

黑色商品冲高回落，本周震荡走势为主

观点：

螺纹：经近期螺纹钢价格连涨后，下游采购需求有所消退，市场谨慎心理增显。上周建材库存降幅进一步扩大，其中华东、西南、华北等地降幅明显，对市场有所提振，目前正是项目施工旺季，国内项目加速复工及新基建开工，建材需求释放仍有较强预期。加之唐山限产逐步落实，期货市场或震荡坚挺，现货市场也有提振。但目前市场供应快速增长，高库存压力持续，谨慎心理未消除，预计本周螺纹或以震荡偏强为主。

热卷：近期热卷盘面震荡走强，现货市场交投氛围活跃，价格顺势跟涨。钢厂开工高位，产量小幅增加，库存呈现下降，盈利相对增加，对市场信心有所提振。但受终端需求增长速度趋缓，出口量减少等影响，市场预期仍是谨慎，预计本周热卷震荡运行为主。

铁矿：目前钢企库存水平仍较低，且钢厂开工率保持高位，刚性需求仍支撑铁矿石价格，但唐山地区4月后期的环保限产力度加大，铁矿石需求或有一定的减弱。矿山发货量回升，目前疏港量较高，港口库存暂未大幅上涨，但仍有累积的预期。预计本周铁矿价格或震荡运行。

焦炭：当前焦企开工高位运行，利润低位，场内库存降低，出库有所好转；高炉开工继续提升，焦炭刚性需求向好，但钢企成材库存高位，采购焦炭积极性并不高，且唐山环保限产程度将加大，或对焦炭需求有所抑制，短期焦价上涨难度较大；港口贸易订单较少，现货成交乏力，库存增幅减弱。预计本周焦炭价格持稳运行。

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

上周国外的肺炎“疫情”仍处于蔓延期，尽管美国及欧洲的“疫情”出现平稳迹象，但其经济和生活恢复还需时日，世界经济衰退预期更加明显，对我国经济恢复、市场预期的直接影响越来越显现。而我国“疫情”外防输入、内防反弹压力加大，低风险地区防控措施进入常态化，部分地区“疫情”防控等级提高，对经济、生活恢复，企业复工、达产仍有影响。目前正是传统的钢铁需求旺季，基建施工、房地产项目全面开工，建筑钢材需求保持较大的增长，加工制造业终端用户对钢材需求仍有一定释放，整个钢材需求保持较快增长。上周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落，电炉产能利用率继续增加；转炉废钢加入量明显提高。螺纹资源供应大幅增长，卷板产量亦有回升，整个市场资源供应快速增长；钢材库存总量和社、厂库存连续回落，虽然整体市场库存处于高位，但部分区域螺纹钢库存降幅较大。现实的需求持续增长，增强了市场的信心，成为支撑市场价格的主要因素，而铁矿石、焦炭的震荡坚挺，废钢价格快速回升，电炉钢利润明显回落，有力支撑钢材底部价格。上周在国际金融市场回暖、国内现实需求增长和环保限产等消息刺激下，周内黑色期货市场表现震荡上涨的行情，现货市场价格呈现震荡偏强走势。

现货钢材市场价格总体呈震荡上涨行情；铁矿石市场价格震荡调整，中低品价差趋小；焦炭价格在钢焦企博弈中持稳运行。

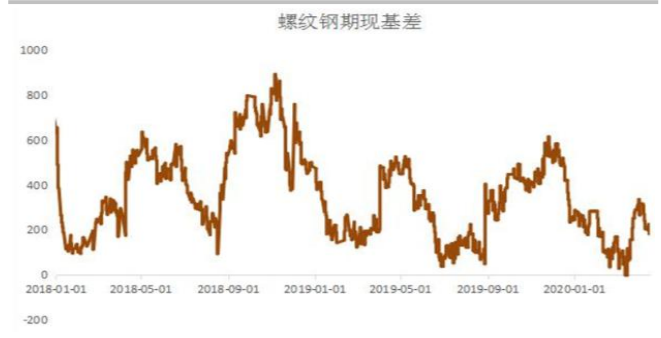
（二）基差情况

图 1：螺纹 2010 合约

图 2：螺纹钢期现基差



资料来源：文华财经，长安期货



资料来源：Mysteel，长安期货

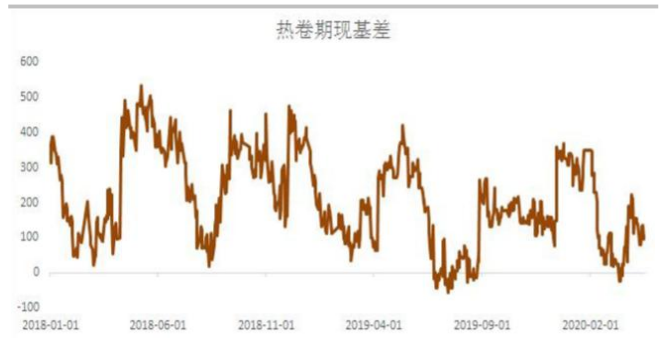
上周螺纹震荡调整，期螺连续突破 3400 未果，上方抛压明显。下周或延续震荡关注 3330-3430 区间调整。螺纹钢上海价格与螺纹主力合约 2019 年期现价差均值为 313，目前价差为 217，周同比增加 13，目前基差明显低于去年均值。

图 3：热卷 2010 合约



资料来源：文华财经，长安期货

图 4：热卷期现基差



资料来源：Mysteel，长安期货

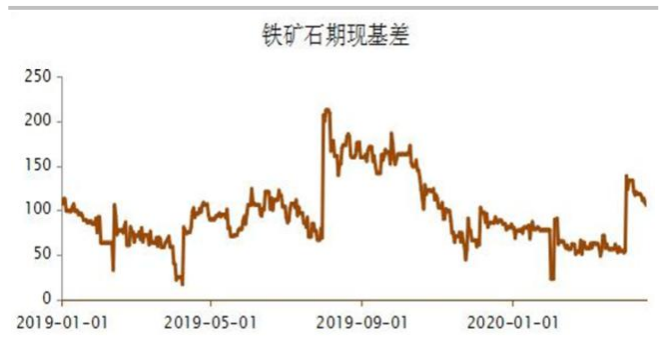
上周热卷震荡调整，40 日均线 3280 遇阻，上方抛压明显，预计下周热卷或延续震荡围绕 3180-3280 区间调整。热卷 2019 年期现价差均值为 164，目前基差为 105，周同比扩大 24，当前基差明显低于去年平均水平。

图 5：铁矿 2009 合约



请务必阅读正文后的免责声明部分！

图 6：铁矿石期现基差



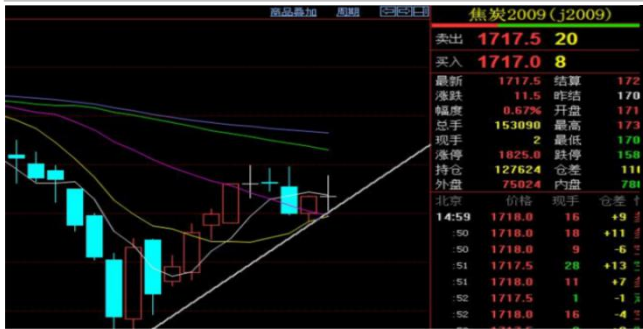
放心的选择 贴心的服务

资料来源：文华财经，长安期货

资料来源：Mysteel，长安期货

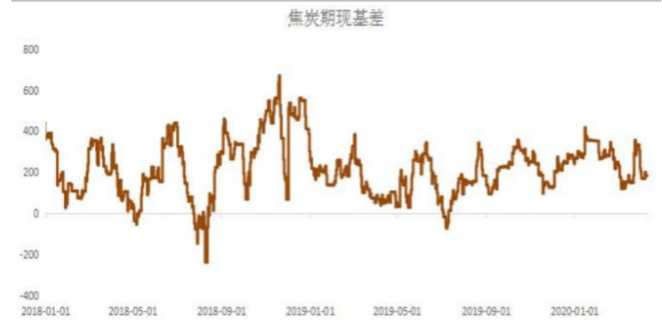
上周铁矿石震荡走强，上方遇阻。预计下周延续震荡，关注 595-620 区间调整。铁矿石日照港 PB 粉与主力合约 2019 年期现价差均值为 103，目前价差为 106，基差周同比收窄 12，和去年平均水平差不多。

图 7：焦炭 2009 合约



资料来源：文华财经，长安期货

图 8：焦炭期现基差



资料来源：Mysteel，长安期货

上周焦炭震荡，1750 一线遇阻，预计下周焦炭延续震荡，关注 1700-1750 区间调整。日照港一级焦炭 2019 年期现价差均值为 181，目前基差为 182.5，基差周同比扩大 12.5，略大于去年均值。

二、基本面信息

(一) 螺纹钢

1、供应

上周全国重点建材企业轧线开工率为 83.41%，较上周增 0.71%。螺纹开工率为 84.24%，较上周增 0.99%。线材开工率为 82.65%，较上周增 0.46%。

螺纹钢轧线变动情况：河北新兴铸管、河北承钢各复产一条轧线；江苏连云港兴鑫检修一条轧线。

线材轧线变动情况：河北裕华、河北宏兴、河北唐银、江苏沙钢、山东潍钢各复产一条轧线；河北德龙、河北金鼎各检修一条轧线，江苏中天检修两条轧线。

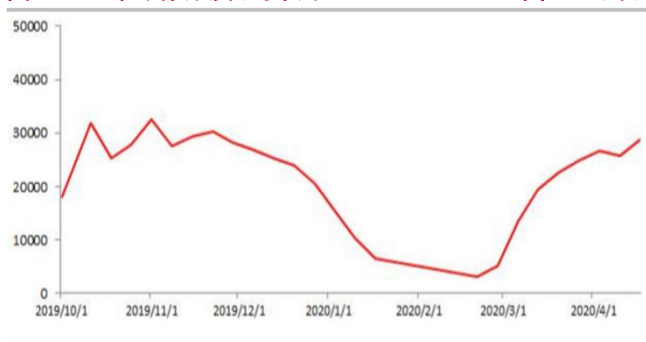
区域	轧线开工率(%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	84.24	0.99	82.65	0.46
西北	81.25	0.00	100.00	0.00
华北	68.97	3.45	77.12	0.85
河北	70.59	5.88	77.63	1.31
东北	94.74	0.00	85.71	0.00
华东	88.52	0.00	88.24	0.00
中南	96.97	0.00	94.74	0.00
西南	87.50	0.00	77.78	0.00
建材总开工率	83.41			0.71

2、需求

上周上海市场终端线螺日均采购量 28800 吨，周环比增加 3100 吨。

图 9：上海终端线螺日均采购量

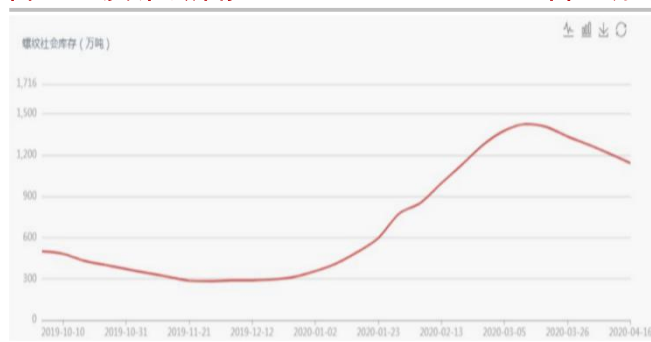
单位：吨/日



资料来源：Mysteel，长安期货

图 10：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 2136.75 万吨，其中螺纹 1141.7 万吨，较前一周降 69.3 万吨；线材 365.12 万吨，较上周降 11.51 万吨。

4、价格

上周（4月10-16日）建材市场冲高后部分小幅回落，总体价格小幅上涨。

地区	三级螺纹 HRB16-25	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
西北	西安	3520	40	1.15
	兰州	3670	30	0.82
华北	北京	3460	60	1.76
	天津	3460	60	1.76
	唐山	3430	30	0.88
华东	上海	3460	20	0.58
	福州	3600	0	0.00
东北	沈阳	3390	50	1.50
华南	广州	3740	20	0.54
其他	成都	3690	20	0.54
	重庆	3700	30	0.82
	太原	3600	40	1.12
	武汉	3570	40	1.13

5、后市观点

经近期螺纹钢价格连涨后，下游采购需求有所消退，市场谨慎心理增显。上周建材库存降幅进一步扩大，其中华东、西南、华北等地降幅明显，对市场有所提振，目前正是项目施工旺季，国内项目加速复工及新基建开工，建材需求释放仍有较强预期。加之唐山限产逐步落实，期货市场或震荡坚挺，现货市场也有提振。但目前市场供应快速增长，高库存压力持续，谨慎心理未消除，预计本周建筑钢材市场或以震荡调整为主。

（二）热轧卷板

1、供应

上周调查在统全国重点钢企热卷轧线共计 83 条，在产 79 条，其中柳钢和迁安轧一各复产一条轧线，全国开工率和日产量均增加。

区域	轧线开工率 (%)		日产量 (吨)	
	当期值	周涨跌值	当期值	周涨跌值
全国	95.18	2.41	717700	8700
华北	91.18	2.94	284200	2700
东北	90.91	0	76000	0
华东	100	0	207000	0
中南	100	9.09	94500	6000
西北	100	0	30000	0
西南	100	0	26000	0
河北	90	3.33	250000	2500
唐山	83.33	5.55	135500	2000

2、价格

上周热卷板现货市场价格震荡上涨，整体成交稍显放量。

品种	规格材质	地区	钢厂	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
热卷	4.75mm, Q235B	天津	中铁	3270	20	0.62
		上海	本钢	3330	70	2.15
		乐从	柳钢	3340	70	2.14

3、后市观点

近期热卷盘面震荡走强，现货市场交投氛围显活跃，价格顺势跟涨。钢厂开工高位，产量小幅增加，库存呈现下降，盈利相对增加，对市场信心有所提振。但受终端需求增长速度趋缓，出口量减少等影响，市场预期仍是谨慎。预计本周热卷震荡运行为主。

(三) 铁矿石

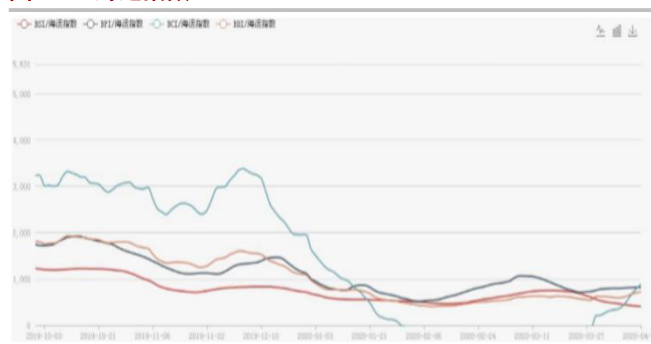
1、供应

上一期（4月6-12日）澳洲、巴西发货总量减少，北方六港到港量增加。

4月16日海运指数（BDI）为726 环比上周增91，BCI887 环比上周增346。

	铁矿石发运量（4.6-4.12）（万吨）			铁矿石到港量（万吨）
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	584.6	1713.4	2298	1043.2
本期值	472.7	1507.9	1980.6	1155.6
周涨跌值	-111.9	-205.5	-317.4	112.4

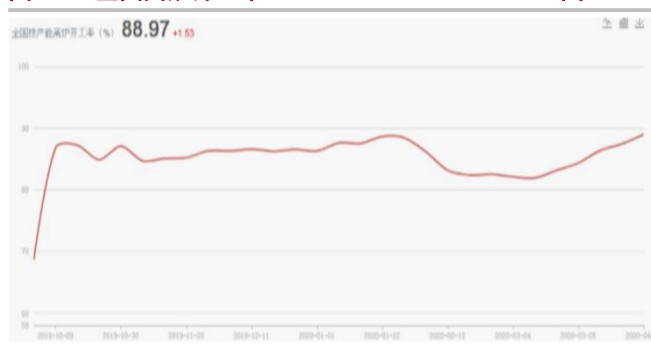
图 11：海运指数



资料来源：Mysteel，长安期货

图 12：全国高炉开工率

单位：%



资料来源：Mysteel，长安期货

2、需求

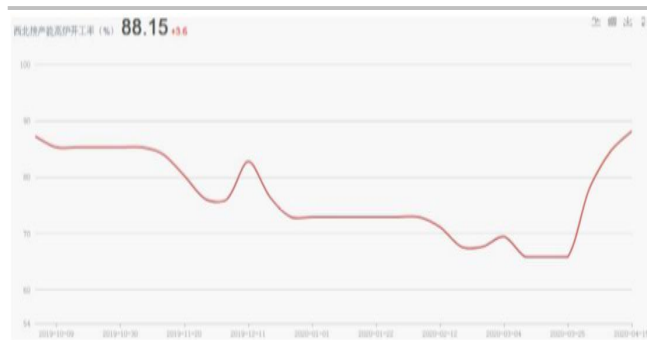
请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

上周全国样本钢企高炉开工率 88.97%，较前一周增 1.53%，西北地区样本钢企高炉开工率 88.15%，较上周增 3.6%。

图 13：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 4438.54 万吨，库存使用天数 29.23 天。

上周进口矿库存续降，港口现货价格波动较大，且唐山地区执行 4 月的环保限产，加之部分钢企降低期货的库存，因此库存续降。

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	4438.54	-	-
	华北	1462.28	-	-
	东北	312.5	-44.5	-14.24
	华东	1679	-129.5	-7.71
	中南	483	8	1.66
	西北	152.46	-0.78	-0.51
	西南	349.3	-42.1	-12.05
	河北	1178.04	-	-
	唐山	880.92	9.15	1.04
库存天数 /天	全国	29.23	-	-
	华北	22.82	-	-
	东北	34.46	-1.53	-4.44
	华东	31.52	-0.8	-2.54
	中南	31.44	0.52	1.65
	西北	30.55	0.74	2.42
	西南	68.49	16.16	23.59
	河北	24.01	-	-
	唐山	25.18	1.57	6.24

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	114.00	1.00	0.01
	甘肃省	8.02	-1.78	-18.16
	宁夏省	30.44	0.00	0.00
	山西省	163.84	-3.60	-2.15
	四川省	103.00	-2.00	-1.90
	合计	419.30	-6.38	-1.50

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	698.98	-	-
	华北	167.68	-	-
	东北	79.50	5.40	7.29
	华东	44.80	1.30	2.99
	中南	28.20	7.30	34.93
	西北	146.90	64.20	77.63
	西南	231.90	-1.60	-0.69
	河北	109.47	-	-
	唐山	48.07	-1.50	-3.03

全国 45 个港口铁矿石库存 11635 万吨，较前一周增 26 万吨，其中澳矿 6474 万吨，较前一周增 31 万吨，巴西矿 2805 万吨，较前周降 19 万吨；贸易矿 5613 万吨，较前周降 83 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	682	270	1173	1	0.09
连云港	295	100	615	20	3.36
青岛港	545	640	1278	-42	-3.18
南通港	0	0	0	0	0.00
京唐港	940	160	1370	45	3.40
曹妃甸	784	431	1435	-3	-0.21
天津港	588	70	810	20	2.53
合计	3834	1671	6681	41	0.62

4、价格

上周铁矿石港口现货价格震荡运行。连云港 PB 粉资源偏紧，价格上涨。超特粉等低品资源价格坚挺，中品资源价格震荡持稳，中低品价差缩小。块矿溢价小幅上涨，球团溢价下跌。

上周国产铁精粉市场涨跌互现。唐山地区矿山、选厂挺价惜售，价格小幅上调；东北地区钢企持续压价，主流价格降幅较大。

进口矿	单位	当期值	涨跌值
日照港PB粉	元/吨	653	-2
日照港超特粉	元/吨	535	12
连云港PB粉	元/吨	655	10
唐山港PB粉	元/吨	660	0
普氏指数62%	美元/干吨	84.5	0.95
块矿溢价	美元/千吨度	0.2285	0.0135
球团溢价	美元/干吨	24.7	-3.45
内外矿吨度价差	美元/吨	-0.03	-0.01

5、后市观点

目前钢企库存水平仍较低，且钢厂开工率保持高位，刚性需求仍支撑铁矿石价格，但唐山地区4月后期的环保限产力度加大，铁矿石需求或有一定的减弱。矿山发货量回升，目前疏港量较高，港口库存暂未大幅上涨，但仍有累积的预期。预计本周铁矿价格或震荡运行。

（四）焦炭

1、供应

上周焦企开工小幅降低，整体开工维持高位。

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	84.90	-0.32
华北	76.65	-0.63
东北	100.00	0.00
华东	93.45	0.00
中南	96.98	0.00
西北	84.54	0.00
西南	80.00	0.00
河北	76.47	-0.52

地区	当期值%	上期值%	涨跌值%
陕西	80.00	80.00	0.00
山西	78.28	78.77	-0.49
内蒙	63.85	66.15	-2.30
甘肃	74.55	74.55	0.00

2、库存

上周钢企到货平稳，钢企库存波动不大；港口成交乏力，贸易商采购情绪不高，库存小幅上升。

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	338.65	2.00	0.59
	华北	165.02	2.90	1.79
	东北	41.50	0.10	0.24
	华东	94.20	-0.50	-0.53
	中南	11.13	0.00	0.00
	西北	23.60	-0.50	-2.07
	西南	3.20	0.00	0.00
	河北	125.60	2.40	1.95
	唐山	90.20	2.60	2.97
库存天数(天)	全国	10.35	0.06	0.58
	华北	9.33	0.19	2.08
	东北	16.15	0.04	0.25
	华东	12.46	-0.07	-0.56
	中南	8.18	0.00	0.00
	西北	8.68	-0.18	-2.03
	西南	3.86	0.00	0.00
	河北	9.57	0.31	3.35
	唐山	10.20	0.43	4.40

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	24	1	4.35
连云港	5	-1	-16.67
日照港	134.3	5.3	4.11
青岛港	169	-2	-1.17
合计	332.3	3.3	1.00

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	12.00	-0.50	-4.00
	山西	25.12	-1.00	-3.83
	四川	3.20	0.00	0.00
库存天数(天)	陕西	9.60	-0.40	-4.00
	山西	6.55	-0.79	-10.70
	四川	4.85	0.00	0.00

3、焦炭采购价

上周焦炭市场首轮提涨未有落地，焦炭市场暂稳运行。

4、后市观点

当前焦企开工高位运行，焦企利润低位，场内库存降低，出库有所好转；高炉开工继续提升，焦炭刚性需求向好，但钢企成材库存高位，采购焦炭积极性并不高，且唐山环保限产程度将加大，或对焦炭需求有所抑制，短期焦价上涨难度较大；港口贸易订单较少，现货成交乏力，库存增幅减弱。预计本周焦炭价格持稳运行。

三、综合分析

（一）整体判断

预计本周国外的“疫情”或进入平缓期，国内“疫情”输入得到有效遏制，多数地区“疫情”防控进入常态化，钢铁行业密切相关的企业复工、达产基本到位，基建施工、房地产项目全面开工，钢铁需求旺季的特征将明显体现，其中建筑钢材需求仍将有一定的增长，加工制造业终端用户对钢材需求仍有释放空间。然而国内外“疫情”对国内钢铁市场的影响越来越显现，钢材需求增长或有减缓，出口订单继续减量，市场对持续需求增长的预期仍存观望。周内唐山地区环保限产比例加大，主要地区高炉增产速度趋缓或平稳；电炉企业产量仍小幅增加；转炉废钢加入量或将较大幅上升，整个市场资源供应将继续明显增长。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。市场总体继续保持“供需双增”的局面。周内正是贸易商加快回收资金，还款订货阶段，市场或以出货为主，加快资金回收操作，市场库存压力难有减轻。废钢价格继续上涨，矿石、焦炭价格难有降低，螺纹钢价格低位支撑作用进一步显现，而我国或继续出台利好政策、唐山地区钢企限产消息提振，加之美国、欧洲“疫情”好转，复工复产启动，市场情绪或继续改善。国内期货市场或表现震荡坚挺为主。

预计本周螺纹、铁矿总体呈偏多震荡调整行情；热卷、焦煤震荡调整为主；焦炭价格在钢焦企博弈中窄幅震荡运行。

（二）重点关注

美、欧等“疫情”国的复工启动；我国复工、达产程度；唐山地区高炉实际限产情况；钢材社库存、厂库存的降低；主要钢企5月份销售政策及订单组织；1季度我国经济数据和经济刺激政策出台。

（三）操作建议

螺纹 10、铁矿 09 合约建议震荡偏多操作为主；热卷、焦煤、焦炭合约建议暂且观望为宜。

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