

焦炭铁矿快速回落，吨钢利润大幅改善

摘要：

国庆期间限产力度较大，节后限产力度可持续性有待观察。RB2001 贴水现货 360，螺纹深度贴水下行空间有限。9 月焦炭产量同比增加，环比降幅有限。焦炭港口库存高企，钢企焦炭可用天数大幅增加，焦炭走弱概率较大。铁矿石供应不受采暖季环保影响，需求受钢铁行业限产影响较大，以逢高做空为主。

操作策略：

做多钢厂利润，以空原材料为主。铁矿石 670 附近的 I2001 空单可继续持有，止损 700，止盈 580。螺纹，焦炭建议观望。

一、上周回顾

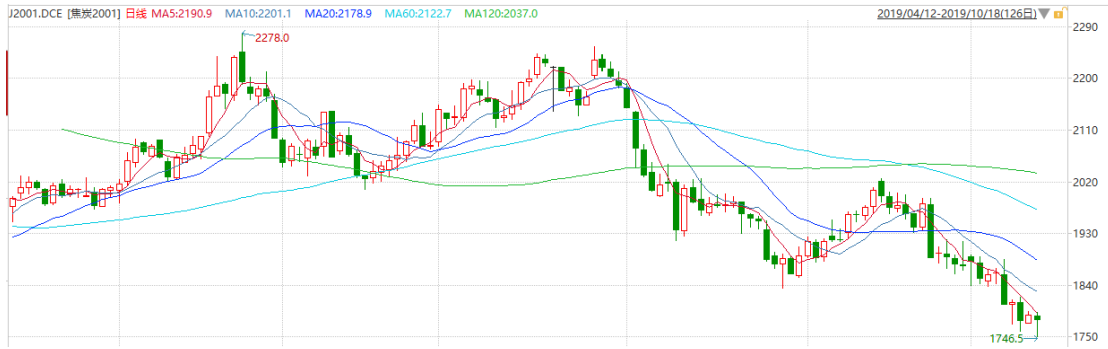
图 1-1：螺纹 2001 合约上周走势



数据来源：Wind，神华研究院

上周螺纹开盘 3407，收盘 33107，上周最高 3439，最低 3256，下跌 87 点，跌幅 2.56%。持仓量 336(+38.5)万手，周成交量 1826(+552)万手，螺纹钢持续下跌。

图 1-2：焦炭 2001 合约上周走势



数据来源：Wind，神华研究院

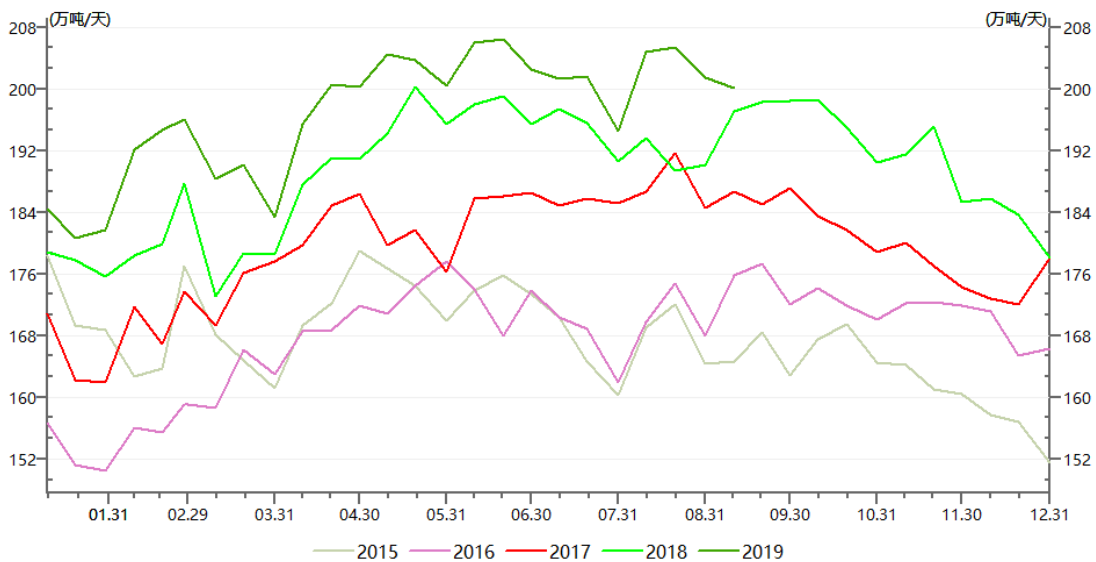
上周焦炭开盘 1858，收盘 1779，上周最高 1885，最低 1746.5，下跌 76，跌幅 4.1%。持仓量 41.93 (+6.23) 万手，周成交量 248 (+117) 万手。焦炭持续下行。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

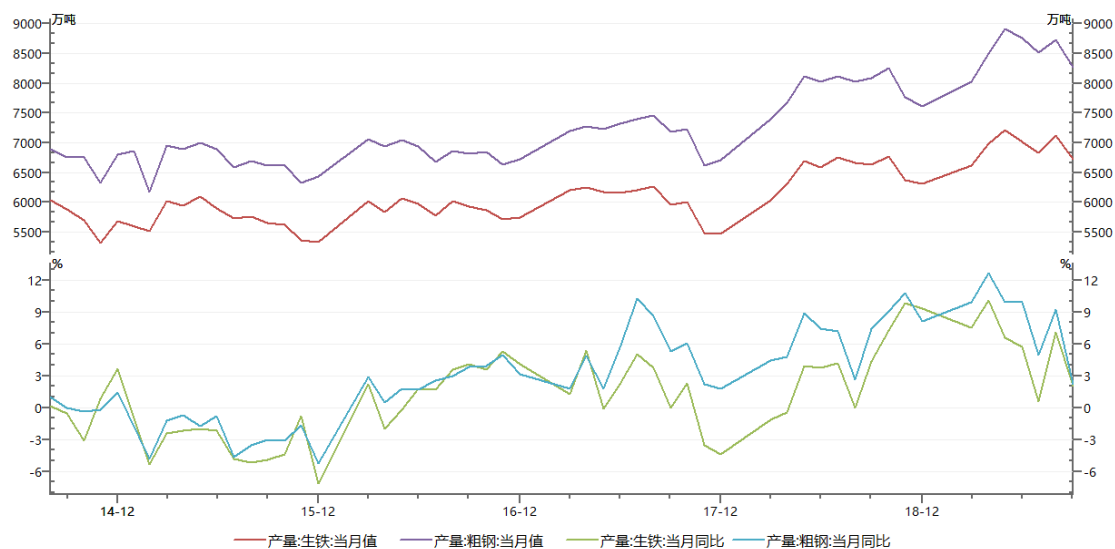
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，9月上旬重点钢企粗钢日均产量 200.18 万吨，环比减少 1.4 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9月我国粗钢产量 8777 万吨,同比增长 2.2%。
2019年8月我国生铁产量 6731 万吨,同比增长 2.1%。

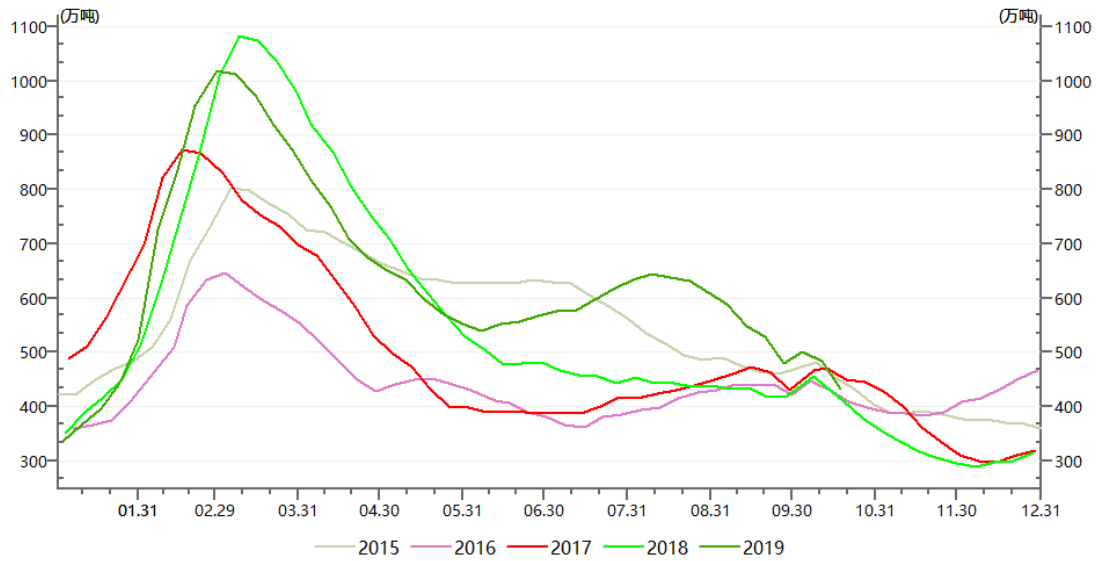
2.2 需求分析

1. 地产基建需求

2019年中国 1-9 月房地产开发投资同比增 10.5%，增速比 1-8 月份持平；1-9 月商品房销售面积同比下降 0.1%，降幅比 1-7 月份收窄 0.5 个百分点。

2. 成交与库存状况

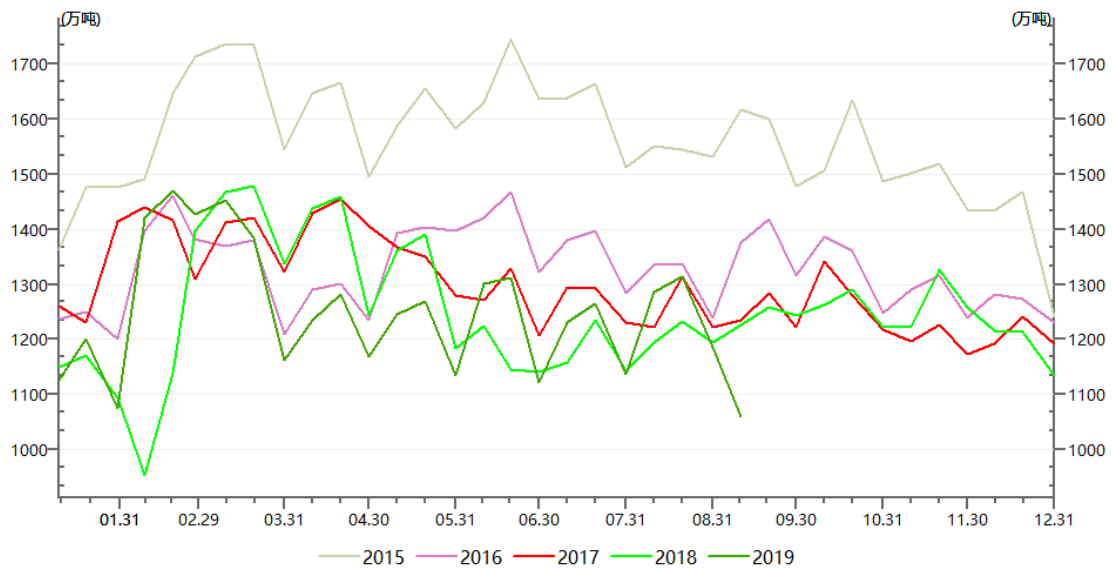
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

10月10日35个主要城市螺纹钢库存，本周431.96万吨，周环比减少50.84万吨，钢材社会库存大幅回落，为近五年同期平均水平。

图 2-4：重点钢企钢材库存



数据来源：Wind，神华研究院

截至2019年9月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量为1058.62万吨，旬环比减少126.14万吨，环比降幅为10.65%。

2.3 期现价差与成本分析

1. 期现基差

图 2-5：螺纹钢基差

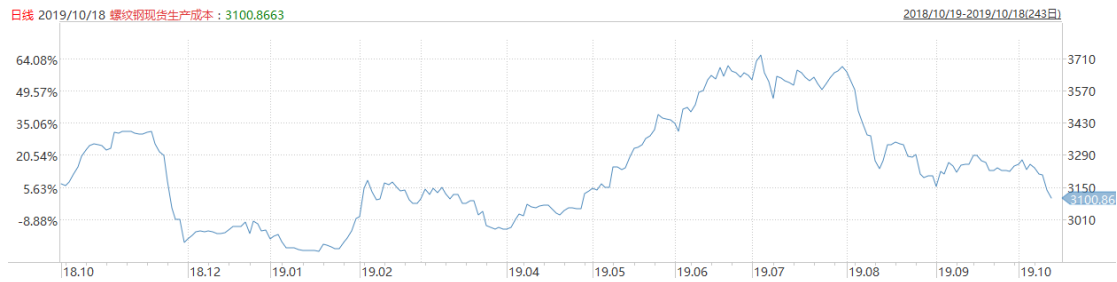


数据来源：Wind，神华研究院

10月18日，螺纹钢基差为360元/吨，环比上周（10月11日）增加27元/吨，基差略有扩大。

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

10月18日，螺纹钢现货生产成本3101元/吨，环比上周（10月11日）增加150元/吨，受原材料价格大幅降低的影响，生产成本快速回落。

3. 盘面利润

图 2-7：螺纹钢盘面吨钢利润



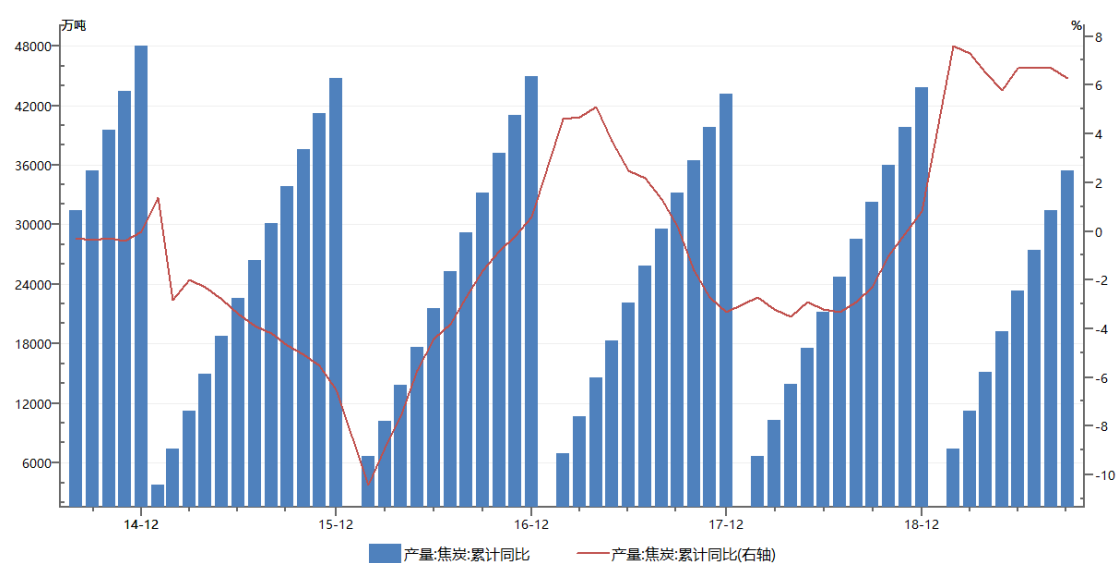
数据来源：Wind，神华研究院

10月18日，螺纹钢盘面吨钢利润为247元/吨，环比上周（9月30日）增加61元/吨，盘面利润略有增加。

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

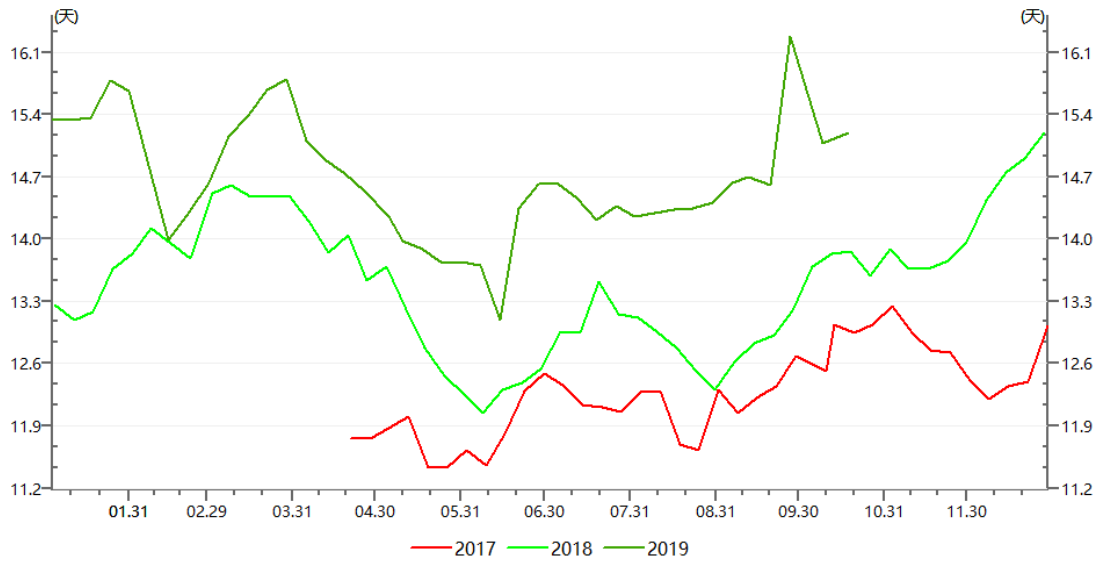


数据来源：Wind，神华研究院

2019年9月焦炭产量3922万吨，同比增加3.2%。

3.2 焦炭需求

图 3-2：样本钢厂焦炭平均可用天数

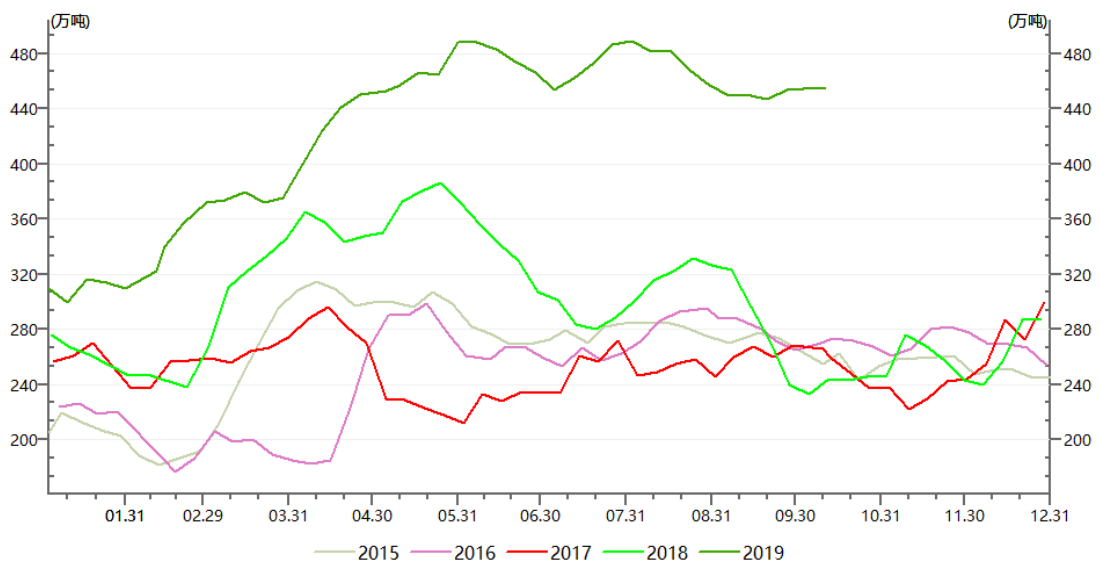


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2019 年 10 月 18 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 15.20 天，比 10 月 11 日增加了 0.09 天，平均可用天数维持高位，远高于近两年同期。

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 10 月 18 日，焦炭四大港口库存合计为 449 万吨，比 10 月 11 日减少 5.3 万吨。港口库存维持稳定，为近 5 年同期最高水平。

四、总结

从螺纹供应端来看，9 月上旬粗钢日均产量有所降低，从 9 月份粗钢产量来看，9 月份限产力度高于 8 月份。从各地国庆前后限产文件来看，9 月底 10 月初限产力度较大。但需要后续数据验证，且环保执行力度持续性有待进一步验证。从螺纹社会库存来看，近期库存持续下滑，为近几年同期平均水平。成本端，近期焦炭、铁矿大幅下滑，吨钢生产成本快速下降。宏观方面，贸易战有初步协议迹象，钢铁宏观需求有所好转。近期螺纹期现齐跌，当前基差在 360，预计短期内 RB2001 下行空间有限，期货反弹基差缩小的概率较大。但考虑到今年春节为 1 月下旬，1 月交割出货难度大，螺纹即使反弹也难有较大空间。

受国庆环保影响，焦炭 9 月份产量相比 8 月份降低了 2%，同期粗钢 9 月份产量相比 8 月份产量降低了 5%。焦炭减产力度不及钢铁。同事港口焦炭库存仍维持高位，节后钢厂焦炭可用天数维持较高水平。当前焦炭从供需与库存均利空，短期内焦炭环保力度超过钢铁行业难度较大，焦炭走弱概率较大。

铁矿石由于淡水河谷官宣复产，预计 1 月份铁矿短缺情况会得到有效改善。铁矿石更多走阶段性供需逻辑，当前临近采暖季，由于铁矿石进口依存度较高，环保政策对铁矿石供应影响较小，对铁矿石整体需求影响较大。铁矿石以做空为主，后市需重点关注钢铁行业环保限产计划与实际执行力度导致铁矿石需求的变化。

操作策略:

做多钢厂利润, 以空原材料为主。铁矿石 670 附近的 I2001 空单可继续持有, 止损 700, 止盈 580。螺纹, 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。

