

**钢材**

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★★	钢企年度检修, 原料高位制约生产积极性。
需求	★★★★	贸易商等待冬储, 下游需求持续缩量
期货	★★★★	期螺预计维持震荡窄幅上行
价格风险	★★★	需求对价格支撑减弱
心态	★★	市场心态转弱, 信心指数较上期下降 8.05 个百分点

**近期观点:**

供应端, 目前生产成本高企, 但受市价高位影响, 多数企业以轮检为主, 但周末江苏限电可能影响部分电炉产量, 整体供应较为稳定。需求端, 国内钢材市场即将进入淡季, 尤其是北方建材需求因天气影响明显减弱, 不过由于今年疫情影响, 南方下游休假返乡情况可能不同于往年, 对需求节奏的影响将更为复杂。库存端, 近期库存继续累积。整体来看钢材价格或偏弱震荡为主。

**螺纹期现数据**

	2021/1/8 收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2105	4,487.00	4.20	104486	3
热卷2105	4,646.00	3.52	48867	54
螺纹钢:上海	4,490	0.22%		
螺纹钢:天津	4,180	1.95%		
热轧板卷:上海	4,700	2.17%		
热轧板卷:天津	4,490	0.67%		

**钢材周度产量和库存产量汇总**

来源: mysteel

品种	指标	2021/1/8	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	68.52%	▼ -1.97%	▼ -1.32%	▲ 0.32%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	76.61%	▼ -0.18%	▼ -1.31%	▲ 2.98%
	周产量 (万吨)	349.49	▼ -0.22%	▼ -1.68%	▲ 4.06%
	钢厂库存 (万吨)	259.72	▲ 1.34	▲ 15.05	▲ 36.90
	社会库存 (万吨)	395.58	▲ 31.71	▼ -0.53	▼ -16.73
	总库存 (万吨)	655.30	▲ 33.05	▲ 14.52	▲ 20.17

**供需情况分析**

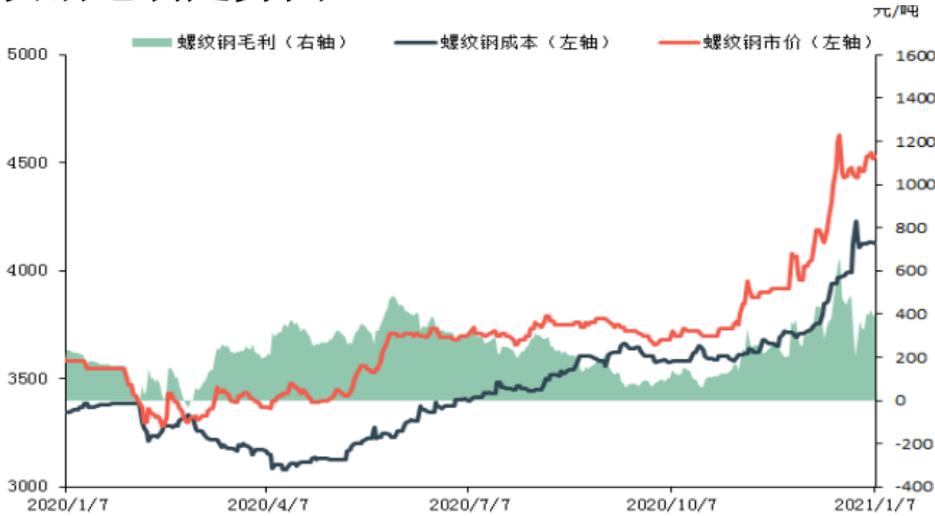
**宏观层面:** 2021年中国人民银行工作会议召开, 其中继续发挥好结构性货币政策工具和信贷政策精准滴灌作用, 构建金融有效支持小微企业等实体经济的体制机制, 对生产企业影响较大。

**供应方面:** 长流程钢企年度检修依旧持续, 但受市价高位影响, 多数企业以轮检为主, 供应较为稳定, 整体影响不大。同时, 西南和华东电弧炉企业生产依旧正常, 供应维持目前水平。

**需求方面:** 1月中上旬为北方工地最后施工期, 下旬需求进入年内低点, 南方则需求虽继续萎缩, 但较北方相对稳定。贸易商则心态稍弱, 多以出货为主, 观望中等待冬储, 积极补货情况减少, 对成交支撑下下降。

**市场心态:** 下周行情预测调研建筑钢材贸易商 110 个, 其中涨 22 个, 跌 45 个, 盘整 43 个; 贸易商心态转弱, 短期以出货为主。

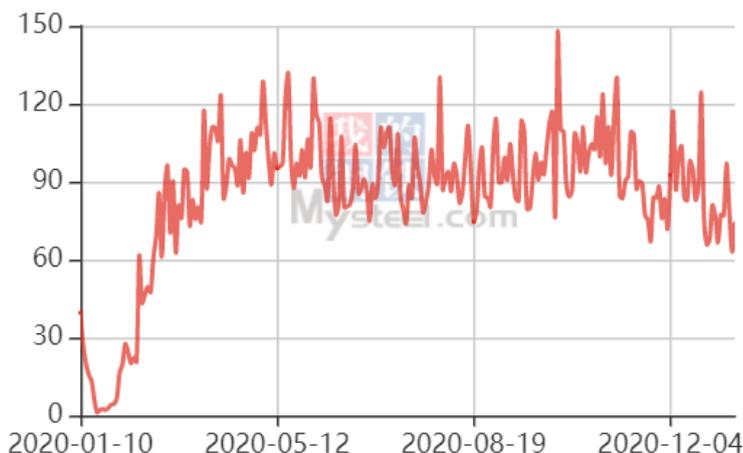
## 螺纹钢毛利走势图



**利润方面：**本周期建筑钢材吨钢毛利呈现增加的趋势：目前螺纹钢毛利为 401 元/吨，较上周同期增加 32 元/吨，较上月同期增加 104 元/吨；线材毛利为 91 元/吨，较上周同期增加 22 元/吨，较上月同期减少 196 元/吨。本周期建筑钢材吨钢毛利增加的根本原因在于：建筑钢材价格的上涨。

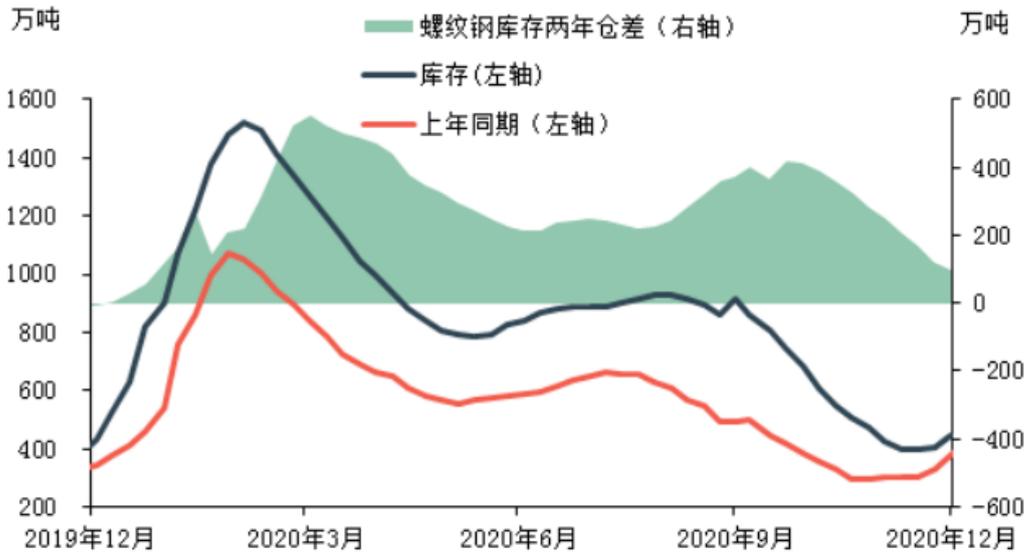
**成本方面：**按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，原料价格涨跌互现。具体分析来看：在采购周期内，焦炭现货市场持续上涨，交投顺畅。主产区环保检查仍较严格，相关部门驻厂减产，各地限产幅度在 3-5 成左右，个别限产 7 成，供不应求的局面之下各地陆续执行第十一轮提涨，累计涨幅 600 元/吨。钢厂高炉开工正常，维持积极采购为主。铁矿石市场小幅下跌。价格下跌原因一是铁矿发运数据大幅增加，达到年内新高，到港量虽大幅回落但因部分港口因天气因素限制疏港，港口库存继续累库；其次终端淡季来临，钢材累库价格下跌，对原料形成利空影响；另外工信部表示坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降，同时部分钢厂也开始进入了检修期，对矿价形成一定的冲击。国内钢坯市场回吐前期涨幅，整体震荡下调。具体来看：一方面，终端需求表现较弱，北方寒潮雨雪天气，开工少，南方终端表现一般，成品整体消化有限，且终端对高位成品采购观望情绪浓厚，利空钢坯价格；另一方面，钢坯下游调坯企业多处于停产状态，对钢坯的实际消耗较少，钢坯累库速度较快，市场供应压力增加，对钢坯价格支撑较弱。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 4129 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有所好转。贸易商方面：临近冬储，商家多以出货为主，而钢企发货基本稳定，存被动补货情况。下游方面：元旦节后，下游工地存补货需求，虽整体暂无放量行为，但较节前有所好转。

## 螺纹钢库存及仓差走势图



本周建筑钢材社会库存增幅扩大。同比去年同期来看，螺纹钢社会库存增加 2.64%，线材社会库存下降 2.57%。本周下游需求继续萎缩，主要由于大范围气温下降，加之逐步进入收尾阶段，下游需求萎缩。下周部分地区工人开始陆续返乡，加之气温较低，从而需求或继续萎缩，加之供应量或维持此状态，从而预期社会库存或继续增加。

## 检修及开工

本周建筑钢材轧线开工率较上周降低 1.02 个百分点，螺纹轧线较上周降低 2.24 个百分点，线材轧线较上周增加 0.44 个百分点。本周钢厂检修涉及钢厂 37 家，影响建材产量 94.43 万吨，影响铁水产量 24.99 万吨，钢企多进行年终检修，加之河北发生公共卫生事件，本周钢企开工率整体偏弱，预计下周建筑钢材开工率依旧偏弱趋势。

螺纹钢方面，产线条数 268 条，实际开工条数 213 条，开工率为 79.48%，较上周降低 2.24 个百分点，螺纹钢产量约 443.54 万吨。

## 动力煤

12月1日5500CCI: 639 (-) 已停发  
 北港5500现货参考价: 880

### 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, 且需求较好, 动力煤价格仍偏强运行。

### (1) 期现行情:

2021/1/8 动力煤期货价格 (5500现货参考价: 880)				
	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化	基差
ZC102.CZC	794.0	5.87	-13153	86.0
ZC103.CZC	753.2	7.26	-3324	126.8
ZC105.CZC	704.4	4.92	36453	175.6

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, 区域煤价整体普涨。近日, 受疫情影响, 河北境内多条高速进行交通管制, 产地个别煤矿不让河北车装煤, 煤外运受阻。本周陕西榆林地区煤炭市场需求良好, 在产煤矿供应不求, 库存低位, 煤价保持稳中有涨。内蒙鄂尔多斯区域受疫情影响, 多数煤矿要求到矿车辆司机必须戴口罩拉运装煤, 加之站台及港口发运需求较好, 大企外购价格上涨, 部分矿再涨10-20元/吨。现鄂尔多斯动力煤价格(Q5500)坑口含税价515-525元/吨左右, 陕西榆林动力煤Q6100坑口含税价595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延续偏强运行。北方港口库存低位运行，市场缺煤现象仍存，在下游积极拉货情况下，装船调出现象依旧偏多，北港库存继续小幅下降，后半周因天气原因，封航频繁，调出有所下降。叠加全国气温骤降，下游电厂日耗提升明显，贸易商报价节节攀升，价格处于高位，目前Q5000报价800-810元/吨左右，Q5500大卡报价880-890元/吨左右。截止1月7日环渤海港口整体库存1674万吨，环比下降1.6万吨。而大秦线发运量回升至130万吨，但整体发运量依旧偏低，本月检修天数有所增加。

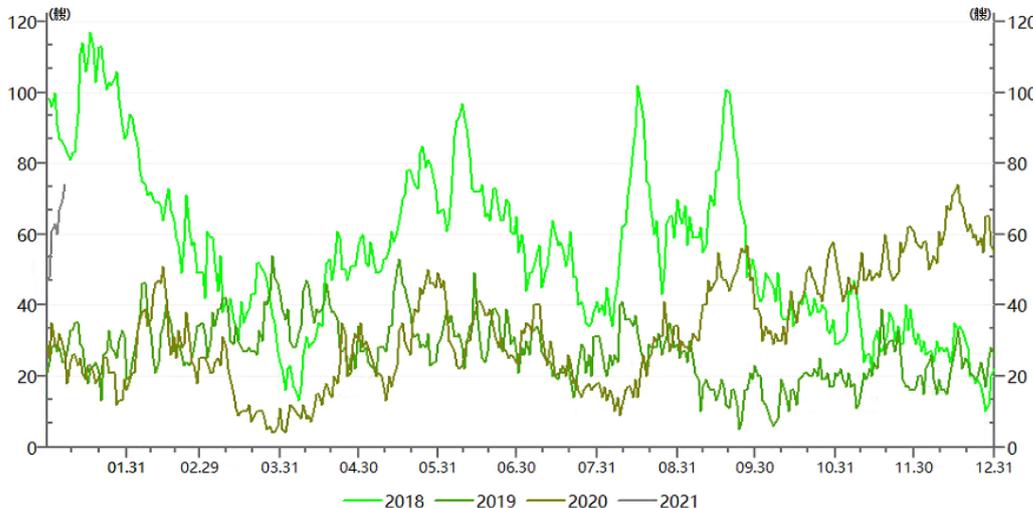
**煤炭库存:秦皇岛港**



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，基于国内煤炭市场供小于求，部分进口印尼煤价格有所上调，加之进口煤价格优势存在，国内终端也相对青睐。目前现印尼煤3800大卡FOB报价44.5美元/吨，澳煤5500大卡FOB报价52.2美元/吨，但是澳洲煤缺少中国买家，市场低迷。

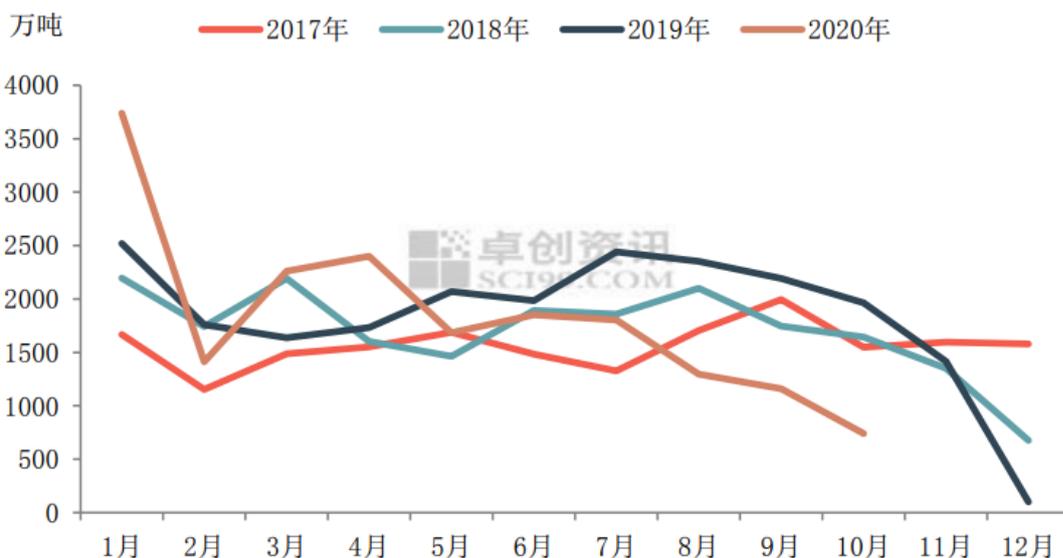
近期国内进口煤以印尼煤为主，需求向好带动进口煤离岸价格偏强运行。目前国内用户询盘以现货及1月船期资源为主，但供应较紧张，部分贸易商捂货惜售情绪较重。澳洲煤方面，在印度等国家需求支撑下离岸价格整体高位运行，但因国内澳洲煤通关政策不明朗，国内用户维持观望。整体来看，近期国内进口煤到岸资源以中低热值资源为主，高热值资源较少。

### 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
2021/1/7	52-53	0	45-46	0
2021/1/6	52-53	0	45-46	0
2021/1/5	52-53	-2	45-46	0
2021/1/4	54-55	-6	45-46	0

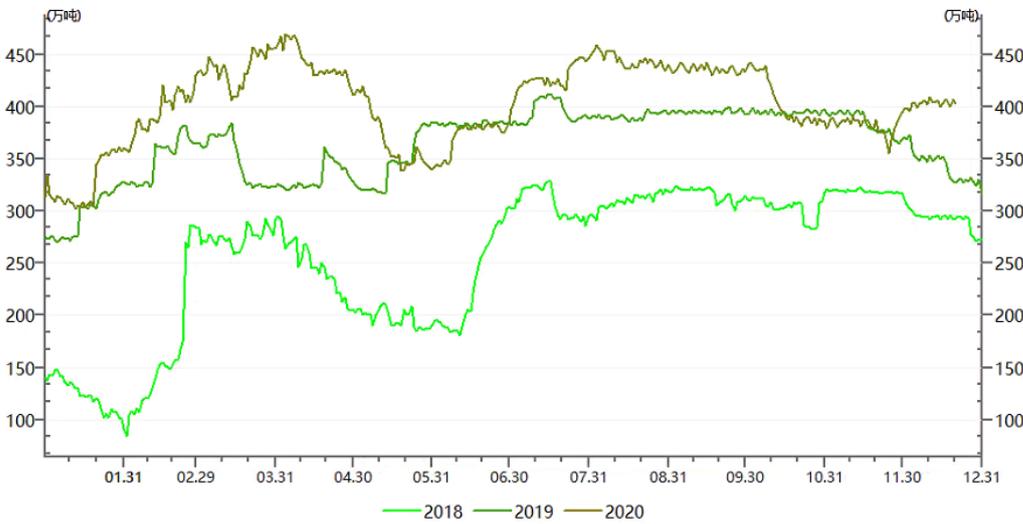
### 2017-2020年动力煤进口量走势



**(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，1月6日，沿海八省供煤量233万吨，较12月29日增加18万吨，上涨8.2%；耗煤量229万吨，较12月29日减少4万吨，下降1.6%；库存2292万吨，较12月29日减少8万吨；可用天数10天，与12月29日持平。

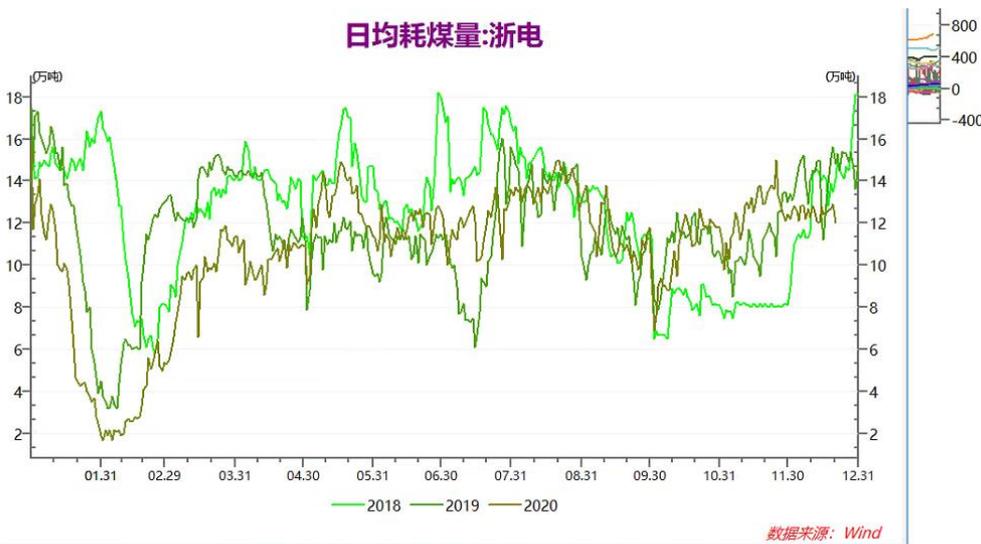
煤炭库存:浙电



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**



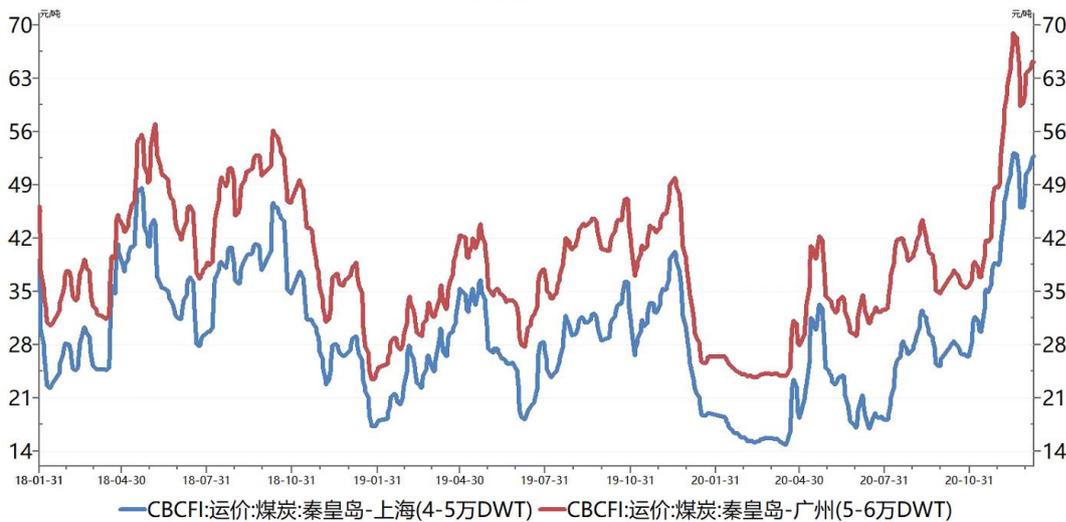
数据来源: Wind

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:

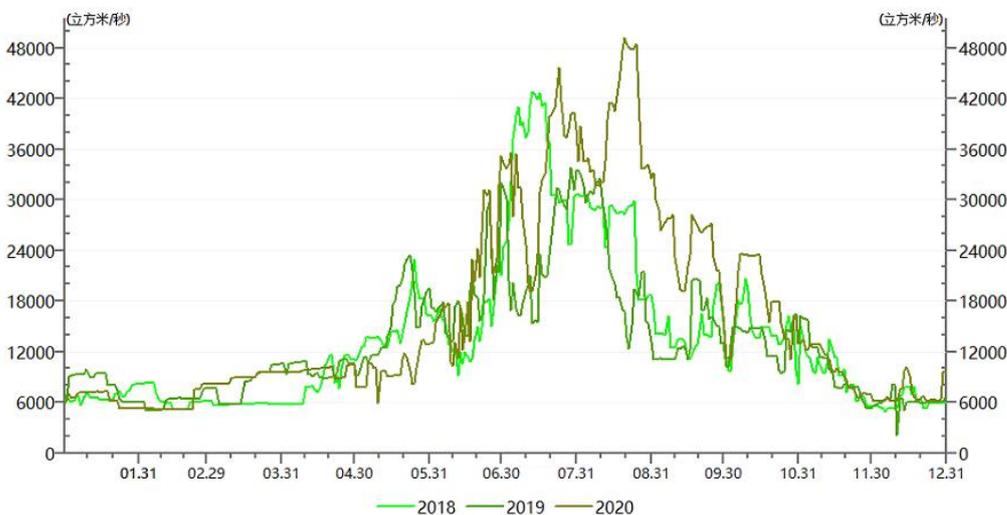
运输方面, 本周产地动力煤市场依旧保持良好态势, 部分煤矿有冻煤暂停发运, 同样受疫情影响, 前往河北及港口长途调车较为困难, 运费也出现不同程度上调, 现前往北方港口方向运价基本保持在275-280元/吨左右。

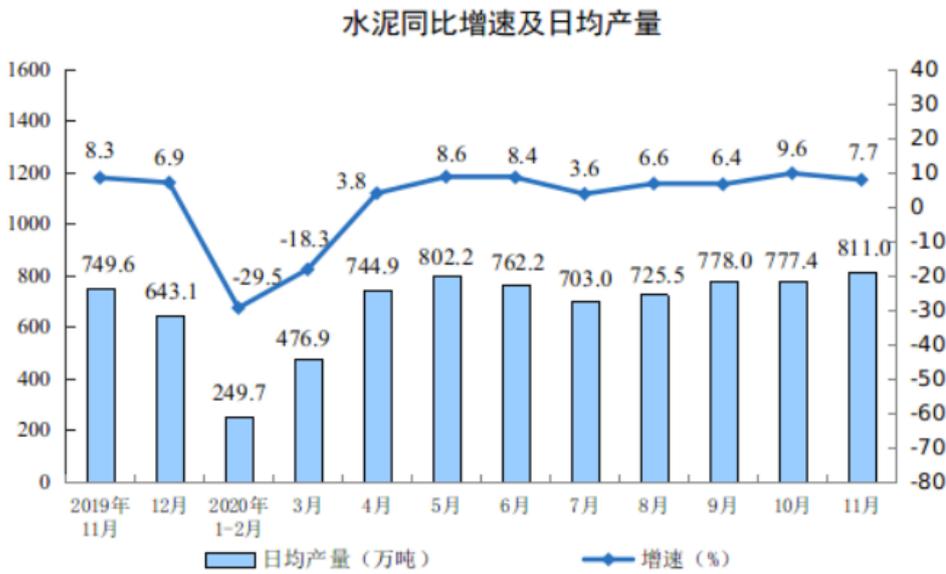
国内沿海运费



## (7) 其它数据:

流量:水库站:三峡(出库)





## 焦煤、焦炭

2021/1/8				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2105	2,922.50	4.21	14930	-73
焦煤2105	1,772.00	8.18	33691	-162
	现价	周涨跌		
焦炭日照准一仓单成本		2850	200	
主焦(蒙煤)沙河驿		1610	20	

1月8日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7	1506	(-)
CCI山西高硫主焦S1.6	1135	(-)
CCI灵石肥煤	1110	(+60)
CCI济宁气煤	1050	(-)

折算仓单成本:

S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿	1558	(-)
S0.7 G75主焦(蒙煤)沙河驿	1610	(-)
S0.7 G75主焦(海运煤)京唐港	1332	(-)

汾渭焦炭指数:

吕梁准一级焦	2350	(-)
唐山准一级焦	2550	(-)
日照港准一级焦	2850	(+20)

### 焦煤方面

生产方面,元旦后产地煤矿开工明显回升,少数煤矿因自身井下原因产量偏低外,多数煤矿生产恢复至正常水平,汾渭产运销监测样本煤矿权重开工率周环比升3.85%至104.59%。疫情管控加严,山西多数路段针对河北籍牌照车辆予以遣返,河北流向公路发运基本停滞,汽运量缩减明显。

进口蒙煤方面,本周(1.4-1.7)甘其毛都口岸日均通关230车,较上周减少56车。通关低位,蒙煤可售资源有限,低价资源进一步减少,本周蒙煤价格继续上涨20-50元/吨,目前蒙5#原煤报价1040-1070元/吨,蒙5#精煤报价1280-1320元/吨。

下游方面,本周产地焦企环保管控趋于宽松,加之新投产焦炉产量逐步释放,本周监测的样本焦企开工率回升明显,增幅4.05%,样本焦企厂内库存位于极低水平,多即产即销,不过受近两日流向河北车辆减少,本周有微幅增库表现,后期有待关注河北疫情的变化情况以及钢材市场后期走势。

综上所述,预计短期内炼焦煤市场仍将稳中偏强运行。

**炼焦煤库存**



数据来源: Wind

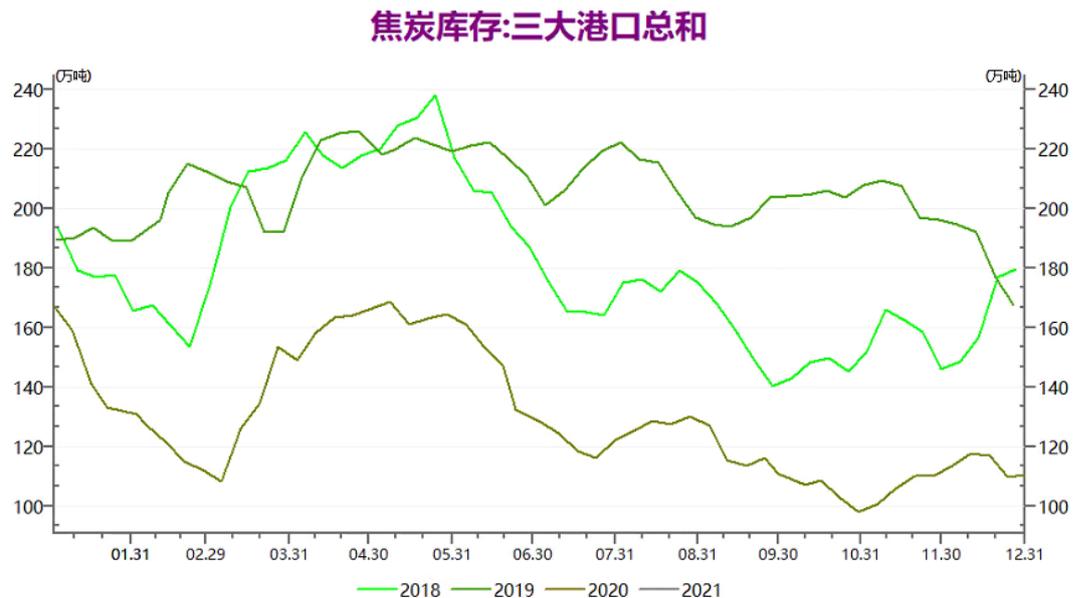
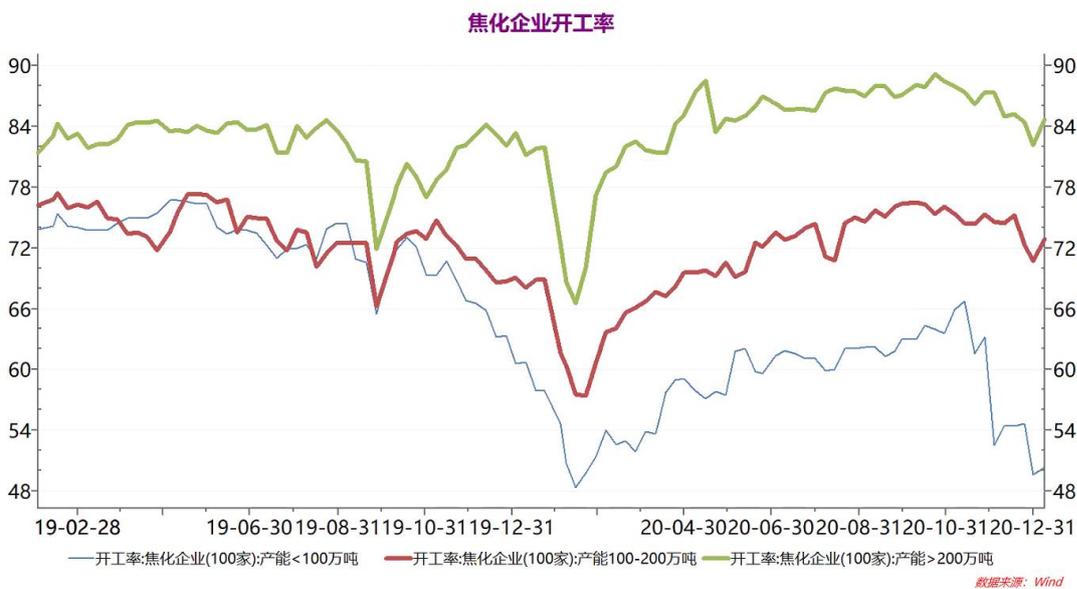
## 焦炭方面

本周焦化增产主要是山西、陕西两地前期受环保限产企业复产，库存继续下降，但部分发往河北方向焦企有小幅累库。焦煤方面月初各矿价格继续上涨，下游需求持续旺盛，煤矿销售良好，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上升明显，港口集港量增加，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2800元/吨左右。

钢厂方面唐山钢坯价格震荡偏稳，出厂现金含税报价3800元/吨，钢厂利润低位但高炉高开工下钢厂需求持续旺盛，需求支撑下焦炭仍有冲高可能。

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。



### 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