



2021年07月21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：钢厂减产增多制约上方空间.....	2
螺纹钢：冲高乏力，高位反复.....	3
热轧卷板：冲高乏力，高位反复.....	3
硅铁：政策反复不定.....	5
锰硅：市场观望为主.....	5
焦炭：现货延续弱势.....	6
焦煤：宽幅震荡.....	6
动力煤：港口现货偏强运行.....	7
玻璃：中期仍偏强.....	8

商品研究

产业服务研究所



2021年07月21日

铁矿石：钢厂减产增多制约上方空间

✍ 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 (%)
	12109		1,233.0	3.5	0.28
		昨日成交 (手)	昨日持仓 (手)	持仓变动 (手)	
		286,621	425,384	-12,576	
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	1821.0	0.0
		PB (61.5%)	1462.0	1476.0	-14.0
		金布巴 (61%)	1310.0	1310.0	0.0
		超特 (56.5%)	1030.0	1030.0	0.0
	国产矿	唐山 (66%)	1640.0	1640.0	0.0
		邯邢 (66%)	1615.0	1615.0	0.0
莱芜 (65%)		1528.0	1528.0	0.0	
价差			昨日 (元/吨)	前日 (元/吨)	变动 (元/吨)
	基差 (12109, 对超特)		47.7	55.7	-8.0
	基差 (12109, 对金布巴)		214.3	222.3	-8.0
	12109-12201		119.0	110.5	8.5
	12201-12205		112.5	111.5	1.0
	卡粉-PB		359.0	345.0	14.0
	PB-金布巴		152.0	166.0	-14.0
PB-超特		432.0	446.0	-14.0	

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21日

商品研究

产业服务研究所

螺纹钢：冲高乏力，高位反复

热轧卷板：冲高乏力，高位反复

✍ 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	5,601	-11	-0.20	
HC2110	5,968	-34	-0.57			
期货		昨日成交 (手)		昨日持仓 (手)	持仓变动 (手)	
		RB2110	1,672,424	1,399,389	18,987	
HC2110	631,476	705,078	-14,467			
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	5310	5350	-40
杭州	5320		5330	-10		
北京	5230		5230	0		
广州	5450		5450	0		
热轧卷板	上海	5880	5900	-20		
	杭州	5960	5980	-20		
	天津	5710	5760	-50		
	广州	5800	5830	-30		
唐山钢坯		5180	5180	0		
价差		昨日 (元/吨)		前日 (元/吨)	变动 (元/吨)	
		基差 (RB2110)		-132	-58	-74
		基差 (HC2110)		-88	-26	-62
		RB2110-RB2201		42	54	-12
		HC2110-HC2201		93	90	3
		HC2110-RB2110		367	358	9
		HC2201-RB2201		316	322	-6
		现货卷螺差		411	390	21

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：0；热轧卷板趋势强度：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弱的格局，短期对政策的交易较为充分，供需矛盾仍不突出，高位震荡思路对待。



2021年7月21日

商品研究

产业服务研究所

硅铁：政策反复不定

锰硅：市场观望为主

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	8646	-158	209,888	177,033
	硅铁201	8476	-120	13,747	25,816
	锰硅109	7878	-48	240,143	173,951
	锰硅201	7722	-40	13,056	23,216
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	7600	+25	元/吨	
	澳矿:Mn44块	41.5	-	元/吨度	
	兰炭:小料:神木	1300	-100	元/吨	
价差	期现价差	硅铁(现货-期货)	4	+158	元/吨
		锰硅(现货-期货)	-278	+73	元/吨
	近远月价差	硅铁2109-2201	170	-38	元/吨
		锰硅2109-2201	156	-8	元/吨
	跨品种价差	锰硅2109-硅铁2109	-768	+94	元/吨
		锰硅2201-硅铁2201	-754	+54	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

7月20日下午1点乌兰察布区域接中调通知(预警信息)，因系统出力严重不足，全网缺额大650千瓦，乌兰察布电网预计下午4点进行错峰避峰及有序用电304万千瓦(表1用户全停，表2用户控制30%，按70%生产，表外用户全停，保留动力变)。据当地硅锰合金企业反馈，近期每日均不间断面对：有序用电负荷、开放有序用电，每日不定时反复，对于生产稳定性影响较大。

【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】

硅铁和锰硅跳空低开，日内震荡为主，持仓有所缩减。内蒙地区严限电政策放松是市场价格反转的主要原因。同时，江苏省控产将陆续开始，下游限产的严预期是双硅价格上行的巨大阻力。供给松动叠加需求预期减弱，合金价格冲高回落。就目前市场而言，政策反复明显。合金企业稳定生产不能保证，产量却受影响，钢厂实质性政策尚未完全落地。双硅仍处于供给主导的市场，价格预期在高位震荡，观望为主。



2021年07月21日

商品研究

产业服务研究所

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 邮箱：jintao013139@gtjas.com

【昨日内盘】

焦煤合约 JM2109 开盘 2031.0 元/吨，最高 2097.5 元/吨，最低 2015.0 元/吨，收于 2074.0 元/吨，较上一交易日结算价波动 19.0 元/吨，成交 295427.0 手，持仓 192114.0 手。

焦炭合约 J2109 开盘 2643.0 元/吨，最高 2748.0 元/吨，最低 2620.5 元/吨，收于 2738.0 元/吨，较上一交易日结算价波动 10.5 元/吨，成交 312240.0 手，持仓 147130.0 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，山西太原古交地区个别煤矿低硫主焦煤在本月价格上调基础上，报价再度上涨 100 元/吨，涨后低硫主焦煤（S0.5 G85）承兑含税价 2550 元/吨，下游拉运积极，煤矿近期走货顺畅。

3、持仓情况：7月20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 422 手，空头减仓 206 手；焦炭 J2109 合约多头增仓 10239 手，空头增仓 4320 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。但焦炭期货 2109 合约受焦煤的成本支撑，叠加钢材市场情绪回暖，短期难有大幅下跌的空间。



2021年07月21日

商品研究

产业服务研究所

动力煤：港口现货偏强运行

✍ 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 909.8 元/吨，最高 929.0 元/吨，最低 903.6 元/吨，收于 918.4 元/吨，较上一交易日结算价波动 9.0 元/吨，成交 132261.0 手，持仓 173452.0 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 660 元/吨，广州港 4200 大卡印尼煤库提含税价 685 元/吨，广州港 4800 大卡印尼煤库提含税价 873 元/吨，防城港 3800 大卡印尼煤库提含税价 663 元/吨，防城港 4700 大卡印尼煤库提含税价 862 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 548 元/吨，鄂尔多斯达拉特旗 4500 大卡动力煤坑口含税价 563 元/吨，鄂尔多斯伊金霍洛旗 5500 大卡动力煤坑口含税价 799 元/吨，鄂尔多斯准格尔旗 6000 大卡动力煤坑口含税价 894 元/吨。

4、持仓情况：7月20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995手，空头增仓1937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21日

玻璃：中期仍偏强

张驰

投资咨询从业资格号：Z0011243

Zhangchi012412@gt.jas.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	3024	-2.29%	397,667	-52760
价差	昨日价差		前日价差	
	09合约基差	-54		-77
	09-01合约价差	46		56
重要现货价格	昨日价格		前日价格	
	沙河市场价	3027		3027
	湖北市场价	2970		2962
	浙江市场价	3076		3050

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。华北沙河市场受降雨影响整体出货一般，贸易商操作相对灵活；华东市场重心继续上探，浙江、安徽主流企业继续领涨，涨幅在2—4元/重箱不等，下游备货较前期积极；华中市场成交重心稳中上行，交投气氛良好，原片企业库存延续去化，业者心态向好；华南区域市场成交重心继续走高1-2元/重箱，部分下游采补较为积极，企业出货普遍较高下后期或有继续上调计划。

市场状况分析：

第一、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】

短期震荡 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