

期市博览 煤焦钢矿

2018年7月

广州期货研究所

王栋 F3028811

邓文哲 F3032559

王喆 F3047342

2018-08-04



成材高位震荡上行，焦炭强势有望延续

螺纹钢：

本月螺纹钢期货 1810 合约大幅上行，最终上涨 9.56%，收于 4171。7 月在产业面螺纹钢库存连降四周，唐山限产，资金面宽松，基建投资预期转好的情况下，螺纹期价一路上行。最近的情况来看，但由于徐州钢厂的复产，螺纹钢周度产量继续大幅增加，周环比上升 9.48 万吨至 326.65 万吨，同比降幅缩小至 1.05%，但螺纹钢周产量累计同比增幅继续缩小至 2.19%。163 家钢厂高炉产能利用率 82.74%，环比下降 0.44%。唐山地区新增两座高炉检修，徐州地区前期复产高炉已经基本满产。库存方面，本周五大钢材总库存较上周基本持平，社会库存大多较上周有所增加，而钢厂库存多有下降，近期现货市场表现强势，贸易商心态较好，库存从钢厂向贸易商转移。螺纹钢方面，本周螺纹产量继续出现较大幅度的上涨，总库存略微下降，钢厂库存减少略高于社会库存增加，考虑到产量增幅较大，需求表现仍然不差。热卷方面，本周产量再次小幅下降，但库存却有所增加，热卷需求仍表现偏弱。

综合来看，本周数据螺纹需求表现依然良好，环保限产趋严，从中央政治局会议传达的信息来看，房地产放松预期落空，货币政策表述维持合理充裕，积极财政、扩大内需和补基建短板等表述来看，基建或成为下半年需求的亮点。近日盘面出现了一定的回调，一方面，房地产方面有一个预期差；另一方面，特朗普再次提议上调对 2000 亿美元中国进口商品征税至 25%，市场避险情绪再起。目前螺纹基差修复空间已经很小，后期上涨需要依靠期现联动进行，注意节奏把握，偏多对待。

铁矿石：

本月铁矿石期货 1809 小幅上行，最终上涨 2.95%，收于 488。由于铁矿石价格相对于螺纹和焦炭的价格的涨幅明显偏小，螺矿比和焦矿比持续走高，加之铁矿石横盘时间较长，资金拉涨铁矿石的情绪较强，市场对与铁矿石的利多消息反应强烈，03 日夜盘在 PB 粉发货可能会因铁路检修而减少的消息下涨幅较大。本月进口铁矿石价格有所上涨，青岛港 61.5%PB 粉上涨 27 报 477 元/湿吨。截止 08 月 02 日，普氏 62%铁矿石指数报 66.45，较上周上涨 2.70，62%指数与 58%指数之间的价差略微扩大至 28.55。PB 粉、金布巴粉折盘面分别为 513.5、493.72。以金布巴粉为交易标的，目前 09 合约基差为 8.9 元/吨。目前来看，铁矿石基本面也并未出现明显的反转逻辑支撑。近期唐山环保政策再次升级，在环保明显趋严的大环境下铁矿石需求端与去年的差距预计将持续。供给方面，国内环保政策导致国产铁精粉产量出现了一定的下降，外矿方面供应依然宽松，海外矿山二季度季报陆续发布，淡水河谷一季度产量受天气影响较大，但二季度产量创下历年同期新高，环比大幅上涨 18.1%，同比增长 5.3%，力拓二季度产量同比增长 7%，发货目标和季节性来看三四季度供给仍趋于宽松。而海运费的持续上涨和人民币贬值是铁矿石价格的支撑点，建议震荡对待。

铁合金:

本月硅铁期货主力合约 1809 开盘价 6948 元，宽幅震荡，收 6960 元；锰硅期货主力合约 1809 同样宽幅震荡，开盘价 8168 元，收 8244 元。

锰硅方面，2018 年 7 月，随着环保督察组的撤离，各大主产区复产情况良好，其中内蒙地区开工率为 61.5%，月环比上升 9.4%，产量为 25.23 万吨，环比增加 4.67 万吨；宁夏地区开工率为 43.1%，环比上升 6.7%，产量为 18.53 万吨，环比增加 1.01 万吨；广西地区开工率为 37.8%，月环比大幅上升 23.7%，产量为 8.79 万吨，环比增加 4.92 万吨；甘肃地区开工率为 27.7%，环比持平，产量 2.85 万吨，环比持平。据了解，目前市场现货库存都处于较低水平，厂商主要生产仍为完成前期钢厂招标订单，市面上可流通现货仍然较紧缺。本月现货市场成交与 6 月走势相近，月初随着钢招价格公布成交较活跃，月中随着钢招价格的敲定成交量减少，月底 8 月钢招开启市场再度活跃，呈 V 字型走势。厂商都在等待钢厂 8 月报价。8 月钢招正在进行，河北某大型钢铁集团经过两轮询价 8 月采购价最终定在 8500 元/吨，较 7 月下跌 100 元/吨，采购量 29250 吨，较上月增加 1310 吨。8 月钢厂招标价格区间预计在 8400-8500 元/吨内，环比下跌 100 元/吨左右，价格虽有下降但比市场预期价位要高。库存方面，本月末锰矿港口库存 312 万吨，月环比上升 6.59%。环保方面，有消息称宁夏地区将再度迎来第二轮环保督察回头看，均为前期弱跌市场打了一针强心剂。虽然第二次环保“回头看”尚未有具体文件发布，但国家环境保护督察办公室副主任刘长根曾表示“今年下半年，中央环保督察组将组织开展第二批‘回头看’，完成对第一轮督察的‘回头看’工作。”。本月铁合金期货价格宽幅震荡，略有上涨，基差方面由于现货价格小幅走低出现收窄，关注本月下游钢厂环保限产行动的影响，预计下周锰硅期货将维持震荡上行。

硅铁方面，2018 年 7 月，内蒙地区开工率为 79.17%，环比 6 月上涨 2.93%，产量为 16.67 万吨，同比上升 3.38 万吨。甘肃地区开工率为 36.84%，环比 6 月下降 1.16%，产量为 3.72 吨，同比减少 0.2 万吨。宁夏地区开工率为 44.33%，环比 6 月上升 2.06%，产量为 3.72 万吨，同比上升 1.1 万吨。青海地区开工率为 74%，月环比持平，产量为 9.34 万吨，同比上升 0.34 万吨。8 月钢招已基本敲定，河钢集团敲定硅铁 75B 价格为 7150 元，环比下降 30 元，中信泰富敲定硅铁 75B 价格 7100-7200 元，环比上涨 170-200 元，江苏沙钢敲定硅铁 75B 价格为 7140 元，环比上涨 190-240 元。总体来看 8 月钢招硅铁价格环比略有上升。环保方面，第二批中央环保督察组今年下半年将再次进行环保检查，具体文件目前尚未公布。整体来看，硅铁厂商生产均在完成前期订单，市面上流通的现货较少，厂商皆静待 8 月钢招的价格公布，市场成交较少，对硅铁价格产生一定的利好；下游钢厂唐山、武安等重点产钢区域环保限产持续强化，7 月 20 日起唐山市将开启为期 43 天的减排攻坚战限产，届时唐山、武安地区将出现不同程度的限产；其中武安钢企高炉限产量由第二季度的 15-20%上升到第三季度的 25-35%。蓝天保卫战行动或对下游钢企产量产生不小的影响。预计下月硅铁期货将震荡上行。

玻璃:

本月玻璃期货主力合约弱势震荡，开盘 1480 元/吨，收盘 1464 元/吨，成交量大幅减少 210.4 万手，至 44.1 万

手，持仓量 13.1 万手，减少 1.1 万手。

玻璃行业虽然即将进入传统旺季，但目前需求端下游房地产订单有所减少，贸易战对玻璃出口也有所影响，供应端前期冷修或者搬迁改造的生产线陆续引板生产，也造成了部分区域的供应能力增加。

2018 年 7 月 31 日中国玻璃综合指数 1153.43 点，环比上月上涨 1.86 点，同比去年同期上涨 72.76 点；中国玻璃价格指数 1184.21 点，环比上月上涨 4.10 点，同比去年同期上涨 92.96 点；中国玻璃信心指数 1030.32 点，环比上月上涨-7.10 点，同比去年同期上涨-8.05 点。

焦煤、焦炭：

现货价格方面，京唐港山西产主焦煤价格较上月下跌 60 元至 1700.0 元/吨，京唐港澳大利亚产主焦煤价格下跌 70 至 1490 元/吨。天津港一级、准一级、二级冶金焦价格分别下跌 150，150，200 至 2300，2225，2100 元/吨。本月焦煤产地价格延续回落，临汾主焦累计跌幅达到 170 至 1520，进口澳洲一线焦煤本月指数下跌 28 至 185 美元，蒙煤同样回落至 1400 附近。焦炭现货价格本月底焦企结束累计四轮 350 下跌，开始首轮提涨，港口价格上行至 2200 附近。期货价格方面，本月焦煤焦炭 1809 分别下跌 2.5 元/吨和上升 147.5 元/吨，下跌 0.21%和上升 6.97%。基差分别减少 112 至 497.5 元/吨和减少 516 至-128.0 元/吨。

基本面方面，供应端本月焦炉开工率 77.41%基本持稳，唐山地区焦企延长结焦时间，徐州本月有 5 家焦企开始出焦。需求端高炉开工率有所回落，唐山地区钢厂限产直至 8 月底，但目前由于对 8 月底上涨行情预期较为一致叠加盘面无风险利润出现，投机、贸易、仓单需求拉动价格出现上行，且钢厂为保证后期到货量开始上调采购价格。库存方面，钢厂库存本月持稳处于平均偏低位置，钢厂利润维持高位，预计备库积极性将逐步增加，独立焦化厂库存减少 5.4 万吨，钢厂焦炭库存下跌 0.52 万吨，港口库存减少 0.6 万吨，样本总库存减少 6.52 万吨，总库存小幅回落。现货价格方面，月底钢厂采购价上调 100，港口报价上行至 2200，现货预计 8 月上行 300 概率较大。

焦煤需求本月继续偏弱，低硫主焦价格持稳，临汾低硫主焦目前累降 170。供应方面，国内供应正常，坑口库存继续回升，坑口压力仍处。进口方面，甘其毛都口岸通关恢复正常，澳煤供应正常，但华东通关缓慢，指数价格本月回落 28 美元，回落幅度较大，当前澳煤价格优势较为明显，港口库存继续大幅回升，总体而言焦煤供应维持高位。需求方面，下游钢焦企业库存处于近年高位，钢企库存有所回落，下游焦企利润目前持稳，预计焦煤现货价格在焦炭上涨背景下逐步筑底。

焦煤焦炭主力 1809 本月走势分化，焦炭期价本月下旬开始大幅上涨，累计涨幅超过 400，焦煤仍位于底部震荡运行。焦炭基本面逐步转强，市场对 8 月底焦炭转强预期较为一致，贸易和投机商抄底推动现货价格上行。焦炭 09 合约目前升水仓单达到 250，处于无风险套利区间。由于现货目前已经筑底，09 交割价格视乎 8 月现货是否能上涨 350 以上，目前隐含 3 轮半现货上涨预期，交割盘或将压制期价走势。01 走势受预期推动，走势仍然偏强，建议多单继续持有。焦煤现货维持弱势，前期市场担忧的交割货源问题目前看并未进一步发酵，期价修复至劣质煤仓单附近，暂时未有进一步漂移至优质交割品情况，期价走势预计维持震荡，围绕 1200 附近运行。

动力煤:

本月动力煤 1809 基差有所减少, 本月期货价格下跌 60.6 至 586.8, 较上月下跌 9.36%。现货价格本月下跌 77 元/吨至 605 元。目前基差为 25.0, 较上月减少 23.8 元, 期价本月走势持续回落。

本月港口现货价格持续回落, 中下游库存持续位于高位运行叠加终端需求上行缓慢, 预计旺季持续时间较短, 港口情绪较为悲观, 价格高位下跌至 600 附近, 产地价格开始回调。目前产地供应正常, 坑口需求由于发运利润处于亏损区间较弱, 但港口供应由于产地尚有下跌空间, 预计港口供应仍将维持。进口煤供应较多, 价格持续回落。下游需求方面, 沿海电厂日耗本月末上升至 80 万吨上方, 较 17 年同比增长收缩至 6.1%, 水电发力持续高温运行对火电替代效应较强。目前电厂库存维持 1500 万吨上方高位运行, 中下游库存同比增幅达到 27%, 电厂采购需求较弱。内陆电厂 7 月中旬日耗回升, 但库存继续有所回升。运输方面, 港口锚地船舶数小幅上升但总体维持低位, 船运费用下跌, 下游用船需求较弱, 港口吞吐量持稳运行、铁路调入量由于发运亏损有所下降。港口现货预计仍有回调空间。

期货价格方面, 动力煤 1809 本月受整体需求弱势影响, 期现价格联动下行, 由于目前中下游高库存, 现货仍将偏空运行。目前基差处于偏低水平, 动力煤 1809 合约预计维持弱势, 期价仍将回调, 建议关注后续 1901 底部做多机会。

一、本月行情回顾（截止 8 月 3 日）

品种	上月收盘价	本月收盘价	涨跌	涨/跌幅（收盘价）%
螺纹钢 1810	4,171.0000	4,187.0000	31.0000	0.7459
热卷 1810	4,211.0000	4,221.0000	23.0000	0.5479
铁矿石 1809	488.0000	484.5000	-3.0000	-0.6154
动力煤 1809	586.8000	585.0000	-4.0000	-0.6791
焦煤 1809	1,198.0000	1,202.5000	-4.0000	-0.3315
焦炭 1809	2,265.0000	2,428.0000	157.5000	6.9368
硅铁 1809	6,960.0000	7,388.0000	332.0000	4.7052

二、消息面

《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》发布

与去年相比政策变化点：

- 1、钢铁产能限产 50%重点城市增加天津、邢台，其他非重点城市限产比例也明确为 30%；
- 2、限产计量标准，除维持以高炉生产能力计，增加配套烧结、焦炉等设备同步停限产要求；
- 3、增加环保达标免错峰，有组织排放、无组织排放和大宗物料及产品运输等全面达到超低排放要求的可不予错峰，但橙色及以上重污染天气预警期间仍需限产 50%，仅部分生产工序和环节达到超低排放要求的，仍纳入错峰生产实施方案，按照排放绩效水平实施差异化错峰。

发改委：钢铁行业违法违规建设产能行为还没完全杜绝

2017 年下半年以来，钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议（以下简称部际联席会议）督导各地进一步加强对钢铁行业违法违规产能的查处。从查处结果看，钢铁行业违法违规建设产能行为时有发生，还没有完全杜绝。巩固化解钢铁过剩产能成果的任务仍然艰巨。

7 月中旬重点钢企粗钢日均产量 195.63 万吨

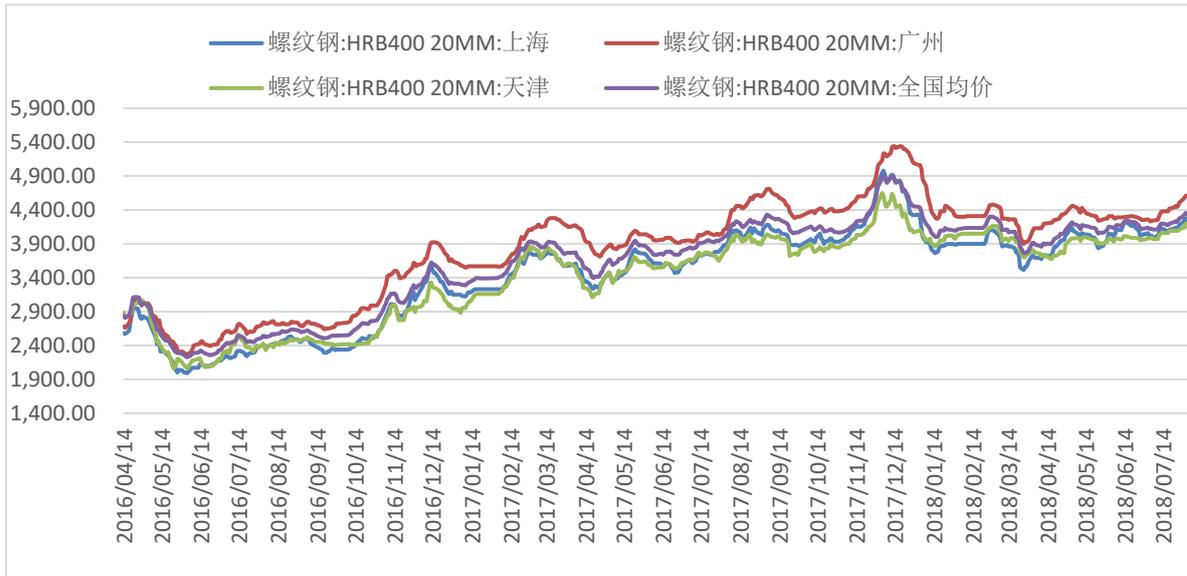
据中钢协初步数据，7 月中旬重点钢企共生产粗钢 1956.32 万吨、生铁 1768.14 万吨、钢材 1867.95 万吨、焦炭 343.12 万吨。日产量及与上一旬增减情况分别为：粗钢 195.63 万吨，减产 1.81 万吨，减幅 0.92%；生铁 176.81 万吨，减产 2.67 万吨，减幅 1.49%；钢材 186.8 万吨，增产 3.65 万吨，增幅 2%；焦炭 34.31 万吨，增产 0.26 万吨，增幅 0.76%。截至本旬末，重点钢企钢材库存 1235.6 万吨，环比增加 78.14 万吨，增幅 6.75%。

三、钢材基本面分析

1. 现货市场

本月钢材现货价格有所走强。螺纹钢(HRB400 20mm)方面,上海、广州、天津三大市场 08 月 03 日分别报 4220 元/吨(较上月上涨 160 元/吨)、4610 元/吨(较上月上涨 350 元/吨)、4160 元/吨(较上月上涨 180 元/吨);全国平均报价为 4342 元/吨,较上月上涨 202 元/吨。

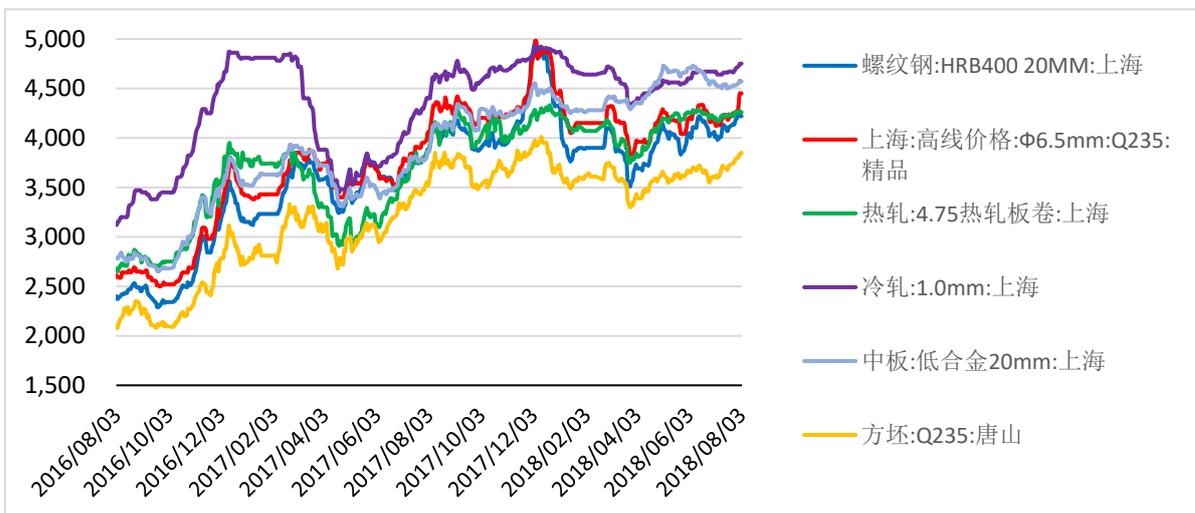
图表 1: 螺纹钢现货报价



数据来源: iFind 广州期货研究所

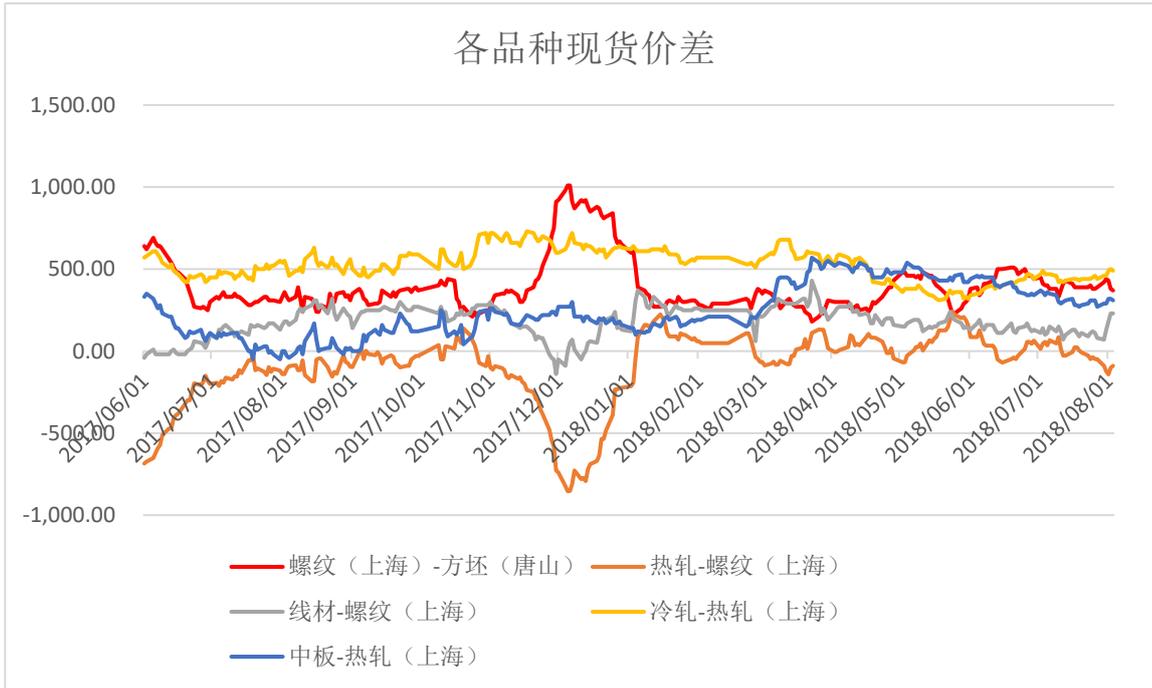
其它品种方面: 线材报 4450 元/吨(较上月上涨 280 元/吨)、热轧板报 4260 元/吨(较上月上涨 60 元/吨)、冷轧板卷报 4750 元/吨(较上月上涨 80 元/吨)、中板报 4750 元/吨(较上月上涨 0 元/吨)、方坯报 3850 元/吨(较上月上涨 240 元/吨)。

图表 2: 各钢材品种现货报价



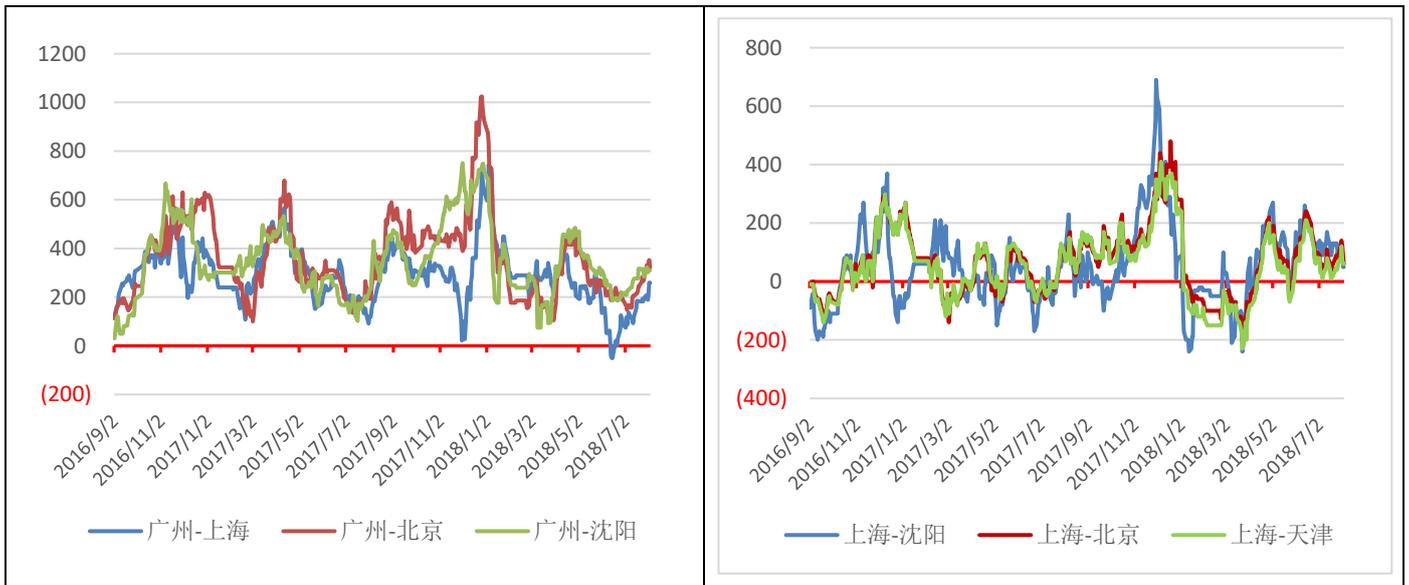
数据来源: iFind 广州期货研究所

图表 3：各钢材品种现货价差



数据来源：iFind 广州期货研究所

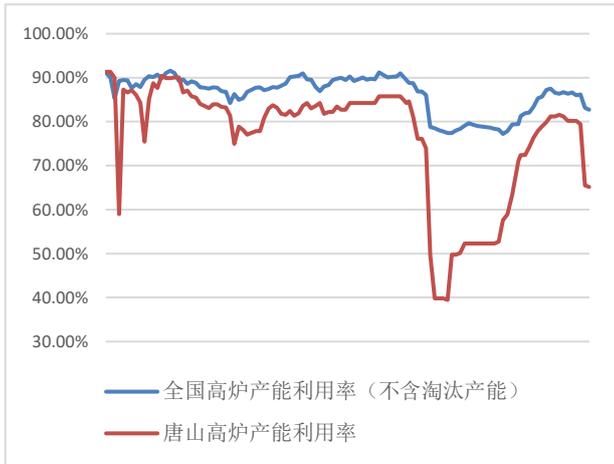
图表 4：各地区螺纹钢现货价差



数据来源：iFind 广州期货研究所

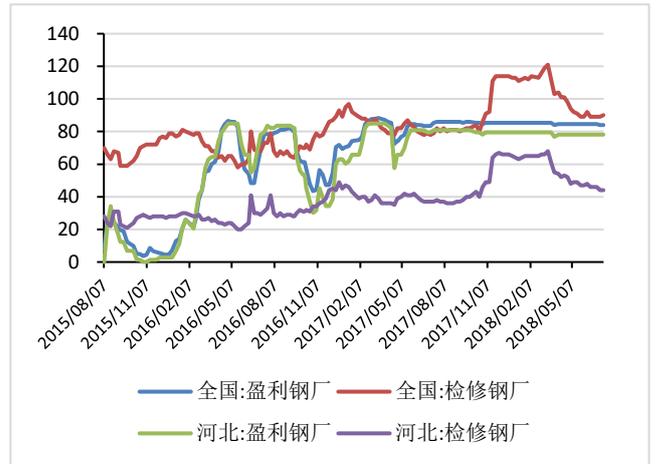
2. 高炉开工情况

图表 5: 高炉产能利用率



数据来源: Mysteel 广州期货研究所

图表 6: 钢厂盈利面

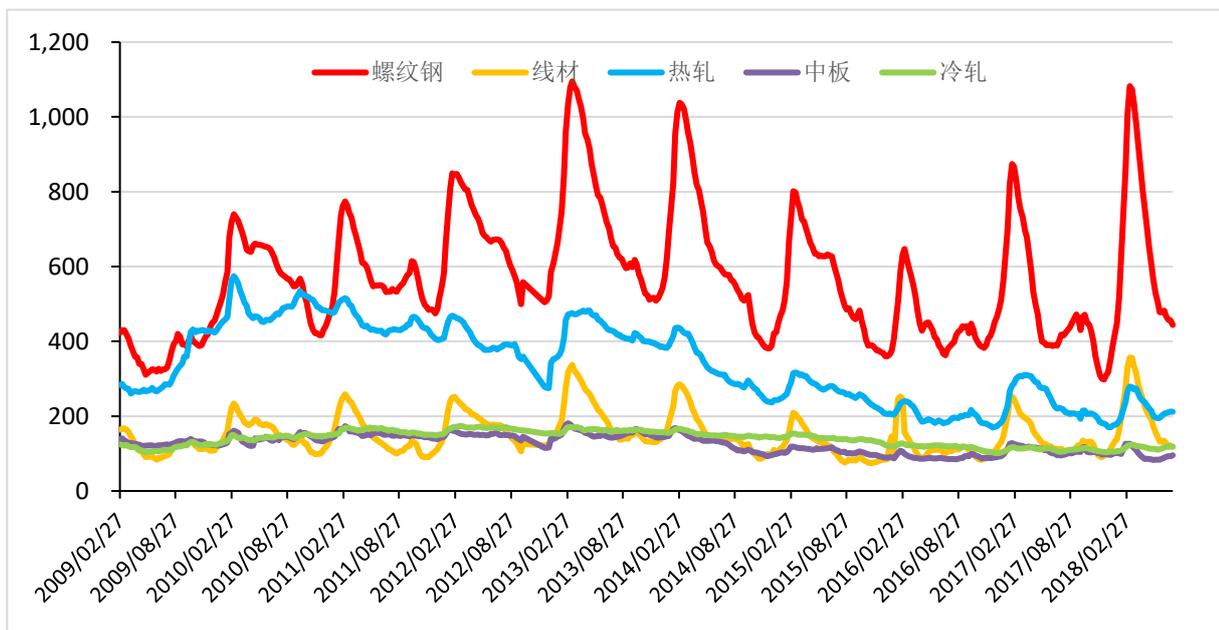


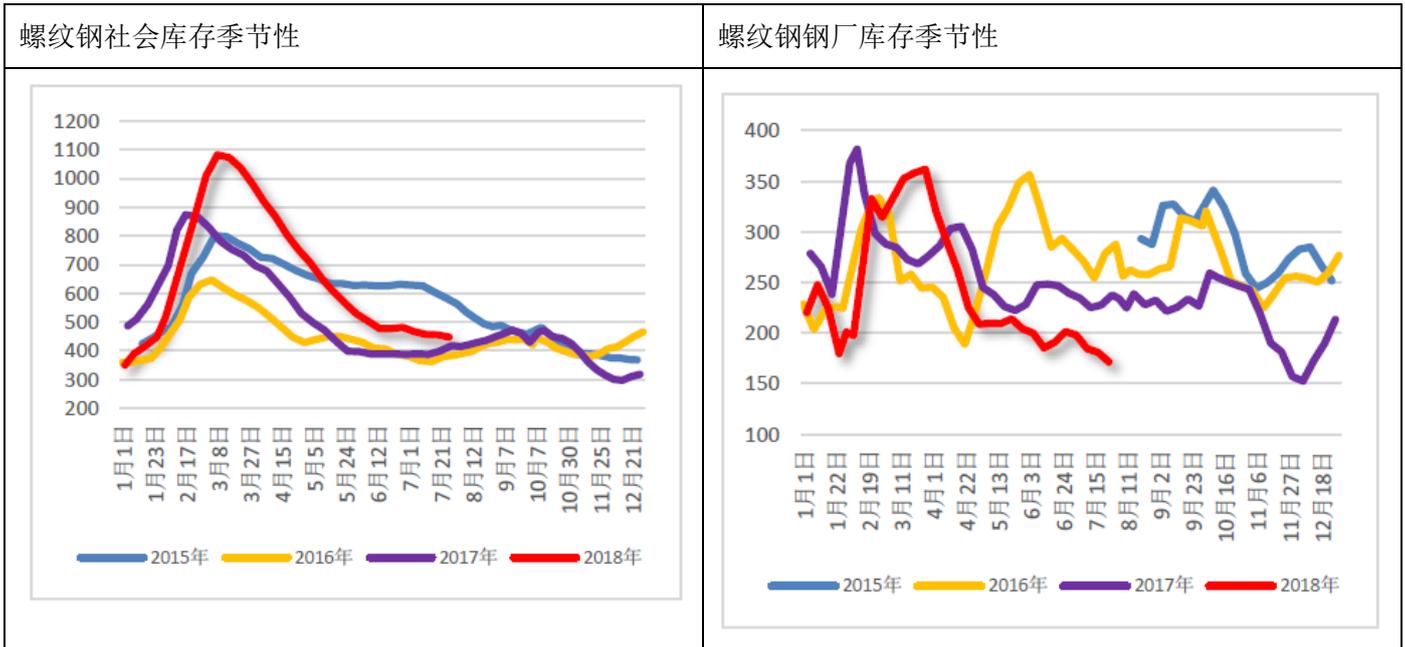
数据来源: iFind 广州期货研究所

本月唐山环保限产对高炉产能利用率影响较大, 虽然也有徐州钢厂的复产, 但总体高炉产能利用率还是有较为明显的下降, 全国高炉产能利用率月环比下降 3.88%, 唐山高炉产能利用率下降 15%。近期的情况来看, 唐山区域铁水产量出现企稳态势; 徐州前期复产高炉已经达到满产状态。汾渭地区环保检查需持续跟进, 目前了解陕西钢企高炉将进入陆续检修状态, 整体看全国铁水产量预计仍将出现小幅下降。

3. 库存情况

图表 3: 五大钢材社会库存



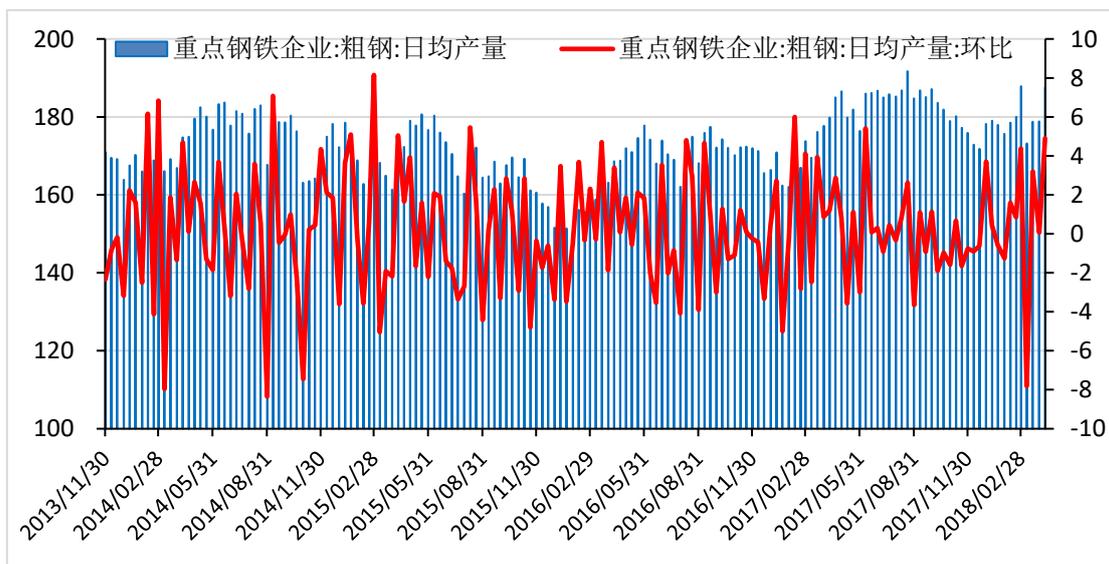


数据来源: Mysteel 广州期货研究所

本月五大钢材总库存月环比下降 2.26%，年同比上升 4.59%，本周五大钢材总库存较上周基本持平，社会库存大多较上周有所增加，而钢厂库存多有下降，近期现货市场表现强势，贸易商心态较好，库存从钢厂向贸易商转移。螺纹钢方面，本周螺纹产量继续出现较大幅度的上涨，总库存略微下降，钢厂库存减少略高于社会库存增加，考虑到产量增幅较大，需求表现仍然不差。热卷方面，本周产量再次小幅下降，但库存却有所增加，热卷需求仍表现偏弱。

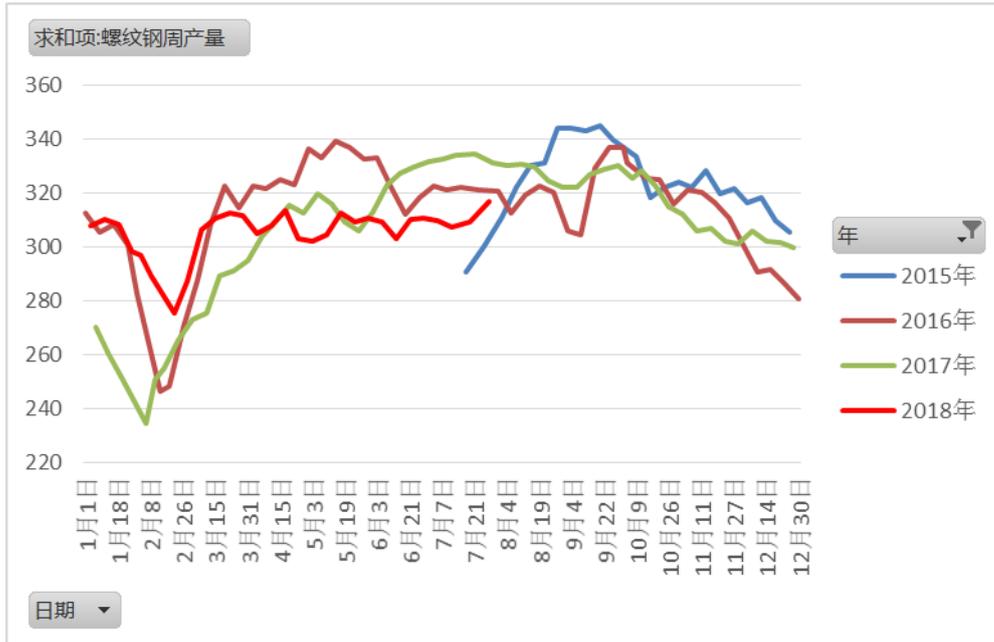
4. 钢材产量

图表 7: 全国粗钢日均产量



数据来源: iFind 广州期货研究所

图表 8：螺纹钢周度产量

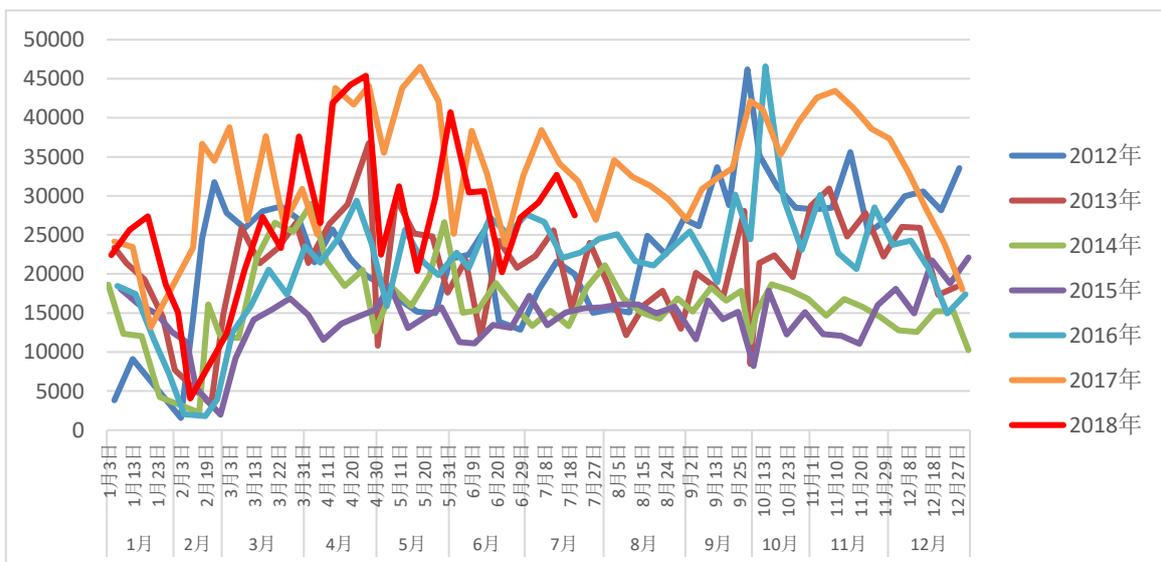


数据来源：Mysteel 广州期货研究所

但由于徐州钢厂的复产，本周螺纹钢周度产量继续大幅增加，周环比上升 9.48 万吨至 326.65 万吨，同比降幅缩小至 1.05%，但螺纹钢周产量累计同比增幅继续缩小至 2.19%。本周 163 家钢厂高炉产能利用率 82.74%，环比下降 0.44%。唐山地区新增两座高炉检修，徐州地区前期复产高炉已经基本满产。

5. 下游需求采购情况

图表 9：上海地区线螺采购量



数据来源：iFind 广州期货研究所

本月上海终端线螺采购量月环比上升 13555 吨至 122060 吨，月环比上升 12.5%，年同比下降 12.05%。

四、铁矿石基本面分析

1. 现货市场

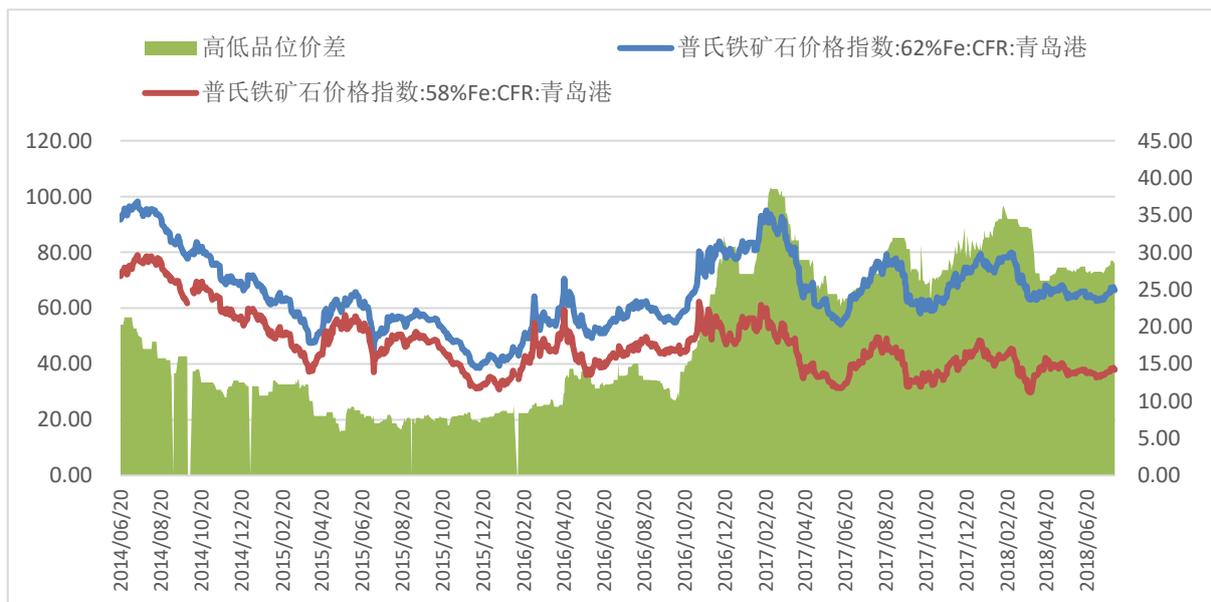
本月进口铁矿石价格有所上涨，青岛港 61.5%PB 粉上涨 27 报 477 元/湿吨。截止 08 月 02 日，普氏 62%铁矿石指数报 66.45，较上周上涨 2.70，62%指数与 58%指数之间的价差略微扩大至 28.55。PB 粉、金布巴粉折盘面分别为 513.5、493.72。以金布巴粉为交易标的，目前 09 合约基差为 8.9 元/吨。

图表 10：国内进口铁矿石报价



数据来源：iFind 广州期货研究所

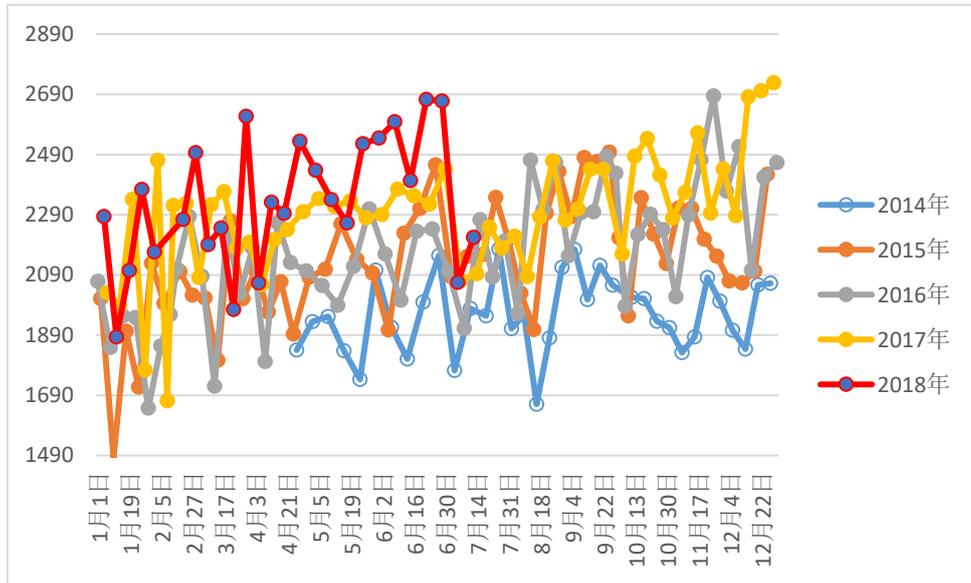
图表 11：高低品味矿价差



数据来源：iFind 广州期货研究所

2. 外矿发货情况

图表 12: 外矿发货量

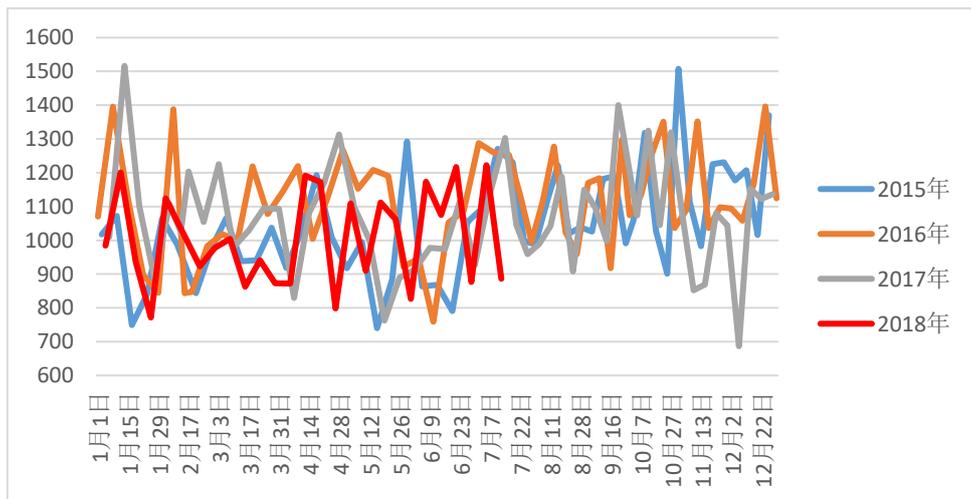


数据来源: Mysteel 广州期货研究所

7 月上半月澳洲和巴西发运量环比出现大幅下降, 因部分矿山财年冲量结束, 澳洲港口 7 月排船环比减少明显, 整体看预计 7 月矿山发货总量为 6275 万吨, 环比 6 月下降 1320 万吨, 发往中国量 5391 万吨, 环比 6 月下降 1125 万吨, 澳洲发运大幅下降的一个主要因素是 FMG 月度发货的骤减, 月度减量近 700 万吨。巴西 7 月发运总量预计为 3653 万吨, 环比 6 月增加 205 万吨, 近期发运水平来看, 巴西发货量已处于历史偏高位置。

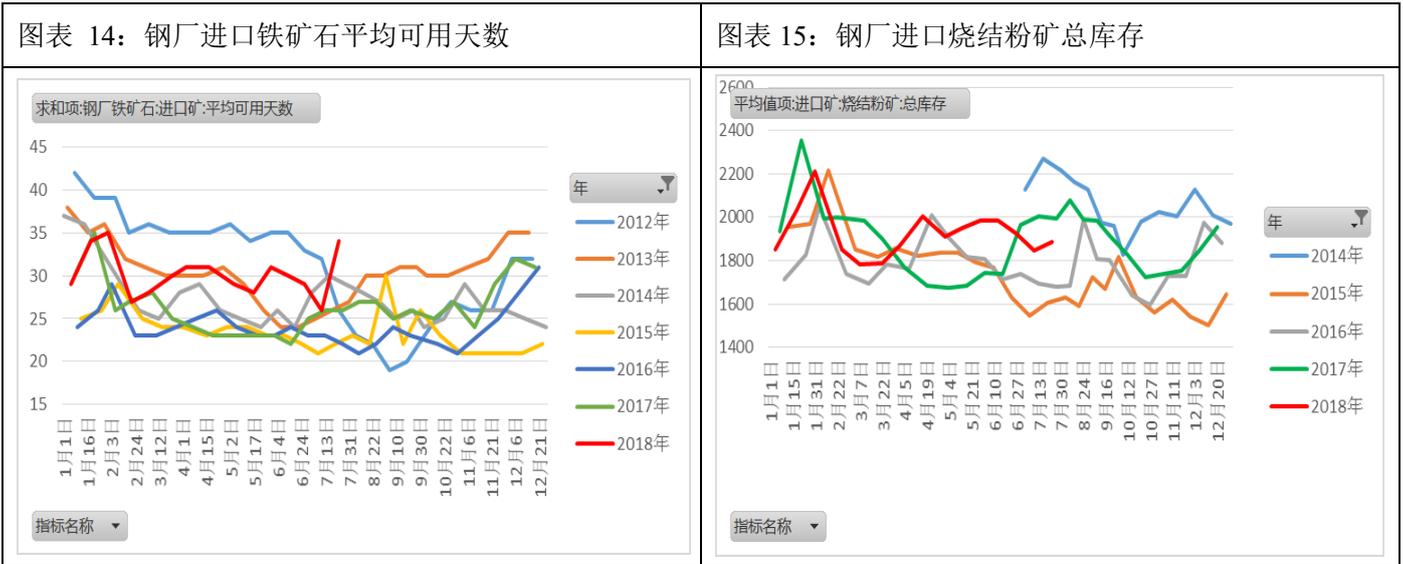
3. 外矿到港情况

图表 13: 外矿到港量

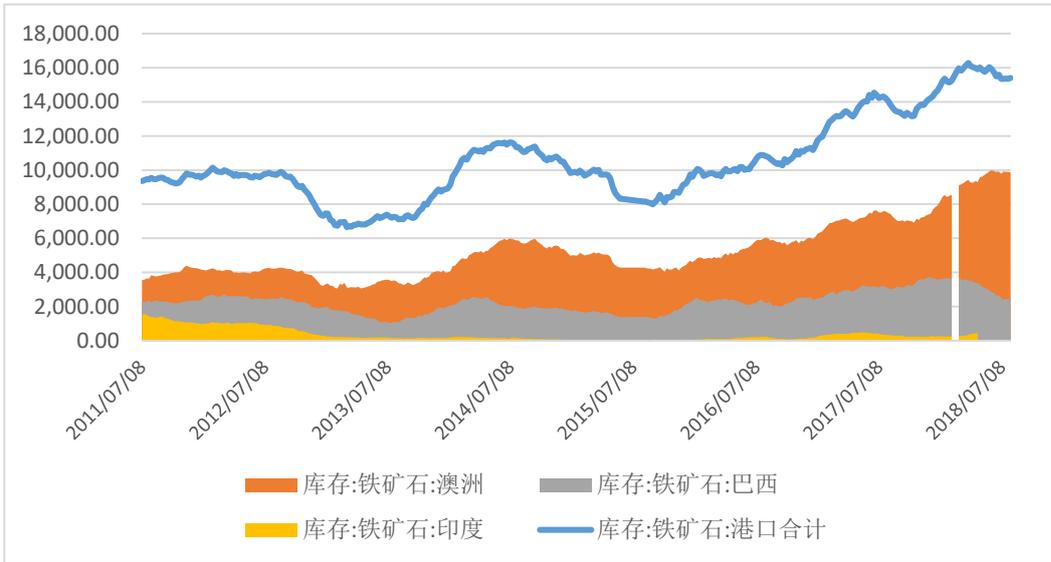


数据来源: iFind 广州期货研究所

4. 铁矿石库存情况



图表 16: 进口铁矿石港口库存



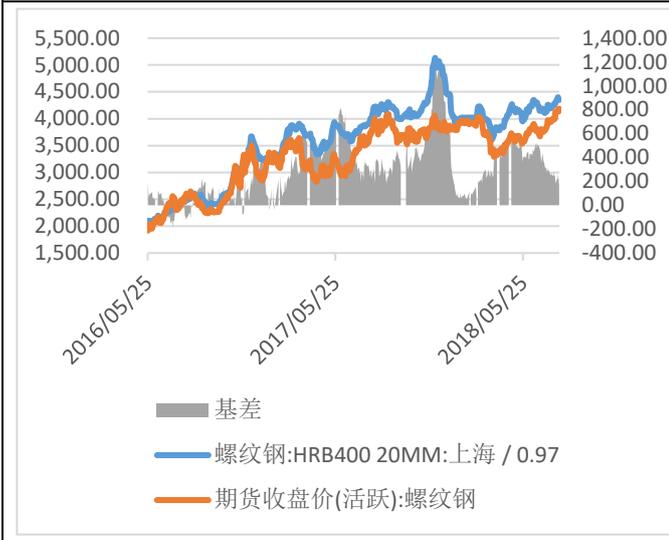
数据来源: iFind 广州期货研究所

港口库存方面, 本周铁矿石日均疏港量小幅回升, 港口库存有所增加。03 日 Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 15410 万吨, 较上周五增加 65 万吨, 日均疏港总量 279 万吨, 周环比上升 17 万吨。

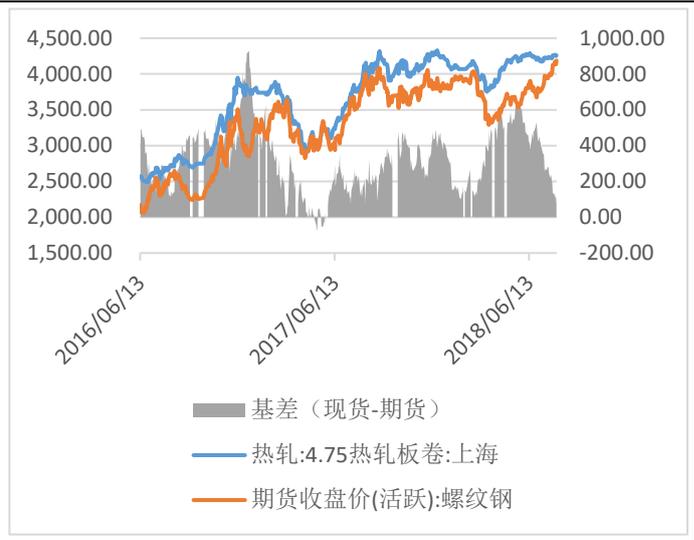
钢厂库存方面, 受环保因素影响本次统计钢厂铁矿石烧结粉矿日耗大幅下降, 烧结粉矿库存有所增加, 可用天数大幅上升。25 日 Mysteel 统计 64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 34 天, 较上次统计涨 8 天; 烧结粉矿库存 1886.11 万吨, 较上次调研增加 41.61 万吨, 同比去年减少 5.40%, 烧结粉矿日耗 56.05 较上次减少 12.07, 同比去年减少 23.88%。

五、价差分析

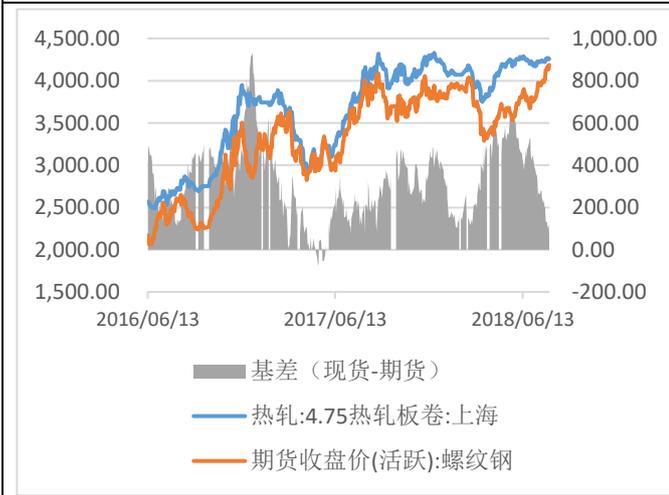
图表 28: 螺纹钢基差



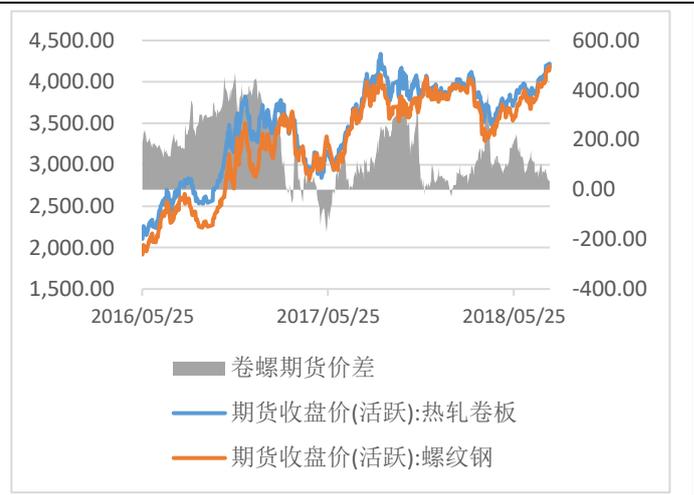
图表 29: 热卷基差



图表: 30 铁矿石基差



图表: 31 卷螺期货价差



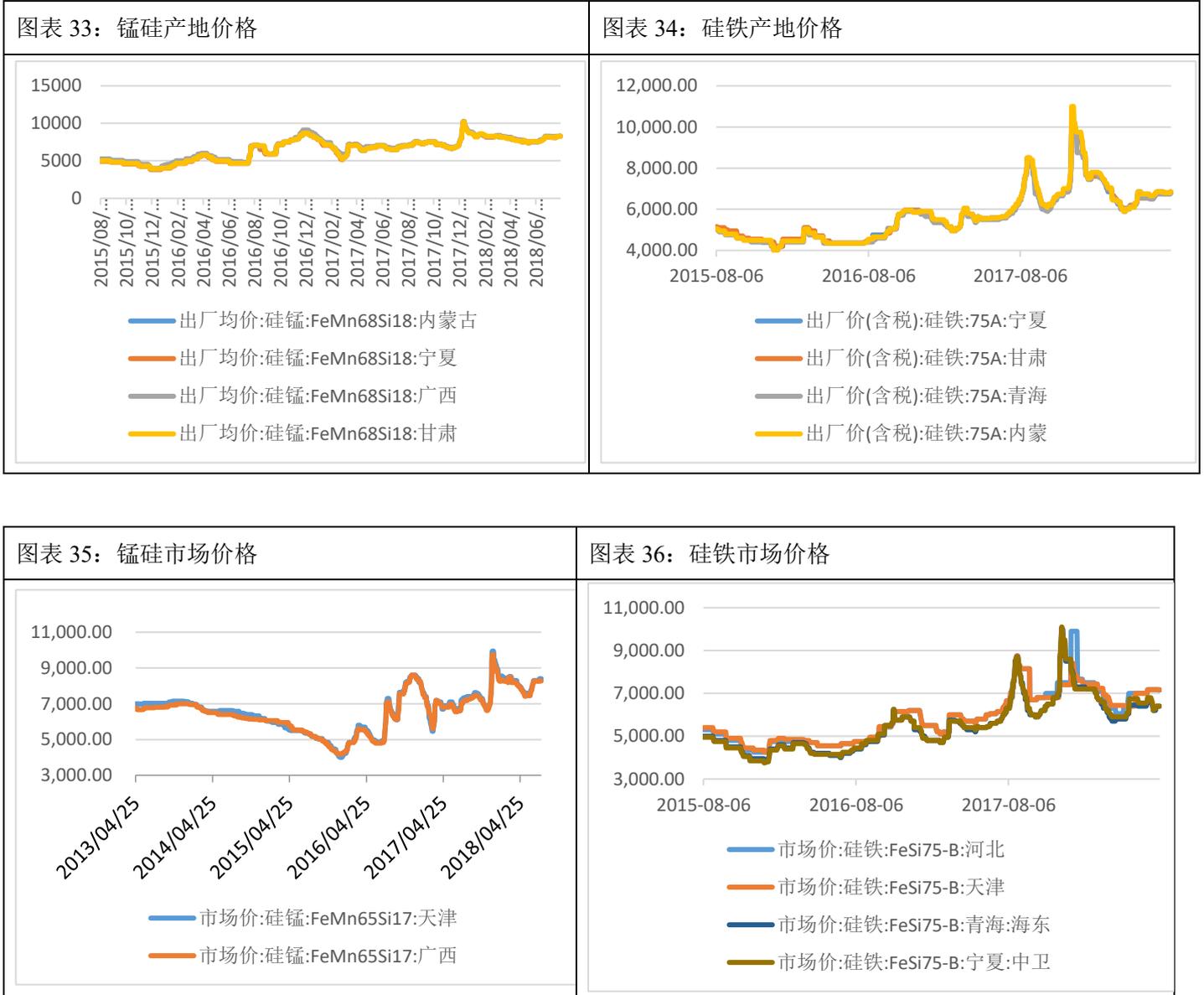
图表 32: 螺纹钢/铁矿石(主力合约收盘价)



数据来源: iFind 广州期货研究所

五、铁合金基本面分析：

1. 现货市场

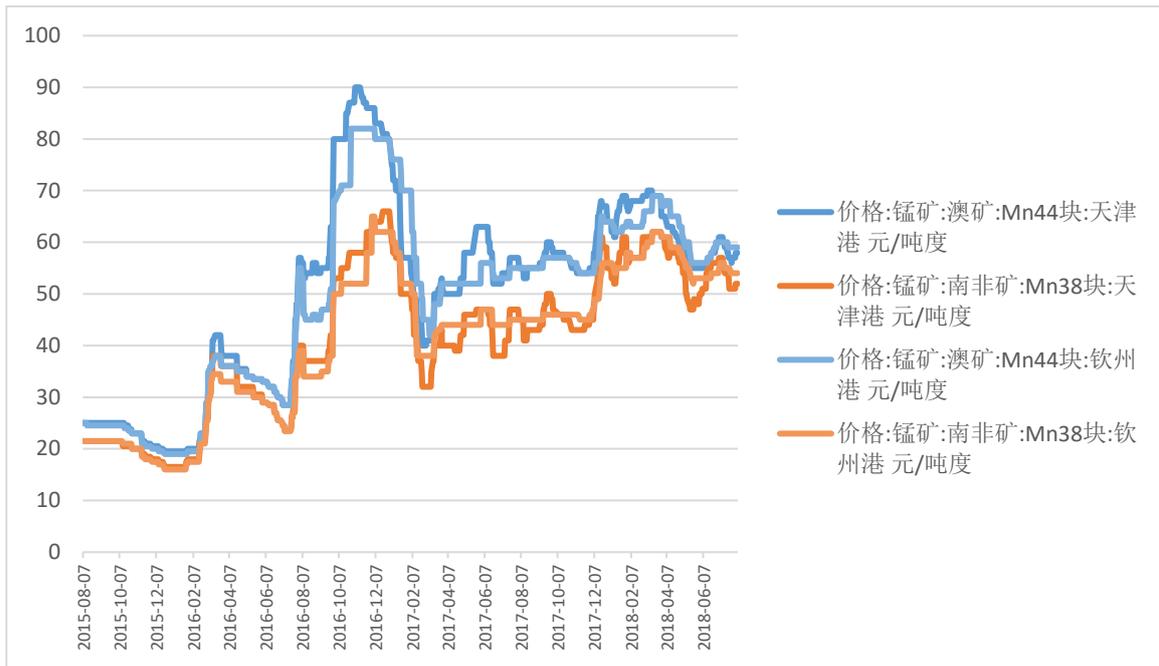


本月硅铁现货价格走势呈“V字型”，月初价格较高，月中略有下滑，月末价格上涨。总体价格月环比略有上涨。

产地出厂价来看，主要产地宁夏、甘肃、青海、内蒙，07月31日硅铁:75A 出厂均价分别为 6750 元/吨（月环比下跌 50 元/吨）、6800 元/吨（月环比持平）、6750 元/吨（月环比持平）、6800 元/吨（月环比下降 50 元/吨）。

市场价格来看，07月31日，河北、天津、兰州、鄂尔多斯硅铁:FeSi75-B 市场价格分别报 7180 元/吨（月环比上涨 180 元/吨）、7180 元/吨（月环比上涨 180 元/吨）、6500 元/吨（月环比上涨 100 元/吨）、6500 元/吨（月环比下跌 100 元/吨）。

图表 37：港口锰矿价格



本月硅锰现货价格整体有较大幅度的涨势。

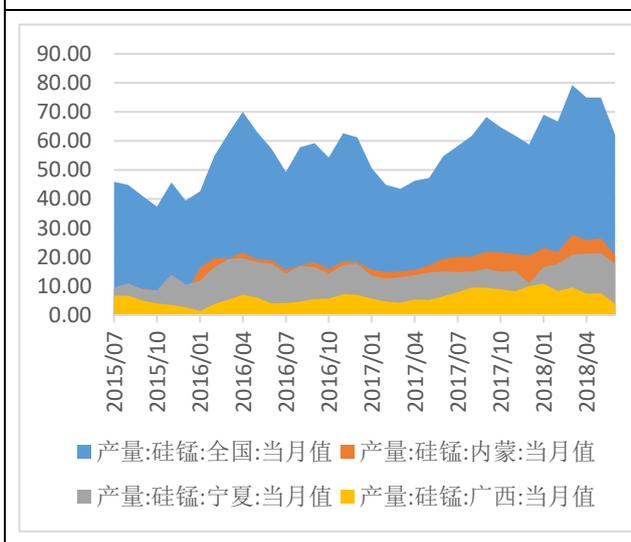
产地出厂价来看，主要产地内蒙古、宁夏、广西、甘肃，07月31日硅锰:FeMn68Si18 出厂均价分别为 8250 元/吨（月环比上涨 50 元/吨）、8250 元/吨（月环比上涨 50 元/吨）、8300 元/吨（月环比持平）、8250 元/吨（月环比上涨 50 元/吨）。

市场价格来看，06月29日天津、广西硅锰:FeMn65Si17 市场价格分别报 8400 元/吨（月环比上涨 100 元/吨）、8275 元/吨（月环比持平）。

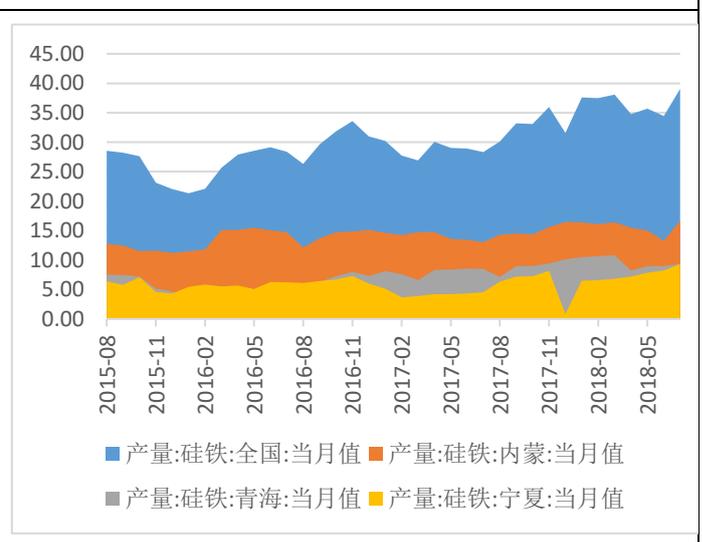
港口锰矿价格来看，本月天津港澳洲锰矿:Mn44 块价格下跌 2 元/吨度至 58 元/吨度。

2. 主要产地硅铁和锰硅产量

图表 38：锰硅月度产量

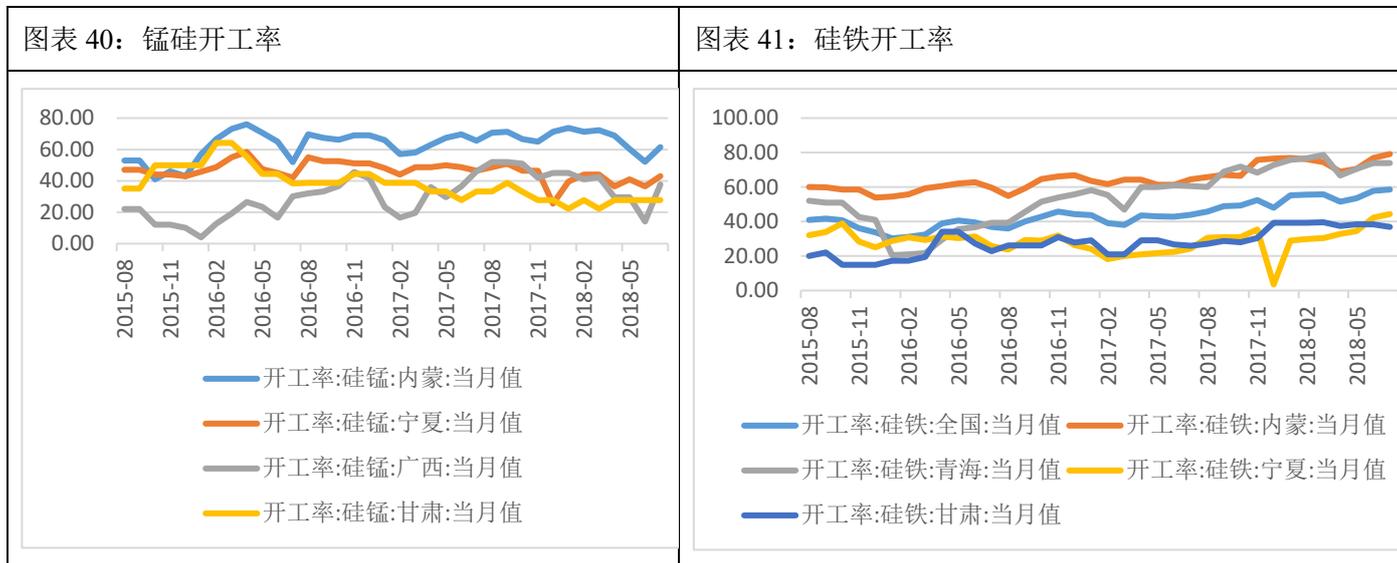


图表 39：硅铁月度产量



产量上来看，2018年7月硅锰内蒙地区产量25.23万吨，环比增加4.67万吨，宁夏地区产量18.53万吨，环比增加1.01万吨；6月硅铁内蒙地区产量16.67万吨，环比增加3.38万吨，宁夏地区产量9.34万吨，环比增加1.1万吨。7月份由于环保督察组的撤离，各大铁合金生产企业逐步恢复生产，因此产量有所回升。

3. 锰硅、硅铁开工率



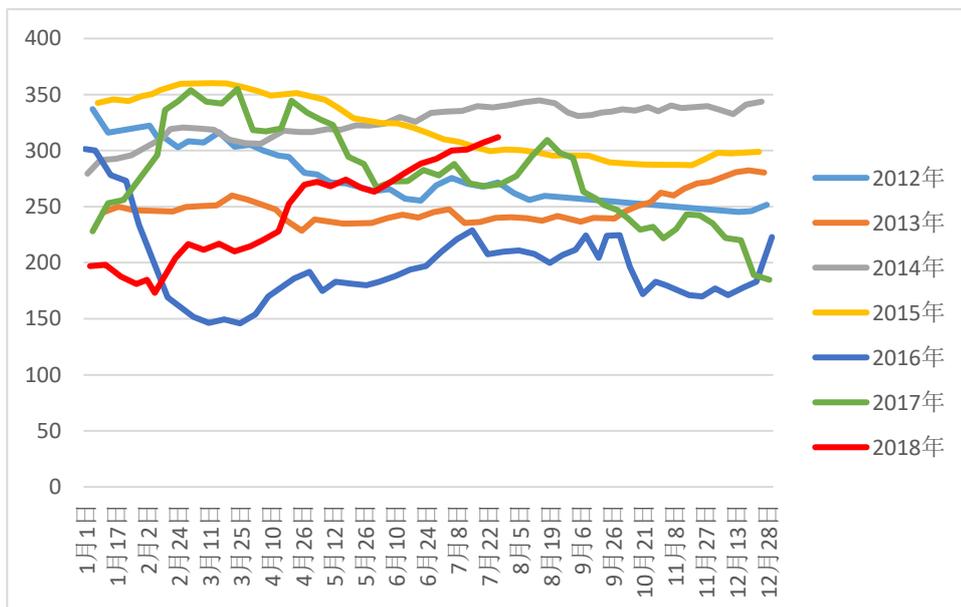
开工率来看，2018年7月内蒙、宁夏和广西的硅锰企业开工率分别为61.5%、43.1%和37.8%，环比分别上升9.4%、6.7%和23.7%。

2018年7月内蒙地区硅铁企业开工率为79.17%，月环比上升2.25%，宁夏地区硅铁企业开工率为44.33%，月环比上升2.06%。

锰硅和硅铁企业开工率由于环保督察组的撤离都有不同程度的回升。

4. 锰矿港口库存

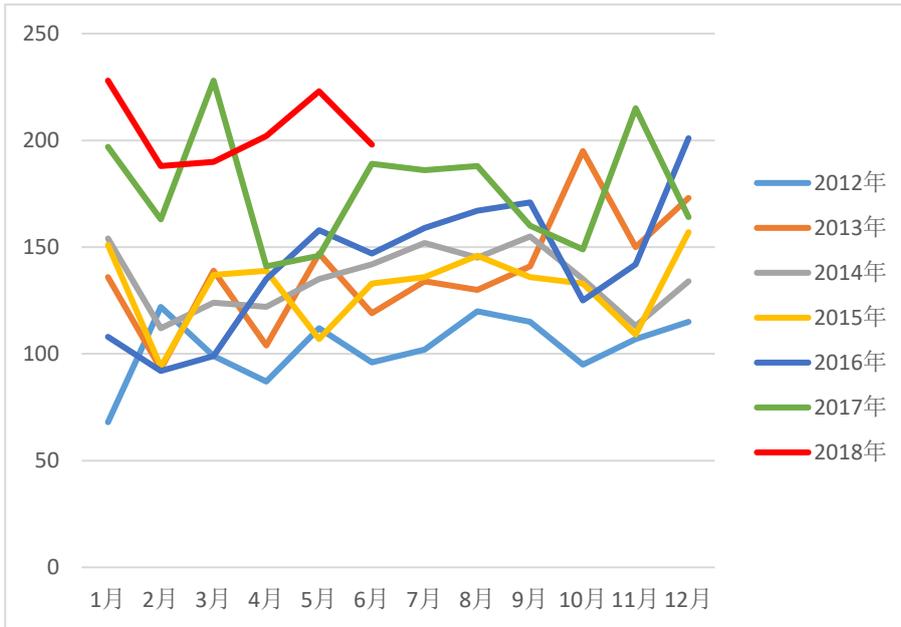
图表 42: 锰矿港口库存季节性



本月锰矿港口库存一路小幅上涨，截至7月27日天津港锰矿出库量为312万吨，月环比增加19.3万吨，港口马来西亚、加蓬和巴西锰矿出库量较为明显，南非和澳洲锰矿出货量较少。而钦州港港口塞港船只卸载库存小幅上升。

5. 锰矿进口量

图表 43: 锰矿进口量季节性



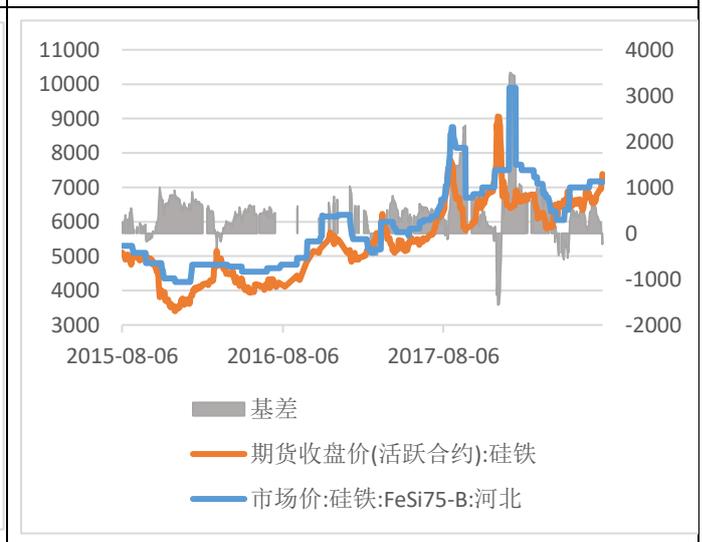
进口情况来看，2018年6月我国进口锰矿砂及其精矿198万吨，月环比下降11.21%，年同比上升4.76%。6月锰矿进口量同比增速放缓，1-6月累计进口量同比增幅由17.8%缩小至15.40%。

6. 基差:

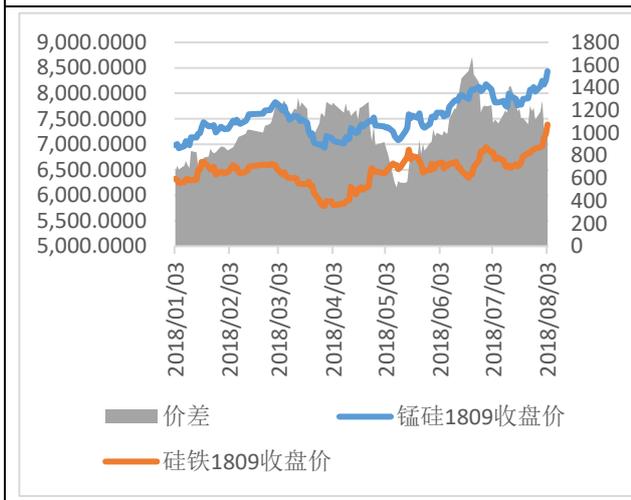
图表 44: 锰硅基差走势图



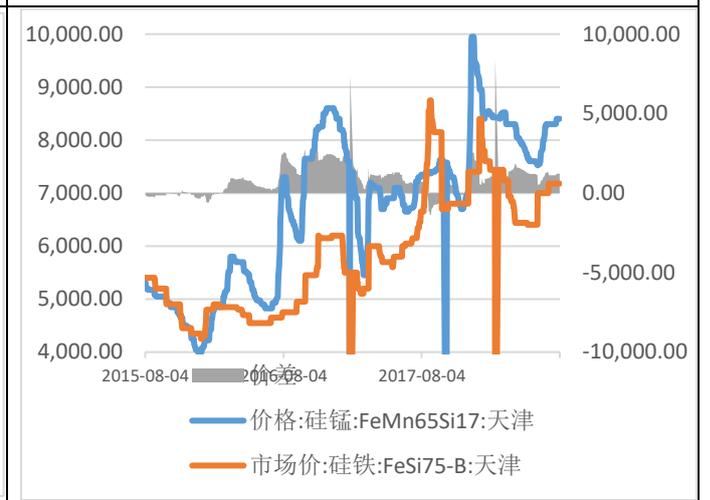
图表 45: 硅铁基差走势图



图表 46: 锰硅主力-硅铁主力基差走势图



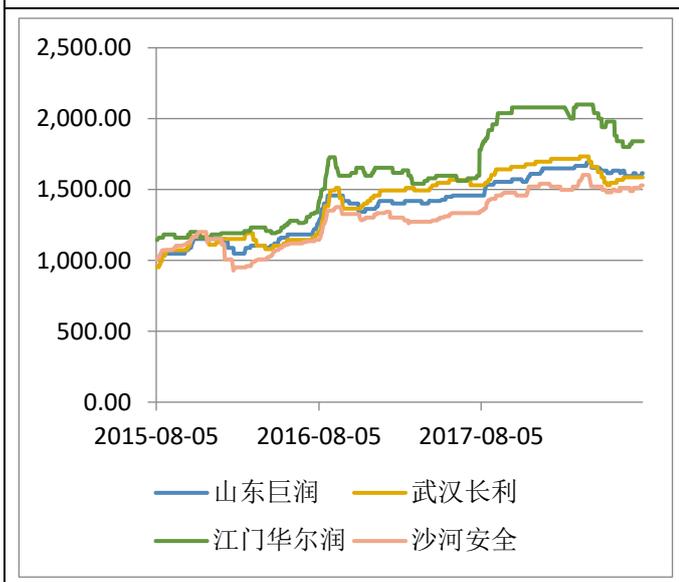
图表 47: 锰硅-硅铁现货价差走势图



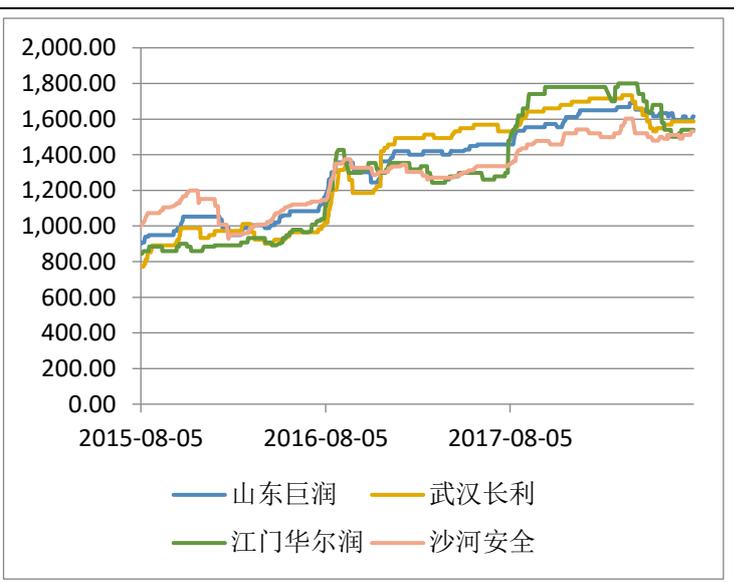
六、玻璃基本面分析

1. 玻璃现货

图表 48: 玻璃主要厂库出厂价



图表 49: 玻璃市场价格

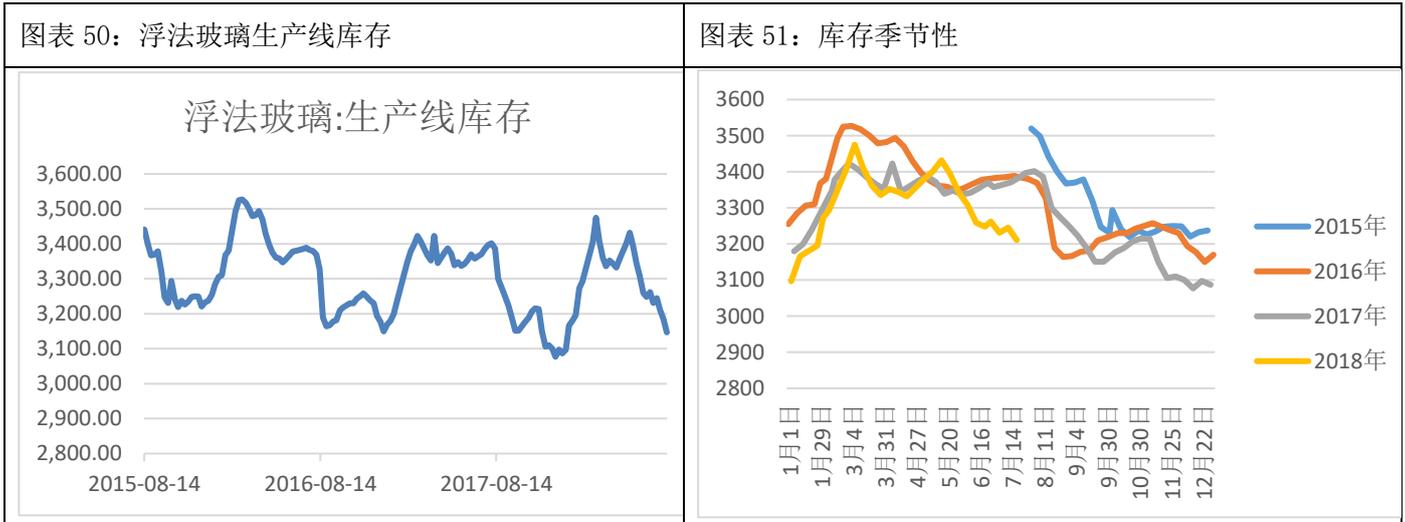


本月玻璃现货价格基本持平。

出厂价方面：截至 7 月 31 日，浮法玻璃：5mm：主要厂库山东巨润报价 1615 元/吨，月环比上涨 19 元/吨，武汉长利报价 1586 元/吨，月环比持平，江门华尔润报价 1840 元/吨，月环比上涨 40 元/吨，沙河安全报价 1531 元/吨，月环比上涨 20 元/吨。

现货市场价（折合盘面）方面：截至 7 月 31 日，浮法玻璃：5mm：山东巨润报价 1596 元/吨，月环比持平，武汉长利报价 1586 元/吨，月环比持平，江门华尔润报价 1840 元/吨，月环比上涨 40 元/吨，沙河安全报价 1531 元/吨，月环比上涨 20 元/吨。

2. 玻璃库存

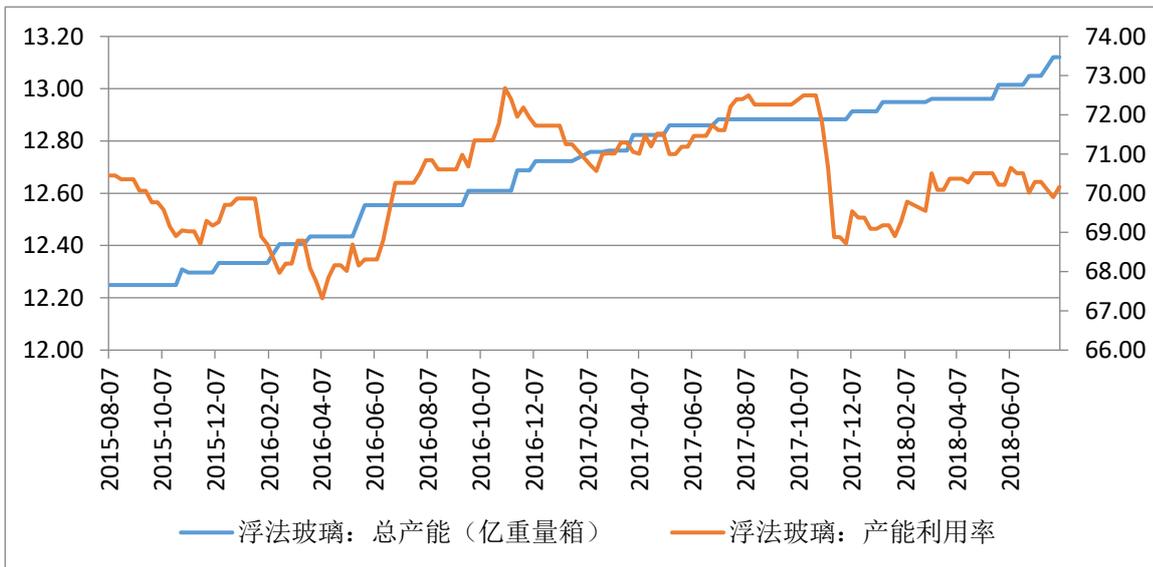


本月玻璃库存环比有所减少，截至 7 月 27 日浮法玻璃生产线库存为 3183 条，月环比减少 79 条。

2017 年 7 月 31 日浮法玻璃产能利用率为 72.45%，环比上月上涨 0.51%，同比去年上涨-0.52%。在产产能 94110 万重箱，环比上月增加 660 万重箱，同比去年增加-174 万重箱。（数据来源：中国玻璃期货网）

3. 玻璃产能

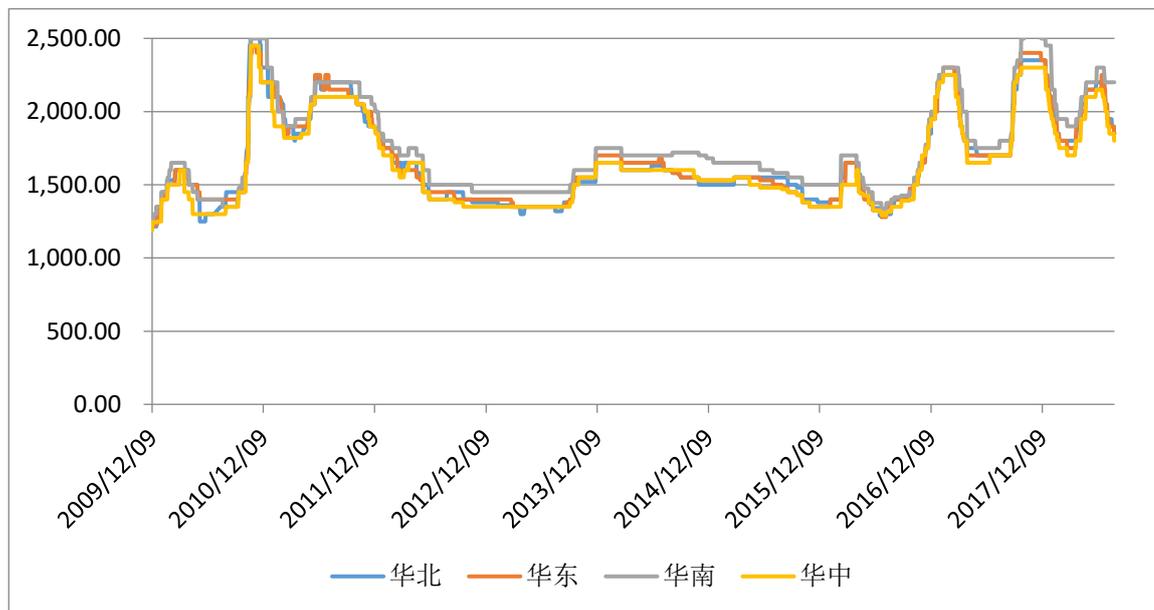
图表 52: 玻璃产能及产能利用率



本月玻璃产能有所下降，2018 年 7 月 31 日浮法玻璃产能利用率为 72.45%，环比上月上涨 0.51%，同比去年上涨-0.52%。在产产能 94110 万重箱，环比上月增加 660 万重箱，同比去年增加-174 万重箱。

4. 上游纯碱价格

图表 53：上游纯碱价格走势

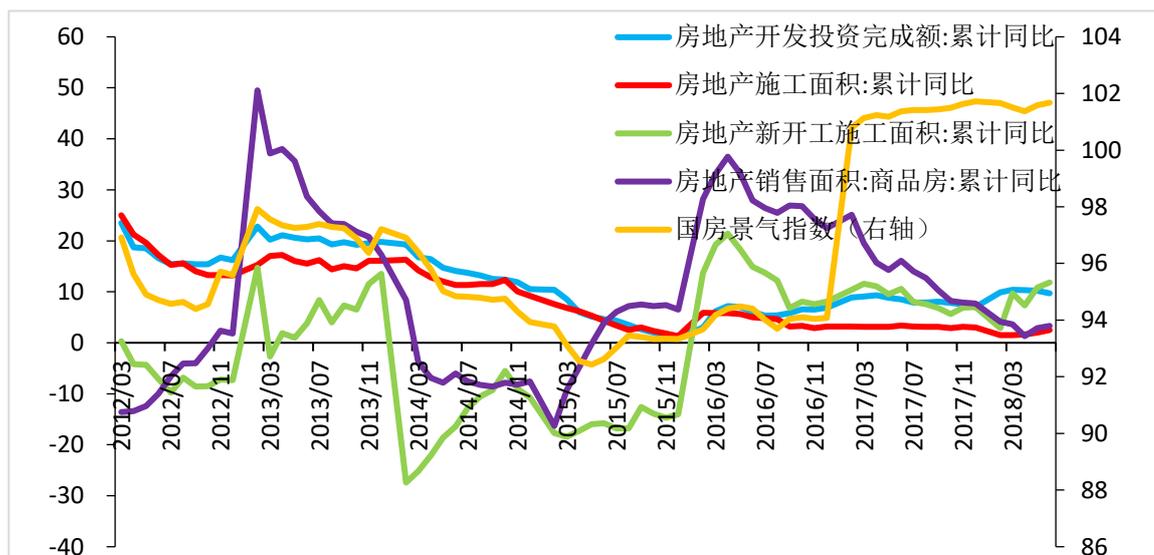


上游纯碱市场价格月环比下降明显。

截至 7 月 31 日，华北地区市场报价 1850 元/吨，月环比下降 350 元/吨，华东地区市场报价 1850 元/吨，月环比下降 400 元/吨，华南地区市场报价 2200 元/吨，月环比下降 100 元/吨，华中地区市场报价 1800 元/吨，月环比下降 300 元/吨。

5. 下游需求

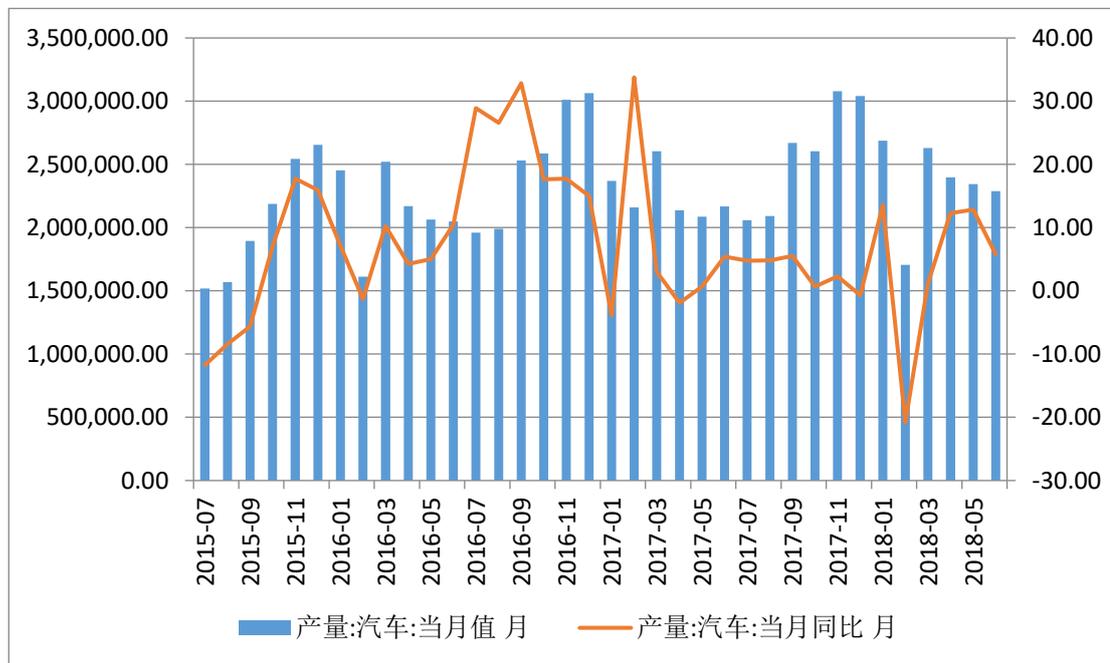
图表 54：全国房地产走势



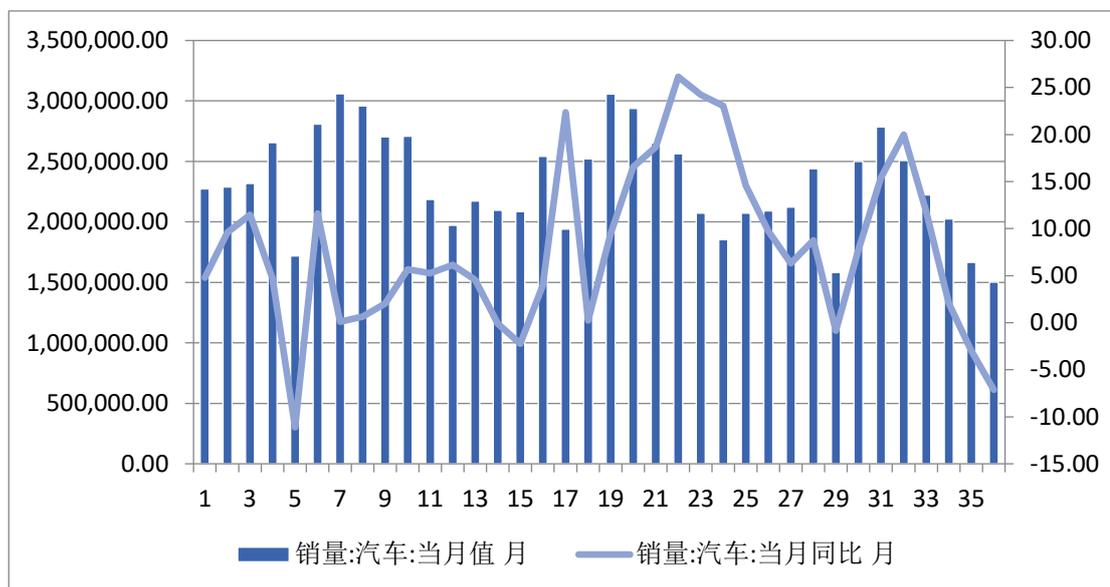
2018 年 1-6 月份，全国房地产开发投资 55531 亿元，同比名义增长 9.7%；房地产开发企业房屋施工面积 709649 万平方米，同比增长 2.5%；房屋新开工面积 95817 万平方米，增长 11.8%，增速提高 1 个百分点；房屋竣工面积

37131 万平方米，下降 10.6%，降幅扩大 0.5 个百分点；房地产开发企业土地购置面积 11085 万平方米，同比增长 7.2%；商品房销售面积 77143 万平方米，同比增长 3.3%，增速比 1-5 月份提高 0.4 个百分点。6 月末，商品房待售面积 55083 万平方米，比 5 月末减少 927 万平方米。

图表 55：汽车产量情况



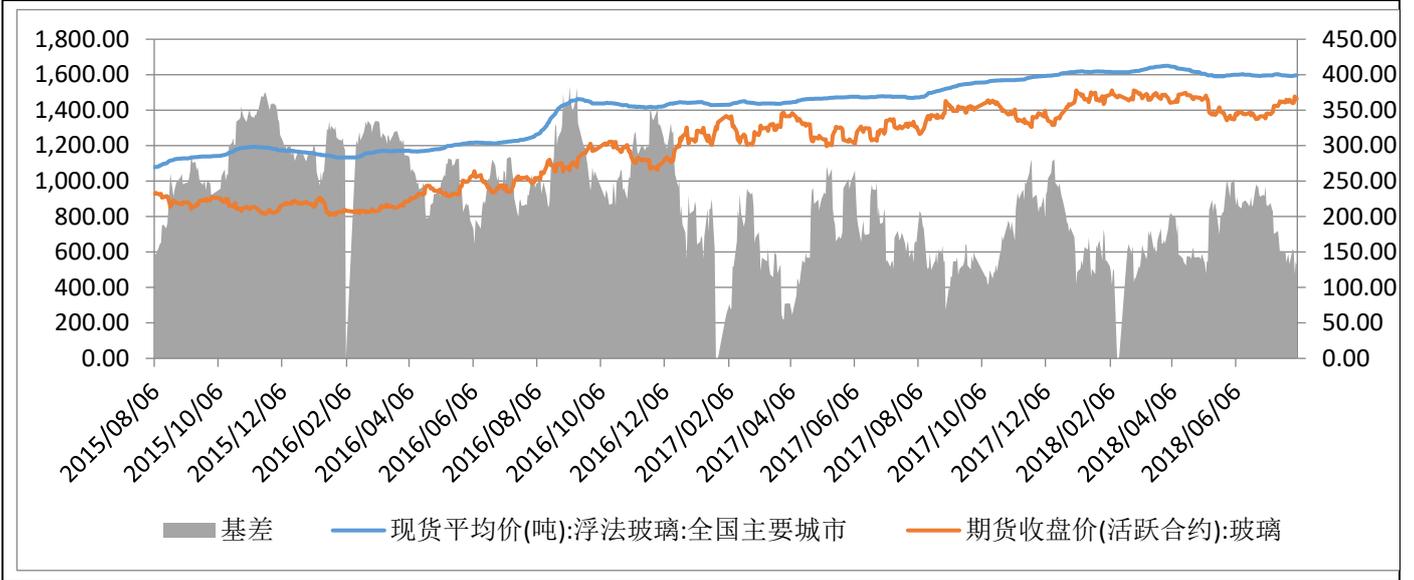
图表 56：汽车销量情况



6 月，全国汽车产量为 229 万辆，月环比减少 2.3%，同比增加 5.8%，全国汽车销量为 227.4 万辆，月环比减少 0.6%，同比增加 4.8%。上月全国汽车产销量环比略有下滑，但年同比皆有所增加。

6. 基差

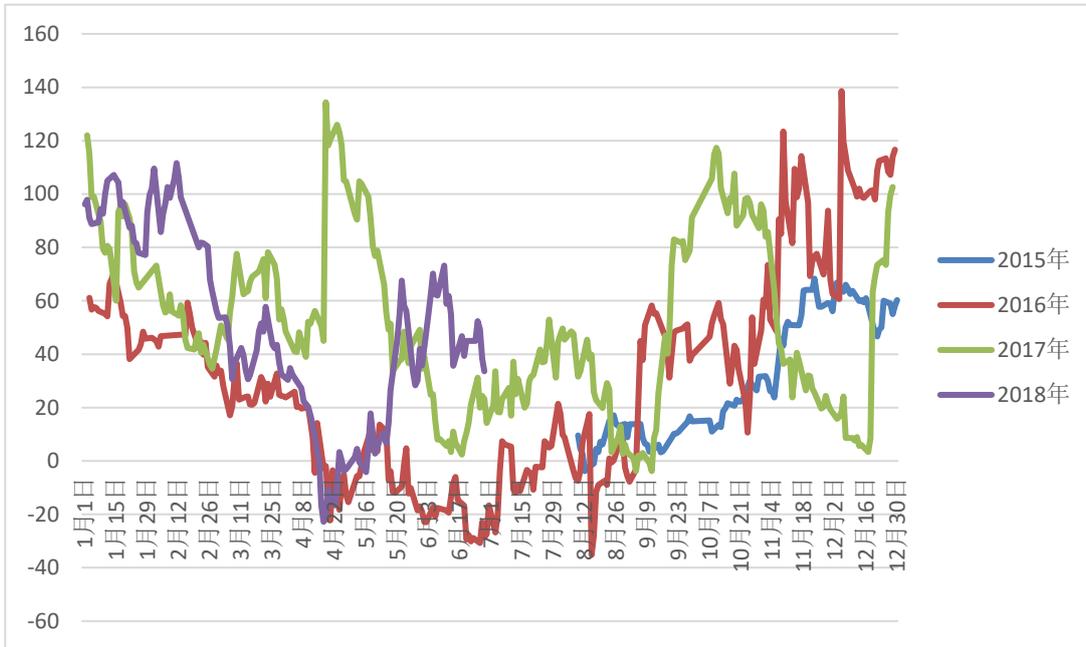
图表 57: 玻璃基差走势



七、动力煤基本面分析

1、现货市场

图 58：动力煤基差（秦皇岛港动力煤 Q5500 山西产）



本月动力煤 1809 基差有所减少，本月期货价格下跌 60.6 至 586.8，较上月下跌 9.36%。现货价格本月下跌 77 元/吨至 605 元。目前基差为 25.0，较上月减少 23.8 元，期价本月走势持续回落。

本月港口现货价格持续回落，中下游库存持续位于高位运行叠加终端需求上行缓慢，预计旺季持续时间较短，港口情绪较为悲观，价格高位下跌至 600 附近，产地价格开始回调。目前产地供应正常，坑口需求由于发运利润处于亏损区间较弱，但港口供应由于产地尚有下跌空间，预计港口供应仍将维持。进口煤供应较多，价格持续回落。下游需求方面，沿海电厂日耗本月末上升至 80 万吨上方，较 17 年同比增长收缩至 6.1%，水电发力持续高温运行对火电替代效应较强。目前电厂库存维持 1500 万吨上方高位运行，中下游库存同比增幅达到 27%，电厂采购需求较弱。内陆电厂 7 月中旬日耗回升，但库存继续有所回升。运输方面，港口锚地船舶数小幅上升但总体维持低位，船运费用下跌，下游用船需求较弱，港口吞吐量持稳运行、铁路调入量由于发运亏损有所下降。港口现货预计仍有回调空间。

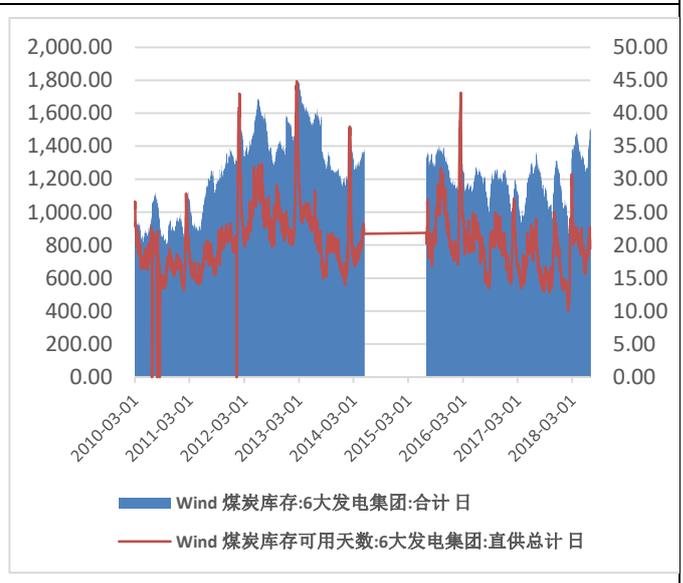
期货价格方面，动力煤 1809 本月受整体需求弱势影响，期现价格联动下行，由于目前中下游高库存，现货仍将偏空运行。目前基差处于偏低水平，动力煤 1809 合约预计维持弱势，期价仍将回调，建议关注后续 1901 底部做多机会。

2、库存情况

图 59：秦皇岛煤炭库存



图 60：煤炭库存六大发电集团合计和煤炭库存六大发电集团可用天数合计



本月秦皇岛港库存 711.5 万吨，较上月库存增加 37.5 万吨。沿海主要港口增加 170.5 万吨至 1858.4 万。六大发电集团库存量较上月增加 34.35 至 1534.63 万吨高位，库存可用天数较上月减少 1.72 天至 18.20 天。六大发电集团耗煤总量较上月增加 240 万至 2416.4 万吨，日耗回升至 80 万吨上方运行，旺季日耗月中一度出现回落，总体日耗水平较去年持平，未如市场预期大幅上行。7 月中旬全国重点电厂库存较 6 月中旬增加 181.0 万至 7479.0 万吨，库存可用天数较上月减少 1 天至 20.0 天，日耗增加 26.43 至 373.95 万吨运行。北方港口及沿海电厂库存受国内产量释放和进口煤宽松影响快速回升，日耗较 17 年同比增幅收窄至 6.1%，电厂采购积极性较低。

3、运输情况

图 61: CCBFI 煤炭运费指数



图 62: 波罗的海干散货指数



图 63: 煤炭调度: 预到船舶与锚地船舶数

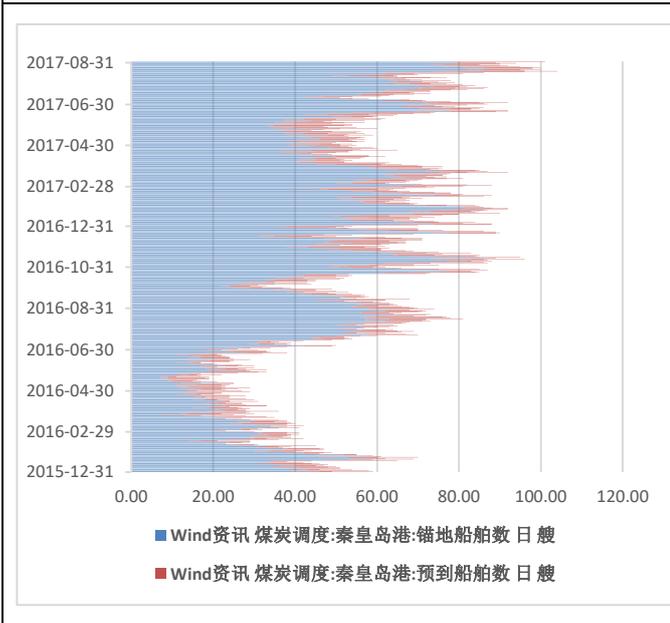
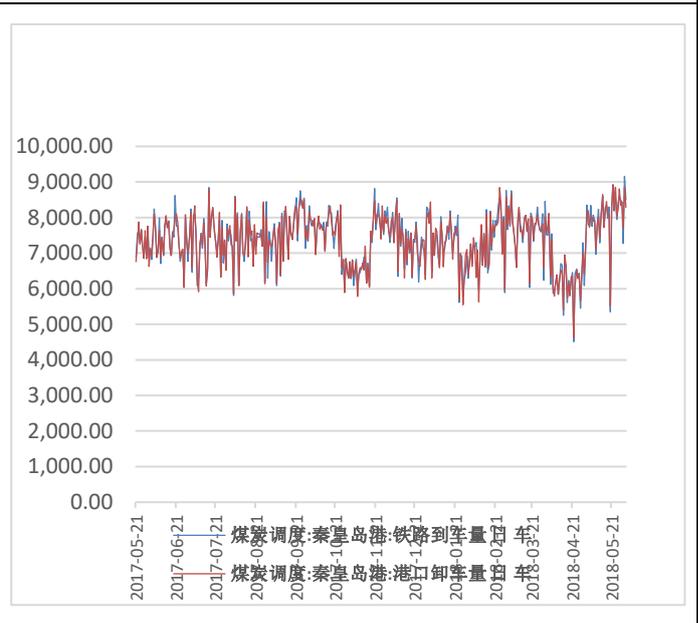


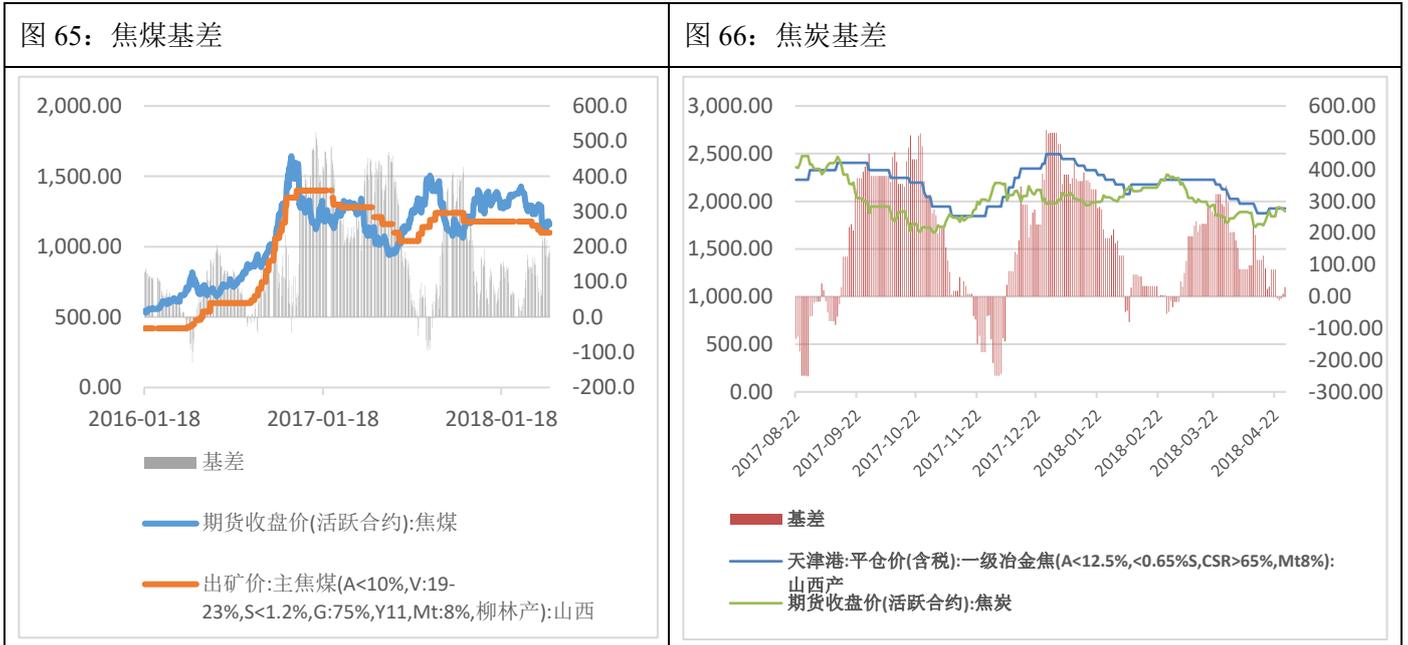
图 64: 铁路到车量与港口卸车量



本月 CCBFI 煤炭运费指数有所回落，较上月减少 48.87 至 745.60 点，秦皇岛到广州港吨煤运费从下跌 3.4 至 38.4 元/吨。波罗的海干散货指数回升至 1773。由于整体供需宽松，叠加下游库存高位，国内运费价格持续下跌，下游船舶需求偏弱，日均锚地船舶数量从上月 40.92 增加至 47.9.0 艘附近，日均预到船舶数量从 10.61 减少至 10.26 艘。上游及中转港供给方面，秦皇岛本月铁路到车量及卸车量 22.8 万辆，较上月减少 1.48 万辆。本月为秦皇岛输入煤炭 1826.3 万吨左右，较上月减少 120.3 万吨。港口吞吐量总量小幅增加，本月外运 1815.1 万吨，较上月增加 23.0 万吨。

七、焦煤焦炭基本面分析

1、现货市场



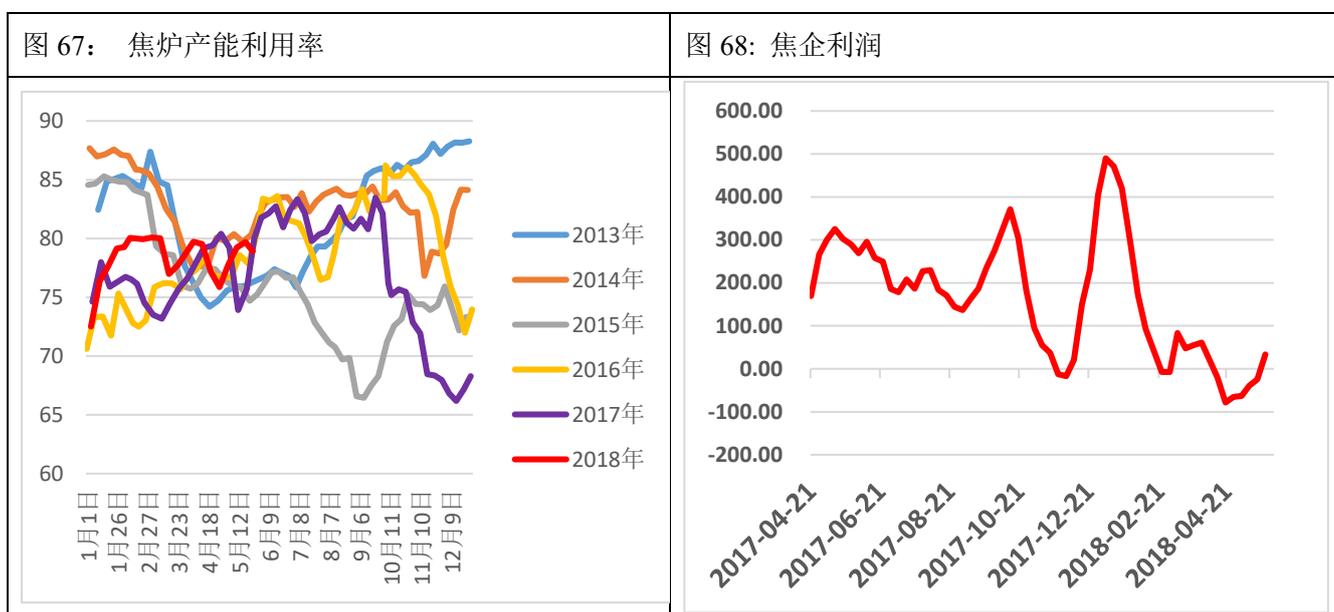
现货价格方面，京唐港山西产主焦煤价格较上月下跌 60 元至 1700.0 元/吨，京唐港澳大利亚产主焦煤价格下跌 70 至 1490 元/吨。天津港一级、准一级、二级冶金焦价格分别下跌 150，150，200 至 2300，2225，2100 元/吨。本月焦煤产地价格延续回落，临汾主焦累计跌幅达到 170 至 1520，进口澳洲一线焦煤本月指数下跌 28 至 185 美元，蒙煤同样回落至 1400 附近。焦炭现货价格本月底焦企结束累计四轮 350 下跌，开始首轮提涨，港口价格上行至 2200 附近。期货价格方面，本月焦煤焦炭 1809 分别下跌 2.5 元/吨和上升 147.5 元/吨，下跌 0.21%和上升 6.97%。基差分别减少 112 至 497.5 元/吨和减少 516 至-128.0 元/吨。

基本面方面，供应端本月焦炉开工率 77.41%基本持稳，唐山地区焦企延长结焦时间，徐州本月有 5 家焦企开始出焦。需求端高炉开工率有所回落，唐山地区钢厂限产直至 8 月底，但目前由于对 8 月底上涨行情预期较为一致叠加盘面无风险利润出现，投机、贸易、仓单需求拉动价格出现上行，且钢厂为保证后期到货量开始上调采购价格。库存方面，钢厂库存本月持稳处于平均偏低位置，钢厂利润维持高位，预计备库积极性将逐步增加，独立焦化厂库存减少 5.4 万吨，钢厂焦炭库存下跌 0.52 万吨，港口库存减少 0.6 万吨，样本总库存减少 6.52 万吨，总库存小幅回落。现货价格方面，月底钢厂采购价上调 100，港口报价上行至 2200，现货预计 8 月上行 300 概率较大。

焦煤需求本月继续偏弱，低硫主焦价格持稳，临汾低硫主焦目前累降 170。供应方面，国内供应正常，坑口库存继续回升，坑口压力仍处。进口方面，甘其毛都口岸通关恢复正常，澳煤供应正常，但华东通关缓慢，指数价格本月回落 28 美元，回落幅度较大，当前澳煤价格优势较为明显，港口库存继续大幅回升，总体而言焦煤供应维持高位。需求方面，下游钢焦企业库存处于近年高位，钢企库存有所回落，下游焦企利润目前持稳，预计焦煤现货价格在焦炭上涨背景下逐步筑底。

焦煤焦炭主力 1809 本月走势分化，焦炭期价本月下旬开始大幅上涨，累计涨幅超过 400，焦煤仍位于底部震荡运行。焦炭基本面逐步转强，市场对 8 月底焦炭转强预期较为一致，贸易和投机商抄底推动现货价格上涨。焦炭 09 合约目前升水仓单达到 250，处于无风险套利区间。由于现货目前已经筑底，09 交割价格视乎 8 月现货是否能上涨 350 以上，目前隐含 3 轮半现货上涨预期，交割盘或将压制期价走势。01 走势受预期推动，走势仍然偏强，建议多单继续持有。焦煤现货维持弱势，前期市场担忧的交割货源问题目前看并未进一步发酵，期价修复至劣质煤仓单附近，暂时未有进一步漂移至优质交割品情况，期价走势预计维持震荡，围绕 1200 附近运行。

2、供需情况



供给方面，本月焦煤产地供应正常，进口煤方面，蒙煤通车量恢复正常，澳洲焦煤供应正常但华东部分港口通关缓慢，港口库存持续出现大幅回升，澳煤指数价格明显回调，低硫煤供应较为宽松，需求仍然偏低，部分煤种价格继续回落，整体供应维持高位。焦炭方面，本月主产地焦炉开工率开始有所回落，当前焦企利润维持 300 附近，但环保逐步趋严，预计下月供应量由于汾渭平原蓝天保卫战行动将出现较明显回落。总体来说，焦煤下月供应量预计将高位运行，焦炭方面，8 月下旬供应量预计将出现收缩。

图 69: 螺纹钢现货毛利润

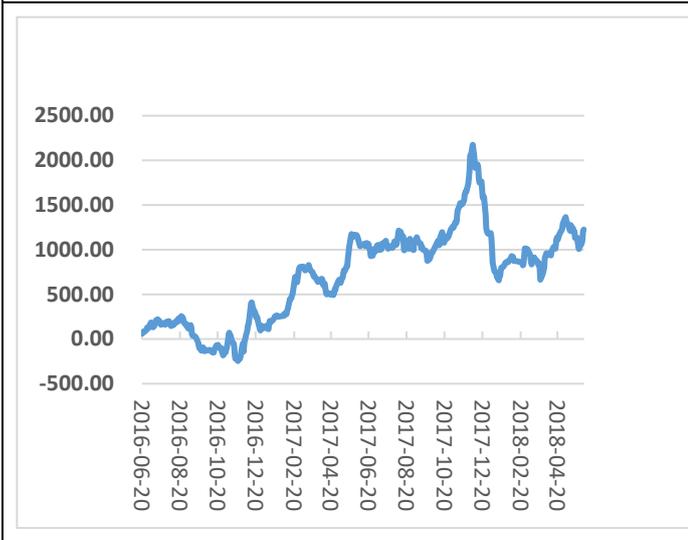


图 70: 铁水与废钢价差



图 71: 高炉产能利用率

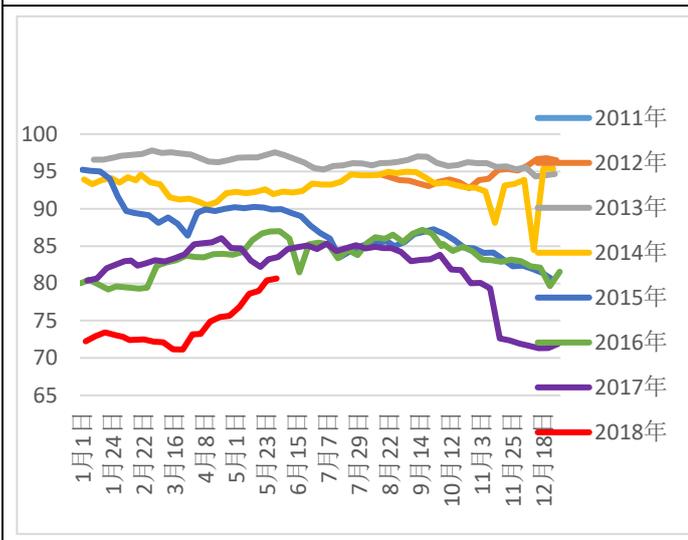


图 72: 焦炭内外贸价差



需求端方面，下游高炉开工率本月有所回落，唐山钢厂进入大面积停产直至8月底，对焦炭需求有所减少，钢厂库存仍处于低位，采购意愿逐步增强。焦企向钢厂销售开始转强，由于贸易和投机需求较强，焦企销售价格开始回升，钢厂方面为保证到货量开始上调采购价格，目前完成首轮 100，目前市场整体需求逐步转强。本月钢厂库存持稳运行，焦企库存小幅回落处于底部，港口库存有所回升，整体库存小幅下跌。钢厂端需求逐步回暖，预计采购价格 8 月将持续上调。焦煤方面，下游焦企利润持稳，但目前库存位于今年高位，钢焦企业补库需求较弱，焦煤价格预计维持盘整，整体产业链库存继续上行，现货总体等待焦炭价格上行后或带动小幅反弹。

3、库存

图 73：焦炭总库存

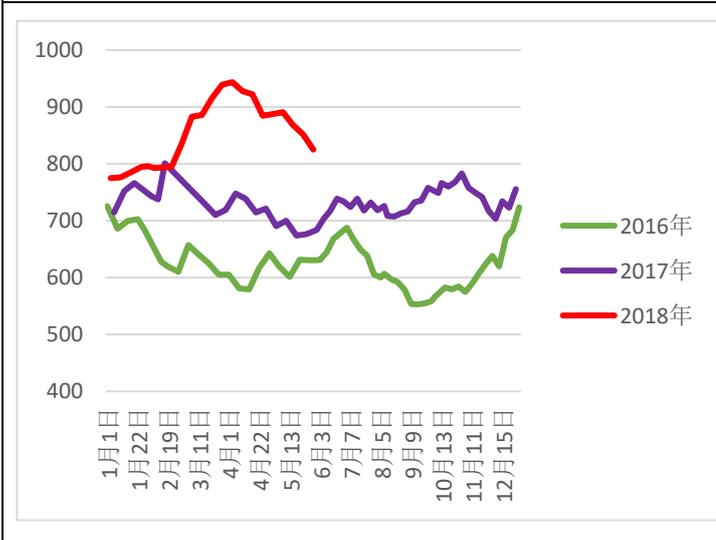


图 74：钢厂焦炭库存

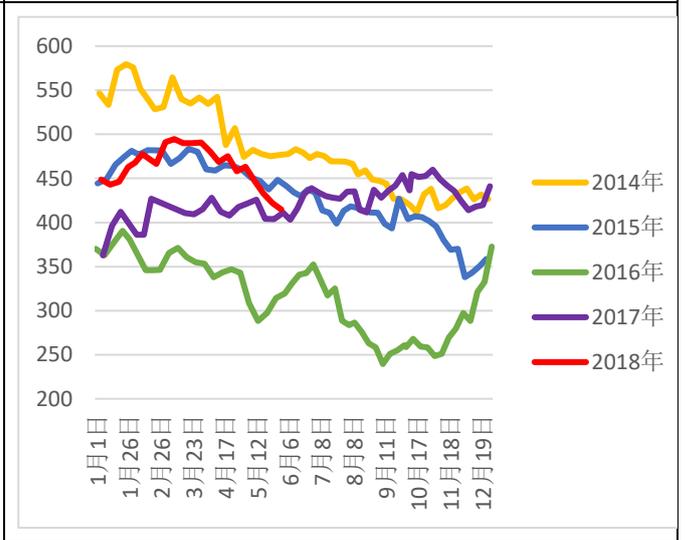


图 75：华北钢厂焦炭库存

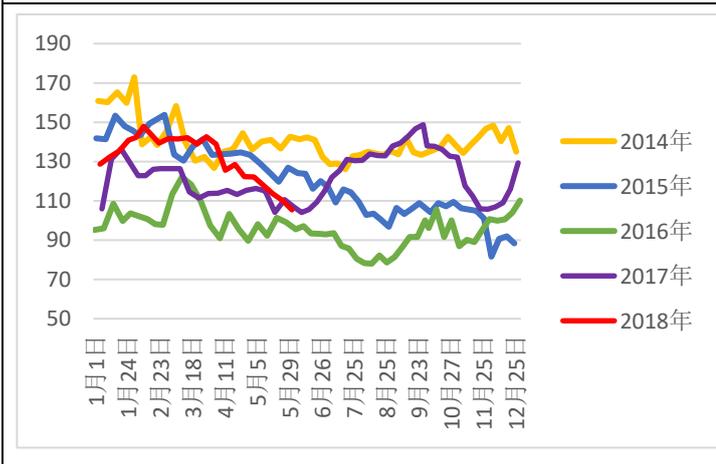


图 76：华东钢厂焦炭库存

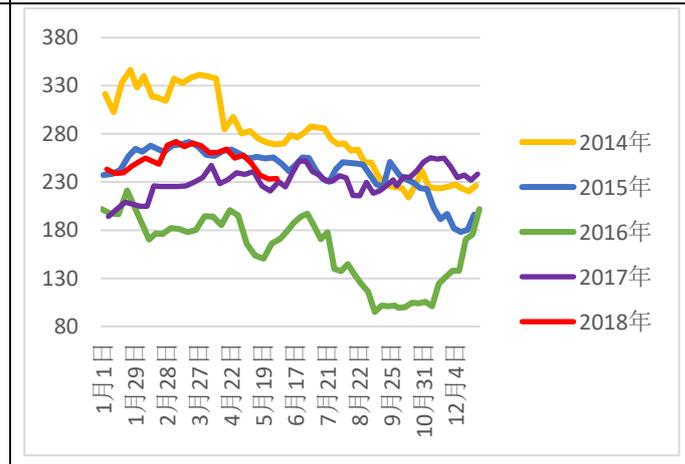


图 77：独立焦化厂焦炭库存

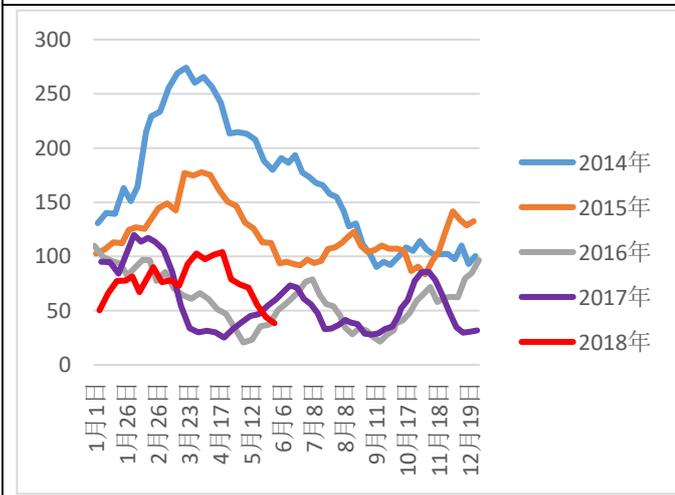


图 78：焦炭四港口库存

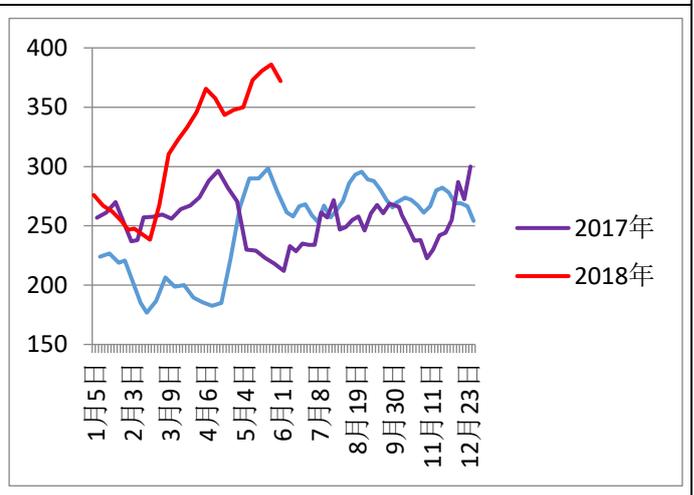


图 79：日照、董家口焦炭库存

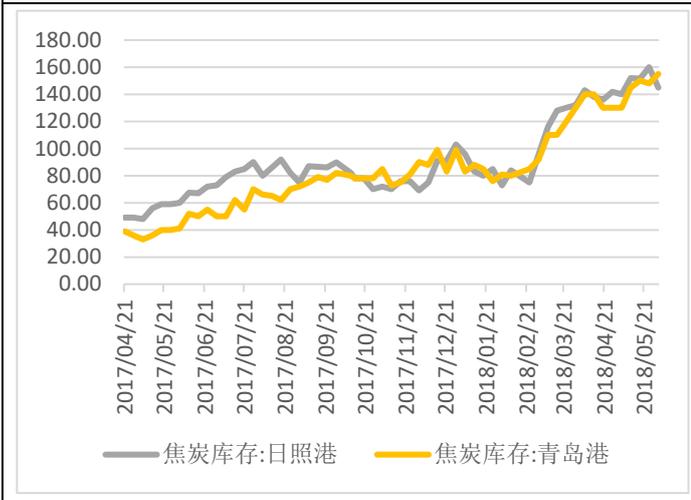


图 80：焦煤煤矿库存

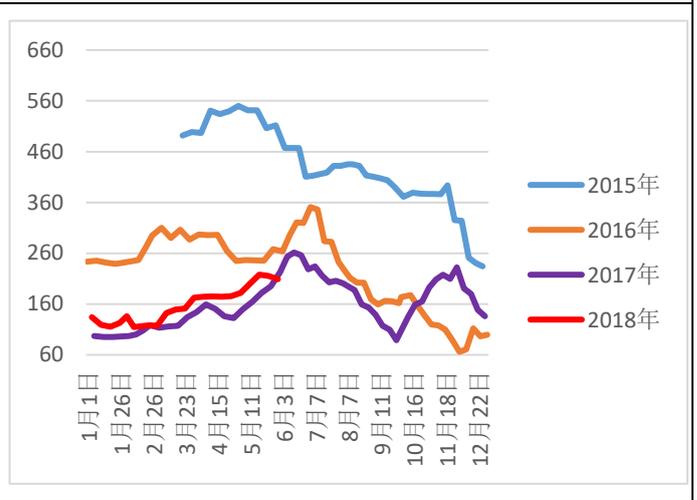


图 81：焦煤六港口库存

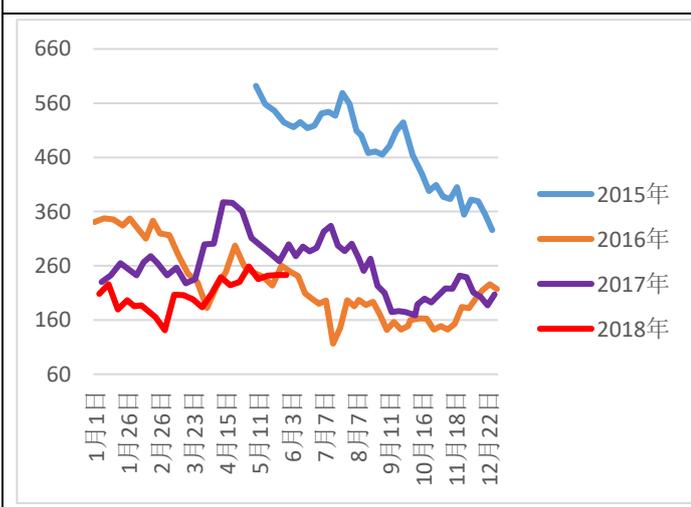


图 82：钢厂焦化厂炼焦煤库存

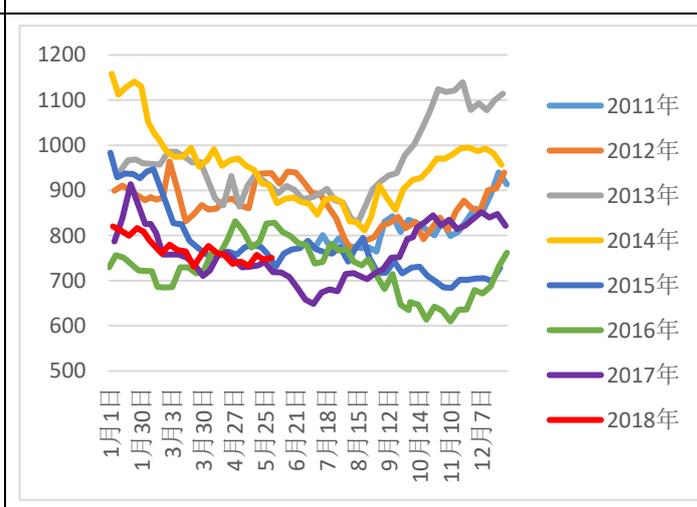
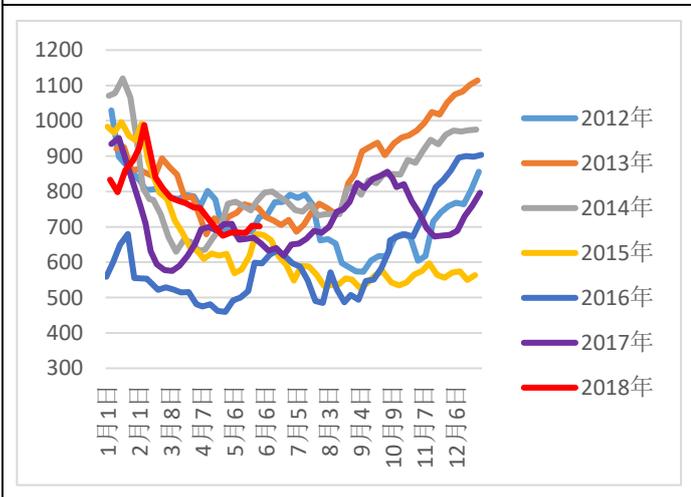


图 83：独立焦化厂炼焦煤库存



焦煤库存方面，本月炼焦煤样本钢厂及独立焦化厂总库存和为 1516.91 吨，其中样本钢厂库存 762.29 万吨，较上月减少 11.55 万吨。独立焦化厂库存 754.62 万吨，较上月减少 15.12 万吨。钢厂焦化厂炼焦煤库存和独立焦化厂炼焦煤库存可用天数分别为 15.18 天和 15.26 天，减少 0.23 和 0.35 天。六港口库存 423.44 万吨，较上月增加 74.34 万吨。

焦炭方面，国内样本焦化企业总库存本月回落 5.40 万吨至 26.35 万吨，焦企库存继续位于低位运行。焦炭港口库存 300.9 万吨，较上月减少 0.6 万吨。样本钢厂焦炭库存下降 0.52 万至 422.08 万吨，可用天数为 13.12 天，较上月增加 0.16 天。本月全国高炉开工率小幅回落至 66.99%，唐山地区高炉开工率回落至 53.66。本月 100 家样本焦企焦炉产能利用率下跌 0.04%至 77.41%，。

以上资讯仅供参考，不作为投资依据。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼第 1007-1012 房

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。