

广州期货黑色系日评

一、行情回顾：

期货市场	品种	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	仓差
	螺纹钢 2010	3,634.00	3,636.00	19.00	0.53	957,205.00	1,379,963.00	7,809
	热轧卷板 2010	3,629.00	3,628.00	29.00	0.81	200,238.00	482,355.00	18,035
	铁矿石 2009	767.00	764.00	20.00	2.68	877,452.00	756,718.00	25,720
	动力煤 2009	559.80	557.60	1.20	0.21	129,333.00	158,063.00	-706
	焦炭 2009	1,877.50	1,875.00	17.50	0.94	131,238.00	120,441.00	-28,633
	焦煤 2009	1,186.50	1,190.00	-3.00	-0.25	42,894.00	73,027.00	-9,337
	玻璃 2009	1,527.00	1,518.00	30.00	2.00	285,372.00	267,926.00	135,487
	锰硅 2009	6,508.00	6,580.00	-24.00	-0.37	190,864.00	107,531.00	-20,059
	硅铁 2009	5,886.00	5,878.00	12.00	0.20	18,119.00	35,520.00	2,173
纯碱 2009	1,369.00	1,377.00	-8.00	-0.58	76,403.00	132,320.00	4,556	

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	3580	10
广州	3900	30
天津	3730	0
全国均价	3763	6
价格指数:钢坯:唐山	3342	10

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%)	786	16
唐山铁精粉(66%,湿基,不含税)	713	-2
国产铁矿石:62%品位:干基铁精矿含税价	760.68	-0.74
进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价	843.22	3
普氏铁矿石价格指数(62%,昨日,美元)	101.24	0.59

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)	13.365	2.642
巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3)	21.955	1.205
印度-青岛/日照 (EC)	14.7	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	590	19
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	2150	-50

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	1535	0
	武汉长利	1420	0
	荆州亿钧	1348	0
锰硅	价格: 硅 锰: FeMn65Si17: 内蒙	6425	-50
	价格: 硅 锰: FeMn65Si17: 广西	6475	-50
硅铁	出厂价(含税): 硅铁: 75A: 宁夏	5850	#N/A
	出厂价(含税): 硅铁: 75A: 内蒙	5850	#N/A

三、操作建议：

螺纹钢：

07日螺纹和热卷10合约分别上涨0.53%和0.81%，收于3634和3629。

现货方面，上海HRB400:20mm螺纹价格报3580元/吨（折过磅3691元/吨），较上一交易日上涨10，天津HRB400:20mm螺纹价格报3730元/吨（折交割品3935元/吨），较上一交易日上涨10，上海热轧卷板:4.75*1500*C:Q235B报3800元/吨，较上一交易日上涨50。

基差方面，以上海现货为标的，螺纹10合约基差57元/吨；热卷10合约与上海现货基差171元/吨。

库存方面：Mysteel数据（07月02日）：

螺纹钢社会库存797.30万吨，周环比上涨29.41万吨，周环比上升3.83%，年同比上升38.73%；

螺纹钢厂库存343.6万吨，周环比上升22.82万吨，周环比上升7.11%，年同比上升53.47%；

热卷社会库存252.56万吨，周环比上升4.87万吨，周环比上升1.97%，年同比上升8.81%；

热卷钢厂库存103.72万吨，周环比上升0.96万吨，周环比上升0.93%，年同比上升11.68%。

产量方面，02日螺纹钢产量周环比上升0.44万吨至400.75万吨，同比增幅6.11%。热卷产量周环比上升0.60万吨至328.06万吨，同比下降0.85%。

产能利用率：

03日Mysteel调研247家钢厂高炉炼铁产能利用率93.35%，环比降0.07%，同比增6.54%；钢厂盈利率93.51%，环比降1.73%，同比降1.73%；日均铁水产量248.49万吨，环比降0.18万吨，同比增17.41万吨。

富宝废钢数据，02日49家独立电炉废钢利用率（废钢用量/产能）62.1%，环比下降10.1个百分点，70家长流程钢厂日均废钢用量167240吨，环比上升1400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:

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%，道路和铁路运输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。

上周螺纹库存继续双增，且增幅都已经明显超出历史同期区间，而螺纹产量上周继续小幅上涨，不过电炉产能利用率上周出现了较大幅度的下降，大样本螺纹产量也有所回落，这种情况下螺纹表观消费量继续下滑，同比降幅来到 6.18%。受强降雨及赶工趋缓影响，需求端出现明显的超季节性下降，供给端目前短流程已经出现明显调整，长流程方面高炉产能利用率高位略有回落，由于短流程钢厂因为利润下滑降低废钢采购价，长流程钢厂废钢到货增加，转炉废钢添加量也有所提升。政策上来看，唐山 7 月限产政策强度高于 6 月，且要求高炉停产以扒炉计，如严格执行预计会使唐山日均铁水产量较目前下降 5.8 万吨左右，另外徐州区域钢厂关停影响螺纹日产量 1 万吨左右。目前来看，短期产业面供过于求的情况或难改善，但宏观情绪在股市大涨的带动下偏向于乐观，供给端产量也有在电炉减产和政策趋严的双重影响下也有下降的预期，但淡季因素的影响短期预计难以消除，预期与现实的博弈还将持续，螺纹 10 合约 3500-3700 之间波段操作。

铁矿石:

07 日铁矿石主力合约 2009 上涨 2.67%收于 767.0。截止 07 月 06 日，62%普氏指数报 101.6，较前一日上涨 0.40。最便宜可交割品折盘面价为 856，基差 89。

库存方面，07 月 03 日 Mysteel 全国 45 个港口进口铁矿库存为 10808.75，较上周增 27.65；日均疏港量 315.38 降 4.29。钢厂烧结粉矿库存节后大幅下降 92.84 万吨至 1679.27 万吨。

发货方面，06 月 29 日-07 月 05 日澳洲巴西铁矿发运总量 2401.4 万吨，环比上期减少 212.7 万吨，澳洲发货总量 1719.4 万吨，环比减少 99.2 万吨，澳洲发往中国量 1381.1 万吨，环比上周减少 116.1 万吨。巴西发货总量 682 万吨，环比上期减少 113.5 万吨，其中淡水河谷发货量 593.3 万吨，环比减少 77.5 万吨，CSN 发货量 54.1 万吨，环比减少 19.5 万吨。

到港方面，06 月 29 日-07 月 05 日全国 45 港到港总量到港量 2410.1 万吨，环比增加 167.4 万吨；北方六港到港总量为 1245.3 万吨，环比减少 14.7 万吨。全国 26 港到港总量为 2293.5 万吨，环比增加 170.0 万吨。

评价:

上周全球发运总量 3359 万吨，环比减少 55.3 万吨。澳洲和巴西发货总量环比有所下降，往年 7 月第一周澳洲发货一般会出现较大的降幅，今年虽然也有所下降，但降幅明显小于往年，巴西方面本期发货回落至近 3 年均值附近，东南部发货持稳，北方发货小幅回落。库存方面，上周铁矿石港口库存上升 27.65 万吨，增幅较上周缩窄，钢厂烧结粉矿库存节后大幅下降 92.84 万吨至 1679.27 万吨。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，近期澳巴至中国的海运费都有明显上升，除了油价和疫情的影响外，也侧面反应了发运需求的增加，澳洲方面的供给在 6 月底财年结束之后有走弱预期，但 7 月第一周表现偏强。需求端成材需求出现超季节性下滑，在钢厂利润较低的情况下，高炉产能利用率已经有所松动，叠加唐山限产趋严和徐州钢厂的关停后续铁矿石需求有回落预期，铁矿石前期卖虚值看涨期权策略继续持有。

焦煤:

7 日，焦煤 2009 收 1186.5，较上一交易日下跌 0.25%。

库存数据，上周炼焦煤煤矿库存 284.98 减 23.68，钢厂炼焦煤库存 793.88 增 0.8，平均可用天数 15.81 增 0.02；独立焦化厂炼焦煤库存 792.2 增 38.9，钢焦企业合计炼焦煤库存 1586.08 增 39.8；沿海港口进口焦煤库存 549 增 50.5，总库存增 66.62。

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明显增加，补库力度有所

加强。焦企第六轮提涨已经落实。中下游补库力度有所增强。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，继续持有多煤空炭套利策略。

焦炭:

7 日，焦炭 2009 收 1877.5，较上一交易日上涨 0.94%。

本周焦炭市场持稳运行，天津港一级、准一级、二级冶金焦价格维持 2200，2100，1950 元/吨。

上周独立焦化厂产能利用率 80.31 增 0，独立焦化厂焦炭库存 37.5 减 1.09，钢厂焦炭库存 485.97 增 27.04，平均可用天数 14.03 减 0.24，港口焦炭总库存 286 减 14.5，总库存减 19.44。247 家钢厂高炉开工率 91.02 减 0.78，高炉炼铁产能利用率 93.35 减 0.07，163 家钢厂高炉产能利用率 79 减 0.31。

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，徐州地区按照原定计划于 6 月 30 日退出 680 万吨焦化产能。

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，高炉产能利用率超过 93%，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，继续持有做空焦化利润或尝试多1空9反套策略。

动力煤:

7日，动力煤2009收559.8元/吨，上涨0.21%。现货方面，CCI5500报价597元，较昨日上涨2元，CCI5000报价544元，较昨日上涨2元，5500-5000价差60元。

主要数据方面，秦皇岛库存下降0至499万吨，曹妃甸库存小幅下降。沿海电厂陆续停止发布日耗及库存数据。运输方面，CBCFI运费指数上涨17.91至586.53，秦皇岛至广州运价增加0.9至34.4元/吨。秦皇岛锚地船舶与预到船舶数量44，铁路到车6353辆，铁路调入量为49.7，港口吞吐量49.7万吨。

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，沿海六大电厂陆续停止发布日耗库存数据，市场暂时缺乏指导性需求指标。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，煤炭运费指数小幅反弹。大秦线维持高发运状态，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，高卡低硫煤价格涨幅更高，已接近600元，即将进入上方红色价格异常波动区间。沿海电厂补库力度依然较强。神华7月长协大幅上涨，外购现货货源紧张。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。港口调出量出现下滑，环渤海港口库存出现小幅累积，秦皇岛库存回升至500万吨左右，环渤海港口库容量依然有一定的累库空间。六大电厂停止发布日耗及库存数据，市场暂时缺乏有效指导性指标，贸易商看涨情绪有所

下降。下日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。盘面09合约贴水较多，基差扩大至接近40元，期现分歧加剧，短期内行情波动率或将有所增加，建议轻仓尝试宽跨式双买策略。

玻璃：

7日，玻璃2009收1527元/吨，上涨2%。

产能方面，本周没有产能变化。部分生产线因工程进度问题，点火时间略有延后。沙河迎新搬迁线1200吨，河南中联搬迁线600吨和台玻二线700吨均计划在本月中旬左右点火，具体时间待定。周末玻璃产能利用率为67.37%；环比上周上涨0.00%，同比去年下降1.56%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为80.00%，环比上周上涨0.00%，同比去年下降2.30%。在产玻璃产能91602万重箱，环比上周增加0万重箱，同比去年下降378万重箱。周末行业库存4929万重箱，环比上周增加46万重箱，同比去年增加811万重箱。周末库存天数19.64天，环比上周增加0.18天，同比增加3.30天。

评价：

玻璃厂库库存出现小幅累积。从产销情况来看，全国大范围降雨对玻璃运销均造成一定的影响，沙河地区部分厂家发布销售优惠政策以增加去库，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。期货盘面升水扩大，进入雨季现货价格反弹趋势或将有所放缓，期现基差修复压力增加，建议观望。

纯碱：

7日，纯碱2009合约收盘价1369，上涨0.58%。

隆众资讯统计，周内纯碱整体开工率73.88%，上周72.26%，环比上调1.62%，其中氨碱的开工率74.20%，上周76.35%，环比下调2.15%，联产开工率72.37%，上周68.04%，环比上调4.33%。12家百万吨企业整体开工率81.47%，上周80.81%，环比上调0.66%。周内纯碱产量51.91万吨，上周50.77万吨，增加1.14万吨，涨幅2.25%。轻质碱产量26.89万吨，上周轻质产量26.88万吨，环比增加0.01万吨。重质碱产量25.02万吨，上周重质碱23.89万吨，环比增加1.13万吨。本周国内纯碱厂家总库存125.01万吨，上周133.99万吨，环比下降8.98万吨，降幅6.70%。其中，轻质纯碱62.94万吨，上周70.32万吨，环比下降7.38万吨，重质纯碱62.07万吨，上周63.67万吨，环比下降1.6万吨。去年同期库存量为70.07万吨，同比增加54.94万吨，增幅78.41%。

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 合约升水实际湖北地区仓单成本接近 150 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：

7 日，锰硅 2009 收 6508 元/吨，上涨下跌 0.37%，硅铁 2009 收 5886，上涨 0.2%。

锰矿方面，澳矿 Mn44 块天津港价格为 42 元/吨度，较昨日下跌 0 元。钢招方面，硅锰方面，河钢集团 7 月硅锰招标敲定 6500 元/吨，环比 6 月下跌 900 元；硅铁方面，河钢集团 7 月敲定 6100 元/吨，环比上涨 170 元。

南非锰矿到港量充足，6 月天津港到港量已高于去年同期，疫情影响逐渐减弱，锰矿价格也出现持续回落。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，锰硅存在一定的成本支撑，但受制于需求下滑预期仍将制约反弹空间。硅铁则出现阶段性供应短缺，7 月钢厂招标敲定，报价环比小幅上涨，市场投机情绪逐步降低，短期内建议观望。

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。

