

广发早知道-黑色金属版

广发期货发展研究中心

电话: 020-88830760 E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

目录:

黑色金属:

钢材(螺纹钢、热轧卷板)、铁矿石、焦炭、焦煤、动力煤、硅锰、硅铁

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1292号

联系信息:

周敏波(投资咨询资格编号: Z0010559)

电话: 020-88818011

邮箱: zhoumingbo@gf.com.cn

王凌翔(投资咨询资格编号: Z0014488)

电话: 020-88818003

邮箱: wanglingxiang@gf.com.cn

徐艺丹(投资咨询资格编号: Z0020017)

电话: 020-88818017

邮箱: qhxuyidan@gf.com.cn

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议	短期观点
钢材	RB2410	关注4月地方债发行情况	螺纹回调至3530-3570区间左右做多，热卷回调至3680-3720区间做多	中性
铁矿	I2409	钢厂延续复产，需求边际改善	观望	中性
焦炭	J2409	钢材加速去库，需求边际好转提振市场情绪，焦炭迎来第一轮提涨	关注逢高做缩卷煤价差套利机会	震荡偏强
焦煤	JM2409	钢材加速去库，需求边际好转提振市场情绪，焦炭迎来第一轮提涨	关注逢高做缩卷煤价差套利机会	震荡偏强
动力煤	-	需求略有好转，但成交依旧僵持	-	-
硅铁	SF405	钢厂逐步复产，情绪有所改善	区间操作为主，区间参考6100-6700	震荡
硅锰	SM409	海外矿山锰矿报价继续上调，硅锰高库存暂未有效去化	区间操作为主，下方支撑参考内蒙成本	震荡

[黑色金属]
◆ 钢材：关注4月地方债发行情况
【期现】

截至4月15日，螺纹主力合约收盘价报3616元，环比下跌12元，华东现货报价3580元，环比下跌100元，期货升水36元；热轧主力合约收盘价报3780元，环比上涨1元，华东现货报价3820元，环比上涨10元，期货贴水40元。

【供给】

高炉铁水继续明显，但五大材产量有所回落。截至4月12日，铁元素日均总供应为268.2万吨，周环比增加1.3万吨。其中铁水产量周环比增加1.17万吨，废钢日耗增加0.2万吨。五大材产量为856.2万吨，周环比下降9.01万吨。其中螺纹产量209.95万吨，周环比下降2.68万吨，热卷产量321.33万吨，周环比下降4.26万吨。非五大材产量481.97万吨，周环比增加20.96万吨，增量主要体现在型钢、带钢和钢管上。

【需求】

截至4月12日，五大钢材表需964.2万吨，周环比减少0.99万吨，其中螺纹表需286.59万吨，周环比上升10.65万吨，热卷表需327.6万吨，周环比下降2.85万吨。螺纹供减需增，螺纹去库良好，表需继续回升。

【库存】

截至4月12日，五大钢材总库存2133.17万吨，周环比下降108.02万吨，螺纹总库存环比-76.6万吨至1078.5万吨，热轧库存环比-6.3万吨至420.2万吨。五大材继续去库，螺线因为产量较低去库明显，卷板类产量较高，去库缓慢。

【观点】

钢材总产量回升，废钢日耗小幅增加，铁水快速增长，五大材产量下降，低产量下需求边际改善，市场悲观预期有所改善，而非五大材产量增幅明显。库存和需求上看，五大材继续去库，其中螺线供减需增，去库良好，卷板类供给较大，去库缓慢。一季度各地发行地方债 1.58 万亿元，进度明显慢于去年，而二季度各地已披露计划发行的地方债超 1.81 万亿元。市场对二季度下游资金改善有一定的预期，但短期钢价有回调可能，后市若地方债发行加速，钢价仍有上行驱动，建议螺纹回调至 3530-3570 区间左右做多，热卷回调至 3680-3720 区间做多。

◆ 铁矿石：钢厂延续复产，需求边际改善

【现货】

现货价格跟随盘面上涨，日照港 PB 粉环比+2 至 861 元/吨，超特粉环比+10 至 700 元/吨，卡粉+12 至 12 每吨。远期现货成交回升。

【基差】

当前港口 PB 粉和超特仓单成本分别为 859，865 元/吨。

【需求】

本周铁水延续增产，铁水+1.2 至 224.75 万吨。日均疏港量上升 11 万吨至 302 万吨。在钢厂利润有所修复后，有利于钢厂复产，需跟踪钢厂增产幅度。

【供给】

截止 4 月 15 日 45 港和 47 港到港量分别为 2528.4 万吨和 2663.6 万吨。3 月高发运影响 4 月到港量高位。但本期发运量降幅明显，前期季末冲量后，近期发运环比有所下滑。本期全球发运总量 2392 万吨，环比下降 850 万吨，预计后期环比有所修复。统计局数据，24 年 1-2 月铁矿石进口同比增加 1500 万吨，其中非主流发运是主要贡献。

【库存】

本周 45 港铁矿石库存 14656 万吨，环比上周四增加 190 万吨。本期铁矿石库存新高。

【观点】

铁矿石震荡偏强走势，虽然铁矿石库存高企，叠加钢材库存依然不低，但整体黑色依然有较大幅度涨幅。近期铁水环比回升，叠加前期跌了一波后，近期市场交易钢厂复产+需求环比修复逻辑。目前钢厂复产在兑现，但终端需求改善还在观察中。操作上，考虑需求改善存在不确定性，也影响钢厂复产高度，建议暂观望为主。

◆ 焦炭：钢材加速去库，需求边际好转提振市场情绪，焦炭迎来第一轮提涨

【期现】

Mysteel 口径现货价格（准一级出库价格）环比+30.6 至 2071.4 元，焦炭主力合约价格环比+22.5 至 2258.5 元，基差环比+8.1 至-187.1 元。现货价格指数来看，汾渭 CCI 吕梁准一级冶金焦 1510 元，唐山 1710 元，日照港+10 至 1830 元。

【利润】

本周全国焦化利润小幅下降，整体仍处于亏损状态，全国平均焦化利润环比-17 至-126 元。其中，山西环比-24 至-111 元，河北-6 至-65 元，山东-36 至-79 元，内蒙古-19 至-161 元。

【供给】

受焦化利润亏损影响，焦炭日均总产量环比-0.3 至 105.3 万吨。其中，全样本焦化厂产量环比-0.4 至 58.9 万吨，钢厂环比+0.1 至 46.4 万吨。

【需求】

本周日均铁水产量环比+1.17 至 224.75 万吨，钢厂复产节奏偏慢，主因利润偏低与钢材需求偏弱。

【库存】

总库存（焦化厂+钢厂+港口）环比+12.6 至 957.2 万吨。其中，样本焦化厂-7.7 至 115.7 万吨，钢厂+1.5

至 598.8 万吨，港口+18.8 至 242.7 万吨。

【观点】

钢材加速去库，需求边际好转提振市场情绪，焦炭迎来第一轮提涨。基本上，供减需增，库存小幅上升。供应来看，焦炭产量维持小幅下降，其中焦化厂产量环比下降，钢厂环比上升。需求来看，近期钢厂有复产预期，本周日均铁水产量环比+1.17 至 224.75 万吨。库存来看，焦炭总库存（焦化厂+钢厂+港口）环比+12.6 至 957.2 万吨，其中钢厂与港口库存小幅上升，焦化厂环比下降。近期铁水有增产迹象，钢材库存加速去库，市场开始交易钢厂复产与需求环比修复逻辑，原料端呈现偏强走势，操作上，可关注逢高做缩卷煤价差套利机会。

◆ 焦煤：钢材加速去库，需求边际好转提振市场情绪，第一轮提涨落地

【期现】

现货（以蒙 5 为例）环比+31 至 1575 元，焦煤主力合约环比+31 至 1740 元，基差-165 元。现货价格来看，主焦煤山西煤现货仓单环比+60 至 1540 元，主焦煤（蒙 3）沙河驿现货价格环比+41 至 1484 元。

【供给】

汾渭样本来看，周度供应环比+4.67 至 799.03 万吨，原煤与精煤均有增量。其中，原煤产量环比+2.64 至 569.34 万吨，精煤产量环比+2.03 至 229.69 万吨。

【需求】

受焦化利润亏损影响，焦炭日均总产量环比-0.3 至 105.3 万吨。其中，全样本焦化厂产量环比-0.4 至 58.9 万吨，钢厂环比+0.1 至 46.4 万吨

【库存】

Mysteel 口径来看，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+港口+口岸）环比+15.3 至 3287.7 万吨。其中，523 家矿山库存环比+40.5 至 356.9 万吨，110 家洗煤厂环比+32.8 至 361.1 万吨，全样本焦化厂-26.4 至 786.3 万吨，247 家钢厂-26.3 至 707.1 万吨，16 港-12.3 至 777.1 万吨，口岸+7 至 299.3 万吨。

【观点】

钢材加速去库，需求边际好转提振市场情绪，第一轮提涨落地。基本上，供需双增，库存小幅上升。供应来看，本周焦煤产量环比上升，原煤与精煤均有增量。需求来看，本周日均铁水产量环比+1.17 至 224.75 万吨，钢厂整体复产节奏偏慢，主因利润偏低与钢材需求偏弱影响。库存来看，焦煤总库存环比+15.3 至 3287.7 万吨，其中，焦化厂、钢厂与港口库存维持下降趋势，矿山、洗煤厂与口岸库存环比上升。近期铁水有增产迹象，钢材库存加速去库，市场开始交易钢厂复产与需求环比修复逻辑，原料端呈现偏强走势，操作上，可关注逢高做缩卷煤价差套利机会。

◆ 动力煤：需求略有好转，但成交依旧僵持

【现货】

截至 4 月 15 日，港口市场挺价，近期有补空单的需求，但整体成交较少。CCI5500 大卡指数报 817，报价环比上涨 4，CCI5000 大卡报价 721，报价环比上涨 4。，市场情绪向好，部分冶金化工采购积极。汾渭内蒙 5500 指数报 592，环比上涨 6，大同 5500 报 656，环比持平，榆林 5800 报 669，环比上涨 3。

【供给】

截至 4 月 10 日，“三西”地区煤矿产量 1214 万吨，周环比持平，其中山西地区产量 306 万吨，周环比下降 3.5 万吨，陕西地区产量 364 万吨，周环比增加 10.3 万吨，内蒙产量 544 万吨，周环比下降 7.5 万吨。产地个别煤矿换工作面产量下降，监测点煤矿产能利用率小幅下降，大部分煤矿生产正常，整体供应平稳。

【上游库存】

截至 4 月 12 日，汾渭大样本煤矿库存 326.9 万吨，周环比增加 1.5 万吨。山西地区库存 90.4 万吨，周环比下降 0.5 万吨。陕西库存 80.8 万吨，周环比增加 1.8 万吨。内蒙古库存 155.7 万吨，周环比增加 0.2 万吨。

【港口和终端库存】

截至4月12日，北方五港库存周环比下降11.9万吨至1478万吨。截至3月29日，江内六港煤炭库存556万吨，周环比下降12万吨，截至4月12日，广州港煤炭库存3037.6万吨，周环比增加16.6万吨。产地发运倒挂明显，贸易商发运积极性不高，叠加大秦线检修，致使北港库存下降。南方港口受到进口煤影响，仍在不断增加。

截至4月11日，沿海八省日耗175.2万吨，周环比下降4.2万吨，库存3309.4万吨，周环比下降21.7万吨，平均可用天18.9天，周环比增加0.3天。内陆十七省日耗321.2万吨，周环比下降1.6万吨，库存7312.6万吨，周环比减少5.4万吨，可用天数22.8天，周环比增加0.1天。

【观点】

港口市场挺价明显，下游有补空单的需求。坑口需求以刚需为主，部分跌价较多的煤矿销售尚可，价格小幅探涨。产地发运倒挂，贸易商发运积极性不高，叠加大秦线检修，北港库存继续下降，南方港口受进口煤影响，库存仍在攀升。电煤需求淡季特征明显，终端需求依旧偏弱，且有长协兑付下降的情况，非电企业维持刚需，但近期情绪有所好转，煤价有小幅探涨情况，但持续上行仍缺乏驱动。

◆ 硅铁：钢厂逐步复产，情绪有所改善**【现货】**

昨日硅铁主力合约下跌0.15% (-10)，收于6580元/吨，主力合约持仓减16768手。仓单方面，昨日硅铁15364张，较上一交易日持平。有效预报2404张，较上一交易日减60张。

主产区价格变动：现货价格弱稳运行，内蒙6100(-)元/吨；宁夏6200(-)元/吨；青海6150(-)元/吨；贸易地报价：河南72硅铁合格块6600(+100)元/吨；江苏72硅铁合格块6630(-)元/吨；天津72硅铁合格块6550(+100)元/吨。

【成本及利润】

兰炭市场暂稳，府谷兰炭小料主流价格720-860元/吨。兰炭开工率48.43%，环比增加5.13个百分点，截止周五兰炭生产毛利-0.9元/吨。

内蒙即期生产成本5995.5(-)元/吨，青海即期生产成本6018.4(-16.6)元/吨，宁夏即期生产成本6138.5(-)元/吨。内蒙即期利润104.5(-)元/吨。

【供给】

Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率全国28.83%，较上期降2.01%；日均产量12600吨，较上期降20吨。周度产量8.8万吨。

【需求】

五大钢种硅铁周度需求19680吨，环比上周降1.13%。五大材总产量856.20万吨，环比下降9.01万吨；总库存2133.17万吨，环比下滑108.02万吨，其中社会库存1551.92万吨，环比下滑61.91万吨，厂内库存581.25万吨，环比下滑46.11万吨；表需964.22万吨，环比下滑0.99万吨。

金属镁市场回暖，成交跟进，价格小幅上行。99.90%镁锭陕西主流出厂现金含税报价18400-18500元/吨，主流成交价格18300元/吨，其他区域跟随小幅调整，山西闻喜镁锭主流出厂现金含税18400-18500元/吨。

【观点】

目前硅铁产量已经降至历史同期偏低水平，尽管需求恢复缓慢仍有减产定价的空间，但基于需求端预期回暖减产空间或有限。需求端，铁水产量缓慢回升，但复产的持续性及高度仍取决于终端需求恢复情况，4月日均铁水均值或为228万吨。金属镁市场回暖，下游贸易商拿货积极性抬升，现货价格小幅上调。成本端，短期兰炭弱稳，4月内蒙出台电力市场调整机制，个别厂家电价或上调，成本端支撑渐强。综合来看，硅铁供需关系改善，且成本支撑修复，预计价格震荡运行。二季度行情的关键仍是终端需求启动情况，关注宏观情绪及政策，硅铁区间参考6100-6700。

◆ 硅锰：海外矿山锰矿报价继续上调，硅锰高库存暂未有效去化**【现货】**

昨日硅锰主力合约上涨0.25% (+16)，收于6374元/吨，主力合约持仓增10992手。仓单方面，昨日硅锰51930张，较上一交易日增400张。有效预报8676张，较上一交易日增2166张。

现货方面，主产区价格变动：6517硅锰内蒙5780 (+20)元/吨；广西5900 (-)元/吨；贵州5880 (-)元/吨；甘肃5750 (-)元/吨。

【成本】

内蒙成本6067.3 (+19.1)元/吨，广西生产成本6683.7 (+16.8)元/吨，内蒙生产利润-287.3 (-0.9)元/吨。

【锰矿】

锰矿市场继续向上探涨，但下游对涨价的接受力度有限。天津港南非半碳酸成交35.5-36元/吨度，加蓬38.5元/吨度，澳块39.5元/吨度。

Ntsimbintle Mining 2024年5月对华锰矿报价:Mn36%(最小值)南非半碳酸块报4.25美元/吨度，环比上调0.3美元/吨度。

本期南非锰矿运总量非锰矿发运总量45.37万吨，较上周环比下降26.83%；澳大利亚锰矿发运总量5.5万吨，较上周环比上升326.39%；加蓬锰矿发运总量10.57万吨，较上周环比上升1.37%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿22.88万吨，较上周环比下降12.81%；澳大利亚锰矿4.6万吨，较上周环比下降67.28%；加蓬锰矿15.48万吨，较上周环比下降10.27%。截至3月29日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为43.21万吨，其中南非到中国的海漂量为22.55万吨；澳大利亚到中国的海漂量为3.95万吨；加蓬到中国的海漂量为16.71万吨。

库存方面，截止4月5日，港口锰矿总库存519.4万吨，环比减16.9万吨，其中天津港锰矿库存365.6万吨，环比减12.9万吨，钦州港库存138.8万吨，环比减4万吨。

【供给】

Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率37.14%，较上周减1.65%；日均产量22725吨，减1135吨。周产量159075吨，环比上周减4.76%。内蒙厂家因亏损及累库检修减产，

【需求】

五大钢种硅锰周需求122114吨，环比上周减1.02%；日均铁水产量224.75万吨，环比增1.17万吨；高炉开工率78.41%，环比上周增0.60个百分点；高炉炼铁产能利用率84.05%，环比增加0.44个百分点；钢厂盈利率38.10%，环比增加4.77个百分点。

【观点】

供应来看，硅锰减产持续，最低成本内蒙减产范围也在扩大，供应端压力缓解。需求方面，钢招需求同比继续回落，铁水产量见底回升，但未来预期向好，关注终端需求资金到位情况。硅锰库存仍处于高位，尽管厂家通过减产缓解库存压力，但目前仍未看到库存的有效去化。成本端，锰矿价格保持坚挺，但下游对涨价后的承接力度不佳，短期对硅锰支撑依旧存在；焦炭第八轮提降落地，化工焦或延期调降甚至有小涨可能；4月内蒙出台电力市场调整机制，个别厂家电价或上调，整体成本端的支撑渐强。综合来看，硅锰需求恢复缓慢但存改善预期，高库存压力尚未环节，成本端支撑渐强，后续关注重点仍是终端需求启动情况。预计价格震荡运行为主。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620