

库存维持低位，焦炭持续走强

摘要：

在供应方面,9月下旬钢协会员旬日均粗钢产量 198.48 万吨, 环比增加 0.07%; 在需求方面, 近期螺纹需求较强, 10月11日螺纹社会库存 439.53万吨, 社会库存下降明显, 9月下旬钢厂库存 1242.5万吨, 钢厂库存环比减少 1.22%; 冬季限产已从10月1日开始, 对钢铁行业成品端是同时压制供应和需求; 原材料段, 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; 焦炭上行概率较大。

交易策略: RB1901 合约在 4200 空单持有, J1901 合约建议在 2350 下方建仓多单。

一、本周回顾

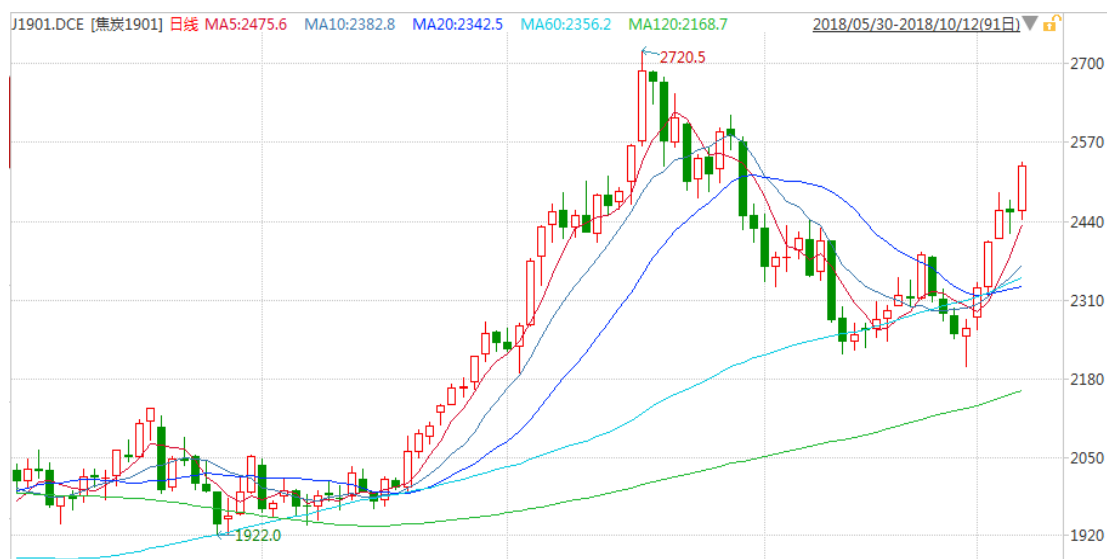
图 1-1: 螺纹 1901 合约本周走势



数据来源: Wind, 神华研究院

本周螺纹开盘 3947, 收盘 4106, 本月最高 4134, 最低 3904, 上涨 164 点, 跌幅 4.16%。持仓量 260 (+20) 万手, 周成交量 1967 (+681) 万手。螺纹钢大幅反弹。

图 1-2：焦炭 1901 合约本周走势



数据来源：Wind，神华研究院

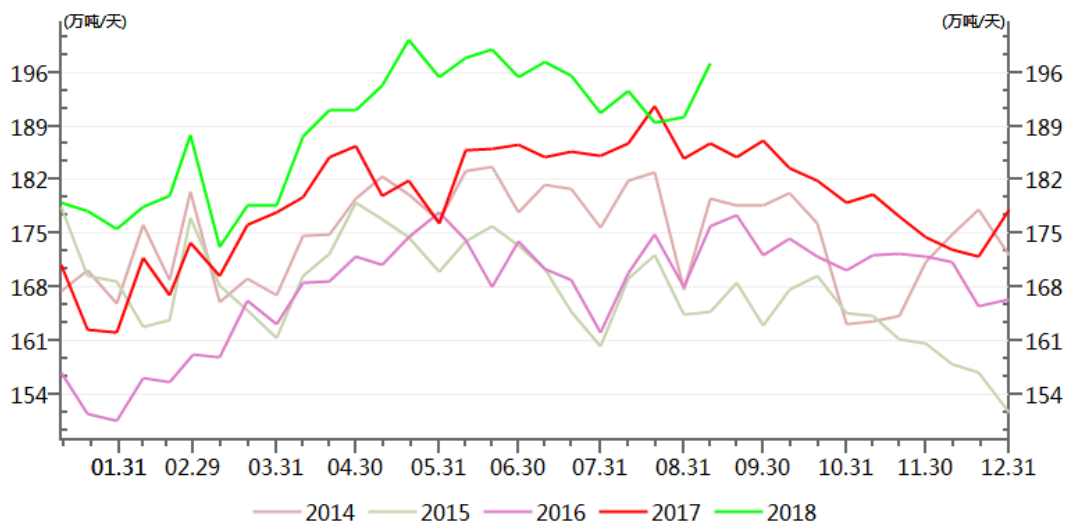
本周焦炭开盘 2280，收盘 2530.5，本周最高 2537.5，最低 2260，上涨 293.5 点，涨幅 13.1%。持仓量 40.4 (+8) 万手，周成交量 330 (+120) 万手。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

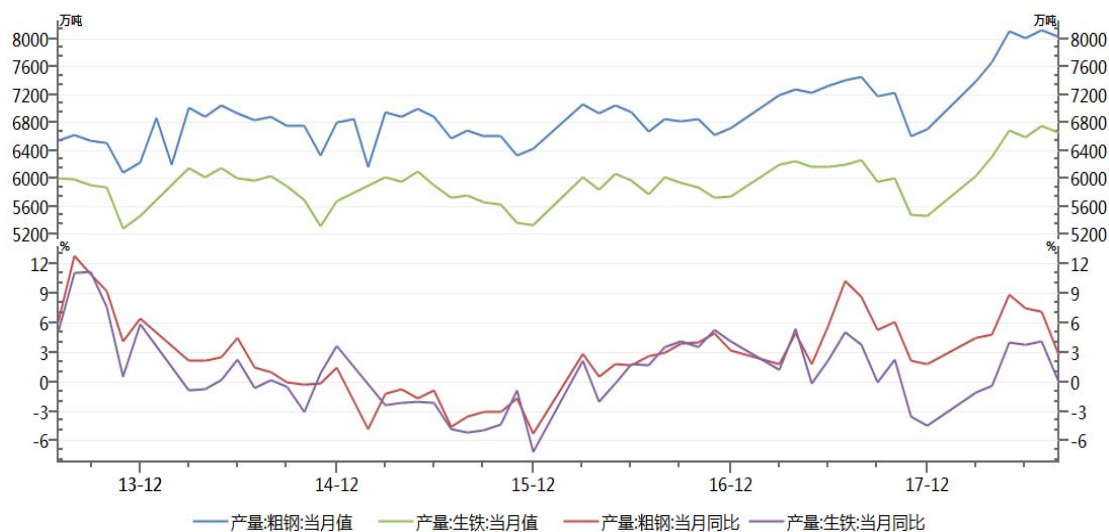
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，9 月下旬钢协会员旬日均粗钢产量 198.48 万吨，环比增加 0.07%。

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 8 月粗钢产量 8033 万吨，同比增长 2.7%；8 月生铁产量 6666 万吨，同比持平。

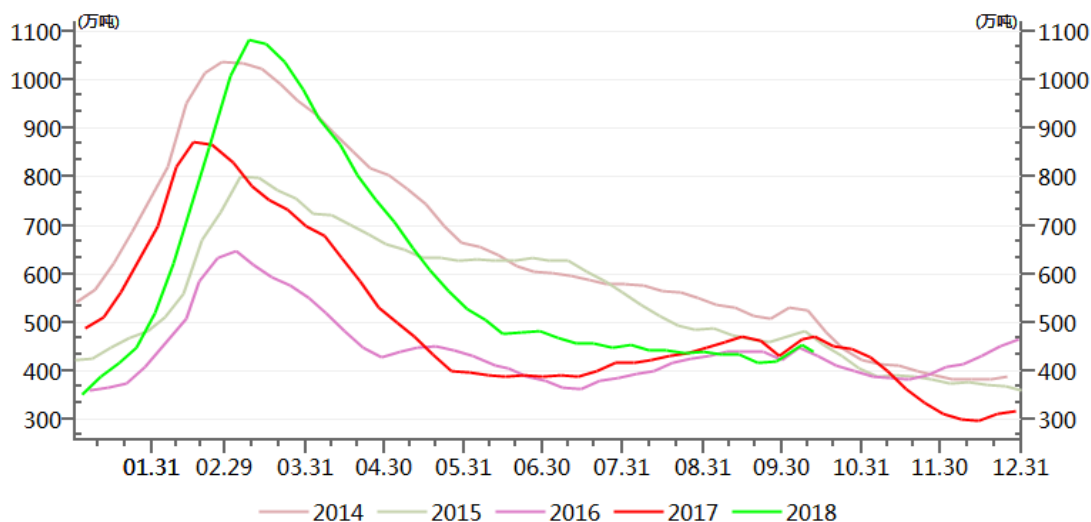
2.2 需求分析

1. 地产基建需求

中国 1-8 月房地产开发投资同比增 10.1%，1-8 月增速为 10.2%；商品房销售面积同比增 4.0%，1-7 月增速为 4.2%。

2. 成交与库存状况

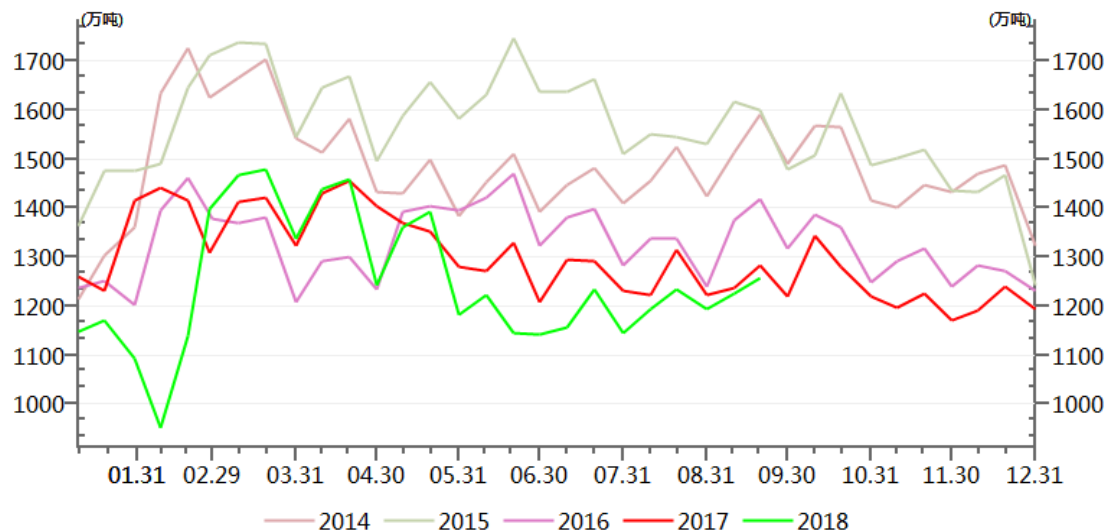
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源: Wind, 神华研究院

10月11日35个主要城市螺纹库存, 本周439.53万吨, 周环比减少15.25万吨。

图 2-4: 重点钢企钢材库存



数据来源: Wind, 神华研究院

截至9月下旬末, 会员钢铁企业钢材库存量1242.5万吨, 比上一旬减少15.3万吨, 降幅1.22%。

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

10月12日, 螺纹钢基差为484元/吨, 环比上周减少122元/吨, 基差从年内高点回落, 仍处于今年最高水平附近。

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

10月12日，螺纹钢现货生产成本3051元/吨，环比下降12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



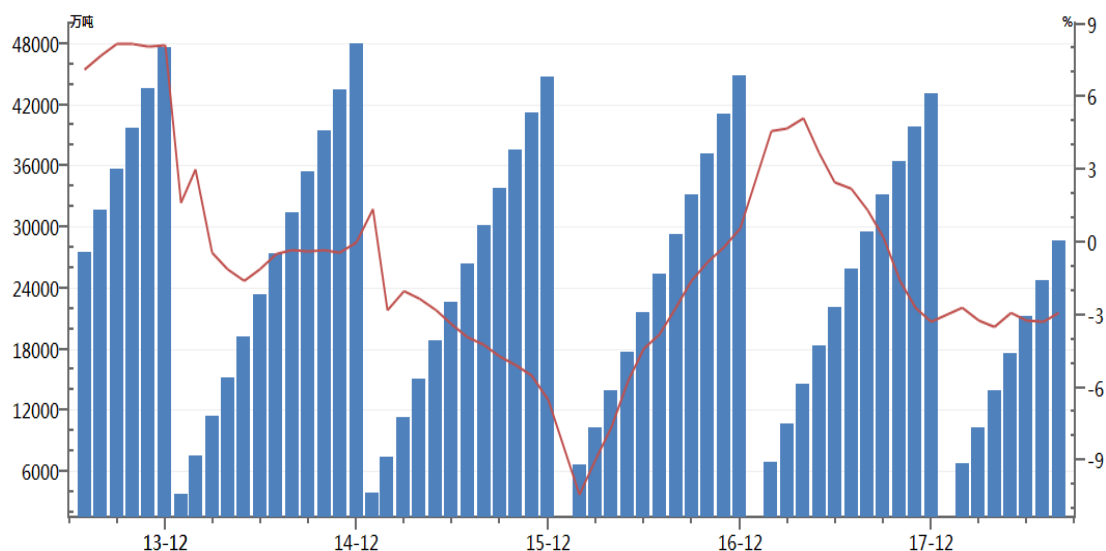
数据来源：Wind，神华研究院

10月12日，螺纹钢盘面吨钢利润为722元/吨，环比上周下降85元/吨，盘面利润快速回落但仍处于近半年平均水平。

三、焦炭供需分析

3.1 焦炭月度产量

图 3-1：焦炭累计产量与同比增长

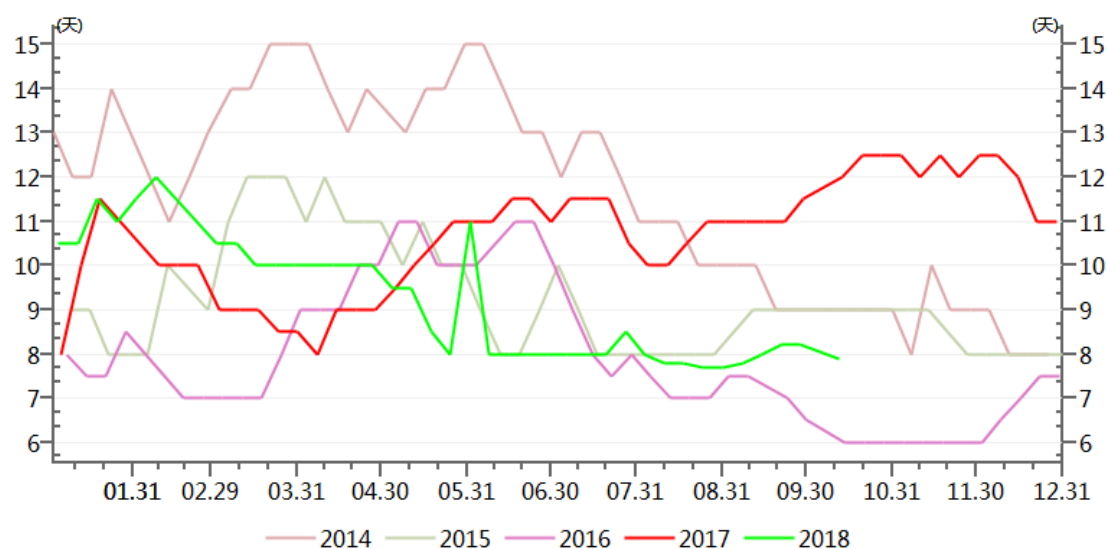


数据来源：Wind，神华研究院

2018年1-8月累计生产焦炭28581.00万吨，同比减少2.9%。

3.2 焦炭需求

图 3-2：大型钢厂焦炭平均可用天数

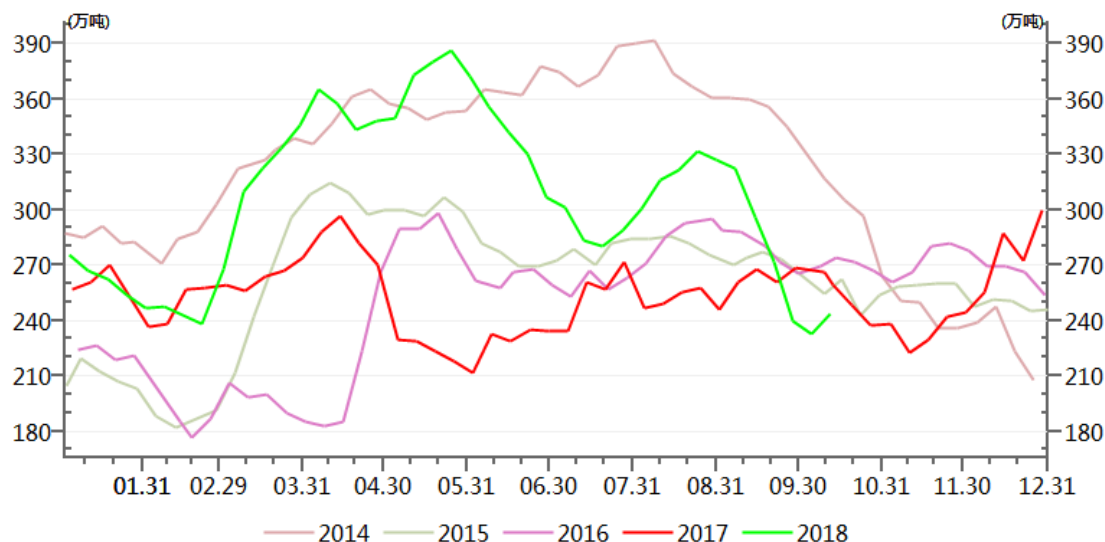


数据来源：Wind，神华研究院

截至2018年10月12日，大型钢厂焦炭平均可用天数为7.9天，比上期减少0.3天，平均可用天数为今年较低水平。

3.3 焦炭库存

图 3-3：焦炭港口库存



数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 10 月 12 日，焦炭四大港口库存合计为 244 万吨，周环比增加 11 万吨。四大焦炭港口库存为近 5 年同期最低水平。

四、总结

在供应方面, 9 月下旬钢协会员旬日均粗钢产量 198.48 万吨, 环比增加 0.07%; 在需求方面, 近期螺纹需求较强, 10 月 11 日螺纹社会库存 439.53 万吨, 社会库存下降明显, 9 月下旬钢厂库存 1242.5 万吨, 钢厂库存环比减少 1.22%; 在宏观方面, 各地采暖季钢铁、焦化限产计划开始落实, 在不执行“一刀切”的监管形势下, 预计对钢铁行业限产放松, 对焦化行业限产加强。

当前吨钢成本维持高位, 吨钢利润开始下滑, 螺纹基差有所回落。远期螺纹淡季叠加环保对工地需求影响造成螺纹远月偏弱, 01 贴水现货接近 500 元/吨, 01 淡季预期已在期货上充分体现, 在现货未大幅下跌情形下, 01 合约下降空间有限。预计螺纹后市维持宽幅震荡。对于焦炭, 预期采暖季焦化开工率受限产影响较大, 运输环节在采暖季易发生“公转铁”造成的运力紧张。近期焦炭港口库存维持低位, 钢厂和焦化厂焦炭库存均维持低位, 预计后市焦炭依然大概率上行。

操作策略: RB1901 合约在 4200 空单持有, J1901 合约建议在 2350 下方建仓多单。

神华研究院 鲁力

2018年10月13日

声明:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。

本报告版权归神华研究院所有。在未获得神华研究院书面授权下, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“神华研究院”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。投资有风险, 入市须谨慎!

