

环保大旗不倒，黑色再创新高

摘要：

在供应方面,7月上旬钢协会员旬日均粗钢产量有所增长;在需求方面,近期螺纹需求向好,社会库存持续降低;在宏观方面,中美贸易战仍在延续。蓝天保卫计划对钢铁行业成品端是长期利多,原料端是长期压制。螺纹基差收窄,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,预期焦炭新高后会震荡逐步走弱,铁矿石受汇率和钢厂限产影响维持窄幅震荡。螺纹、焦炭近期创新高,基差均大幅收窄,预期高位震荡,建议空仓观望。铁矿石维持前期操作建议在 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 3944，收盘 3985，本周最高 4014，最低 3892，上涨 11 点，涨幅 0.28%。持仓量 304（-15）万手，周成交量 1453（-218）万手。螺纹钢创 1809 合约上市以来新高。

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 472.5，收盘 491.5，本周最高 492.5，最低 470，上涨 22 点，涨幅 4.69%。持仓量 93.3 (+16.4) 万手，周成交量 426 (+7) 万手。

图 1-3：本周焦炭走势



数据来源：Wind，神华研究院

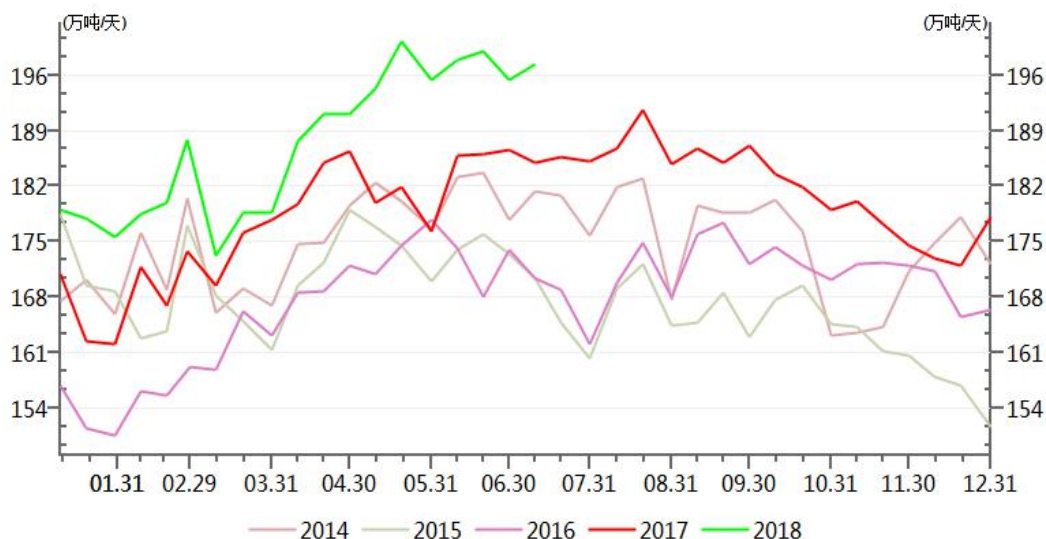
本周焦炭开盘 2056，收盘 2221，本周最高 2222.5，最低 2052，上涨 185 点，涨幅 9.09%。持仓量 29.0 (+4.2) 万手，周成交量 164 (-23) 万手。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

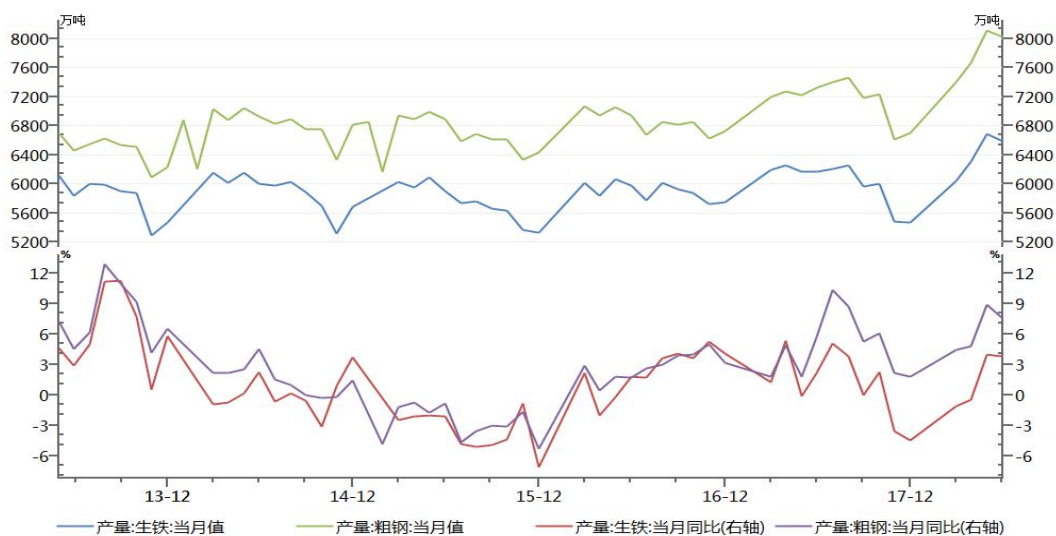
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，7月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量为 197.44 万吨，旬环比增长 0.99%。

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 6 月份钢材产量增长 7.2%至 9551 万吨；1-6 月份钢材产量增长 6%。中国 6 月份粗钢产量增长 7.5%至 8020 万吨；1-6 月份粗钢产量增长 6%。

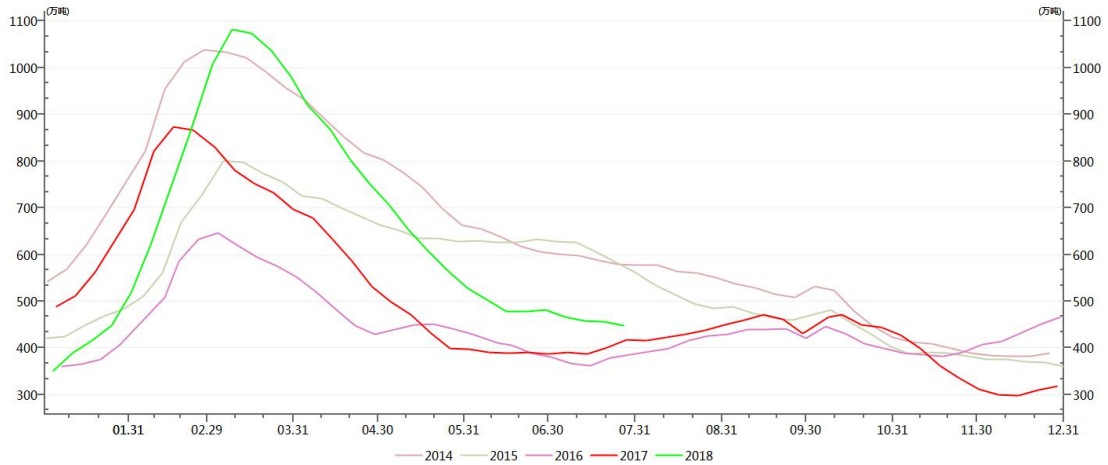
2.2 需求分析

1. 地产基建需求

中国 1-6 月房地产开发投资同比增 9.7%，1-5 月增速为 10.2%；商品房销售面积同比增 3.3%，1-5 月增速为 2.9%。

2. 成交与库存状况

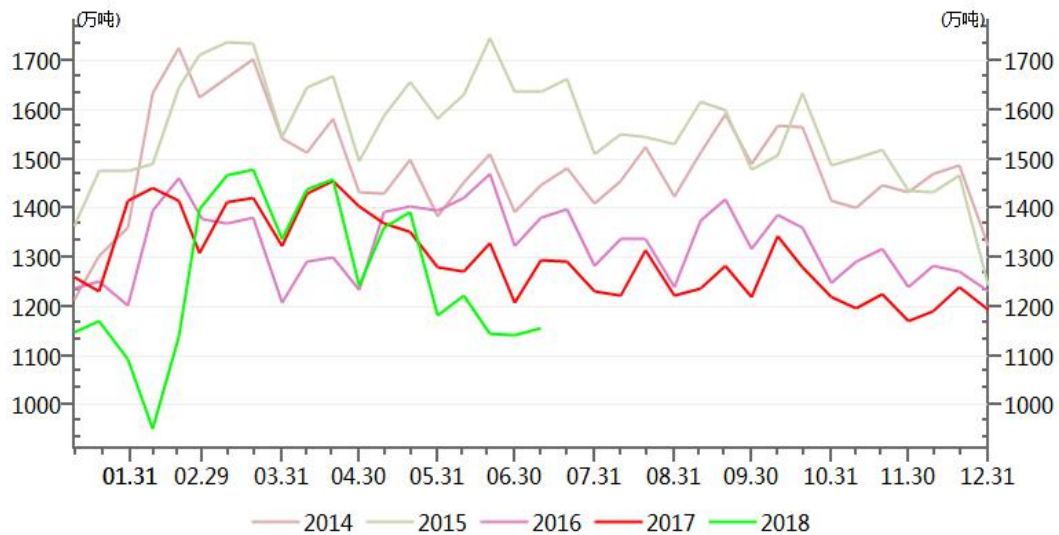
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

7 月 26 日 35 个主要城市螺纹钢库存，本周 447.55，周环比减少 8.1 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 7 月上旬末，会员钢铁企业钢材库存量 1157.46 万吨，比上一旬增加 15.55 万吨，增幅 1.36%。

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27日，螺纹钢基差为54元/吨，环比上周减少71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

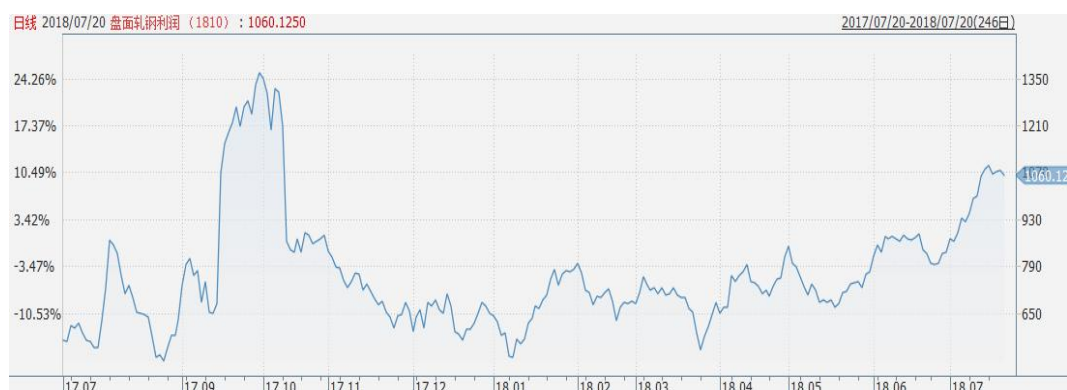


数据来源：Wind，神华研究院

7月27日螺纹钢现货生产成本2666元/吨，环比上周上升27元/吨，生产成本有所上涨，目前处于今年平均水平附近。

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27日螺纹钢盘面吨钢利润为1031元/吨，环比上周下降29元/吨，盘面利润维持在近半年高位附近。

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

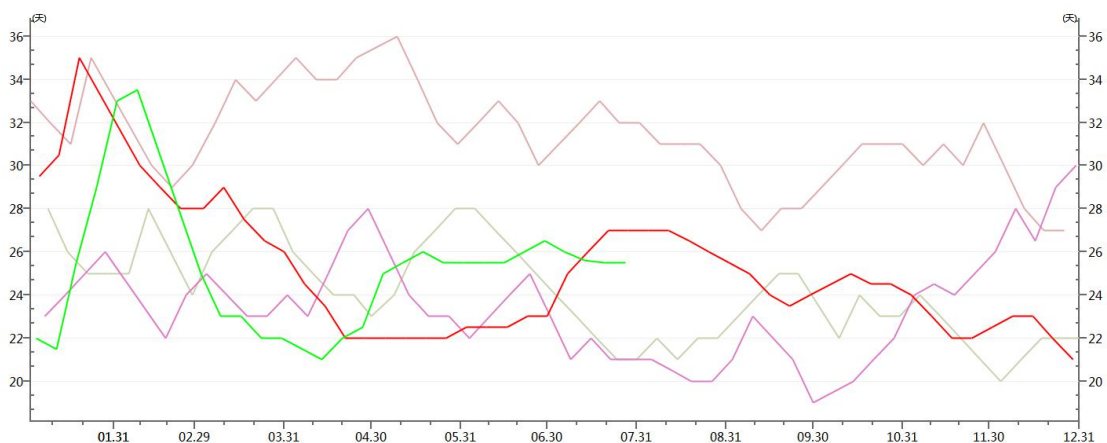


数据来源：Wind，神华研究院

2018年7月20日，国内矿山开工率为39.60%，铁精粉库存为68万吨。开工率和库存均环比下降，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

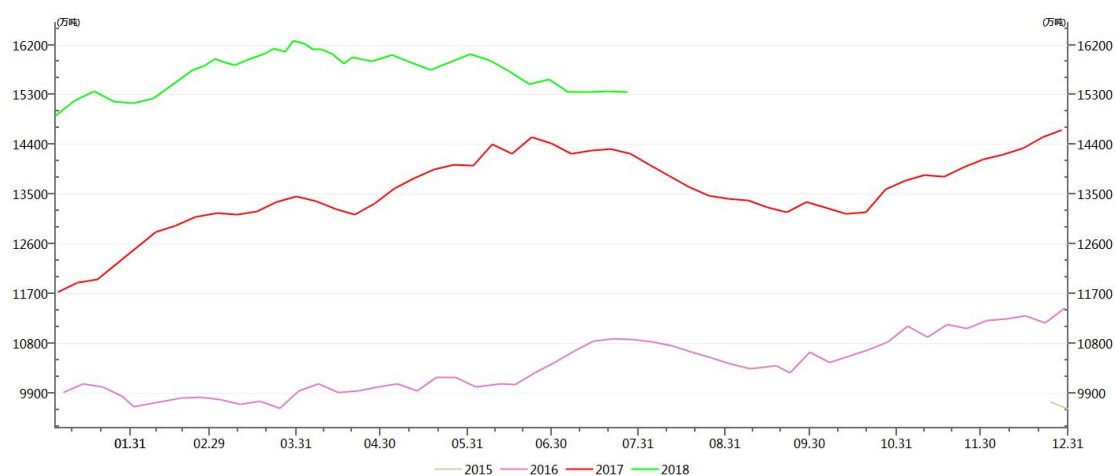


数据来源：Wind，神华研究院

2018年7月27日，国内大型钢厂铁矿石库存平均可用天数为25.5天，与上周持平，仍处于近年同期较高水平。

3.3 铁矿石库存

图 3-4：港口铁矿石库存



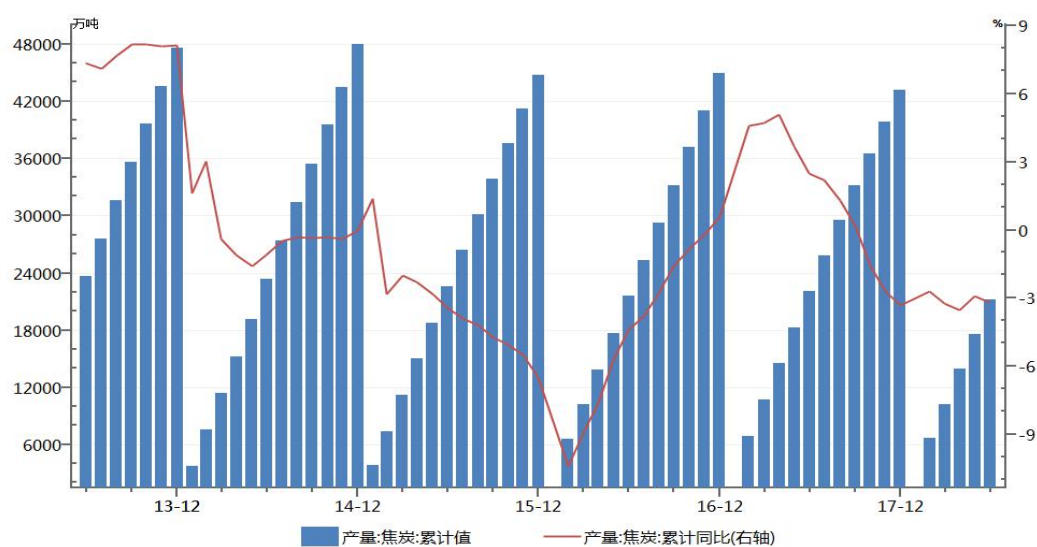
数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 7 月 27 日，铁矿石港口库存为 15345.48 万吨，周环比减少 19.75 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

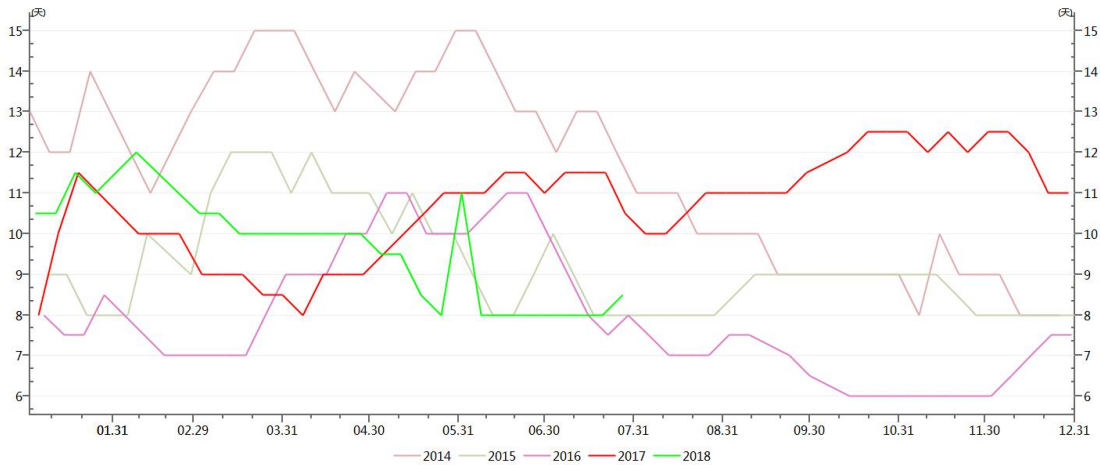


数据来源：Wind，神华研究院

2018 年 1-6 月累计生产焦炭 21200.40 万吨，同比减少 3.2%。

4.2 焦炭需求

图 4-2：大型钢厂焦炭平均可用天数

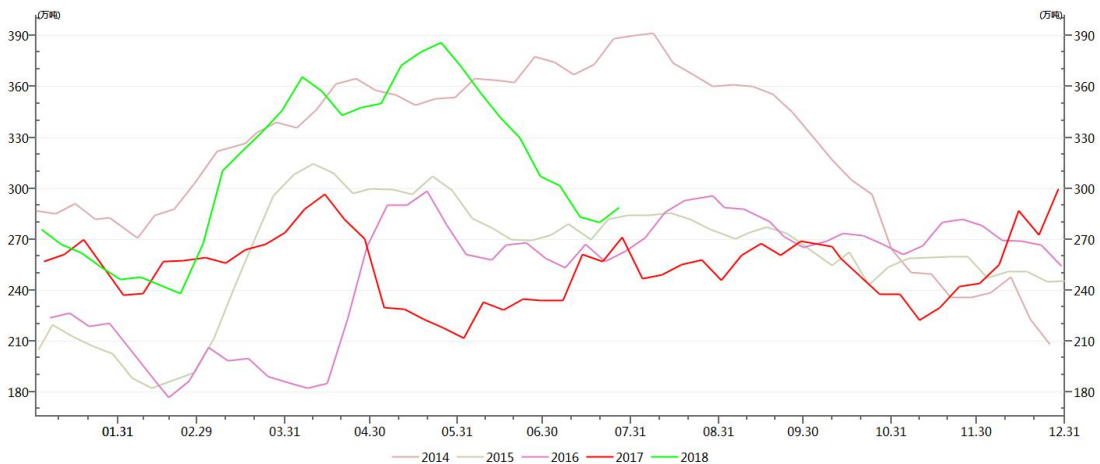


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 7 月 27 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 8.5 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 27 日，焦炭四大港口库存合计为 289 万吨，周环比增加 9 万吨。四大焦炭港口库存为近 4 年同期最高水平。

五、总结

在供应方面,7 月上旬钢协会员旬日均粗钢产量有所增长;在需求方面,近期螺纹需求向好,社会库存持续降低;在宏观方面,中美贸易战仍在延续。蓝天保卫计划对钢铁行业成品端是长期利多,原料端是长期压制。螺纹基差收窄,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，预期焦炭新高后会震荡逐步走弱，铁矿石受汇率和钢厂限产影响维持窄幅震荡。

操作策略：螺纹、焦炭近期创新高，基差均大幅收窄，预期高位震荡，建议空仓观望。铁矿石维持前期操作建议在 460 附近做多，止损 450，止盈 490。

神华研究院 鲁力

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。

