

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★★	钢企吨钢毛利居高，供应继续增加
需求	★★★	短期需求尚可，中长期需求逐渐缩量
期货	★★★★★	期螺或维持高位震荡走势
价格风险	★★★★	资源供应增加，下游需求减弱，价格风险增加
心态	★★	市场预期出现分化

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	-50	342	192	16	4167
盘螺	HRB400 8mm	-14	308	185	16	4350
热轧	Q235B 4.75mm	-48	124	63	3	3771
2019/11/22	收盘价	周涨跌幅 (%)		周持仓量变化		基差
螺纹2001	3,655.00	3.39		-99762		512
热卷2001	3,531.00	1.49		-36028		240

品种	指标	2019/11/22	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	76.72%	▲ 1.31%	▲ 1.31%	▲ 1.64%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	78.26%	▲ 1.87%	▲ 0.72%	▲ 3.60%
	周产量 (万吨)	356.99	▲ 2.44%	▲ 0.92%	▲ 4.82%
	钢厂库存 (万吨)	191.78	▼ -13.43	▼ -54.27	▼ -1.94
	社会库存 (万吨)	287.08	▼ -28.71	▼ -114.18	▼ -19.77
	总库存 (万吨)	478.86	▼ -42.14	▼ -168.45	▼ -21.71
	92家线材钢厂开工率 (%)	66.86%	▼ -4.74%	▼ -5.33%	▼ -6.51%

供需情况分析

宏观方面: 11月20日，央行在官网发布了最新的贷款市场报价利率（LPR）报价：1年期品种报4.15%，上次为4.20%；5年期以上品种报4.80%，上次为4.85%。1年期和5年期的LPR较之前均有所下降，后者是8月公布以来的首次下调。

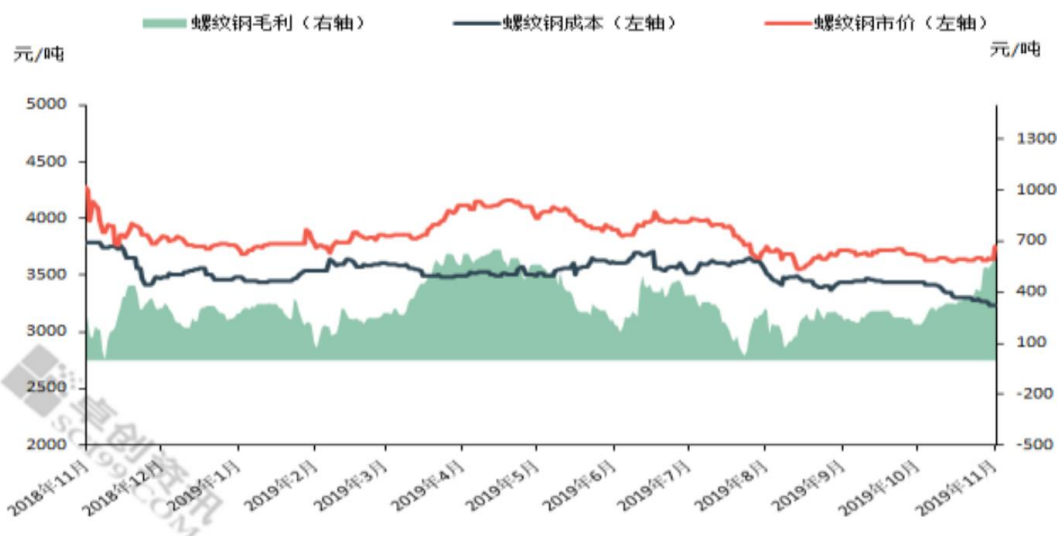
供应方面: 近期钢企吨钢毛利再度增加，创年内新高，钢企生产积极性较高，但受采暖季政策影响，部分区域钢企或即将开始执行限产政策，所以整体供应量短期小幅增加。另外，近期电弧炉生产较为稳定，资源供应陆续投入市场，小幅缓解市场资源偏紧情况。

需求方面: 行情大幅上涨，商家补库和出货较为频繁，资源在市场上流通率增加，带动市场成交放量。但是，当前市价居高不下，下游工地虽存赶工情况，但随着天气转冷实际耗材或逐步下降，且目前按需采购较普遍，整体对行情有一定的支撑，但或不断趋弱。

近期观点:

随着钢厂利润好转，钢材产量持续小幅回升。需求端来看，11月上中旬钢材成交量较好，随着钢价大涨，市场恐高情绪升温，本周下半周成交量有所萎缩。尽管当前市场资源仍然偏紧，但短流程企业扩产积极，北材南下资源也在增加，后期资源紧缺局势或将逐步缓解。短期钢价表现仍坚挺，但不建议继续追高。

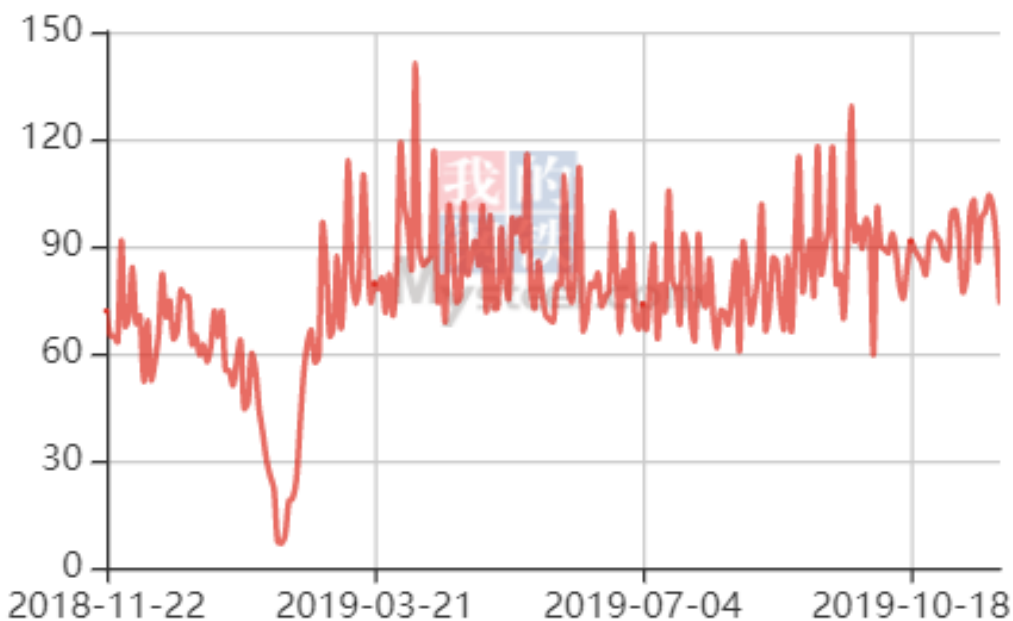
螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利大幅增加，主要原因是建材市价疯狂拉涨，而其成本却继续减少。卓创监测：目前螺纹钢毛利为 714 元/吨，较上周同期增加 303 元/吨，较上月同期增加 503 元/吨。

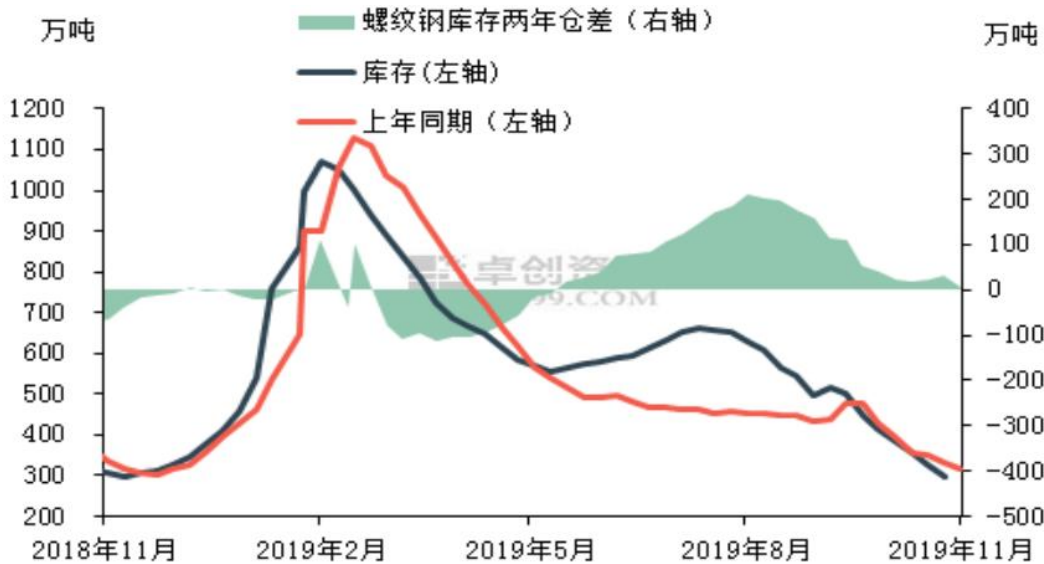
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，建筑钢材的原料价格跌势不改。具体来看：在采购周期内，焦炭市场弱稳运行，交投平淡；由于焦企已几无利润空间，挺价意向较强，对提降并未回应，多数钢厂亦维持观望态度。铁矿石价格先跌后涨。周初市场情绪仍偏悲观，贸易商报盘继续下跌，出货积极性较高，现货价格跌 10-15 元/吨，钢厂低价补库力度尚可。盘中随着港口卡粉及精粉等高品资源需求转好，加上前期低价资源售罄，资源集中度提升，价格开始逐步回涨。钢坯市场也是先跌后涨，整体高位调整为主。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 3186 元/吨。

全国建筑钢材成交相对指数



成交方面：本周市场成交较上周好转。贸易商方面：期螺价格大幅上行，带动现货市场积极性，加之钢企推涨热情高涨，商家出货和补库放量，支撑成交数据好转。下游方面：采暖季总纲政策公布以后，部分区域细则暂未公布，工地赶工情况增加，对建材消耗相应放量。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周建筑钢材社会库存继续大幅下降，同比去年同期来看，螺纹钢社会库下降 6.70%，线材社会库下降0.09%。本周社会库存大幅下降主要由于成交表现较好，加之压港情况明显，从而社会库存大幅下降。下周来看，短期需求表现尚可，但随着价格快速上行，北方资源陆续到达，后续供应压力或将逐步缓解，料下周社会库存降幅收窄。

检修及开工

本周建筑钢材轧线开工率整体较上周同期减少 4.51 个百分点，螺纹钢轧线开工率较上周同期减少5.51 个百分点，线材轧线开工率较上周同期减少 1.9 个百分点。天气渐冷，各地钢企检修增加，唐山调坯钢企因天气污染集中停产，预计下周钢厂开工率或将维持低位。

螺纹钢方面，产线条数 254 条，实际开工条数 215 条，周开工率为 84.65%，较上周减少 5.51 个百分点，螺纹钢周产量约 454.5 万吨。

焦煤、焦炭

2019/11/22

合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2001	1,814.50	3.07	-5982	-5
焦煤2001	1,249.50	1.22	-5544	141
		现价	周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		1810	0	
主焦 (山西煤) 沙河驿仓单成本		1390	0	

11月22日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7 1359 (-)

CCI山西高硫主焦S1.6 1087 (-)

CCI临汾1/3焦 1230 (-)

CCI济宁气煤 900 (-)

折算仓单成本:

S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 1390 (-)

S0.7 G75主焦(澳煤)京唐港 1283 (-)

S0.7 G75主焦(蒙煤)沙河驿 1355 (-)

焦煤方面

市场方面, 周受平遥11·18瓦斯爆炸事故及山东肥城矿业安全事故影响, 市场煤止跌预期增强, 从实际影响来看, 目前仅山西平遥地区煤矿全部停产, 晋中其余地区煤矿面临新一轮的安全大检查, 个别安全隐患较大的矿井处于停产中, 而停产面积尚未波及晋中全市。价格方面来看, 两起煤矿事故的确对煤价止跌有一定作用, 但因停产面积低于预期, 部分煤种实际成交仍在下跌, 安泽低硫主焦本周成交下滑至1360-1380元/吨, 累计降幅达180元/吨; 河津瘦煤采购积极性提升, 煤矿及洗煤厂出货均有好转, 产销平衡等待小幅上行趋势。

生产方面, 本周Mysteel调研山西地区洗煤厂开工率74.55%环比上周增1.30%, 在产75家较上周增2家, 停产5家, 市场心态有所好转, 个别前期持续停产企业也开始陆续生产接单, 而煤矿安全大检查或会影响后续产量供应。

下游方面, 本周焦炭提涨范围进一步扩大, 焦钢博弈加剧, 焦炭原料支撑显现, 焦企涨价信心增强, 但钢厂方面还未给出明确答复, 能否落地尚不可知, 但继续跌价概率较低。

综上考虑, 炼焦煤市场短期仍是企稳趋势, 超跌资源基本探底, 个别偏紧资源不排除小幅反弹预期。

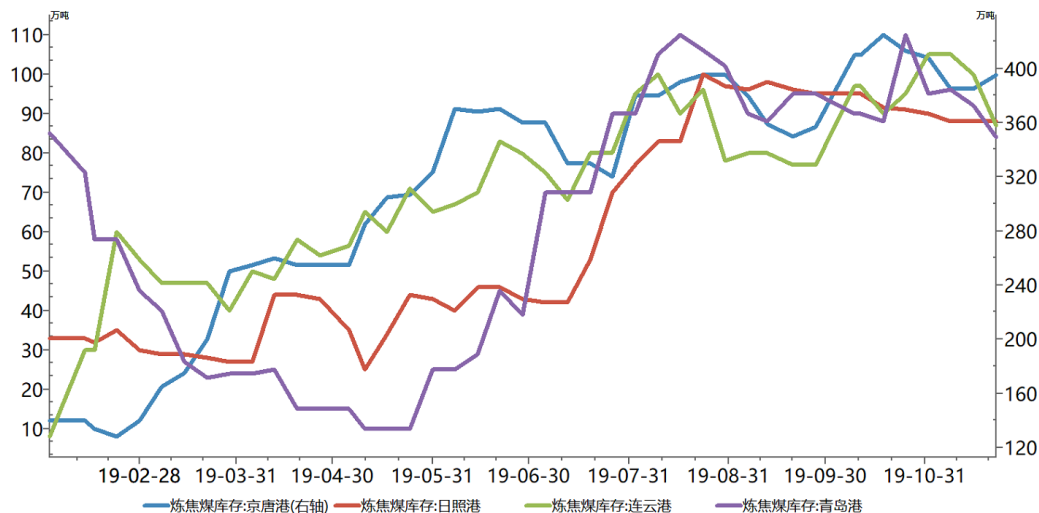
汾渭焦炭指数:

吕梁准一级焦1550 (-)

唐山准一级焦1810 (-)

日照港准一级焦1730 (-)

焦煤港口库存



焦炭方面

本周焦企开工小幅下滑，其中西北、西南部分焦企由于错峰生产等环保问题开始限产，其他区域相对平稳，山西部分市区再临天气预警，但焦企落实仍待继续推进；库存方面本周焦企焦炭库存明显下滑，下游钢厂利润回升后，焦企发货压力略有缓解，山西、山东、江苏等地焦企陆续提涨50元/吨，目前钢厂暂未答复；原料炼焦煤方面持稳运行，受平遥煤矿事故影响，当地煤矿均处于停产状态，复产时间待定，平遥周边区域煤矿生产影响较小，目前多数煤矿库存水平不高，矿上挺价意愿有所增加，预计短期炼焦煤现货价格止跌回稳。

本周港口焦炭库存继续下滑，贸易商抄底、采购意向较低，部分资源流向南方钢厂，致使港口库存不断下滑，贸易商心态转好，下游询盘也有增加，目前港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价1720元/吨左右；

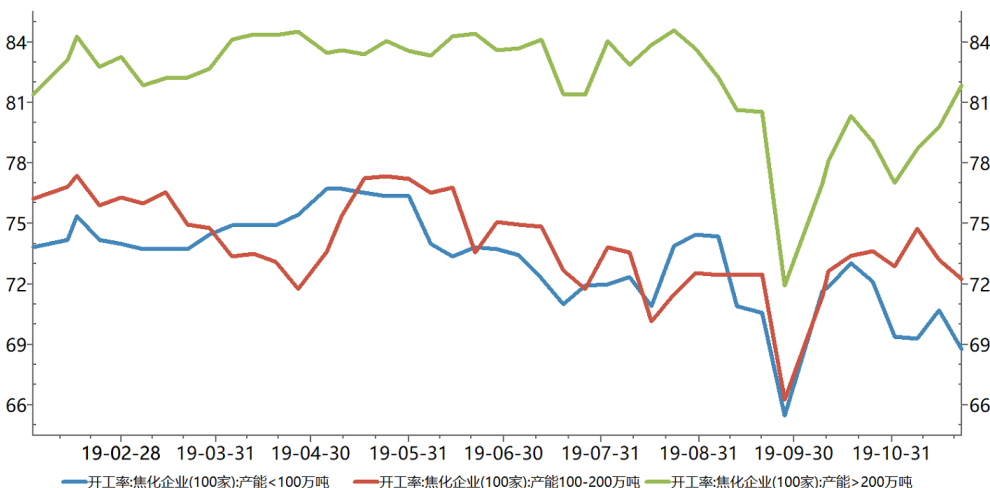
钢厂方面材价格震荡上行，唐山钢坯出厂现金含税报价3450元/吨，钢厂利润明显回升，个别钢厂由于自身库存高位提降第三轮50元/吨，但在焦企提涨极力抵制下，多维持前期价格，需继续关注后续重点区域钢厂利润、焦炭库存动态。

综合来看焦炭供、需两端仍无明显支撑，下游钢厂利润回升状态下，使得打压原料难度上升，但钢厂库存仍在较高水平，焦炭上涨阻力也相对较大，预计短期焦炭现货或暂稳运行，需继续关注各环节利润变化、库存变化以及各区域重点钢厂态度变动。

焦炭库存:三大港口总和



焦化企业开工率



动力煤

11月22日5500仓单价：549 (-)
 11月神华月度长协价格：570 (-17)

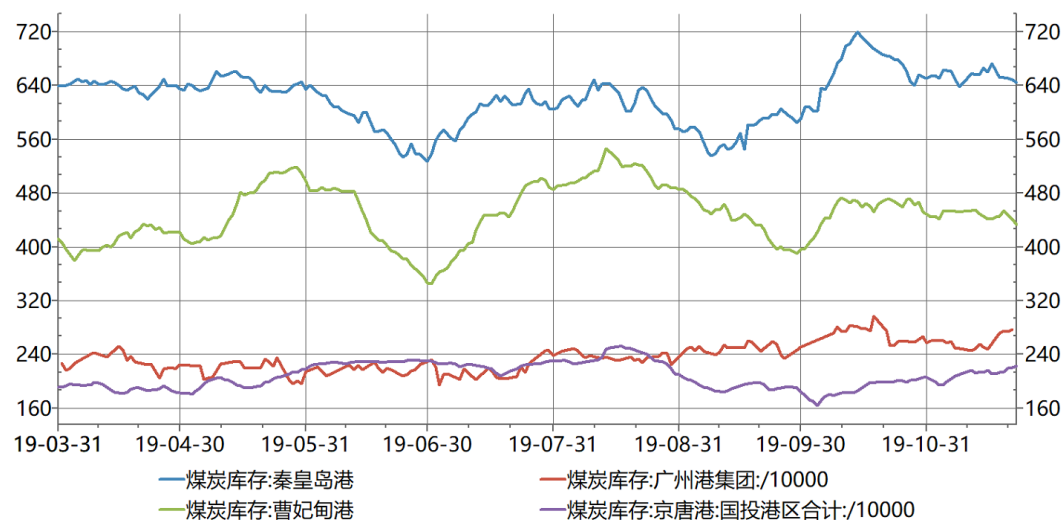
(1) 期现行情：11月15日5500现货价格为550, 11月8日550, 持平。

2019/11/22	动力煤期货价格 (5500仓单价: 549)			
	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
ZC001.CZC	554.4	-0.22	-21396	-5.4
ZC005.CZC	544.2	-0.44	6818	4.8

(2) 供应方面

港口方面，北方港口市场整体情绪一般，长协煤需求稳定，市场上中低卡煤需求好于高卡煤，贸易商报价上调1-2元/吨，但下游整体需求支撑不强，终端依旧维持采购长协煤为主，目前动力末煤（CV5500）主流报价在550元/吨左右，动力末煤（CV5000）主流报价在485-490元/吨左右。下游方面，目前全国降温范围逐步扩大，北方供暖区域面积也在扩大，电厂耗煤量上升显现，但电厂库存依旧高位水平，采购积极不高，民用煤及冬储迹象尚未体现，对市场煤价支撑难以上涨。

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：近期主产区煤炭市场价格逐步趋稳，煤价跌幅收窄，极个别煤矿价格有所上调。陕西地区坑口价整体较稳，部分煤矿拉煤车相对较多，煤价有上调10-15元/吨。内蒙鄂尔多斯地区，受下游及港口需求不佳，矿区拉煤车较少，上站台主要维持长协发运，煤价以稳为主，多数煤矿临近年底以保安全为主，产量上或将有所收紧。山西地区煤价暂稳，下游采购意向较低，部分矿核定产能已经快基本完成任务，在煤矿事故影响下，煤矿主要以保安全为主。

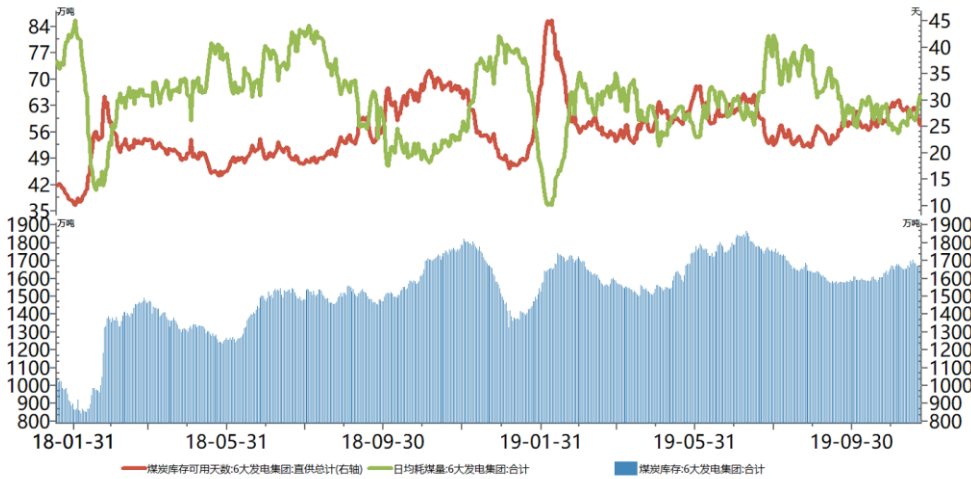
进口方面，因国内市场需求低迷及南方地区采购均以北方长协煤为主，电厂临近月底招标较少，整体进口煤市场处于平静状态，多数进口商仍担忧后续政策收紧和煤炭通关卸货问题，当前印尼煤3800大卡FOB报价33-34美元/吨，澳煤5500大卡FOB报价50.5-51.5美元/吨。

(3) 需求方面

近期观点：

上周港口询货增加，但成交较少，且多为中低卡煤，5500大卡持稳。建议反弹逐步加空。

六大发电集团库存、可用天数及日耗

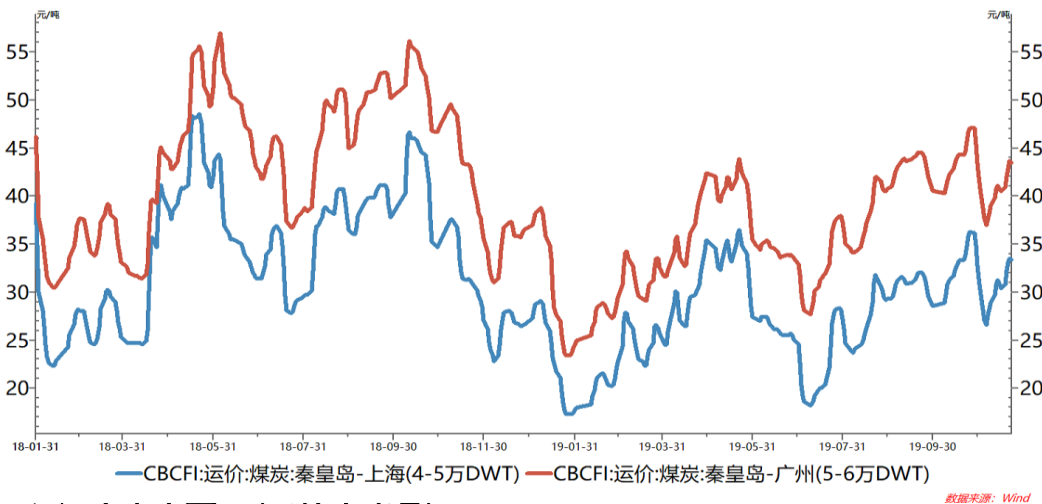


本周沿海电厂煤炭库存环比减少36.41万吨, 截止11月22日, 沿海六大电厂(浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能)沿海六大电库存1696.38万吨, 日耗65.6万, 存煤可用天数25.3天。

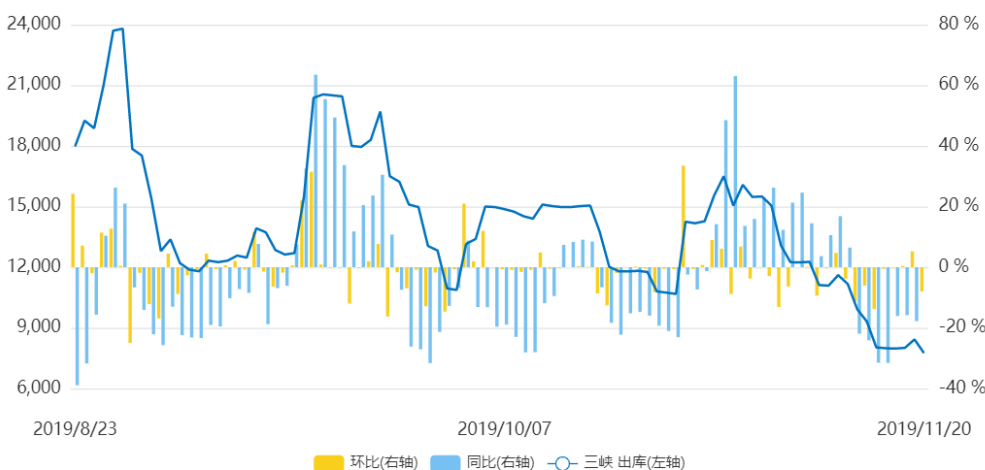
(4) 运费方面:

运输方面, 由于下游需求较少, 主产区煤炭长途运输量整体平稳运行, 个别冷门路线有所下滑, 而前往港口方向受铁路运输稳定, 运价维持低位运行, 短倒上站除了大型发运户以外, 贸易商发运较少, 但发往内陆市场方向车辆运费有所上涨3-5元/吨。铁路发运港口平稳, 港口库存仍在高位, 对市场煤采购释放有限。

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
2019-11-15	27.73	61.17	1,696.38
2019-11-16	27.91	60.28	1,682.37
2019-11-17	28.61	59.53	1,703.07
2019-11-18	28.51	59.12	1,685.57
2019-11-19	28.04	59.97	1,681.54
2019-11-20	26.99	61.80	1,667.92
2019-11-21	26.11	64.05	1,672.27
2019-11-22	25.30	65.60	1,659.97

至上海 至广州

日期	至上海	至广州
2019-11-13	31.30	41.10
2019-11-14	30.80	40.70
2019-11-15	30.40	40.50
2019-11-18	30.80	41.00
2019-11-19	32.30	42.10
2019-11-20	33.10	42.90
2019-11-21	33.50	43.70
2019-11-22	33.40	43.50

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

深圳总部：广东省深圳市罗湖区蔡屋围京基一百大厦 A 座 5401

客服电话：4008824188

邮地址箱：xfqh @xfqh.cn

上海分公司：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