

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★	唐山地区限产力度减小，产量增加。
需求	★★★★★	工地开工率继续下降，需求不足
期货	★★★★★	短期或偏弱震荡为主
价格风险	★★★★★	震荡企稳，但风险仍较大
心态	★★	市场心态转弱

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	-547	-220	-128	-48	3864
盘螺	HRB400 8mm	-515	-209	-125	-43	4146
热轧	Q235B 4.75mm	-528	-109	-76	-37	3784
2019/8/9	收盘价	周涨跌幅 (%)		周持仓量变化		基差
螺纹1910	3,591.00	-5.62		-63540		273
热卷1910	3,598.00	-3.85		-54842		186

品种	指标	2019/8/9	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家建材钢厂开工率 (%)	79.67%	▲	2.29% ▲	3.60%
	137家建材钢厂产能利用率 (%)	81.26%	▼	-1.60% ▼	10.52%
	周产量 (万吨)	370.69	▼	-1.93% ▼	14.87%
	钢厂库存 (万吨)	267.50	▲	15.72 ▲	96.87
	社会库存 (万吨)	643.22	▲	10.07 ▲	201.22
	总库存 (万吨)	910.72	▲	25.79 ▲	298.09

供需情况分析

宏观方面：8日，海关总署发布今年前7个月我国外贸进出口情况。前7个月我国外贸进出口总值17.41万亿元，同比增长4.2%，其中，出口9.48万亿元，增长6.7%；进口7.93万亿元，增长1.3%。外贸进出口延续平稳增长势头。前7个月，欧盟、东盟和美国仍为我国前三大贸易伙伴。其中，与欧盟进出口2.72万亿元，增长10.8%；与东盟进出口2.35万亿元，增长11.3%；与美国进出口2.1万亿元，下降8.1%。

供应方面：8月中上旬，唐山地区限产力度减弱，该区域资源供应量小幅增加。但整体来看，近期市价下行，吨钢利润压缩严重，长流程钢企吨钢毛利在150-200元/吨，而短流程企业吨钢毛利几近负值，停产检修情况普遍，所以下周钢企检修力度或有所加大，对供应面产生较大影响。（小幅利多）。

需求方面：高温和阴雨天气持续，工地开工率维持较低水平，需求或变化不大。而近期行情偏弱，工地按需拿货或是减缓需求情况较多，整体成交难以有效放量，对行情支撑作用较小。（利空）

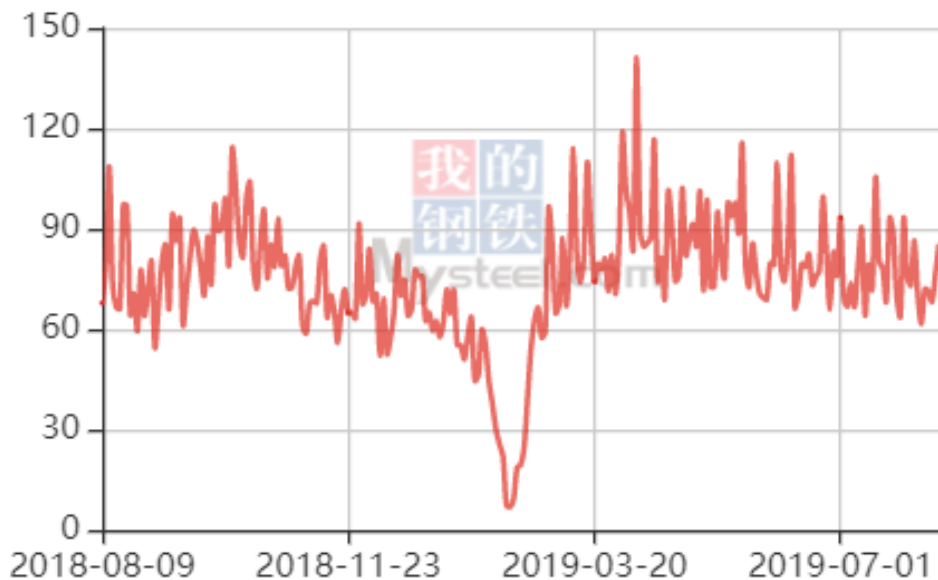
近期观点：

市场悲观情绪进一步加重，钢材现货市场继续弱势调整。目前基本面仍无改善迹象，供求矛盾加剧，钢材库存进一步攀升。一方面，随着矿价大幅下挫，钢厂成本线也在下移，长流程钢厂减产意愿仍低。另一方面，高温天气、“买涨不买跌”等因素影响下，8月份以来钢材需求仍弱。

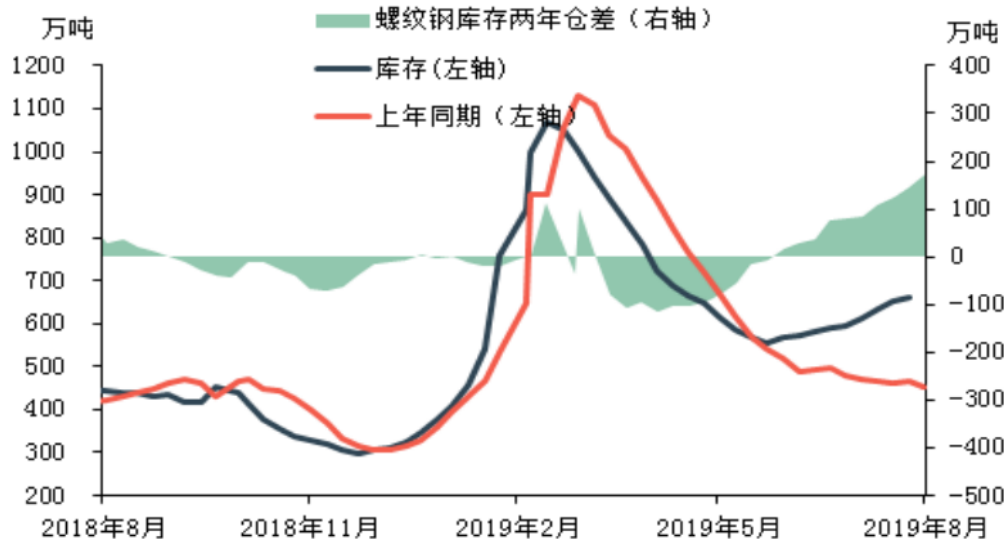
螺纹钢毛利走势图



全国建筑钢材成交相对指数



螺纹钢库存及仓差走势图



本周建筑钢材吨钢毛利降势不改，主要是受建筑钢材价格大幅下行所影响。卓创监测：目前螺纹钢毛利为 144 元/吨，较上周同期减少 152 元/吨，较上月同期减少 256 元/吨。

本周成交较上周由强转弱。贸易商方面：市价大幅下跌，商家心态偏弱，低价出货情况普遍，而三线贸易商和散户存货意愿减弱，市场成交不畅。下游方面：本周各地多阴雨天气，且行情走弱，下游按需拿货为主，成交难以放量。

本周社会库存继续增加，同比去年同期来看，螺纹钢社会库存增 46.26%，线材社会库增加 38.48%。库存增加主要由于本周阴雨天气较多，加之期货破位下行，下游多谨慎观望为主。后期来看，下游需求释放缓慢，但随着市场价格低位，贸易商拿货积极性有所增加；生产企业方面来看，河北限产常态化，影响减弱，但电弧炉进入亏损，检修力度增加。综合分析来看，预计下周社会库存或继续增加，增幅或较本周变化不大。

焦煤、焦炭

2019/8/9				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭1909	2,037.50	-0.66	-143858	-38
焦煤1909	1,416.00	1.94	-16774	24
	现价	周涨跌		
焦炭日照准一仓单成本	2000	-97		
主焦(山西煤)沙河驿仓单成本	1440	25		

8月9日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7 1562 (-)

CCI山西高硫主焦S1.6 1169 (-)

CCI临汾1/3焦 1290 (-)

CCI济宁气煤 1020 (-)

折算仓单成本:

S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 1445 (-)

【01合约】 S0.7 G75主焦(进口煤)京唐港 1344 (-10)

【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 (-)

焦煤方面

市场方面, 本周山西安泽低硫主焦再次调涨30元/吨, 柳林中硫小幅上调10元/吨, 河津粘结较高的瘦煤品种合同订单上调20-30元/吨, 乡宁大矿瘦煤因指标下滑补跌40-70元/吨, 长治贫瘦市场跟随当地大矿纷纷补跌20-50元/吨不等, 部分大矿库存难销, 洗煤厂出货也有较大压力; 山东部分地方矿气精煤下调30-50元/吨左右; 陕西子长气精煤上涨50元/吨。

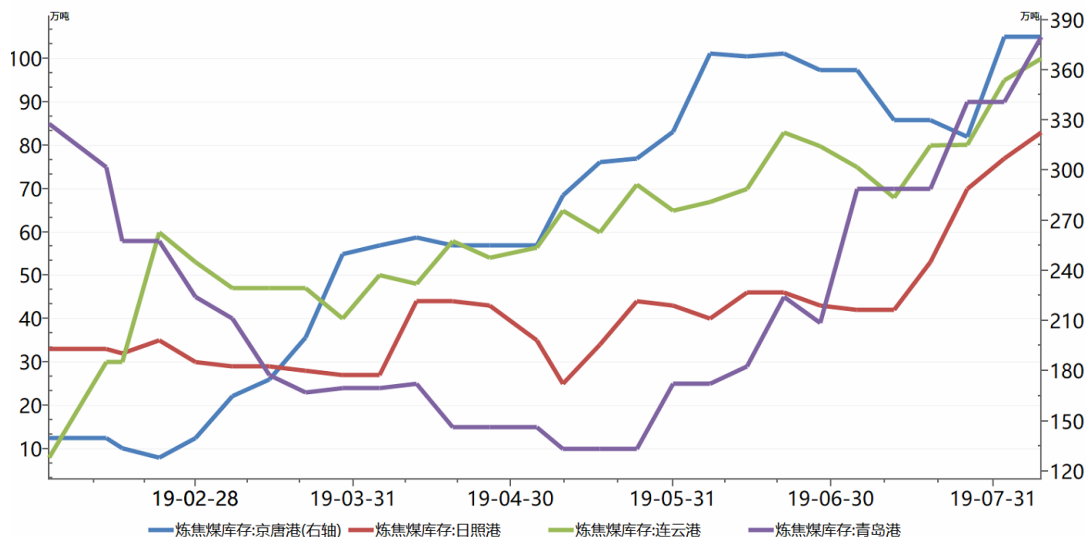
生产方面, 山西地区洗煤厂开工回升, 平均开工率73.33%较上周增1.73%, 受焦市情绪带动, 部分前期停产的洗煤厂已经陆续开始接单开工, 整体需求略有好转。

库存方面, 山西调研样本显示原煤及精煤库存均出现较大幅度下滑, 受“二青会”影响, 煤矿安全检查趋严, 部分安全隐患煤矿停产减产, 多数企业以消耗原有库存为主。

下游方面, 焦企第二轮提涨部分落地, 因近期钢材价格下跌致钢厂利润收缩, 部分仍对本轮落地有较强抵触心理。

整体来看, 山西“二青会”对部分地区焦企已经开始产生实质性影响, 加上焦企本身库存低位, 本轮落地概率较大。

焦煤港口库存



数据来源: Wind

焦炭方面

本周焦化开工率小幅下滑，其中华北、华东、西北等区域均有下滑，环保限产略有增强，另外山西太原、吕梁等地区由于二青会发布新限产要求，目前焦企尚在逐步落实中，需继续关注后续监管力度；；

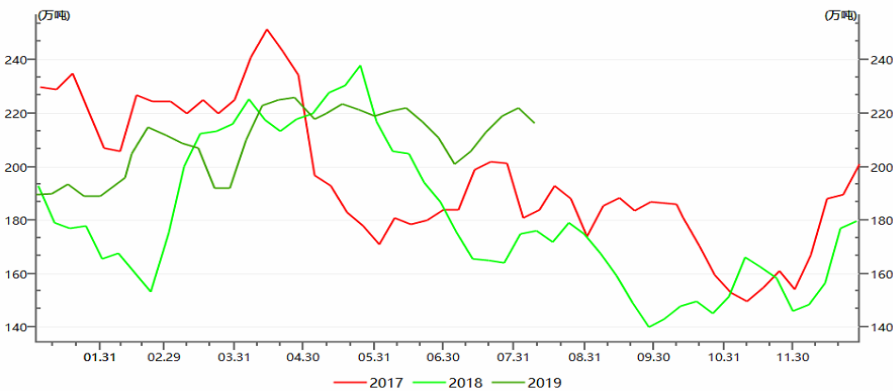
库存方面焦企焦炭库存仍在低位，订单、发运良好，第二轮提涨已有个别钢厂接受，对于第二轮上涨焦企信心仍较为充足。。

下游方面贸易商采购趋于平稳，港口近期集港量下滑，疏港量上升，库存呈现下滑趋势，受盘面下跌影响，有个别贸易商小幅降价出货，近日焦炭第二轮上涨信心提升，港口贸易资源又有小幅回涨，目前港口准一焦承兑含税平仓报价2100元/吨左右；

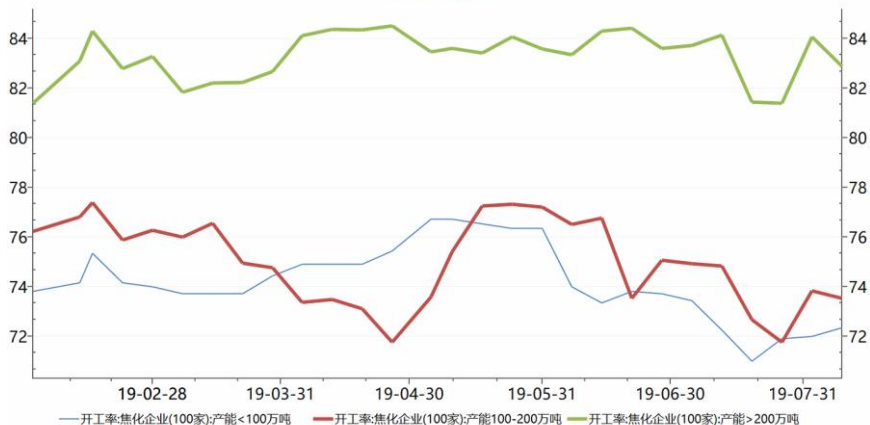
钢厂方面钢材价格震荡下滑，唐山钢坯出厂现金含税报价3570元/吨，钢材价格偏弱使得钢厂利润仍在低位，短期钢厂利润给焦炭上涨带来的阻力仍在，华东个别钢厂由于近期到货较差、库存低位，已接受第二轮上涨。

综合来看，本周需求端钢厂开工仍呈回升状态，供应端山西地区受二青会影响有加严趋势，基本面来看焦炭市场相对乐观，但受制于钢材价格较弱、钢厂利润低位，第二轮提涨恐仍需一段时间才能落地，预计短期焦炭现货价格继续稳中偏强运行，需继续关注山西、唐山等地环保进展，以及各环节库存变化。

焦炭库存:三大港口总和



焦化企业开工率



动力煤

8月9日5500仓单价：588 (-2)
8月神华月度长协价格：599 (-)

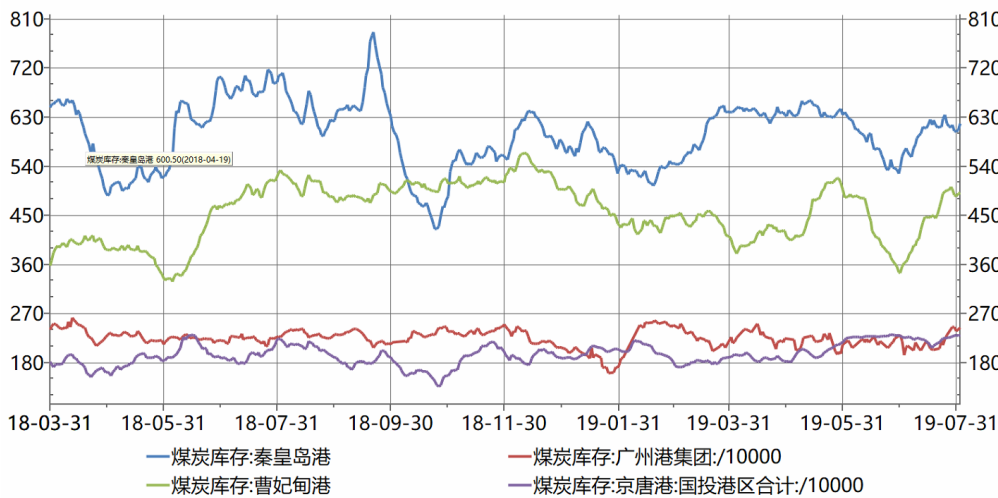
(1) 期现行情：8月2日5500现货价格为597, 8月9日588, 减9。

2019/8/9	动力煤期货价格 (5500仓单价: 588)			
	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
ZC909.CZC	574.4	-1.48	-29940	13.6
ZC911.CZC	575.4	-0.93	8962	12.6
ZC001.CZC	568.0	-1.42	38090	20.0

(2) 供应方面

港口方面, 北方港口目前煤炭现货市场交投活跃度低, 高卡煤依旧冷清, 中低卡虽有需求, 下游采购压价明显, 贸易对预期较为悲观, 报价继续下降, 加之环渤海港口整体货源充裕, 贸易商出货压力逐渐增大, 而下游观望情绪浓厚, 现动力末煤 (CV5500) 主流报价585元/吨左右, (CV5000) 主流报价510元/吨左右。

秦皇岛港、天津港、曹妃甸港、京唐港口库存 (单位: 万吨)



产地方面: 主产地区煤炭价格弱稳, 陕西地区部分煤矿前期小幅提涨后, 在产煤矿整体销售平缓, 个别地区煤矿仍有一定库存压力, 煤价有所微调。内蒙地区煤价变化不大, 销售情况一般, 因港口需求疲软, 贸易商发运积极性不高, 上站困难, 而内陆部分电厂采购积极, 但下游压价明显, 市场整体需求并未好转。

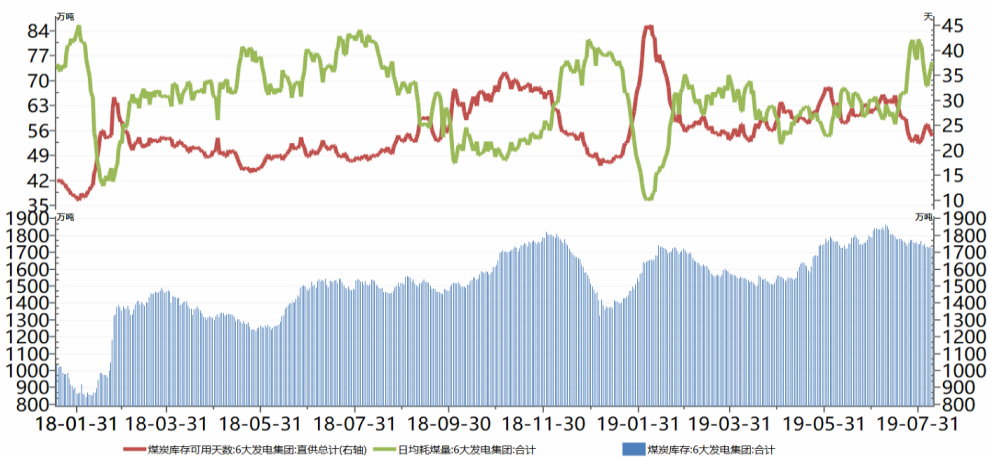
进口方面, 近期市场传一些港口和海关陆续出现取消异地报关信息, 因此后期进口煤政策将更为严格, 基于政策变化贸易商普遍认为进口煤预期会转差, 价格仍有一定下跌空间, 加之7月份进口煤炭3288.5万吨, 同环比分别增长13.4%和21.4%。近期电厂招标量较少, 价格低, 汇率波动较大影响, 贸易商操作仍较为谨慎。

(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

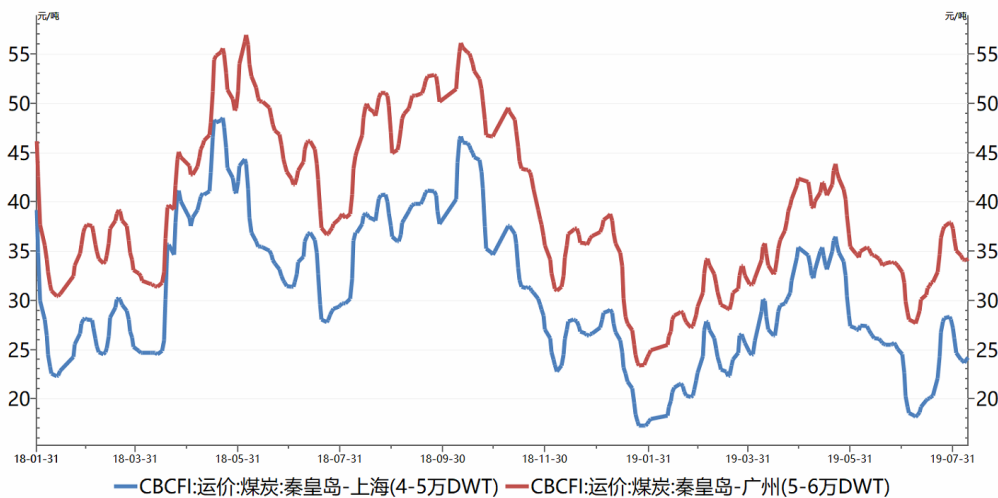


本周沿海电厂煤炭库存环比减少38.92万吨, 截止8月9日, 沿海六大电厂(浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能)沿海六大电库存1726.18万吨, 日耗75.27万, 存煤可用天数22.93天。

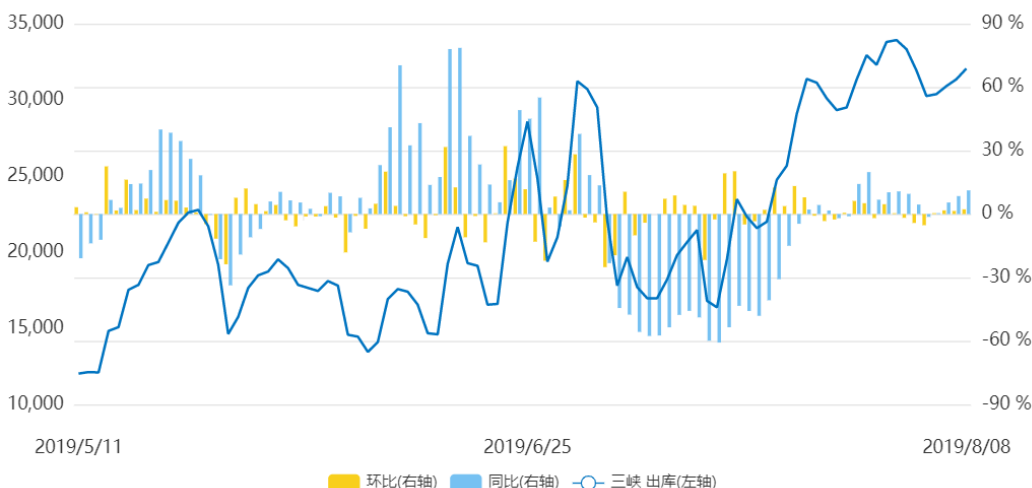
(4) 运费方面:

运输方面, 基于内陆电厂需求较好, 拉煤车辆有所增加, 但矿区因降雨运输受阻, 煤炭出货一般, 且发运港口倒挂严重, 站台只有大矿上煤, 贸易商寥寥无几, 致使短途运价有小幅波动, 长途运价水平持稳运行。

国内沿海运费



(5) 水电方面: (三峡出库量)



库存 可用天数 日耗

	库存	可用天数	日耗
2019-08-03	1,741.22	23.07	75.47
2019-08-04	1,748.43	24.03	72.77
2019-08-05	1,728.70	25.13	68.78
2019-08-06	1,732.35	25.29	68.51
2019-08-07	1,727.01	24.35	70.93
2019-08-08	1,733.06	23.48	73.81
2019-08-09	1,726.18	22.93	75.27

至上海 至广州

	至上海	至广州
2019-08-02	24.70	35.10
2019-08-05	24.00	34.60
2019-08-06	23.90	34.20
2019-08-07	23.70	34.10
2019-08-08	24.00	34.10
2019-08-09	24.20	34.30

更新时间

当期数据

2019/08/08	32050
2019/08/07	31350
2019/08/06	30900
2019/08/05	30375
2019/08/04	30250
2019/08/03	31925
2019/08/02	33325

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