

螺矿焦下方支撑较强，但向上动力略显不足

观点：

螺纹：年后至今，市场基本呈现“V”型走势，前期预判5-6月份有反弹机会。从基本面而言，5-6月份需求增量大于供应增量，市场处于去库存阶段，支持价格运行，高产量、高库存制约价格难以形成拉涨动力。整体来看，在宏观预期逐渐转好，资金持续宽松，价格下有支撑，上无动力，区间震荡偏强运行为主，幅度参考100元/吨。

铁矿：在进口铁矿石基本面没有明显转变之前，现阶段发运量小于疏港量，港口库存低位徘徊的状况下，铁矿石价格在85美元左右有强支撑。按照港口库存推演，短期来看价格支撑强硬，长期来看也不具备大跌的条件。

焦炭：高速公路恢复收费带动运费上涨，进而焦炭首轮提涨50元/吨落地，原料焦煤价格持续下滑，焦企利润明显回升，高炉开工率达到同期最高水平，在钢厂需求良好状态下，短期焦炭价格稳中偏强运行，价格涨幅有望2轮。

研发&投资咨询


王 益

李睿舟

从业资格号：F3013198

F3061473

投资咨询号：Z0013365

 : 136 0918 8676

 : liruizhou@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、上周市场回顾

（一）螺纹钢

前期预测：预计后期在市场信心逐渐转好，需求保持高位，资金宽松的状况下，市场有望震荡上涨。

实际走势：市场成交较好，市场价格上涨 40-70 元/吨，其中北京、上海 3470-3500 元/吨，西安 3580 元/吨，兰州 3670 元/吨，成都 3700 元/吨。

（二）铁矿石

前期预测：短期来看，价格支撑强硬，长期来看，也不具备大跌的条件。

实际走势：62 普指均价 85.66 美元，周环比涨 2.57 美元，最新 62 普指价格 88.45 美元。

（三）焦炭

前期预测：短期价格仍有一定的反弹空间。

实际走势：焦炭首轮提涨 50 元/吨落地。

（四）周平均利润

钢厂模拟利润			
品种	成本	价格	盈利
西北长流程	3371	3550	179
西南长流程	3516	3720	204
西南短流程	3741	3690	-51
华东长流程	3248	3540	292
唐山钢坯	2972	3140	168
唐山带钢	3152	3370	218

1、模拟利润未含相关费用；2、以上利润主要用于各区钢厂利润趋势跟踪；

周平均利润（剔除费用之后）：

唐山地区钢厂利润 300 元/吨左右；山西地区钢厂利润 220-250 元/吨左右；西南地区钢厂利润 270-300 元/吨；华东沿海地区钢厂利润 250-270 元/吨。

二、本周市场预测

（一）螺纹钢

结论：年后至今，市场基本呈现“V”型走势，前期预判5-6月份有反弹机会。从基本面而言，5-6月份需求增量大于供应增量，市场处于去库存阶段，支持价格运行，高产量、高库存制约价格难以形成拉升动力。整体来看，在宏观预期逐渐转好，资金持续宽松，价格下有支撑，上无动力，区间震荡偏强运行为主，幅度参考100元/吨。

影响因素及市场信息：

1、宏观信息

(1) 全球疫情发展形势来看，大部分国家疫情增速进入平台期，部分地区已经开始尝试复工复产，但由于实际需求无法做到立即复苏，生产端复工也比较缓慢。目前欧洲地区为保证经济发展，汽车行业已经开始全面复工，欧洲采取更多的防疫措施可能会进一步降低钢厂的竞争力和现金流，并导致更多永久性关闭，而美国钢铁业的未来可能取决于联邦所讨论的基础设施投资计划的落地情况。根据世界钢协预计，二季度全球粗钢需求将进一步下降，下降幅度及时间主要受疫情发展程度相关联。

(2) 上半年国家推出一系列相当规模的刺激措施来稳经济，保就业，五月份将是国内经济的快速恢复期，特别是随着两会召开，政策托底措施将得到进一步落实。而下半年中央政策方向指引可能集中在基建、新基建、扩大内需消费刺激等方面。

2、供应方面

供应方面有见顶迹象。除个别区域以外，华南、西南短流程钢厂恢复至80%以上的正常开工率水平，长流程钢厂高炉开工率达88.28%，达到2019年峰值水平，且各大长流程钢厂也在不断调高废钢添加比。因此，在利润驱动下，后期供应有望横盘至目前的高位水平。

(1) 中钢协统计：2020年4月下旬重点钢企粗钢日产201.20万吨，旬环比增加3.10%，月环比增

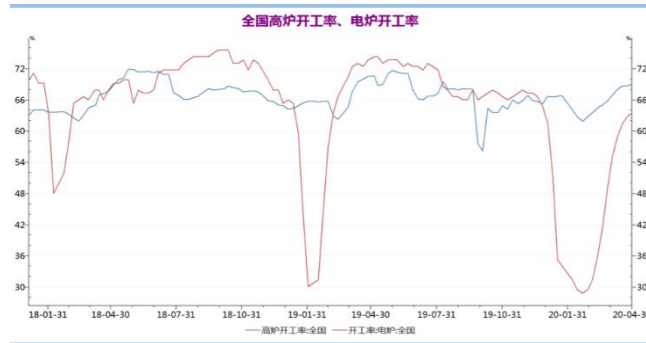
加 6.46%，年同比减少 2.47%；生铁日产 183.80 万吨，旬环比增加 3.16%，月环比增加 4.87%，年同比增加 0.36%；钢材日产 204.20 万吨，旬环比增加 8.77%，月环比增加 6.86%，年同比减少 0.54%。

(2) 我的钢铁网建材产量统计：螺纹钢周产量 368.98 万吨，周环比增加 10.46 万吨；线材周产量 153.28 万吨，周环比增加 4.03 万吨。合计周产量 522.26 万吨，周环比增加 14.49 万吨。

(3) 我的钢铁网生铁产量统计：247 家钢厂高炉开工率 88.28%，周环比增加 0.65%；日均铁水产量 236.82 万吨，周环比增加 1.48 万吨。

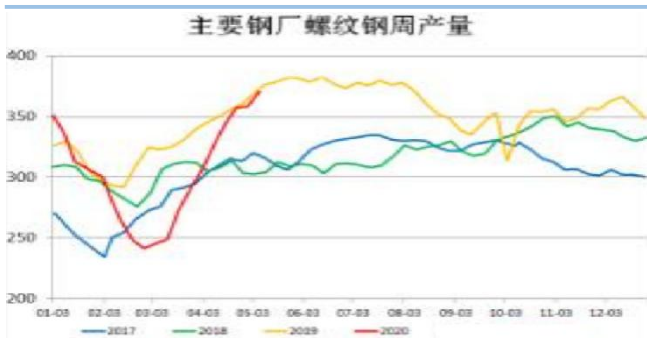
(4) 短流程钢厂：全国 71 家电弧炉钢企周粗钢产量 82.07 万吨，周环比增加 2.18%。平均开工率为 63.28%，周环比增 3.54%，年同比降 16.05%。本周电炉产能利用率下降，开工率上升，主要是湖北省电炉陆续复产，设备开工数量上升。但是由于废钢价格持续上涨，钢厂利润被压缩，部分华南和华东地区主动减产，压缩生产时间，产量下降。

图 1：全国高炉、电炉开工率 单位：%



资料来源：Wind，长安期货

图 2：主要钢厂螺纹钢周产量 单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

图 3：主要钢厂线材周产量 单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

供应方面需持续关注两个方面的影响：

一是国外进口利润窗口仍然存在，未来钢坯、钢材等进口量仍将维持高位或是继续攀升（绝对量不大）。

二是制造业不佳，板卷利润不及建筑钢材，加之出口受阻，在利润及价差驱动下，部分钢厂存在将板卷产量调剂至建筑钢材。

3、需求方面

旺盛的需求表现有望在 5-6 月份延续。螺纹钢本周表观需求继续维持在 440 万吨以上高水平，自 3 月下旬以来，已连续 7 周表观需求超 400 万吨水平（2019 年全年累计 10 次单周需求超 400 万吨）。

水泥销售情况：截止 05 月 09 日，百年建筑网水泥价格指数为 463.28，较上周 461.04 上涨 2.24 点，本周全国价格指数继续呈上升趋势。

混凝土销售情况：截止 05 月 09 日，百年建筑网混凝土价格指数为 463.85，周环比上涨 0.29%，全国混凝土行情止跌持稳（年后单边下跌 30 点，上周出现企稳反弹）。

需要关注需求变化的三个方面：

一是房地产在建施工面积基数庞大，基建持续增量，项目赶工期的因素促使二季度需求总量将继续保持高位，预计二季度需求将创历史新高，单周有望保持在 450 万吨水平。

二是表观需求=真实需求+补库/投机需求，现阶段真实需求依然较为强劲，投机需求受制于前期补库结束而稍有回落。从工地施工强度分析（施工时间、机械作业、工人投入量等），赶工期连轴转的施工现场较为普遍，疫情影响近 1 个月多月的空档有望在五六月份追回来。

三是区域需求分化明显，大型城市及新兴区域的需求表现强劲，三四线小城市需求明显萎缩。市场布局及销售要持续关注区域需求变化。

图 4：螺纹钢表观需求

单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

4、库存变化

库存连续八周下降，但降幅有所收窄。全国五大品种钢材总库存 2519.86 万吨，周环比下降 107.06 万吨，降幅 4%，处于持续降库当中（单周降幅收窄与五一假期统计周期有关）。

全国五大品种钢材库存变化 单位：万吨

类别	城市/品种	4月30日	5月7日	周涨幅	百分比	去年同期	同比涨幅	百分比
社会库存	社会总库	1876.34	1810.51	-65.83	-3.51%	1242.76	567.75	45.68%
	螺纹	995.67	949.22	-46.45	-4.67%	650.42	298.8	45.94%
	线材	303.08	293.76	-9.32	-3.08%	161.35	132.41	82.06%
	热卷	332.72	325.63	-7.09	-2.13%	210.91	114.72	54.39%
	中板	105.99	107.09	1.1	1.04%	101.83	5.26	5.17%
	冷轧	138.88	134.81	-4.07	-2.93%	118.25	16.56	14.00%
钢厂库存	钢厂总库	750.58	709.35	-41.23	-5.49%	471.27	238.08	50.52%
	螺纹	395.66	367.92	-27.74	-7.01%	214.68	153.24	71.38%
	线材	98.06	89.85	-8.21	-8.37%	62.13	27.72	44.62%
	热卷	116.78	115.65	-1.13	-0.97%	94.09	21.56	22.91%
	中板	92.84	91.24	-1.6	-1.72%	69.94	21.3	30.45%
	冷轧	47.24	44.69	-2.55	-5.40%	30.43	14.26	46.86%

(1) 社会库存 1810.51 万吨，周环比下降 65.83 吨，降幅 3.51%，年同比增加 567.75 万吨，增幅 45.68%；其中：建材库存周环比下降 55.77 万吨，年同比上涨 431.21 万吨。

(2) 钢厂库存 709.35 万吨，周环比下降 41.23 万吨，降幅 5.49%，年同比增加 238.08 万吨，增幅 50.52%。其中：建材库存周环比下降 35.95 万吨，年同比上涨 180.96 万吨。

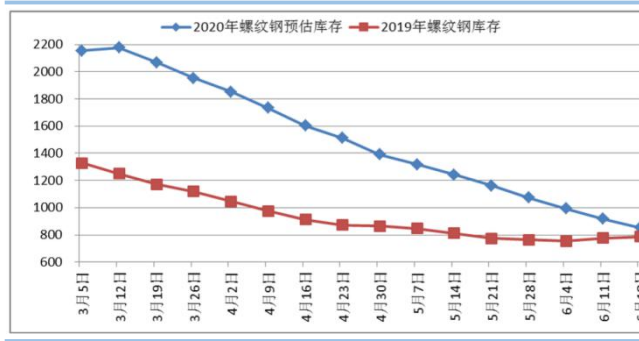
(3) 主要城市社会库存变化（累计降幅）：西安 72 万吨（↓30），兰州 23 万吨（↓7），成都 82 万吨（↓56），重庆 85 万吨（↓62），贵阳 36 万吨（↓32），郑州 36 万吨（↓17），武汉 48 万吨（12），

长沙 51 万吨 (↓26)。

(4) 螺纹钢库存变化推演

按照目前供应数据与需求数据推演，预计 6 月中旬库存将恢复至去年同期水平，整体降库速度较年后预测的 7 月份提前近 1 个月。

图 5：螺纹钢库存变化推演 单位：万吨



资料来源：钢之家，长安期货

时间	库存	产量	需求	去年同期库存	库存同比差异
3月5日 第十周	2154.05	245.25	128.27	1,326.64	827.41
3月12日 第十一周	2176.89	248.75	225.91	1,248.54	928.35
3月19日 第十二周	2068.47	272.98	381.40	1,172.28	896.19
3月26日 第十三周	1953.09	290.10	405.48	1,118.83	834.26
4月2日 第十四周	1851.05	305.38	407.42	1,046.14	804.91
4月9日 第十五周	1732.55	325.51	444.01	974.02	758.53
4月16日 第十六周	1601.06	343.44	474.93	913.24	687.82
4月23日 第十七周	1511.19	357.47	447.34	871.59	639.60
4月30日 第十八周	1391.33	358.52	478.38	865.10	526.23
5月7日 第十九周	1317.14	368.98	443.17	846.31	470.83
5月14日 第二十周	1242.14	375.00	450.00	812.53	429.61
5月21日 第二十一周	1162.14	375.00	455.00	774.27	387.87
5月28日 第二十二周	1072.14	370.00	460.00	763.65	308.49
6月4日 第二十三周	992.14	370.00	450.00	752.91	239.23
6月11日 第二十四周	917.14	365.00	440.00	776.00	141.14
6月18日 第二十五周	852.14	365.00	430.00	785.91	66.23

5、期货走势

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

图 6：螺纹 2010 合约

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

周螺纹 2010 合约强势上涨，进入压力区间。期价处于长期均线上方，MACD 双线向上穿越 0 轴，红柱扩张，3480-3500 元/吨为压力区间，预计期价反弹至压力区间后承压回落。

(二) 铁矿石

结论：在进口铁矿石基本面没有明显转变之前，现阶段发运量小于疏港量，港口库存低位徘徊的状况下，铁矿石价格在 85 美元左右有强支撑。按照港口库存推演，短期来看价格支撑强硬，长期来看也不具备大跌的条件。

影响因素及市场信息：

1、库存承压度

图 7：进口矿港口库存与普指价格的关系 单位：美元/吨



资料来源：钢之家，长安期货

库存承压度=全国港口库存/高炉开工率，目前比值为 $1.27=1.1189/0.8828$ ，周环比低 0.14；按照理论模型测算，目前的库存承压度对应普指价格应在 95 美元（背景不同，数据会有偏差），但基本可以判

断进口矿铁矿石价格高位运行态势不变。

2、供应方面

二季度是外矿传统发运旺季，但目前表现来看，发运总量不温不火。

(1) 澳巴发运总量 2263.8 万吨，周环比减少 35.1 万吨。其中：澳洲发运总量 1737.20 万吨，周环比减少 113.60 万吨，澳洲发往中国总量 1526.90 万吨，周环比增加 1.9 万吨；巴西发运总量 526.60 万吨，周环比增加 78.5 万吨。

(2) 四大矿山发运总量 1882.3 万吨，周环比增加 55.6 万吨。其中：力拓发至中国 602.9 万吨，周环比减少 18 万吨；必和必拓发至中国 499.9 万吨，周环比减少 13.2 万吨；FMG 发至中国 314.9 万吨，周环比减少 1.1 万吨；淡水河谷 464.6 万吨，周环比增加 87.8 万吨。

(3) 5 月 1 日北方六港到港量 999 万吨，周环比增加 144 万吨，年同比增加 61 万吨。

日期	发运量	环比	同比
2020/4/19	1928.58	274.19	177.09
2020/4/26	1838.67	-89.91	237.69
2020/5/3	1895.52	56.85	50.62

	本周	上周	环比	去年同期	同比
力拓	602.90	620.90	-18.0	484.3	118.6
BHP	499.90	513.10	-13.2	495.0	4.9
FMG	314.90	316.00	-1.1	338.9	-24.0
VALE (发全球)	464.60	376.70	87.9	538.5	-73.9
总计	1,882.30	1,826.70	55.6	1,856.7	25.6

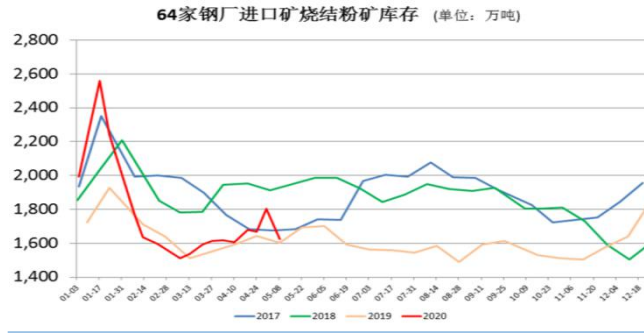
3、需求方面

全国 64 家钢厂进口烧结粉库存 1625.17 万吨，周环比减少 176.97 万吨，钢厂库存消耗比 25.72，周环比降 1.08。

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

图 8：64 家钢厂进口矿烧结粉矿库存 单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

4、库存方面

全国 45 个港口铁矿石库存为 11188.96 万吨，周环比减 209.07 万吨，日均疏港量 316.44 万吨，周环比减少 1.99 万吨（疏港量大增与 5 月 6 日取消高速收费政策有关，大部分钢厂加大了发运）。

2020 年进口矿总库存变化推演表 单位：万吨

时间	四大矿山发运中国量		进口矿到港量		全国 45 港疏港量			全国 45 港总库存	
	周量	周增减	周量	周增减	日均量	周量	周增减	周量	周增减
3 月 6 日	1661.60	/	1908.61	/	285.90	2001.30	/	12077.47	/
3 月 13 日	1433.40	-228.20	1941.46	32.85	301.11	2107.80	15.21	11911.13	-166.34
3 月 20 日	1811.70	378.30	2028.31	86.85	299.33	2095.31	-1.78	11844.13	-67.00
3 月 27 日	1674.60	-137.10	2024.68	-3.63	310.56	2173.92	11.23	11694.89	-149.24
4 月 3 日	1868.40	193.80	1963.99	-60.69	303.23	2122.58	-7.33	11536.30	-158.59
4 月 10 日	1671.50	-196.90	2201.82	237.84	304.11	2128.77	0.88	11609.35	73.05
4 月 17 日	1960.60	289.10	2155.43	-46.39	304.14	2129.00	0.03	11635.78	26.43
4 月 24 日	1826.70	-133.90	2089.40	-66.04	305.69	2139.82	1.55	11585.36	-50.42
5 月 1 日	1882.30	55.60	2041.68	-47.72	318.43	2229.01	12.74	11398.03	-187.33
5 月 8 日	1950.00	67.70	2006.01	-35.67	316.44	2215.08	-1.99	11188.96	-209.07
5 月 15 日	2000.00	50.00	2050.00	43.99	314.00	2198.00	-2.44	11040.96	-148.00
5 月 22 日	2050.00	50.00	2100.00	50.00	312.00	2184.00	-2.00	10956.96	-84.00
5 月 29 日	2100.00	50.00	2150.00	50.00	310.00	2170.00	-2.00	10936.96	-20.00
6 月 5 日	2150.00	50.00	2200.00	50.00	309.00	2163.00	-1.00	10973.96	37.00
6 月 12 日	2200.00	50.00	2250.00	50.00	308.00	2156.00	-1.00	11067.96	94.00
6 月 19 日	2250.00	50.00	2300.00	50.00	307.00	2149.00	-1.00	11218.96	151.00
6 月 26 日	2300.00	50.00	2350.00	50.00	306.00	2142.00	-1.00	11426.96	208.00

5、普指价格走势

图 9：62%普指价格走势 单位：美元/吨

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

62%普指价格走势



资料来源：西本新干线，长安期货

(三) 焦炭

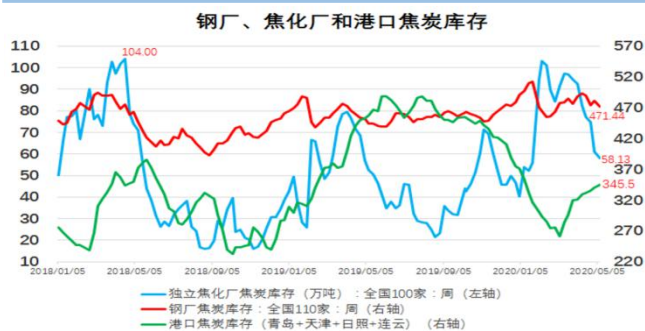
结论：高速公路恢复收费带动运费上涨，进而焦炭首轮提涨 50 元/吨落地，原料焦煤价格持续下滑，焦企利润明显回升，高炉开工率达到同期最高水平，在钢厂需求良好状态下，短期焦炭价格稳中偏强运行，价格涨幅有望 2 轮。

影响因素及市场信息：

1、库存变化

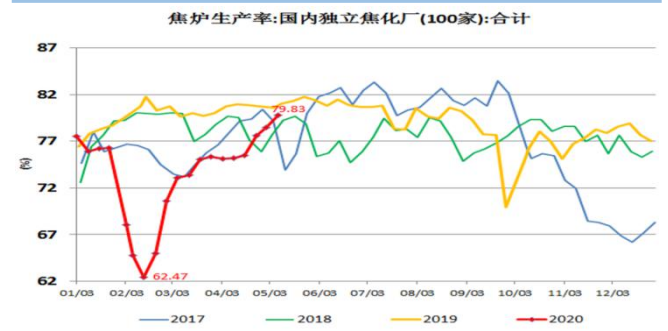
全国 100 家独立焦企库存为 58.13 万吨,周环比下降 3.1 万吨;全国 110 家样本钢厂焦炭库存 471.44 万吨,周环比减少 10.26 万吨;港口库存 345.5 万吨,周环比增加 5.43 万吨。从焦炭的库存总量上来看,焦炭库存连续三周下降,焦炭供需边际上的改善已经在库存上体现。

图 10：钢厂、焦化厂和港口焦炭库存 单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

图 11：国内 100 家独立焦化厂焦炉生产率 单位：%



资料来源：Wind，长安期货

2、供需情况

100 家独立焦企焦炉产能利用率 79.83%，周环比增加 1.72%。焦企开工率继续回升，焦炭供需两旺。

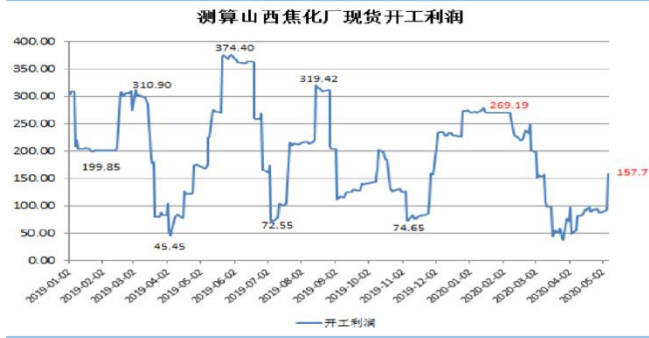
请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

3、焦企利润

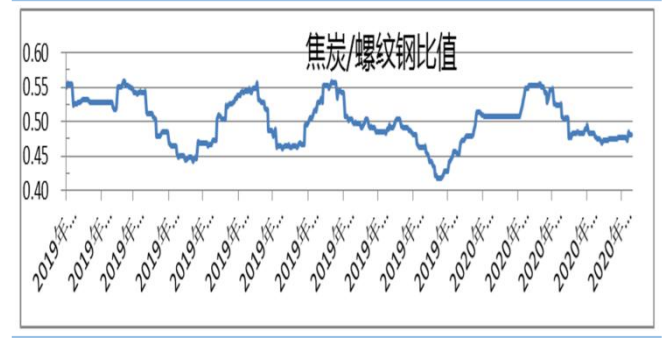
目前山西焦化厂开工利润 157.7 元/吨，增 71 元/吨。周焦炭首轮涨价基本落地，部分配煤价格继续小幅下行，焦企利润明显回升。后期需关注焦煤、钢材价格走势及去产能政策的落实推进情况。

图 12：山西焦化厂现货开工利润 单位：元/吨



资料来源：钢之家，长安期货

图 13：钢焦比



资料来源：钢之家，长安期货

4、焦炭/螺纹钢比值

目前比值为 0.48=1700/3530，周环比持平，年同比高 0.01。2019 年均值 0.50，峰值为 0.56，谷值为 0.42。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐
和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6217987 0533-6270009

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦
1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一
期三层
电 话：0916-2520085
传 真：0916-2520095

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长
和国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大
酒店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165