

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	节前市场平稳，宏观预期仍有支撑	回调做多，螺纹目标3900，热卷目标4100	偏强
铁矿	I2409	铁矿石库存创新高，估值偏高	观望	中性
焦炭	J2409	需求环比修复，市场交易钢厂复产逻辑，双焦呈现震荡偏强走势	区间操作为主，技术上关注上方2620一线压力	高位偏强
焦煤	JM2409	需求环比修复，市场交易钢厂复产逻辑，双焦呈现震荡偏强走势	区间操作为主，技术上关注上方2030一线压力	高位偏强
动力煤	-	下游开始补货，预计煤价将再度走强	-	-
硅铁	SF409	暂无明显驱动，跟随黑色系运行	区间操作为主，区间参考6250-6950	震荡
硅锰	SM409	港口锰矿库存去化加速，厂家挺价心态较浓	逢低试多，9-1正套	偏强

[黑色金属]
◆ 钢材：节前市场平稳，宏观预期仍有支撑
【期现】

截至4月29日，螺纹主力合约收盘价报3675元，环比下跌10元，华东现货报价3640元，环比持平，期货升水35元；热轧主力合约收盘价报3816元，环比下跌17元，华东现货报价3850元，环比下跌10元，期货贴水34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，但是近期国家针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：铁矿石库存创新高，估值偏高

【现货】

现货价格维稳，日照港 PB 粉环比+1 至 873 元/吨，金布巴+1 至 825 元/吨，超特粉+3 至 722 吨。

【基差】

当前港口 PB 粉和金布巴粉仓单成本分别为 912，910 元/吨。

【需求】

上周铁水延续增产，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 29 日，本期全球发运总量 3154 万吨，环比上升 142 万吨，发运回升。45 港和 47 港到港量分别为 1977.7 万吨和 2052.3 万吨。环比减少 411 万吨和 489 万吨。前两周的发运陡降，影响本期到港量环比下降。考虑发运已经持续回升，预计后期到港量跟随回升。

【库存】

铁矿石库存高位小幅走高，本周 45 港铁矿石库存 14766 万吨，环比周四上升了 7 万吨。

【观点】

铁矿石维持高位震荡走势，发运维持增量预期，同时需求边际回升，但库存延续累库。供需面偏宽松。前期铁矿石涨幅明显，主要交易钢厂复产和后期钢材需求环比修复预期，整体看钢厂产量依然偏低，后期铁水产量还将继续上升。在产量见顶前，钢厂复产逻辑将主导盘面，考虑铁矿石有一定贴水，估值不低，短期或将保持高位震荡走势，等待终端需求兑现。操作上上方关注 950-1000 一线压力。

◆ 焦炭：需求环比修复，市场交易钢厂复产逻辑，双焦呈现震荡偏强走势

【期现】

Mysteel 口径现货价格（准一级出库价格）环比+20.4 至 2244.5 元，焦炭主力合约价格环比-9 至 2348.5 元，基差环比+29.4 至-103.6 元。现货价格指数来看，汾渭 CCI 吕梁准一级冶金焦 1810 元，唐山 2010 元，日照港 2000 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】

需求环比修复，市场交易钢厂复产逻辑，双焦呈现震荡偏强走势。价格走势来看，前期双焦估值回落，4 月份价格强势反弹，主要受到宏观情绪与需求预期改善影响。一方面，国家发改委提出，加快推动超长期特别国债等举措落地，宏观情绪回暖，钢材需求预期环比改善；另一方面，五大材维持增产去库趋势，钢厂复产逐步兑现对原料端形成利多，焦炭迎来第四轮提涨，叠加焦煤产能释放不及预期，双焦价格维持偏强走势。5 月钢厂复产仍有空间，在钢材维持增产去库的预期下，原料端或维持偏强走势，但考虑到宏观预期传导至产业需求端实际改善需要时间，上方压力仍存，操作上，区间操作为主，技术上关注上方 2620 一线压力。

◆ 焦煤：需求环比修复，市场交易钢厂复产逻辑，双焦呈现震荡偏强走势**【期现】**

现货（以蒙5为例）-10至1687元，焦煤主力合约环比-9至1808.5元，基差环比-1至-121.5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1585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】

需求环比修复，市场交易钢厂复产逻辑，双焦呈现震荡偏强走势。价格走势来看，前期双焦估值回落，4月份价格强势反弹，主要受到宏观情绪与需求预期改善影响。一方面，国家发改委提出，加快推动超长期特别国债等举措落地，宏观情绪回暖，钢材需求预期环比改善；另一方面，五大材维持增产去库趋势，钢厂复产逐步兑现对原料端形成利多，焦炭迎来第四提涨，叠加焦煤产能释放不及预期，双焦价格维持偏强走势。5月钢厂复产仍有空间，在钢材维持增产去库的预期下，原料端或维持偏强走势，但考虑到宏观预期传导至产业需求端实际改善需要时间，上方压力仍存，操作上，区间操作为主，技术上关注上方2030一线压力。

◆ 动力煤：下游开始补货，预计煤价将再度走强**【现货】**

截至4月29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830，报价环比上涨2，CCI5000大卡报价735，报价环比上涨2。月末坑口供应有所回落，部分冶金化工采购积极，受到港口情绪回暖影响，坑口报价持续上行。汾渭内蒙5500指数报620，报价环比上涨4，大同5500报681，报价环比上涨6，榆林5800报688，报价环比上涨4。

【供给】

截至4月24日，“三西”地区煤矿产量1194万吨，周环比下降26万吨，样本煤矿产能利用率88.4%，较上期下降1.9%。产地安全检查较严格，部分煤矿减产，叠加月末少数煤矿产量完成暂停生产，监测点煤矿产能利用率下降，煤炭供应小幅收紧。

【上游库存】

截至4月18日，汾渭大样本煤矿库存315万吨，周环比减少5万吨。山西地区库存88.8万吨，周环比下降1.1万吨。陕西库存78.8万吨，周环比增加0.4万吨。内蒙古库存147.4万吨，周环比减少4.3万吨。

【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】

港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。大秦线检修结束，港口调入开始陆续增加。市场对迎峰度夏有较强的预期，节前下游开始陆续补货，预计短期煤价将继续走强。

◆ 硅铁：暂无明显驱动，跟随黑色系运行**【现货】**

昨日硅铁主力合约下跌 0.03% (-2)，收于 6878 元/吨，主力合约持仓增 25251 手。仓单方面，昨日硅铁 14669 张，较上一交易日减 208 张。有效预报 3269 张，较上一交易日增 108 张。

主产区价格变动：现货价格弱稳运行，内蒙 6400 (+50) 元/吨；宁夏 6500 (-) 元/吨；青海 6400 (-) 元/吨；贸易地报价：河南 72 硅铁合格块 6850 (+50) 元/吨；江苏 72 硅铁合格块 6900 (+100) 元/吨；天津 72 硅铁合格块 6750 (-) 元/吨。

【成本及利润】

兰炭市场偏强运行，神木兰炭小料主流价格 750-850 元/吨。本周兰炭开工率 51.36%，环比增 1.12 个百分点，截止周五兰炭生产毛利-112.62 元/吨。

内蒙即期生产成本 6001.5 (-) 元/吨，青海即期生产成本 6027.4 (+3) 元/吨，宁夏即期生产成本 6147.5 (+3) 元/吨。内蒙即期利润 228.5 (+30) 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 20226.9 吨，环比上周增 1.85%。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。

金属镁弱稳，实际成交不理想，市场买涨不买跌。99.90% 镁锭陕西主流出厂现金含税报价 18000-18100 元/吨，主流成交价格 18000 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 18100-18200 元/吨。

【观点】

目前硅铁产量已经降至历史同期偏低水平，成本端支撑渐强，炼钢需求边际改善，但缺乏明显驱动，或继续跟随黑色系运行。供应端，1-4 月硅铁产量同比下滑 9%，近期受厂家利润改善的影响，厂家逐步复产，供应小幅回升。需求端，新一轮钢招价格大幅上行，铁水产量见底回升，终端需求边际改善，但修复高度依旧不确定，关注铁水复产情况。非钢需求持稳，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。硅铁出口持续改善，但伴随现货价格的上行，出口优势或逐步缩小。成本端，短期兰炭调涨，块煤价格稳中上涨，成本端支撑渐强。综合来看，硅铁供需关系改善，但目前盘面上方存在 FOB 出口报价压力，自身缺乏明显驱动，跟随黑色系运行为主，区间参考 6250-6950

◆ 硅锰：港口锰矿库存去化加速，厂家挺价心态较浓**【现货】**

昨日硅锰主力合约上涨 5.27% (+392)，收于 7828 元/吨，主力合约持仓增 56195 手。仓单方面，昨日硅锰 58176 张，较上一交易日持平。有效预报 15844 张，较上一交易日增 1097 张。

现货方面，主产区价格变动：6517 硅锰内蒙 7100 (+200) 元/吨；广西 7200 (+200) 元/吨；贵州 7100 (+200) 元/吨；甘肃 7100 (+300) 元/吨。

【成本】

内蒙成本 6857.4 (+33.1) 元/吨，广西生产成本 7476.2 (+28.9) 元/吨，内蒙生产利润 42.6 (+146.9) 元/吨。

【锰矿】

昨日锰矿跟随盘面继续向上，市场报价高位混乱，多数低价不出，天津半碳酸报价 55 元/吨度甚至以上，成交有 52 元/吨度，价格暂不统一，澳块报价 60 元/吨度，加蓬报价 55 元/吨度以上，成交需要继续跟进，钦州港半碳酸价格 46.5-48 元/吨度，澳籽成交价格 51 元/吨度。

本期南非锰矿运总量 44.57 万吨，较上周环比上升 6.73%；澳大利亚锰矿发运总量 0 万吨，较上周环比下降 100%；加蓬锰矿发运总量 7.6 万吨，较上周环比下降 42.56%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿 29.75 万吨，较上周环比上升 6.8%；澳大利亚锰矿 0 万吨，较上周环比下降 100%；加蓬锰矿 20.26 万吨，较上周环比上升 100.00%。截至 4 月 25 日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为 76.2 万吨，其中南非到中国的海漂量为 70.6 万吨；澳大利亚到中国的海漂量为 0 万吨；加蓬到中国的海漂量为 5.61 万吨。

库存方面，截止 4 月 26 日，港口锰矿总库存 493.1 万吨，环比减 21.6 万吨，其中天津港锰矿库存 362 万吨，环比减 17.6 万吨，钦州港库存 116.1 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 37.89%，较上周增 0.32%；日均产量 22890 吨，增 35 吨。周产量 160230 吨，环比上周增 0.15%。内蒙部分厂家开路生产，宁夏、广西同样有厂家复产。

【需求】

五大钢种硅锰周需求 124353 吨，环比上周增 0.61%；日均铁水产量 228.72 万吨，环比增 2.5 万吨；高炉开工率 79.73%，环比上周增 0.87 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.53%，环比增 0.94 个百分点；钢厂盈利率 50.65%，环比增 2.17 个百分点。

【观点】

短期硅锰上行驱动主要源自锰矿，Souht32 澳矿事件短期来看难以弥补减量，但加蓬、南非等矿山有望弥补澳洲带来的减量，但由于船期问题最快能够看到到港增加也需 6 月左右。硅锰自身供需来看，供应端短期继续承压，部分产区有复产消息，宁夏等地反馈供应持稳，暂无复产计划。目前厂家库存开始去化，供应压力逐步缓解。需求方面，华东钢招价格已大幅上涨，由于钢厂利润修复，硅锰涨价接受度尚可，关注后续钢招情况。铁水产量稳步抬升且存在加速预期，终端需求处于缓慢改善中。综合来看，硅锰自身供需处于改善中，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