

春节冬储开启，螺纹波动降低

摘要：

螺纹近期基差开始持续缩小，吨钢成本小幅波动，吨钢利润维持在一年来较低水平。近期环保力度有所增加，近期产量持续减少，冬储开始社会库存持续增加，厂库库存大幅减少，供需面维持偏弱预期。节前现货预计维持震荡，预计短期螺纹主要受宏观情绪影响，仍有上冲动能，但长期弱势难改。建议 RB1905 合约反弹至 3550 可开空单。焦炭近期库存有所减少但钢厂焦炭可用天数增加，上行压力较大，前期 J1905 多单继续持有，可在 2000 附近止盈。

操作策略：RB1905 反弹至 3550 附近可尝试开空，J1905 在 1800 多单继续持有，2000 附近止盈。

一、上周回顾

图 1-1：螺纹 1905 合约上周走势



数据来源：Wind，神华研究院

上周螺纹开盘 3490，收盘 3539，上周最高 3550，最低 3466，上涨 80 点，涨幅 2.31%。持仓量 256（+7）万手，周成交量 1575 万手，螺纹钢持续反弹。

图 1-2：焦炭 1905 合约上周走势



数据来源：Wind，神华研究院

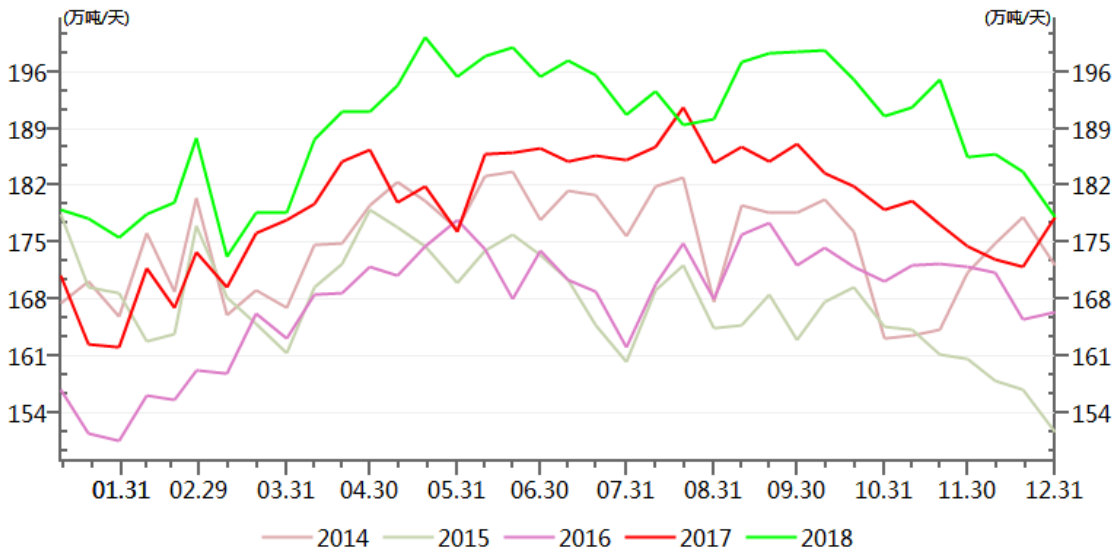
上周焦炭开盘 1845.5，收盘 1982，上周最高 1985，最低 1925，上涨 47 点，涨幅 2.43%。持仓量 40.22（+4.17）万手，周成交量 285 万手，焦炭持续反弹。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

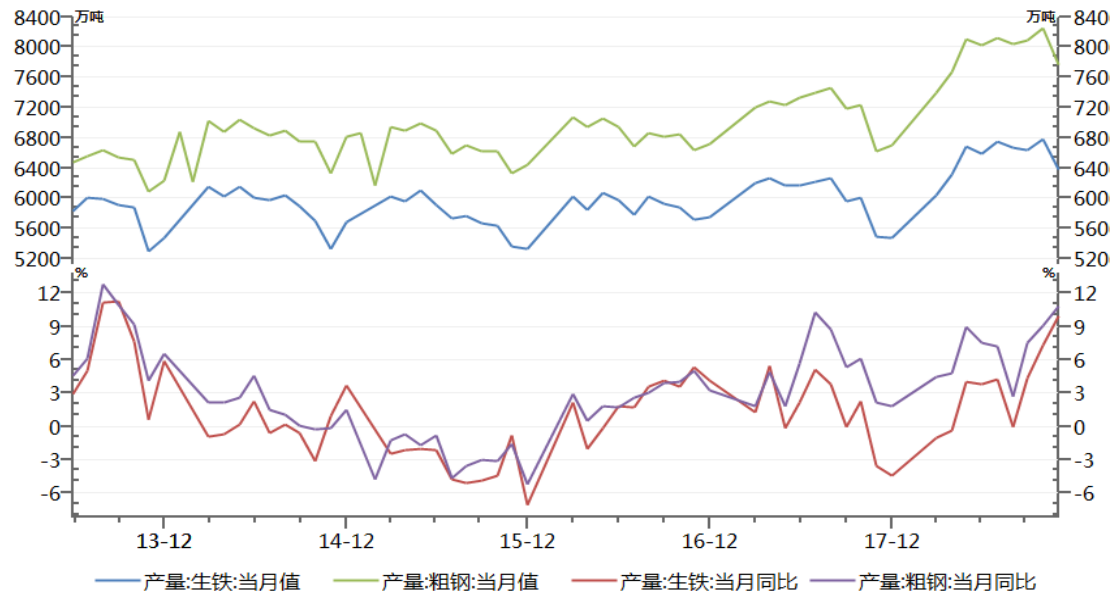
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，12月下旬重点钢企粗钢日均产量 178.15 万吨，较上一旬减少 3.02%，产量略低于 2017 年同期。

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 11 月粗钢产量 7762 万吨，同比增长 10.8%；10 月生铁产量 6373 万吨，同比增长 9.9%。

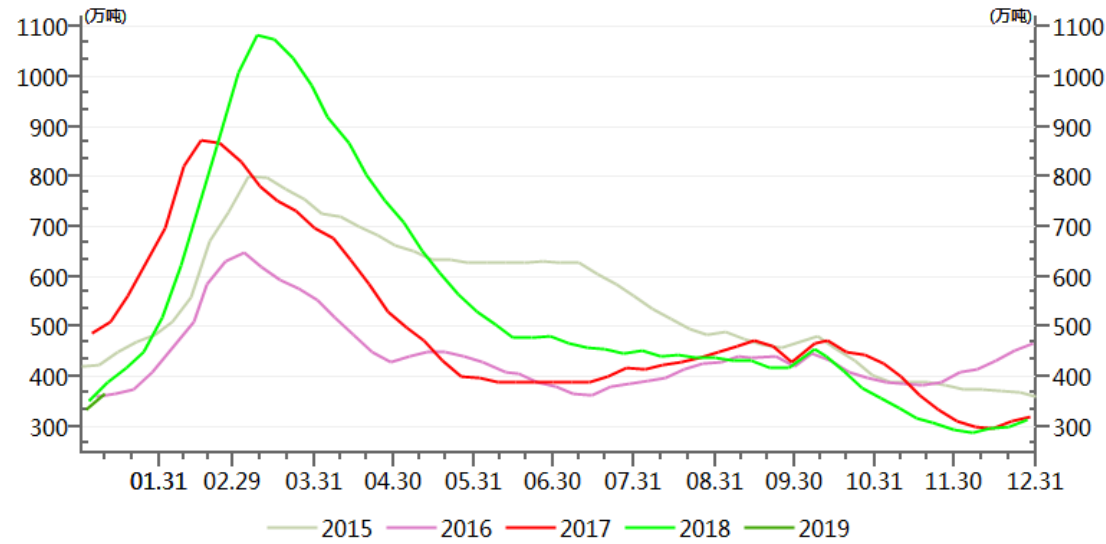
2.2 需求分析

1. 地产基建需求

中国 1-11 月房地产开发投资同比增 9.7%，1-10 月增速为 9.7%；1-11 月商品房销售面积同比增 1.4%，1-10 月增速为 2.2%。

2. 成交与库存状况

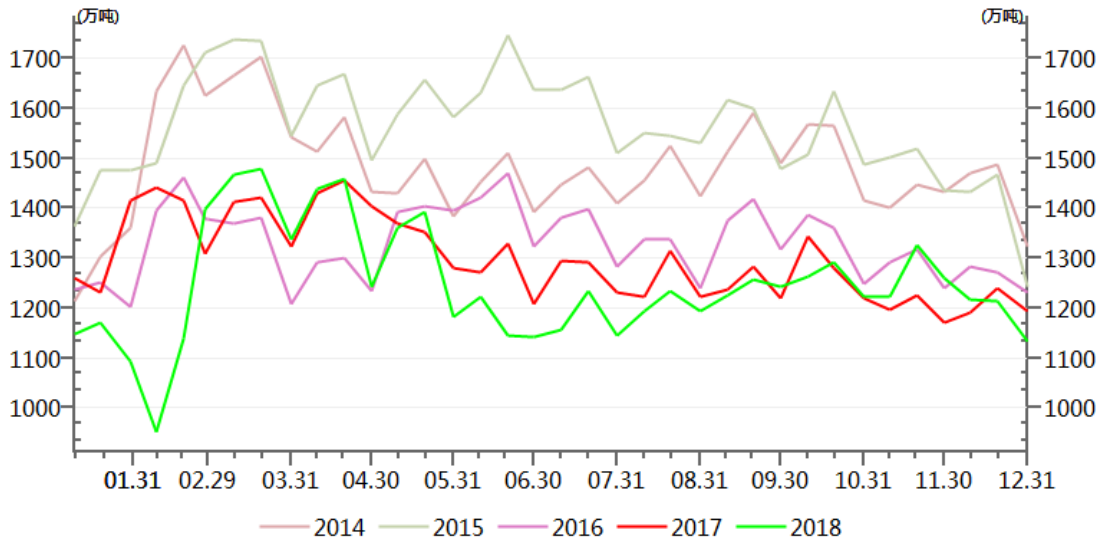
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

1 月 10 日 35 个主要城市螺纹库存，本周 366.46 万吨，周环比增加 21.32 万吨，冬储开始累库，库存持续增加，但仍为近年同期最低。

图 2-4：重点钢企钢材库存



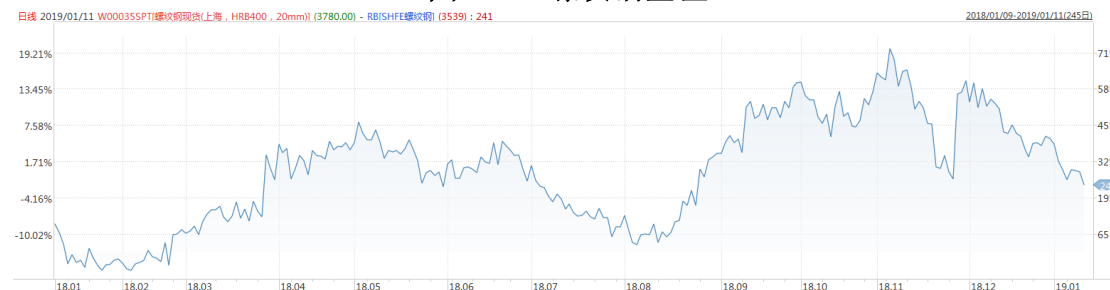
数据来源：Wind，神华研究院

截至 12 月下旬末，会员钢铁企业钢材库存量 1134 万吨，比上一旬减少 79.9 万吨，库存为近 5 年同期最低。钢厂库存大幅减少，减少原因为贸易商冬储叠加环保限产。

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

1月11日，螺纹钢基差为241元/吨，环比上周减少53元/吨，基差位于一年内平均水平以下。

2. 生产成本

图 2-6：螺纹钢现货生产成本

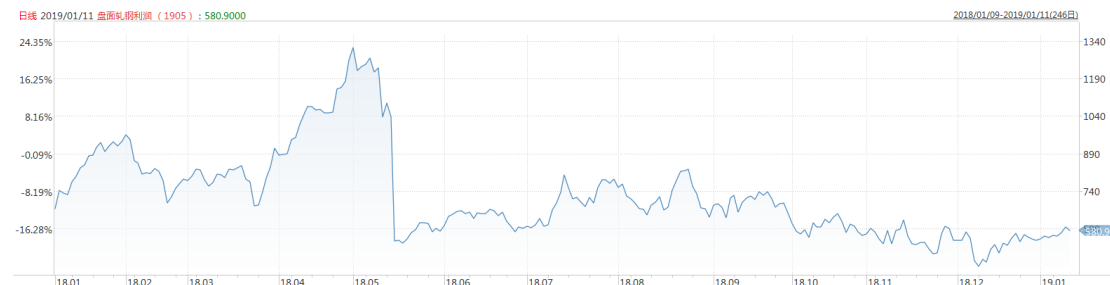


数据来源：Wind，神华研究院

1月11日，螺纹钢现货生产成本2878元/吨，环比减少64元/吨，生产成本持续下降。

3. 盘面利润

图 2-7：螺纹钢盘面吨钢利润



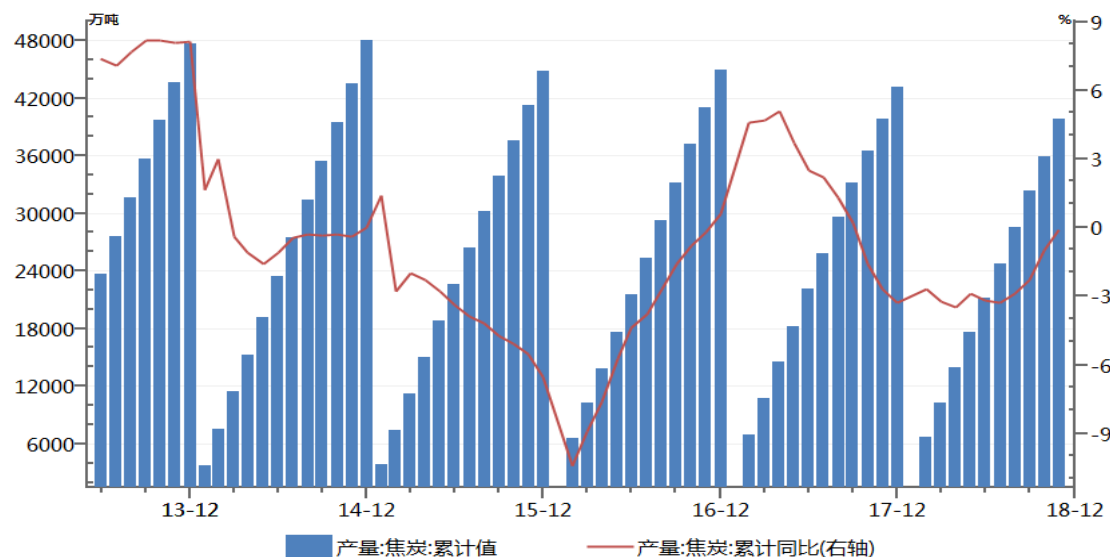
数据来源：Wind，神华研究院

1月11日，螺纹钢盘面吨钢利润为580元/吨，环比上周增加26元/吨，盘面利润维持稳定，处于近半年来平均水平。

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

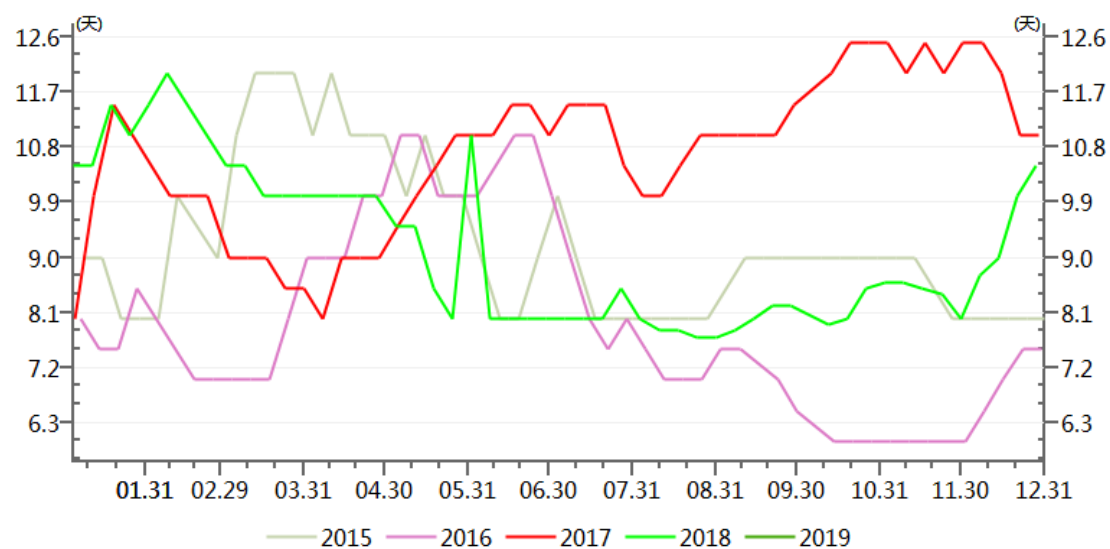


数据来源：Wind，神华研究院

2018 年 1-11 月累计生产焦炭 39779 万吨，同比减少 0.1%。

3.2 焦炭需求

图 3-2：样本钢厂焦炭平均可用天数

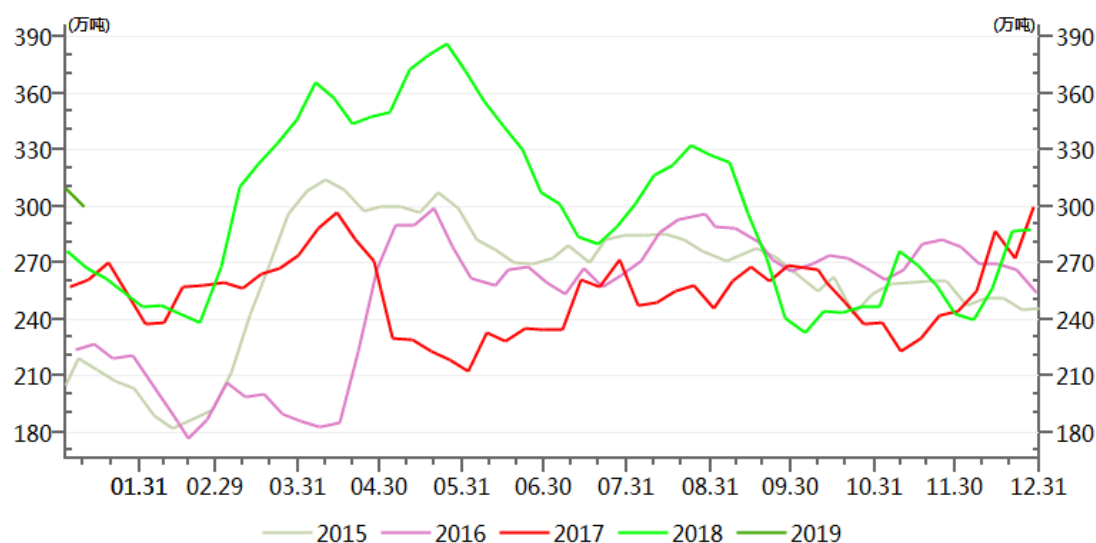


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2019 年 1 月 11 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 10.8 天，与上期增加 0.3 天，平均可用天数持续增加，达到近 5 年同期最高水平。

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 2019 年 1 月 11 日，焦炭四大港口库存合计为 300 万吨，周环比减 9.5 万吨。四大焦炭港口库存环比有所减少，仍为近 5 年同期最高水平。

四、总结

在供应方面, 12 月下旬钢协会员旬日均粗钢产量 178.15 万吨, 环比减少 3.02%; 在需求方面, 随着春节临近, 近期螺纹需求放缓, 1 月 10 日螺纹社会库存 366.46 万吨, 社会库存明显增加, 12 月中旬钢厂库存 1134 万吨, 钢厂库存大幅下降。在宏观方面, 近期主要受央行全面降准, 发改委基建项目批复和中美贸易战扰动。

螺纹近期基差持续缩小, 吨钢成本小幅波动, 吨钢利润维持在年内较低水平。远期螺纹无采暖季限产叠加需求提前透支造成螺纹远月偏弱。宏观方面降准, 基建预期和中美贸易战缓和预期, 均为 RB1905 带来上涨动能, 建议 RB1905 合约反弹至 3550 可开空单。焦炭近期港口库存有所下降, 但钢厂的焦炭可用天数仍在增加, 钢厂高炉春节检修, 对焦炭上行构成较大的压力, 前期 J1905 在 1800 多单继续持有。

操作策略:

RB1905 反弹至 3550 附近可尝试开空, J1905 在 1800 多单可继续持有, 上涨至 2000 附近减仓离场。

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

