

广发早知道-黑色金属版

广发期货研究所

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、硅铁、锰硅

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

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	RB2510	钢厂产量见顶，远端需求走弱预期增强	关注参与次近月多材空矿套利	中性
铁矿	I2509	铁水维持高位，港口去库	区间震荡，区间参考 690-720	震荡
焦炭	J2505	焦炭首轮提涨落地，供需边际好转，仍有第二轮提涨预期，盘面升水领先现货。	多焦炭空焦煤	震荡偏强
焦煤	JM2505	市场竞拍再次走弱，煤矿开工略增，但库存高位仍有下跌可能，期货套保压力仍较大。	多焦炭空焦煤	震荡
硅铁	SF506	供需双降，成本持稳	区间震荡，区间参考 5700-5900	震荡偏弱
锰硅	SM509	钢招定价下移，锰硅供需压力仍存	区间震荡，主力合约区间 5800-6000	震荡偏弱

[黑色金属]
◆ 钢材：表需高点已出现，冷热价差持续收敛
【现货】

现货价格持稳，基差偏强走势。华东螺纹指导价+40至3180元/吨，实际成交价-20至3020元/吨。主力合约从5月换到10月，期货升水现货107元，华东热卷维稳至3230元/吨，主力合约贴水现货21元/吨。

【供给】

本周铁水持平，环比-0.1万吨至240.1万吨，废钢日耗环比+0.1万吨至54.3万吨。五大材产量环比-1.65至872.7万吨。螺纹钢产量-3.15万吨至229.22万吨，热卷产量+1.1万吨至314.4万吨。短期去库较好支撑产量高位，如需求走弱，钢厂后期有减产压力。

【需求】

表需高点已经出现，一季度表需维持高位，受加征关税预期，二季度需求有走弱预期。上周价格急跌需求后置，导致本期表需有所上升。五大材表需+48万吨至948.6万吨。螺纹钢表需+21万吨至273.8万吨；热卷表需+8.8万吨至324万吨。冷轧表需持续几周下滑，加征关税对需求的影响或开始体现。

【库存】

上周价格急跌需求后置，影响本周去库较好。环比-76万吨至1585万吨；其中螺纹-44.6万吨至733万吨；热卷-9.8万吨至374.5万吨。

【成本和利润】

焦炭第一轮调涨，钢厂利润有所收窄。高炉钢厂螺纹钢维持50元/吨利润，热卷维持100元/吨利润。电炉钢厂亏损。

【观点】

近期随着现货库存持续下降，基差走强，绝对价格持续下跌后也有企稳迹象。分结构看，螺纹和热卷现实供需偏强，冷轧表需持续几周走弱，冷热价差持续收敛，加征关税对出口需求影响已经逐渐体现。前

期价格下跌，情绪上定价后期需求走弱。关注现实需求环比下降幅度，预计价格反弹驱动不强，关注4月底国内对冲政策预期，单边建议观望。关注国内宽松政策出台情况。材矿比处于低位，后期需求走弱将影响铁水环比下降，可关注参与次近月多材空矿套利。

◆ **铁矿石：铁水维持高位，港口去库**

【现货】

主流矿粉现货价格：日照港PB粉+15至770元/吨，巴混粉+15至783元/吨。

【期货】

截止昨日收盘，铁矿主力合约+1.27% (+9)，收于715.5元/吨。

【基差】

最优交割品为BRBF。PB粉和巴混粉仓单成本分别为816元和802元。05合约PB粉基差47元/吨左右。

【需求】

日均铁水产量240.12万吨，环比-0.1万吨；高炉开工率83.56%，环比+0.28%；高炉炼铁产能利用率90.15%，环比-0.04个百分点；钢厂盈利率54.98%，环比+1.3个百分点。

【供给】

本周全球发运环比小幅回升。全球发运+17.8万吨至2925.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2437.7万吨，环比增加2.9万吨。澳洲发运量1799.2万吨，环比增加92.9万吨，其中澳洲发往中国的量1574.3万吨，环比增加98.0万吨。巴西发运量638.6万吨，环比减少89.9万吨。45港口到港量2325.3万吨，环比减少200.2万吨。

【库存】

截至4月17日，45港库存14056万吨，环比-285.02万吨；周内铁矿到港量环比回升，高铁水产量下铁矿疏港维持高位，港口维持降库。钢厂进口矿库存环比-94.59至9052.92万吨，进口矿日耗环比小幅增加，钢厂维持原料低库存策略。

【观点】

昨日铁矿09合约大幅反弹，5-9月差反弹至前期高点，铁矿相关比价继续走强。基本面来看，本周铁水日均产量维持在240万吨左右水平，钢厂利润小幅回升，疏港量环比下滑，阶段性铁水复产或已经接近高点。成材供需数据彰显需求韧性，螺纹、线材表需大幅回升，冷轧表需继续下滑，关注后续出口及终端需求边际变化。供应端来看，本周全球铁矿发运环比小幅下滑，到港量环比大幅增长。受上周末极端天气影响，港口卸货效率慢，压港量大增，尽管港口库存持续去化，但考虑压港量后库存整体环比变化有限。展望二季度，终端需求边际的影响在于出口及基建，若后续出口下行幅度超预期，铁矿库存累库预期将增强；但若韧性维持，铁矿更趋于供需平衡，库存小幅去化或平库概率较大。现实层面，高铁水产量下铁矿基本面维持去库格局，供需面良好，待终端需求及铁水高度的验证，近强远弱格局维持。短期远月缺乏大幅反弹基础，需警惕粗钢压减等政策的扰动。预计铁矿震荡运行。

◆ **焦炭：焦炭首轮提涨落地，供需边际好转，仍有第二轮提涨预期，盘面升水领先现货。**

【期现】

昨日焦炭期货震荡反弹走势，焦炭2505合约上涨15元/吨(+0.96%)收盘1573，焦炭主力2509合约上涨21.5元/吨(+1.38%)收盘1574，5-9价差走弱至-1，目前主力已经移仓2509合约。焦炭在连续提降十一轮后，现货首轮提涨落地，预期有2-3轮提涨空间。截至4月21日收盘，汾渭吕梁准一级冶金焦出厂价格报1210元/吨，环比持平，对应厂库仓单1480元/吨，基差-96；日照准一级冶金焦贸易价格报1360元/吨，环比持平，对应港口仓单1503元/吨(对标)，基差-71。

【利润】

截至4月17日，全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-16元/吨；山西准一级焦平均盈利10元/吨，山东准一级焦平均盈利41元/吨，内蒙二级焦平均盈利-54元/吨，河北准一级焦平均盈利

39元/吨。

【供给】

截至4月17日，247家钢厂焦炭日均产量47.4万吨/日，周环比持平，全样本独立焦化厂焦炭日均产量65.3万吨/日，周环比+0.5。总产量为112.7万吨/日，周环比+0.5。

【需求】

截至4月17日，247家钢厂日均铁水240.12万吨/日，周环比-0.10万吨/日，折算焦炭需求115.42万吨/日，日均供需差环比-0.50万吨/日。周焦炭需求小幅下降，表需回落。

【库存】

截至4月17日，焦炭总库存1065.3万吨，周环比+12.7，其中，全样本独立焦企焦炭库存107.3万吨，周环比持平，247家钢厂焦炭库存664.4万吨，周环比-3.6，港口库存293.6万吨，周环比+16.3。

【观点】

焦炭厂现货提涨第一轮落地，港口贸易资源稳中暂稳运行，市场预期2-3轮反弹。由于焦煤让利，焦企利润亏损有所修复，部分焦企小幅复产。供应端，焦炭产量环比回升，出货有所好转。需求端，近期下游钢厂产能利用率回升放缓，上周铁水产量暂稳在240万吨/日以上，后期铁水日产仍有上升空间，焦炭表需回升。库存端，上周焦炭总库存小幅累库，焦企持平，钢厂去库，港口累库，库存中位偏高仍有压力。估值方面，由于现货上涨预期普遍不大，期货基本兑现。策略方面，焦企厂库库存压力已经通过去库缓解，基本面环比改善，但美国继续大幅提高关税至145%属于较大宏观利空，原料成本支撑不足，建议及时切换到2509主力合约，预计本周焦化企业将提涨第二轮，焦炭有一定支撑，焦炭强于焦煤，建议多焦炭空焦煤策略。

◆ **焦煤：**市场竞拍再次走弱，煤矿开工略增，但库存高位仍有下跌可能，期货套保压力仍较大。

【期现】

昨日焦煤期货震荡走势，焦煤2505合约下跌5元/吨(-0.57%)收盘867，焦煤主力2509合约上涨4元/吨(+0.42%)收盘956.5，5-9价差走弱至-90，目前主力合约已经转为2509合约。尽管现货市场有小幅反弹，但期货盘面仍有较大套保压力，多头主力接货05合约意愿不大。4月份以来国内焦煤现货市场竞拍煤稳中有涨，近期有走弱迹象，二季度山西主流大矿部分长协价格补跌30-100元。截至4月21日收盘，S1.3 G75山西主焦煤（介休）仓单1145元/吨，环比持平，基差188.5元/吨；S1.3 G75主焦煤（蒙5）沙河驿仓单1047元/吨（对标），环比-5，蒙5仓单基差90.5元/吨；S1.3 G75蒙3仓单1029元，环比-5，蒙3仓单基差72.5元/吨。山西竞拍回暖再次回落，补库需求放缓，蒙煤库存仍处高位，近期有所去库。

【供给】

截至4月17日，汾渭统计样本煤矿88家样本煤矿产能利用率87.41%，环比-0.78%，原煤产量882.90万吨，周环比-7.89万吨，原煤库存273.38万吨，周环比-15.22万吨，精煤产量450.0万吨，周环比-4.21万吨，精煤库存203.00万吨，周环比-9.27万吨。

截至4月16日，钢联统计523矿样本煤矿产能利用率87.7%，周环比+0.5%，原煤日产197.7万吨，周环比+1.2万吨，原煤库存516.8万吨，周环比+12.3万吨，精煤日产79.2万吨，周环比+0.9万吨，精煤库存333.3万吨，周环比-2.2万吨。

【需求】

截至4月17日，247家钢厂焦炭日均产量47.4万吨/日，周环比持平，全样本独立焦化厂焦炭日均产量65.3万吨/日，周环比+0.5。总产量为112.7万吨/日，周环比+0.5。

截至4月17日，247家钢厂日均铁水240.12万吨/日，周环比-0.10万吨/日，折算焦炭需求115.42万吨/日，日均供需差环比-0.05万吨/日。周焦炭需求下降，表需回落。

【库存】

截至4月17日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16港+口岸）周环比-21.4至3569.0万吨。其中，523家矿山库存环比+4.4至600.2万吨，110家洗煤厂环比-11.5至96.9万吨，全样本焦化厂环比+10.4至976.1万吨，247家钢厂环比+4.6至784.2万吨；沿海16港库存环比-26.6至741.6万吨；甘其毛

都口岸库存-2.7至370.0万吨。

【观点】

焦煤现货市场总体暂稳运行，前期市场竞拍小幅回暖后再次遇冷，下游贸易商和用户企业抄底补库有所减少，近期开始有一定走弱迹象。供应端，国内煤矿继续复产，产量处于高位水平；蒙煤通关有所回升。需求端，近期焦化小幅提产，焦炭产量回升，下游用户补库加快。主流钢厂提降十一轮落地后，焦化企业首轮提涨落地。铁水产量上周暂稳，后市仍有增产空间。库存端，焦煤总库存去库，上游矿山转为累库，整体库存依旧处于较高水平。目前暂无供给端约束性政策，进口煤冲击仍然严重，但随着下游铁水和焦炭产量提升，焦煤补库需求加大，现货市场有小幅反弹，但普遍预期不高，后市仍有下跌空间。策略方面，期货空头主力已经转移到09合约，卖出套保压制远月，近月接货意愿不大，造成下跌，焦煤库存压力仍然较大，美国继续大幅提高关税至145%属于较大宏观利空，焦煤特别是蒙煤仍然偏弱，成本支撑不足，焦炭强于焦煤，短线可待焦煤反弹后再择机做空，套利的話，建议多焦炭空焦煤策略。

◆ 硅铁：供需双降，成本持稳

【现货】

主产区价格变动：内蒙5600(-)元/吨；宁夏5550(-50)元/吨；青海5600(-)元/吨。

【期货】

4月21日，硅铁06合约对昨收+0.77%(+44)，收于5728元/吨，主力合约持仓-17806手。

【成本及利润】

兰炭企业低价惜售，府谷小料620-650元/吨。全国135家兰炭企业产能利用率37.7%，环比减0.04个百分点；日均产量14.1万吨，环比减0.02万吨；兰炭库存42.48万吨，环比减1.43万吨；原料煤库存123.49万吨，环比增1.69万吨。

内蒙即期生产成本5669(-)元/吨，青海即期生产成本5844(-)元/吨，宁夏即期生产成本5603(-)元/吨。内蒙即期利润-69(-)元/吨，宁夏即期利润-55(-50)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32.40%，较上期降1.02%；日均产量14340吨，较上期降390吨。周供应10.03万吨。

【需求】

五大钢种硅铁周度需求20544.7吨，环比上周增0.11%。五大材总产量870.71万吨，环比+1.65万吨；总库存1584.68万吨，环比-75.93万吨，其中社会库存1124.83万吨，环比-51.9万吨，厂内库存459.85万吨，环比-24.03万吨；表需948.64万吨，环比+48.10万吨。

金属镁情绪好转，镁系合金强势运行，刚需采购为主，五一节前钢厂补库情绪偏强。99.90%镁锭陕西主流出厂现金含税16300-16500元/吨左右，主流成交价格16300元/吨，山西闻喜镁锭主流出厂现金含税16600-16700元/吨。

【观点】

昨日硅铁期货主力合约小幅反弹，河钢定价尚未公布，关注定价情况。目前硅铁产量尽管已有所下滑，但厂库压力依旧较大，且需求端边际转弱确定性增强，盘面估值目前已回落至低成本产区成本线附近，整体向下空间有限。基本面来看，本期硅铁继续减产，厂库压力依旧较大，整体库存处于中高水平，周度供需差有所缩小。需求端，铁水维持240万吨左右高度，钢厂盈利率小幅回升。本周成材供需数据彰显需求韧性，螺纹、线材表需大幅回升，冷轧表需继续下滑，关注后续出口情况。非钢需求方面，金属镁需求季节性改善，下游镁系合金需求走强，关注五一节前补库情况。成本端，兰炭成本受企业检修影响增强，主产区结算电价变化有限。展望后市，短期硅铁供需矛盾尽管通过减产有所缓解，但厂库偏高及钢厂需求收缩下，减产定价需求依旧存在。预计硅铁价格震荡偏弱运行。

◆ 锰硅：钢招定价下移，锰硅供需压力仍存

【现货】

现货方面，主产区价格变动：6517 锰硅内蒙 5730 (+30) 元/吨；广西 5780 (+30) 元/吨；宁夏 5650 (+50) 元/吨；贵州 5730 (+30) 元/吨。

【期货】

4月21日，锰硅09合约对昨收+0.41% (+24)，收于5920元/吨，主力合约持仓-401手。

【成本】

内蒙成本 5832 (-) 元/吨，广西生产成本 6636 (-104) 元/吨，内蒙生产利润-102 (+30) 元/吨。

【锰矿】

港口锰矿偏弱运行，下游厂家受利润影响压价，成交一般。天津港半碳酸 33.5 元/吨度左右，氧化矿 38-39 元/吨度左右。钦州港半碳酸价格 34.5-35 元/吨度，加蓬块价格 41-42 元/吨度，南非高铁块 29-29.5 元/吨度。

本期南非锰矿全球发运总量 66.82 万吨，较上周环比上升 15.49%；澳大利亚锰矿发运总量 0.08 万吨，较上周环比下降 93.36%；加蓬锰矿发运总 11.94 万吨，较上周环比下降 37.07%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿 38.9 万吨，较上周环比上升 89%；澳大利亚锰矿 0 万吨，较上周环比下降 100%；加蓬锰矿 26.38 万吨，较上周环比上升 268.32%。截至 4 月 17 日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为 190.04 万吨，南非到中国的海漂量为 79.51 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 28.55 万吨。

库存方面，截至 4 月 18 日，中国主要港口锰矿库存 372.7 万吨，环比+17.6 万吨；其中天津港 284.7 万吨，环比+12.1 万吨，钦州港 87.5 万吨，环比+5.5 万吨。

【供给】

Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 44.22%，较上周减 2.34%；日均产量 26945 吨，减 445 吨。周度产量 188615 吨，环比上周减 1.62%。

【需求】

五大钢种硅锰周需求 126318 吨，环比上周减 0.23%；日均铁水产量 240.12 万吨，环比-0.1 万吨；高炉开工率 83.56%，环比+0.28%；高炉炼铁产能利用率 90.15%，环比-0.04 个百分点；钢厂盈利率 54.98%，环比+1.3 百分点。

【观点】

昨日锰硅主力合约震荡运行，盘面持仓量小幅下滑。基本面来看，本期锰硅产量降幅加快，宁夏厂家亏损幅度加深，减产计划扩大，内蒙开工波动不大。广西部分地区优惠电价，有小幅复产。需求端，铁水维持 240 万吨左右高度，钢厂盈利率小幅回升。本周成材供需数据彰显需求韧性，螺纹、线材表需大幅回升，冷轧表需继续下滑，关注后续出口情况。锰矿方面，本期全球锰矿发运环比小幅下滑，南非发运继续增长，加蓬有所下滑。到港量大幅增长，南非及加蓬到港量均大幅增加，非主流至国内海漂库存水平较高。受到港量增加的影响，港口库存环比增加。关注 5 月后 South32 澳洲矿区销售恢复情况，锰硅负反馈及加蓬、澳洲供应恢复预期下，成本或仍有小幅下行空间。展望后市，短期锰硅自身供需矛盾有待解决，同时国内外宏观扰动频繁，市场情绪依旧多变，预计价格震荡偏弱运行。

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

广发期货研究所

<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

数据来源：Wind、Mysteel、SMM、彭博、广发期货研究所