

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★★	唐山调坯钢企复产, 但长流程存检修情况
需求	★★★★	贸易商补货热情增加, 下游按需采购
期货	★★★★	维持高位偏强震荡为主
价格风险	★★★	库存压力依旧存在
心态	★★	市场心态继续好转, 信心指数较上期增加 7.53 个百分点

近期观点:

当前下游按需采购为主, 9月以来钢材需求回升缓慢, 不支持钢价持续快速拉涨, 同时高价位资源也需要时间消化。短期钢价呈现涨后震荡调整主要出于谨慎心态, 维持9月份震荡走强观点。

本周螺纹生产数据

	2020/9/4 收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2101	3,801.00	0.74	-160617	-51
热卷2101	4,016.00	1.80	-127659	34
螺纹钢:上海	3,750	1.35%		
螺纹钢:天津	3,770	1.34%		
热轧板卷:上海	4,050	0.50%		
热轧板卷:天津	3,980	1.27%		

品种	指标	2020/9/4	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	74.43%	▼ -0.32% ▲	0.99% ▲	0.33%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	83.81%	▲ 0.37% ▼	-0.53% ▲	9.61%
	周产量 (万吨)	382.32	▲ 0.45% ▼	-0.62% ▲	12.95%
	钢厂库存 (万吨)	366.79	▼ -13.85 ▲	17.52 ▲	119.09
	社会库存 (万吨)	891.62	▲ 13.54 ▲	32.28 ▲	304.37
	总库存 (万吨)	1258.41	▼ -0.31 ▲	49.80 ▲	423.46

供需情况分析

宏观方面: 国务院总理李克强 9月2日主持召开国务院常务会议, 会议指出, 下一步要坚持稳健的货币政策灵活适度, 保持政策力度和可持续性, 不搞大水漫灌, 引导资金更多流向实体经济, 以促进经济金融平稳运行。

供应方面: 原料价格继续上行, 钢企生产成本增加, 但随着成材价格上行, 钢企吨钢毛利尚可, 整体生产热情依旧偏强, 上游供应维持稳定。另外, 社会库存维持偏高水平, 对行情依旧存一定压力。

需求方面: 进入9月份以后, 南方需求持续好转, 甚至部分工地存赶工预期, 或加大对建材需求量。加之, 商家心态好转, 补货积极性较高, 资源或向二三级贸易商流通, 带动市场成交, 利多行情。

螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利开始增加，根本原因在于建筑钢材价格重回明显的上涨通道。目前螺纹钢毛利为 189 元/吨，较上周同期增加 53 元/吨，较上月同期减少 67 元/吨；线材毛利为 239 元/吨，较上周同期增加 73 元/吨，较上月同期减少 73 元/吨。

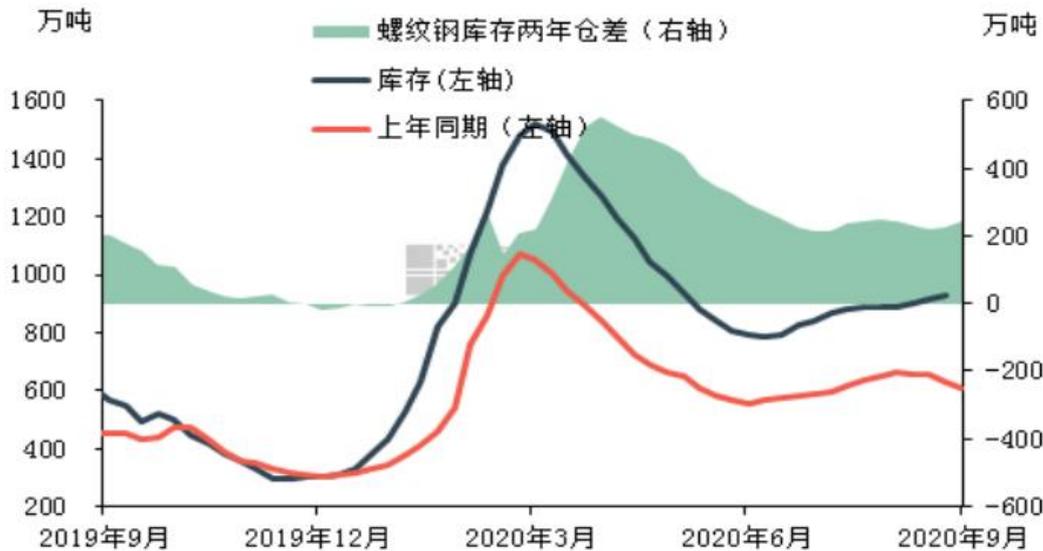
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，焦炭涨势放缓，矿石与钢坯价格弱势调整。具体分析来看：在采购周期内，焦炭现货市场涨后趋稳，成交顺畅；铁矿石价格偏弱震荡，降幅有限；国内钢坯市场表现不一，涨跌稳互现，波动幅度在 10-30 元/吨。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 3561 元/吨，线材的生产成本为 3541 元/吨，均较上周同期减少 13 元/吨，均较上月同期增加 147 元/吨。而建筑钢材市场终于在本周重新进入涨势明显的通道。一方面，天气转凉爽，工地施工进度有所加快，下游开工情况向好，在表观消费量增加的情况下，现货价格获得上涨的动力；另一方面，时逢 9 月初，唐山地区再度限产，资本市场心态活跃下，期螺强势上行，带动现货价格冲高。卓创监测的主导城市建筑钢材价格上调 30-40 元/吨，在其生产成本小降的背景下，其吨钢毛利重回增加的趋势。

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下降。贸易商方面：行情继续呈现窄幅调整走势，且贸易商成本偏高，整体让利出货热情较低，成交表现一般。下游方面：部分区域受阴雨天气影响，工地开工率不及预期，加之现货行情窄幅调整，下游补货和锁货意愿较弱，多以按需采购为主，对成交带动有限。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周建筑钢材社会库存继续增加。同比去年同期来看，螺纹钢社会库存增加 52.65%，线材社会库存增加 16.75%。本周整体库存增加，其中螺纹钢增幅较大，线材增幅有限。本次增加主要集中在东北及华中、华北等地区，主要由于阴雨天气及下游需求偏清淡，加之生产企业正常到货，库存小幅增加。后期来看，本周整体需求有所改观，加之市场成交出货意愿较强，预期下周社会库存由增转降。

检修及开工

本周建筑钢材轧线开工率较上周同期下降 0.81 个百分点，螺纹轧线较上周降低 1.87 个百分点，线材轧线较上周提高 0.45 个百分点。本周唐山调坯企业并未复产，加之部分钢厂正常检修，螺纹钢轧线开工率下降。本周钢厂检修涉及钢厂 21 家，影响建材产量 32.02 万吨，影响铁水产量 8.41 万吨，预计下周钢企开工率或有提高。

螺纹钢方面，产线条数 268 条，实际开工条数 224 条，周开工率为 83.58%，较上周降低 1.87 个百分点，螺纹钢周产量约 458.5 万吨。

动力煤

9月4日5500CCI: 554 (+2)
 9月神华月度长协价格: 554 (-17)

近期观点:

(1) 期现行情:

2020/9/4	动力煤期货价格 (5500现货价: 554)			
	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化	基差
ZC011.CZC	577.4	1.12	18653	-23.4
ZC101.CZC	567.6	1.21	6142	-13.6

现货受贸易商发运成本倒挂、港口库存持续下降影响坚挺, 但期货升水严重, 整体呈向上趋势。低吸为主。

北方港动力末煤(Q5500)价格



(2) 产地概况: 产地供应偏紧, 价格整体坚挺

产地方面, 本周陕西榆林地区坑口煤价逐步趋稳, 煤价上涨趋势逐步减少, 前期因非电煤采购积极, 但阶段性补库后, 区域煤矿采购进程放缓, 煤价整体持稳。内蒙鄂尔多斯地区煤票管控持续, 在产煤矿供给相对偏紧, 由于受港口倒挂影响, 前往产地采购贸易商积极下降, 区域基本以供长协和站台为主, 库存偏低, 价格稳定。现鄂尔多斯动力煤价格 (CV5500) 坑口含税价350元/吨左右, 陕西榆林动力煤 (CV6000) 坑口含税价395-400元/吨左右。

(3) 港口概况：港口库存持续下降，贸易商挺价惜售严重

本周港口煤炭市场依旧保持平稳态势。受2次脱轨影响，大秦线发运量维持在110-120万吨，未能恢复之间接近满发的状态。加之受产地发运倒挂的影响，产地煤矿及贸易商发往港口的积极性较低，整体发运量减少明显。致使北方港库存持续减少。港口低硫煤种出现偏紧，部分贸易商和发运户捂货惜售。进入9月份全国气温下降，电厂负荷降低，日耗需求降低，终端采购保持平衡，现5500大卡主流报价在558-565元/吨左右，5000大卡主流报价在495-505元/吨左右。

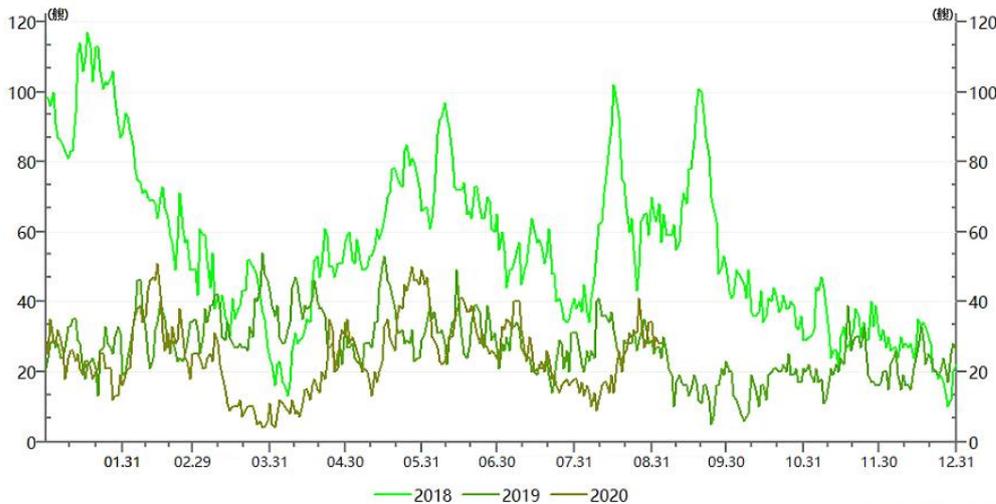
煤炭库存:北方港港口:合计



数据来源: Wind

北方港口库存受大秦铁路事故影响，库存下降。

煤炭调度:秦皇岛港:锚地船舶数



数据来源: Wind

北港船舶数较多

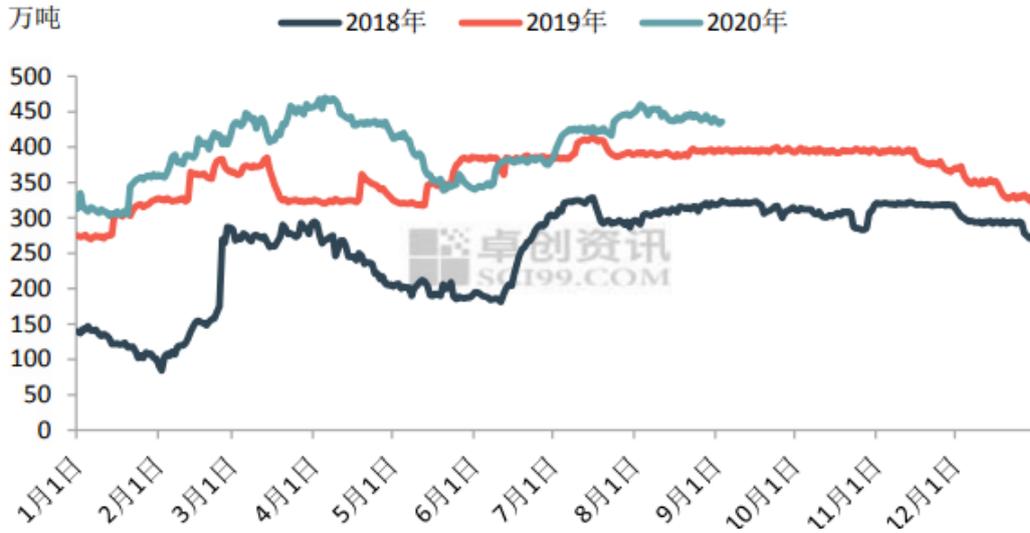
(4) 进口煤概况：进口管控依旧严格，进口煤市场保持冷清。

目前进口煤政策依旧严控，通关时间为40至45天不等，部分港口严禁异地报关。贸易商对当前进口煤操作较为谨慎，市场成交冷清，现印尼煤3800大卡FOB报价22.5美元/吨，澳煤5500大卡FOB报价35美元/吨左右。

(5) 需求概况：天气炎热，电厂日耗高位，但短期电厂以去库存为主。（沿海六大电厂日耗暂停对外发布）

随着本周沿海电厂（浙电）库存回落、日耗回升。8月21日-8月27日，沿海电厂（浙电）平均煤炭库存为442.71万吨，周环比上涨3.29万吨，涨幅0.75%；平均日耗煤14.47万吨，周环比上涨0.49万吨，涨幅达3.47%。截至8月27日沿海电厂（浙电）库存440万吨，日耗14.6万吨，可用30.14天。

沿海电厂（浙电）煤炭库存情况



煤炭库存:长江口合计



数据来源: Wind

重点电厂库存

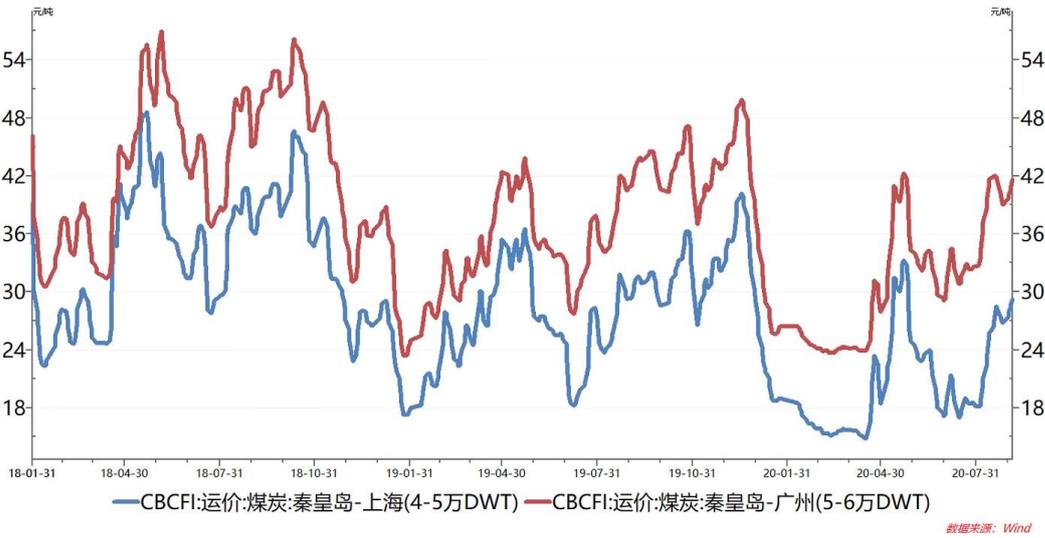


动煤研武堂

(6) 物流方面:

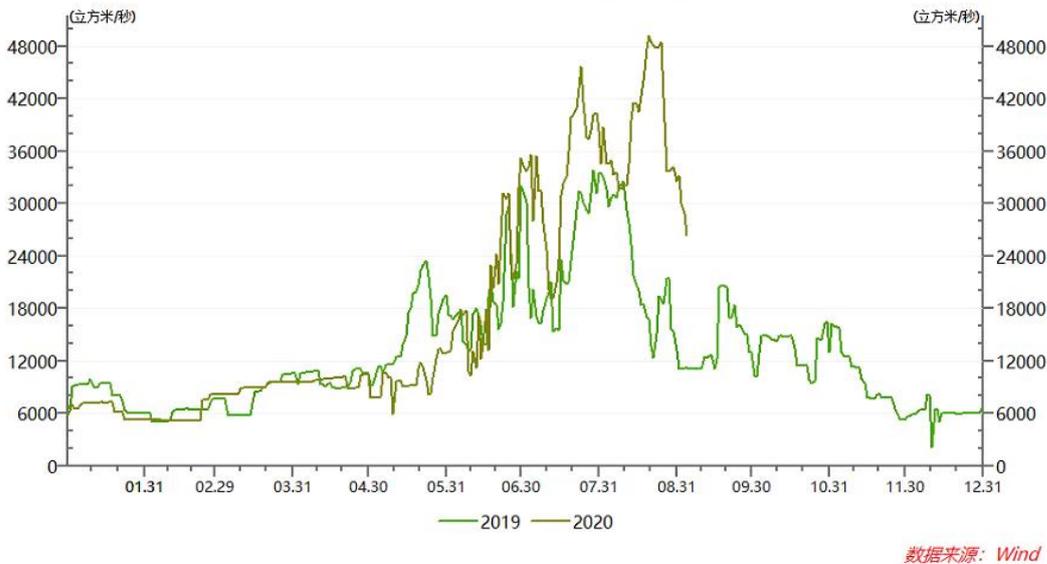
运输方面, 基于坑口销售情况尚可, 化工、建材、冶金等终端补库需求, 市场运量有所提升, 外运线路上涨运费有增加, 但幅度较少。短倒运输上站台基本保持稳定, 主要以大矿或大户为主。前期大秦线重车脱轨, 经过抢修目前线路已恢复通行, 但运量暂未恢复正常水平。

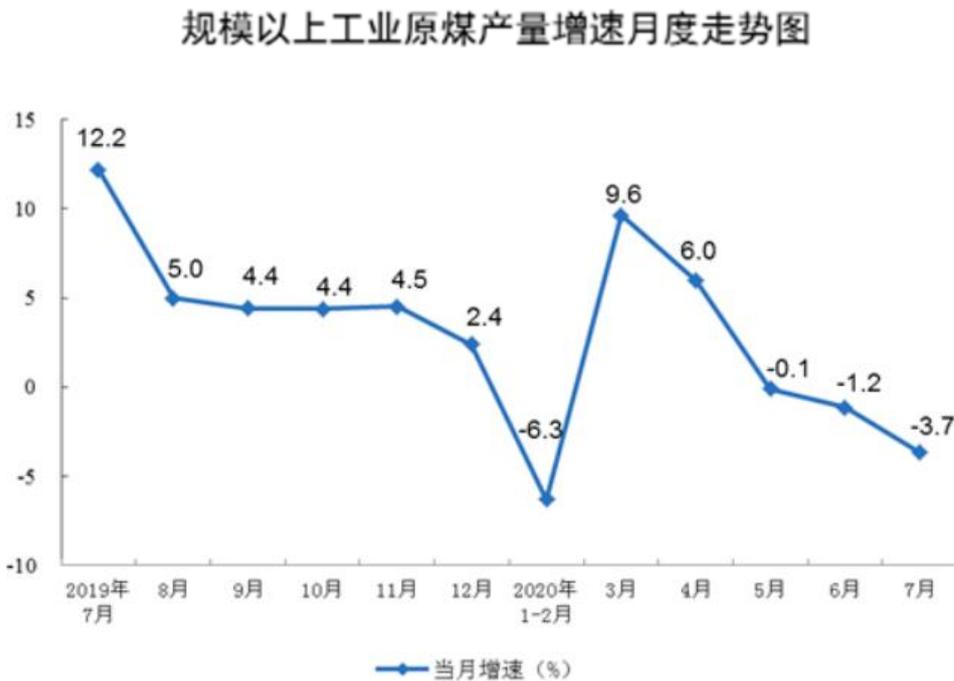
国内沿海运费



(7) 其它数据:

流量:水库站:三峡(出库)





焦煤、焦炭

2020/9/4				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2101	2,030.50	6.42	3982	-111
焦煤2101	1,281.50	5.17	25854	-252
	现价	周涨跌		
焦炭日照准一仓单成本		1920	0	
主焦(澳煤)京唐港		1030	0	

9月4日汾渭CCI冶金煤指数:
 CCI山西低硫主焦S0.7 1268 (-)
 CCI山西高硫主焦S1.6 1003 (-)
 CCI灵石肥煤 900 (-)
 CCI济宁气煤 760 (-)

折算仓单成本:
 S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 1289 (-)
 S0.7 G75主焦(蒙煤)沙河驿 1210 (-)
 S0.7 G75主焦(澳煤)京唐港 1030 (-)

汾渭焦炭指数:
 吕梁准一级焦 1700 (+20)
 唐山准一级焦 1900 (+20)
 日照港准一级焦 1920 (-)

焦煤方面

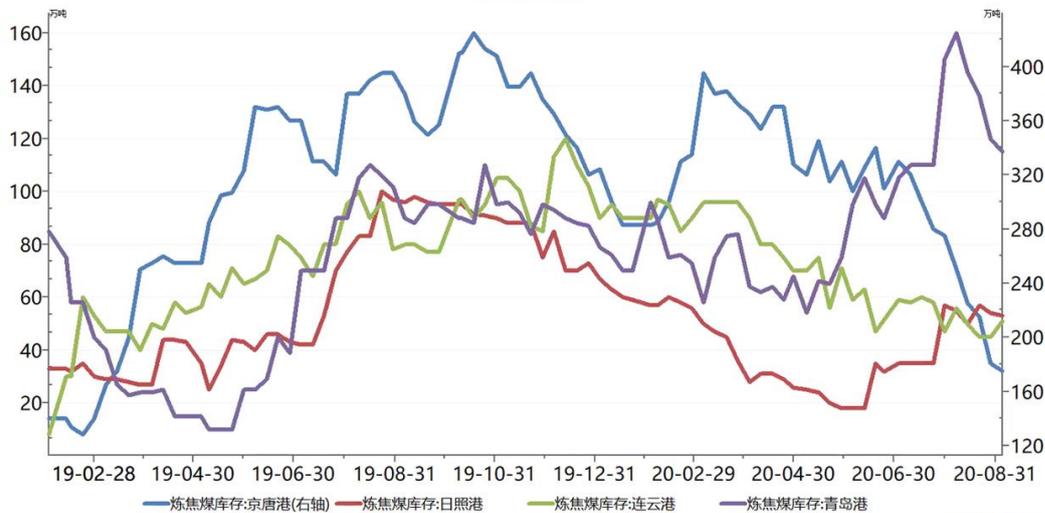
生产方面, 本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本: 开工率77.21%较上期值增1.25%; 日均产量64.46万吨增0.75万吨。本周综合开工率延续上周继续回升, 主要体现在西南地区, 其中重庆大矿月初定价上涨, 区域开工回升, 下游拉运积极, 矿井多已恢复正常, 其余市场样本开工平稳运行。

库存方面: 本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本: 原煤库存401.07万吨增2.50万吨; 精煤库存271.99万吨增9.90万吨。本周洗煤厂样本库存窄幅增加, 下游焦化采购需求暂无明显改善, 短期降库趋势尚不明显。

下游方面, 近期太原、吕梁等地陆续发布焦化产能压减淘汰任务通知, 市场看涨情绪增加, 焦炭二轮提涨范围进一步扩大, 焦炭继续维持供需双强局面, 短期焦炭稳中偏强运行。

综上所述, 炼焦煤市场或将持稳为主, 煤价短期难涨难跌。

焦煤港口库存



焦炭方面

本周焦化开工微降，库存小幅上升，个别企业有囤货待涨行为，目前焦炭需求较好，焦企第二轮提涨有个别钢厂。焦煤方面炼焦煤现货价格转稳，在焦炭持续上涨节奏下，煤矿销售压力稍缓，低硫主焦品种率先探涨，预计短期炼焦煤现货价格持稳为主。

本周港口焦炭库存小幅上升，产地资源发往港口减少，贸易商观望待涨情绪较浓，港口集港量也有逐步下滑，目前港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价1930元/吨左右。

钢厂方面唐山钢坯价格偏强，出厂现金含税报价3490元/吨，钢坯、钢材价格回升使得钢厂利润也有提升，预计个别低库存钢厂或率先接受焦炭第二轮上涨。

综合来看供需两旺下预计短期焦炭现货价格稳中偏强运行，需继续关注各地环保政策、焦钢库存及钢材价格变动。

焦化企业开工率



数据来源: Wind

焦炭库存:三大港口总和



数据来源: Wind

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