



钢矿：供应偏高冬储难以启动，螺纹1905合约逢高试空

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: weiy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220132

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **经济工作会议利好提振有限**：19年经济工作会议核心回归“稳增长”，扩大地方专项债规模利好基建投资，房地产再度强调“住房不炒”和“因城施策、分类指导”，结合菏泽、杭州等地地产调控放松的情况来看，明年全国层面地产调控放松的概率较低，但地方选择权将扩大。总体看，经济工作会议释放的利好兑现相对有限。
- **资金面略显紧张，整体有望维持平稳**：受年末因素的影响，跨年资金成本持续抬升，资金面较前期略显紧张，市场对降准预期再起。但在上周央行公开市场操作净投放资金6000亿元，维护流动性合理充裕目标明确，有望在一定程度上维持资金面整体平稳的局面。同时，央行创设定向MLF（TMLF），向定向公开市场降息，或将缓解银行压力，小微企业和民企亦将受益。
- **螺纹、热卷：**
- **废钢价格回升，电炉钢产量下滑**：废钢价格回升，导致电弧炉利润下降，华东地区电弧炉生产企业已至盈亏平衡附近，电弧炉产能利用率环比下降2.27个百分点，至58.55%，连续5周下降。
- **唐山限产持续性存疑，钢材产量再度回升**：上周唐山限产继续加码，12月31日前烧结机全停，但1月及之后限产政策不确定性仍然较强。并且，随着钢铁，且钢材产量连续4周下降，钢价亦随之反弹，钢厂利润也有所回升。这导致非限产地区钢厂减产积极性减弱，导致钢材产量在上周再度回升，五大品种产量环比增加0.44%至961.76万吨，同比依然较去年同期高出5.3%，高供应的矛盾仍未完全化解。分品种看，热卷产量环比增加1.75%至303.52万吨，同比增加3.16%；螺纹产量环比减少0.8%至329.94万吨，同比增加9.35%。
- **刚需季节行走弱趋势难以改变**：截止12月21日，上海线螺采购量环比继续减少18.72%至2.08万吨；MS建材贸易商日均成交量环比回升9.36%至16.83万吨。虽然工地赶工对刚需有一定支撑，但是随着气温再度下降，工地停工范围将逐步扩大，刚需走弱的趋势仍难以逆转。
- **钢材库存双降，冬储需求仍未启动**：截止12月21日，MS五大品种钢材社库下降0.85%，厂库减少1.87%，今年钢材库存开始增加的时间点较去年有所延后，尤其是社会库存。由于近期钢价反弹，且市场对于明年需求仍偏悲观，冬储意愿不强，贸易商仍以去库为主。
- **铁矿石**
- **海外矿山发货量回升，到港压力增加**：12月16日当周，澳洲巴西铁矿石发货总量为2381.6万吨，环比增加55.3万吨，其中，澳洲发往全球的量为1556.2万吨，环比减少82.7万吨，发往中国的量1296.1万吨，环比减少53.5万吨；巴西铁矿石发货总量为825.4万吨，环比增加138.0万吨。受海外矿山发货量的增加，到港总量亦有所回升，12月16日当周，北方六港到港总量为932.4万吨，环比减少125.5万吨，全国26港到港总量为2048.9万吨，环比增加195.7万吨。预计本周发货量将继续维持小幅增长的态势，未来到港量将逐步增加。
- **唐山限产加码，高炉检修增加**：上周唐山限产再度加码，12月31日底前烧结机基本全停，并且，年底钢厂高炉检修亦有所增加，导致

内容要点

- 高炉产能利用率连续下降，烧结矿需求走弱。MS样本钢厂烧结矿日耗环比下降2.75%至56.19万吨，连续第6周下降。
- **钢厂铁矿石补库预期开始兑现**：受钢价反弹，钢厂利润修复，以及春节后钢厂复产预期的影响，上周部分钢厂已开始补充铁矿石库存，带动疏港量回升。截止12月21日，样本钢厂进口烧结矿库存为1595.27万吨，环比增加6.13%，烧结矿可用天数为26天，环比增加2天，45港铁矿石疏港量环比回升1.58%至271.98万吨。
- **总结**
- **螺纹、热卷**：宏观上，19年经济工作会议核心转向“稳增长”，房地产再度强调“住房不炒”，利好政策提振力度有限。虽然废钢价格回升导致电炉钢产量持续下滑，但是随着钢价连续2周反弹，钢厂利润回升，非限产地区钢厂减产积极性下降，钢材周度产量再度回升，五大品种产量较去年同期依然高出5.3%，加之唐山限产加码仅持续至12月底，1月限产政策不确定性增加，钢材高供应的矛盾完全化解的难度有所提高。而随着气温再度下降，工地停工范围将逐步扩大，刚需走弱的趋势难以逆转。同时，由于近期钢价反弹，冬储意愿有所减弱，贸易商仍以去库为主，上周MS五大品种钢材厂库、社会库存再度双降，而去年同期，社会库存已经开始增加。分品种看，受益于电炉钢产能利用率的下滑，螺纹产量继续减少，而热卷产量却出现回升，但螺纹供应压力较热卷依然偏高，加之建材冬储需求启动较去年延后，螺纹短期可能仍弱于热卷。综合看，本周钢价或将震荡回调。建议RB1905合约新空入场。
- **铁矿石**：受钢价反弹，钢厂利润修复，春节后钢厂复产预期，以及钢厂铁矿石库存偏低影响，上周部分钢厂已开始补充铁矿石库存，带动钢厂烧结矿库存及疏港量回升，该轮补库或将持续一段时间。但是，本周海外巴西及澳大利亚矿山发货量回升，到港压力或将随之增加。同时，唐山地区12月底前烧结机基本全停，且全国高炉开工率及产能利用率连续下降，高炉烧结矿需求走弱趋势不改。并且，钢材供应偏高的矛盾仍未完全化解，而需求环比走弱的趋势不改，钢价回调压力有所增加。以上因素将对铁矿石上涨形成较强压制。综合看，铁矿石上涨驱动有所减弱，但在补库需求支撑下，短期仍将强于成材。建议谨慎者尝试买I1905合约-卖RB1905合约，激进者可在500附近逢高布局铁矿石1905合约空单。

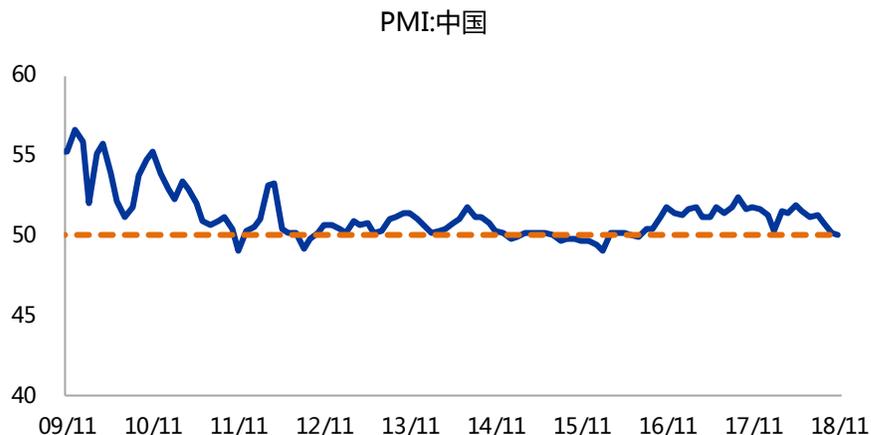
类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	状态	收益(%)
单边	RB1905	S	3420-3450	2018/12/24	3星	3320-3350	3470-3500	新增	/
套利	I1905-RB1905	B	7.08	2018/12/24	3星	6.88	7.18	新增	/

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

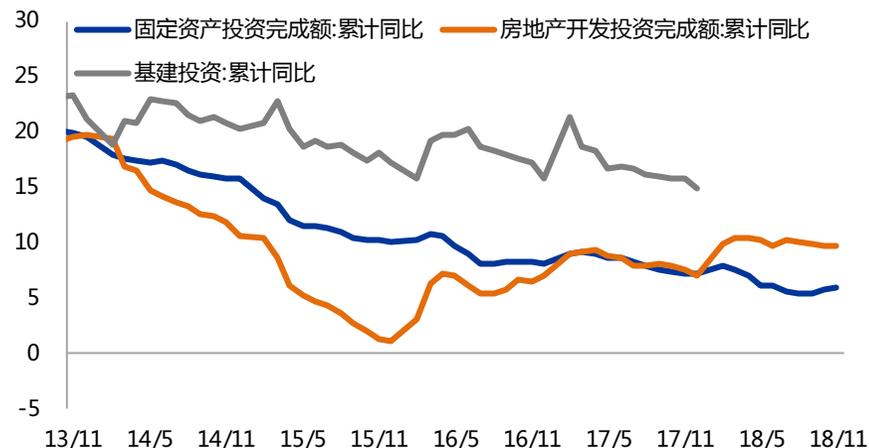
宏观：经济工作会议利好提振有限，年末流动性偏紧

宏观：11月投资数据表现良好

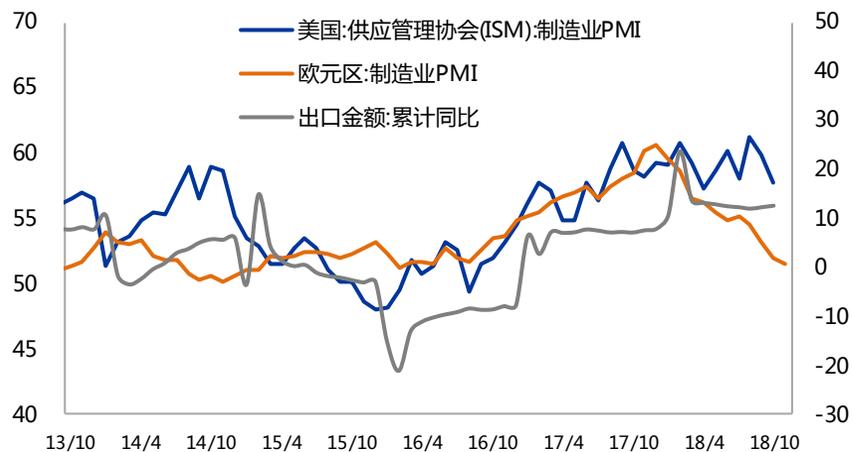
11月中国PMI指数为50，前值为50.2



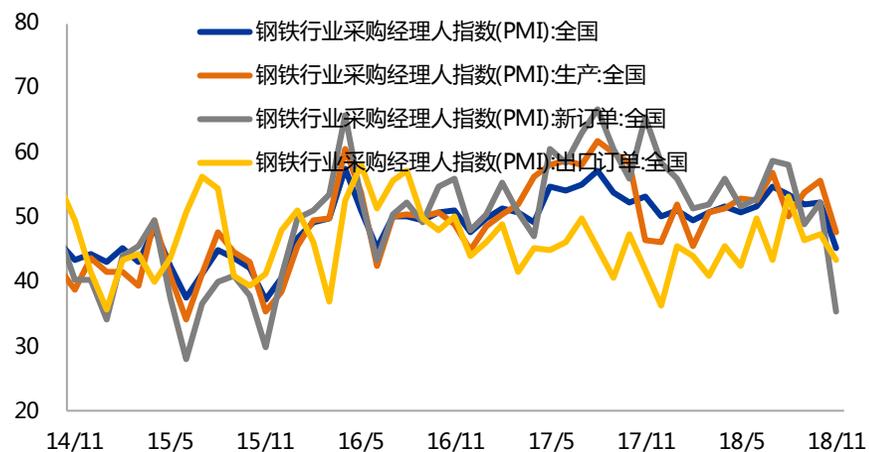
11月固定资产投资增速回升



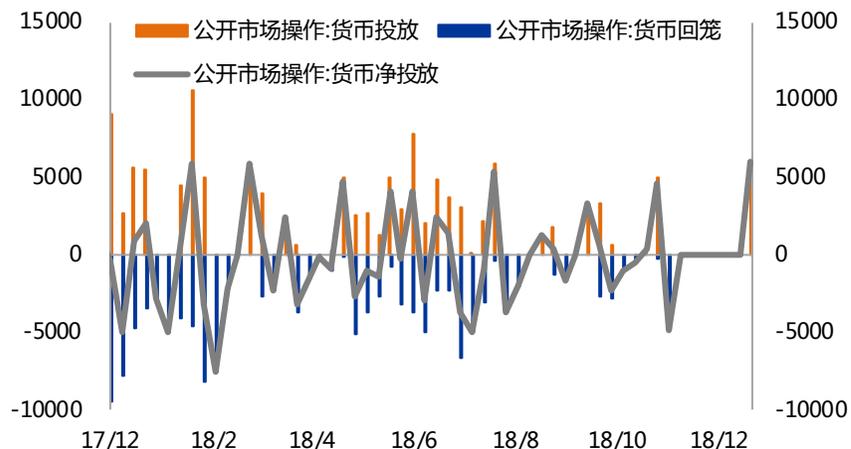
11月欧元区PMI数据环比继续下滑



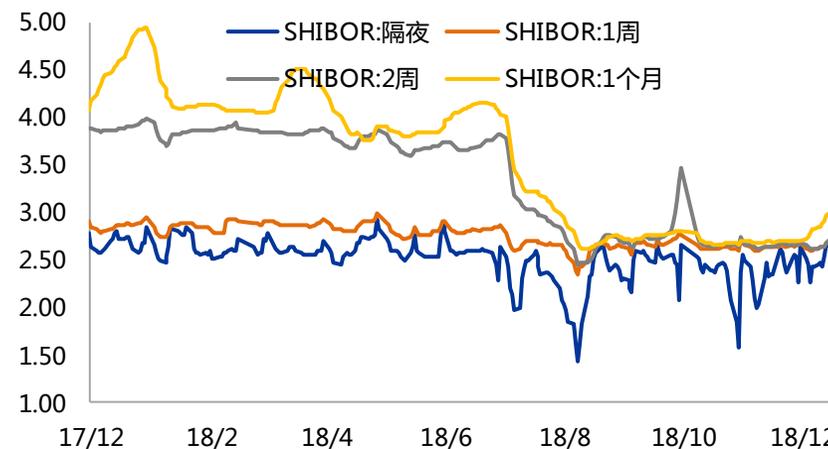
11月钢铁行业PMI指数集体环比下滑



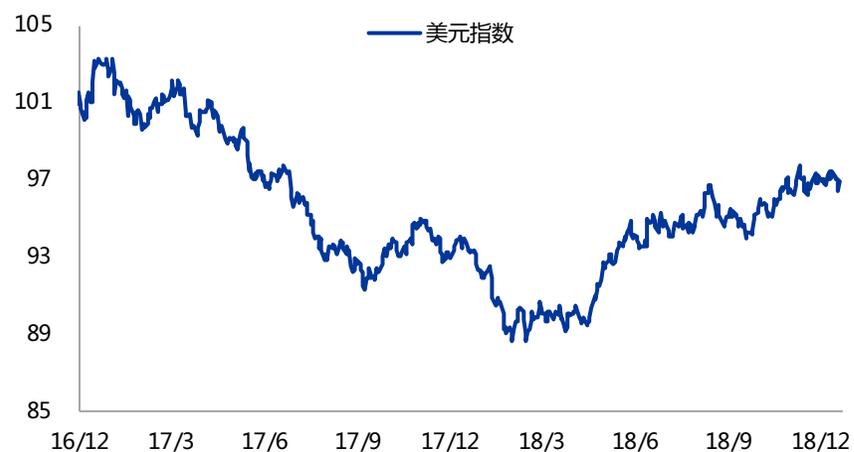
12月21日当周，央行在公开市场净投放6000亿元



截止12月21日，1个月SHIBOR利率由2.966%回升至3.154%



截止12月21日，美元指数由97.44下滑至96.95

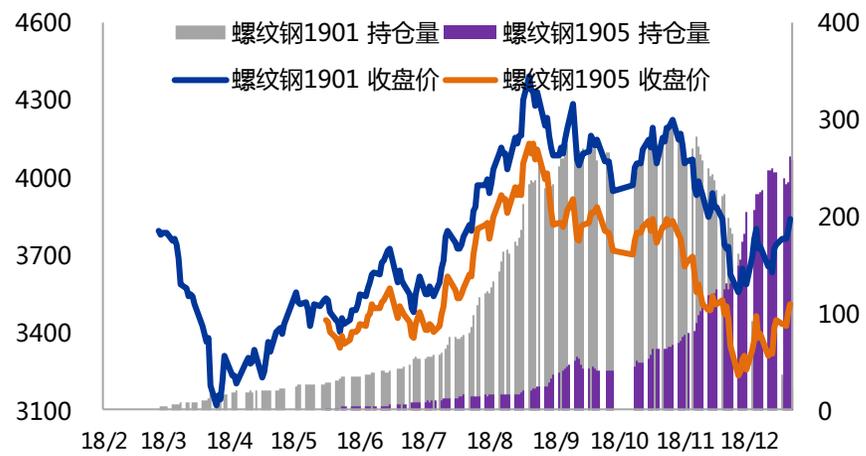


截止12月21日，美元兑人民币中间价由6.875回升至6.8825

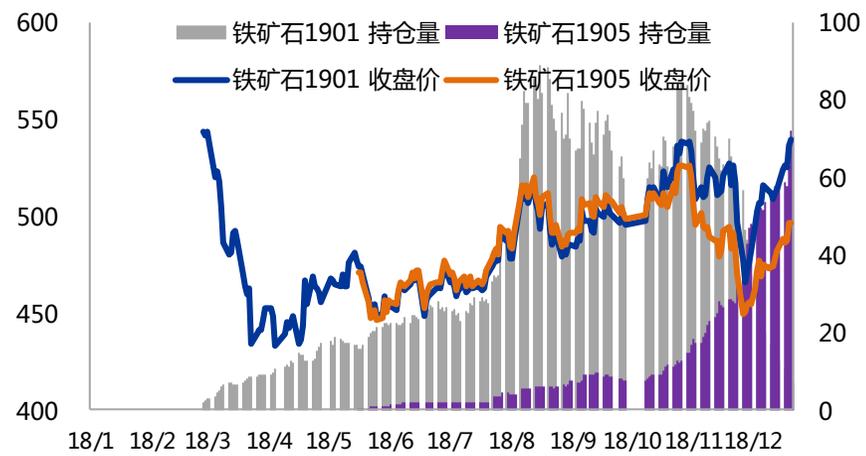


钢矿期货市场回顾：钢企限产趋严，钢价继续反弹

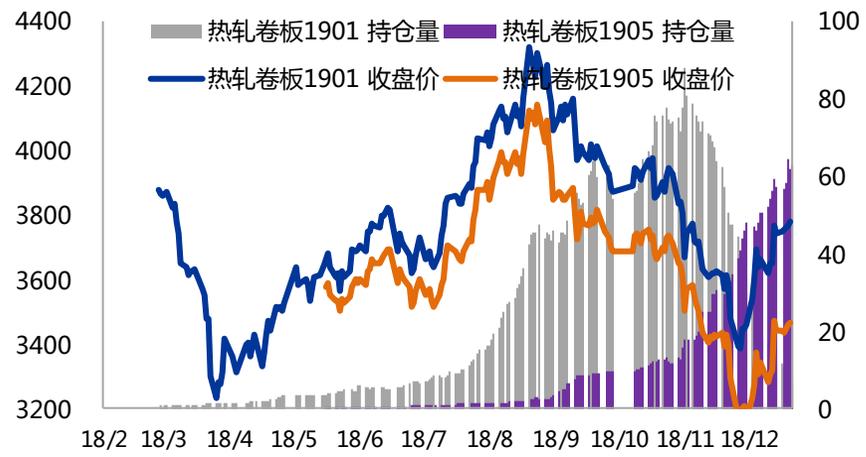
螺纹钢主力合约增仓上行



铁矿石主力合约增仓上行

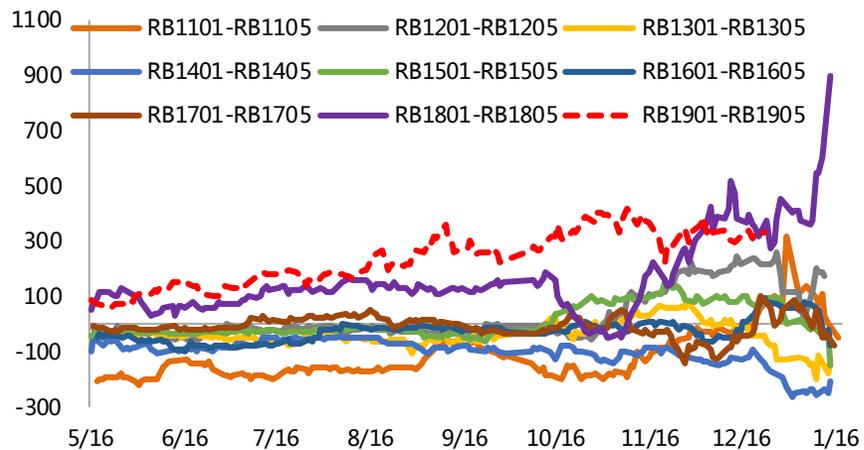


热卷主力合约增仓上行

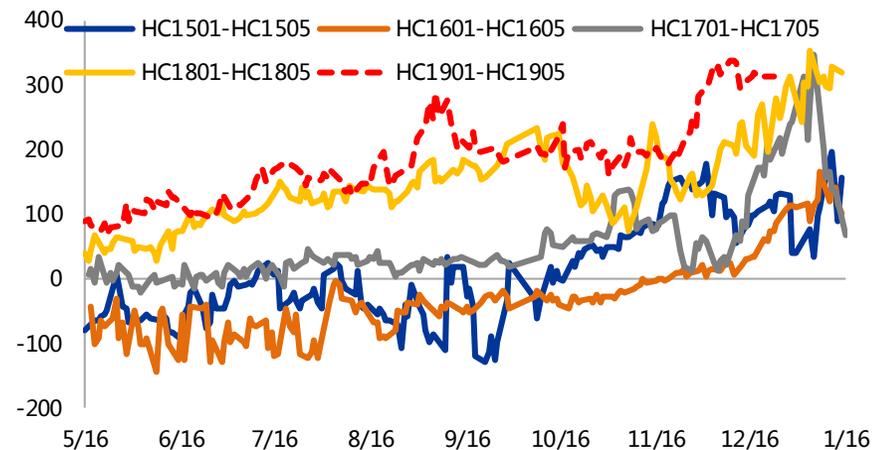


	12/21	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB1901		3841	101	2.63%	21.36	-20.55	14.51
RB1905		3467	23	0.66%	258.04	11.57	431.33
RB1910		3284	1	0.03%	31.39	0.59	14.28
HC1901		3780	35	0.93%	6.76	-5.23	2.80
HC1905		497	15	3.02%	63.06	5.71	80.53
HC1910		3284	1	0.03%	6.47	-0.16	2.46
I1901		540	25.5	4.72%	6.90	-5.53	4.44
I1905		497	15	3.02%	70.85	10.70	79.41
I1909		475	9	1.89%	3.67	-0.24	1.20

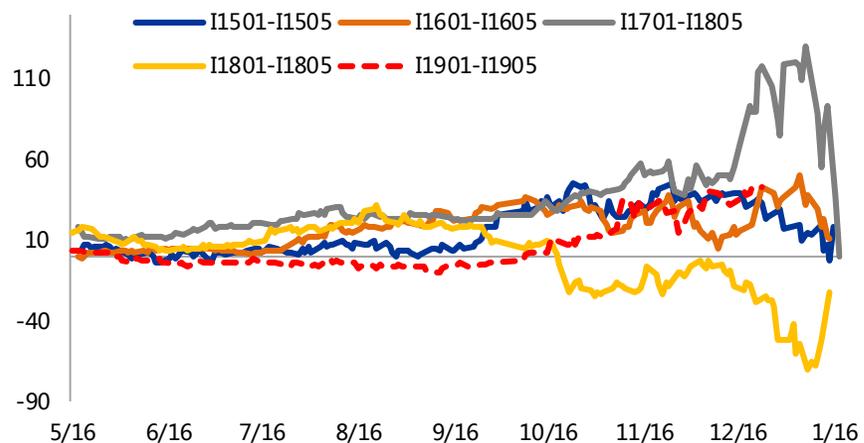
螺纹钢1-5价差缩小



热卷1-5价差缩小

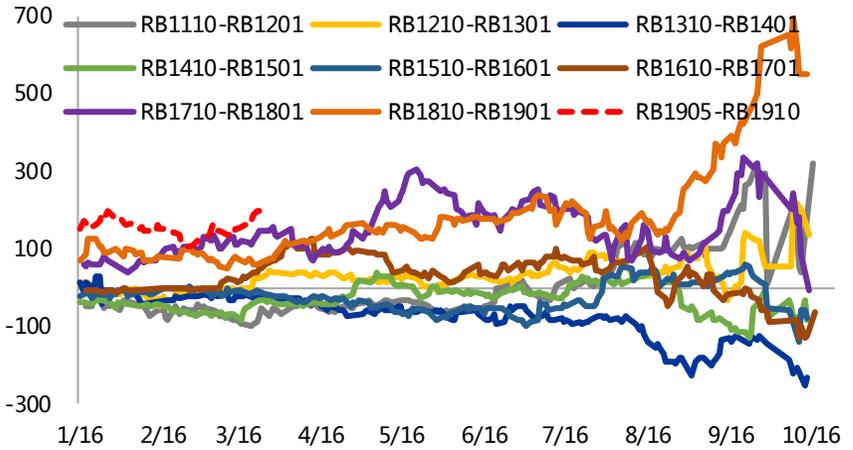


铁矿石1-5价差缩小

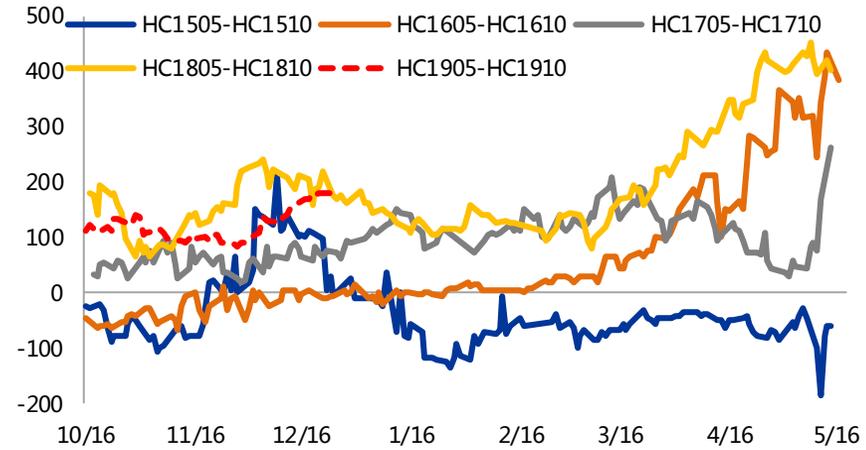


	12/21	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905	325	342	-17	372	-47	
HC1901-HC1905	313	339	-26	204	109	
I1901-I1905	35.5	40	-4.5	28.5	7	

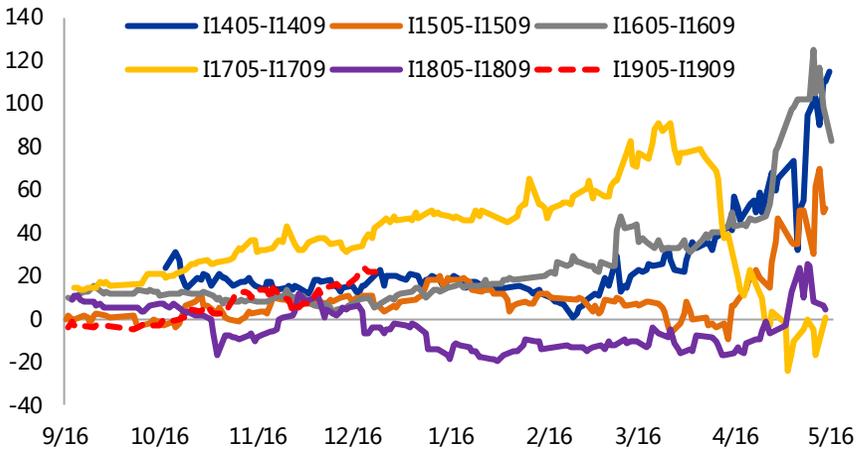
螺纹钢5-10价差扩大



热卷5-10价差扩大



铁矿石5-9价差扩大

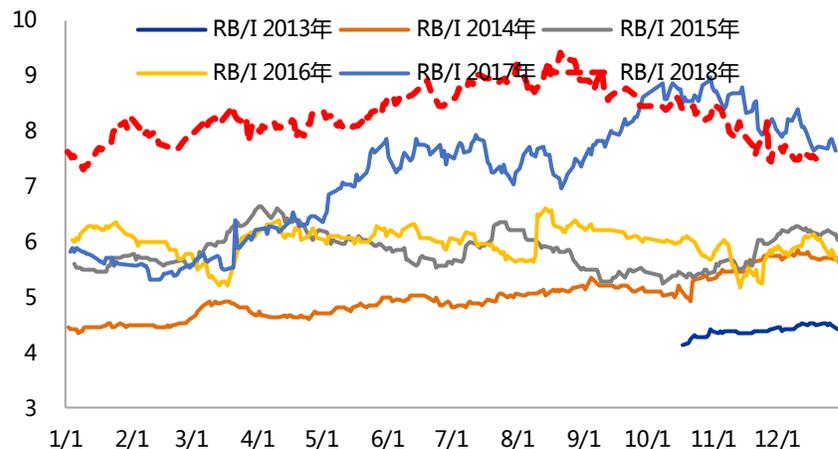


	12/21	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1905-RB1910	333	295	38	274	59	
HC1905-HC1910	313	301	12	179	134	
I1905-I1909	43	32.5	10.5	33.5	9.5	

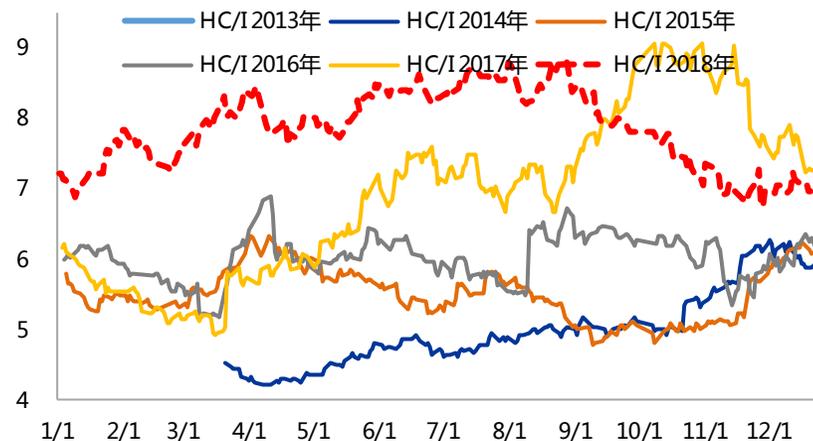
- 上周螺纹产量继续回落而热卷产量却出现反弹；地产及基建存在赶工情况，建材成交回暖，加之中下游环节库存偏低，冬储预期有所增强，螺纹需求有一定支撑；制造业用钢需求暂无增量支撑。综合看，卷螺价差继续走强的概率降低。
- 1月进口煤重新回升，焦煤进口或有回升的可能，而钢厂环节焦煤库存偏高，在高炉限产趋严的情况下，钢厂焦煤补库空间相对有限，成材比焦煤有继续走阔的可能。
- 唐山限产在12月31日后的持续性存在疑问，且已经开始着手补充铁矿石库存，成材比铁矿石比值或继续回落。

12/21	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最大值	近1年最小值
RB/I	7.06	7.15	-0.09	-0.19	8.94	6.81
HC/I	6.98	7.15	-0.17	0.06	8.85	6.74
RB/J	1.76	1.71	0.05	0.14	1.98	1.46
HC/J	1.74	1.71	0.03	0.19	2.05	1.42
RB/JM	2.93	2.74	0.18	0.20	3.50	2.29
HC/JM	2.89	2.74	0.15	0.29	3.56	2.27
I/J	0.249	0.239	0.010	0.025	0.275	0.19
HC-RB	-61	5	-66	110	395	-390

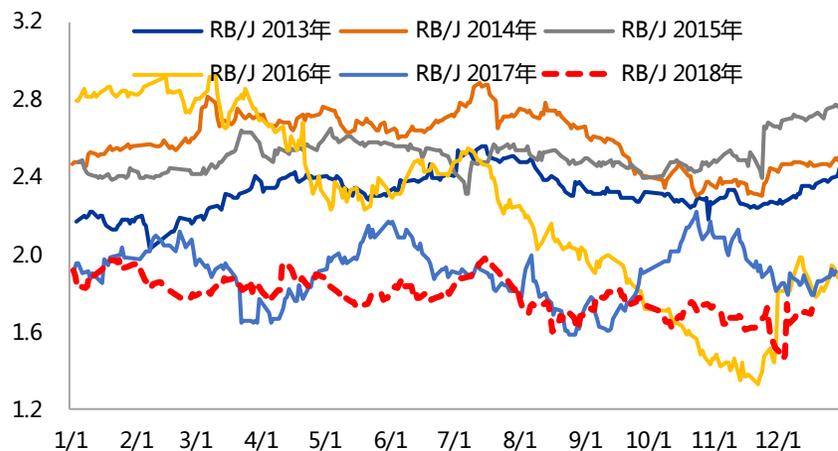
螺纹主力/铁矿石主力比值由7.15下降至7.06



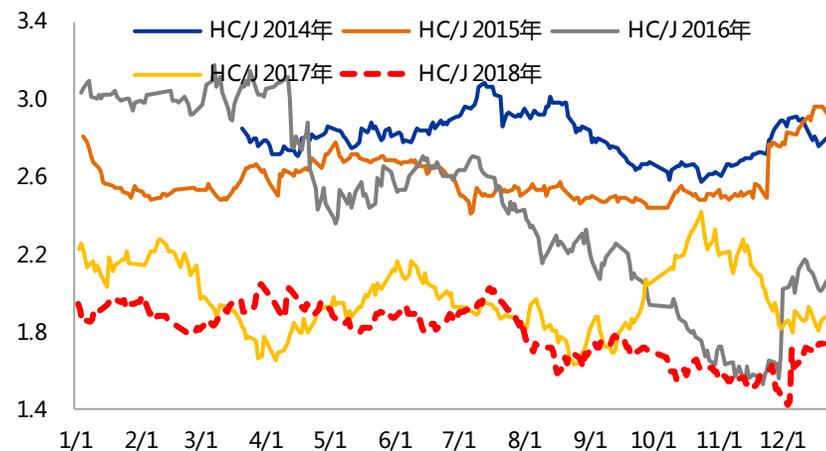
热卷主力/铁矿石主力比值由7.15下降至6.98



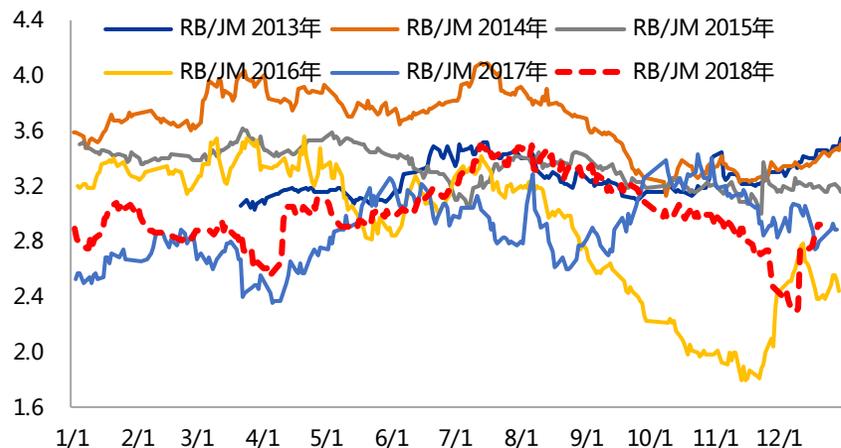
螺纹主力/焦炭主力比值由1.71回升至1.76



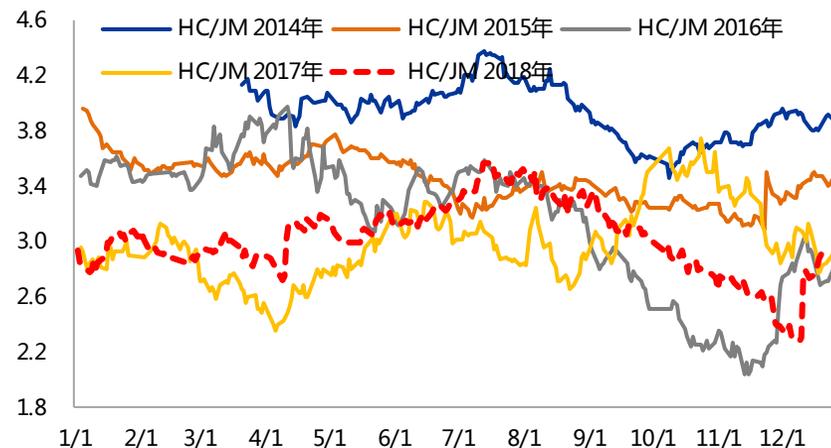
热卷主力/焦炭主力比值由1.71回升至1.74



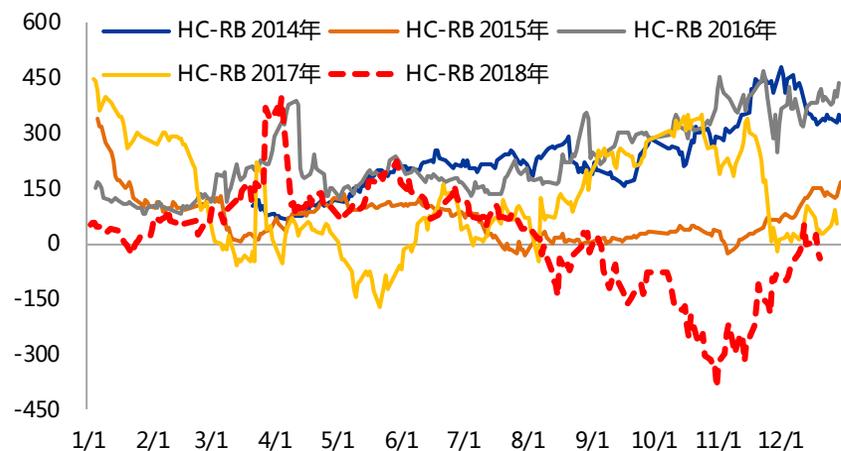
螺纹主力/焦煤主力比值由2.74回升至2.93



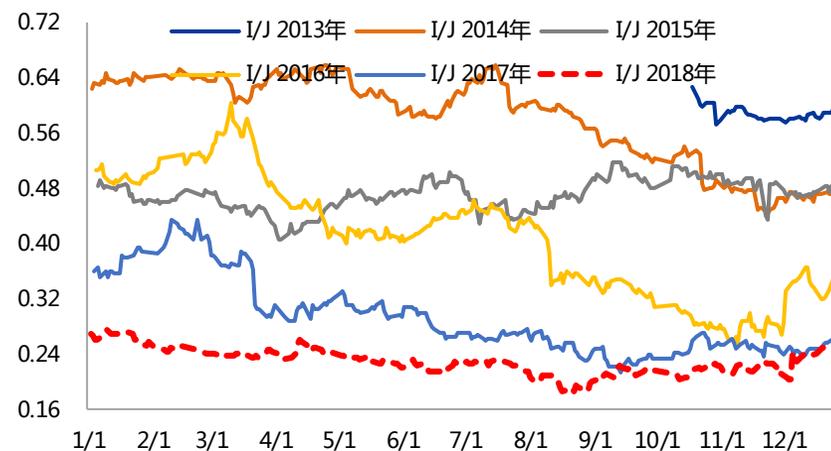
热卷主力/焦煤主力比值由2.74回升至2.89



热卷主力-螺纹主力差值由5回落至-61



铁矿石主力/焦炭主力比值由0.239回升至0.249



钢矿现货市场回顾：钢企限产趋严，钢材现货价格反弹

钢矿现货价格回顾

品种	地区	最新成交价	周涨跌	周涨跌	月涨跌 (幅)	近1年涨跌 (幅)
螺纹钢	上海	3870	0	0.00%	-7.86%	-17.13%
	天津	3750	100	2.74%	-9.42%	-13.79%
热卷	上海	3790	30	0.80%	0.53%	-12.47%
	天津	3720	70	1.92%	-2.11%	-12.47%
卷螺价差	上海	-80	30	/	350	260
	天津	-30	-30	/	310	70
PB粉	青岛港	550	18	3.38%	-5.98%	4.36%
	天津港	550	23	4.36%	-5.98%	4.36%
超特粉	青岛港	358	13	3.77%	-1.10%	15.48%
	天津港	385	15	4.05%	6.35%	24.19%
金布巴粉	青岛港	487	6	1.25%	-2.60%	4.28%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	192	5	/	-31	-25
	天津港	165	8	/	-46	-45
钢坯	唐山	3440	90	2.69%	-0.29%	-10.65%
废钢	上海	2260	100	4.63%	-3.00%	5.12%

注：1、螺纹钢价格选取HRB400 20mm成交价；2、热卷价格选取4.75mm成交价；3、高品铁矿石价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，低品铁矿石价格选取的是青岛港超特粉（Fe56.5%）车板价、天津港超特粉（Fe56.5%）车板价、青岛港金布巴粉（Fe61%）；4、钢坯价格选取的是唐山Q235方坯成交价格；5、废钢价格选取的是8-6mm上海地区市场价（不含税）。

铁矿石现货市场：铁矿石价格回升，中低品价差走阔

12月21日普氏62%Fe价格指数由69.9美元/吨回升至72.3美元/吨



- 上周国产矿及进口矿市场报价均明显回升。
- 受唐山烧结全停影响，块矿需求较好，块矿溢价继续走强，球团矿询盘亦有所好转；
- 受国内矿山减产影响，国产铁精粉价格受支撑，内外矿价差扩大；
- 卡粉溢价持续收窄；中低品矿价差走扩；港口价差亦扩大，唐山地区价格涨幅高于山东地区。

12月21日青岛港PB粉-超特粉价差由190元/湿吨扩大至192元/湿吨



12月21日天津港PB粉-超特粉价差由157元/湿吨扩大至165元/湿吨



钢材现货市场：钢材现货反弹，原料价格回升

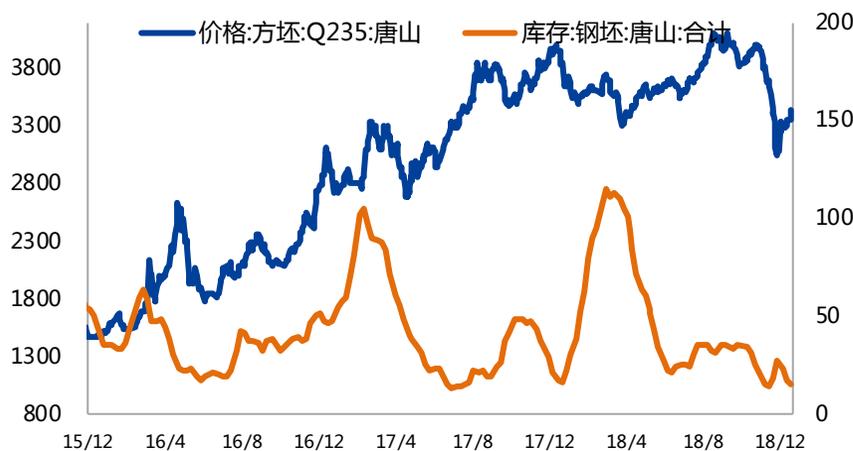
天津螺纹成交价涨100元/吨，热卷成交价涨70元/吨



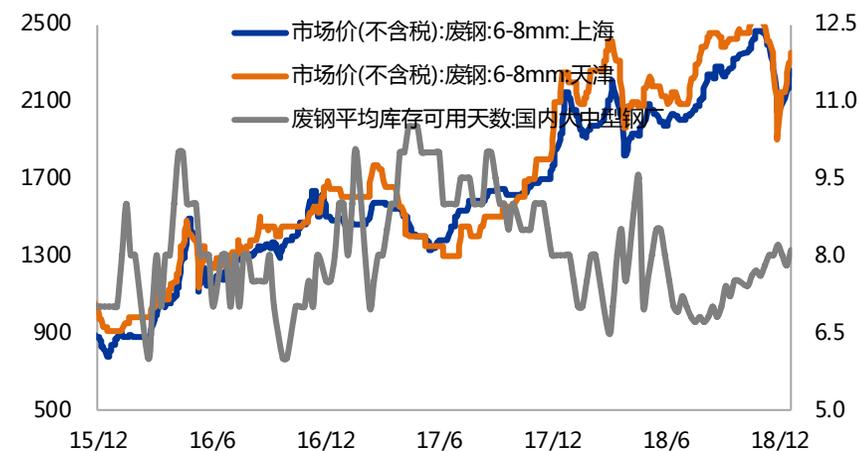
上海螺纹成交价持平，热卷成交价涨30元/吨



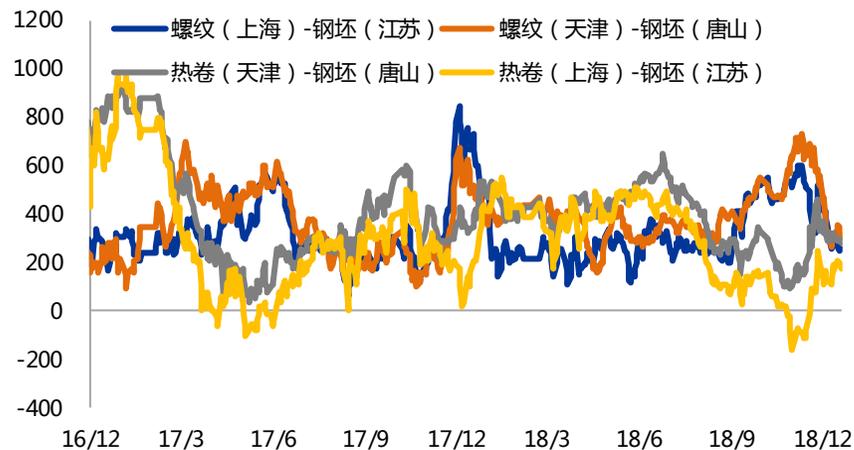
唐山Q235方坯价格涨90元/吨至3440元/吨



上海6-8mm废钢市场价涨100元/吨，天津6-8mm废钢价格涨100元/吨



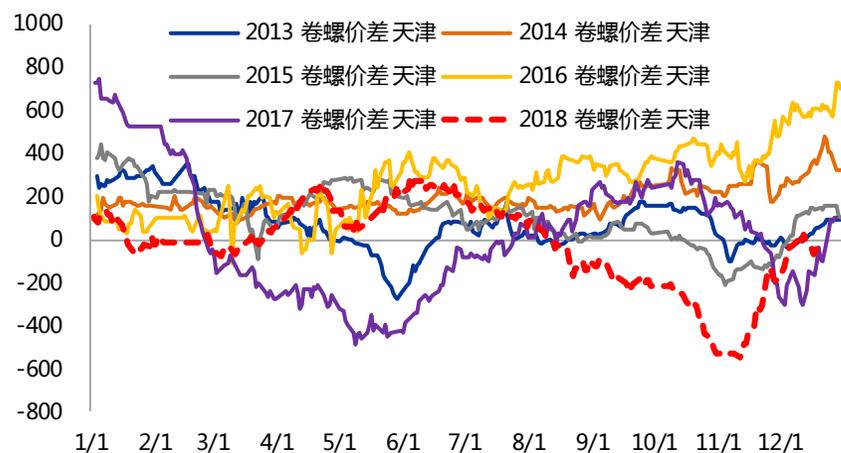
天津螺纹与唐山钢坯价差扩大10元，上海螺纹与江苏钢坯价差缩小20元



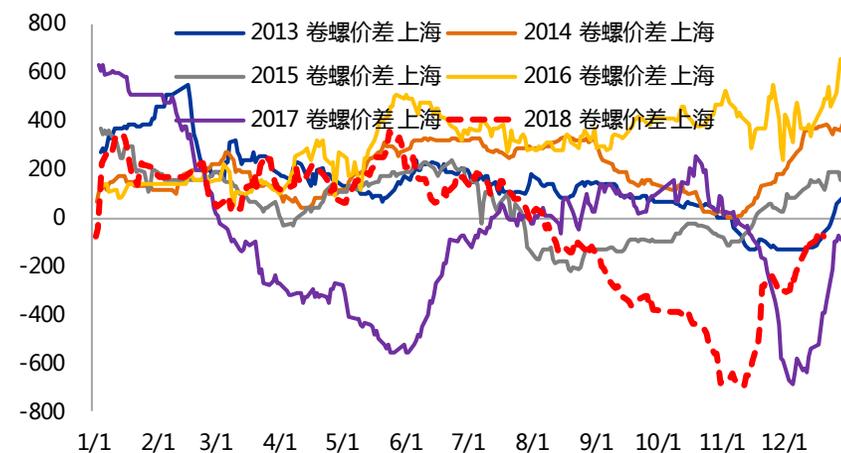
天津螺纹与废钢价差持平，上海螺纹与废钢价差缩小100



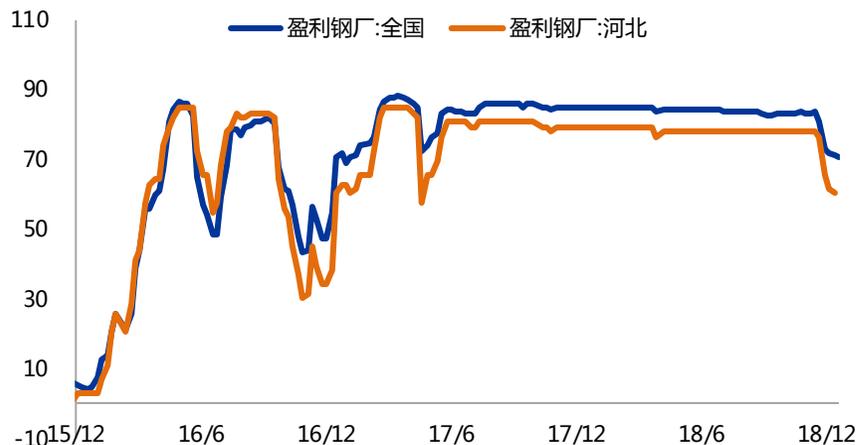
天津地区卷螺价差由0元/吨下降至-30元/吨



上海地区卷螺价差由-110元/吨缩小至-80元/吨

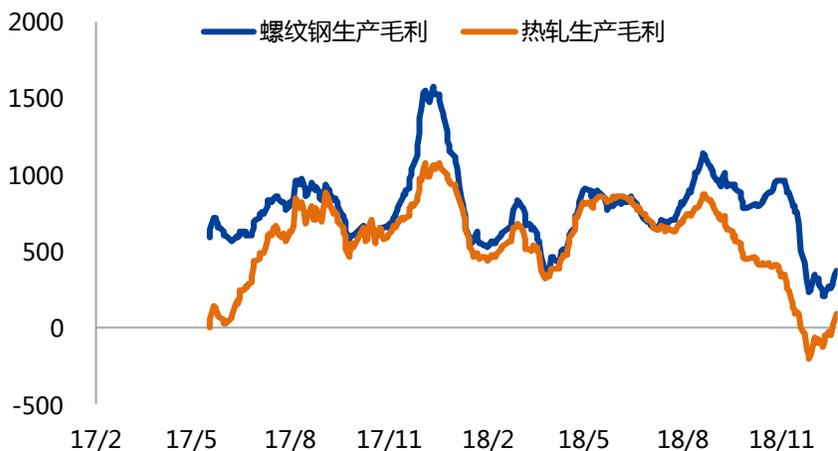


全国盈利钢厂数量占比由71.17%下降至70.55%

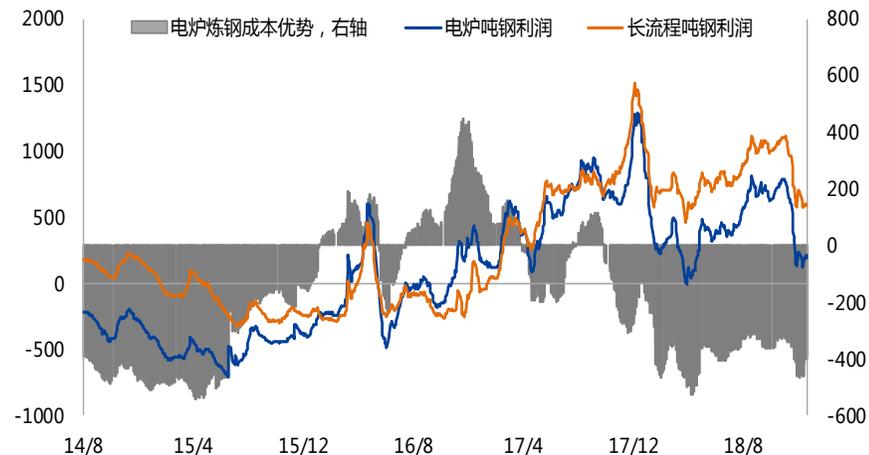


	2018/12/21	2018/12/14	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	348	251	97	38.90%
	高线	441	356	85	23.90%
	热轧	56	-43	100	/
	冷轧	-157	-223	67	-29.88%
	中厚板	44	-49	94	/
短流程					
螺纹	212	181	31	17.00%	

螺纹钢高炉冶炼利润回升



电炉钢盈利小幅回升

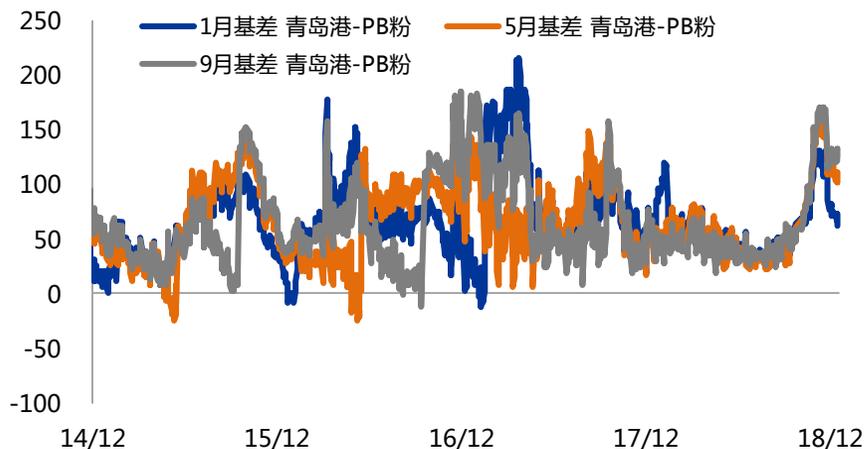


基差	时间	PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
		12/21	12/14	涨跌	12/21	12/14	涨跌
铁矿石	1月	65.33	71.26	-5.93	4.35	23.33	-18.98
	5月	108.33	103.76	4.57	47.35	55.83	-8.48
	9月	130.33	119.76	10.57	69.35	71.83	-2.48
基差	时间	天津			上海		
		12/21	12/14	涨跌	12/21	12/14	涨跌
螺纹钢	1月	24.98	22.89	2.09	148.69	249.69	-101.00
	5月	357.98	317.89	40.09	481.69	544.69	-63.00
	10月	553.98	470.89	83.09	677.69	697.69	-20.00
热卷	1月	-60.00	-95.00	35.00	-60.00	-95.00	35.00
	5月	253.00	206.00	47.00	323.00	316.00	7.00
	10月	436.00	367.00	69.00	506.00	477.00	29.00

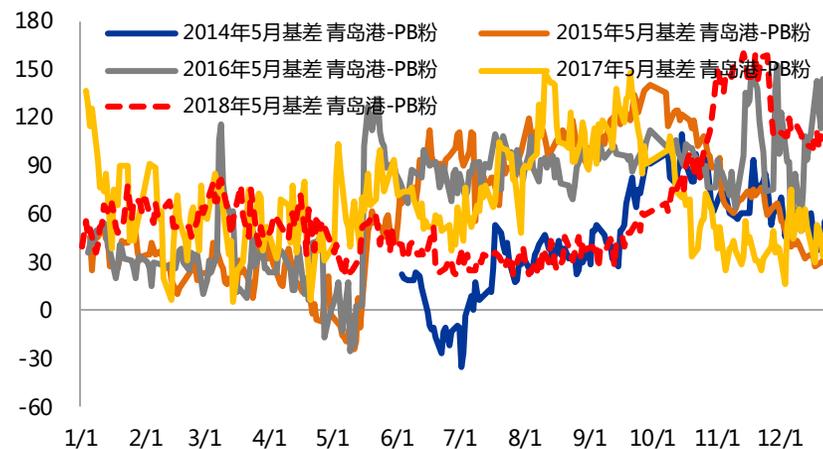
注：1、螺纹钢现货价格选取天津、上海地区HRB400 20mm成交价；2、热卷现货价格选取天津、上海地区4.75mm成交价；3、铁矿石现货价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，青岛金布巴粉（Fe61%）车板价；。

期现价差：铁矿石PB粉基差扩大，金步巴粉基差缩小

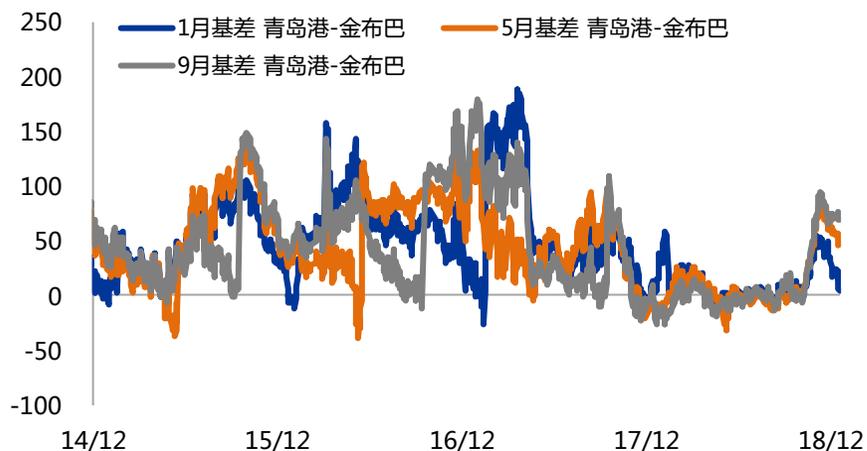
铁矿石主力合约对应PB粉基差扩大



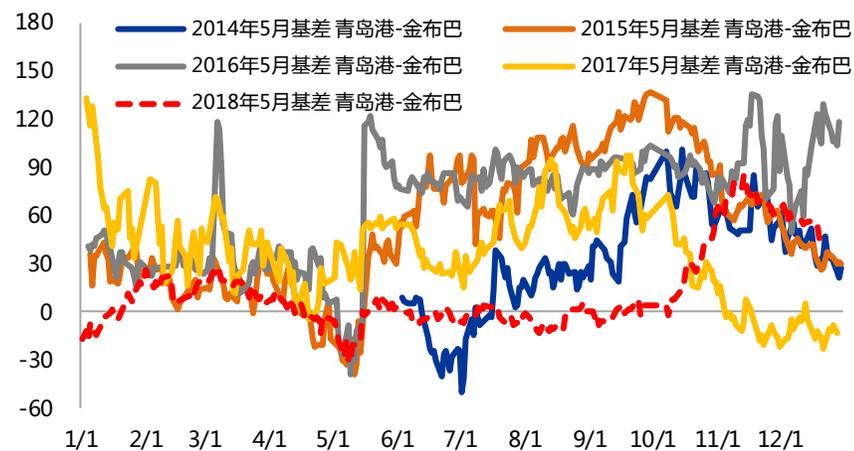
青岛PB粉对应连铁5月合约基差扩大



铁矿石主力合约对金布巴粉基差缩小



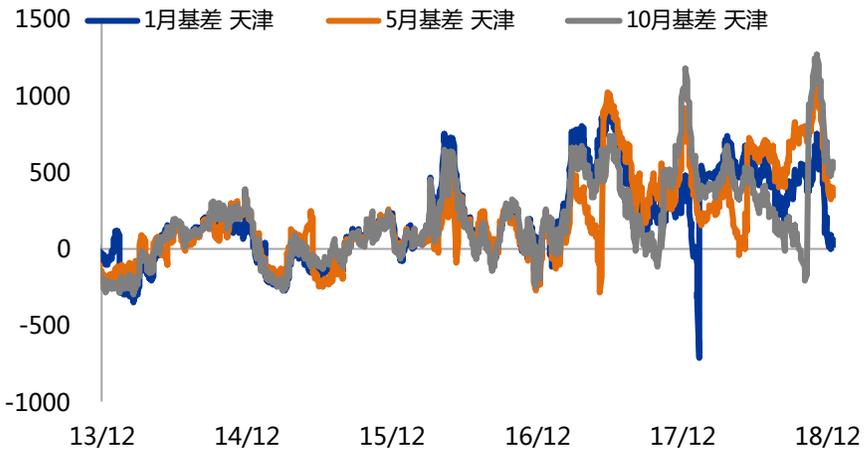
青岛金布巴粉对应连铁5月合约基差缩小



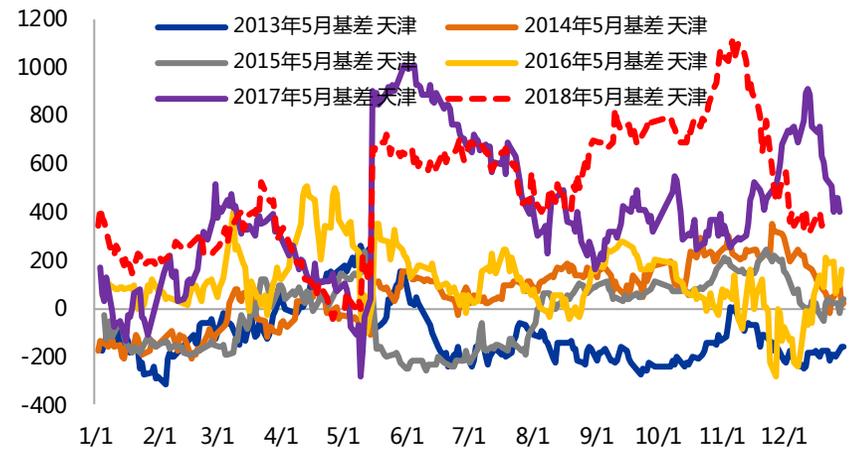
期现价差：螺纹钢基差北方走阔，南方缩小



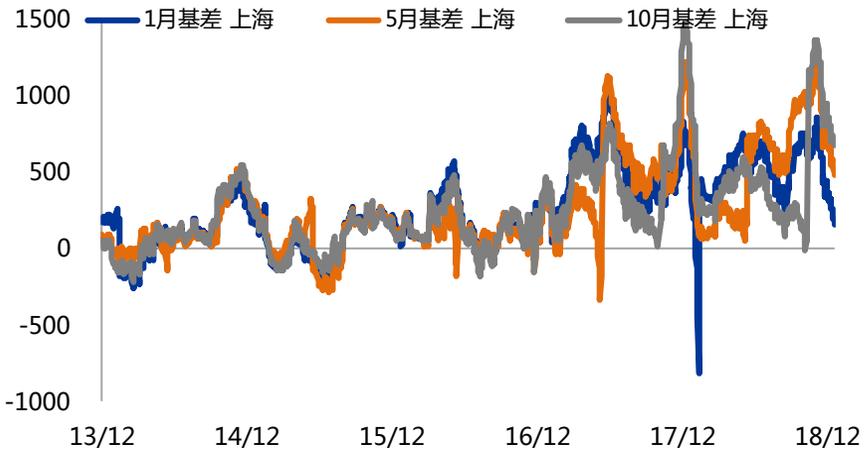
螺纹钢对应天津地区现货对应基差扩大



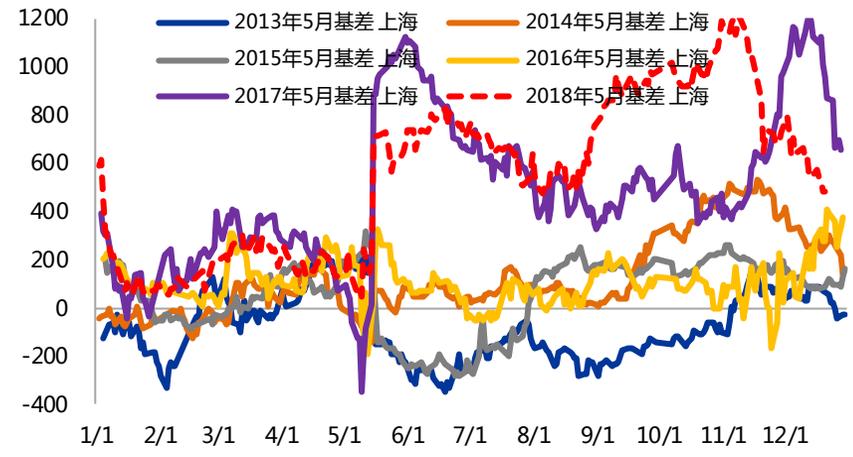
螺纹钢5月合约对应天津地区现货基差扩大



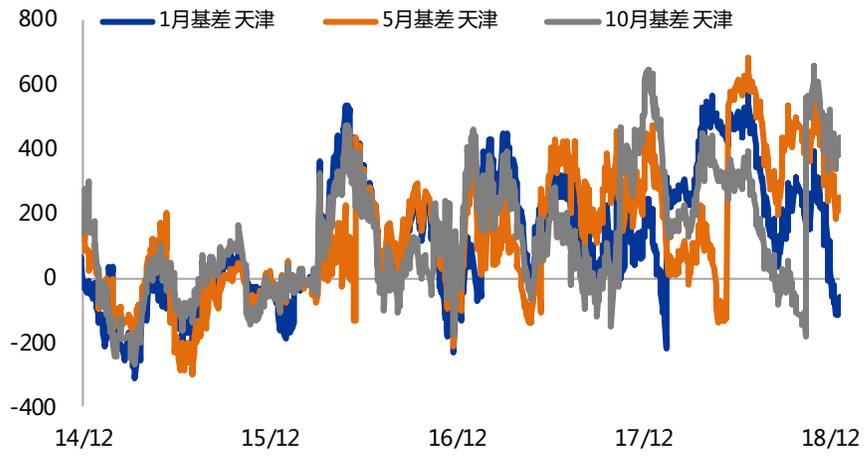
螺纹钢期货对应上海地区现对应基差缩小



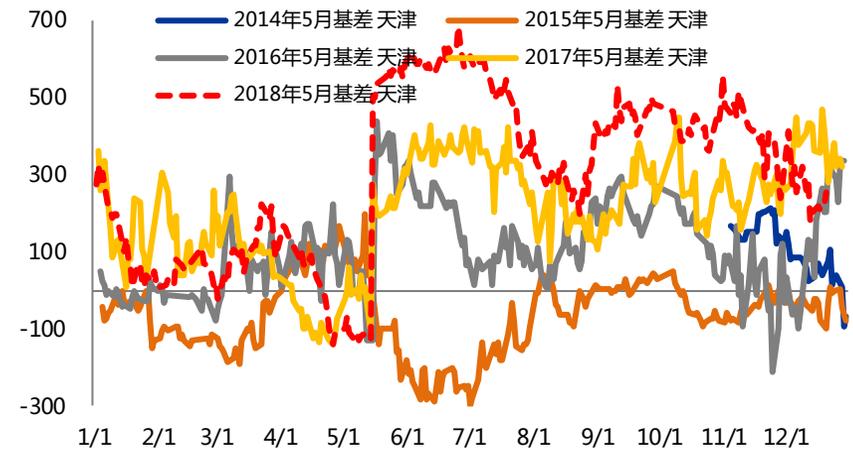
螺纹钢5月合约对应上海地区现货基差缩小



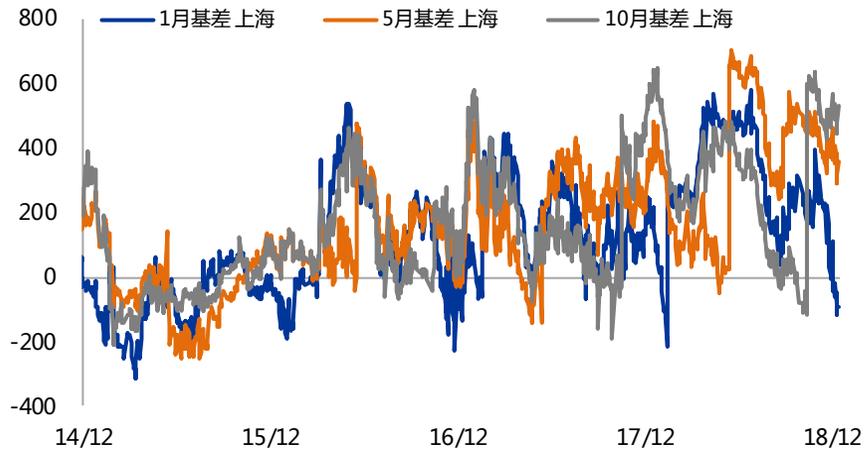
热卷对应天津地区现货对应基差扩大



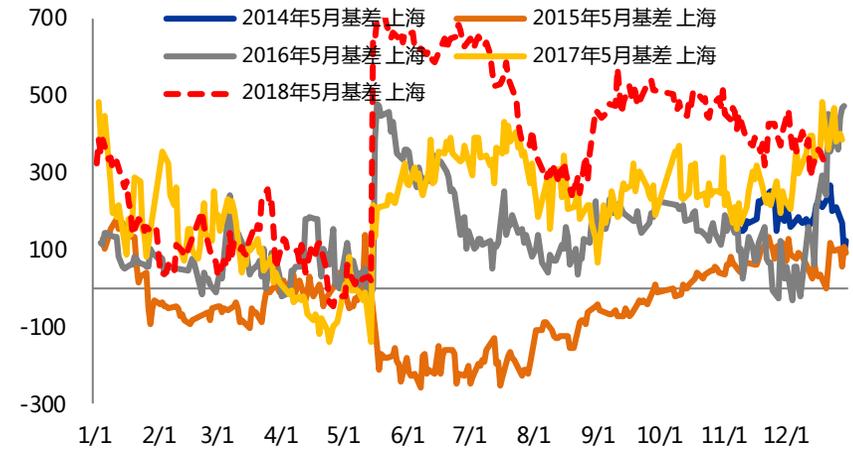
热卷5月合约对应天津地区现货基差扩大



热卷对应上海地区现货现货对应基差扩大

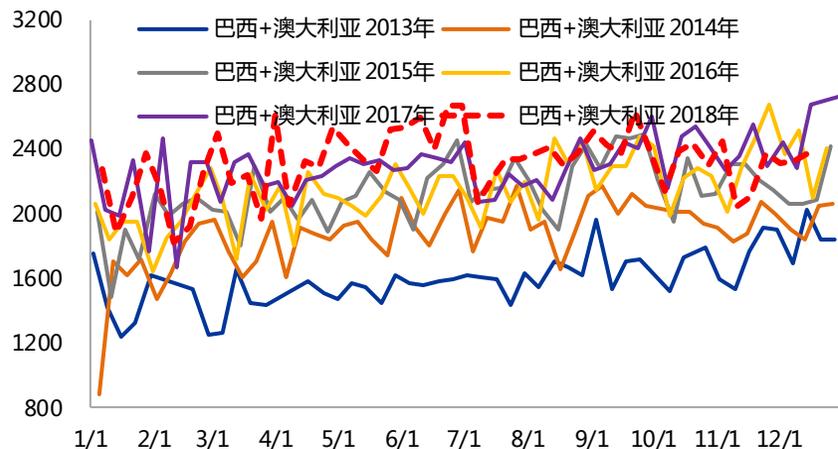


热卷5月合约对应上海地区现货基差扩大

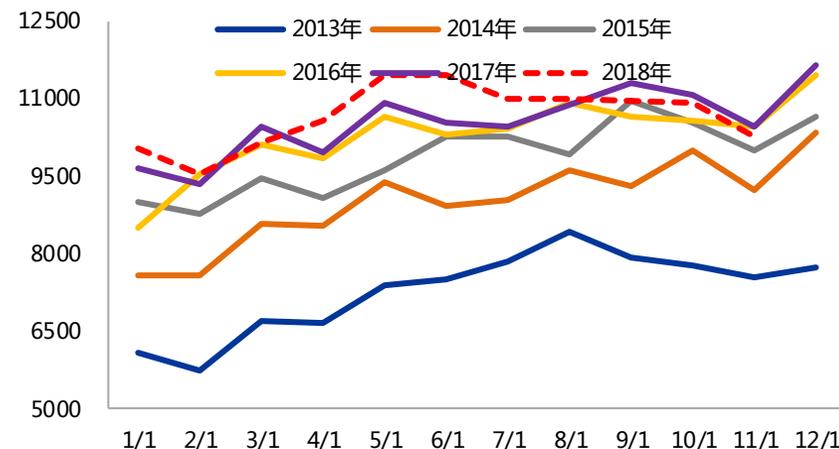


钢矿产业链数据回顾

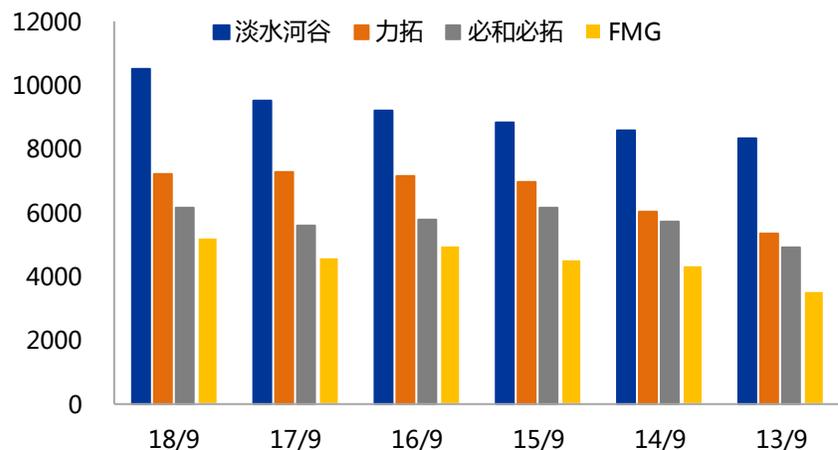
12月16日巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比小幅增加55.3万吨



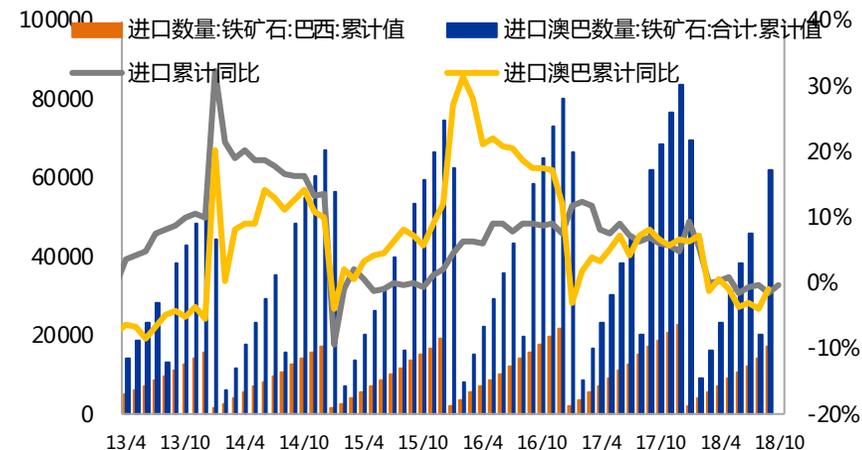
11月巴西+澳大利亚铁矿石发货量不及预期



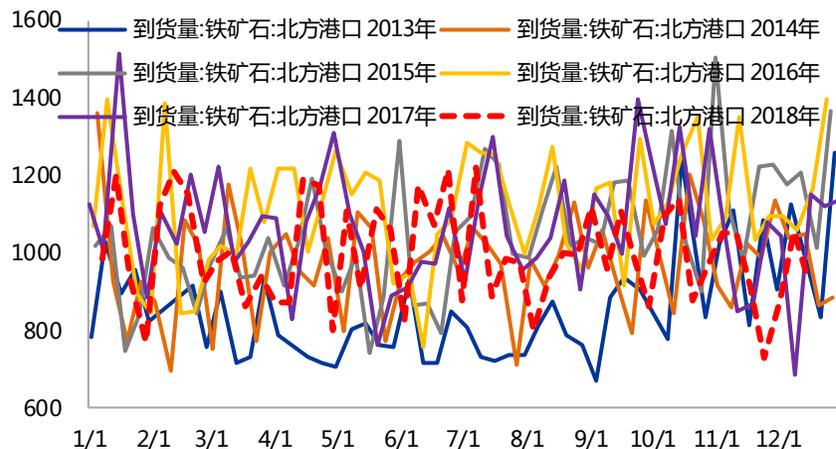
三季度4大矿山铁矿石产量同比增加4.38%，前值4.9%



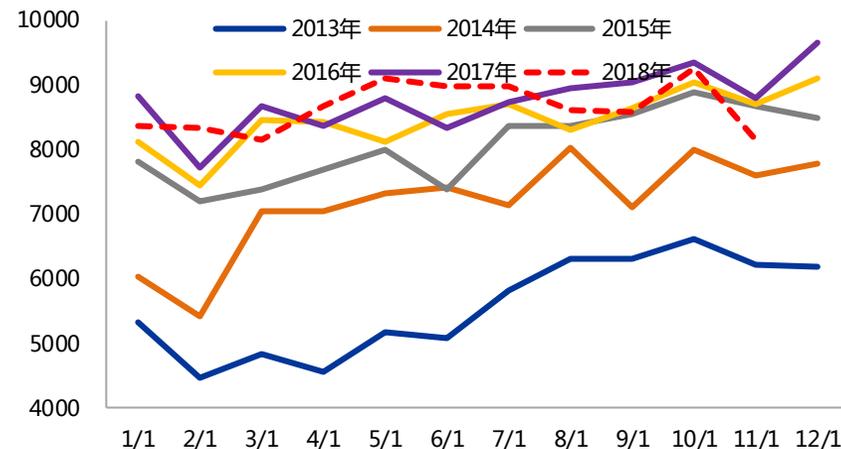
1-10月中国进口铁矿石数量累计同比减少0.41%，前值-1.54%



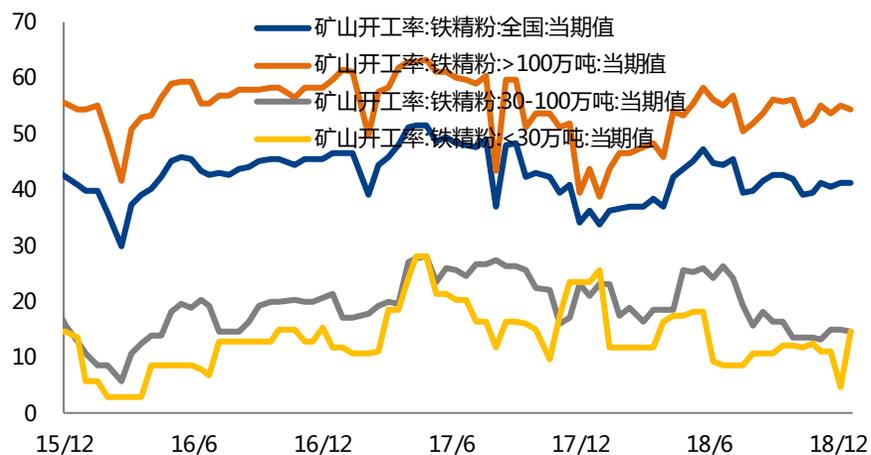
12月16日北方6港口铁矿石到港量环比减少125.5万吨



11月中国港口铁矿石到港量环比大幅减少



12月21日国内矿山（铁精粉）开工率由41.4%下降至41.3%

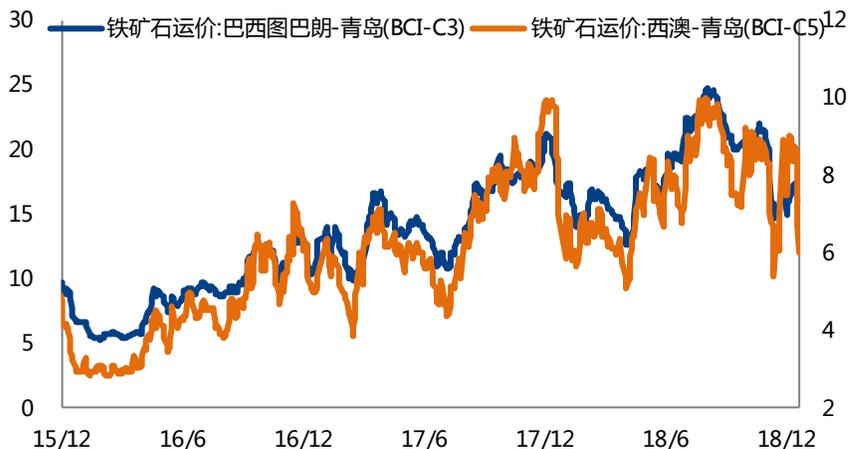


12月21日全国266做矿山产能利用率由61%下降至58%



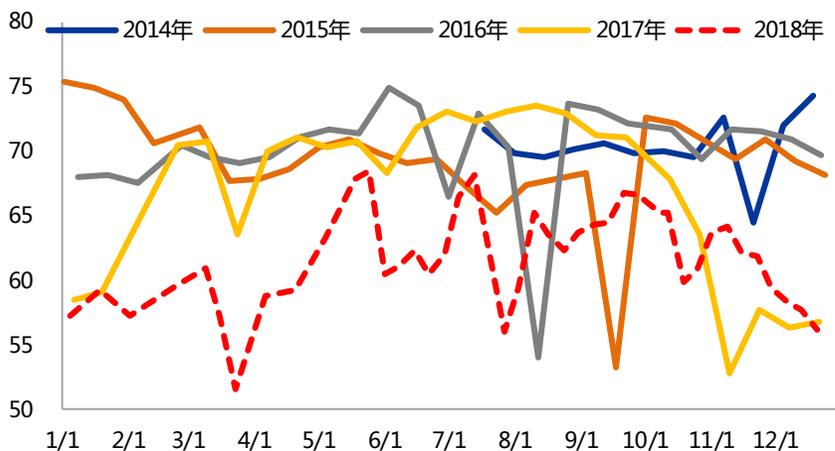
铁矿石需求：限产降低烧结日耗，铁矿补库提高疏港量

海运费(美元/吨)：巴西-青岛环比下降1.1，西澳-青岛费环比下跌2.773



- 发货量：海外铁矿石发货量回升，而国产矿受唐山地区环保影响产量大幅下降；
- 到港量：北方六港到港量结束连续3周的回升，不过全国26港到港总量仍有所回升。从巴西、澳大利亚发货量推算，本周铁矿石到港量将维持小幅增加的走势；
- 疏港量及日耗：唐山等地区钢企限产趋严，烧结矿日耗连续6周下降。不过部分钢厂开始补库，疏港量有所回升。

64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由57.78万吨/天下滑至56.19万吨/天

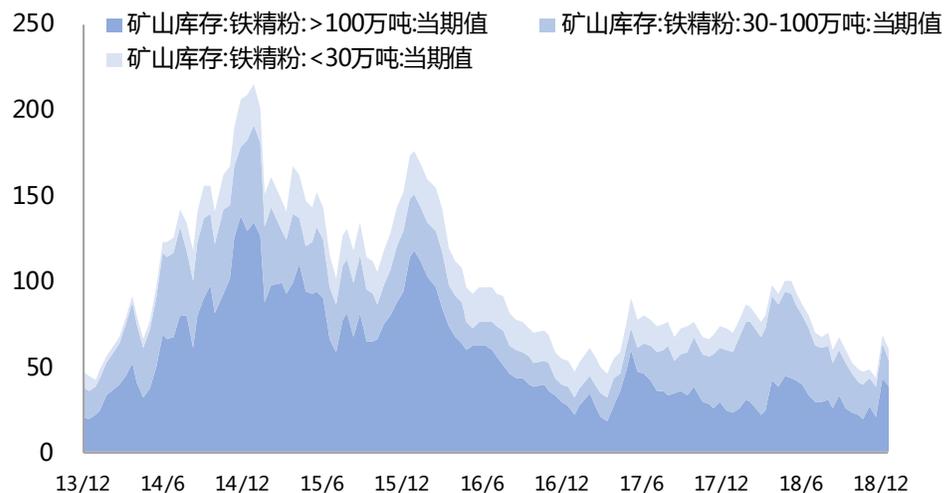


45港铁矿石日均疏港量由267.75万吨/天回升至271.98万吨/天





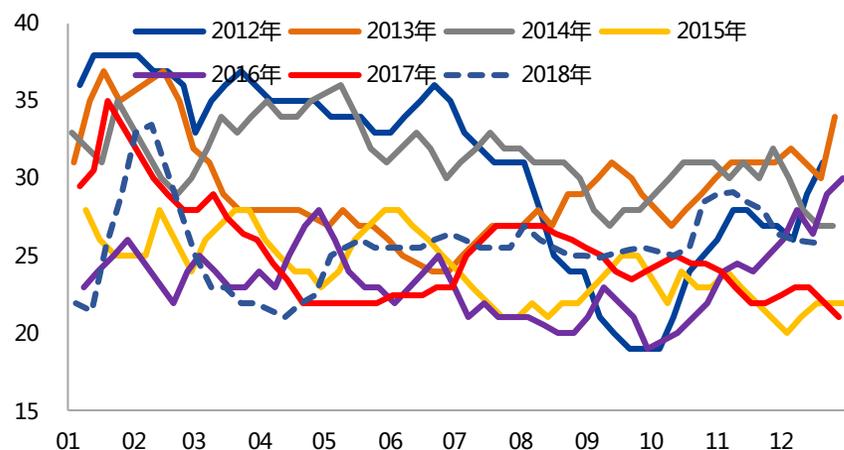
12月21日全国矿山铁精粉库存由69万吨减少至60万吨



12月21日铁矿石港口库存环小幅减少55.95万吨至1.389亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数由25.9天下降至25.8天

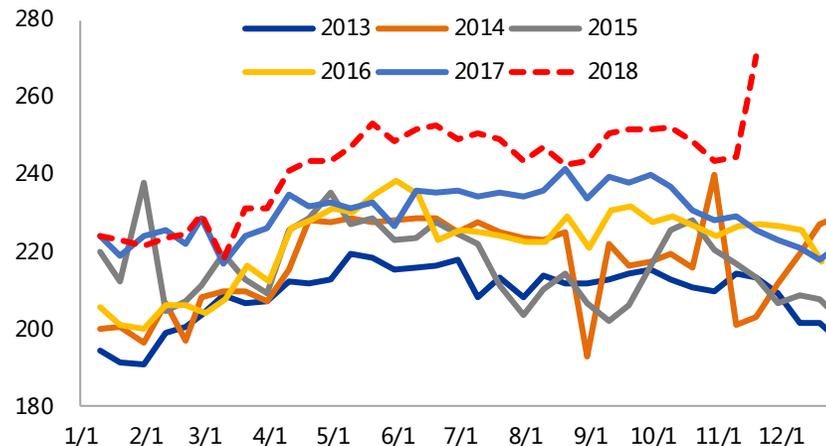


钢厂原料补库预期增强

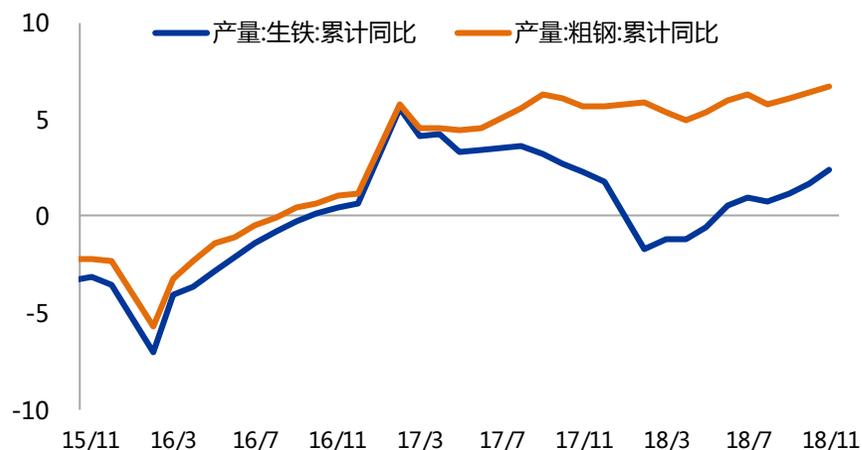


钢材供给：11月中旬粗钢产量环比大幅增加

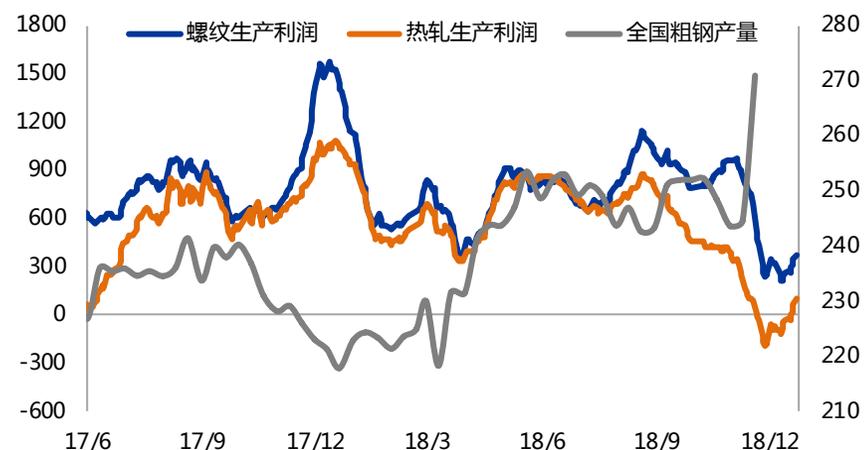
11月中旬重点企业粗钢日均产量由191.64万吨/天上升至195.15万吨/天 11月中旬国内粗钢日均产量由244.52万吨/天增加至270.92万吨/天



11月国内生铁、粗钢产量同比增速继续回升



11月限产不及预期，中旬粗钢产量环比大幅增加

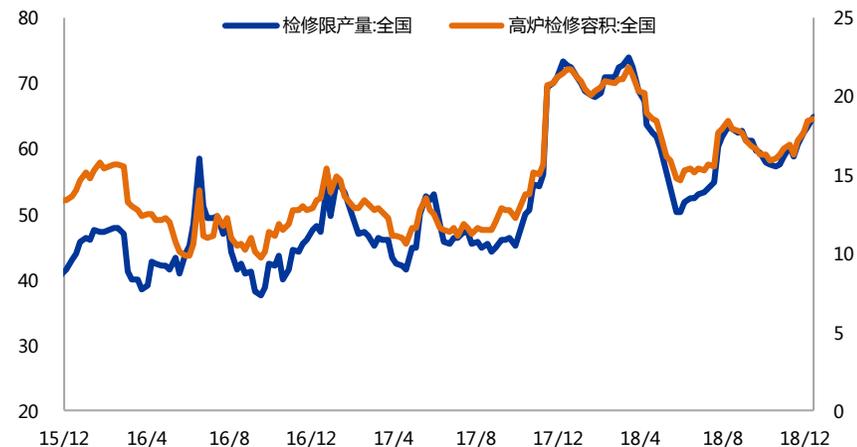


钢材供给：限产趋严检修增加，供应同比依然偏高

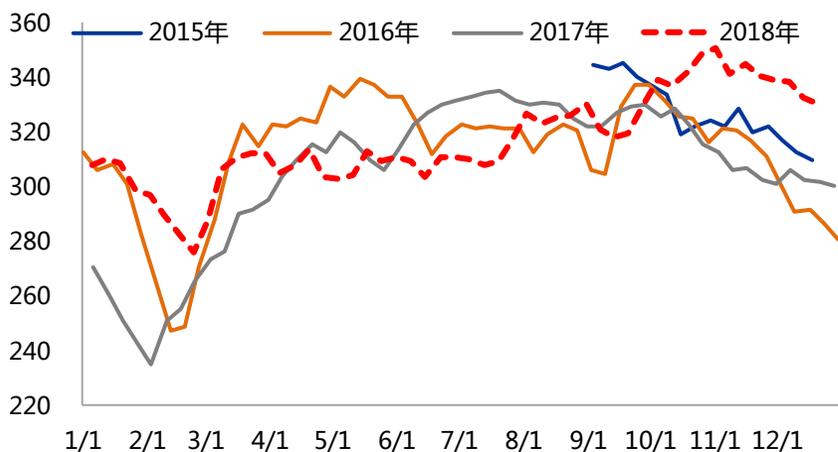
12月21日全国高炉开工率由65.75%下降至65.06%



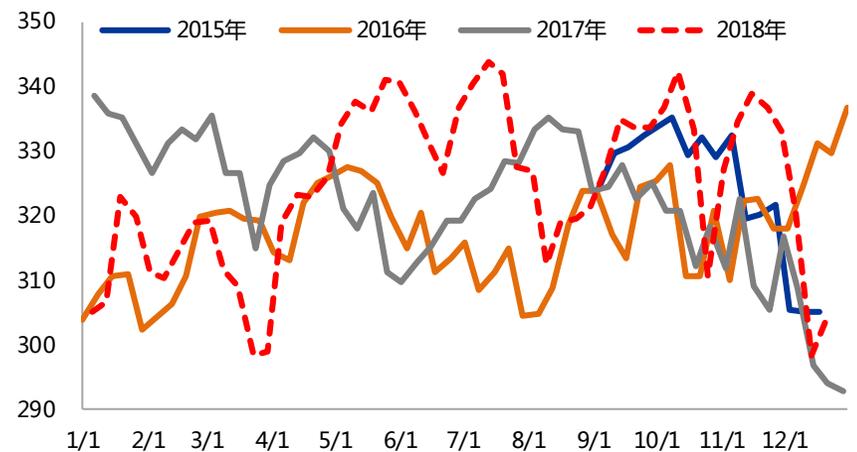
12月14日全国高炉检修限产量由63.24万吨回升至64.88万吨



全国建材钢厂螺纹钢周度产量由332.59万吨减少至329.94万吨



全国热卷钢厂周度产量由298.29万吨增加至303.52万吨



钢材供给：12月第三周钢厂检修情况汇总

➤ 汇总网上公开的钢厂检修信息，截止12月21日，共统计35家钢厂检修计划，上周新增7家钢厂检修信息（申银特钢、唐山中厚板钢厂、鄂钢、阳春新钢铁、昆钢玉钢、包钢），新增检修主要分布在西北、华中和华北地区，另到期复产5家，主要集中在华东地区。检修钢厂影响铁水主要集中于华东地区，影响成品材产量集中于华东和华北地区。预计以下检修钢厂将影响12月21日之后的钢材产量统计情况如下：铁水方面，高炉检修影响铁水产量至少261.3万吨，较上周环比增加9.88%；成品材方面，预计影响成品材产量至少147.64万吨，周环比增加33.07%。

区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量（吨）	
							铁水/日	铁水总量
华北	承德建龙	铁水	高炉	11月10日-12月25日，计划对两座高炉进行为期45天的轮休，预计影响产量约12万吨，其中影响棒材产量8万吨	2018/12/25	4	0.09	0.36
	山西高义	铁水	高炉	11月15日起对3座高炉送风复产，前期大检修的1座1380立方米高炉继续检修停产中，日影响铁水0.35万吨	待定	7	0.50	3.50
	山西铭福钢铁	铁水	高炉	12月25日起，对2座450立方米高炉进行检修，为期50天左右	2019/2/12	50	0.40	20.00
	包钢	铁水	高炉	12月20日起，计划对5#高炉1500立方米进行检修，为期120天	2019/4/18	118	0.40	47.20
	南京钢铁	铁水	高炉	9月1日至12月下旬，对2000立方米的1号高炉进行检修	2018/12/30	9	0.50	4.50
华东	马钢	铁水	高炉	10月10日起，马钢计划对一座2500高炉进行检修，计划检修120天，日均影响铁水0.6万吨左右	2019/2/6	47	0.6	28.20
	莱钢永锋	铁水	高炉	12月1日起，计划对1座1080立方米高炉进行检修，持续时间预计80天，影响产量约24万吨	2019/2/18	59	0.30	17.70
	山东闽源钢铁	铁水	高炉	1月3日起，计划对1座550立方米高炉检修，为期22天，预计影响产量约4.6万吨	2019/1/24	22	0.21	4.60
	莱钢	铁水	高炉	11月14日起，计划对一座1080立方米高炉检修75天，预计影响产量22.5万吨	2019/1/27	37	0.30	11.10
	长江钢铁	铁水	高炉	12月10日起，对1座1080立方米高炉进行检修，日均影响铁水产量0.33万吨	2018/12/29	8	0.33	2.64
华中	安钢	铁水	高炉	11月15日晚间起，安钢1座2200立方米高炉停产，预计将持续到明年3月15日，预计影响铁水产量0.5万吨/天	2019/3/15	84	0.50	42.00
	济源钢厂	铁水	高炉	11月15日-次年3月15日，6#600立方米高炉停产，预计影响日均铁水产量0.19万吨	2019/3/15	84	0.19	15.96
	鄂钢	铁水	高炉	12月22日-26日，计划对1#高炉进行检修 12月30日-1月1日，计划对2#高炉进行检修	2018/12/26 2019/1/1	5 3	0.14 0.17	0.70 0.50
西北	新疆昆玉钢铁	铁水	高炉	11月15日起，新疆昆玉钢铁计划对其2座450立方米高炉停产直至明年3月份复产，预计影响铁水产量0.3万吨/天，一棒一线产线同时停产，预计影响钢材产量0.32万吨/天	2019/3/1	70	0.30	21.00
	陕钢集团韩城龙钢	铁水	高炉	11月20日起开始对3#高炉进行检修，为期60天，预计影响日均铁水产量0.5274万吨	2019/1/19	29	0.53	15.29

钢材供给：12月第三周钢厂检修情况汇总

区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量 (吨)	
							铁水/日	铁水总量
西北	陕钢集团汉中钢铁	铁水	高炉	12月18日起, 对场内2座高炉进行检修, 为期5天, 影响日均铁水产量1.2万吨	2018/12/22	1	1.20	1.20
	申银特钢	铁水	高炉	12月25日起, 计划对1座1250立方米高炉进行检修, 为期20-30天	2019/1/23	30	0.27	8.10
东北	嘉晨营钢	铁水	高炉	12月中旬对厂内2座1580立方米高炉进行为期40天的检修, 日均影响铁水产量约0.5万吨	2019/1/23	33	0.50	16.50
	后英钢铁	铁水	高炉	12月3日起对厂内1座580立方米高炉进行为期20天的检修, 日均影响铁水产量约0.25万吨	2018/12/22	1	0.25	0.25
						合计		261.30

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量 (吨)	
							成材/日	成材总量
华北	包钢	螺纹	小螺纹线	11月16日起, 对一条小螺纹线进行停产检修40天, 预计日均影响产量0.15万吨	2018/12/25	4	0.15	0.60
		棒材	小棒轧机	11月15日, 对小棒轧机进行检修, 预计检修45天左右, 影响产量6.75万吨	2018/12/24	3	0.15	0.45
		棒材	大棒轧机	12月15日, 计划对大棒轧机进行检修, 预计15天左右, 影响产量2.8万吨	2018/12/29	8	0.19	1.52
	承德建龙	棒材	棒材线	11月10日-12月25日, 计划对两座高炉进行为期45天的轮休, 预计影响产量约12万吨, 其中影响棒材产量8万吨	2018/12/25	4	0.18	0.72
	河北兴华钢铁	型钢	型钢生产线	12月18日起, 计划对型钢生产线进行检修, 预计检修40天, 预计影响产量16万吨	2019/1/26	36	0.40	14.40
唐山中厚板钢厂	中板	中厚板生产线	12月25日起, 计划对1条3500mm中厚板生产线检修21天	2019/1/14	24	0.50	12.00	
华东	南钢	中厚板	轧线	10月和12月对三条中板轧线进行轮休, 检修时间待定, 预计影响中厚板产量4万余吨/月	待定			8.00
	山钢永锋	线材	线材线	11月底, 计划开始对一条线材线检修, 检修持续40天, 日均影响产量0.25万吨	2019/1/3	13	0.25	3.25
	中天	带钢	带钢生产线	12月16日检修带钢生产线, 为期55天, 影响产量约7万吨	2019/2/8	49	0.13	6.37
	江苏申特	成材	转炉	12月10日起, 计划对厂内1座120吨转炉进行为期15天的检修, 预计检修期间影响成材产量约5万吨	2018/12/24	3	0.33	1.00
	马钢	棒材	棒线	12月19日开始检修北区棒线, 日均影响0.2万吨, 预计12月31日恢复生产	2018/12/31	10	0.20	2.00
	三钢集团罗源闽光	棒材	棒线	12月17日起, 开始进行年检, 一棒停2天, 二棒停9天, 预计影响产量3.5万吨	2018/12/25	4	0.33	1.32
	铜陵富鑫	棒材	轧线	12月25日起, 计划开始检修1条轧线, 日均影响产量0.3万吨; 另于1月5日开始检修另1条轧线, 日均影响产量0.2万吨	2019/2/4	42	0.30	12.60
	山东富伦	棒材	轧线	12月20日-30日, 计划对棒材轧线进行检修, 影响棒材产量3万吨左右	2018/12/30	9	0.28	2.48
长江钢铁	棒材、盘螺	生产线	12月10日起, 计划对一轧棒材、盘螺、北棒三条产线进行轮流检修, 为期20天	2018/12/29	8			
华中	武钢	冷轧	轧机产线	12月10日计划对一条冷轧1700mm宅基产线进行年修, 预计检修天数10-15天, 影响冷轧产量3-4万吨	2018/12/24	3	0.26	0.78

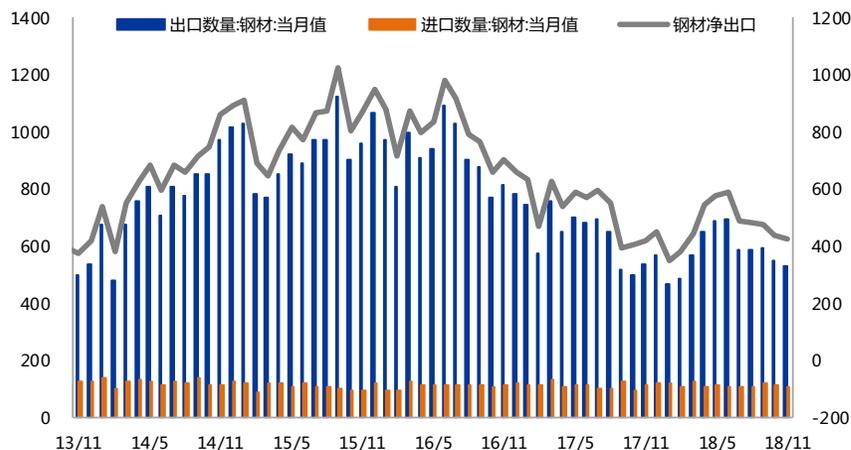
钢材供给：12月第三周钢厂检修情况汇总

区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量 (吨)	
							成材/日	成材总量
华中	鄂钢	高线	产线	12月20日-27日, 对高线生产线进行检修	2018/12/27	6	0.15	0.90
		带钢	产线	12月20日-27日, 对带钢生产线进行检修	2018/12/27	6	0.14	0.83
	阳春新钢铁	宽板	生产线	12月26日-1月3日, 计划对宽板生产线进行检修	2019/1/3	9	0.23	2.10
		线材	产线	12月18日-28日, 计划对1条线材生产线进行检修	2018/12/28	7	0.30	2.10
西北	新疆昆玉钢铁	线材	一棒一线产线	11月15日-次年3月底, 新疆昆玉钢铁计划对其2座450立方米高炉停产, 预计影响铁水产量0.3万吨/天, 一棒一线产线同时停产, 预计影响钢材产量0.32万吨/天	2019/3/1	70	0.32	22.40
	申银特钢	螺纹	产线	12月25日起, 计划对螺纹产线进行检修, 为期20-30天	2019/1/23	30	0.3	9.00
华南	山西铭福	螺纹	产线2条	12月20日起, 计划对2条螺纹产线进行检修, 为期45天左右	2019/2/2	43	0.4	17.20
		柳钢	中厚板	产线	10月28日起, 计划对中厚板生产线进行常规检修, 具体复产时间未定, 日均影响产量0.4万吨	待定		0.40
东北	嘉晨营钢	盘线	高炉	12月中旬对厂内2座1580立方米高炉进行为期40天的检修, 铁水供应不足, 预计影响盘线产量0.4万吨/天	2019/1/23	33	0.40	13.20
	后英钢铁	螺纹	高炉	12月3日起对厂内1座580立方米高炉进行为期20天的检修, 铁水供应不足, 预计影响12月螺纹钢产量6万吨	2018/12/22	1	0.30	0.30
西南	昆钢玉钢	棒材	高炉及棒线	12月23日起, 计划对1080立方米高炉及1条棒材产线进行检修, 为期25天	2019/1/16	26	0.40	10.40
		中宽带	生产线	12月23日起, 计划对1条中宽带生产线进行为期25天的检修	2019/1/16	26	0.07	1.74
	玉昆钢铁	型材、带钢	轧线	12月10日起, 计划检修40-50天	2019/1/28	38		
						合计		147.64

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

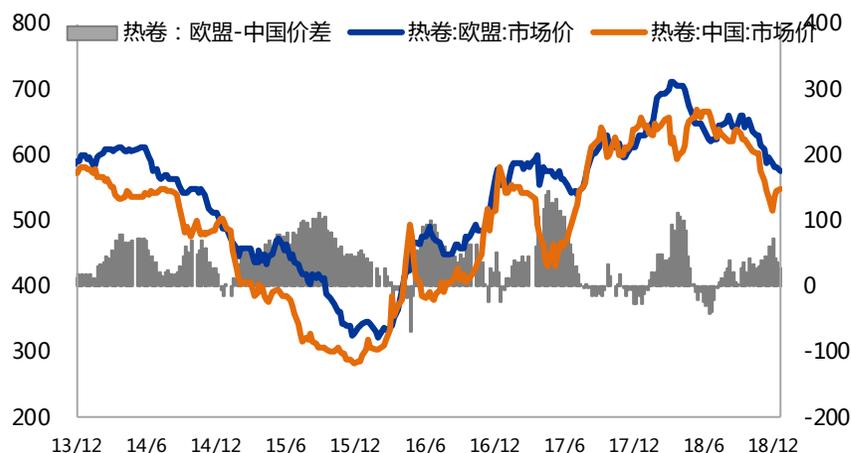
钢材出口：11月钢材净出口环比小幅回落

11月钢材净进口由436.2万吨下降至424万吨

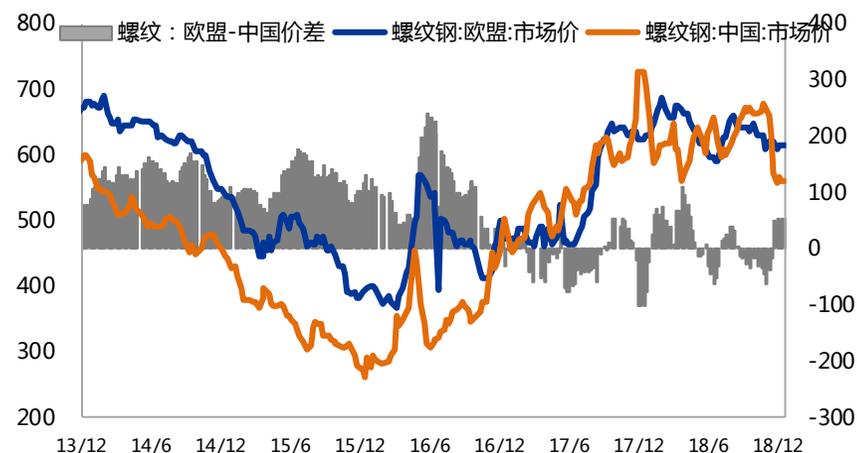


- 11月中国钢材出口继续小幅下降，其中出口总量环比减少3.67%，净出口量环比减少2.73%。对内受国内钢材供需相对平衡影响，可出口资源较有限，对外受中美贸易战缓和消息影响，人民币贬值预期减弱，钢材出口优势较难提高。
- 考虑到年底环保考核压力下，唐山等城市钢铁企业限产逐步趋严，可供出口资源仍然较少，预计未来钢材出口规模或继续维持在500-600万吨之间的水平。

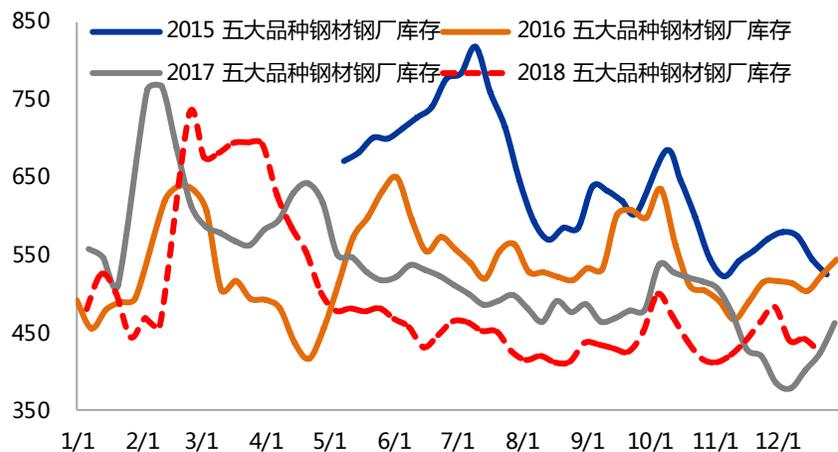
热卷在欧盟与中国的价差由36美元/吨缩小至26美元/吨



螺纹钢欧盟地区与中国的价差由54美元/吨缩小至53美元/吨

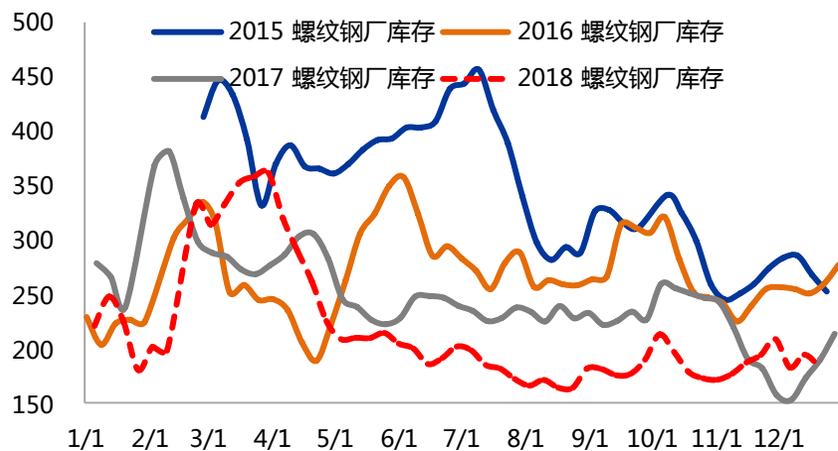


全国五大品种钢材钢厂库存由441.13万吨下降至424.81万吨



年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+44	183	157	254	85	84	80	425	386	514
W+43	194	182	256	83	82	82	441	420	517
W+42	182	190	254	91	83	82	439	429	515
W+41	208	220	239	95	88	82	482	475	490
W+40	194	243	225	98	87	79	463	507	467
W+39	187	247	242	87	93	85	439	517	491
W+38	176	251	247	84	94	87	421	522	504
W+37	171	255	251	84	97	85	411	528	510
W+36	172	259	282	85	99	94	416	538	564
W+35	178	227	320	95	86	105	439	480	636
W+34	197	234	306	100	84	96	470	479	599
W+33	213	226	311	105	83	95	499	469	609
W+32	189	222	313	97	83	88	450	465	602

螺纹钢钢厂库存由192.94万吨下降至183.3万吨

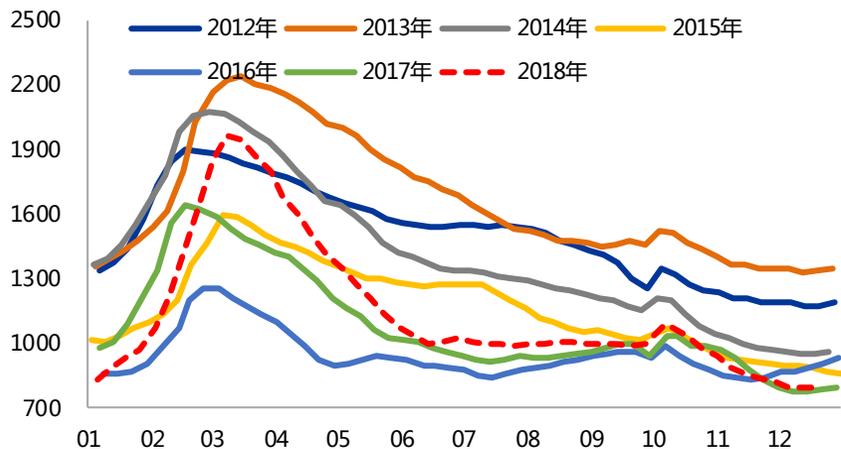


热卷钢厂库存由83.37万吨回升至84.66万吨



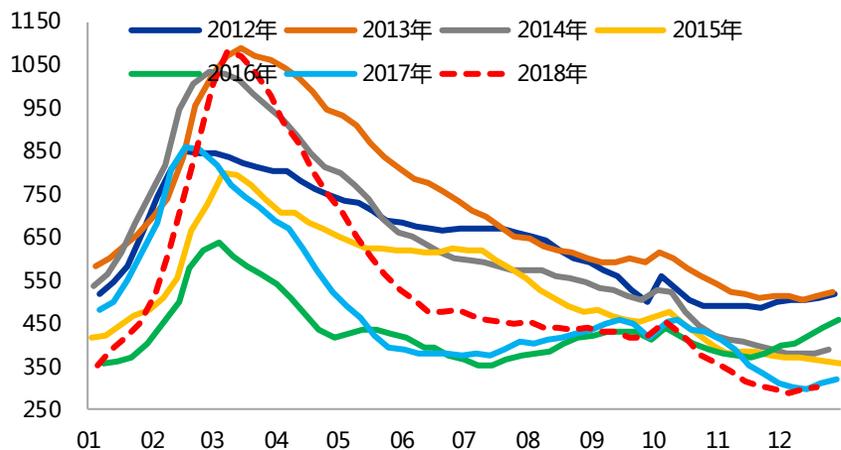
钢材社会库存：社会库存下降

五大品种钢材社会库存由796.7万吨下降至789.91万吨

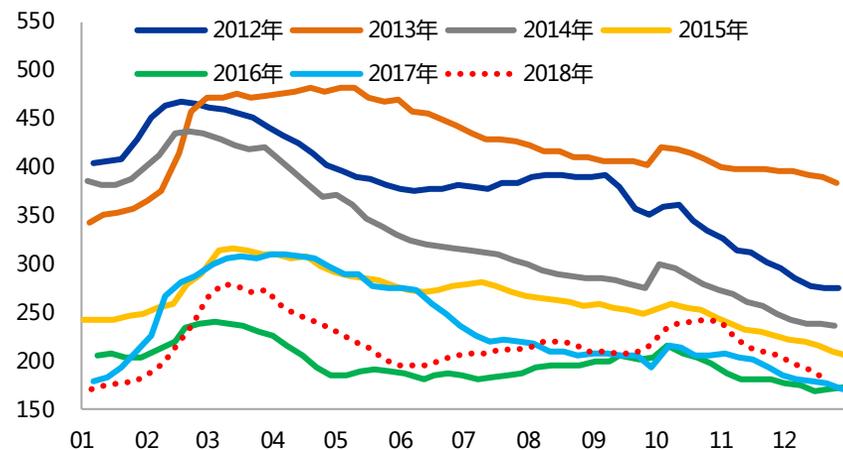


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+44	300	311	414	183	185	174	790	795	869
W+43	297	335	408	191	194	177	797	834	864
W+42	289	362	390	198	202	180	798	875	842
W+41	295	400	382	207	205	181	823	930	835
W+40	307	427	386	210	207	182	842	967	837
W+39	317	445	389	214	206	186	863	985	851
W+38	336	450	399	224	205	198	891	990	881
W+37	356	471	410	241	213	205	939	1031	908
W+36	378	466	431	243	215	207	981	1035	945
W+35	412	430	447	242	193	217	1030	945	986
W+34	440	462	421	240	206	203	1067	995	933
W+33	455	472	441	235	205	202	1086	999	960
W+32	419	460	439	214	207	205	1001	979	958

螺纹钢社会库存由296.87万吨增加至300.48万吨



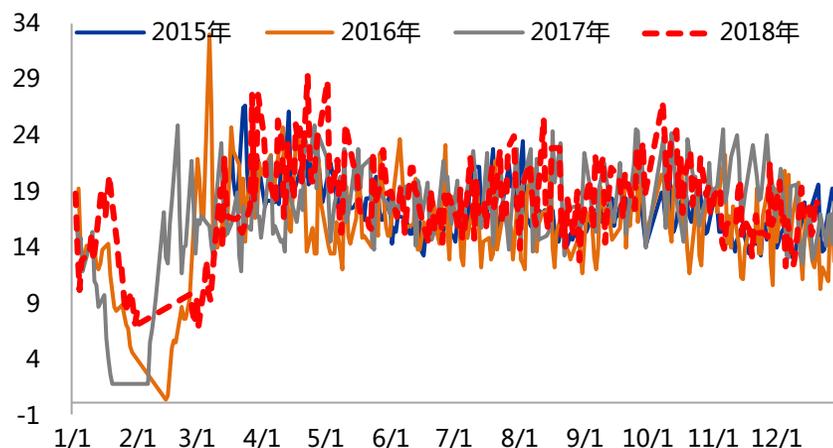
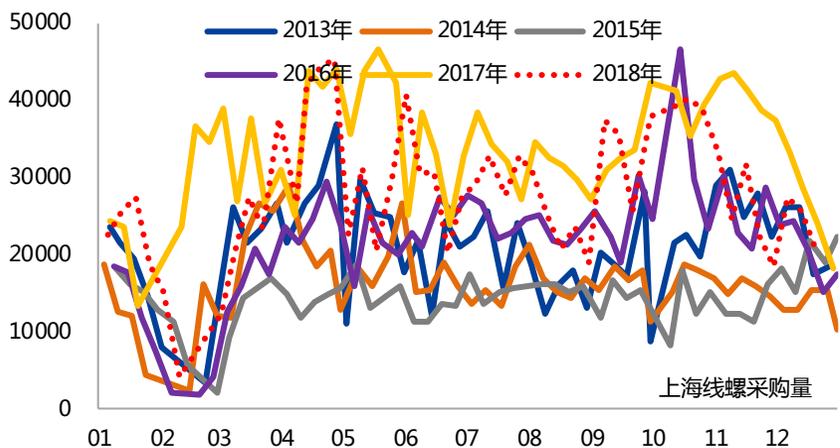
热卷社会库存有190.52万吨下降至182.86万吨



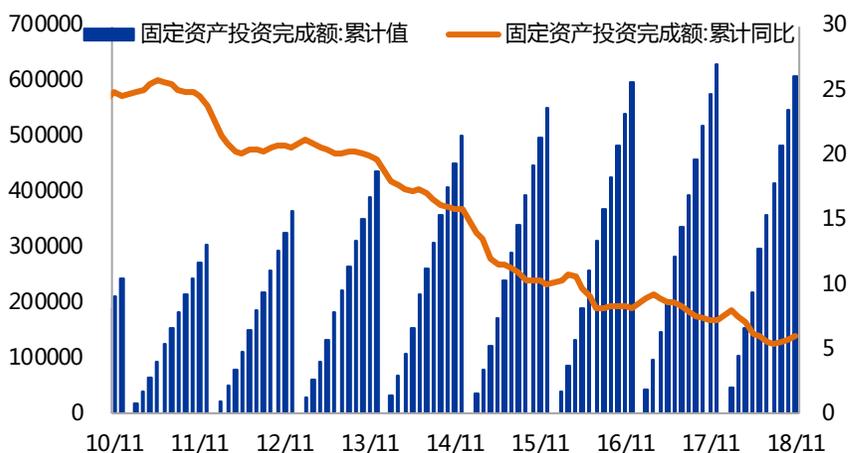
钢材下游需求：刚需受赶工支撑，等待投机需求回暖



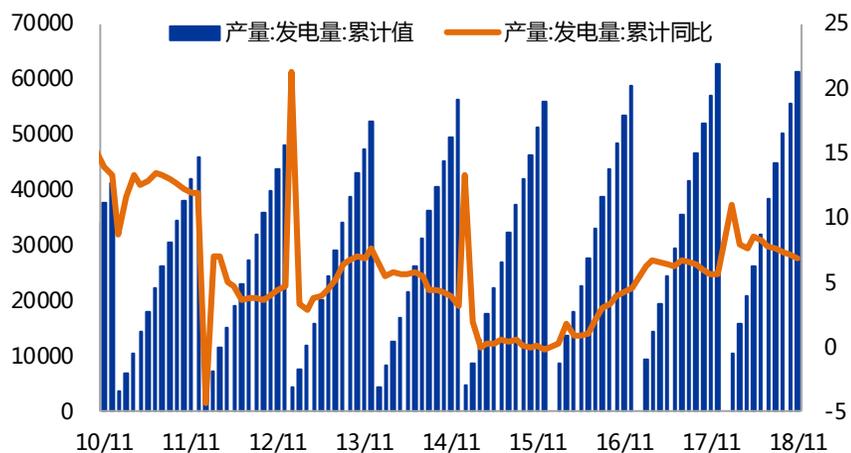
12月21日上海线螺采购量由2.55万吨下降至2.08万吨 12月21日当周Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交为16.83万吨，同比增加11.66%



11月固定资产投资完成额累计同比增加5.9%，前值5.7%



11月发电量累计同比增加6.9%，前值7.2%



钢材下游需求：11月房地产投资增速持稳

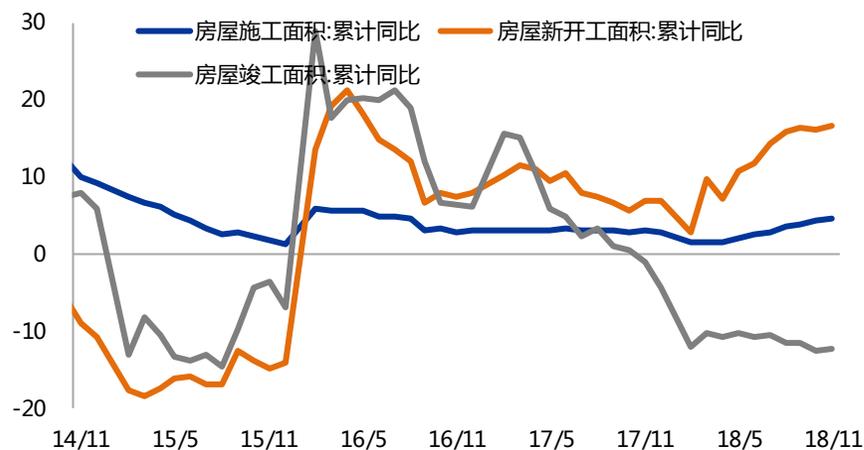
房地产投资1-11月数据		2017年1-11月		2018年1-10月		2018年1-11月		同比增速变化		2018/11/31	
分类	项目	绝对值	同比	绝对值	同比	绝对值	同比	较17年1-11月	较18年1-10月	绝对值	同比
房地产开发数据	房地产开发投资(亿元)	100,386.55	7.50	99,324.92	9.70	110,083.00	9.70	2.20	0.00	10,758.08	9.31
	其中:住宅	68,670.48	9.70	70,369.92	13.70	78,027.00	13.60	3.90	-0.10	7,657.08	12.62
	房屋新开工面积(万平方米)	161,678.65	6.90	168,754.05	16.30	188,895.00	16.80	9.90	0.50	20,140.95	21.69
	其中:住宅	116,089.40	10.80	123,874.66	19.00	138,536.00	19.30	8.50	0.30	14,661.34	22.55
	房屋施工面积(万平方米)	768,442.69	3.10	784,424.65	4.30	804,886.00	4.70	1.60	0.40	20,461.35	27.02
	其中:住宅	527,019.29	3.10	542,343.74	5.20	557,173.00	5.70	2.60	0.50	14,829.26	27.48
	房屋竣工面积(万平方米)	76,245.01	-1.00	57,391.81	-12.50	66,856.00	-12.30	-11.30	0.20	9,464.19	-10.99
其中:住宅	54,058.80	-4.10	40,701.77	-12.60	47,178.00	-12.70	-8.60	-0.10	6,476.23	-13.65	
商品房销售数据	商品房销售面积(万平方米)	146,568.32	7.90	133,116.85	2.20	148,604.00	1.40	-6.50	-0.80	15,487.15	-5.07
	其中:住宅	126,037.20	5.40	115,432.29	2.80	128,714.00	2.10	-3.30	-0.70	13,281.71	-3.71
	商品房销售额(亿元)	115,480.60	12.70	115,913.67	12.50	129,508.00	12.10	-0.60	-0.40	13,594.33	8.84
	其中:住宅	95,762.08	9.90	98,354.86	15.00	109,947.00	14.80	4.90	-0.20	11,592.14	13.32
	商品房平均售价(元/平方米)	7,878.96	4.41	8,707.66	10.13	8,714.97	10.61	6.20	0.48	8,777.81	14.65
其中:住宅	7,597.92	4.27	8,520.57	11.82	8,541.96	12.42	8.15	0.61	8,727.90	17.68	
房地产开发资金来源	房地产开发企业开发资金(亿元)	139,488.78	7.70	135,636.25	7.70	150,077.00	7.60	-0.10	-0.10	14,440.75	6.59
	其中:国内贷款	22,649.24	18.00	19,726.67	-5.20	21,807.00	-3.70	-21.70	1.50	2,080.33	12.38
	利用外资	147.04	11.70	80.47	-35.60	102.00	-30.40	-42.10	5.20	21.53	-2.36
	自筹资金	45,996.78	2.70	45,512.36	10.80	50,619.00	10.00	7.30	-0.80	5,106.64	4.00
	其他资金	70,695.72	8.10	11,585.00	1.10	18,348.00	1.00	-7.10	-0.10	6,763.00	-1.40
	其中:定金及预收款	42,816.55	15.00	44,942.20	16.30	49,551.00	15.70	0.70	-0.60	4,608.80	-0.69
	个人按揭贷款	21,611.85	-1.60	19,407.94	-0.90	21,420.00	-0.90	0.70	0.00	2,012.06	-10.86

11月房地产开发投资完成额累计同比增加9.7%，前值9.7%



- 1-11月份房地产开发投资同比增长9.7%，增速持稳，房屋新开工面积累计同比增16.8%，增速环比回升0.5个百分点，较17年同期提高9.9个百分点，施工面积累计同比增4.7%，增速环比提高0.4个百分点，较17年同期提高1.6个百分点。
- 但是，房地产销售继续维持弱势，房地产企业土地购置面积增速连续2个月下滑，未来或将逐渐对房地产投资增速造成拖累。

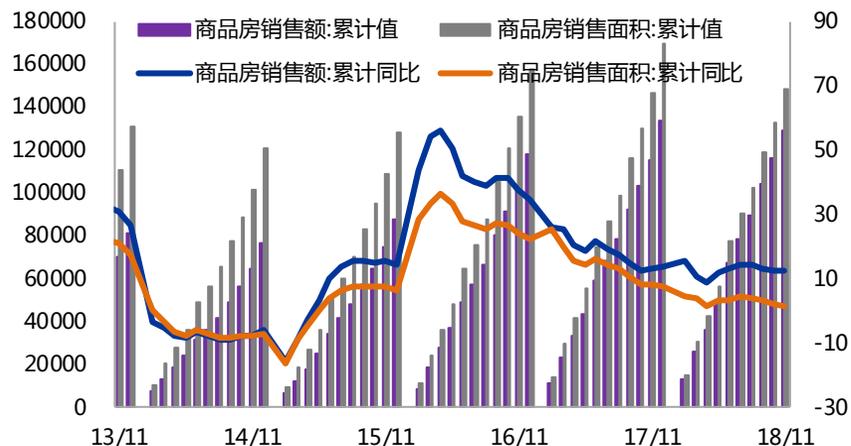
11月房地产新开工面积累计同比增加16.8%，前值16.3%



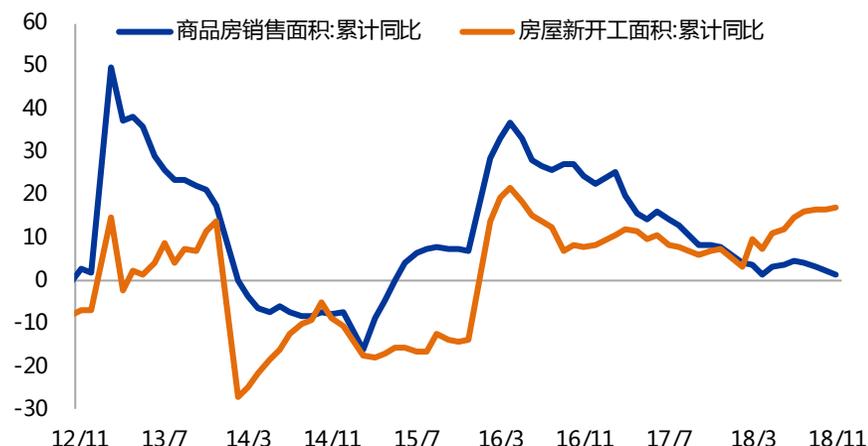
11月土地购置面积累计同比增加14.3%，前值15.3%



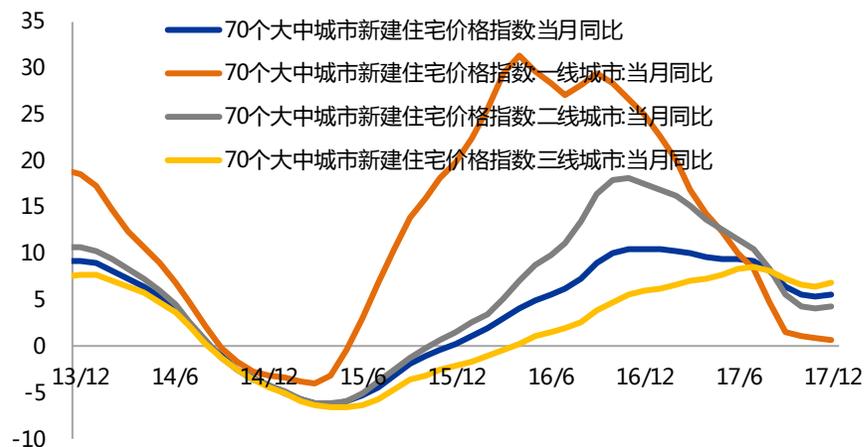
11月商品房销售额累计同比增长12.1%，前值12.5%



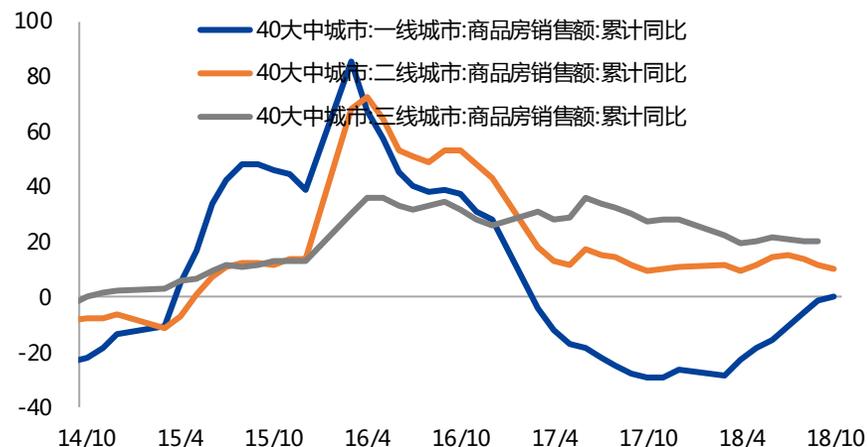
10月商品房销售面积累计同比增长1.4%，前值2.2%



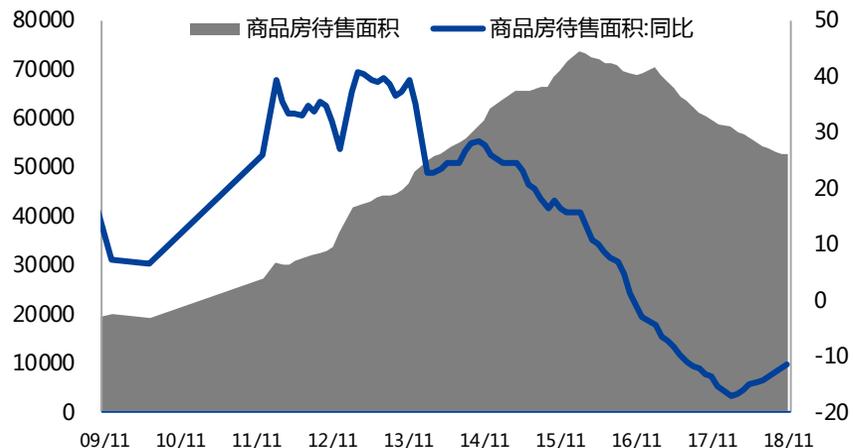
70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



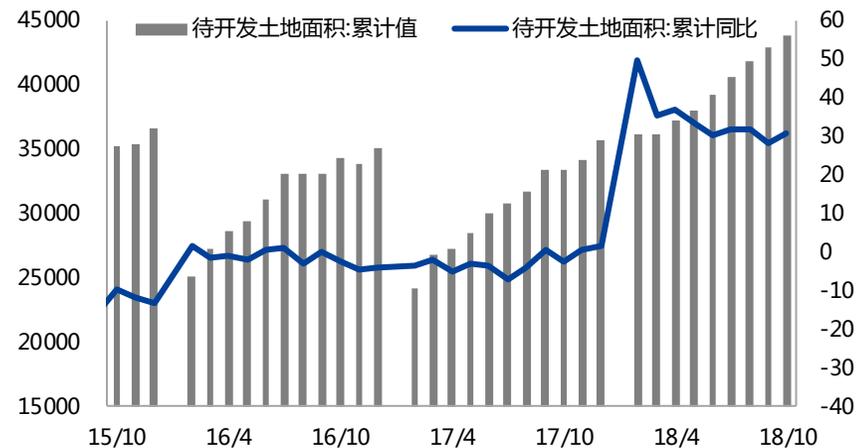
10月二、三线商品房销售额增速回落



11月商品房待售面积同比下降11.7%，前值-12.4%



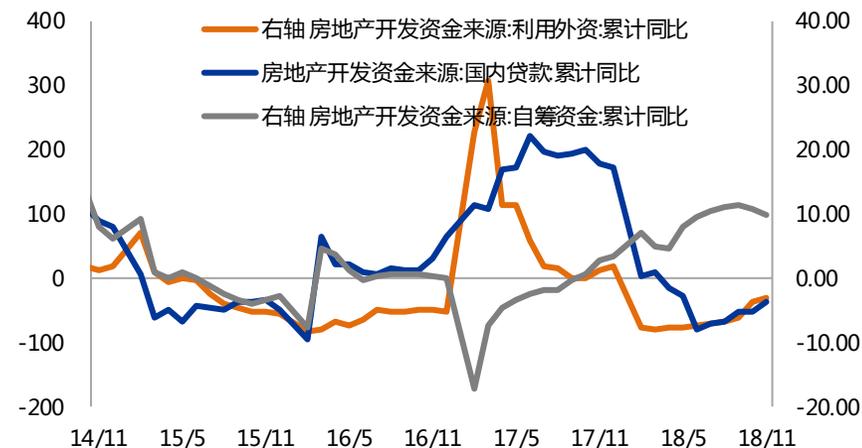
10月待开发土地面积累计同比增加30.9%，前值28.5%



11月房地产开发资金来源同比增加7.6%，前值7.7%



房地产开发资金中国内贷款同比下滑速度放缓

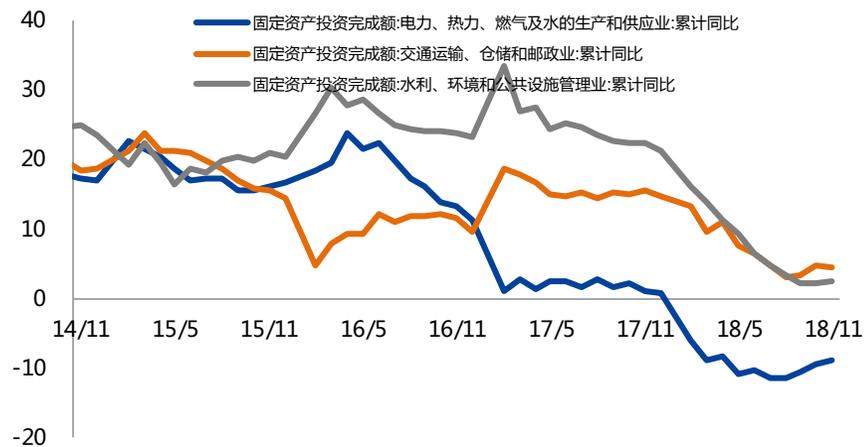


钢材下游需求：11月基建投资增速持稳

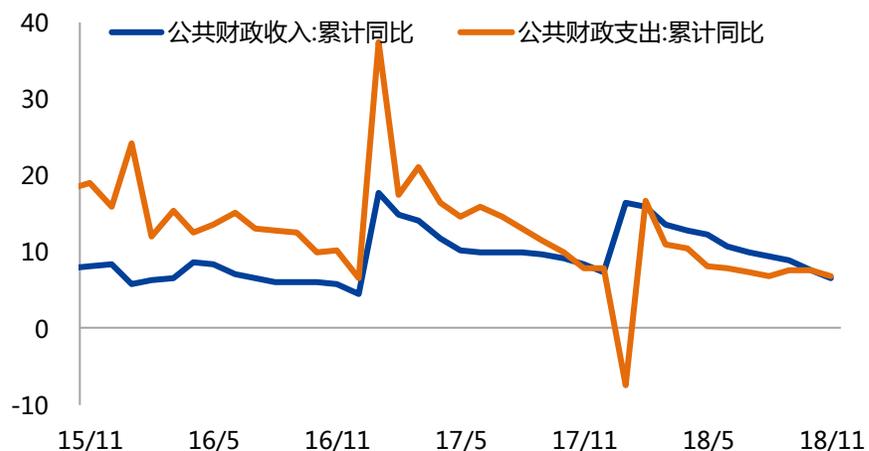
11月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长3.7%，前值3.7%



交通运输业投资增速上行，基建补短板政策发力



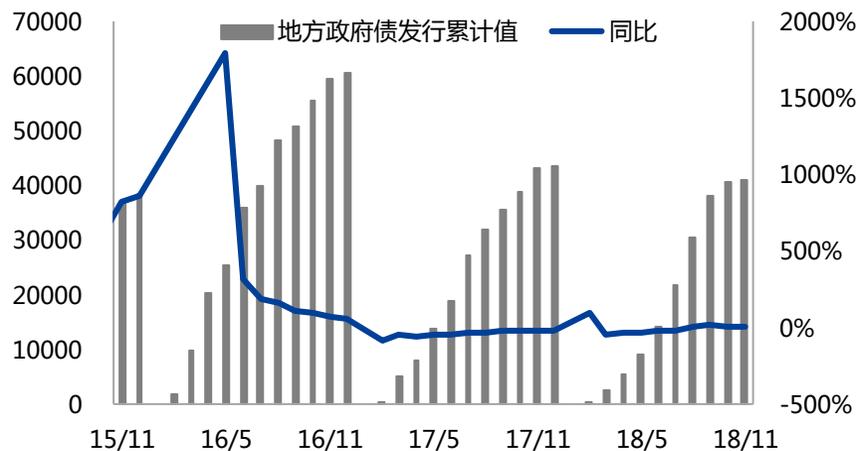
11月公共财政支出累计同比增加6.8%，前值7.56%



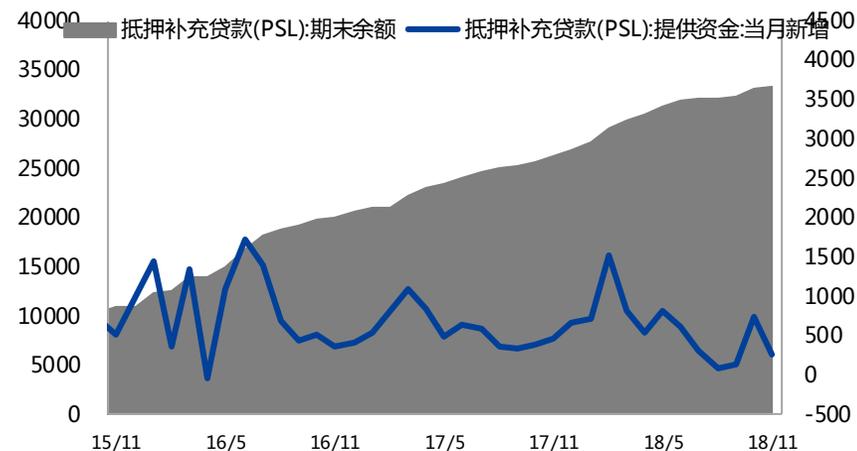
11月全国政府性基金支出同比增加38.2%，前值39.2%



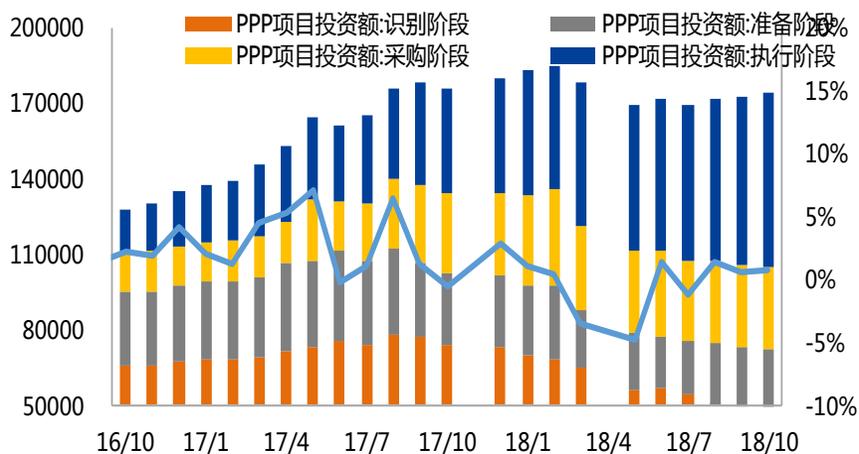
11月地方债发行累计同比减少5.19%，共计发行41,013.55亿元



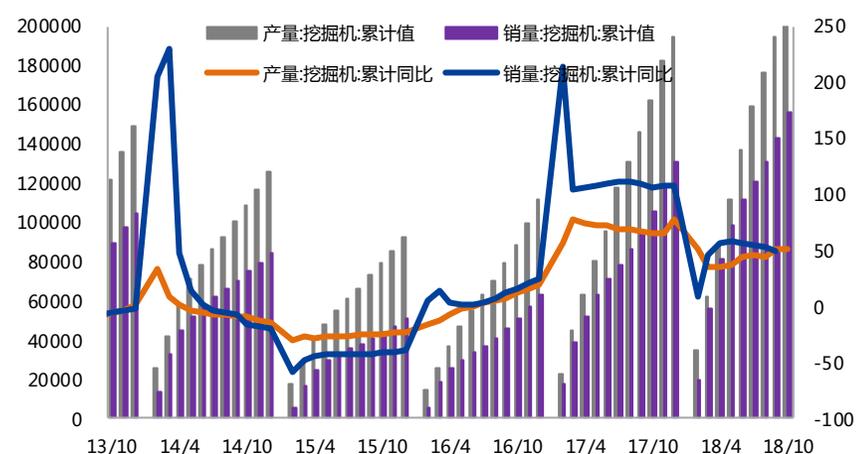
11月抵押补充贷款当月新增255亿元



10月PPP项目投资总额同比增加0.77%，前值0.46%

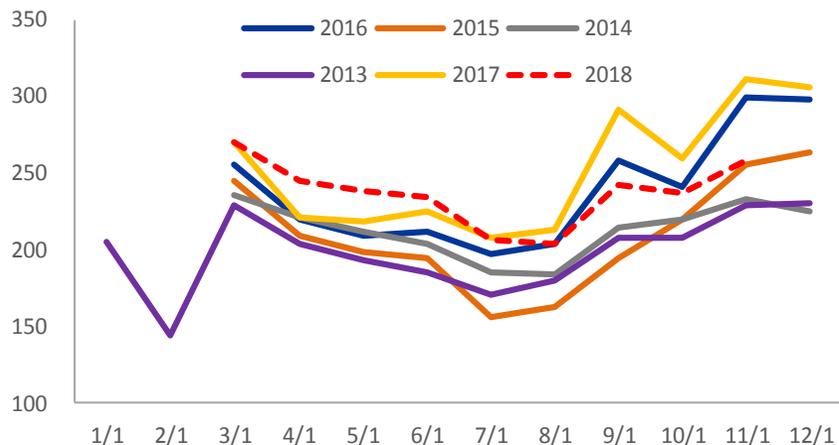


10月挖掘机产量累计同比增加51.3%，前值51.7%

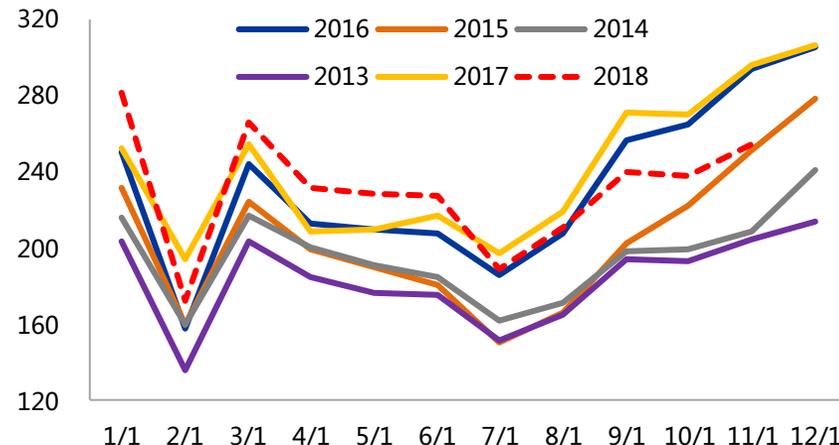


钢材下游需求：11月汽车产销量同比继续走弱

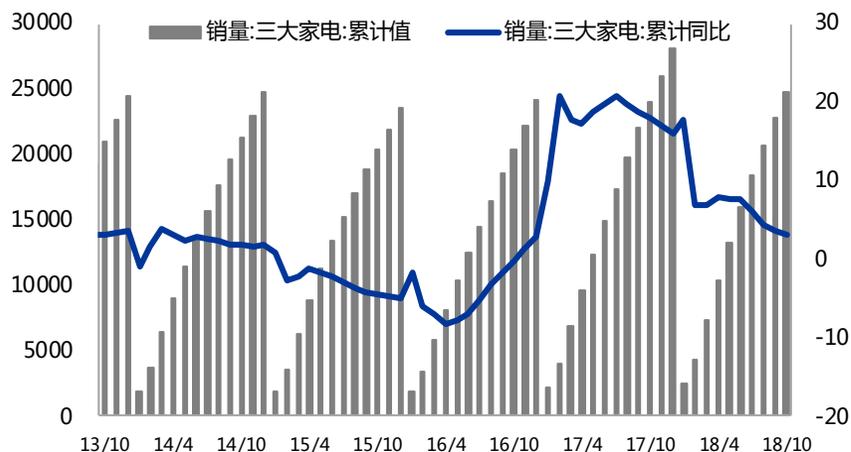
11月汽车产量当月同比下降16.7%，前值-9.2%



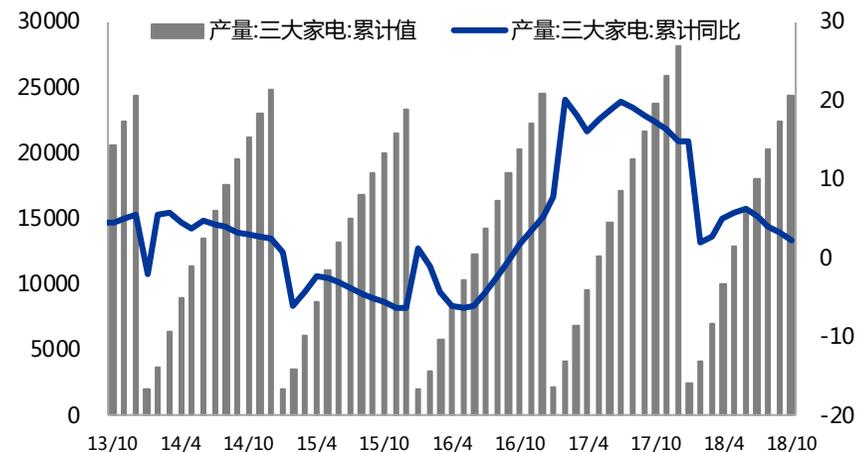
11月汽车销量当月同比减少13.85%，前值-11.96%



10月三大家电销量累计同比增加3%，前值3.64%



10月三大家电产量累计同比增加2.18%，前值3.15%



负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构



总部

地址：浙江省宁波市中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼

联系电话：400-888-5515 传真：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦15层01A室

联系电话：021-68401108

浙江分公司

宁波市中山东路796号东航大厦11楼

联系电话：0574-87703291

台州分公司

台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼

联系电话：0576-88210778

河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦1506室

联系电话：0371-58555668

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街20号兴业银行大厦25层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

四川分公司

成都市高新区世纪城路936号烟草兴业大厦20楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路2号兴业银行大厦10楼

联系电话：025-84766979

杭州分公司

杭州市下城区庆春路42号兴业银行大厦1002室

联系电话：0571-85828717

福建分公司

福州市鼓楼区五四路137号信和广场25层2501室

联系电话：0591-88507863

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼

联系电话：0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼

联系电话：027-88772413

广东分公司

广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编802室

联系电话：020-38894281

山东分公司

济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层2301-2单元

联系电话：0531-86123800

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号W5-C1-2层

联系电话：022-65631658

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑6-7幢102-2室三楼302室

联系电话：0577-88980675

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：www.cifutures.com.cn

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building , No.796 Zhongshan East Road , Ningbo ,
315040 , China

Tel : 400-888-5515 Fax:021-80220211/0574-87717386