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 2010	3,566.00	3,561.00	-2.00	-0.06	1,086,114.00	1,361,885.00	-4,168
	热轧卷板 2010	3,567.00	3,570.00	-16.00	-0.45	252,617.00	502,046.00	-4,684
	铁矿石 2009	742.00	741.50	-2.00	-0.27	851,128.00	770,020.00	-15,942
	动力煤 2009	560.80	559.20	10.40	1.89	176,543.00	163,361.00	5,774
	焦炭 2009	1,870.50	1,875.50	-17.50	-0.93	163,836.00	146,817.00	2,758
	焦煤 2009	1,173.00	1,176.00	-4.50	-0.38	34,833.00	79,305.00	3,301
	玻璃 2009	1,490.00	1,485.00	12.00	0.81	149,990.00	236,670.00	-32,081
	锰硅 2009	6,514.00	6,512.00	-12.00	-0.18	112,639.00	93,548.00	-106,948
	硅铁 2009	5,866.00	5,870.00	-34.00	-0.58	13,920.00	36,489.00	-8,886
	纯碱 2009	1,368.00	1,372.00	-28.00	-2.01	136,548.00	131,469.00	2,678

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	3570	0
广州	3850	0
天津	3720	-10
全国均价	3752	-4
价格指数:钢坯:唐山	3332	-24

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%）	769	5
唐山铁精粉（66%，湿基，不含税）	#N/A	#N/A
国产铁矿石:62%品位:干基铁精矿含税价	768.75	-0.6
进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价	839.83	1
普氏铁矿石价格指数（62%，昨日，美元）	99.43	-0.42

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)	10.464	0.228
巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	21.075	-0.33
印度-青岛/日照(EC)	14.3	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	568	3
焦煤	京唐港:库提价:主焦煤(A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚产	1340	0
	京唐港:库提价(含税):主焦煤(A8%,V25%,0.9%S,G85):山西产	1440	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	2200	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	1458	0
	山东巨润	1516	0
	武汉长利	1420	0
	荆州亿钧	1348	0
锰硅	价格:硅锰:FeMn65Si17:内蒙	6525	-50
	价格:硅锰:FeMn65Si17:广西	6600	-25
硅铁	出厂价(含税):硅铁:75A:宁夏	#N/A	#N/A
	出厂价(含税):硅铁:75A:内蒙	#N/A	#N/A

三、操作建议：

螺纹钢：

01 日螺纹和热卷 10 合约分别下跌 0.06%和 0.45%，收于 3566 和 3567。

现货方面，上海 HRB400:20mm 螺纹价格报 3570 元/吨（折过磅 3680 元/吨），较上一交易日持平，天津 HRB400:20mm 螺纹价格报 3720 元/吨（折交割品 3925 元/吨），较上一交易日下跌 10，上海热轧卷板:4.75*1500*C:Q235B 报 3730 元/吨，较上一交易日下跌 10。

基差方面，以上海现货为标的，螺纹 10 合约基差 114 元/吨；热卷 10 合约与上海现货基差 163 元/吨。

库存方面：Mysteel 数据（06 月 24 日）：

螺纹钢社会库存 767.89 万吨，周环比上涨 12.37 万吨，周环比上升 1.64%，年同比上升 35.60%；

螺纹钢厂库存 320.78 万吨，周环比上升 20.14 万吨，周环比上升 6.70%，年同比上升 47.00%；

热卷社会库存 247.69 万吨，周环比下降 0.92 万吨，周环比下降 0.37%，年同比上升 9.53%；

热卷钢厂库存 102.75 万吨，周环比上升 2.48 万吨，周环比上升 2.47%，年同比上升 17.46%。

产量方面，24 日螺纹钢产量周环比上升 4.10 万吨至 400.31 万吨，同比增幅 7.27%。热卷产量周环比上升 3.44 万吨至 327.46 万吨，同比下降 0.01%。

产能利用率：

24 日 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 93.42%，环比增 0.76%，同比增 3.92%；钢厂盈利率 95.24%，环比持平，同比增 0.43%；日均铁水产量 248.67 万吨，环比增 2.03 万吨，同比增 10.44 万吨。

富宝废钢数据，28 日 49 家独立电炉废钢利用率（废钢用量/产能）72.2%，环比下降 1 个百分点，70 家长流程钢厂日均废钢用量 165840 吨，环比上升 7000 吨。

统计局数据：

1—5 月份，全国房地产开发投资 45920 亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1—4 月份收窄 3.0 个百分点。

1—5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 762628 万平方米，同比增长 2.3%，增速比 1—4 月份回落 0.2 个百分点。房屋新开工面积 69533 万平方米，下降 12.8%，降幅收窄 5.6 个百分点。房屋竣工面积 23687 万平方米，下降 11.3%，降幅收窄 3.2 个百分点。

1—5 月份，房地产开发企业土地购置面积 4752 万平方米，同比下降 8.1%，降幅比 1—4 月份收窄 3.9 个百分点；土地成交价款 2429 亿元，增长 7.1%，增速提高 0.2 个百分点。

1—5 月份，商品房销售面积 48703 万平方米，同比下降 12.3%，降幅比 1—4 月份收窄 7.0 个百分点。

1-5 月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降 6.3%，降幅比 1—4 月份收窄 5.5 个百分点。其中，道路运输业投资下降 2.9%，降幅收窄 6.5 个百分点；铁路运输业投资下降 8.8%，降幅收窄 7.3 个百分点。

评价：

统计局5月数据来看,5月房屋新开工面积和商品房销售面积当月同比增速分别从-1.18%和-2.14%上升至2.66%和9.66%。不过由于1-3月房地产新开工面积同比降幅高达27.2%，且4月当月同比增速仍有小幅下降，市场对5月数据报复性反弹的预期较强，2.66%的增速没有达到预期，从历史数据来看历年6月新开工面积数据往往是全年的高点，继续关注6月增速，另外由于复工面积的下降施工面积同比增速出现了小幅的下降。基建方面，道路运输业投资当月同比增速从7.02%上升至15.41%，铁路运输业当月同比增速从8.51%小幅下降至7.39%，道路和铁路输运业投资占比总基建投资截至5月为36%，19年全年为37%，基本持平。综合来看，基建方面道路运输业投资表现亮眼，而房地产新开工面积增速不及预期，且复工有放缓迹象，但商品房销售面积当月增速为18年以来次高。

上周螺纹钢钢厂库存和社会库存双增，社库增幅位于6年区间上沿，厂库增幅为历史同期新高，同时螺纹产量也超预期反弹再创新高，周度消费量继续下滑，同比转负。受赶工趋缓和南方洪水影响，螺纹钢需求出现超季节性的下滑；供给端，虽然短流程供给已经有所下滑，但幅度并不大，长流程高炉产能利用率和转炉废钢添加量均仍在增加，供给调节的幅度和节奏或难于需求匹配，预计短期偏弱震荡。

铁矿石：

01日铁矿石主力合约2009下跌0.27%收于742.0。截止6月30日，62%普氏指数报101.05，较前一日上涨1.35。

库存方面，06月26日Mysteel全国45港进口铁矿库存统计10781.10万吨，较上周增163.94万吨；日均疏港量万吨增319.67万吨。钢厂烧结粉矿库存上升51.88万吨至1772.11万吨。

发货方面，06月22日-06月28日澳洲巴西铁矿发运总量2614.1万吨，环比上期增加240.9万吨,澳洲发货总量1818.6万吨，环比增加20.8万吨，澳洲发往中国量1497.2万吨，环比上周减少25.4万吨。巴西发货总量795.5万吨，环比上期增加220.1万吨，其中淡水河谷发货量670.8万吨，环比增加181.0万吨，CSN发货量73.6万吨，环比增加22.0万吨。

到港方面，06月22日-06月28日全国45港到港总量到港量2242.7万吨，环比减少85.9万吨；北方六港总量为1260.0万吨，环比减少29.0万吨。全国26港到港总量为2123.5万吨，环比减少51.8万吨。

评价：

全球发运总量3414.3万吨，环比增加293.2万吨。澳洲和巴西发货总量环比继续回升，虽然澳洲发货总量仍有小幅增加，但澳洲发往中国的发货量环比再次下降，澳洲发往中国的比例有所降低，淡水河谷发货量环比再次上升至670.8万吨。库存方面，上周铁矿石港口库存上升163.94万吨，钢厂烧结粉矿库存上升57.82万吨至1720.23万吨。铁矿石港口库存在连续9周下降之后出现回升，钢厂烧结粉矿库存也连续上升来到高位。根据巴西前期的发运情况推算巴西铁矿石到港后期整体是小幅上升的趋势，近期巴西至中国海运费快速上升侧面反应了巴西的发运在

逐步恢复，澳洲方面的供给在 6 月底财年结束之后或将有所走弱，供给端整体较为平稳。需求端成材需求出现超季节性下滑之后，钢厂利润进一步缩窄，后续铁矿石需求的持续性或难持续，铁矿石前期卖虚值看涨期权策略继续持有。

焦煤：

1 日，焦煤 2009 收 1173.0，较上一交易日下跌 0.38%。

库存数据，上周炼焦煤煤矿库存 308.66 减 10.56，钢厂炼焦煤库存 792.98 增 14.04，平均可用天数 15.79 增 0.28；独立焦化厂炼焦煤库存 753.3 增 5.06，钢焦企业合计炼焦煤库存 1546.28 增 1.91；沿海港口进口焦煤库存 498.5 减 33.5，总库存减 24.96。

现货价格方面，京唐港山西产主焦煤价格维持 1440 元/吨，京唐港澳大利亚产主焦煤价格维持 1340 元/吨。临汾主焦煤维持 1270。进口煤方面，澳煤价格方面，澳煤一线焦煤 CFR 上涨 0.3 至 127.1 美元，二线焦煤上涨 0.5 至 99.8 美元，澳煤价格依然维持弱势，蒙煤价格维持 1250。

本周产地煤矿报价变化不大，两会期间山西部分煤矿执行停产，各主产区为保证安全生产均有降低生产负荷的情况。随着两会结束主产地煤矿复工情况良好，内产焦煤供应稳定。

产量方面：2020 年 1-4 月炼焦煤累计产量 1.47 亿吨，累计同比增长 1.75%。1-4 月焦煤产量同比小幅增长，主焦煤供应量充足。

进口煤方面，蒙煤通车量尚可，但依然低于去年同期水平。受海外疫情影响全球制造业需求大幅下降，澳煤价格也大幅下跌，进口煤与国产煤共振下跌。在全球制造业大幅下滑的情况下，中国成为最大的国际煤消费市场，但由于 1-4 月原煤进口量大幅增长远超预期，在维持现有进口配额的情况下预计今年下半年进口煤可用配额较少，通关政策将持续收紧。

库存方面，上游煤矿库存小幅下降，下游焦化厂及钢厂增加焦煤实际采购量，库存有所增加，港口库存也有明显增幅。

需求端，根据统计局数据，我国 1-4 月份我国炼焦煤消费 1.72 亿吨，同比下降 2.72%。

评价：

两会结束后煤矿复产情况良好，国产焦煤供应较为充足。本周钢厂及焦化厂焦煤库存有明显增加，补库力度有所加强。焦企第六轮提涨已经落实。短期内焦煤补库空间与意愿相对有限。钢厂高炉产能利用率持续回升，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，但山东省以煤定焦政策对焦炭供应产生明显减量，加上徐州 6 月后也有 680 万吨产能去化，新投建产能未能覆盖收缩的焦化产能，华东地区焦化产能有缩减预期。海外疫情爆发对全球经济带来较大的冲击，目前盘面以澳煤定价，但随着进口煤逐步收紧，据传华南地区已经停止接收进口澳洲煤，因此盘面价格目前以蒙煤定价。5 月进口煤数据公布带来供应端利好，下方支撑较强，焦化产能随着焦化利润好转有明显增加，短期内焦炭供应有持续回升预期，建议轻仓尝试多煤空炭套利策略。

焦炭：

1 日，焦炭 2009 收 1870.5，较上一交易日下跌 0.93%。

本周焦炭市场持稳运行，天津港一级、准一级、二级冶金焦价格上涨 50 至 2150，2050，1900 元/吨。

上周独立焦化厂产能利用率 79.8 增 1，独立焦化厂焦炭库存 38.63 减 2.99，钢厂焦炭库存 463.82 增 4.27，平均可用天数 14.27 减 0.07，港口焦炭总库存 315 减 14.5，总库存减 13.22。247 家钢厂高炉开工率 91.54 减 0.13，高炉炼铁产能利用率 92.66 增 0.31，163 家钢厂高炉产能利用率 79.16 减 0.61。

本周焦炉产能利用率变化不大，山东地区开启第七轮提涨，但山西地区已经有钢厂开启第一轮提降，钢厂焦企博弈有所升级。

山东省坚决执行“以煤定焦”环保治理战略，据了解目前山东地区焦化厂用煤指标剩余量较少，如真正执行以煤定焦将对山东地区焦炭供应带来较大幅度的减量，增加外来焦炭调入量。上周华东地区环保检查力度有所放松，焦炭产能利用率有一定回升。

下游方面，钢厂高炉开工率持续回升，产能利用率也有所回升，但日均铁水产量已经创下历史新高，高炉产能利用率接近 92%，钢材产量难有大幅增加的空间。淡水河谷铁矿发货量不及预期拉动铁矿石价格大幅上涨，在原材料价格持续上涨的情况下对钢厂利润产生明显的挤兑效应。随着钢厂利润持续回落将引发部分钢企自发性减产，加上 6 月南方地区雨季对终端地盘开工以及钢材运输均产生一定影响，预计钢材产量即将迎来下降拐点。

评价：

钢焦开启白热化博弈。山东省坚决执行“以煤定焦”的焦化生产模式，而由于前期焦炭产出较多今年剩余额度已经相对有限，如按照当前生产效率推算山东省有接近 800 万吨焦炭缺口，对华东地区焦炭供应带来较大的冲击。焦煤供应依然相对宽松，短期内焦化产能端存在较大的缩减预期，同时焦企利润较好，甚至高于钢厂利润，中长期来看将持续刺激其余主产区焦化产能释放。但短期内通过华北等主产区增加产能负荷以覆盖华东区域焦化产能减量的难度较大，因此焦企提涨意愿依然强烈。需求端钢厂铁水产量到达历史最高，高炉产能利用率也超过 91%，继续增加的难度较大。近日唐山发布限产文件，具体执行力度仍需持续关注。本周钢材去库速度明显放缓，南方地区进入雨季对终端地盘开工产生较大的影响，叠加废钢对铁水价格的冲击，短期内钢材产量或将拐头下降。焦化利润目前处于较高水平，钢厂接受第七轮提涨概率较低，在产能持续回升的情况下，预计焦炭上涨空间相对有限，继续持有多 09 焦煤空 09 焦炭策略。

动力煤:

1 日，动力煤 2009 收 560.8 元/吨，上涨 1.89%。现货方面，CCI5500 报价 576 元，较昨日上涨 3 元，CCI5000 报价 524 元，较昨日上涨 4 元，5500-5000 价差 52 元。

主要数据方面，秦皇岛库存增加 12 至 490 万吨，曹妃甸库存小幅增加。下游沿海六大发电集团库存增加 13.5 至 1614.6 万吨，库存可用天数下降 0.11 至 24.97 天，日均耗煤增加 0.83 至 64.67 万吨。运输方面，CBCFI 运费指

数上涨 2.47 至 497.71，秦皇岛至广州运价增加 0.1 至 29.2 元/吨。秦皇岛锚地船舶与预到船舶数量 29，铁路到车 5617 辆，铁路调入量为 46.2，港口吞吐量 51.7 万吨。

产地方面，坑口煤价多数上涨。内蒙地区倒查 20 年行动以及煤管票管控依然严格，电煤发运量供应量依然受限，产地与港口共振上涨。陕西煤矿发生安全事故，7 名矿工全部遇难。矿难事件引发陕西政府对煤矿安全生产进行严查，其中涉及多个大型矿井，处罚方式为责令停产整顿或进行罚款。

产量方面，1-5 月原煤产量 14.71 亿吨，同比增长 0.9%。产量上来看，5 月当月原煤产量环比持续下降，产地煤矿开工率受两会以及主产区查煤票等政策影响有所回落。

进口煤方面，5 月进口煤 2205.7 万吨，1-5 月当月进口煤数量 1.49 亿吨，累计同比增加 16.8%，增速大幅回落。1-4 月我国进口煤受疫情影响有限，实际原煤进口量同比增长依然接近 30%。但过快增长的进口煤数量挤占了今年剩余的进口煤份额。海外疫情依然处于爆发期，全球煤炭需求持续下滑，将对国际煤价产生较大的下行压力。目前进口煤主要以电厂终端采购为主。

需求端，沿海六大电厂日耗回落至 63 万吨左右，可用天数持续下降，同口径下略高于去年同期，6 月是动力煤消费淡季，6 月份日耗存在进一步回落的压力，但西南地区降雨量较低，南方地区则多处发生洪水，水力发电难有大幅增长，一定程度上利好火力发电。

运输方面，煤炭运费指数变化不大。大秦线昨日发运量创下历史新高，环渤海煤炭调入大幅增加，北港煤炭由净调出转为净调入，但由于调出量依然偏高，因此北港库存量累积速度缓慢。

港口库存方面，环渤海地区港口库存小幅增加，秦皇岛港口库存回升至接近 500 万吨，随着铁路运力逐步恢复，港口下水煤供应将逐步增加。全国 73 港总库存有所回落，长江口、华南地区库存高位震荡。

评价：

CCI5500 持续上涨。沿海电厂补库力度有所放缓。内蒙地区煤管票管控以及倒查 20 年煤矿生产企业贪污腐败问题力度依然较为严格，陕西重大矿难事件引发煤矿安全生产严查，数十座煤矿受到停产或罚款处罚，产地煤供应偏紧。下水煤方面各大铁路线路发运量大幅增加，港口煤炭调入量维持较高水平，锚地船舶数量也较为充足，但港口调出量出现下滑，环渤海港口库存出现累积，秦皇岛库存回升至 500 万吨左右。六大电厂日均耗煤量维持高位，库存量回升至 1550 万吨左右，可用天数回升 22 天左右，补库依然持续，但力度有所减弱。下游电煤及工业用煤需求有所回升，沿海地区火力发电有所增强。海关公布 5 月进口煤数据，5 月进口煤环比大幅缩窄，符合市场对于进口政策收紧的预期，叠加沿海电厂库存绝对值低于去年同期，迎峰度夏来临之前增加采购北港国内煤的预期增强，但盘面 09 合约持续处于贴水状态，短期内行情或有所反复。

玻璃：

1 日，玻璃 2009 收 1490 元/吨，上涨 0.81%。

产能方面，本周漳州旗滨玻璃公司三线 600 吨熔窑到期，近期放水冷修。河南中联搬迁线 600 吨和山西神木瑞

诚二线 600 吨，沙河迎新搬迁线 1200 吨都计划在本月末左右点火投产。本周玻璃产能利用率为 67.07%；环比上周下降 0.26%，同比去年下降 2.45%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 79.64%，环比上周下降 0.31%，同比去年下降 3.37%。在产玻璃产能 91182 万重箱，环比上周下降 360 万重箱，同比去年下降 1578 万重箱。周末行业库存 4896 万重箱，环比上周下降 32 万重箱，同比去年增加 682 万重箱。周末库存天数 19.60 天，环比上周下降 0.05 天，同比增加 3.02 天。

评价：

玻璃厂库库存去化速度再度加快，其中南方地区库存下降幅度再度加快。从产销情况来看，本周原片厂家产销率有所回落，季节性需求淡季对平板玻璃销售带来一定的压力。现货涨幅边际减弱，现货价格上涨阻力逐步增强，但除华南地区外其余地区原片价格均已超过去年同期。库存出现下降除了部分的玻璃厂库库存去化由厂库转移至贸易商等中间环节，经历持续大规模降库后库存逐步向终端以及贸易环节转移，但投机性需求容量相对有限，库存转移量将逐步下降。尽管目前厂库库存依然高于往年，但距离安全库存水平距离逐步缩窄。北京新发地再度出现新冠病毒传播事件，疫情面临二次爆发风险，沙河地区物流或将再度受限。目前期货盘面依然升水现货，进入雨季现货价格反弹趋势或将有所放缓，期现基差存在修复压力，建议观望，等待回调后多单入场机会。

纯碱：

1 日，纯碱 2009 合约收盘价 1368，下跌 2.01%。

隆众资讯统计，周内纯碱整体开工率 72.26%，上周 68.99%，环比上调 3.27%，其中氨碱的开工率 76.35%，上周 74.65%，环比上调 1.7%，联产开工率 68.04%，上周 62.05%，环比上调 5.99%。12 家百万吨企业整体开工率 80.81%，上周 79.23%，环比上调 1.58%。周内纯碱产量 50.77 万吨，上周 48.47 万吨，增加 2.3 万吨，涨幅 4.75%。轻质碱产量 26.88 万吨，上周轻质产量 25.11 万吨，环比增加 1.77 万吨。重质碱产量 23.89 万吨，上周重质碱 23.36 万吨，环比增加 0.53 万吨。本周国内纯碱厂家总库存 133.99 万吨，上周 142.06 万吨，环比下降 8.07 万吨，降幅 5.68%。其中，轻质纯碱 70.32 万吨，上周 74.17 万吨，环比下降 3.85 万吨，重质纯碱 63.67 万吨，上周 67.89 万吨，环比下降 4.22 万吨。去年同期库存量为 67.35 万吨，同比增加 66.64 万吨，增幅 98.95%。

评价：

本周检修企业数量有所减少，在产企业也提高了生产负荷，纯碱周产量有明显回升。部分地区提涨，前期检修完的企业陆续复产，在产企业在市场逐步好转的情况下也增加实际生产负荷，因此纯碱周开工率及产量有较大回升，周产量增加接近 5 万吨。本周纯碱厂家销售情况持续好转，产销率有明显回升，因此尽管有效供给回升但库存去化速度依然较快。需求端平板玻璃 6-7 月份点火复产以及投产的新产能有所增加，在行业效益持续回升的基础上平板玻璃在产产能将有明显的增长预期。短期内重质纯碱市场迎来供应下降需求增强的利好，但行业库存绝对值依然较高，实际产出持续下降的可持续性不强，同时 09 合约升水实际到厂价接近 300 元，期现无风险套利依然存在，远月合约估值相对偏高。关注后市库存去化情况，空单继续持有。

铁合金：

1 日，锰硅 2009 收 6514 元/吨,下跌 0.18%，硅铁 2009 收 5866，下跌 0.58%。

锰矿方面，澳矿 Mn44 块天津港价格为 43 元/吨度，较昨日下跌 1 元。钢招方面，硅锰方面，河钢集团 6 月硅锰招标敲定 7400 元/吨，环比 5 月下跌 100 元；硅铁方面，河钢集团 5 月敲定 5750，环比上涨 150 元。

南非锰矿陆续恢复出口。但港口报价依然相对较高，锰硅生产成本加高，生产利润偏低，需求端锰硅硅铁下游钢厂产量恢复较好，但钢厂利润偏低，终端压价意愿强烈，铁合金基本面在短时间内难以发生逆转。经历持续下跌后锰硅生产利润亏损较多，企业自发性减产意愿逐步增强，锰硅空单止盈离场。硅铁则出现阶段性供应短缺，叠加处于钢厂招标前夕，大量货盘捂盘或进入交割库，市场价格存在反弹空间，盘面大幅拉涨，但现货跟涨略显乏力，仍然较为宽松的基本面将压制硅铁现货反弹高度，目前期现无风险套利区间已经打开，盘面存在较大的回落压力。

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

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。