

铁矿大幅回落，成材小幅回调

神华研究院 鲁力

摘要：

中美贸易战有所缓和，但仍未达成协议。尽管钢材宏观需求并未好转，但近期唐山大力度限产对钢材供应影响较大。近期钢材偏紧，尽管原材料成本近期大幅下滑，预计钢材回落空间有限。铁矿石受中钢协调查影响，近期大幅下跌，近期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：

RB1910 在回落至 3900 附近做多，止损 3830，目标 4110。铁矿石维持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 4070，收盘 3984，上周最高 4148，最低 3967，下跌 60 点，跌幅 1.48%。持仓量 251 (-5.7) 万手，周成交量 1916 (-192) 万手。螺纹钢冲高回落。

图 1-2：焦炭 1909 合约上周走势



数据来源：Wind，神华研究院

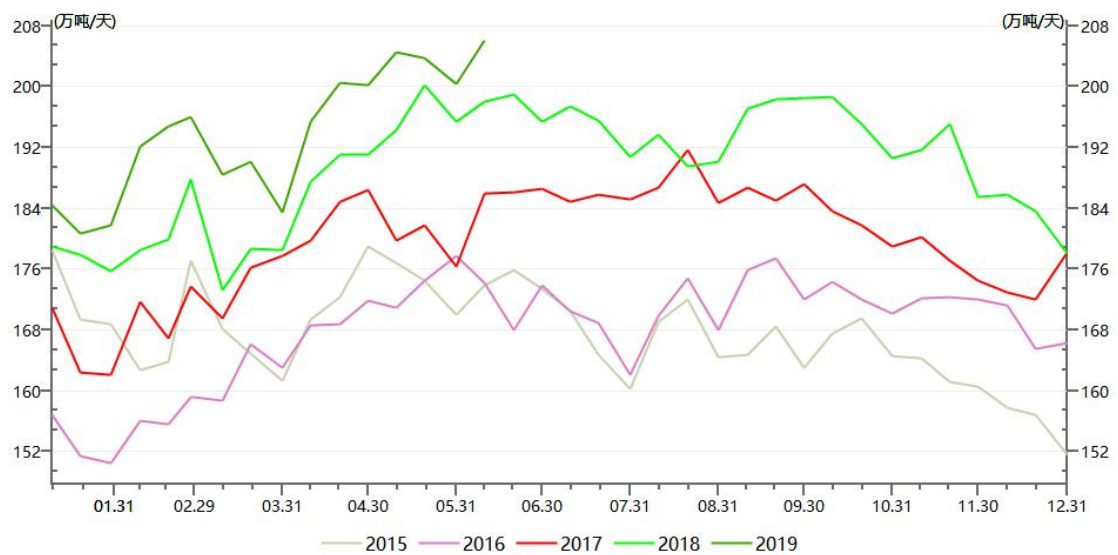
上周焦炭开盘 2071，收盘 2140，上周最高 2160，最低 2062.5，上涨 74.5，涨幅 3.61%。持仓量 239 (+0.1) 万手，周成交量 239 (-22) 万手。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

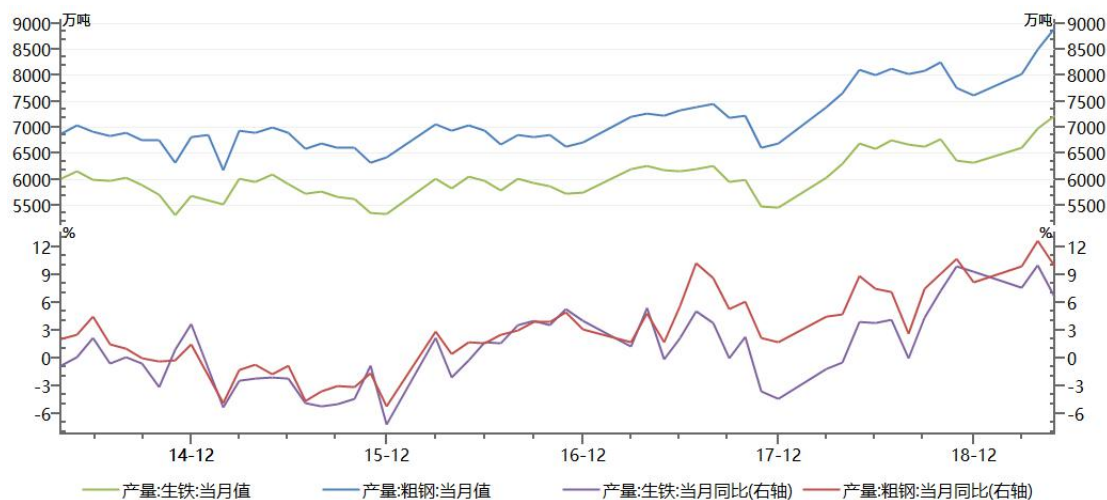
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示, 6月上旬重点钢企粗钢日均产量 206.05 万吨, 较上一旬增加 2.79%, 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%。

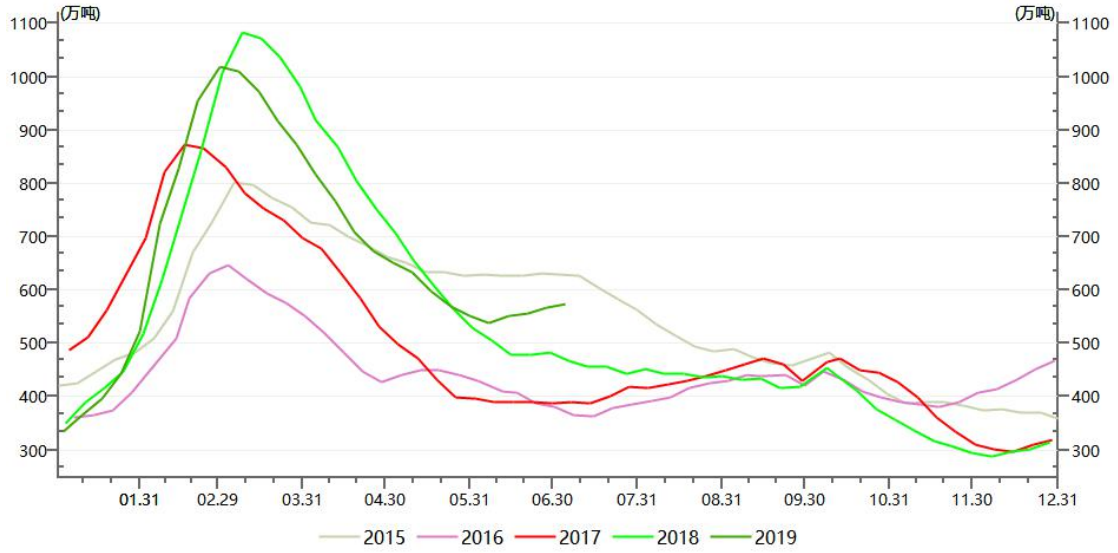
2.2 需求分析

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

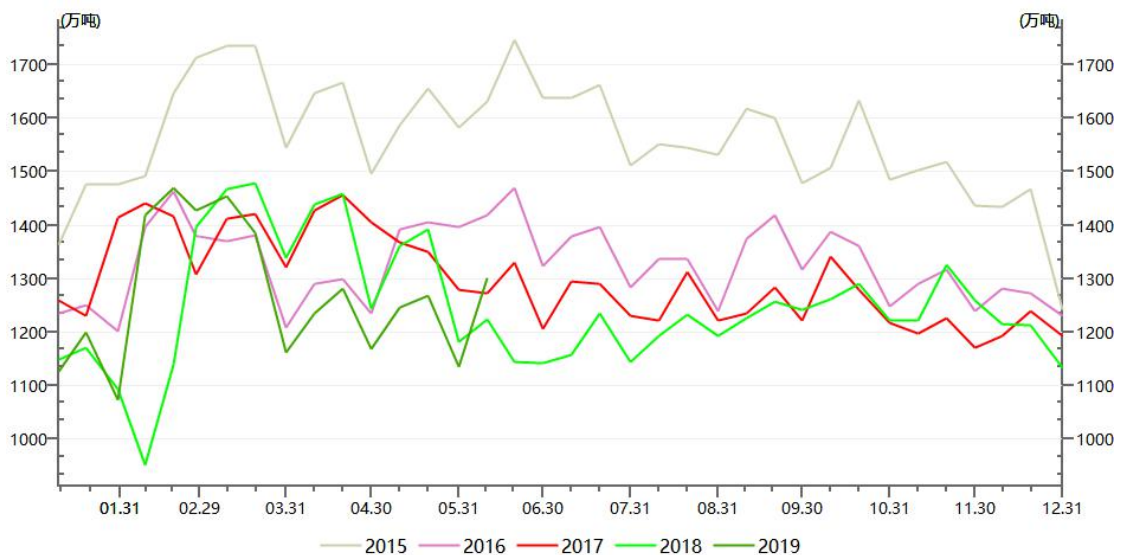
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

7月4日35个主要城市螺纹钢库存，本周574.72万吨，周环比增加8.41万吨，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 6 月上旬末，会员钢铁企业钢材库存量 1302.15 万吨，比上一旬增加 166.71 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

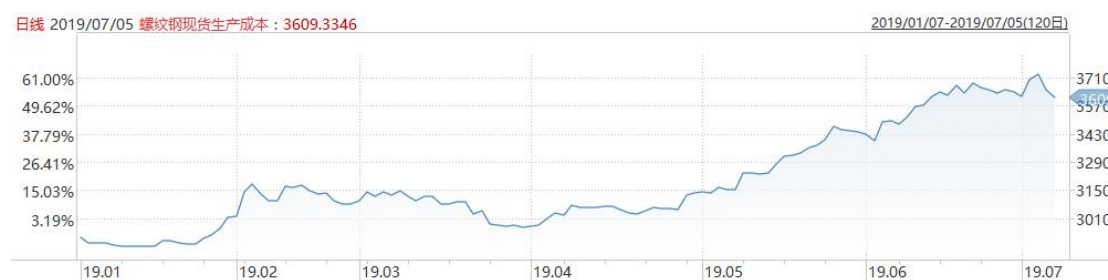


数据来源：Wind，神华研究院

7 月 5 日，螺纹钢基差为 16 元/吨，环比上周增加 62 元/吨，基差有所增大。

2. 生产成本

图 2-6：螺纹钢现货生产成本

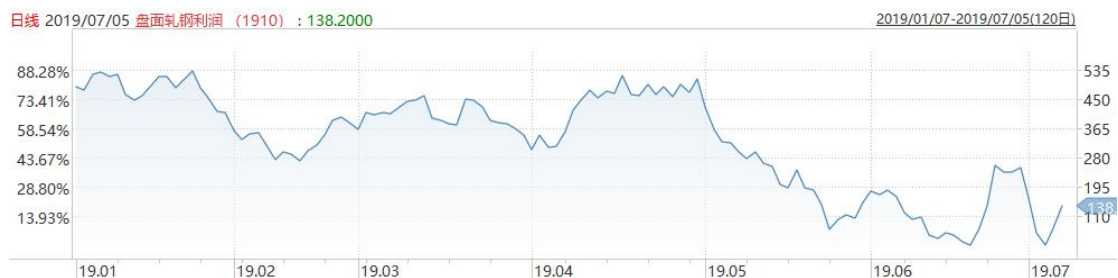


数据来源：Wind，神华研究院

7 月 5 日，螺纹钢现货生产成本 3609 元/吨，环比上周减少 27 元/吨，生产成本冲高回落。

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

7月5日，螺纹钢盘面吨钢利润为138元/吨，环比上周减少111元/吨，盘面利润有所回落，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 7 月 5 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 14.62 天，与上期持平，平均可用天数维持稳定，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 7 月 5 日，焦炭四大港口库存合计为 454.1 万吨，周环比减少 11.9 万吨。港口库存持续减少，仍为近 5 年同期最高水平。

四、总结

从螺纹来看，6月下旬以来，唐山限产对现阶段钢材价格有较强的支撑。从供应端来看，由于数据滞后性，重点钢企旬度产量和月度粗钢产量未体现出供应端阶段减少。需求端，从库存变化来看，社会库存持续积累，在近期唐山限产产量下降的背景下，库存数量持续增加并大幅高于去年同期，说明当前需求逐步放缓。成本端，焦炭价格稳定，铁矿石前期大幅上涨，近期大幅回调后，成本略有降低。宏观方面，当前中美贸易战略有缓和，但贸易战仍在持续。限产背景下对螺纹影响要大于热卷，建议回调做多螺纹或做螺卷差扩大。

焦炭尽管受产业升级影响，预计2019-2020年在产产能有所减少，但上半年产量并未减少，主要原因是上半年环保限产力度不及预期。上半年焦炭价格维持高位运行。高价格促进了产区焦炭向港口聚集，当前港口焦炭库存有所下滑，但仍维持高位。预计在钢厂限产背景下，焦炭维持区间震荡。

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。近期受中钢协铁矿石调查组影响，铁矿大幅下跌，考虑到近期铁矿石高波动率，单边操作难度较大，建议买近卖远的正向套利。

操作策略：

RB1910 回调至 3900 做多，止损 3830，目标 4110。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。



Miracle China 神华期货
Miracle China Futures Company

一流的研究 带来一流的交易

