# 广州期货黑色系日评

## 一、行情回顾：

| | 品种 | 收盘价 | 结算价 | 涨跌 | 涨跌幅（%） | 成交量 | 持仓量 | 仓差 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 期货市场 | 螺纹钢 2005 | 3,476.00 | 3,483.00 | 6.00 | 0.17 | 1,392,277.00 | 1,509,634.00 | -30,406 |
| | 热轧卷板 2005 | 3,490.00 | 3,491.00 | 20.00 | 0.58 | 185,255.00 | 252,610.00 | 15,116 |
| | 铁矿石 2005 | 674.00 | 676.00 | 4.00 | 0.60 | 1,143,211.00 | 855,160.00 | -4,781 |
| | 动力煤 2005 | 554.80 | 554.60 | 1.40 | 0.25 | 49,740.00 | 105,067.00 | -6,232 |
| | 焦炭 2005 | 1,864.00 | 1,867.50 | -4.00 | -0.21 | 137,492.00 | 133,130.00 | 16,040 |
| | 焦煤 2005 | 1,279.00 | 1,269.50 | 15.50 | 1.23 | 78,178.00 | 104,970.00 | 8,540 |
| | 玻璃 2005 | 1,436.00 | 1,426.00 | 6.00 | 0.42 | 121,022.00 | 174,134.00 | 23,429 |
| | 锰硅 2005 | 6,100.00 | 6,148.00 | -160.00 | -2.56 | 108,878.00 | 72,237.00 | 44,504 |
| | 硅铁 2005 | 5,716.00 | 5,740.00 | -54.00 | -0.94 | 42,199.00 | 64,401.00 | -1,571 |
| | 纯碱 2005 | 1,587.00 | 1,579.00 | 9.00 | 0.57 | 16,435.00 | 23,054.00 | 6,049 |

## 二、现货方面：

### 螺纹钢(HRB400 20mm)现货市场表现：

| 市场 | 今日报价(元/吨) | 较昨日涨/跌 |
|---|---|---|
| 上海 | 3500 | 50 |
| 广州 | 3830 | 10 |
| 天津 | 3480 | 40 |
| 全国均价 | 3678 | 12 |
| 价格指数:钢坯:唐山 | 3084 | 38 |

### 铁矿石现货市场表现：

| 品种 | 今日报价(元/吨) | 较昨日涨/跌 |
|---|---|---|
| 青岛港 PB 粉（61.5%） | 669 | 6 |
| 唐山铁精粉（66%，湿基，不含税） | 657 | 0 |
| 国产铁矿石:62%品位:干基铁精矿含税价 | 707.64 | -0.68 |
| 进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价 | 725.24 | 14 |
| 普氏铁矿石价格指数（62%，昨日，美元） | 92.25 | 0.24 |

**海运运费情况：**

| 航程 | 价格（美元/吨） | 较昨日涨跌（美元/吨） |
|---|---|---|
| 西澳-青岛(BCI-C5) | 5.986 | 0.027 |
| 巴西图巴朗-青岛(BCI-C3) | 13.015 | 0.005 |
| 印度-青岛/日照(EC) | 9.8 | 0 |

**煤炭现货市场表现：**

| | 指标名称 | 市场价格（元/吨） | 较昨日涨/跌 |
|---|---|---|---|
| 动力煤 | 动力煤(Q5500,山西产):秦皇岛 | 571 | 0 |
| 焦煤 | 京唐港:库提价:主焦煤(A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚产 | 1480 | 0 |
| | 京唐港:库提价(含税):主焦煤(A8%,V25%,0.9%S,G85):山西产 | 1590 | 0 |
| 焦炭 | 天津港:平仓价(含税):一级冶金焦(A<12.5%,<0.65%S,CSR>65%,Mt8%):山西产 | 2150 | 0 |

**铁合金、玻璃市场表现：**

| | 指标名称 | 市场价格（元/吨） | 较昨日涨/跌 |
|---|---|---|---|
| 玻璃 | 沙河安全 | 1478 | 0 |
| | 山东巨润 | 1672 | 0 |
| | 武汉长利 | 1642 | 0 |
| | 荆州亿钧 | 1639 | 0 |
| 锰硅 | 价格:硅锰:FeMn65Si17:内蒙 | 6400 | 0 |
| | 价格:硅锰:FeMn65Si17:广西 | 6575 | 0 |
| 硅铁 | 出厂价(含税):硅铁:75A:宁夏 | 6050 | 0 |
| | 出厂价(含税):硅铁:75A:内蒙 | 5975 | 0 |

## 三、操作建议：

**螺纹钢：**

24 日螺纹和热卷 05 合约分别上涨 0.17%和 0.58%，收于 3476 和 3490。

现货方面，上海 HRB400:20mm 螺纹价格报 3500 元/吨（折过磅 3608 元/吨），较上一交易日上涨 50，天津 HRB400:20mm 螺纹价格报 3480 元/吨（折交割品 3678 元/吨），较上一交易日上涨 40，上海热轧卷板:4.75*1500*C:Q235B 报 3560 元/吨，较上一交易日上涨 40。

基差方面，以上海现货为标的，螺纹 05 合约基差 132 元/吨；热卷 05 合约基差 70 元/吨。

库存方面：Mysteel 数据（02 月 20 日）：

螺纹钢社会库存 1133.45 万吨，周环比上涨 137.96 万吨，周环比增幅 13.86%，年同比上升 18.80%；

螺纹钢厂库存 714.04 万吨，周环比上升 91.05 万吨，周环比增幅 14.62%，年同比上升 106.92%；

热卷社会库存 333.71 万吨，周环比上升 44.57 万吨，周环比增幅 15.41%，年同比上升 21.89%；

热卷钢厂库存 179.72 万吨，周环比上升 13.55 万吨，周环比增幅 7.54%，年同比上升 96.11%。

螺纹总库存农历同比上升 488.24 万吨，增幅 35.92%。

热卷总库存农历同比上升 156.39 万吨，增幅 42.20%。

产量方面，20 日螺纹钢产量周环比下降 15.77 万吨至 248.38 万吨，农历同比下降 23.49%。热卷产量周环比下降 4.86 万吨至 328.03 万吨，农历同比下降 0.42%。

产能利用率方面，

高炉方面，21 日 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 73.93%，降 0.77%，同比降 5.14%；钢厂盈利率 81.38%，降 0.40%；日均铁水产量 206.71 万吨，降 2.15 万吨，同比降 14.38 万吨。

电炉方面，20 日富宝 49 家独立电炉厂开工率为 12.1%，较上周持平。样本电炉厂废钢利用率(废钢用量/电炉产能)为 2.8%，较上周下降 0.1 个百分点。70 家长流程钢厂日均废钢用量 67800 吨，较上周下降 10700 吨。

评价：

库存情况来看，本周总库存累积量和产量的比值为 92.2%，产量依然几乎完全转化为库存，累库量略超预期，总库存农历同比增幅扩大至 35.92%。由于运输不畅目前在港在途库存较多，且库存压力主要集中在钢厂，钢厂库存农

历同比增幅扩大至 109.65%。产量方面，本周螺纹钢产量继续下降 15 万吨，基本符合预期，电炉产量目前仍处于冰点，钢厂废钢用量进一步下降。

疫情数据持续向好，预计二月底需求将开始出现明显增加，考虑到近期商品房销售陷入停滞，预计房企资金压力再次大增，有能力的房企开始促销回笼资金，从之前房企资金紧张的情况来看，资金紧张的情况下，房企的施工强度也会降低以减少支出，在疫情影响可以算作不可抗力的情况下，整体需求大概率平行后移，而不会集中释放，所以在需求的释放阶段，可能没有一般情况下阻力消除之后的大力度反弹。当然现阶段各地方政府的财政压力也较大，而土地政策是财政收入的重要来源，不排除会继续出台刺激政策，螺纹 10 月强于 5 月的格局依然存在。单边来看，05 合约震荡对待，10 合约偏多对待。

**铁矿石：**

24 日铁矿石主力合约 2005 上涨 0.60%，收于 674.0。截止 02 月 21 日，62%普氏指数报 91.80，较前一日上涨 0.70。

库存方面，02 月 21 日 Mysteel 全国 45 港进口铁矿库存统计 12394.23 万吨，较上周降 74.73 万吨；日均疏港量 283.37 万吨增 7.47 万吨。钢厂烧结粉矿库存下降 39.55 万吨至 1594.71 万吨。

发货方面，（02 月 10 日-02 月 16 日）澳洲巴西铁矿发运总量 1516.3 万吨，环比上期减少 52.5 万吨,澳洲发货总量 1112.3 万吨，环比增加 46.0 万吨，澳洲发往中国量 986.9 万吨，环比上周增加 132.6 万吨。巴西发货总量 404 万吨，环比上期减少 98.5 万吨，其中淡水河谷发货量 370.4 万吨，环比减少 78.3 万吨，CSN 发货量 16.2 万吨，环比减少 17.6 万吨。

到港方面，02 月 09 日-02 月 16 日全国 26 港到港总量为 1736.0 万吨，环比增加 54.6 万吨；北方六港到港总量为 807 万吨，环比增加 4 万吨。根据发运数据推算，近两周到港环比预计将有所下降。

评价：

供给方面，最近一期（02 月 10 日-02 月 16 日）澳洲巴西发运数据环比继续下降，其中澳洲天气影响结束后发货小幅回升，但发往中国量回升较大，而巴西方面北部港口发货连续两日下降，东南部发货上期冲高之后本期回落，整体发货有所下降。库存方面，铁矿石港口库存较为平稳，由于运输不畅，节后钢厂补库受到一定的影响，铁矿石钢厂库存降幅较大。目前钢厂产量受到疫情管控，库存压力，运输等众多因素的压制，铁矿石目前自身供需矛盾不大，在供需压力来自成材的情况下，盘面钢厂利润缩窄的逻辑走的较好，铁矿石近期走势偏强，但考虑到成材上方空间有限，不宜追高。

**焦煤：**

24 日，焦煤 2005 收 1279.0，较上一交易日上涨 1.23%。

库存数据，上周炼焦煤煤矿库存 266.9 减 25.89，钢厂炼焦煤库存 783.24 减 14.98，平均可用天数 15.6 减 0.3；独立焦化厂炼焦煤库存 628.5 增 3.27，平均可用天数 15.09 减 0.52，钢焦企业合计炼焦煤库存 1423.45 减 77.38；沿海港口进口焦煤库存 565 增 2，总库存减 107.27。

现货价格方面，京唐港山西产主焦煤价格维持 1590 元/吨，京唐港澳大利亚产主焦煤价格维持 1480 元/吨。上周大幅上涨的临汾主焦煤小幅维持 1630。进口煤方面，澳煤价格方面，本周澳煤一线焦煤 CFR 上涨 0 至 170.25 美元，二线焦煤上涨 0 至 154.25 美元，受外贸采购量大幅增加影响，澳煤价格持续走高，目前澳煤通关难度依然较大；蒙煤价格维持在 1460，受疫情影响蒙煤通关大幅下降。

本周主产地煤矿复产速度加快，临汾地区国有煤矿基本已经正常生产，民营煤矿也开始陆续复产，但返工人员尚处隔离期，产能利用率恢复速度仍然缓慢，山西晋中目前具备复产条件的煤矿已有 54 座复产，产能达到 6155 万吨/年，分别占具备复产条件 68 座煤矿的 79.4%和 86.1%。
产量方面：2019 年 1-11 月炼焦煤累计产量 4.96 亿吨，累计同比增长 8.63%。2019 年煤矿开工率较高，炼焦煤供应充足，产量增速同比 18 年有较大的增长。

进口煤方面，我国新冠病毒事件被国际卫生组织列为突发公共卫生事件，受次影响蒙古煤通关量大幅下降，目前甘其毛都、策克等关口已经实施封闭，而澳洲煤同样受疫情影响对中国船只实施严格检疫措施，若有船员生病将隔离 14 天后才能进行装船，供应量也出现较大的下降，澳煤价格持续上涨。随着疫情好转预计进口煤的封闭状态将有一定好转。

库存方面，由于节后煤矿复工较少，前期处于高位的焦煤库存有明显下降，无论是主产区煤矿库存、钢厂及焦化厂焦煤库存量均出现明显的下降，主要原因是还短期内由复工延迟引发的阶段性供需矛盾，预计待煤矿逐步复工，物流运力恢复后焦煤库存将出现回升。

需求端，根据统计局数据，我国 1-11 月份我国炼焦煤消费 50338 万吨，同比增长 8.2%。11 月份，炼焦煤消费 4701 万吨，同比增长 11.3%。
评价：焦企第四轮提涨仍未正式落地，受疫情影响短期内下游钢厂开工率回升相对缓慢，焦炭需求端将受到较大影响。随着时间推移煤矿陆续复工复产，公路铁路运力逐步释放，焦煤供应端短缺的问题将逐步得到解决，而焦炉开

工率短期回升速度也相对缓慢，部分焦企焦煤库存告急，而煤矿正式恢复正常生产尚需一段时日，短期内焦化厂及钢厂将对焦煤进行小幅补库，对焦煤价格产生一定的支撑，但由于焦煤库存绝对值依然相对偏高，尽管略低于 2019 年同期但仍高于往年均值，高库存仍将成为压制煤价的一大阻力。后期价格关注煤矿复工进度及下游焦化厂产能恢复速度，建议进场多 5 空 9 正套套利。

**焦炭：**

24 日，焦炭 2005 收 1864.0，较上一交易日下跌 0.21%。

本周焦炭市场偏强运行，天津港一级、准一级、二级冶金焦价格 2150，2050，1900 元/吨。

上周独立焦化厂产能利用率 64.97 增 2.5，独立焦化厂焦炭库存 89.78 减 11.45，钢厂焦炭库存 456.15 增 1.24，平均可用天数 15.6 减 0.3，港口焦炭总库 274 减 11.5，总库存减 19.86。247 家钢厂高炉开工率 71.43 减 1.51，高炉炼铁产能利用率 73.93 减 0.77，163 家钢厂高炉开工率 72.67 减 0.92。

本周焦炉产能利用率下降至较低水平，本周物流逐渐恢复，且高速公路免费使焦炭出库有明显增加，焦化厂库存有一定减少，但下游受疫情影响钢厂高炉产能利用率低于去年同期，焦炭用量有所减少，钢厂端库存有一定增加。目前钢厂焦炭库存绝对值依然略高于去年同期，产业链焦炭库存有一定下降，但目前钢厂利润情况一般，终端需求恢复进度缓慢，预计后市焦炭价格将承压。

供给端，2019 年山西、河北等地环保限产力度较弱，即便部分地区的部分时间段有一定限产，但由于出焦监测难度较高，实际对焦炭产量基本没有影响，焦企仍有一定生产利润，焦化厂开工率并无明显下降。但受疫情影响焦炉开工率大幅下降，主产区延后复工，产能利用率也由于复工人员缺乏难以大幅回升，短期内受疫情影响供应端出现阶段性供应紧缺，但随着物流恢复将对紧缺的局面产生较大的缓解。

下游方面，目前港口库存处于持续消耗状态；近期唐山地区钢厂复工情况依然不乐观，焦炭库存处较高水平，焦企第四轮提涨也尚未最终落地，预计后市钢厂压价意愿更为强烈。

评价：

综合来看，近日焦炭市场持稳运行，受开工延后及物流限制短期内激发一定的供需矛盾，但由于焦炭库存绝对值依然偏高，对目前物流运力未能恢复的非常时期起到了较好的缓冲作用，对焦炭价格形成一定的压力，同时下游钢厂高炉产能利用率处于持续下行状态，钢厂利润也连续下跌，预计钢厂将开始新一轮焦炭价格提降。总体而言

焦炭市场处于供需两弱的局面，预计随着物流恢复供需将稳步回升，后市核心矛盾点在于供需恢复速度的博弈，建议做空焦化盘面利润。

**动力煤:**

今日动力煤 2001 收 554.8 元/吨，上涨 0.25%。现货方面，秦皇岛 CCIQ5500 成交价下跌 1 元至 575 元/吨,CCIQ5000 成交价上涨 0 元至 516 元/吨，5500-5000 价差为 59 元。

主要数据方面，秦皇岛库存增加 18 至 550 万吨，曹妃甸库存小幅下降。下游沿海六大发电集团库存下降 2.7 至 1749.58 万吨，库存可用天数下降 0.84 至 41 天，日均耗煤增加 0.79 至 42.67 万吨。运输方面，CBCFI 运费指数下跌 1.07 至 483.75，秦皇岛至广州运价下跌 0.1 至 24.5 元/吨。秦皇岛锚地船舶与预到船舶数量 47，铁路到车 6402 辆，铁路调入量为 50.8，港口吞吐量 32.8 万吨。

产地方面，今日部分煤矿小幅上调报价，主产区复工节奏加快。鄂尔多斯新增复产煤矿 9 座，开工率 34%，新增复产产能 900 万吨。地销逐步放开引起较多拉煤车排队拉煤，短期内产地煤价仍较有较强的上涨动力，但港口 CCI 已经上涨乏力，并无受到产地供不应求的影响。

产量方面，12 月原煤产量 3.32 亿吨，当月同比上涨 2.4%，增速回落明显。1-12 月原煤累计产量 37.46 亿吨，同比增长 4.2%。产量上来看，12 月份煤矿开工稳定，但月末主产区煤矿陆续停工放假，原煤内产量同比出现下降。

进口煤方面,12 月当月进口煤数量 277 万吨,环比大幅下降,1-12 月累计进口原煤 2.99 亿吨,同比 18 年增加 6.6%，超去年同期较多。12 月原煤进口量大幅下降主要原因与 2019 年年初相似，原煤通关受到较大限制，大量进口煤递延至 1 月进行报关，但除了政策层面的影响，外媒价格上涨也是重要原因，进口煤性价比逐步降低，预计 2020 年进口煤总量将同比 2019 年有明显回落。

需求端，沿海六大电厂日耗维持 42 万吨左右。近期气温有所回暖，受春节长假以及新型冠状病毒影响，下游工业企业进度仍然缓慢，工业用煤需求仍处于缓慢复苏阶段。

运输方面，煤炭运费指数小幅下跌，运输业跌至数年内最低点。港口锚地和预到船舶数量小幅下降，下游采购量逐步增加，但实际下水发运增量有限，秦皇岛铁路调入量有明显回升，港口吞吐量仍维持一般。

港口库存方面，随着铁路发运量持续回升，秦皇岛库存大幅回升，目前已回到 500 万吨上方。曹妃甸港口库存由于

铁路运量大幅下降仍然处于回落状态。全国 73 港总库存持续回落。江内港口库存持续下跌，已低于去年同期水平。华南地区库存下降，华东地区港口库存小幅回升。

评价：

港口 CCI5500 现货价格连续多日企稳后小幅下跌。煤矿主产区复工进度加快，内蒙、陕西地区复产煤矿明显增加，前期受到较大限制的物流运力也有明显恢复，地销逐步增加，短期供需矛盾得到较好缓解，下水煤铁路运量也持续增加，叠加近期大风影响航运，秦皇岛港库存量持续回升，目前已至 550 万吨上方，六大电厂日均耗煤量依然处于低位徘徊，库存量突破 1700 万吨，下游电煤及工业用煤需求依然处于疲软状态，恢复速度远不及供应端，动力煤供需面错配节奏恢复有所加快。目前产地依然供不应求，但下水煤供应有很好的恢复，产地持续上涨的情况无法对港口价格产生较大的影响，港口煤价依然相对较稳，基差出现明显扩大，3-5 正套继续持有。

**玻璃：**

今日玻璃 2005 收 1436 元/吨，上涨 0.42%。

现货方面，今日各地报价无变化。上周本周没有产能的变化。有冷修停产和冷修复产生产线都将时间延后到三月份左右。部分生产线受到库存偏高和原燃材料供应紧张等因素的影响，实施限产，并且其他厂家后期也有限产的计划。上周产能利用率为 68.69%；环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨 0.01%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 81.56%，环比上周上涨 0.00%，同比去年下降 0.58%。在产玻璃产能 92772 万重箱，环比上周增加 0 万重箱，同比去年增加 1722 万重箱。上周行业库存 4692 万重箱，环比上周增加 141 万重箱，同比去年增加 533 万重箱。周末库存天数 18.46 天，环比上周增加 0.55 天，同比增加 1.79 天。

评价：

目前多地生产企业库存情况持续恶化，部分厂家已经处于库存爆满状态，而下游深加工及贸易商复工进度缓慢，在需求恢复速度较慢且原材料紧缺的情况下，越来越多企业被迫实施限产。节前玻璃企业库存累积速度较快，尤其湖北省作为全国平板玻璃产量第二大省份，在疫情期间物流几乎处于瘫痪状态，下游深加工复工时间无限期延后，加上浮法玻璃刚性生产，3 月前华中地区企业恐将达到满库状态，同时沙河地区物流也受到较大限制。除了产成品无法外运以外，石英砂、煤炭等原料供应较紧张，难以维持企业正常生产，因此目前数家大型玻璃厂为减少损失选择不同程度的限产。短期内高库存依然制约玻璃价格上涨空间，中长期来看房地产等终端需求有望加速释放，建议逢低布局多 9 空 5 套利操作。

**纯碱：**

今日纯碱 2005 合约收盘价 1587，上涨 0.57%。

现货报价方面华北地区重质纯碱最高报价 1700，与上周持平，华东地区最高报价 1600，与上周持平。

评价：

上周陆续有企业进行减产停产操作，但也有部分企业点火复产，纯碱供应量小幅增加，但春节期间新型冠状病毒对制造业造成巨大影响，产业链终端需求大幅下降。据隆众资讯调研本周纯碱厂家库存已经超过 110 万吨，在物流运力尚未恢复的背景下，同时玻璃生产企业大都备有充足的纯碱库存，纯碱厂出库压力较大，短期内纯碱采购量预计将大幅下降，在相对悲观的市场预期下，盘面难以长时间维持高升水状态，无风险套利利润空间仍然存在，建议择机逢高做空。

**铁合金：**

今日锰硅 2005 收 6100 元/吨,下跌 0.56%，硅铁 2005 收 5716，下跌 0.94%。

锰矿方面，澳矿 Mn44 块天津港价格为 42 元/吨度，与昨日持平。钢招方面，硅锰方面，河钢集团 2 月硅锰招标敲定 7200 元/吨，环比 1 月持续回升 600 元；硅铁方面，河钢集团敲定 2 月硅铁招标价格，招标价 6900 元/吨，环比 12 月上涨 750 元。

需求端房地产受疫情影响大面积停工，但疫情也导致铁合金主产区延迟开工，基本面处于供需两弱状态，预计 2 月锰硅、硅铁产量将出现大幅下降，且新型冠状病毒疫情叠加春节长假共同作用下，全国物流运力受到了较大的限制，而铁合金主产区均在西北、西南等偏远地区，对汽运依赖性较强，物流限制加上供应开工大幅下降推升锰硅硅铁现货价格，前期现货价格上涨较多，钢厂招标价格环比明显上涨。但随着物流运力逐步恢复，疫情期间短期内铁合金阶段性供应短缺的局面得到较大的改善，因此预计偏弱震荡，关注物流运力恢复进度。

仅供参考。

广州期货金属研究组

王栋　从业资格号：F3028811

王喆　从业资格号 F3047342

蔡玮　从业资格号：F3056154

020-22139812

www.gzf2010.com.cn

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。