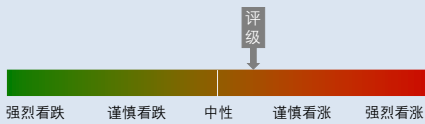


2018年8月27日

“三高综合症”令市场担忧情绪上升，但逻辑与预期尚未变化

投资评级：



近期研报：

环保限产驱动与低库存支撑，螺纹钢强势格局短期难改 2018.8.20

华龙期货投资咨询部

研究员：魏云

从业资格号：F3024460

电话：18119428597

邮箱：497976013@qq.com

内容提要

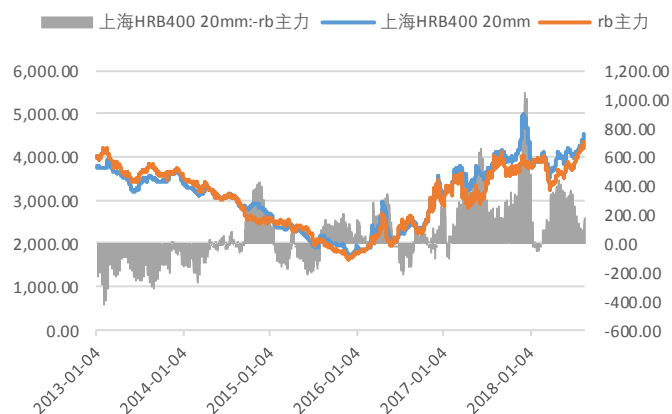
逻辑：环保限产是钢价上涨的主逻辑。此外，社会库存与钢厂库存均处于偏低的水平，下游的需求又相对稳定，即将进入9月，也将迎来“金九银十”的消费旺季，又将对钢价起到一定的支撑。

观点：目前螺纹基本面对价格有着较强的支撑，短期内仍将维持较强走势。在高价、高利润、高产量的“三高综合征”的担忧情绪下，后期分歧将会加大，而基本面与预期未发生改变，不存在大跌的基础，预计将会在高位震荡偏强。

策略：4100—4400 区间操作，以区间短线多单为主。

一、钢价与钢企高利润延续，废钢价格攀升较快

图 1：螺纹基差



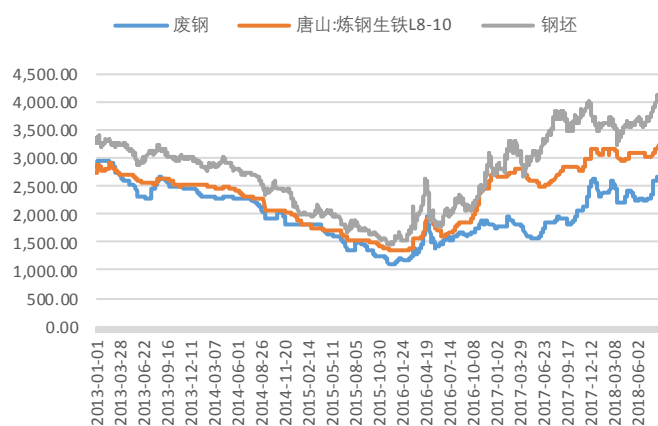
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 2：螺纹主力/铁矿主力



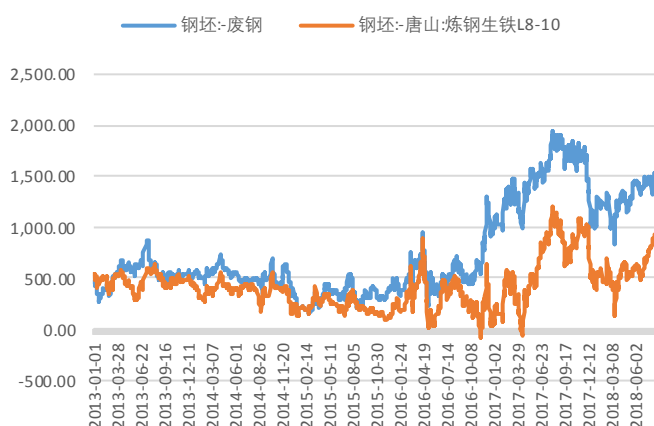
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 3：钢坯、废钢、生铁价格监测



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 4：钢坯、生铁、废钢价差



来源：wind、华龙期货投资咨询部

自 6 月以来，螺纹期货价格涨幅一直快于现货，期货价格创下 6 年来的高价，基差不断收敛。

受环保限产影响，炼钢生铁资源紧张，钢厂不得不选择优质废钢进行生产，电弧炉产能利用率的提高也导致废钢需求的增加。截至 23 日，据 Mysteel 调研全国 53 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 76%，与上周持平，开工率处在高位，产能利用率为 73.8%，较上周增加 4.76%。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

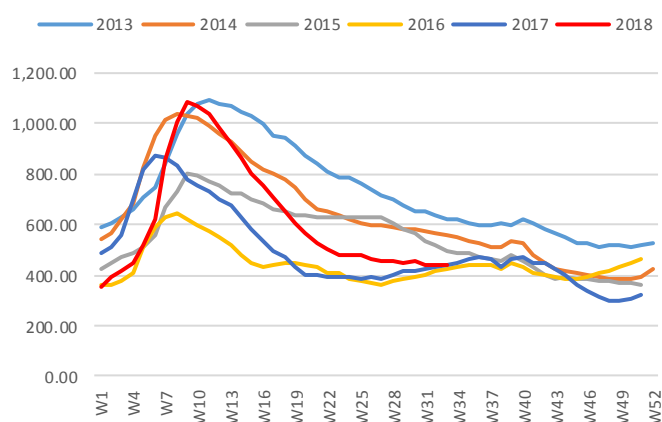
8月20-8月24当周，全国废钢上涨80元/吨，唐山L8-L10生铁价格上涨70元/吨，全国钢坯价格下跌60元/吨，上海HRB400 20mm螺纹钢价格下跌20元/吨，现货报价4490元/吨。华东地区电弧炉钢厂利润在700元/吨左右。

据媒体报道，中国钢铁工业协会今日发布最新数据显示，上半年全国重点大型钢铁企业实现利润总额1392.73亿，同比增长151.15%。随着企业经济效益好转，资产负债率持续下降，6月末，重点大型钢铁企业资产负债率降至67.3%，同比下降3.79个百分点。

2018上半年，中国钢铁行业企业数量减少至5011家，其中亏损企业数量为1289家，亏损总额为122.6亿元。钢铁行业盈利能力持续稳定增长，2017年钢铁行业利润总额达到3419亿元，与2016年相比增长率高达177.8%；2018上半年行业利润达到1876亿元，增长率为113%

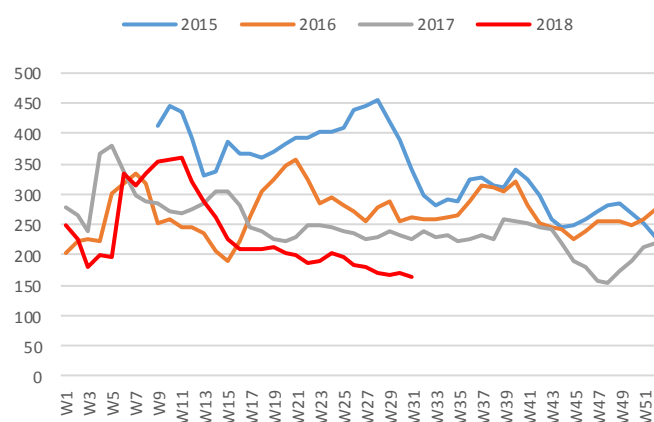
二、粗钢高产量、螺纹低库存

图5：螺纹钢社会库存（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

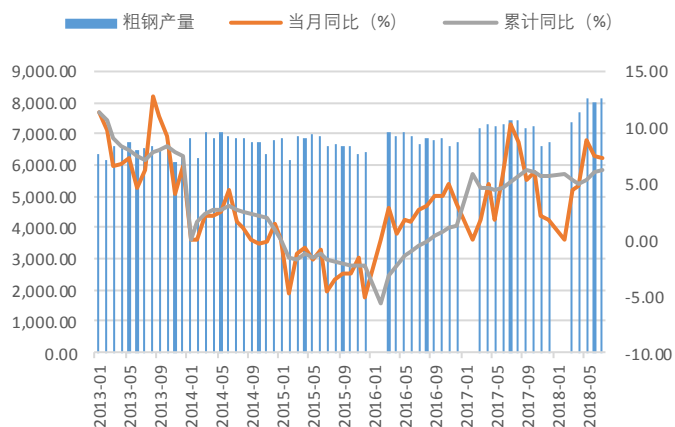
图6：螺纹钢钢厂库存（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

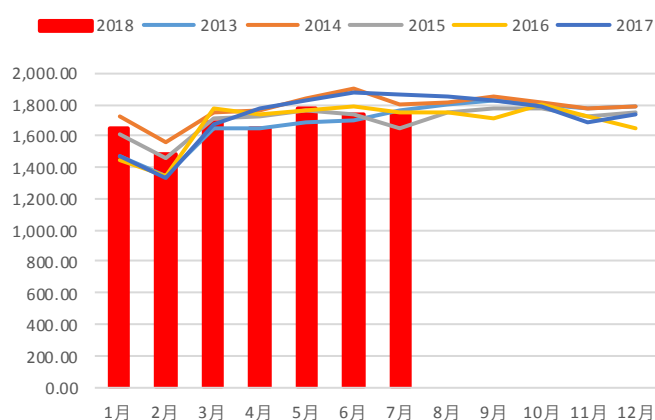
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 7：粗钢产量（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 8：螺纹钢产量（万吨）

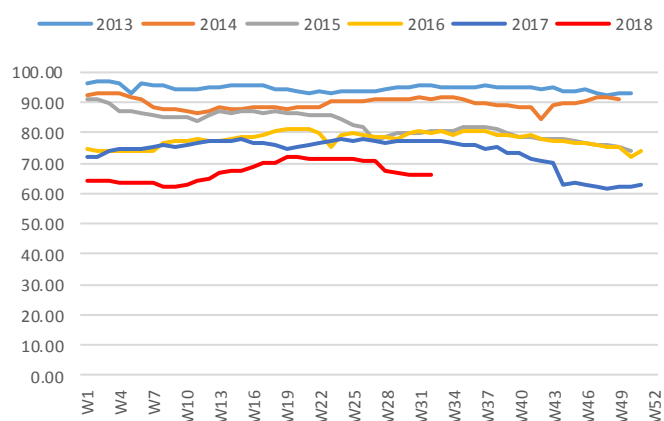


来源：wind、华龙期货投资咨询部

在钢价不断攀升，钢企利润转好的大背景下，自 2016 年粗钢产量开始同比上升，今年 1-7 月，粗钢累计产量 5.33 亿吨，累计同比上升 6.3%。在目前钢厂炼钢利润在 1000-1500 元/吨的高利润驱使下，粗钢产量保持较高增长。1-7 月，螺纹钢累计产量 1490.5 万吨，与上年同比相比，增加 20 万吨。

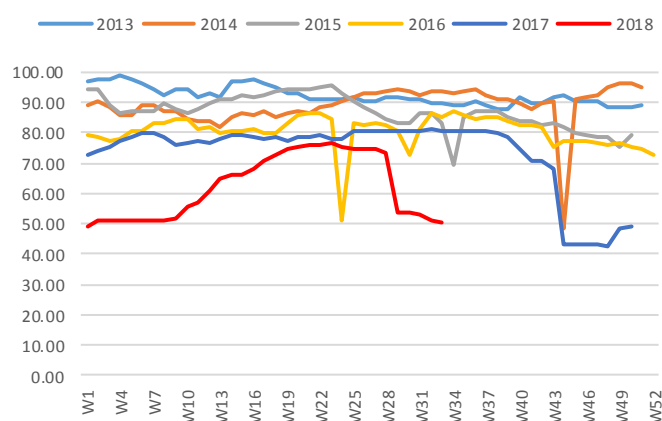
本周螺纹社会库存 437 万吨，环比下降 5 万吨。与往年同期相比，螺纹钢社会库存与钢厂库存均处于低位。

图 9：全国钢厂高炉开工率 (%)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

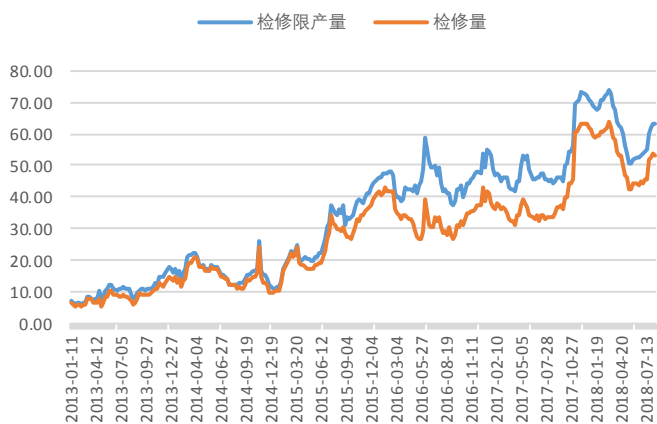
图 10：唐山钢厂高炉开工率 (%)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

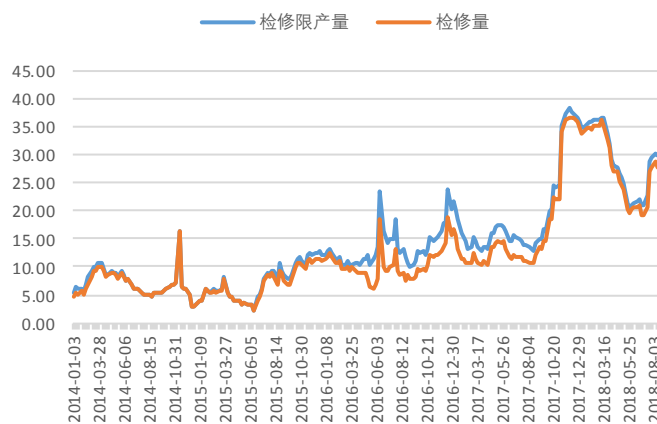
3
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 11：全国高炉检修限产量（万吨）



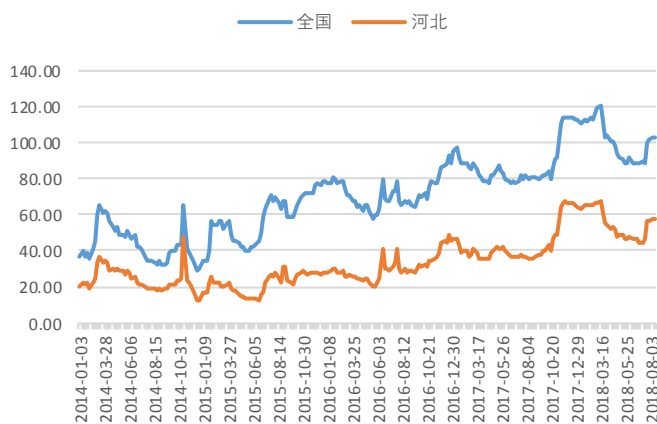
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 12：河北检修限产量（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 13：检修钢厂数量



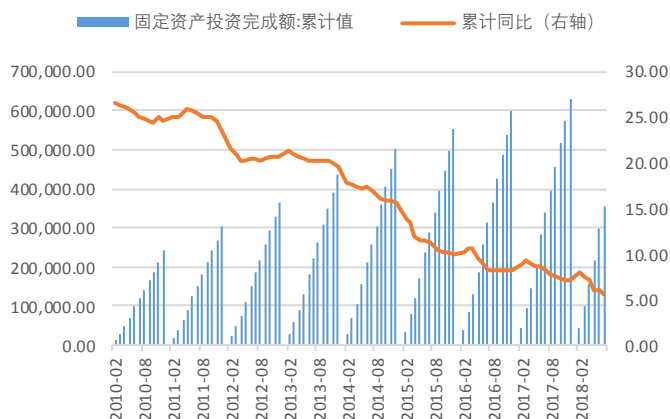
来源：wind、华龙期货投资咨询部

本周全国高炉开工率 66.44%，环比上升 0.28%，唐山高炉开工率 50.61%，环比下降 0.61%。

三、目前地产投资情况良好，需求端对钢价形成支撑

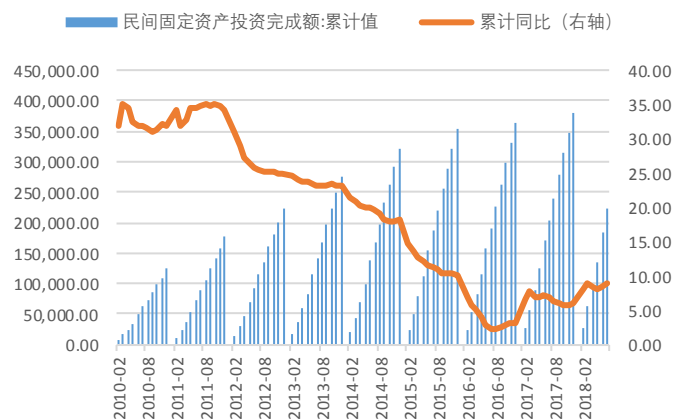
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 14: 固定资产投资(不含农户)累计完成额(亿元)



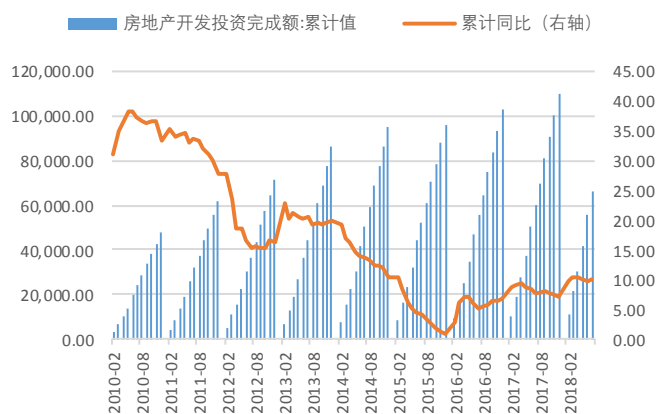
来源: wind、华龙期货投资咨询部

图 15: 民间固定资产投资累计完成额(亿元)



来源: wind、华龙期货投资咨询部

图 16: 房地产开发投资累计完成额(亿元)

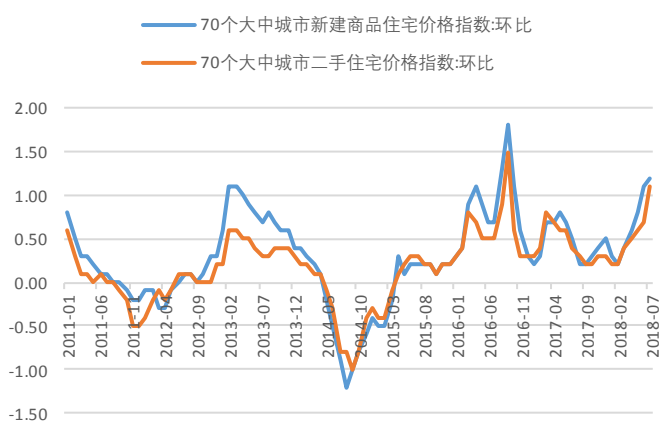


来源: wind、华龙期货投资咨询部

1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）355798 亿元，同比增长 5.5%，增速比 1-6 月份回落 0.5 个百分点。虽然 1-7 月固定资产投资增速有所回落，但是民间投资增速与地产投资累计同比增长分别为 8.8%、10.2%，与 1-6 月相比，环比上升。

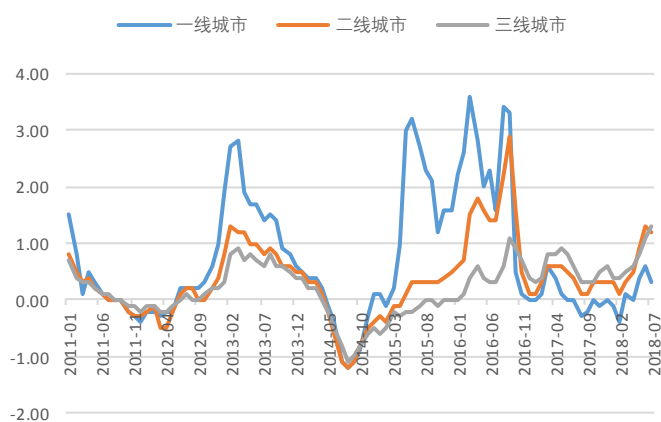
***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 17: 70 大中城市房价指数环比



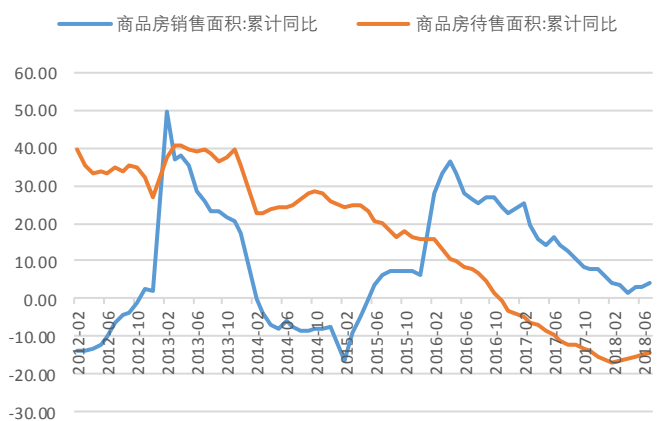
来源: wind、华龙期货投资咨询部

图 18: 70 大中城市房价指数环比 (一线、二线、三线)



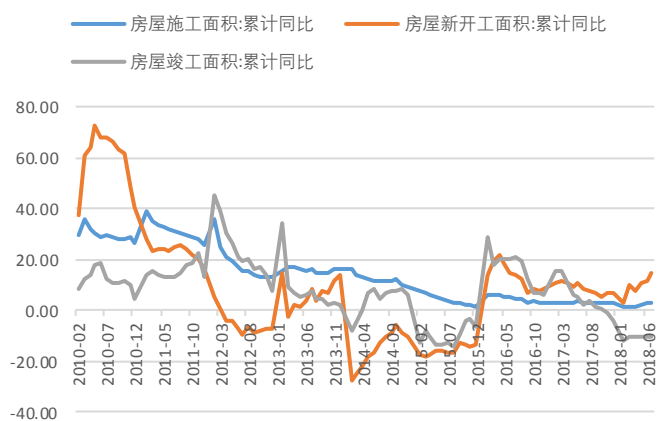
来源: wind、华龙期货投资咨询部

图 19: 商品房销售面积、待售面积累计同比



来源: wind、华龙期货投资咨询部

图 20: 房屋施工、新开工、竣工面积累计同比



来源: wind、华龙期货投资咨询部

7 月, 70 大中城市新建商品房与二手房价格均环比上升, 其中二、三线城市房价涨幅高于一线城市房价涨幅, 是目前房价上涨的主要因素。房屋施工面积与新开工面积依旧保持增长, 新开工面积的增速增加、地产库存去化, 下半年的货币政策和财政政策或都有宽松、积极、刺激经济的措施, 从需求端来讲, 未来将对钢价形成有力的支撑。

***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。