

财政部加大宏观调节力度，工业企业复工率逐步提高

主要观点：

螺纹：整体预判维持上半年“V”型走势观点不变，价格底部基本明朗。结合供需数据变化来看，供应数量持续下降，需求陆续启动，库存掌控钢厂手中，需重点关注是后期价格反弹的节点，前期预判需求完全启动在4月份以后。若疫情缓和，工地复工及时，市场资金充裕，不排除3月中下旬就能出现价格反弹。但考虑目前各区域价差大，价格涨幅也存在差异，预计3月份低价位区域价格修复区域价差，其它区域价格震荡运行，有成交支撑的螺纹钢现货主流价格在3500-3700元/吨左右。

铁矿：3月铁矿石供应量有所恢复是大概率事件（飓风停了、船运价格小涨），加之3月高炉产量低于2月产量的预期，3月铁矿石供需错配，铁矿石港口库存有累库的可能。预计短期铁矿石价格延续高价

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

格运行，但3月之后铁矿进一步反弹驱动力在减弱，可能呈现高位盘整，随后再震荡下跌的走势，价格整体下移5-10美元，3月最低价格有可能出现80美金。

焦炭：受疫情影响，国内煤矿复工延缓以及外蒙古闭关延期至3月30日，带来部分焦煤煤种价格上涨，涨幅50-100元/吨，造成焦炭成本明显抬升。因此，焦炭供应偏紧局面不变，短期价格有支撑。中长期而言，随着利润驱动焦企开工率回升，运输情况好转，钢企会打压焦炭价格。预计3月焦炭价格整体呈现先平稳后下跌的运行趋势。

财政部加大宏观调节力度，工业企业复工率逐步提高

一、上周市场回顾

(一) 螺纹钢

周内市场稳中补跌，周末低价位区域及品种补涨。周末华东建材、唐山钢坯、唐山带钢上涨主要是修复区域基差、修复品种基差、修复预期价差，但价格反弹不能代表市场迎来一波上涨行情，必须有成交量的支撑，否则也是昙花一现。目前风向标市场北京、上海报价 3420-3450 元/吨，西安报价 3700 元/吨，成都报价 3750 元/吨。



(二) 铁矿石

上周普指价格继续偏强运行，62%普指均价 90.26 美元，周环比涨 3.9 美元，最新 62%普指价格 91.8 美元。

(三) 焦炭

上周焦炭市场继续持稳运行。

二、螺纹钢

(一) 宏观信息

中共中央政治局召开会议，研究新冠肺炎疫情防控工作，部署统

筹做好疫情防控和经济社会发展工作。在疫情控制后，以下四点值得关注和肯定：首先，可以确定相对宽松的货币环境有望延续，至少将持续至二季度；其次，基建将在稳增长方面发挥更重要的作用；最后，房地产销售在疫情结束后将有所恢复，但坚持“房住不炒”，重走老路刺激居民加杠杆的情况很难再现；综合而言，宏观预期需辩证的看，托底经济不是大力刺激，投资新基建（大数据，医疗，环保）而不是传统铁公基。从近期国家财政及央行关于稳经济的发言当中可以看出，市场所预期的大水漫灌，财政政策强刺激以及地产大幅宽松可能不会出现。

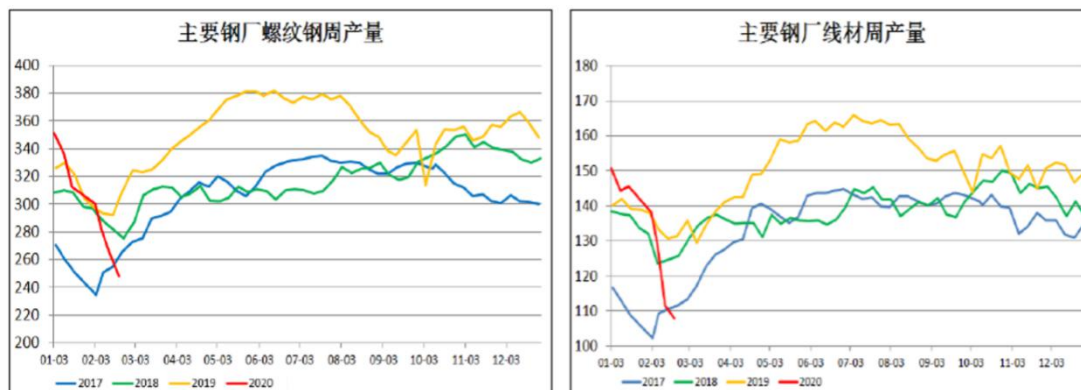
（二）疫情变化

湖北以外 30 个省区市和新疆生产建设兵团新增确诊病例 17 连降，湖北省内疫情趋势也有积极变化，疫情防控工作整体取得阶段性成效。全国各地加速企业复工复产进度，有序全面恢复交通运输服务，学生逐步返校，农民工逐步返岗，保障重点人群出行顺畅。

（三）供应方面

中钢协数据：统计 2020 年 2 月上旬重点企业粗钢日产 193.94 万吨，旬环比下降 2.68%，年同比增长 3.16%；生铁日产 179.75 万吨，旬环比下降 1.15%，年同比增长 0.91%；钢材日产 175.90 万吨，旬环比下降 9.09%，年同比增长 2.51%（钢材降幅 > 粗钢降幅 > 生铁降幅）。

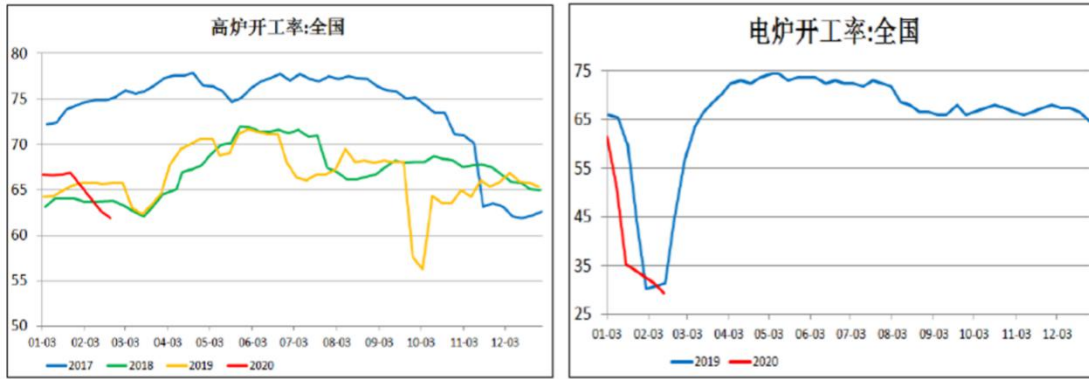
螺纹钢产量数据：螺纹钢周产量 248.38 万吨，周环比降 15.77 万吨；线材周产量 107.97 万吨，周环比降 4.45 万吨。合计周产量 356.35 万吨，周环比降 20.22 万吨。



	本周	上周	周变化	幅度	去年同期	同比变化	幅度
螺纹钢产量	248.38	264.15	-15.77	-5.97%	308.99	-60.61	-19.62%
线材产量	107.97	111.62	-3.65	-3.27%	131.31	-23.34	-17.77%
合计	356.35	375.77	-19.42	-5.17%	440.3	-83.95	-19.07%

短流程钢厂：全国 71 家电弧炉企业，平均开工率为 3.25%，周环比下降 0.54%；年同比下降 22.18%，全国 62 家建筑钢材独立电弧炉钢厂本周继续处于停产状态，部分电炉开始做复产准备，但受复产销售亏损和工人到岗不足等主客观影响较大。

生铁产量数据：（1）247 家钢厂高炉开工率 71.43%，周环比降 1.51%，环比节前的 78.51%降低 7.08%，年同比降 5.14%，日均铁水产量 206.71 万吨。（2）163 家钢厂高炉开工率 61.88%，环比节前的 66.85%降低 4.97%。（3）2 月 20 日唐宋数据显示，全国高炉开工率按产能算仍然高达 82%，只比上周降低 1%，比春节前降低 6%。（4）Mysteel 监测的周产量数据上周螺纹钢产量已降至 264 万吨的近三年最低水平，相对看热卷产量仍维持在 333 万吨的高位水平，也从侧面印证疫情对短流程企业生产影响更大，对长流程企业影响相对较小。



	本周	上周	环比	去年同期	同比
高炉开工率	61.88	62.71	-0.83	65.75	-3.87
电炉开工率	29.49	31.41	-1.92	31.41	-1.92

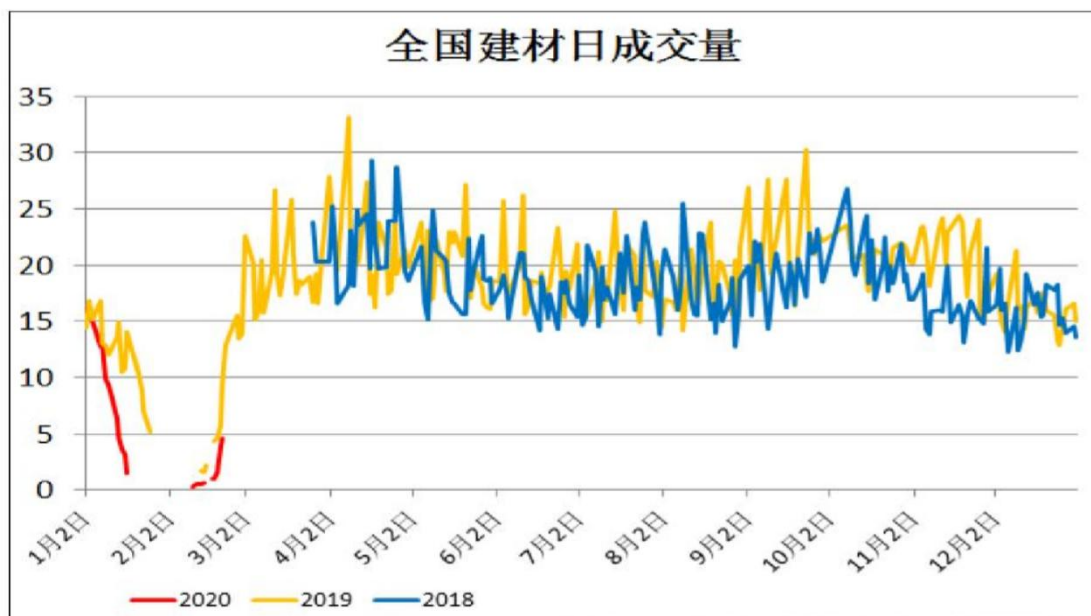
2月2日陕晋川甘论坛总体上协调计划减产量为5.5万吨/日，减产比例达到论坛企业总产能的30%。在此基础上，论坛内没有减产的单位，协调跟进减产。截止2月17日最新的计划减产量达到了6.47万吨/日，在整个论坛成员企业总产量中的占比超过35%。

目前减产力度排序基本是：螺纹钢>粗钢>铁水。

螺纹钢减产力度大主要原因一方面90%短流程钢厂未复工，另一方面长流钢厂减少废钢添加量。而铁水（高炉）虽然较节前有一定减产，但考虑连续性生产的工艺特点，节后新增高炉减产的数量有限，整体供应数量依然居高不下，从进口矿需求旺盛也可以印证高炉的开工率在高位运行。但从3月份来看，高炉开工率有进一步下降的可能。现在粗钢及钢材方面能减的都正在减，基于钢厂资金周转压力、成品销售困难及行业呼吁减产等因素，在高炉开工率连续下降的情况，3月份铁水产量大概率会低于2月份。

（四）需求方面

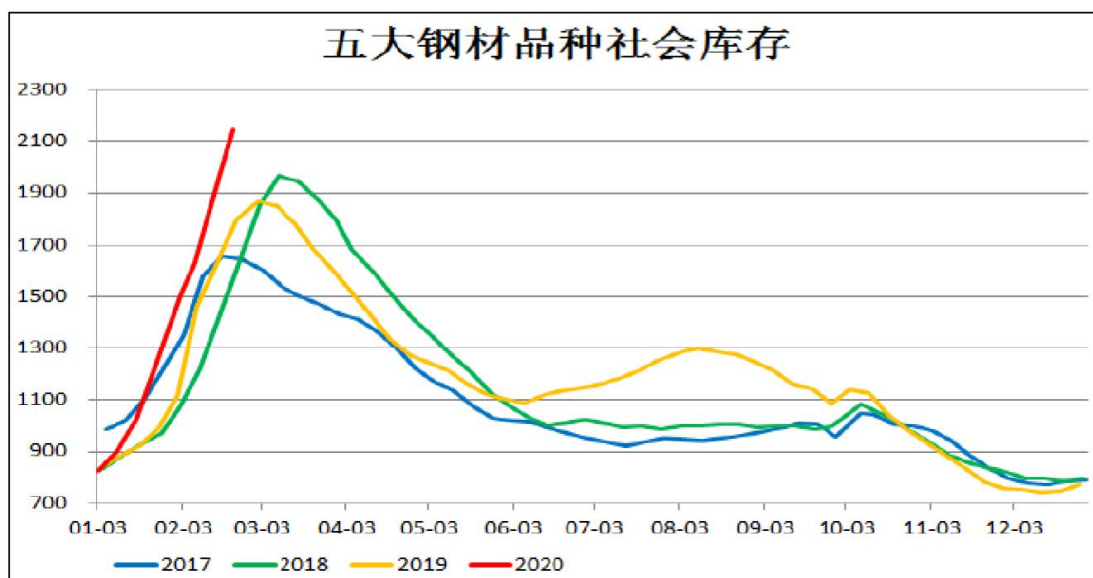
上周全国建材成交量略有起色，2月17日至21日分别为0.95万吨、1.02万吨、1.57万吨、3.87万吨和4.59万吨，而去年同历同期，全国建材日成交量已达到15万吨左右的水平。



钢材下游建筑行业，由于人员密集，而且从业人员分散在全国各地，在各行业复工排序中基本排在最后，目前复工进展依然非常缓慢。从春运发送数据也可以看出，民工大规模返程的时间还没到，春运四十日（1月10日-2月18日），全国铁路、道路、水路、民航共累计发送旅客14.76亿人次，比去年同期下降50.3%。湖北地区受到的影响最大，或需要在4月份才有需求表现，但其他区域市场的需求确实已经逐步复苏，按复工进展推算，预计到2月底钢联的成交量可以跃至10万吨左右，到3月6日大约15-20万吨左右；再经过一周能够稳定在20-22万吨左右；到3月底的时候（3月27日至3月31日）预计成交可以跃至25-28万吨，峰值可能到30万吨，到4月中旬以后基本成交能稳定在25万吨以上，峰值可能到38-42万吨之间。

(五) 库存变化

(1) 上周全国五大品种钢材库存周环比增加 386.69 万吨，对比前一周的 430.4 万吨，减少 43.71 万吨，印证钢厂陆续减产检修，产量在下降。但从当前的生产状态以及运输逐步恢复的角度看，复工虽加快，但库存仍将或继续垒库 2-3 周，3 月中旬以后出现明显的库存拐点，4 月中旬以后库存开始快速下降，预计整个去库或持续到 6 月初。



	本周	上周	环比	幅度	去年同期	同比	幅度
螺纹	1133.46	995.49	137.97	13.86%	954.1	179.36	18.80%
线材	397.05	349.45	47.6	13.62%	311.78	85.27	27.35%
热卷	333.71	289.14	44.57	15.41%	273.77	59.94	21.89%
冷轧	133.41	123.56	9.85	7.97%	120.82	12.59	10.42%
中厚板	145.63	134.03	11.6	8.65%	136.97	8.66	6.32%
合计	2143.26	1891.67	251.59	13.30%	1797.44	345.82	19.24%

①全国五大品种钢材总库存 3430.43 万吨，周环比增加 386.69 万吨，增幅 12.7%；年同比增加 909.40 万吨，增幅 36%。其中：社会

库存 2145.41 万吨，周环比增加 251.73 万吨，增幅 13.29%，年同比增加 276.75 万吨，增幅 14.81%，钢厂库存 1285.02 万吨，周环比增加 134.96 万吨，增幅 11.74%，年同比增加 632.74 万吨，增幅 97%（钢厂库存增幅远大于社会库存增幅）。

②目前全国五大品种钢材总库存近 3500 万吨，预计 3 月初总库存将达到 4100-4200 万吨的水平；3 月底以前，继续小幅累库，预计高点在 4500 万吨一线。

③主要城市社会库存：西安 63 万吨，兰州 31 万吨，成都 135 万吨，重庆 132 万吨，贵阳 71 万吨。

（2）库存虽然高企但并不可怕，从库存数据及今年钢厂冬储操作政策中可以清晰的看出，库存的增幅主要集中在钢厂手中，特别是建筑钢材。而且钢贸商冬储钢材也是后定价、后结算的，下游终端基本没库存或者是低库存，节后也没有备货。

（3）库存是影响价格的主要因素，但只是其中一个因素，关键还是看资金面的宽松、宏观预期如何。目前看因疫情而导致政策进一步宽松的可能性极高，不排除疫情结束后，央行降准降息等，故而高库存当前没有形成对价格的极大冲击，但仍需保持警惕，关注需求复苏的进度以及产量变化，不宜以库存来论多空。

（六）相关信息

（1）2 月 22 日上午，中国钢铁工业协会以视频会议形式召开信息发布会，介绍当前我国钢铁行业运行情况和面临的问题，回应市场关切，呼吁相关各方客观分析市场供需变化，在做好疫情应对工作的

同时，采取各种措施，维护钢铁市场稳定。

(2) 2020年，陕西省级重点项目600个，总投资33826亿元。包括重点建设项目500个，总投资25638亿元，年度投资5014亿元；重点前期项目100个，总投资8188亿元。新开工省级重点建设项目188个，总投资8620亿元。2020年即将新开工建设的：地铁方面，西安地铁1号线3期。西安地铁10号线；西安地铁16号线；高铁方面，西安至安康高铁，西安至十堰高铁；机场建设，西安咸阳国际机场三期扩建工程、西安咸阳国际机场站坪扩建工程。

(3) 2020年四川共列重点项目700个，计划总投资约4.4万亿元，年度预计投资6000亿元以上。其中续建项目484个，计划新开工项目216个。

结论：

整体预判维持上半年“V”型走势观点不变，价格底部基本明朗。结合供需数据变化来看，供应数量持续下降，需求陆续启动，库存掌控钢厂手中，需重点关注是后期价格反弹的节点，前期预判需求完全启动在4月份以后。若疫情缓和，工地复工及时，市场资金充裕，不排除3月中下旬就能出现价格反弹。但考虑目前各区域价差大，价格涨幅也存在差异，**预计3月份低价位区域价格修复区域价差，其它区域价格震荡运行，有成交支撑的螺纹钢现货主流价格在3500-3700元/吨左右。**

三、铁矿石

(一) 供应方面

(1) 发运量

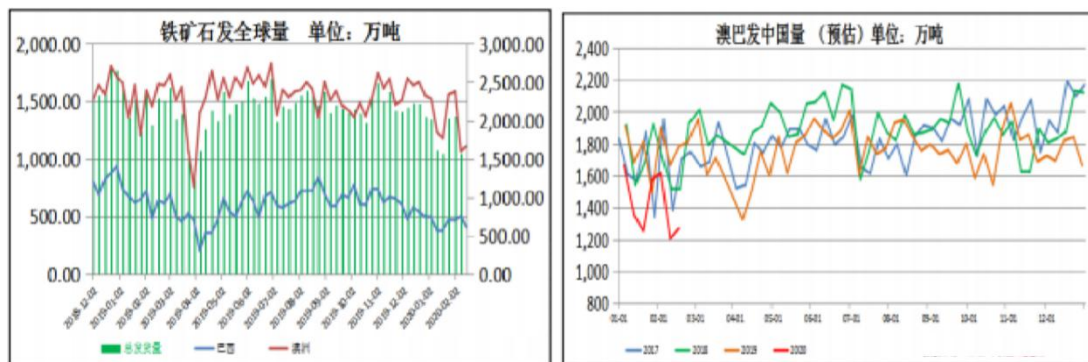
1、澳巴发运总量 1516.3 万吨，周环比减少 52.5 万吨。其中：澳洲发运总量 1112.3 万吨，周环比增加 46 万吨，年同比减少 616.8 万吨，澳洲发往中国总量约 986.9 万吨，周环比增加 132.6 万吨，年同比减少 479.5 万吨；巴西发运总量 404 万吨，周环比减少 98.5 万吨。

2、四大矿山发运总量 1316.6 万吨。其中力拓发至中国 190.7 万吨，周环比减少 198.8 万吨，年同比减少 341.1 万吨；必和必拓发至中国 396.2 万吨，周环比增加 135.2 万吨，年同比减少 86.2 万吨；FMG 发至中国 359.3 万吨，周环比增加 221.9 万吨，年同比减少 33.1 万吨；淡水河谷 370.4 万吨，周环比减少 78.3 万吨。

(2) 到港量

2 月 14 日北方六港到港量 807 万吨，周环比增加 4 万吨，年同比减少 363.2 万吨。

(3) 2 月 17 日力拓官方表示，近期的气旋对其基础设施和矿山生产造成影响，将其皮尔巴拉地区 2020 年目标发运量从 3.3 亿吨至 3.43 亿吨之间降低至 3.24 亿吨至 3.34 亿吨之间。



四大矿山发中国量(单位:万吨) 2月16日					
	本周	上周	环比	去年同期	同比
力拓	190.70	389.50	-198.8	450.3	-259.6
BHP	396.20	261.00	135.2	508.4	-112.2
FMG	359.30	137.40	221.9	332.5	26.8
VALE	370.40	448.70	-78.3	587.5	-217.1
总计	1,316.60	1,236.60	80.0	1,878.7	-562.1

北方港口到货量 单位:万吨			
日期	到货量	环比	同比
2020-2-2	901.00	31	-200.1
2020-2-9	803.00	-98	-13
2020-2-16	807.00	4	-282.3

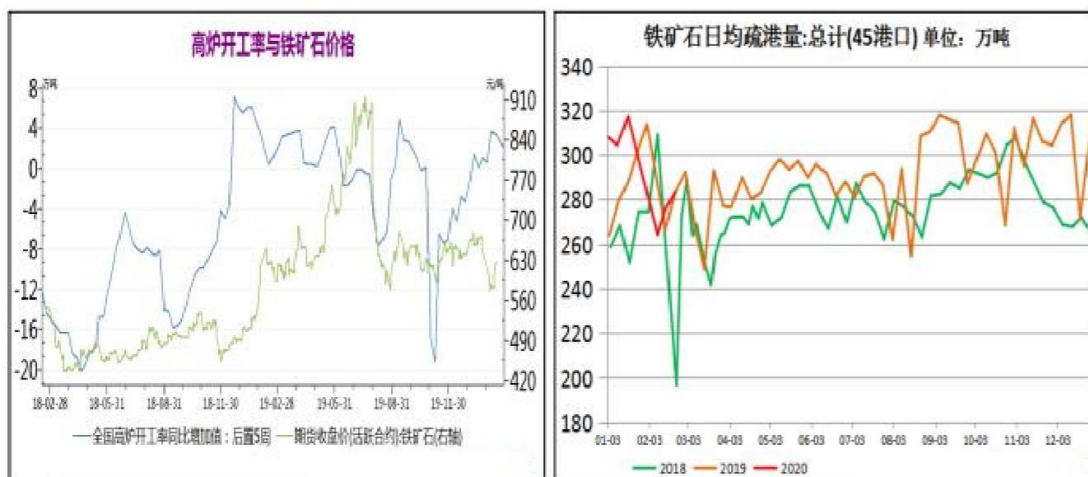
预估到港量(按发运推算) 单位:万吨			
日期	预计到港量	环比	同比
2020-2-23	1117.99	-514.61	-684.28
2020-3-1	1255.07	137.08	-513.5

(二) 需求方面

在钢材库存持续累积的背景下,未来钢厂的被动检修还会进一步增加。同时,目前废钢的回收和运输受到疫情冲击很大,钢厂废钢到货量极低。在利润下降、废钢供应又不足的情况下,钢厂废钢日耗出现大幅下降。根据废钢日耗及铁水产量数据推算,目前钢厂转炉废钢比例已经降至约 8-10%的水平。由于钢厂自产废钢比例约 5-6%,这部分量可以从工艺角度认为是刚需。因此废钢比例进一步下降的空间很小。后期如果钢厂增加检修,将以高炉检修为主,从而直接冲击铁矿需求。

(1) 上周日均铁水产量 206.71 万吨,周环比降 2.15 万吨,年同比降 14.38 万吨。

(2) 高炉开工率持续降低。据了解，247 家钢厂高炉开工率 71.43%，周环比降 151%，年同比降 6.61%，高炉产能利用率 73.93%，周环比降 0.77%。



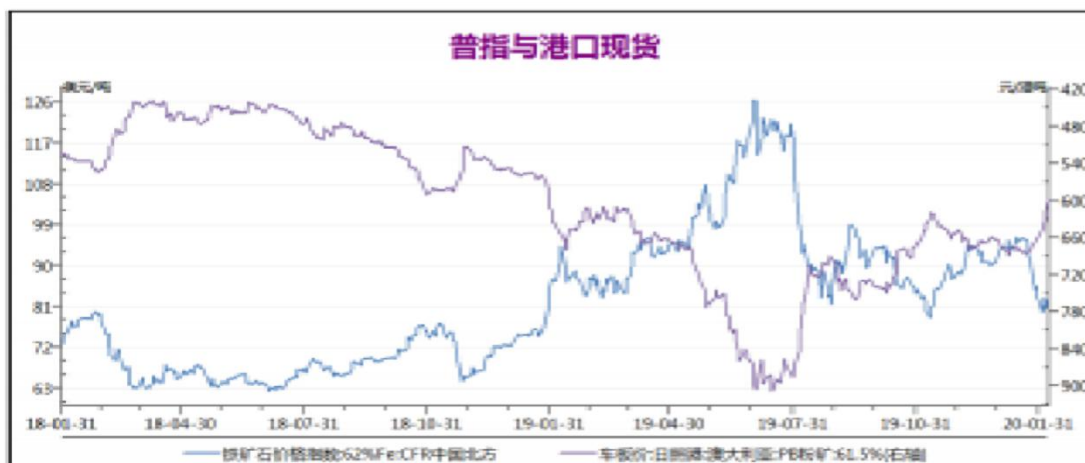
(三) 港口库存

由于一季度供应增量将主要在 3 月体现，钢厂检修预计也将增加，考虑力拓新宣布的供应减量影响后，2 月铁矿港口库存基本平稳运行，但在 3 月将进入上行趋势，**预计 3 月份港口库存小幅上升至 1.3-1.35 亿吨水平**；总体来看：

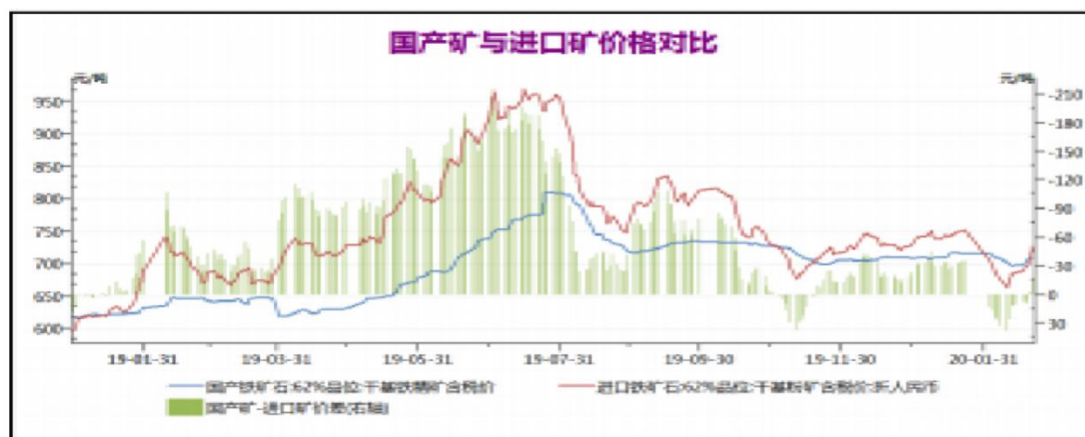
(1) 港口库存：全国 45 个港口铁矿石库存为 12394.23 万吨，周环比降 74.73 万吨，日均疏港量 283.37 万吨，周环比增 7.47 万吨。

(2) 钢厂库存：全国 64 家钢厂进口烧结粉库存 1594.71 万吨，周环比降 39.55 万吨，钢厂库存消耗比 31.02。

(四) 普指价格



(五) 进口矿与国产矿价格对比

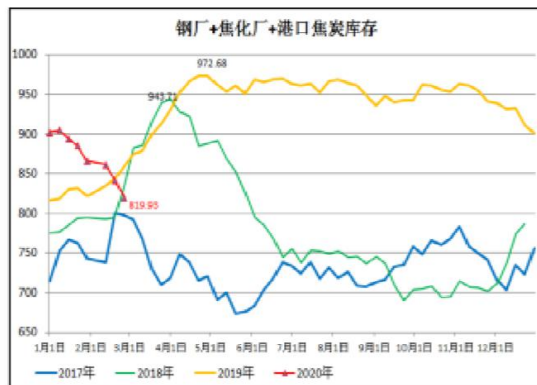
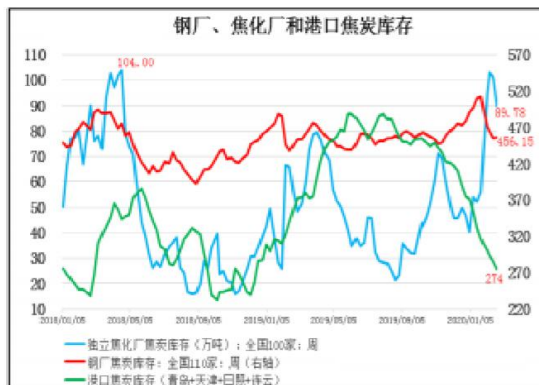


结论:

3月铁矿石供应量有所恢复是大概率事件（飓风停了、船运价格小涨），加之3月高炉产量低于2月产量的预期，3月铁矿石供需错配，铁矿石港口库存有累库的可能。预计短期铁矿石价格延续高价格运行，但3月之后铁矿进一步反弹驱动力在减弱，可能呈现高位盘整，随后再震荡下跌的走势，价格整体下移5-10美元，3月最低价格有可能出现80美金。

四、焦炭

(一) 库存变化

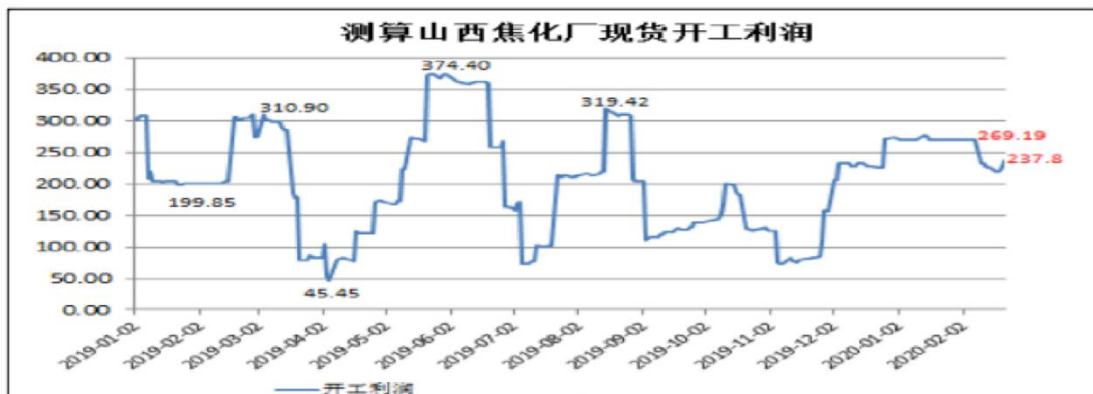


三地库存	本期	上周	环比	去年同期	同比
焦企库存	89.78	101.23	-11.45	56.12	33.66
钢厂库存	456.15	454.91	1.24	445.9	10.25
港口库存	274	285.5	-11.50	357	-54.50
三地总库存	819.93	841.64	-21.71	859.02	-39.09

(二) 供需情况

因煤矿复产陆续增多和公路运输的逐渐恢复，焦企受原料煤制约生产的情况已改善，焦企产能利用率小幅增加，部分焦企焦炭库存小幅积累，但部分煤种供应偏紧依然限制着焦企生产。钢厂方面，随着运输情况的好转，部分钢厂焦炭库存已补至合理水平，但钢厂受成材库存以及资金压力影响，生产积极性转弱，停产限产力度持续增加，个别钢厂有压价意愿。港口现货暂稳运行，成交冷清，集港情况一般。总体来看，在焦炭供应量增幅不大的情况下，目前焦炭市场供需仍就相对平衡，但随着供需结构的转变，焦炭价格下行压力将会逐渐显现。

(三) 焦企利润



山西焦化厂	本期	上期	环比	去年同期	同比变化
开工利润	238.7	225.75	12.05	306.7	-68.90

(四) 市场价格

地区	企业	规格	价格		涨跌
			2月14日	2月21日	
华北	河北钢铁	一级冶金焦	2100	2100	0
西北	陕西龙钢	一级冶金焦	1812	1812	0
华东	山东日钢	准一级冶金焦	1890	1890	0
主产区	吕梁地区	准一级冶金焦	1800	1800	0
港口	董家口	准一级冶金焦	1880	1880	0

结论:

受疫情影响，国内煤矿复工延缓以及外蒙古闭关延期至3月30日，带来部分焦煤煤种价格上涨，涨幅50-100元/吨，造成焦炭成本明显抬升。因此，焦炭供应偏紧局面不变，短期价格有支撑。中长期而言，随着利润驱动焦企开工率回升，运输情况好转，钢企会打压焦炭价格。预计3月焦炭价格整体呈现先平稳后下跌的运行趋势。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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