

港口库存转增，矿石上行受阻

摘要：

在供应方面,8月中旬钢协会员旬日均粗钢产量 189.52 万吨，环比持续减少；在需求方面，近期螺纹需求有转弱迹象，9月7日螺纹社会库存 432.44 万吨，社会库存略有减少，8月中旬钢厂库存 1233.84 万吨，钢厂库存小幅增加；在宏观方面，各地采暖季钢铁、焦化限产计划逐步出炉，对钢铁行业成品端是同时压制供应和需求，对铁矿石是长期压制，焦炭产量受环保限产、库存低位和运输紧张等因素影响较大。预计后市螺纹维持宽幅震荡；焦炭回调空间有限，上行概率较大；铁矿石受汇率和钢厂限产影响维持窄幅震荡。

交易策略：建议螺纹在 4210 附近做空，止损 4260，止盈 4060。焦炭建议在 2340 附近做多，止损 2280，止盈 2520。铁矿石建议在 505 附近做空，止损 515，止盈 475。

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 4080，收盘 4186，本周最高 4253，最低 4050，上涨 90 点，涨幅 2.20%。持仓量 274 (+40) 万手，周成交量 2064 (-28) 万手。螺纹钢前期回落后企稳有所反弹。

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 485，收盘 498，本周最高 506，最低 478，上涨 10.5 点，涨幅 2.15%。持仓量 77.8（-7.6）万手，周成交量 560（+124）万手。

图 1-3：本周焦炭 1901 走势



数据来源：Wind，神华研究院

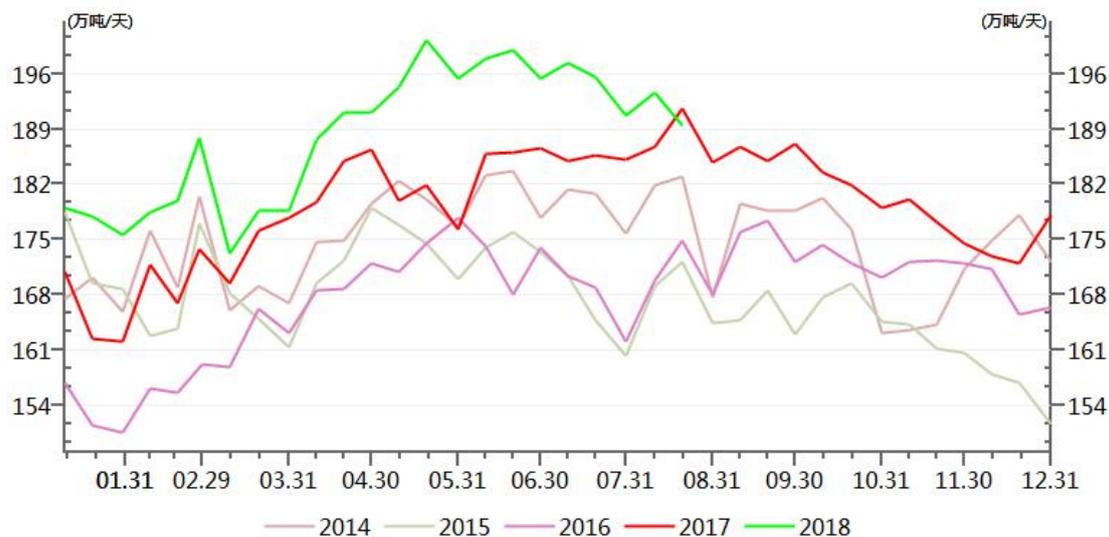
本周焦炭开盘 2429.0，收盘 2349.5，本周最高 2452，最低 2331.5，下跌 86 点，跌幅 3.53%。持仓量 40.7（+2.8）万手，周成交量 345（+9）万手。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

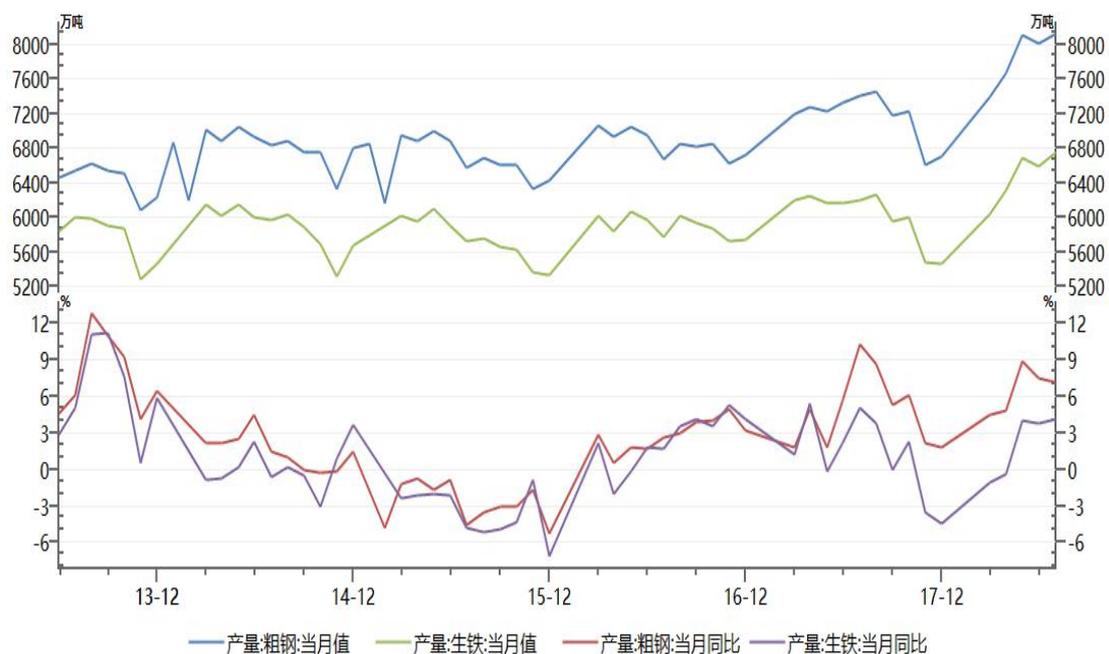
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，8月中旬重点钢铁企业粗钢日均产量为189.52万吨，旬环比减少2.16%。

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%。

数据来源：Wind，神华研究院

截至8月中旬末，会员钢铁企业钢材库存量1233.84万吨，比上一旬增加39.68万吨，增幅3.32%。

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

9月7日，螺纹钢基差为404元/吨，环比上周增加50元/吨，基差逐步扩大到年内高位。

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

9月7日，螺纹钢现货生产成本3172元/吨，环比上涨106元/吨，生产成本处于今年最高水平附近。

3. 盘面利润

图 2-7：螺纹钢盘面吨钢利润



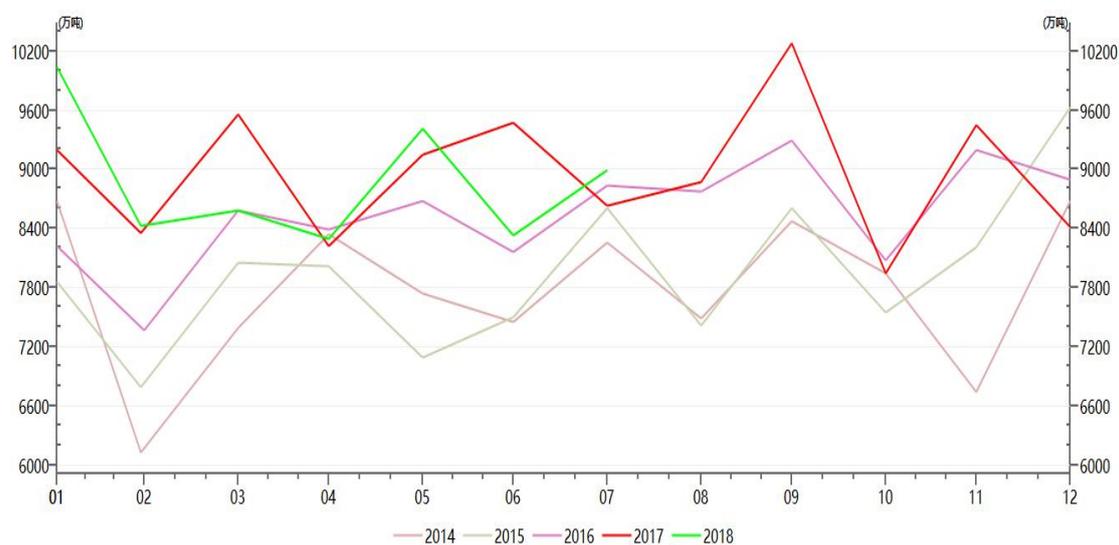
数据来源：Wind，神华研究院

9月7日，螺纹钢盘面吨钢利润为978元/吨，环比上周上升126元/吨，盘面利润处于近半年高位附近。

三、铁矿石供需分析

3.1 铁矿石进口量

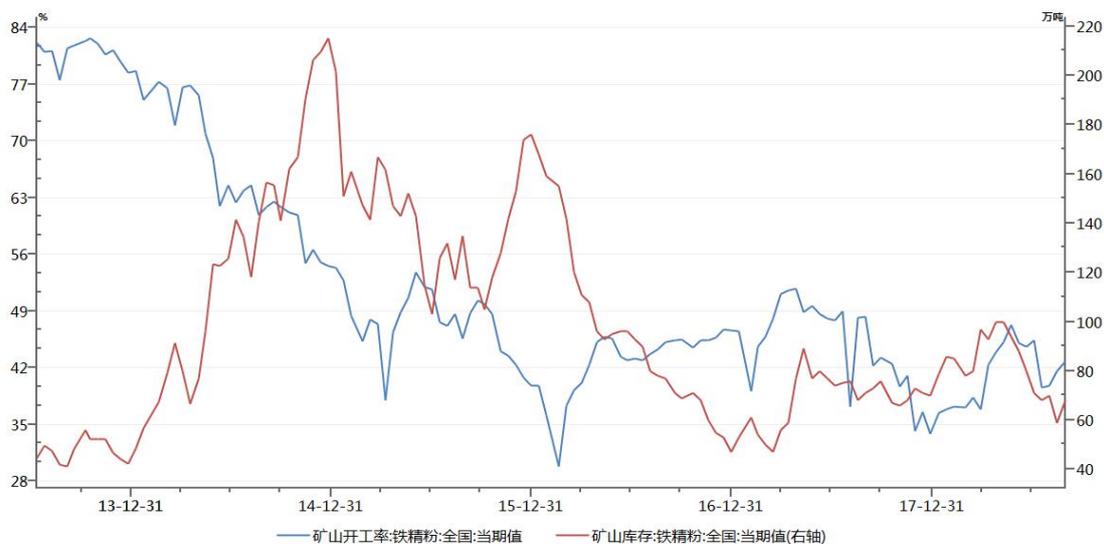
图 3-1：铁矿石每月进口量



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

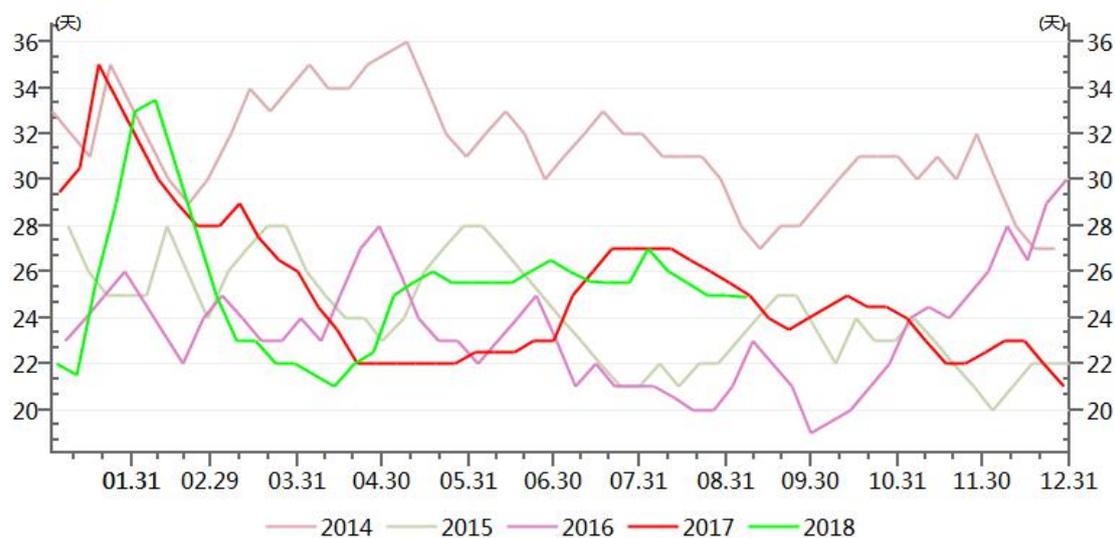


数据来源：Wind，神华研究院

2018年8月31日，国内矿山开工率为42.8%，铁精粉库存为68万吨。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

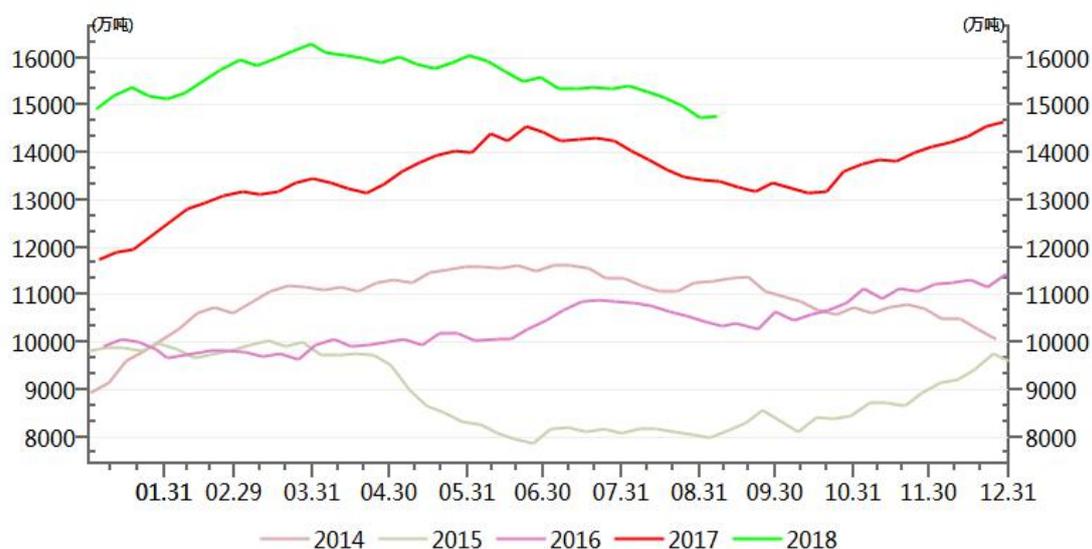


数据来源：Wind，神华研究院

2018年9月7日，国内大型钢厂铁矿石库存平均可用天数为24.9天，与去年基本持平，处于近年同期平均水平。

3.3 铁矿石库存

图 3-4：港口铁矿石库存



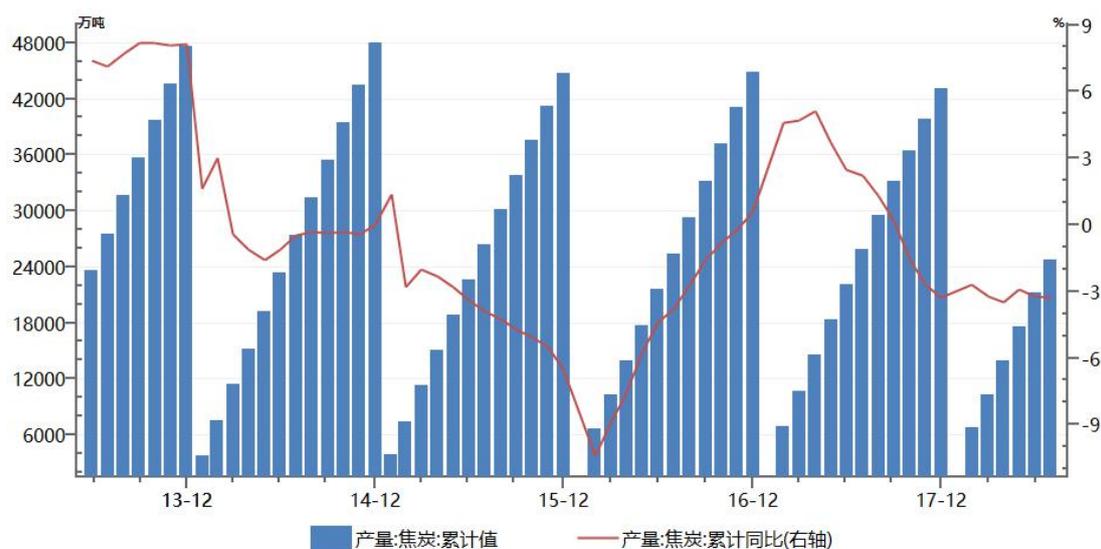
数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 8 月 31 日，铁矿石港口库存为 14774.36 万吨，周环比增加 41.13 万吨，港口铁矿石库存维持在 1.5 亿吨以下，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

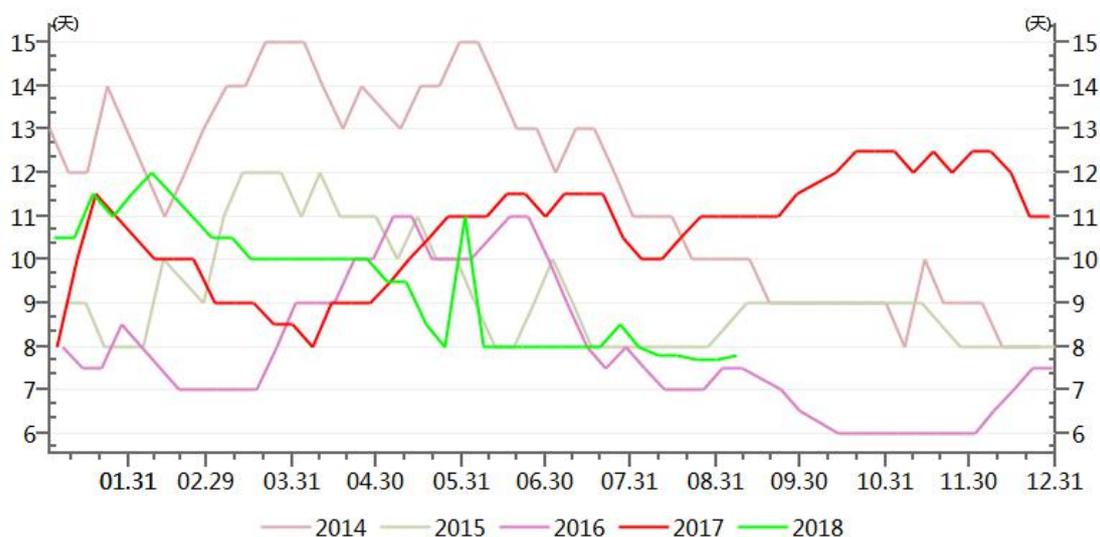


数据来源：Wind，神华研究院

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

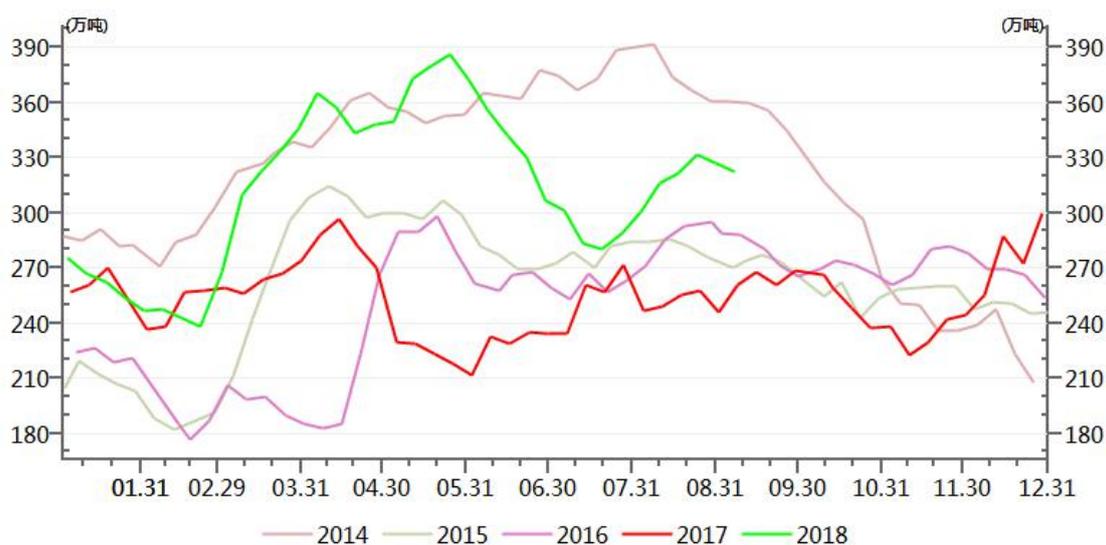


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 9 月 7 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 7.8 天，与上期增加 0.1 天，平均可用天数为今年最低水平附近。

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 9 月 7 日，焦炭四大港口库存合计为 322.8 万吨，周环比减少 4.2 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月中旬钢协会员旬日均粗钢产量 189.52 万吨,环比持续减少;在需求方面,近期螺纹需求有转弱迹象,9月7日螺纹社会库存 432.44 万吨,社会库存略有减少,8月中旬钢厂库存 1233.84 万吨,钢厂库存小幅增加;在宏观方面,各地采暖季钢铁、焦化限产计划逐步出炉,对钢铁行业成品端是同时压制供应和需求,对铁矿石是长期压制,焦炭产量受环保限产、库存低位和运输紧张等因素影响较大。预计后市螺纹维持宽幅震荡;焦炭回调空间有限,上行概率较大;铁矿石受汇率和钢厂限产影响维持窄幅震荡。

交易策略:建议螺纹在 4210 附近做空,止损 4260,止盈 4060。焦炭建议在 2340 附近做多,止损 2280,止盈 2520。铁矿石建议在 505 附近做空,止损 515,止盈 475。

神华研究院 鲁力

2018 年 9 月 7 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。



Miracle China 神华期货
Miracle China Futures Company

一流的研究 带来一流的交易

