



钢矿：冬储需求陆续入场，螺纹钢偏强震荡

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)

- **稳增长态势明显，利好影响逐步消化：**上周发改委副主任表示今年将出台政策刺激家电、汽车消费。国家经济政策稳增长的意图较为明显。不过市场对于近期密集出台的稳增长利多政策已有所反映，宏观面对于大宗商品的提振作用或将逐步减弱。
- **螺纹、热卷：**
- **复产影响逐渐消化，产量继续增长概率降低：**受徐州钢厂复产以及12月检修钢厂复产影响，上周高炉产能利用率及开工率环比小幅回升，结束连续7周的下降；电弧炉产能利用率大幅增加2.6%至63.6%，连续2周大幅回升，五大品种钢材周度产量亦小幅增加0.76%，仍高于去年同期3.11%。分品种看，螺纹产量环比增加1.08%，同比增加6.36%；热卷产量环比增加2.09%，同比增加5.47%。不过，考虑到12月中下旬检修钢厂的复产已接近尾声，徐州钢厂复产影响也逐步被市场消化，再加上废钢价格坚挺继续挤压电弧炉冶炼利润，电弧炉产能利用率环比下降的概率较高，钢材产量继续增长的概率较低。
- **刚需走弱，投机需求有启动迹象：**虽然钢材产量有所增加，但上周库存增速较18年同期仍然偏慢，表明刚需韧性较强。不过贸易商建材成交数据已出现较大幅度下降，中旬以后工地及制造业企业停工停产放假的数量将逐渐增加，刚需下滑至低点的趋势仍不可避免。但是随着国内稳增长利好政策的连续出炉，以及钢厂冬储政策陆续公布，上周冬储投机需求有启动迹象。从上周的库存数据可以看到，主要品种钢材厂库集体下降，而社会库存却明显增加，库存向中下游环节转移的趋势较为明显。
- **钢材库存增速较慢，库存绝对值偏低：**上周钢材总库存环比增加23.87万吨，其中厂库减少21.45万吨，社库增加45.32万吨，分品种看，螺纹总库存环比增加18.36万吨，厂库降12.96万吨，社库增31.32万吨；热卷总库存增6.68万吨，厂库减0.19万吨，社库增6.87万吨。五大品种钢材总库存及螺纹库存均处于同期低位，且库存增加速度也较17年和18年同期偏慢。加之贸易商冬储操作较往年谨慎，节后钢材库存压力小于同期的概率较高。
- **风险因素：**1、钢厂库存绝对值处于低位，使得钢厂挺价意愿较强，可能将抑制贸易商冬储的积极性，同时，贸易商对于今年需求的预期偏悲观，冬储操作亦较前两年更谨慎，节前钢材投机需求同比偏弱；2、钢材产量同比偏高，而春节将近，刚需大幅回落的概率提高，那么春节前库存被动增加的幅度可能会超同期，对钢价形成压制；3、宏观政策引发的利多影响在市场上逐步消退。
- **铁矿石**
- **高炉日耗回升，外矿发货量双降，港口库存下降：**受前期检修钢厂及徐州高炉复产的影响，上周高炉产能利用率及日耗均出现了回升，叠加钢厂补库，带动疏港量大幅反弹。再加上1季度巴西、澳大利亚铁矿石发货历来处于年内低位，外矿发货量高位回落，到港量亦大幅回落。供应减少需求略增，铁矿石港口库存再度下降。
- **钢厂节前补库预期逐步兑现：**从国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数口径，以及从MS进口矿库存平均可用天数口径来看，近2

内容要点

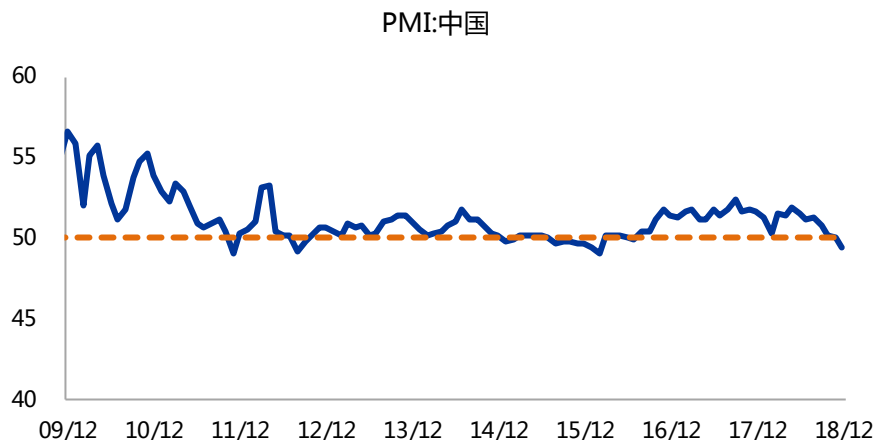
- 年春节前最后一周钢厂会将进口矿可用天数提高至34-35天，从而维持春节假期及之后复产所需要的矿石消耗。近2周，钢厂已经开始着手补充铁矿石库存，上周国内大中型钢厂进口矿可用天数已增加至28.5天，MS样本钢厂烧结矿可用天数亦已增加至30天，补库预期逐步兑现。
- **钢厂对利润预期较为谨慎，可能将抑制铁矿石补库空间**：钢厂普遍对未来的利润预期持较为谨慎的态度，为了控制成本，钢厂大概率将控制原料库存规模，更多的采购相对低廉的中低品矿。例如15年钢价维持弱势时，到春节前一周，钢厂烧结矿可用天数也只有25天。考虑到钢厂补库预期已经逐步兑现，钢厂未来进一步补库的空间可能已相对有限。
- **总结**
- **螺纹、热卷**：检修钢厂及徐州钢厂复产影响逐步消化，叠加废钢价格坚挺侵蚀电炉钢盈利空间，电弧炉产能利用率下降的概率提高，钢材供应较难继续增长。虽然刚需走弱的趋势难以避免，但是冬储投机需求有启动迹象，钢材库存开始明显由厂库向下游社会库存转移。并且，目前钢材库存绝对值依然偏低，且增速同比较慢，距离春节仅3周，节后钢材库存压力可能将小于同期。以上因素均对5月钢材价格形成较强支撑。不过钢厂库存压力偏低，使得钢厂挺价意愿较强，冬储投机需求可能被抑制，对钢价的拉动作用可能有限。因此钢价走势或偏强震荡。分品种看，上周螺纹产量增速较热卷偏慢，且螺纹冬储投机需求已有启动迹象，叠加春节后建筑业用钢需求预期仍强于制造业用钢需求预期，中长期看螺纹5月大概率仍强于热卷5月。策略上，建议螺纹单边可逢低轻仓试多，谨慎者仍以买5月抛10月正套组合、或者买螺纹5月抛热卷5月组合思路为主。
- **铁矿石**：受检修钢厂及徐州钢厂复产影响，高炉开工率及高炉日耗均环比回升，加之节前钢厂补充铁矿石预期逐步兑现，铁矿石需求支撑较强。外矿发货量高位回落，考虑到1季度为巴西、澳大利亚铁矿石发货的年内低点，加之力拓港口事故影响短期发运，外矿供应压力有所减弱。从国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数口径来看，春节前钢厂仍有一定铁矿石补库空间。以上因素对矿价形成较强支撑。但是考虑到钢厂对未来利润预期较为谨慎，春节前钢厂补库空间较17年、18年可能偏低，随着钢厂补库预期逐步兑现，钢厂未来进一步补库的需求大概率将逐步减弱。因此，铁矿石上行动力放缓，建议把握补库兑现后的回调机会；或者继续持有买I1905-卖1909正套组合。未来进一步补库的需求大概率将逐步减弱。因此，铁矿石上行动力放缓，建议把握补库兑现后的回调机会；或者继续持有买I1905-卖1909正套组合。

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	RB1905- RB1910	B	180-200	2018/1/7	3星	280-300	130-150	持有	/
套利	RB1905- HC1905	B	-50~-80	2018/1/7	3星	-170~-200	10~-20	持有	/
套利	I1905-I1909	B	28-32	2018/1/7	3星	48-52	18-22	持有	/

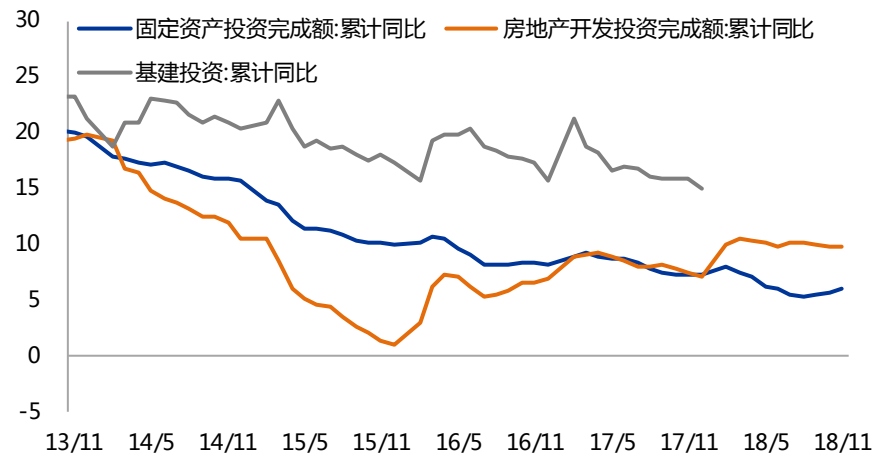
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

宏观：国内稳增长为主，流动性仍相对宽松

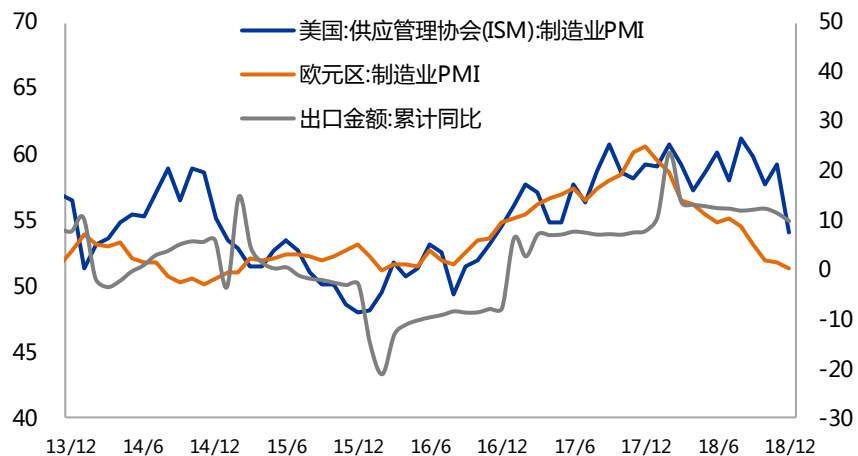
12月中国PMI指数为49.4，前值为50



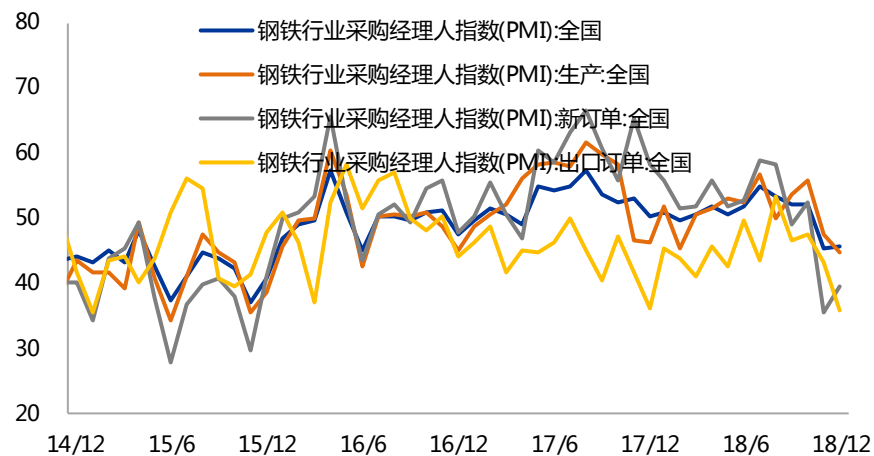
11月固定资产投资增速回升



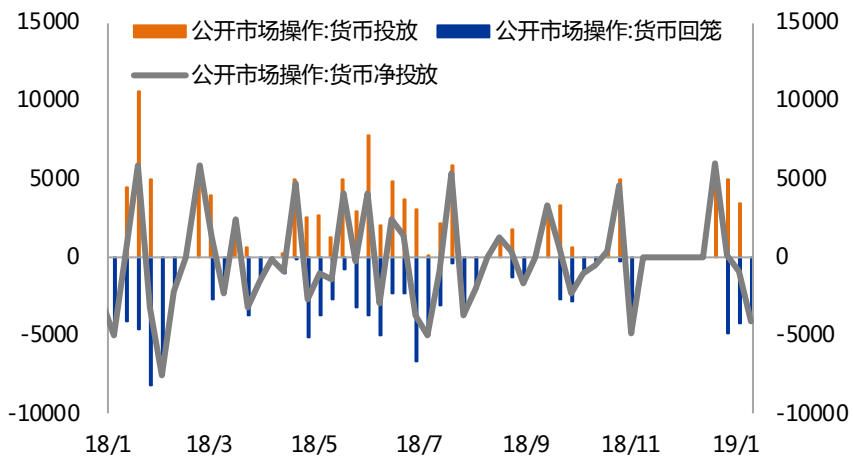
12月美、欧PMI数据环比继续下滑



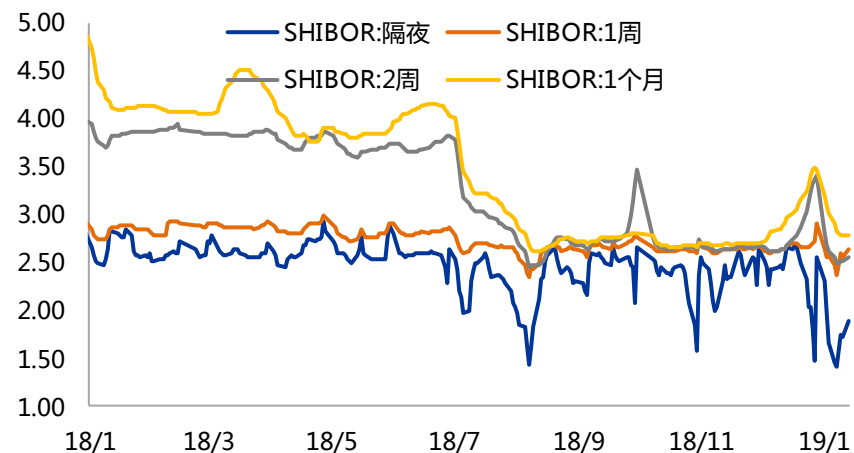
12月钢铁行业PMI指数部分改善



1月11日当周，央行在公开市场净回笼4100亿元



截止1月11日，1个月SHIBOR利率由3.01%大幅下滑至2.772%



截止1月11日，美元指数由96.21下滑至95.66

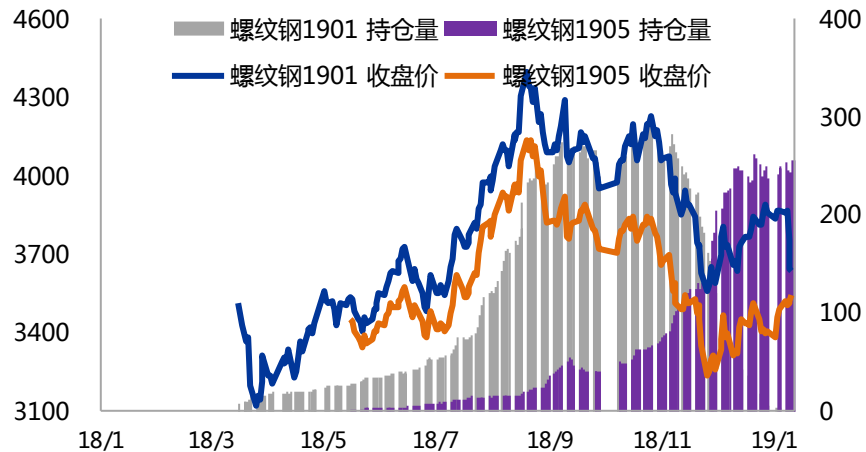


截止1月11日，美元兑人民币中间价由6.8586下滑至6.7909

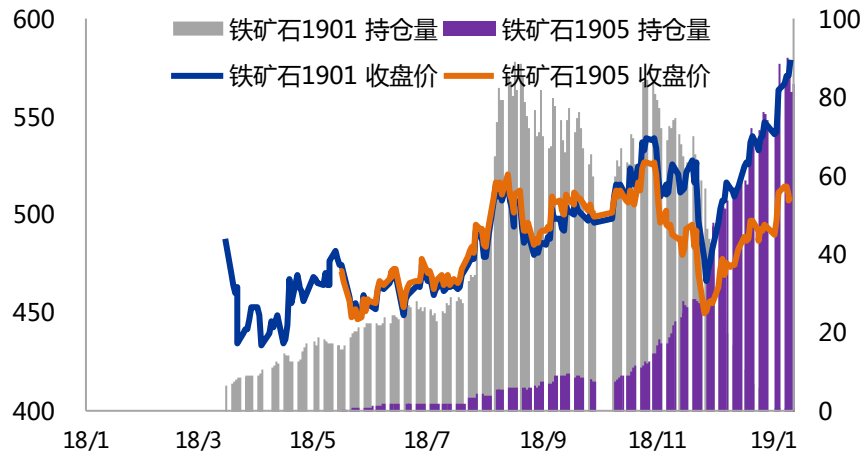


钢矿期货市场回顾：政策利好叠加冬储启动，钢价延续强势

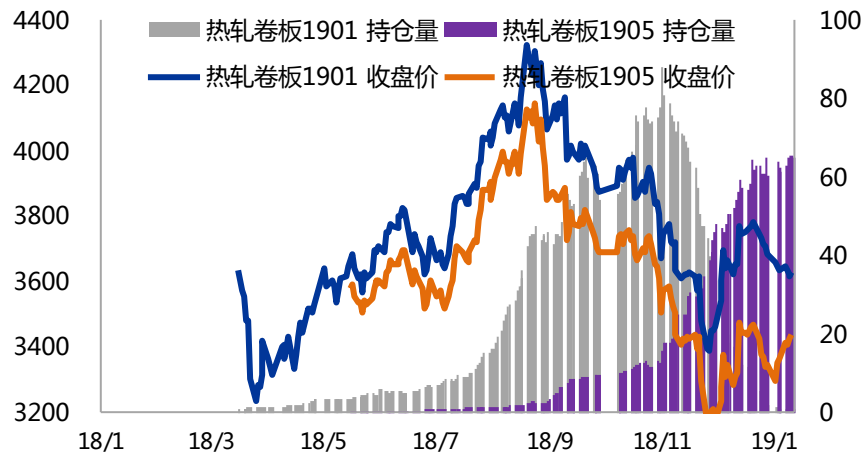
螺纹钢主力合约增仓上行



铁矿石主力合约减仓高位震荡

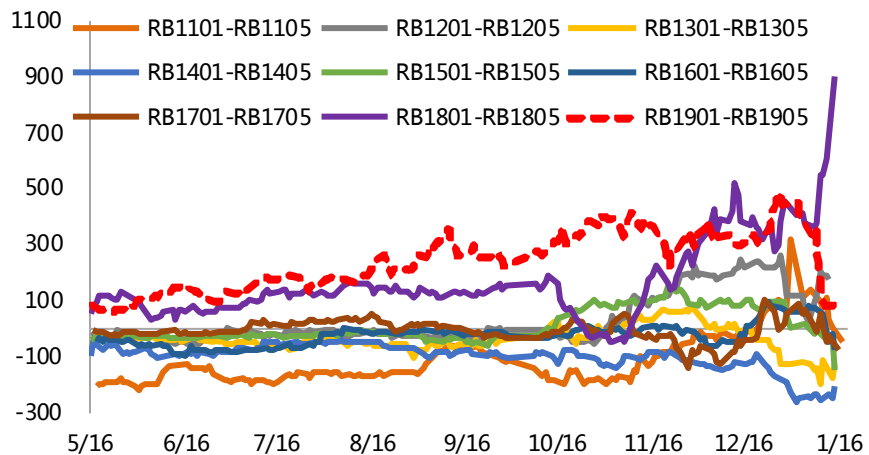


热卷主力合约增仓上行

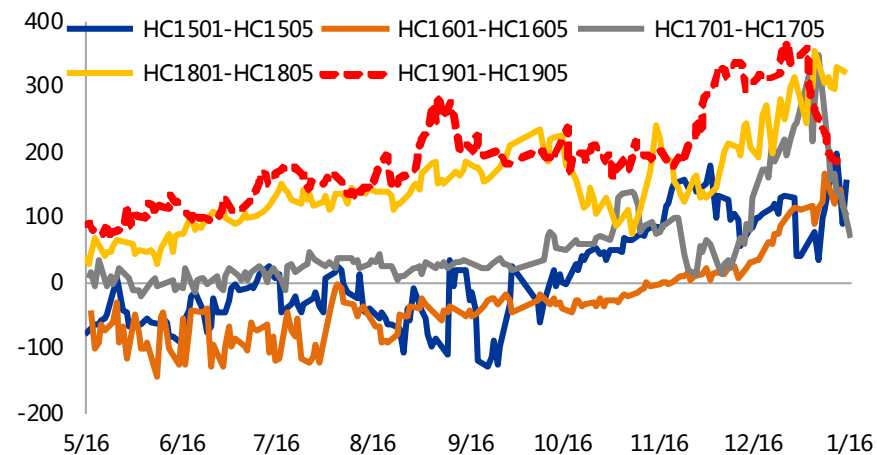


1/11	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB1901	3631	-235	-6.47%	0.69	-1.97	0.10
RB1905	3539	53	1.50%	256.09	7.05	344.10
RB1910	3347	98	2.93%	42.91	7.98	23.71
HC1901	3625	-6	-0.17%	0.84	-0.15	0.09
HC1905	3438	75	2.18%	65.11	3.55	51.74
HC1910	3277	92	2.81%	7.90	0.62	2.99
I1901	579	16	2.76%	0.83	-0.05	0.02
I1905	509	-2	-0.39%	83.32	-5.24	67.85
I1909	482.5	-1.5	-0.31%	7.01	2.20	2.41

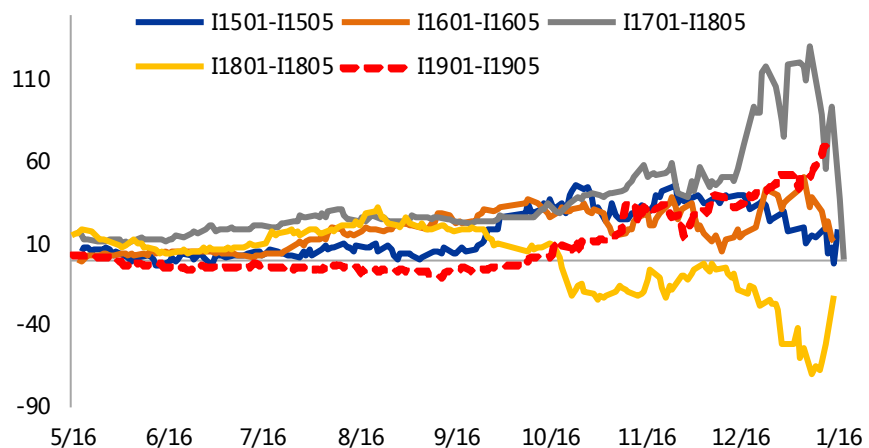
螺纹钢1-5价差大幅缩小



热卷1-5价差大幅缩小

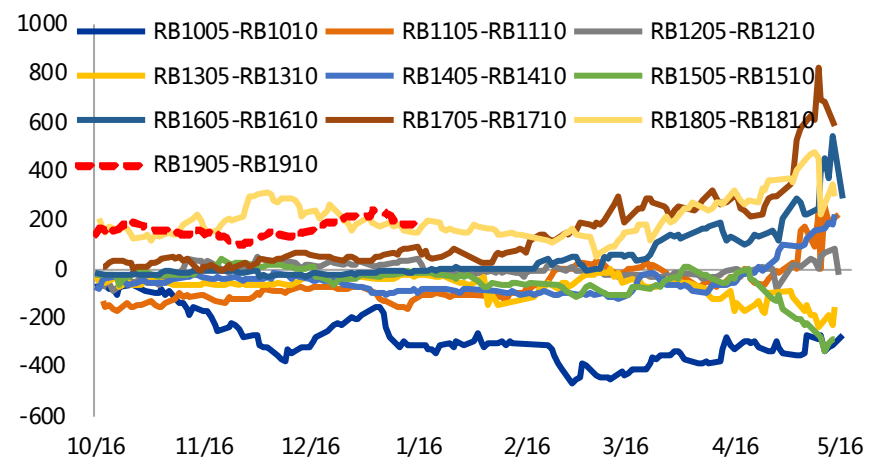


铁矿石1-5价差大幅走阔

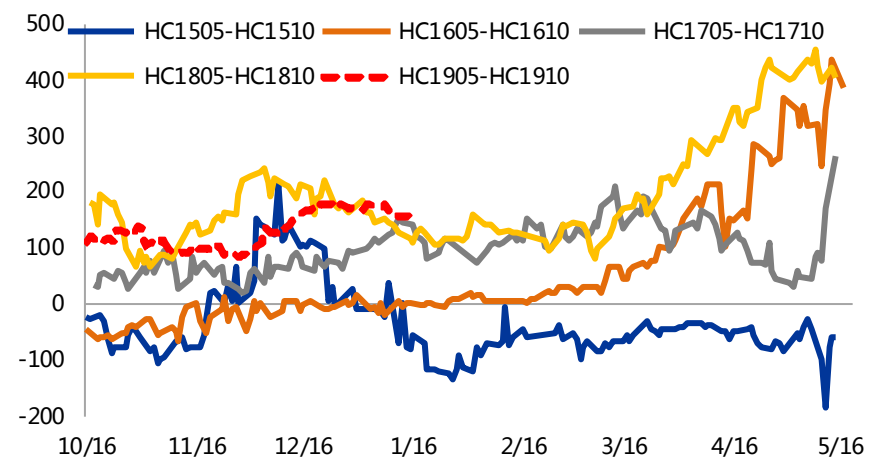


	1/11	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905	92	380	-288	343	-251	
HC1901-HC1905	187	268	-81	339	-152	
I1901-I1905	70	52	18	37.5	32.5	

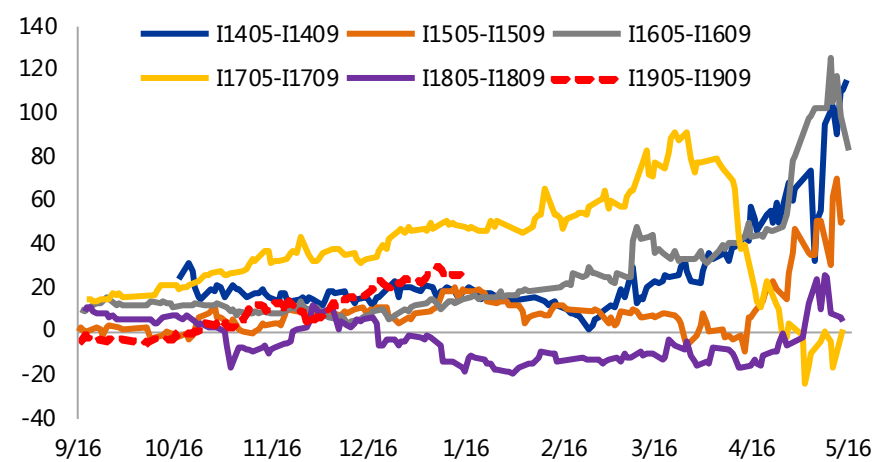
螺纹钢5-10价差缩小



热卷5-10价差缩小



铁矿石5-9价差缩小



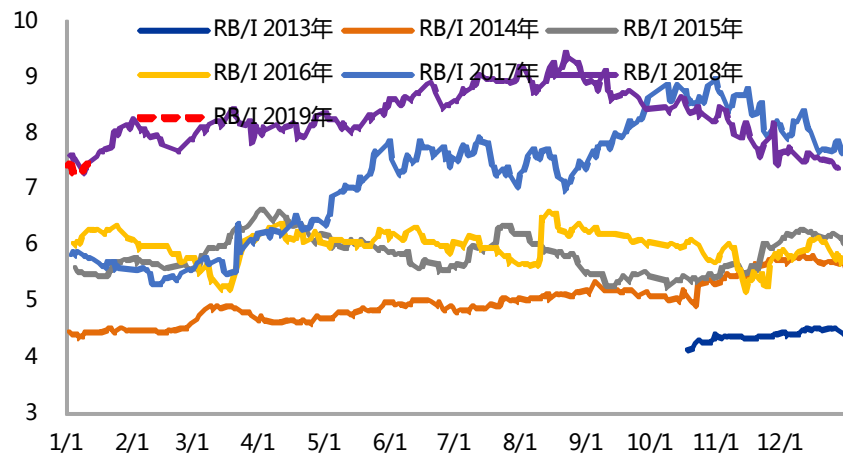
1/11	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1905-RB1910	192	237	-45	138	54
HC1905-HC1910	161	178	-17	137	24
I1905-I1909	26.5	27	-0.5	16.5	10

- 受央行降准、基建补短板持续加码以及地区性房地产调控放松影响，螺纹需求预期好于热卷，且上周建材冬储启动迹象显现，螺纹投机需求亦强于热卷。螺纹需求好于预期，使得螺纹库存增速相对缓慢，尤其是钢厂螺纹库存仍处于近几年的低位，而热卷下游需求弱勢难改，加之制造业企业或将于近期开始陆续停工放假，卷弱螺强的局面可能将持续。
- 虽然近期国内煤矿安全事故影响了内煤的供应，但1月进口煤通关有所恢复，进口煤增量或一定程度上弥补内煤供应的减少，而钢厂环节焦煤库存较为充足，加之钢厂对于未来的利润预期响度谨慎，钢厂焦煤补库空间或较为有限，成材比焦煤有继续缩小的空间有限。

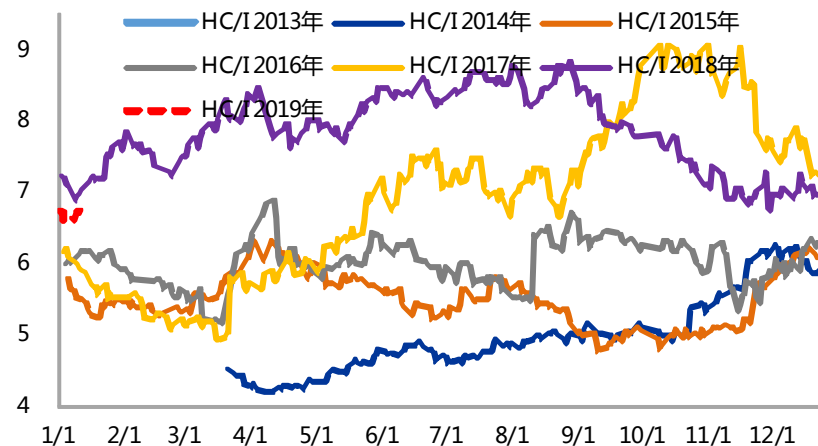
1/11	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最大值	近1年最小值
RB/I	6.95	6.82	0.13	-0.06	8.94	6.81
HC/I	6.75	6.58	0.17	-0.22	8.85	6.58
RB/J	1.79	1.80	-0.01	0.09	1.98	1.46
HC/J	1.73	1.73	0.00	0.05	2.05	1.42
RB/JM	2.87	2.94	-0.07	0.55	3.50	2.29
HC/JM	2.79	2.84	-0.05	0.48	3.56	2.27
I/J	0.257	0.263	-0.006	0.015	0.275	0.19
HC-RB	-101	-123	22	-83	395	-390

跨品种价差：卷螺价差小幅收敛，双焦走势强于成材

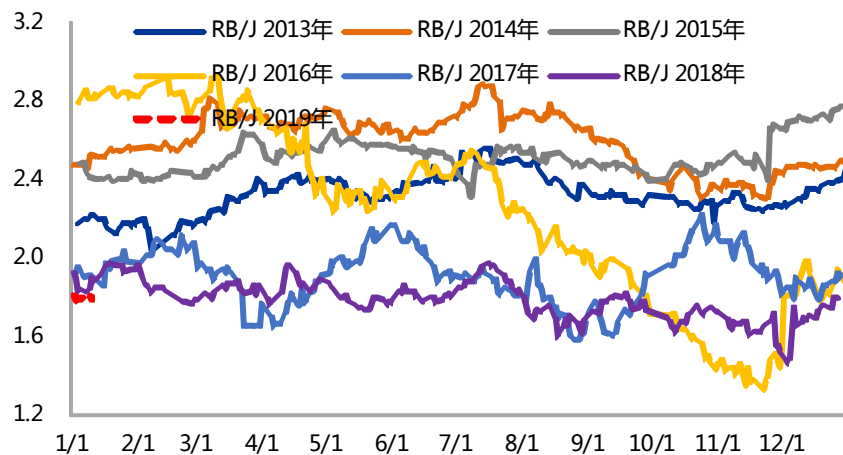
螺纹主力/铁矿石主力比值由6.82回升至6.95



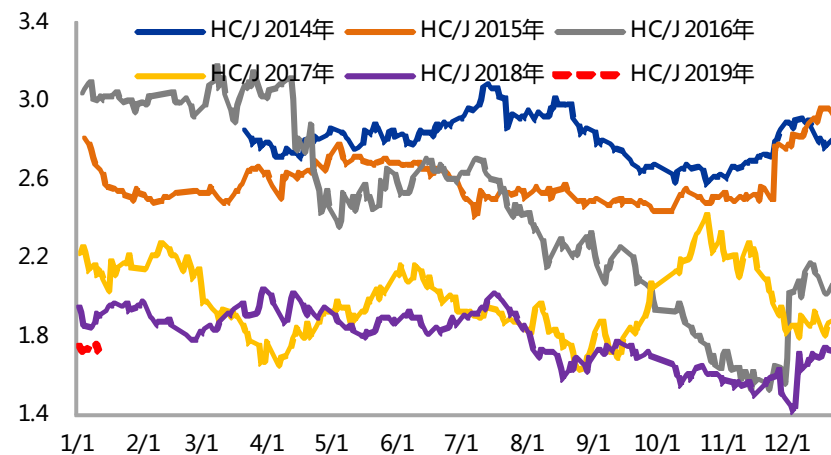
热卷主力/铁矿石主力比值由6.58回升至6.75



螺纹主力/焦炭主力比值由1.80下降至1.79

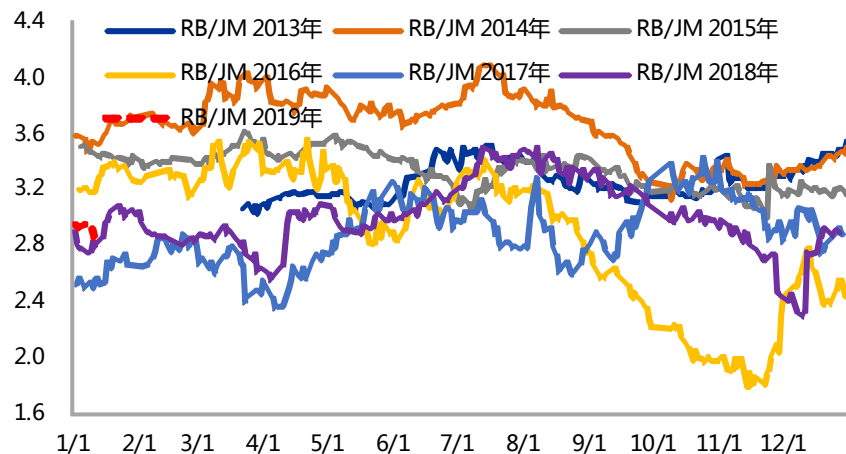


热卷主力/焦炭主力比值维持在1.73

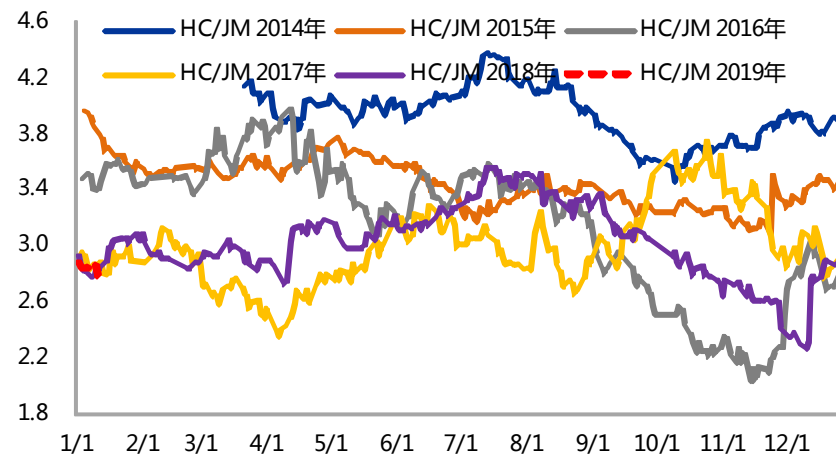


跨品种价差：卷螺价差小幅收敛，双焦走势强于成材

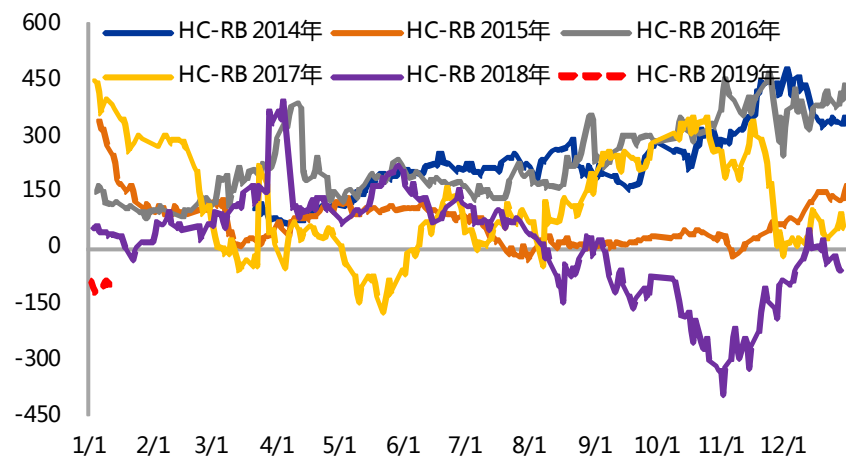
螺纹主力/焦煤主力比值由2.94下降至2.87



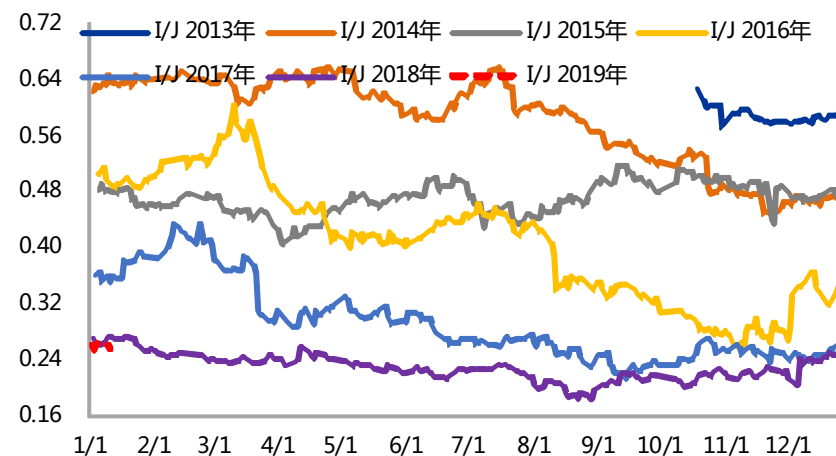
热卷主力/焦煤主力比值由2.84下降至2.79



热卷主力-螺纹主力差值由-123缩小至-101



铁矿石主力/焦炭主力比值由0.263下降至0.257



钢矿现货市场回顾：政策利好叠加冬储启动，钢材现货延续强势

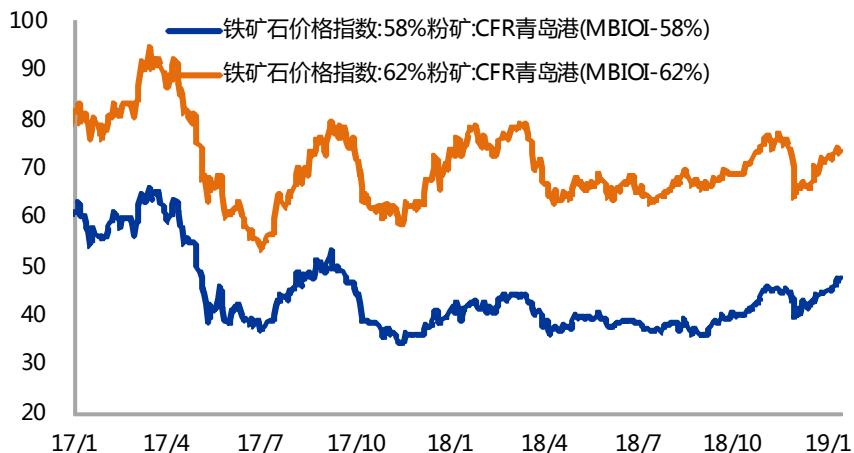
品种	地区	最新成交价	周涨跌	周涨跌	月涨跌 (幅)	近1年涨跌 (幅)
螺纹钢	上海	3780	0	0.00%	-1.31%	-1.05%
	天津	3760	50	1.35%	5.92%	-3.84%
热卷	上海	3620	0	0.00%	-1.63%	-12.98%
	天津	3640	50	1.39%	1.96%	-9.68%
卷螺价差	上海	-160	0	/	-10	-500
	天津	-120	0	/	-140	-240
PB粉	青岛港	558	2	0.36%	4.69%	0.72%
	天津港	577	14	2.49%	8.26%	4.15%
超特粉	青岛港	375	17	4.75%	9.65%	19.05%
	天津港	390	0	0.00%	14.04%	23.81%
金布巴粉	青岛港	505	10	2.02%	6.32%	4.34%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	183	-15	/	-8	-56
	天津港	187	14	/	23	-48
钢坯	唐山	3420	120	3.64%	4.27%	-3.66%
废钢	上海	2260	20	0.89%	6.60%	13.00%

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：铁矿石价格继续上涨，高低品价差明显收窄

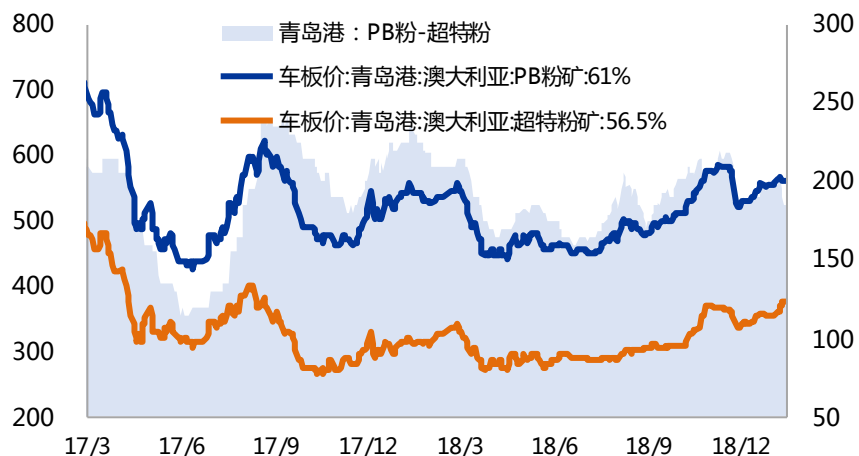


1月11日普氏62%Fe价格指数由73.45美元/吨回升至74.7美元/吨

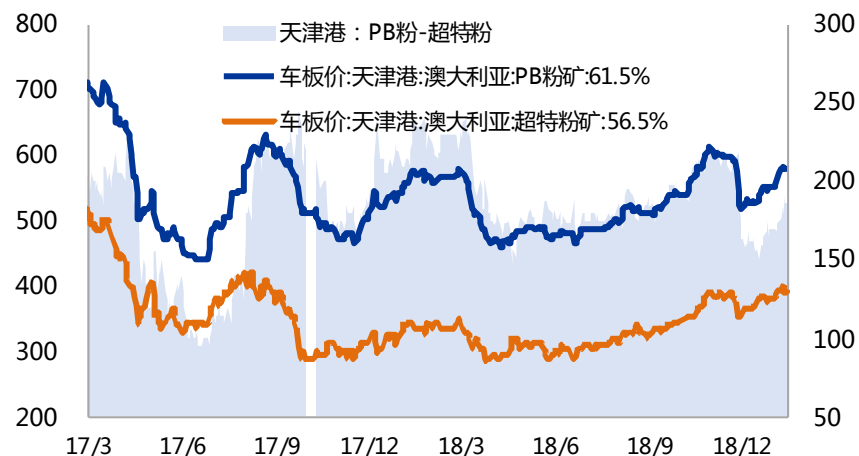


- 上周国产矿涨跌互现，进口矿市场报价继续上涨。
- 受徐州钢厂复产及节前补库影响，钢厂采购活跃度提高，成交量前高后低，中低品矿成交较好，卡粉成交略有起色；
- 块矿球团溢价收窄；内外矿价差收缩；巴西矿溢价增加；金步巴溢价收窄；高低品矿价差收窄。
- 港口方面，唐山粉矿价格高于山东，PB粉曹妃甸港较青岛港高8元/吨，而PB块青岛较曹妃甸高4元/吨，主要受唐山精粉复产抑制了当地块矿需求。

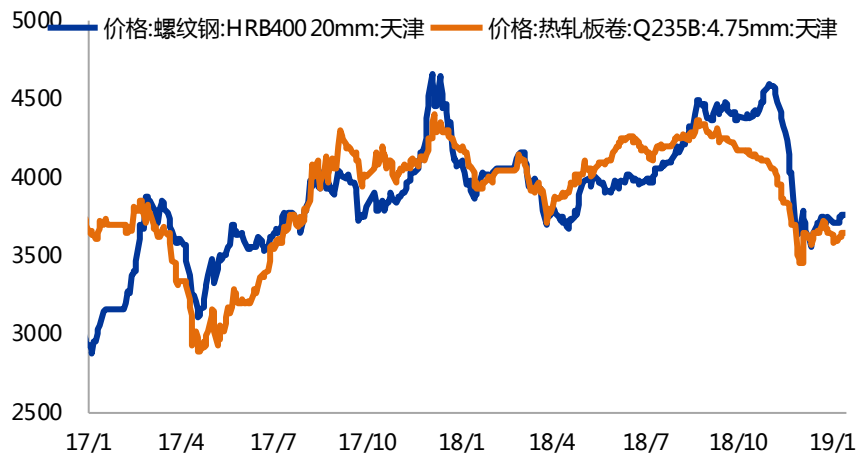
1月11日青岛港PB粉-超特粉价差由202元/湿吨缩小至185元/湿吨



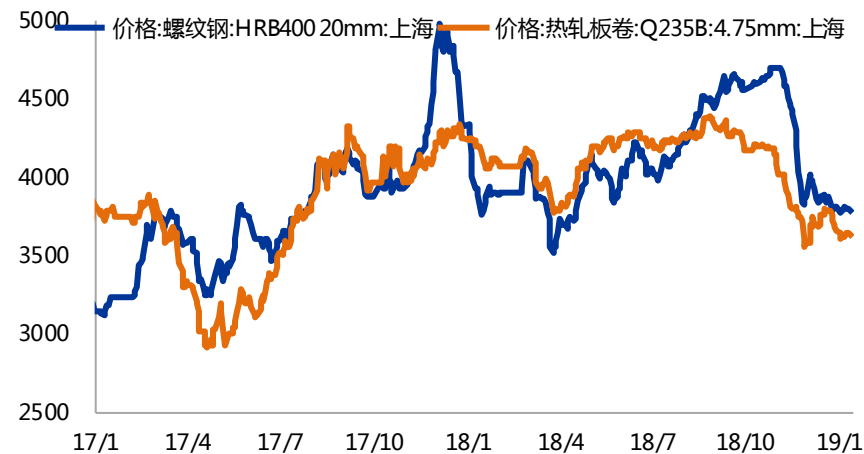
1月11日天津港PB粉-超特粉价差由173元/湿吨扩大至187元/湿吨



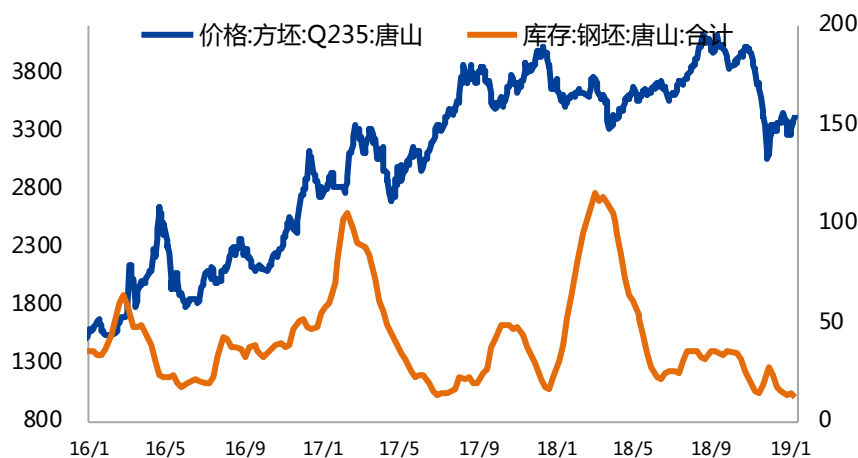
天津螺纹成交价涨50元/吨，热卷成交价持平



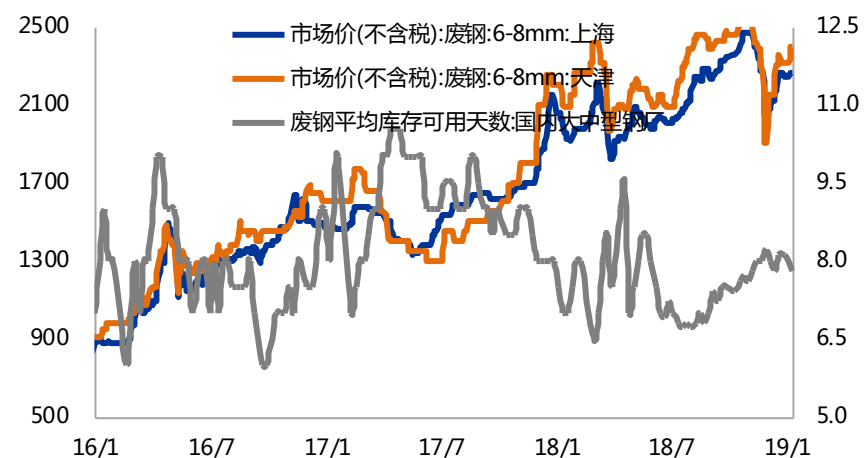
上海螺纹成交价涨50元/吨，热卷成交价持平



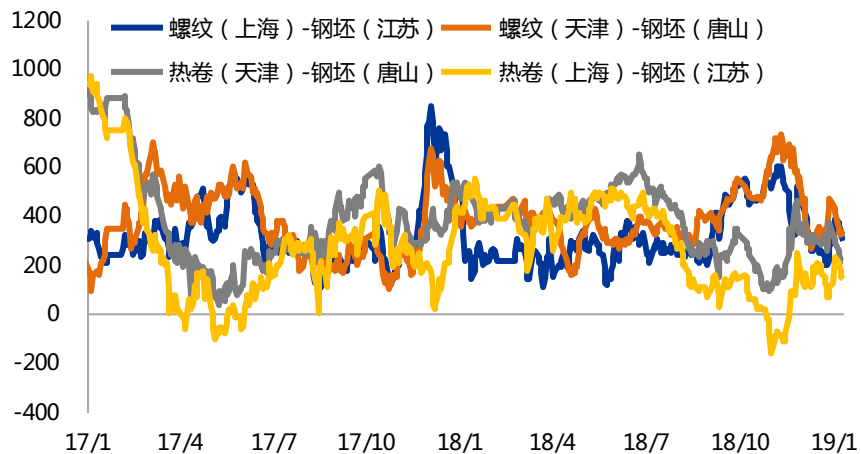
唐山Q235方坯价格涨120元/吨至3420元/吨



上海6-8mm废钢市场价涨20元/吨，天津6-8mm废钢价格涨80元/吨



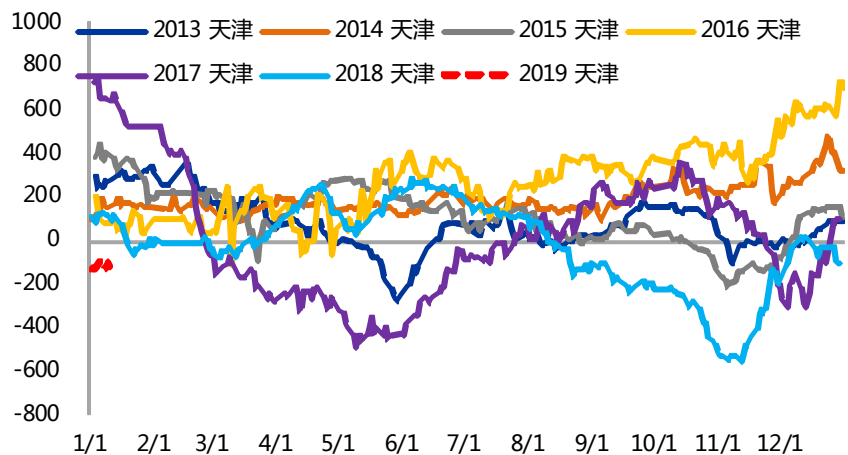
天津螺纹与唐山钢坯价差缩小70元，上海螺纹与江苏钢坯价差缩小90元



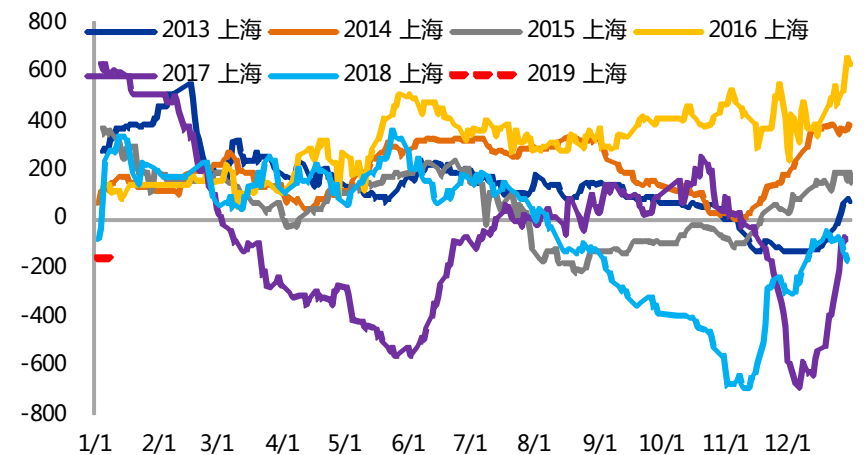
天津螺纹与废钢价差缩小30，上海螺纹与废钢价差缩小20



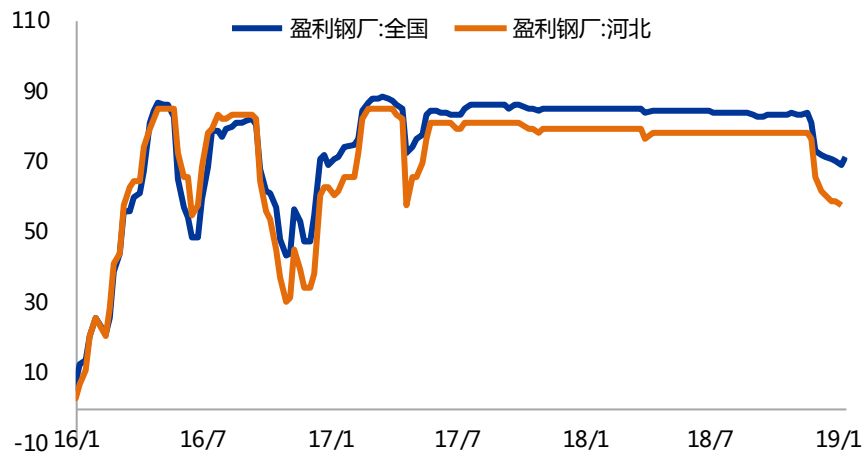
天津地区卷螺价差维持在-120元/吨



上海地区卷螺价差维持在-160元/吨

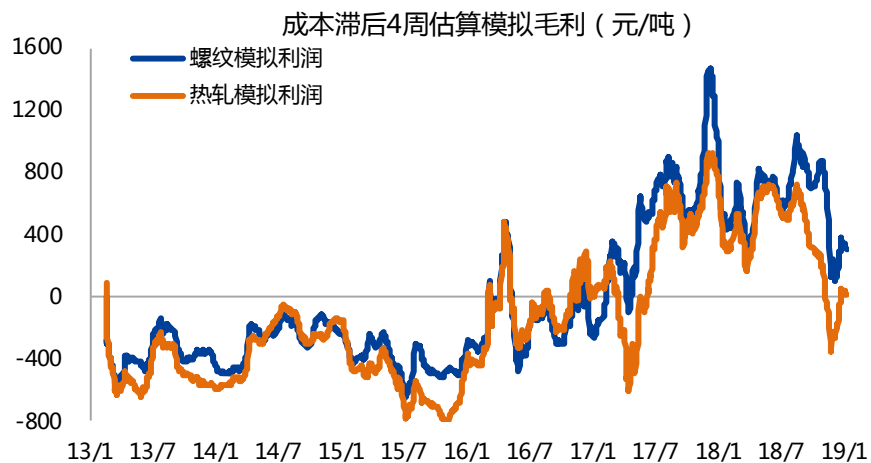


全国盈利钢厂数量占比由66.33%回升至71.17%

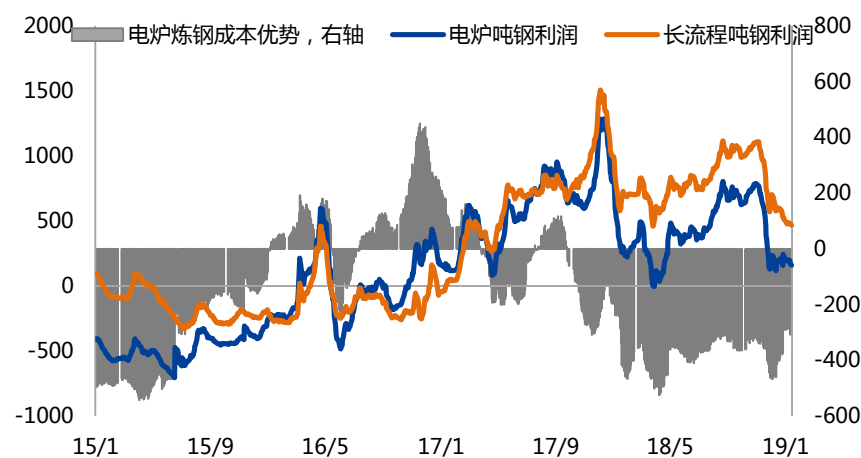


	2019/1/11	2019/1/4	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	318	332	-14	-4.19%
	高线	374	382	-7	-1.95%
	热轧	18	16	2	14.95%
	冷轧	-160	-158	-1	0.85%
	中厚板	67	62	5	7.69%
短流程					
螺纹	168	191	-23	-11.93%	

螺纹高炉冶炼利润小幅回落



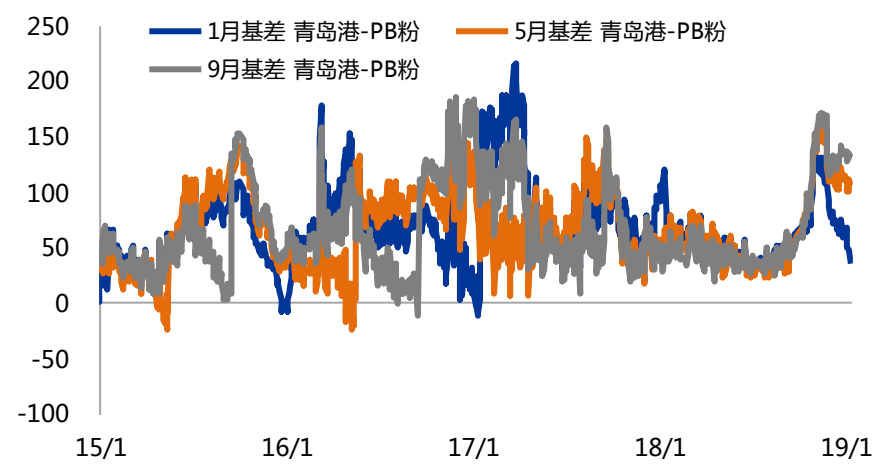
电炉钢盈利小幅回落



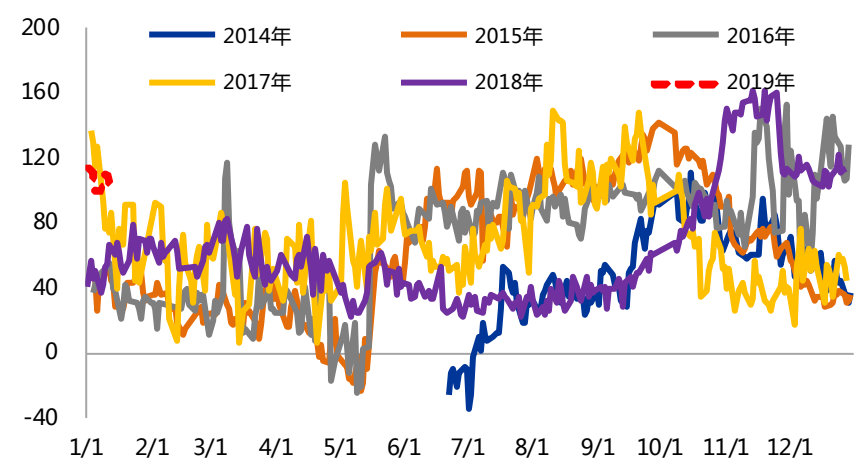
基差	时间	PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
		1/11	1/4	涨跌	1/11	1/4	涨跌
铁矿石	1月	35.02	48.85	-13.83	-15.09	-9.96	-5.13
	5月	105.02	100.85	4.17	54.91	42.04	12.87
	9月	131.52	127.85	3.67	81.41	69.04	12.37
基差	时间	天津			上海		
		1/11	1/4	涨跌	1/11	1/4	涨跌
螺纹钢	1月	245.29	-41.26	286.55	265.91	30.91	235.00
	5月	337.29	338.74	-1.45	357.91	410.91	-53.00
	10月	529.29	575.74	-46.45	549.91	647.91	-98.00
热卷	1月	15.00	-41.00	56.00	15.00	-41.00	56.00
	5月	202.00	227.00	-25.00	182.00	257.00	-75.00
	10月	363.00	405.00	-42.00	343.00	435.00	-92.00

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；。

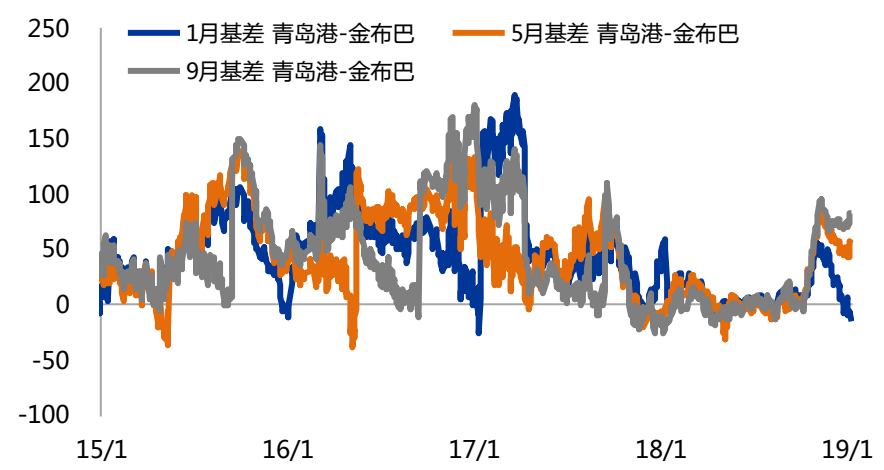
铁矿石主力合约对应PB粉基差近月缩小远月走阔



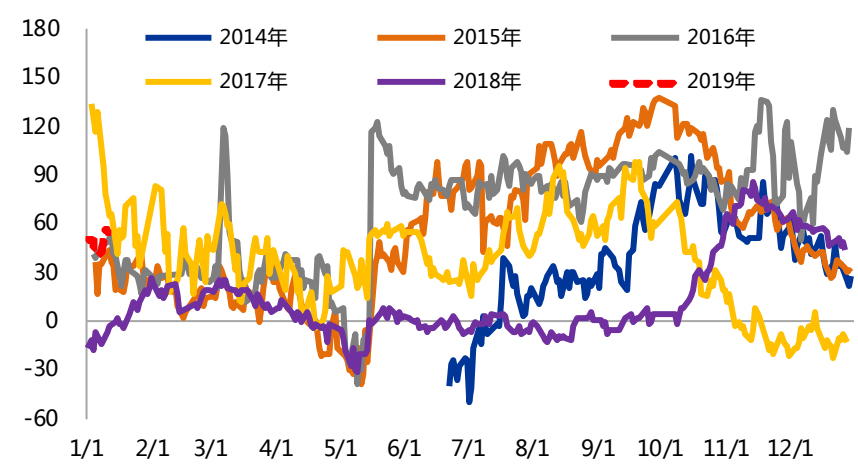
青岛PB粉对应连铁5月合约基差扩大



铁矿石主力合约对金布巴粉基差近月缩小远月大幅走阔



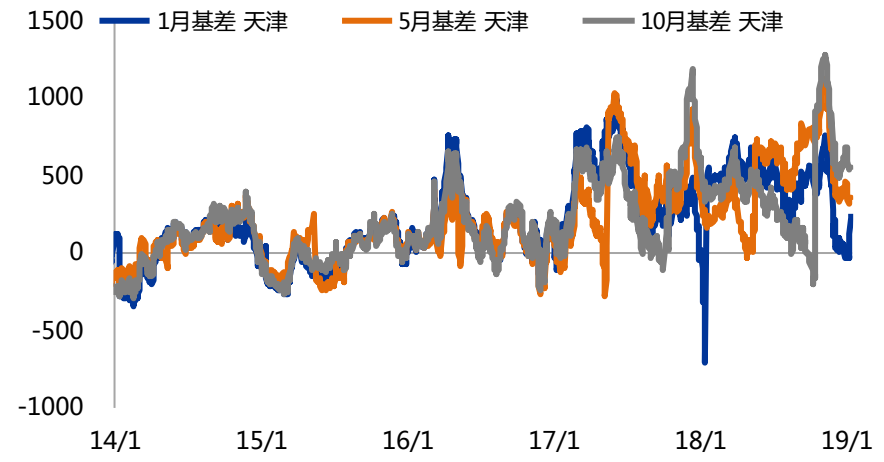
青岛金布巴粉对应连铁5月合约基差扩大



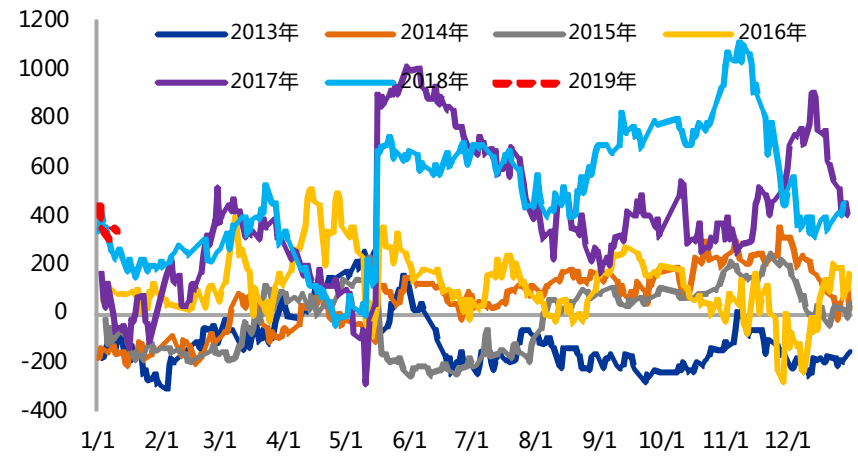
期现价差：螺纹钢主力合约贴水缩小



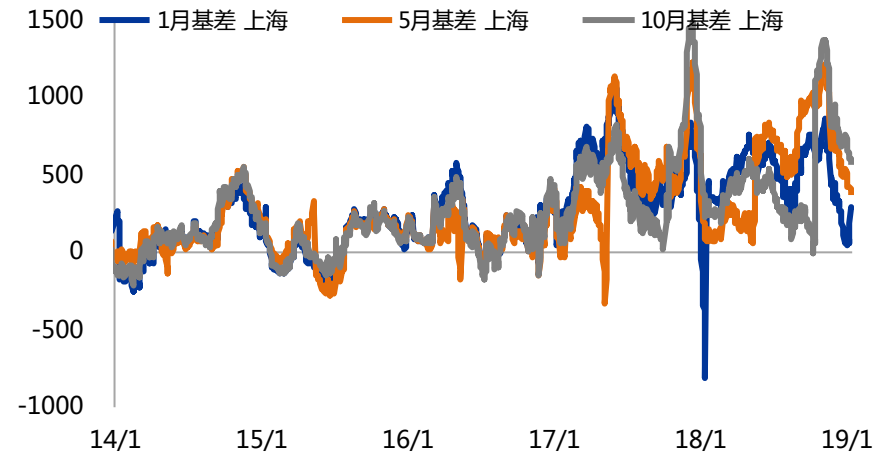
螺纹钢对应天津地区现货对应基差近月扩大远月缩小



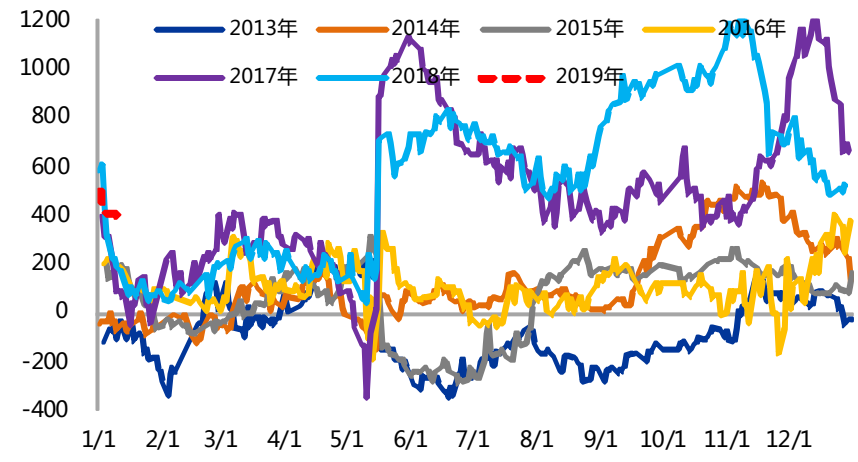
螺纹5月合约对应天津地区现货基差小幅缩小



螺纹钢期货对应上海地区现对应基差近月扩大远月缩小



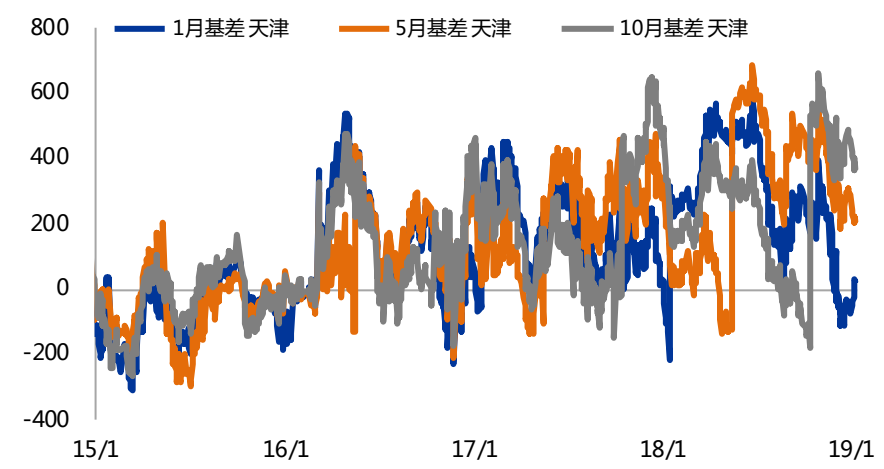
螺纹5月合约对应上海地区现货基差小幅缩小



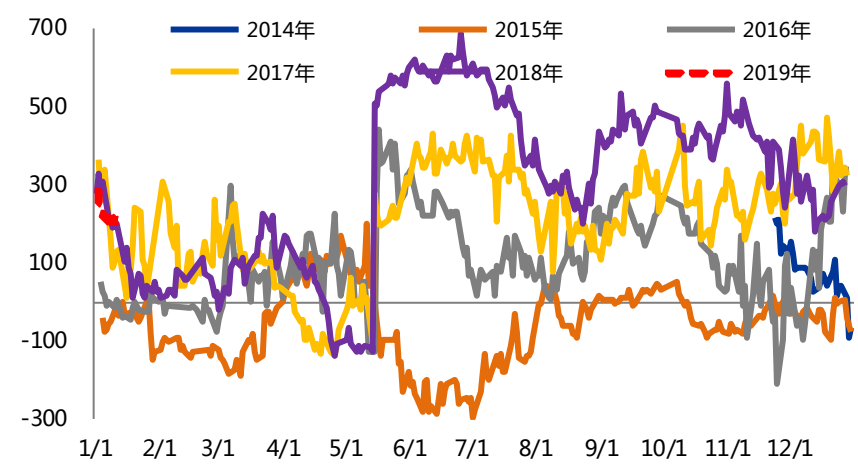
期现价差：热卷主力合约基差收窄



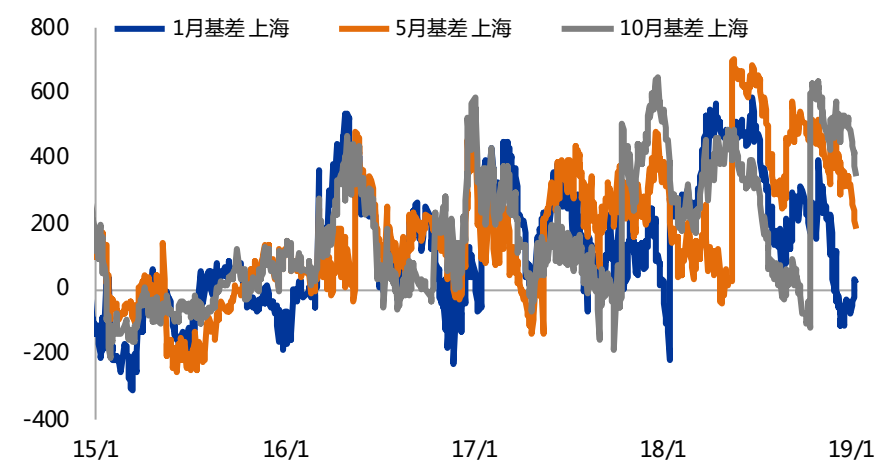
热卷对应天津地区现货对应基差近月扩大远月缩小



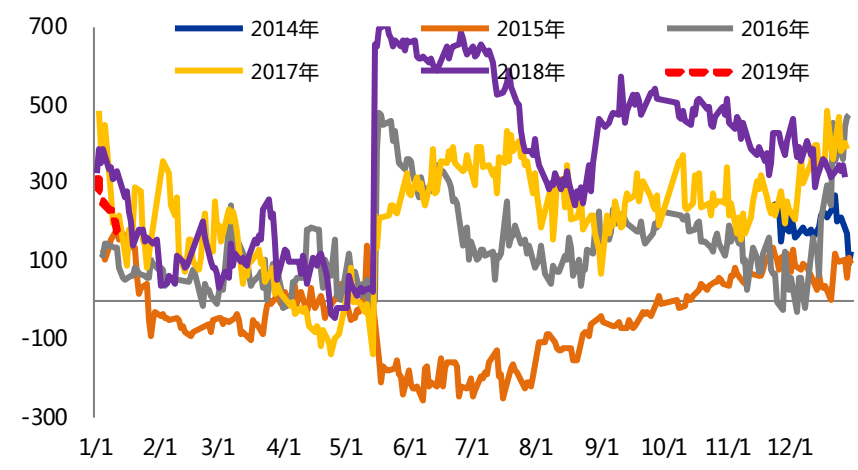
热卷5月合约对应天津地区现货基差缩小



热卷对应上海地区现货现货对应基差近月扩大远月缩小

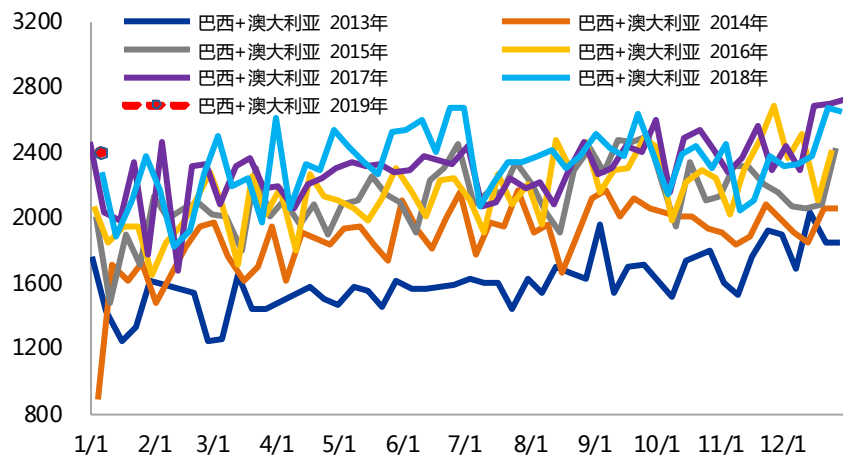


热卷5月合约对应上海地区现货基差缩小

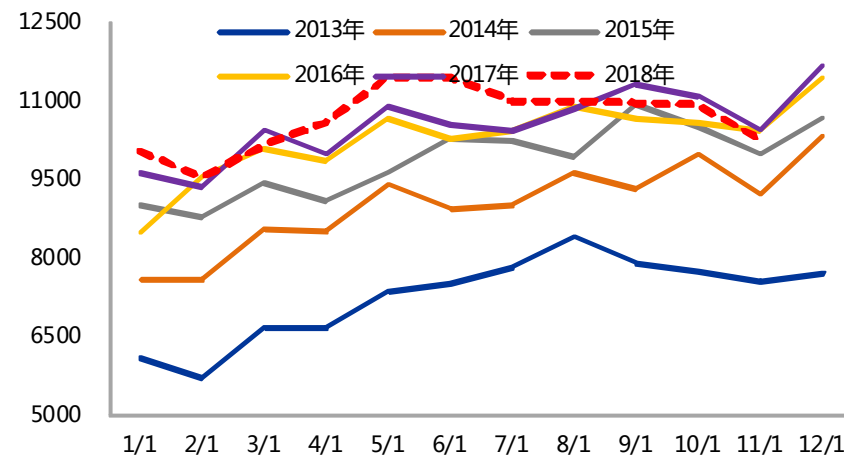


钢矿产业链数据回顾

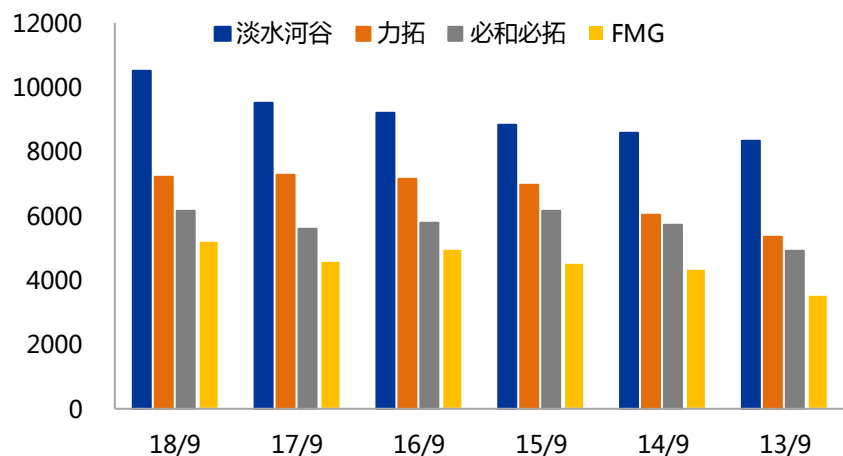
1月6日巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比大幅减少245.9万吨



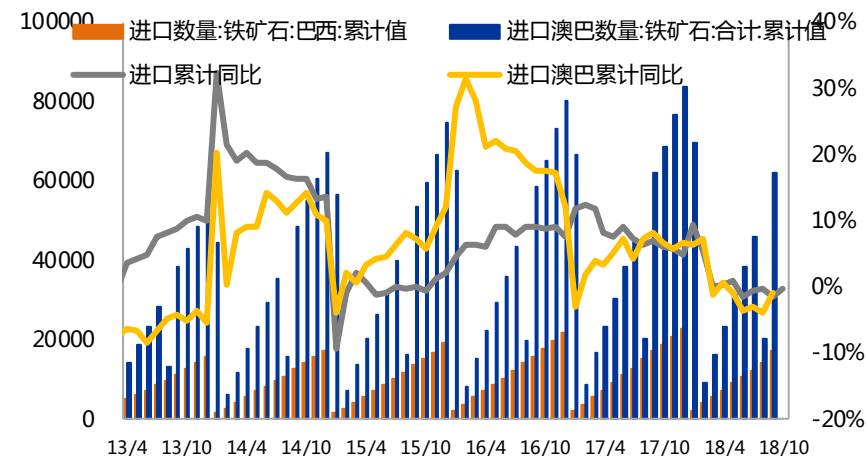
11月巴西+澳大利亚铁矿石发货量不及预期



三季度4大矿山铁矿石产量同比增加4.38%，前值4.9%

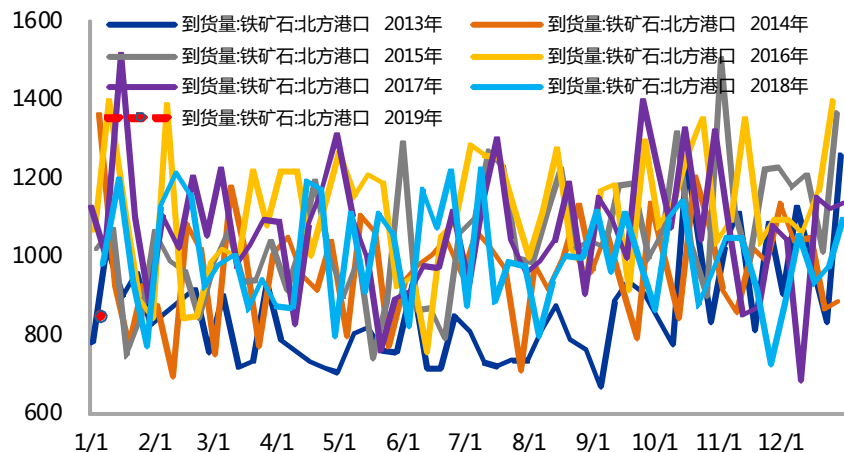


1-10月中国进口铁矿石数量累计同比减少0.41%，前值-1.54%

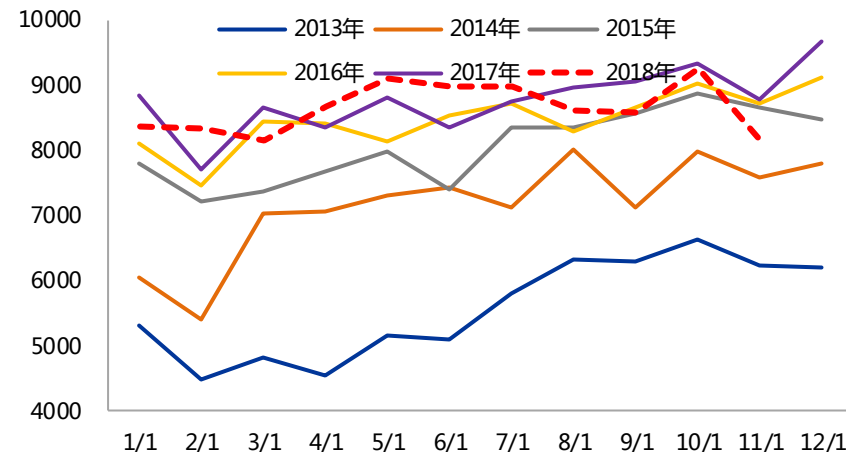


铁矿石供给：铁矿石到港量大幅下降

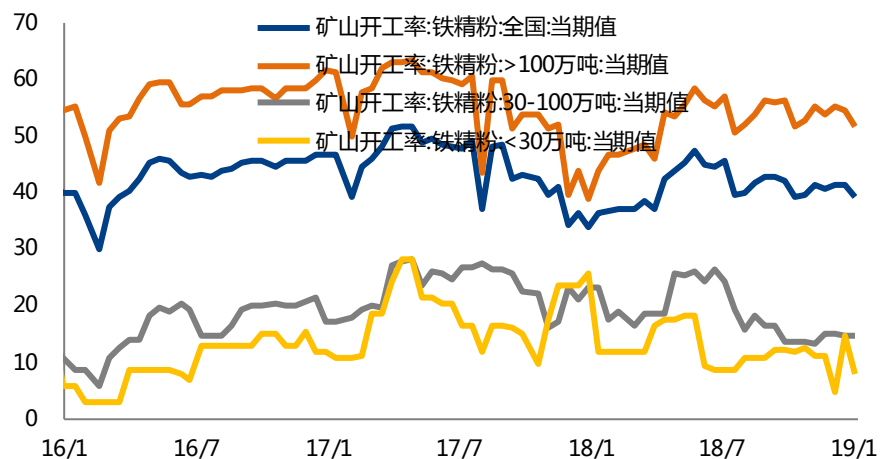
1月6日北方6港口铁矿石到港量环比大幅减少245.7万吨



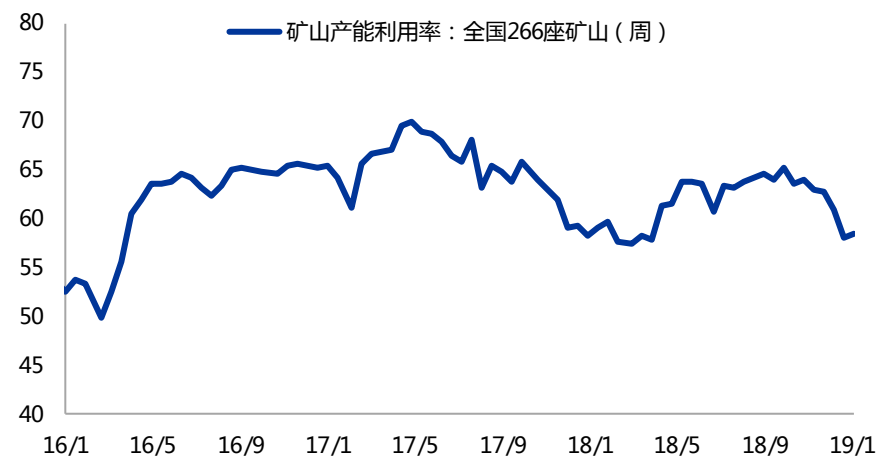
11月中国港口铁矿石到港量环比大幅减少



1月4日国内矿山（铁精粉）开工率由41.3%下降至39%

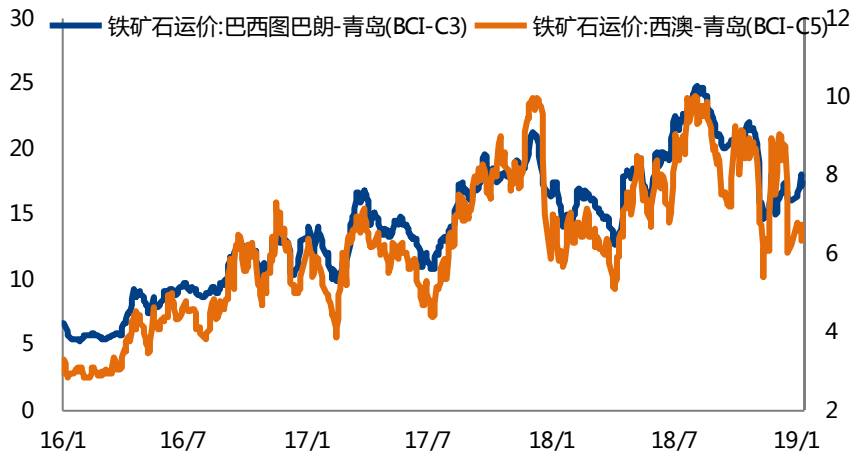


1月4日全国266做矿山产能利用率由58%回升至58.6%



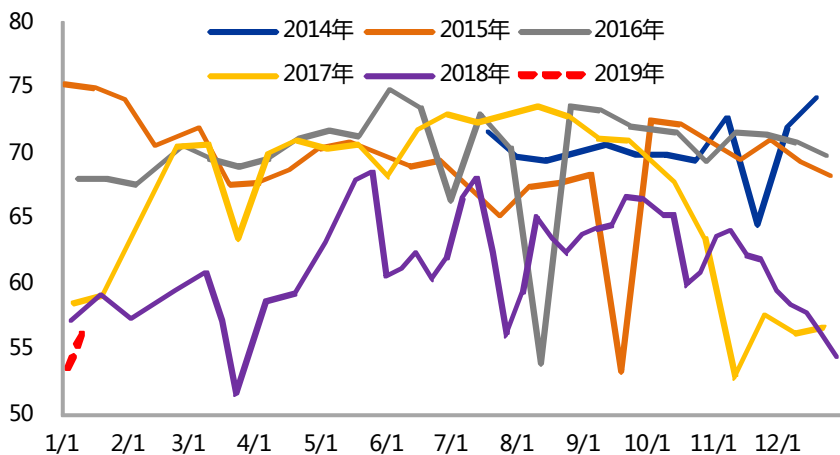
铁矿石需求：华北钢企限产趋严，铁矿石疏港量及日耗回升

海运费(美元/吨)：巴西-青岛环比跌0.941，西澳-青岛费跌0.25



- 外矿发货：6日当周巴西澳大利亚铁矿石发货量双双回落，加之1季度易受天气影响，巴澳铁矿石发运仍有下滑的预期；
- 到港量：北方六港到港量大幅减少，但是从12月下旬巴、澳发货量节奏及船期推算，预计本周铁矿石到港量或环比回升；
- 疏港量及日耗：徐州及检修钢厂复产带动烧结日耗回升，叠加钢厂主动补库，疏港量触底出现大幅回升。考虑到节前补库空间尚存，加之新增检修放缓，疏港量或继续回升。

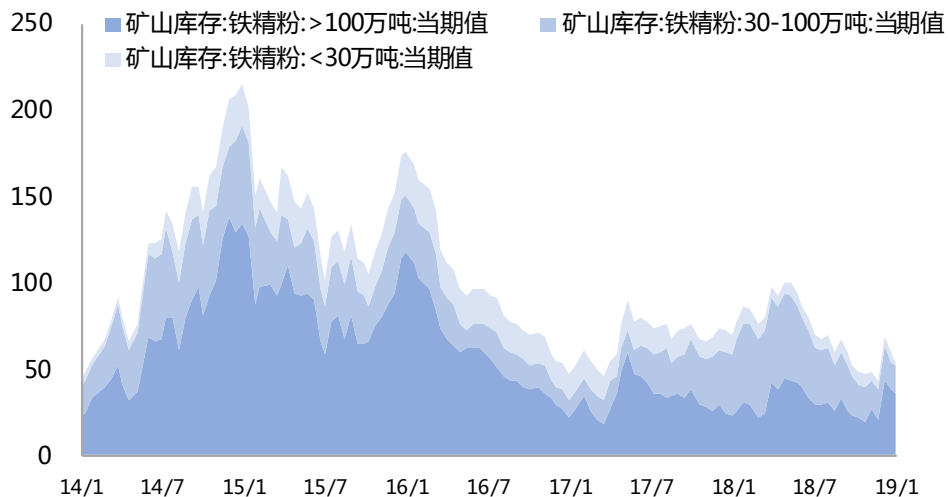
64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由53.54万吨/天回升至56.57万吨/天



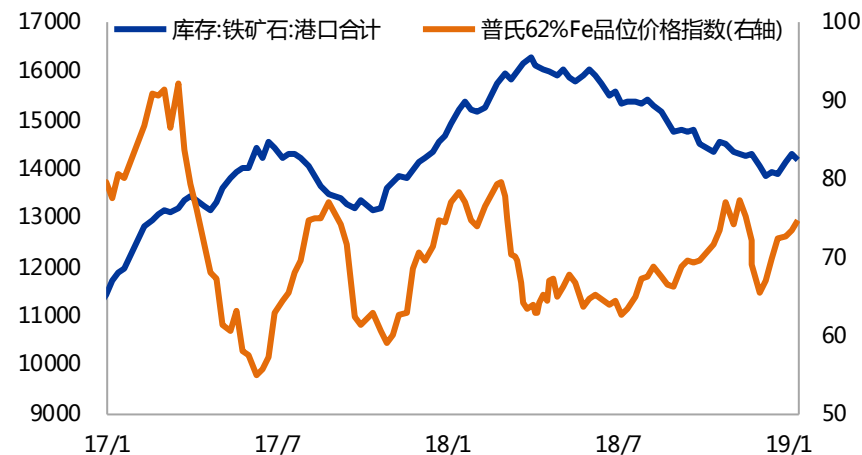
45港铁矿石日均疏港量由264.03吨/天回升至279.47万吨/天



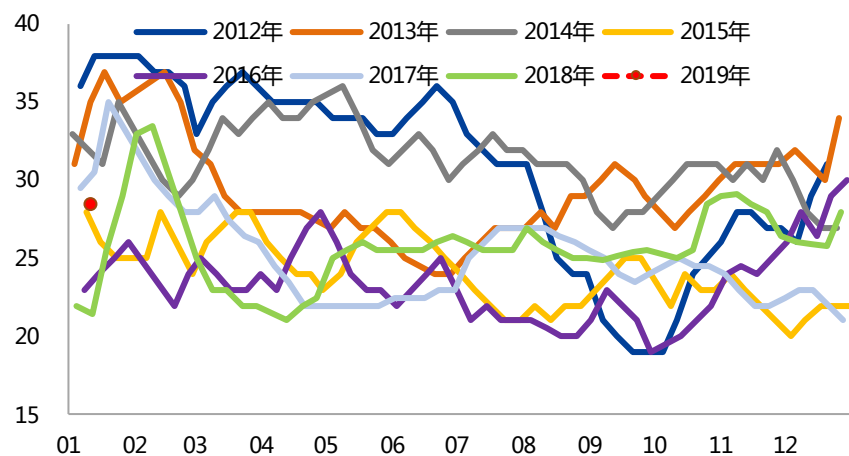
1月4日全国矿山铁精粉库存由60万吨减少至55万吨



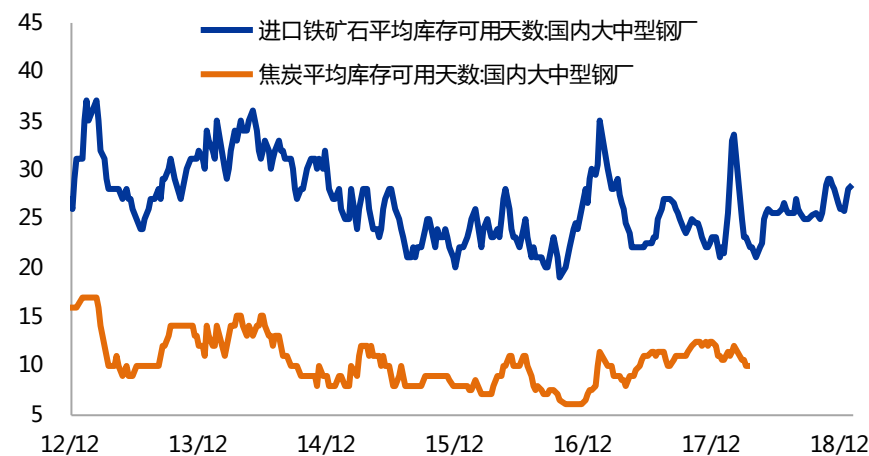
1月11日铁矿石港口库存环比减少105.96万吨至1.42亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数由28天增加至28.5天

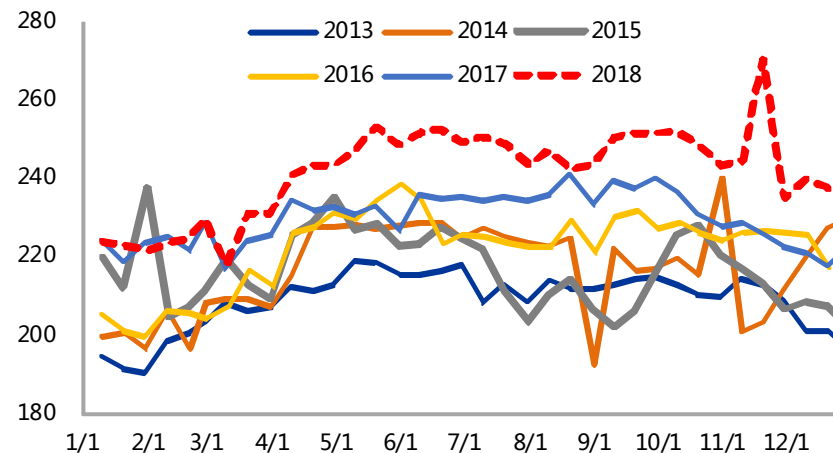
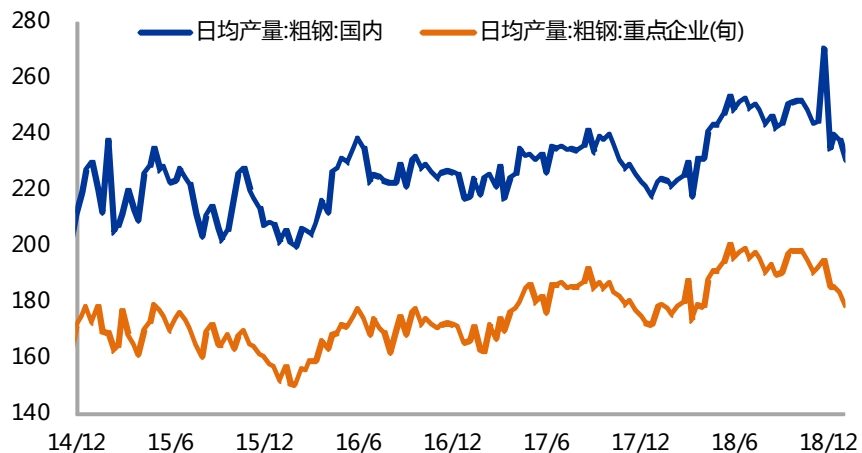


钢厂铁矿石补库预期逐步兑现

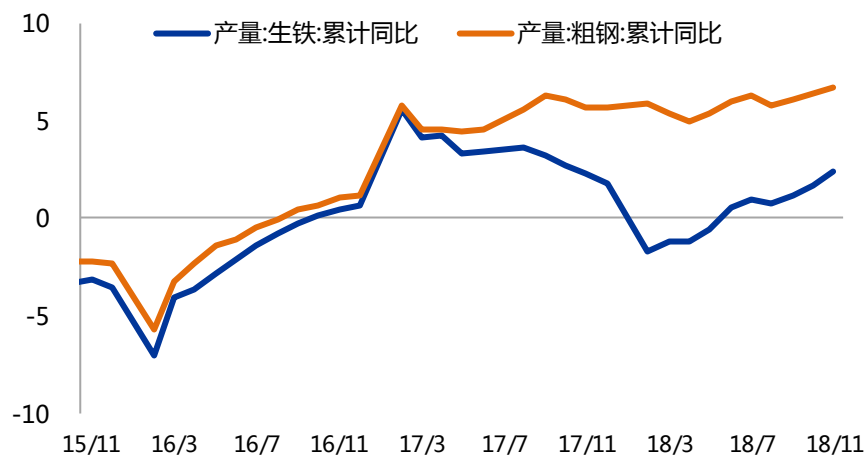


钢材供给：12月下旬粗钢产量环比继续减少

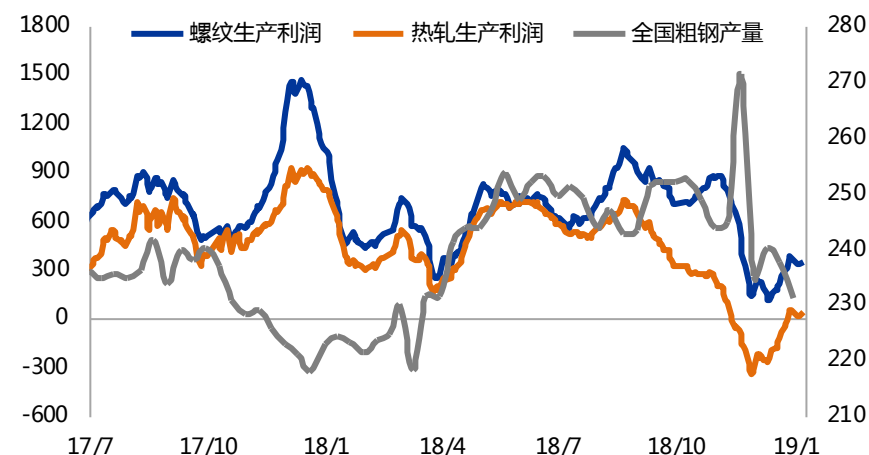
12月下旬重点企业粗钢日均产量由183.68万吨/天下滑至178.15万吨/天 12月下旬国内粗钢日均产量由237.63万吨/天减少至230.94万吨/天



11月国内生铁、粗钢产量同比增速继续回升



12月下旬钢厂利润收缩，粗钢产量继续回落

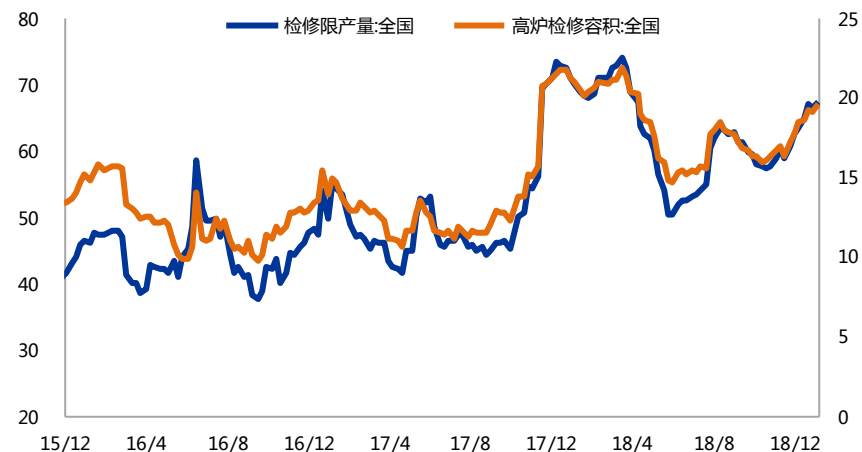


钢材供给：钢厂新增检修放缓，螺纹供应同比仍偏高

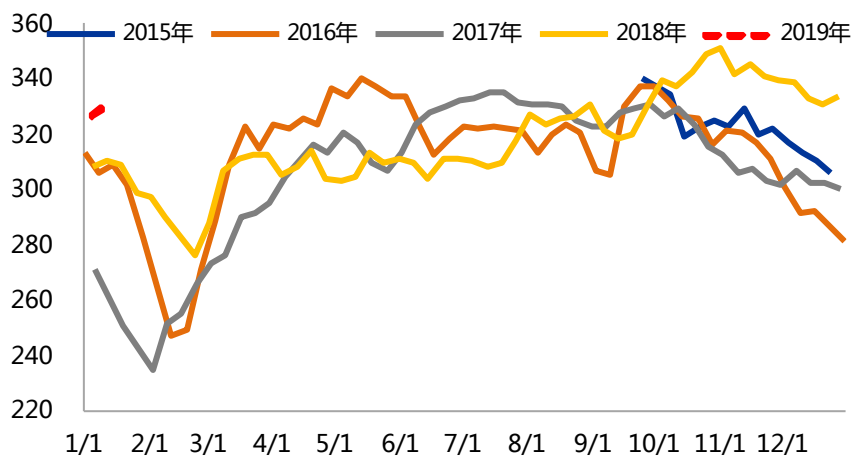
1月11日全国高炉开工率由64.23%回升至64.36%



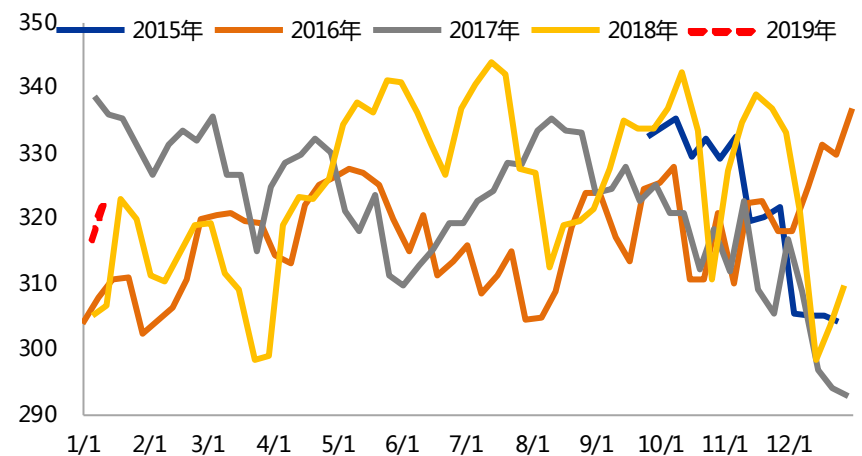
1月4日全国高炉检修限产量由62.51万吨曾华至64.13万吨



全国建材钢厂螺纹钢周度产量由326.43万吨增加至329.94万吨



全国热卷钢厂周度产量由316.68万吨增加至323.31万吨



钢材供给：1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1月11日，共统计30家钢厂检修计划，上周新增2家钢厂检修信息（珠海粤钢、涟钢（具体时间待定）），新增检修主要分布在华中和华南地区，另到期复产3家，主要集中在华北和华中地区。检修钢厂影响未来一周（1.12-1.18）及之后的产量如下：（1）铁水：高炉检修影响铁水产量至少169.25万吨，较上周环比减少19.53%，主要集中于华东地区；（2）成品材：预计影响成品材产量至少113.21万吨，环比减少13.85%，影响集中于华东地区。

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	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	32	0.40	12.80
	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	97	0.40	38.80
	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	26	0.6	15.60
华东	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	38	0.30	11.40
	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	13	0.21	2.72
	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	16	0.30	4.80
	淮钢特钢	铁水	高炉	1月起，计划对1座580立方米高炉进行为期2个月的检修	2019/2/28	48	0.10	4.80
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	63	0.50	31.50
	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	63	0.19	11.97
	冷钢	铁水	高炉	1月1日起，对1座600立方米高炉进行为期1个月的检修	2019/1/31	20	0.16	3.20
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	49	0.30	14.70
	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	8	0.53	4.22

钢材供给：1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	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	12	0.27	3.24
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	12	0.50	6.00
							合计	169.25

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	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	15	0.40	6.00
	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	3	0.50	1.50
	山西建龙	棒材	棒材生产线	1月10日起, 计划对棒材生产线进行为期10天的检修	2019/1/20	10	0.35	3.50
	首钢顺义	冷轧	1700mm冷轧产线	1月1日-15日, 计划对1700mm冷轧产线进行为期15天的检修	2019/1/15	4	0.40	1.60
	山西铭福	螺纹钢	产线	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	22	0.40	8.80
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
	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	28	0.13	3.64
	淮钢特钢	棒材	3轧	1月4日起, 对3轧进行配套检修, 停产25天	2019/1/28	17	0.20	3.40
	华西钢铁	棒材	轧线	1月13日起, 计划对一条轧线进行为期20天的检修	2019/2/1	20	0.20	4.00
	西王钢铁	棒材	转炉	12月27日起, 对一座转炉进行为期25天的检修	2019/1/20	9	0.24	2.16
	莱钢特钢	棒材	小轧线	1月3日起, 对小轧线进行为期26天的检修	2019/1/28	17	0.12	2.04
	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	24	0.30	7.20
	莱钢	棒材	螺纹产线	12月27日起, 对一条螺纹产线进行为期37天的检修	2019/2/1	21	0.33	6.93
	山东鲁丽	其他	高炉轧线轮检	预计影响1月轧材产量10万吨, 1月计划排产45#、20#管坯等8万吨左右	2019/1/31	20		
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	49	0.32	15.68
	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	12	0.3	3.60
	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	22	0.4	8.80

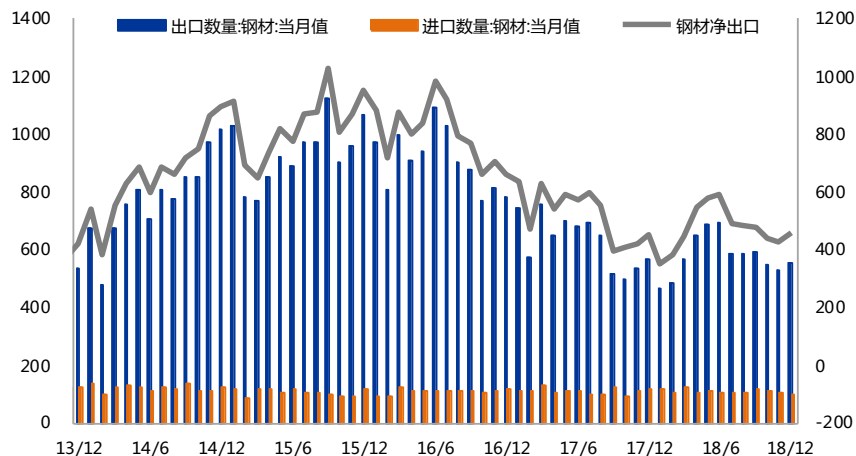
钢材供给：1月第三周钢厂检修情况汇总

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
华南	珠海粤钢	棒材	产线	1月17日起,开始停产检修,为期15天	2019/1/31	15	0.37	5.55
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	12	0.40	4.80
西南	昆钢玉钢	棒材	一棒一线产线	一棒一线产线计划停产至2019年3月份复产	2019/3/1	49	0.32	15.68
		型材带钢	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	5	0.07	0.33
	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	17		
						合计		113.21

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

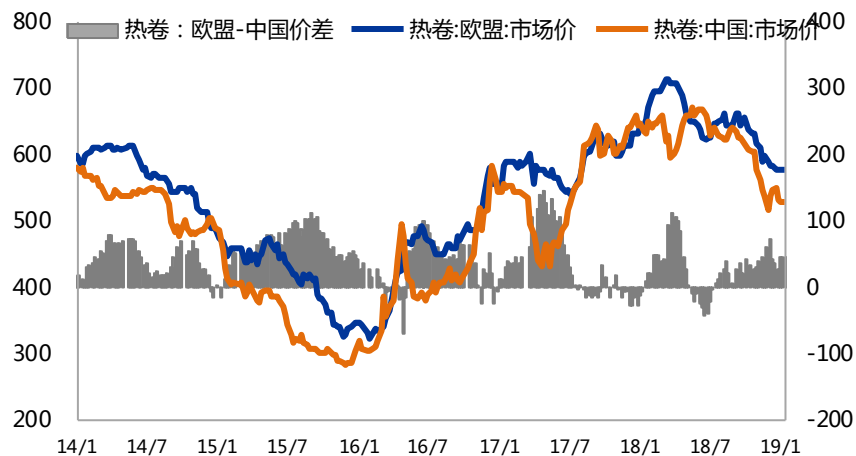
钢材出口：12月钢材净出口环比回升

12月钢材净进口由426万吨回升至455万吨

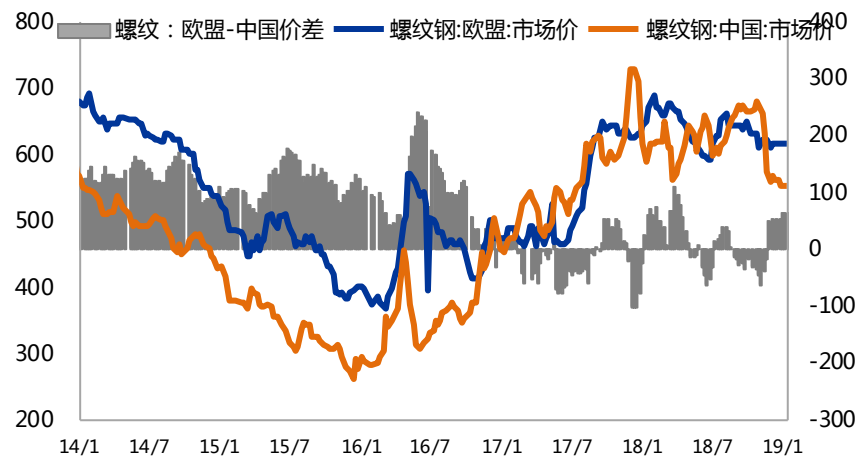


- 12月中国钢材出口环比回升6.81%，其中出口总量环比增加4.44%，进口量环比减少5.09%。受12月份国内国内钢价大幅回调影响，钢材国内外价差扩大，出口优势逐步显现，导致12月钢材进口减少而出口环比增加。
- 1月以来华北地区钢厂限产趋严，钢材库存偏低，可供出口资源有限，叠加国内稳增长利好政策刺激，国内钢价企稳反弹，加之人民币小幅升值，钢材出口继续回升的概率较低。

热卷在欧盟与中国的价差维持在47美元/吨

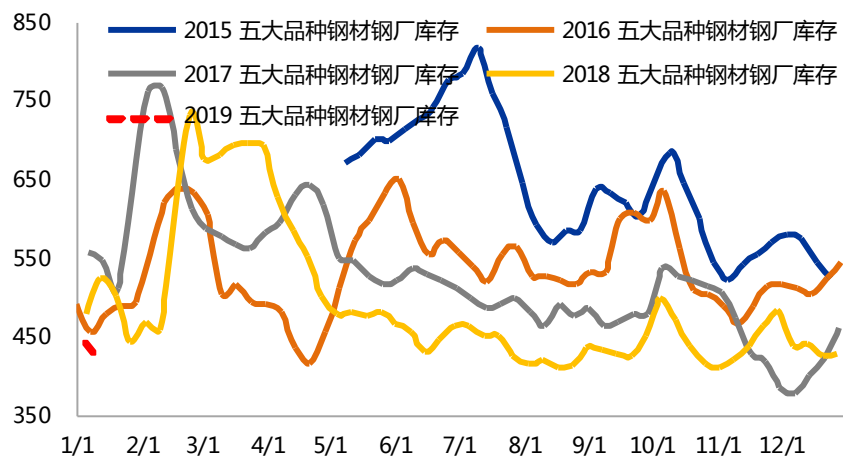


螺纹钢欧盟地区与中国的价差维持在64美元/吨



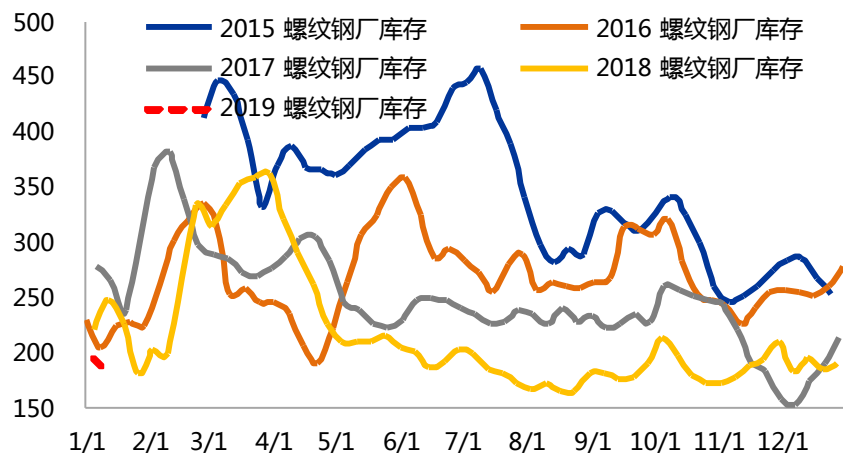
钢材钢厂库存：钢厂库存大幅下降

全国五大品种钢材钢厂库存由443.3万吨下降至421.85万吨

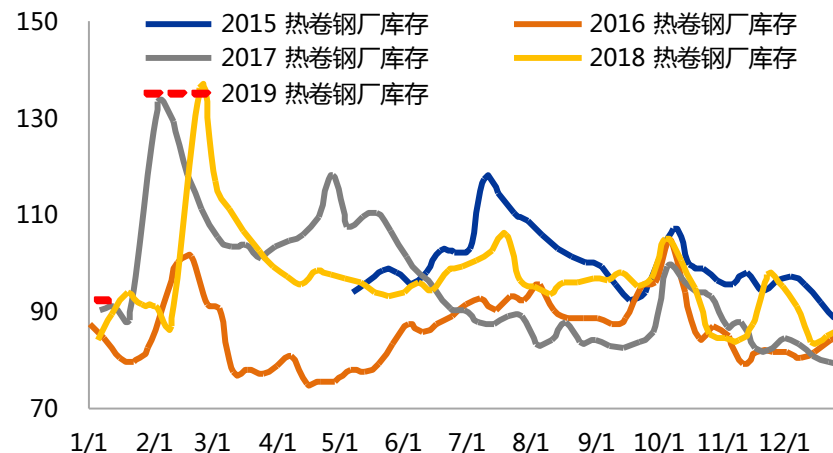


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+47	183	190	277	92	80	86	422	424	545
W+46	196	173	259	93	81	84	443	402	525
W+45	190	153	250	87	84	82	429	379	504
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

螺纹钢钢厂库存由195.83万吨减少至182.87万吨

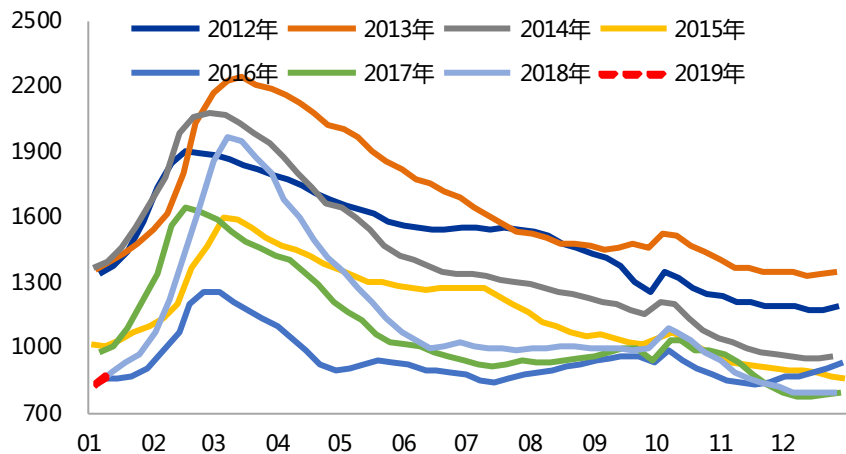


热卷钢厂库存由92.63万吨增加至92.44万吨



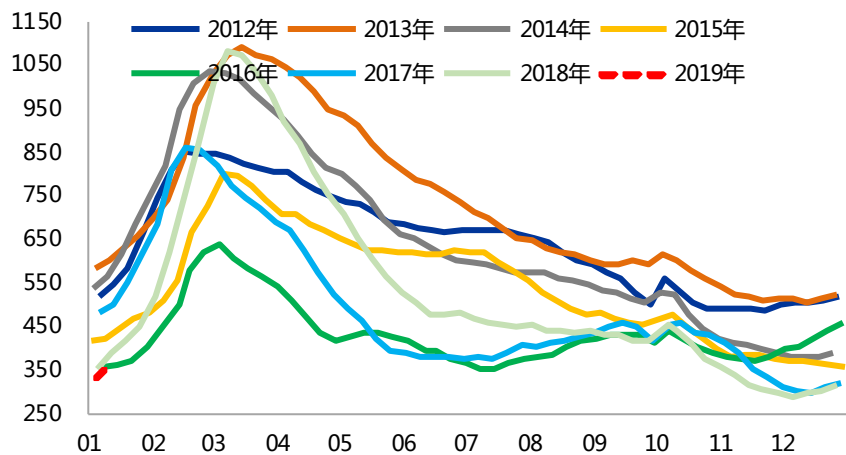
钢材社会库存：社会库存明显增加

五大品种钢材社会库存由839.2万吨增加至884.63万吨

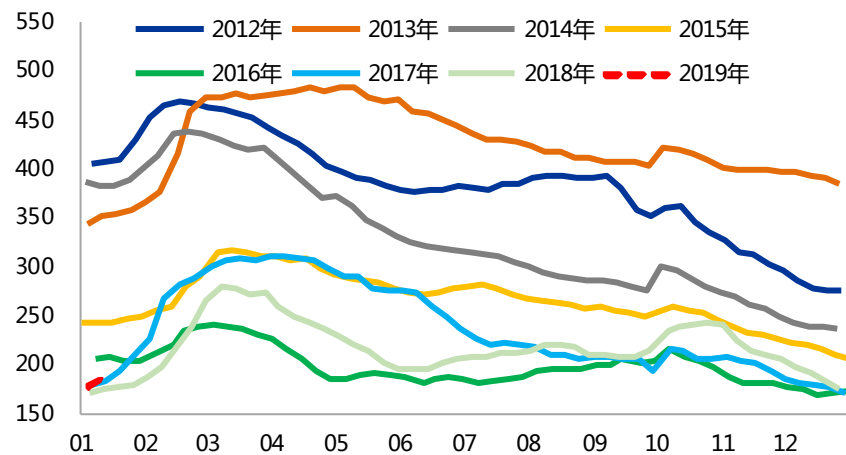


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+47	366	310	466	187	177	173	885	786	937
W+46	335	298	451	180	180	170	839	774	910
W+45	315	300	432	175	182	169	798	775	884
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

螺纹钢社会库存由335.14万吨增加至366.46万吨

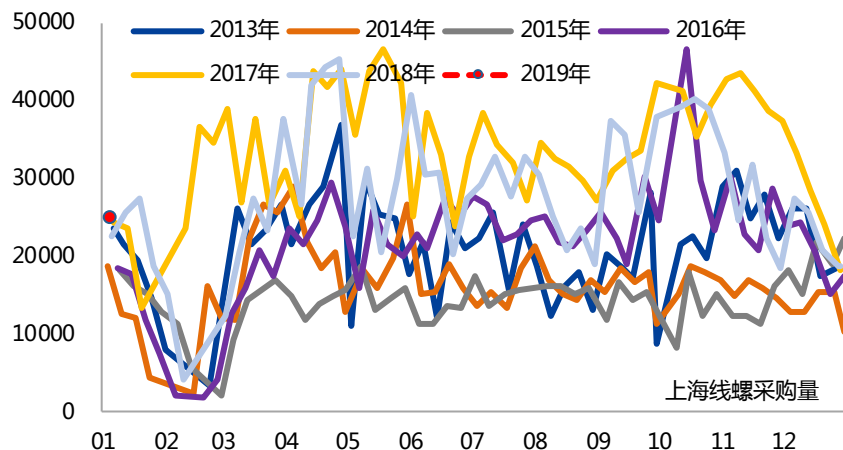


热卷社会库存有179.63万吨增加至186.50万吨

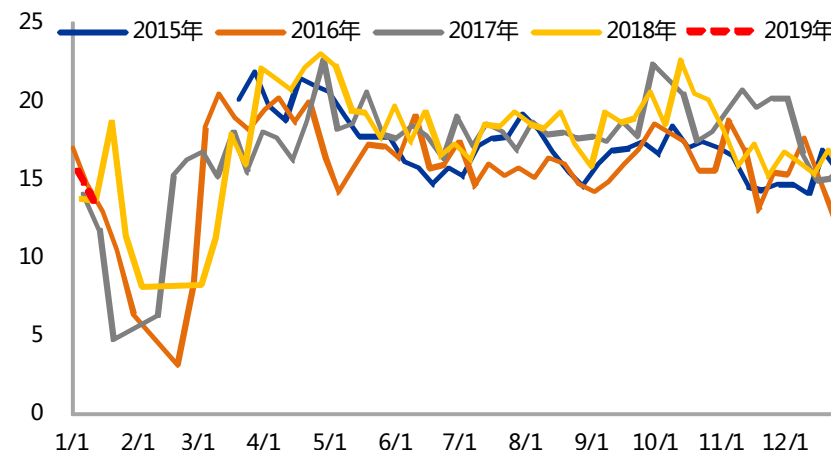


钢材下游需求：刚需环比走弱，冬储现启动迹象

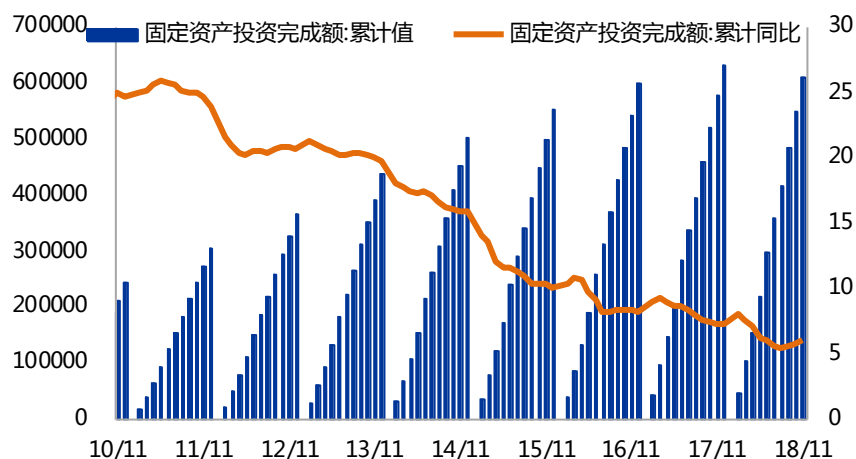
1月4日上海线螺采购量由1.86万吨回升至2.50万吨



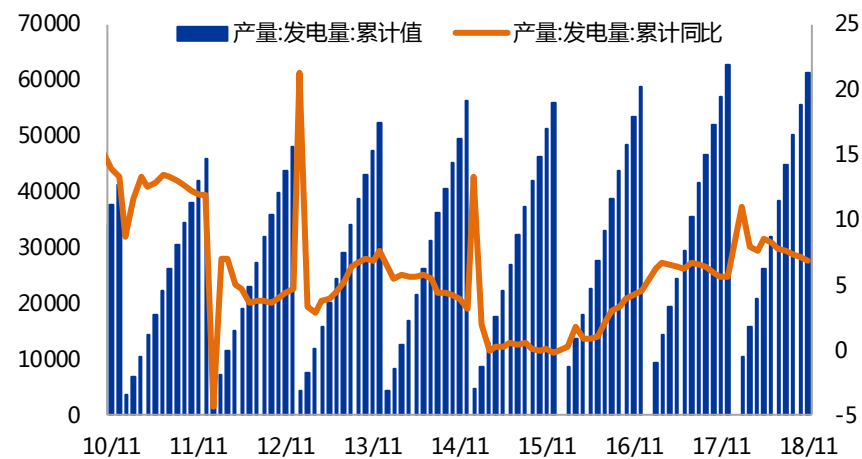
1月11日当周Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交为13.67万吨，同比减少0.07%



11月固定资产投资完成额累计同比增加5.9%，前值5.7%



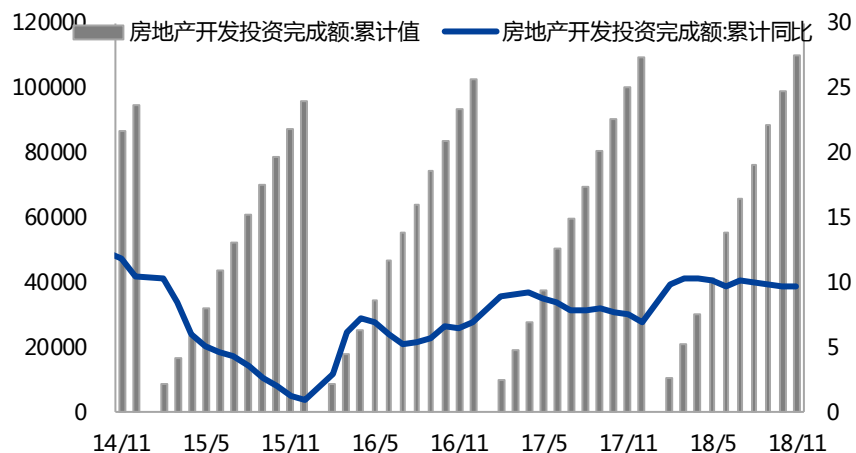
11月发电量累计同比增加6.9%，前值7.2%



钢材下游需求：11月房地产投资增速持稳

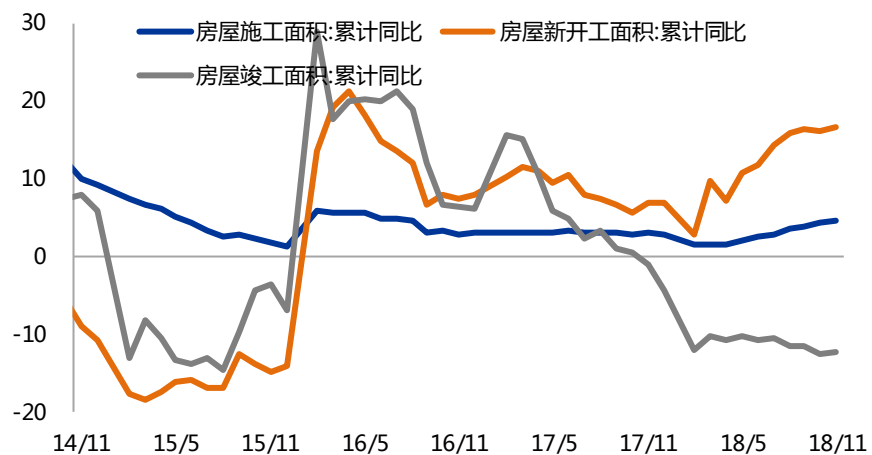
房地产投资1-11月数据		2017年1-11月		2018年1-10月		2018年1-11月		同比增速变化		2018/11/31	
分类	项目	绝对值	同比	绝对值	同比	绝对值	同比	较17年1-11月	较18年1-10月	绝对值	同比
房地产开发数据	房地产开发投资(亿元)	100,386.55	7.50	99,324.92	9.70	110,083.00	9.70	2.20	0.00	10,758.08	9.31
	其中:住宅	68,670.48	9.70	70,369.92	13.70	78,027.00	13.60	3.90	-0.10	7,657.08	12.62
	房屋新开工面积(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。

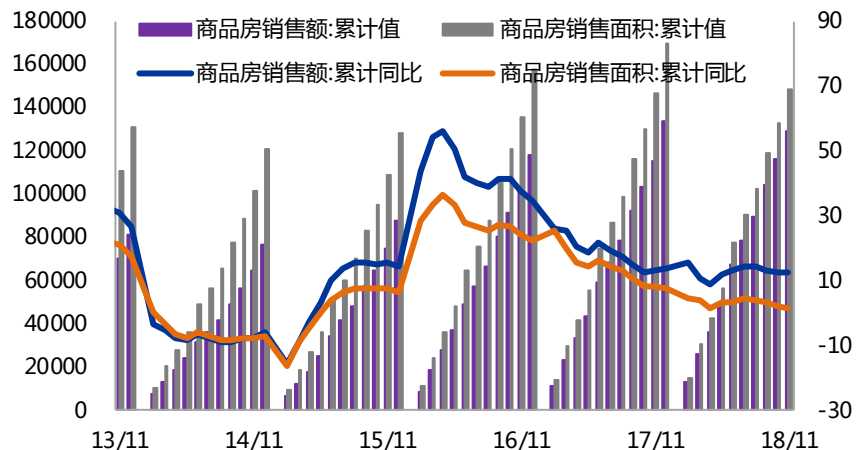
11月房地产新开工面积累计同比增加16.8%，前值16.3%



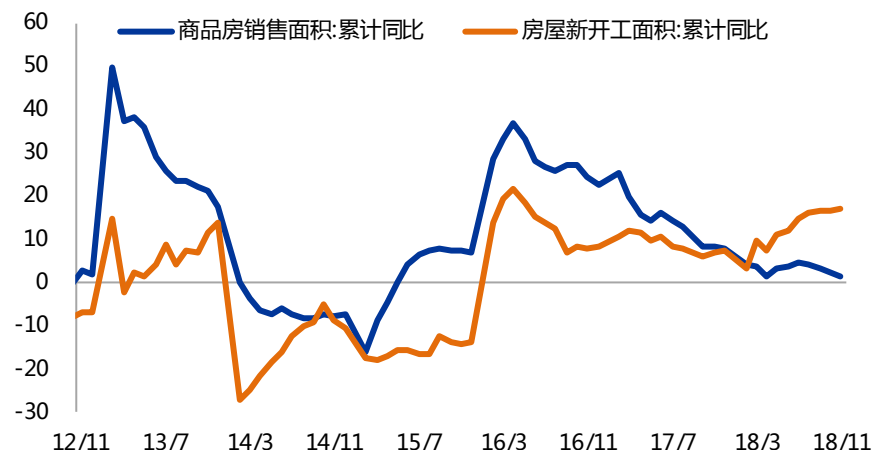
11月土地购置面积累计同比增加14.3%，前值15.3%



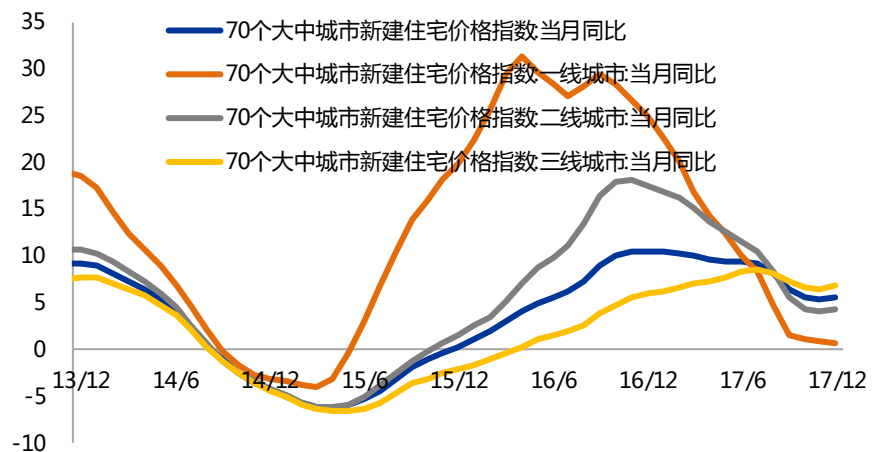
11月商品房销售额累计同比增长12.1%，前值12.5%



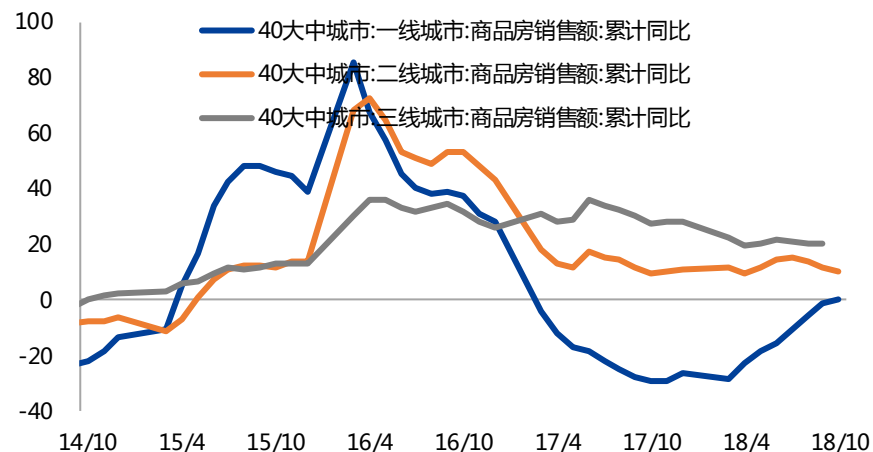
10月商品房销售面积累计同比增长1.4%，前值2.2%



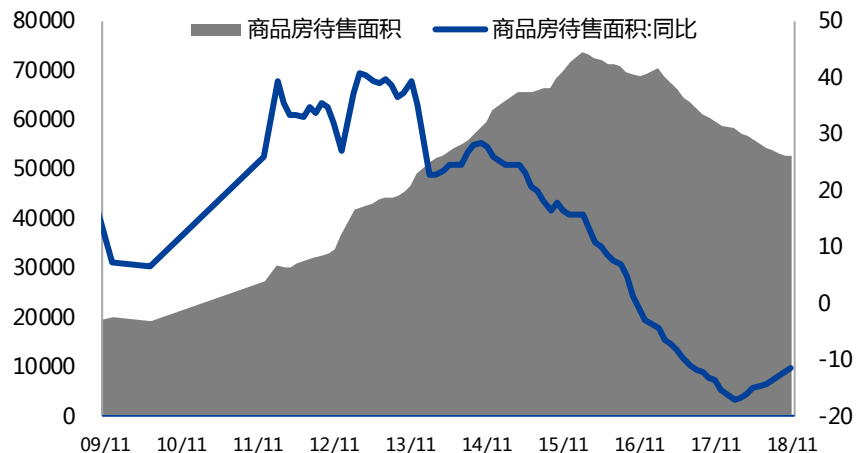
70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



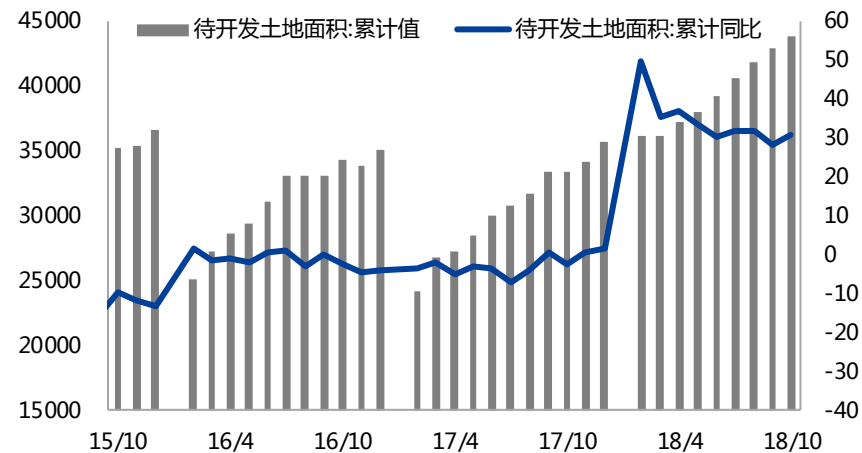
10月二、三线商品房销售额增速回落



11月商品房待售面积同比下降11.7%，前值-12.4%



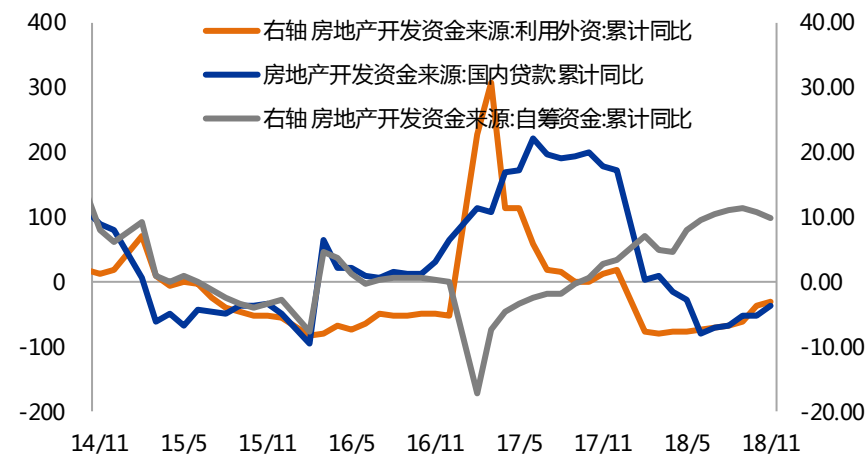
10月待开发土地面积累计同比增加30.9%，前值28.5%



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

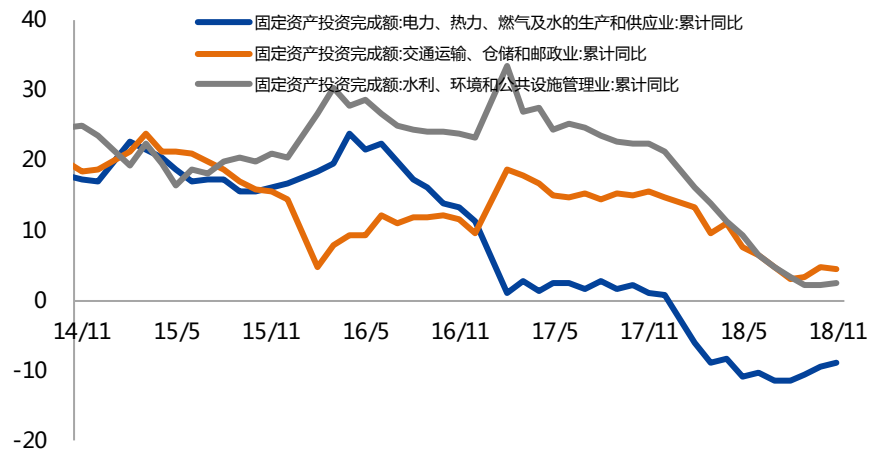


钢材下游需求：11月基建投资增速持稳

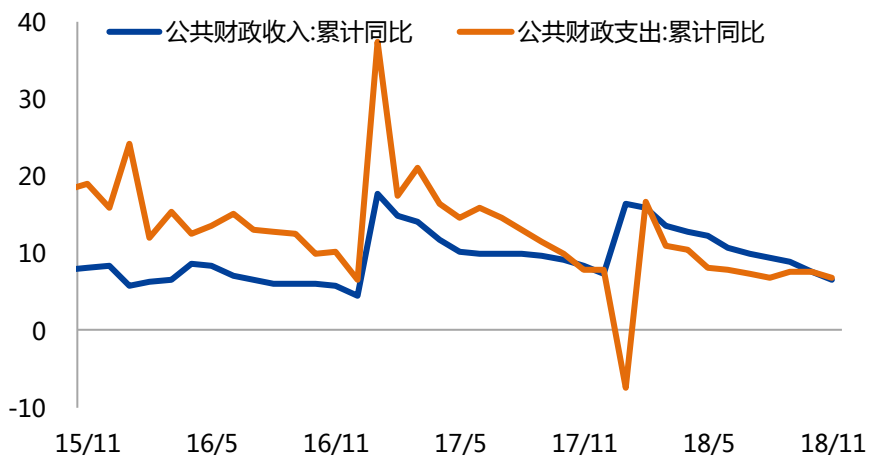
11月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长3.7%，前值3.7%



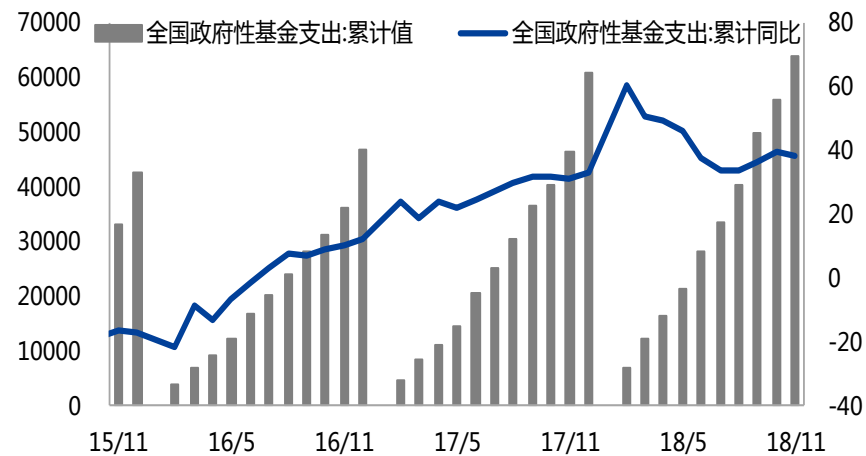
交通运输业投资增速上行，基建补短板政策发力



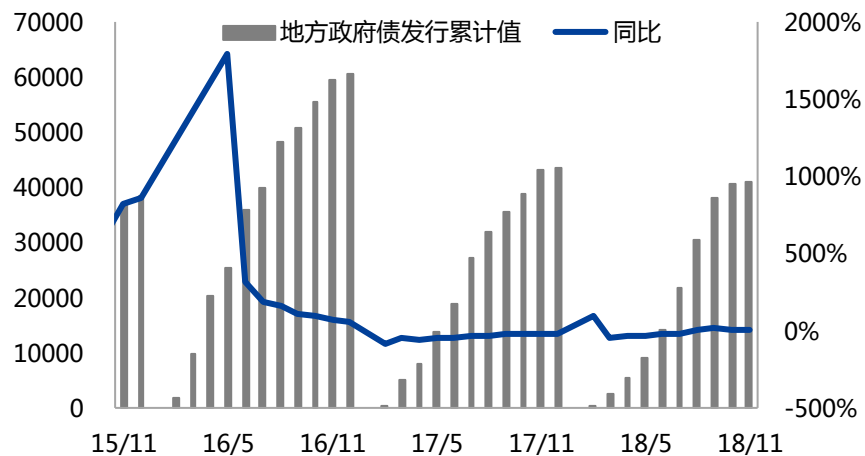
11月公共财政支出累计同比增加6.8%，前值7.56%



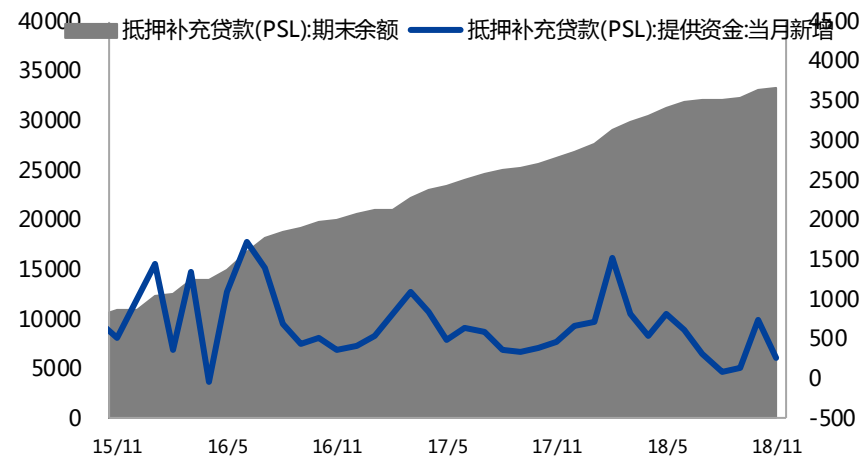
11月全国政府性基金支出同比增加38.2%，前值39.2%



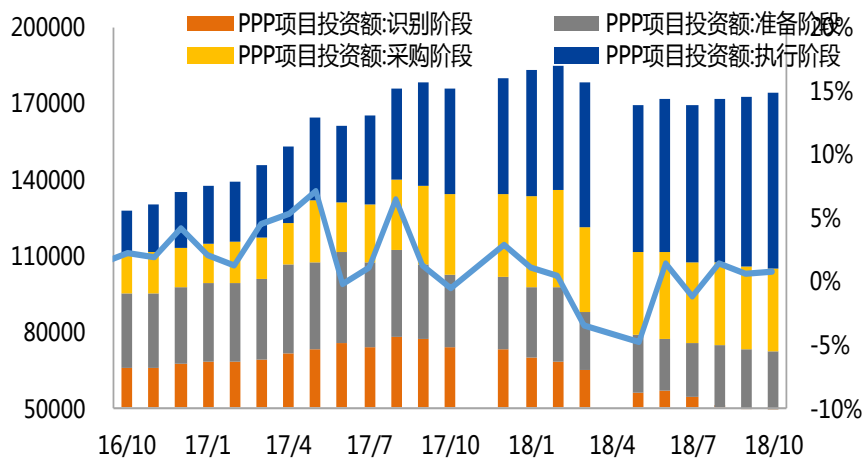
11月地方债发行累计同比减少5.19%，共计发行41,013.55亿元



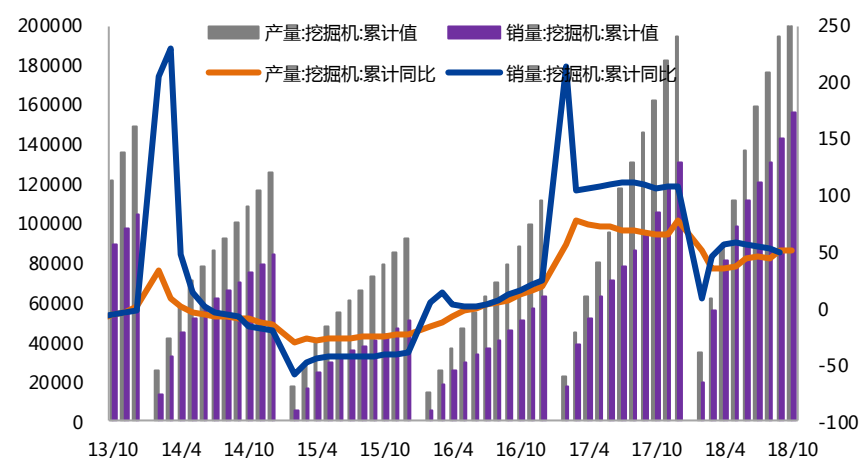
11月抵押补充贷款当月新增255亿元



10月PPP项目投资总额同比增加0.77%，前值0.46%

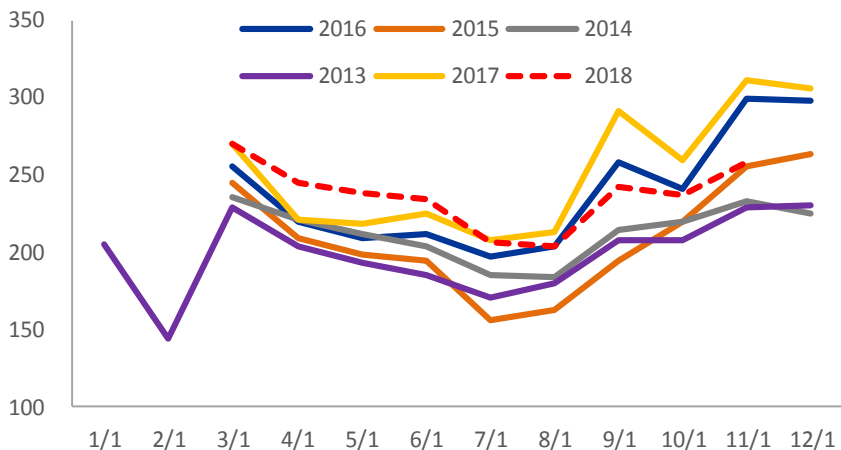


10月挖掘机产量累计同比增加51.3%，前值51.7%

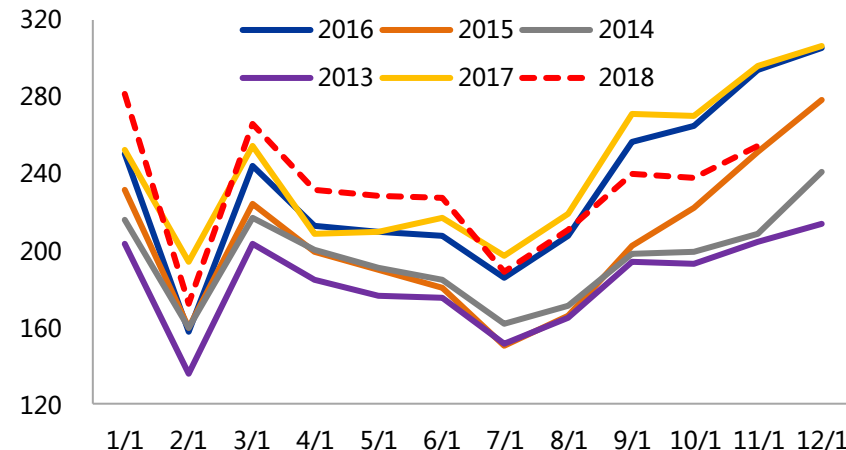


钢材下游需求：11月汽车产销量同比继续走弱

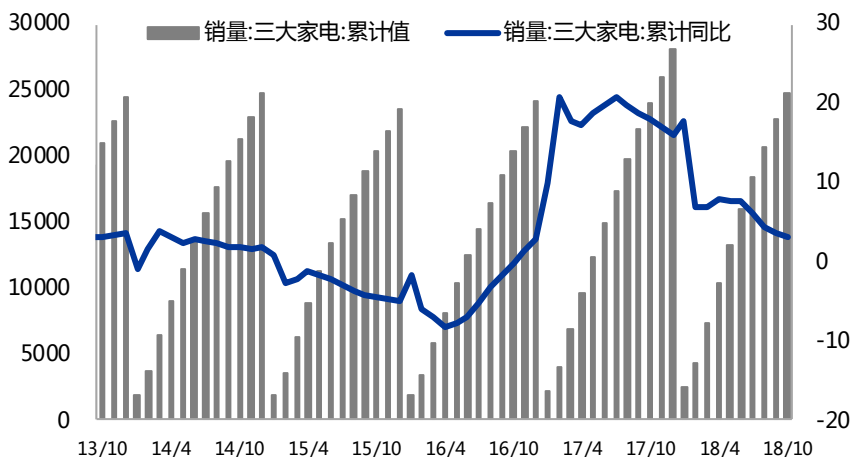
11月汽车产量当月同比下降16.7%，前值-9.2%



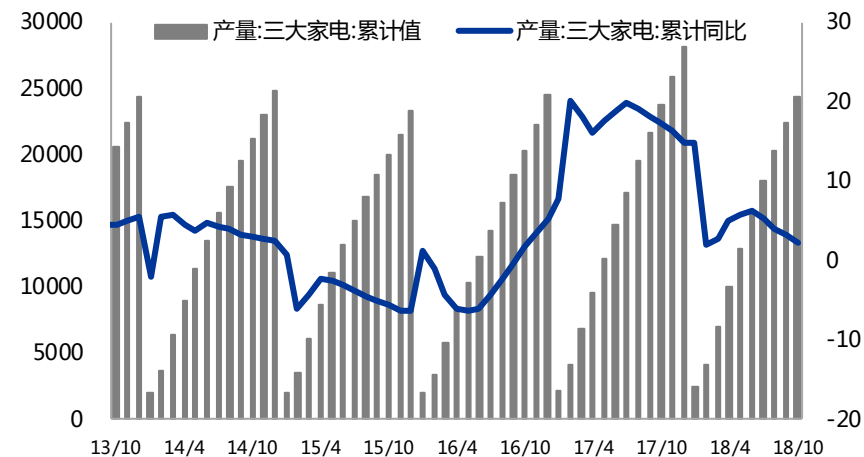
11月汽车销量当月同比减少13.85%，前值-11.96%



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