

宏观扰动增加，螺纹反弹做空

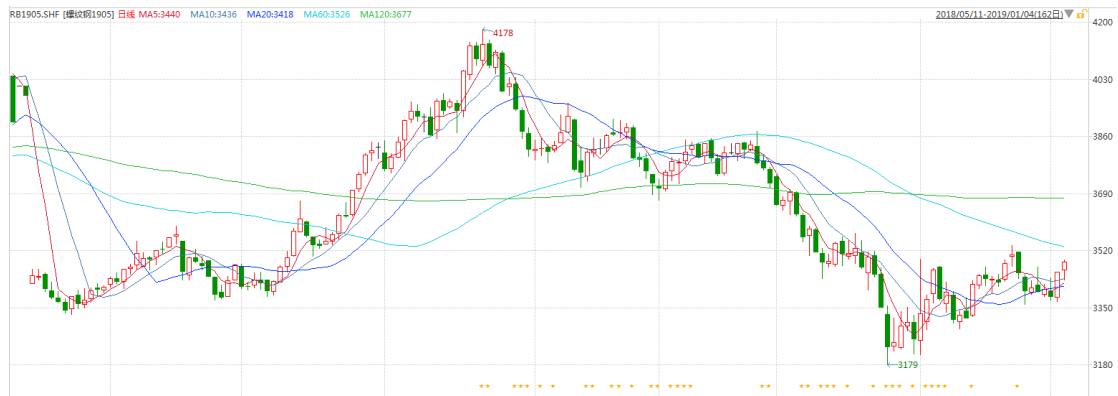
摘要：

螺纹近期基差开始持续缩小，吨钢成本小幅波动，吨钢利润维持在一年来较低水平。近期环保力度有所增加，当前产量有所减少，冬储开始社会库存有所增加，厂库存减少，供需面维持偏弱预期。当前最大扰动为央行全面降准和发改委基建项目批复，预计短期螺纹仍有上冲动能，但长期弱势难改。建议 RB1905 合约反弹至 3550 可开空单。焦炭近期库存大幅增加，上行压力较大，前期 J1905 多单继续持有，可在 2000 附近止盈。

操作策略：RB1905 反弹至 3550 附近可尝试开空，J1905 在 1800 多单继续持有，2000 附近止盈。

一、上周回顾

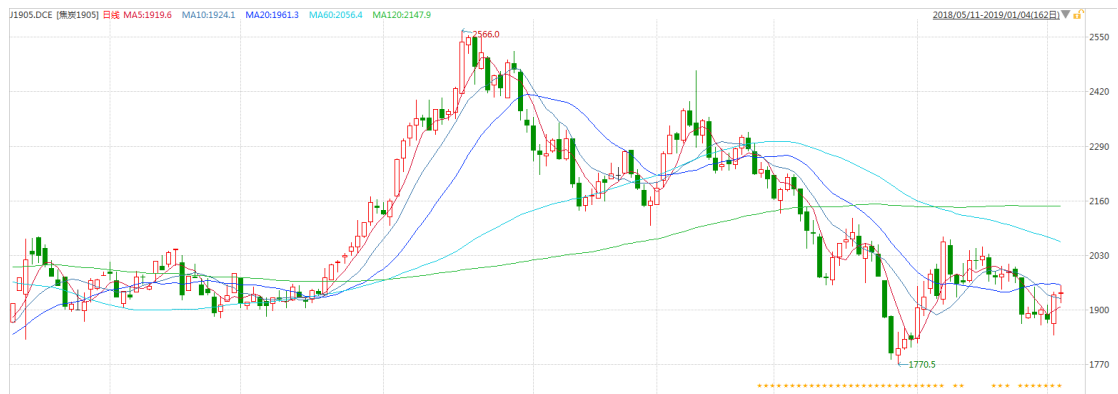
图 1-1：螺纹 1905 合约上周走势



数据来源：Wind，神华研究院

上周螺纹开盘 3398，收盘 3486，上周最高 3493，最低 3366，上涨 86 点，涨幅 2.53%。持仓量 249 (+11.6) 万手，周成交量 919 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

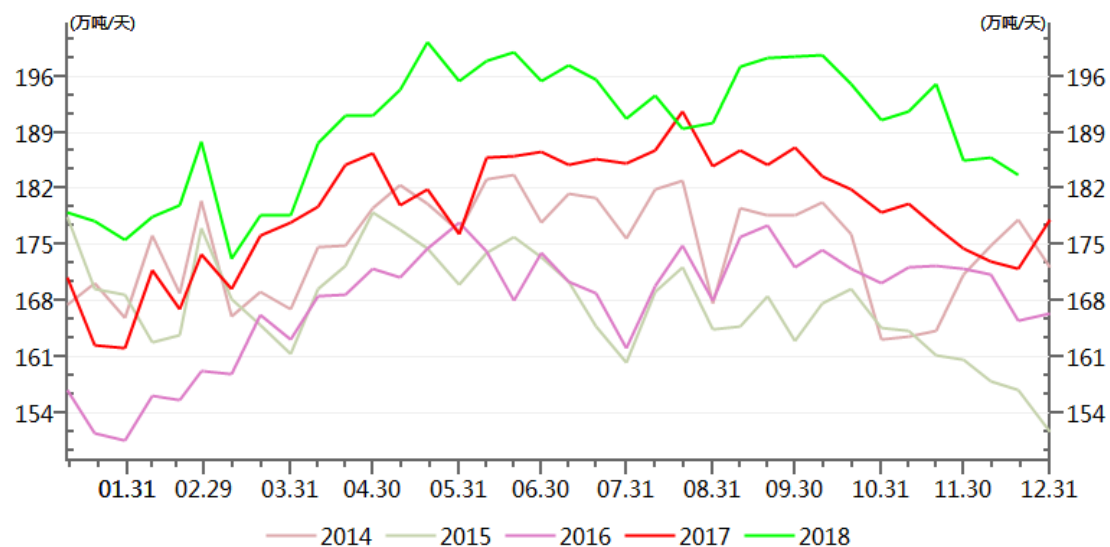
上周焦炭开盘 1890.0，收盘 1941，上周最高 1958，最低 1840，上涨 56.5 点，涨幅 3%。持仓量 36.05 (+3.24) 万手，周成交量 172 万手，焦炭震荡企稳。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

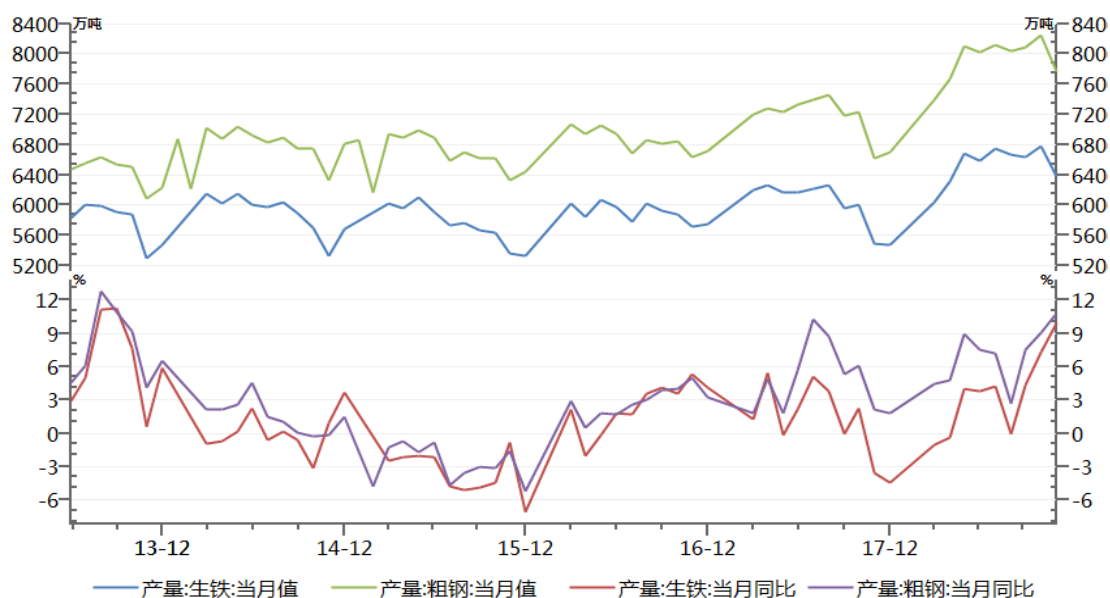
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，12月中旬重点钢企粗钢日均产量183.68万吨，较上一旬减少1.15%，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%。

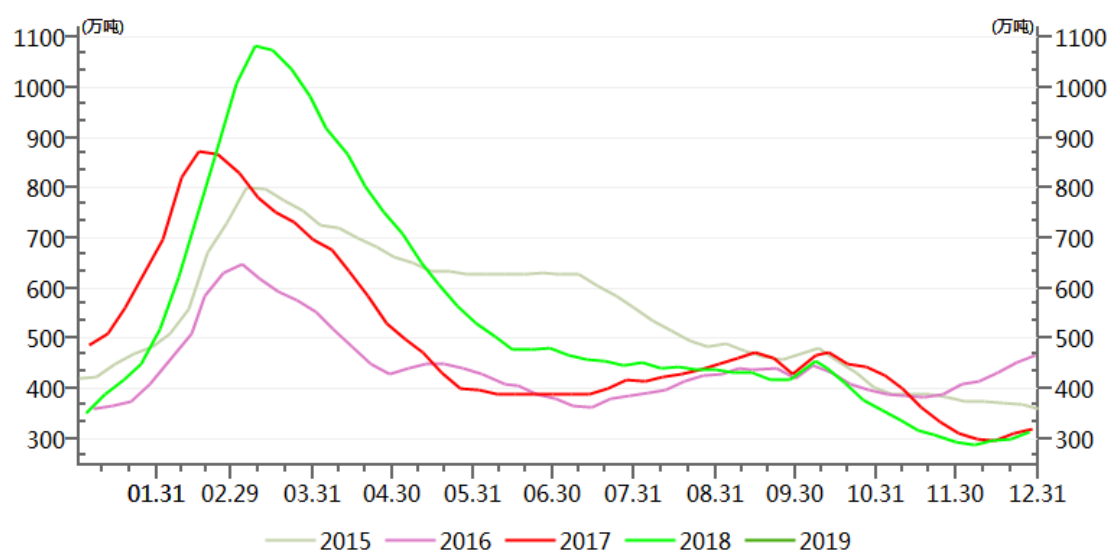
2.2 需求分析

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

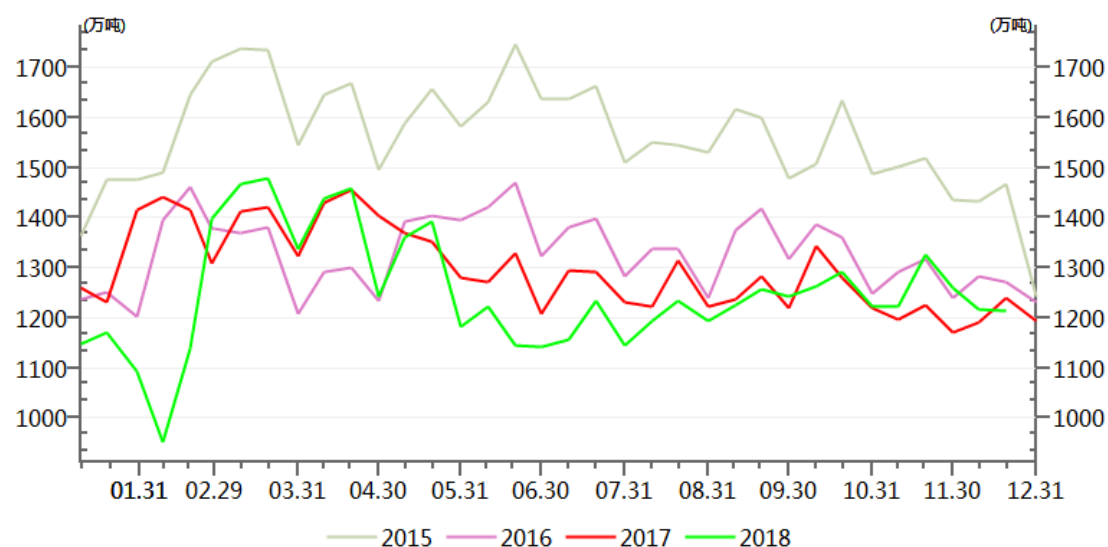
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

1 月 3 日 35 个主要城市螺纹库存，本周 335.14 万吨，周环比增加 20.23 万吨，冬储开始累库，库存开始增加，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 12 月中旬末，会员钢铁企业钢材库存量 1214.03 万吨，比上一旬减少 2.4 万吨，钢厂库存小幅减少，减少原因为环保限产导致近期钢材产量下滑。

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

1 月 4 日，螺纹钢基差为 294 元/吨，环比上周减少 112 元/吨，基差位于一年内平均水平。

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

1 月 4 日，螺纹钢现货生产成本 2942 元/吨，环比减少 20 元/吨，生产成本为近一年平均水平。

3. 盘面利润

图 2-7：螺纹钢盘面吨钢利润



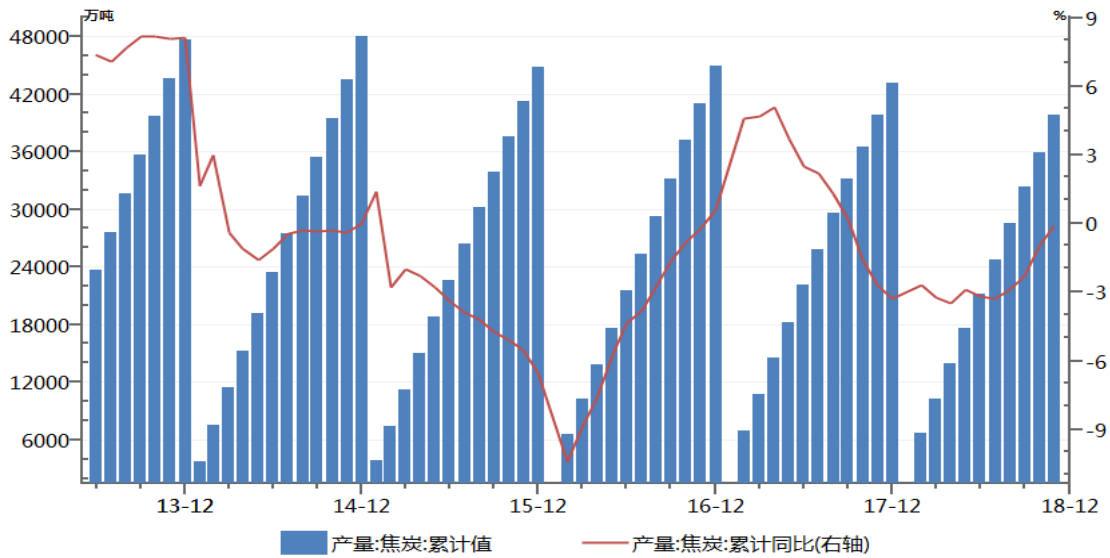
数据来源：Wind，神华研究院

1月4日，螺纹钢盘面吨钢利润为554元/吨，环比上周增加13元/吨，盘面利润维持稳定，处于一年来较低水平。

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

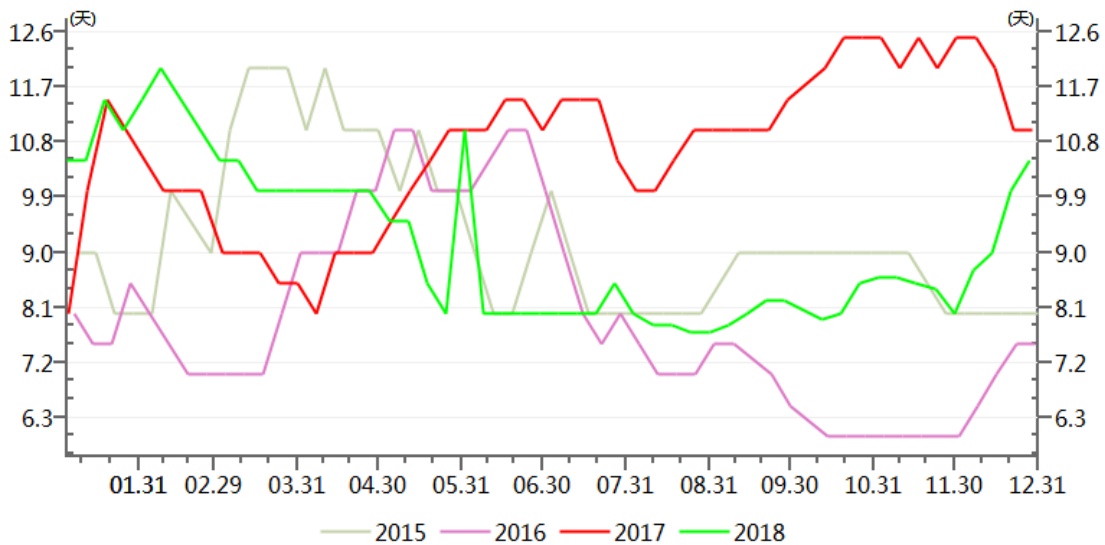


数据来源：Wind，神华研究院

2018年1-11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

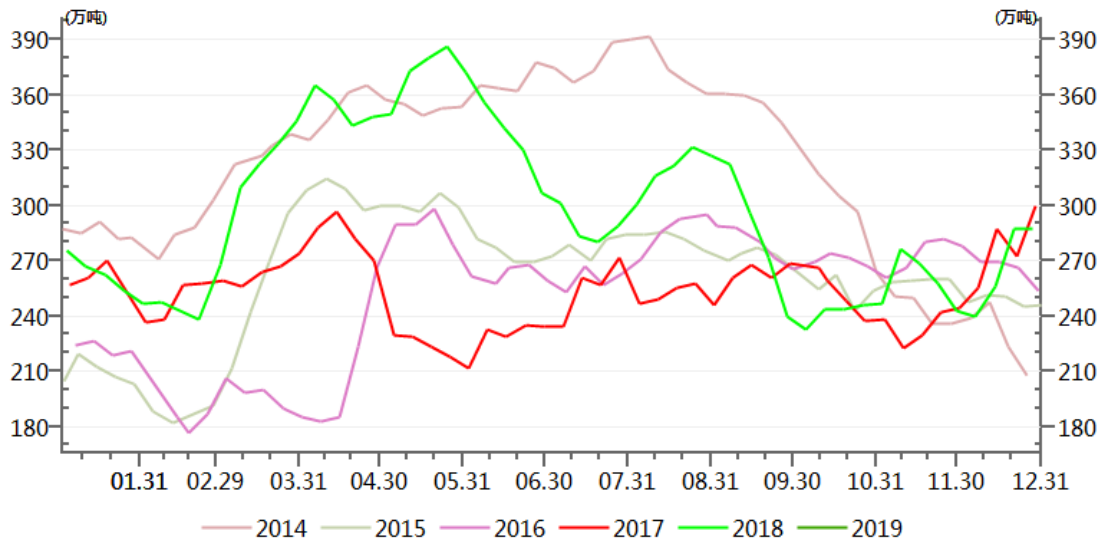


数据来源：Wind，神华研究院

截至2018年10月28日，大型钢厂焦炭平均可用天数为10.5天，与上期增加0.5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 2019 年 1 月 4 日，焦炭四大港口库存合计为 309.5 万吨，周环比减 122.2 万吨。四大焦炭港口库存持续增加，为近 5 年同期最高水平。

四、总结

在供应方面, 12 月中旬钢协会员旬日均粗钢产量 183.68 万吨, 环比减少 1.15%; 在需求方面, 随着春节临近, 近期螺纹需求放缓, 1 月 3 日螺纹社会库存 335.14 万吨, 社会库存明显增加, 12 月中旬钢厂库存 1214.03 万吨, 钢厂库存小幅下降。在宏观方面, 近期主要受央行全面降准与发改委基建项目批复扰动。

螺纹近期基差持续缩小, 吨钢成本小幅波动, 吨钢利润维持在年内较低水平。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。当前近月螺纹期现回归, 宏观方面降准以及基建预期, 均为 RB1905 带来上涨动能, 建议 RB1905 合约反弹至 3550 可开空单。焦炭近期港口库存持续增加, 钢厂高炉春节检修, 对焦炭上行构成较大的压力, 前期 J1905 在 1800 多单继续持有。

操作策略:

RB1905 反弹至 3550 附近可尝试开空, J1905 在 1800 多单可继续持有, 上涨至 2000 附近减仓离场。

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

