

疫情影响仍将延续，静待下游需求启动

主要观点：

螺纹：螺纹钢在跟随着宏观情绪一周之后，核心矛盾有望从宏观重新切换到产业上来。供应端而言，受疫情影响，目前短流程钢企如电弧炉企业普遍延后开工，而长流程钢企受物流运输受限或自动减产影响，整体供给水平下降。需求端而言，乐观估计钢材需求在三月上旬开始，三月底开始达到峰值，然后峰值去库三周后库存降到合理水平开始形成上涨动力。需求大幅度后移所造成的供需错配和天量库存的压力，因为交易的停滞而形成了暂时的堰塞湖效应，风险并没有释放，而是像弹簧一样越绷越紧。这一部分风险在后面将随着现货交易的逐渐开启而显现。

铁矿：节后首周疫情主导行情，引发市场担忧下游需求推迟启动，钢厂大范围减产带来铁矿需求走弱，同时巴西暴雨影响尚未褪去澳洲又迎来飓风，2月下旬铁矿

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

石供应或再次受到影响，总体供需双弱格局，短期需求端影响更大，预计本周仍震荡偏弱运行，2月份普指在80美金附近运行。

焦炭：受疫情影响节后焦炭的产能利用率和焦炉开工率均严重下挫，产能利用率从节前的76%下降至节后的68%，且还有进一步下降的空间，而焦化开工率则从年前的70%均值下降到目前的62%。焦企原料到货充足、运输受限导致焦炭库存积累，焦企主动限产情况有增多之势。钢厂方面，对焦炭需求尚可，部分地区钢厂到货情况充足，由于目前钢材库存压力较大，钢厂检修计划持续增加，对焦炭的需求也减弱。港口方面，港内贸易增多，南方部分钢厂暂缓采购，港口集港乏力。总体来看，焦炭市场处于供需两弱状态，短期焦炭市场多以稳为主。

疫情影响仍将延续，静待下游需求启动

一、NCP 疫情影响

（一）疫情对建筑行业影响

短期看，疫情对全国建筑行业冲击较大，行业钢材需求整体承压。一是建设项目停工停建，开工复工有所推迟。二是物流运输受限。三是房地产等项目开发投资意愿下降。四是市政基础设施建设项目多数停工。从全年维度看，建筑行业受疫情解除后国家宏观政策影响较大，或产生较大补偿性需求。预计以公路、港口码头等为代表的公共交通基础设施建设，以及以 5G 基站、特高压、城际轨道、新能源汽车充电桩建设为代表的新型城镇化建设项目，将有效带动钢材市场需求加速增加。

（二）疫情对开工复工影响

据了解，全国各地地方政府意愿均为优先恢复与民生相关的企业，最后再恢复劳动密集型企业。所以我们看到与民生物资相关的工业企业与服务业被放在了首位复工，基建和工程建设被排在稍晚的位置，而最后才轮到劳动密集型的建筑工地复工。然而考虑到物流运输与防护用品均是制约开工复工的硬性瓶颈，所以即使 2 月 10 日开始所有行业都允许复工，以现有运力水平来看也需要 20 天左右，也就是大约三周才能完成人口的迁徙。

（三）疫情对钢材需求影响

当前，疫情仍在持续发酵，对我国消费、投资和出口均造成一定

影响，使得钢铁及相关制造业生产和需求下降，短期影响已经发生。长期来看，此次疫情对经济的影响将超过非典，其危害程度主要取决于疫情持续时间，持续时间越长影响越大、危害越大。根据我国经济发展情景及钢铁行业受疫情的影响程度，预测出乐观、中性、悲观三种情景下我国钢材需求量分别为 8.87 亿吨、8.69 亿吨和 8.48 亿吨，同比分别下降 0.9%、2.9%和 5.3%。

二、螺纹钢

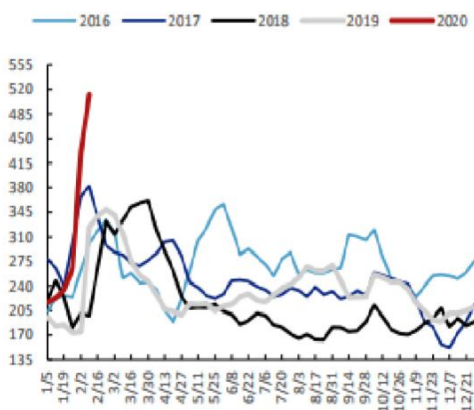
（一）库存变化

截止目前五大类钢材品种总库 2613.34 万吨，环比春节前库存增加 1175.20 万吨，同比去年同期库存增加 606.15 万吨，同比去年峰值库存增加 296.88 万吨。

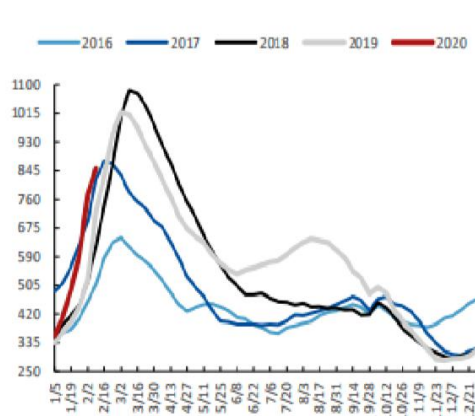
2019 年钢材库存峰值在 3 月 1 日，五大类钢材品种库存合计 2316.46 万吨，预计 2020 年钢材库存峰值在 3 月中旬以后，按 2 月 10 日后全国各地陆续复工测算，预计五大类库存合计 3300 万吨，大概率增加 1000 万吨。唐宋网预计天量库存将达 4000 万吨。

品种	2020 年 2 月 6 日 (截止目前)	2019 年 2 月 15 日 (去年同期)	同比	2019 年 3 月 1 日 (去年峰值)	同比	2020 年 1 月 24 日 (春节前)	环比
螺纹钢	1364.03	1214.97	149.06	1466.46	-102.43	850.05	513.98
线材	439.36	278.72	160.64	318.48	120.88	171.14	268.22
热轧板卷	410.78	260.07	150.71	274.59	136.19	206.43	204.35
冷轧板卷	169.47	121.34	48.13	122.06	47.41	105.45	64.02
中厚板	229.70	132.09	97.61	134.87	94.83	105.07	124.63
合计	2613.34	2007.19	606.15	2316.46	296.88	1438.14	1175.2

螺纹钢钢厂库存



螺纹钢社会库存

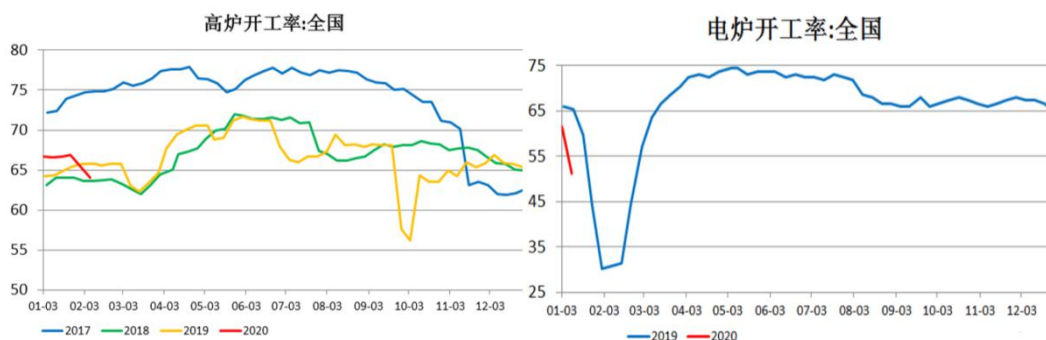


(二) 钢厂生产情况

综合各方信息来看，电炉钢延期复产，短流程钢厂的减产情况基本属实，但长流程钢厂因生产连续性的特点，减产不及前期疫情影响的预期，短期生产供应压力不减。

电炉钢受疫情影响，江苏部分电炉钢厂（如徐州金虹）原定于2020年2月10日正常收货，即日起延期收购，具体收购日期将根据疫情情况而定。四川多数电炉将复产再度延后至2月15日。

根据Mysteel调研统计，本周（2.10-2.16）检修对产量影响具体如下：影响铁水产量至少74.06万吨，与上周相比增加7.99万吨，增幅12.1%，铁水产量有明显的下降。影响成品材产量至少98.78万吨，与上周相比增加2.72万吨，增幅2.8%，成品材产量增幅较小但数量较大。总体产量都呈现下降趋势。



(三) 终端开工情况

区域	省份	本地下游工程 预计复工时间	同比去年延迟多久	本地制造业工厂 预计复工时间	同比去年延迟多久
东北	黑龙江	3月下旬	延迟10天左右	3月1号	延迟20天
东北	吉林	3月10号	延迟20天	3月15号	延迟20天
东北	辽宁	暂定3月1日后	半个月	3月1日	半个月
华北	北京	2月20日	延迟至少10多天	43891	延迟1个月
华北	河北	暂定2月10日 (但是暂定,也要等通知,最迟的话到3月1日)	延迟10多天	3月1日	延迟1个月
华北	内蒙古	暂定3月1日后	正常	暂定2月10日	延迟10天
华北	山西	暂定3月1号后	正常	3月1日	正常
华北	天津	暂定2月10日	延迟10天	暂定2月10日	延迟10
华东	安徽	3月1日	延迟20天左右	3月1日	延迟1个月
华东	福建	暂定2月10日	延迟10多天	43871	延迟10天左右
华东	江苏	部分2月20日/也有部分3月1日	延迟至少20天	3月1日	延迟20天左右
华东	江西	3月4号	延迟至少20天	43894	延迟至少20天
华东	山东	3月1日	延迟20天左右	3月1日	延迟1个月
华东	上海	暂定2月10日 (鼓励因地制宜,延迟、错峰复工和新开工,预计整体可能至2月下旬)	至少延迟10天	暂定2月10日	延迟10天
华东	浙江	暂定2月10日预计可能整体至17日以后 温州24日 绍兴17日	至少延迟10天	暂定2月10日	延迟10天
华南	广东	暂定2月10日	至少延迟10天	暂定2月10日	延迟10天
华南	广西	暂定2月10号	至少延迟10天	暂定2月10号	延迟10天
华南	海南	暂定2月10日	至少延迟10天	暂定2月10日	延迟10天
西北	甘肃	3月1日	延迟半个月	3月1日	延迟半个月
西北	宁夏	43891	正常	43891	延迟二十多天
西北	青海	暂定2月10日	正常	暂定2月10日	正常
西北	陕西	暂定2月10日	正常	暂定2月10日	正常
西北	新疆	三月中下旬	正常无延迟	3月1日	无延迟
西南	贵州	暂定2月10日	至少延迟10天	暂定2月10日	延迟10天
西南	四川	暂定2月10日	正常	暂定2月10日	正常
西南	云南	暂定2月10号	延迟10天	暂定2月10号	延迟10天
西南	重庆	暂定2月10号、部分区县延期至2月23号	延迟半个月-一个月		
中南	河南	重点工程2/25;一般民生工程3/6; 房地产等3/16后	延迟半个月-一个月	2月10日后分批复工	延迟10天
中南	湖北	暂定2月14日之后,有可能延缓至2月底之后	延迟半个月	暂定2月14日之后	延迟半个月
中南	湖南	暂定2月10日	延迟10天	暂定2月10日	延迟10天

受疫情影响,全国各省、市迅速响应国家政策,上周纷纷出台假期延长的文件通知。但随着疫情发展,目前全国各省、市下游终端为配合疫情治疗与防控,复工时间进一步延长,具体复工开工时间还有

待观察。

(四) 钢协呼吁

2月5日，中钢协呼吁：凝心聚力，共克时艰，共同维护钢铁行业平稳健康发展；严防低价抛售扰乱市场，防止市场出现大起大落。

综合来看，我们目前所交易的05合约，大约会在4月中旬结束它的使命。所以推算后我们发现因为需求的推迟，即便旺季需求如多头预期的爆发，仍然使得05合约在有限的交易时间中无法获得足够的向上动力，而在需求最旺季的四月至五月期间，向上交易的机会更多的是存在于10合约中。

受疫情影响，上周期价大幅跳空低开，随后震荡反弹，疫情仍未缓解，需求迟迟无法启动，05合约反弹压力暂看3400元/吨，预计下周运行区间3400-3250元/吨。

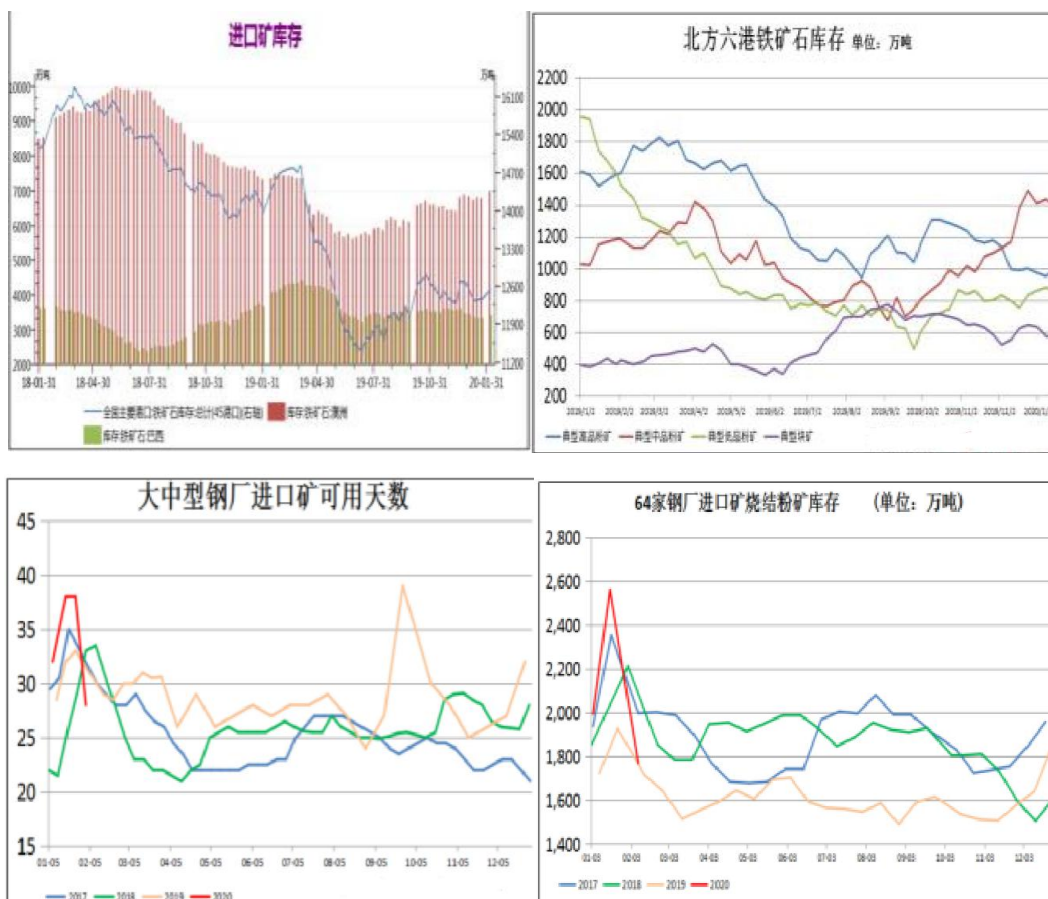
结论：

螺纹钢在跟随着宏观情绪一周之后，核心矛盾有望从宏观重新切换到产业上来。供应端而言，受疫情影响，目前短流程钢企如电弧炉企业普遍延后开工，而长流程钢企受物流运输受限或自动减产影响，整体供给水平下降。需求端而言，乐观估计钢材需求在三月上旬开始，三月底开始达到峰值，然后峰值去库三周后库存降到合理水平开始形成上涨动力。需求大幅度后移所造成的供需错配和天量库存的压力，因为交易的停滞而形成了暂时的堰塞湖效应，风险开没有释放，而是像弹簧一样越绷越紧。这一部分风险在后面将随着现货交易的逐渐开启而显现。

三、铁矿石

(一) 库存变化

Mysteel 数据显示，截至目前日照港库存 0.12 亿吨，连云港库存 0.08 亿吨，岚山港库存 0.06 亿吨，港口库存总量约 1.255 亿吨。



港口	2020-2-5	2020-1-22	环比
曹妃甸	1596.88	1476.56	120.32
京唐港	1451.44	1291.1	160.34
天津港	977.91	944.96	32.95
青岛港	1435.83	1408.95	26.88
日照港	1224.37	1200.28	24.09
连云港	未出数据	760.96	/
岚山港	270.99	267.95	3.04
岚桥港	286.87	237.27	49.6
合计	7244.29	6827.07	417.22

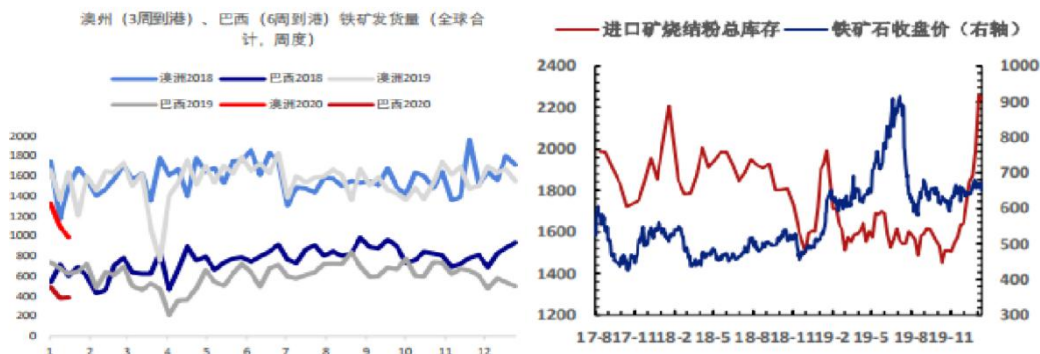
（二）检修计划利空需求

远有产能置换叫停之忧，近有疫情导致减产之虑。钢厂在高企的厂内库存以及社会库存情况下，开始逐渐采取主动或者被动检修的措施。因此在节后至2月下旬，钢厂的铁水产量定会出现较大幅度的下挫，高炉开工率和产能利用率也将持续下滑，这将在短期极大的利空铁矿石的需求。

（三）外矿供给低位维稳

除了钢厂本身对于炉料的需求减弱外，在每年的冬季钢厂均会进行铁矿石的节前补库。而今年的补库力度要远强于往年，64家样本钢厂的进口烧结粉库存超过了2200万吨，高于去年的1900万吨。而在节后，钢厂将进入铁矿石的消耗季节，也就是不再主动补库，而在本身铁矿价格下行的背景下，钢厂更是买涨不买跌。因此这和高炉产量下行将共振配合，造成铁矿石在短期的需求大幅下挫。

而外矿供给方面，很显然矿石进口量受到疫情影响极小，在和其他品种的供给方面几乎可以忽略不计。受到巴西洪灾的影响，以及VALE溃坝事件导致的产能未完全恢复，1月份巴西的发运量低于往年，而澳洲发运量也低于近几年同期。供应紧俏的1月份见证了铁矿石价格的高位运行，而到了2月份，矿山发运逐渐恢复，因此在预期上铁矿石的供给并没有需求弱。



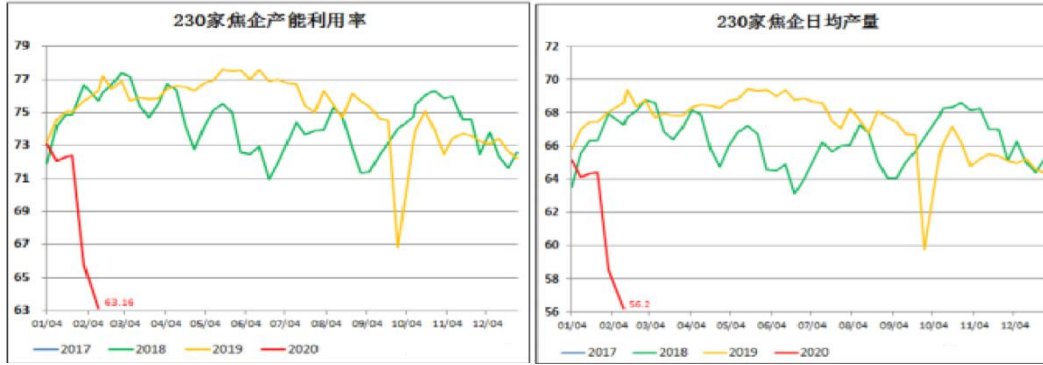
结论：

节后首周疫情主导行情，引发市场担忧下游需求推迟启动，钢厂大范围减产带来铁矿需求走弱，同时巴西暴雨影响尚未褪去澳洲又迎来飓风，2月下旬铁矿石供应或再次受到影响，总体供需双弱格局，短期需求端影响更大，预计本周仍震荡偏弱运行，2月份普指在80美金附近运行。

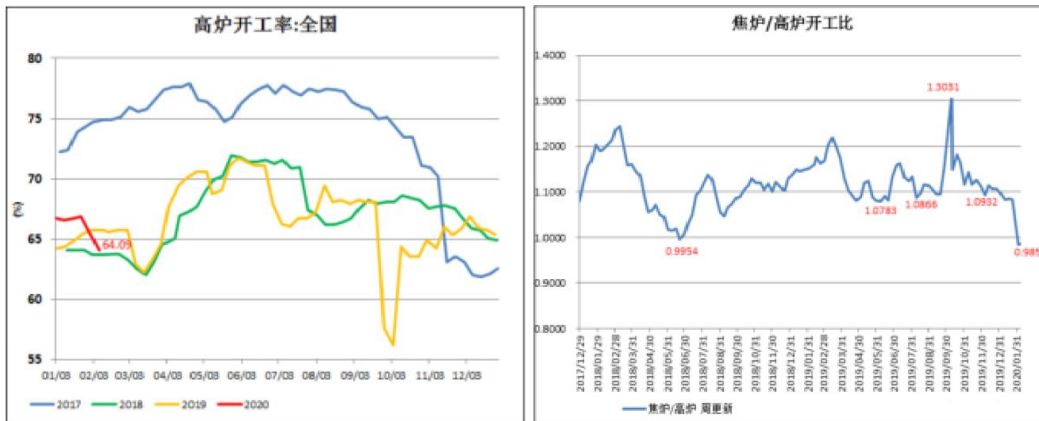
四、焦炭

（一）焦企被动减产

当前焦炭是焦化厂被动减产与钢厂被动减产的相对博弈。受疫情影响，煤焦运输受阻，因原料短缺及厂内库存增加，焦化厂有部分减产，山西减产幅度40%左右，河北地区限产20-30%，内蒙地区也有限产。当前焦炭的限产幅度高于钢材，但焦炭期价仍然出现明显下跌，主要是由于长流程被动减产范围可能扩大，焦炭期价提前下跌，预计在钢厂后期减产幅度加大的压力下，2月份焦炭期价将继续承压。



230家独立焦企	本周	上周	环比	去年同期	同比
产能利用率	63.16	65.76	-2.60	76.34	-13.18
日均产量	56.2	58.52	-2.32	68.62	-12.42

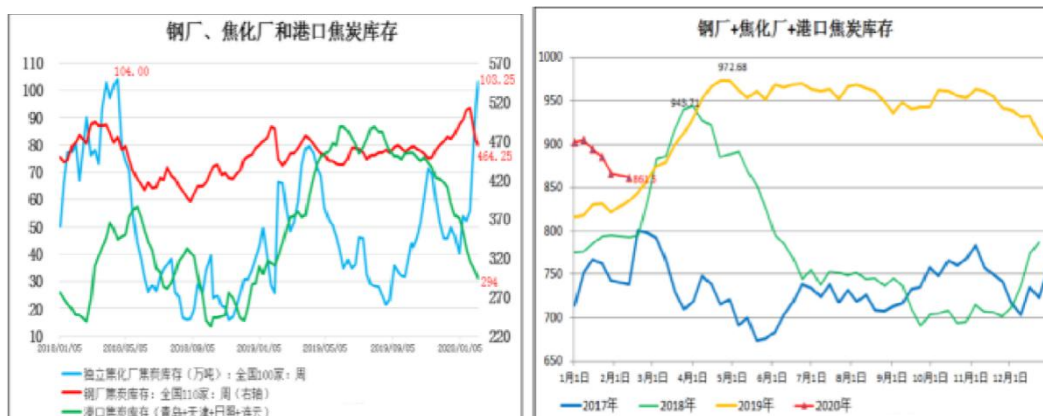


全国163家	本周	上周	环比	去年同期	同比
高炉开工率	64.09	66.85	-2.76	65.75	-1.66
焦炉/高炉开工率	0.9855	0.9837	0.0018	1.1768	-0.1913

(二) 焦炭库存压力缓解

当前焦化厂库存累积，钢厂库存小幅减少，部分钢厂转向港口采购，运输的矛盾是焦化厂提涨的主要动力(火运为主的焦化厂提涨)，但2月3日政治局会议要求恢复生产，运输问题将有缓解，后期随着煤矿的复产，焦煤价格也将上涨乏力，届时焦炭将转变为供给宽松格局，焦炭现货仍面临下跌压力。在疫情的悲观预期下，焦炭期价已大幅下跌，整体来看，疫情期间焦炭供需两弱，若后期钢价转弱，焦炭

期价仍有下行压力，企稳时机需等待疫情好转。



三地库存 (万吨)	本期	上周	环比	去年同期	同比
焦企库存	103.25	94.47	8.78	66.58	36.67
钢厂库存	464.25	470.6	-6.35	446.66	17.59
港口库存	294	301	-7.00	322	-28.00
三地总库存	861.50	866.07	-4.57	835.24	26.26

结论：

受疫情影响节后焦炭的产能利用率和焦炉开工率均严重下挫，产能利用率从节前的76%下降至节后的68%，且还有进一步下降的空间，而焦化开工率则从年前的70%均值下降到目前的62%。焦企原料到货充足、运输受限导致焦炭库存积累，焦企主动限产情况有增多之势。钢厂方面，对焦炭需求尚可，部分地区钢厂到货情况充足，由于目前钢材库存压力较大，钢厂检修计划持续增加，对焦炭的需求也减弱。港口方面，港内贸易增多，南方部分钢厂暂缓采购，港口集港乏力。总体来看，焦炭市场处于供需两弱状态，短期焦炭市场多以稳为主。

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