

分析师: 冉宇蒙 从业资格号: F3085160 投资咨询号: Z0016375

电话: 021-50586040 邮箱: ranyu@sywgqh.com.cn

期货市场		焦炭01合约	焦炭05合约	焦煤01合约	焦煤05合约	动力煤01合约	动力煤05合约
	前日收盘价	1622	1567	1040	908	801	801
	前2日收盘价	1628	1548	1047	906	801	801
	涨跌	-7	19	-7	3	0	0
	涨跌幅%	-0.4%	1.2%	-0.7%	0.3%	0.0%	0.0%
		螺纹钢01合约	螺纹钢05合约	热卷01合约	热卷05合约	铁矿石01合约	铁矿石05合约
	前日收盘价	3157	3049	3264	3211	685	766
	前2日收盘价	3157	3047	3271	3216	680	759
	涨跌	0	2	-7	-5	5	7
	涨跌幅	0.0%	0.1%	-0.2%	-0.2%	0.7%	0.9%
	比价/价差	焦炭跨期(1-5价差)	煤焦比(01合约)	煤焦比(05合约)	焦煤跨期(1-5价差)	动力煤跨期(1-5价差)	
	现值	55	1.56	1.73	132	0	
	前值	80	1.56	1.71	141	0	
	比价/价差	螺矿比(01合约)	螺矿比(05合约)	螺纹跨期(1-5合约)	铁矿跨期(1-5合约)	卷螺差(01合约)	卷螺差(05合约)
	现值	4.61	3.98	108	-82	107	162
	前值	4.65	4.01	110	-87	114	169
现货市场	焦炭现货市场	日照港准一现货价格	青岛港准一现货价格	冶金焦: 准一级: 潞安焦化	日照港准一折盘面价	双焦汽运行行情价格: 孝义-日照港:	期现价差(j2401)
	现值	1340	1340	2800	1441	170	-181
	前值	1340	1340	2800	1441	170	-187
	焦煤现货市场	主焦煤: A10.5, S1.3, G80: 现货价: 介休	肥煤: 汇总价格: 晋中	进口蒙3#(精煤) 沙河驿	进口主焦煤自提价: 迁安沙河驿	1/3焦煤: 汇总价格: 临汾	期现价差(jm2401)
	现值	1140	1150	1162	0	1150	232
	前值	1140	1150	1147	0	1150	235
	动力煤现货市场	秦皇岛港动力煤平仓价: Q5500	秦皇岛港动力煤平仓价: Q5000	澳洲FOB价: Q6000(美元)	南非 FOB: Q6000(美元)	印尼FOB: Q3800(美元)	CBCFI煤炭运价综合指数
	现值	675	600	95	88	50	751
	前值	675	600	95	88	50	731
	螺纹钢现货市场	价格: 螺纹钢: HRB400 20mm: 全国	价格: 螺纹钢: HRB400 20mm: 上海	价格: 螺纹钢: HRB400 20mm: 杭州	价格: 螺纹钢: HRB400 20mm: 广州	价格: 螺纹钢: HRB400 20mm: 北京	期现价差
	现值	3296	3180	3150	3480	3140	-7
	前值	3302	3180	3150	3480	3190	-7
	热轧卷板现货市场	价格: 热轧板卷: Q235B: 4.75mm: 上海	价格: 热轧板卷: Q235B: 4.75mm: 杭州	价格: 热轧板卷: Q235B: 4.75mm: 南京	价格: 热轧板卷: Q345: 5.75mm: 广州	价格: 热轧板卷: Q345: 5.75mm: 北京	期现价差
	现值	3240	3280	3280	3260	3350	-24
	前值	3250	3290	3280	3270	3350	-21
	铁矿石现货市场	PBF(Fe61.5%) 力拓	NHGF(Fe62.5%) 必和必拓	MACF(Fe61%) 必和必拓	JMBF(Fe60.5%) 必和必拓	超特粉	期现价差
	现值	849	827	844	840	844	160
	前值	842	820	839	835	839	159
	铁合金现货市场	锰硅绝对价格指数	硅铁绝对价格指数	锰硅2201	硅铁2201	锰硅期现价差	硅铁期现价差
	现值	5754	5686	5868	5774	-114	-88
	前值	5764	5686	5946	5860	-182	-174

利润		钢材模拟利润 (当前价格计算)	焦炭模拟利润	盘面钢厂利润	盘面焦化利润		
	现值	-385	-49	-71	327		
	前值	63	-53	-48	312		
数据来源	Wind, Mysteel, 申万期货研究所						
宏观消息	4月15日，国务院总理李强在北京市调研时强调，沉着冷静应对外部冲击带来的困难挑战，以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环，进一步释放我国超大规模市场的活力潜力。						
行业信息	4月7日-13日，10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计131.99万平方米，环比下降18.4%，同比下降18.6%；二手房成交（签约）面积总计265.87万平方米，环比增长39.5%，同比增长24.5%。						
评论及策略	钢材：关税影响对钢材为豁免状态，影响不直接。间接出口影响尚未实际兑现，不过情绪的短期释放还是会有所压制，终端需求表现偏弱，基本面角度没有出现继续转好的情况，真实用钢需求持续情况需要谨慎观察。钢厂目前利润修复，总产量呈现回升态势。螺纹钢的表观消费能否持续稳定仍待观察。未来需要关注的重点——钢厂复产速度和需求恢复情况，钢厂增产后需求是否可以承接以防负反馈行情的出现。国内宏观落地，海外扰动弹性降低，基本面成交继续支撑，发改委明确继续压减粗钢产量但具体细节尚未出台，阶段性宏观氛围有转暖迹象且国内政策预期再起，短期震荡走强后偏弱看待。						
	铁矿石：原料端在供给策变动的预期下表现偏弱，但铁水产量依然有继续回升的空间，钢厂利润情况尚可，复产动能较强，后续高炉复产或将进一步延续，铁矿需求仍有支撑。全球铁矿发运近期有所减量，主要是澳洲发运前段时间受阻，港口库存去化速率较快。中期供需失衡压力较大，铁矿石下半年发运量预计增长较快，关注后续钢厂复产进度，短期缺乏驱动整体跟随成材，宏观情绪阶段性转暖可能带来波段反弹行情，铁矿石短期反弹后偏弱看待。						
	煤焦：隔夜焦煤主力合约期价冲高回落，焦炭拉涨上行。焦煤现货价格探涨，焦炭首轮提涨落地、港口报价小幅上调。近期焦煤产量水平波动不大，矿端开采利润仍存、后市产量仍存抬升空间。下游补库积极性尚可，焦煤上游库存高位去化。焦化厂亏损状态延续，但上游库存逐渐消化、焦炭产量持续回升。近期铁水增产加速，但终端用钢需求的表现仍显疲态，钢厂利润水平不高、后市铁水产量进一步增长的空间不宜乐观。综合来看，在下游需求回升的支撑下、双焦估值存在向上修复的空间，关注上游库存的消化情况。						
	铁合金：昨日双硅主力合约期价弱势下行。锰矿到港有望增加、港口价格逐渐走弱、锰硅成本支撑力度有所松动，内蒙电价下调、硅铁平均成本小幅下滑，双硅厂家延续亏损状态。需求方面，终端用钢需求的表现仍显疲态，但近期成材增产速度加快，关注本轮钢招对市场的指引。供应方面，近期上游减产幅度有所扩大，但目前锰硅交割库库存高企、硅铁去库压力仍存，需持续关注厂家停减产动向。综合来看，需求回升拉动下双硅下方支撑有望逐渐转强，关注市场库存的消化情况。						

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格
核准文号：证监许可[2011]1284号

研究局限性和风险提示
报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及国家/地区政策、国内外宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明
作者符合期货交易咨询从业条件，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。

免责声明
本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。
本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。
本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

免责声明