

疫情影响汽运不畅, 下游工地复工延迟

主要观点:

螺纹: 春节期间爆发的新型冠状病毒肺炎将对节后钢材市场走势产生重大影响。需求端而言, 全国各地开工延期, 钢材库存将创历史新高, 累库时间多延长近 20 天以上。供应端而言, 虽然受原料补充及废钢供应影响, 长流程钢厂不短流程钢厂将不同程度限产, 但短期钢材市场将承压运行。若正月十五日开市, 预计现货价格下跌运行, 下跌幅度参考 100-200 元/吨。中长期看, 需求不会消失, 只是延期, 加之考虑到国家二季度加大投入, 弥补一季度经济下影响的因素, 预计 3 月底至 4 月初钢材市场将迎来上涨动力。

铁矿: 本次武汉肺炎疫情无论是从实际供需还是情绪都将严重冲击节后铁矿石市场。由于运输受限, 钢厂减产将使得铁矿港口库存 2-3 月份将大幅累库。截至 1 月 30 日, 普氏价格已降至 83 美元/吨, 折合盘面约 616 元/吨, 铁矿价格节后将明显承压, 将成为黑色板块中最弱的品种。预计 2 月份普指价格在 80 美金附近。

焦炭: 受疫情影响, 煤矿复工延迟较长, 部分焦企年前原料煤备货十几天, 导致原料煤紧张, 从而限产增加。而钢企受物流影响严重, 焦炭到货受影响, 尤其以汽运为主的钢企, 焦炭库存下降明显, 部分钢企陆续减产。在供需均受影响的情况下, 预计 2 月份焦炭价格表现相对坚挺。

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

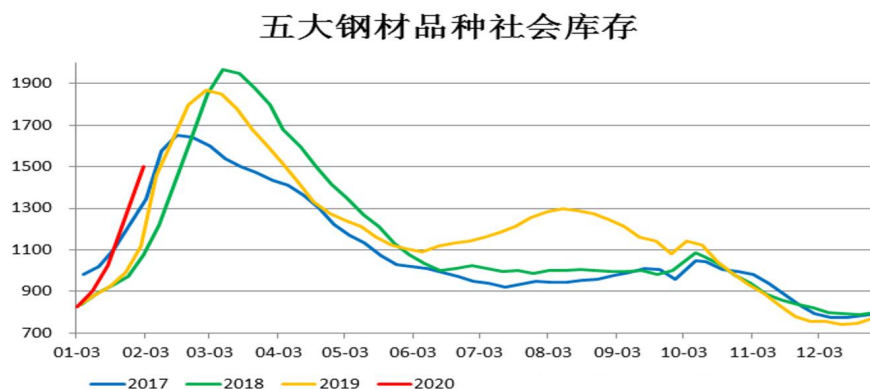
电话: 400-8696-758

网址: www.cafut.cn

疫情影响汽运不畅，下游工地复工延迟

一、螺纹钢

(一) 社会库存变化



	本周	上周	环比	幅度	去年同期	同比	幅度
螺纹	775.68	596.73	178.95	29.99%	522.17	253.51	48.55%
线材	251.73	171.14	80.59	47.09%	181.14	70.59	38.97%
热卷	238.74	206.43	32.31	15.65%	200.66	38.08	18.98%
冷轧	113.81	103.98	9.83	9.45%	110.47	3.34	3.02%
中厚板	122.78	105.07	17.71	16.86%	101.96	20.82	20.42%
合计	1502.74	1183.39	319.35	26.99%	1116.4	386.34	34.61%

截至2月2日，全国五大类品种社会库存钢厂库存合计环比节前增加613.82万吨，其中社库增加319.35万吨，厂库增加294.47万吨。

	社库	环比	同比	厂库	环比	同比	库存合计	环比	同比
螺纹	775.68	178.95	51.09	431.06	166.64	107.08	1206.74	345.59	375.07
线材	251.73	80.59	3.25	134.43	58.51	26.47	386.16	139.1	111.21
合计	1027.41	259.54	54.34	565.49	225.15	133.55	1592.9	484.69	486.28

截至2月2日，全国建筑钢材社会库存钢厂库存合计1592.9万吨，环比节前增加484.69万吨。

建材社会库存统计表 (单位: 万吨)												
城市	西安	兰州	乌鲁木齐	西宁	银川	包头	成都	重庆	昆明	贵阳	长沙	总量
1月8日	20.31	7.00	14.12	5.38	5.95	6.00	41.69	36.00	67.00	22.23	12.88	238.56
1月15日	25.92	7.50	14.53	5.84	7.05	7.50	49.86	43.00	68.00	22.79	13.00	264.99
1月22日	33.16	10.00	14.96	6.50	7.30	8.50	64.34	54.35	74.00	25.73	15.30	314.14
2月2日	39.80	18.74	17.88	10.00	8.20	18.00	78.50	84.50	90.00	36.20	29.29	431.11
对比节前	6.64	8.74	2.92	3.50	0.90	9.50	14.16	30.15	16.00	10.47	13.99	116.97
增减幅度	20.02%	87.40%	19.52%	53.85%	12.33%	111.76%	22.01%	55.47%	21.62%	40.69%	91.44%	37.23%

具体来看，西安社会库存 39.8 万吨，对比节前增加 6.64 万吨，成都社会库存 78.5 万吨，对比节前增加 14.16 万吨。

结合春节期间各地生产信息和复工信息，对节后螺纹钢库存进行推演。**产量方面：**考虑到部分电炉厂推迟收购废钢时间、电炉开工灵活，对短流程产量的恢复时间延后三周，长流程产量受制于订单减少、厂库压力、原料运输受限等原因也会有所下降，假设产量总体影响 20% 左右；**需求方面：**由于当前需求几乎停滞，预计在整个 2 月份大部分时间将难以恢复，假设需求在 2 月同比下降 50% 左右、3 月初同比下降 20% 左右。综合对产量和需求的假设，从推演结果来看，由于需求回归速度延缓，春节后螺纹累库压力将大幅攀升，库存高点将延后，预计库存高点将超过往年 200-300 万吨。

(二) 终端工程开工情况

受疫情影响，各地复工时间普遍延后。湖北为疫情重灾区，复工时间延迟至 2 月 14 日及以后，其他地区复工时间普遍延迟至 2 月 10 日及以后，江苏苏州和无锡建筑工地复工不得早于 2 月 20 日，山西太原建筑工地复工时间延迟至 3 月 1 日及以后，河南、天津建筑工地

复工时间延迟，具体复工时间待定。各地明确复工时间延迟，部分地区建筑行业较其他行业复工更晚，制造业企业复工也将延迟，节后钢材消费特别是建材消费启动将延后。虽然火神山和雷神山医院的建造、北京小汤山医院的重修及陕西等地新修医院的计划需要部分钢材，但需求量非常有限。

地 区	复工时间	备 注
湖北	2 月 14 日及以后	
广东	2 月 10 日及以后	
浙江	2 月 10 日及以后	江苏、无锡建筑工地复工不得早于 2 月 20 日
江苏	2 月 10 日及以后	
山东	2 月 10 日及以后	
河北	2 月 10 日及以后	
江西	2 月 10 日及以后	
安徽	2 月 10 日及以后	
云南	2 月 10 日及以后	
贵州	2 月 10 日及以后	
福建	2 月 10 日及以后	
黑龙江	2 月 10 日及以后	
辽宁	2 月 10 日及以后	
内蒙古	2 月 10 日及以后	
北京	2 月 10 日及以后	建筑工地
上海	2 月 10 日及以后	
重庆	2 月 10 日及以后	
吉林	2 月 3 日及以后	
天津	推迟复工 具体复工时间待定	建筑工地
河南	推迟复工 具体复工时间待定	建筑工地
湖南	2 月 9 日及以后	长沙建筑工地
山西	3 月 1 日及以后	太原建筑工地

根据目前防疫专家的预估，本次疫情新增确诊病例会在正月十五（2 月 8 日）前后达到高点，结合“非典”疫情的防控来看，从新增

病例数明显收缩、疫情基本得到控制到防控措施接近尾声，至少需要 20 天左右。因此，下游需求逐步启动至少要 2 月底-3 月初。考虑到建筑工程施工人员集中、流动性大、外来人员多等特点，建筑行业的复工时间大概率进一步滞后，**螺纹终端需求可能至少要到 4 月之后才能恢复至正常水平**。按此复工节奏进行推演，4 月中旬后，在地产需求韧性、基建发力支撑下，前期受到疫情抑制的终端需求可能迎来一个小高潮。

(三) 钢厂生产情况

类型	地区	钢厂	受疫情影响限产情况	影响产量 (万吨/日)
电炉 钢厂	四川	眉雅钒钛钢铁	原计划 1 月 28 日复工， 受疫情影响延迟复工， 复工时间待定	0.3
	四川	雅安安山钢铁	原计划 2 月 2 日复工， 受疫情影响延迟复工， 复工时间待定	0.22
	四川	攀钢钢城	原计划 1 月 31 日复产， 受疫情影响延迟复工， 复工时间待定	0.14
	四川	成都成实	原计划 2 月初复产， 现调整至 2 月 10 日复产	0.8
	四川	泸州益鑫	原计划 2 月 3 日复产， 现延迟至 2 月 10 日复产	0.55
	四川	泸州江阳	原计划 2 月 3 日复产， 现延期 11 天	0.15
高炉 钢厂	山东	莱钢永锋	30 日开始限产 25%， 对一条棒线和一条 线材进行检修停产， 复产时间待定	0.45
	山东	山钢永峰	2 月初停产 1 座转炉和 1 条轧线，复产时间待定	0.23
	山东	莱钢	2 月计划检修	0.17

	山东	日照钢铁	2月中旬开始对3条线材轮流检修，具体实施和恢复时间待定	0.21
	山东	石横特钢	计划2月对产线进行错峰生产，具体实施和恢复时间待定	0.3
	山西	宏达钢铁	2月5日开始对1380m ³ 高炉和2条轧线进行减产，复产时间待定	0.55
	安徽	马钢	计划2月限产20%，恢复时间待定	0.15
合 计				4.22

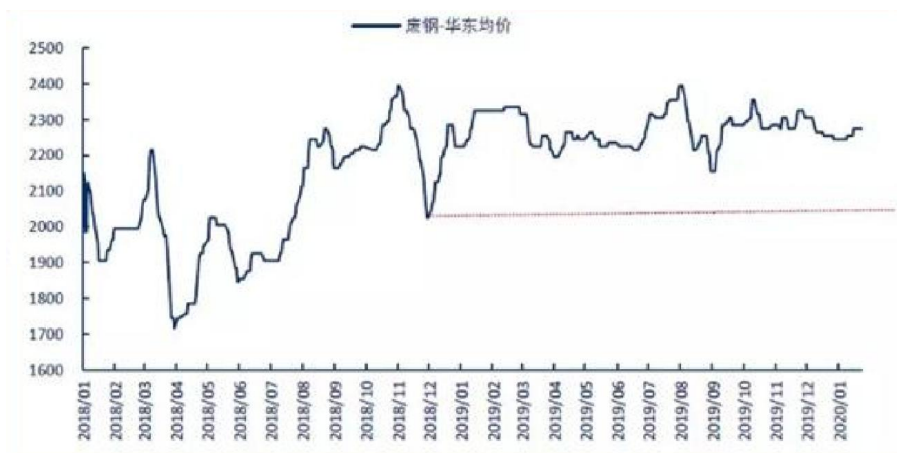
受疫情影响，四川电炉钢厂复工时间普遍延后，山东、山西和安徽部分高炉钢厂因运输不畅计划2月份采取限产措施，预计后期限产钢厂仍将增加。目前电炉复工延后和高炉钢厂限产，影响日均产量4.22万吨，占比1.59%。另外，2月2日陕晋川甘论坛积极协调成员企业，以“少生产、减运输、保效益”的原则，同比例主动停限产，达到减少春节返岗的员工流动、减少物流运输、实现缓解疫情扩散和维护区域钢铁市场稳定的目标。经协调，陕晋川甘论坛内计划主动减产5.5万吨/日，占论坛成员企业总产量比重超过30%。后续的减产比例，将依据疫情发展和各地复工情况作出适时调整。

（四）钢材成本支撑

长流程钢厂来看：需动态关注钢厂成本，结合目前市场预期，以铁矿石国产矿和非主流矿的成本70美金/吨（人民币575元/吨），焦炭成本1700元/吨，计算钢厂高炉成本3000元/吨左右，长流程钢厂的钢材现货价格在3500元/吨有强支撑。

电炉短流程钢厂来看：废钢需求方面，受疫情影响，已有多家电

炉钢厂通知延后采购废钢，预计电炉对废钢的需求将低于季节性同期。按照 2018 年 11 月底的废钢现货低点折算，谷电成本约 3200 元/吨，预计这一价格将成为近期 10 合约的安全边际区间，若 10 合约下跌至 3200 左右甚至以下，有望带来买入的机会。



结论：

春节期间爆发的新型冠状病毒肺炎将对节后钢材市场走势产生重大影响。需求端而言，全国各地开工延期，钢材库存将创历史新高，累库时间多延长近 20 天以上。供应端而言，虽然受原料补充及废钢供应影响，长流程钢厂不短流程钢厂将不同程度限产，但短期钢材市场将承压运行。若正月十五日开市，预计现货价格下跌运行，下跌幅度参考 100-200 元/吨。中长期看，需求不会消失，只是延期，加之考虑到国家二季度加大投入，弥补一季度经济下影响的因素，预计 3 月底至 4 月初钢材市场将迎来上涨动力。

二、铁矿石

（一）进口供应影响较小

1 月 24-28 日巴西大暴雨，据了解当地两条铁路运营中断，巴西

一月前三周出口量 1400-1500 万吨，而去年一月出口 2800 万吨，减量近 50%。澳洲飓风叠加淡水河谷发货不及预期引发了市场对铁矿石供应的担忧。但往年 1 月份澳洲都会因为热带低压或飓风导致当周发运大幅下滑，而第二周发货会迅速放量弥补缺口。巴西发运虽不及预期，近日更有暴雨肆虐，但巴西发货的减量大部分被海外需求减量抵消。国产矿会有相应减产，但国内铁矿供应主要依赖进口，国内的疫情并不会对海外供应形成明显冲击。因此，铁矿供应端没有造成太大缺口。

日期 年月	铁矿石 进口 总量	铁矿石 出口 总量	澳大利 亚 进口量	巴西 进口 量	其他 国家 进口量	国产 精粉 产量	进口 矿 用量	港口 库存 变动 预估	港口 库存	除高炉 加废钢 生铁 日均 产量
202001	9313	120	5965	1848	1500	2197	8966	215	12819	216
202001	8745	120	5050	2195	1500	1827	6542	1980	14798	173
202003	8822	120	5568	1704	1550	2070	7901	760	15559	193
202004	8821	120	5600	1721	1500	2316	9406	-670	14889	234
202005	9105	120	5864	1791	1450	2446	9671	-652	14237	234
202006	8949	120	5799	1700	1450	2445	9328	-474	13763	235
202007	9821	120	6039	2332	1450	2504	9192	484	14247	226
202008	9546	120	6186	1960	1400	2516	9180	233	14480	226
202009	9979	120	6167	2412	1400	2397	8921	891	15371	226
202010	9461	120	5606	2455	1400	2323	8868	450	15820	216
202011	9140	120	5348	2392	1400	2239	8591	407	16228	216
202012	9623	120	5747	2476	1400	2112	9080	402	16629	216

（二）疫情拖累铁矿需求

从需求端来看，尽管春节前钢厂铁水产量处于较高的水平，但受疫情影响，节后终端需求回归时间推迟，已有部分长流程钢厂相应调整生产计划，减少铁矿石需求。目前钢厂减产主要是在废钢端调节，但若后期运输严重影响铁矿和煤焦的供应，钢厂铁水端也将减产，假

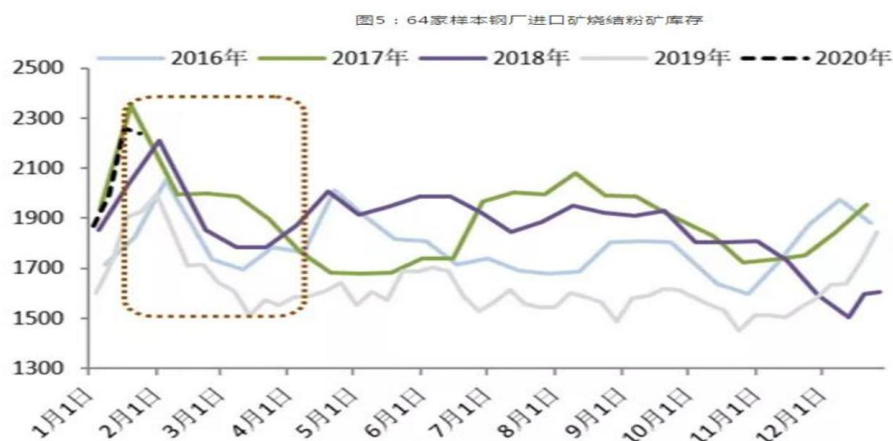
设钢厂 2 月份限产影响 20%铁水需求，3 月份限产 10%铁水需求，在这种情境下测算，铁矿港口库存 2-3 月份将大幅累库，预计最高可达 1.55 亿吨。

地区	钢厂	进口 矿 库存 天数	库存可 用量 农历时 间	计划补 库时间	上班时间	疫 情 影 响
河北	钢厂 1	5	正月十三	2 月 3 日后	已上班	对生产及运输无影响，主要影响成品销售
	钢厂 2	5	正月十三	2 月 3 日后	已上班	对生产及运输无影响，主要影响成品销售
	钢厂 3	8	正月十五	2 月 6 日后	2 月 6 日上班	对生产及运输无影响，主要影响成品销售
	钢厂 4	12	正月二十	暂无计划	2 月 3 日上班	对生产及运输无影响，主要影响成品销售
	钢厂 5	19	正月二十七	暂无计划	1 月 31 日上班	对生产及运输无影响，主要影响成品销售
	钢厂 6	10	正月十七	暂无计划	在家办公	对生产及运输无影响，主要影响成品销售
	钢厂 7	15	正月二十	2 月 10 日后		对生产及运输无影响，主要影响成品销售
	钢厂 8	19	正月二十七	2 月 3 日后		生产正常，汽运受影响
	钢厂 9	19	正月二十七	采购延后		生产正常，汽运影响疏港，港口库存未能及时进场
	钢厂 10	29	二月初七			生产正常，汽运受影响
	钢厂 11				2 月 3 日上班	对生产及运输无影响
山西	钢厂 12					生产正常，汽运受影响，尤其唐山港口不允许外地车疏港，日照疏港一直正常，但疫情影响司机返岗，车辆较少
	钢厂 13	25+	二月初三			暂时执行年前的限产，因今年限产严格，暂无额外检修及限产计划
山东	钢厂 14					钢材库存增加不少，工人上班推迟，运输存在问题，2 月 1 日起按政府要求

						高炉全部停产，复产时间待定
	钢厂15	20	正月二十七			生产正常，运输影响原料进厂
	钢厂16	10+		2月10日后	2月10日上班	
	钢厂17	12	正月二十	2月8日后		走火运，不受汽运影响
	钢厂18	9	正月十六	2月3日后	在家办公	暂时没有检修计划，以走火运为主，不受汽运影响
江苏	钢厂19	10	正月十七			生产正常，但钢材成品暴库，有可能停产
吉林	钢厂20	50	正月二十	暂无计划	2月10日上班	生产正常，运输火运为主，汽运受阻
内蒙古	钢厂21					运输受影响，停1个小高炉，只有大高炉在产

(三) 钢厂采购补库量较小

从调查结果了解到，河北、山西、山东以现货为主的钢厂进口矿库存大约可以坚持到正月十五前后，下周将陆续展开补库工作，目前疫情严峻，工人返工推迟，加之汽运难以保证，部分钢厂将出现因原料供应不足而被迫减停产的可能，因此即使补库也基本以按需补库保证生产为主，大批量采购难见；长江流域钢厂由于节前库存水平较高，预计正月十五以后才开始考虑补库。



节前 64 家样本钢厂进口烧结粉矿库存 2240 万吨，同比增加 39.22%，处于近 5 年季节性高位。

(四) 节后铁矿石价格暴跌

品种	节前 1 月 22 日	节后 1 月 31 日	涨跌	涨跌幅度
62%普指	95.4	82.55	-12.85	-13.47%
日照港 PB 粉	685	635	-50	-7.30%

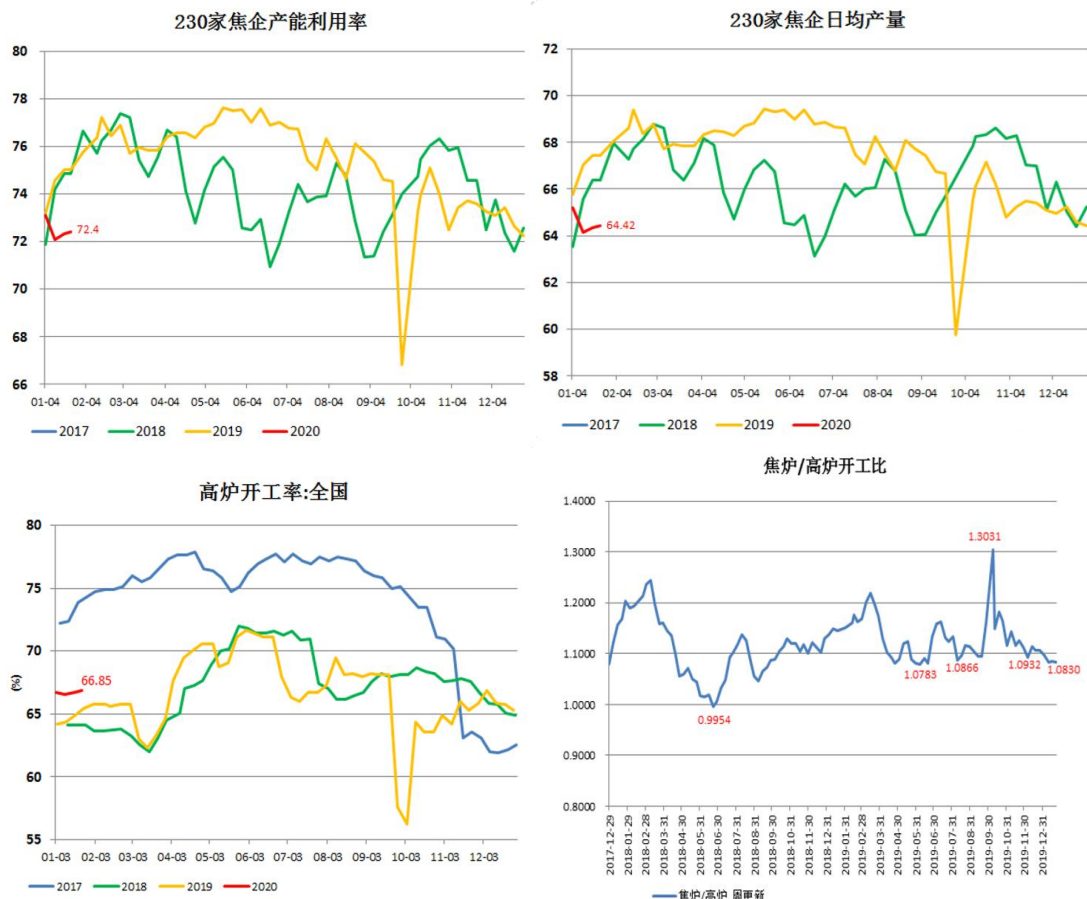
结论：

本次武汉肺炎疫情无论是从实际供需还是情绪都将严重冲击节后铁矿石市场。由于运输受限，钢厂减产将使得铁矿港口库存 2-3 月份将大幅累库。截至 1 月 30 日，普氏价格已降至 83 美元/吨，折合盘面约 616 元/吨，铁矿价格节后将明显承压，将成为黑色板块中最弱的品种。预计 2 月份普指价格在 80 美金附近。

三、焦炭

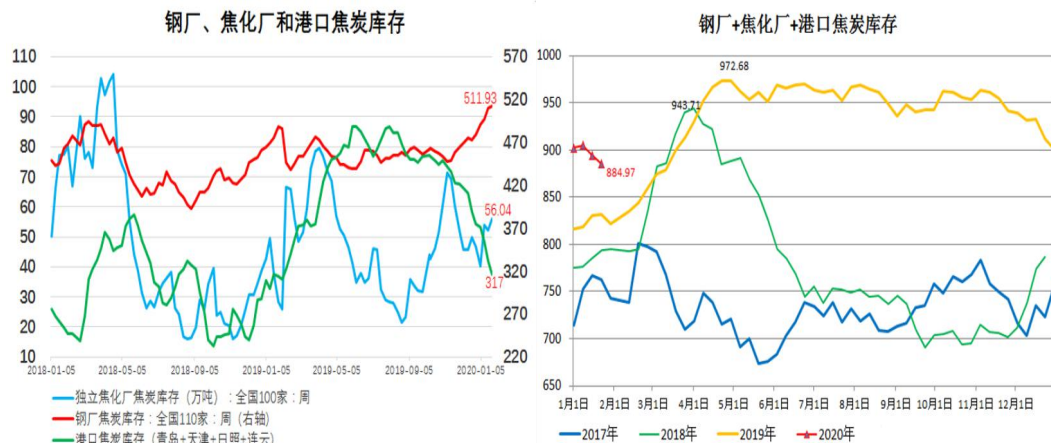
(一) 疫情影响生产运输，焦企被动减产。

节后的主要矛盾在于疫情原因导致的终端需求启动延后，进而压缩钢厂利润，倒逼钢厂减产，影响焦炭需求，而供应受制于焦煤原料的短缺，焦炭产量同样有小幅减量，其中山西吕梁部分焦化厂限产比例在 30-40%。整体来看，焦炭存在阶段性的供需错配，在钢厂更大力度减产之前，焦炭将呈现出供应紧张的格局。同时，由于春节后疫情的加重，各省市加大了对运输车辆的盘查，甚至区域间道路封闭，运输均受到较大影响。当前不管是生产还是运输均严重受到疫情影响，造成焦企被动减产，上游煤焦资源无法完全满足下游生产需求。



(二) 煤矿停产叠加运力紧张，焦炭库存压力缓解。

无论是焦化厂还是钢厂，年前库存均处于高位水平，但由于春节煤矿的放假停产，叠加运力的紧张，下游库存已有所降低，焦化厂开始向洗煤厂抢购焦煤，钢厂则从港口集中补货，港口焦炭库存持续下降，火运线路焦炭货源紧俏，因此焦炭高库存压力稍有缓解，还对短期焦炭价格有一定支撑，节后焦炭价格出现逆势上涨，山西焦化厂也试探性提涨。预计疫情期间，焦炭库存总库存或继续减少。



结论：

受疫情影响，煤矿复工延迟较长，部分焦企年前原料煤备货十几天，导致原料煤紧张，从而限产增加。而钢企受物流影响严重，焦炭到货受影响，尤其以汽运为主的钢企，焦炭库存下降明显，部分钢企陆续减产。在供需均受影响的情况下，预计2月份焦炭价格表现相对坚挺。

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。

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