



上海地产新政出台，玻碱价格偏强震荡

钢材：供需压力不改，钢价震荡运行

市场分析

期现货方面：昨日钢材主力合约震荡运行，现货成交一般，终端按需采购为主，贸易商成交氛围有所回暖。钢银数据显示，建材库存环比去化，热卷库存环比微增。

供需与逻辑：建材方面，建材供需双弱格局延续，减产促使库存去化至相对低位，基本面暂时并无压力，关注旺季消费成色验证；板材方面，板材维持供需双强特征，库存压力不断加大，外需已经成为影响需求的关键变量，关注未来出口波动。目前钢材存在去库压力，叠加原料支撑有所松动，短期钢材价格跟随原料波动，后期关注钢厂减产情况。

策略

单边：震荡

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

风险

宏观政策变化、成材需求不及预期、库存去化速度、出口接单情况、钢厂利润、成本支撑等。

铁矿：全球发运回落，铁矿震荡运行

市场分析

期现货方面：昨日铁矿石期货价格震荡运行，唐山港口进口铁矿主流品种价格基本持稳，贸易商报价多随行就市，钢厂采购以刚需为主。本期全球铁矿发运量达3426万吨，环比下降2.6%，其中澳洲发运量达2102万吨，环比上升5.1%，巴西发运量达785万吨，环比下降6.8%，非主流发运量达539万吨，环比下降20.2%。

供需与逻辑：目前铁矿石供需压力依旧较大，高库存对于价格形成明显压制，然而由于海运费快速上涨，铁矿石存在较强的到岸成本支撑。短期在美伊冲突尚未降级的情况下，铁矿石价格跟随海运费波动，后期关注发运回落持续性及其钢厂节前补库。

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：利空情绪消化，双焦小幅震荡

市场分析

期现货方面：昨日双焦主力合约小幅震荡，焦炭价格整体平稳，日照港准一级冶金焦报1920元/吨，焦煤现货报价环比回调，部分煤种累计降幅达100-200元/吨，蒙煤通关尚未恢复，中秋和国庆假期口岸将闭关8天。

供需与逻辑：焦煤方面，供给仍旧没有明显恢复，需求环比好转，库存低位去化，虽然煤炭政策已经转变，但是

实际落地效果仍需观察，短期由于市场利空情绪释放，焦煤价格回调后转入震荡运行，后期关注山西煤和蒙煤的供给恢复情况。焦炭方面，随着焦化利润修复，焦炭供给有所回升，库存延势去化，考虑到节前钢材补库需求，短期焦炭震荡运行，后期关注钢厂减产和原料供给情况。

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、基差风险等。

动力煤：煤炭政策转向，煤价高位震荡

市场分析

期现货方面：产地方面，主产区价格涨跌互现，近期冶金化工等终端补库需求良好，加之节前部分站台大户备货，多数优质煤矿销售顺畅，但少数涨幅较快的煤矿，市场接受度下降。港口方面，近日北方港口市场情绪平稳，上游煤矿价格高位维稳，下游在政策调控预期下观望情绪浓厚。进口煤方面，进口煤市场维稳运行，国内煤价高位坚挺，进口煤价格优势明显。

供需与逻辑：目前煤炭保持供需双弱格局，库存降至低位后有所修复，随着煤炭政策转向之后，市场期待未来煤炭供给逐步恢复，然而考虑到煤炭供给回升至正常水平依旧存在诸多限制，需要后期紧密跟踪政策落地效果，短期伴随煤炭消费步入淡季，煤价维持高位震荡运行。

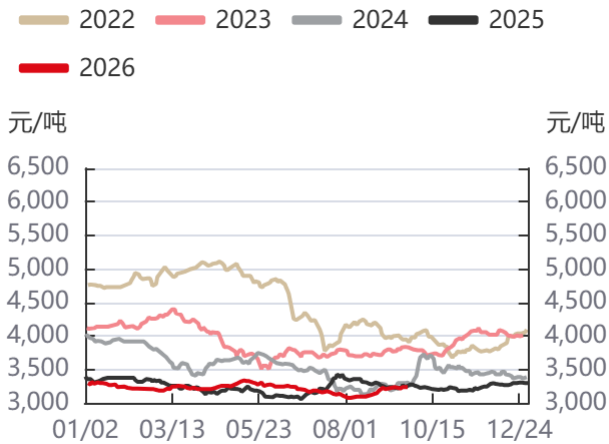
风险

煤矿安监动态、港口累库变化、电煤及化工煤日耗、其他突发事件等。

图表

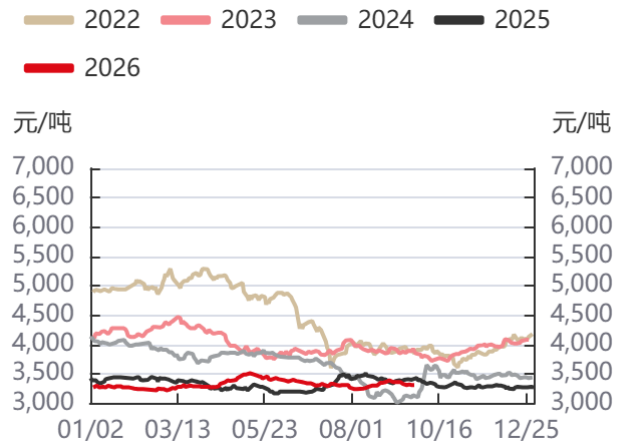
图1：上海螺纹现货价格走势	4
图2：上海热卷现货价格走势	4
图3：螺纹期货主力合约收盘价走势	4
图4：热卷期货主力合约收盘价走势	4
图5：上海螺纹主力合约基差走势	4
图6：上海热卷主力合约基差走势	4
图7：唐山生铁即时成本	5
图8：江苏生铁即时成本	5
图9：螺纹华北唐山毛利润	5
图10：螺纹华东江苏毛利润	5
图11：螺纹盘面近月利润	5
图12：螺纹盘面远月利润	5
图13：热卷华北唐山利润	6
图14：热卷华东江苏利润	6
图15：热卷盘面近月利润	6
图16：热卷盘面远月利润	6
图17：青岛港PB粉现货价格走势	6
图18：青岛港超特现货价格走势	6
图19：铁矿石期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



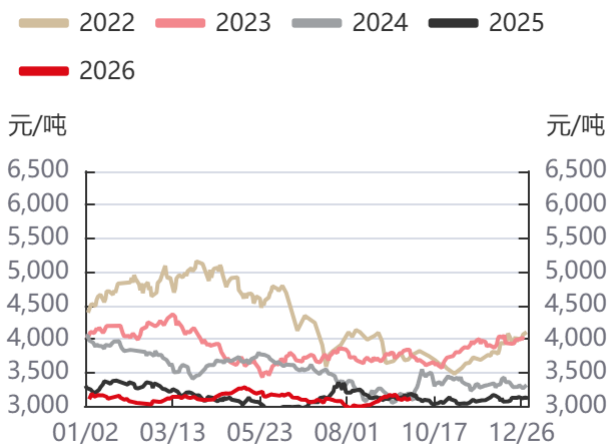
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图2：上海热卷现货价格走势



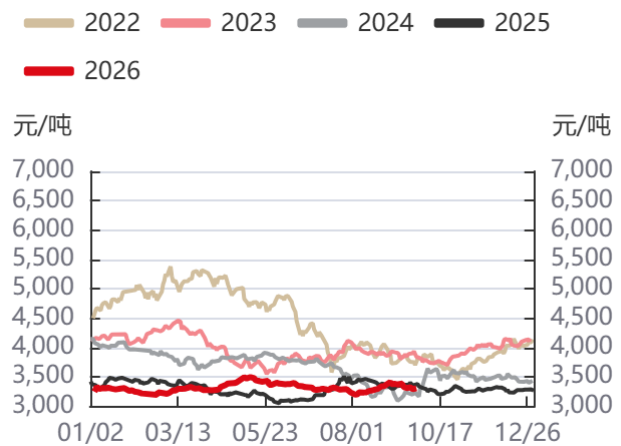
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图3：螺纹期货主力合约收盘价走势图



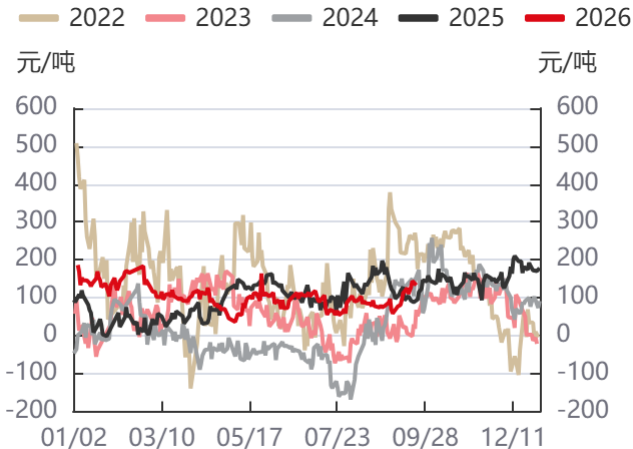
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图4：热卷期货主力合约收盘价走势图



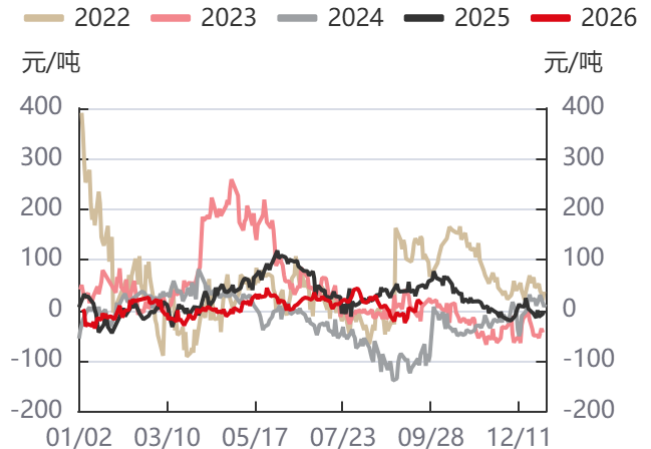
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



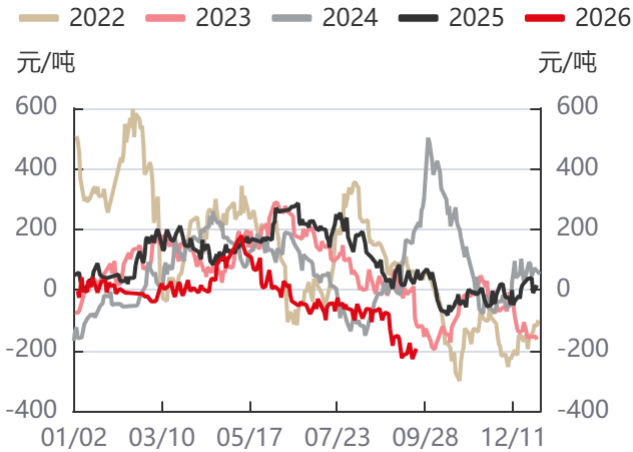
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：江苏生铁即时成本



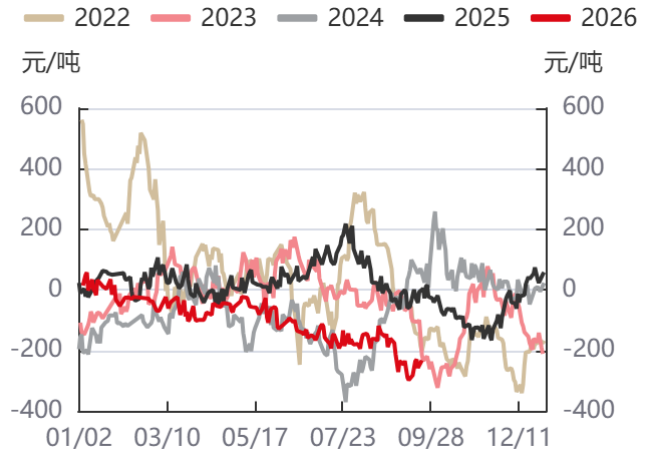
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：螺纹华北唐山毛利润



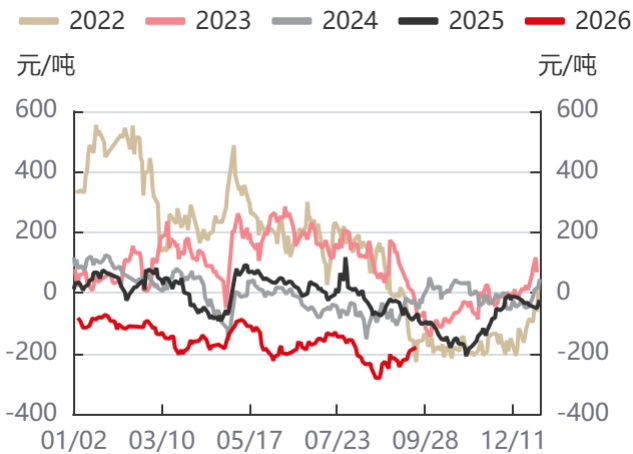
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：螺纹华东江苏毛利润



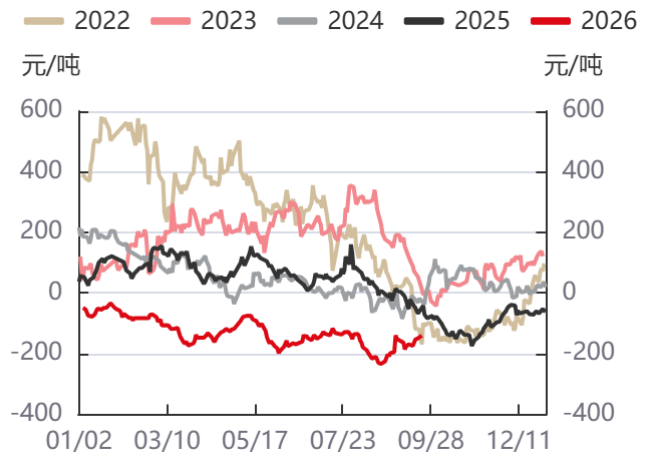
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：螺纹盘面近月利润



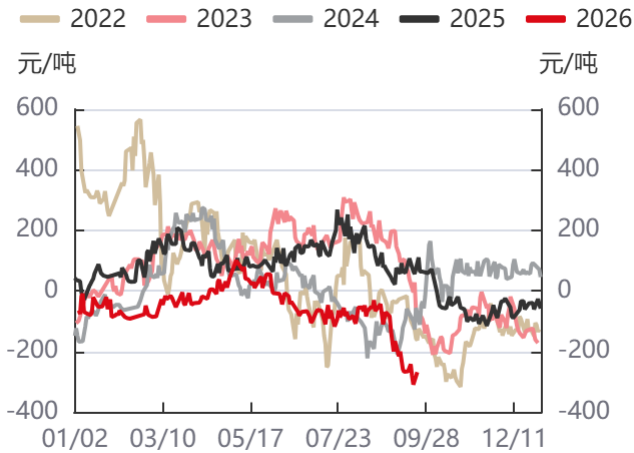
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：螺纹盘面远月利润



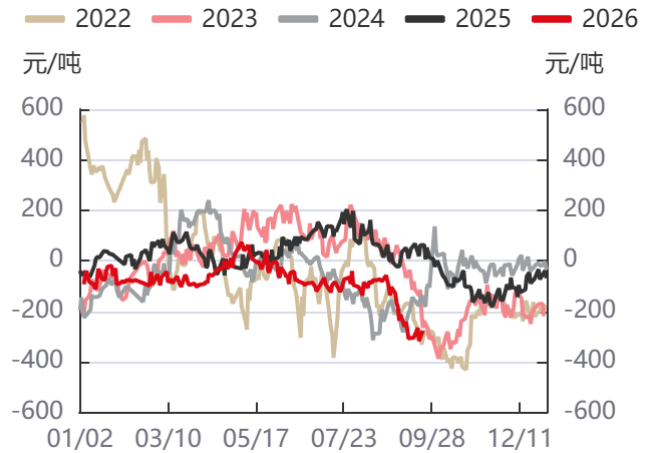
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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



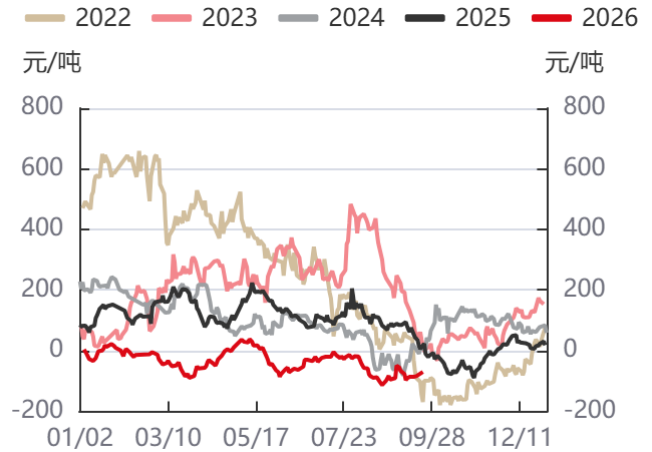
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：热卷盘面近月利润



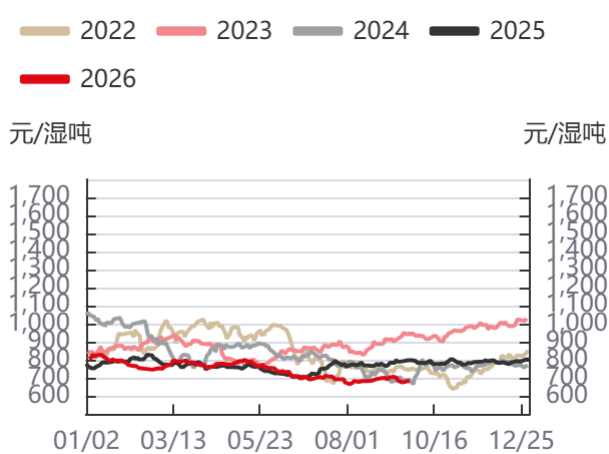
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图16：热卷盘面远月利润



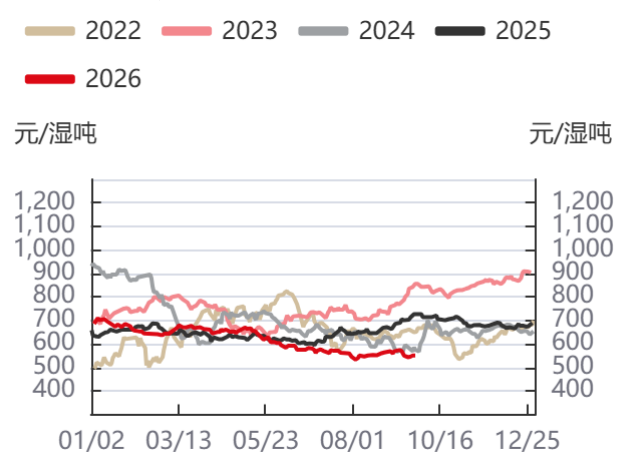
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图17：青岛港PB粉现货价格走势图



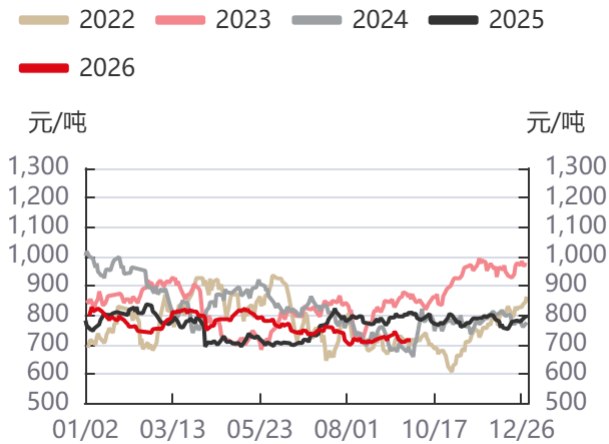
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



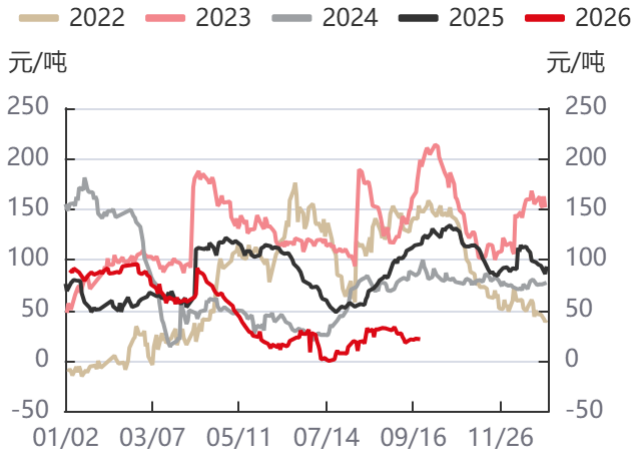
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



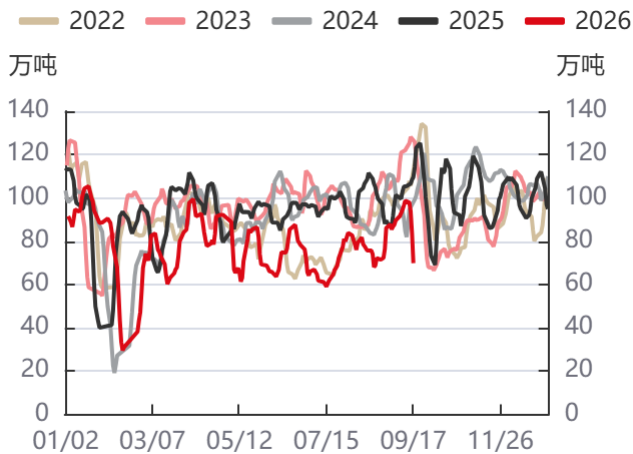
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图22：青岛港PB粉主力合约基差走势图



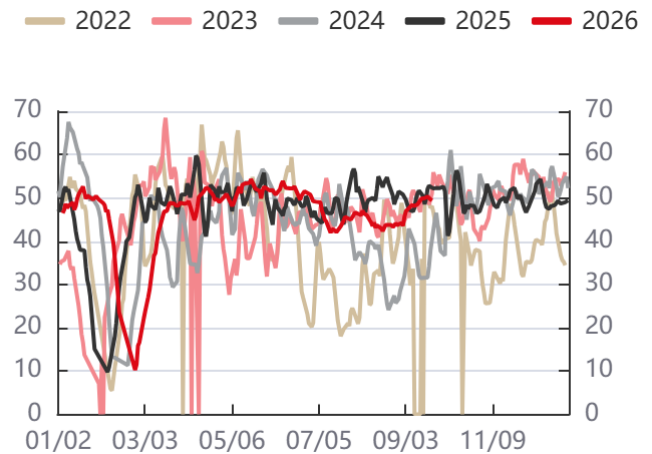
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图23：港口现货成交7日移动平均



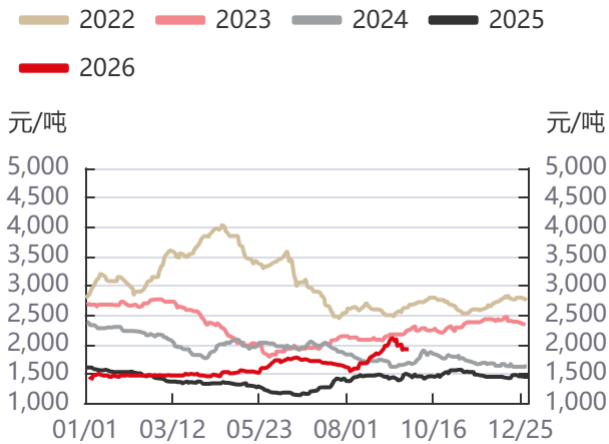
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



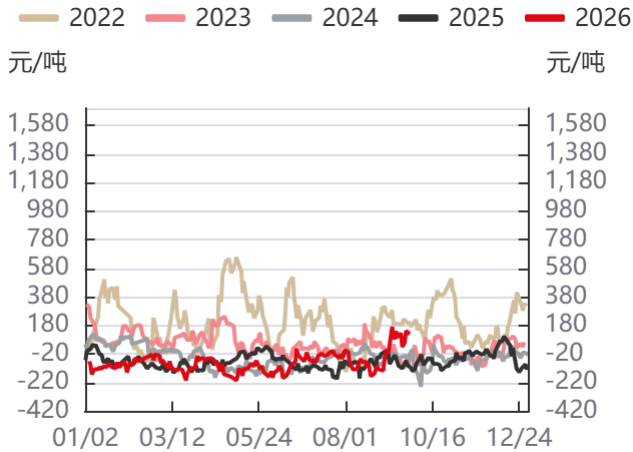
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图26：焦炭期货主力合约走势



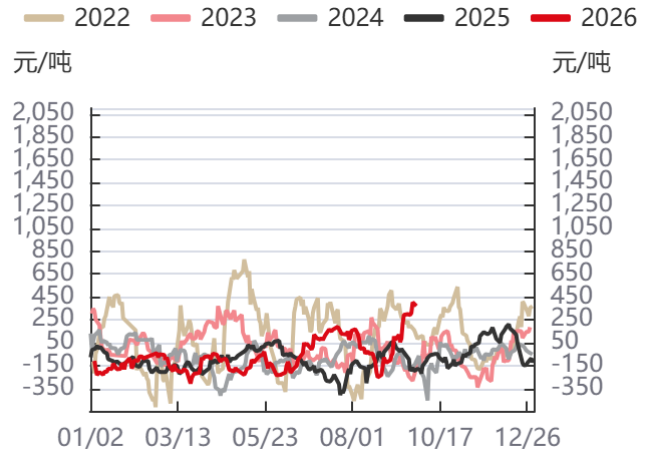
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图27：港口准一主力合约基差走势



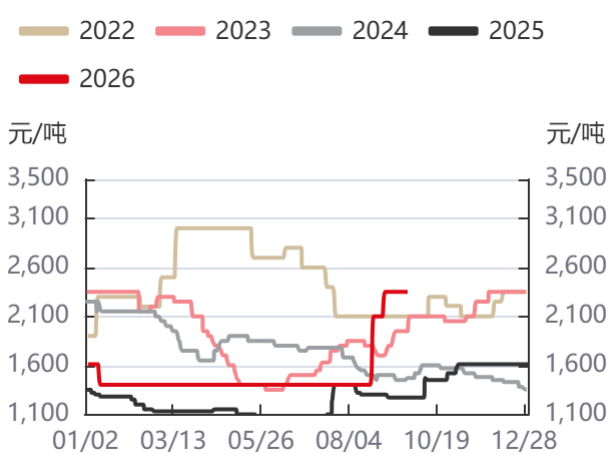
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



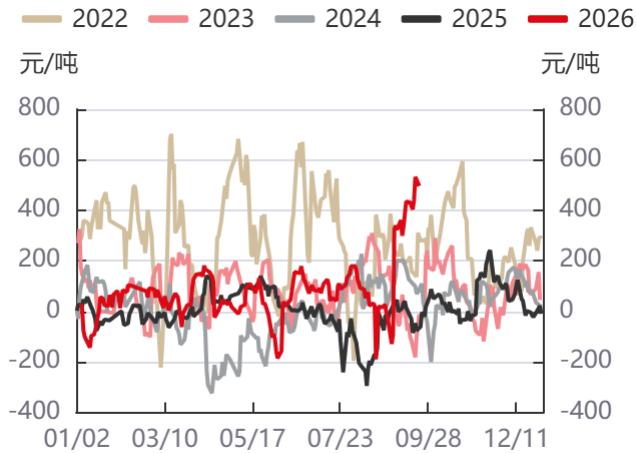
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图30：焦煤主力合约价格走势



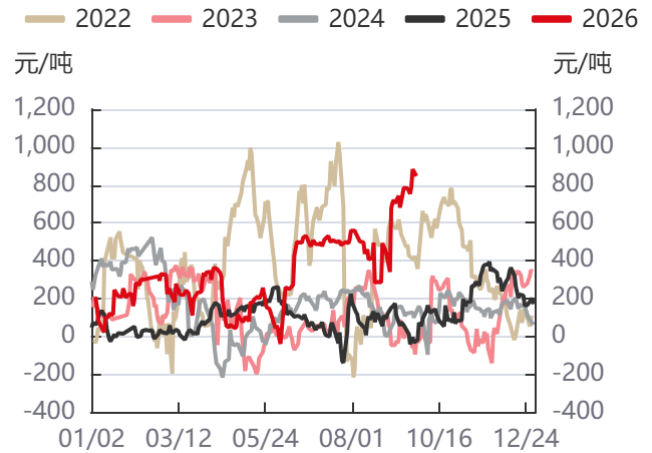
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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

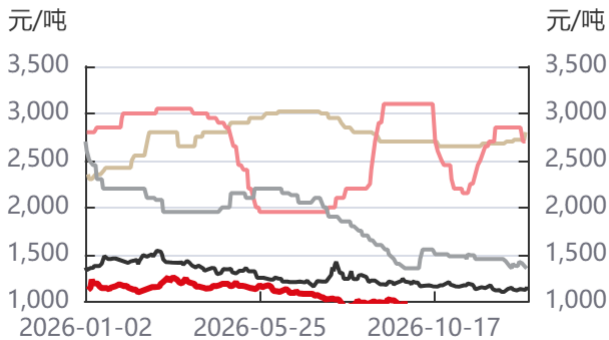
图32：山西中硫主力合约基差走势图



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走势图

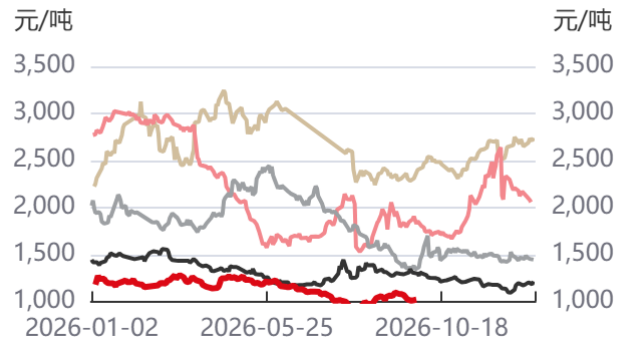
2022 2023 2024 2025 2026



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

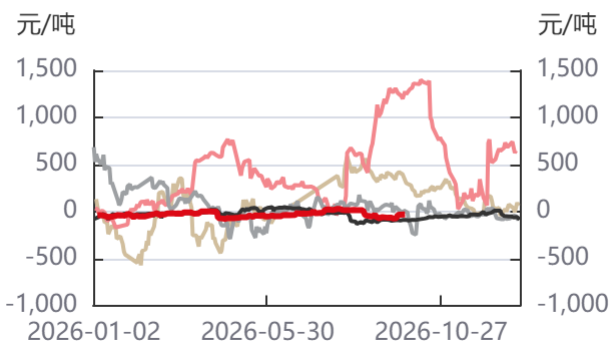
2022 2023 2024 2025 2026



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

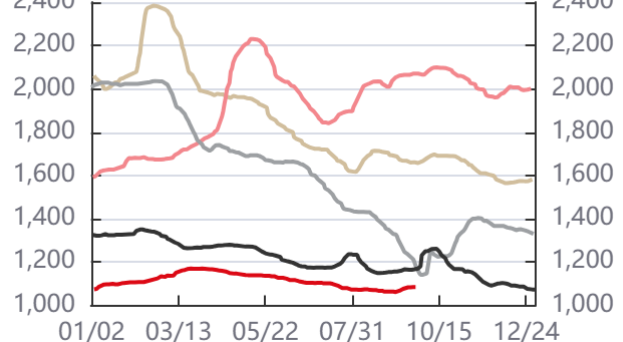
2022 2023 2024 2025 2026



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

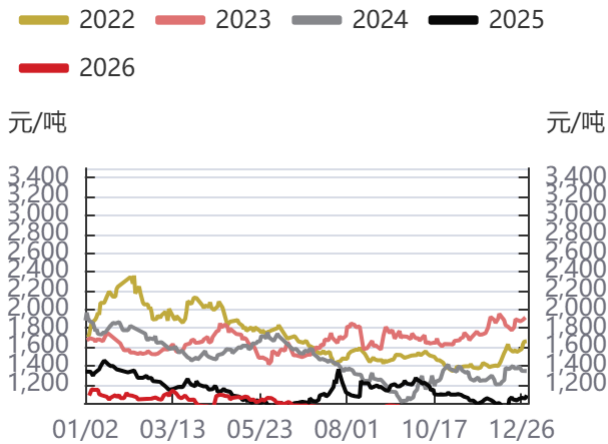
图36：浮法玻璃现货市场价走势图

2022 2023 2024 2025 2026



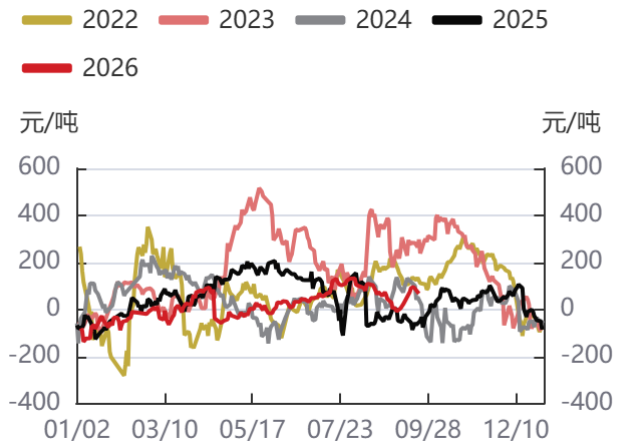
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图37：玻璃期货主力合约走势图



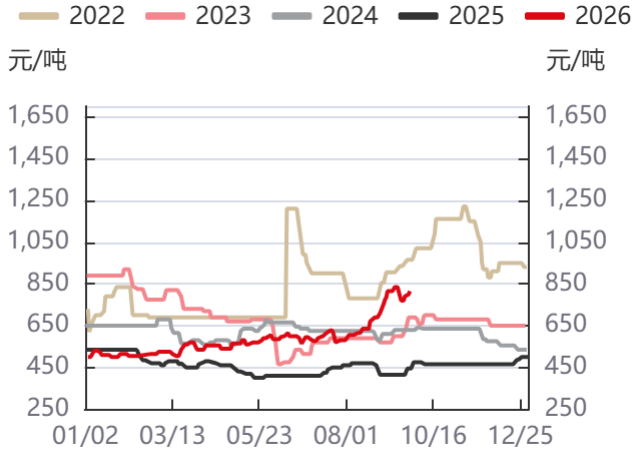
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



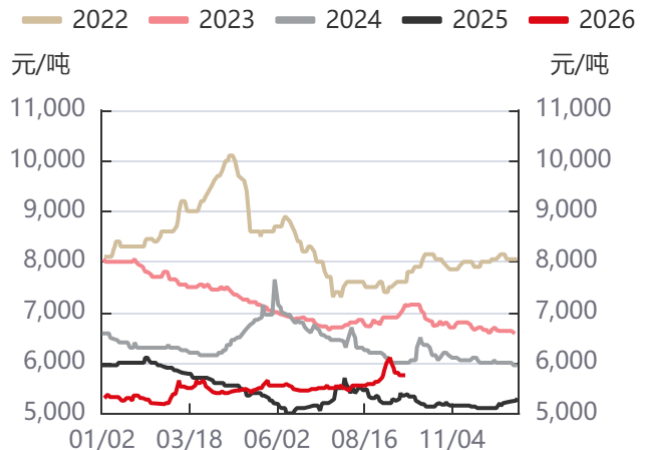
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



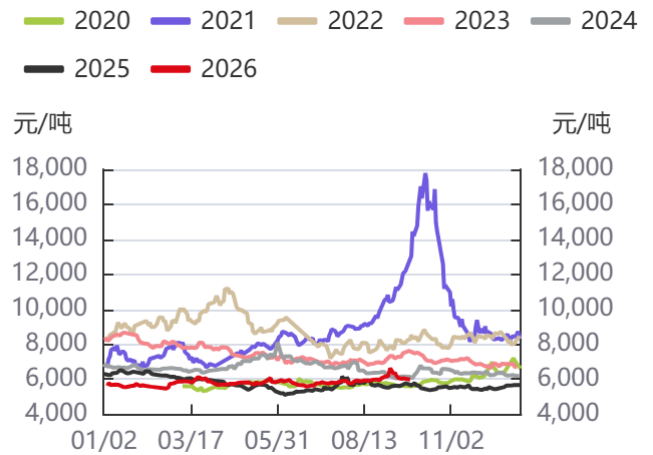
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



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