商品研究

产业服务研究所

2021 年 07 月 19 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：供给端限产落地 5
锰硅：主产区规模限电 5
焦炭：现货延续弱势 7
焦煤：宽幅震荡 7
动力煤：港口现货维持强势 8
玻璃：旺季预期炒作 市场仍偏强 9

2021 年 07 月 19 日

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 maliang015104@gtjas.com

【基本面跟踪】

			昨日收盘价（元/吨）	涨跌（元/吨）	涨跌幅（%）
期货	I2109		1,241.0	23.0	1.89
			昨日成交（手）	昨日持仓（手）	持仓变动（手）
			380,962	476,297	-8,586
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%）	1830.0	1825.0	5.0
		PB（61.5%）	1485.0	1478.0	7.0
		金布巴（61%）	1330.0	1330.0	0.0
		超特（56.5%）	1043.0	1044.0	-1.0
	国产矿	唐山（66%）	1630.0	1630.0	0.0
		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（I2109,对超特）		53.9	62.0	-8.1
	基差（I2109,对金布巴）		228.4	235.4	-7.0
	I2109-I2201		108.5	126.0	-17.5
	I2201-I2205		114.5	114.0	0.5
	卡粉-PB		345.0	347.0	-2.0
	PB-金布巴		155.0	148.0	7.0
	PB-超特		442.0	434.0	8.0

资料来源：Mysteel、同花顺、国泰君安产业服务研究所

全国 45 个港口进口铁矿库存为 12551.38，环比增 93.78；日均疏港量 277.09 降 8.34。分量方面，澳矿 6538.04 增 44.54，巴西矿 3351.41 降 67.41，贸易矿 6838.80 增 42.6，球团 384.27 降 1.96，精粉 920.51 增 17.81，块矿 1874.59 增 29.39，粗粉 9372.01 增 48.54；在港船舶数 155 增 17 条。（单位：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，钢厂检修减产增多，产量较 7 月前有明显下降，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，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。

2021 年 07 月 19 日

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】

			昨日收盘价（元/吨）	涨跌（元/吨）	涨跌幅（%）
期货	RB2110		5,559	13	0.23
	HC2110		5,952	-7	-0.12
			昨日成交（手）	昨日持仓（手）	持仓变动（手）
	RB2110		1,865,007	1,395,450	-1,841
	HC2110		640,252	728,712	4,404
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	5270	0
		杭州	5270	5270	0
		北京	5170	5170	0
		广州	5350	5350	0
	热轧卷板	上海	5870	5870	0
		杭州	5980	5980	0
		天津	5750	5740	10
		广州	5800	5820	-20
	唐山钢坯		5160	5140	20
价差			昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
	基差（RB2110）		-131	-118	-13
	基差（HC2110）		-82	-92	10
	RB2110-RB2201		42	43	-1
	HC2110-HC2201		87	79	8
	HC2110-RB2110		393	416	-23
	HC2201-RB2201		348	380	-32
	现货卷螺差		442	442	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 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，上周钢材库存由增转降。从需求端来看，目前正处于钢材消费淡季，连续的高温和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，虽然上周钢材产量低位反弹，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 19 日

硅铁：供给端限产落地

锰硅：主产区规模限电

邵婉嫕　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

	期货合约	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
期货	硅铁109	8856	302	418,879	231,249
	硅铁201	8652	202	24,056	24,355
	锰硅109	7940	218	422,027	180,239
	锰硅201	7796	70	21,835	20,768

	项目		价格	较前一交易日	单位
现货	硅铁:FeSi75-B:鄂尔多斯		8650	-	元/吨
	硅锰:FeMn65Si17:内蒙		7525	+200	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）	-206	-302	元/吨
		锰硅（现货-期货）	-415	-18	元/吨
	近远月价差	硅铁2109-2201	204	+100	元/吨
		锰硅2109-2201	144	+148	元/吨
	跨品种价差	锰硅2109-硅铁2109	-916	-72	元/吨
		锰硅2201-硅铁2201	-856	-110	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

国内硅锰主产区：内蒙、广西、云南等地发表声明，由于限电以及不可控力因素，头部企业纷纷表示目前生产受限，交单能力受到局限影响。

五大钢种硅铁（周需求）：28266.2 吨，环比上周增 2.17%，全国硅铁产量（周供应）：11.49 万吨。五大钢种硅锰（周需求）：161624 吨，环比上周增 2.2%，全国硅锰产量（周供应）：190050 吨，环比上周减 7.65%。

【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】

硅铁和锰硅上周五持续上涨，成交量和持仓均有明显扩张。主产区限电走严，受用电成本托底和供给产量限制，双硅价格在中长期会处于比较高位的运行状态。到目前这个阶段，无论是供给还是需求端，政策（书面和口头层次）给合金带来的价格边际影响已经逐渐削弱。市场交易焦点逐渐从这种政策预期转移到

现实端供需变化上来。就这两天来看，内蒙、广西、云南等地区用电紧张，部分合金厂本月产量砍半，这是供应下降的现实验证，双硅价格受到提振，连续两天大涨。不过考虑到价格先于消息广泛传播之前已经有显著反映、下游钢厂限产压力仍在、煤炭抛储的后续推行等因素，在当前这个位置我们觉得高价有短期可持续性，但是上涨可持续性存疑。

2021 年 07 月 19 日

焦炭：现货延续弱势

焦煤：宽幅震荡

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

【昨日内盘】

焦煤合约 JM2109 开盘 1994.0 元/吨，最高 2061.0 元/吨，最低 1988.0 元/吨，收于 2035.0 元/吨，较上一交易日结算价波动 42.0 元/吨，成交 302390.0 手，持仓 189659.0 手。

焦炭合约 J2109 开盘 2640.0 元/吨，最高 2708.0 元/吨，最低 2627.0 元/吨，收于 2693.0 元/吨，较上一交易日结算价波动 57.0 元/吨，成交 302775.0 手，持仓 140823.0 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预计中下旬复产，区域内供应仍显紧张，且下游因库存低位，拉运积极，安泽低硫主焦煤（S0.5 G80-85）出厂价格再涨 100 元/吨至承兑价 2500 元/吨左右。

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 11888 手，空头增仓 11792 手；焦炭 J2109 合约多头减仓 6327 手，空头减仓 9781 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，焦炭第二轮下跌落地，市场预期进一步走弱，但焦炭期货 2109 合约前期深度贴水现货，短期焦炭 2109 合约维持宽幅震荡。

2021 年 07 月 19 日

动力煤：港口现货维持强势

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

【昨日内盘】

动力煤合约 ZC109 开盘 880.0 元/吨，最高 908.0 元/吨，最低 875.0 元/吨，收于 882.6 元/吨，较上一交易日结算价波动 10.0 元/吨，成交 169972.0 手，持仓 165538.0 手。

【基本面】

1、环渤海港口动力煤报价：秦皇岛 5500 大卡（s0.8）平仓含税价 943 元/吨，秦皇岛 5000 大卡（s0.6）平仓含税价 947 元/吨。曹妃甸动力煤 5500 大卡平仓含税价 947 元/吨。

2、南方港口外贸动力煤报价：广州港 5000 大卡澳煤库提含税价 995 元/吨，广州港 5500 大卡澳煤库提含税价 1065 元/吨，广州港 3800 大卡印尼煤库提含税价 644 元/吨，广州港 4200 大卡印尼煤库提含税价 669 元/吨，广州港 4800 大卡印尼煤库提含税价 857 元/吨，防城港 3800 大卡印尼煤库提含税价 647 元/吨，防城港 4700 大卡印尼煤库提含税价 846 元/吨。

3、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 540 元/吨，鄂尔多斯达拉特旗 4500 大卡动力煤坑口含税价 555 元/吨，鄂尔多斯伊金霍洛旗 5500 大卡动力煤坑口含税价 787 元/吨，鄂尔多斯准格尔旗 6000 大卡动力煤坑口含税价 888 元/吨。

4、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 合约多头减仓 2506 手，空头减仓 491 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 19 日

玻璃：旺季预期炒作 市场仍偏强

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

		昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
期货	FG2109	3072	1.89%	445,678	-25137
价差		昨日价差		前日价差	
	09合约基差	-184		-149	
	09-01合约价差	91		78	
重要现货价格		昨日价格		前日价格	
	沙河市场价	3002		3002	
	湖北市场价	2888		2864	
	浙江市场价	3007		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。华北沙河市场成交良好，部分厂家价格持续上调，下游按需采购为主，部分加工企业订单略有好转；华东市场商投重心继续走高，当地主流企业价格上调 40 元/吨，多数业者操作信心向好，上涨仍存预期，下游接谨慎，刚需操作为主；华中市场价格大稳小动，部分规格货源紧俏，整体出货较好，多以降库为主，推涨意愿犹存；华南区域市场成交重心上行，部分企业价格上调 1-2 元/重箱，整体库存低位下，后期仍有提涨计划。

市场状况分析：

一、市场上涨核心在于旺季预期。近期全国玻璃现货市场普涨，现货提前启动旺季。同时期货市场保证金提保动作也在挤压空头，进一步压迫空头提前砍仓。因此当下时间节点虽然期货高升水，但却是各方面都在配合多头挤压空头，7 月 23 号左右是市场阶段性重要节点，第二次低保在本月 23 号，期货升水幅度预计也将在 23 号左右达到阶段性高位。但是需要注意即使 23 号市场可能达到阶段性高位也并不意味着期货价格将会中期逆转，证伪多头逻辑的条件最快也需要到 8 月下旬附近才会有，中期旺季仍将延续；

第二、以目前市场的上涨速度计算，现货旺季 2 个月的涨幅预计在 320-480 元/吨左右，则后市旺季预期可能的高位应该在 3150-3310 元/吨附近。现货需要密切注意湖北地区的去库存速度与现货旺季涨幅。大概率 09 合约旺季最便宜交割品会在湖北地区。现货旺季 7 月就开始启动也同时意味着囤货的下游兑现旺季利润的时间会提前；

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：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】

旺季预期延续 后市仍偏强。09 上方压力 3200，下方支撑 2960。

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

上海市静安区新闸路 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

上海市静安区新闸路 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