

# 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 减产增多制约上方公	[비]		∠
螺纹钢:冲高乏力,高位反复			3
热轧卷板:冲高乏力,高位反复	11 152 C	表表现的	3
硅铁:钢厂减产再起			
锰硅:限电计划松动			
焦炭:宽幅震荡			
焦煤:偏强运行			
动力煤:港口现货偏强运行			
玻璃:中期仍偏强			8



# 铁矿石: 钢厂减产增多制约上方空间

Ø 马亮 投资咨询从业资格号: Z0012837 ■ maliang015104@gt jas. com

### 【基本面跟踪】

4.		昨日收盘价 (元/吨)	涨跌 (元/吨)	涨跌幅(%)
12109		1, 174. 0	-47. 0	-3. 85
		昨日成交 (手)	昨日持仓 (手)	持仓变动 (手)
		403, 759	415, 570	-9, 814
四位		昨日价格 (元/吨)	前日价格 (元/吨)	涨跌(元/吨)
进口矿	卡粉(65%)	1799. 0	1821. 0	-22. 0
	PB (61.5%)	1440. 0	1462. 0	-22. 0
	金布巴 (61%)	1275. 0	1310.0	-35. 0
	超特 (56.5%)	988. 0	1030. 0	-42. 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
_ 113	T FUTURE	昨日 (元/吨)	前日 (元/吨)	变动 (元/吨)
基差 (12109, 对超特)		60. 8	47. 7	13. 1
基差 (12109, 对金布巴)		234. 6	214. 3	20. 3
12109-12201		109. 0	119. 0	-10.0
12201-12205		106. 5	112.5	-6. 0
卡粉-PB		359. 0	359. 0	0.0
PB-金布巴		165. 0	152. 0	13. 0
PB-超特		452. 0	432. 0	20. 0
	国产矿 基差 基差( - -	进口矿 卡粉 (65%)   PB (61.5%) 金布巴 (61%)   超特 (56.5%) 唐山 (66%)   IIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIII	1,174.0   昨日成交(手)   403,759   昨日价格(元/吨)   1799.0   日子 (61%)   1275.0   24 (65%)   1275.0   24 (66%)   1640.0   1640.0   1615.0   27 (65%)   1528.0   1528.0   1528.0   15201   109.0   12201   109.0   12201   109.0   12201   109.0   166.5   卡粉-PB   359.0   165.0	1,174.0

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: -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。



# 螺纹钢:冲高乏力,高位反复

热轧卷板:冲高乏力,高位反复

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

### 【基本面跟踪】

<b>全</b>	<b>₩ 4</b>				
期货	24		昨日收盘价 (元/吨)	涨跌 (元/吨)	涨跌幅(%)
	RB2110		5, 561	15	0. 27
	HC2110		5, 918	20	0. 34
	15/2		昨日成交 (手)	昨日持仓 (手)	持仓变动 (手)
	RB2110		1, 399, 698	1, 372, 989	-26, 400
	HC2110		414, 892	676, 941	-28, 137
	9. 20.		昨日价格 (元/吨)	前日价格 (元/吨)	涨跌(元/吨)
	ES	上海	5320	5310	10
	螺纹钢	杭州	5330	5320	10
	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	北京	5230	5230	Juna 0
现货价格	100	广州	5460	5450	10
	热轧卷板	上海	5870	5880	-10
		杭州	5970	5960	10
		天津	5730	5710	20
		广州	5800	5800	0 193
	唐山钢坯		5180	5180	0
	ELIOTA		昨日 (元/吨)	前日 (元/吨)	变动 (元/吨)
价差	基差 (RB2110)		-81	-132	50
	基差(HC2110)		-48	-88	40
	RB2110-RB2201		10	42	-32
	HC2110-HC2201		69	93	-24
	HC2110-RB2110		357	367	-10
	HC2201-RB2201		298	316	-18
	现货卷螺差		390	411	-20

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: 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。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。





硅铁:钢厂减产再起

锰硅: 限电计划松动

● 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	8450	-178	216, 121	161, 023
	硅铁201	8348	-114	15, 009	25, 956
	锰硅109	7720	-128	233, 210	155, 706
	锰硅201	7630	-74	10, 767	23, 289
	项目		价格	较前一交易日	单位
	硅铁:FeSi75-B:鄂尔多斯		8650	· <u>-</u> <b>E</b>	元/吨
现页 澳矿:Mn44	硅锰:FeMn6	硅锰:FeMn65Si17:内蒙		- 300	元/吨
	澳矿:Mn44块		41.5	- 15 <del>-</del>	元/吨度
	兰炭:小料:	神木	1300	Fures -	元/吨
		Z HA PE	国泰加州		- #F
	期现价差	硅铁 (现货-期货)	200	+178	元/吨
	规则左	锰硅 (现货-期货)	-120	+128	元/吨
Δ¥	<b>近近日仏</b> 羊	硅铁2109-2201	102	-64	元/吨
价差	近远月价差	锰硅2109-2201	90	-54	元/吨
	跨品种价差	锰硅2109-硅铁2109	-730	+38	元/吨
		锰硅2201-硅铁2201	-718	+36	元/吨

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 446.6 增 8.2。

天津港分矿种变化:南非 297.1 增 14.4, 澳矿 69.1 减 0.9, 马来 8.5 减 0.6, 巴西 5 减 0.3, 加蓬 41.3 减 2.8, 加纳 14 减 0.9, 科特迪瓦 10.6 减 0.5, 其他 1 减 0.2。

### 【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】

硅铁和锰硅均带有明显下行趋势,持仓进一步缩减。当前市场持续多头追高的信心不足,多平带动期价下滑。内蒙地区严限电政策放松是市场情绪松动的主要原因。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体现在行动上。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。



焦炭: 宽幅震荡

焦煤: 偏强运行

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 2080.0 元/吨, 最高 2101.5 元/吨, 最低 2056.0 元/吨, 收于 2090.0 元/吨, 较上一交易日结算价波动 32.5 元/吨, 成交 252387.0 手, 持仓 193308.0 手。

焦炭合约 J2109 开盘 2738.0 元/吨,最高 2756.0 元/吨,最低 2702.0 元/吨,收于 2736.0 元/吨,较上一交易日结算价波动 56.5 元/吨,成交 240574.0 手,持仓 141781.0 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 2723 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、汾渭焦炭讯:蒙煤通关持续低位,口岸资源多已售罄,加之国内低硫煤供应也十分紧缺,导致西北区域有焦企因缺低硫煤出现被迫转产高硫焦的情况,另外也有其他区域焦企因低硫煤库存不足,被迫降低焦炭品质,整体看准一、一级冶金焦资源受煤源紧张影响出现一定程度的供应收紧及质量波动。
- 3、持仓情况:7月21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4872手,空头减仓3350手;焦炭 J2109合约多头减仓6549手,空头减仓5784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。



# 动力煤:港口现货偏强运行

### 【昨日内盘】

动力煤合约 ZC109 开盘 920.0 元/吨,最高 928.0 元/吨,最低 901.6 元/吨,收于 911.6 元/吨,较上一交易日结算价波动 0.0 元/吨,成交 103862.0 手,持仓 164673.0 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 663 元/吨,广州港 4200 大卡印尼煤库提含税价 688 元/吨,广州港 4800 大卡印尼煤库提含税价 881 元/吨,防城港 3800 大卡印尼煤库提含税价 666 元/吨,防城港 4700 大卡印尼煤库提含税价 870 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 823 元/吨, 鄂尔多斯准格尔旗 6000 大卡动力煤坑口含税价 900 元/吨。
- 4、持仓情况: 7月21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4345手, 空头减仓4468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, 电厂日耗远超去年的季节性水平。环渤海港口现货成交价格持续高位, 对动力煤期货 2109 合约形成支撑。



# 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	EE EE	昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
	FG2109	3006	-0. 17%	259, 882	-9990
	- 塔	昨日价差		前日价差	
价差	09合约基差	-12		-54	
	09-01合约价差	65		46	
	明烂	昨日价格		前	目价格
<b>千</b> 亚田化从15	沙河市场价	3053		3027	
重要现货价格	湖北市场价	2994		2970	
	浙江市场价	31	13	3	076

资料来源:隆众资讯,国泰君安期货产业服务研究所

国内浮法玻璃现货市场重心继续走高。华北沙河市场成交一般,大板货相对偏少,但连日受当地降雨影 响,企业出货受限,部分库存略有增加;华东市场延续向上走势,部分企业价格继续走高,调幅在 40-120 元/吨不等,多数企业去库为主,且对后市心态多向好;华中市场产销较好,多数厂家平衡以上,成交重心 稳中上行,大板货源紧俏;华南区域企业整体心态向好,近期部分厂家价格上调下,下游拿货较为积极,部 分加工厂适量囤货, 市场成交重心上行。

### 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】

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