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	3,406.00	3,405.00	-5.00	-0.15	313,474.00	460,440.00	-60,753
	热轧卷板 2005	3,252.00	3,261.00	-4.00	-0.12	93,096.00	185,449.00	-14,251
	铁矿石 2005	650.50	649.50	5.50	0.85	402,175.00	351,629.00	-40,660
	动力煤 2009	499.60	501.20	-4.60	-0.91	93,850.00	180,614.00	24,042
	焦炭 2005	1,763.50	1,768.00	-11.50	-0.65	55,695.00	53,021.00	-10,002
	焦煤 2005	1,260.50	1,254.50	14.50	1.16	42,580.00	67,685.00	-1,484
	玻璃 2005	1,291.00	1,290.00	11.00	0.86	66,813.00	80,994.00	-30,211
	锰硅 2005	6,926.00	6,956.00	-46.00	-0.66	98,891.00	69,092.00	-88,772
	硅铁 2005	5,410.00	5,386.00	68.00	1.27	44,431.00	36,770.00	-15,797
	纯碱 2005	1,365.00	1,362.00	10.00	0.74	17,787.00	14,244.00	-47,780

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	3470	0
广州	3820	0
天津	3420	0
全国均价	3615	-8
价格指数:钢坯:唐山	3094	-36

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%）	637	-13
唐山铁精粉（66%，湿基，不含税）	641	0
国产铁矿石:62%品位:干基铁精矿含税价	703.65	0.59
进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价	701.99	-2
普氏铁矿石价格指数（62%，昨日，美元）	82.98	-3.38

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)	4.455	0.232
巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	9.199	-0.091
印度-青岛/日照(EC)	10.2	0.2

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	531	-2
焦煤	京唐港:库提价:主焦煤(A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚产	1350	0
	京唐港:库提价(含税):主焦煤(A8%,V25%,0.9%S,G85):山西产	1510	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	1950	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	1437	0
	山东巨润	1653	0
	武汉长利	1494	-19
	荆州亿钧	1470	0
锰硅	价格:硅锰:FeMn65Si17:内蒙	6950	350
	价格:硅锰:FeMn65Si17:广西	6950	325
硅铁	出厂价(含税):硅铁:75A:宁夏	5700	0
	出厂价(含税):硅铁:75A:内蒙	5700	0

三、操作建议：

螺纹钢：

31 日螺纹和热卷 10 合约分别下跌 0.71%和 0.74%，收于 3233 和 3071。

现货方面，上海 HRB400:20mm 螺纹价格报 3470 元/吨（折过磅 3577 元/吨），较上一交易日持平，天津 HRB400:20mm 螺纹价格报 3420 元/吨（折交割品 3616 元/吨），较上一交易日持平，上海热轧卷板:4.75*1500*C:Q235B 报 3300 元/吨，较上一交易日持平。

基差方面，以上海现货为标的，螺纹 05 合约基差 344 元/吨；热卷 05 合约与上海现货基差 229 元/吨。

库存方面：Mysteel 数据（03 月 29 日）：

螺纹钢社会库存 1335.94 万吨，周环比下降 69.31 万吨，周环比下降 4.93%，年同比上升 53.15%；

螺纹钢厂库存 617.15 万吨，周环比下降 46.07 万吨，周环比降幅 6.95%，年同比上升 157.86%；

热卷社会库存 402.20 万吨，周环比下降 2.68 万吨，周环比降幅 0.66%，年同比上升 64.82%；

热卷钢厂库存 148.05 万吨，周环比下降 8.57 万吨，周环比降幅 5.47%，年同比上升 54.16%。

螺纹总库存农历同比上升 906.95 万吨，增幅 86.69%。

热卷总库存农历同比上升 220.27 万吨，增幅 66.75%。

产量方面，26 日螺纹钢产量周环比上升 17.12 万吨至 290.1 万吨，农历同比降幅 15.87%。热卷产量周环比下降 4.85 万吨至 297.68 万吨，农历同比下降 10.33%。

产能利用率方面，

高炉方面，27 日 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 76.19%，增 0.93%，同比降 2.12%；钢厂盈利率 81.78%，增 0.81%；日均铁水产量 213.06 万吨，增 2.62 万吨，同比降 5.94 万吨。

电炉方面，26 日富宝 49 家独立电炉厂开工率为 36.3%，较上周上升 7.7 个百分点。样本电炉厂废钢利用率(废钢用量/电炉产能)为 34.9%，较上周上升 10.5 个百分点。70 家长流程钢厂日均废钢用量 91800 吨，较上周上升 24000 吨。

评价：

库存情况来看，上周螺纹钢总库存环比下降 115.33 万吨，产量上升 17.12 万吨，周消费量 405.48 万吨，基本符合之前预期，按照产量逐步增加至去年均值，稳定后消费量较近年来的高点增加 20-30 万吨计算，直到 5 月螺纹的库存都还存在 50%以上的同比增幅，05 合约期内库存较高已是明牌。产能利用率方面，上周电炉产能利用率稳步回升和转炉废钢添加量增速继续加快，高炉产能利用率小幅增加，目前来看废钢价格已经持续下行，

国内需求开始启动，国内可关注的是需求启动之后的力度。海外需求收缩风险持续增加，已经对远月需求预期形成明显的影响，近远月价差扩大。目前来看产量恢复较快而海外疫情短期难以明显改善，目前国内需求在集中释放期，近月可能会出现阶段性的支撑，远月偏空对待。

铁矿石：

31 日铁矿石主力合约 2009 上涨 0.35%收于 574.5。截止 03 月 30 日，62%普氏指数报 82.55，较前一日下跌 3.35。

库存方面，03 月 27 日 Mysteel 全国 45 港进口铁矿库存统计 11694.89 万吨，较上周下降 149.24 万吨；日均疏港量 310.56 万吨增 11.23 万吨。钢厂烧结粉矿库存上升 22.06 万吨至 1612.77 万吨。

发货方面，（03 月 23 日-03 月 29 日）澳洲巴西铁矿发运总量 2078.8 万吨，环比上期减少 149.6 万吨,澳洲发货总量 1605.9 万吨，环比减少 122.7 万吨，澳洲发往中国量 1338.4 万吨，环比上周减少 112.6 万吨。巴西发货总量 472.9 万吨，环比上期减少 26.9 万吨，其中淡水河谷发货量 395.3 万吨，环比减少 41.2 万吨，CSN 发货量 36.8 万吨，环比减少 0.4 万吨。

到港方面，03 月 23 日-03 月 29 日全国 26 港到港总量为 1811.2 万吨，环比减少 62.5 万吨；北方六港到港总量为 850.8 万吨，环比减少 58.3 万吨。

评价：

最近一期，澳洲和巴西总发运量小幅下降，总体处在年内偏高位置，巴西北部和东南部港口发运变化均不大，南部发货归零。到港方面，最近一期铁矿石到港量小幅下降，根据前期发运推算预计下两周铁矿石到港量也将是窄幅波动。

铁矿石 05 合约存续期内预计都不会出现明显的供给过剩，另外近期加拿大，南非，印度已经相继因为疫情出现了减产，停产，封港等措施，由于海外疫情对供给的影响更加直观，不排除后期疫情对海外铁矿石供给端造成影响的情绪发酵重新推高铁矿石价格的可能性。但远月合约来看，巴西供应恢复，以及海外疫情对全球铁矿石需求的影响都会对铁矿石后期的价格形成压力，铁矿石远月合约建议作为空头配置，如果跟随近月或是受事件推动拉高将是较好的做空机会。

焦煤：

31 日，焦煤 2005 收 1260.5，较上一交易日上涨 1.16%。

库存数据，上周炼焦煤煤矿库存 227.9 增 8.05，钢厂炼焦煤库存 829.90 减 21.92，平均可用天数 16.53 减 0.44；独立焦化厂炼焦煤库存 665.06 减 10.99，平均可用天，13.71 减 0.28，钢焦企业合计炼焦煤库存 1494.96 减 22.91；沿海港口进口焦煤库存 613 减 18，总库存增 34.25。

现货价格方面，京唐港山西产主焦煤价格维持 1510 元/吨，京唐港澳大利亚产主焦煤价格下跌 20 至 1350 元/吨。临汾主焦煤维持 1410。进口煤方面，澳煤价格方面，本周澳煤一线焦煤 CFR 下跌 3.5 至 165 美元，二线焦煤下跌 2 至 147.5 美元，澳煤价格震荡走弱，蒙煤价格维持在 1460。

本周产地煤矿报价持续下调，产地焦煤价格震荡走弱，洗煤厂库存有一定累积，下游焦企压价意愿增加，采购量也有一定下降。

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，中蒙口岸仍未恢复，但蒙煤进口车辆有明显增加，有消息称将推迟至 4 月 1 日以后。澳煤近期受飓风影响到港量也有一定下降。

库存方面，上游煤矿库存累积，同时下游焦化厂及钢厂主要以消耗自身库存为主，因此下游库存有一定下降。

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：

随着河钢落实第四轮提降，节后焦炭累计调降 4 轮，共 200 元。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。焦煤煤矿已经基本上恢复正常生产，高速公路免费导致汽运费维持低位，但目前焦企利润遭到压缩，下游补库意愿减弱，焦煤产地价格持续回落。进口焦煤到港尚可，蒙煤进口量依然较低，口岸尚未放开，但到车量有小幅增加。本周钢厂及焦化厂焦煤库存有一定下降，以消耗自身库存为主。焦企受四轮提降影响部分地区焦企已经跌至负利润，将大概率向原料端压价。需求端钢厂高炉产能利用率有所回升，叠加终端需求持续恢复，钢材库存去化速度尚可一定程度上对焦化产业链有所提振，但短期内焦煤基本面依然偏宽松，叠加海外疫情爆发对全球经济带来较大的冲击，焦煤难现趋势性行情，建议观望。

焦炭：

31 日，焦炭 2005 收 1763.5，较上一交易日下跌 0.65%。

本周焦炭市场偏弱运行，天津港一级、准一级、二级冶金焦价格维持 1950，1850，1700 元/吨。

上周独立焦化厂产能利用率 75.32 增 0.28，独立焦化厂焦炭库存 94.75 减 2.2，钢厂焦炭库存 476.14 减 8.95，平均可用天数 16.52 减 0.21，港口焦炭总库存 319.6 增 24.1，总库存增 12.95。247 家钢厂高炉开工率 75.26 增 1.51，高炉炼铁产能利用率 76.19 增 0.93，163 家钢厂高炉开工率 74.87 增 1.09。

本周焦炉产能利用率持续回升，物流逐渐恢复，汽运价格大幅下降使焦化企业加大焦炭出库，但受下游钢厂高炉产能利用率较低影响，焦炭供应明显大于实际需求，因此本周焦企及钢厂焦炭库存均有不同程度的增加。港口库存方面本周出现一定的增加。

山西、徐州陆续公布 2020 年压减产能计划，中长期对焦炭供应有一定的减量预期。

下游方面，钢厂高炉开工率有一定增长，产能利用率有所回升，同时钢材库存去化速度较快，需求恢复速度较快。

评价：

综合来看，钢厂四轮提降已经落实，共计 200 元。疫情对焦炭供应的短期利好已经消退，同时下游焦炭库存绝对值偏高，在开工率较低的情况下钢厂补库意愿较低，对焦炭现货价格形成一定的压力。受钢厂持续走低的利

润水平影响，节后钢厂连续提降四轮，焦企压力较大，部分地区焦化利润已经降至负值，同时原材料焦煤产地报价已经小幅下降，焦炭成本端支撑有一定下移，但钢材价格超预期上涨，焦炭持续提降可能性较低。终端钢材库存拐点已现，实际需求恢复速度加快，钢材价格也持续回升。但海外疫情冲击全球制造业经济，焦炭盘面也出现持续回落，预计短期内焦炭将维持偏弱震荡，但下方空间相对有限。

动力煤:

今日动力煤2009收499.6元/吨，下跌0.91%。现货方面，秦皇岛CCIQ5500成交价下跌2元至536元/吨，CCIQ5000成交价下跌3元至469元/吨，5500-5000价差为67元。

主要数据方面，秦皇岛库存增加0至671万吨，曹妃甸库存小幅增加。下游沿海六大发电集团库存下降14.58至1658.85万吨，库存可用天数下降0.45至29.57天，日均耗煤增加0.35至56.1万吨。运输方面，CBCFI运费指数上涨1.92至481.13，秦皇岛至广州运价下跌0.1至24.1元/吨。秦皇岛锚地船舶与预到船舶数量17，铁路到车5150辆，铁路调入量为39.5，港口吞吐量39.5万吨。

产地方面，主产区煤矿复产率已达90%以上，疫情带来的煤矿供应短缺已经消退，主产区煤矿纷纷下调报价，末煤销售尚可，块煤价格下跌较多。

产量方面，1-2月原煤产量4.9亿吨，当月同比下降6.3%，受疫情影响1-2月原煤产量大幅下降，但随着煤矿陆续复工复产，预计3月份原煤产量将有明显回升。

进口煤方面，1-2月当月进口煤数量6806万吨，同比回升明显。2019年12月当月进口煤量较低，集中在1-2月进行报关，造成1-2月进口量较高，12-2月3个月平均值来看则尚处于合理区间。但目前海关对进口煤实施严控政策，上周广东港口禁止异地报关，口头告知今年将以2017年全年水平的一半控制煤炭进口进度，但并未延续全年，预计下半年进口额度将有所增加。本周福州、防城港禁止异地报关，但进口煤性价比再度增加，短期内进口政策预计影响有限。

需求端，沿海六大电厂日耗回升至56万吨左右，耗煤量尚可，但仍然低于去年同期。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，煤炭运费指数低位震荡。港口锚地和预到船舶数量持续创新低，实际下水发运量较低，秦皇岛铁路调入量及港口吞吐量有一定回升。

港口库存方面，环渤海地区港口库存变化不大。全国73港总库存持续回升，长江口、华南地区库存有去化迹象。

评价：

港口CCI5500现货价格持续下跌。煤矿主产区复工率较高，内蒙、陕西地区煤矿基本恢复正常生产状态，前期受到较大限制的物流运力也有明显恢复，同时高速公路实行免费政策，汽运价格大幅下降，部分铁路线路也下调运费，地销逐步增加，短期供需矛盾已基本解决。受下游采购疲软影响，铁路发运量下降，环渤海地区港口吞吐量也

持续维持低位，秦皇岛港库存量上涨至 650 万吨上方，六大电厂日均耗煤量维持较高水平，库存量回落至 1700 万吨下方，下游电煤及工业用煤需求恢复相对缓慢，动力煤供需面错配节奏恢复有所加快。神华 3 月长协价维持 562，低于港口现货价，对市场煤形成较大压力目前产地港口同时下跌，需求恢复速度依然缓慢，05 合约偏弱。前期期现共振跌，市场情绪悲观，但价格逐步下探至年度长协附近，支撑逐步增强，短期存在反弹可能。

玻璃：

今日玻璃 2005 收 1291 元/吨，上涨 0.86%。

产能方面，本周产能没有变化。后期秦皇岛耀华一条生产线近期有冷修停产的计划。成都台玻一条生产线下月初也有冷修停产的计划。上周产能利用率为 68.38%；环比上周上涨 0.00%，同比去年下降 1.34%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 81.19%，环比上周上涨 0.00%，同比去年下降 2.20%。在产玻璃产能 92352 万重箱，环比上周增加 0 万重箱，同比去年增加-78 万重箱。上周行业库存 5227 万重箱，环比上周增加 3 万重箱，同比去年增加 757 万重箱。周末库存天数 20.66 天，环比上周增加 0.01 天，同比增加 3.01 天。

评价：

目前多地生产企业库存水平依然较高，部分厂家已经处于库存爆满状态，但随着下游贸易商及深加工企业陆续复工，平板玻璃下游需求有一定恢复，前期受到物流限制原料紧缺的局面也逐步得到缓解。沙河地区国五汽车禁止上高速的限制已经完全去除，库存有明显的去化。短期内高库存依然制约玻璃价格上涨空间，除了湖北外其余各地库存增量出现拐点，华南地区率先出现库存下降，但全行业仍然处于持续累积阶段。尽管终端需求有边际恢复，但实际去库压力仍然非常大。厂家目前依然采取挺价策略，但部分资金实力相对较弱的企业降价去库意愿较强。邢台市公布 3 月大气污染管控文件，要求相关企业退出共计 840 万重箱产能，沙河地区产能有望进一步缩减。中长期来看房地产等终端需求有望加速释放，但 5 月合约依然面临前所未有的去库压力，继续持有多 9 空 5 反套。

纯碱：

今日纯碱 2005 合约收盘价 1365，上涨 0.74%。

隆众资讯统计，国内纯碱整体开工率 80.83%，上周 79.91%，环比上调 1.15%，开工率略有上调，环比变化不大。其中氨碱的开工率 83.69%，上周 82.24%，环比上调 1.76%，联产开工率 81.42%，上周 80.51%，环比上调 1.13%。12 家百万吨企业整体开工率 85.67%，上周 85.26%，环比上调 0.48%。周内纯碱产量 56.61 万吨，上周 56.14 万吨，增加 0.47 万吨。轻质碱产量 28.48 万吨，上周轻质产量 28.31 万吨，增加 0.17 万吨，上调 0.60%。重质碱产量 28.13 万吨，上周重质碱 27.83 万吨，增加 0.3 万吨，下调 1.08%。本周国内纯碱厂家总库存 116.42 万吨，上周 114.62 万吨，环比增加 1.8 万吨，增幅 1.57%，其中，轻质纯碱 55.11 万吨，环比下降 1.92 万吨，降幅 3.37%，重质纯碱 61.31 万吨，环比增加 3.72 万吨，增幅 6.46%。去年同期库存量为 43.54 万吨，同比增加 72.88 万吨，增幅 167.39%。当前，国内停车企业 4 家，涉及产能 190 万吨，开工降负荷生产影响 131 万吨。

评价：

纯碱行业开工率维持高位，纯碱周产量持续小幅增加，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持续回升，随着下游贸易商陆续复工对纯碱采购量有一定增加，但下游玻璃企业采购意愿较弱，基本面依然偏弱。近期纯碱价格持续下跌，无风险套利空间已经随着前期大跌消失，盘面难以回到前期高升水位置，期现基差也逐渐趋于合理，空单获利了结。

铁合金：

今日锰硅 2005 收 6926 元/吨,下跌 0.66%，硅铁 2005 收 5420，上涨 1.27%。

锰矿方面，澳矿 Mn44 块天津港价格为 52 元/吨度，较昨日大幅上涨 7 元。钢招方面，硅锰方面，河钢集团 3 月硅锰招标敲定 5900 元/吨，环比 2 月大幅下跌 1300 元；硅铁方面，河钢集团 3 月询价 5700，环比大幅下跌 1300，部分钢厂已率先敲定招标价格，环比均下跌超过 1000 元。

由于国外疫情爆发蔓延，澳洲、南非、赞比亚等锰矿主要进口国运输受到一定影响，其中南非 26 日开始实施 21 天临时封国措施。受次影响天津港、钦州港贸易商锰矿报价大幅上升，惜售心态明显，部分报价甚至达到 60 元。但我国锰矿近几年来持续处于高供应状态，过剩较为严重，短期内锰矿消耗问题不大，更多的是对于后市锰矿进口将维持长时间下降的预期。受此影响锰矿持续上涨，但盘面冲高后回落，主要还是锰硅硅铁下游钢厂产量恢复依然较为缓慢，铁合金在短时间内难以发生逆转。后市持续关注锰矿进口相关信息，盘面不宜追多。

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。