

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★★	吨钢毛利增加，钢企生产积极性较高，而唐山、邯郸等地限产
需求	★★★★★	需求较为稳定
期货	★★★★★	期螺或震荡后延续下行态势
价格风险	★★★★★	价格偏弱，风险加大
心态	★★	市场心态不佳

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	-777	29	-40	-24	3844
盘螺	HRB400 8mm	-746	29	-46	-24	4126
热轧	Q235B 4.75mm	-628	-55	-49	-25	3715
	2019/9/20 收盘价		周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差	
RB2001.SHF	螺纹2001	3,388.00	-3.26	101850	456	
HC2001.SHF	热卷2001	3,400.00	-3.46	7736	315	

品种	指标	2019/9/20	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	74.75%	▲ 0.65%	▼ -1.32%	▲ 1.96%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	75.60%	▲ 2.10%	▼ -1.56%	▲ 5.55%
	周产量 (万吨)	344.85	▲ 2.85%	▼ -2.02%	▲ 7.91%
	钢厂库存 (万吨)	224.18	▲ 0.20	▼ -37.04	▲ 47.97
	社会库存 (万吨)	527.64	▼ -20.41	▼ -103.95	▲ 110.57
	总库存 (万吨)	751.82	▼ -20.21	▼ -140.99	▲ 158.54

供需情况分析

宏观方面：周四，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）会议决策降息25个基点，联邦基金利率目标区间下调至1.75%至2.00%，符合市场预期。美联储点阵图显示10名委员认为2019年不会再降息，只有7名委员认为还将降息一次。此外，点阵图显示2020年预期没有降息，2021年和2022年各有一次降息。

供应方面：西南区域电弧炉复产，该区域资源供应量增加。而唐山22日开始限产力度增加，邯郸区域执行限产政策，资源或相应减少，但影响不大。整体来看，目前原料价格稳定，钢企吨钢毛利尚可，钢企生产积极性较高，除受政策限制外的区域外，其余区域资源供应相对稳定。（小幅利空）

需求方面：目前行情以震荡为主，贸易商补库意愿不足，多以观望为主，对行情支撑力度较弱。下游来看，9月下旬，工地赶工增加，但临近十一，京津冀区域工地或受限，整体成交量维持弱稳态势。（小幅利空）

近期观点：

本周钢材库存降幅明显收窄，社会库存周环比下降1.6%，样本钢厂库存周环比基本持平。随着9月上半月钢价止跌反弹，长流程建材钢厂吨钢毛利回升至200左右，引发钢厂复产热情。本周建材钢厂螺纹钢产能利用率75.6%，结束连续7周下滑态势。当前钢市基本面并未明显恶化，主要出于对未来“高供给、弱需求”的担忧，悲观预期导致本周钢价弱势回调，期货跌幅明显大于现货。临近国庆假期，下游仍有补库需求，预计下周钢价小幅波动。

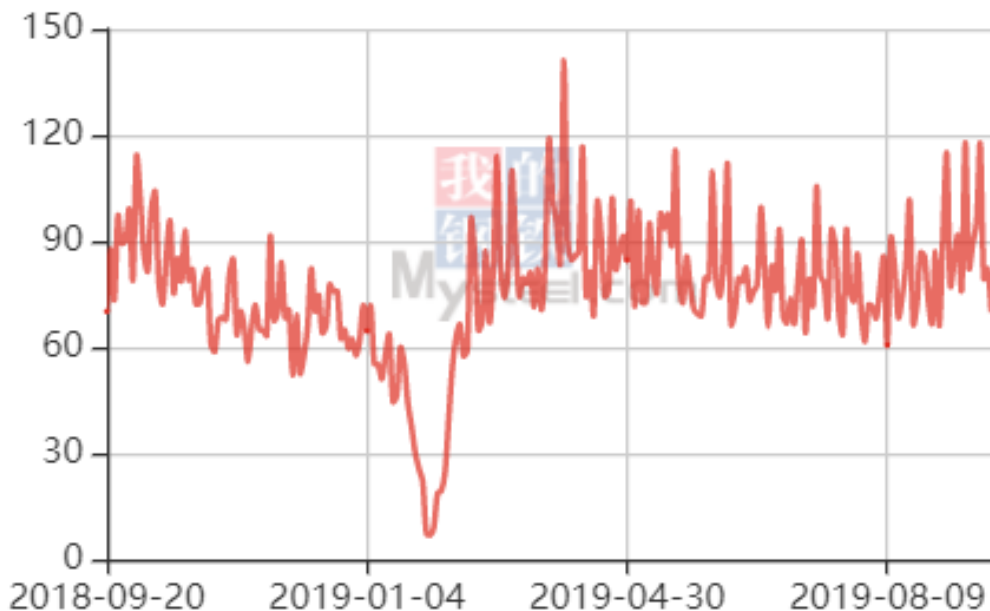
螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利表现分歧：螺纹钢毛利微量增加，线材毛利有所减少。卓创监测：目前螺纹钢毛利为269元/吨，较上周同期增加28元/吨，较上月同期减少31元/吨；线材毛利为259元/吨，较上周同期减少22元/吨，较上月同期减少101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依旧表现分歧，整体成本小幅增加。具体来看：在采购周期内，焦炭市场僵持整理，成交一般。主产区焦化厂目前利润水平已逼近成本线附近，稳价运行意向较高，开工暂稳，库存不多。铁矿石价格小幅偏强。价格上涨原因是供需基本面表现良好。国内钢坯市场窄幅震荡调整为主，市场主降10-20元/吨，个别市场有修复性上涨。截止到今日，螺纹钢的生产成本为3441元/吨，线材的生产成本为3391元/吨，均较上周同期增加2元/吨，均较上月同期增加11元/吨。

全国建筑钢材成交相对指数



成交方面：本周成交较上周变化不大，基本持平。贸易商方面：钢企库存低位，挺价意愿强烈，而商家库存多为前期高价资源，且对后期预期尚可，让利出货情况较少。下游方面：近期工地资金依旧偏紧，但9月份赶工情况有所增加，成交表现尚可。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周虽继续下降，但降幅收窄，同比去年来看，螺纹钢社会库存增25.81%，线材社会库增加16.11%。本周市场成交表现尚可，与上周变化不大，但生产积极性增加，贸易商心态不稳。下周来看，临近国庆长假，节前或储备货的情况，但部分地区工地或将停工，料库存下降幅度或小幅增加。

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0.21个百分点，螺纹钢轧线开工率较上周同期增加1.97个百分点，线材轧线开工率较上周同期减少0.47个百分点。本周开工率较上周变化不大，在国庆来临之前，华北各地自钢企到工地生产或将受限，预计下周钢厂开工率或将维持现有水平甚至开工率预计会降低。

螺纹钢方面，产线条数254条，实际开工条数229条，周开工率为90.16%，较上周增加1.97个百分点，螺纹钢周产量约451.6万吨。

焦煤、焦炭

2019/9/20				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2001	1,939.00	-2.17	40448	-29
焦煤2001	1,296.00	-4.32	56104	114
		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	-25	

9月20日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7 1529 (-3)

CCI山西高硫主焦S1.6 1108 (-)

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 1231 (-)

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 (-)

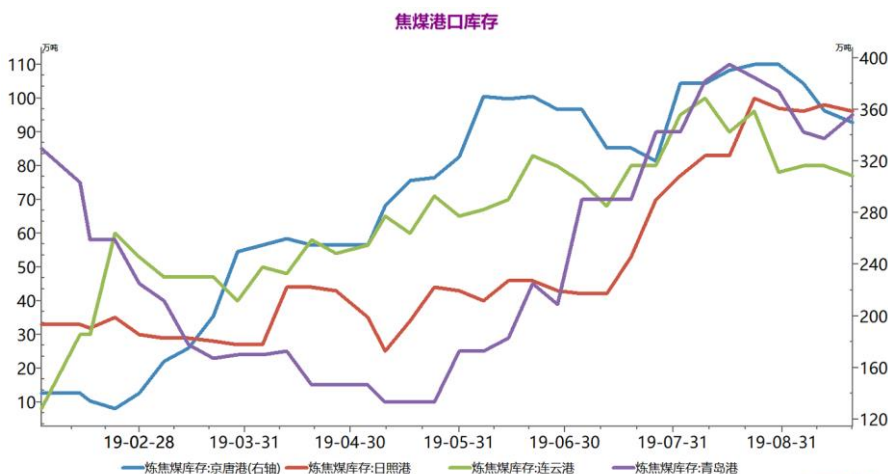
焦煤方面

市场方面, 本周山西吕梁地区中、低硫主焦继续下调20-30元/吨; 长治部分贫瘦煤因库存压力较大补跌30元/吨, 主焦及瘦主焦出货相对顺畅; 临汾除乡宁个别矿仍有销售压力之外, 安泽及蒲县因资源紧张, 矿区几无库存, 煤矿对后市普遍看稳。内蒙古乌海及周边地区炼焦煤市场止跌回稳, 除个别煤矿设备检修外, 大多数煤矿均正常运行。徐州市场因前期市场价格坚挺未落, 本周部分矿开始小幅补跌, 供需面较为平稳。东北及西南地区因国庆临近, 预计下周部分煤矿将陆续出现停产及减产情况。

生产方面, 本周Mysteel调研山西地区洗煤厂开工率73.72%环比上周降0.36%, 区域性开工差别较大, 多地精煤销售情况一般, 个别销售压力依然未能缓解, 临汾某区域原煤价格还出现了上涨现象, 导致洗煤厂利润偏低, 普遍出现以销定产模式。此外, 晋城发布国庆期间安全生产通知, 届时煤矿检查将更加频繁, 现阶段暂未影响具体生产。

库存方面: 本周Mysteel统计全国110家洗煤厂库存数据显示, 原煤环比上周减9.22万吨, 精煤增15.86万吨, 山西市场原煤在三周连增后首次出现下降, 洗煤厂采购积极性增加, 大矿库存消耗较为明显。精煤方面焦企短暂补库行为对整体上游库存消耗有限, 多个产区库存依然呈上升趋势。

下游方面, 焦企本周提涨声音渐起, 目前钢厂仍未明确表示接受, 从博弈情况来看此轮落地有一定难度。另, 山西市场环保措施陆续推进, 后期对焦企生产是否有实质性影响还需重点关注。综上考虑, 焦煤短期持稳运行, 焦企提涨对焦煤市场稳价有一定支撑, 煤矿对短期市场多持看稳心态, 继续关注下周焦炭提涨及焦钢限产情况。



焦炭方面

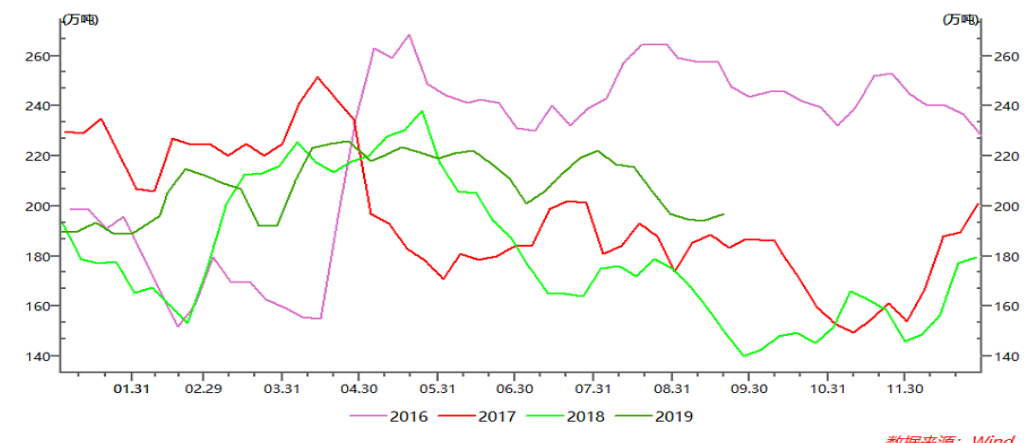
本周焦化开工率基本持稳, 近期各区域环保检查依旧频繁, 短时限产居多, 另外东北地区受煤矿国庆停产影响, 部分焦企原料库存较低, 有主动限产现象; 库存方面本周焦企出货、订单压力有所缓解, 往邯郸方向由于旅发大会原因, 运输环节受限, 部分焦、钢企业发运、到货略有受限, 整体市场情绪上扬, 首轮提涨仍待继续推动。焦煤方面持稳居多, 各煤种近期仍有小幅补跌现象, 累计下跌60-105元/吨左右, 优质主焦煤相对紧俏, 价格较为坚挺, 预计短期炼焦煤现货市场偏稳运行。

下游方面本周港口贸易商采购积极性略有上升, 焦企反馈贸易商询盘增多、成交相对前期略有转好, 港口近期贸易资源成交也有增多, 港口集港、疏港量均有上升, 目前港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价1880元/吨左右;

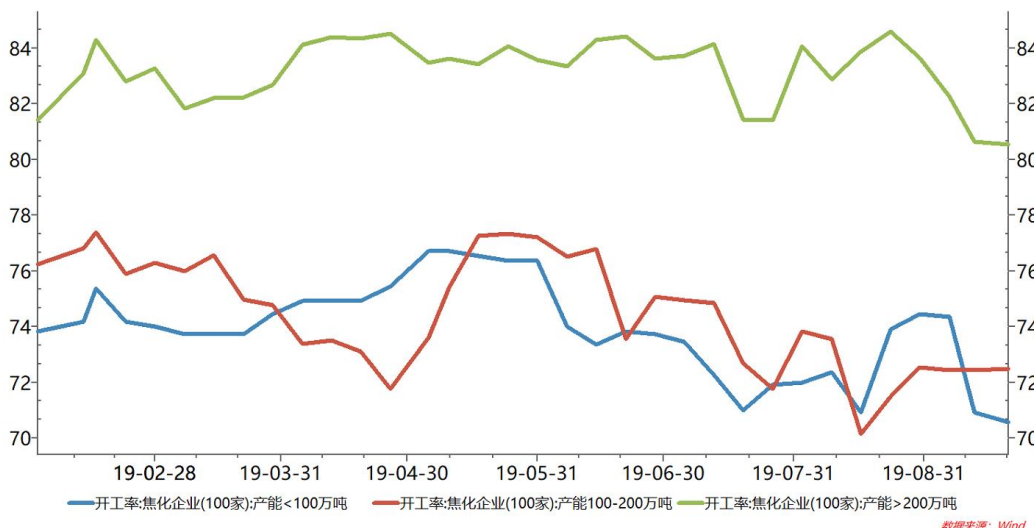
钢厂方面钢材价格震荡, 唐山钢坯出厂现金含税报价3340元/吨, 钢厂继续打压原料意向减弱, 但对于个别焦企提涨行为, 抵触情绪较强, 观望氛围较为浓厚。

综合来看, 本周本周供、需两端开工相对平稳, 焦企近期出货、订单均有转好, 临近国庆, 河北等地区限产政策有不确定性, 预计短期焦炭现货市场暂稳运行, 国庆节前需关注环保政策变动, 节后需关注山西超低排放变动。

焦炭库存:三大港口总和



焦化企业开工率



动力煤

9月22日5500仓单价：592 (-)
9月神华月度长协价格：583 (-16)

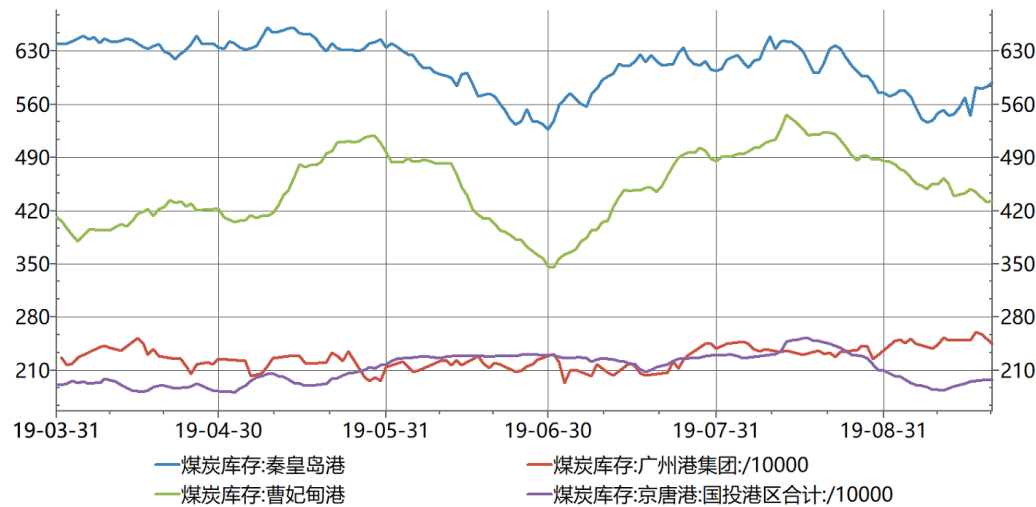
(1) 期现行情：9月12日5500现货价格为591, 9月20日582, 上涨1元。

2019/9/20	动力煤期货价格 (5500仓单价: 592)			
	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
ZC911.CZC	581.4	-1.52	-32804	10.6
ZC001.CZC	576.4	-1.17	12646	15.6

(2) 供应方面

港口方面, 北方港口煤炭市场较为安静, 有询价主要集中在低卡低硫煤需求上, 考虑到大秦铁路检修, 影响日均发运量15-20万吨左右, 调入量有所下降, 加上神华第二期煤价上涨5元/吨, 对市场有一定提振作用, 而产地环保安监加强趋严, 供给端缩紧, 市场有看涨预期, 报价方面较坚挺, 煤价持稳较多, 实际成交有限, 贸易商持观望态势。现动力末煤 (CV5500) 主流报价在583-585元/吨左右, (CV5000) 在512-518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)



数据来源: Wind

产地方面: 因天气转凉及其他因素影响, 陕、蒙周边和东北等地电厂和民企提前开始逐步冬储采购, 矿区销售情况良好, 尤其低热值煤相对畅销。临近70周年大庆, 煤矿环保、安全检查频繁安监力度加强, 在产地煤矿产量释放受限, 整体煤矿开工率维持中等偏低水平, 坑口价格稳中有涨。而内蒙鄂尔多斯地区个别区域煤矿开始限票, 主要集中在小矿, 整体库存水平处于低位运行。

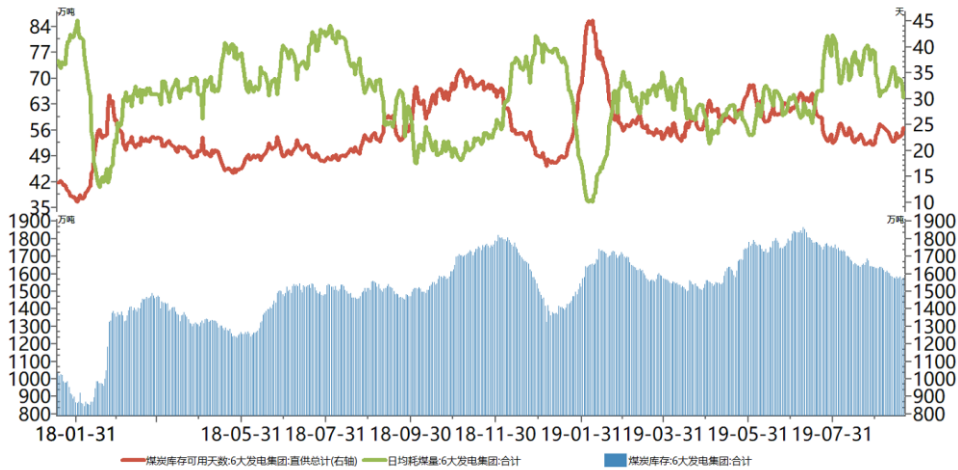
进口方面, 进口煤前期小幅上调预估是短期深跌反弹, 在国内市场无较大需求及政策影响下, 并没有出现价格快速上涨趋势。当前进口煤价相对较稳定, 近日油价上涨, 国际运价整体上涨, 使得进口煤到岸成本价提升。印尼Q3800小船型报价FOB33-33.5美元/吨, 澳煤Q5500报价FOB48美元/吨。

(3) 需求方面

近期观点:

在下游未补库之前, 盘面偏空操作。上周提到的11-01正套可继续持有。

六大发电集团库存、可用天数及日耗

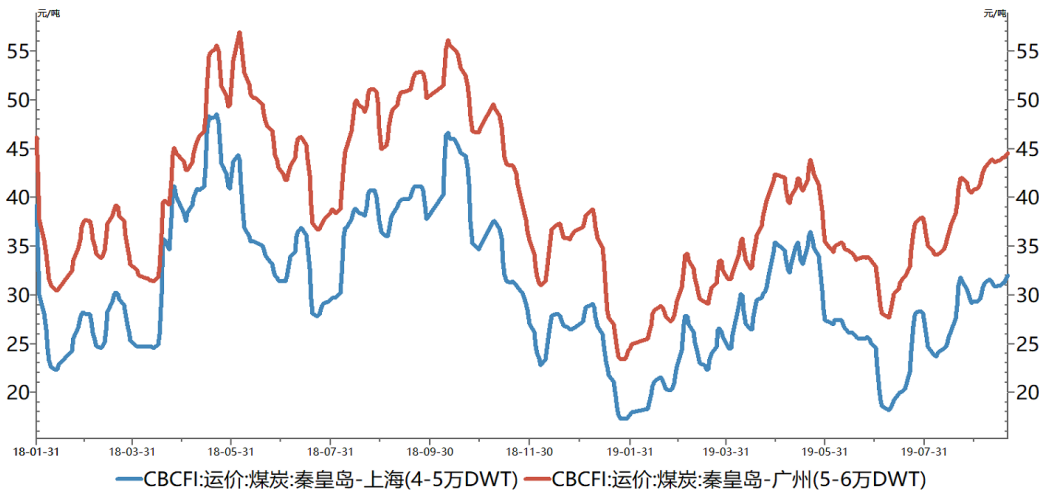


本周沿海电厂煤炭库存环比减少6.5万吨,截止9月20日,沿海六大电厂(浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能)沿海六大电库存1577.8万吨,日耗64.7万,存煤可用天数24.4天。

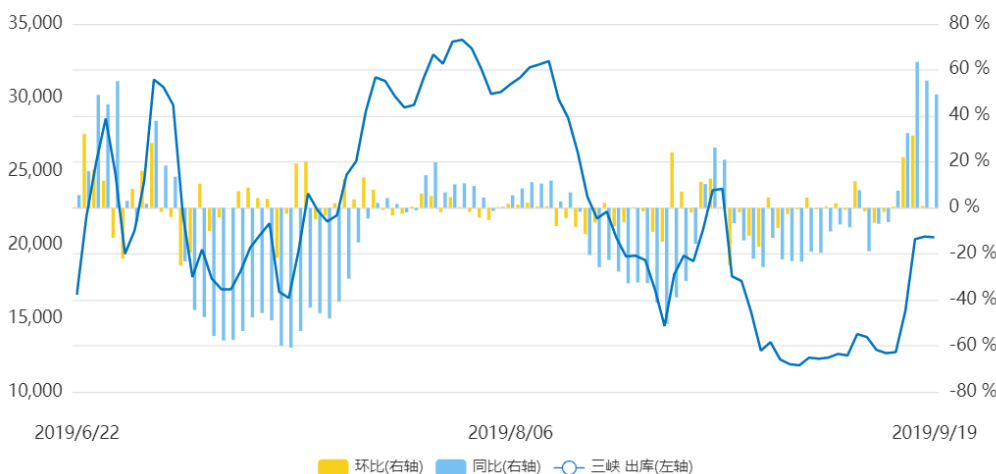
(4) 运费方面:

运输方面,随着民用煤块煤需求逐渐增加,部分线路运费上涨5元/吨,但电厂需求较弱,整体运费偏稳运行。虽大秦线铁路检修,影响日均10-15万吨,但港口库存高位,故发往港口方向车辆需求较低,运费维持低位运行。

国内沿海运费



(5) 水电方面: (三峡出库量)



库存 可用天数 日耗

日期	库存	可用天数	日耗
2019-09-14	1,574.49	22.08	71.32
2019-09-15	1,584.92	23.44	67.63
2019-09-16	1,572.37	22.40	70.18
2019-09-17	1,576.36	22.60	69.75
2019-09-18	1,585.02	22.76	69.64
2019-09-19	1,568.73	23.01	68.18
2019-09-20	1,577.77	24.37	64.75

至上海 至广州

日期	至上海	至广州
2019-09-16	31.00	43.90
2019-09-17	31.20	44.10
2019-09-18	31.30	44.10
2019-09-19	31.60	44.30
2019-09-20	32.00	44.60

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