



钢矿：避险情绪升温叠加供应增加，热卷01合约逢高轻仓试空

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: weiy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220132

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **中美贸易摩擦或升级，国内宏观经济边际转弱**：彭博周六的报道，特朗普政府将最快在本周一或周二宣布开始对自华进口的2000亿美元商品进行加征关税的消息，中方亦可能因此而取消正在进行的贸易谈判。市场对于中美贸易争端的发展趋势较为悲观，避险情绪升温对大宗商品整体造成一定压力。同时，国内8月宏观经济数据陆续出台。通胀数据表现超预期，食品价格的持续上涨预计仍将对通胀形成压力。金融数据方面，社融数据出现反弹，但信贷数据结构仍较差，银行贷款意愿仍较薄弱，合意融资需求稀缺。投资数据方面，房地产数据仍表现出一定韧性，基建弱势不改，拖累整体投资。国内宏观面仍偏弱势，但压力相对有限。
- **资金面中性偏宽松**：央行上周重启逆回购，后半周在公开市场连续净投放，资金成本多数下行，流动性压力较前周边际好转，本周预计资金面仍将维持较平稳状态。
- **美元震荡偏强运行**：本周关注欧央行与英央行会议对于未来货币政策的指引，同时美联储的经济褐皮书也值得期待，在非农、经济数据强劲的当下，美联储继续在年内加息两次的预期愈发强化，新兴市场风险、美联储加息预期、中美贸易摩擦都将是美元走强的潜在驱动，而在英国无协议脱欧不确定性依旧较大、经济状况不佳的前提下，英央行难有作为，而欧元区在意大利、阿根廷以及土耳其风险下也不会过早地提及政策收紧，因此预计本周美元仍将偏强运行，警惕影响特朗普执政基础的政局及舆论风险。
- **螺纹、热卷**：
- **环保限产效用减弱，钢材供应整体平稳**：9月14日，唐山市出台了2018-2019秋冬季大气污染综合治理方案（征求意见稿），计划将钢铁企业按照排放标准、外部运输结构以及产品附加值3个方面划分成4档进行限产，按照MS调研结果显示，当前唐山地区钢厂大概率将多按照30%-50%的比例进行限产，并未超出此前市场预期。这一文件的出炉一定程度上缓和了市场因采暖季限产可能不及预期而产生的悲观情绪。不过我们也应该认识到，环保限产对于钢材供应的抑制效用是在逐渐减弱的。首先，9月13日，河北省发布《河北省严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》，为环保限产“一刀切”政策画上句号。其次，8月唐山进行严格限产期间，全国生铁当月产量同比持平，累计同比增加0.8%，粗钢当月产量同比增加2.7%，累计同比增加5.8%，并且自8月上旬起，全国高炉开工率及产能利用率连续5周回升，环保限产的实际效果不及市场预期。综合看，采暖季环保限产全面铺开前，环保限产对于钢材供应端的影响方向大概率不变，但影响力度或边际递减，9-10月钢材供应或整体平稳。
- **现货成交较好，钢材库存继续低位运行**：继7日当周钢材现货成交大幅回暖后，上周钢材现货成交依然表现良好。截止9月14日，上海线螺采购量环比小幅下降4.64%至3.56万吨；MS统计全国主流贸易商建材日均成交量为18.68万吨，环比下降3.5%，与去年同期基本持平。钢材现货成交较好，叠加钢材周度产量持稳，钢材供需基本平衡，导致钢材库存难以积累，继续偏低运行。截止9月14日，MS五大品种钢材总库存环比下降0.21%，其中社会库存环比增加0.2%，厂库环比下降0.16%。分品种来看，螺纹总库存环比下降0.8%，0.6%。

- 其中社会库存环比增加0.2%，钢厂库存环比下降3.17%；热卷总库存环比降0.1%，其中社会库存环比降1.04%，钢厂库存环比增加1.94%。钢材库存低位继续对钢价形成较强支撑。
- **8月地产数据表现较好，基建投资拖累用钢需求**：房地产开发投资累计同比增长10.1%，较前期温和回落。房地产企业在低库存状态下补库需求依然强劲，带动房屋新开工及施工面积增速继续提高。1-8月房屋新开工面积累计同比增长15.9%，增速环比继续提高1.5个百分点，较17年同期提高8.3个百分点，房屋施工面积累计同比增3.6%，增速环比提高0.6个百分点，较17年同期提高0.5个百分点。不过8月基建投资继续维持下滑状态，1-8月基建投资（不含电力）累计同比增长4.2%，增速下滑1.5个百分点。综合来看，建筑业用钢需求对于钢价的推动作用偏中性。
- **铁矿石：**
- **澳巴铁矿发运量环比下降，港口库存结构持续改善**：截止9月9日，巴西和澳大利亚铁矿石总发货量环比下降77.6万吨，其中巴西铁矿石发货量下降94.6万吨，澳大利亚铁矿石发货量环比增17万吨。8月以来澳大利亚铁矿石发货量一直未能恢复至前期高位，一定程度上抵消了巴西矿发货的增加的影响，一方面导致我国港口铁矿石到港压力有所减轻，截止9月14日，北方港口铁矿石到港量环比下降157.9万吨；另一方面，澳矿发运的下降，也使得我国港口铁矿石库存结构中，澳矿占比出现了较持续的下降，截止9月14日，港口澳洲矿库存绝对值环比下降101.83万吨，其中PB粉库存绝对值也从7月初的1318万吨下降至903万吨。澳洲矿相对巴西矿，存在价值修复的预期。
- **高炉复产增加铁矿需求回暖，日耗及疏港量环比持续回升**：上周河北、江西地区部分钢厂高炉复产，据谷钢网统计，前期7座高炉全停的萍安钢厂已于上周陆续复产，带动全国高炉开工率及产能利用率环比继续回升。截止9月14日，全国高炉开工率环比提高0.69个百分点至68.23%，163家钢厂高炉产能利用率环比提高0.62个百分点至77.83%。高炉复产带动铁矿石需求边际继续好转，疏港量及烧结矿日耗量再度双双提高。截止9月14日，64家样本钢厂烧结矿日耗环比提高0.42%至64.55万吨/天；45港铁矿石日均疏港量环比提高1.79%至287.48万吨。并且，当前钢厂利润维持高位，高炉对中高品矿需求的偏好大概率继续保持强势，导致港口铁矿石库存中主流中高品矿占比持续回落，截止9月14日，北方六港主流中品粉矿占比环比下降至25.2%。
- **美元强势，铁矿石成本重心上移**：据彭博周六的报道，特朗普政府将最快在本周一或周二宣布开始对自华进口的2000亿美元商品进行加征关税的消息，令美元的避险属性卷土重来。考虑到中美贸易摩擦存在继续升级的可能，美元在市场避险情绪支撑下，仍大概率保持强势，人民币仍有一定贬值预期。当前铁矿石进口利润依然处于负值区间，进口矿成本偏高大概率将继续抬升港口铁矿石成本重心，对盘面铁矿石价格形成较强支撑。

- **螺纹、热卷：**
- 唐山2018-2019秋冬季大气污染综合治理方案（征求意见稿）与市场预期基本一致，再加上8月地产数据表现较好，市场悲观情绪有所缓和。上周上海线螺采购量及MS日均全国主流贸易商建材成交量与去年同期基本持平，表明钢材现货成交较好，叠加钢材周度产量在限产条件下基本持稳，钢材供需基本平衡，钢材库存继续偏低运行。以上因素均对钢价形成较强支撑。不过上周出炉的8月全国生铁、粗钢产量的下降幅度均不及预期，再加上全国高炉开工率及产能利用率自8月起连续5周回升，都表明了环保限产的实际效果不及市场预期。并且随着环保限产“一刀切”政策的终结，环保限产对钢厂的压制作用也将边际减弱。预计采暖季环保限产全面铺开前，环保限产对于钢材供应端的影响大概率保持方向不变，但影响力度逐步递减。供应端对钢价的支撑边际转弱。并且，上周广州港口钢材库存增加，北方需求或边际下滑导致南下资源增多，加之本周南方主要消费地将受极端天气抑制，本周钢材库存或出现积累。综合看，预计本周钢价震荡偏弱。建议热卷HC1901单边逢高轻仓试空，谨慎者可持介入买铁矿石1901-卖热卷1901套利组合。
- **铁矿石：**
- 全国高炉产能利用率持续回升，表明当前环保限产边际或有放松情况，钢厂烧结矿日耗及铁矿石日均疏港量持续增加，加之十一长假前钢厂多有铁矿石备库需求，近期铁矿石需求或将持续回暖。而上周澳巴铁矿石发货量继续下滑，北方港口铁矿石到港量下降，港口库存再度降低，其中中高品矿及澳矿的占比连续下滑，9月底前铁矿石供应压力或有所减弱。另外，美联储加息在即，中美贸易摩擦仍有反复，美元大概率将继续保持强势，人民币仍有一定贬值预期，这将继续推动港口铁矿石成本重心上移。综合看，铁矿石近期或将在480-520之间区间偏强震荡。

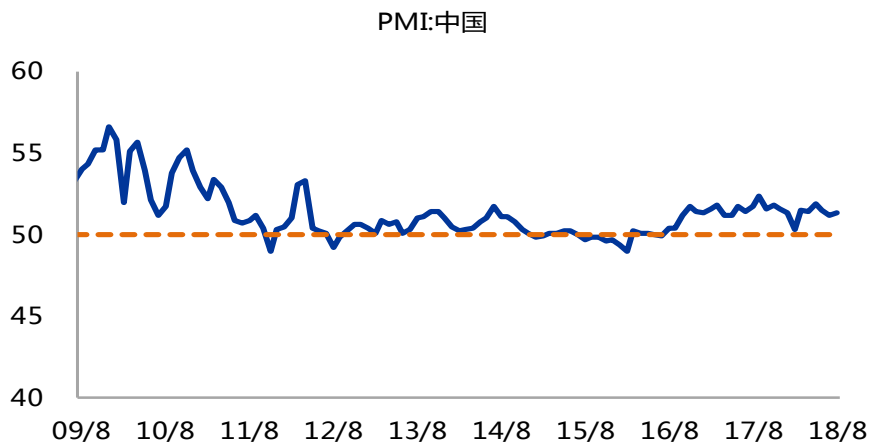
类型	合约/组合	方向	入场价格（差）	首次推荐日	评级	目标价格（差）	止损价格（差）	状态	收益（%）
单边	HC1901	S	4015	2018/9/17	3星	3915	4064	调入	/
套利	I1901-HC1901	B	7.99	2018/9/17	3星	7.59	8.19	调入	/

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。

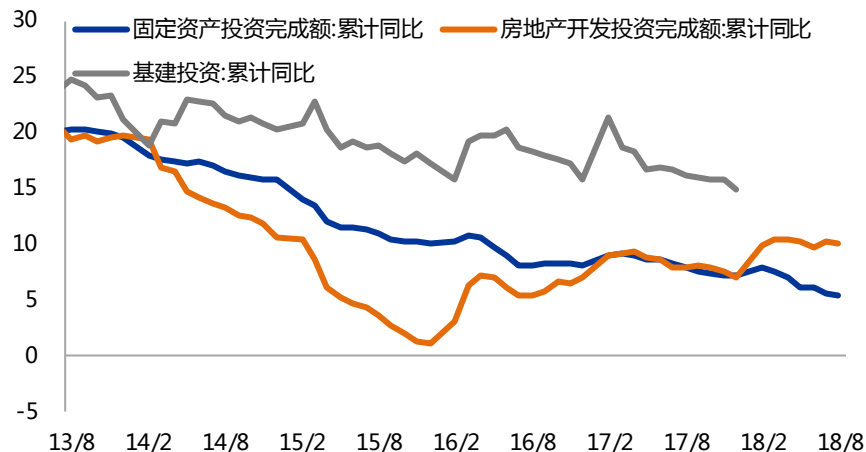
宏观：8月宏观经济数据偏中性，本周流动性或边际宽松

宏观：8月官方制造业PMI数据环比小幅回升

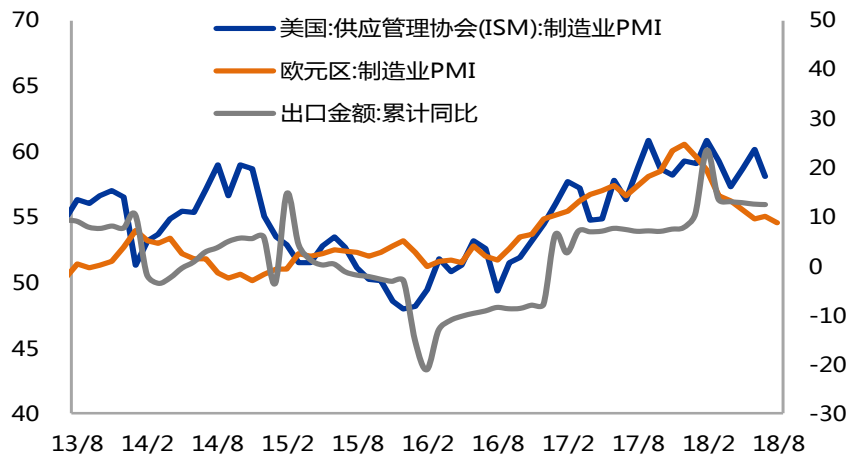
8月中国PMI指数为51.3，前值为51.2



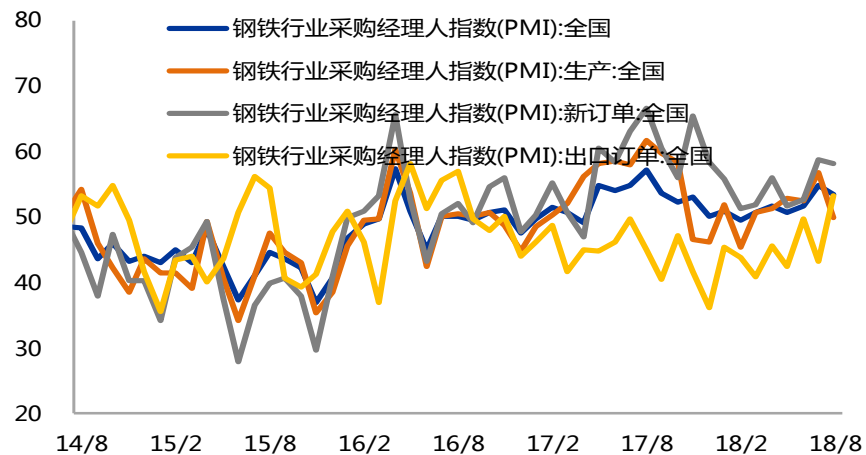
8月房地产开发投资增速继续温和回落



8月欧元区PMI数据环比走弱

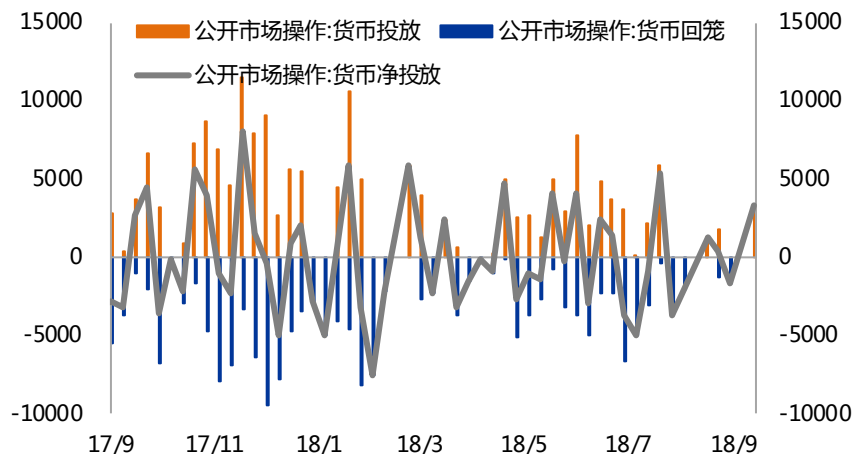


8月钢铁行业PMI指数环比走弱

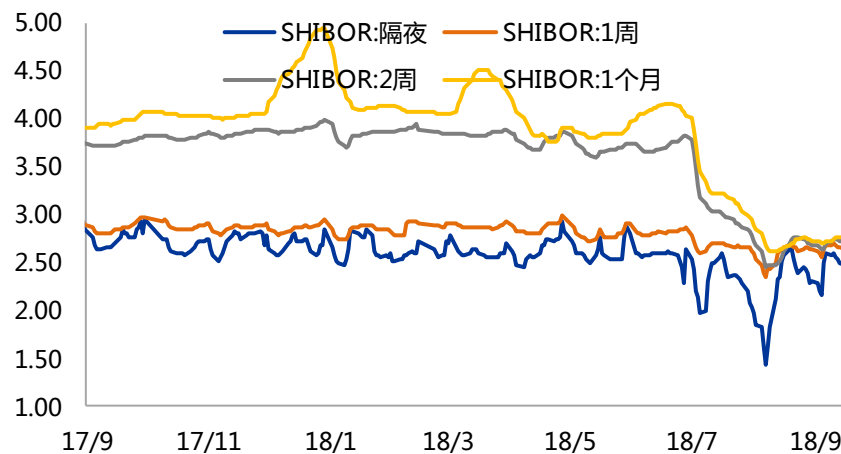


宏观：美元环比走弱，人民币小幅贬值

截止9月14日，央行公开市场操作净投放货币3300亿元



截止9月14日，1个月SHIBOR利率由2.7120%提高至2.7560%



截止9月14日，美元指数由95.41下降至94.98

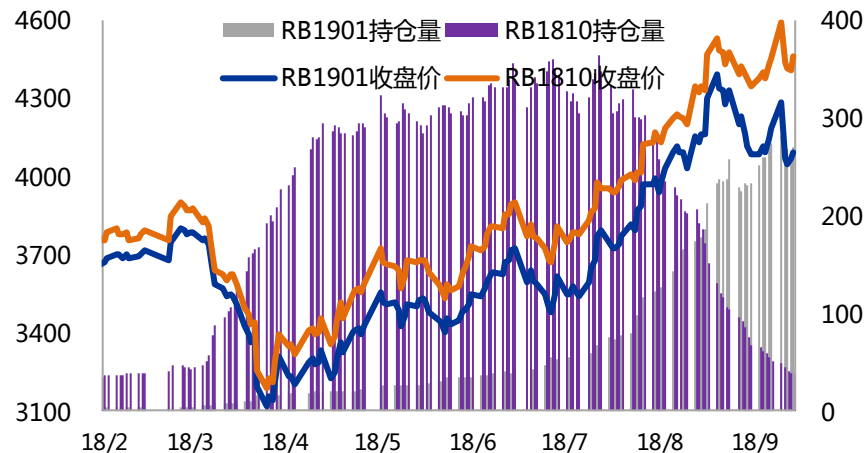


截止9月14日，人民币兑美元中间价由6.8212回升至6.8362

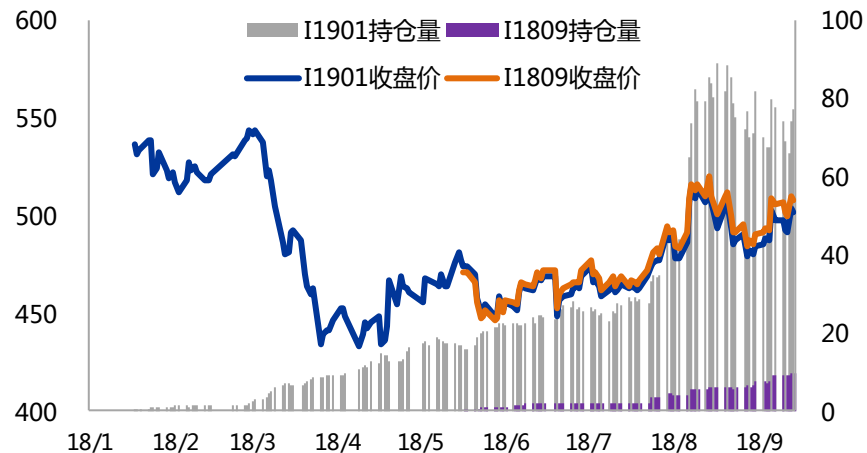


钢矿期货市场回顾：环保边际效用递减，钢价下行压力增加

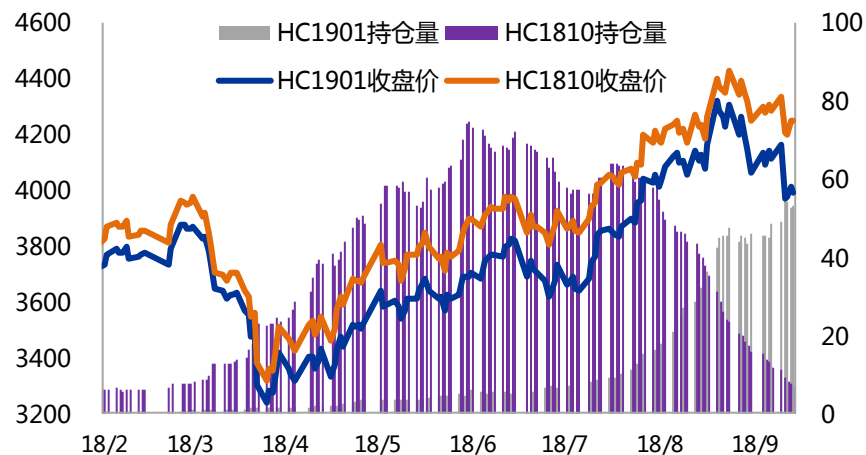
螺纹钢主力合约减仓下跌



铁矿石主力合约减仓上行

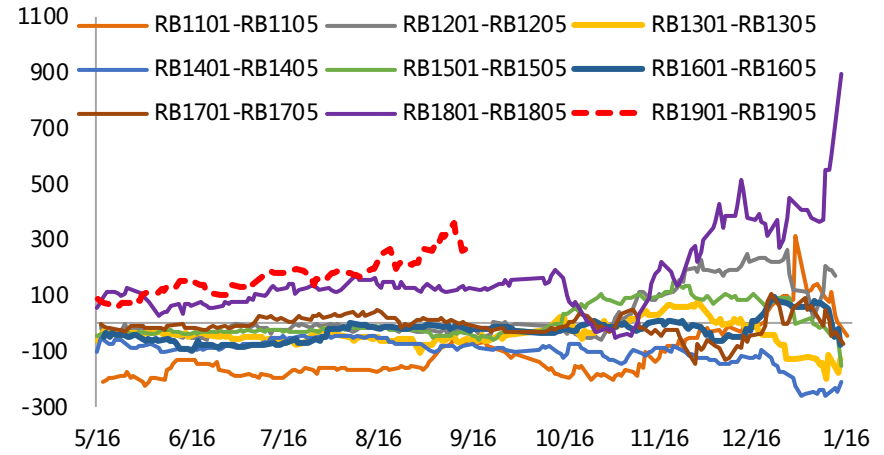


热卷主力合约增仓下跌

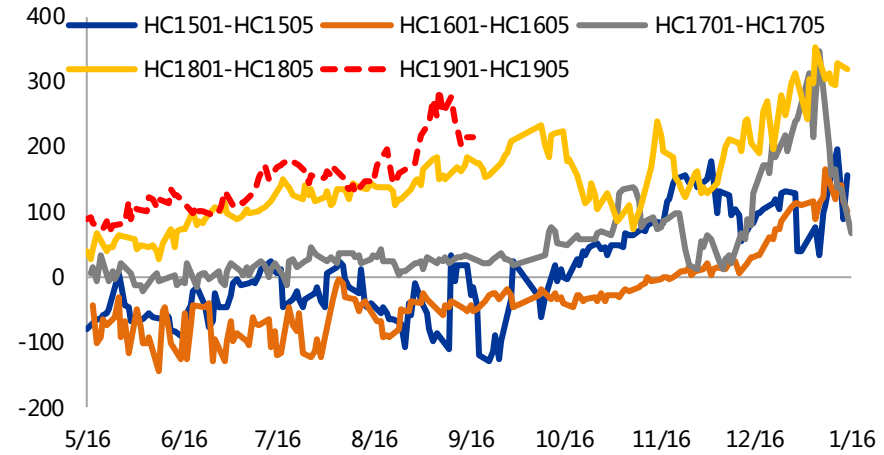


	9/17	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	周成交
RB1901		4090	-96	-2.35%	269.49	-4.19	386.95
RB1905		3776	-89	-2.36%	42.51	-3.92	24.23
RB1810		4248	-38	-0.89%	38.43	-11.95	20.31
HC1901		3992	-122	-3.06%	53.38	4.89	60.97
HC1905		508	-1.5	-0.30%	8.55	1.97	2.79
HC1810		490	8	1.63%	7.03	-4.75	2.90
I1901		501.5	3.5	0.70%	77.37	-0.41	102.61
I1905		2174	-132	-6.07%	9.45	0.34	3.02
I1809		2379	-111	-4.67%	0.00	-1.06	0.44

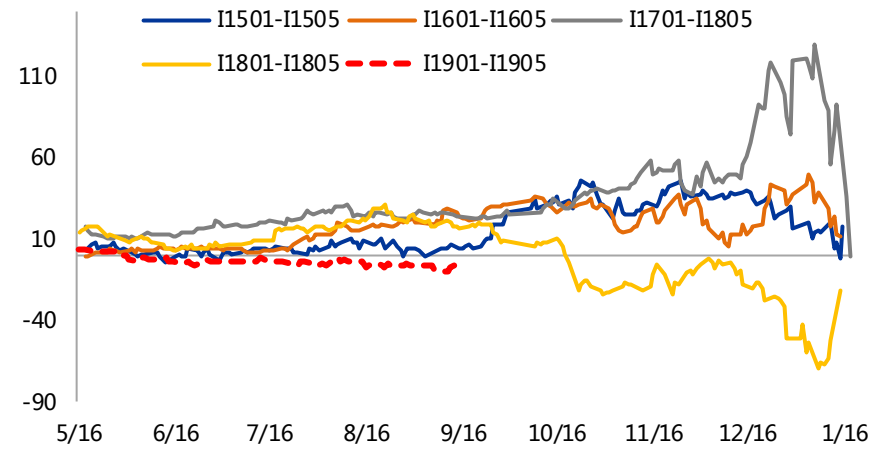
螺纹钢1-5价差扩大



热卷1-5价差扩大

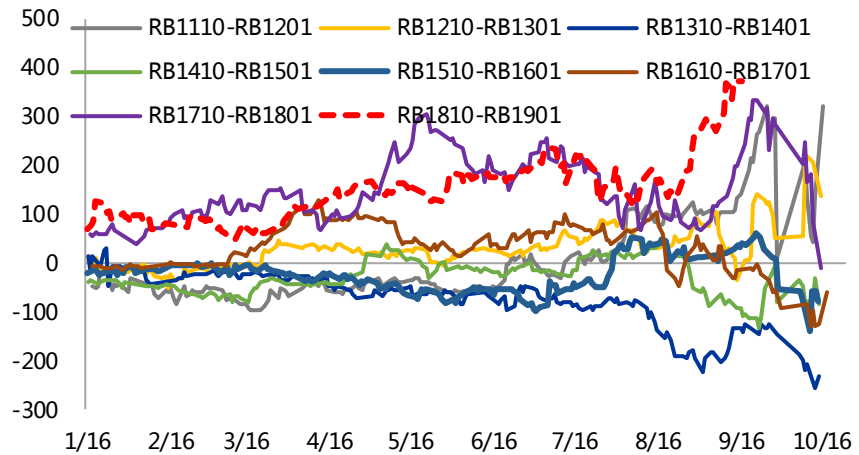


铁矿石1-5价差缩小

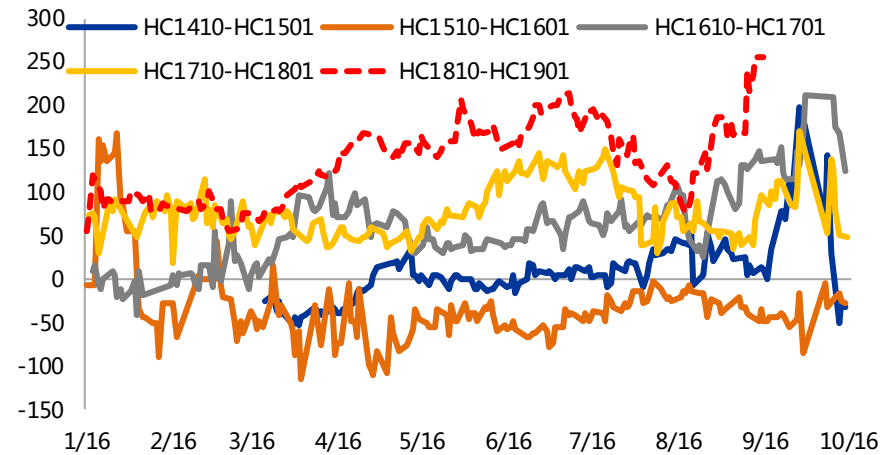


	9/17	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905	270	346	-76	197	73	
HC1901-HC1905	216	249	-33	147	69	
I1901-I1905	-6.5	-11.5	5	-3.5	-3	

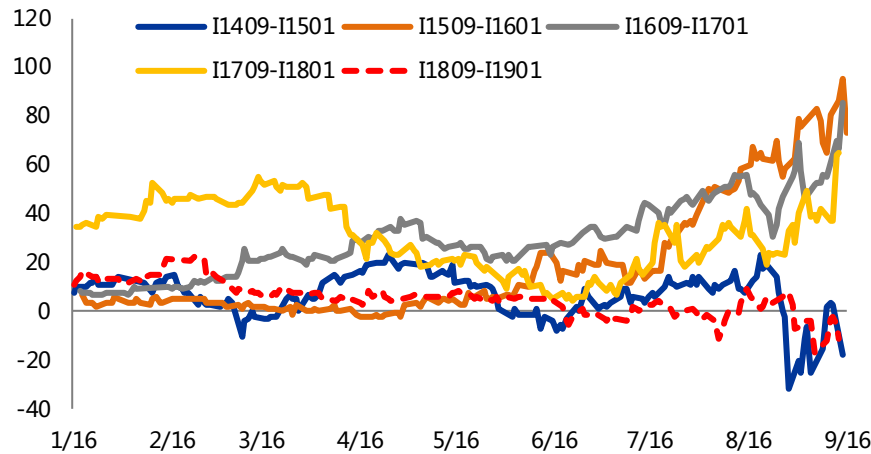
螺纹钢10-1价差小幅扩大



热卷10-1价差扩大

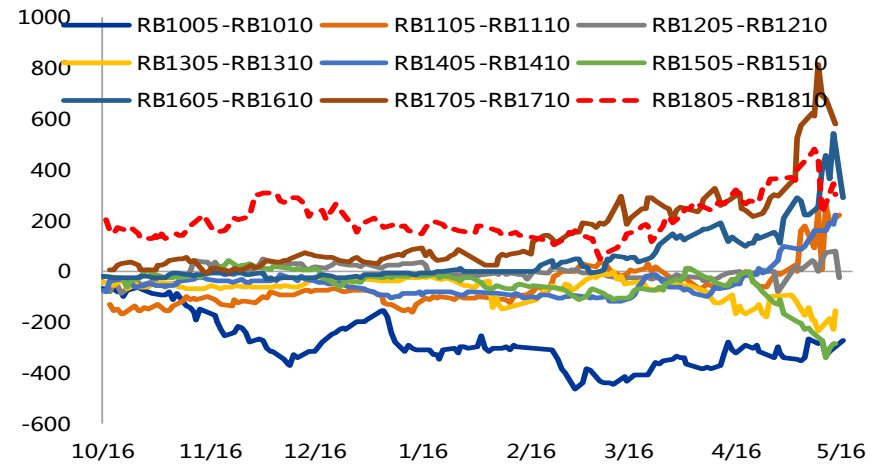


铁矿石9-1价差缩小

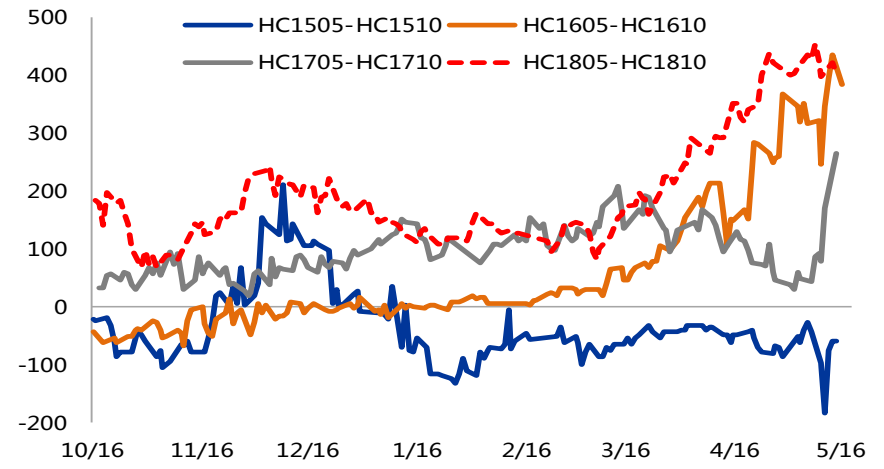


	9/17	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1810-RB1901	273	264	9	122	151	
HC1810-HC1901	172	187	-15	113	59	
I1809-I1901	-16	-7	-9	-11.5	-4.5	

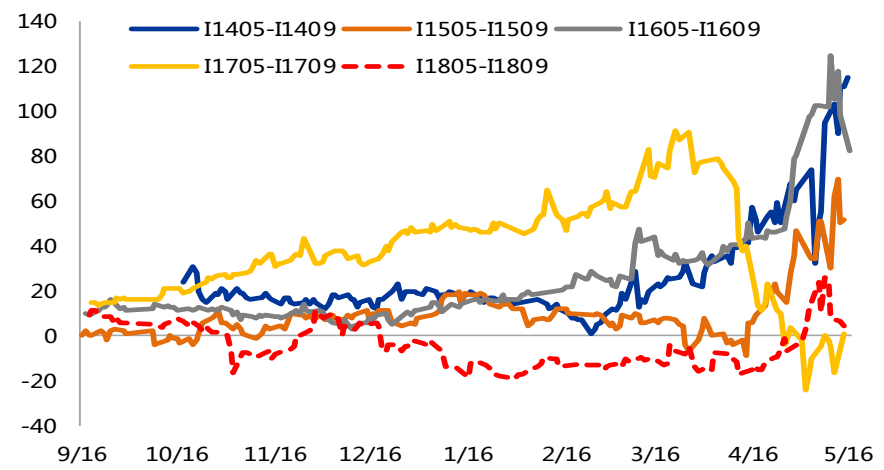
螺纹钢5-10价差缩小



热卷5-10价差扩大



铁矿石5-9价差缩小

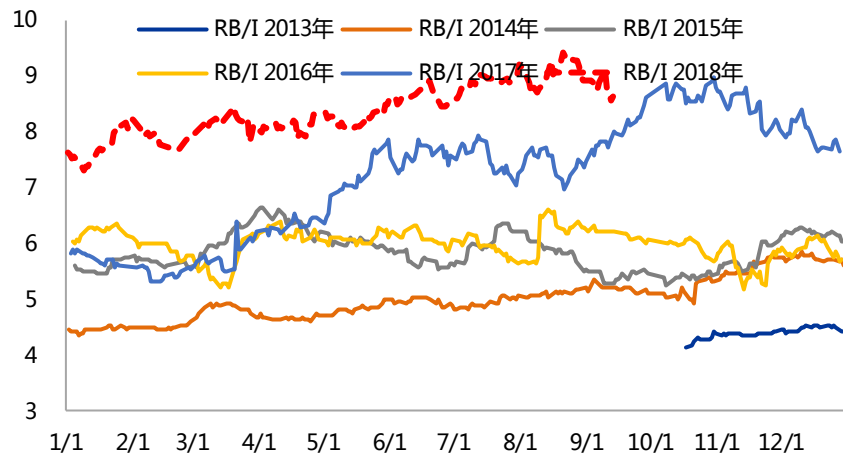


	9/17	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1805-RB1810	391	343	48	241	150	
HC1805-HC1810	144	164	-20	121	23	
I1805-I1809	443	421	22	266	177	

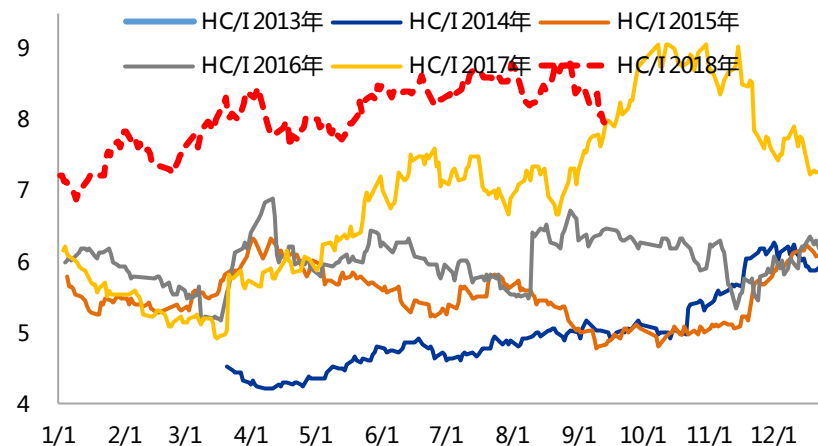
- 生态环境部下发京津冀及周边2018-2019年大气污染防治综合治-会签文件，下调空气质量目标，且不再统一制定环保限产口径，采暖季环保限产可能较此前市场预期偏弱，供应端对钢价的驱动有所减弱。并且，铁矿石成本支撑较强，且环保限产边际放松导致高炉烧结矿日耗持续增加，材矿比存在进一步下将的可能。
- 中美贸易摩擦或再度升级，对我国热卷的出口需求形成不利冲击。且唐山复产钢厂仍未恢复限产状态，导致热卷周度产量环比继续增加，热卷价格下行压力较大。而螺纹产量库存双降的支撑，走势依然强于热卷。卷螺价差较难回升。

9/17	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	8.16	8.41	-0.25	-0.39	8.94	6.81
HC/I	7.96	8.26	-0.30	-0.39	9.08	6.89
RB/J	1.81	1.78	0.03	0.05	2.22	1.60
HC/J	1.77	1.75	0.02	0.05	2.43	1.58
RB/JM	3.15	3.29	-0.14	-0.32	3.50	2.55
HC/JM	3.07	3.23	-0.16	-0.31	3.75	2.72
I/J	0.222	0.212	0.010	0.016	0.275	0.19
HC-RB	-98	-72	-26	-71	395	-142

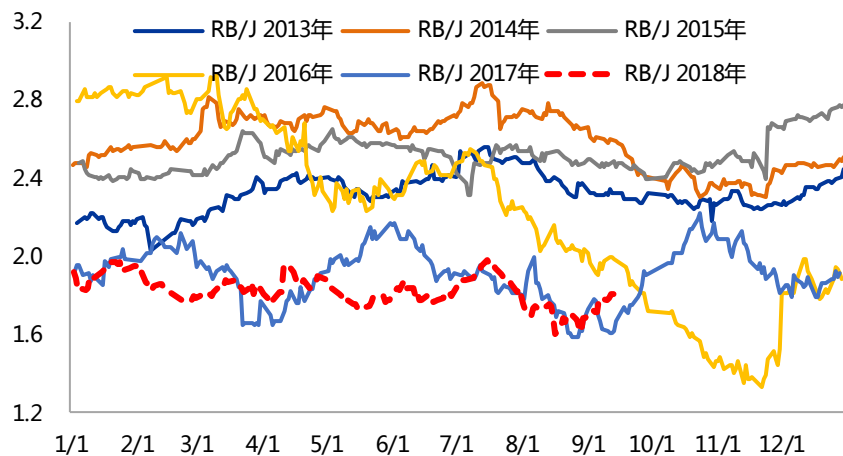
螺纹主力/铁矿石主力比值由8.41下跌至8.16



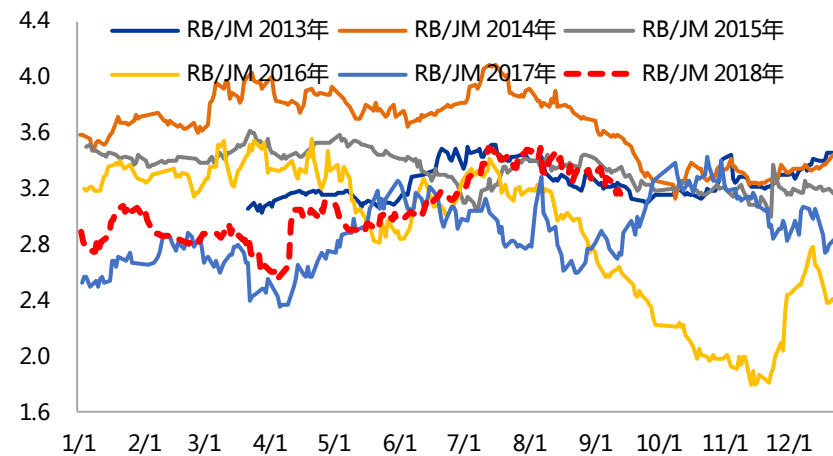
热卷主力/铁矿石主力比值由8.26缩小至7.96



螺纹主力/焦炭主力比值由1.78扩大至1.81

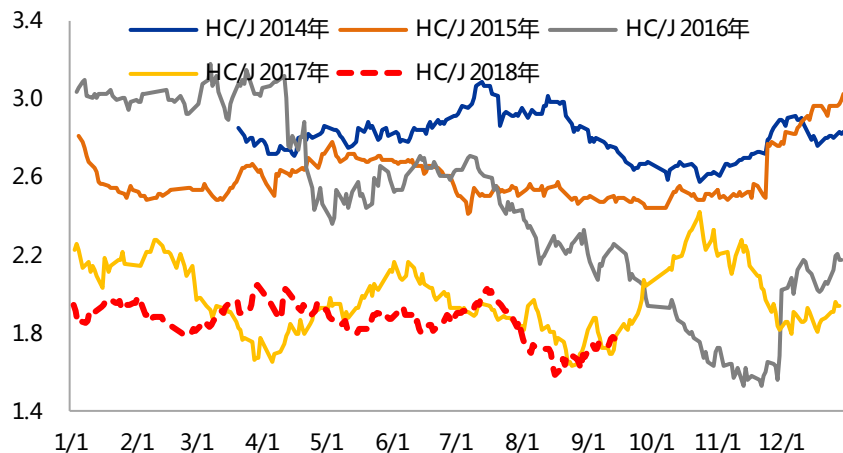


热卷主力/焦炭主力比值由1.75扩大至1.77

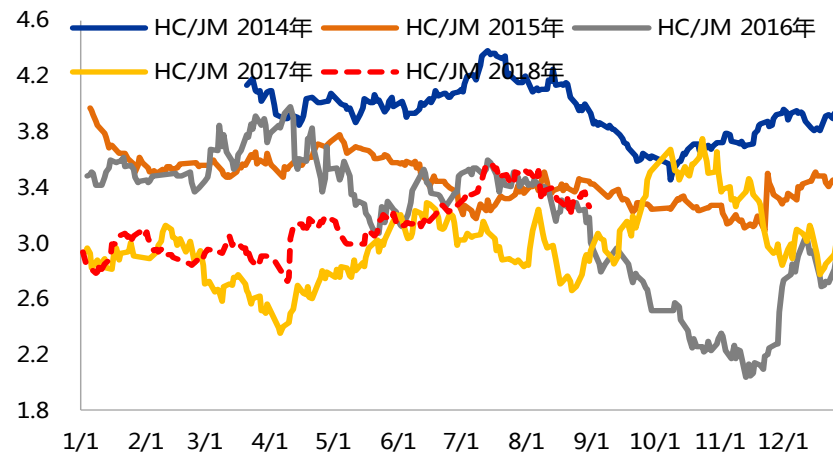


跨品种价差：限产边际效用减弱，成材比焦煤比值下降

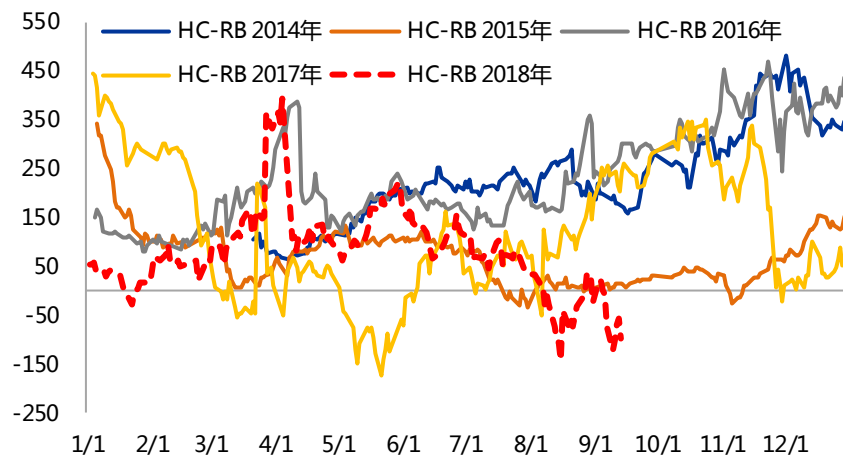
螺纹主力/焦煤主力比值由3.29缩小至3.15



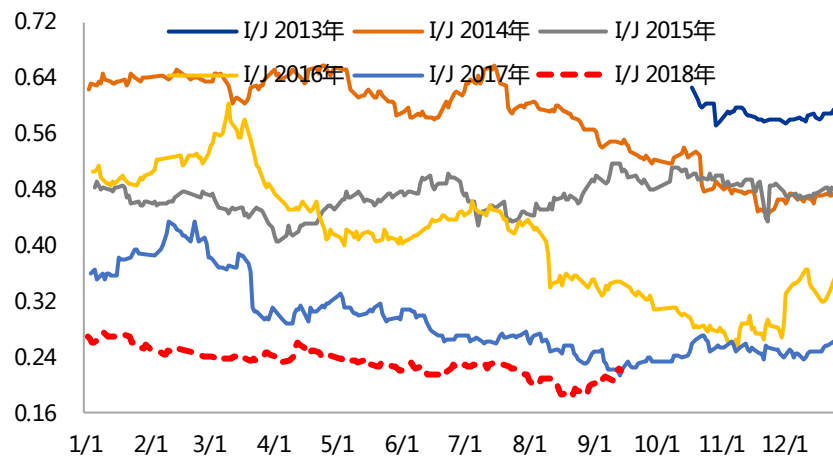
热卷主力/焦煤主力比值由3.23下降至3.07



热卷主力-螺纹主力差值由-72下跌至-98



铁矿石主力/焦炭主力比值由0.212扩大至0.222

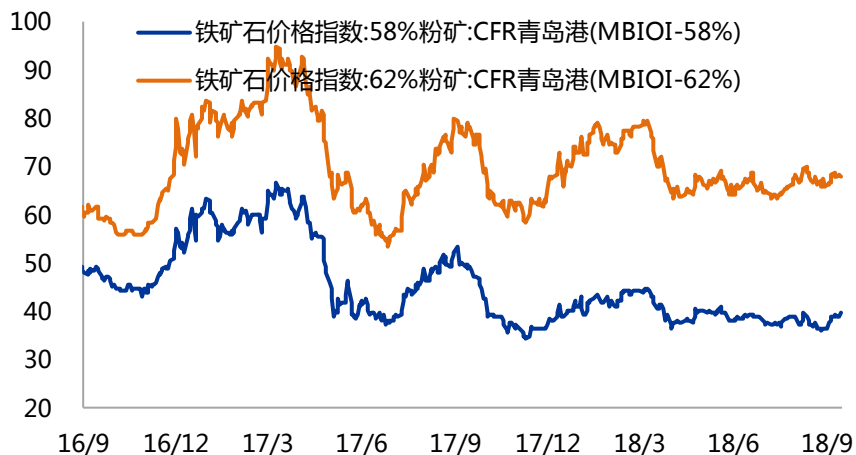


钢矿现货市场回顾：环保限产利多发酵，钢材现货企稳反弹

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	4580	-10.00	-0.22%	4.09%	11.98%
	天津	4430	30.00	0.68%	2.55%	10.47%
热卷	上海	4260	-80.00	-1.84%	-0.23%	1.91%
	天津	4250	-50.00	-1.16%	-0.70%	1.67%
卷螺价差	上海	-320	-70	/	-190	-410
	天津	-180	-80	/	-140	-350
PB粉	青岛港	500	5.00	1.01%	-0.60%	-12.74%
	天津港	523	8.00	1.55%	3.98%	-8.73%
超特粉	青岛港	305	-5.00	-1.61%	1.67%	-7.58%
	天津港	335	0.00	0.00%	11.67%	1.52%
金布巴粉	青岛港	455	8.00	1.79%	1.79%	-13.33%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	195	10	/	-8	-48
	天津港	188	8	/	-3	-47
钢坯	唐山	4020	-10	-0.25%	0.50%	8.06%
废钢	上海	2270	20	0.89%	1.34%	38.41%

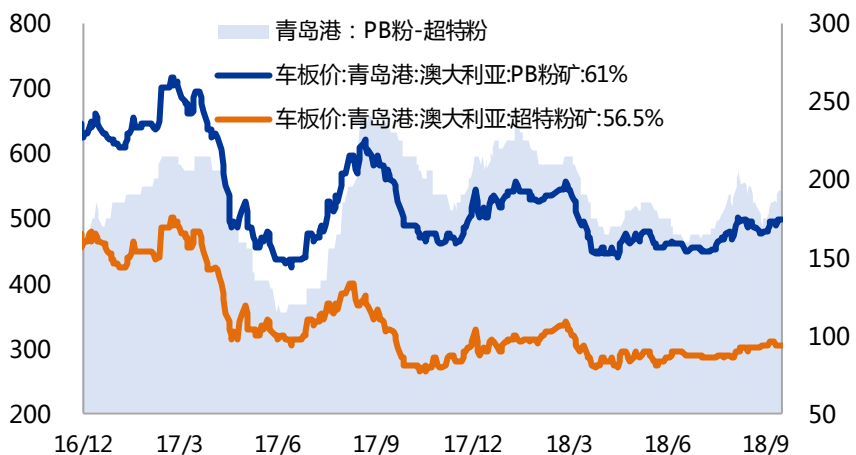
注：1、螺纹钢价格选取HRB400 20mm成交价；2、热卷价格选取4.75mm成交价；3、高品铁矿石价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，低品铁矿石价格选取的是青岛港超特粉（Fe56.5%）车板价、天津港超特粉（Fe56.5%）车板价、青岛港金布巴粉（Fe61%）；4、钢坯价格选取的是唐山Q235方坯成交价格；5、废钢价格选取的是8-6mm上海地区市场价（不含税）。

普氏62%Fe价格指数由68.85美元/吨提高至69.6美元/吨



- 上周国产矿市场报价涨跌互现，进口矿报价小幅上调。
- 铁矿石进口利润维持负值水平，钢厂及贸易商对于港口铁矿石采购偏好较高，铁矿石成本重心上移。分品种来看，港口库存中中高品矿库存占比下滑，并且由于8月以来澳洲矿发运至中国的铁矿石量持续减少，港口铁矿石库存中澳洲矿占比大幅回落，尤其是PB粉矿库存已快速下降至1000万吨以下，澳洲矿资源供应的紧张程度提高，价格存在修复需求。

青岛港PB粉-超特粉价差由185元/湿吨扩大到193元/湿吨



天津港PB粉-超特粉价差由185元/湿吨扩大至191元/湿吨



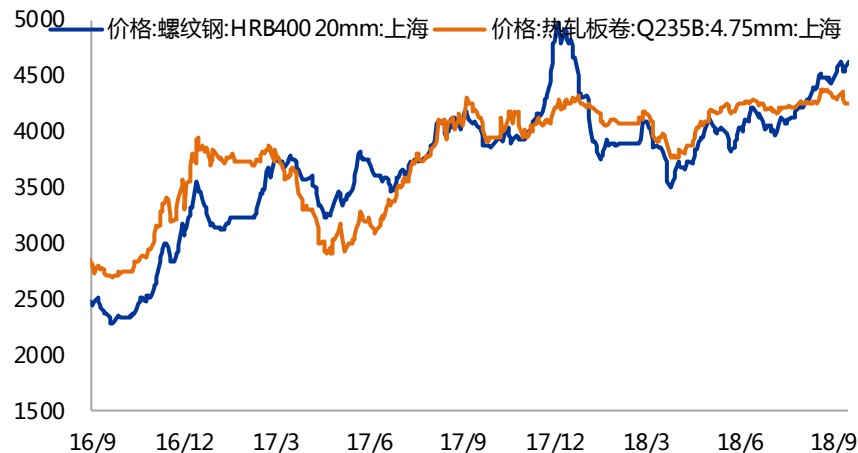
钢材现货市场：建材价格涨跌互现，热卷价格下行压力较大



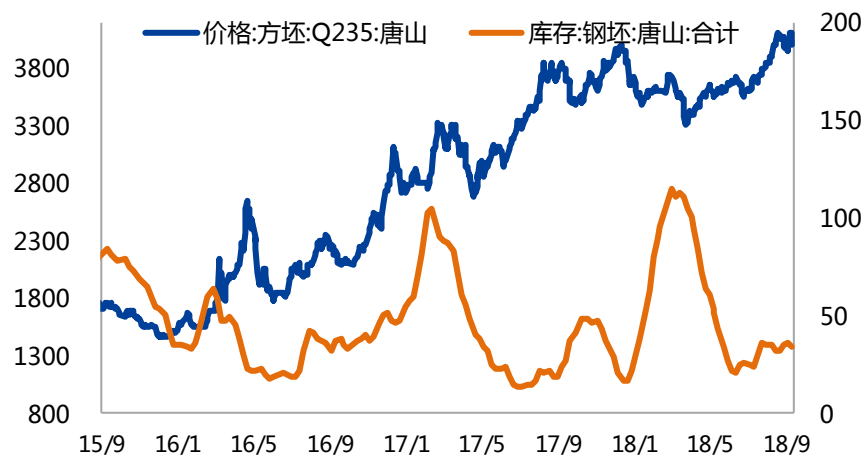
天津螺纹成交价涨30元/吨，热卷成交价跌50元/吨



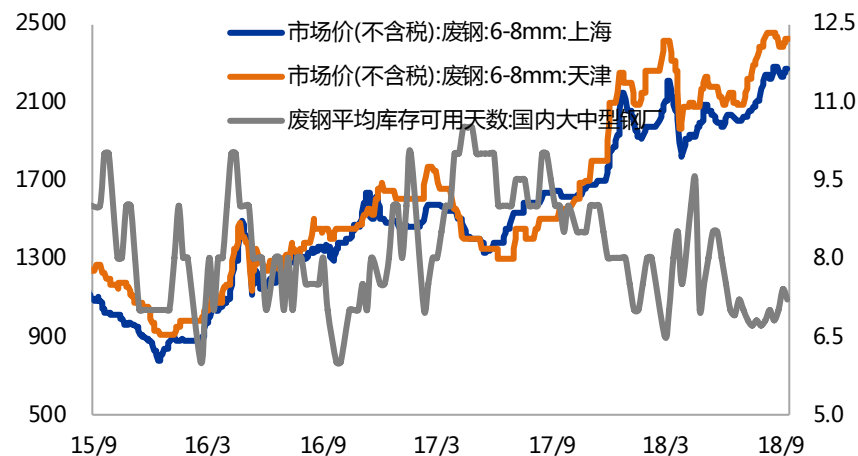
上海螺纹成交价跌10元/吨，热卷成交价跌80元/吨



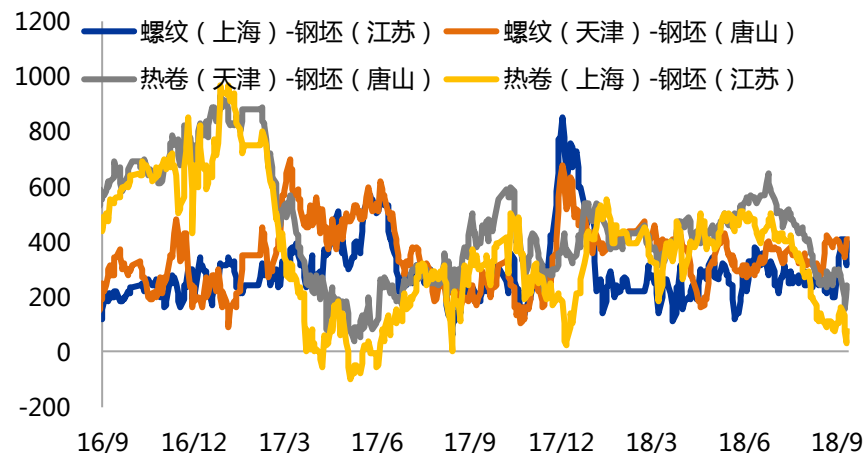
唐山Q235方坯价格跌10元/吨至4020元/吨



上海6-8mm废钢市场价涨20元/吨，天津6-8mm废钢价格涨20元/吨



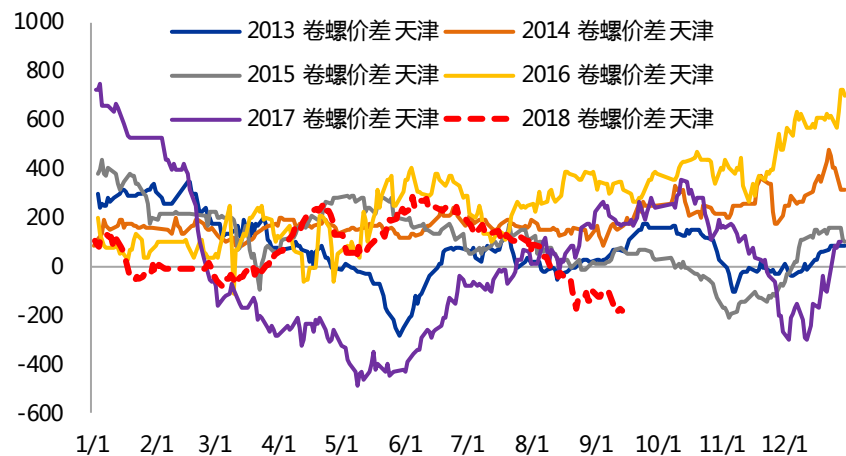
天津螺纹与唐山钢坯价差由370元/吨扩大至400元/吨



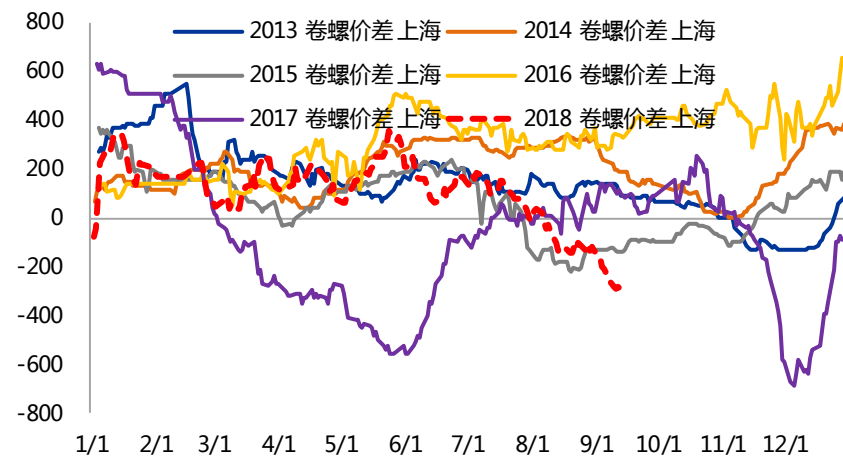
天津螺纹与废钢价差由2000元/吨扩大至2010元/吨



天津地区卷螺价差由-100元/吨走阔至-180元/吨

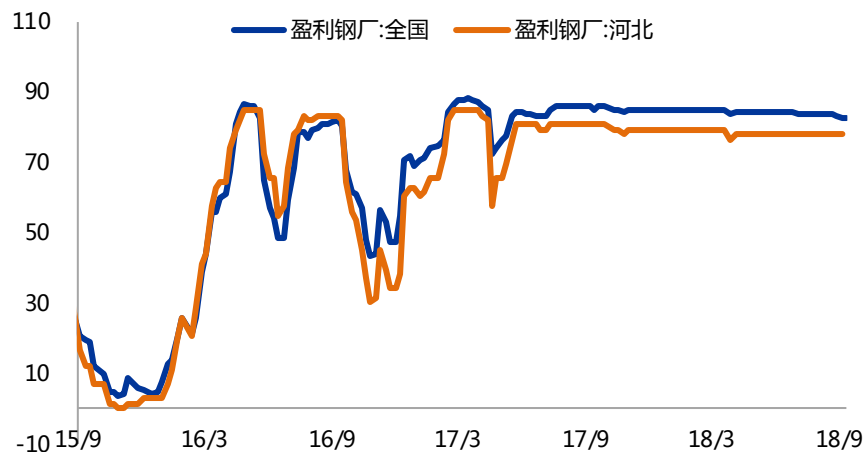


上海地区卷螺价差由-250元/吨走阔至-320元/吨



炼钢利润：高炉炼钢利润下滑，电炉钢盈利空间较大

全国盈利钢厂数量占比维持在82.82%

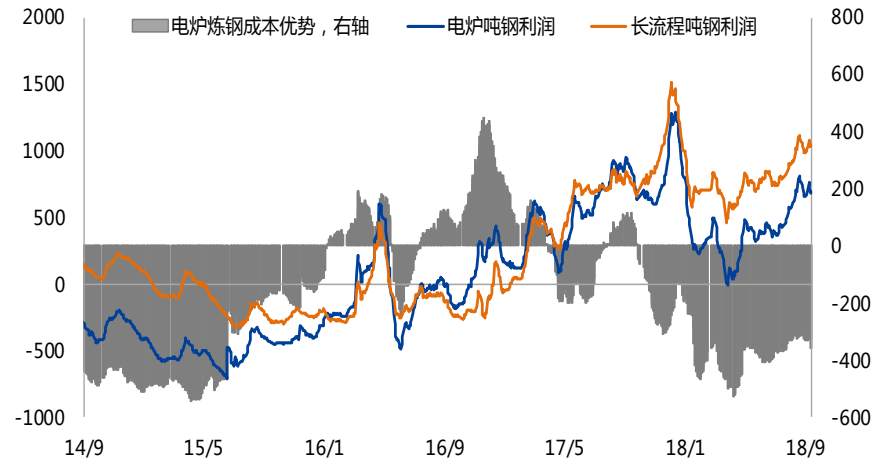


	2018/9/14	2018/9/7	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	932	963	-30	-3.15%
	高线	814	857	-43	-5.03%
	热轧	641	716	-75	-10.47%
	冷轧	510	558	-48	-8.61%
	中厚板	704	765	-60	-7.88%
短流程					
螺纹	688	712	-23	-3.29%	

高炉炼钢利润提高



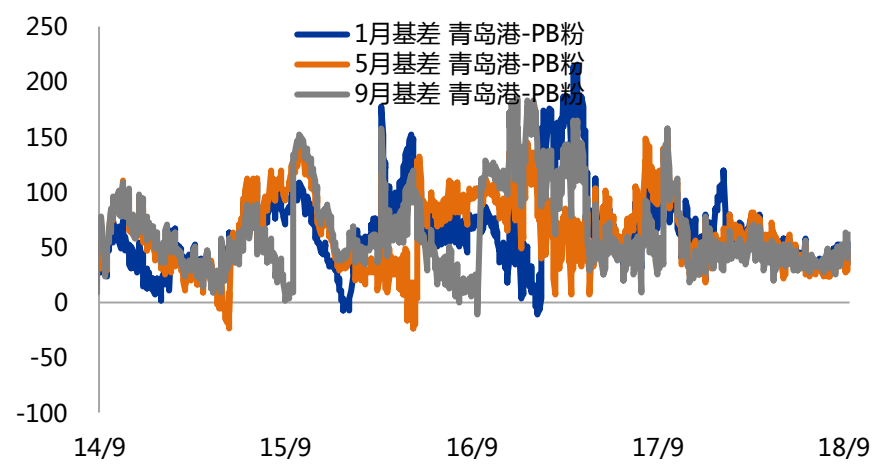
电炉炼钢盈利较好



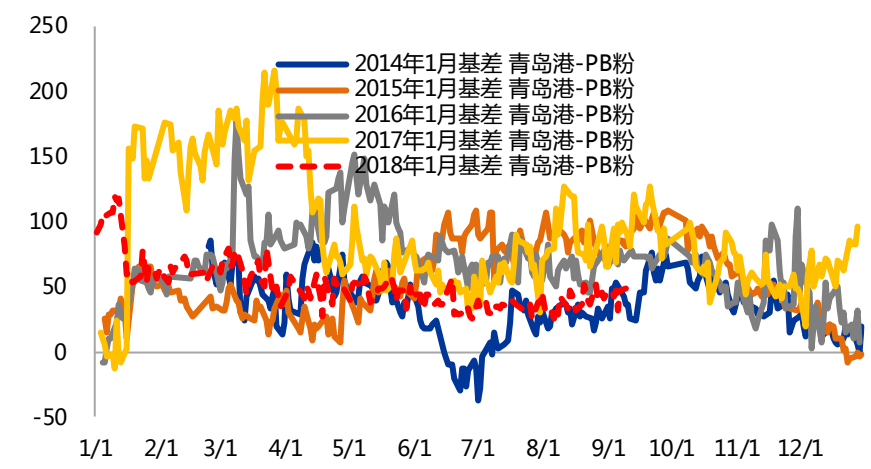
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		9/14	9/7	涨跌	9/14	9/7	涨跌
铁矿石	1月	49.48	47.54	1.93	8.07	2.87	5.20
	5月	42.98	39.54	3.43	1.57	-5.13	6.70
	9月	60.98	63.54	-2.57	19.57	18.87	0.70
基差		天津			上海		
时间		9/14	9/7	涨跌	9/14	9/7	涨跌
螺纹钢	1月	477.01	350.08	126.93	631.65	545.96	85.69
	5月	747.01	665.08	81.93	901.65	860.96	40.69
	10月	104.01	77.08	26.93	258.65	272.96	-14.31
热卷	1月	258.00	186.00	72.00	258.00	186.00	72.00
	5月	474.00	438.00	36.00	484.00	478.00	6.00
	10月	2.00	14.00	-12.00	12.00	54.00	-42.00

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；。

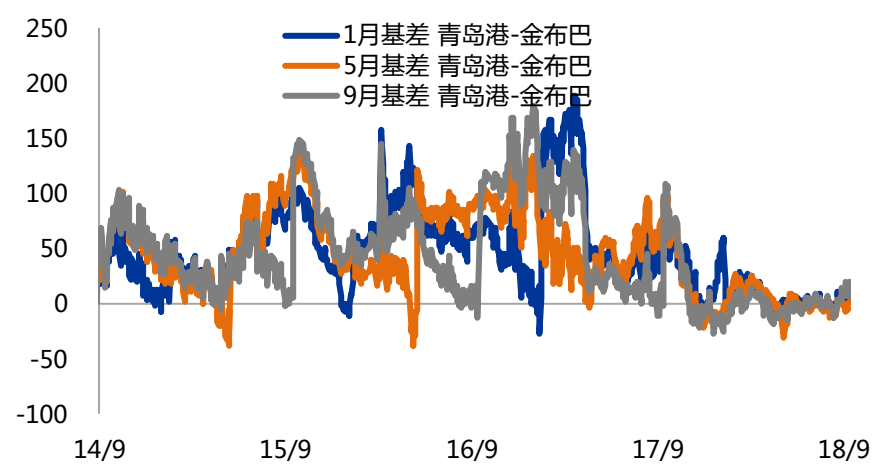
铁矿石主力合约对应PB粉基差走强



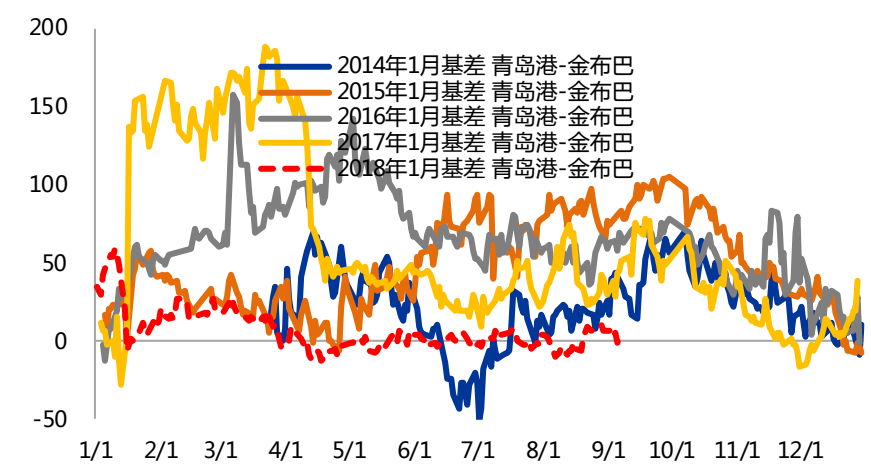
青岛PB粉1月基差扩大



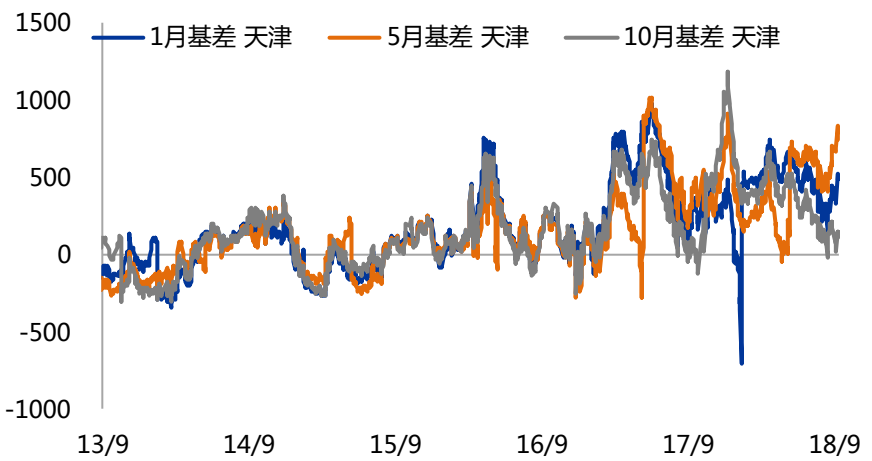
铁矿石对金布巴粉基差走强



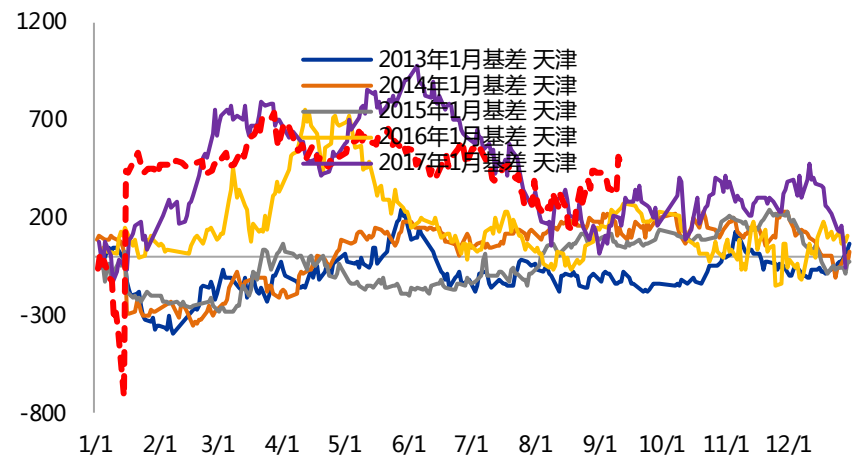
青岛金布巴粉1月基差扩大



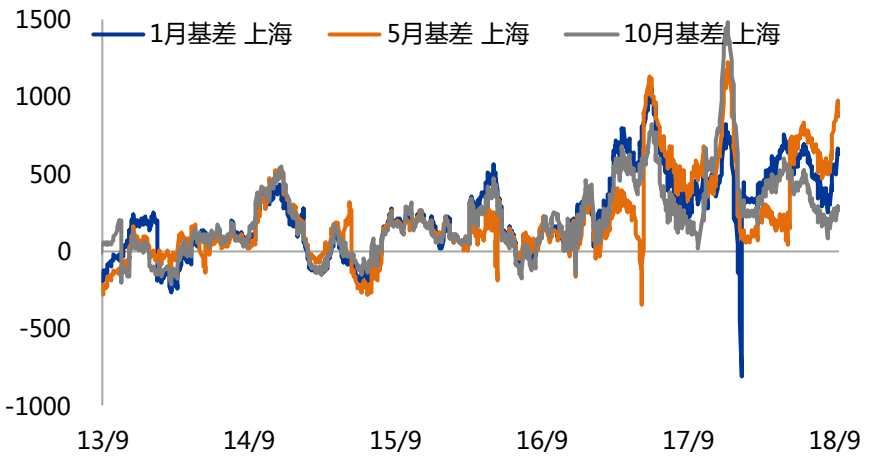
螺纹钢对应天津地区现货对应远月合约基差走强



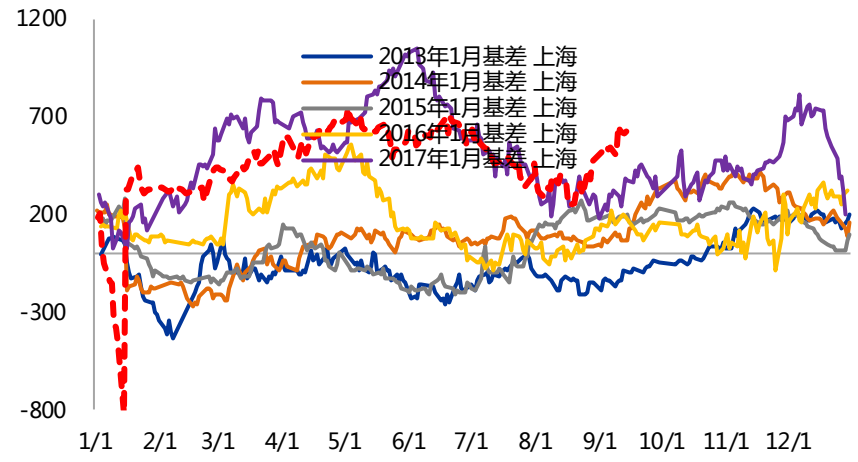
螺纹1月合约对应天津地区现货基差扩大



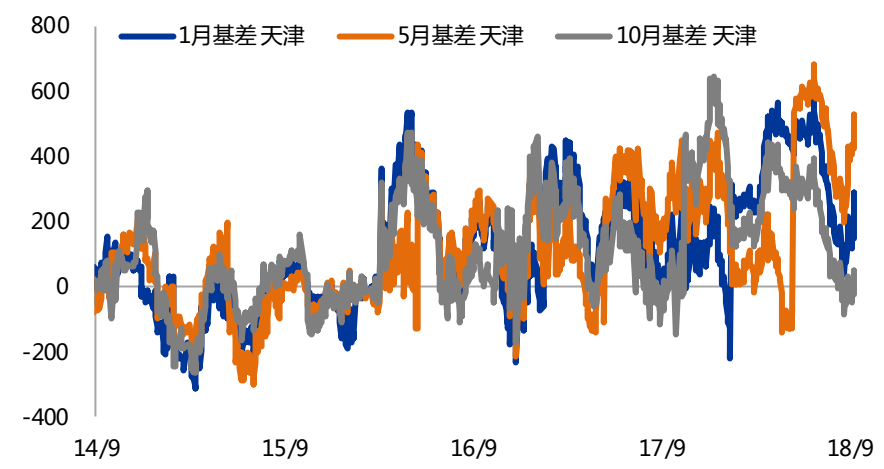
螺纹钢期货对应上海地区现货对应远月合约基差走强



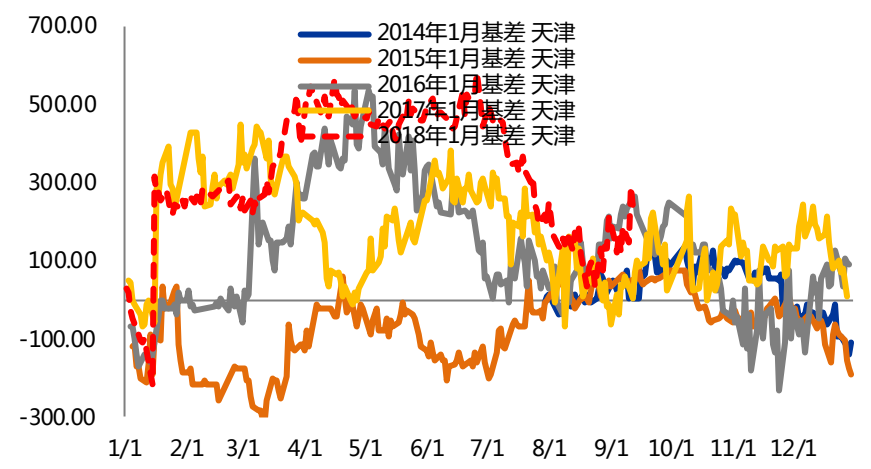
螺纹1月合约对应上海地区现货基差扩大



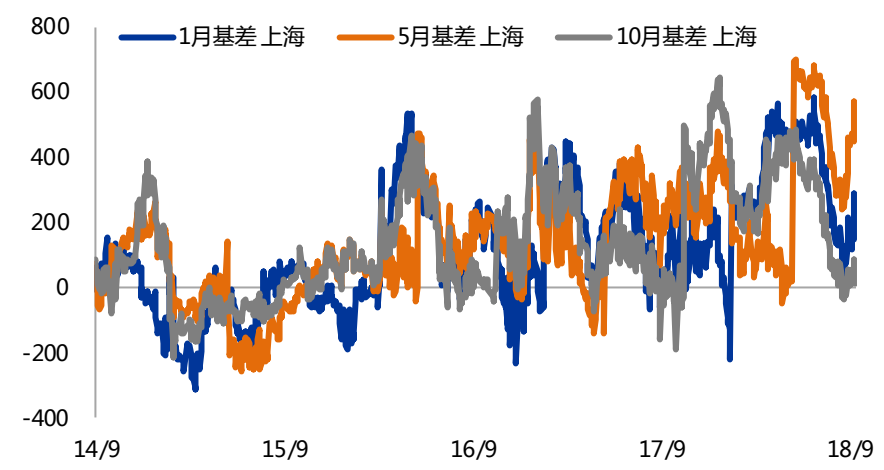
热卷主力对应天津地区现货对应近月合约基差走强



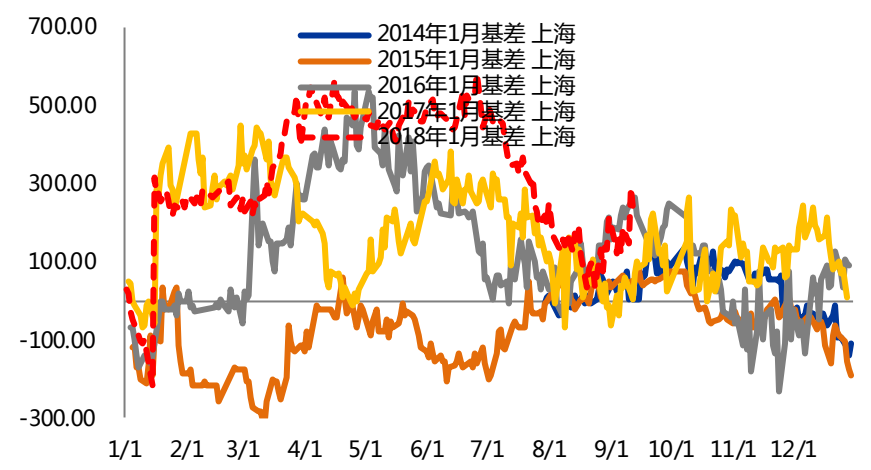
热卷1月合约对应天津地区现货基差扩大



热卷主力对应上海地区现货对应近月合约基差走强

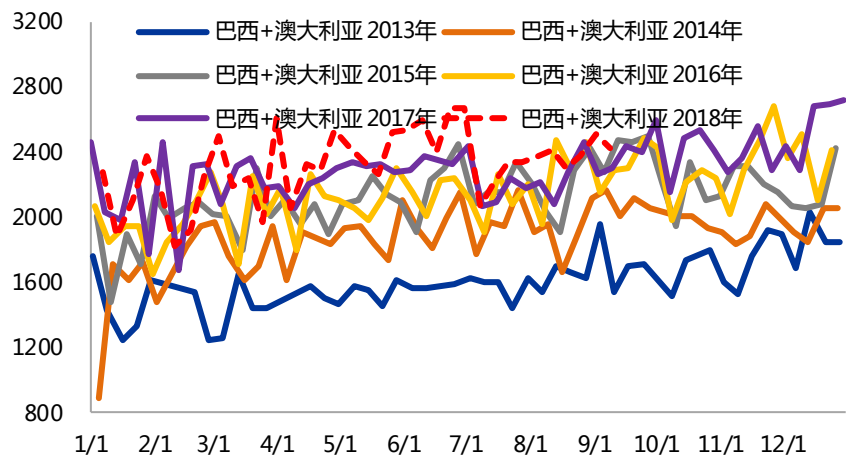


热卷1月合约对应上海地区现货基差扩大

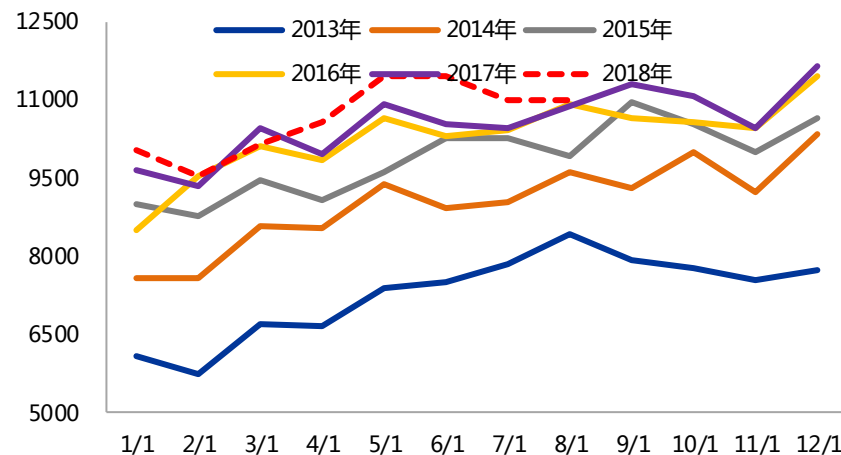


钢矿产业链数据回顾

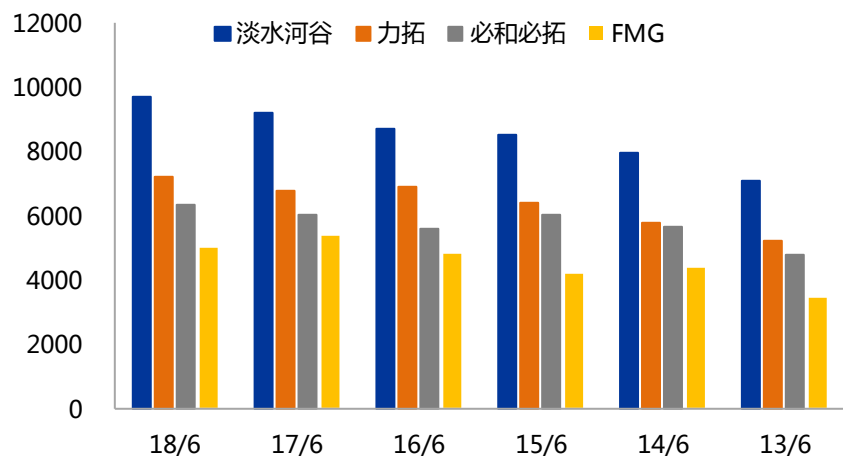
9月9日巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比减少77.6万吨



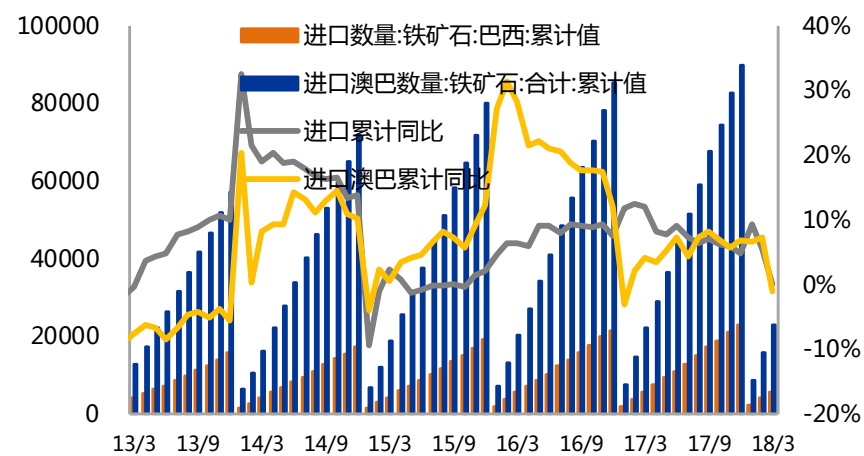
7月巴西+澳大利亚铁矿石发货量小幅回落



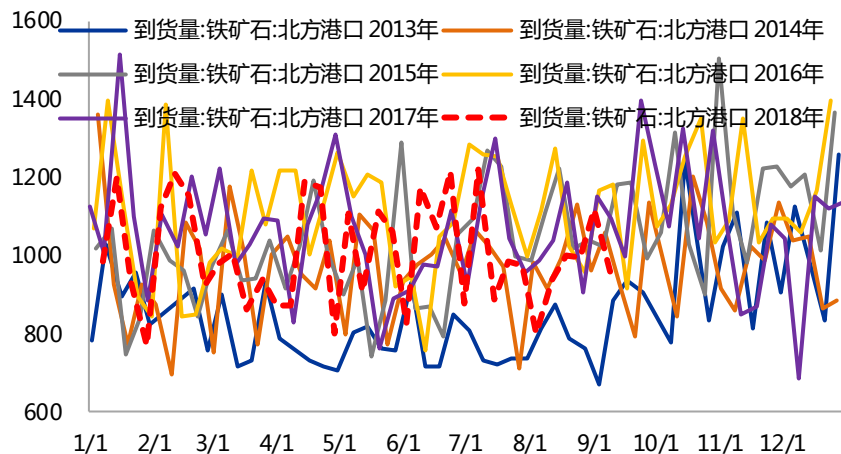
二季度3大矿山 (FMG除外) 铁矿石产量同比增加5.91%



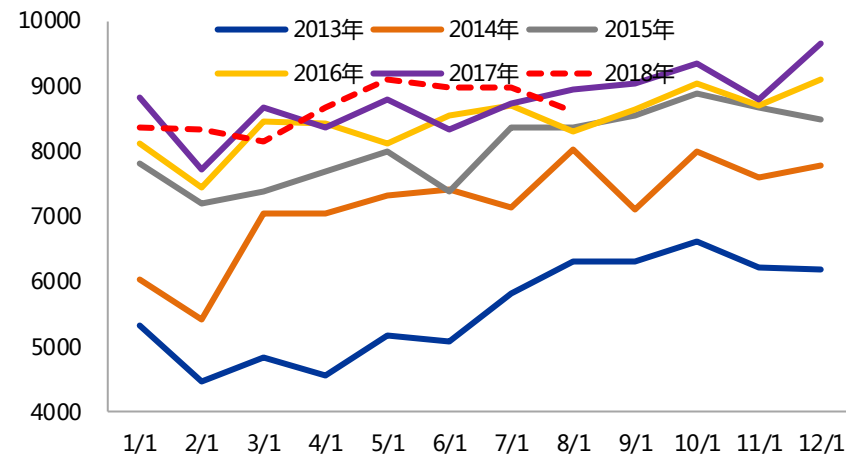
3月中国进口铁矿石数量同比减少0.02%，前值5.4%



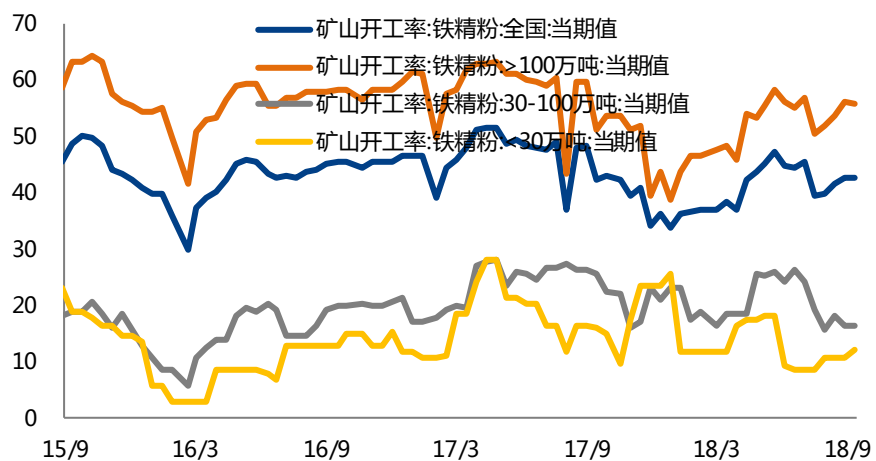
9月9日北方港口铁矿石到港量环比减少157.9万吨



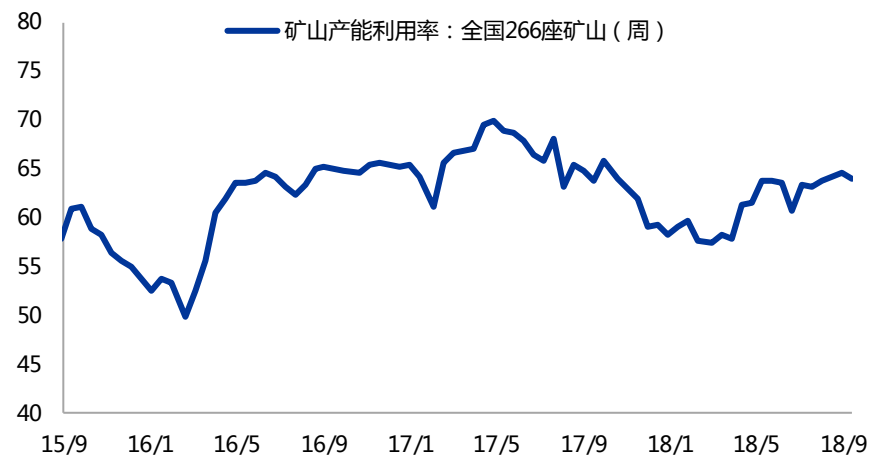
8月中国港口铁矿石到港量环比回落



9月14日国内矿山（铁精粉）开工率由42.8%下滑至42.7%

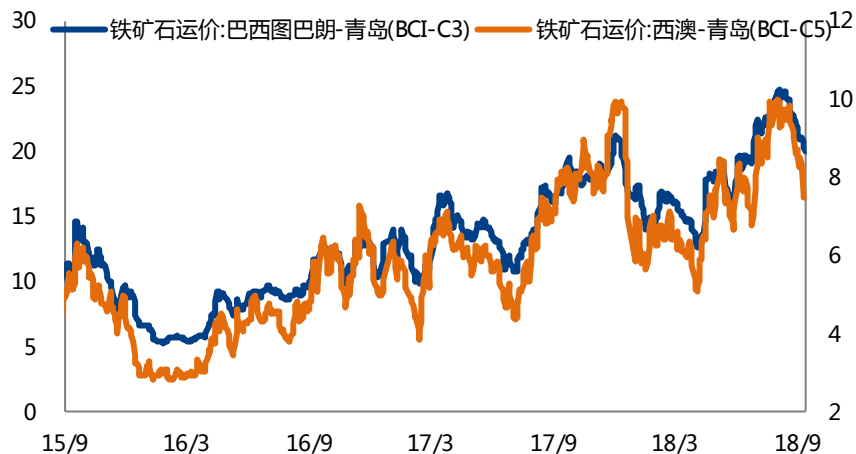


9月14日全国266做矿山产能利用率由64.7%下降至64%



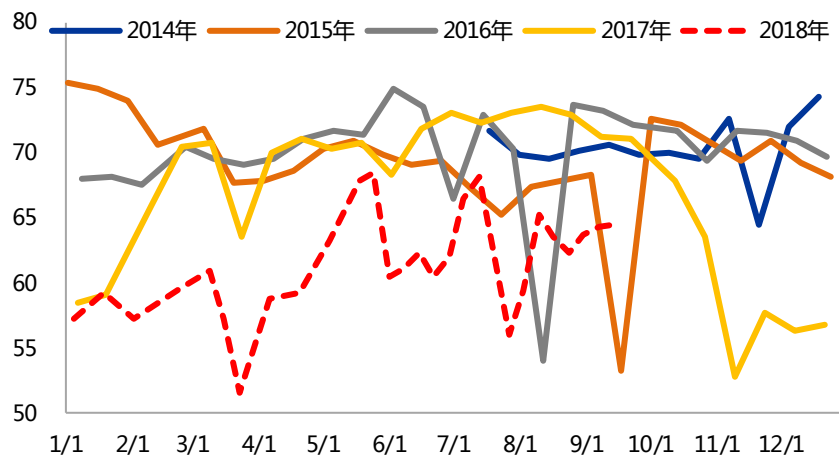
铁矿石需求：钢厂烧结日耗继续增加

海运费 (美元/吨)：巴西-青岛环比回落1.091，西澳-青岛费环比下滑1.050

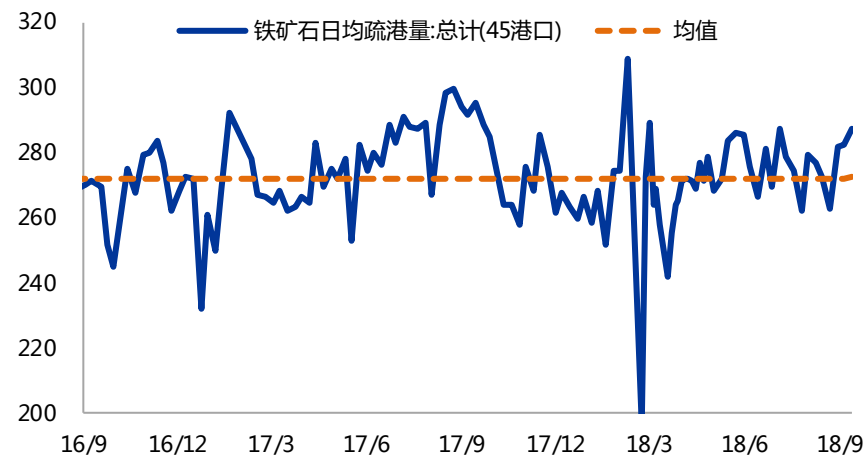


近期环保限产对高炉开工率的影响边际减弱，前期检修高炉陆续复产，9月初唐山复产高炉也未恢复至前期限产状态，导致上周全国高炉开工率及产能利用率双增。高炉铁矿石日耗及45港铁矿石日均疏港量均出现了持续增加。考虑到限产不再“一刀切”后，环保限产或存在边际放松的情况。再加上十一长假前期，钢厂有增加铁矿石库存的需求。预计本周高炉烧结矿日耗及疏港量均有继续回升的可能。

64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由64.28万吨/天回升至64.55万吨/天

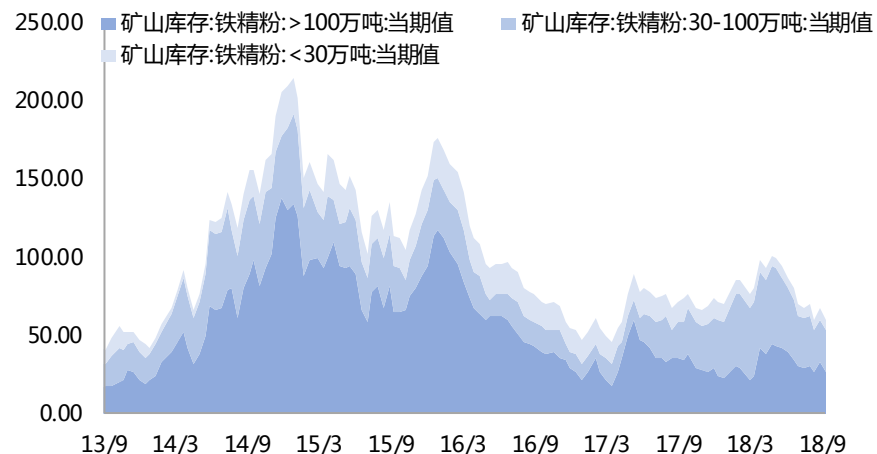


45港铁矿石日均疏港量由282.43万吨/天增加至287.48万吨/天



铁矿石库存：港口铁矿库存略有企稳

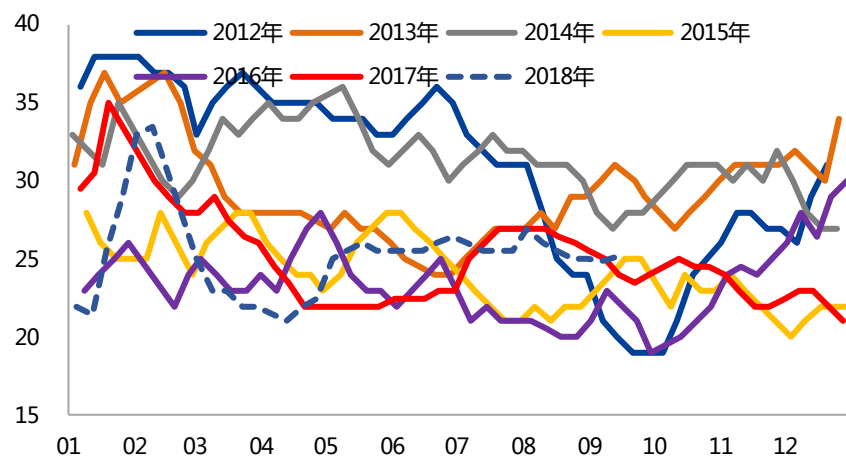
9月14日全国矿山铁精粉库存由67万吨下降至60万吨



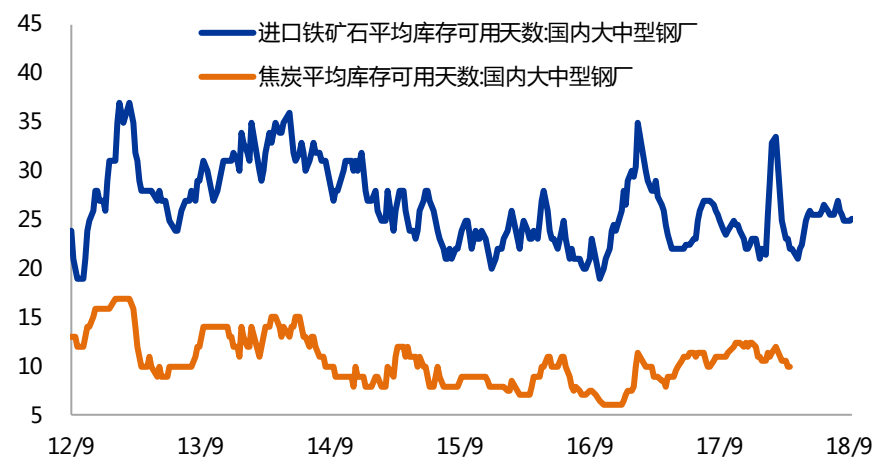
9月14日铁矿石港口库存环减少17.75万吨至1.476亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数由24.9天增加至25.1天

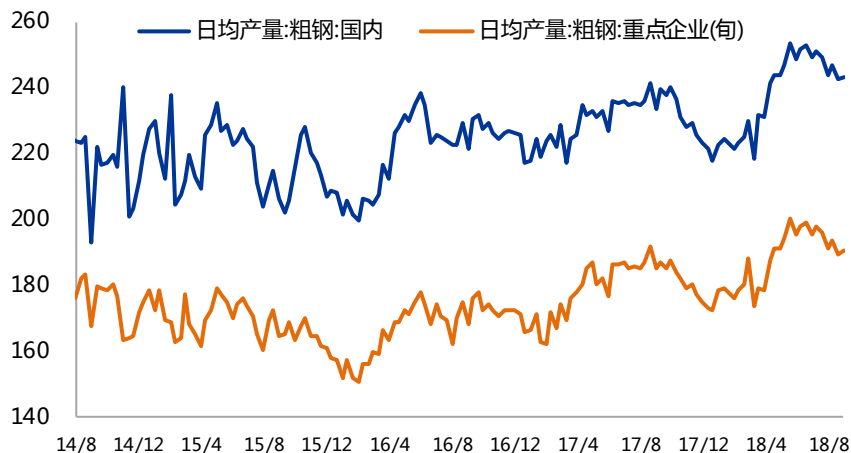


十一长假前，钢厂有补充铁矿石库存的意愿

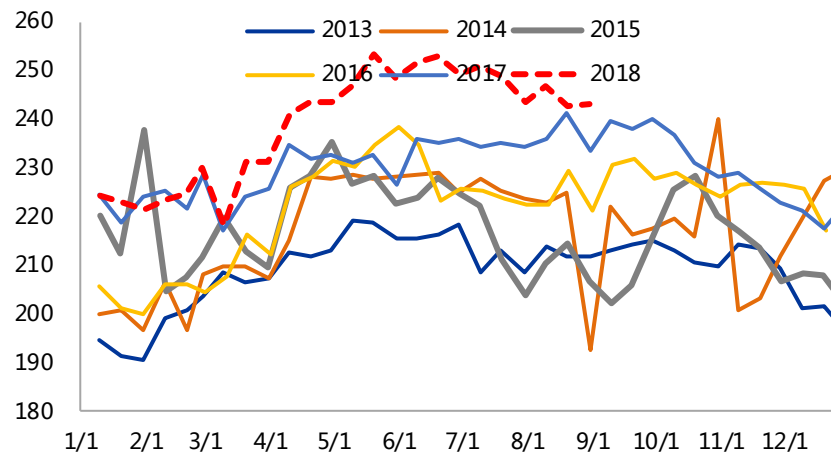


钢材供给：8月下旬粗钢产量环比减少

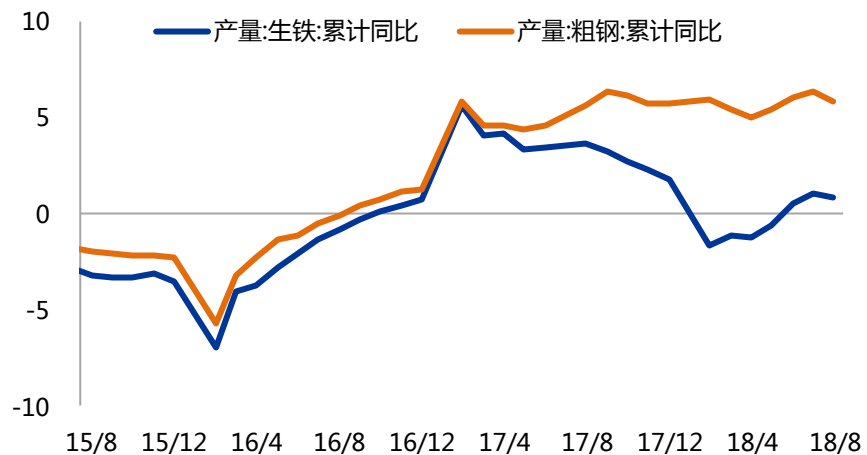
8月下旬重点企业粗钢日均产量由189.52万吨/天增加至190.19万吨/天



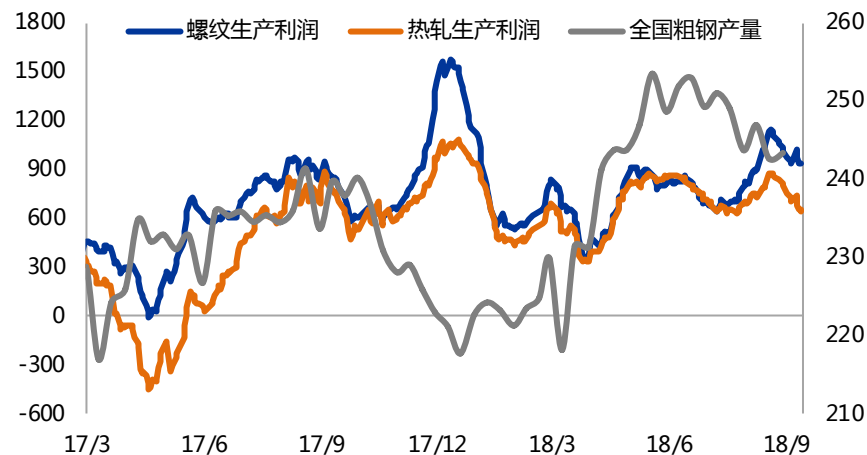
8月下旬国内粗钢日均产量由242.57万吨/天增加至243.30万吨/天



8月国内生铁、粗钢产量同比增速下滑

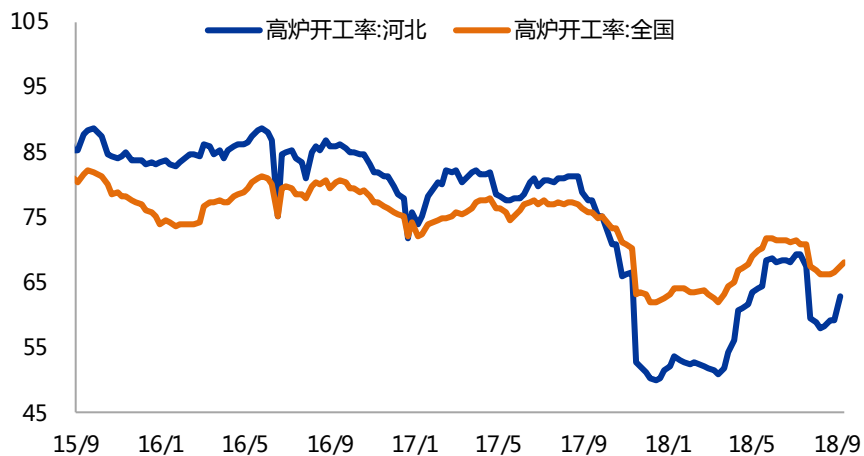


重点城市限产边际效用减弱，8月下旬粗钢产量增加

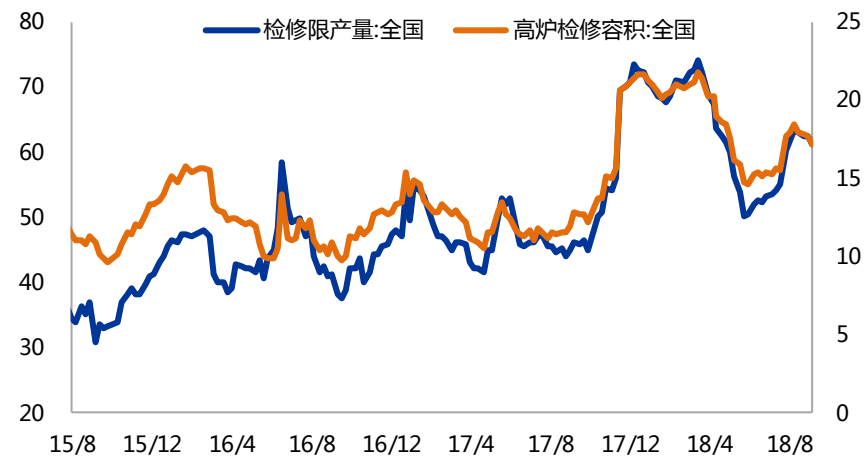


钢材供给：五大品种钢材周度总产量环比下降

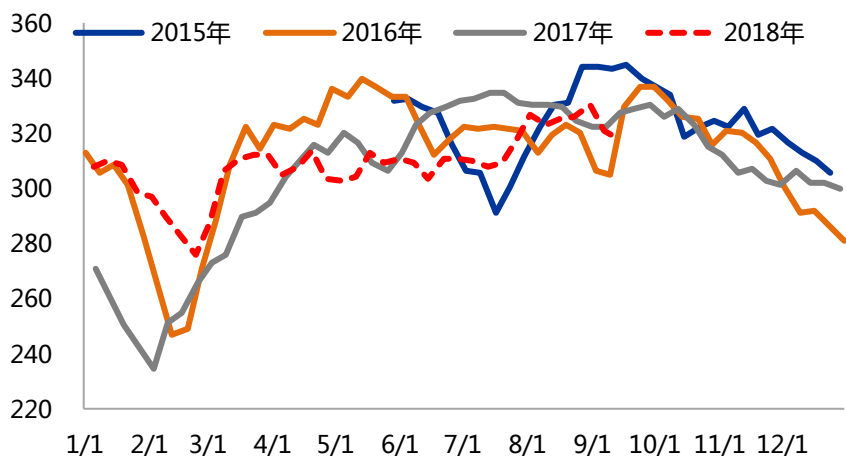
9月14日全国高炉开工率由67.58%提高至68.23%



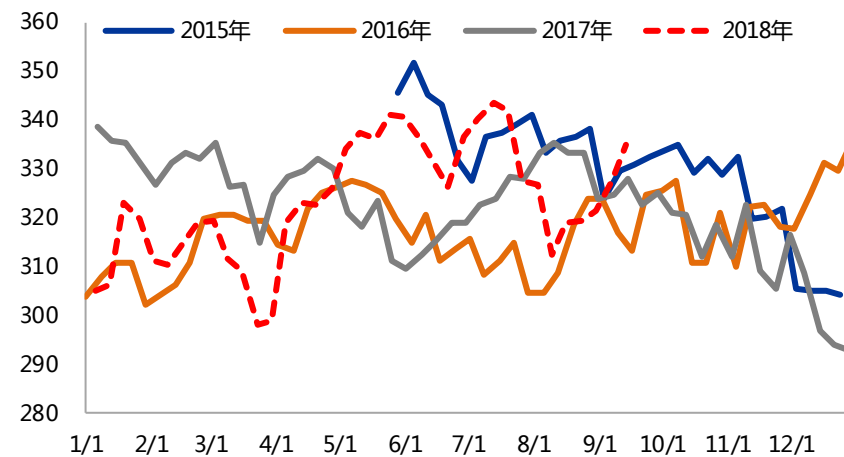
9月7日全国高炉检修限产量由62.61万吨减少至61.39万吨



全国建材钢厂螺纹钢周度产量由321.08万吨减少至317.77万吨



全国热卷钢厂周度产量由327.62万吨增加至334.96万吨



钢材供给：9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9月14日，共统计24条钢厂检修计划，上周新增1条检修信息（包钢），复产的产线及高炉共计8条，影响9月14日之后的钢材产量统计情况如下：铁水方面，高炉检修影响铁水产量至少177.05万吨，较上周环比大幅减少17.55%；成品材方面，预计影响成品材产量至少47.05万吨，周环比大幅减少41.08%。

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	首钢首泰	铁水	高炉	7月1日起，对一座1250立方米高炉进行检修，预计影响铁水产量10万吨				20.00	
				7月15日起，计划对2座1780立方米高炉进行检修，预计影响铁水产量7.5万吨				23.00	
	首钢迁安	铁水	高炉	7月26日起，首钢迁安钢厂计划对2#2650立方米高炉进行例行检修停产，约50天左右，预计影响日均铁水量0.65万吨	2018/9/16	2	0.65	1.30	
	中天钢铁	铁水	高炉	5月28日起，中天计划对3#高炉进行检修，为期110天，影响产量60万吨	2018/9/18	4	0.55	2.20	
华中	三钢闽光	铁水	高炉	8月1日起，计划对5#1050立方米高炉进行大修，为期4个月共计122天，影响总产量52万吨	2018/12/1	78	0.43	33.15	
	淮钢特钢	铁水	高炉	8月下旬起，计划对一座高炉进行为期3个月的常规检修，预计8月影响铁水产量2万吨，9-10月影响铁水产量6万吨	2018/10/30	46	0.2	9.20	
	沙钢	铁水	高炉	8月，沙钢计划对一座580立方米高炉进行为期5天的检修		5			
	南钢	铁水	高炉	9月1日起，南钢开始对2000立方米的1号高炉进行大修，预计检修至12月下旬，影响铁水产量0.5万吨/日，共计影响铁水产量约55万吨	2018/12/19	96	0.5	48.00	
东北	鞍钢	铁水	高炉	9月份开始对5号2580立方米高炉进行为期2个月的检修，预计影响铁水产量约为0.6万吨/天	2018/11/1	48	0.6	28.80	
西南	攀钢钢钒	铁水	高炉	7月22日起，计划对4#1350立方米高炉进行为期两个月的检修，预计影响铁水日均产量0.35万吨左右	2018/9/20	6	0.35	2.10	
华北	新金山 中升 星原	铁水、建材	高炉、轧线	新金山、中升、星原共6座高炉、9条轧线全停，停产时间为9月1日至9月20日，安高炉产能的50%限产。据统计所停钢厂总容积在2180立方米，影响铁水产量约在1.55万吨/天，停产轧线总计9条，日影响产材量约在1.35万吨/天，总计影响建材产量约27万吨	2018/9/20	6	1.55	9.30	
合计									177.05

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

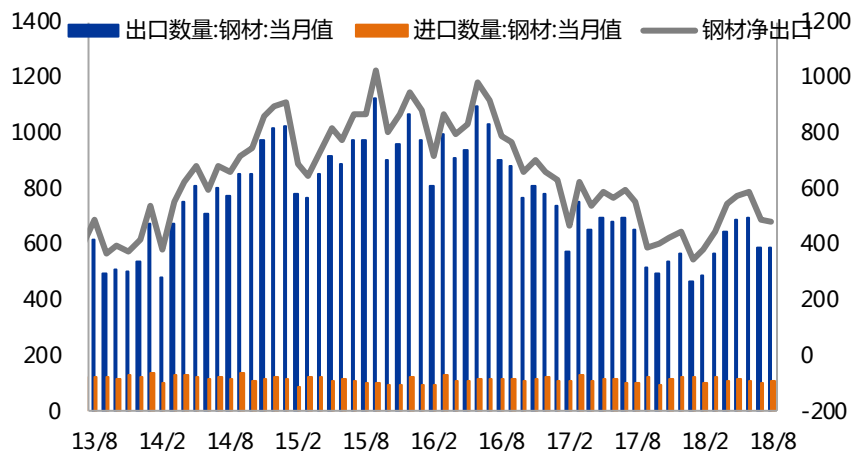
钢材供给：9月第二周钢厂检修情况汇总



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
华北	唐银钢铁	带钢	带钢车间	因受环保要求,自7月12日起对带钢车间污水处理予以改造,导致带钢轧线(295-355mm)停产,预计影响带钢产量9万吨/月,因设备整改后需通过环保部验收通过方可复产,因此复产时间未定	待定	7	0.30	2.10
	新金山 中升 星原	铁水、建材	高炉、轧线	新金山、中升、星原共6座高炉、9条轧线全停,停产时间为9月1日至9月20日,安高炉产能的50%限产。据统计所停钢厂总容积在2180立方米,影响铁水产量约在1.55万吨/天,停产轧线总计9条,日影响产材量约在1.35万吨/天,总计影响建材产量约27万吨	2018/9/20	6	1.30	7.80
	立恒建邦	螺纹	高炉、轧线	立恒和建邦共10座高炉将于9月21日起限产50%,持续20天	2018/10/10	20		
	鄂钢	棒材	棒2	9月15日-9月20日检修,影响钢产量1.2万吨	2018/9/20	6	0.20	1.20
	包钢	盘螺	轧线	9月10日起,一条盘螺轧线开始停产检修,预计9月15日复产,影响产量0.5万吨/天	2018/9/15	1	0.20	0.20
华东	中天钢铁	棒材	棒材二轧	5月28日起,对棒材二轧3号线进行检修,为期110天,预计影响棒材24.9万吨、线材产量22.05万吨、螺纹产量25.05万吨	2018/9/15	1	0.74	0.74
	临沂江鑫	热轧管坯	加热炉及配套轧线	8月16日起,计划对加热炉及配套管坯进行检修,为期2个月,预计影响热轧管坯总产量4.8-6万吨	2018/10/15	31	0.09	2.79
	沙钢	中厚板	产线	9月初,沙钢计划停转炉一个,中厚板产线检修一条,预计影响产量10万吨	2018/9/25	11	0.33	3.67
	九江萍钢	中厚板	产线	9月5日起,九江萍钢计划对中厚板产线进行常规检修,预计检修将持续13天,将影响中厚板产量0.5万吨/天	2018/9/19	5	0.50	2.50
	芜湖新兴铸管	螺纹	螺纹钢产线	8月31日起,对螺纹钢产线进行检修,预计持续20天,日均影响产量0.3万吨左右	2018/9/19	5	0.30	1.50
华南	韶钢	螺纹	棒二线	9月16日起,韶钢计划对轧厂棒二线停产检修,为期15天,预计影响螺纹产量5万吨	2018/9/30	15	0.33	5.00
东北	本钢	轧材	轧线	9月10日起,对三冷镀锌产线检修7天,共计影响产量约0.7万吨	2018/9/16	2	0.70	1.40
				9月13日起,对北台1780mm机组检修10天	2018/9/22	8		
	鞍钢	热卷	轧线	9月12日开始,对一条1780mm热轧产线进行为期18天的检修,预计影响热轧产量21.7万吨左右	2018/9/29	15	1.21	18.15
数据来源:钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel							合计	47.05

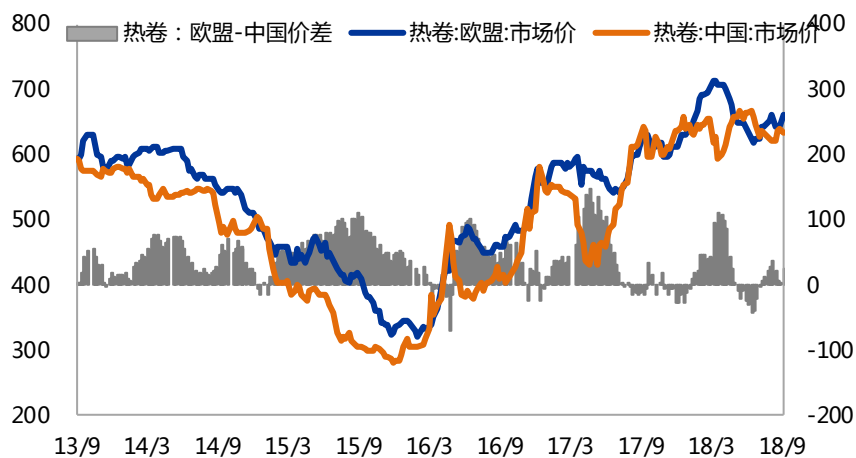
钢材出口：8月钢材净出口继续下滑

8月钢材净进口由486万吨下降至481.1万吨

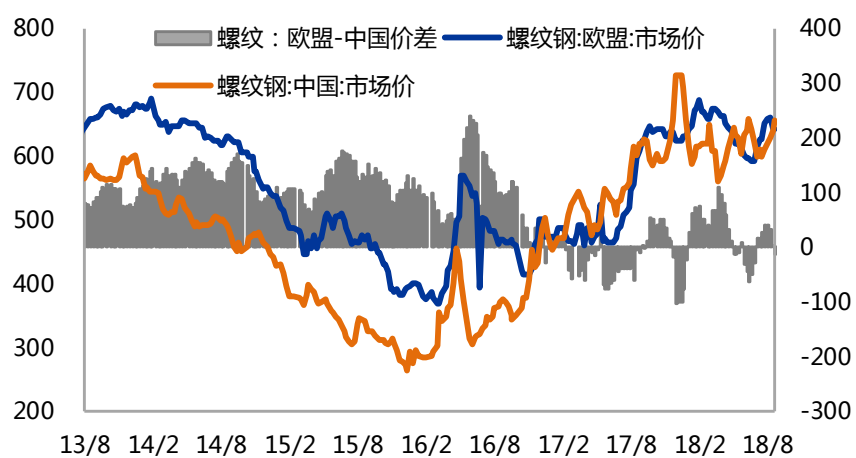


- 8月中国钢材净出口环比继续减少1%。8月以来，人民币兑美元处于高位，且境外钢价上涨使得钢材出口利润有所回升。但是由于8月唐山地区环保限产严格，导致成品材尤其是板材产量增长收到较大幅度限制，可供出口资源有所减少。
- 考虑到中美贸易摩擦有再度升级的可能，钢材出口需求开始受到国际贸易环境的影响，且国内环保限产仍无大幅放松的迹象，国内需求旺季也将到来，预计钢材出口维持偏弱状态。

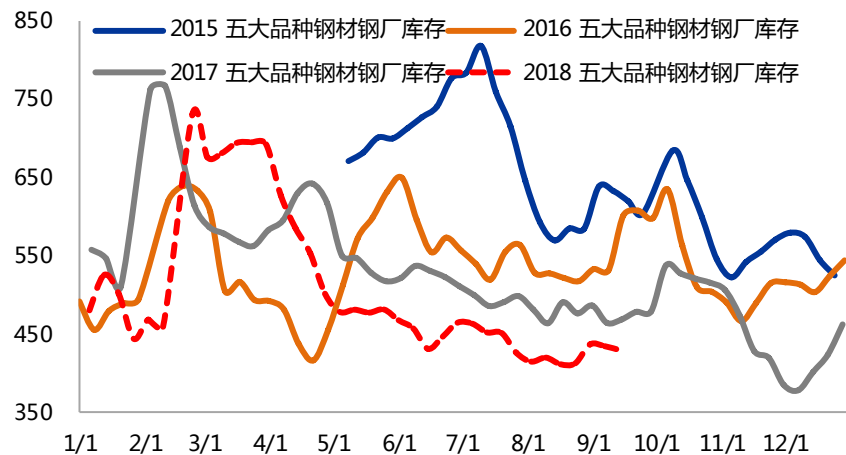
热卷在欧盟与中国的价差由4美元/吨扩大至26美元/吨



螺纹钢欧盟地区与中国的价差由-17美元/吨下滑至-28美元/吨

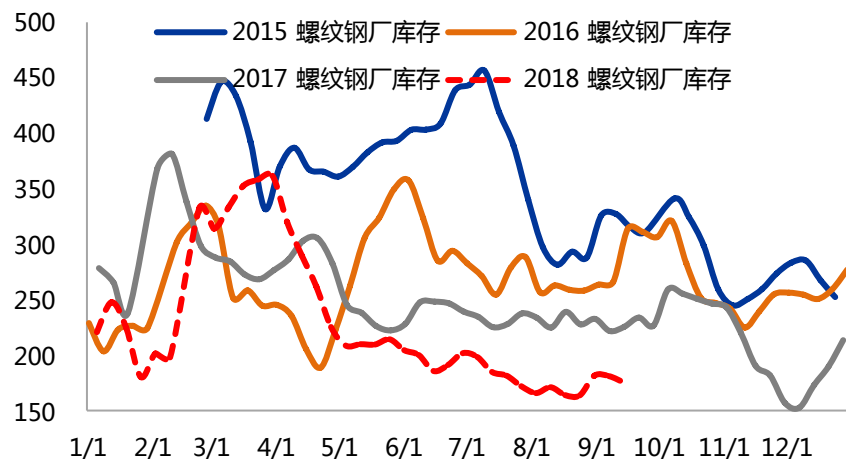


全国五大品种钢材钢厂库存由433.67万吨下降至428.66万吨

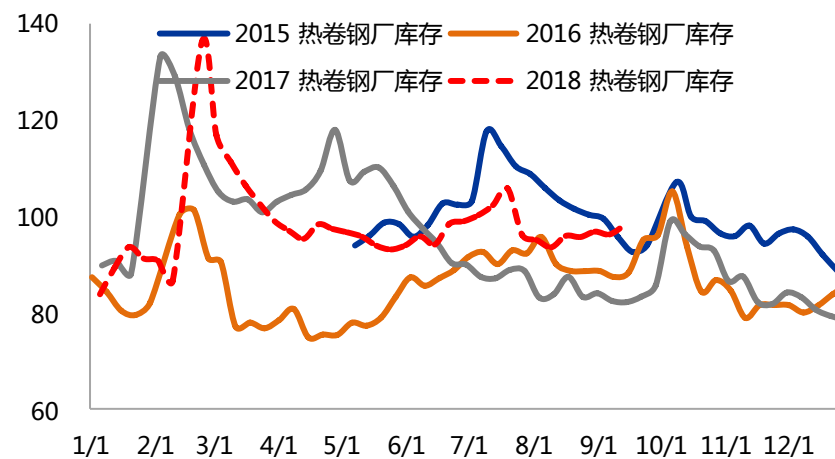


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+29	175	228	266	98	84	89	429	477	534
W+28	181	239	263	96	88	89	434	491	518
W+27	181	225	258	97	84	89	436	465	522
W+26	163	234	259	96	83	90	412	482	528
W+25	164	238	262	96	89	96	411	499	529
W+24	171	228	256	94	89	92	419	492	564
W+23	165	225	288	95	87	93	414	487	556
W+22	172	235	279	96	88	90	425	500	520
W+21	181	239	254	106	90	93	451	512	540
W+20	184	247	271	102	91	92	451	524	557
W+19	198	248	282	100	95	89	462	532	574
W+18	201	248	294	99	98	87	464	538	555
W+17	191	228	285	98	101	86	446	522	597

螺纹钢钢厂库存由180.66万吨下降至174.93万吨

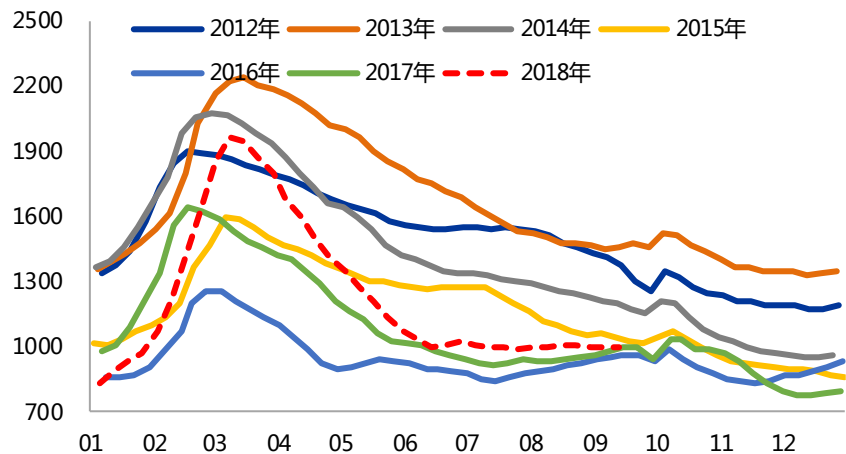


热卷钢厂库存由96.28万吨增加至98.15万吨



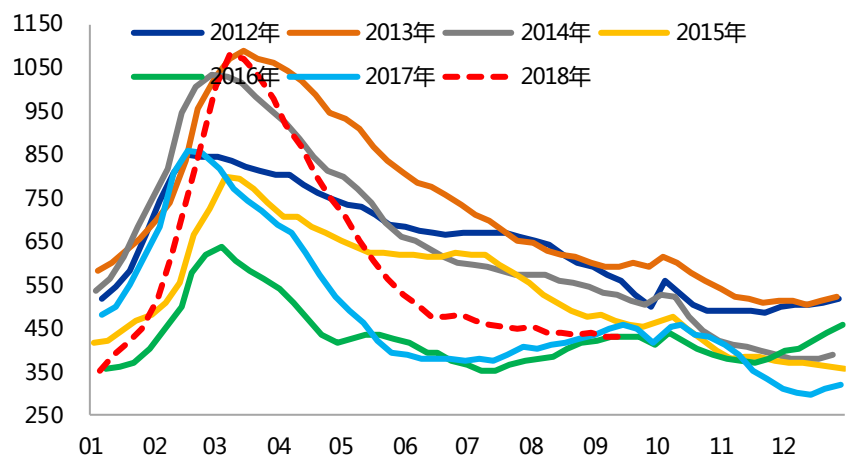
钢材社会库存：钢材社库环比增加

五大品种钢材社会库存由999.49万吨增加至1001.47万吨

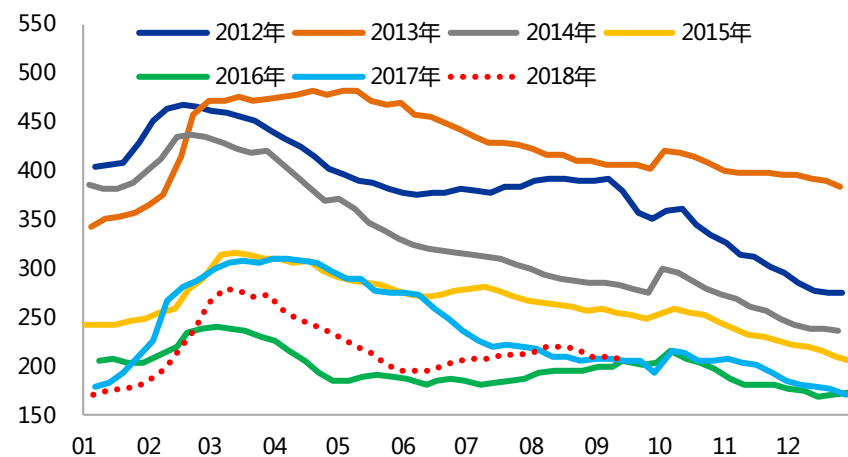


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+29	433	438	430	207	206	201	1001	948	941
W+28	432	430	426	209	209	195	999	942	926
W+27	438	423	416	211	210	196	996	931	917
W+26	437	416	399	219	218	197	1004	934	900
W+25	442	418	393	221	220	194	1009	940	885
W+24	442	400	385	219	222	188	1001	924	874
W+23	453	388	380	214	220	184	1002	912	862
W+22	448	390	363	211	226	183	991	927	840
W+21	456	388	367	213	237	181	1000	939	848
W+20	457	390	381	208	248	185	997	962	873
W+19	467	390	389	208	259	188	1010	980	884
W+18	482	390	407	206	273	185	1025	1004	897
W+17	478	397	411	201	275	182	1010	1014	897

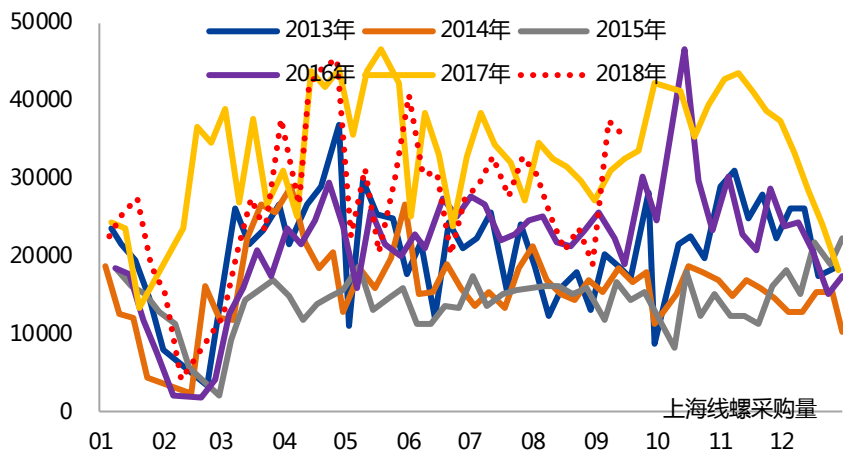
螺纹钢社会库存由432.44万吨增加至433.29万吨



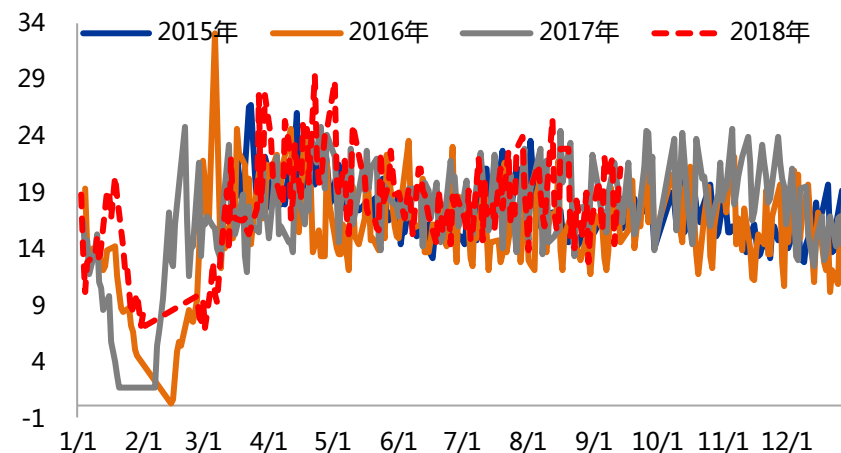
热卷社会库存有209.29万吨下降至207.12万吨



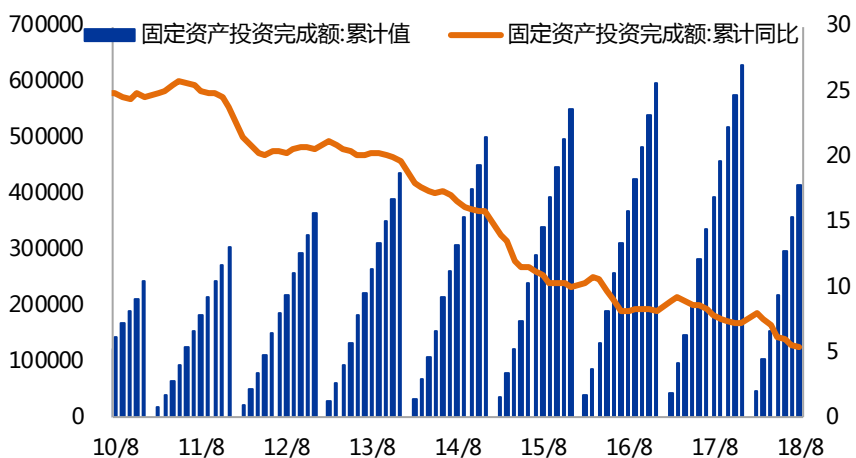
9月14日上海线螺采购量由3.73万吨下降至3.56万吨



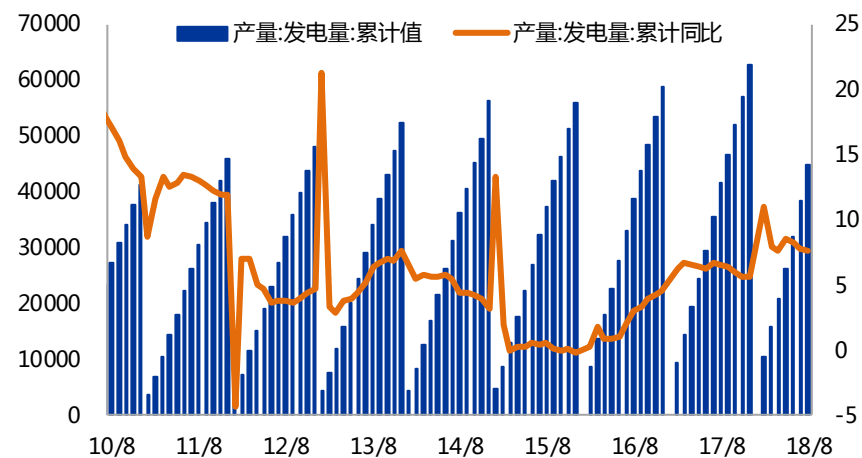
截止9月14日Mysteel全国建筑钢材主周度成交量由96.77万吨下降至93.38万吨



8月固定资产投资完成额累计同比增加5.3%，前值5.5%



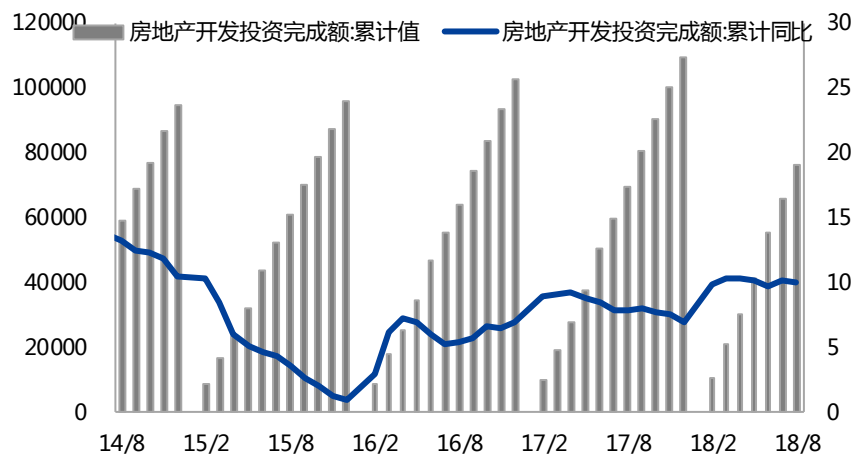
8月发电量累计同比增加7.7%，前值7.8%



钢材下游需求：7月房地产投资增速回升

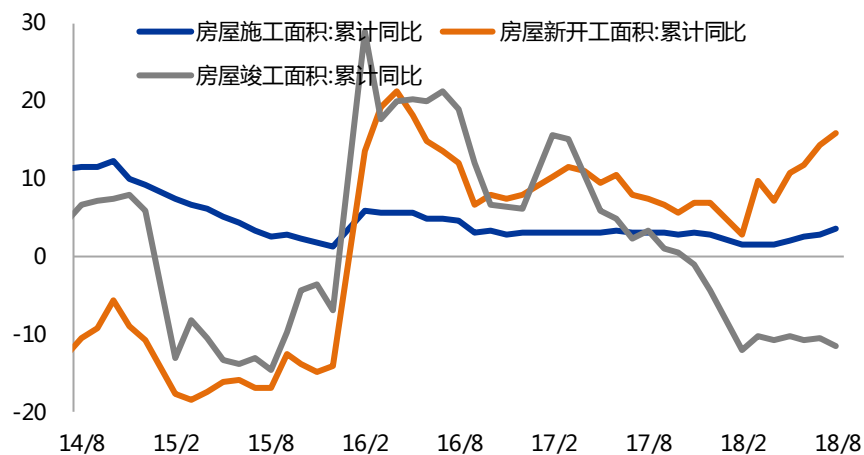
房地产投资1-7月数据		2017年1-8月		2018年1-7月		2018年1-8月		同比增速变化		2018年8月	
分类	项目	绝对值	同比	绝对值	同比	绝对值	同比	较17年1-8月	较18年1-7月	绝对值	同比
房地产开发数据	房地产开发投资 (亿元)	69,493.88	7.90	65,885.71	10.20	76,519.00	10.10	2.20	-0.10	10,633.29	9.25
	其中：住宅	47,440.04	10.10	46,443.04	14.20	54,114.00	14.10	4.00	-0.10	7,670.96	13.53
	房屋新开工面积 (万平方米)	114,996.20	7.60	114,780.62	14.40	133,293.00	15.90	8.30	1.50	18,512.38	26.58
	其中：住宅	82,131.21	11.60	84,684.81	18.00	98,307.00	19.70	8.10	1.70	13,622.19	31.17
	房屋施工面积 (万平方米)	721,780.60	3.10	728,593.33	3.00	747,658.00	3.60	0.50	0.60	19,064.67	31.77
	其中：住宅	493,274.72	2.80	502,037.33	3.90	515,961.00	4.60	1.80	0.70	13,923.67	37.45
	房屋竣工面积 (万平方米)	52,296.30	3.40	42,066.68	-10.50	46,230.00	-11.60	-15.00	-1.10	4,163.32	-21.09
其中：住宅	37,413.45	0.50	29,462.51	-12.20	32,460.00	-13.20	-13.70	-1.00	2,997.49	-22.55	
商品房销售数据	商品房销售面积 (万平方米)	98,539.02	12.70	89,989.53	4.20	102,474.00	4.00	-8.70	-0.20	12,484.47	2.43
	其中：住宅	85,447.61	10.30	78,046.12	4.20	88,914.00	4.10	-6.20	-0.10	10,867.88	2.80
	商品房销售额 (亿元)	78,095.59	17.20	78,300.15	14.40	89,396.00	14.50	-2.70	0.10	11,095.85	15.17
	其中：住宅	65,155.73	14.20	66,328.09	16.20	75,831.00	16.40	2.20	0.20	9,502.91	17.78
	商品房平均售价 (元/平方米)	7,925.35	4.03	8,701.03	9.75	8,723.77	10.07	6.04	0.33	8,887.72	12.44
	其中：住宅	7,625.23	3.58	8,498.58	11.47	8,528.58	11.85	8.27	0.38	8,744.03	14.57
房地产开发资金来源	房地产开发企业开发资金 (亿元)	99,804.29	9.00	93,307.55	6.40	106,682.00	6.90	-2.10	0.50	13,374.45	10.17
	其中：国内贷款	16,903.85	19.00	14,044.98	-6.90	15,783.00	-6.60	-25.60	0.30	1,738.02	-3.97
	利用外资	111.74	15.40	33.41	-70.10	35.00	-68.30	-83.70	1.80	1.59	-1181.65
	自筹资金	31,439.32	-1.70	30,187.42	10.40	34,959.00	11.20	12.90	0.80	4,771.58	16.41
	其他资金	51,349.39	13.40	11,585.00	1.10	18,348.00	1.00	-12.40	-0.10	6,763.00	-1.40
	其中：定金及预收款	30,785.66	20.00	31,012.71	15.10	35,447.00	15.10	-4.90	0.00	4,434.29	1.98
	个人按揭贷款	15,763.67	2.40	13,655.38	-1.40	15,605.00	-1.00	-3.40	0.40	1,949.62	-10.86

8月房地产开发投资完成额累计同比增加10.1%，前值10.2%



➤ 1-8月份房地产开发投资同比增涨10.1%，增速下滑0.1个百分点。与用钢需求直接相关的房屋新开工面积等数据依然表现亮眼，房屋新开工面积累计同比增15.9%，增速环比继续提高1.5个百分点，较17年同期提高8.3个百分点，施工面积累计同比增3.6%，增速环比提高0.6个百分点，较17年同期提高0.5个百分点。1-8月商品房销售面积同比增4%，增速环比下降0.3个百分点，较去年同期下降8.7个百分点。

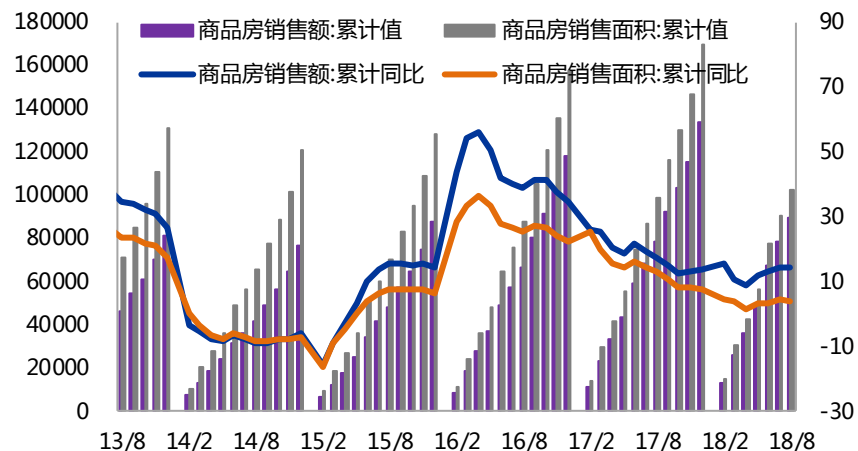
8月房地产新开工面积累计同比增加15.9%，前值14.4%



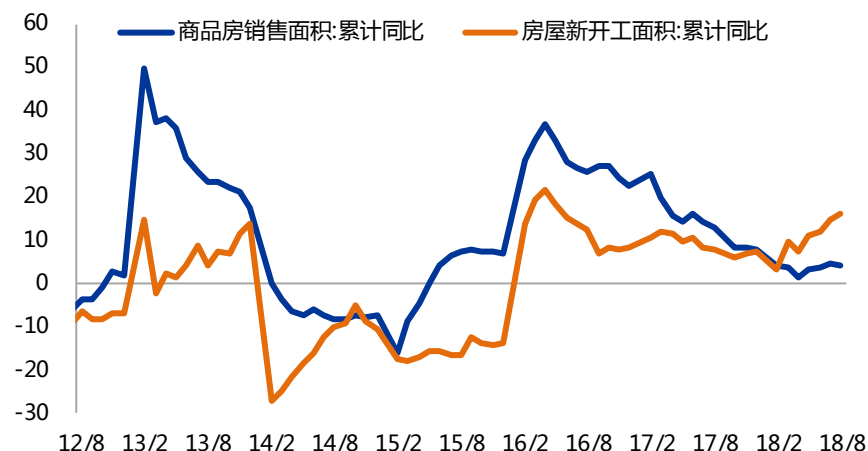
8月土地购置面积累计同比增加15.6%，前值11.3%



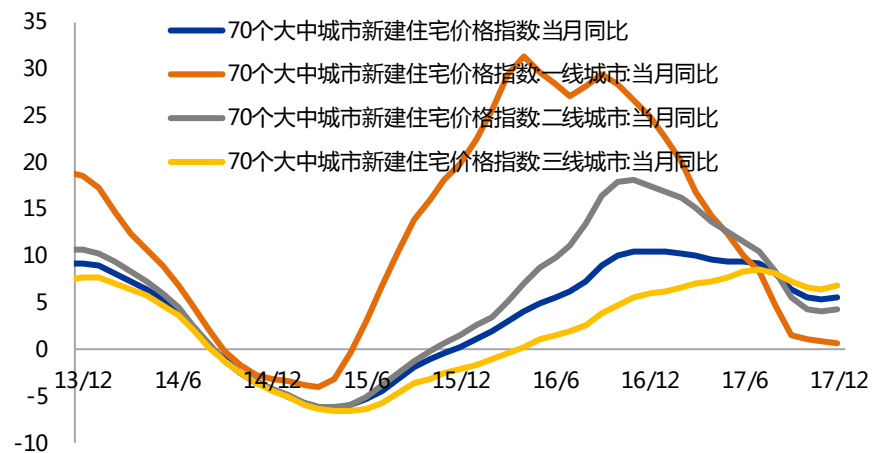
8月商品房销售额累计同比增长14.5%，前值14.4%



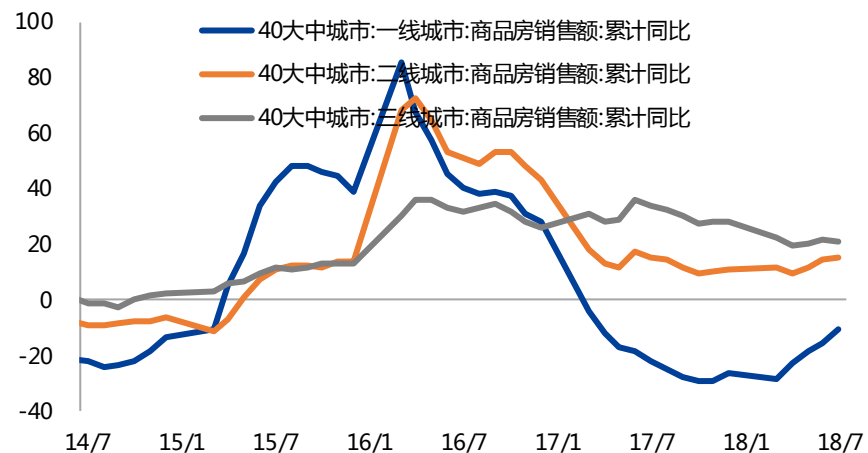
8月商品房销售面积累计同比增长4%，前值4.2%



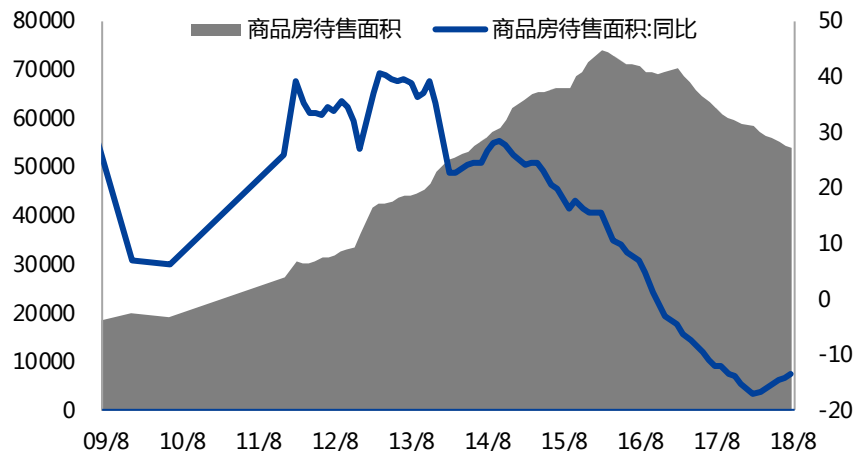
70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



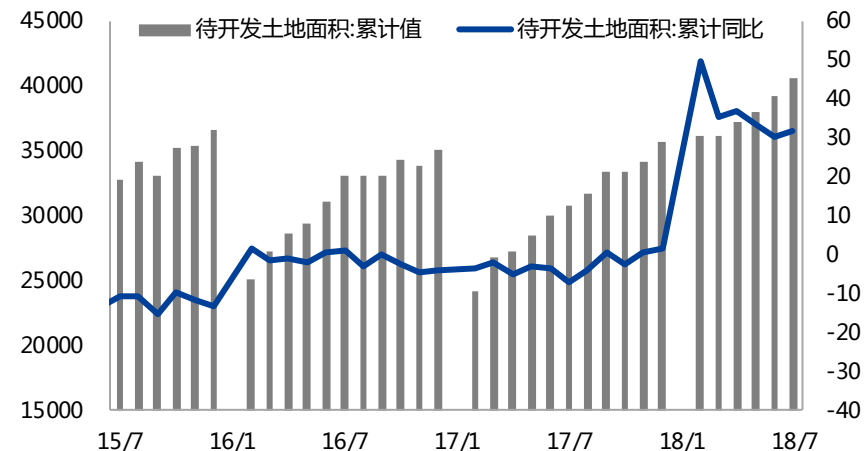
7月商品房销售额增速回升



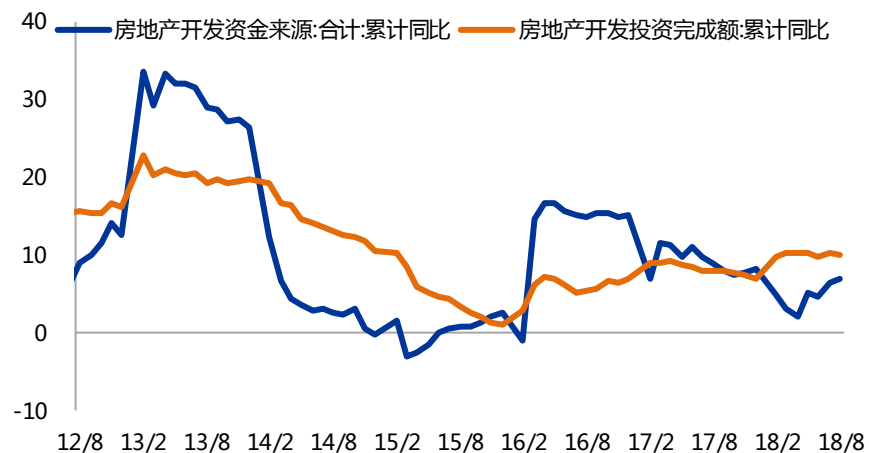
8月商品房待售面积同比下降13.6%，前值-14.3%



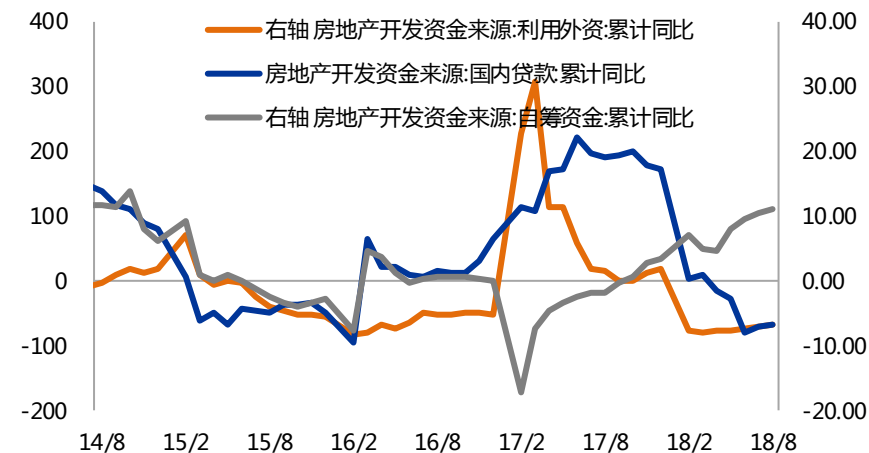
7月待开发土地面积累计同比增加32%，前值30.6%



8月房地产开发资金来源同比增加6.9%，前值6.4%

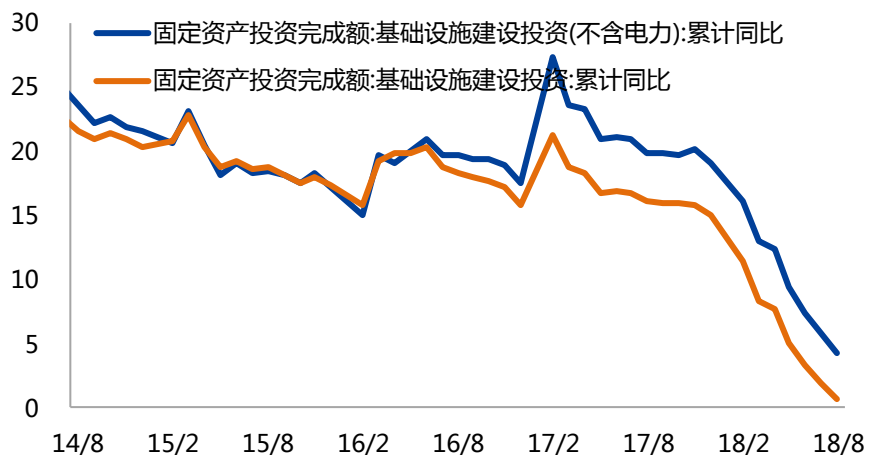


房地产开发资金中国内贷款同比下滑速度放缓

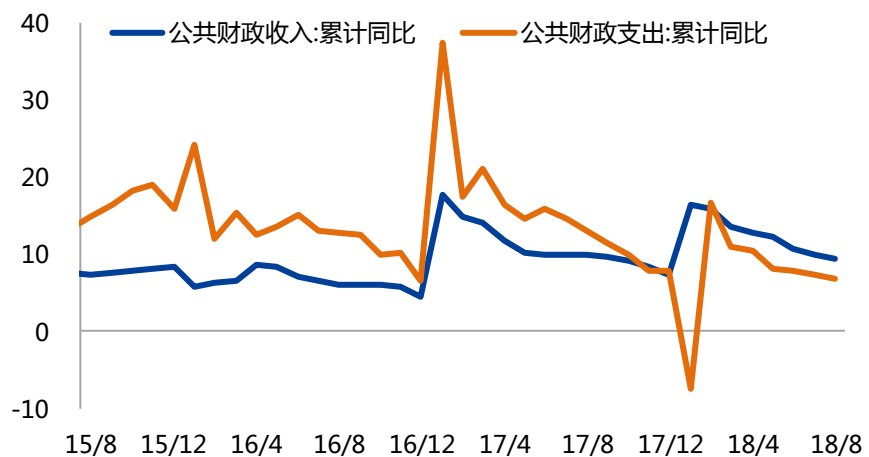


钢材下游需求：8月基建投资增速继续下滑

8月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长4.2%，前值5.7%



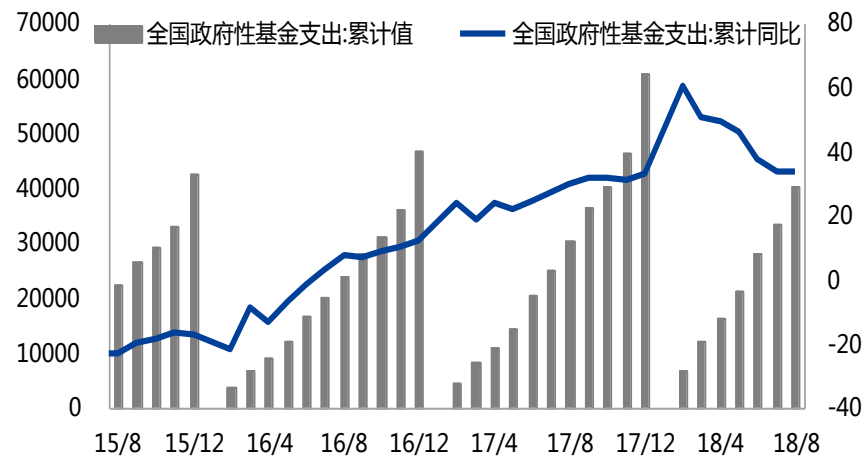
8月公共财政支出累计同比增加6.9%，前值7.3%



基建投资各分项投资增速均出现回落

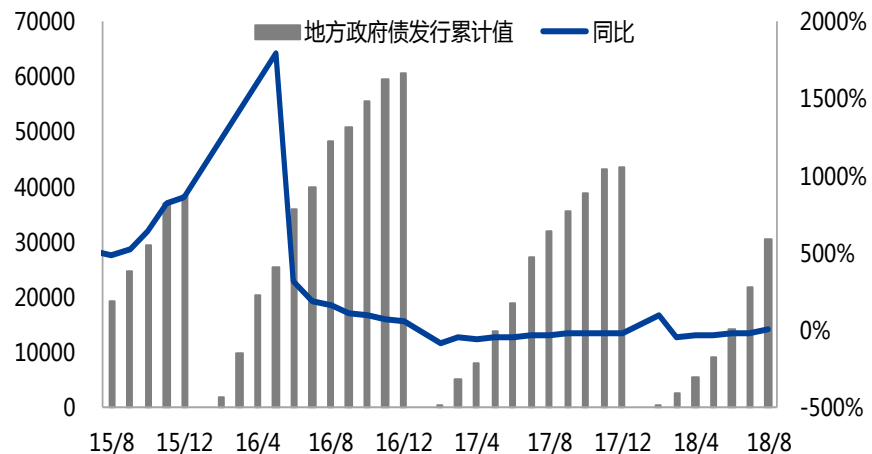


8月全国政府性基金支出同比增加33.2%，前值33.2%

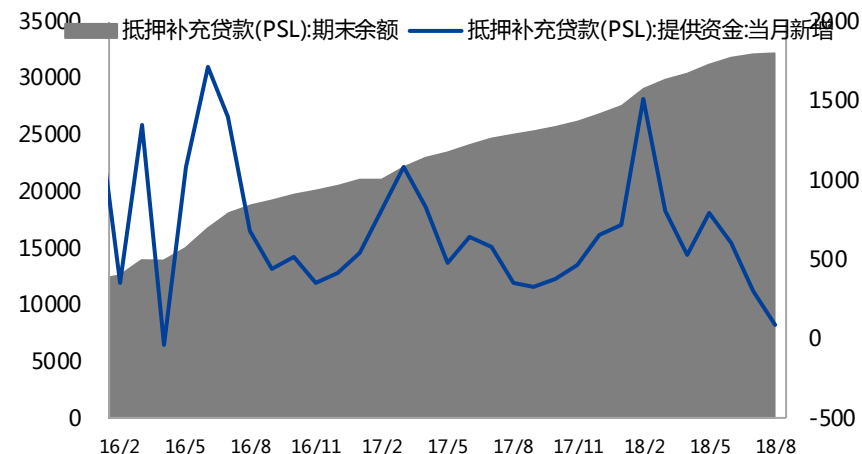




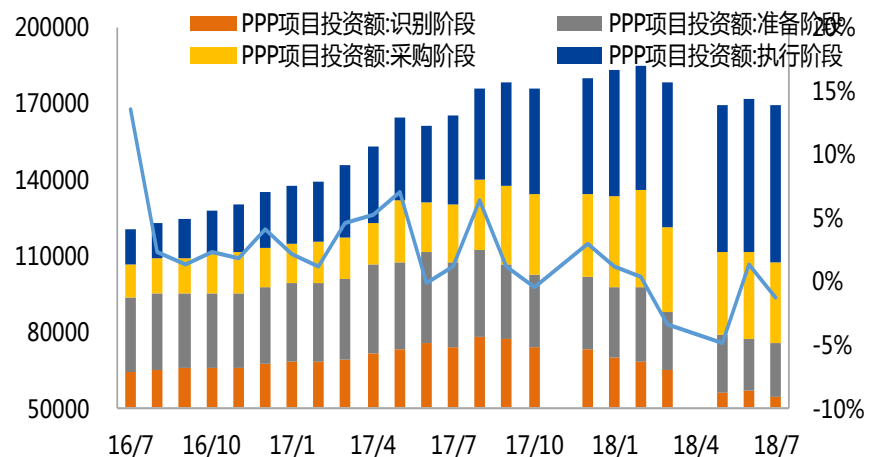
8月地方债发行累计同比减少3.94%，共计发行30,508.37亿元



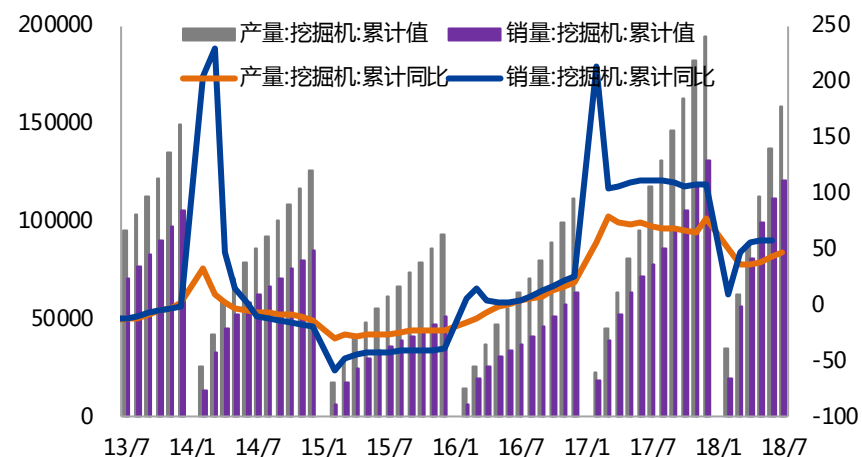
8月抵押补充贷款当月新增91亿元



7月PPP项目投资总额同比下降1.3%，前值1.32%

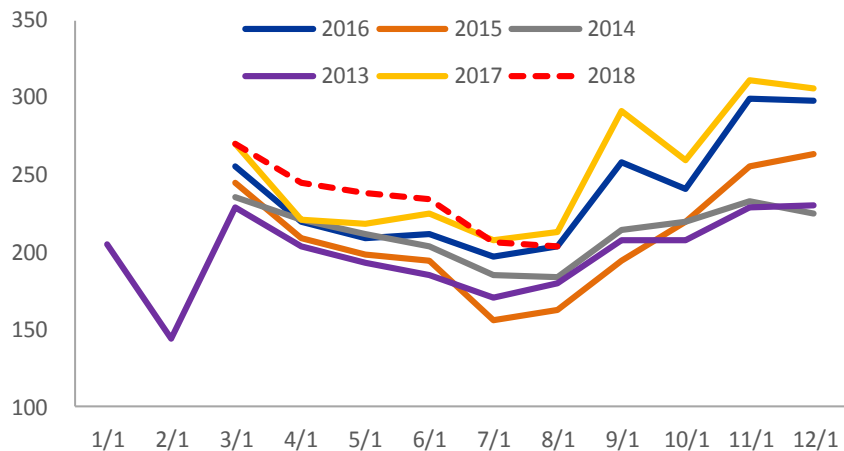


7月挖掘机产量累计同比增加45.9%，前值43.5%

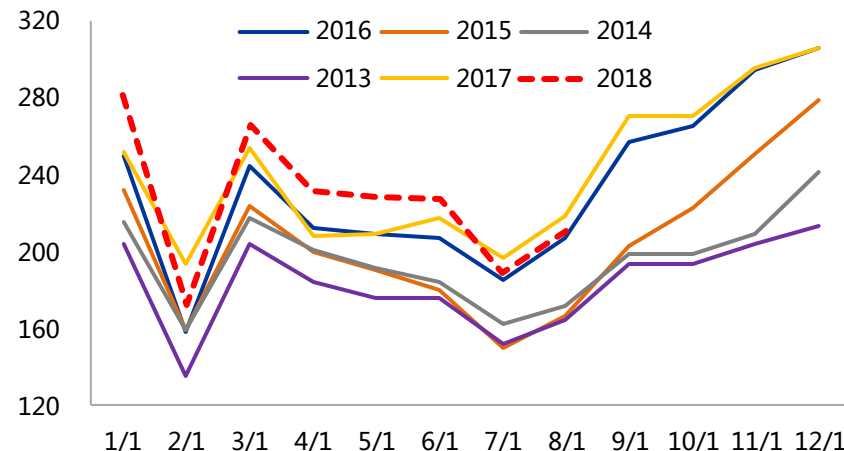


钢材下游需求：8月汽车产量同比继续下降

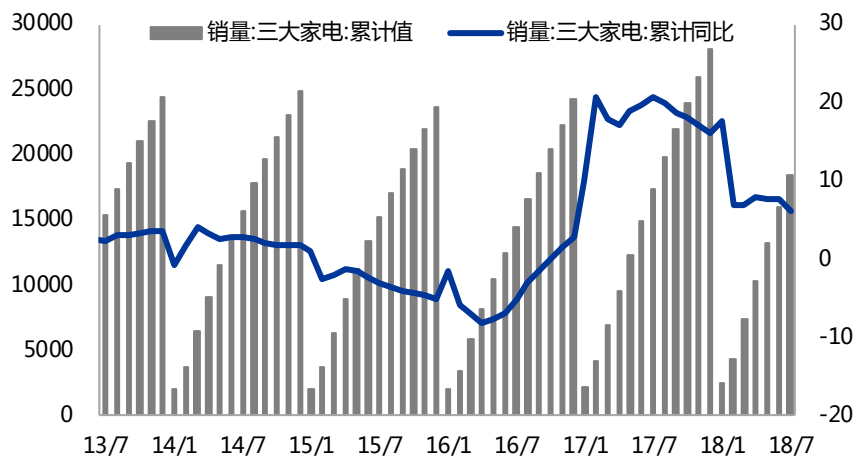
8月汽车产量当月同比下降4.4%，前值-0.5%



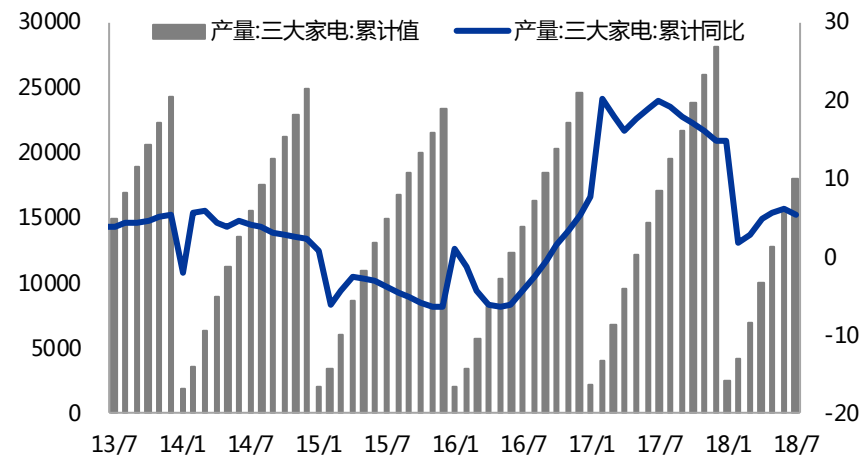
8月汽车销量当月同比增加3.53%，前值4.33%



7月三大家电销量累计同比增加6.1%，前值7.53%



7月三大家电产量累计同比增加5.38%，前值6.24%



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