，市场交投情绪一般，现 PB 粉 844 元/吨，超特粉 685 元/吨，全国主港铁矿累计成交 92.3 万吨，环比下跌 11.7%。远期现货累计成交 133 万吨，环比上涨 18.9%。本周 45 港铁矿总库存 14657 万吨，环比增加 169 万吨，处于累库状态。

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：现货情绪好转，双焦成交活跃

逻辑和观点：

昨日焦炭首轮提涨落地，涨幅为 100-110 元/吨，市场情绪有所升温，焦煤主力 2409 合约收于 1746 元/吨，较前日上涨 27.5 元/吨，涨幅 1.6%，焦炭 2409 合约收于 2235 元/吨，较前日下跌 1 元/吨，跌幅 0.04%。现货焦炭方面，港口现货准一级焦参考成交价格 1850 元/吨，较前日上涨 50 元/吨，焦煤方面，山西低硫主焦 S0.7 报 1800 元/吨，与前一日持平；进口蒙煤市场成交活跃，目前蒙 5 原煤报价 1280-1300 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，焦炭第一轮提涨快速落地，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：非电询货需求略增 贸易商报价延续小涨

### 逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，榆林地区产销维持常态，价格小幅上涨。当前非电终端和流通环节采购需求小幅释放，支撑市场活跃度有所提升。鄂尔多斯区域涨价煤矿有所增加，受港口市场上行影响，市场观望情绪开始改善，价格小幅上涨。晋北区域保供发运为主，坑口出货较前期有所改善，部分煤矿库存下降较为明显，价格稳中有涨。港口方面，部分优质现货品种库存偏少，叠加非电终端询货需求增加，贸易商挺价情绪保持，价格成交重心有所上移，报价延续上涨。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暂时仍不具有明显优势，终端采购观望为主，市场实际成交偏少。

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 1458 元/吨，下跌 17 元/吨，跌幅 1.15%。现货方面，昨日全国均价 1737 元/吨，环比下跌 3 元/吨。华北市场交投清淡，部分规格价格重心下移。华东市场多数企业价格持稳，个别企业个别规格价格上调。

华中市场多数持稳，个别企业价格下调 1 元/重箱。华南市场成交较前期有所放缓，下游采购整体趋于理性。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，但目前产销持续回落，行业生产利润尚存，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 偏弱震荡，收于 1899 元/吨，下跌 26 元/吨，跌幅 1.35%。现货方面，国内纯碱市场走势震荡运行，低价有上调。纯碱开工率 84.97%，开工窄幅调整。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：需求稳步向好，现货情绪好转

逻辑和观点：

锰硅方面，昨日锰硅主力合约收于 6372 元/吨，较前日下跌 2 元/吨，单日增仓 2276 手。现货端，北方报现金出厂 5800-5850 元/吨，南方报 5880-5950 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，港口锰矿价格回升，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，焦炭第一轮提涨落地后，锰矿成本支撑偏强，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 6548 元/吨，较前日下跌 32 元/吨，单日减仓 15521 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。目前市场需求有所好转，低价成交意愿不足，现货市场情绪回暖。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，现货市场成交价格有所回升，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。

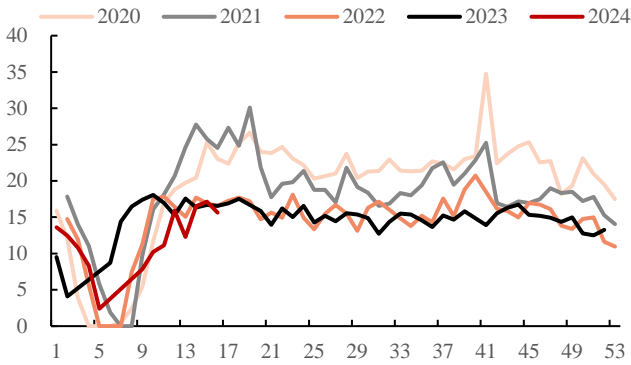
**商品每日价格基差**

项目	合约	今日 4月16日	昨日 4月15日	上周 4月9日	上月 3月15日	项目	合约	今日 4月16日	昨日 4月15日	上周 4月9日	上月 3月15日
<b>螺纹钢</b>						<b>热轧卷板</b>					
上海现货		3590	3580	3520	3510	上海现货		3810	3820	3800	3750
北京现货		3660	3640	3560	3530	天津现货		3740	3740	3730	3710
广州现货		3850	3830	3780	3790	广州现货		3780	3770	3750	3760
RB05合约		3544	3556	3534	3490	HC05合约		3805	3812	3800	3692
RB10合约		3608	3616	3594	3546	HC10合约		3777	3780	3766	3690
RB01合约		3596	3608	3579	3543	HC01合约		3747	3756	3729	3665
基差:上海	RB05	46	24	-14	20	基差:上海	HC05	5	8	0	58
	RB10	-18	-36	-74	-36		HC10	33	40	34	60
	RB01	-6	-28	-59	-33		HC01	63	64	71	85
基差:北京	RB05	206	174	116	130	基差:天津	HC05	25	18	20	108
	RB05 - RB10	-64	-60	-60	-56		HC05 - HC10	28	56	34	2
RB10 - RB01	12	8	15	3	HC10 - HC01	30	24	37	25		
唐山普方坯价格		3420	3410	3380	3310	热卷长流程	华北	240	215	257	191
张家港G-8mm废钢		2500	2500	2480	2510	即期利润	华东	201	181	217	85
唐山生铁即时成本		2322	2347	2301	2348	江苏生铁即时成本		2425	2455	2403	2487
全国废钢到货(万吨)		0.00	0.00	32.64	40.94	热卷长流程 盘面利润	近月	161	124	231	169
全国建材成交(万吨)		14.58	16.72	17.51	-		远月	151	122	203	180
螺纹钢长流程 即期利润	华北	242	200	181	100		超远月	165	150	210	193
	华东	70	33	33	-59	现货	4.11	4.04	4.19	4.40	
螺纹钢长流程 盘面利润	近月	-13	-44	52	45	卷矿比	05合约	4.38	4.30	4.47	4.72
	远月	55	32	105	105		10合约	4.57	4.47	4.62	4.88
	超远月	82	71	129	135		现货	2.03	2.03	2.15	1.90
螺纹钢短流程 即期利润	华东	-275	-284	-315	-366	卷焦比	05合约	1.79	1.74	1.89	1.72
	华南	-240	-257	-274	-245		10合约	1.69	1.67	1.78	1.68
螺矿比	现货	3.87	3.78	3.88	4.12	卷螺差	现货	220	240	280	240
	05合约	4.08	4.01	4.15	4.47		05合约	261	256	266	202
	10合约	4.37	4.28	4.41	4.69		10合约	169	164	172	144
螺焦比	现货	1.91	1.90	1.99	1.78	<b>焦炭 焦煤</b>					
	05合约	1.66	1.63	1.76	1.63	焦炭现货价格:	日照港	1880	1880	1770	1970
	10合约	1.61	1.60	1.70	1.61	准一级	唐山到厂价	1660	1660	1660	1960
<b>铁矿石</b>											
日青京曹四港最低 价	PB粉	844	861	826	776	J05合约		2130	2187	2006	2141
	超特粉	683	692	657	622	J09合约		2235	2259	2118	2198
	卡粉	956	968	935	872	J01合约		2261	2275	2138	2190
普氏62%美金指数	-	113.1	107.6	100.2	基差:日照港现 货	J05	-78	-135	-73	7	
105合约	869	888	851	782		J09	-183	-207	-185	-50	
109合约	826	846	816	756		J01	-209	-223	-205	-42	
101合约	787	802	779	732	J05-J09		-105	-72	-112	-57	
基差: PB粉	105	36	36	34	49	J09-J01		-26	-17	-20	8
	109	79	78	70	74	焦煤现货价格: 主焦	山西中硫煤	1650	1650	1650	1900
	101	119	122	107	99		沙河驿蒙5#	1675	1675	1755	1820
基差: 超特粉	105	17	8	6	37	蒙煤3#仓单价	1524	1484	1423	1646	
	109	60	50	42	63	澳洲中探发硫焦CFR中国	202	202	199	240	
	101	99	94	79	87	JM05合约	1609	1609	1508	1565	
基差: 普氏指数	105	-	53	45	56	JM09合约	1746	1740	1619	1626	
	109	-	95	81	82	JM01合约	1729	1724	1600	1600	
	101	-	139	118	106	基差:沙河驿 蒙5#	JM05	-137	-137	46	56
关注品种主力合约 基差	巴粗 (10C6)	45	44	32	14		JM09	-274	-268	-65	-5
105 - 109	43	42	36	26	JM01		-397	-392	-192	-131	
109 - 101	40	44	37	25	基差:蒙煤3#	JM05	-85	-125	-85	82	
焦矿比	现货	2.03	1.99	1.95	2.31	基差:山西中硫煤	JM09	-199	-194	-70	180
	05合约	2.45	2.46	2.36	2.74	JM05 - JM09		-137	-131	-111	-61
	09合约	2.71	2.67	2.60	2.91	JM09 - JM01		17	16	19	26
主港铁矿成交(万吨)	92	104	121	64	现货	1.14	1.14	1.07	1.04	1.04	
中间价:美元兑人民币	7.1028	7.0979	7.0956	7.0975	焦炭/焦煤比	05合约	1.32	1.36	1.33	1.37	
铁矿进口即期利润	19	19	24	24	09合约	1.28	1.30	1.31	1.35		
					蒙煤通关量	-	1029	909	1176		

玻璃纯碱											
玻璃现货	沙河安全	1626	1626	1601	1712	基差	FG05	95	88	46	97
	石家庄玉晶	1600	1600	1600	1700		FG09	142	127	86	151
FG05合约		1505	1512	1554	1603	FG05-FG09		47	39	40	54
FG09合约		1458	1473	1514	1549	FG09-FG01		9	12	23	33
FG01合约		1449	1461	1491	1516	SA05		57	33	54	141
纯碱现货	华北重碱低端	2100	2100	2100	2150	基差	SA09	51	18	31	149
	沙河重碱低端	1950	1950	1950	1950		SA01	170	145	148	190
SA05合约		1893	1917	1896	1809	SA05-SA09		-6	-15	-23	8
SA09合约		1899	1932	1919	1801	SA09-SA01		119	127	117	41
SA01合约		1780	1805	1802	1760						

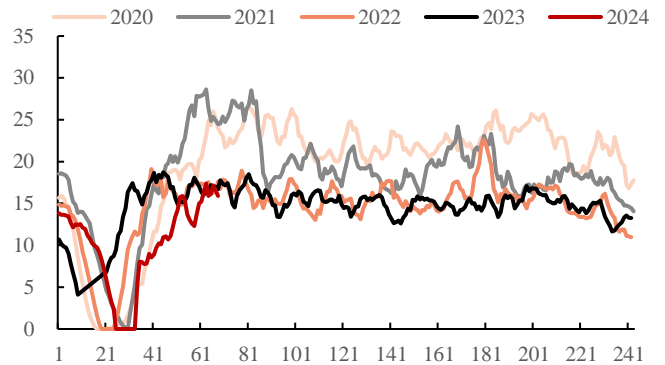
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



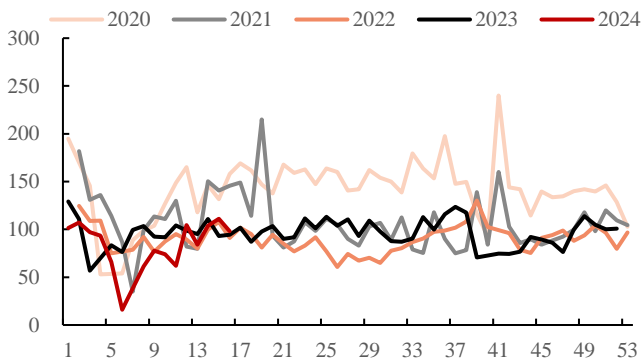
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



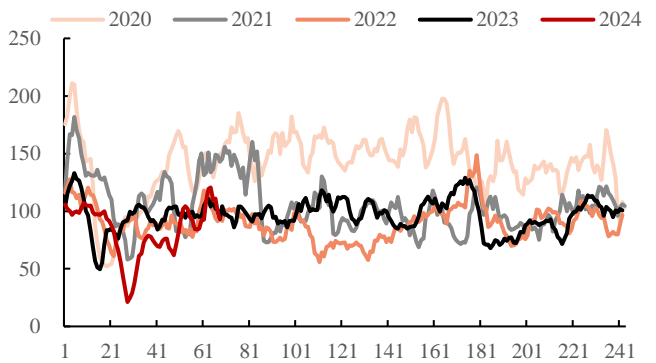
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

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

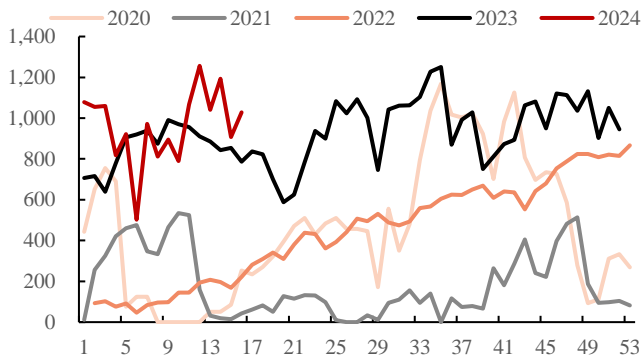
图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

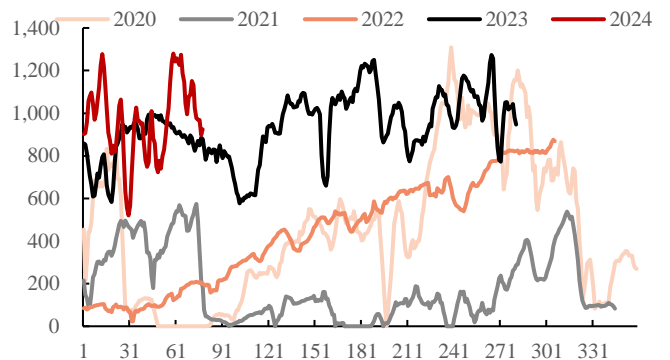


图 5: 蒙煤通关量 (周均) | 单位: 万吨



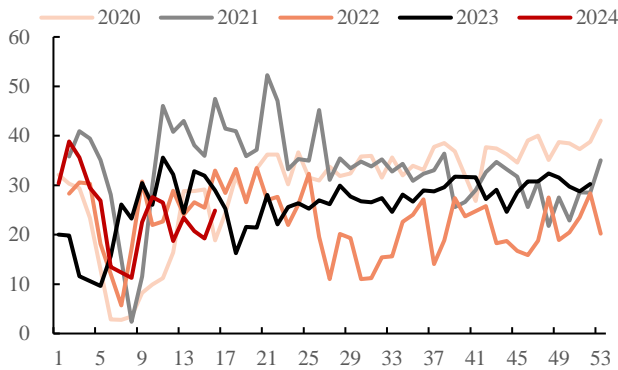
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 6: 蒙煤通关量 (5日移均) | 单位: 万吨



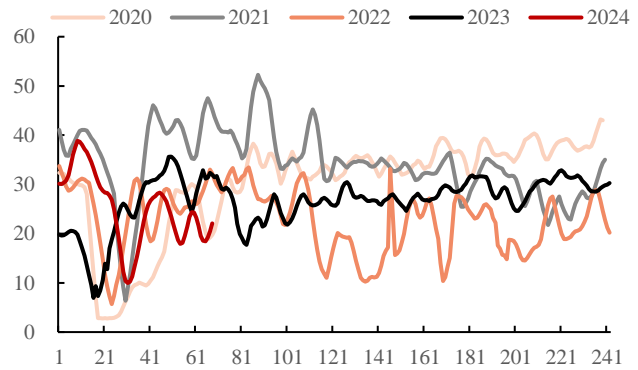
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 7: 147 家钢厂废钢到货 (周均) | 单位: 万吨



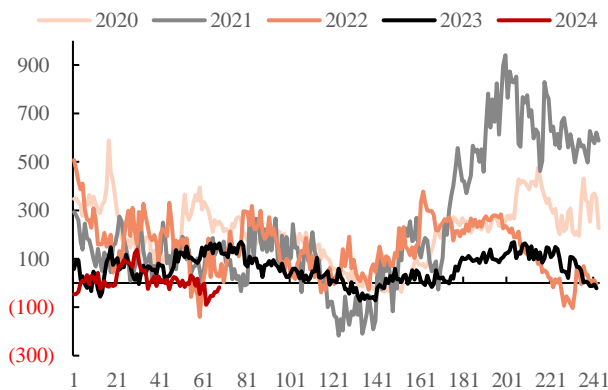
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 8: 147 家钢厂废钢到货 (5日移均) | 单位: 万吨



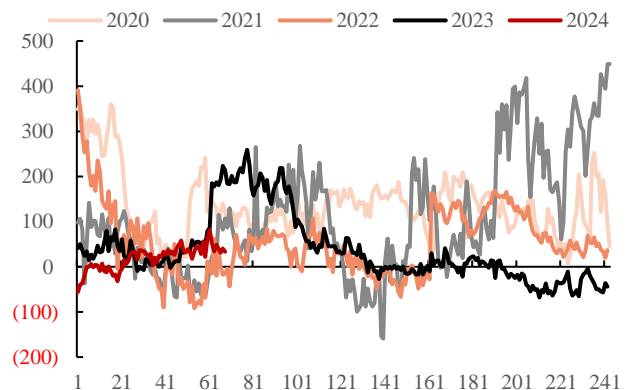
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

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

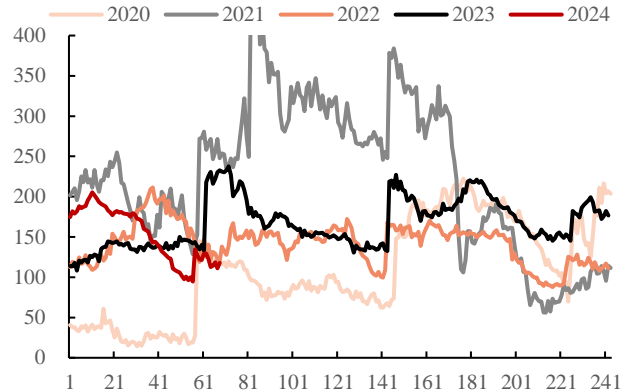


图 11: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



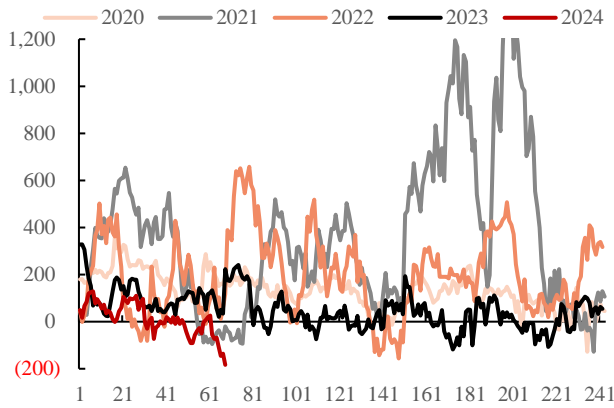
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



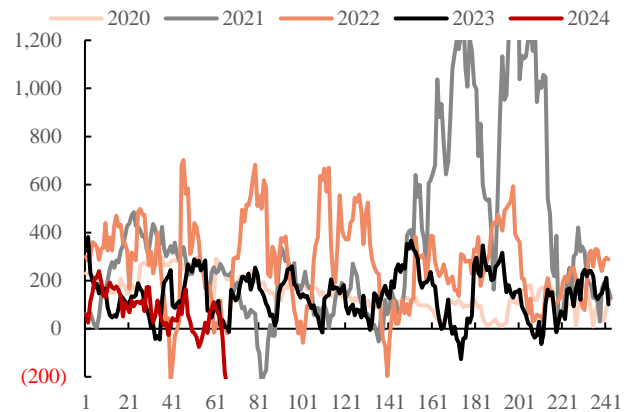
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力合约基差 | 单位: 元/吨



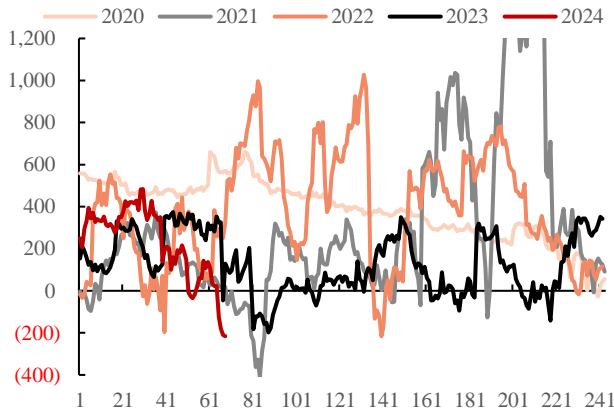
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力合约基差 | 单位: 元/吨



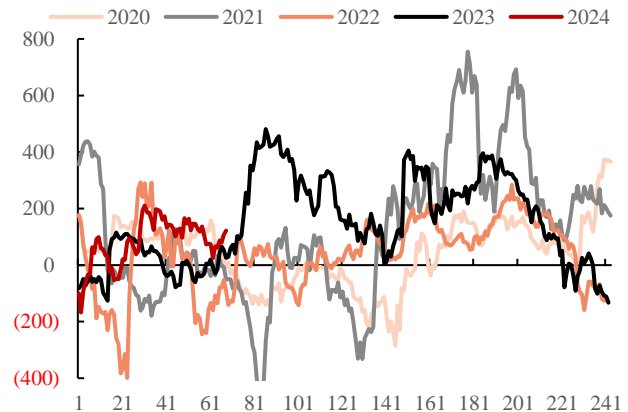
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



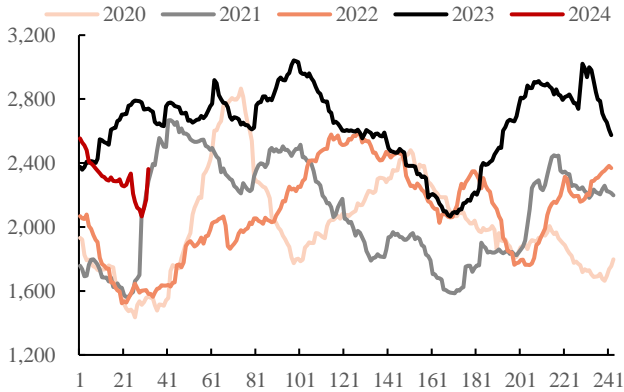
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



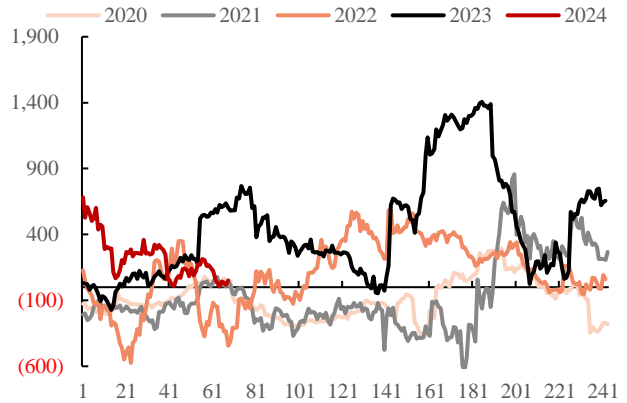
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 环渤海港煤炭库存合计 | 单位: 万吨



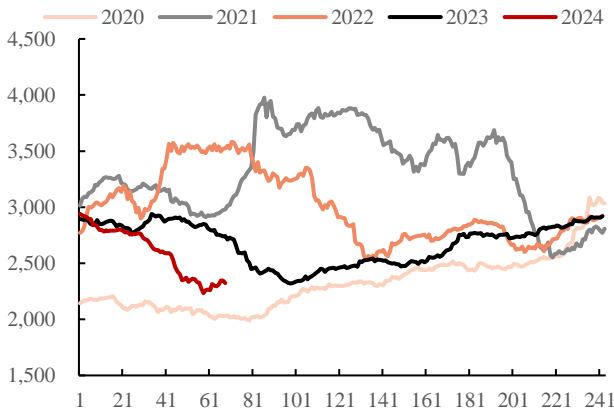
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



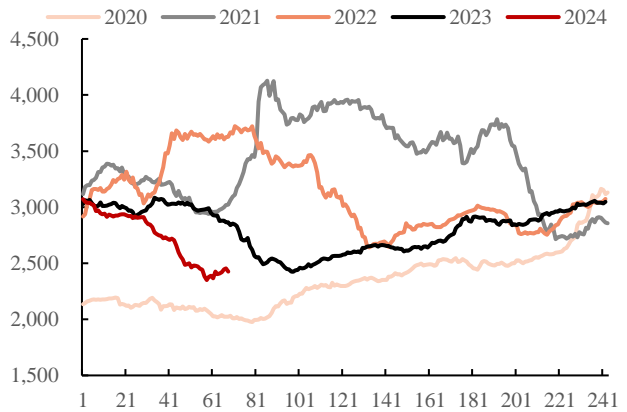
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



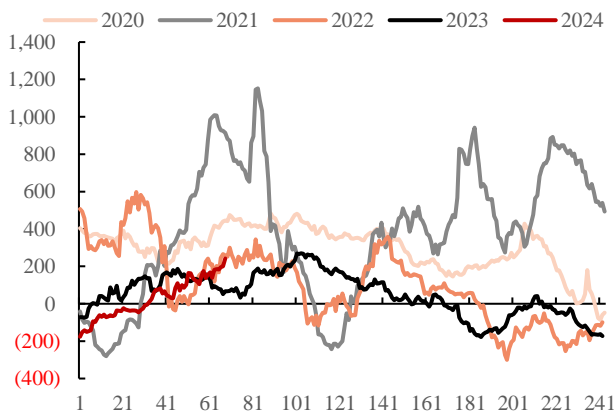
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



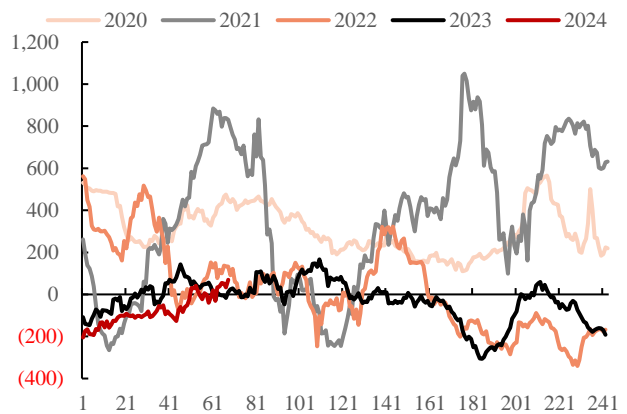
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹钢华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



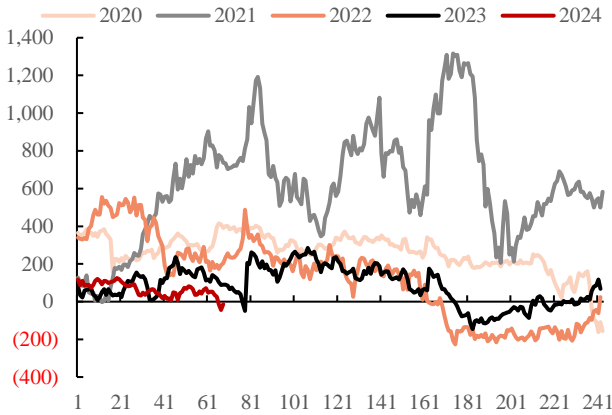
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹钢华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



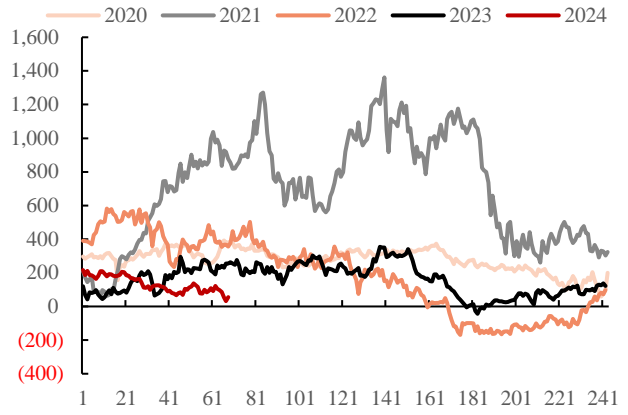
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



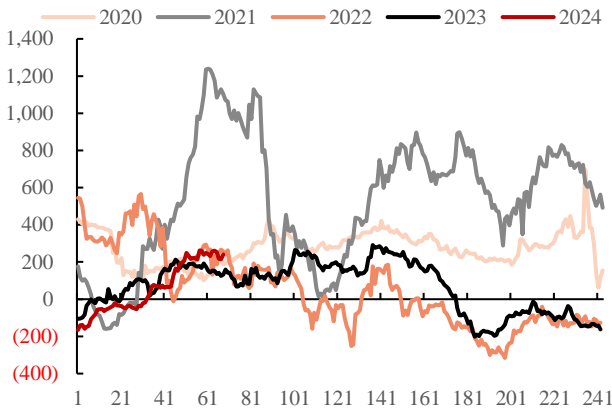
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



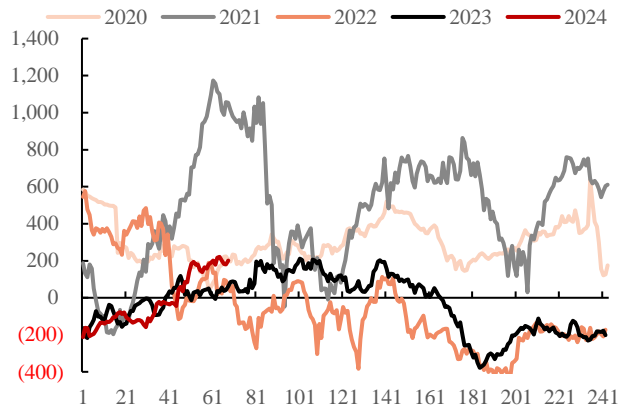
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



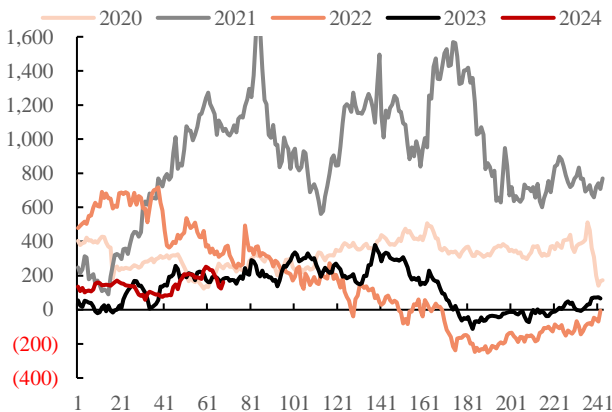
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



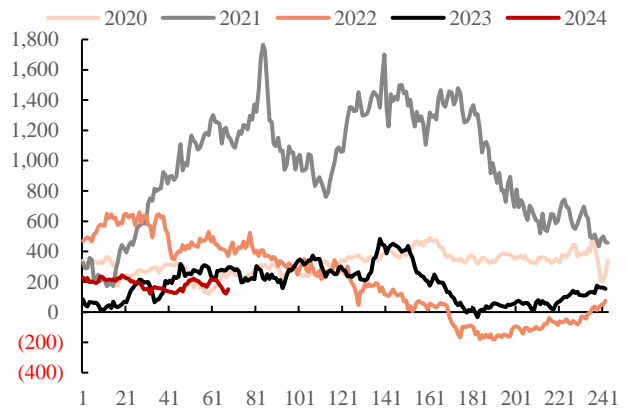
数据来源: 华泰期货研究院

图 27: 热卷盘面近月利润 | 单位: 元/吨



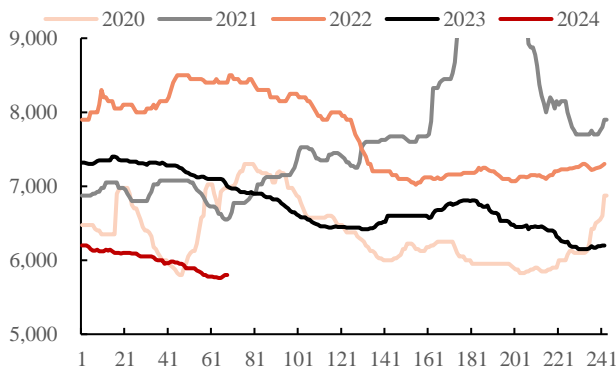
数据来源: 华泰期货研究院

图 28: 热卷盘面远月利润 | 单位: 元/吨



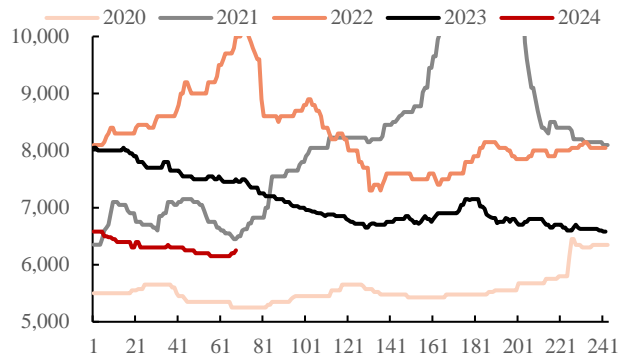
数据来源: 华泰期货研究院

图 29: 内蒙古锰硅 FeMn65Si17 市场价 | 单位: 元/吨



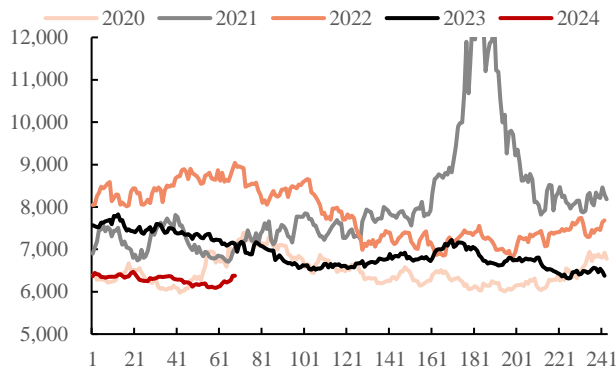
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 30: 宁夏硅铁市场价 | 单位: 元/吨



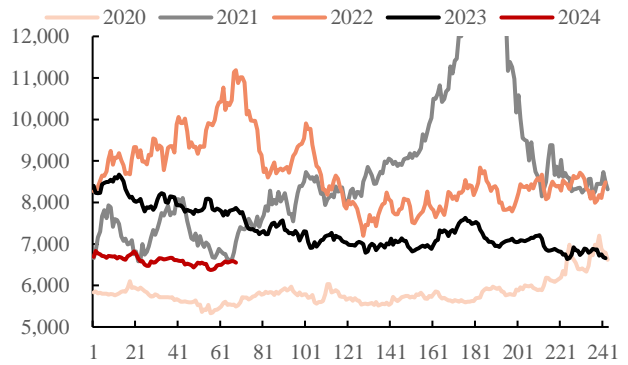
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

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