

## 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 1910	4,042.00	4,048.00	40.00	1.00	3,664,226.00	2,424,496.00	23,532
	热轧卷板 1910	3,910.00	3,924.00	44.00	1.14	589,850.00	658,252.00	-288
	铁矿石 1909	880.50	883.00	34.50	4.08	2,951,682.00	1,425,886.00	-55,954
	动力煤 1909	583.00	583.80	-7.00	-1.19	168,616.00	247,210.00	15,542
	焦炭 1909	2,119.00	2,135.50	-9.50	-0.45	361,724.00	305,470.00	19,058
	焦煤 1909	1,384.00	1,385.50	12.00	0.87	151,574.00	161,194.00	-23,100
	玻璃 1909	1,503.00	1,503.00	18.00	1.21	311,700.00	295,230.00	140,288
	锰硅 1909	7,526.00	7,544.00	-124.00	-1.62	83,002.00	119,448.00	-30,384
	硅铁 1909	5,982.00	6,074.00	-186.00	-3.02	141,450.00	153,306.00	50,836

## 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	4010	30
广州	4190	10
天津	3950	0
全国均价	4092	4
价格指数:钢坯:唐山	3653	5

## 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%)	897	39
唐山铁精粉 (66%, 湿基, 不含税)	729	0
国产铁矿石:62%品位:干基铁精矿含税价	753.49	1.33
进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价	926.86	3
普氏铁矿石价格指数 (62%, 昨日, 美元)	118.38	3.57

## 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)	8.727	-0.432
巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3)	21.773	-0.422
印度-青岛/日照 (EC)	13.6	-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	604	-3
焦煤	京唐港: 库提价: 主焦煤 (A9%, V26%, 0.4%S, G87, Y15mm): 澳大利 亚产	1590	0
	京唐港: 库提价(含税): 主焦煤 (A8%, V25%, 0.9%S, G85): 山西产	1740	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	1426	21
	山东巨润	1539	0
	武汉长利	1439	0
	荆州亿钧	1413	0
锰硅	价格: 硅 锰: FeMn65Si17: 内蒙	7700	0
	价格: 硅 锰: FeMn65Si17: 广西	7700	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、消息面：

#### 河南省有了首家钢结构智能工厂

在郑州举行的上海宝冶钢结构智能化建设启动发布会暨钢结构智能制造论坛上，“郑州宝冶钢结构有限公司”与“国家装配式建筑产业基地”正式揭牌，中原大地上增添了一家装配式钢结构的智能工厂。

#### 云南：年产能 30 万吨以下小煤矿 2021 年底前全关闭

主要目标：2019 年，全省原煤产量控制在 4800 万吨以内，实现工业总产值 420 亿元，实现利税总额 80 亿元，原煤百万吨死亡率较 2018 年大幅下降；2020 年，全省原煤产量控制在 5800 万吨以内，实现工业总产值 500 亿元，实现利税总额 100 亿元，与自然保护区、风景名胜区、饮用水水源保护区重叠煤矿应退尽退，原煤百万吨死亡率下降到全国平均水平；2021 年，全省原煤产量控制在 8000 万吨以内，力争实现工业总产值 1000 亿元，实现利税总额 180 亿元，原煤百万吨死亡率低于全国平均水平。

#### 波罗的海干散货指数结束十六连涨局面

波罗的海干散货指数周一跌 0.9%，报 1725 点。因海岬型船舶运费结束强劲增势。上周该指数累涨 28%，录得近五年来最佳单周表现。

#### 中企在印度建设的钢厂项目有效带动当地经济社会发展

古吉拉特邦位于印度西部，在过去短短 15 个月里，中国民企青山实业联合中冶集团下属企业，让一座现代化的 60 万吨不锈钢冷轧工厂从这里拔地而起。该钢厂一期投产后年营收将达 10 亿美元，三期全部建成后，年营收将达 100 亿美元，为当地创造可观的就业和税收

## 四、操作建议：

### 螺纹钢/热卷：

今日螺纹 1910 和热卷 1910 合约震荡偏强，最终分别上涨 1.00%和 1.14%，收于 4042 和 3910。

现货方面，上海 HRB400:20mm 螺纹价格报 4010 元/吨（折过磅 4134 元/吨），较上一交易日上涨 30；天津 HRB400:20mm 螺纹价格报 3950 元/吨（折交割品 4162 元/吨），较上一交易日持平，上海热轧卷板:4.75\*1500\*C:Q235B 报 3920，较上一交易日上涨 10。

基差方面，以上海现货为标的，螺纹 10 合约基差 92 元/吨；热卷 10 合约基差 10 元/吨。

库存方面：Mysteel 数据（04 日）：

螺纹钢社会库存 574.72 万吨，周环比上涨 8.41 万吨，周环比增幅 1.49%，年同比上涨 23.05%；

螺纹钢厂库存 217.5 万吨，周环比下降 2.23 万吨，周环比降幅 1.01%，年同比上升 16.67%；

热卷社会库存 232.12 万吨，周环比上升 5.99 万吨，周环比增幅 2.65%，年同比上涨 11.41%；

热卷钢厂库存 87.09 万吨，周环比下降 2.58 万吨，周环比降幅 2.88%，年同比下跌 15.21%。

产量方面，04 日螺纹钢产量环比上涨 1.20%至 377.66 万吨，同比增幅扩大至 21.85%。热卷产量环比上升 3.38 万吨至 330.86 万吨，同比降幅扩大至 2.82%。

产能利用率方面，

高炉方面，05 日 Mysteel 调研 247 家高炉产能利用率 81.13%，周环比下降 2.68 个百分点，同比下降 0.30 个百分点。唐山高炉产能利用率 69.9%，周比下降 2.68%，年同比下降 0.30%。

电炉方面，05 日 Mysteel 调研全国 53 家独立电弧炉钢厂产能利用率为 67.98%，较前一周上涨 0.09 个百分点，较去年同期上升 5.85 个百分点。

消息上：

1. 邯郸市钢铁行业三季度大气污染防治差别化管控方案。
2. 受持续强降雨天气，江西萍安钢厂厂区遭受洪水影响，7 月 9 日早上湘东生产区已全部停产。据悉，湘东生产片区高炉已闷炉停产，一条螺纹和一条线材轧线已停产，预计影响建材产量为 0.7 万吨/天，具体复产时间待定。

评价：供给端近期较为严格的环保政策连续发布给市场情绪带来一定的扰动，虽然高炉铁水产量已经出现下降，但期货品种螺纹钢和热卷的产量暂未见明显减少，需求端预计短期难有明显变化，后期旺季需求依然可期。不过如果环保和利润都无法对供给端形成有效的控制，库存持续累积，可能会影响旺季价格的高度，暂时观望。

### 铁矿石：

今日铁矿石主力合约 1909 强势上行，最终上涨 4.08%，收于 880.5。成交量小幅上升，持仓量减少 55954 手。08 日普氏 62% 指数报 117.75，较前一日上涨 3.50。

港口库存方面，上周港口疏港量环比有所下降，港口库存继续下滑，不过河北疏港量下降并不明显。04 日 Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 11493.15 万吨降 71.88 万吨；日均疏港总量 281.02 万吨降 6.71 万吨。在港船舶数量 53 条降 2。

钢厂库存方面，04 日 Mysteel 统计 64 家样本钢厂进口烧结粉矿库存 1563.1 万吨，进口烧结粉矿日耗 54.89，进口矿平均可用天数 28 天；库存消费比为 28.48，烧结矿中平均使用进口矿配比 86.99%，环比上次调研减少 1.1%，同比去年减少 5.21%；钢厂不含税平均铁水成 2363 元/吨，较上次增加 31 元/吨。

发货方面，07 月 01 日-07 月 07 日，上周澳洲巴西发运总量 1976.4 万吨，环比上期减少 561.0 万吨。澳洲发货总量 1381.5 万吨，环比上期减少 445.4 万吨，澳洲发往中国量 1189.9 万吨，环比上期减少 321.4 万吨。巴西铁矿石发货总量为 594.9 万吨，环比减少 115.6 万吨。

评价：供给端，必和必拓和 FMG 的发货量在 7 月第一周季节性大幅回落，下降幅度大于去年同期，澳洲发货量环比大幅减少，巴西方面南部港口发货大幅下降，其他港口小幅上升，环比也出现明显下降。需求端上周铁矿石港口疏港量环比有所下降，247 高炉日均铁水产量明显下滑，不过限产对应的河北地区疏港量下降并不明显，总体港口库存继续下滑。整体来看，铁矿石下半年供需还存在一定的缺口，但缺口的大小较上半年应该是缩小的，叠加可能出现的环保限产政策，所以铁矿石对于钢厂利润的侵蚀能力或出现一定的下降。短期来看，7 月供给端增量有限，需求端限产对铁矿需求的降低仍不明显，多单持有。

### 焦煤：

库存数据，上周炼焦煤库存 157.42 减 10.59，钢厂炼焦煤库存 898.85 增 17.01，平均可用天数 17.90 增 0.34；独立焦化厂炼焦煤库存 787.24 减 2.26，平均可用天数 15.13 减 0.05；钢焦企业合计炼焦煤库存 1686.09 增 14.75；沿海港口进口焦煤库存 587 增 27.30，总库存增 52.64。

现货价格方面，京唐港山西产主焦煤价格维持 1770 元/吨，京唐港澳大利亚产主焦煤价格下跌 30 至 1640 元/吨。本周产地低硫主焦价格继续下跌，临汾主焦下跌 40 至 1530，柳林主焦下跌 30 至 1620。进口煤方面，澳煤价格方面，本周澳煤一线焦煤 CFR 下跌 3 至 199.2 美元，二线焦煤下跌 1.3 至 187.8 美元，通关难度依然很大；蒙煤价格 1490，近期通关仍处高位。最便宜可交割品仍为混煤交割，价格在 1300 左右。

点评：今日炼焦煤市场偏弱运行，山西地区低硫主焦煤价格连续下跌，部分煤种累积下滑 100 元/吨左右。

贵州省能源局日前发布的公告显示，经对全省生产煤矿处数及产能进行梳理，将全省合法生产煤矿生产能力予以公告。根据公告，截至 2019 年 6 月底，贵州省共有生产煤矿 428 处，合计核准生产能力 15927 万吨/年。年产 1200 万吨/年内蒙古纳林河矿区营盘壕煤矿获发改委核准。由山西焦炭集团投资建设的年产 500 万吨焦炭及焦炉煤气高端综合利用项目签约仪式在晋中举行。该项目选址在有中国“焦炭之都”之称的介休市，总投资 80 亿元，规划占地 2000 亩，分三期建设。

生产方面，上周煤矿产量下降，主要减量来自山西临汾地区。

进口煤方面，蒙煤进口量较大，日通关量 800 车左右，价格较国内出现倒挂。7 月 11 日至 15 日蒙古“国庆那达慕”假期，进口量将受到影响。

库存方面，焦煤各环节普遍处于增库，仅焦化厂焦煤库存微降，目前钢厂、焦化厂炼焦煤库存均处高位。

焦企在焦炭价格第三轮下跌后，利润已接近盈亏平衡线，目前焦企开始控制采购，将造成库存累积在煤矿和港口，焦煤价格将承压运行。

下游方面，受利润分配影响，第三轮焦企降价基本落地，叠加焦企库存中高位，采购积极性减弱。在钢厂持续打压焦价的情况下，煤价进一步被迫降价，预估后期焦煤价格仍有下行空间，但因主焦煤资源的稀缺，预计下行空间不大。短期建议观望。

### **焦炭：**

本周焦炭市场偏强运行，天津港一级、准一级、二级冶金焦价格下跌至 2200，2050，1850 元/吨，焦炭本周港口现货价格 1950-1980 元/吨左右。

上周独立焦化厂产能利用率 80.66 持平，独立焦化厂焦炭库存 46.11 增 9.91，钢厂焦炭库存 460.43 减 0.42，平均可用天数 14.62 持平，港口焦炭总库 454.10 减 11.90，总库存减 2.41。247 家钢厂高炉开工率 80.14 减 1.51，高

炉炼铁产能利用率 83.81%减 1.22%，163 家钢厂高炉开工率 82.04 减 1.36。焦炭厂库价格在第二轮提降落实后维持 2010，折仓单 2120，港口价 2100，折仓单 2218。

点评：今日焦炭市场弱势运行，第三轮提降已基本落实，本轮提降焦炭价格降价速度较快。焦企接受降价一是由于钢厂利润偏低，二高炉限产较严格，对焦炭需求有限。焦企在焦炭价格第三轮下跌后，利润已接近盈亏平衡线。

日前邯郸市发布“2019 年重点行业三季度大气污染防治差异化管控方案”，时间为 7 月 5 日—8 月 31 日，涉及钢铁，焦化等多个行业。山西省“百日清零”行动目前来看对于焦企限制有限，整体仍维持较高开工率。长治地区延长结焦时间传闻，据查仅对少数焦企开工率有较大影响，多数焦企开工受间歇性影响。

生产方面，上周焦炉开工依然保持高位，供应稳定。近日山东地区出台最新限产政策，预计 2019 年将压缩焦化产能 1031 万吨，2020 年压缩 655 万吨，两年共压减 1686 万吨，该限产方案对于当前焦炭市场是大的的利好。

库存方面，独立焦化厂库存继续累积，钢厂按需采购，库存持稳。

下游方面，高炉限产严格，根据 mysteel 的统计，唐山、武安两地累积影响铁水日产量在 10 万吨左右，对应焦炭需求约 4 万吨。河北高炉限产的背景下，焦炭需求持续走弱。

港口方面，贸易商近期有抄底意愿，港口库存小幅下滑。

总体而言，焦炭供应处于高位，需求随着限产处于下滑中。近期市场继续受环保因素支撑，但目前山西政策还未落地，市场情绪或有所转弱，后期继续关注限产问题以及港口去库存情况，预计焦炭短期呈现震荡偏弱，建议观望。

## 动力煤:

今日动力煤 1909 收 583.0 元/吨，下跌 1.19%。现货方面，秦皇岛 CCIQ5500 成交价下跌 3 元至 609 元/吨，CCIQ5000 成交价下跌 2 元至 530 元/吨，5500-5000 价差为 79 元。

主要数据方面，秦皇岛库存增加 7.5 万至 581 万吨。曹妃甸库存变化不大。下游沿海六大发电集团库存下降 14.21 至 1832.1 万吨，库存可用天数下降 0.51 至 30.67 天，日均耗煤增加 0.53 至 59.74 万吨。运输方面，CBCFI 运费指数下跌 0.76 至 539.93，秦皇岛至广州运价下跌 0.1 至 27.7 元/吨。秦皇岛锚地船舶与预到船舶数量 35，铁路到车 7861 辆，铁路调入量为 62.6，港口吞吐量 55.1 万吨。

基本面来看，今日各地报价变化不大。山西同煤集团永定庄煤业发生事故，矿下 15 名工人因井下缺氧送院就医

产量方面 1-5 月原煤累计产量 14.22 亿吨，日均产量 1007 万吨，同比 18 年增加 0.9%，主要原因是春节前后接连发生矿难事件，煤矿停产情况较多，原煤产量下降也符合预期，但 5 月原煤当月产量环比有所恢复。

进口煤方面，5月进口原煤数量环比出现回升，为2746.7万吨，环比增长8.56%，1-5月累计进口原煤数量12738.8万吨，同比增幅5.6%。尽管澳洲煤通关依然受限，但蒙古、印尼等国家进口煤数量增加，1-5月累计进口煤总量同比高于2018年，且环比增幅扩大。

需求端，沿海六大电厂日耗维持在59万吨左右运行。重点电厂6月中旬日耗数据小幅回升，库存出现大幅回升，即将突破9000万吨。

运输方面，煤炭运费指数持续回落，港口锚地和预到船舶低位，海运费也变化不大。铁路调入量与港口吞吐量变化不大。

港口库存方面，秦皇岛库存持续回升，曹妃甸库存也止跌回升。全国73港总库存高位持续增加。江内港口库存小幅增加，已然接近满库状态。华南、华东地区港口库存也持续增加。下游沿海六大电厂库存量有所回升，日耗小幅回落。下游工业复工情况一般，山西等地区水泥生产企业错峰生产时间表，工业用煤需求转弱。民用煤方面今年南方降雨较多，气温较凉爽，电煤消耗不及预期，预计动力煤价格将进一步承压。

综合来看，今日港口CCI5500现货价格持续小幅回落。产地报价变化不大，发运倒挂仍在，发运量出现下降，秦皇岛近期到车量以及吞吐量也出现回落。由于下游采购放缓，因此中游港口库存持续出现累积。内蒙大部分站台库存降至非常低位置，对港口煤价形成一定支撑，但由于需求端较疲软，港口煤价仍持续下跌。需求端电厂日耗出现回落，电厂库存绝对值比较高但仍在补库，可用天数已突破30天。电厂维持高库存以应对盛夏用煤高峰。工业用煤需求转弱，下游水泥行业错峰生产。今日期货盘面震荡走跌，期限同跌因此基差变化不大。预计期货价格将维持偏弱震荡走势。

## **玻璃：**

今日玻璃1909收1503元/吨，上涨1.21%。

现货方面，今日沙河安全上涨21至1426元。产能方面，上周重庆瑜虎玻璃二线700吨冷修停产。上周产能利用率为68.92%；环比上周下跌0.31%，同比去年下跌3.24%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为82.30%，环比上周下跌0.38%，同比去年下跌4.37%。在产玻璃产能91980万重箱，环比上周下降420万重箱，同比去年下降1770万重箱。上周行业库存4118万重箱，环比上周增加19万重箱，同比去年增加901万重箱。周末库存天数16.34天，环比上周增加0.15天，同比增加3.82天。

综合来看，需求端房地产数据尚未出现大幅度好转，适逢雨季也对玻璃厂库出货有一定影响，供应端上周有一条生产线放水冷修。目前供应端减量较明显，因此尽管库存绝对值较高，市场情绪仍然相对较好。玻璃期货今日窄幅震荡，沙河停产落实力度较强，政府组织一天四次巡查，如第一次发现未限产罚款 200 万，第二次如再违规将直接停产。且今日邢台市政府宣布延迟沙河停产的 6 条生产线复产时间至 9 月末，随后建国 70 周年以及采暖季的到来，预计这 6 条生产线至少明年才能复产。后续部分省份将有数条生产线有复产计划，或对玻璃价格产生一定压力，基差今日变化不大，目前期货升水 80 元左右。预计近期玻璃期货价格将维持偏强震荡走势。

## 铁合金：

今日锰硅 1909 收 7526 元/吨，下跌 1.62%，硅铁 1909 收 5982，下跌 3.02%。

锰矿方面，澳矿 Mn44 块天津港价格为 55 元/吨度，与昨日持平。7 月钢招方面，硅锰方面，河钢集团 7 月硅锰招标敲定 7900 元/吨，环比 6 月上涨 300 元，采购量 30000 吨；硅铁方面，河钢集团敲定 7 月 75B 硅铁采购均价为 6450 元/吨，较 6 月上涨 280 元，采购总量 2720 吨。

生产成本方面，进入丰水期南方产区电价下调，生产成本重心下移。6 月硅铁产量下滑而锰硅产量增加，主要原因还是在于锰硅利润相对较高。宁夏中卫一硅铁大厂开展为期两个月的检修，关停 8 台矿热炉，其中 6 台在产，预计影响产量 2.2 万吨。供给端目前环保政策较松，停产的企业主要还是源于自身成本端的考虑而非政府勒令停产。库存方面目前铁合金社会库存均处于较低水平，仓单数量持续减少，现货价格也有所上涨。下游需求方面武安公布新一轮限产文件，对 14 家钢厂部分高炉限产，日均铁水产量影响大概 3 万吨左右，对需求端产生一定减量，钢招方面河钢对锰硅及硅铁招标价均有所上涨，今日铁合金 09 合约震荡走跌，市场情绪一般，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

蔡玮 从业资格号：F3056154

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。