

广州期货黑色系日评

一、行情回顾：

期货市场	品种	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	仓差
	螺纹钢 2105	4,293.00	4,292.00	-11.00	-0.26	1,917,584.00	1,178,576.00	-14,458
	热轧卷板 2105	4,438.00	4,430.00	5.00	0.11	484,655.00	511,072.00	-2,374
	铁矿石 2105	1,034.00	1,038.00	0.50	0.05	409,558.00	469,341.00	9,372
	动力煤 2105	706.40	718.00	-3.40	-0.48	1,062,937.00	247,193.00	13,519
	焦炭 2105	2,711.00	2,747.50	-61.50	-2.22	349,384.00	171,589.00	-4,554
	焦煤 2105	1,651.50	1,693.00	-90.00	-5.17	289,870.00	118,926.00	-5,795
	玻璃 2105	1,738.00	1,755.00	-35.00	-1.97	947,600.00	465,568.00	-104,419
	锰硅 2105	7,524.00	7,498.00	128.00	1.73	422,171.00	145,699.00	162,686
	硅铁 2105	7,930.00	7,774.00	336.00	4.42	532,164.00	197,186.00	40,239
纯碱 2105	1,503.00	1,510.00	-22.00	-1.44	405,275.00	203,248.00	-202,445	

二、现货方面：

螺纹钢(HRB400 20mm)现货市场表现：

市场	今日报价(元/吨)	较昨日涨/跌
上海	4340	-40
广州	4740	-30
天津	4140	-30
全国均价	4380	-11
价格指数:钢坯:唐山	3850	-30

铁矿石现货市场表现：

品种	今日报价(元/吨)	较昨日涨/跌
青岛港 PB 粉(61.5%)	1142	8
唐山铁精粉(66%,湿基,不含税)	#N/A	#N/A
国产铁矿石:62%品位:干基铁精矿含税价	986.45	0.58
进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价	1241.61	1
普氏铁矿石价格指数(62%,昨日,美元)	172.67	0.54

海运运费情况:

航程	价格 (美元/吨)	较昨日涨跌 (美元/吨)
西澳-青岛 (BCI-C5)	10.511	0.525
巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3)	20.925	1.65
印度-青岛/日照 (EC)	13.8	0

煤炭现货市场表现:

	指标名称	市场价格 (元/吨)	较昨日 涨/跌
动力煤	动力煤(Q5500, 山西产): 秦皇岛	689	9
焦煤	京唐港: 库提价: 主焦煤 (A9%, V26%, 0.4%S, G87, Y15mm): 澳大利 亚产	1590	0
	京唐港: 库提价(含税): 主焦煤 (A8%, V25%, 0.9%S, G85): 山西产	1690	20
焦炭	天津港: 平仓价(含税): 一级冶金焦 (A<12.5%, <0.65%S, CSR>65%, Mt8%): 山西产	2850	100

铁合金、玻璃市场表现:

	指标名称	市场价格 (元/吨)	较昨日 涨/跌
玻璃	沙河安全	2018	0
	山东巨润	2276	0
	武汉长利	2158	-37
	荆州亿钧	2122	-38
锰硅	价格: 硅 锰: FeMn65Si17: 内蒙	6900	0
	价格: 硅 锰: FeMn65Si17: 广西	7000	0
硅铁	出厂价(含税): 硅铁: 75A: 宁夏	6850	0
	出厂价(含税): 硅铁: 75A: 内蒙	6850	0

三、操作建议：

螺纹钢：

13日全国建筑钢材成交12.78万吨，环比继续下降。找钢网数据，本周建材长短流程产量均出现较大的降幅，社库厂库继续双增。虽然天气有转暖的迹象，但是在多地出现疫情的情况使得市场对需求端快速下滑的担忧加剧。出口方面，最近国际钢材价格不断上涨，据市场消息，在原有板材类询单火爆的情况下，近半月内国内螺纹钢生产企业向韩国、新加坡、柬埔寨、中国香港等地签出五十余万吨螺纹钢出口订单。总体来看，目前阶段需求下滑在预期之中，不过多地出现疫情还是使得市场情绪发生变化，考虑到外需仍然强劲，螺纹05下方4200一线预计仍有支撑。

铁矿石：

年底冲量结束之后，铁矿石全球发货量明显下降，巴西方面降幅较大。到港方面，中国45港到港总量2321.4万吨，环比增加78.3万吨，增量主要来自块矿和精粉，根据发运推算下两周到港预计有所下滑。上周受钢厂补库影响铁矿石疏港量大幅增加，港口库存下降148.75万吨至12267万吨，钢厂烧结粉矿库存上升95.93万吨至1793.99万吨。目前来看，在年底冲量结束之后，本期铁矿石发运数据高位明显回落，但整体仍处于偏高水平，最近两周美国粗钢产量环比连续出现较大增幅，国外需求强劲对我国铁矿石供给形成分流，国内高炉铁水产量也处于高位，钢厂目前仍有一定的补库空间，成材端预期受国内疫情反复影响有所弱化，预计铁矿石价格震荡运行。

焦煤：

13日，焦煤2105收1651.5，较上一交易日下跌5.17%。

库存数据，上周炼焦煤库存143.79减35.08，钢厂炼焦煤库存863.68减18.58，平均可用天数17.2将0.37；独立焦化厂炼焦煤库存998.79减3.25，钢焦企业合计炼焦煤库存1862.47减21.83；沿海港口进口焦煤库存274减12，总库存减68.91。

现货价格方面，京唐港山西产主焦煤价格上涨至1690元/吨，京唐港澳大利亚产主焦煤价格上涨至1590元/吨。临汾主焦煤维持1520。进口煤方面，澳煤价格方面，澳煤一线焦煤CFR维持113美元，二线焦煤涨至108.8美元，澳煤价格变化不大，蒙煤价格上涨至1700。

本周产地煤矿报价高位持稳，主产区煤矿维持较高强度的安全生产检查力度，同时基于对澳煤通关不确定性的担忧，钢厂焦化厂均增加焦煤采购，库存量出现明显上升，蒙古国受疫情影响通关效率大幅降低，日均通车量仅为200车不到，焦煤库存以及港口库存则持续回落。

产量方面：2020年1-10月炼焦煤累计产量3.98亿吨，累计同比增长1.97%。9月焦煤产量小幅增加。

进口煤方面，蒙古国再度爆发新冠疫情，目前通关口岸采取严格的防疫措施，蒙煤通车量仍维持低位，短期内

将延续低通车状态。

库存方面，上游煤矿库存持续下降，下游焦化厂及钢厂增加焦煤实际采购量，中下游库存有所增加，港口库存有所回落。

需求端，根据统计局数据，我国 1-11 月份我国炼焦煤进口量 6905 万吨，累计同比下降 2.04%。

评价：

矿难后主产区煤矿安全检查力度持续加强，国内焦煤供应将边际收紧。本周煤矿库存大幅回落，钢厂焦化厂连续补库，焦煤库存从上游向中下游转移。终端钢厂高炉产能利用率高位小幅回落，但成材终端需求维持较强韧性，铁水维持高位。铁水性价比依然高于废钢，叠加废钢到货量偏低，供应相对不足，对铁水挤兑效应相对有限，在钢价转好，钢厂利润恢复的情况下钢厂满负荷生产较为普遍。焦炭产能继续下降，炼焦煤需求并无明显增量。但由于进口澳煤通关依然受阻，蒙古则因为疫情再度加重通关车量大幅减少，焦煤供应减量更为明显，但河北再次爆发疫情，系统性风险不确定性增加，叠加广东海关传出澳煤通关的消息，进口煤通关的预期增强，焦煤偏弱震荡。

焦炭：

13 日，焦炭 2105 收 2711.0，较上一交易日下跌 2.22%。

本周焦炭市场持稳运行，天津港一级、准一级、二级冶金焦价格维持 2750，2650，2500 元/吨。

上周独立焦化厂产能利用率 78.15 增 2.24，独立焦化厂焦炭库 27.63 增 1.91，钢厂焦炭库存 432.44 减 6.55，平均可用天数 13.23 减 0.19，港口焦炭总库存 255.5 增 8，总库存 715.57 增 3.36。247 家钢厂高炉开工率 85.29 减 0.78，高炉炼铁产能利用率 91.77 减 0.31，163 家钢厂高炉产能利用率 76.53 减 0.98。

本周焦炉产能利用率维持高位，山西及河北部分钢厂提出第十三轮提涨，累计提涨已达 800 元。

山西、河北省 4.3 米焦炉退出执行较为到位，焦炭供应转向紧缺，河南省也发布 4.3 米焦炉退出计划，并且无置换产能填补缺口，焦炭供应仍维持偏紧状态。

下游方面，钢厂高炉开工率高位小幅回落，日均铁水产量仍在历史最高区间，高炉产能利用率仍超过 92%，钢材需求出现明显回暖，钢价上调也增加了钢厂炼钢利润，目前钢厂并未对焦炭连续上涨有较大抵触，在有生产利润的情况下钢厂并无主动减产意愿。环保政策方面秋冬季限产文件相对较为宽松，一刀切的情况将不复存在，铁水产量难出现较大的下降。

评价：

焦炭部分地区落实第十三轮涨价，累计涨幅 800 元，焦炭供应依然偏紧，钢厂也增加冬储补库。各主产区 4.3 米焦炉退出计划执行力度严格，置换产能投放也不及预期，焦炭将持续处于紧平衡状态。原料端焦煤价格再度上涨，但在焦价持续上涨的情况下并无造成焦化利润压缩。需求端钢厂利润尚可，铁水产量仍维持较强韧性，同时华东华南地区需求表现尚可，尽管国内部分地区受疫情影响需求有一定回落，但铁水产量仍有增加。同时由于废钢到货量偏紧，转炉添加废钢量有限，难以对长流程原料造成较大的挤兑。河北地区疫情再度爆发，物流运力大

幅下降，系统性风险不确定性增加，目前盘面透支四轮下跌，预期出现明显转弱，建议观望。

动力煤:

13日，动力煤2105收706.4元/吨，下跌0.48%。

主要数据方面，秦皇岛库存增加1至489万吨，曹妃甸库存小幅增加。运输方面，CBCFI运费指数上涨12.07至1304.95，秦皇岛至广州运价上涨0.3至65.6元/吨。秦皇岛锚地船舶与预到船舶数量87，铁路到车6996辆，铁路调入量为54.3，港口吞吐量53.3万吨。

产地方面，陕西地区产地煤供应偏紧。内蒙地区呼局发运量回升，鄂尔多斯公路日销量维持高位，下水煤供应有所恢复，但也仅与同比持平，在需求同比大增的情况下，动力煤坑口及港口市场依然火爆。

产量方面，1-11月原煤产量3.47亿吨，同比增加1.5%。产量上来看，11月当月原煤产量环比基本持平，产地煤矿开工率受各地不同政策影响产能利用率低于去年同期。

进口煤方面，11月进口煤1167.1万吨，1-11月累计进口煤数量2.65亿吨，累计同比下降10.8%，负增长持续扩大。1-4月我国进口煤受疫情影响有限，实际原煤进口量同比增长依然接近30%。但过快增长的进口煤数量挤占了今年剩余的进口煤份额。近期海关总署陆续增加部分港口进口煤配额，预计12月进口煤数量将有所回升，但澳洲煤依然未能通关。

需求端，沿海六大电厂陆续停止发布日耗库存数据，市场暂时缺乏指导性需求指标。全国平均气温已逐步回落，日耗量大幅回升。

运输方面，煤炭运费指数持续回落。大秦线日运量维持满发状态，日均发运量在130万吨左右。呼局电煤到港量有一定增加，港口煤调入总量维持高位。

港口库存方面，环渤海地区港口库存持续处于下降状态，港口下水煤调入量有明显回升，但吞吐量也较大，因此库存并无累积。全国73港总库存小幅下降，长江口、华南地区库存持续下降。

评价:

CCI5500仍未恢复报价，动力煤成交价格维持高位，但部分贸易商兑现利润，成交量有所增加。环渤海地区港口煤炭调入量大幅回升，采购需求依然火爆，环渤海地区库存并无明显累积。内蒙地区多个煤矿已完成全年产煤指标执行停产，开工率低于去年同期，同时由于北方地区持续降雪，物流运力有一定下降，下水煤到港量难以放量增长。下游电煤及工业用煤需求火爆，冷冬如期而至，电厂日耗量远高于去年同期，加上澳洲煤依然无法通关，电厂面临原料短缺的压力，因此南方地区陆续采取限电措施。秦皇岛维持500万吨低库存状态，短期内高卡煤短缺状况仍将持续，5月合约处于深度贴水，暂时观望。

玻璃:

13日，玻璃2105收1738元/吨，下跌1.97%。

产能方面，本溪迎新三线 900 吨冷修完毕，点火复产，以生产建筑玻璃为主。部分前期点火的华南地区生产线以及华东地区生产线，陆续引板生产，对本地供给产生一定的影响。近期没有其他的产能变化。周末玻璃产能利用率为 71.07%，环比上周上涨 0.39%，同比去年上涨 1.44%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 84.32%，环比上周上涨 0.46%，同比去年上涨 1.64%。在产玻璃产能 98262 万重箱，环比上周增加 540 万重箱，同比去年增加 4230 万重箱。周末行业库存 2599 万重箱，环比上周增加 80 万重箱，同比去年下降 1339 万重箱。周末库存天数 9.65 天，环比上周增加 0.25 天，同比下降 5.63 天。

评价：

沙河地区厂家库存基本持平，原片下游采购尚可，但厂库库存处于历史低位，玻璃原片价格延续上涨走势，区域价差逐步收窄。东北玻璃逐步南下，但由于东北玻璃厂库存基数较低，实际冲击主销区的玻璃原片数量不多。目前并未有超预期的基本面驱动，产业套保盘将陆续进场，锁定利润。下游深加工企业由于原片价格持续走高，采购屡屡受阻，联合集体放假，元旦期间华南地区部分厂库也增加价格优惠刺激贸易商冬储意愿，但下游采购意愿仍然偏低。河北省新冠病例出现明显增加，多个高速公路出口封闭，河北省物流物理将受到较大影响。在河北疫情消息影响下，玻璃盘面情绪仍较悲观，各地现货报价也陆续发布优惠，建议暂时观望，中期逢低做多。

纯碱：

13 日，纯碱 2105 合约收盘价 1548，下跌 5.03%。

隆众资讯统计，周内纯碱整体开工率 69.54%，上周 64.15%，环比增加 5.39%。周内个别企业产量逐渐恢复，整体开工有所回升。其中氨碱的开工率 66.99%，上周 65.49%，环比上调 1.50%，联产开工率 70.10%，上周 63.78%，环比上调 6.32%。12 家百万吨企业整体开工率 75.09%，上周 68.07%，环比上调 7.02%。周内纯碱产量 49.38 万吨，上周 45.48 万吨，增加 3.90 万吨，涨幅 8.58%。轻质碱产量 24.42 万吨，上周轻质产量 21.82 万吨，环比增加 2.60 万吨。重质碱产量 24.96 万吨，上周重质碱 23.6 万吨，环比增加 1.30 万吨。本周国内纯碱厂家总库存 94.98 万吨，上周 99.89 万吨，环比减少 4.91 万吨，降幅 4.92%。其中，轻质纯碱 51.86 万吨，上周 56.50 万吨，环比下降 4.64 万吨，重质纯碱 43.12 万吨，上周 43.39 万吨，环比下降 0.27 万吨。去年同期库存量为 70.35 万吨，同比增加 24.63 万吨，增幅 35.01%。

评价：

本周纯碱开工率出现明显回升，前期检修企业部分已恢复生产，行业生产负荷有所回升，周产量回升至接近 50 万吨。河北地区爆发疫情，物流运力大幅下降，纯碱厂家销售再度急转直下。同时厂库库存绝对值依然较高，本周厂库库存下降至 90 万吨左右。高库存+需求端系统性风险事件使纯碱现货合约承压，增加了 05 合约升水修复，今日纯碱 05 合约跌停收盘，市场悲观情绪蔓延，继续持有多 9 空 5 反套策略。

仅供参考。

广州期货金属研究组

王栋 从业资格号：F3028811

王喆 从业资格号 F3047342

020-22139812

www.gzf2010.com.cn

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。