

本周黑色有望震荡偏强运行

主要观点：

螺纹：随着需求逐步恢复，在国家托底稳增长的背景下，基于对后市良好预期，建材价格企稳探涨。但考虑天量社会库存消化尚需时日，粗钢产量也在缓慢回升，供应与库存将极大的抑制价格上涨空间。综合考虑，短期市场试探性拉涨，3月底及4月上旬是关键节点，若需求完全启动且有增量，有望正式开启上半年价格反弹，若需求低于预期，价格仍将延续震荡走势。

铁矿：巴西、澳大利亚疫情愈演愈烈，加之巴西前期洪水灾害，上半年铁矿石发运减量是大概率事件，而随着国内高炉检修结束，在需求不减的情况下，整个上半年铁矿石价格都将高位运行，预计3月底普指价格维持90美金以上价格运行，不排除后期价格仍有上行空间。

焦炭：截止目前，三轮累计150元/吨的焦炭降价落地，第四轮提降焦钢博弈暂

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



: liruishou@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

未落地。焦企复工已完成，产能利用率连续上升恢复至往年同期水平，焦企处于盈亏边缘，结合近年焦炭历史价格，目前焦炭处于相对安全价格区间，后期不宜过度看空焦炭价格，4月份不排除随着钢价上涨又会带动焦价上行。

本周黑色有望震荡偏强运行

一、上周市场回顾

(一) 螺纹钢

前期预测：上半年“V”型价格走势维持不变，螺纹钢价格底部支持价格在 3300 元/吨左右，在需求还未完全启动之前，短期内价格低位震荡运行。

实际走势：符合市场预期。临近周末，市场成交价格企稳小幅上涨 20-50 元/吨，其中北京 3370 元/吨，上海 3450 元/吨，西安 3550 元/吨，兰州 3670 元/吨，成都 3650 元/吨。



(二) 铁矿石

前期预测：外矿发运偏紧，国内需求逐步启动，港口库存低位运行，巴澳主流资源价格偏强运行，短期普指 90 美金高位运行。

实际走势：符合上周修正之后的市场预期。上周普指价格盘整趋强运行，62 普指均价 89.81 美元，周环比持平，最新 62 普指价格 91 美元。

（三）焦炭

前期预测：焦炭价格仍有 50-100 元/吨下跌空间。

实际走势：上周焦炭第三轮提降 50 元/吨落地，部分钢厂开始第四轮提降 50 元/吨。

二、螺纹钢

（一）宏观信息及疫情变化

（1）在国外股市频繁熔断、原油价格腰斩、黄金避险价值不再的背景下，国内央行于 3 月 16 日定向降准，释放长期资金 5500 亿元。因此，加大基建投资建设，持续宽松货币政策，周期性降准降息，财政政策和产业政策的配合带动等会是国家常态化稳增长的重要举措。

（2）国内疫情进一步得到控制，但境外输入风险较大。国外疫情目前处于传播初期，尤其欧洲和美国，未来会大规模爆发流行，且采取的“错峰感染”措施会导致疫情周期更长，增加不确定因素，全球经济形势愈发严峻。

（二）供应方面

自上周开始，供应端已出现触底回升的迹象，本周供应端持续小幅回升，但供应端增量有限，随着高炉检修结束及电炉钢的陆续复产，3 月下旬以后产量会快速回升。

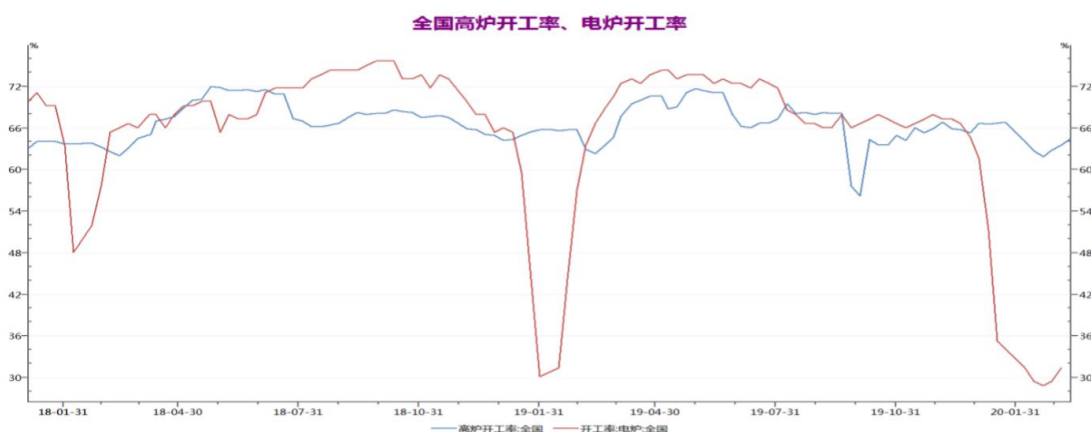
（1）2020 年 3 月上旬重点钢企粗钢日产 180.86 万吨，旬环比增长 0.06%，月环比下降 2.89%，年同比下降 4.02%；生铁日产 169.52 万吨，旬环比下降 1.41%，月环比下降 3.08%，年同比下降 0.49%；钢材日产 167.66 万吨，旬环比下降 6.46%，月环比下降 4.0%，年同

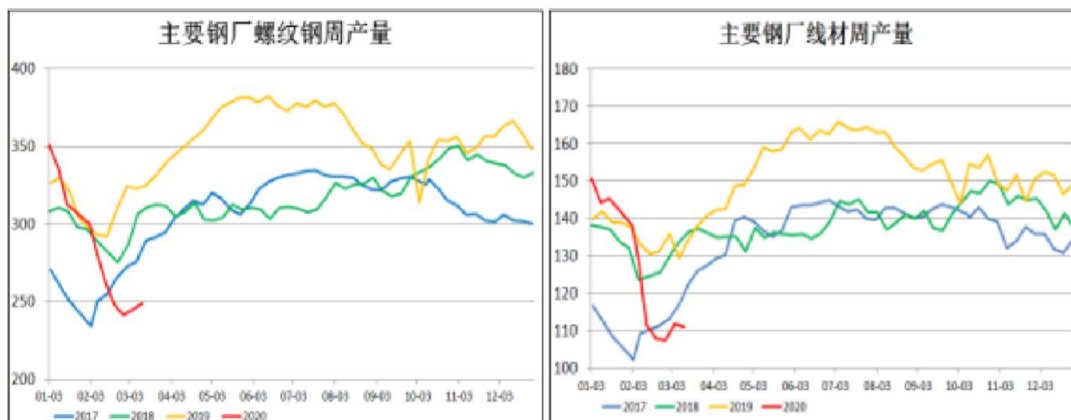
比增长 1.11%。

(2) 我的钢铁网建材产量统计：**螺纹钢周产量 248.75 万吨，周环比增加 3.5 万吨**；线材周产量 111.93 万吨，周环比减少 0.75 万吨。合计周产量 360.68 万吨，周环比增加 2.75 万吨。

(3) 我的钢铁网生铁产量统计：247 家钢厂高炉开工率 72.59%，**周环比增 0.35%**，年同比降 1.28%；日均铁水产量 206.64 万吨，周环比增 0.33 万吨，年同比降 7.51 万吨。163 家钢厂高炉开工率 64.5%，**周环比增 0.97%**。

(4) 短流程钢厂：全国 71 家电弧炉钢企，平均开工率为 13.2%，周环比上升 5.62%，年同比下降 56.28%。**同比去年来看，目前电炉钢复产并不理想，但随着近期钢材价格企稳反弹，电炉钢模拟利润从年后的最大亏损 200 元以上修复至亏损 100 元左右，这势必会加速电炉钢复产力度。**



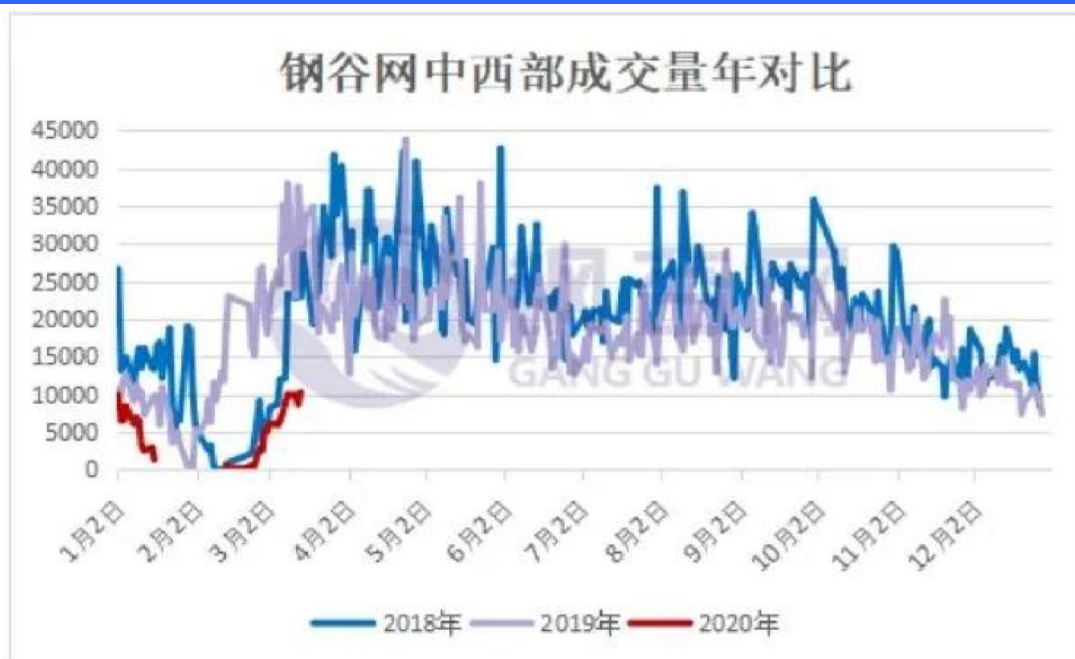


(三) 需求方面

(1) 钢联统计的 300 多家贸易商全国建材成交变化，目前成交量较半个月前增加 4-5 倍。

(2) 占建材总需求约 30%的基建项目基本全部开工；占建材总需求约 70%的房地产项目自上周开始陆续恢复，目前复工比例在 50-60%左右，综合来看，目前建材需求基本达到正常需求 70%的水平。

(3) 国家住建部公布截至 3 月 8 日，全国房屋建筑和市政基础设施工程在建项目共 19.25 万个，已开复工 11.19 万个，开复工率达 58.15%。随着终端复工率的提升，市场成交量持续向上攀升，**预计 3 月下旬以后表观需求恢复到去年同期水平。**



(4) 3月12日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于组织开展复工复产情况调研的通知》，定于3月中旬组织29个调研工作组，对部分省（区、市）和新疆生产建设兵团复工复产情况开展调研。

(四) 库存变化

上周全国五大品种钢材库存周环比增加10.85万吨，对比前一周的161.98万吨，减少151.13万吨，从当前的生产状态、物流运输和市场成交量的角度看，库存峰值或已出现，3月下旬出现库存拐点，降库速度由快变缓，预计整个去库持续到6月底。

全国五大品种钢材库存变化

单位：万吨

类别	城市/品种	2月28日	3月6日	3月13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	2375.88	2529.56	2600.53	70.97	2.81%	1781.96	818.57	45.94%
	螺纹	1276.63	1377.81	1426.95	49.14	3.57%	973.14	453.81	46.63%
	线材	436.25	451.08	456.35	5.27	1.17%	298.2	158.15	53.03%
	热卷	364.45	391.21	412.98	21.77	5.56%	265.35	147.63	55.64%
	中板	148.97	149.07	147.79	-1.28	-0.86%	126.31	21.48	17.01%
	冷轧	149.58	160.39	156.46	-3.93	-2.45%	118.96	37.5	31.52%
钢厂 库存	钢厂总库	1342.22	1350.52	1290.4	-60.12	-4.45%	568.04	722.36	127.17%
	螺纹	760.44	776.24	749.94	-26.3	-3.39%	275.4	474.54	172.31%
	线材	208.43	211.35	204.4	-6.95	-3.29%	85.24	119.16	139.79%
	热卷	192.35	184.92	161.86	-23.06	-12.47%	99.74	62.12	62.28%
	中板	123.72	116.76	111.72	-5.04	-4.32%	75.9	35.82	47.19%
	冷轧	57.28	61.25	62.48	1.23	2.01%	31.76	30.72	96.73%

全国五大品种钢材总库存 3890.93 万吨，周环比增加 10.85 万吨，增幅 0.2%；年同比增加 1540.93 万吨，增幅 66%。

(1) 社会库存 2600.53 万吨，周环比增加 70.97 万吨，增幅 2.81%，年同比增加 818.57 万吨，增幅 45.94%；其中：建材库存周环比上涨 54.41 万吨，年同比上涨 611.96 万吨。

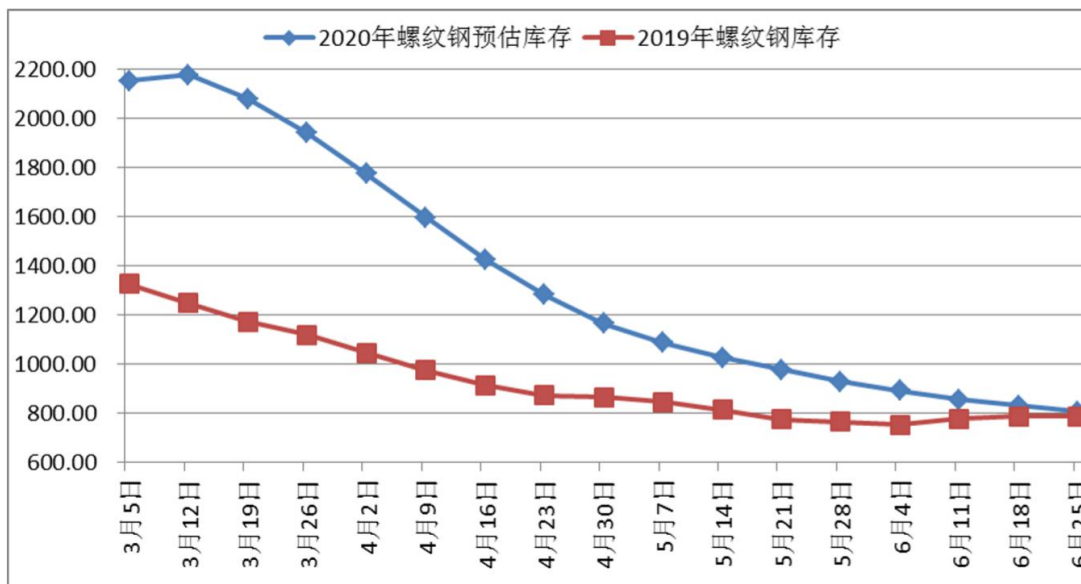
(2) 钢厂库存 1290.4 万吨，周环比增加 60.12 万吨，增幅 4.45%，年同比增加 722.36 万吨，增幅 127.17%。其中：建材库存周环比下降 33.25 万吨，年同比上涨 593.7 万吨。

(3) 主要区域社会库存：西安 92 万吨，环比增 10.43 万吨，增幅较大，为近四年高位。兰州 38 万吨，郑州 54 万吨，武汉 51 万吨，成都 150 万吨，重庆 149 万吨，贵阳 74 万吨。

(4) 螺纹钢库存变化推演

测算依据：产量方面，3 月份螺纹钢产量按照每周增加 5 万吨，4 月以后随着高炉检修结束，电炉钢全面复产，产量快速恢复，周环

比增加 15-20 万吨进行测算；需求方面，按螺纹钢表观需求按去年同期增加 10%相对乐观预估。



螺纹钢总库存变化推演表

单位：万吨

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	2080.89	254.00	350.00	1,172.28	908.61
3月26日 第十三周	1940.89	260.00	400.00	1,118.83	822.06
4月2日 第十四周	1775.89	265.00	430.00	1,046.14	729.75
4月9日 第十五周	1595.89	280.00	460.00	974.02	621.87
4月16日 第十六周	1425.89	295.00	465.00	913.24	512.65
4月23日 第十七周	1280.89	310.00	455.00	871.59	409.30
4月30日 第十八周	1165.89	330.00	445.00	865.10	300.79
5月7日 第十九周	1085.89	350.00	430.00	846.31	239.58
5月14日 第二十周	1025.89	370.00	430.00	812.53	213.36
5月21日 第二十一周	976.89	371.00	420.00	774.27	202.62
5月28日 第二十二周	928.89	372.00	420.00	763.65	165.24
6月4日 第二十三周	891.89	373.00	410.00	752.91	138.98
6月11日 第二十四周	855.89	374.00	410.00	776.00	79.89
6月18日 第二十五周	830.89	375.00	400.00	785.91	44.98
6月25日 第二十六周	805.89	375.00	400.00	786.04	19.85

推演结论：

- ①3月中旬库存峰值基本出现。
- ②3月下旬表观需求大于周产量，库存将会出现下降拐点。
- ③预计六月底七月初，螺纹钢库存降至去年同期水平。

(五) 期货走势



国内疫情持续向好，复工进度逐步加快，期货市场提前走出预期，大幅上涨，技术上脱离震荡区域，在动荡不安的情绪下或加剧期货波动幅度，预计下周主力合约偏强运行，关注支撑位置 3450-3480 元/吨一线。

(六) 其他信息

新华社北京 3 月 12 日电：经李克强总理签批，国务院日前印发《关于授权和委托用地审批权的决定》。《决定》明确，将国务院可以授权的永久基本农田以外的农用地转为建设用地审批事项授权各省、自治区、直辖市人民政府批准。

结论：

随着需求逐步恢复，在国家托底稳增长的背景下，基于对后市良好预期，建材价格企稳探涨。但考虑天量社会库存消化尚需时日，粗

钢产量也在缓慢回升，供应与库存将极大的抑制价格上涨空间。综合考虑，短期市场试探性拉涨，3月底及4月上旬是关键节点，若需求完全启动且有增量，有望正式开启上半年价格反弹，若需求低于预期，价格仍将延续震荡走势。

三、铁矿石

（一）供应方面

（1）发运量：虽然近期供应端减少的信息有资金炒作的成份，但结合发运数据及未来预期，上半年供应偏紧是大概率事件。

①澳巴发运总量 2113.1 万吨，周环比增加 24.6 万吨。其中：澳洲发运总量 1836.7 万吨，周环比增加 326.7 万吨，澳洲发往中国总量约 1468.6 万吨，周环比增加 155.4 万吨；巴西发运总量 276.4 万吨，周环比减少 302.1 万吨。澳巴发往中国总体减少 147 万吨。

②四大矿山发运总量 1661.6 万吨，周环比减少 86.4 万吨。其中：力拓发至中国 595 万吨，周环比增加 202.9 万吨；必和必拓发至中国 502 万吨，周环比减少 28.1 万吨；FMG 发至中国 324.2 万吨，周环比增加 22.8 万吨；淡水河谷 240.4 万吨，周环比减少 284 万吨。

③伊朗计划全面禁止出口未加工的铁矿石，年影响约 1600 万吨。

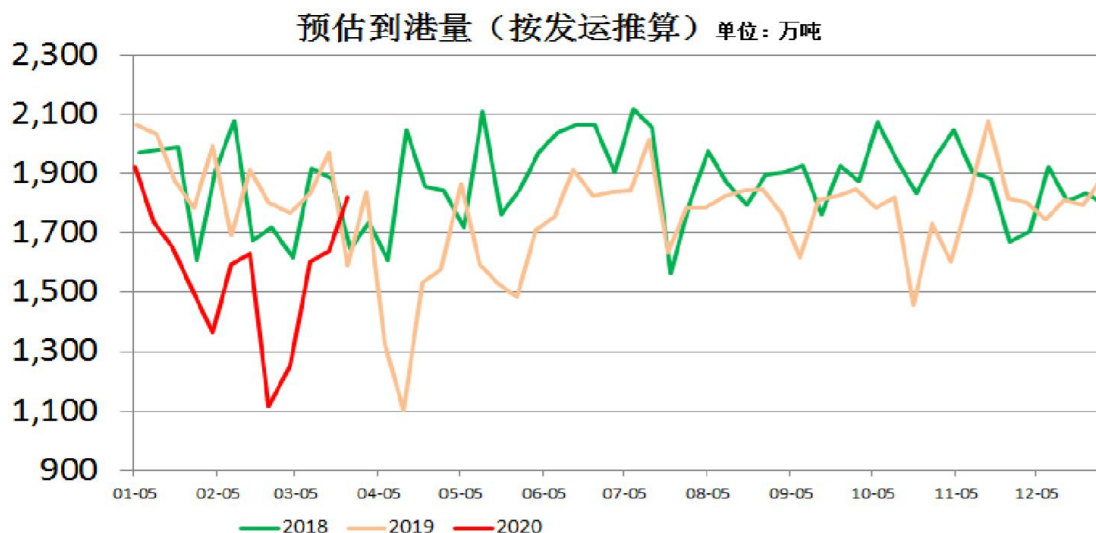
日期	发运量	环比	同比
2020/2/23	1602.59	332.89	-206.81
2020/3/1	1718.15	115.56	-235.24
2020/3/8	1662.01	-56.14	57.61

四大矿山发中国量（单位：万吨） 3月8日

	本周	上周	环比	去年同期	同比
力拓	595.00	392.10	202.9	510.1	84.9
BHP	502.00	530.10	-28.1	443.5	58.5
FMG	324.20	301.40	22.8	256.3	67.9
VALE（发全球）	240.40	524.40	-284.0	388.9	-148.5
总计	1,661.60	1,748.00	-86.4	1,598.8	62.8

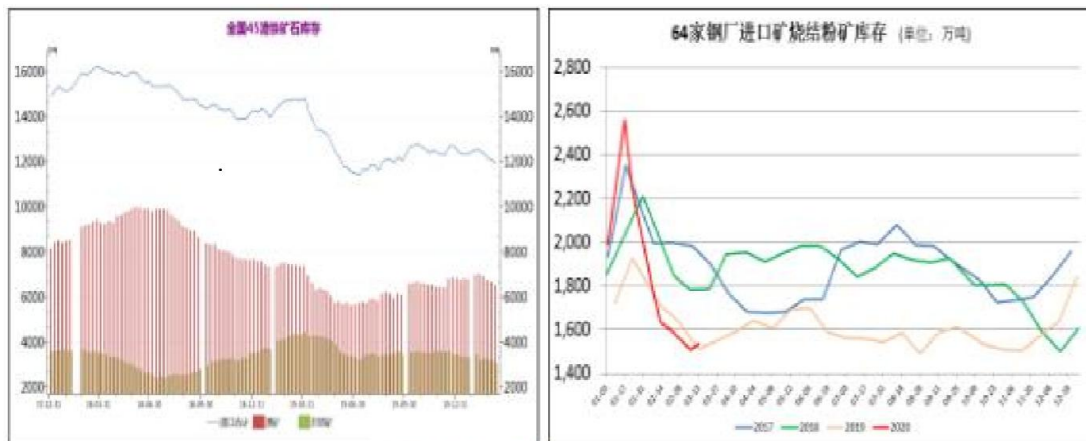
（2）到港量

3月13日北方六港到港量926万吨，周环比增加180万吨，年同比增加170.1万吨。



（二）库存变化

全国45个港口铁矿石库存为11911.13万吨，周环比降166.36万吨，日均疏港量301.114万吨，周环比增15.214万吨。按照后期发运数据及疏港量推演，3月底港口库存将会降至1.15亿吨。



(三) 需求方面

自春节后六周以来，铁矿石价格仅跌过一周，剩余时间不受钢厂检修减产影响，不受飓风暴雨供给影响，不受造谣矿山感染新冠影响，价格持续偏强运行，印证了铁矿石需求的火爆。另外，上周港口疏港量恢复到去年 12 月的水平，远期现货成交也集中爆发。据了解，3 月 10 日某平台成交量突破 100 万吨。因此，铁矿石的刚性需求，补库需求一直存在。

钢厂库存：全国 64 家钢厂进口烧结粉库存 1537.65 万吨，钢厂库存消耗比 27，较上周减少 1 天。近期高炉开工率触底回升，增加后期铁矿石需求。

结论：

巴西、澳大利亚疫情愈演愈烈，加之巴西前期洪水灾害，上半年铁矿石发运减量是大概率事件，而随着国内高炉检修结束，在需求不减的情况下，整个上半年铁矿石价格都将高位运行，**预计 3 月底普指价格维持 90 美金以上价格运行，不排除后期价格仍有上行空间。**

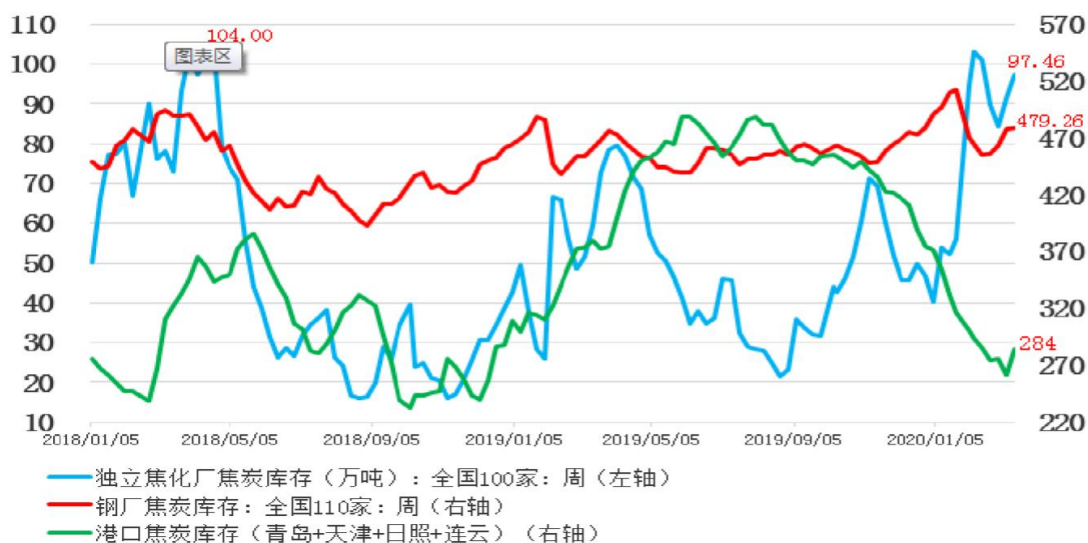
四、焦炭

（一）库存变化

全国 100 家独立焦企库存为 97.46 万吨，周环比增加 5.79 万吨；
全国 110 家样本钢厂焦炭库存 479.26 万吨，周环比增加 1.19 万吨。

港口库存 284 万吨，周环比增加 23 万吨，主要原因是近期集港持续高位疏港相对较低，港存库存呈上升趋势。

钢厂、焦化厂和港口焦炭库存



（二）供需情况

（1）焦企整体焦炭产量维稳，主产地山西地区焦企开工处于中高位水平，焦炭供应充足，但钢厂自身原因焦炭需求较弱，采购节奏放缓。

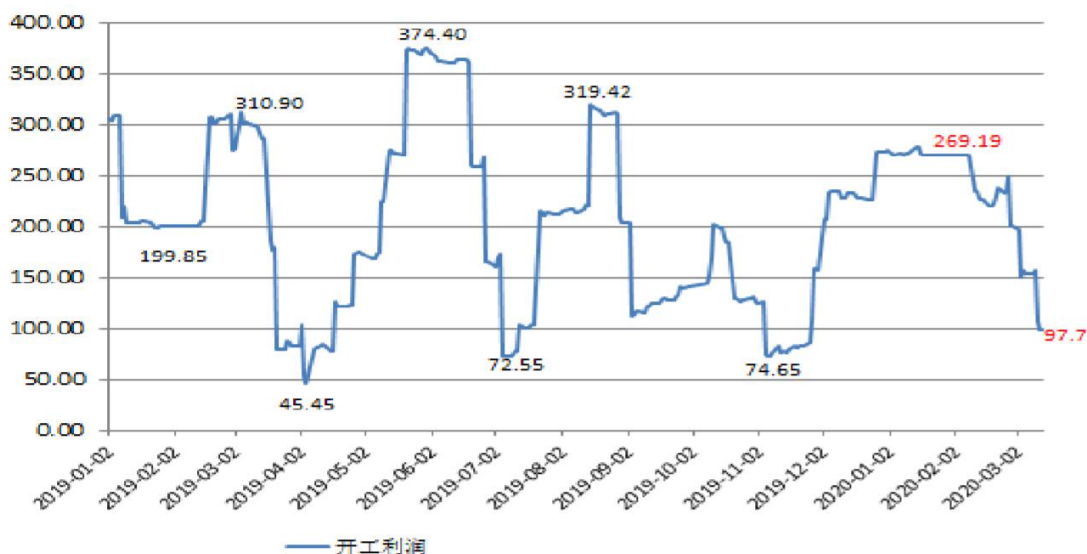
（2）上周 100 家独立焦企焦炉产能利用率 73.37%，较上周升 0.42%，**连续回升至往年同期水平。**

（三）焦企利润

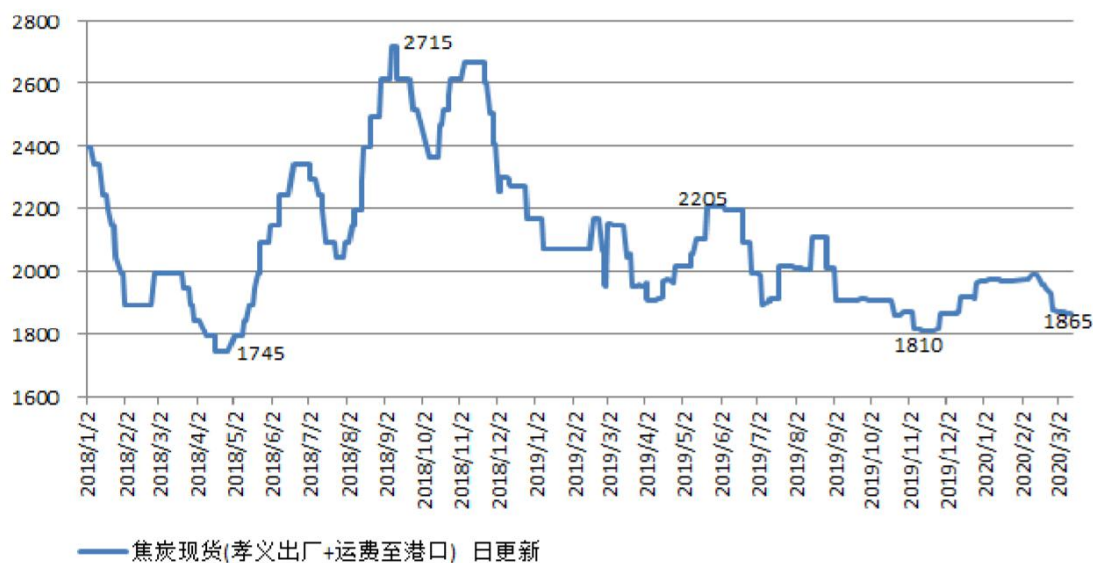
目前山西焦化厂开工利润 97.7 元/吨。低于 2019 年全年均值 198 元/吨，距去年低点仍有 1 轮下调空间。焦企利润持续压缩，开工率

回升速度放缓。

测算山西焦化厂现货开工利润



焦炭现货(孝义出厂+运费至港口)日更新



焦炭自 2019 年初形成 1800-2200 的价格运行区间，目前集港价格为 1865，接近区间下沿，本周唐山钢厂提降第四轮，焦钢博弈暂未落地。

结论:

截止目前，三轮累计 150 元/吨的焦炭降价落地，第四轮提降焦

钢博弈暂未落地。焦企复工已完成，产能利用率连续上升恢复至往年同期水平，焦企处于盈亏边缘，结合近年焦炭历史价格，目前焦炭处于相对安全价格区间，后期不宜过度看空焦炭价格，4月份不排除随着钢价上涨又会带动焦价上行。

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