

分级限产落地，焦炭上涨可期

摘要：

在供应方面，10月上旬钢协会员旬日均粗钢产量 198.74 万吨，环比增加 0.13%。；在需求方面，近期螺纹需求较强，10月18日螺纹社会库存 411.58 万吨，社会库存下降明显，10月上旬钢厂库存 1261.9 万吨，钢厂库存环比增加 1.56%；唐山冬季限产比例确定，对钢铁行业限产幅度小于去年，预计后市螺纹维持宽幅震荡；焦炭上行概率较大。

交易策略：RB1901 合约在 4200 空单持有，J1901 合约在 2350 多单持有。

一、本周回顾

本周螺纹开盘 4108，收盘 4055，本周最高 4220，最低 4054，下跌 30 点，跌幅 0.73%。持仓量 274 (+14) 万手，周成交量 2059 (+92) 万手。螺纹钢反弹后回落。

图 1-1：螺纹 1901 合约本周走势



数据来源：Wind，神华研究院

本周焦炭开盘 2536，收盘 2353.5，本周最高 2553.5，最低 2345，下跌 134.0 点，跌幅 5.39%。持仓量 37.9 (-2.5) 万手，周成交量 379 (+49) 万手。

图 1-2：焦炭 1901 合约本周走势



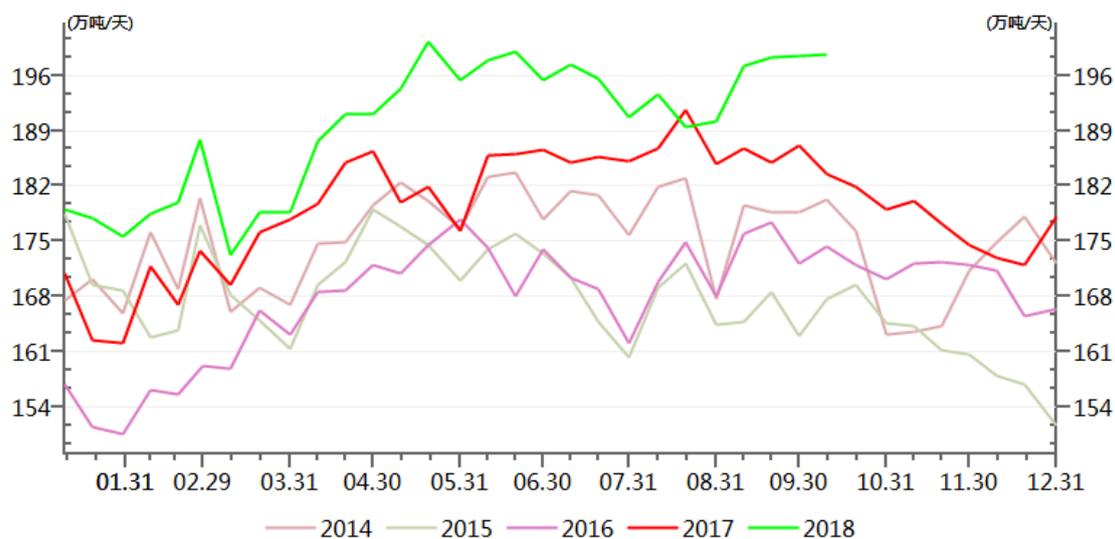
数据来源：Wind，神华研究院

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

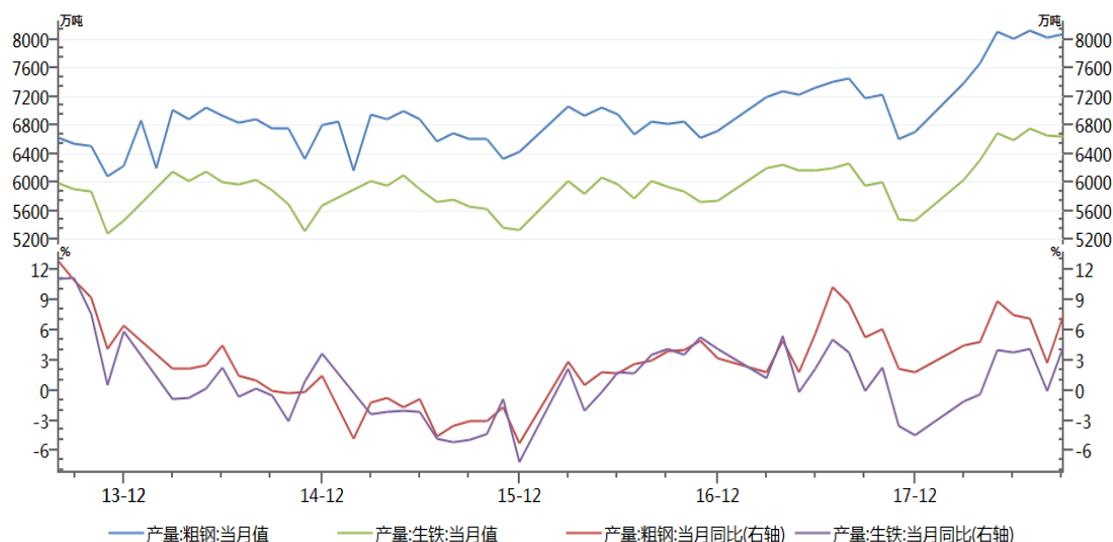
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，10月上旬钢协会员旬日均粗钢产量 198.74 万吨，环比增加 0.13%。

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, 中国 9 月粗钢产量 8085 万吨, 同比增长 7.5%; 9 月生铁产量 6638 万吨, 同比增长 4.4%。

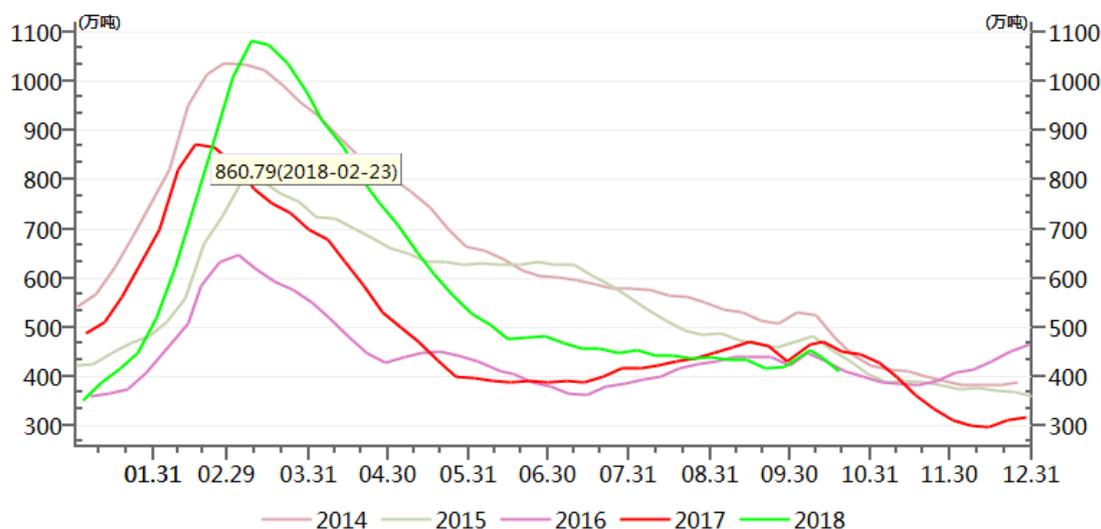
2.2 需求分析

1. 地产基建需求

中国 1-9 月房地产开发投资同比增 9.9%, 1-8 月增速为 10.1%; 商品房销售面积同比增 2.9%, 1-8 月增速为 4.0%。

2. 成交与库存状况

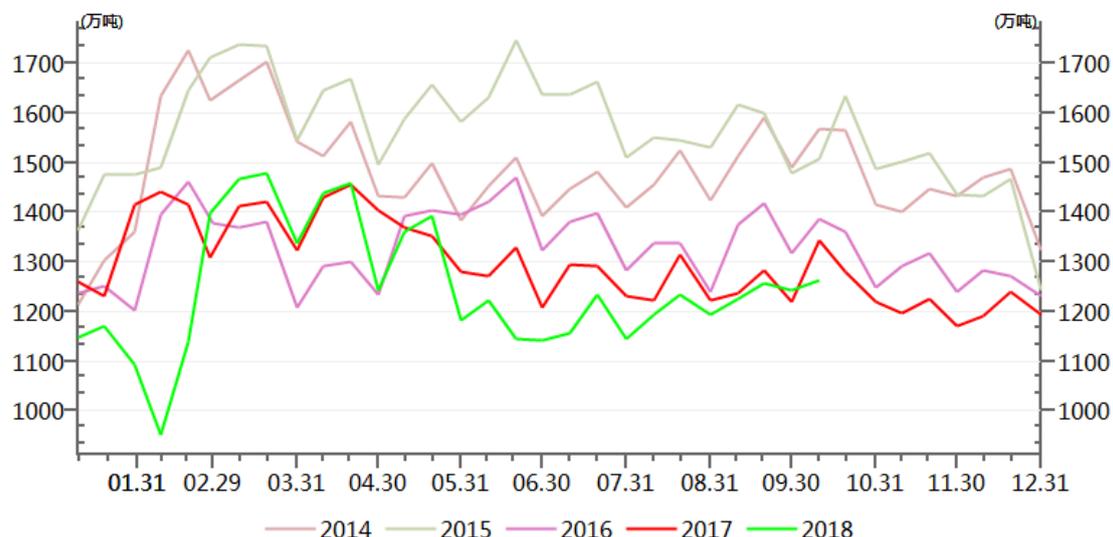
图 2-3: 螺纹钢社会库存



数据来源: Wind, 神华研究院

10月18日35个主要城市螺纹库存，本周411.58万吨，周环比减少27.94万吨。

图 2-4：重点钢企钢材库存



数据来源：Wind，神华研究院

截至10月上旬末，会员钢铁企业钢材库存量1261.9万吨，比上一旬增加19.4万吨，增幅1.56%。

2.3 期现价差与成本分析

1. 期现基差

图 2-5：螺纹钢基差

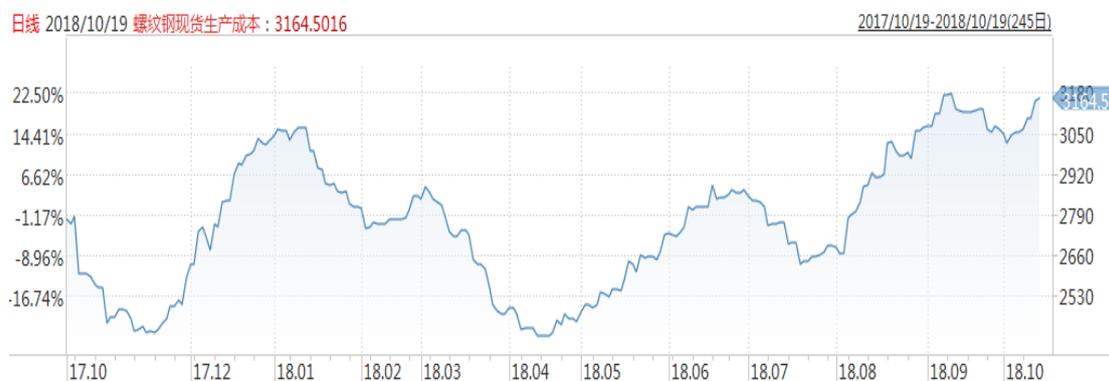


数据来源：Wind，神华研究院

10月12日，螺纹钢基差为575元/吨，环比上周增加91元/吨，基差接近今年最高水平。

2. 生产成本

图 2-6：螺纹钢现货生产成本

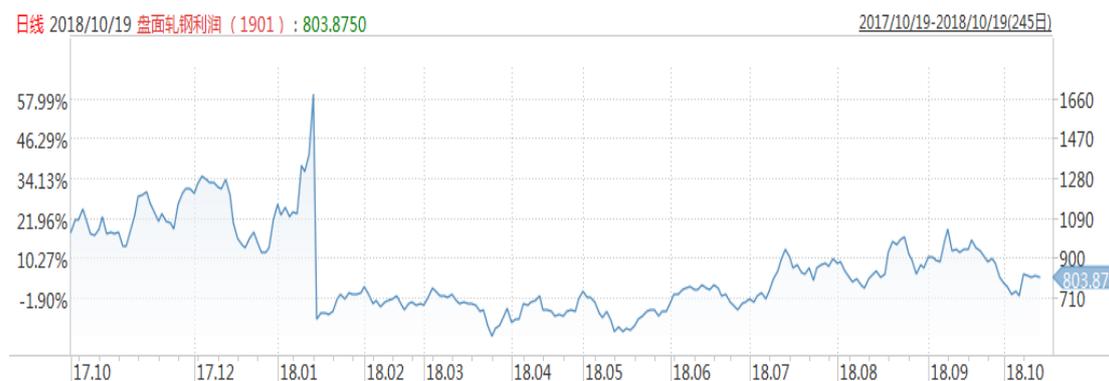


数据来源：Wind，神华研究院

10月19日，螺纹钢现货生产成本3164元/吨，环比上升113元/吨，生产成本处于今年最高水平附近。

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19日，螺纹钢盘面吨钢利润为803元/吨，环比上周增加81元/吨，盘面利润有所回升，但仍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

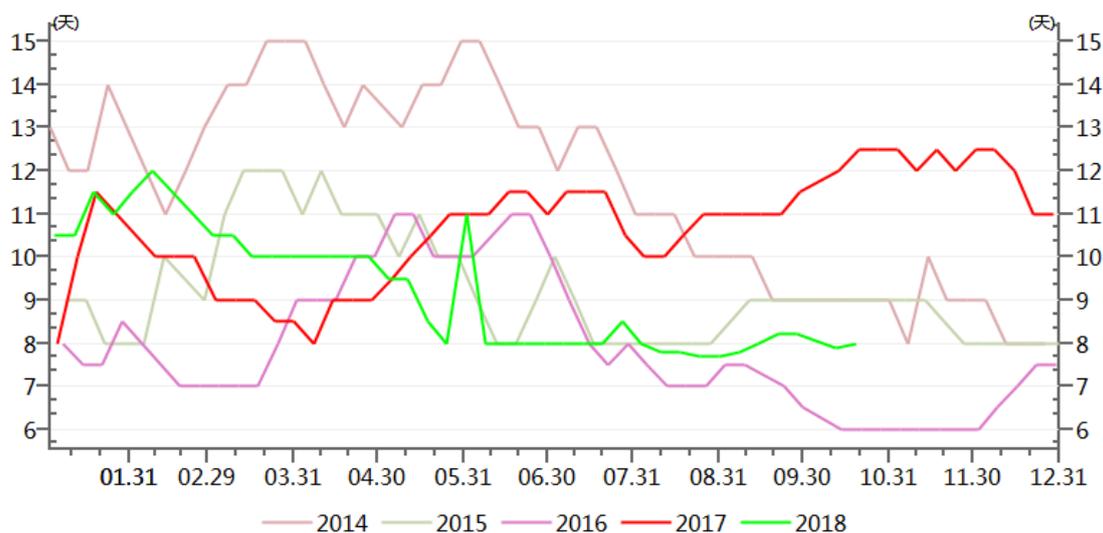


数据来源：Wind，神华研究院

2018 年 1-9 月累计生产焦炭 232291.00 万吨，同比减少 2.3%。

3.2 焦炭需求

图 3-2：大型钢厂焦炭平均可用天数

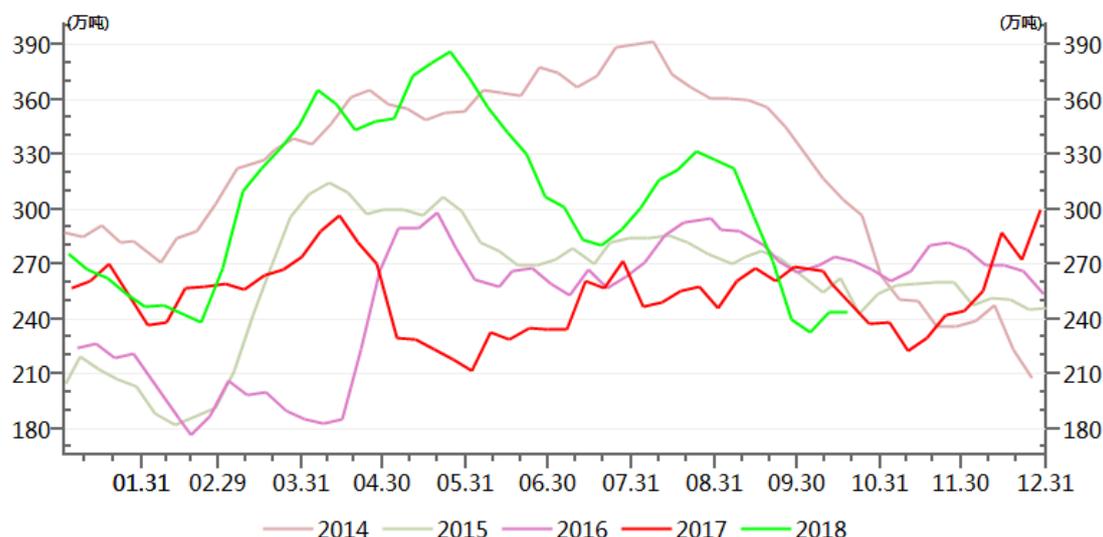


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 10 月 12 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 8.0 天，比上期增加 0.1 天，平均可用天数为今年较低水平。

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 2018 年 10 月 19 日，焦炭四大港口库存合计为 243.6 万吨，周环比减少 0.4 万吨。四大焦炭港口库存为近 5 年同期最低水平。

四、总结

在供应方面，10 月上旬钢协会员旬日均粗钢产量 198.74 万吨，环比增加 0.13%；在需求方面，近期螺纹需求较强，10 月 18 日螺纹社会库存 411.58 万吨，社会库存下降明显，10 月上旬钢厂库存 1261.9 万吨，钢厂库存环比增加 1.56%；唐山冬季限产比例确定，对钢铁行业限产幅度小于去年。

当前吨钢成本维持高位，吨钢利润保持稳定，螺纹基差维持高位。远期螺纹受淡季叠加限产放松造成螺纹远月偏弱，基差高达 575 元/吨，淡季预期已在 RB1901 上充分体现，在现货未大幅下跌情形下，RB1901 合约下降空间有限。预计螺纹后市维持宽幅震荡。对于焦炭，预期采暖季焦化开工率受限产影响较大，运输环节在采暖季易发生“公转铁”造成的运力紧张。近期焦炭港口库存维持低位，钢厂和焦化厂焦炭库存均维持低位，预计后市焦炭依然大概率上行。

操作策略：RB1901 合约在 4200 空单持有，J1901 合约在 2350 多单持有。

神华研究院 鲁力

2018 年 10 月 20 日

声明:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。

本报告版权归神华研究院所有。在未获得神华研究院书面授权下, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“神华研究院”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。投资有风险, 入市须谨慎!

