

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
需求	★★★★	南方阴雨持续，工地需求偏弱
期货	★★★★	期螺预计维持窄幅震荡
价格风险	★★★	需求对行情支撑不足，供应压力依旧存在
心态	★★	市场心态虽好转，但依旧偏弱，信心指数较上期增 12.34 个百分点

近期观点：

由于南方雨季影响，6月中下旬建筑钢材需求偏弱。一方面，钢厂产量仍在高位运行，而需求表现偏弱，钢材库存去化不畅，钢价有调整压力。另一方面，市场低价资源逐步减少，高成本支撑下，厂商低价销售意愿不强。预计短期钢价窄幅震荡运行，涨跌空间均有限。

本周螺纹生产数据

2020/6/24 收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2010 3,620.00	-0.25	-112797	-10
热卷2010 3,604.00	-1.15	-91606	126
螺纹钢:上海 3,610	-0.82%		
螺纹钢:天津 3,730	-0.27%		
热轧板卷:上海 3,730	-0.53%		
热轧板卷:天津 3,710	0.27%		

品种	指标	2020/6/26	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	78.36%	▲ 0.33%	▲ 1.31%	▼ -0.33%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	87.76%	▲ 0.90%	▲ 1.39%	▲ 5.96%
	周产量 (万吨)	400.31	▲ 1.03%	▲ 1.60%	▲ 7.27%
	钢厂库存 (万吨)	320.78	▲ 20.14	▲ 15.62	▲ 101.05
	社会库存 (万吨)	767.89	▲ 12.37	▼ -34.84	▲ 201.58
	总库存 (万吨)	1088.67	▲ 32.51	▼ -19.22	▲ 302.63

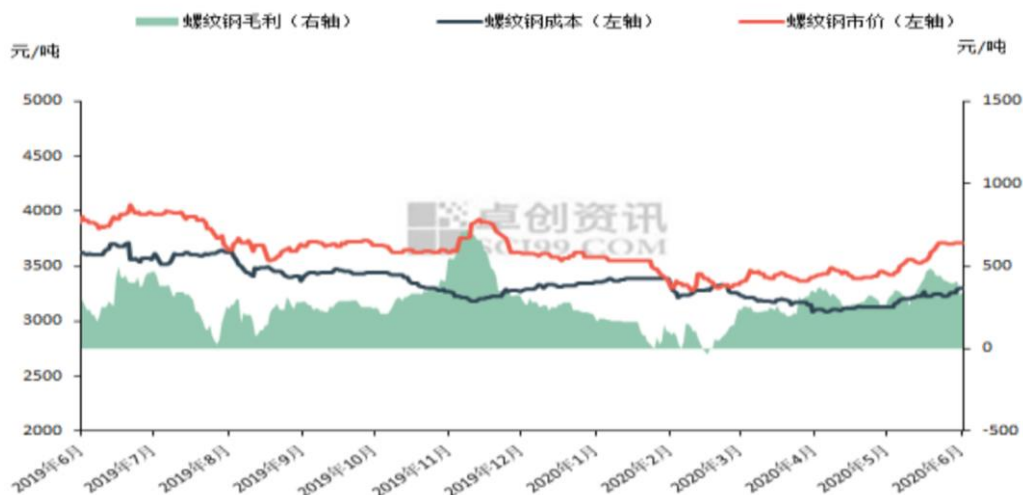
供需情况分析

宏观方面：6月23日，交通运输部新闻发言人孙文剑表示，1-5月，交通固定资产投资完成10223亿元，同比增长0.9%，今年以来累计增速首次实现增长，表明疫情造成的交通投资缺口已初步补齐。

供应方面：铁矿石、焦炭表现较强，虽然压缩了长流程钢企吨钢毛利，但侧面支撑了行情，带动钢企生产积极性。短流程钢企短期无大规模检修计划，多维持正常生产，仅个别因库存压力，小幅下调达产率，但整体依旧维持较高的资源供应水平。

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，需求表现尚可，且据卓创调研节前补货的工地较少，节后或存补货需求。另外，贸易商近期以出货为主，库存持续下降，虽补货意愿不足，但被动补货或较为普遍。

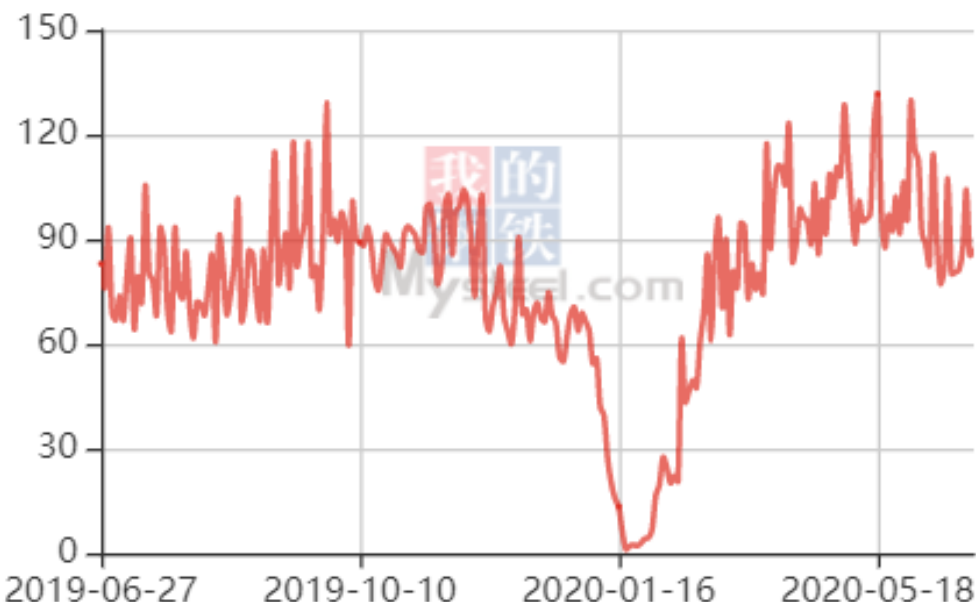
螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利依旧呈现减少趋势，但减少幅度有所收窄，根本原因在于建筑钢材的生产成本增势有所放缓。目前螺纹钢毛利为 322 元/吨，较上周同期减少 17 元/吨，较上月同期增加 14 元/吨；线材毛利为 172 元/吨，较上周减少 47 元/吨，较上月同期减少 136 元/吨。

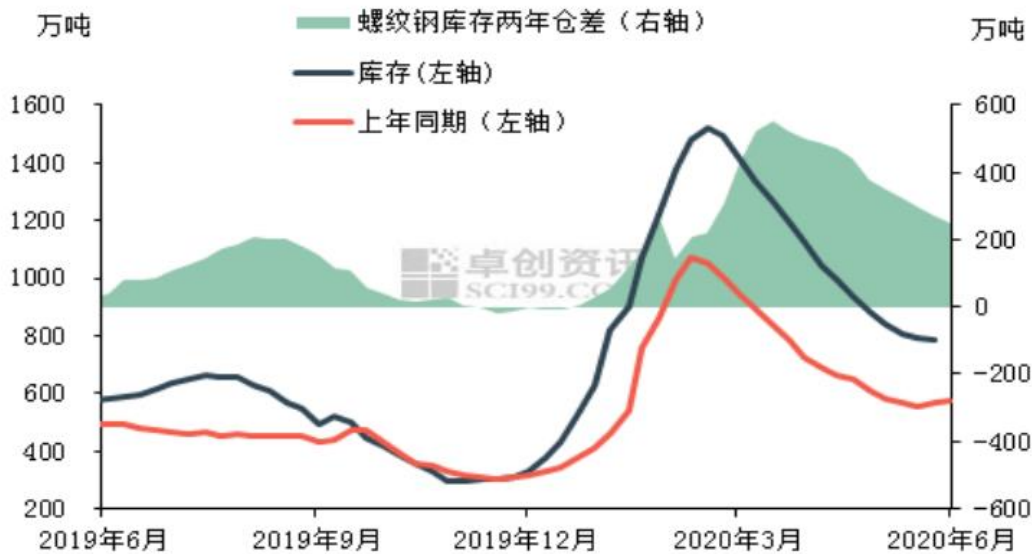
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，建筑钢材的原料价格涨跌互现，生产成本整体增势放缓。具体分析来看：在采购周期内，焦炭市场偏强运行，成交顺畅。北方钢厂近期库存虽略有回升但仍少数库存偏低，且高炉开工维持高位，需求不减；南方钢厂库存多补充至理想水平，转为按需采购。铁矿石价格高位震荡。国内钢坯市场整体小幅下调：一方面，本周终端需求持续释放有限，成品材自身出货偏弱，且多雨天气影响，钢材运输消耗均受影响，对钢坯价格支撑弱；另一方面，下游调坯企业复产延期，整体对钢坯的消耗减弱，下游采购钢坯谨慎，钢坯自身出货不理想，利空坯料价格。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 3368 元/吨，线材的生产成本为 3318 元/吨，均较上周同期增加 17 元/吨，均较上月同期增加 146 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好转。贸易商方面：行情偏弱震荡，商家以积极出货为主，且存在让利出货情况，带动市场成交。下游方面：南方虽阴雨天持续，需求不佳，但北方整体需求维持稳定，表现尚可。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周市场成交受阴雨天气及下游资金紧张的影响，整体成交清淡，本周企业库存或小幅累积，社会库存或出现微增的局面。

检修及开工

本周建筑钢材轧线开工率较上周同期增加 1.22 个百分点，螺纹轧线较上周增加 1.49 个百分点，线材轧线较上周增加 0.9 个百分点。本周部分地区钢企设备检修结束，开工率增加。本周钢厂检修涉及钢厂 10 家，影响建材产量 15.86 万吨，影响铁水产量 1.5 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 240 条，周开工率为 89.55%，较上周增加 1.49 个百分点，螺纹钢周产量约 467.85 万吨。

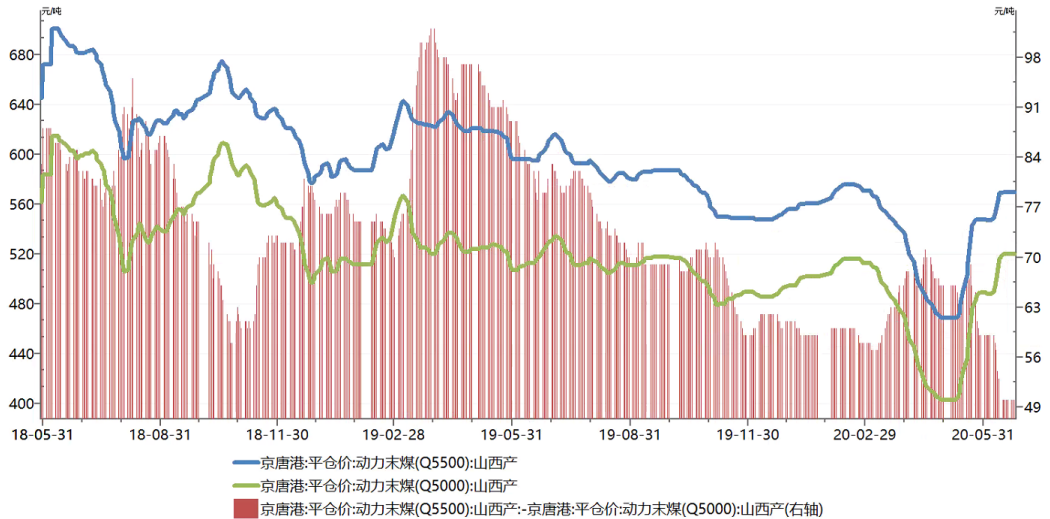
动力煤

6月28日5500CCI: 5570 (-)
6月神华月度长协价格: 537 (+67)

(1) 期现行情:

2020/6/24	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	563.4	0.82	-1238	6.6
ZC009.CZC	542.4	-0.59	-7405	27.6
ZC011.CZC	540.2	-0.18	118	29.8

动力煤5500k、5000k价格与价差



(2) 产地概况: 产地煤管票严控, 供应收紧, 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325-330元/吨。陕西地区6100大卡煤种报380-390元/吨左右。

近期观点:

当前主要利多为发运成本上升和港口累库缓慢, 利空主要为电厂补库进入尾声, 港口调入高位难有缩量, 锚地抛船数逐步下降。整体来看, 价格涨跌两难, 盘面建议观望, 关注月底神华月度长协价格公布。

(3) 港口概况：港口供需两旺，价格涨跌两难

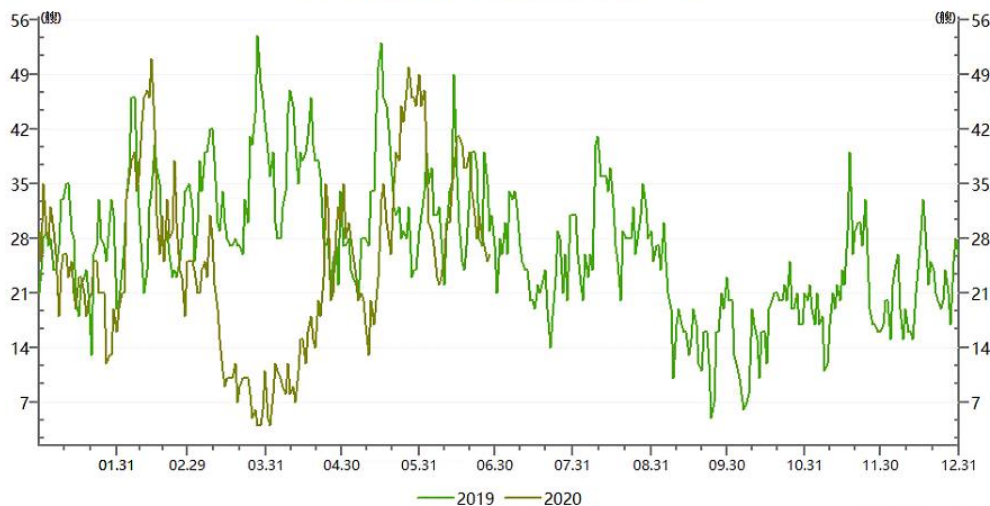
目前端午假期大秦线日均依旧发运130万吨，北港库存小幅微增，截止6月27日北方7港总库存为1768万吨，环比上增加68万吨。北方港煤价几乎没有波动，据贸易商反应，产地价格不断上涨，一定程度上支撑港口煤价，但由于下游拉运不积极，成交寥寥无几，加上端午小长假影响，整体煤市交易气氛平淡，现（CV5500）平仓价570元/吨左右，（CV500）平仓价516-523元/吨。

环渤海港口煤炭库存量——8港口



北方港口库存仍低于去年同期，部分货源紧缺，累库缓慢。

煤炭调度:秦皇岛港:锚地船舶数



数据来源: Wind

北港船舶数缓慢下降

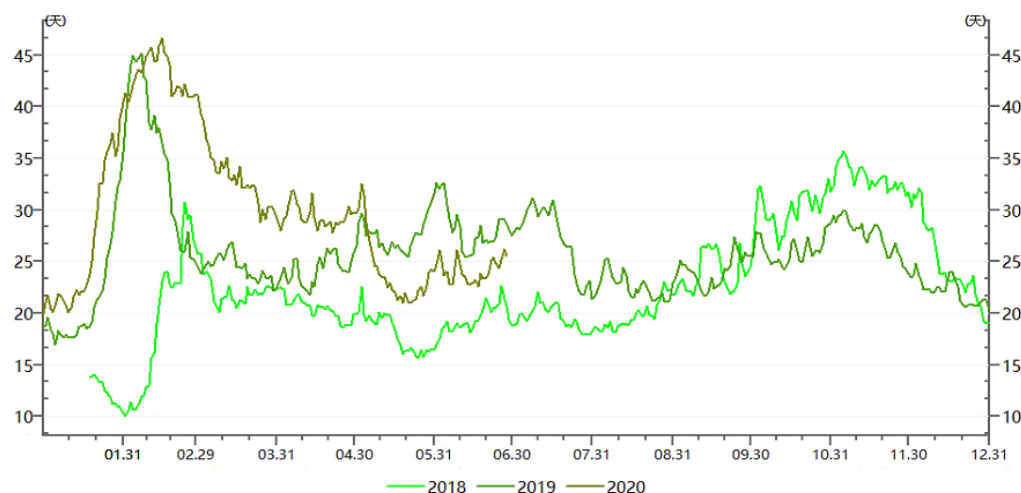
(4) 进口煤概况：进口管控严格，内外价差继续拉大

国内对进口煤通关依旧严控，使得进口煤市场表现冷清，外矿报价弱势低走，货盘交易寥寥，买卖双方难以达成交易。现印尼（CV3800）小船报价FOB24-24.5美元/吨，澳洲煤（CV5500）报价FOB38.5美元/吨。

(5) 需求概况: 假期日耗下降明显, 电厂库存逐步增多

本周沿海电厂煤炭库存环比增加3.92万吨, 截止6月28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1566.7万吨, 日耗61.3万吨, 可用天数25.6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



数据来源: Wind

五大电厂日耗

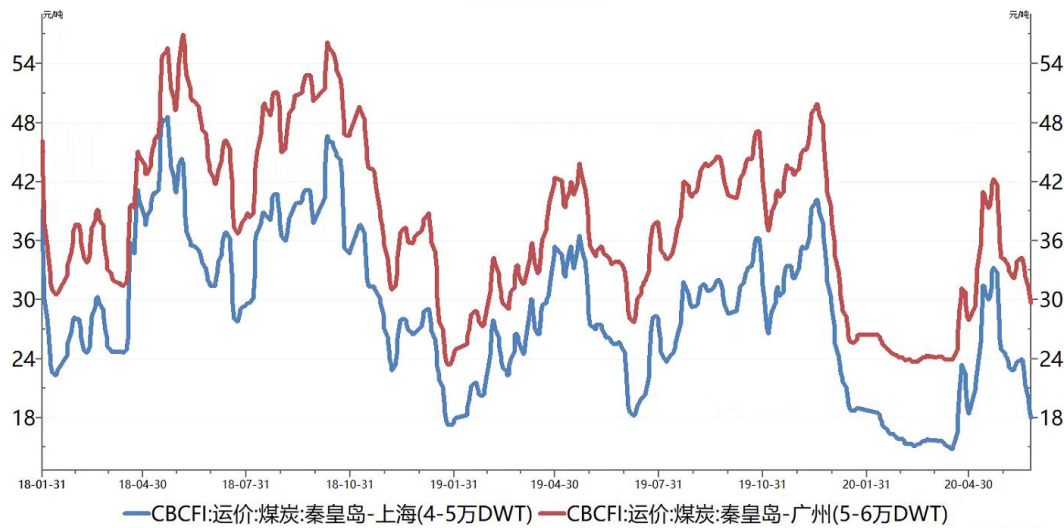


数据来源: Wind

(6) 物流方面：港口交易下降，海运价格下降。

运输方面，主产地煤价仍在小幅上涨，但港口出货变慢，目前汽运费价格呈现涨跌互现局面，而坑口大型煤炭企业采购价格上涨，到站货运量增多，部分贸易商为增加拉运量而提涨运费，使得短途运费小幅上涨。长途运量基于块煤销量有所偏差相对稳定，个别冷门路线运费有降，前往港口方向小幅波动。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

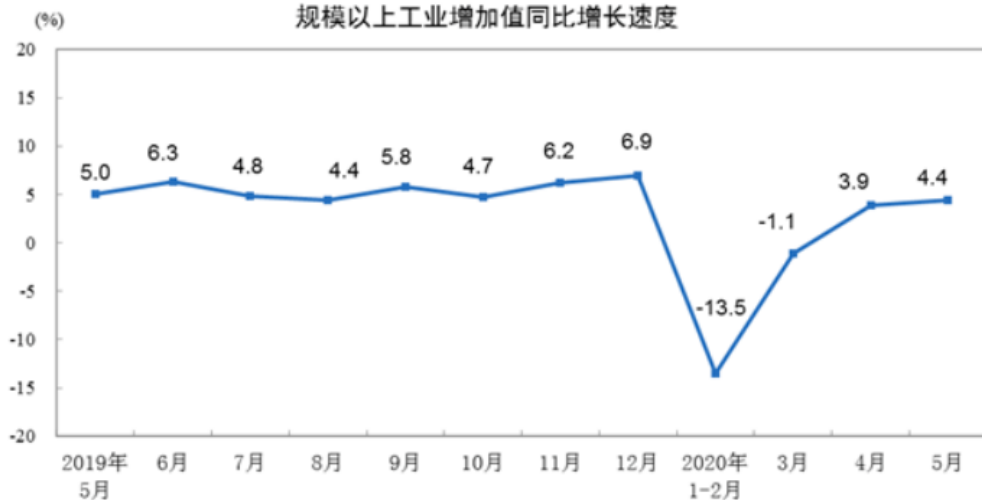


(7) 其它数据:

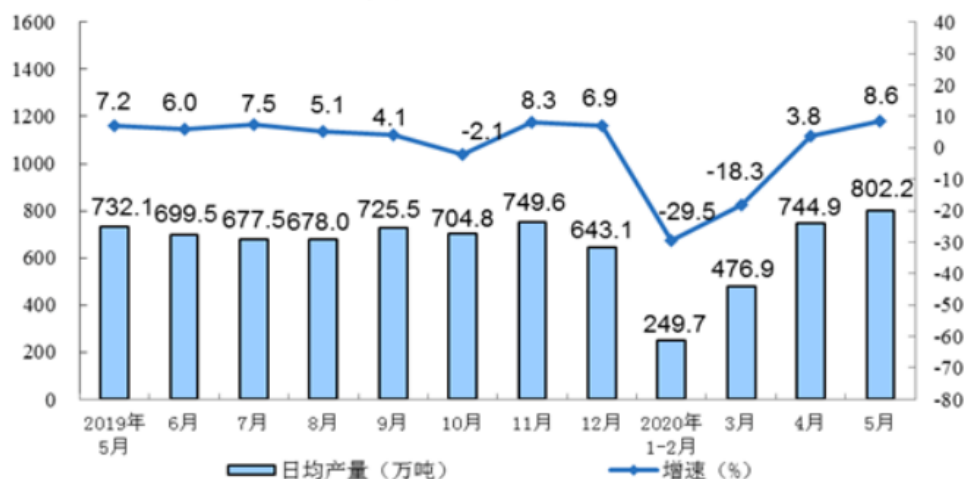
流量:水库站:三峡(出库)



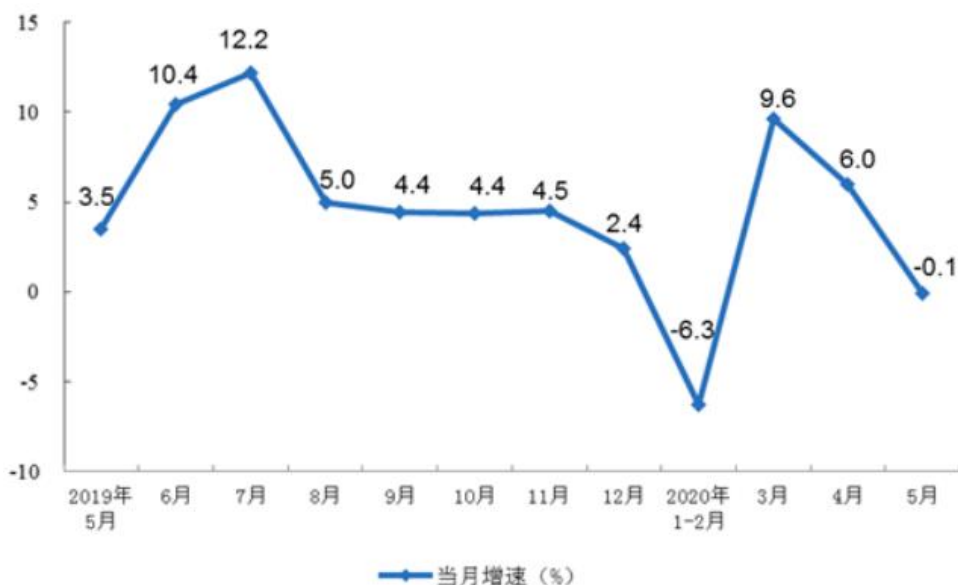
规模以上工业增加值同比增长速度



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

2020/6/24				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2009	1,955.50	-0.36	-12991	-66
焦煤2009	1,190.00	0.17	-4875	-145
	现价	周涨跌		
焦炭日照准一仓单成本	1890	10		
主焦(澳煤)京唐港	1045	22		

6月28日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7 1292 (-)

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 1045 (+1)

汾渭焦炭指数:

吕梁准一级焦 1770 (+50)

唐山准一级焦 1970 (+50)

日照港准一级焦 1890 (+10)

焦煤方面

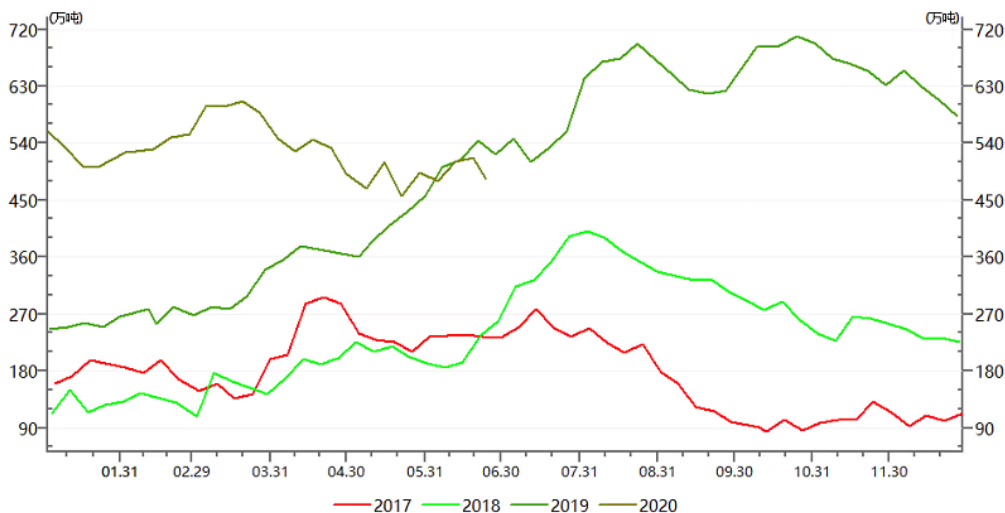
生产方面, 本周综合开工率环比继续上升, 区域间存在不同幅度增减, 但波幅有所收窄。受下游涨价情绪影响整体开工稳增, 其中山西地区新增复产煤企3家, 新增停产1家, 复产煤企新接下游订单以销定产, 而停产煤企因路道路整修原煤购进不足。因目前市场情绪整体较好, 上游生产积极性较高, 预计短期也将维持相对高位水平。

库存方面: 本周原煤库存增, 精煤库存减, 下游需求尚可。目前下游市场第六轮已落地执行, 焦化利润进一步升高, 高利润影响下焦企开工依旧保持高位, 山西等个别区域短时限产影响有限, 原料采购仍有支撑。

下游方面, 目前焦企开工多处满产状态, 在钢厂高炉高开工下, 需求支撑仍在, 但钢材成交、价格的转弱, 使得原料价格风险逐渐上升, 预计短期焦炭现货依旧偏强运行, 仍需重点关注各区域环保限产及钢材价格变动。

综上考虑, 本周炼焦煤市场继续稳中探涨, 配煤情况出现好转。

炼焦煤港口库存



数据来源: Wind

焦炭方面

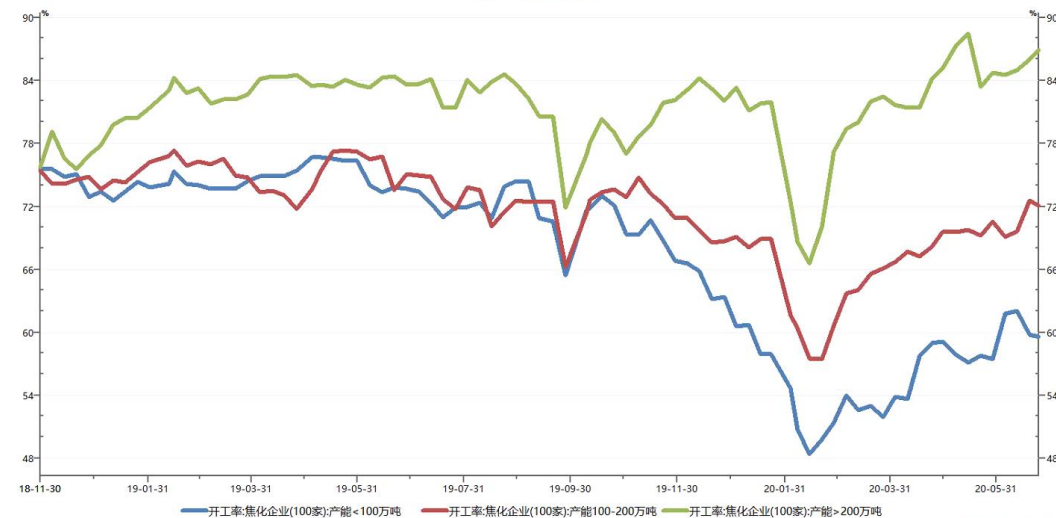
本周焦企开工率继续上升，各区域焦企在高利润刺激下多处满产状态，个别检修结束的焦企也逐步提升至满产，汾阳地区焦企在原先限产20-30%力度上加码到限产40%，当地焦企已陆续开始执行，另外徐州680万吨焦化产能淘汰将在6月30日退出；本周焦企焦炭库存继续下滑，目前订单、出货依旧良好，第六轮提涨已有个别钢厂接受，焦企心态较为乐观。焦煤方面本周稳中有涨，部分煤种有小幅上涨20-50元/吨，长协价格仍多持稳，焦企高利润下原料采购积极性尚可，销售压力稍缓，优质煤种上涨主动性相对更强，预计短期炼焦煤现货价格持稳为主，个别煤种仍有继续探涨可能。

本周港口方面本周焦炭库存继续下滑，库存逐步向下游钢厂转移，贸易商采购依旧谨慎，贸易资源报价小幅下调，目前港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价1900元/吨左右。

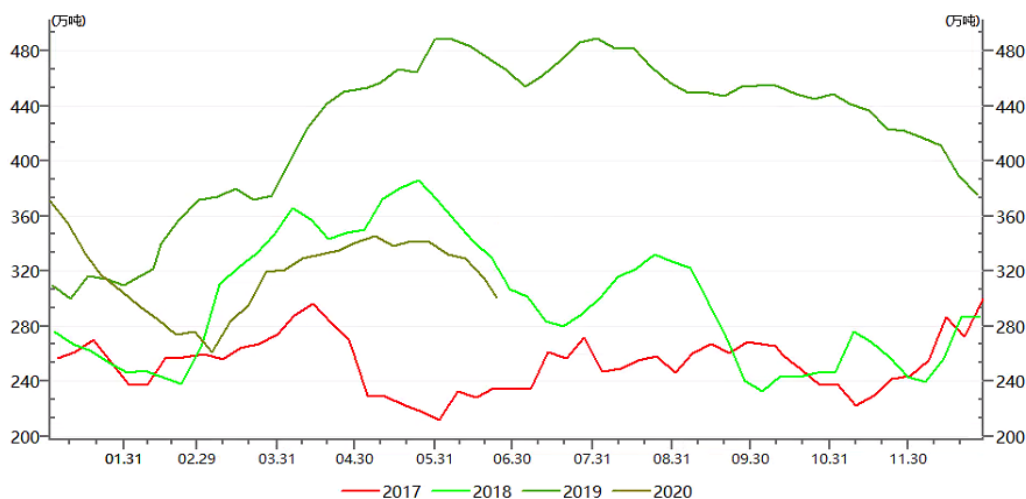
钢厂方面唐山钢坯价格震荡，出厂现金含税报价3320元/吨，钢厂利润、钢厂开工仍在高位，需求端支撑依旧较强，但钢材成交转弱、价格回调风险仍在，是目前主要风险点。

综合来看焦炭在需求旺盛状态下，现货表现依旧较强，第六轮上涨逐步落地，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:四港合计



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