

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	3,690.00	3,703.00	-30.00	-0.81	1,178,742.00	1,392,024.00	-48,810
	热轧卷板 2010	3,697.00	3,706.00	-19.00	-0.51	218,584.00	480,855.00	-5,839
	铁矿石 2009	790.50	791.00	-0.50	-0.06	771,459.00	792,903.00	16,623
	动力煤 2009	557.00	556.60	-2.60	-0.46	111,165.00	162,496.00	-135
	焦炭 2009	1,875.00	1,881.50	-34.50	-1.81	158,383.00	131,249.00	15,973
	焦煤 2009	1,197.00	1,204.50	-13.50	-1.12	65,443.00	86,802.00	-9,364
	玻璃 2009	1,542.00	1,541.00	5.00	0.33	201,457.00	264,119.00	-1,485
	锰硅 2009	6,666.00	6,652.00	24.00	0.36	222,587.00	105,119.00	96,208
	硅铁 2009	5,712.00	5,726.00	-74.00	-1.28	32,762.00	32,669.00	-5,670
纯碱 2009	1,389.00	1,390.00	-4.00	-0.29	61,809.00	125,166.00	147	

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	3630	0
广州	3960	0
天津	3760	0
全国均价	3808	2
价格指数:钢坯:唐山	3406	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%)	801	-2
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	757.21	-3.32
进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价	874.39	4
普氏铁矿石价格指数(62%,昨日,美元)	106.32	-0.18

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)	8.977	-0.268
巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3)	19.06	-0.58
印度-青岛/日照 (EC)	13.7	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	592	0
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	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	1535	0
	武汉长利	1439	0
	荆州亿钧	1367	0
锰硅	价格: 硅 锰: FeMn65Si17: 内蒙	6375	0
	价格: 硅 锰: FeMn65Si17: 广西	6450	0
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：

10 日螺纹和热卷 10 合约分别上涨 0.81%和 0.51%，收于 3690 和 3697。

现货方面，上海 HRB400:20mm 螺纹价格报 3630 元/吨(折过磅 3742 元/吨)，较上一交易日持平，天津 HRB400:20mm 螺纹价格报 3760 元/吨（折交割品 3966 元/吨），较上一交易日持平，上海热轧卷板:4.75*1500*C:Q235B 报 3870 元/吨，较上一交易日持平。

基差方面，以上海现货为标的，螺纹 10 合约基差 52 元/吨；热卷 10 合约与上海现货基差 173 元/吨。

库存方面：Mysteel 数据（07 月 09 日）：

螺纹钢社会库存 817.07 万吨，周环比上涨 19.77 万吨，周环比上升 2.48%，年同比上升 41.20%；

螺纹钢厂库存 341.31 万吨，周环比下降 2.29 万吨，周环比下降 0.67%，年同比上升 45.86%；

热卷社会库存 260.47 万吨，周环比上升 7.91 万吨，周环比上升 3.13%，年同比上升 8.76%；

热卷钢厂库存 103.11 万吨，周环比下降 0.61 万吨，周环比下降 0.59%，年同比上升 6.02%。

产量方面，09 日螺纹钢产量周环比下降 12.32 万吨至 400.75 万吨，同比上升 3.44%。热卷产量周环比下降 6.78 万吨至 321.28 万吨，同比下降 3.61%。

产能利用率：

10 日 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 93.08%，环比降 0.27%，同比增 6.64%；钢厂盈利率 94.37%，环比增 0.87%，同比降 1.30%；日均铁水产量 247.77 万吨，环比降 0.72 万吨，同比增 17.68 万吨。

富宝废钢数据，09 日 49 家独立电炉废钢利用率（废钢用量/产能）60.0%，环比下降 2.1 个百分点，70 家长流程钢厂日均废钢用量 170320 吨，环比上升 3080 吨。

评价：

本周螺纹钢社会库存增幅缩窄，钢厂库存小幅下降，产量也出现明显回落，表需企稳反弹。供给端，短流程产能利用率本周仍有小幅下降，不过在成材价格拉涨，利润好转的情况下，预计不会进一步下降。长流程方面，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，9 日唐山因天气污染再次要求加严限产管控，长流程钢材废钢到货增加，转炉废钢添加量本周仍在继续提升，目前已经接近去年高点。需求端下半年螺纹钢需求发力的逻辑当前也无法证伪，而季节性需求下滑在当前时间窗口已经较难形成向下的动力，微观数据的边际改善使得资金开始提前布局多单，做旺季需求逻辑，不过淡季提前拉涨之后短流程供给可能也会出现拐头，而需求端淡季因素当前仍未消除，现实与预期的博弈短期仍将存在，谨慎看多。

铁矿石：

10 日铁矿石主力合约 2009 下跌 0.06%收于 790.5。截止 07 月 09 日，62%普氏指数报 107.05，较前一日上涨 0.15。

库存方面，07 月 10 日 Mysteel 全国 45 个港口进口铁矿库存为 10878.08，较上周增 69.33；日均疏港量 315.98 增 0.60。钢厂烧结粉矿库存小幅下降 2.53 万吨至 1676.74 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，增幅较上周收窄，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，澳洲方面虽然 7 月第一周发运表现偏强，但仍有供给在 6 月底财年结束之后有走弱预期。需求端虽然高炉产能利用率高位已经有所松动，但在预期刺激成材价格开始上涨，9-1 正套继续持有。

焦煤：

10 日，焦煤 2009 收 1197.0，较上一交易日下跌 1.12%。

库存数据，上周炼焦煤库存 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。

本周产地煤矿报价小幅上涨，焦化产能释放增加，补库力度有所加强，国产主焦煤价格小幅回升。

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高位震荡，钢材库存出现累积。铁水性价比逐步降低，废钢替代效应或有所增强。但焦化产能利用率持续增加，对焦煤需求有一定的提振。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：

10 日，焦炭 2009 收 1875.0，较上一交易日下跌 1.81%。

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 2150，2050，1900 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，钢厂焦炭博弈有所升级。

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:

10日，动力煤2009收557.0元/吨，下跌0.46%。现货方面，CCI5500报价597元，较昨日上涨0元，CCI5000报价544元，较昨日上涨0元，5500-5000价差60元。

主要数据方面，秦皇岛库存下降8至502.5万吨，曹妃甸库存小幅增加。沿海电厂陆续停止发布日耗及库存数据。运输方面，CBCFI运费指数下跌27.14至538.73，秦皇岛至广州运价下跌1.5至32.4元/吨。秦皇岛锚地船舶与预到船舶数量38，铁路到车6913辆，铁路调入量为55.2，港口吞吐量63.2万吨。

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 报价持平，高卡低硫煤成交价格仍有上浮，但其余煤种成交情绪有所下降。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。港口调出量有所回升，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。下游电煤及工业用煤需求维持高位，沿海地区火力发电依然偏强。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，期现分歧较大，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:

10 日，玻璃 2009 收 1542 元/吨，上涨 0.33%。

产能方面，河北沙河迎新玻璃厂一线 1300 吨点火，一窑两线，一条 400 吨，一条 900 吨。台玻集团成都一线 700 吨点火。福莱特二线 600 吨和河南中联搬迁线 600 吨正在进行工程扫尾，近期有点火的计划。周末玻璃产能利用率为 68.26%；环比上周上涨 0.88%，同比去年下降 0.67%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 81.05%，环比上周上涨 1.05%，同比去年下降 1.25%。在产玻璃产能 92808 万重箱，环比上周增加 1200 万重箱，同比去年增加 822 万重箱。周末行业库存 4865 万重箱，环比上周下降 64 万重箱，同比去年增加 734 万重箱。周末库存天数 19.13 天，环比上周下降 0.51 天，同比增加 2.74 天。

评价:

本周玻璃厂库库存再度加速去化。从产销情况来看，全国大范围降雨对厂库去库影响并未持续，各大主产区销售情况再度回升。现货涨价情绪再度点燃，多个厂家上调报价，目前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。期货盘面维持升水状态，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:

10 日，纯碱 2009 合约收盘价 1389，下跌 0.29%。

隆众资讯统计，周内纯碱整体开工率 69.37%，上周 73.88%，环比下调 4.51%，其中氨碱的开工率 66.51%，上周 74.20%，环比下调 7.69%，联产开工率 71.04%，上周 72.37%，环比下调 1.33%。12 家百万吨企业整体开工率 72.37%，

上周 81.47%，环比下调 9.1%。周内纯碱产量 48.73 万吨，上周 51.91 万吨，减少 3.18 万吨，降幅 6.13%。轻质碱产量 24.78 万吨，上周轻质产量 26.89 万吨，环比减少 2.11 万吨。重质碱产量 23.96 万吨，上周重质碱 25.02 万吨，环比减少 1.06 万吨。本周国内纯碱厂家总库存 114.24 万吨，上周 125.01 万吨，环比下降 10.77 万吨，降幅 8.62%。其中，轻质纯碱 54.95 万吨，上周 62.94 万吨，环比下降 7.99 万吨，重质纯碱 59.29 万吨，上周 62.07 万吨，环比下降 2.78 万吨。去年同期库存量为 67.20 万吨，同比增加 47.04 万吨，增幅 70.00%。

评价：

本周检修企业数量有所回升，企业产能利用率有所回落。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：

10 日，锰硅 2009 收 6666 元/吨，上涨 0.36%，硅铁 2009 收 5712，下跌 1.28%。

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.gzsf2010.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。