

昨日，“石头”又发飙了，午后带领黑色系商品集体拉涨。截至收盘，铁矿石上涨逾4%，螺纹钢上涨超过2%。有分析人士认为，钢材产量持续下降、各地简化复工复产审批流程、宏观政策频繁出台，在一系列利多预期的提振下，铁矿石与螺纹钢都涨至节后最高。

业内人士认为，目前黑色系的强弱关系中，铁矿石最强，其次是螺纹钢、双焦。

对于近日的大幅上涨，光大期货研究所黑色研究总监邱跃成认为，一方面，继周初央行下调1年期MLF利率至3.25%后，昨日再次下调1年期LPR至4.05%，货币政策释放进一步宽松的预期。另一方面，近日央行公布的2019年第四季度中国货币政策执行报告指出，充分发挥资本市场在钢铁企业兼并重组中的作用，支持钢铁行业通过直接融资“去杠杆、降成本”，促进行业高质量发展。此消息意味着银行对钢铁行业的信贷支持力度将有所加大，对市场情绪形成较强提振。



目前钢材市场的现状是低供应、低需求、高库存、低基差，尤其是供应量的减少很明显。据不完全统计，2月因检修减产影响铁水量11万吨以上，无论同比还是环比减产幅度都非常大，而且后期还有继续扩大的趋势。近日受疫情缓和提振，市场对下游复工预期明显加强，因此，本应是偏弱格局的市场发生了悲观现实与向好预期的博弈，黑色系品种波动加大，尤其是远月成材价格上涨幅度很大。预期过高导致淡季不淡，后期一旦运输恢复，高库存的变现压力将会体现。

据悉，往年钢厂这时会大批量采购，但目前大多按需采购。随着各地逐步复工，螺纹钢高库存将有所缓解。不过，从目前情况来看，螺纹钢高库存的情况还要持续到3月中旬。

据全国建筑钢材成交量监测数据，昨日成交量增加。在黑色系商品全线反弹的同时，国内多数地区建材价格持稳，部分地区小幅下跌。Mysteel数据显示，本周国内钢材产量明显下降，截至20日当周，国内螺纹钢周产量环比下降15.77万吨至248.38万吨，公历同比减少60.61万吨，农历同比减少76.27万吨，是国内螺纹钢产量连续第7周回落。同时，钢厂及市场库存继续增加，表明下游需求尚未完全恢复，市场仍处于累库阶段。从成交来看，虽然部分地区成交稍有恢复，但多数地区成交仍处于停滞阶段。

信达期货黑色研究员方家驹认为，正常生产条件下，长流程炼铁高炉、炼钢转炉因停炉成本高昂无法停炉，因此按照以往惯例，春节假期前后长流程钢厂产能利用率以平稳为主，所以对于长流程钢厂来说不存在复产复工问题，但目前钢厂已面临钢材库存高企、炉料不足等问题，进而被动停产检修。短流程以及调坯轧材钢厂，春节前都已经停工停产，现在主要面临员工未到岗和销售问题，产量可以忽略不计，而且华东电炉已无利润可言，钢厂主观开工动力不足。

邱跃成表示，近段时间长流程钢厂减产增多，以及短流程钢厂延期复工，螺纹钢产量大幅下降至近三年来最低水平。

在蔡元祺看来，高昂的库存如何消化可能是后期的重要矛盾，但短期降息和复工复产的预期成为资金热捧题材，前期关注的3450点阻力位被完全突破，空单建议离场避险，继续关注3480—3500点的阻力位。

焦企利润居高不下，焦煤供应持续缓解

一德期货调研报告显示，目前焦化企业的利润已经处于2019年以来高点，与下游成材利润相比，焦化利润明显高于钢材利润，现货价格短期基本没有向上空间。此外，随着疫情不断好转，供应和运力情况也逐渐好转，未来焦炭价格上升空间有限。

焦煤方面，目前国内焦煤供应逐渐恢复，除山西外，其他省（市）基本都维持在高开工率水平。后续随着人员的到岗，以及政策上对煤矿复工的支持，国内煤矿开工率或在2月底3月初出现较快回升，叠加3月初蒙古口岸放开，煤炭供应压力会有很大缓解。不过，针对蒙古此次应对疫情的过激行为，不排除后期政府对其实行进口管控的可能，操作上以观望为主。

本文源自期货日报