

## 两会在即+成交火热，黑色系偏多操作为主

### 观点：

**螺纹：**供应端天花板已现，在政策面压制及环保限产下，后期或存在供应小幅下降趋势。需求端在基建增量、地产存量需求及赶工需求叠加下，继续保持旺盛态势，传统雨季影响非常有限。短期而言，市场供需两高，库存持续下降，在宏观利好因素及市场心态好转的大背景下，或将兑现上半年预期的“v”型反弹行情。

**铁矿：**在利润驱动下，钢厂维持高产量，高炉开工率达到历史新高，铁矿石刚性需求强劲，在二季度外矿发运不及预期的情况下，外矿供需错配，港口库存低位运行，加之资金炒作影响，预计后期进口矿或90美金以上强势运行。

**焦炭：**在铁水产量维持高位，钢厂、焦厂、港口三地库存持续下降的情况下，叠加钢材价格上涨因素，焦企第二轮提涨50元/吨或将顺利落地。短期内焦炭旺季需求延续，而供应受环保限产因素影响或有波动，支撑焦炭价格稳中偏强运行。

### 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](mailto: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](http://www.cafut.cn)

## 一、上周市场回顾

### （一）螺纹钢

现货市场价格继续上涨 50-100 元/吨，尤其上周五之后市场在钢坯、带钢带动下较为活跃，目前北京、上海 3500-3520 元/吨，西安 3640-3670 元/吨，兰州 3720-3730 元/吨，成都 3780-3800 元/吨。

### （二）铁矿石

62%普指均价 90.63 美元，周环比涨 4.97 美元，最新 62 普指价格 93.25 美元。

### （三）焦炭

现货市场看涨情绪浓厚，部分焦企开始第二轮提涨。

### （四）钢厂模拟利润

品种	成本			价格			盈利		
	5.15	5.8	环比	5.15	5.8	环比	5.15	5.8	环比
螺纹钢 (西北长流程)	3418	3333	85	3600	3540	60	182	207	-25
螺纹钢 (西南长流程)	3541	3502	39	3740	3710	30	199	208	-8
螺纹钢 (西北长流程)	3295	3241	54	3530	3550	-20	235	309	-74
螺纹钢长流程平均	3418	3359	59	3623	3600	23	205	241	-36
螺纹钢 (西南短流程)	3695	3741	-46	3710	3600	30	15	-61	76
钢坯(唐山)	3001	2943	58	3170	3680	30	169	197	-28

上周长流程钢厂当期时点利润环比前一周收窄。

主要影响因素：上周进口矿价格强势上涨，焦炭第一轮落地后开启第二轮提涨，废钢、部分合金价格上涨，导致长流程钢厂螺纹钢平均生产成本抬升，现三个地区平均成本 3418 元/吨，较前一周上升 59

元/吨，钢材价格上涨还未体现，钢厂平均利润下降 36 元/吨。

## 二、本周市场预测

### （一）螺纹钢

**结论：供应端天花板已现，在政策面压制及环保限产下，后期存在供应小幅下降趋势。需求端在基建增量、地产存量需求及赶工需求叠加下，继续保持旺盛态势，传统雨季影响非常有限。短期而言，市场供需两高，库存持续下降，在宏观利好因素及市场心态好转的大背景下，或将兑现上半年预期的“v”型反弹行情。**

影响因素及市场信息：

#### 1、宏观信息

中共中央、国务院：强化西部基础设施规划建设，加快重大工程规划建设。加强横贯东西、纵观南北的运输通道建设，拓展区域开发轴线。强化资源能源开发地干线通道规划建设。加快川藏铁路、沿江铁路、渝昆高铁、西成铁路等重大工程规划建设。

统计局：1-4 月份房地施工面积同比增 2.5%，新开工面积同比降 18.4%。1-4 月份，房地产开发企业土地购置面积同比下降 12%。1-4 月份，商品房销售面积同比下降 19.3%。1-4 月份，全国房地产开发投资同比下降 3.3%。宏观经济数据总体中性。房地产数据，主要是新开工面积增长率仍下降 18.4%，但住宅施工面积增长 2.5%，进一步验证地产存量需求旺盛。

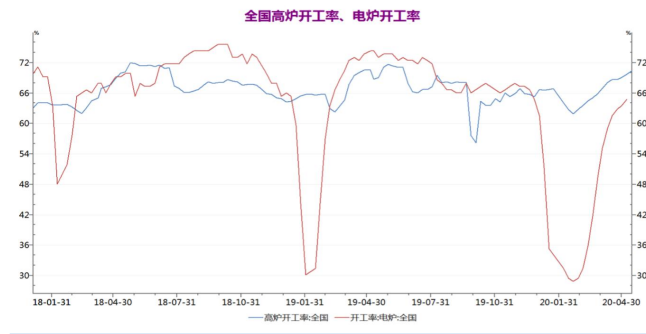
#### 2、供应方面

现阶段，高炉开工率已达历史高位 90%，电炉开工率约 68%已逼近高位，加之两会在即，环保限产有压制产量影响，75 天军演影响运输，废钢价格上涨影响长短流程钢厂添加比例，整体供应总量存在高位横盘或回落机会。

（1）中钢协统计：2020 年 5 月上旬重点钢企粗钢日产 205.17 万吨，旬环比增加 1.97%，月环比增

加 5.44%，年同比增加 0.28%；生铁日产 184.87 万吨，旬环比增加 0.58%，月环比增加 3.64%，年同比增加 1.34%；钢材日产 191.31 万吨，旬环比减少 6.31%，月环比增加 4.93%，年同比增加 1.34%。

**图 1：全国高炉、电炉开工率** 单位：%



资料来源：Wind，长安期货

**图 2：铁水产量** 单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

**图 3：钢厂高炉产能利用率** 单位：%



资料来源：Mysteel，长安期货

(2) 我的钢铁网建材产量统计：螺纹钢周产量 381.31 万吨，周环比增加 12.33 万吨；线材周产量 157.56 万吨，周环比增加 4.28 万吨。合计周产量 538.87 万吨，周环比增加 16.61 万吨。

(3) 我的钢铁网生铁产量统计：247 家钢厂高炉开工率 89.84%，周环比增加 1.56%；日均铁水产量 239.41 万吨，周环比增加 2.16 万吨。

(4) 短流程钢厂：全国 71 家电弧炉钢企周粗钢产量 85.19 万吨，周环比增加 3.8%。平均开工率为 67.30%，周环比增 4.02%，年同比降 9.65%。电炉产能利用率已达较高水平，在废钢价格比较坚挺的情况下，预计电炉产能利用率和产量近期不会出现大幅波动。

### 3、需求方面

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

连续 8 周螺纹钢表观需求在 440 万吨以上。（2019 年全年累计 10 次单周需求超 400 万吨），从 1-4 月份房地产数据也可看出，虽然受疫情影响投资、新开面积下降，但施工面积仍同比增加，叠加旺盛的基建需求及赶工期因素，二季度需求总量将创历史新高，旺盛的需求有望继续延续。

(1) 水泥行情：截止 5 月 15 日，百年建筑网水泥价格指数为 467.56 点，较前一周的 463.28 上涨 4.28 点，全国价格指数继续上涨态势。

(2) 混凝土行情：截止 5 月 15 日，百年建筑网混凝土价格指数为 465.3，周环比上涨 0.36%，全国混凝土行情震荡偏强。

(3) 237 家贸易商全国建材成交量：5.15 周五 28.64 万；5.14 本周四 22.78 万；5.13 周三 22.49 万；5.12 周二 22.36 万；5.11 周一 23.69 万。

#### 4、库存变化

库存连续第九周下降。全国五大品种钢材总库存 2372.19 万吨，周环比下降 147.67 万吨，降幅 5.80%，处于持续降库当中。

全国五大品种钢材库存变化

单位：万吨

类别	城市/品种	5月7日	5月14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	1810.51	1710.44	-100.07	-5.53%	1215.52	494.92	40.72%
	螺纹	949.22	893.2	-56.02	-5.90%	632.72	260.48	41.17%
	线材	293.76	274.42	-19.34	-6.58%	149.93	124.49	83.03%
	热卷	325.63	305.96	-19.67	-6.04%	212.72	93.24	43.83%
	中板	107.09	103.33	-3.76	-3.51%	101.92	1.41	1.38%
	冷轧	134.81	133.53	-1.28	-0.95%	118.23	15.3	12.94%
钢厂 库存	钢厂总库	709.35	661.75	-47.6	-6.71%	466.28	195.47	41.92%
	螺纹	367.92	331.36	-36.56	-9.94%	213.59	117.77	55.14%
	线材	89.85	81.13	-8.72	-9.71%	62.33	18.8	30.16%
	热卷	115.65	116.78	1.13	0.98%	90.32	26.46	29.30%
	中板	91.24	90.8	-0.44	-0.48%	69.82	20.98	30.05%
	冷轧	44.69	41.68	-3.01	-6.74%	30.22	11.46	37.92%

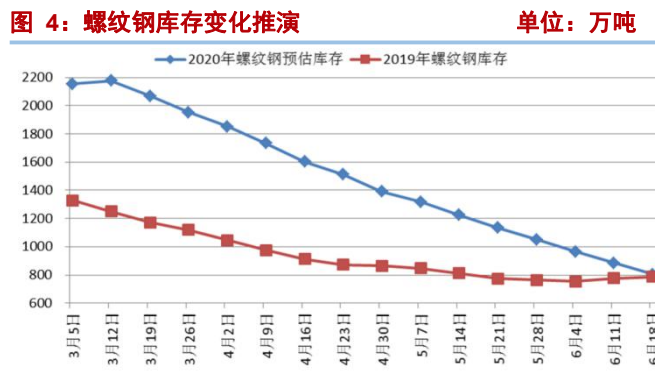
(1) 社会库存 1710.44 万吨，周环比下降 100.07 吨，降幅 5.53%，年同比增加 494.92 万吨，增幅 40.72%；其中建材库存周环比下降 75.36 万吨，年同比上涨 384.97 万吨。

(2) 钢厂库存 661.75 万吨，周环比下降 47.6 万吨，降幅 6.71%，年同比增加 195.47 万吨，增幅 41.92%。其中：建材库存周环比下降 45.28 万吨，年同比上涨 136.57 万吨。

(3) 主要城市社会库存变化（累计降幅）：西安 66 万吨(↓36)，兰州 20 万吨(↓10)，成都 74 万吨(↓64)，重庆 84 万吨(↓63)，贵阳 31 万吨(↓37)，郑州 35 万吨(↓18)，武汉 47 万吨(↓13)，长沙 50 万吨(↓27)。

(4) 螺纹钢库存变化推演

螺纹钢周产量已恢复至去年最高水平，预计后期增量幅度有限；表观需求连续八周维持在均值 440 万吨以上水平，预计后期延续高位运行。按照目前供应数据与需求数据推演，预计一个月后库存将恢复至去年同期水平。



资料来源：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	1224.56	381.31	473.89	812.53	412.03
5月21日	第二十一周	1134.56	385.00	475.00	774.27	360.29
5月28日	第二十二周	1049.56	385.00	470.00	763.65	285.91
6月4日	第二十三周	964.56	380.00	465.00	752.91	211.65
6月11日	第二十四周	884.56	380.00	460.00	776.00	108.56
6月18日	第二十五周	804.56	375.00	455.00	785.91	18.65

## 5、期货走势

图 5：螺纹 2010 合约 单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

上周螺纹 10 合约窄幅震荡。期价处于长期均线上方，MACD 双线向上穿越 0 轴，红柱开始收缩，但综合宏观、基本面和情绪面等因素，暂看下方 3380-3400 元/吨一线支撑。

### (二) 铁矿石

**结论：在利润驱动下，钢厂维持高产量，高炉开工率达到历史新高，铁矿石刚性需求强劲，在二季度外矿发运不及预期的情况下，外矿供需错配，港口库存低位运行，加之资金炒作影响，预计后期进口矿或**

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

在 90 美金以上强势运行。

影响因素及市场信息：

### 1、库存承压度

图 6：进口矿港口库存与普指价格的关系



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  $1.23=1.1095/0.8984$ ，周环比低 0.04；目前普指为 93.25 美元，周环比高 4.8。研究近 4 年数据得出：矿存承压度与普指价格的线性关系，目前比值 1.2 左右对应 100-110 美元价格，不排除进口矿有冲击 100 美元以上的可能。

### 2、供应方面

从现阶段的发运状况看出发运有明显增量，5-6 月份港口库存大概率横盘在 1.1 亿吨左右，支撑价格高位运行。

(1) 澳巴发运总量 1995.60 万吨，周环比减少 268.20 万吨。其中：澳洲发运总量 1533.80 万吨，周环比减少 203.40 万吨，澳洲发往中国总量 1324 万吨，周环比减少 202.90 万吨；巴西发运总量 461.80 万吨，周环比减少 64.8 万吨。

(2) 四大矿山发运总量 1649.90 万吨，周环比减少 232.40 万吨。其中：力拓发至中国 496.1 万吨，周环比减少 106.8 万吨；必和必拓发至中国 526.50 万吨，周环比增加 26.6 万吨；FMG 发至中国 266.70 万吨，周环比减少 48.20 万吨；淡水河谷 387.60 万吨，周环比减少 77 万吨。

(3) 5 月 8 日北方六港到港量 1099 万吨，周环比增加 100 万吨，年同比增加 161 万吨。

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



(4) 海关总署发布：2020年1-4月份进口铁矿石总量3.58亿吨，同比去年增加5.4%；其中4月份单月进口总量9571万吨，环比增加979万吨，同比增加1650万吨。对比来看，进口矿增加了2000万吨，但港口铁矿石库存却同比去年下降2000万吨，一正一负约4000万吨进口矿缺口。

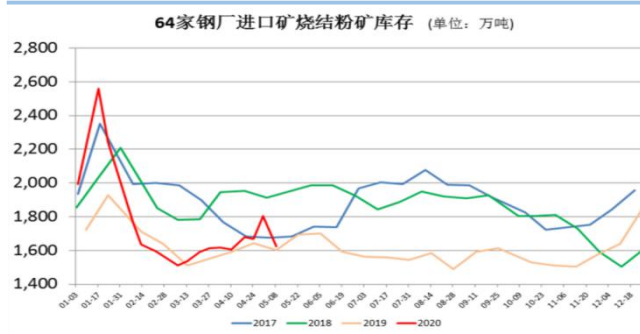
日期	发运量	环比	同比
2020/4/26	1838.67	-89.91	237.69
2020/5/3	1895.52	56.85	50.62
2020/5/10	1647.26	-248.26	31.85

	上周	本周	环比	去年同期	同比
力拓	602.90	469.10	-133.8	476.9	-7.8
BHP	499.90	526.50	26.6	395.6	130.9
FMG	314.90	266.70	-48.2	324.9	-58.2
VALE (发全球)	464.60	387.60	-77.0	463.0	-75.4
总计	1,882.30	1,649.90	-232.4	1,660.4	-10.5

### 3、需求方面

全国64家钢厂进口烧结粉库存1613.32万吨，周环比减少11.85万吨，钢厂库存消耗比25.72。高炉产能利用率与日均铁水产量回升，钢厂生产意愿仍然较强。

图7：钢厂进口矿烧结粉库存 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 11094.90 万吨，周环比减 94.06 万吨，日均疏港量 300.607 万吨，周环比减少 15.833 万吨。

2020 年进口矿总库存变化推演表

单位：万吨

时间	四大矿山发中国量		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	1649.90	-232.40	2006.01	-35.67	316.44	2215.08	-1.99	11188.96	-209.07
5月15日	1800.00	150.10	2010.19	4.18	300.61	2104.25	-15.83	11094.90	-94.06
5月22日	1850.00	50.00	2030.00	19.81	302.00	2114.00	1.39	11010.90	-84.00
5月29日	1900.00	50.00	2050.00	20.00	304.00	2128.00	2.00	10932.90	-78.00
6月5日	1950.00	50.00	2070.00	20.00	306.00	2142.00	2.00	10860.90	-72.00
6月12日	2000.00	50.00	2100.00	30.00	308.00	2156.00	2.00	10804.90	-56.00
6月19日	2050.00	50.00	2130.00	30.00	310.00	2170.00	2.00	10764.90	-40.00
6月26日	2100.00	50.00	2150.00	20.00	308.00	2156.00	-2.00	10758.90	-6.00

## 5、普指价格走势

图 8：62%普指价格走势

单位：美元/吨



资料来源：西本新干线，长安期货

## (三) 焦炭

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

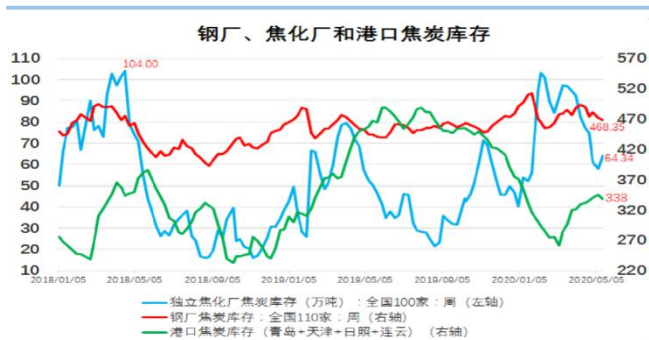
**结论：在铁水产量维持高位，钢厂、焦厂、港口三地库存持续下降的情况下，叠加钢材价格上涨因素，焦企第二轮提涨 50 元/吨或将顺利落地。短期内焦炭旺季需求延续，而供应受环保限产因素影响或有波动，支撑焦炭价格稳中偏强运行。**

影响因素及市场信息：

### 1、库存变化

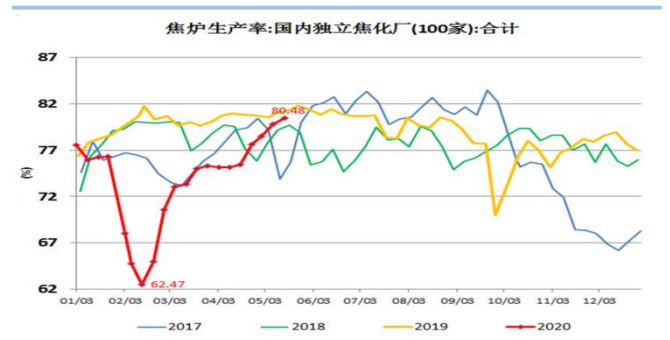
全国 100 家独立焦企库存为 64.34 万吨,周环比增加 6.21 万吨;全国 110 家样本钢厂焦炭库存 468.35 万吨,周环比减少 3.09 万吨;港口库存 338 万吨,周环比减少 7.5 万吨。焦炭总库存仍小幅去化,但结构有所分化,焦化厂库存开始增加;在高炉提产,日耗增加后,钢厂库存小幅回落;当前港口-产地价差仍不运费相当,港口库存量回落。

图 9：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 10：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 80.48%，周环比增加 0.81%。焦企产能利用率维持高位，供应端虽有山西环保限产、山东“以煤定焦”扰动，但在国家稳就业背景下，焦炭整体呈现供需紧平衡。

### 3、焦企利润

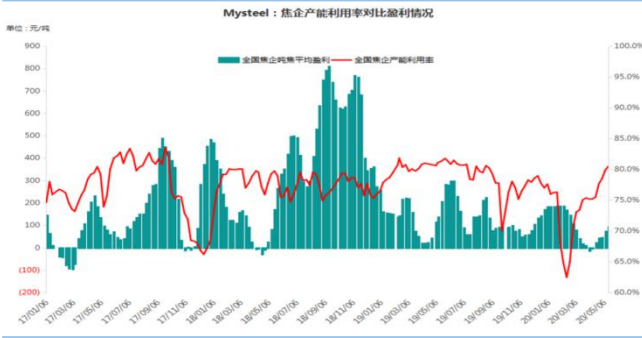
全国焦企利润继续呈现攀升趋势，其主要得益于煤价下调、炼焦成本下降和焦炭首轮涨价全面落地。短期焦煤市场继续呈偏弱走势，下游钢厂依旧表现出较为旺盛的采购需求，二轮焦炭提涨 50 元/吨或本周落地，后期焦企盈利能力将会保持向上趋势。

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

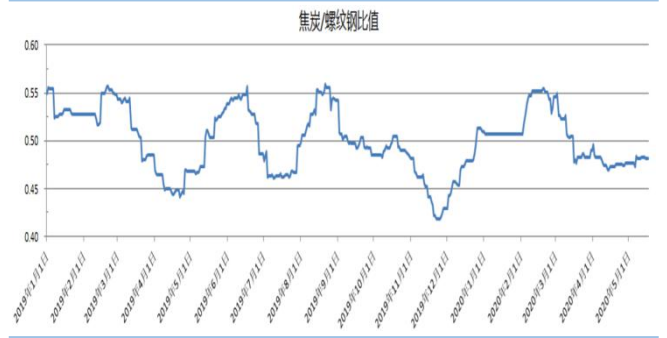
Mysteel 煤焦事业部调研全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利 92.44 元，较上周上涨 19.04 元；山西准一级焦平均盈利 115.59 元，较上周上涨 19.08 元；山东准一级焦平均盈利 165.55 元，较上周上涨 18.27 元；内蒙二级焦平均盈利 24.1 元，较上周持平；河北准一级焦平均盈利 91.43 元，较上周上涨 7.04 元。

**图 11：焦企产能利用率对比盈利情况** 单位：元/吨



资料来源：钢之家，长安期货

**图 12：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 0.02。

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