

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: zhoutingbo@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，但需警惕买单出口事件发酵	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	观望	中性
焦炭	J2409	五大材维持增产去库，市场交易钢厂复产逻辑，第三轮提涨落地	做缩卷煤价差套利逐步止盈	高位偏强
焦煤	JM2409	五大材维持增产去库，市场交易钢厂复产逻辑，第三轮提涨落地	做缩卷煤价差套利逐步止盈	高位偏强
动力煤	-	下游开始补货，预计煤价将再度走强	-	-
硅铁	SF406	成本端抬升，非钢需求持稳	区间操作为主，区间参考 6250-6950	震荡
硅锰	SM409	盘面继续上行，锰矿外盘仍有涨价预期	逢低试多，单边追高存在风险，9-1 正套【-40，-20】区间考虑入场	偏强

[黑色金属]
◆ 钢材：宏观预期支撑，但需警惕买单出口事件发酵
【期现】

截至4月25日，螺纹主力合约收盘价报3669元，环比下跌13元，华东现货报价3650元，环比上涨10元，期货升水19元；热轧主力合约收盘价报3827元，环比下跌8元，华东现货报价3860元，环比持平，期货贴水33元。

【供给】

截至4月25日，五大材产量863.98万吨，周环比增加3.52万吨，其中，螺纹产量222.05万吨，周环比增加4.2万吨，热卷产量315.6万吨，周环比下降7.55万吨。

【需求】

截至4月25日，五大钢材表需957.88万吨，周环比减少1.71万吨，其中螺纹表需288万吨，周环比增加6.42万吨，热卷表需323.47万吨，周环比下降1.99万吨。螺纹供需双增，表需再度回升。整体需求端来看，现实下游资金环比小幅改善，但整体仍偏弱，5月债券发行十分关键。

【库存】

截至4月25日，五大钢材总库存1940.1万吨，周环比下降93.9万吨，螺纹总库存环比-65.95万吨至948.84万吨，热轧库存环比-7.87万吨至410万吨。五大材继续去库，螺纹产量回升，但去库加快，热卷减产明显，去库有所增加。

【观点】

五大材产量增加，建材供需双增，表需再度回升，热卷供给回落，去库有所加快，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，财政部支持央行在公开市场操作中增加国债的买卖，这或意味着特别国债发行在即。宏观层面仍有较强支撑，但是近期国家对钢材买单出口或有动作，如果落实将对热卷出口有较大影响，值得关注。当前看操作上看仍建议等待回调后做多，螺纹的目标为在3900左右，热卷在4100左右。

◆ 铁矿石：库存创新高，多单可止盈离场**【现货】**

现货价格跟随期货走弱，日照港 PB 粉环比-8 至 879 元/吨，金布巴-10 至 826 元/吨，超特粉-11 至 724 吨。

【基差】

当前港口 PB 粉和金布巴粉仓单成本分别为 928, 915 元/吨。

【需求】

本周铁水延续增产，但整体增幅不大。铁水+2.5 至 228.72 万吨。日均疏港量+0.16 万吨至 300.96 万吨。

【供给】

截止 4 月 22 日，本期全球发运总量 3010 万吨，环比上升 620 万吨，上周发运录得全年最低点后，本期发运环比修复。45 港和 47 港到港量分别为 2389 万吨和 2542 万吨。环比减少 139.6 万吨和 121.7 万吨。到港量整体处于较高水平。

【库存】

铁矿石库存新高，本周 45 港铁矿石库存 14759 万吨，环比周四上升了 199 万吨。

【观点】

昨天铁矿石价格高位震荡走势，周度数据看，成材缓慢增产，库存保持较好去库。铁矿石供需面进一步恶化。库存上升到 1.476 亿吨。全球发运环比回升，到港整体处于高位，供应端维持增量预期，需求端铁水环比回升，但增产缓慢。考虑铁矿石库存在铁水逐步增产情况下创下新高，估值偏高，多单可逐步止盈出场。

◆ 焦炭：五大材维持增产去库，市场交易钢厂复产逻辑，第三轮提涨落地**【期现】**

Mysteel 口径现货价格（准一级出库价格）环比+30.6 至 2224.5 元，焦炭主力合约价格环比+8 至 2324 元，基差环比+22.6 至-99.5 元。现货价格指数来看，汾渭 CCI 吕梁准一级冶金焦 1710 元，唐山 1910 元，日照港 1980 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+37 至-61 元。其中，山西环比+20 至-68 元，河北+45 至-11 元，山东+74 至 17 元，内蒙古+25 至-77 元。

【供给】

受需求环比改善影响，焦炭日均总产量环比+0.4 至 106.7 万吨，增量主要由焦化厂贡献。其中，全样本焦化厂产量环比+0.4 至 59.9 万吨，钢厂环比持平至 46.8 万吨。

【需求】

近期钢厂复产节奏有所加速，但较去年同期水平偏低，本周日均铁水产量环比+2.5 至 228.72 万吨。

【库存】

总库存（焦化厂+钢厂+港口）环比-51 至 891.3 万吨。其中，样本焦化厂-10.3 至 95 万吨，钢厂-40.1 至 553.8 万吨，港口-0.7 至 242.5 万吨。

【观点】

五大材维持增产去库，市场交易钢厂复产逻辑，第三轮提涨落地。基本上，供需双增，总库库存环比去库。供应来看，受焦化利润与需求环比改善影响，焦炭日均产量环比+0.4 值 106.7 万吨，增量主要来源于焦化厂。需求来看，钢厂复产节奏有所加速，本周日均铁水产量环比+2.5 至 228.7 万吨。总库存（焦化厂+钢厂+港口）环比-51 至 891.3 万吨，焦化厂、钢厂与港口均有减量。近日受宏观情绪扰动，黑色金属维持震荡走势，昨日 Mysteel 数据披露，五大材维持增产去库，需求端铁水产量维持增长趋势，叠加焦煤补库兑现，预计双焦维持偏强震荡走势。操作上，做缩卷煤价差套利可逐步止盈。

◆ 焦煤：五大材维持增产去库，市场交易钢厂复产逻辑，第三轮提涨落地**【期现】**

现货（以蒙5为例）持平至1707元，焦煤主力合约环比+15.5至1804.5元，基差环比-15.5至-97.5元。现货价格来看，主焦煤山西煤现货仓单1830元，主焦煤（蒙3）沙河驿现货价格环比至1615元。

【供给】

汾渭样本来看，周度供应环比-1.76至799.14万吨。其中，原煤产量环比-2.07至568.64万吨，精煤产量环比+0.31至230.5万吨。

【需求】

受需求环比改善影响，焦炭日均总产量环比+0.4至106.7万吨，增量主要由焦化厂贡献。其中，全样本焦化厂产量环比+0.4至59.9万吨，钢厂环比持平至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+37.6至3273.8万吨。其中，523家矿山库存环比-36.7至454.3万吨，110家洗煤厂环比-14.8至89.2万吨，全样本焦化厂+78.6至894.1万吨，247家钢厂+22.5至731万吨，16港-16.2至785.1万吨，口岸+4.1至320万吨。

【观点】

五大材维持增产去库，市场交易钢厂复产逻辑，第三轮提涨落地。基本面上，供需双旺，钢厂与焦化厂补库兑现，总库存环比上升。供应来看，汾渭口径下总产量环比-1.76至799.14万吨，其中原煤产量环比下降，精煤产量小幅上升。需求来看，钢厂复产节奏有所加速，本周日均铁水产量环比+2.5至228.7万吨。库存来看，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+港口+口岸）环比+37.6至3273.8万吨，其中，焦化厂与钢厂补库兑现，矿山、洗煤厂库存环比下降。近日受宏观情绪扰动，黑色金属维持震荡走势，昨日Mysteel数据披露，五大材维持增产去库，需求端铁水产量维持增长趋势，叠加焦煤补库兑现，预计双焦维持偏强震荡走势。操作上，做缩卷煤价差套利可逐步止盈。

◆ 动力煤：下游开始补货，预计煤价将再度走强**【现货】**

截至4月25日，下游开始陆续补货，港口市场转暖，报价上行。CCI5500大卡指数报823，报价环比上涨3，CCI5000大卡报价726，报价环比上涨3。月末坑口供应有所回落，部分冶金化工采购积极，港口情绪回暖，预计后市坑口价或有所上行。汾渭内蒙5500指数报610，环比持平，大同5500报675，环比持平，榆林5800报682，环比下跌3。

【供给】

截至4月17日，“三西”地区煤矿产量1220万吨，周环比增加6万吨，其中山西地区产量306万吨，周环比持平，陕西地区产量365万吨，周环比增加1万吨，内蒙产量549万吨，周环比增加5万吨。少数煤矿倒工作面结束后产量恢复，但是局部矿少数煤矿临时检查，短暂性停产整改，煤矿产量整体变化不大。

【上游库存】

截至4月18日，汾渭大样本煤矿库存320万吨，周环比减少6.9万吨。山西地区库存89.9万吨，周环比下降0.5万吨。陕西库存78.4万吨，周环比下降2.4万吨。内蒙古库存151.7万吨，周环比减少4万吨。

【港口和终端库存】

截至4月22日，北方五港库存周环比增加49万吨至1481.5万吨。江内六港煤炭库存524万吨，周环比下降12万吨，广州港煤炭库存290.4万吨，周环比下降8.6万吨，大秦线检修叠加需求有所好转，北港库存继续下降。南方港口受到进口煤影响，仍在高位徘徊。截至4月23日，沿海八省日耗184万吨，周环比增加8.4万吨，库存3411.9万吨，周环比下降50.2万吨，平均可用天18.5天，周环比减少0.6天。内陆十七省日耗312.8万吨，周环比下降13万吨，库存7513.8万吨，周环比增加119.9万吨，可用天数24天，周环比增加1.3天。

【观点】

坑口市场需求继续释放，产地冶金化工等终端备货需求不错，港口情绪再度回暖。大秦线仍在检修，但是呼局批车增加，综合影响港口调入回升，目前北港库存适中，广州港受到进口煤影响，库存仍在高位徘徊。电煤需求淡季特征明显，但市场对迎峰度夏有较强的预期，节前下游开始陆续补货，预计短期煤价将再度走强。

◆ 硅铁：成本端抬升，非钢需求持稳

【现货】

昨日硅铁主力合约上涨 1.08% (+72)，收于 6754 元/吨，主力合约持仓减 13122 手。仓单方面，昨日硅铁 14897 张，较上一交易日减 200 张。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 6250 (-) 元/吨；宁夏 6450 (-) 元/吨；青海 6350 (-) 元/吨；贸易地报价：河南 72 硅铁合格块 6800 (-) 元/吨；江苏 72 硅铁合格块 6800 (-) 元/吨；天津 72 硅铁合格块 6750 (+50) 元/吨。

【成本及利润】

兰炭市场偏强运行，内蒙古市场主流电石企业兰炭采购价格上调，小料价格上调 79.1 元/吨至 830.55 元/吨。神府兰炭小料主流价格 750-850 元/吨。兰炭开工率 50.22%，环比增加 1.79 个百分点，截止周五兰炭生产毛利-60.18 元/吨。

内蒙即期生产成本 6124.5 (+120) 元/吨，青海即期生产成本 6147.4 (+120) 元/吨，宁夏即期生产成本 6267.5 (+120) 元/吨。内蒙即期利润 125.5 (-100) 元/吨。

【供给】

Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本开工率全国 30.13%，较上期增 1.31%；日均产量 13103 吨，较上期增 503 吨。周度产量 9.2 万吨。近期硅铁厂家复产较多，预计供应将继续回升。

【需求】

五大钢种硅铁周度需求 19859.1 吨，环比上周增 0.91%。五大材总产量 863.98 万吨，环比增 3.52 万吨；总库存 1940.14 万吨，环比下滑 93.9 万吨，其中社会库存 1427.68 万吨，环比下滑 63.89 万吨，厂内库存 512.46 万吨，环比下滑 30.01 万吨；表需 957.88 万吨，环比下滑 1.72 万吨。

金属镁市场情绪有所回落，高报价下下游采购跟进不足，部分厂家因资金压力低货出价。99.90%镁锭陕西主流出厂现金含税报价 18600-18700 元/吨，主流成交价格 18500-18600 元/吨，山西闻喜镁锭主流出厂现金含税 18700-18800 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，短期兰炭弱稳，但煤炭价格向上已显乏力，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，但目前盘面价格反弹至 FOB 报价上方，短期价格承压，或存在回调压力，预计价格震荡运行。关注终端需求启动情况，硅铁区间参考 6250-6950。

◆ 硅锰：盘面继续上行，锰矿外盘仍有涨价预期

【现货】

昨日硅锰主力合约上涨 2.4% (+170)，收于 7248 元/吨，主力合约持仓增 8428 手。仓单方面，昨日硅锰 56405 张，较上一交易日增 1098 张。有效预报 16429 张，较上一交易日减 786 张。

现货方面，主产区价格变动：6517 硅锰内蒙 6520 (+270) 元/吨；广西 6600 (+200) 元/吨；贵州 6500 (+180) 元/吨；甘肃 6650 (+300) 元/吨。

【成本】

内蒙成本 6562.2 (+43.9) 元/吨，广西生产成本 7186 (+38.3) 元/吨，内蒙生产利润-312.2 (+86.1) 元/吨。

【锰矿】

昨日单日成交价格来看氧化矿涨价5元/吨度，成交涨幅明显拉大，天津港半碳酸成交价格44-44.5元/吨度，加蓬49-50元/吨度，澳块51-52元/吨度，钦州港澳块报价52元/吨度，澳籽报价48元/吨度，南非半碳酸报价43元/吨度。广西厂家多观望，表示暂时难以接受，大厂开始调整锰矿配比来进行降本。

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19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379.6万吨，环比增1.3万吨，钦州港库存120.1万吨，环比减9.6万吨。

【供给】

Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率37.57%，较上周增0.43%；日均产量22855吨，增130吨。周产量159985吨，环比上周增0.57%。

【需求】

4月24日新余钢铁硅锰定标6650元/吨承兑含税折基，较上月上涨630元/吨，采购量8000吨。

目前华东钢厂对硅锰定价较为纠结，钢厂采购较为被动，华东个别钢厂6650元/吨承兑含税到厂议价，但仍需时间接受，华中个别钢厂6600元/吨承兑议价，供应商接受度较差。

五大钢种硅锰周需求123603吨，环比上周增1.22%；日均铁水产量226.22万吨，环比增1.47万吨；高炉开工率78.86%，环比上周增0.45个百分点；高炉炼铁产能利用率84.59%，环比增加0.55个百分点；钢厂盈利率48.48%，环比增加10.38个百分点。

【观点】

短期硅锰上行驱动主要源自锰矿，近期现货涨价，同时交投氛围好转，但市场报价混乱，钢厂接受度仍有待商榷。供应来看，硅锰仍存在减产预期，一方面厂家高库存压力并未得到有效缓解，另一方面锰矿成本上移，厂家即期利润转差，开工意愿不高，但内蒙部分厂家存在复产预期。需求方面，新一轮钢招价格较月初定价小幅上调，目前华东钢厂招标缓慢，定价较为纠结，静待招标结果。铁水产量稳步抬升且存在加速预期，需求端处于缓慢改善中。硅锰库存依旧偏高，短期锰矿成本上涨一定程度压制厂家复产。成本端，锰矿涨幅拉大消息提振，若明年一季度South 32难以恢复销售，结合全球锰矿山生产情况看，预计我国锰矿进口量将下滑25-30万吨/月；焦炭第二轮提涨落地，化工焦维持强劲，整体成本端的支撑渐强。综合来看，硅锰自身供需关系改善有限，向上的驱动更多来自成本端，短期在锰矿推动下或维持偏强表现，进一步追高存在风险，或考虑9-1正套、双硅价差做缩。

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