

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★	唐山地区限产，西南等地检修增多，资源供应受影响
需求	★★★★	工地开工率继续下降，需求不足
期货	★★★★★	短期或维持震荡调整走势
价格风险	★★★★★	下行风险依旧存在
心态	★★	市场心态好转

本周期现货市场概览

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	-350	-126	-70	-30	3992
盘螺	HRB400 8mm	-313	-115	-66	-28	4271
热轧	Q235B 4.75mm	-449	-59	-33	-22	3860
2019/8/2	收盘价	周涨跌幅 (%)		周持仓量变化		基差
螺纹1910	3,816.00	-3.39		178096		176
热卷1910	3,746.00	-3.08		-17782		114

品种	指标	2019/8/2	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家建材钢厂开工率 (%)	79.67%	▲	0.65% ▲	3.60%
	137家建材钢厂产能利用率 (%)	82.86%	▲	0.49% ▲	11.25%
	周产量 (万吨)	377.99	▲	0.60% ▲	15.72%
	钢厂库存 (万吨)	251.78	▲	10.09 ▲	86.43
	社会库存 (万吨)	633.15	▲	16.17 ▲	180.49
	总库存 (万吨)	884.93	▲	26.26 ▲	266.92

供需情况分析

宏观方面：7月30日召开的中共中央政治局会议再提“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位”，并且明确“不将房地产作为短期刺激经济的手段”。多位专家表示，中国高层此番重申对炒房的遏制态度，而且明确指出不会因经济下行压力加大而盲目松绑楼市，这给当下不甚明朗的市场预期一颗“定心丸”，房地产市场的平稳态势有望继续保持。三季度，各地房地产调控政策松绑的可能性大减。

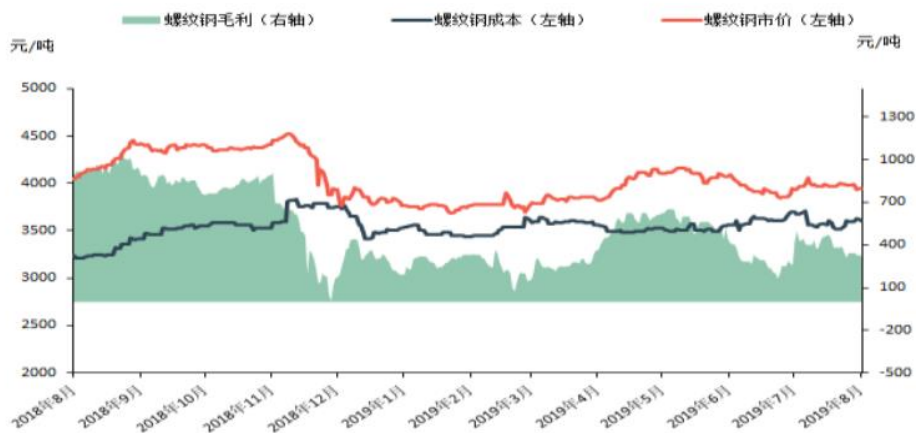
供应方面：唐山限产维持现状，资源供应受一定影响，加之目前行情偏弱，多地电炉企业吨钢毛利大幅下降，检修开始增多，资源进一步减少。但是，随着矿石和焦炭等原料价格下行，高炉企业的吨钢毛利依旧可观，开工率或维持目前水平，而高炉企业占有市场份额较大，整体资源供应或变化不大。

需求方面：进入8月份以后，高温天气持续，工地开工率依旧持续较低水平，需求或变化不大。且目前行情依旧处在调整阶段，贸易商补库多是小规模进行，大规模补库或在8月底-9月初开始，所以市场资源流动一般。
(利空)

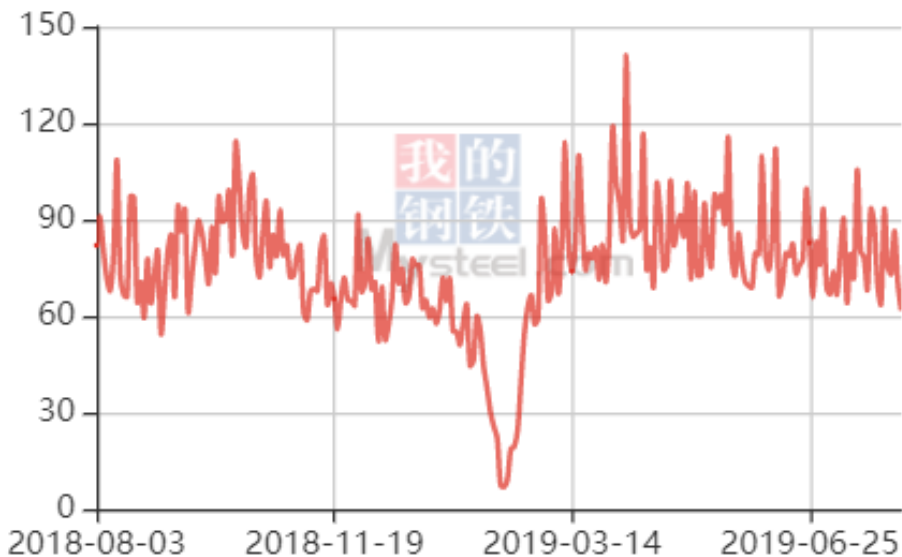
近期观点：

由于期现价格双双走弱，市场看空情绪加剧，同时淡季需求疲软，多数商家反馈出货较差。库存方面，数据显示本周国内钢材库存总量继续增加，市场连续第八周累库，库存压力逐步增加。综合来看，在淡季持续累库以及期货大幅下挫的影响下，预计国内钢材价格或继续弱势下行。

螺纹钢毛利走势图



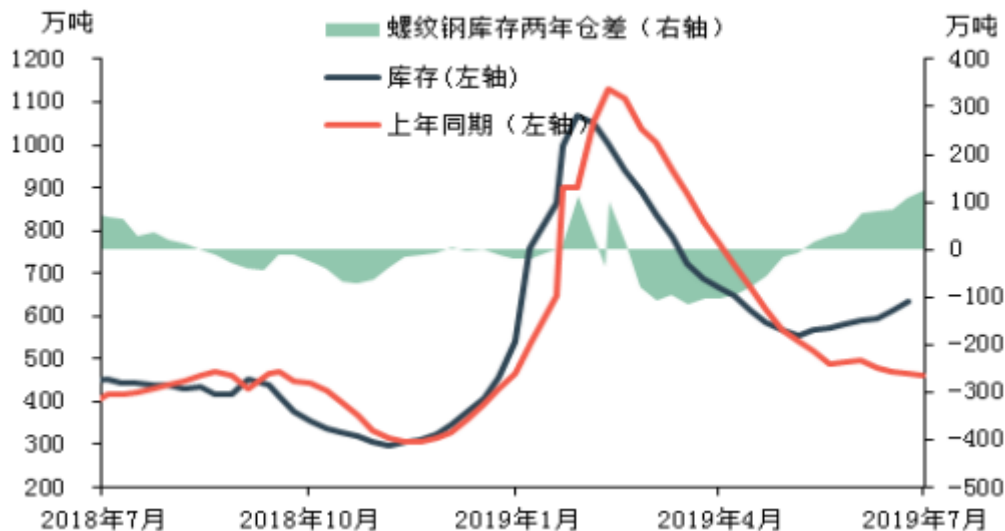
全国建筑钢材成交相对指数



本周建筑钢材吨钢毛利以减少为主，根本原因在于建筑钢材价格的走跌。卓创监测：目前螺纹钢毛利为296 元/吨，较上周同期减少 46 元/吨，较上月同期减少 201 元/吨。

本周成交较上周稍有好转。贸易商方面：行情偏弱，钢企出价小幅下调缓解库存压力，而商家则对后期行情表示乐观，补货情况增加，市场上资源流通较为顺畅。下游方面：虽然天气高温，工地停工增加，但刚需依旧存在，且低价资源成交尚可。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周社会库存延续增加趋势，同比去年同期来看，螺纹钢社会库存增 40.04%，线材社会库增加 40.64%。库存增加主要由于下游需求依旧偏弱，但贸易商对 8 月份存向好的预期，大户及二三线贸易商存陆续补库的情况。后期来看，唐山地区延续限产，但下游存在停工消息，虽未确定，但北方贸易商谨慎观望。南方市场随着需求表现依旧偏弱，市场贸易商开始谨慎观望，并且出货意愿增加。由此预计下周建筑钢材市场库存或继续增加，但增幅或收窄。

焦煤、焦炭

2019/8/2				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭1909	2,051.00	-5.74	-3042	46
焦煤1909	1,401.50	0.11	1974	14
		现价	周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		2097	0	
主焦 (山西煤) 沙河驿仓单成本		1415	-25	

8月2日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7 1556 (-)

CCI山西高硫主焦S1.6 1165 (-)

CCI临汾1/3焦 1290 (-)

CCI济宁气煤 1060 (-)

折算仓单成本:

S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 1440 (-)

【01合约】 S0.7 G75主焦(进口煤)京唐港 1373 (-59)

【09合约】 S0.7 G75主焦(进口煤)沙河驿 1415 (-)

汾渭焦炭指数:

吕梁准一级焦1850 (-)

唐山准一级焦2010 (-)

日照港准一级焦2000 (-50)

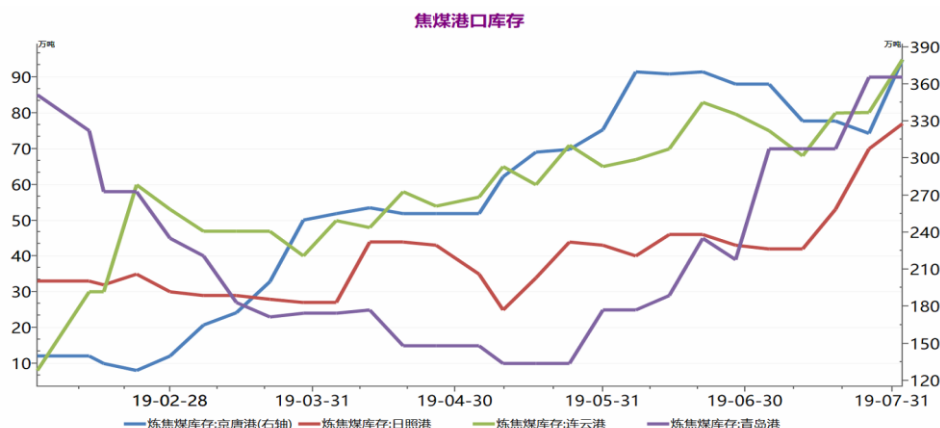
焦煤方面

市场方面, 山西临汾安泽地区前期低硫主焦报价上调已有实际成交, 今个别煤矿因设备、煤质等原因, 再次上调煤价; 蒲县地区个别煤矿月初定价暂稳, 但取消前期量价优惠, 出货顺畅, 订单良好; 灵石地区部分洗煤厂表示高硫肥煤销售压力仍在, 加上原煤相对紧缺, 利润低位, 近期订单减少个别甚至暂停洗选; 长治地区不同煤种成交出现分化, 部分瘦煤经过前期价格下调后, 订单增多, 库存已回归至低位水平, 而个别低硫主焦实际成交继续探涨, 短期持稳偏强运行; 内蒙地区靠近口岸洗煤厂多数民企精煤库存偏低, 部分甚至零库存, 近期受焦炭提涨及进口煤通关下滑影响, 部分精煤资源紧缺, 焦煤价格上涨趋势增强, 地方煤企出货顺畅; 运城地区洗煤厂, 受涨价预期及原煤成本上涨影响, 个别洗煤厂开始限量发货, 囤货待涨。

生产方面, 本周我网调研山西地区洗煤厂开工呈小幅上升态势, 平均开工率71.59%较上周增0.77%, 随着近日焦炭二轮提涨范围的不断扩大, 焦企需求有所回升, 区域订单量增加, 山西部分前期停产的洗煤厂开始恢复生产, 市场情绪好转。整体来看, 煤矿及洗煤厂开工稳中有升, 出货顺畅, 精煤库存继续小幅缩减。

下游方面, 本周山西晋中、吕梁个别焦企开始第二轮提涨100元/吨, 仍在商谈中。焦企市场情绪好转, 订单、发货相对良好, 整体库存小幅下降, 唐山地区7月份已经扒炉8月份允许生产的高炉正逐步恢复正常生产中, 现多按需采购焦炭, 限产较前期有放松迹象, 但考虑到近期钢材市场弱势运行, 个别钢厂对二轮提涨较为抵触。。

整体来看, 焦炭市场提涨情绪上升, 对焦煤市场有所提振, 部分优质焦煤或将继续小幅上调。



焦炭方面

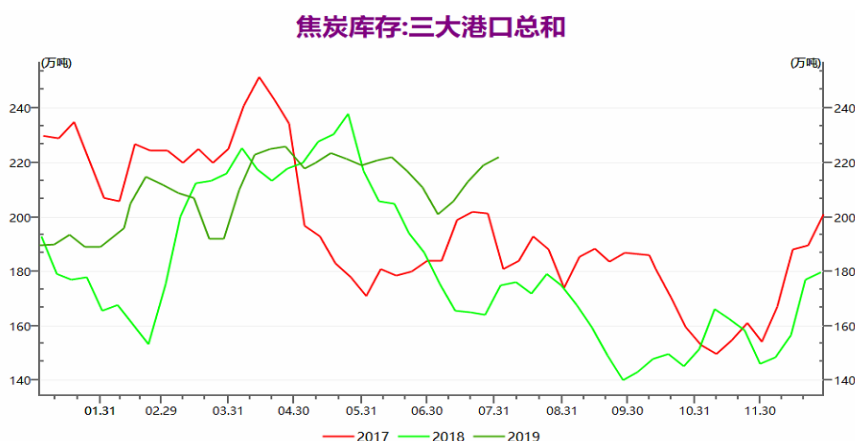
本周焦化开工率明显回升，其中华北地区复产最为明显，进入8月后，唐山地区焦钢企业限产政策放松，均有复产迹象，另外华东、华中个别焦企检修结束也有小幅复产；

库存方面焦企焦炭库存小幅下减，目前订单、发货仍相对良好，河北钢厂复产，焦企提涨情绪提升，目前晋中、吕梁个别焦企提涨第二轮100元/吨，仍在商谈中。焦煤方面炼焦煤价格稳中有涨，目前部分煤种累计上调20-50元/吨不等，低硫主焦资源依旧紧俏，煤矿出货顺畅无销售压力，个别中大型煤矿8月产量缩减，上调预期较为强烈，预计短期炼焦煤现货价格稳中偏强运行。

下游方面贸易商采购趋于平稳，港口近期清理库容、疏港增加，港口库存涨势放缓，受盘面大跌影响，贸易商出货情绪上升，港口贸易商资源报价有小幅30元/吨下滑，目前港口准一焦承兑含税平仓报价2120元/吨左右；

钢厂方面钢材价格震荡下滑，唐山钢坯出厂现金含税报价3620元/吨，钢厂利润波动，进入8月后，唐山地区焦钢企业陆续复产，供需均有回升，但钢厂焦炭库存仍在较高水平，钢厂利润相对低位，恐成目前焦炭上涨最大阻力。

综合来看，受唐山地区焦钢企业复产影响，本周焦炭市场供、需两端均有回升，山西二青会具体政策仍待推出；需求端贸易商、钢厂前期锁单较多，近期到货良好，预计短期焦炭现货价格稳中偏强，第二轮提涨多空因素互现，钢厂利润难见起色，恐第二轮落地周期较长，需继续关注山西、唐山环保政策变化、钢厂利润变化及近期产能淘汰变化。



动力煤

8月2日5500仓单价：597 (-2)
8月神华月度长协价格：599 (-)

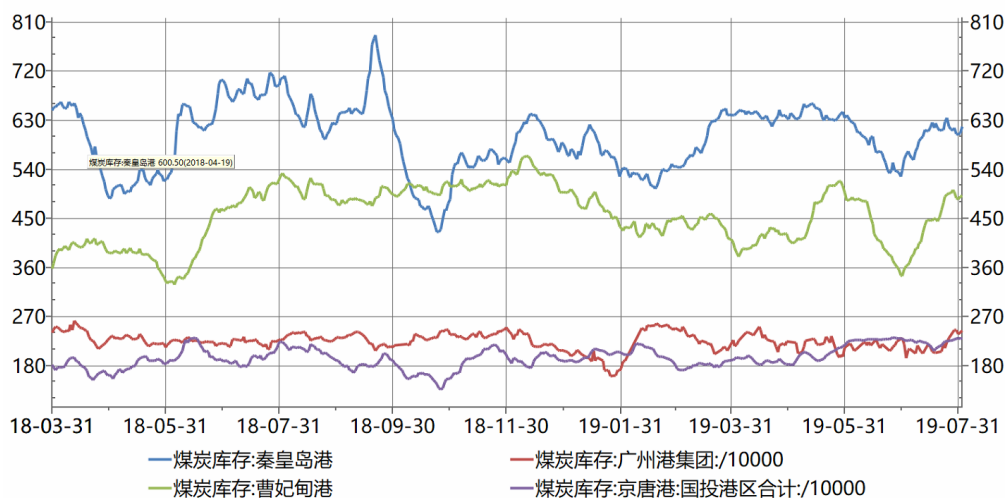
(1) 期现行情：8月2日5500现货价格为597, 7月26日598, 减1。

2019/8/2	动力煤期货价格 (5500仓单价: 597)			
	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
ZC909.CZC	580.6	-1.79	-11634	16.4
ZC911.CZC	579.0	-1.96	16868	18.0
ZC001.CZC	574.4	-1.88	23602	22.6

(2) 供应方面

港口方面，北方港口煤炭市场依旧冷清，交投活跃度低，部分贸易商涨价积极性不高，下游需求表现偏差，压价显现。目前低卡煤需求询问有所下降，现货实际成交价低，目前动力末煤（CV5500）主流报价595元/吨左右，（CV5000）主流报价515-520元/吨。截止8月2日北方四港口合计库存2410.2万吨（+35.8），锚地船舶71条（-2），预到船舶72条（+9），整体港口库存依旧维持高位，对煤价上涨形成一定压制。

秦皇岛港、天津港、曹妃甸港、京唐港口库存 (单位: 万吨)



数据来源: Wind

产地方面：主产地区煤炭价格弱稳，煤炭发运倒挂持续存在，贸易商上站积极性低，站台库存低位，内蒙鄂尔多斯地区部分煤矿销售不佳有下调5-10元/吨。陕西榆林地区煤价整体平稳，前期降价销售略有好转，多数煤矿产销正常，库存暂时无压力。

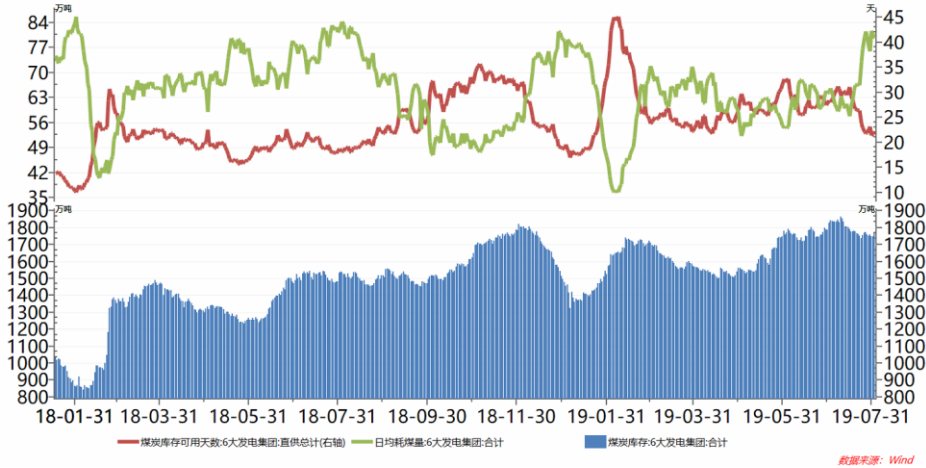
进口方面，整体市场活跃度较低，国际海运费高位运行，进一步压缩离岸价格，整体市场成交冷清，加之前期采购的部分进口煤仍在等待卸船，无论是终端还是贸易商继续采购需求不高，近日虽然有部分电厂开始招标进口煤，但是价格相对较低，当前澳洲（CV5500）FOB价格维持在50-50.5美元/吨；印尼（CV3800）FOB价格暂稳于33-33.5美元/吨。

(3) 需求方面

近期观点：

偏弱震荡。

六大发电集团库存、可用天数及日耗

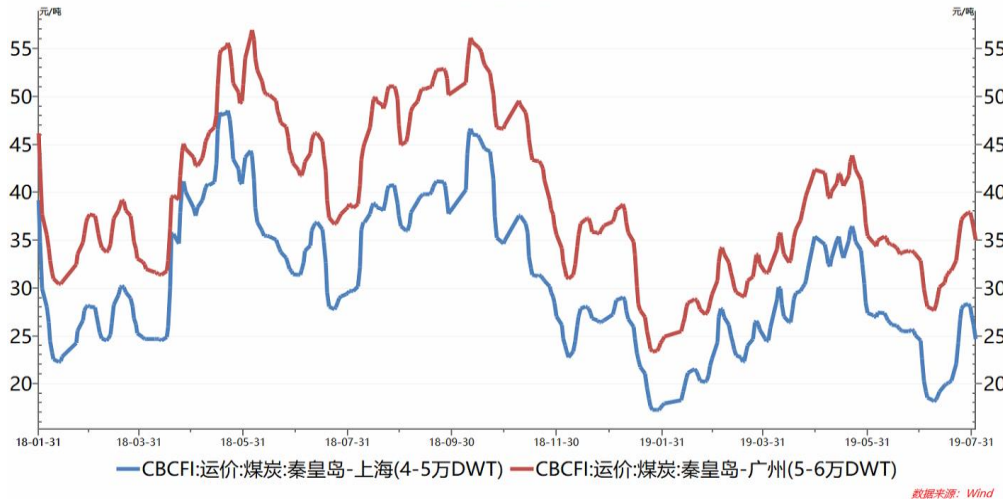


本周沿海电厂煤炭库存环比减少4.7万吨, 截止8月2日, 沿海六大电厂(浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能)沿海六大电库存1765.1万吨, 日耗79.7万, 存煤可用天数22.2天。

(4) 运费方面:

运输方面, 个别主产区降雨停后, 公路地销有所上升, 但拉煤车辆一般, 发运港口倒挂持续, 使得前往港口方向运价保持低位运行, 去往内陆电厂采购需求仍在, 运价整体保持平稳, 个别路线有上调3-5元/吨。短倒运输因治超严控, 到站台主要以长协为主, 并未新的运输需求上升, 运价保持相对稳定, 也有小幅波动。

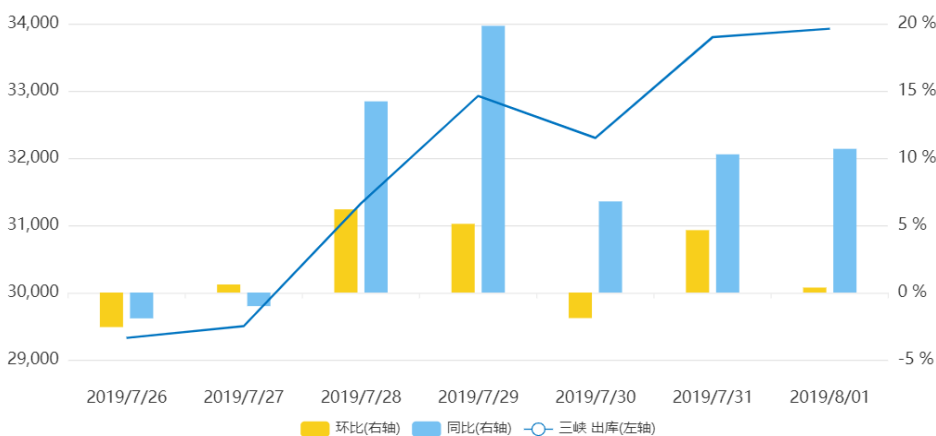
国内沿海运费



至上海 至广州

日期	至上海	至广州
2019-07-26	28.20	37.50
2019-07-29	28.40	37.90
2019-07-30	28.10	37.90
2019-07-31	27.20	37.30
2019-08-01	26.20	36.30
2019-08-02	24.70	35.10

(5) 水电方面: (三峡出库量)



更新时间	当期数据
2019/08/01	33925
2019/07/31	33800
2019/07/30	32300
2019/07/29	32925
2019/07/28	31325
2019/07/27	29500
2019/07/26	29325
2019/07/25	30100
2019/07/24	31125
2019/07/23	31375

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