

库存开始积累，上涨高度存疑

摘要：

在供应方面,8月上旬钢协会员旬日均粗钢产量 193.7 万吨,环比略有增加;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,环比持平。8月上旬钢厂库存 1194.16 万吨,钢厂库存大幅增加;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、焦炭库存开始增加,但采暖季限产政策对供需影响均较大,建议观望待政策落地和库存积累情况再操作;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 1901 走势



数据来源：Wind，神华研究院

本周螺纹开盘 4033，收盘 4301，本周最高 4310，最低 4022，上涨 211 点，涨幅 5.16%。持仓量 213 (+50.4) 万手，周成交量 1285 (+403) 万手。螺纹钢创 1901 合约上市以来新高。

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 506，收盘 504.5，本周最高 520，最低 482.5，下跌 7.5 点，跌幅 1.46%。持仓量 82.0 (+2.7) 万手，周成交量 690 (+264) 万手。

图 1-3：本周焦炭 1901 走势



数据来源：Wind，神华研究院

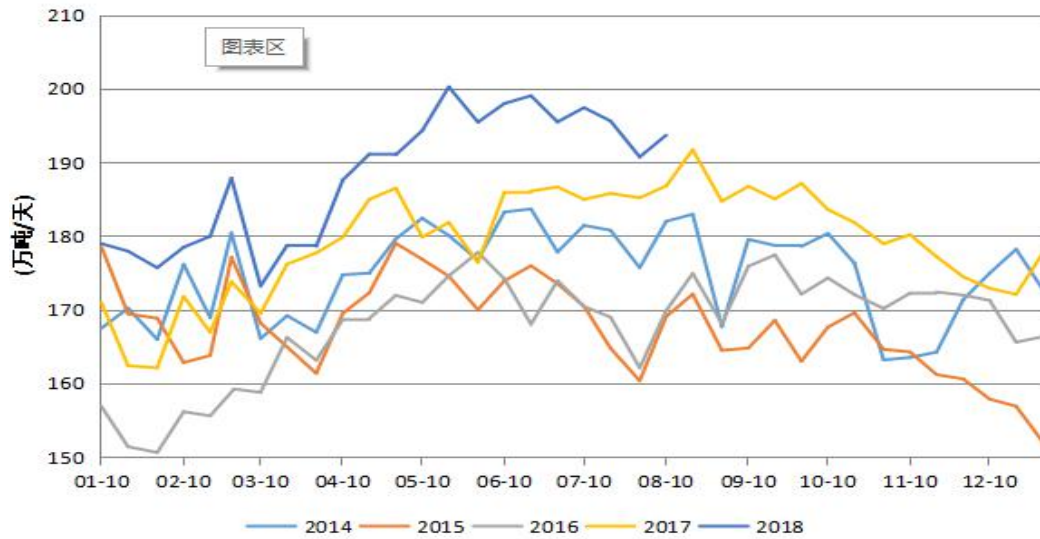
本周焦炭开盘 2417.5，收盘 2689.0，本周最高 2720.5.0，最低 2403，上涨 231 点，涨幅 9.40%。持仓量 32.47 (+6.9) 万手，周成交量 286 (+97) 万手。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

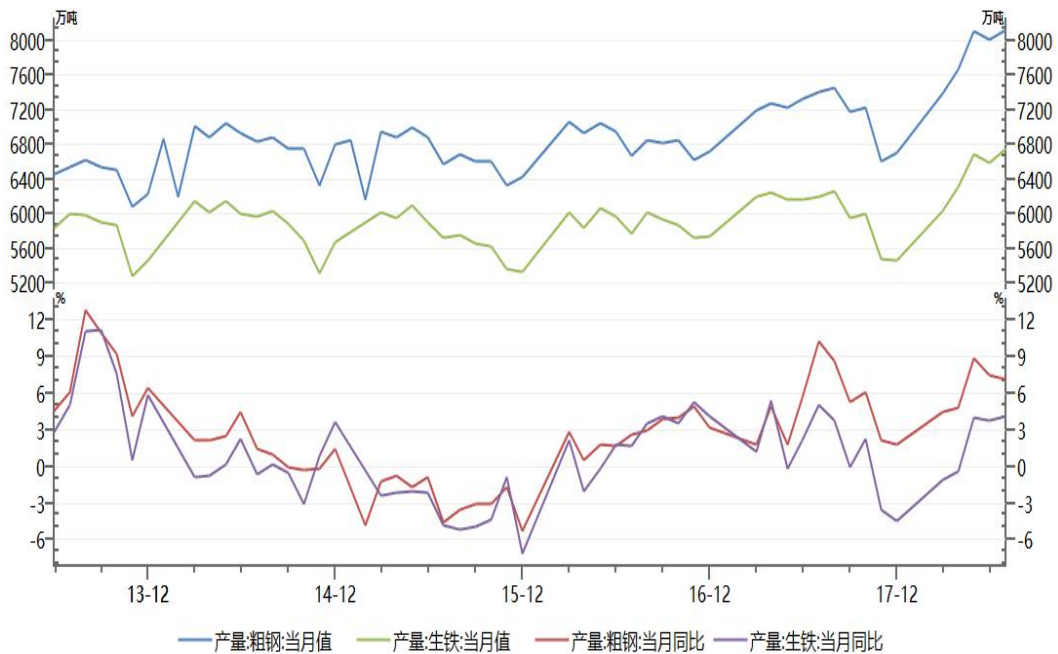
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，8月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量为193.7万吨，旬环比增加1.56%。

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7月份钢材产量增长8.0%至9569万吨；1-7月份钢材产量增长6.6%。中国7月份粗钢产量增长7.2%至8124万吨；1-7月份粗钢产量增长6.3%。

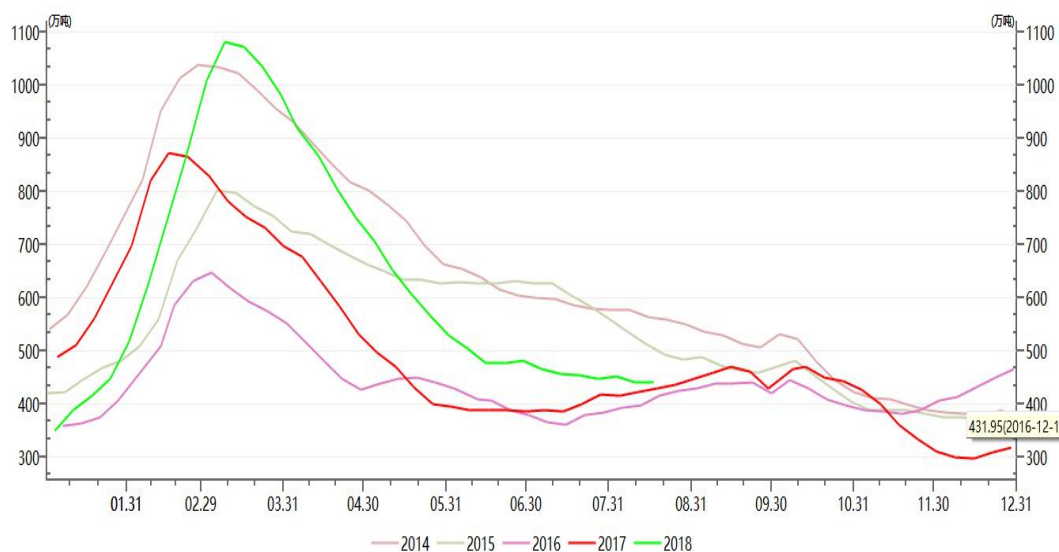
2.2 需求分析

1. 地产基建需求

中国 1-7 月房地产开发投资同比增 10.2%，1-6 月增速为 9.7%；商品房销售面积同比增 4.2%，1-5 月增速为 3.3%。

2. 成交与库存状况

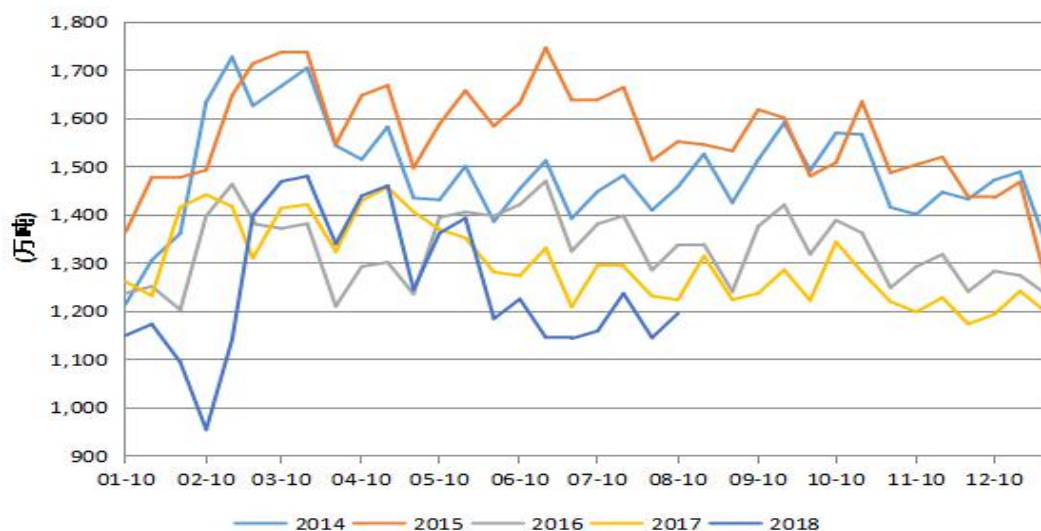
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

8 月 16 日 35 个主要城市螺纹钢库存，本周 442.26 万吨，周环比增加 0.26 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8月上旬,会员钢铁企业钢材库存量 1194.16 万吨,比上一旬增加 50.57 万吨, 上涨 4.4%。

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17日,螺纹钢基差为109元/吨,环比上周增加9元/吨,基差略有扩大。

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17日螺纹钢现货生产成本2915元/吨,环比上周上升88元/吨,生产成本持续增加。

3. 盘面利润

图 2-7：螺纹钢盘面吨钢利润



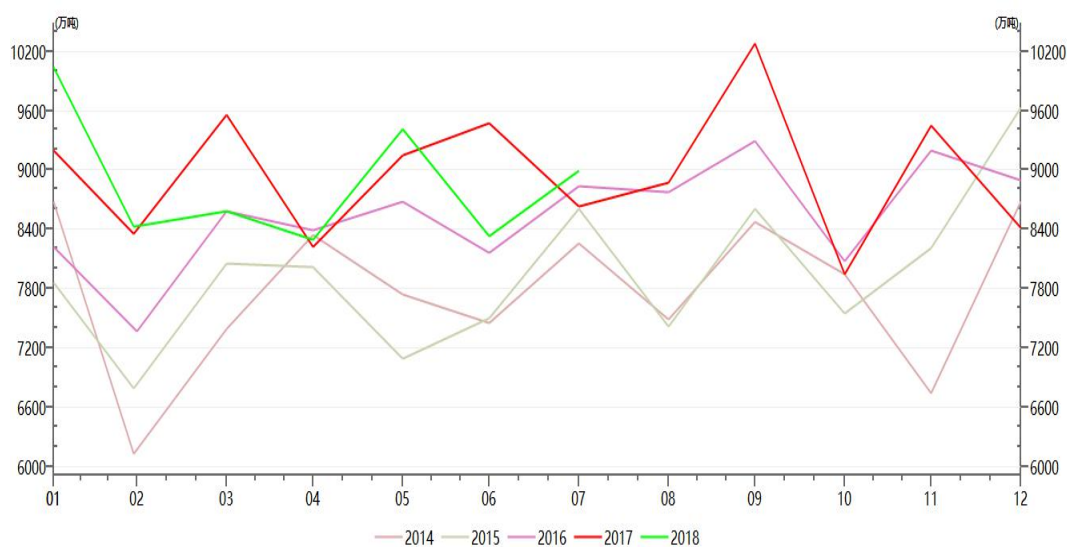
数据来源：Wind，神华研究院

8月17日螺纹钢盘面吨钢利润为823元/吨，环比上周增加71元/吨，盘面利润有所回升，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 17 日，国内矿山开工率为 41.60%，铁精粉库存为 59 万吨。开工率回升，库存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

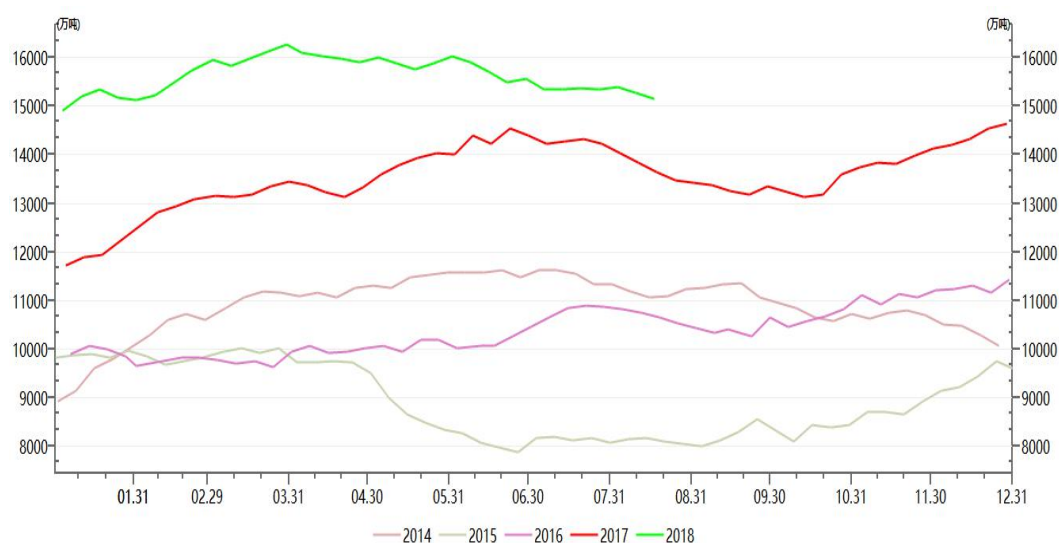


数据来源：Wind，神华研究院

2018 年 8 月 17 日，国内大型钢厂铁矿石库存平均可用天数为 25.5 天，比上周减少 0.5 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 17 日，铁矿石港口库存为 15145.93 万吨，周环比减少 140.97 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

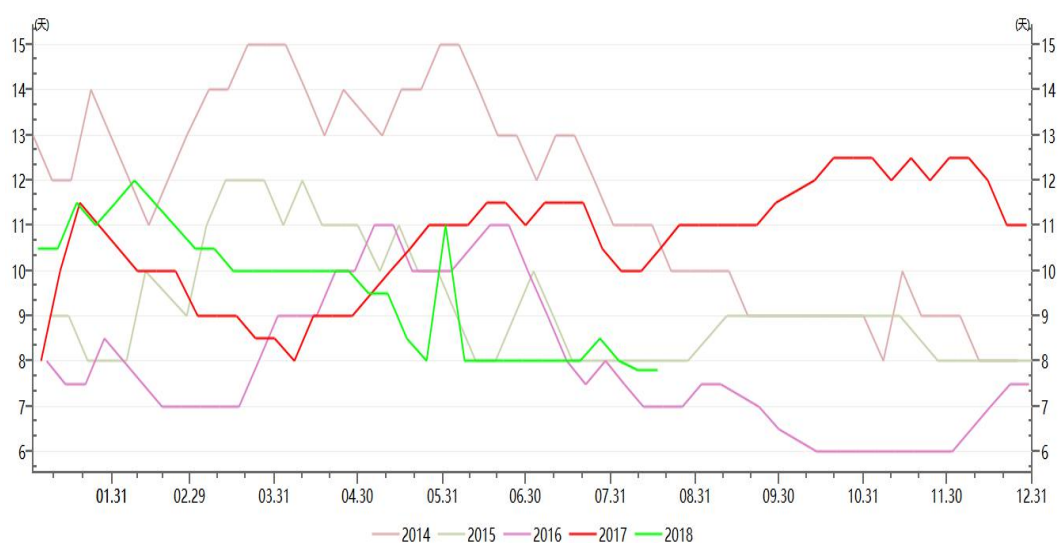


数据来源：Wind，神华研究院

2018 年 1-7 月累计生产焦炭 24745.80 万吨，同比减少 3.3%。

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 17 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 7.8 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 8 月 17 日，焦炭四大港口库存合计为 322 万吨，周环比增加 6 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,8月上旬钢协会员旬日均粗钢产量 193.7 万吨, 环比略有增加; 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, 环比持平。8月上旬钢厂库存 1194.16 万吨, 钢厂库存大幅增加; 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、焦炭库存开始增加, 但采暖季限产政策对供需影响均较大, 建议观望待政策落地和库存积累情况再操作; 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

2018 年 8 月 17 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。

