



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：市场情绪转好，成本重心上移

逻辑和观点：

昨日螺纹主力 2410 合约收于 3682 元/吨，较前日上涨 74.0 元/吨，涨幅 2.05%；热卷主力 2410 合约收于 3833 元/吨，较前日上涨 56.0 元/吨，涨幅 1.48%。

现货方面，昨日建材成交 18.11 万吨，环比增加 3.53 万吨（24.21%）。现货价格跟随盘面上涨，市场情绪向好，投机情绪有所回升。富宝口径下全国 255 钢厂废钢到货 45.3 万吨，环比增 1.9 万吨（4.38%）

数据方面，钢谷口径下，本周全国建材需求环比增 45.67 万吨至 482.85 万吨，全国热轧需求环比增 6.84 万吨至 245.07 万吨。全国建材去库 127.56 万吨至 1571.13 万吨，全国热轧去库 9.77 万吨至 547.39 万吨。

综合来看：宏观层面，国家发改委称将于 4 月 18 日组织召开全国 2023 年增发国债项目实施推进电视电话会议，推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设。基本层面来看，本周钢谷数据超预期好转，建材及热轧需求快速回升，螺纹低产量下去库幅度较大，当前长流程端高炉即期有 200 以上利润，为高炉带来复产空间，钢厂原料补库预期较强，炉料端推动成材价格上行。短流程端废钢价格上涨后废钢到货有所恢复，但平电亏损下短流程产量短期难以快速恢复。

整体来看，昨日较好的成材数据叠加复产预期拉动盘面上行，若需求持续好转与市场情绪共振，或为盘面打开进一步上行空间，关注成材需求可持续性。

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：宏观预期升温 市场情绪好转

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

逻辑和观点：

昨日铁矿石 2409 合约盘面收于 870 元/吨，涨 4.25%。现货方面，青岛港进口铁矿价格全天累计下跌 32-47 元/吨，市场交投情绪活跃，现 PB 粉 881 元/吨，超特粉 725 元/吨，全国主港铁矿累计成交 115 万吨，环比上涨 24.6%。远期现货累计成交 164.3 万吨，环比上涨 23.5%。政策层面，昨日有关部门发布，将组织召开全国 2023 年增发国债项目实施推进电视电话会议，推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设，关注政策方面对盘面情绪的反馈。

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显著去化和废钢到货偏少，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：终端需求好转，双焦震荡上行

逻辑和观点：

昨日黑色盘面拉涨，焦煤主力 2409 合约收于 1787 元/吨，较前日上涨 41 元/吨，涨幅 2.35%，焦炭 2409 合约收于 2288 元/吨，较前日上涨 53 元/吨，涨幅 2.37%。现货焦炭方面，港口现货准一级焦参考成交价格 1850 元/吨，于前一日持平，焦煤方面，山西低硫主焦 S0.7 报 1885 元/吨，上涨 85 元/吨；进口蒙煤市场成交持续转好价格继续上涨，目前蒙 5 原煤报价 1300-1350 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，钢厂高炉复产，铁水产量持续回升带动焦炭刚需，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：价格上涨后拿货谨慎 市场成交无明显变化

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，但下游多持观望态度，对高价货源有抵触，市场成交有限。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：市场情绪传导，投机需求增加

逻辑和观点：

玻璃方面，昨日玻璃主力合约 2409 震荡爬升，收于 1468 元/吨，上涨 8 元/吨，涨幅 0.55%。现货方面，昨日全国均价 1734 元/吨，环比下跌 3 元/吨。华北部分厂家价格下调，市场价格灵活交投气氛清淡。华东、华中市场多数企业持稳，个别企业下调 1 元/重箱。华南市场维稳操作，受外围降价影响，下游采购积极性偏弱。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。目前产销较前期明显回落，多地厂家降价促销，生产利润尚存之下，供给端持续宽松。玻璃短期受到宏观情绪好转和部分原料价格上涨影响，价格波动加大。

纯碱方面，昨日纯碱主力合约 2409 午后拉升，收于 1933 元/吨，上涨 25 元/吨，涨幅 1.31%。现货方面，国内纯碱市场走势稳定，价格坚挺，新订单接收一般，不温不火。纯碱开工率 84.97%，开工稳定。整体来看，供应方面装置运行相对正常，个别企业负荷调整，整体影响不大。下游企业需求一般，执行订单为主，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，叠加夏季检修产量确定性下降预期偏强，近期投机需求有所增加，建议关注后续中下游需求变化和碱厂检修情况。

策略：

玻璃方面：中性

纯碱方面：中性

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：情绪持续升温，期现价格齐涨

逻辑和观点：

锰硅方面，昨日锰硅主力合约收于 6422 元/吨，较前日上涨 50 元/吨，单日增仓 8435 手。现货端，北方报现金出厂 5800-5930 元/吨，南方报 5900-6000 元/吨。整体盘面日内走势震荡偏强，现货端低价普遍惜售，高价采购谨慎。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 6588 元/吨，较前日上涨 40 元/吨，单日增仓 8069 手。现货方面，市场报价持续维稳，成交增量有限，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。目前市场情绪明显好转，低价成交意愿不足。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：中性

硅铁方面：中性

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。

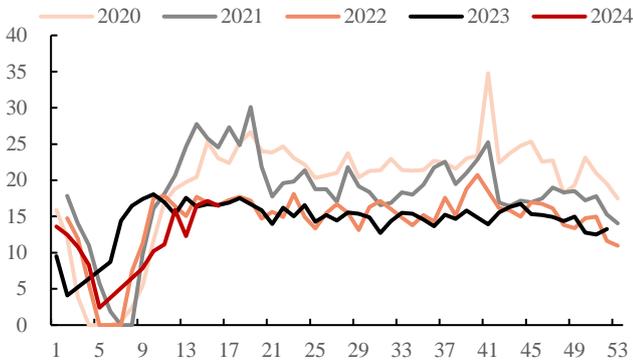
商品每日价格基差

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17日	4月16日	4月10日	3月15日			4月17日	4月16日	4月10日	3月15日	
螺纹钢						热轧卷板						
上海现货		3620	3590	3530	3510	上海现货		3860	3810	3790	3750	
北京现货		3710	3660	3560	3530	天津现货		3770	3740	3730	3710	
广州现货		3880	3850	3800	3790	广州现货		3810	3780	3740	3760	
RB05合约		3610	3544	3518	3490	HC05合约		3857	3805	3769	3692	
RB10合约		3682	3608	3583	3546	HC10合约		3833	3777	3741	3690	
RB01合约		3667	3596	3573	3543	HC01合约		3796	3747	3710	3665	
基差:上海	RB05	10	46	12	20	基差:上海	HC05	3	5	21	58	
	RB10	-62	-18	-53	-36		HC10	27	33	49	60	
	RB01	-47	-6	-43	-33		HC01	64	63	80	85	
基差:北京	RB05	190	206	132	130	基差:天津	HC05	3	25	51	108	
RB05 - RB10		-72	-64	-65	-56	HC05 - HC10		24	-56	28	2	
RB10 - RB01		15	12	10	3	HC10 - HC01		37	30	31	25	
唐山普方坯价格		3460	3420	3380	3310	热卷长流程	华北	172	231	262	191	
张家港G-8mm废钢		2500	2500	2480	2510	即期利润	华东	147	192	221	85	
唐山生铁即时成本		2421	2330	2294	2348	江苏生铁即时成本		2526	2434	2408	2487	
全国废钢到货(万吨)		0.00	0.00	34.70	40.94	热卷长流程	近月	119	153	201	169	
全国建材成交(万吨)		18.11	14.58	12.85	-		盘面利润	远月	130	143	182	180
螺纹钢长流程	华北	197	236	185	100		超远月	147	157	196	193	
	华东	3	63	38	-59	现货	3.99	4.11	4.18	4.40		
螺纹钢长流程	近月	-38	-20	36	45	卷矿比	05合约	4.22	4.38	4.44	4.72	
	远月	55	49	97	105		10合约	4.41	4.57	4.60	4.88	
	超远月	89	76	127	135		现货	2.01	2.03	2.13	1.90	
螺纹钢短流程	华东	-249	-275	-306	-366	卷焦比	05合约	1.74	1.79	1.87	1.72	
	华南	-249	-240	-280	-245		10合约	1.68	1.69	1.77	1.68	
螺矿比	现货	3.74	3.87	3.89	4.12	卷螺差	现货	240	220	260	240	
	05合约	3.95	4.08	4.14	4.47		05合约	247	261	251	202	
	10合约	4.23	4.37	4.40	4.69		10合约	151	169	158	144	
螺焦比	现货	1.89	1.91	1.98	1.78	焦炭 焦煤						
	05合约	1.62	1.66	1.75	1.63	焦炭现货价格:	日照港	1920	1880	1780	1970	
	10合约	1.61	1.61	1.69	1.61	准一级	唐山到厂价	1760	1660	1660	1960	
铁矿石							吕梁出厂价	1620	1520	1520	1800	
日青京曹四港最低价	PB粉	881	844	826	776	J05合约		2222	2130	2012	2141	
	超特粉	721	683	655	622	J09合约		2288	2235	2118	2198	
	卡粉	1003	956	925	872	J01合约		2310	2261	2131	2190	
普氏62%美金指数		116.6	110.4	-	100.2	基差:日照港现	J05	-127	-78	-68	7	
105合约		915	869	850	782		J09	-193	-183	-174	-50	
109合约		870	826	814	756		J01	-215	-209	-187	-42	
101合约		825	787	778	732	J05-J09		-66	-105	-106	-57	
基差:PB粉	105	31	36	36	49	J09-J01		-22	-26	-13	8	
	109	76	79	72	74	焦煤现货价格:	山西中硫煤	1650	1650	1650	1900	
	101	121	119	108	99		主焦	沙河驿蒙5#	1830	1675	1675	1820
105	13	17	5	37	蒙煤3#仓单价		1545	1524	1423	1646		
基差:超特粉	109	58	60	41	63	澳洲中挥发硫焦CFR中国		207	207	199	240	
	101	103	99	77	87	JM05合约		1675	1609	1508	1565	
基差:普氏指数	105	117	51	#VALUE!	56	JM09合约		1787	1746	1604	1626	
	109	117	94	#VALUE!	82	JM01合约		1775	1729	1589	1600	
	101	117	133	#VALUE!	106	基差:沙河驿	JM05	-44	-137	-35	56	
关注品种主力合约	巴粗	42	45	37	14		蒙5#	JM09	-156	-274	-131	-5
基差	(IOC6)						JM01	-297	-397	-256	-131	
105 - 109		45	43	36	26	基差:蒙煤3#	JM05	-130	-85	-85	82	
109 - 101		46	40	36	25	基差:山西中硫煤	JM09	-245	-199	-59	180	
焦矿比	现货	1.98	2.03	1.96	2.31	JM05 - JM09		-113	-137	-96	-61	
	05合约	2.43	2.45	2.37	2.74	JM09 - JM01		13	17	15	26	
	09合约	2.63	2.71	2.60	2.91	现货		1.16	1.14	1.08	1.04	
主港铁矿成交(万吨)		115	92	106	64	焦炭/焦煤比	05合约	1.33	1.32	1.33	1.37	
中间价:美元兑人民币		7.1025	7.1028	7.0959	7.0975	09合约		1.28	1.28	1.32	1.35	
铁矿进口即期利润		16	22	24	24	蒙煤通关量		-	999	921	1176	

玻璃纯碱											
玻璃现货	沙河安全	1605	1626	1626	1712	基差	FG05	80	95	39	97
	石家庄玉晶	1580	1600	1600	1700		FG09	112	142	82	151
FG05合约		1500	1505	1561	1603	FG05-FG09		32	47	43	54
FG09合约		1468	1458	1518	1549	FG09-FG01		7	9	28	33
FG01合约		1461	1449	1490	1516	SA05		24	57	-3	141
纯碱现货	华北重碱低端	2100	2100	2100	2150	基差	SA09	17	51	5	149
	沙河重碱低端	1950	1950	1950	1950		SA01	141	170	127	190
SA05合约		1926	1893	1953	1809	SA05-SA09		-7	-6	8	8
SA09合约		1933	1899	1945	1801	SA09-SA01		124	119	122	41
SA01合约		1809	1780	1823	1760						

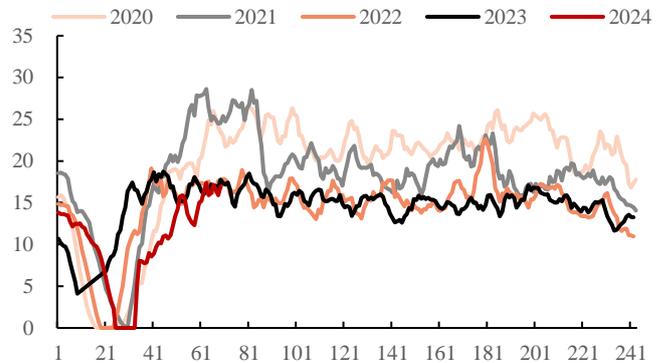
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



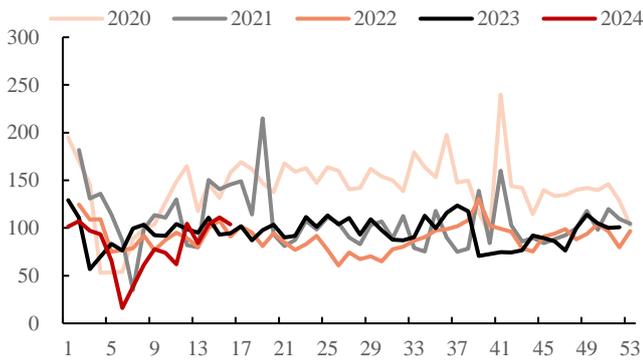
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



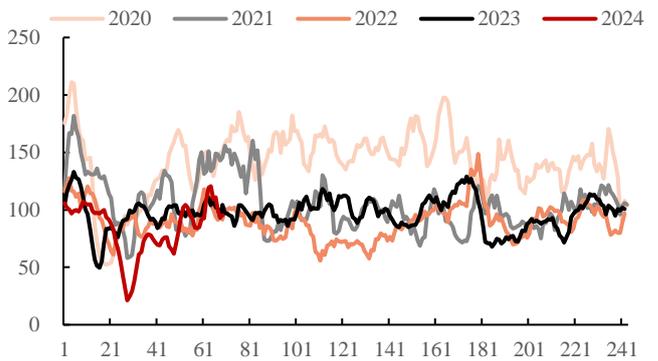
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



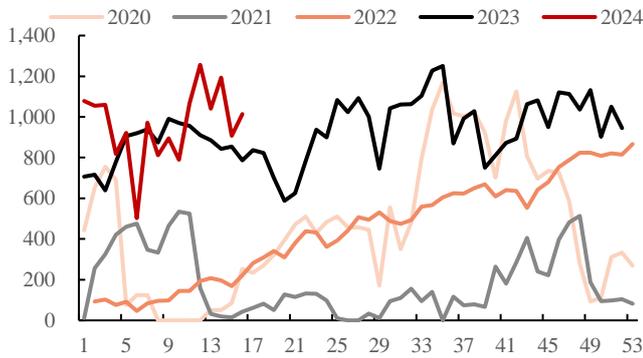
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



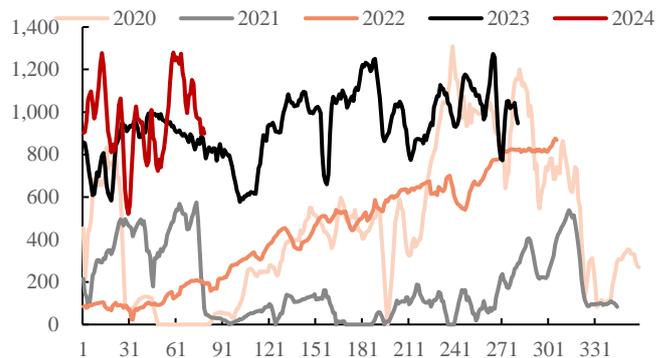
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 蒙煤通关量 (周均) | 单位: 万吨



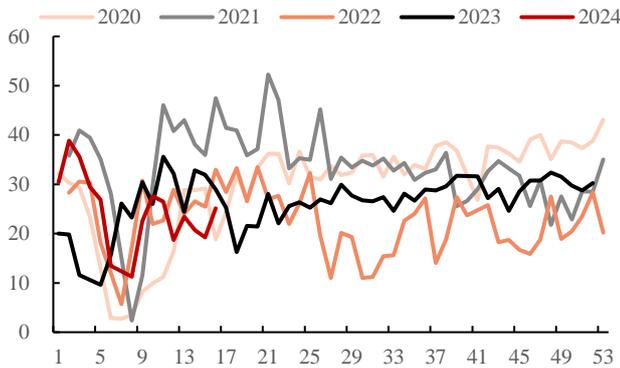
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 6: 蒙煤通关量 (5日移均) | 单位: 万吨



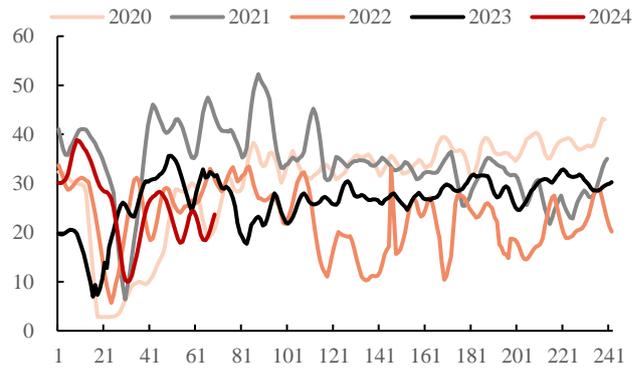
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 7: 147 家钢厂废钢到货 (周均) | 单位: 万吨



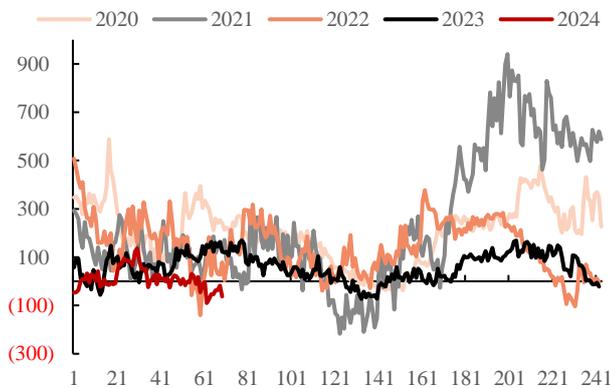
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 8: 147 家钢厂废钢到货 (5日移均) | 单位: 万吨



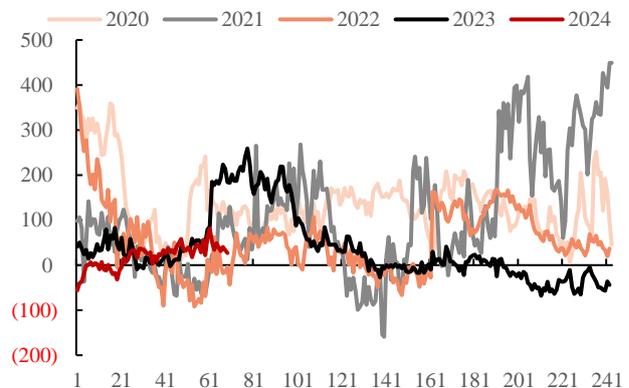
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 9: 上海螺纹与主力合约基差 | 单位: 元/吨



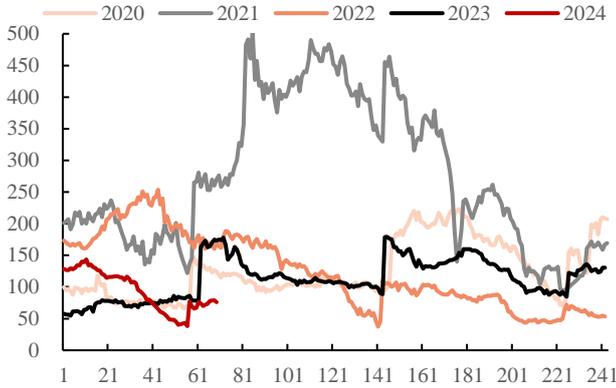
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 上海热卷与主力合约基差 | 单位: 元/吨



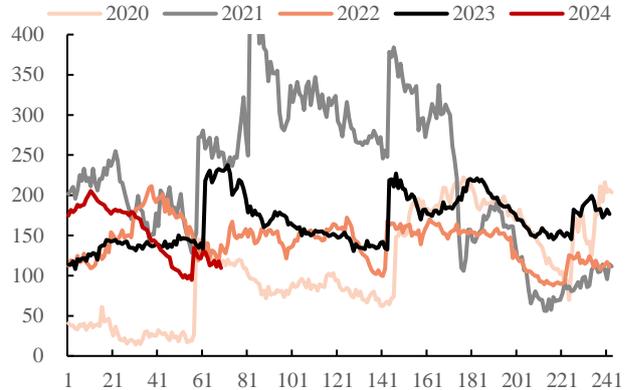
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



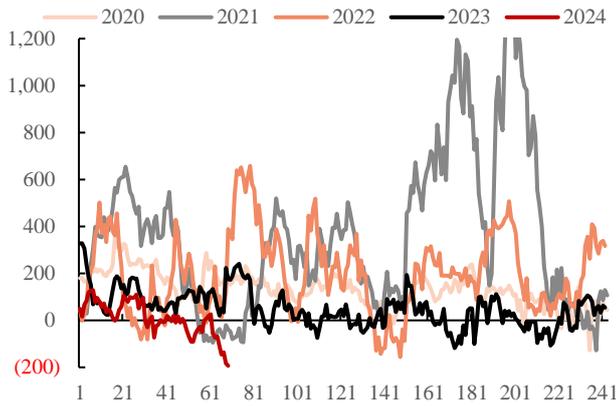
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



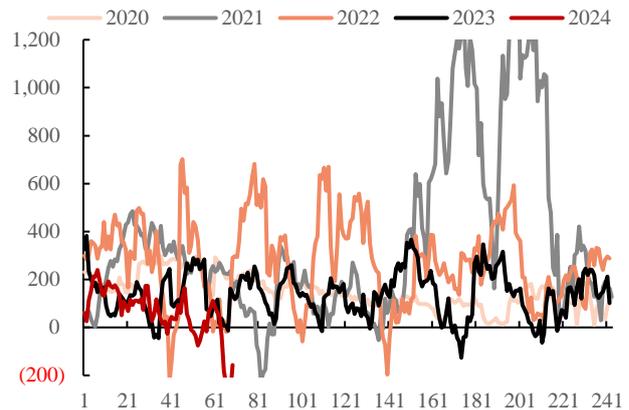
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力合约基差 | 单位: 元/吨



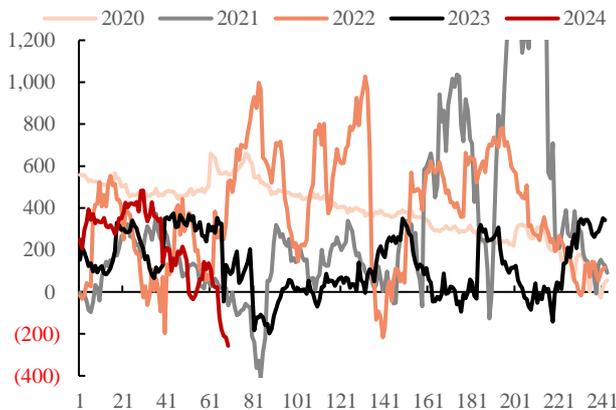
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力合约基差 | 单位: 元/吨



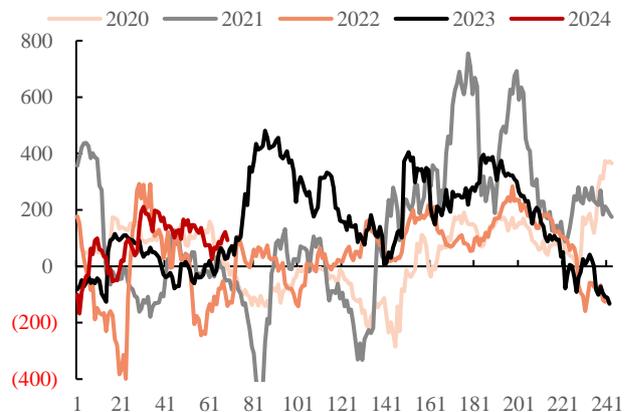
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



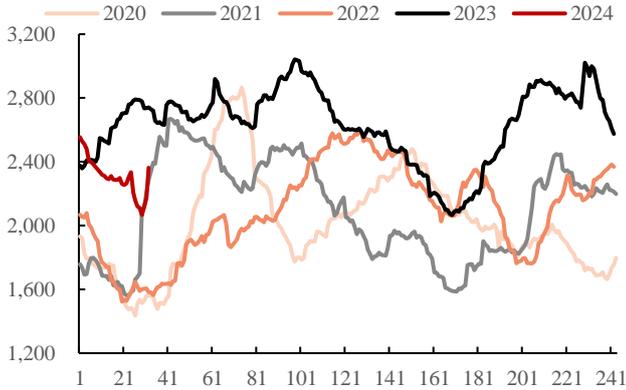
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



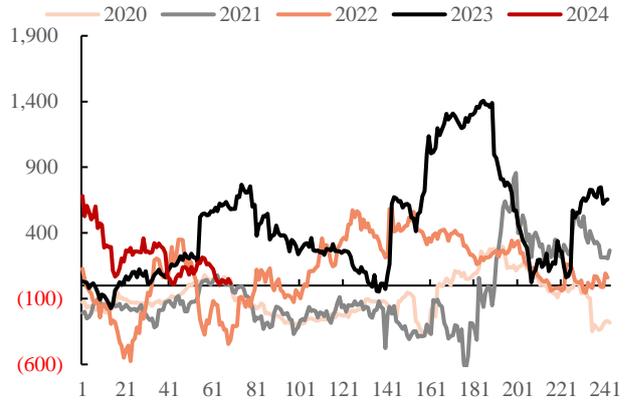
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 环渤海港煤炭库存合计 | 单位: 万吨



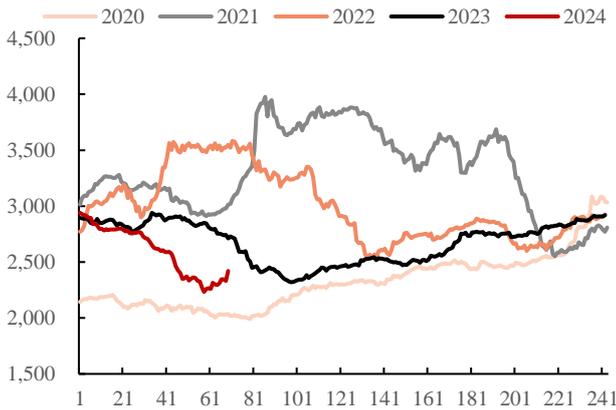
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



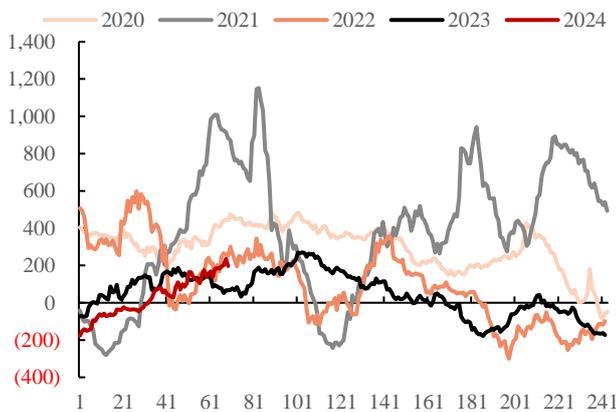
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



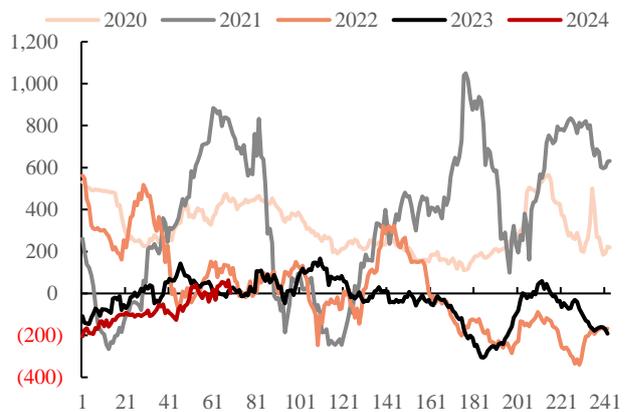
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹钢华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



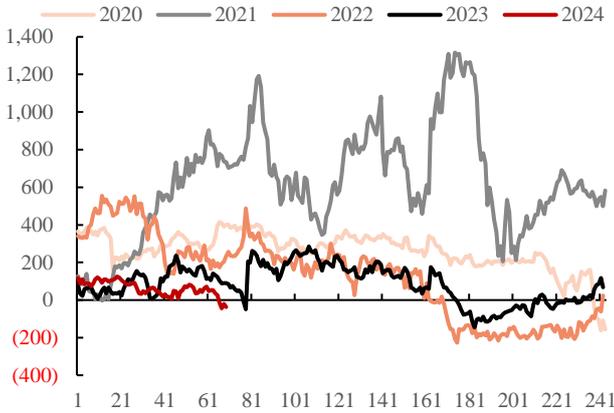
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹钢华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



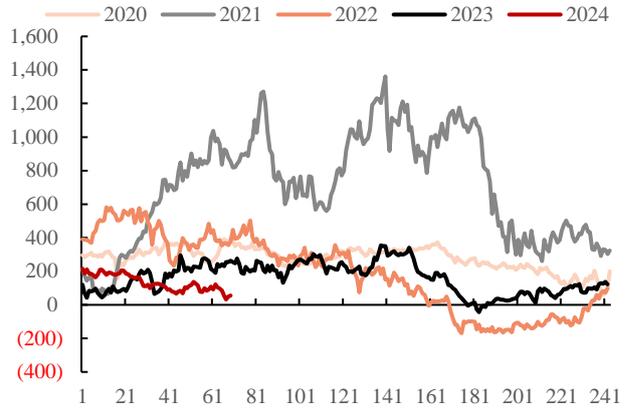
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



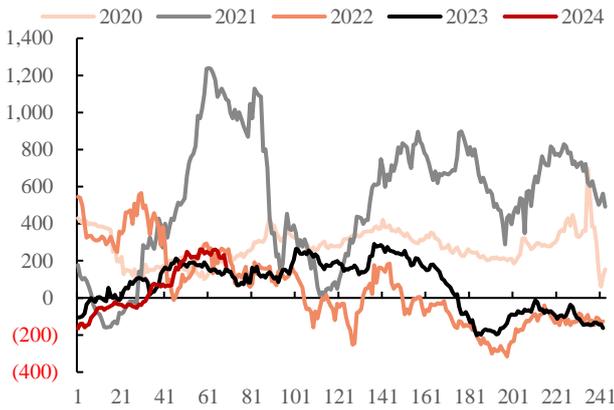
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



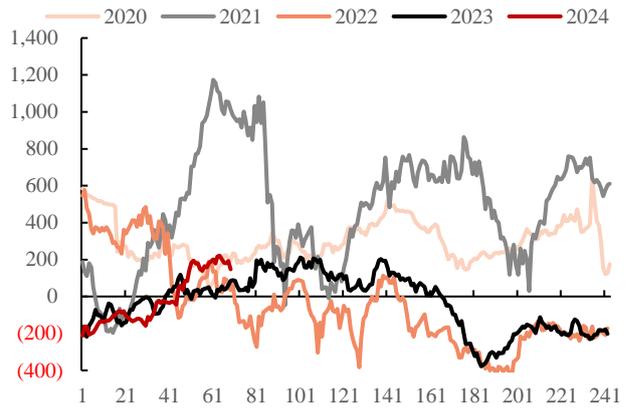
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



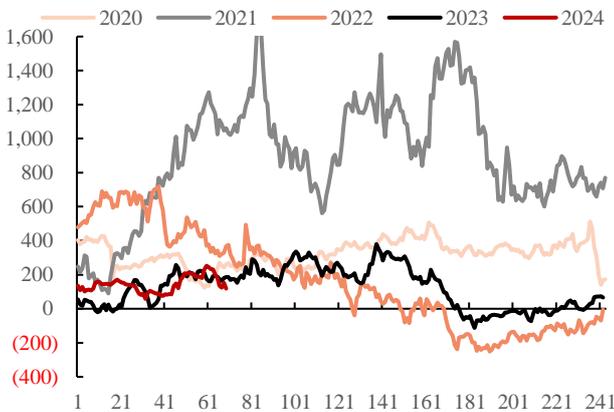
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



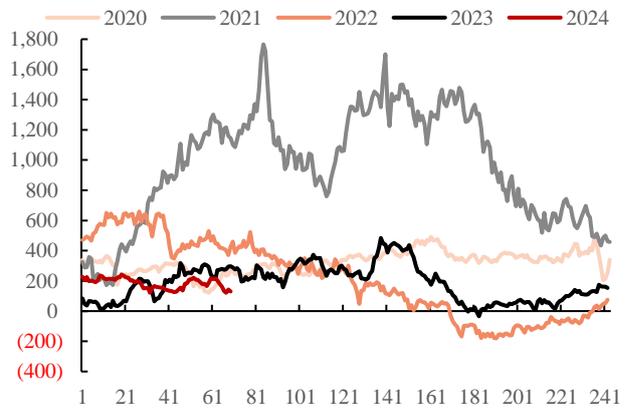
数据来源: 华泰期货研究院

图 27: 热卷盘面近月利润 | 单位: 元/吨



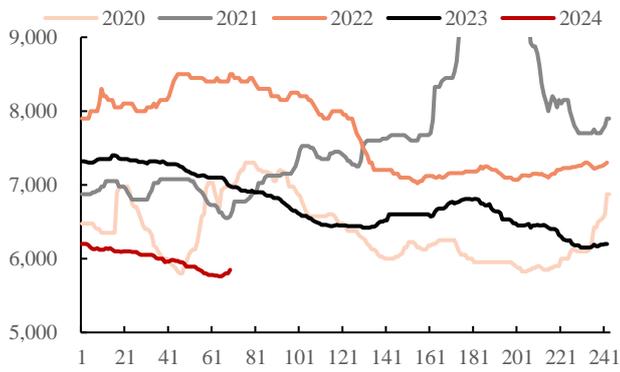
数据来源: 华泰期货研究院

图 28: 热卷盘面远月利润 | 单位: 元/吨



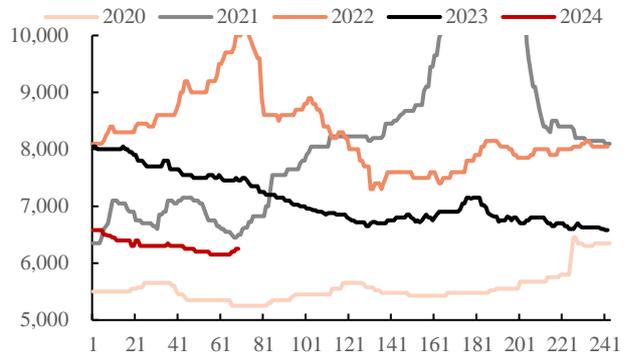
数据来源: 华泰期货研究院

图 29: 内蒙古锰硅 FeMn65Si17 市场价 | 单位: 元/吨



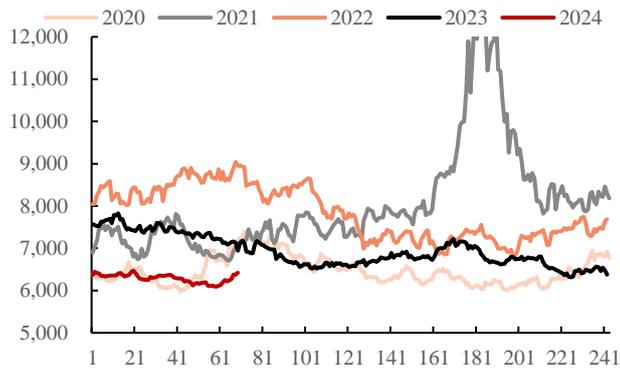
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 30: 宁夏硅铁市场价 | 单位: 元/吨



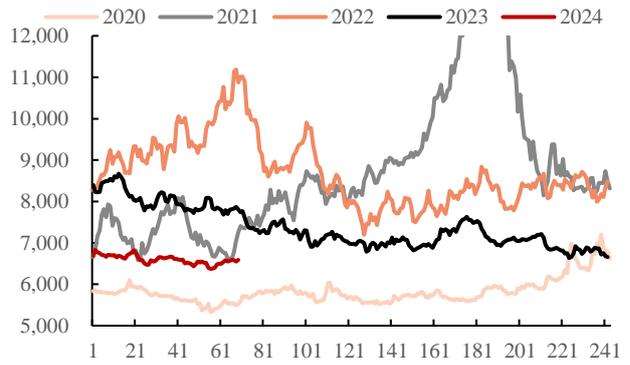
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

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