

## 国庆节节后提示：下游需求推动下，黑色板块共振上涨

2020年10月08日

### 核心观点：

方家驹

执业编号：F3066474

联系电话：18810548208

李涛

执业编号：F3064172

联系电话：18307211494

臧加利

执业编号：F3049542

投资咨询号：Z0015613

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦

19-20层

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：[www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com)

● **钢材**：9月份钢材价格出现一定程度的下跌，市场预期开始发生变化，由之前依靠单一强需求去库存，转变为高需求叠加一定减产去库存。预计10-11月份，钢材供需结构走好，钢材价格重心上移。

● **铁矿石**：新加坡铁矿石掉期上涨0.67%。预计10-11月份，钢材供需结构走好，铁水产量不会出现规模性以及趋势性下降，铁矿石供给保持中性，港口库区区间波动，走势跟随钢材为主。

● **煤焦**：焦炭逢低做多：山西4.3米去产能政策可能超预期；下游高炉利润开始止跌企稳半个月，预计再过一个月高炉开工率下降趋势将止跌，01焦炭仓单成本2100，对应目前盘面贴水150，对应现货下跌三轮提降预期，做多01焦炭有一定的安全边际；焦煤后续上涨动力有限，预计期货高位区间震荡。

● **动力煤**：目前阶段多空性价比都很低，继续观望；随着逐渐进入秋季，用电需求环比下降，动力煤的用电需求将下降；但冬季采暖提前补库需求的释放可能将继续拉动现货；供应端在进口政策受阻，产地煤管票、蒙煤倒查等政策影响下，煤炭产量释放受限；10月动力煤供应小幅过剩，但需求关注中下游电厂补库节奏对动力煤价格产生的影响。

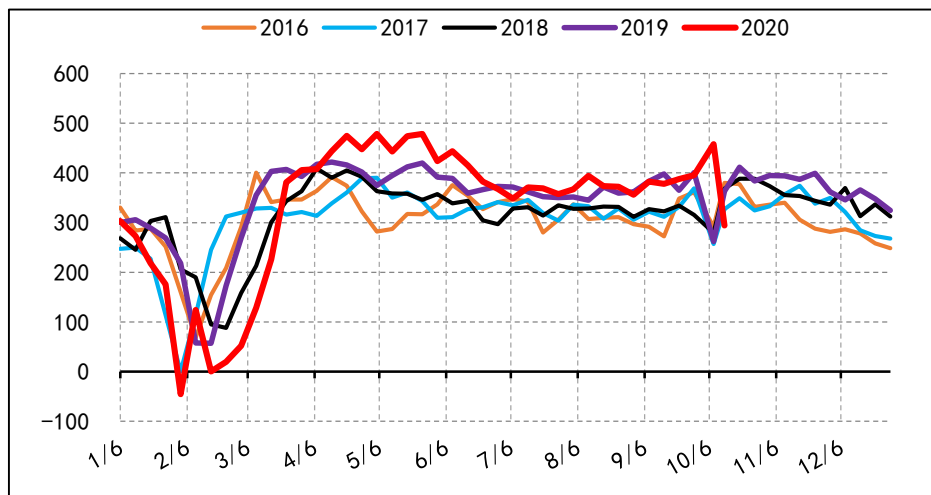
### 1.1 钢材：供需转暖，空单止盈离场

**供给边际走弱，需求稳中向好：** Mysteel的数据显示，本周螺纹钢表观需求为294.3万吨，高于历史同期水平。近期钢厂有了一定的减产动作，从高频数据来看，目前钢厂减产主要发生在长流程钢厂转炉添加废钢的环节中，这一结论可以从长流程螺纹钢产量、日均铁水产量以及短流程螺纹钢产量的变化趋势中得出，近期长流程螺纹钢产量下降斜率略大于日均铁水产量下降斜率，并且短流程螺纹钢产量基本保持稳定，没有出现下滑趋势。

热卷的供需要好于螺纹钢方面，从下游需求来讲，近期热卷也要好于螺纹钢，盘面也开始企稳，10-11月份钢材企稳上行过程中，热卷可能先于螺纹。

**观点建议：**多头准备进场做多。

图1：螺纹钢表观需求量（万吨）



数据来源：钢联数据、信达期货研发中心

### 1.2 铁矿石：基本面变化不大，走势跟随成材

**供需偏紧：** 铁水产量不会出现规模性以及趋势性下降，澳巴发货量保持在区间范围内，到港量峰值已过，日均疏港量高位运行，港口总库存区间波动。9月份终端需求不及预期后，铁矿石价格出现一定幅度下跌，高估值风险有所释放，目前铁矿石2101合约贴水处于历史同期最高位。

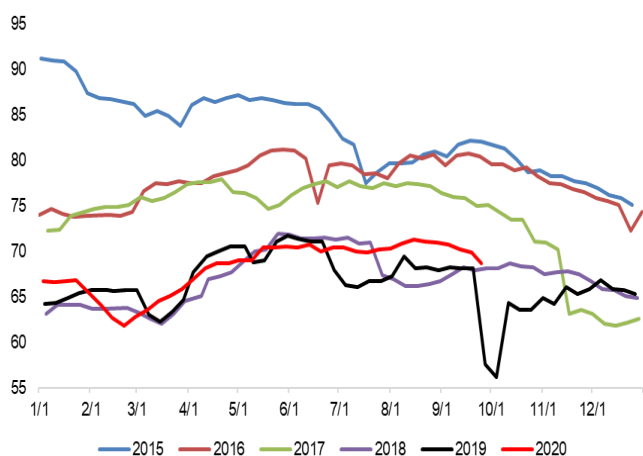
**观点建议：**多头准备进场做多。

### 1.3 煤焦：供需双弱

十一期间焦炭现货价格保持稳定。供应小幅增长:国庆期间焦炉开工稳定;前期由于焦化行业利润回升,焦化行业的开工率维持高位,焦炭产量有继续增长动力;需求环比继续下降:钢厂短期利润变动传导至产量变动一般需要一个月左右,目前高炉炼钢利润已从阶段性高位回落持续回落,目前高炉开工率已经开始下降,高炉开工率下降已经持续半个月的时间,后续高炉开工率仍有下降的动能。焦化厂库存维持低位。港口成交一般,港口库存小幅下降,总库存继续去化。

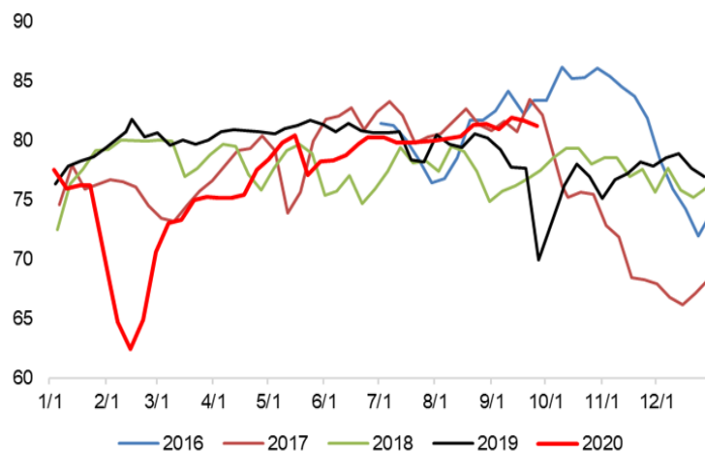
**焦煤开始企稳继续反弹:**需求方面:随着下游焦化产开工率的持续回升,目前已回升至高位水平,比去年同期略低的位置,下游焦化行业在高利润的驱使下,开工率将大幅回升;供应方面:国产端煤矿开工正常供应稳定,十一安全检查影响不大;进口端澳煤通关依然严格,通关天数延长。库存:下游焦化厂、钢厂冬季主动补库,下游库存持续增加,补库仍未结束。

图2：全国高炉开工率



数据来源：Wind、信达期货研发中心

图3：独立焦企开工率



数据来源：Wind、信达期货研发中心

**观点建议：**节前减仓，焦炭空单离场，关注焦炭逢低做多机会：山西4.3米去产能政策可能超预期；下游高炉利润开始止跌企稳半个月，预计再过一个月高炉开工率下降趋势将止跌，01焦炭仓单成本2100，对应目前盘面贴水200，对应现货下跌四轮提降预期，做多01焦炭有一定的安全边际；焦煤后续上涨动力有限，预计期货高位区间震荡。

**观点建议：**焦炭逢低做多机会：山西4.3米去产能政策可能超预期；下游高炉利润开始止跌企稳半个月，预计再过一个月高炉开工率下降趋势将止跌，01焦炭仓

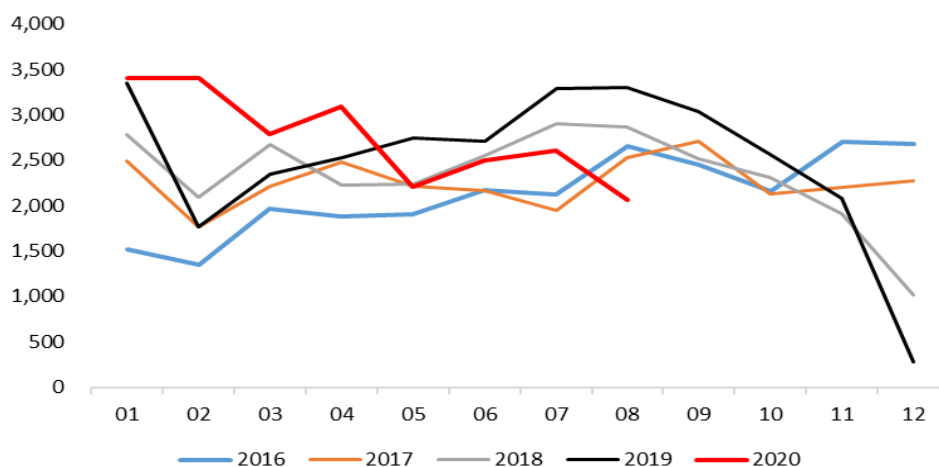
单成本2100，对应目前盘面贴水150，对应现货下跌三轮提降预期，做多01焦炭有一定的安全边际；焦煤后续上涨动力有限，预计期货高位区间震荡。

**策略建议：**逢低做多焦炭01合约，1800-1850，目标2200，止损1750。

#### 1.4 动力煤：水电挤压消退火电发力，现货表现坚挺

下游提前补库、水电挤压消退火电发力：中下游冬季提前补库，水电对火电的挤压逐渐消退，非火电行业耗煤增速继续回升。

图4：六大电厂春节前后日均耗煤量



数据来源：Wind、信达期货研发中心

**供应短期难大幅增长：**9月现货价格持续上行，产地价格大幅上涨，由于价格的调节作用，产地增产动能增强，在预计全年动力煤产量增速为4%的情形下，再结合动力煤产量的季节性，由于9月现货价格的大幅上涨，后续动力煤产地增产动能增加，综合三方面因素，预计动力煤10月产量同比增速为1.5%左右；但是动力煤供应受进口政策依然偏紧，预计10月动力煤供应难大幅增长。

**现货依然表现强势：**10月份，随着逐渐进入秋季，用电需求环比下降，动力煤的用电需求将下降；但冬季采暖提前补库需求的释放可能将继续拉动现货；供应端在进口政策受阻，产地煤管票、蒙煤倒查等政策影响下，煤炭产量释放受限；10月动力煤供应小幅过剩，但需求关注中下游电厂补库节奏对动力煤价格产生的影响。

**观点及策略建议：**继续观望，目前阶段多空性价比都很低，多单：继续上涨面临政策调控风险；空单：现货依然表现强势，做空的拐点较难把握；现货进入红色价格区间，关注政策风险。



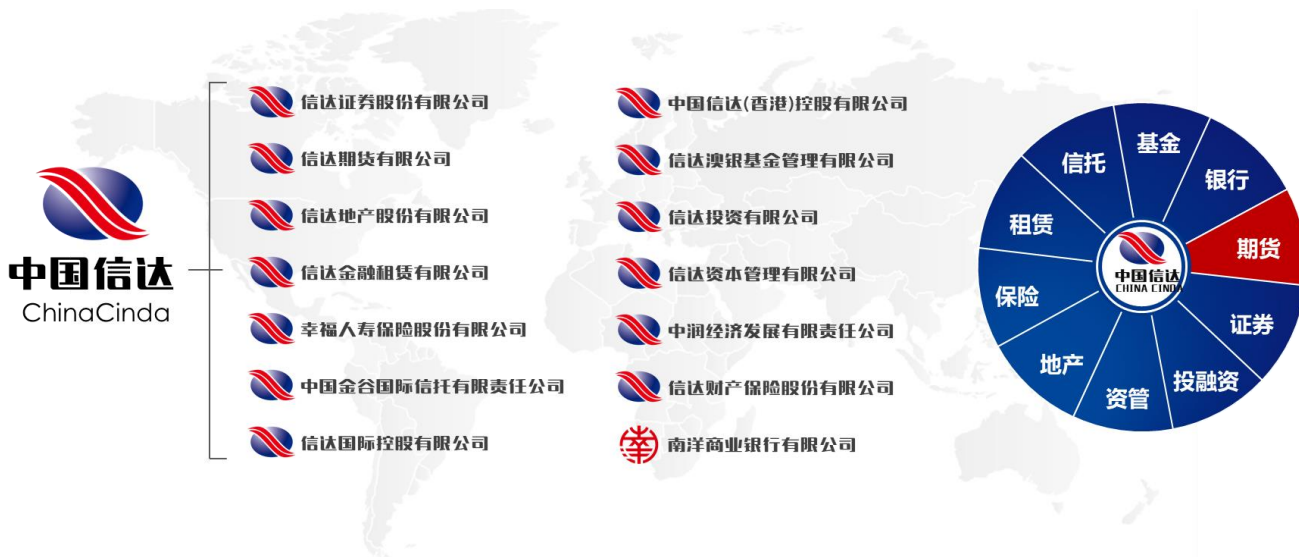
## 【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 18 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、临安、萧山 11 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

## 【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

## 【全国分支机构】





## 【全国分支机构】

分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

## 【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。