



钢矿：宏观预期好转叠加深贴水，螺纹1910合约轻仓试多

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)

- **3月主要经济数据预期向好，宏观偏空情绪有所消退**：3月官方制造业PMI，重回荣枯分界线以上，创6个月新高；本周三即将公布的社融数据、下周三即将公布的投资数据，市场普遍认为在逆周期调节政策作用下，均存在向好的预期，此前宏观上过于悲观的情绪有所消退，使得远月贴水较大的大宗商品价格获得提振。
- **流动性宽松**：月初季初市场流动性继续宽松，上周央行未进行公开市场操作，市场利率继续明显下滑。预期在稳增长经济政策引导下，市场流动性或将在较长时期内保持相对宽松状态。
- **螺纹、热卷：**
- **成交环比放量，旺季需求或持续**：税改落地后，3月下旬被压抑的采购需求有所恢复，MS调研的主流贸易商全国建筑钢材成交量环比增加13.02%至23.44万吨/天。考虑到春节后基建项目密集开工，以及房地产施工带来的刚需延续，4月份钢材需求大概率仍较保持旺季水平，短期较难出现大幅回落的情况。
- **钢材库存降幅扩大，同比依然偏低**：上周主要品种钢材钢厂库存环比减少27.06万吨，社会库存环比减少88.63万吨，总库存下降115.69万吨，无论是钢厂环节还是社库环节，库存降幅较前一周都有所扩大。分品种看，螺纹钢钢厂库存下降18.61万吨，社会库存下降54.08万吨，总库存下降72.69万吨；热卷钢厂库存下降1.3万吨，社会库存下降9.63万吨，总库存减少10.93万吨。由于上周是税改政策正式落地，3月下旬部分被抑制的采购需求在上周有所恢复，带动钢材库存降幅扩大。同时，当前主要品种钢材库存同比依然偏低。若需求继续保持旺季水平，4月钢材库存或将进一步下降，钢材供需结构仍有继续好转的可能。
- **成本坚挺，钢厂挺价意愿增强**：长流程主要原材料铁矿石价格暴涨至90美元以上，钢厂利润有限，在需求保持旺盛的时期，钢厂挺价意愿较强。
- **宏观悲观情绪减弱，远月贴水过深，存在修复预期**：3月官方及财新制造业PMI数据均重回扩张区域，市场普遍认为国家逆周期调节政策效果可能将逐步显现，3月社融及投资数据均可能继续保持强势，再加上中美贸易谈判进展顺利，均一定程度上缓和了此前宏观上过于悲观的情绪。而远月钢材贴水较深，估值偏低，在宏观预期以及供需结构均有所好转的情况下，可能存在修复的空间。
- **供应易增难减，关注产量增长压力**：进入4月，除唐山及邯郸已出台二三季度错峰生产实施方案以外，其余地区高炉复产预期较强，上周，高炉开工率、产能利用率、铁水产量及主要品种钢材产量均环比回升。同时，由于废钢价格继续松动，使得电炉钢盈利边际有所改善，独立电弧炉开工率及产能利用率均继续回升。随着高炉复产，及钢价回暖后电炉钢复产预期，钢材供应仍易增难减，可能将逐步增加钢材去库难度，使得钢材去库速度逐步放缓。
- **铁矿石**

- **澳大利亚铁矿石发货量创新低，巴西矿发运亦下滑**：3月25日-31日，受飓风的影响，澳大利亚铁矿石发货量连续第2周大幅下降，环比减少320.5万吨至756万吨，创同期新低。其中两拓受影响大，力拓发货量环比减少108.7万吨，沃尔科特港装船设备受损，短期难以恢复；必和必拓发运量环比减少172.9万吨，因洪水影响，官方宣布影响600-800万吨铁矿石发运量。巴西方面，由于港口检修及暴雨侵袭，北方排船计划骤降，加之南方涉事矿区尚未复产，致发运量环比回落59.7万吨至466.9万吨，亦处于同期低位。不过随着澳洲方面积极应对飓风带来的后续影响，巴西暴雨逐渐过去，本周起铁矿石发运量可能会有较明显的回升。
- **4月中旬左右到港量或将大幅下降**：从巴西及澳大利亚铁矿石发货节奏及船期来看，本周起，我国港口铁矿石到港量可能将出现较为明显的减少。
- **高炉逐步复产，钢厂烧结矿补库空间较大**：4月以来，高炉逐步复产，上周高炉开工率、产能利用率、铁水产量均环比明显回升，高炉日耗亦大幅回升。同时，当前钢厂进口烧结矿库存仅1586.89万吨，同比去年降低13%，处于近5年内的绝对低位。考虑到近期复产高炉较多，当前钢厂烧结矿库存或难以满足复产后的铁矿石日耗，钢厂存在较强的铁矿石补库预期，本周钢厂或将开启补库周期。
- **普氏价格站上90美元，铁矿石需求结构发生变化**：由于澳洲巴西主流矿山近期供应障碍较多，导致主流粉矿供应收缩，价格大幅上涨，冶炼性价比降低，国内钢厂开始增加替代矿品，例如国产矿，的使用量。国内迁安地区矿山逐步复产，开工率回升较为明显，国内矿供应增加一定程度上将减轻主流矿山供应下降引发的供需错配矛盾。同时，普氏指数站上90美元大关，创2年新高，非主流矿山复产及增产的动力明显加强，也将在一定程度上削弱主流矿山供应下降的影响。
- **总结**
- **螺纹、热卷**：国内3月经济数据均可能表现较为强势，且中美贸易谈判进展顺利，宏观上较为悲观的情绪有所减弱。4月需求依然处于旺季水平，上周成交超预期，带动钢材库存降幅再度扩大，库存水平维持同比偏低的水平，供需结构继续好转。同时，主要原材料铁矿石价格坚挺，导致钢厂盈利不佳，挺价意愿较强。而10月份螺纹、热卷贴水较深，在宏观悲观情绪减弱，钢材供需结构继续好转，现货价格坚挺的情况下，螺纹、热卷均可能存在修复贴水的需求。综合看，钢价震荡偏强。建议激进者可介入螺纹10月合约多单，稳健者可介入螺纹、热卷10-1正套组合。风险点：钢材供应易增难减，需求难以长期维持旺季水平。
- **铁矿石**：受天气等因素影响，巴西及澳大利亚铁矿石发运量环比继续下降，其中澳矿发运创同期新低，巴西矿发运亦处于同期低位。从发运节奏及船期计算，4月中旬左右，我国铁矿石到港量将出现较明显的下降。而国内近期高炉复产较多，铁矿石日耗回升的预期较强，加之当前钢厂进口烧结矿库存偏低，本周起钢厂铁矿石补库采购需求或将有所回暖。4月铁矿石供需偏紧预期较强，港口铁矿石库存或将逐步回落，对矿价形成支撑。综合看，铁矿石价格偏强概率较高。建议铁矿石1905合约多单继续持有；买铁矿05空螺纹05合约继续持有。风险点：二三季度错峰生产影响范围扩大，非主流矿山快速复产。

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	RB1910	B	3600-3620	2019/4/8	3星	3850-3900	3550-3570	调入	/
单边	I1905	B	634	2019/4/1	3星	650-655	605-610	持有	12.3%
套利	I1905-RB1905	B	6.10	2019/3/25	3星	5.6	6.3	持有	4.53%
套利	RB1910- RB2001	B	200-210	2019/4/8	3星	300-310	150-160	调入	/

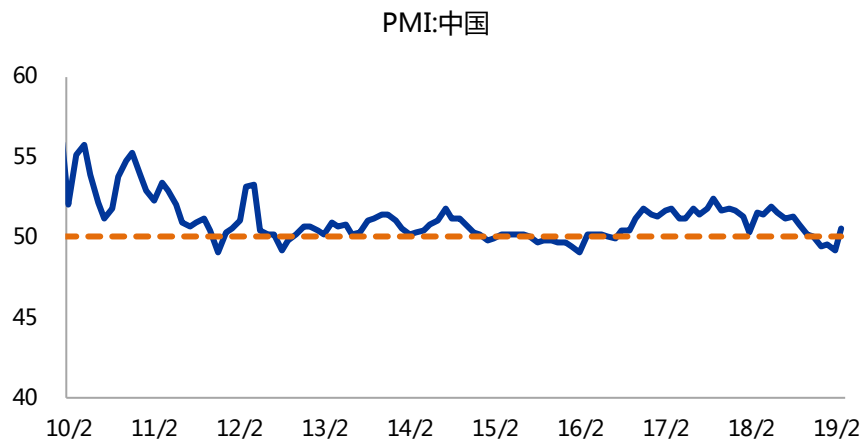
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。



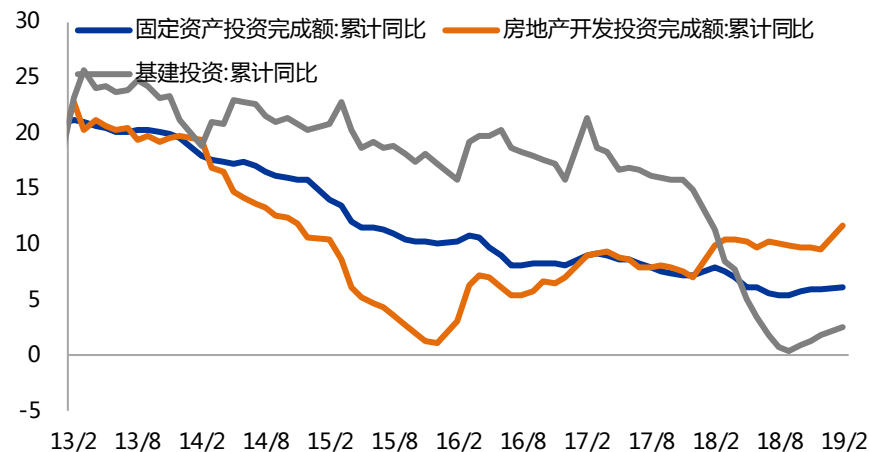
宏观：3月国内经济数据预期向好

宏观：3月制造业PMI超预期

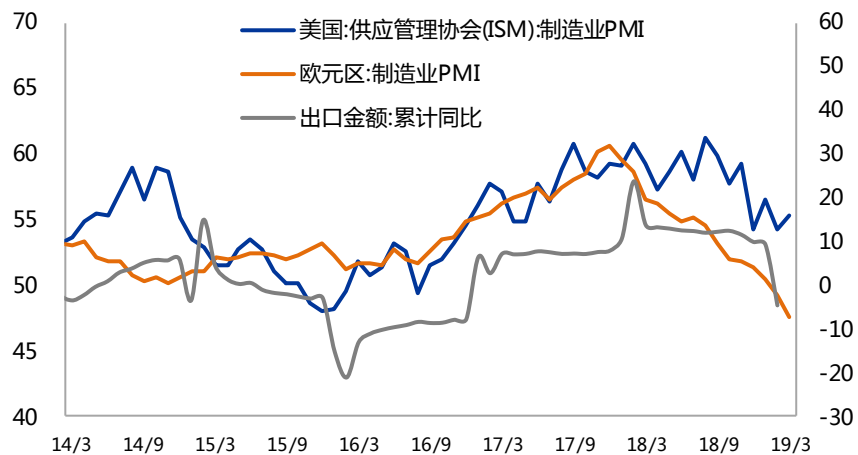
3月中国PMI指数为50.5，前值为49.2



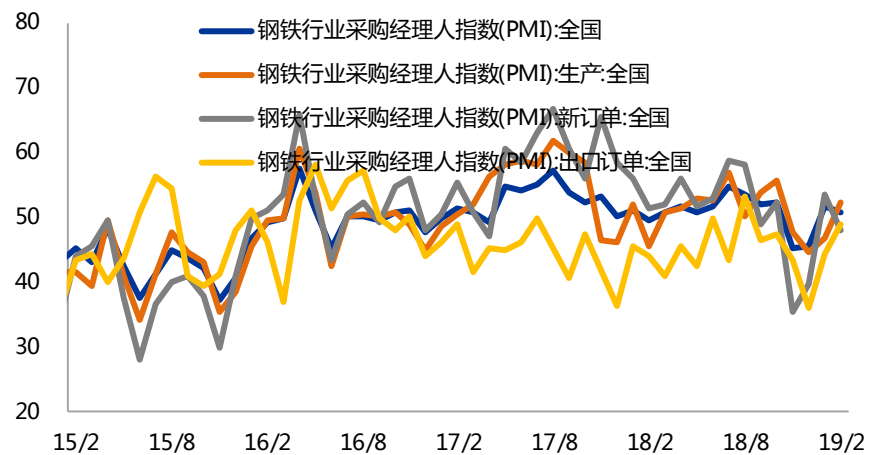
2月固定资产投资增速回升



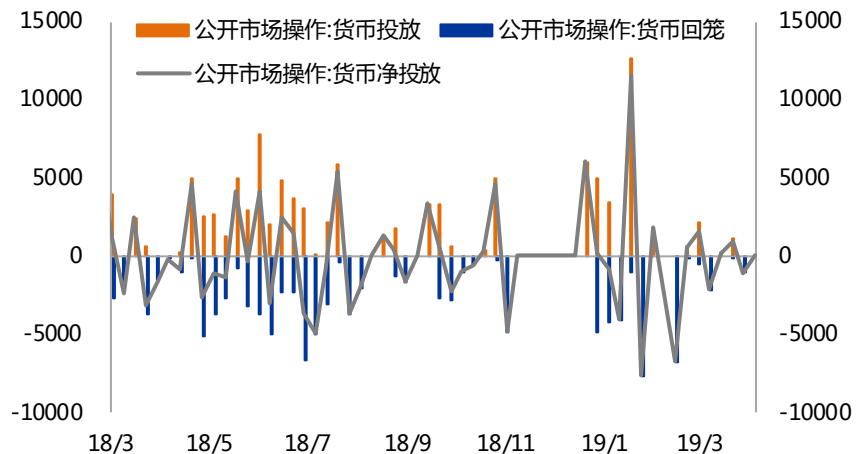
3月美国PMI均环比回升



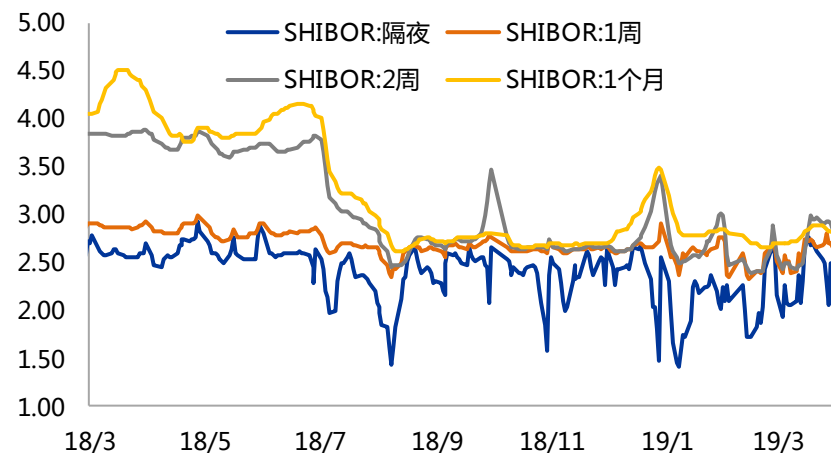
3月钢铁行业PMI指数下滑，生产、新订单、出口订单均回落



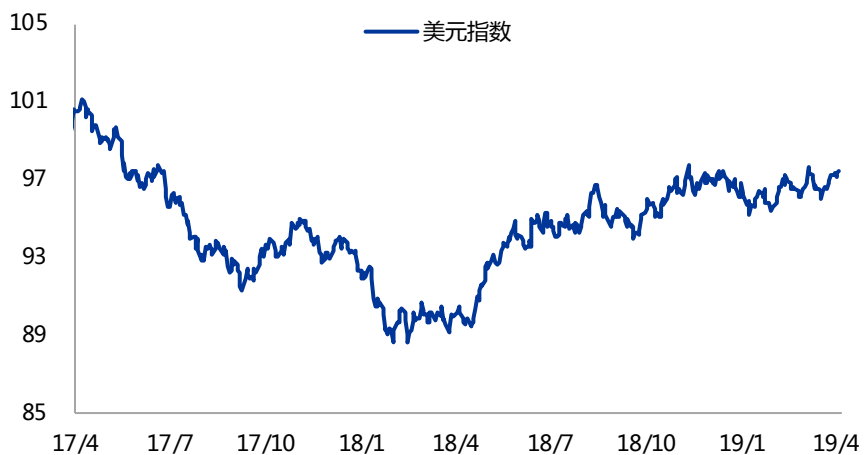
4月4日当周，央行在公开市场操作为0



截止4月4日，1个月SHIBOR利率由2.819%下降至2.664%



截止4月4日，美元指数由97.25回升至97.42

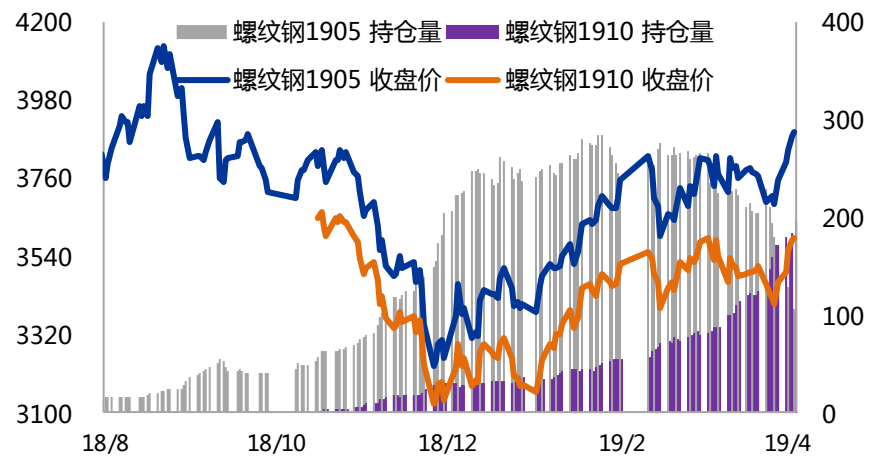


截止4月4日，美元兑人民币中间价由6.7335下滑至6.7055



钢矿期货市场回顾：宏观悲观情绪减弱，钢材期货修复贴水

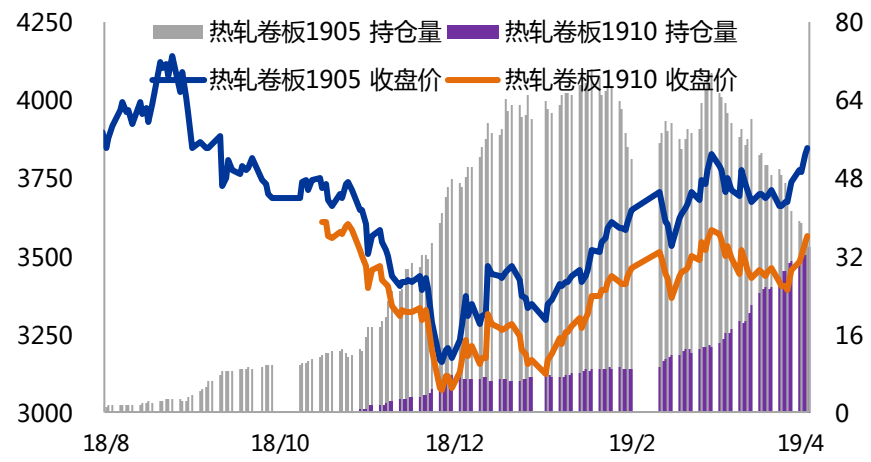
螺纹钢主力合约大幅反弹



铁矿石主力合约大幅反弹

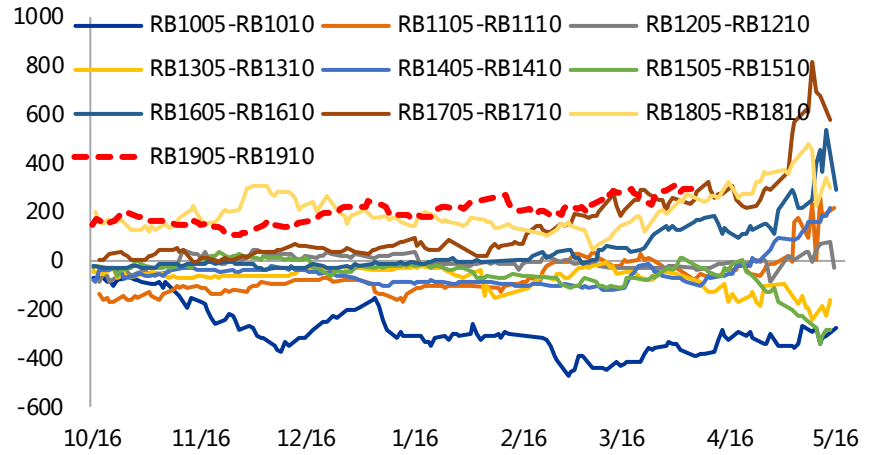


热卷主力合约大幅反弹

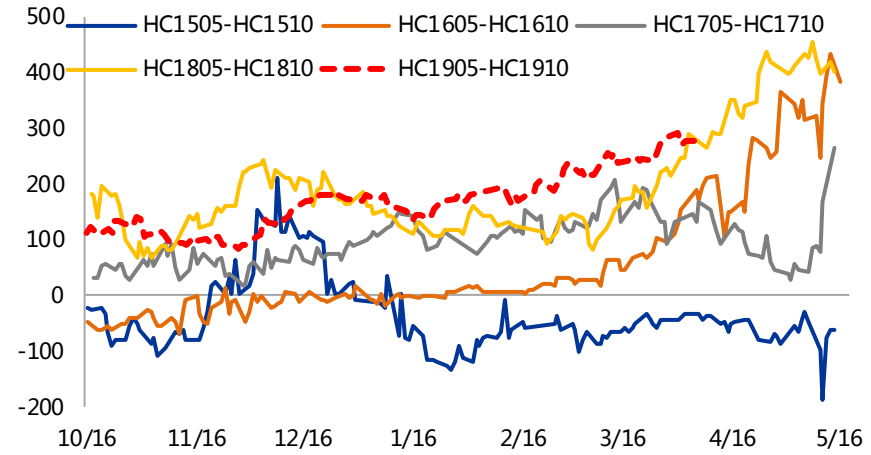


4/4	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB2001	3401	110	3.23%	20.98	1.21	5.86
RB1905	3890	132	3.39%	106.61	-42.33	77.62
RB1910	3594	126	3.51%	197.29	24.60	237.04
HC2001	3394	104	3.06%	4.07	-0.44	0.90
HC1905	3846	105	2.73%	34.62	-6.82	22.72
HC1910	3567	113	3.17%	33.74	2.79	26.18
I2001	580.0	27.0	4.66%	11.07	1.16	6.96
I1905	687.5	56.0	8.15%	77.86	-9.54	165.39
I1909	627.0	37.5	5.98%	84.04	22.97	125.94

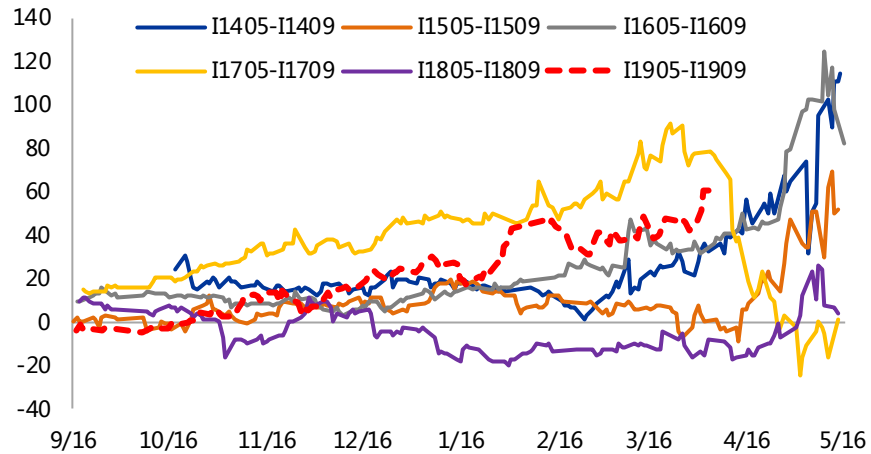
螺纹钢5-10价差扩大



热卷5-10价差缩小

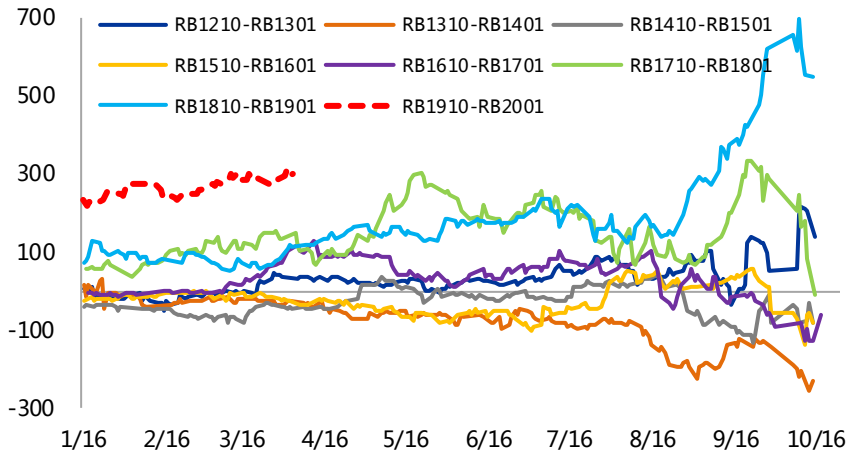


铁矿石5-9价差大幅扩大

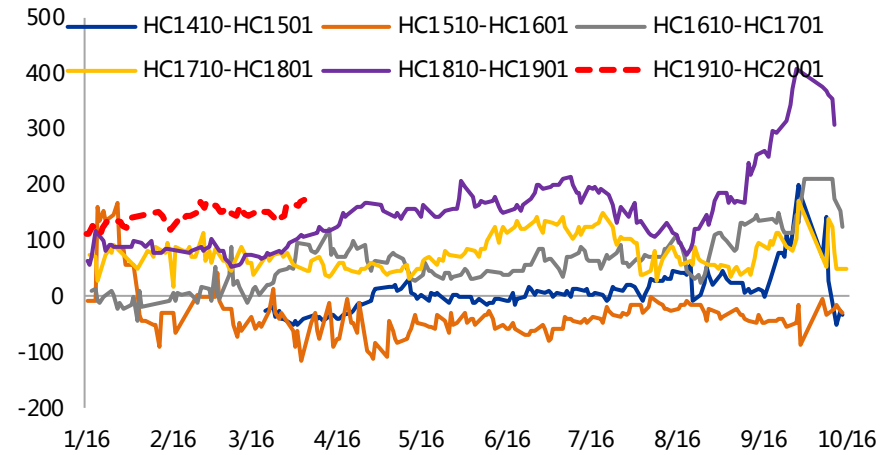


4/4	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1905-RB1910	296	290	6	225	71
HC1905-HC1910	279	287	-8	226	53
I1905-I1909	60.5	42	18.5	42	18.5

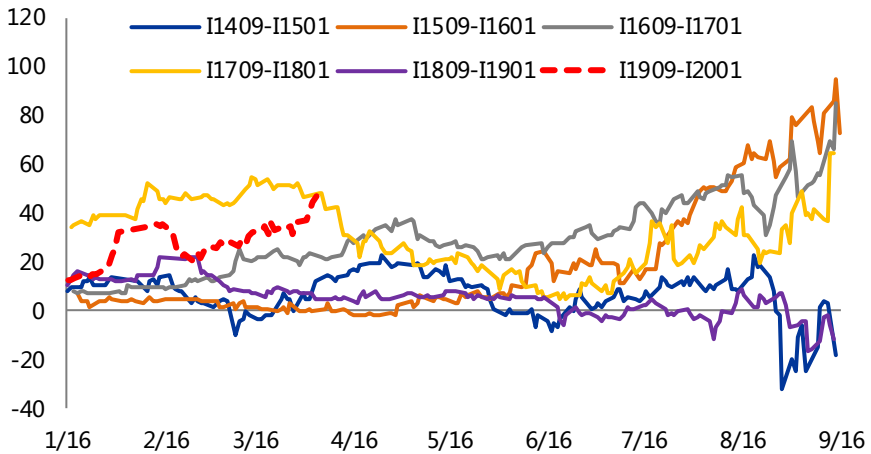
螺纹钢10-1价差缩小



热卷10-1价差扩大



铁矿石9-1价差扩大

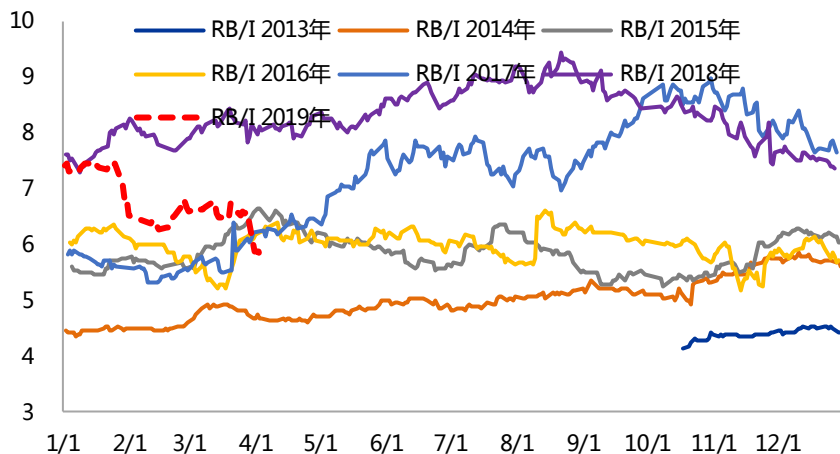


4/4	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1910-RB2001	193	177	16	173	20
HC1910-HC2001	173	164	9	154	19
I1909-I2001	47	36.5	10.5	28.5	18.5

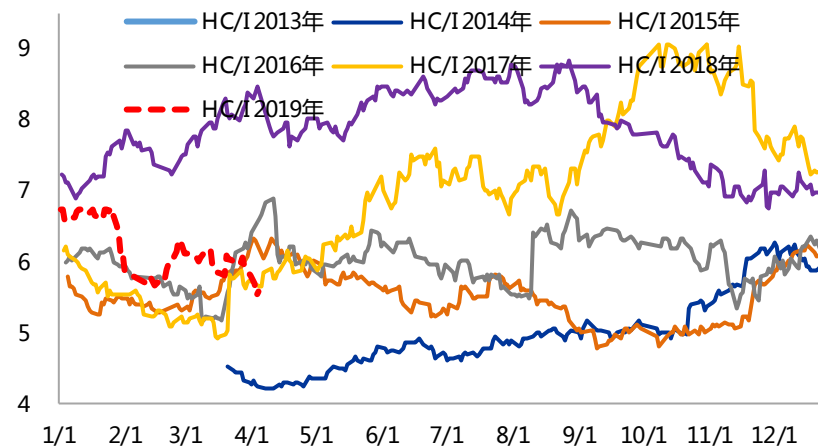
- 受飓风天气影响，3月下旬两周澳矿发运量均大幅下降，并创历史新低，同时淡水河谷发运量亦持续回落，预计本周至4月中旬，我国铁矿石到港量将出现较明显的回落。4月以来，高炉复产较多，并且直至当前，钢厂仍未补充铁矿石库存，使得进口烧结矿库存同比大幅偏低，随着复产高炉增多，高炉日耗及钢厂补库预期增强。而钢材供应面临限产结束后高炉产量释放的压力，钢材供需结构同比继续好转的驱动或有所减弱。因此，2季度，矿强钢弱局面或将持续。

4/4	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	5.23	5.95	-0.72	-0.86	8.94	5.19
HC/I	5.59	5.92	-0.33	-0.47	8.85	5.54
RB/J	1.77	1.89	-0.12	-0.04	1.98	1.46
HC/J	1.90	1.89	0.01	0.09	2.03	1.42
RB/JM	2.88	3.05	-0.17	-0.09	3.50	2.29
HC/JM	3.08	3.04	0.04	0.13	3.56	2.27
I/J	0.339	0.318	0.021	0.041	0.341	0.19
HC-RB	-44	-17	-27	-28	395	-390

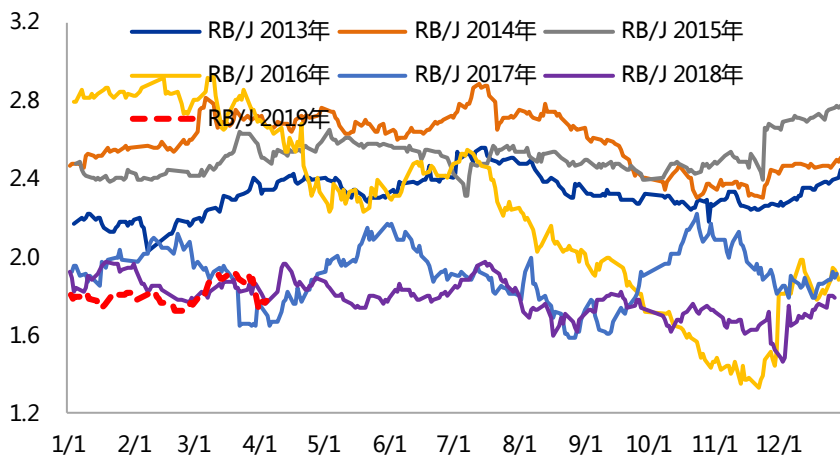
螺纹主力/铁矿石主力比值由5.95下降至5.23 (螺纹主力换月)



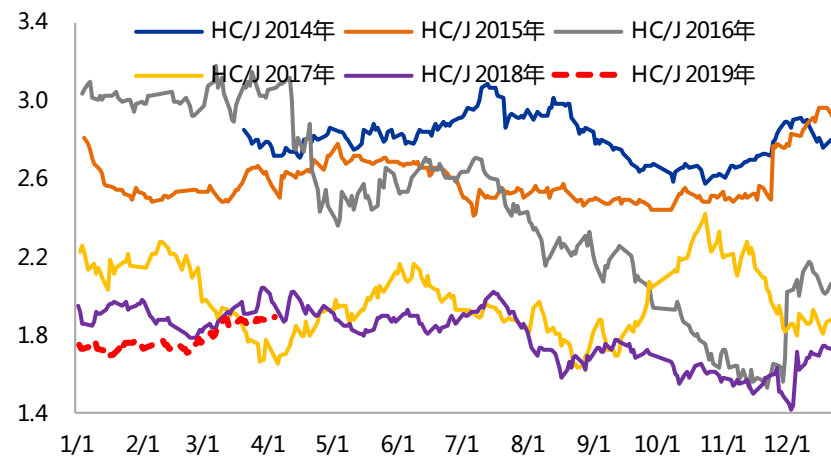
热卷主力/铁矿石主力比值由5.92下降至5.59



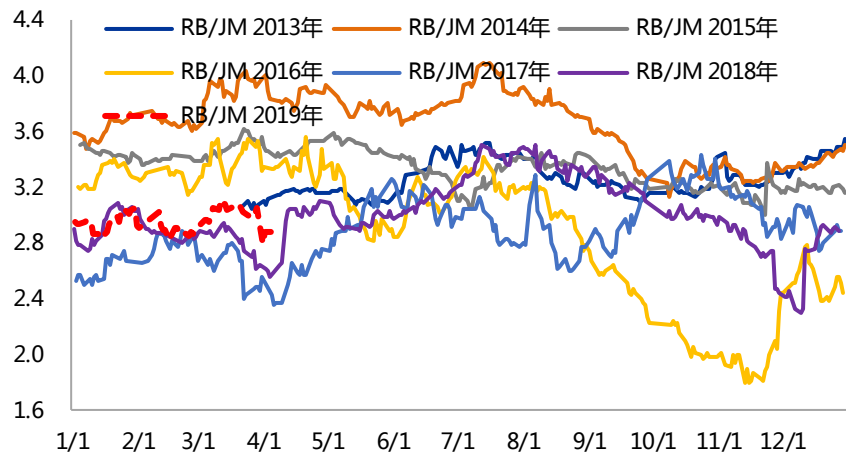
螺纹主力/焦炭主力比值由1.89下降至1.77 (螺纹主力换月)



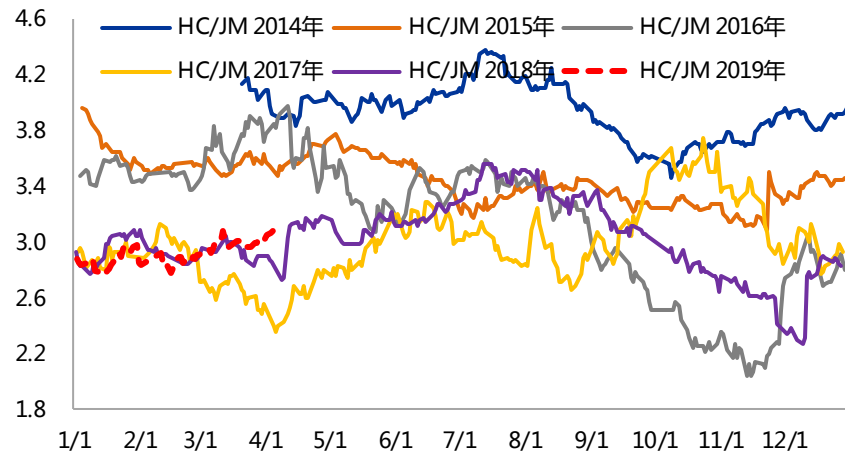
热卷主力/焦炭主力比值由1.89回升至1.90



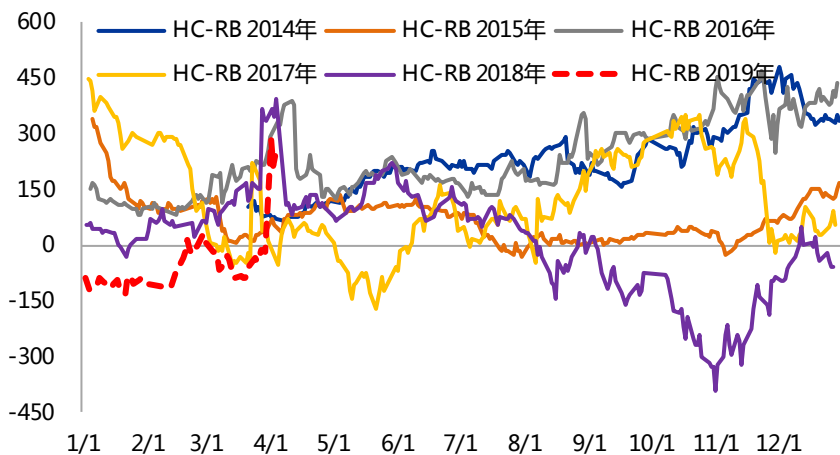
螺纹主力/焦煤主力比值由3.05回落至2.88 (螺纹主力换月)



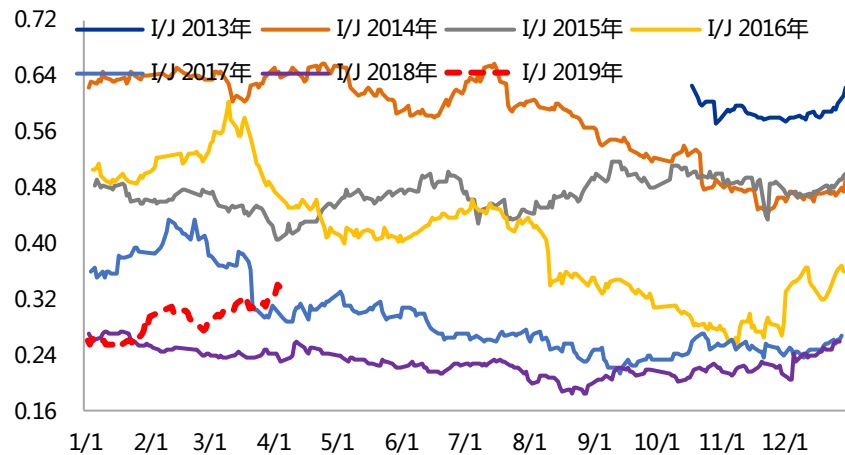
热卷主力/焦煤主力比值由3.04回升至3.08



热卷主力-螺纹主力差值由-17走阔至-44



铁矿石主力/焦炭主力比值由0.318回升至0.339

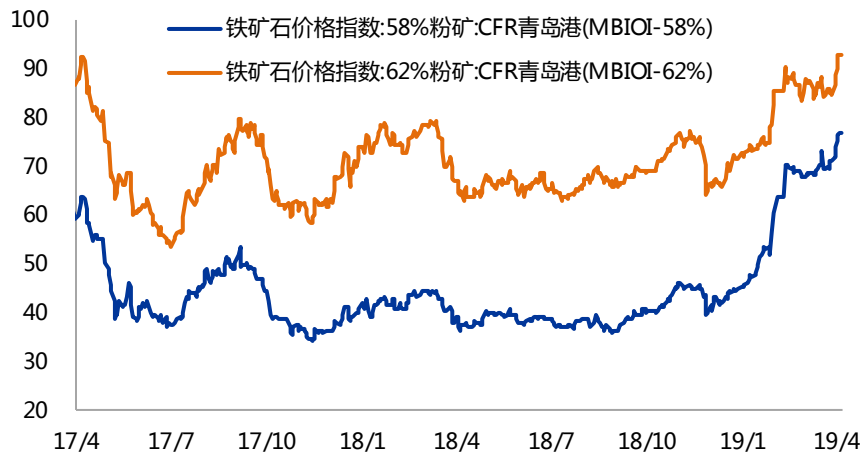


钢矿现货市场回顾：降税政策落执行，钢价企稳回升

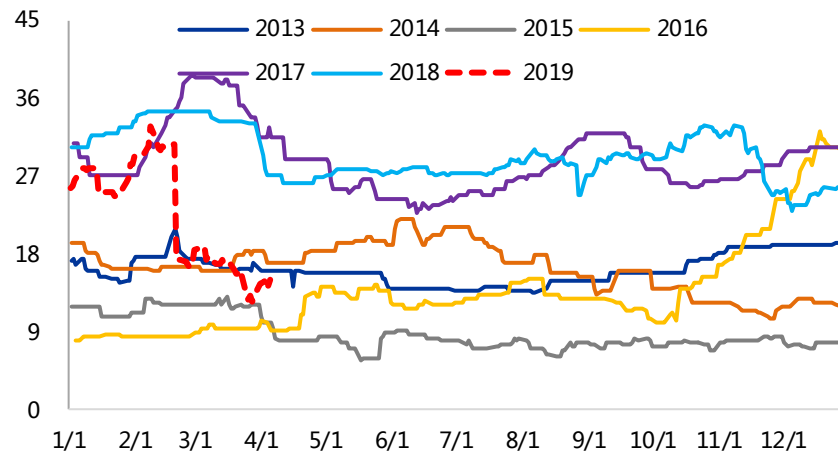
品种	地区	最新成交价	周涨跌	周涨跌	月涨跌 (幅)	近1年涨跌 (幅)
螺纹钢	上海	3960	60	1.54%	2.33%	7.32%
	天津	4010	100	2.56%	2.04%	6.37%
热卷	上海	3900	50	1.30%	1.30%	2.36%
	天津	3880	60	1.57%	1.84%	0.52%
卷螺价差	上海	-60	-10	/	-40	-180
	天津	-130	-40	/	-10	-220
PB粉	青岛港	654	42	6.86%	4.14%	46.97%
	天津港	666	36	5.71%	6.05%	49.66%
超特粉	青岛港	540	20	3.85%	6.93%	92.86%
	天津港	570	30	5.56%	12.87%	103.57%
金布巴粉	青岛港	616	19	3.18%	3.53%	56.35%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	114	22	/	-9	-51
	天津港	96	6	/	-17	-84
钢坯	唐山	3460	10	0.29%	-1.14%	2.06%
废钢	上海	2240	-20	-0.88%	-4.27%	17.28%

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）。

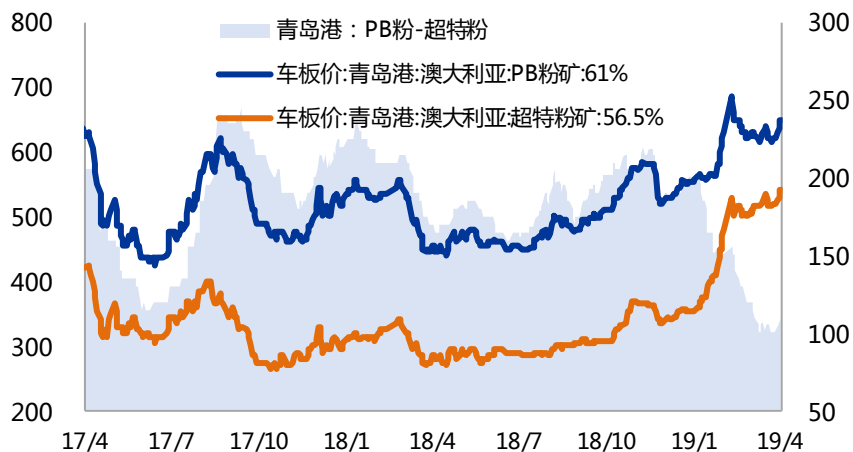
4月4日普氏62%Fe价格指数由87.05美元/吨回升至92.9美元/吨



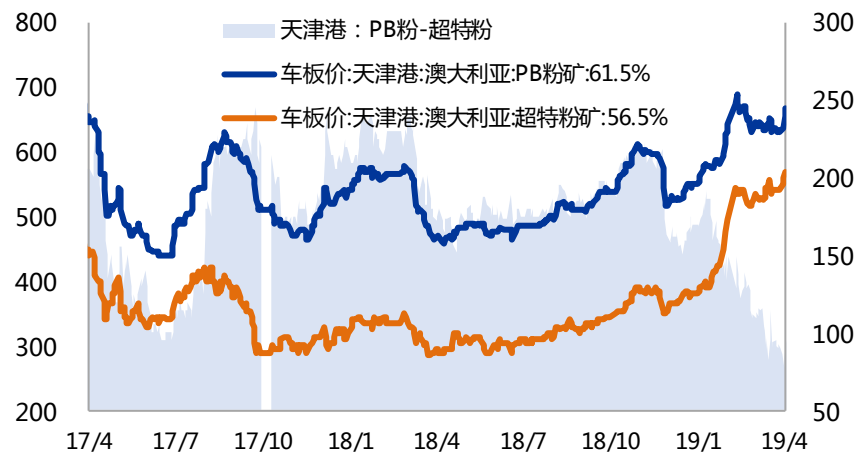
4月4日普氏中低品价差 (62-58) 由13.3美元/吨扩大至15.10美元/吨



4月4日青岛港PB粉-超特粉价差由100元/湿吨扩大至110元/湿吨



4月4日天津港PB粉-超特粉价差由90元/湿吨扩大至96元/湿吨



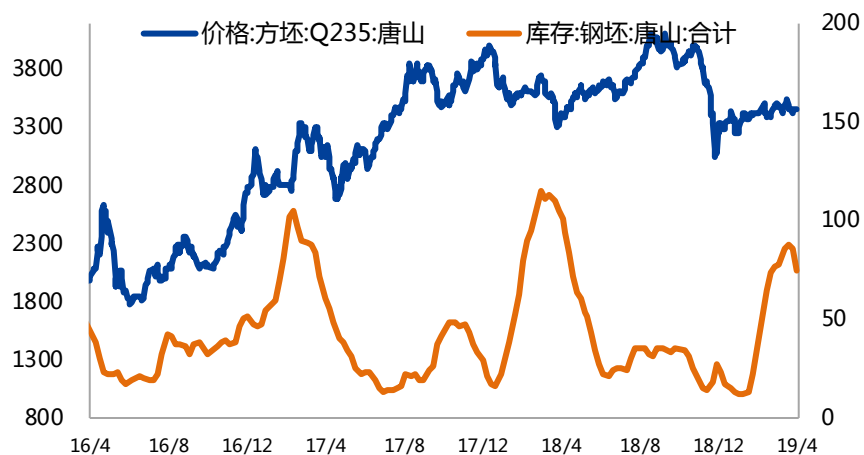
天津螺纹成交价涨100元/吨，热卷成交价涨60元/吨



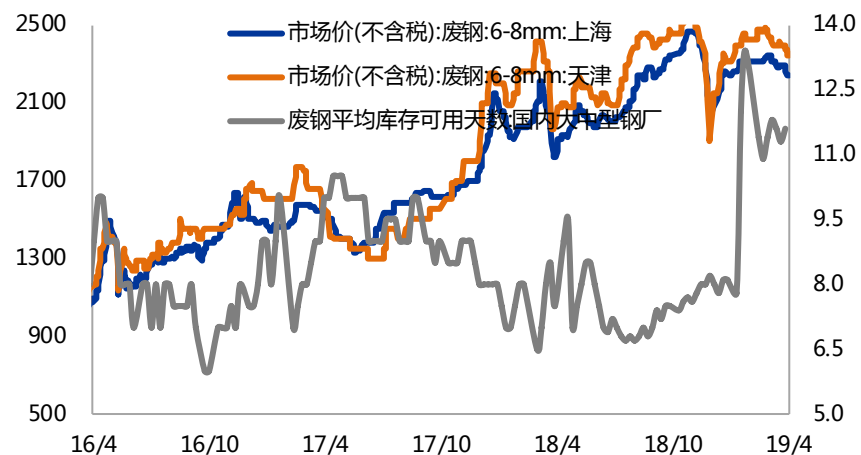
上海螺纹成交价跌涨60元/吨，热卷成交价涨50元/吨



唐山Q235方坯价格涨10元至3460元/吨

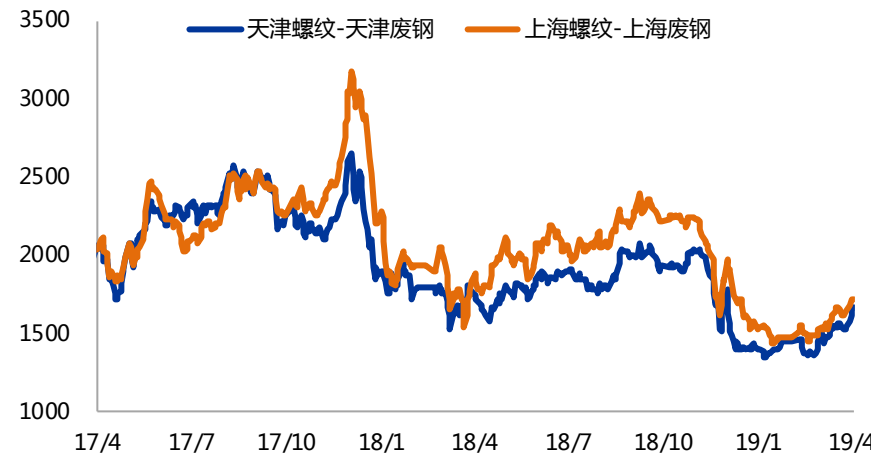
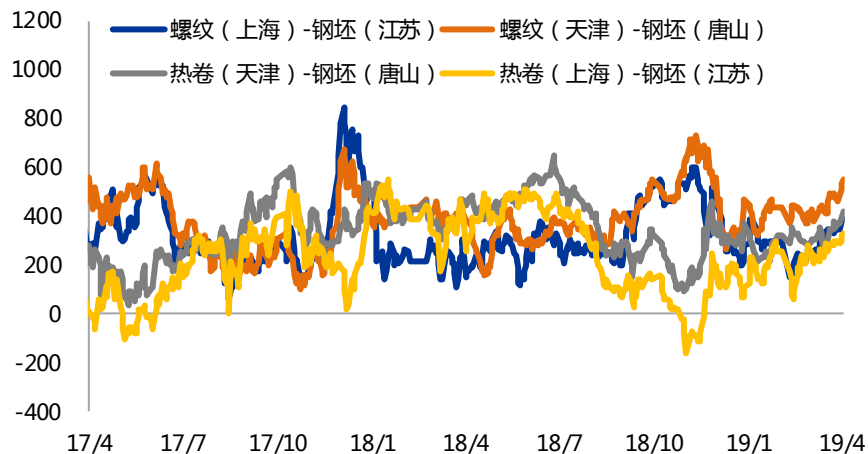


上海6-8mm废钢市场价跌20元/吨，天津6-8mm废钢跌20元/吨

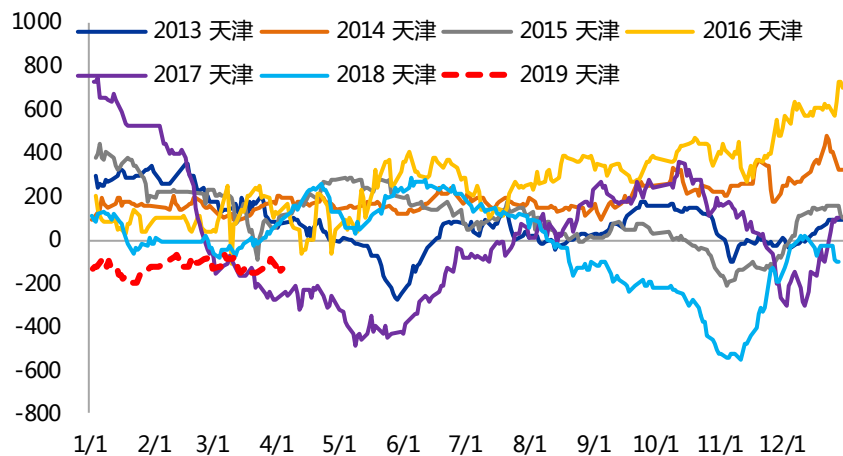


钢材现货市场：成材与废钢之间价差明显扩大

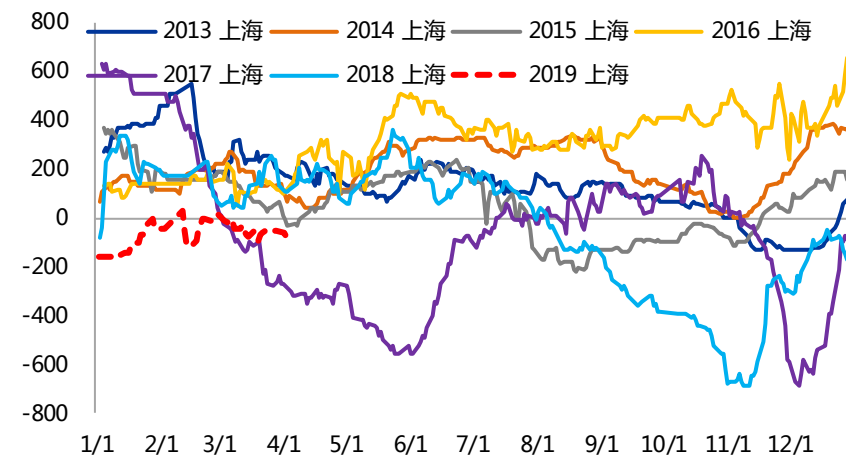
天津螺纹与唐山钢坯价差扩大90元，上海螺纹与江苏钢坯价差扩大40元 天津螺纹与废钢价差扩大120元，上海螺纹与废钢价差扩大80元



天津地区卷螺价差由-110元/吨扩大至-130元/吨

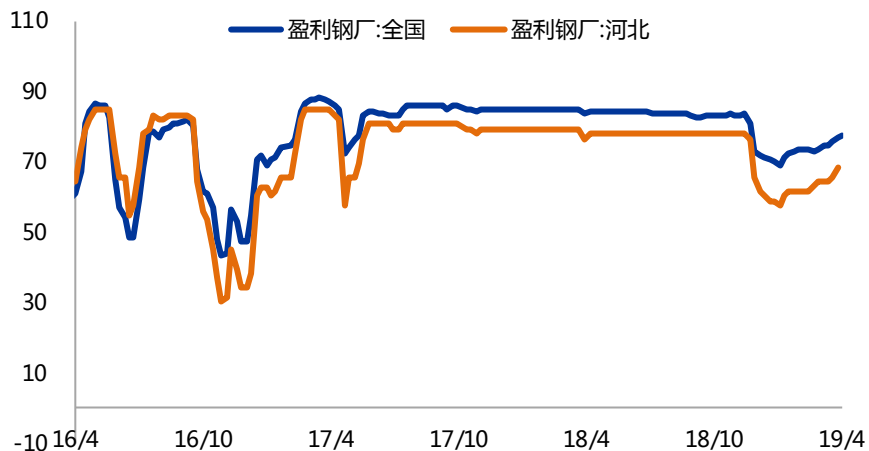


上海地区卷螺价差由-50元/吨收窄至-60元/吨



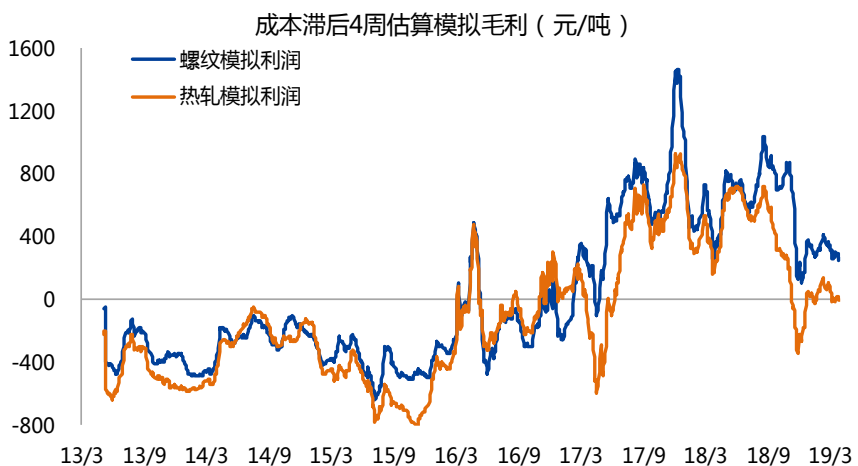
炼钢利润：长流程盈利预期不佳，部分电炉钢依然亏损

全国盈利钢厂数量占比由77.3%上升至77.91%

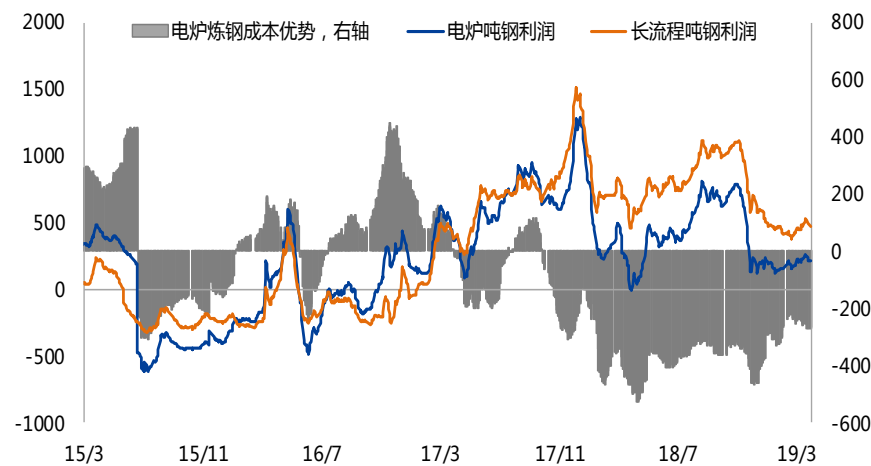


	2019/3/29	2019/3/22	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	248	293	-45	-15.31%
	高线	341	385	-43	-11.25%
	热轧	-11	0	-12	/
	冷轧	-166	-144	-21	14.75%
	中厚板	59	70	-10	-14.77%
短流程					
螺纹	209	248	-40	-15.92%	

高炉冶炼利润处于低位



电炉盈利水平不佳

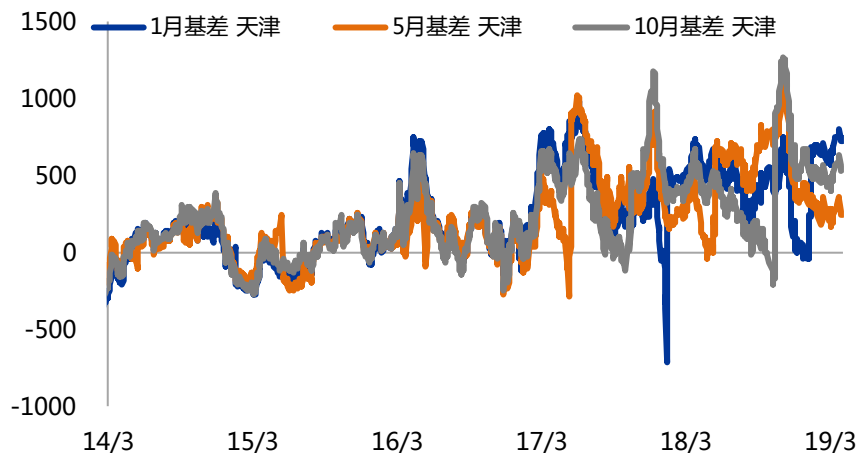


基差	PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港			
	时间	4/4	3/29	涨跌	4/4	3/29	涨跌
铁矿石	1月	138.37	119.72	18.65	104.57	110.91	-6.35
	5月	30.87	41.22	-10.35	-2.93	32.41	-35.35
	9月	91.37	83.22	8.15	57.57	74.41	-16.85
基差	天津			上海			
时间	4/4	3/29	涨跌	4/4	3/29	涨跌	
螺纹钢	1月	733.02	739.93	-6.91	681.47	729.62	-48.14
	5月	244.02	272.93	-28.91	192.47	262.62	-70.14
	10月	540.02	562.93	-22.91	488.47	552.62	-64.14
热卷	1月	486.00	530.00	-44.00	486.00	530.00	-44.00
	5月	34.00	79.00	-45.00	54.00	109.00	-55.00
	10月	313.00	366.00	-53.00	333.00	396.00	-63.00

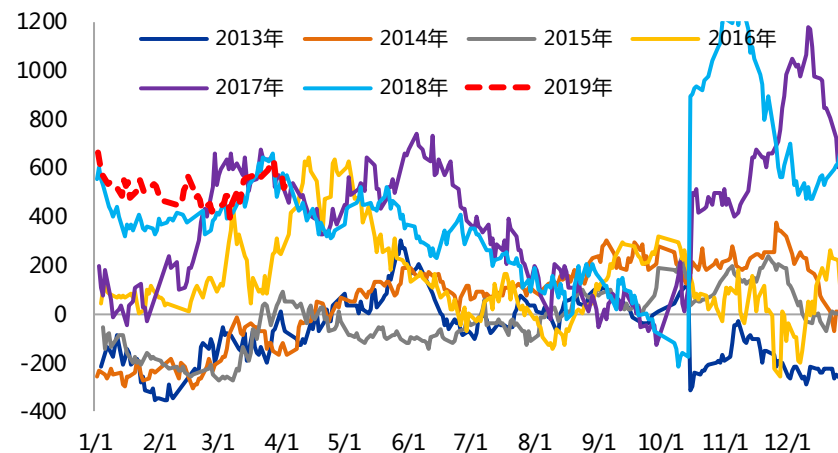
注：1、螺纹钢现货价格选取天津、上海地区HRB400 20mm成交价；2、热卷现货价格选取天津、上海地区4.75mm成交价；3、铁矿石现货价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，青岛金布巴粉（Fe61%）车板价；。

期现价差：螺纹钢主力合约换月，10月基差偏高

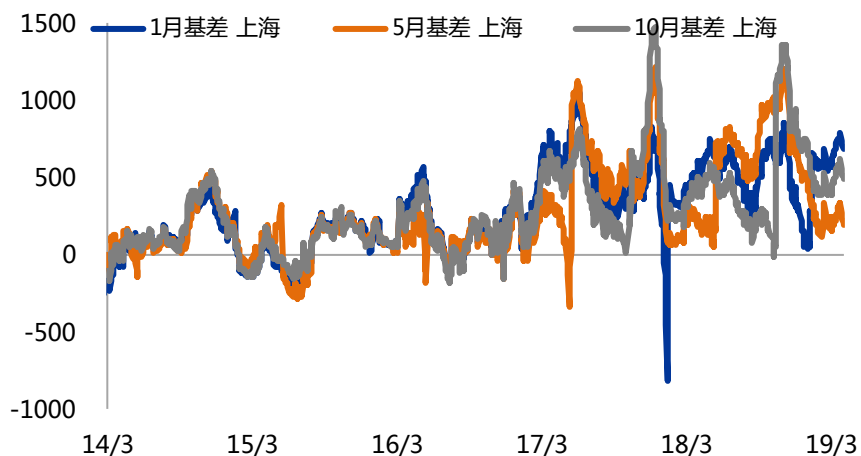
螺纹钢对应天津地区现货的基差缩小



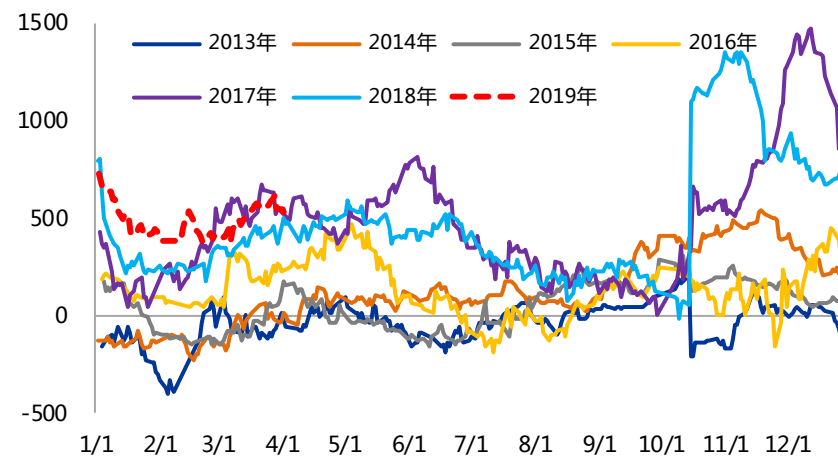
螺纹钢10月合约对应天津地区现货的基差缩小



螺纹钢期货对应上海地区现货的基差缩小



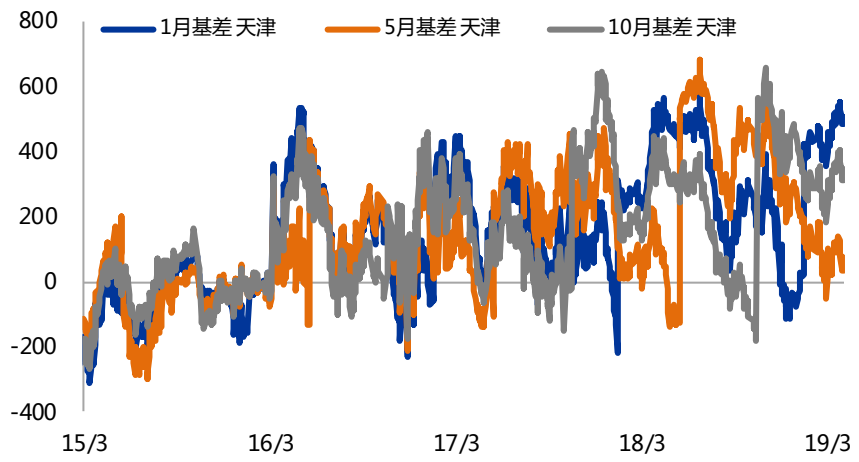
螺纹钢10月合约对应上海地区现货的基差缩小



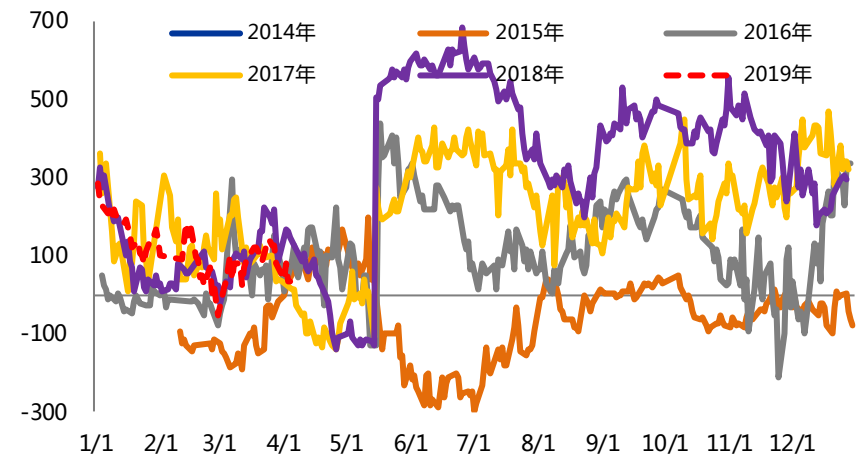
期现价差：热卷主力合约基差缩小



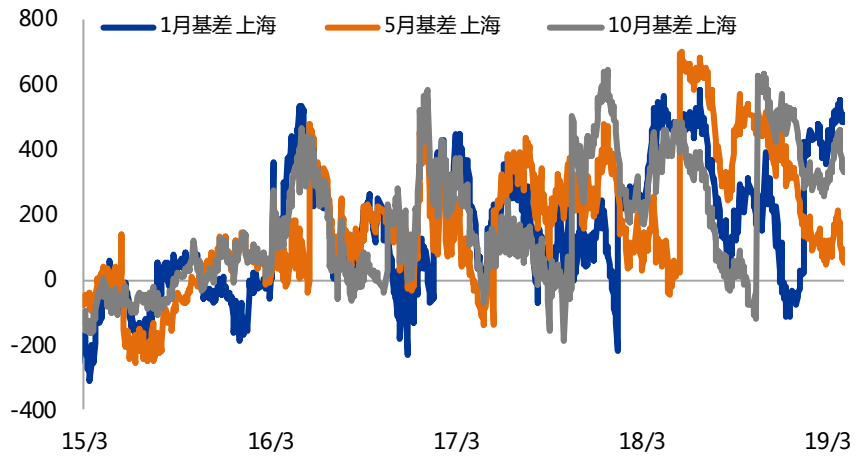
热卷对应天津地区现货基差缩小



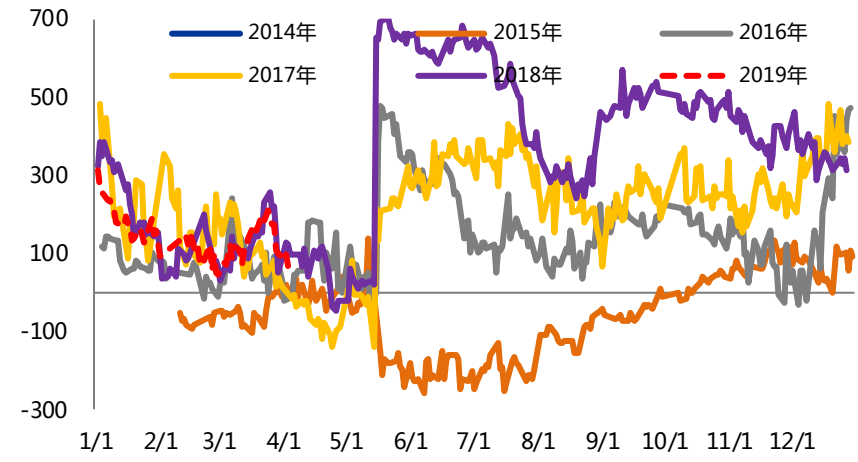
热卷5月合约对应天津地区现货基差缩小



热卷对应上海地区现货基差缩小



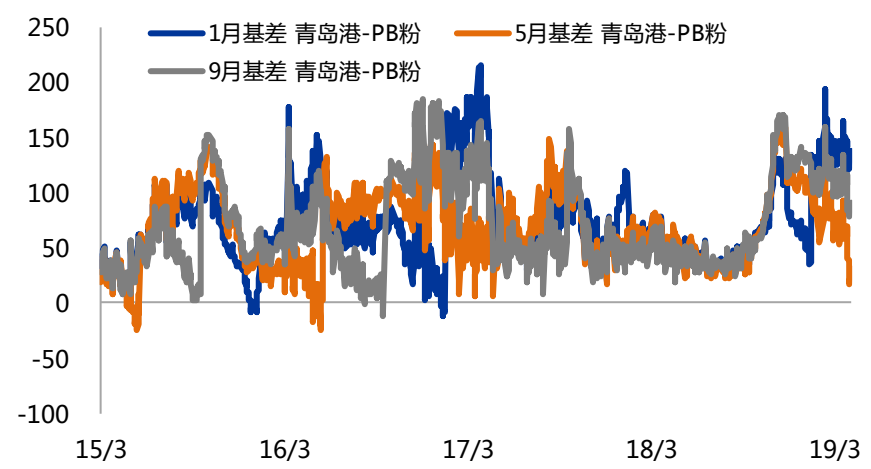
热卷5月合约对应上海地区现货基差缩小



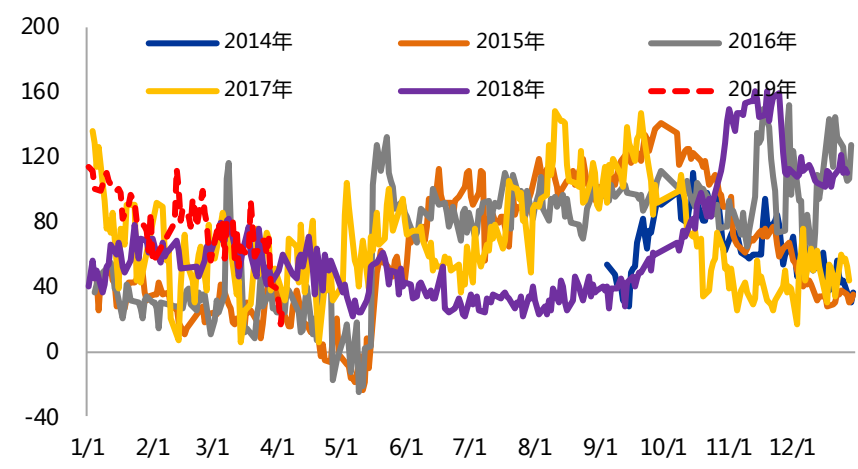
期现价差：铁矿石期货对应金步巴粉基差缩小



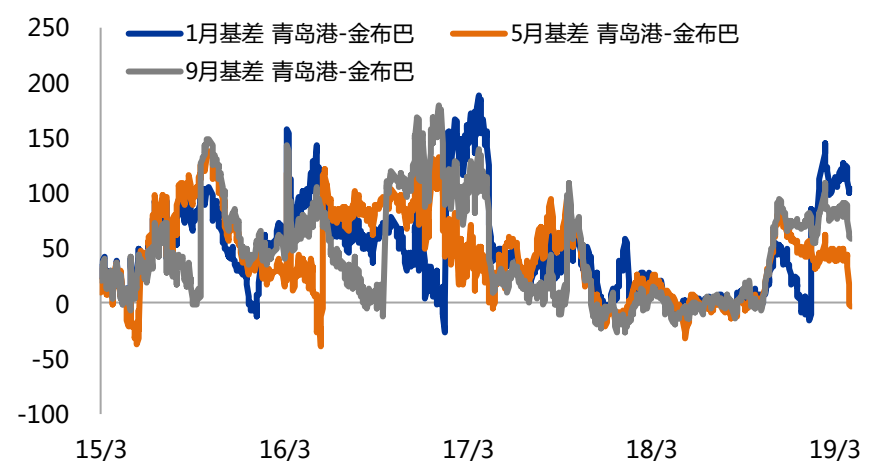
铁矿石主力合约对应PB粉基差缩小



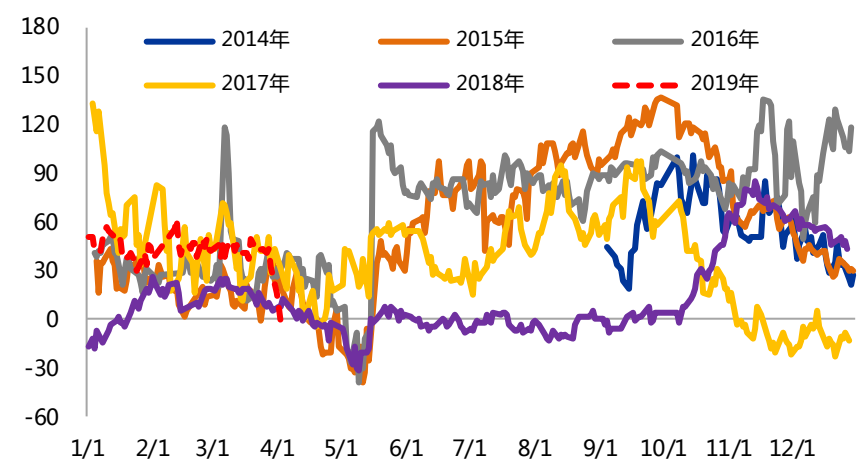
青岛PB粉对应连铁5月合约基差缩小



铁矿石主力合约对金布巴粉基差缩小



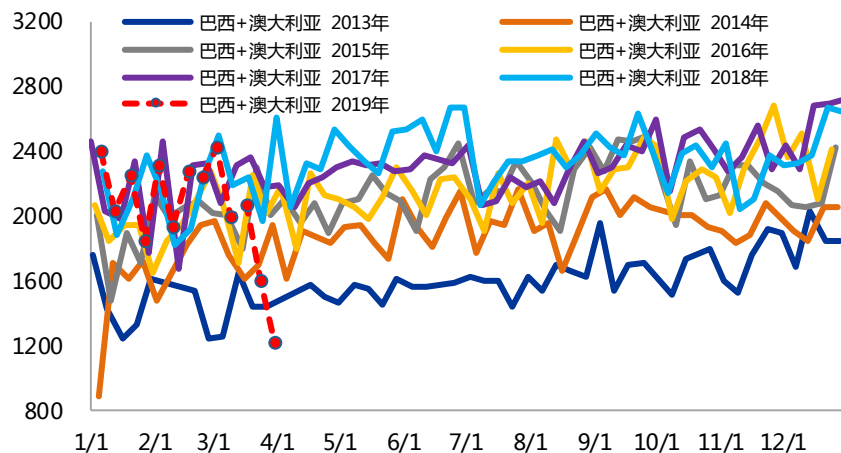
青岛金布巴粉对应连铁5月合约基差缩小



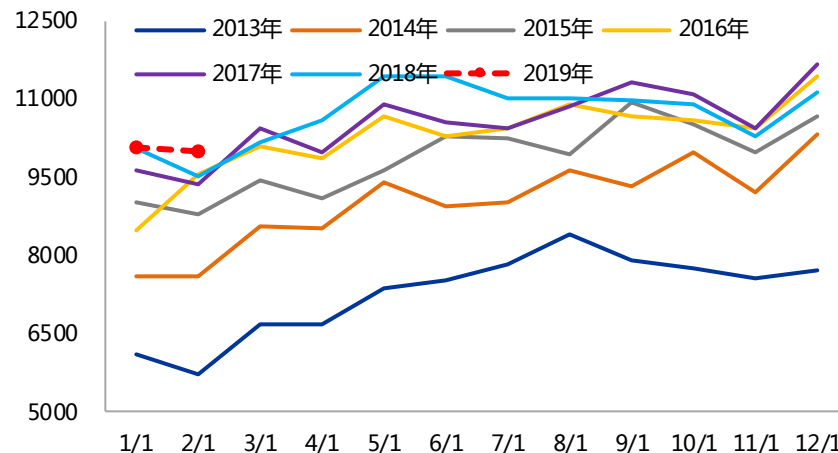
钢矿产业链数据回顾

➤ **发货量**：3月31日当周，受飓风的影响，澳大利亚铁矿石发货量连续第2周大幅下降，环比减少320.5万吨至756万吨，其中两拓受影响大，力拓发货量环比减少108.7万吨，沃尔科特港装船设备受损，短期难以恢复；必和必拓发运量环比减少172.9万吨，因洪水影响其发货量，官方宣布影响600-800万吨铁矿石发运量。巴西方面，由于港口检修及暴雨侵袭，北方排船计划骤降，加之南方涉事矿区尚未复产，致发运量环比回落；其他非主流发货国家发货量亦有所下降。不过随着澳洲方面积极应对飓风带来的后续影响，巴西暴雨逐渐过去，铁矿石发运量将会有较明显的回升。

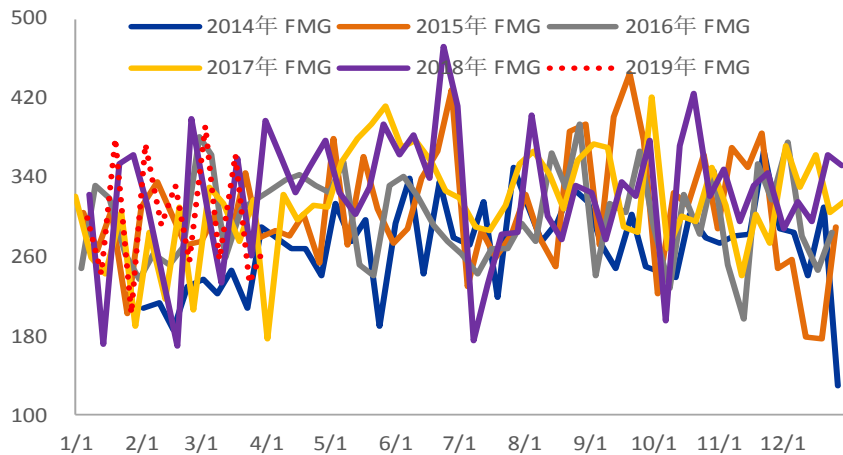
3月31日巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比大幅减少380.2万吨



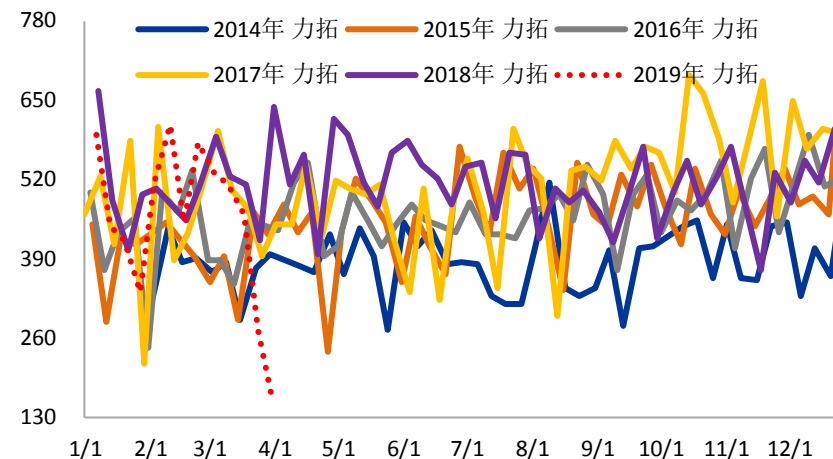
2月巴西+澳大利亚铁矿石发货量环比小幅减少，同比增加



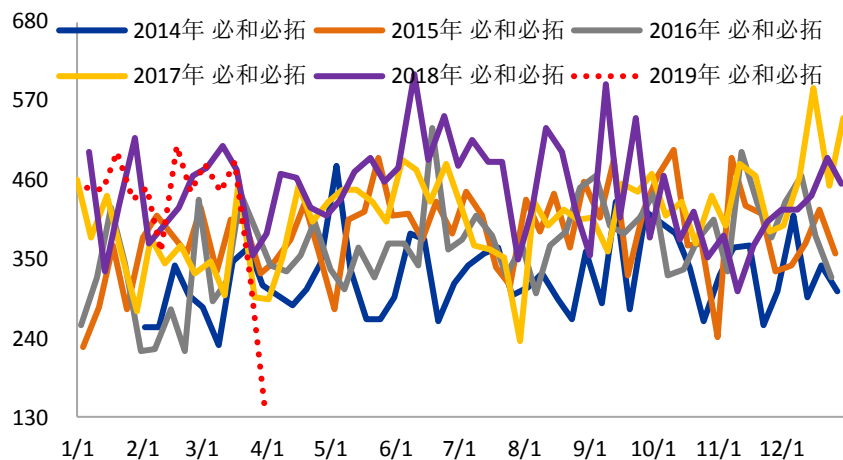
3月31日FMG铁矿石发货量环比增加33.3万吨至234.2万吨



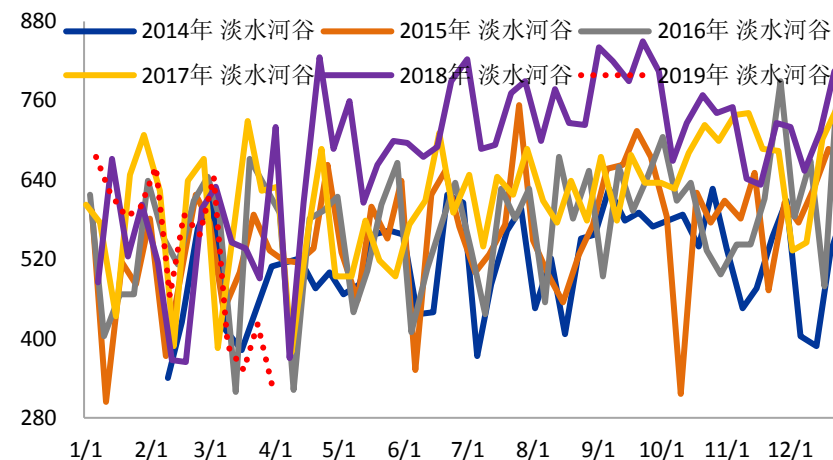
3月31日力拓铁矿石发货量环比下降108.7万吨至162.3万吨



3月31日必和必拓铁矿石发货量环比减少172.9万吨至145.5万吨



3月31日淡水河谷铁矿石发货量环比回升102万吨至320万吨

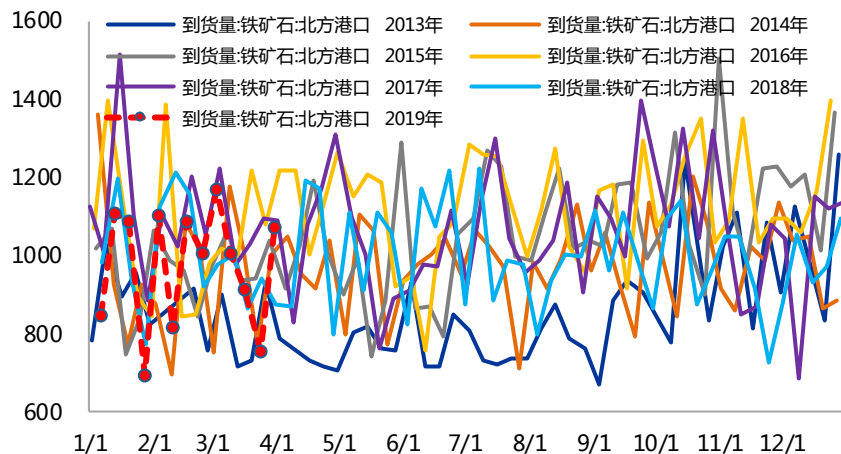


铁矿石供给：到港量自低位回升

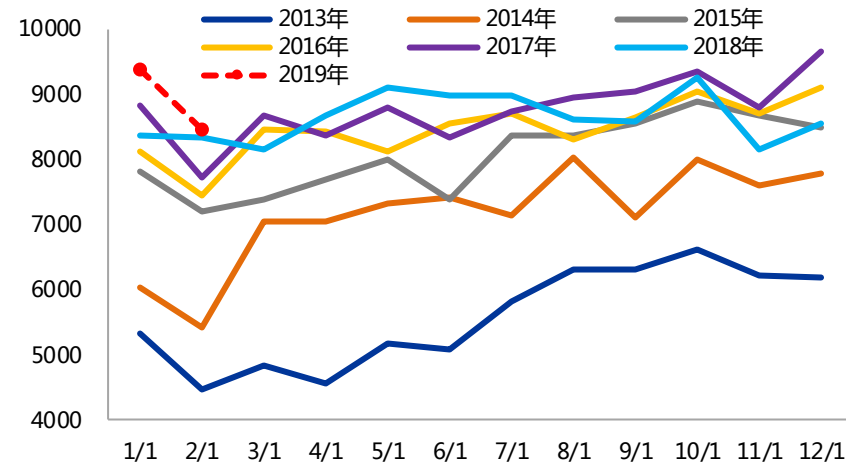
- **到港量**：26港到港量回升至今年周均值以上，澳洲及巴西铁矿石到港量均上涨明显，且澳矿到港量远高于去年同期。从区域看，除沿江地区到港量小幅回落外，其余区域到港量均不同程度上涨，其中华北区域增幅最大。从品种看，26港到港资源中，主流高品及低品澳粉到港量均小幅下降，其中主流低品澳粉华北地区增加，其他区域微降；主流块矿以华南地区到港最为集中。结合发运节奏及船期看，本周到港资源将大幅下降。
- **疏港量及港口库存**：4全国疏港区域稳定，较同期仍属于高位，其中华北地区钢厂补库情绪较好，疏港量增加较为明显，但钢厂暂未出现集中大规模补库，港口库存环比增加。考虑到未来到港下降，且钢厂或将补库，港口库存下降或下降。

国家	分矿山	2019/3/31	2019/3/24	环比	分港口	2019/3/31	2019/3/24	环比	2019年第13周						
									发往中国量	环比	发全球量	环比			
澳大利亚	总发货量	756.00	1,076.50	-320.50	Dampier	186.90	149.80	37.10	高品粉矿	纽曼粉	32.8	-115.5	32.8	-124.8	
	发往中国	615.50	895.50	-280.00	Port Walcott	34.60	195.80	-161.20		麦克粉	32.9	-39.5	32.9	-50.5	
	力拓	162.30	271.00	-108.70	Port Hedland	496.20	672.10	-175.90	中品粉矿	PB粉	84.4	-152.8	88.4	-183.4	
	必和必拓	145.50	318.40	-172.90	Esperance	20.40	17.20	3.20		金步巴粉	11.7	-87.5	11.7	-92.5	
	FMG	267.50	234.20	33.30	Geraldton	9.10	0.00	9.10		超特粉	25.8	-152.8	25.8	-152.8	
巴西	总发货量	466.90	526.60	-59.70	Tubarao	114.40	104.30	10.10		小杨迪	23	-15.1	37.1	-58.3	
	淡水河谷	320.00	422.00	-102.00	Guaiba Island Terminal	25.70	25.90	-0.20	低品粉矿	混合粉	0	-80.3	0	-80.3	
					CPBS	17.20	0.00	17.20		国王粉	75.5	75.5	75.5	75.5	
					Ponta da Madeira	162.70	291.80	-129.10		罗粉	0	0	0	0	
					CSN Terminal	79.50	70.90	8.60		纽曼块	27	-97.7	27	-126.7	
					Ferroport Termin	0.00	0.00	0.00	块矿	PB块	58.9	-62	58.9	-126.7	
									罗块	0	0	4	0		

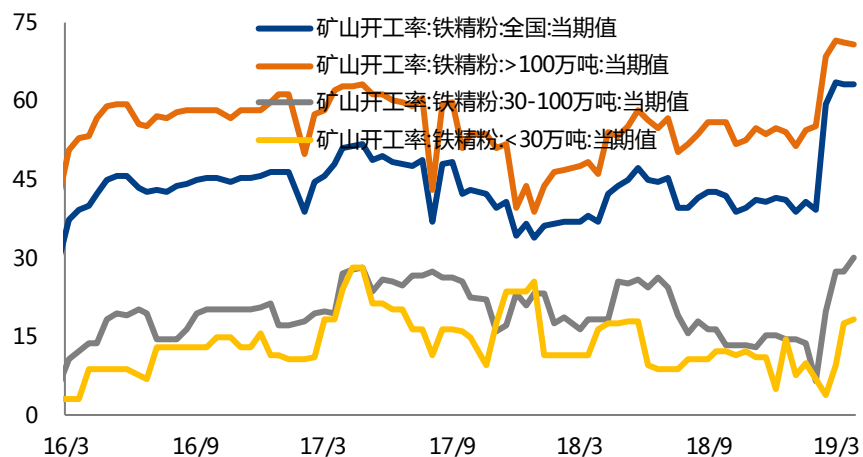
3月31日北方港口铁矿石到港量环比大幅增加317.1万吨



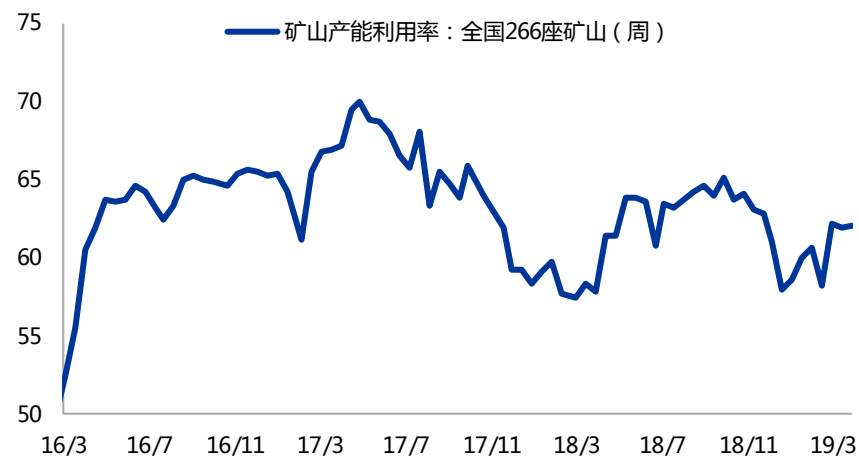
2月中国港口铁矿石到港量环比下降，同比依然偏高



3月29日国内矿山（铁精粉）开工率由63.36%回升至63.47%

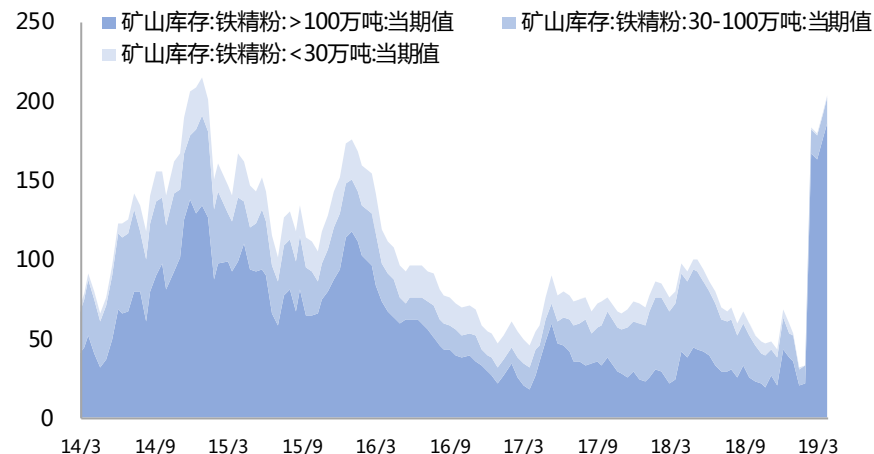


3月29日全国266做矿山产能利用率由61.92%回升至62.03%

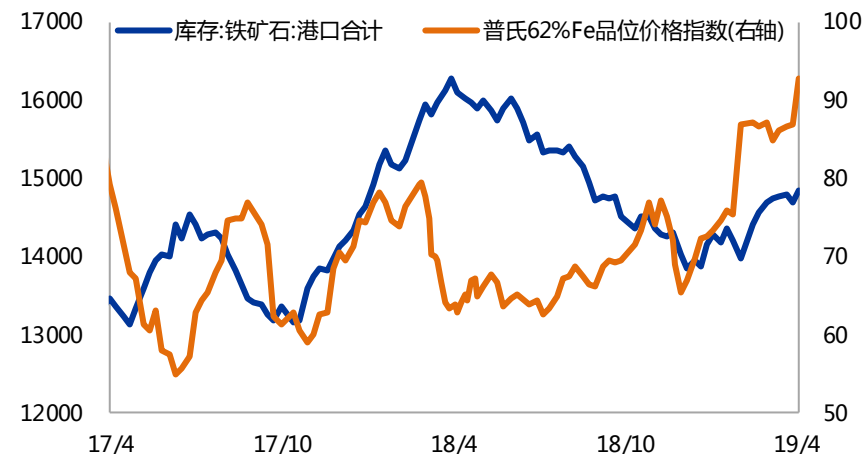


铁矿石库存：港口库存环比增加

3月29日全国矿山铁精粉库存由193.68万吨增加至204.54万吨

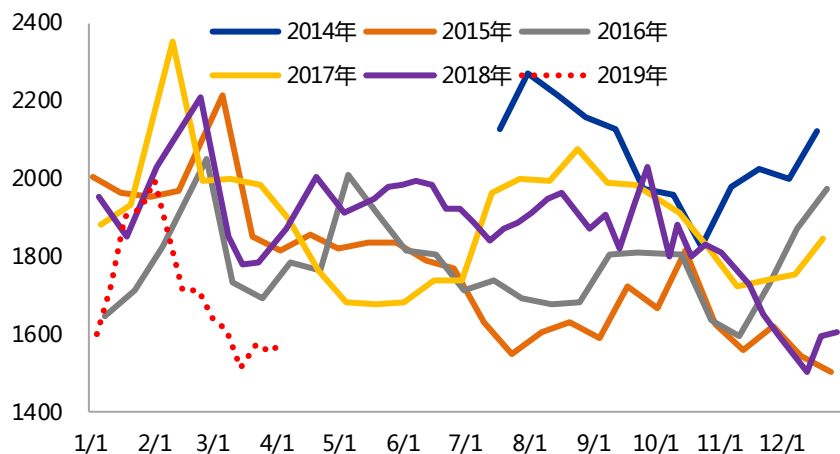


4月4日铁矿石港口库存环比增加140.5万吨至1.484亿吨

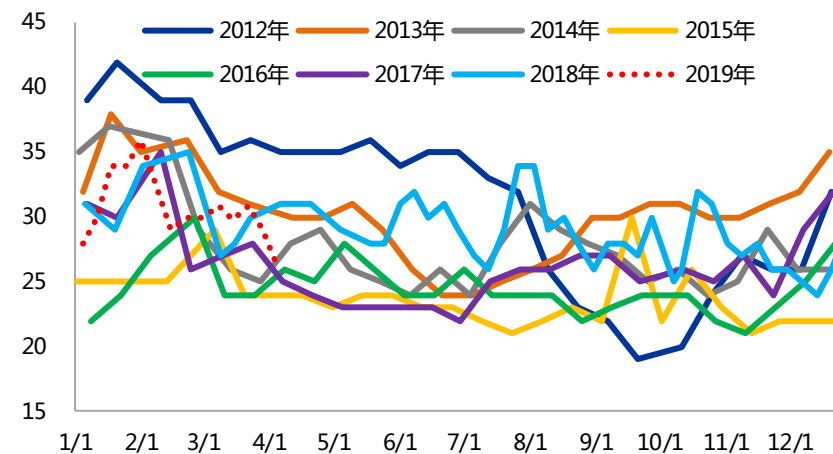


矿山	品种	2019/4/3	2019/3/27	环比	品种	2019/4/3	2019/3/27	环比
FMG	超特粉	705.36	797.06	-91.70	块矿合计	1,159.25	1,129.47	29.78
	合计	1,180.15	1,272.60	-92.45	块矿占比	14.04%	13.86%	0.18%
BHP	金布巴粉	363.93	345.47	18.46	球团合计	460.70	458.33	2.37
	合计	1,130.28	1,131.53	-1.25	球团占比	5.58%	5.63%	-0.05%
RIO	纽曼粉	261.27	276.32	-15.05	粉矿合计	6,637.20	6,558.76	78.44
	合计	1,177.38	1,052.53	124.85	粉矿占比	80.38%	80.51%	-0.13%
VALE/CSN	PB粉	896.97	781.87	115.10	高品粉矿合计	2,254.21	2,277.01	-22.80
	合计	2,932.62	2,929.84	2.78	高品粉矿占比	27.30%	27.95%	-0.65%
四大矿山	卡粉	1243.8	1233.15	10.65	中品粉矿合计	2,167.80	2,068.09	99.71
	合计	6,420.43	6,386.50	33.93	中品粉矿占比	26.25%	25.39%	0.87%
其他矿山	合计	1,836.73	1,751.76	84.97	低品粉矿合计	2,215.19	2,213.66	1.53
	合计	8,257.16	8,138.26	118.90	低品粉矿占比	26.83%	27.17%	-0.35%
北方六港铁矿石库存								

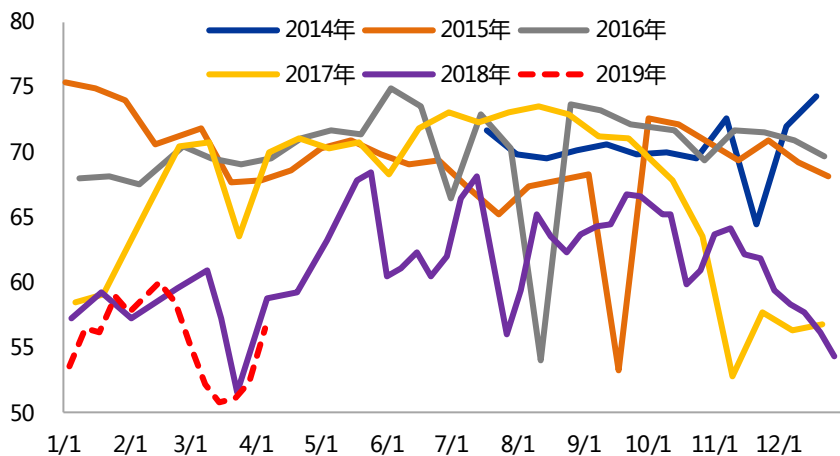
Mysteel调研钢厂进口烧结矿库存环比减少21.16万吨至1552.59万吨



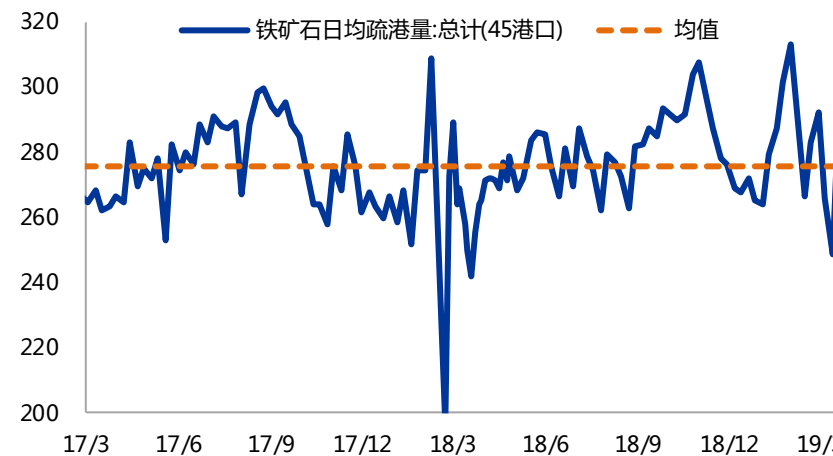
Mysteel调研钢厂进口烧结矿可用天数由31天回落至32天



Mysteel调研钢厂进口烧结粉矿日耗回升1.2万吨至52.29万吨/天



45港铁矿石日均疏港量由292.8吨/天下滑至277.14万吨/天

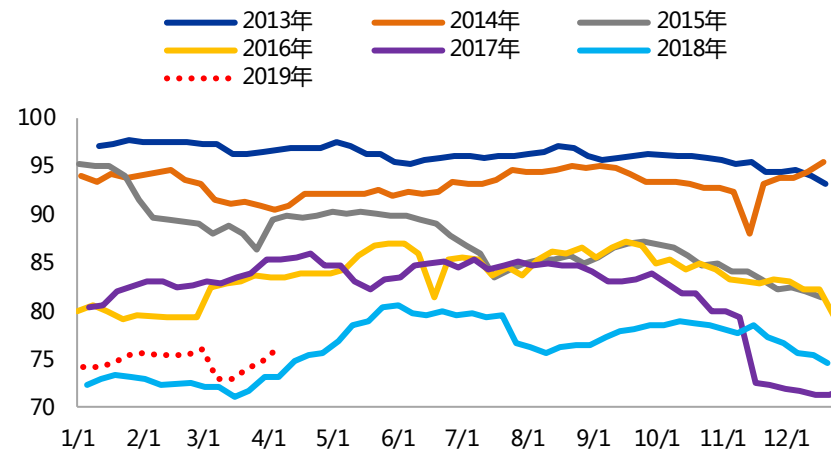


钢材供给：高炉开工率回升，电炉钢持续复产

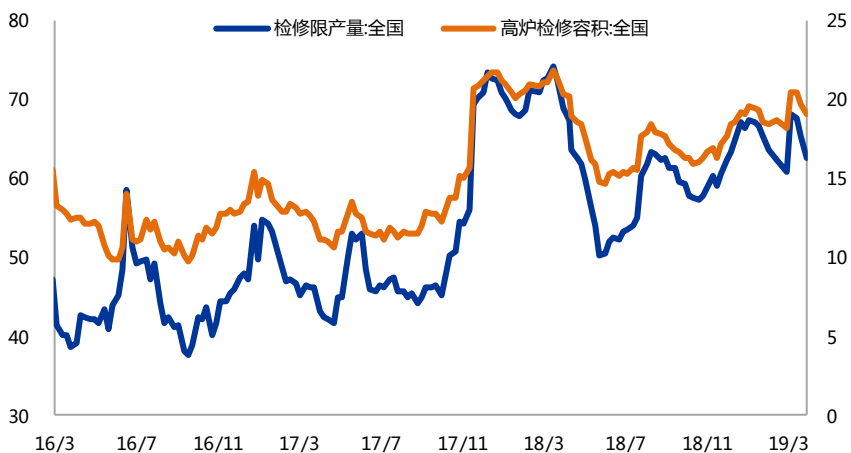
4月4日，唐山高炉产能利用率由56.71%回升至60.98%



4月4日，Mysteel全国钢厂高炉产能利用率由81.37%上升至82.81%



3月29日，全国高炉检修限产量由65.38万吨下降至62.52万吨

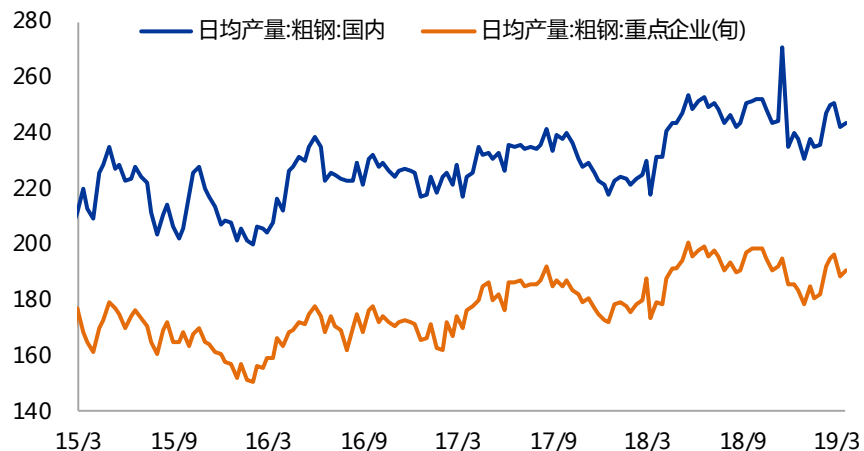


4月4日，Mysteel53家独立电弧炉产能利用率由61.05%回升至63.33%

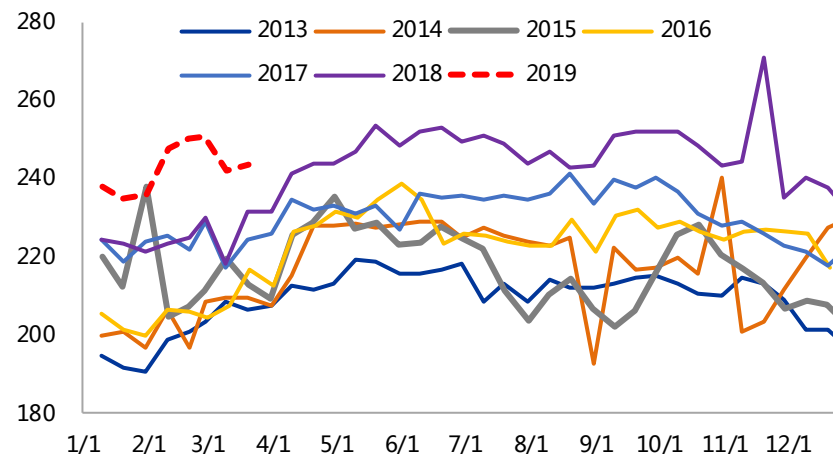


钢材供给：主要品种钢材产量持续增长

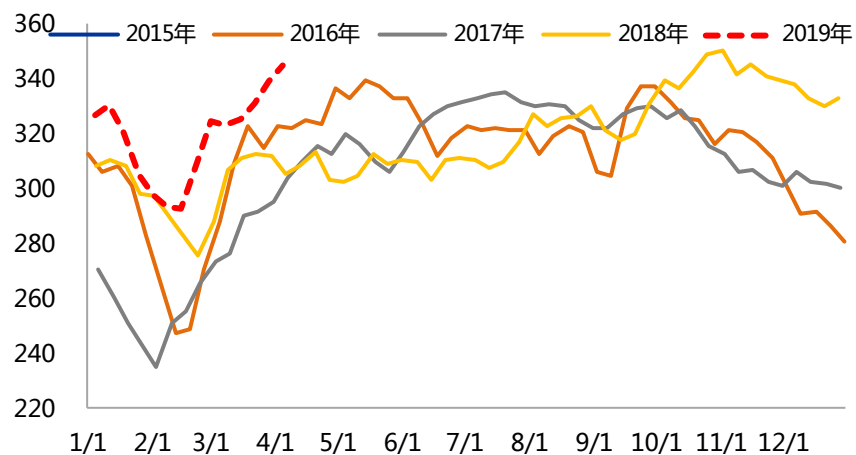
3月中旬重点企业粗钢日均产量由188.43万吨/天回升至190.23万吨/天



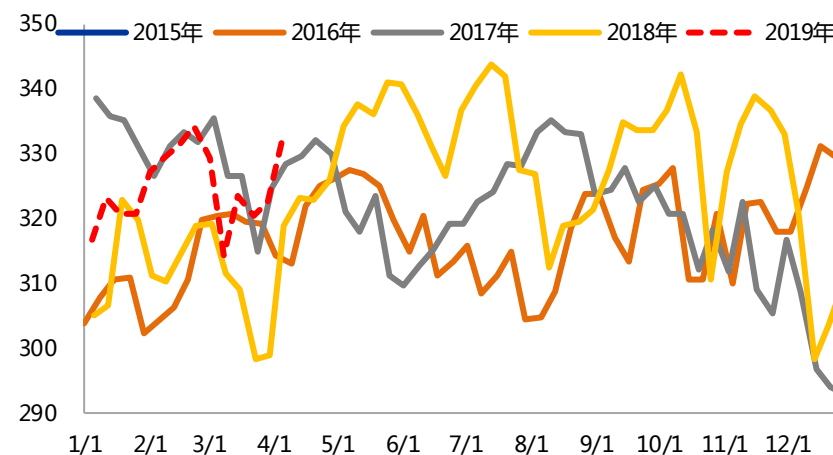
3月中旬国内粗钢日均产量由241.92万吨/天回升至243.43万吨/天



4月4日，螺纹钢产量环比增加1.69%至344.82万吨



4月4日，热卷产量环比增加2.92%至331.97万吨



钢材供给：唐山二三季度限产实际影响测算

- 唐山出台2019年二三季度错峰生产实施方案5、6、7月份影响区域一，预计影响铁水产量10万吨左右，粗钢产量9万吨左右，4、8、9月份影响区域二，预计影响铁水产量2.5万吨左右，粗钢产量2万吨左右。
- 考虑到567三个月限产实际影响较大，且唐山板材产能较为集中，或将致该月份螺强卷弱局面发生改变。

单位：万吨

区域	企业	现有铁水产能	现有粗钢产能	铁水限产比例	粗钢限产比例	4月		5月		6月		7月		8月		9月	
						铁水	粗钢	铁水	粗钢	铁水	粗钢	铁水	粗钢	铁水	粗钢	铁水	粗钢
路北	唐山钢铁	600.00	575.00	0.00%	14.00%	0.00	0.00	0.00	6.62	0.00	6.62	0.00	6.84	0.00	0.00	0.00	0.00
开平	河北唐银钢铁	254.00	270.00	46.00%	47.00%	0.00	0.00	9.60	10.43	9.60	10.43	9.92	10.78	0.00	0.00	0.00	0.00
	唐山不锈钢	240.00	330.00	23.00%	25.00%	0.00	0.00	4.54	6.78	4.54	6.78	4.69	7.01	0.00	0.00	0.00	0.00
古冶	唐山国义特种钢铁	348.00	405.00	30.00%	31.00%	0.00	0.00	8.58	10.32	8.58	10.32	8.87	10.66	0.00	0.00	0.00	0.00
	唐山春兴特种钢	208.00	270.00	45.00%	45.00%	0.00	0.00	7.69	9.99	7.69	9.99	7.95	10.32	0.00	0.00	0.00	0.00
	唐山纵横	316.00	308.00	20.00%	20.00%	0.00	0.00	5.19	5.06	5.19	5.06	5.37	5.23	0.00	0.00	0.00	0.00
	唐山国丰	0.00	0.00	#N/A	#N/A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	唐山瑞丰	543.00	570.00	35.00%	27.00%	0.00	0.00	15.62	12.65	15.62	12.65	16.14	13.07	0.00	0.00	0.00	0.00
	唐山瑞丰钢铁粤丰	68.00	85.00	80.00%	70.00%	0.00	0.00	4.47	4.89	4.47	4.89	4.62	5.05	0.00	0.00	0.00	0.00
丰南	唐山贝氏体钢铁福丰	0.00	160.00	#N/A	#N/A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	唐山东华	283.00	295.00	49.00%	46.00%	0.00	0.00	11.40	11.15	11.40	11.15	11.78	11.53	0.00	0.00	0.00	0.00
	唐山丰南凯恒	249.00	135.00	42.00%	47.00%	0.00	0.00	8.60	5.22	8.60	5.22	8.88	5.39	0.00	0.00	0.00	0.00
	丰南经安钢铁	322.00	350.00	32.00%	35.00%	0.00	0.00	8.47	10.07	8.47	10.07	8.75	10.40	0.00	0.00	0.00	0.00
	首钢迁安钢铁	855.00	1,025.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	唐山燕山钢铁有限公司	853.00	798.00	32.00%	35.00%	0.00	0.00	22.44	22.96	22.44	22.96	23.18	23.72	0.00	0.00	0.00	0.00
迁安	迁安轧一钢铁集团有限公司	136.00	170.00	46.00%	76.00%	0.00	0.00	5.14	10.62	5.14	10.62	5.31	10.97	0.00	0.00	0.00	0.00
	河北鑫达钢铁有限公司	484.00	470.00	34.00%	34.00%	0.00	0.00	13.53	13.13	13.53	13.13	13.98	13.57	0.00	0.00	0.00	0.00

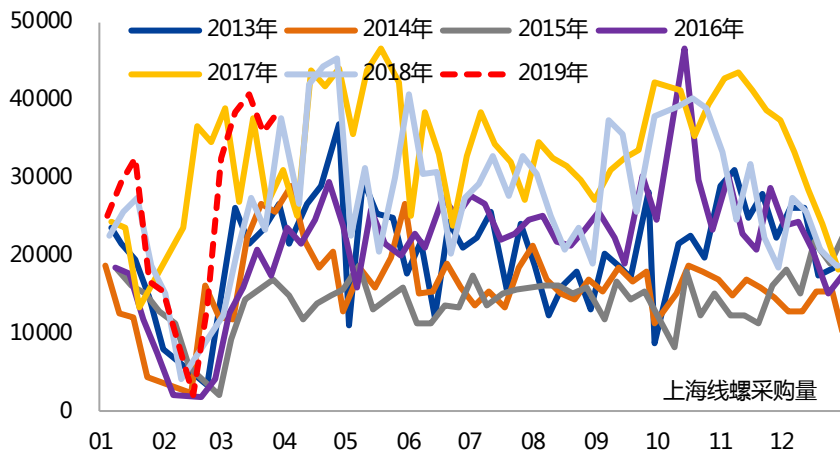
钢材供给：唐山二三季度限产实际影响测算

单位：万吨

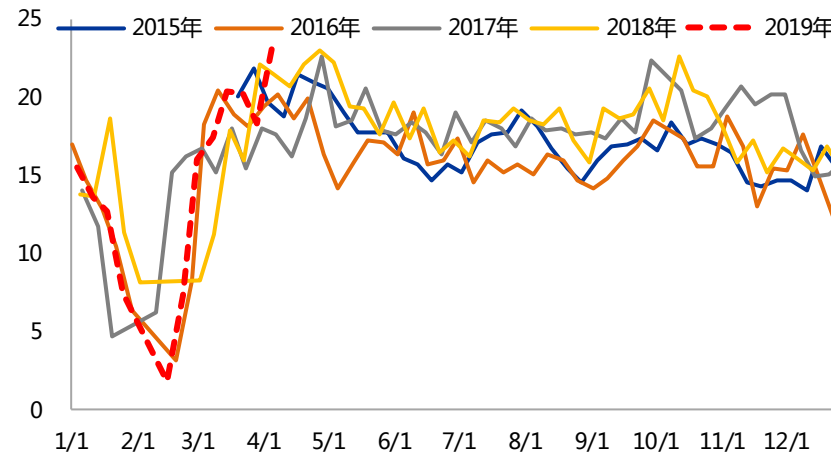
区域	企业	现有铁水产能	现有粗钢产能	铁水限产比例	粗钢限产比例	4月		5月		6月		7月		8月		9月	
						铁水	粗钢	铁水	粗钢	铁水	粗钢	铁水	粗钢	铁水	粗钢	铁水	粗钢
	唐山松汀	344.00	500.00	40.00%	46.00%	0.00	0.00	11.31	18.90	11.31	18.90	11.69	19.53	0.00	0.00	0.00	0.00
	迁安九江线材	801.00	701.00	41.00%	42.00%	0.00	0.00	26.99	24.20	26.99	24.20	27.89	25.01	0.00	0.00	0.00	0.00
	河北荣信	322.00	504.00	32.00%	27.00%	0.00	0.00	8.47	11.18	8.47	11.18	8.75	11.56	0.00	0.00	0.00	0.00
	安泰	0.00	0.00	#N/A	#N/A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	兴隆	179.00	156.00	42.00%	55.00%	0.00	0.00	6.18	7.05	6.18	7.05	6.39	7.29	0.00	0.00	0.00	0.00
涑县	佳鑫机械	0.00	0.00	#N/A	#N/A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	金马工业	228.00	270.00	31.00%	45.00%	0.00	0.00	5.81	9.99	5.81	9.99	6.00	10.32	0.00	0.00	0.00	0.00
	东海钢厂	418.00	405.00	33.00%	39.00%	0.00	0.00	11.34	12.98	11.34	12.98	11.72	13.41	0.00	0.00	0.00	0.00
	东海特钢	848.00	820.00	37.00%	35.00%	0.00	0.00	25.79	23.59	25.79	23.59	26.65	24.38	0.00	0.00	0.00	0.00
	华西钢铁	214.00	234.00	51.00%	54.00%	0.00	0.00	8.97	10.39	8.97	10.39	9.27	10.73	0.00	0.00	0.00	0.00
涑南	唐山荣程(天津荣程)	104.00	115.00	50.00%	50.00%	0.00	0.00	4.27	4.73	4.27	4.73	4.42	4.88	0.00	0.00	0.00	0.00
曹妃甸	首钢京唐港	1,000.00	1,525.00	24.00%	24.00%	0.00	0.00	19.73	30.08	19.73	30.08	20.38	31.08	0.00	0.00	0.00	0.00
	文丰山川	208.00	210.00	52.00%	64.00%	0.00	0.00	8.89	11.05	8.89	11.05	9.19	11.41	0.00	0.00	0.00	0.00
乐亭	唐山德龙	208.00	200.00	45.00%	45.00%	0.00	0.00	7.69	7.40	7.69	7.40	7.95	7.64	0.00	0.00	0.00	0.00
	唐山中厚板	450.00	405.00	43.00%	43.00%	0.00	0.00	15.90	14.31	15.90	14.31	16.43	14.79	0.00	0.00	0.00	0.00
丰润	唐山新宝泰	177.00	170.00	42.00%	41.00%	6.11	5.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.31	5.92	6.11	5.73
	河北天柱	357.00	336.00	35.00%	35.00%	10.27	9.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.61	9.99	10.27	9.67
遵化	唐山建龙	165.00	170.00	51.00%	50.00%	6.92	6.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.15	7.22	6.92	6.99
	唐山港陆	566.00	510.00	36.00%	36.00%	16.75	15.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17.31	15.59	16.75	15.09
迁西	河北津西(万通)	911.00	542.00	42.00%	46.00%	31.45	20.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32.50	21.18	31.45	20.49
玉田	建邦实业	0.00	0.00	#N/A	#N/A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	合计	13,259.00	13,989.00			71.49	57.96	286.61	325.73	286.61	325.73	296.16	336.59	73.88	59.90	71.49	57.96
	日均影响量					2.38	1.93	9.25	10.51	9.55	10.86	9.55	10.86	2.46	2.00	2.31	1.87

钢材下游需求：成交量环比大幅增加

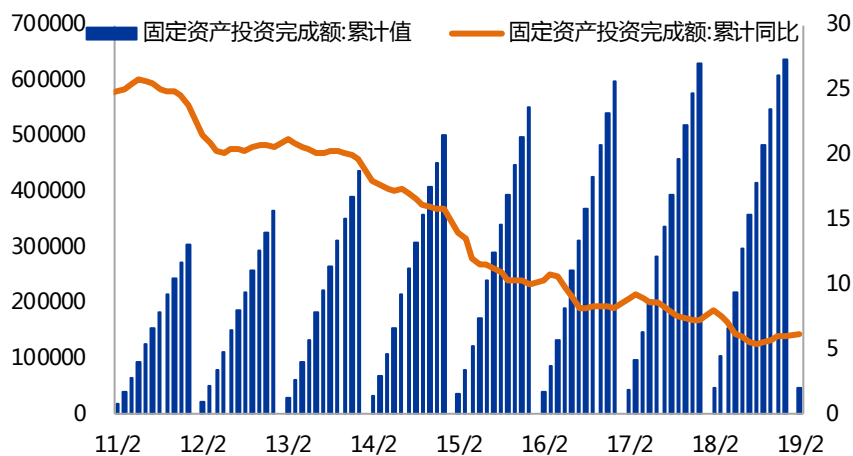
3月29日，上海线螺采购量由3.58万吨回升至3.85万吨



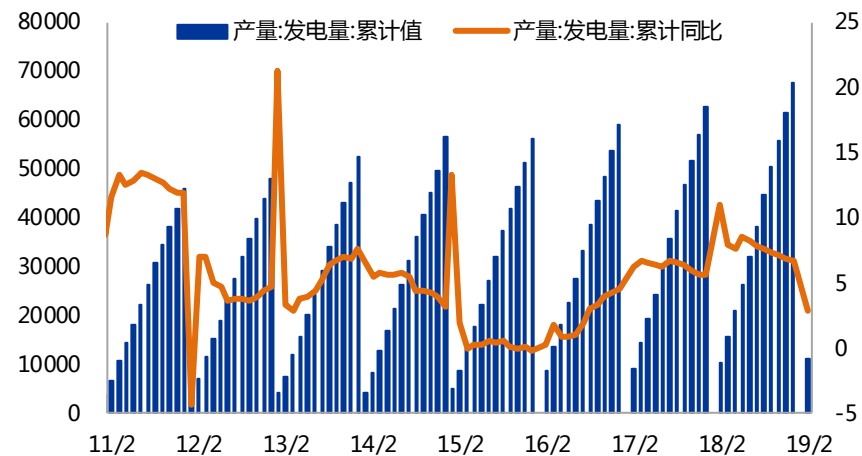
4月4日，Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交由18.34万吨回落至23.44万吨



2月固定资产投资完成额累计同比增加6.1%，前值5.9%

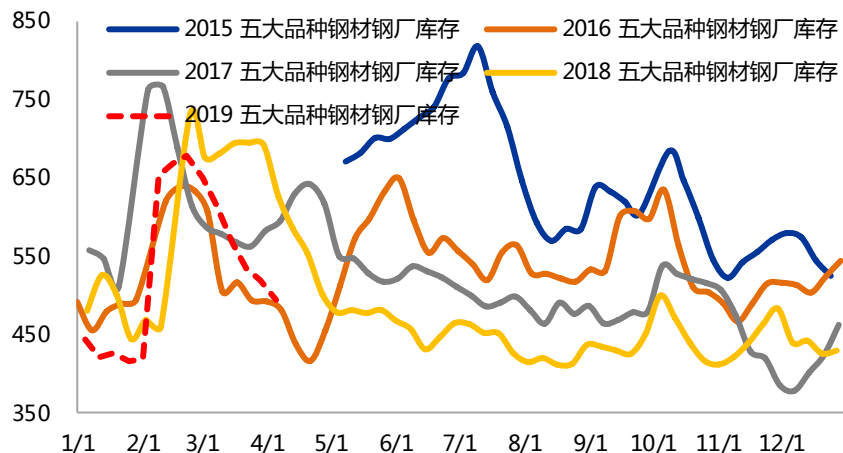


2月发电量累计同比增加2.9%，前值6.8%

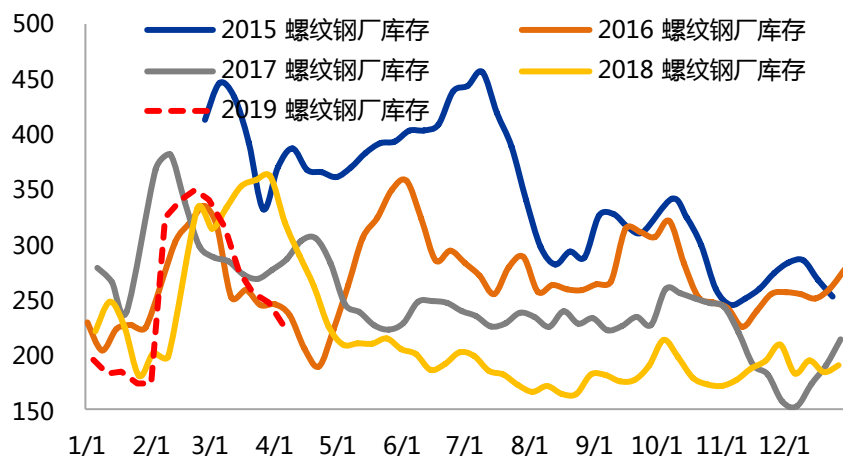


钢材钢厂库存：钢厂库存降幅扩大

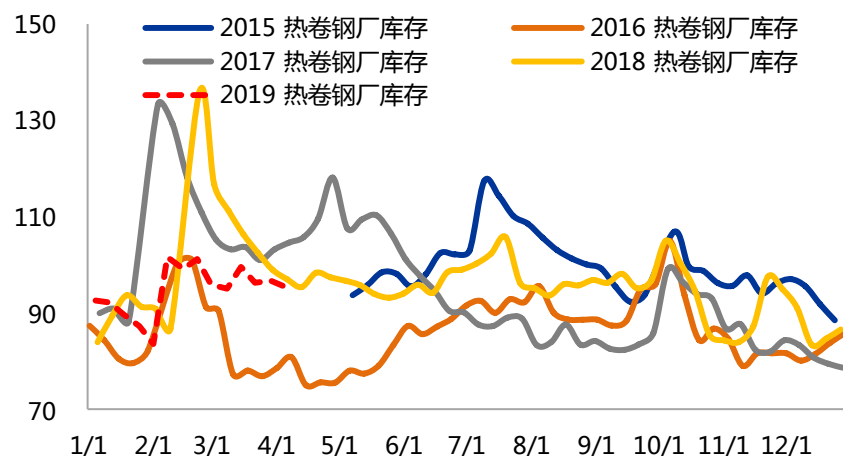
全国五大品种钢材钢厂库存环比下降5.19%至493.84万吨



螺纹钢钢厂库存环比下降7.55%至227.94万吨



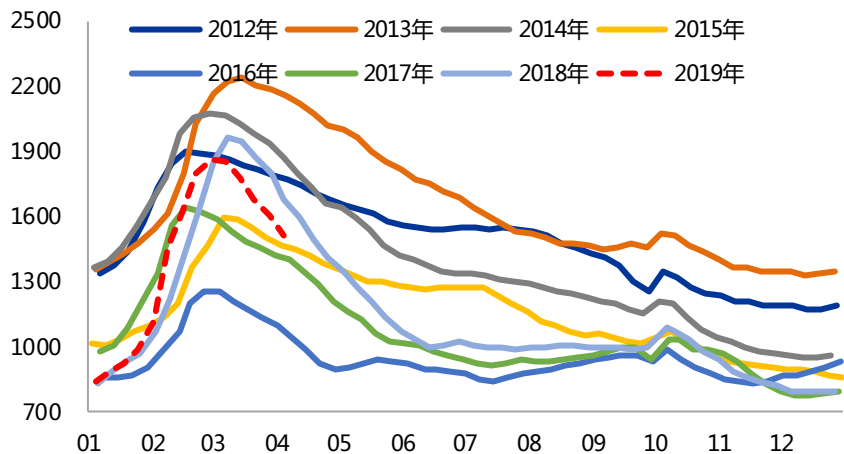
热卷钢厂库存环比减少1.34%至95.58万吨



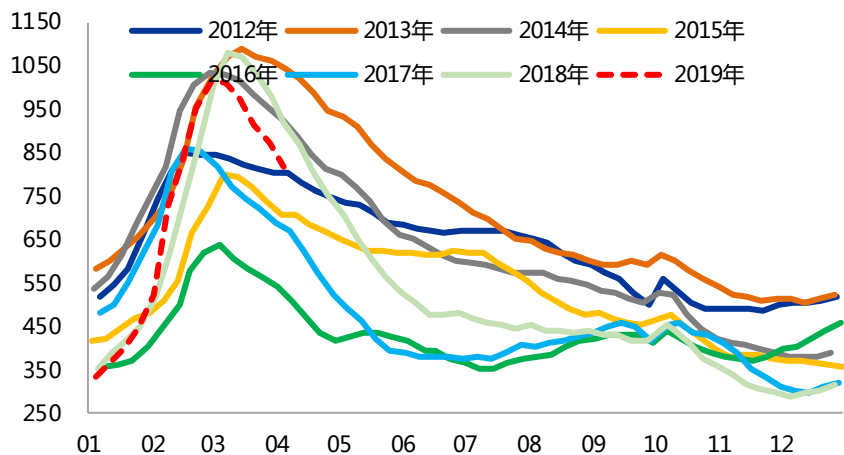
年份	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后9周	227.94	289.88	268.50	95.58	95.38	101.09	493.84	584.36	563.46
春节后7周	246.55	319.99	272.68	96.88	97.02	103.75	520.90	626.28	568.84
春节后6周	255.34	361.94	284.48	96.22	99.01	103.29	534.47	691.65	579.30
春节后5周	275.40	358.46	288.02	99.74	102.52	105.28	568.04	694.23	587.66
春节后4周	315.43	352.78	298.21	95.33	106.41	110.93	615.19	693.45	614.84
春节后3周	340.59	333.53	338.45	96.00	111.22	118.25	652.28	680.47	690.02
春节后2周	349.28	314.16	381.71	101.21	116.80	129.29	680.04	675.45	768.41
春节后1周	339.52	332.68	368.28	99.09	136.11	133.20	668.97	730.31	763.46
春节周	323.98	197.64	238.50	101.93	86.71	88.40	653.58	458.49	511.87
春节前1周	174.47	197.64	238.50	83.60	86.71	88.40	419.67	458.49	511.87
春节前2周	173.15	201.18	265.47	87.41	90.83	91.01	416.55	467.62	547.29

钢材社会库存：社会库存降幅扩大

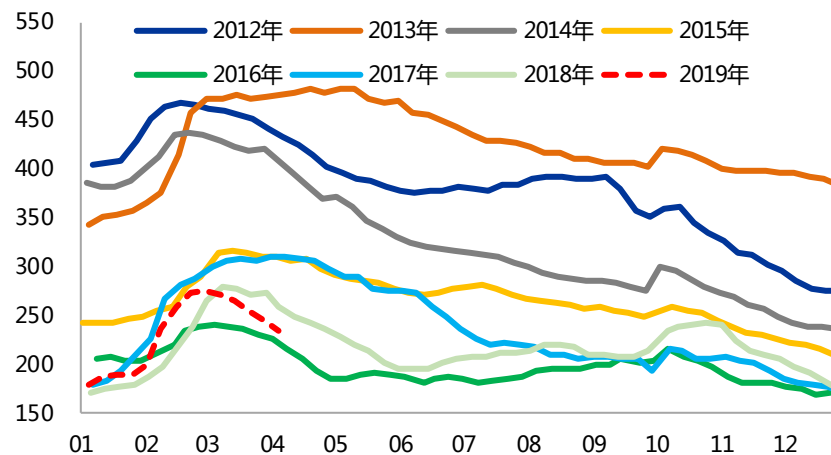
五大品种钢材社会库存环比下降5.52%至1514.02万吨



螺纹钢社会库存环比下降6.2%至818.20万吨



热卷社会库存环比下降3.95%至234.40万吨



年份	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后8周	818.20	867.69	732.14	234.40	248.12	306.47	1,514.02	1,593.95	1,462.65
春节后7周	872.28	919.95	753.12	244.03	259.34	308.19	1,602.53	1,680.16	1,491.03
春节后6周	916.94	981.65	781.29	255.31	273.74	305.73	1,681.29	1,797.17	1,528.97
春节后5周	973.14	1,036.88	830.27	265.35	271.01	300.41	1,781.91	1,877.11	1,589.22
春节后4周	1,011.21	1,073.24	866.88	271.42	277.22	287.54	1,851.82	1,947.99	1,629.45
春节后3周	1,018.66	1,082.39	873.68	274.59	279.39	281.74	1,868.66	1,965.16	1,639.13
春节后2周	954.10	1,008.26	820.96	273.77	266.16	267.51	1,799.15	1,851.77	1,564.61
春节后1周	827.69	860.79	697.32	260.07	238.25	227.15	1,619.91	1,616.04	1,335.73
春节周	724.59	621.16	561.88	237.60	198.10	192.75	1,458.05	1,218.99	1,093.66
春节前1周	522.17	621.16	561.88	200.66	198.10	192.75	1,117.96	1,218.99	1,093.66
春节前2周	443.85	518.19	511.32	189.14	187.14	182.97	992.71	1,075.28	1,011.11

钢材库存：库存下降幅度扩大

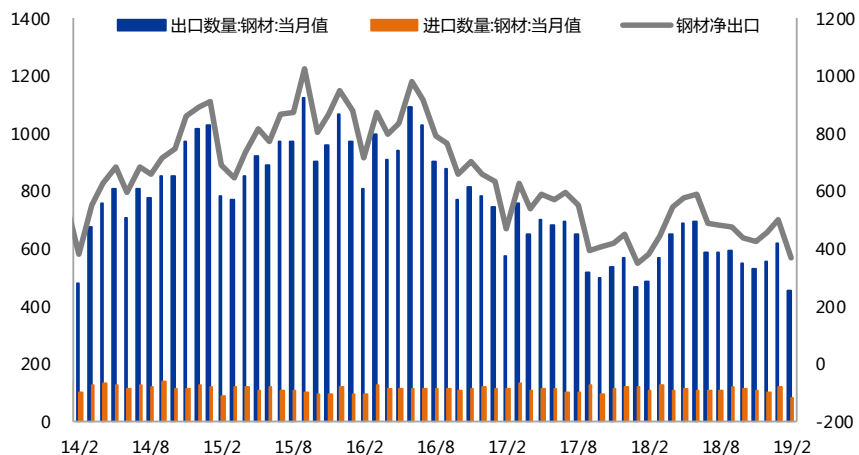
➤ 上周税改政策落地执行，3月下旬被压制的需求有所恢复，带动总库存去库速度再度加快。考虑到4月需求依然属于旺季，短期内供需结构快速恶化的概率较低，钢材库存或继续保持较快去化速度。但是高炉复产叠加电炉钢产量持续增加，钢材供应易增难减，随着供应压力的增加，钢材去库难度也将随之提高，或将逐步削弱钢价上行驱动。

		螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
年份		2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节后8周	库存增幅	-18.61	-30.11	-4.18	-1.30	-1.64	-2.66	-27.06	-41.92	-5.38
	日均增速	-2.66	-4.30	-0.60	-0.19	-0.23	-0.38	-3.87	-5.99	-0.77
春节后7周	库存增幅	-8.79	-41.95	-11.80	0.66	-1.99	0.46	-13.57	-65.37	-10.46
	日均增速	-1.26	-5.99	-1.69	0.09	-0.28	0.07	-1.94	-9.34	-1.49
春节后6周	库存增幅	-20.06	3.48	-3.54	-3.52	-3.51	-1.99	-33.57	-2.58	-8.36
	日均增速	-2.87	0.50	-0.51	-0.50	-0.50	-0.28	-4.80	-0.37	-1.19
春节后5周	库存增幅	-40.03	5.68	-10.19	4.41	96.52	-5.65	-47.15	0.78	-27.18
	日均增速	-5.72	0.81	-1.46	0.63	13.79	-0.81	-6.74	0.11	-3.88

		螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
年份		2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节后8周	库存增幅	-54.08	-52.26	-20.98	-9.63	-11.22	-1.72	-88.51	-86.22	-28.38
	日均增速	-7.73	-7.47	-3.00	-1.38	-1.60	-0.25	-12.64	-12.32	-4.05
春节后7周	库存增幅	-44.66	-61.70	-28.17	-11.28	-14.40	2.46	-78.76	-117.00	-37.94
	日均增速	-6.38	-8.81	-4.02	-1.61	-2.06	0.35	-11.25	-16.71	-5.42
春节后6周	库存增幅	-56.20	-55.23	-48.98	-10.04	2.73	5.32	-100.62	-79.94	-60.25
	日均增速	-8.03	-7.89	-7.00	-1.43	0.39	0.76	-14.37	-11.42	-8.61
春节后5周	库存增幅	-38.07	-36.36	-36.61	-6.07	-6.21	12.87	-69.91	-70.89	-40.23
	日均增速	-5.44	-5.19	-5.23	-0.87	-0.89	1.84	-9.99	-10.13	-5.75

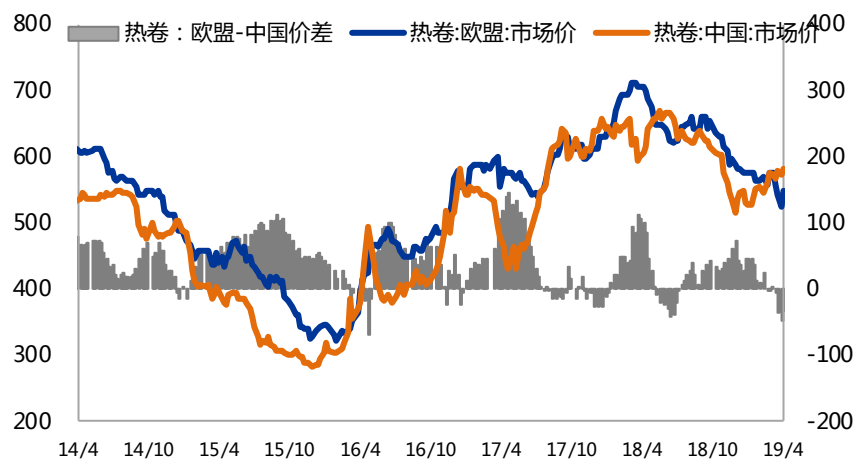
钢材出口：2月钢材净出口环比大幅下降

2月钢材净进口由501万吨下降至369.3万吨

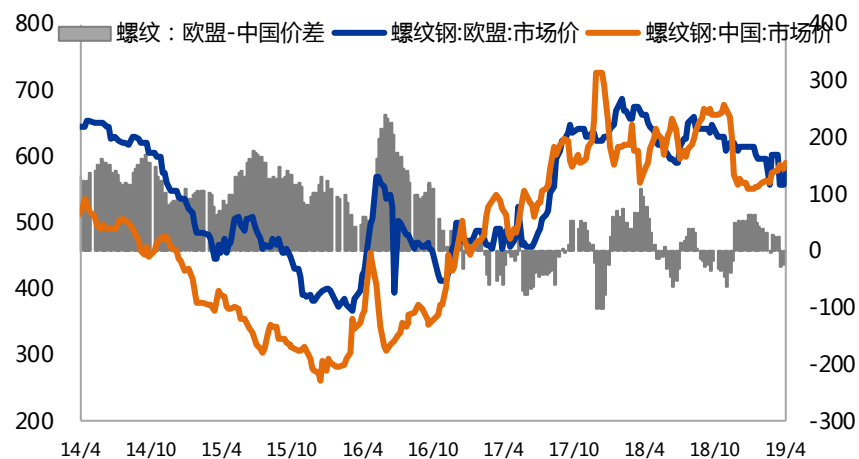


- 2月中国钢材净出口环比下降26.29%，同比下降3.32%，其中出口总量环比减少27.11%，进口量环比减少30.59%。
- 2月期间，国内宏观预期好转，叠加主要原材料价格坚挺，使得国内钢厂挺价意愿较强。而主要经济体疲软背景下，国外钢价环比走弱。导致内外价差收窄，出口利润下降，使得出口环比减少。3月份，国内限产趋严，需求回暖，钢价偏强，可供出口资源较难增长，预计钢材出口短期或继续偏弱。

热卷在欧盟与中国的价差由-48美元/吨收窄至-33美元/吨



螺纹钢欧盟地区与中国的价差由-23美元/吨收敛至-8美元/吨



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

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

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：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦1501A室

联系电话：021-68401108

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街20号兴业银行大厦25层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦1013A-1016

联系电话：0755-33320775

广东分公司

广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编802室

联系电话：020-38894281

浙江分公司

宁波市中山东路796号东航大厦11楼

联系电话：0574-87703291

杭州分公司

杭州市下城区庆春路42号兴业银行大厦1002室

联系电话：0571-85828717

福建分公司

福州市鼓楼区五四路137号信和广场25层2501室

联系电话：0591-88507863

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号W5-C1-2层

联系电话：022-65631658

江苏分公司

南京市长江路2号兴业银行大厦10楼

联系电话：025-84766979

四川分公司

成都市高新区世纪城路936号烟草兴业大厦20楼

联系电话：028-83225058

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼

联系电话：0731-88894018

大连分公司

大连市中山区一德街85D兴业银行大厦10楼C区

联系电话：0411-82356156

山东分公司

济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层2301-2单元

联系电话：0531-86123800

河南分公司

郑州市金水区未来路69号未来大厦1506室

联系电话：0371-58555668

台州分公司

台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼

联系电话：0576-88210778

湖北分公司

武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼

联系电话：027-88772413

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑6-7幢102-2室三楼302室

联系电话：0577-88980675

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：www.cifutures.com.cn

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

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