

中美贸易再起波澜，成材承压弱势下行

神华研究院 鲁力

摘要：

中美互相加征关税，钢材宏观需求减少。7月粗钢产量环比有所回落，但同比有所增加，说明产量受各地限产影响有限。螺纹社会库存略有回落，库存数量为近5年同期新高。临近交割月，当前高炉开工率维持较高水平，期现回归期货跟现货走势，当前建议观望。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：

前期建议在4000入场的RB1910空单继续持有，目标3600下方。铁矿石和焦炭建议观望。

一、上周回顾

图 1-1：螺纹 2001 合约上周走势



数据来源：Wind，神华研究院

上周螺纹开盘 3458，收盘 3446，上周最高 3495，最低 3360，下跌 18 点，跌幅 0.52%。持仓量 227 (+58.4) 万手，周成交量 741 (+181) 万手，螺纹钢底部震荡。

图 1-2：焦炭 2001 合约上周走势



数据来源：Wind，神华研究院

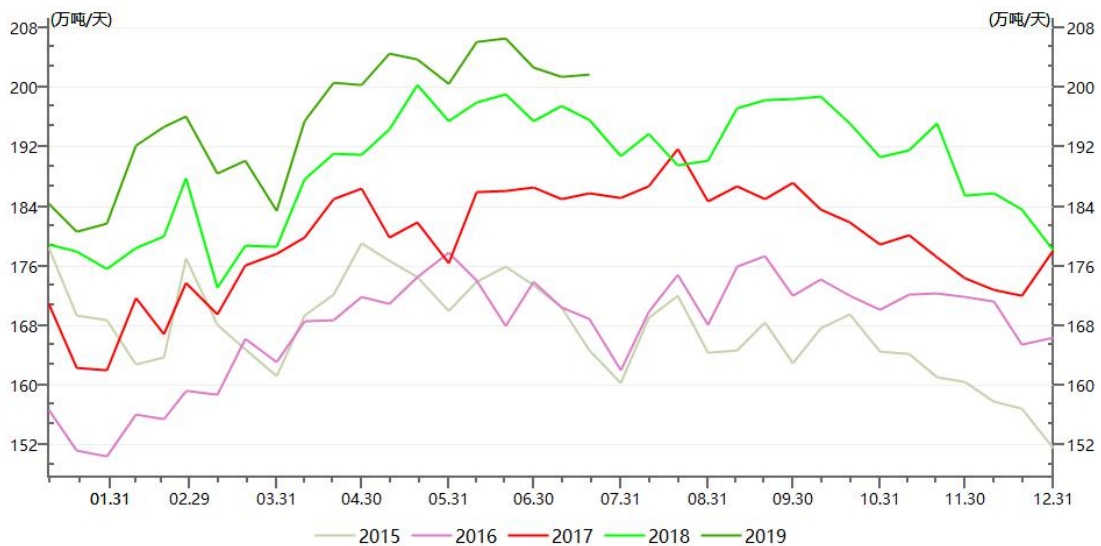
上周焦炭开盘 1977.5，收盘 1950.0，上周最高 1999.0，最低 1927.5，下跌 33.5，跌幅 1.69%。持仓量 30.36 (+1.88) 万手，周成交量 169 (-44) 万手。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

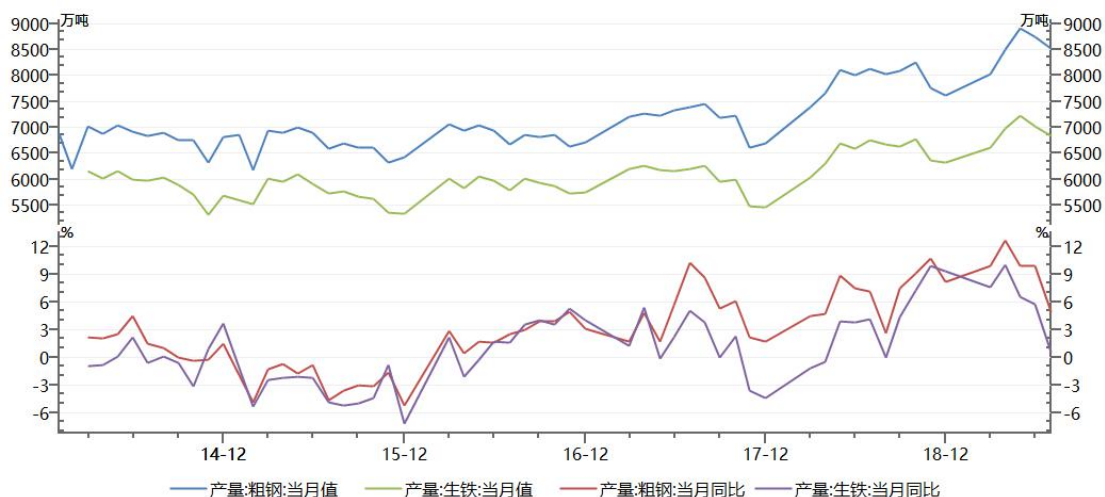
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示, 7月中旬重点钢企粗钢日均产量 201.76 万吨, 环比增加 0.4 万吨, 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7月我国粗钢产量 8522.3 万吨, 同比增长 5.0%。

2019年6月我国生铁产量 6831.4 万吨, 同比增长 0.6%。

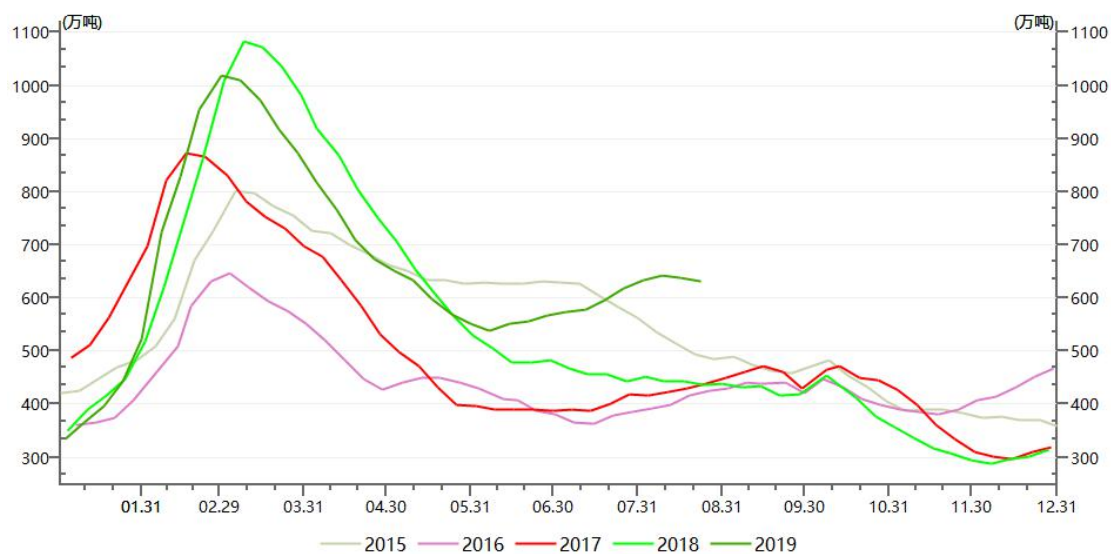
2.2 需求分析

1. 地产基建需求

2019年中国1-7月房地产开发投资同比增 10.6%, 增速比1-6月份降低 0.3 个百分点; 1-7月商品房销售面积同比下降 1.3%, 降幅比1-6月份收窄 0.5 个百分点。

2. 成交与库存状况

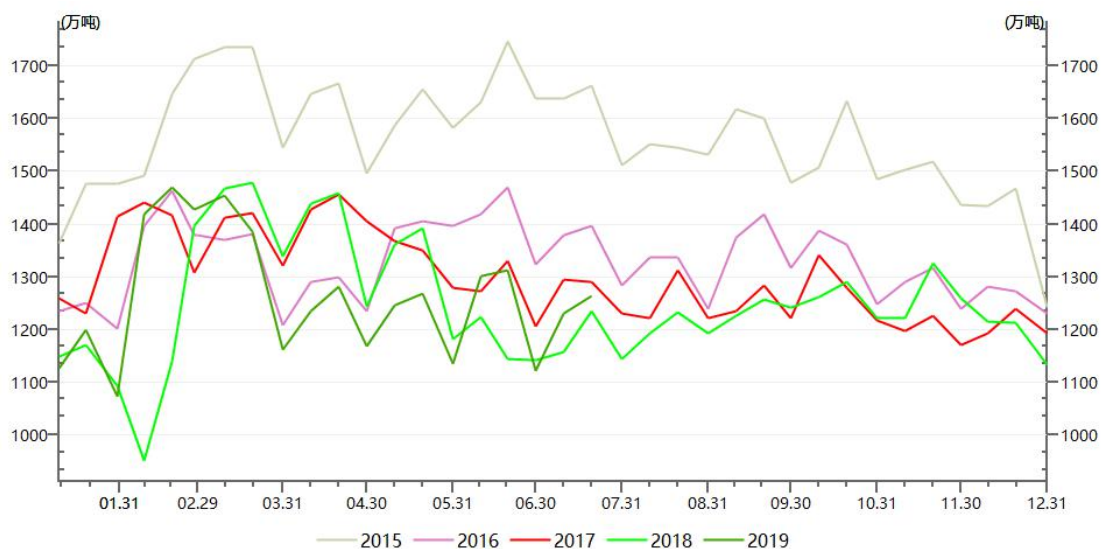
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

8月22日35个主要城市螺纹钢库存,本周631.59万吨,周环比减少5.89万吨,钢材社会库存略有减少,为近五年同期最高水平。

图 2-4：重点钢企钢材库存



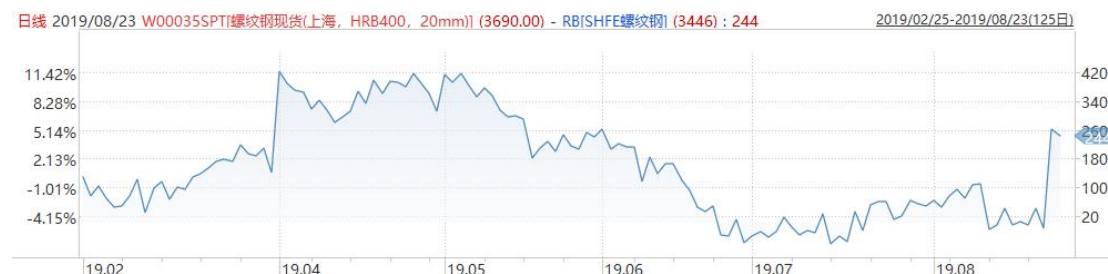
数据来源：Wind，神华研究院

截至7月中旬末,会员钢铁企业钢材库存量1265.03万吨,比上一旬增加34.09万吨,钢厂库存持续增加。

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

8月23日，螺纹钢基差为244元/吨，与上周巨大差异主要是期货主力由RB1910换为RB2001。

2. 生产成本

图 2-6：螺纹钢现货生产成本

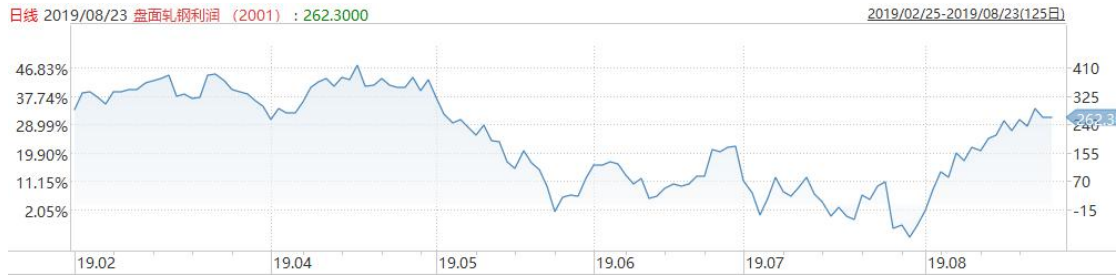


数据来源：Wind，神华研究院

8月23日，螺纹钢现货生产成本3278元/吨，环比上周降低57元/吨，生产成本继续回落。

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

8月23日，螺纹钢盘面吨钢利润为262元/吨，环比上周增加40元/吨，盘面利润持续好转，处于近半年平均水平。

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7月焦炭产量3961万吨，同比上涨5.9%。

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 8 月 23 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 14.35 天，比上周增加 0.02 天，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 8 月 23 日，焦炭四大港口库存合计为 4868 万吨，月环比降低 13.4 万吨。港口库存略有降低，为近 5 年同期最高水平。

四、总结

从螺纹来看，6 月唐山限产之后，产量并未大幅减少。从供应端来看，7 月度粗钢产量相比 6 月下降幅度有限，同比有所增加，说明限产力度不及预期。从螺纹社会库存来看，社会库存量为近五年最高水平。成本端，近期焦炭铁矿价格大幅下滑，吨钢利润快速好转。宏观方面，美国继续加征关税，当前中美贸易战局势紧张，钢铁宏观需求不容乐观。考虑到近期限产不及预期，月度产量数据降幅有限和周度社会库存数据维持高位。前期 4000 入场的 RB1910 空单继续持有。RB2001 无明显机会，建议观望。

焦炭预期受产业升级影响产量下降，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。尽管近期山东等地焦化限产趋严，对现货价格有所支撑。考虑当前港口焦炭库存仍维持高位，预计在钢厂限产背景下，焦炭现货维持区间震荡。主力合约 J2001 建议在 1900 下方再考虑做多，近期建议观望。

铁矿石近期高位大幅回落，当前主力合约已切换至 I2001,但近期供需矛盾并不突出，当前建议空仓观望。

操作策略：

前期建议在 4000 入场的 RB1910 空单继续持有，目标 3600 下方。铁矿石和焦炭建议观望。

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

