铁矿破位领跌，黑色震荡偏弱

钢材：铁矿破位领跌，钢材跟跌下行

市场分析

昨日螺纹钢主力RB2701收于3014元/吨，热卷主力HC2701收于3150元/吨，热卷跌幅大于螺纹。现货市场报价同步走弱，唐山迁安普方坯出厂价下调20元至2840元/吨，再创阶段新低，全国建材成交8.30万吨，日环比-11.71%，整体成交转淡。

综合来看，建筑材方面，供需双弱，库存低位去库，自身基本面略优于热卷；消费环比回落，需求逐步转入淡季；库存环比回落，整体压力不大。板带材方面，产量环比回升、热卷、中厚板均有增量，当前板材供给依旧维持高位；消费环比微降，出口高景气度对板材消费起到托底作用；库存高库存现状继续维持，库存处于同期高位。

策略

单边：震荡

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

风险

宏观政策、成材需求、库存去化速度、钢材出口接单、钢厂利润、成本支撑等。

铁矿：发运显著提升，铁矿大幅下跌

市场分析

期现货方面：昨日铁矿石期货价格大幅下跌。唐山港口进口铁矿主流品种价格偏弱运行，贸易商报价多随行就市，钢厂采购以刚需为主。全国主港铁矿累计成交89万吨，环比上涨22.25%。本期全球铁矿发运量3444万吨，环比上涨15.1%，其中澳洲发运量1873万吨，环比上涨14.4%，其中非主流矿本期发运量826万吨，环比上涨70.1%。

供需与逻辑：目前铁矿石供需矛盾仍存，铁矿石供给仍维持较高水平，需求依旧疲软，后期铁水产量仍有下滑预期，高库存不断压低矿价反弹高度，后期关注下游刚需和非主流矿发运情况。

策略

单边：震荡

跨品种：无

跨期：无

期现：无

期权：无

风险

宏观政策、钢厂铁水产量、钢厂利润，海外发运情况等。

双焦：提降全面落地，焦炭供给逐步下滑

市场分析

期现货方面：昨日双焦主力合约博弈激烈，焦炭收于1973元/吨，涨幅0.61%；焦煤下跌后收于1435.5元/吨，涨幅0.77%。现货方面，焦炭第三轮提降全面落地，焦炭市场偏弱运行。且近期北方多省份环保检查严格，焦炭实际供给有所下降。虽然钢厂原料库存较低，但铁水持续下降，对原料采购持续放缓。叠加焦煤市场价格松动，焦炭现货市场悲观情绪蔓延。当前煤矿持续复产，开工率持续提升，供给不断增加。但当前无论钢厂还是焦化厂都受到

环保与利润影响，生产逐步减少，焦煤采购放缓。下游观望情绪加重，投机需求不高，焦煤市场延续弱势运行。进口蒙煤方面，当前通关车辆再度回落，下游需求不佳，市场价格延续跌势，后期依然有补跌迹象，预计后期通关依然保持低频率。

供需与逻辑：焦煤方面，产地煤矿复产持续推进，供应恢复增强，但下游受到利润较薄和环保影响生产有所下滑，因此采购有限。煤矿则会形成高开工率低产能利用率的现状，实际供应增量仍有限，短期预计震荡运行。焦炭方面，供应有所减少，钢厂利润偏低、铁水需求一般，叠加焦煤成本支撑有所减弱，短期预计震荡运行。

策略

焦煤方面：震荡

焦炭方面：震荡

跨品种：无

跨期：无

期现：无

期权：无

风险

宏观政策、煤矿复产节奏、钢厂利润、高炉减产、焦化利润、进口煤供应及基差风险等。

动力煤：终端补库节奏放缓， 产区煤价偏弱运行

市场分析

期现货方面：产地方面，主产区煤价延续弱势运行，化工等终端经过阶段性补库后采购节奏放缓，需求支撑力度不足，高卡煤价格也同步走弱。贸易商同样受港口行情趋弱影响，观望情绪浓厚，拉运量有限，部分煤矿价格小幅下调。港口方面，港口煤炭市场弱势运行，受产地降价传导影响，部分贸易商发运成本下移，低卡煤货源偏多，叠加终端日耗维持中位，短期难有增量，对高价接货意愿偏低，多谨慎压价采购，市场小幅看跌情绪升温，短期港口煤价稳中偏弱，后续关注下游补库节奏。进口煤方面，进口煤市场情绪好转，本周内贸价格趋稳，进口煤海运费下降，到岸成本下跌，价格优势加大。

需求与逻辑：终端补库节奏放缓，产区煤价偏弱运行。中长期看，供应宽松格局未改，关注非电煤的消费和补库情况。

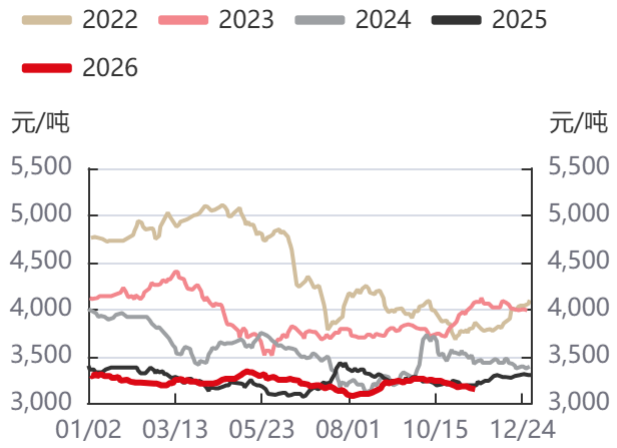
风险

煤矿安监动态、港口累库变化、电煤及化工煤日耗、其他突发事故等。

图表

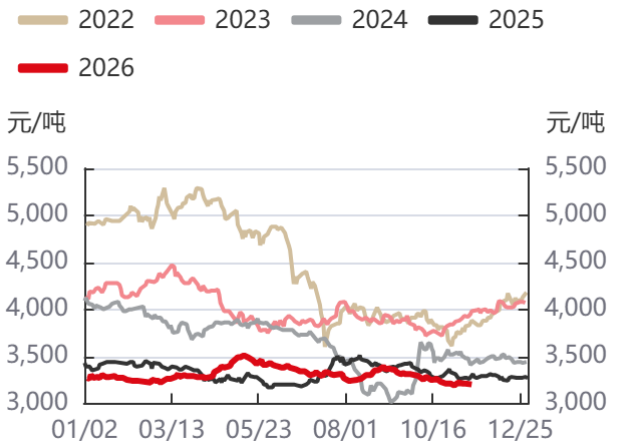
图1：上海螺纹价格 4
图2：上海热卷价格 4
图3：螺纹主力合约收盘价 4
图4：热卷主力合约收盘价 4
图5：上海主力螺纹合约基差 4
图6：天津热卷主力合约基差 4
图7：唐山生铁即时成本 5
图8：江苏生铁即时成本 5
图9：螺纹华北唐山毛利润 5
图10：螺纹华东江苏毛利润 5
图11：螺纹盘面近月利润 5
图12：螺纹盘面远月利润 5
图13：热卷华北唐山毛利润 6
图14：热卷华东江苏毛利润 6
图15：热卷盘面近月利润 6
图16：热卷盘面远月利润 6
图17：青岛港PB粉现货价格走势图 6
图18：青岛港超特现货价格走势图 6
图19：铁矿石期货主力合约走势图 7
图20：铁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

图1：上海螺纹价格



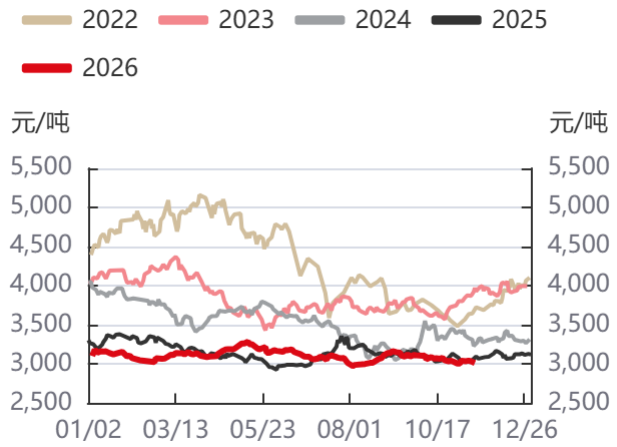
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图2：上海热卷价格



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图3：螺纹主力合约收盘价



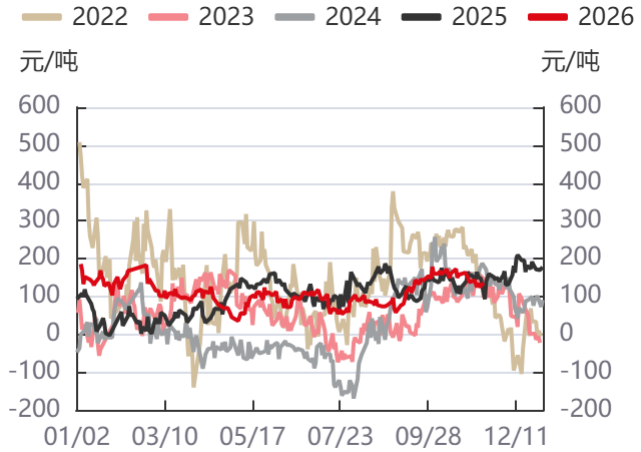
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图4：热卷主力合约收盘价



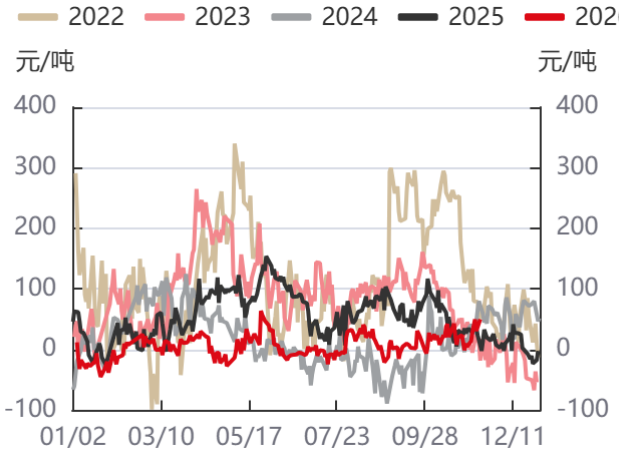
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图5：上海主力螺纹合约基差



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图6：天津热卷主力合约基差



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



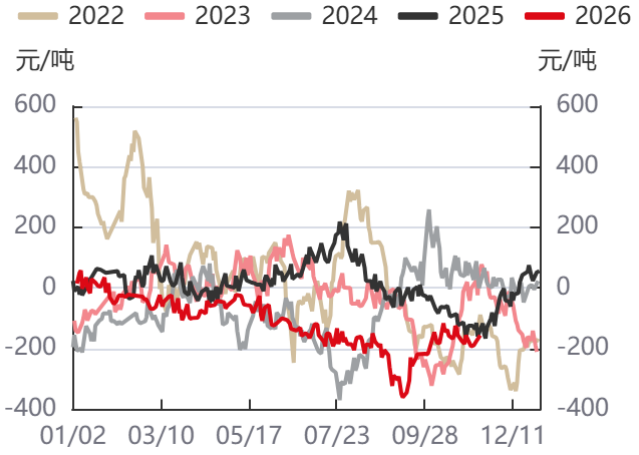
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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



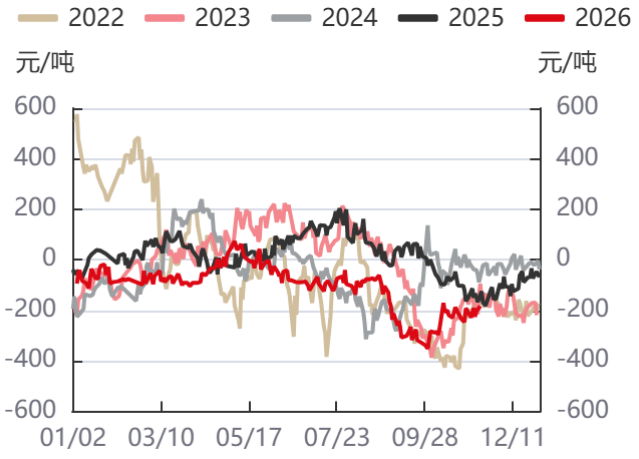
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13：热卷华北唐山毛利润



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图14：热卷华东江苏毛利润



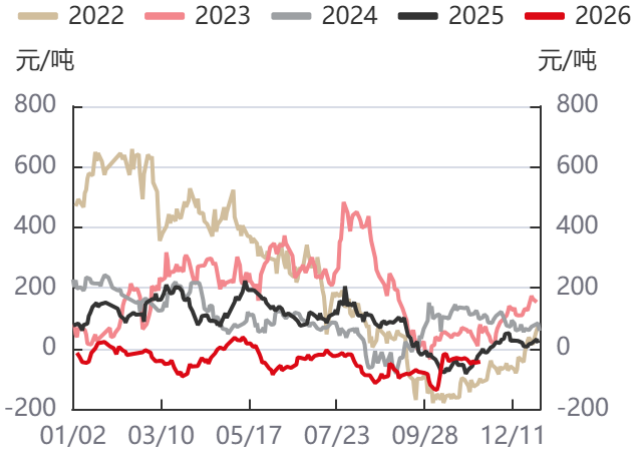
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：热卷盘面近月利润



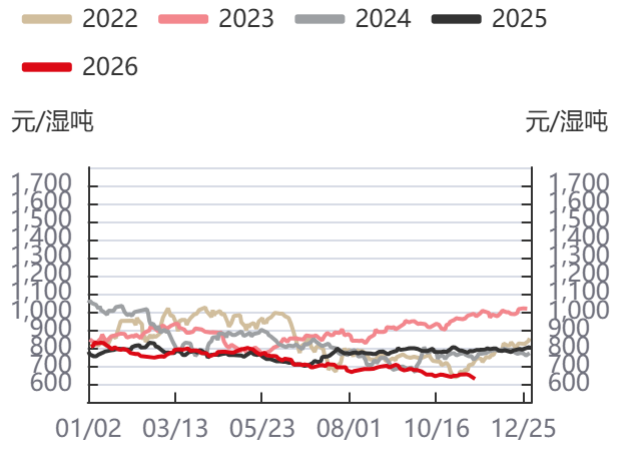
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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



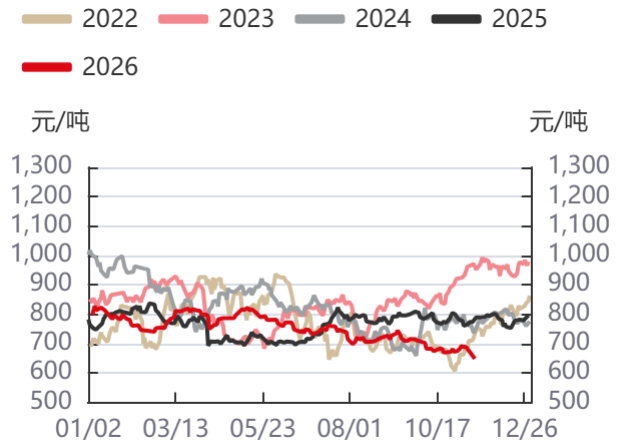
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图18：青岛港超特现货价格走势图



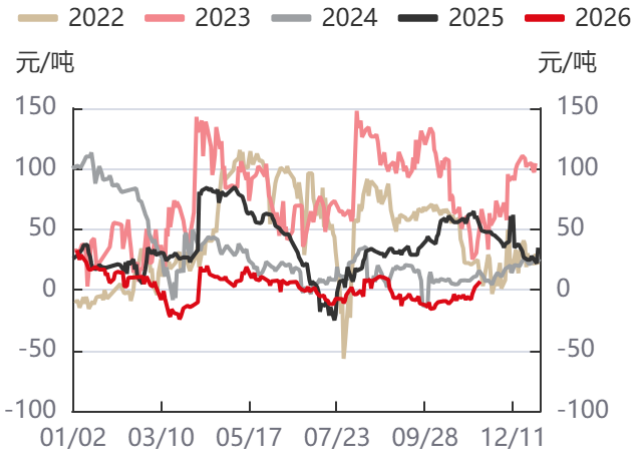
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图19：铁矿石期货主力合约走势图



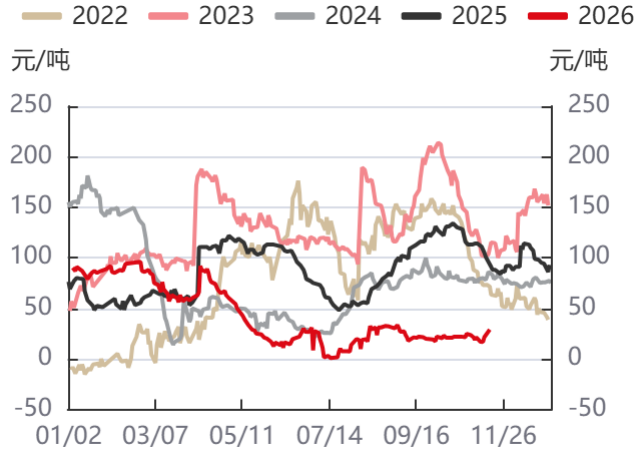
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



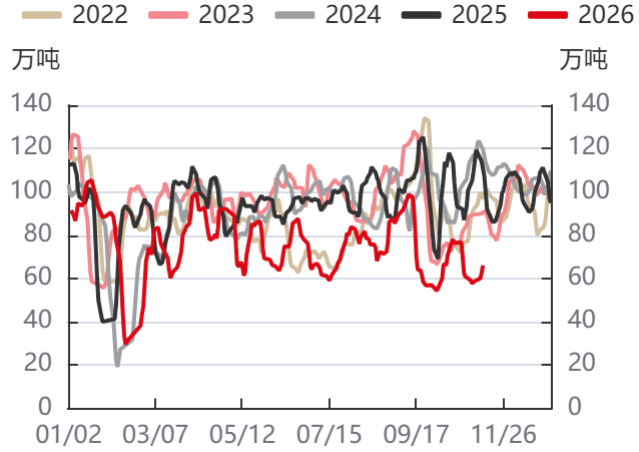
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图22：青岛港PB粉主力合约基差走势图



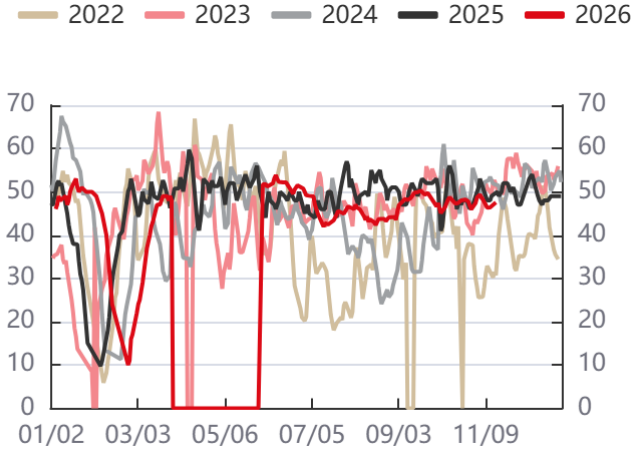
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图23：港口现货成交7日移动平均



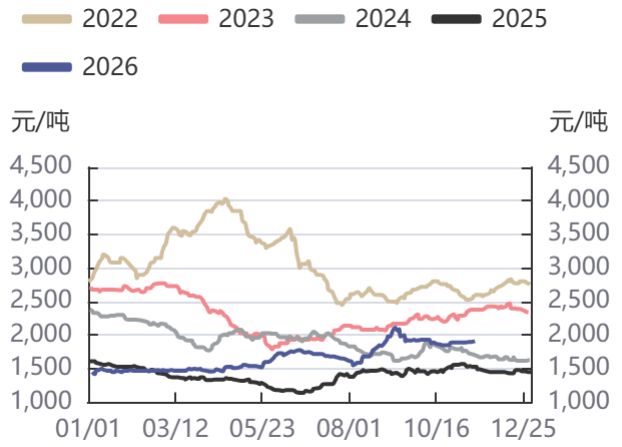
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图24：255家钢厂废钢到货量



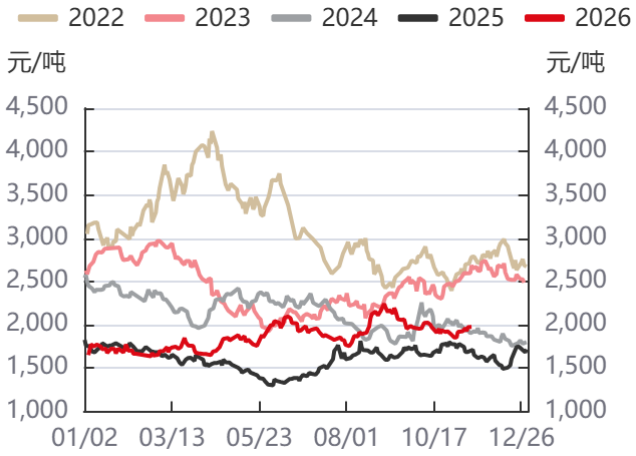
资料来源：同花顺，富宝数据，华泰期货研究院

图25：准一焦炭现货价格走势图



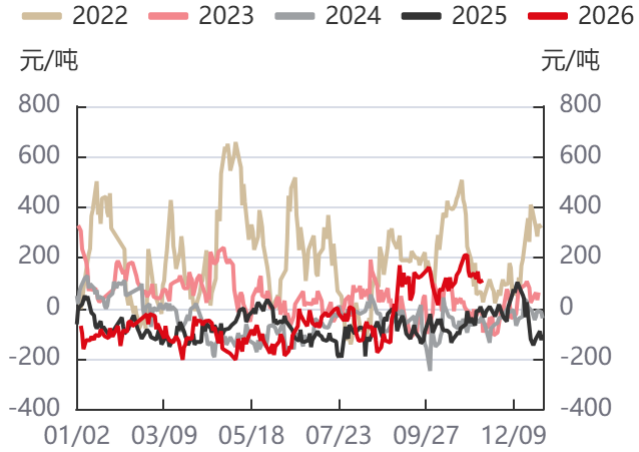
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图26：焦炭期货主力合约走势图



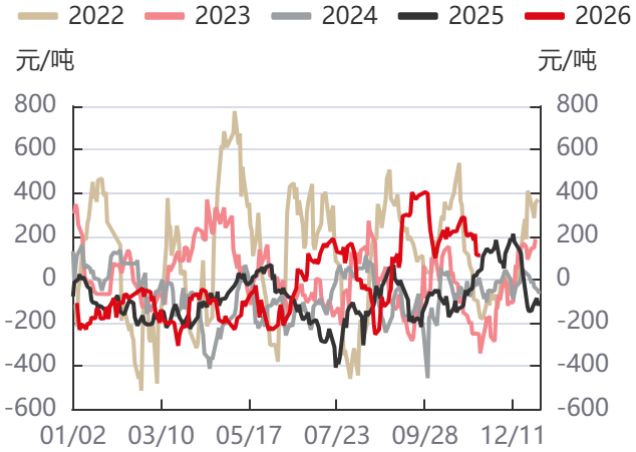
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图27：港口准一主力合约基差走势图



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图28：山西厂库准一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29：山西中硫现货焦煤价格走势图



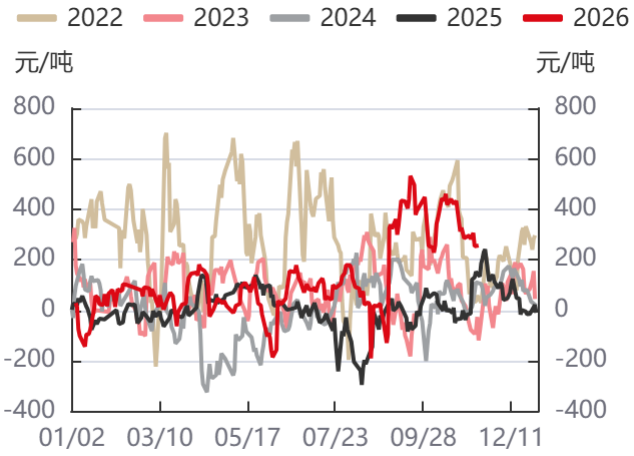
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图30：焦煤主力合约价格走势图



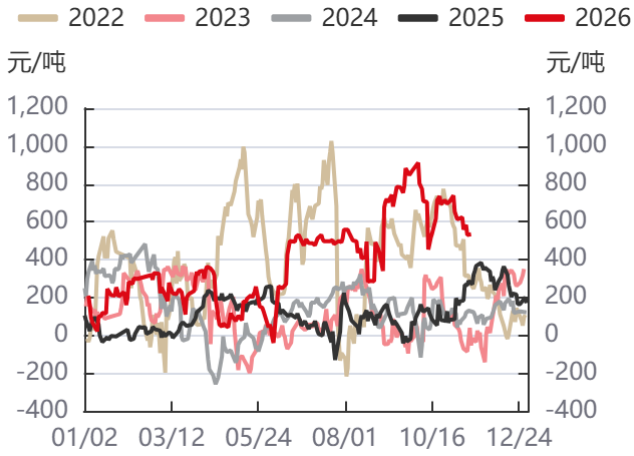
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图31：蒙煤5#主力合约基差走势图



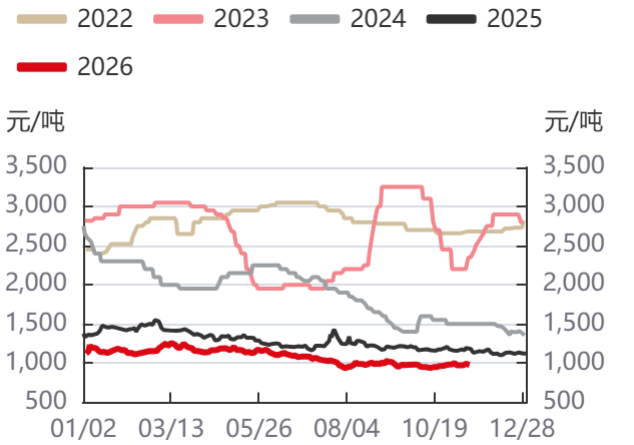
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图32：山西厂库中硫主力基差走势图



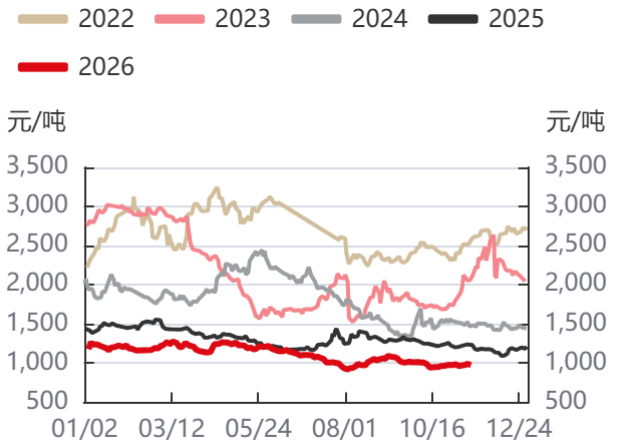
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图33：纯碱：重质：市场价：沙河（日）



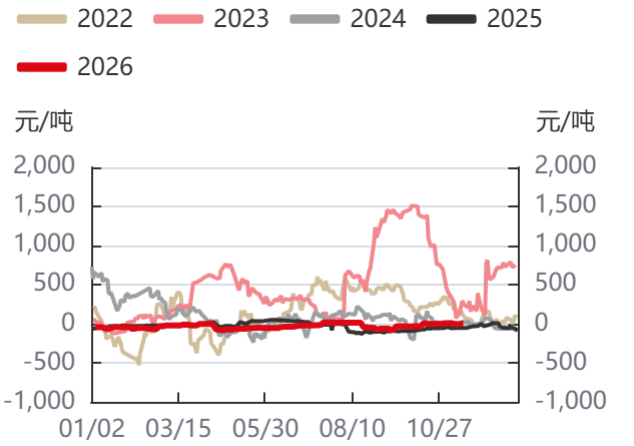
资料来源：隆众资讯

图34：纯碱：主力合约：收盘价



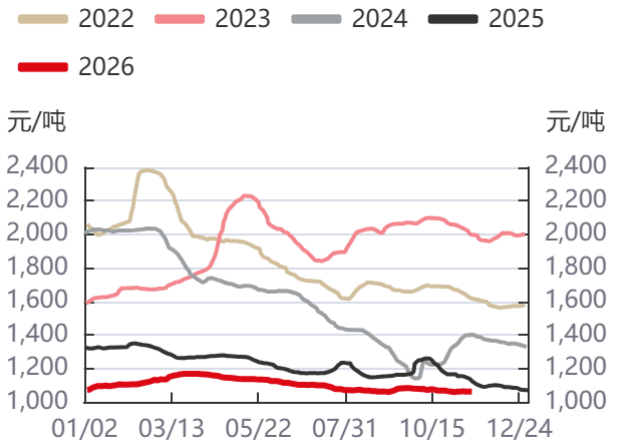
资料来源：郑州商品交易所

图35：纯碱：基差



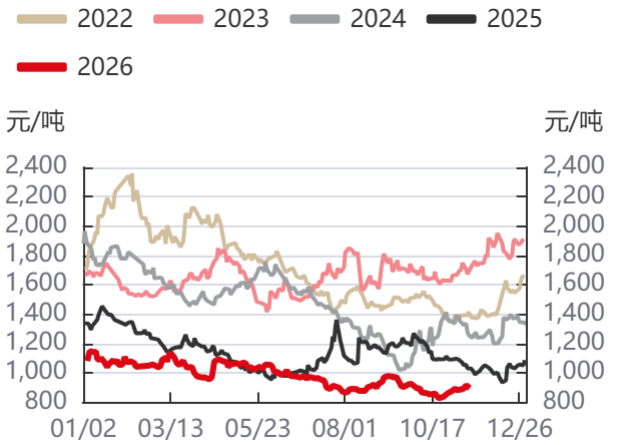
资料来源：我的钢铁网

图36：浮法玻璃：5mm：市场价：中国



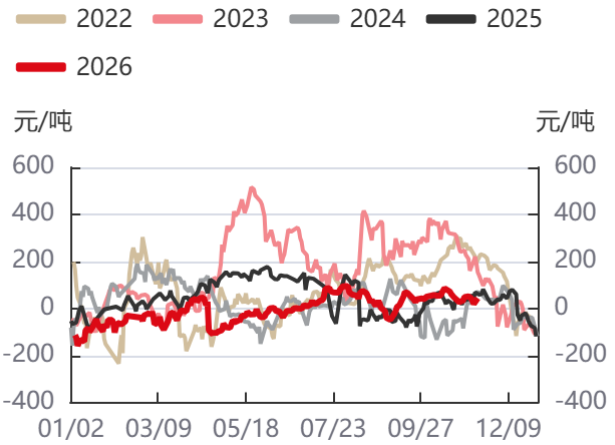
资料来源：隆众资讯

图37：玻璃：主力合约：收盘价



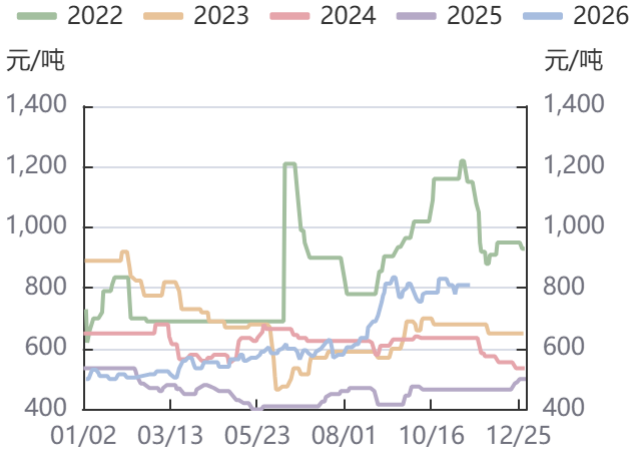
资料来源：郑州商品交易所

图38：玻璃：基差



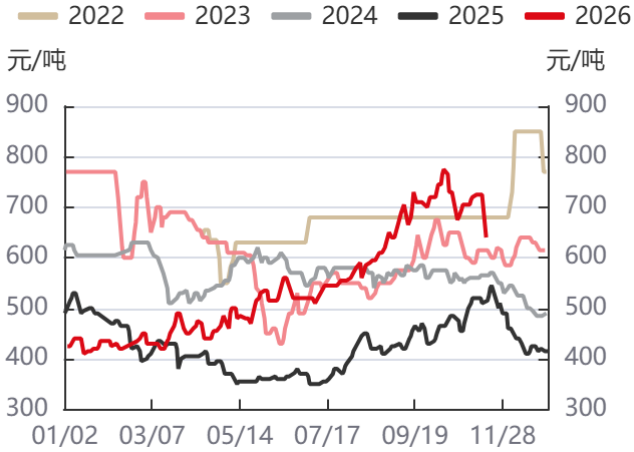
资料来源：我的钢铁网

图39：鄂尔多斯Q5500动力煤现货价走势图



资料来源：我的钢铁网

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



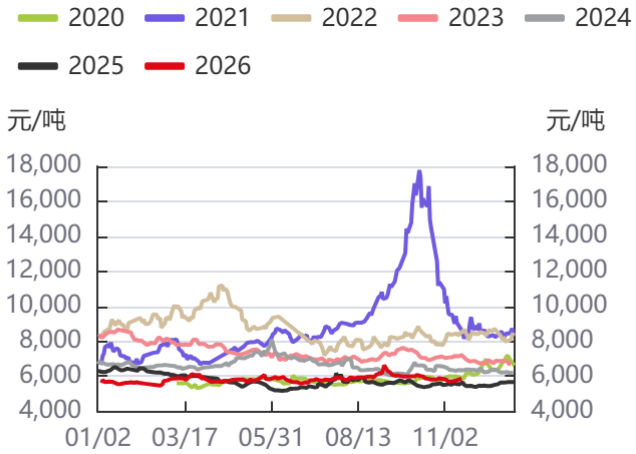
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：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