

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★★	检修基本完成，供应或小幅增加
需求	★★★★★	需求持续好转，但整体变化不大
期货	★★★★★	期螺或呈现调整状态
价格风险	★★★★★	上涨乏力，风险增加
心态	★★	市场涨跌两难

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	-689	16	-21	1	3900
盘螺	HRB400 8mm	-676	-18	-45	-6	4154
热轧	Q235B 4.75mm	-568	-62	-28	0	3702

2019/10/11	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2001	3,407.00	-2.24	551092	493
热卷2001	3,372.00	-3.10	96926	330

品种	指标	2019/10/11	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	75.74%	▲ 5.61%	▲ 1.64%	▲ 0.99%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	75.13%	▲ 6.35%	▲ 1.63%	▲ 1.29%
	周产量 (万吨)	342.70	▲ 9.23%	▲ 2.21%	▲ 1.75%
	钢厂库存 (万吨)	252.14	▼ -4.07	▲ 28.16	▲ 55.50
	社会库存 (万吨)	482.80	▼ -16.94	▼ -65.25	▲ 43.28
	总库存 (万吨)	734.94	▼ -21.01	▼ -37.09	▲ 98.78

供需情况分析

宏观方面：新一轮中美经贸高级别磋商取得实质性进展，特朗普表示，他认为美中两国已“非常接近”结束贸易战。

在无锡高架侧翻事故后，江苏省近日严打货车超载，受此影响，无锡的钢贸短途运费急遽上涨。多名货运司机及物流商告诉记者，10月12日市内短途钢材物流价格上涨了一到两倍，原本超载时一次性运走六七卷的大型卷钢现在分成了一车只运一卷。

供应方面：前期受政策限制检修的钢企陆续恢复生产，且近期钢企吨钢毛利尚可，库存相对较低，生产积极性较高，资源供应量或小幅增加。但是，近期废钢价格上涨迅速，电弧炉企业生产积极性受挫，开工率或小幅下降。（小幅利空）

需求方面：进入10月份以后，部分区域或存在工地赶工情况，但受资金等因素限制，整体需求量或变化不明显。另外，近期价格上涨乏力，散户补库积极性不高，或维持低库存状态，对市场成交带动不足。（利空）

近期观点：

本周（10月11日）247家钢厂高炉产能利用率76.94%，环比增6.61%；唐山高炉产能利用率68.88%，环比上升1.15%。节后钢厂集中复产，本周铁水产量仍低于9月份最后一周。考虑到唐山钢厂再度环保限产，预计后期钢铁产量难增。节后首周钢材需求表现尚可，但临近冬季叠加楼市调控，市场担忧需求持续下滑，反映在期货弱势震荡。消息称新一轮中美经贸高级别磋商取得实质性进展，盘面或将获得支撑。

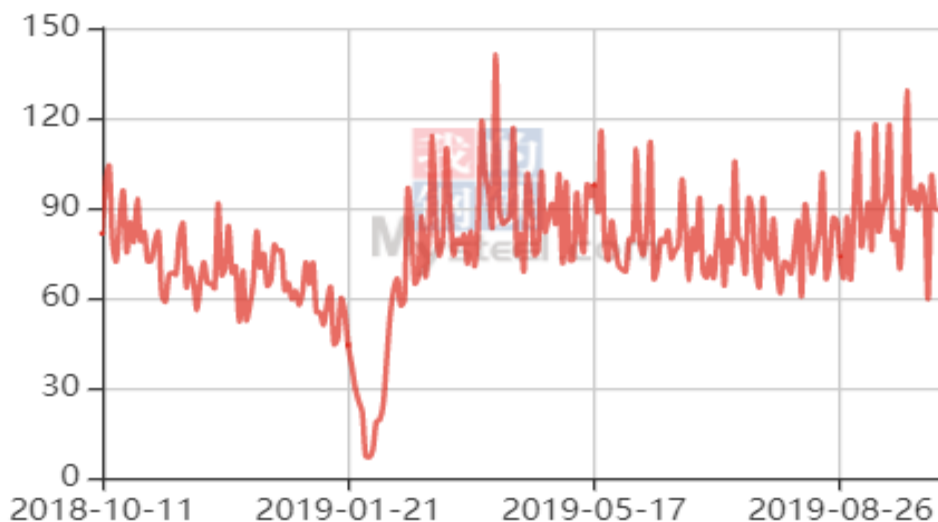
螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利微量增加，主要原因是建筑钢材价格的上涨。卓创监测：目前螺纹钢毛利为 252元/吨，较上周同期增加 31 元/吨，较上月同期减少 41 元/吨。

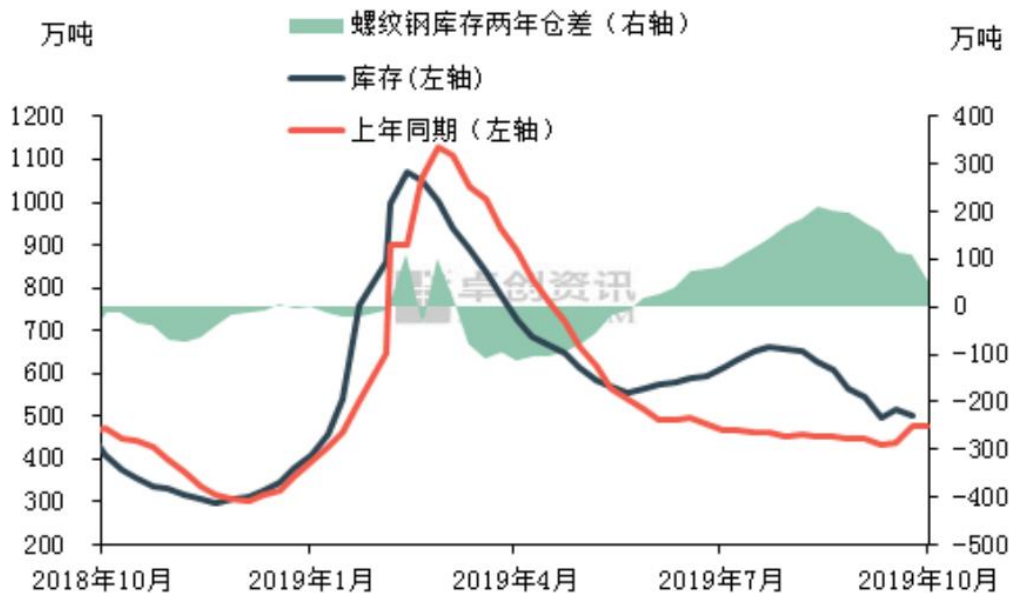
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，建筑钢材的原料价格以下跌为主。具体来看：在采购周期内，焦炭市场港口库存缓增，港口贸易商心态谨慎，报盘不多，价格暂未有明显波动，个别略低，成交气氛一般。铁矿石价格小幅偏弱。矿价弱势原因主要是由于河北、山东、天津、河南等地纷纷启动重污染天气二级应急响应，其中钢厂高炉限产 50% 以上，限产的范围和比例都超出市场之前预期，利空原料市场。钢坯价格则是以窄幅调整为主，价格上下空间在 10-20 元/吨。截止到今日，螺纹钢的生产成本为3438 元/吨，线材的生产成本为 3388 元/吨，均较上周同期减少 21 元/吨，均较上月同期减少 31 元/吨。

全国建筑钢材成交相对指数



成交方面：节后市场成交较节前小幅放量。贸易商方面：价格震荡上行，且钢企挺价态度积极，商家存补库需求，刺激成交放量。下游方面：进入10月份，部分工地存在赶工情况，需求相对好转，且国庆后补规格情况也较为普遍。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周螺纹钢社会库存小幅下降，同比去年同期来看，螺纹钢社会库存增5.03%，线材社会库增加6.02%。节后归来，下游需求陆续恢复，假期增加库存开始消化。下周来看，节后市场成交表现一般，未见明显增加，加之生产企业限产的恢复，料下周社会库存或延续小幅下降的态势。

检修及开工

本周建筑钢材轧线开工率整体较上周同期增加7.1个百分点，螺纹钢轧线开工率较上周同期增加6.3个百分点，线材轧线开工率较上周同期增加8.06个百分点。国庆假期后钢企、下游复产，本周开工率较上周明显提高，预计下周钢厂开工率或将维持现有水平，变化幅度有限。

螺纹钢方面，产线条数254条，实际开工条数224条，周开工率为88.19%，较上周增加6.3个百分点，螺纹钢周产量约447.71万吨。

焦煤、焦炭

2019/10/11				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2001	1,862.00	-1.19	51062	48
焦煤2001	1,250.00	0.60	10232	160
		现价	周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		1910	0	
主焦 (山西煤) 沙河驿仓单成本		1410	0	

焦煤方面

市场方面，节后首周焦煤市场偏低迷，观望情绪浓厚。节前下游补库至中高位，加上焦企限产力度较严，导致国庆期间采购情绪偏淡，高价资源库存堆积过快，以安泽及柳林为代表的主焦煤产区因库存压力下跌幅度达30-80元/吨。配煤方面长治个别大矿贫瘦煤公路价格十月份也相继下跌20元/吨，部分实行量价优惠。高硫肥煤及高硫主焦市场因假期停产检修等原因供应受影响煤矿价格短期持稳。山西国有大矿、华东及华中等地大矿四季度价格均维持稳定。

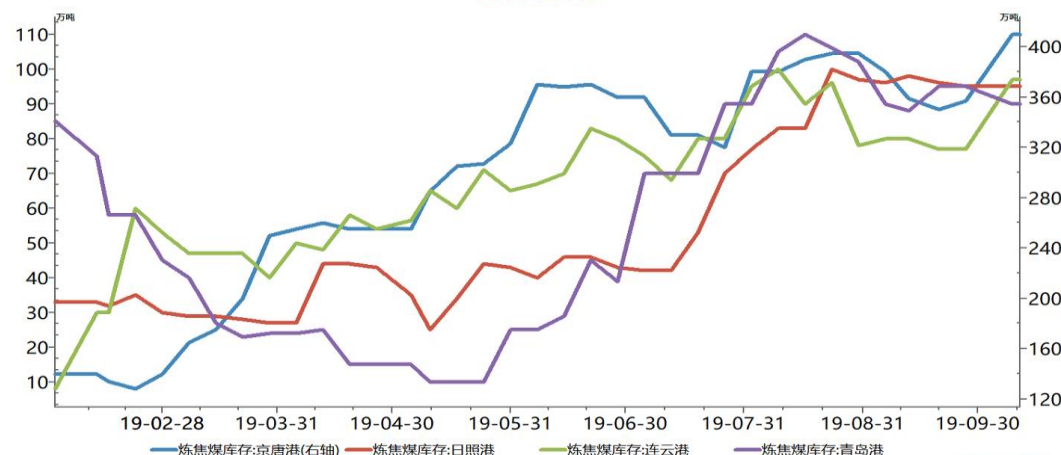
生产方面，本周Mysteel调研山西地区洗煤厂开工率71.34%环比节前减2.7%，假期大矿按要求执行不同时段停产，目前暂未恢复至节前水平，随着近期各矿持续复产，预计下周开工将明显回升。

库存方面：本周Mysteel统计全国110家洗煤厂库存数据显示，原煤环比节前增29.49万吨，精煤减0.82万吨，焦煤库存较节前大幅增加，重要原因在于假期下游采购不积极，煤矿出货受阻，个别指标问题销售不畅导致库存囤积。

下游方面，节后唐山及山西区域再次出现焦企提涨，目前钢厂暂未接受，且从唐山区域十月份的限产文件可以看出钢厂对焦炭需求一般化，短时落地难度较大，但提涨对焦煤市场存在情绪支撑。

综上考虑，节后河北山西焦钢企业再次针对大气污染发布管控措施，短期焦煤需求难以回升，炼焦煤市场大概率维持当前平稳态势，高价资源稳中偏弱，高硫优质资源涨跌两难。

焦煤港口库存



10月12日汾渭CCI冶金煤指数:
CCI山西低硫主焦S0.7 1475 (-)
CCI山西高硫主焦S1.6 1096 (-)
CCI临汾1/3焦 1260 (-)
CCI济宁气煤 950 (-)

折算仓单成本:
S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 1410 (-)
S0.7 G75主焦(进口煤)京唐港 1248 (+8)

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1870 (-)

焦炭方面

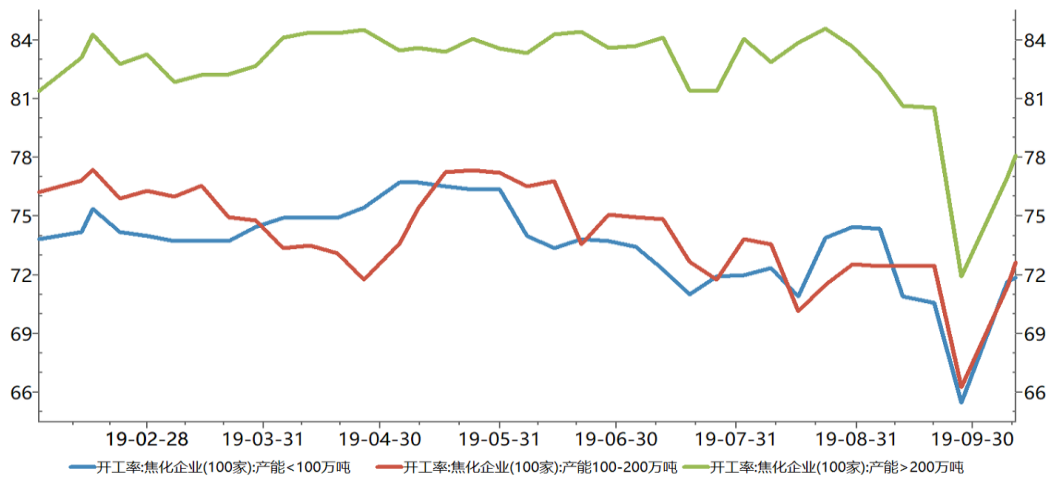
本周焦企仍在继续复产阶段，开工率继续回升，山西长治地区焦企仍维持前期限产状态，唐山地区焦企最新限产措施仍待继续推进，且国内其他区域也在陆续推出秋冬季限产措施，预计下周开工或将下滑；库存方面小幅下滑，焦企节后加紧安排发货，目前焦企多持看稳心态，个别提涨焦企暂无后续进展。

下游港口方面本周港口库存基本持稳，港口贸易商报价相对积极，但下游询盘、成交依旧较少，目前港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价1870元/吨左右；

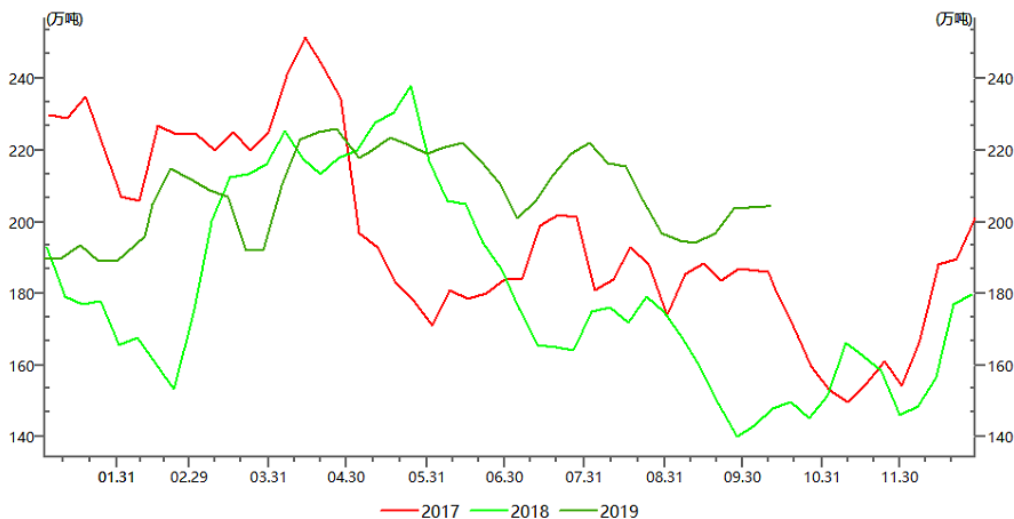
钢厂方面钢材价格震荡，唐山钢坯出厂现金含税报价3380元/吨，节后钢厂也在逐步复产，需求呈回升趋势，钢厂焦炭库存处中高水平，整体采购积极性并未随着复产有明显提升，多按需采购为主，另外唐山地区焦钢企业面临十月限产政策，后续需求端恐将再次下滑，短期钢厂仍多持观望态度。

综合来看节后供、需两端开工逐步回升，焦、钢企业恢复发运、生产阶段，后市尚有不不确定性，整体市场观望氛围浓厚，预计短期焦炭现货市场暂稳运行，需重点关注后续唐山限产政策落实状况以及各地秋冬季限产政策变动。

焦化企业开工率



焦炭库存:三大港口总和



动力煤

10月12日5500仓单价：588 (-)

10月神华月度长协价格：587 (+4)

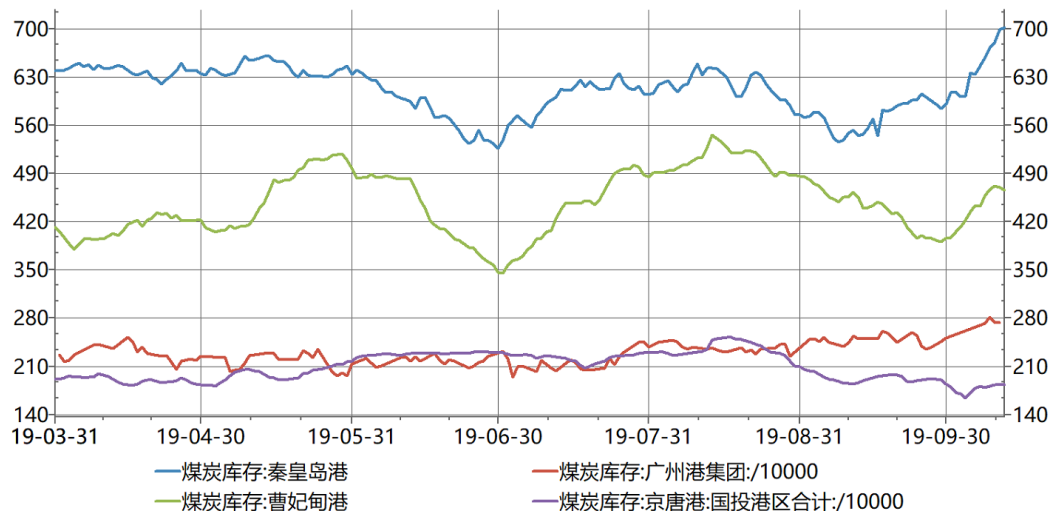
(1) 期现行情：9月27日5500现货价格为591, 10月12日588, 下跌3元。

2019/10/11	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
ZC911.CZC	577.8	-0.48	-23778	10.2
ZC001.CZC	565.6	-0.77	52578	22.4

(2) 供应方面

港口方面，北方港口市场国庆假期后依旧冷清，贸易商采购量较少，下游电厂、化工、水泥等行业需求一般，出货情况缓慢，且正处于需求淡季，加之大秦铁路完成检修，北方港库存上涨明显，仅秦皇岛总库存接近700万吨，部分贸易商急于出货，港口煤价开始小幅下跌，现5500大卡煤主流平仓价580-585元/吨左右，5000大卡煤主流平仓价510-515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)



数据来源: Wind

产地方面：国庆假期结束后，陕、蒙大部分煤矿已经恢复正常生产，目前供应稳定。但基于下游需求乏力，煤矿出货缓慢，部分矿有降价打算。目前鄂尔多斯地区部分煤矿价格下调5-10元/吨，煤矿拉煤车较少，个别煤企库存少量积压。陕西榆林沫煤整体稳定，部分矿品种块煤、籽煤下调10-20元/吨，而神木西部分地区主要受火运外运较大，部分矿区煤价涨跌均有。

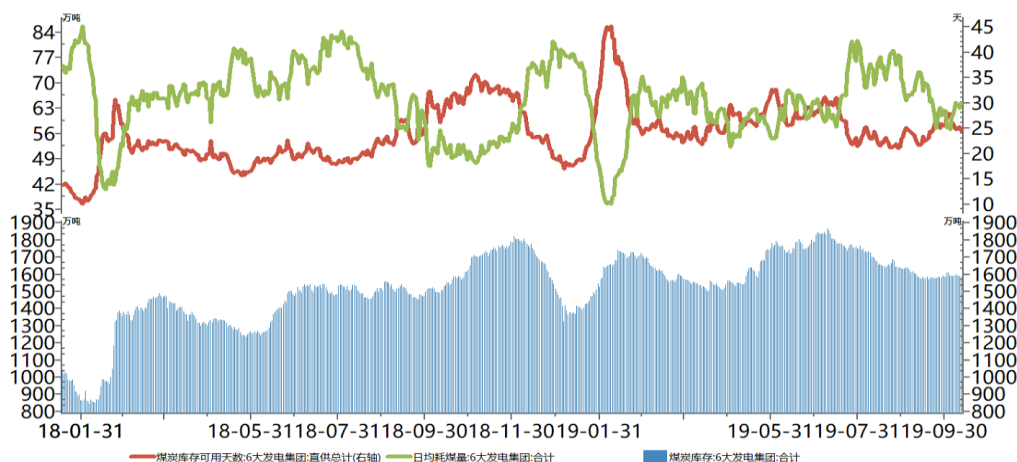
进口方面，由于受国外市场供需影响，外矿报价有所上涨。但目前国内沿海电厂招标一般，到中国现货市场表现相对平平，现印尼煤Q3800FOB报价34-35美元/吨，澳煤Q5500FOB报价48-49美元/吨。

(3) 需求方面

近期观点：

节后市场成交十分有限，下游需求持续低迷，部分产地煤价稳中有降，加之假期期间港口库存暴增，贸易商低价出货意愿增强，本周煤价小幅承压下行。但后续随着采暖季的来临，需求或有所改观，建议暂观望。

六大发电集团库存、可用天数及日耗

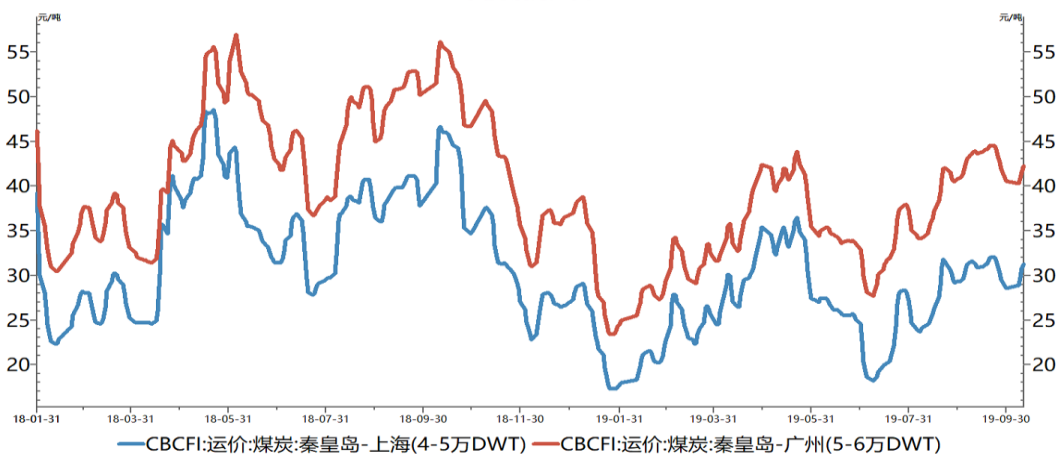


本周沿海电厂煤炭库存环比增加9.11万吨, 截止10月11日, 沿海六大电厂(浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能)沿海六大电库存1597.65万吨, 日耗62.96万, 存煤可用天数25.22天。

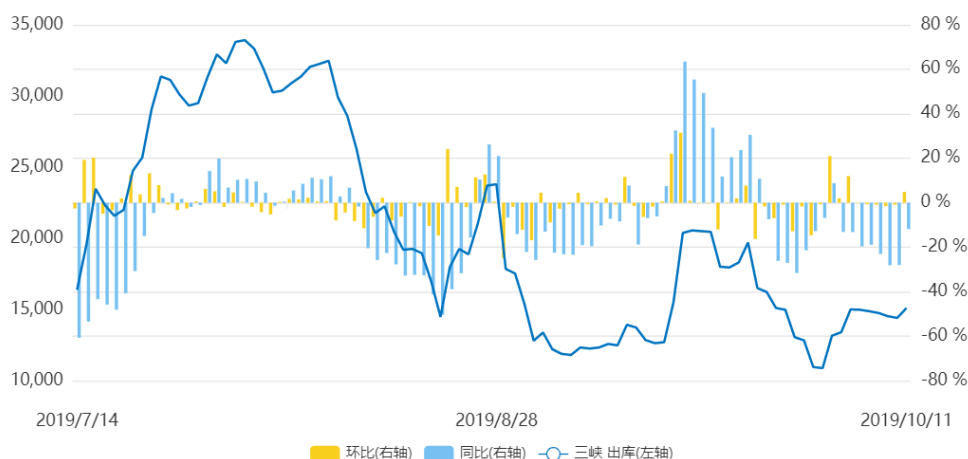
(4) 运费方面:

运输方面, 假期后运输暂无较大变化, 贸易商采购情绪虽有所回升, 但发运成本倒挂, 前往港口方向的车辆较少, 加之大秦铁路提前检修完成, 运力逐步恢复至120万吨正常水平, 有效的抑制了汽车发运量。下游民用煤相对节前需求偏弱, 多数处于消耗之前补库库存, 长途民用块煤拉运车辆有所下降, 个别汽运路线有下调5元/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

	库存	可用天数	日耗
2019-10-07	1,591.45	25.38	62.70
2019-10-08	1,597.36	24.71	64.65
2019-10-09	1,591.07	24.91	63.88
2019-10-10	1,591.06	24.96	63.74
2019-10-11	1,587.65	25.22	62.96
2019-10-12	1,584.44	24.55	64.53

至上海 至广州

	至上海	至广州
2019-09-27	29.50	41.90
2019-09-30	28.60	40.60
2019-10-08	28.90	40.30
2019-10-09	29.80	40.90
2019-10-10	30.80	41.60
2019-10-11	31.30	42.30

更新时间

当期数据

2019/10/11	15100
2019/10/10	14400
2019/10/09	14525
2019/10/08	14750
2019/10/07	14875
2019/10/06	14975
2019/10/05	15000
2019/10/04	13400
2019/10/03	13150
2019/10/02	10875

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