



钢厂复产补库支撑，焦炭第二轮提涨开启

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：复产补库支撑，维持宽幅震荡

逻辑和观点：

昨日螺纹主力 2410 合约收于 3682 元/吨，与前日持平；热卷主力 2410 合约收于 3846 元/吨，较前日上涨 13.0 元/吨，涨幅 0.34%。

现货方面，昨日建材成交 15.50 万吨，环比减少 2.61 万吨。现货成交整体一般，午后盘面下跌后成交有所转弱，部分地区现货价格对昨日补涨。富宝口径下，昨日全国 255 钢厂废钢到货 47.07 万吨，环比增 1.77 万吨 (3.90%)。

数据方面，据 MS 数据显示，本周螺纹产量 217.87 万吨 (+7.92 万吨)，需求 281.58 万吨 (-5.01 万吨)，库存 1014.79 万吨 (-63.71 万吨)；热卷产量 323.15 万吨 (+1.82 万吨)，需求 325.46 万吨 (-2.14 万吨)，库存 417.86 万吨 (-2.31 万吨)；五大材产量 860.46 万吨 (+4.26 万吨)，需求 959.60 万吨 (-4.61 万吨)，库存 2034.04 万吨 (-99.14 万吨)。

综合来看：基本面来看，本周成材数据表现一般，需求回升幅度不及市场预期，产量小幅增长，五大材去库斜率尚可，钢厂即期利润为复产留下空间，叠加五一假期钢厂补库预期带动炉料需求，炉料仍能从成本端为成材盘面带来支撑。分品种来看，本周铁水向螺纹、热卷回流，五大材中除卷螺外产量均有所回落，低产量下螺纹去库斜率较好，库存水平已低于去年同期水平，但区域间库存分化表现仍然明显。卷板端则由于产量较高影响，库存仍处高位。短流程端废钢价格上涨后到货持续恢复，但在平电亏损及对未来需求较为迷茫的情况下，短流程产量短期难以快速恢复。

整体来看，当前盘面仍围绕复产补库逻辑和强宏观预期逻辑进行，短期预计维持宽幅震荡，关注宏观消息及成材需求情况。

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：铁水持续回升 铁矿偏强运行

逻辑和观点：

昨日铁矿石 2409 合约盘面收于 874 元/吨，涨 3.07%。现货方面，青岛港进口铁矿价格全天累计上涨 2-11 元/吨，市场交投情绪活跃，现 PB 粉 884 元/吨，超特粉 734 元/吨，全国主港铁矿累计成交 103.9 万吨，环比下跌 9.7%。远期现货累计成交 122.2 万吨，环比下跌 25.6%。

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，钢厂复产持续带动铁矿石需求回升，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：补库需求偏强，第二轮提涨开启

逻辑和观点：

昨日黑色盘面延续拉涨，焦煤主力 2409 合约收于 1791.5 元/吨，较前日上涨 38 元/吨，涨幅 2.17%，焦炭 2409 合约收于 2301 元/吨，较前日上涨 45.5 元/吨，涨幅 2.02%。现货焦炭方面，港口现货准一级焦参考成交价格 1920 元/吨，比前一日上涨 70 元/吨，焦煤方面，山西低硫主焦 S0.7 报 1946 元/吨，上涨 61 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，口岸成交氛围活跃。

综合来看：近日黑色系商品情绪走强，随着钢厂高炉复产，五大材产量本周有所增加，

铁水产量持续回升带动焦炭刚需，焦炭开启第二轮提涨，双焦消费及产量有望稳步提升，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：库存下降销售有改善 贸易商挺价情绪保持

逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，榆林地区产销较好，价格小幅上涨，部分煤矿库存持续下降。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。晋北区域稳中有涨，坑口出货较前期有所改善，部分煤矿库存下降较为明显。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。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，市场实际成交仍偏少，但市场情绪有所好转。运价方面，截止到4月18日，海运煤炭运价指数（OCFI）报于692.80点，相比上一交易日上涨3.57点。

需求与逻辑：短期煤炭受宏观情绪回暖，补库需求增加影响，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，同时关注后续淡旺季切换的情况。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：玻璃现货偏弱，纯碱现货偏强

逻辑和观点：

玻璃方面，昨日玻璃主力合约 2409 震荡偏强，收于 1512 元/吨，上涨 54 元/吨，涨幅 3.7%。现货方面，本周全国均价 1737 元/吨，环比上涨 12 元/吨。供应方面，据隆众资讯数据，本周浮法玻璃产量 122.05 万吨，环比减少 0.27%，企业开工率 84.21%，环比减少 0.19%，产能利用率 85.68%，环比减少 0.23%。库存方面，全国浮法玻璃样本企业总库存 5919.6 万重箱，环比减少 1.95%。整体来看，玻璃本周产量小幅下滑，整体还处于偏高产量，库存阶段性去化，需求增长动力一般，产销偏弱运行。短期价格跟随宏观情绪转暖及原料涨价波动，长远看供过于求的市场预期依旧偏强。

纯碱方面，昨日纯碱主力合约 2409 强势拉升，收于 2070 元/吨，上涨 174 元/吨，涨幅 9.18%，资金涌入情况下，成交量大幅攀升。据昨日隆众资讯数据，供应方面，本周纯碱开工率 85.61%，环比增加 0.9%，产量为 71.37 万吨，环比增加 1.06%。库存方面，本周纯碱库存 89.09 万吨，环比减少 2.37%。整体来看，本周个别企业检修恢复，装置运行相对正常，产量稳步提升。下游企业需求一般，执行订单为主，前期补库后，高库存观望，低库存补充。供应端短期波动存在不确定性，加上夏季检修产量下降确定性偏强，当前市场情绪偏强，期现价格齐涨，关注后续中下游需求变化和碱厂检修情况。

策略：

玻璃方面：震荡

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：市场再度升温，铁合金持续上涨

逻辑和观点：

锰硅方面，昨日锰硅主力合约收于 6524 元/吨，较前日上涨 102 元/吨，单日增仓 4887 手。现货端，北方报现金出厂 5850-6000 元/吨，南方报 6000-6100 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，铁水产量持续上行，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，焦炭开启第二轮提涨，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6700元/吨，较前日上涨112元/吨，单日增仓11839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：偏强震荡

硅铁方面：偏强震荡

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。

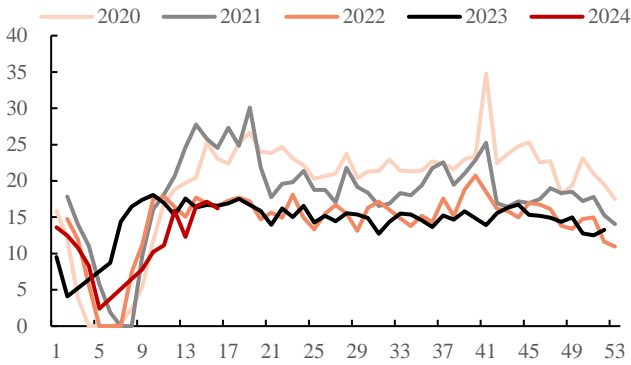
商品每日价格基差

项目	合约	今日 4月18日	昨日 4月17日	上周 4月11日	上月 3月18日	项目	合约	今日 4月18日	昨日 4月17日	上周 4月11日	上月 3月18日	
螺纹钢					热轧卷板							
上海现货		3650	3620	3560	3520	上海现货		3880	3860	3800	3760	
北京现货		3750	3710	3580	3520	天津现货		3810	3770	3740	3720	
广州现货		3920	3880	3800	3770	广州现货		3840	3810	3750	3760	
RB05合约		3599	3610	3550	3513	HC05合约		3877	3857	3790	3725	
RB10合约		3682	3682	3613	3553	HC10合约		3846	3833	3761	3709	
RB01合约		3670	3667	3600	3550	HC01合约		3816	3796	3737	3686	
基差:上海	RB05	51	10	10	7	基差:上海	HC05	3	3	10	35	
	RB10	-32	-62	-53	-33		HC10	34	27	39	51	
	RB01	-20	-47	-40	-30		HC01	64	64	63	74	
基差:北京	RB05	241	190	120	97	基差:天津	HC05	23	3	40	85	
	RB05 - RB10	-83	-72	-63	-40		HC05 - HC10	31	24	29	16	
RB10 - RB01	12	15	13	3	HC10 - HC01	30	37	24	23			
唐山普方坯价格		3490	3460	3400	3320	热卷长流程	华北	219	186	252	198	
张家港G-8mm废钢		2500	2500	2480	2480	即期利润	华东	165	156	201	84	
唐山生铁即时成本		2408	2406	2310	2354	江苏生铁即时成本		2524	2516	2420	2492	
全国废钢到货(万吨)		0.00	0.00	38.04	37.89	热卷长流程 盘面利润	近月	138	125	180	183	
全国建材成交(万吨)		15.50	18.11	18.35	-		远月	138	136	161	185	
螺纹钢长流程 即期利润	华北	249	206	184	86		超远月	156	153	181	200	
	华东	26	7	54	-53	现货	3.99	3.99	4.12	4.30		
螺纹钢长流程 盘面利润	近月	-51	-35	26	51	卷矿比	05合约	4.22	4.22	4.39	4.64	
	远月	47	57	87	99		10合约	4.40	4.41	4.55	4.77	
	超远月	79	91	113	129		现货	1.96	2.01	2.11	1.92	
螺纹钢短流程 即期利润	华东	-223	-249	-278	-321	卷焦比	05合约	1.74	1.74	1.83	1.73	
	华南	-240	-249	-281	-192		10合约	1.67	1.68	1.72	1.69	
螺矿比	现货	3.76	3.74	3.86	4.03	卷螺差	现货	230	240	240	240	
	05合约	3.92	3.95	4.11	4.37		05合约	278	247	240	212	
	10合约	4.21	4.23	4.37	4.57		10合约	164	151	148	156	
螺焦比	现货	1.84	1.89	1.98	1.80	焦炭焦煤						
	05合约	1.62	1.62	1.71	1.64	焦炭现货价格:	日照港	1980	1920	1800	1960	
	10合约	1.60	1.61	1.66	1.62	准一级	唐山到厂价	1760	1760	1660	1960	
铁矿石												
日青京曹四港最低 价	PB粉	884	881	839	795	J05合约		2228	2222	2076	2147	
	超特粉	728	721	673	627	J09合约		2301	2288	2182	2196	
	卡粉	1014	1003	944	885	J01合约		2327	2310	2203	2199	
普氏62%美金指数		-	116.6	108.7	105.3	基差:日照港现 货	J05	-68	-127	-110	-9	
105合约		918	915	864	803		J09	-142	-193	-217	-58	
109合约		874	870	826	777		J01	-168	-215	-238	-61	
101合约		831	825	788	749	J05-J09		-74	-66	-107	-49	
基差: PB粉	105	31	31	36	48	J09-J01		-26	-22	-21	-3	
	109	75	76	74	74	焦煤现货价格: 主焦	山西中硫煤	1650	1650	1650	1900	
	101	118	121	112	102		沙河驿蒙5#	1790	1830	1675	1820	
105	17	13	11	21	蒙煤3#仓单价		1565	1545	1413	1646		
基差: 超特粉	109	61	58	49	47	澳洲中探发硫焦CFR中国		213	213	199	233	
	101	104	103	87	75	JM05合约		1699	1675	1537	1591	
基差: 普氏指数	105	-	55	41	75	JM09合约		1792	1787	1655	1645	
	109	-	100	79	101	JM01合约		1794	1775	1641	1620	
	101	-	145	117	129	基差:沙河驿 蒙5#	JM05	-109	-44	-64	29	
关注品种主力合约 基差	巴粗 (10C6)	41	42	39	-2		JM09	-202	-156	-183	-25	
105 - 109		44	45	38	26		JM01	-353	-297	-309	-151	
109 - 101		43	46	38	28	基差:蒙煤3#	JM05	-134	-130	-124	55	
焦矿比	现货	2.04	1.98	1.95	2.24	基差:山西中硫煤	JM09	-264	-245	-111	160	
	05合约	2.43	2.43	2.40	2.67	JM05 - JM09		-93	-113	-119	-54	
	09合约	2.63	2.63	2.64	2.83	JM09 - JM01		-2	13	14	25	
主港铁矿成交(万吨)		104	115	67	106	现货		1.20	1.16	1.09	1.03	
中间价:美元兑人民币		7.1020	7.1025	7.0968	7.0943	焦炭/焦煤比	05合约	1.31	1.33	1.35	1.35	
铁矿进口即期利润		16	16	26	1	09合约		1.28	1.28	1.32	1.33	
							蒙煤通关量		-	1132	1101	1292

玻璃纯碱											
玻璃现货	沙河安全	1605	1605	1635	1712	基差	FG05	45	80	82	166
	石家庄玉晶	1580	1580	1620	1700		FG09	68	112	127	197
FG05合约		1535	1500	1538	1534	FG01		81	119	144	224
FG09合约		1512	1468	1493	1503	FG05-FG09		23	32	45	31
FG01合约		1499	1461	1476	1476	FG09-FG01		13	7	17	27
纯碱现货	华北重碱低端	2100	2100	2100	2150	基差	SA05	-78	24	51	126
	沙河重碱低端	1950	1950	1950	1950		SA09	-120	17	44	122
SA05合约		2028	1926	1899	1824	SA01		9	141	169	167
SA09合约		2070	1933	1906	1828	SA05-SA09		-42	-7	-7	-4
SA01合约		1941	1809	1781	1783	SA09-SA01		129	124	125	45

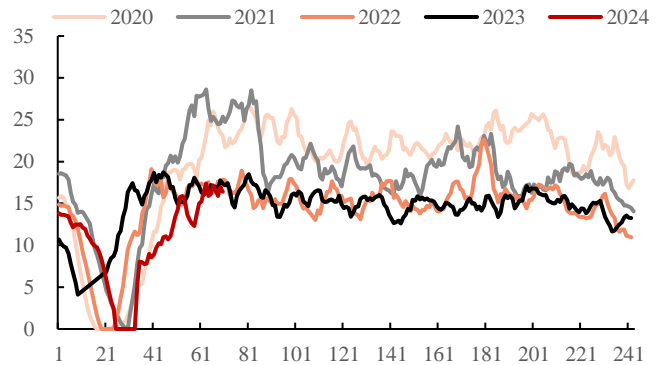
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



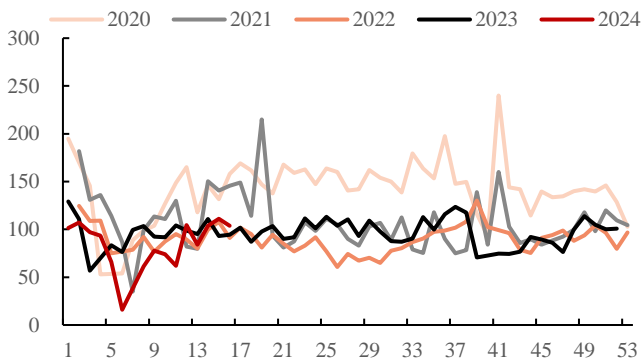
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



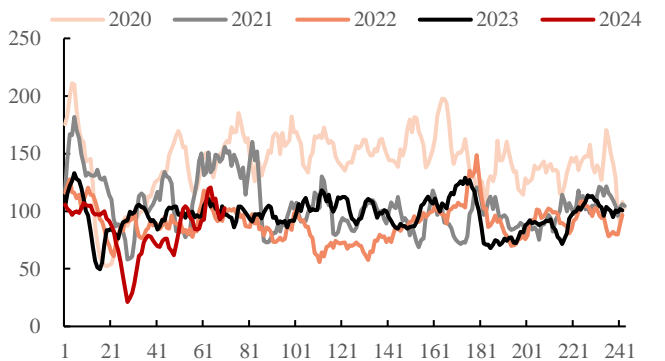
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



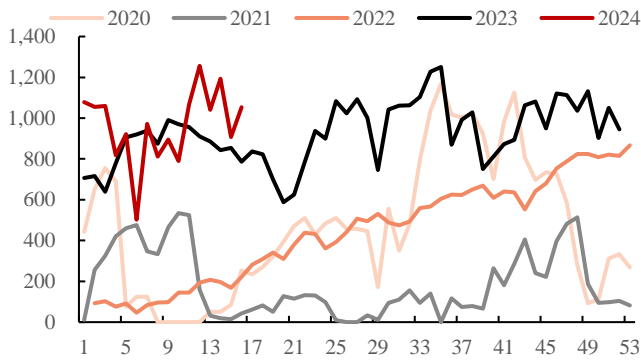
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



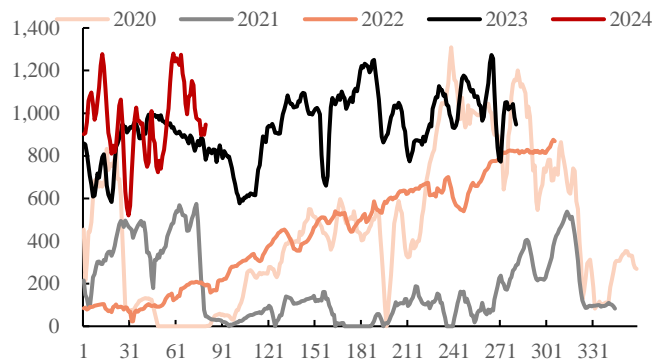
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 蒙煤通关量 (周均) | 单位: 万吨



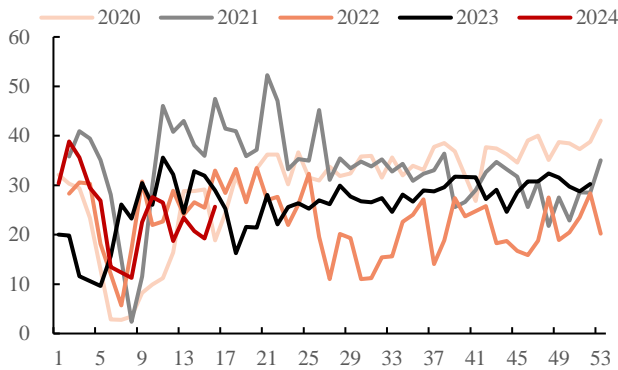
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 6: 蒙煤通关量 (5日移均) | 单位: 万吨



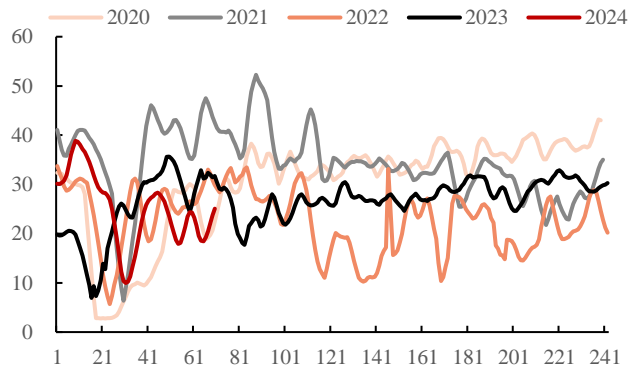
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 7: 147 家钢厂废钢到货 (周均) | 单位: 万吨



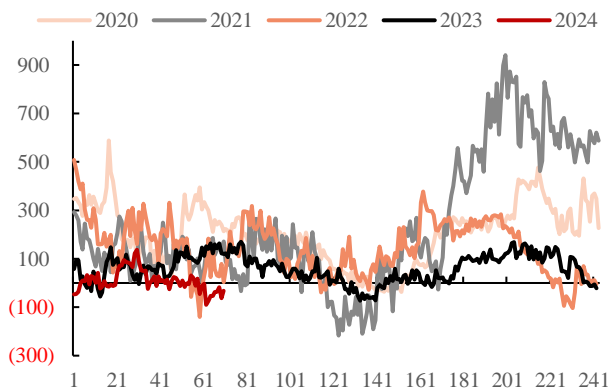
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 8: 147 家钢厂废钢到货 (5日移均) | 单位: 万吨



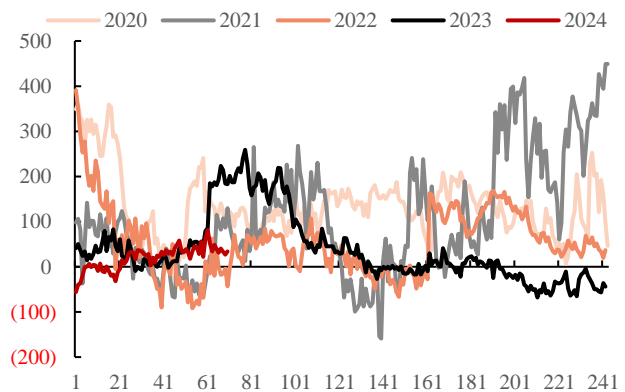
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

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



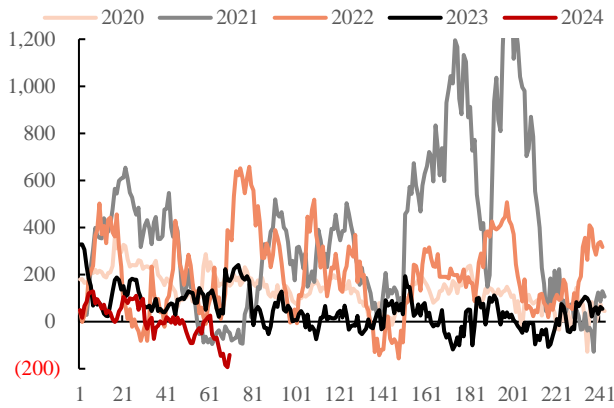
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



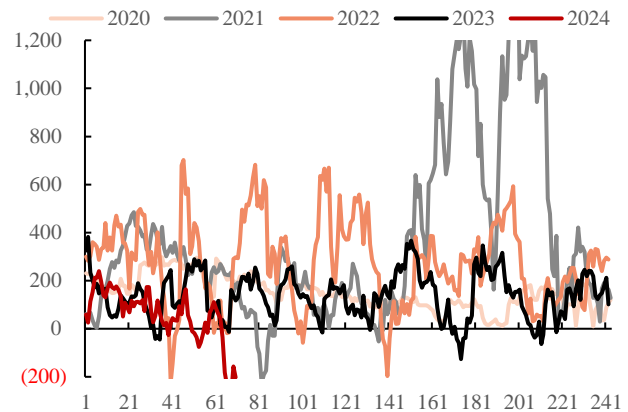
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力合约基差 | 单位: 元/吨



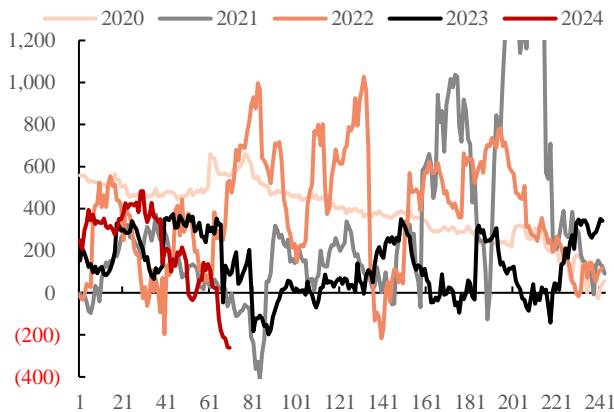
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力合约基差 | 单位: 元/吨



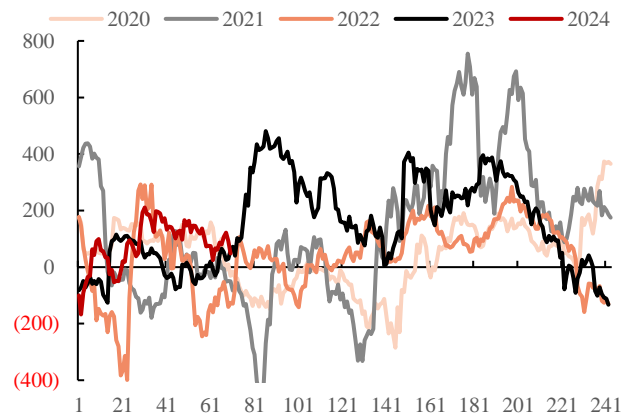
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



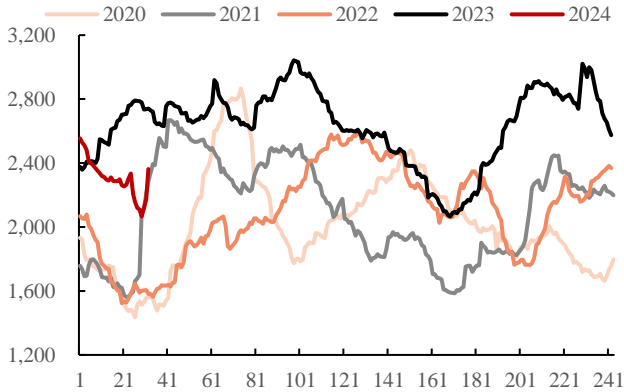
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



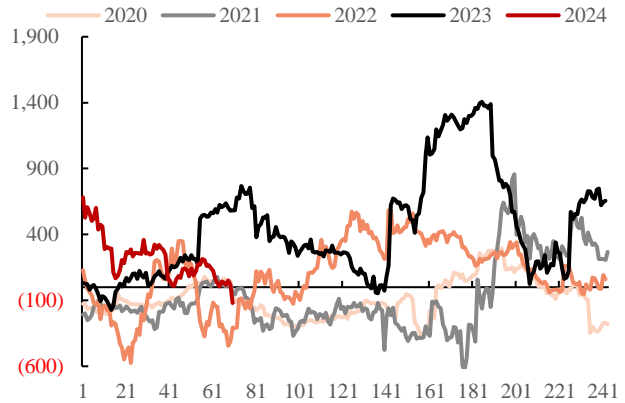
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 环渤海港煤炭库存合计 | 单位: 万吨



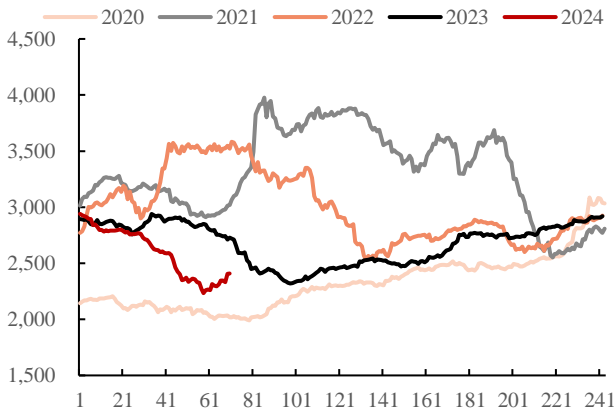
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



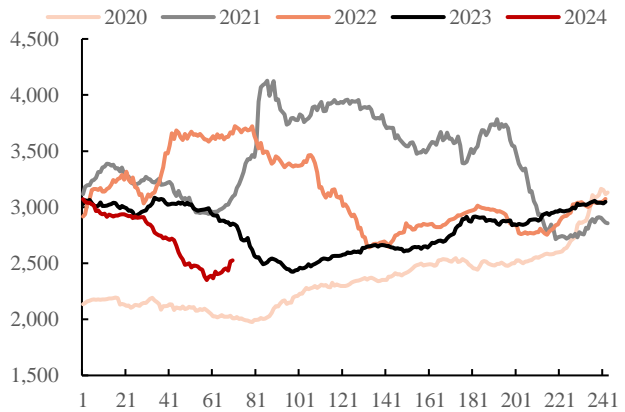
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



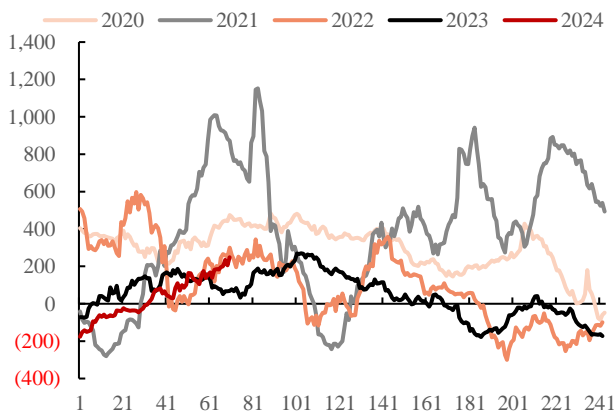
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



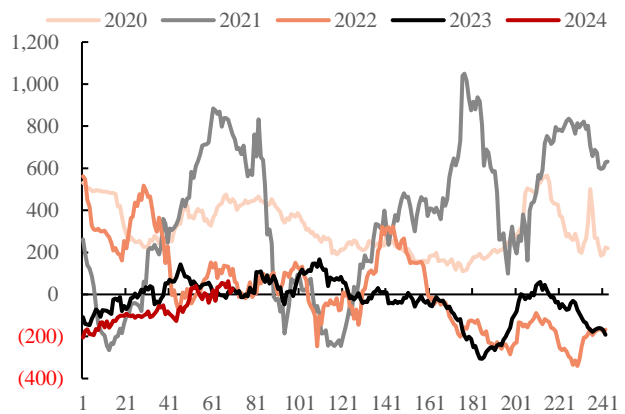
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹钢华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



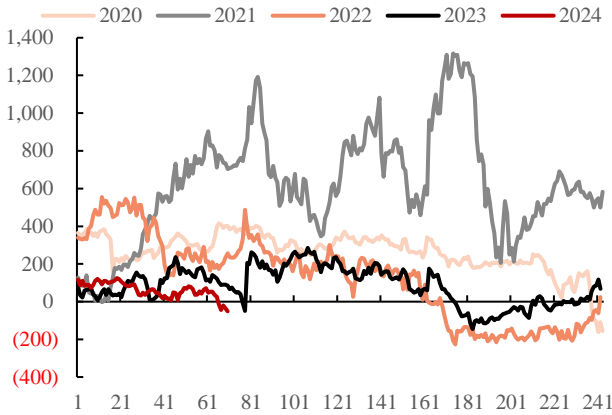
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹钢华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



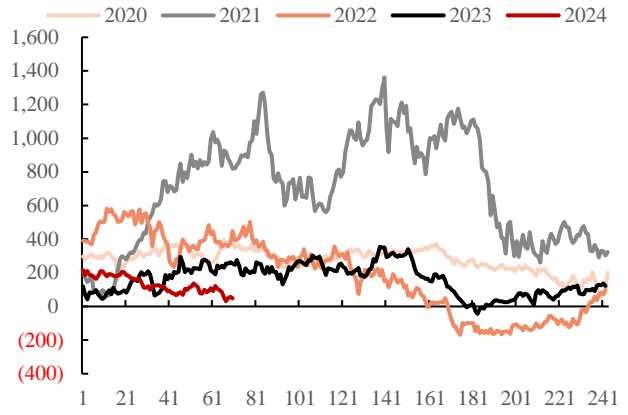
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



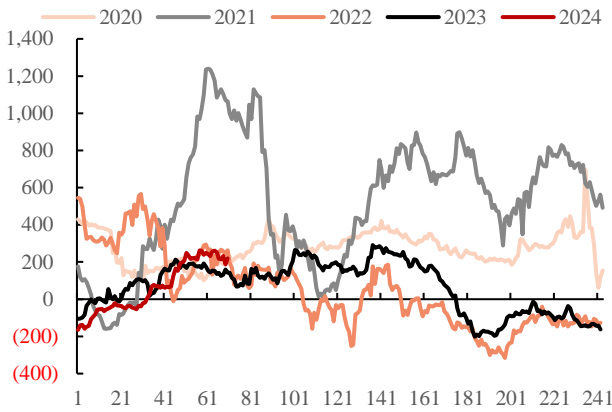
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



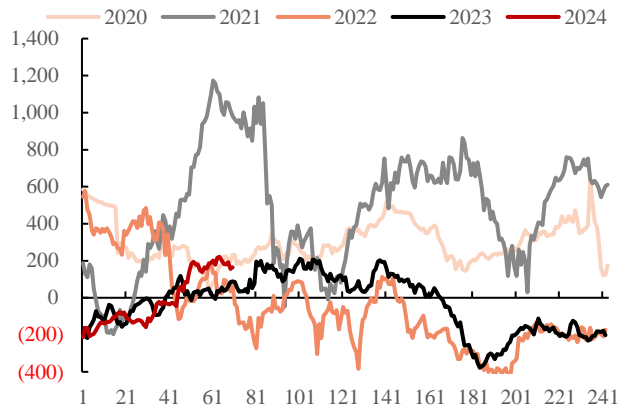
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



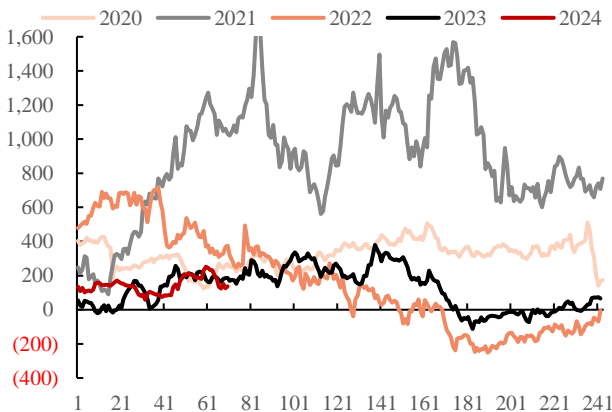
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



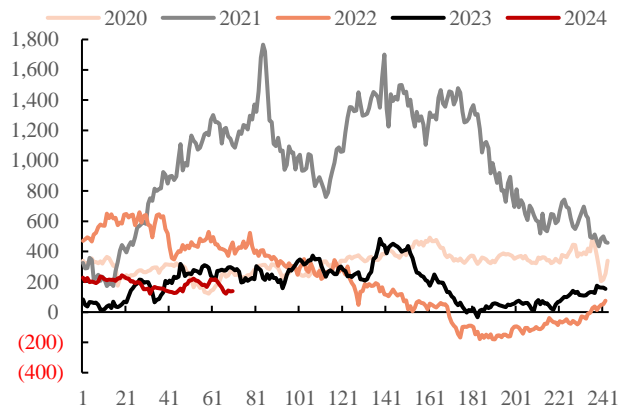
数据来源: 华泰期货研究院

图 27: 热卷盘面近月利润 | 单位: 元/吨



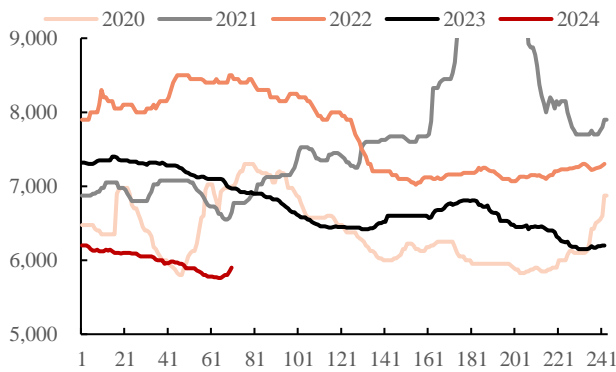
数据来源: 华泰期货研究院

图 28: 热卷盘面远月利润 | 单位: 元/吨



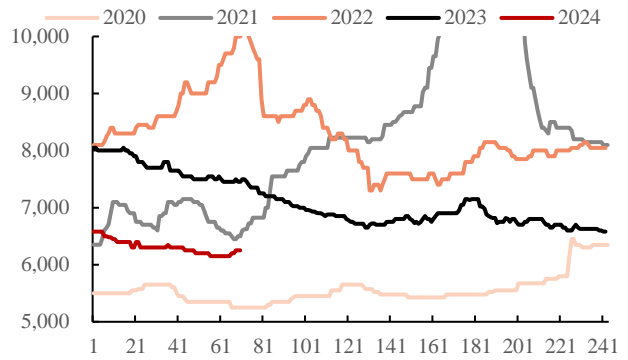
数据来源: 华泰期货研究院

图 29: 内蒙古锰硅 FeMn65Si17 市场价 | 单位: 元/吨



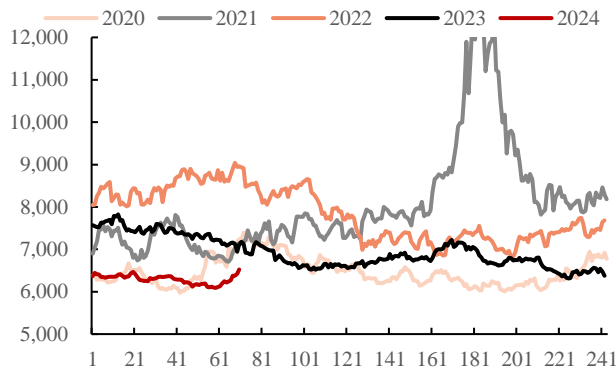
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 30: 宁夏硅铁市场价 | 单位: 元/吨



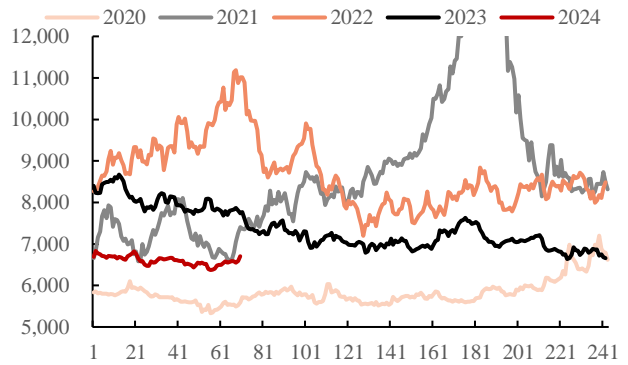
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

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