

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★★	部分有检修计划钢企有意推迟检修计划或减少其影响量
需求	★★★★	工地刚需仍旧稳定，但存下降预期
期货	★★★★	期螺或高位震荡为主
价格风险	★★★	社会库存快速下降，但三线市场资源依旧暂未实际消耗
心态	★★	市场心态继续转弱，信心指数较上期下降 20.77 个百分点

近期观点：

本周钢材库存继续大幅下降，供需基本面持续改善，对钢价形成较强支撑。同时，原材料价格坚挺，铁矿石港口库存也止升下降，短期不会出现成本坍塌的情况。临近冬季需求持续性也存疑，钢贸商积极出货套现情况较多，预计短期钢价或高位窄幅调整运行。

螺纹期现数据

2020/11/13	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2101	3,840.00	1.78	-43756	290
热卷2101	3,970.00	1.33	-16734	100
螺纹钢:上海	4,130	5.09%		
螺纹钢:天津	4,000	4.17%		
热轧板卷:上海	4,070	0.49%		
热轧板卷:天津	3,970	2.06%		

钢材周度产量和库存产量汇总

来源: mysteel

品种	指标	2020/11/6	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	71.80%	▲ 0.98%	▼ -0.33%	▼ -2.95%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	78.78%	▼ -0.90%	▼ -0.31%	▲ 2.98%
	周产量 (万吨)	359.35	▼ -1.14%	▼ -0.39%	▲ 3.93%
	钢厂库存 (万吨)	279.72	▼ -27.06	▼ -88.29	▲ 63.32
	社会库存 (万吨)	614.13	▼ -60.59	▼ -217.76	▲ 271.03
	总库存 (万吨)	893.85	▼ -87.65	▼ -306.05	▲ 334.35

供需情况分析

宏观层面：国务院总理主持召开国务院常务会议，听取国务院第七次大督查情况汇报，确保政策落实，更好发挥促进经济稳定恢复的重要作用。

供应方面：市价高位，钢企吨钢毛利可观，生产积极性较高，前期计划检修延后或降低其影响。唐山调坯企业不连续生产，产量对市场冲击不大，西南电弧炉则受利润好转影响，增加轧线负荷率。

需求方面：短期南北方需求表现依旧稳定，暂无大规模停工计划，但整体需求量或逐步下降，对成交支撑减弱。同时，目前市价高位调整，商家心态转弱，多以出货为主，补货意愿继续下降。

市场心态：下周行情预测调研建筑钢材贸易商 126 个，其中涨 28 个，跌 47 个，盘整 51 个；贸易商心态不佳，对短期行情预期较弱。

螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利继续增加。目前螺纹钢毛利为 243 元/吨，较上周同期增加 73 元/吨，较上月同期增加 94 元/吨；线材毛利为 363 元/吨，较上周同期增加 103 元/吨，较上月同期增加 174 元/吨。本周建筑钢材吨钢毛利继续增加的原因在于：其市场价格涨幅远远大于其生产成本涨幅。

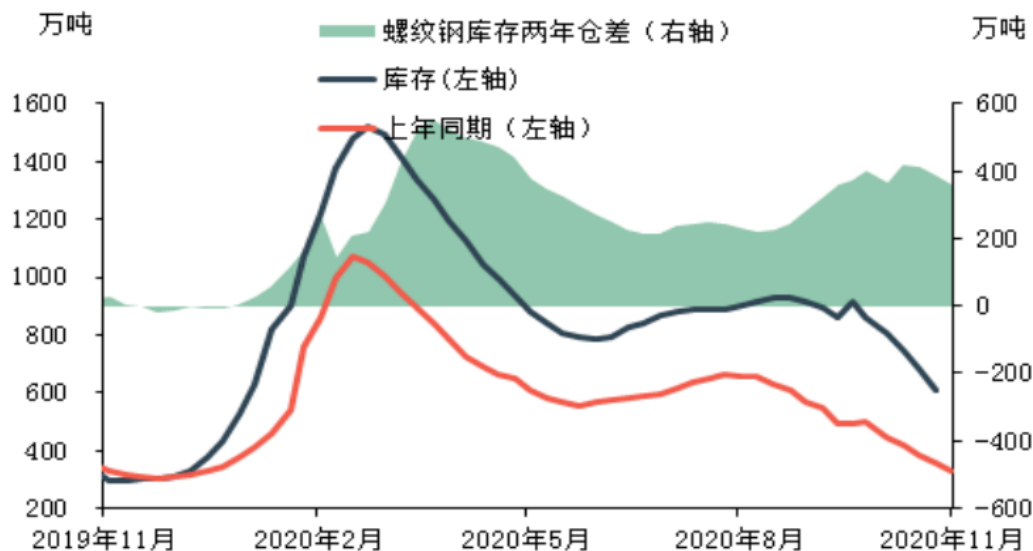
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，焦炭市场延续涨势，交投顺畅；矿石价格震荡偏弱；钢坯价格整体上涨，唐山钢坯价格创下年内新高。具体分析来看：在采购周期内，焦炭现货市场延续涨势，交投顺畅。10 月山西地区去产能累计退出约 1280 万吨产能，焦炭供应进一步收缩，吕梁、太原等地已有部分企业开启错峰生产模式，限产 3-4 成左右。钢厂高炉多数维持正常开工，采购稳定，但库存补充状况平平，库存暂稳。铁矿石现货价格震荡偏弱。由于四大矿山发运均有增量，其中力拓增量较大，到港量也有小幅回升，同比高出 20% 以上，高供给下港口库存持续累库。成交来看，现货市场表现较低迷，钢厂低价补库，贸易商提价较难。国内钢坯市整体上涨，涨幅在 30-80 元/吨之间。一方面，恰逢赶工期，终端对成品材的补库需求释放，成品库存续降，整体出货表现可，对钢坯价格存支撑；另一方面，钢企高炉检修减产，钢坯自身供应压力减弱，仓储库存维持低位，利好钢坯。螺纹钢的生产成本为 3637 元/吨。

全国建筑钢材成交相对指数



成交方面：本周市场大户成交较上周小幅缩量。贸易商方面：市价急速上涨后高位盘整，商家补货意愿下降，多以出货为主，但部分区域受库存偏低影响，出货难以有效放量。下游方面：下游工地需求稳定，但受制于目前高位，多以按需采购为主，致使成交缩量。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周建筑钢材社会库存快速去库存。同比去年同期来看，螺纹钢社会库存增加 86.55%，线材社会库存下降 6.50%。下游需求旺盛，加之钢厂供应量小幅下降，市场库存继续呈现明显下降。下周来看，随着价格上涨，加之工地逐步进入尾声，市场需求或有所萎缩，料市场社会库存继续下降，降幅或有所收窄。

检修及开工

本周建筑钢材轧线开工率较上周降低 2.24 个百分点，螺纹轧线较上周降低 3.35 个百分点，线材轧线较上周降低 0.9 个百分点。本周钢厂检修涉及钢厂 26 家，影响建材产量 51.84 万吨，影响铁水产量 23.93 万吨，唐山调坯再度停产，河南有限产行为，开工率有所降低，但目前利润偏好下，钢厂生产积极性较高，预计下周建筑钢材开工率或有所增加。

螺纹钢方面，产线条数 268 条，实际开工条数 219 条，开工率为 81.72%，较上周降低 3.35 个百分点，螺纹钢产量约 457.3 万吨。

动力煤

11月6日5500CCI: 614 (-)
11月神华月度长协价格: 608 (-6)

整体观点:

供应方面, 陕西、山西再出煤矿事故, 后续煤矿安检严格, 但影响总体有限。进口方面, 临近年底, 进口配额或进一步紧张。

需求方面, 电厂库存已经补至高位, 接货积极性减弱, 后续需观察在冷冬预期下电厂能否快速去库。ZC011进入交割月, 交对煤价有一定的上行拉动力, 但随着交割逐步结束, 对现货影响减弱。

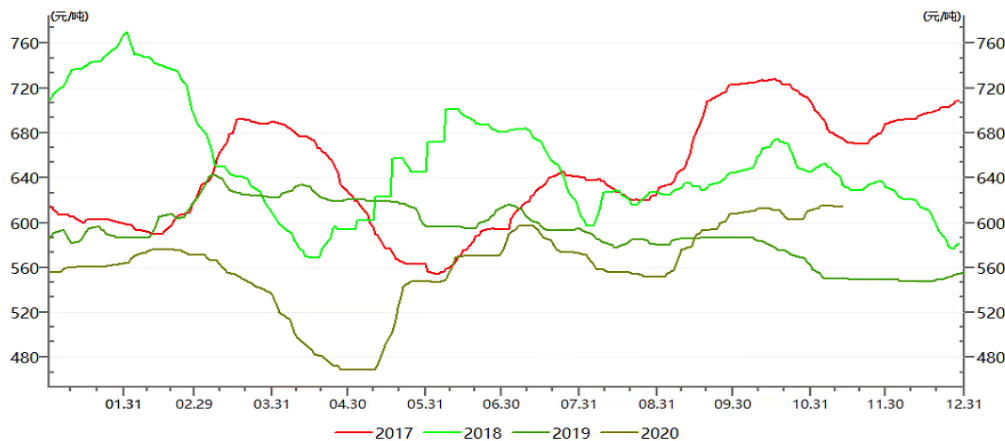
北方港库存方面, 北港船舶总体偏多, 港口库存虽小幅上升, 但总体处于低位, 对价格支撑较强。

整体来看, 当前受电厂库存高位导致补库需求减弱, 但受港口低库存影响价格支撑较强, 预计煤价平稳小幅运行, 后续需关注港口能否累库和电厂去库速度。

(1) 期现行情:

2020/11/13	动力煤期货价格 (5500现货价: 614)			
	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化	基差
ZC012.CZC	619.0	1.84	-2688	-5.0
ZC101.CZC	613.4	1.76	28062	0.6

京唐港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产



数据来源: Wind

(2) 产地概况: 山西朔州煤矿出现安全事故, 产地安检趋严。

产地方面, 近期产地煤价整体稳中有涨, 陕西榆林区域整体销售较好, 在产煤矿生产情况较为稳定, 场地基本维持低位库存, 价格小幅上调。内蒙鄂尔多斯区域出货顺畅, 长途拉运较多部分煤矿需要排队等候装车, 下游非电煤采购相对较好, 区域价格稳中有涨。现鄂尔多斯动力煤价格 (CV5500) 坑口含税价380-385元/吨左右, 陕西榆林动力煤 (CV6100) 坑口含税价460元/吨左右。

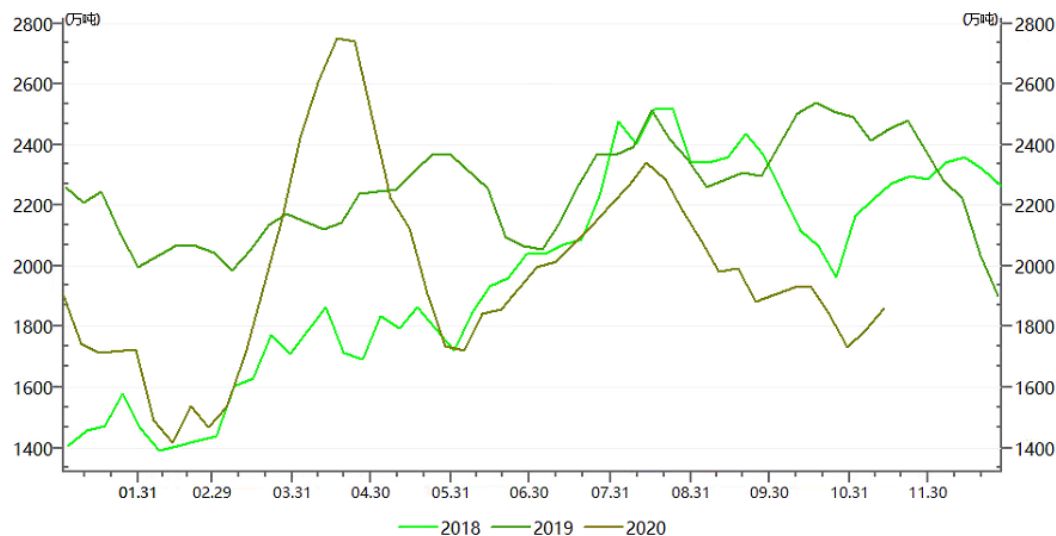
期货观点:

维持偏多思路

(3) 港口概况：港口累库缓慢，价格总体弱稳。

本周港口煤炭市场整体表现稳中偏弱。目前大秦线发运稳步上升，主要是发运大集团货源居多，秦港库存有一定缓慢回升，但下游观望情绪浓厚，采购积极不强，而港口市场煤结构性差异资源较大，少数贸易商看多情绪增多，大部分贸易商报价有所缓和回调。现5500大卡主流报价在615-618元/吨，5000大卡报价在563-565元/吨。截止13日环渤海港口整体库存1837.3万吨，环比上升9.6万吨。上游虽有煤矿安监等事件，但发运情况表现良好，加之近期终端采购拉运货积极性下降，调出量不及调入量，北港库存继续回升中。

煤炭库存:北方港口:合计



北方港口库存同比偏低。

煤炭调度:秦皇岛港:锚地船舶数



北港船舶继续增加，处年内偏高位置

(4) 进口煤概况：进口管控依旧严格，年底配额获或将愈发紧张。

近期目前国内煤炭进口通关政策未有放松迹象，进口量继续下降，本周国内进口煤市场延续冷清。临近年底国内多数终端煤炭进口额度已耗尽，询盘以远月船期货盘为主，个别电厂开始招标明年一月份进口煤资源。外矿报价方面，本周外矿报价整体维稳运行，截至 11 月 12 日 5500 大卡澳洲煤 FOB 报价在 39-40 美元/吨，3800 大卡印尼煤 FOB 报价在 29-30 美元/吨，均较上周同期大体持平。

进口煤 FOB 报价一览表

单位：美元/吨

日期	5500 大卡澳洲煤	日环比	3800 大卡印尼煤	日环比
2020/11/12	39-40	0	29-30	0
2020/11/11	39-40	0	29-30	0
2020/11/10	39-40	0	29-30	0
2020/11/9	39-40	0	29-30	0
2020/11/6	39-40	0	29-30	0

煤炭进口月度走势图

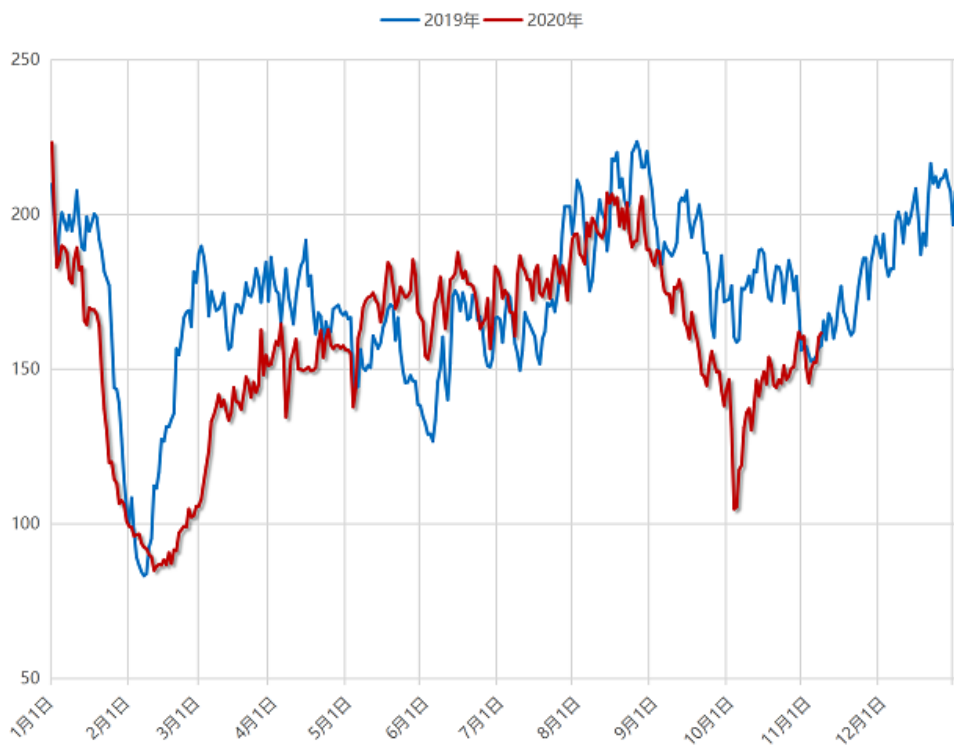


中国 2020 年 9 月份进口煤炭 1867.6 万吨，较去年同期的 3028.8 万吨减少 1161.2 万吨，下降 38.34%。2020 年 1-9 月份，全国共进口煤炭 23942.9 万吨，同比下降 4.4%；累计进口金额 1668970 万美元，同比下降 15.8%。

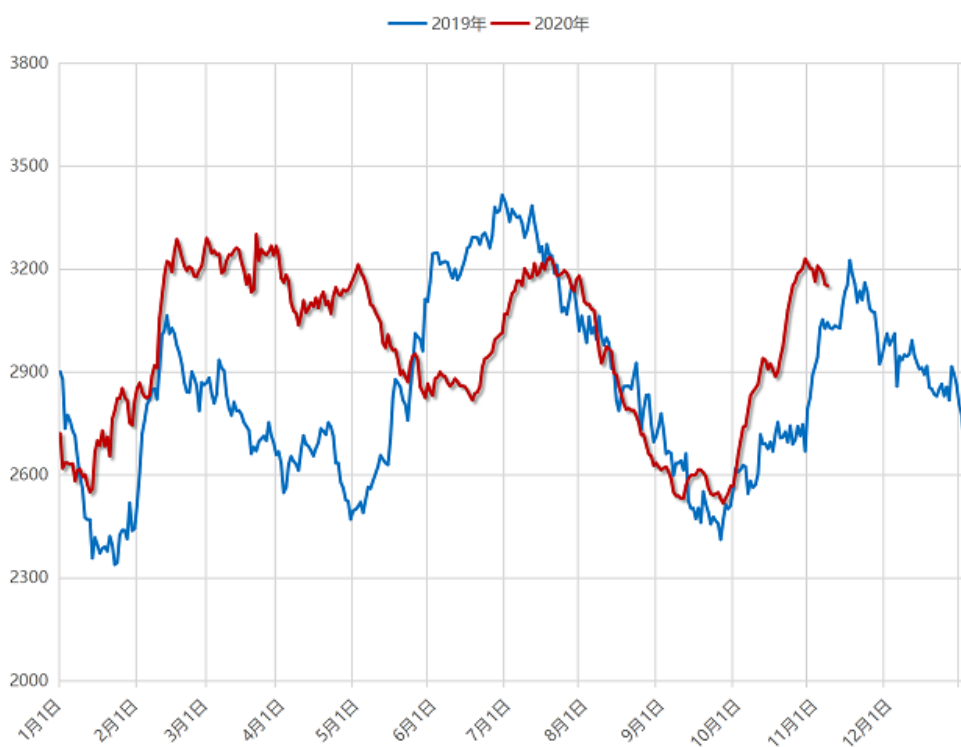
(5) 需求概况：沿海电厂累库已接近高位，后期采购需求或暂缓。

受天气转冷之后南方地区逐渐进入枯水期，水电运行偏弱，导致沿海电厂耗煤量出现增加，为保障冬季供暖用煤需求，电厂积极北上补库，秦皇岛港锚地船舶数量多日位于 45 艘以上，但多数终端用户仍以拉运长协煤为主。

2020-11-06沿海八省日耗当日同比水平102.6%



沿海八省库存当日同比水平103.5%



煤炭库存:长江口合计



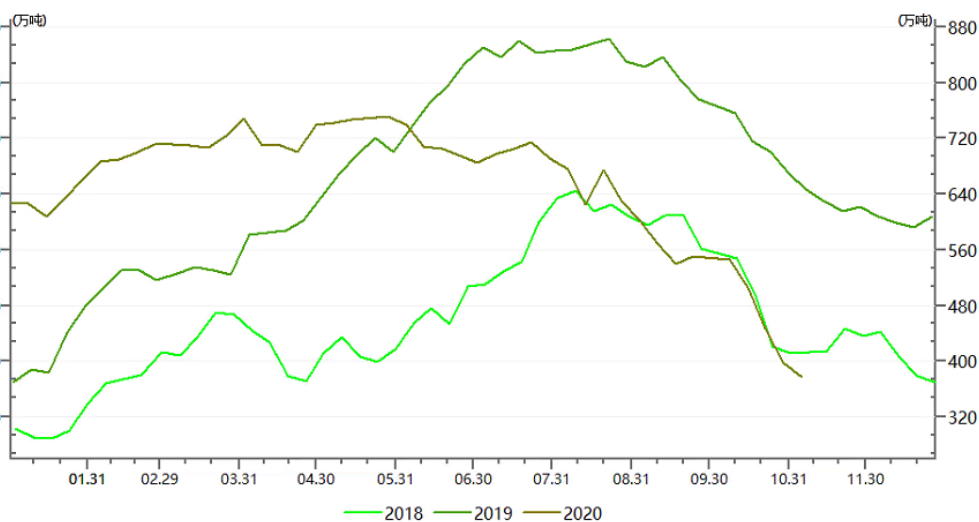
数据来源: Wind

煤炭库存:广州港集团



数据来源: Wind

煤炭库存:北部湾



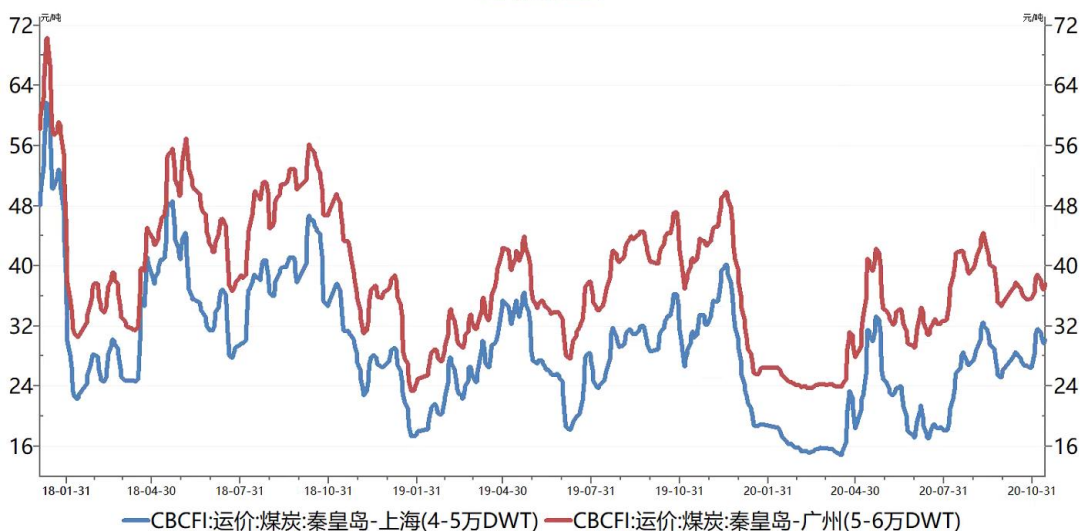
数据来源: Wind

自 9 月 11 日起, 广州港煤炭库存新增潮州亚太库存。

(6) 物流方面:

运输方面, 目前产地煤炭市场运行以稳为主, 省外货源相对有所缩减, 各线路运价水平稳中有降。而电厂集中招标采购月度量, 采购量稳定, 加之产地产能有所释放, 煤矿装车周转率有所提高, 致使整体运价水平小幅波动。

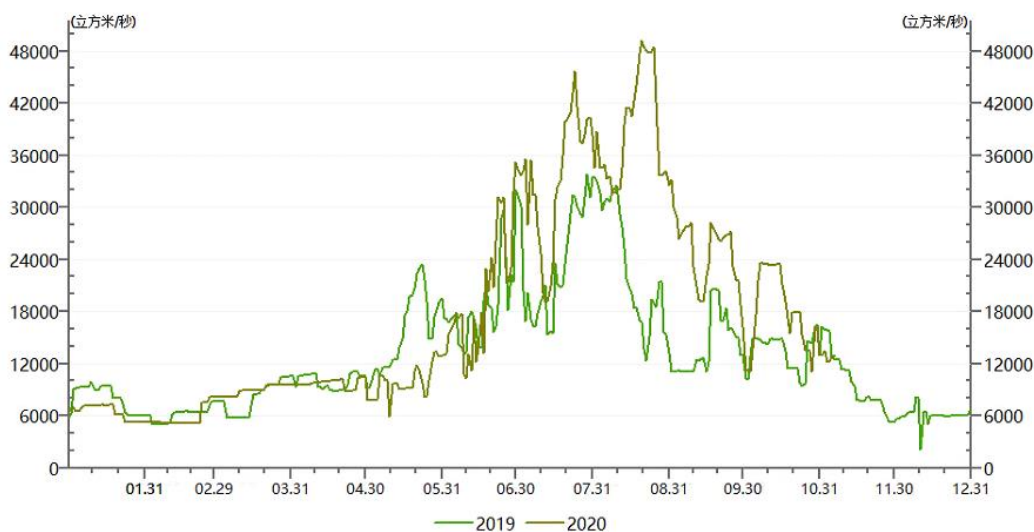
国内沿海运费



数据来源: Wind

(7) 其它数据:

流量: 水库站: 三峡(出库)



数据来源: Wind

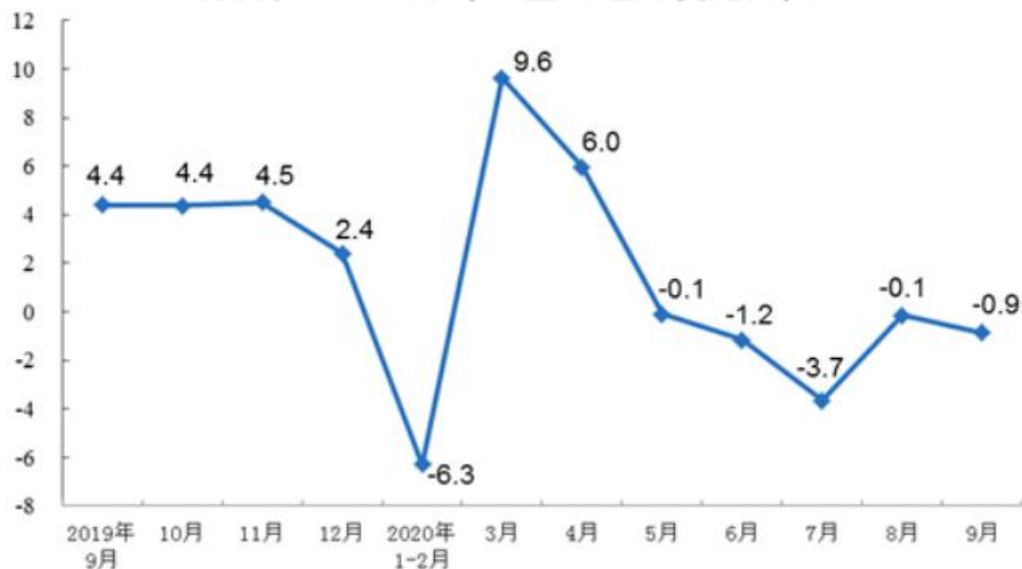
规模以上工业增加值同比增长速度



水泥同比增速及日均产量



规模以上工业原煤产量增速月度走势图



焦煤、焦炭

2020/11/13

合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2101	2,419.00	1.28	-23528	-139
焦煤2101	1,369.00	4.82	11842	-56
	现价	周涨跌		
焦炭日照准一仓单成本	2280	80		
主焦(澳煤)京唐港	1313	106		

11月13日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7	1437	(-)
CCI山西高硫主焦S1.6	1034	(-)
CCI灵石肥煤	980	(-)
CCI济宁气煤	930	(-)

折算仓单成本:

S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿	1366	(-)
S0.7 G75主焦(蒙煤)沙河驿	1320	(-)
S0.7 G75主焦(海运煤)京唐港	1313	(+15)

汾渭焦炭指数:

吕梁准一级焦	1930	(-)
唐山准一级焦	2130	(-)
日照港准一级焦	2280	(-20)

焦煤方面

生产方面, 本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本: 开工率76.33%较上期值降0.4%; 日均产量63.49万吨增0.12万吨, 本周综合开工率小幅下滑, 西南地区变化最为明显, 云南贵州个别大矿因煤质回收率等原因, 开工出现明显下滑, 预计月中或有涨价计划。

库存方面: 本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本: 原煤库存361.72万吨减44.82万吨; 精煤库存229.80万吨减9.7万吨。本周原煤、精煤库存大幅降低, 降幅主要集中在内蒙地区。近期蒙煤通关有所减少, 下游焦化采购蒙煤需求增加, 本地洗煤厂原煤消耗明显, 精煤出货节奏加快, 报价多已完成上调。

下游方面, 焦企整体看涨心态强, 暂未有钢厂对焦企第7轮提涨焦价做出回应, 近期山西吕梁、河北邯郸武安等地焦企去产能预期较强, 需继续关注, 预计短期焦价稳中偏强。

综上考虑, 山西各地区安全检查频繁, 叠加蒙煤通关仍旧不高, 焦煤供应或有收紧可能, 短期优质主焦等资源仍呈稳中上涨趋势, 其余配煤资源有一定跟涨预期。

炼焦煤库存



焦炭方面

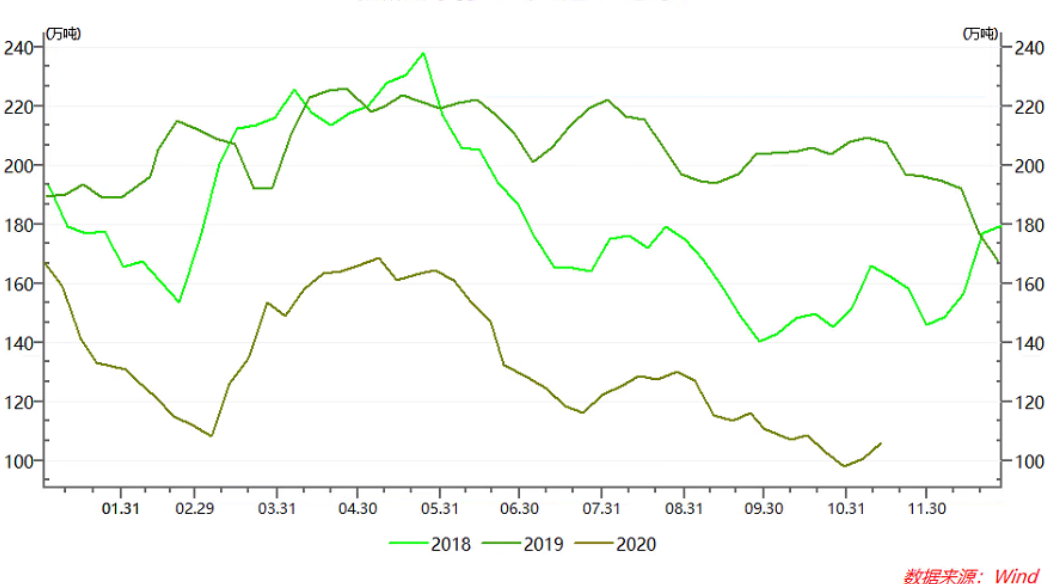
本周本周样本内关停2家焦化、新开1座焦炉，吕梁、长治地区涉及去产能企业近期正在逐步关停。焦煤方面价格持续上涨，尤其低硫主焦煤种涨幅最为明显，焦企高利润、高开工支撑下，煤矿依旧乐观看涨，预计短期炼焦煤现货价格仍偏强运行。

下游方面本周港口焦炭库存微增，目前港口出库和平仓价格倒挂，可售资源依然较少，港口贸易资源报价继续上涨，目前港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价2300元/吨左右。

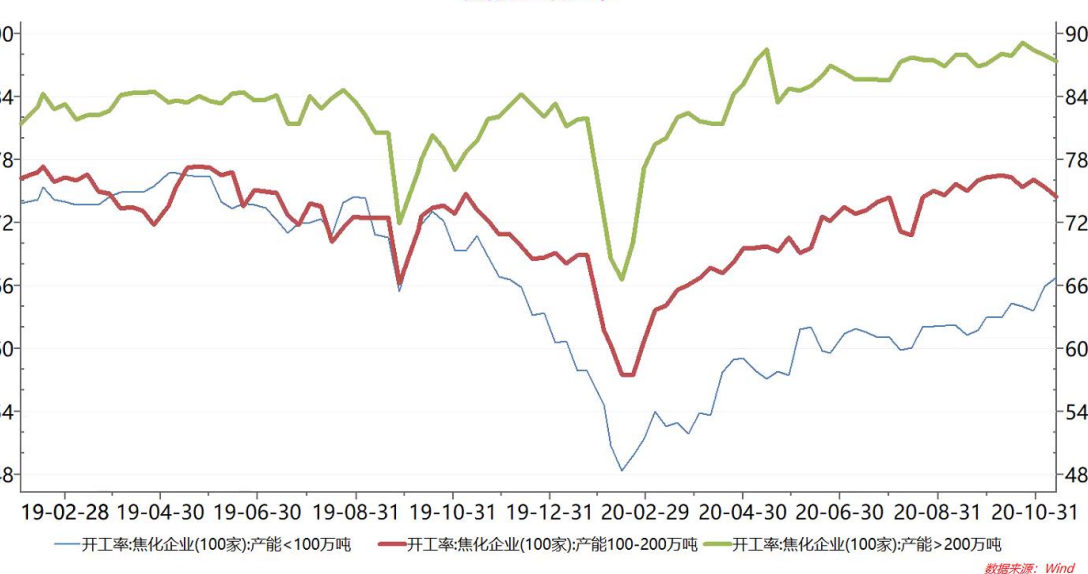
钢厂方面唐山钢坯价格震荡偏稳，出厂现金含税报价3570元/吨，高炉开工仍在高位，钢厂采购意向强烈，需求良好支撑焦价，同时本周钢材价格反弹，钢材利润回升，或给予焦炭上涨空间。

综合来看基本面支撑依旧较强，预计短期焦炭现货价格仍偏强运行，需重点关注高炉开工变动及焦化去产能进展。

焦炭库存:三大港口总和



焦化企业开工率



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：上海市浦东新区陆家嘴世纪金融广场21楼

电话：021-68772862

传真：021-68772859

邮编：200120