焦炭库存增加,后市仍需观察

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437.38万吨,环比略有降低。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、焦炭库存开始持续增加,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 4282, 收盘 4334, 本周最高 4418, 最低 4258, 上涨 109 点, 涨幅 2058%。持仓量 258 (+45.1) 万手, 周成交量 2064 (+781) 万手。螺纹钢 创 1901 合约上市以来新高后回落。

11901.DCE [铁矿石1901] 日线 MA5:489.4 MA10:496.1 MA20:498.0 MA60:476.4 MA120:469.3

2018/03/21-2018/08/24(108日)

515

485

440

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. 5, 收盘 490. 5, 本周最高 513, 最低 484. 5, 下跌 7. 5点, 跌幅 1. 51%。持仓量 72. 3(-9. 7)万手,周成交量 603(-87)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 2686. 0,收盘 2544. 0,本周最高 2689. 0,最低 2476. 5,下跌 86. 5点,跌幅 3. 29%。持仓量 35. 1(-4. 3)万手,周成交量 341(+55)万手。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

200 190 180 170 160 01-10 02-10 03-10 04-10 05-10 06-10 07-10 08-10 09-10 10-10 11-10 12-10

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%。

- 2016 -

2017 -

- 2015 -

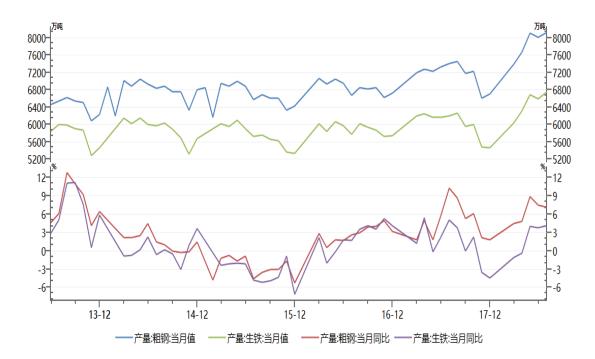


图 2-2: 月度粗钢、生铁产量与同比增速

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

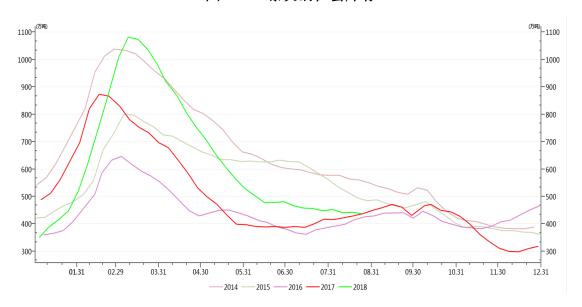


图 2-3: 螺纹钢社会库存

数据来源: Wind, 神华研究院

8月23日35个主要城市螺纹库存,本周437.38万吨,周环比增加4.89万吨。

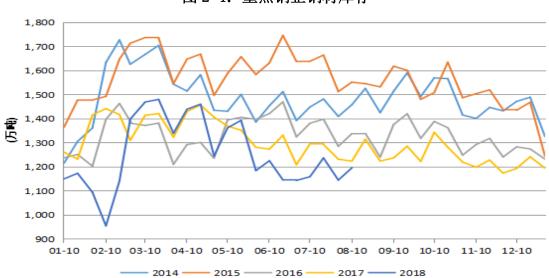


图 2-4: 重点钢企钢材库存

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

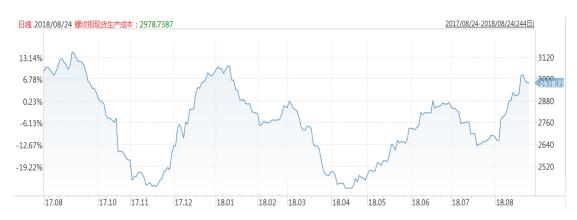


数据来源: Wind, 神华研究院

8月24日,螺纹钢基差为166元/吨,环比上周增加57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24日,螺纹钢现货生产成本2978元/吨,环比上周上升63元/吨,生产成本持续增加。

3. 盘面利润

日线 2018/08/24 盘面轧钢利润 (1901):998.8000 2017/08/24-2018/08/24(246日) 21.56% 1670 1460 12.84% 4.11% 1250 -4.62% 1040 998.800 -13.35% 830 -22.08% 620 17.10 17.08 17.11 18.01 18.02 18.03 18.04 18.05 18.06 18.07 18.08

图 2-7: 螺纹钢盘面吨钢利润

数据来源: Wind, 神华研究院

8月24日螺纹钢盘面吨钢利润为998元/吨,环比上周增加175元/吨,盘面利润持续上涨,创近半年新高。

三、铁矿石供需分析

3.1 铁矿石进口量

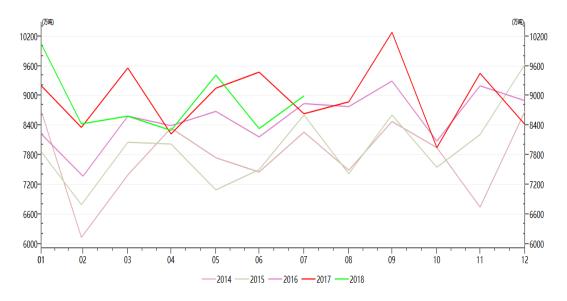


图 3-1: 铁矿石每月进口量

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。

^{万吨} | 220 200 矿山库存:铁精粉:全国:当期值 209.60(2014-12-12) 180 70-160 63--140 56-120 49-100 42-35-60 40 13-12-31 14-12-31 15-12-31 17-12-31 16-12-31 矿山开工率:铁精粉:全国:当期值 矿山库存:铁精粉:全国:当期值(右轴)

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24日,国内大型钢厂铁矿石库存平均可用天数为25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

16000寸(万吨) (万吨) | 16000 15000--15000 14000-14000 13000--13000 12000· -12000 11000--11000 10000-10000 -9000 9000-8000-8000 01.31 02.29 03.31 04.30 05.31 07.31 08.31 09.30 10.31 11.30 12.31 2015 2016 ----2017 --2018

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 24 日,铁矿石港口库存为 14961.91 万吨,周环比减少 184.02 万吨,港口铁矿石库存略有降低,但库存仍为同期历史最高。

四、焦炭供需分析

4.1 焦炭月度产量

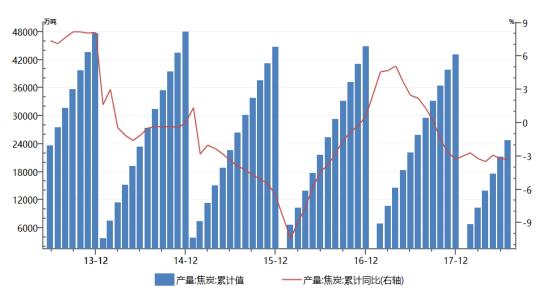


图 4-1: 焦炭累计产量与同比增长

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

(大) -12.6 12.6-11.7--11.7 10.8--10.8 -9.9 9.9 -9.0 9.0-8.1--8.1 7.2--7.2 6.3 01.31 02.29 03.31 04.30 05.31 06.30 07.31 08.31 09.30 10.31 11.30 12.31

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 7.7 天,与上期降低 0.1 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 24 日,焦炭四大港口库存合计为 332 万吨,周环比增加 10 万吨。四大焦炭港口库存持续增加,当前为为近 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 437.38 万吨,环比略有降低。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、焦炭库存开始持续增加,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26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。

