

吨钢利润大幅回落，关注焦炭期现回归

摘要：

在宏观方面，受前期吨钢利润高企刺激，钢厂开工率维持在较高水平，采暖季开工率有所下降，近期原材料端承压下行。今年北材南下数量放量，成品端价格大幅下跌。当前吨钢成本开始回落，吨钢利润大幅下滑，但仍有一定利润。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。当前 RB1905 已创合约上市以来新低，预计 RB1905 后市维持底部震荡，建议反弹至 3500 上方做空。焦炭需求维持稳定，近月走期现回归逻辑震荡上行，后市预计 J1901 维持在 2100-2400 区间震荡，不建议操作 J1901，J1905 在 1800 减仓多单继续持有。

操作策略：前期焦炭多单已离场，后市等待 J1905 在 1800 的做多机会。

一、11 月行情回顾

图 1-1：螺纹 1905 合约 11 月走势



数据来源：Wind，神华研究院

11 月螺纹开盘 3740，收盘 3256，11 月最高 3745，最低 3179，下跌 475 点，跌幅 12.73%。持仓量 204 (+128) 万手，月成交量 2428 (+1910) 万手。螺纹钢大幅下跌。

图 1-2：焦炭 1901 合约 11 月走势



数据来源：Wind，神华研究院

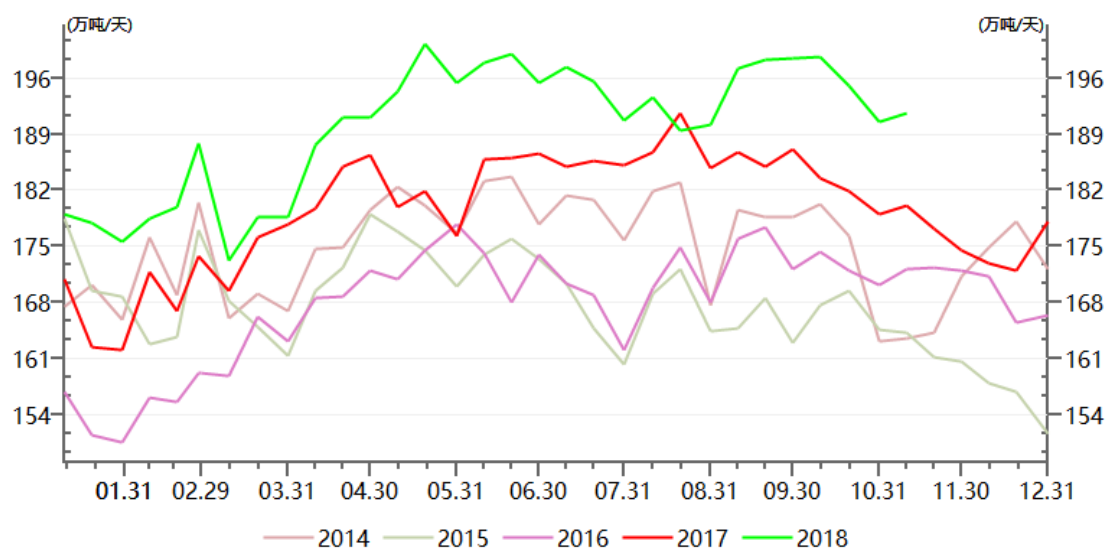
11 月焦炭开盘 2390，收盘 2135，11 月最高 2438，最低 2064，下跌 249 点，跌幅 10.44%。持仓量 31.5 (-8.2) 万手，月成交量 1561 (+288) 万手。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

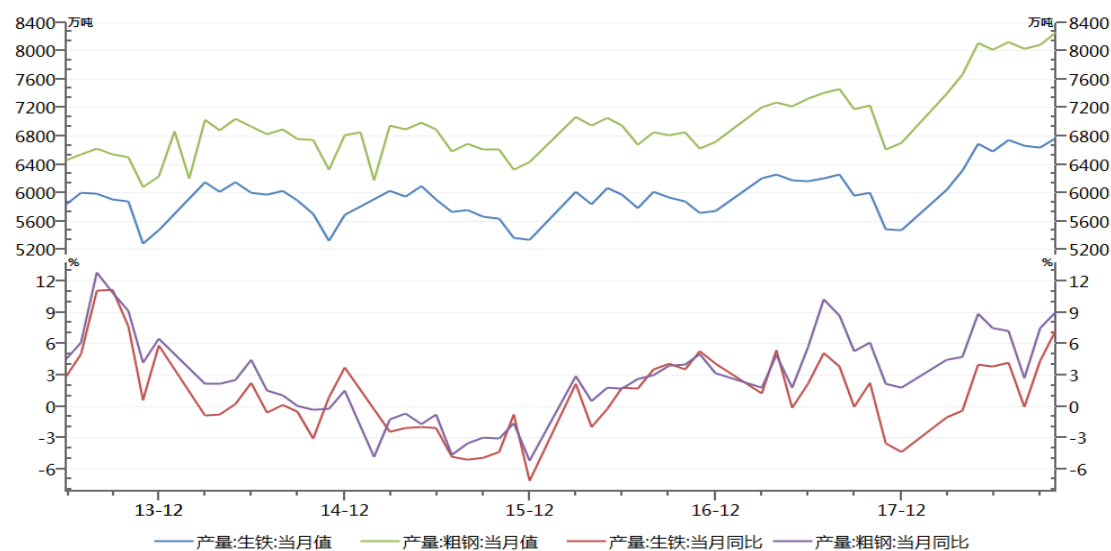
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，11月上旬重点钢企粗钢日均产量191.64万吨，较上一旬增加0.56%，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10月粗钢产量8255.2万吨，同比增长9.1%；10月生铁产量6773.6万吨，同比增长7.3%。

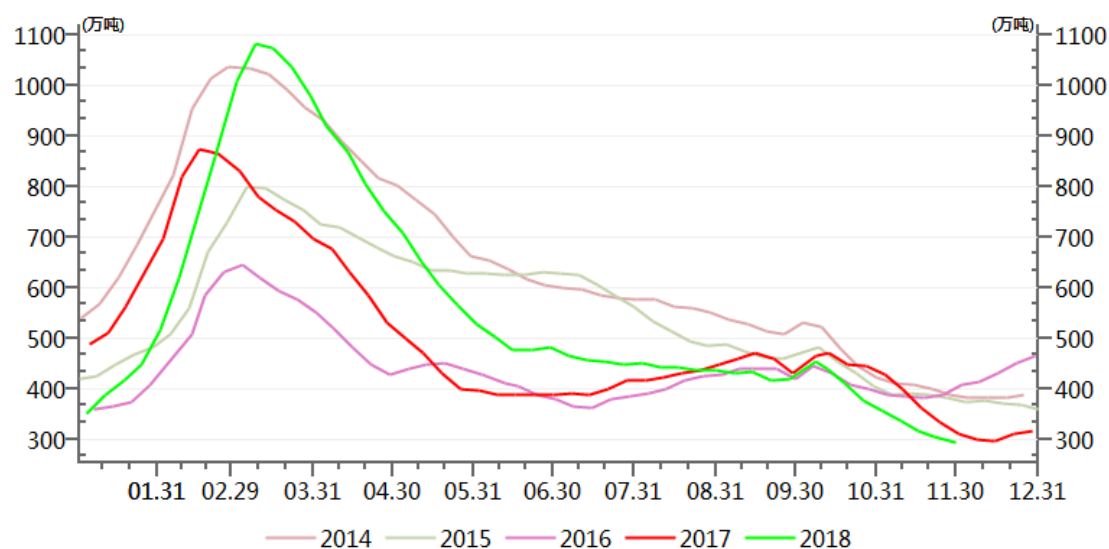
2.2 需求分析

1. 地产基建需求

中国 1-10 月房地产开发投资同比增 9.7%，1-9 月增速为 9.9%；1-10 月商品房销售面积同比增 2.2%，1-9 月增速为 2.9%。

2. 成交与库存状况

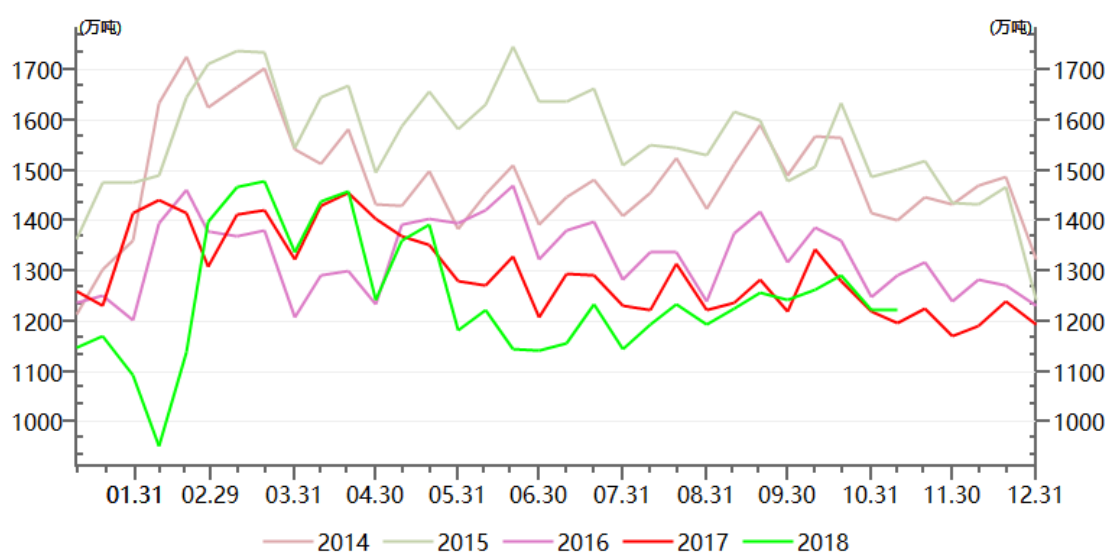
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

11 月 29 日 35 个主要城市螺纹库存，本周 295.08 万吨，周环比减少 11.77 万吨，库存为近年同期新低。

图 2-4：重点钢企钢材库存



数据来源：Wind，神华研究院

截至 11 月上旬末，会员钢铁企业钢材库存量 1222 万吨，比上一旬增加 0.85 万吨，钢厂库存略有增加。

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 30 日，螺纹钢期货主力合约 RB1905，当前基差为 606 元/吨。

2. 生产成本

图 2-6：螺纹钢现货生产成本

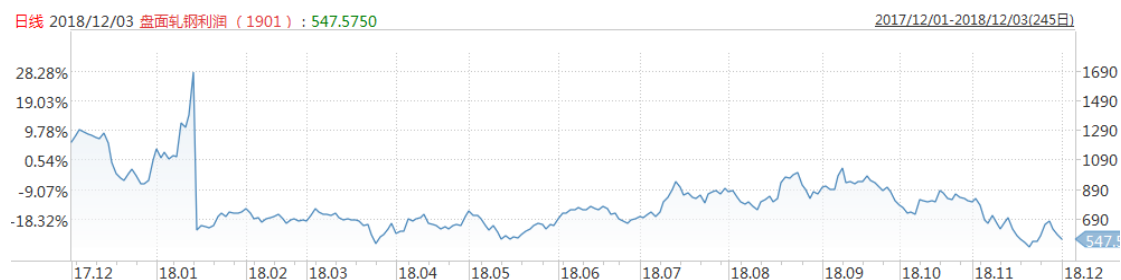


数据来源：Wind，神华研究院

11 月 30 日，螺纹钢现货生产成本 2910 元/吨，月环比减少 400 元/吨，原材料大幅下跌，生产成本快速回落。

3. 盘面利润

图 2-7：螺纹钢盘面吨钢利润



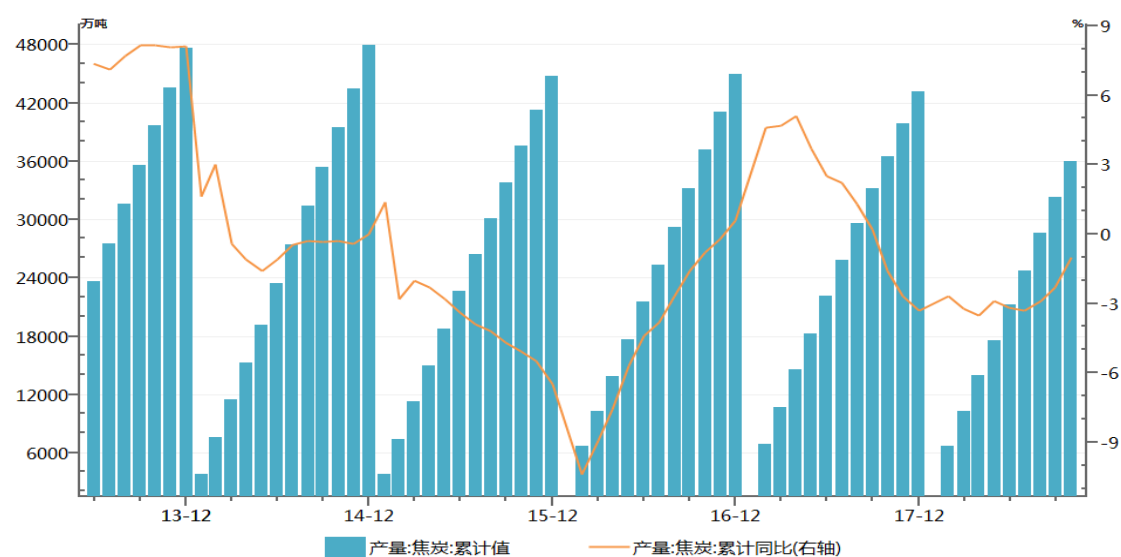
数据来源：Wind，神华研究院

11月30日，螺纹钢盘面吨钢利润为547元/吨，月环比减少260元/吨，盘面利润持续回落，处于今年较低水平。

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

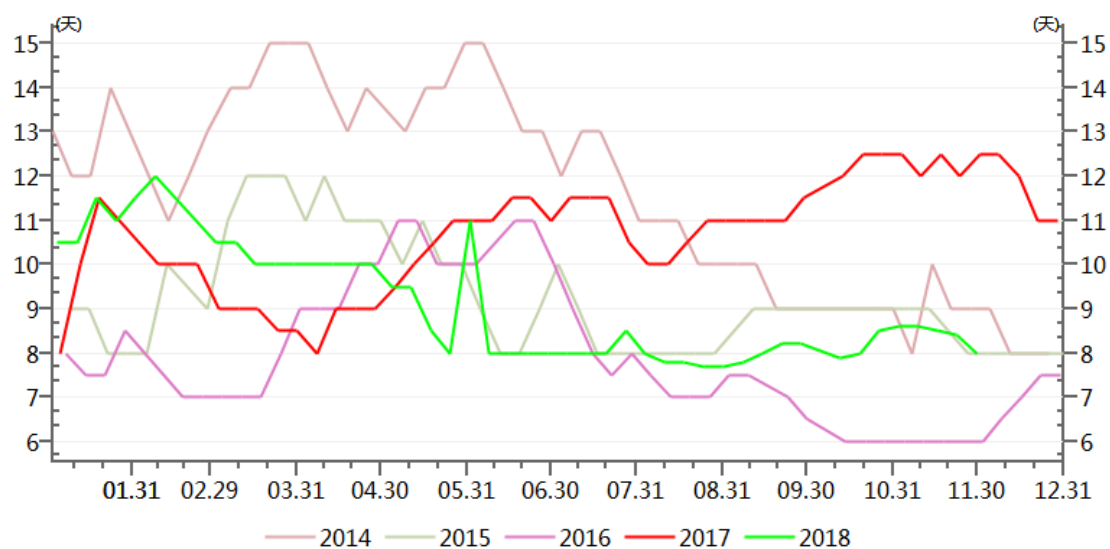


数据来源：Wind，神华研究院

2018年1-10月累计生产焦炭35952.60万吨，同比减少1.0%。

3.2 焦炭需求

图 3-2：大型钢厂焦炭平均可用天数

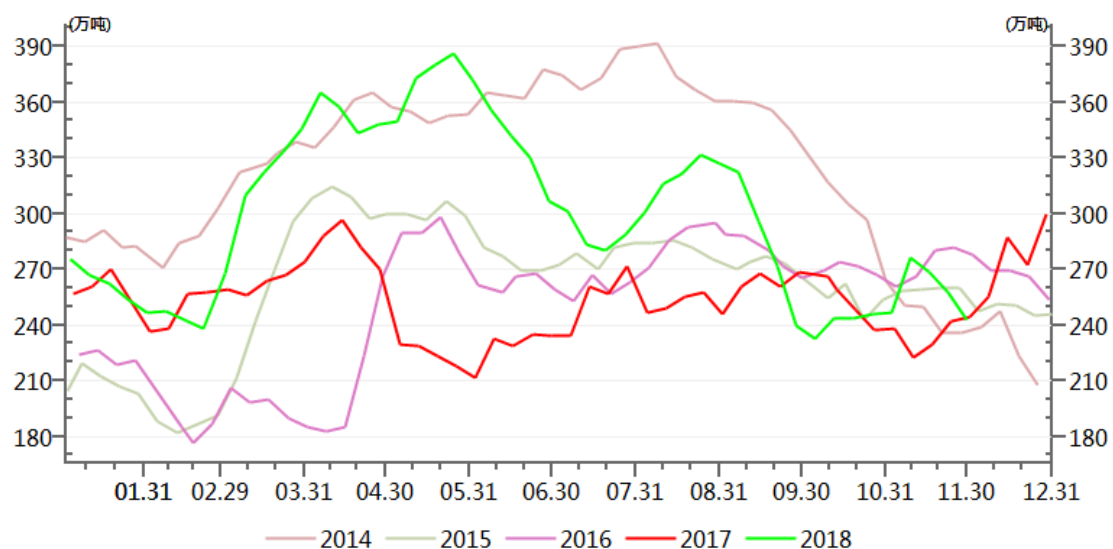


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 11 月 30 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 8 天，与上期减少 0.4 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 30 日，焦炭四大港口库存合计为 243 万吨，周环比减少 14.5 万吨。四大焦炭港口库存有所回落，为近 5 年同期较低水平。

四、总结

在供应方面, 11月上旬钢协会员旬日均粗钢产量 191.64 万吨, 环比增加 0.56%; 在需求方面, 近期螺纹需求较强, 11月29日螺纹社会库存 295.08 万吨, 社会库存下降明显, 11月上旬钢厂库存 1222 万吨, 钢厂库存基本持平。在宏观方面, 受前期吨钢利润高企刺激, 钢厂开工率维持在较高水平, 采暖季开工率有所下降, 近期原材料端承压下行。今年北材南下数量放量, 叠加1月淡季预期, 螺纹价格大幅下挫, 带动原料端大幅下跌。

螺纹由于主力合约换月, 主力合约基差大幅扩大。当前吨钢成本开始回落, 吨钢利润大幅下滑, 但仍有一定利润。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。当前 RB1905 已创合约上市以来新低, 预计 RB1905 后市维持底部震荡, 建议反弹至 3500 上方做空。焦炭近期港口库存持续下降, 大型钢厂焦炭可用天数大幅回落, 整体而言我们认为在近期吨钢利润下滑企稳背景下, 焦炭需求维持稳定, 近月走期现回归逻辑震荡上行, 后市预计 J1901 维持在 2100-2400 区间震荡。不建议操作近月, 前期在 1800 进场 J1905 多单继续持有。

操作策略:

RB1905 反弹至 3500 上方做空, J1905 合约在 1800 多单继续持有, 止损 1750。

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

