



2021年07月20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：现货成交低迷，偏弱震荡.....	2
螺纹钢：冲高乏力，短线调整.....	3
热轧卷板：冲高乏力，短线调整.....	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：短期调整 中期仍偏强.....	9



2021年07月20日

商品研究

铁矿石：现货成交低迷，偏弱震荡

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		1,225.0	-18.5	-1.49
		昨日成交 (手)	昨日持仓 (手)	持仓变动 (手)	
		324,899	437,960	-38,337	
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%)	1821.0	1830.0	-9.0
		PB (61.5%)	1476.0	1485.0	-9.0
		金布巴 (61%)	1310.0	1330.0	-20.0
		超特 (56.5%)	1030.0	1043.0	-13.0
	国产矿	唐山 (66%)	1640.0	1630.0	10.0
		邯邢 (66%)	1615.0	1619.0	-4.0
莱芜 (65%)		1528.0	1532.0	-4.0	
价差			昨日 (元/吨)	前日 (元/吨)	变动 (元/吨)
	基差 (12109, 对超特)		55.7	53.9	1.8
	基差 (12109, 对金布巴)		222.3	228.4	-6.1
	12109-12201		110.5	108.5	2.0
	12201-12205		111.5	114.5	-3.0
	卡粉-PB		345.0	345.0	0.0
	PB-金布巴		166.0	155.0	11.0
PB-超特		446.0	442.0	4.0	

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。

产业服务研究所



2021年07月20日

商品研究

产业服务研究所

螺纹钢：冲高乏力，短线调整

热轧卷板：冲高乏力，短线调整

✍ 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 (%)	
		RB2110	5,568	43	0.78	
HC2110	5,926	-6	-0.10			
期货		昨日成交 (手)		昨日持仓 (手)	持仓变动 (手)	
		RB2110	1,558,355	1,380,402	-15,048	
HC2110	589,138	719,545	-9,167			
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	5350	5270	80
杭州	5330		5270	60		
北京	5230		5170	60		
广州	5450		5350	100		
热轧卷板	上海	5900	5870	30		
	杭州	5980	5980	0		
	天津	5760	5750	10		
	广州	5830	5800	30		
唐山钢坯		5180	5160	20		
价差		昨日 (元/吨)		前日 (元/吨)	变动 (元/吨)	
		基差 (RB2110)		-58	-131	73
		基差 (HC2110)		-26	-82	56
		RB2110-RB2201		54	42	12
		HC2110-HC2201		90	87	3
		HC2110-RB2110		358	393	-35
		HC2201-RB2201		322	348	-26
		现货卷螺差		390	442	-52

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，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，请务必阅读正文之后的免责条款部分

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。目前钢材面临着供需双若的格局，短期对政策的交易较为充分，近几日螺卷连续冲高略显发力，原油大跌引发工业市场整体回调，短线回调思路对待。



2021年7月20日

商品研究

产业服务研究所

硅铁：供给端限产落地

锰硅：主产区规模限电

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		8760	-36	202,531	203,339
	硅铁201		8534	-74	19,518	25,789
	锰硅109		7898	0	227,251	179,104
	锰硅201		7726	-74	14,846	21,591

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		7575	+50	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)	-110	+36	元/吨	
				锰硅(现货-期货)	-323	+50
	近远月价差	硅铁2109-2201		226	+38	元/吨
		锰硅2109-2201		172	+74	元/吨
	跨品种价差	锰硅2109-硅铁2109		-862	+54	元/吨
		锰硅2201-硅铁2201		-808	+48	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 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率(产能利用率)全国 50.01%，较上周降 0.487%，日均产量 16424 吨，较上周降 326 吨。上周 Mysteel 统计全国 121 家独立硅锰企业样本：开工率(产能利用率)全国 50.69%，较上周减 8.04%；日均产量 27150 吨，减 2250 吨。

【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】

硅铁和锰硅今天震荡为主，成交量和持仓热度下降。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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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20日

商品研究

产业服务研究所

焦炭：现货延续弱勢

焦煤：寬幅震蕩

✍ 金韜 投資諮詢從業資格號：Z0002982☑ jintao013139@gtjas.com

【昨日內盤】

焦煤合約 JM2109 開盤 2031.0 元/噸，最高 2068.5 元/噸，最低 2003.0 元/噸，收於 2040.5 元/噸，較上一交易日結算價波動 4.0 元/噸，成交 286355.0 手，持倉 186786.0 手。

焦炭合約 J2109 開盤 2685.0 元/噸，最高 2694.0 元/噸，最低 2636.5 元/噸，收於 2662.5 元/噸，較上一交易日結算價波動 0.5 元/噸，成交 280001.0 手，持倉 134535.0 手。

【基本盤】

1、北方港口焦煤報價：京唐港澳洲主焦煤庫提價 2160 元/噸，青島港外貿澳洲主焦煤庫提價 2165 元/噸，連雲港澳洲主焦煤庫提價 2546 元/噸，日照港澳洲主焦煤港口車板價 2160 元/噸，天津港澳洲主焦煤港口庫提 2000 元/噸。

2、汾渭焦炭訊，受近期國家環保督導組檢查影響，河南安陽以及陝西韓城等區域焦企生產受限，影響開工負荷 2-3 成不等，供應端近期略有收緊，該區域焦企廠內多無庫存，同時另外有山西臨汾少數焦企因自身原因有限產情況，其餘多數焦企均正常生產，考慮煤價再次走高，焦企成本不斷上升，焦企心態略有轉變，考慮利潤收窄明顯，部分市場參與者多預計焦炭回落空間有限。

3、持倉情況：7 月 19 日從大商所前 20 位會員持倉情況來看，焦煤 JM2109 合約多頭減倉 1654 手，空頭減倉 592 手；焦炭 J2109 合約多頭減倉 6114 手，空頭增倉 382 手。

【趨勢強度】

焦炭趨勢強度：0；焦煤趨勢強度：0

注：趨勢強度取值範圍為【-2,2】區間整數。強弱程度分類如下：弱、偏弱、中性、偏強、強，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【觀點及建議】

鋼廠的限產預期逐步落地，焦炭第二輪下跌落地。但焦炭期貨 2109 合約對現貨依然貼水，疊加焦煤走勢強勁，支撐了焦炭的下方空間，短期焦炭 2109 合約維持寬幅震蕩。



2021年07月20日

商品研究

产业服务研究所

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 881.0 元/吨，最高 921.6 元/吨，最低 880.0 元/吨，收于 913.8 元/吨，较上一交易日结算价波动 17.2 元/吨，成交 132979.0 手，持仓 170950.0 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 5500 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 655 元/吨，广州港 4200 大卡印尼煤库提含税价 680 元/吨，广州港 4800 大卡印尼煤库提含税价 867 元/吨，防城港 3800 大卡印尼煤库提含税价 658 元/吨，防城港 4700 大卡印尼煤库提含税价 856 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19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3694手，空头增仓4570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，电厂日耗持续位于高位。受相关部门限期提升电厂库存水平通知的影响，北方港口报价上涨，支撑动力煤期货2109合约。



2021年7月20日

商品研究

产业服务研究所

玻璃：短期调整 中期仍偏强

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

期货	昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
FG2109	3039	0.00%	584,944	-92561
价差	昨日价差		前日价差	
	09合约基差	-77		-184
	09-01合约价差	56		91
重要现货价格	昨日价格		前日价格	
	沙河市场价	3027		3002
	湖北市场价	2962		2888
	浙江市场价	3050		3007

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商投重心大幅走高。华北沙河市场受连续降雨影响，近日走货一般，贸易商小板出货较为灵活，大板货源不多，价格仍较为坚挺；华东市场上行为主，多数企业价格走高，调幅在2-5元/重箱不等，市场交投氛围向好，现货低价难寻；华中市场成交良好，多数厂家价格持续上调2-4元不等，大板货源紧俏，个别厂家出台限量发售政策，整体库存低位下，后期仍有提涨计划；华南区域多数企业价格普遍上调1-3元/重箱不等，部分货源紧张下，下游采购因厂而异，整体拿货较为积极，企业库存低位下后期或仍有上调计划。

市场状况分析：

一、短期受到玻璃被举报等因素影响，市场预期暂时撤退，尤其玻璃09合约价格来到估值高位，多头见好就收。但是目前时间节点难以证明玻璃将要持续下跌，因此当下仅仅是估值修正，后期玻璃09调整至2930附近或又再次来到估值中性位置，市场核心将再次回到下跌空间有限，现货仍然偏强，旺季预期延续的格局；

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。现货需要密切关注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：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】

短期调整 后市仍偏强。09上方压力3200，下方支撑2930。

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