

需求疲弱，钢材现货市场延续弱势

东海期货 | 2020年09月24日

黑色产业链日报

研究所 黑色金属策略组

刘慧峰 高级研究员

从业资格证号: F3033924

投资分析证号: Z0013026

联系电话: 021-68757223

13818508644

邮箱: liuhf@qh168.com.cn

螺纹钢：需求疲弱，钢材现货市场延续弱势

1. 核心逻辑：现货市场价格继续窄幅波动，个别地区成交情况不及昨日，今日全国建筑钢材成交量 21.8 万吨，环比回落 1.06 万吨。基本面方面，需求整体依旧偏弱，钢谷网建筑钢材库存延续回落，但降幅连续 4 周收窄，表观消费量环比下降 14.64 万吨。供应方面，环保限产政策逐步趋严，唐山地区出台 11 家钢铁企业“一厂一册”精准管控措施，预计导致 11 家钢企铁水产量减少 32.4%。但常态化的限产对市场的影响正在弱化。未来市场关注的焦点集中在节前备货需求能否正常释放，若预期兑现，不排除期现价小幅反弹的可能。反之市场仍将进一步探底。

2. 操作建议：螺纹钢短期以震荡偏空思路对待。

3. 风险因素：需求韧性继续维持

4. 背景分析：9月23日，上海、杭州、南京等 11 城市螺纹钢价格下跌 10-30 元/吨；上海等 6 城市 4.75MM 热卷价格下跌 10-20 元/吨。

重要事项：据中国钢铁工业协会统计数据显示，2020 年 9 月中旬重点钢企粗钢日均产量 214.56 万吨，旬环比增加 0.9 万。2020 年 9 月中旬重点钢铁企业钢材库存量为 1340.49 万吨，旬环比增加 13.59 万吨，上升 1.02%；比年初增加 387.24 万吨，增长 40.62%。吨，增长 0.42%，同比增长 1.94%。

铁矿石：供应回升，矿石价格继续延续跌势

1. 核心逻辑：目前矿石基本面继续呈现边际走弱下降，港口库存见底回升，港口中品粉矿资源有进一步增加迹象。下游方面，钢厂开工率处于高位，矿石需求短期仍有保证。但该数据已经连续 5 周回落，矿石需求将走弱。品种方面，目前钢厂限产政策频出，主要针对于烧结机的限产，钢厂对于块矿的需求预计有所增量，但港口块矿库存仍在缓慢消耗。

2. 操作建议：铁矿石中期继续关注逢高沽空机会。

3. 风险因素：钢材产量继续明显回升

4. 背景分析

现货价格：普氏 62%铁矿石指数报 114.4 美元/吨，跌 2.6 美元/吨，持平；青岛港 PB61.5%粉矿报 882 元/吨，跌 13 元/吨。

库存情况：上周 Mysteel 中国 45 港铁矿石库存总量 11492.81 万吨，较环比四累库 36.36 万吨。日均疏港量 317.60 万吨，环比四增 3.77 万吨。

目前在港船只 142 条降 23 条。上周港口总库存连续五周累库。分区域来看，华东区域卸货效率提升的基础上，在港船舶数量有明显的下降，港口库存持续增加。值得注意的是，华北地区由于阶段性到货量减少，库存下降。上周疏港量微增，其中华东、华南地区由于转水增量导致疏港小幅增加。

下游情况：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 90.63%，环比上周减 0.26%，同比去年同期增 2.99%；高炉炼铁产能利用率 94.25%，环比减 0.06%，同比增 5.28%；钢厂盈利率 93.51%，环比减 1.30%，同比增 4.76%；日均铁水产量 250.87 万吨，环比减 0.17 万吨，同比增 14.04 万吨。

焦炭:第三轮提涨普遍落地，现货市场震荡偏强

1. 核心逻辑：焦炭三轮提涨落地，多数地区主流钢厂已经接受本轮提涨，目前焦企出货情况良好，在高利润的刺激下，基本保持满产状态，暂无库存压力。上周全国 230 家独立焦化企业产能利用率为 77.57%，环比回升 0.28 个百分点，焦炭库存 81.81 万吨，环比下降 0.52 万吨。近日山西晋中地区个别焦化厂确认退出产能，实际对供需层面整体影响不大。下游方面，钢厂高炉开工率持续高位，库存稳定，部分企业有催货情况，焦炭需求仍在，且考虑到临近十一长假，部分钢厂有补库存需求。港口方面，集港放缓，贸易商采购转谨慎。

2. 操作建议：焦炭短期以震荡偏弱思路对待，沽空焦化利润策略考虑逢低减持。

3. 风险因素：钢厂短期大幅补库存

4. 背景分析

现货价格：山西地区焦炭市场准一级冶金焦报 1750-1880 元/吨，一级焦报 1900-2030 元/吨；唐山准一级到厂 1940-1970 元/吨。

开工情况：本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本：产能利用 81.68%，周环比减 0.31%；日均产量 39.22 万吨，减 0.15 万吨；焦炭库存 31.49 万吨，减 0.66 万吨；炼焦煤总库存 798.79 万吨，增 6.58 万吨，平均可用天数 15.31 天，增 0.18 天。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn