

# 北材南下放量，焦炭需求旺盛

## 摘要：

在供应方面,10月中旬钢协会会员旬日均粗钢产量 195.1 万吨,环比减少 1.83%;在需求方面,近期螺纹需求较强,11月1日螺纹社会库存 355.92 万吨,社会库存下降明显,10月中旬钢厂库存 1290.9 万吨,钢厂库存环比增加 1.56%;在宏观方面,受吨钢利润高企刺激,钢厂开工率维持高位,今年北材南下数量放量,对未来成品端价格构成压制,对近期原材料端有一定支撑,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 可在 4200 附近做空,止损 4260,止盈 4020,J1901 合约建议在 2300 附近建仓多单,止损 2250,止盈 2450。

## 一、上月回顾

图 1-1: 螺纹 1901 合约 10 月走势



数据来源: Wind, 神华研究院

本月螺纹开盘 3947, 收盘 4127, 本月最高 4244, 最低 3904, 上涨 185 点, 涨幅 4.69%。持仓量 272 (+32) 万手, 月成交量 7006 (-811) 万手。螺纹钢维持区间震荡。

图 1-2：焦炭 1901 合约 10 月走势



数据来源：Wind，神华研究院

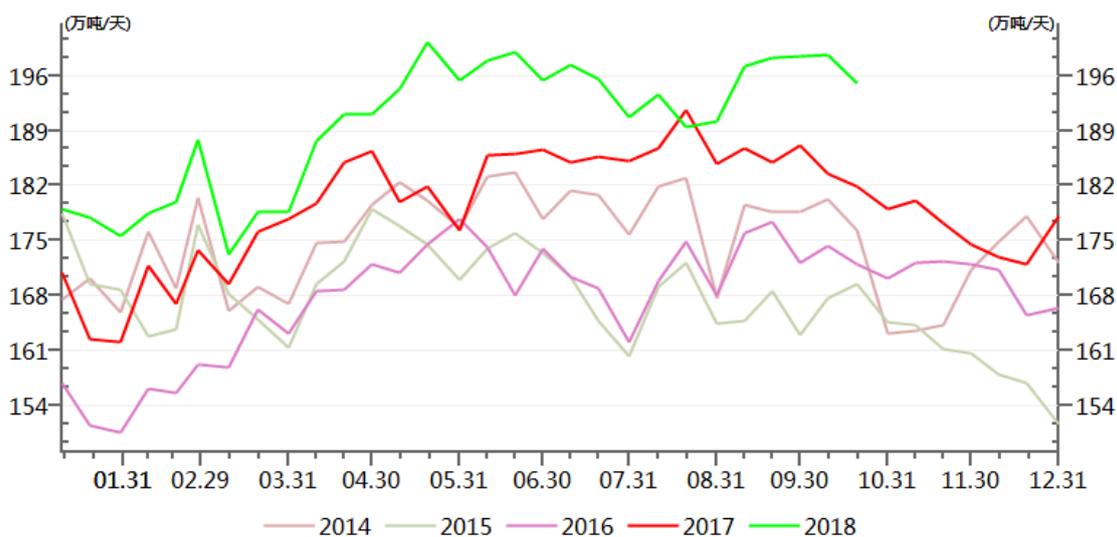
本月焦炭开盘 2280，收盘 2385.5，本月最高 2553.5，最低 2260，上涨 148.5 点，涨幅 6.64%。持仓量 39.7 (+7.3) 万手，月成交量 1273 (+83) 万手。

## 二、钢材供需分析

### 2.1 供应分析

#### 1. 产能与产量

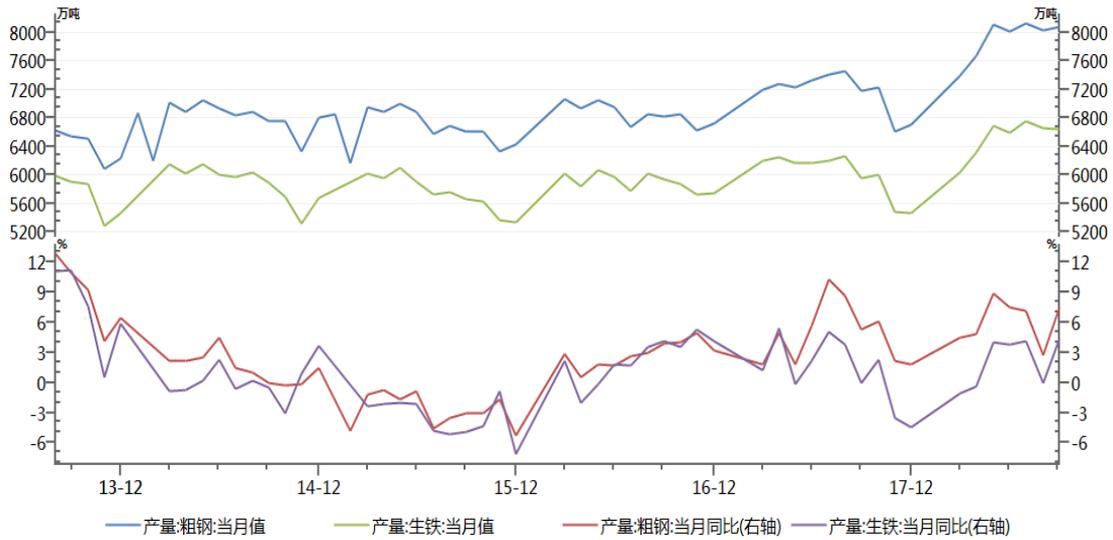
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，10月中旬重点钢企粗钢日均产量 195.11 万吨，较上一旬下降 1.83%，产量为同期新高。

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 9 月粗钢产量 8085 万吨，同比增长 7.5%；9 月生铁产量 6638 万吨，同比增长 4.4%。

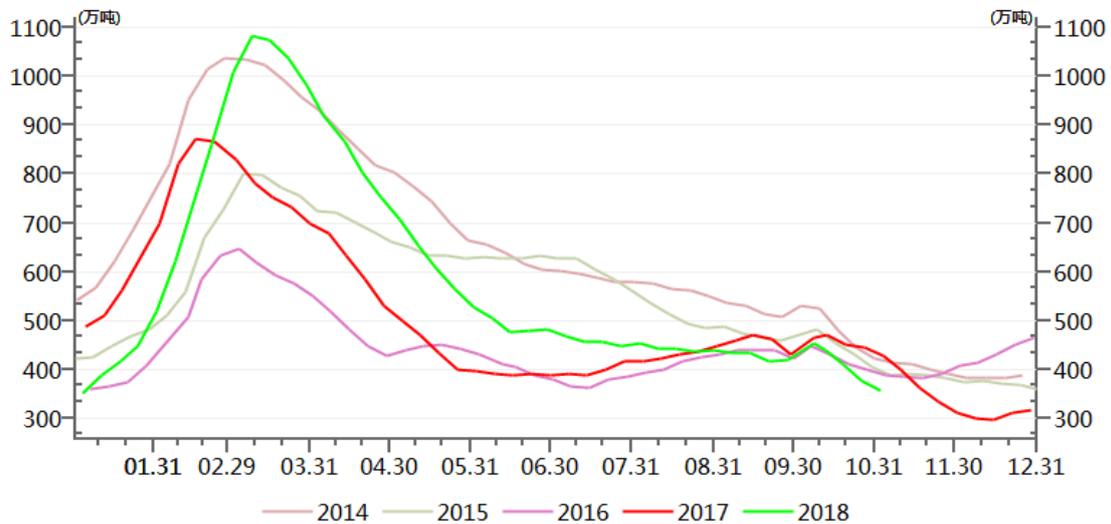
## 2.2 需求分析

### 1. 地产基建需求

中国 1-9 月房地产开发投资同比增 9.9%，1-8 月增速为 10.1%；商品房销售面积同比增 2.9%，1-8 月增速为 4.0%。

### 2. 成交与库存状况

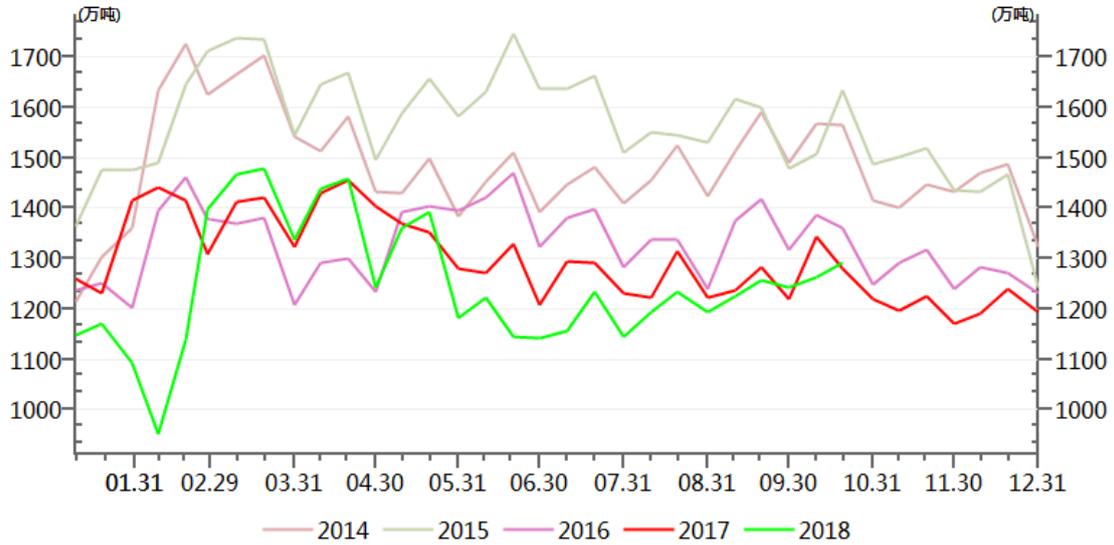
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

11月1日35个主要城市螺纹库存，本周355.92万吨，周环比减少21.76万吨，库存为同期新低。

图 2-4：重点钢企钢材库存



数据来源：Wind，神华研究院

截至10月中旬末，会员钢铁企业钢材库存量1290.9万吨，比上一旬增加29万吨，增幅1.56%，钢厂库存持续增加。

## 2.3 期现价差与成本分析

### 1. 期现基差

图 2-5：螺纹钢基差

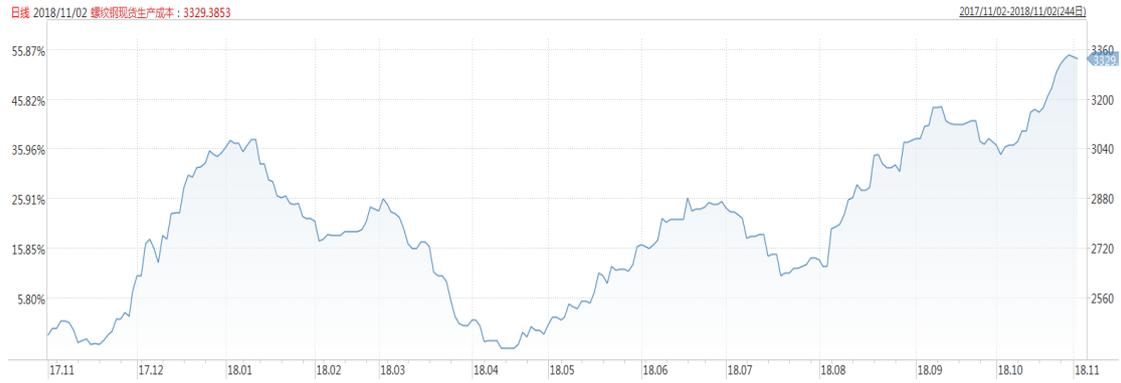


数据来源：Wind，神华研究院

11月2日，螺纹钢基差为626元/吨，环比上周增加152元/吨，基差位于年内高位。

### 2. 生产成本

图 2-6：螺纹钢现货生产成本

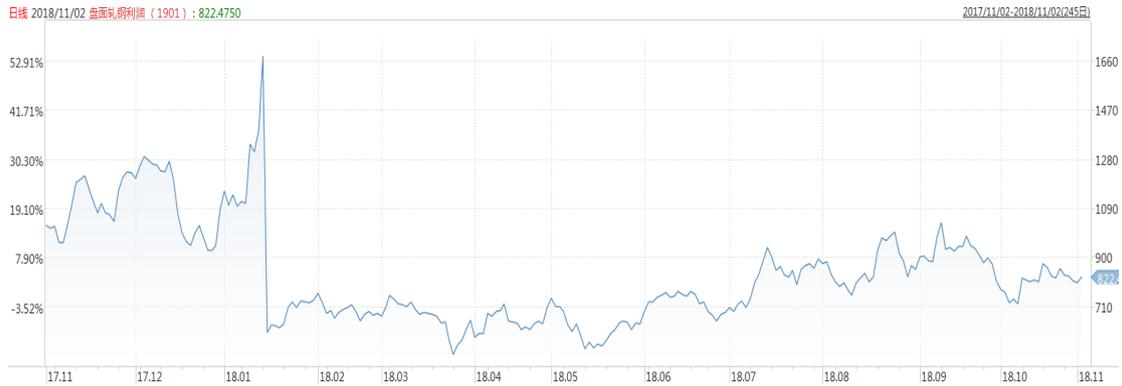


数据来源：Wind，神华研究院

11月2日，螺纹钢现货生产成本 3329 元/吨，环比上升 47 元/吨，生产成本为今年新高。

### 3. 盘面利润

图 2-7：螺纹钢盘面吨钢利润



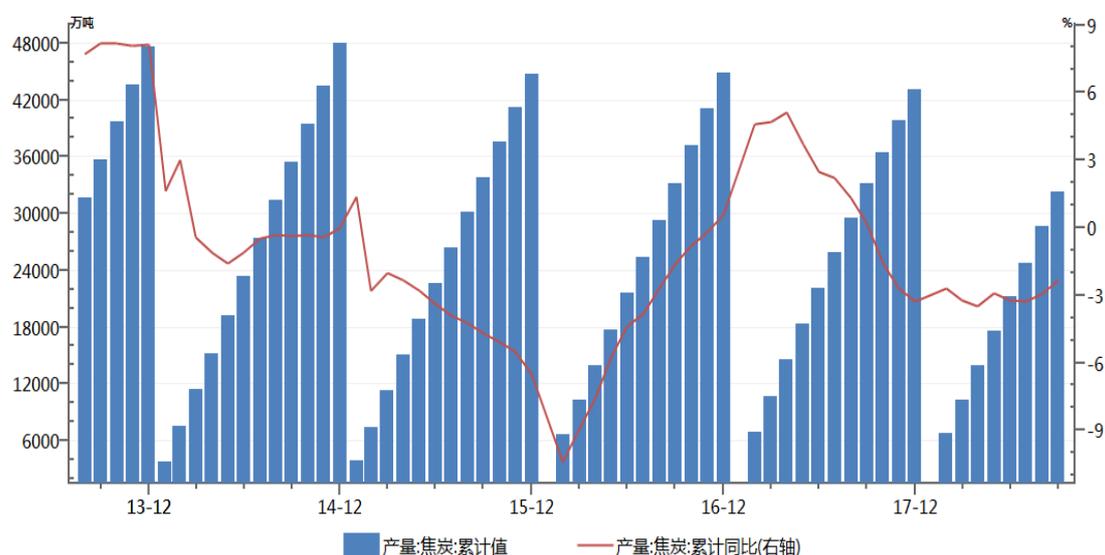
数据来源：Wind，神华研究院

11月2日，螺纹钢盘面吨钢利润为 822 元/吨，环比上周减少 35 元/吨，盘面利润有所回落，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

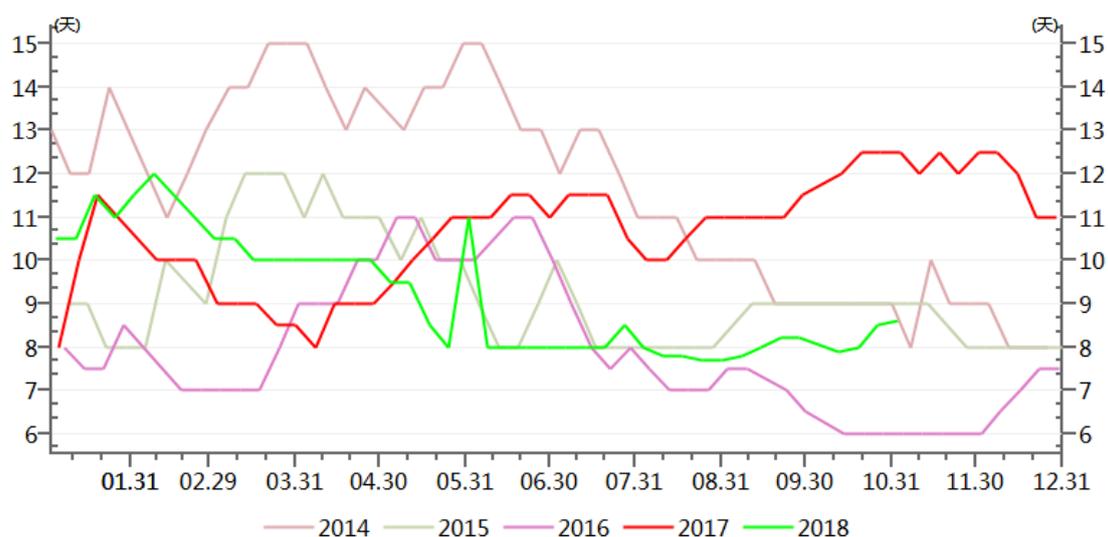


数据来源：Wind，神华研究院

2018 年 1-9 月累计生产焦炭 232291.00 万吨，同比减少 2.3%。

#### 3.2 焦炭需求

图 3-2：大型钢厂焦炭平均可用天数

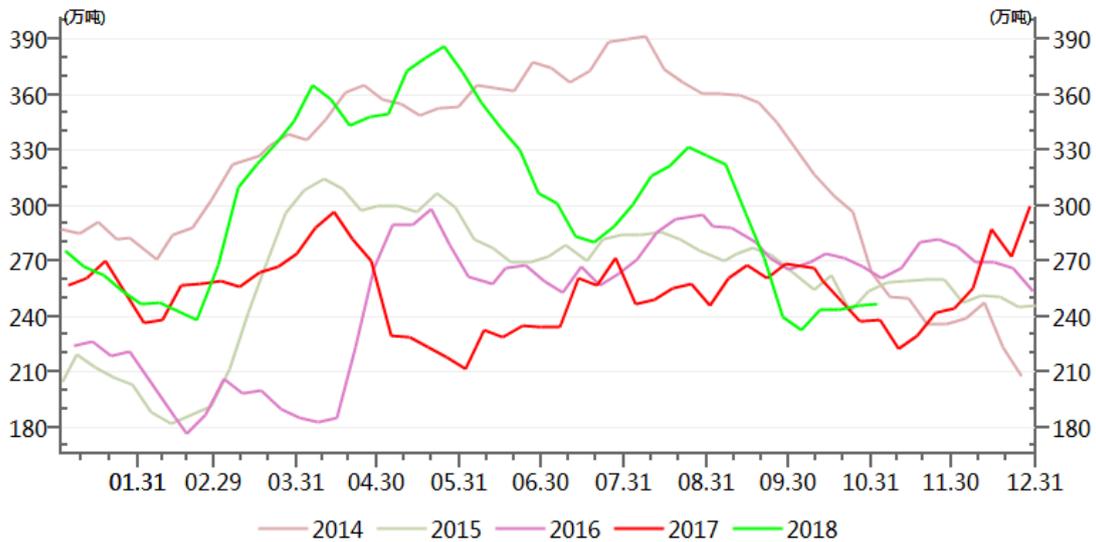


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 11 月 2 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 8.6 天，比上期增加 0.1 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 11 月 2 日，焦炭四大港口库存合计为 246.6 万吨，周环比增加 0.4 万吨。四大焦炭港口库存为近 5 年同期较低水平。

## 四、总结

在供应方面, 10 月中旬钢协会员旬日均粗钢产量 195.1 万吨, 环比减少 1.83%; 在需求方面, 近期螺纹需求较强, 11 月 1 日螺纹社会库存 355.92 万吨, 社会库存下降明显, 10 月中旬钢厂库存 1290.9 万吨, 钢厂库存环比增加 1.56%。在宏观方面, 受吨钢利润高企刺激, 钢厂开工率维持高位, 今年北材南下数量放量, 对未来成品端价格构成压制, 对近期原材料端有一定支撑。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。随着各地采暖季钢铁、焦化限产计划开始落实, 在不执行“一刀切”的监管形势下, 钢铁行业限产不会强于去年, 对焦化行业限产有待观察。

螺纹近期基差维持高位, 吨钢成本持续增加, 吨钢利润开始下滑, 但仍维持高位。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, RB1901 合约的高基差意味着后市 RB1901 难有大的单边行情, 在北材南运数量巨大的背景下, 现货端上行压力较大。预计螺纹基差有望转势减少。RB1901 合约下降空间有限, 预计 RB1901 后市维持宽幅震荡。对于焦炭由于今年采暖季新增了汾渭平原, 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，预计后市焦炭下行空间有限，上行概率较大，建议回调至 2300 附近可买入。

操作策略：

RB1901 可在 4200 附近做空，止损 4260，止盈 4020，J1901 合约建议在 2300 附近建仓多单，止损 2250，止盈 2450。

神华研究院 鲁力

2018 年 11 月 2 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。

