

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★	唐山地区限产减缓；吨钢毛利增加，检修减少
需求	★★★★	需求好转，但整体依旧偏弱
期货	★★★★★	短期反弹行情持续
价格风险	★★★★★	市价涨速较快，风险加大
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	-720	-22	100	1	3842
盘螺	HRB400 8mm	-698	-15	107	1	4131
热轧	Q235B 4.75mm	-643	-39	31	-10	3745
	2019/9/6 收盘价			周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
RB2001.SHF	螺纹2001	3,387.00		2.08	-209596	455
HC2001.SHF	热卷2001	3,394.00		0.33	70172	351

品种	指标	2019/8/30	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	75.41%	▼ -0.66%	▼ -4.26%	▼ -0.66%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	76.43%	▼ -0.73%	▼ -6.43%	▲ 4.08%
	周产量 (万吨)	348.63	▼ -0.95%	▼ -7.77%	▲ 5.64%
	钢厂库存 (万吨)	269.90	▲ 8.68	▲ 18.12	▲ 88.79
	社会库存 (万吨)	609.48	▼ -22.11	▼ -23.67	▲ 171.40
	总库存 (万吨)	879.38	▼ -13.43	▼ -5.55	▲ 260.19

供需情况分析

宏观方面：9月5日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，此前双方将保持密切沟通。工作层将于9月中旬开展认真磋商，为高级别磋商取得实质性进展做好充分准备。双方一致认为，应共同努力，采取实际行动，为磋商创造良好条件。商务部部长钟山、中国人民银行行长易纲、国家发改委副主任宁吉喆等参加通话。

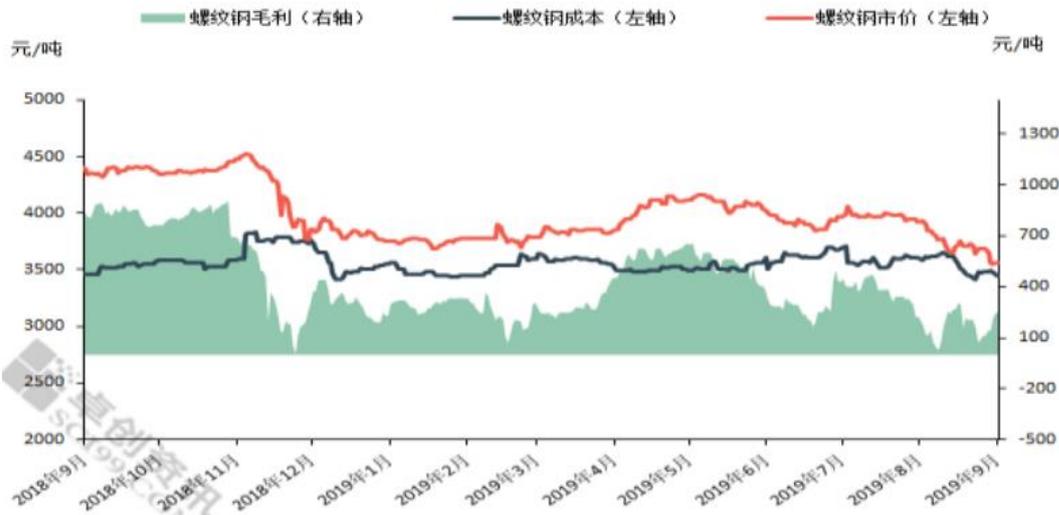
供应方面：唐山地区执行较为宽松的限产政策，影响供应量减少，而目前钢企原料多为前期储备，吨钢毛利增加，恢复生产意愿较强，市场资源供应量或小幅增加。但是，随着铁矿石和钢坯等原料价格逐步回涨，钢企生产成本增加，且接近十一国庆，部分区域执行限产政策，资源供应量或再度紧缩。（小幅利空）

需求方面：9近期市价上行，贸易商补库情况普遍，尤其是二三线贸易商表现较为明显，带动成交。加之，进入9月中旬以后，工地需求或有所恢复，加大对建材的消耗，促使成交好转，进一步力度行情。但是，中长期来看，工地资金依旧处于偏紧状态，对行情支撑有限。（短期小幅利多）

近期观点：

本周钢材社会库存量1213万吨，周环比下降2.7%；样本钢厂库存516万吨，周环比下降5.2%。本周钢材需求呈现季节性回暖，加上建材钢厂继续减产，供需基本面改善，库存下降明显。传统需求旺季下，预计库存仍处去化阶段，但也要看到部分高炉厂开始复产，钢价不宜过快拉涨，短期现货市场或震荡偏强。

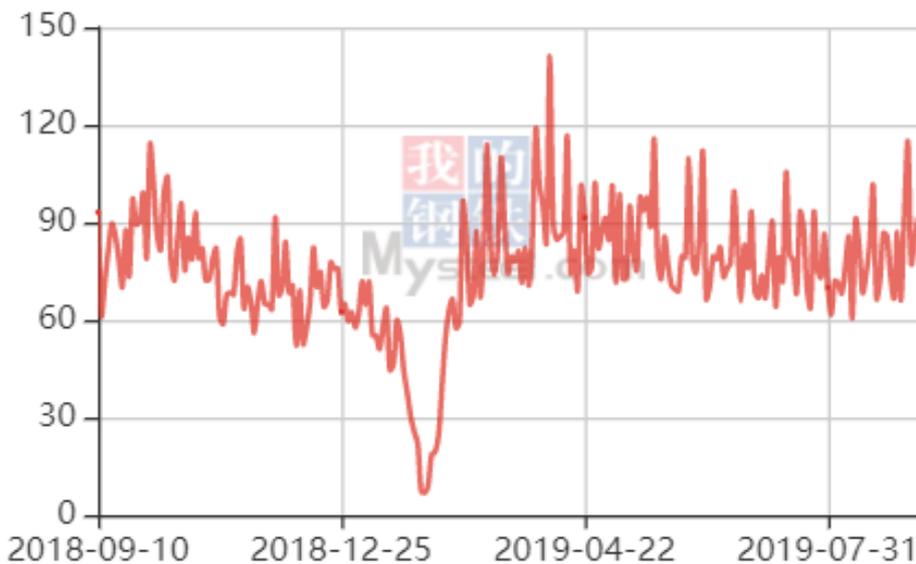
螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利开始增加，根本原因在于建筑钢材价格大幅上涨，而其原料价格却呈现下跌趋势。卓创监测：目前螺纹钢毛利为 273 元/吨，较上周同期增加 162 元/吨，较上月同期增加 103 元/吨。

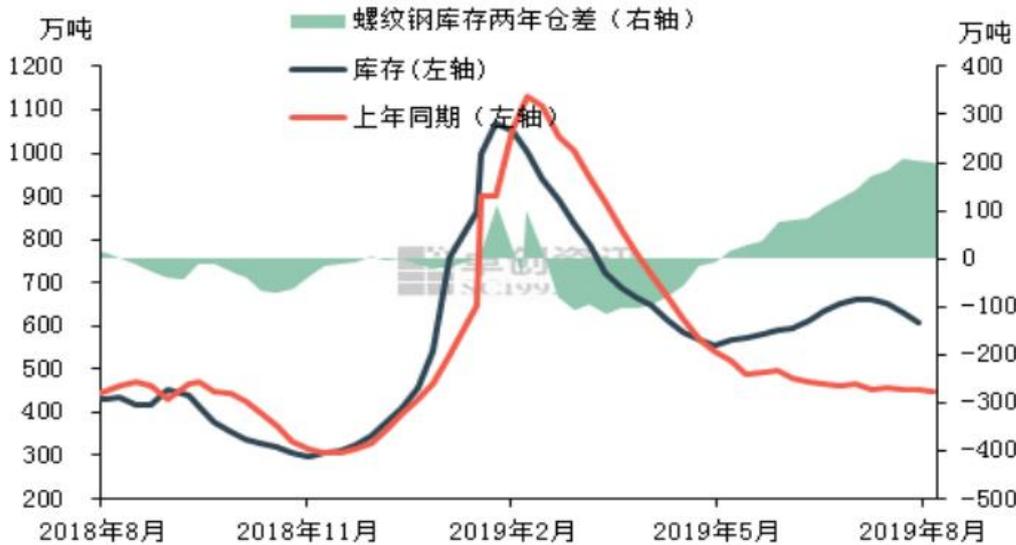
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，建筑钢材的原料价格呈现下行趋势。具体来看：在采购周期内，焦炭市场弱势下行，交投降温。焦企利润空间尚可，开工意愿较高，环保力度亦有所下滑，供应较为宽松，陆续接受提降。受市场心态偏弱影响，贸易商近期积极出货，报盘下探，但整体交投疲软。铁矿石价格仍有小幅下跌，但跌幅明显收窄。本周唐山公布 9 月份限产政策初稿，不及预期严格，因此市场对 9 月铁矿需求的悲观预期稍有缓和，再加上唐山两港 PB 粉资源库存较低，因此矿价跌势放缓。国内钢坯市场延续下跌态势，降幅较上周扩大，主流降幅在 50-100 元/吨不等。截止到，螺纹钢的生产成本为 3397 元/吨。

全国建筑钢材成交相对指数



成交方面：本周成交较上周加速放量。贸易商方面：期螺触底反弹，带动现货市场积极性，加之钢企推涨热情较高，不断上调厂价，促使贸易商补货，尤其是一些前期价格较低的区域。下游方面：下游需求无明显改善，但近期价格小幅上涨，促使一些赶工工程拿货。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周社会库存延续大幅下降，同比去年同期来看，螺纹钢社会库存增 35.11%，线材社会库增加 21.58%。本周市场成交小幅释放，主要受期货及原料价格上行的带动，加之钢厂挺价上行，下游拿货积极性增加。下周来看，随着供应量小幅增加，调坯及电弧炉部分复产，供应量有所恢复，但需求表现尚可，料下周社会库存继续下降。

检修及开工

本周本周卓创资讯调研的 465 条建筑钢材轧线，其中螺纹钢产线共 254 条，线材产线共 211 条，建筑钢材总轧线中停产、转产、检修的共有 67 条，开工率为本周 85.59%。本周建筑钢材轧线开工率整体较上周同期增加 3.01 个百分点，螺纹钢轧线开工率较上周同期增加 5.12 个百分点，线材轧线开工率较上周同期增加 0.47 个百分点。部分限产钢厂恢复生产，或者实行轮流检修，开工率较上周有所增加，在十月一大阅兵来临之前，华北各地从钢企到工地生产或将受到不同程度的限制，预计下周钢厂开工率或将维持现有水平，增幅不明显。

螺纹钢方面，产线条数 254 条，实际开工条数 227 条，周开工率为 89.37%，较上周增加 5.12 个百分点，螺纹钢周产量约 447.86 万吨。

焦煤、焦炭

2019/9/6				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2001	1,918.00	1.91	-28194	-8
焦煤2001	1,323.00	1.77	-28352	112
		现价	周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		1910	-100	
主焦 (山西煤) 沙河驿仓单成本		1435	-5	

9月6日汾渭CCI冶金煤指数:
 CCI山西低硫主焦S0.7 1537 (-12)
 CCI山西高硫主焦S1.6 1148 (-)
 CCI临汾1/3焦 1290 (-)
 CCI济宁气煤 980 (-)

折算仓单成本:
 S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 1435 (-)
 【01合约】 S0.7 G75主焦(进口煤)京唐港 1357 (-)
 【09合约】 S0.7 G75主焦(进口煤)沙河驿 1410 (-)

汾渭焦炭指数:
 吕梁准一级焦1700 (-)
 唐山准一级焦1910 (-)
 日照港准一级焦1850 (-)

焦煤方面

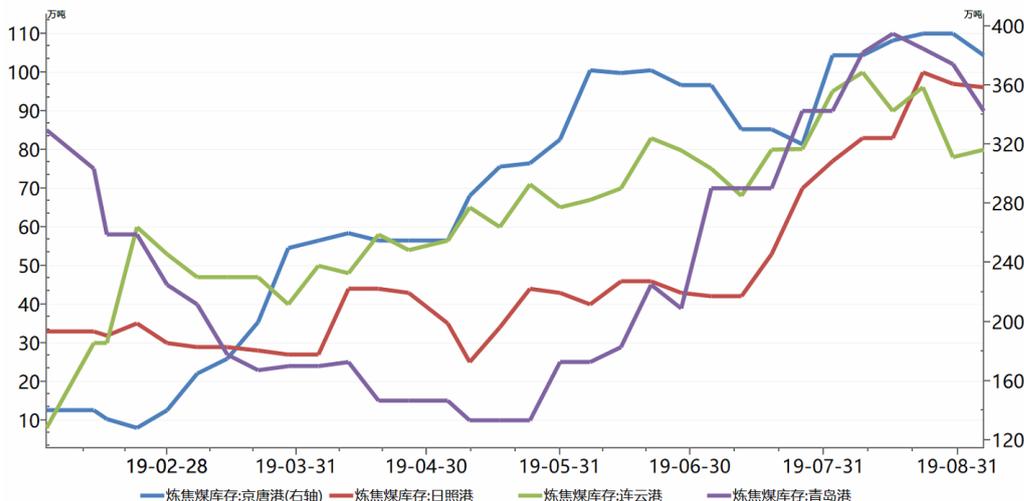
市场方面, 山西多地价格下跌, 其中长治地区瘦主焦降60元/吨, 低硫主焦降20元/吨, 贫瘦煤降30-40元/吨不等, 新签订单偏少, 个别执行量价优惠; 晋中中硫主焦降40元/吨, 高硫瘦煤降25元/吨, 灵石肥煤降30元/吨; 吕梁硫分偏高主焦累降幅度超100元/吨, S2.0主焦因缺货价格暂稳, 低硫主焦降40元/吨; 临汾乡宁瘦精、原煤分别降50-70元/吨不等; 河津市场部分洗煤厂未复产订单量偏低, 短期观望市场; 太原低硫主焦降40元/吨, 原煤价格暂稳。山东市场主流煤矿挂牌价下调70元/吨, 地销价格降30元/吨, 周边煤矿跟降执行。内蒙乌海地区精煤降20-50元/吨不等。西南地区1/3及主焦精煤降20-50元/吨不等。

生产方面, 本周Mysteel调研山西地区洗煤厂开工率75.12%环比上周增0.69%, 煤矿陆续复产, 虽需求较差, 但洗煤厂及煤矿多数实行以销定产, 市场零星量少订单较多, 生产情况较不稳定。

库存方面: 本周Mysteel统计全国110家洗煤厂库存大增, 原煤环比上周增28.24万吨, 精煤增14.20万吨, 主要由于焦炭价格下跌导致需求较差, 焦企压价较多, 上游部分存在累库现象, 销售压力加大。

下游方面, 焦炭两轮降后暂稳, 市场交易情绪偏低, 多数对后市较不看好, 短期继续偏弱运行。综上考虑, 焦煤短期继续承压下行, 低硫主焦率先下跌, 但从煤种结构来看后市跌幅有限, 预计下周炼焦煤市场持续偏弱, 重点关注九月中下旬煤矿安全检查情况。

焦煤港口库存



数据来源: Wind

焦炭方面

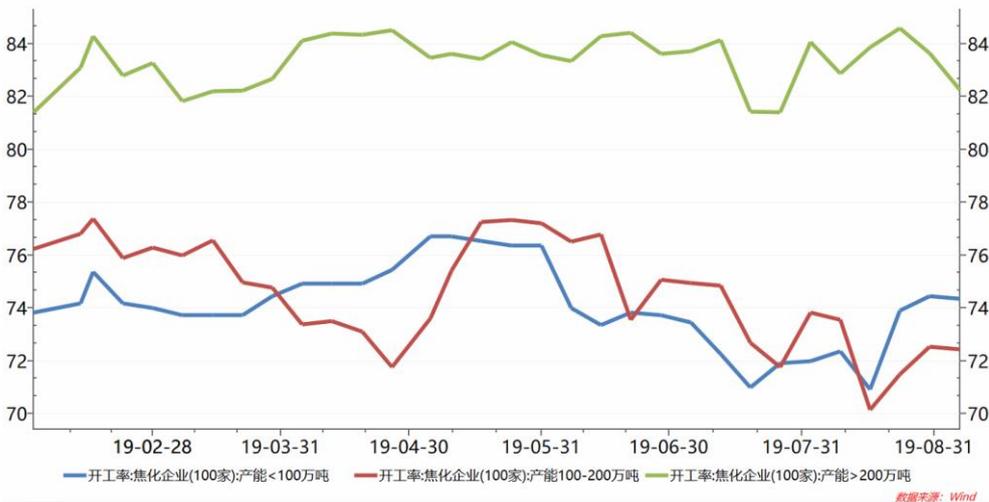
本周开工率小幅下滑，其中华北地区山西个别焦企检修结束，山西长治地区个别焦企由于超低排放检查限产增加，另外西北地区个别焦企由于自身亏损问题有减产现象；库存方面本周焦企焦炭上升明显，各区域均有出现累积现象，西北地区上升最为明显，短期焦炭新订单议价依旧被动，整体市场情绪相对悲观。焦煤方面价格承压走弱，炼焦煤各品种累计下调30-105元/吨左右，由于焦炭价格走弱，煤矿销售压力也有增加，短期或继续让利焦化，预计炼焦煤现货市场仍将偏弱运行。

下游方面本周港口贸易商心态波动较大，受焦炭第二轮下跌影响，港口贸易资源甩货情绪较高，报价也持续下跌，但近日黑色期货反弹，贸易商心态略有回升，港口报价又有小幅反弹，寻报盘均有增加，但暂无成交；

钢厂方面钢材震荡回升，唐山钢坯出厂现金含税报价3380元/吨，原料端价格走弱，钢厂利润得以回升，临近国庆，钢厂限产有加严趋势，目前钢厂采购多按需采购为主，仍看空焦炭后市。

综合来看，本周需求端钢厂开工小幅上升，供应端本周开工小幅下滑，近期环保减产虽依旧频繁，但无大范围限产要求，短时限产影响居多，情绪受盘面影响贸易商心态回升，但焦企新订单议价压力仍在，预计短期焦炭现货市场仍有承压走弱的可能性，需继续关注环保政策变动以及各环节库存变化。

焦化企业开工率



焦炭库存:三大港口总和



动力煤

9月6日5500仓单价：589 (+3)
 9月神华月度长协价格：583 (-16)

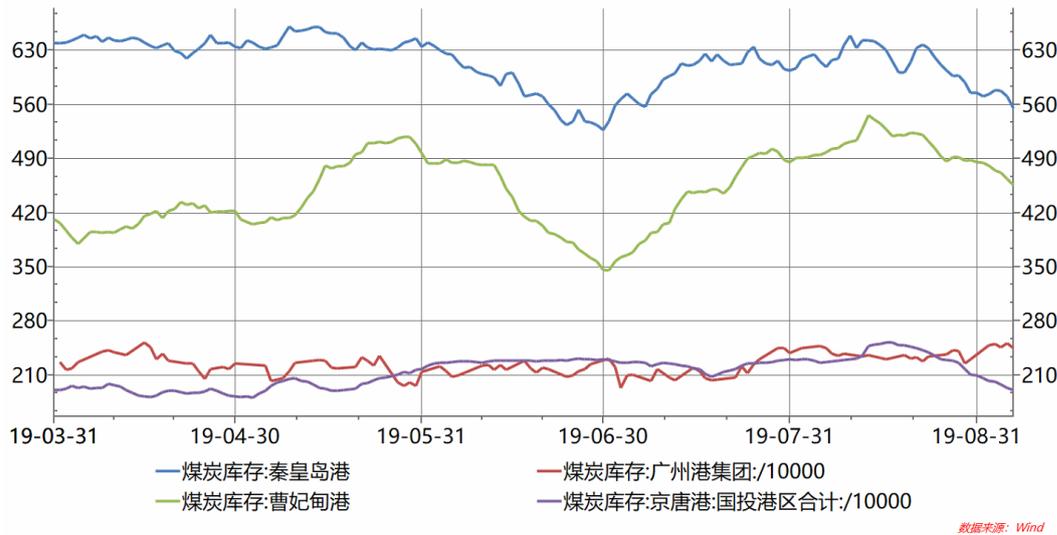
(1) 期现行情：8月16日5500现货价格为584，8月30日586，上涨2元。

2019/8/30	动力煤期货价格 (5500仓单价: 586)			
	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
ZC909.CZC	570.0	-2.76	-31532	16.0
ZC911.CZC	583.4	-0.27	5102	2.6
ZC001.CZC	571.6	-0.66	23752	14.4

(2) 供应方面

港口方面，港口市场仍表现平平，煤价依旧弱稳，需求淡季，高库存压制，采购拉运难有大量释放。目前市场询货增多，实际下单交易的少，卖方报价虽较高，但需求零散压价低，成交冷清，现动力末煤（CV5500）主流报价580-585元/吨，（CV5000）主流报价510-515元/吨。

秦皇岛港、天津港、曹妃甸港、京唐港口库存 (单位: 万吨)



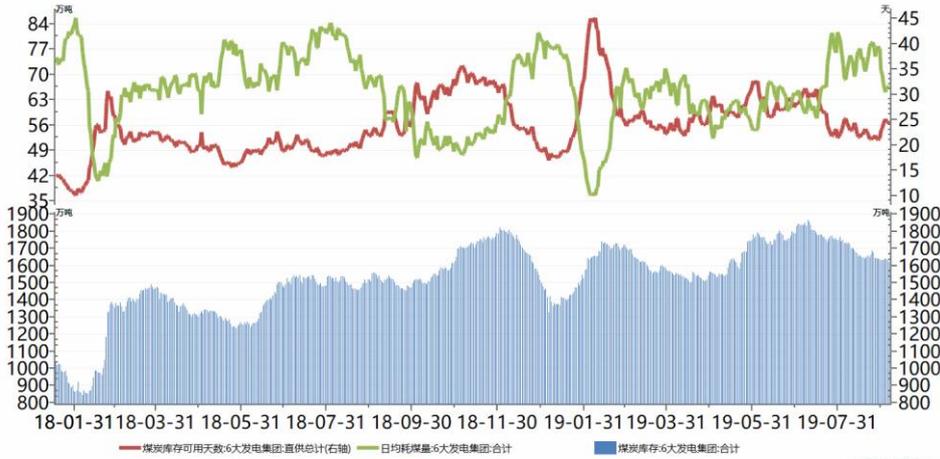
产地方面：临近国庆期间，内蒙古鄂尔多斯地区煤矿安全检查频繁，多数煤矿煤管票严控，产量上有一定受限，但民用块煤需求增多，出货相对沫煤积极，加之东北冬储提前开始，下游前往产地备库积极。陕西地区现货市场整体氛围略好转，销售出货加快，块煤需求好，采购增多，煤价普涨20元/吨左右。

进口方面，目前国际海运费及汇率高位，压制进口离岸价格上涨，但目前印尼低卡煤受招标增多影响，市场情绪好转，外矿报价坚挺，现（CV3800）小船普遍报价FOB32.5-33美元/吨，澳煤成交平偏弱（CV5500）FOB报价49-49.5美元/吨。。

(3) 需求方面

近期观点：

短期偏强震荡，现货修复贴水概率大，600附近可尝试布局空单。

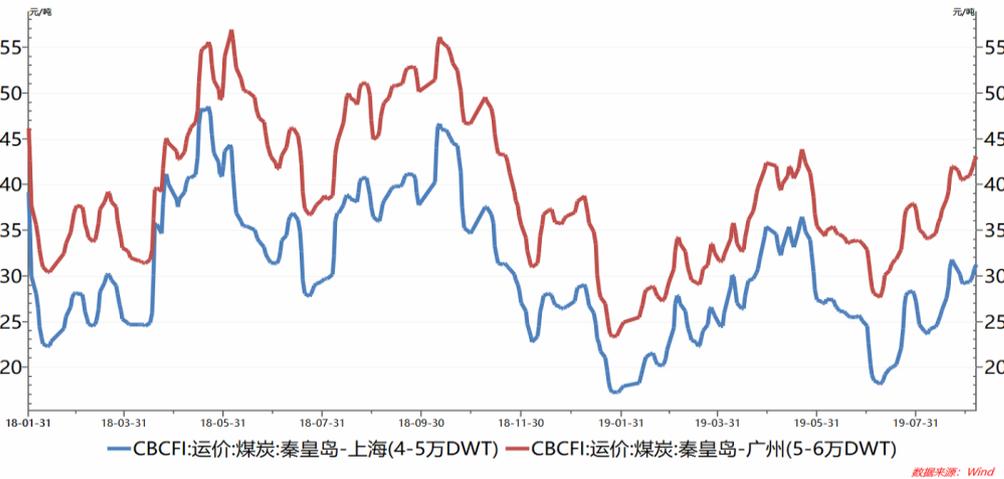
六大发电集团库存、可用天数及日耗


	库存	可用天数	日耗
2019-09-01	1,629.77	23.25	70.10
2019-09-02	1,632.20	24.21	67.41
2019-09-03	1,637.27	25.16	65.07
2019-09-04	1,639.17	24.59	66.67
2019-09-05	1,631.02	24.60	66.30
2019-09-06	1,621.34	24.24	66.89

本周沿海电厂煤炭库存环比减少16.61万吨，截止8月30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1622.98万吨，日耗67.4万，存煤可用天数24.08天。

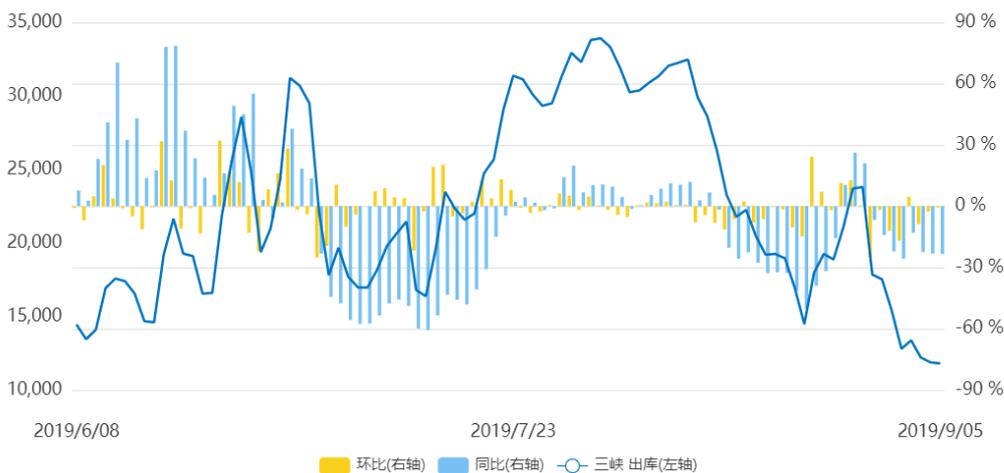
(4) 运费方面:

运输方面，产地民用煤逐步需求上升，原煤、块煤市场销售增加，对运输车辆需求增加，致使运费有所上涨3-5元/吨左右。但港口煤炭市场弱势，贸易商观望居多，前往港口方向的车辆较少，运价持稳运行，后续有小幅下调可能，个别地区热门煤矿销售较好，有排队等候拉煤迹象。

国内沿海运费


	至上海	至广州
2019-08-30	29.30	40.80
2019-09-02	29.40	41.00
2019-09-03	29.60	41.40
2019-09-04	30.10	42.00
2019-09-05	30.80	42.60
2019-09-06	31.30	43.10

(5) 水电方面: (三峡出库量)



更新时间	当期数据
2019/09/05	11800
2019/09/04	11875
2019/09/03	12200
2019/09/02	13375
2019/09/01	12800
2019/08/31	15400

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