

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	3,840.00	3,833.00	0.00	0.00	677,706.00	1,192,211.00	-5,350
	热轧卷板 2101	3,970.00	3,944.00	30.00	0.76	167,940.00	330,771.00	532
	铁矿石 2101	832.50	830.50	-7.00	-0.83	676,616.00	617,317.00	1,186
	动力煤 2101	613.40	608.20	9.60	1.59	283,720.00	210,886.00	37,818
	焦炭 2101	2,419.00	2,389.00	27.50	1.15	303,920.00	170,838.00	2,519
	焦煤 2101	1,369.00	1,364.00	14.50	1.07	82,538.00	101,424.00	10,290
	玻璃 2101	1,835.00	1,827.00	24.00	1.33	961,857.00	445,295.00	-123,916
	锰硅 2101	6,316.00	6,316.00	48.00	0.77	136,677.00	142,280.00	35,597
	硅铁 2101	5,916.00	5,912.00	-68.00	-1.14	59,013.00	65,990.00	-34,388
纯碱 2101	1,534.00	1,535.00	14.00	0.92	506,963.00	216,606.00	33,119	

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	4130	0
广州	4390	0
天津	4000	0
全国均价	4119	-1
价格指数:钢坯:唐山	3596	0

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%)	872	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	813.64	0
进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价	955.3	1
普氏铁矿石价格指数 (62%, 昨日, 美元)	124.56	2.29

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)	6.523	-0.041
巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3)	13.635	-0.095
印度-青岛/日照 (EC)	11.8	0.3

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	609	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	1470	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	2350	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	1872	0
	山东巨润	1901	0
	武汉长利	1863	0
	荆州亿钧	1822	0
锰硅	价格: 硅 锰: FeMn65Si17: 内蒙	5875	25
	价格: 硅 锰: FeMn65Si17: 广西	5950	0
硅铁	出厂价(含税): 硅铁: 75A: 宁夏	5725	0
	出厂价(含税): 硅铁: 75A: 内蒙	5725	0

三、操作建议：

螺纹钢：

13日螺纹和热卷01合约分别上涨0.00%和0.76%，收于3840和3970。

现货方面，上海HRB400:20mm螺纹价格报4130元/吨（折过磅4258元/吨），较上一交易日持平，天津HRB400:20mm螺纹价格报4000元/吨（折交割品4214元/吨），较上一交易日持平，上海热轧卷板:4.75*1500*C:Q235B报4070元/吨，较上一交易日下跌10。

基差方面，以天津现货为标的，螺纹01合约基差374元/吨；热卷01合约与上海现货基差100元/吨。

库存方面：Mysteel数据（11月12日）：

螺纹钢社会库存545.60万吨，周环比下降68.53万吨，周环比下降11.16%，年同比上升72.77%；

螺纹钢厂库存247.06万吨，周环比下降32.06万吨，周环比下降11.68%，年同比上升26.94%；

热卷社会库存256.19万吨，周环比下跌14.01万吨，周环比下跌5.19%，年同比上升37.05%；

热卷钢厂库存100.62万吨，周环比下跌2.1万吨，周环比下跌2.04%，年同比上升24.12%。

产量方面，12日螺纹钢产量周环比上升4.24万吨至363.59万吨，同比上升4.34%。热卷产量周环比下降5.64万吨至321.18万吨，同比下降0.59%。

产能利用率：13日Mysteel调研247家钢厂高炉炼铁产能利用率92.11%，环比降0.15%，同比增7.42%；钢厂盈利率92.64%，环比增1.73%，同比增1.73%；日均铁水产量245.19万吨，环比降0.41万吨，同比增19.74万吨。

富宝废钢数据，12日49家独立电炉废钢利用率（废钢用量/产能）71.4%，环比上升4.2个百分点，70家长流程钢厂日均废钢用量178820吨，环比上升1330吨。

评价：

本周螺纹钢社会库存和钢厂库存的去化量仍是明显大于历史同期水平，表观消费量继续上升至465万吨，供给端螺纹产量本周也有所回升，随着短流程的利润提升和月中部分螺纹轧线的检修完毕预计后期供给仍有上升的空间。需求端建材成交量在周一量价齐升冲至30万吨，价格拉高之后成交明显降温，周五终端需求也未放量，需求的可持续性是目前市场博弈的关键。目前来看空单入场时机还不成熟，前期多单减仓持有，未入场建议暂时观望。

铁矿石：

13日铁矿石主力合约2101下跌0.83%收于832.5。截止12月12日，62%普氏指数报123.40，较前一日下跌1.50。13日日照港卡拉拉精粉下跌9至887元/吨，折盘面879元/吨，01基差46.7元/吨，BRBF折盘面949.23元/吨，01基差117.23元/吨。

库存方面，Mysteel全国45个港口进口铁矿库存为12777.70，较上周降33.8；日均疏港量317.41降2.45。64家钢厂进口烧结粉矿库存上升35.51万吨至1691.08万吨。

评价：

供给端澳洲最近三期的发货从历史高位降至均值附近，发往中国的比例也降至年内低位，巴西方面最近一期发货也降至下半年的低点，分港口来看东南部发货降至年内低位，北部发货也跌出三年均值下沿，南部发货仍在均值附近，根据淡水河谷的产量计划估算淡水河谷四季度周均发货量需要达到 636 万吨，截止 11 月 8 日四季度淡水河谷周均发货量 592 万吨，最近一期仅有 452.7 万吨。需求端，随着钢厂利润的增加，高炉产能利用率也有望止跌回升。由于供需两端的边际变化，铁矿石港口库存也开始下降，另外考虑到钢厂目前库存偏低，后期存在补库需求以及港口贸易资源的集中度较高，铁矿石表现偏强，不过当前黑色系的主要关注点仍是成材需求的持续性，暂时观望。

焦煤：

13 日，焦煤 2101 收 1369.0，较上一交易日上涨 1.07%。

库存数据，上周炼焦煤库存 211.01 减 15.63，钢厂炼焦煤库存 877.46 减 7.36，平均可用天数 17.48 减 0.14；独立焦化厂炼焦煤库存 927.95 增 23.22，钢焦企业合计炼焦煤库存 1805.41 增 15.86；沿海港口进口焦煤库存 332.5 减 5.5，总库存减 5.27。

现货价格方面，京唐港山西产主焦煤价格上涨至 1470 元/吨，京唐港澳大利亚产主焦煤价格维持 1390 元/吨。临汾主焦煤维持 1460。进口煤方面，澳煤价格方面，澳煤一线焦煤 CFR 反弹至 158 美元，二线焦煤涨至 146 美元，澳煤价格出现明显反弹，蒙煤价格维持 1390。

本周产地煤矿报价持稳，部分煤种小幅上涨，陕西铜川、山西朔州接连发生矿难，主产区煤矿安全生产检查力度持续加强，同时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 1-9 月炼焦煤累计产量 3.55 亿吨，累计同比增长 1.97%。9 月焦煤产量小幅增加。

进口煤方面，蒙煤通车量持续恢复，蒙煤进口量维持高位。

库存方面，上游煤矿库存持续下降，下游焦化厂及钢厂增加焦煤实际采购量，中下游库存有所增加，港口库存有所回落。

需求端，根据统计局数据，我国 1-9 月份我国炼焦煤进口量 5274.5 万吨，累计同比下降 0.01%。

评价：

矿难后主产区煤矿安全检查力度持续加强，国内焦煤供应将边际收紧。本周煤矿库存有所回落，下游库存水平偏高，钢厂焦化厂连续小规模补库。终端钢厂高炉产能利用率高位小幅回落，但建材需求持续好转，铁水维持高位，韧性较强。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，在钢价转好，钢厂利润恢复的情况下钢厂满负荷生产较为普遍。焦炭四季度产能处于青黄不接状态，炼焦煤需求并无明显增量。蒙古煤通关量并未大幅增加，暂时无法填补澳洲煤全停造成的缺口，而新投放焦化产能并未能如期完全释放，

预计焦煤 01 合约处于高位震荡走势。

焦炭:

13 日, 焦炭 2101 收 2419.0, 较上一交易日上涨 1.15%。

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 2350, 2250, 2100 元/吨。

上周独立焦化厂产能利用率 82.8 减 0.19, 独立焦化厂焦炭库存 25.42 减 2.51, 钢厂焦炭库存 452.31 减 1.13, 平均可用天数 13.74 减 0.05, 港口焦炭总库存 232.5 增 1.5, 总库存减 2.14。247 家钢厂高炉开工率 86.46 减 1.04, 高炉炼铁产能利用率 92.27 减 0.2, 163 家钢厂高炉产能利用率 77.05 减 0.19。

本周焦炉产能利用率维持高位, 日钢落实第六轮提涨。

山西、河北省 4.3 米焦炉退出执行较为到位, 焦炭供应转向紧缺, 11 月初河南省也发布 4.3 米焦炉退出计划, 并且无置换产能填补缺口, 因此焦炭年内将持续处于紧平衡状态。

下游方面, 钢厂高炉开工率高位小幅回落, 日均铁水产量仍在历史最高区间, 高炉产能利用率仍超过 92%, 钢材需求出现明显回暖, 钢价上调也增加了钢厂炼钢利润, 目前钢厂并未对焦炭连续上涨有较大抵触, 在有生产利润的情况下钢厂并无主动减产意愿。环保政策方面秋冬季限产文件相对较为宽松, 一刀切的情况将不复存在, 铁水产量难出现较大的下降。

评价:

焦炭第六轮涨价已落实, 现货提涨情绪仍然较高, 预计第七轮涨价即将到来。山西太原公布 4.3 米焦炉退出计划执行力度严格, 置换产能投放也不及预期, 四季度焦炭将持续处于紧平衡状态。原料端焦煤价格持续上涨, 但在焦价持续上涨的情况下并无造成焦化利润压缩。需求端钢厂利润有所恢复, 成材需求回暖, 地盘赶工潮或将持续至 11 月中下旬, 由于废钢到货量偏紧, 因此转炉添加废钢量有限, 难以对长流程原料造成较大的挤兑。秋冬季限产文件要求不及去年同期。低库存+供应弹性不足为焦炭下方形成较强驱动, 05 合约也有补涨驱动, 建议轻仓布局 05 多单。

动力煤:

13 日, 动力煤 2101 收 613.4 元/吨, 上涨 1.59%。现货方面, CCI5500 报价 614 元, 较昨日上涨 0 元, CCI5000 报价 563 元, 较昨日下跌 0 元, 5500-5000 价差 51 元。

主要数据方面, 秦皇岛库存增加 3 至 506 万吨, 曹妃甸库存小幅下降。运输方面, CBCFI 运费指数上涨 9.31 至 769.14, 秦皇岛至广州运价上涨 0.7 至 37.6 元/吨。秦皇岛锚地船舶与预到船舶数量 55, 铁路到车 7222 辆, 铁路调入量为 59.5, 港口吞吐量 56.5 万吨。

产地方面, 陕西地区由于月初铜川矿难事件面临煤矿安全生产检查, 陕西煤供应偏紧。山西朔州也发生煤矿透水事故, 预计本月煤矿安全生产检查力度将持续加强。内蒙地区煤管票已基本放开, 呼局发运量回升, 鄂尔多斯公

路日销量也持续增加，下水煤供应维持高位。

产量方面，1-9月原煤产量27.87亿吨，同比下降0.1%。产量上来看，9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，10月进口煤1372.6万吨，1-10月累计进口煤数量2.53亿吨，累计同比下降8.3%，负增长持续扩大。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。大秦线日运量持续恢复，目前在125万吨左右，基本处于满发状态。呼局电煤到港量有一定增加，港口煤调入总量维持高位。

港口库存方面，环渤海地区港口库存变化不大，港口下水煤调入量有明显回升，但吞吐量也较大，因此库存并无累积。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报价维持高位，中卡煤销售有所弱化，港口成交尚可。环渤海地区港口煤炭调入量大幅回升，采购需求也季节性回暖，环渤海地区库存并无明显累积。接连发生矿难使国产煤供应发生减量，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。中国海关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。

玻璃：

13日，玻璃2101收1835元/吨，上涨1.33%。

产能方面，天津耀皮玻璃公司一线550吨点火复产。周末玻璃产能利用率为70.05%，环比上周上涨0.24%，同比去年上涨0.17%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为82.95%，环比上周上涨0.28%，同比去年下降0.09%。在产玻璃产能96672万重箱，环比上周增加330万重箱，同比去年增加2622万重箱。周末行业库存3067万重箱，环比上周下降222万重箱，同比去年下降649万重箱。周末库存天数11.58天，环比上周下降0.88天，同比下降2.84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。贸易商开启仍有补库动作，玻璃原片价格也持续走强，但区域价差逐步收窄。9月房地产各项指标表现低于预期，但进入11月终端建材采购量有明显回暖，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，传统旺季需求成

色略有不足，但 10 月需求好转，赶工潮有望延续至 11 月中下旬。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。

纯碱:

13 日，纯碱 2101 合约收盘价 1534，上涨 0.92%。

隆众资讯统计，周内纯碱整体开工率 76.97%，上周 78.14%，环比下调 1.17%。其中氨碱的开工率 75.25%，上周 76.78%，环比下调 1.53%，联产开工率 77.99%，上周 78.73%，环比下调 0.74%。12 家百万吨企业整体开工率 81.97%，上周 84.32%，环比下调 2.35%。周内纯碱产量 53.91 万吨，上周 54.73 万吨，减少 0.82 万吨，跌幅 1.50%。轻质碱产量 27.89 万吨，上周轻质产量 28.15 万吨，环比减少 0.26 万吨。重质碱产量 26.02 万吨，上周重质碱 26.58 万吨，环比减少 0.56 万吨。本周国内纯碱厂家总库存 118.27 万吨，上周 105.08 万吨，环比增加 13.19 万吨，涨幅 12.55%。其中，轻质纯碱 63.75 万吨，上周 55.54 万吨，环比增加 8.21 万吨，重质纯碱 54.52 万吨，上周 49.54 万吨，环比增加 4.98 万吨。去年同期库存量为 55.87 万吨，同比增加 62.4 万吨，增幅 111.69%。

评价:

上周纯碱开工率有所下降，部分企业受库存压力影响主动降低负荷，周产量略低于 54 万吨。纯碱厂家销售情况偏弱，中间环节补库需求冷却。消费方面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。行业库存绝对值持续累积，截至上周厂库库存已接近 120 万吨，库存消化压力巨大，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，基差动能较弱，短期建议观望。

铁合金:

13 日，锰硅 2101 收 6316 元/吨，上涨 0.99%，硅铁 2101 收 5916，下跌 0.37%。

成本方面，锰矿价格澳矿 Mn44 块天津港价格为 36 元/吨度，价格暂稳。截至 11 月 06 日锰矿总库存为 725 万吨，环比上涨 0.28%，当前港口锰矿库存仍为往年最高值。宁夏兰炭价格 720 元，价格有小幅上调。

供应方面，锰硅方面，2020 年 10 月全国当月产量 111.535 万吨，同比增加 1.83%，其中内蒙地区开工率为 68.9%，同比下降 2.55%，产量为 42.38 万吨，同比增加 18.35%；广西地区开工率为 46.5%，同比下降 7.00%，产量为 14.835 万吨，同比下降 20.11%；宁夏地区开工率为 50%，同比增加 40.45%，产量 20.04 万吨，同比减少 12.49%。

硅铁方面，2020 年 10 月硅铁全国当月产量为 47.88 万吨，同比上涨 0.06%。其中，内蒙地区开工率为 82.69%，同比上涨 1.36%，产量为 18.18 万吨，同比上涨 3.95%。宁夏地区开工率为 40.86%，同比上涨 1.19%，产量为 8.15 万吨，同比下降 7.07%。青海地区开工率 76.42%，同比上涨 4.21%，产量为 8.97 万吨，同比下降 0.66%。

需求方面，粗钢 9 月产量 9256 万吨，同比增加 10.9%，11 月上旬重点企业日均粗钢产量 2146.14 万吨，环比下降 9.53%、生铁 1907.75 万吨，环比下降 8.13%，钢材 2014.17 万吨，环比下降 14.55%，河钢 11 月硅铁招标量 1366 吨，较上月增加 803 吨。河钢 11 月锰硅招标价 6080 元/吨，较上月下调 50 元/吨，招标量 2.26 万吨，环比增

加 0.11%。河钢 11 月硅铁招标价 6170，较上月涨 70 元/吨，招标量为 1466 吨，环比上增加 903 吨，

评价：

硅锰方面，供应端周度产量为 21.45 万吨，周环比增长 0.56%，10 月全国当月产量 111.54 吨，同比增加 1.83%，本周供应方面有小幅减少。需求端周度需求为 16.23 万吨，周环比减少 0.09%，11 月上旬重点企业日均粗钢产量 2146.14 万吨，环比下降 9.53%。11 月河钢招标量 2.26 万吨，较上月增加 0.23 万吨。成本端天津港澳矿 Mn44 块锰矿价格为 36 元/吨，价格暂稳，截止 11 月 06 日港口锰矿库存为 725 万吨，当前库存量为往年最高值。当前硅锰仍面临较大去库存压力，锰硅生产成本降低，且下游需求较低，锰矿价格短时间难回高价。锰硅当前为负基差，现货贴水期货，当前现货价格暂稳，短期内利空。

硅铁方面，供应端 10 月硅铁全国当月产量为 46.18 万吨，同比下降 6.69%。需求端 11 月上旬重点企业日均粗钢产量 2146.14 万吨，环比下降 9.53%、生铁 1907.75 万吨，环比下降 8.13%，钢材 2014.17 万吨，环比下降 14.55%，河钢 11 月硅铁招标量 1366 吨，较上月增加 803 吨，需求有所减少。成本端宁夏兰炭小料 720 元/吨，价格暂稳。当前硅铁厂仍以排单生产为主，交割库库存持续下降，硅铁需求好。陕西地区原煤价格再次调涨，煤矿事故屡有发生，环保和安监部门将加大对煤矿的整改力度，在一定程度上会影响硅铁生产成本，硅铁现货市场稳中向好。短期内硅铁价格利多。

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。