

贸易战卷土重来，螺纹钢上行遇阻

摘要:

钢厂产量持续增加，螺纹周度产量创历史新高，贸易战升温背景下，宏观偏弱，钢材需求难以大幅增长，重点关注库存变化。铁矿石受巴西溃坝后复产不确定性影响，近期存在较大波动，建议择机空远月。焦炭尽管在产业政策上预计偏紧，但港口库存持续维持高位，当前螺焦走势分化建议观望。

交易策略：RB1910 在 3820 开空，止损 3870，目标 3670；I1909 建议在 655 做空，止损 670，止盈 600。焦炭建议观望。

一、上周回顾

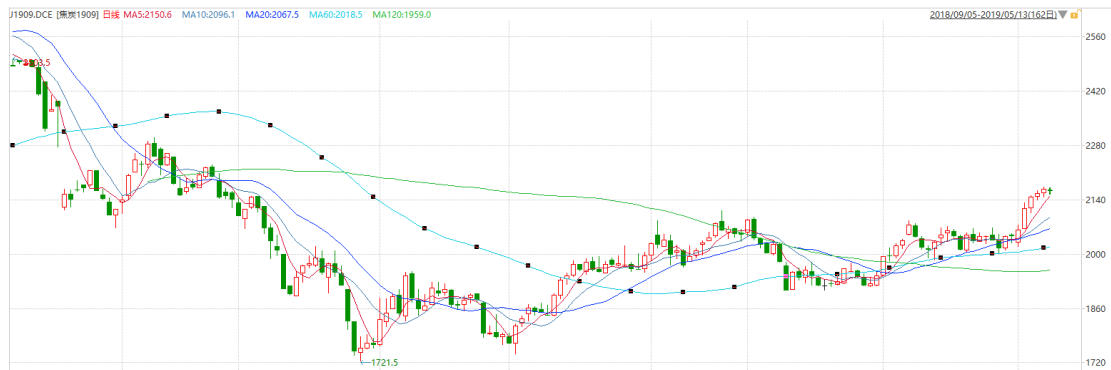
图 1-1：螺纹 1910 合约上周走势



数据来源：Wind，神华研究院

上周螺纹开盘 3760，收盘 3746，本周最高 3814，最低 3705，下跌 65 点，跌幅 1.71%。持仓量 232 (-2.8) 万手，周成交量 1664 (+1020) 万手。螺纹钢高位震荡。

图 1-2：焦炭 1909 合约上周走势



数据来源：Wind，神华研究院

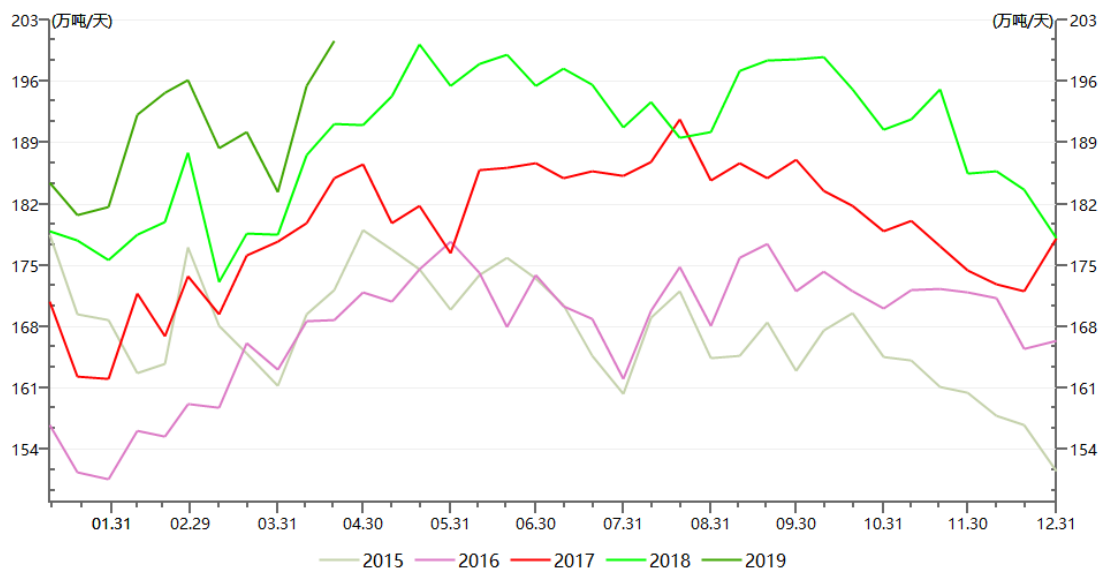
上周焦炭开盘 2030, 收盘 2167, 本月最高 2174, 最低 2017.5, 上涨 128.5 点, 涨幅 6.30%。持仓量 35.08 (+10.5) 万手, 周成交量 216 (+160) 万手。

二、钢材供需分析

2.1 供应分析

1. 产能与产量

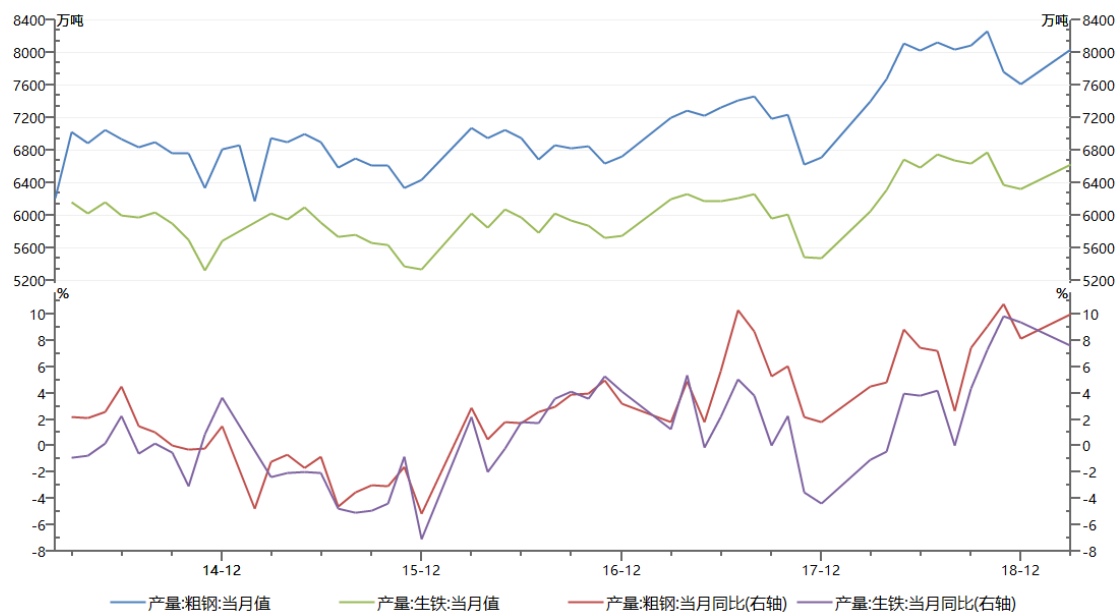
图 2-1：重点钢企旬日均粗钢产量



数据来源：Wind，神华研究院

据中钢协统计数据显示，4月中旬重点钢企粗钢日均产量 200.57 万吨，较上一旬增加 2.59%，产量创历史新高。

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，2019年3月我国粗钢产量8032.6万吨，同比增长2.0%。2019年3月我国生铁产量6615.2万吨，同比增长7.6%。

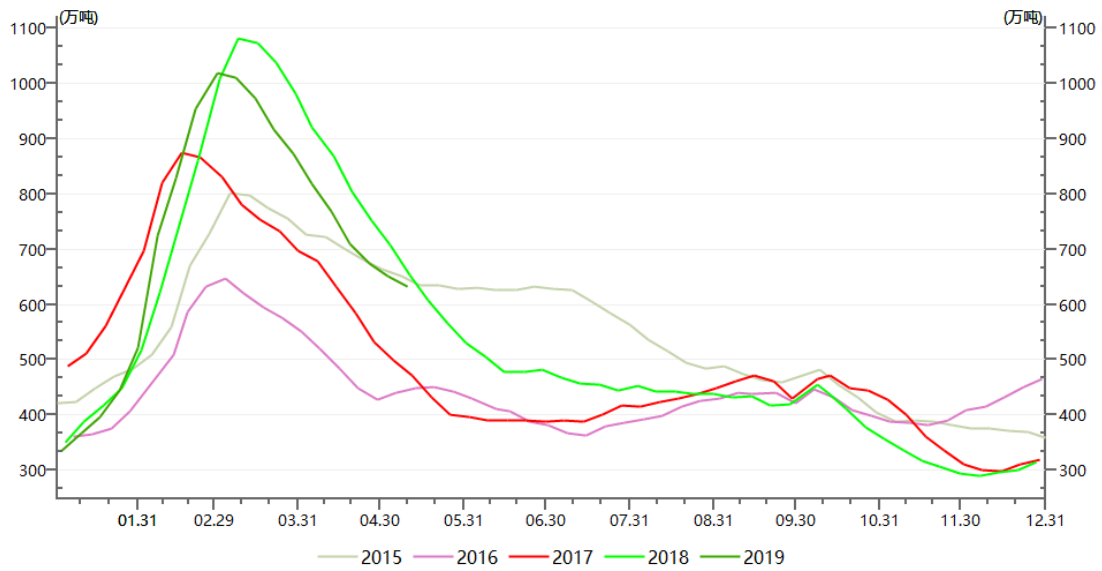
2.2 需求分析

1. 地产基建需求

2019年中国1-3月房地产开发投资同比增11.8%，增速比1-2月份提高0.2个百分点；3月商品房销售面积同比下降0.9%，降幅比1-2月份收窄2.7个百分点。

2. 成交与库存状况

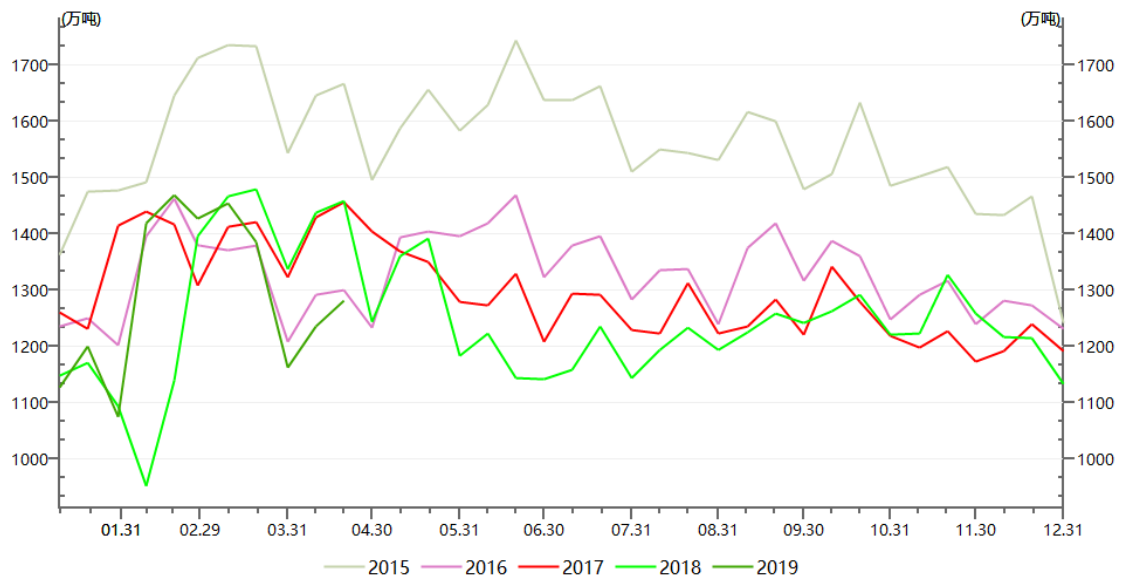
图 2-3：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind，神华研究院

5月9日35个主要城市螺纹库存，本周632.72万吨，周环比减少17.7万吨，钢材去库存趋缓。

图 2-4：重点钢企钢材库存



数据来源：Wind，神华研究院

截至3月下旬末，会员钢铁企业钢材库存量1282.52万吨，比上一旬增加47.9万吨，钢厂库存有所增加。

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

5月10日，螺纹钢基差为354元/吨，环比上周减少56元/吨，基差有所降低。

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

5月10日，螺纹钢现货生产成本3150元/吨，环比上周增加36元/吨，生产成本略有增加。

3. 盘面利润

图 2-7：螺纹钢盘面吨钢利润



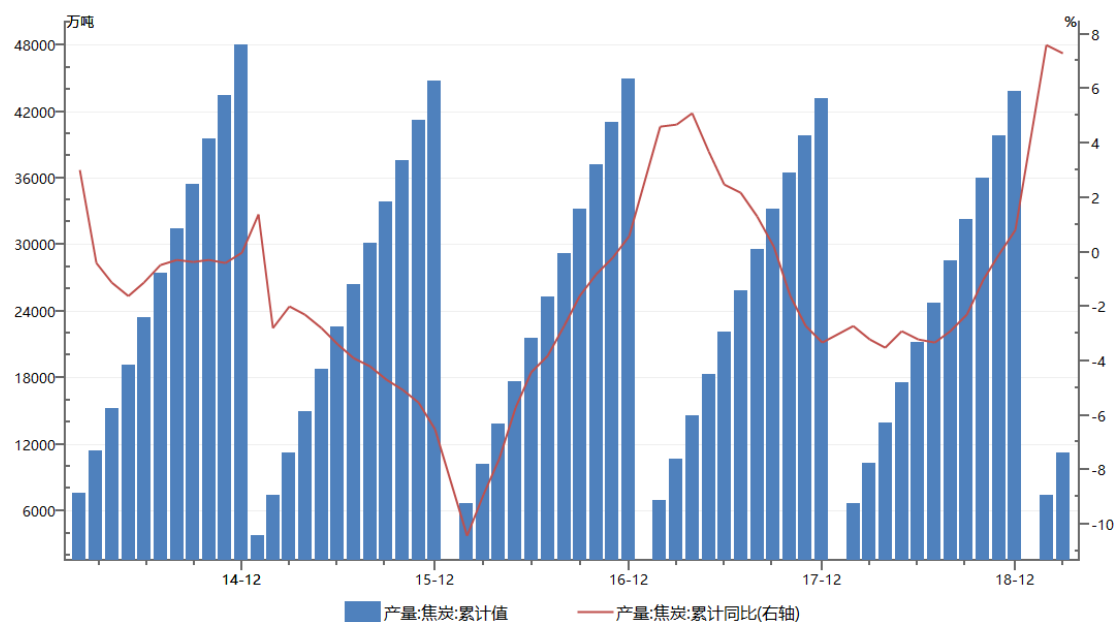
数据来源：Wind，神华研究院

5月10日，螺纹钢盘面吨钢利润为459元/吨，环比上周减少212元/吨，盘面利润大幅下滑，处于近半年来较低水平。

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3月焦炭产量3810万吨，同比增长5.4%。

3.2 焦炭需求

图 3-2：样本钢厂焦炭平均可用天数

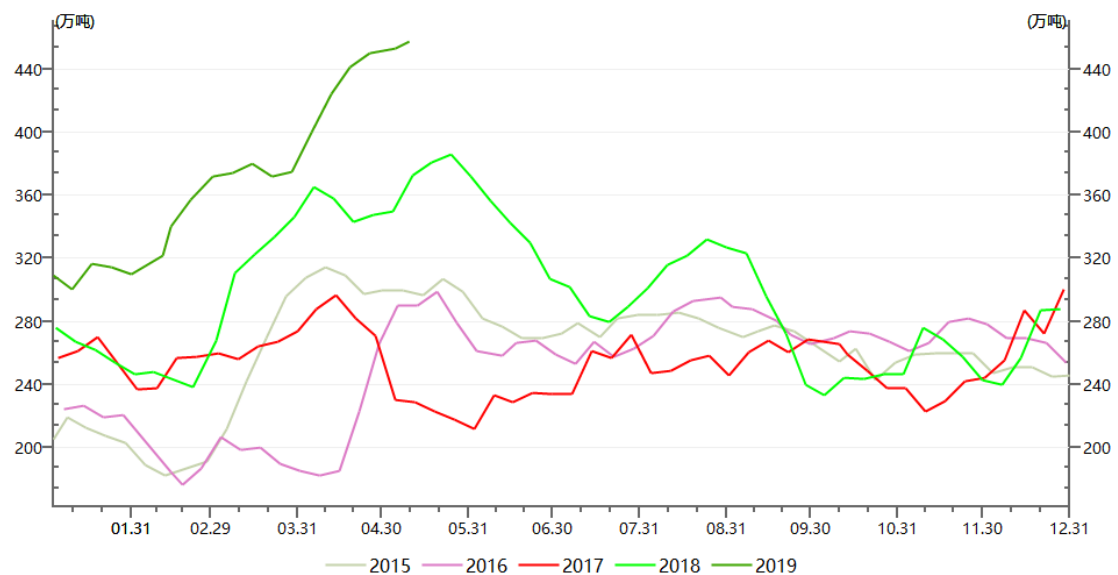


数据来源：Wind，神华研究院

截至 2019 年 5 月 10 日，大型钢厂焦炭平均可用天数为 13.98 天，与上期减少 0.27 天，平均可用天数持续降低，高于去年同期。

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 5 月 10 日,焦炭四大港口库存合计为 457 万吨,周环比增加 4 万吨。港口库存持续新高,为近 5 年同期最高水平。

四、总结

目前 RB1910、I1909、J1909 均为远月贴水结构,具有较大的基差。以当前各品种位置来看,暂无盈亏比较好的机会。

从螺纹主要需求来看,房地产行业对螺纹需求增速有限,基建对螺纹需求有待观察,贸易战升温不利于钢材出口。从螺纹供应来看,在高炉开工率持续增加,螺纹周度产量与中钢协重点钢企旬度产量均创历史新高,预计后期钢厂产量仍有上升空间。库存方面,社会库存持续去库存,但去库速度趋缓,重点钢企库存有所增加但仍为近五年同期最低水平。

总体来看,需求趋缓,供应增加,螺纹上行压力重重,拐点将至。对螺纹热卷维持空头思路,维持在 3820 附近做空 RB1910 合约策略不变。

焦炭尽管受产业升级影响,预计 2019-2020 年整体供应偏紧。但 2019 年矿企安全事故频发加上澳洲焦煤进口受阻推高了短期内对焦炭的价格预期。高价格促进了焦炭向港口聚集,当前港口焦炭高库存延续。受环保预期影响,当前焦炭突破近半年高点,焦炭与螺纹走势分化,后续操作难度增加,建议观望。

铁矿石受巴西溃坝事件淡水河谷产量预期和飓风影响澳洲铁矿产发运节奏影响,近期价格高位震荡。价格持续维持高位会进一步刺激高成本矿复产,高价持续时间越长,复产铁矿石越多,远期下行

越明确。铁矿石以借市场极端情绪逢高做空为主，建议关注 I1905 交割情况，I1909 建议在 655 做空，止损 670，目标 600。

操作策略：

RB1910 在 3820 开空，止损 3870，目标 3670；I1909 建议在 655 做空，止损 670，止盈 600。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。