

消费有所回暖，钢价略有反弹

研究院 黑色建材组

研究员

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号：F3057899

投资咨询号：Z0016256

联系人

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号：F3054463

申永刚

✉ shenyonggang@htfc.com

从业资格号：F3063990

投资咨询号：Z0016576

彭鑫

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

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

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

钢材：消费有所回暖，钢价略有反弹

逻辑与观点：

自上周末以来，全国各地钢材现货价格有所好转，成交尚可。昨日钢银公布的全国钢材城市库存，数周以来，首次迎来降库，杭州螺纹库存也回到了去年以下水平，我们华泰自己监测的建材出库数据也是略有回升，种种迹象表明钢材消费有所回暖，为此，昨日钢材价格迎来小幅反弹。现货方面，随着期货的反弹，废钢价格有所企稳，从而使得短流程成本逐步升高，平电成本 4450-4500 元/吨，卷螺现货均有 30-70 元/吨的上涨。成交尚可，昨日全国建材成交 17 万吨。

我们认为，由于持续的低迷消费，加之整体粗钢产量不断向上攀升，且创出历史高度，供需矛盾阶段性的爆发，市场出现了流动性恐慌。随着消费略有缓解，目前看这种恐慌情绪有所释放，但仍需关注消费好转的可持续性，紧密跟踪短节奏的变化，灵活对待。中期，受益于粗钢产量压减，钢材利润有望向上修复。

策略：

单边：无

跨期：无

跨品种：做多成材利润，多螺纹空玻璃

期现：无

期权：无

关注及风险点：

粗钢压产政策、疫情防控情况、宏观及地产、原料价格、俄乌战争局势等。

铁矿：到港小幅回落，铁矿短线反弹

逻辑和观点：

昨日铁矿主力合约 2209 小幅回升，盘面收于 775 元/吨，涨幅 3.96%。现货方面，进口铁矿港口现货全天价格上涨 21-40 元/吨。青岛港 PB 粉 831 涨 31，超特粉 715 涨 30。昨日钢联数据显示：新口径全球发运 3334 万吨，周度环比增加 238 万吨，澳洲发运 2080 万吨，周度环比增加 53 万吨，巴西发运 781 万吨，周度环比增加 143 万吨，非主流发运 473 万吨，周度环比增加 42 万吨，均处于今年次高位。本周 45 港到港量为 2176 万

吨，周度环比跌幅 8.9%。昨日主港铁矿累计成交 62 万吨，环比上涨 12.7%。

供给方面，本周铁矿全球发运量有所回升，主要因巴西港口结束检修。需求方面，上周日均铁水产量环比下降，钢厂采购积极性降低。库存方面，上周到港量有所回落，疏港量环比下降，港口库存去库缓慢。整体来看，海外发运有所回升，铁水产量环比下滑，但受到经济增长支撑，铁矿需求下降空间有限，到港量小幅回落，短期矿价震荡对待。

策略：

单边：中性

跨期：无

跨品种：做多钢厂利润

期现：无

期权：无

关注及风险点：重点关注政策对市场的干预，疫情发展，俄乌局势，海运费上涨风险等。

双焦：海外能源短缺，煤炭有望复苏

逻辑和观点：

焦炭方面：受海外燃料短缺影响，昨日焦炭主力合约 2209 价格有所上涨，最终收于 3118 元/吨，涨幅为 2.33%；供应方面，焦企出货情况不理想，厂内库存均有不同程度累积，焦企心态不佳；需求方面，钢厂继续加大检修力度，短期焦炭刚需难以提升，进一步压制焦炭的需求；港口方面，港口焦炭现货震荡运行，市场交投氛围较冷清，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 3050-3100 元/吨。

焦煤方面：昨日焦煤 2209 合约跟随焦炭上涨，最终收于 2392 元/吨，涨幅为 2.2%；现货方面，焦煤现货依然趋弱运行，部分煤种价格调整，线上竞拍个别煤种成交价小幅上涨；需求方面，随着部分煤种价格下调，部分库存较低的焦钢企业开始少量采购，但市场看降预期仍存；进口蒙煤方面，受国内煤价下跌影响，当前蒙煤成交不佳，6 月 25 日甘其毛都口岸通关 456 车，与前几日大致持平。

综合来看，钢材供需的恶化，使得钢材价格大幅下跌，市场陷入负反馈的担忧，从而引发原料双焦价格的进一步下跌。从供需来看，随着钢材价格的回落，部分钢厂陷入亏损状态，钢厂检修减产也逐日增加，同时，国内压产政策渐渐明晰，无论是主动减产还是被动减产，这都对原料双焦的需求形成较大的压制，后期双焦供需将逐步由偏紧向宽松转变。因此，我们对于双焦保持中性看待。

策略：

焦炭方面：震荡

焦煤方面：震荡

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：消费强度是否能回归，双焦双控，宏观经济政策，煤炭进出口政策，工信部门的最新政策动态。

动力煤：坑口价格回落 港口报价坚挺

市场要闻及数据：

期现货方面：昨日动力煤期货 2209 合约维持震荡运行，收于 844.4 元/吨，收涨 0.17%。产地方面，上周煤价下调 100-200 元/吨，周一继续调降 50 元/吨，由于客户买涨不买跌的心态，昨日市场整体销售不佳，刚需采购。港口方面，港口库存继续增加，秦皇岛库存创去年 12 月以来的新高。贸易商报价稳中小幅上涨 10-20 元/吨，目前 5500 大卡市场报价 1250 元/吨。进口煤方面，印尼煤价依然处于高位，贸易商持续观望，7 月份或有好转。运价方面，截止到 6 月 24 日，波罗的海干散货指数（BDI）收于 2331，较上一个交易日跌 23 个点。截止到 6 月 27 日，海运煤炭运价指数（OCFI）报于 748.02，环比上涨 4.45 点。

需求与逻辑：6 月份煤矿供应增加，但月底煤管票紧张，供应端仍有支撑。需求端考虑到南方地区降水增多，水电出力情况较好，随着高温天气持续，电厂日耗增加，需求端将进一步攀升。整体来看，近期价格虽有回调，但后期煤价将持续坚挺。考虑到期货盘面上由于流动性严重不足，因此我们建议中性观望。

策略：

单边：中性观望

期现：无

期权：无

关注及风险点：政策的强力压制，资金的情绪，港口市场煤重新累库，安检放松，突发的安全事故，外煤的进口超预期等。

玻璃纯碱：玻璃维持低位震荡，纯碱企稳有望走高

逻辑和观点：

玻璃方面：昨日玻璃期货与现货端同时保持了低位震荡的态势，主力合约 2209 收于 1645 点，跌 0.12%；现货大部分地区稳定在 1700 元左右，华北地区下跌 25 元，东北地区下跌 40 元。玻璃库存依然维持在高位，下游消费的低迷导致库存难以消化，目前玻璃厂还没有进入实质性的亏损状态，因此近期玻璃产线还没有出现大面积检修的情况。但是高库存下，玻璃价格易跌难涨，在下游房地产消费没有实质性转好的情况下，长期来看库存也比较堪忧，价格还有进一步走低的空间，在玻璃厂进入实质性亏损后，玻璃产线必将进行大范围的放水检修，进而拖累纯碱消费。

纯碱方面：昨日现货运行平稳，价格无变化；期货主力合约 2209 收于 2755 点，涨幅 0.77%。纯碱装置开工率 88.71%，窄幅上行波动。下游出货顺畅，成交稳定。考虑到目前纯碱库存已经处于低位，玻璃产线暂时没有大范围冷修计划，纯碱消费还将继续保持稳定，价格仍有一定向上的空间。另外考虑到新能源车的销量转好，光伏投产超预期，纯碱的整体消费表现较为亮眼，但是仍旧受到了玻璃高库存的拖累，市场信心也处于震荡博弈阶段，未来有望走出较好的价格走势。

策略：

玻璃方面：震荡偏弱

纯碱方面：中性

关注及风险点：地产及宏观经济改善情况、淡季需求表现、玻璃产线突发冷修情况等。

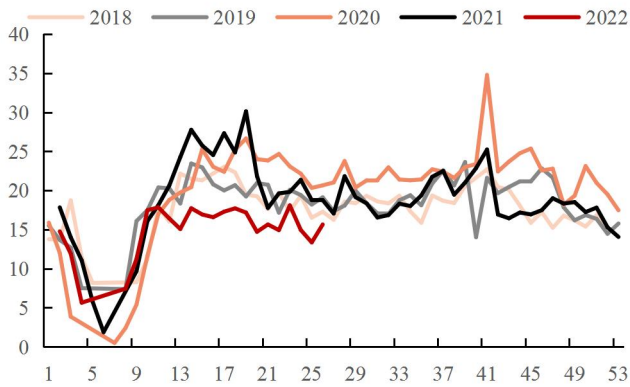
商品每日价格基差表

项目	合约	今日 6月27日	昨日 6月24日	上周 6月20日	上月 5月27日	项目	合约	今日 6月27日	昨日 6月24日	上周 6月20日	上月 5月27日
螺纹钢						热轧卷板					
上海现货		4300	4260	4260	4760	上海现货		4380	4310	4270	4770
北京现货		4170	4120	4100	4720	天津现货		4310	4260	4210	4740
广州现货		4550	4510	4500	4860	广州现货		4310	4250	4240	4790
RB10合约		4274	4189	4149	4576	HC10合约		4339	4251	4220	4698
RB01合约		4241	4162	4121	4506	HC01合约		4287	4209	4169	4612
RB05合约		4180	4116	4053	4419	HC05合约		4212	4155	4091	4533
基差:上海	RB10	26	71	111	327	基差:上海	HC10	41	59	50	72
	RB01	59	98	139	254		HC01	93	101	101	158
	RB05	120	272	335	484		HC05	168	155	179	237
基差:北京	RB10	-14	21	41	234	基差:天津	HC10	61	99	80	132
	RB10 - RB01	33	27	28	70		HC10 - HC01	52	42	51	86
	RB01 - RB05	61	46	68	87		HC01 - HC05	75	54	78	79
唐山普方坯价格		3960	3900	3830	4450	长流程	华北	-16	-46	-138	120
张家港6-8mm废钢		2870	2840	3000	3240	即期利润	华东	-70	-125	-283	10
唐山生铁即时成本		3028	3024	3077	3214	江苏生铁即时成本		3133	3128	3288	3355
全国废钢到货(万吨)		12.0	14.8	26.4	31	长流程 盘面利润	HC10	133	114	127	185
全国建材成交(万吨)		17.3	14.8	12.6	17.1		HC01	203	172	197	245
长流程	华北	-51	-75	-99	206		HC05	188	170	162	266
即期利润	华东	-55	-70	-233	104	卷矿比	现货	4.80	4.90	4.76	4.55
长流程 盘面利润	RB10	140	132	122	149		10合约	5.60	5.78	5.66	5.44
	RB01	216	194	202	211		01合约	5.91	6.07	6.06	5.72
	RB05	210	194	172	218	现货	1.43	1.41	1.35	1.44	
短流程	华东	-168	-171	-356	-173	卷焦比	10合约	1.39	1.42	1.44	1.40
	华南	-39	-39	-140	0		01合约	1.43	1.44	1.47	1.44
即期利润	现货	4.85	4.99	4.89	4.68	卷螺差	现货	80	50	10	10
螺矿比	10合约	5.51	5.69	5.56	5.30		10合约	65	62	71	122
	01合约	5.85	6.01	5.99	5.59		01合约	46	47	48	106
	现货	1.45	1.43	1.38	1.48	焦炭焦煤					
螺焦比	10合约	1.37	1.40	1.42	1.37	焦炭现货价	日照港	3060	3060	3170	3320
	01合约	1.42	1.44	1.44	1.43	格:准一级	唐山	3200	3200	3200	3200
						吕梁	2960	2960	2960	2960	
铁矿石						J09合约		3118	3000	2921	3352
日青京曹 四港最低 价	PB粉	831	800	816	953	J01合约		2997	2913	2833	3208
	超特粉	715	685	710	760	J05合约		2939	2858	2809	3080
	卡粉	1005	980	1015	1149	基差:日照 港现货	J09	202	320	518	248
普氏62%美金指数	-	115	112	134	J01		323	407	606	392	
I09合约	775	736	746	864	J05		381	463	630	520	
I01合约	726	693	688	806	J09-J01		121	87	88	144	
I05合约	704	677	670	777	J01-J05		58	56	25	128	
基差: PB粉	I09	116	155	163	196	焦煤现货价 格:主焦	吕梁低硫	3000	3000	3150	2900
	I01	200	198	221	253		沙河驿蒙5#	2676	2755	2977	2720
	I05	187	180	204	248		港口提澳煤	-	3090	3290	3190
基差: 超特粉	I09	146	174	192	129	澳洲中挥发硬焦CFR中	374	376	408	378	
	I01	218	217	250	187	JM09合约	2392	2288	2322	2559	
	I05	217	211	245	193	JM01合约	2256	2177	2217	2409	
基差: 普氏指数	I09	-	169	140	720	JM05合约	1988	1932	1930	2228	
	I01	-	212	199	756	期现价差: 沙河驿蒙5#	JM09	284	467	655	161
	I05	-	228	216	281		JM01	421	579	760	311
JM05	-	228	216	281	JM05		689	823	1048	492	
大江四矿 主力合约 基差	罗伊山	98	103	94	107	期现价差: 港口澳煤港 提	JM09	-	802	968	631
I09 - I01		50	43	59	58	期现价差: 澳洲中挥发硬 焦	JM09	552	678	899	440
I01 - I05		22	17	18	29	JM09 - JM01		137	112	105	150
焦矿比	现货	3.35	3.48	3.54	3.17	JM01 - JM05		268	245	288	181
	09合约	4.02	4.08	3.92	3.88	焦炭/焦煤 比	现货	1.02	1.02	1.01	1.14
	01合约	4.13	4.20	4.12	3.98		09合约	1.30	1.31	1.26	1.31
主港铁矿成交(万吨)	62	55	20	99	01合约		1.33	1.48	1.46	1.38	
中间价:美元兑人民币		6.69	6.70	6.71	6.74	铁矿进口即期利润		-23	-23	7	-15

玻璃											
玻璃现货	沙河安全	1600	1640	1640	1740	基差	FG09	-45	-3	-73	-8
	武汉长利	1740	1740	1780	1900		FG01	-106	-55	-128	-68
FG09合约		1645	1643	1713	1748	FG05	-150	-107	-157	-73	
FG01合约		1706	1695	1768	1808	FG09-FG01	-61	-52	-55	-60	
FG05合约		1750	1747	1797	1813	FG01-FG05	-44	-52	-29	-5	
纯碱:全国平均价							3050	3050	3050	3000	

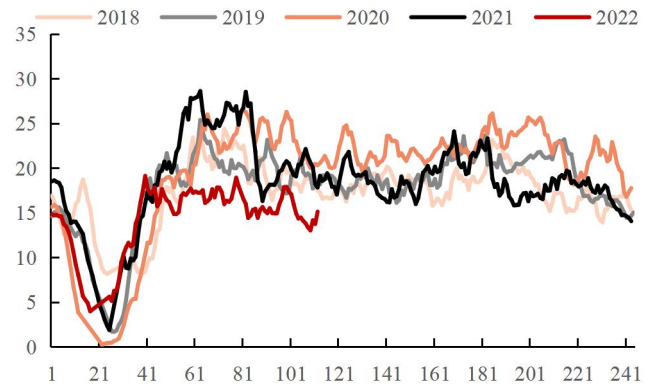
数据来源：Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1：全国建材每日成交（周均） | 单位：万吨



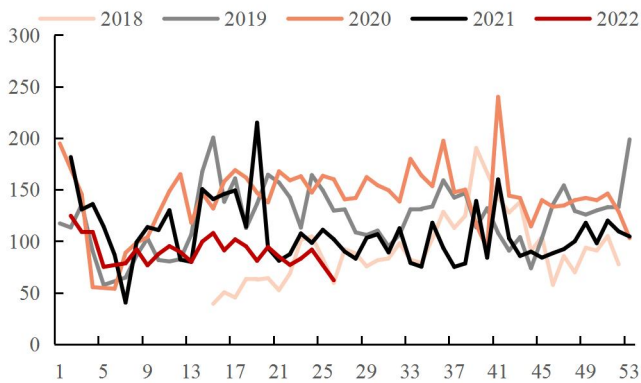
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：全国建材每日成交（5日移均） | 单位：万吨



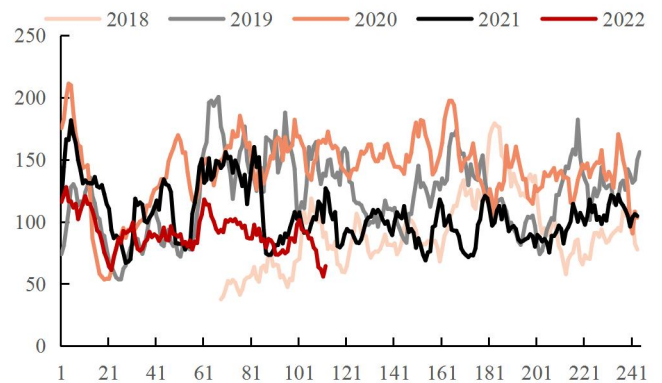
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：主要港口铁矿每日成交（周均） | 单位：万吨



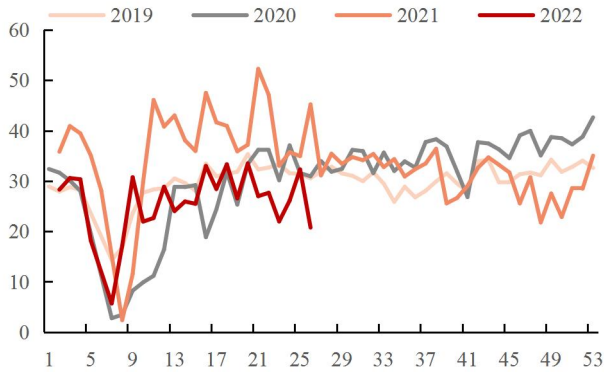
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：主要港口铁矿成交（5日移均） | 单位：万吨



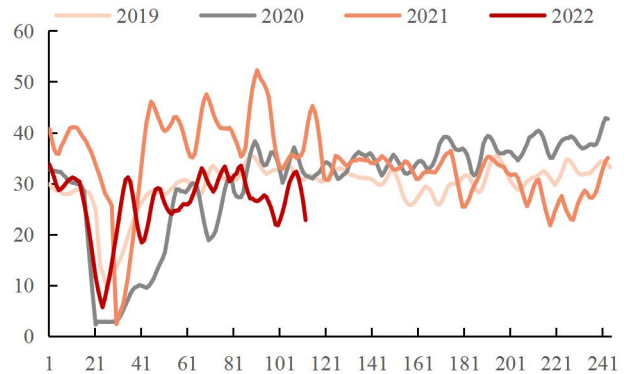
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5: 全国钢厂废钢每日到货(周均) | 单位: 万吨



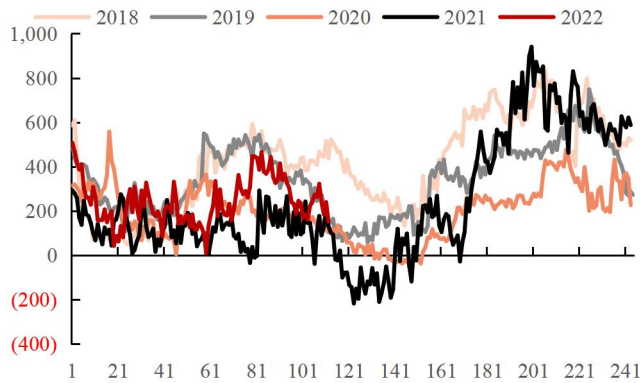
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 钢厂废钢每日到货(5日移均) | 单位: 万吨



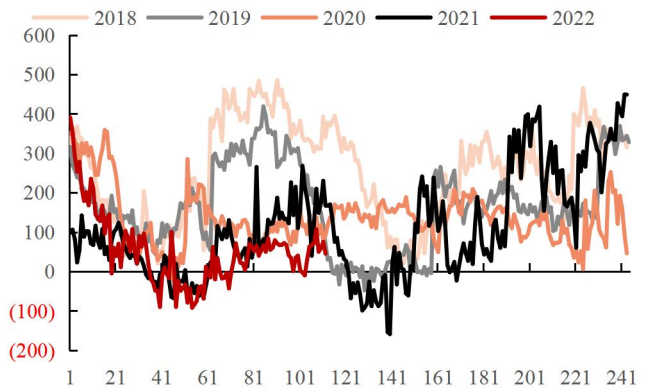
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 7: 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 8: 上海热卷与主力合约基差 | 单位: 元/吨



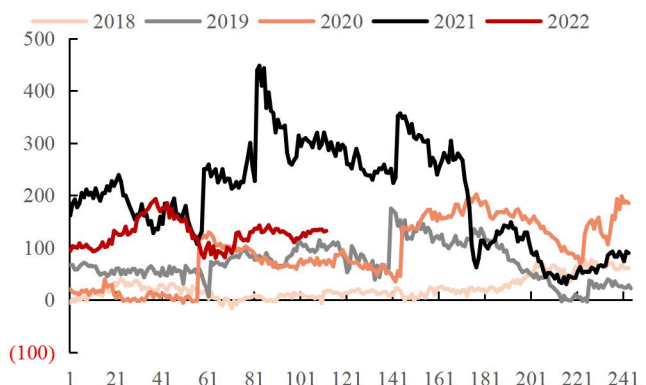
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 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 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



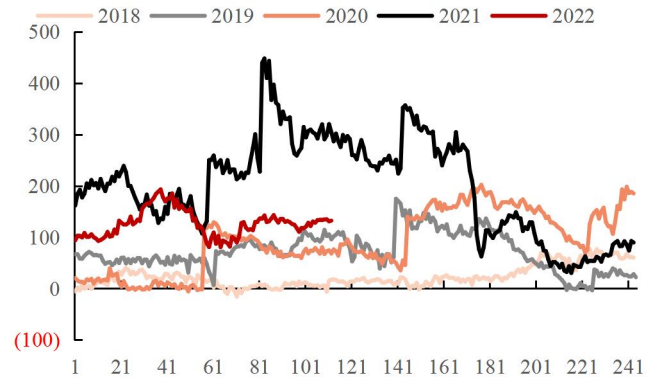
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



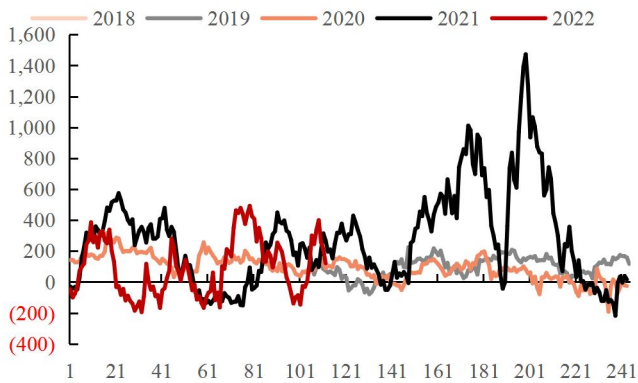
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



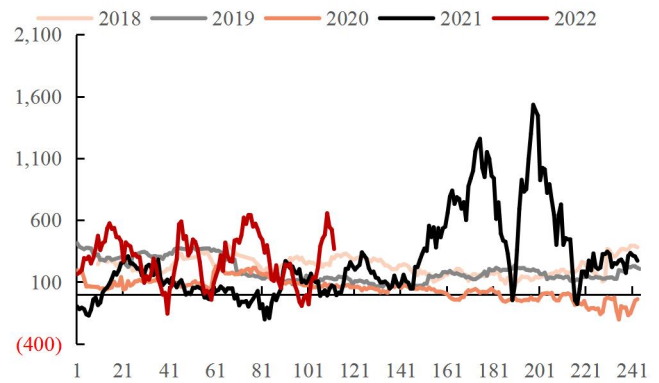
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



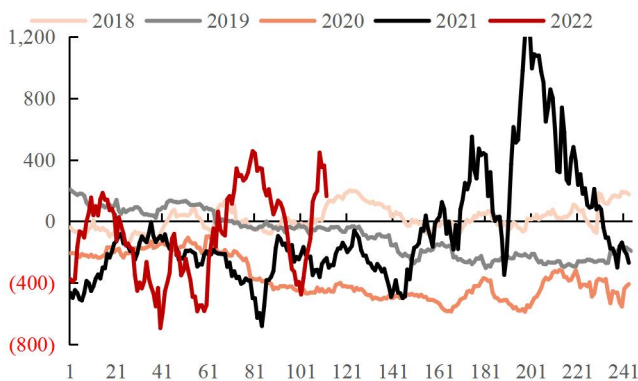
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



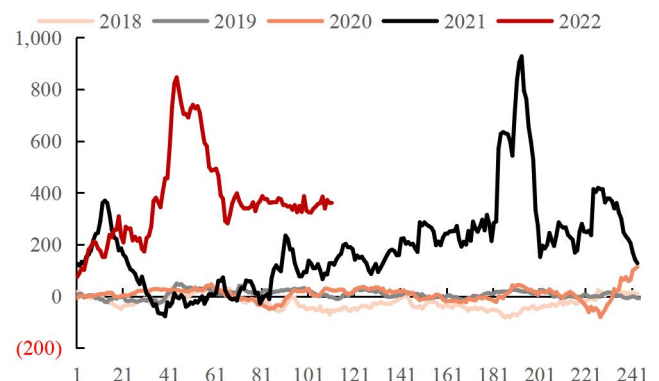
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 澳洲焦煤与主力合约基差 | 单位: 元/吨



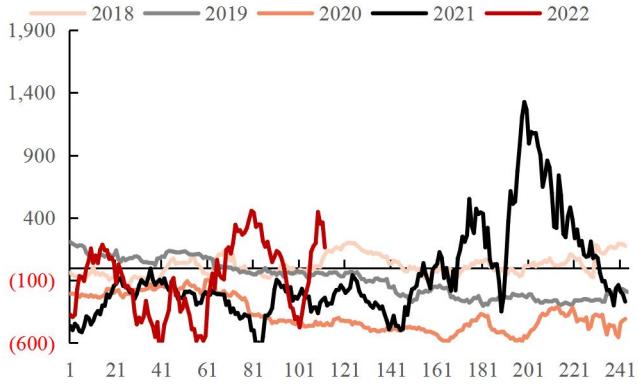
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 动力煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



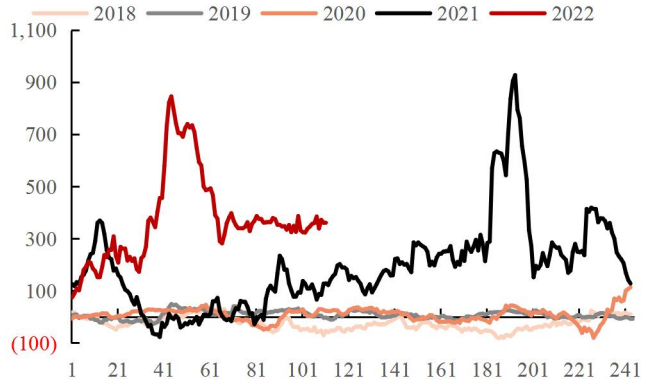
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 北方四港煤炭库存 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 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力。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