

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★★	吨钢毛利下降, 部分钢企检修, 但冬储任务较重, 资源供应稳定
需求	★★★	商家冬储为主, 下游需求持续下降
期货	★★★★★	期螺或震荡趋强
价格风险	★★★★	进入年底淡季, 市场陆续开启休市状态, 市价变动不大
心态	★★	商家冬储为主, 出货热情不高, 挺价意愿强烈

本周期现货市场概览

	2020/1/10 收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2005	3,571.00	0.53	-41251	179
热卷2005	3,600.00	0.76	18867	300
螺纹钢:上海	3,750	0.00%		
螺纹钢:天津	3,630	0.00%		
热轧板卷:上海	3,900	-0.51%		
热轧板卷:天津	3,760	0.27%		

本周螺纹生产数据

品种	指标	2020/1/10	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	68.20%	▼ -3.60%	▼ -8.19%	▼ -3.93%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	73.63%	▼ -3.29%	▼ -6.68%	▲ 1.30%
	周产量 (万吨)	335.87	▼ -4.27%	▼ -8.31%	▲ 1.80%
	钢厂库存 (万吨)	222.82	▲ 6.51	▲ 21.61	▲ 39.95
	社会库存 (万吨)	412.31	▲ 56.15	▲ 122.66	▲ 45.85
	总库存 (万吨)	635.13	▲ 62.66	▲ 144.27	▲ 85.80

供需情况分析

宏观方面: 自1月3日美国在伊拉克定点清除伊朗伊斯兰革命卫队“圣城旅”负责人苏莱曼尼以来, 美伊矛盾骤然激化。美伊局势引发了全球资本市场的剧烈震荡, 避险情绪升温。

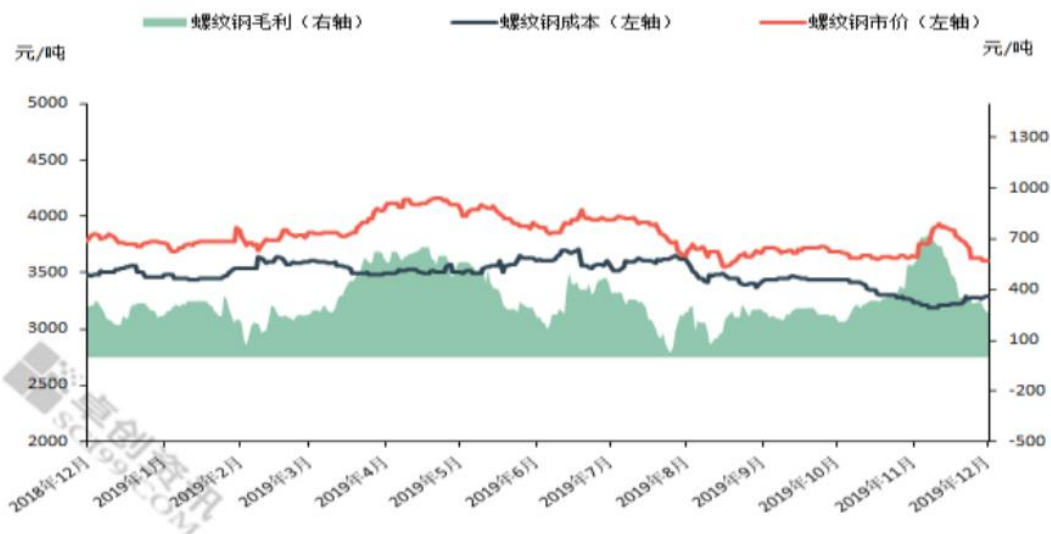
供应方面: 吨钢利润下降, 部分钢企进入年底检修状态, 但据卓创调研, 钢企冬储接单情况尚可, 检修或以轮检为主。加之, 西南等区域的电弧炉企业进入春节放假阶段, 开工率较低, 资源供应小幅下降。整体来看, 资源供应或稳中小幅下降。

需求方面: 工地开工率直线下降, 对建材消耗下降, 市场成交持续缩量。另外, 目前商家以冬储为主, 出货热情不高, 且出货也多以现款现货或定金锁货的方式为主, 对行情带动有限。

近期观点:

本周建材市场价格平稳为主, 热卷市场价格小幅走弱。随着贸易商及终端用户陆续放假离场, 节前钢市或延续小幅波动, 但要警惕节后钢厂库存压力。

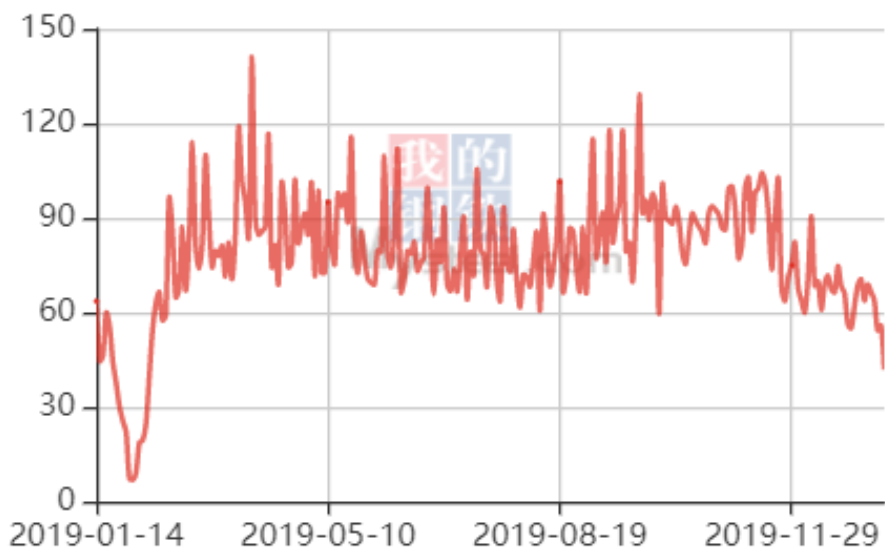
螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利呈现减少趋势，主要原因在于建筑钢材价格窄幅调整，而其生产成本却呈现微量增加趋势。卓创监测：目前螺纹钢毛利为 227 元/吨，较上周同期减少 53 元/吨，较上月同期减少 130 元/吨。

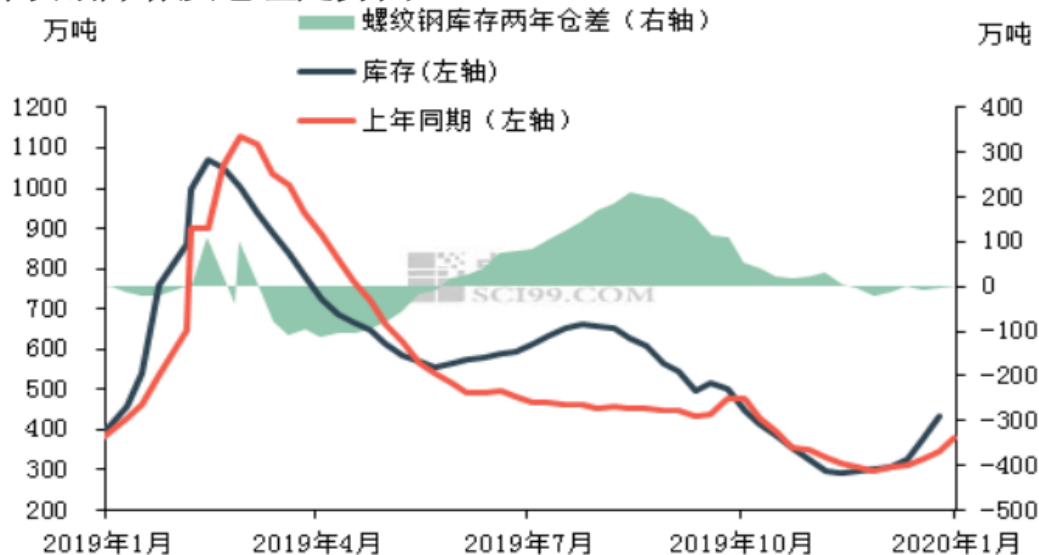
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，建筑钢材的原料价格以上涨为主。具体来看：焦炭市场大稳小调，交投尚可，山西、河北限产企业开工亦有一定回升，有个别心态积极焦企仍存提涨意向，但多数维持观望，库存低位。铁矿石价格小幅上涨。价格上涨原因是近期到港量不及预期，同时钢厂补库需求依然存在，现货资源流通性较好，港口库存增量不明显，贸易商挺价心态不减。国内钢坯市场稳中调整：一方面，本周钢厂高炉开工率变动不大，个别高炉检修及成品轧线生产，钢坯外卖投放量减少，钢厂方面自身挺价意愿较强，钢坯价格表现坚挺；另一方面，终端需求较弱，临近春节，部分终端已有放假计划，整体对成品材的消耗有限，调坯轧钢企业出货偏弱，对钢坯的补库不积极，钢坯承压。螺纹钢的生产成本为 3353 元/吨，线材的生产成本为 3303 元/吨，均较上周同期增加 13 元/吨，均较上月同期减少 80 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小幅缩量。贸易商方面：商家出货热情不高，且目前以冬储和年底回款为主，发货以先款后货为主要方式，成交难以放量。下游方面：北方工地停工区域继续增加，南方受即将春节影响，开工率逐渐下降，对建材消耗直线下降。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周建筑钢材社会库存较上周增幅继续扩大，同比去年同期来看，螺纹钢社会库存增加 14.62%，线材社会库存下降 1.59%。多地进入冬储阶段，冬储资源也陆续到货，库存开始呈现快速增加的态势，预期下周库存继续增加，增幅或继续扩大。

检修及开工

本周本周建筑钢材轧线开工率整体较上周同期降低 0.81 个百分点，螺纹钢轧线较上周同期增加 1.49 个百分点，线材轧线较上周同期降低 3.59 个百分点。本周建筑钢材轧线开工率变动幅度有限，节前氛围逐渐浓厚，终端需求弱，钢企有计划的也大多处于年终检修中，年前预计建筑钢材开工率会维持现有水平，变动幅度较小。

螺纹钢方面，产线条数 268 条，实际开工条数 213 条，周开工率为 79.48%，较上周增加 1.49 个百分点，螺纹钢周产量约 456.35 万吨。

焦煤、焦炭

2020/1/10				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2005	1,882.00	0.67	-10808	-2
焦煤2005	1,208.00	2.59	11280	182
		现价	周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		1880	30	
主焦 (山西煤) 沙河驿仓单成本		1390	0	

1月10日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7 1443 (-)

CCI山西高硫主焦S1.6 1104 (-)

CCI临汾1/3焦 1230 (-)

CCI济宁气煤 870 (-)

折算仓单成本:

S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 1390 (-)

S0.7 G75主焦(蒙煤)沙河驿 1290 (-)

S0.7 G75主焦(澳煤)京唐港 1238 (+4)

汾渭焦炭指数:

吕梁准一级焦1710 (-)

唐山准一级焦1960 (-)

日照港准一级焦1880 (-)

焦煤方面

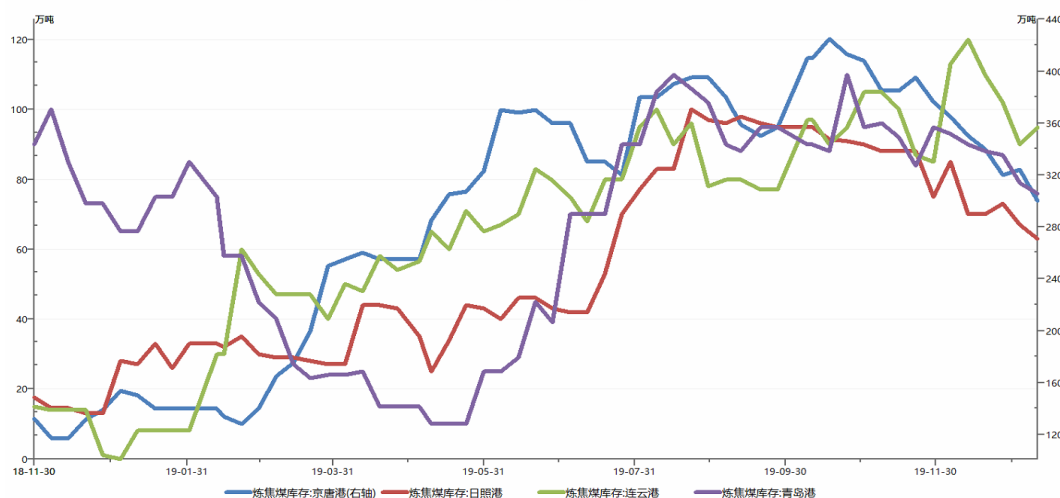
生产方面, 根据Mysteel统计全国110家洗煤厂样本显示, 本周洗煤厂开工率74.81%较上周增1.75%, 一方面, 局部地区重污染天气开始缓解, 部分煤企生产有所恢复; 另一方面, 进入一月份部分大矿复产开始新一年的生产任务, 原煤供应确有缓解, 部分精煤采购价格上涨带动了洗煤厂开工积极性。

库存方面: 根据Mysteel统计全国110家洗煤厂样本显示, 本周原煤库存379.47万吨较上周增14.63万吨; 精煤库存216.62万吨较上周增24.23万吨。虽然因雨雪天气煤企库存出现不同幅度的增加, 但多数库存是已签订单的未发量, 暂时的运输受阻基本不会影响价格变化。

下游方面, 焦炭第四轮提涨范围进一步扩大, 焦钢博弈进行中, 短期焦炭稳中偏强。

综合考虑, 本周炼焦煤市场报价暂稳, 个别优质资源价高无货。

焦煤港口库存



焦炭方面

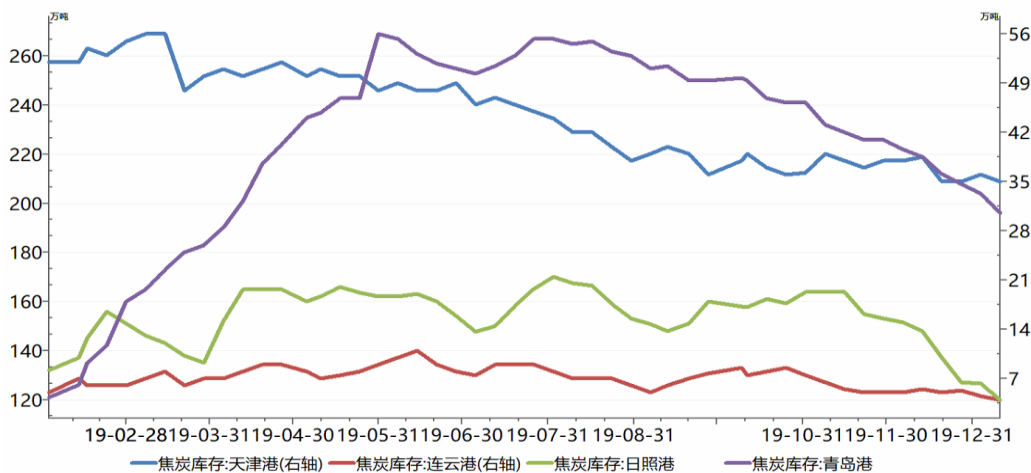
本周焦企开工率下滑，其中华北区域山西临汾地区受重污染天气红色预警影响，多执行限产30-50%左右；库存方面本周焦炭库存明显上升，尤其山西地区最为明显，受雨雪天气影响，发运难度加大，且运费也有明显上涨，第四轮提涨尚待落实，焦企心态较为乐观。焦煤方面区域性重污染天气预警导致独立洗煤厂停产问题开始缓解，且进入一月后煤矿开始新一年生产任务，整体精煤、原煤供应稍缓，受雨雪天气影响，焦煤运输难度也有上升，临近春节放假，焦企补库、冬储积极性依旧高涨，目前炼焦煤精煤累计上涨80-130元/吨，原煤累计上涨90-120元/吨，个别煤种涨幅达180元/吨，预计短期炼焦煤价格稳中偏强运行，受制于焦企利润空间，继续上涨空间较为有限。

本周港口焦炭库存继续下滑，贸易商采购、抄底意向谨慎，加上雨雪天气影响，港口集港量持续低位，贸易资源报价小幅上涨，目前港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价1900元/吨左右；

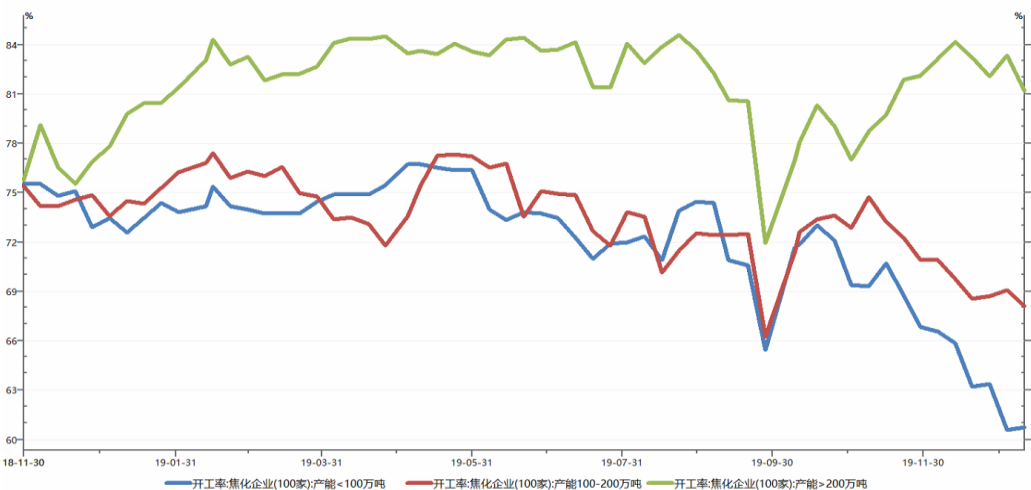
钢材价格震荡，唐山钢坯出厂现金含税报价3330元/吨，钢材价格震荡，原料价格持续上涨，使得钢厂利润收窄，焦炭第四轮上涨尚在商谈中。

综合来看本周焦炭供应端重污染天气预警影响仍在，需求端高炉开工偏稳，雨雪天气下钢厂补库积极性尚可，迫于节前补库需求，第四轮上涨落实可能性较大，预计短期焦炭现货偏强运行，需重点钢厂利润变化、库存变化以及恶劣天气动态。

焦炭港口库存



焦化企业开工率



动力煤

1月10日5500仓单价：560 (-)

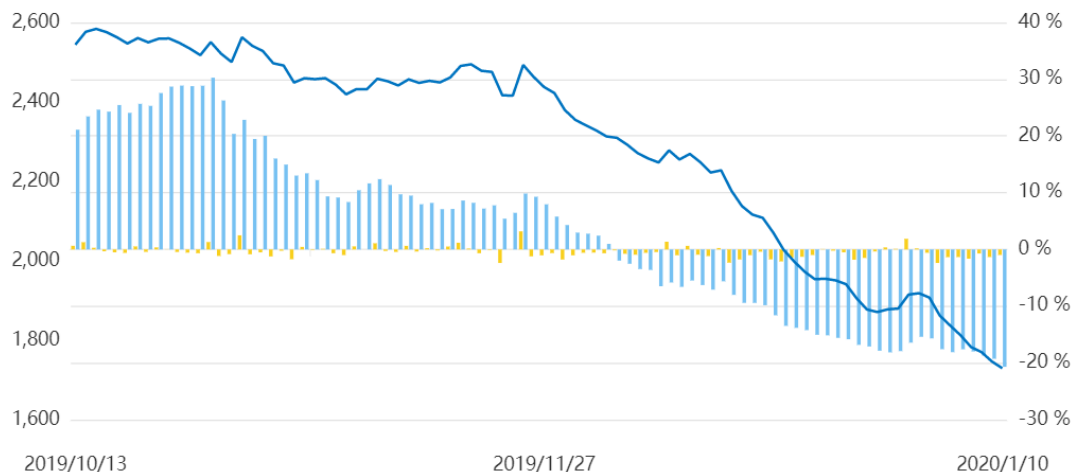
1月神华月度长协价格：555 (+1)

(1) 期现行情：1月10日5500现货价格为560, 1月3日556, 周上涨4元。

2020/1/10	动力煤期货价格 (5500仓单价: 560)			
	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
ZC003.CZC	558.4	0.58	-94	1.6
ZC005.CZC	557.4	0.83	4580	2.6

(2) 供应方面

港口方面，北方港口受发运减少影响，库存持续下降，大秦线日均发运量也下降至100万吨左右库存整体下降至低位水平，致使港口部分煤种资源结构性偏紧，尤其是卡煤货源稀少，贸易商情绪好转，报价持续上涨，部分下游终端接收价格提高。加之下游方面，随着近日气温骤降，电厂日几周一直维持在70万吨左右，持续稳定日耗，加之电厂去库存已经跌破1500万吨，一定程度上有利于当前煤价，但后续春节放假工厂及高耗能企业停工较多，用煤需求也会下降，目前电厂采购多以长协煤，对采购市场煤持压价情绪。现动力末煤（CV5500）主流报价557-560元/吨左右，（CV5000）主流报价497-500元/吨左右。



产地方面：临近年底陕、蒙和晋三地安全检查频繁，个别煤矿开始进行陆续放假和停产状态，叠加受降雪影响，运输受限，产地拉煤车不多，煤矿短期库存增加，个别矿区出现顶仓现象，但周边电厂及站台、园区补库需求较好，沫煤销售情况有所好转，但块煤市场销售弱势。矿方对节前市场煤价依旧表示稳定，不会出现较大幅度变化。

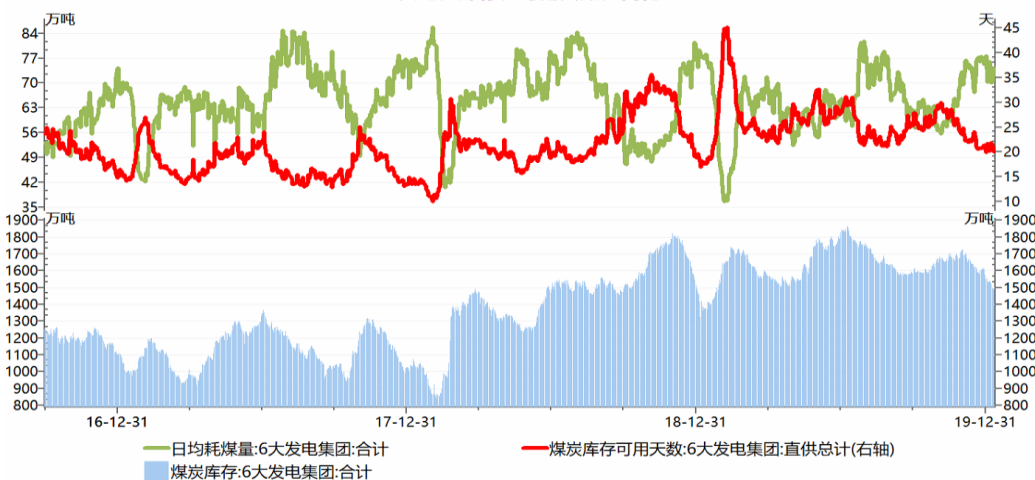
进口方面，月初国内电厂有招标进口煤增加，而新的一年港口进口煤报关陆续开放，部分港口进口煤通关增量，市场情绪向好，但仍需关注后市政策走向。近期印尼频繁降雨，对市场煤价有一定积极影响。而华南市场采购进口煤积极偏高，外矿在价格上有小幅上调，当前澳洲（CV5500）FOB价格为53-53.5美元/吨，印尼（CV3800）FOB价格为33.5-34美元/吨。

(3) 需求方面

近期观点：

港口库存较低，煤炭个别资源较为紧张，但市场暂时较为平稳。随着降雪减弱，道路逐步恢复发运，整体来看，煤价处于供需两弱的局面，短期震荡运行。

六大电厂库存、可用天数、日耗



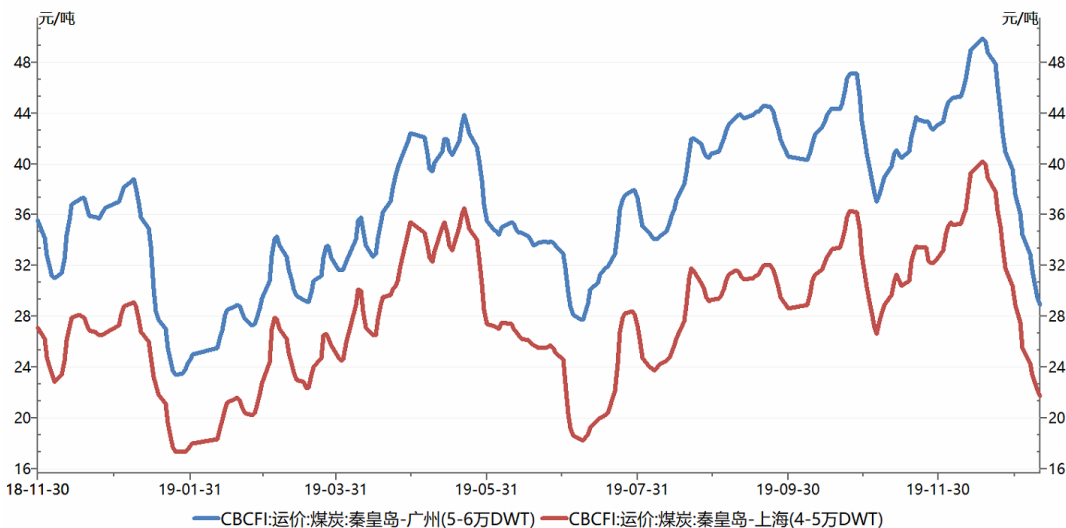
数据来源: Wind

本周沿海电厂煤炭库存环比降32.51万吨,截止1月3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1494.7万吨,日耗71.79万,存煤可用天数20.82天。

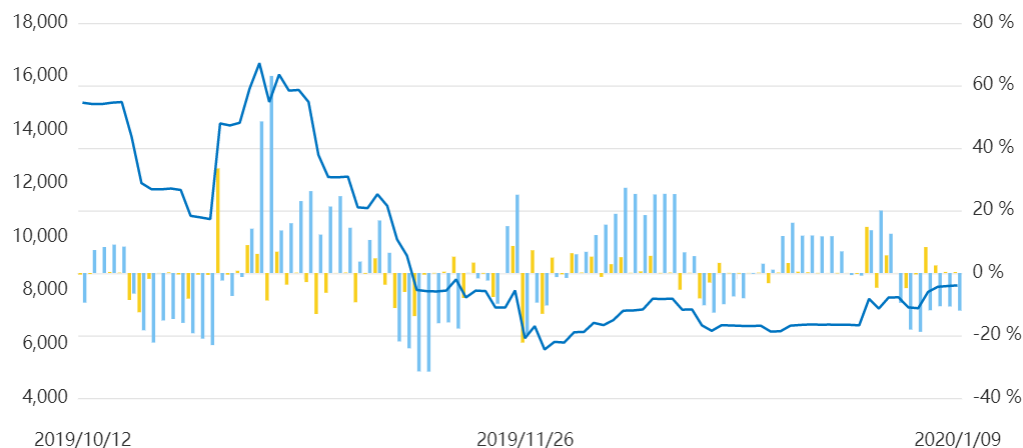
(4) 运费方面:

运输方面,临近春节,电厂需求量稳定推进,个别库存基本处于饱和状态,而下游发运量均以长协为主,短途园区站台积极补库,运费有所波动。但近日主产地降雪,部分道路封路,发运受限,矿方多观望后期公路运输畅通后的需求情况。

国内沿海运费



数据来源: Wind



库存 可用天数 日耗

日期	库存	可用天数	日耗
2020-01-05	1,531.19	76.06	20.13
2020-01-06	1,535.31	74.17	20.70
2020-01-07	1,533.34	70.08	21.88
2020-01-08	1,520.37	70.10	21.69
2020-01-09	1,493.51	70.49	21.19
2020-01-10	1,494.77	71.79	20.82
2020-01-11	1,487.84	74.16	20.06

至上海 至广州

日期	至上海	至广州
2020-01-03	34.40	25.50
2020-01-06	32.90	24.30
2020-01-07	31.60	23.40
2020-01-08	30.40	22.70
2020-01-09	29.50	22.20
2020-01-10	28.90	21.70

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