

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★★	钢企生产稳定, 厂库和库存持续下降
需求	★★★★	下游需求持续释放
期货	★★★★	期螺维持震荡上行预测
价格风险	★★★	供需矛盾缓解, 但供应压力依旧存在
心态	★★	市场心态尚可

近期观点:

5月份需求仍延续4月份较好水平, 钢材库存得以继续较快下降。不过, 后期仍面临高供给压力, 粗钢产量已恢复至去年同期水平, 且有进一步上升空间。随着钢材库存继续较快下降, 短期内钢价震荡偏强, 中长期关注需求能否延续当前较好水平。

本周螺纹生产数据

2020/5/16 收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差	
螺纹2010	3,464.00	0.20	8880	66
热卷2010	3,365.00	1.11	25973	95
螺纹钢:上海	3,530	0.00%		
螺纹钢:天津	3,510	0.29%		
热轧板卷:上海	3,460	1.76%		
热轧板卷:天津	3,500	1.74%		

品种	指标	2020/5/15	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	74.75%	▲ 0.32%	▲ 4.26%	-3.61%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	83.59%	▲ 2.70%	▲ 8.30%	0.65%
	周产量 (万吨)	381.31	▲ 3.34%	▲ 11.03%	0.78%
	钢厂库存 (万吨)	331.36	▼ -36.56	▼ -128.00	▲ 116.52
	社会库存 (万吨)	893.20	▼ -56.02	▼ -248.50	▲ 295.51
	总库存 (万吨)	1224.56	▼ -92.58	▼ -376.50	▲ 412.03

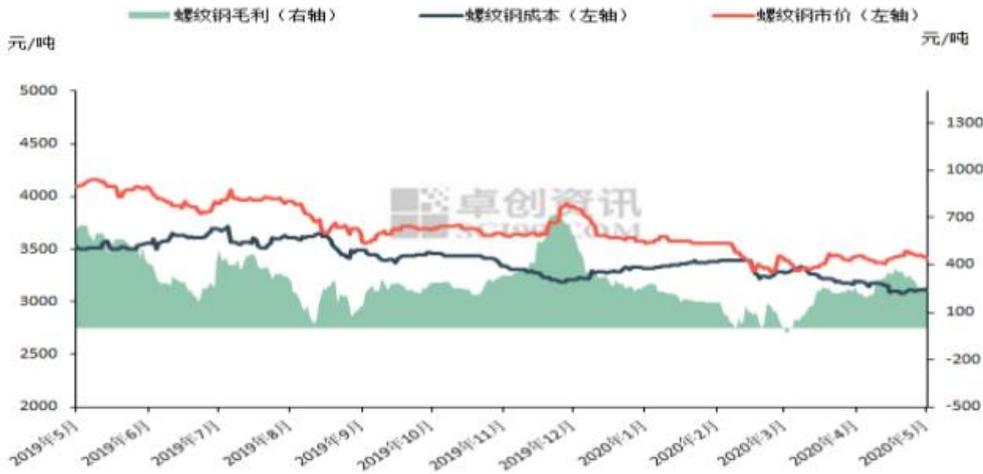
供需情况分析

宏观方面: 15日统计局4月宏观数据, 钢材产量同比增长3.6%, 上期下降0.1%, 产量逐步增长。财政部部长刘昆表示: 2020年积极的财政政策要更加积极有为, 大力提质增效, 加大逆周期调节力度, 扎实做好“六稳”工作, 全面落实“六保”任务, 确保完成决战决胜脱贫攻坚目标任务, 全面建成小康社会。文章指出, 保市场主体就是保经济基本盘。要不折不扣落实落细各项减税降费政策措施, 进一步出台精准、有力度、阶段性的助企纾困政策, 加快推动各类企业复工复产和经济社会恢复正常运行。

供应方面: 原料虽小幅趋强, 但钢企吨钢毛利依旧可观, 且短期暂无较大检修计划, 供应维持稳定。另外, 社会库存虽依旧处于高位, 但整体持续下降, 对行情压力减弱。

需求方面: 5月中旬以后, 工地需求持续释放, 且部分区域存在赶工情况, 对行情存有效支撑。另外, 贸易商库存持续下降, 或存一定补货意愿, 带动市场成交。

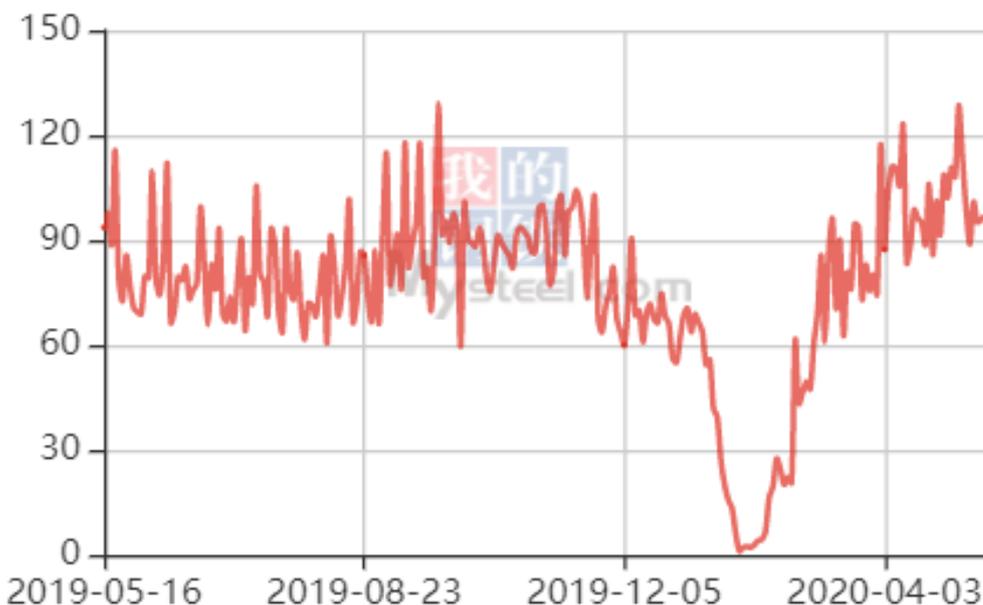
螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利窄幅减少，根本原因在于建筑钢材价格涨幅不及其原料价格涨幅。卓创监测：目前螺纹钢毛利为 270 元/吨，较上期减少 53 元/吨，较上月同期减少 80 元/吨；线材毛利为 260 元/吨，较上期减少 13 元/吨，较上月同期减少 40 元/吨。

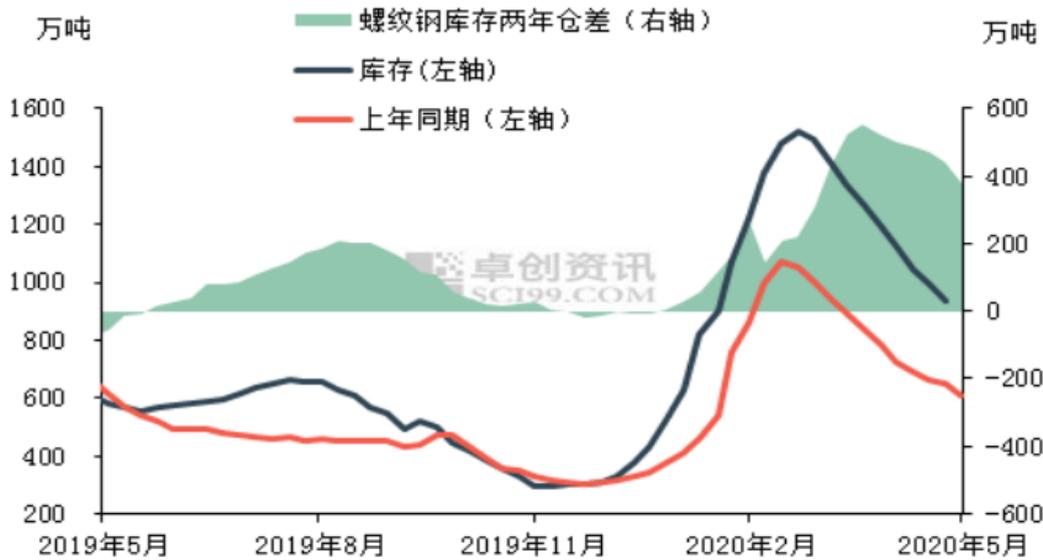
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，建筑钢材的原料价格均呈现涨势。具体分析来看：在采购周期内，焦炭市场偏强运行，成交尚可。港口库存继续增加，报盘略有回升，但需求一般，成交清淡。铁矿石价格小幅偏强运行。巴西矿可贸易资源到港依旧偏少，价格仍有上涨空间。随着溢价持续下跌，块矿、球团近期的性价比开始重新回归，成交略有增多。国内钢坯市场大幅拉涨，整体涨幅在 50-90 元/吨不等。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 3170 元/吨，线材的生产成本为 3120 元/吨，均较上期增加 43 元/吨，均较上月同期增加 63 元/吨。

全国建筑钢材成交相对指数



成交方面：截至周四，市场成交较上周小幅下降。贸易商方面：行情持稳，上行动力不足，但下跌存一定支撑，商家补货意愿不足，对市场成交带动有限。下游方面：工地开工稳定，需求持续释放，但暂无较大释放，按需采购为主。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周建筑钢材社会库存继续下降，同比去年同期来看，螺纹钢社会库存增加 53.28%，线材社会库存增加 96.55%。本周库存降速有所增加，但降速未能还原至节前水平，主要由于产量增加，并且部分地区阴雨天气影响成交量。后期来看，处于建筑钢材的消费旺季，下游需要或表现较为平稳，但随着进入夏季，阴雨天气增加，一定程度上影响成交，从而预期下周库存继续下降，降速或维持现有水平。

检修及开工

本周建筑钢材产量较上周增加。本周螺纹钢产量较上周增加 2.36 万吨，线材产量较上周增加 4.5 万吨，建筑钢材产量整体较上周增加 6.85 万吨。节后钢企检修结束，现有吨钢利润尚可，钢企生产积极性较高，产量增量，预计下周建材产量仍处高位。

螺纹钢方面，产线条数 268 条，实际开工条数 240 条，周开工率为 89.55%，较上周持平，螺纹钢周产量约 462.34 万吨。

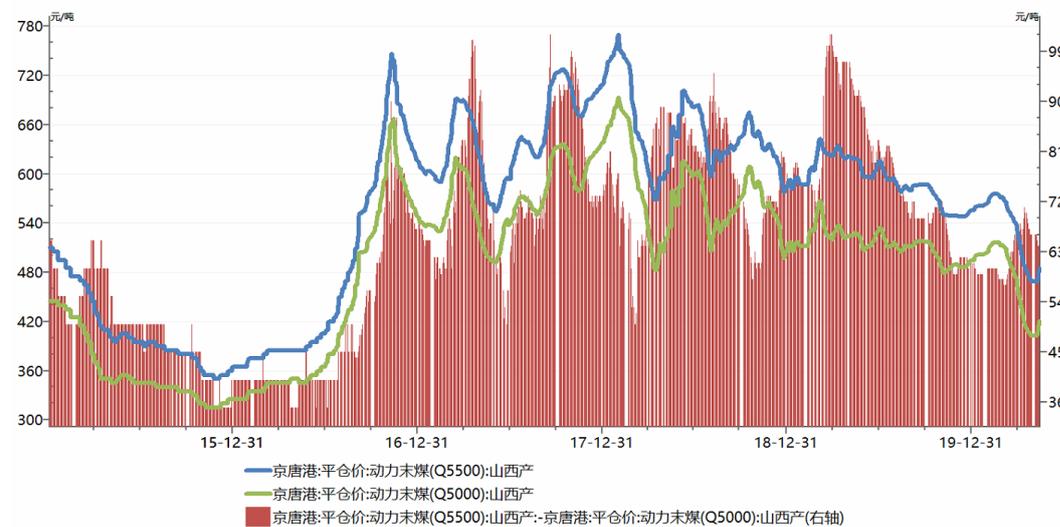
动力煤

5月15日5500CCI: 491 (+6)
 5月神华月度长协价格: 470 (-66)

(1) 期现行情:

2020/5/16 动力煤期货价格 (5500现货价: 491)				
	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
ZC007.CZC	522.4	4.90	6659	-31.4
ZC009.CZC	522.4	3.65	-12174	-31.4
ZC011.CZC	520.8	2.28	-186	-29.8

动力煤5500k、5000k价格与价差



(2) 产地概况: 开工继续下降, 煤矿销售好转。

据汾渭产运销数据显示, 截止5月13日监测, 三西地区66家煤矿平均开工率较上期下降4.25%。其中山西地区开工率较上期下降7.49%, 陕西地区开工率较上期下降1.94%, 内蒙古地区开工率较上期下降3.48%, 总库存较上期减少2.5%, 发煤利润较上期减少2.5%。

产地方面, 陕西榆林地区煤价涨跌互现, 部分竞拍煤价受市场好转预期价格上涨, 但长途拉运偏低。晋蒙地区销售较前期有所好转, 近期受港口价格上涨影响, 周边站台发运有所好转, 加之两会期间产地部分煤矿有停产减产情况, 少数终端有补库需求, 场地库存下降, 区域个别煤矿稳中有涨。现鄂尔多斯部分5500大卡煤种275-285元/吨左右, 陕西地区6000大卡煤种报370-400元/吨左右。

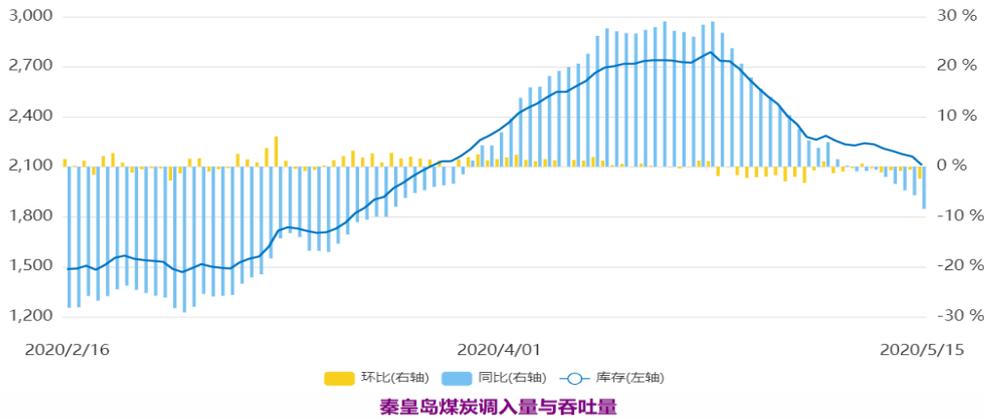
近期观点:

当前因两会前夕煤炭产区环保检查严格和港口发运成本倒挂影响导致煤炭供给收缩, 而当前沿海电厂日耗恢复明显, 同比高于去年同期, 叠加水泥基建发力, 导致港口库存持续去化, 市场总体偏强。盘面来看, 主力合约大幅升水, 追多需谨慎。

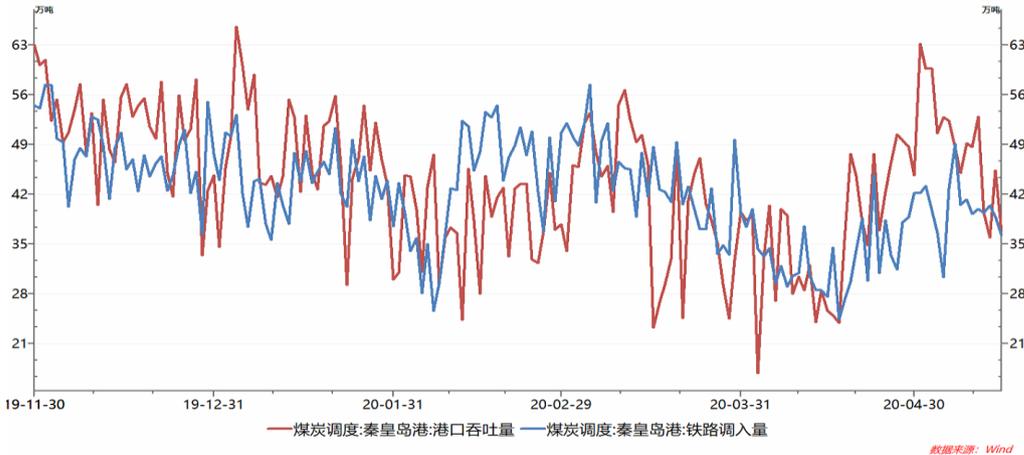
(3) 港口概况：需求依旧较少，但现货降幅收窄，仍处于阴跌过程中

近期随着港口库存减少，加上期货盘面上涨的刺激，日内询货热情被点燃，部分低硫煤种资源偏紧报价大幅上升，带动其他煤种上升，贸易商挺价惜售，普遍上浮5-10元/吨，市场也出现高价成交，短期北港现货进入上涨通道。目前下游电厂耗煤数量在增加，市场看涨情绪渐浓，随之而来的是，供货客户存捂货惜售心态。多数市场参与者认为这波上涨受期货以及情绪带动，下游硬性需求持续性还有待观望。

环渤海港口煤炭库存量——8港口

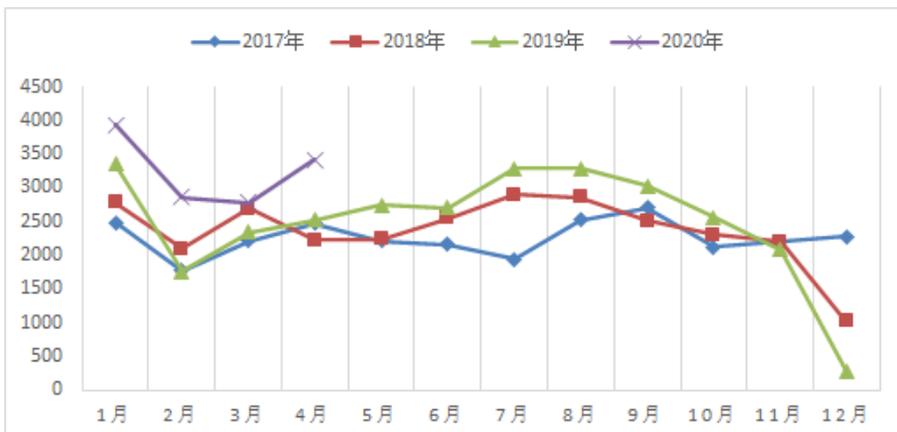


秦皇岛煤炭调入量与吞吐量



近期秦皇岛调入量持续大于吞吐量

(4) 进口煤概况：多地海关进口政策收紧，使得国内煤炭需求量增加。

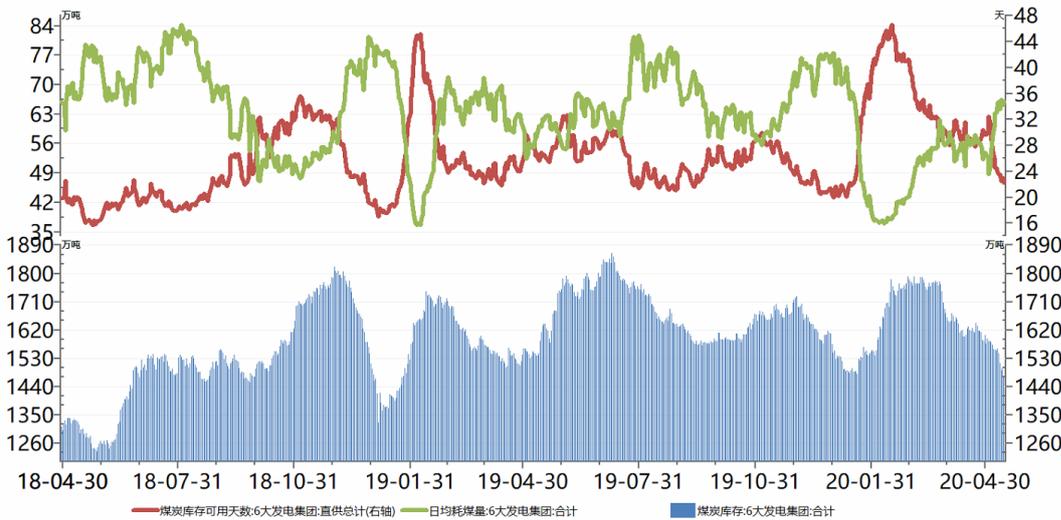


7日海关总署公布数据，前4个月，进口煤1.3亿吨，增加26.9%，进口均价为每吨510.1元，下跌4.9%

(5) 需求概况：日耗恢复迅速，需求高于去年。

本周沿海电厂煤炭库存环比减少83.77万吨，截止5月15日，沿海六大电厂（浙电、上电、粤电、华电、大唐、华能）沿海六大电厂库存1471.5万吨，日耗66万吨，可用天数22.3天。

六大发电集团库存、可用天数及日耗

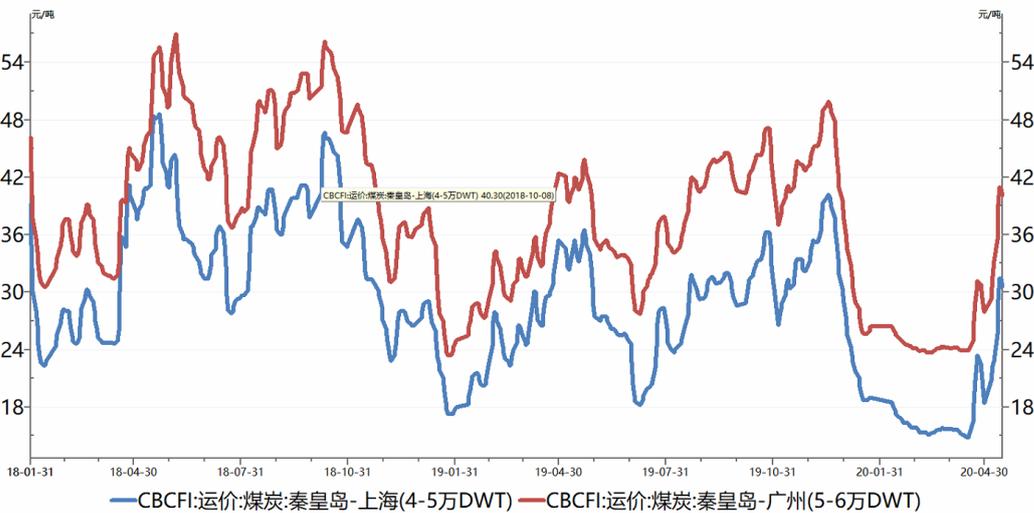


数据来源: Wind

(6) 物流方面：下游询货小幅增多，海运小幅上升

运输方面，运输方面，全国公路收费从5月6日起正式实施，各地汽运费价格普遍上涨。长途方面，目前产地动力煤价格止跌上涨，下游电厂日耗逐步升高，采购需求增加，陕蒙外运线路延续小幅上涨。加之两会召开临近，下游担心煤企供应问题，前往产地采购积极偏高，拉运情绪较好，使得整体汽车运价大幅上涨5-20元/吨不等。自5月1日开始大秦线开始为期一个月的春季检修，煤炭日发运量位于95-100万吨附近。

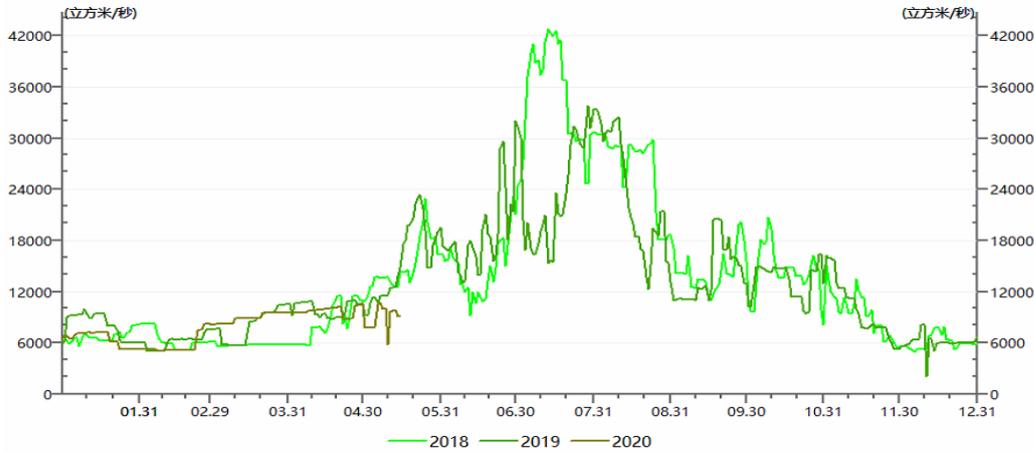
国内沿海运费



数据来源: Wind

(7) 其它数据:

流量:水库站:三峡(出库)

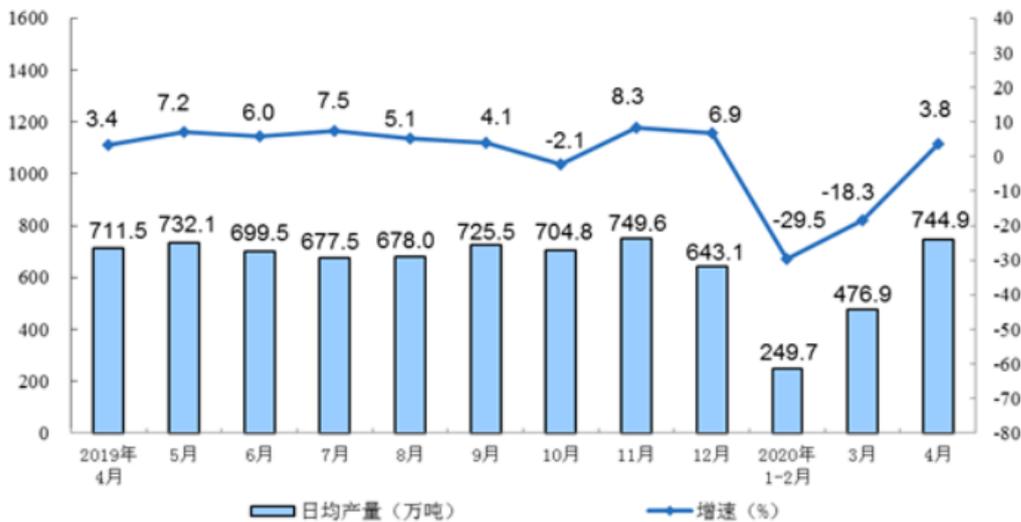


数据来源: Wind

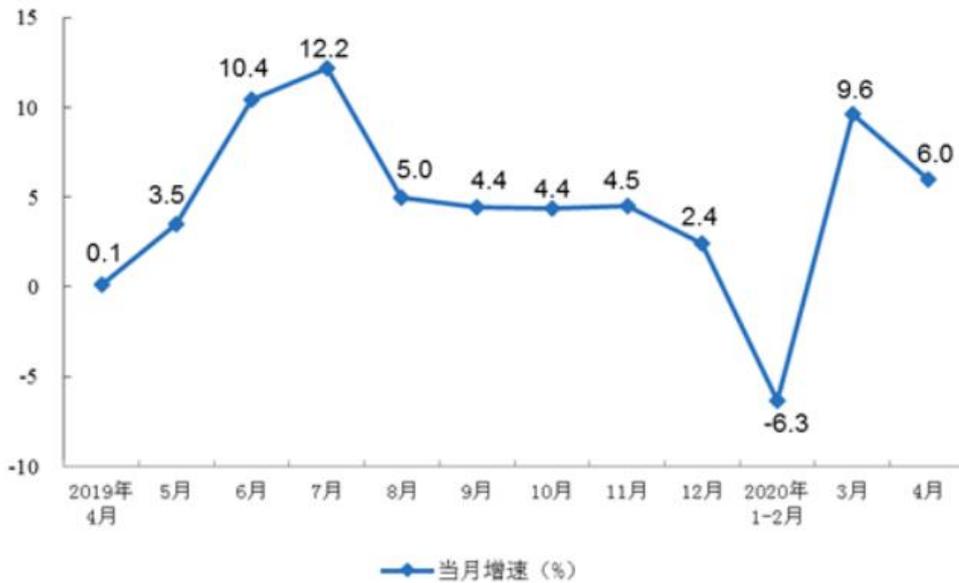
规模以上工业增加值同比增长速度



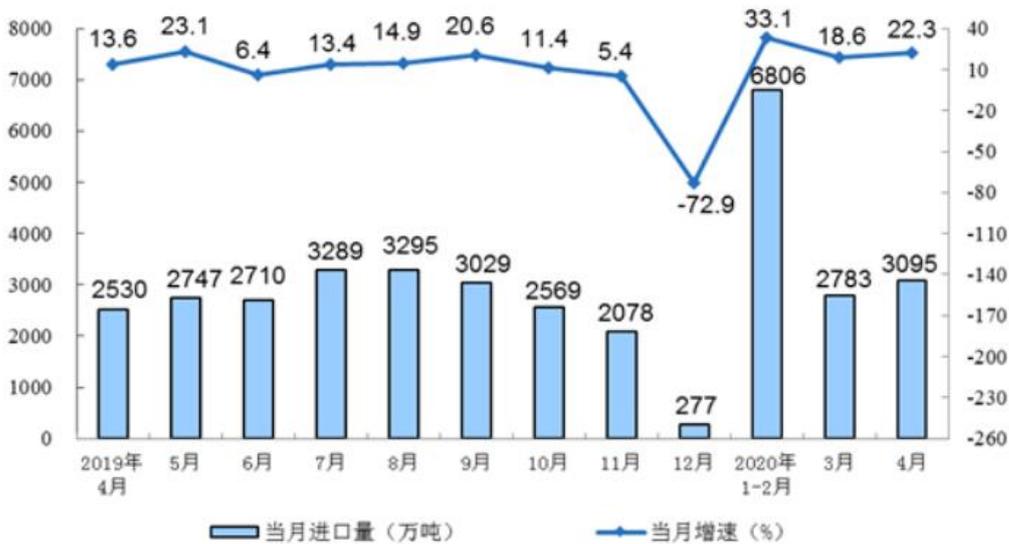
水泥同比增速及日均产量



规模以上工业原煤产量增速月度走势图



煤炭进口月度走势图



焦煤、焦炭

2020/5/16					
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差	
焦炭2009	1,776.50	1.43	8053	-57	
焦煤2009	1,124.50	2.83	-1096	-79	
		现价	周涨跌		
焦炭日照准一仓单成本		1720	10		
主焦(澳煤)京唐港		1046	45		

焦煤方面

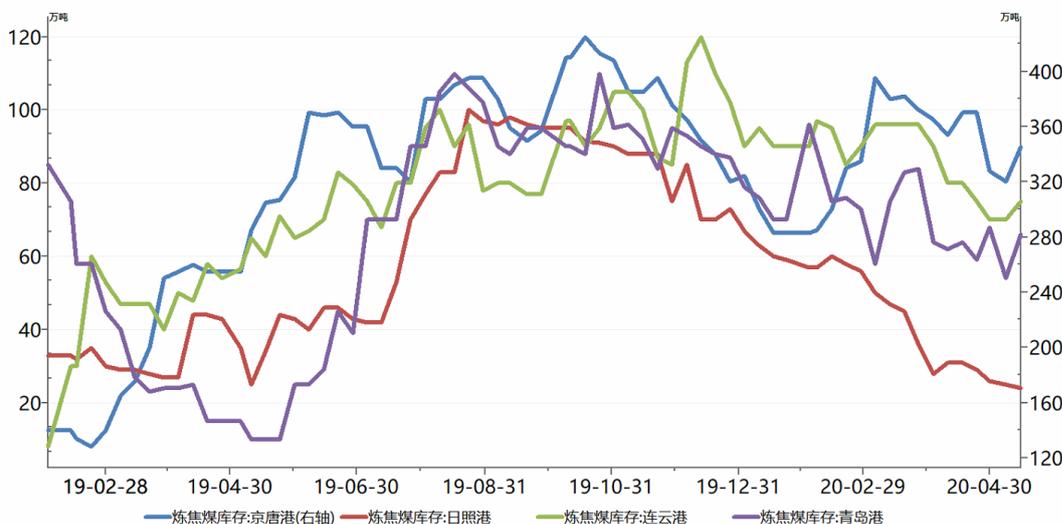
生产方面，本周煤企库存在原有高位基础之上叠加五一节后高速收费继续攀升，独立洗煤厂及煤矿产量环比出现较大幅度的缩减。其中部分地区代表大矿受高库存销售压力影响，主动减产检修，且山西个别区域有督查组检查现象，产量稍受影响。

库存方面，当前焦企已开启第二轮提涨，在下游接涨之前焦企面临成本上升压力对焦煤采购积极性持续减弱，叠加主流区域长协价格下跌，导致煤企出货节奏较节前相比明显放缓，上游库存持续堆高，尤其以国有大矿为代表，顶库现象时有出现。

下游方面，本周多数焦企开启第二轮提涨50元/吨，且焦企开工继续小幅上升，企业订单及出货情况良好，整体库存水平不高，下游钢厂高炉开工也呈上升趋势，港口方面贸易价格再次小幅上涨。在下游需求良好的情况下，第二轮提涨有落地可能。

综上所述，短期焦煤价格或将继续偏弱运行。

焦煤港口库存



数据来源: Wind

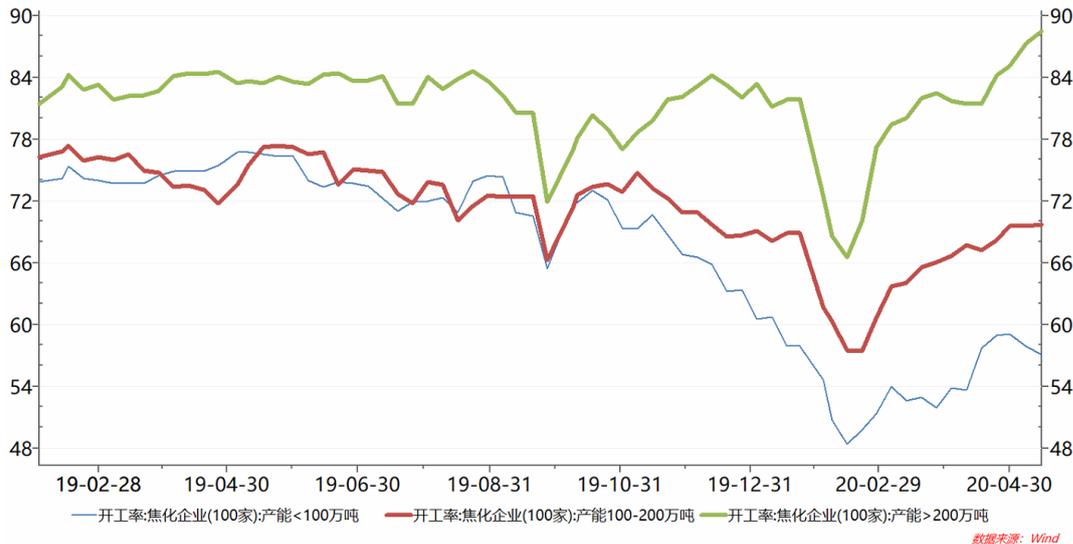
焦炭方面

本周焦企开工率继续回升，其中华东地区关于控煤指标、压减煤炭消费，仅个别焦企限产30%，仍需等待后续具体文件。其他区域焦企在利润刺激下生产积极性依旧高位；本周焦企焦炭小幅上升，华北、华东区域焦企焦炭库存仍有下滑，西北地区部分焦企有囤货待涨行为，目前焦企心态较为乐观，多看好第二轮50元/吨上涨。焦煤方面炼焦煤价格继续走弱，受长协价格下调影响，煤矿成交价格仍有小幅走弱，且下游焦企采购意向依旧较弱，煤矿新订单议价压力仍在，矿上库存继续堆高，值得关注的是，五月下旬两会期间山西煤矿恐有停限产行为，届时或对炼焦煤现货价格有一定支撑作用，预计短期炼焦煤现货价格仍有下行预期。。

港口方面焦炭库存小幅下滑，近期集港、疏港状态良好，贸易商采购依旧谨慎，港口贸易资源报价随工厂价格有小幅上涨，目前港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价1750元/吨左右；钢厂方面唐山钢坯价格震荡上行，出厂现金含税报价3160元/吨，钢厂利润继续回升、高炉开工持续高位，需求良好是目前焦炭最大支撑。。

综合俩看，焦炭仍处供、需两旺状态，钢厂利润回升、高开工下采购积极性明显提升，对于焦炭第二轮50元/吨提涨执行可能性较大，预计短期焦炭现货价格稳中偏强运行，后续能否继续上涨，需继续关注各环节库存、钢材价格变动。

焦化企业开工率



焦炭库存:三大港口总和



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