

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★★	唐山调坯钢企复产, 但受成本约束, 开工率低位
需求	★★★★	贸易商减缓补货, 工地采购偏谨慎
期货	★★★★	维持弱势运行
价格风险	★★★	社会库存较往年同期高位
心态	★★	市场心态一般, 信心指数较上期下降 29.58 个百分点

近期观点:

利空因素: 近日国内外金融市场明显下挫, 黑色期货高位回落, 均打击市场信心, 买涨不买跌心理影响下, “金九”需求低于预期, 钢价承压下行。支撑因素: 随着利润持续收缩, 部分钢厂已亏损, 本周建筑钢材产量下降。同时, 中国经济复苏向好态势未变, 后期一旦低价位资源成交好转, 将是钢价止跌反弹信号。

本周螺纹期现数据

	2020/9/11 收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2101	3,665.00	-2.47	54060	75
热卷2101	3,779.00	-3.42	-2507	151
螺纹钢:上海	3,740	-0.27%		
螺纹钢:天津	3,710	-1.59%		
热轧板卷:上海	3,930	-2.96%		
热轧板卷:天津	3,940	-1.01%		

品种	指标	2020/9/11	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	74.10%	▼ -0.33%	▼ -0.98%	-
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	81.45%	▼ -2.36%	▼ -3.28%	▲ 7.95%
	周产量 (万吨)	371.54	▼ -2.82%	▼ -3.87%	▲ 10.81%
	钢厂库存 (万吨)	358.17	▼ -8.62%	▼ -5.05%	▲ 134.19
	社会库存 (万吨)	893.58	▲ 1.96%	▲ 34.98%	▲ 345.53
	总库存 (万吨)	1251.75	▼ -6.66%	▲ 29.93%	▲ 479.72

供需情况分析

宏观方面: 9月9日下午召开中央财经委员会第八次会议。会议指出: 加强高铁货运和国际航空货运能力建设, 加快形成内外联通、安全高效的物流网络。

供应方面: 原料价格维持高位, 钢企吨钢毛利受压制, 但据卓创测算长流程利润尚可, 整体生产热情依旧较高, 短流程则利润维持低位, 维持低开工率。另外, 目前社会库存较往年依旧维持高位, 对行情存一定压力。

需求方面: 工地需求整体稳定, 部分工地存在赶工需求, 但受目前行情和资金等因素限制, 整体采购热情不高, 以需定采为主。贸易商则心态稍弱, 多以消化自身库存为主, 补货积极性较低, 成交或维持偏弱水平。

螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利明显减少，根本原因在于建筑钢材价格窄幅下探，而其生产成本却增势难改。目前螺纹钢毛利为 128 元/吨，较上周同期减少 61 元/吨，较上月同期减少 156 元/吨；线材毛利为 178 元/吨，较上周同期减少 61 元/吨，较上月同期减少 133 元/吨。

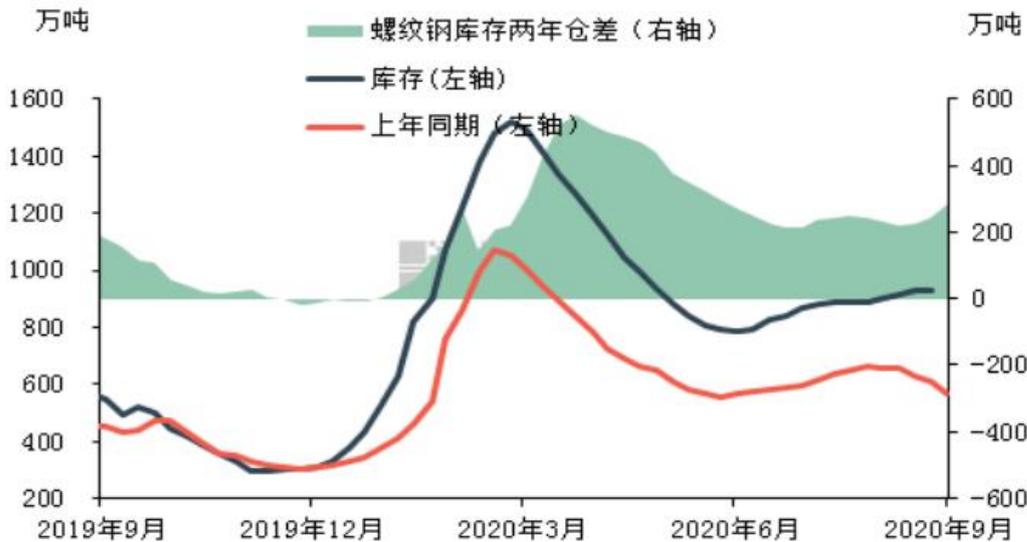
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，焦炭市场继续上涨；矿石价格偏强运行；唐山钢坯再创年内新高。具体分析来看：在采购周期内，焦炭现货市场稳中探涨，交投良好。山西太原、孝义等地近期出台产能淘汰政策，提振市场心态；焦企维持高位开工，低库存运行。进口矿价格偏强运行，品种分化较明显。考虑到钢厂国庆节前的补库需求，部分贸易商开始陆陆续续增加库存，因此成交基本以贸易商和离港口较远的钢厂节前补库为主。国内钢坯市场整体上涨，涨幅在 60-120 元/吨不等。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 3622 元/吨，线材的生产成本为 3572 元/吨，均较上周同期增加 31 元/吨，均较上月同期增加 146 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变化不大。贸易商方面：行情偏弱调整，贸易商出现分歧，积极出货和低价补货并存，支撑成交。下游方面：工地需求逐步改善，但受行情和资金等因素约束，暂无大规模锁货和补货行为，成交表现一般。

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。同比去年同期来看，螺纹钢社会库存增加 63.84%，线材社会库存增加 18.06%。本周整体小幅下降，其中线材下降较多。短期市场盘螺需求旺盛，部分地区市场出现缺货的情况。后期来看，期货转弱，下游未见明显赶工期，加之供应量较大，料下周社会库存或变化不大。

检修及开工

本周本周建筑钢材轧线开工率较上周同期提高 2.24 个百分点，螺纹钢轧线较上周提高 2.61 个百分点，线材轧线较上周提高 1.79 个百分点。本周唐山调坯企业复产，加之部分钢厂例行检修结束，螺纹钢轧线开工率提升。本周钢厂检修涉及钢厂 21 家，影响建材产量 38.06 万吨，影响铁水产量 19.57 万吨，预计下周钢企开工率或变化幅度有限。

螺纹钢方面，产线条数 268 条，实际开工条数 231 条，周开工率为 86.19%，较上周提高 2.61 个百分点，螺纹钢周产量约 454.81 万吨。

动力煤

9月4日5500CCI: 577 (+1)
 9月神华月度长协价格: 554 (-17)

(1) 期现行情:

2020/9/11 动力煤期货价格 (5500现货价: 577)				
	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化	基差
ZC011.CZC	584.8	1.70	6389	-7.8
ZC101.CZC	569.6	0.67	-2288	7.4

京唐港:平仓价:动力末煤(Q5000):山西产



数据来源: Wind

(2) 产地概况: 产地供应偏紧, 价格整体坚挺

产地方面, 本周主产地煤价稳中上涨, 陕西榆林区域在产多数煤矿销售良好, 个别矿竞拍价格再次上涨, 下游拉运积极较高, 少数地销矿供应紧俏, 价格上涨。内蒙鄂尔多斯区域煤价受港口市场持续上涨影响, 部分矿煤价继续上涨5-10元/吨左右。矿上外销长途车辆拉运积极性高, 但煤票依旧受限以及环保检查等影响, 煤炭产量供给难以跟上。。现鄂尔多斯动力煤价格(CV5500)坑口含税价355-360元/吨左右, 陕西榆林动力煤(CV6000)坑口含税价395-400元/吨左右。

近期观点:

供应方面受产地停产、减产影响持续偏紧, 大秦线、呼局发运量偏低使得港口库存持续减少, 低硫货源偏紧。需求方面, 港口锚地船舶偏多, 补库需求陆续释放, 调出总体高位, 宏观来看工业用电有望增长。总体开看, 市场处于偏强状态。操作上仍是回调买入。

风险点: 1.现在煤价处于黄色区间, 且有继续上涨态势, 政府调控风险显著增加

(3) 港口概况：港口库存持续下降，贸易商挺价惜售严重

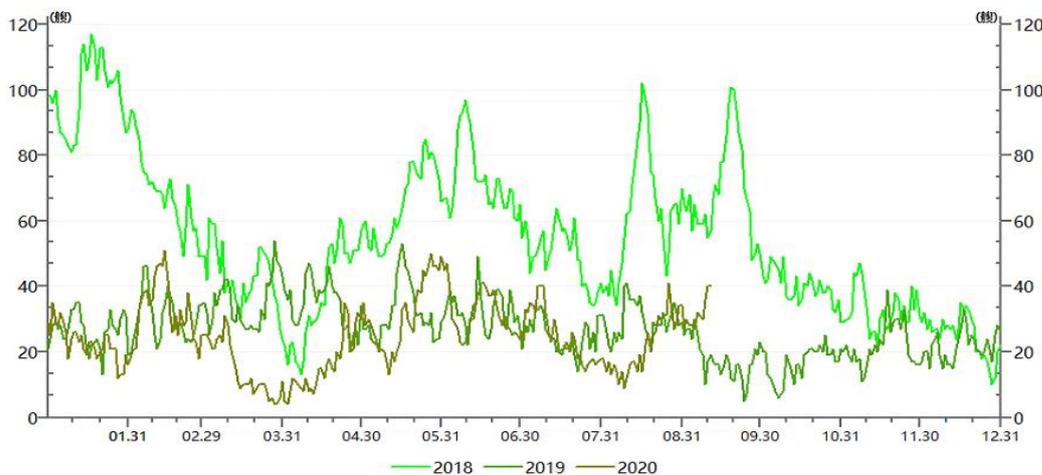
本周港口煤炭市场行情保持强劲态势，价格连续上涨。上游铁路发运调入依旧维持低位，加之坑口发运倒挂严重，部门贸易商发运有所减少。同时港口现货部分煤种结构性差异，优质低硫煤供给偏紧，以及下游部分终端有补库需求，因此市场报价上调5-6元/吨，贸易商看涨情绪增强，下游对高价煤接受程度不高，低价也难买到货，只有小数部分用户有所接受成交，现5500大卡主流报价在580-583元/吨左右，5000大卡主流报价在515-518元/吨左右。

煤炭库存:北方港港口:合计



数据来源: Wind

煤炭调度:秦皇岛港:锚地船舶数



数据来源: Wind

北方港口库存受大秦铁路事故影响，库存持续下降。

北港船舶数较多

(4) 进口煤概况：进口管控依旧严格，周五进口配额增加传闻暂未证伪。

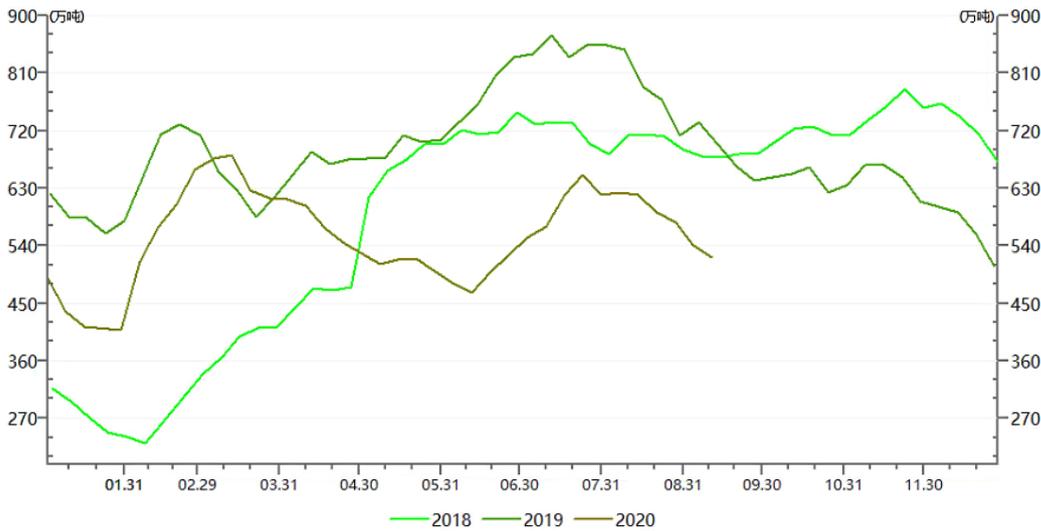
目前进口煤政策依旧未变，短期内进口煤新增额度的可能性较低。近期也有部分终端开始询问远月货源，矿方对远期挺价力度较强。现印尼煤3800大卡FOB报价22.5美元/吨，澳煤5500大卡FOB报价35美元/吨左右。

(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）

当前随着气温下降后电煤需求有所回落，但后期工业用电仍有支撑，考虑到今年水流充裕下水电替代效应明显，火电需求或将显疲软。



煤炭库存:长江口合计



煤炭库存:广州港集团

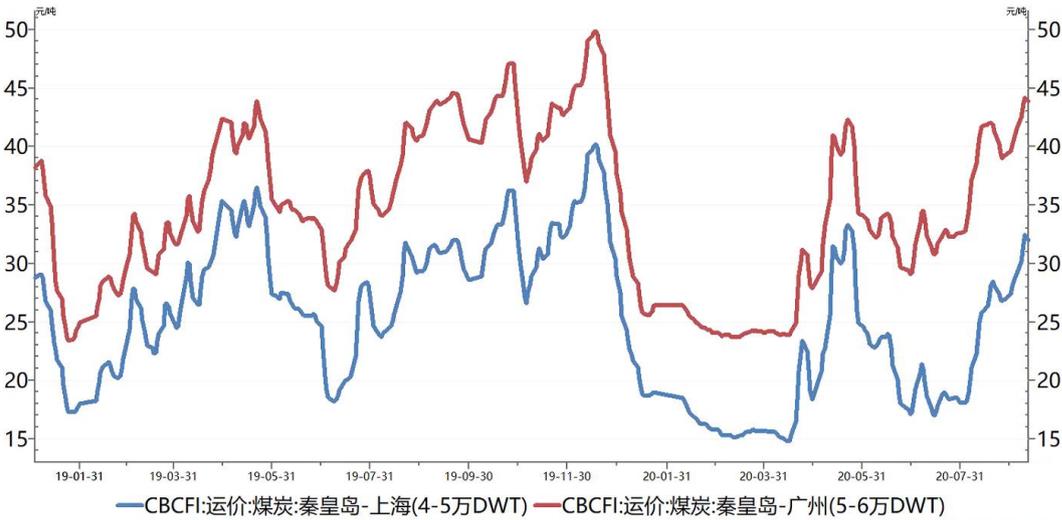


数据来源: Wind

(6) 物流方面:

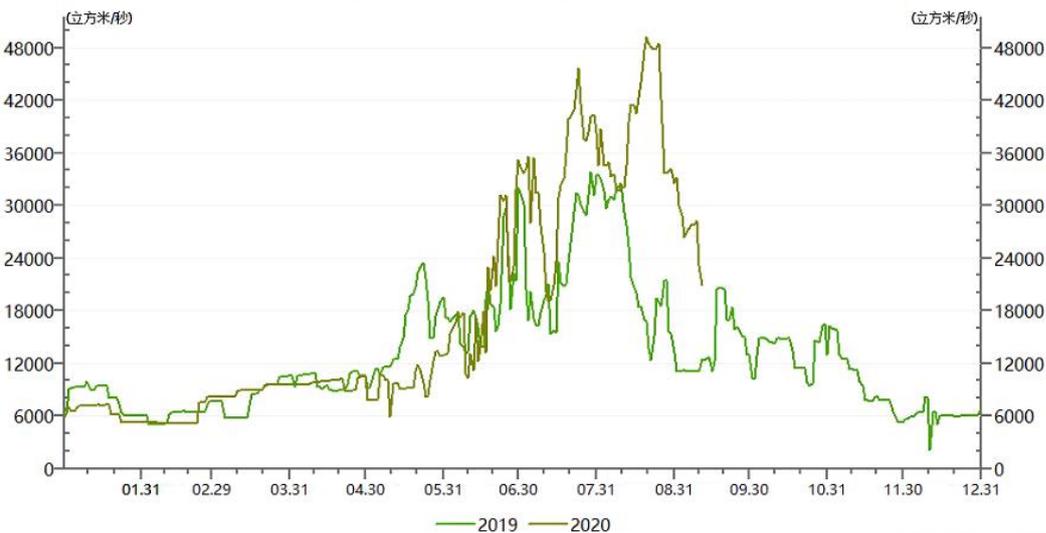
运输方面, 基于坑口销售情况尚可, 化工、建材、冶金等终端补库需求, 市场运量有所提升, 外运线路上涨运费有增加, 但幅度较少。短倒运输上站台基本保持稳定, 主要以大矿或大户为主。前期大秦线重车脱轨, 经过抢修目前线路已恢复通行, 但运量暂未恢复正常水平。

国内沿海运费



(7) 其它数据:

流量:水库站:三峡(出库)



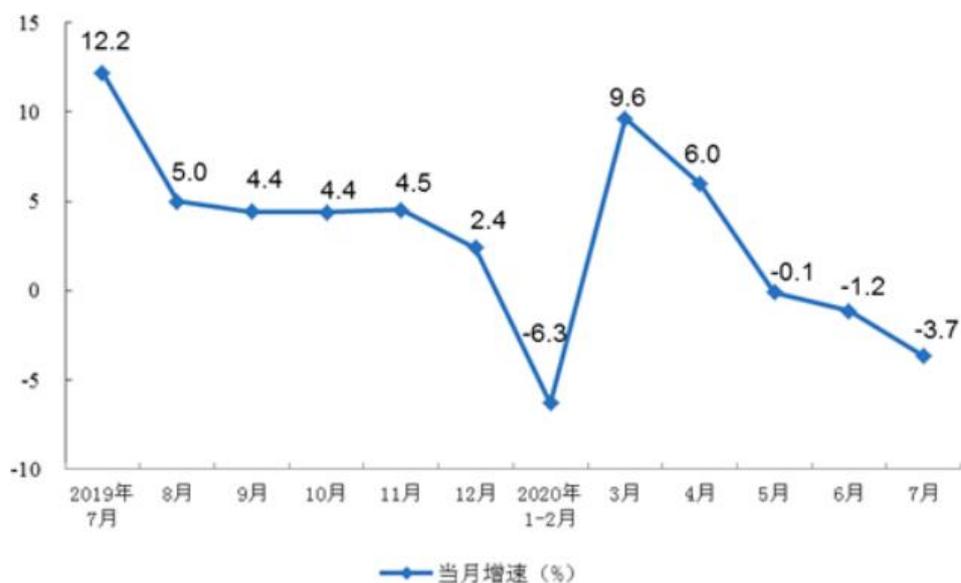
规模以上工业增加值同比增长速度



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

2020/9/11				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2101	1,976.50	-2.08	-16848	-57
焦煤2101	1,257.00	-1.57	-17738	-164
	现价		周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		1920		0
主焦(澳煤)京唐港		1093		63

9月11日汾渭CCI冶金煤指数:
 CCI山西低硫主焦S0.7 1274 (+6)
 CCI山西高硫主焦S1.6 1003 (-)
 CCI灵石肥煤 900 (-)
 CCI济宁气煤 780 (+20)

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 1230 (-)
 S0.7 G75主焦(澳煤)京唐港 1093 (+7)

汾渭焦炭指数:
 吕梁准一级焦 1730 (-)
 唐山准一级焦 1930 (-)
 日照港准一级焦 1920 (-)

焦煤方面

生产方面, 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: 本周原煤库存降幅较大, 精煤库存小幅下降。原煤主要因西北部分煤矿关停, 相关原煤资源减少, 洗煤厂原料采购节奏放缓, 多消耗厂内库存为主; 精煤方面, 随着焦化吨焦利润的继续回升, 焦企补库需求增加, 对优质、性价比较高煤种采购节奏加快, 部分洗煤厂即产即销, 厂内精煤库存均呈下滑态势。

下游方面, 本周焦企开工小幅上升, 整体开工率仍维持高位, 厂内焦炭库存延续低位水平, 下游钢厂高炉开工率依旧较高, 焦炭采购积极性良好; 港口贸易商询报盘积极, 市场心态较好, 焦炭库存下降明显。短期焦炭或稳中偏强运行, 第三轮提涨预期逐渐趋强。

综上考虑, 本周炼焦煤市场在焦市上涨拉动下继续持稳为主, 个别优质主焦资源小幅探涨。

炼焦煤库存



数据来源: Wind

焦炭方面

本周焦化开工微增，山东、内蒙地区有小幅提产，总体焦化开工维持高位，焦化库存维持低位，出货依然较好。焦煤方面炼焦煤现货价格转稳，焦炭第二轮上涨落地后，煤矿销售压力稍缓，低硫主焦品种率先探涨，配焦煤种也逐步止跌，预计短期炼焦煤现货价格持稳为主。

本周库存下降明显，近期贸易商集港明显下降，港口库存主要下水到南方钢厂以及少量出口订单，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、钢材唐山钢坯价格震荡偏弱，出厂现金含税报价3420元/吨，钢材价格下跌、钢厂利润下滑，焦炭继续上涨阻力上升，钢厂目前多按需采购为主，观望氛围浓厚。

综合来看短期焦炭现货价格暂稳运行，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



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