

吨钢利润开始崩塌，关注焦炭远月机会

摘要：

在宏观方面，受前期吨钢利润高企刺激，钢厂开工率维持在较高水平，近期临近采暖季，开工率有所下降，原材料端承压。今年北材南下数量放量，成品端价格大幅下跌。螺纹近期基差维持高位，吨钢成本略有减少，吨钢利润大幅下滑，但仍有一定利润。远期螺纹淡季叠加环保对工地需求影响造成螺纹远月偏弱。当前 RB1901 合约，维持宽幅震荡，建议观望。焦炭近月受螺纹弱势影响，大幅下挫，后市关注焦炭远月做多机会

操作策略：前期焦炭多单已离场，后市等待 J1905 在 1800 的做多机会。

一、本周回顾

图 1-1：螺纹 1901 合约本周走势



数据来源：Wind，神华研究院

本周螺纹开盘 3870，收盘 3623，本周最高 3885，最低 3586，下跌 288 点，跌幅 7.36%。持仓量 182（-46）万手，周成交量 1938（+134）万手。螺纹钢大幅下跌。

图 1-2：焦炭 1901 合约本周走势



数据来源：Wind，神华研究院

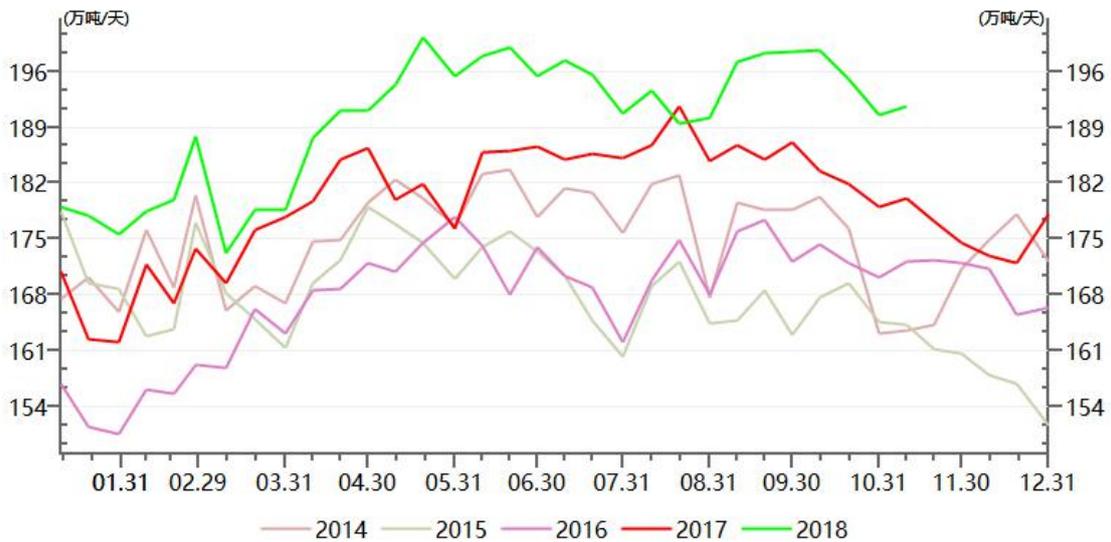
本周焦炭开盘 2410，收盘 2188，本周最高 2421，最低 2184，下跌 220 点，跌幅 9.14%。持仓量 40.6（+0.2）万手，周成交量 340（-1）万手。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

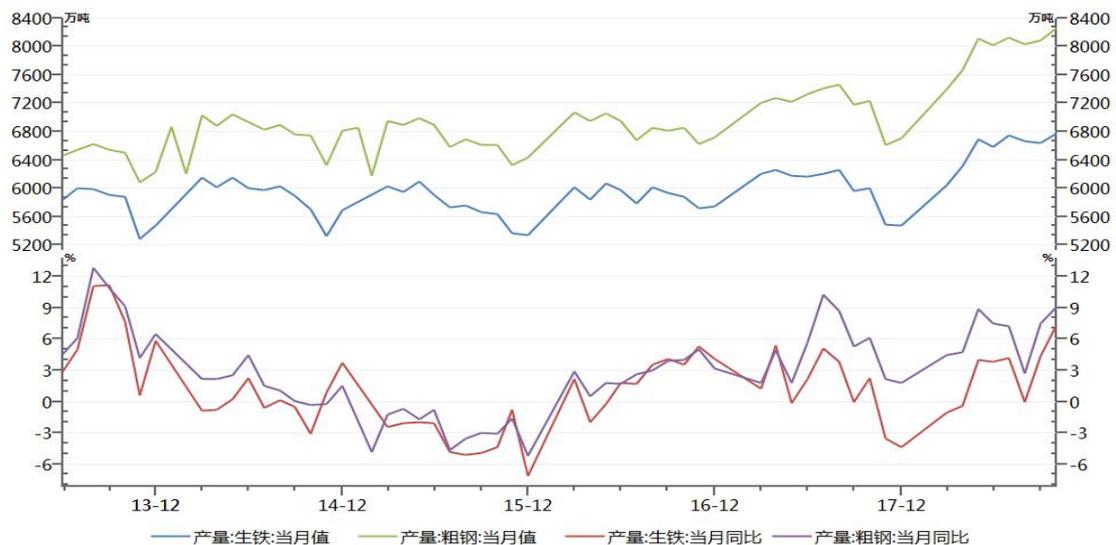
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，11月上旬重点钢企粗钢日均产量 191.64 万吨，较上一旬增加 0.56%，产量为同期新高。

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，中国 10 月粗钢产量 8255.2 万吨，同比增长 9.1%；10 月生铁产量 6773.6 万吨，同比增长 7.3%。

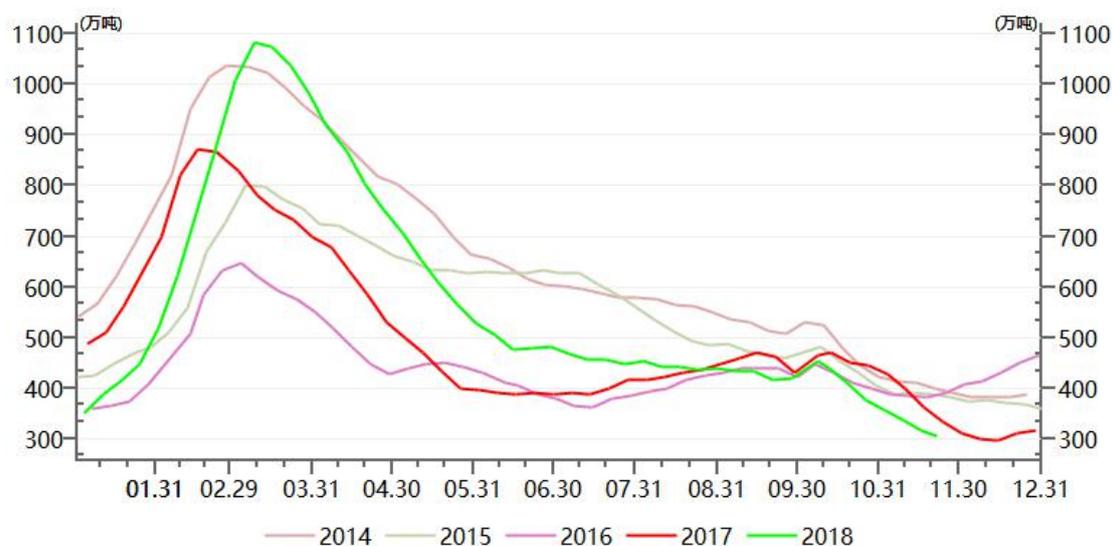
2.2 需求分析

1. 地产基建需求

中国 1-10 月房地产开发投资同比增 9.7%，1-9 月增速为 9.9%；1-10 月商品房销售面积同比增 2.2%，1-9 月增速为 2.9%。

2. 成交与库存状况

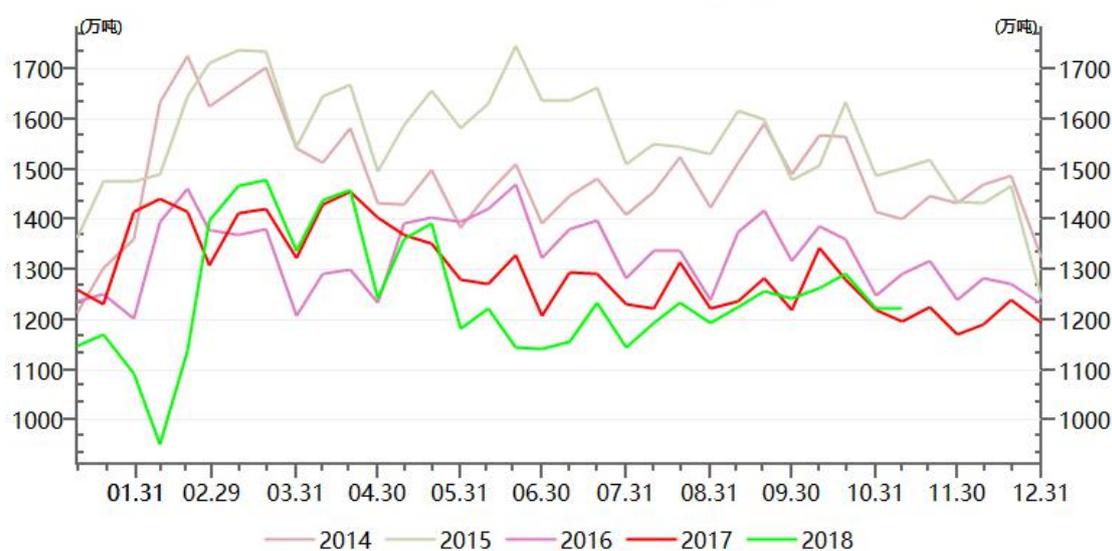
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

11 月 22 日 35 个主要城市螺纹库存，本周 306.85 万吨，周环比减少 10.6 万吨，库存为近年同期新低。

图 2-4：重点钢企钢材库存



数据来源：Wind，神华研究院

截至 11 月上旬末，会员钢铁企业钢材库存量 1222 万吨，比上一旬增加 0.85 万吨，钢厂库存略有增加。

2.3 期现价差与成本分析

1. 期现基差

图 2-5：螺纹钢基差

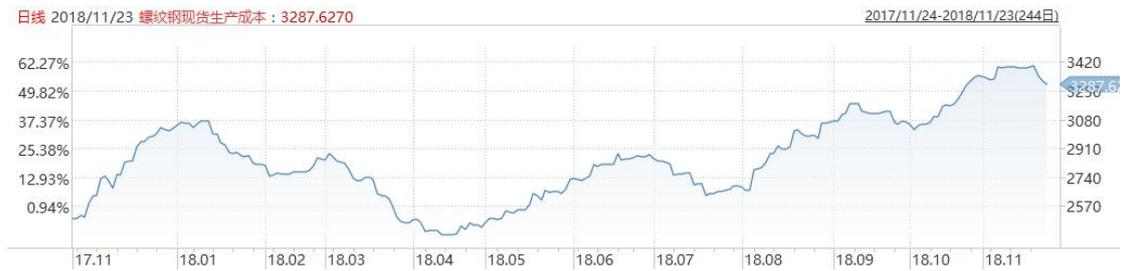


数据来源：Wind，神华研究院

11 月 23 日，螺纹钢基差为 347 元/吨，环比上周减少 169 元/吨，基差位于年内平均水平。

2. 生产成本

图 2-6：螺纹钢现货生产成本

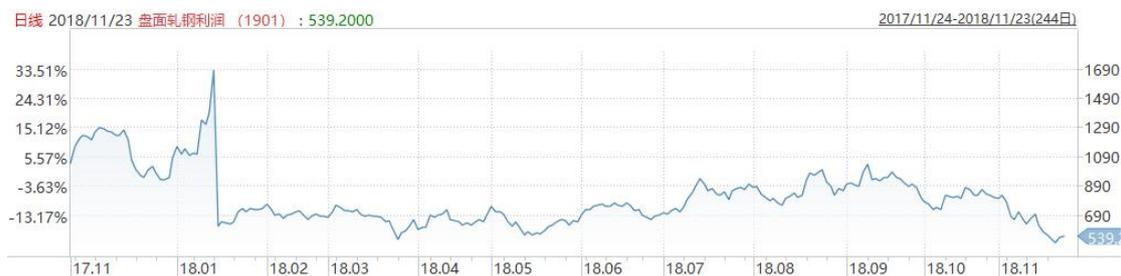


数据来源：Wind，神华研究院

11 月 23 日，螺纹钢现货生产成本 3287 元/吨，环比减少 94 元/吨，生产成本为年内较高水平。

3. 盘面利润

图 2-7：螺纹钢盘面吨钢利润



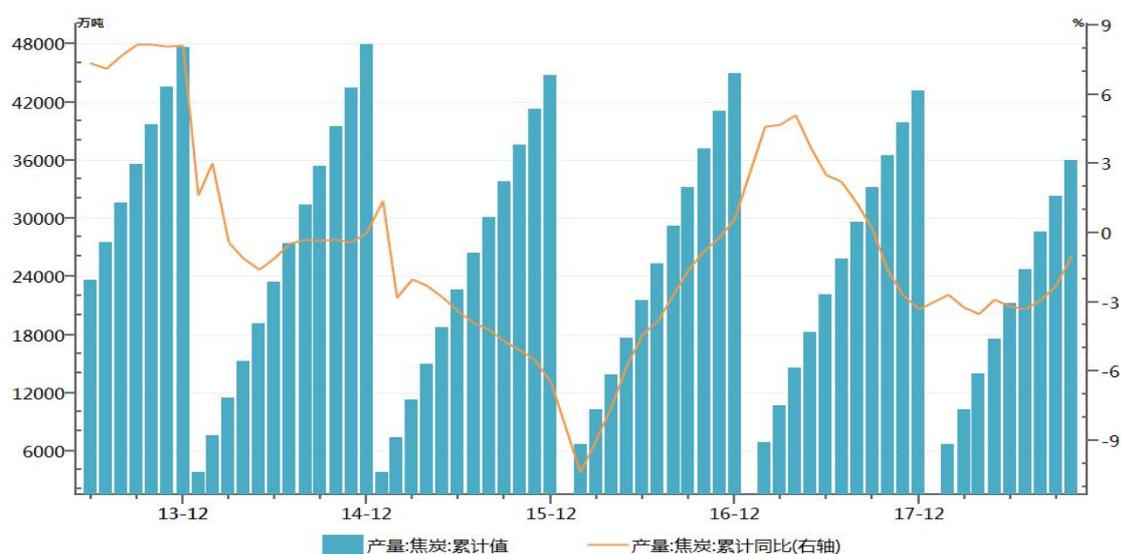
数据来源：Wind，神华研究院

11月23日，螺纹钢盘面吨钢利润为539元/吨，环比上周减少37元/吨，盘面利润持续回落，处于今年平均水平以下。

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

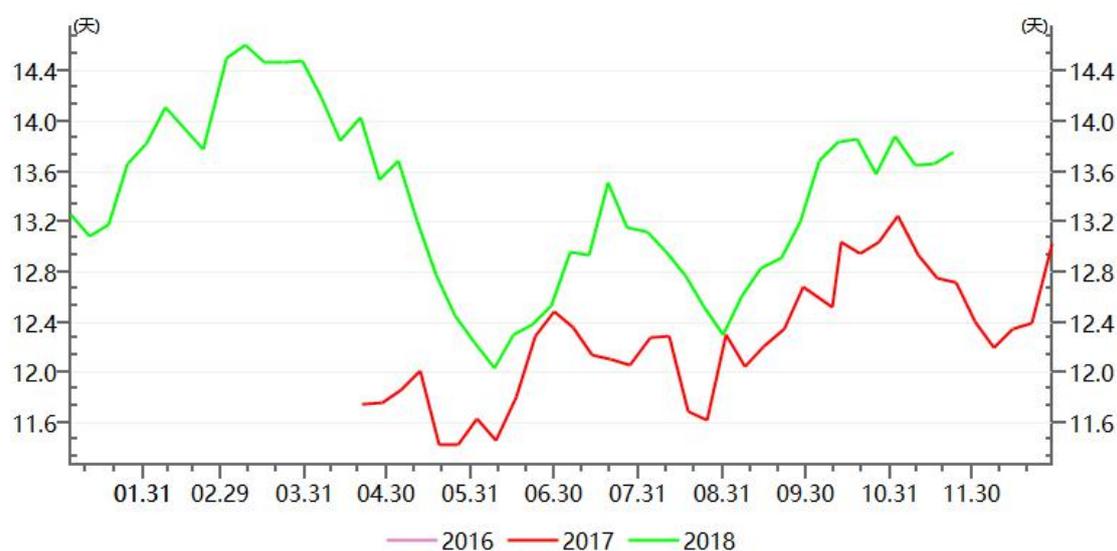


数据来源：Wind，神华研究院

2018年1-10月累计生产焦炭35952.60万吨，同比减少1.0%。

3.2 焦炭需求

图 3-2：样本钢厂焦炭平均可用天数

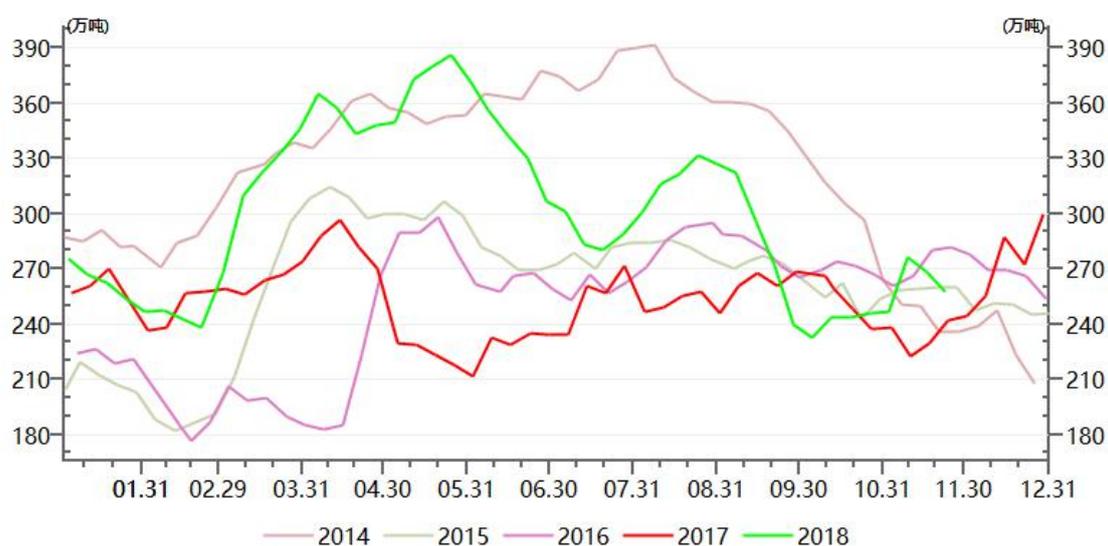


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2018 年 11 月 16 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 13.76 天，与上期减少 0.09 天，平均可用天数为今年较高水平。

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 11 月 16 日，焦炭四大港口库存合计为 257.5 万吨，周环比减少 11 万吨。四大焦炭港口库存有所回落，为近 5 年同期较高水平。

四、总结

在供应方面, 11 月上旬钢协会员旬日均粗钢产量 191.64 万吨, 环比增加 0.56%; 在需求方面, 近期螺纹需求较强, 11 月 22 日螺纹社会库存 306.85 万吨, 社会库存下降明显, 10 月下旬钢厂库存 1222 万吨, 钢厂库存基本持平。在宏观方面, 受前期吨钢利润高企刺激, 钢厂开工率维持在较高水平, 近期临近采暖季, 开工率有所下降, 近期原材料端承压。今年北材南下数量放量, 叠加 1 月淡季预期, 螺纹价格大幅下挫, 带动原料端大幅下跌。

螺纹近期基差开始缩小, 吨钢成本开始回落, 吨钢利润大幅下滑, 但仍有一定利润。远期螺纹淡季叠加环保对工地需求影响造成螺纹远月偏弱。当前行情如上周预期, 螺纹基差缩小, 预计 RB1901 后市维持宽幅震荡。焦炭近期港口库存相比近几年同期略有增加, 存在一定上行压力, 整体而言我们认为在近期吨钢利润大幅下滑背景下, 焦炭难以独善其身, 建议短期观望为主, 在 1700 附近可尝试 J1905 合约多单。

操作策略:

RB1901 空仓观望, J1905 合约可尝试在 1800 附近做多。

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

