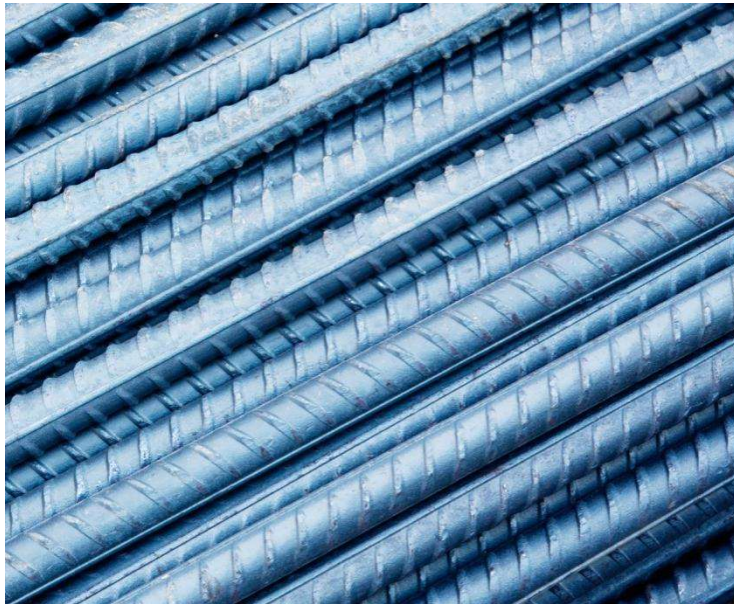




华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

黑色金属周报



编制日期：2020/3/22

投资咨询部

库存首遇拐点，需求继续回暖

投资策略建议：

铁矿：本周进口矿行情震荡微涨，全国主要港口铁矿石库存连续六周降库。澳巴发运量整体增加，本周外矿抵港量环比增加 287 万吨。需求来看，受终端采购需求继续改善，高炉开工率进一步小幅抬升，上半周，多数钢企采购较为积极，性价比高的超特粉、卡粉等粉矿更受青睐。下半周，受国际金融和原油持续暴跌，国内铁矿合约巨幅震荡，钢企采购略有放缓。总体来看，外矿供求供需进一步好转，港口库存连续六周降库，但外矿发运量明显增加，以及金融市场暴跌等，预计，下周进口矿行情震荡调整为主。

热卷：本周黑色商品期货市场高位回落，从供应方面来看，钢厂本周产量继续下降，厂库前移速度也有所加快，预计下周钢厂产量仍将维持低位，后续下降空间有限。从库存来看，本周库存在节后首次出现拐点止增转降，但库存基数依然居高，加上国外疫情加重停工增多，出口压力加大，后期降库基本要靠内需拉动，这一点上长材受影响较弱，所以短期呈现长强板弱现象。综合来看，随着情绪的缓和，短期或将维持低位震荡，下周即将到三月底，或将是现货商家资金压力最大的时候，热卷价格或将维持低位震荡。

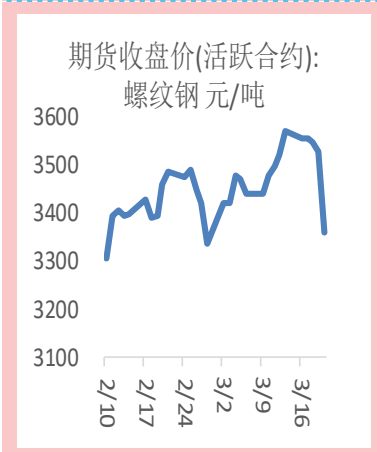
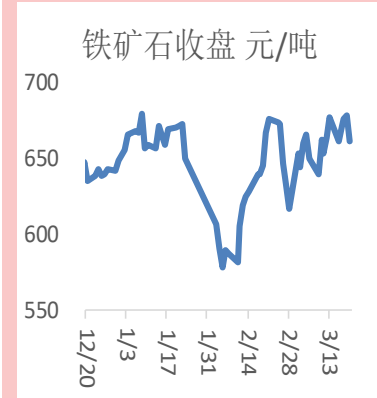
螺纹：本周钢厂产量增幅提高，短流程企业复产比例继续增加，预计后期钢厂供给将维持增加态势。库存方面，在高位持续增加的背景下，本周库存终见下降，另外钢厂库存维持去化，库存压力得到缓解。需求方面，本周 237 家建材贸易商日均成交量 18.8 万吨，较上周增 1.8 万吨，需求持续恢复，但增幅降低。综合来看，本周库存虽有下降，但在绝对体量保持高位情况下，去库压力不容忽视。预计下周国内建筑钢材市场价格或呈窄幅调整，整体上行缺乏足够驱动力。

下周关注：

1. 澳巴铁矿发运量
2. 库存变化

2020. 3. 16-2020. 3. 22

投资咨询部



L. 宏观资讯

1. 李克强 3 月 20 日考察国务院复工复产推进工作机制时强调，要想尽一切办法让中小微企业和个体户生存下来。总理现场视频连线两家大型企业，详细了解复工复产情况和面临的困难。企业反映，目前复工复产率虽然很高，但配套的中小微企业复工复产并不理想，直接影响上下游产业链和供应链的畅通。企业还反映，虽然近段时间国家在金融方面出台了一系列助企纾困政策，但由于地方金融机构尽职免责制度尚不完善，许多中小微企业和个体户还是贷不到款。李克强当即与随行人员“现场办公”。他说，今年做好“六稳”工作的头等大事就是稳就业，而中小微企业和个体户是就业最大的“容纳器”。当前，我们出台财税金融等宏观政策，都要着力为中小微企业和个体户“供氧”“输血”，要想尽一切办法让他们生存下来。
2. 央行：2 月份，沪市日均交易量为 3783.03 亿元，环比增长 35.41%，深市日均交易量为 6053.10 亿元，环比增长 43.29%；2 月份，债券市场共发行各类债券 3.6 万亿元。其中，国债发行 1950.0 亿元，地方政府债券发行 4379.2 亿元，金融债券发行 5528.7 亿元，公司信用类债券发行 7254.8 亿元，资产支持证券发行 176.3 亿元，同业存单发行 1.7 万亿元。
3. 2020 年 2 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 4.05%，5 年期以上 LPR 为 4.75%。这意味着，自上月 1 年期、5 年期 LPR 报价分别下行 10 个基点和 5 个基点后，3 月份 LPR 报价与上月保持一致，为后续货币政策操作留下空间。
4. 3 月 20 日，交通运输部公布了 2020 年 2 月各地区公路水路交通固定资产投资完成情况，其中东部地区自年初累计投资完成 466.08 亿元，同比增加 59.8%；中部地区累计投资完成 139.71 亿元，同比增加 47.4%；西部地区累计投资完成 564.27 亿元，同比增加 67.4%。
5. 国家发展改革委价格司副司长表示，关于后期价格走势，我国经济韧性强、活力足，工农业产品市场供给充足，服务业发展迅速，物价保持平稳运行的基础牢固。随着新冠肺炎疫情防控形势持续向好，生产生活秩序加快恢复，产能进一步释放，物价涨幅有望回落。预计全年物价走势将呈前高后低的态势，不存在全面上涨的基础。

L. 行业资讯

1. 据《徐州日报》最新消息，截至目前，徐州市 18 家钢铁企业已关停、拆除 10 家，包括铁矿、宁峰、成钢、龙远、荣阳、牛头山、海通、龙山、聚成、博丰，其中博丰搬迁退出钢铁；5 家过渡生产，2020 年 6 月底前关停钢铁企业包括泰发、兴达、宝丰、东亚、利国，其中利国去产能设备封存；整合后剩余 3 家，分别为中新、徐钢、金虹。
2. 淡水河谷透露，可能将自 3 月 21 日（本周六）起暂停马来西亚物流中心（TRMT）的作业至 3 月 31 日。马来西亚物流中心 2019 年铁矿石发货量为 2370 万吨。淡水河谷正与当地政府进行沟通，以明确政府对于城际交通的管制是否有可能限制工作人员进入马来西亚物流中心。如果是那样的话，已发往马来西亚物流中心的船只将被重新调度并分配到中国沿海的混矿港口。预计对 2020 年全年的产销量不会产生影响，但有可能对第一季度的销量产生大约 80 万吨的影响。由于额外的物流安排，物流成本预计将有小幅增长。
3. 波罗的海干散货运价指数周四涨 1 点或 0.2%，报 630 点。海岬型船运价指数涨 38 点至 166 点，为连续第五日录得上涨，日均获利增加 336 美元至 3843 美元。巴拿马型船运价指数跌 36 点或 4.1%，至 850 点，为连续第九日下滑，日均获利减少 323 美元至 7652 美元。

└.现货

1. 本周全国建筑钢材价格整体震荡偏强。截止3月20日，全国24个城市HRB400材质20mm规格螺纹钢平均价格为3672元/吨，较3月13日上涨67元/吨；全国24个主要城市HPB300材质8mm规格高线平均价格为3796元/吨，较3月13日上涨70元/吨。分区域来看，本周全国需求继续释放，除昆明市场由于价格节奏较缓，本周存在补跌行为，其余市场整体上上涨明显。
2. 热轧板卷：本周国内热轧板卷市场价格震荡上行。全国24个主要市场3.0mm热轧板卷价格均价为3584元/吨，较上周上涨13元/吨；4.75mm热轧板卷均价为3521元/吨，较上周上涨13元/吨。

└.库存

1. 库存情况

图1，铁矿石库存

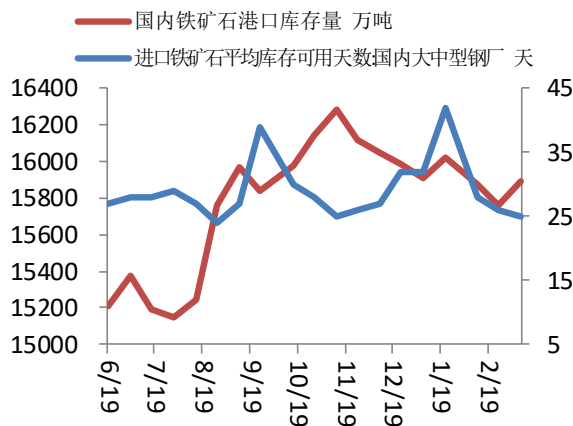
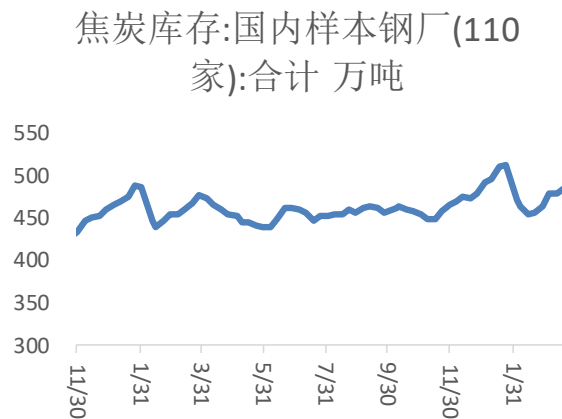


图2，焦炭库存



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

表1：钢材五大品种库存总表

指标	分项	本周	上周	周环比	上月同期	月环比
钢厂+社库 (万吨)	螺纹钢	2068.47	2176.89	-108.42	1847.49	220.98
	线材	615.19	660.74	-45.55	597.71	17.48
	热轧板卷	561.50	574.84	-13.34	526.98	34.52
	冷轧板卷	211.88	218.94	-7.06	195.02	16.86

中厚板	247.66	259.51	-11.85	263.23	-15.57
总计	3704.70	3890.92	-186.22	3430.43	274.27

数据来源: Mysteel、华安期货投资咨询部

本周五大品种库存总量为 3704.7 万吨, 环比上周减少 186.22 万吨, 其中建材库存降幅为 5.73%, 板材库存降幅为 3.16%。上期库存总量为 3890.92 万吨, 环比上周增加 10.84 万吨, 其中建材库存增幅为 0.75%, 板材库存降幅为 0.98%。整体来看, 本周钢厂库存大幅下降, 钢厂出货加速, 社会库存也开始小幅下行, 其中南方社会库存降幅较大, 整体库存出现拐点。但由于产量回升, 需求并未显著增加, 短期大幅去库的可能性不大。

基差

1. 基差情况

图 3, 铁矿石基差

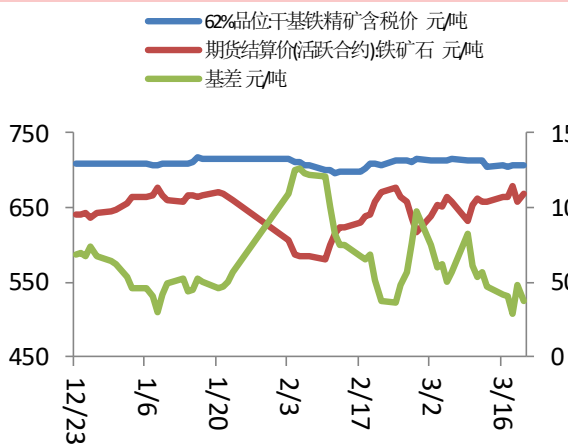
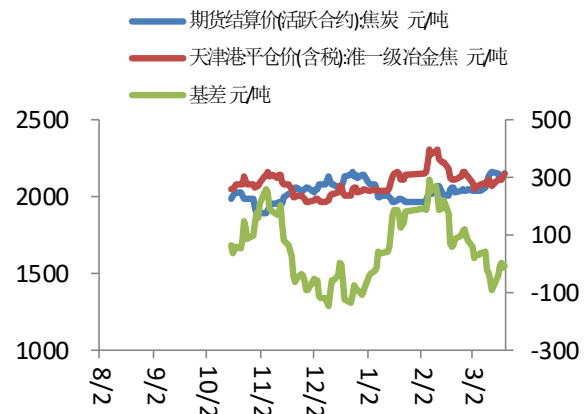


图 4, 焦炭基差



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 5, 热卷基差

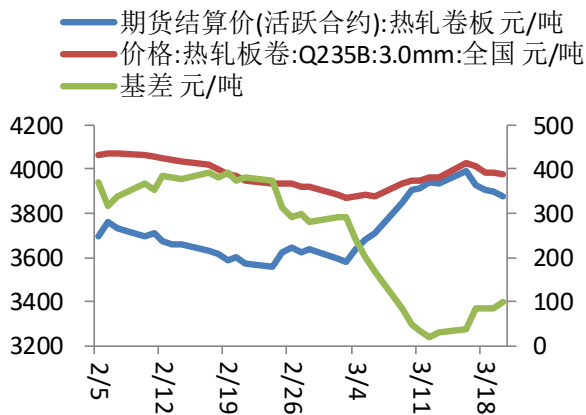
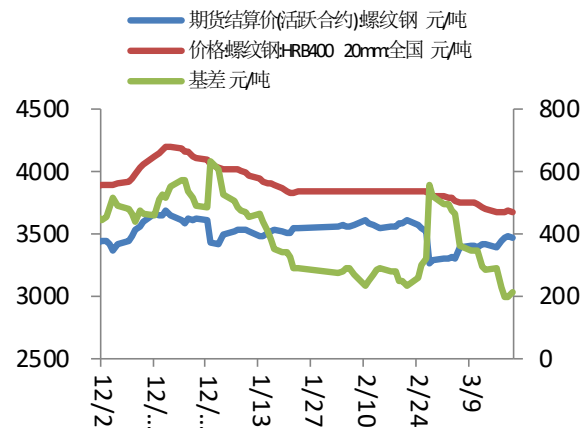


图 6, 螺纹基差

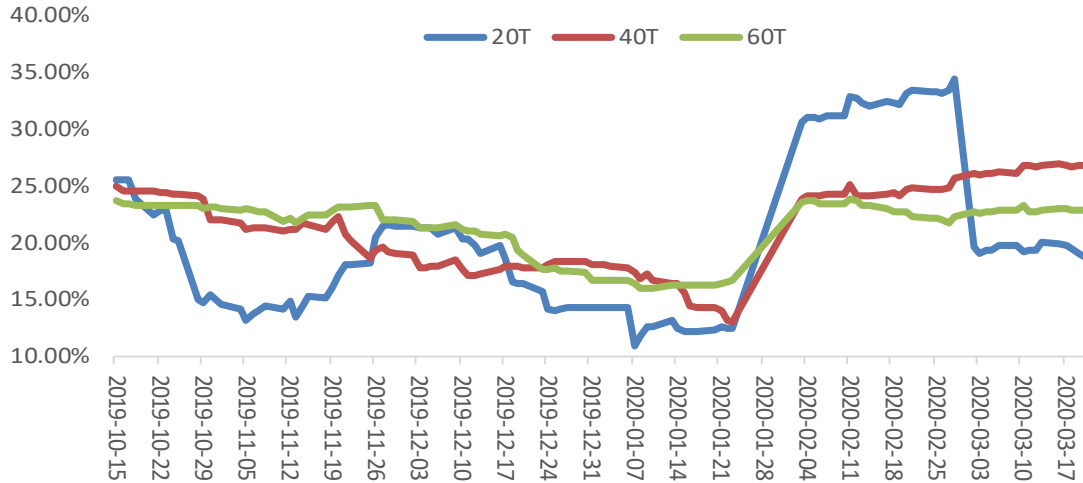


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

波动率

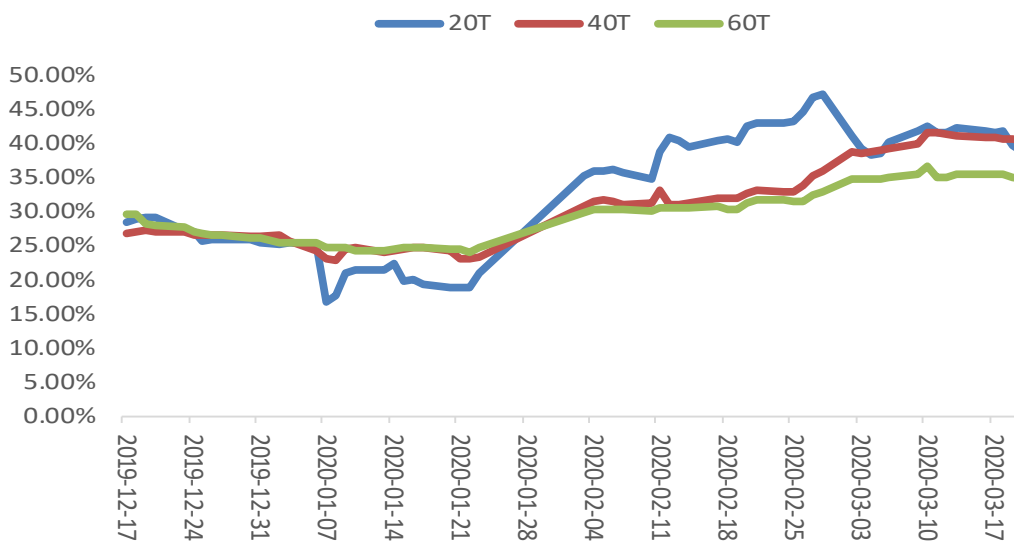
1. 波动率情况

图 7, 螺纹钢



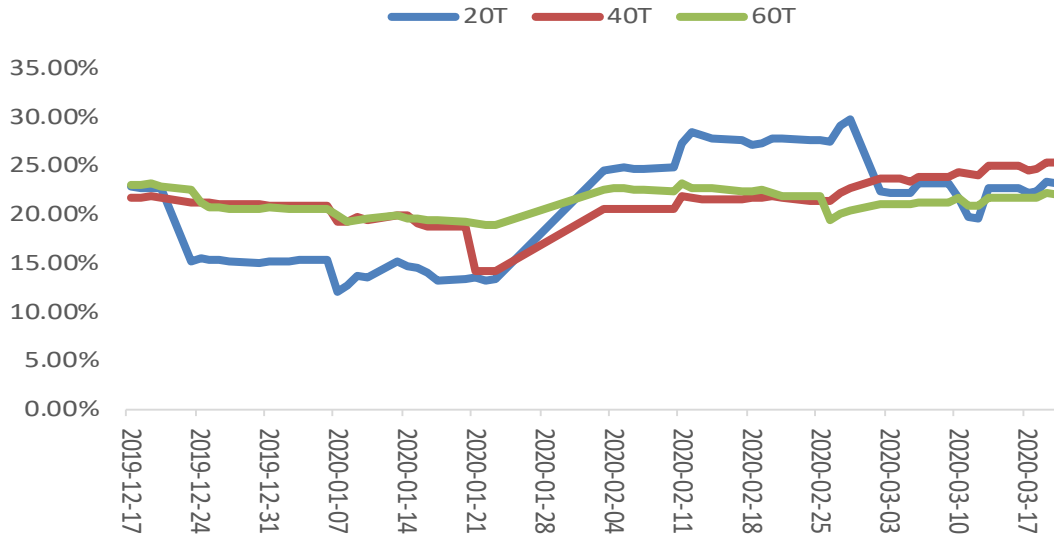
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 8, 铁矿石



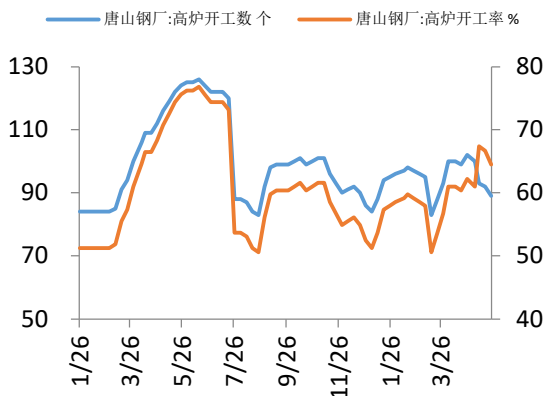
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图9, 焦炭

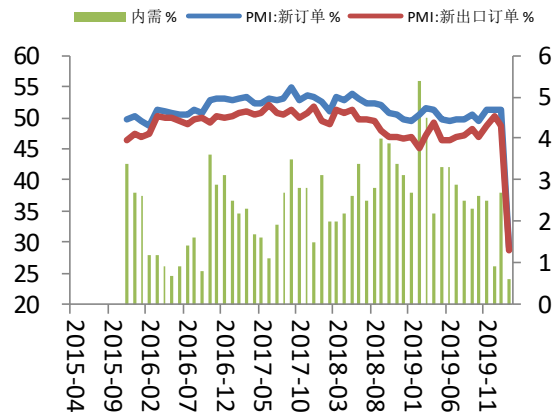


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

唐山高炉开工数及开工率



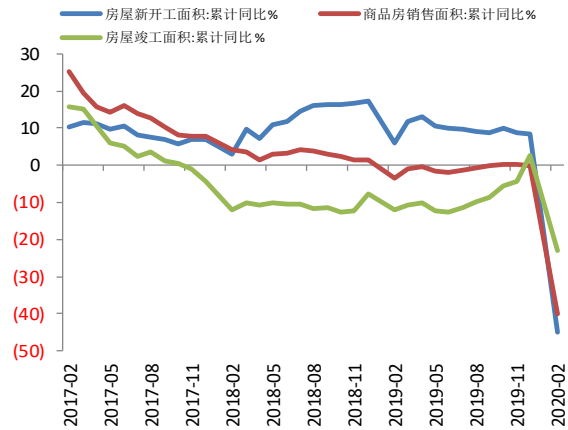
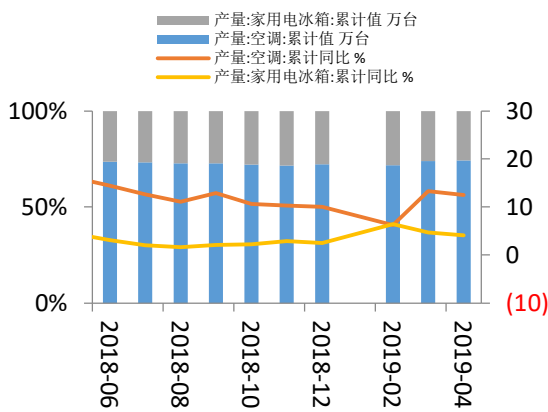
PMI 数据



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

家电数据

房地产数据



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 华安期货投资咨询部力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编制:

孙亚伟 分析师 F3055991

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址: www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话: 0551-62839067