中信期货研究|黑色建材组日报

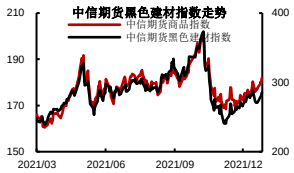
2022-01-06

部分钢企逐步复产，原料短期偏强运行

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

基于信用企稳、财政前置、地产资金情况改善因素，我们仍然看好明年上半年终端需求的边际修复。同时，随着终端需求好转及华北“2+26”城（冬奥会）限产结束，二季度粗钢复产推进相对较为确定，钢企备货将重新对原料需求产生支撑。板块短期震荡运行，等待旺季现实需求的驱动。



摘要：

摘要：部分钢企逐步复产，原料短期偏强运行

逻辑：部分钢企开始复产，铁水和主要钢材品种产量均有所回升；终端需求受到季节性和疫情因素抑制，叠加当前现货价格高于冬储合意价格，钢材去库速度开始放缓，预计本周将进入累库阶段，由于复产与需求季节性转弱错配，后期累库速度将有所加速，预计春节前钢材在低库存与冬储需求较弱的博弈中震荡运行。钢企复产补库对原料现实需求有所提振，铁矿港口成交重新活跃，山东、河北焦企要求二轮提涨，同时焦煤供给还受到安全检查影响，原料短期偏强运行，但未来随着钢企补库临近尾声，原料上行驱动将逐步减弱。后期重点关注春节后华北钢企的复产节奏和进度，如限产放松或冬奥会结束后复产提前，则恢复较慢的需求将承受冲击，板块将整体承压。

基于信用企稳、财政前置、地产资金情况改善因素，我们仍然看好明年上半年终端需求的边际修复。同时，随着终端需求好转及华北“2+26”城（冬奥会）限产结束，二季度粗钢复产推进相对较为确定，钢企备货将重新对原料需求产生支撑。板块短期震荡运行，等待旺季现实需求的驱动。

风险因素：终端需求改善不及预期，疫情发酵（下行风险）；地产政策进一步放松（上行风险）

黑色建材研究团队

研究员：
曾宁
021-60812995
从业资格号 F3032296
投资咨询号 Z0012676

辛修令
021-80401749
从业资格证 F3051600
投询资格号 Z0015754

任恒
021-80401748
从业资格号 F3063042
投资咨询号 Z0014744

姜秀铭
021-80401752
从业资格号 F3062206
投询资格号 Z0016472

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

品种	日观点	中线展望（周度）
钢材	**钢材：钢厂延续复产，钢价震荡运行** **逻辑：**昨日杭州中天螺纹 4800 元/吨（+20），现货价格小幅探涨，期货价格震荡反弹，主要是受需求预期回暖、原料成本支撑影响。供应方面，长流程钢厂复产，螺纹产量回升，热卷产量小幅下降。需求方面，冬季来临，钢材消费量季节性走弱，建材厂库累积。“稳增长”政策下，房企资金或有改善，基建端也有支撑，上半年钢材需求有望修复，但现实需求仍相对偏弱，下游冬储意愿不强，现货弱稳运行，目前正经历从政策底到基本面底的过度阶段，钢材期价将维持震荡运行，等待年后真实需求的表现。 **操作建议：区间操作** **风险因素：限产超预期（上行风险），新冠疫情反复，房地产调控政策持续趋严（下行风险）**	**震荡**
铁矿石	**铁矿：钢厂采购积极，铁矿偏强运行** **逻辑：**港口成交 127(-5.5)万吨。普氏 125.4(+2.4)美元/吨，掉期主力 125.1（+2.8）美元/吨，PB 粉 808(+3)元/吨，超特粉 501(+7)元/吨，折盘面 706 元/吨。超特粉 05 基差 40.4 元/吨，01 基差 5.4 元/吨，09 基差 15.4 元/吨。卡粉-PB 价差 182(+7)元/吨，PB-超特粉价差 307(-4)元/吨。昨日港口现货成交略降，但钢厂拿货积极，区域扩大至河北以外，钢厂复产加速推进。港口钢厂权益库存增加，钢厂补库持续进行，唐山铁水日产环比增加 4 万吨，铁矿需求上升。但前期钢厂补库积极，即使考虑铁水的恢复，当前钢厂铁矿可用天数也已处在历史同期高位，后续补库对矿价的拉动作用将持续减弱。后市关注钢厂复产进程及终端需求变化，短期宽幅震荡。 **操作建议：区间操作** **风险因素：钢厂超预期补库（上行风险）复产效率偏慢，终端需求改善不及预期（下行风险）**	**震荡**
废钢	**废钢：钢厂复产加快，废钢价格上行** **逻辑：**华东破碎料不含税均价 3253（+16）元/吨，华东螺废价差 1472（-3）元/吨。短流程方面，随着废钢价格上行，部分地区电炉厂因利润持续亏损，钢厂效益不好开始减产，短流程日耗回落；而长流程钢厂利润依然较为可观，近期钢厂复产消息较多，华东、华中、东北地区的钢厂均在 1 月有复产计划，长流程日耗仍在持续回升。由于终端需求预期较好，上半年钢厂有较强的复产预期，且临近春节钢厂对废钢采取补库措施，废钢价格下方仍有支撑，后续关注终端需求及钢厂补库对废钢的引领作用。 **风险因素：源头供给明显收缩（上行风险），终端需求持续弱势（下行风险）**	**震荡**
焦炭	**焦炭：焦企继续提涨，期价震荡上行** **逻辑：**昨日焦炭现货市场稳中偏强运行，港口准一 2900 元/吨（+50），焦企二轮提涨 200 元/吨，部分钢厂接受。焦炭期价跟随现货走强，05 合约基差 10 元/吨。供给方面，近几周，焦化产量小幅回升，供应稳定。需求方面，钢厂复产节奏加快，铁水产量回升，钢厂积极补库，钢厂焦炭库存可用天数处于中性水平。目前焦化利润偏低，焦煤成本支撑向上。后续应持续观察钢厂复产力度，未来终端进入淡季，预计焦炭期价短期内保持震荡运行。 **操作建议：区间操作** **风险因素：需求不及预期、焦煤成本坍塌（下行风险）；限产放松、焦煤紧缺（上行风险）**	**震荡**
焦煤	**焦煤：减产叠加冬储，焦煤相对偏强** **逻辑：**昨日焦煤现货市场稳中偏强运行，沙河驿蒙煤 2260 元/吨（-），山西、内蒙煤价不同幅度上涨，焦煤期价震荡调整。供应方面，受煤矿年底安全大检查影响，煤矿开工率显著下降，焦煤产量下滑。供应收缩背景下，下游钢焦企业补库节奏加快，焦煤供需处于紧平衡状态，支撑焦煤价格阶段性反弹。冬储补库完成后，由于下游复产偏慢，焦煤的现货涨势将放缓。另外煤炭的整体宽松格局，也将拖累焦煤重心。预计焦煤价格将延续震荡调整，后续应持续关注钢厂复产进度和煤炭供应政策的变化。 **操作建议：区间操作** **风险因素：需求不及预期、焦煤成本坍塌（下行风险）；限产放松、焦煤紧缺（上行风险）**	**震荡**
动力煤	**动力煤：供应总量宽松，煤价震荡偏弱** **逻辑：**主力 ZC2205 合约基差 87 元/吨（+11），纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 175$/T，欧洲 ARA 港动力煤现货价 150$/T，理查德 RB 动力煤现货价 115$/T。CCTD5500 799 元/吨（+6）；CCI5500 797 元/吨（+4）；易煤指数北方港 5500 798 元/吨（+4），长江口 5500 946 元/吨（+10）。昨日盘面情绪支撑略有缓解，基本面目前仍处于供给总量宽松格局，预计煤价在供应宽松和需求旺季的博弈中呈现震荡偏弱格局。 **操作建议：区间操作** **风险因素：环保督察超预期（上行风险）；寒潮强度超预期（上行风险）**	**震荡偏弱**

玻璃	**玻璃：地产施工淡季，玻璃弱势震荡** **逻辑：**华北主流大板价格 1970 元/吨（-），华中 1948 元/吨（-60），全国均价 2050 元/吨（-10），主力合约 FG2205 基差 237（-30）。地产施工淡季叠加房地产商现金流紧张，玻璃下游深加工厂商需求减弱，选择性接单为主。今年的高利润导致玻璃行业产能高企，在需求减弱的情况下，行业进入季节性累库，企业库存的攀升对玻璃价格形成下行压力。但随着市场价格临近成本线，利润压缩下，大量高龄产线冷修预期加强，预计后续价格下行空间有限，弱势震荡格局延续。 **操作建议：区间操作** **风险因素：终端需求大幅回落（下行风险）；产能退出超预期（上行风险）**	**震荡**
纯碱	**纯碱：库存持续累积，纯碱震荡运行** **逻辑：**华北地区重质纯碱价格 2800 元/吨（-100），主力合约 SA2205 基差 550（-129）。供给平稳，四季度限电限产情况有所缓解，供应端干扰逐渐减轻；终端房地产淡季叠加光伏玻璃产能过剩，导致玻璃厂商面对纯碱的高报价采购积极性不强，纯碱库存在高位继续爬升,对于现货价格产生下行压力。同时浮法玻璃利润承压，产线冷修预期加强，光伏投产预期减弱，纯碱消费面临减量预期，现货重心仍有继续下滑的可能。 **操作建议：区间操作** **风险因素：产能投放加速（下行风险）；光伏点火超预期（上行风险）**	**震荡**

期货市场监测

图 1： 黑色建材品种现货及盘面指标日度监测

中信期货·黑色建材品种现货及盘面指标日度监测									
品种	期差	最新	环比	基差	01	05	09/10	现货	环比
螺纹	1-5月	195	-31	杭州（三线）	136	331	510	4610	10
	5-10月	179	-13	天津	174	369	548	4560	0
				广州	343	538	717	4960	-10
热轧	1-5月	211	-66	上海	169	380	528	4920	60
	5-10月	148	-1	天津	159	370	518	4820	40
				广州	79	290	438	4830	50
铁矿	1-5月	2	1	青岛港PB粉	201	203	238	807	2
	5-9月	36	2	普氏指数	244	246	282	125.4	2.4
				超特粉	20	22	58	505	15
动力煤	1-5月	-94	-12						
	5-9月	4	-2	秦皇岛	184.0	90.2	94.4	792	4.0
焦煤	1-5月	-194	43	蒙煤(沙河驿)	375	181	353	2535	0
	5-9月	172	-13						
				澳煤(峰景)	652	458	629	2811.5	-0.4
焦炭	1-5月	30	42	日照准一平仓				2810	0
	5-9月	180	-7	日照准一出库	-62	-32	30	2900	50
				吕梁准一出厂	-279	-249	-160	2540	0
硅铁	1-5月	-162	-82						
	5-9月	120	10	鄂尔多斯	286	124	244	8200	0
硅锰	1-5月	-56	18						
	5-9月	42	-16	内蒙	182	126	168	7900	0
	电炉螺纹	最新	环比	盘面利润	01	05	09/10	现货利润	环比
电炉成本	华东	4857	38	螺纹	881	715	677	722	-14
	华北	5003	0	热卷	856	674	667	738	16
电炉利润	华东	-167	-28	焦炭	252	-49	8	-271	0
				长流程螺纹成本（含税）				3933	19
废钢价格	二级破碎料	3310	30	铁水成本（含税）	3159	18	废钢均价	3210	30
（张家港）	三级破碎料	3260	30	钢坯成本（含税）	3625	19	废钢-铁水价差	92	1

数据来源：Wind Mysteel 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明， 本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任 何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：http://www.citicsf.com