

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★★	钢企多正常生产, 供应维持高位, 压制行情
需求	★★★★	南方梅雨季节, 工地开工率下降, 需求偏弱
期货	★★★★	期螺短期预计维持宽幅震荡
价格风险	★★★	供需矛盾仍在, 利空行情
心态	★★	市场心态继续减弱, 信心指数较上期下降 12.66 个百分点

近期观点:

本周钢材市场长弱板强, 主要是南方雨季影响建筑钢材需求, 建材钢厂库存连续两周增加, 被迫降价去库存。不过近期钢厂因利润收缩, 产量止住上升态势; 近期原材料价格较强, 钢材成本上移支撑钢价; 宏观面偏好, 市场心态大致平稳, 近两日低价位成交有所好转。预计短期建材市场震荡偏强。

本周螺纹生产数据

2020/6/19	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2010	3,645.00	1.33	59912	-5
热卷2010	3,659.00	3.07	107154	91
螺纹钢:上海	3,640	-0.27%		
螺纹钢:天津	3,740	-0.27%		
热轧板卷:上海	3,750	2.18%		
热轧板卷:天津	3,700	0.54%		

品种	指标	2020/6/19	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	78.03%	▼ -0.33%	▲ 3.28%	▼ -0.99%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	86.86%	▼ -0.51%	▲ 1.02%	▲ 4.36%
	周产量 (万吨)	396.21	▼ -0.59%	▲ 1.19%	▲ 5.29%
	钢厂库存 (万吨)	300.64	▲ 16.39	▼ -0.37	▲ 71.38
	社会库存 (万吨)	755.52	▼ -2.82	▼ -81.12	▲ 198.87
	总库存 (万吨)	1056.16	▲ 13.57	▼ -81.49	▲ 270.25

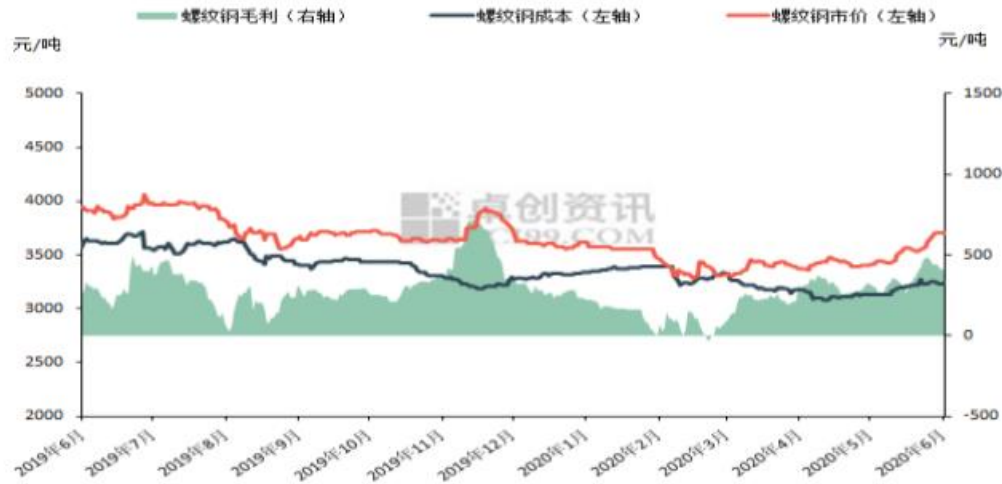
供需情况分析

宏观方面: 6月18日, 当地时间6月16日至17日, 中共中央政治局委员、中央外事工作办公室主任杨洁篪应约同美国国务卿蓬佩奥在夏威夷举行对话。双方就中美关系和共同关心的国际与地区问题深入交换了意见。双方充分阐明了各自的立场, 认为这是一次建设性的对话。双方同意采取行动, 认真落实两国元首达成的共识。双方同意将继续保持接触和沟通。

供应方面: 卓创监测钢企吨钢毛利依旧可观, 钢企生产积极性较高, 且短期暂无较大规模检修计划, 整体供应或维持高位。需关注西南区域电弧炉企业技术整改, 对市场影响情况。

需求方面: 南方阴雨天气持续, 工地需求较弱; 北方高温天气较少, 工地开工稳定, 需求表现稳定, 但北京地区少量工地有停工。整体来看, 下游需求稳中偏弱对行情支撑稍弱。加之, 贸易商心态偏弱, 有意出货为主, 补货意愿不足, 对行情支撑有限。

螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利减少趋势不改，根本原因在于建筑钢材的生产成本继续大增，而其价格却呈现下跌趋势。目前螺纹钢毛利为339元/吨，较上周同期减少59元/吨，较上月同期增加11元/吨；线材毛利为219元/吨，较上周同期减少79元/吨，较上月同期减少129元/吨。

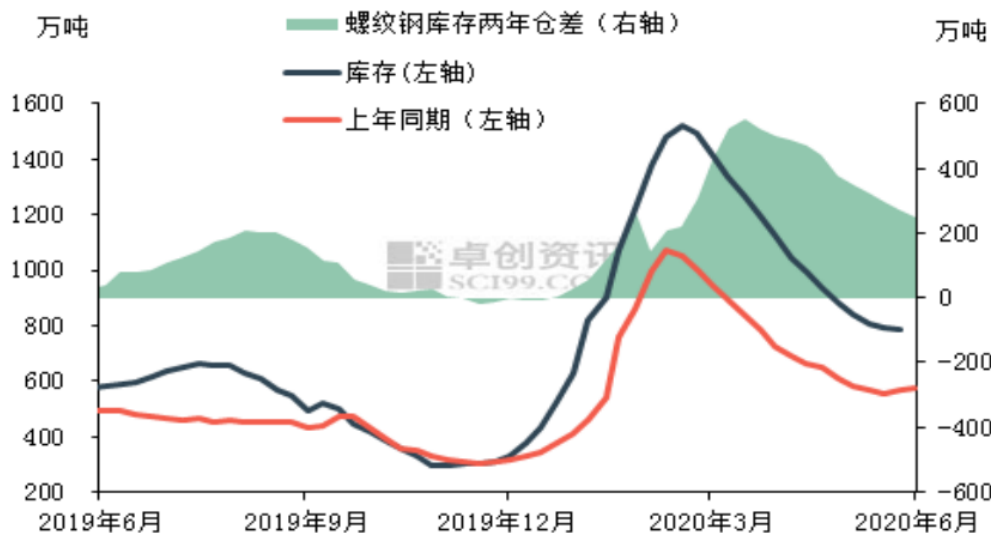
成本方面：按照钢厂提前7天进行原料采购计算，建筑钢材的原料价格虽然涨跌互现，但生产成本整体增势不改。具体分析来看：焦炭市场延续涨势，交投良好；主产区焦企利润丰厚，整体开工负荷较高，库存低位。钢厂高炉维持较高开工，需求旺盛，其中南方钢厂库存水平正常，北方钢厂仍积极补库中。铁矿石价格冲高回落。国内钢坯市场主流小幅趋弱调整，个别市场有涨。截止到今日，螺纹钢的生产成本为3351元/吨，线材的生产成本为3301元/吨，均较上周同期增加39元/吨，均较上月同期增加149元/吨。

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继续小幅下滑。贸易商方面：行情震荡下行，商家出货为主，补货意愿不足，而且库存成本上移，出货让利幅度不大，整体成交缩量。下游方面：南方雨季，北方部分地区阴雨天气，下游工地需求减弱，对行情带动不足。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周建筑钢材社会库存小幅下降，降幅较上周萎缩明显，同比去年同期来看，螺纹钢社会库存增加37.20%，线材社会库存增加 49.16%，同比数据继续下降。本周降幅明显下降主要由于南方梅雨季节成交明显萎缩，供应量保持高位的水平。下周来看，梅雨季节仍在继续，公共卫生事件影响有所增加，北京部分工地停工，加之市场担忧情绪较浓，下游多谨慎观望，从而预期下周社会库存或呈现供需平衡局面，库存或存小幅增加风险。

检修及开工

本周建筑钢材轧线开工率较上周同期增加 0.2 个百分点，螺纹轧线较上周增加 0.75 个百分点，线材轧线较上周降低 0.45 个百分点。本周唐山地区调坯企业集中复产，螺纹开工率增加，部分钢企因设备问题进行检修，线材轧线开工率小幅降低。本周钢厂检修涉及钢厂 20 家，影响建材产量 20.24 万吨，影响铁水产量 4.35 万吨，预计下周钢企开工率有所提高。

螺纹钢方面，产线条数 268 条，实际开工条数 236 条，周开工率为 88.06%，较上周增加 0.75 个百分点，螺纹钢周产量约 461.18 万吨。

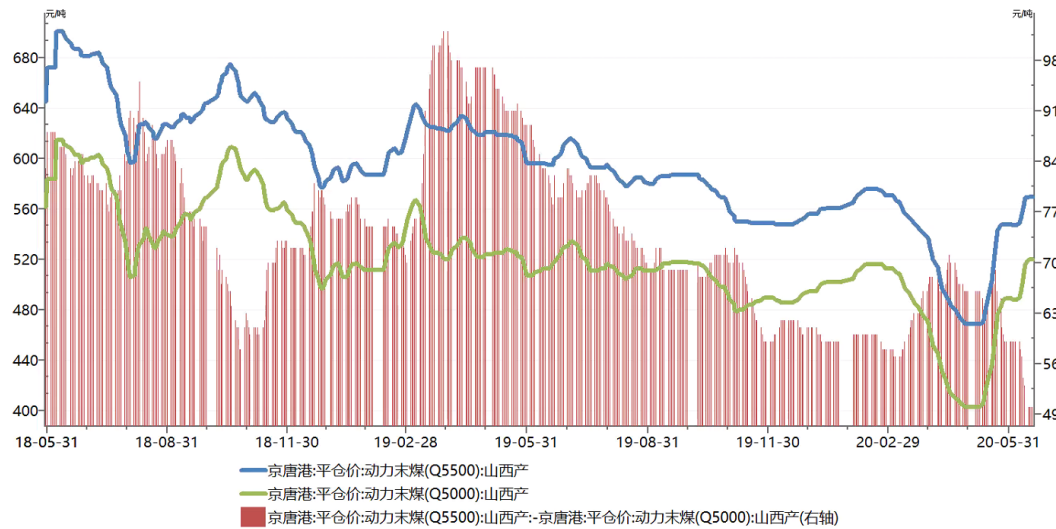
动力煤

6月19日5500CCI: 5570 (-)
6月神华月度长协价格: 537 (+67)

(1) 期现行情:

2020/6/19	动力煤期货价格 (5500现货价: 570)			
	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化	基差
ZC007.CZC	559.0	1.30	-7691	11.0
ZC009.CZC	546.0	0.15	-3736	24.0
ZC011.CZC	541.8	0.04	1612	28.2

动力煤5500k、5000k价格与价差



数据来源: Wind

(2) 产地概况: 产地销售较好, 库存低位, 价格上涨

产地方面, 内蒙鄂尔多斯地区煤管票严控, 区域内煤炭供应收紧, 矿上车多煤少, 在产煤矿调价数量增多, 煤价稳中上调5-10元/吨不等, 持续受煤票限制多数矿方认为后期仍有上涨空间, 下游港口及终端仍有一定空间补库。陕西榆林地区在产煤矿销售情况良好, 矿上库存较少。改地区煤矿安检频繁, 煤炭产量难以释放, 叠加周边化工等企业需求尚可, 煤矿库存维持低位, 煤价保持上涨。目前现在动力煤(CV5500)坑口含税价315-325元/吨。陕西地区6100大卡煤种报380-390元/吨左右。

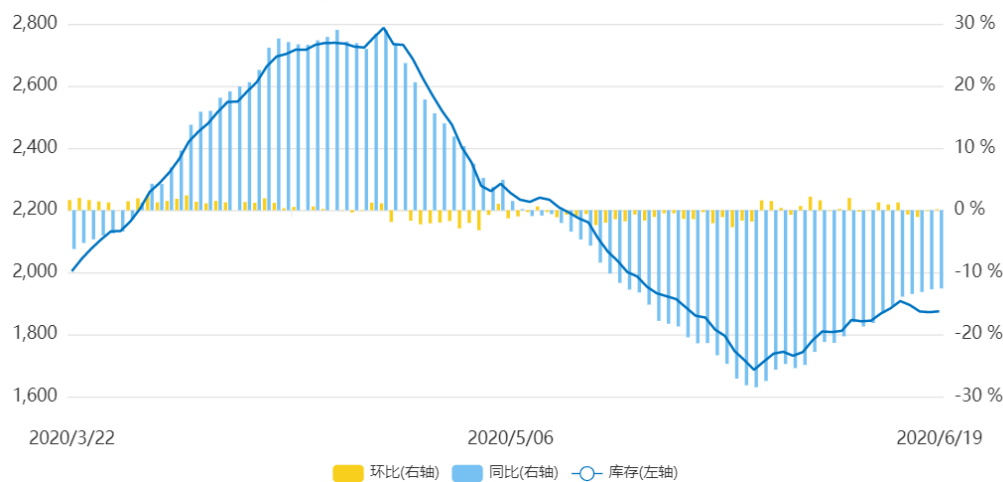
近期观点:

供应方面, 产地煤矿受安全检查和煤管票受限影响, 产量释放有限, 运输车排队严重。需求方面, 电厂日耗同比去年偏高, 且后期仍有上行空间, 虽近期电厂补库放缓, 但仍有补库空间。港口方面, 供需两旺局面持续, 库存总体偏低, 低硫煤紧张。整体来看, 短期市场或仍有上行动力, 且周末仍有进口再次限制的传闻, 期货操作上, 低吸为主。

(3) 港口概况：港口供需两旺，价格涨跌两难

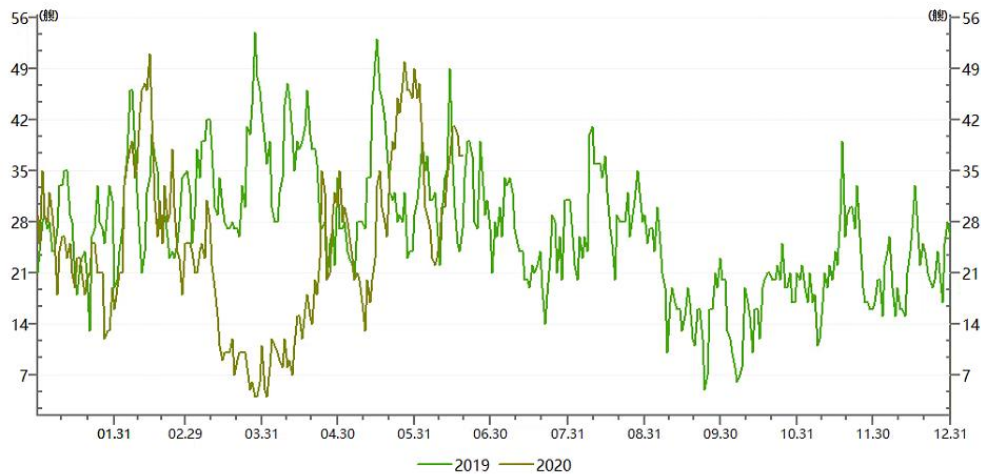
目前港口库存处于相对低位，库存持续累积开始逐步趋缓，部分优质煤种资源紧缺。叠加港口煤价持续上涨后煤价开始企稳了，市场观望情绪也逐步增强，贸易商主流报价维持平稳，现货实际成交偏少。而下游耗煤提升，补库需求仍存，短期对煤价有一定支撑。现5500大卡动力煤主流平仓价565-575元/吨，5000大卡平仓价515-525元/吨。

环渤海港口煤炭库存量——8港口



北方港口库存仍处低位，部分货源紧缺，但库存有企稳迹象。

煤炭调度:秦皇岛港:锚地船舶数



数据来源: Wind

北港船舶数仍偏多

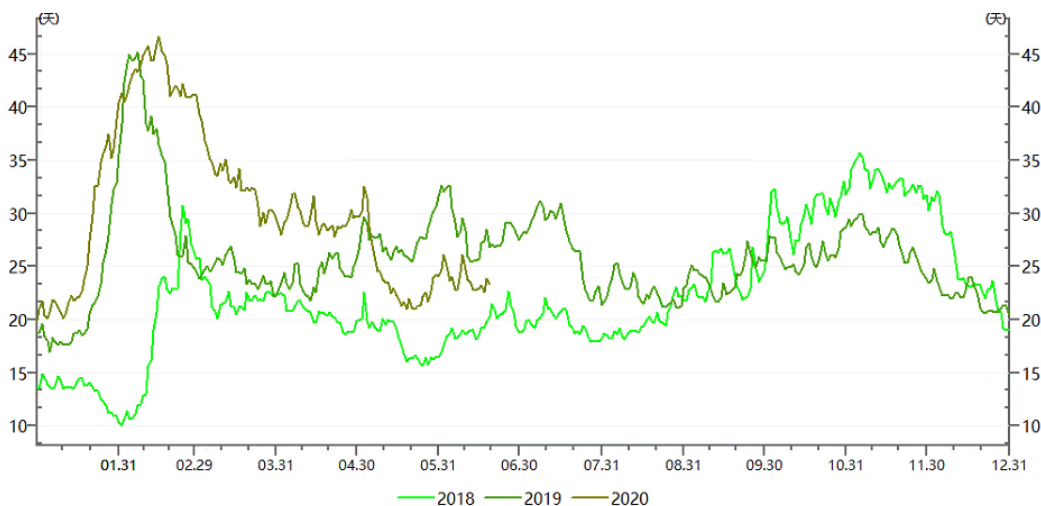
(4) 进口煤概况：进口管控严格，内外价差继续拉大

基于进口煤通关仍在严格把控中，多数贸易商对采购进口煤暂缓，从而转向采购国内煤，加之电厂进口煤中标价格较低以及国际海运费在持续上涨，致使价格持续走弱，目前印尼（CV3800）小船型FOB25美元/吨左右，澳煤（CV5500）FOB40-41美元/吨左右。。

(5) 需求概况: 日耗同比高于去年, 电厂仍有补库空间

本周截止6月19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1562.72万吨, 日耗67万吨, 可用天数23.3天。

煤炭库存可用天数:6大发电集团:直供总计



数据来源: Wind

煤炭库存:6大发电集团:合计



日均耗煤量:华能:多指标求和

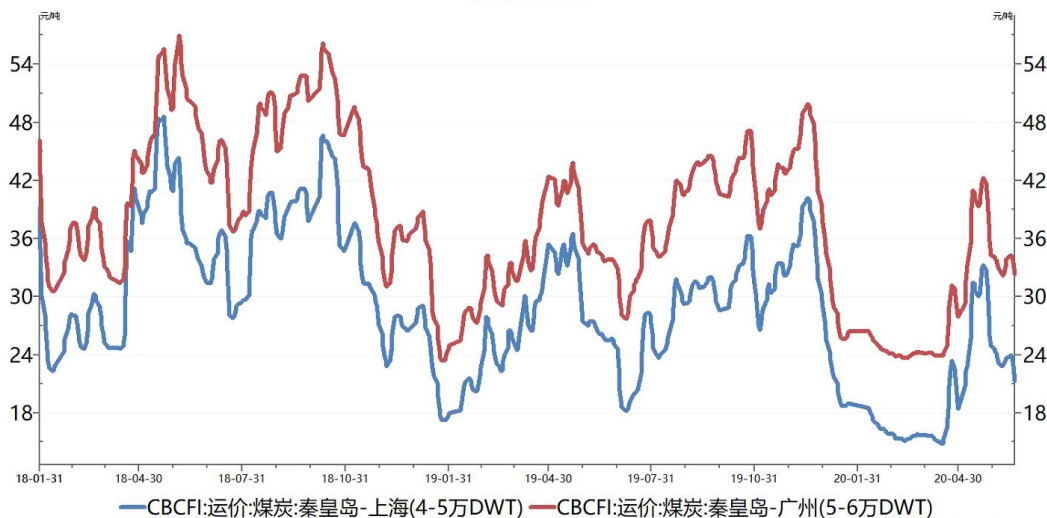


数据来源: Wind

(6) 物流方面：市场需求有所缩减，运价趋于稳定。

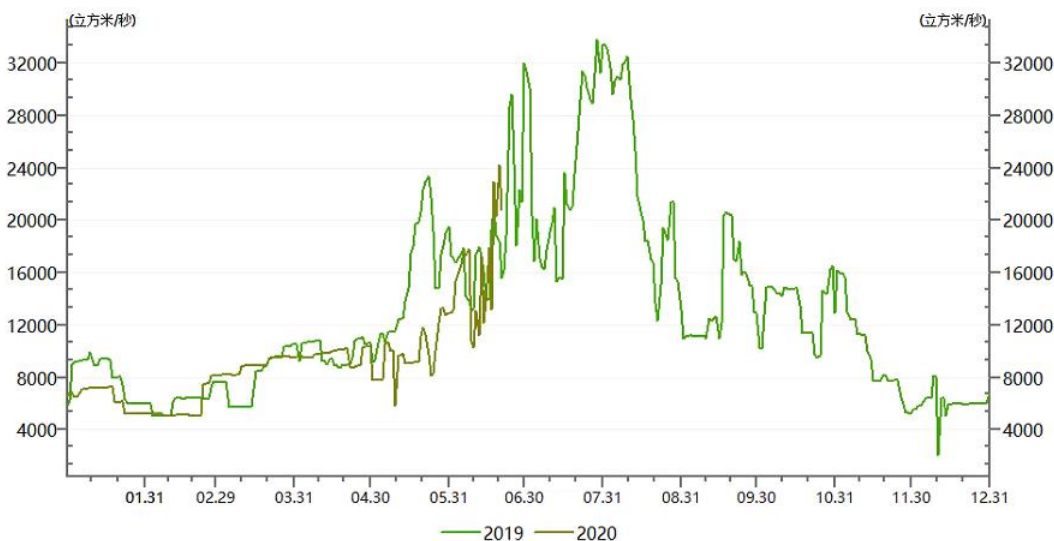
运输方面，目前产地市场块煤市场需求有所缩减，长途货源稳中有降，个别线路下调5-10元/吨，而发往港口及管内电厂补库需求增加，采购积极性有所提升，坑口供应偏紧，煤炭价格呈现上涨趋势，拉运量增加，促使个别短倒线路运价有上涨，总体来看运价水平趋于稳定。铁路发运维持良好态势，大秦铁路运输一直处于130万吨左右运量入港。

国内沿海运费

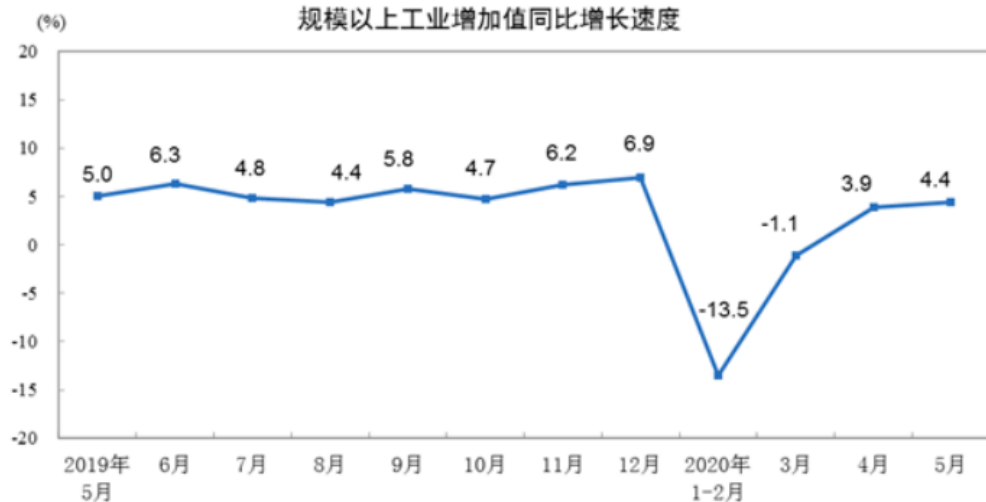


(7) 其它数据:

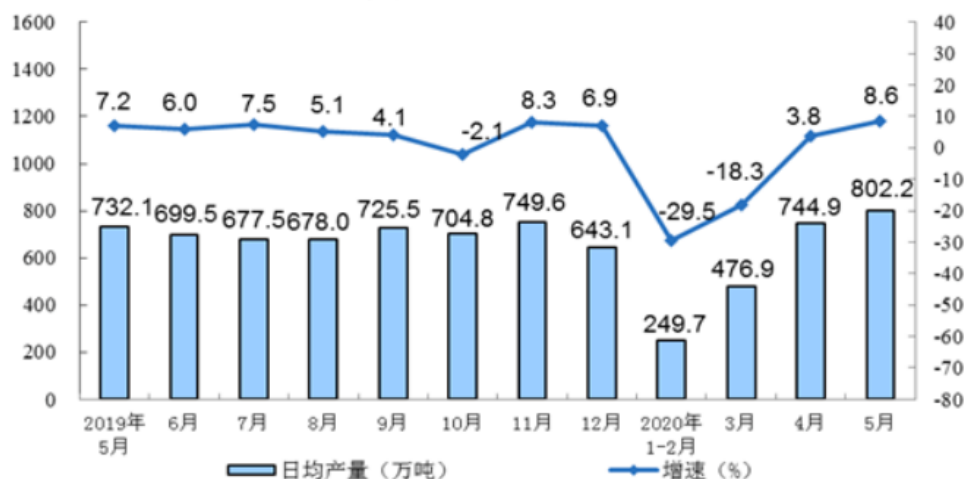
流量:水库站:三峡(出库)



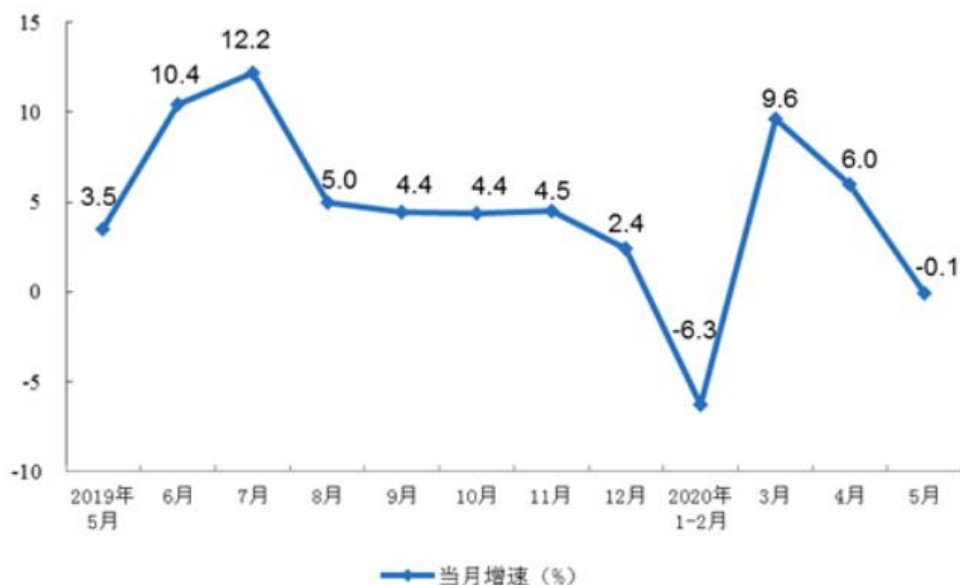
规模以上工业增加值同比增长速度



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

2020/6/19				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2009	1,972.00	1.39	-24081	-92
焦煤2009	1,190.50	0.72	-8000	-168
	现价	周涨跌		
焦炭日照准一仓单成本		1880	50	
主焦(澳煤)京唐港		1023	15	

6月19日汾渭CCI冶金煤指数:
CCI山西低硫主焦S0.7 1280 (-)
CCI山西高硫主焦S1.6 996 (-)
CCI灵石肥煤 930 (-)
CCI济宁气煤 760 (-)

折算仓单成本:
S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 1324 (-)
S0.7 G75主焦(蒙煤)沙河驿 1190 (-)
S0.7 G75主焦(澳煤)京唐港 1023 (+15)

焦煤方面

生产方面, 本周110家洗煤厂样本综合开工率环比继续小幅增加, 但受区域煤质影响, 日产反向回落。受下游涨价情绪影响整体开工稳中上升, 部分区域销售量随之增加, 煤种价格调涨20-30, 个别合同订单上浮50均有成交, 独立洗煤厂生产积极性较好。

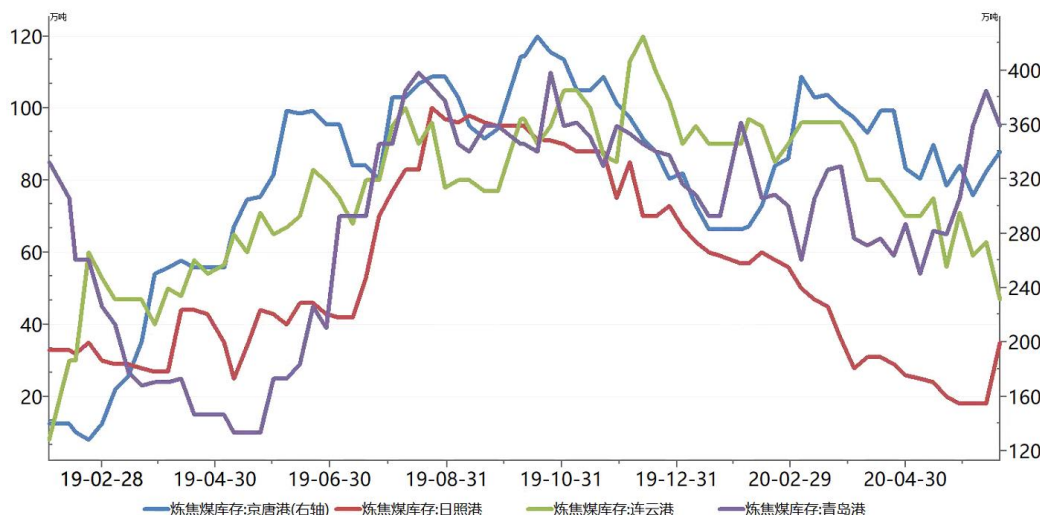
库存方面: 本周我网调研110家洗煤厂样本原煤及精煤库存止降回升, 市场库存继续向洗煤厂转移。煤种销售分化, 部分配煤去库压力依然较大。截止目前, 焦炭已累计上涨五轮250元/吨, 焦化利润已至偏高位水平, 受此支撑, 煤矿优质原煤资源报价较为坚挺。而精煤方面, 山西吕梁、临汾等主焦矿有30-50的涨幅, 部分仅报价暂无成交, 优质资源已完成落地, 市场仍以探涨为主, 大涨基础仍不具备。

下游方面, 焦炭第六轮提涨仍在进行中, 焦钢整体开工多维持中高位水平, 焦企看涨情绪颇高, 下游主流钢厂暂无回应, 部分对本轮提涨存在抵触心理, 短期焦价偏强运行。

综上考虑, 短期炼焦煤市场以稳为主, 部分配煤品种试探性上涨仍有难度, 个别提涨无实际成交, 而部分主焦煤企对大户成交存在惜售心理, 提涨意向较为强烈, 预计后期小幅上涨难度不大。

汾渭焦炭指数:
吕梁准一级焦 1720 (-)
唐山准一级焦 1920 (-)
日照港准一级焦 1880 (-)

焦煤港口库存



焦炭方面

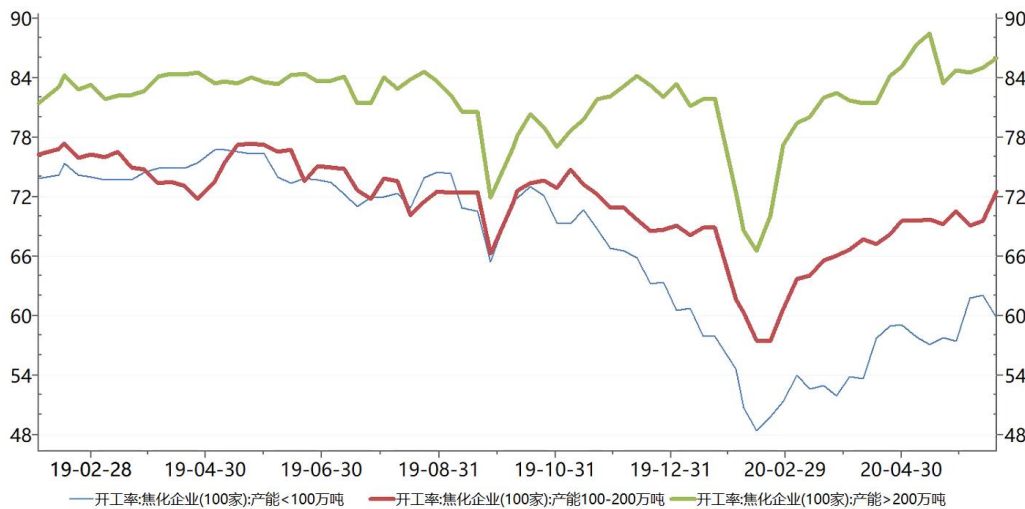
本周焦企开工率回升，其中山西地区个别焦企受检修、环保组检查影响有小幅限产，山东地区个别焦企由闷炉状态恢复生产，目前开工50%左右，山东其他区域部分焦企也有小幅10-20%提产，综合开工小幅上升；本周焦企焦炭库存继续下滑，焦炭订单、出货良好，目前多数焦企对第六轮提涨信心充足，仍看好短期焦炭市场。焦煤方面本周稳中有涨，部分煤种有小幅上涨20-50元/吨，但多为散货成交为主，长协价格多持稳运行，近期焦企高利润下原料采购积极性尚可，煤矿库存逐步下滑，销售压力稍缓，预计短期炼焦煤现货价格持稳为主，个别煤种仍有继续探涨可能。

本周港口焦炭库存继续下滑，库存逐步向下游钢厂转移，贸易商采购相对谨慎，贸易资源报价随工厂价格继续上涨，目前港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价1920元/吨左右。

钢厂方面唐山钢坯价格震荡，出厂现金含税报价3300元/吨，钢材价格震荡，钢厂利润、钢厂开工仍在高位，需求端支撑依旧较强，但钢材仍存在淡季调整可能，也是目前主要风险点。

综合来看目前焦炭仍处供、需两旺状态，山东区域限产、钢厂高炉开工高位下现货支撑依旧良好，焦炭仍有继续上涨支撑，预计短期焦炭现货价格仍偏强运行，仍需继续关注各地环保政策及钢材价格变动。

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：上海市浦东新区陆家嘴世纪金融广场21楼

电话：021-68772862

传真：021-68772859

邮编：200120