

# 钢材社库积累，成材弱势依旧

神华研究院 鲁力

## 摘要：

中美贸易战升温背景下，宏观不确定性增加。钢材宏观需求减少，由于对热卷的影响要大于螺纹，建议以逢高做空热卷为主。铁矿石持续增仓上涨，未来高波动率下单边操作难度大，建议以买近卖远正套为主。焦炭受环保预期和港口库存高企影响预计维持震荡下行，短期建议观望。

## 操作策略：

HC1910 在 3700 开空，止损 3780，目标 3450。铁矿石建议买近卖远的正向套利。焦炭建议观望。

## 一、上周回顾

图 1-1：螺纹 1910 合约上周走势



数据来源：Wind，神华研究院

上周螺纹开盘 3716，收盘 3755，上周最高 3844，最低 3680，上涨 42 点，涨幅 1.13%。持仓量 253 (-6) 万手，周成交量 1719 (+547) 万手。螺纹钢反弹后回落。

图 1-2：焦炭 1909 合约上周走势



数据来源：Wind，神华研究院

上周焦炭开盘 2145，收盘 2108.5，上周最高 2213，最低 2101.5，下跌 4.0，跌幅 0.19%。持仓量 30.47 (-4.28) 万手，周成交量 266 (+64) 万手。

## 二、钢材供需分析

### 2.1 供应分析

#### 1. 产能与产量

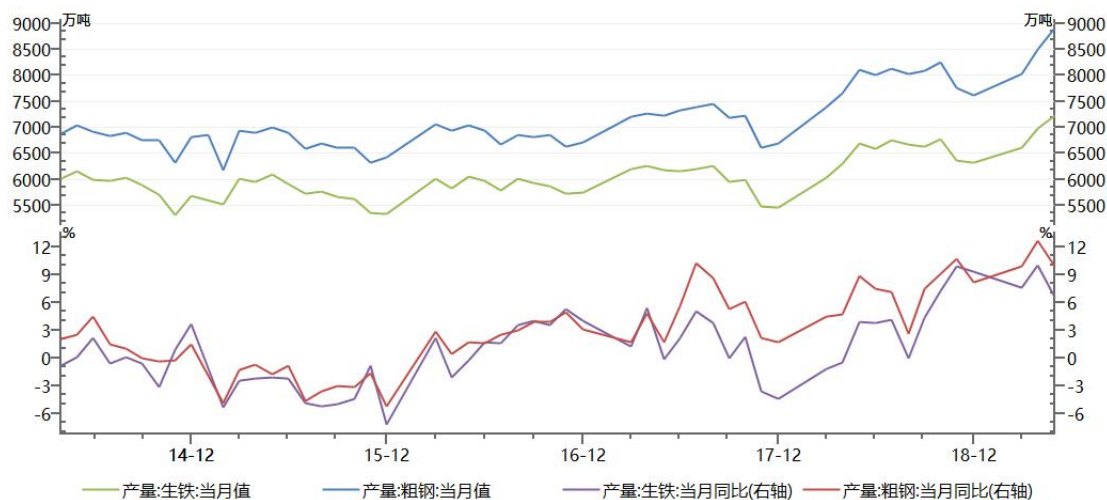
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示, 5月中旬重点钢企粗钢日均产量 203.81 万吨, 较上一旬增加 0.38%, 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5月我国粗钢产量 8909 万吨, 同比增长 10.0%。  
2019年5月我国生铁产量 7219 万吨, 同比增长 6.6%。

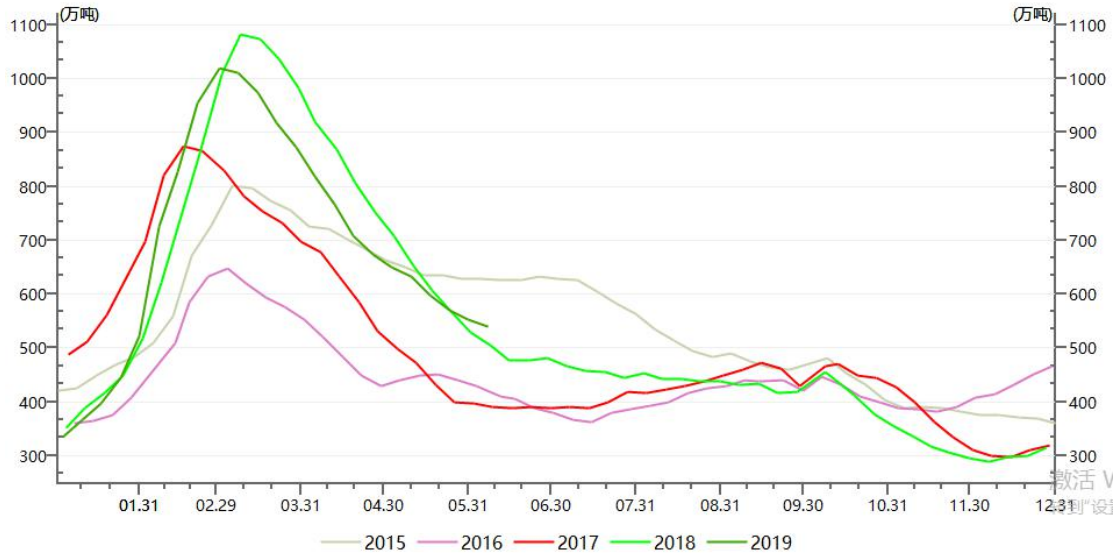
## 2.2 需求分析

### 1. 地产基建需求

2019年中国 1-5 月房地产开发投资同比增 11.2%, 增速比 1-4 月份降低 0.7 个百分点; 1-5 月商品房销售面积同比下降 1.6%, 降幅比 1-4 月份扩大 1.3 个百分点。

### 2. 成交与库存状况

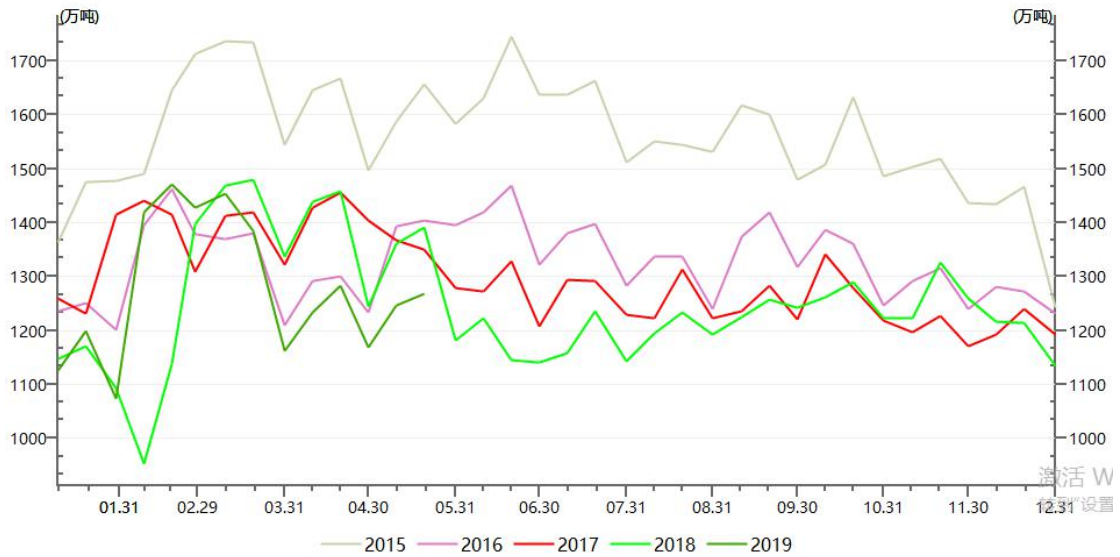
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

6月13日35个主要城市螺纹钢库存,本周551.24万吨,周环比增加12.23万吨,钢材去库存趋缓,库存开始积累。

图 2-4：重点钢企钢材库存



数据来源：Wind，神华研究院

截至5月中旬末，会员钢铁企业钢材库存量1268.31万吨，比上一旬增加22.53万吨，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

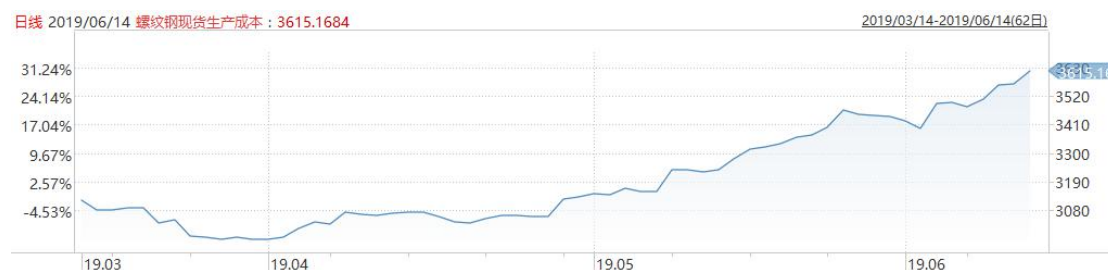


数据来源：Wind，神华研究院

6月14日，螺纹钢基差为165元/吨，环比上周减少48元/吨，基差有所降低。

### 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

6月14日，螺纹钢现货生产成本3615元/吨，环比上周增加120元/吨，生产成本持续增加。

### 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

6月14日，螺纹钢盘面吨钢利润为43元/吨，环比上周减少124元/吨，盘面利润未见好转，处于近一年来较低水平。

### 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

2019年5月焦炭产量3548.4万吨，同比下降1.6%。

#### 3.2 焦炭需求

图 3-2：样本钢厂焦炭平均可用天数

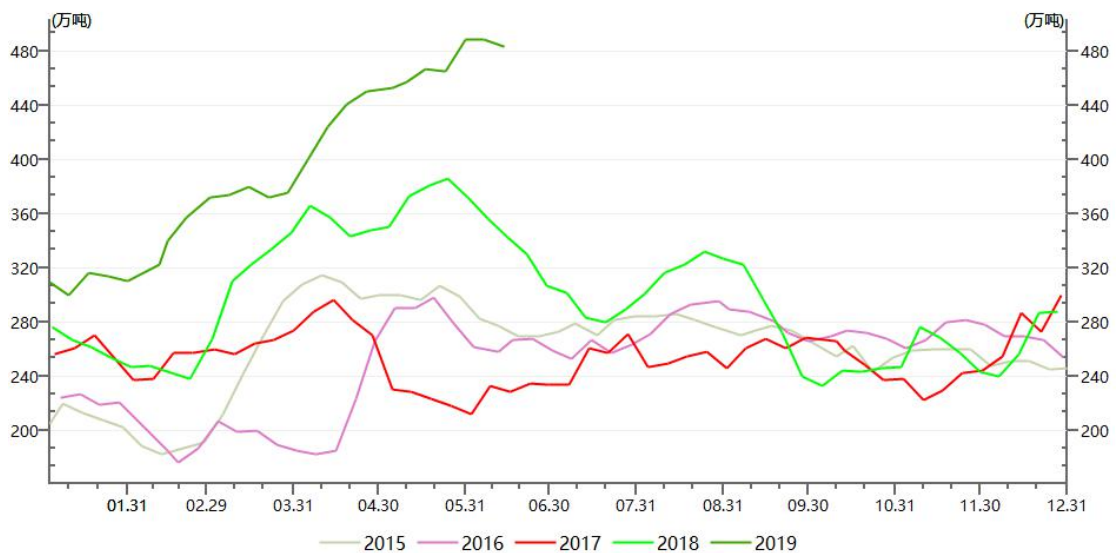


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2019 年 6 月 14 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 13.09 天，与上期减少 0.61 天，平均可用天数大幅减少，高于近两年同期。

### 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 6 月 14 日，焦炭四大港口库存合计为 483 万吨，周环比减少 5 万吨。港口库存略有减少，为近 5 年同期最高水平。

#### 四、总结

从螺纹来看，现阶段维持供需两旺。供应端，螺纹周度产量，重点钢企旬度产量和月度粗钢产量均维持在前期新高附近。需求端，从库存变化来看，社会库存开始积累，在产量大幅增加的背景下，库存数量略高于去年同期，说明当前需求尚可。宏观方面，当前中美互征关税，螺纹钢宏观需求难言乐观由于美国征税涉及较多机电产品，预计热卷需求弱于螺纹，建议逢高空热卷或做螺卷差扩大。

焦炭尽管受产业升级影响，预计 2019-2020 年在产产能有所减少，但并不意味着焦炭产量会减少。产量多少与各地环保力度和焦炉开工率密切相关。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。高价格促进了产区焦炭向港口聚集，当前港口焦炭库存持续维持高位。受环保预期影响，当前焦炭突破近半年高点后震荡下行，近期建议观望。

铁矿石前期受粗钢产量新高和人民币贬值因素影响，价格大幅上涨。铁矿石价格持续维持高位会进一步刺激高成本矿复产，高价持续时间越长，复产铁矿石越多，远期下行越明确。考虑到当前铁矿石持续增仓，后续铁矿维持高波动率，单边操作难度较大，建议买近卖远的正向套利。

操作策略：

HC1910 在 3700 开空，止损 3780，目标 3450。铁矿石建议买近卖远的正向套利。焦炭建议观望。



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。



Miralago 神华期货  
Miralago China Futures Company

一流的研究 带来一流的交易

