

## 钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★	部分钢企发布限产政策, 资源供应量受限, 利多行情
需求	★★★★	需求整体维稳
期货	★★★★★	期螺或维持震荡下行走势
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	-655	138	37	-7	3880
盘螺	HRB400 8mm	-630	130	29	-7	4154
热轧	Q235B 4.75mm	-558	5	4	-11	3719
2019/9/27	收盘价	周涨跌幅 (%)		周持仓量变化	基差	
螺纹2001	3,437.00	1.45		-246666	443	
热卷2001	3,443.00	1.06		2062	276	

品种	指标	2019/9/27	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	74.75%	-	▼ -0.66%	▼ -0.33%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	77.49%	▲ 1.89%	▲ 1.06%	▲ 5.03%
	周产量 (万吨)	353.47	▲ 2.50%	▲ 1.39%	▲ 6.94%
	钢厂库存 (万吨)	224.69	▲ 0.51	▼ -45.21	▲ 35.37
	社会库存 (万吨)	479.80	▼ -47.84	▼ -129.68	▲ 61.02
	总库存 (万吨)	704.49	▼ -47.33	▼ -174.89	▲ 96.39

## 供需情况分析

**宏观方面:** 临近国庆, 自9月22日以来, 北方地区, 京津冀鲁豫汾渭平原、长三角地区, 2+26通道城市之内皆发布大气污染防治攻坚方案, 及时启动相应级别预警, 切实落实各项减排措施, 缓解重污染天气影响, 主要包括钢企限产30%-50%不等, 且部分地区工地停工, 道路限行等措施。

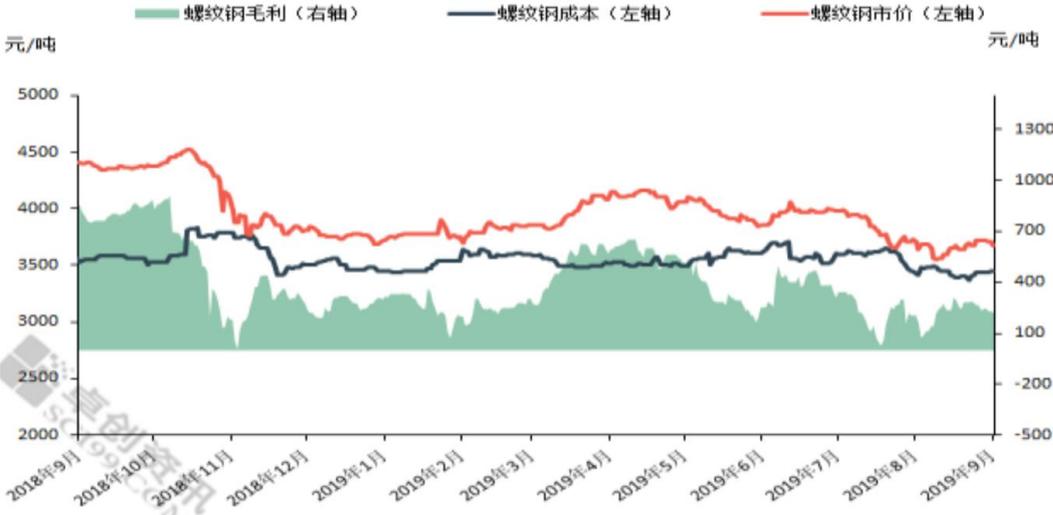
**供应方面:** 京津冀鲁豫汾渭平原、长三角地区, 2+26通道城市之内皆发布大气污染防治攻坚方案, 钢企发布限产通知, 烧结、高炉和轧线生产受限, 资源供应量受影响, 利多行情。但目前吨钢利润尚可, 不受限制区域钢企或维持较高开工水平, 增加资源供应量。整体来看, 全国范围内资源供应或小幅下降, 但整体仍能满足市场需求。(小幅利多)

**需求方面:** 部分区域受相关政策影响, 工地出现停工情况, 对建材消耗量相应减少, 成交或难以有效放量, 对行情支撑减弱。另外, 短期市场成交一般, 贸易商补货热情下降, 多是维持偏低仓位运行, 市场成交或小幅下降。(利空)

## 近期观点:

受重污染天气影响, 京津冀及周边地区钢厂实施环保限产, 本周高炉产能利用率明显下降。不过, 建材钢厂因利润回升继续复产, 本周厂库出现微增。国庆节前贸易商积极走货, 本周钢材社会库存降至1082万吨, 市场库存压力不大。节前钢市供需基本平衡, 但市场最大忧虑仍来自于节后“高供给”, 高炉减产暂未影响到建材产量, 情绪面导致钢材市场偏弱震荡。

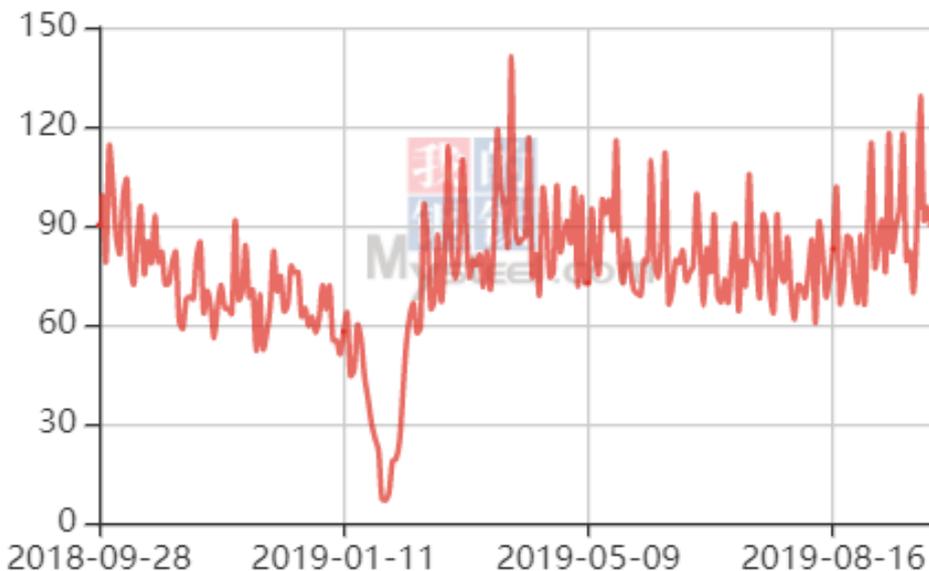
## 螺纹钢毛利走势图



**利润方面：**本周建筑钢材吨钢毛利减少为主，主要原因是其生产成本增加，但价格却波动不大。卓创监测：目前螺纹钢毛利为 221 元/吨，较上周同期减少 43 元/吨，较上月同期增加 63 元/吨。

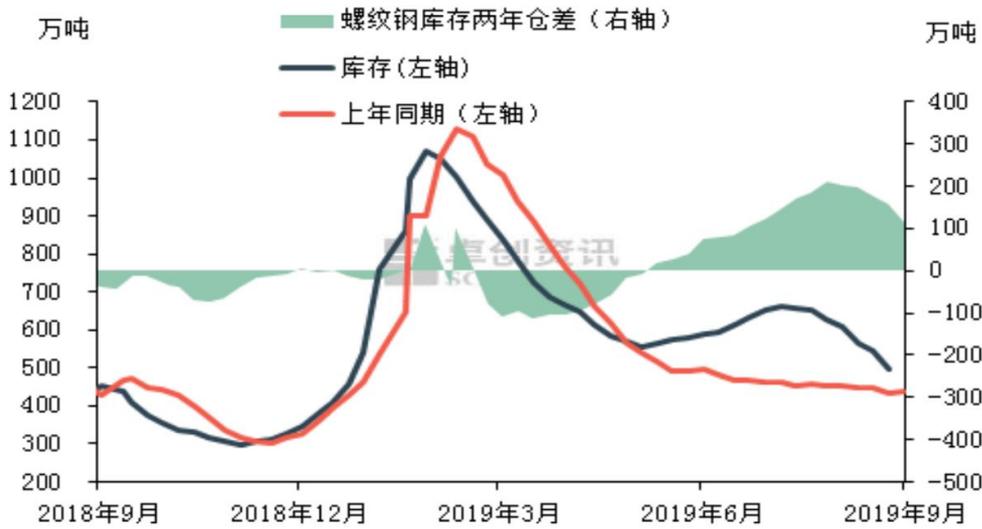
**成本方面：**按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，建筑钢材的原料价格表现分歧，价格整体以上涨为主。具体来看：在采购周期内，焦炭市场稳中探涨，交投平平，港口库存较上周窄幅下滑，贸易商询单积极性提升，但采购谨慎，成交不旺；矿石价格先涨后降，钢厂补库积极性尚可；国内钢坯市场震荡偏弱调整，市场主降 10-20 元/吨，部分市场持稳。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 3459 元/吨，线材的生产成本为 3409 元/吨，均较上周同期增加 18 元/吨，均较上月同期减少 33 元/吨。

## 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基本持平。贸易商方面：价格窄幅调整，贸易商短期无较大补库和甩货行为，多是正常补库和出货。下游方面：进入9月下旬，工地需求逐渐好转，但受资金和市场预期等影响，按需拿货情况依旧普遍，所以需求虽有好转，但成交依旧难以有效放量。

## 螺纹钢库存及仓差走势图



本周社会库存大幅下降，同比去年同期来看，螺纹钢社会库存增12.44%，线材社会库增加3.06%。随着国庆节临近，下游存在节前备货及集中采购的情况，社会库存出现大幅下降。下周来看，处于国庆长假，市场交易氛围或将明显下降，加之国庆结束后限产陆续恢复，料库存下降幅度明显收窄。

## 检修及开工

本周建筑钢材轧线开工率整体较上周同期降低8.17个百分点，螺纹钢轧线开工率较上周同期降低8.27个百分点，线材轧线开工率较上周同期减少8.06个百分点。本周开工率较上周明显降低，在国庆前后，华北2+26个城市钢企限产停产较多，国庆节后钢企预计多复产，节后钢厂开工率或将有明显提高。

螺纹钢方面，产线条数254条，实际开工条数207条，周开工率为81.89%，较上周降低8.27个百分点，螺纹钢周产量约432.97万吨。

## 焦煤、焦炭

2019/9/27					
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差	
焦炭2001	1,876.00	-3.50	-15002	34	
焦煤2001	1,236.00	-5.00	12686	174	
		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		

9月27日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7 1529 (-)

CCI山西高硫主焦S1.6 1104 (-)

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 1209 (+5)

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 (-)

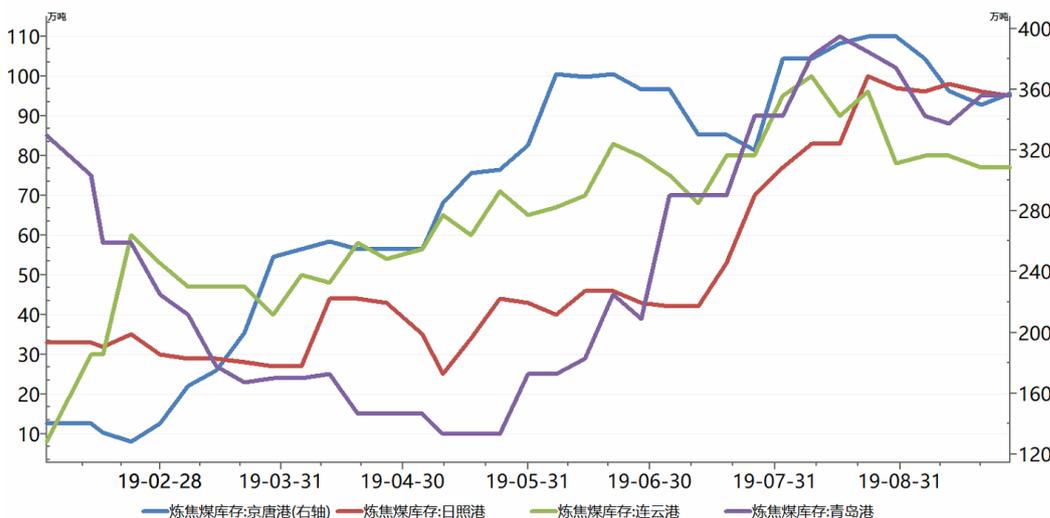
## 焦煤方面

市场方面, 本周各主流市场受下游补库影响销售情况良好, 主要煤种价格均以稳为主, 优质资源基本无库存, 因国庆临近, 为保证节日期间安全生产, 山西、河北、云南及黑龙江等地部分大小矿井均有相应的停减产计划, 停产时间在3-7天不等, 其中山西焦煤停产检修最高影响原煤产量达140万吨, 短期对焦煤市场的供应造成一定影响。

生产方面, 本周Mysteel调研山西地区洗煤厂开工率74.03%环比上周增0.32%, 焦钢短时补库需求带动洗煤厂生产积极性进一步提高, 但随着国庆期间煤矿的陆续停产, 预计下周开工将出现较大幅度下滑。库存方面: 本周Mysteel统计全国110家洗煤厂库存数据显示, 原煤环比上周增4.99万吨, 精煤增5.75万吨, 焦煤库存整体较上周继续增加, 大矿库存高位难销, 尤其原煤价格坚挺对洗煤厂造成利润挤压, 主动停减产现象较多, 采购积极性偏差。

下游方面, 节前各地密集出台停限产文件, 焦钢企业逐步落实中, 尤其钢厂方面高炉焖炉停产较多, 焦炭需求明显下滑, 前期提涨暂告一段落, 节后观钢厂高炉复产情况综合考虑, 煤矿停产对供应造成一定压力, 加上期间货物运输受阻, 预计下游焦煤库存将持续消耗。另因煤矿停产多发生在国庆期间, 近两日仍正常生产出货, 短期市场继续看稳, 节后关注煤矿复产情况及厂内焦煤库存变化。

焦煤港口库存



## 焦炭方面

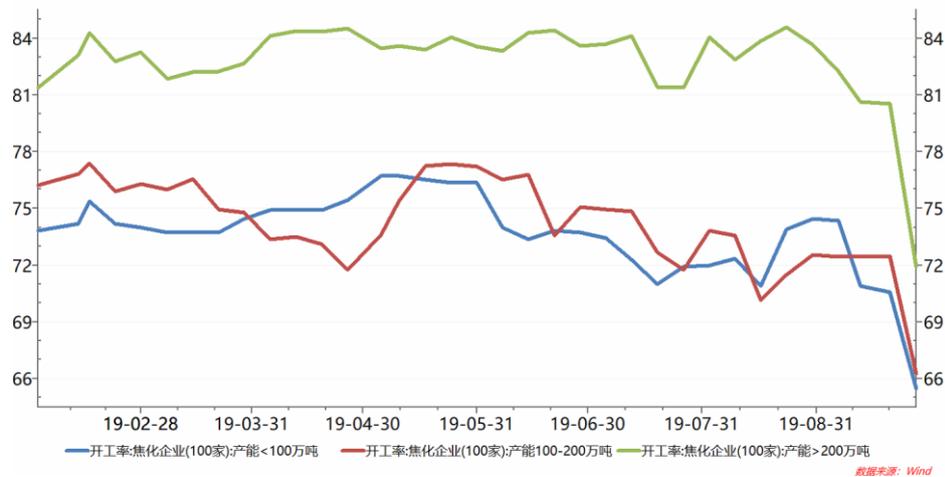
本周焦化开工率明显下滑,山西、河北、山东等地区陆续出台应对重污染天气应急减排措施,要求焦企出焦时间延长至36-48小时不等,且多数焦企已于24、25日左右逐步落实限产要求,结束时间多在10月3日左右;库存方面焦企出货相对正常,近期环保运输管控也有加严,焦企库存暂未出现明显增加,节前焦企多持看稳心态,节后需关注焦钢企业复产动态。焦煤方面持稳居多,部分地方煤矿及洗煤厂均有停、限产现象,大矿生产暂无明显影响,近期车辆管控较为严格,拉运受到一定限制,预计炼焦煤现货价格暂稳运行。

下游方面本周港口库存小幅上升,下游接货意愿较低,多等节后再做考虑,港口疏港量下滑,目前港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价1880元/吨左右;

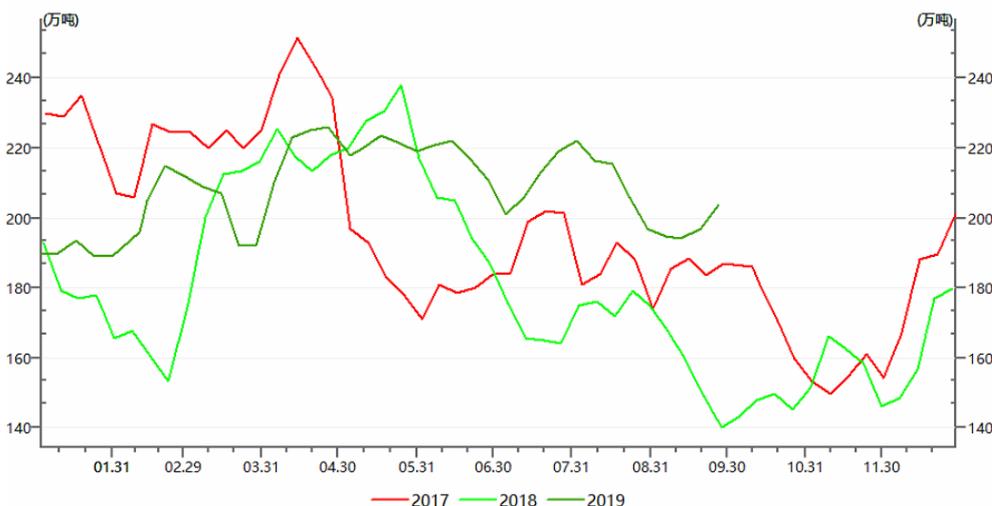
钢厂方面钢材价格低位震荡,唐山钢坯出厂现金含税报价3320元/吨,近期河北、山东、山西等地钢厂陆续也进入限产状态,个别钢厂打压原料价格意向上升,其他多数持观望态度,多等节后复产再做考虑。

综合来看,本周供、需两端开工均明显下滑,各地天气预警相关限产措施逐步实施,节前市场大概率将持稳运行,本次焦钢限产多在10月3号左右解除,需重点关注节后焦钢企业复产动态。

焦化企业开工率



焦炭库存:三大港口总和



## 动力煤

9月27日5500仓单价：592 (-)  
 9月神华月度长协价格：583 (-16)

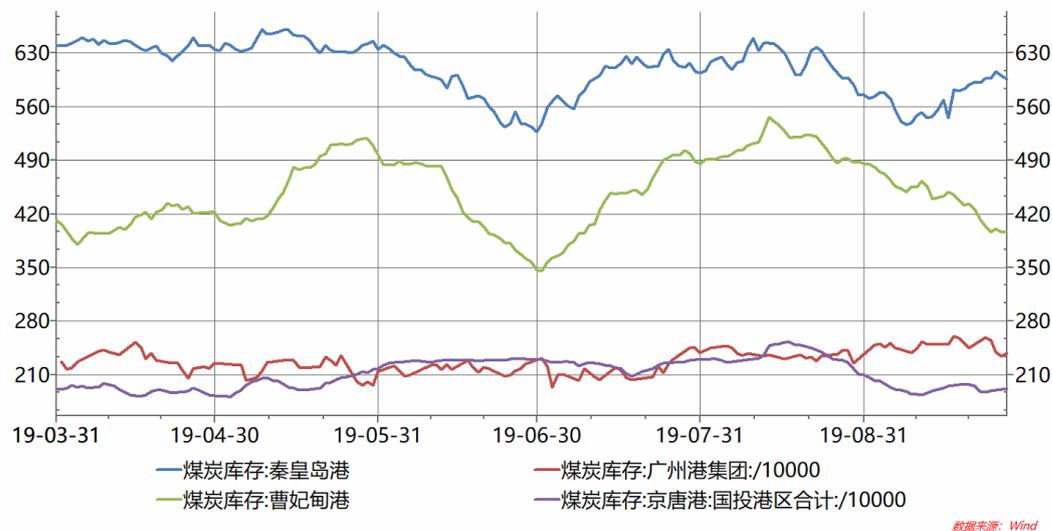
(1) 期现行情：9月27日5500现货价格为591, 9月20日592, 上涨1元。

2019/9/27	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	579.4	-0.69	-54560	12.6
ZC001.CZC	568.0	-1.80	11434	24.0

### (2) 供应方面

港口方面，北方港口市场依旧平静，活跃度一时难有提升，近期港口价格多持稳未有回落，供货商报价仍较坚挺，加之随着气温降低以及部分电厂开始机组检修，沿海主要电力企业用煤需求转向回落，下游其他终端接货不积极，拉运释放暂有限，上下游均多观望等待，同时受产地煤价上涨以及发运成本的支撑，煤价继续持稳，贸易商无低价出货，预计国庆前始终保持稳定。现5500大卡煤主流平仓价585-590元/吨左右，5000大卡煤主流平仓价515-520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)



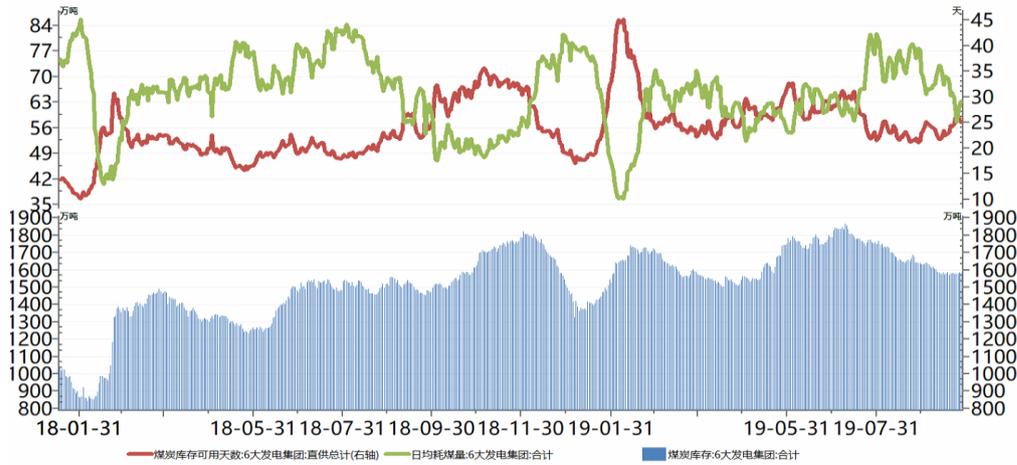
产地方面：陕西地区部分前期停产煤矿复产，煤价普遍上扬。内蒙鄂尔多斯地区对超产煤矿煤管票供应有所限制，手续不全的煤矿在国庆期间有可能会停产，但煤矿地销火爆状态持续，多个煤矿门口排队车辆较多，短期存有支撑。整体上主产区销售需求稳定，库存量少，国庆节期间煤矿以保安全为主，整体产量呈下降趋势。

进口方面，进口煤市场成交不多，观望情绪较多，目前市场上有准备10月份的货为主，价格方面暂稳，而国际海运费有所下降，印尼煤报价上涨乏力。现印尼(CV3800)小船报价在FOB33-33.5美元/吨，澳煤(CV5500)报价在FOB49美元/吨左右。

### (3) 需求方面

近期观点：

**逢低多**

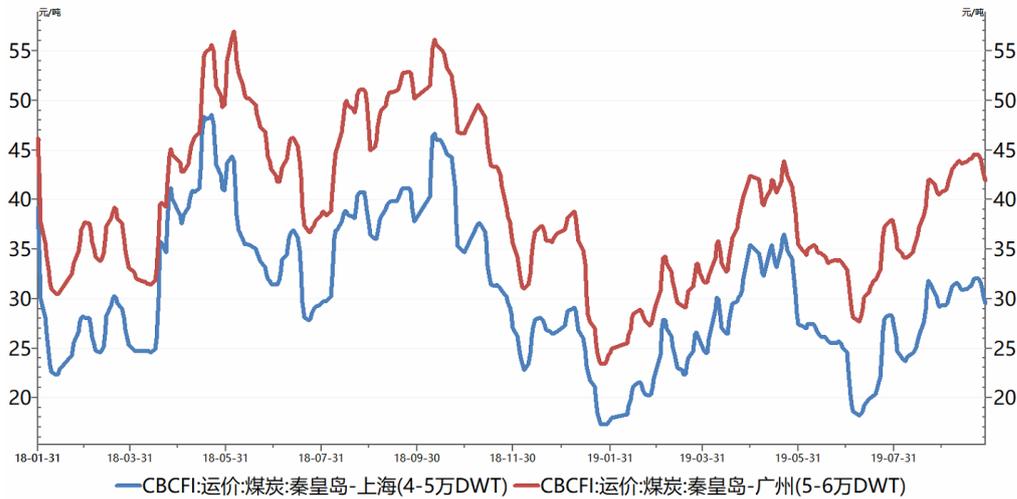
**六大发电集团库存、可用天数及日耗**


数据来源: Wind

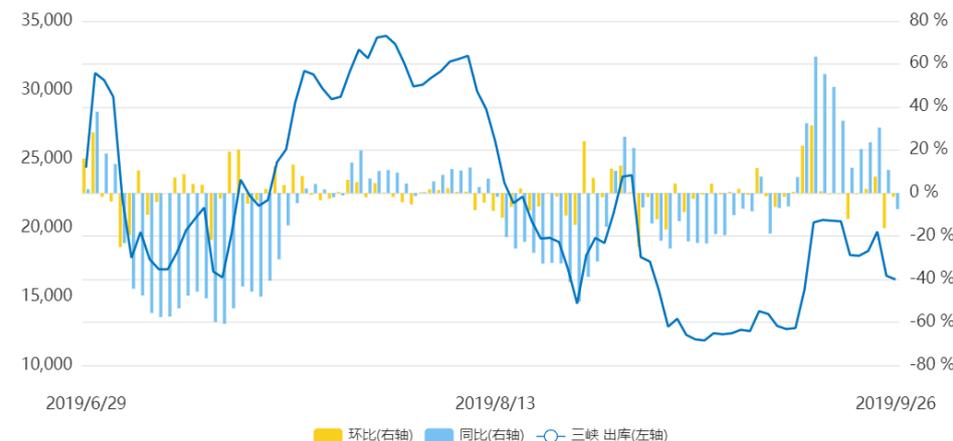
本周沿海电厂煤炭库存环比增加0.74万吨, 截止9月27日, 沿海六大电厂(浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能)沿海六大电库存1578.54万吨, 日耗63.27万, 存煤可用天数24.95天。

**(4) 运费方面:**

运输方面, 产地块煤市场利好因素持续发力, 销售良好, 导致长途货源增多, 长途运价上涨线路较多。而中途运输市场, 受周边煤厂、电厂及冬储及民用煤采购需求, 个别线路运价均有小幅探涨, 但港口下游电厂采购需求稳定, 发运倒挂等因素, 运价基本持稳。铁路除大秦铁路检修日均影响10-15万吨左右, 其他线路发运正常, 煤炭调入港稳定。

**国内沿海运费**


数据来源: Wind

**(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
2019-09-20	1,577.77	24.37	64.75
2019-09-21	1,580.80	24.10	65.60
2019-09-22	1,578.80	24.55	64.30
2019-09-23	1,574.86	25.88	60.86
2019-09-24	1,578.23	27.43	57.53
2019-09-25	1,575.63	26.23	60.06
2019-09-26	1,583.28	25.51	62.07
2019-09-27	1,578.54	24.95	63.27

至上海 至广州

	至上海	至广州
2019-09-19	31.60	44.30
2019-09-20	32.00	44.60
2019-09-23	32.00	44.50
2019-09-24	31.60	44.10
2019-09-25	31.10	43.40
2019-09-26	30.30	42.70
2019-09-27	29.50	41.90

### 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