



## 供给持续收缩，钢价震荡运行

### 钢材：供给持续收缩，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，盘面回暖带动现货情绪略有好转，多数市场报价持稳，终端采购依旧谨慎，成交整体一般。找钢数据显示，本周钢材产量继续下滑，库存环比回落，表需有所改善。

供需与逻辑：建材方面，目前建材基本面矛盾有限，虽然淡季消费表现不佳，但是产业已经通过减产化解部分压力，库存增长大体符合预期；板材方面，目前板材供需大体持平，通过钢厂亏损减产，板材季节性累库趋势明显缓解，库存压力得到有效释放，考虑到出口高增的背景下，板材消费具备韧性。考虑到淡季行业仍然需要控制供给，压制累库幅度，因此钢材恐难有利润，短期价格维持震荡运行，后期关注钢厂检修情况。

#### 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：市场情绪修复，矿价震荡运行

#### 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持稳运行，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94.8万吨，环比上涨26.4%；远期现货累计成交133万吨（9笔），环比上涨50.28%（其中矿山成交量为81万吨）。

供需与逻辑：目前铁矿石供需矛盾依旧突出，虽然矿价较前期有所回落，尤其考虑海运费上涨因素，绝对矿价已经降至相对低位，然而非主流供给收缩情况并不乐观，叠加淡季下游减产预期较强，短期铁矿石价格震荡偏弱运行，后期关注非主流减量情况。

#### 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：煤矿复产缓慢，双焦高位震荡

#### 市场分析

期现货方面：昨日双焦盘面震荡运行，现货方面，焦煤价格延续强势，部分结构性紧缺煤种近两周累积涨幅超150元/吨，甘其毛都口岸蒙5#原煤跟涨报1250-1290元/吨。焦炭日照港准一级冶金焦现货价格1680元/吨，环比上涨30元/吨。

供需与逻辑：焦炭方面，目前焦炭供需矛盾有所缓解，然而考虑到钢厂仍有检修预期，叠加高库存压力不减，因此产业依旧需要压制焦炭供给，短期焦炭保持震荡运行。焦煤方面，目前焦煤供给缺口依旧存在，尤其煤种的结构性问题难改，虽然蒙煤和海运煤给予大量补充，但是依然无法完全弥补供给缺口，同时下半年国内焦煤产量修复仍然充满不确定性，因此焦煤基本面持续向好，然而短期交割博弈影响盘面波动率，后期关注交割和安监政策。

### 策略

焦煤方面：震荡偏强

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、成材需求、煤炭供给、基差风险等。

## 动力煤：港口持续去库，煤炭连续涨价

### 市场分析

期现货方面：产地方面，主产区市场延续稳中偏强格局，港口涨价带动贸易商备货积极性提升，叠加长协及终端刚需稳定拉运，多数煤矿出货顺。港口方面，北港市场情绪有所分化，部分贸易商因本轮涨幅较快，出货意愿加强，价格小幅承压，但是整体市场依旧强势。进口方面，印尼煤受 RKAB 审批及干旱通航受限影响，短期货源偏紧，外盘价格稳中偏强。

供需与逻辑：目前国内煤炭产量紧张，然而进口煤供给充足，因此煤炭总量不缺，但是部分低卡煤种偏紧，叠加当前日耗持续增长，煤价表现偏强，但是考虑到旺季已经过半，煤炭库存保持高位，同时高煤价开始侵蚀电厂利润，因此煤价上方空间相对有限，后期关注日耗增长对于煤价的提振作用。

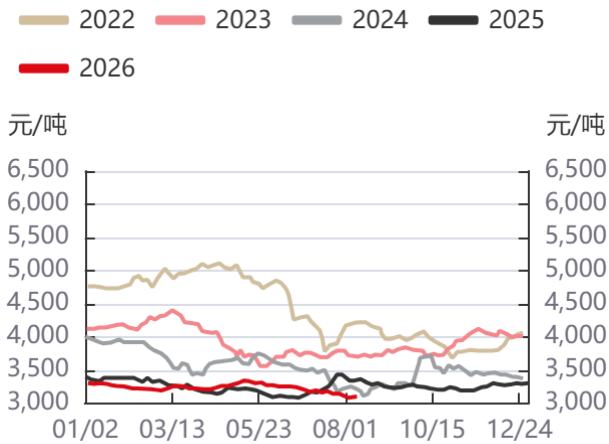
### 风险

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

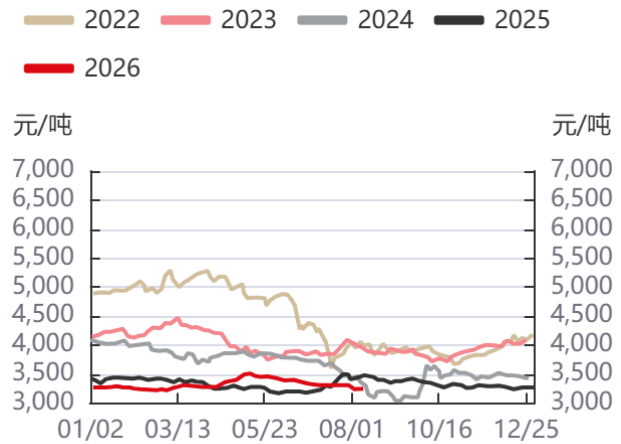
|                        |    |
|------------------------|----|
| 图1：上海螺纹现货价格走势          | 4  |
| 图2：上海热卷现货价格走势          | 4  |
| 图3：螺纹期货主力合约收盘价走势       | 4  |
| 图4：热卷期货主力合约收盘价走势       | 4  |
| 图5：上海螺纹主力合约基差走势        | 4  |
| 图6：上海热卷主力合约基差走势        | 4  |
| 图7：唐山生铁即时成本            | 5  |
| 图8：江苏生铁即时成本            | 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



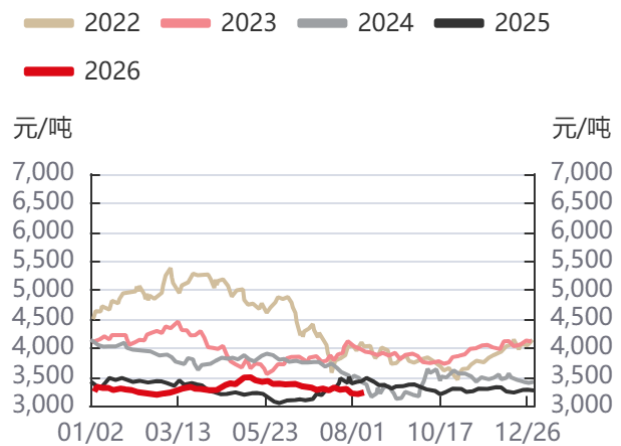
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图3：螺纹期货主力合约收盘价走势图



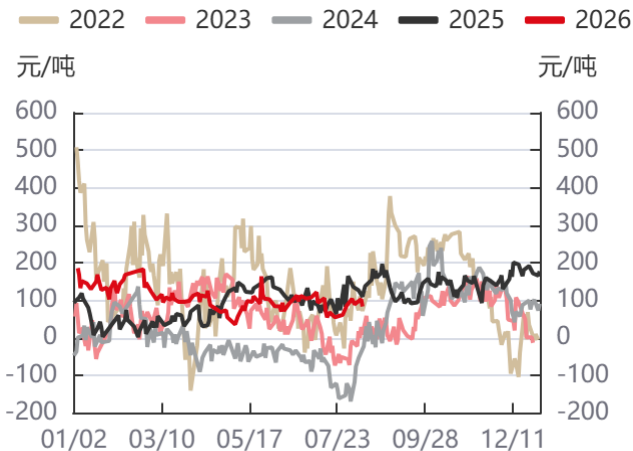
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图4：热卷期货主力合约收盘价走势图



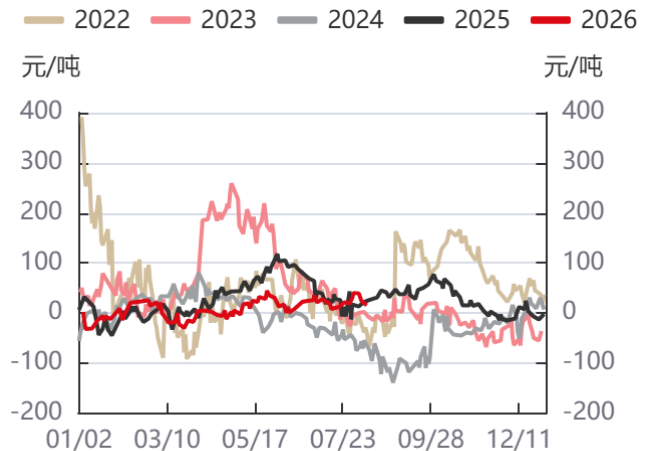
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



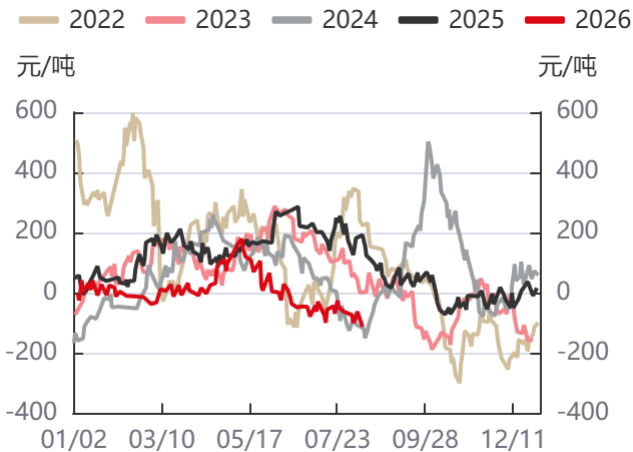
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：江苏生铁即时成本



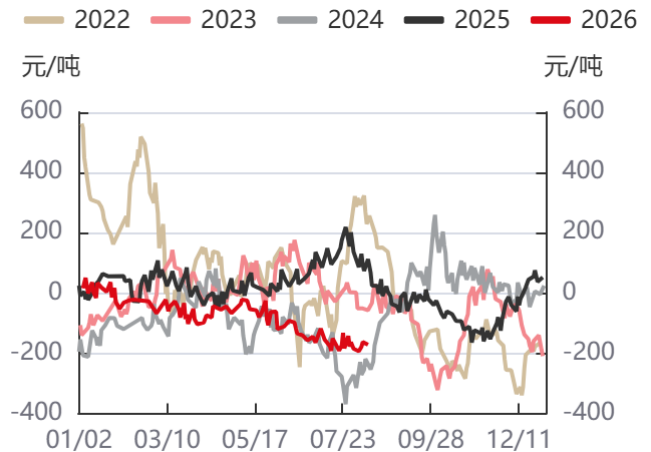
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：螺纹华北唐山毛利润



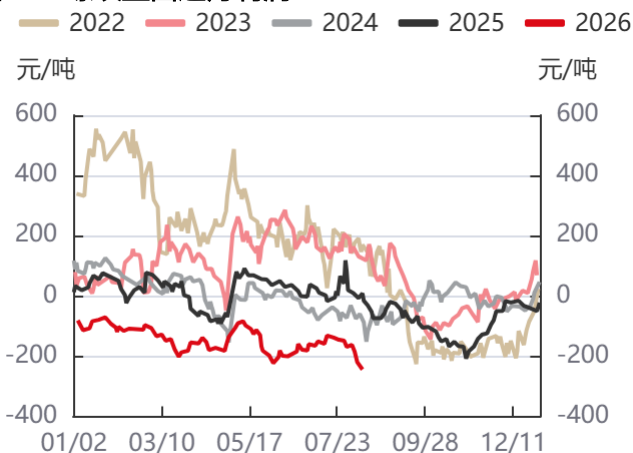
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：螺纹华东江苏毛利润



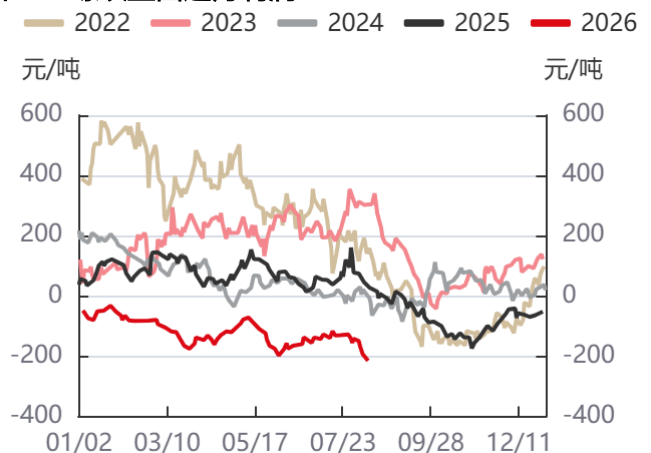
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：螺纹盘面近月利润



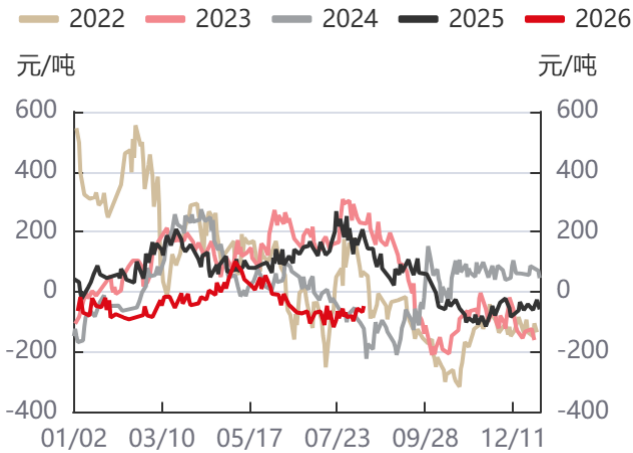
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：螺纹盘面远月利润



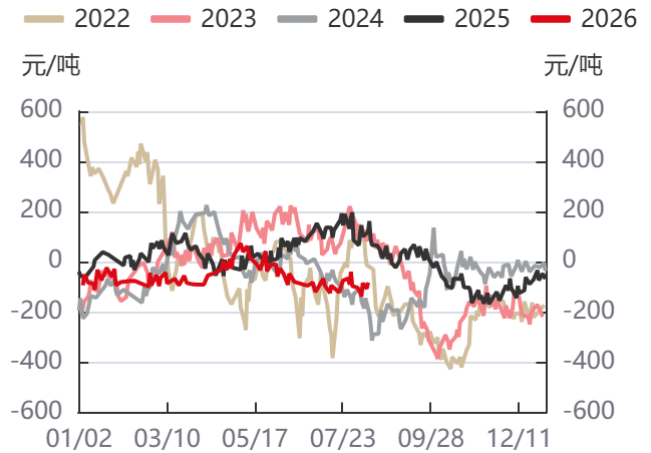
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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



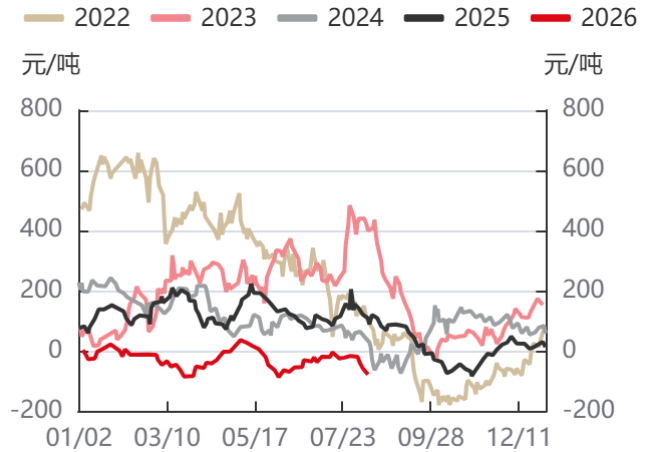
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：热卷盘面近月利润



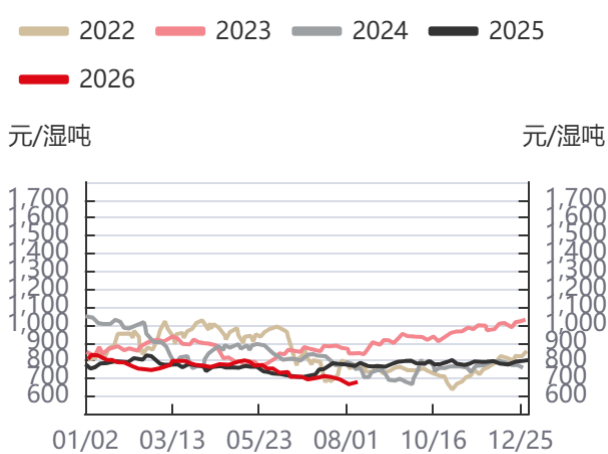
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图16：热卷盘面远月利润



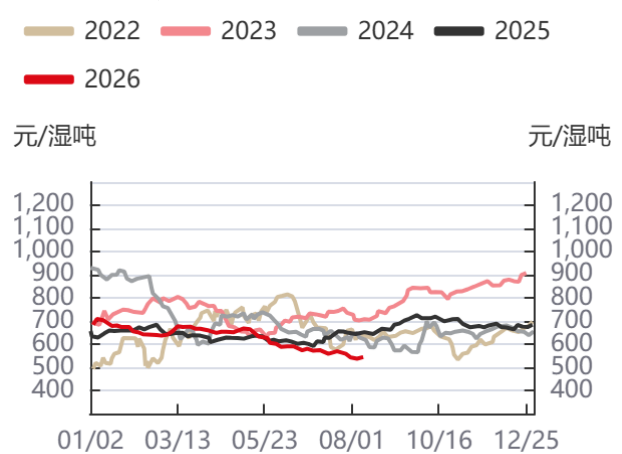
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图17：青岛港PB粉现货价格走势图



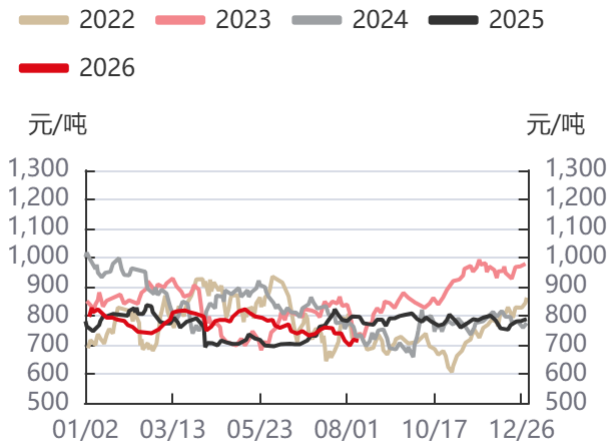
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



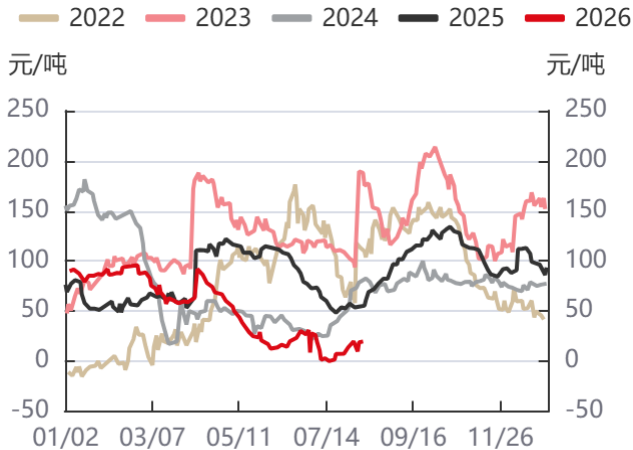
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



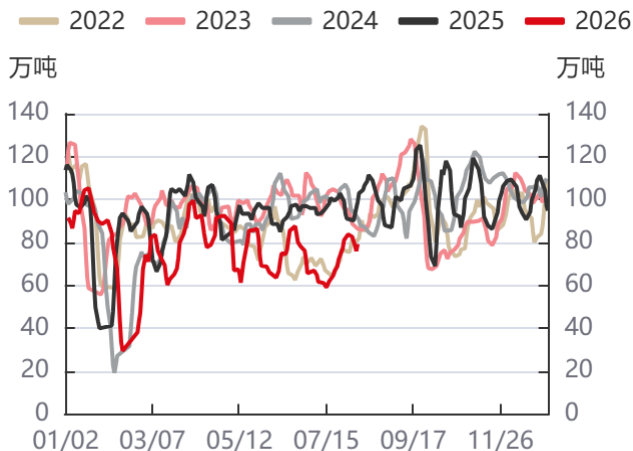
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图22：青岛港PB粉主力合约基差走势图



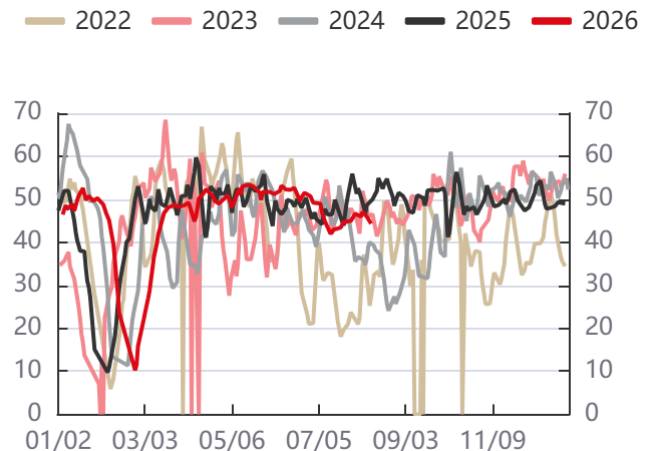
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图23：港口现货成交7日移动平均



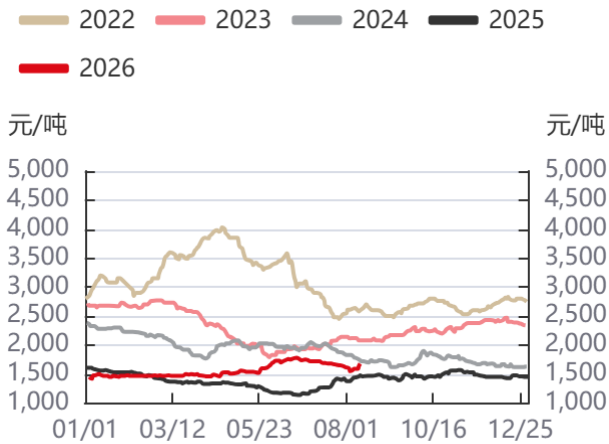
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



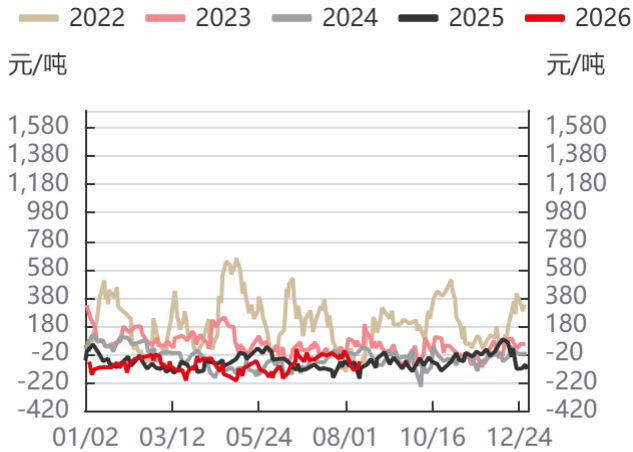
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图26：焦炭期货主力合约走势



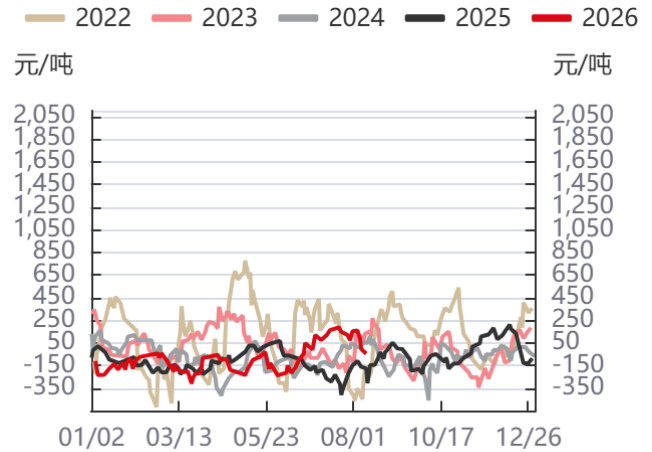
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图27：港口准一主力合约基差走势



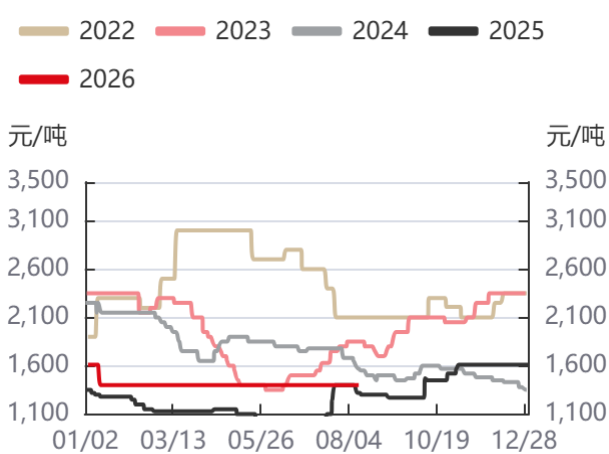
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



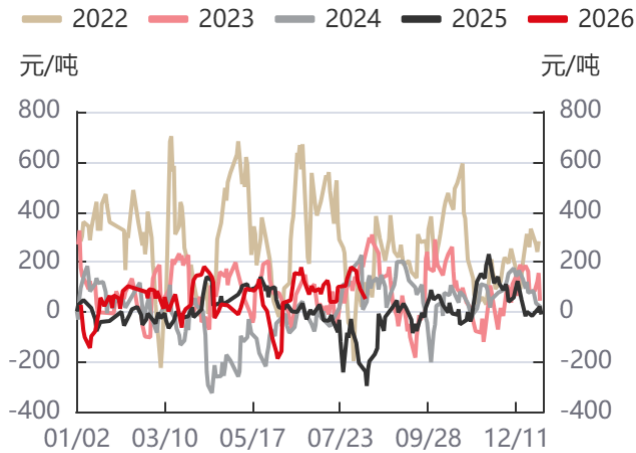
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图30：焦煤主力合约价格走势



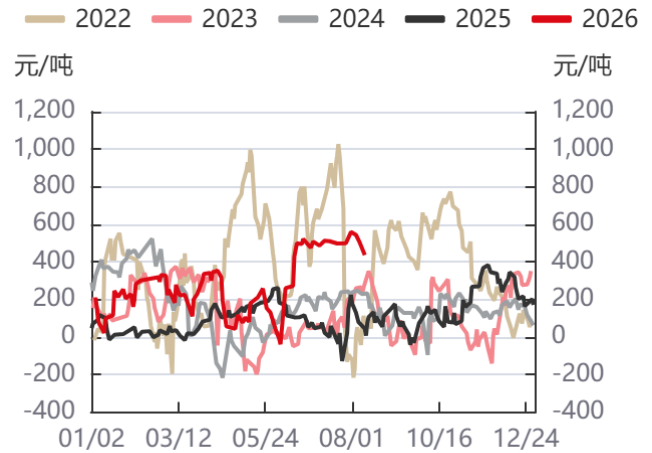
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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

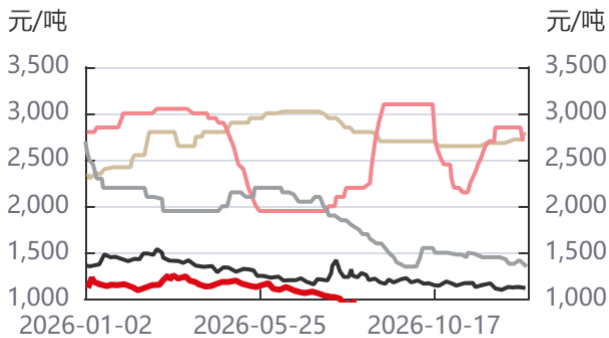
图32：山西中硫主力合约基差走势图



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

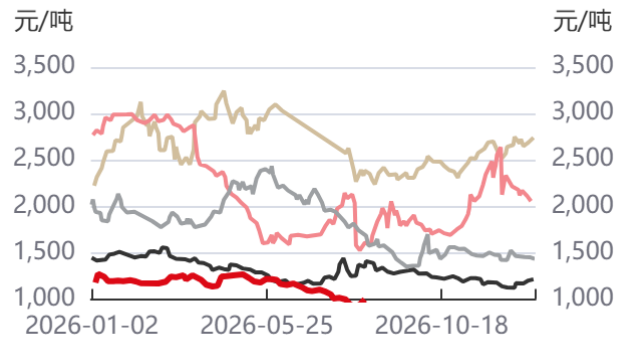
2022 2023 2024 2025 2026



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

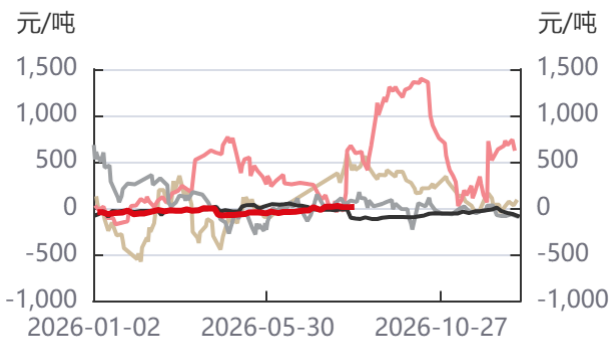
2022 2023 2024 2025 2026



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

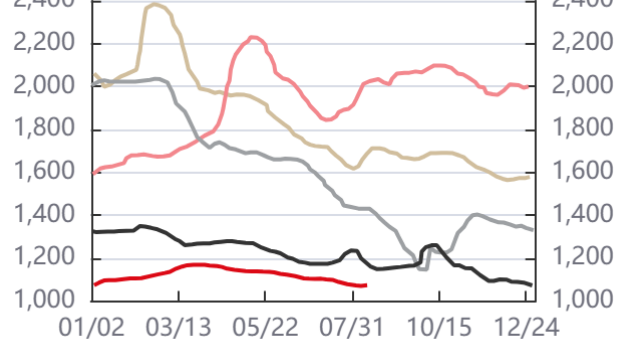
2022 2023 2024 2025 2026



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

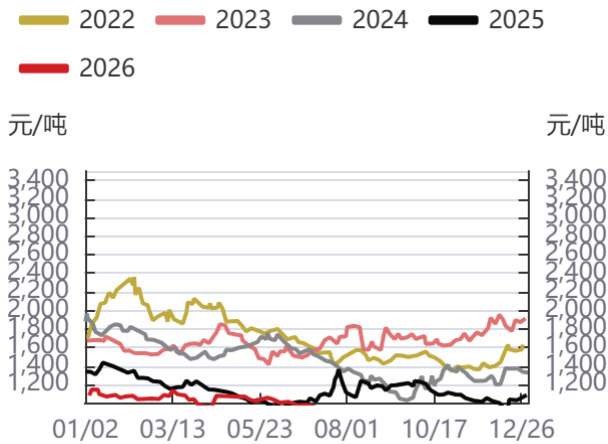
图36：浮法玻璃现货市场价走势图

2022 2023 2024 2025 2026



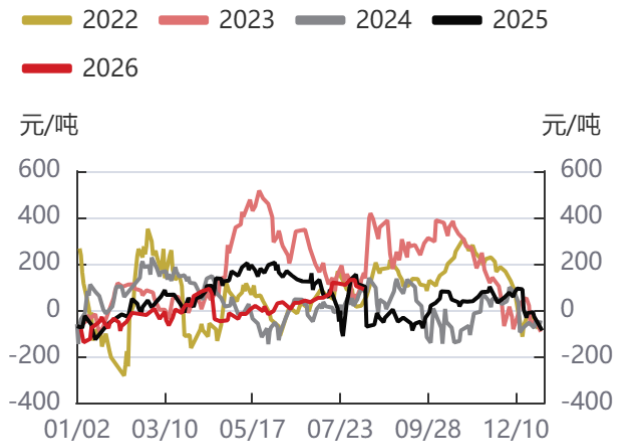
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图37：玻璃期货主力合约走势图



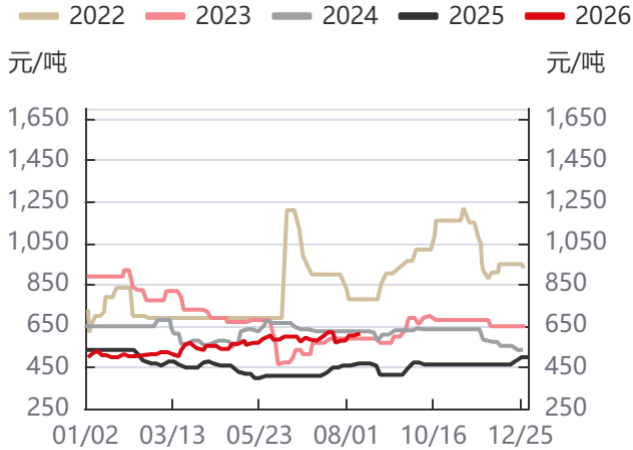
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



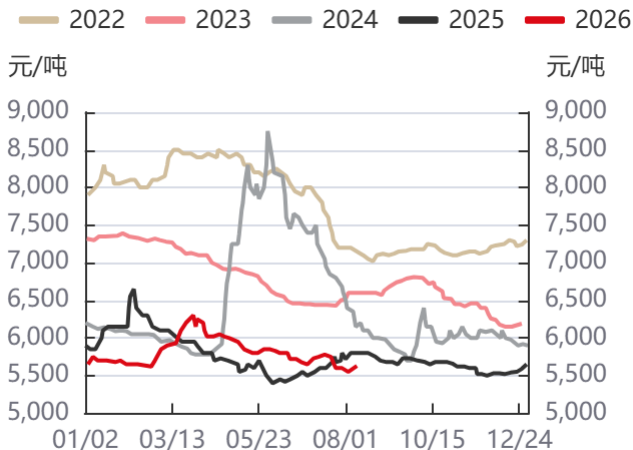
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



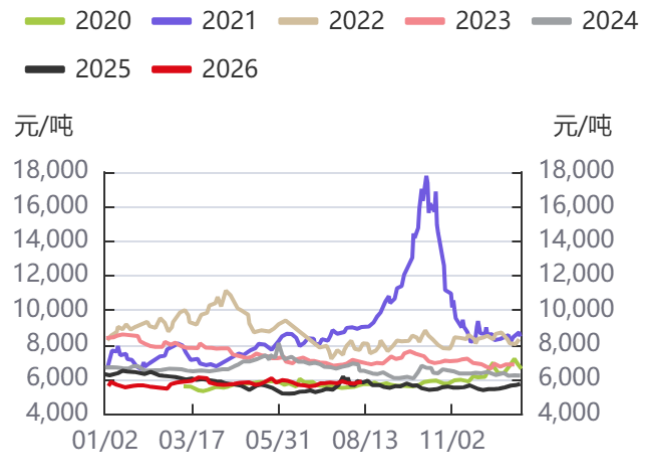
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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](http://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](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