



# 钢矿：稳增长政策支持叠加库存增速偏慢，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

( 本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎 )

- **经济下行压力不减**：12月官方及财新PMI数据双双跌破荣枯分界线，表明国内经济下行压力不减。关注本周金融数据表现。
- **稳增长政策加码**：财政政策方面，基建补短板持续发力，全国人大授权国务院提前2个月下达2019年地方债新增限额，共计13900亿，且最近1个月，发改委密集批复了多个轨道交通建设规划和高铁建设项目，涉及投资总额超过9300亿元。配合财政政策，货币政策方面亦有利多出台，4日，央行宣布1月15日和1月25日分别下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，预计净释放资金约8000亿元。稳增长政策持续发力，是得市场悲观情绪有所缓和。
- **中美再会谈**：1月4日上午，中美双方举行副部级通话，确认美国副贸易代表格里什将于1月7日至8日率领美方工作组访华，与中方工作组就落实两国元首阿根廷会晤重要共识进行积极和建设性讨论。本轮谈判截至目前仍然进展顺利。
- **资金面**：上周央行在公开市场连续净回笼，但受到前期资金持续净投放和年底因素消退影响，资金面维持较宽松状态，资金成本多数下行。叠加降准影响，预计本周资金面将继续维持宽松状态。
  
- **螺纹、热卷**：
  - **华北限产阶段性趋严，徐州复产影响有限**：上周受空气污染影响，华北地区钢企限产阶段性趋严，唐山及河北地区高炉开工率及产能利用率均出现回落，本周一唐山宣布1月8日-24日再度启动重污染天气Ⅱ级响应，全部钢铁企业按照A、B、C、D四类分别执行烧结机限产，短期内华北地区限产放松的空间有限，或将继续抑制钢材供应。上周华东地区电弧炉复产，导致电弧炉产能利用率环比大幅提高，但是考虑到当前废钢价格坚挺，电弧炉冶炼利润偏低，生产积极性不足，本周电弧炉产能利用率环比下降的概率较高。
  - **终端需求韧性较强**：受基建补短板持续加码以及地方性房地产调控政策出现放松，终端需求，尤其是南方需求，韧性一定程度超预期。4日当周，全国主流贸易商建材日均成交量为15.51万吨，环比增加1.57%，同比大增12.64%；上海线螺采购量环比增加34.34%至2.50万吨。需求的韧性部分抵消了供应同比偏高的压力。
  - **钢材库存增速偏慢，节前累库期较17年偏短**：上周钢材总库存环比增加56.33万吨，其中厂库增加14.73万吨，社库增加41.6万吨，分品种看，螺纹总库存环比增加26.42万吨，厂库增6.19万吨，社库增20.23万吨；热卷总库存增10.46万吨，厂库增6.08万吨，社库增4.38万吨。从库存绝对值来看，当前钢材库存仍处于同期低位。从库存增速看，钢材总库存增速较18年同期偏低，尤其是螺纹钢，库存增速为17年以来的最低水平。从库存增加的周期看，19年春节前累库启动为16年以来最迟的，而春节时间确属于16年以来较早的，因而19年春节前累库周期为近三年以来最短的。若需求韧性持续，那么钢材库存压力可能将低于预期。
  - **风险因素**：1、钢材产量同比偏高，若需求继续回落，那么春节前库存增加速度可能会超过去年同期，从而增加节后去库压力；2、华北地区限产属于阶段性政策，关注该轮限产的持续性，以及钢材供应变化趋势。若钢材供应出现较大幅度增加，钢厂库存压力可能相应增加；3、宏观政策利多过度反应。

## ➤ 铁矿石

- **钢厂节前补库仍是支撑矿价的重要因素**：18年4季度，由于钢材利润大幅收缩，钢厂主动降低厂内铁矿石库存来降低生产成本，导致钢厂铁矿石库存一直没有得到有效补充。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，17/18年度春节前最后一周进口矿可用天数为33.5天，而上周钢厂进口矿可用天数仅为28天；从MS进口矿库存平均可用天数口径看，17/18年春节前最后一周可用天数为34天，而当前可用天数为29天，均显示为满足春节期间的消耗，钢厂铁矿石补库空间仍然较大。
- **铁矿石供应压力增加**：虽然1季度属于海外矿山铁矿石发运的淡季，但是从12月中下旬巴西及澳大利亚铁矿石发货节奏及船期看，1月中旬前，海外铁矿石到港压力仍然较大。而国内唐山地区矿山逐步复产，带动矿山产能利用率环比回升，内矿供应有边际增加的可能。
- **唐山烧结继续限产，铁矿石需求相对弱勢的局面较难发生实质性改善**：冬季为污染天气频发的季节，继上周华北地区限产频发，本周一唐山宣布1月8日-24日再度启动重污染天气Ⅱ级响应，全部钢铁企业按照A、B、C、D四类分别执行烧结机限产。地区性及阶段性钢企限产仍将抑制铁矿石日耗，使得铁矿石供应相对过剩的局面较难实质性改善。港口铁矿石库存持续增加的概率较高。

## ➤ 总结

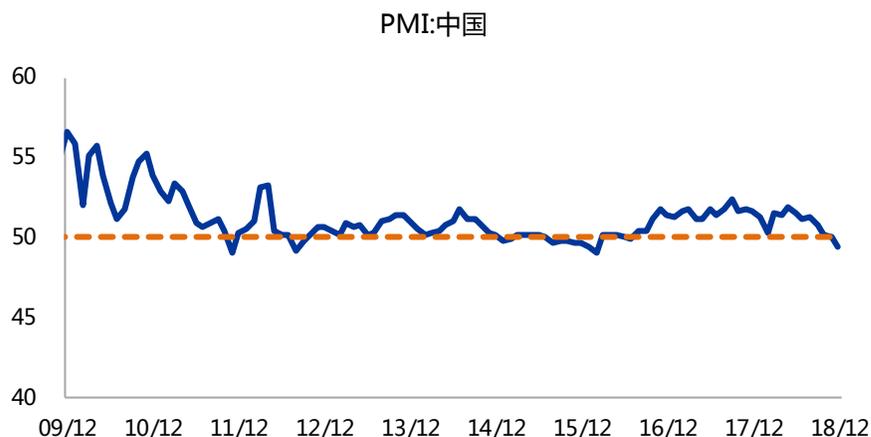
- **螺纹、热卷**：宏观上，国内“稳增长”政策持续加码，房地产、基建受益，市场悲观情绪缓和，国际中美再谈判开启，目前进展顺利，以上因素提振了市场对于上半年，尤其是春节后，钢材需求的预期。中观上，受冬季污染天气频发影响，华北地区钢厂限产阶段性趋严，本周唐山继续实施污染天气应急响应措施，烧结分级限产，加之废钢价格坚挺，产能利用率环比下降的概率较高，或将抵消徐州钢厂复产的影响，钢材供应释放或将受到抑制。受益于基建、房地产项目赶工，需求韧性超预期，使得钢材库存绝对值偏低，且库存增加速度处于近2年偏慢的状态，考虑到春节前累库周期较短，若需求韧性持续，钢材库存压力可能将小于预期。不过宏观经济下行压力不减，制造业PMI跌破荣枯分界线，钢材供应持续偏高，若需求回落则可能导致库存增速超同期，因而钢价上方压力亦较强。分品种看，螺纹产量持续回落，叠加终端需求韧性超预期，螺纹供需结构有所改善，库存增速较慢，加之稳增长政策对于螺纹需求预期的提振较强，均对螺纹价格形成较强支撑。而热卷下游需求弱勢难改，产量却连续大幅增加，基本面支撑较螺纹偏弱。因此，螺纹、热卷单边追多盈亏比不佳，建议持组合思路。螺纹钢买1905-卖1910正套组合逢低轻仓介入；买螺纹1905-卖热卷1905套利逢卷螺价差反弹介入。
- **铁矿石**：钢厂铁矿石库存偏低，春节前钢厂补库存需求仍是支撑近期铁矿石价格的最主要因素。不过亦需注意，受冬季污染天气频发影响，钢厂限产阶段性趋严近期仍将抑制钢厂铁矿石日耗，而从前期发运节奏及船期来看，外矿到港量增加的概率较高，叠加国内矿山有复产迹象，铁矿石供过于求的局面短期难以发生实质性改善。并且，若钢材淡季，累库速度超预期，钢价回调压力增加，钢厂对于低品矿的需求可能将增强，也可能削弱铁矿石价格支撑。因此，铁矿石1905合约单边不宜追多，建议轻仓介入买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	新增	/
套利	RB1905- HC1905	B	-50~-80	2018/1/7	3星	-170~-200	10~-20	新增	/
套利	I1905-I1909	B	28-32	2018/1/7	3星	48-52	18-22	新增	/

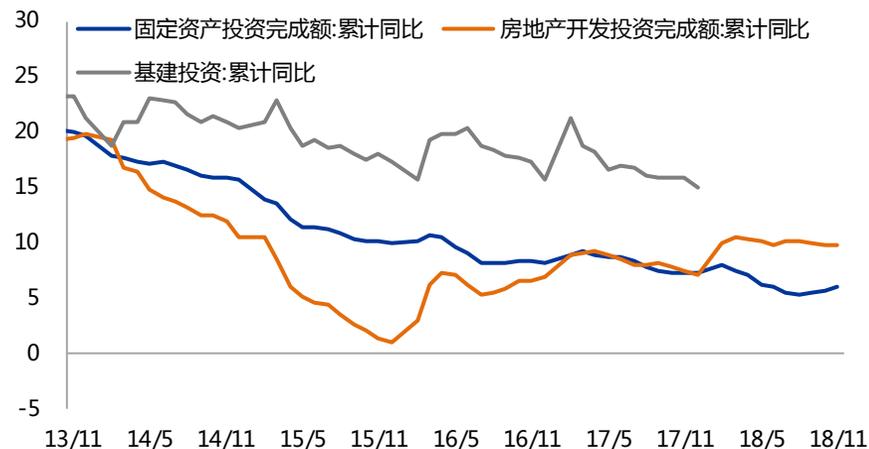
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

宏观：经济下行压力不减，国内稳增长政策加码

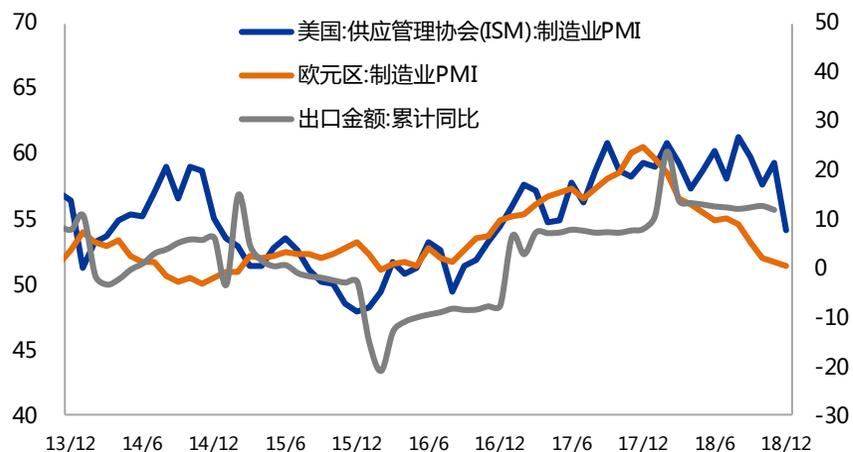
## 12月中国PMI指数为49.4，前值为50



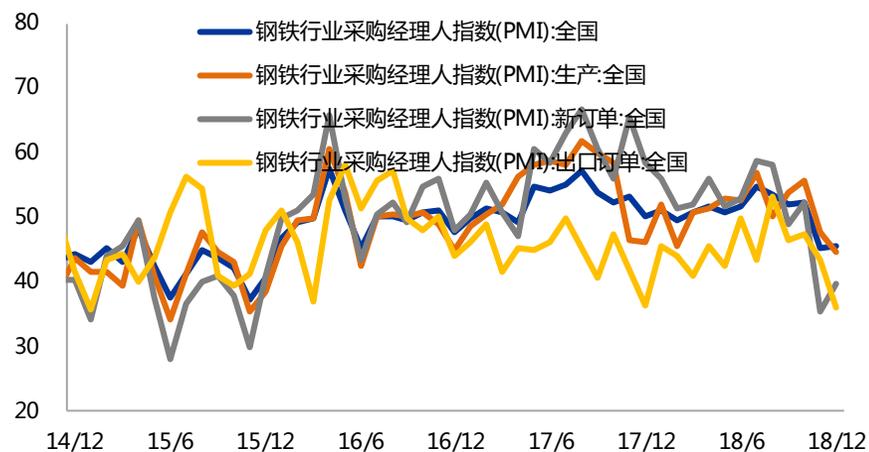
## 11月固定资产投资增速回升



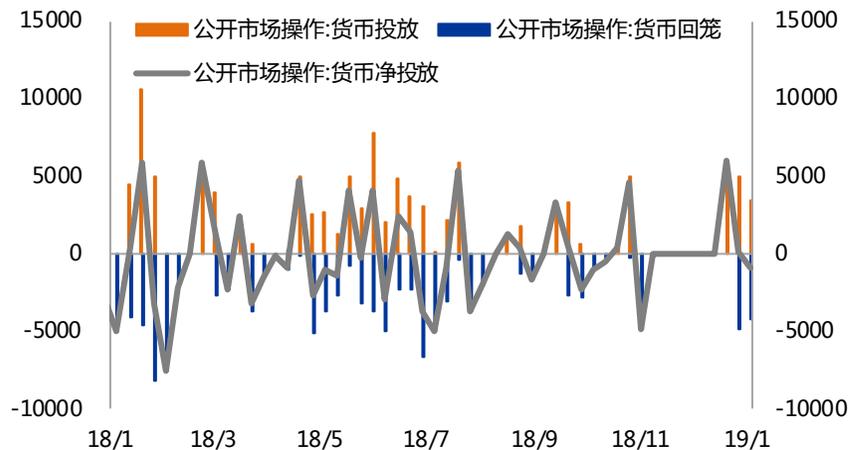
## 12月美、欧PMI数据环比继续下滑



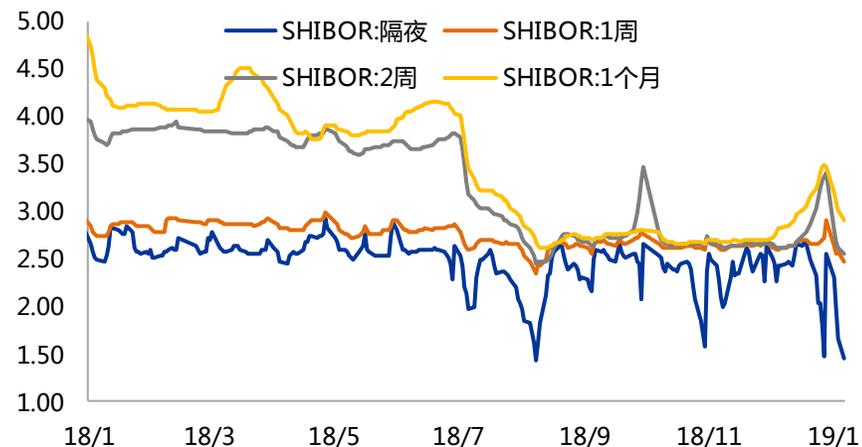
## 12月钢铁行业PMI指数部分改善



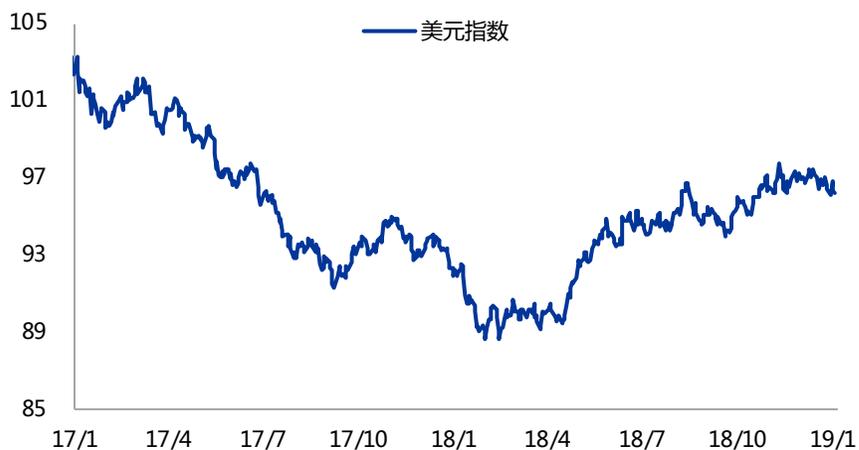
### 1月4日当周，央行在公开市场净回笼900亿元



### 截止1月4日，1个月SHIBOR利率由3.4920%大幅下滑至3.01%



### 截止1月4日，美元指数由96.37下滑至96.21

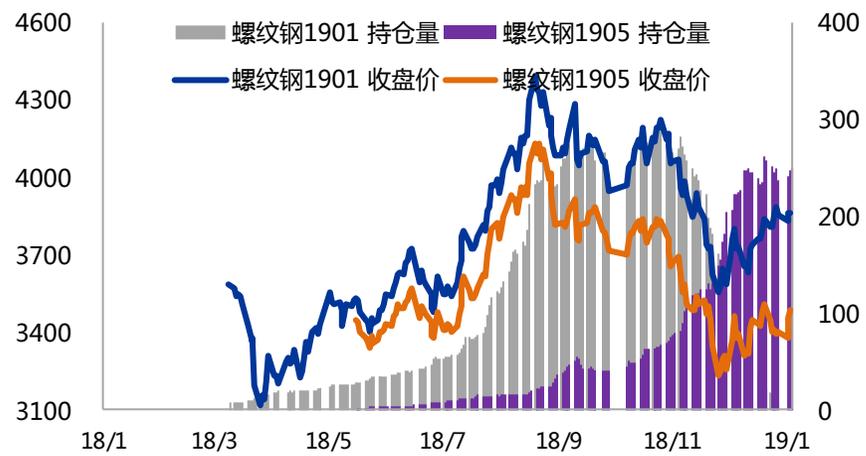


### 截止1月4日，美元兑人民币中间价由6.8632下滑至6.8586

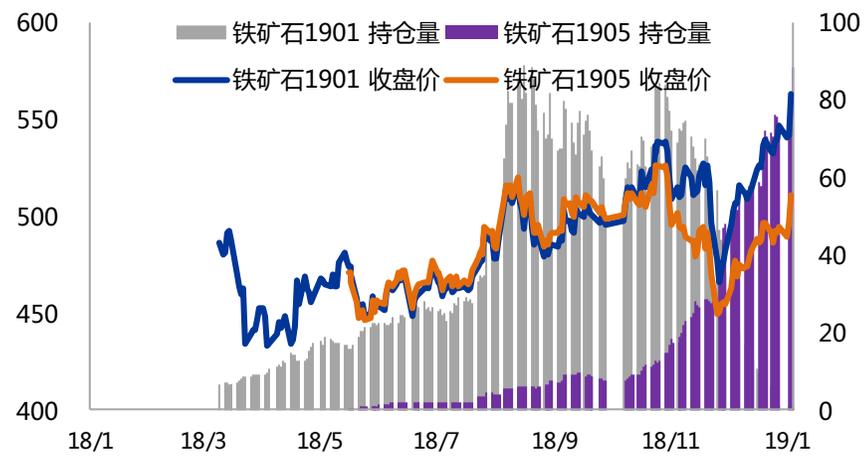


## 钢矿期货市场回顾：钢企限产趋严，钢价继续反弹

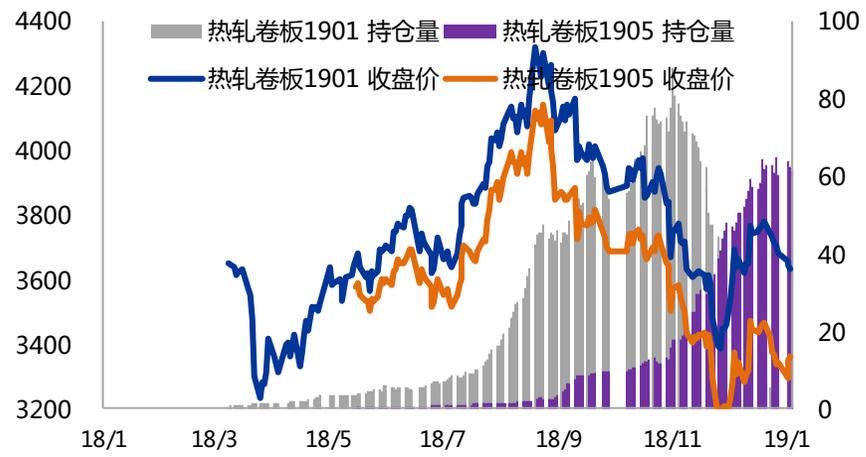
### 螺纹钢主力合约增仓上行



### 铁矿石主力合约增仓上行

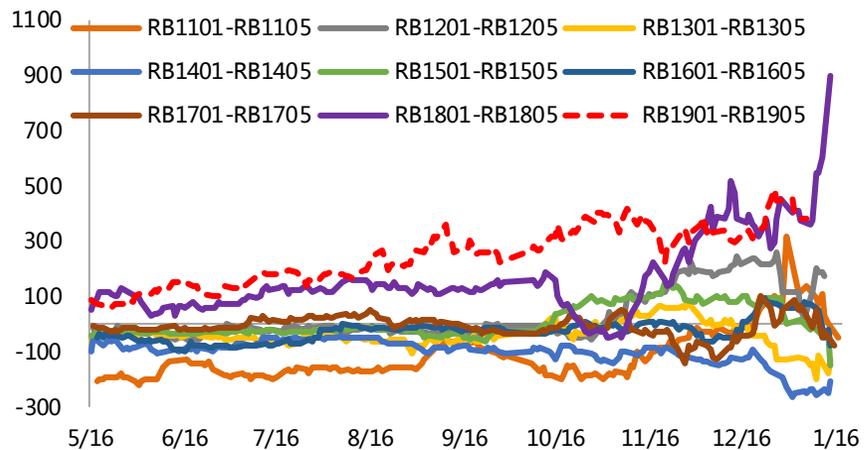


### 热卷主力合约增仓上行

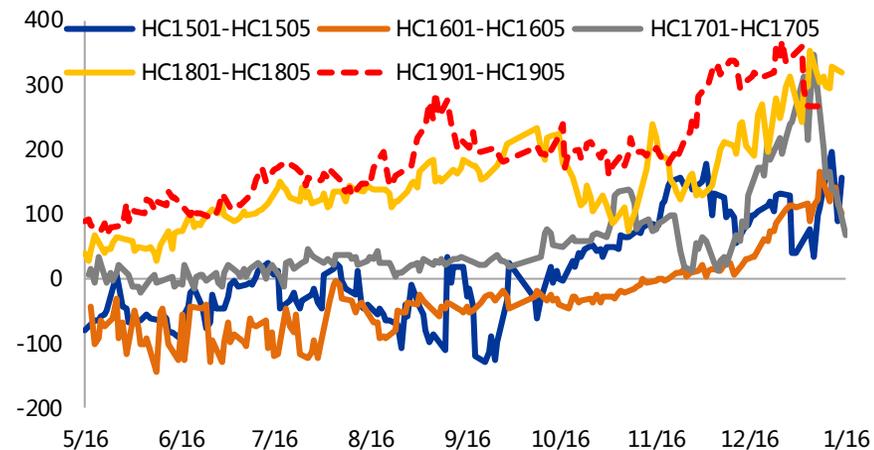


1/4	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB1901	3866	14	0.36%	2.66	-2.29	0.76
RB1905	3363	18	0.54%	249.04	11.60	332.33
RB1910	3185	14	0.44%	34.93	-0.41	13.67
HC1901	3631	-49	-1.35%	0.99	-0.82	0.61
HC1905	511	16.5	3.23%	61.56	1.36	64.62
HC1910	3185	14	0.44%	7.27	0.06	2.99
I1901	563	16	2.84%	0.89	-0.21	0.15
I1905	511	16.5	3.23%	88.56	14.33	128.08
I1909	484	14	2.89%	4.81	0.38	3.16

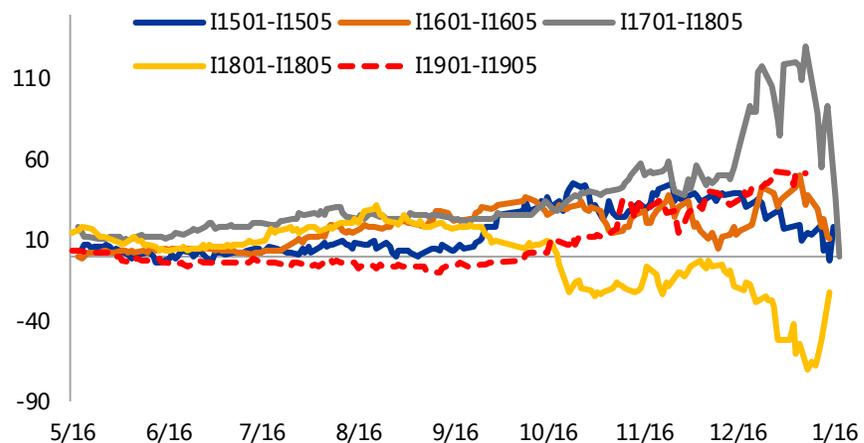
### 螺纹钢1-5价差缩小



### 热卷1-5价差缩小

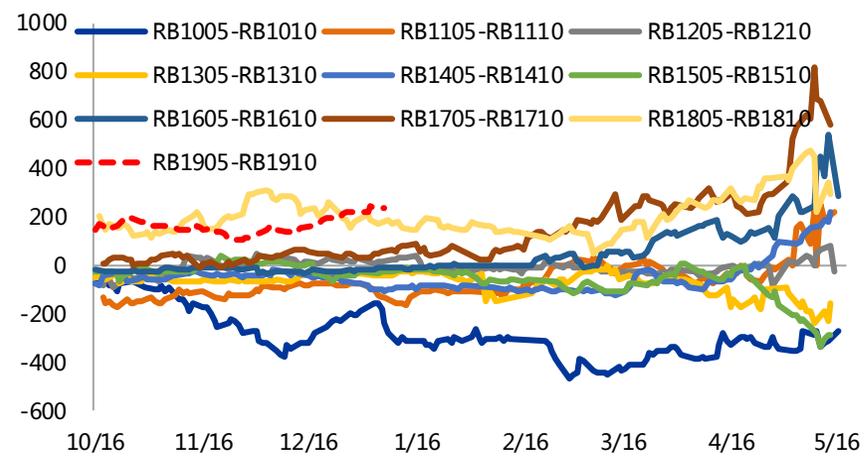


### 铁矿石1-5价差小幅缩小

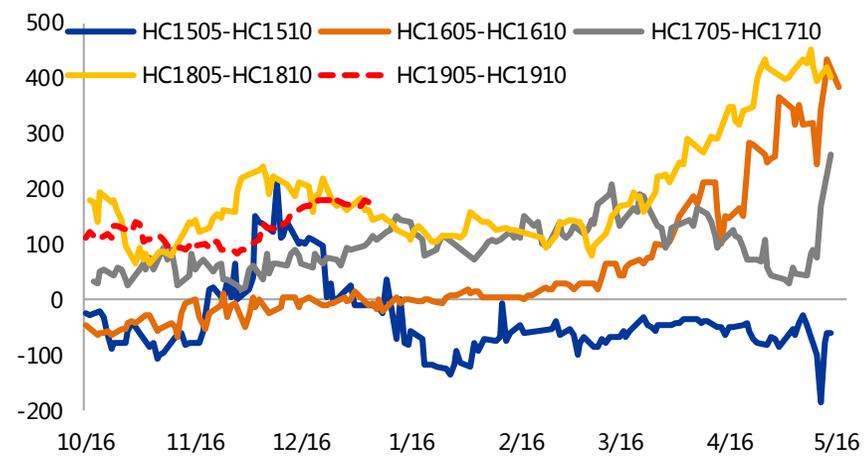


1/4	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905	380	448	-68	391	-11
HC1901-HC1905	268	335	-67	324	-56
I1901-I1905	52	52.5	-0.5	31	21

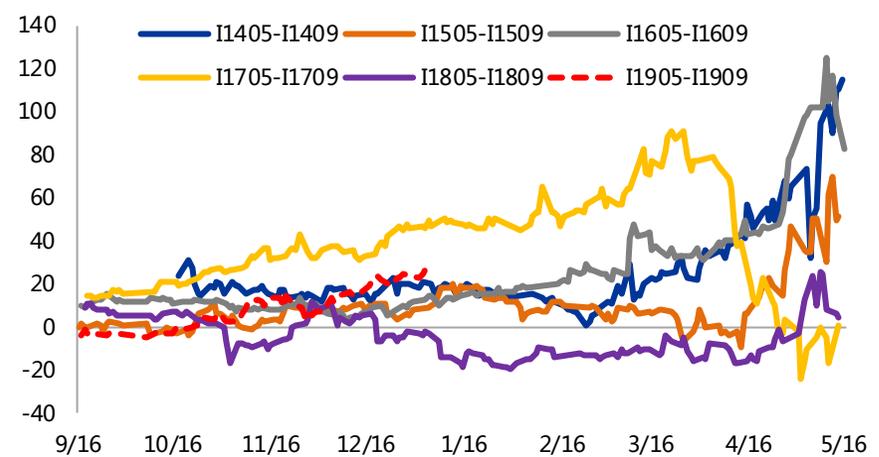
### 螺纹钢5-10价差扩大



### 热卷5-10价差缩小



### 铁矿石5-9价差扩大

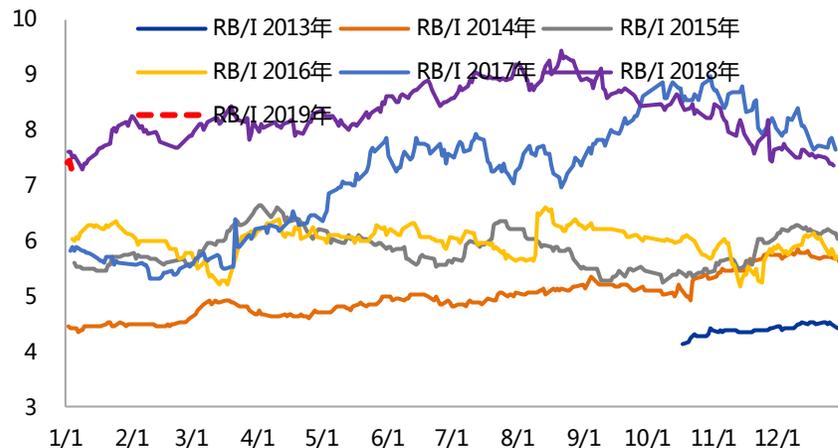


1/4	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1905-RB1910	237	221	16	150	87
HC1905-HC1910	178	233	-55	108	70
I1905-I1909	27	24.5	2.5	11	16

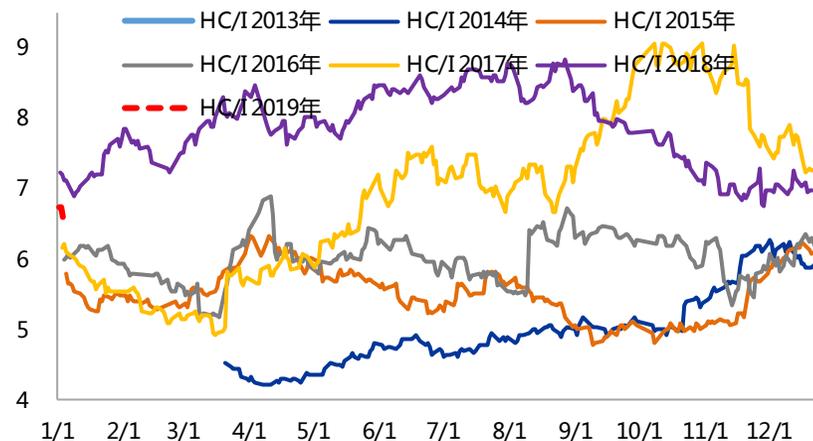
- 受央行降准、基建补短板持续加码以及地区性房地产调控放松影响，螺纹需求预期的改善程度高于热卷。并且，由于废钢价格坚挺，电弧炉产能利用率回落概率较高，螺纹供应持续回落，一定程度上改善了螺纹供需结构，使得螺纹库存增速较慢，而热卷产量连续大幅增加，下游冷热轧价差继续倒挂表明热卷需求弱勢难改，上半年卷弱螺强的局面或将持续。
- 1月进口煤通关有所恢复，焦煤进口或有回升的可能，而钢厂环节焦煤库存偏高，在高炉限产趋严的情况下，钢厂焦煤补库空间相对有限，成材比焦煤有继续走阔的可能。

1/4	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	6.82	6.88	-0.06	-0.33	8.94	6.81
HC/I	6.58	6.76	-0.18	-0.36	8.85	6.58
RB/J	1.80	1.79	0.01	0.33	1.98	1.46
HC/J	1.73	1.76	-0.03	0.31	2.05	1.42
RB/JM	2.94	2.89	0.05	0.52	3.50	2.29
HC/JM	2.84	2.84	0.00	0.49	3.56	2.27
I/J	0.263	0.260	0.003	0.059	0.275	0.19
HC-RB	-235	-172	-63	-70	395	-390

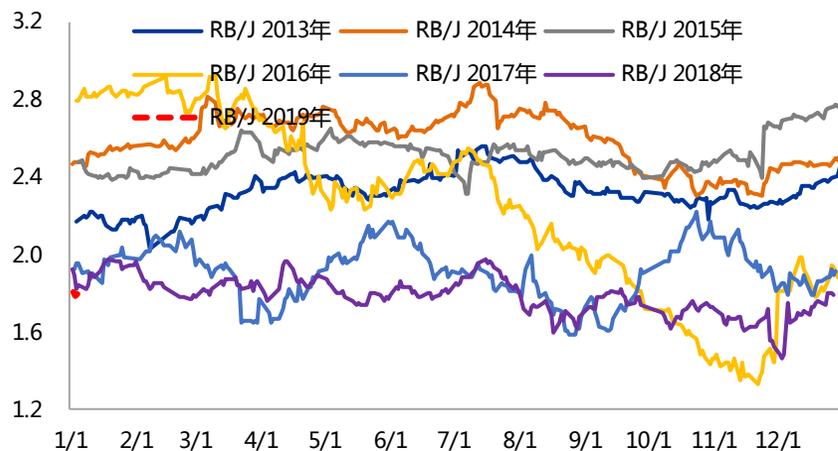
### 螺纹主力/铁矿石主力比值由6.88下降至6.82



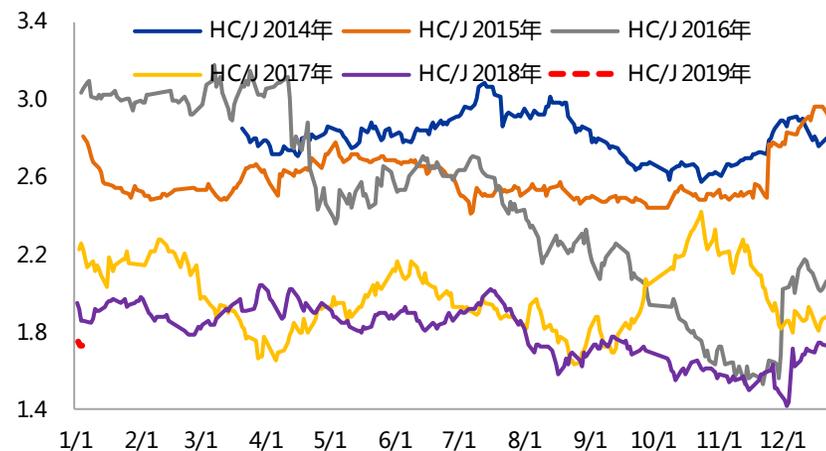
### 热卷主力/铁矿石主力比值由6.76下降至6.58



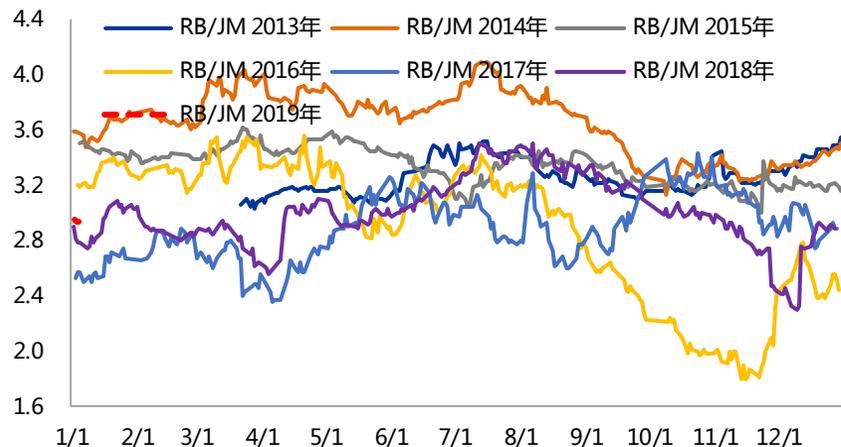
### 螺纹主力/焦炭主力比值由1.79回升至1.80



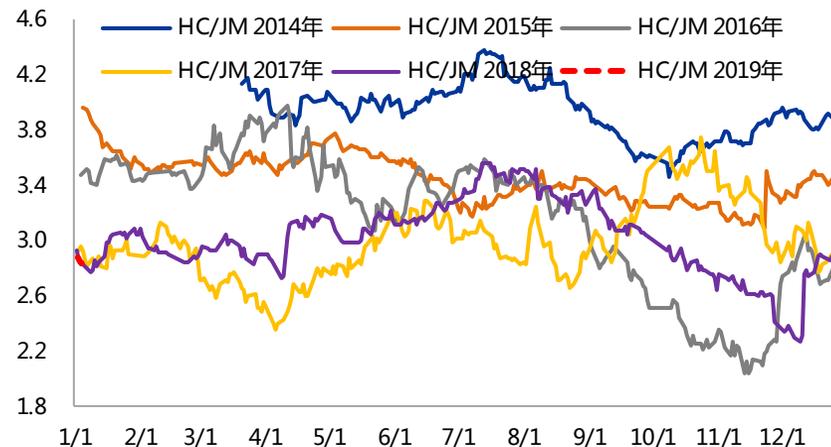
### 热卷主力/焦炭主力比值由1.76下降至1.73



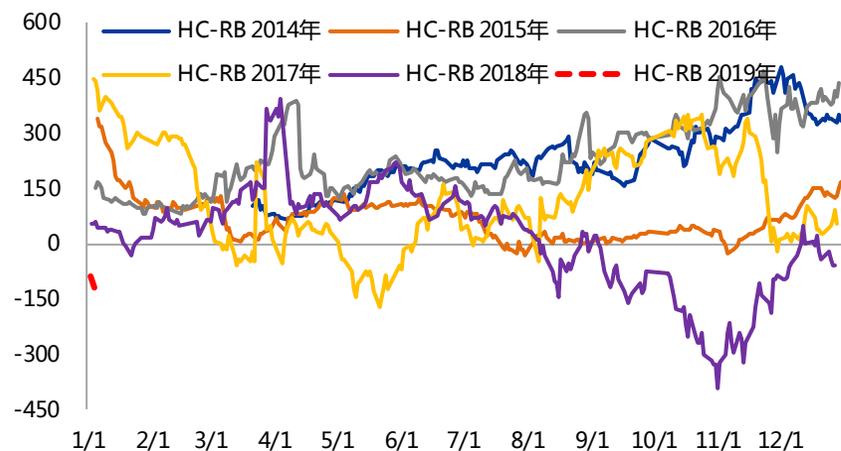
### 螺纹主力/焦煤主力比值由2.89回升至2.94



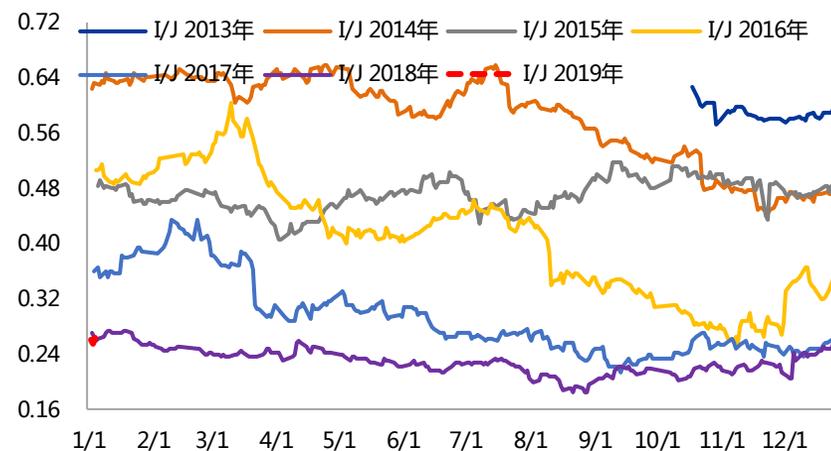
### 热卷主力/焦煤主力比值维持在2.84



### 热卷主力-螺纹主力差值由-59回落至-123



### 铁矿石主力/焦炭主力比值由0.260回升至0.263



钢矿现货市场回顾：宏观利多叠加限产趋严，钢材现货价格先抑后扬

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	-30	-0.79%	-5.03%	-5.50%
	天津	3710	-30	-0.80%	-0.54%	-7.94%
热卷	上海	3620	-40	-1.09%	-1.63%	-14.42%
	天津	3590	-50	-1.37%	-1.10%	-13.49%
卷螺价差	上海	-160	-10	/	140	-390
	天津	-120	-20	/	-20	-240
PB粉	青岛港	556	6	1.09%	5.50%	3.93%
	天津港	563	13	2.36%	6.83%	5.23%
超特粉	青岛港	358	5	1.42%	5.29%	13.65%
	天津港	390	10	2.63%	14.71%	23.81%
金布巴粉	青岛港	495	14	2.91%	3.77%	4.21%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	198	1	/	11	-22
	天津港	173	3	/	12	-42
钢坯	唐山	3300	0	0.00%	1.23%	-8.59%
废钢	上海	2240	-10	-0.44%	8.21%	9.27%

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：铁矿石价格上涨，中低品价差基本持平

1月4日普氏62%Fe价格指数由72.7美元/吨回升至73.45美元/吨



- 上周国产矿及进口矿市场报价均继续上涨。
- 受唐山烧结暂未恢复正常生产，导致块矿需求持续向好，块矿溢价继续小幅走强；上周国内矿山逐渐复产，国产铁精粉价格支撑削弱，内外矿价差明显收窄；
- 巴西矿溢价继续收缩；中低品矿价差基本持平；
- 港口方面，天津港PB粉强势反弹，天津港纽曼粉与山东、唐山港口价差收窄，黄骅港PB粉与纽曼粉大幅低于天津港同类品种。

1月4日青岛港PB粉-超特粉价差由200元/湿吨扩大至202元/湿吨



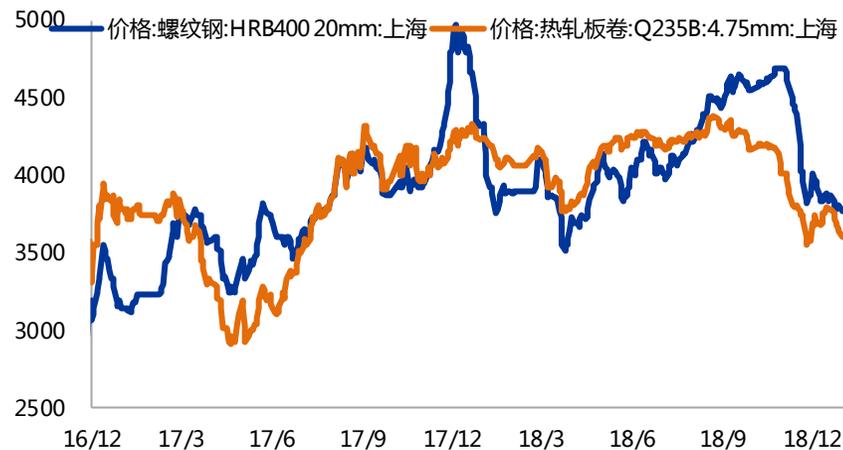
1月4日天津港PB粉-超特粉价差由170元/湿吨扩大至176元/湿吨



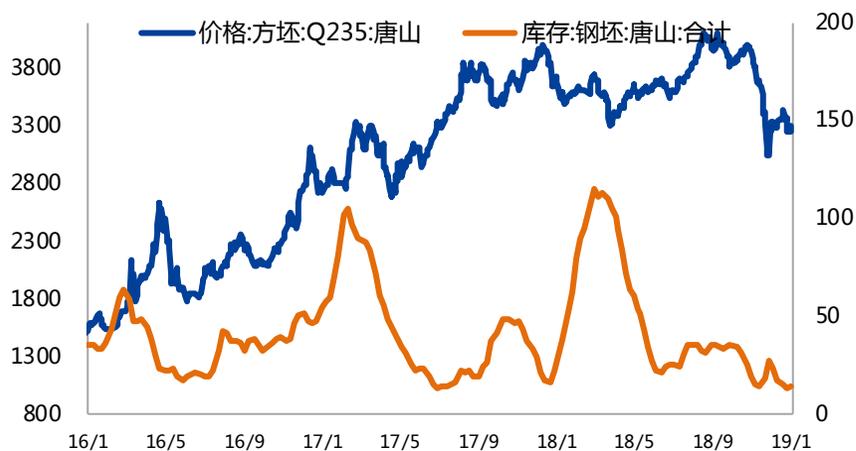
### 天津螺纹成交价跌30元/吨，热卷成交价跌50元/吨



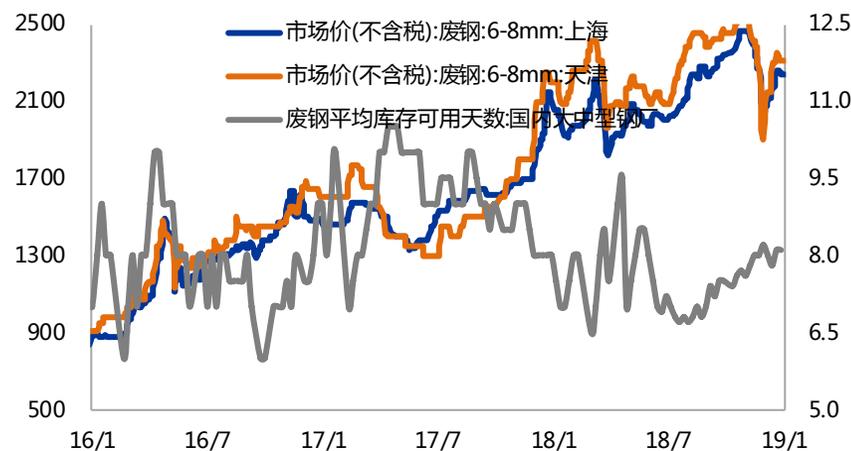
### 上海螺纹成交价跌30元/吨，热卷成交价跌40元/吨



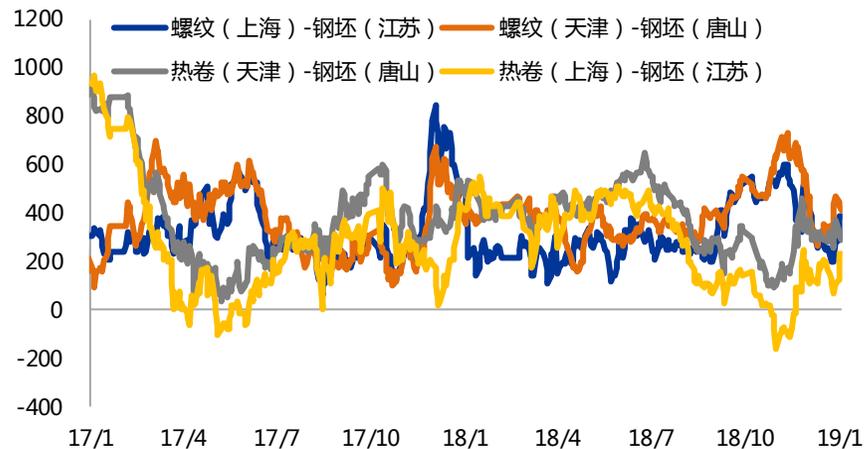
### 唐山Q235方坯价格维持在3300元/吨



### 上海6-8mm废钢市场价跌10元/吨，天津6-8mm废钢价格持平



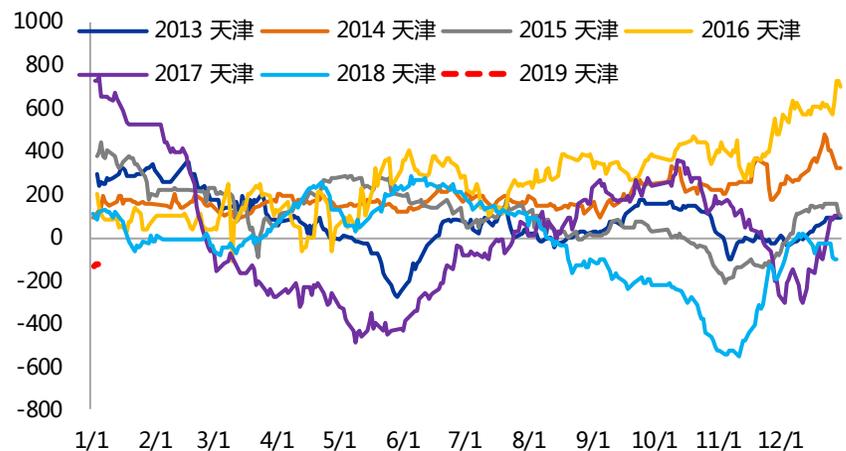
天津螺纹与唐山钢坯价差缩小30元，上海螺纹与江苏钢坯价差扩大170元



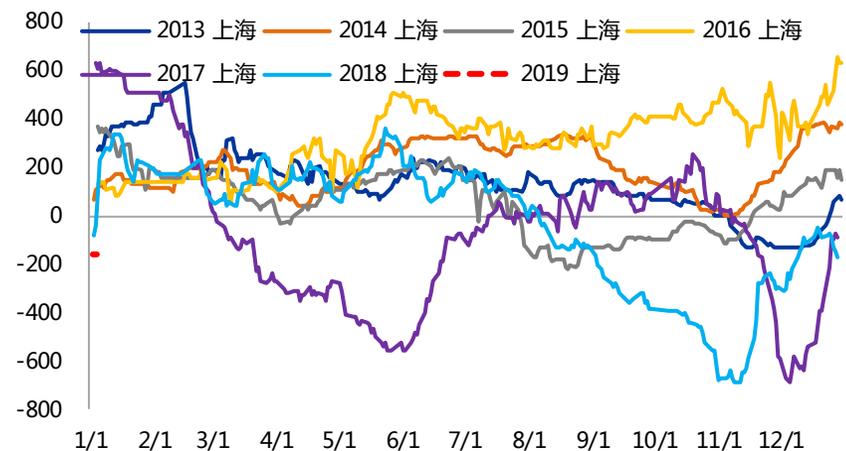
天津螺纹与废钢价差缩小30，上海螺纹与废钢价差缩小20



天津地区卷螺价差由-100元/吨下降至-120元/吨



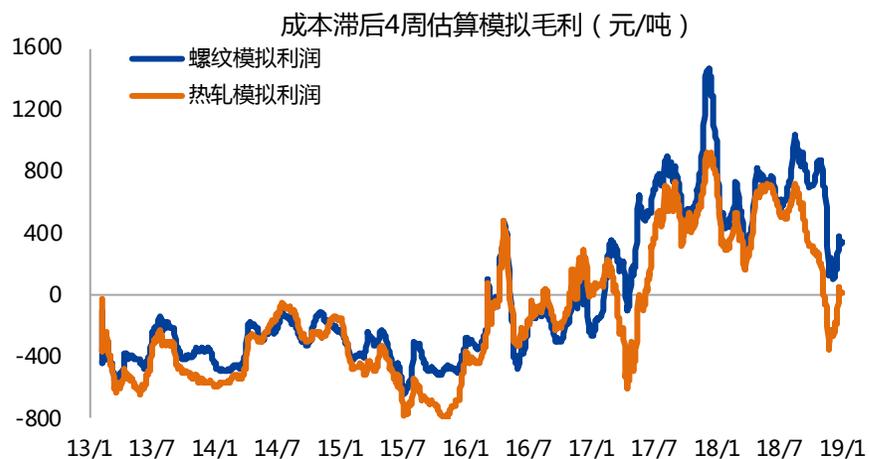
上海地区卷螺价差由-150元/吨下降至-160元/吨



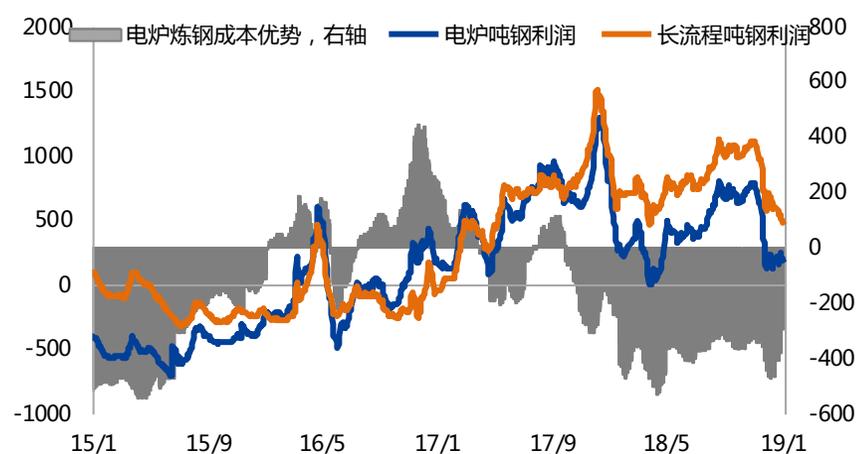
## 全国盈利钢厂数量占比由69.94%下降至69.33%



## 螺纹钢高炉冶炼利润小幅回落



## 电炉钢盈利小幅回落



	2019/1/4	2018/12/28	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	332	377	-45	-11.82%
	高线	382	427	-45	-10.63%
	热轧	16	49	-33	-68.09%
	冷轧	-158	-130	-28	21.77%
	中厚板	62	72	-10	-13.87%
短流程					
螺纹	191	234	-43	-18.54%	

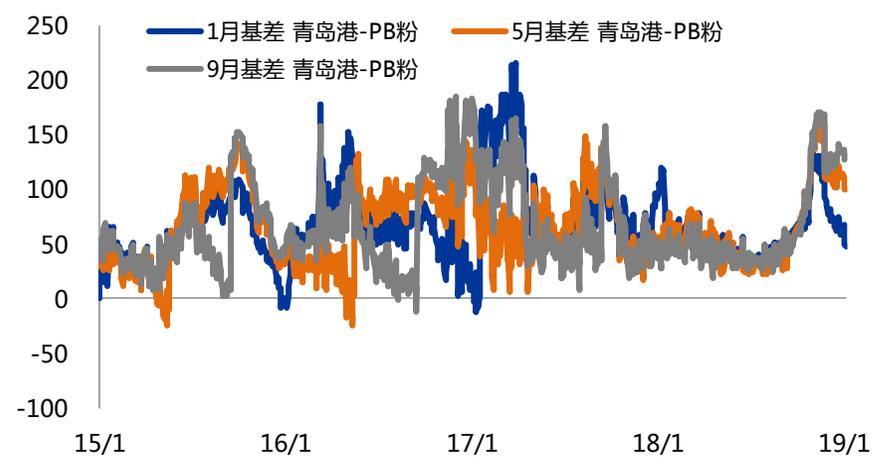
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		1/4	12/28	涨跌	1/4	12/28	涨跌
铁矿石	1月	48.85	58.33	-9.48	-9.96	-9.17	-0.78
	5月	100.85	110.83	-9.98	42.04	43.33	-1.28
	9月	127.85	135.33	-7.48	69.04	67.83	1.22
基差		天津			上海		
时间		1/4	12/28	涨跌	1/4	12/28	涨跌
螺纹钢	1月	-41.26	3.67	-44.93	30.91	75.84	-44.93
	5月	338.74	451.67	-112.93	410.91	523.84	-112.93
	10月	575.74	672.67	-96.93	647.91	744.84	-96.93
热卷	1月	-41.00	-40.00	-1.00	-41.00	-40.00	-1.00
	5月	227.00	295.00	-68.00	257.00	315.00	-58.00
	10月	405.00	469.00	-64.00	435.00	489.00	-54.00

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；。

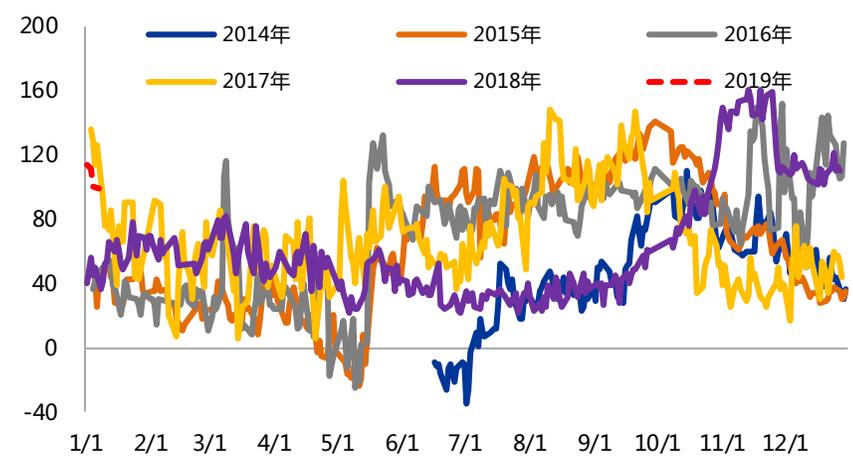
# 期现价差：铁矿石基差整体偏高



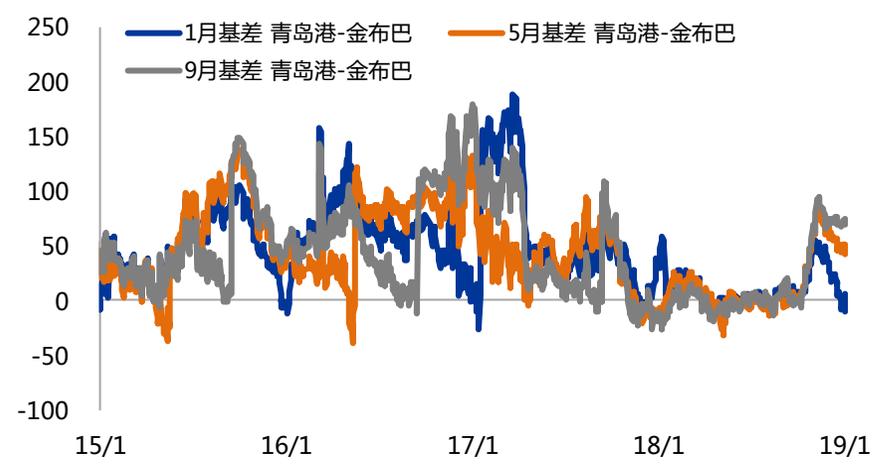
### 铁矿石主力合约对应PB粉基差缩小



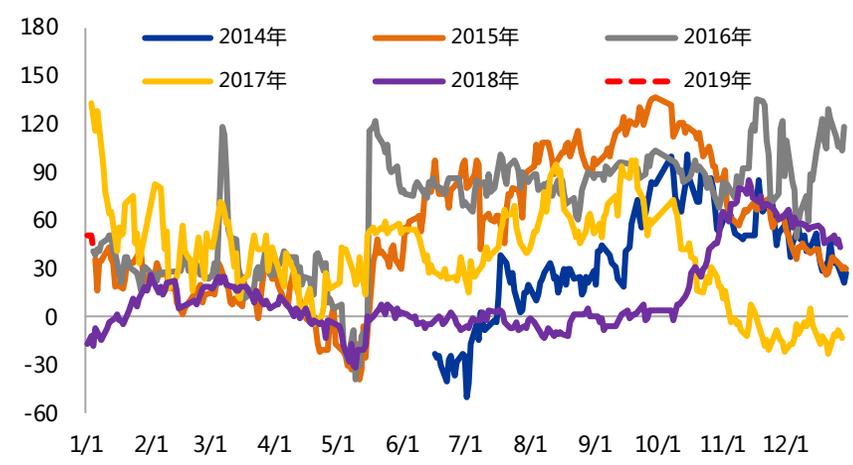
### 青岛PB粉对应连铁5月合约基差缩小



### 铁矿石主力合约对金布巴粉基差缩小



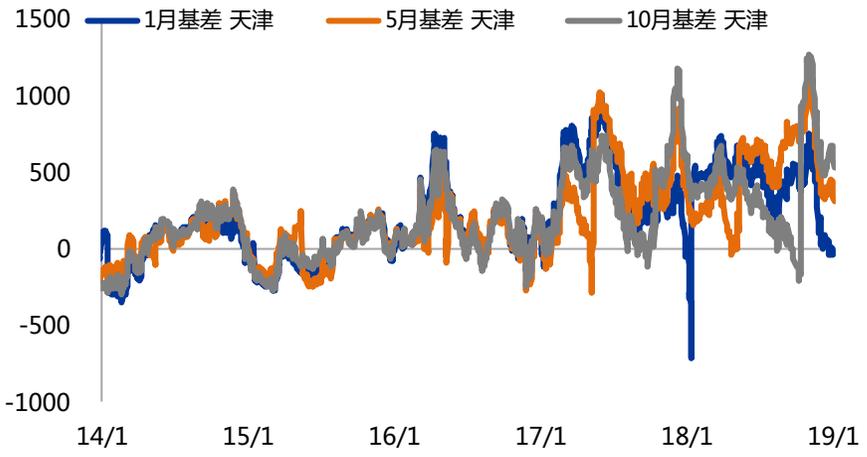
### 青岛金布巴粉对应连铁5月合约基差缩小



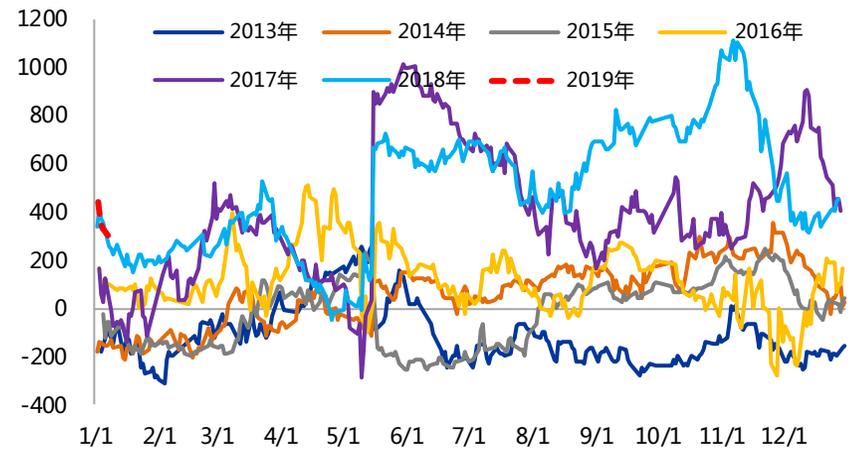
# 期现价差：螺纹钢期货贴水有所修复



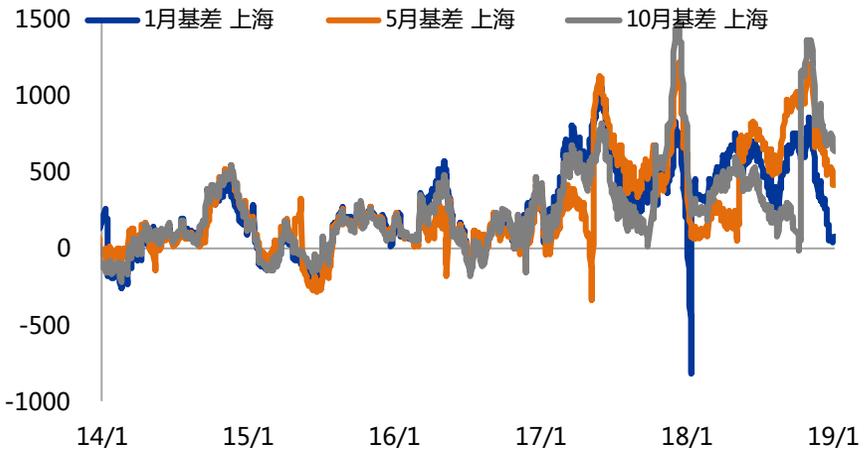
### 螺纹钢对应天津地区现货对应基差缩小



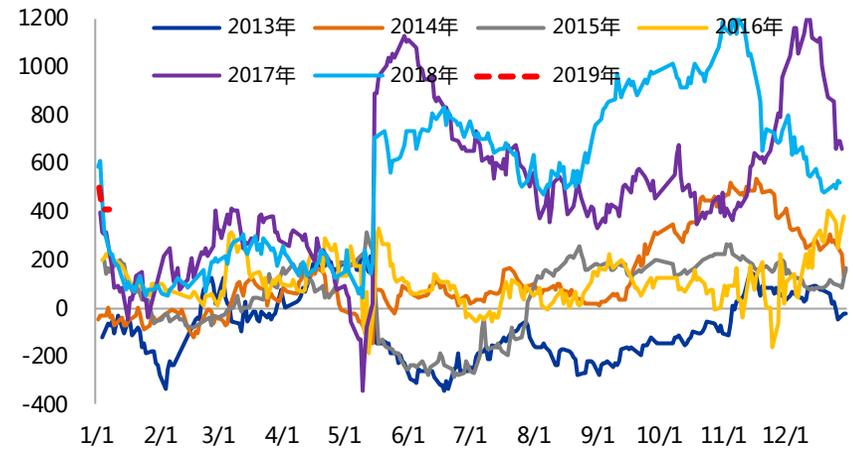
### 螺纹钢5月合约对应天津地区现货基差缩小



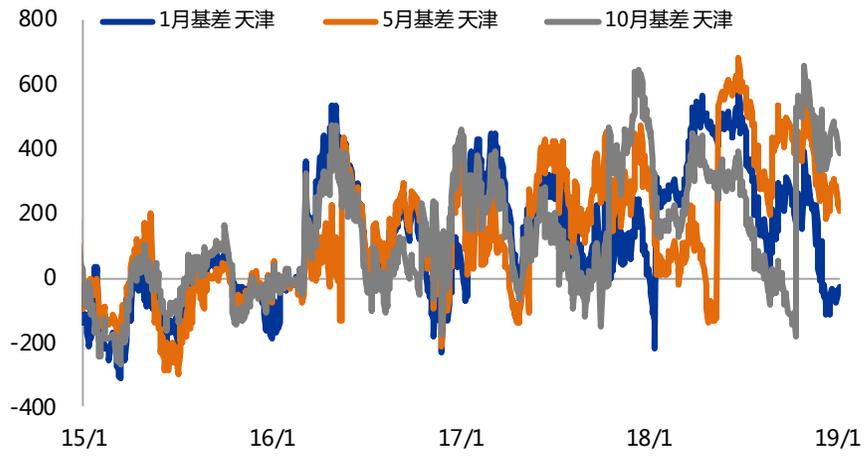
### 螺纹钢期货对应上海地区现货对应基差缩小



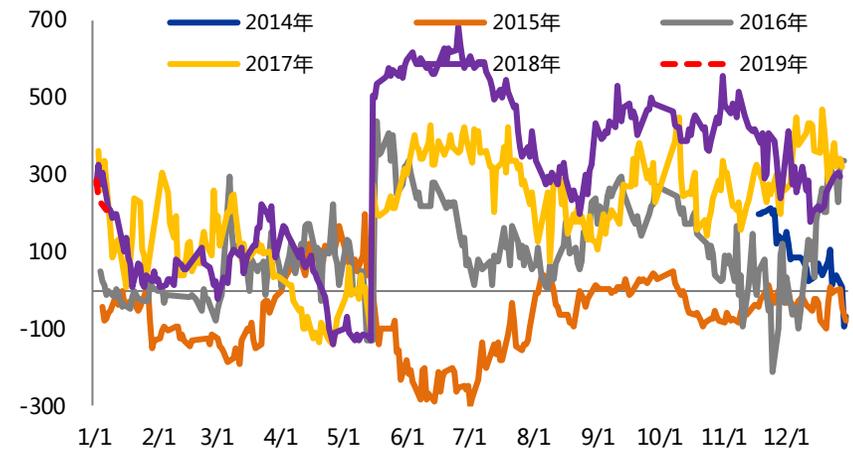
### 螺纹钢5月合约对应上海地区现货基差缩小



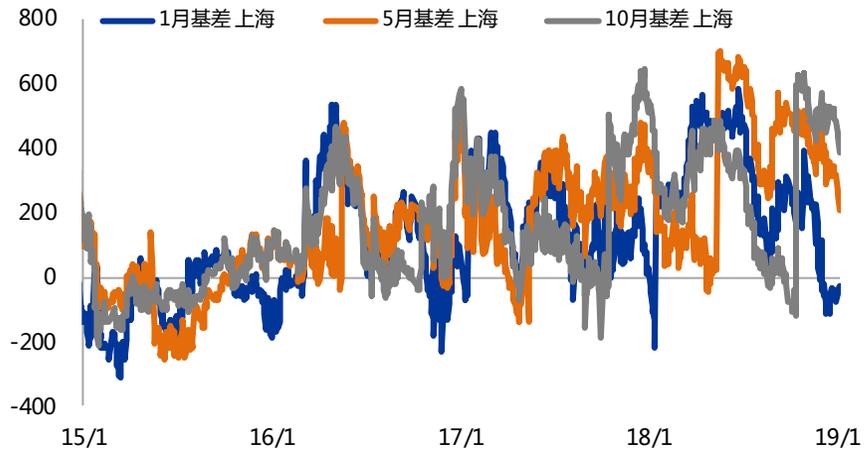
### 热卷对应天津地区现货对应基差缩小



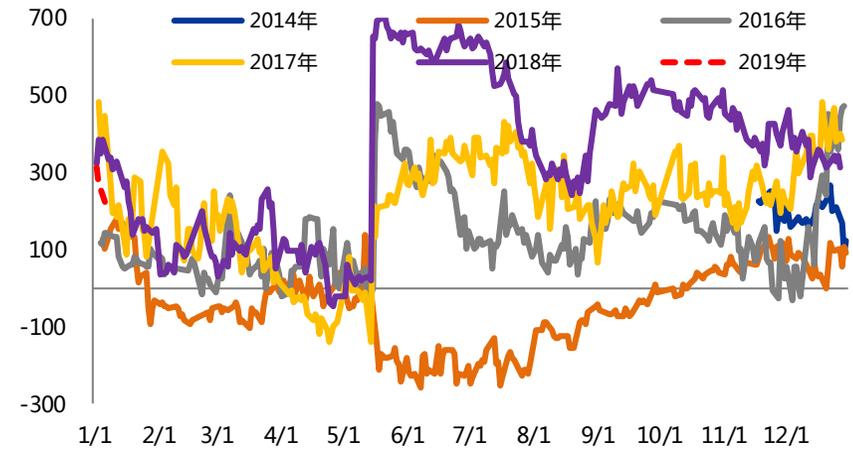
### 热卷5月合约对应天津地区现货基差缩小



### 热卷对应上海地区现货现货对应基差缩小

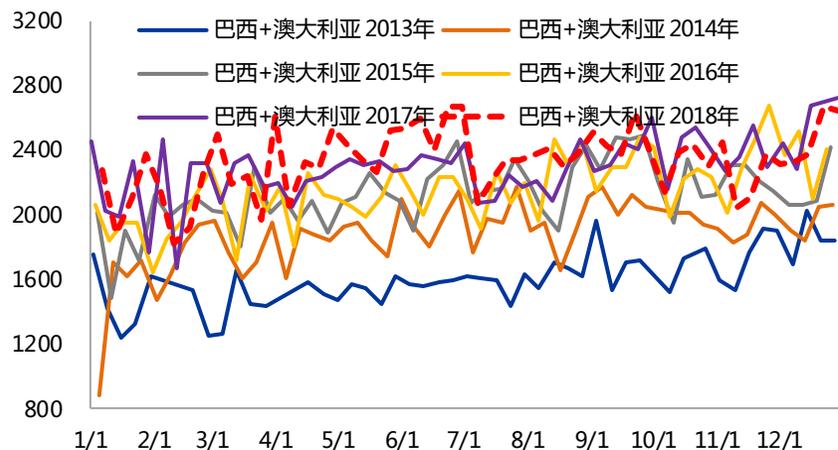


### 热卷5月合约对应上海地区现货基差缩小

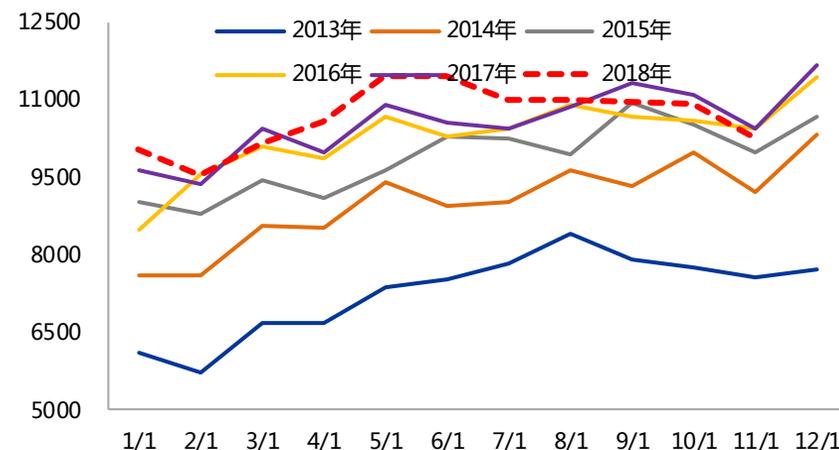


## 钢矿产业链数据回顾

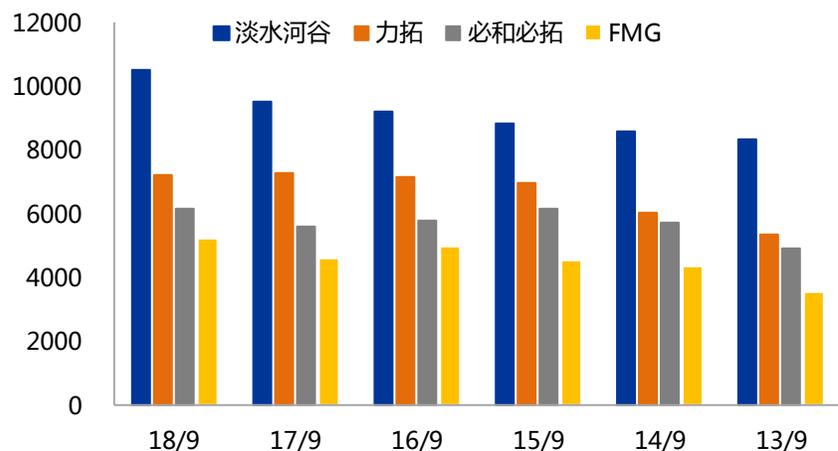
## 12月30日巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比小幅减少50.2万吨



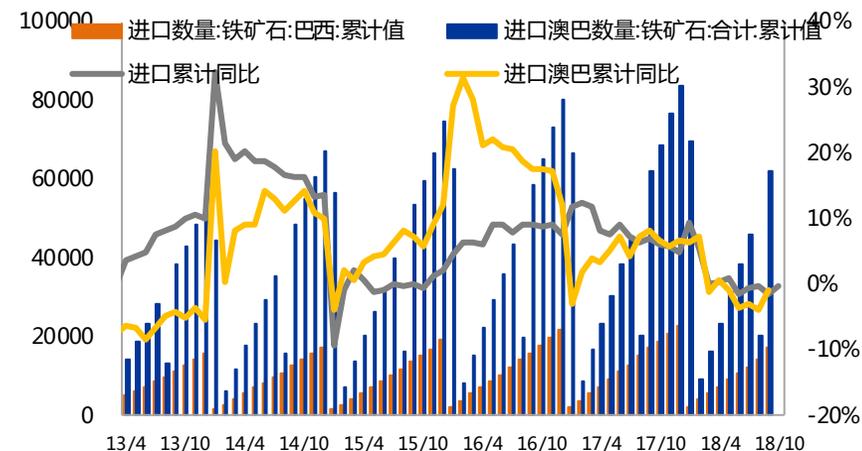
## 11月巴西+澳大利亚铁矿石发货量不及预期



## 三季度4大矿山铁矿石产量同比增加4.38%，前值4.9%



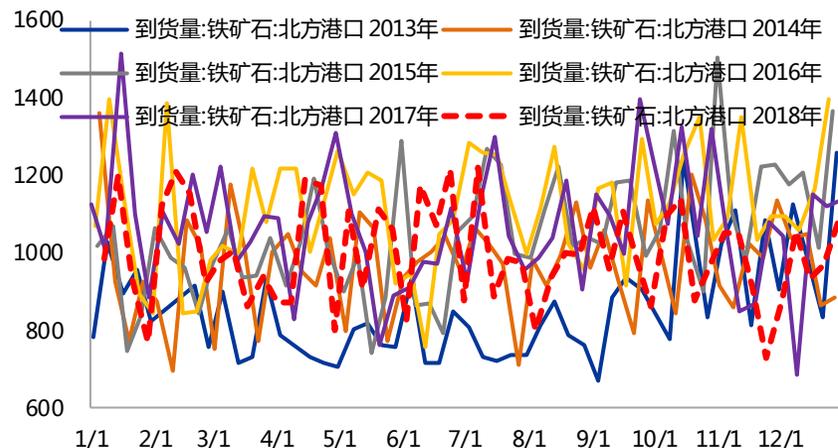
## 1-10月中国进口铁矿石数量累计同比减少0.41%，前值-1.54%



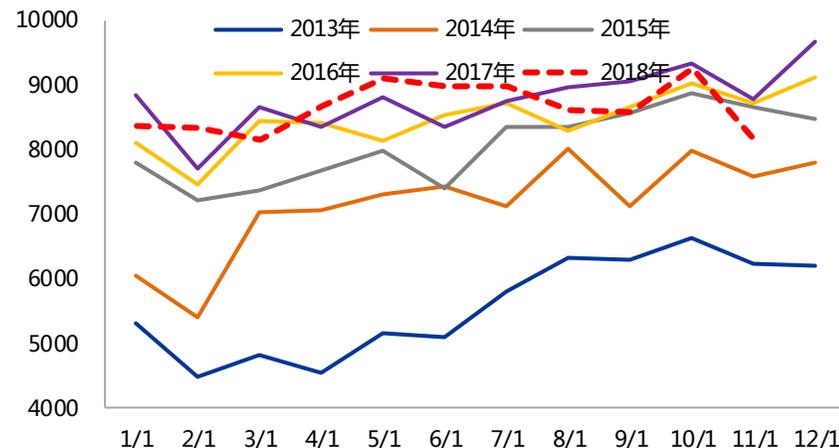
# 铁矿石供给：铁矿石到港量大幅增加，国内矿山产能利用率回升



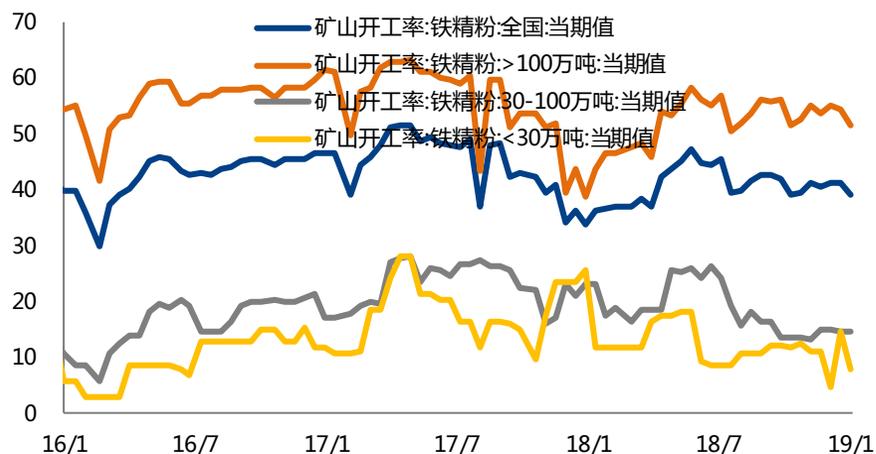
## 12月30日北方6港口铁矿石到港量环比增加124.7万吨



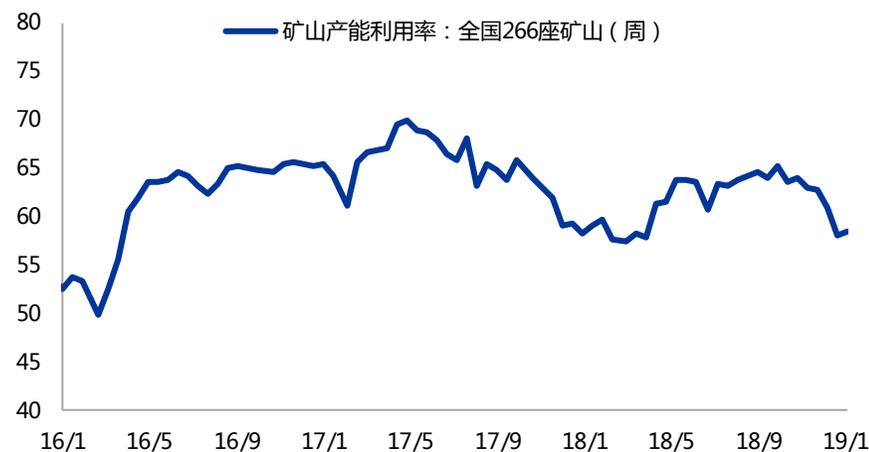
## 11月中国港口铁矿石到港量环比大幅减少



## 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%



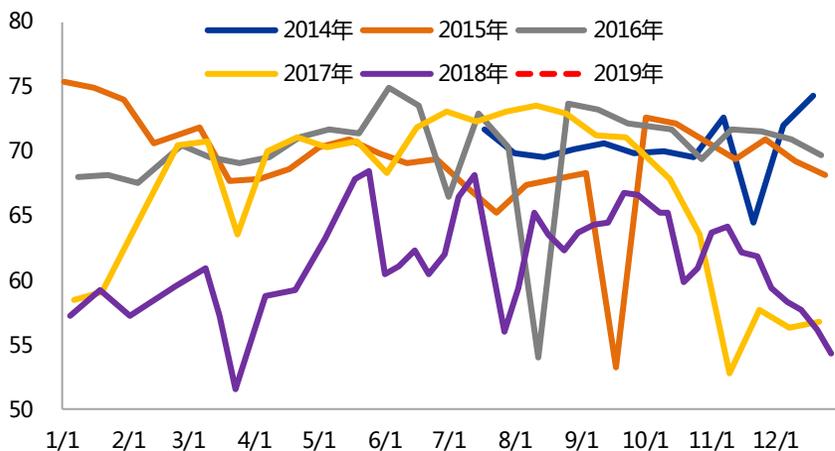
# 铁矿石需求：华北钢企限产趋严，铁矿石疏港量及日耗下滑

海运费 (美元/吨)：巴西-青岛环比上涨0.6，西澳-青岛费上涨0.395



- 外矿发货：30日当周海外铁矿石发货量连续第4周回升，不过1季度受天气影响，外矿发运一般处于年内低点；
- 到港量：北方六港到港量连续2周回升，从巴、澳发货量节奏及船期推算，预计本周铁矿石到港量仍有小幅增加的可能；
- 国产矿：唐山地区矿山于上周复产，矿山产能利用率回升；
- 疏港量及日耗：华北地区限产阶段性趋严，烧结矿日耗连续第8周下降，疏港量亦回落至1年内偏低水平。

64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由54.41万吨/天下滑至53.54万吨/天

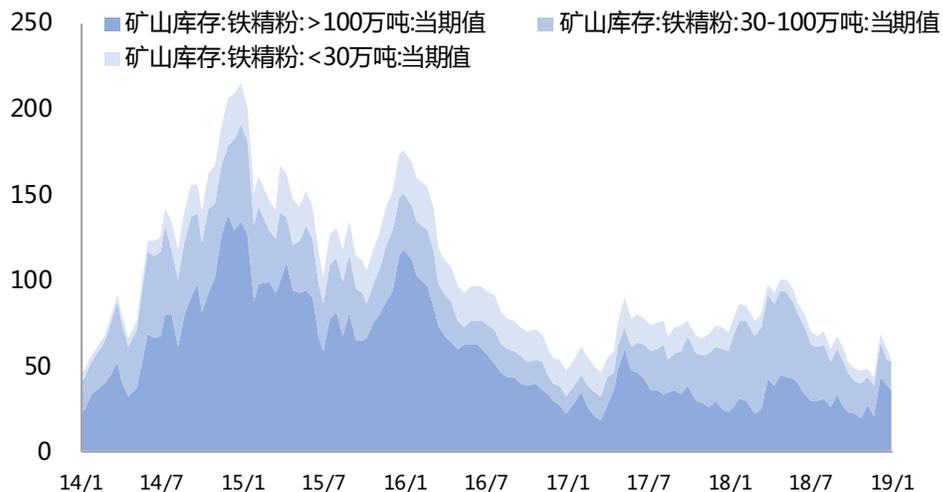


45港铁矿石日均疏港量由265.23吨/天下滑至264.03万吨/天

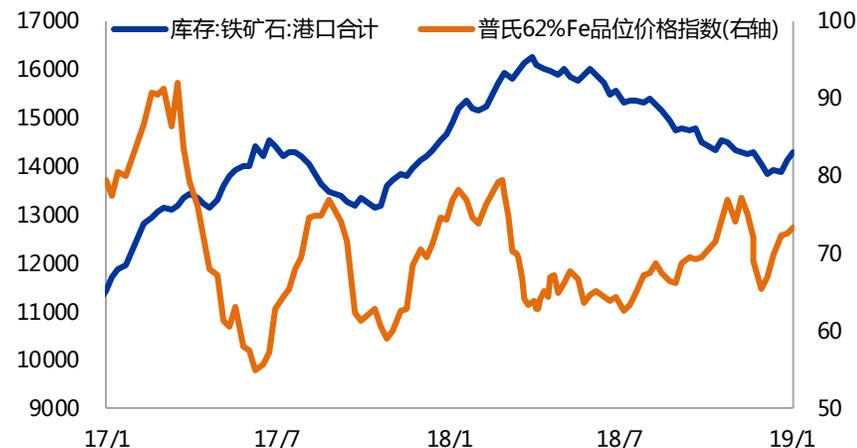




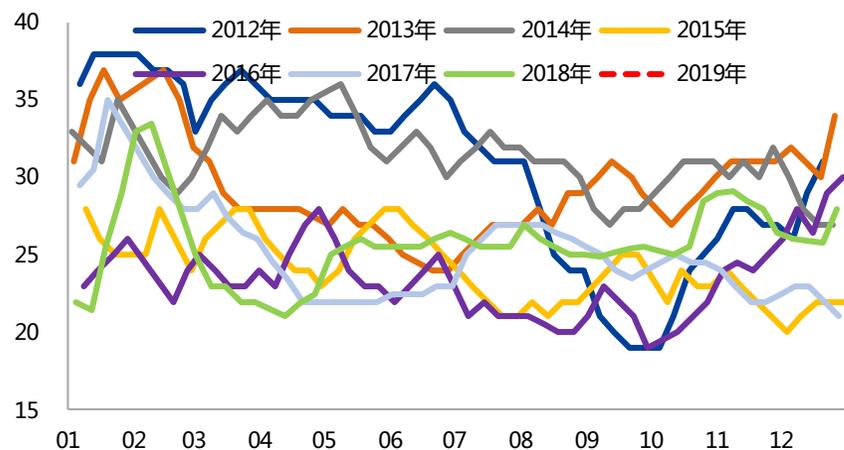
### 1月4日全国矿山铁精粉库存由60万吨减少至55万吨



### 1月4日铁矿石港口库存环大幅增加131.73万吨至1.43亿吨



### 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

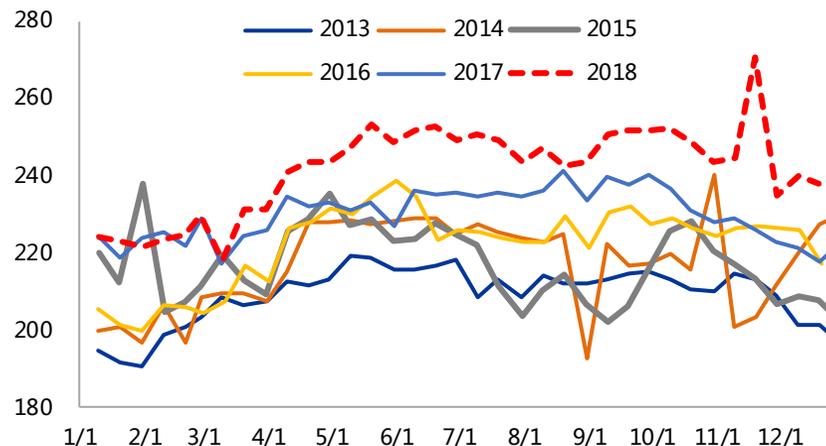


### 钢厂原料补库预期增强

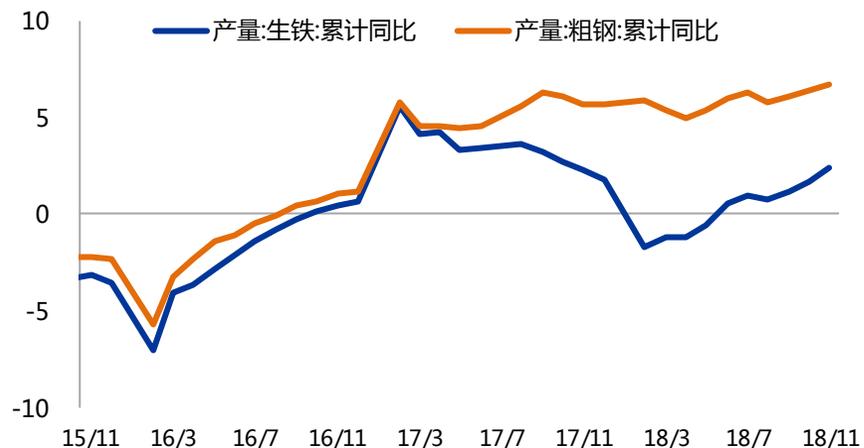


# 钢材供给：12月中旬粗钢产量环比小幅减少

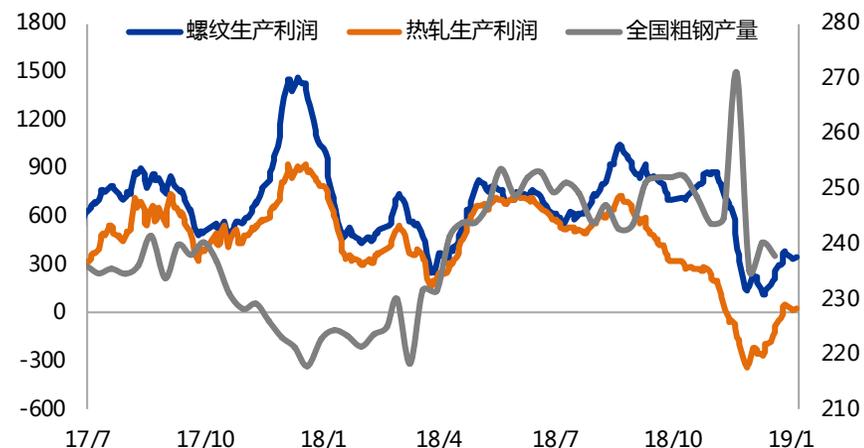
12月中旬重点企业粗钢日均产量由185.82万吨/天下滑至183.68万吨/天 12月中旬国内粗钢日均产量由240.07万吨/天减少至237.63万吨/天



## 11月国内生铁、粗钢产量同比增速继续回升



## 12月中旬钢厂利润回升驱动减弱，粗钢产量小幅回落



# 钢材供给：限产趋严检修增加，螺纹供应同比依然偏高

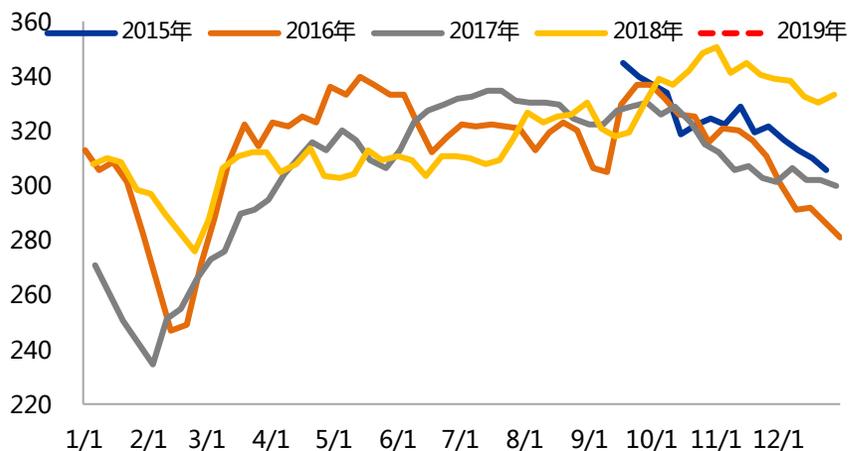
### 1月4日全国高炉开工率由64.92%下降至64.23%



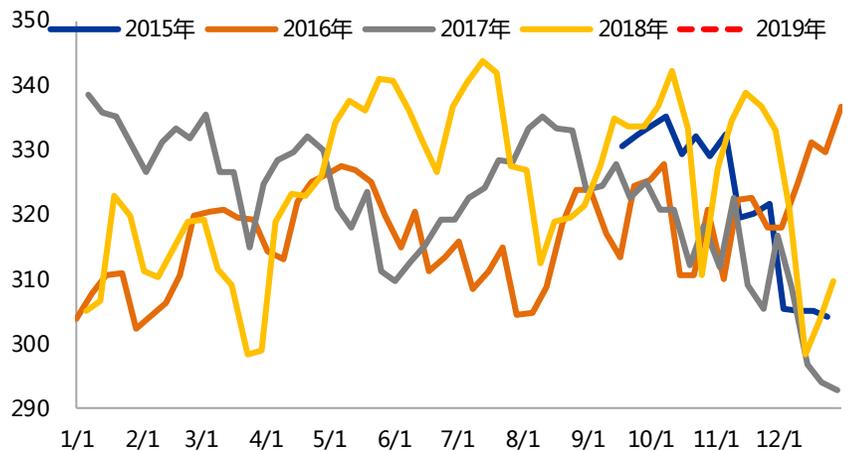
### 12月28日全国高炉检修限产量由67.11万吨回落至66.41万吨



### 全国建材钢厂螺纹钢周度产量由332.93万吨减少至326.43万吨



### 全国热卷钢厂周度产量由309.71万吨增加至316.68万吨



# 钢材供给：1月第二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4日，共统计29家钢厂检修计划，上周新增8家钢厂检修信息（西王特钢、首钢顺义、涟钢、山东鲁丽、莱钢特钢、淮钢特钢、华西钢铁），新增检修主要分布在华中和华东地区，另，到期复产10家，主要集中在华北和华东地区。检修钢厂影响未来一周（1.5-1.11）及之后的产量如下：（1）铁水：高炉检修影响铁水产量至少210.33万吨，较上周环比增加6%，主要集中于华东地区；（2）成品材：预计影响成品材产量至少131.41万吨，与上周基本持平，影响集中于华北地区。
- 预计本周将新增高炉检修5座，复产高炉7座，或将带动高炉开工率小幅回升。

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	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	104	0.40	41.60
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	33	0.6	19.80
	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	45	0.30	13.50
	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	23	0.30	6.90
	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	55	0.10	5.50
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	70	0.50	35.00
	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	70	0.19	13.30
	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	27	0.16	4.32
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	56	0.30	16.80
	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	15	0.53	7.91

# 钢材供给：1月第二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	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	19	0.50	9.50

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

**合计 210.33**

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	22	0.40	8.80
	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	10	0.50	5.00
	山西建龙	棒材	线材生产线	1月4日起, 计划对线材生产线进行为期7天的检修	2019/1/10	6	0.20	1.20
			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
	包钢	棒材	棒材生产线	12月21日起, 对一条棒材生产线进行停产, 少量铁水只能供应间断性生产	待定			0.20
			小螺纹钢	11月16日起, 对一条小螺纹钢进行停产, 复产时间待定	待定			0.15
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	11	0.40	4.40	
湖南华菱涟源钢铁	冷轧	产线	12月30日起, 对冷轧产线进行为期7天的检修	2019/1/5	1	0.36	0.36	
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	35	0.13	4.55
	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	24	0.20	4.80
	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	16	0.24	3.84
	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	24	0.12	2.88
	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	31	0.30	9.30
	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	28	0.33	9.24
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	27			
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	56	0.32	17.92

# 钢材供给：1月第二周钢厂检修情况汇总

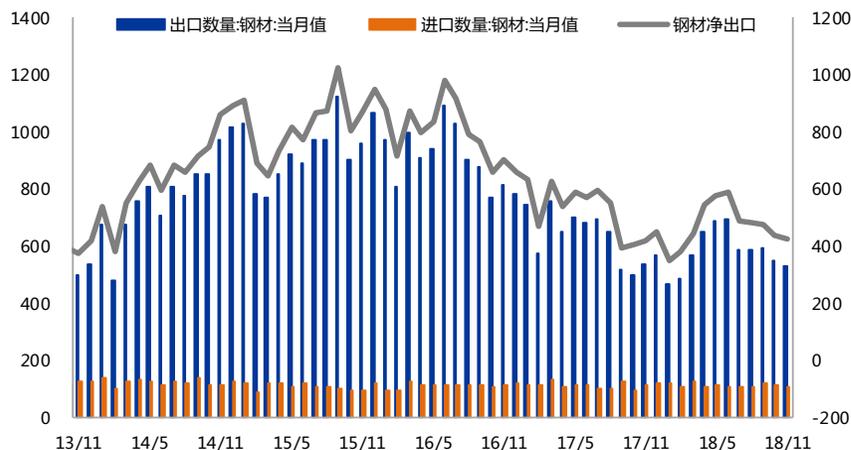
区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量(吨)	
							成材/日	成材总量
西北	申银特钢	螺纹	产线	12月25日起, 计划对螺纹产线进行检修, 为期20-30天	2019/1/23	19	0.3	5.70
	山西铭福	螺纹	产线2条	12月20日起, 计划对2条螺纹产线进行检修, 为期45天左右	2019/2/2	29	0.4	11.60
华南	柳钢	中厚板	产线	10月28日起, 计划对中厚板生产线进行常规检修, 具体复产时间未定, 日均影响产量0.4万吨	待定		0.40	
东北	嘉晨营钢	盘线	高炉	12月中旬对厂内2座1580立方米高炉进行为期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	19	0.40	7.60
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	56	0.32	17.92
		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	12	0.07	0.80
	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	24		

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

**合计 131.41**

# 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。
- 1月以来华北地区受污染天气影响，唐山等城市钢铁企业限产逐步趋严，全社会钢材库存依然偏低，可供出口资源有限，预计未来钢材出口规模较大幅度增加。

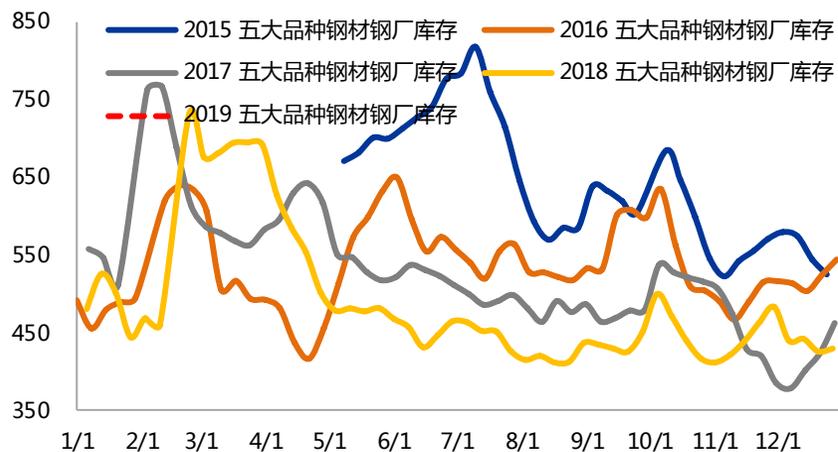
## 热卷在欧盟与中国的价差由45美元/吨小幅扩大至47美元/吨



## 螺纹钢欧盟地区与中国的价差由63美元/吨扩大至64美元/吨

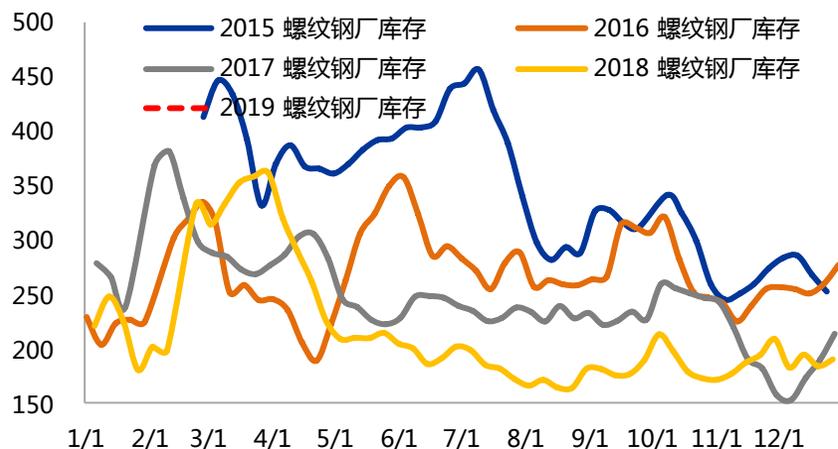


### 全国五大品种钢材钢厂库存由428.58万吨增加至443.3万吨

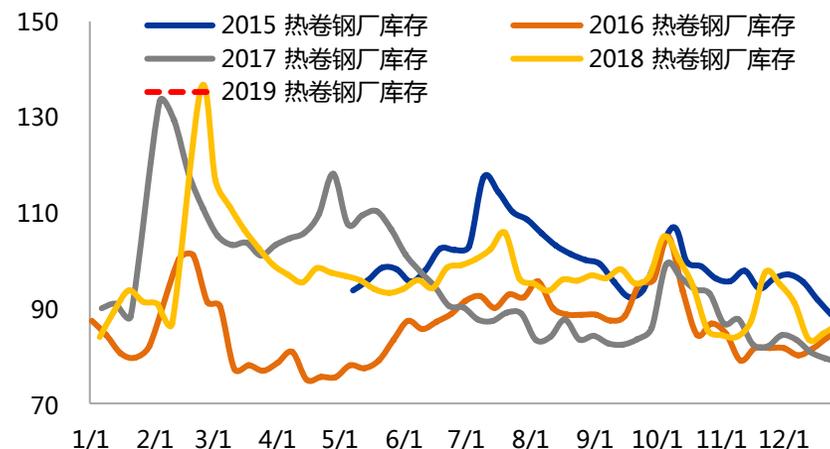


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+46	196	173	259	93	81	84	443	402	525
W+45	190	153	250	87	84	82	429	379	504
W+44	183	157	254	85	84	80	425	386	514
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
W+34	197	234	306	100	84	96	470	479	599

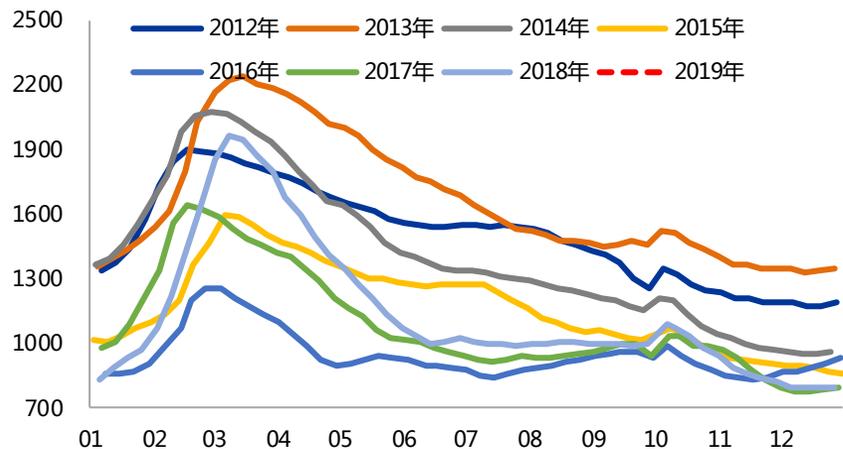
### 螺纹钢钢厂库存由189.64万吨增加至195.83万吨



### 热卷钢厂库存由86.55万吨回升至92.63万吨

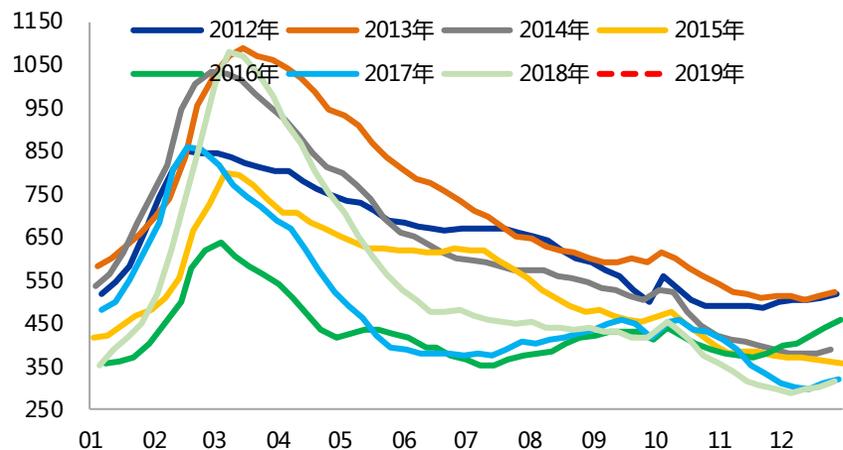


### 五大品种钢材社会库存由797.56万吨回升至839.20万吨

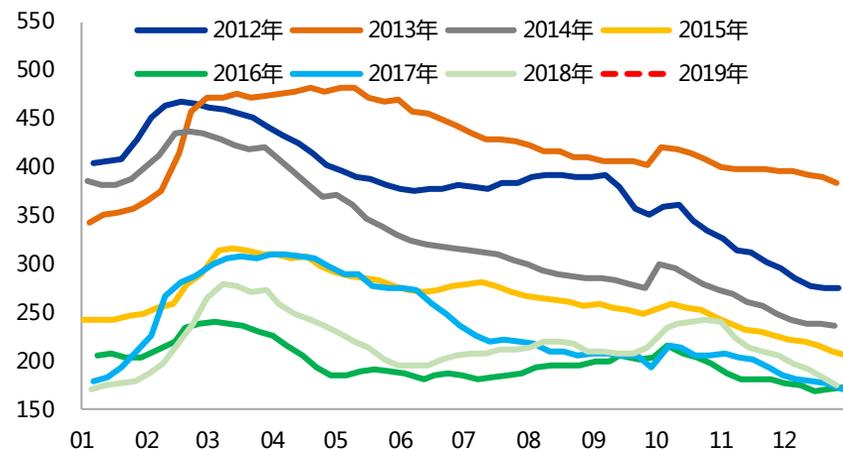


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+46	335	298	451	180	180	170	839	774	910
W+45	315	300	432	175	182	169	798	775	884
W+44	300	311	414	183	185	174	790	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
W+34	440	462	421	240	206	203	1067	995	933

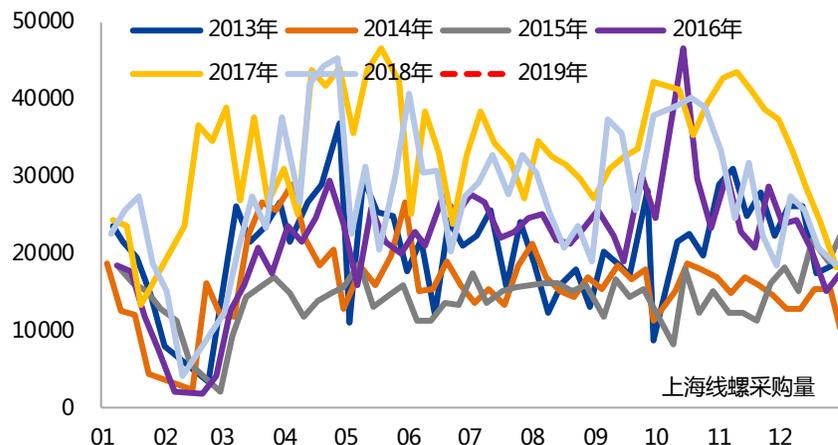
### 螺纹钢社会库存由314.91万吨增加至335.14万吨



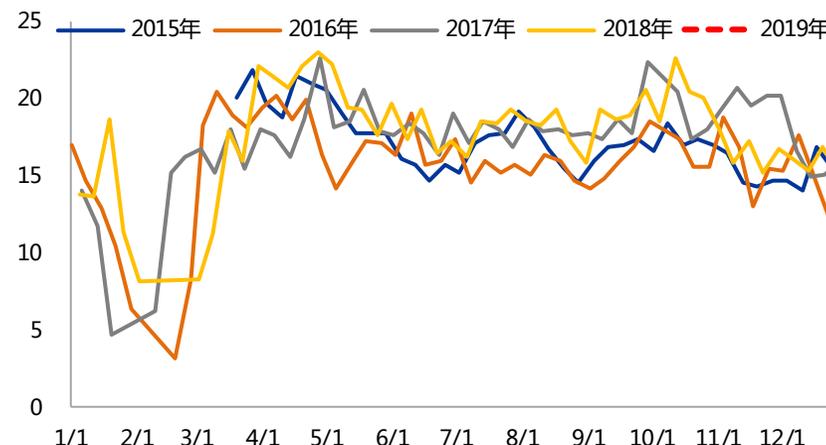
### 热卷社会库存有175.25万吨增加至179.63万吨



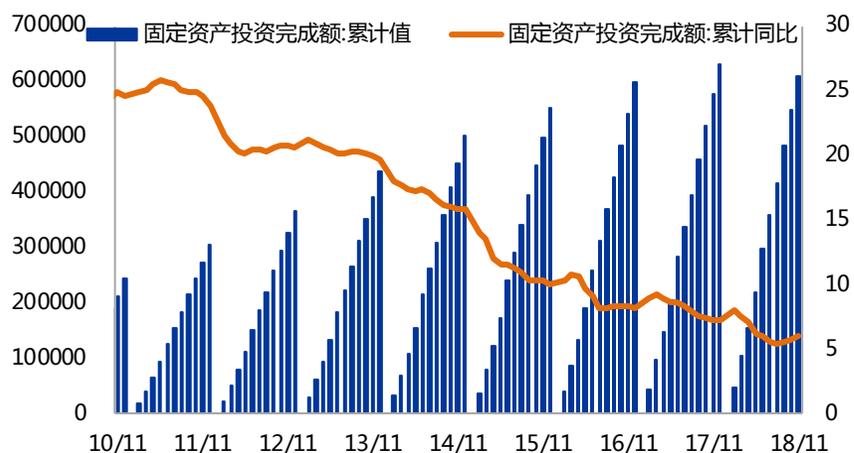
1月4日上海线螺采购量由1.86万吨回升至2.50万吨



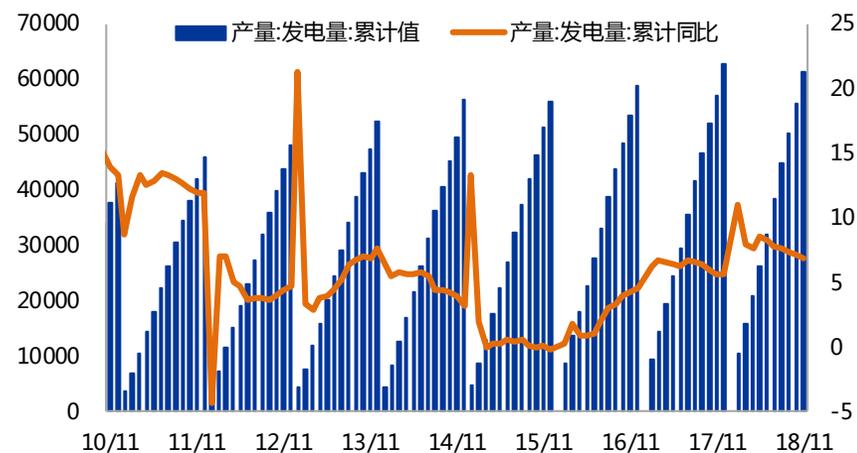
1月4日当周Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交为15.51万吨，同比增加12.64%



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

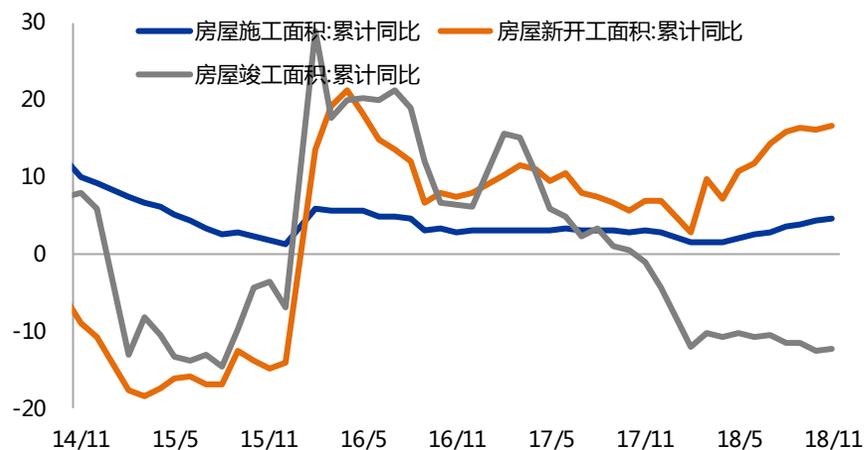
房地产投资1-11月数据		2017年1-11月		2018年1-10月		2018年1-11月		同比增速变化		2018/11/31	
分类	项目	绝对值	同比	绝对值	同比	绝对值	同比	较17年1-11月	较18年1-10月	绝对值	同比
房地产开发数据	房地产开发投资(亿元)	100,386.55	7.50	99,324.92	9.70	110,083.00	9.70	2.20	0.00	10,758.08	9.31
	其中:住宅	68,670.48	9.70	70,369.92	13.70	78,027.00	13.60	3.90	-0.10	7,657.08	12.62
	房屋新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

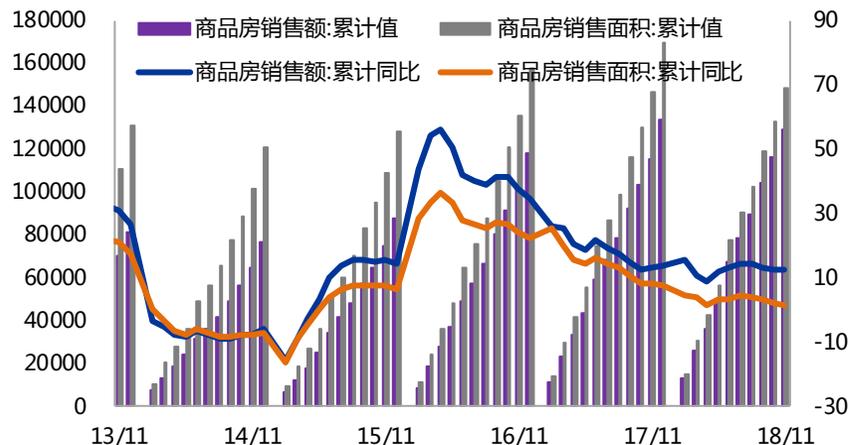
## 11月房地产新开工面积累计同比增加16.8%，前值16.3%



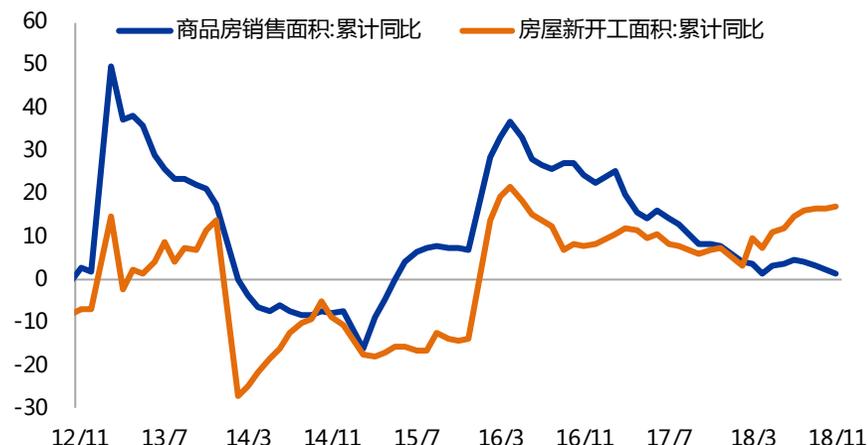
## 11月土地购置面积累计同比增加14.3%，前值15.3%



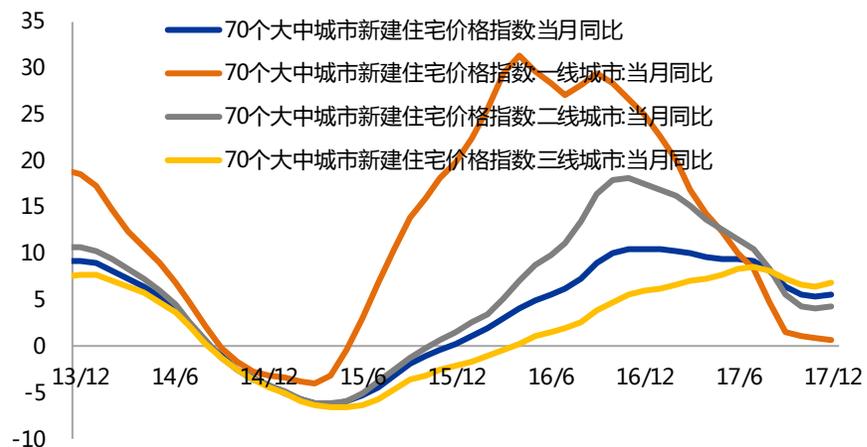
### 11月商品房销售额累计同比增长12.1%，前值12.5%



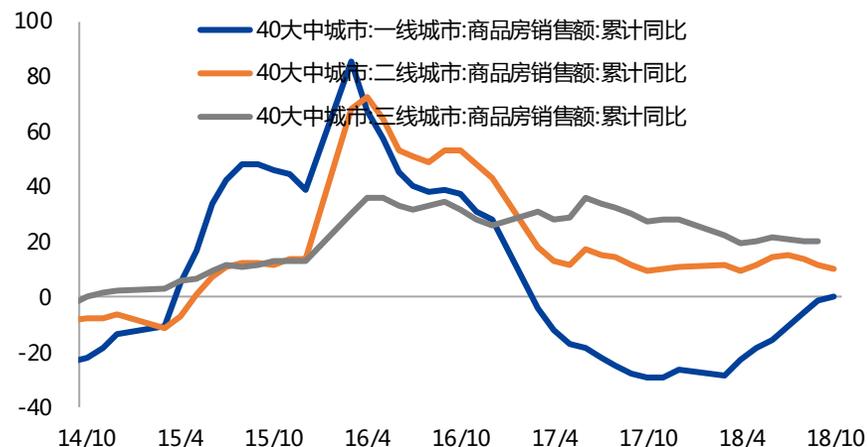
### 10月商品房销售面积累计同比增长1.4%，前值2.2%



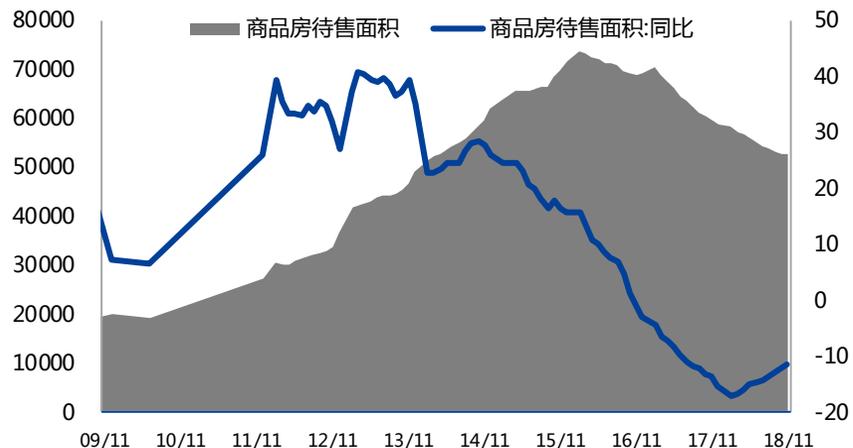
### 70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



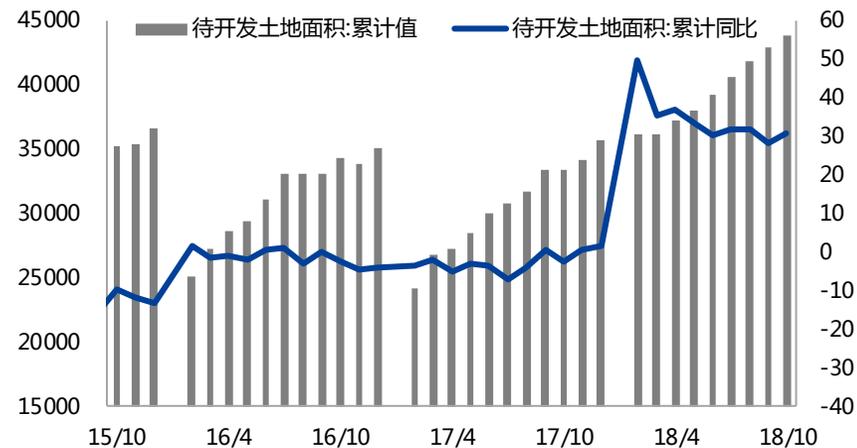
### 10月二、三线商品房销售额增速回落



### 11月商品房待售面积同比下降11.7%，前值-12.4%



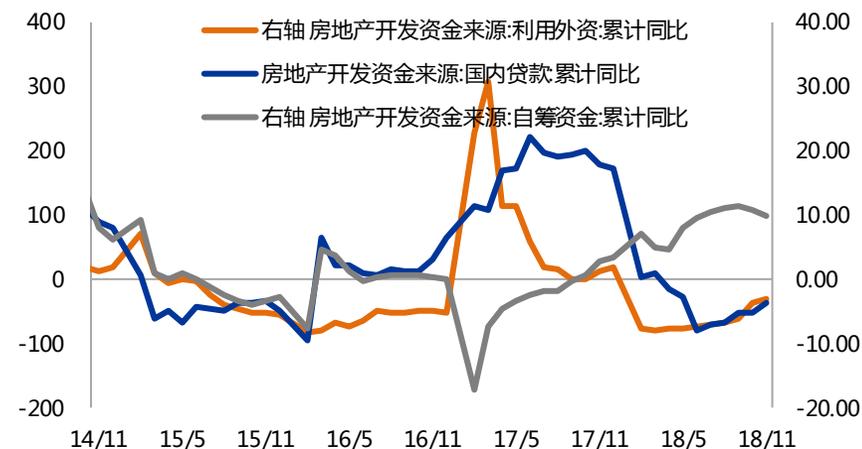
### 10月待开发土地面积累计同比增加30.9%，前值28.5%



### 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

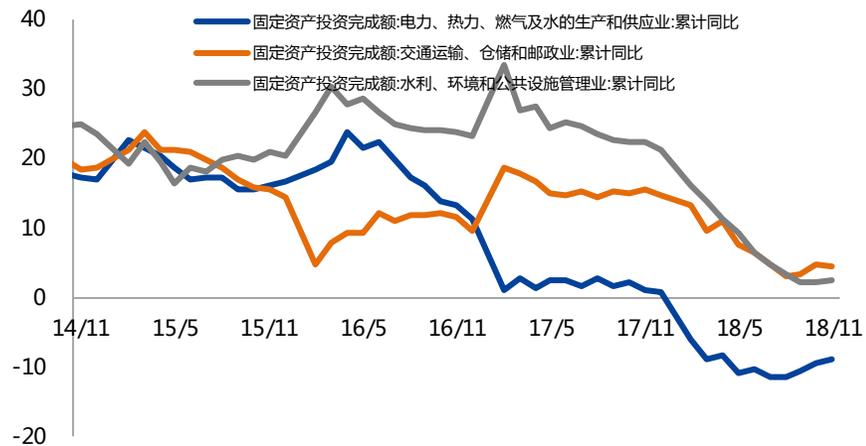


# 钢材下游需求：11月基建投资增速持稳

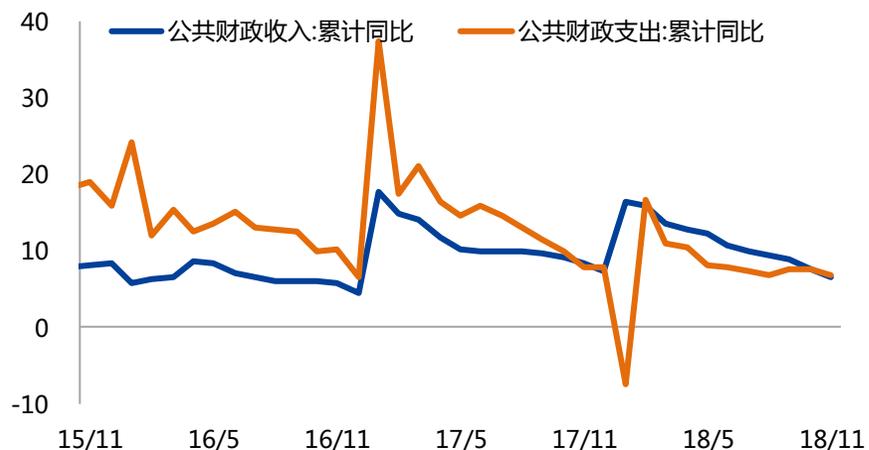
### 11月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长3.7%，前值3.7%



### 交通运输业投资增速上行，基建补短板政策发力



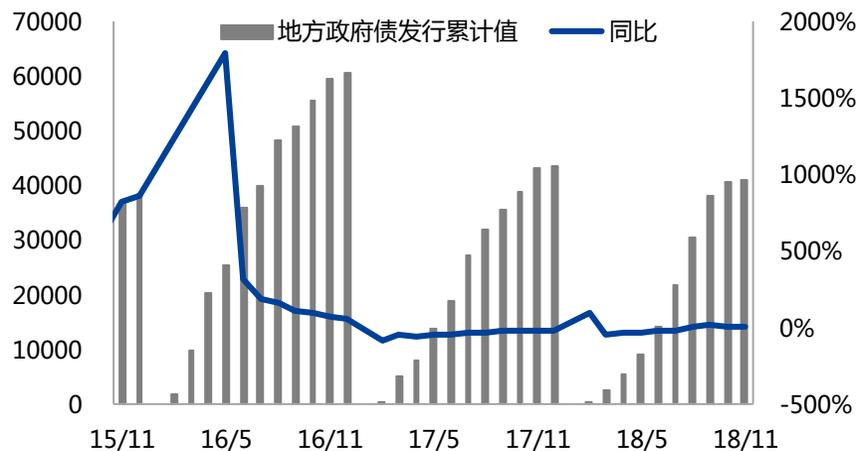
### 11月公共财政支出累计同比增加6.8%，前值7.56%



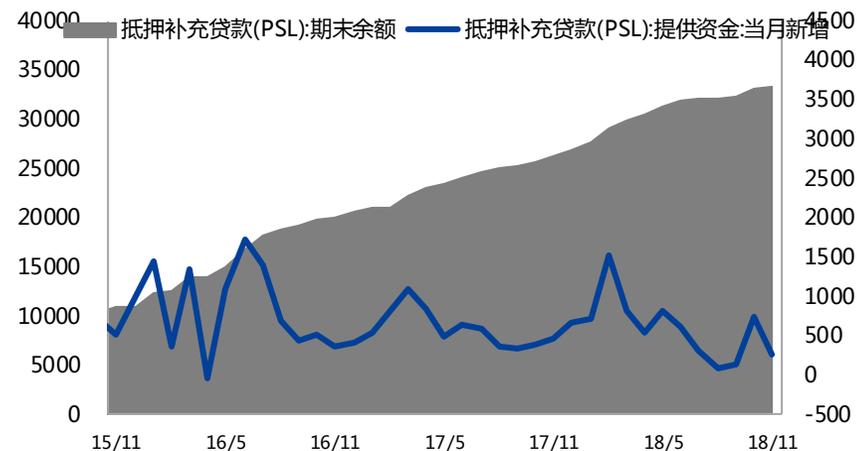
### 11月全国政府性基金支出同比增加38.2%，前值39.2%



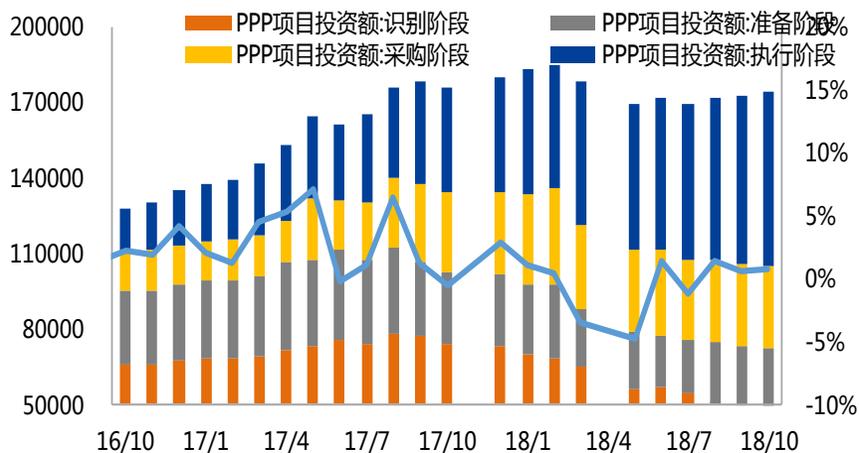
## 11月地方债发行累计同比减少5.19%，共计发行41,013.55亿元



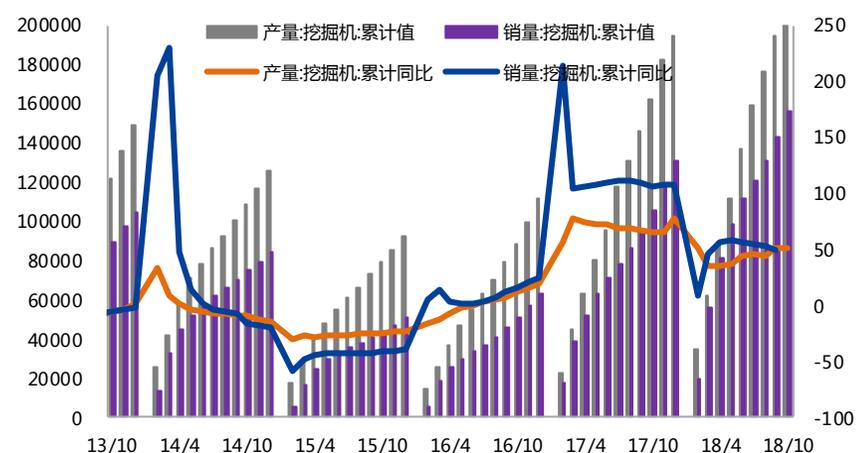
## 11月抵押补充贷款当月新增255亿元



## 10月PPP项目投资总额同比增加0.77%，前值0.46%

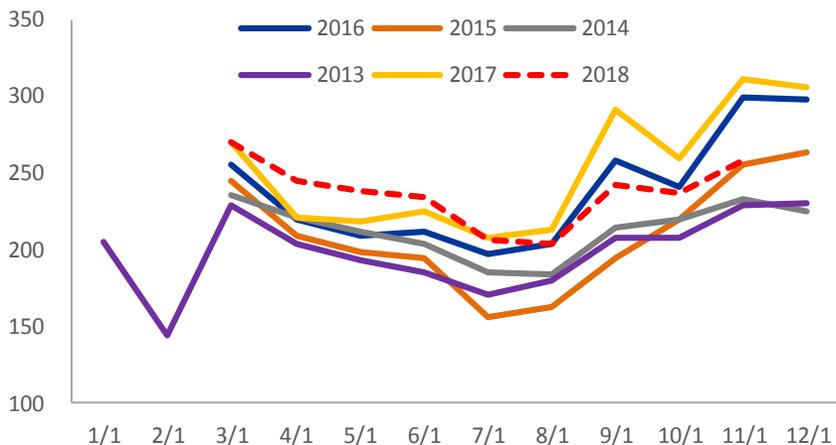


## 10月挖掘机产量累计同比增加51.3%，前值51.7%

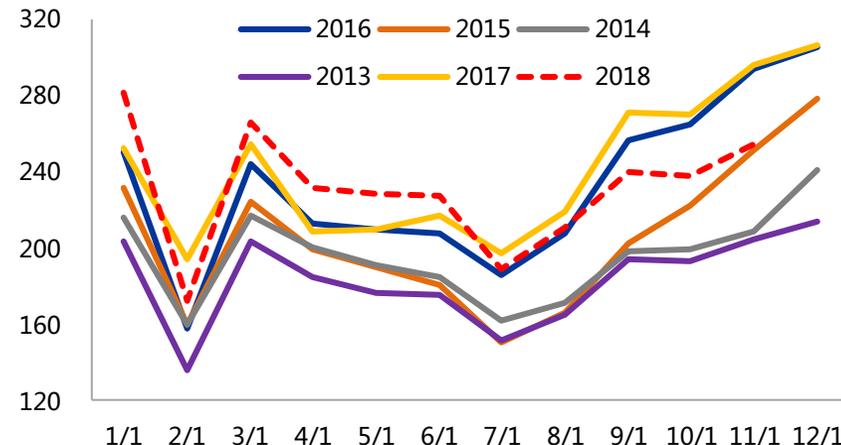


# 钢材下游需求：11月汽车产销量同比继续走弱

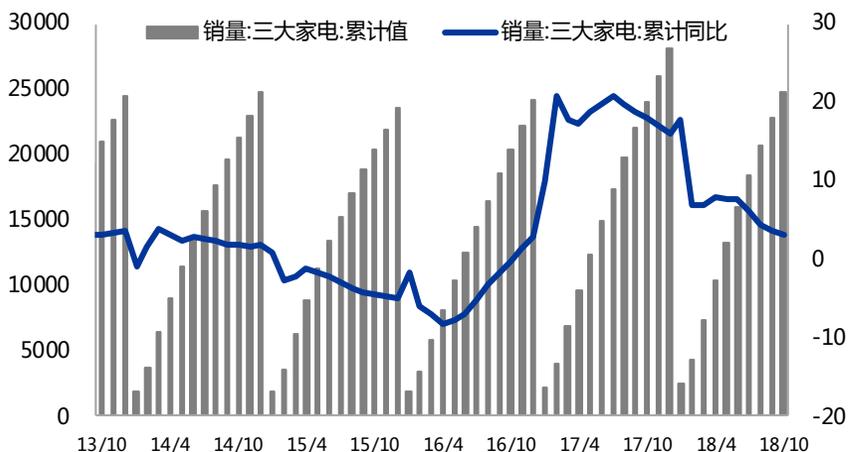
**11月汽车产量当月同比下降16.7%，前值-9.2%**



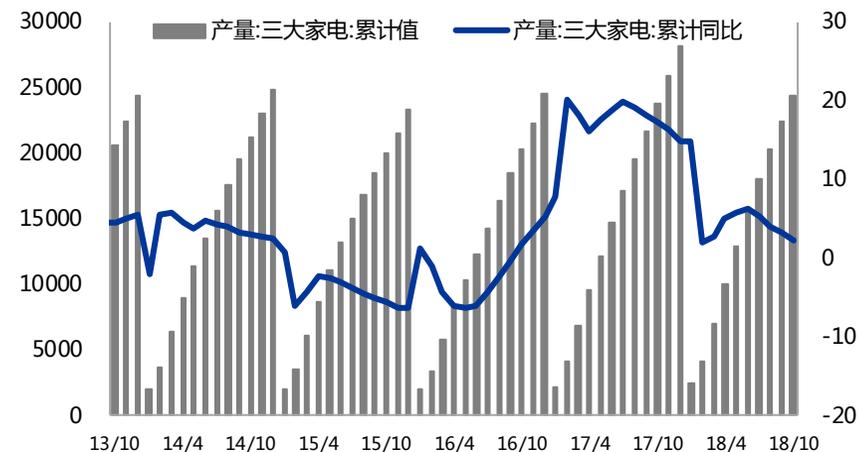
**11月汽车销量当月同比减少13.85%，前值-11.96%**



**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](http://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