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 2101	3,539.00	3,553.00	-57.00	-1.59	1,188,490.00	1,290,859.00	46,630
	热轧卷板 2101	3,661.00	3,677.00	-51.00	-1.37	256,235.00	342,347.00	1,163
	铁矿石 2101	776.00	788.50	-23.00	-2.88	1,109,835.00	768,814.00	-1,840
	动力煤 2011	599.60	599.60	4.00	0.67	179,699.00	167,298.00	3,165
	焦炭 2101	1,949.50	1,960.00	-19.00	-0.97	181,463.00	121,793.00	-1,957
	焦煤 2101	1,269.50	1,271.00	0.00	0.00	60,601.00	78,625.00	-9,975
	玻璃 2101	1,629.00	1,642.00	-32.00	-1.93	1,650,650.00	660,017.00	-361,287
	锰硅 2101	6,136.00	6,208.00	-120.00	-1.92	125,911.00	122,972.00	-25,255
	硅铁 2010	5,592.00	5,638.00	-10.00	-0.18	65,784.00	46,236.00	9,660
	纯碱 2101	1,682.00	1,689.00	-14.00	-0.83	522,787.00	152,737.00	15,068

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	3700	-20
广州	4010	-10
天津	3720	0
全国均价	3780	-15
价格指数:钢坯:唐山	3408	14

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%）	915	5
唐山铁精粉（66%，湿基，不含税）	796	-13
国产铁矿石:62%品位:干基铁精矿含税价	837.1	-1.56
进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价	1014.4	7
普氏铁矿石价格指数（62%，昨日，美元）	124.9	2.54

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)	7.082	0.05
巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	16.295	0.04
印度-青岛/日照(EC)	13.9	0.1

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	589	4
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	1410	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	1837	0
	山东巨润	1844	0
	武汉长利	1900	0
	荆州亿钧	1874	0
锰硅	价格:硅锰:FeMn65Si17:内蒙	6050	0
	价格:硅锰:FeMn65Si17:广西	6150	0
硅铁	出厂价(含税):硅铁:75A:宁夏	5625	0
	出厂价(含税):硅铁:75A:内蒙	5625	0

三、操作建议：

螺纹钢：

21 日螺纹和热卷 01 合约分别下跌 1.59%和 1.37%，收于 3539 和 3661。

现货方面，上海 HRB400:20mm 螺纹价格报 3700 元/吨（折过磅 3814 元/吨），较上一交易日下跌 20，天津 HRB400:20mm 螺纹价格报 3720 元/吨(折交割品 3925 元/吨),较上一交易日持平,上海热轧卷板:4.75*1500*C:Q235B 报 3870 元/吨，较上一交易日下跌 30。

基差方面，以上海现货为标的，螺纹 01 合约基差 275 元/吨；热卷 01 合约与上海现货基差 209 元/吨。

库存方面：Mysteel 数据（09 月 17 日）：

螺纹钢社会库存 881.1 万吨，周环比下降 12.48 万吨，周环比下降 1.40%，年同比上升 66.99%；

螺纹钢厂库存 355.28 万吨，周环比下降 2.89 万吨，周环比下降 0.81%，年同比上升 58.25%；

热卷社会库存 283.08 万吨，周环比上升 10.52 万吨，周环比下降 3.86%，年同比上升 18.22%；

热卷钢厂库存 119.76 万吨，周环比下降 0.84 万吨，周环比下降 0.70%，年同比上升 25.74%。

产量方面，17 日螺纹钢产量周环比上涨 1.06 万吨至 372.60 万吨，同比上升 8.05%。热卷产量周环比上升 1.76 万吨至 339.29 万吨，同比上升 1.20%。

产能利用率：17 日高炉炼铁产能利用率 94.25%，环比减 0.06%，同比增 5.28%；钢厂盈利率 93.51%，环比减 1.30%，同比增 4.76%；日均铁水产量 250.87 万吨，环比减 0.17 万吨，同比增 14.04 万吨。

富宝废钢数据，17 日 49 家独立电炉废钢利用率（废钢用量/产能）65.1%，环比下降 2.4 个百分点，70 家长流程钢厂日均废钢用量 179500 吨，环比下降 3400 吨。

评价：

在商品房销售较好的情况下，8 月房屋新开工面积当月增速却意外的从 11.8%回落至 2.2%，从产业链逻辑上来讲，销售是直接指导新开工的领先指标，而在高周转的逻辑之下，之前销售与新开工的背离是在销售较差的情况下保持较高的新开工，加快资金的回笼。而本次背离是销售较好的情况下，新开工面积增速出现下滑。造成这种现象的原因是在融资“三大红线”政策的指导下，房企有降杠杆的诉求，8 月房地产开发资金来源中的国内贷款增速大幅下降至负数，总体增速能保持小幅扩大主要依赖于销售回款的大幅增加，而销售能否持续向好还存在一定的不确定性，叠加 6-7 月新开工面积增速过大可能也对 8 月有部分透支，综合影响导致了 8 月新开工面积增速的不及预期，拿地减少和新开工下降都是“节流”逻辑。另外从商品房施工待售面积已经有了明显的增幅，新开工与销售面积的差值来到偏高位置并且上行动力明显减弱，所以房企如果面临较大的资金压力短期是可以通过对已有库存的消化进行回款，对新开工的拉动效应减弱。

新疆地区由于疫情原因出现了较大幅度的累库，价格下滑之后流向西北和西南地区，产业面来看，上周螺纹周度消费环比增加，但仍然未达到旺季预期水平。供给螺纹产量本周出现了小幅的回升，高炉产量利用继续小幅回落，

由于废钢价格下跌幅度较大，电炉利润变化不大，电炉产能利用率下降也不明显，在整体需求预期转差的情况下，如果现实需求仍然没有亮眼的表现，高库存低利润的情况下，可能会进入降价去库阶段，目前阶段现实与预期向下共振的可能性增加，空单持有。

铁矿石：

21 日铁矿石主力合约 2101 下跌 2.88%收于 776.0。截止 09 月 18 日，62%普氏指数报 125.20，较前一日上涨 3.15。

库存方面，09 月 18 日 Mysteel 全国 45 个港口进口铁矿库存为 11492.81 万吨，较上周增 36.36 万吨，日均疏港量 317.60 增 3.77，在港船舶数 142 降 23 条。国庆节前钢厂加快补库，钢厂烧结粉矿库存周环比上涨 91.08 万吨至 1742.34 万吨。

发货方面，09 月 07 日-09 月 13 日，本期 Mysteel 新口径澳大利亚巴西铁矿发运总量 2633.7 万吨，环比增加 259.2 万吨；澳大利亚发货总量 1816.9 万吨，环比增加 185.3 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1516.9 万吨，环比增加 160.4 万吨；巴西发货总量 816.8 万吨，环比增加 73.9 万吨。

到港方面，09 月 07 日-09 月 13 日全国 45 港到港总量到港量 2466.6 万吨，环比增加 67.3 万吨；北方六港到港总量为 1312.3 万吨，环比增加 14.3 万吨。全国 26 港到港总量为 2359.6 万吨，环比增加 56.7 万吨。

评价：

供给端澳巴发货总量近 5 周有 4 周都处于前三年均值的上方，澳洲发货均值上下波动，巴西发货上行趋势明显，巴西方面分港口来看北部 PDM 港发货近 3 期有 2 期数据创下新高，作为淡水河谷主要的预期增量来源，北部高品矿的供给已有放量的趋势，而巴西南部 Guaiba 港的发运目前也来到年内高位，南部的复产进度较好，非主流国家的发运量从 8 月中旬开始也出现明显上升的趋势，整体来看供给有边际增加的趋势。需求端，由于建材需求连续不及预期且利润较差，叠加环保趋严的影响，高炉产能利用率近期连续小幅下滑，铁矿石需求已经边际走弱，在建材需求预期转差的情况下，如果建材的现实需求仍然没用亮眼的表现，现实与预期的共振建材价格将面临较大的压力，在建材高库存低利润的情况下，铁矿石的需求将进一步下滑。库存方面，库存绝对量偏低以及交割品占比下降的结构性矛盾是前期支撑铁矿石价格上涨的重要支撑，目前来看 MNPJ 库存从 8 月底开始持续回升，目前已超过去年同期水平，港口压港情况近期也出现明显的改善，如果考虑压港船舶数的同比增幅，目前总库存也超过了去年的水平。整体来看，铁矿石基本面边际转差已经持续了一段时间，前期支撑铁矿石价格两大因素为成材旺季预期较好以及盘面已经给出了较大的贴水，而在统计局 8 月数据不及预期的情况下，成材旺季预期松动，目前铁矿石支撑主要来自期货的深贴水，偏空对待。

焦煤：

21 日，焦煤 2101 收 1269.5，较上一交易日上涨 0%。

库存数据，上周炼焦煤煤矿库存 274.57 减 9.75，钢厂炼焦煤库存 817.41 增 17.58，平均可用天数 16.35 增 0.35；独立焦化厂炼焦煤库存 798.79 增 6.58，钢焦企业合计炼焦煤库存 1616.2 增 24.16；沿海港口进口焦煤库存 389 增 12.2，总库存增 26.61。

现货价格方面，京唐港山西产主焦煤价格维持 1410 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 维持至 121 美元，二线焦煤维持 99.75 美元，澳煤价格依然维持弱势，蒙煤价格维持 1240。

本周产地煤矿报价持稳，部分煤种小幅上涨，山西、山东矿区安全检查略有加强，国内焦煤供应边际收紧，焦化厂产能利用率维持年内高位，增加了炼焦煤采购需求，本周焦煤各环节库存出现明显回落。

产量方面：2020 年 1-6 月炼焦煤累计产量 2.29 亿吨，累计同比增长 0.37%。1-6 月焦煤产量同比增速基本持平。

进口煤方面，蒙煤通车量持续恢复，澳洲煤则由于持续收紧的海运煤政策通关不确定性较高。随着澳煤价格持续下滑，内外贸价差持续走阔，基于东北地区冬储需求的预期，部分贸易商增加澳洲煤订单数量押注四季度海运煤通关政策将有所放开，已赚取内外贸差价。因此近期澳煤价格持续反弹，但折盘面依然远低于蒙煤，蒙煤仓单成本约为 1250 元。

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，港口库存有所回升。

需求端，根据统计局数据，我国 1-7 月份我国炼焦煤进口量 4554.3 万吨，累计同比增长 0.04%。

评价：

国产焦煤供应量边际收紧。本周煤矿库存持续累积，下游库存水平偏高，补库力度有所放缓，增加自身库存消耗。终端钢厂高炉产能利用率高位小幅回落，钢材库存有一定累积。铁水性价比依然高于废钢，叠加废钢到货量偏低，供应相对不足，对铁水挤兑效应相对有限，铁水产量依然维持较强韧性。焦化产能利用率受各地压减产能计划总产能增加空间有限，但相对高利润状态下焦炭产能释放一直维持高位。市场传言北方港口进口煤通关政策将有所放开，澳煤订单增加，澳洲煤价格出现小幅反弹。盘面价格目前以蒙煤定价。由于交割品存在结构性供应偏紧，焦煤偏强震荡。

焦炭：

21 日，焦炭 2101 收 1949.5，较上一交易日下跌 0.97%。

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 81.99 增 0.97,独立焦化厂焦炭库存 32.15 增 2.61,钢厂焦炭库存 456.37 减 4.77，平均可用天数 13.96 减 0.14，港口焦炭总库存 273.5 减 15.5，总库存减 17.66。247 家钢厂高炉开工率 90.98 减 0.43，高炉炼铁产能利用率 94.31 减 0.21，163 家钢厂高炉产能利用率 77.96 减 0.47。

本周焦炉产能利用率再度反弹,河钢落实焦炭第二轮涨幅，山西部分焦企开启第三轮提涨，部分库存较低的钢厂已经接受提涨，但并未大范围落实。

太原市公布 4.3 米焦炉退出计划，执行最后期限为 10 月 31 日，而新投产产能落地多在年末，短期内将造成一定的供应缺口，后续山西、河北省 4.3 米焦炉退出如执行到位将使焦炭供应转向紧缺。但现阶段焦炭产能利用率持续增加，钢厂产能利用率也有小幅下降，焦炭供需边际转弱。

下游方面，钢厂高炉开工率高位小幅回落，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或将引发部分钢企自发性减产。

评价：

焦炭第三轮涨价部分得到部分钢厂落实，但部分区域钢厂仍未接受提涨。山西太原公布 4.3 米焦炉退出计划文件，预计其余地区均陆续公布具体退出计划。原料端焦煤价格持稳，焦企利润高于钢厂利润，目前焦化产能利用率已达到较高的位置，短期内向上空间有限。需求端钢厂铁水产量虽有回落但仍在历史高位，高炉产能利用率小幅下降至 94%左右，终端需求偏强也支撑了钢厂生产意愿。华东地区出梅后钢材市场有一定回暖。今日焦炭主力合约延续跌势，基差修复动能减弱，短期内焦炭或面临阶段性回调，维持逢低做多 01 逻辑不变。

动力煤:

21 日，动力煤 2011 收 599.6 元/吨，上涨 0.67%。现货方面，CCI5500 报价 594 元，较昨日上涨 1 元，CCI5000 报价 533 元，较昨日上涨 0 元，5500-5000 价差 61 元。

主要数据方面，秦皇岛库存下降 4.5 至 501 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 5.6 至 759.64，秦皇岛至广州运价下跌 0.2 至 39.8 元/吨。秦皇岛锚地船舶与预到船舶数量 54，铁路到车 6375 辆，铁路调入量为 50.9，港口吞吐量 55.4 万吨。

产地方面，陕西地区面临煤矿安全生产检查，产地煤供应偏紧，产地煤价格仍处于上涨趋势，但动力煤淡季来临，下游电厂补库节奏偏缓，港口煤采购量较低。

产量方面，1-8 月原煤产量 24.5 亿吨，同比增长 0.6%。产量上来看，8 月当月原煤产量环比小幅回升，产地煤矿开工率受各地不同政策影响产能利用率低于去年同期。

进口煤方面，8 月进口煤 2066.3 万吨，1-8 月累计进口煤数量 2.21 亿吨，累计同比增加 0.2%，增速已回落至去年同期水平，进口煤总量回落至可控范围。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。南方地区仍处高温天气，但全国平均气温已逐步回落，日耗量季节性下降。

运输方面，煤炭运费指数有所回落。大秦线上周末日均发运量超过 120 万吨，呼局电煤到港量也有一定增加，港口调入量有一定回升，同时随着 9 月交割结束船舶数量陆续减少，港口运费也出现明显回落。

港口库存方面，环渤海地区港口库存变化不大，秦皇岛港口库存小幅回升，港口下水煤暂处于高调入高调出状态。全国 73 港总库存小幅下降，长江口、华南地区库存持续下降。

评价：

CCI5500 依然维持上涨趋势，但涨幅有所放缓，优质低硫煤货源再度紧缺。神华公布 9 月长协价格 552，环比下降 17 元，远低于港口低硫高卡煤实际成交价。由于铁路运力下降叠加利润倒挂发运户意愿较低，港口高卡低硫煤出现结构性反弹，期现操作难度较高，期现共振上涨。产地煤矿安全检查力度依然偏强，对煤价形成一定支撑。环渤海地区港口煤炭调入量有所回升，锚地船舶数量较高。港口调出量有所回升，环渤海港口库存连续下降。下游电煤及工业用煤需求尚可，但全国平均气温逐步回落，日耗量出现季节性下降，且水电仍基本处于满发状态，现阶段对火电挤兑效应较强。海关公布 8 月进口煤数据，累计进口量已降至去年同期水平，后期进口煤通关情况仍将对沿海市场产生较大影响，对市场煤形成托底效应，但由于进口煤总量已降至相对可控范围，在国内供应持续偏紧的情况下不排除进口煤通关政策会有松动，11 合约多单逐步止盈离场。

玻璃：

21 日，玻璃 2101 收 1629.0 元/吨，下跌 1.93%。

产能方面，本周新建和冷修复产生产线没有变化，也没有冷修停产的计划。后期滕州金晶一条生产线 700 吨在月末有冷修复产的计划。广西北海信义四线 700 吨工程进展比较顺利，预计下月点火。周末玻璃产能利用率为 69.28%；环比上周上涨 0.07%，同比去年下降 1.02%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.09%，环比上周上涨 0.05%，同比去年下降 1.59%。在产玻璃产能 95322 万重箱，环比上周增加 300 万重箱，同比去年增加 1512 万重箱。周末行业库存 3903 万重箱，环比上周增加 56 万重箱，同比去年增加 183 万重箱。周末库存天数 14.95 天，环比上周增加 0.17 天，同比增加 0.47 天。

评价：

本周玻璃厂库库存持续回升。沙河地区厂家库存依然维持下降状态，原片下游采购量出现明显降温，整体产销率出现下降。但华中地区由于前期原片价格大幅上涨性价比降低，因此本周库存出现一定的累积。8 月房地产各项指标表现低于预期，但现货表现依然坚挺。高基差+低库存仍将为玻璃主力合约带来支撑，同时 8 月房地产数据低于预期将可能进一步放大四季度赶工需求，关注下方 1600 整数支撑位，逢低入场多 1 空 5 正套操作。

纯碱：

21 日，纯碱 2101 合约收盘价 1682，下跌 0.83%。

隆众资讯统计，周内纯碱整体开工率 72.01%，上周 67.24%，环比上调 4.77%，周内南方碱厂、徐州丰城、山东海天、江苏井神等装置开车。其中氨碱的开工率 66.69%，上周 62.76%，环比上调 3.93%，联产开工率 75.97%，上周 70.01%，环比上调 5.96%。12 家百万吨企业整体开工率 76.90%，上周 69.30%，环比上调 7.60%。

周内纯碱产量 51.05 万吨，上周 47.67 万吨，增加 3.38 万吨，涨幅 7.09%。轻质碱产量 26.81 万吨，上周轻质产量 25.83 万吨，环比增加 0.98 万吨。重质碱产量 24.24 万吨，上周重质碱 21.83 万吨，环比增加 2.41 万吨。本周国内纯碱厂家总库存 59.4 万吨，上周 64.49 万吨，环比下调 5.09 万吨，降幅 7.89%。其中，轻质纯碱 31.51 万吨，上周 32.34 万吨，环比下降 0.83 万吨，重质纯碱 27.89 万吨，上周 32.15 万吨，环比下降 4.26 万吨。去年同期库存量为 32.74 万吨，同比增加 26.66 万吨，增幅 81.43%。

评价：

本周检修企业数量有所减少，行业开工率反弹至 72%左右。纯碱厂家销售情况较好，中间环节补库需求维持高位。需求端平板玻璃 7-8 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。行业库存绝对值依然处于较高水平，本周继续下降至 6 万吨左右，尽管仍高于去年同期，但高产销率仍将加速纯碱厂库去化。纯碱目前基差较大，盘中价格逐步企稳，继续持有 01 合约多单以及多 1 空 5 正套策略。

铁合金：

21 日，锰硅 2101 收 6136 元/吨,下跌 1.60%，硅铁 2010 收 5592，下跌 0.39%。

成本方面，锰矿价格澳矿 Mn44 块天津港价格为 40 元/吨度，价格暂稳。锰矿 6 月进口数量为 218.3 万吨，月环比增加 39.31%。截止 9 月 18 日，锰矿港口库存为 651 万吨，环比下跌 1.66%。宁夏兰炭价格 650 元，价格较前期有小幅上涨。

供应方面：

锰硅方面，2020 年 8 月全国锰硅当月产量 103.01 万吨，同比下降 4.68%，其中内蒙地区开工率为 68.9%，同比下降 2.55%，产量为 39.69 万吨，同比增加 3.36%；广西地区开工率为 42.8%，同比下降 17.53%，产量为 14.10 万吨，同比下降 12.20%；宁夏地区开工率为 50%，同比增加 57.23%，产量 18.20 万吨，同比减少 14.27%。

硅铁方面，2020 年 8 月硅铁全国当月产量为 45.04 万吨，月同比下降 3.67%，月环比下降 2.07%。8 月硅铁全国平均开工率为 62.96%，同比上涨 7.77%，产能利用率为 55.69%，同比上涨 1.07%。其中，内蒙地区开工率为 75.66%，同比下降 8.35%，产量为 17.03 万吨，同比下降 1.79%。宁夏地区开工率为 35.87%，同比下降 6.73%，产量为 7.51 万吨，同比下降 9.74%。青海地区开工率为 81.13%，同比上涨 9.95%，产量为 9.30 万吨，同比增加 4.61%。

需求方面，粗钢 8 月产量 9485 万吨，同比增加 8.4%，8 月日均粗钢产量 306 万吨，环比上涨 1.59%，8 月生铁产量 253.4 万吨，同比增长 5.0%。河钢锰硅 9 月招标量 2.46 万吨，招标价 6330 元/吨。河钢硅铁 9 月招标量 2780 吨，二轮询盘价 6050 元/吨，

评价：

硅锰方面，供应端 8 月全国平均开工率 34.96%，同比上涨 3.78%，8 月全国平均产能利用率为 28.92%，同比下降 4.47%，8 月全国当月产量 103.01 万吨，同比下降 4.68%，供应方面有所减少。需求端 9 月钢招陆续展开，河钢 9 月招标量 2.46 万吨，环比减少 2120 吨，河钢钢招定价 6330 元/吨，环比增加 130 元/吨，小幅涨势对市场信心有所提升。成本端锰矿价格暂稳，当前基本面无较大变化。当前金九银十已过半，市场需求与预期有所出入，临近国庆中秋小长假，预计钢厂将有备货准备，随着钢厂开始备货及 10 月钢招的开启，硅锰价格将有小幅调整。操作上，短期内建议观望。

硅铁方面，供应端工厂目前以排单生产为主，9 月硅铁 10 合约接近交割日，将有部分交割库货源将流入市场。当前硅铁厂开工率处于高位，8 月硅铁全国平均开工率为 62.96%，同比增长 7.77%，8 月全国平均产能利用率为 55.69%，同比增长 1.07%，在临近交割月且交割库货源流入市场的情况，现货价格仍有小幅上涨，这表明市场货源供不应求，硅铁真实需求较好。成本端由于青海硅石矿山关停时间延长，硅石供应有所紧张，但根据往年情况，硅石供应紧张对硅铁价格无较大影响。兰炭价格近期有小幅上涨，较前期增加 20 元/吨。当前硅铁主力合约仍未更换，主要在于持仓量大且平仓利润小，10 月为本年度最后交割月，交割库内可能存在大量即将过期的硅铁，若空头平仓预计需折价出售硅铁，空头平仓意愿低。且当前空头存在存货不足的情况，如需按期交割，很可能会加价收购货源，这将引起市场价格上涨。操作上，短期内建议逢低做多。

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

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。