



2021年07月16日

国泰君安期货商品研究晨报-黑色系列

观点与策略

铁矿石：钢厂大面积减产制约上行空间.....	2
螺纹钢：减产预期支撑，偏强震荡.....	3
热轧卷板：减产预期支撑，偏强震荡.....	3
硅铁：内蒙用电紧张.....	5
锰硅：合金生产受限.....	5
焦炭：现货第二轮降价.....	6
焦煤：宽幅震荡.....	6
动力煤：现货延续强势.....	7
玻璃：短期震荡 旺季逻辑暂未证伪.....	8

商品研究

产业服务研究所



2021年07月16日

商品研究

铁矿石：钢厂大面积减产制约上行空间

马亮 投资咨询从业资格号：Z0012837 邮箱：maliang015104@gtjas.com

【基本面跟踪】

期货			昨日收盘价(元/吨)	涨跌(元/吨)	涨跌幅(%)
	12109		1,234.0	19.5	1.61
		昨日成交(手)	昨日持仓(手)	持仓变动(手)	
		359,886	484,883	33,096	
现货价格			昨日价格(元/吨)	前日价格(元/吨)	涨跌(元/吨)
	进口矿	卡粉(65%)	1825.0	1820.0	5.0
		PB(61.5%)	1478.0	1475.0	3.0
		金布巴(61%)	1330.0	1317.0	13.0
		超特(56.5%)	1044.0	1040.0	4.0
	国产矿	唐山(66%)	1630.0	1620.0	10.0
		邯邢(66%)	1619.0	1619.0	0.0
莱芜(65%)		1532.0	1532.0	0.0	
价差			昨日(元/吨)	前日(元/吨)	变动(元/吨)
	基差(12109,对超特)		62.0	72.1	-10.1
	基差(12109,对金布巴)		235.4	235.5	-0.1
	12109-12201		126.0	133.5	-7.5
	12201-12205		114.0	114.5	-0.5
	卡粉-PB		347.0	345.0	2.0
	PB-金布巴		148.0	158.0	-10.0
PB-超特		434.0	435.0	-1.0	

资料来源：Mysteel、同花顺、国泰君安产业服务研究所

7月16日Mysteel库存数据：社库方面，螺纹+14.20万吨，热卷+4.29万吨，五大品种合计+15.41万吨；厂库方面，螺纹-18.06万吨，热卷-1.56万吨，五大品种合计-24.31万吨；总库存方面，螺纹-3.86万吨，热卷+2.73万吨，五大品种合计-8.90万吨。

7月16日Mysteel产量数据：螺纹+10.21万吨，热卷+3.84万吨，五大品种合计+19.19万吨。

【趋势强度】

铁矿石趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

近期国内钢厂限产压力再度上升，进入7月后，钢厂减产范围不断扩大，分品种产量连续两周出现大幅下行，近期钢厂减产力度大幅超出市场预期。近期政策对于钢厂限产力度要求不断增强，钢企主动检修减产增多，导致钢厂方面对于现货采购态度趋于谨慎，现货成交表现较为低迷。钢厂集中减产对成材端带来较大提振，价格持续走高，但其或对铁矿有一定的向上情绪带动，但需要注意的是，在目前国家针对钢材供给的高压政策下，铁矿石需求预期或将持续转弱，从而限制上方想象空间。

产业服务研究所



2021年07月16日

商品研究

产业服务研究所

螺纹钢：减产预期支撑，偏强震荡

热轧卷板：减产预期支撑，偏强震荡

✍ 马亮 投资咨询从业资格号：Z0012837 📧 maliang015104@gtjas.com

【基本面跟踪】

期货		昨日收盘价 (元/吨)	涨跌 (元/吨)	涨跌幅 (%)
RB2110		5,546	48	0.87
HC2110		5,962	32	0.54
昨日成交 (手)		昨日持仓 (手)	持仓变动 (手)	
RB2110		1,584,452	1,397,291	-70,675
HC2110		518,387	724,308	-14,777
现货价格		昨日价格 (元/吨)	前日价格 (元/吨)	涨跌 (元/吨)
螺纹钢	上海	5270	5250	20
	杭州	5270	5230	40
	北京	5170	5120	50
	广州	5350	5320	30
热轧卷板	上海	5870	5900	-30
	杭州	5980	5950	30
	天津	5740	5680	60
	广州	5820	5820	0
唐山钢坯		5140	5120	20
价差		昨日 (元/吨)	前日 (元/吨)	变动 (元/吨)
基差 (RB2110)		-118	-173	55
基差 (HC2110)		-92	-99	7
RB2110-RB2201		43	46	-3
HC2110-HC2201		79	103	-24
HC2110-RB2110		416	419	-3
HC2201-RB2201		380	362	18
现货卷螺差		442	493	-51

资料来源：Mysteel、同花顺、国泰君安产业服务研究所

7月16日Mysteel库存数据：社库方面，螺纹+14.20万吨，热卷+4.29万吨，五大品种合计+15.41万吨；厂库方面，螺纹-18.06万吨，热卷-1.56万吨，五大品种合计-24.31万吨；总库存方面，螺纹-3.86万吨，热卷+2.73万吨，五大品种合计-8.90万吨。

7月16日Mysteel产量数据：螺纹+10.21万吨，热卷+3.84万吨，五大品种合计+19.19万吨。

【趋势强度】

螺纹钢趋势强度：1；热轧卷板趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

近期在国内钢厂持续限产的背景下，本周库存由增转降。从需求端来看，目前正处于钢材消费淡季，连续的高温降雨对于尤其是建材终端需求产生了明显制约，板材类需求较上半年也有小幅边际转弱，需求请务必阅读正文之后的免责条款部分

端整体表现也基本符合市场预期；近期市场博弈的重点仍集中在供给端，进入7月后全国各地开展钢铁去产能“回头看”专项检查，多地区存在着较为严重的超产情况，在政策的高压下部分钢厂主动检修减产，近期产量出现大幅下降，虽然本周钢材产量反弹，但仍明显低于7月前水平。随着各地检查的不断深入，市场对于未来产量下降的预期仍然较为强烈，或维持偏强震荡格局。



2021年7月16日

商品研究

硅铁：内蒙用电紧张

锰硅：合金生产受限

邵婉嫣 投资咨询从业资格号：Z0015722 shaowanyi020696@gtjas.com

【基本面跟踪】

表1：硅铁、锰硅基本面数据

期货	期货合约		收盘价	涨跌	成交量	持仓量
	硅铁109		8640	268	235,165	187,811
	硅铁201		8498	214	16,860	22,099
	锰硅109		7796	306	367,572	176,903
	锰硅201		7752	202	21,385	18,864

现货	项目		价格	较前一交易日	单位
	硅铁:FeSi75-B:鄂尔多斯		8650	-	元/吨
	硅锰:FeMn65Si17:内蒙		7325	+75	元/吨
	澳矿:Mn44块		41.5	-	元/吨度
	兰炭:小料:神木		1400	-	元/吨

价差	期现价差	硅铁(现货-期货)	10	-268	元/吨	
				锰硅(现货-期货)	-471	-231
	近远月价差	硅铁2109-2201		142	+54	元/吨
		锰硅2109-2201		44	+104	元/吨
	跨品种价差	锰硅2109-硅铁2109		-844	-2	元/吨
		锰硅2201-硅铁2201		-746	-	元/吨

期现价差、近远月价差和跨品种价差均取期货收盘价

资料来源：同花顺 iFinD，钢联 MYSTEEL

上周 Mysteel 统计沿海港口进口锰矿库存：天津港 438.4 增 10.2。

天津港分矿种变化：南非 282.7 增 5.3，澳矿 70 增 1.9，马来 9.1 减 1.4，巴西 5.3 减 0.5，加蓬 44.1 减 2.5，加纳 14.9 增 9.3，科特迪瓦 11.1 减 1.9，其他 1.2 平。

【趋势强度】

硅铁趋势强度：0；锰硅趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

硅铁和锰硅日内持续上涨，持仓较昨日有明显扩张。合金市场从交易限产政策预期、到观望现实、再到逐渐转向交易政策现实。内蒙地区近期受动力煤紧张影响，合金等在内的高耗能企业用电限制严，当前内蒙地区的部分合金企业反映，它们正面临用电紧张和限电频繁的境地，本月产量只能完成计划产量的 50%。政策作用到现实端。供给端先于需求端政策先行发力，且力度趋严，市场基于产量收缩的生产情况，看多合金情绪高涨，双硅价格攀升。短期内，没有其它政策干扰前，合金价格或在高位维持。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

产业服务研究所



2021年07月16日

商品研究

产业服务研究所

焦炭：现货第二轮降价

焦煤：宽幅震荡

✍ 金韬 投资咨询从业资格号：Z0002982 邮箱：jintao013139@gtjas.com

【昨日内盘】

焦煤合约 JM2109 开盘 1990.0 元/吨，最高 2020.0 元/吨，最低 1963.0 元/吨，收于 1986.5 元/吨，较上一交易日结算价波动 11.5 元/吨，成交 315525.0 手，持仓 175672.0 手。

焦炭合约 J2109 开盘 2592.0 元/吨，最高 2675.0 元/吨，最低 2550.0 元/吨，收于 2634.0 元/吨，较上一交易日结算价波动 46.5 元/吨，成交 376938.0 手，持仓 151005.0 手。

【基本面】

1、北方港口焦煤报价：京唐港澳洲主焦煤库提价 2160 元/吨，青岛港外贸澳洲主焦煤库提价 2165 元/吨，连云港澳洲主焦煤库提价 2546 元/吨，日照港澳洲主焦煤港口车板价 2160 元/吨，天津港澳洲主焦煤港口库提 2000 元/吨。

2、汾渭产地焦煤讯，山西临汾安泽地区前期事故煤矿尚未复产，区域内供应仍显紧张，当地煤炭价格暂稳，低硫主焦煤（S0.5 G80-85）出厂承兑价格 2400 元/吨左右，下游仍积极拉运为主，煤矿出货顺畅。

3、持仓情况：7月15日从大商所前20位会员持仓情况来看，焦煤 JM2109 合约多头增仓 6027 手，空头增仓 4716 手；焦炭 J2109 合约多头增仓 4827 手，空头增仓 249 手。

【趋势强度】

焦炭趋势强度：0；焦煤趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

钢厂的限产预期逐步落地，部分钢厂停收焦炭，压制了焦炭现货的上行空间，本周焦炭第二轮下跌落地，市场预期进一步走弱，焦炭 2109 合约反弹空间有限。



2021年07月16日

商品研究

产业服务研究所

动力煤：现货延续强势

✍ 金韬 投资咨询从业资格号：Z0002982 邮箱：jintao013139@gtjas.com

【昨日内盘】

动力煤合约 ZC109 开盘 890.0 元/吨，最高 895.0 元/吨，最低 862.8 元/吨，收于 873.0 元/吨，较上一交易日结算价波动-10.6 元/吨，成交 190674.0 手，持仓 169254.0 手。

【基本面】

1、南方港口外贸动力煤报价：广州港 5000 大卡澳煤库提含税价 975 元/吨，广州港 5500 大卡澳煤库提含税价 1045 元/吨，广州港 3800 大卡印尼煤库提含税价 638 元/吨，广州港 4200 大卡印尼煤库提含税价 663 元/吨，广州港 4800 大卡印尼煤库提含税价 844 元/吨，防城港 3800 大卡印尼煤库提含税价 641 元/吨，防城港 4700 大卡印尼煤库提含税价 833 元/吨。

2、国内动力煤产地报价：鄂尔多斯达拉特旗 4000 大卡动力煤坑口含税价 515 元/吨，鄂尔多斯达拉特旗 4500 大卡动力煤坑口含税价 530 元/吨，鄂尔多斯伊金霍洛旗 5500 大卡动力煤坑口含税价 771 元/吨，鄂尔多斯准格尔旗 6000 大卡动力煤坑口含税价 888 元/吨。

3、持仓情况：7 月 15 日，从郑商所前 20 位会员持仓情况来看，动力煤 2109 合约多头增仓 4395 手，空头增仓 1371 手。

【趋势强度】

动力煤趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

目前处于迎峰度夏的旺季，内蒙等地的坑口成交有所好转支撑了动力煤的下方空间，但市场对于 1000 元/吨以上的价格缺乏想象空间。短期动力煤 2109 合约维持宽幅震荡。



2021年7月16日

玻璃：短期震荡 旺季逻辑暂未证伪

张驰

投资咨询从业资格号：Z0011243

Zhangchi012412@gtjas.com

【基本面跟踪】

表 1：玻璃基本面数据

期货	FG2109	昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
			3013	-0.79%	629,421
价差		昨日价差		前日价差	
	09合约基差	-149		-239	
	09-01合约价差	78		135	
重要现货价格		昨日价格		前日价格	
	沙河市场价	3002		2976	
	湖北市场价	2864		2832	
	浙江市场价	2996		2996	

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货产业服务研究所

现货消息：

国内浮法玻璃现货市场延续上行走势。华北沙河市场成交尚可，贸易商走货一般，厂家库存仍处于低位，部分厂家价格小幅上调，下游刚需补库为主；华东市场微幅上行，零星企业价格上涨，业者多数对后市心态较乐观；华中市场产销乐观，个别企业因可流通货源紧张，价格上涨，整体市场价格大稳小动，业者对后市存上涨预期；华南区域下游刚需性补货为主，个别企业价格走高1元/重箱，整体企业出货基本在平衡左右。

市场状况分析：

第一、市场上涨核心在于旺季预期，现货市场需求开始逐步走强，现货价格逐步上涨，期货市场提前升水现货10%，估值略显偏高，但无法证明升水10%就是错误的，因此当下属于估值偏高，难持续上涨，但是远远不是证伪旺季逻辑的时候；

第二、当下市场期货多头核心支撑条件主要是两方面：一方面是低库存背景下玻璃厂会扛库存压力，不会降价，另一方面，8月以后现货会有旺季行情。现货厂家持续累库的过程，如果厂家不降价，实际也就意味着下游没有买入安全边际，采购时机较晚，因此厂家累库时间会偏长，今年中下游库存也较往年有明显提高，当然这并不意味着市场会压力。上游库存压力主要集中在湖北地区。全国其他地区库存并不高。6月底-7月中旬左右或许是布局旺季的多头的时机，但节奏可能会比较纠结；

第三、当下的地产市场高成交、高施工、低开工，确立了今年玻璃市场需求有保证，市场的中期下跌仅是下游的去库存的负反馈。该有的旺季仍然会有。同时需要注意地产新开工低于2019年已经为玻璃行业未来需求敲响警钟。

【趋势强度】

玻璃趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

短期震荡，三季度看涨。09上方压力3100，下方支撑2850。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“国泰君安期货研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安期货产业服务研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038635 传真：021-33038762

国泰君安期货金融衍生品研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038982 传真：021-33038937

国泰君安期货客户服务电话 95521