



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

联系人

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：市场成交一般，钢价震荡运行

逻辑和观点：

昨日螺纹主力 2410 合约收于 3670 元/吨，较前日下降 8 元/吨，跌幅 0.22%；热卷主力 2410 合约收于 3817 元/吨，较前日下降 25 元/吨，跌幅 0.65%。现货方面，昨日建材成交 13.84 万吨，下降 0.83 万吨，现货价格跟随盘面小幅下调，市场情绪转弱。富宝全国 255 钢厂废钢到货 44.18 万吨，环比降 1.15 万吨。

综合来看：宏观层面，钢铁行业产品结构调整速度明显加快。整体来看，建材及热卷需求回升，螺纹低产量下去库幅度较大。昨日成材价格部分区域小幅下调，市场整体成交一般，临近小长假叠加近期雨水天气，短期需求或受抑制；热卷价格重心下移，钢厂开启复产后，铁水产量恢复向热卷回流，部分地区仍有库存压力，近期受雨水天气，市场投机情绪有所回落，后期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：钢厂铁水复产、成材需求情况、钢材出口和钢厂利润等。

铁矿：库存维持高位，铁矿震荡运行

逻辑和观点：

昨日铁矿石 2409 合约盘面收于 866.5 元/吨，跌幅 0.06%。现货方面，青岛港进口铁矿价格全天累计下跌 1-8 元/吨，现 PB 粉 875 元/吨，超特粉 720 元/吨，全国主港铁矿累计成交 105.7 万吨，环比上涨 3.4%。

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

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

厂复产持续带动铁矿石需求回升。供给端，铁矿石供给增长超预期，铁矿石港口库存超季节性累库。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：二轮提涨落地，供应回升较慢

逻辑和观点：

昨日黑色盘面延续拉涨，焦煤主力 2409 合约收于 1790 元/吨，较前日下跌 15.5 元/吨，跌幅 0.86%，焦炭 2409 合约收于 2297 元/吨，较前日下跌 17 元/吨，跌幅 0.73%。现货焦炭方面，目前市场落实二轮提涨，累计提涨 200-220 元/吨，后续有望继续提涨。港口现货准一级焦参考成交价格 1950 元/吨，环比持平。焦煤方面，山西低硫主焦报 1988 元/吨，上涨 42 元/吨；进口蒙煤方面，近期随着煤焦市场好转，蒙煤价格持续上涨，从低点已累计反弹 200 元/吨左右，现蒙 5 原煤价格在 1350-1380 元/吨，蒙 3 精煤在 1550 元/吨左右。

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、焦化利润、煤炭进口、外围宏观经济运行情况等。

动力煤：市场情绪观望为主，煤炭价格稳中有跌

逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，榆林地区采购积极性不高，市场煤稳中有跌。鄂尔多斯区域受港口市场下跌影响，销售一般，以长协为主。港口方面，部分优质现货品种库存偏少，但下游多持观望态度，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，外矿报价持稳，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。

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：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：市场成交偏稳，玻璃盘面上涨

逻辑和观点：

玻璃方面，昨日玻璃主力合约 2409 震荡上涨，收于 1527 元/吨，上涨 24 元/吨，涨幅 1.6%。现货方面，昨日全国均价 1723 元/吨，环比下跌 6 元/吨。华北地区成交转弱，华东、华中市场产销稳定，华南市场受天气影响整体偏弱。整体来看，玻璃产量维持高位，生产利润仍然较高，供给持续偏松，而消费持续性有待观察，长期维持偏空观点，短期反弹高度有限。

纯碱方面，昨日纯碱主力合约 2409 震荡上涨，收于 2150 元/吨，上涨 49 元/吨，涨幅 2.33%。现货方面，国内纯碱市场走势偏稳，市场成交气氛一般。整体来看，近期供应端波动不确定性增加，夏季检修存一定提前预期，下游需求受光伏产线陆续点火影响，稳步增加，关注后续中下游需求变化和碱厂检修情况，预计整体纯碱价格仍处于区间震荡格局。

策略:

玻璃方面: 震荡偏弱

纯碱方面: 中性

跨品种: 无

跨期: 无

关注及风险点: 浮法玻璃产线复产冷修、纯碱进出口数据等情况。

双硅: 原料端供给扰动, 铁合金快速上涨

逻辑和观点:

锰硅方面, 昨日锰硅主力合约收于 6730 元/吨, 较前日上涨 194 元/吨。现货端, 6517 北方报现金出厂 6000-6200 元/吨, 南方报 6150-6250 元/吨。供给端来看, 受亏损影响, 各地硅锰企业开工率仍处低位, 硅锰产量整体偏低, 部分厂家有较强挺价意愿及惜售心态。成本端, 港口锰矿现货成交表现平淡, 长期来看澳矿发运端受到扰动, 叠加远月报价上行, 锰矿偏强运行。需求端下游钢厂即期利润修复给出复产空间, 高炉铁水产量仍有回升预期, 带动后市需求预期好转。总体来看, 锰矿端供给扰动, 钢厂复产及节前补库预期下, 期货价格有较强上行驱动。但上游较高的库存和黑色系盘整为上行带来隐忧。关注库存去化情况和钢厂补库情况

硅铁方面, 昨日硅铁主力合约收于 6756 元/吨, 较前日上涨 62 元/吨。现货方面, 主产区 72 硅铁自然块现金含税出厂 6200-6350 元/吨, 75 硅铁自然块 6600 元/吨。供应端来看, 上游硅铁加工企业开工率和产量均处低位, 地区利润表现分化, 宁夏、内蒙利润为正而甘肃为负。需求端在制造业回暖、钢厂复产下有所回升。库存端钢厂库存偏低, 样本加工企业库存环比亦有所下滑。

整体来看, 硅铁供应偏低, 需求好转, 库存压力小于锰硅。复产逻辑下短期仍有上行驱动。现货市场成交价格有所回升, 后期需关注硅铁去库速率, 钢厂补库情况、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。

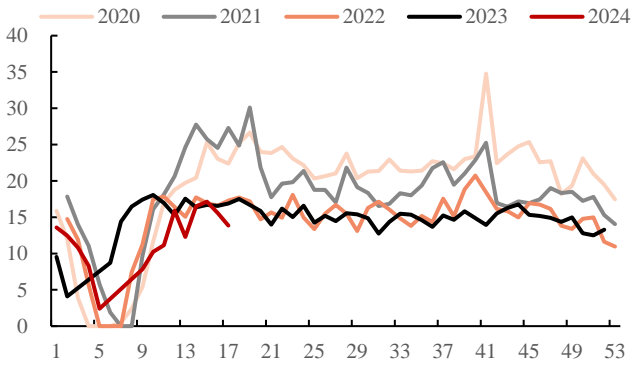
商品每日价格基差

项目	合约	今日 4月22日	昨日 4月19日	上周 4月15日	上月 3月22日	项目	合约	今日 4月22日	昨日 4月19日	上周 4月15日	上月 3月22日	
螺纹钢						热轧卷板						
上海现货		3630	3640	3580	3610	上海现货		3850	3860	3820	3840	
北京现货		3750	3750	3640	3580	天津现货		3790	3800	3740	3760	
广州现货		3910	3930	3830	3840	广州现货		3820	3840	3770	3830	
RB05合约		3585	3594	3556	3612	HC05合约		3843	3863	3812	3822	
RB10合约		3670	3675	3616	3634	HC10合约		3817	3835	3780	3788	
RB01合约		3663	3661	3608	3622	HC01合约		3788	3806	3756	3755	
基差:上海	RB05	45	46	24	-2	基差:上海	HC05	7	-3	8	18	
	RB10	-40	-35	-36	-24		HC10	33	25	40	52	
	RB01	-33	-21	-28	-12		HC01	62	54	64	85	
基差:北京	RB05	255	246	174	58	基差:天津	HC05	37	27	18	28	
	RB05 - RB10	-85	-81	-60	-22		HC05 - HC10	26	28	32	34	
RB10 - RB01	7	14	8	12	HC10 - HC01	29	29	24	33			
唐山普方坯价格		3470	3490	3410	3410	热卷长流程	华北	157	187	215	216	
张家港6-8mm废钢		2510	2500	2500	2500	即期利润	华东	86	123	181	178	
唐山生铁即时成本		2448	2428	2347	2361	江苏生铁即时成本		2576	2548	2455	2477	
全国废钢到货(万吨)		44.18	45.33	42.46	29.35	热卷长流程	近月	108	106	124	206	
全国建材成交(万吨)		13.84	13.01	16.72	-		盘面利润	远月	104	99	122	208
螺纹钢长流程	华北	209	231	200	139		超远月	125	119	150	225	
	华东	-38	-1	33	42	现货	4.00	3.99	4.04	4.23		
螺纹钢长流程	近月	-58	-69	-44	79	卷矿比	05合约	4.22	4.22	4.30	4.53	
	远月	33	18	32	126		10合约	4.41	4.40	4.47	4.68	
	超远月	70	49	71	158		现货	1.92	1.95	2.03	2.00	
螺纹钢短流程	华东	-253	-232	-284	-259	卷焦比	05合约	1.75	1.75	1.74	1.75	
	华南	-251	-232	-257	-165		10合约	1.66	1.66	1.67	1.71	
螺矿比	现货	3.78	3.76	3.78	3.98	卷螺差	现货	220	220	240	230	
	05合约	3.93	3.92	4.01	4.28		05合约	258	269	256	210	
	10合约	4.24	4.22	4.28	4.49		10合约	147	160	164	154	
螺焦比	现货	1.81	1.84	1.90	1.88	焦炭 焦煤						
	05合约	1.63	1.63	1.63	1.65	焦炭现货价格:	日照港	2010	1980	1880	1920	
	10合约	1.60	1.59	1.60	1.64	准一级	唐山到厂价	1860	1760	1660	1860	
铁矿石							吕梁出厂价	1720	1620	1520	1700	
日青京曹四港最低价	PB粉	875	881	861	826	J05合约		2196	2206	2187	2186	
	超特粉	720	725	692	660	J09合约		2297	2308	2259	2222	
	卡粉	1007	1008	968	920	J01合约		2317	2331	2275	2227	
普氏62%美金指数	-	117.5	113.1	109.1	基差:日照港现	J05	-4	-47	-135	-91		
105合约	912	916	888	844		J09	-106	-149	-207	-127		
109合约	867	871	846	809		J01	-126	-171	-223	-132		
101合约	825	829	802	772	J05-J09	-102	-102	-72	-36			
基差:PB粉	105	28	30	36	41	J09-J01	-20	-23	-17	-6		
	109	73	75	78	76	焦煤现货价格:	山西中硫煤	1800	1700	1650	1750	
	101	115	117	122	113		主焦	沙河驿蒙5#	1790	1790	1675	1790
105	15	16	8	16	蒙煤3#仓单价		1615	1605	1484	1524		
基差:超特粉	109	60	61	50	51	澳洲中挥发硬焦CFR中国		219	219	202	220	
	101	102	103	94	88	JM05合约		1648	1683	1609	1666	
基差:普氏指数	105	-	61	53	65	JM09合约		1790	1803	1740	1687	
	109	-	106	95	100	JM01合约		1798	1803	1724	1656	
	101	-	149	139	137	基差:沙河驿蒙	JM05	-58	-93	-137	-76	
关注品种主力合约	巴粗	41	44	44	16		JM09	-200	-213	-268	-97	
基差	(IOC6)						JM01	-358	-363	-392	-215	
105 - 109		45	45	42	35	基差:蒙煤3#	JM05	-33	-78	-125	-142	
109 - 101		42	43	44	37	基差:山西中硫煤	JM09	-118	-223	-194	-26	
焦矿比	现货	2.09	2.05	1.99	2.12	JM05 - JM09		-142	-120	-131	-22	
	05合约	2.41	2.41	2.46	2.59	JM09 - JM01		-8	-1	16	32	
	09合约	2.65	2.65	2.67	2.75	现货		1.12	1.16	1.14	1.10	
主港铁矿成交(万吨)		106	102	104	75	焦炭/焦煤比	05合约	1.33	1.31	1.36	1.31	
中间价:美元兑人民币		7.1043	7.1046	7.0979	7.1004	09合约		1.28	1.28	1.30	1.32	
铁矿进口即期利润		11	11	19	12	蒙煤通关量		-	953	1029	1234	

玻璃纯碱											
玻璃现货	沙河安全	1575	1605	1626	1678	基差	FG05	30	56	88	147
	石家庄玉晶	1580	1580	1600	1680		FG09	48	77	127	165
FG05合约		1545	1524	1512	1531	FG05-FG09		18	21	39	18
FG09合约		1527	1503	1473	1513	FG09-FG01		14	8	12	24
FG01合约		1513	1495	1461	1489	基差	SA05	-107	-113	33	118
纯碱现货	华北重碱低端	2100	2100	2100	2150		SA09	-150	-151	18	116
	沙河重碱低端	2000	1950	1950	1950	SA01	25	8	145	158	
SA05合约		2107	2063	1917	1832	SA05-SA09		-43	-38	-15	-2
SA09合约		2150	2101	1932	1834	SA09-SA01		175	159	127	42
SA01合约		1975	1942	1805	1792						

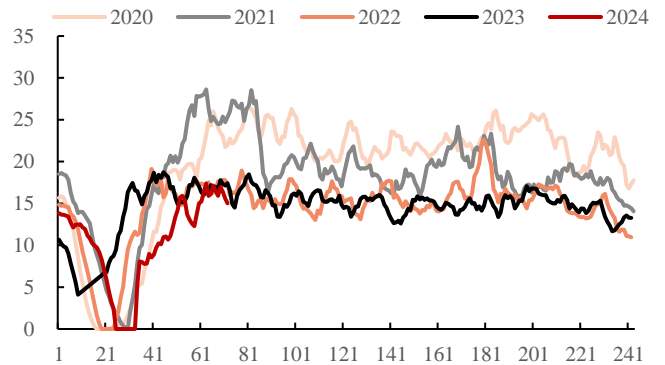
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



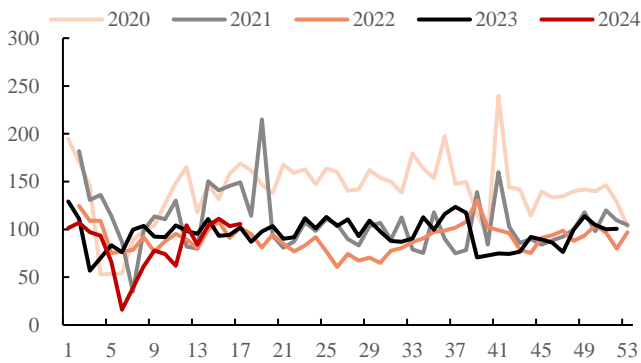
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



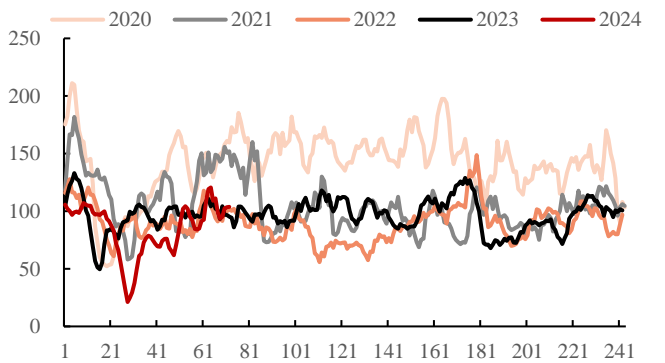
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



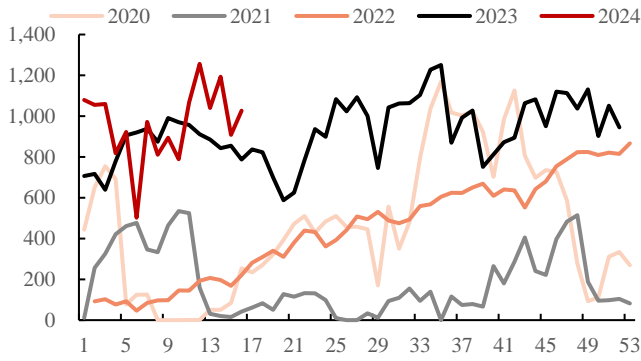
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



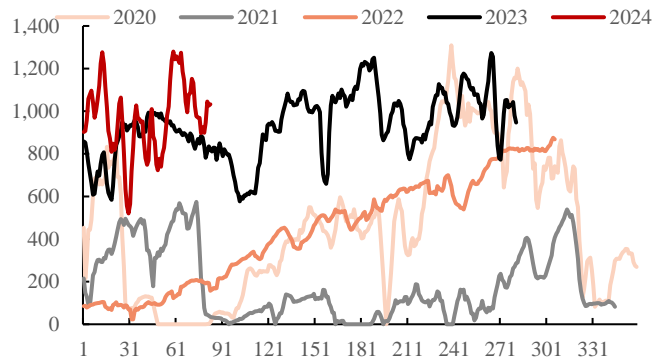
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 蒙煤通关量 (周均) | 单位: 万吨



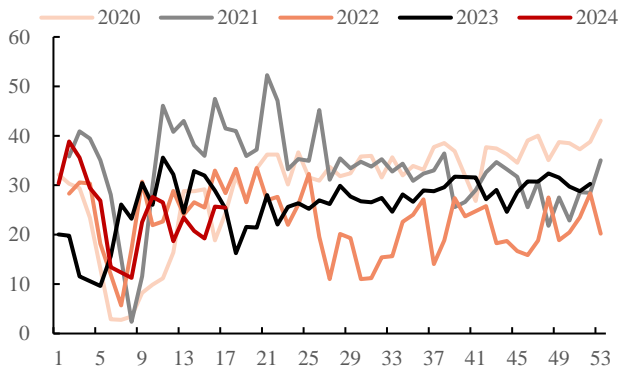
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 6: 蒙煤通关量 (5日移均) | 单位: 万吨



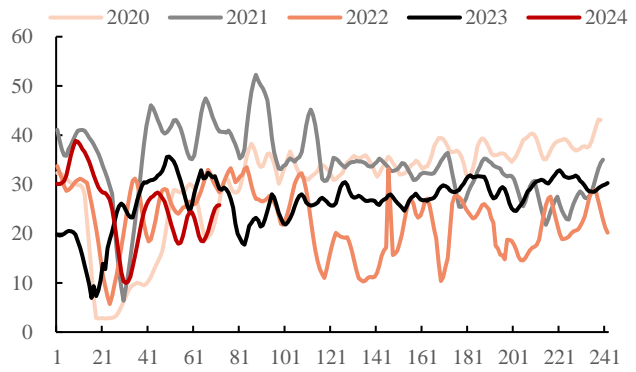
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 7: 147家钢厂废钢到货 (周均) | 单位: 万吨



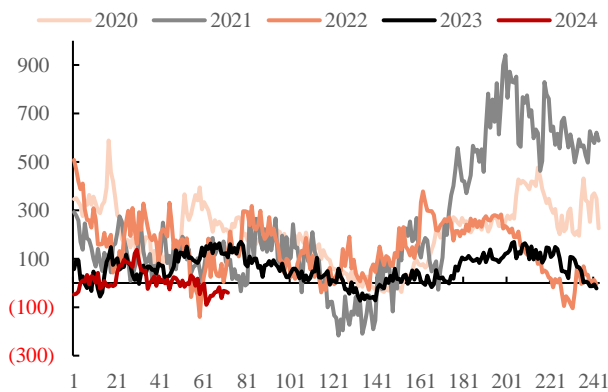
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 8: 147家钢厂废钢到货 (5日移均) | 单位: 万吨



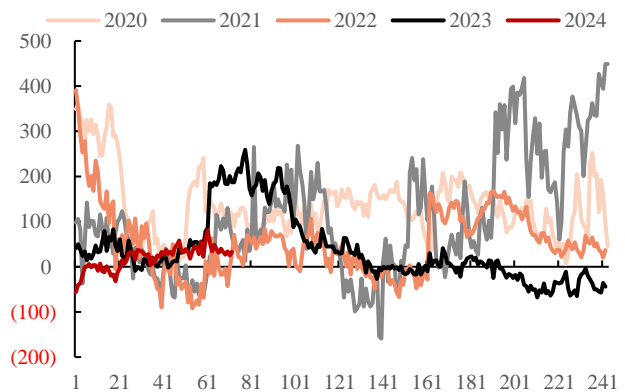
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

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



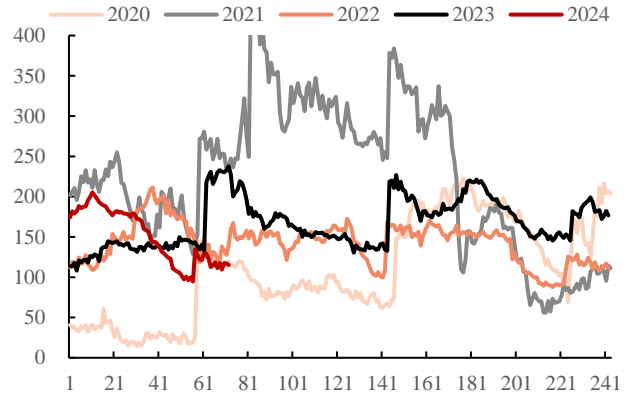
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



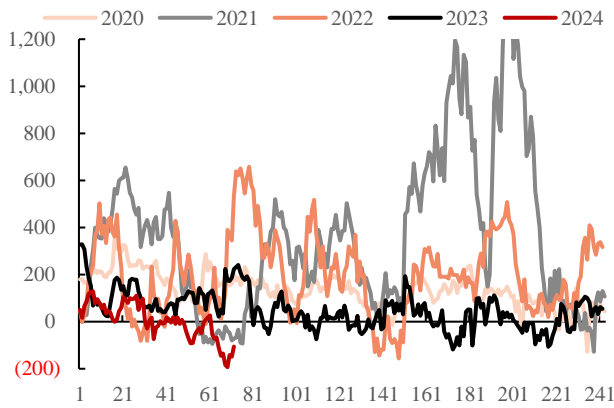
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



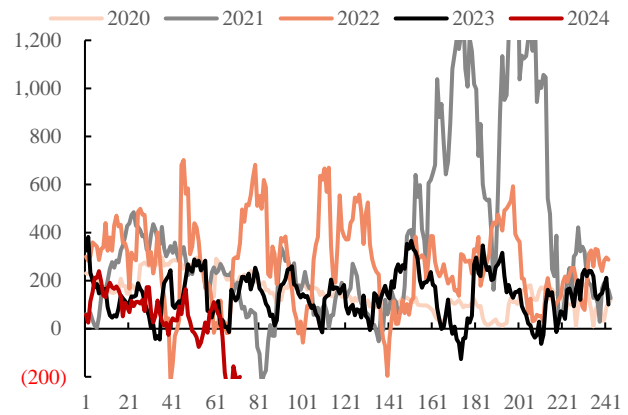
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



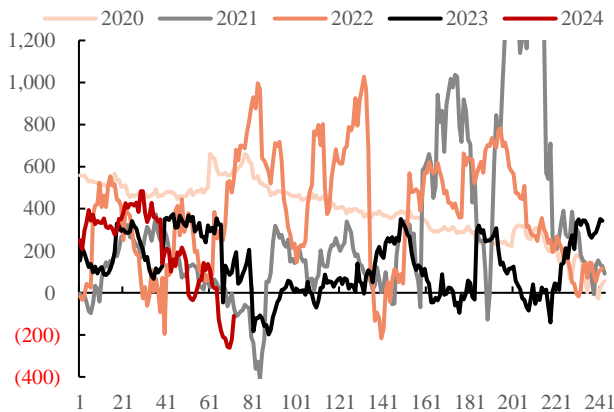
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



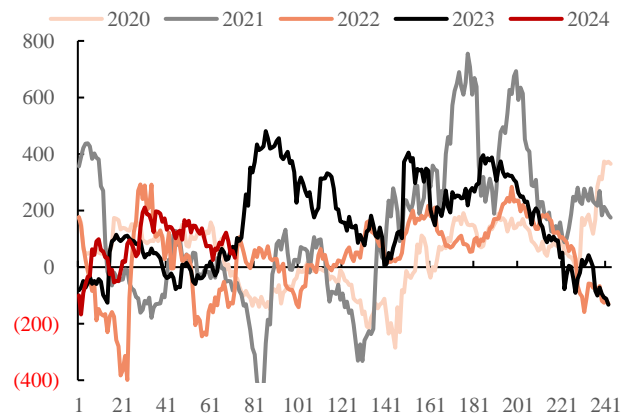
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



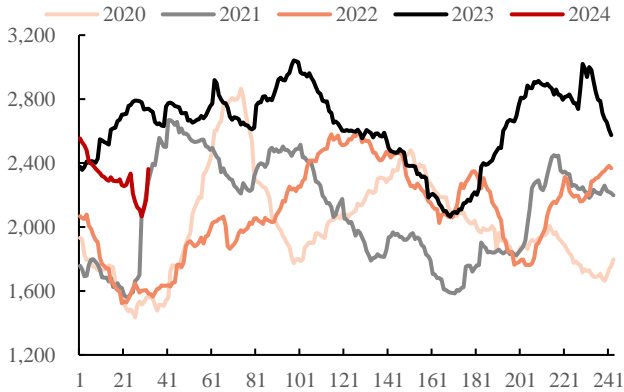
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



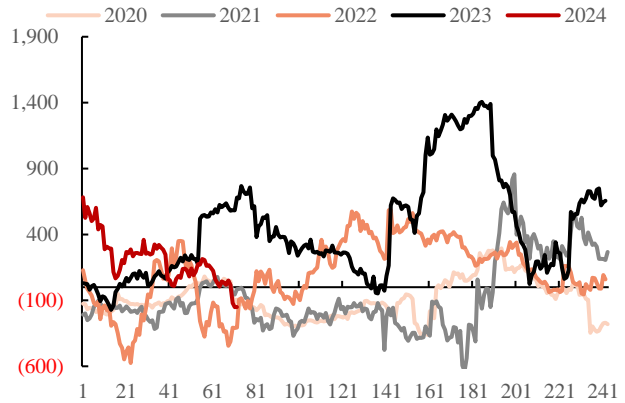
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 环渤海港煤炭库存合计 | 单位: 万吨



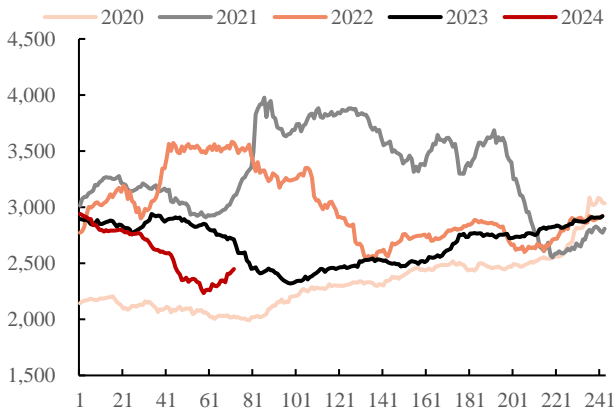
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



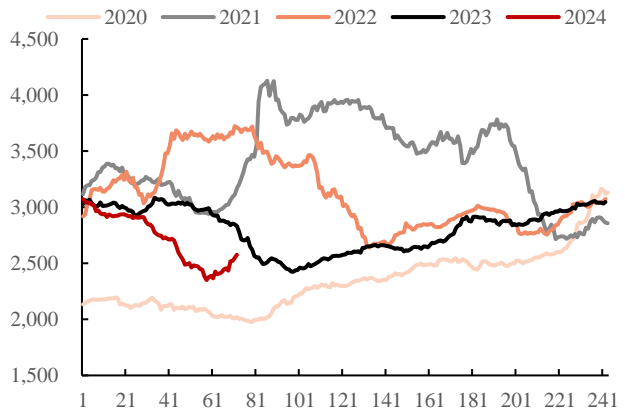
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



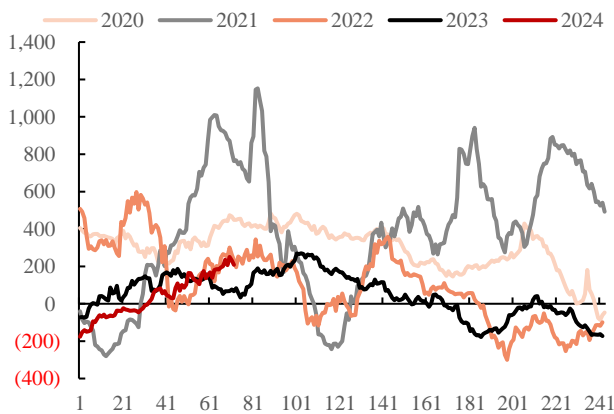
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



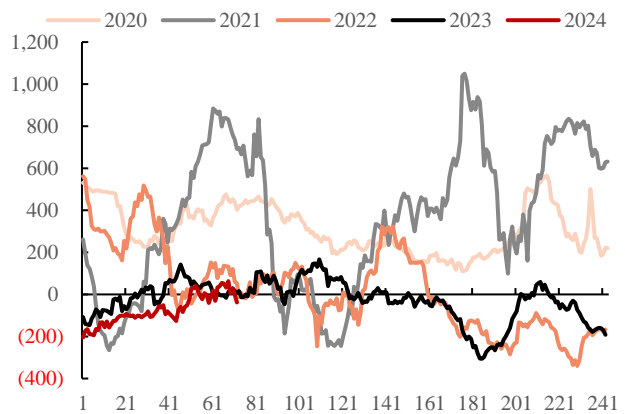
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹钢华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



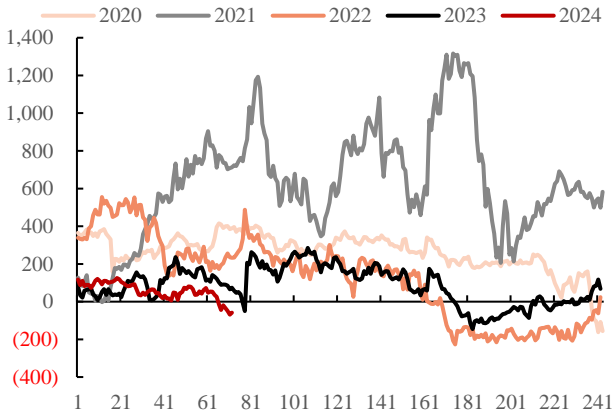
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹钢华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



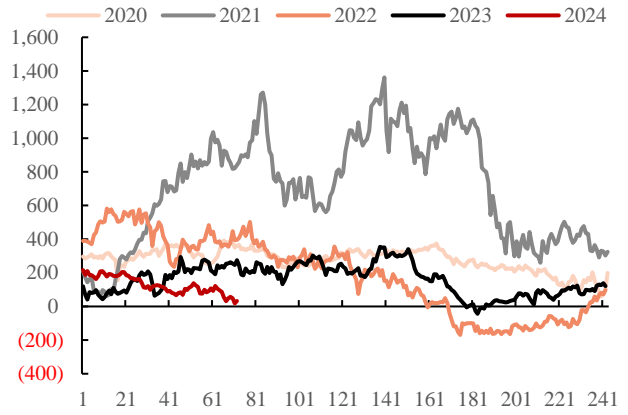
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



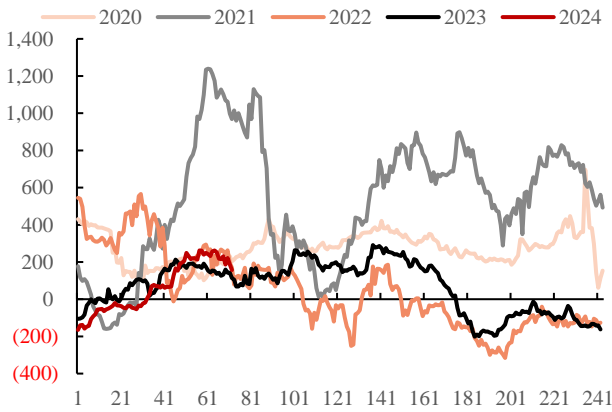
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



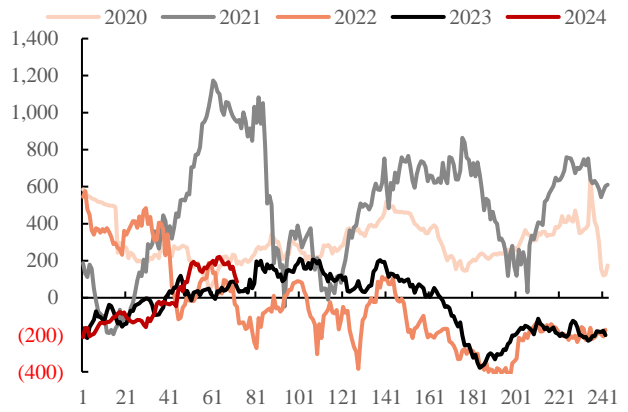
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



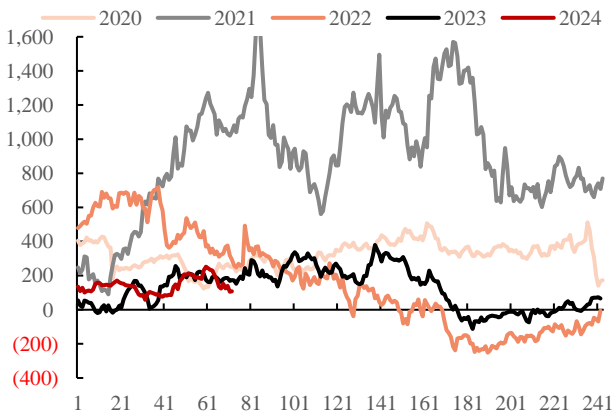
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



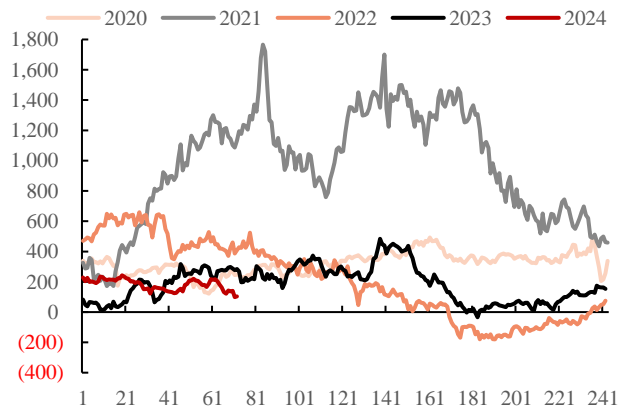
数据来源: 华泰期货研究院

图 27: 热卷盘面近月利润 | 单位: 元/吨



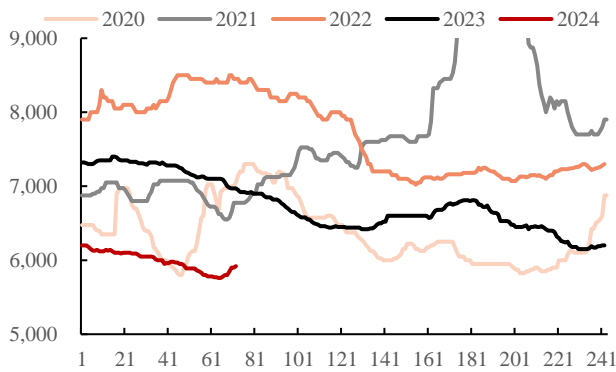
数据来源: 华泰期货研究院

图 28: 热卷盘面远月利润 | 单位: 元/吨



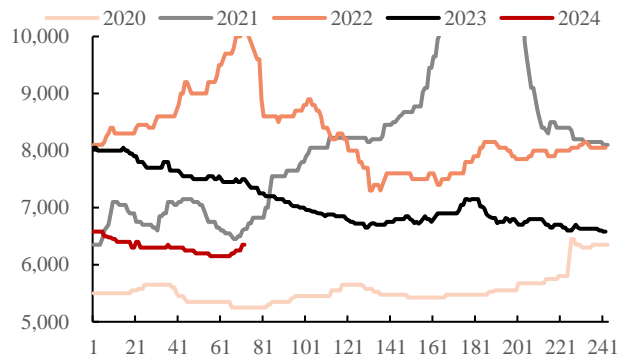
数据来源: 华泰期货研究院

图 29: 内蒙古锰硅 FeMn65Si17 市场价 | 单位: 元/吨



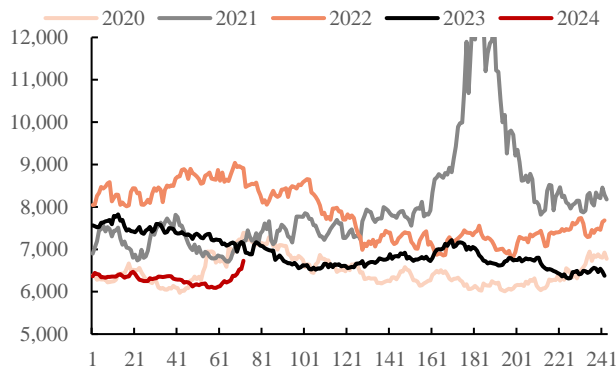
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 30: 宁夏硅铁市场价 | 单位: 元/吨



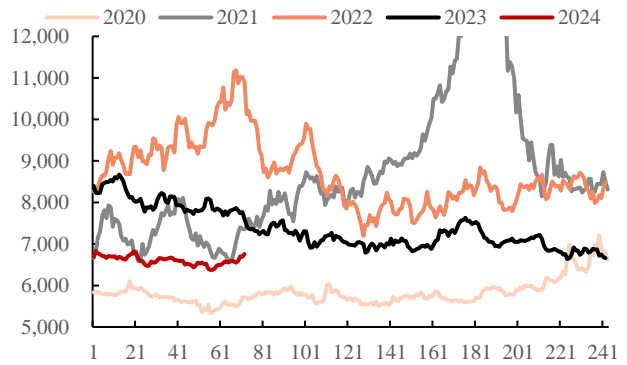
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

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