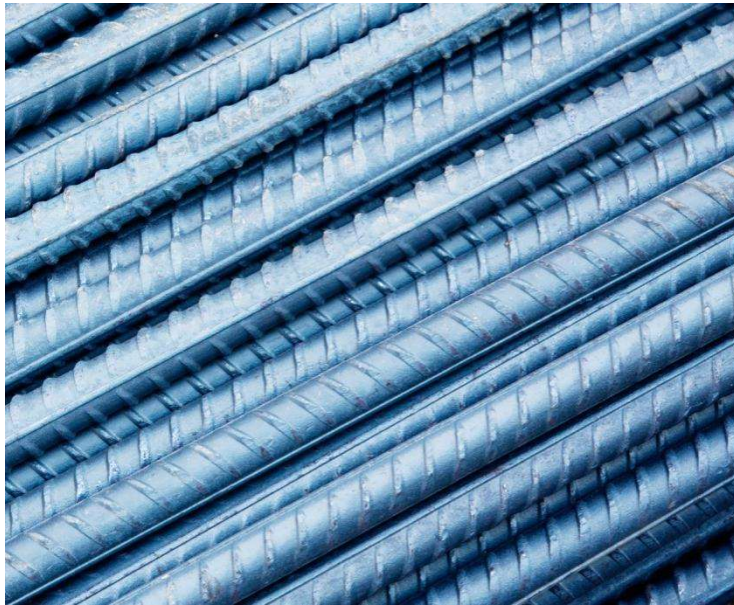




华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

黑色金属周报



编制日期：2020/11/15

投资咨询部

需求保持韧性，价格维持调整

投资策略建议：

铁矿：本周进口矿市场行情整体上涨，港口方面，主要港口矿石库存 12779 万吨，周环比下降 34 万吨，上周澳巴铁矿发运量环比增加 276 万吨，本周国内 45 港到矿量 2547 万吨，环比增加 39 万吨。需求来看，南方钢企满负荷生产，高品位 PB 粉和块矿需求较好，但华北等地钢企执行秋冬环保政策，部分钢企环保限产，铁矿需求表现一般。整体来看，虽然短期内铁矿行情上升，但供应宽松格局不变，后期走势依然偏弱。预计下周铁矿石价格高位盘整为主。

热卷：本周市场价格高位调整，市场成交有所下降，但短期仍处于降库态势，因此市场仍有较大支撑。当前热卷冲高主要受供给端缩减以及情绪因素影响，基本面短期内仍偏好，在供应减少、库存下降、需求好转的情况下，下周热卷价格偏强运行。

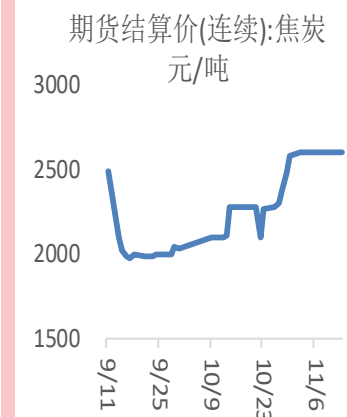
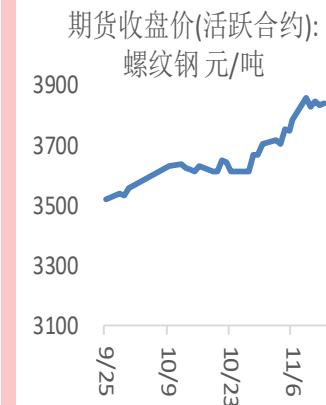
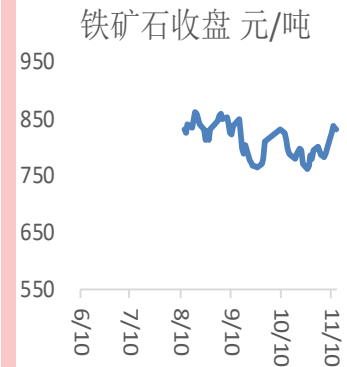
螺纹：螺纹钢钢厂产量小幅增加，但厂库、社库依旧保持较好降库态势，表观消费高位继续，市场价格存在信心支撑。目前终端仍处于赶工期，加之期现市场震荡偏强，投机需求略有增加，因此短期内需求表现仍较可观，但从长期来看，随着北方消费下降，南方部分工地工期结束，需求表现或逐渐转为下降趋势。预计下周钢材价格将呈震荡调整趋势运行。

下周关注：

1. 房地产开发和销售情况月度报告
2. 固定资产投资（不含农户）月度报告

2020. 11. 9-2020. 11. 15

投资咨询部



L. 宏观资讯

1. 财政部原部长楼继伟谈及“各国财政政策和货币政策的未来走向”时表示，当前的全球经济大衰退转为大萧条的可能性并不大。谈及中国，楼继伟认为，已经到了研究宽松货币政策有序退出的时候。但他也说，“我只说是到了研究的时候，没说现在马上退”。楼继伟强调，退出的节奏掌握好，必须有序退出，因此需要早研究。但就全球而言，这个议题为时尚早。
2. 国家税务总局收入规划核算司司长蔡自力 12 日介绍，“十三五”以来，国家实施减税降费力度不断加大，预计五年累计减税降费约 7.6 万亿元，我国企业税费负担逐年减轻，我们对重点税源企业进行了分析，每百元营业收入税费负担从 2016 年到 2019 年每年分别下降了 1.6%、1.2%、1.9%和 6.9%，今年前三季度又下降了 9.4%。
3. 发改委消息，11 月 6 日下午，发改委副主任穆虹率督察组赴生态环境部，就禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革三年行动方案落实情况进行专项督察。穆虹表示，禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革是中央决策部署推进的生态文明建设标志性举措。下一步要继续保持工作力度，确保三年行动任务完成，提升国内固体废物回收利用水平，建立健全长效机制，不断巩固扩大改革成果。
4. 交通运输部科学研究院 12 日发布中国运输生产指数 (CTSI)。10 月运输生产降幅延续收窄趋势，货运指数增速进一步加快，并再创年内新高，客运指数继续处于恢复通道。10 月，中国运输生产指数为 171.7 点，同比下降 2.8%，降幅较 9 月收窄 1.4 个百分点，综合发展水平正在逐步接近去年同期规模。分结构看，货运指数增速再创年内新高，10 月货运指数为 194.7 点，同比增长 7.4%，连续第 6 个月实现正增长；客运指数仍处于恢复进程中，恢复程度由 9 月的 74.6%提高至 10 月的 76.4%，10 月客运指数为 128.6 点。
5. 工信部发布 2020 年 10 月汽车工业经济运行情况：2020 年 10 月，我国汽车市场产销形势持续向好，当月继续保持同比高速增长势头。新能源汽车市场表现突出，销量同比增长超过 1 倍。10 月，汽车产销分别完成 255.2 万辆和 257.3 万辆，同比分别增长 11%和 12.5%；新能源汽车产销分别完成 16.7 万辆和 16 万辆，同比分别增长 69.7%和 104.5%。

L. 行业资讯

1. 中国钢铁工业协会统计数据显示，2020 年 11 月上旬重点钢企粗钢日均产量 214.61 万吨，旬环比减少 1.05 万吨，下降 0.48%，同比增长 7.99%。截至 11 月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1284.73 万吨，旬环比增加 69.96 万吨，上升 5.76%；比年初增加 331.48 万吨，增长 34.77%；比去年同期增加 53.75 万吨，增长 4.37%。
2. 9 月份，重点统计钢铁企业生产钢材为 6010.02 万吨，比 8 月份下降 2.13%，比去年同期增长 11.97%；钢材日产水平为 200.33 万吨/日，日产环比上升 1.13%。9 月份，销售钢材 6081.36 万吨，比 8 月份下降 0.52%，比去年同期增长 10.42%；钢材产销率为 101.19%，环比上升 1.64 个百分点。其中，国内销售钢材 5942.35 万吨，比 8 月份下降 0.91%，比去年同期增长 12.79%；直接出口钢材 139.01 万吨，比 8 月份上升 19.58%，比去年同期下降 41.80%。
3. 从中国国家铁路集团有限公司获悉，国铁集团决定自 11 月起在全路开展冬煤保供 60 天专项行

动，进一步加大冬季煤炭运输组织力度，促进全国煤炭供应稳定，全力保障国民经济平稳运行和人民群众安全温暖过冬。

└.现货

1. 螺纹：本周全国建筑钢材价格整体继续呈大幅上涨态势运行。螺纹方面各区域涨幅均达到 100 元/吨以上，其中华东、华中、东北区域涨幅明显，涨幅在 200-220 元/吨。线材方面整体上涨趋势和螺纹保持同步，其中华北、东北涨幅在 60-120 元/吨之间，另外西北、华东、华中、西南区域涨势最为凶悍，涨幅在 180-260 元/吨之间。
2. 热轧板卷：本周国内热轧板卷市场价格大幅上涨。全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 4107 元/吨，较上周上涨 61 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 4040 元/吨，较上周上涨 61 元/吨。

└.库存

1. 库存情况

图 1，铁矿石库存

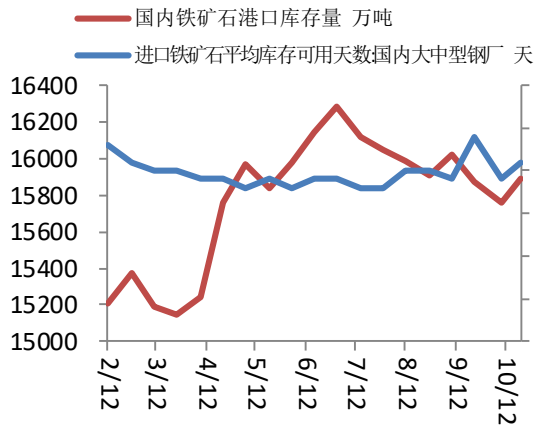
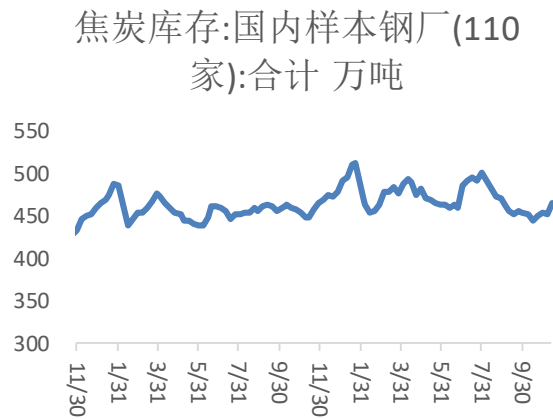


图 2，焦炭库存



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	792.66	893.85	-101.19	1115.97	-323.31
	线材	160.16	182.35	-22.19	233.83	-73.67
	热轧板卷	356.81	372.92	-16.11	414.00	-57.19
	冷轧板卷	141.75	144.40	-2.65	148.60	-6.85

中厚板	199.08	207.71	-8.63	211.51	-12.43
总计	1650.46	1801.23	-150.77	2123.91	-473.45

数据来源: Mysteel、华安期货投资咨询部

据 Mysteel 统计, 本周五大品种库存总量为 1650.46 万吨, 环比上周下降 150.77 万吨, 其中建材库存减少 123.4 万吨, 降幅为 11.5%; 板材库存减少 27.39 万吨, 降幅为 3.8%。上期库存总量为 1801.23 万吨, 环比上周下降 114.44 万吨, 其中建材库存减少 105.59 万吨, 降幅为 8.93%; 板材库存减少 8.85 万吨, 降幅为 1.21%。

基差情况

图 3, 铁矿石基差

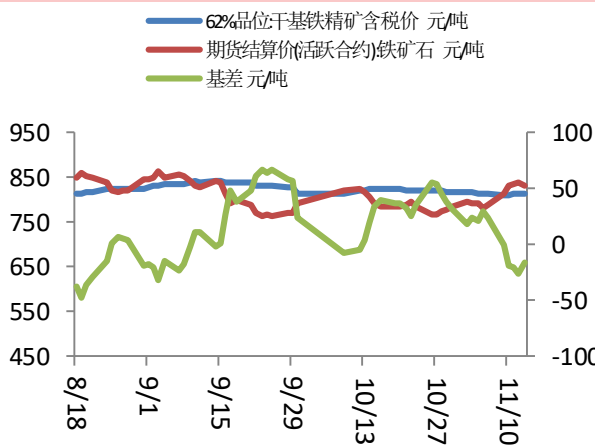
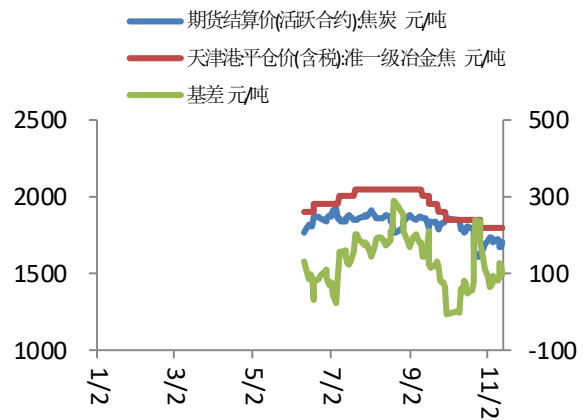


图 4, 焦炭基差



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 5, 热卷基差

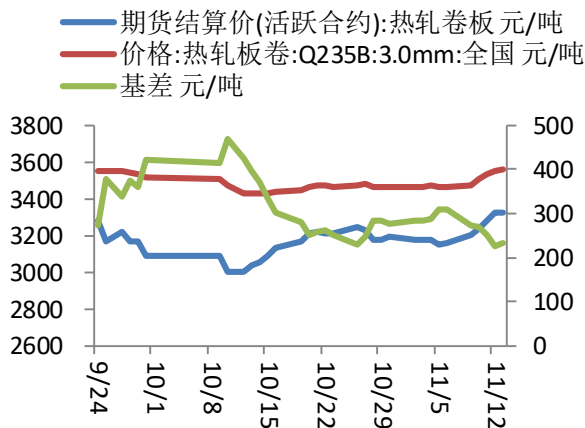
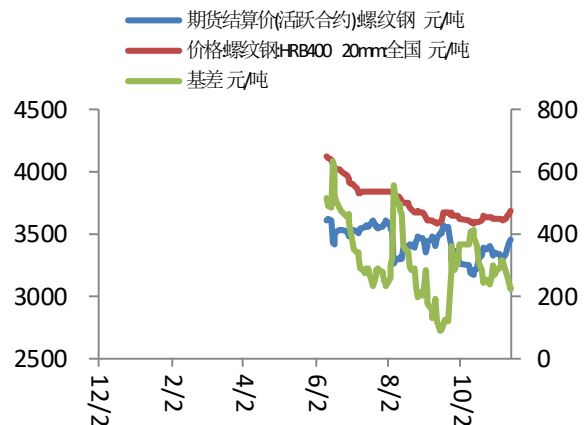


图 6, 螺纹基差

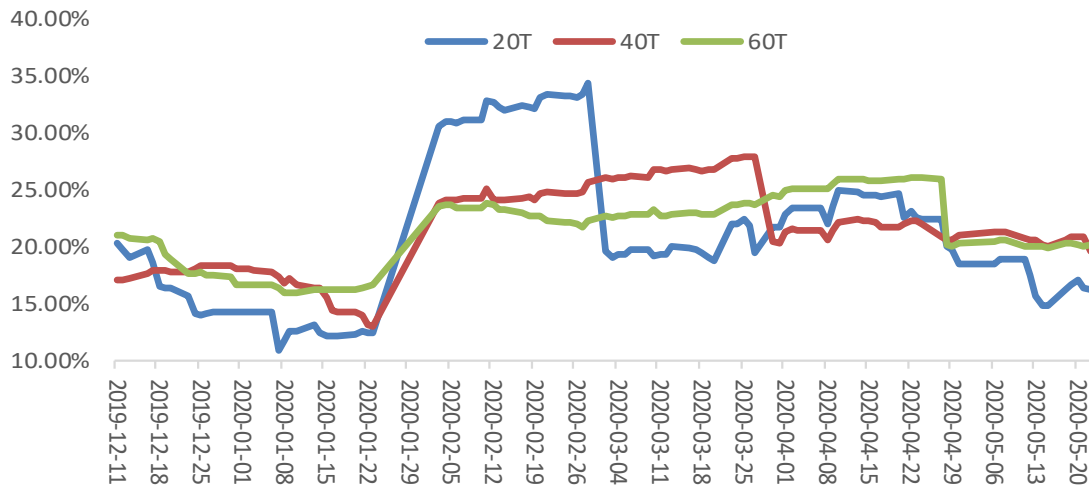


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

波动率

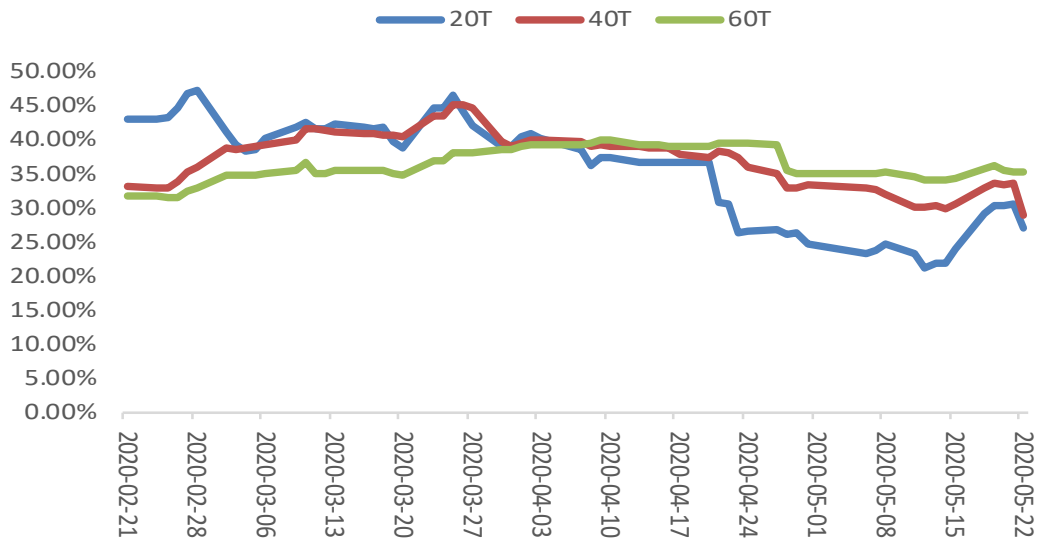
1. 波动率情况

图 7, 螺纹钢



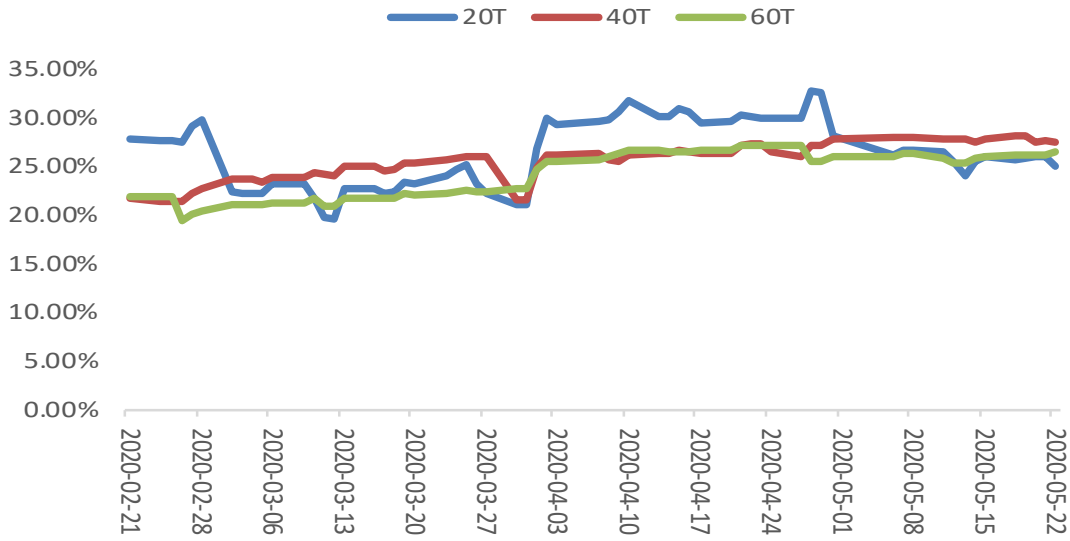
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 8, 铁矿石



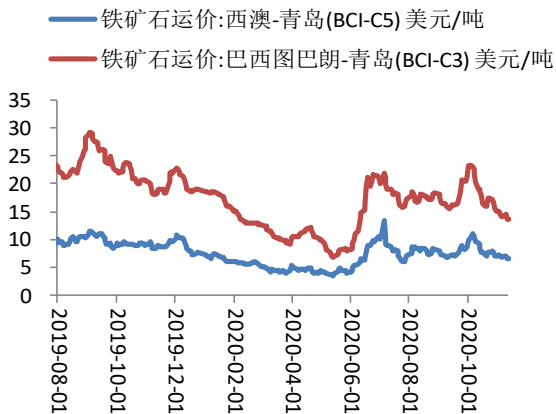
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 9, 焦炭

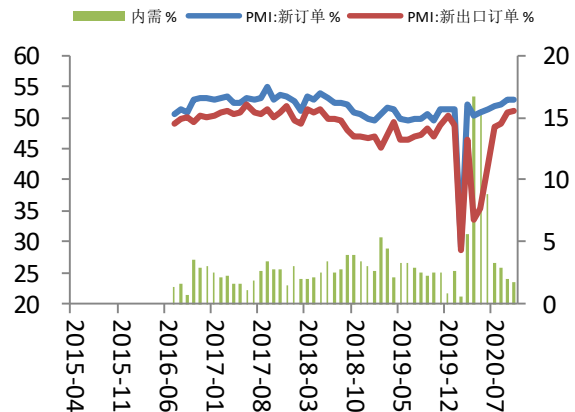


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

唐山高炉开工数及开工率

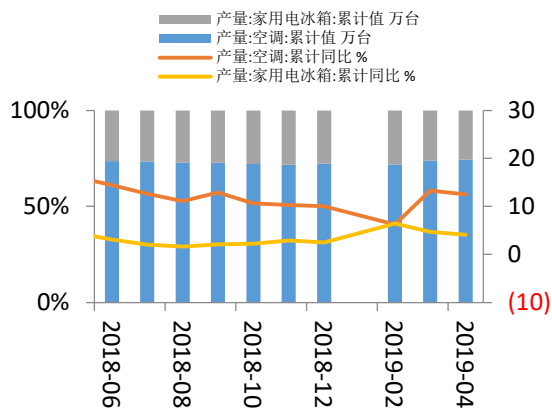


PMI 数据

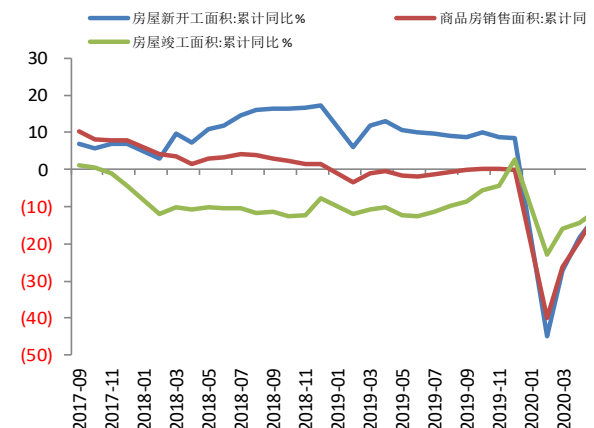


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

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