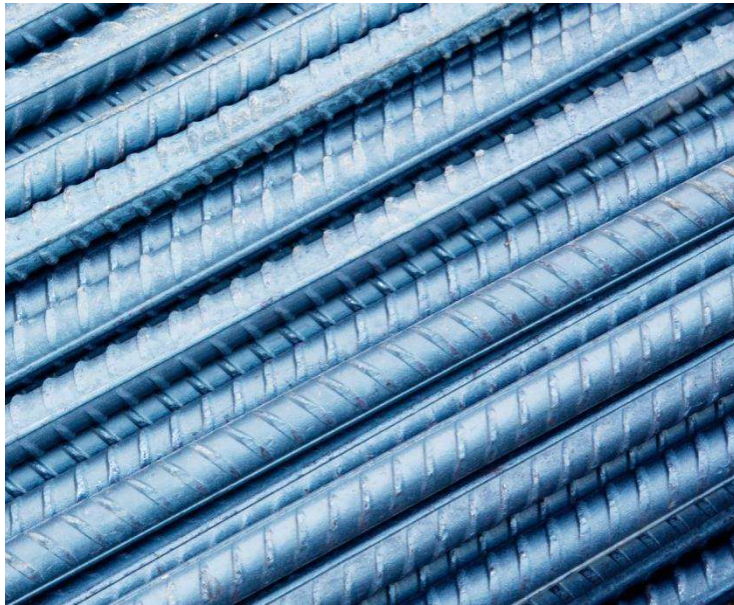




华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

黑色金属周报



编制日期：2020/10/25

投资咨询部

供应持续偏紧，价格震荡整理

投资策略建议：

铁矿：本周进口矿市场行情止跌微涨，港口方面，主要港口矿石库存连续九周升库。近期澳巴矿石发运量均有所下降，但仍处于发运高位，较九月周均高出 21 万吨。需求来看，受采暖季限产政策出台，钢企需求持续下降，港口持续累库，供给充足需求走弱，本周高炉开工率 88.27%，周环比减少 0.14%，同比增加 5.5%。预计下周进口矿市场或将盘整偏弱为主。

热卷：本周期货市场震荡上行，现货市场信心有所提振，市场成交较上周相比基本持平，短期来看，供应量检修完仍有上升空间，市场资源不缺，对价格再度向上的难度较大。不过目前市场库存有所下降，短期市场压力也不大，因此价格下跌空间也不大。综合来看，预计下周热轧市场价格或将维持震荡运行。

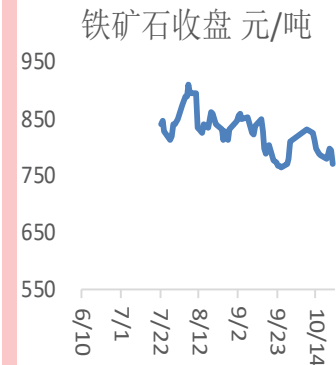
螺纹：本周全国建筑钢材价格整体呈现窄幅震荡偏强运行。供给来看，螺纹钢供应将持续偏紧运行，大幅上升的概率较小。近两周需求整体表现虽未及旺季预期，不过当前仍处需求旺季时期，短期需求或仍能维持现有水平。预计下周钢材价格将呈震荡调整趋势运行。

下周关注：

1. CPI 数据
2. 铁矿港口库存

2020. 10. 19–2020. 10. 25

投资咨询部



L. 宏观资讯

1. 发改委、工信部、财政部等六部委发布《关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见》，提出切实降低企业生产经营成本，强化科技创新支撑，完善资源要素保障，着力解决融资难题，引导扩大转型升级投资等意见，支持民营企业发展。
2. 中共中央政治局常务委员会 10 月 22 日召开会议，习近平指出，“十三五”规划实施顺利，主要指标总体将如期实现，重大战略任务和 165 项重大工程项目全面落地见效，规划确定的各项目标任务即将胜利完成。要深刻认识“十四五”时期我国将进入新发展阶段的重大判断，着力构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。
3. 证监会副主席李超：全市场推行注册制条件已经逐步具备，下一步证监会将保持定力、循序渐进、扎实稳妥办好注册制改革这件大事。加强对科创板创业板各项规则运行情况的评估。完善符合我国国情的注册制框架。研究制定全市场推行注册制的实施方案。
4. 国务院副总理刘鹤：加快完善新型基础设施。新型基础设施是虚拟现实产业发展的重要支撑。要统筹推进三类新型基础设施建设，一是以 5G、物联网、工业互联网等为代表的通信网络基础设施；二是以人工智能、云计算、区块链等为代表的新技术基础设施；三是以数据中心、智能计算中心为代表的算力基础设施。在这个过程中，不同地方要注意结合本地实际，形成专业化优势，避免重复建设。
5. 全国固定资产投资增速年内首次转正。1—9 月份，全国固定资产投资（不含农户）436530 亿元，同比增长 0.8%，1—8 月份为下降 0.3%。其中，民间固定资产投资 243998 亿元，下降 1.5%，降幅比 1—8 月份收窄 1.3 个百分点。从环比速度看，9 月份固定资产投资（不含农户）增长 3.37%。

L. 行业资讯

1. 中汽协：对于未来汽车市场趋势保持谨慎乐观态度，预计今年全年汽车产销量降幅可能会在 4% 左右。明年预计受国家经济增长的带动作用，产销有望呈小幅增长。
2. 山西省工信厅、山西省生态环境厅近日发布 2020—2021 年秋冬季实施错峰生产的通知，提出从 2020 年 11 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日，对全省钢铁、有色、焦化、化工、建材（砖瓦、耐火、陶瓷、石灰、水泥熟料及粉磨站）、铸造等重点涉气行业企业（或工序），通过采取生产调控措施，实行错峰生产。
3. 海关总署：9 月，我国出口钢铁板材 224 万吨，同比下降 32.7%；1—9 月累计出口 2446 万吨，同比下降 19.0%。我国进口煤及褐煤 1868 万吨，同比下降 38.3%；1—9 月累计出口 23943 万吨，同比下降 4.4%。

L. 现货

1. 螺纹：本周全国建筑钢材价格整体呈震荡偏强态势运行。其中螺纹方面华北、华南、西南区域小幅上行，涨幅为 10-20 元/吨之间；华东、华中区域方面涨幅较为明显，涨幅在 30-50 元/吨。另外东北、西北地区震荡持稳。线材方面西北、华中、华南、西南区域价格小幅上涨，涨幅在 10-20 元/吨。华东区域涨幅较为明显，涨幅 60-70 元/吨。华北区域价格震荡持稳。仅东

北区域价格小幅下行，跌幅为 10 元/吨。

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 3995 元/吨，较上周上涨 18 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 3930 元/吨，较上周上涨 19 元/吨。

库存

1. 库存情况

图 1，铁矿石库存

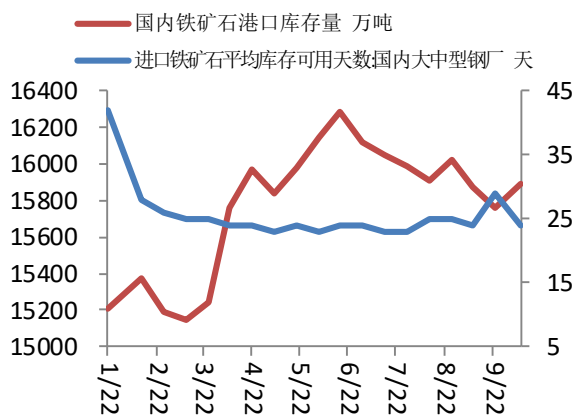
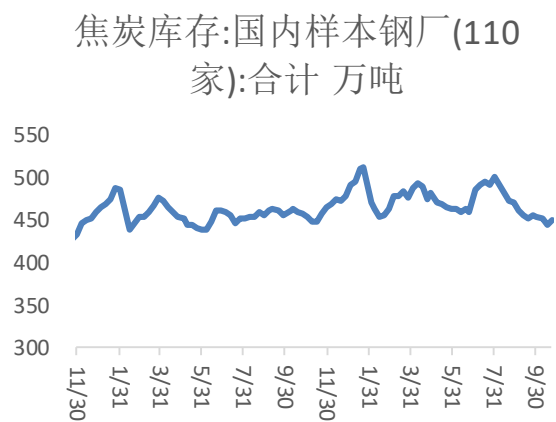


图 2，焦炭库存



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	1058.40	1115.97	-57.57	1217.09	-158.69
	线材	218.34	233.83	-15.49	249.09	-30.75
	热轧板卷	398.75	414.00	-15.25	405.17	-6.42
	冷轧板卷	145.55	148.60	-3.05	140.00	5.55
	中厚板	208.59	211.51	-2.92	199.93	8.66
	总计		2029.63	2123.91	-94.28	2211.28

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 2029.63 万吨，环比上周下降 94.28 万吨，其中建材库存减少 73.1 万吨，降幅为 5.41%；板材库存减少 21.22 万吨，降幅为 2.74%。上期库存总量为 2123.91 万吨，环比上周下降 135.95 万吨，其中建材库存减少 106.83 万吨，降幅为 7.73%；板材库存减少 29.12 万吨，降幅为 3.63%。

基差情况

图 3, 铁矿石基差

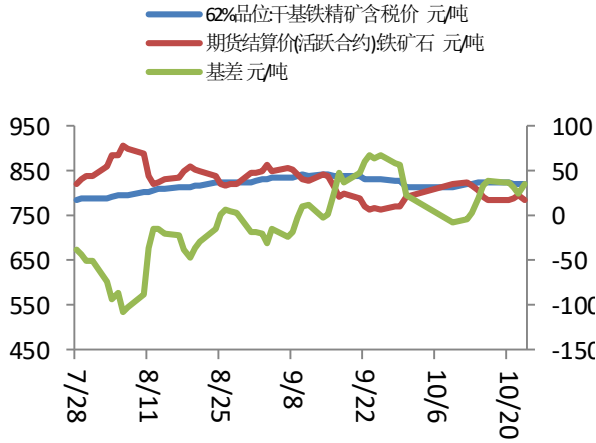
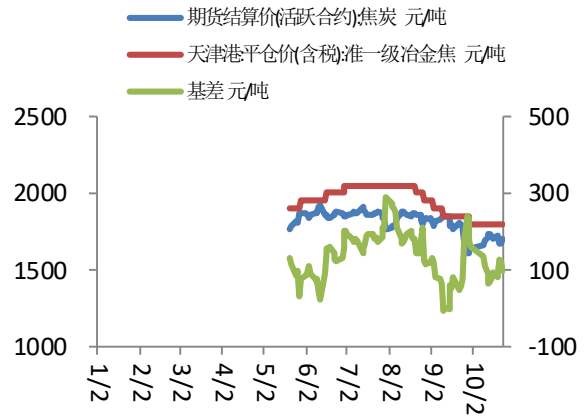


图 4, 焦炭基差



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 5, 热卷基差

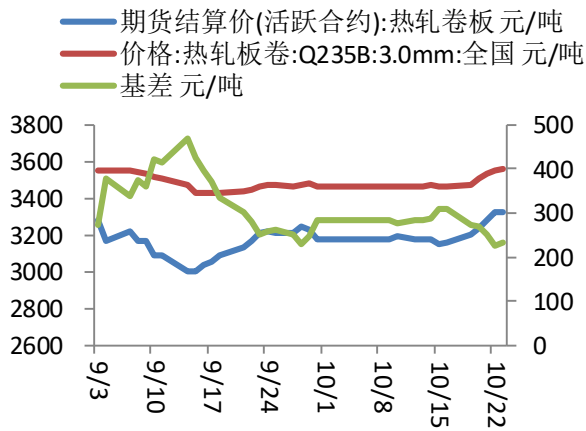
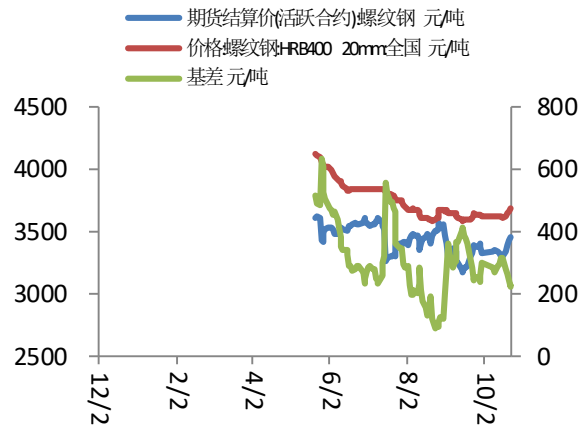


图 6, 螺纹基差

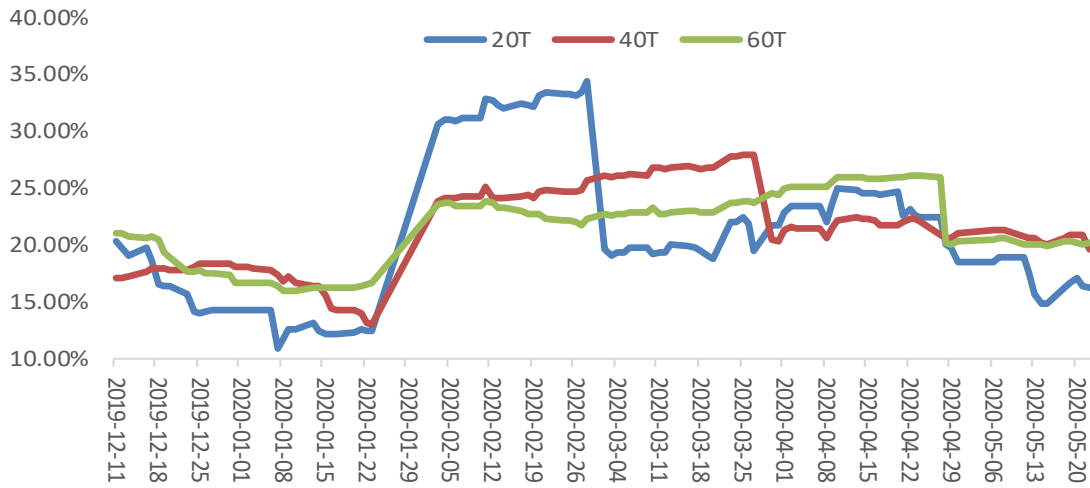


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

波动率

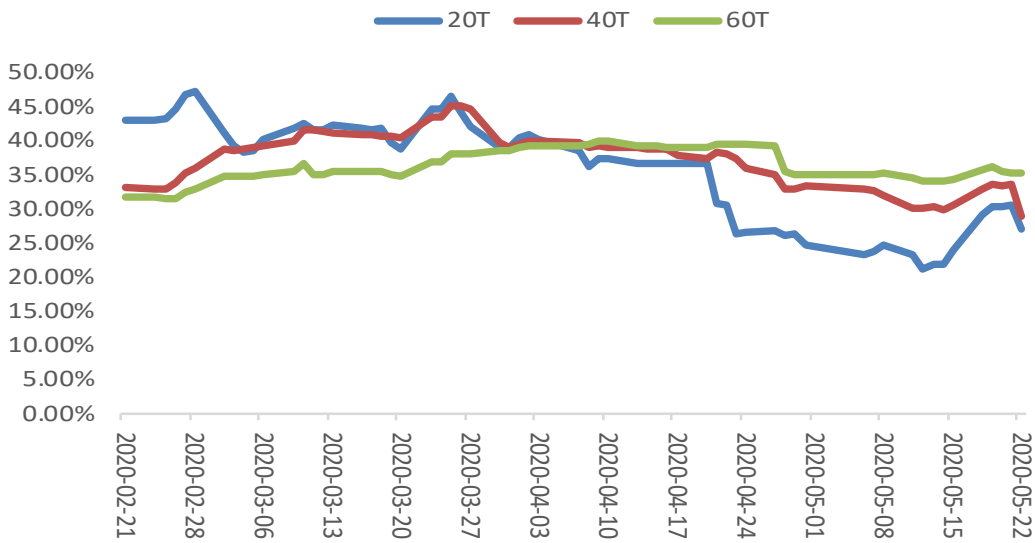
1. 波动率情况

图 7, 螺纹钢



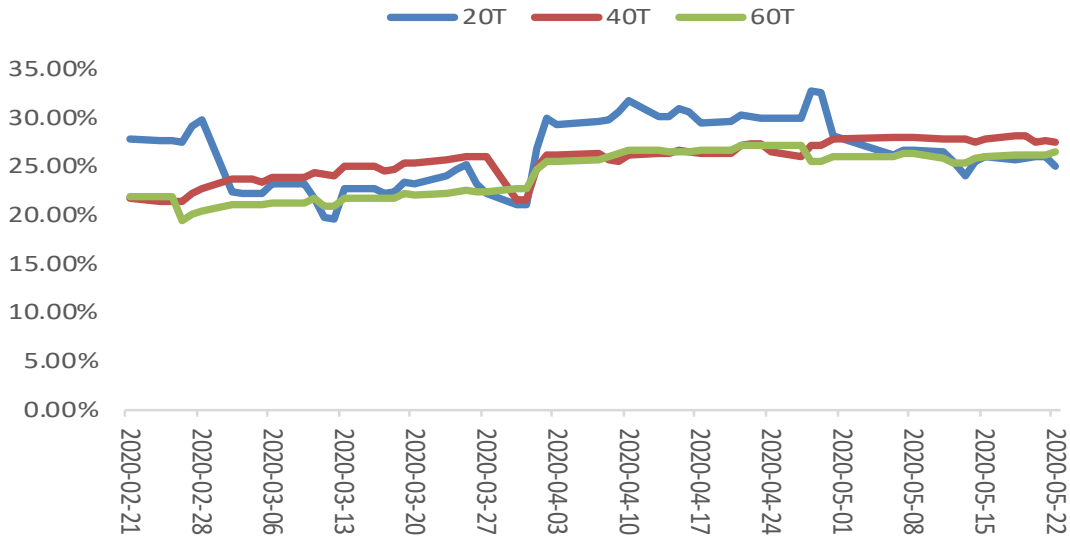
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图8, 铁矿石



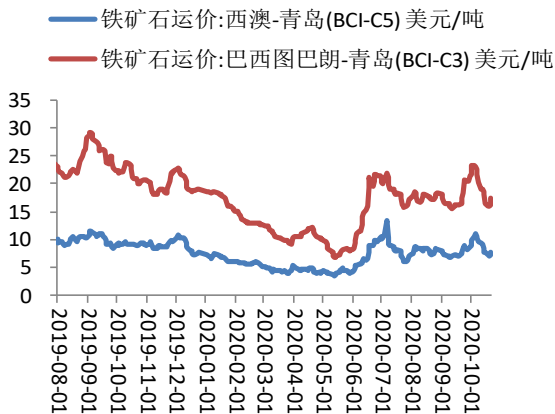
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图9, 焦炭

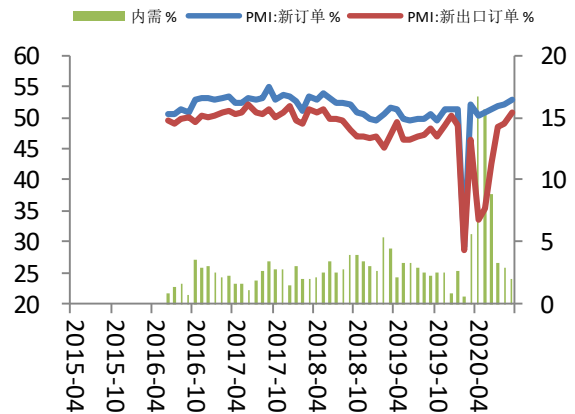


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

唐山高炉开工数及开工率

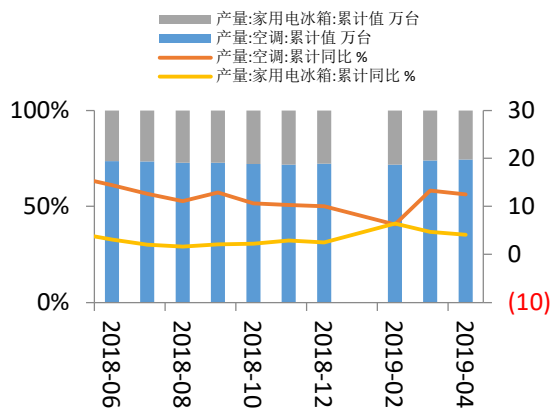


PMI 数据

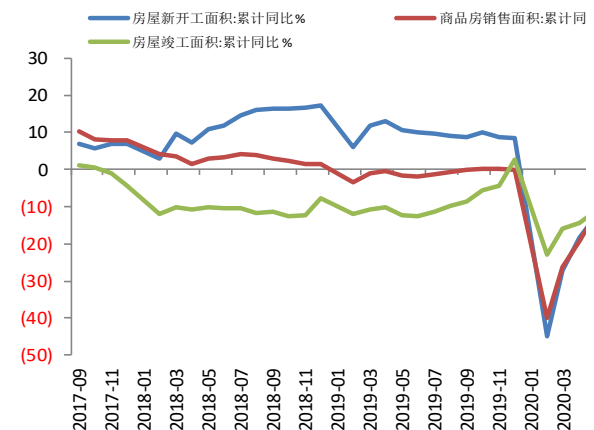


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

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