

## 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	近月压力影响价格下跌，盘面升水增大	空单持有	偏弱
铁矿	I2409	市场情绪环比修复，但淡季需求承压格局未改，铁矿石港口库存高位累库	偏空操作，关注720-730附近支撑	震荡偏弱
焦炭	J2409	现货酝酿提降，盘面下跌提前反应	空单止盈离场	中性
焦煤	JM2409	蒙煤通关恢复，市场情绪转弱	多卷空煤持有	中性
动力煤	-	观望情绪较多，煤价平稳波动	-	-
硅铁	SF409	供应维持高位，成本端持稳	高位盘整，区间参考6500-7200	震荡偏弱
锰硅	SM501	锰矿现货博弈加剧，南方厂家减产逐步兑现	短期观望为主，区间参考6650-7600	震荡偏弱

**[黑色金属]**
**◆ 钢材：近月压力影响价格下跌，盘面升水增大**
**【期现】**

华东螺纹价格-60元至3170 盘面升水159元。华东热卷环比-50元至3470元每吨，盘面升水48元每吨。

**【供给】**

本期铁元素供应环比下降，其中钢联样本钢厂日均铁水-0.04至239.61万吨，富宝样本钢厂废钢日耗-1.4至45.6万吨。分品种看，螺纹钢产量216.7万吨，环比下降6.8万吨。热卷产量高位，环比有所上升，本期产量328.2万吨，环比增加1.2万吨。五大品种产品环比下降8.5万吨至875.5万吨，五大材和铁元素产量环比下降。

**【需求】**

今年需求是减量预期，进入淡季，需求阶段性走弱。分品种看，本期螺纹表需环比-4.4万吨至227万吨；热卷表需环比-6.7万吨至321.2万吨。

**【库存】**

五大材库存环比微幅上升，其中螺纹去库，热卷累库。螺纹钢库存环比-10.33至760.3万吨。热卷库存环比+7至430万吨。五大品种总库存+0.64万吨至1757.8万吨。

**【观点】**

夜盘强势反弹，周度数据显示钢厂减产，库存持平走势，其中螺纹减产去库，热卷延续累库。部分钢厂为了让新旧国标过渡，主动检修螺纹钢产线，减轻旧国标销售压力，或影响卷螺差收敛。总量供需上，需求环比改善预期落空，全年需求减量预期下，原料供应宽松，铁矿石转为高库存结构，原料向下具备空间。盘面在3400左右尚有博弈，夜盘减仓反弹。预计价格缺乏上涨驱动，维持弱势下跌。操作上偏空操作。

**◆ 铁矿石：市场情绪环比修复，但淡季需求承压格局未改，铁矿石港口库存高位累库**
**【现货】**

现货跟随盘面下跌。港口PB粉和罗伊山粉分别-10至765元和-9至730元每吨。

**【基差】**

PB粉和罗伊山粉仓单成本分别为811元和786元。PB粉夜盘基差27.5元每吨左右。

**【需求】**

本周铁水产量基本持平，日均铁水-0.04至239.61万吨，高炉开工率-0.30%至82.33%，产能利用率-0.02%至89.61%。

**【供给】**

供应增量明显，统计局数据，1-5月进口铁矿石5.14亿吨，同比增加6.6%（+3400万吨）。本周45港到港量高位的回落，环比-489.4至2376.2万吨，但考虑到压港船只数量涨幅明显，预计后续到港量持续回落可能性不大；全球发运小幅上升，环比+97.3至2910.1万吨，其中澳洲与其他非主流国家发运环比上升，巴西环比下降。考虑6月季末冲量情况，预计后期到港量将维持高位。

**【库存】**

铁矿石库存环比累库。截至7月25日港库存1.528亿吨，环比周一+152.2万吨，环比上周四+148.9万吨。考虑到需求进入淡季，供应维持高位，预计铁矿石库存持稳走势，难以持续去库。

**【观点】**

市场情绪环比修复，但淡季需求承压格局未改，铁矿石港口库存高位累库。基本上，供增需减，库存维持高位运行。周环比来看，供应端到港量高位回落，需求端铁水产量小基本持平，库存高位累库。供应来看，本周45港到港量高位的回落，环比-489.4至2376.2万吨；全球发运小幅上升，环比+97.3至2910.1万吨，其中澳洲与其他非主流国家发运环比上升，巴西环比下降。需求来看，近期铁水产量窄幅震荡，本周铁水产量-0.04至239.61万吨。据Mysteel数据披露，本周钢材减产，库存周环比持平，表需环比下滑。昨日国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提出降低超长期国债资金申报门槛，计划统筹3000亿元左右超长期特别国债资金支持设备更新与消费品以旧换新，市场情绪环比修复，夜盘铁矿石跟随钢材震荡走强；但整体来看，进入钢材需求传统淡季，成材库存压力或逐步凸显，操作上，偏空操作，技术上关注720-730附近支撑。

**◆ 焦炭：现货酝酿提降，盘面下跌提前反应****【期现】**

截至7月25日，主力合约收盘价2062元，环比-35元。汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1810元，环比持平，日照准一级冶金焦报1880元，环比-30。日照港仓单2071元，期货贴水9元。焦企维持高开工节奏，出货积极，但钢厂亏损扩大，后市仍有提降焦炭可能。

**【利润】**

截至7月25日，钢联数据显示全国平均吨焦盈利43元，利润周环比+10，其中，山西准一级焦平均盈利54元（+15），山东准一级焦平均盈利101元（+4），内蒙二级焦平均盈利4元（+12），河北准一级焦平均盈利109元（+19）。

**【供给】**

截至7月25日，247家钢厂焦炭日均产量46.9万吨，周环比-0.2，全样本独立焦化厂焦炭日均产量68.3万吨，周环比-0.4。总产量预估-0.6至118.8万吨。焦企利润向好，生产积极性较强。

**【需求】**

截至7月25日，247家钢厂日均铁水239.6万吨，周环比-0.04，折算焦炭需求122.3万吨，铁水小幅波动，供需差环比-0.58至-3.47。近期钢厂对螺纹产线进行检修，后市继续关注铁水走向。

**【库存】**

截至7月25日，焦炭总库存829.9万吨，周环比-14.1万吨，其中，全样本独立焦企焦炭库存57.2万吨，周环比-2.2，247家钢厂焦炭库存543万吨，周环比-9.2。港口库存229.7万吨，周环比-2.7。

**【观点】**

焦炭现货市场平稳运行，盘面情绪偏弱，转为贴水结构。钢厂到货情况有明显好转，焦企利润波动不大，生产力度不减，铁水窄幅波动，供需差有所扩大。成材需求持续偏弱，钢厂利润不断下降，后市铁水

或仍有下行，短期不排除钢厂有提降计划，但盘面已经提前反应现货提降，且下跌已达到前期目标位，建议空单止盈离场。

#### ◆ 焦煤：蒙煤通关恢复，市场情绪转弱

##### 【期现】

截至7月25日，主力合约收盘价报1474元，环比-15元，主焦煤（介休）沙河驿报1760元，环比持平，期货贴水286元。汾渭主焦煤（蒙3）沙河驿报1565元，环比持平，主焦煤（蒙5）沙河驿报1543元，环比-10，期货贴水（蒙3）91元，期货贴水（蒙5）69元。煤矿签单多有不畅，部分价格承压回落，竞拍市场流拍比例明显上升。

##### 【供给】

截至7月25日，汾渭统计样本煤矿原煤产量周环比+25.7至892.7万吨，精煤产量周环比+17.2至463.8万吨。产地前期因会议短暂停产的煤矿恢复正常，且部分国有大矿产量继续提升，整体供应端持续增量。

##### 【需求】

截至7月25日，247家钢厂焦炭日均产量47.1万吨，周环比-0.05，全样本独立焦化厂焦炭日均产量68.7万吨，周环比-0.2。总产量预估-0.3至119.4万吨。焦企利润向好，生产积极性较强。

##### 【库存】

截至7月25日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+港口+口岸）环比+0.1至3313.8万吨。其中，523家矿山库存环比+22.8至482.1万吨，110家洗煤厂环比-2.6至79.9万吨，全样本焦化厂环比-37.3至904.3万吨，247家钢厂环比-10.3至736.3万吨，16港环比+30.2至857.5万吨，甘其毛都口岸环比-2.7至253.7万吨。焦煤总库存小幅波动。

##### 【观点】

煤矿产量显著回升，钢厂提降焦炭预期较强，下游对高价煤持抵触心态，煤矿签单多有不畅，价格承压回落50-150元，竞拍市场流拍比例明显上行。蒙煤口岸市场交投气氛冷清，价格继续回落。短期盘面回落至强支撑位，但中期看国内产地供给仍有回升可能，供需或逐步走向宽松，建议前期多卷空煤策略继续持有。

#### ◆ 动力煤：观望情绪较多，煤价平稳波动

##### 【现货】

截至7月25日，港口市场维稳运行，贸易商报价坚挺，下游对价格的接受程度有所提升，但成交依旧僵持。CCI5500大卡指数报856，报价环比持平，CCI5000大卡报价758，报价环比持平。产区市场平稳运行，下游偏观望，需求不积极。汾渭内蒙5500指数报669，报价环比持平，大同5500报726，报价环比持平，榆林5800报738，报价环比持平。

##### 【供给】

截至7月25日，“三西”地区煤矿产量1175万吨，周环比-0.4，其中山西地区产量266万吨，周环比持平，陕西地区产量369万吨，周环比+6.5，内蒙产量539万吨，周环比-6.9。近期榆林地区少数倒工作面煤矿恢复正常生产，但是鄂尔多斯地区部分煤矿检修整改和倒工作面停产减产，导致本期煤矿产能利用率小幅下

##### 【上游库存】

截至7月25日，汾渭大样本煤矿库存310.6万吨，周环比-0.5。山西地区库存82.6万吨，周环比+0.2。陕西库存78.7万吨，周环比持平。内蒙古库存149.3万吨，周环比-0.7。

##### 【港口和终端库存】

截至7月23日，北方五港库存周环比-60.8至1577万吨。截至7月19日，江内六港煤炭库存875万吨，周环比+50，广州港煤炭库存347万吨，周环比-14。大秦线发运低位，港口外发增加，综合影响北方库存有所回落，长江上下游雨水增多，需求较弱，库存大幅积累。沿海八省电厂日耗234.5万吨，周环比+13.7，库存3643.1万吨，周环比-58，平均可用天15.5天，周环比-1.3。内陆十七省日耗359.1万吨，周环

比+1, 库 9220 万吨, 周环比+13.7, 可用天数 25.7 天, 周环比持平。

#### 【观点】

港口市场平稳, 贸易商挺价明显, 下游对价格的接受程度有所提升, 但成交依旧冷清。坑口供给偏紧, 但非电企业采购节奏放缓, 部分块煤出货较好, 价格小幅上调。展望后市, 目前下游终端库存维持高位, 采购积极性不足, 非电企业刚需补库对煤价支撑力度偏弱, 市场仍然呈现出供需两弱的状态, 煤炭价格缺乏涨价动力, 但当前仍处于迎峰度夏阶段, 市场对后市仍有乐观预期, 叠加电厂日耗仍在回升, 对煤价下方有一定支撑, 预计煤价震荡运行。

### ◆ 硅铁: 供应维持高位, 成本端持稳

#### 【现货】

昨日硅铁主力合约上涨 0.36% (+24), 收于 6752 元/吨, 主力合约持仓减 2253 手。仓单方面, 昨日硅铁 14688 张, 较上一交易日减 30 张, 有效预报 75 张, 较上一交易日持平。

主产区价格变动: 内蒙 6450 (-) 元/吨; 宁夏 6450 (-) 元/吨; 青海 6450 (-) 元/吨; 贸易地报价: 河南 72 硅铁合格块 6750 (-) 元/吨; 江苏 72 硅铁合格块 6830 (-) 元/吨; 天津 72 硅铁合格块 6720 (+20) 元/吨。

#### 【成本及利润】

兰炭受煤价企稳影响价格暂稳, 神府小料价格在 860-1000 元/吨。Mysteel 统计全国 135 家兰炭企业产能利用率 38.82%, 环比减 2.32 个百分点; 日均产量 14.53 万吨, 环比减 0.86 万吨; 兰炭库存 34.1 万吨, 环比减 10.39 万吨; 原料煤库存 135.5 万吨, 环比增 11 万吨。

内蒙即期生产成本 6226 (-) 元/吨, 青海即期生产成本 6131 (-) 元/吨, 宁夏即期生产成本 6166 (-) 元/吨。内蒙即期利润 224 (-) 元/吨, 宁夏即期利润 284 (-) 元/吨。

#### 【供给】

本周 Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本开工率全国 38.67%, 较上期增 0.13%; 日均产量 16415 吨, 较上期增 65 吨。周度产量 11.49 万吨。

#### 【需求】

五大钢种硅铁周度需求 20678.4, 环比上周降 0.45%。五大材总产量 875.48 万吨, 环比减 8.51 万吨; 总库存 1757.86 万吨, 环比增 0.64 万吨, 其中社会库存 1270.02 万吨, 环比减 7.19 万吨, 厂内库存 487.84 万吨, 环比增 7.83 万吨; 表需 874.84 万吨, 环比减 24.74 万吨。

金属镁市场维持偏弱运行, 需求仍未见好转, 镁系合金厂家检修增多, 同时海外市场进入夏休时节, 镁锭需求淡季。99.90%镁锭陕西主流出厂现金含税 17800 元/吨左右, 成交价格在 17750-17800 元/吨左右。山西闻喜镁锭主流出厂现金含税 17900-18000 元/吨左右。

#### 【观点】

供应端, 目前厂家即期利润较前期已有明显收缩, 产量仍维持高位。需求端, 铁水回落, 短期钢厂检修减产范围有所扩大, 短期炼钢需求边际转弱。非钢需求方面, 金属镁出口在运力短缺下难有改善, 国内需求亦疲软; 硅铁价格回落后出口利润有所修复, 但海外粗钢增速转弱, FOB 报价仍有下降预期, 6 月硅铁出口环比走弱。成本端, 煤炭价格企稳, 兰炭跟随成本维持震荡表现, 产区结算电价变化不一, 产区利润整体尚可。综合来看, 目前硅铁在需求边际转弱下供需逐步转向宽松, 但现阶段硅铁供需矛盾有限, 同时全产业链环节低库存。预计后续硅铁仍将维持季节性累库, 压缩利润调节供应仍是重点。预期短期硅铁维持震荡偏弱运行, 宏观及黑色系情绪共振仍是影响价格的关键因素, 区间参考 6500-7200。

### ◆ 锰硅: 锰矿现货博弈加剧, 南方厂家减产逐步兑现

#### 【现货】

昨日锰硅主力合约下跌 0.63% (-46), 收于 7240 元/吨, 主力合约持仓增 813 手。仓单方面, 昨日硅锰 130496 张, 较上一交易日增 402 张。有效预报 11107 张, 较上一交易日增 1744 张。

现货方面, 主产区价格变动: 6517 锰硅内蒙 6750 (-50) 元/吨; 广西 6750 (-50) 元/吨; 宁夏 6550 (-

30) 元/吨; 贵州 6650 (-50) 元/吨。

#### 【成本】

内蒙成本 7149.1 (+16.3) 元/吨, 广西生产成本 7869 (-2.4) 元/吨, 内蒙生产利润-392.7 (-43.6) 元/吨。

#### 【锰矿】

锰矿市场震荡运行, 半碳酸询盘及成交改善, 钦州港活跃度不足。南方合金厂对氧化矿采购需求走弱, 压价明显, 但氧化矿货源相对集中, 因此双方表现僵持。天津港半碳酸半碳酸价格 41-42 元/吨度, 加蓬块价格 61 元/吨度左右, 澳籽价格 54-56 元/吨度; 钦州港半碳酸价格 41-42 元/吨度, 加蓬块价格 61 元/吨度左右, 澳籽价格 54-56 元/吨度。

本期南非锰矿发运总量 61.97 万吨, 较上周环比上升 49.32%; 澳大利亚锰矿发运总量 3.33 万吨, 较上周环比上升 100%; 加蓬锰矿发运总量 22.26 万吨, 较上周环比上升 101.38%。到港量方面, 中国到货来自南非锰矿 50.38 万吨, 较上周环比上升 56.3%; 澳大利亚锰矿 0 万吨, 较上周环比下降 100%; 加蓬锰矿 0 万吨, 较上周环比下降 100%。截至 7 月 18 日, 全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为 77.62 万吨, 其中南非到中国的海漂量为 55.88 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 21.74 万吨。

库存方面, 截止 7 月 19 日, 港口锰矿总库存 472.6 万吨, 环比增 3 万吨, 其中天津港锰矿库存 389.2 万吨, 环比增 8.3 万吨, 钦州港库存 68.4 万吨, 环比减 5.4 万吨。

#### 【供给】

Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 60.66%, 较上周增 2.11%; 日均产量 32290 吨, 增 145 吨。周产量 226030 吨, 环比上周增 0.45%。

目前南方产区贵州、广西、桂林等减产范围继续扩大, 云南受丰水期影响生产积极性依旧较高, 内蒙短期暂无减产计划, 但部分厂家已逐步陷入亏损。内蒙结算电价上涨 0.03 元/度左右。

#### 【需求】

五大钢种硅锰周需求 126549 吨, 环比上周减 0.83%; 日均铁水产量 239.61 万吨, 环比减 0.04 万吨; 高炉开工率 82.33%, 环比减 0.30 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 89.61%, 环比减 0.02 个百分点; 钢厂盈利率 15.15%, 环比减 16.88 个百分点。

#### 【观点】

昨日锰硅维持震荡, 在黑色系普跌下维持韧性表现。锰矿方面, 上周全球锰矿发运环比增加, 其中南非增量显著, 加蓬发货亦改善, 澳洲达尔文港口有货发出。非主流方面, 马来有少量货源释放, 非主流发运中枢较前期有所回落。到港量方面, 仍以南非矿为主, 澳及加蓬暂无资源到港。发往中国海飘库存环比走高, 加蓬增量明显。展望后市, 未来国内锰矿的主要增量仍将由南非贡献为主。短期锰矿贸易商挺价更多是情绪影响, 伴随锰硅减产的扩大, 锰矿需求将走弱。另外, 本周锰矿疏港量环比大幅上升, 品种以南非矿、加纳矿为主, 氧化矿疏港维持低位, 预计短期锰硅减产仍需时间兑现。锰硅自身供需来看, 高供应、高仓单现实压力仍未缓解。锰硅产量出现降势, 厂家利润转弱下产地减产范围有进一步扩大的趋势。需求端, 铁水产量见顶, 且钢厂检修范围仍有扩大趋势, 炼钢需求边际走弱。库存方面, 仓单仍在增加, 盘面跌价释放部分流动性; 但整体供需矛盾仍未缓解。展望后市, 短期锰硅负反馈预期增强从而削弱锰矿需求。需待锰硅减产兑现后产业矛盾才有望出清, 短期锰矿并非交易重点。关注仓单及锰硅库存变动。短期预计锰硅维持震荡偏弱态势运行, 价格持续承压。

## 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