

## 宏观预期转弱，钢材低位震荡

### 玻璃纯碱：市场情绪悲观，玻碱震荡偏弱

#### 市场分析

玻璃方面：昨日玻璃主力合约延续偏弱震荡，个别现货市场报价环比下调，现货氛围冷清，主要以低价成交为主。供需与逻辑：目前玻璃产量环比微降，日融仍处于低位水平，地产持续拖累刚需采购，市场心态悲观，导致投机性需求不足，高库存压力依旧较大。玻璃主要产区存在煤改气政策扰动，短期煤矿事故可能推升玻璃成本，但是淡季消费预期不振，导致玻璃价格低位偏弱运行，后续关注玻璃日融变化和成本变化。

纯碱方面：昨日纯碱主力合约震荡偏弱运行，纯碱日产环比增长，部分地区现货市场报价有所下调，华北地区下游刚需补库。

供需与逻辑：目前纯碱供需压力依旧较大，近期日产环比回升，供应过剩仍然明显，短期个别企业检修无法扭转高产量局面。下游需求表现疲软，整体缺乏向上弹性，高出口有助于化解需求压力，然而依旧无法解决供需矛盾，煤矿事故推升纯碱成本上移，但是高库存和淡季悲观预期，导致短期价格维持震荡偏弱运行。

#### 策略

玻璃方面：震荡偏弱

纯碱方面：震荡偏弱

跨期：无

跨品种：无

#### 风险

宏观及房地产政策、浮法玻璃下游需求、纯碱产线检修和库存变化等。

### 双硅：合金震荡运行，现货大体持稳

#### 市场分析

硅锰方面，昨日硅锰主力合约区间震荡运行，硅锰现货市场偏弱运行，等待主流钢招定价指引市场，6517北方市场价格5700-5800元/吨，南方市场价格5800-5900元/吨。

供需与逻辑：目前锰硅供需压力依旧较大，库存仍然维持高位水平，需求缺乏明显增量，前期锰矿成本支撑预期有所减弱，产区仍处于亏损，短期部分企业存在挺价意愿，硅锰价格震荡运行，后期关注煤矿事故对于电价的影响。

硅铁方面，昨日硅铁主力合约震荡偏强运行，硅铁现货市场平稳运行，等待6月钢招进场，主产区72硅铁自然块现金含税出厂5500-5550元/吨，75硅铁价格报5900-6100元/吨。河钢6月硅铁采购量2600吨，较5月减少316吨。

供需与逻辑：多个产区利润显著好转，硅铁企业生产积极性提高，硅铁产量增加，库存增长至高位水平，然而由于兰炭价格上涨，推升硅铁成本上移，叠加短期市场对于能耗、碳排放等政策存在预期，硅铁价格表现相对偏强，后期关注煤矿事故对于电价的影响。

#### 策略

硅锰方面：震荡

硅铁方面：震荡

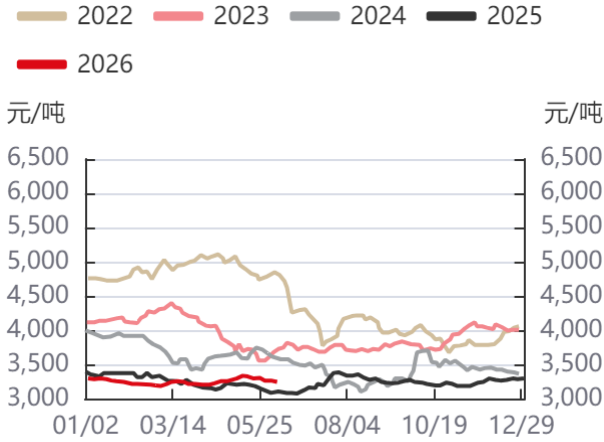
#### 风险

宏观政策、产能利用率变化、锰矿供给、港口锰矿库存及下游需求情况等。

## 图表

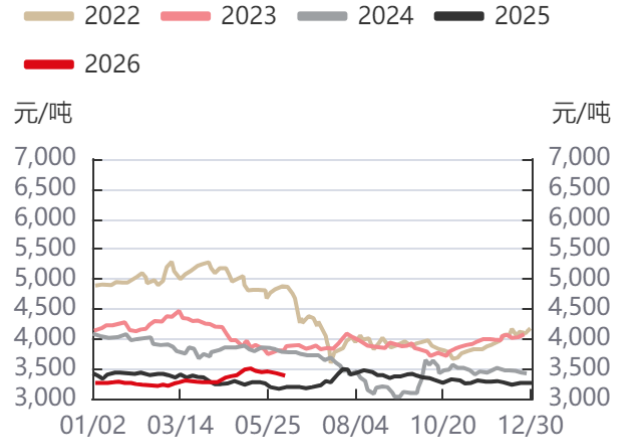
图1：上海螺纹现货价格走势	3
图2：上海热卷现货价格走势	3
图3：螺纹期货主力合约收盘价走势	3
图4：热卷期货主力合约收盘价走势	3
图5：上海螺纹主力合约基差走势	3
图6：上海热卷主力合约基差走势	3
图7：唐山生铁即时成本	4
图8：江苏生铁即时成本	4
图9：螺纹华北唐山毛利润	4
图10：螺纹华东江苏毛利润	4
图11：螺纹盘面近月利润	4
图12：螺纹盘面远月利润	4
图13：热卷华北唐山利润	5
图14：热卷华东江苏利润	5
图15：热卷盘面近月利润	5
图16：热卷盘面远月利润	5
图17：青岛港PB粉现货价格走势	5
图18：青岛港超特现货价格走势	5
图19：铁矿石期货主力合约走势	6
图20：铁矿石主力合约最小基差走势	6
图21：青岛港超特主力合约基差走势	6
图22：青岛港PB粉主力合约基差走势	6
图23：港口现货成交7日移动平均	6
图24：255家钢厂废钢到货量	6
图25：准一焦炭现货价格走势	7
图26：焦炭期货主力合约走势	7
图27：港口准一主力合约基差走势	7
图28：山西厂库中硫主力合约基差走势	7
图29：山西中硫现货焦煤价格走势	7
图30：焦煤主力合约价格走势	7
图31：蒙5#主力合约基差走势	8
图32：山西中硫主力合约基差走势	8
图33：沙河重碱低端现货价格走势	8
图34：纯碱期货主力合约走势	8
图35：纯碱期货主力合约基差走势	8
图36：浮法玻璃现货市场价走势	8
图37：玻璃期货主力合约走势	9
图38：玻璃期货主力合约基差走势	9
图39：鄂尔多斯Q5500动力煤现货价走势	9
图40：鄂尔多斯Q5000动力煤现货价走势	9
图41：内蒙古硅锰FeMn65Si17市场价	9
图42：宁夏硅铁市场价	9
图43：硅锰主力合约收盘价	10
图44：硅铁主力合约收盘价	10

图1：上海螺纹钢现货价格走势图



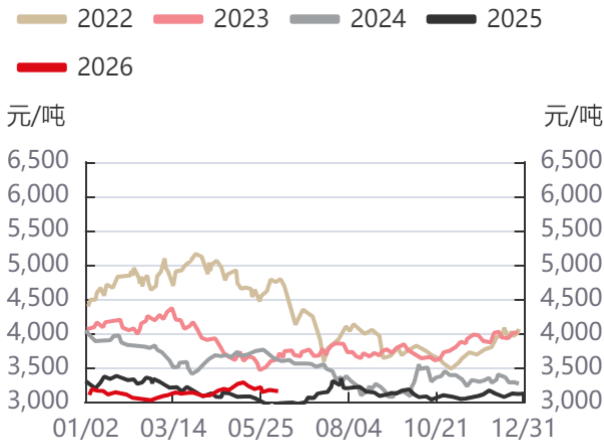
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图2：上海热卷现货价格走势图



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图3：螺纹钢期货主力合约收盘价走势图



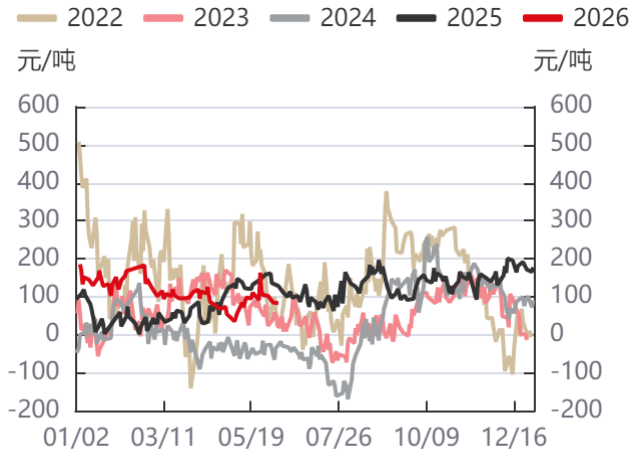
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图4：热卷期货主力合约收盘价走势图



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图5：上海螺纹钢主力合约基差走势图



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图6：上海热卷主力合约基差走势图



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图7：唐山生铁即时成本



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：江苏生铁即时成本



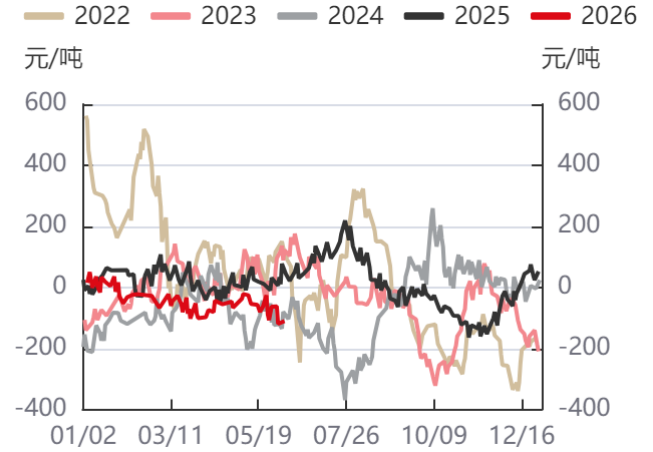
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：螺纹华北唐山毛利润



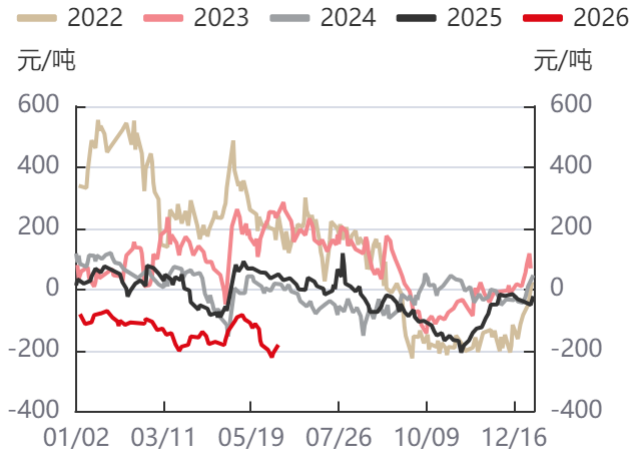
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：螺纹华东江苏毛利润



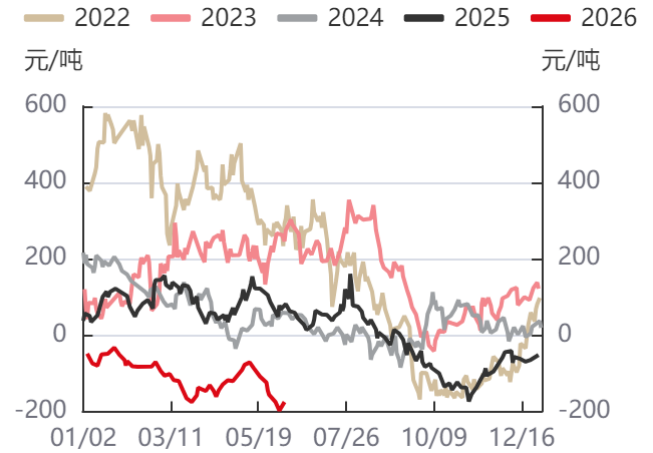
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：螺纹盘面近月利润



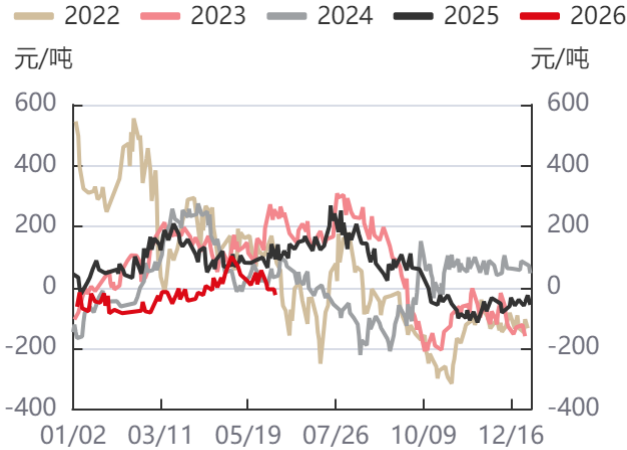
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：螺纹盘面远月利润



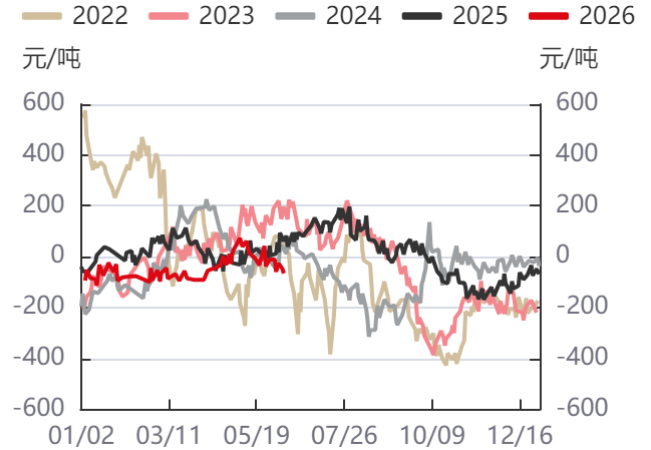
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13: 热卷华北唐山利润



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图14: 热卷华东江苏利润



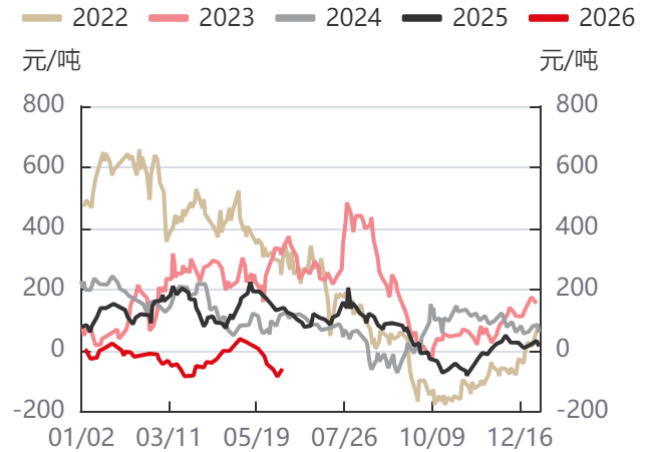
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图15: 热卷盘面近月利润



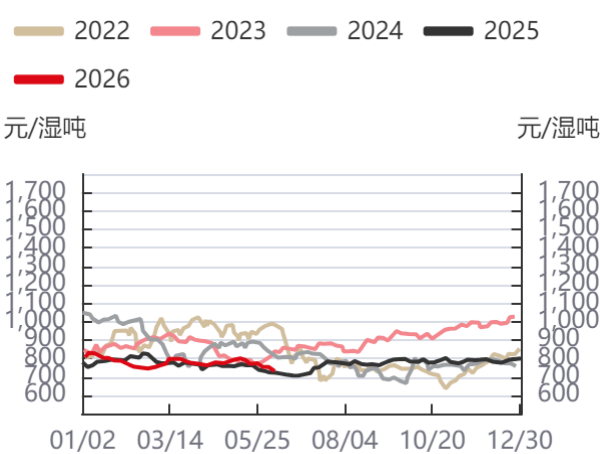
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图16: 热卷盘面远月利润



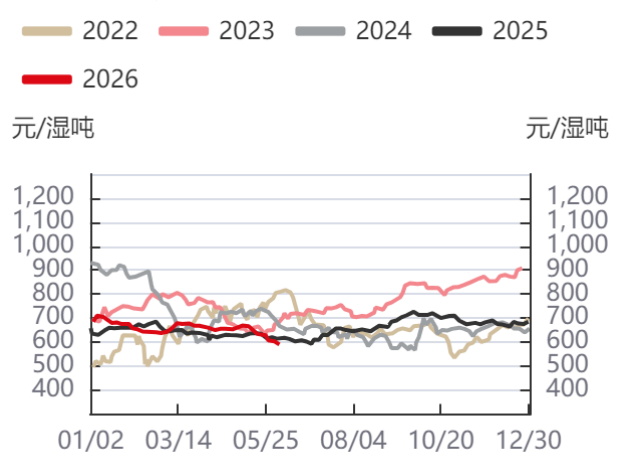
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图17: 青岛港PB粉现货价格走势图



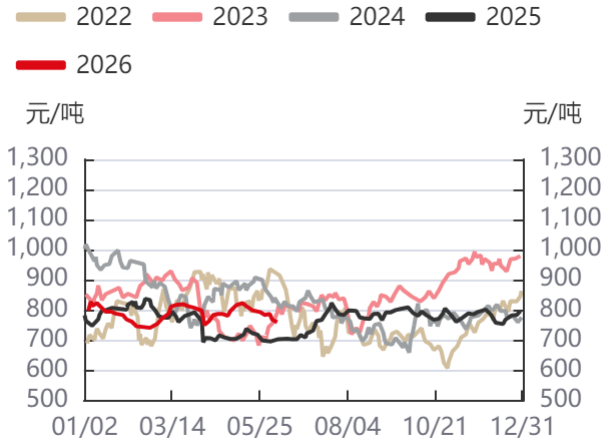
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图18: 青岛港超特现货价格走势图



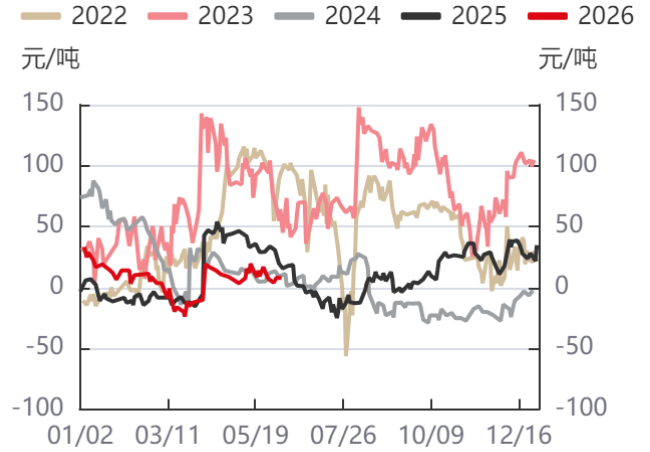
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图19: 铁矿石期货主力合约走势图



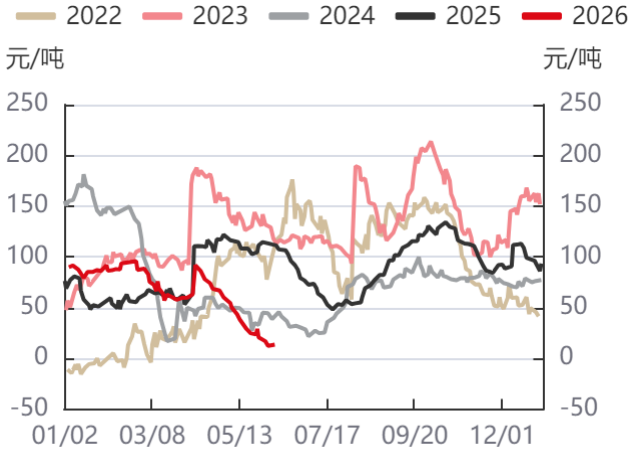
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图20: 铁矿石主力合约最小基差走势图



资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图21: 青岛港超特主力合约基差走势图



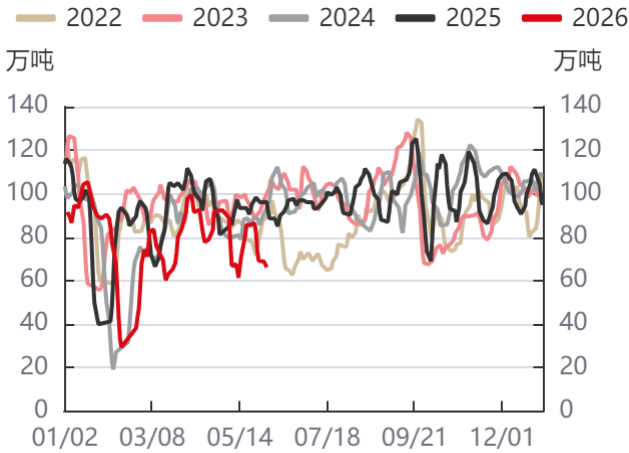
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图22: 青岛港PB粉主力合约基差走势图



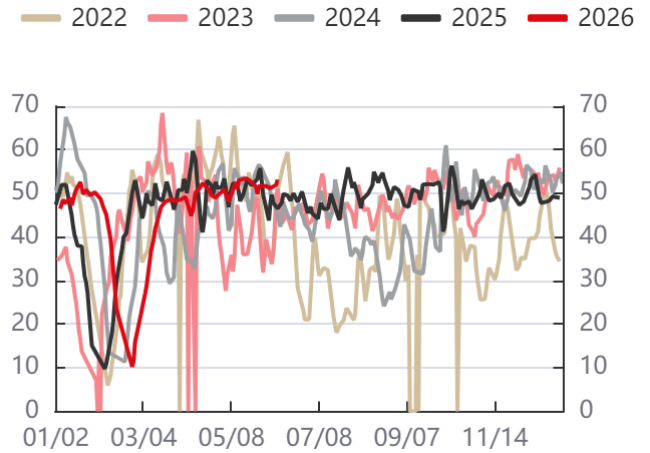
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图23: 港口现货成交7日移动平均



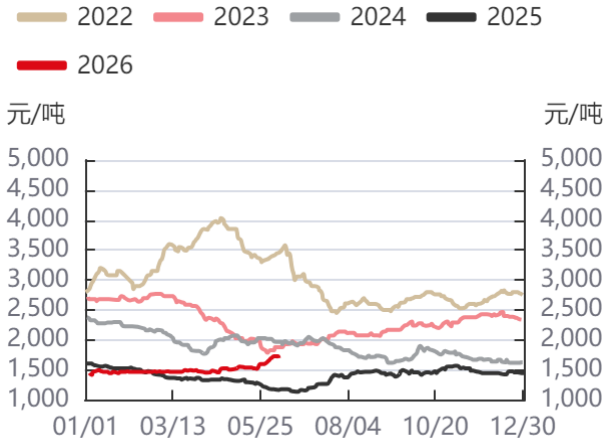
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图24: 255家钢厂废钢到货量



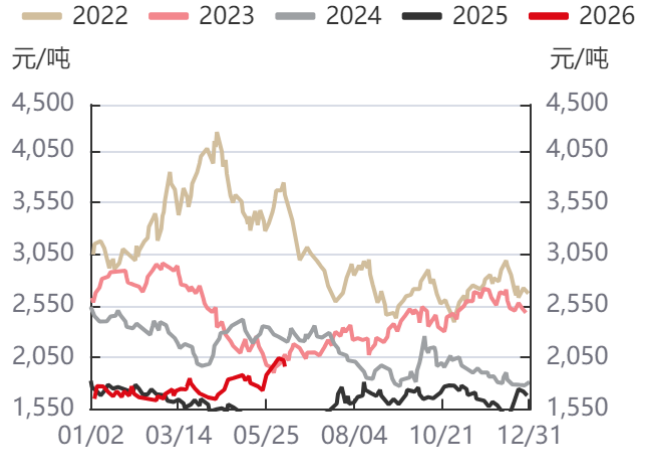
资料来源: 同花顺, 富宝数据, 华泰期货研究院

图25：准一焦炭现货价格走势



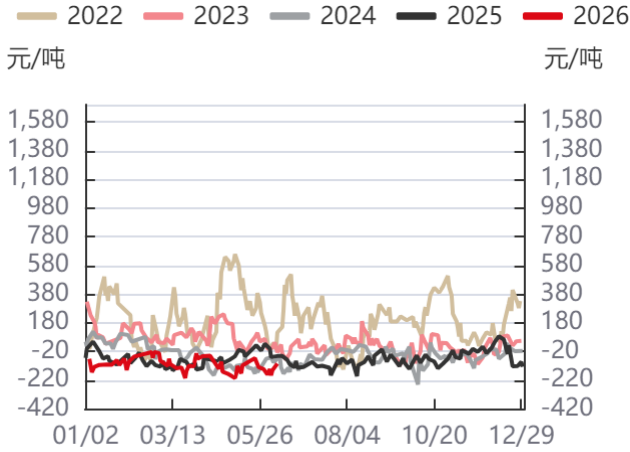
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图26：焦炭期货主力合约走势



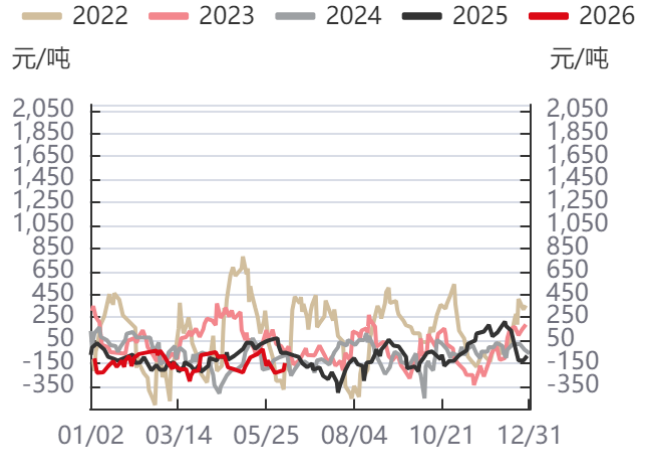
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图27：港口准一主力合约基差走势



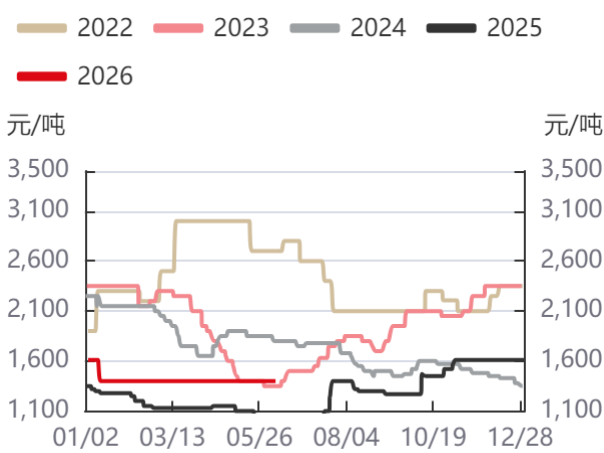
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图28：山西厂库中硫主力合约基差走势



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图29：山西中硫现货焦煤价格走势



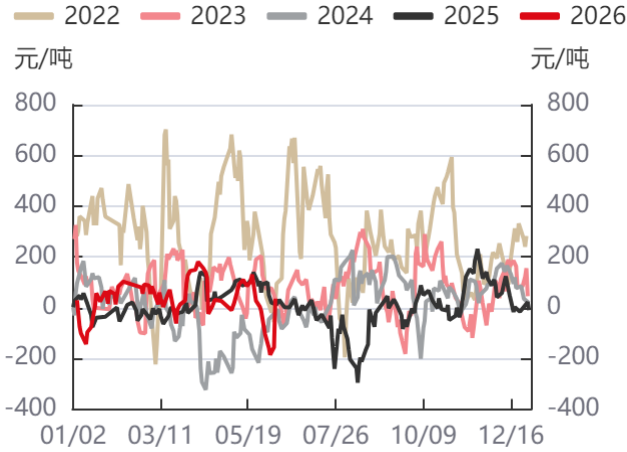
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图30：焦煤主力合约价格走势



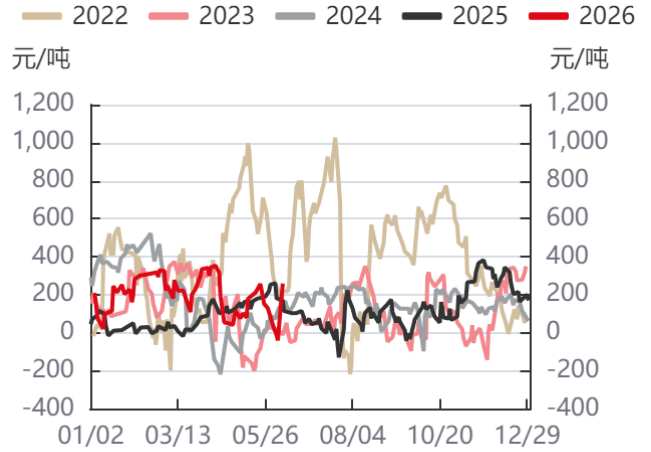
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图31: 蒙5#主力合约基差走势图



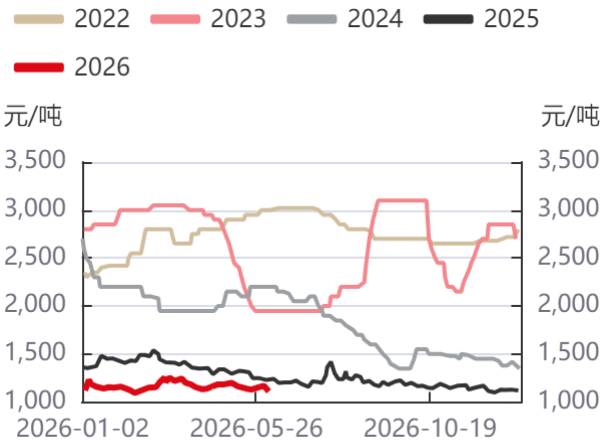
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图32: 山西中硫主力合约基差走势图



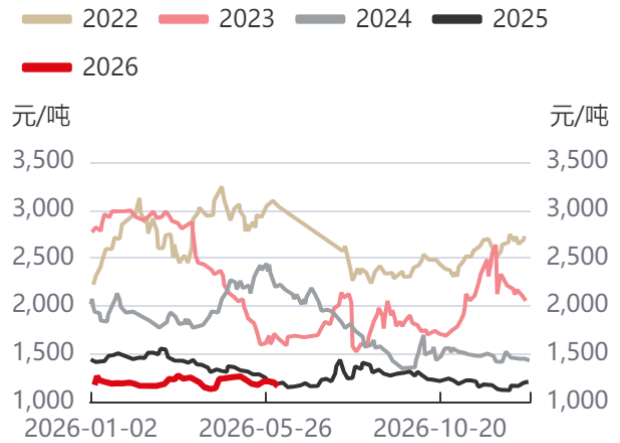
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图33: 沙河重碱低端现货价格走势图



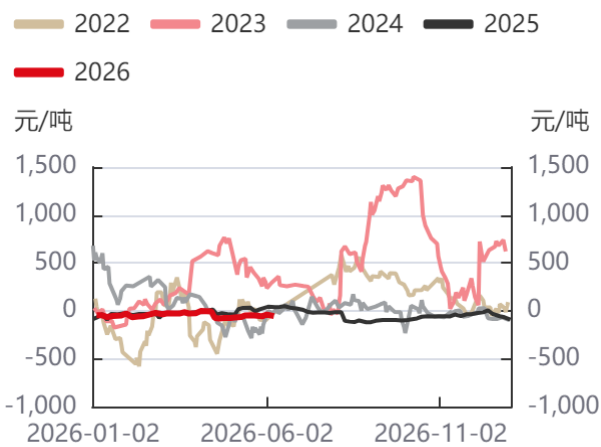
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图34: 纯碱期货主力合约走势图



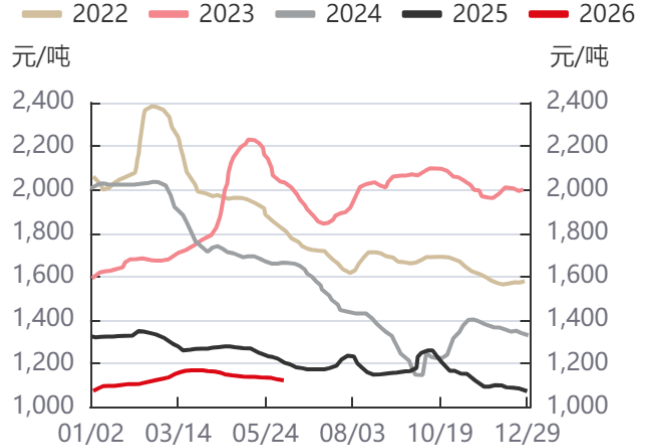
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图35: 纯碱期货主力合约基差走势图



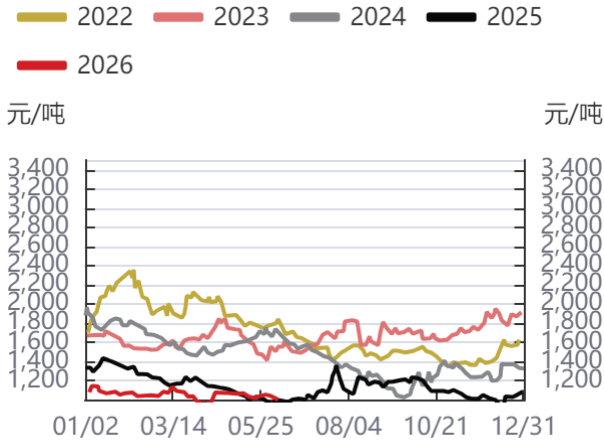
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图36: 浮法玻璃现货市场价走势图



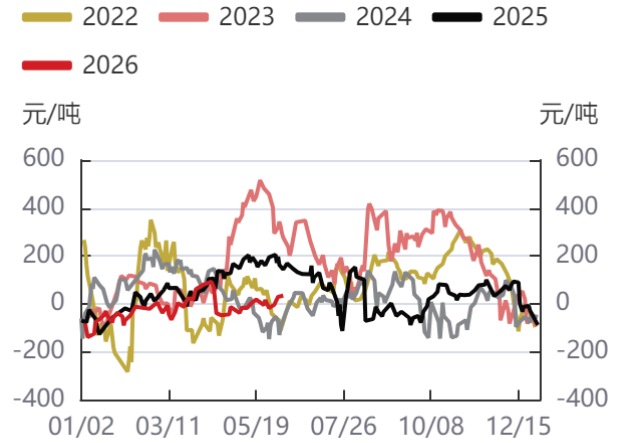
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图37: 玻璃期货主力合约走势图



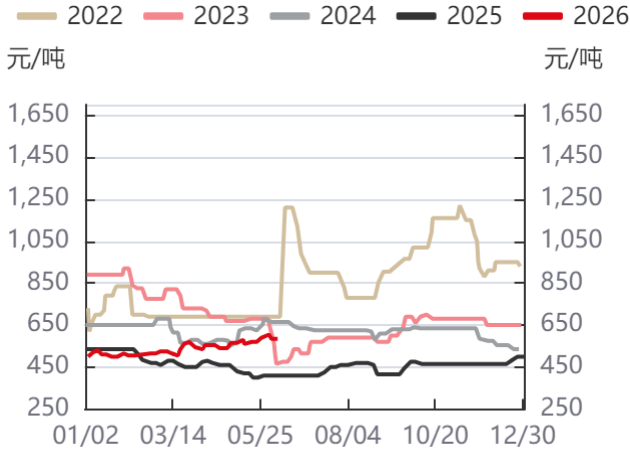
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图38: 玻璃期货主力合约基差走势图



资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图39: 鄂尔多斯Q5500动力煤现货价走势图



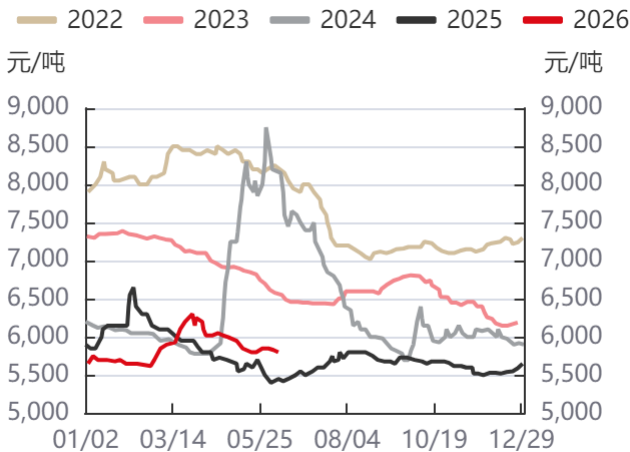
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图40: 鄂尔多斯Q5000动力煤现货价走势图



资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图41: 内蒙古硅锰FeMn65Si17市场价



资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图42: 宁夏硅铁市场价



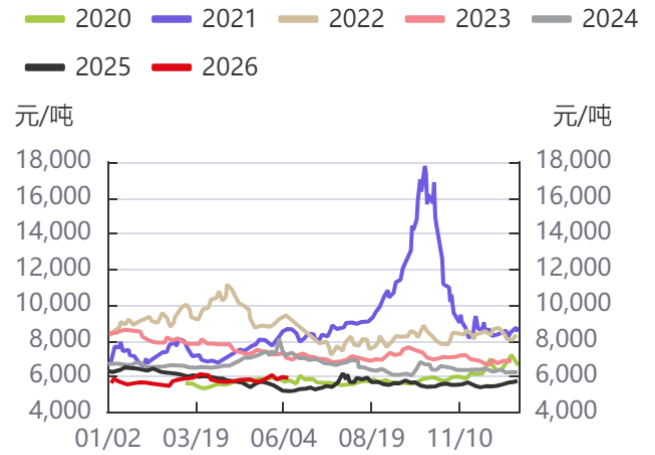
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图43: 硅锰主力合约收盘价



资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图44: 硅铁主力合约收盘价



资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

## 本期分析研究员



**邝志鹏**  
从业资格号: F3056360  
投资咨询号: Z0016171



**余彩云**  
从业资格号: F03096767  
投资咨询号: Z0020310



**刘国梁**  
从业资格号: F03108558  
投资咨询号: Z0021505



**邢亚文**  
从业资格号: F3054449  
投资咨询号: Z0016137

## 联系人

投资咨询业务资格:  
证监许可【2011】1289号

## 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



客服热线：400-628-0888

官方网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房