

# 螺纹近月期现回归，远月反弹逢高做空

## 摘要：

螺纹近期基差开始缩小，吨钢成本大幅回落企稳，吨钢利润维持在年内最低水平，但仍有一定利润。远期螺纹无采暖季限产叠加需求提前透支造成螺纹远月偏弱。当前近月螺纹走期现回归逻辑，预计RB1901后市震荡上行，建议RB1905合约反弹至3500可开空单。焦炭近期港口库存持续下降，存在一定上行动力，前期J1905多单继续持有。

操作策略：RB1905反弹至3500附近可尝试开空，J1905在1800多单可继续持有。

## 一、上周回顾

图 1-1：螺纹 1905 合约上周走势



数据来源：Wind，神华研究院

上周螺纹开盘 3250，收盘 3397，上周最高 3495，最低 3208，上涨 128 点，涨幅 3.92%。持仓量 227 (+22.5) 万手，周成交量 2493 (+1400) 万手，螺纹钢小幅反弹。

图 1-2：焦炭 1905 合约上周走势



数据来源：Wind，神华研究院

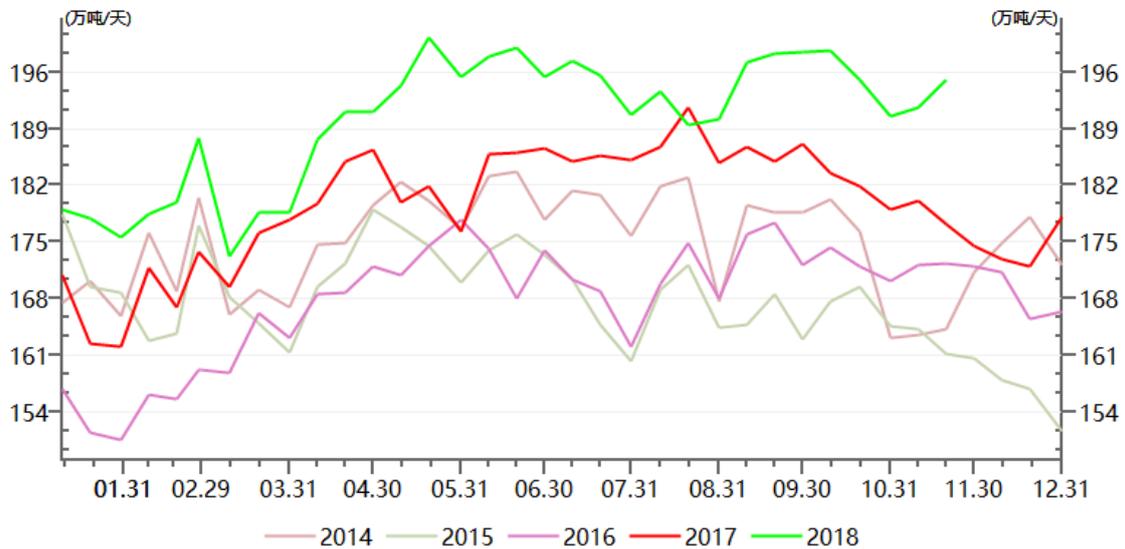
上周焦炭开盘 1831，收盘 2063，上周最高 2074，最低 1820，上涨 233.5 点，涨幅 12.76%。持仓量 36.36 (+16.4) 万手，周成交量 295 (+149) 万手，焦炭大幅反弹。

## 二、钢材供需分析

### 2.1 供应分析

## 1. 产能与产量

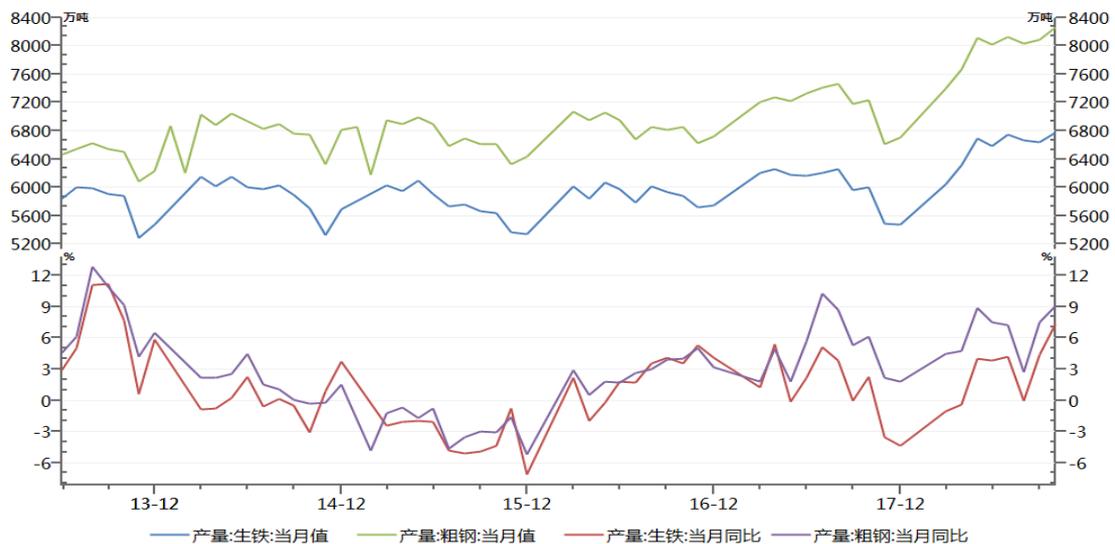
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，11月中旬重点钢企粗钢日均产量 195.15 万吨，较上一旬增加 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 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%。

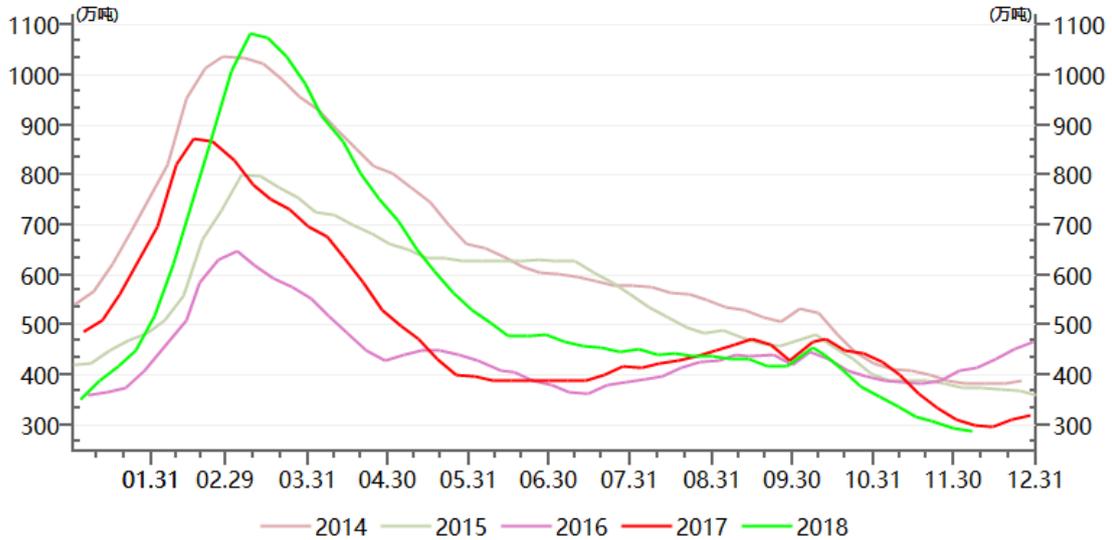
## 2.2 需求分析

### 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

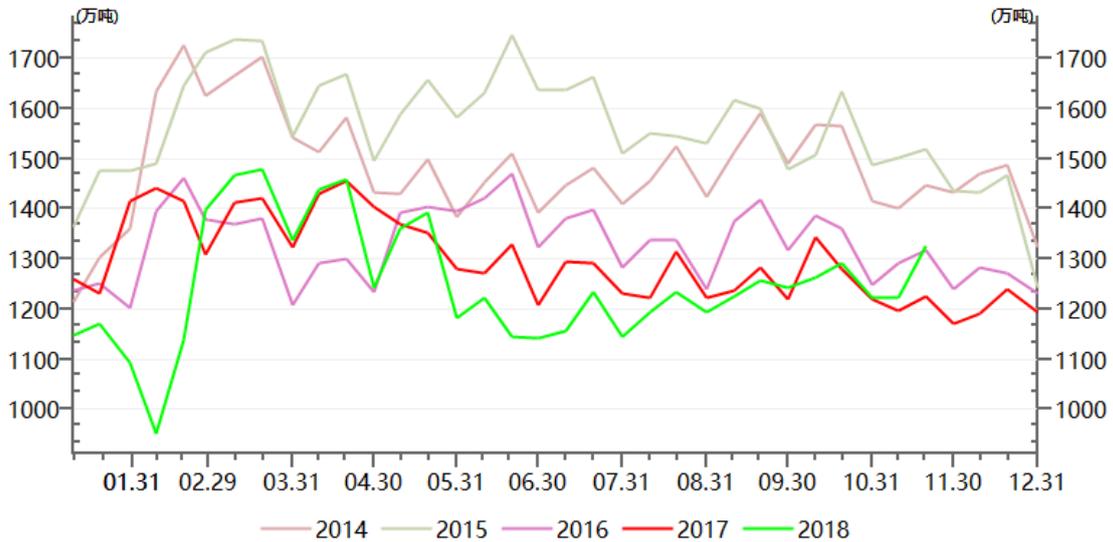
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

11 月 6 日 35 个主要城市螺纹钢库存，本周 288.9 万吨，周环比减少 6.2 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 月中旬末，会员钢铁企业钢材库存量 1327.11 万吨，比上一旬增加 104.23 万吨，钢厂库存大幅增加。

## 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

12月7日，螺纹钢基差为523元/吨，环比上周减少91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

12月7日，螺纹钢现货生产成本2954元/吨，环比增加44元/吨，生产成本为年内平均水平。

### 3. 盘面利润

图 2-7：螺纹钢盘面吨钢利润



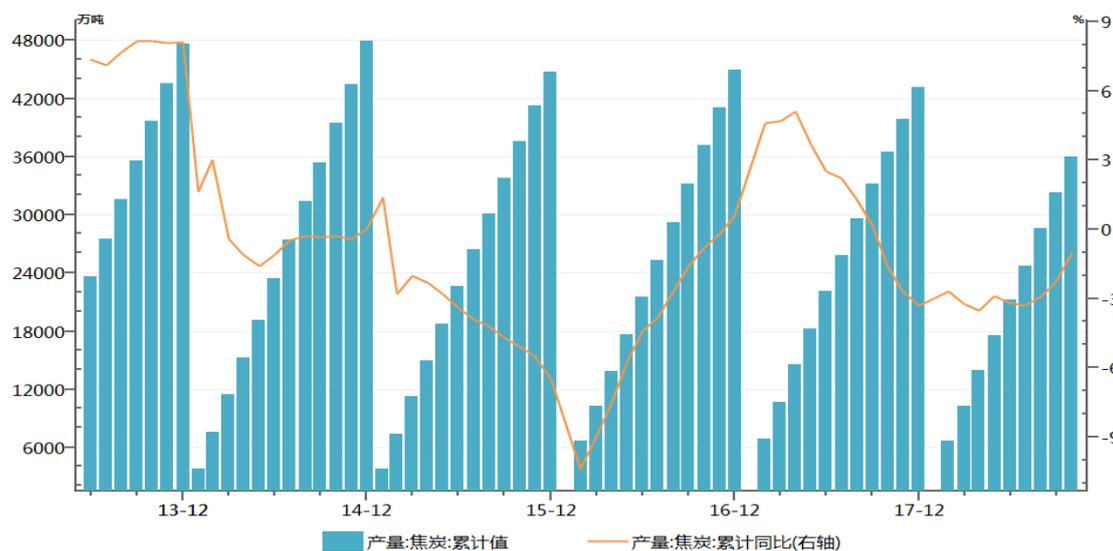
数据来源：Wind，神华研究院

12月7日，螺纹钢盘面吨钢利润为459元/吨，环比上周减少82元/吨，盘面利润持续回落，处于今年最低水平附近。

### 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

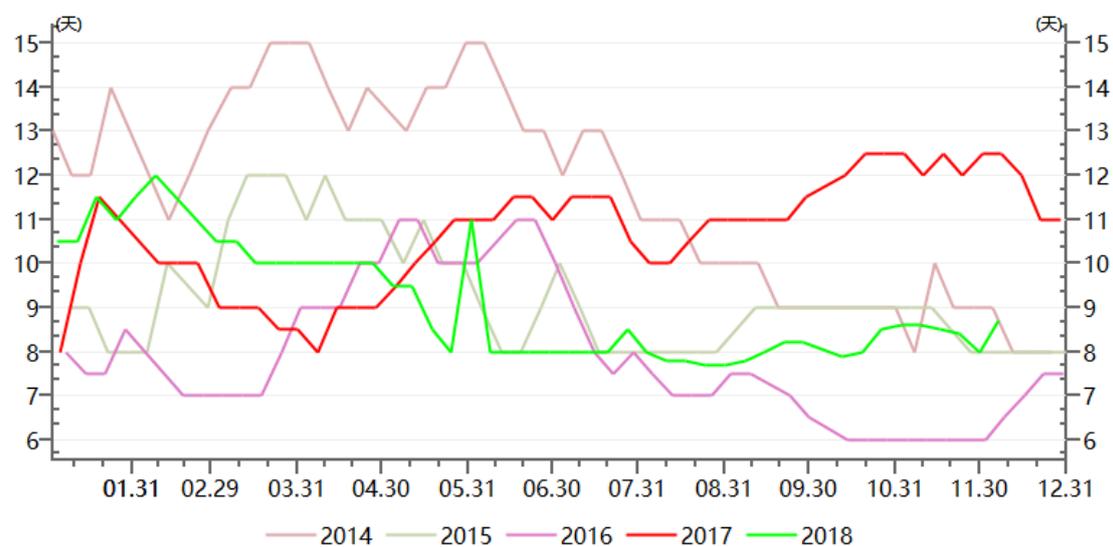


数据来源：Wind，神华研究院

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：样本钢厂焦炭平均可用天数

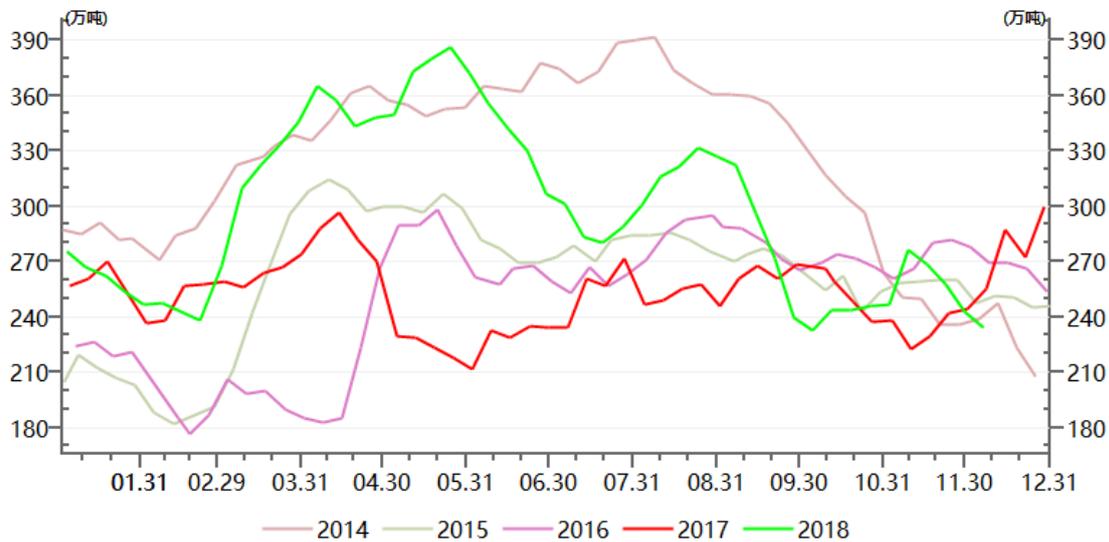


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 12 月 7 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 8.7 天，与上期增加 0.7 天，平均可用天数大幅增加，达到近期最高水平。

### 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 12 月 7 日，焦炭四大港口库存合计为 234.6 万吨，周环比减 8.61 万吨。四大焦炭港口库存持续回落，为近 5 年同期最低水平。

## 四、总结

在供应方面, 11 月中旬钢协会员旬日均粗钢产量 195.15 万吨, 环比增加 1.83%; 在需求方面, 近期螺纹需求较强, 12 月 6 日螺纹社会库存 288.9 万吨, 社会库存下降明显, 11 月中旬钢厂库存 1327.11 万吨, 钢厂库存大幅增加。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。今年北材南下数量放量, 叠加 1 月淡季预期, 前期螺纹价格大幅下挫, 带动原料端大幅下跌。由于 RB1901 临近交割月, 近期开始反弹走期现回归逻辑。

螺纹近期基差开始缩小, 吨钢成本大幅回落后企稳, 吨钢利润维持在年内最低水平, 但仍有一定利润。远期螺纹无采暖季限产叠加需求提前透支造成螺纹远月偏弱。当前近月螺纹走期现回归逻辑, 预计 RB1901 后市震荡上行, 建议 RB1905 合约反弹至 3500 可开空单。焦炭近期港口库存持续下降, 存在一定上行动力, 前期 J1905 多单继续持有。

操作策略:

RB1905 反弹至 3500 附近可尝试开空, J1905 在 1800 多单可继续持有。

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。



一流的研究 带来一流的交易

