



## 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：市场信心提振，情绪有所缓和

## 逻辑和观点：

昨日螺纹主力 2410 合约收于 3681 元/吨，较前日上涨 17 元/吨，涨幅 0.46%；热卷主力 2410 合约收于 3835 元/吨，较前日上涨 17 元/吨，涨幅 0.35%。现货方面，昨日钢材现货全国成交量明显好转，建材成交 16.34 万吨。数据来看：钢谷网数据显示建材全国表观需求 492.16 万吨，较上周增 9.31 万吨，产量 372.62 万吨，较上周增 17.36 万吨；热卷全国表观需求 246 万吨，较上周增 0.93 万吨，产量 236.5 万吨，较上周增 1.2 万吨。

整体来看：目前建筑钢材基本面持续改善，消费缓慢回暖，在利润好转前提下产量逐步恢复，当前原料价格上涨，底部支撑依旧较强；钢厂开启复产后，铁水产量恢复向热卷回流，库存小幅下降但压力犹存，市场信心得以提振，投机情绪有所缓和，钢材产量仍有向上修复空间，临近假期，补库预期仍存，后期关注成材需求可持续性 & 补库力度。

## 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：市场情绪回暖，铁矿震荡上行

## 逻辑和观点：

昨日铁矿石 2409 合约盘面收于 888 元/吨，涨 3.08%。现货方面，青岛港全天累计上涨 22-32 元/吨。PB 粉 887 元/吨，超特粉 734 元/吨。全国主港铁矿累计成交 120.3 万吨，环比上涨 28%。远期现货累计成交 104.8 万吨，环比上涨 79.1%。

整体来看，钢厂自身产量相对较低，尤其建材产量明显低于同期水平，因此伴随着建

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

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：供需格局偏紧，双焦偏强运行

逻辑和观点：

焦煤主力 2409 合约收于 1789 元/吨，较前日上涨 21.5 元/吨，涨幅 1.22%，焦炭 2409 合约收于 2316 元/吨，较前日上涨 24 元/吨，涨幅 1.05%。现货焦炭方面，随着高炉稳步复产，焦炭日耗增加，钢厂补库需求较强，部分终端有提前涨价现象港口现货准一级焦参考成交价格 1950 元/吨，比前一日环比持平。焦煤方面，山西低硫主焦报 1996 元/吨，比前一日环比持平；进口蒙煤方面，昨日甘其毛都口岸通关 931 车，蒙 5 长协原煤主流成交价格在 1350-1380 元/吨，高价成交较少。

综合来看：随着钢厂高炉复产，铁水产量持续回升带动焦炭刚需，焦炭第二轮提涨落地，后续仍有继续提涨预期，双焦消费及产量有望稳步提升，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：产区销售有所转弱，观望情绪略有升温

### 逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，当前多数煤矿销售保持常态。晋北区域供给较为平稳，坑口出货有所放缓，用户观望情绪有所升温，价格稳中偏弱运行。港口方面，部分优质现货品种库存偏少，贸易商挺价情绪保持，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。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。运价方面，截止到4月24日，海运煤炭运价指数（OCFI）报于670.38点，相比上一交易日下跌16.78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：港口累库变化、电煤及化工煤日耗、其他突发事故等。

## 玻璃纯碱：市场情绪好转，玻璃震荡上涨

### 逻辑和观点：

玻璃方面，昨日玻璃主力合约2409震荡上涨，收于1552元/吨，上涨37元/吨，涨幅2.44%。现货方面，昨日全国均价1713元/吨，环比持平。华北地区产销走强，华东市场稳定运行，华中地区大稳小动。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。

纯碱方面，昨日纯碱主力合约2409震荡上涨，收于2148元/吨，上涨37元/吨，涨幅1.75%。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，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

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：锰矿供给扰动，锰硅盘面快速上涨

### 逻辑和观点：

锰硅方面，昨日锰硅主力合约收于 7078 元/吨，较前日上涨 372 元/吨。现货端，内蒙乌兰察布地区硅锰 6517 报价在 6350-6400 元/吨，其余地区也集中在 6300 元/吨。宁夏停产工厂高位报至 6500 元/吨，南方工厂报价 6300-6400 元/吨。供给端来看，South32 锰矿供给扰动，供给消息发酵下锰硅盘面快速上涨。昨日港口锰矿封盘观望，贸易商低价出货意愿不强。总体来看，锰矿端供给扰动，华东地区下游钢招报价均在 6600-6800 元/吨之间。化工焦后期仍有上涨预期从成本端为价格带来支撑。后续锰矿价格将深度影响锰硅价格走势，短期维持偏强震荡。

硅铁方面，昨日硅铁主力合约收于 6682 元/吨，较前日上涨 96 元/吨。现货方面，宁夏现货价格持续上涨，现货情绪积极，72 硅铁自然块现金含税出厂 6450-6500 元/吨，75 硅铁自然块 6700-6800 元/吨。硅铁原料端兰炭价格上涨，带动盘面小幅上升。供应端来看，上游硅铁加工企业开工率和产量均处低位。需求端在钢厂利润回暖，复产及补库预期下需求预期有所回升。整体来看，原料兰炭价格上涨等因素影响，预计硅铁钢招价格环比小幅回升。需求端钢厂复产预期下，短期仍有上行驱动。预计维持宽幅震荡。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。

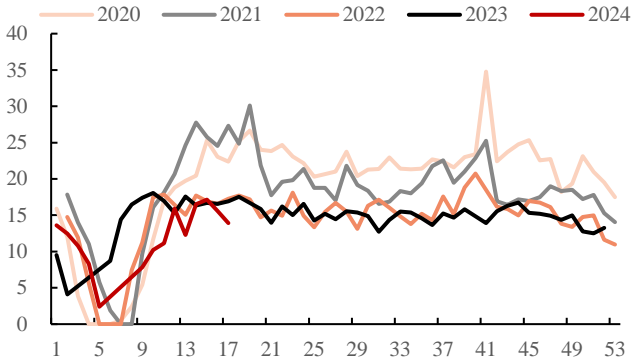
**商品每日价格基差**

项目	合约	今日	昨日	上周	上月	项目	合约	今日	昨日	上周	上月	
		4月24日	4月23日	4月17日	3月22日			4月24日	4月23日	4月17日	3月22日	
<b>螺纹钢</b>						<b>热轧卷板</b>						
上海现货		3640	3620	3620	3610	上海现货		3860	3840	3860	3840	
北京现货		3760	3750	3710	3580	天津现货		3790	3780	3770	3760	
广州现货		3900	3900	3880	3840	广州现货		3830	3810	3810	3830	
RB05合约		3583	3558	3610	3612	HC05合约		3863	3824	3857	3822	
RB10合约		3681	3641	3682	3634	HC10合约		3835	3797	3833	3788	
RB01合约		3672	3635	3667	3622	HC01合约		3810	3770	3796	3755	
基差:上海	RB05	57	62	10	-2	基差:上海	HC05	-3	16	3	18	
	RB10	-41	-21	-62	-24		HC10	25	43	27	52	
	RB01	-32	-15	-47	-12		HC01	50	70	64	85	
基差:北京	RB05	267	282	190	58	基差:天津	HC05	17	46	3	28	
	RB05 - RB10	-98	-83	-72	-22	HC05 - HC10	28	27	24	34		
RB10 - RB01	9	6	15	12	HC10 - HC01	25	27	37	33			
唐山普方坯价格		3470	3450	3460	3410	热卷长流程	华北	129	157	186	216	
张家港6-8mm废钢		2550	2550	2500	2500	即期利润	华东	63	85	156	178	
唐山生铁即时成本		2477	2438	2406	2361	江苏生铁即时成本		2601	2562	2516	2477	
全国废钢到货(万吨)		46.84	44.11	45.30	29.35	热卷长流程	近月	88	108	125	206	
全国建材成交(万吨)		16.35	11.52	18.11	-		盘面利润	远月	73	111	136	208
螺纹钢长流程	华北	190	218	206	139		超远月	94	127	153	225	
	华东	-62	-41	7	42	现货	3.96	4.07	3.99	4.23		
螺纹钢长流程	近月	-100	-68	-35	79	卷矿比	05合约	4.17	4.27	4.22	4.53	
	远月	-5	29	57	126		10合约	4.32	4.47	4.41	4.68	
	超远月	27	61	91	158		现货	1.93	1.92	2.01	2.00	
螺纹钢短流程	华东	-295	-312	-249	-259	卷焦比	05合约	1.75	1.76	1.74	1.75	
	华南	-313	-287	-249	-165		10合约	1.66	1.68	1.68	1.71	
螺矿比	现货	3.73	3.84	3.74	3.98	卷螺差	现货	220	220	240	230	
	05合约	3.87	3.97	3.95	4.28		05合约	280	266	247	210	
	10合约	4.15	4.29	4.23	4.49		10合约	154	156	151	154	
螺焦比	现货	1.82	1.81	1.89	1.88	<b>焦炭 焦煤</b>						
	05合约	1.62	1.64	1.62	1.65	焦炭现货价格:	日照港	2000	2000	1920	1920	
	10合约	1.59	1.61	1.61	1.64	准一级	唐山到厂价	1860	1860	1760	1860	
<b>铁矿石</b>							吕梁出厂价	1720	1720	1620	1700	
日青京曹四港最低价	PB粉	887	858	881	826	J05合约		2211	2173	2222	2186	
	超特粉	734	706	721	660	J09合约		2316	2263	2288	2222	
	卡粉	1017	993	1003	920	J01合约		2348	2285	2310	2227	
普氏62%美金指数	-	113.7	116.6	109.1	基差:日照港现	J05	-30	8	-127	-91		
105合约	927	896	915	844		J09	-135	-82	-193	-127		
109合约	888	849	870	809		J01	-167	-104	-215	-132		
101合约	846	812	825	772	J05-J09	-106	-90	-66	-36			
基差:PB粉	105	25	25	31	41	J09-J01	-32	-22	-22	-6		
	109	64	72	76	76	焦煤现货价格:	山西中硫煤	1850	1850	1650	1750	
	101	107	109	121	113		主焦	沙河驿蒙5#	1790	1790	1830	1790
105	15	15	13	16	蒙煤3#仓单价		1615	1615	1545	1524		
基差:超特粉	109	54	62	58	51	澳洲中挥发硬焦CFR中国	217	217	213	220		
	101	96	100	103	88	JM05合约	1631	1601	1675	1666		
基差:普氏指数	105	-	50	55	65	JM09合约	1789	1735	1787	1687		
	109	-	97	100	100	JM01合约	1810	1749	1775	1656		
	101	-	135	145	137	基差:沙河驿蒙	JM05	-41	-11	-44	-76	
关注品种主力合约	巴粗(IOC6)	32	43	42	16		JM09	-199	-145	-156	-97	
		105 - 109	39	47	45		35	JM01	-370	-308	-297	-215
109 - 101	43	38	46	37	基差:蒙煤3#	JM05	-16	15	-130	-142		
焦矿比	现货	2.05	2.12	1.98	2.12	基差:山西中硫煤	JM09	-80	-19	-245	-26	
	05合约	2.38	2.43	2.43	2.59	JM05 - JM09	-159	-134	-113	-22		
	09合约	2.61	2.67	2.63	2.75	JM09 - JM01	-21	-14	13	32		
主港铁矿成交(万吨)	120	94	115	75	焦炭/焦煤比	现货	1.08	1.08	1.16	1.10		
中间价:美元兑人民币	7.1048	7.1059	7.1025	7.1004		05合约	1.36	1.36	1.33	1.31		
铁矿进口即期利润	16	16	16	12	09合约	1.29	1.30	1.28	1.32			
						蒙煤通关量						
						-						
						931						
						1132						
						1234						

玻璃纯碱											
玻璃现货	沙河安全	1575	1575	1605	1678	基差	FG05	7	46	80	147
	石家庄玉晶	1580	1580	1580	1680		FG09	23	60	112	165
FG05合约		1568	1529	1500	1531	FG05-FG09		47	78	119	189
FG09合约		1552	1515	1468	1513	FG09-FG01		16	14	32	18
FG01合约		1528	1497	1461	1489	FG09-FG01		24	18	7	24
纯碱现货	华北重碱低端	2250	2250	2100	2150	基差	SA05	-110	-76	24	118
	沙河重碱低端	2000	2000	1950	1950		SA09	-148	-111	17	116
SA05合约		2110	2076	1926	1832	SA05-SA09		6	50	141	158
SA09合约		2148	2111	1933	1834	SA05-SA09		-38	-35	-7	-2
SA01合约		1994	1950	1809	1792	SA09-SA01		154	161	124	42

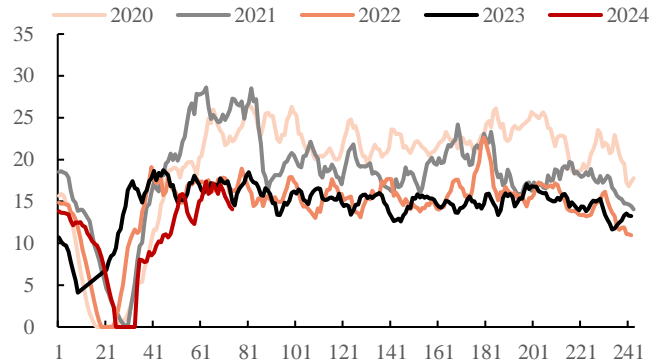
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



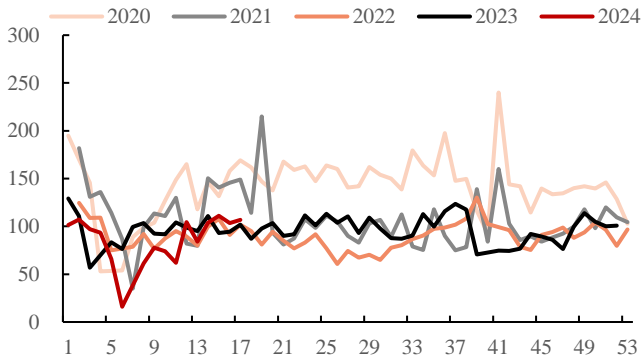
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



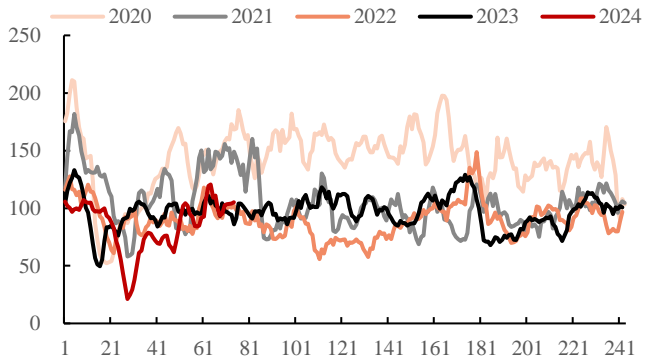
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



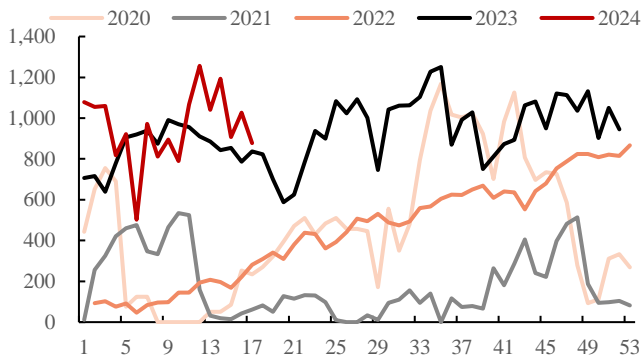
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



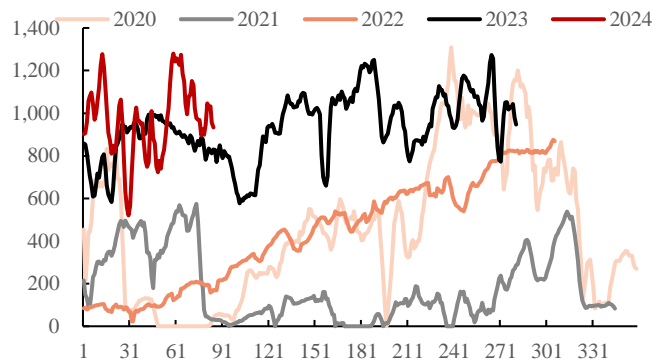
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 蒙煤通关量 (周均) | 单位: 万吨



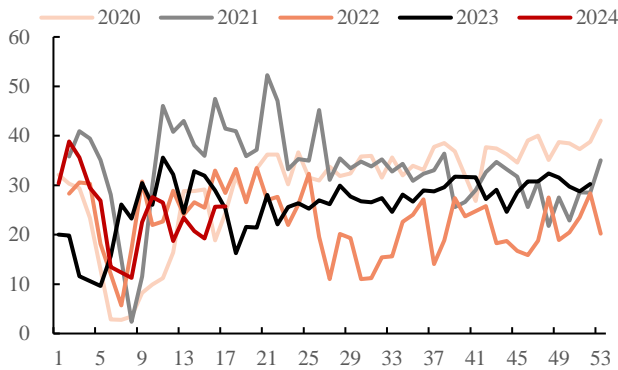
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 6: 蒙煤通关量 (5日移均) | 单位: 万吨



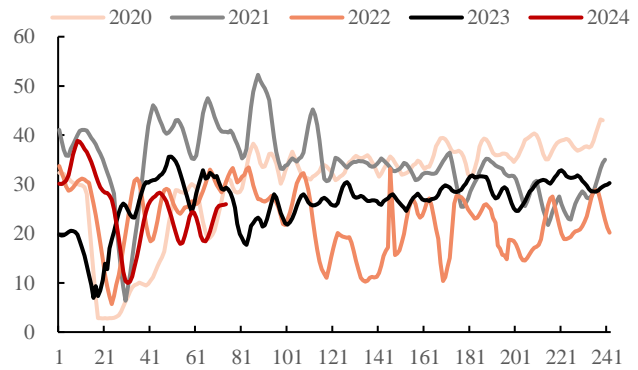
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 7: 147 家钢厂废钢到货 (周均) | 单位: 万吨



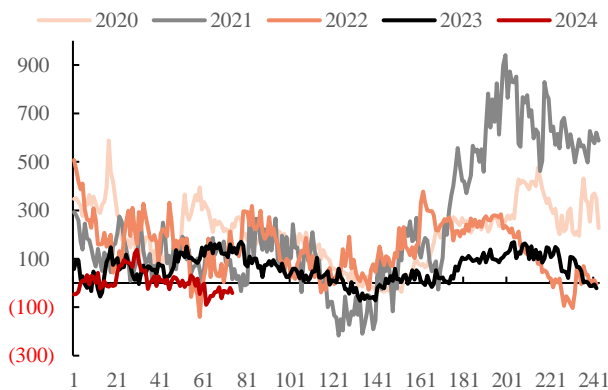
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 8: 147 家钢厂废钢到货 (5日移均) | 单位: 万吨



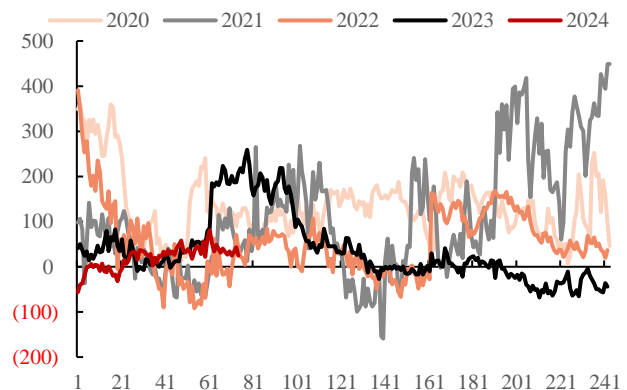
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

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



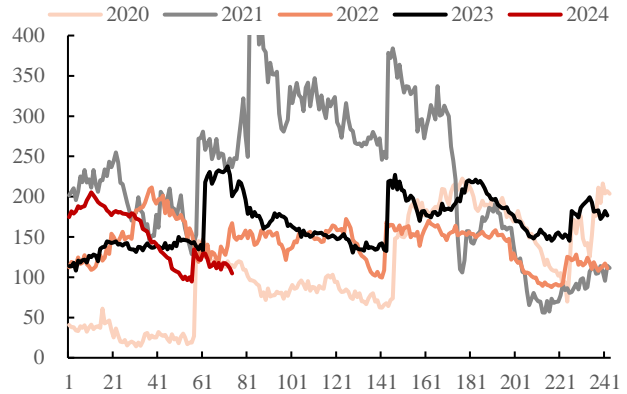
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



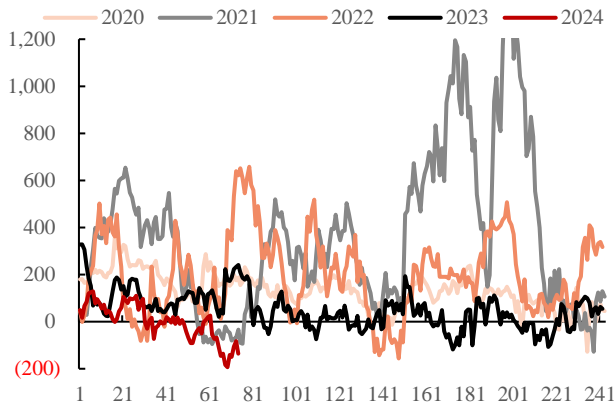
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



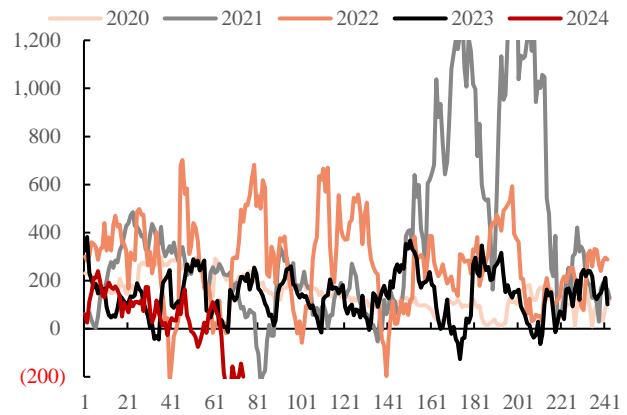
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力合约基差 | 单位: 元/吨



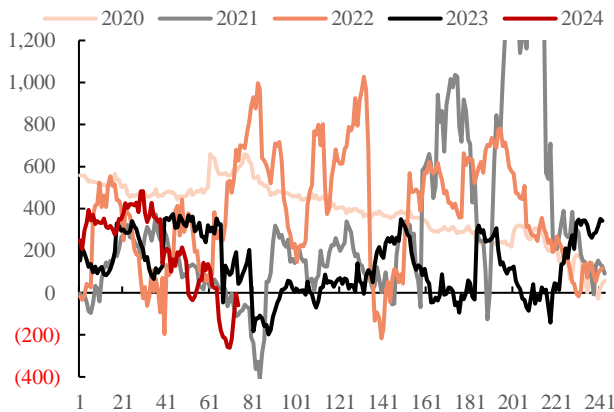
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力合约基差 | 单位: 元/吨



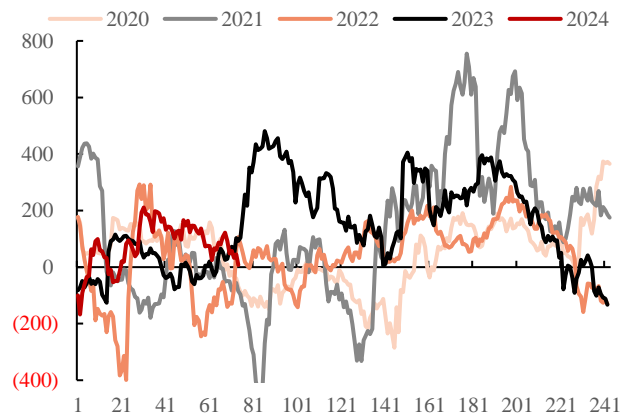
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

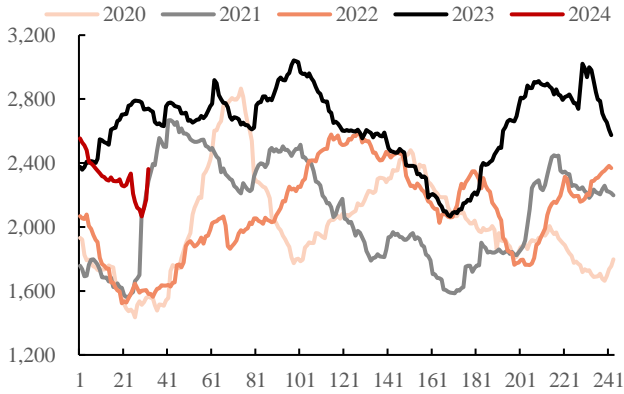
图 16: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

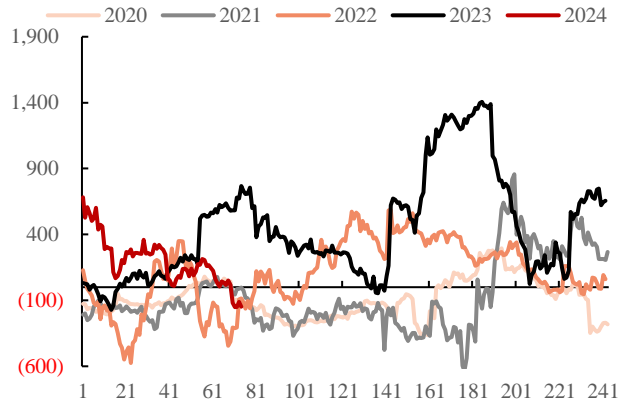


图 17: 环渤海港煤炭库存合计 | 单位: 万吨



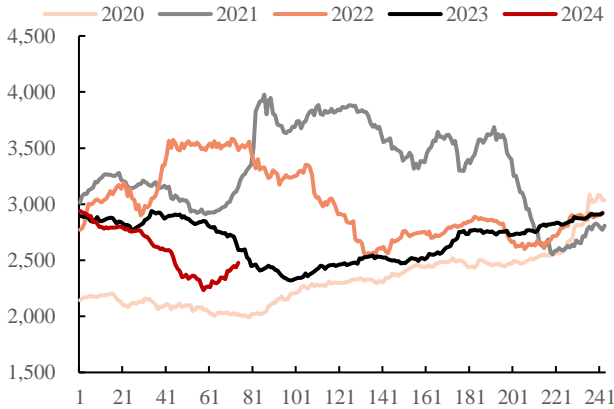
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



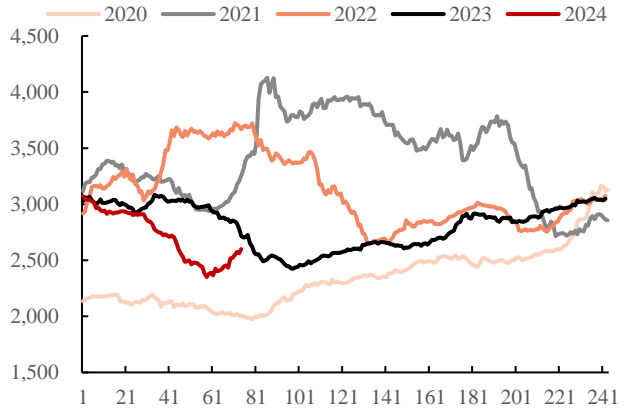
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



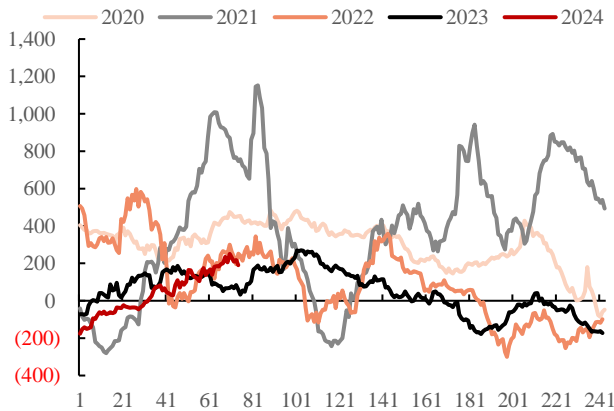
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



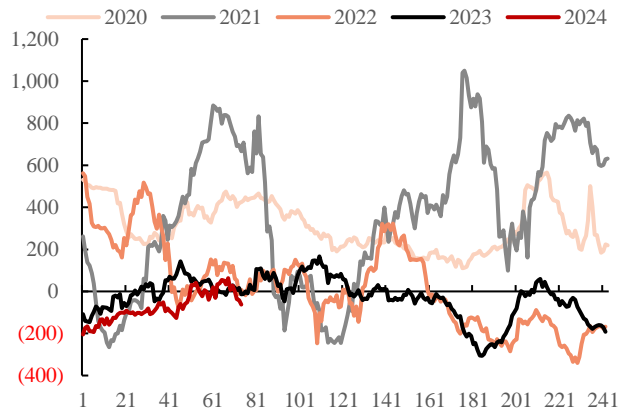
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹钢华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



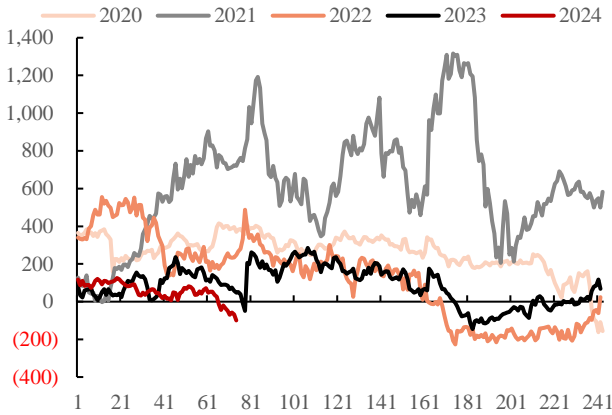
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹钢华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



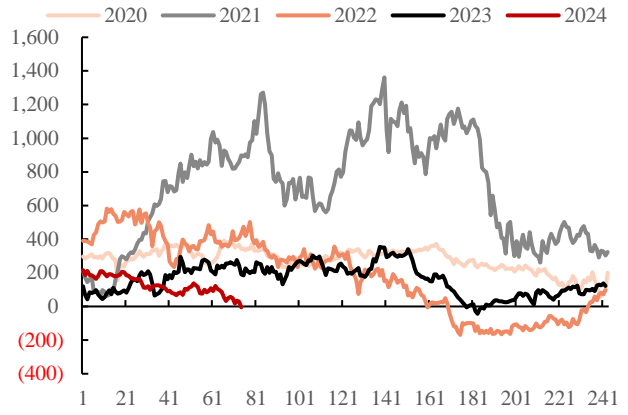
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



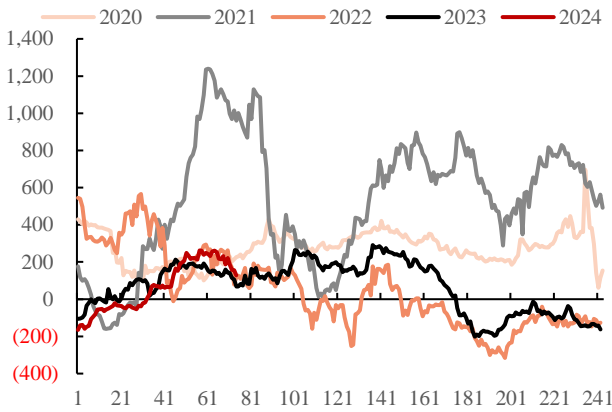
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



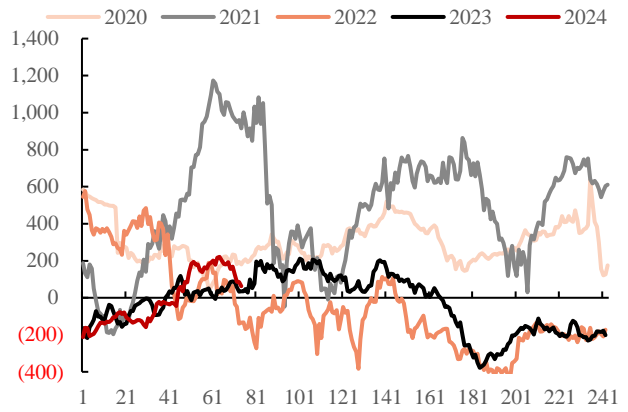
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



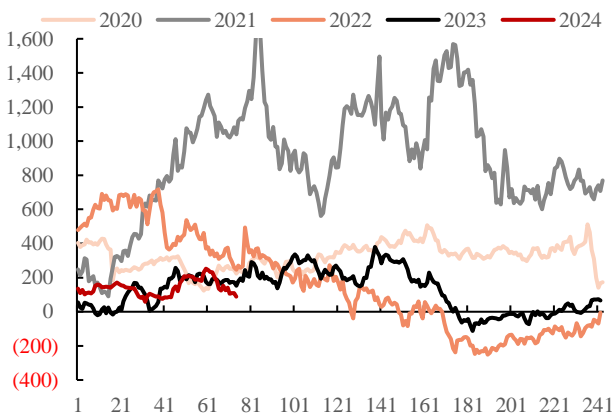
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



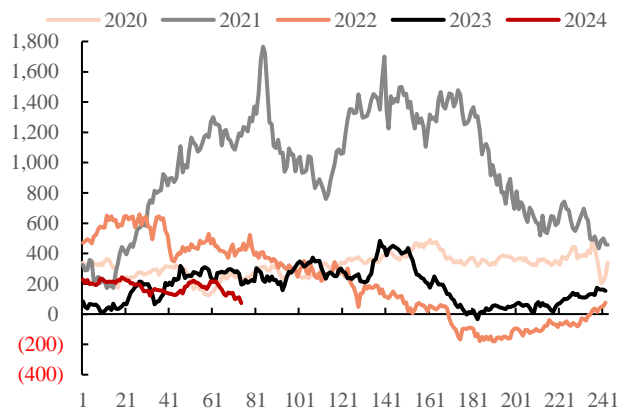
数据来源: 华泰期货研究院

图 27: 热卷盘面近月利润 | 单位: 元/吨



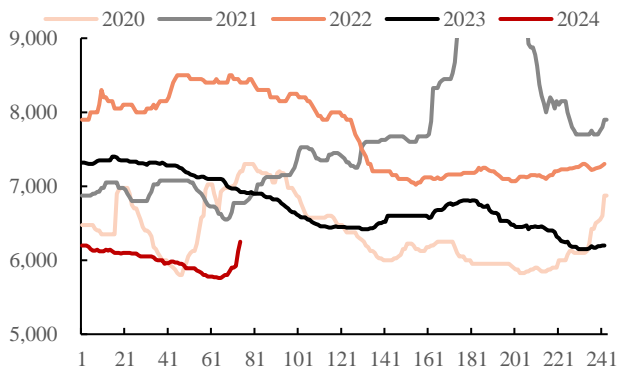
数据来源: 华泰期货研究院

图 28: 热卷盘面远月利润 | 单位: 元/吨



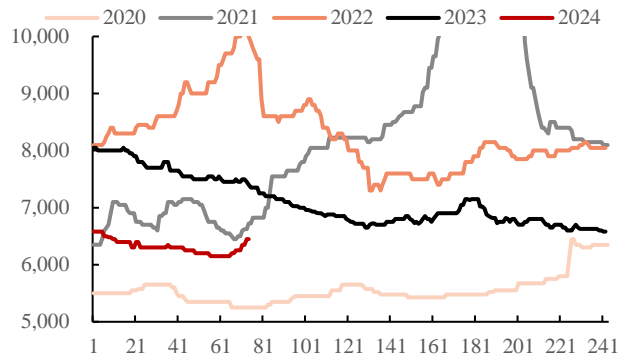
数据来源: 华泰期货研究院

图 29: 内蒙古锰硅 FeMn65Si17 市场价 | 单位: 元/吨



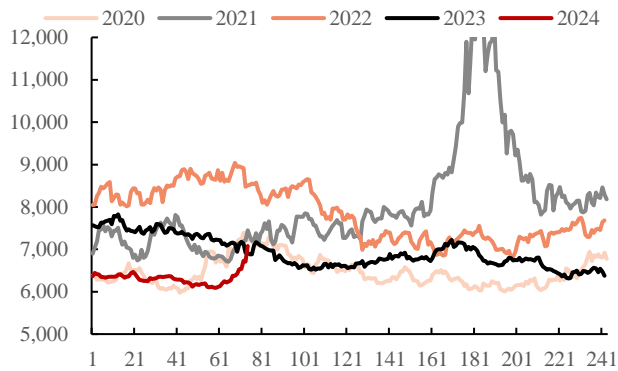
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 30: 宁夏硅铁市场价 | 单位: 元/吨



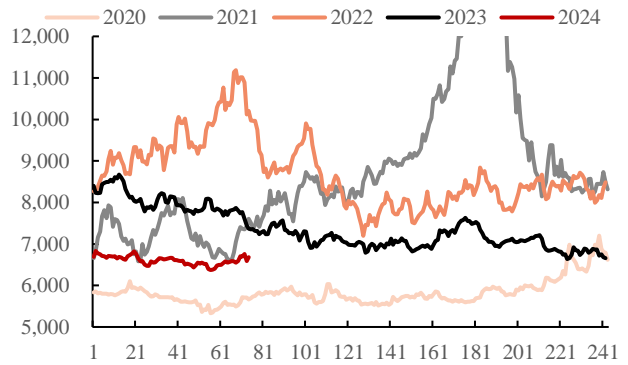
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

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