

新型冠状病毒疫情对黑色系行情影响分析

主要观点：

若此次疫情可在正月十五-二十日左右有效遏制扩散趋势，新增病例出现明显下降，则疫情对黑色系影响仅是短期的、阶段性的，将有利于投资者对黑色系商品的抄底操作。

若疫情像 2003 年的非典疫情那样进一步扩散，甚至持续至 4-5 月份，则对我国一、二季度经济运行带来灾难性影响，重压之下黑色系也难独善其身。

操作建议：

建议投资者开盘后视疫情的发展情况，结合终端工地复工及钢材真实需求不断调整交易策略。我们预计黑色系或将大幅下跌后逐渐企稳，并在疫情状况缓解后逐渐反弹，考虑到安全边际问题，不建议投资者长线布局空单。

研发&投资咨询

能源化工组

王 益

李睿舟

从业资格号:F3013198

F3061473

投资咨询号:Z0013365

☎：13609188676

✉：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

新型冠状病毒疫情对黑色系行情影响分析

自武汉爆发的新型冠状病毒肺炎疫情逐渐蔓延，资本市场恐慌情绪加剧。就目前而言，疫情对黑色产业链最明显的影响主要体现在投资者对下游建筑工地难以复工，需求难以启动的悲观心理预期。

一、短期趋势：大幅下跌或难避免

1. 假期外盘跌幅明显

2020 年春节假期，受疫情影响，“跌”成为全球主要市场的基调。NYMEX 原油跌幅为 7.12%；恒生指数跌幅为 5.72%；道琼斯指数跌幅为 3.10%；离岸人民币跌幅为 1.02%；美元指数跌幅为 0.32%。

1 月 23 日铁矿石 62%普氏指数报 92.05，31 日 62%普氏指数报 82.55，较节前跌 9.50 美元/吨，跌幅 10.32%；截至 1 月 31 日，新加坡交易所铁矿石期货较 23 日收盘跌 13.72%。

考虑到内外盘大宗商品的联动影响，预计国内期货市场节后开盘除贵金属外将出现大面积下跌，黑色系商品也将以下跌为主，或将出现跳空跌停。

2. 市场悲观情绪加剧

新型冠状病毒肺炎疫情带来市场普遍悲观情绪，消极论者认为 2020 年经济下行压力本就较大，疫情的出现甚至将重创我国经济。春节期间大部分民众在家中避疫，疫情相关的各种信息通过网络发酵，增加了投资者的恐慌情绪，部分投资者认为疫情将成压垮钢价的最后一根稻草。钢材作为黑色产业链中最重要的一环，若其崩盘则必

将带动黑色系商品整体下行，悲观的心理预期使得市场极不看好黑色系后市。

3. 建筑钢材需求难启

国家层面明确将春节假期延长至 2 月 2 日，各省很多地方均对疫情启动的是重大突发公共卫生事件的一级响应。目前部分省市的住建局已明确下文，要求建筑工地复工延后，部分地区明确复工不得早于正月十六日，其他地区表示要按照要求复工，不得提前复工。下游制造业反馈暂不明确，有大概率延缓开工的预期，但结合非典期间的下游制造业的表现来看，如期全面复工的可能性不大。

往年节后正常开工，建筑用钢需求的旺季在 3-5 月份，而今年因疫情带来的工人返城延迟和工地开工延缓问题，可能要 4-5 月以后疫情影响明显下降后才会改善。外出务工人员的减少将会直接影响建筑行业工地施工启动的时间和强度，短期内明显抑制用钢需求。

4. 原料端汽运成难题

随着疫情扩散加剧，很多地方都有出现封路情况，有火车运输专用线的焦化厂，目前的销售没有太大影响，焦炭库存积累和往年春节期间基本一致。但比较担心的是汽车运输问题带来焦煤采购受限问题，据我们了解，汾渭地区焦炭厂家的焦煤原料补充及生产状况仍不可预测，正月十五之后焦化厂家大概率难以恢复到正常生产与供应水平，现阶段山西各家焦化厂家已经由于焦煤短缺等问题，开始不同程度限产。

部分地区煤矿复工有延后，主要是陕西及内蒙地区，这两个区域

很多小煤矿生产都是外包给山东或者其它地方，有人员流动隐患。焦煤方面以国企为主，员工构成相对稳定，对生产影响不会很大，但对销售的影响不容忽视，主要是山西方向的汽运煤预计后期供应受影响较大。

疫情对进口铁矿影响相对较小，钢厂采购港口外矿多以火运为主，基本不受汽运影响。考虑到长流程钢铁企业近期已开始主动限产减产，且年前补库使得钢厂矿石库存尚可维持正常运转，矿石到港量的增多将使港口库存有所累积。

二、长线趋势：存在抄底反弹机会

1. 节前跌幅已经较大

市场在春节假期前就已知了疫情事件，并在盘面部分兑现空头情绪。节前期货螺纹 2005 合约价格 3500 左右，比去年同期期货及现货价格明显低了不少，如果期现都继续大幅杀跌，或引发市场投机者出现抄底现象，一旦跌到心里价位，就会涌现出买盘。

2. 疫情影响毕竟短期

以当前的情况看，疫情对焦煤煤矿的复工开采影响有限、对焦煤的运输以及焦化厂焦炭生产影响较大。焦化企业的化工线大部分已停产，由于焦煤采购问题，部分焦炭企业也已经出现焖炉停产现象。疫情对钢厂原料供应有一定程度的影响，对钢材销售影响较大，现阶段全国各大钢厂已经逐步开启限产减产。

考虑到各地疫情防控所采取的隔离等防护措施到位，短期的市场恐慌情绪，无法从根本上左右基本面供需逻辑，延缓复工只能压制下

游需求而不能消灭需求，待疫情平复，工地正式开工后，通过提高施工强度及作业效率，延长作业时间等都可以追补回延缓的开工时间。

3. 供应端减产成定局

疫情影响山西、陕西、内蒙的煤矿复产复工，又因物流运输等问题进而影响焦化企业的焦煤库存，导致焦炭产量或将出现下滑，若持续时间较长，则对黑色产业链带来传导性的产量下降。由于下游需求启动延后，复产复工推迟，钢材运输中船舶压港情况会比较明显，不排除在厂区库存满库的情况下，钢厂主动减产甚至是高炉局部焖炉。

以马钢、日钢、山钢等为代表的长流程钢厂考虑到累库周期延长，及焦炭、废钢、合金等原料采购的困难，已纷纷主动限产减产，“陕晋川甘”论坛钢厂也正进一步商讨联合减产限产措施。短流程钢厂复工推迟，具体时间待定。

4. 钢贸企业无需恐慌

年前有冬储现货的钢贸企业，切忌盲目受到市场情绪影响，恐慌性的抛售现货。若疫情彻底控制，则有可能在正月二十五日左右需求将逐步恢复正常，春节前工地大部分未有备货，节后补库存的概率较高。若现货跌幅较大，年前未冬储的贸易商甚至可酌情考虑补库存。

三、行情回顾：非典疫情曾引发钢市大跌行情

2003 年的钢市，市场以板材价格作为主流价格，而螺纹钢等建筑类钢材价格波动的幅度一直较低，并且价位水平也较低。在 2003 年 3-5 月，钢材现货市场受非典疫情加重的影响，市场交易活跃度明显减弱，出现了在传统需求旺季大幅下跌的行情，两个多月累计跌幅

10%左右，反映了市场对当时用钢需求减弱的担忧。

四、综合分析

若此次疫情可在正月十五-二十日左右有效遏制扩散趋势，新增病例出现明显下降，则疫情对黑色系影响仅是短期的、阶段性的，将有利于投资者对黑色系商品的抄底操作。若疫情像 2003 年的非典疫情那样进一步扩散，甚至持续至 4-5 月份，则对我国一、二季度经济运行带来灾难性影响，重压之下黑色系也难独善其身。

综合来看，我国体制优势有助于我们打赢这场病毒防疫攻坚战，相信疫情能够尽快有效遏制扩散趋势。

五、操作建议

建议投资者开盘后视疫情的发展情况，结合终端工地复工及钢材真实需求不断调整交易策略。我们预计黑色系或将大幅下跌后逐渐企稳，并在疫情状况缓解后逐渐反弹，考虑到安全边际问题，不建议投资者长线布局空单。

一旦 RB2005 合约跌破 3300 则盘面具备一定的抄底投资价值，但仍要注意控制仓位，下跌至 3200 附近抄底安全边际较高，后期按照期现回归思路，预计进入交割月前有望回归到 3700-3800 左右。

鉴于 62%普氏指数及新加坡交易所铁矿石期货价格大幅下跌，预计 I2005 节后将大幅低开，且未来一段时间将因终端需求不足及供应修复压力而持续处于偏弱状态，短期偏空操作为主。

若 J2005 合约能跌至 1700 左右则是较好的抄底区间，不建议盲目追空，即使抄底做多短期被套，长期存在解套盈利机会仍是大概率。

长安期货各分支机构**公司总部**

地 址：西安市浐灞生态区浐灞大道 1 号浐灞商务中心二期四层
电 话：029-83597668
传 真：0535-6957657

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

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

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

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

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

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

免责声明

此报告版权属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。长安期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。此报告并不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，长安期货有限公司不就报告中的内容或对最终操作建议做出任何担保，投资者若依据本报告做出的投资决策及结果由其本人承担，长安期货有限公司及本报告作者不就投资者的投资决策或是结果承担任何责任。

投资者对于本报告中的投资建议需要做独立审慎的判断，期市有风险，投资需谨慎。