

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	4,065.00	4,044.00	30.00	0.74	3,424,928.00	2,562,644.00	91,708
	热轧卷板 1910	3,953.00	3,934.00	13.00	0.33	651,230.00	852,116.00	-572
	铁矿石 1909	838.50	833.50	17.00	2.07	2,351,208.00	1,774,126.00	59,420
	动力煤 1909	603.80	600.80	6.60	1.11	191,672.00	243,798.00	1,670
	焦炭 1909	2,071.00	2,065.50	-24.00	-1.15	391,120.00	301,796.00	-57,816
	焦煤 1909	1,392.50	1,388.50	9.50	0.69	163,026.00	187,884.00	-17,278
	玻璃 1909	1,492.00	1,499.00	-9.00	-0.60	225,086.00	332,380.00	12,580
	锰硅 1909	7,774.00	7,764.00	-64.00	-0.82	94,790.00	153,118.00	-17,378
	硅铁 1909	6,218.00	6,192.00	-46.00	-0.73	101,166.00	187,756.00	-97,134

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	0
广州	4200	10
天津	3920	0
全国均价	4091	8
价格指数:钢坯:唐山	3633	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%)	857	10
唐山铁精粉 (66%, 湿基, 不含税)	717	0
国产铁矿石:62%品位:干基铁精矿含税价	737.19	2.42
进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价	895.53	10
普氏铁矿石价格指数 (62%, 昨日, 美元)	118.02	0.39

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)	6.977	-0.137
巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3)	18.338	-0.105
印度-青岛/日照 (EC)	13	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	602	2
焦煤	京唐港: 库提价: 主焦煤 (A9%, V26%, 0.4%S, G87, Y15mm): 澳大利 亚产	1640	0
	京唐港: 库提价(含税): 主焦煤 (A8%, V25%, 0.9%S, G85): 山西产	1770	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	2250	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	1405	0
	山东巨润	1520	0
	武汉长利	1439	0
	荆州亿钧	1413	0
锰硅	价格: 硅 锰: FeMn65Si17: 内蒙	7700	50
	价格: 硅 锰: FeMn65Si17: 广西	7700	0
硅铁	出厂价(含税): 硅铁: 75A: 宁夏	5950	0
	出厂价(含税): 硅铁: 75A: 内蒙	5900	0

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 0.74%和 0.33%，收于 4065 和 3953。

现货方面，上海 HRB400:20mm 螺纹价格报 4010 元/吨（折过磅 4134 元/吨），较上一交易日持平；天津 HRB400:20mm 螺纹价格报 3920 元/吨（折交割品 4131 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，以天津现货为标的，螺纹 10 合约基差 66 元/吨；热卷 10 合约基差-33 元/吨。

库存方面：Mysteel 数据（27 日）：

螺纹钢社会库存 566.31 万吨，周环比上涨 9.66 万吨，周环比增幅 1.74%，年同比上涨 17.52%；

螺纹钢厂库存 219.73 万吨，周环比下降 9.53 万吨，周环比降幅 4.16%，年同比上升 10.80%；

热卷社会库存 226.13 万吨，周环比上升 3.41 万吨，周环比增幅 1.53%，年同比上涨 9.70%；

热卷钢厂库存 89.67 万吨，周环比上升 1.36 万吨，周环比上升 1.54%，年同比下跌 10.72%。

产量方面，27 日螺纹钢产量环比下降 0.84%至 373.17 万吨，同比增幅扩大至 20.00%。热卷产量环比上升 2.92 万吨至 327.48 万吨，同比降幅扩大至 2.76%。

产能利用率方面，

高炉方面，28 日 Mysteel 调研 47 家高炉产能利用率 83.81%，周环比下降 0.73 个百分点，同比上升 2.71 个百分点。

电炉方面，21 日 Mysteel 调研全国 53 家独立电弧炉钢厂产能利用率为 66.46%，较前一周下降 0.79 个百分点，较去年同期上升 8.4 个百分点。

评价：由于供给端存在强烈的减产预期，需求端淡季过后复苏的预期也较强，螺纹钢期货表现强势。唐山螺纹钢产能相对较少，且螺纹利润相对较高，本次限产预计影响螺纹周产量 7 万吨左右。不过近两周由于利润已经处于盈亏边缘样本电炉产能利用率高位回落了大约 3 个百分点，如今利润回升之后，如电炉产能利用率向上恢复，也会增加 4-5 万吨供给，整体影响相对有限。而如果限产严格执行预计会减少 20 万吨每周的热卷产量。需求端季节性淡季还在持续，现货端或难出现较为流畅的上涨行情，而期货升水过多会出现较容易操作的无风险套利机会。整体而言，基于对旺季需求的良好预期，趋势上看多，低位多单可继续持有，但目前阶段不适合追高。

铁矿石：

今日铁矿石主力合约 1909 继续上行，最终上涨 2.07%，收于 838.5。成交量小幅下降，持仓量增加 59420 手。26 日普氏 62%指数报 116.35，较前一日上涨 1.60。

现货方面，PB 粉、金布巴粉折盘面分别为 931.9、928.18。以金布巴粉为交易标的，09 合约基差 89.7 元/吨。

运费方面，西澳-青岛运费 6.977，较前一日下跌 0.137 美元/吨。巴西图巴朗-青岛运费 18.338 美元/吨，较前一日下跌 0.105 美元/吨。

港口库存方面，28 日 Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 11565.03 万吨，较上周降 187.27 万吨；日均疏港总量 287.73 万吨增 6.05 万吨。

钢厂库存方面，20 日 Mysteel 统计 64 家样本钢厂进口烧结粉矿库存 1590.3 万吨，较上次调研减少 111.2 万吨，同比去年降低 17.32%，进口烧结粉矿日耗 59.69 较上次减少 2.84，同比去年减少 3.71%。进口矿平均可用天数 28 天，较上次统计减 1；

发货方面，06 月 17 日-06 月 23 日，上周澳洲巴西发运总量 2303.4 万吨，环比上期增加了 88.3 万吨。澳洲发货总量 1625.4 万吨，环比上期减少 97.6 万吨，澳洲发往中国量 1408.8 万吨，环比上期减少 79.1 万吨。巴西铁矿石发货总量为 678 万吨，环比增加 185.9 万吨。

评价：6 月 23 日唐山市相关部门发布了《关于做好全市钢铁企业停限产工作的通知》，来进一步加大钢企减排力度。暂定执行时间为 6 月 27 日-7 月 31 日，如严格执行，最少影响铁矿石需求 400 万吨。巴西方面，北部的 PDM 港检修结束之后发货重回高位，且在 S11D 矿增产预期之下发货有望保持高位，东南部 Tubarao 港由于布鲁库图矿区 2000 万吨湿选产能也已经复产，检修结束之后发货也有望冲破近期的震荡区间。但整体能提供发货至中国的周度增量预计在 100 万吨以下，而根据去年的数据来看澳洲发货至中国的运量 7 月周均较 6 月下月下滑 238 万吨。本周铁矿石疏港量暂未因为唐山限产而减少，反而有所上升，港口库存再次下降。7 月中上旬，铁矿石可能会面临阶段的性到港增加同时需求下滑，造成港口库存止跌，然后澳洲发运在 7 月份的回落可能会大于巴西发货的增加，演变为供需同时走弱，最后如果唐山钢企可以在 8 月初复产，港口库存可能会再次进入去化状态。整体供需仍然存在缺口，偏多对待。

焦煤：

库存数据，上周炼焦煤煤矿库存 146.83 减 2，钢厂炼焦煤库存 881.84 减 6.88，平均可用天数 14.62 增 0.28；独立焦化厂炼焦煤库存 789.50 减 10.33，平均可用天数 15.18 减 0.16；钢焦企业合计炼焦煤库存 1671.34 减 17.21；沿海港口进口焦煤库存 559.7 减 23.3，总库存减 38.51。

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 元 1640 元/吨。本周产地低硫主焦价格小幅下跌，临汾主焦下跌 10 至 1620，柳林主焦维持 1650。进口煤方面，澳煤价格方面，本周澳煤一线焦煤 CFR 下跌 1 至 200 美元，二线焦煤下跌 0.23 至 187.75 美元，通关难度依然很大；蒙煤价格维持 1530，近期通关仍处高位。最便宜可交割品仍为混煤交割，价格在 1563 左右。

点评：今日炼焦煤市场暂稳运行，上周主产区价格下调，山西地区部分煤种需求下降价格走弱，临汾个别低硫主焦煤因指标问题原煤及精煤价格均下跌 20 元/吨；长治地区部分瘦主焦煤下跌 30 元/吨，低硫主焦煤以前期合同为主，短期价格持稳。

供应方面，山西地区洗煤厂开工小幅回升，当地部分煤矿生产较前期已有一定恢复，但露天煤矿仍在继续整治，整体环保形势依然较严，原煤供应紧张，煤矿暂时以稳为主。

库存方面，本周洗煤厂原煤及精煤库存均有下降，去库情况尚有所好转。

下游方面，受利润分配影响，本周首轮降价基本落地，目前钢厂、焦化厂炼焦煤库存经过前期补库均处高位，叠加后期环保影响可能会使下游企业放缓对炼焦煤的采购，预估后期焦炭价格仍有下行空间。

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 0、0、0 至 2250，2100，1950 元/吨，焦炭本周港口现货价格 2100 元/吨。

上周独立焦化厂产能利用率 80.66%减 0.22%，独立焦化厂焦炭库存 36.2 增 1.45，钢厂焦炭库存 460.85 减 0.08，平均可用天数 14.62 增 0.28，港口焦炭总库 466 减 8，总库存减 6.63。247 家钢厂高炉开工率 81.65%减 2.79%，高炉炼铁产能利用率 83.81%减 0.73%，163 家钢厂高炉开工率 83.4%减 2.81%。焦炭厂库价格在第一轮调降后降至 2000，折仓单 2223，港口价上涨 50 至 2200，折仓单 2370。

点评：今日焦炭市场暂稳运行，近期钢厂第一轮调降基本落地，焦企接受降价主要是由于钢厂利润偏低，以及高炉限产影响。降价后焦企利润在 200 左右。

焦企利润目前处于中高水平，焦企生产动力较强。

今日钢厂库存中高位，焦炭到货情况良好，上周公布的高炉限产文件相对严格，个别钢厂已确定执行限产计划，后期钢厂可能继续打压原料价格。港口放面，港口库存上周下滑，成交价格下跌。

后期继续关注环保问题、港口去库存情况。预计焦炭短期呈现震荡偏弱格局。

动力煤：

今日动力煤 1909 收 603.8 元/吨，上涨 1.11%。现货方面，秦皇岛 CCIQ5500 成交价上涨 4 元至 611 元/吨，CCIQ5000 成交价上涨 2 元至 530 元/吨，5500-5000 价差为 81 元。

主要数据方面，秦皇岛库存下降 1 万至 537.5 万吨。曹妃甸库存持续下降。下游沿海六大发电集团库存增加 16.44

至 1774.14 万吨，库存可用天数下降 0.41 至 28.69 天，日均耗煤增加 1.43 至 61.83 万吨。运输方面，CBCFI 运费指数下跌 4.71 至 694.76，秦皇岛至广州运价下跌 0.2 至 33.6 元/吨。秦皇岛锚地船舶与预到船舶数量 34，铁路到车 7299 辆，铁路调入量为 57.7，港口吞吐量 58.7 万吨。

基本面来看，今日产地报价互有涨跌，榆林部分地区上调报价。

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，沿海六大电厂日耗回升至 61 万吨左右运行。重点电厂 4 月中旬日耗数据回落，库存出现大幅回升，即将突破 8800 万吨。

运输方面，煤炭运费指数变化不大，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，秦皇岛库存持续下跌，曹妃甸库存也小幅下降。全国 73 港总库存高位持续增加。江内港口库存小幅增加，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 现货价格持续上涨。产地报价各有涨跌，发运倒挂情况有所改善，发运量也有所增加，且多个铁路局下调产地发往港口的铁路运费，意在刺激发运贸易量，秦皇岛近期到车量以及吞吐量也一直保持高位。内蒙大部分站台库存降至非常低位置，一定程度上支撑了港口价格。需求端电厂日耗低位小幅回升，电厂库存绝对值依然较高，可用天数在 29 天左右，处在较高位置，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。今日期货盘面震荡下跌，期现处于近乎平水。预计期货价格将维持偏强震荡走势。

玻璃：

今日玻璃 1909 收 1492 元/吨，下跌 0.6%。

现货方面，今日各地报价无变动。产能方面，本周没有冷修复产和新建点火的生产线，产能环比稳定。上周产能利用率为 69.24%，环比上月下跌 1.84%，同比去年下跌.70%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.68%，环比上月下跌 2.21%，同比去年下跌 3.72%。在产产能 92400 万重箱，环比上月下降 2460 万重箱，同比去年下降 1050 万重箱。上周行业库存 4099 万重箱，环比上月下降 369 万重箱，同比去年增加 846 万重箱。月末库存天数 16.19 天，环比上月下降 1.00 天，同比增加 3.49 天。

综合来看，需求端专项债新政策公布，部分专项债可用于补充项目资本金，缩短项目融资周期，提高项目运转效率，提振了黑色系终端需求。在供需两端同时出现利好的基础上，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，后续将有数条生产线有复产计划，或对玻璃价格产生一定压力，基差方面今日期货价格小幅下跌因此基差小幅缩窄，目前期货升水 100 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 7774 元/吨，下跌 0.82%，硅铁 1909 收 6218，下跌 0.73%。

锰矿方面，澳矿 Mn44 块天津港价格为 54 元/吨度，较昨日上涨 1 元。6 月钢招方面，硅锰方面，河钢集团 6 月硅锰基本敲定 7600 元/吨，环比 4 月持平，采购量 31990 吨；硅铁方面，河钢集团敲定 6 月 75B 硅铁采购均价为 6170 元/吨，较 5 月下跌 50 元，采购总量 3550 吨。

河钢集团敲定锰硅 6 月价格 7600 元，环比 5 月持平。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。硅铁方面宁夏地区停炉明显，三元停 2 台，大正 2 台，银河 1 台，开特利停 1 台，太阳镁业停 2 台。而内蒙大厂表示其仍有炉子在停，尚未满负荷在产，包头地区 6 月有小炉子停炉。同时，4 月陕西检修的炉子也有复产，四川有新增。总体处于弱供给局面，但唐山限产文件发布，对需求端产生一定减量，且目前处于 7 月钢招前夕，市场观望情绪浓厚，今日铁合金 09 合约区间震荡，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

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。