

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★★	价格相对高位，钢企陆续结束检修
需求	★★★★★	北方高温，南方梅雨，需求继续收窄
期货	★★★★★	维持高位震荡
价格风险	★★★★★	部分区域下游需求较弱，但整体表现尚可
心态	★★	市场心态有所好转

本周期现货市场概览

2019/6/28	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹1910	4,065.00	6.53	-141388	18
热卷1910	3,953.00	6.58	107994	-48

品种	规格	年同比	月环比	周环比	日涨跌	全国均价
螺纹钢	HRB400 20mm	-43	-70	100	24	4083
热轧	Q235B 4.75mm	-366	-76	77	8	3905
盘螺	HRB400 8mm	-35	-19	94	21	4333

品种	指标	2019/6/28	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家建材钢厂开工率 (%)	78.69%	▼ -0.33%	▲ 1.31%	▲ 5.29%
	137家建材钢厂产能利用率 (%)	81.80%	▼ -0.70%	▲ -1.76%	▲ 13.60%
	周产量 (万吨)	373.17	▼ -0.84%	▲ -2.10%	▲ 20.00%
	钢厂库存 (万吨)	219.73	▼ -9.53	▲ 8.55	▲ 18.30
	社会库存 (万吨)	566.31	▲ 9.66	▲ 13.84	▲ 84.41
	总库存 (万吨)	786.04	▲ 0.13	▲ 22.39	▲ 102.71

供需情况分析

宏观方面: 6月份，中国PMI为49.4%，与上月持平。钢铁行业PMI为48.2%，较上月下降1.8个百分点，表明需求继续收缩，企业生产意愿减弱，采购量和原材料库存均有所下滑，钢市淡季特征显现。

G20峰会上，中美两国元首同意重启两国经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。释放了积极信号，有利于缓解市场紧张情绪。

供应方面: 近期钢企调整厂价，促使钢厂库存快速下降，但行情偏强运行，贸易商补货较多，社会库存出现了小幅增加。而短期来看，虽然部分区域实行政策性限产，但对于全国市场来说，市价高位，钢企生产积极性高涨，整体供应量或变化不大。

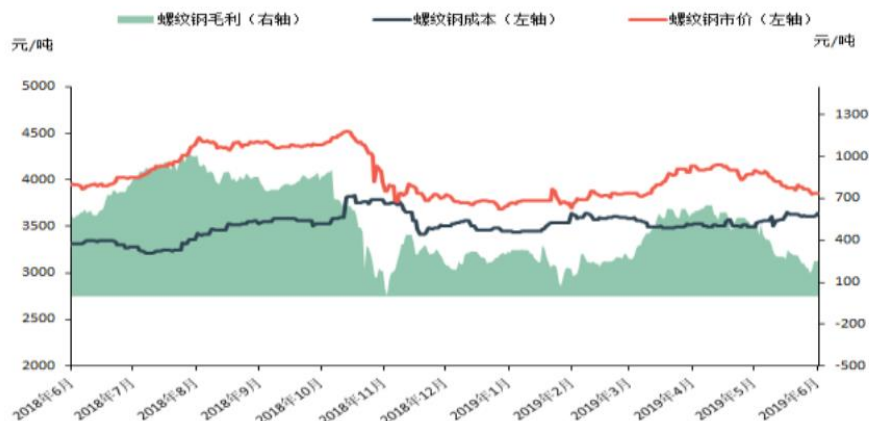
需求方面: 北方高温天气，南方梅雨季节，下游需求缩减，且近期市价居高，工地采购积极性不高，按需拿货为主。加之，商家在上周补库较多，短期或存较强出货意愿。

限产和检修: 近期，河北多地空气质量堪忧，开始实行限产政策，且严格按照一区域一政策实行，资源供应量受到一定影响。但是，近期市价高位，钢企生产积极性较高，未受政策限制的钢企开工率或维持高位。

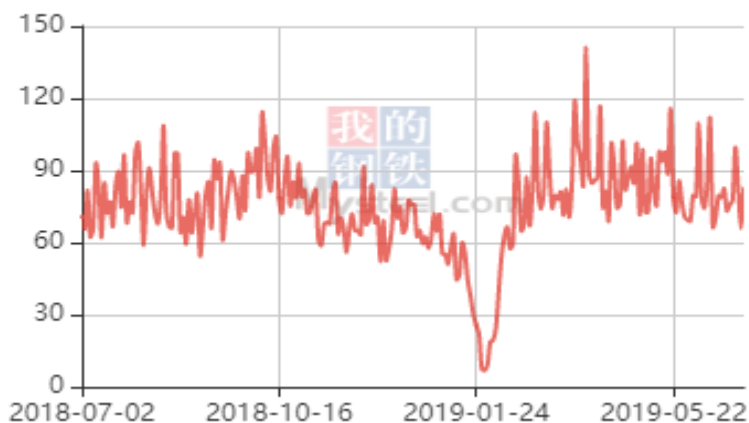
近期观点:

本周钢材价格全线上涨。受周末唐山地区7月份继续加大钢企减排力度的消息提振，各地现货价格纷纷拉涨，市场整体氛围积极。本周受期螺大幅上涨带动。目前来看，本周受限产和期螺大涨提振，周末G20释放积极信号，预计下周国内建筑钢材价格继续偏强运行。

螺纹钢毛利走势图

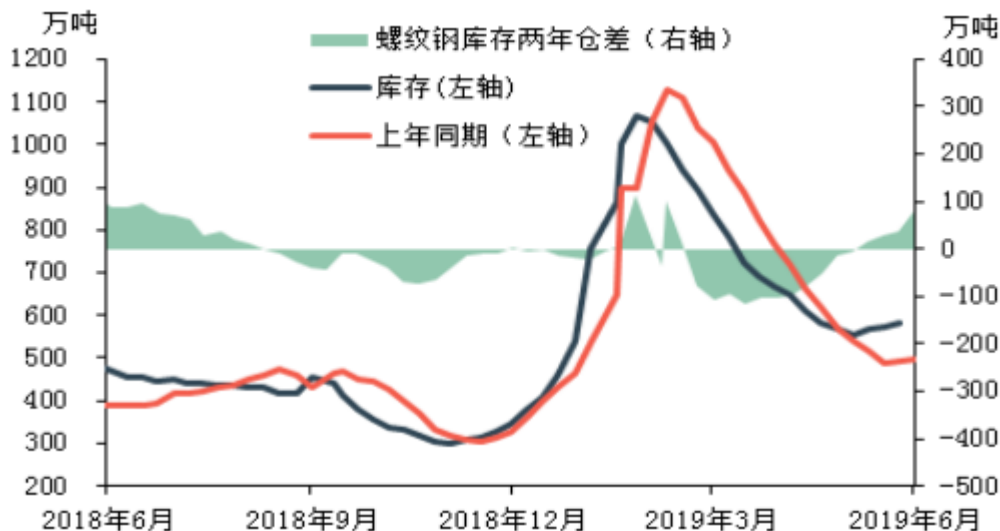


全国建筑钢材成交相对指数



本周成交表现较为矛盾，钢企和贸易商之间或贸易商和贸易商之间成交较好，资源在市场上流通较为顺畅，但因行情不稳，且进入6月下旬，下游需求持续减弱，按需拿货较多，导致终端成交表现较差。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周建筑钢材吨钢毛利呈现增加趋势，原因在于建筑钢材市场价格的拉涨。目前螺纹钢毛利为 286 元/吨，较上周同期增加 81 元/吨，较上月同期减少 227 元/吨。

6月21日	77.6
6月24日	99.5
6月25日	82.9
6月26日	65.8
6月27日	83

本周社会库存继续呈现小幅增加之势，同比去年同期来看，螺纹钢社会库存增加 17.30%，线材社会库下降 0.32%。本周社会库存增加主要源于处于淡季，虽期货上行，但下游拿货积极性不及预期，并且随着价格上行，二三线贸易商少量备货。后期来看，下游需求或难有改观，并且随着价格趋高，下游观望氛围增加，下周库存或继续增加之势。

铁矿石

本周期现货市场概览

	本周五	上周五	上月同期	去年同期
DCE铁矿石主力合约	838.5	820	756.5	467.5
SGX铁矿石主力合约	109.07	109.5	99.41	64.72
09合约金布巴粉交割利润	-87.61	-103.95	-77.80	-6.05
DCE09合约-SGX09合约价差（折人民币）	-8.98	-14.86	-26.34	-43.77

	本周五	上周五	上月同期	去年同期
Mysteel62%澳粉指数	118.05	117.05	105.5	64
Mysteel62%澳粉现货指数	867	859	778	459
球团矿溢价	21.15	20.15	23.55	53
块矿溢价	0.372	0.3535	0.3315	0.2903
PB粉浮动价	5.5	5.3	2.35	-0.5

	本周五	上周五	上月同期	去年同期
PB粉-超特粉价差	124	119	119	170
PB粉-卡粉价差	-81	-94	-112	-202
PB粉-PB块	-188	-199	-210	-157
PB粉基差	20.5	31	13.5	-14.5
超特粉基差	-103.5	-55	-105.5	-184.5

	本周五	上周五	上月同期	去年同期
PB粉进口利润	-1.45	0.84	-4.59	-8.97
卡粉进口利润	-10.93	0.07	-22.25	-2.62
PB块进口利润	-40.63	-17.99	16.37	-11.29
河北地区钢厂螺纹钢吨毛利	170.00	-218.60	137.94	563.72
废钢-铁水价差	0.00	-66.50	17.94	137.22

	本周	上期	上月平均	去年同月平均
中国26港到港	1635.2	1727.5	1597.5	2039.8
澳洲、巴西发货量	2303.4	2215.1	1900.7	2305.7
国内矿山产能利用率	66.51%	66.51%	63.4%	61.45%
高炉产能利用率	83.81%	85.54%	77.8%	74.8%
钢厂烧结粉矿库存	1526.7	1590.3	1606.7	1939.52
钢厂烧结粉矿库存消费比	26.94	26.64	28.1	32.86
45港港口库存总量	11565	11752.3	14073.0	16012.7
15港高品澳粉矿占比	15.7%	16.7%	18.14%	22.5%

近期观点：

通过前期的发运数据推算，下周铁矿石到港量较去年同期差距较大。需求端来看，目前唐山区域钢厂限产政策基本落实，区域的铁水产量影响也有所体现，不过因为尚未涉及到全国的其他区域，故铁矿石需求量短期不会出现断崖式下跌。周末G20中美贸易洽谈趋好，对下游市场利好，钢材短期利润仍有增加空间，综合而言，预计下周铁矿石价格偏强走势。

供需分析:

(1) 供应方面: 上周, 进口矿供应量小幅上涨, 巴西PDM港口发运增量明显。

上周澳巴发运总量2303.4万吨, 环比增加88.3万吨, 与今年周度发运均值比高201.4万吨, 涨幅9.6%。澳洲三大矿山中, 力拓因泊位检修结束, 发运增量, BHP与FMG因有新增泊位检修, 发运量高位回落; 巴西方面, VALE矿山北部PDM港检修结束, 发运量大增, 南部CPBS港口发运量有小幅回升, 但Guaiba港口未见明显增量; 其他非主流矿山发运量有所回落。上周, 铁矿石到港量再度回落至1635.2, 环比减少92.3万吨, 低于上月周均97.7万吨, 幅度6%。

从供应的角度来看, 通过前期的发运数据推算, 下周铁矿石到港量仍在1700万吨附近徘徊, 绝对量较去年同期差距较大。

(2) 需求方面: 港口铁矿石疏港量在钢厂补库带动下有所回升, 港口库存再度下降187万吨。

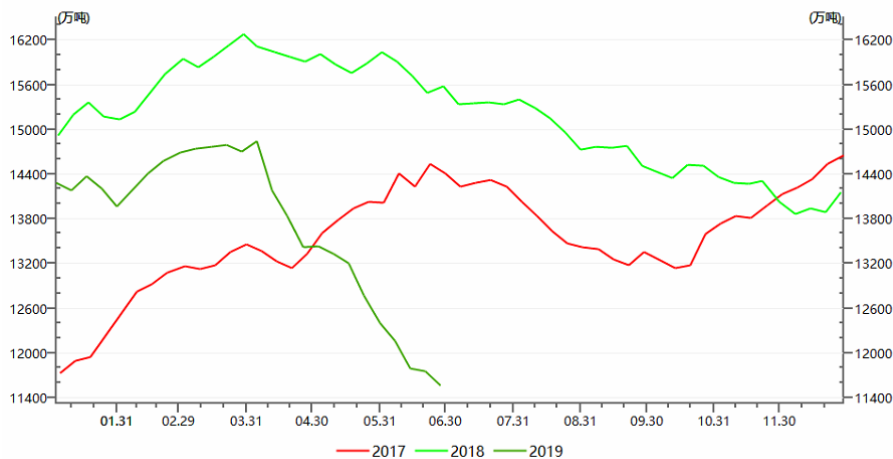
本周, 本周247家高炉开率81.65%, 环比降2.79%, 已连续四周下降且本周降幅放大。本周新增检修高炉28座, 主要受到唐山地区钢企停限产影响所致, 此外武安、河南地区也有临时性高炉检修现象。本期64家钢厂进口烧结粉总库存1526.7万吨, 环比减少63.6万吨, 总库存连续3周下降。

从需求的角度来看, 目前唐山区域钢厂限产政策基本落实, 区域的铁水产量影响也有所体现, 不过因为尚未涉及到全国的其他区域, 故铁矿石需求量短期不会出现断崖式下跌。。

(3) 库存方面:

本周港口库存11565万吨, 环比下降187万吨, 6月累计去库593万吨; 本周日均疏港量287万吨, 环比增6万吨。主要由于上周全国到港量下降近100万。

库存:铁矿石:港口合计

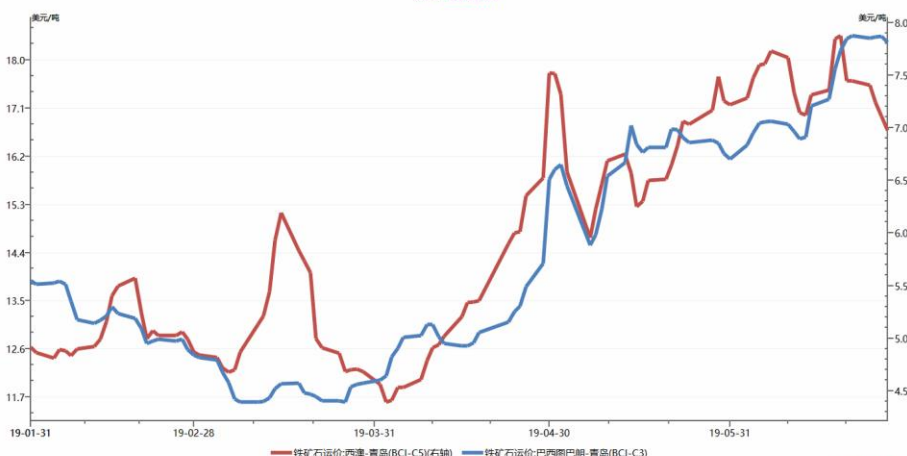


数据来源: Wind

2019-05-31	12,398.10
2019-06-07	12,158.71
2019-06-14	11,795.73
2019-06-21	11,752.30
2019-06-28	11,565.03

(4) 运费方面:

铁矿石运价



数据来源: Wind

焦煤、焦炭

2019/6/28				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭1909	2,071.00	-0.14	-46138	0
焦煤1909	1,392.50	0.29	2968	69
		现价	周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		2081.5	-10.5	
主焦 (山西煤) 沙河驿仓单成本		1477	-16	

6月28日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7 1581 (-)

CCI山西高硫主焦S1.6 1186 (-)

CCI临汾1/3焦 1300 (-)

CCI济宁气煤 1120 (-)

折算仓单成本:

S0.7 G75主焦(进口煤)沙河驿 1445 (-25)

S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 1461 (-)

汾渭焦炭指数:

吕梁准一级焦1830 (-30)

唐山准一级焦2010 (-80)

日照港准一级焦2020 (-10)

焦煤方面

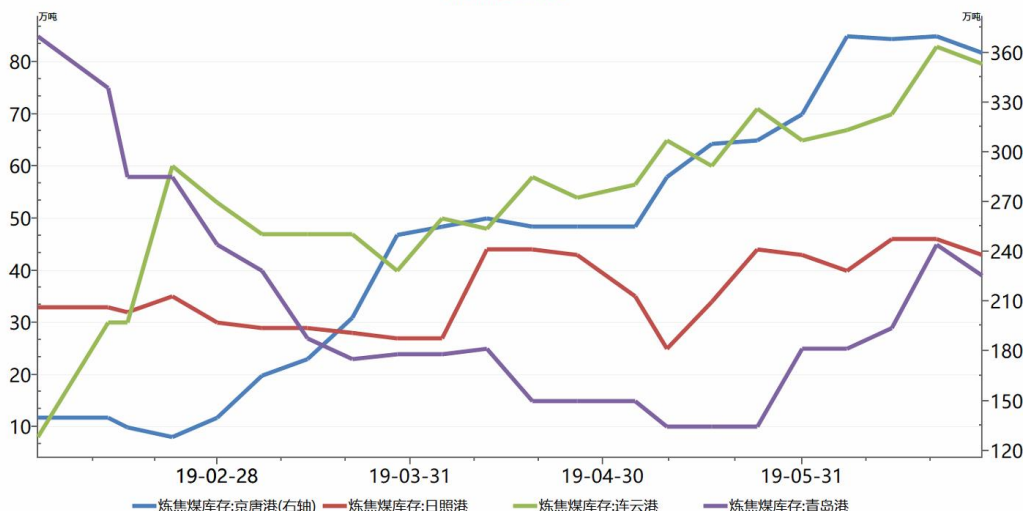
市场方面, 山西某代表煤矿部分矿井因井下构造问题, 原煤产量降低, 库存变化较为明显; 洗煤厂方面对原煤价格持看跌预期, 采购减少, 短期仍以消耗厂内库存为主。贵州地区受南方雨水影响原煤运输受阻, 加之焦市近期将随主流地区降价, 原煤销售也略有压力; 河南部分煤矿受环保检查影响入洗减少, 原煤库存增加; 陕西韩城地带洗煤厂已经陆续开始恢复, 调研样本多消耗前期库存, 目前没有明显采购意向。

生产方面, 本周综合开工率小幅下降, 分类型洗煤厂开工均有不同程度回落。分市场来看, 山西主产区相对持稳, 山东、陕西及黑龙江变化较大: 山东大矿个别矿井本周断层稍有影响, 入洗及产量较上周减少; 陕西韩城地区洗煤厂已经开始复产, 但刚恢复阶段产量较低; 黑龙江某焦化厂因缺原煤入洗量减半。

库存方面, 随着焦价的第一轮全面落地, 情绪带动及利润因素直接导致精煤价格下跌, 部分煤矿也因本次降价库存得以消耗; 内蒙市场中高硫肥煤出现30元/吨左右的回落, 且月底价格仍有回落可能, 大矿库存稍有累积。

整体来看, 随着焦炭第二轮降价陆续落实, 焦企采购意愿减弱, 预计炼焦煤市场近期将继续弱势运行。

焦煤港口库存



数据来源: Wind

焦炭方面

本周本周焦企开工率基本持平，环保组活动依旧频繁，个别区域有临时性限产行为，另外山东临沂个别焦企由原本闷炉状态恢复至要求限产50%状态；

库存方面库存方面部分焦企厂内库存开始累积，下游钢厂限产执行尚在逐步落实，后续焦企焦炭库存恐有继续累积趋势，市场心态仍较为悲观。焦煤方面炼焦煤现货价格也有走弱，不同煤种已有30-60元/吨下调，焦炭价格走弱，煤矿销售压力增加，低硫优质主焦煤价格相坚挺，短期焦煤或将继续跟随焦炭节奏回调。

下游下游方面贸易商采购积极性较低，港口贸易资源价格倒挂现象逐渐修复，港口出货意向较强，近期港口库存呈现逐步下滑趋势，目前港口准一焦承兑含税平仓报价2000元/吨左右；

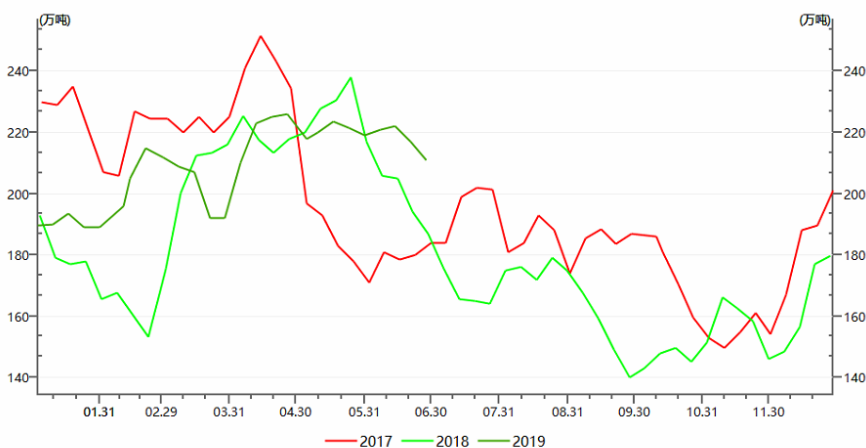
钢厂方面价格震荡下跌，钢材价格回升，唐山钢坯出厂现金含税报价3620元/吨，受唐山钢厂大范围限产预期影响，钢材价格回升、钢厂利润恢复，使得焦炭原本由于钢厂利润低位导致的下调压力，转为需求下滑带来压力，短期钢厂仍有继续打压原料价格的意向。

综合来看，目前焦炭市场供应端开工仍在较高水平，需求端由于唐山地区钢厂逐步落实限产开始下滑，预计短期焦炭现货价格或继续承压下滑，需继续关注焦钢企业环保动态、以及各环节库存变化，尤其山西、唐山环保政策变化。

焦化企业开工率



焦炭库存:三大港口总和



动力煤

6月28日5500仓单价：616 (+2)

6月神华月度长协价格：599 (-21)

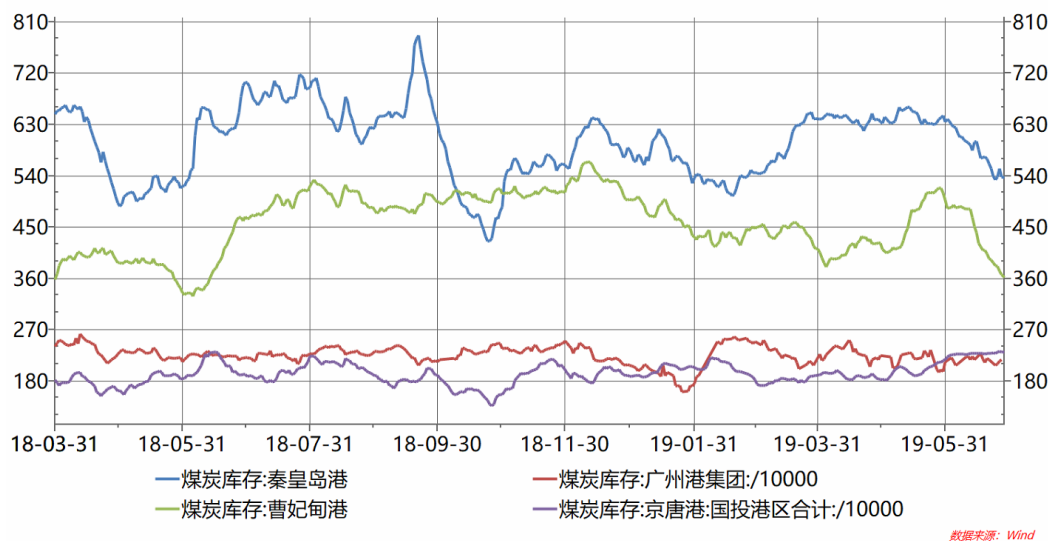
(1) 期现行情：6月21日5500现货价格为605, 6月28日为616, 上涨9元。

2019/6/28	动力煤期货价格 (5500仓单价：616)			
	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
ZC907.CZC	609.4	0.59	-11802	6.6
ZC909.CZC	603.8	0.33	-23178	12.2
ZC001.CZC	594.6	0.99	-654	21.4

(2) 供应方面

港口方面, 近日港口市场活跃度提升, 贸易商询货增强, 但主要集中于低卡低硫煤, 价格上涨较为明显, 高卡煤涨后平稳, 出货较为困难, 但临近月底大型煤企长协煤调价在即, 下游但下游采购热情一般, 华南及华东雨季持续, 电厂日耗难以上升, 市场支撑面较弱, 而港口实际成交有限, 目前CV5000) 报价525元/吨左右, (CV5500) 在605元/吨左右。

秦皇岛港、天津港、曹妃甸港、京唐港日库存 (单位: 万吨)



产地方面, 临近月底陕西煤票使用紧张, 个别煤矿产量有限, 煤矿出货相对前期有所好转, 整体销售情况稳定, 部分煤矿价格上涨15-20元/吨, 内蒙鄂尔多斯地区受下游港口煤价持涨价和汽运限超因素影响, 短倒运费上涨, 煤场及站台库存处于低位, 出现发运成本倒挂, 坑口煤价均有不同程度上调。

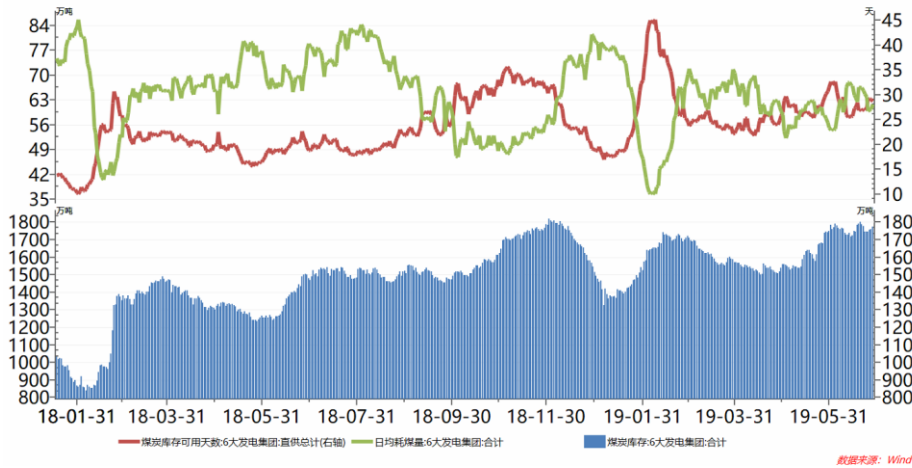
进口方面, 目前进口政策暂时没有变化, 随着下游电厂招标逐步增加, 进口印尼煤报价坚挺, 澳洲煤跌后回稳, 进口商持观望态度, 印尼煤 (CV3800) 大船报价FOB36.5美元/吨, 澳煤 (CV5500) 报价FOB51美元/吨左右。

(3) 需求方面

近期观点:

周五今交割品仓单成本612元/吨, 上涨2元, 基差12.2元, 电厂日耗60.4万吨, 库存可用天数27.7天。产地目前当地治超煤管票管控严格, 站台库存较低, 临近迎峰度夏, 煤价易涨难跌。港口可供市场流通的货源偏少, 尤其低硫煤现货供应还是趋紧, 下游询货采购较前期略增, 整体价格在小幅提升。整体来看煤价偏强震荡, 关注月末神华月度长协价。

六大发电集团库存、可用天数及日耗

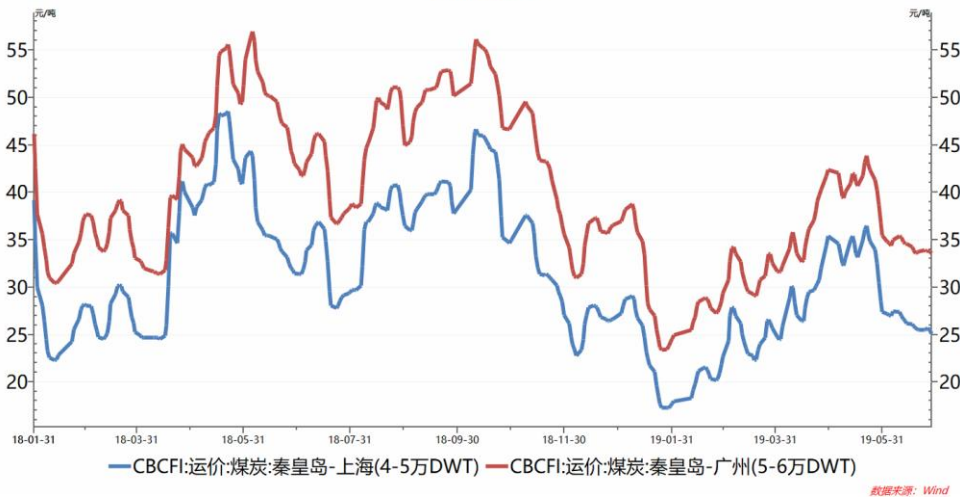


本周沿海电厂煤炭库存环比降12.44万吨，截止6月28日，沿海六大电厂（浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能）沿海六大电库存1774.2吨，日耗61.8万，存煤可用天数28.7天。

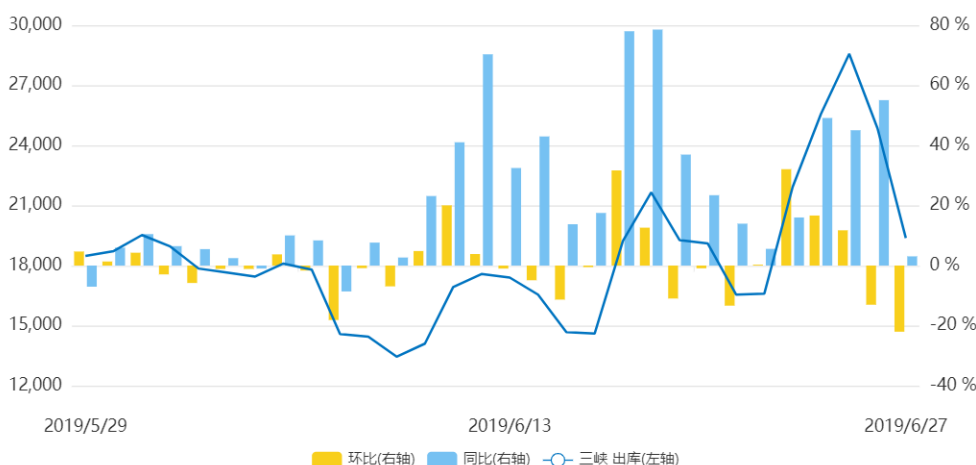
(4) 运费方面:

运输方面，内蒙地区治超严控，个别线路限量装车，短倒运费上涨明显，长途及发往港口运输路线相对平稳运行。近期铁路发运一直保持稳定，为港口疏港做好菜单控制，大秦铁路日均调入为120万吨左右。

国内沿海运费



(5) 水电方面: (三峡出库量)



库存 可用天数 日耗

日期	库存	可用天数	日耗
2019-06-23	1,746.13	26.94	64.82
2019-06-24	1,746.23	27.30	63.96
2019-06-25	1,745.60	29.10	59.99
2019-06-26	1,756.70	29.15	60.27
2019-06-27	1,757.70	29.10	60.40
2019-06-28	1,774.14	28.69	61.83

至上海 至广州

日期	至上海	至广州
2019-06-20	25.60	33.70
2019-06-21	25.50	33.80
2019-06-24	25.50	33.90
2019-06-25	25.60	33.80
2019-06-26	25.70	33.90
2019-06-27	25.50	33.80
2019-06-28	25.10	33.60

更新时间

当期数据

更新时间	当期数据
2019/06/27	19375
2019/06/26	24850
2019/06/25	28575
2019/06/24	25575
2019/06/23	21925
2019/06/22	16600
2019/06/21	16550

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经先锋期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归先锋期货所有。

联系我们：

先锋期货投资咨询部

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场21楼

电话：021-68772862

传真：021-68772859

邮编：200120