

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★★	钢企年度检修, 且成本因素生产积极性下降。
需求	★★★★	贸易商等待冬储, 下游工地需求萎缩
期货	★★★★	期螺或仍存上行动能
价格风险	★★★	贸易商和下游冬储心理价位
心态	★★	市场心态稍有好转, 信心指数较上期上升 14.39 个百分点

近期观点:

受季节性因素及恐高情绪影响, 钢材需求大概率逐步走弱, 同时因部分企业复产, 钢铁产量难以下降。春节前钢市或将进入累库阶段, 供需压力阶段性加大。此外, 原材料价格的波动仍对钢价有非常大的影响, 如果后期铁矿石累库而导致矿价回调, 那么钢价也仍有下跌空间。

螺纹期现数据

2020/12/31	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2105	4,388.00	2.67	22861	92
热卷2105	4,554.00	0.46	27483	46
螺纹钢:上海	4,480	0.45%		
螺纹钢:天津	4,100	-0.49%		
热轧板卷:上海	4,600	-2.34%		
热轧板卷:天津	4,460	-3.46%		

钢材周度产量和库存产量汇总 来源: mysteel

品种	指标	2021/1/1	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	70.49%	▲ 1.31%	▼ -1.31%	▼ -1.31%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	76.78%	▲ 0.77%	▼ -2.11%	▼ -0.14%
	周产量 (万吨)	350.27	▲ 1.02%	▼ -2.66%	▼ -0.17%
	钢厂库存 (万吨)	258.38	▲ 34.23	▲ 8.89	▲ 42.07
	社会库存 (万吨)	363.87	▲ 1.56	▼ -62.63	▲ 7.71
	总库存 (万吨)	622.25	▲ 35.79	▼ -53.74	▲ 49.78

供需情况分析

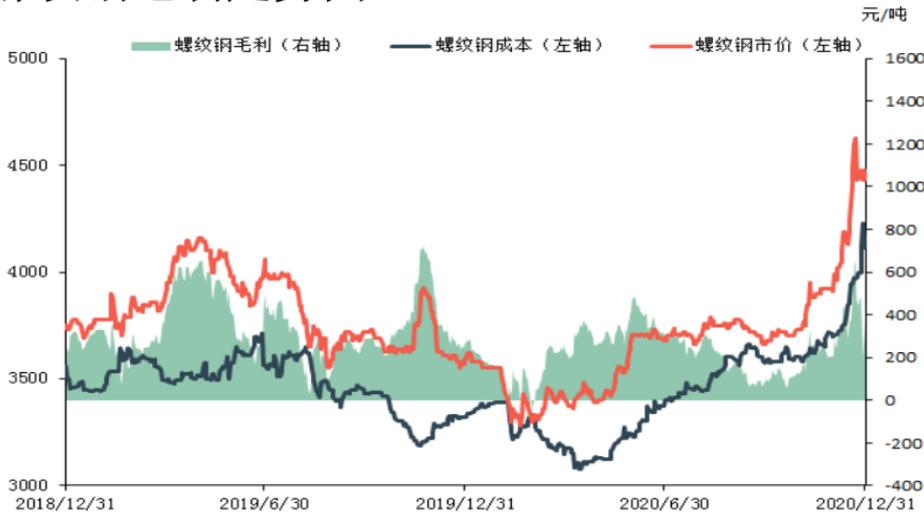
宏观层面: 12月29日, 工信部部长肖亚庆在2021年全国工业和信息化工作会议上发言: “要围绕碳达峰、碳中和目标节点, 实施工业低碳行动和绿色制造工程。”

供应方面: 限产情况减少, 部分钢企陆续恢复生产, 但年度检修依旧执行, 供应难有较大变化。另外, 受钢坯价格高位, 唐山调坯企业生产热情不足, 而华东和西南等电弧炉企业暂未受到利润和电力限制影响, 供应维持稳定。

需求方面: 东北和西北工地需求基本降至为零, 而元旦过后华北区域部分工地或迎来春节前最后一旬施工期, 存一定需求, 但暂无放量预期, 南方则表现相对稳定。进入1月份以后, 贸易商多开始准备冬储, 关注市场行情, 实际操作减少, 市场投机继续缩量。

市场心态: 下周行情预测调研建筑钢材贸易商104个, 其中涨34个, 跌39个, 盘整31个; 贸易商心态稍有好转, 但依旧维持。

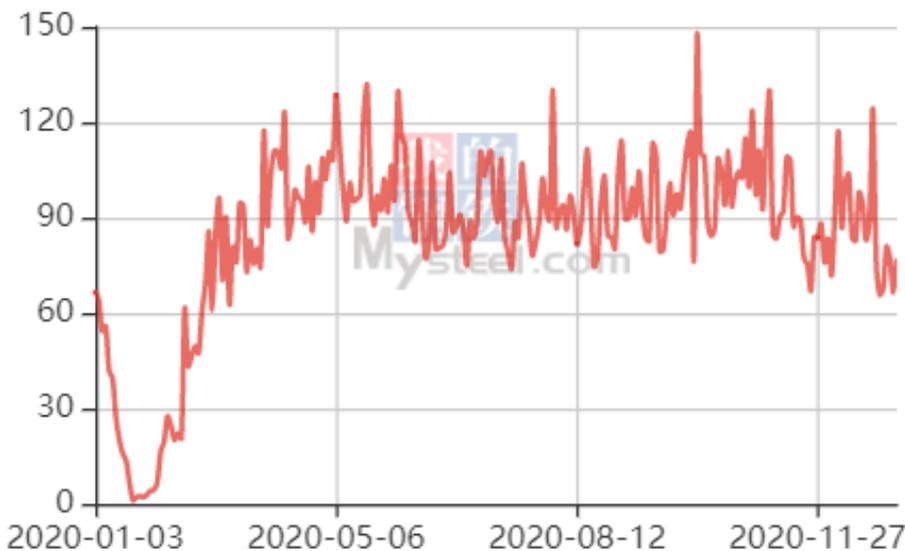
螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利呈现减少趋势：目前螺纹钢毛利为369元/吨，较上周同期减少84元/吨，较上月同期增加164元/吨；线材毛利为69元/吨，较上周同期减少284元/吨，较上月同期减少206元/吨。本周建筑钢材吨钢毛利减少的根本原因在于：建筑钢材价格跌势明显，而其生产成本却增加较多。

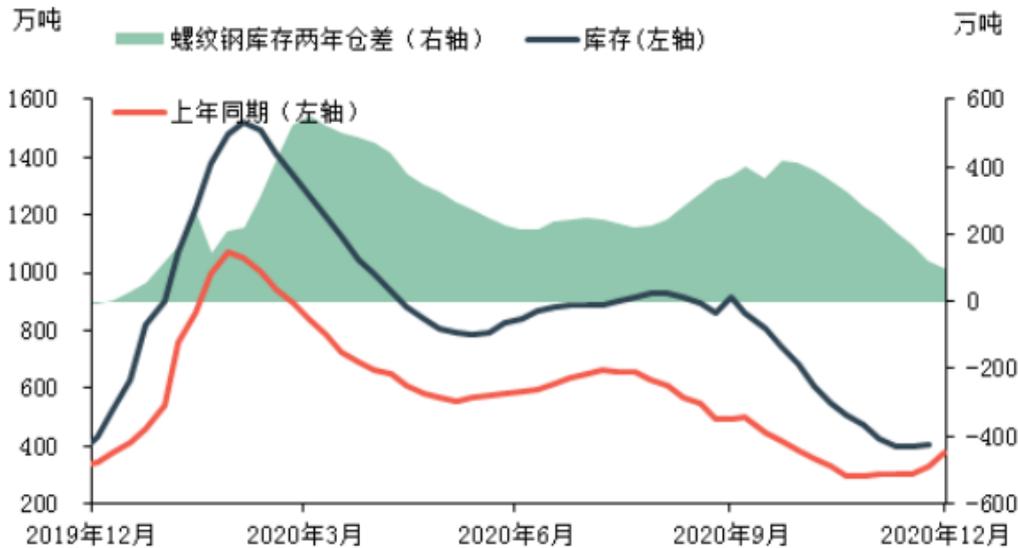
成本方面：按照钢厂提前7天进行原料采购计算，原料价格涨势明显。具体分析来看：在采购周期内，焦炭现货市场偏强运行，成交良好。山东、河北、山西地区4.3m焦炉退出工作落实中，多数企业已陆续停止进煤，预计月底前陆续执行退出；山西、河北地区环保检查仍较频繁，焦炭供应紧张，陆续执行第十轮提涨，累计涨幅500元/吨，积极出货，低库存运行。铁矿石市场先涨后降。在飓风暴雨阶段性影响结束后，国外矿山开启年底冲量模式，港口到港量开始出现回升，但仍处历年同期较低水平，同时国内高炉开工率变化不大，同比保持高位，因此生产及补库需求表现仍较强劲。国内钢坯市场整体宽幅上涨。具体来看：一方面，受资本市场影响，黑色系期货宽幅拉涨，对现货市场有较大带动作用，钢坯企业积极拉涨；另一方面，上游原料价格表现强势，钢坯成本不断推高，自身成本支撑较强。截止到今日，螺纹钢的生产成本为4111元/吨。

全国建筑钢材成交相对指数



成交方面：本周市场大户成交较上周继续缩量。贸易商方面：行情震荡下行，贸易商多以出货为主，补货积极性不足，市场投机行为减少。下游方面：受气温和天气因素，北方需求或持续缩量，南方需求表现弱稳局面。

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 20.45%，线材社会库存下降 2.40%。本周北方成交萎缩明显，南方成交表现尚可，产量呈现下降趋势。下周来看，下游成交或难有改观，但钢厂检修或延续，社会库存或小幅增加。

检修及开工

本周建筑钢材轧线开工率较上周持平，螺纹轧线开工率较上周提高 0.75 个百分点，线材轧线开工率较上周降低 0.89 个百分点。本周钢厂检修涉及钢厂 28 家，影响建材产量 65.9 万吨，影响铁水产量 18.13 万吨，临近元旦假期，本周钢企开工率变动幅度不大，预计下周建筑钢材开工率维持现有水平。

螺纹钢方面，产线条数 268 条，实际开工条数 219 条，开工率为 81.72%，较上周提高 0.75 个百分点，螺纹钢产量约 448.34 万吨。

动力煤

12月1日5500CCI: 639 (-) 已停发
 北港5500现货参考价: 820

整体观点:

供应方面, 国内安检趋于严格, 且部分煤矿年度任务基本完成, 生产逐步转向减产或停产。进口方面, 进口有所放量, 元旦后进口煤集中通关到货预期较强。

需求方面, 多地气温骤降, 用电消费表现强劲, 沿海八省电厂库存低位, 促使电厂加快补库进程, 预计高日耗或将维持到月底。

北方港库存方面, 港口库存累积困难, 总体偏低, 高卡煤稀缺, 对价格形成支撑。

整体来看, 总体供应仍偏紧, 低硫煤紧张局面无法等到解决, 且需求向好, 动力煤价格仍偏强运行。

(1) 期现行情:

2020/12/31 动力煤期货价格 (5500现货参考价: 820)				
	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化	基差
ZC102.CZC	752.4	2.56	441	67.6
ZC103.CZC	702.8	-0.09	-2310	117.2
ZC105.CZC	674.0	-1.09	-21143	146.0

北方港5500大卡低硫煤现货指数



(2) 产地概况: 产地受安检严格、煤管票受限等影响供应偏紧, 需求较好, 煤价持续上涨。

产地方面, 本周坑口煤炭市场延续保持偏强运行, 陕西榆林在产多数煤矿出货保持顺畅, 矿上装车排队。内蒙鄂尔多斯区域供给偏紧, 市场交投也相对活跃, 区域煤价小幅上调。矿区整体周边站台发运需求良好, 港口缺货及电厂补库积极且采购价格持续走高, 煤矿供不应求也致使价格持续上涨。同时临近年底煤矿环保检查、任务完成等因素, 煤炭整体供应有所收紧, 短期供应端产量难以大量释放。现鄂尔多斯动力煤价格(Q5500)坑口含税价495-500元/吨左右, 陕西榆林动力煤Q6100坑口含税价525元/吨左右。

期货观点:

近月维持偏多思路

(3) 港口概况：北港累库困难，低硫煤持续紧张，需求增多，价格持续上涨。

本周港口煤炭市场行情整体维持偏强运行。北方港口现货市场货源依旧紧张，受寒潮南下持续扩大影响，下游寻货、采购积极性不减，部分高价位有成交，贸易商看涨情绪升温，报价继续高位上涨。也有部分贸易商担心政策风险出货意愿较好，下游基本按需补库，维持长协较多，港口实际成交较少。目前Q5000报价760元/吨左右，Q5500大卡报价830元/吨左右。截止30日环渤海港口整体库存1720万吨，环比上升18万吨。

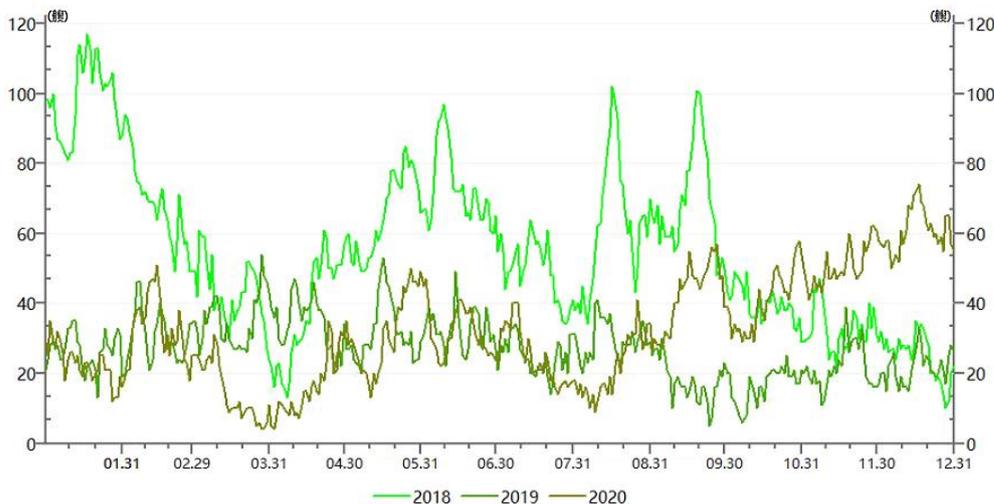
煤炭库存:北方港港口:合计



数据来源: Wind

北方港口库存同比偏低。

煤炭调度:秦皇岛港:锚地船舶数



数据来源: Wind

北港船舶处于高位水平，拉运需求较好

(4) 进口煤概况：进口有所放量，元旦后进口煤集中通关到货预期较强。

本周进口煤方面，本周进口煤市场依旧表现平稳，但进口煤价格优势仍存在相对国内煤价，目前国内终端基于供给偏紧下，贸易商和终端对进口煤询货积极，通关采购政策依旧保持平控，进口煤采购量受限，涨势放缓，现印尼煤3800大卡FOB报价43.8美元。

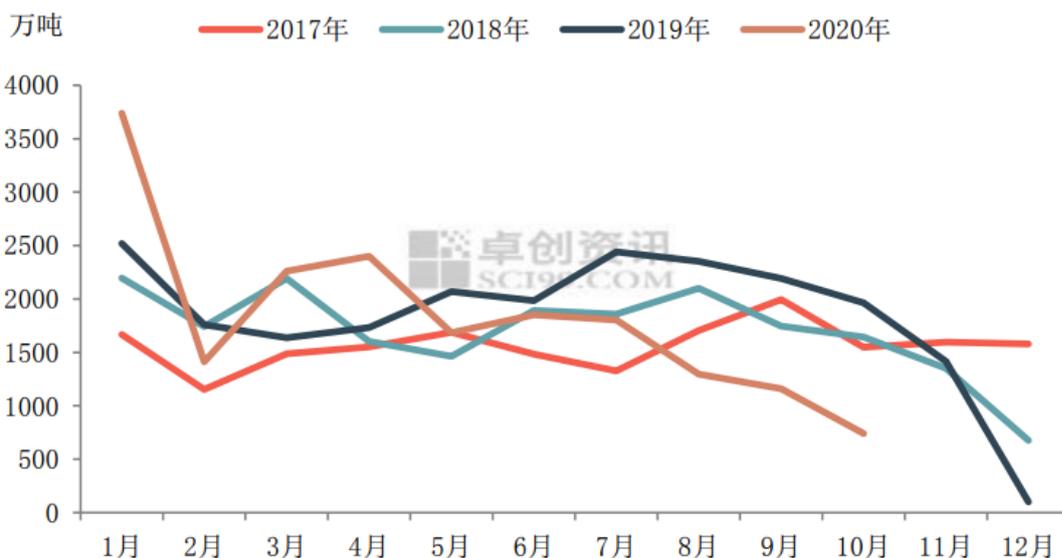
近期国内进口煤以印尼煤为主，需求向好带动进口煤离岸价格偏强运行。目前国内用户询盘以现货及1月船期资源为主，但供应较紧张，部分贸易商捂货惜售情绪较重。澳洲煤方面，在印度等国家需求支撑下离岸价格整体高位运行，但因国内澳洲煤通关政策不明朗，国内用户维持观望。整体来看，近期国内进口煤到岸资源以中低热值资源为主，高热值资源较少。

进口煤 FOB 报价一览表

单位：美元/吨

日期	5500 大卡澳洲煤	日环比	3800 大卡印尼煤	日环比
2020/12/31	60-61	0	45-46	-1
2020/12/30	60-61	0	46-47	0
2020/12/29	60-61	0	46-47	-1
2020/12/28	60-61	1	47-48	0
2020/12/25	59-60	-2	47-48	2

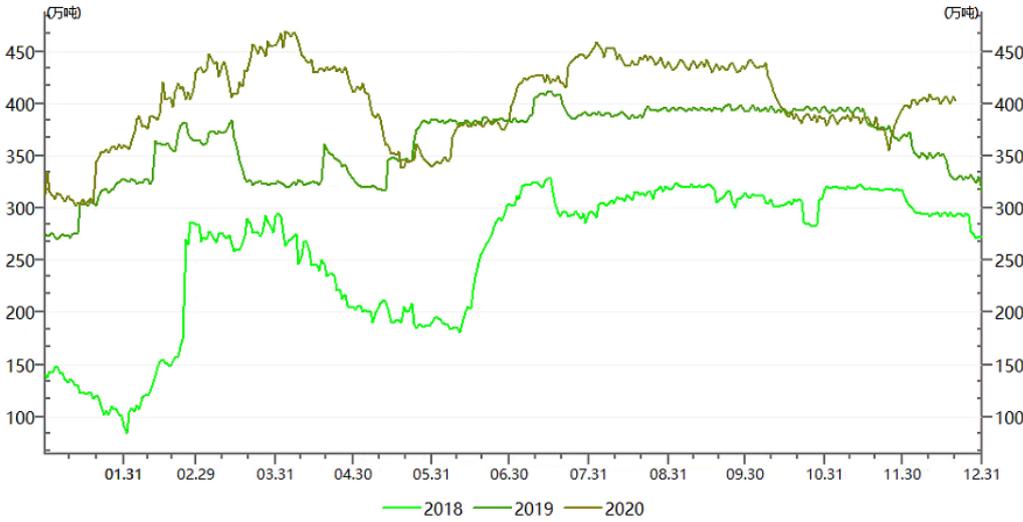
2017-2020年动力煤进口量走势



(5) 需求概况：工业用电旺盛叠加气温下降，多地发电量创新高，但电厂库存低位，补库需求增加。

据 CCTD 中国煤炭市场网监测，12月29日，沿海八省供煤量 215 万吨，较 12月23日减少 8 万吨，下降 3.7%；耗煤量 233 万吨，较 12月23日增加 1 万吨，增长 0.3%；库存 2300 万吨，较 12月23日减少 127 万吨；可用天数 10 天，较 12月23日减少 1 天。

煤炭库存:浙电



数据来源: Wind

浙电数据已经停更

日均耗煤量:浙电



数据来源: Wind

WT) — CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-上海(4-5万DWT):环比增加 — CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-上海(4-5万DWT):同比

数据来源: Wind

煤炭库存:长江口合计



数据来源: Wind

煤炭库存:广州港集团



数据来源: Wind

煤炭库存:北部湾



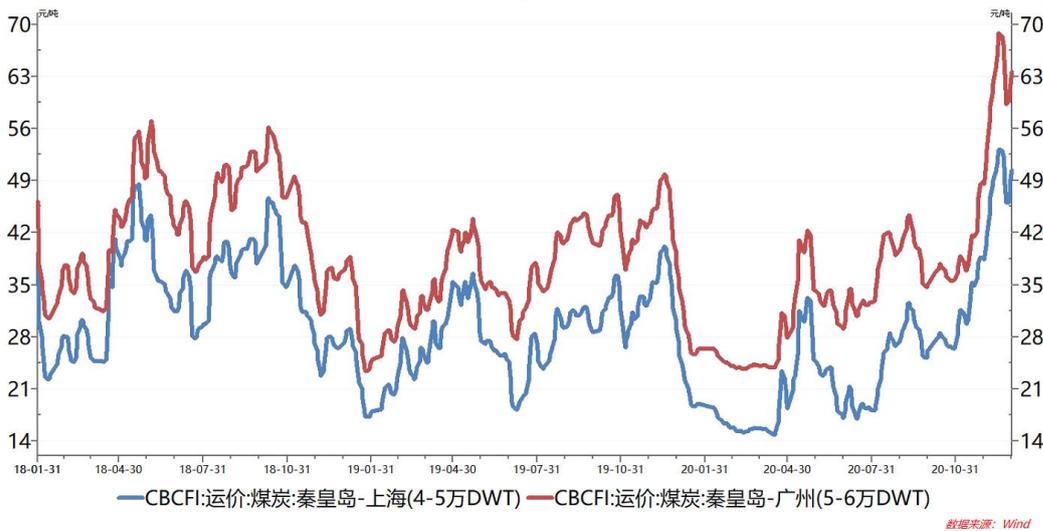
数据来源: Wind

自 9 月 11 日起, 广州港煤炭库存新增潮州亚太库存。

(6) 物流方面:

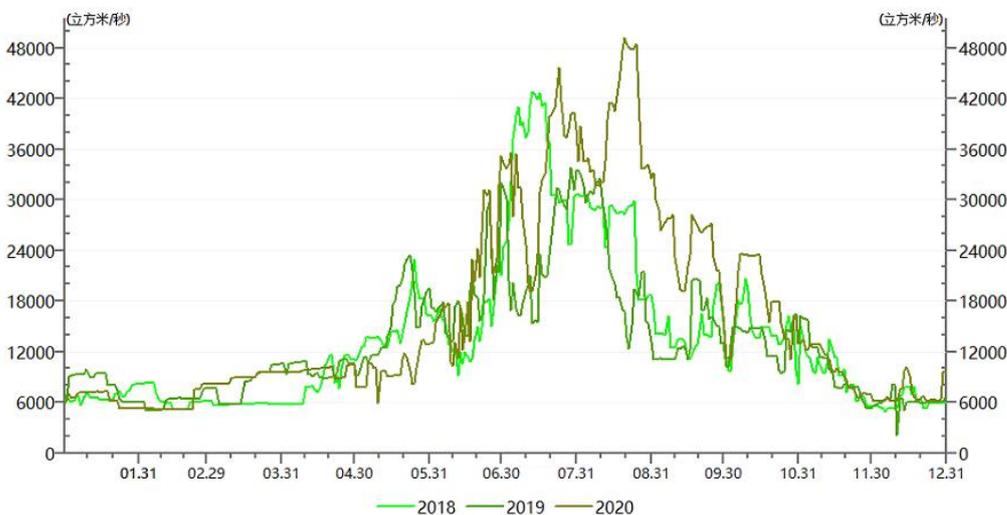
运输方面,目前动力煤产地供应持续收紧,部分煤矿有放假,寒潮影响下,电厂用煤量增加,维持较强采购意愿,但车多货少的局面也一定程度上抑制了运费的持续上涨。但坑口煤炭市场较好,区域内电厂、煤场采购积极依然较高,货源稳中有增,产地物流园区采购调运范围扩大,个别短途路线价格有所上调。现前往北方港口方向运价基本保持在275元/吨左右。

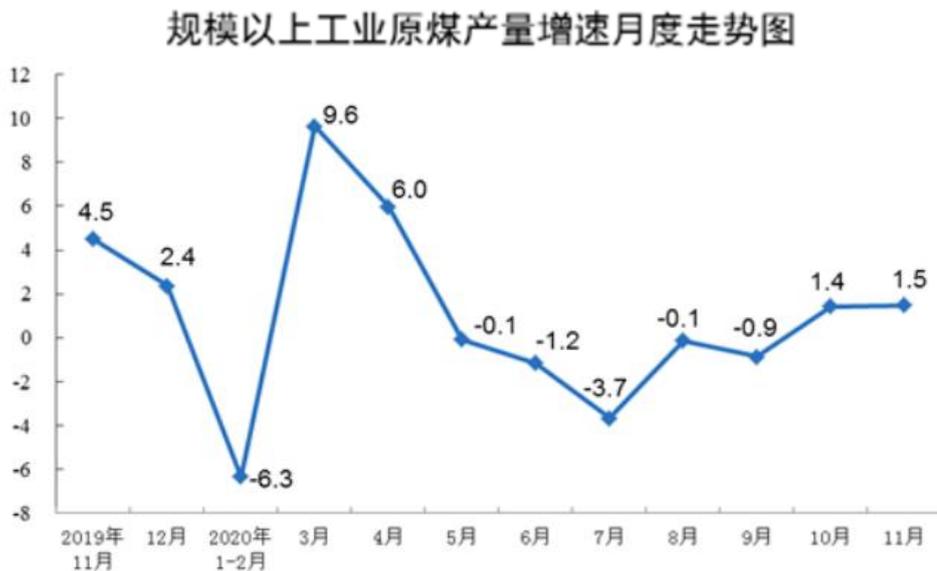
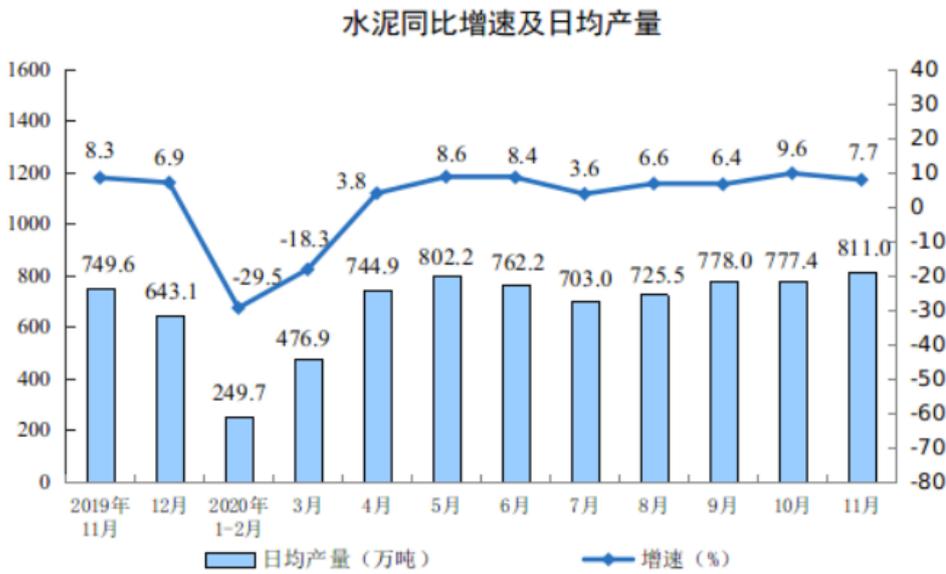
国内沿海运费



(7) 其它数据:

流量:水库站:三峡(出库)





焦煤、焦炭

2020/12/31				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2105	2,826.00	1.25	-6412	-176
焦煤2105	1,629.00	-0.88	-3804	-39
		现价	周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		2650	220	
主焦(蒙煤)沙河驿		1590	110	

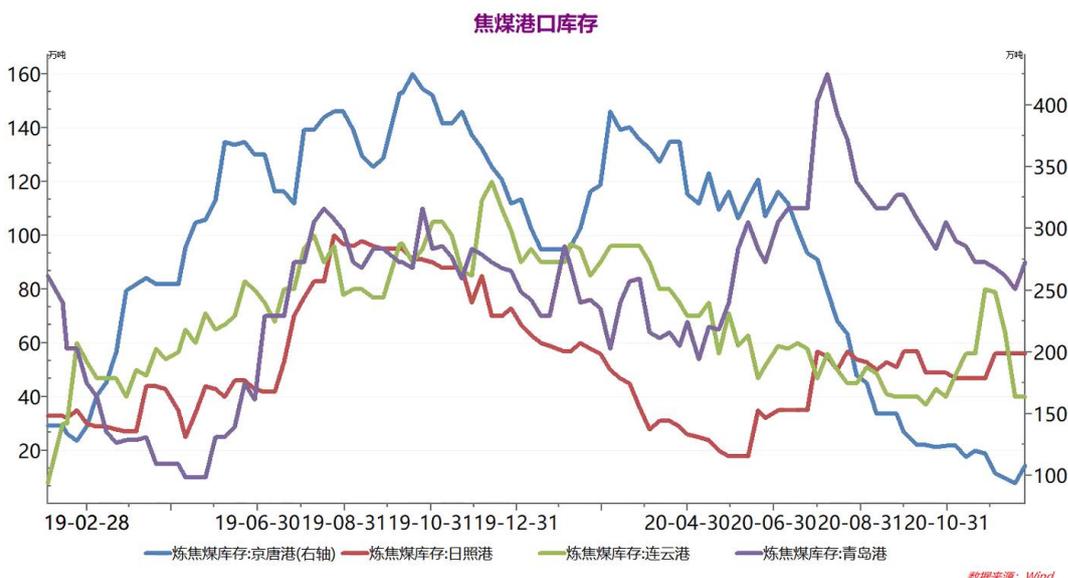
焦煤方面

生产方面, 临近年底, 山西部分地区安全检查严格, 加之少数矿点煤矿生产任务基本完成, 焦煤端部分优质煤种供应缩减。

进口蒙煤方面, 本周 (12.28-12.30) 甘其毛都口岸日均通关286车, 较上周减少68车。元旦节口岸闭关一天, 且3号是周日, 本周仅5天可以通关。本周原煤成交上周10-20元/吨, 精煤成交上涨20-30元/吨, 蒙5#原煤报价990-1030元/吨, 蒙5#精煤报价1260-1300元/吨。

下游方面, 下游焦企十一轮部分已落地, 焦企产能有进一步压减淘汰的预期下, 对焦煤采购积极性不减, 且临近年底部分焦企有冬储计划, 对焦煤采购力度由放宽。

综上所述, 预计短期内炼焦煤市场仍将稳中偏强运行。



焦炭方面

年末焦化产能集中淘汰, 以及西部个别企业转产化工焦, 导致本周产量明显下降, 库存方面, 焦企订单良好, 库存继续维持低位运行。焦煤方面价格继续上涨, 临近月初, 各大矿月度价格仍有上调预期, 预计短期炼焦煤现货价格仍偏强运行。

下游方面本周港口库存小幅上升, 近期南方下水以及出口需求好转, 贸易资源价格继续上涨, 现港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价2650元/吨左右。

钢厂方面唐山钢坯价格震荡走弱, 出厂现金含税报价3790元/吨, 钢厂利润下滑或限制焦炭继续上涨执行速度, 高炉高开工下钢厂需求旺盛, 焦炭仍有冲高可能。

综合来看基本面支撑依旧较强, 预计短期焦炭现货价格仍偏强运行, 需重点关注高炉开工变动及焦化去产能进展。

焦炭库存:三大港口总和



焦化企业开工率



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