

采暖限产将至，螺纹需求堪忧

摘要：

在供应方面,7月下旬钢协会员旬日均粗钢产量 190.7 万吨,环比略有减少;在需求方面,近期螺纹需求依旧较强,本周螺纹社会库存 442 万吨,环比小幅减少。7 月下旬钢厂库存 1143.6 万吨,钢厂库存大幅降低;在宏观方面,预计采暖季钢铁行业大幅限产,对钢铁供应端是抑制,对未来工地需求也是抑制,焦炭产量受环保因素影响较大,对铁矿石是长期压制。

操作策略:当前螺纹、焦炭受采暖季限产政策对供需影响均较大,建议观望待政策落地后再操作;铁矿石 1901 合约建议在 510 附近做空,止损 520,止盈 480。

一、本周回顾

图 1-1：本周螺纹 1810 走势



数据来源：Wind，神华研究院

本周螺纹开盘 4190，收盘 4200，本周最高 4278，最低 4118，上涨 32 点，涨幅 0.77%。持仓量 202（-32.7）万手，周成交量 1407（-148）万手。螺纹钢创 1809 合约上市以来新高后回落。

图 1-2：本周铁矿 1901 走势



数据来源：Wind，神华研究院

本周铁矿开盘 487.0，收盘 506.5，本周最高 518.0，最低 486.0，上涨 23.5 点，涨幅 4.87%。持仓量 79.3 (+33.9) 万手，周成交量 426 (+385) 万手。

图 1-3：本周焦炭 1901 走势



数据来源：Wind，神华研究院

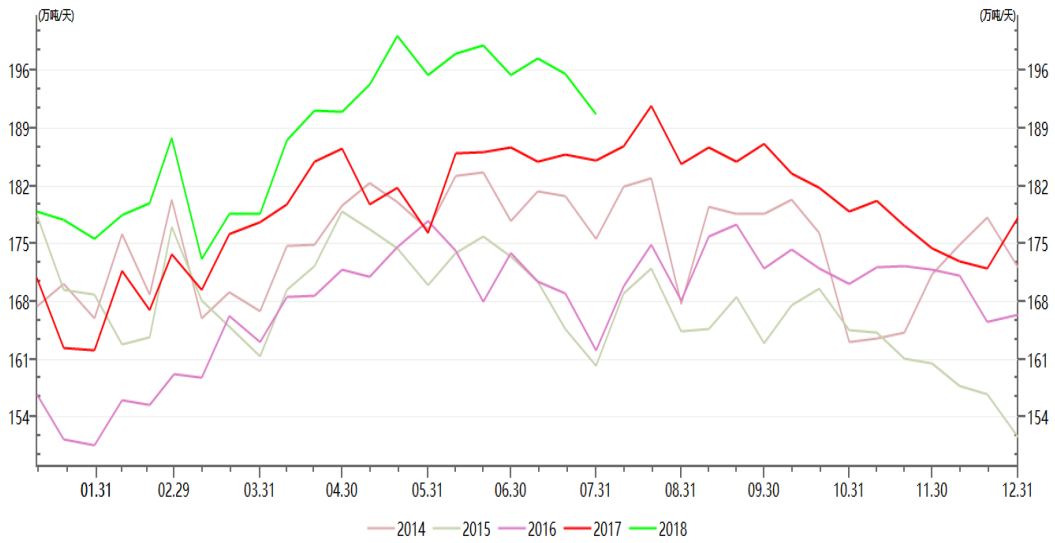
本周焦炭开盘 2380，收盘 2420.5，本周最高 2507.0，最低 2333.5，上涨 95.5 点，涨幅 4.11%。持仓量 32.5 (+14.9) 万手，周成交量 189 (+104) 万手。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

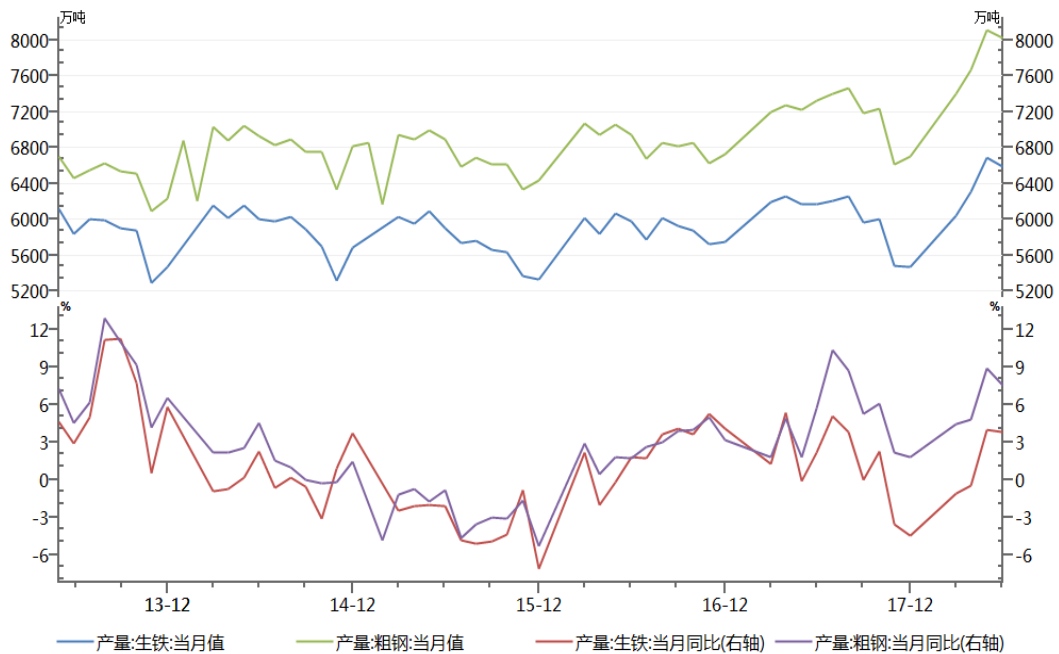
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，7月下旬重点钢铁企业粗钢日均产量为190.7万吨，旬环比降低2.52%。

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%。

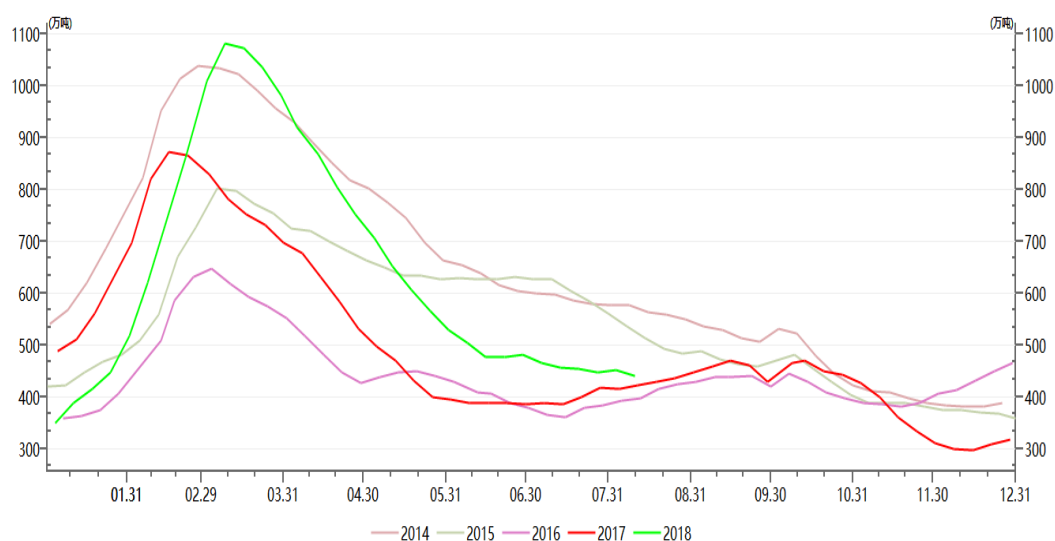
2.2 需求分析

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

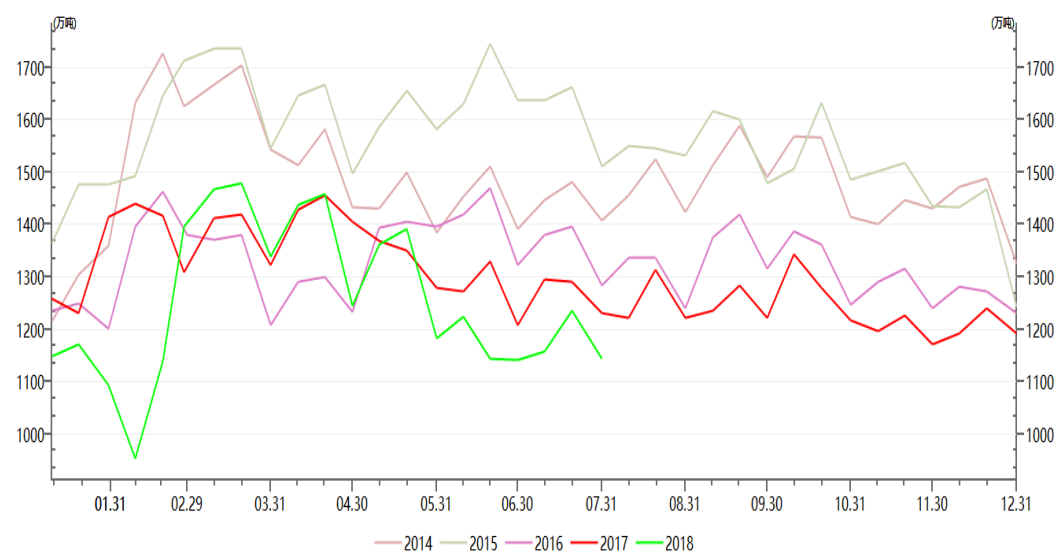
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

8月9日35个主要城市螺纹库存，本周442万吨，周环比减少10.66万吨。

图 2-4：重点钢企钢材库存



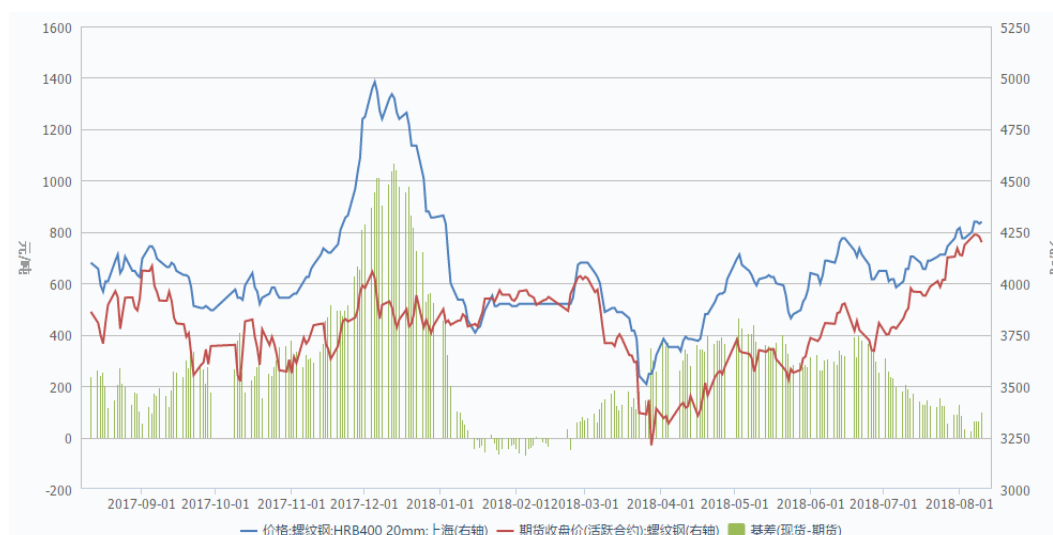
数据来源：Wind，神华研究院

截至 7 月下旬末，会员钢铁企业钢材库存量 1143.60 万吨，比上一旬减少 91.98 万吨，下降 7.4%。

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

8 月 10 日，螺纹钢基差为 100 元/吨，环比上周增加 67 元/吨，基差逐步扩大。

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

8 月 10 日螺纹钢现货生产成本 2827 元/吨，环比上周上升 165 元/吨，生产成本大幅增加。

3. 盘面利润

图 2-7：螺纹钢盘面吨钢利润



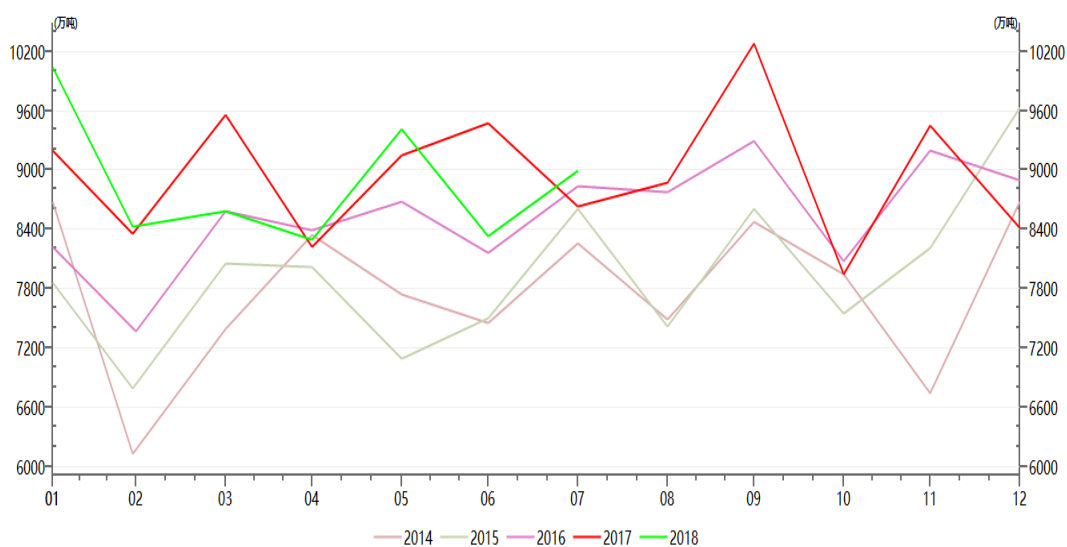
数据来源：Wind，神华研究院

8月10日螺纹钢盘面吨钢利润为882元/吨，环比上周下降71元/吨，盘面利润逐步下滑，维持在近半年偏高位置。

三、铁矿石供需分析

3.1 铁矿石进口量

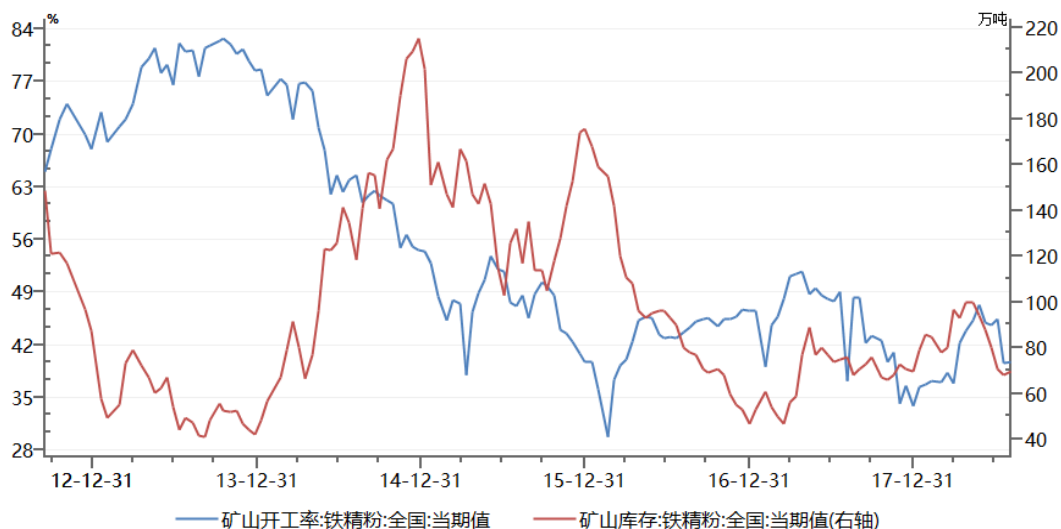
图 3-1：铁矿石每月进口量



数据来源：Wind，神华研究院

2018年7月铁矿石进口数量为8995.90万吨，同比增加370.5万吨，历年同期最高水平。

图 3-2：国内矿山开工率与库存

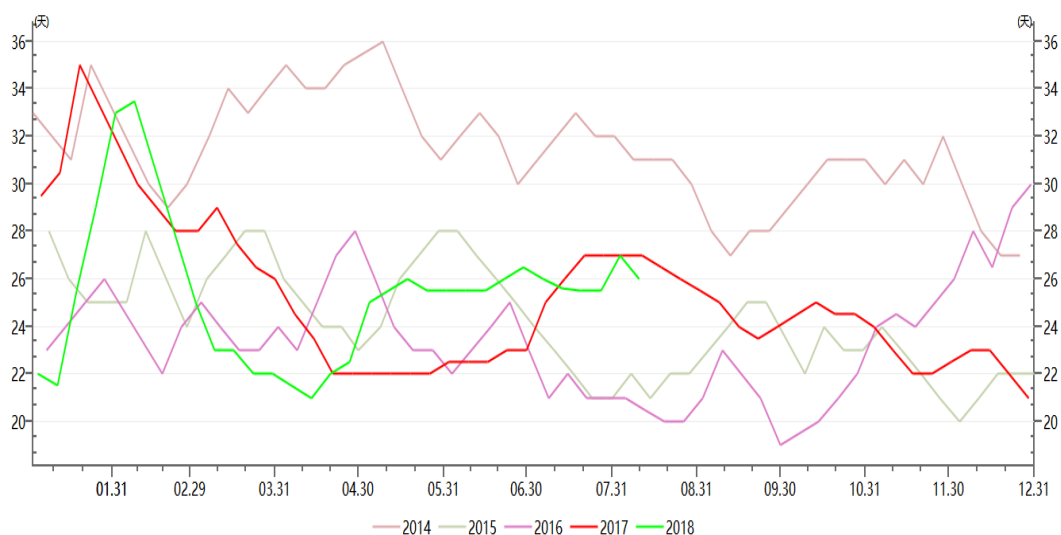


数据来源：Wind，神华研究院

2018 年 8 月 3 日，国内矿山开工率为 39.80%，铁精粉库存为 70 万吨。开工率和库存均环比略有回升，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

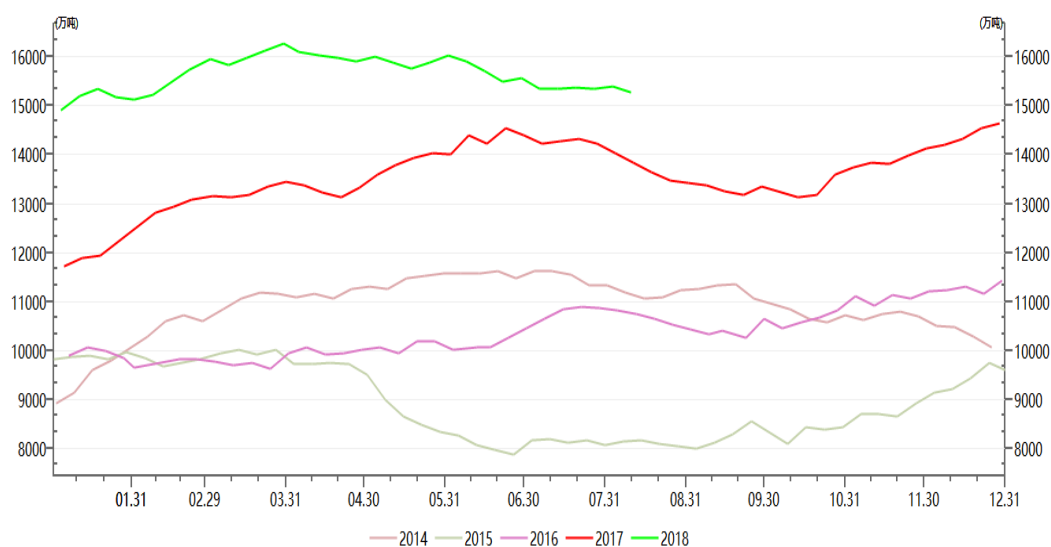


数据来源：Wind，神华研究院

2018 年 8 月 10 日，国内大型钢厂铁矿石库存平均可用天数为 26 天，比上周减少 1 天，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



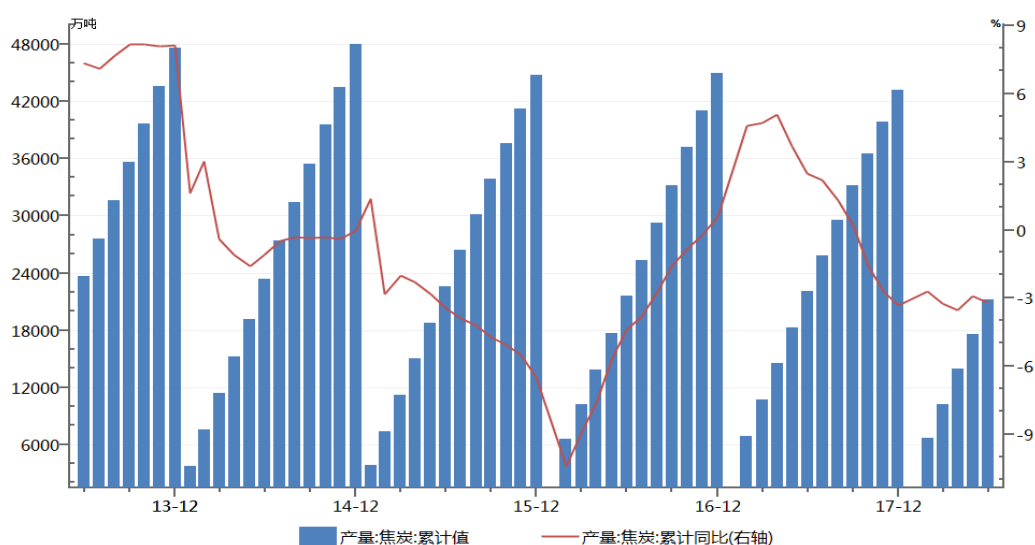
数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 8 月 10 日，铁矿石港口库存为 15286.90 万吨，周环比减少 123.49 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

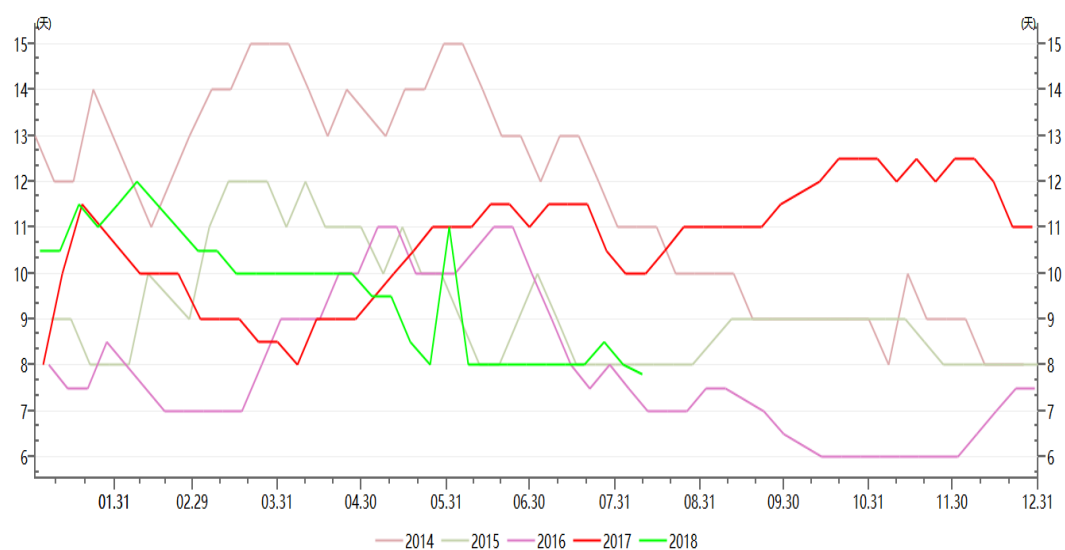


数据来源：Wind，神华研究院

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

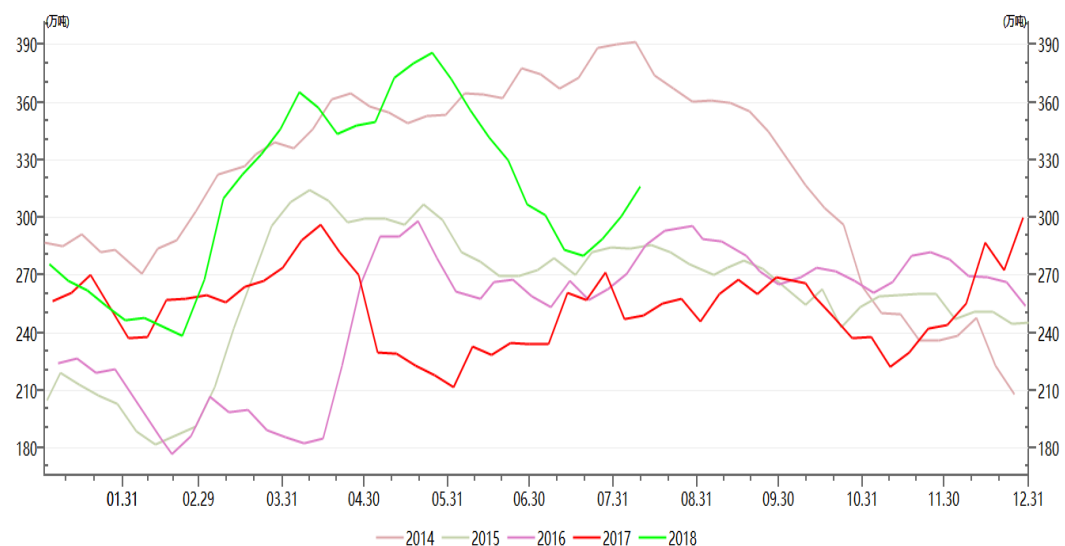


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 8 月 10 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 7.8 天，与上期减少 0.2 天，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 8 月 10 日，焦炭四大港口库存合计为 316 万吨，周环比增加 5.1 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月下旬钢协会员旬日均粗钢产量 190.7 万吨, 环比略有减少; 在需求方面, 近期螺纹需求依旧较强, 本周螺纹社会库存 442 万吨, 环比小幅减少。7月下旬钢厂库存 1143.6 万吨, 钢厂库存大幅降低; 在宏观方面, 预计采暖季钢铁行业大幅限产, 对钢铁供应端是抑制, 对未来工地需求也是抑制, 焦炭产量受环保因素影响较大, 对铁矿石是长期压制。

操作策略: 当前螺纹、焦炭受采暖季限产政策对供需影响均较大, 建议观望待政策落地后再操作; 铁矿石 1901 合约建议在 510 附近做空, 止损 520, 止盈 480。

神华研究院 鲁力

2017年8月13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。

