

螺纹基差持续缩小，节前波动空间有限

摘要：

节前现货预计维持震荡，预计短期螺纹主要受宏观情绪影响，仍有上冲动能，但长期弱势难改。当前基差在 70 左右，建议基差回到 0 附近可尝试做空，节前建议观望。焦炭近期库存增加，钢厂焦炭可用天数增加，上行压力较大，当前建议观望。

策略：规避春节长假风险，建议空仓观望。

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 3636，收盘 3710，上周最高 3740，最低 3619，上涨 114 点，涨幅 3.17%。持仓量 285 (+5) 万手，周成交量 1643 (+219) 万手，螺纹钢持续反弹。

上周焦炭开盘 2065.5，收盘 2048.5，上周最高 2080，最低 2013，下跌 5 点，跌幅 0.24%。持仓量 36.59 (-4.55) 万手，周成交量 267 (+13) 万手，焦炭维持震荡。

图 1-2：焦炭 1905 合约上周走势



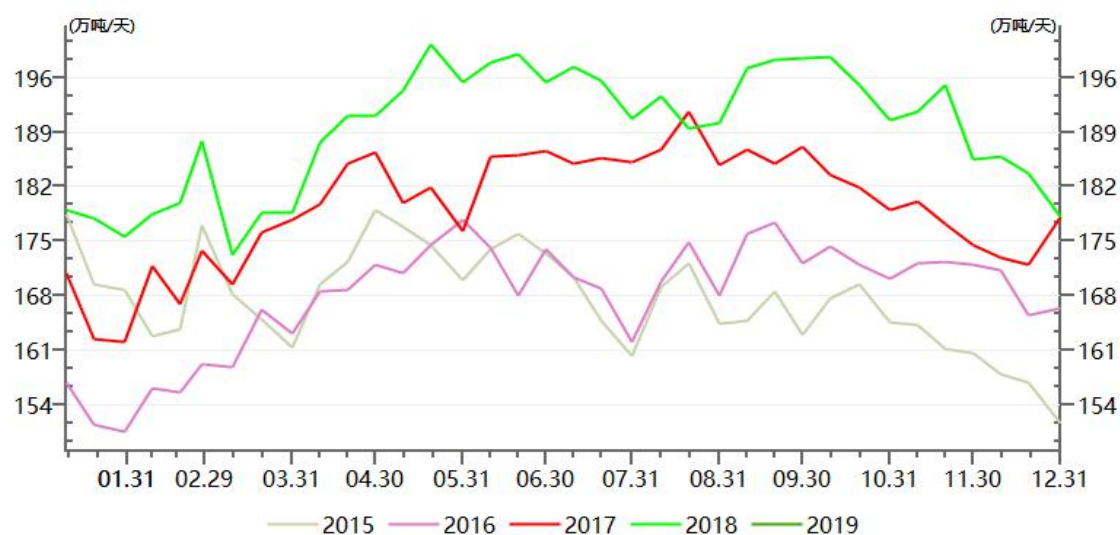
数据来源：Wind，神华研究院

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

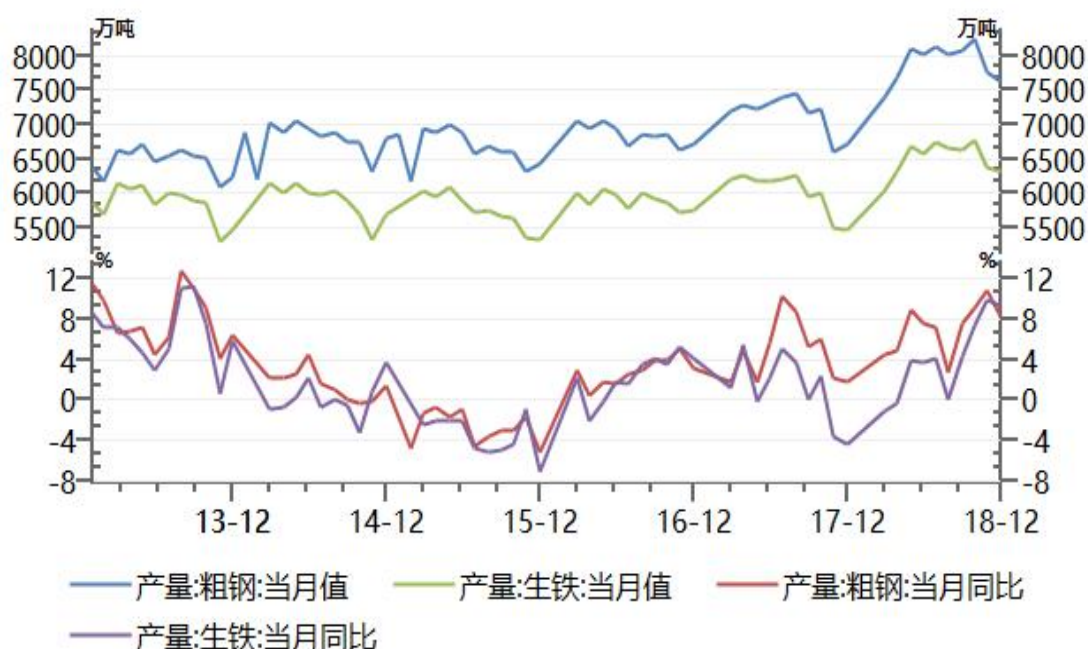
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，1月上旬重点钢企粗钢日均产量 184.44 万吨，较上一旬增加 3.53%，产量为近五年同期最高。

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 12 月粗钢产量 7612 万吨，同比增长 8.2%；10 月生铁产量 6320 万吨，同比增长 9.4%。

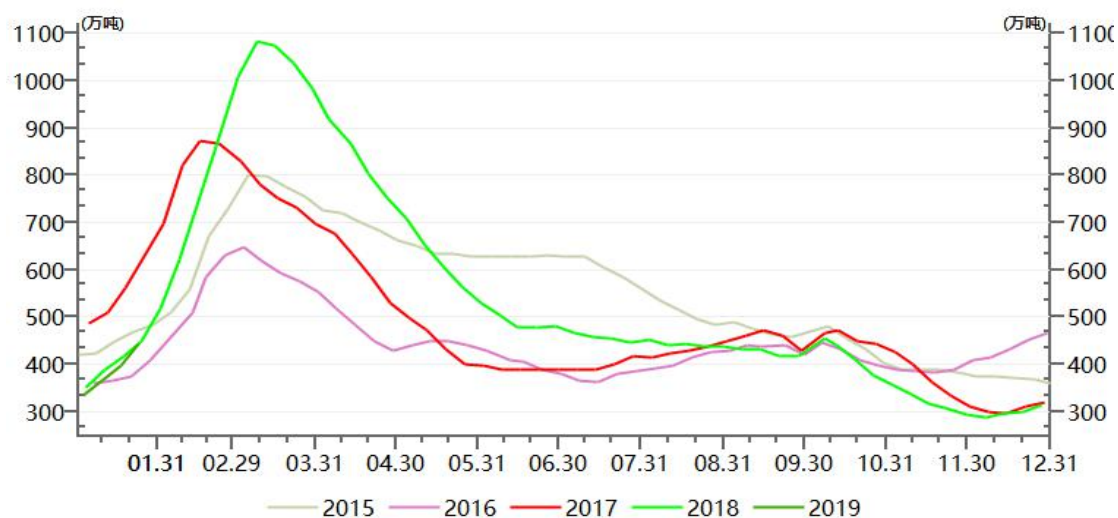
2.2 需求分析

1. 地产基建需求

中国 1-12 月房地产开发投资同比增 9.5%，1-11 月增速为 9.7%；1-12 月商品房销售面积同比增 1.3%，1-11 月增速为 1.4%。

2. 成交与库存状况

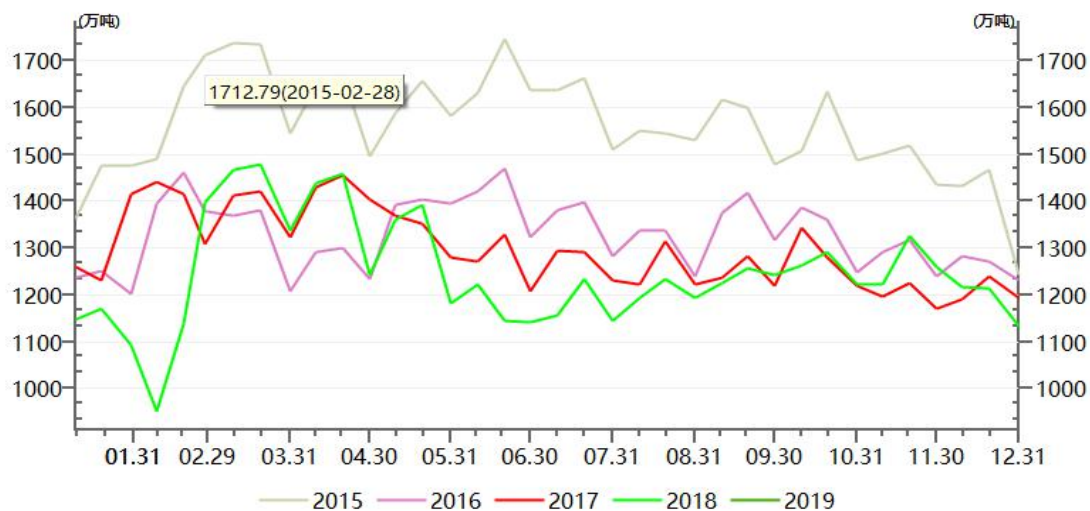
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

1 月 24 日 35 个主要城市螺纹库存，本周 443.85 万吨，周环比增加 47.35 万吨，冬储开始累库，库存持续增加，略低于去年同期。

图 2-4：重点钢企钢材库存



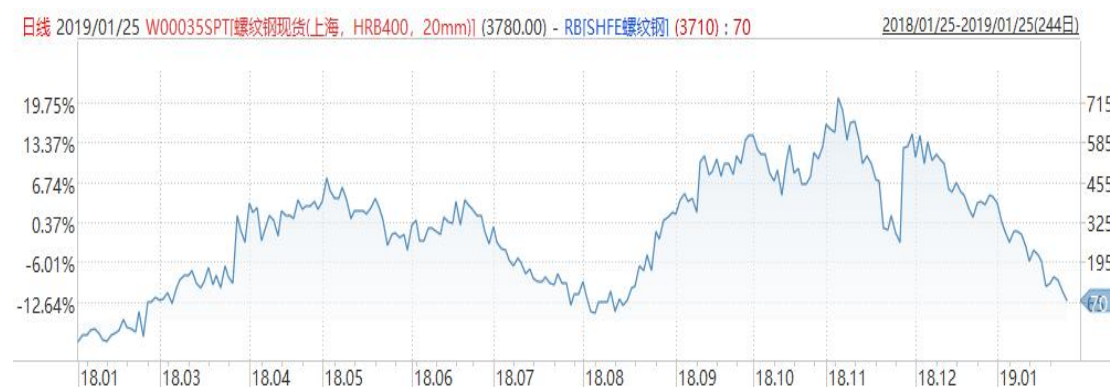
数据来源：Wind，神华研究院

截至 1 月上旬末，会员钢铁企业钢材库存量 1126.79 万吨，比上一旬减少 7.31 万吨，库存为近 5 年同期最低。钢厂库存大幅减少，减少原因因为贸易商冬储叠加环保限产。

2.3 期现价差与成本分析

1. 期现基差

图 2-5：螺纹钢基差

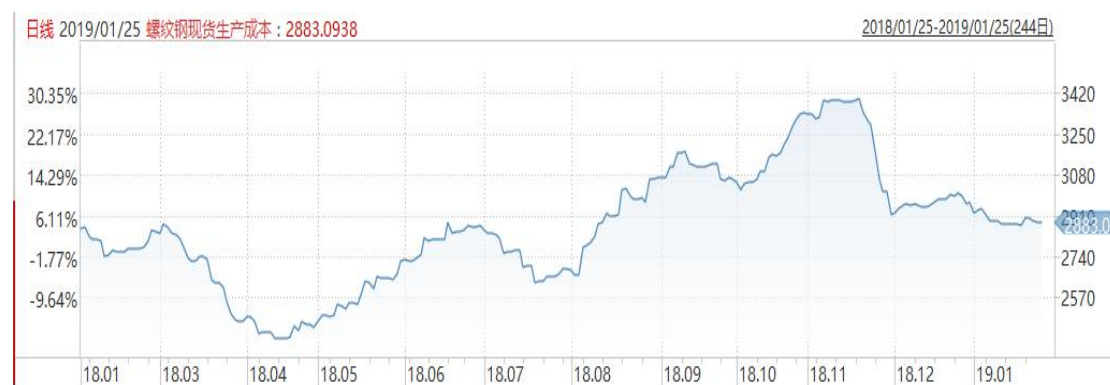


数据来源：Wind，神华研究院

1月25日，螺纹钢基差为70元/吨，环比上周减少47元/吨，基差位于一年内平均水平以下。

2. 生产成本

图 2-6：螺纹钢现货生产成本

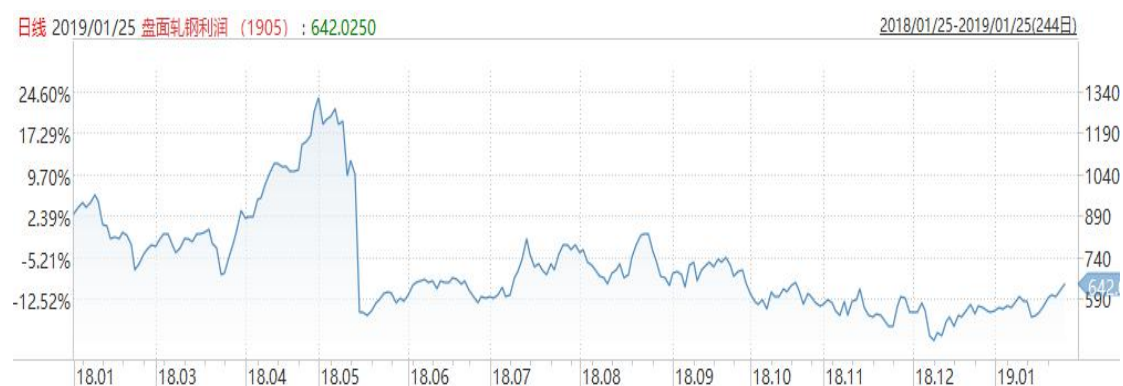


数据来源：Wind，神华研究院

1月25日，螺纹钢现货生产成本2883元/吨，环比增加15元/吨，生产成本维持稳定。

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25日，螺纹钢盘面吨钢利润为642元/吨，环比上周增加76元/吨，盘面利润持续增加，处于近半年来平均水平以上。

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

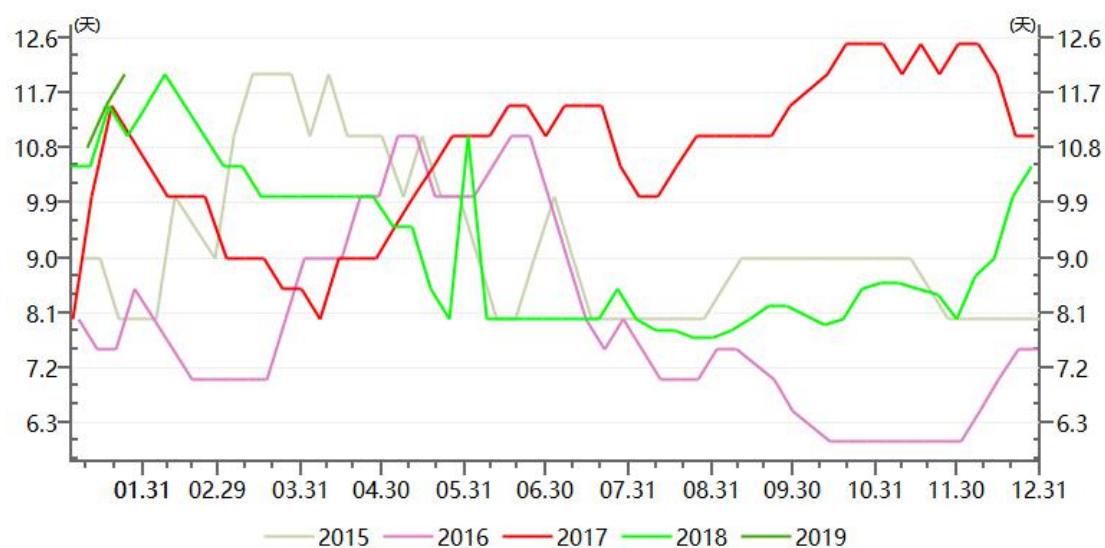


数据来源：Wind，神华研究院

2018年1-12月累计生产焦炭43820万吨，同比增长0.8%。

3.2 焦炭需求

图 3-2：样本钢厂焦炭平均可用天数

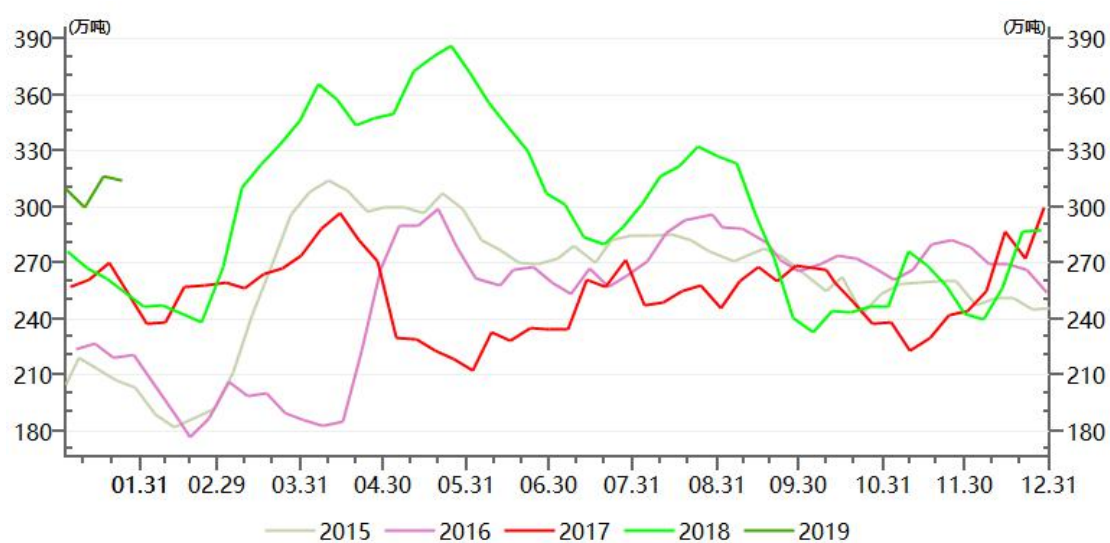


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2019 年 1 月 25 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 12 天，与上期增加 0.5 天，平均可用天数持续增加，达到近 5 年同期最高水平。

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 25 日，焦炭四大港口库存合计为 314 万吨，周环比减少 2.5 万吨。四大焦炭港口库存环比略有减少，为近 5 年同期最高水平。

四、总结

在供应方面,1 月上旬钢协会员旬日均粗钢产量 184.44 万吨, 环比增加 3.53%; 在需求方面, 随着春节临近, 近期螺纹需求放缓, 1 月 25 日螺纹社会库存 443.85 万吨, 社会库存明显增加, 12 月下旬钢厂库存 1126.79 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, 发改委基建项目批复和中美贸易战扰动。

螺纹近期基差持续缩小, 吨钢成本小幅波动, 吨钢利润持续反弹至近半年平均水平以上。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。宏观方面降准, 基建预期和中美贸易战缓和预期, 均为 RB1905 带来上涨动能。当前基差在-70 左右, 建议基差回到 0 附近可尝试做空。焦炭近期港口库存略有减少, 但钢厂的焦炭可用天数仍在增加, 钢厂高炉春节检修, 对焦炭上行构成较大的压力, 建议观望。

操作策略:

临近春节, 行情走势不确定性较大, 建议空仓观望为主。

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。