

螺纹长期弱势，择机反弹做空

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。当前近月螺纹走期回归逻辑带动远月反弹，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 3388，收盘 3445，上周最高 3450，最低 3284，上涨 73 点，涨幅 2.16%。持仓量 246（+20）万手，周成交量 2198（-295）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

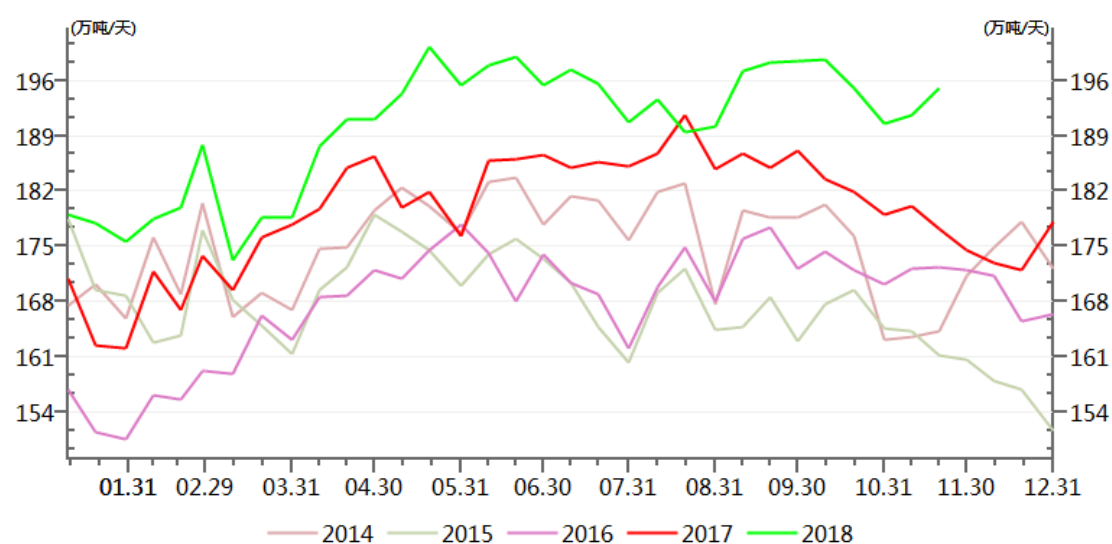
上周焦炭开盘 2053.5，收盘 2016，上周最高 2067.5，最低 1930，下跌 37.5 点，跌幅 1.8%。持仓量 35.24（-1.12）万手，周成交量 393（+98）万手，焦炭宽幅震荡。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

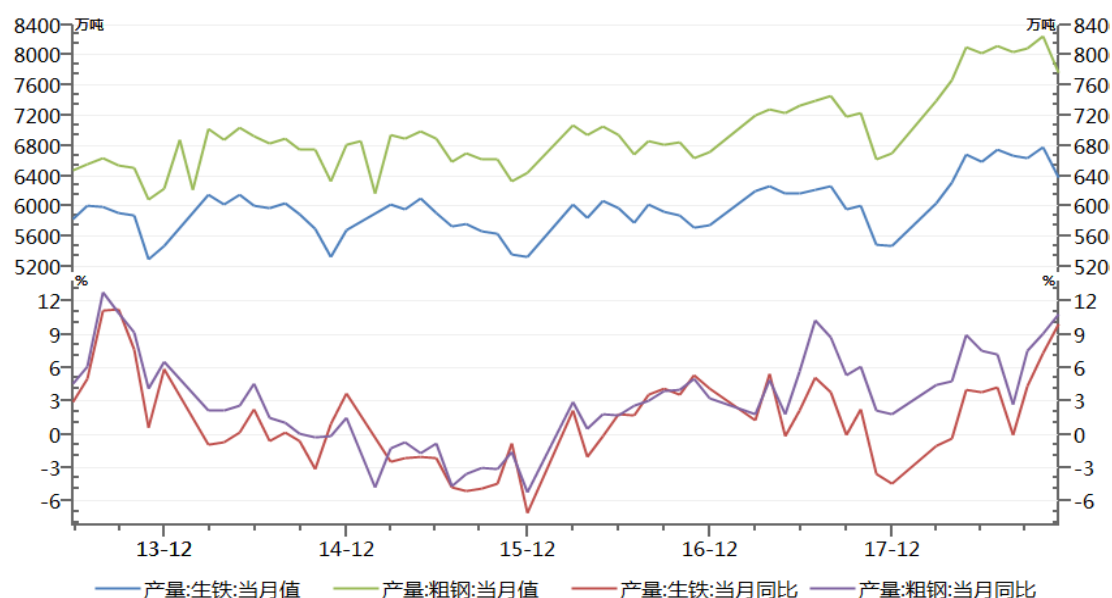
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



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 11 月粗钢产量 7762 万吨，同比增长 10.8%；10 月生铁产量 6373 万吨，同比增长 9.9%。

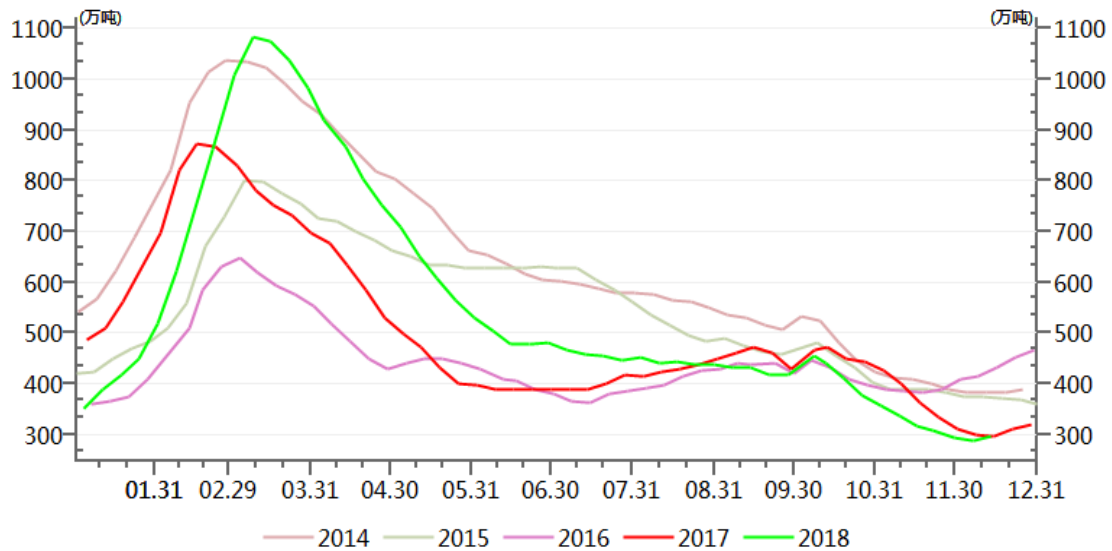
2.2 需求分析

1. 地产基建需求

中国 1-11 月房地产开发投资同比增 9.7%，1-10 月增速为 9.7%；1-11 月商品房销售面积同比增 1.4%，1-10 月增速为 2.2%。

2. 成交与库存状况

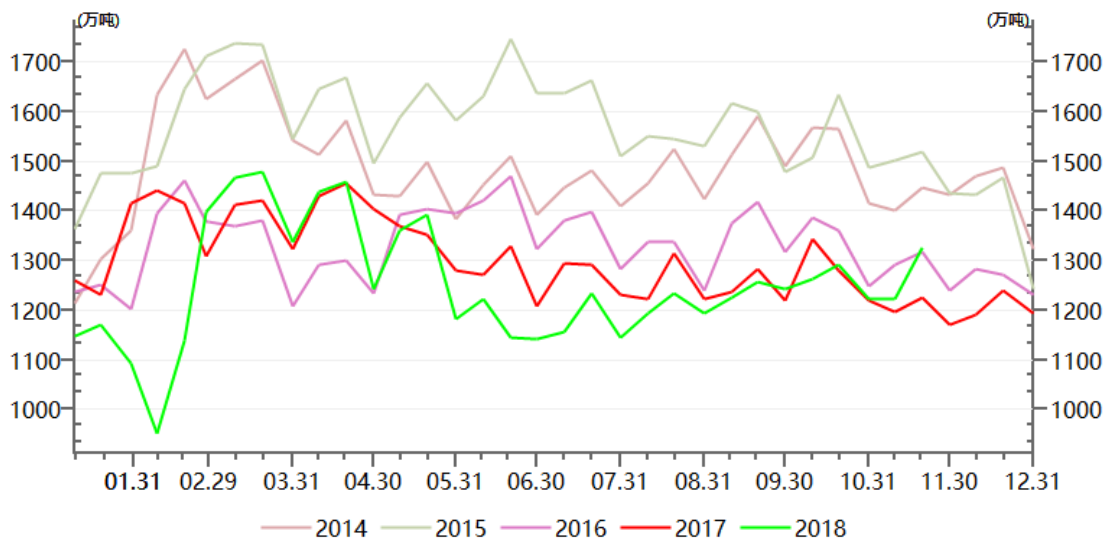
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

12 月 13 日 35 个主要城市螺纹库存，本周 296.87 万吨，周环比减少 7.97 万吨，库存开始反弹，但仍为近年同期最低。

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14日，螺纹钢基差为425元/吨，环比上周减少98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14日，螺纹钢现货生产成本2952元/吨，环比减少2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



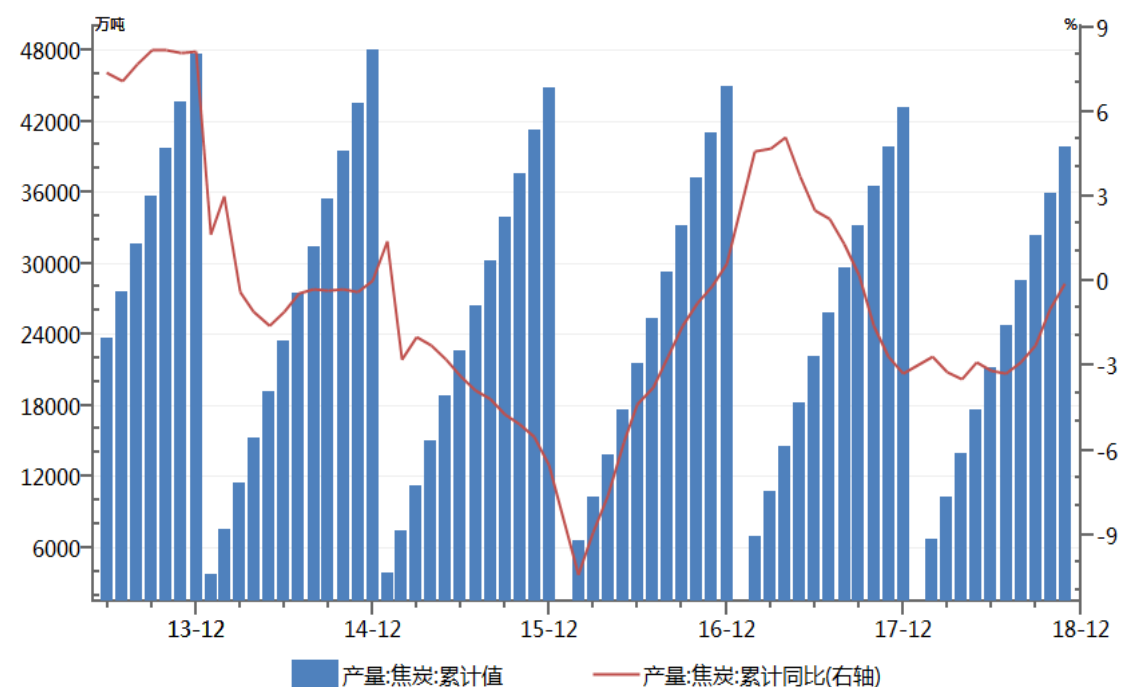
数据来源：Wind，神华研究院

12月14日，螺纹钢盘面吨钢利润为526元/吨，环比上周增加77元/吨，盘面利润有所反弹，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

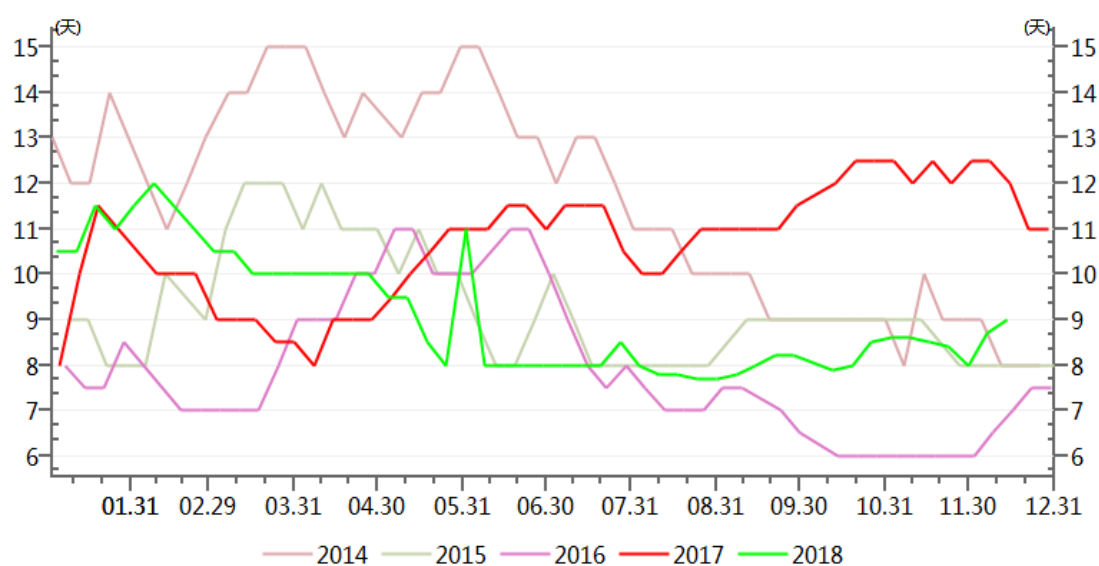


数据来源：Wind，神华研究院

2018年1-11月累计生产焦炭39779万吨，同比减少0.1%。

3.2 焦炭需求

图 3-2：样本钢厂焦炭平均可用天数

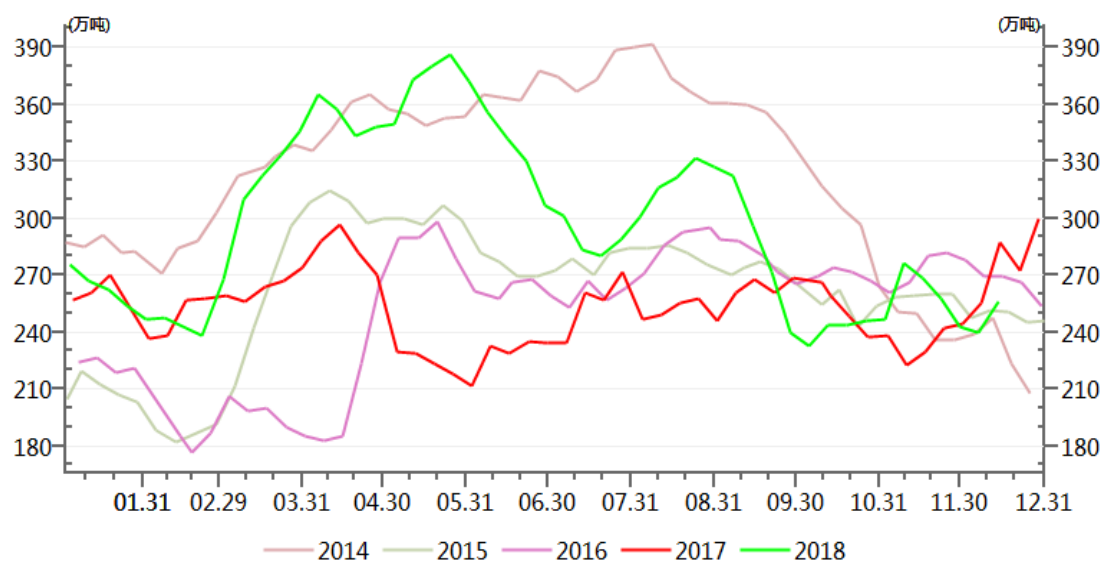


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 12 月 14 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 9 天，与上期增加 0.3 天，平均可用天数持续增加，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 14 日，焦炭四大港口库存合计为 256.5 万吨，周环比减 16.9 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13日螺纹社会库存 296.9 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带动远月反弹, 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。



Miracle China 神华期货
Miracle China Futures Company

一流的研究 带来一流的交易

