

## 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 2101	3,613.00	3,613.00	-38.00	-1.04	864,064.00	1,151,314.00	1,661
	热轧卷板 2101	3,795.00	3,790.00	-20.00	-0.52	192,791.00	339,710.00	-557
	铁矿石 2101	760.50	766.50	-26.00	-3.31	814,160.00	756,907.00	15,291
	动力煤 2101	577.60	576.40	2.80	0.49	133,048.00	142,713.00	-3,425
	焦炭 2101	2,144.00	2,132.00	6.50	0.30	215,393.00	167,884.00	-2,767
	焦煤 2101	1,343.50	1,349.50	-14.00	-1.03	78,259.00	106,846.00	11,834
	玻璃 2101	1,717.00	1,711.00	5.00	0.29	1,122,144.00	521,465.00	113,209
	锰硅 2101	6,008.00	6,020.00	-52.00	-0.86	111,966.00	146,691.00	-10,515
	硅铁 2101	5,760.00	5,786.00	-84.00	-1.44	69,407.00	57,458.00	15,581
纯碱 2101	1,616.00	1,611.00	-7.00	-0.43	442,500.00	133,759.00	-28,344	

## 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	3770	0
广州	4070	0
天津	3770	0
全国均价	3819	-3
价格指数:钢坯:唐山	3458	12

## 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%)	855	-9
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	821.88	-0.16
进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价	944.73	-10
普氏铁矿石价格指数 (62%, 昨日, 美元)	115.6	-4.31

**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)	7.823	0.041
巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3)	17.425	0.05
印度-青岛/日照 (EC)	12.8	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	598	0
焦煤	京唐港: 库提价: 主焦煤 (A9%, V26%, 0.4%S, G87, Y15mm): 澳大利 亚产	1390	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	2300	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	1831	0
	山东巨润	1882	0
	武汉长利	1863	0
	荆州亿钧	1822	0
锰硅	价格: 硅 锰: FeMn65Si17: 内蒙	5950	0
	价格: 硅 锰: FeMn65Si17: 广西	6000	0
硅铁	出厂价(含税): 硅铁: 75A: 宁夏	5775	0
	出厂价(含税): 硅铁: 75A: 内蒙	5775	0

### 三、操作建议：

#### 螺纹钢：

统计局数据来看，在8月房屋新开工面积当月增速环比下滑10个百分点至2%之后，9月新开工面积当月增速继续下滑至-2%。前端数据来看，9月土地成交面积当月增速-4.8%，降幅较8月略有缩窄，销售面积当月增速回落6个百分点至7.25%。资金来源方面，9月房地产开发资金来源当月同比增速年内首次下滑，分项来看销售回款增速同样出现年内首次下滑，自筹资金在基数较大的情况下增速大幅上升，国内贷款增速从负值回升至4.3%但仍处于偏低水平。数据上来看，房企仍在通过放缓拿地，加快销售推盘来应对融资政策收紧，但房企资金来源增速的主要推动已经从8月的销售回款变为自筹资金，房地产开发自筹资金主要来源包括两个方面：企业现有盈余和股东注资，可持续性不强，预计房企放缓拿地加快销售推盘的情况仍将持续。而新开工方面，由于商品房广义库存已经有了明显的增幅，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。

产业面来看，上周高炉产能利用率环比继续下降，短流程产能利用率继续回升目前已超过节前，螺纹和热卷产量环比均继续下降。上周螺纹钢总去库存量仍有超过历史最大的值的表现，表观消费量下滑至416万吨，需求数据仍然延续旺季特征，且从时间节点上来看，目前阶段如果需求延续强势，现货价格还有上涨的空间，而01合约基差也处于低位，期货价格仍有冲高一波的可能，而考虑到地产需求的下滑和高库存下的冬储博弈，逢高布局空单。

#### 铁矿石：

产业面来看，供给端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港的发运目前也有所放量，南部的复产进度较好，季报数据来看，淡水河谷三季度粉矿产量8870万吨，环比增加31.2%，同比增加2.28%。力拓皮尔巴拉业务铁矿石产量为8640万吨，环比增加4%，同比下降1%。一至三季度总产量达2.47亿吨，同比增加2%，整体来看供给端边际宽松。需求端高炉产能利用率自8月中旬开始连续9周小幅下滑，在利润偏低、置换产能退出以及采暖季限产的综合影响下，四季度高炉产能利用率或继续下滑，铁矿石基本面整体偏弱。不过目前铁矿石期货价格已经存在较大的贴水，且螺纹钢绝对价格不高，且旺季需求的逻辑尚未证伪，谨慎看空。

#### 焦煤：

26日，焦煤2101收1343.5，较上一交易日下跌1.03%。

库存数据，上周炼焦煤煤矿库存234.53减12.86，钢厂炼焦煤库存881.81增3.67，平均可用天数17.56增0.07；独立焦化厂炼焦煤库存862.79增19.83，钢焦企业合计炼焦煤库存1744.6增23.5；沿海港口进口焦煤库存

335 减 7，总库存增 3.64。

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 1360 元/吨。临汾主焦煤维持 1310。进口煤方面，澳煤价格方面，澳煤一线焦煤 CFR 反弹至 130 美元，二线焦煤涨至 117 美元，澳煤价格出现明显反弹，蒙煤价格维持 1290。

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，基于对澳煤通关不确定性的担忧，钢厂焦化厂均增加焦煤采购，库存量出现明显上升，焦煤煤矿库存以及港口库存则持续回落。

产量方面：2020 年 1-8 月炼焦煤累计产量 3.13 亿吨，累计同比增长 1.15%。8 月焦煤产量增速有所加快。

进口煤方面，蒙煤通车量持续恢复，市场消息称中国海关停止接收澳大利亚煤炭。

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 1-8 月份我国炼焦煤进口量 5274.5 万吨，累计同比下降 0.01%。

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。市场消息称中国海关将停止澳大利亚煤炭进口，消息一出盘面持续拉涨，目前消息尚未得到官方确认，但市场看涨情绪较为热烈，蒙古煤通关量持续增加，但如澳洲煤全停蒙煤的增量无法覆盖澳洲煤的缺口，同时焦炭产量维持高位，北方地区秋冬季限产力度预计相对有限，维持逢低做多 01 合约区间操作思路不变。

**焦炭：**

26 日，焦炭 2101 收 2144，较上一交易日上涨 0.3%。

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 2300，2200，2050 元/吨。

上周独立焦化厂产能利用率 82.8 增 0.51，独立焦化厂焦炭库存 26.24 减 1.11，钢厂焦炭库存 449.39 增 4.33，平均可用天数 13.73 增 0.12，港口焦炭总库存 239 减 5.5，总库存减 2.28。247 家钢厂高炉开工率 88.28 减 0.13，高炉炼铁产能利用率 92.34 减 0.57，163 家钢厂高炉产能利用率 77.65 增 0.4。

本周焦炉产能利用率维持高位，日钢落实第五轮提涨。

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，高炉产能利用率仍超过 92%，钢材产量回落预期。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：

焦炭第五轮涨价已基本落实，现货提涨情绪仍然较高。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。原料端焦煤价格持续上涨，但焦企利润仍高于钢厂利润，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。需求端钢厂利润偏低，部分钢厂已进入亏损状态，叠加北方地区陆续发布秋冬季限产文件，尽管按照文件要求铁水减量不及去年，但生产效益持续下降或将引发更多钢厂自发性减停产，铁水产量承压，同时 9 月房地产数据公布，新开工等前端指标表现不及预期，旺季需求成色略有不足，或将进一步打压终端用钢需求。焦炭基差基本处于平水状态，在基本面无重大利好驱动的情况下，短期内焦炭或面临阶段性回调，但低库存+供应弹性不足为焦炭下方形成较强的支撑，回调后维持逢低做多 01 逻辑不变。

**动力煤：**

26 日，动力煤 2101 收 577.6 元/吨，上涨 0.49%。现货方面，CCI5500 报价 603 元，较昨日下跌 2 元，CCI5000 报价 548 元，较昨日下跌 2 元，5500-5000 价差 55 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 运费指数下跌 2.14 至 700.54，秦皇岛至广州运价下跌 0.3 至 35.5 元/吨。秦皇岛锚地船舶与预到船舶数量 51，铁路到车 6743 辆，铁路调入量为 52.1，港口吞吐量 56.6 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。内蒙地区陆续传出放票消息，蒙煤供应或将有所增加，部分煤矿开始下调报价。

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，9 月进口煤 1867.6 万吨，1-9 月累计进口煤数量 2.39 亿吨，累计同比下降 4.4%，增速由正转负。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。全国平均气温已逐步回落，日耗量季节性下降。

运输方面，煤炭运费指数高位震荡。大秦线日运量有一定恢复，目前在 105 万吨左右，呼局电煤到港量有一定增加，港口煤调入总量小幅回升。

港口库存方面，环渤海地区港口库存变化不大，秦皇岛港口库存持续回落，港口下水煤调入调出量均相对偏低，

但调入量要低于吞吐量。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：

CCI15500 报价回落幅度增加，优质低硫煤货源增加，港口成交回落。神华公布 10 月长协价格 608，环比大幅上涨。环渤海地区港口煤炭调入量大幅回升，采购需求有所下降，环渤海地区库存缓慢累积。随着内蒙地区煤管票陆续放开，部分煤矿生产效率大幅提高，下水煤到港量也持续增加。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。市场消息称中国海关口头通知立即停止接受澳大利亚动力煤与炼焦煤，但内产煤供应逐步回升，进口煤减量对原煤供应的影响将相对有限。短期建议观望，可轻仓尝试多 3 空 1 反套策略。

**玻璃：**

26 日，玻璃 2101 收 1717 元/吨，上涨 0.29%。

产能方面，本周没有产能变化。前期点火复产的生产线都在陆续发挥产能。后期华东等部分地区生产线还有点火复产或者冷修停产等计划，但总体看供需变化不大。周末玻璃产能利用率为 69.16%；环比上周上涨 0.00%，同比去年下跌 0.57%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 81.90%，环比上周上涨 0.00%，同比去年下跌 1.05%。在产玻璃产能 95442 万重箱，环比上周增加 0 万重箱，同比去年增加 2052 万重箱。周末行业库存 3585 万重箱，环比上周下跌 117 万重箱，同比去年下跌 130 万重箱。周末库存天数 13.71 天，环比上周下跌 0.45 天，同比下跌 0.81 天。

评价：

北方地区赶工速度加快，沙河地区厂家库存依然维持下降状态，原片下游采购表现良好。贸易商开启重新开启新一轮补库，玻璃原片价格也持续走强。8 月房地产各项指标表现低于预期，但现货表现依然坚挺，期现仍处于正基差状态。9 月房地产数据表现不及预期，旺季需求成色略有不足，但低库存仍将为玻璃主力合约带来支撑，因此玻璃 01 合约依然维持逢低做多思路。但目前距离交割时间较长，01 合约现货属性较弱，短期不宜过分追多，但遇回调可逢低买入。

**纯碱：**

26 日，纯碱 2101 合约收盘价 1616，下跌 0.43%。

隆众资讯统计，周内纯碱整体开工率 81.68%，上周 78.57%，环比上调 3.11%。其中氨碱的开工率 85.05%，上周 82.70%，环比上调 2.35%，联产开工率 78.38%，上周 74.29%，环比上调 4.09%。12 家百万吨企业整体开工率 86.97%，上周 83.08%，环比上调 3.89%。周内纯碱产量 57.21 万吨，上周 55.70 万吨，增加 1.51 万吨，涨幅 2.71%。轻质碱产量 29.5 万吨，上周轻质产量 28.84 万吨，环比增加 0.66 万吨。重质碱产量 27.71 万吨，上周重质碱 26.85 万吨，环比增加 0.86 万吨。本周国内纯碱厂家总库存 85.08 万吨，上周 71.76 万吨，环比增加 13.32 万吨，涨幅 18.56%。其中，轻质纯碱 44.61 万吨，上周 37.55 万吨，环比增加 7.06 万吨，重质纯碱 40.47 万吨，上周 34.21 万吨，环比增加 6.26 万吨。去年同期库存量为 38.92 万吨，同比增加 45.16 万吨，增幅 118.60%。

评价:

长假期间检修企业数量有所减少,行业开工率反弹至79%左右,纯碱供应持续增加。纯碱厂家销售情况尚可,中间环节补库需求小幅回落。在经历了较长周期的补库后中游环节补库需求开始趋缓,进入四季度平板玻璃产能释放速度也出现下降,纯碱需求增量有所冷却。行业库存绝对值仍处于较高水平,在基本面出现边际回落的情况下较高的库存或将压制价格反弹空间。纯碱目前基差较大,但现货价格承压,期货向上修复基差动能较弱,短期建议观望。

**铁合金:**

26日,锰硅2101收6008元/吨,下跌0.40%,硅铁2101收5760,下跌1.44%。

成本方面,锰矿价格澳矿Mn44块天津港价格为37元/吨度,价格有小幅下跌。截止10月23日,锰矿港口库存为704.5万吨,环比上涨2.55%。宁夏兰炭价格700元,价格暂稳。

供应方面,锰硅方面,2020年9月全国当月产量110.21万吨,同比下降3.65%,其中内蒙地区开工率为68.9%,同比下降2.55%,产量为42.07万吨,同比增加15.64%;广西地区开工率为52.1%,同比下降5.27%,产量为16.91万吨,同比下降12.25%;宁夏地区开工率为50%,同比增加40.45%,产量18.35万吨,同比减少21.38%。

硅铁方面,2020年9月硅铁全国当月产量为46.18万吨,同比下降6.69%。其中,内蒙地区开工率为78.34%,同比下降4.74%,产量为17.53万吨,同比下降1.30%。宁夏地区开工率为36.96%,同比下降8.47%,产量为7.78万吨,同比下降20.77%。青海地区开工率为80.19%,同比上涨8.67%,产量为9.17万吨,同比增加3.03%。

需求方面,粗钢9月产量9256万吨,同比增加10.9%,10月上旬重点企业日均粗钢产量217.03万吨,环比下跌0.84%,同比增长14.9%。河钢硅铁10月招标量563吨,招标价6100元/吨,较9月减少2217吨。河钢锰硅10月招标量2.03万吨,较9月减少4280吨,招标价6130元/吨。

评价:

锰硅方面,成本端锰矿价格澳矿Mn44块天津港价格为37元/吨度,当前价格较前期有小幅下跌。供应端锰硅本周产量为21.18万吨,环比周产量上涨,理论产能较8月有小幅下降,但9月产量仍处于年度高位。需求端10月上旬粗钢产量旬度环比减少0.84%,河钢10月招标量较9月减少了4280吨,都有所减少。South32南非可售锰矿产量增加55%,预计锰矿价格仍有小幅下调的可能。尽管硅锰工厂低价出货意愿低,但港口锰矿去库存压力仍存在,锰硅价格下跌有一定成本支撑,短期内利空。

硅铁方面,目前硅铁厂仍处于排单生产的情况,工厂方面无较大变动。成本端兰炭价格暂稳,生产成本暂无较大变动。供求端9月较8月有小幅增加,理论产能较前期无较大变化。硅铁近期期货跌幅较大,从基本面上看硅铁仍排单生产为主,市面上现货较少,价格暂稳,短期内硅铁价格坚挺,但期货受节后需求未兑现影响,市场情绪受一定影响,短期内利空。

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](http://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。