



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：需求释放不及预期，市场成交有所下滑

逻辑和观点：

昨日螺纹主力 2410 合约收于 3669 元/吨，较前日上涨 1 元/吨，涨幅 0.03%；热卷主力 2410 合约收于 3827 元/吨，较前日上涨 3 元/吨，涨幅 0.08%。现货方面，昨日钢材现货价格延续涨势，全国成交量有所下滑，建材成交 12.99 万吨。数据来看：钢联数据显示螺纹表观需求 288 万吨，较上周增 6.42 万吨；热卷全国表观需求 323.47 万吨，较上周减 1.99 万吨。

整体来看：目前建筑钢材基本面持续改善，消费回暖，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，五一假期将至，大部分企业多有备库意愿，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：市场情绪向好，铁矿震荡运行

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，青岛港进口铁矿价格全天累计下跌 7-10 元/吨。市场交投情绪一般，今日成交品种以 PB 粉为主，成交较少。现 PB 粉 877 元/吨，超特粉 724 元/吨。全国主港铁矿累计成交 108.7 万吨，环比下跌 8.6%。远期现货累计成交 99 万吨，环比上涨 5.5%。

整体来看，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

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

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：双焦第三轮提涨，临近假期补库

逻辑和观点：

焦煤主力 2409 合约收于 1804.5 元/吨，较前日上涨 37.5 元/吨，涨幅 2.12%，焦炭 2409 合约收于 2324 元/吨，较前日上涨 22.5 元/吨，涨幅 0.98%。现货焦炭方面，焦企提涨第三轮，涨幅为 100-110 元/吨。随着原料煤近期的强势拉涨，成本支撑较强。叠加高炉稳步复产，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 1980 元/吨，比前一日环比上涨 30 元/吨。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 949 车，目前口岸蒙 5 原煤长协煤报价 1350-1400 元/吨，但整体交易氛围一般。

综合来看：铁水产量持续回升带动焦炭刚需，焦炭第三轮提涨。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：供需两弱，煤价持稳运行

逻辑和观点：

期现货方面：鄂尔多斯区域供需两弱，月底供给收缩明显，价格持稳运行。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，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，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25日，海运煤炭运价指数（OCFI）报于657.66点，相比上一交易日下跌12.72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：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：终端消费走强，纯碱价格上涨

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。

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。

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：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，锰硅盘面上涨

逻辑和观点：

锰硅方面，昨日锰硅主力合约收于 7248 元/吨，较前日上涨 170 元/吨。现货端，北方工厂报价 6400-6800 元/吨，南方工厂报价 6600-6800 元/吨。厂家惜售情绪浓厚。供给端来看，在 South32 锰矿发运问题未解决前，供应减量问题难以解决。盘面持续上涨，贸易商低价出货意愿不强。总体来看，华东地区下游钢招报价均在 6600-6800 元/吨之间。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 6754 元/吨，较前日上涨 72 元/吨。现货方面，主产区 72 硅铁自然块现金含税出厂 6350-6450 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，盘面带动下市场交投氛围好转。整体来看，原料价格上涨为成本带来支撑，下游复产及补库预期下，短期维持偏强震荡。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。

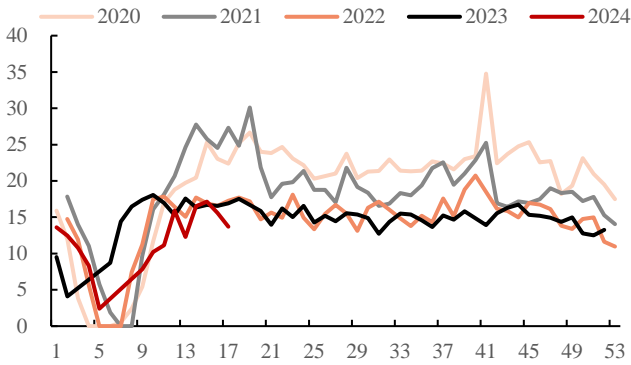
商品每日价格基差

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25日	4月24日	4月18日	3月25日			4月25日	4月24日	4月18日	3月25日	
螺纹钢						热轧卷板						
上海现货		3650	3640	3650	3580	上海现货		3860	3860	3880	3840	
北京现货		3770	3760	3750	3580	天津现货		3790	3790	3810	3760	
广州现货		3910	3900	3920	3830	广州现货		3830	3830	3840	3810	
RB05合约		3570	3583	3599	3585	HC05合约		3856	3863	3877	3806	
RB10合约		3669	3681	3682	3613	HC10合约		3827	3835	3846	3774	
RB01合约		3667	3672	3670	3604	HC01合约		3804	3810	3816	3742	
基差:上海	RB05	80	57	51	-5	基差:上海	HC05	4	-3	3	34	
	RB10	-19	-41	-32	-33		HC10	33	25	34	66	
	RB01	-17	-32	-20	-24		HC01	56	50	64	98	
基差:北京	RB05	290	267	241	85	基差:天津	HC05	24	17	23	44	
	RB05 - RB10	-99	-98	-83	-28	HC05 - HC10	29	28	31	32		
RB10 - RB01	2	9	12	9	HC10 - HC01	23	25	30	32			
唐山普方坯价格		3480	3470	3490	3400	热卷长流程	华北	152	141	222	221	
张家港6-8mm废钢		2550	2550	2500	2520	即期利润	华东	79	75	168	181	
唐山生铁即时成本		2449	2464	2405	2357	江苏生铁即时成本		2581	2588	2521	2472	
全国废钢到货(万吨)		53.49	46.84	47.07	30.70	热卷长流程	近月	110	99	140	205	
全国建材成交(万吨)		12.99	16.35	15.50	-		盘面利润	远月	81	84	140	206
螺纹钢长流程	华北	216	198	251	126		超远月	99	104	158	218	
	华东	-44	-54	28	17	现货	4.01	3.96	3.99	4.24		
螺纹钢长流程	近月	-91	-92	-49	66	卷矿比	05合约	4.22	4.17	4.22	4.52	
	远月	-8	2	49	116		10合约	4.35	4.32	4.40	4.69	
	超远月	26	34	80	146		现货	1.90	1.93	1.96	2.00	
螺纹钢短流程	华东	-289	-295	-223	-307	卷焦比	05合约	1.75	1.75	1.74	1.77	
	华南	-310	-313	-240	-205		10合约	1.65	1.66	1.67	1.71	
螺矿比	现货	3.79	3.73	3.76	3.95	卷螺差	现货	210	220	230	260	
	05合约	3.91	3.87	3.92	4.26		05合约	286	280	278	221	
	10合约	4.17	4.15	4.21	4.49		10合约	158	154	164	161	
螺焦比	现货	1.80	1.82	1.84	1.86	焦炭 焦煤						
	05合约	1.62	1.62	1.62	1.67	焦炭现货价格:	日照港	2030	2000	1980	1920	
	10合约	1.58	1.59	1.60	1.64	准一级	唐山到厂价	1860	1860	1760	1860	
铁矿石							吕梁出厂价	1720	1720	1620	1700	
日青京曹四港最低价	PB粉	877	887	884	825	J05合约		2206	2211	2228	2151	
	超特粉	724	734	728	661	J09合约		2324	2316	2301	2203	
	卡粉	1010	1017	1014	930	J01合约		2351	2348	2327	2219	
普氏62%美金指数	-	118.9	117.8	108.8	基差:日照港现	J05	7	-30	-68	-56		
105合约	913	927	918	842		J09	-111	-135	-142	-108		
109合约	880	888	874	805		J01	-138	-167	-168	-124		
101合约	842	846	831	769	J05-J09	-119	-106	-74	-52			
基差:PB粉	105	28	25	31	42	J09-J01	-27	-32	-26	-16		
	109	62	64	75	80	焦煤现货价格:	山西中硫煤	1850	1850	1650	1750	
	101	99	107	118	116		主焦	沙河驿蒙5#	1840	1790	1790	1790
105	18	15	17	20	蒙煤3#仓单价		1615	1615	1565	1534		
基差:超特粉	109	51	54	61	57	澳洲中挥发硬焦CFR中国	216	216	219	220		
	101	89	96	104	93	JM05合约	1640	1631	1699	1648		
基差:普氏指数	105	-	61	61	65	JM09合约	1805	1789	1792	1690		
	109	-	100	105	102	JM01合约	1825	1810	1794	1665		
	101	-	143	148	138	基差:沙河驿蒙	JM05	1	-41	-109	-58	
关注品种主力合约	巴粗	30	32	41	15		JM09	-164	-199	-202	-100	
(IOC6)							JM01	-337	-370	-353	-225	
105 - 109		34	39	44	38	基差:蒙煤3#	JM05	-25	-16	-134	-114	
109 - 101		38	43	43	36	基差:山西中硫煤	JM09	-95	-80	-264	-35	
焦矿比	现货	2.11	2.05	2.04	2.12	JM05 - JM09	-165	-159	-93	-42		
	05合约	2.42	2.38	2.43	2.55	JM09 - JM01	-20	-21	-2	25		
	09合约	2.64	2.61	2.63	2.74	现货	1.10	1.08	1.20	1.10		
主港铁矿成交(万吨)		109	120	104	95	焦炭/焦煤比	05合约	1.34	1.36	1.31	1.31	
中间价:美元兑人民币		7.1058	7.1048	7.1020	7.0996	09合约	1.29	1.29	1.28	1.30		
铁矿进口即期利润		6	6	9	10	蒙煤通关量	-	949	1021	1224		

玻璃纯碱											
玻璃现货	沙河安全	1575	1575	1605	1635	基差	FG05	-7	7	45	146
	石家庄玉晶	1580	1580	1580	1640		FG09	1	23	68	160
FG05合约		1582	1568	1535	1489	FG01	38	47	81	181	
FG09合约		1574	1552	1512	1475	FG05-FG09	8	16	23	14	
FG01合约		1537	1528	1499	1454	FG09-FG01	37	24	13	21	
纯碱现货	华北重碱低端	2250	2250	2100	2150	基差	SA05	-234	-110	-78	145
	沙河重碱低端	2000	2000	1950	1950		SA09	-271	-148	-120	175
SA05合约		2234	2110	2028	1805	SA01	-78	6	9	217	
SA09合约		2271	2148	2070	1775	SA05-SA09	-37	-38	-42	30	
SA01合约		2078	1994	1941	1733	SA09-SA01	193	154	129	42	

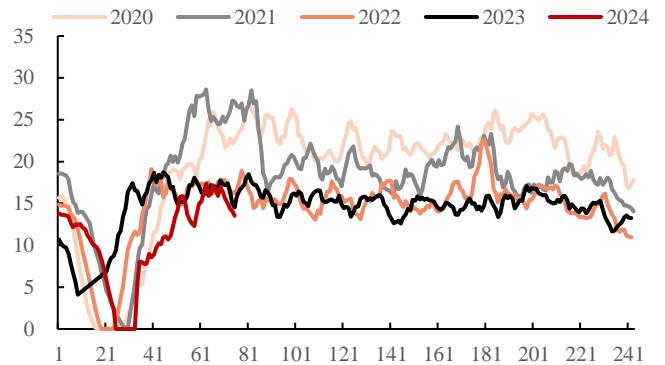
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



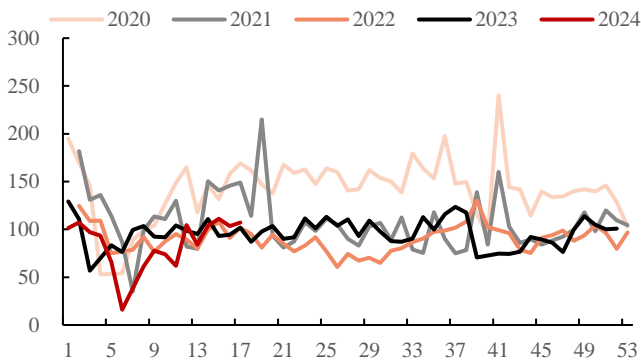
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



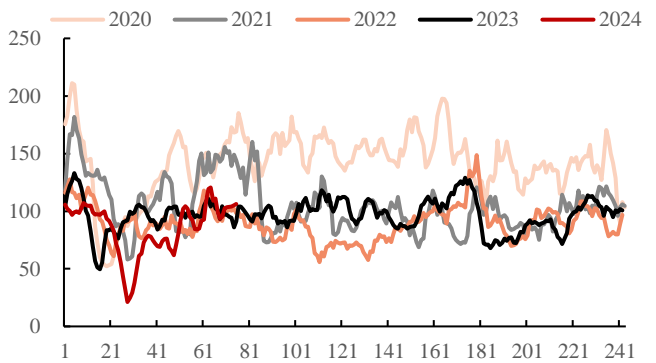
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



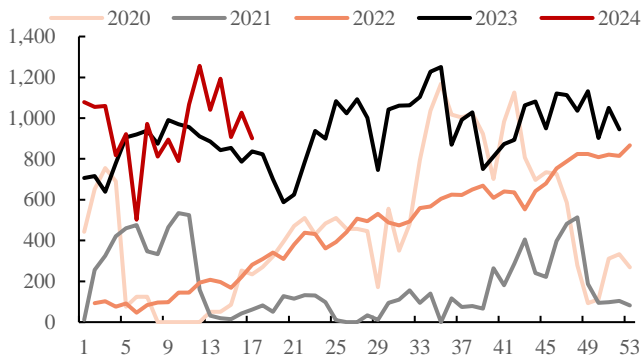
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



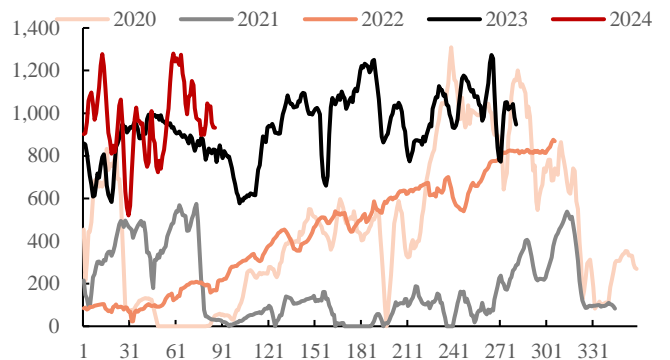
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 蒙煤通关量 (周均) | 单位: 万吨



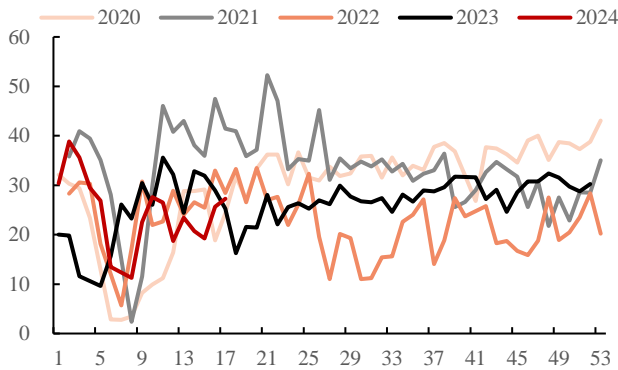
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 6: 蒙煤通关量 (5日移均) | 单位: 万吨



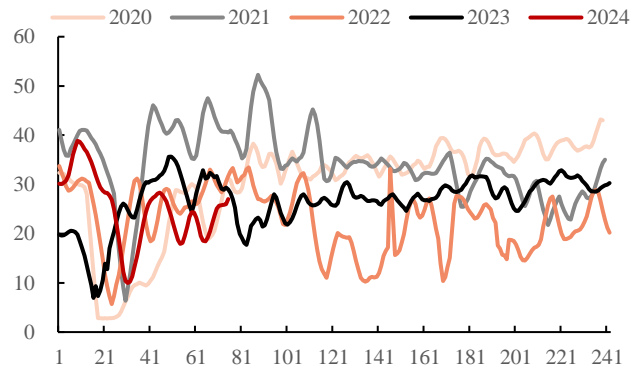
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 7: 147家钢厂废钢到货 (周均) | 单位: 万吨



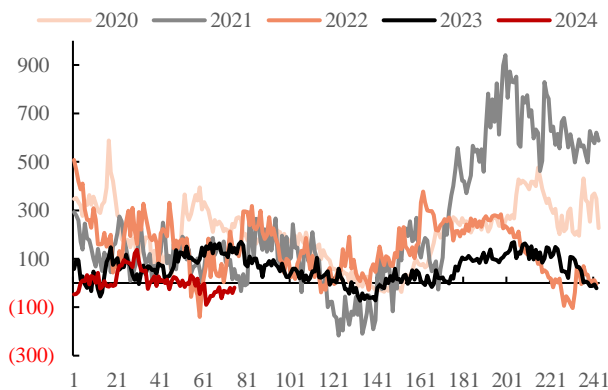
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 8: 147家钢厂废钢到货 (5日移均) | 单位: 万吨



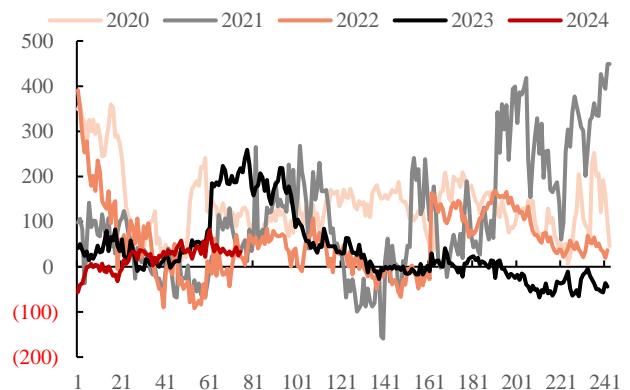
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

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



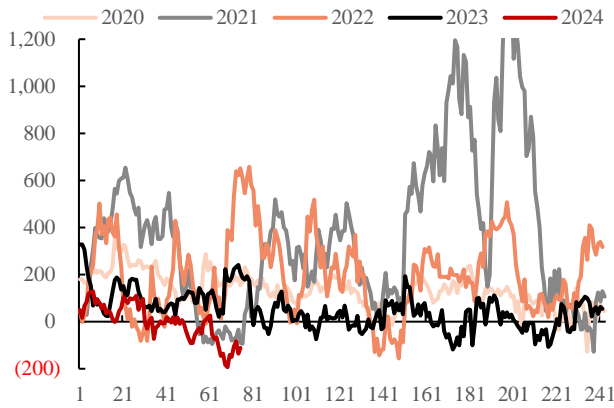
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



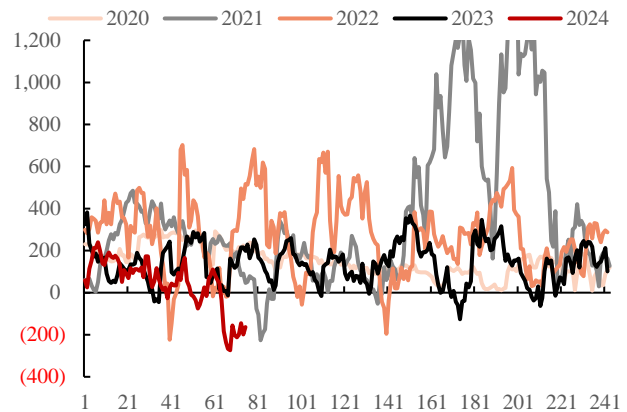
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力合约基差 | 单位: 元/吨



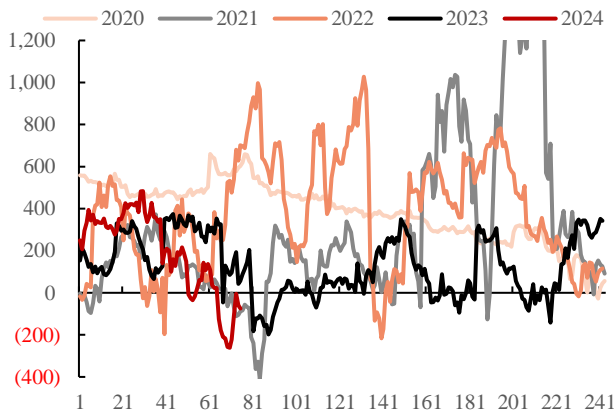
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力合约基差 | 单位: 元/吨



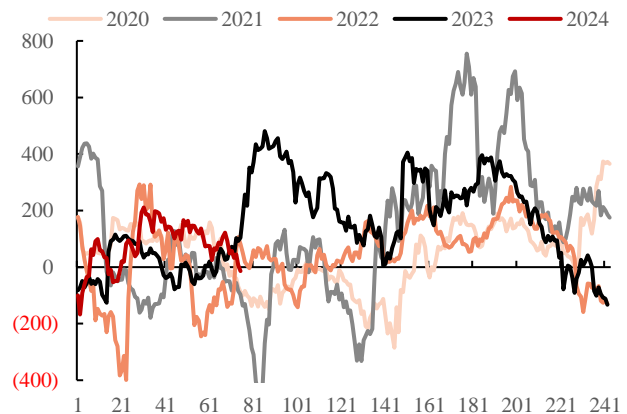
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



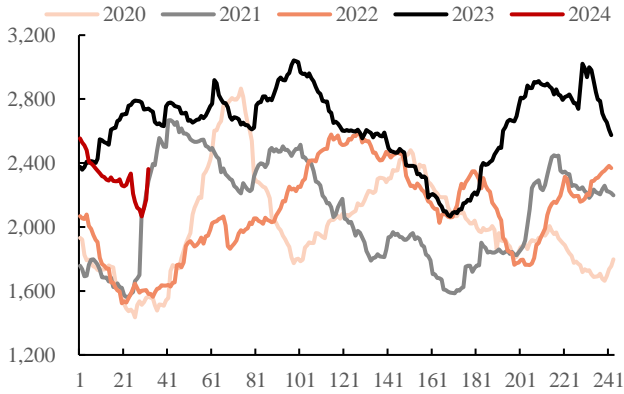
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



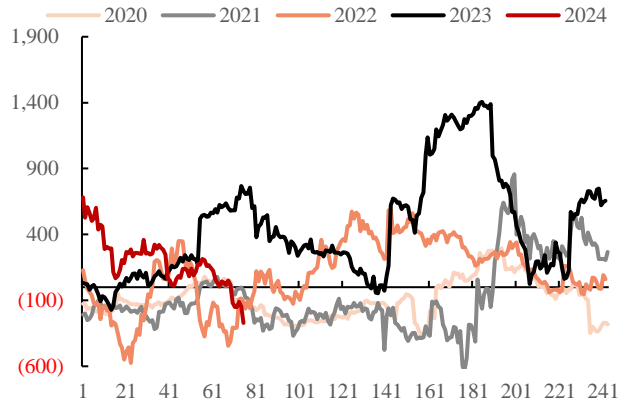
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 环渤海港煤炭库存合计 | 单位: 万吨



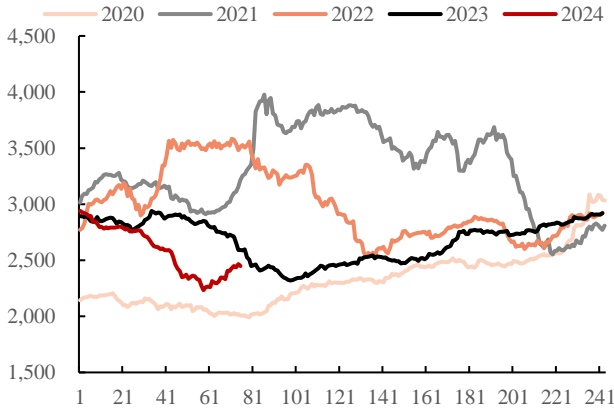
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



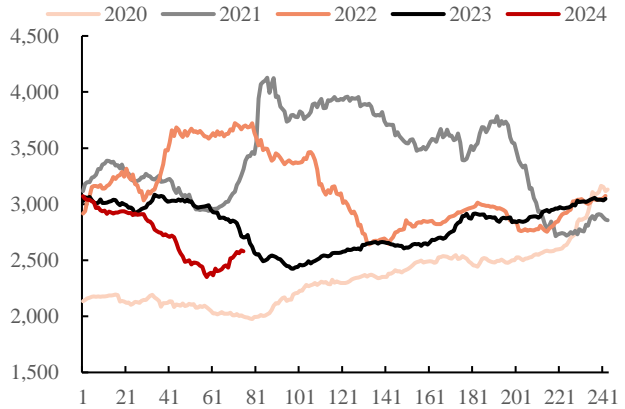
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



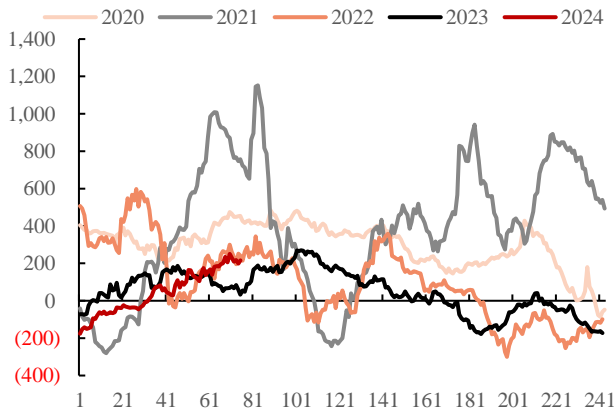
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



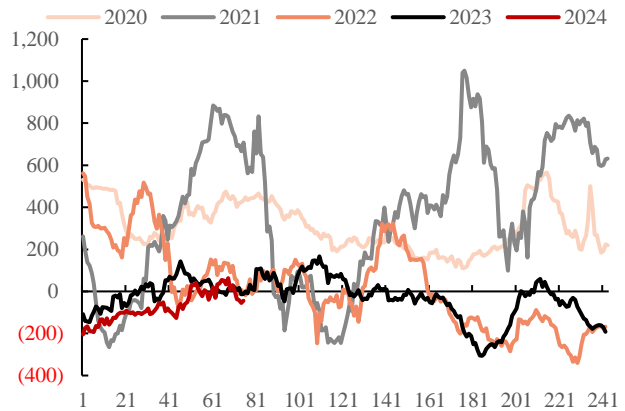
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹钢华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



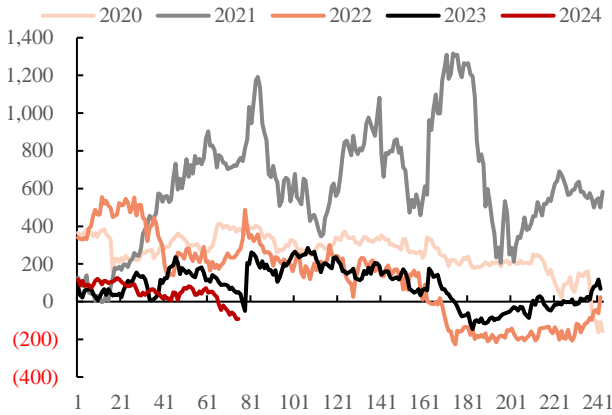
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹钢华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



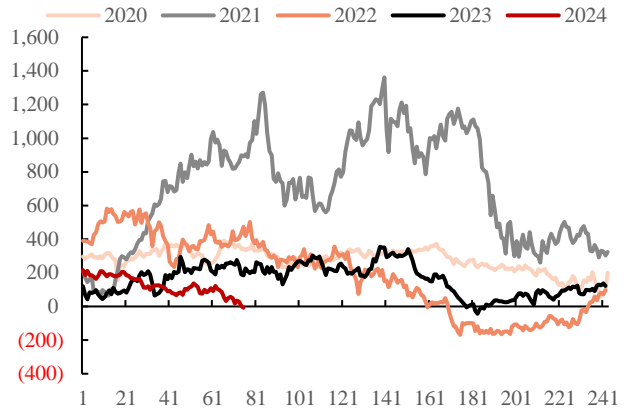
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



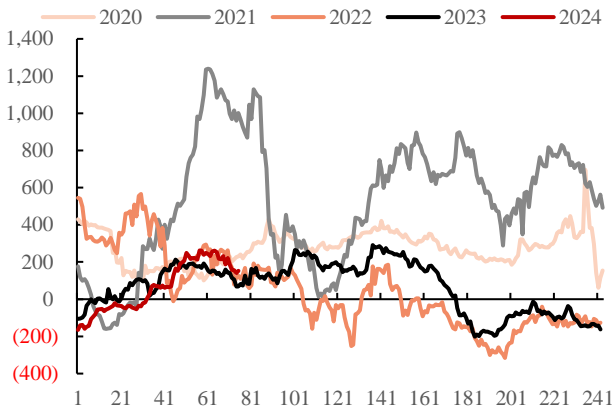
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



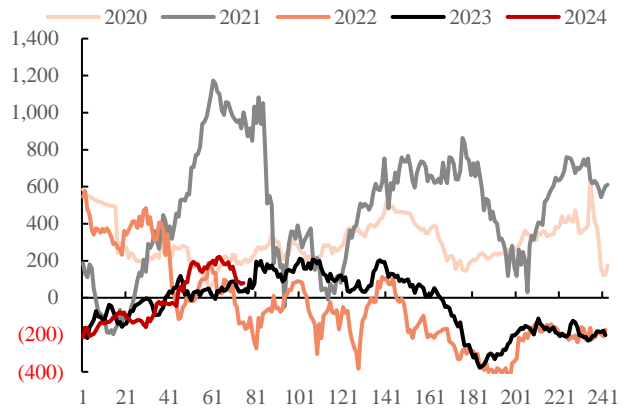
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



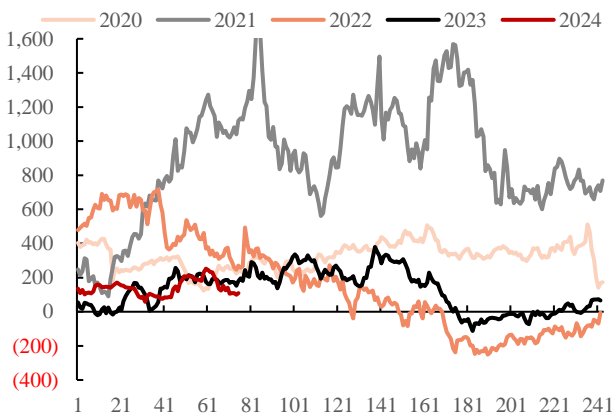
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



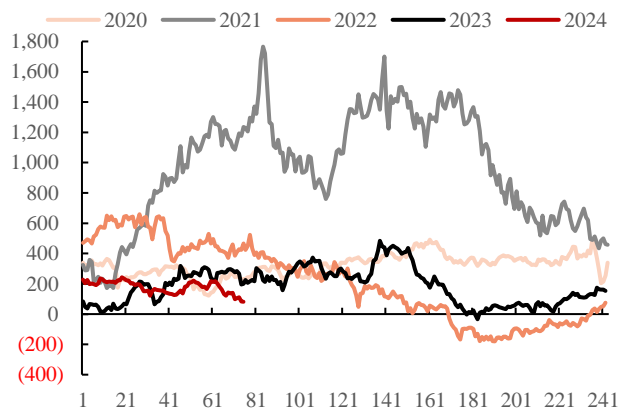
数据来源: 华泰期货研究院

图 27: 热卷盘面近月利润 | 单位: 元/吨



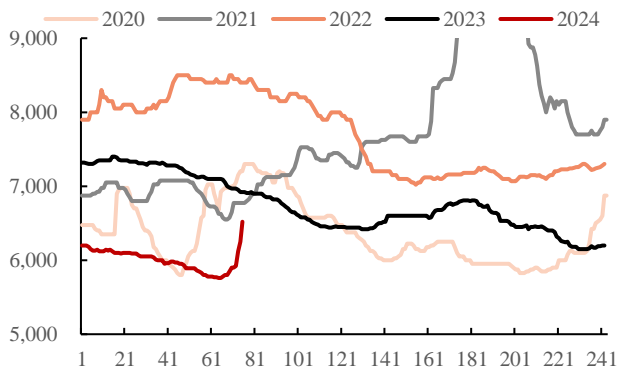
数据来源: 华泰期货研究院

图 28: 热卷盘面远月利润 | 单位: 元/吨



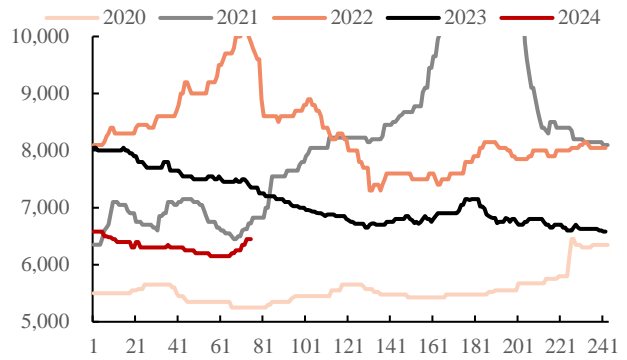
数据来源: 华泰期货研究院

图 29: 内蒙古锰硅 FeMn65Si17 市场价 | 单位: 元/吨



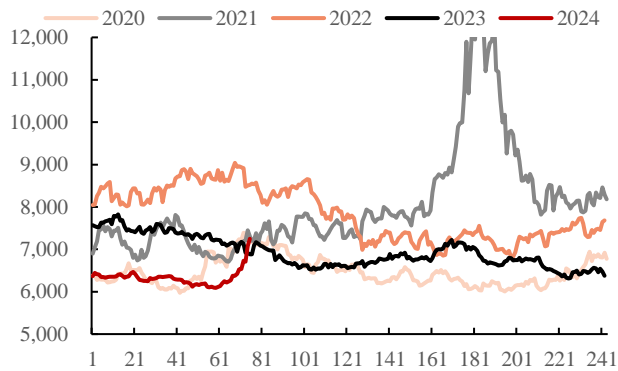
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 30: 宁夏硅铁市场价 | 单位: 元/吨



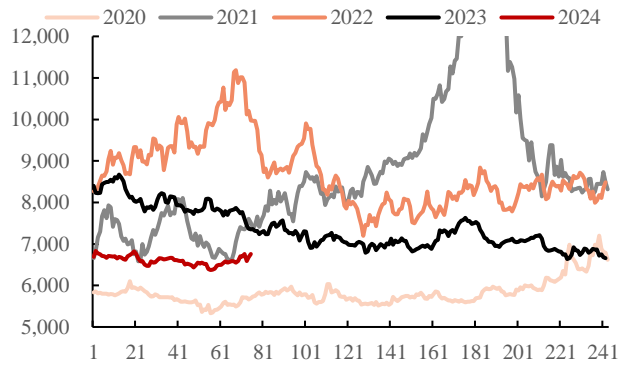
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

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