

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 | 宏观预期支撑，关注后市发债情况 | 回调做多，螺纹目标 3900，热卷目标 4100 | 偏强 |
| 铁矿 | I2409 | 铁矿石库存高位持平走势，需求缓慢回升 | 偏多为主 | 偏多 |
| 焦炭 | J2409 | 五大材增产去库，需求边际改善，双焦维持偏强走势 | 关注逢高做缩卷煤价差套利机会 | 震荡偏强 |
| 焦煤 | JM2409 | 五大材增产去库，需求边际改善，双焦维持偏强走势 | 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 | SF406 | 内蒙大厂上调报价，库存去化缓慢 | 区间操作为主，区间参考 6250-6950 | 震荡 |
| 硅锰 | SM409 | 6月 South 32 取消发运，锰矿维持坚挺 | 区间操作为主，下方支撑参考内蒙成本 | 震荡 |

[黑色金属]
◆ 钢材：宏观预期支撑，关注后市发债情况
【期现】

截至4月18日，螺纹主力合约收盘价报3682元，环比持平，华东现货报价3650元，环比上涨30元，期货升水32元；热轧主力合约收盘价报3846元，环比上涨13元，华东现货报价3880元，环比上涨20元，期货贴水34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19日，五大材产量为860.5万吨，周环比增加4.3万吨。其中螺纹产量217.9万吨，周环比增加7.9万吨，热卷产量323.2万吨，周环比增加1.8万吨。

【需求】

截至4月19日，五大钢材表需959.6万吨，周环比减少4.6万吨，其中螺纹表需281.6万吨，周环比下降5万吨，热卷表需325.5万吨，周环比下降2.1万吨。螺纹供需双增，螺纹去库良好，表需小幅回落。

【库存】

截至4月19日，五大钢材总库存2034万吨，周环比下降99.1万吨，螺纹总库存环比-63.7万吨至1014.8万吨，热轧库存环比-2.3万吨至417.9万吨。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】

公开数据显示建材去库明显，但表需小幅回落，复产逻辑支撑原料，钢价继续上行。国家发改委再次提及要加快推动超长期特别国债等举措落地，此外，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。后市若地方债发行加速，钢价仍有上行驱动，操作上看仍建议回调做多，螺纹的目标为在3900左右，热卷在4100左右。

◆ 铁矿石：铁矿石库存高位持平走势，需求缓慢回升**【现货】**

现货价格跟随期货上涨，日照港PB粉环比+2至884元/吨，超特粉环比+10至733元/吨，卡粉+9至1014元/吨。

【基差】

当前港口PB粉和超特仓单成本分别为920，940元/吨。

【需求】

本周铁水延续增产，但整体增幅不大。铁水+1.5至226.2万吨。日均疏港量-1.3万吨至300万吨。在钢厂利润有所修复后，有利于钢厂复产。

【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，降幅较大，预计会影响铁矿石阶段性去库。发运下降的原因主要是澳巴天气影响，目前澳洲已经恢复正常，预计后期环比有所修复。

【库存】

本周45港铁矿石库存14559万吨，环比周一下降了97万吨。环比上周四增加72万吨。

【观点】

夜盘铁矿石有所走弱。钢联周度数据显示，钢厂增产，钢材去库，但表需下降。铁矿石库存高位持平走势。在钢厂增产+需求预期改善预期下，黑色金属上涨定价后期的供需双强。当前复产正在逐步兑现，而终端需求改善预期无法证伪，有利于市场往上交易。操作上考虑铁矿石库存较高，估值已经不低，不建议追涨，逢回调短多为主。

◆ 焦炭：五大材增产去库，需求边际改善，双焦维持偏强走势**【期现】**

Mysteel口径现货价格（准一级出库价格）环比+61.2至2173.5元，焦炭主力合约价格环比+13至2301元，基差环比+48至-127元。现货价格指数来看，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦1610元，唐山1810元，日照港+70至1920元。

【利润】

本周全国焦化利润环比上升，但整体仍处于亏损状态，全国平均焦化利润环比+28至-98元。其中，山西环比+23至-88元，河北+9至-56元，山东+22至-57元，内蒙古+59至-102元。

【供给】

受需求环比改善影响，焦炭日均总产量环比+1至106.3万吨。其中，全样本焦化厂产量环比+0.6至59.5万吨，钢厂环比+0.4至46.8万吨。

【需求】

本周日均铁水产量环比+1.47至226.22万吨，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-14.9至942.3万吨。其中，样本焦化厂-10.5至105.3万吨，钢厂-4.9至593.9万吨，港口+0.5至243.2万吨。

【观点】

钢材增产去库，需求边际改善，双焦维持偏强走势。基本上，供需双增，库存环比去库。供应来看，需求环比改善，焦炭日均总产量环比+1至106.3万吨，其中焦化厂与钢厂均有增量。需求来看，近期钢厂有复产预期，本周日均铁水产量环比+1.47至226.22万吨。库存来看，焦炭总库存（焦化厂+钢厂+港口）-14.9至942.3万吨，焦化厂与钢厂均有减量，港口库存小幅上升。近期铁水有增产迹象，SMM预计下周铁水产量增幅明显，环比+3.66万吨；Mysteel数据显示，本钢材增产去库，但由于去库小幅放缓，表观需求小幅下降，需求修复高度有待观察。焦炭第二轮提涨意愿尚可，昨日部分小型焦化厂开始尝试发函，后

期落地情况持续跟踪。宏观情绪修复，市场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，考虑到双焦升水较大，单边做多风险较大，可关注逢高做缩卷煤价差套利机会。

◆ 焦煤：五大材增产去库，需求边际改善，双焦维持偏强走势

【期现】

现货（以蒙5为例）+10至1636元，焦煤主力合约环比+41至1787元，基差环比-41至-161元。现货价格来看，主焦煤山西煤现货仓单1700元，主焦煤（蒙3）沙河驿现货价格环比+20至1565元。

【供给】

汾渭样本来看，周度供应环比+1.87至800.9万吨，原煤与精煤均有增量。其中，原煤产量环比+1.37至570.71万吨，精煤产量环比+0.5至230.19万吨。

【需求】

受需求环比改善影响，焦炭日均总产量环比+1至106.3万吨。其中，全样本焦化厂产量环比+0.6至59.5万吨，钢厂环比+0.4至46.8万吨。

【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-21至3266.8万吨。其中，523家矿山库存环比-45.6至311.4万吨，110家洗煤厂环比-46.8至314.3万吨，全样本焦化厂+29.2至815.5万吨，247家钢厂+1.4至708.5万吨，16港+24.1至801.2万吨，口岸+16.7至316万吨。

【观点】

五大材增产去库，需求边际改善，双焦维持偏强走势。基本面上，供需双增，库存环比下降。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，近期钢厂有复产预期，本周日均铁水产量环比+1.47至226.22万吨。库存来看，焦煤总库存环比-21至3266.8万吨，其中焦化厂、钢厂小幅补库。近期铁水有增产迹象，SMM预计下周铁水产量增幅明显，环比+3.66万吨；Mysteel数据显示，本钢材增产去库，但由于去库小幅放缓，表观需求小幅下降，需求修复高度有待观察。焦炭第二轮提涨意愿尚可，昨日部分小型焦化厂开始尝试发函，后期落地情况持续跟踪。宏观情绪修复，市场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，考虑到双焦升水较大，单边做多风险较大，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18日，港口市场情绪有所转弱，上游报价坚挺，下游对高价煤接受程度较低。CCI5500大卡指数报825，报价环比持平，CCI5000大卡报价730，报价环比持平。市场情绪向好，部分冶金化工采购积极。汾渭内蒙5500指数报603，环比上涨2，大同5500报673，环比上涨10，榆林5800报687，环比上涨6。

【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16日，北方五港库存周环比下降84.5万吨至1409万吨。截至4月12日，江内六港煤炭库存536万吨，周环比下降20万吨，广州港煤炭库存309万吨，周环比增加17.6万吨。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15日，沿海八省日耗173.5万吨，周环比下降7.9万吨，库存3342万吨，周环比增加44.4万吨，平均可用天19.3天，周环比增加1.1天。内陆十七省日耗310.8万吨，周环比下降27万吨，库存7414.6万吨，周环比增加131万吨，可用天数23.9天，周环比增加2.3天。

【观点】

港口市场情绪回落，下游对高价接受程度较低，成交依旧僵持。坑口需求以刚需为主，受到港口涨价影响，冶金化工需求有所回暖，价格继续探涨。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，煤价有小幅探涨情况，但持续上行仍缺乏持续驱动，关注后市国内债券发行对经济的影响。

◆ 硅铁：内蒙即期利润修复，硅铁或仍有减产可能

【现货】

昨日硅铁主力合约上涨1.7% (+112)，收于6700元/吨，主力合约持仓增11839手。仓单方面，昨日硅铁15344张，较上一交易日持平。有效预报2904张，较上一交易日持平。

主产区价格变动：现货价格弱稳运行，内蒙6200(-)元/吨；宁夏6250(-)元/吨；青海6200(-)元/吨；贸易地报价：河南72硅铁合格块6700(+50)元/吨；江苏72硅铁合格块6750(+50)元/吨；天津72硅铁合格块6750(+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6001.5(+6)元/吨，青海即期生产成本6024.4(+6)元/吨，宁夏即期生产成本6144.5(+6)元/吨。内蒙即期利润198.5(+94)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860.46万吨，环比增加4.26万吨；总库存2034.04万吨，环比下滑99.14万吨，其中社会库存1491.57万吨，环比下滑60.36万吨，厂内库存542.47万吨，环比下滑38.78万吨；表需959.60万吨，环比下滑4.61万吨。

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，需求恢复缓慢叠加成本上移利润转差，硅铁短期或仍有减产定价的可能。需求端，新一轮钢招价格较月初定价小幅上调，铁水产量见底回升，未来预期好转，关注终端需求资金到位情况。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，短期兰炭跟随煤炭反弹，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。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6250-6950。

◆ 硅锰：6月 South 32 取消发运，锰矿维持坚挺**【现货】**

昨日硅锰主力合约上涨 1.59% (+102)，收于 6524 元/吨，主力合约持仓增 4887 手。仓单方面，昨日硅锰 52230 张，较上一交易日持平。有效预报 11484 张，较上一交易日持平。

现货方面，主产区价格变动：6517 硅锰内蒙 5850 (+50) 元/吨；广西 5950 (+20) 元/吨；贵州 5920 (+20) 元/吨；甘肃 5810 (-) 元/吨。

【成本】

内蒙成本 6210.2 (+34) 元/吨，广西生产成本 6832.6 (+41.8) 元/吨，内蒙生产利润-360.2 (+16) 元/吨。

【锰矿】

South32 矿山发布 6 月取消发运后市场情绪继续高涨，目前成交来看数量暂未恢复，矿商惜售情绪及厂家对高价矿接受度一般均有影响。天津港半碳酸 37 元/吨度左右，加蓬 39-40 元/吨度，澳块 41 元/吨度左右。

本期南非锰矿运总量非锰矿发运总量 37.52 万吨，较上周环比下降 15.19%；澳大利亚锰矿发运总量 2.75 万吨，较上周环比下降 50.64%；加蓬锰矿发运总量 31.43 万吨，较上周环比上升 197.28%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿 12.13 万吨，较上周环比下降 44.69%；澳大利亚锰矿 1.2 万吨，较上周环比下降 73.92%；加蓬锰矿 19.68 万吨，较上周环比上升 27.14%。截至 4 月 11 日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为 51.44 万吨，其中南非到中国的海漂量为 48.7 万吨；澳大利亚到中国的海漂量为 2.75 万吨；加蓬到中国的海漂量为 0 万吨。

库存方面，截止 4 月 12 日，港口锰矿总库存 520.1 万吨，环比增 0.7 万吨，其中天津港锰矿库存 378.3 万吨，环比增 12.7 万吨，钦州港库存 126.8 万吨，环比减 12 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，近期受锰矿涨价影响，成本上移明显，厂家开工意愿依旧不高，云南即将进入丰水期，部分厂家 5 月有复产预期。需求方面，新一轮钢招价格较月初定价小幅上调，铁水产量稳步抬升，未来预期好转，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，下游对涨价后的承接力度不佳；焦炭第一轮提涨落地，化工焦提涨 120 元/吨；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，向上的驱动更多来自成本端，高库存压力尚未缓解，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