

环保风云再起，螺纹强势上涨

摘要：

在供应方面,6月下旬钢协会员旬日均粗钢产量有所回落。在需求方面,近期螺纹需求放缓,社会库存窄幅震荡;在宏观方面,贸易战于7月6日正式开战。蓝天保卫计划相比去年的采暖季限产具有时间长,范围广的特点,对钢铁行业成品端是长期利多,原料端是长期压制;近期螺纹多空因素交织,总体来看,螺纹新高后维持震荡概率较大,焦炭预期逐步走弱,铁矿石受汇率和钢厂限产影响维持窄幅震荡。由于钢材上方空间有限,建议后市以观望为主。焦炭建议在2070附近做空,止损2110,止盈1950。铁矿石建议在460附近做多,止损450,止盈490。

一、本周回顾

图 1-1：本周螺纹走势



数据来源：Wind，神华研究院

本周螺纹开盘 3776，收盘 3959，本周最高 3995，最低 3748，上涨 179 点，涨幅 4.74%。持仓量 349 (+43.4) 万手，周成交量 1989.9 (-100.7) 万手。

图 1-2：本周铁矿走势



数据来源：Wind，神华研究院

本周铁矿开盘 459.5，收盘 463，本周最高 468，最低 449.5，上涨 4 点，跌幅 0.87%。持仓量 90.6（-22.7）万手，周成交量 606.3（-132.3）万手。

图 1-3：本周焦炭走势



数据来源：Wind，神华研究院

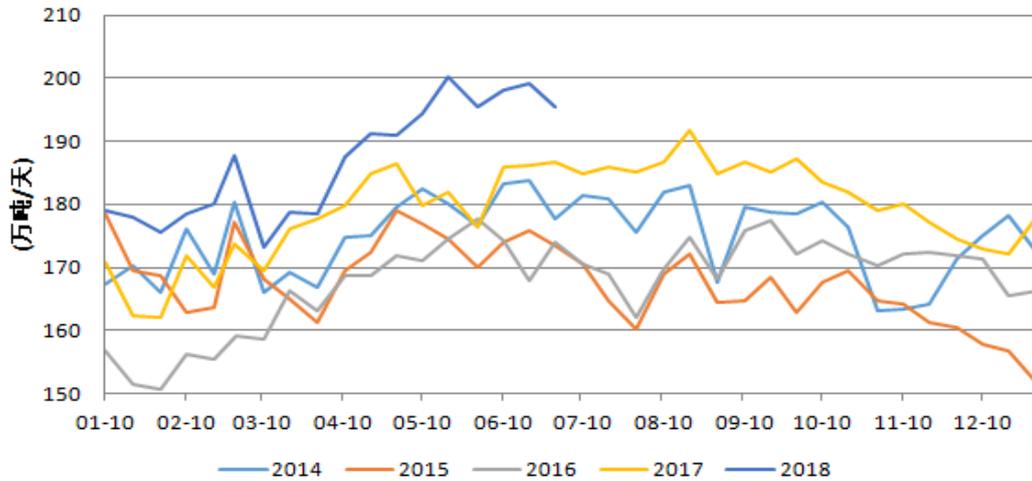
本周焦炭开盘 2005.0，收盘 2026，本周最高 2088，最低 1991，上涨 15.5 点，涨幅 0.77%。持仓量 26.3（-4.2）万手，周成交量 204.6（-45.9）万手。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

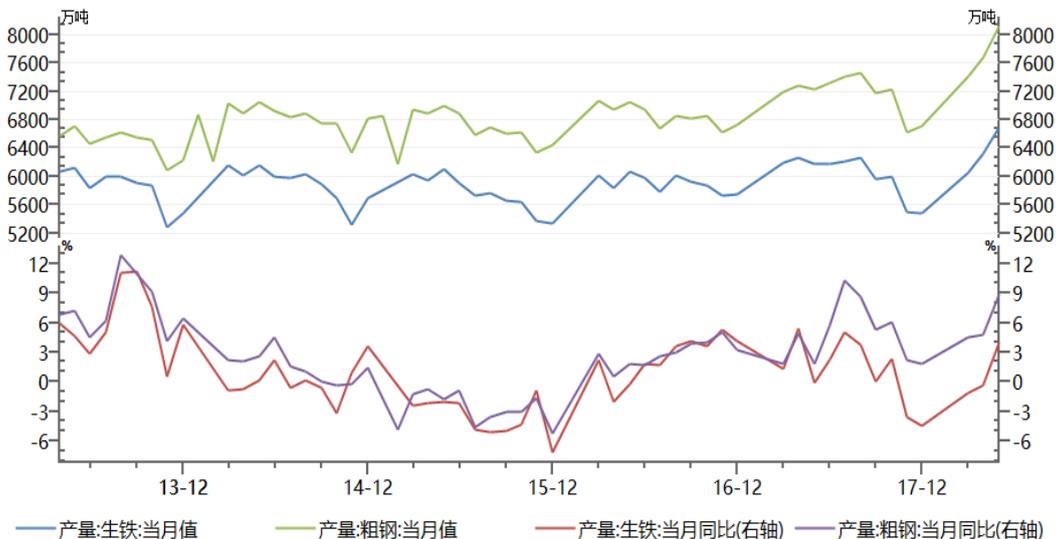
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

2018年6月下旬重点钢企粗钢产量1954.99万吨、生铁1763.05万吨、钢材1990.76万吨、焦炭330.22万吨。重点钢企日均产量及较上一旬增减情况：粗钢日产量为195.5万吨，减产3.56万吨，减幅1.79%；生铁176.31万吨，减产4.02万吨，减幅2.23%；钢材199.08万吨，增产12.16万吨，增幅6.51%；焦炭33.02万吨，减产1.2万吨，减幅3.52%。

图 2-2：月度粗钢、生铁产量与同比增速



数据来源：Wind，神华研究院

据国家统计局，中国1-5月份钢材产量增长6.2%，至4.3467亿吨。中国1-5月份粗钢产量增长5.4%，至3.6986亿吨。

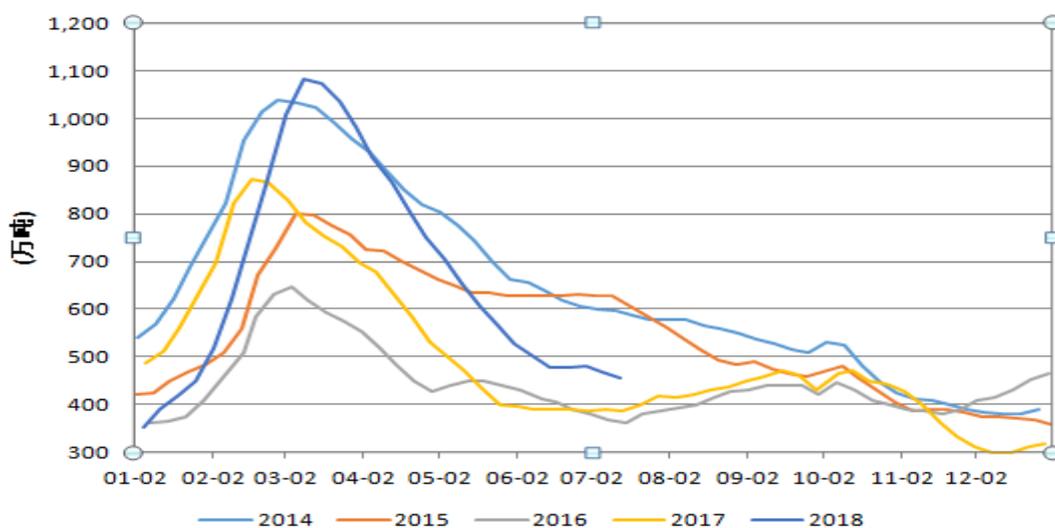
2.2 需求分析

1. 地产基建需求

中国 1-5 月房地产开发投资同比增 10.2%，1-4 月增速为 10.3%；商品房销售面积同比增 2.9%，1-4 月增速为 1.3%。

2. 成交与库存状况

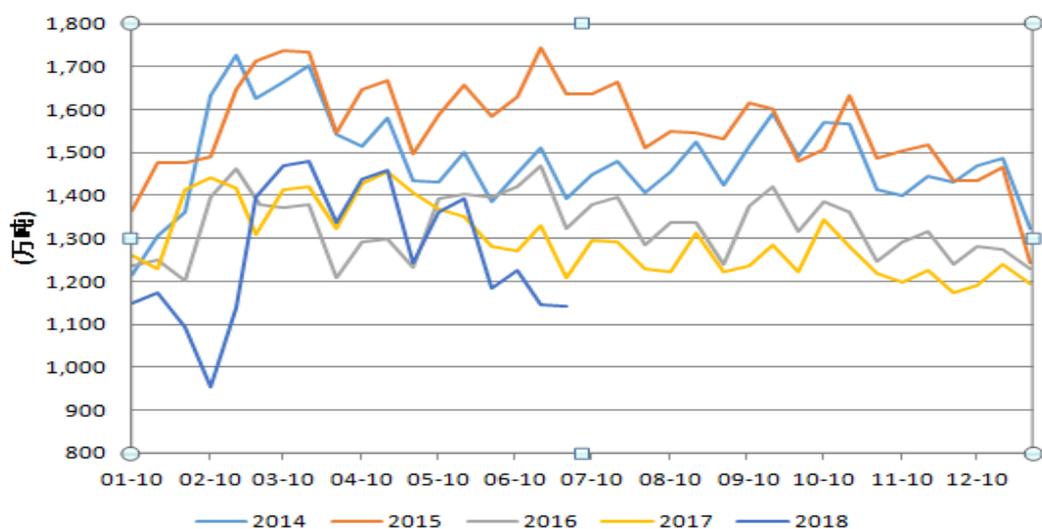
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

7 月 13 日 35 个主要城市螺纹钢库存，本周 457.25，周环比减少 9.81 万吨。

图 2-4：重点钢企钢材库存



数据来源：Wind，神华研究院

截至 6 月下旬末，会员钢铁企业钢材库存量 1141.91 万吨，比上一旬减少 2.47 万吨，减幅 0.22%。

2.3 期现价差与成本分析

1. 期现基差

图 2-5：螺纹钢基差

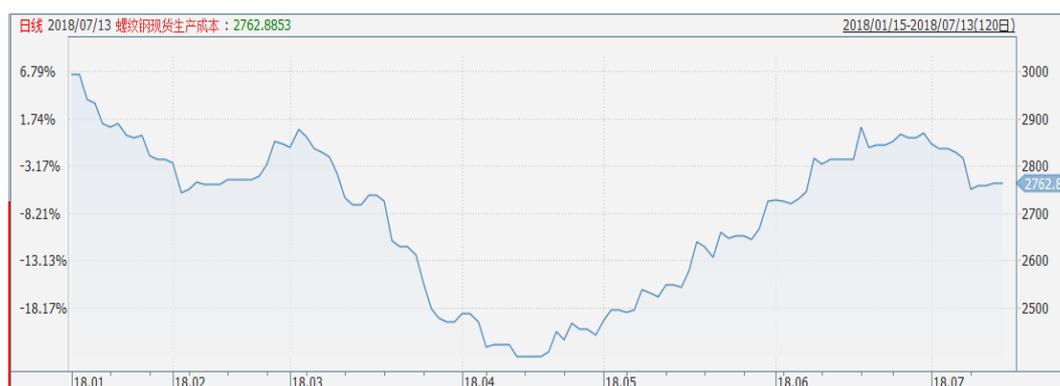


数据来源：Wind，神华研究院

7 月 13 日，螺纹钢基差为 171 元/吨，环比上周减少 29 元/吨，基差逐步缩小。

2. 生产成本

图 2-6：螺纹钢现货生产成本

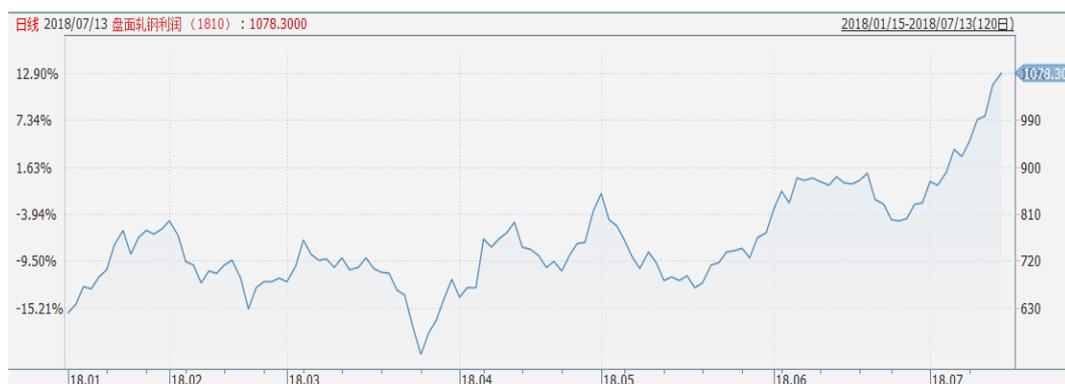


数据来源：Wind，神华研究院

6 月 15 日螺纹钢现货生产成本 2763 元/吨，环比上周下降 52 元/吨，生产成本有所回落，但仍处于今年较高水平附近。

3. 盘面利润

图 2-7：螺纹钢盘面吨钢利润



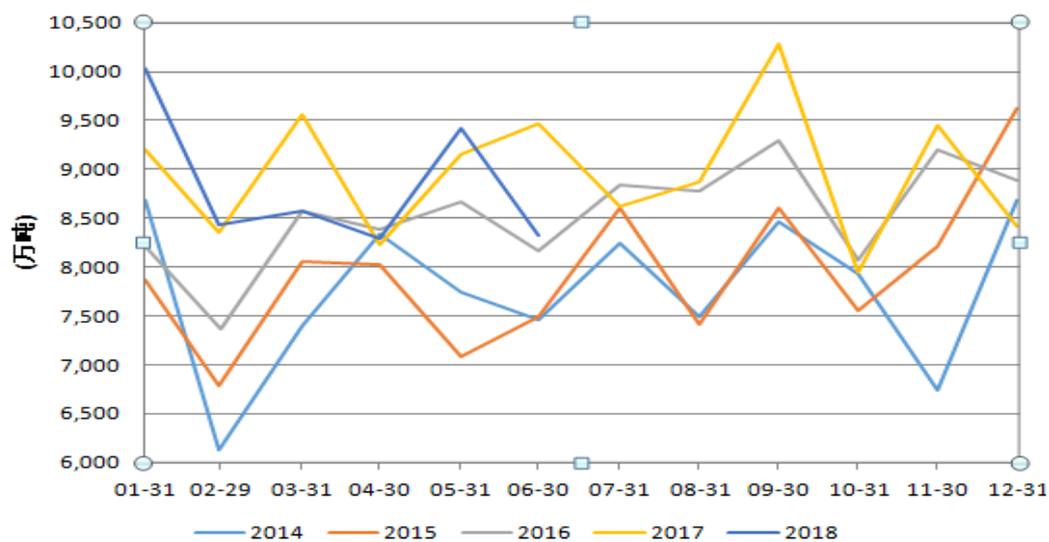
数据来源：Wind，神华研究院

7月13日螺纹钢盘面吨钢利润为1078元/吨，环比上周上升158元/吨，盘面利润创近半年吨钢利润新高。

三、铁矿石供需分析

3.1 铁矿石进口量

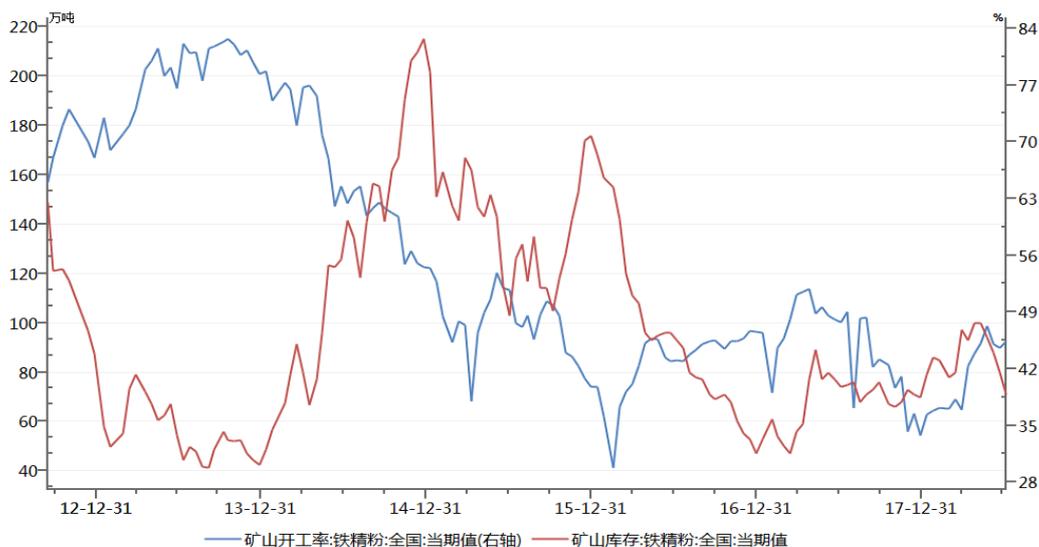
图 3-1：铁矿石每月进口量



数据来源：Wind，神华研究院

2018年6月铁矿石进口数量为8324万吨，同比减少1147万吨，仅次于2017年，历年同期第二高水平。

图 3-2：国内矿山开工率与库存

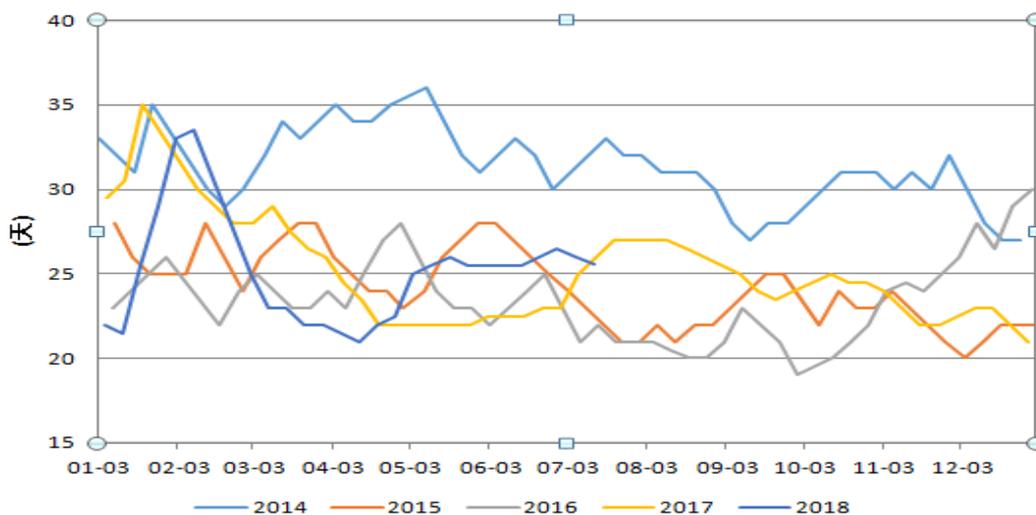


数据来源：Wind，神华研究院

2018 年 7 月 6 日，国内矿山开工率为 45.40%，铁精粉库存为 71 万吨。开工率和库存均维持在较低水平。

3.2 铁矿石需求

图 3-3：大型钢厂铁矿石可用天数

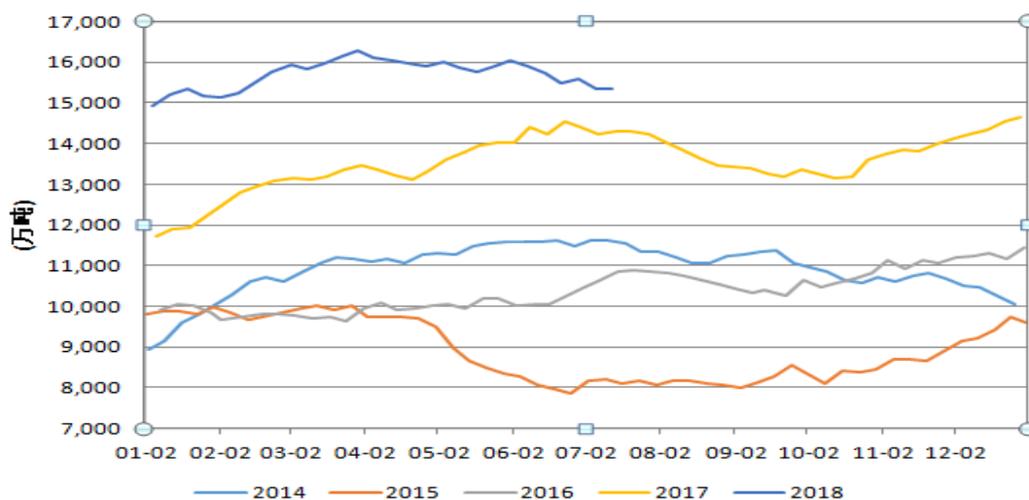


数据来源：Wind，神华研究院

2018 年 7 月 13 日，国内大型钢厂铁矿石库存平均可用天数为 25.6 天，为近年同期较高水平。

3.3 铁矿石库存

图 3-4：港口铁矿石库存



数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 7 月 13 日，铁矿石港口库存为 15351.73 万吨，周环比增加 9.66 万吨，港口铁矿石库存为同期历史最高。

四、焦炭供需分析

4.1 焦炭月度产量

图 4-1：焦炭累计产量与同比增长

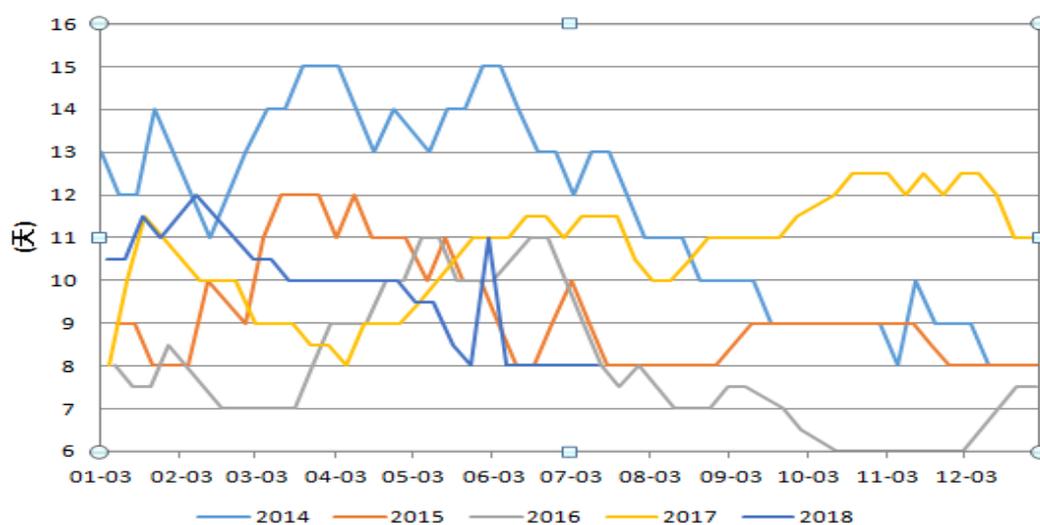


数据来源：Wind，神华研究院

2018 年 1-5 月累计生产焦炭 17596.10 万吨，同比减少 2.9%。

4.2 焦炭需求

图 4-2：大型钢厂焦炭平均可用天数

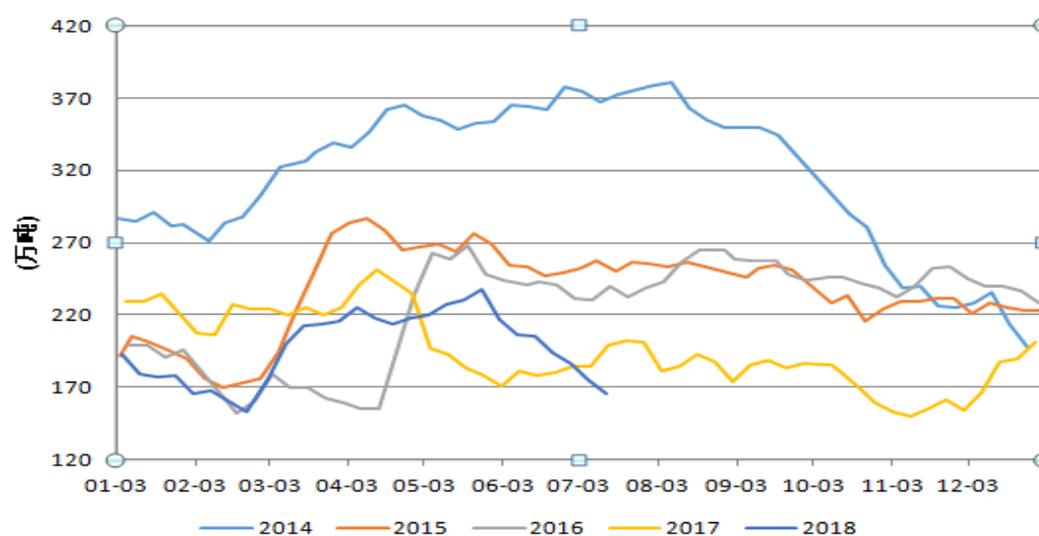


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 7 月 13 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 8.0 天，与上期持平，平均可用天数为今年最低水平。

4.3 焦炭库存

图 4-3：焦炭港口库存



数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 7 月 13 日，焦炭四大港口库存合计为 165.5 万吨，周环比减少 10 万吨。三大焦炭港口库存为近 4 年同期最低。

五、总结

在供应方面,6月下旬钢协会员旬日均粗钢产量有所回落。在需求方面,近期螺纹需求放缓,社会库存窄幅震荡;在宏观方面,贸易战于7月6日正式开战。蓝天保卫计划相比去年的采暖季限产具有时间长,范围广的特点,对钢铁行业成品端是长期利多,原料端是长期压制;近期螺纹多空因素交织,总体来看,螺纹新高后维持震荡概率较大,焦炭预期逐步走弱,铁矿石受汇率和钢厂限产影响维持窄幅震荡。

操作策略:由于钢材上方空间有限,建议后市以观望为主。焦炭建议在2070附近做空,止损2110,止盈1950。铁矿石建议在460附近做多,止损450,止盈490。

神华研究院 鲁力

2017年7月15日

声明:

此报告版权属于神华期货有限公司,未经授权,任何个人、机构不得以任何方式更改、转载、传发及复印。本报告内容仅供参考,不作最终入市依据,神华期货不承担依据本报告交易所导致的任何责任。

