

# 焦炭库存增加，后市仍需观察

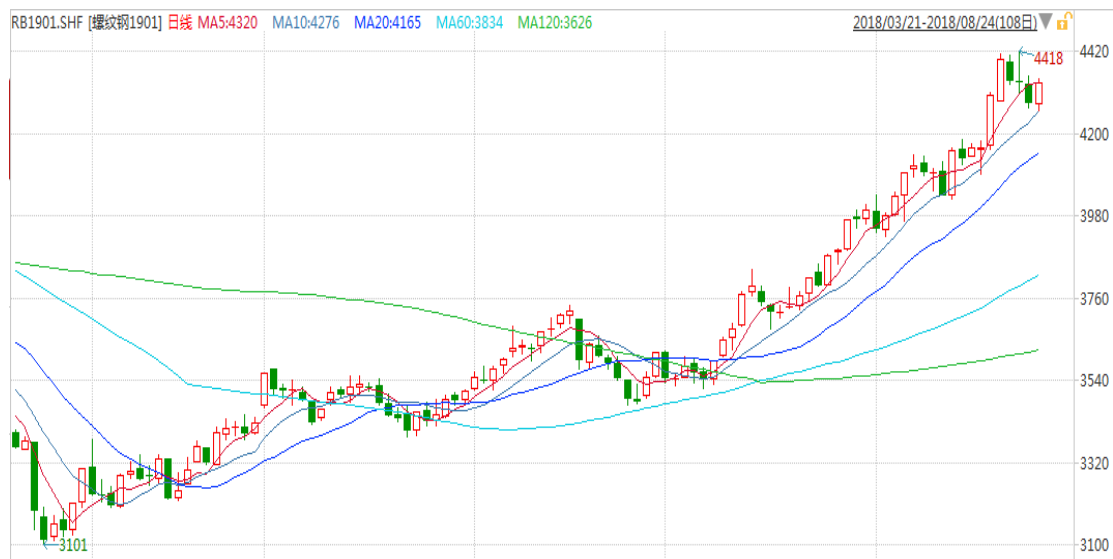
## 摘要：

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。

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

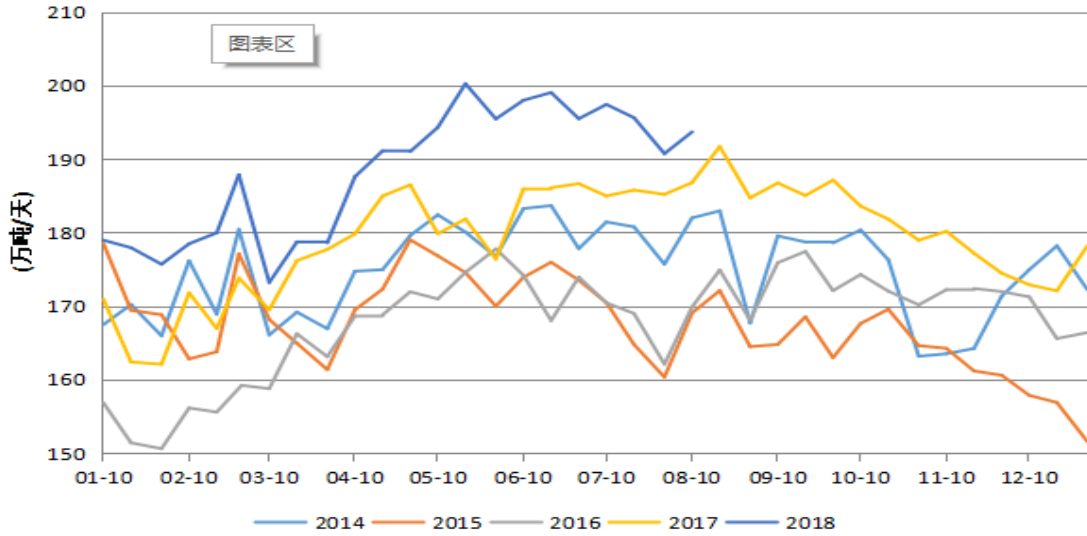
本周焦炭开盘 2686.0，收盘 2544.0，本周最高 2689.0，最低 2476.5，下跌 86.5 点，跌幅 3.29%。持仓量 35.1（-4.3）万手，周成交量 341（+55）万手。

## 二、钢材供需分析

### 2.1 供应分析

#### 1. 产能与产量

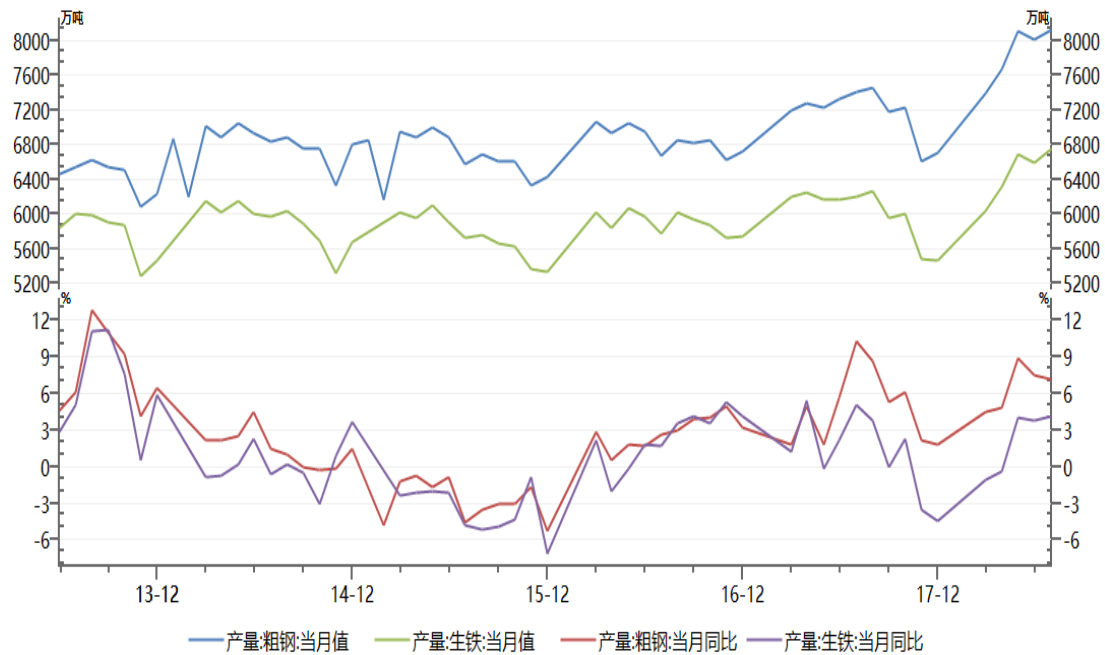
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



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%。

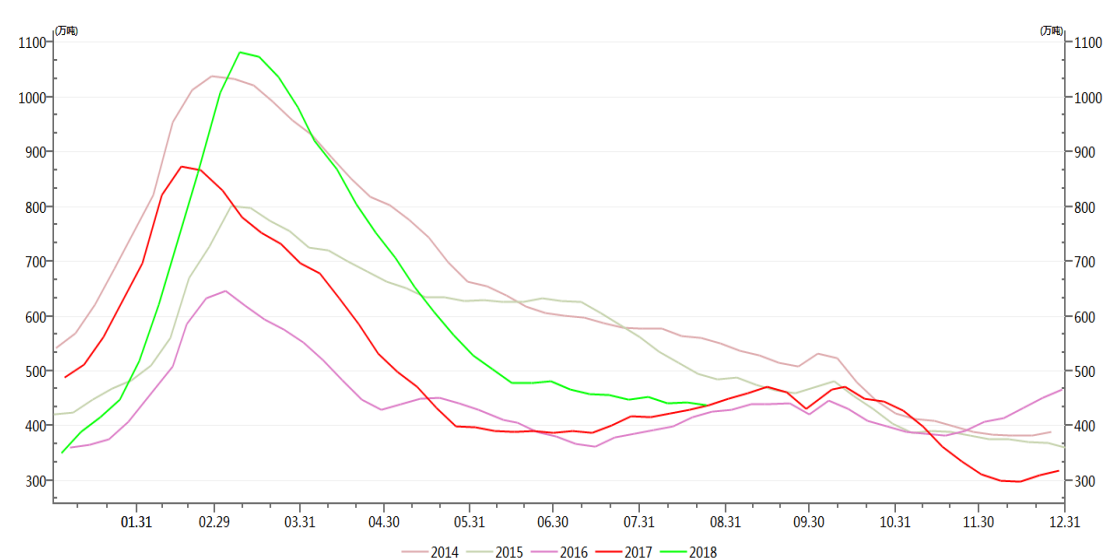
## 2.2 需求分析

### 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

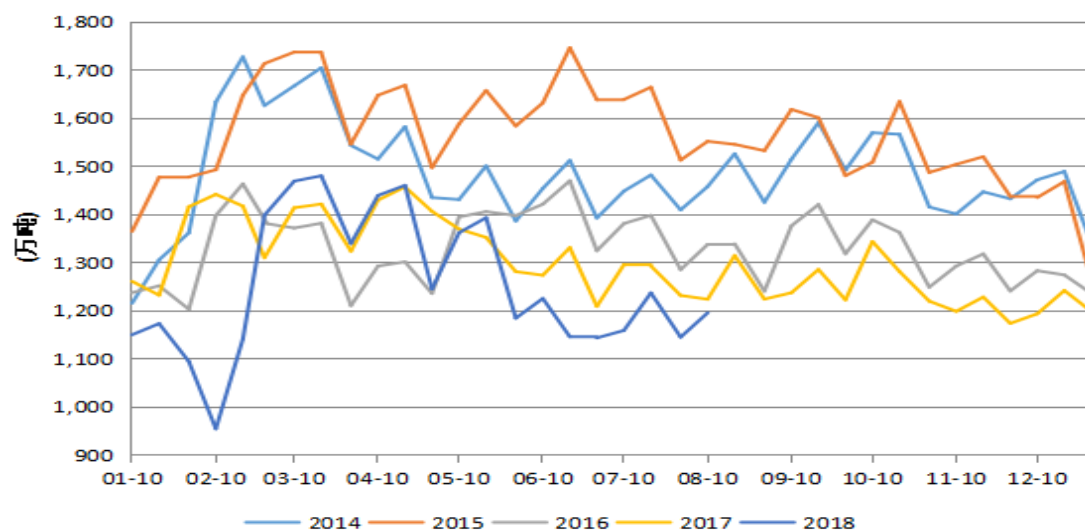
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

8 月 23 日 35 个主要城市螺纹钢库存，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

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

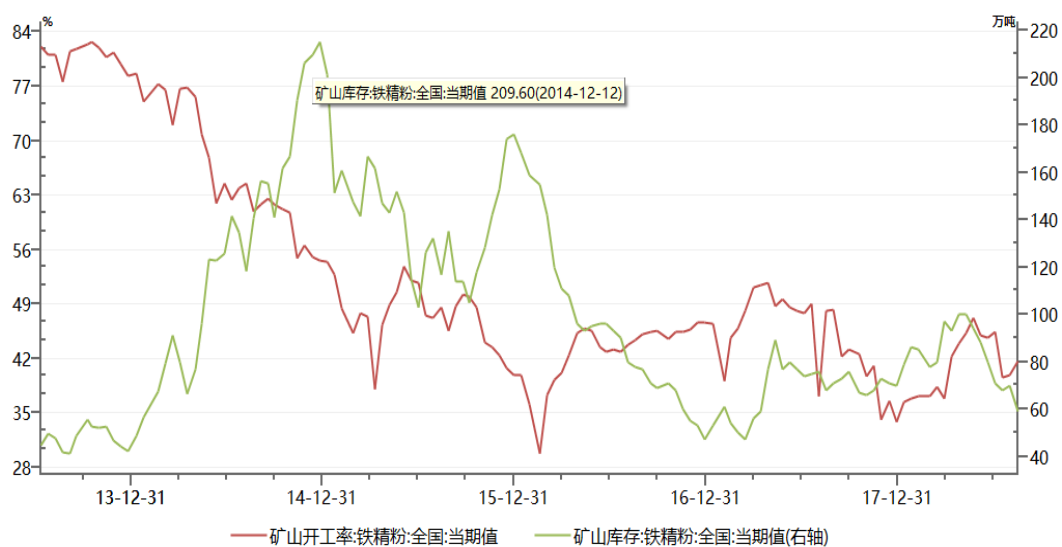
图 3-1：铁矿石每月进口量



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。

图 3-2：国内矿山开工率与库存

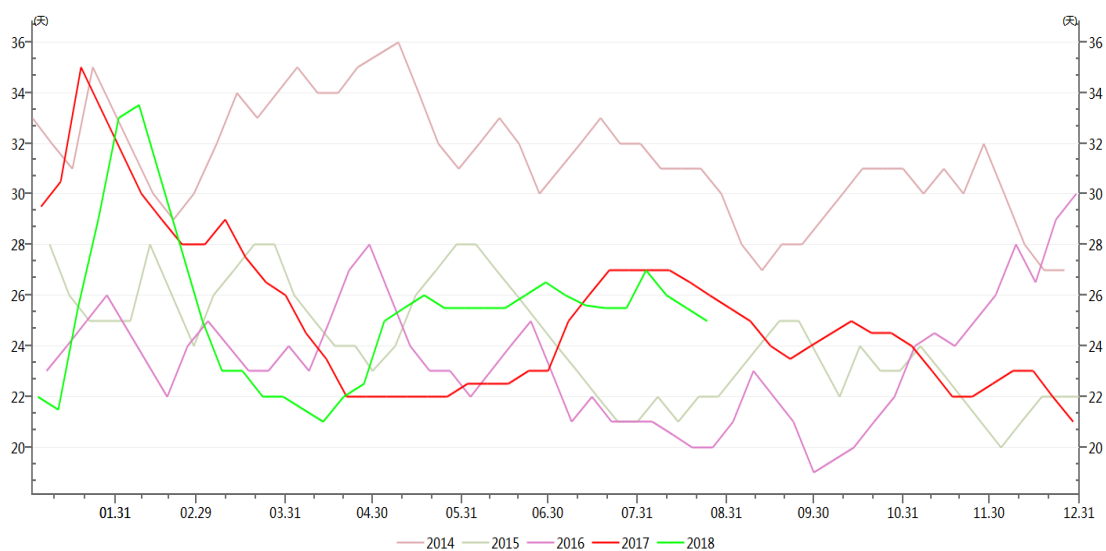


数据来源：Wind，神华研究院

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

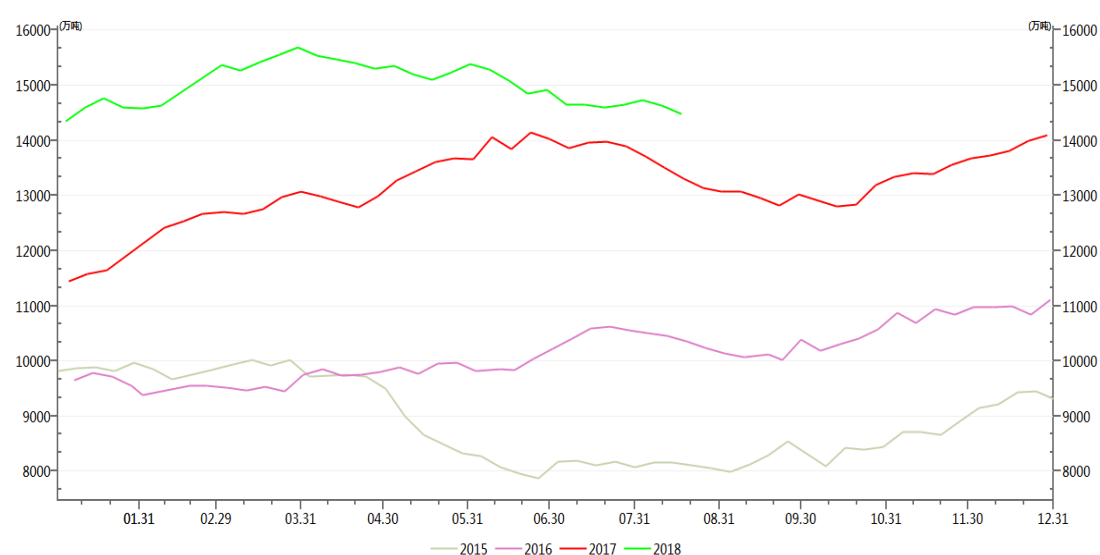


数据来源：Wind，神华研究院

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

图 3-4：港口铁矿石库存



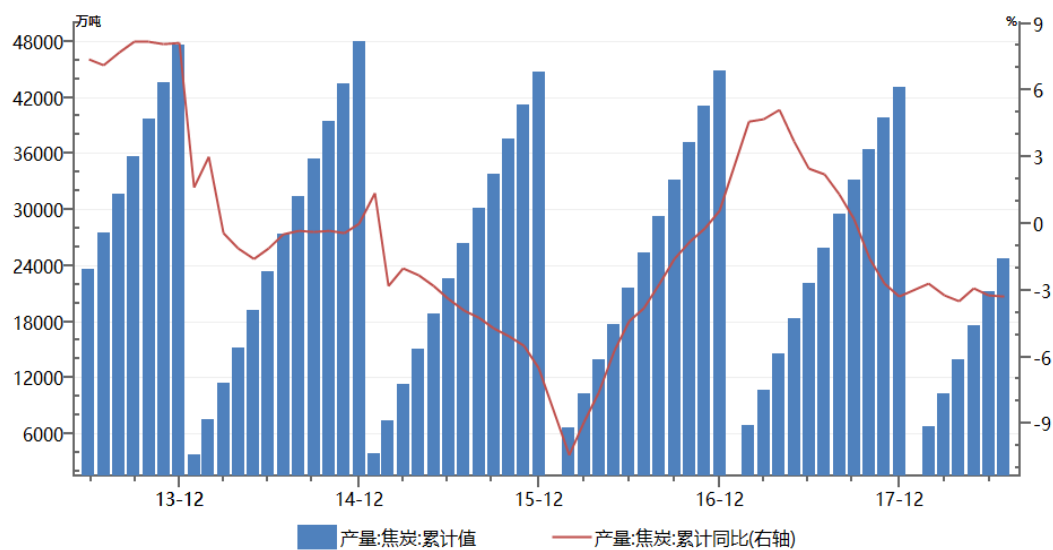
数据来源：Wind，神华研究院

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



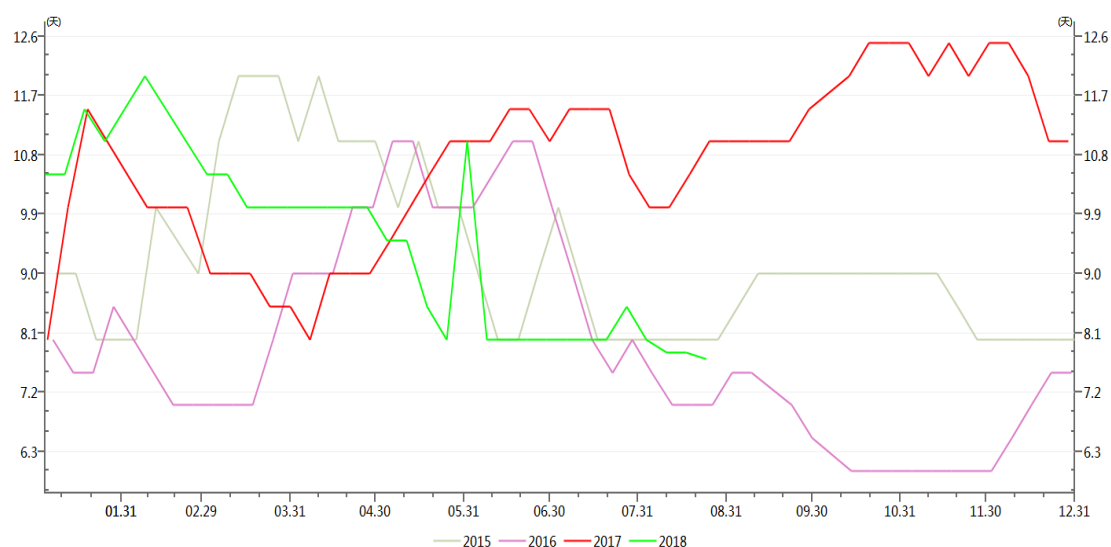
数据来源：Wind，神华研究院

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

图 4-2：大型钢厂焦炭平均可用天数

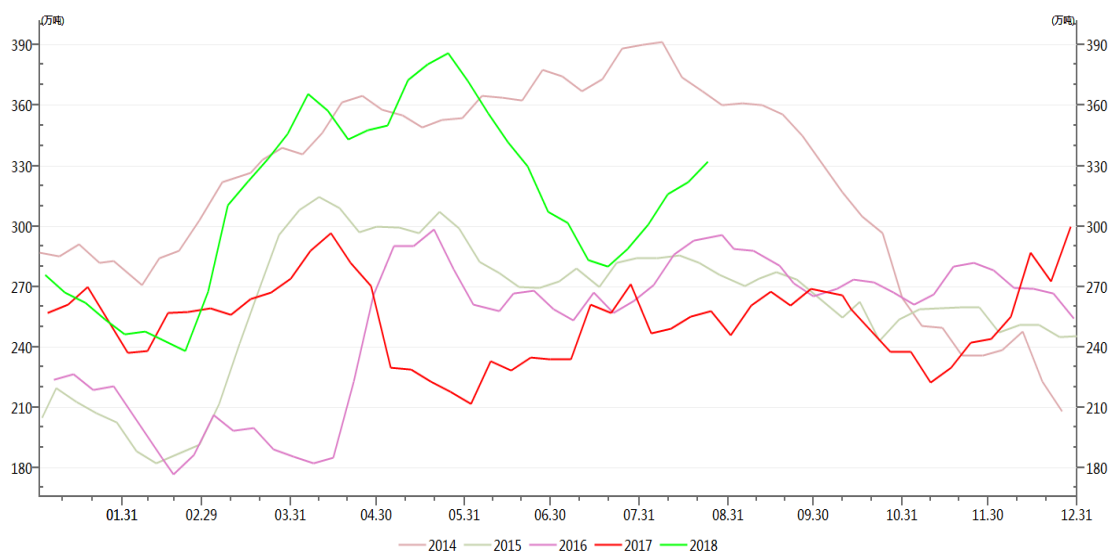


数据来源：Wind，神华研究院

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。

