



钢矿：需求恢复不改供应压力，螺纹05合约多单减仓

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: weiy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220132

联系人：余彩云

从业资格编号：F3047731

E-mail: yucy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220133

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **2月制造业PMI下滑，但新订单数据超宇**：2月官方制造业PMI数据环比下降0.3个百分点至49.2，低于预期49.5，连续3个月处于荣枯分界线之下，经济下行压力加大。分项看，2月新订单指数回升1个百分点至50.6%，节后订单有所改善，初步体现了国家稳增长政策的效果；进口和新出口订单指数继续下探，分别降2.3和1.7个百分点至44.8%和45.2%，均创2009年初以来新低；从业人员指数继续回落0.3个百分点至47.5%。
- **流动性维持宽松**：上周央行在公开市场净投放资金1600亿元，市场利率维持偏低水平，预计市场流动性有望继续保持宽松状态。
- **人民币继续升值预期增强**：英国脱欧放缓，对英镑及欧元形成一定支撑，加之美国制造业PMI数据环比下滑，美联储态度仍维持鸽派，美国也宣布延后原定于3月1日对华加征关税政策的实施，中美贸易关系缓和的预期增强，美元贬值的压力仍在，一定程度上利好人民币，预计短期内人民币或延续强势。
- **螺纹、热卷**：
 - **高炉开工小幅回升，电炉快速复产**：受污染天气发生频率较高，以及两会召开影响，河北唐山宣布限产加码，对高炉及烧结的影响较大，唐山高炉开工率及产能利用率分别为68.59%、59.15%，分别下降0.61、0.63个百分点。但非重点区域钢厂存在复产的情况，基本抵消了河北限产的影响，上周Mysteel调研的163家高炉产能利用率提高0.5个百分点至75.94%，247家钢厂高炉产能利用率环比微降0.18个百分点至78.88%。本周起，邯郸武安开始执行《武安市2019年重点行业3月份强化错峰生产执行方案的通知》，预计执行期间将影响铁水产量198.6万吨。预计本周高炉开工率及产能利用率持稳或小幅下降。钢材产量增长主要来自于电炉钢复产，上周53家点护理电弧炉钢厂平均开工率为48.46%（+25.77%），产能利用率41.21%（+21.59%），电炉钢复产速度已超2018年同期。电炉钢的快速复产也导致了螺纹钢产量增速明显超过其他品种钢材，螺纹钢产量增加5.07%至324.65万吨，热轧产量下降1.46%至329.43万吨。虽然当前华东独立电弧炉日间生产仍处于亏损状态，但随着废钢供应的增加，以及高炉废钢添加需求的下滑，电炉钢成本有下降的可能，因此电炉钢产量仍有增长的可能，对钢材供应，尤其是螺纹钢的供应形成较大压力。
 - **春节后钢厂库存首度下降，社会库存增幅大幅放缓**：2月22日至28日期间，五大品种钢材库存共计增加41.75万吨（日均增加5.96万吨），其中厂库减少27.76万吨（日均下降3.97万吨），社库增加69.51万吨（日均增加9.93万吨），库存增速较前两周大幅放缓，增速已低于2017、2018年同期，且钢厂库存在春节后首度出现下降。分品种看，螺纹钢总库存增加55.87万吨（日均增加7.98万吨），其中厂库减少8.69万吨（日均下降1.24万吨），社库增加64.56万吨（日均增加9.22万吨）；热卷总库存减少4.39万吨（日均减少0.63万吨），其中厂库下降5.21万吨（日均下降0.74万吨），社库微增0.82万吨（日均增加0.12万吨）。库存增速的大幅放缓以及厂库的下降，均表明下游需求已有所恢复，预计本周钢材库存或将出现拐点。

- **下游需求恢复，或决定未来去库节奏**：产量增加但库存增速却大幅放缓，表明下游需求已逐步恢复，上周Mysteel建材日均成交量达到16.08万吨，环比大幅好转；上海线螺采购量环比增加146.15%至3.25万吨，已同比好于2018年同期，考虑到由于国家持续加快推进基建投资，制造业新订单情况也有所好转，钢材旺季需求仍值得期待。但是在产量依然存在增长空间，而库存绝对值偏高的情况下，旺季需求的强度将决定去库的节奏，以及钢价上方的空间。
- **高库存+低基差，卖保资金对盘面压制较强**：当前螺纹基差偏低，从季节走势来看，基差存在走阔的可能，卖保及买基差资金对盘面价格将形成压制。
- **板材强于长材局面或持续**：板材供需预期好于长材。首先，受电炉钢复产预期及河北限产加码影响，螺纹产量增速或高于热卷；其次，2月制造业PMI数据显示，新订单数据超预期回升，再加上中美贸易战缓和预期较强，板材需求存在环比好转的预期，而房地产销售持续下滑或将拖累建筑业用钢需求，螺纹需求仍存在较大不确定性；再次，从库存角度出发，由于18年市场预期过于悲观，导致下游企业板材库存较低，库存压力相对较小，但当前螺纹钢总库存偏高，尤其钢厂库存压力较大。因此，预计热卷强而螺纹弱的局面或将持续。
- **铁矿石**
- **发货及到港量小幅下降，低品矿供应偏紧**：24日当周，巴西及澳大利亚铁矿石发货量均小幅下降，淡水河谷减产的影响依然未体现在发货数据中。分品种看，点钢网3月2日当周，澳洲高品、中品粉矿发往中国的量分别增加42.3万吨和68.7万吨，纽曼粉及PB粉发货量恢复较为明显，但低品粉矿发往中国的量环比减少31.5万吨，超特、小杨迪及混合粉发货下降较为明显。当前钢厂利润偏低，多数高炉已逐渐调整铁矿石入炉结构，低品矿使用增加，这可能导致低品矿供需边际收紧，对矿价形成支撑。
- **华北限产加码，钢厂库存充足，铁矿石需求增长受限**：虽然3月山东将有部分钢厂结束检修，陆续复产，但是由于部分长流程热卷生产企业处于盈亏边缘，导致这部分企业主动增加检修，且近期山西、唐山、邯郸、武安均陆续传出限产再度转严的消息，本周起，邯郸武安开始执行《武安市2019年重点行业3月份强化错峰生产执行方案的通知》，预计执行期间将影响铁水产量198.6万吨，高炉开工率及产能利用率趋稳或小幅下降的概率较高，高炉日耗难以增加。同时，由于担忧两会影响运输，上周部分钢厂再度补充铁矿石库存，使得钢厂进口铁矿石库存可用天数环比增加1.5天至30天，钢厂补库需求亦难回升。铁矿石需求增长受限。
- **总结**
- **螺纹、热卷**：宏观方面，中国2月官方制造业PMI数据环比走弱，经济下行压力不改，但中美贸易关系缓和预期较强，以及国内两会召开，经济稳增长政策存在加码的可能，仍将对大宗商品形成一定支撑。下游需求恢复，现货成交好转，带动钢材库存增速大幅放缓，钢厂库存开始由增转降，在制造业新订单数据好转，以及基建补短板政策支持下，需求向好的概率仍较高。不过河北限产加码，高炉产量

- 增长受限，但随着废钢价格支撑转弱，电炉钢依然存在较大增产空间，供应偏高的压力较难改变，可能将增加未来去库压力。并且，当前基差水平偏低，卖保及买基差需求也将对盘面形成压制。综合看，本周钢价高位震荡，前高3900的压力仍较强。本周关注主要品种钢材去库情况。螺纹1905合约多单减仓兑现盈利。分品种看，板材供需预期好于长材，可逢低介入买HC1905-卖RB1905套利组合。
- **铁矿石**：3月山东将有部分钢厂结束检修，陆续复产，但是由于部分长流程热卷生产企业处于盈亏边缘，且3月河北、山西存在限产转严的趋势，高炉日耗难以增加。同时，由于担忧两会影响运输，上周部分钢厂再度补充铁矿石库存，使得钢厂进口铁矿石库存可用天数环比增加1.5天至30天，钢厂补库需求亦难回升。铁矿石需求增长受限。不过，从点钢网的发货数据看，澳洲低品粉矿发往中国的量下降较为明显，但在钢厂利润偏低的情况下，高炉对低品矿的需求增加的概率较高，铁矿石结构性问题仍然存在，或对矿价形成支撑。综合看，铁矿石高位震荡的概率较高。铁矿石1905合约多单减仓兑现盈利，新单暂时观望。

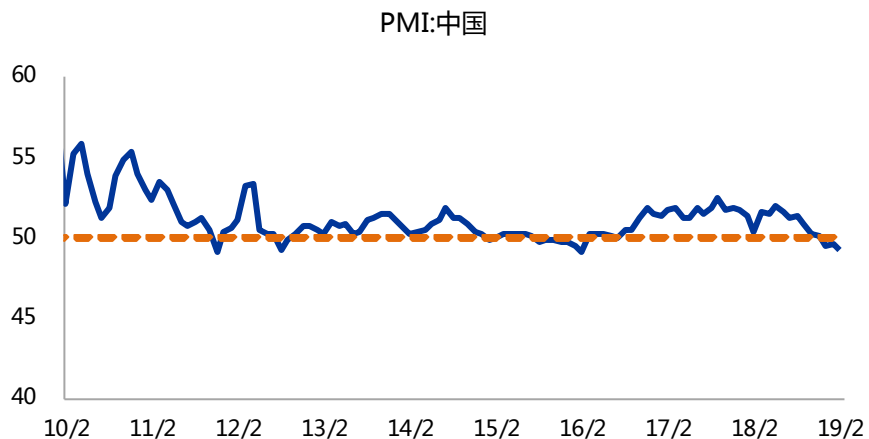
类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	状态	收益(%)
套利	HC1905- RB1905	B	-40~-20	2019/3/4	3星	100~120	-110~-90	调入	/
单边	RB1905	B	3753	2019/2/25	3星	3850-3900	3710	减仓	1.55%
单边	I1905	B	613.5	2019/3/1	2星	640-650	608	减仓	1.06%

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。

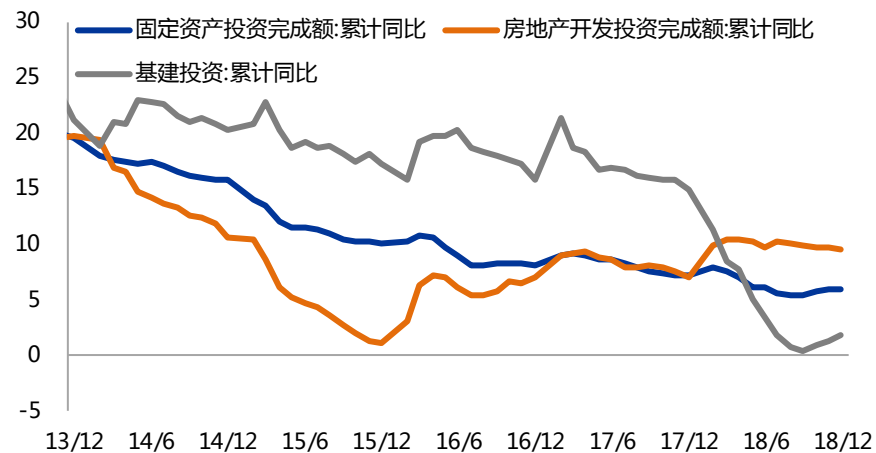
宏观：制造业PMI下滑，但新订单超预期

宏观：2月制造业新订单数据超预期

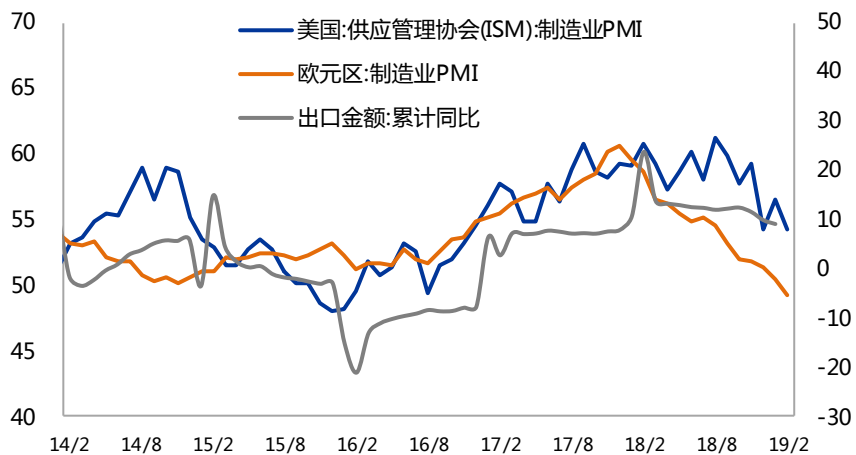
2月中国PMI指数为49.2，前值为49.5



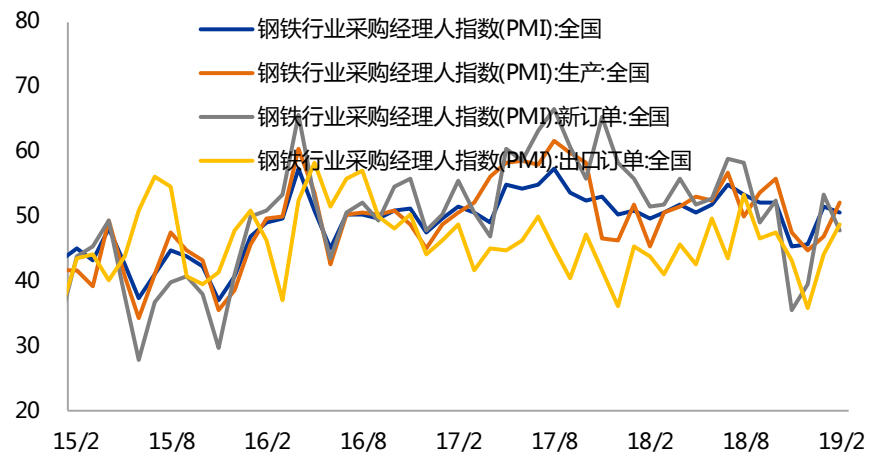
12月固定资产投资增速保持平稳



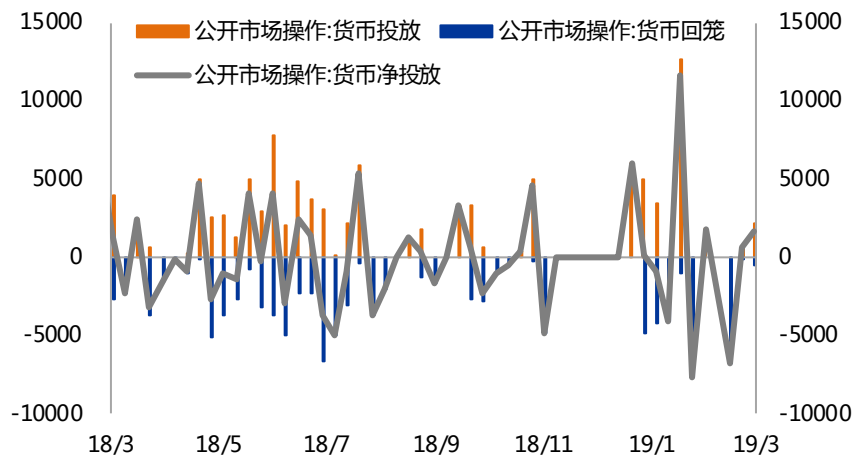
2月美国、欧洲PMI均环比回落



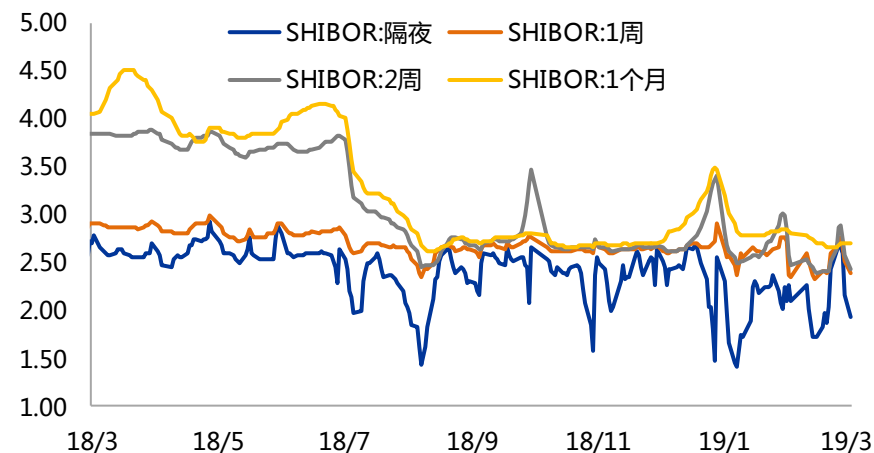
2月钢铁行业PMI指数下滑，生产回升、新订单下滑、出口订单好转



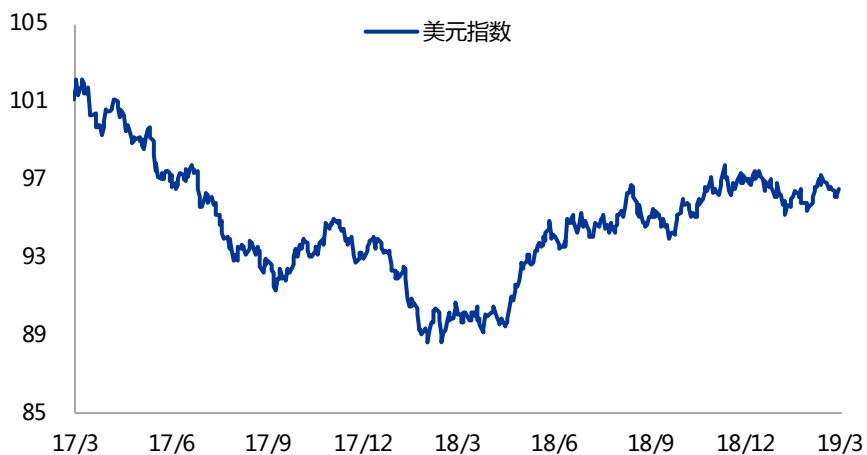
3月1日当周，央行在公开市场净投放1600亿元



截止3月1日，1个月SHIBOR利率由2.656%上升至2.700%



截止3月1日，美元指数由96.54下滑至96.46

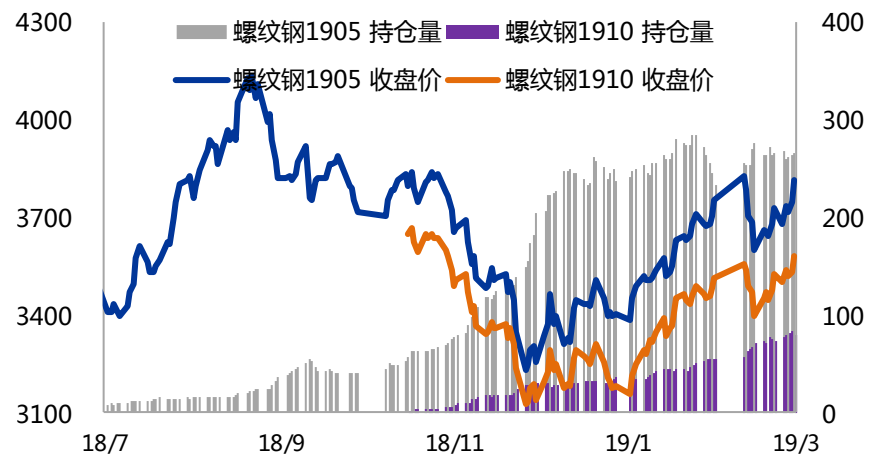


截止2月22日，美元兑人民币中间价由6.7151下滑至6.6957

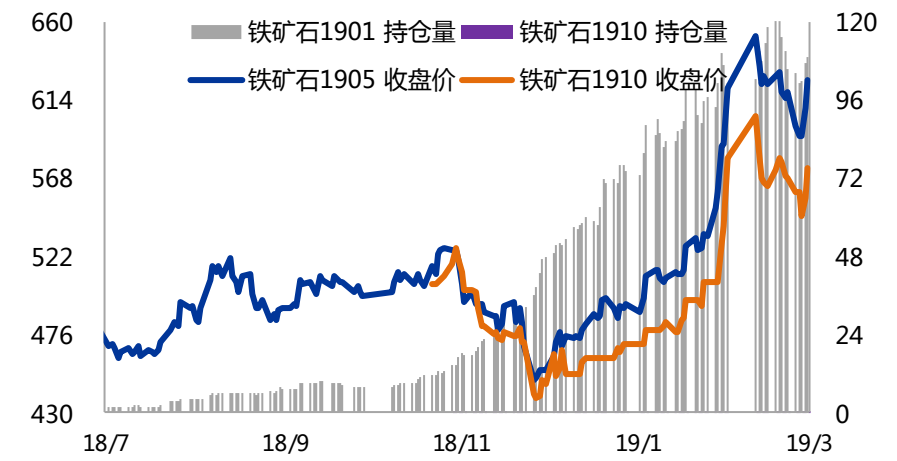


钢矿期货市场回顾：下游需求恢复，钢价震荡向上

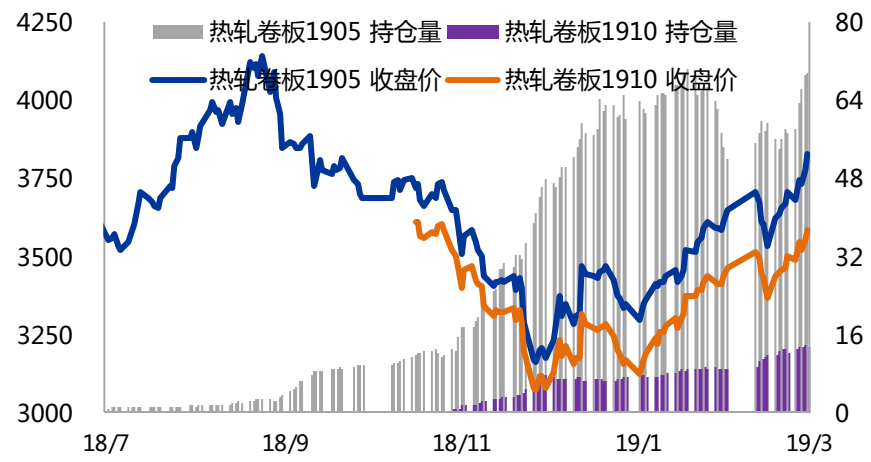
螺纹钢主力合约减仓上行



铁矿石主力合约增仓下跌

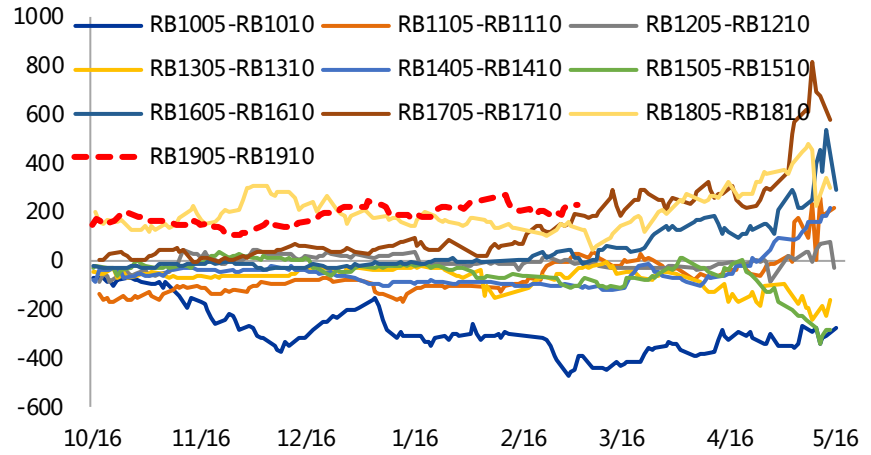


热卷主力合约减仓上行

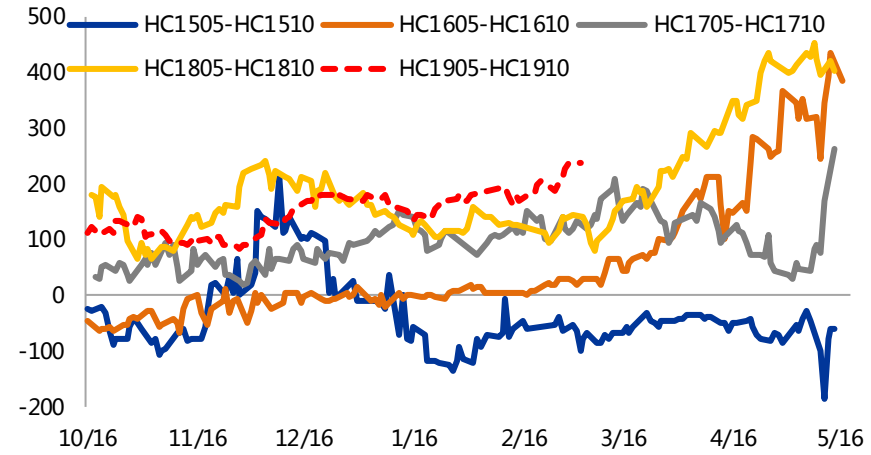


3/1	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB2001	3407	77	2.26%	10.24	0.65	3.42
RB1905	3815	84	2.20%	265.26	0.06	298.64
RB1910	3581	54	1.51%	79.84	6.57	35.18
HC2001	3417	91	2.66%	1.26	0.14	0.45
HC1905	3825	119	3.11%	69.45	12.04	51.96
HC1910	3585	82	2.29%	13.62	1.35	5.20
I2001	558	1.5	0.27%	5.52	0.26	1.55
I1905	625.5	7	1.12%	109.50	4.01	150.22
I1909	584.5	1	0.17%	33.07	-1.78	15.51

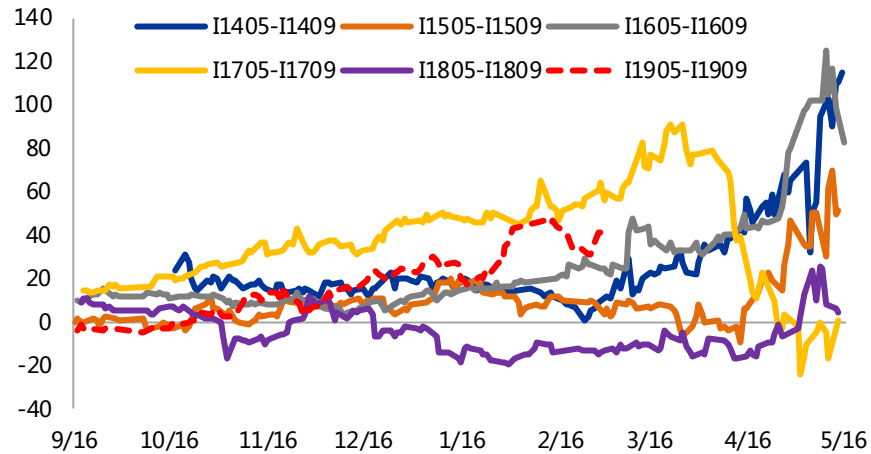
螺纹钢5-10价差缩小



热卷5-10价差扩大

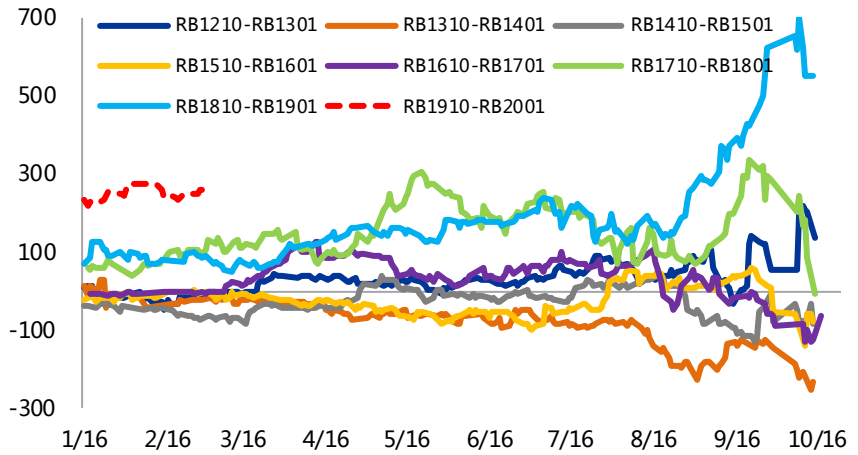


铁矿石5-9价差扩大

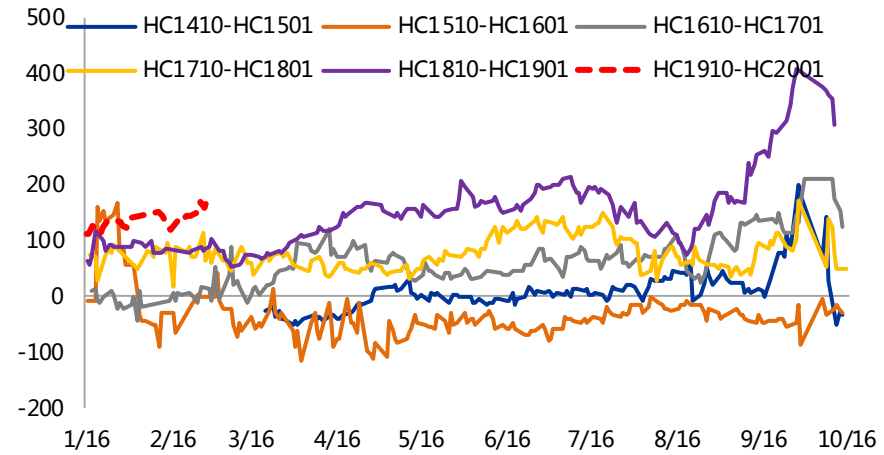


3/1	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1905-RB1910	234	204	30	220	14
HC1905-HC1910	240	203	37	180	60
I1905-I1909	41	35	6	27.5	13.5

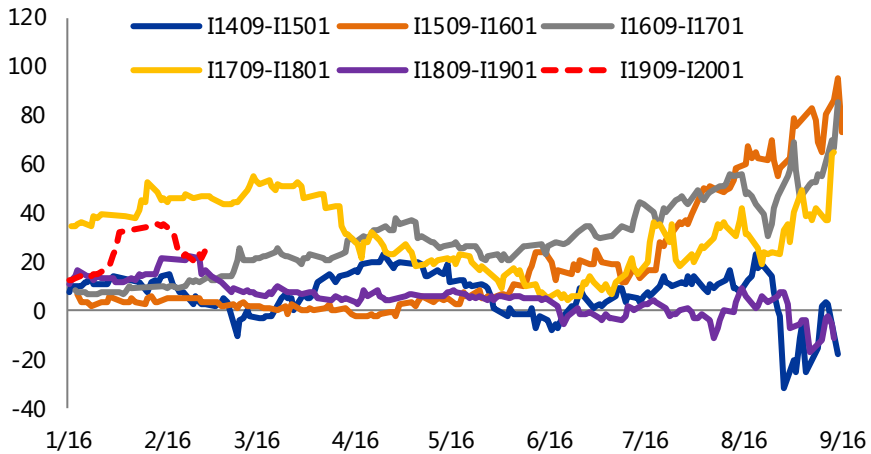
螺纹钢10-1价差缩小



热卷10-1价差缩小



铁矿石9-1价差大幅缩小

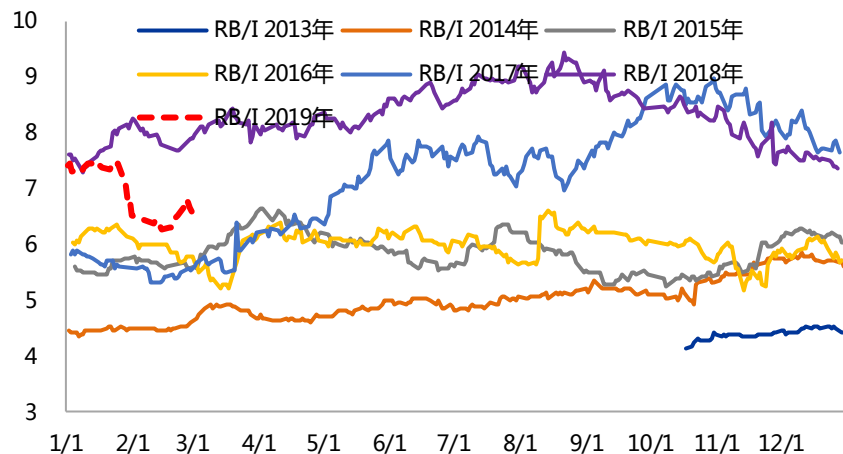


3/1	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1910-RB2001	174	197	-23	158	16
HC1910-HC2001	168	177	-9	128	40
I1909-I2001	26.5	27	-0.5	18.5	8

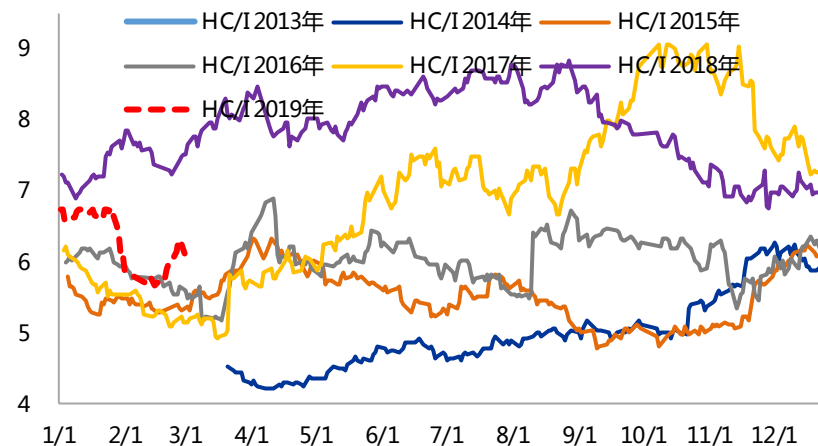
➤ 板材供需预期好于长材。首先，受电炉钢复产预期及河北限产加码影响，螺纹产量增速或高于热卷；其次，2月制造业PMI数据显示，新订单数据超预期回升，再加上中美贸易战缓和预期较强，板材需求存在环比好转的预期，而房地产销售持续下滑或将拖累建筑业用钢需求，螺纹需求仍存在较大不确定性；再次，从库存角度出发，由于18年市场预期过于悲观，导致下游企业板材库存较低，库存压力相对较小，但当前螺纹钢总库存偏高，尤其钢厂库存压力较大。因此，预计热卷强而螺纹弱的局面或将持续。

3/1	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	6.10	6.03	0.07	-0.46	8.94	5.77
HC/I	6.12	5.99	0.12	-0.29	8.85	5.67
RB/J	1.76	1.72	0.03	-0.05	1.98	1.46
HC/J	1.76	1.71	0.05	-0.01	2.05	1.42
RB/JM	2.90	2.88	0.02	-0.14	3.50	2.29
HC/JM	2.91	2.86	0.05	-0.06	3.56	2.27
I/J	0.289	0.286	0.003	0.012	0.311	0.19
HC-RB	10	-25	35	96	395	-390

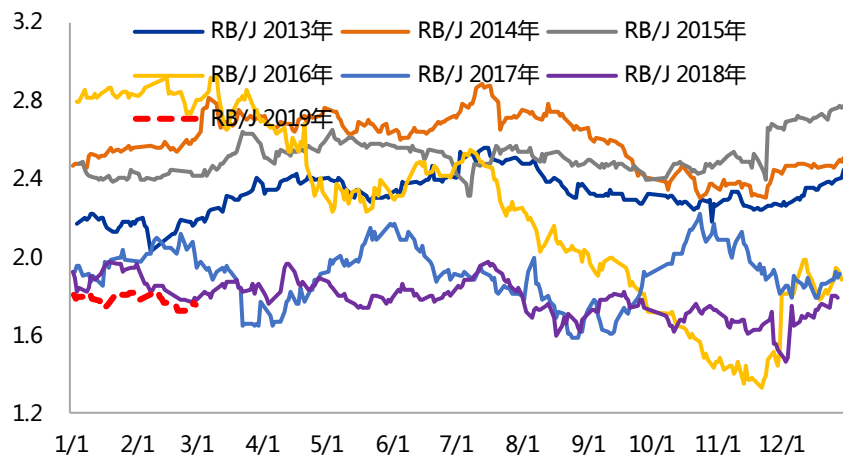
螺纹主力/铁矿石主力比值由6.03回升至6.10



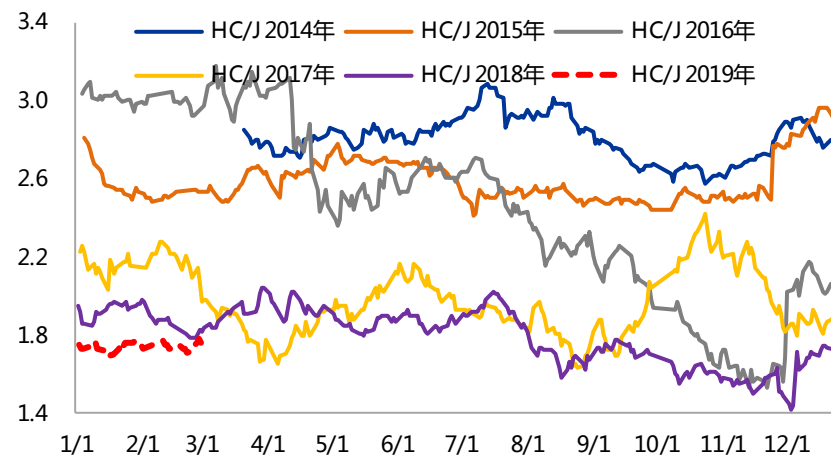
热卷主力/铁矿石主力比值由5.99回升至6.12



螺纹主力/焦炭主力比值由1.72回升至1.76

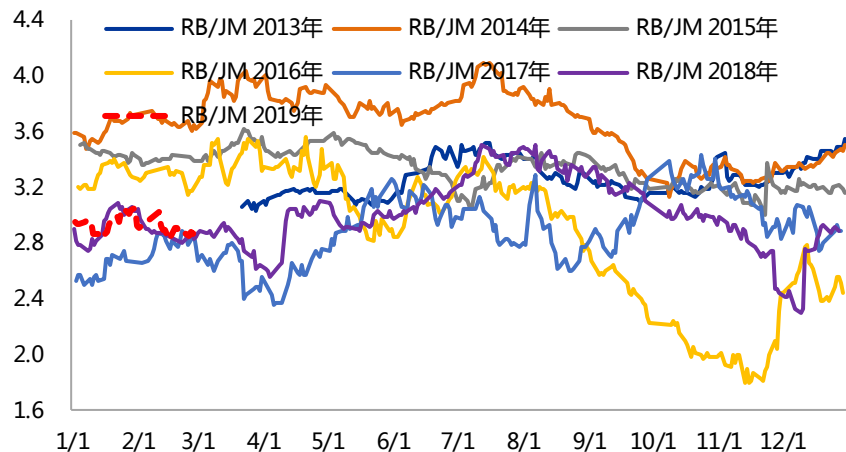


热卷主力/焦炭主力比值由1.71回升至1.76

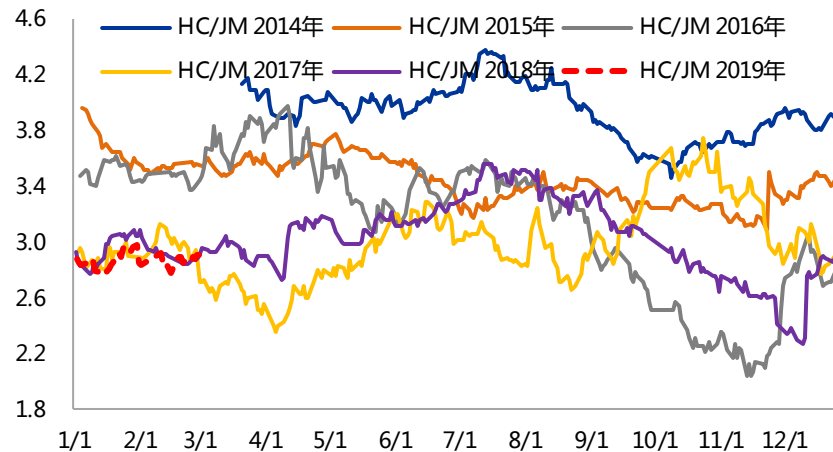


跨品种价差：卷螺价差大幅收敛

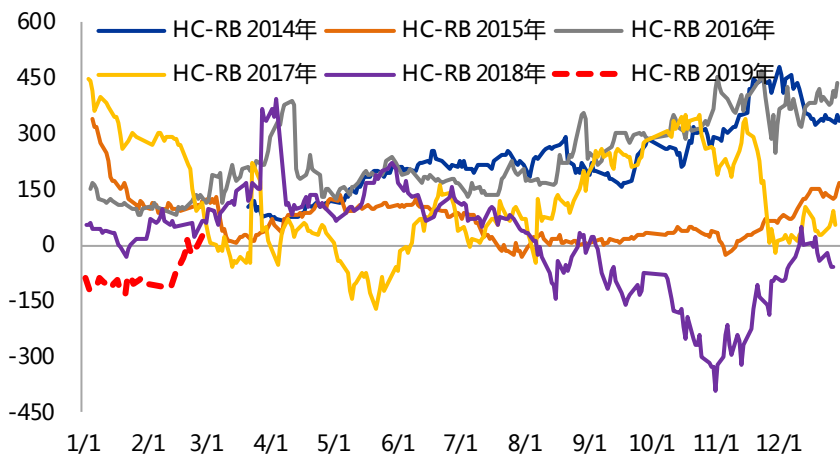
螺纹主力/焦煤主力比值由2.88回升至2.90



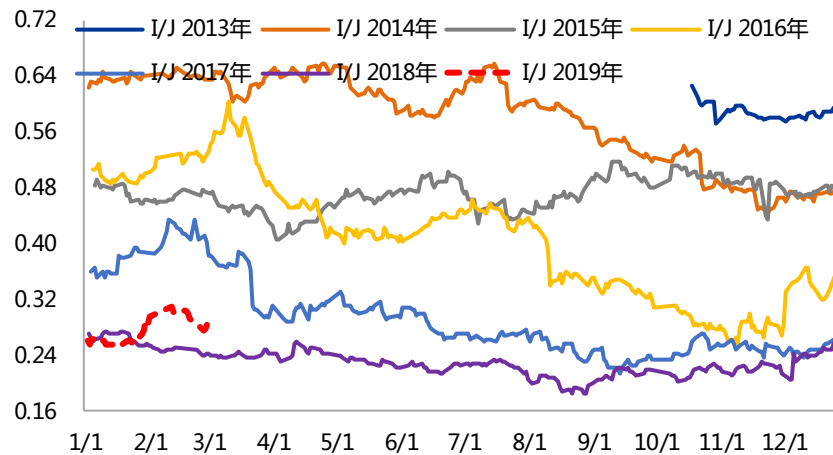
热卷主力/焦煤主力比值由2.86回升至2.91



热卷主力-螺纹主力差值由-25缩小至10



铁矿石主力/焦炭主力比值由0.286下降至0.289



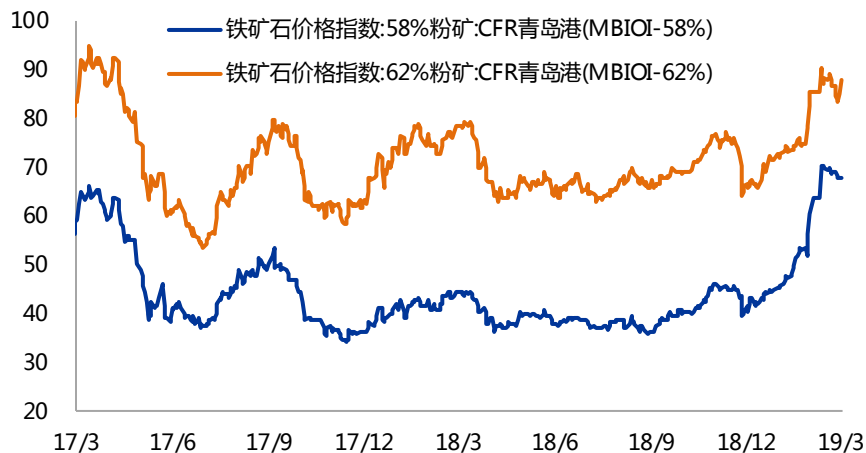
钢矿现货市场回顾：需求恢复，钢价偏强

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	3860	70	1.85%	2.12%	-5.85%
	天津	3900	60	1.56%	0.78%	-6.25%
热卷	上海	3850	60	1.58%	2.94%	-7.45%
	天津	3770	40	1.07%	0.80%	-8.50%
卷螺价差	上海	-10	-10	/	30	-70
	天津	-130	-20	/	0	-90
PB粉	青岛港	620	-13	-2.05%	7.27%	12.73%
	天津港	637	-12	-1.85%	10.21%	15.82%
超特粉	青岛港	505	5	1.00%	16.09%	53.03%
	天津港	525	5	0.96%	20.69%	59.09%
金布巴粉	青岛港	601	10	1.69%	12.76%	19.01%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	115	-18	/	-28	-105
	天津港	112	-17	/	-33	-116
钢坯	唐山	3490	60	1.75%	1.75%	-6.93%
废钢	上海	2340	30	1.30%	1.30%	12.50%

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）。

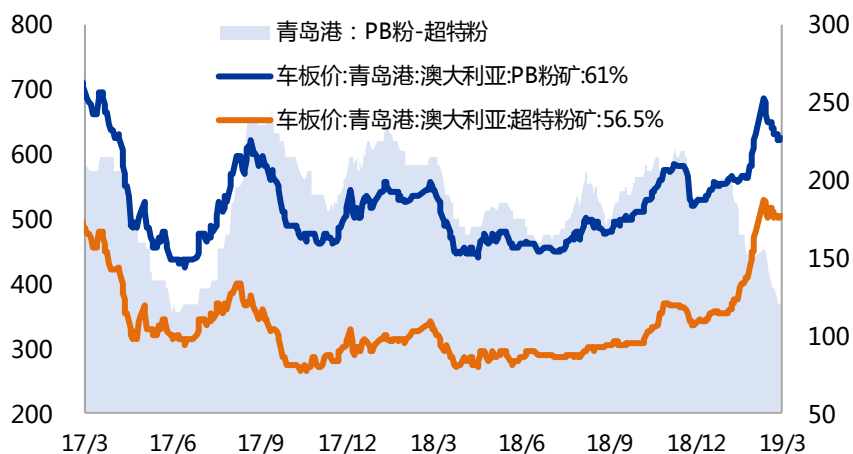
铁矿石现货市场：铁矿石价格继续回调，高低品价差收窄

3月1日普氏62%Fe价格指数由86.7美元/吨回升至87.3美元/吨



- 上周国产矿报价下调，进口矿报价先抑后扬。
- 钢厂利润偏低，已开始逐步调整配矿比例，中低品矿需求仍好于高品矿，性价比高的金步巴粉对PB粉的替代性增强。
- 品种价差：高低品矿价差继续收窄；卡粉、BRBF、PB粉溢价明显收窄；内外矿价差扩大，进口利润继续增加。

3月1日青岛港PB粉-超特粉价差由130元/湿吨缩小至120元/湿吨



3月1日天津港PB粉-超特粉价差由129元/湿吨缩小至112元/湿吨



钢材现货市场：原材料报价坚挺，钢厂挺价意愿较强

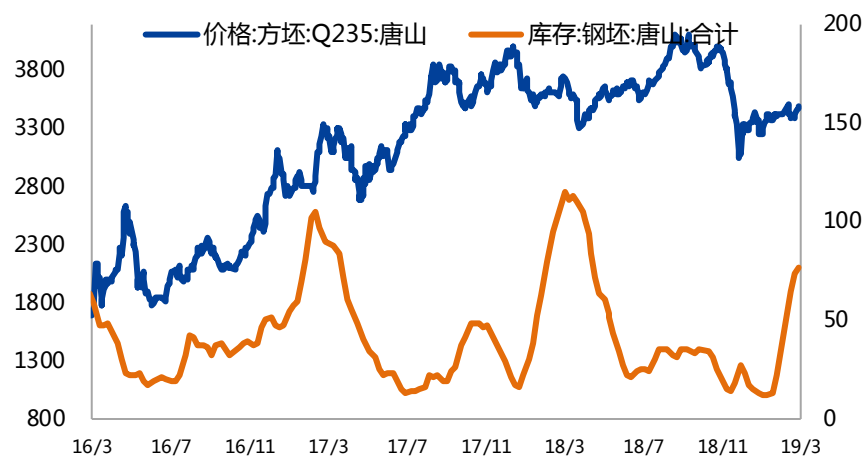
天津螺纹成交价涨60元/吨，热卷成交价涨40元/吨



上海螺纹成交价跌涨70元/吨，热卷成交价涨60元/吨



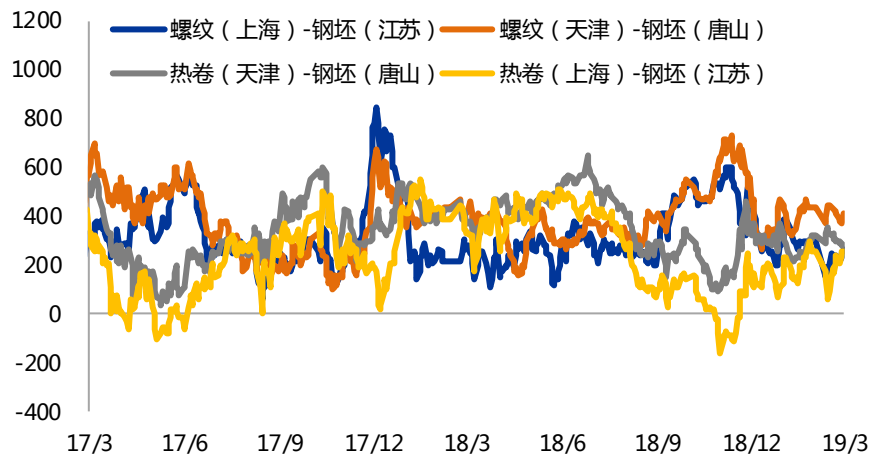
唐山Q235方坯价格涨60元至3490元/吨



上海6-8mm废钢市场价涨30元/吨，天津6-8mm废钢跌10元/吨



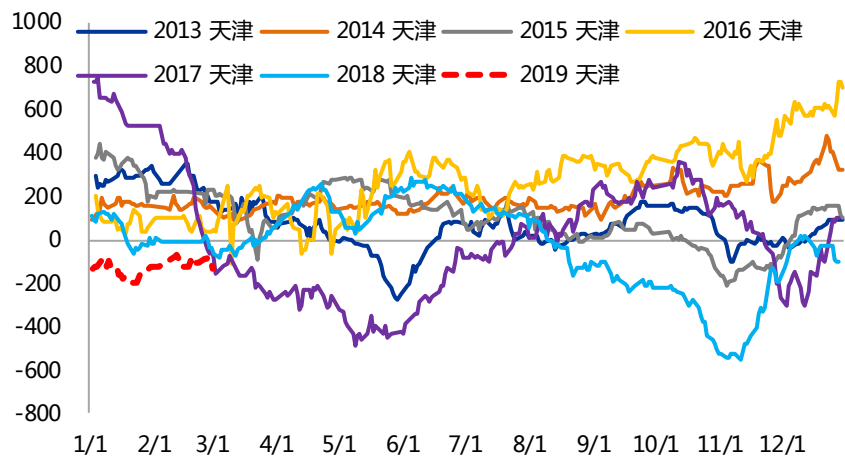
天津螺纹与唐山钢坯价差持平，上海螺纹与江苏钢坯价差扩大30元



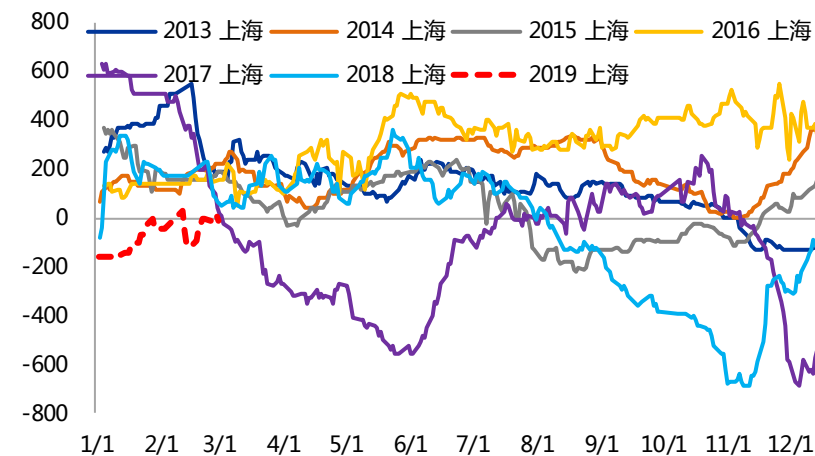
天津螺纹与废钢价差扩大70元，上海螺纹与废钢价差扩大40元



天津地区卷螺价差由-110元/吨走阔至-130元/吨

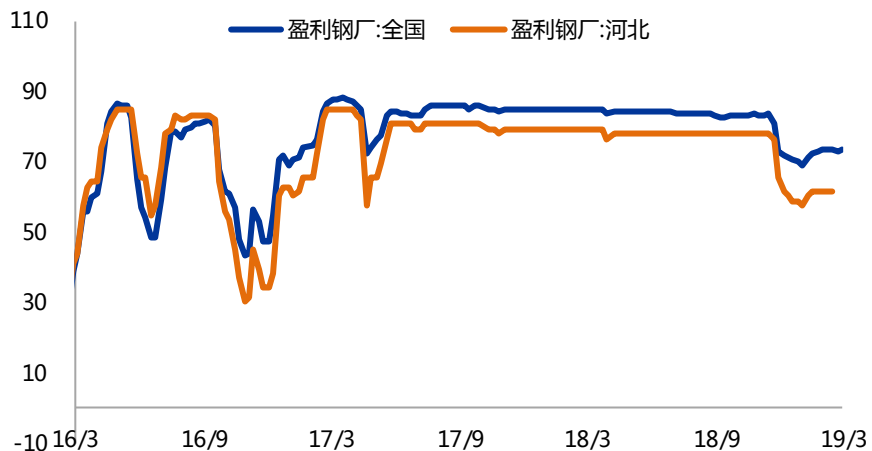


上海地区卷螺价差由0元/吨走阔至-10元/吨



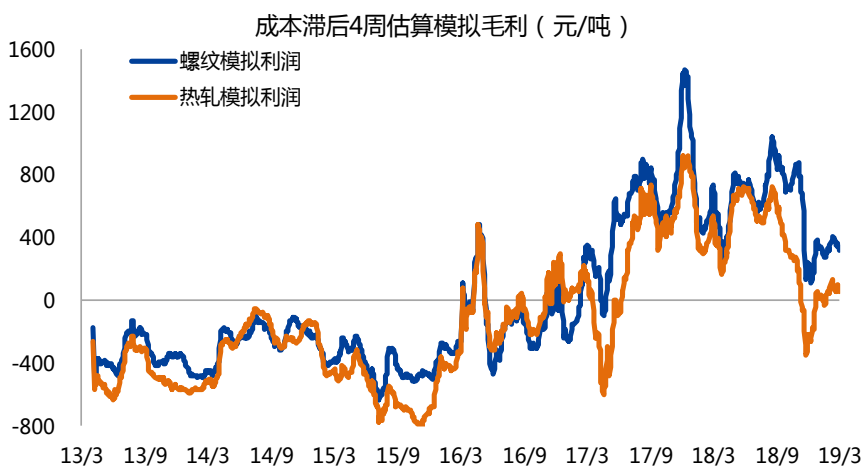
炼钢利润：长流程盈利偏低，部分电炉钢亏损

全国盈利钢厂数量占由73.01%回升至73.62%

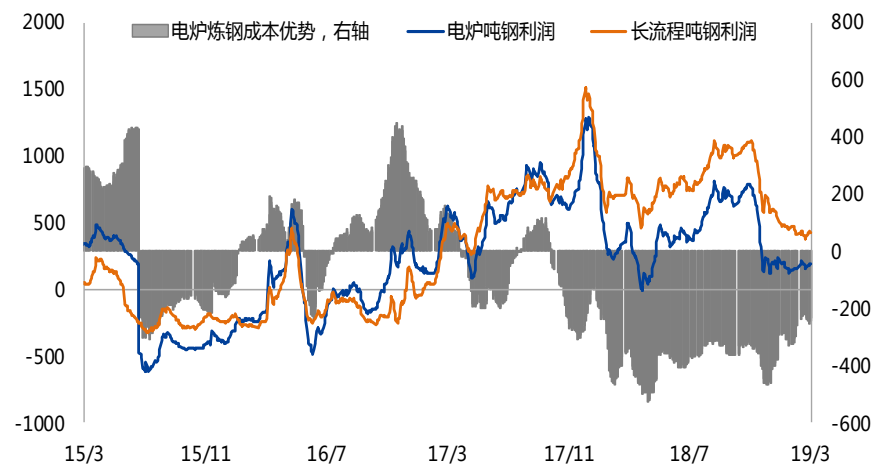


	2019/3/1	2019/2/22	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	342	354	-12	-3.29%
	高线	415	413	2	0.46%
	热轧	86	80	6	6.96%
	冷轧	-116	-108	-8	7.25%
	中厚板	146	156	-10	-6.61%
短流程					
螺纹	192	169	23	13.69%	

成本坚挺，高炉冶炼利润处于偏低水平



华东地区电炉日间生产仍处于亏损状态



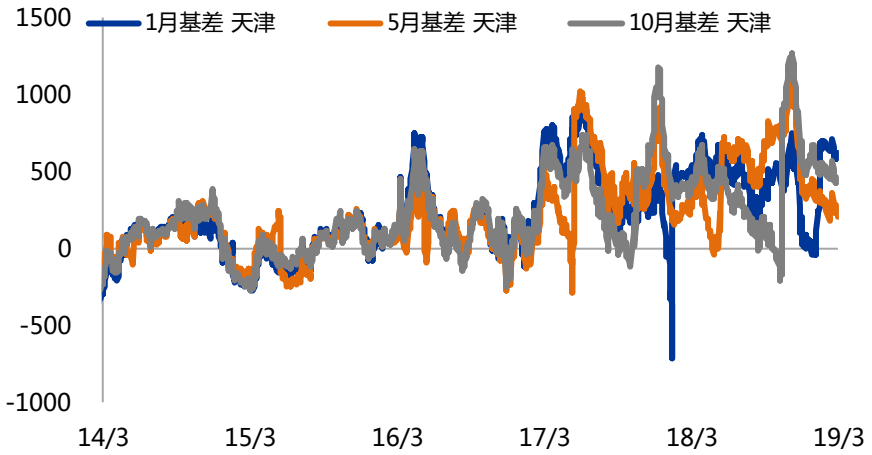
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		3/1	2/22	涨跌	3/1	2/22	涨跌
铁矿石	1月	123.41	135.54	-12.13	110.26	97.39	12.87
	5月	55.91	77.04	-21.13	42.76	38.89	3.87
	9月	96.91	112.04	-15.13	83.76	73.89	9.87
基差		天津			上海		
时间		3/1	2/22	涨跌	3/1	2/22	涨跌
螺纹钢	1月	613.62	586.76	26.86	572.38	535.22	37.16
	5月	205.62	227.76	-22.14	164.38	176.22	-11.84
	10月	439.62	431.76	7.86	398.38	380.22	18.16
热卷	1月	353.00	374.00	-21.00	353.00	374.00	-21.00
	5月	-55.00	24.00	-79.00	25.00	84.00	-59.00
	10月	185.00	227.00	-42.00	265.00	287.00	-22.00

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；。

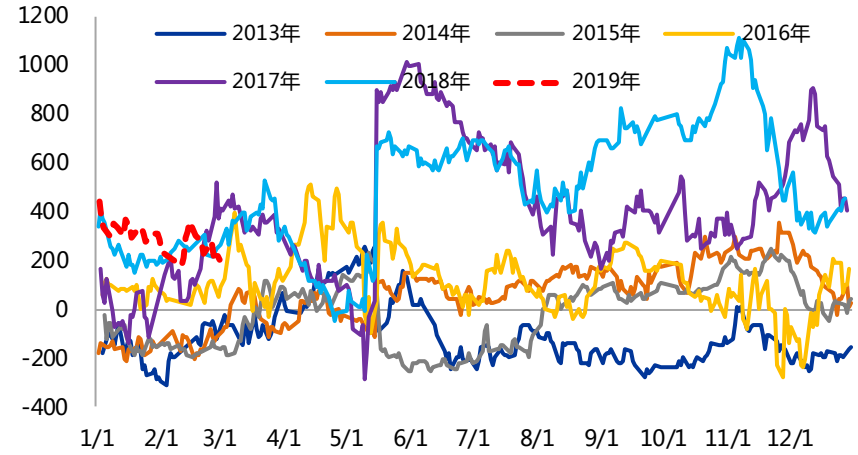
期现价差：螺纹钢主力合约贴水缩小



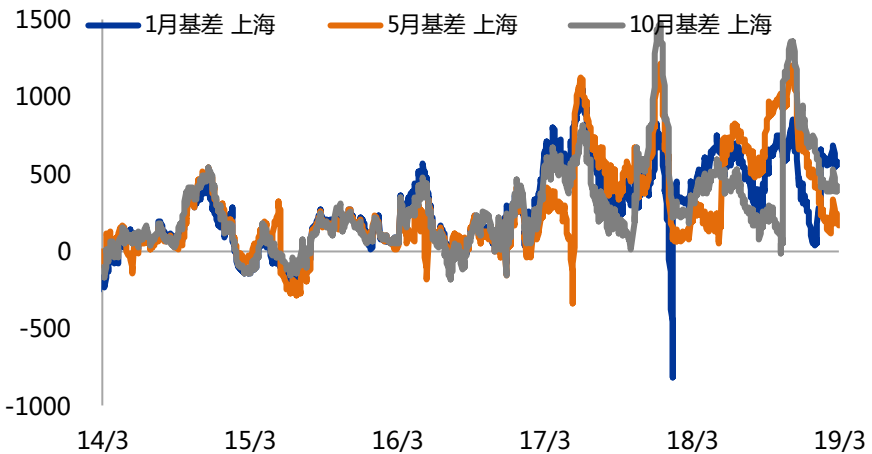
螺纹钢对应天津地区现货的基差缩小



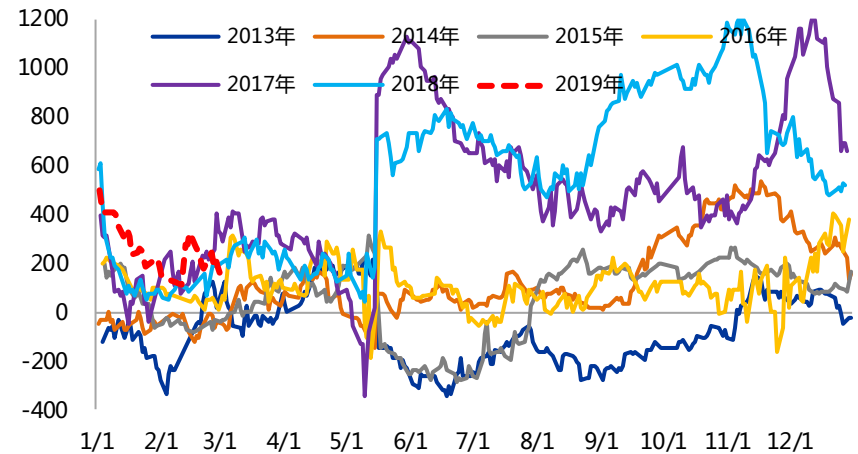
螺纹钢5月合约对应天津地区现货的基差缩小



螺纹钢期货对应上海地区现货的基差缩小



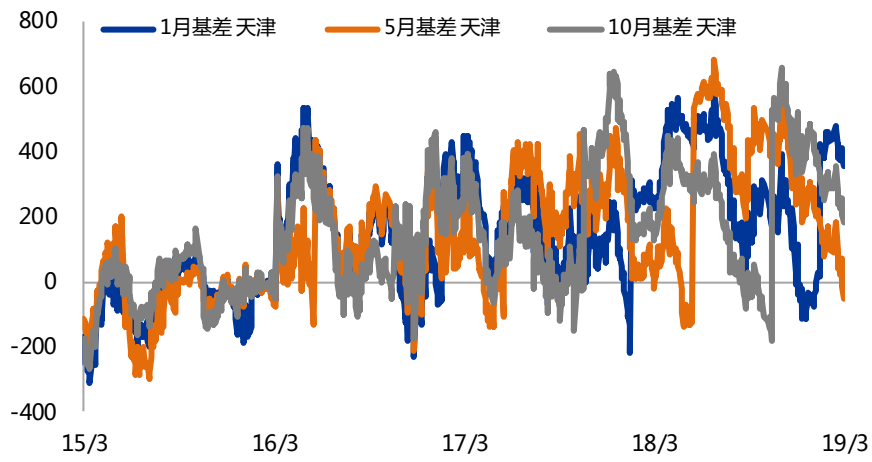
螺纹钢5月合约对应上海地区现货的基差缩小



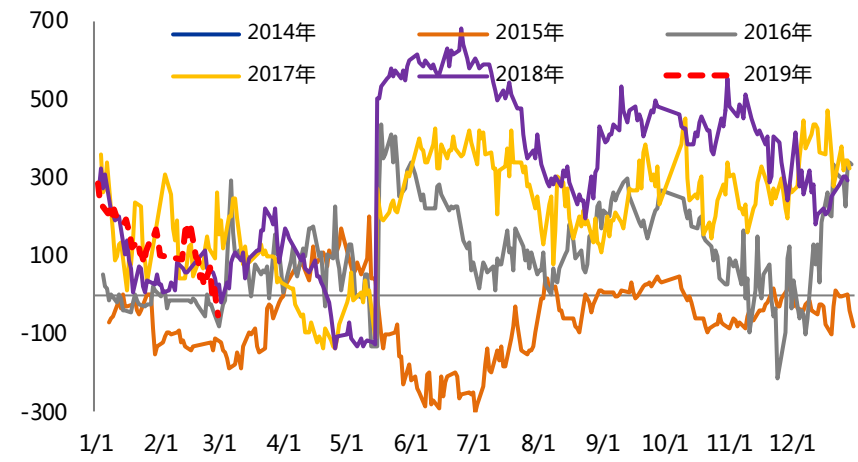
期现价差：热卷主力合约基差缩小



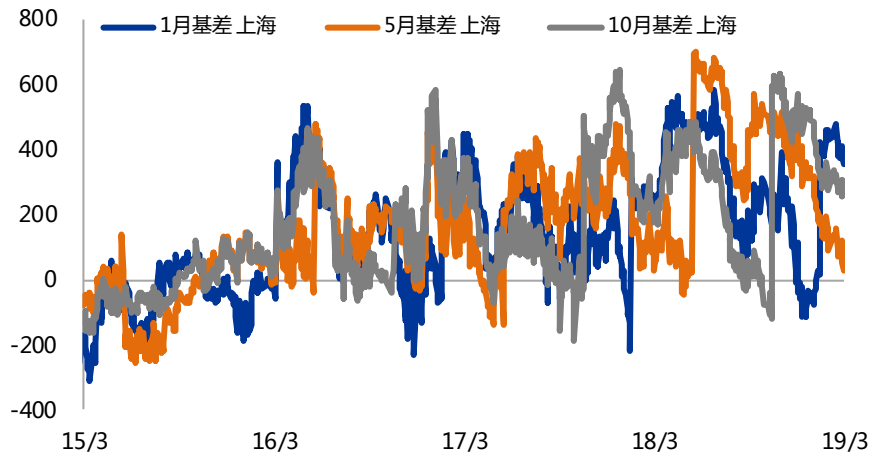
热卷对应天津地区现货基差缩小



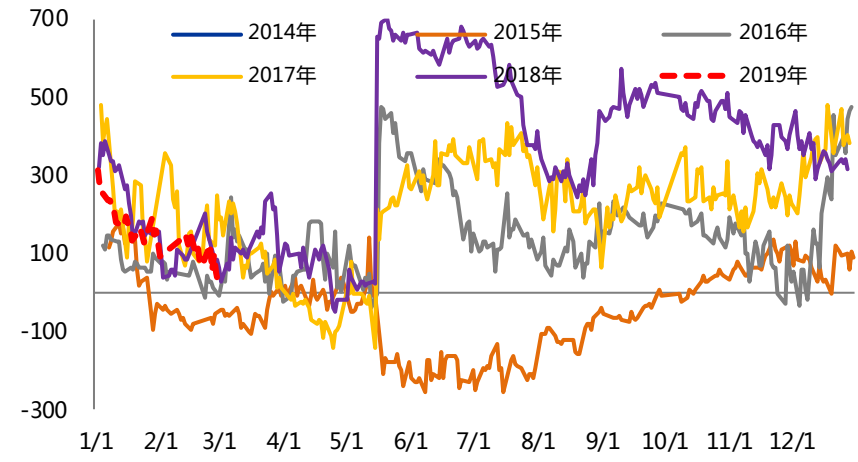
热卷5月合约对应天津地区现货基差缩小



热卷对应上海地区现货基差缩小



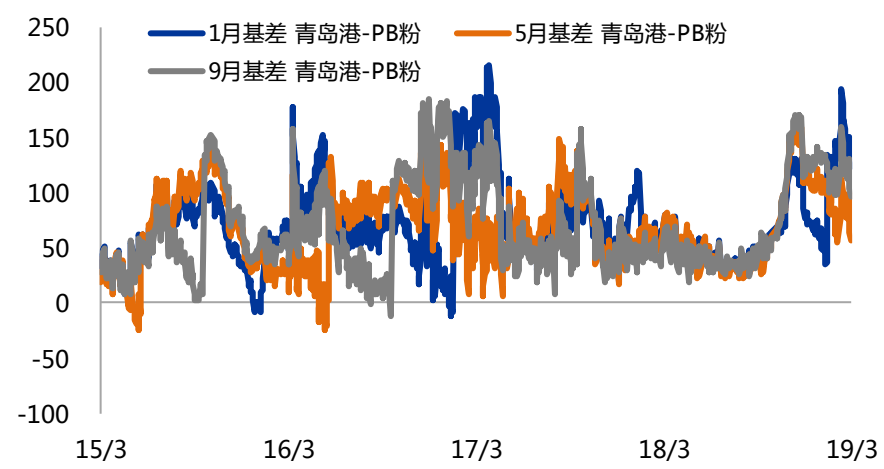
热卷5月合约对应上海地区现货基差缩小



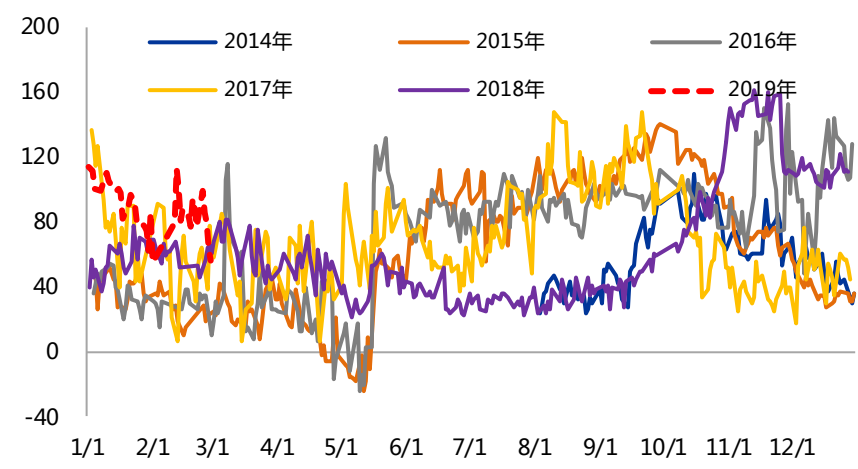
期现价差：铁矿石主力合约基差缩小



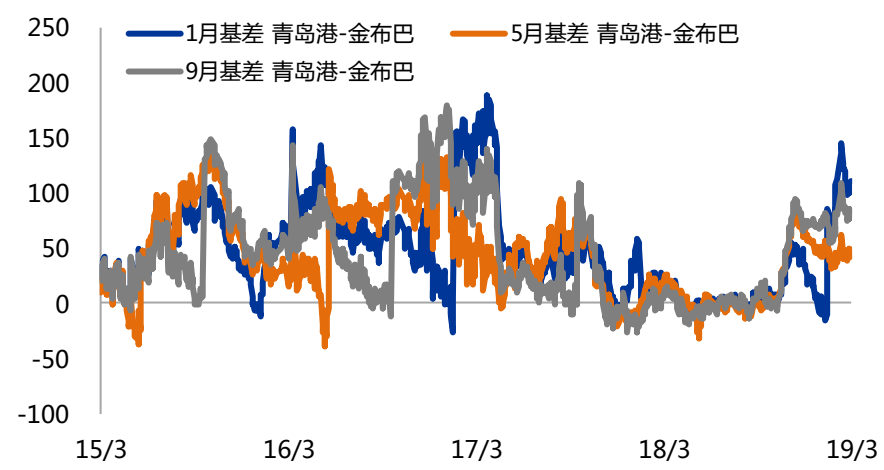
铁矿石主力合约对应PB粉基差缩小



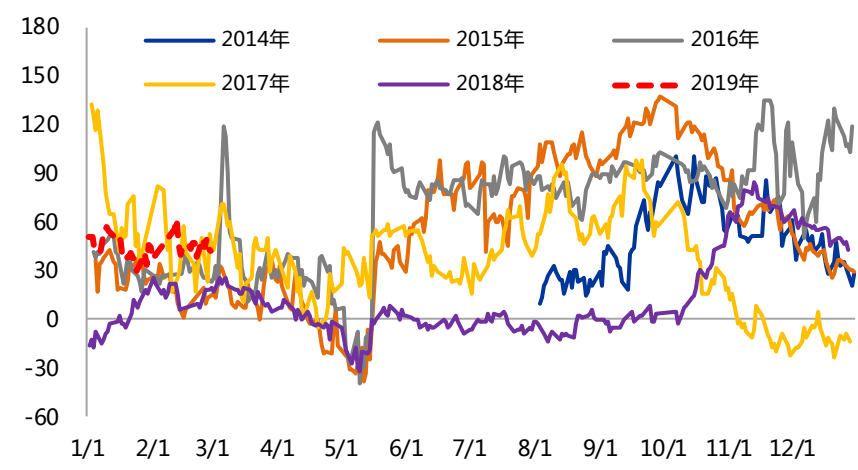
青岛PB粉对应连铁5月合约基差缩小



铁矿石主力合约对金布巴粉基差扩大

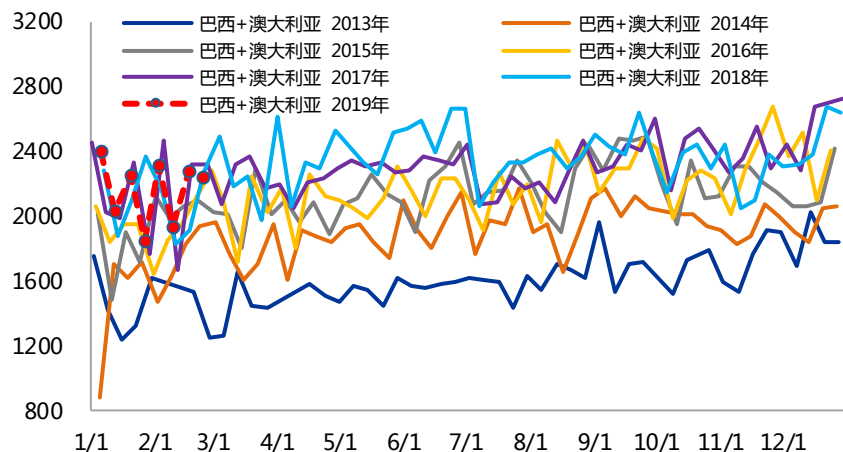


青岛金布巴粉对应连铁5月合约基差小幅扩大

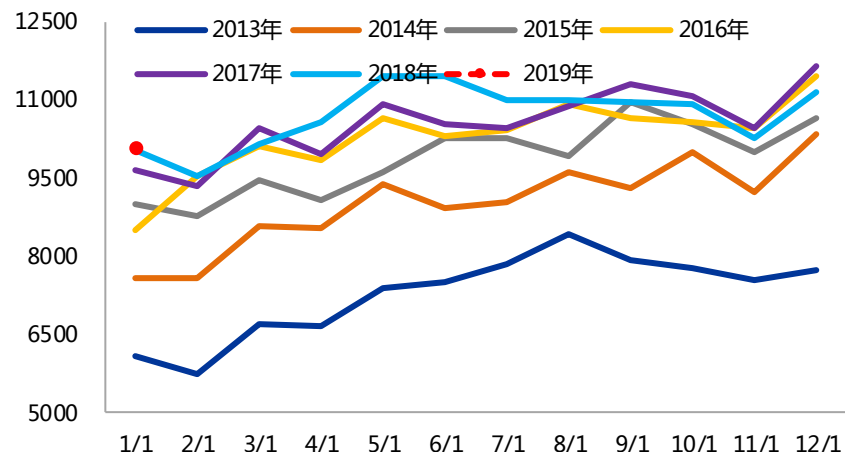


钢矿产业链数据回顾

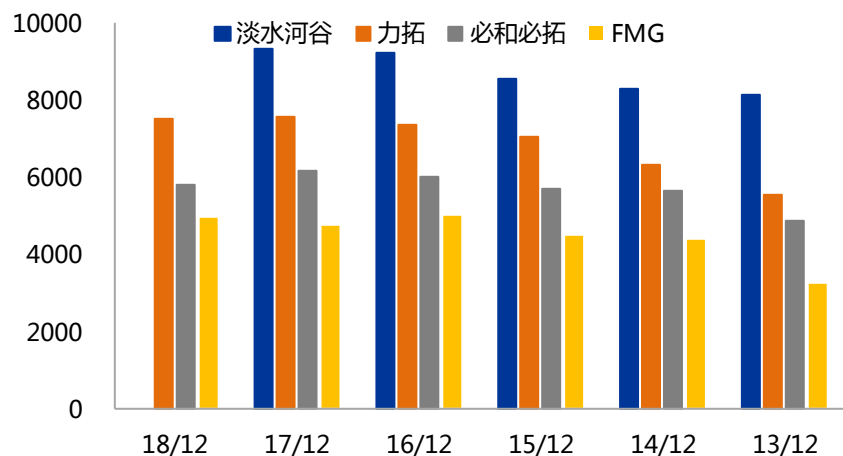
2月24日巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比小幅减少39.1万吨



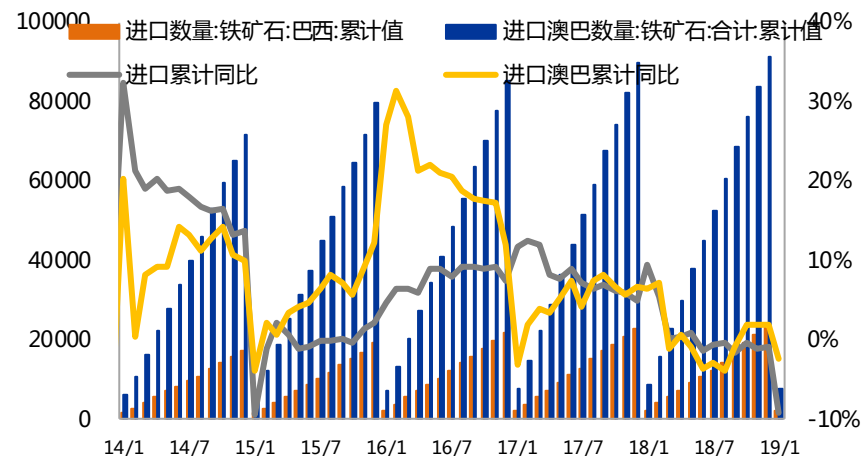
1月巴西+澳大利亚铁矿石发货量位于同比高位



四季度澳大利亚3大矿山铁矿石产量同比增加6.63%，前值0.32%

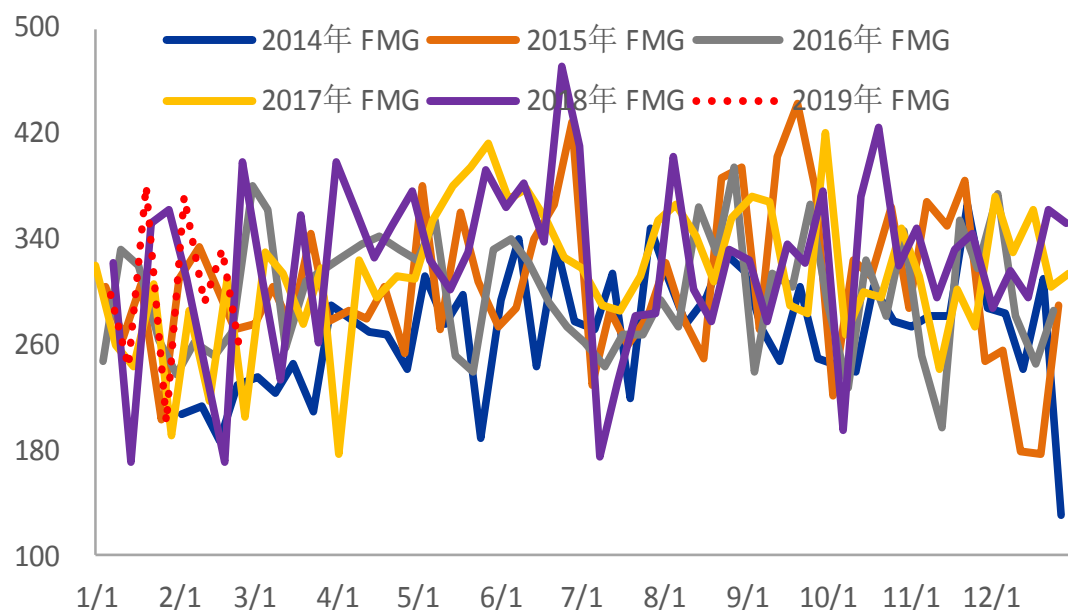


1中国进口铁矿石数量累计同比减少9.14%，前值-0.89%



铁矿石供给：低品矿供应增长受限

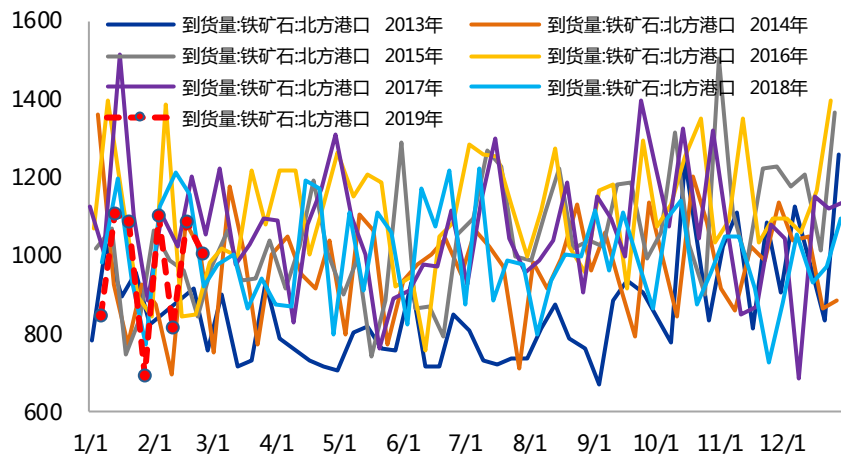
- 四大矿山之一的FMG为主要的中低品矿供应商之一。2月24日当周，FMG铁矿石发货量仅为254.9万吨，环比减少23.34%，较1月以来的7周发货均值也下降了15.8%。这也导致了低品粉矿供应难以增长，2019年第9周，低品粉矿发往中国的量环比减少了31.5万吨。



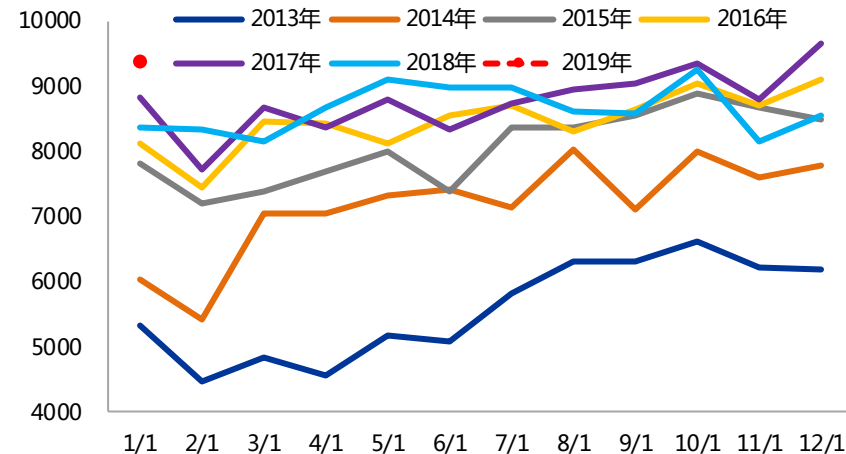
		2019年第9周 2019.02.23-2019.03.01	发往中国量	环比	发全球量	环比
高品粉矿	纽曼粉	112.5	42.3	112.5	34.4	
	麦克粉	42.4	-36.9	66.7	-19.6	
中品粉矿	PB粉	366.5	106.7	385.7	70.6	
	金步巴粉	83.4	-1.1	83.4	-6.2	
低品粉矿	超特粉	80.1	-9.9	80.1	-9.9	
	小杨迪	56.4	-48.8	128.4	-20.6	
	混合粉	85.1	-19.2	85.1	-19.2	
	国王粉	87.5	46.9	87.5	46.9	
	罗粉	17	-0.5	33.1	-0.8	
块矿	纽曼块	61.5	-94	91.1	-82.3	
	PB块	147.9	60.6	181.2	-15.1	
	罗块	0	0	0	-4.7	

铁矿石供给：铁矿石到港量小幅下降

2月24日北方6港口铁矿石到港量环比减少81.4万吨



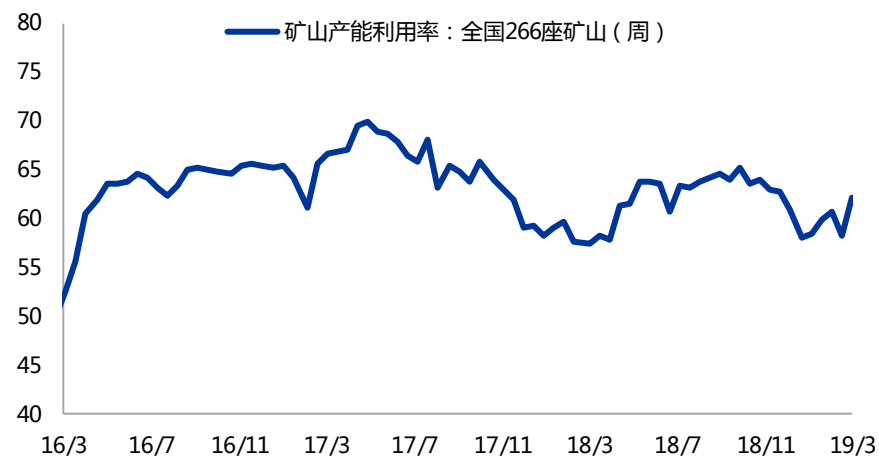
1月中国港口铁矿石到港量大幅高于去年同期



2月1日国内矿山（铁精粉）开工率由41%回落至39.4%

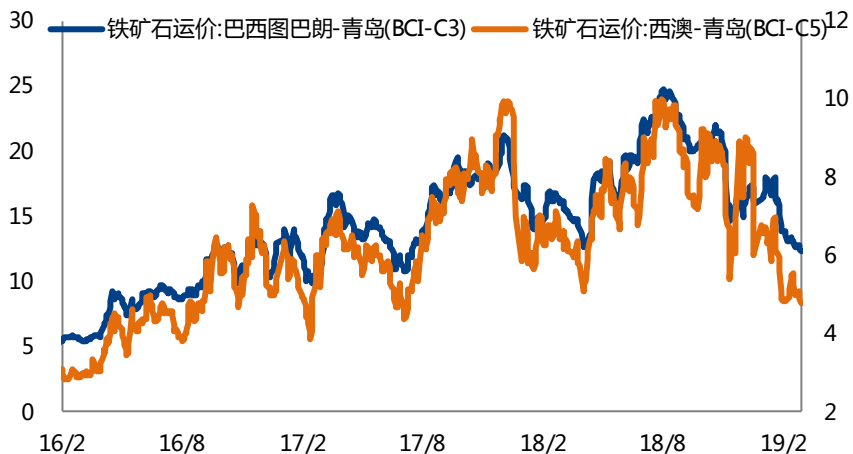


3月1日全国266做矿山产能利用率由58.25%提高至62.16%



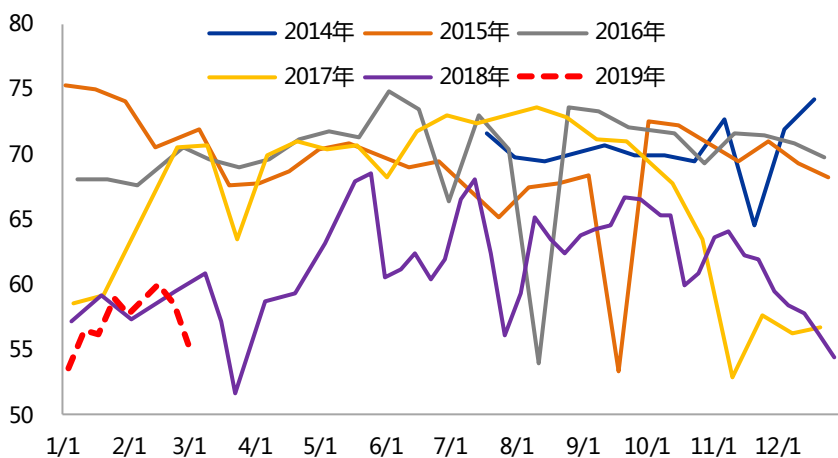
铁矿石需求：海运费用下跌，钢厂日耗继续回落

海运费 (美元/吨)：巴西-青岛环比跌0.382，西澳-青岛费跌0.227

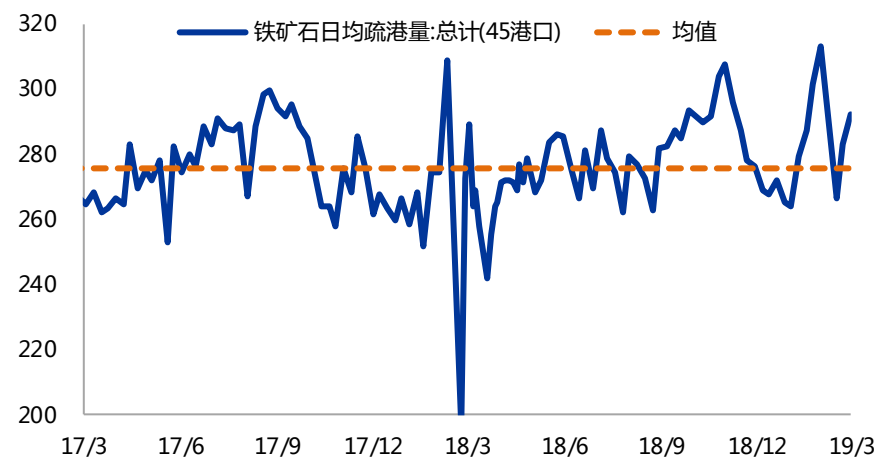


- 到港及发货：2月24日当周澳洲巴西发货量双双小幅下降，但仍略高于前2月发货均值。分品种看，高品澳粉中PB粉及纽曼粉发运量已从低位开始回升，而中低品超特粉与混合粉发货不畅，环比去年年度均值大幅减少67%，为近年历史新低。本周港口检修较少，预计巴澳发货量稳中略增；
- 河北烧结限产趋严，高炉日耗降低，但钢厂担忧两会期间运输不畅，因此上周出现补库情况，带动疏港量大幅回升。本周河北限产继续趋严，烧结日耗较难回升，疏港量或将下降。

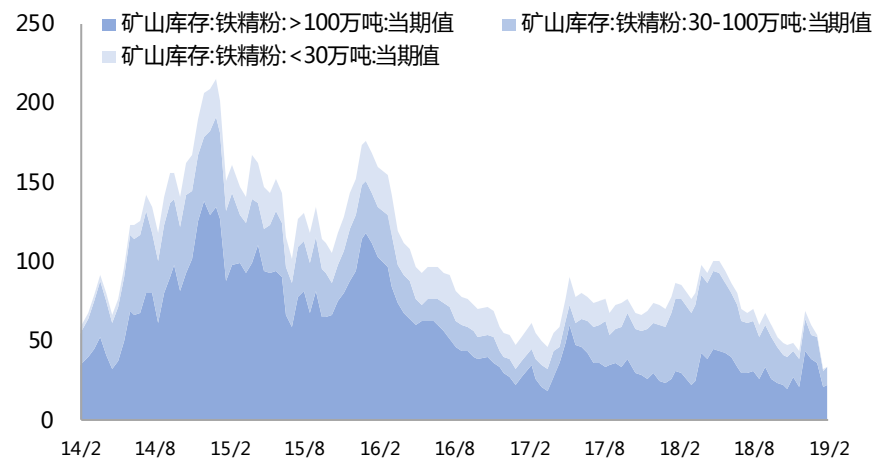
64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由58.55万吨/天下降至55.39万吨/天



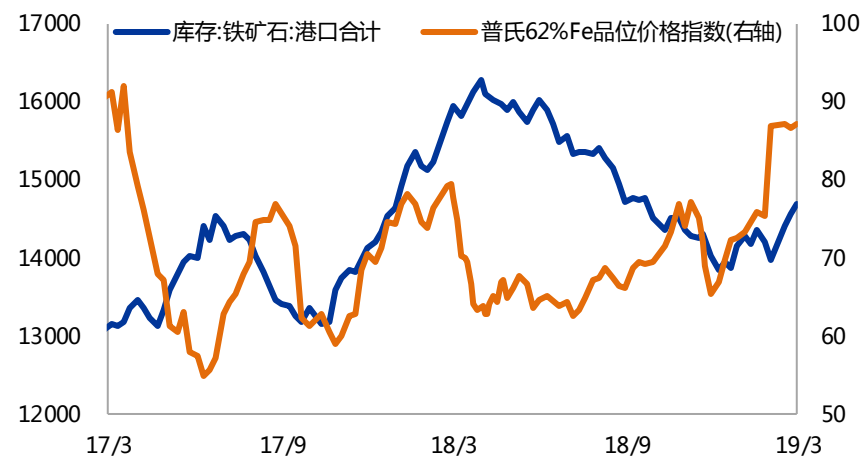
45港铁矿石日均疏港量由283.3吨/天回升至292.31万吨/天



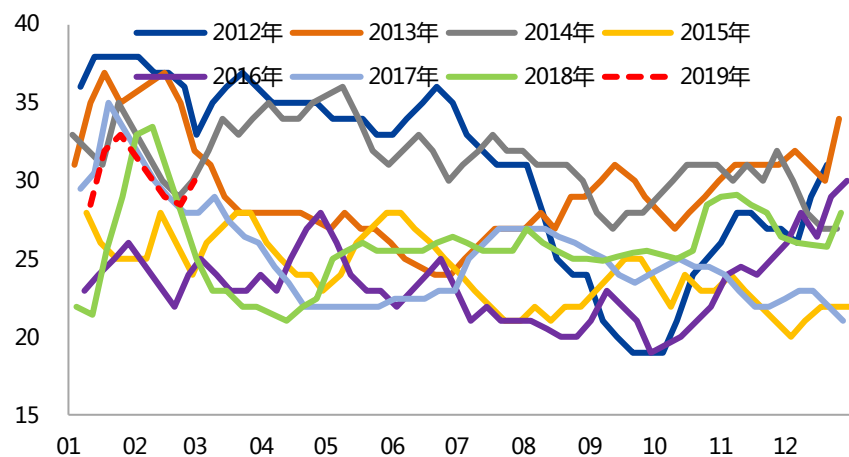
2月1日全国矿山铁精粉库存由32万吨增加至35万吨



3月1日铁矿石港口库存环比增加111.23万吨至1.469亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数由28.5天增加至30天



春上周部分钢厂进行铁矿石补库

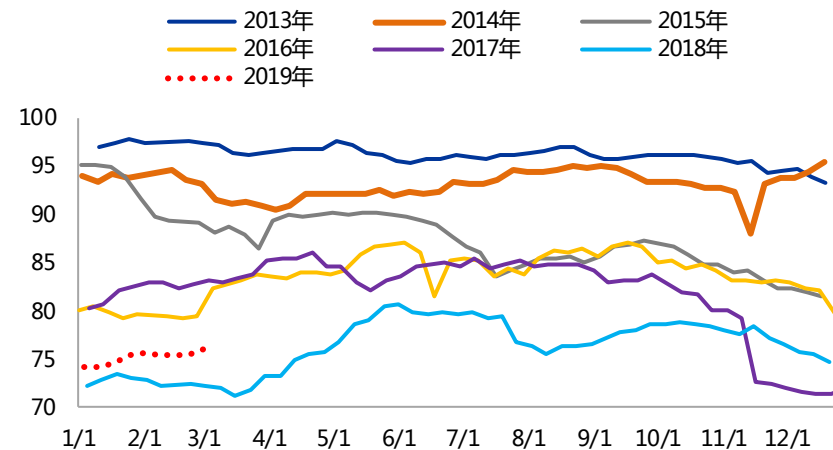


钢材供给：河北限产趋严，电炉钢快速复产

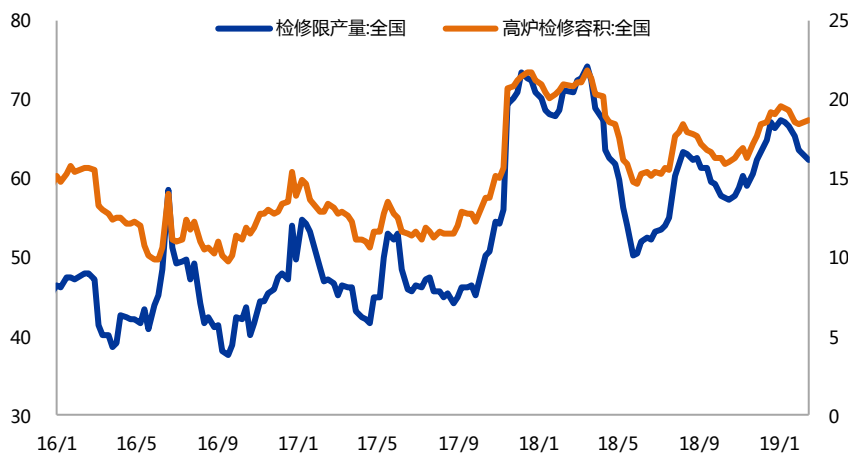
3月1日，唐山高炉产能利用率由69.22%下降至68.59%



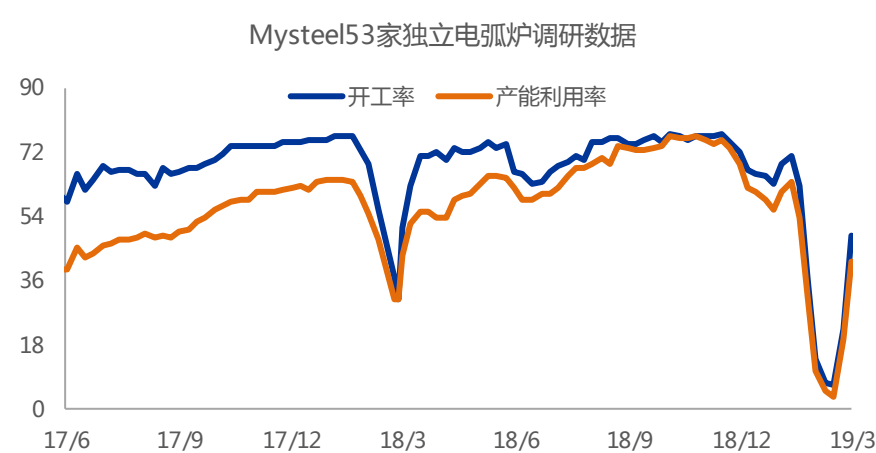
3月1日，Mysteel全国钢厂高炉产能利用率由75.44%提高至75.94%



2月15日，全国高炉检修限产量由63.62万吨下降至62.33万吨

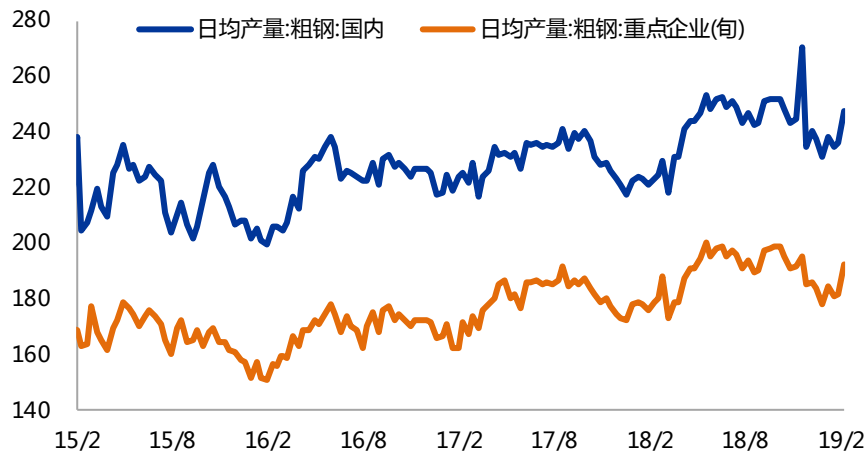


3月1日，Mysteel 53家独立电弧炉产能利用率由19.62%上升至41.21%

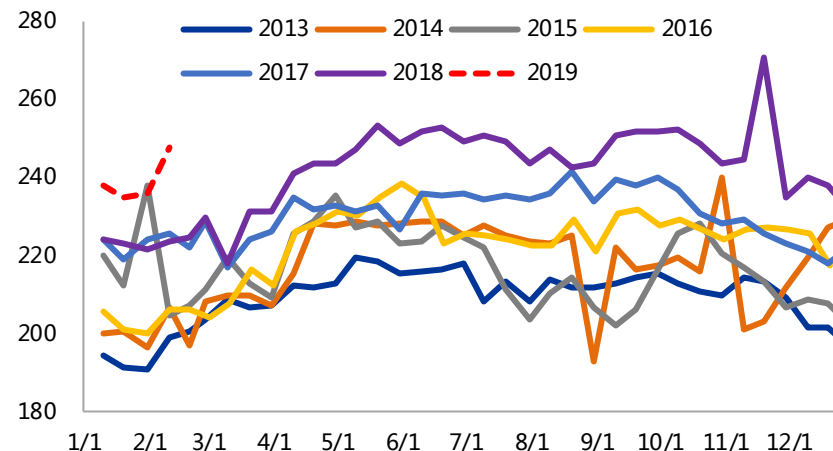


钢材供给：粗钢及主要钢材产量同比偏高

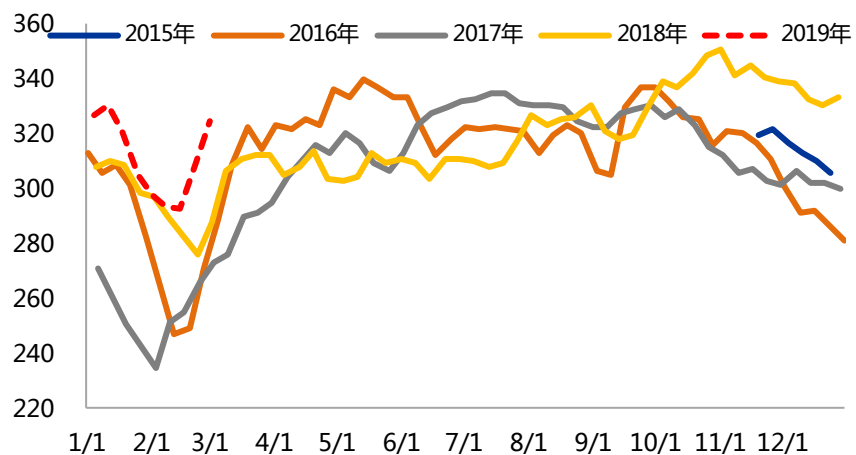
2月上旬重点企业粗钢日均产量由181.72万吨/天下滑至192.19万吨/天



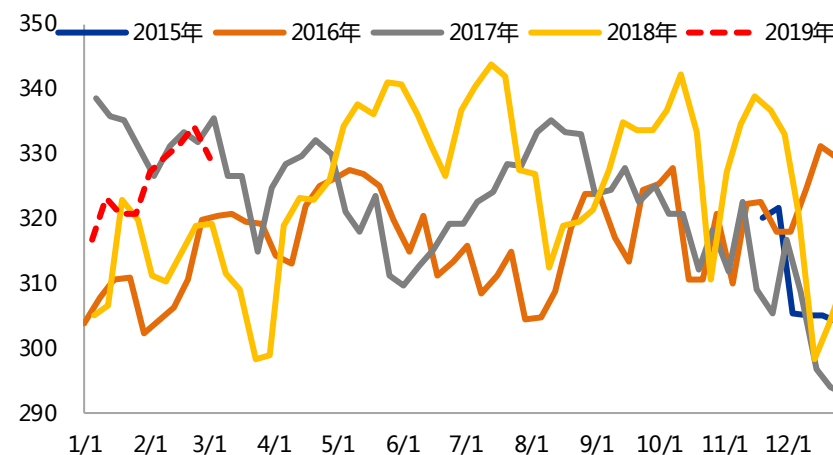
2月上旬国内粗钢日均产量由236.01万吨/天回升至247.41万吨/天



3月1日螺纹钢产量环比增加5.07%至324.65万吨

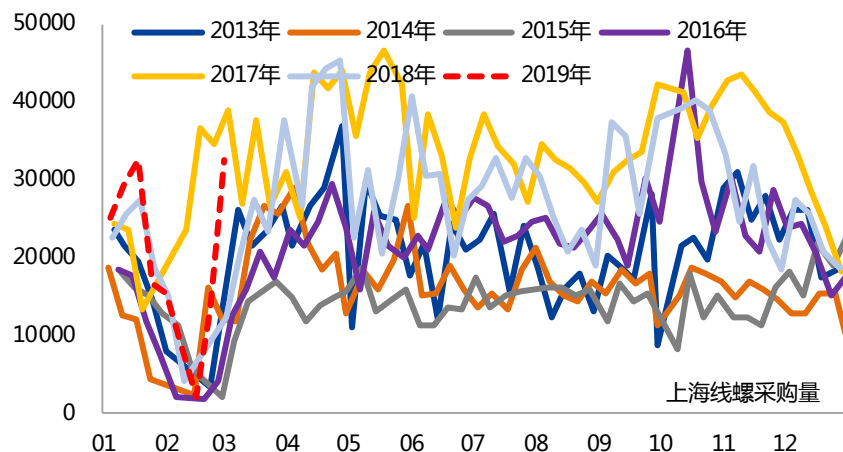


3月1日，热卷产量环比减少1.46%至329.43万吨

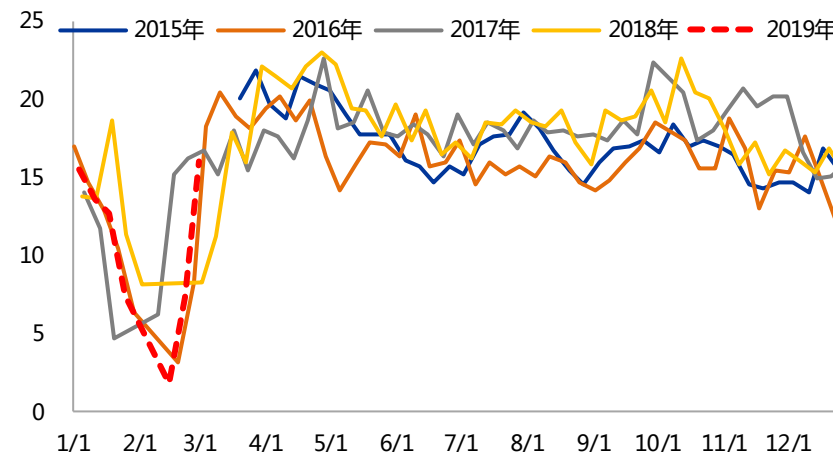


钢材下游需求：下游需求恢复，同比高于去年

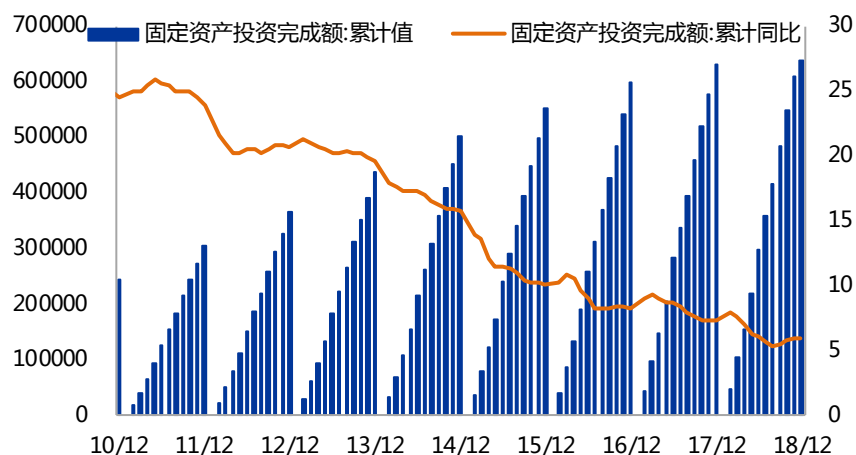
3月1日上海线螺采购量由1.32万吨回升至3.25万吨



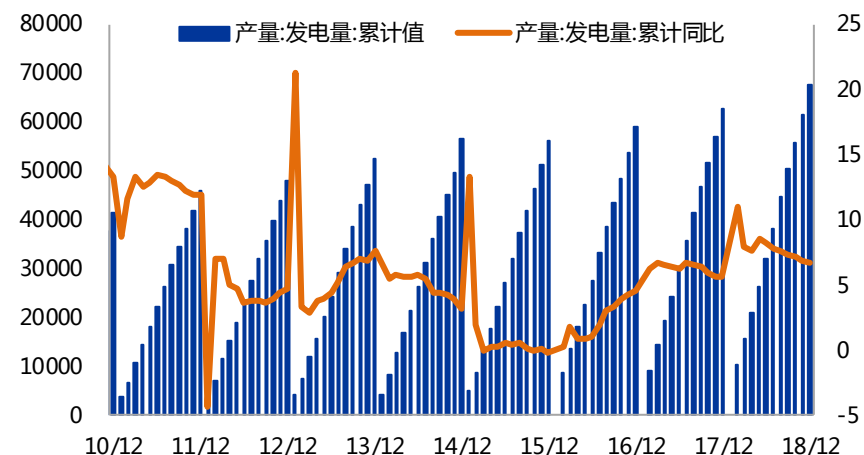
3月1日当周Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交由7.38万吨上升至16.08万吨



12月固定资产投资完成额累计同比增加5.9%，前值5.9%

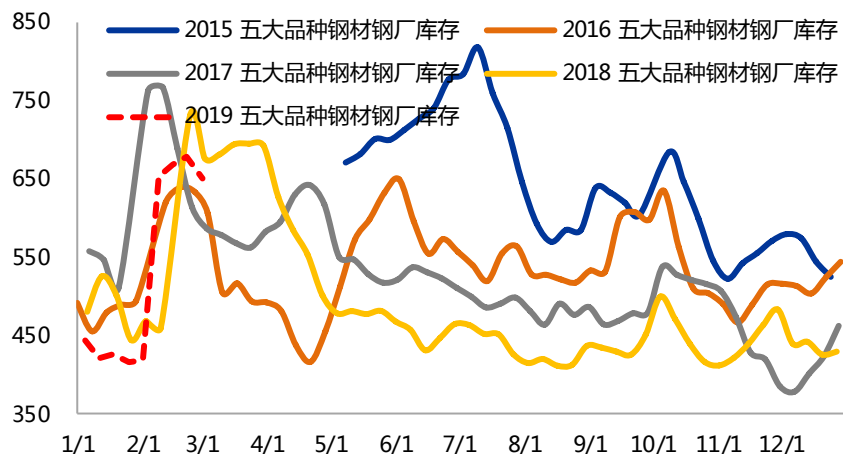


12月发电量累计同比增加6.8%，前值6.9%



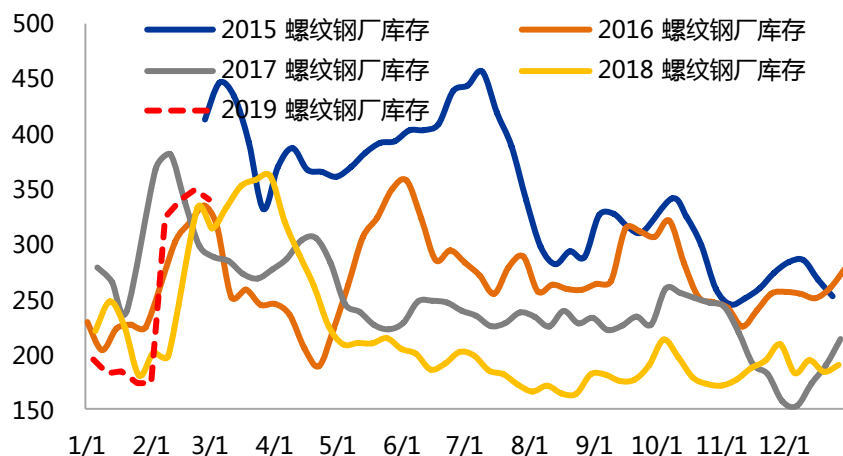
钢材钢厂库存：春节后钢厂库存首度下降

全国五大品种钢材钢厂库存环比下降4.08%至652.28万吨

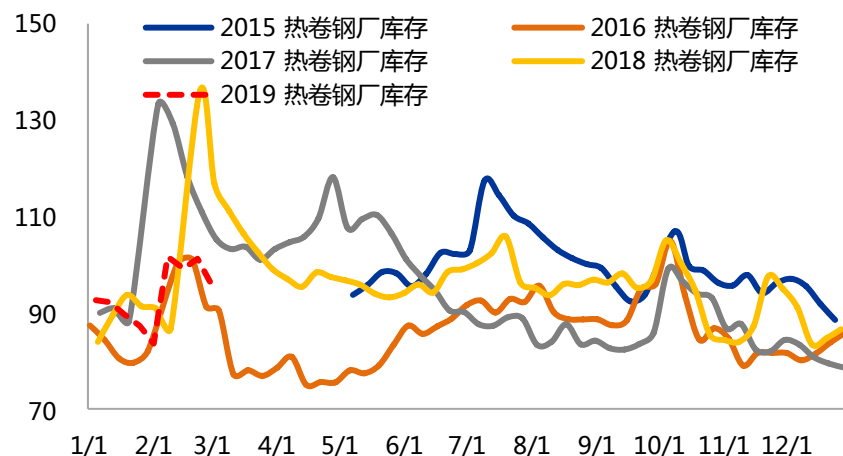


年份	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后3周	340.59	333.53	338.45	96.00	111.22	118.25	652.28	680.47	690.02
春节后2周	349.28	314.16	381.71	101.21	116.80	129.29	680.04	675.45	768.41
春节后1周	339.52	332.68	368.28	99.09	136.11	133.20	668.97	730.31	763.46
春节周	323.98	197.64	238.50	101.93	86.71	88.40	653.58	458.49	511.87
春节前1周	174.47	197.64	238.50	83.60	86.71	88.40	419.67	458.49	511.87
春节前2周	173.15	201.18	265.47	87.41	90.83	91.01	416.55	467.62	547.29
春节前3周	184.90	179.85	278.52	90.06	91.31	90.08	425.38	443.24	558.64
春节前4周	182.87	224.42	276.57	92.44	93.68	85.95	421.85	500.05	544.73
春节前5周	195.83	247.56	259.30	92.63	89.37	83.96	443.30	524.82	524.86
春节前6周	189.64	220.48	250.33	86.55	83.90	81.65	428.58	479.42	504.04
春节前7周	183.30	213.46	254.22	84.66	78.81	80.23	424.81	463.18	513.61

螺纹钢钢厂库存环比下降2.49%至340.59万吨

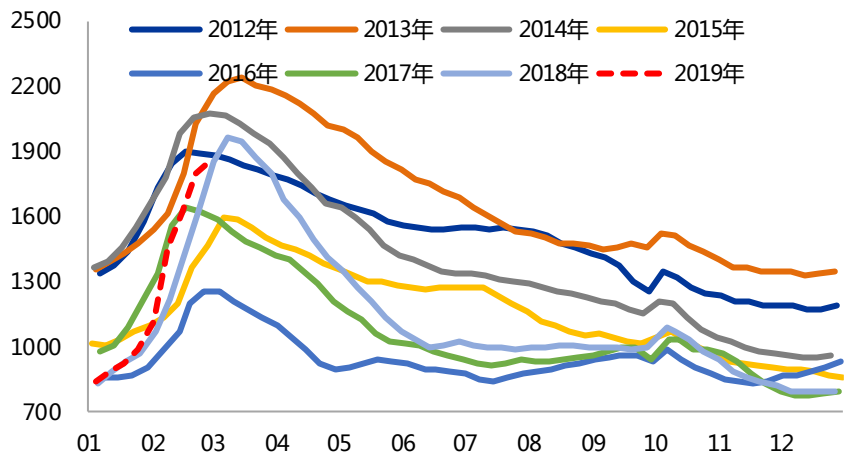


热卷钢厂库存环比减少5.21%至96万吨

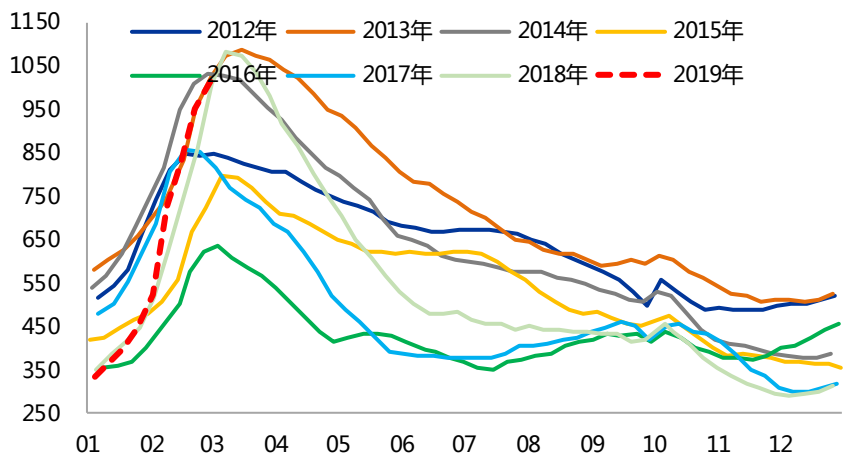


钢材社会库存：社会库存增速大幅放缓

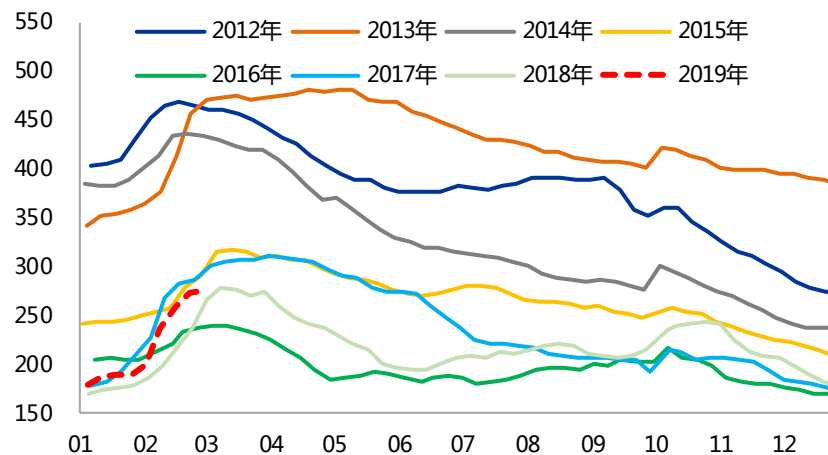
五大品种钢材社会库存环比增加3.86%至1868.66万吨



螺纹钢社会库存环比增加6.77%至1018.66万吨



热卷社会库存环比增加0.3%至274.59万吨



年份	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		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后3周	1,018.66	1,082.39	873.68	274.59	279.39	281.74	1,868.66	1,965.16	1,639.13
春节后2周	954.10	1,008.26	820.96	273.77	266.16	267.51	1,799.15	1,851.77	1,564.61
春节后1周	827.69	860.79	697.32	260.07	238.25	227.15	1,619.91	1,616.04	1,335.73
春节周	724.59	621.16	561.88	237.60	198.10	192.75	1,458.05	1,218.99	1,093.66
春节前1周	522.17	621.16	561.88	200.66	198.10	192.75	1,117.96	1,218.99	1,093.66
春节前2周	443.85	518.19	511.32	189.14	187.14	182.97	992.71	1,075.28	1,011.11
春节前3周	396.50	448.25	488.03	189.88	178.86	178.27	925.35	972.78	975.27
春节前4周	366.46	416.67	466.34	186.50	176.83	173.38	884.63	932.39	937.14
春节前5周	335.14	388.93	451.41	179.63	174.58	170.37	839.20	890.61	909.57
春节前6周	314.91	350.92	431.95	175.25	170.21	169.31	797.56	835.10	883.74
春节前7周	300.48	318.37	414.40	182.86	170.84	174.33	789.91	793.19	869.18

钢材社会库存：社会库存增速大幅放缓

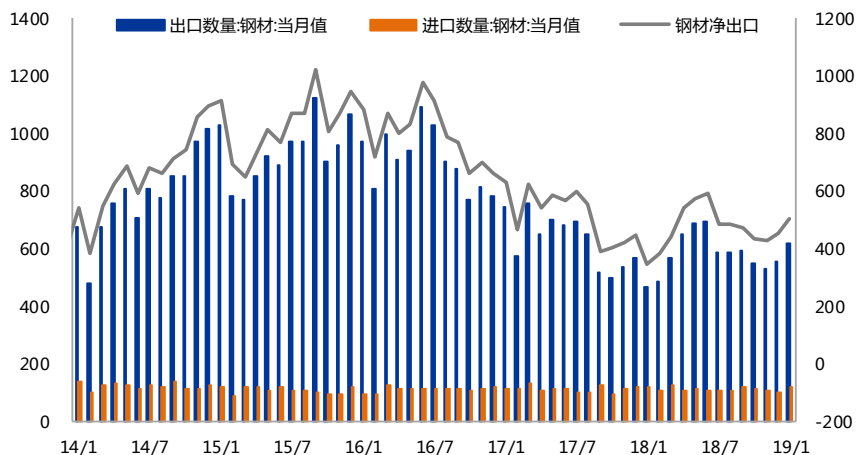
➤ 上周钢材厂库已现下降，即将迎来总库存拐点。但当前产量同比偏高，且仍有增产空间，总库存较高，若需求只是如期下降，可能仍无法抵消产量释放的利空影响，只有需求集中爆发释放，才能推动钢价形成上涨趋势。密切需关注本周及下一周钢材去库的节奏。

		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		
年份		2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节后5周	库存增幅	/	5.68	-10.19	/	72.52	-5.65	/	0.78	-27.18
	日均增速	/	0.81	-1.46	/	10.36	-0.81	/	0.11	-3.88
春节后4周	库存增幅	/	19.25	-40.24	/	-4.81	-7.32	/	12.98	-75.18
	日均增速	/	2.75	-5.75	/	-0.69	-1.05	/	1.85	-10.74
春节后3周	库存增幅	-8.69	19.37	-43.26	-5.21	-5.58	-11.04	-27.76	5.02	-78.39
	日均增速	-1.24	2.77	-6.18	-0.74	-0.80	-1.58	-3.97	0.72	-11.20
春节后2周	库存增幅	9.76	-18.52	13.43	2.12	-19.31	-3.91	11.07	-54.86	4.95
	日均增速	0.70	-1.32	0.96	0.15	-1.38	-0.28	0.79	-3.92	0.35

		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		
年份		2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节后5周	库存增幅	/	-36.36	-36.61	/	-6.21	12.87	/	-70.89	-40.23
	日均增速	/	-5.19	-5.23	/	-0.89	1.84	/	-10.13	-5.75
春节后4周	库存增幅	/	-9.15	-6.80	/	-2.17	5.80	/	-17.17	-9.67
	日均增速	/	-1.31	-0.97	/	-0.31	0.83	/	-2.45	-1.38
春节后3周	库存增幅	64.56	74.13	52.72	0.82	13.23	14.23	69.51	113.39	74.52
	日均增速	9.22	10.59	7.53	0.12	1.89	2.03	9.93	16.20	10.65
春节后2周	库存增幅	126.41	147.47	123.64	13.70	27.91	40.36	179.24	235.72	228.88
	日均增速	9.03	10.53	8.83	0.98	1.99	2.88	12.80	16.84	16.35

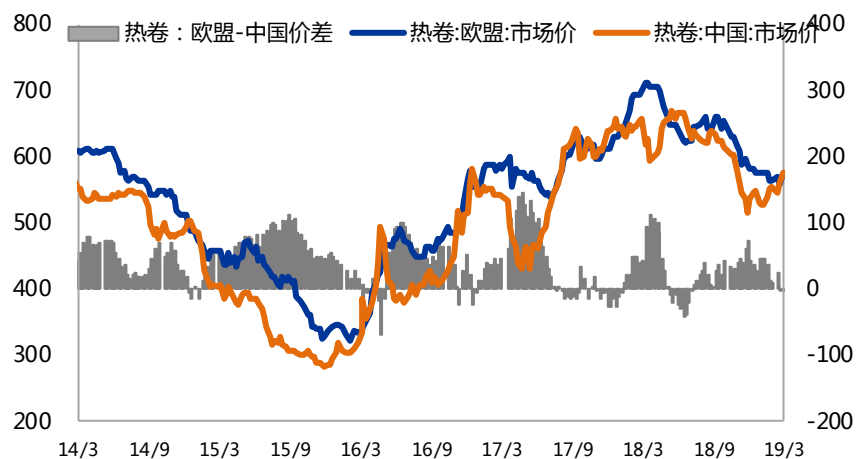
钢材出口：1月钢材净出口环比继续回升

1月钢材净进口由455万吨回升至500万吨

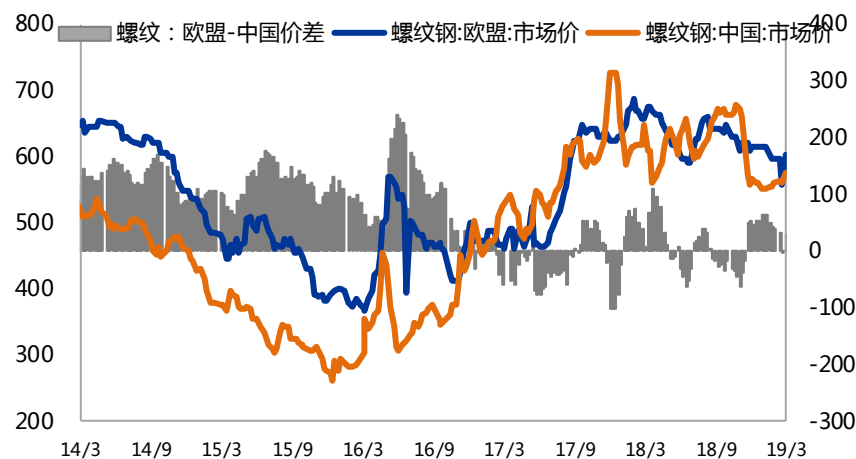


➤ 1月中国钢材净出口环比回升11.29%，同比增加44.77%，其中出口总量环比增加11.29%，进口量环比减少16.73%。受4季度国内钢价大幅回调影响，钢材国内外价差扩大，出口优势逐步显现，导致1月钢材净出口环比继续增加。由于采暖季限产约束放松，国内主要品种钢材产量同比偏高，库存压力增加，出口资源增加，叠加国外宽松政策陆续出台，有望提振国际钢价，出口利润有所恢复，预计钢材出口或将回升。

热卷在欧盟与中国的价差维持-3美元/吨缩小至-2美元/吨



螺纹钢欧盟地区与中国的价差由-3美元/吨扩大至28美元/吨



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。

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：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦1501A室

联系电话：021-68401108

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

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

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

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

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

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

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

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

大连分公司

大连市中山区一德街85D兴业银行大厦10楼C区

联系电话：0411-82356156

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

河南分公司

郑州市金水区未来路69号未来大厦1506室

联系电话：0371-58555668

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

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

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