

钢材供需缺口渐填，利润继续向上游分配

煤焦钢周报

● 上周黑色系期货集体上扬，其中螺纹01涨1.14%，热卷01涨0.76%，焦炭01涨4.71%，焦煤01大涨11.7%，铁矿01大涨8.3%。

● 淡季的天气影响基本消失，但是否有淡季提前透支钢材旺季需求的嫌疑还有待验证，但市场对此存在担忧。再加上部分地区工地开工也受到环保影响，因此**钢材淡季转旺季是否能出现环比增量是下一步行情的关键**。近期钢厂高产的状态是难以得到改变的，一方面意味着钢材由供需缺口转为供应偏多的状态（这从库存的累积也可得见），一方面也意味着原料的需求继续坚挺。原材料中，**煤焦由于自身供应端出现问题而更为强劲**，焦炭因环保持续限产，而焦煤国内外供应与运输都受到阻碍，因此**煤焦相对钢材的强势短期也难以扭转**。

● **终端需求方面，建筑钢材需求已回落至去年持平**。上周螺纹全国均价降59元至4302元/吨，热卷跌46元至4119元/吨。上周钢材社会库存增加1.20%，其中螺纹钢增1.92%，热卷降0.56%。上周沪螺终端采购量自3.24万吨降至3.13万吨，**建筑钢材的需求已经彻底回落至正常区间**。

● **钢铁供给方面，利润高位继续回落，供应维持高位**。上周唐山高炉开工+0.61%至81.1%，河北持平于81.27%，全国-0.14%至77.35%。全国（不含淘汰产能）高炉产能利用率上周自89.76%小降至89.61%。当前螺纹毛利1081元/吨，毛利率27%；热卷毛利1031元/吨，毛利率26%。总体来看，钢材需求稳中有回落，供应仍是高位运营，**供需缺口已转为库存的缓慢累增，后期钢价可能钢厂被动累库存而开启回调态势**。

● **焦炭方面，开工受环保冲击，需求维持高位**。上周华东焦化厂开工自82%降至79.8%，华北焦化厂开工自75.4%降至74.7%，主要山东、江苏地区焦化厂受到环保检查影响。焦化厂毛利继续反弹至307-393元/吨，而钢厂的焦炭库存可用天数仍维持在10天附近，6轮涨价都没有换来焦炭的有效补库。**考虑到环保及北方炼焦煤运输问题短期都得不到解决，焦炭期现货价格都难跌，盘面1801合约短期上涨较快，需要等待一下现货节奏**。

● **焦煤方面，国内外焦煤供应都受到冲击**。一是北方港口禁止柴油车集港影响山西炼焦煤的输出；二是矿难事故频发导致山西煤矿限产；三是澳煤发运量明显收紧；四是蒙煤通关速度减半，这些因素短期内难以得到解决。而钢厂及焦化厂都处于高利润状态，对于焦煤的生产及补库性需求都处高位，因此**焦煤现货价格还有补涨空间，但1801合约涨幅过快已出现升水，建议多单减持**。

操作评级：

螺纹--观望

焦炭--持多

焦煤--减多

相关报告：

- 1、20170814《钢厂维持双高态势，原料需求逐渐见顶》
- 2、20170808《提前炒作采暖季限产，高位钢价恐出现疲态》
- 3、20170724《交割行情启动在即，焦炭供应偏紧继续上冲》

国投安信期货

黑色策略团队

曹颖 首席分析师

F3003925

Z0012043

010-58747623

gtaxinstitute@

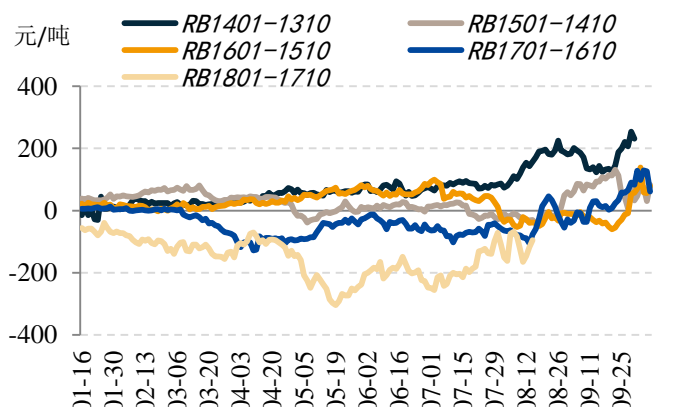
essence.com.cn

第一部分 行情概览

一、期货行情

	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	期货-现货	(期货-现货) / 现货
螺纹1710	3990	45.0	1.14%	-144.0	-3.48%
热卷1710	4100	31.0	0.76%	10.0	0.24%
焦炭1801	2268.5	102.0	4.71%	114.4	5.31%
焦煤1801	1482.5	155.0	11.68%	61.4	4.32%
铁矿1801	580.5	44.5	8.30%	-72.2	-11.06%

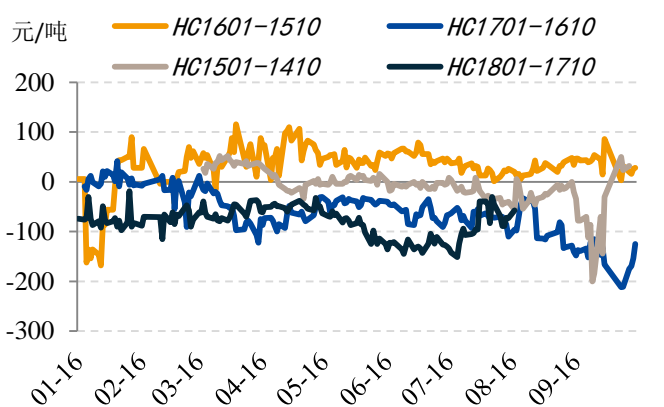
图1：螺纹1-10价差从-83扩至-95，近月强



数据来源：wind，国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

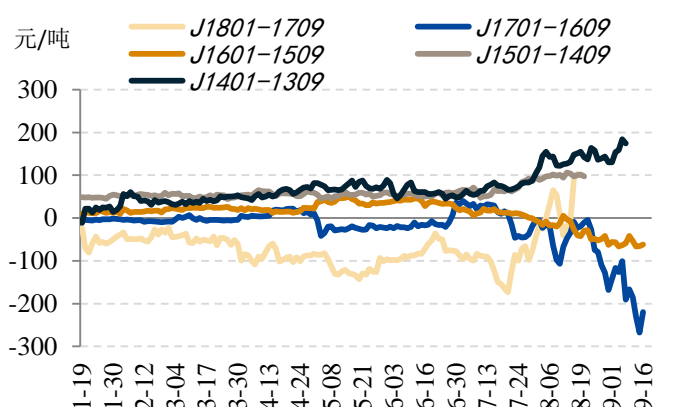
图2：热卷1-10价差自-68缩至-57，远月更强



数据来源：wind，国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

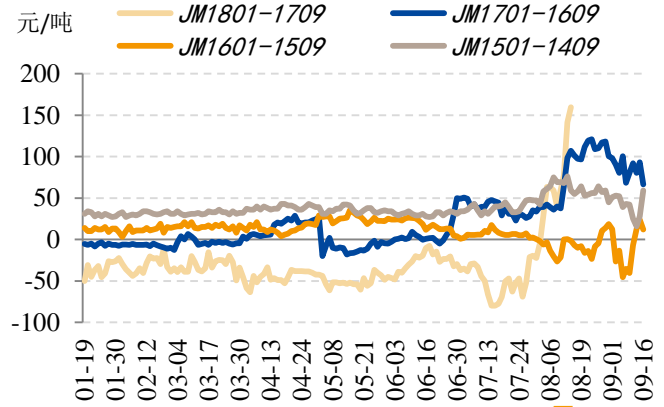
图3：焦炭1-9价差从9.5迅速扩至103，远月更强



数据来源：wind，国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

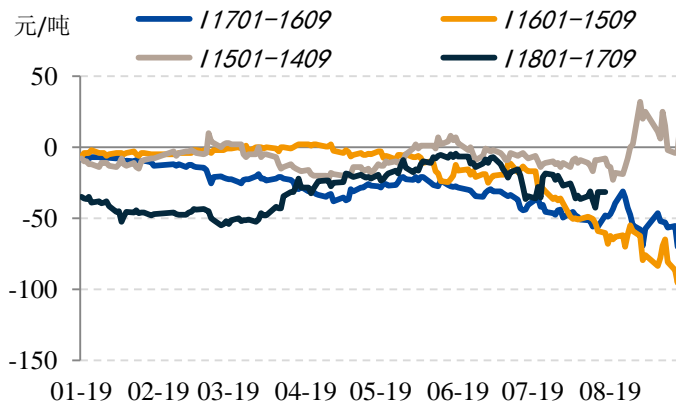
图4：焦煤1-9价差从59扩至159.5，远月更强



数据来源：wind，国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

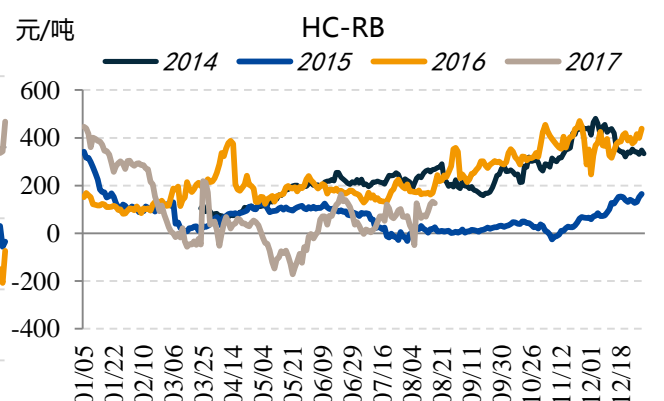
图5：铁矿1-9价差从-34.5缩至-31.5，远月更强



数据来源：wind，国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

图6：热卷与螺纹01价差从75迅速扩至126



数据来源：wind，国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

图7：螺纹与铁矿01比价从7.2缩至6.71

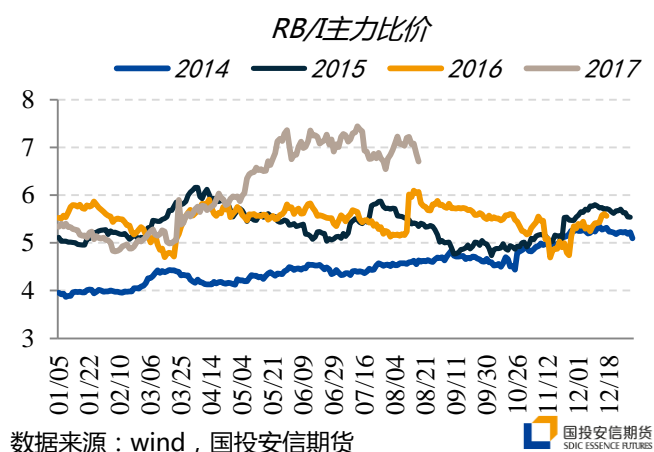


图8：螺纹与焦炭01比价自1.78缩至1.72

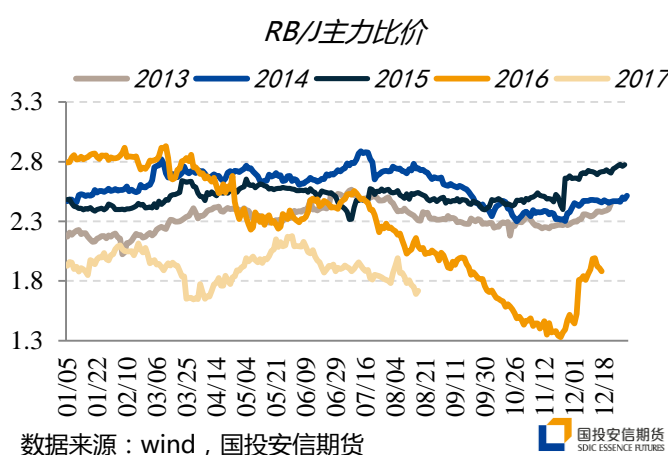
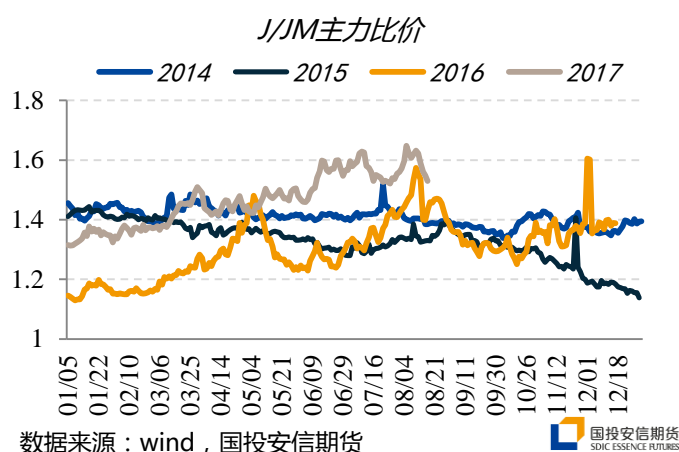


图9：焦炭与焦煤01比价自1.63缩至1.53



二、现货涨跌

	成交价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近一年涨跌幅
螺纹(标准交割品)	4134.0	-92.8	-2.20%	7.22%	62.35%
热卷(标准交割品)	4090.0	-20.0	-0.49%	9.65%	45.55%
焦炭(标准交割品)	2154.1	74.1	3.61%	10.54%	69.97%
焦煤(标准交割品)	1421.1	33.8	2.44%	13.03%	81.03%
矿石(标准交割品)	652.7	-2.2	-0.33%	13.84%	31.83%
普式指数	74.90	-0.1	-0.20%	9.90%	22.79%

注：1、螺纹钢价格为沪螺HRB400 20mm成交价；2、热卷价格为上海4.75mm热卷成交价；3、冶金焦价格为天津港准一级焦平仓价格（已折算为标准交割品）；4、炼焦煤价格为京唐港山西产主焦煤平仓价格或进口澳洲主焦煤平仓价格，二者取更低价（已折算为标准交割品）；5、铁矿石价格为粉矿交割港口最低报价（已折算为标准交割品），以上所有现货价格均已折算为标准交割品价格。

三、期现价差

图10：螺纹01期价相对现货的贴水缩小至-239

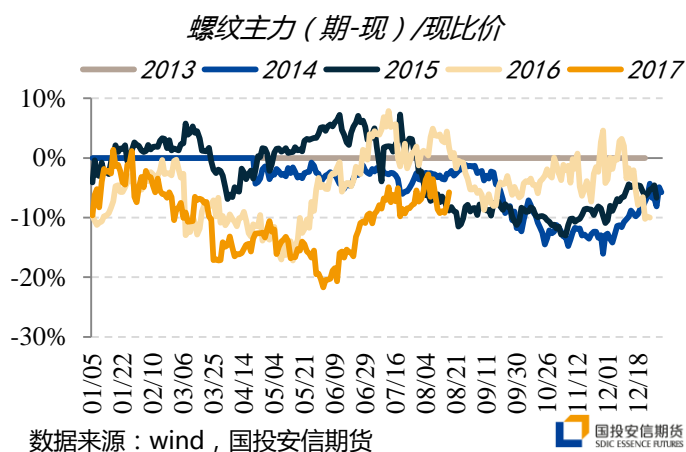


图11：热卷01期价相对现货的贴水缩小至-69

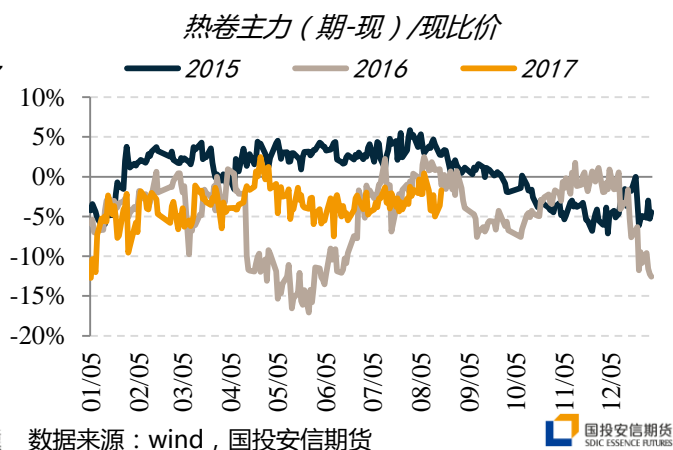


图12：焦炭01期价相对现货贴水转为升水114

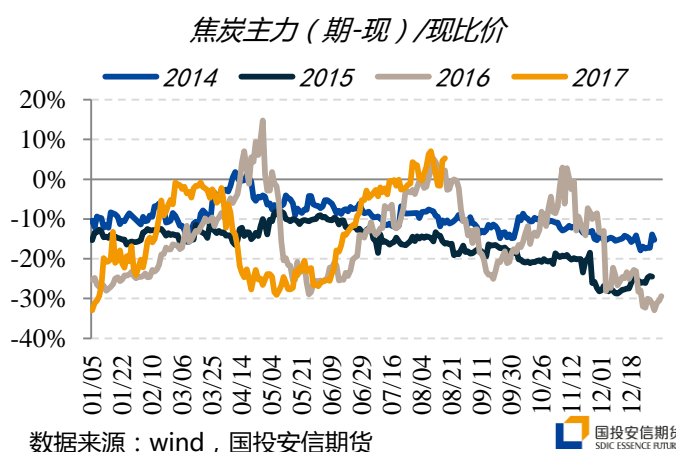


图13：焦煤01期价相对现货贴水转为升水52

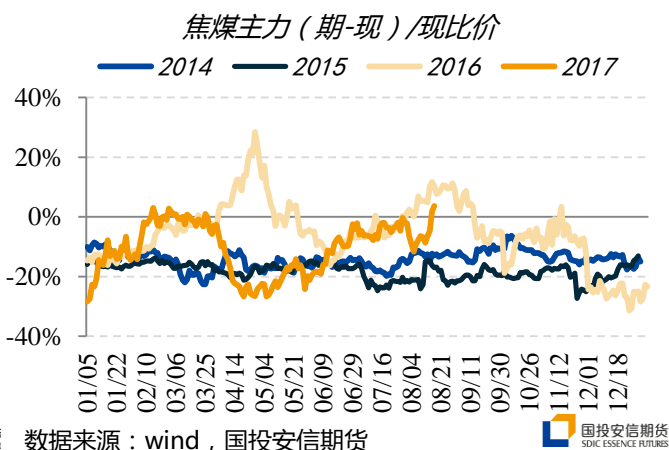
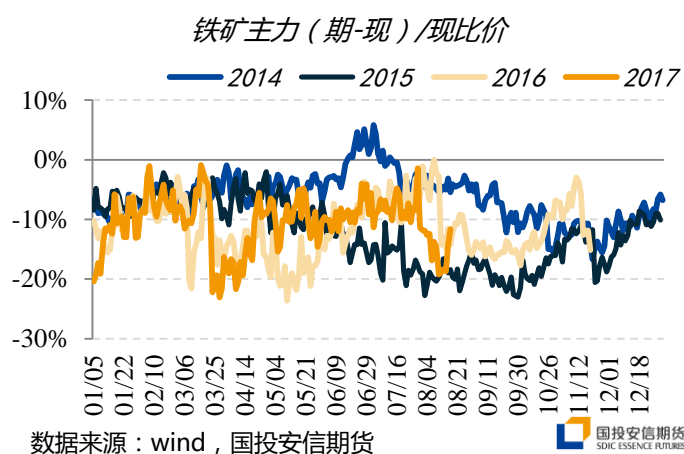


图14：铁矿01期价相对现货的贴水缩小至-77



第二部分 基本面数据

一、终端需求

图15: 上海线螺采购量从3.2回落至3.1万吨

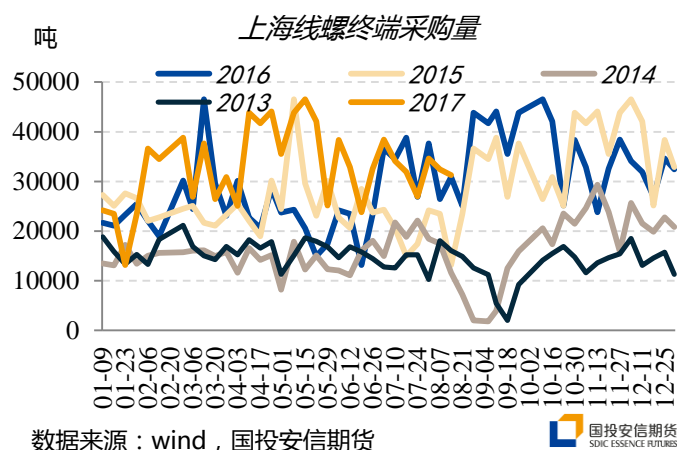


图16: 唐山钢坯贸易库存上周升1.3万吨至22万吨

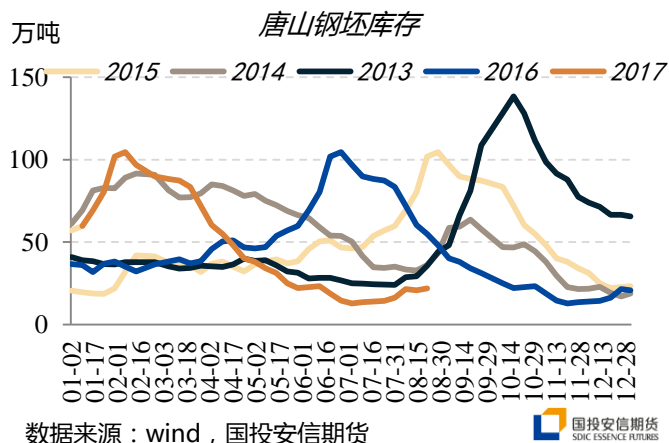
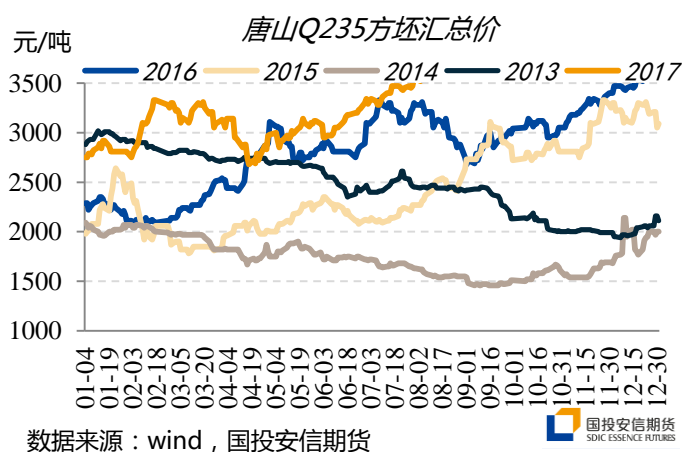


图17: 唐山Q235方坯价跌40元至3730元/吨周末涨50



二、钢厂开工及库存情况

图17: 即期螺纹炼钢毛利继续回落至1081元/吨

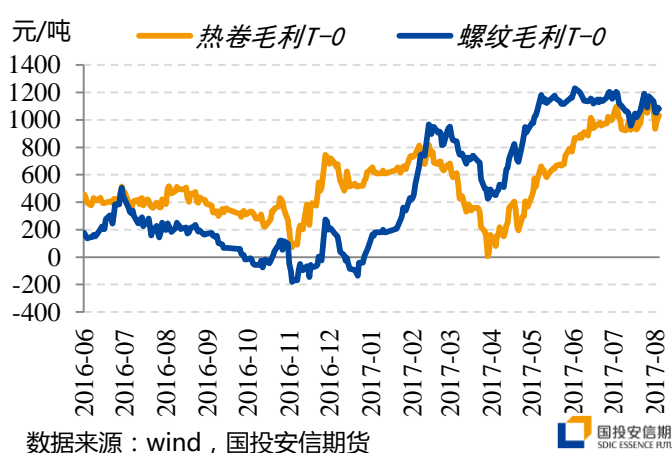


图18: 唐山高炉开工升0.61%至81.1%全国-0.14%

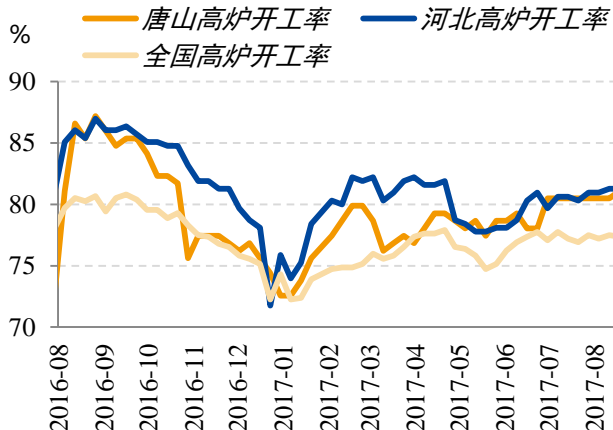


图19: 螺纹社会库存增1.92%热卷微降0.56%

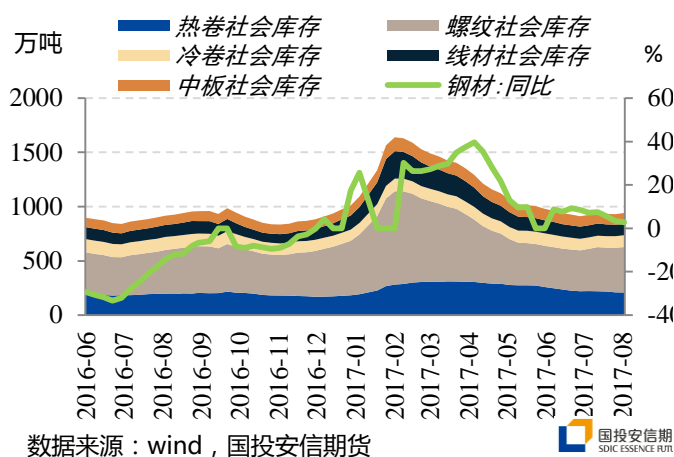


图20: 7月中旬全国粗钢产量增10%库存降4.8%

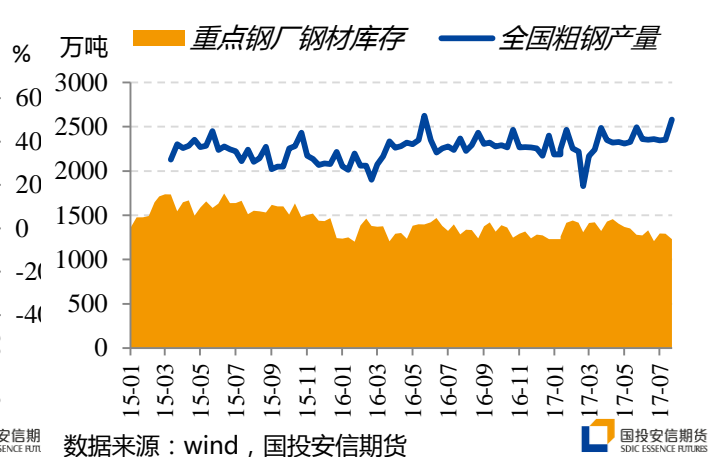


表3: 大中型钢厂原材料库存变动情况

	库存可用天数	环比增减	去年同期水平
进口矿石库存	26.5	-0.50	22
焦炭库存	10.4	0.40	8
焦煤库存	14.0	-	12.5
喷吹煤库存	12.0	-	10

三、焦炭供给与库存

图21: 焦化厂吨焦毛利有所反弹至307-393元/吨

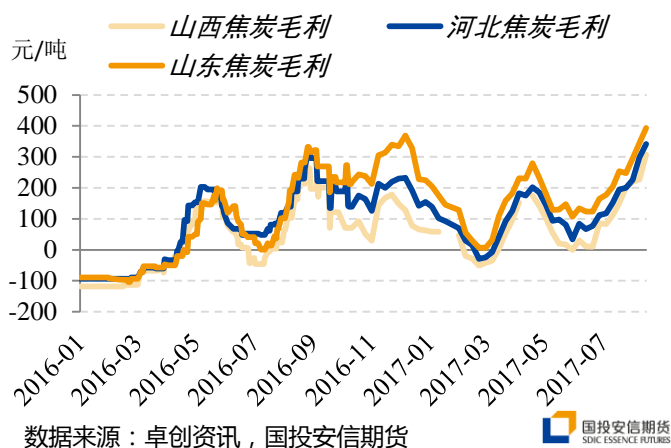


图22: 上周华东焦化厂开工自82%降至79.8%，华北焦化厂开工自75.4%降至74.7%

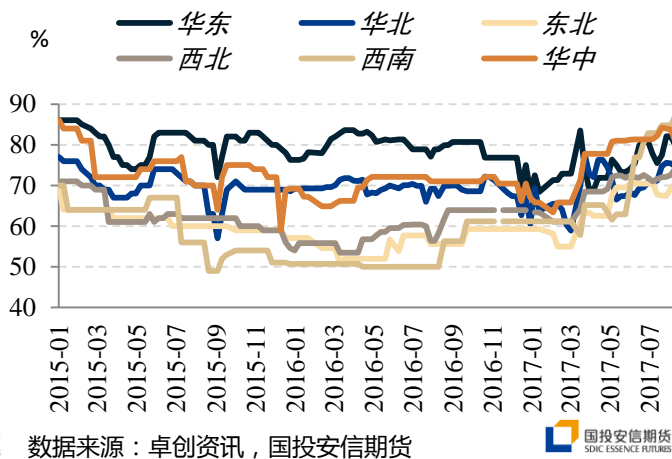


图23: 上周全国独立焦化开工-0.2%至78.8%

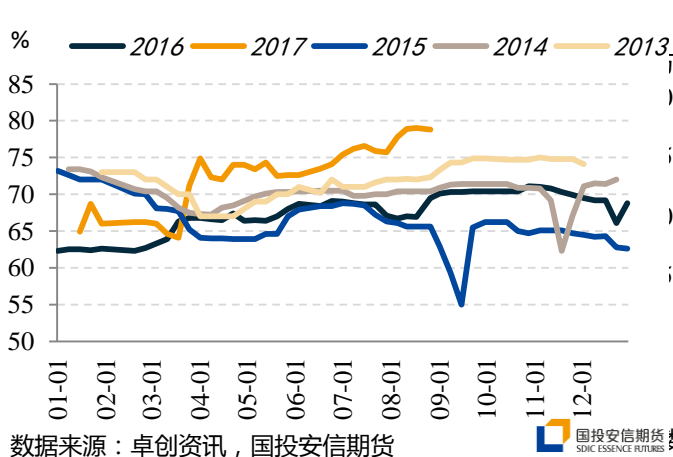
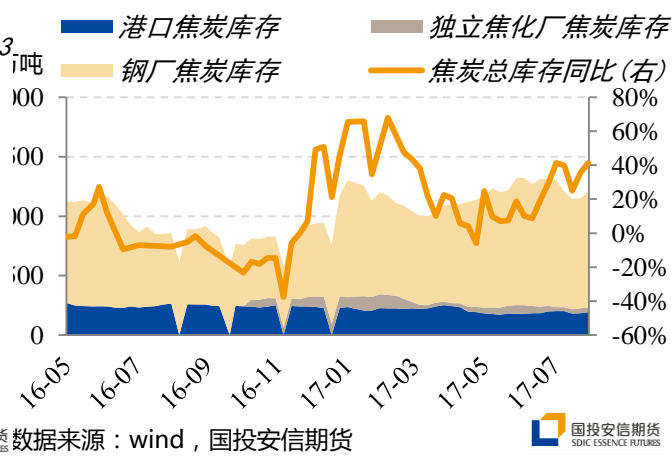


图24: 焦炭港口库存增4.9%，总库存增4.6%



四、焦煤供给与库存

图24：焦煤港口库存大降8.5%至250万吨

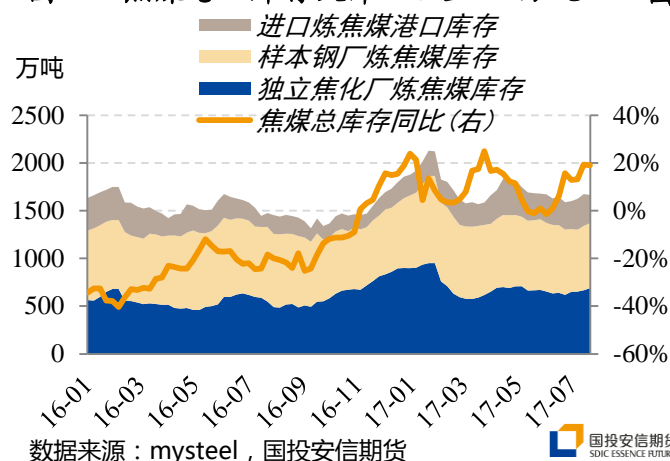
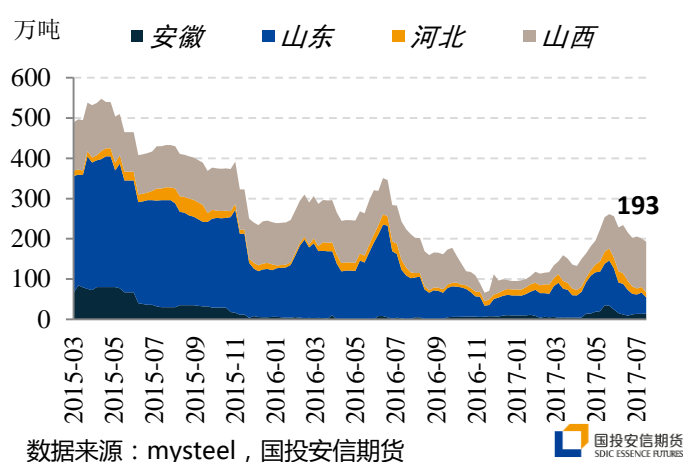


图25：澳洲中低挥发主焦煤进口盈利变亏损30元/吨



图26：四省炼焦煤库存维持于193万吨



【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为国投安信期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。