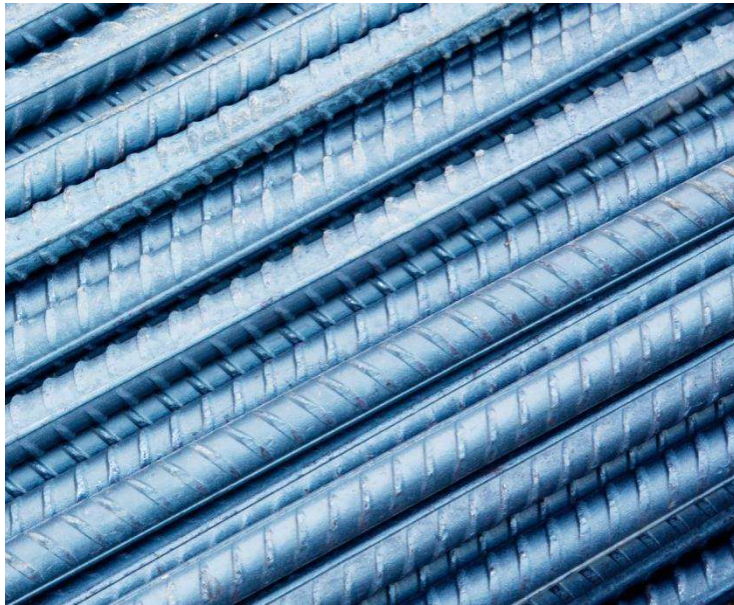




华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

黑色金属周报



编制日期：2020/11/2

投资咨询部

库存延续去化，钢价高位震荡

投资策略建议：

铁矿：本周进口矿市场行情弱势下跌，港口方面，主要港口矿石库存 12765 万吨，周环比增加 348 万吨，连续十周升库。供应来看，近期澳洲和巴西港口检修计划减少，铁矿发运量均处于高位。河北、山西等地执行秋冬环保政策，铁水产量连续小幅下滑，多数钢企按需补库较多。预计下周进口矿行情弱势窄幅调整为主。

热卷：目前库存和价格均处于相对高位，终端还是按需采购为主，高位成交略显乏力。而上游产量并没有完全恢复，因原料成本增加，利润窄幅反弹，钢厂挺价意愿较强。因此价格短期仍较难下行。

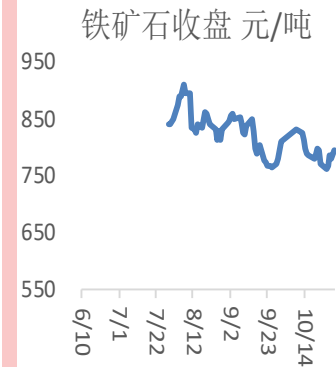
螺纹：本周钢材价格整体呈现小幅上行。目前钢厂产出整体依然维持在年内偏高水平；需求来看：近两周全国建筑钢材市场成交表现较为稳定，在当前仍处传统需求旺季的背景下，需求韧性仍将维持。综合来看，预计下周建筑钢材价格将呈震荡偏强趋势运行

下周关注：

1. 流通领域重要生产资料市场价格变动情况
2. 钢材库存

2020. 10. 26–2020. 11. 01

投资咨询部



L. 宏观资讯

1. 十九届五中全会公报提出“十四五”时期经济社会发展主要目标：经济发展取得新成效，在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展，增长潜力充分发挥，国内市场更加强大，经济结构更加优化，创新能力显著提升，产业基础高级化、产业链现代化水平明显提高，农业基础更加稳固，城乡区域发展协调性明显增强，现代化经济体系建设取得重大进展；改革开放迈出新步伐，社会主义市场经济体制更加完善，高标准市场体系基本建成，市场主体更加充满活力，产权制度改革和要素市场化配置改革取得重大进展，公平竞争制度更加健全，更高水平开放型经济新体制基本形成。
2. 发改委印发《近期扩内需促消费的工作方案》，鼓励各地对城镇老旧小区有条件的楼栋加装电梯。鼓励相关社会团体制定家用电器安全使用和更新换代的团体标准，开展“大家电安全使用年限提醒”活动，促进相关标准有效实施，推动超龄大家电更新换代。
3. 今年以来截至 10 月 29 日，房企境内债券发行规模达 6283.51 亿元，同比增长 20.5%。其中，9 月份以来，房企境内债券发行规模 1017.49 亿元，同比增长 56.9%。
4. 截至 10 月 28 日，今年地方债发行规模突破 6 万亿元，达 60259.5 亿元，同比增长 41%。其中，新增债券发行 44283.5 亿元，再融资债券发行 15976 亿元。新增债券完成全年发行计划（47300 亿元）的 93.6%。这意味，再发行 3016.5 亿元的新增债券，就完成了全年的新增地方债发行任务。
5. 生态环境部：近期生态环境部将会同有关部门和省（市）人民政府联合印发方案，推进实施重点区域 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动，并将聚焦群众反映强烈的重污染天气，继续保持方向不变、力度不减。

L. 行业资讯

1. 澳大利亚矿业公司 FMG：三季度 FMG 铁矿石加工量达 4600 万吨，环比增加 8%，同比增加 2%；三季度 FMG 铁矿石发运量达 4430 万吨，环比下降 6%，同比增加 5%。
2. 全球最大的铁矿石巨头淡水河谷三季度净利润为 22.3 亿美元，去年同期为 5.75 亿美元，同比增长近三倍。其三季度净营收为 90.5 亿美元，同比增 34.5%。淡水河谷三季度铁矿石产量达到创单季纪录的 9510 万吨（包括第三方采购），较上季度增加 330 万吨。卖出的粉矿和球团矿共 8993 万吨，卖给中国约 5236 万吨，占三季度铁矿石销售数量的 58.86%。
3. 工信部：1-9 月份，粗钢表观消费量 7.69 亿吨，同比增长 8.94%，增幅比前 8 个月扩大 1.7 个百分点。

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。其中螺纹方面除东北区域呈现震荡持平态势外，其余区域均现不同程度涨幅，涨幅在 30-90 元/吨之间。线材方面，同样除东北区域呈现震荡持平外，其余区域均有不同程度涨幅，涨幅在 10-90 元/吨之间。
2. 热轧板卷：本周国内热轧板卷市场价格震荡运行。全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均

价为 4002 元/吨，较上周上涨 7 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 3935 元/吨，较上周上涨 5 元/吨。

库存

1. 库存情况

图 1，铁矿石库存

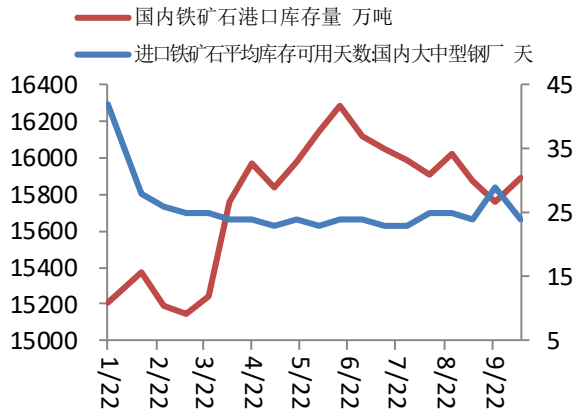
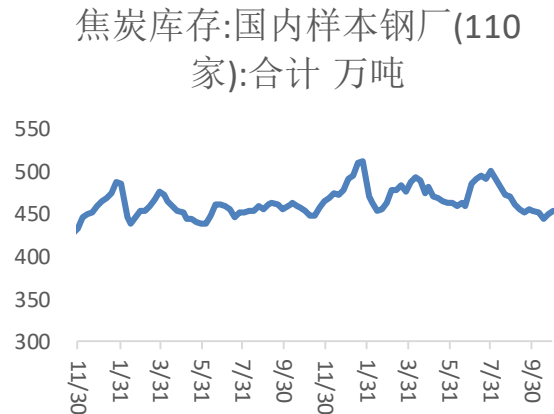


图 2，焦炭库存



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	981.50	1058.40	-76.90	1133.47	-151.97
	线材	200.29	218.34	-18.05	230.34	-30.05
	热轧板卷	383.46	398.75	-15.29	403.04	-19.58
	冷轧板卷	145.14	145.55	-0.41	143.27	1.87
	中厚板	205.28	208.59	-3.31	197.25	8.03
	总计		1915.67	2029.63	-113.96	2107.37

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 1915.67 万吨，环比上周下降 113.96 万吨，其中建材库存减少 94.95 万吨，降幅为 7.44%；板材库存减少 19.01 万吨，降幅为 2.52%。上期库存总量为 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%。

基差情况

图 3, 铁矿石基差

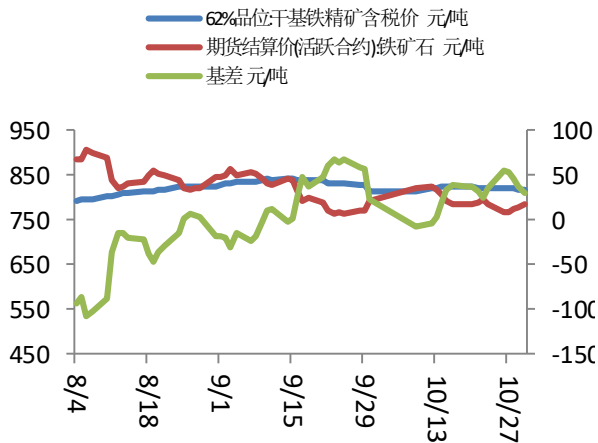
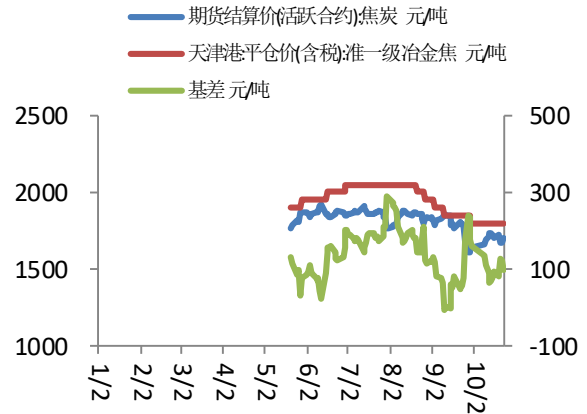


图 4, 焦炭基差



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 5, 热卷基差

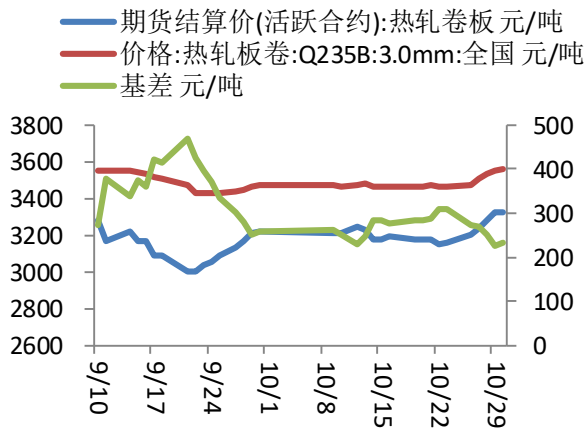
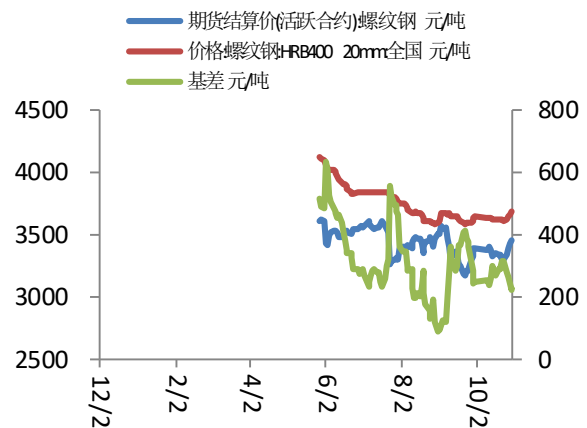


图 6, 螺纹基差

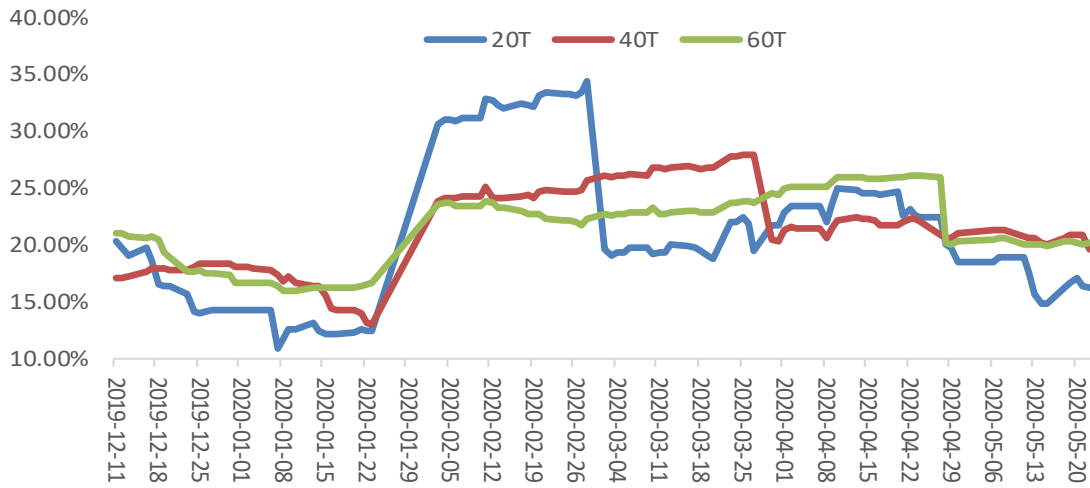


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

波动率

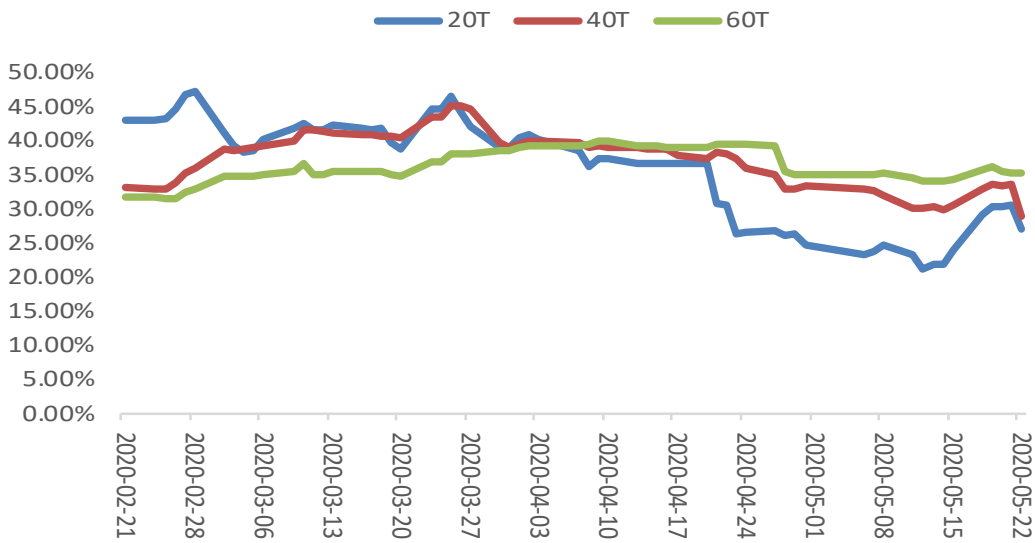
1. 波动率情况

图 7, 螺纹钢



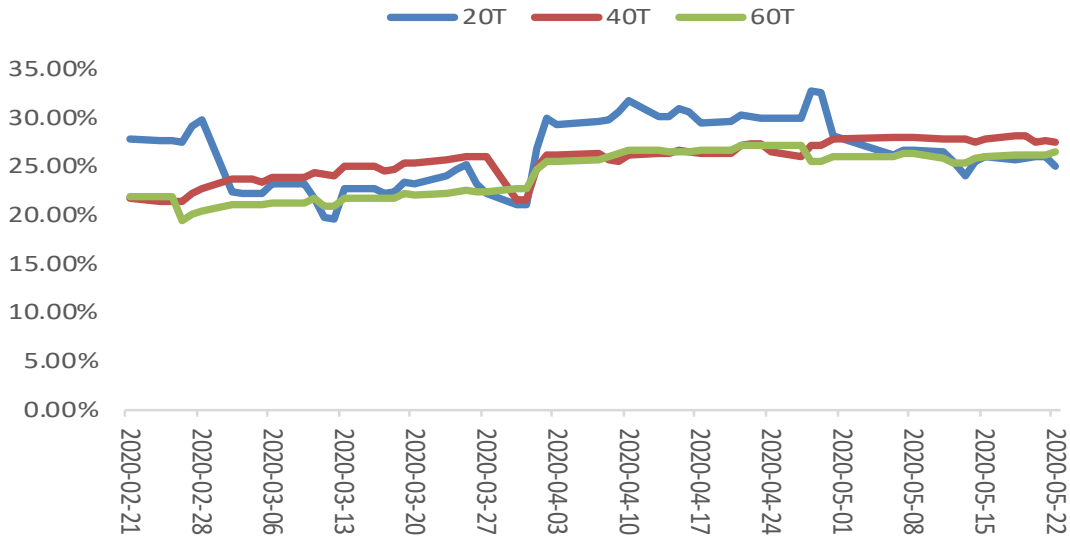
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图8, 铁矿石



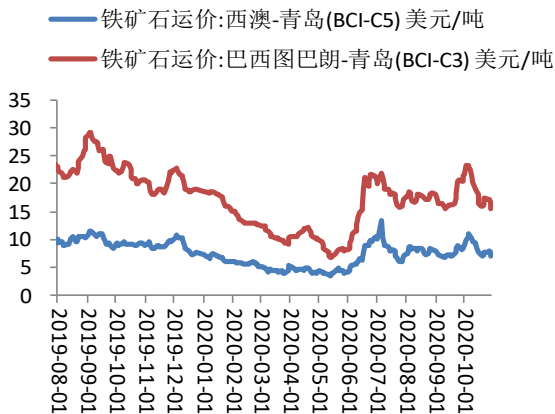
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图9, 焦炭

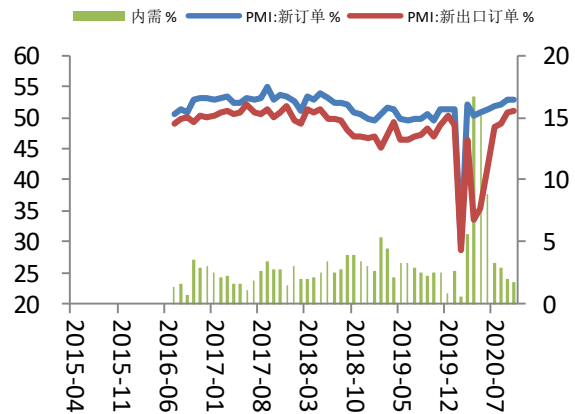


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

唐山高炉开工数及开工率

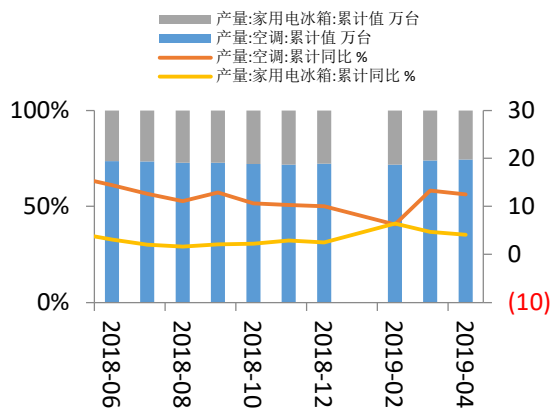


PMI 数据

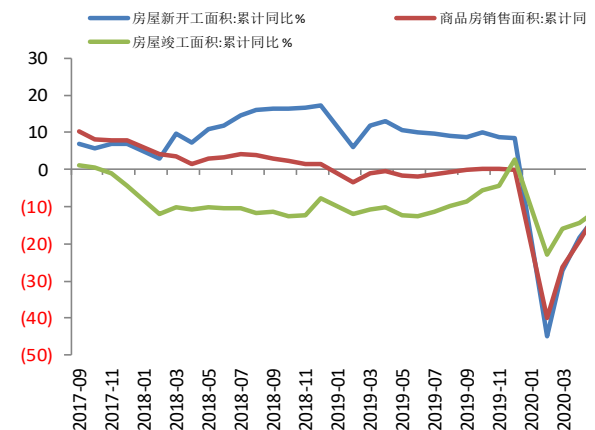


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

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