

# 钢铁限产成常态，供需矛盾不突出

## 摘要：

采暖季结束，螺纹产量增加，库存持续减少，需求端存在不确定性因素，重点关注库存变化。铁矿石受巴西溃坝后续事件以及澳洲飓风影响，近期存在极大的不确定性，建议择机空远月。焦炭尽管在产业政策上预计偏紧，但港口库存持续维持高位，短期内维持区间震荡。

交易策略：RB1910 在 3820 开空的空单继续持有，止损 3870，目标 3670；焦炭维持观望；I1909 在 645 上方开空，止损 660，目标 600。焦炭近期建议观望。

## 一、4 月回顾

图 1-1：螺纹 1910 合约 4 月走势



数据来源：Wind，神华研究院

截止 4 月 26 日晚，4 月螺纹开盘 3470，收盘 3766，本月最高 3843，最低 3451，上涨 334 点，涨幅 9.73%。持仓量 252 (+79) 万手，月成交量 6343 (+4928) 万手。RB1910 合约大幅上涨。

图 1-2：焦炭 1909 合 4 月走势



数据来源：Wind，神华研究院

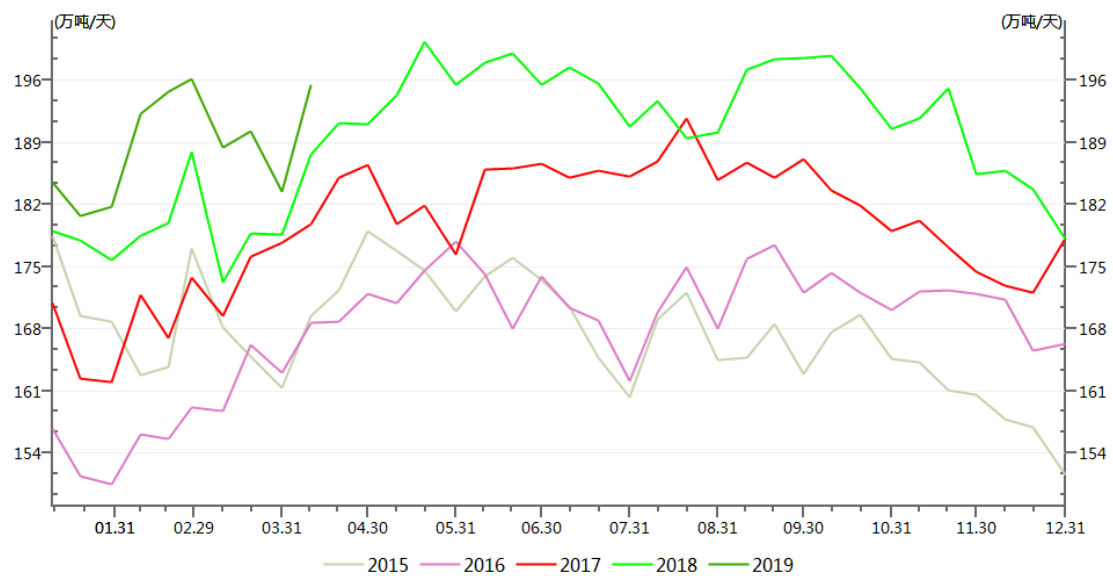
截止 4 月 26 日晚，4 月焦炭开盘 1946，收盘 2017.5，本月最高 2086，最低 1945，上涨 78 点，涨幅 4.02%。持仓量 26.42 (+10.64) 万手，月成交量 614 (+497) 万手。

## 二、钢材供需分析

### 2.1 供应分析

#### 1. 产能与产量

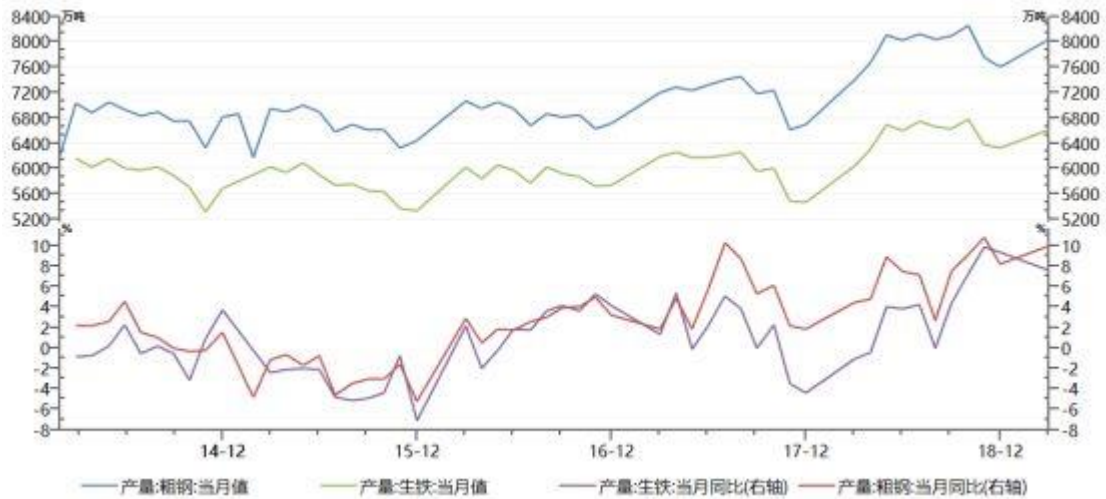
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，4月上旬重点钢企粗钢日均产量195.50万吨，较上一旬增加6.56%，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，2019年3月我国粗钢产量8032.6万吨，同比增长2.0%。2019年3月我国生铁产量6615.2万吨，同比增长7.6%。

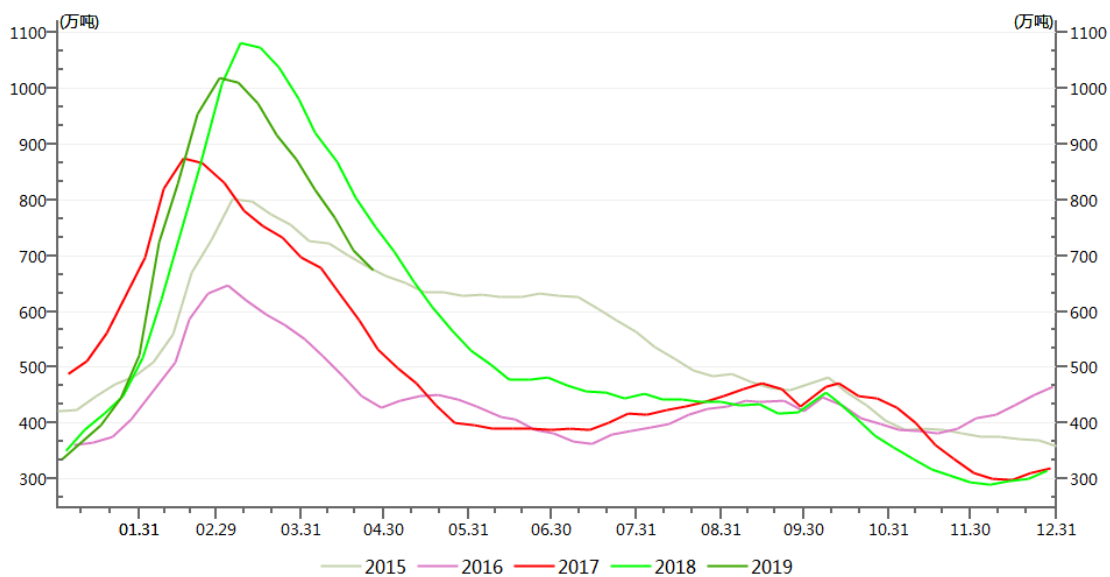
## 2.2 需求分析

### 1. 地产基建需求

2019年中国1-3月房地产开发投资同比增11.8%，增速比1-2月份提高0.2个百分点；3月商品房销售面积同比下降0.9%，降幅比1-2月份收窄2.7个百分点。

### 2. 成交与库存状况

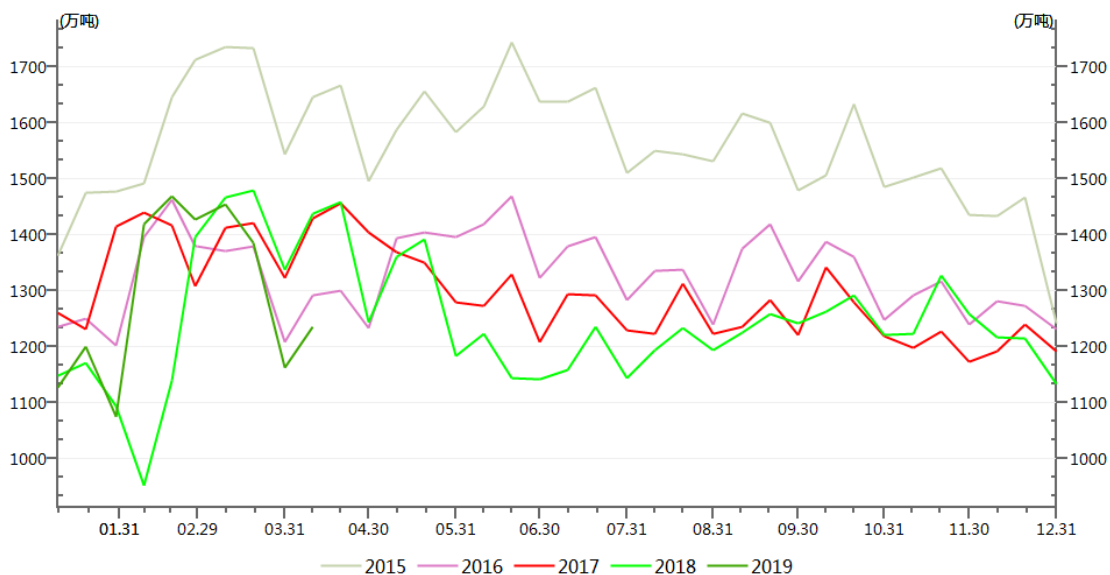
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

4月25日35个主要城市螺纹钢库存，本周673.27万吨，周环比减少35.82万吨，钢材库存持续回落，回落速度趋缓。

图 2-4：重点钢企钢材库存



数据来源：Wind，神华研究院

截至4月上旬末，会员钢铁企业钢材库存量1234.62万吨，比上一旬增加71.81万吨。钢厂库存有所增加。

## 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

4月26日，螺纹钢基差为391元/吨，环比上周增加29元/吨，基差持续降低。

### 2. 生产成本

图 2-6：螺纹钢现货生产成本

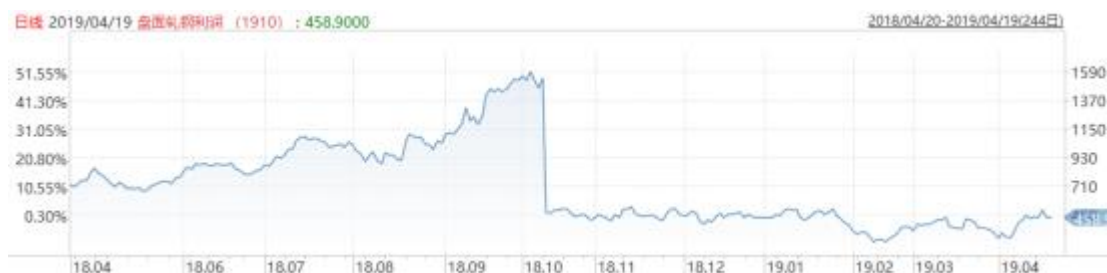


数据来源：Wind，神华研究院

4月26日，螺纹钢现货生产成本3054元/吨，环比上周增加24元/吨，生产成本略有增加。

### 3. 盘面利润

图 2-7：螺纹钢盘面吨钢利润



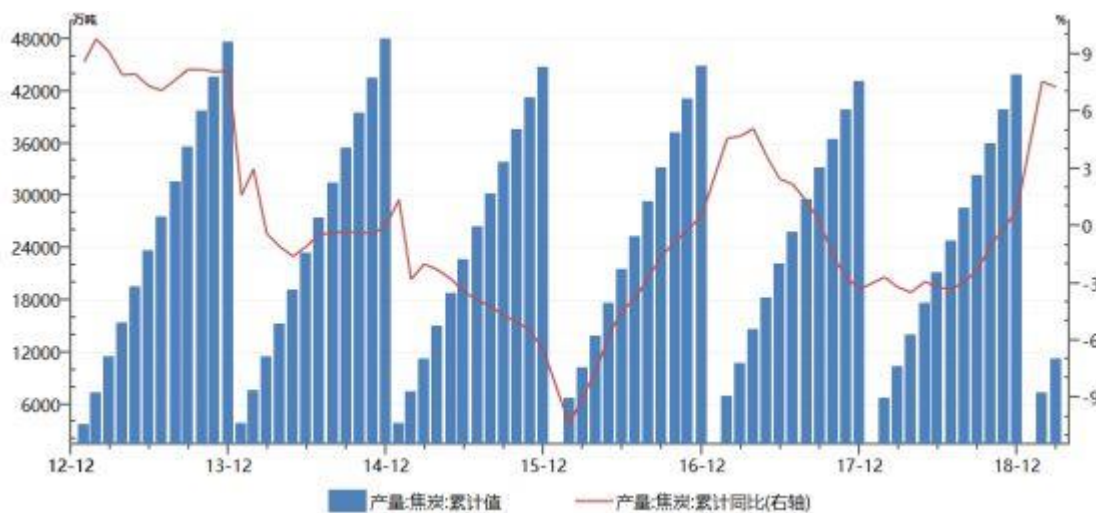
数据来源：Wind，神华研究院

4月26日，螺纹钢盘面吨钢利润为493元/吨，环比上周增加34元/吨，盘面利润维持稳定，处于近半年来较高水平。

## 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

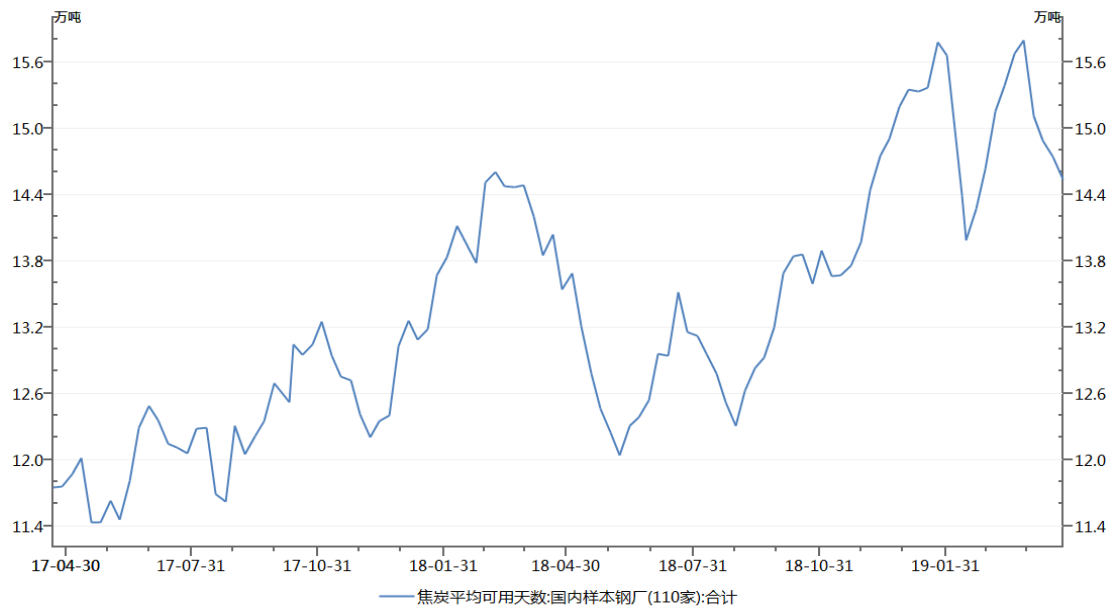


数据来源：Wind，神华研究院

2019年3月焦炭产量3810万吨，同比增长5.4%。

### 3.2 焦炭需求

图 3-2：样本钢厂焦炭平均可用天数

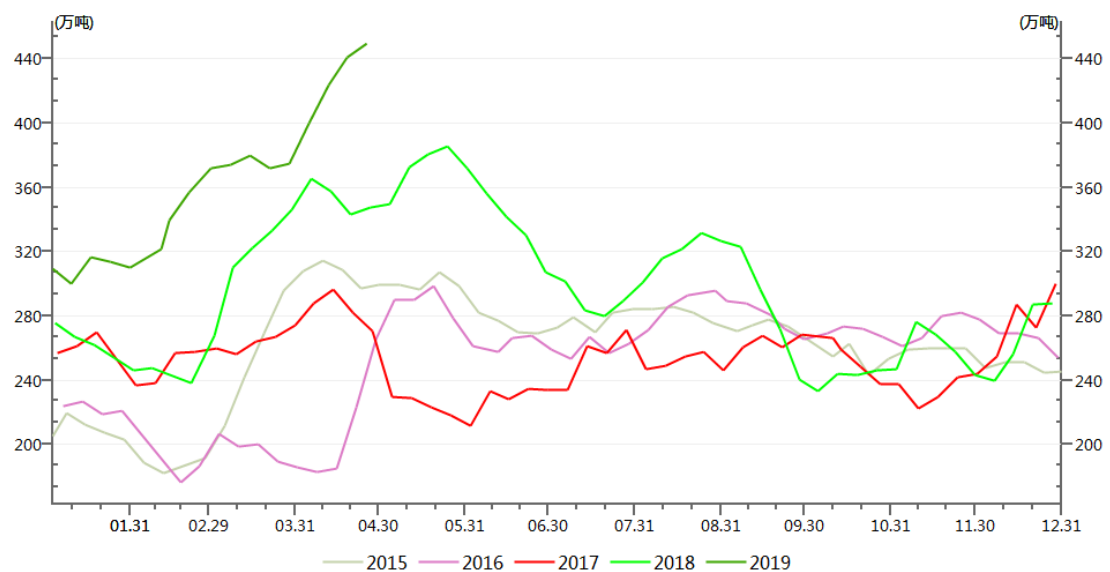


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2019 年 3 月 29 日，国内样本钢厂焦炭平均可用天数为 14.54 天，与上期减少 0.2 天，平均可用天数略有减少，仍处于近三年同期最高水平。

### 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 4 月 26 日 ,焦炭四大港口库存合计为 450 万吨 ,周环比增加 9 万吨。港口库存维持高位 ,为近 5 年同期最高水平。

#### 四、总结

目前 RB1910、I1909、J1909 均为远月贴水结构 ,具有较大的基差。以当前各品种位置来看 ,暂无盈亏比较好的做多机会。

从螺纹主要需求来看 ,房地产行业对螺纹需求增速有限 ,基建对螺纹需求有待观察。从螺纹供应来看 ,在高炉开工率维持较低状况下 ,螺纹周度产量持续增加接近历史高位 ,预计后期钢厂产量仍有上升空间。库存方面 ,社会库存持续去库存 ,重点钢企库存为近五年同期最低水平。

对螺纹而言 ,未来产量会增加 ,需求难讲 ,库存当前高企。单从供需来看 ,后市出现价格上涨的最大原因就是需求超预期 ,而只要需求未大幅增加 ,螺纹价格大概率震荡弱势下行。因此库存的去库速度将是后期观察重点。对螺纹热卷维持空头思路 ,维持前期在 3820 附近做空 RB1910 合约的建议不变。

焦炭尽管受产业升级影响 ,预计 2019-2020 年整体供应偏紧。但 2019 年矿企安全事故频发加上澳洲焦煤进口受阻推高了短期内对焦炭的价格预期。高价格促进了焦炭向港口聚集 ,当前港口焦炭高库存延续和钢厂部分限产 ,在供应端和需求端对焦炭价格构成“双击” ,预计近期内焦炭维持弱势回调 ,J1909 合约回落至 1850 附近考虑做多。



铁矿石受巴西溃坝事件淡水河谷产量预期和飓风影响澳洲铁矿发运节奏影响，近期价格高位盘整。飓风的影响是短期的，只要影响发运节奏，从当前信息来看后续可以补发，几乎不影响德黑兰港口年度发运量。近期铁矿石炒作的概率较大，建议关注 I1905 交割情况，I1909 建议在 645 做空，止损 660，目标 600。

操作策略：

RB1910 在 3820 开空，止损 3870，目标 3670；I1909 建议在 645 做空，止损 660，止盈 600。焦炭近期建议观望。

神华研究院 鲁力

2019 年 4 月 28 日

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。

