

黑色系本周震荡偏强为主，关注供应速增及需求弹性

观点：

螺纹：近期期螺市场震荡走高，现货市场稳中探涨，市场低价成交较为活跃。随着气候转暖，建筑施工全国范围进入旺季，北方地区需求将有明显提升，南方建材需求进一步释放，商家心态谨慎乐观。但高库存压力依旧较大，建材产量还将进一步提高下，价格反弹受到一定制约。预计本周螺纹价格将震荡偏强运行。

铁矿：目前钢厂对矿石市场多谨慎观望，仍少量采购维持低库存操作，虽然高炉开工率较高，刚性需求支撑铁矿石的价格，但4月唐山地区烧结、高炉执行限产政策，矿石需求受到一定的抑制。随着澳洲、巴西发货量稳步回升，港口库存或继续小幅累积。近期国产铁精粉价格持续走低，接近矿山承压底线，矿商挺价意愿增强，且内外矿价差减小，外矿价格优势变弱，国产铁精粉市场多现供需僵持。预计本周矿石价格呈弱稳运行。

焦炭：当前焦企开工高稳运行，焦炭供应充足，部分焦企出库好转，库存压力稍有缓解，虽焦煤价格持续下行，但多地焦企处于亏损，焦企提涨情绪升温；虽然高炉开工持续提升，焦炭需求稳中增长，但钢材市场未有好转，对焦炭采购积极性并不高，短期提涨阻力较大；港口报价小幅升高，市场成交乏力，采购较为谨慎。预计本周焦炭市场钢焦博弈，焦炭价格暂稳运行。

研发&投资咨询

王 益

李睿舟

从业资格号：F3013198

F3061473

投资咨询号：Z0013365

 : 136 0918 8676

 : 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

一、上周市场回顾

(一) 概述

上周美国、欧洲疫情仍处蔓延和高峰期，其他国家疫情蔓延有加剧的趋势，世界经济衰退预期更加明显，对我国经济恢复、金融市场、市场预期的直接影响越来越显现，并直接影响了国内钢铁市场行情。而我国疫情外防输入、内防反弹压力明显加大，中央会议要求在疫情防控常态化基础上，加快经济、生活的恢复。因此在复工、复产继续和钢材需求旺季期内，基建施工、房地产项目全面开工，加工制造企业复产、达产程度继续提高，整个钢材需求继续增长，接近市场常年的需求水平。本周调查，长流程钢企高炉开工率继续小幅上升，电炉钢企利润明显回升，电炉企业复产继续增加；转炉废钢加入量上升。螺纹资源供应继续增长，卷板产量亦有回升，市场总体资源供应继续增长；钢材库存总量和社、厂库存连续回落，整体市场库存处于高位，但螺纹钢库存仍有较大降幅。钢企持续打压原燃料价格，废钢价格大幅下降，电炉钢利润明显，钢材价格底部支撑力减弱。然而在国际金融市场回暖、国内现实需求增长、钢材价格低位下，周内黑色期货市场表现震荡回升的行情。

受期货影响，现货市场价格呈现震荡调整走势。上周现货钢材市场价格震荡调整。其中各地建材、卷带价格均呈小幅上涨，型材、钢坯价格小幅震荡。铁矿石价格小幅上涨；废钢价格继续下跌；焦炭市场第5轮50元/吨提降落地。

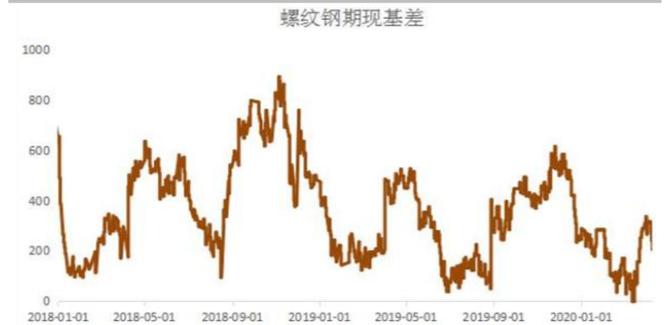
(二) 基差情况

图 1：螺纹 2010 合约



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：螺纹钢期现基差



资料来源：Mysteel，长安期货

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

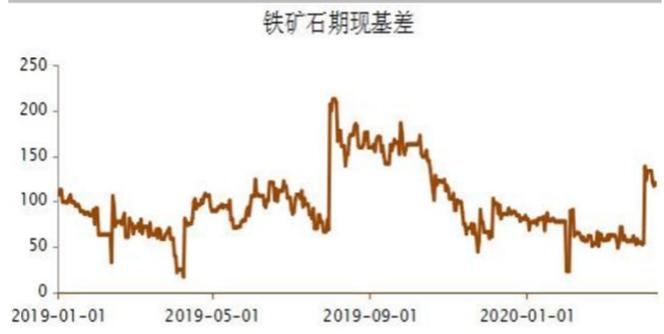
上周螺纹震荡走强，日线趋势指标 MACD 走势看强，但高位阻力渐显。本周冲高回落概率加大，短线关注 3375 压力，破后看 3420 附近抛压。螺纹钢上海价格与螺纹主力合约 2019 年期现价差均值为 313，目前价差为 204，周同比减少 112，目前基差明显低于去年均值。

图 3：铁矿 2009 合约



资料来源：文华财经，长安期货

图 4：铁矿石期现基差



资料来源：Mysteel，长安期货

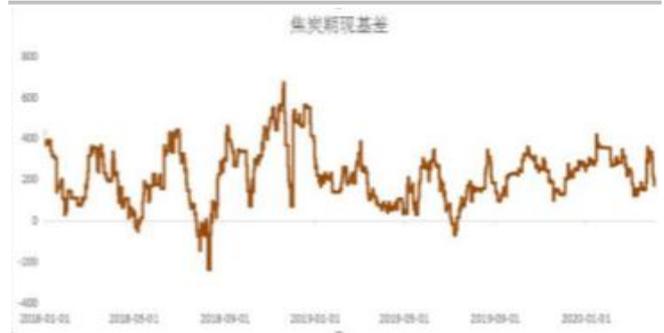
上周铁矿石震荡走强，日线 MACD 趋势转强，预计本周延续强势，关注 610 附近抛压，破后可看 640。铁矿石日照港 PB 粉与主力合约 2019 年期现价差均值为 103，目前价差为 118，基差周同比收窄 15，明显高于去年平均水平。

图 5：焦炭 2009 合约



资料来源：文华财经，长安期货

图 6：焦炭期现基差



资料来源：Mysteel，长安期货

上周焦炭震荡走强，日线 MACD 走势转强，预计本周焦炭延续强势，关注 1790 抛压。日照港一级焦炭 2019 年期现价差均值为 181，目前基差为 170，基差周同比收敛 162.5，小于去年均值。

二、基本面信息

(一) 螺纹钢

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

1、供应

本周全国重点建材企业轧线开工率为 82.70%，较上周降 1.42%。螺纹开工率为 83.25%，较上周降 1.48%。线材开工率为 82.19%，较上周降 1.37%。

螺纹钢轧线变动情况：河北唐钢复产一条轧线；河北新兴铸管、四川德晟钒钛各检修一条轧线。

线材轧线变动情况：河北安丰、新金各复产一条轧线；河北邢钢、宣钢、宏兴钢铁，山东潍钢，四川达钢各检修一条轧线。

区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	83.25	-1.48	82.19	-1.37
西北	81.25	-12.50	100.00	0.00
华北	65.52	0.00	76.27	-0.85
河北	64.71	0.00	76.32	-1.31
东北	94.74	0.00	85.71	0.00
华东	88.52	0.00	88.24	-1.96
中南	96.97	0.00	94.74	0.00
西南	87.50	-6.25	77.78	-11.11
建材总开工率		82.70		-1.42

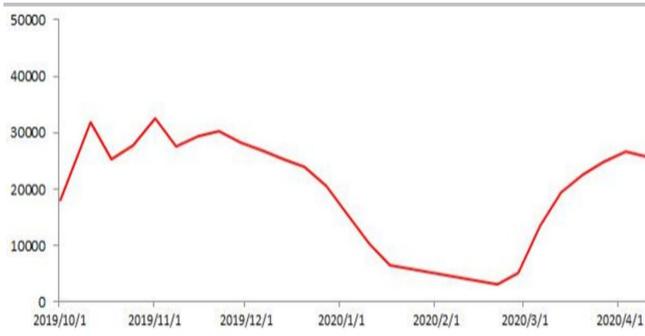
2、需求

上周上海市场终端线螺日均采购量 25700 吨，周环比减少 900 吨。

上周南北消费继续释放，中部消费出现好转，市场流通量回归旺季正常水平，预计本周流通量继续维持高位。

图 7：上海终端线螺日均采购量

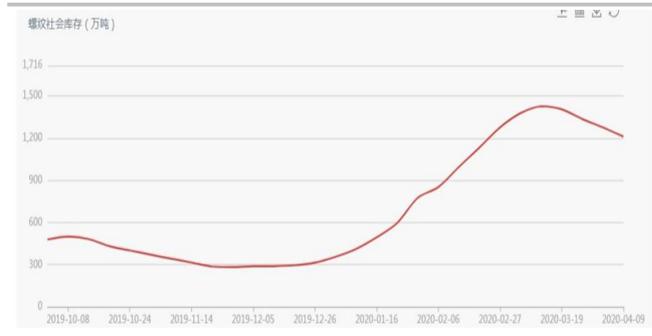
单位：吨/日



资料来源：Mysteel，长安期货

图 8：螺纹社会库存

单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

3、库存

上周五大主流品种钢材社会库存 2241.26 万吨，其中螺纹 1211 万吨，较上周降 65.36 万吨；线材 376.63 万吨，较上周降 23.12 万吨。

4、价格

上周（4月3-9日）各地建材价格多震荡小幅上涨。

地区	三级螺纹 HRB16-25	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
西北	西安	3480	10	0.29
	兰州	3640	0	0.00
华北	北京	3400	50	1.49
	天津	3400	50	1.49
	唐山	3400	30	0.89
华东	上海	3440	40	1.18
	福州	3600	10	0.28
东北	沈阳	3340	50	1.52
华南	广州	3720	0	0.00
其他	成都	3670	20	0.55
	重庆	3670	20	0.55
	太原	3560	0	0.00
	武汉	3530	10	0.28

5、后市观点

近期期螺市场震荡走高，现货市场稳中探涨，市场低价成交较为活跃。随着气候转暖，建筑施工全国范围进入旺季，北方地区需求将有明显提升，南方建材需求进一步释放，商家心态谨慎乐观。但高库存压力依旧较大，建材产量还将进一步提高下，价格反弹受到一定制约。预计本周螺纹价格将震荡偏强运行。

（二）铁矿石

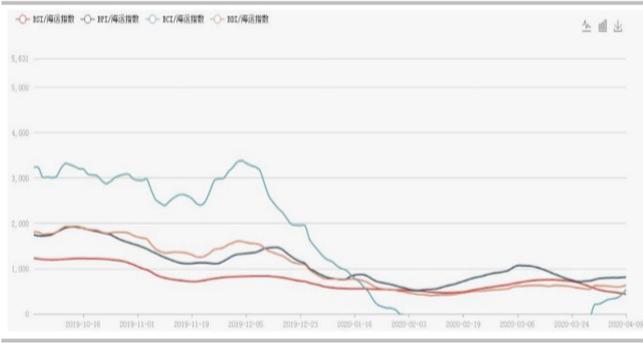
1、供应

上周（3月30-4月5日）澳洲、巴西发货总量及北方六港到港量均增加。

4月9日海运指数（BDI）为 635 环比上周增 9，BCI541 环比上周增 273。

	铁矿石发运量（3.30-4.5）（万吨）			铁矿石到港量 （万吨）
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	472.9	1605.9	2078.8	850.8
本期值	584.6	1713.4	2298	1043.2
周涨跌值	111.7	107.5	219.2	192.4

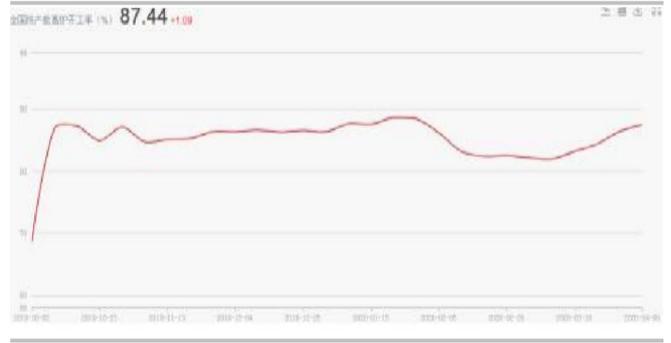
图 9：海运指数



资料来源：Mysteel，长安期货

图 10：全国高炉开工率

单位：%



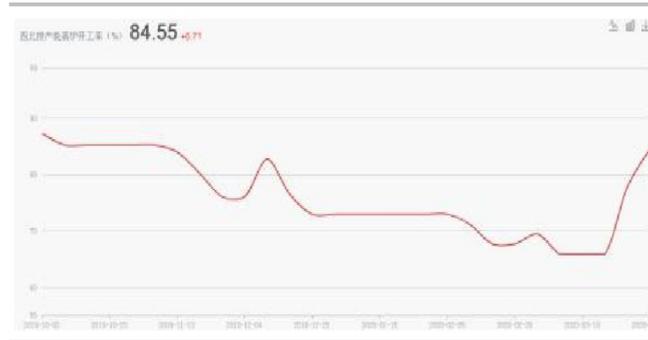
资料来源：Mysteel，长安期货

2、需求

本周全国样本钢企高炉开工率 87.44%，较上周增 1.09%，西北地区样本钢企高炉开工率 84.55%，较上周增 6.71%。

图 11：西北样本钢厂高炉开工率

单位：%



资料来源：Mysteel，长安期货

3、库存

上周全国重点钢厂进口矿库存总量为 4591.92 万吨，较上周减少 30.58 万吨；库存使用天数 29.13 天，较上周减少 0.81 天。

上周进口矿库存续降，港口现货价格拉涨且贸易商多挺价，因而钢企少量采购，多消耗库存。

钢企进口矿库存	地区	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
库存数量 /万吨	全国	4591.92	-30.58	-0.67
	华北	1406.78	-1.4	-0.10
	东北	357	-5	-1.40
	华东	1808.5	14.5	0.80
	中南	475	5	1.05
	西北	153.24	-25.48	-16.63
	西南	391.4	-18.2	-4.65
	河北	1121.34	-14.58	-1.30
	唐山	871.77	-14.58	-1.67
库存天数 /天	全国	29.13	-0.81	-2.78
	华北	22.03	-0.54	-2.45
	东北	35.99	-0.32	-0.89
	华东	32.32	0.15	0.46
	中南	30.92	0.32	1.03
	西北	29.81	-10.44	-35.02
	西南	52.33	-10.2	-19.49
	河北	22.99	-0.16	-0.70
	唐山	23.61	-0.2	-0.85

钢企进口矿库存	地区	当期值	涨跌值	涨跌幅%
库存数量/万吨	陕西省	113.00	-20.00	-0.15
	甘肃省	9.80	-5.48	-35.86
	宁夏省	30.44	0.00	0.00
	山西省	167.44	6.18	3.83
	四川省	105.00	5.00	5.00
	合计	425.68	-14.30	-3.25

钢企国产矿库存	地区	当期值	涨跌值	涨跌幅%
库存数量 (万吨)	全国	612.61	-7.51	-1.21
	华北	157.91	-4.45	-2.74
	东北	74.10	-9.70	-11.57
	华东	43.50	-1.60	-3.54
	中南	20.90	-1.50	-6.69
	西北	82.70	3.00	3.76
	西南	233.50	6.74	2.97
	河北	102.47	-2.03	-1.94
	唐山	49.57	0.07	0.14

全国 45 个港口铁矿石库存 11609 万吨, 较上周增 73 万吨, 其中澳矿 6443 万吨, 较上周增 37 万吨, 巴西矿 2824 万吨, 较上周增 24 万吨; 贸易矿 5696 万吨, 较上周增 24 万吨。

港口	分品种铁矿库存（万吨）		当期值	涨跌值	涨跌幅%
	澳洲	巴西			
日照港	734	241	1201	-25	-2.04
连云港	270	76	570	-30	-5.00
青岛港	600	680	1390	15	1.09
南通港	0	0	0	0	0.00
京唐港	870	180	1355	-35	-2.52
曹妃甸	799	402	1430	-6	-0.42
天津港	530	53	752	-30	-3.84
合计	3803	1632	6698	-111	-1.63

4、价格

上周（4月3-9日）铁矿石港口现货价格随期货上涨，贸易商多挺价，62%普氏指数随之上涨。目前流通性较好的中、低品矿价格涨幅较大，块矿、球团资源流通性较差，溢价均下跌。

国产铁精粉市场降幅明显，其中河北地区主流价格降幅较大，部分钢企库存尚可，采购积极性不佳，多按需补库。

进口矿	单位	当期值	涨跌值
日照港PB粉	元/吨	655	15
日照港超特粉	元/吨	523	13
连云港PB粉	元/吨	645	5
唐山港PB粉	元/吨	660	18
普氏指数62%	美元/干吨	83.55	0.05
块矿溢价	美元/干吨度	0.215	-0.06
球团溢价	美元/干吨	28.15	-2.85
内外矿吨度价差	美元/吨	-0.02	-0.56

5、后市观点

目前钢厂对矿石市场多谨慎观望，仍少量采购维持低库存操作，虽然高炉开工率较高，刚性需求支撑铁矿石的价格，但4月唐山地区烧结、高炉执行限产政策，矿石需求受到一定的抑制。随着澳洲、巴西发货量稳步回升，港口库存或继续小幅累积。近期国产铁精粉价格持续走低，接近矿山承压底线，矿商挺价意愿增强，且内外矿价差减小，外矿价格优势变弱，国产铁精粉市场多现供需僵持。预计本周矿石价格呈弱稳运行。

（三）焦炭

1、供应

上周（4月3-9日）焦企开工小幅波动，继续维持高稳运行。

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌幅%
全国	85.22	0.33
华北	77.28	0.60
东北	100.00	0.00
华东	93.45	-0.17
中南	96.98	0.54
西北	84.54	0.00
西南	80.00	0.00
河北	76.99	-1.12

地区	当期值%	上期值%	涨跌幅%
陕西	80.00	80.00	0.00
山西	78.77	75.54	3.23
内蒙	66.15	68.46	-2.31
甘肃	74.55	74.55	0.00

2、库存

上周（4月3-9日）焦企发货量缩减，钢厂到货稍有减少，库存小幅下降；港口询盘稀少，库存有少量增加。

钢企焦炭库存	地区	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
库存数量(万吨)	全国	336.65	-7.02	-2.04
	华北	162.12	1.68	1.05
	东北	41.40	-2.10	-4.83
	华东	94.70	-9.00	-8.68
	中南	11.13	0.00	0.00
	西北	24.10	2.40	11.06
	西南	3.20	0.00	0.00
	河北	123.20	0.18	0.15
库存天数(天)	唐山	87.60	2.40	2.82
	全国	10.29	-0.45	-4.19
	华北	9.14	-0.16	-1.72
	东北	16.11	-0.75	-4.45
	华东	12.53	-1.30	-9.40
	中南	8.18	0.00	0.00
	西北	8.86	0.25	2.90
	西南	3.86	0.00	0.00
河北	9.26	-0.01	-0.11	
唐山	9.77	0.47	5.05	

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	23	-1	-4.17
连云港	6	2	50.00
日照港	129	8	6.61
青岛港	171	-1	-0.58
合计	329	8	2.49

钢企焦炭库存	地区	当期值	涨跌值	涨跌幅%
库存数量 (万吨)	陕西	12.50	2.40	23.76
	山西	26.12	0.00	0.00
	四川	3.20	0.00	0.00
库存天数 (天)	陕西	10.00	0.38	3.95
	山西	7.34	-0.75	-9.26
	四川	4.85	0.00	0.00

3、焦炭采购价

上周（4月3-9日）焦炭第五轮降价落地。目前部分焦企开启提涨50元/吨。

地区	品名	到货方式	当期值（元/吨）	涨跌值	涨跌幅%
陕西	准一级焦	承兑出厂	1550	-50	-3.03
山西	准一级焦	承兑出厂	1540-1590	-50	-3.00
内蒙	二级焦	承兑到站	1650	-50	-2.94
唐山	准一级焦	承兑到厂	1700-1710	0	0.00
山东	准一级焦	承兑到厂	1630-1670	0	0.00

4、后市观点

当前焦企开工高稳运行，焦炭供应充足，部分焦企出库好转，库存压力稍有缓解，虽焦煤价格持续下行，但多地焦企处于亏损，焦企提涨情绪升温；虽然高炉开工持续提升，焦炭需求稳中增长，但钢材市场未有好转，对焦炭采购积极性并不高，短期提涨阻力较大；港口报价小幅升高，市场成交乏力，采购较为谨慎。预计本周焦炭市场钢焦博弈，焦炭价格暂稳运行。

三、综合分析

（一）整体判断

预计本周美、德、英等国的疫情或进入平缓期，部分人口大国或进入疫情蔓延期，世界经济衰退预期、市场信心或持续悲观。我国疫情防控措施进入常态化，疫情防控对经济、生活恢复，企业复工、达产的影响仍存在，尽管进入传统的钢铁需求旺季，基建施工、房地产项目全面开工，建筑钢材需求仍有较大的增长，加工制造业终端用户对钢材需求仍有一定释放空间，但国内外疫情对国内钢铁市场的影响越来越直接，

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

需求增长或有减缓，并逐步接近需求峰值区间，市场预期悲观，市场信心难以提振。预计多数钢企厂内产品库存还将降低，销售订单不足状况有所好转，资金压力继续减轻；主要品种社会库存继续下降，降幅或有减缓。主要地区高炉增产速度或趋缓；电炉企业复产继续增加；转炉废钢加入量或将较大幅上升，整个市场资源供应将明显增长。市场总体呈现“供需双增”但“需稍大于供”的局面。各品种钢材库存虽继续小幅降低，但市场库存压力难有减轻，周内贸易商仍处还款窗口期，资金压力仍较大。废钢价格或止跌企稳，螺纹钢价格低位支撑作用逐步显现，中央仍继续出台利好政策，美国、欧洲疫情或有好转，悲观情绪或有改善，国际金融市场或有提振。

预计本周国内黑色系期货市场总体呈震荡持稳行情，其中螺纹震荡偏强运行；铁矿震荡偏弱；焦炭暂维持平稳运行。

（二）重点关注

美、德、英等国疫情控制效果和其他大国疫情蔓延程度；我国内外疫情防控效果；国际资本市场动荡对国内期货、股市的影响；钢材社、厂库存的增减量；重点地区高炉复产和电炉复产程度；主要钢企4月、5月份销售政策及订单组织；3月份经济数据和经济刺激政策出台等。

（三）操作建议

螺纹 10 合约建议震荡偏多操作为主；铁矿 09 合约建议暂且观望为宜；焦炭 09 合约建议参考 1800 一线逢高试空，止盈位可参考 1600 元/吨一线，止损位或可设 1850 元/吨附近。前期做多焦化利润套利单可考虑周内逐步止盈离场。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和试用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

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

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

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

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

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

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