



库存继续增长，钢材表现乏力

钢材：库存继续增长，钢材表现乏力

市场分析

期现货方面：昨日钢材期货主力合约震荡微跌，全国建材价格小幅下跌，终端采购积极性偏弱，市场观望情绪浓厚，全国建材成交8.8万吨，环比微增。找钢数据显示，建材产量下降，表需回升，库存增长；热卷产销同增，库存上升。

供需与逻辑：建材产量有所回落，建材消费季节性走弱，雨季拖累施工，淡季累库明显；板材产销同步转弱，库存依旧维持高位，制造业和出口保持韧性。目前钢材进入淡季后，供需逐步转弱，虽然外需强劲，但是内需缺乏增量，叠加高库存和成本增长乏力，钢材价格跟随原料维持区间震荡，长期关注淡季消费和累库情况。

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、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：铁矿现货受限，短期矿价震荡

市场分析

期现货方面：昨日铁矿石期货价格震荡下跌，唐山港口进口铁矿主流品种价格较前一工作日小幅下跌，贸易商报价积极性一般，钢厂采购以刚需为主，现货市场成交较少。昨日全国主港铁矿累计成交63.5万吨，环比上涨1.28%。

供需与逻辑：铁矿供需格局整体宽松，当前矿价回落未能有效压降供应，海运费持续走低压制成本支撑，然而印度收紧铁矿出口的消息一定程度能形成托底效应，叠加矿商相关会议召开，市场担忧现货流动性扰动，短期矿价震荡运行，中长期承压局面不变。后续关注高炉开工，非主流发运及现货流通情况。

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：蒙古取消罢工，双焦价格回调

市场分析

期现货方面：昨日双焦主力合约震荡偏弱运行，焦炭第九轮提涨全面落地，累积涨幅450-495元/吨。主产区煤价略有松动，口岸市场成交依旧冷清，蒙5原煤价格弱稳在1150元/吨左右。钢联数据显示，523家煤矿产量继续下滑，精煤库存环比回升。

供需与逻辑：焦煤方面，焦煤供需形势进一步恶化，如果长期不见供给恢复，市场将重新研判库存去化幅度及价

格上限，考虑前期焦煤价格回调后利空情绪得到一定程度的释放，短期焦煤价格维持低位震荡。焦炭方面，焦企计划第十轮提涨，焦炭利润有所修复，由于原料煤不足叠加利润不佳，焦炭生产积极性有限，下游需求相对平稳，库存维持高位，短期焦炭价格继续跟随焦煤波动。

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、钢厂利润、焦化利润、煤炭供给、基差风险等。

动力煤：日耗拖累煤价，产区供应偏紧

市场分析

期现货方面：产地方面，近期主产区煤价偏弱运行，当前煤矿主要以长协及终端化工等刚需拉运为主，贸易商多观望为主，月初供应逐步恢复，坑口供应依旧偏紧。港口方面，港口动力煤持续下行，近期沿海受降雨降温天气影响，下游日耗提升缓慢，港口和终端库存维持高位，贸易商对后期操作略有分歧。进口煤价格具备优势，内贸煤成交较少，贸易商报价逐渐降低。进口煤方面，近期进口煤跌幅较大，华南地区库存高企，下游日耗水平不高，采购积极性一般，短期进口煤价也难有反弹。

供需与逻辑：目前山西矿难对于供给产生负面影响，然而由于天气偏低日耗不足，导致港口库存持续攀升，下游采购积极性有限，因此短期价格震荡偏弱运行，后期关注厄尔尼诺对于气温的影响，同时关注非电煤的消费和补库情况。

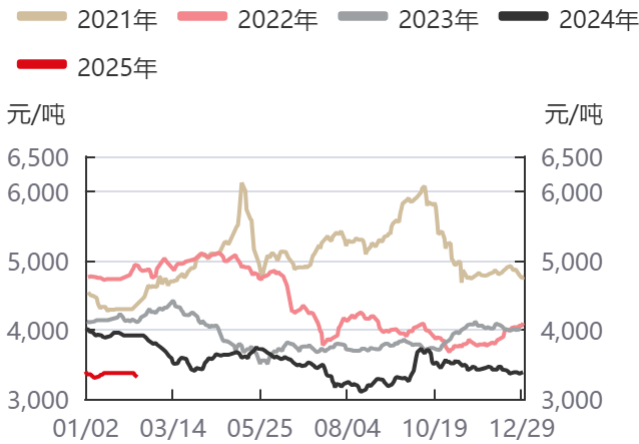
风险

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



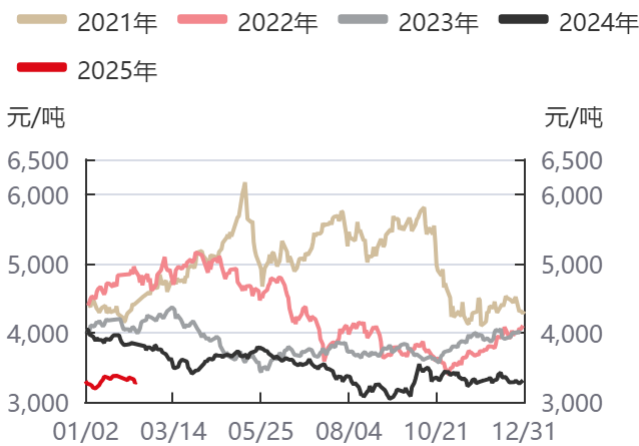
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



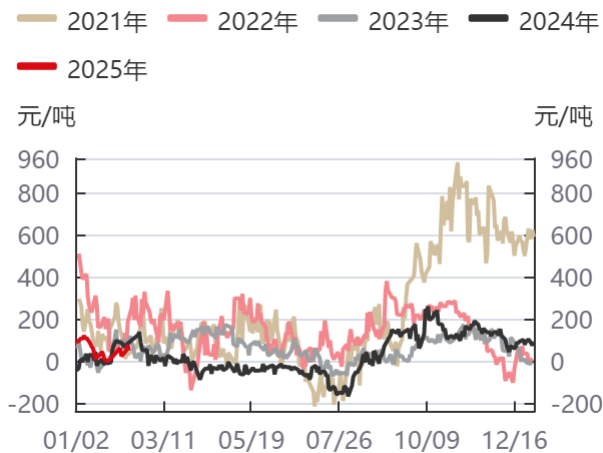
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图4：热卷期货主力合约收盘价走势图



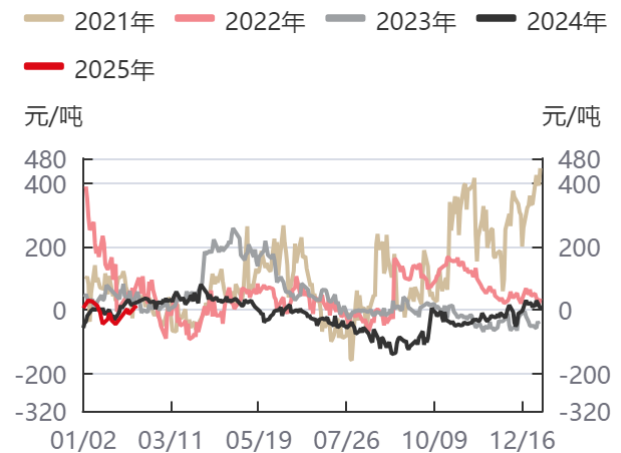
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



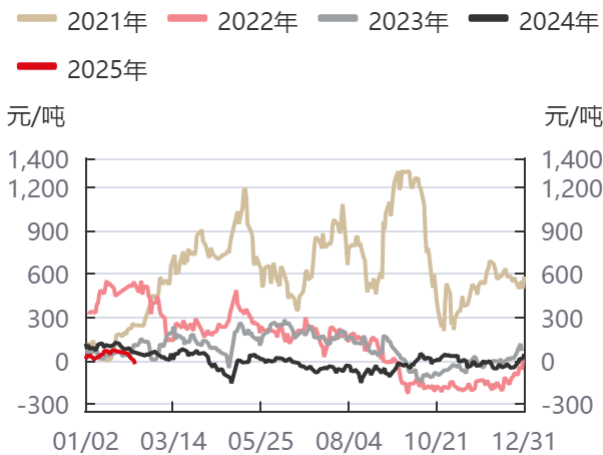
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：螺纹华东江苏毛利润



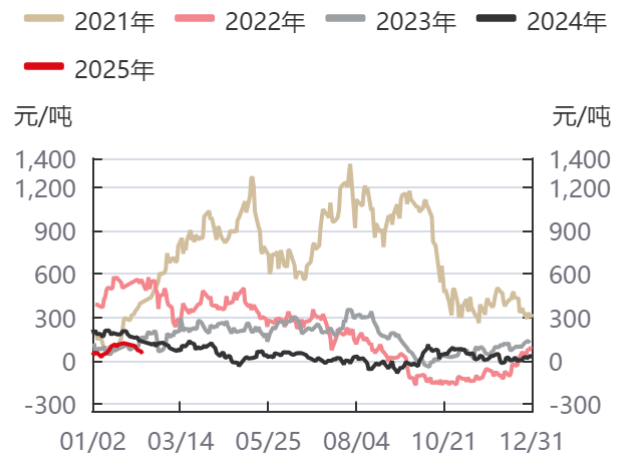
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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



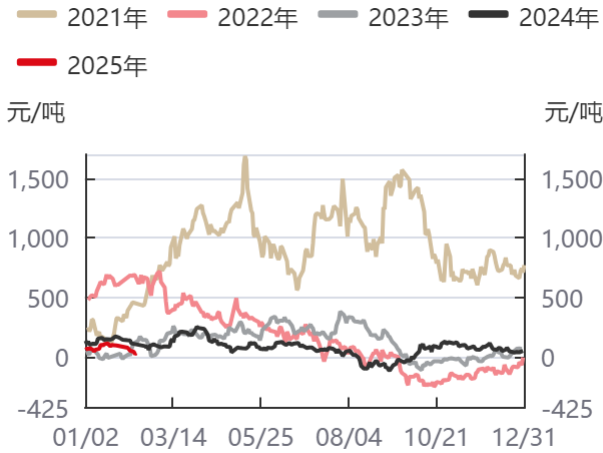
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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



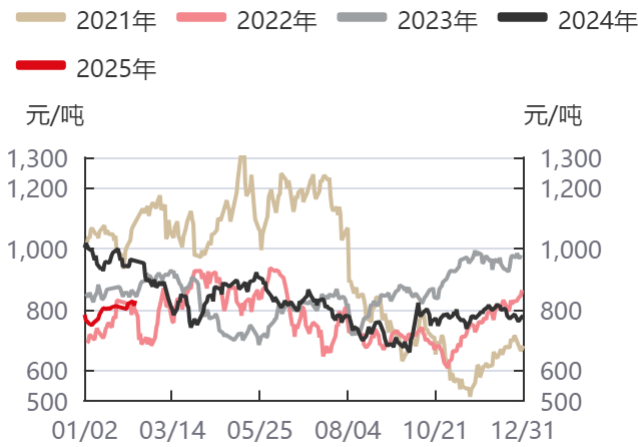
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图18: 青岛港超特现货价格走势图



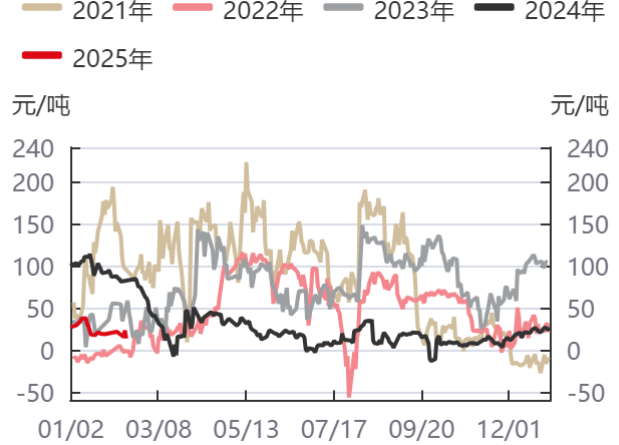
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

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



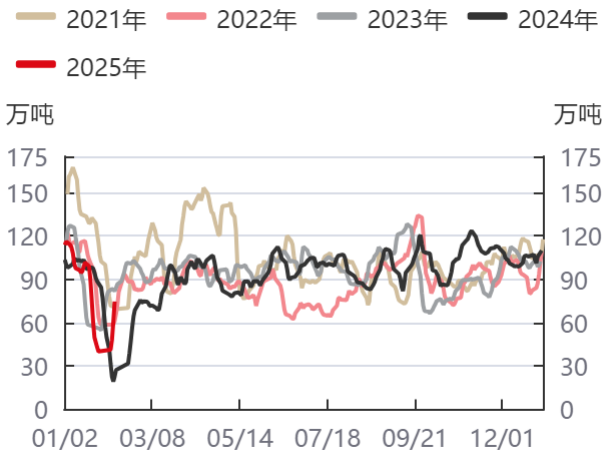
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图22：青岛港PB粉主力合约基差走势图



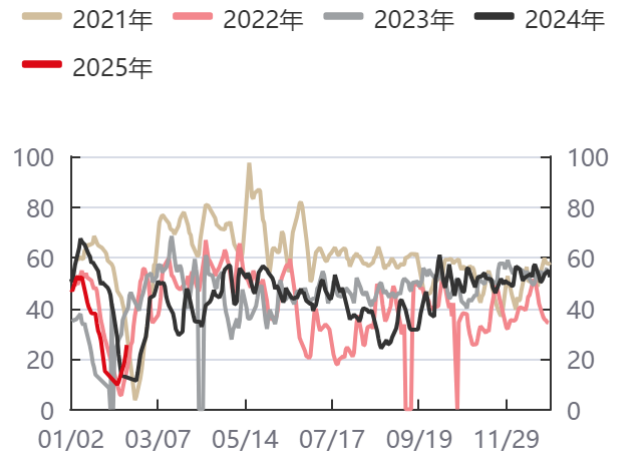
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图23：港口现货成交7日移动平均



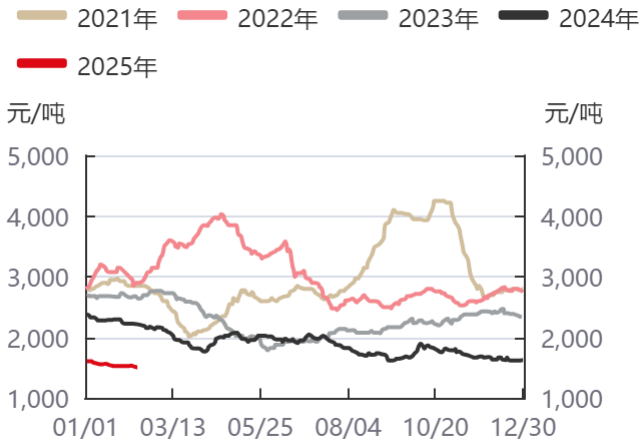
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图24：255家钢厂废钢到货量



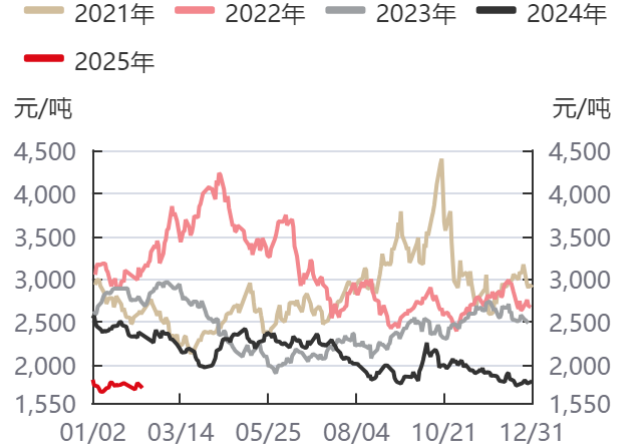
资料来源：同花顺，富宝数据，华泰期货研究院

图25: 准一焦炭现货价格走势



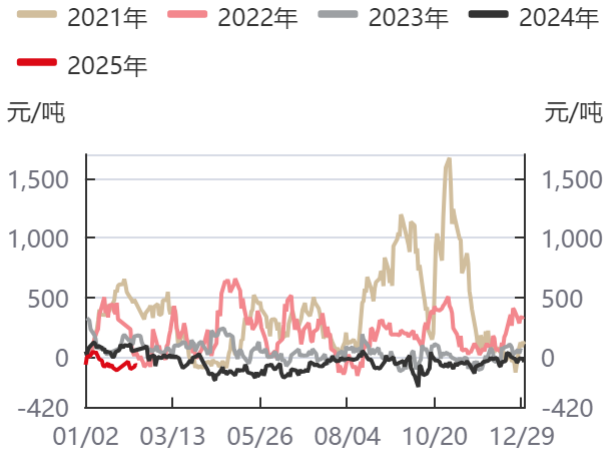
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图26: 焦炭期货主力合约走势



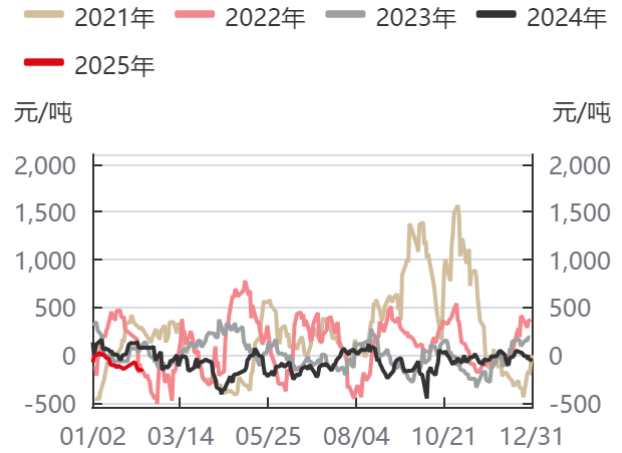
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图27: 港口准一主力合约基差走势



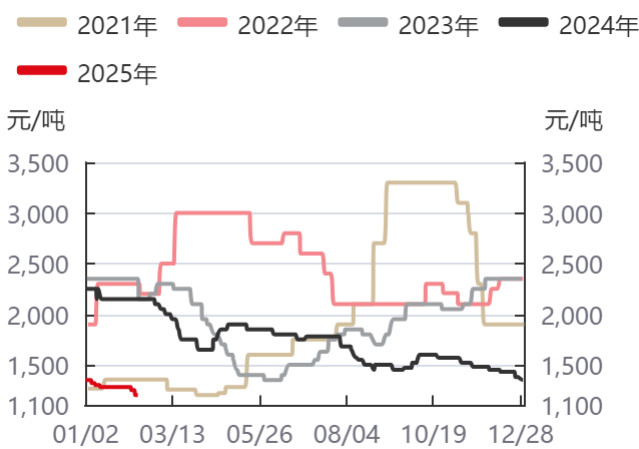
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

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



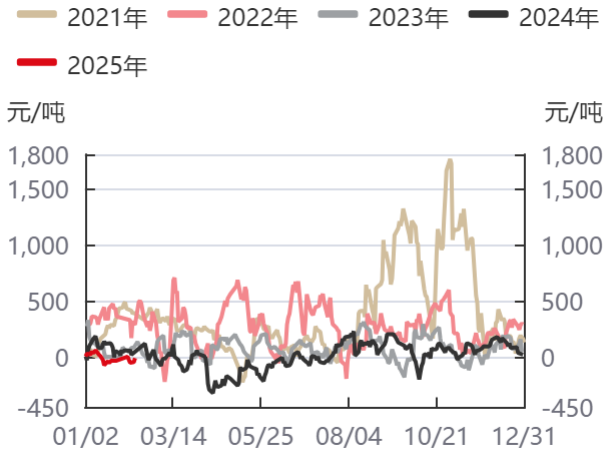
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图30: 焦煤主力合约价格走势



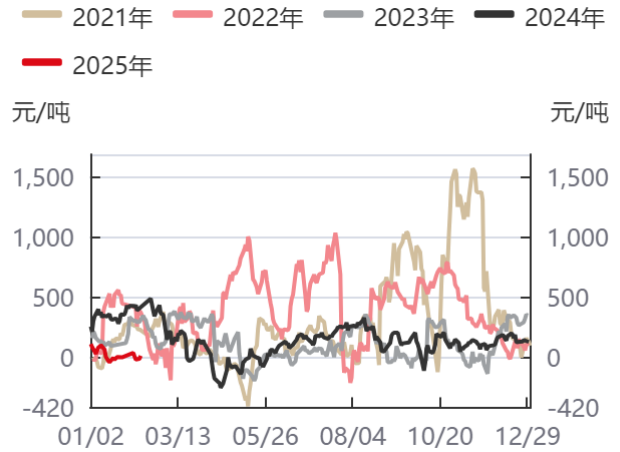
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图31: 蒙5#主力合约基差走势图



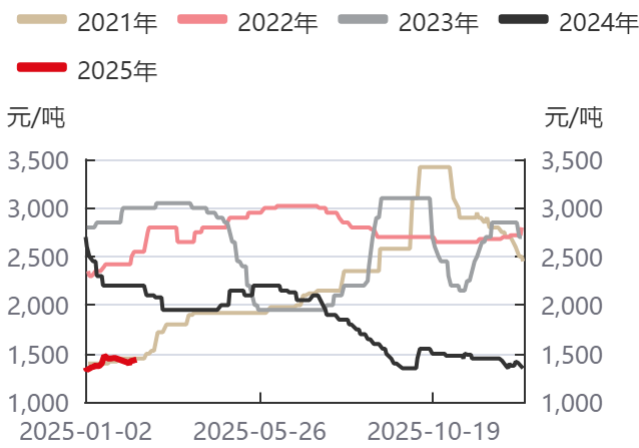
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

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



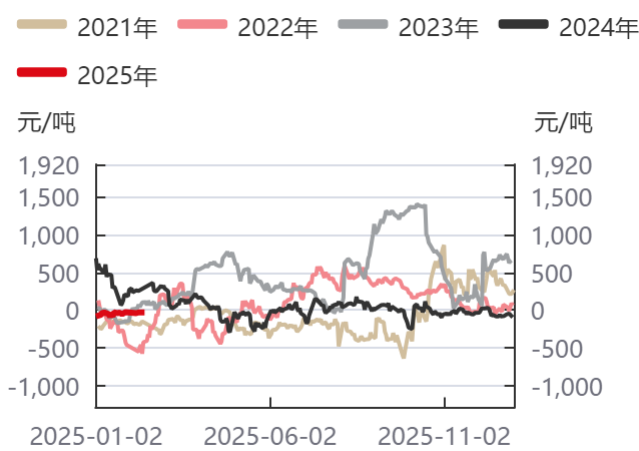
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图34: 纯碱期货主力合约走势图



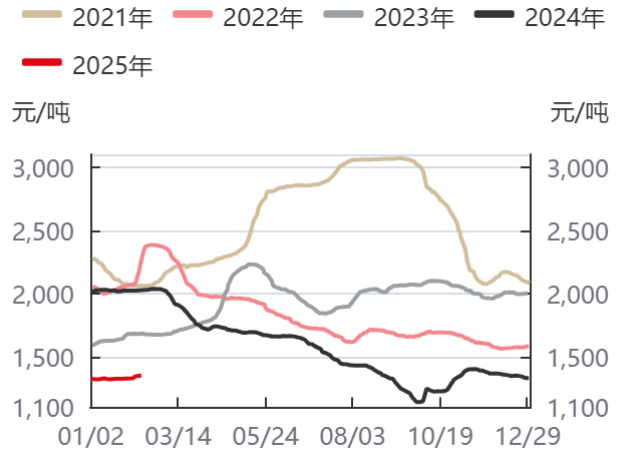
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

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



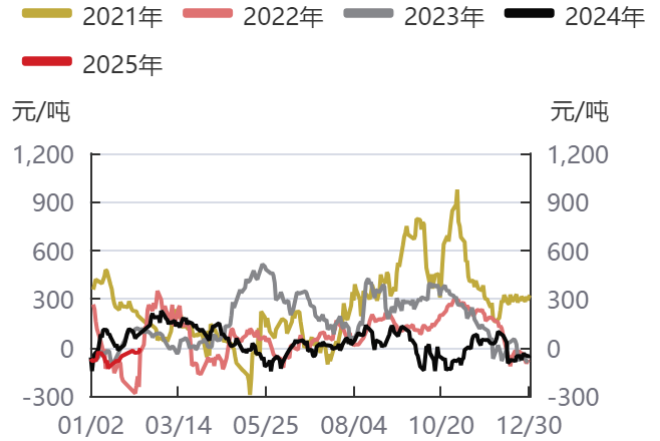
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图37：玻璃期货主力合约走势图



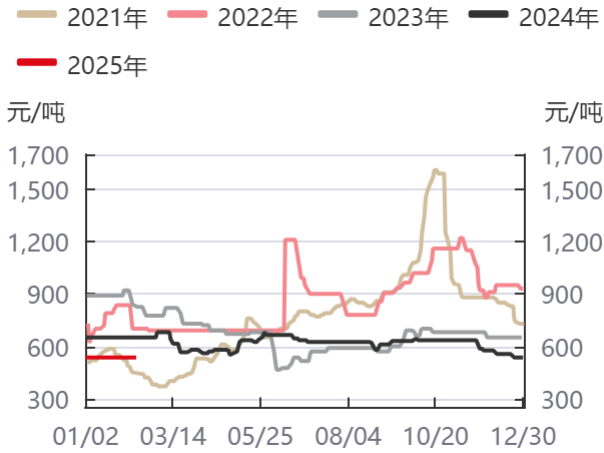
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



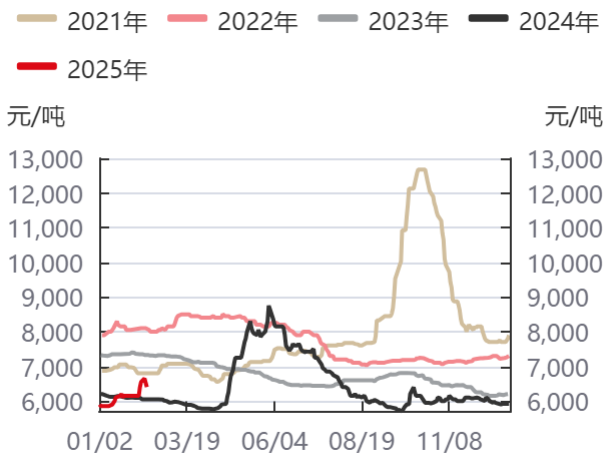
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图40：鄂尔多斯Q5500动力煤现货价走势图



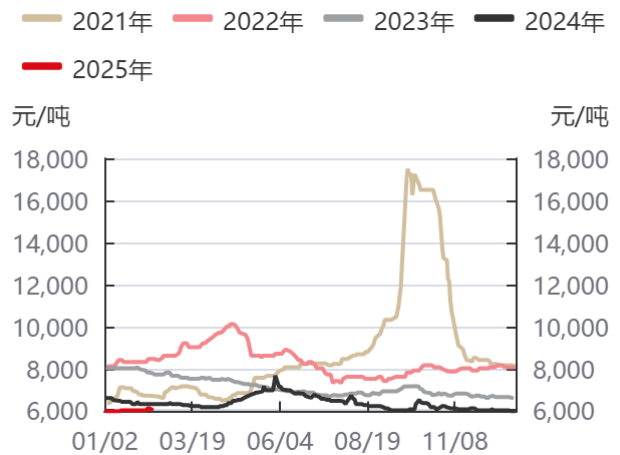
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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

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