



环保发力叠加远月预期修复，螺纹1901合约逢低轻仓试多

-----兴业期货钢矿期货策略周报（2018/8/6-8/10）

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）

- **政治局会议再议宽松政策**：7月31日，中央政治局会议召开，部署下半年经济工作，表示财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。要把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕。要做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作；加大基础设施领域补短板的力度；坚定做好去杠杆工作，把握好力度和节奏；下决心解决好房地产市场问题，坚决遏制房价上涨；做好民生保障和社会稳定工作，把稳定就业放在更加突出位置。此次会议明确基建工作，提振了市场对于基建投资的预期，下半年基建投资增速或回升。
- **中美贸易摩擦升级，扰动市场情绪**：8月1日，美国贸易代表莱特希泽发表声明，拟将把2000亿美元中国商品的关税由10%提高到25%，8月3日，商务部公告，对原产于美国约600亿美元的商品分4个登记加征5%-25%的关税。中美贸易摩擦升级引发了市场担忧情绪。
- **资金面边际宽松**：上周资金面延续宽松，且资金成本继续回落。在国内宽松政策不断出台的情况下，预计本周中性偏松的格局有望延续。
- **美元整体偏强**：上周三大央行会议落幕，结果基本符合预期，未有改变的日央行、如期加息但随后令英镑遭遇“卖事实”的英央行、如期按兵不动但表态较为鹰派的美联储，均令美元升至95点关口上方；即使周末的非农就业人数大幅不及预期，也未能动摇市场对于美联储下半年再度加息2次的预期；同时，中美贸易战再度进入新一轮的博弈则令全球宏观经济的不确定性增加，美元的避险属性再度得到体现；展望本周，需要重点关注的经济数据有英国GDP与美国CPI,在英国经济依旧表现糟糕、脱欧不确定性充斥的前提下，英央行加息并不利于英镑，若本周英国GDP延续此前的弱势表现，英镑则将延续弱势，而当前市场预期美国通胀较好，尤其是在贸易战带来的影响下，这或将进一步巩固美联储升息的信心，叠加贸易战下的避险情绪，本周美元有望继续于高位运行。
- **螺纹、热卷**：
 - **环保持续发力，钢材供应增长受限**：继唐山、常州限产之后，邢台也出台了《关于主城区进一步严控SO₂、NO_x、CO排放的强化措施》，当地部分钢铁企业生产受限。重点区域环保限产城市增加，导致全国高炉开工率及产能利用率环比继续下滑，截止8月3日，全国高炉开工率环比下降0.41个百分点至66.99%，剔除淘汰产能的高炉产能利用率环比下滑0.44个百分点至82.74%。另外，上周四《2018-2019年京津冀及周边地区秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》颁布，天津、石家庄、唐山、邯郸、邢台、安阳等重点城市限产50%以上，其余城市限产不得低于30%，要求配套烧结、焦炉等设备同步停限产，在橙色及以上重污染天气预警期间限产50%。考虑到18年环保重点区域由2+26城市扩展至汾渭平原、长三角地区，并且蓝天保卫战强化督查第二阶段也将于8月下旬开启持续至秋冬季环保限产前结束，钢铁企业环保限产行动可能将贯穿钢铁行业18年下半年。钢材供应将持续受到环保限产压制。
 - **现货成交高位回落，钢材库存低位运行**：截止8月3日，上海线螺采购量环比下滑12.05%至3.04万吨，MS统计贸易商建材日均成交量环比细化5.03%至18.60万吨/天，消费需求依然维持在同期偏高水平。这也使得钢材供需紧平衡的状态得以持续，钢材库存低位运行。截止8月3日，MS五大品种钢材社库环比增加0.58%，厂库环比降2.64%，总库存环比降0.38%。淡季库存积累缓慢，对钢价仍然形成较强支撑。同时，本周钢材库存逐渐由钢厂向贸易商库存转移，后续需关注该趋势是否持续，以及该趋势背后是否含有贸易商补库的意愿。

- **唐山“限铁不限钢”，电炉开工率回升，钢材产量环比增加：**唐山次轮限产的主要限产任务集中在钢厂的烧结、竖炉及高炉环节，对铁水产量影响较大，但对粗钢产量影响降低，当地轧线亦有复产迹象，部分抵消了限产对于钢材供应的限制。另外，目前电炉钢利润再度恢复至500元/吨附近，电炉开工较为积极，截止8月3日，电弧炉产能利用率环比上升1.46个百分点至68.95%。以上因素均导致钢材供应环比上升，截止8月3日，MS五大品种钢材产量环比增加0.83%至1005.7万吨。若该趋势继续，则可能导致唐山等地新一轮环保限产实际影响力不及预期，对钢材供应端造成压力。
- **近月基差修复至合理区间：**截止8月3日，螺纹10月合约天津地区基差已缩小至102元/吨，上海地区已修复至164元/吨；热卷10月合约天津地区基差已降低至160元/吨，上海地区基差缩小至171元/吨，均已回归至同期正常水平内。近月基差继续修复的驱动有所减弱。
- **铁矿石：**
- **环保限产趋严，铁矿石需求被抑：**徐州地区复产钢厂恢复至满产状态，叠加台风影响削弱，华东地区铁矿石疏港量环比回升，截止8月3日，全国45港铁矿石疏港量环比增加17.14万吨至179.37万吨，处于均值附近。不过，考虑到继唐山、常州之后，邢台也将开启新一轮限产，山西地区环保检查也将铺开，预计高炉产能利用率大概率将进一步下滑。并且，环保趋严的预期下，钢厂亦有意控制铁矿石库存。综合看，铁矿石需求受到限制。
- **海外矿山发货量环比微增，港口铁矿石库存略有增加：**周五市场传言，力拓因为铁路检修，预计8月6日-13日期间将停止招标，9月PB发货量将减少10船，折合PB粉170万吨，减量约占12%。该传言尚需进一步确认。截止8月3日，巴西和澳大利亚铁矿石发货量环比回升122.8万吨，其中巴西矿发货量周环比减少152.9吨，其中澳大利亚发货量环比下降42.5万吨，澳大利亚发往中国的铁矿石量环比大幅减少152.9万吨，而巴西发货量环比增加45万吨，澳大利亚发货量的回落将导致中国铁矿石到港量的下滑。截止7月29日，北方港口铁矿石到港量环比减少10.8万吨，预计到港量环比下降173.9万吨。港口铁矿石库存环比微增64.91万吨，考虑到未来到港量的下滑，港口库存近期大幅增加的较低。
- **港口库存结构改善的持续性存疑，中高品矿库存占比再度回升：**截止8月3日，北方六港中高品矿库存占比回升至47%，其中PB粉库存小幅增加。
- **本币贬值、海运费提高，进口矿成本抬升：**截止8月3日，离岸人民币收报6.84，本币大幅贬值，提高了铁矿石进口成本。同时，原油价格的上涨也推动铁矿石海运成本的持续上升，也在一定程度上抬升了铁矿石的到岸成本。
- **焦炭价格快速上涨，钢厂对高品矿需求增加：**焦炭现货已陆续开启第二轮上涨，部分钢厂也已逐步落实。盘面焦炭价格也出现了快速拉升。炼钢成本中焦炭占比提高，考虑到焦化行业环保限产压力也较为严格，焦炭供应亦受限，钢厂未来或将进一步增加高品矿的配比从而降低焦炭消耗。

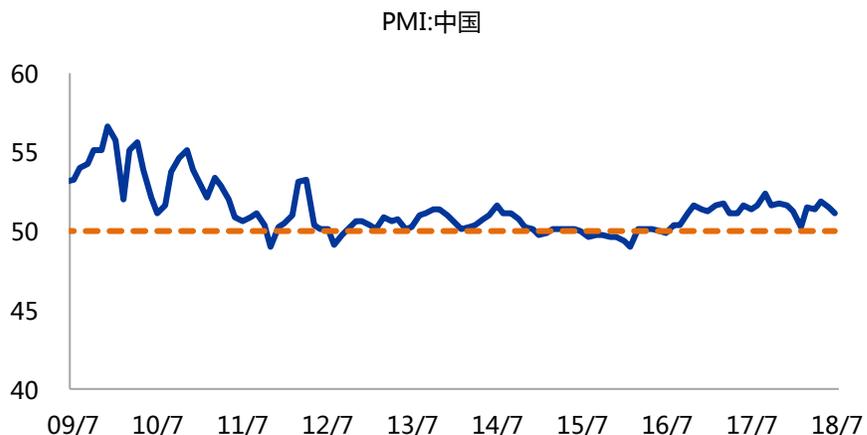
- **螺纹、热卷：**
- 唐山、常州、邢台陆续开启新一轮限产，高炉开工及产能利用率环比下滑，18-19秋冬季环保限产实施方案出台，环保力度有所增强，考虑到蓝天保卫战强化督查以及秋冬季环保限产将持续影响2018年下半年，钢铁企业环保压力较大，钢材供应受限。需求表现强韧，钢材供需紧平衡持续，使得8月钢材库存低位运行概率较大。以上均对钢价上涨形成支撑。不过电炉钢产量增加，以及中美贸易摩擦升级，叠加近月合约基差已修复至同期合理水平，钢价形成扰动加大。综合看，钢价震荡偏强，波动有所扩大。建议1810合约前多逢高减持，新多可逢低介入1901合约。
- **铁矿石：**
- 力拓9月发货量大幅减少的传闻，叠加钢厂对高品矿需求增强，本币贬值，铁矿石进口亏损，以及海运费用上涨抬升铁矿石到岸成本，铁矿石价格有上涨动力。不过，铁矿石总体供应依然过剩，且港口库存中，中高品矿占比再度回升，对盘面价格有一定压制。综合看，铁矿石高位震荡。建议铁矿石1901合约前多持有。

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)	收益(%)
单边	RB1810	B	4112	2018/7/30	3星	4212	3862	1.87%
单边	RB1901	B	4036	2018/8/6	3星	4136	3986	/
单边	I1901	B	481	2018/8/3	3星	511	466	5.61%

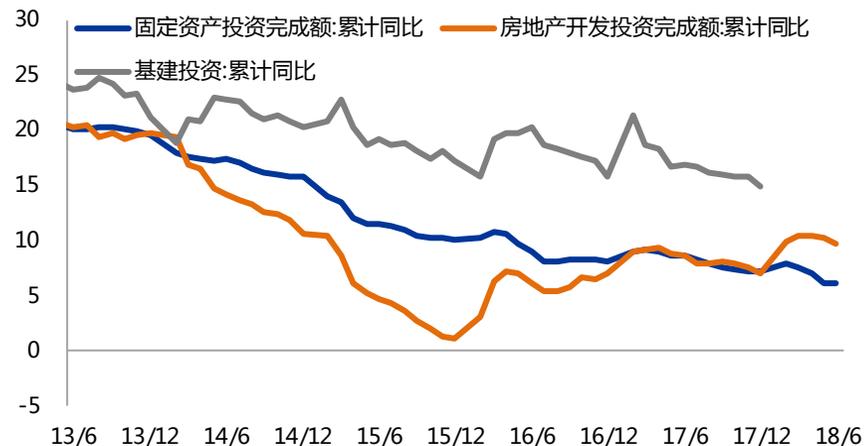
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

宏观：国内继续宽松政策，本币对外持续贬值

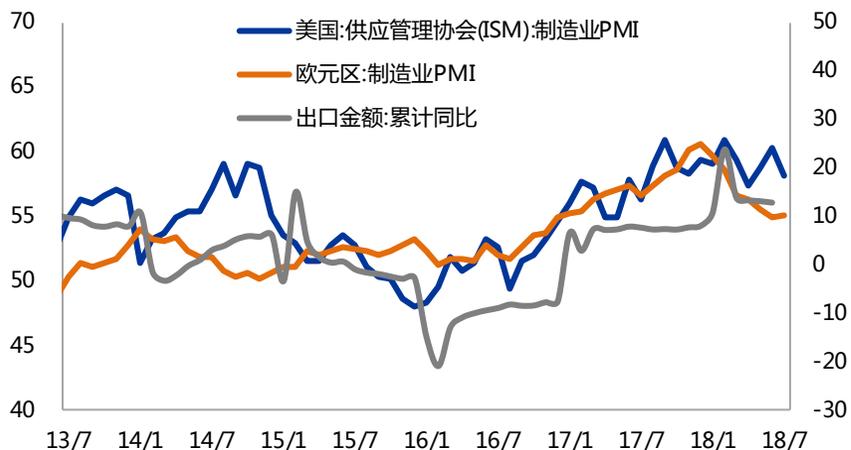
7月中国PMI指数为51.2，前值为51.5



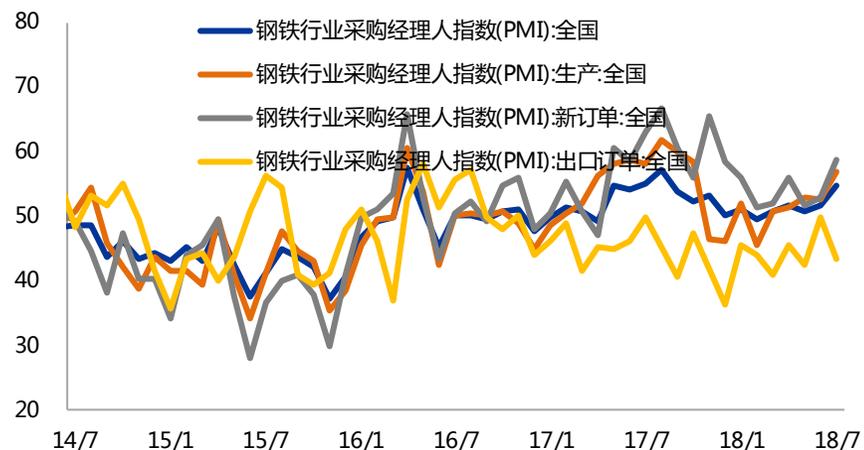
6月固定资产、房地产开发投资增速继续下滑



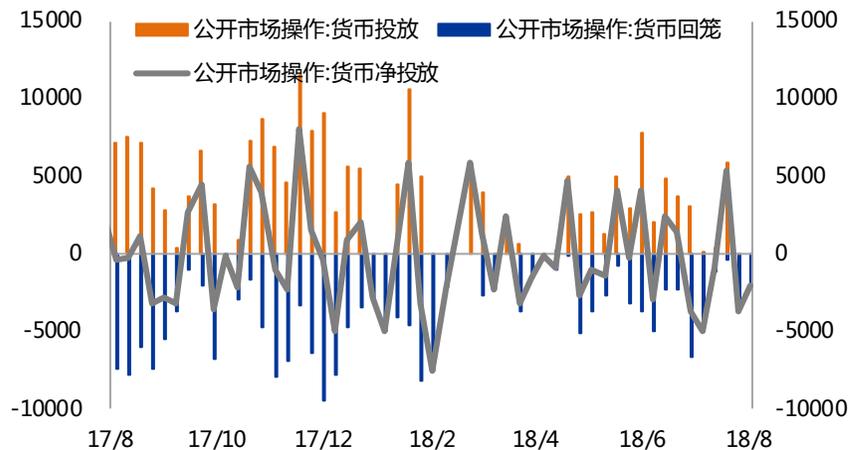
7月欧元区PMI数据回升，美国数据环比走弱



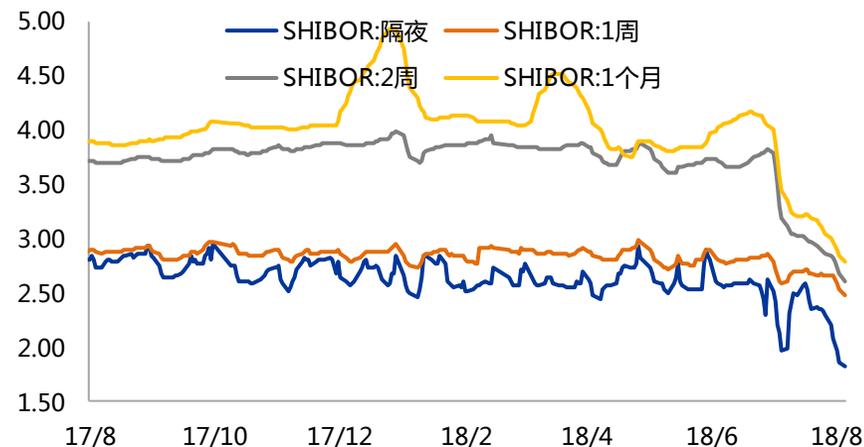
7月钢铁行业PMI新订单指数环比继续走强



上周央行公开市场操作净回笼货币2100亿元



上周1个月SHIBOR利率由3.035%大幅下降至2.8370 %



上周美元指数由94.69上升至95.22

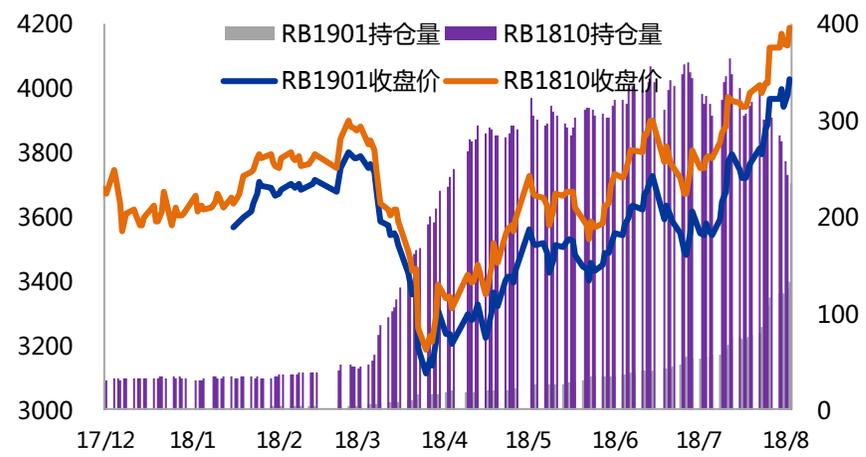


人民币兑美元中间价由6.7942上升至6.8322

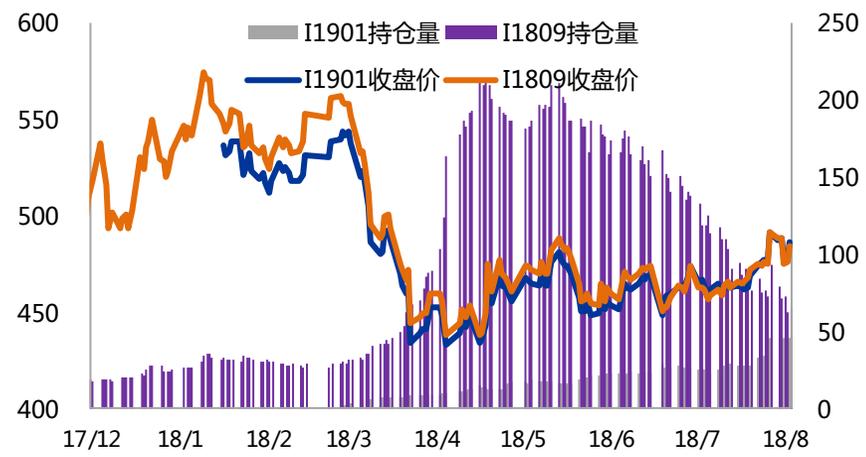


钢矿期货市场回顾：唐山限产严格，成材再现普涨

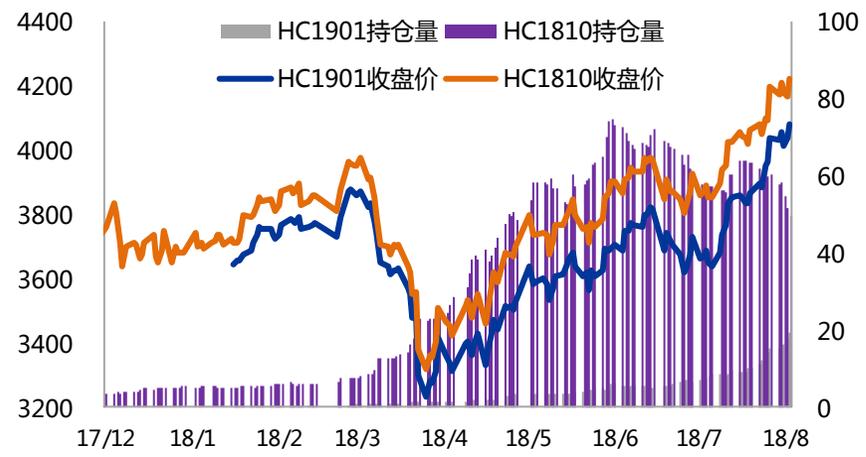
螺纹钢主力合约减仓上行



铁矿石主力合约增仓上行

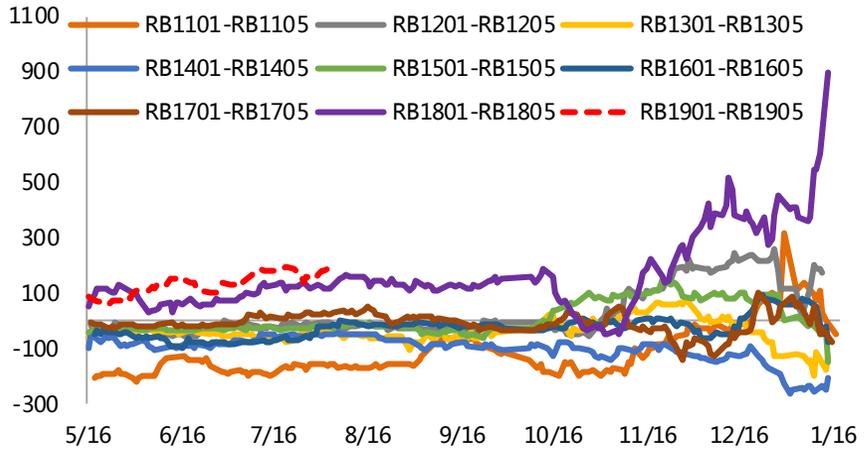


热卷主力合约减仓上行

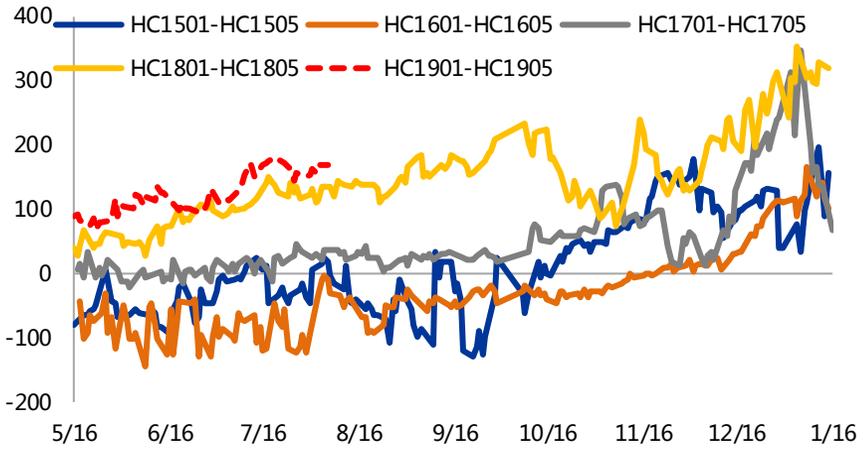


	8/3	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	周成交
RB1901		3844	94	2.45%	15.24	0.59	8.95
RB1810		4187	61	1.46%	234.34	-69.61	291.78
HC1901		3915	103	2.63%	1.44	0.12	0.39
HC1810		4221	22	0.52%	49.75	-10.46	42.15
I1809		492	12.5	2.54%	4.22	0.16	0.87
I1901		484.5	-7	-1.44%	64.55	-28.76	100.79

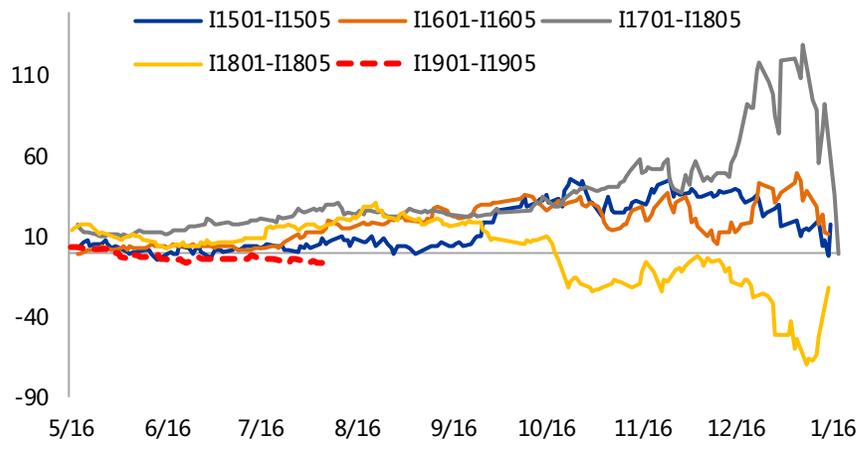
螺纹钢1-5价差扩大



热卷1-5价差扩大

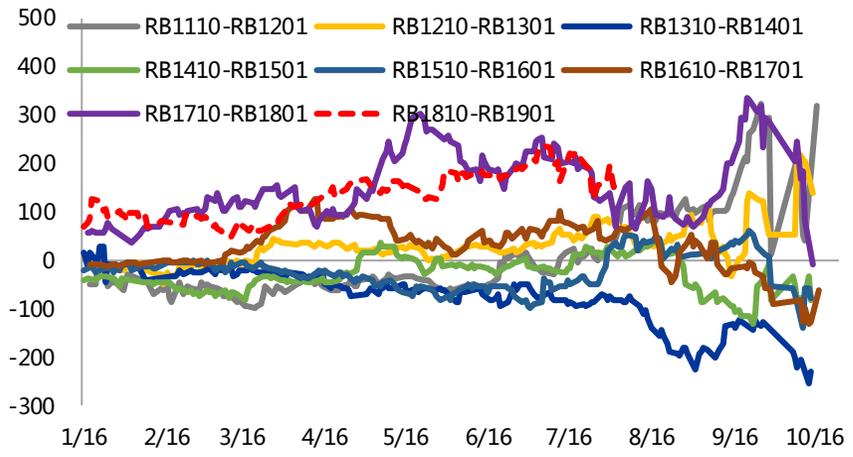


铁矿石1-5价差缩小

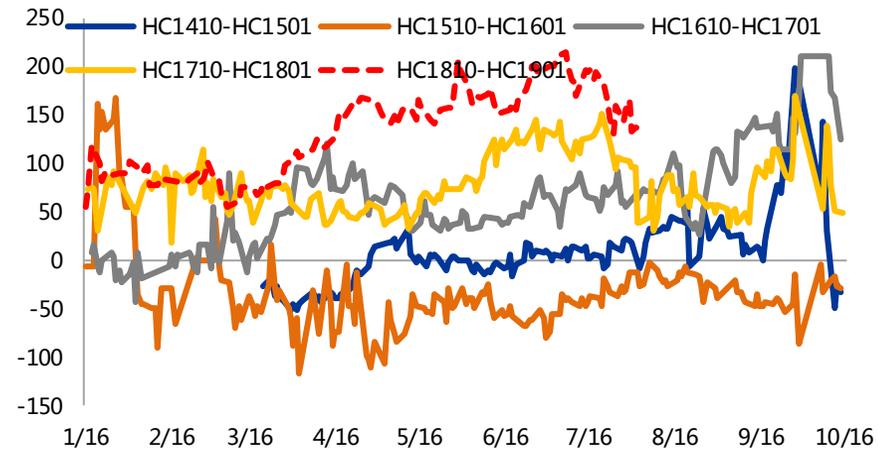


8/3	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905	187	218	-31	133	54
HC1901-HC1905	169	226	-57	112	57
I1901-I1905	-6	12	-18	-3.5	-2.5

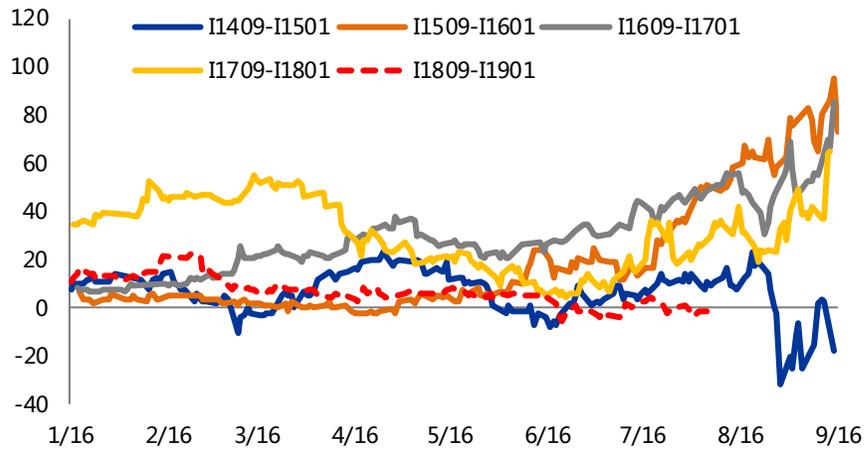
螺纹钢10-1价差缩小



热卷10-1价差缩小

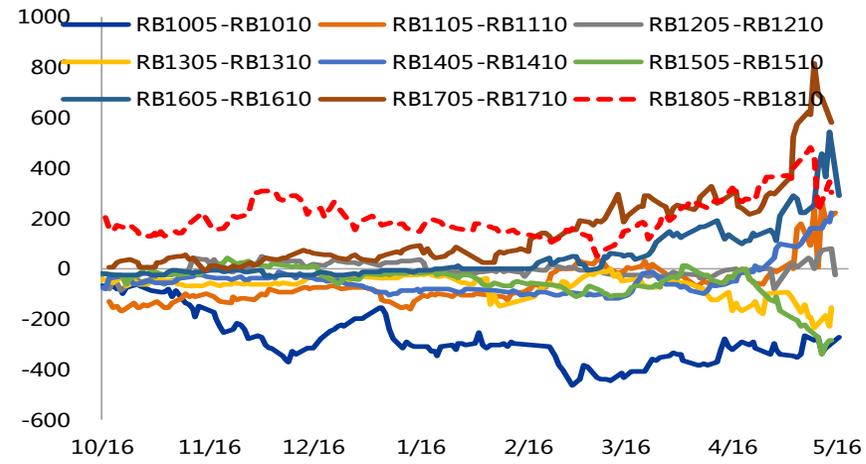


铁矿石9-1价差扩大

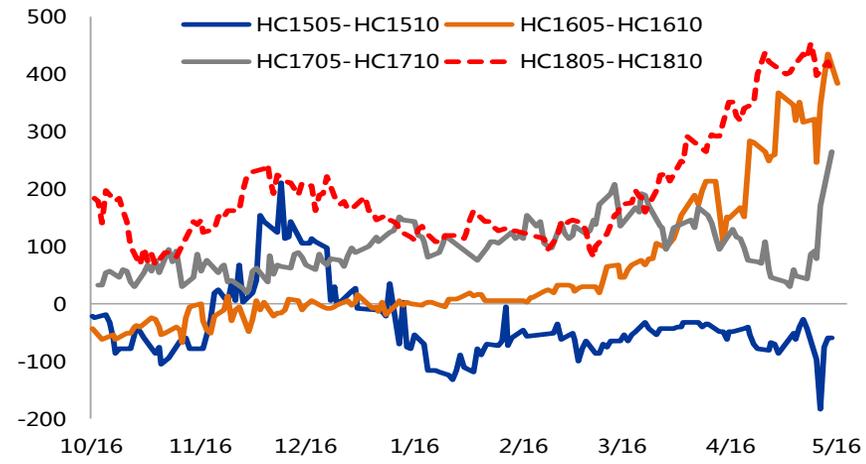


8/3	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1810-RB1901	156	158	-2	209	-53
HC1810-HC1901	137	161	-24	201	-64
I1809-I1901	-1.5	0	-1.5	-4	2.5

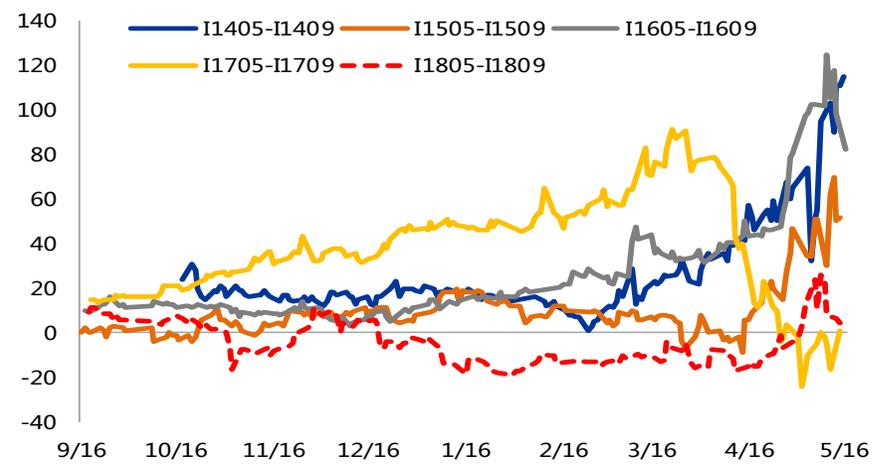
螺纹钢5-10价差缩小



热卷5-10价差扩大



铁矿石5-9价差缩小



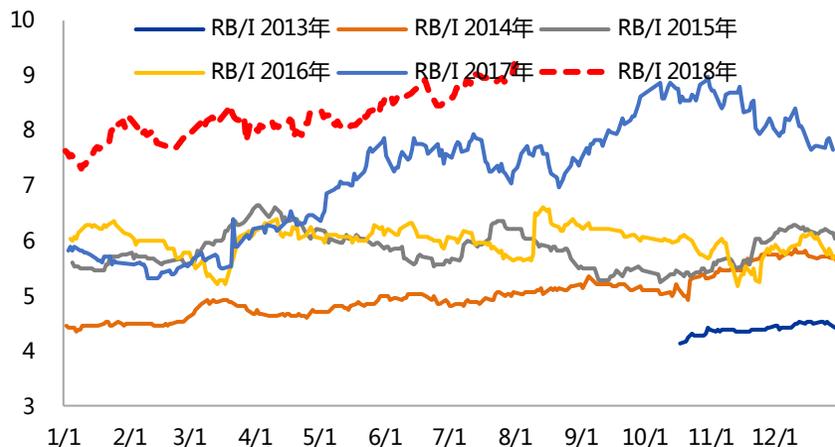
8/3	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1805-RB1810	391	343	48	241	150
HC1805-HC1810	144	164	-20	121	23
I1805-I1809	443	421	22	266	177

- 继唐山、常州开展大气污染深度减排行动后，邢台亦出台《关于主城区进一步严控SO、NO、CO排放的强化措施》，同时，《2018-2019年京津冀及周边地区秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》也于上周四颁布，高炉环节环保限产压力较大，成材比原料比值仍有继续扩大的可能。
- 唐山地区检修对于板材产量影响更大，周度热卷产量环比继续下降，而徐州钢厂逐步复产至满产状态，周度螺纹产量环比继续增加，盘面卷螺价差已缩小至34的低位，因此卷螺价差继续缩小的空间不足，重新走阔的概率提高。

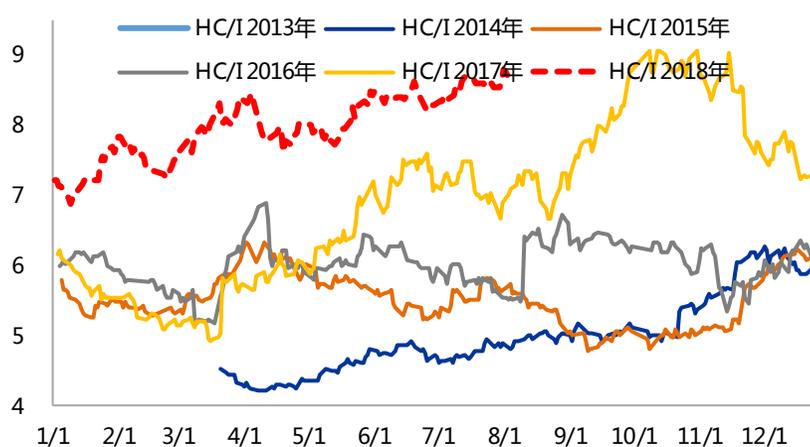
8/3	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最大值	近1年最小值
RB/I	8.64	8.39	0.25	0.54	8.71	6.49
HC/I	8.71	8.54	0.17	0.36	9.08	6.68
RB/J	1.72	1.86	-0.13	-0.12	2.22	1.59
HC/J	1.74	1.89	-0.15	-0.16	2.43	1.64
RB/JM	3.48	3.45	0.03	0.26	3.50	2.55
HC/JM	3.51	3.51	0.00	0.19	3.75	2.66
I/J	0.200	0.221	-0.022	-0.028	0.275	0.20
HC-RB	34	73	-39	-82	395	-49

跨品种价差：材矿比扩大，焦矿比扩大至历史极值

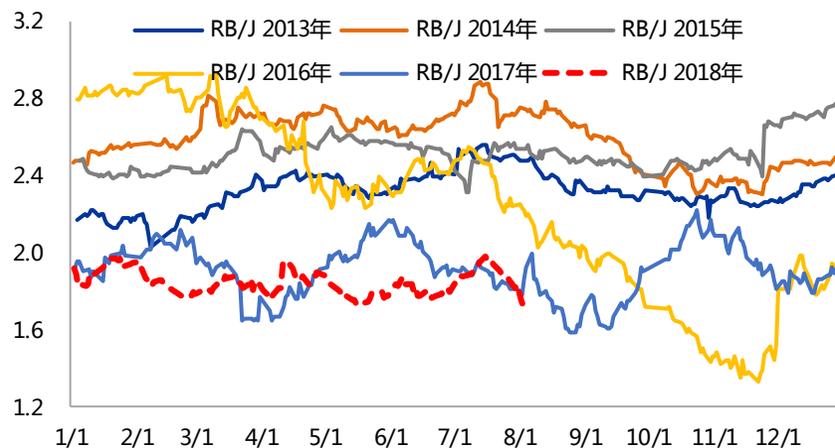
螺纹10/铁矿石09比值由8.39上升至8.64



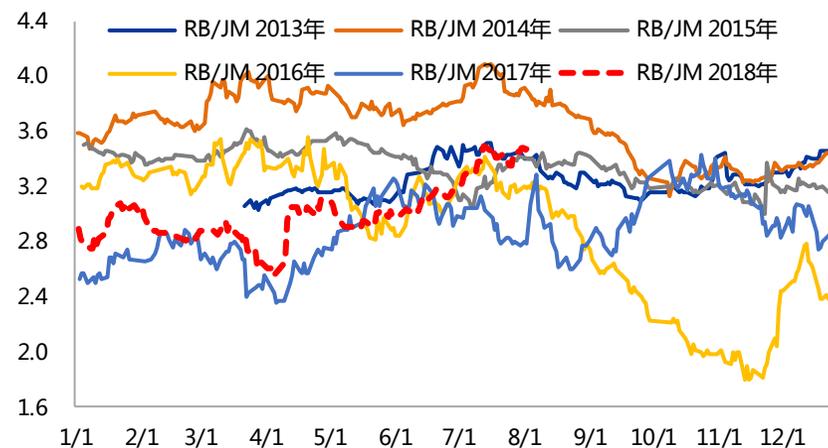
热卷10/铁矿石09比值由8.54上升至8.71



螺纹10/焦炭09比值由1.86回落至1.72

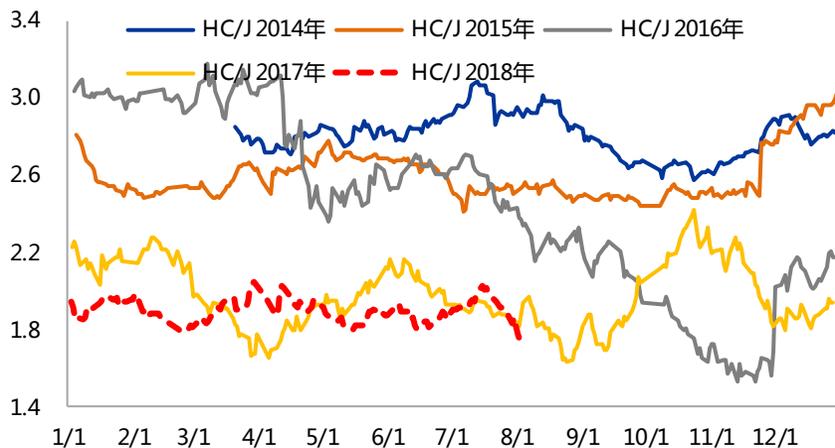


热卷10/焦炭09比值由1.89下降至1.74

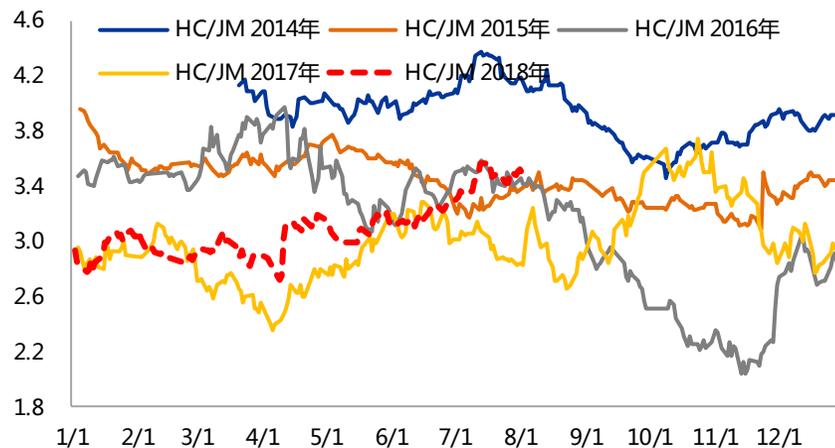


跨品种价差：材矿比扩大，焦矿比扩大至历史极值

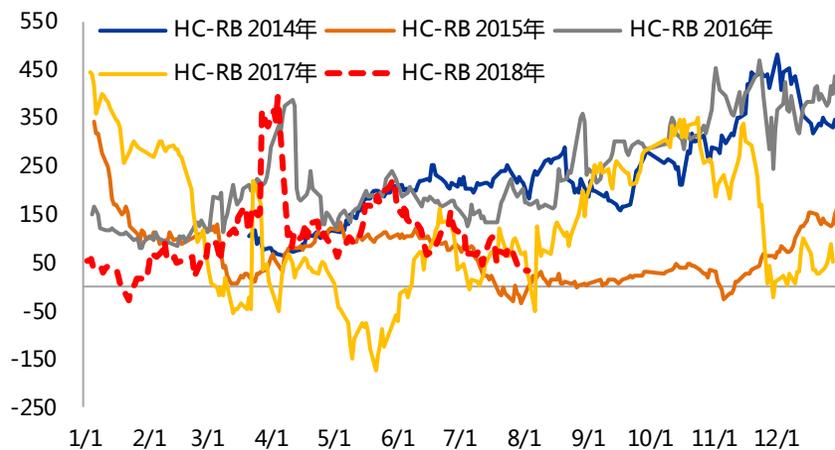
螺纹10/焦煤09比值由3.45上升至3.48



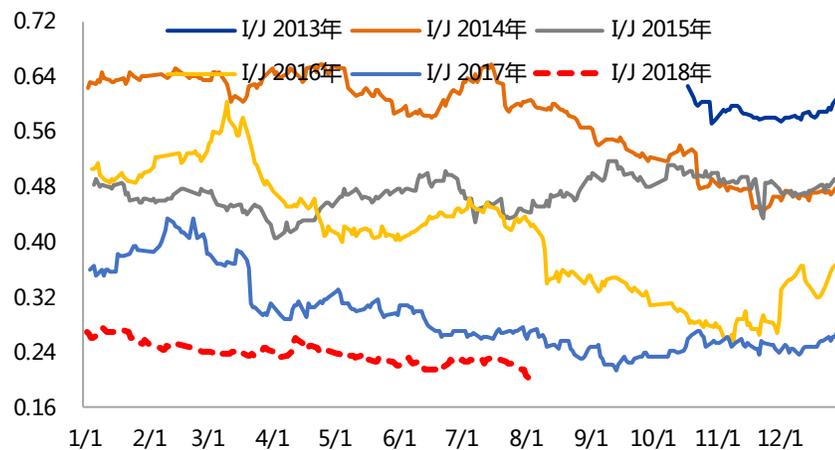
热卷10/焦煤09比值维持在3.51



热卷10-螺纹10差值由73缩小至43



09合约铁矿石/焦炭比值由0.221下降至0.200



钢矿现货市场回顾：环保限产持续发力，钢材现货再现普涨

钢矿现货价格回顾

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	4220	40.00	0.96%	5.24%	8.76%
	天津	4160	50.00	1.22%	4.52%	9.19%
热卷	上海	4260	0.00	0.00%	1.91%	9.51%
	天津	4250	20.00	0.47%	2.41%	11.26%
卷螺价差	上海	40	-40	/	-130	30
	天津	90	-30	/	-80	80
PB粉	青岛港	467	-2.00	-0.43%	3.09%	-16.61%
	天津港	495	0.00	0.00%	9.27%	-11.61%
超特粉	青岛港	285	-5.00	-1.72%	-1.72%	-25.97%
	天津港	315	-5.00	-1.56%	8.62%	-18.18%
金布巴粉	青岛港	436	2.00	0.46%	5.57%	-16.15%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	182	3	/	19	7
	天津港	180	5	/	5	0
钢坯	唐山	3850	60	1.58%	6.94%	8.45%
废钢	上海	2170	60	2.84%	8.50%	37.34%

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：铁矿石价格重心上移

普氏62%Fe价格指数由67.35美元/吨上涨至67.45美元/吨



➤ 上周铁矿石价格走势分化，其低品矿价格低位波动，中高品矿报价重心上移，市场心态有所好转。环保限产持续发力，钢价普涨，钢厂利润回升，加上焦炭价格已开启第二轮上涨，钢厂对高品矿的需求增强。高低品矿价差有进一步扩大的可能。

青岛港PB粉-超特粉价差由185元/湿吨提高到188元/湿吨



天津港PB粉-超特粉价差由175元/湿吨扩大至180元/湿吨



天津螺纹成交价涨50元/吨，热卷成交价涨20元/吨



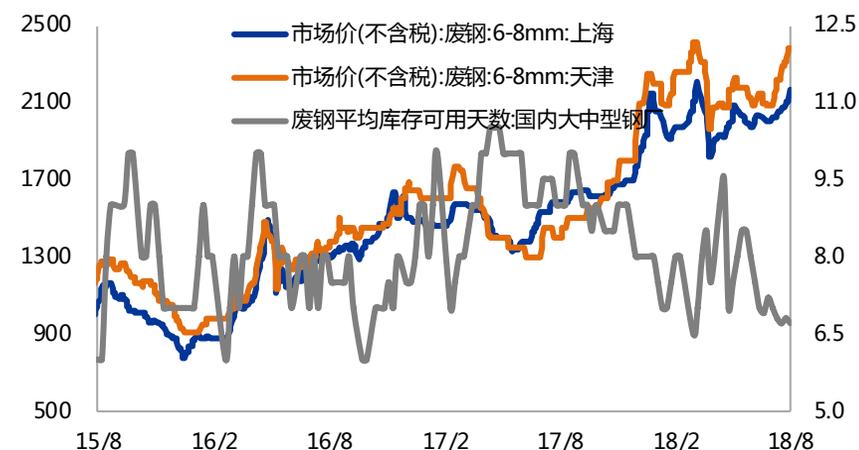
上海螺纹成交价涨40元/吨，热卷成交价持稳



唐山Q235方坯价格涨60元/吨至3850元/吨

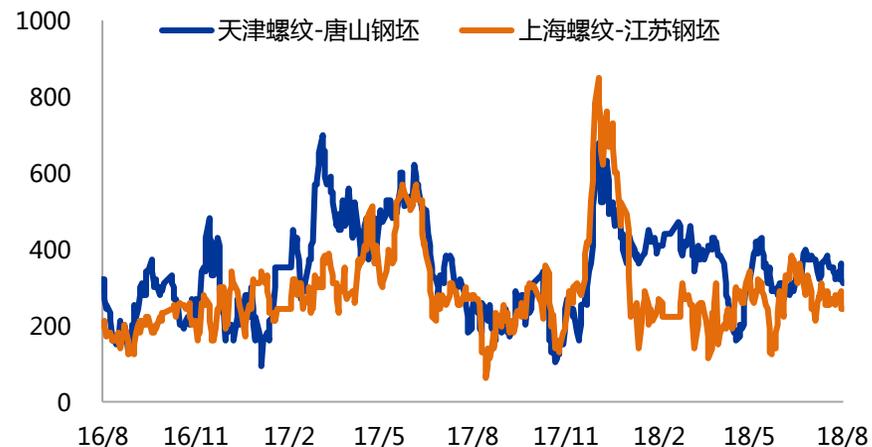


上海6-8mm废钢市场价涨60元/吨，天津6-8mm废钢价格涨50元/吨

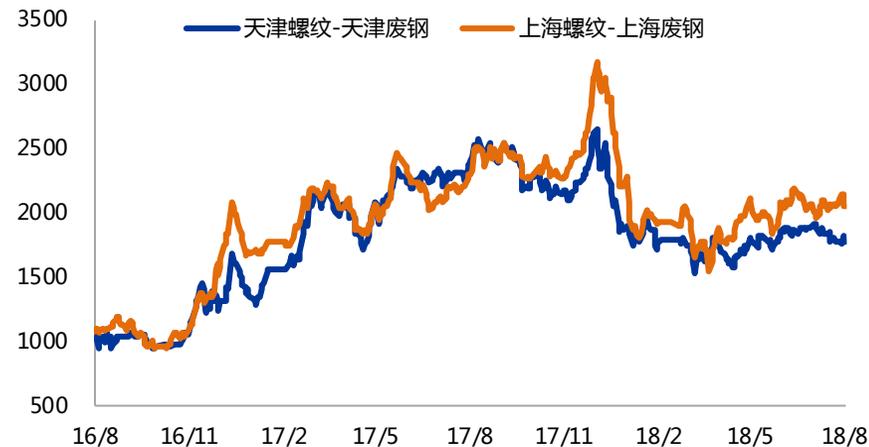


钢材现货市场：成材与钢坯间价差缩小，卷螺价差缩小

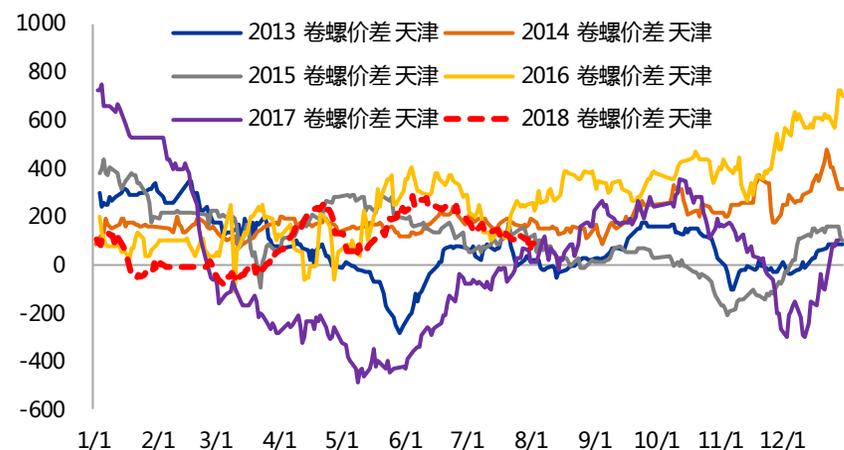
天津螺纹与唐山钢坯价差维持在320元/吨缩小至310元/吨



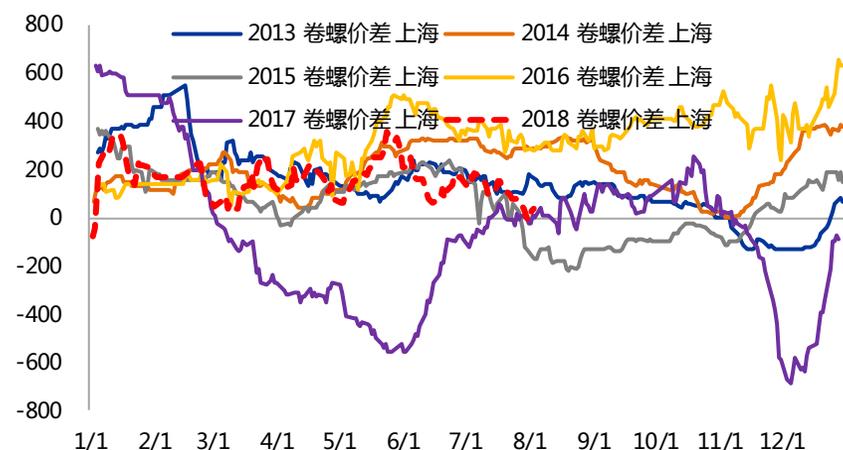
天津螺纹与废钢价差维持在1780元/吨



天津地区卷螺价差由120元/吨缩小至90元/吨

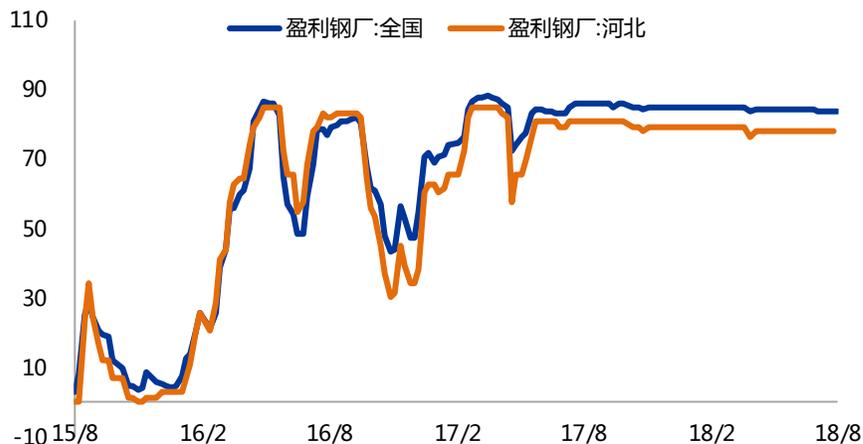


上海地区卷螺价差由80元/吨缩小至40元/吨



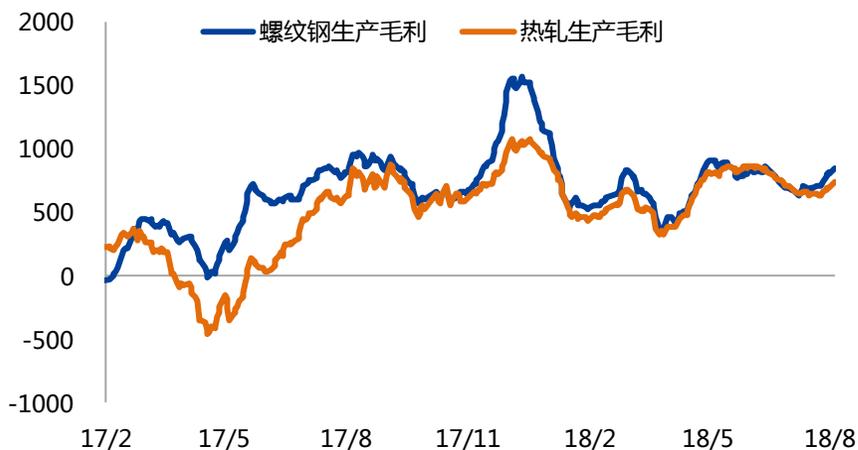
炼钢利润：高炉炼钢利润回升，电炉炼钢盈利较好

全国盈利钢厂数量占比维持在84.05%

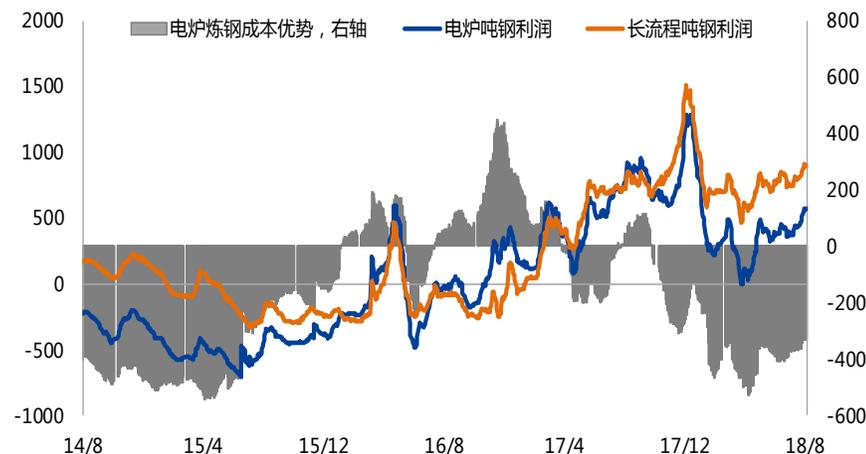


	2018/8/3	2018/7/27	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	814	743	71	9.55%
	高线	874	858	15	1.80%
	热轧	703	657	46	7.00%
	冷轧	455	403	52	12.94%
	中厚板	746	688	58	8.46%
短流程	螺纹	568	510	58	11.36%

高炉炼钢利润提高



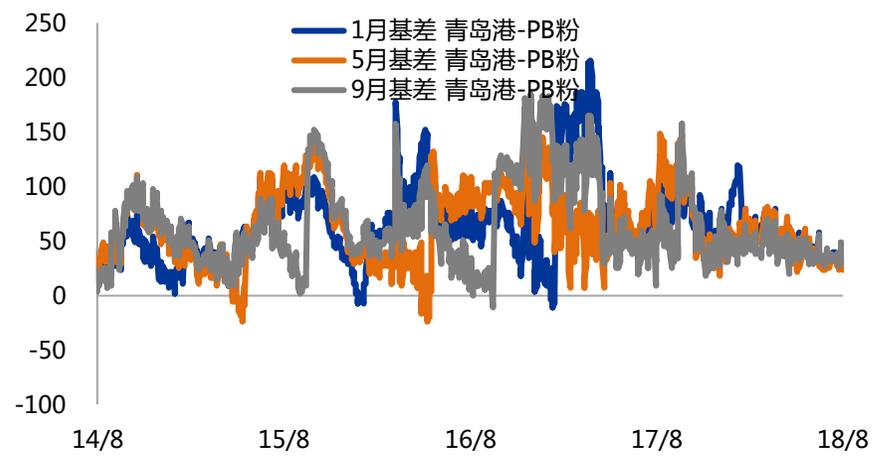
电炉炼钢盈利较好



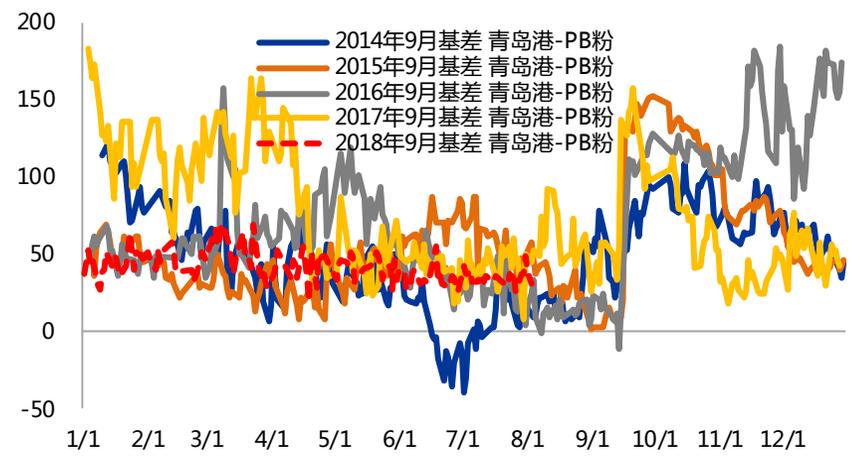
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		8/3	7/27	涨跌	8/3	7/27	涨跌
铁矿石	1月	29.11	25.78	3.33	2.91	-4.76	7.67
	5月	23.11	22.28	0.83	-3.09	-8.26	5.17
	9月	30.61	25.78	4.83	4.41	-4.76	9.17
基差		天津			上海		
时间		8/3	7/27	涨跌	8/3	7/27	涨跌
螺纹钢	1月	257.66	269.11	-11.45	319.52	341.28	-21.76
	5月	444.66	433.11	11.55	506.52	505.28	1.24
	10月	101.66	111.11	-9.45	163.52	183.28	-19.76
热卷	1月	297.44	322.82	-25.38	297.44	322.82	-25.38
	5月	466.44	479.82	-13.38	476.75	510.75	-34.00
	10月	160.44	161.82	-1.38	170.75	192.75	-22.00

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

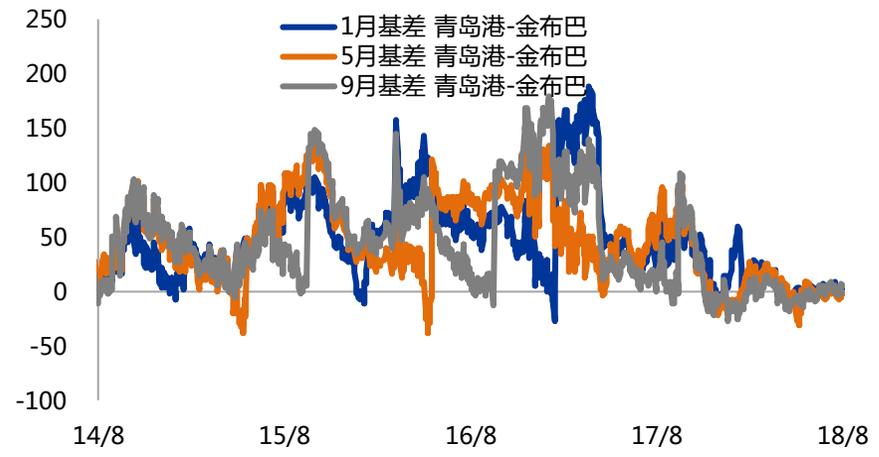
铁矿石主力合约对应PB粉基差走强



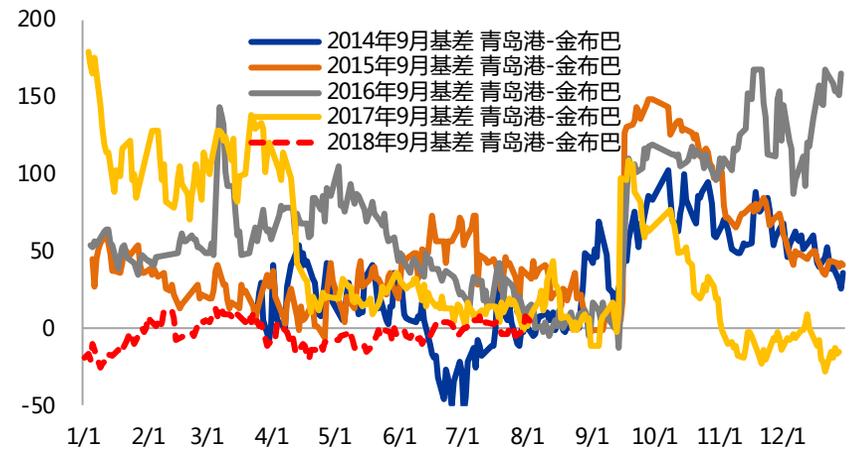
青岛PB粉9月基差扩大



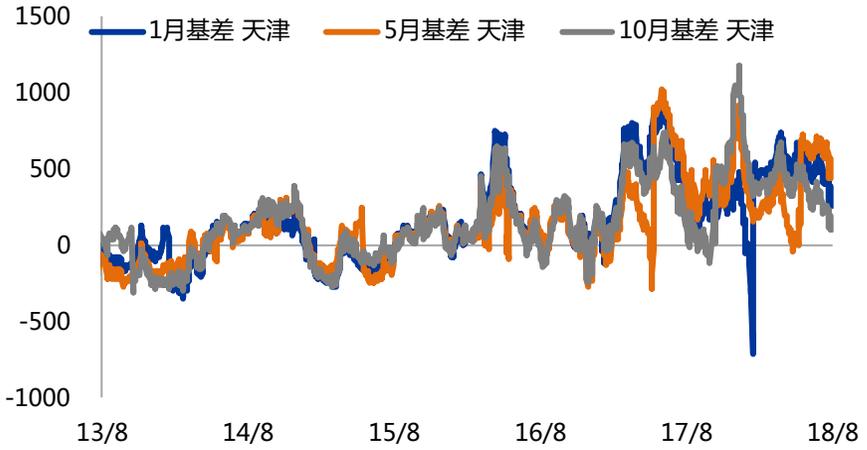
铁矿石对金布巴粉基差走强



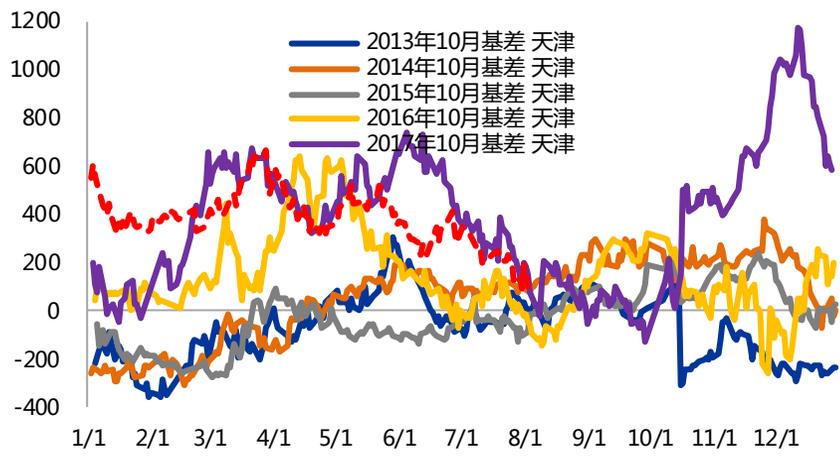
青岛金布巴粉9月基差扩大



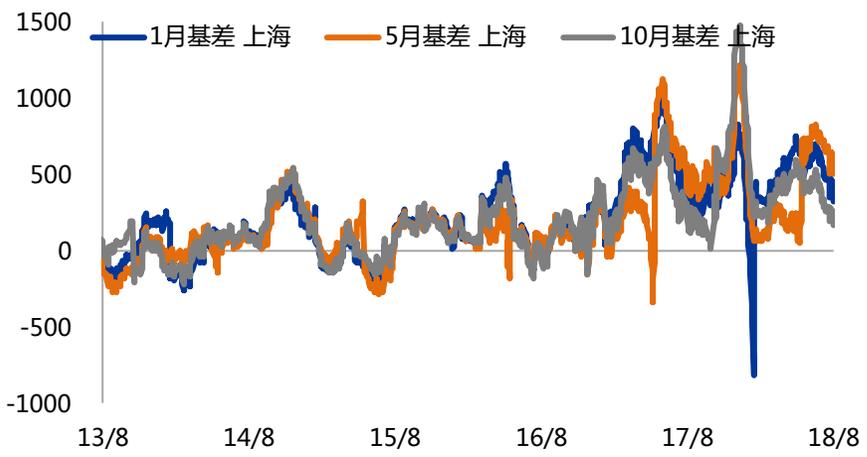
螺纹钢对应天津地区现货对应远月合约基差走弱



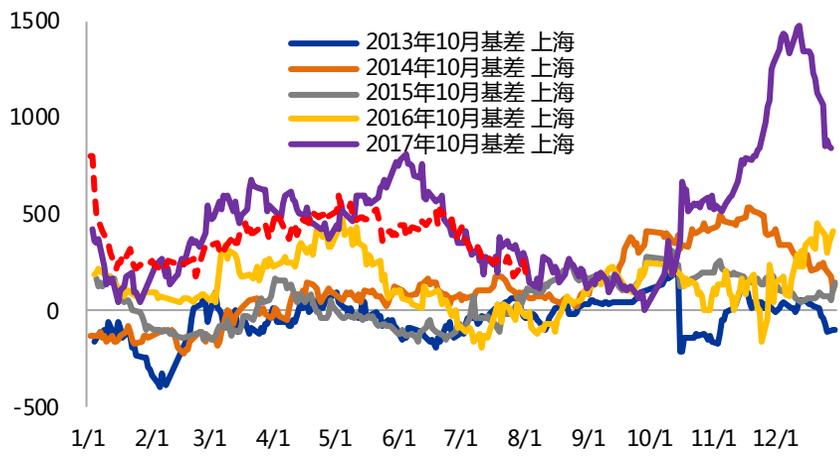
螺纹钢10月合约对应天津地区现货基差缩小



螺纹钢期货对应上海地区现货对应远月合约基差走弱

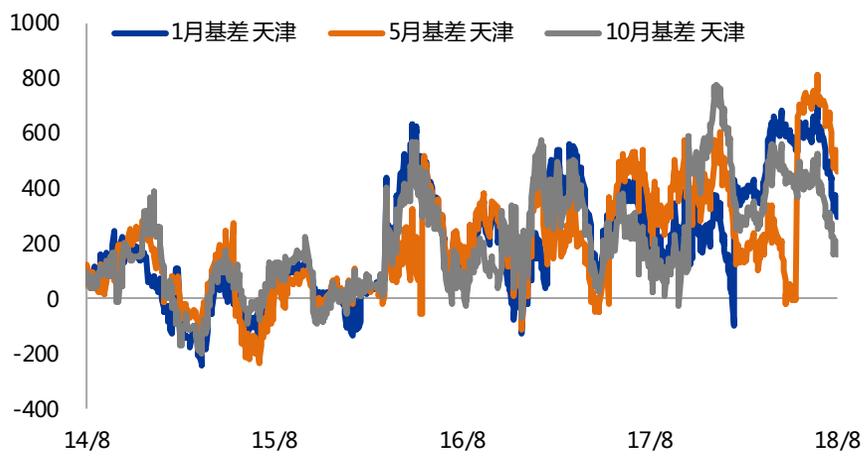


螺纹钢10月合约对应上海地区现货基差缩小

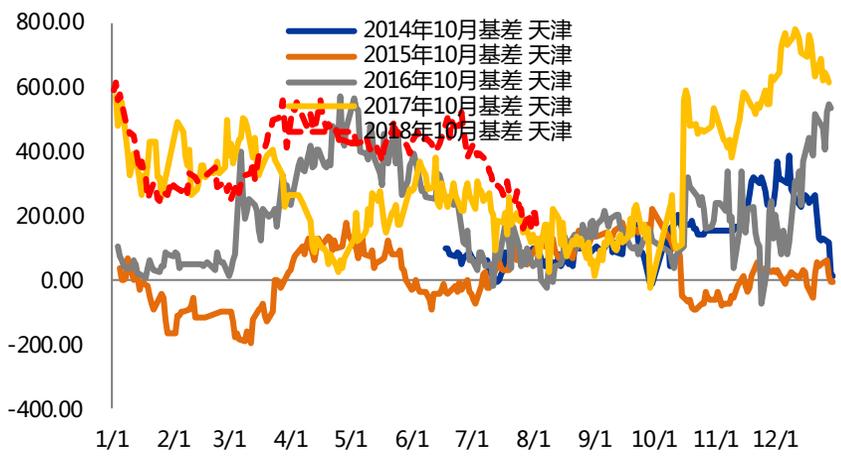


期现价差：热卷基差大幅缩小

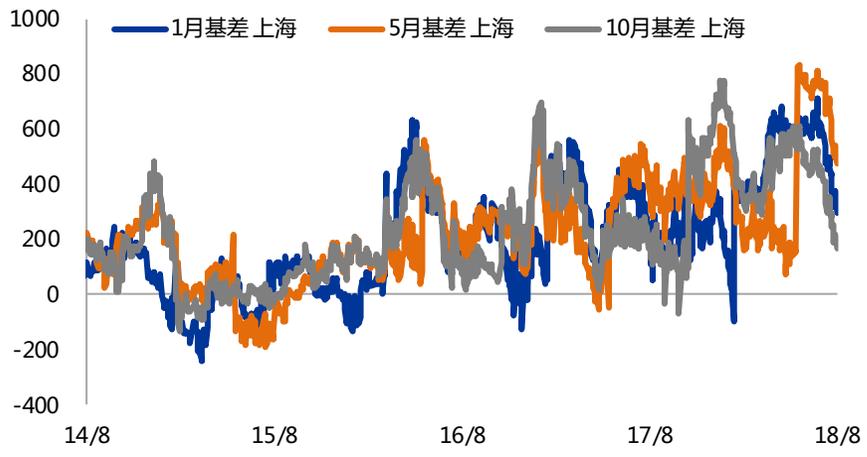
热卷主力对应天津地区现货对应近月合约基差大幅走弱



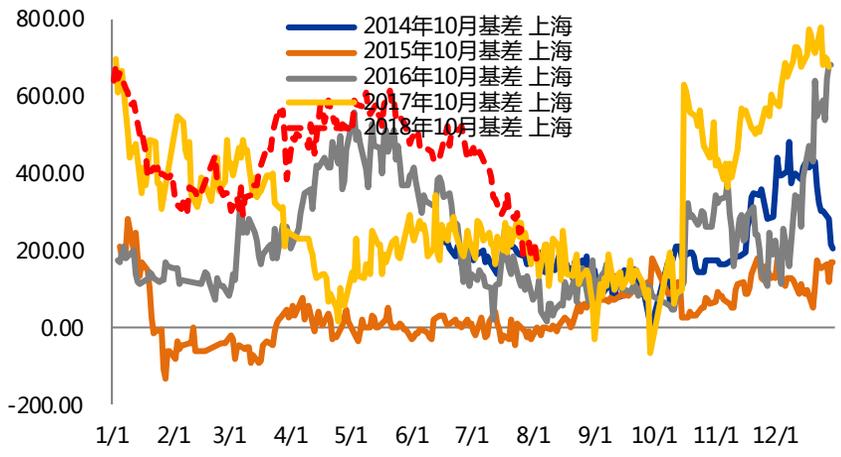
热卷10月合约对应天津地区现货基差缩小



热卷主力对应上海地区现货现货对应近月合约基差大幅走弱

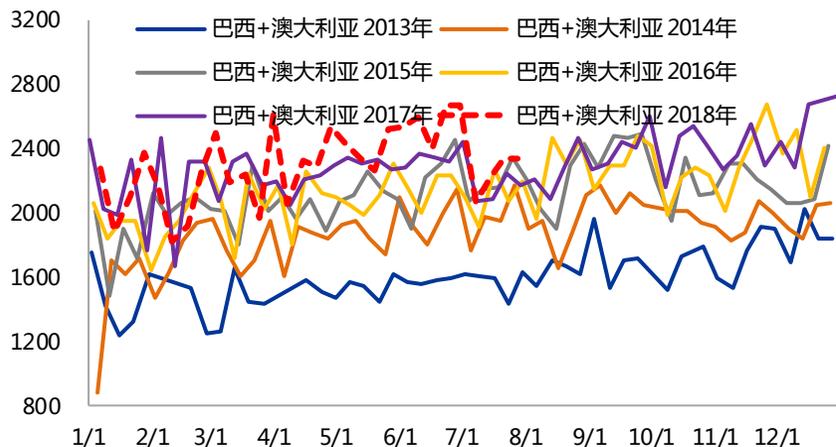


热卷10月合约对应上海地区现货基差缩小

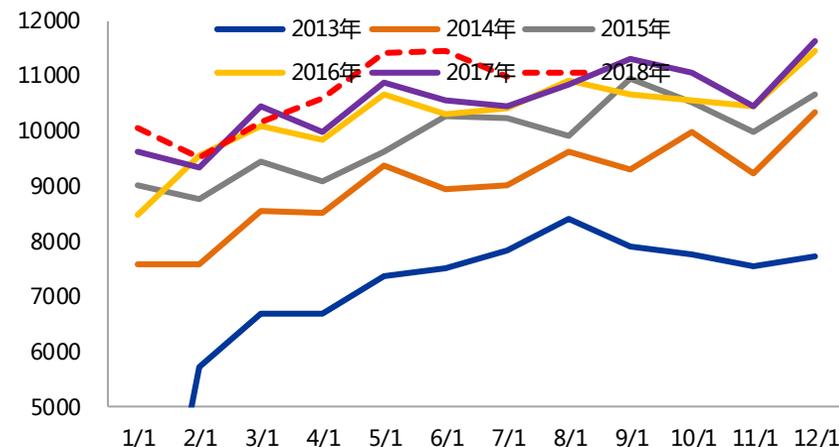


钢矿产业链数据回顾

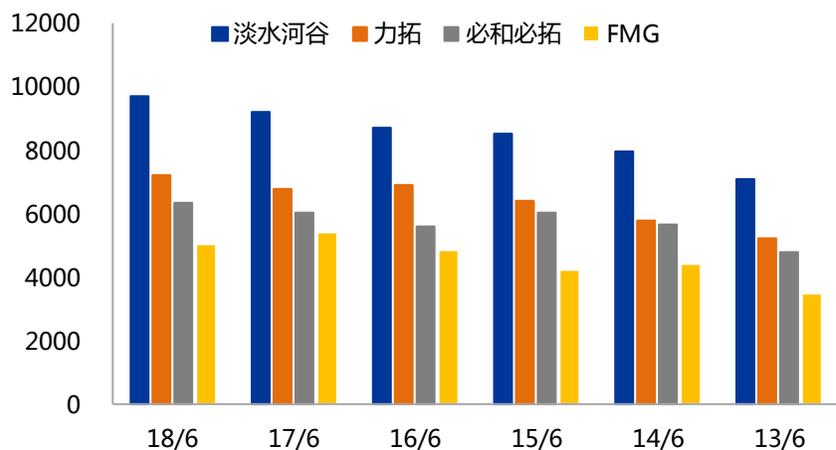
8月3日澳大利亚铁矿石总发货量环比回升2.5万吨



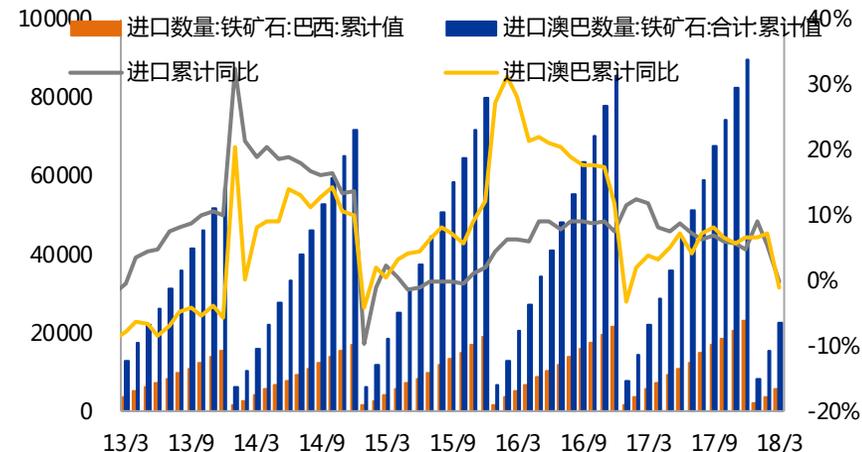
7月巴西+澳大利亚铁矿石发货量小幅回落



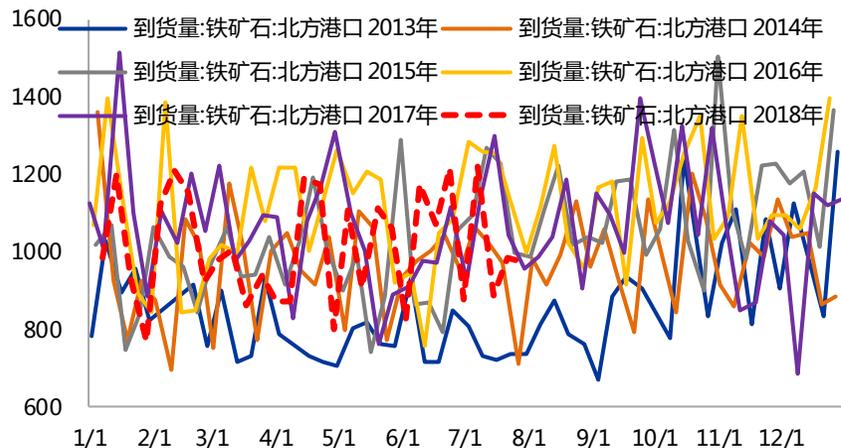
二季度3大矿山 (FMG除外) 铁矿石产量同比增加5.91%



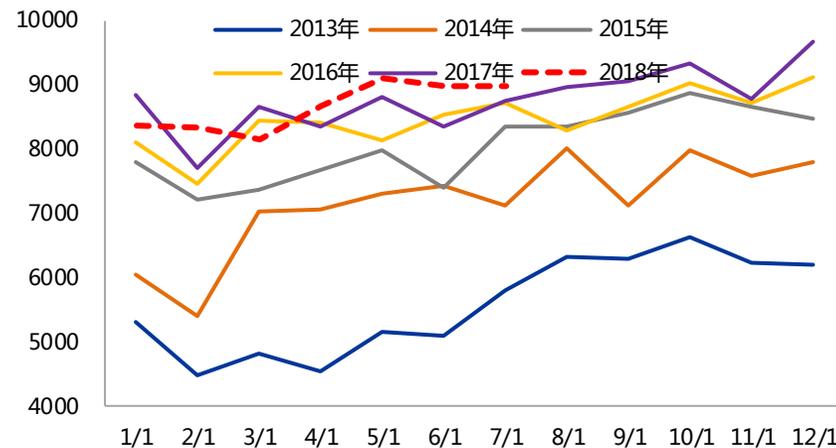
3月中国进口铁矿石数量同比减少0.02%，前值5.4%



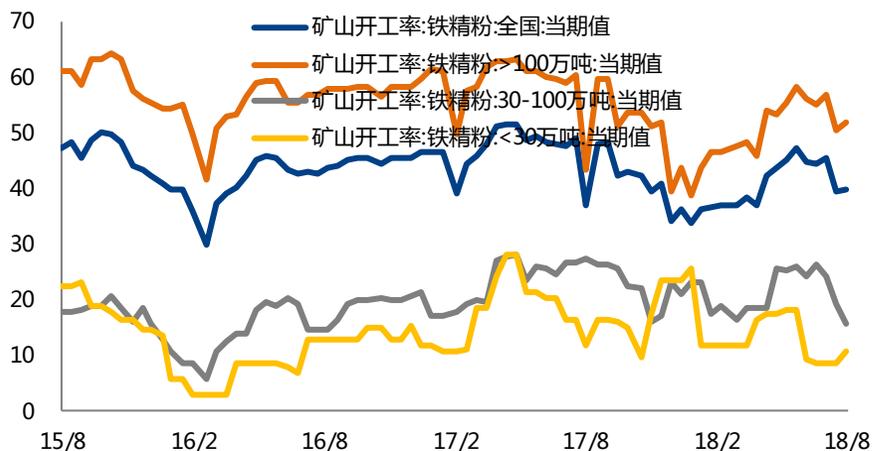
8月3日北方港口铁矿石到港量环比减少10.8万吨



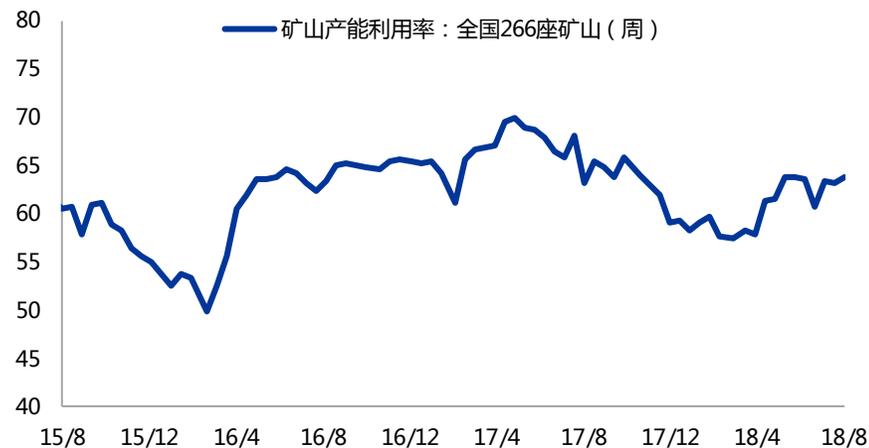
中国港口铁矿石到港量季节性



截止8月3日国内矿山开工率由39.6%回升至39.8%

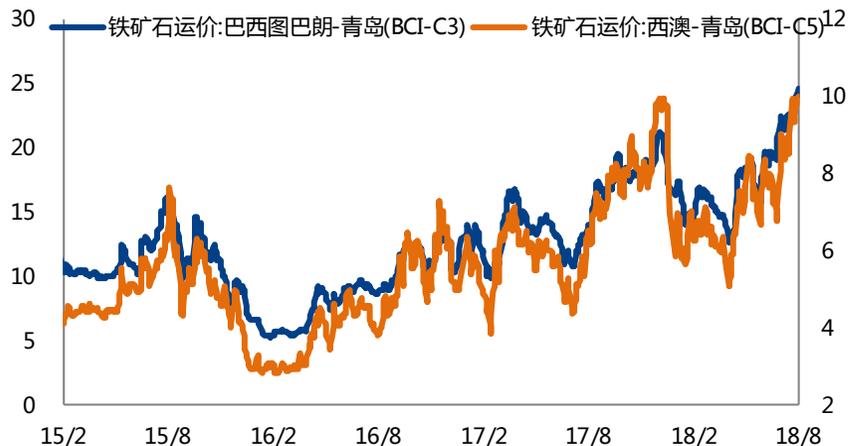


8月3日，全国266做矿山产能利用率由63.2%下降至63.8%



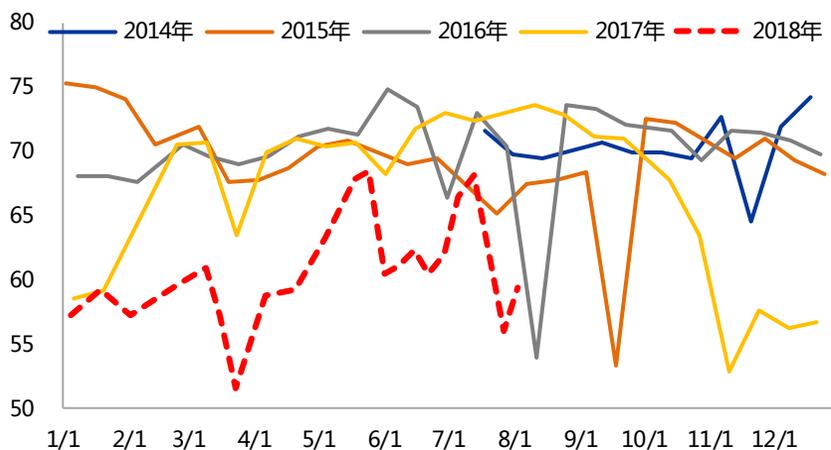
铁矿石需求：钢厂烧结日耗维持低位

海运费（美元/吨）：巴西-青岛环比上升1.868，西澳-青岛费环比上升0.664



- ▶ 华北地区受唐山限产影响，铁矿石日均疏港量下滑，但徐州钢厂复产后已至满产状态，加之台风过后天气好转，华东地区铁矿石日均疏港量回升，弥补了华北地区铁矿石下滑的影响，带动45钢铁矿石日均疏港量大幅回升。
- ▶ 不过考虑到钢铁企业环保限产压力增强，钢厂有意控制铁矿石库存，未来日均疏港量及烧结矿日耗均较难出现较大幅度回升。

64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由56.05万吨/天回升至59.41万吨/天

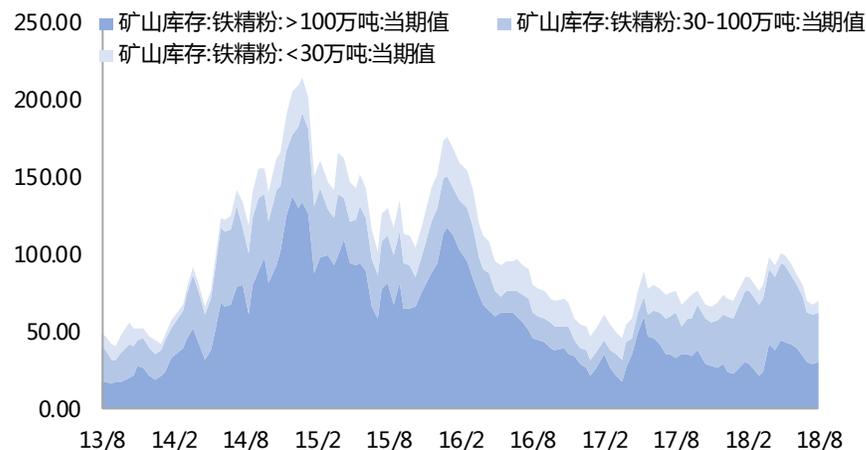


45港铁矿石日均疏港量由262.23万吨/天增加至279.37万吨/天



铁矿石库存：港口、钢厂铁矿库存增加

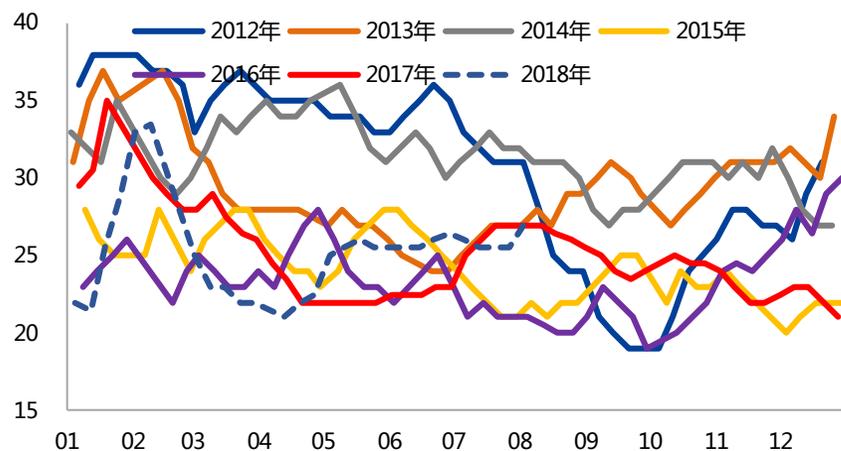
8月3日全国矿山铁精粉库存由68万吨增加至70万吨



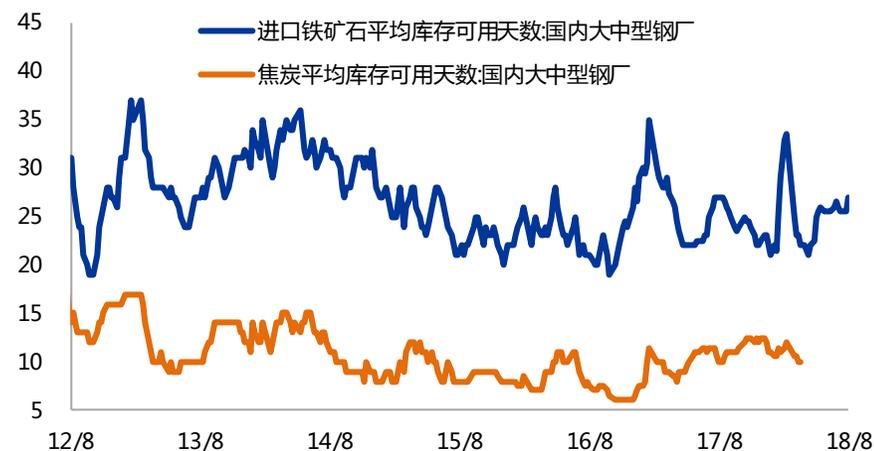
8月3日铁矿石港口库存环比增加64.91万吨至1.54亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数由25.5天增加至27天



钢厂原料集中补库意愿偏弱

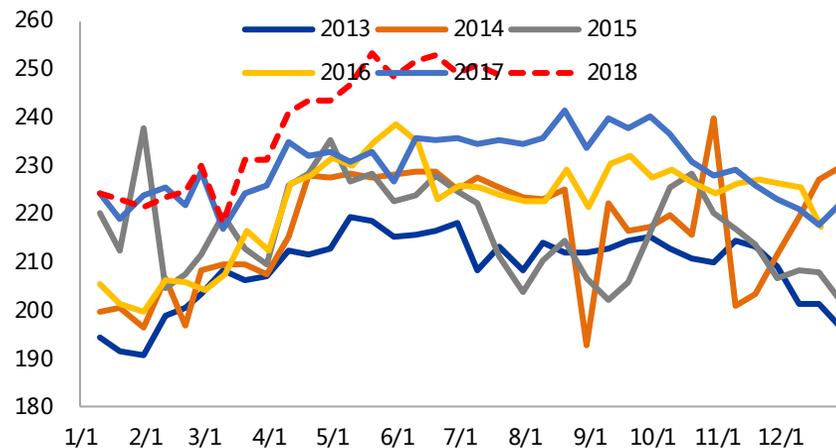


钢材供给：7月中旬粗钢产量小幅降低

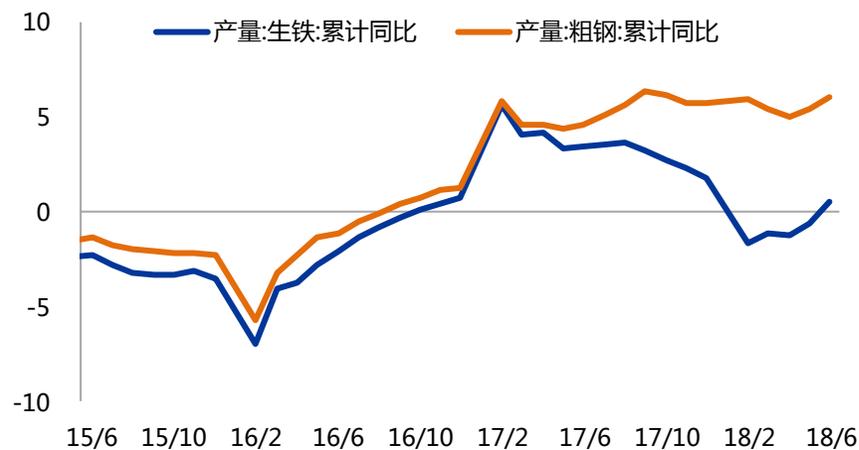
7月中旬重点企业粗钢日均产量由197.4万吨/天下降至195.63万吨/天



7月中旬国内粗钢日均产量由250.94万吨/天下降至249.01万吨/天



6月国内生铁、粗钢产量同比增速回升



限产趋严，7月中旬粗钢产量减少



钢材供给：五大品种钢材周度总产量环比增加

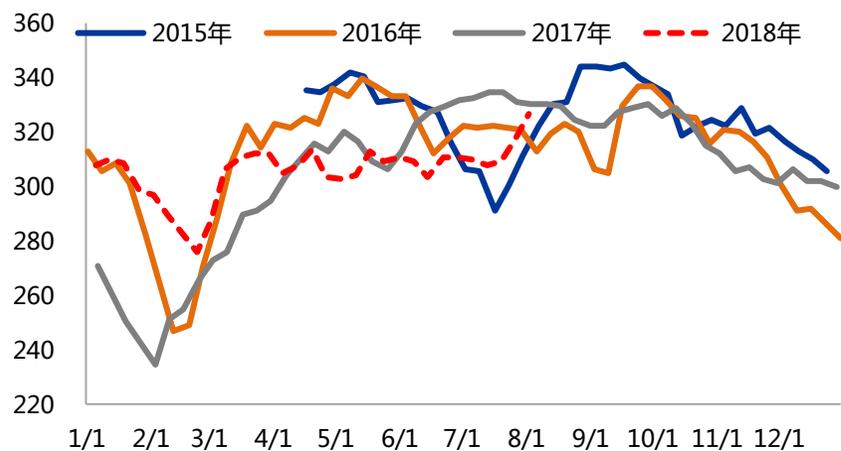
8月3日全国高炉开工率由67.4%下降至66.99%



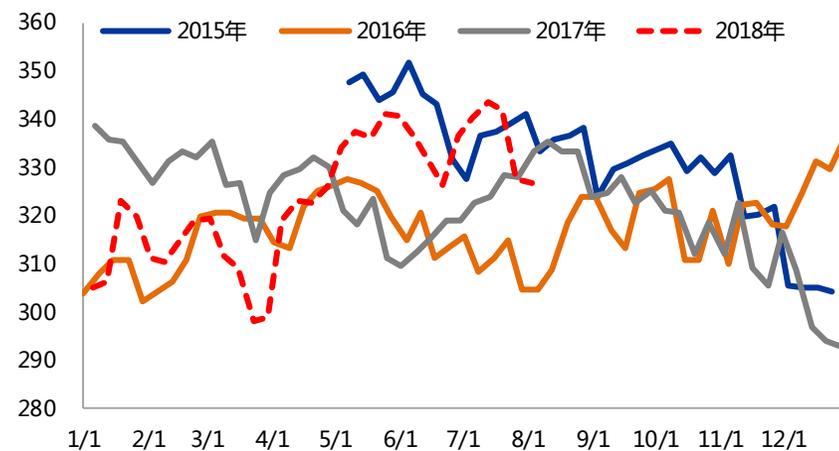
7月27日全国高炉检修限产量由55.01万吨增加至60.38万吨



全国建材钢厂螺纹钢周度产量由317.17万吨增加至326.65万吨



全国热卷钢厂周度产量由327.59万吨下降至326.83万吨



钢材供给：8月第一周钢厂检修情况汇总

➤ 汇总网上公开的钢厂检修信息，截止8月3日，共统计26条钢厂检修计划，新增8条检修信息（攀钢钢钒、赤峰远联、天柱钢铁、首钢迁安、太钢、沙钢、三钢闽光），影响8月3日之后的产量统计情况如下：铁水方面，高炉检修影响铁水产量至少267.16万吨，较上周环比减少4.8%；成品材方面，预计影响成品材产量至少100.11万吨，周环比增加15.25%。

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
华中	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	2018/9/14	42	0.96 40.32
	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	2018/9/15	43	0.55 23.65
	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	120	0.43 51.00
东北				6月6日接到通知，计划自7月25日起，对2#650立方米高炉进行大修，为期35天左右，预计影响铁水产量7万吨	2018/8/30	27	0.2 5.40
	本钢	铁水	高炉	6号高炉计划于6月底开始检修，检修时间70天，日均影响铁水产量6500吨	2018/9/8	36	0.65 23.40
	鞍钢	铁水	高炉	6月6日起，计划对4038立方米高炉开始检修，为期65天，预计影响日均铁水产量9000吨	2018/8/11	8	0.9 7.20
华南	吉林建龙	铁水	高炉	7月20日至9月11日，计划对1座1800立方米高炉进行检修，日均影响铁水0.41万吨	2018/9/11	39	0.41 15.99
华东	柳钢	铁水	高炉	5月27日至8月底，计划对5座1500立方米高炉进行检修，日均影响铁水0.3万吨	2018/8/31	28	0.3 8.40
华东	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	70	0.2 14.00
	盐城联鑫	铁水	高炉	计划7月底对2#高炉进行检修，预计持续45天，影响日均铁水产量0.4万吨	2018/9/13	45	0.4 18.00
西南	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	
	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	48	0.35 16.80
						合计	267.16

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

钢材供给：8月第一周钢厂检修情况汇总

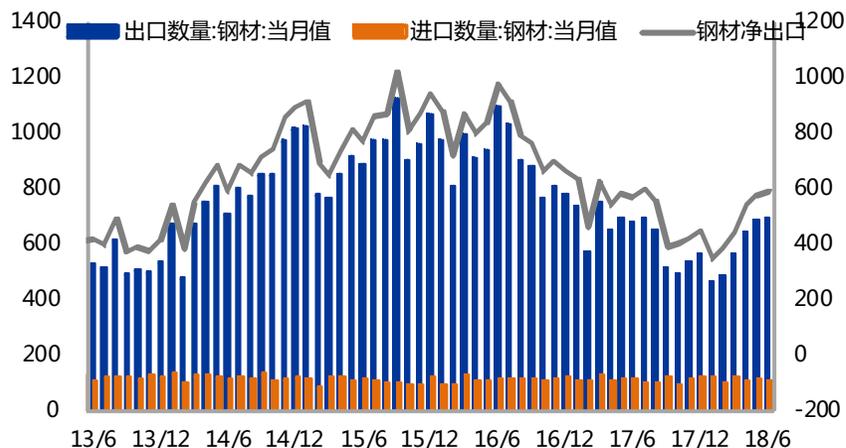


区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量 (吨)	
							成材/日	成材总量
西北	西宁特钢	棒材	棒材线	8月5日-8月30日, 计划对新线生产线检修25天, 预计影响产量5.4万吨, 其中影响16-77mm产量3万吨	2018/8/30	25	0.22	5.40
华中	武钢	冷轧	加热炉、轧机	计划6月份对厂内二热轧产线部分设备进行检修, 具体如下: 1#加热炉; 2#加热炉各检修10天、轧机检修5天; 预计影响产量10万吨左右, 占比约40%	6月份	5	2	10.00
	唐银钢铁	带钢	带钢车间	因受环保要求, 自7月12日起对带钢车间污水处理予以改造, 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	0.3	2.10
华北	河钢宣钢	棒材	棒材产线	7月25日-8月5日, 计划对棒材产线进行检修, 预计影响棒材产量1.6万吨	2018/8/5	2	0.15	0.30
	赤峰远联	中带	中带产线	7月26日-8月30日, 年度检修, 中带 (宽355-395) 停产检修	2018/8/30	27		
	天柱钢铁	型钢	轧线	7月27日起, 对型钢产线进行为期25天的检修, 预计影响产量约7万吨	2018/8/21	18	0.28	5.04
	首钢迁安	热轧	轧线	受环保政策影响, 计划于8月6日起对2250mm热卷轧机进行检修, 为期2周, 日均影响产量约1万吨	2018/8/20	14	1	14.00
	太钢	轧材	轧线	8月24日起, 对1549mm产线进行为期11天的检修, 日均影响产量1万吨左右	2018/9/4	11	1	11.00
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	43	0.74	31.82
	南钢	轧材	轧线	7月2日至8月7日, 计划对中型厂进行为期35天的停产检修, 主要影响规格为50-210mm, 预计影响产量7万吨	2018/8/7	4	0.2	0.80
	永钢	螺纹	加热炉	7月9日起, 因棒二加热炉漏水, 部分棒材线临时检修, 预计影响螺纹产量11万吨, 持续一个月	2018/8/9	6	0.37	2.22
	沙钢	线材	轧线	8月3日起, 对一条线材轧线检修13天, 预计影响谱线产量3万吨	2018/8/15	13	0.23	3.00
	三钢闽光	中厚板	轧线	8月1日起, 对中厚板产线进行为期15天的年度检修, 影响总产量约6万吨	2018/8/15	12	0.4	4.80
东北	鞍钢	热卷	热轧产线	7月30日-8月12日, 鞍钢计划对鲅鱼圈15800mm热轧产线进行检修, 为期14天, 预计影响热轧总量约15万吨	2018/8/12	9	1.07	9.63
						合计		100.11

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

钢材出口：6月钢材净出口增加

6月钢材净进口由575万吨上升至590万吨

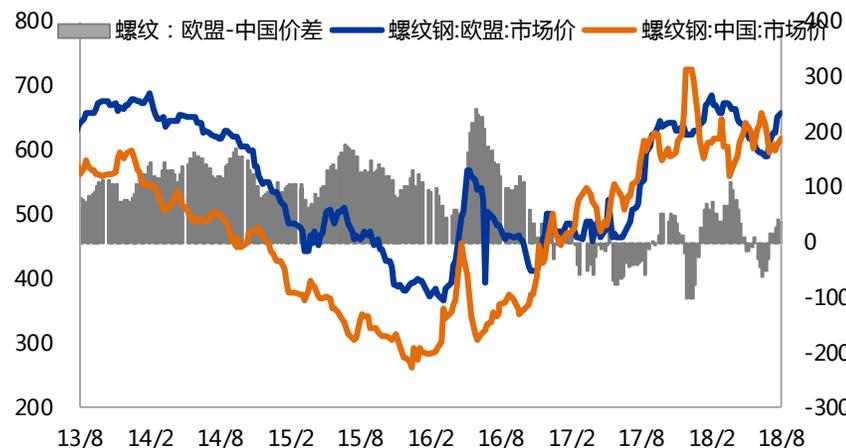


➤ 6月中国钢材净出口环比增加2.61%。6月份，国际经济形势好转，境外钢价企稳回升，而国内钢价出现较大幅度回调，导致钢材价格内外倒挂的情况明显改善。同时，6月中旬以来，人民币快速贬值，离岸人民币兑美元汇率一度触及6.9的整数关口，上周五最终收6.82。本币贬值，一定程度上提升了钢材出口竞争力，欧洲地区热卷及螺纹与中国热卷及螺纹价差走强。钢材出口改善或将持续。

热卷在欧盟与中国的价差由21美元/吨回升至27美元/吨



螺纹钢欧盟地区与中国的价差由41美元/吨缩小至39美元/吨

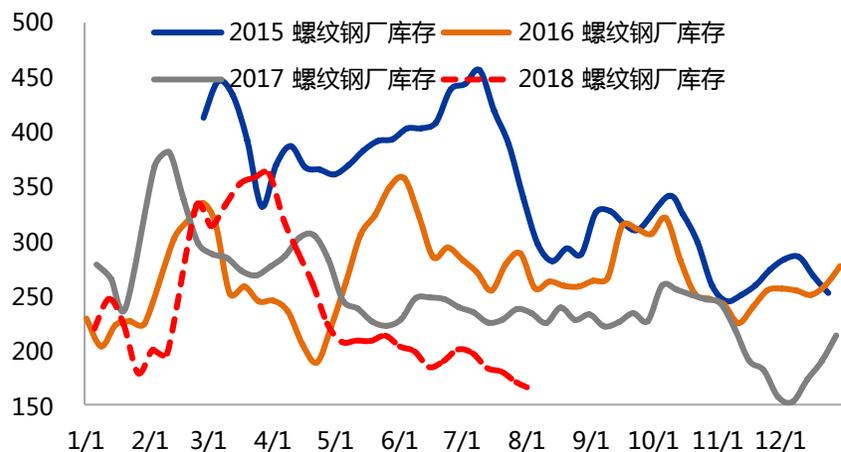


全国五大品种钢材钢厂库存由425.18万吨下降至413.96万吨

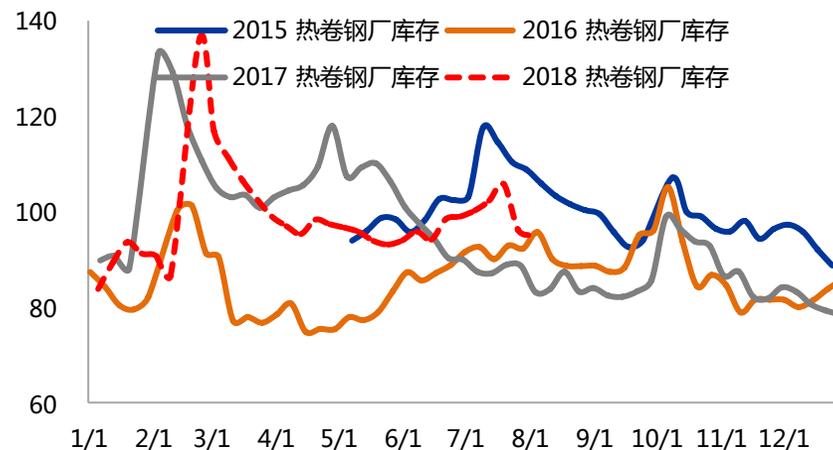


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+24	165	228	288	95	87	93	414	487	556
W+23	172	225	279	96	88	90	425	500	520
W+22	181	235	254	106	90	93	451	512	540
W+21	184	239	271	102	91	92	451	524	557
W+20	198	247	282	100	95	89	462	532	574
W+19	201	248	294	99	98	87	464	538	555
W+18	191	248	285	98	101	86	446	522	597
W+17	185	228	323	94	107	87	430	518	651
W+16	200	222	357	96	110	83	456	529	633
W+15	204	226	349	94	109	79	467	548	599
W+14	214	238	323	93	108	78	481	551	573
W+13	209	245	305	94	118	78	477	618	513
W+12	210	283	262	96	110	76	480	643	456

螺纹钢钢厂库存由171.56万吨下降至165.35万吨

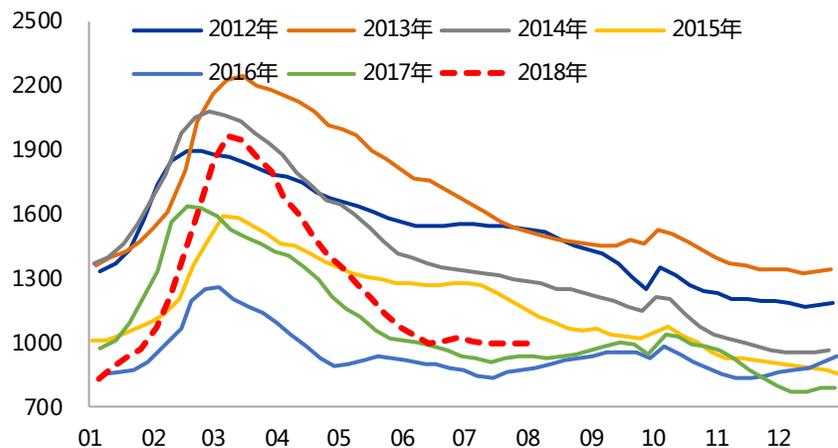


热卷钢厂库存由96.2万吨下降至95.12万吨



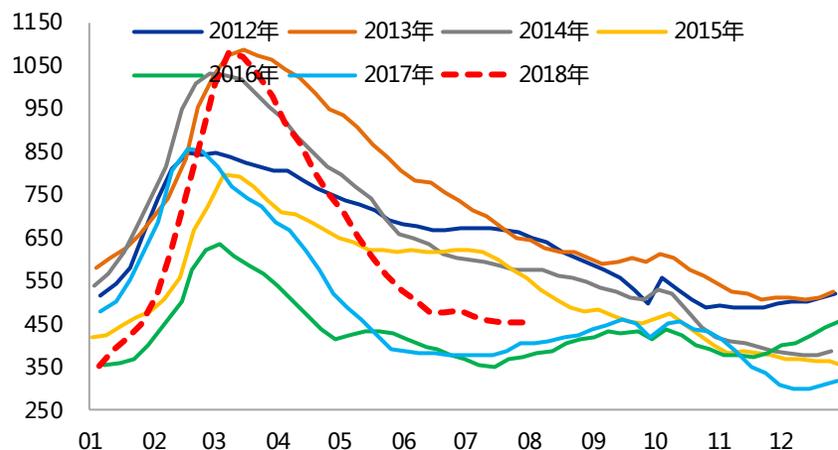
钢材社会库存：钢材社库环比增加

五大品种钢材社会库存由996.07万吨回升至1001.82万吨

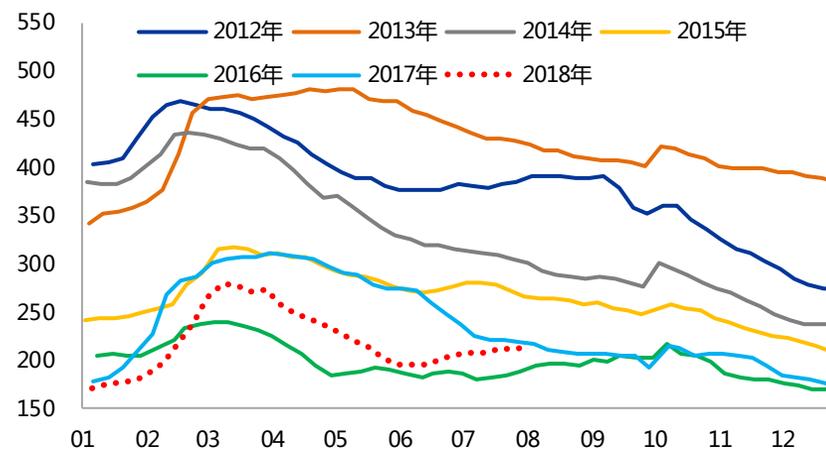


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+24	453	388	380	214	220	184	1002	912	862
W+23	453	390	363	211	226	183	996	927	840
W+22	456	388	367	213	237	181	1000	939	848
W+21	457	390	381	208	248	185	997	962	873
W+20	467	390	389	208	259	188	1010	980	884
W+19	482	390	407	206	273	185	1025	1004	897
W+18	478	397	411	201	275	182	1010	1014	897
W+17	478	400	430	195	275	187	999	1021	923
W+16	504	433	441	195	278	190	1036	1061	932
W+15	529	472	451	196	290	192	1075	1124	940
W+14	566	499	449	201	291	188	1133	1159	923
W+13	607	531	440	214	297	186	1211	1212	905
W+12	652	585	429	221	306	185	1270	1293	895

螺纹钢社会库存维持在452.66万吨

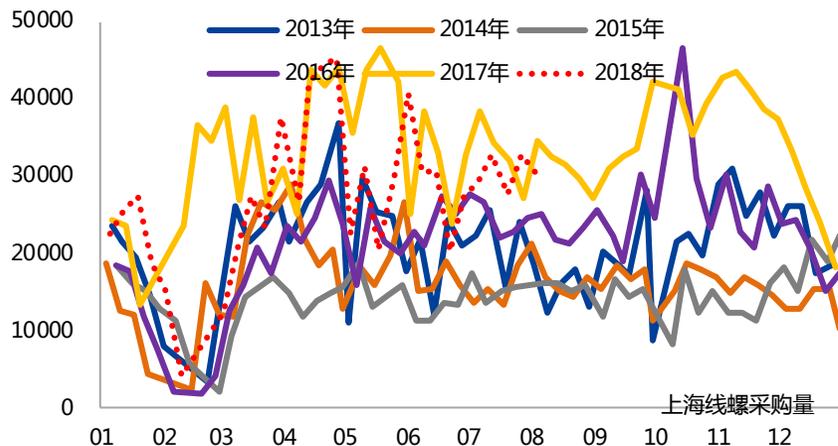


热卷社会库存有211.25万吨回升至214.28万吨

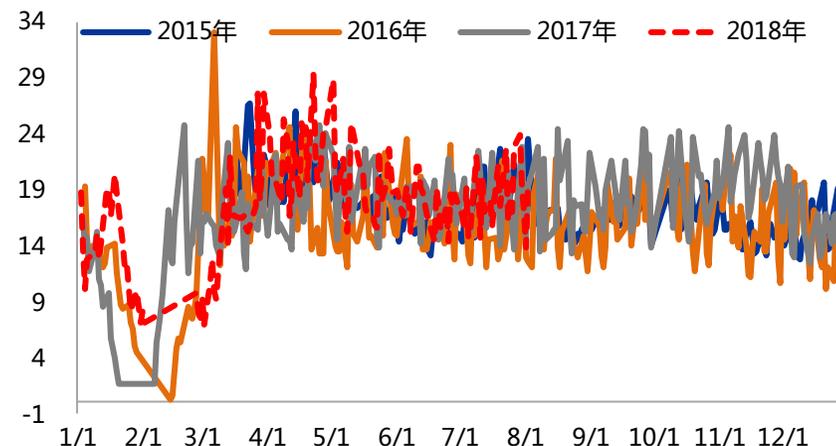


钢材下游需求：终端需求表现较好

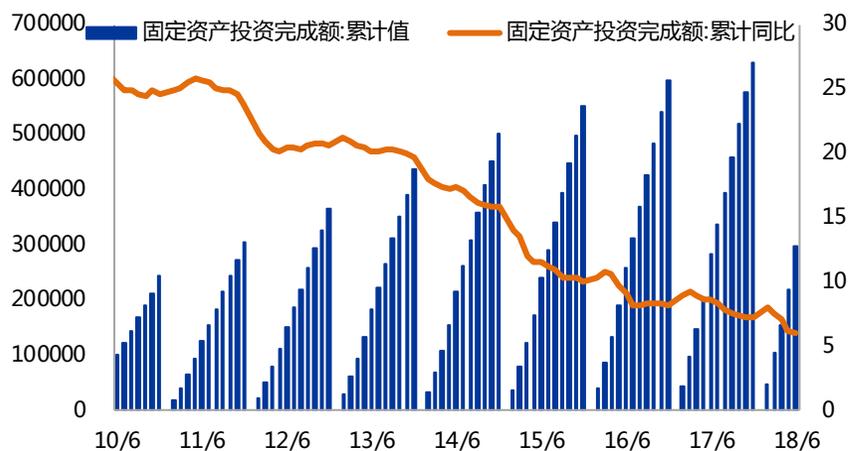
8月3日上海线螺采购量3.27万吨下降至3.04万吨



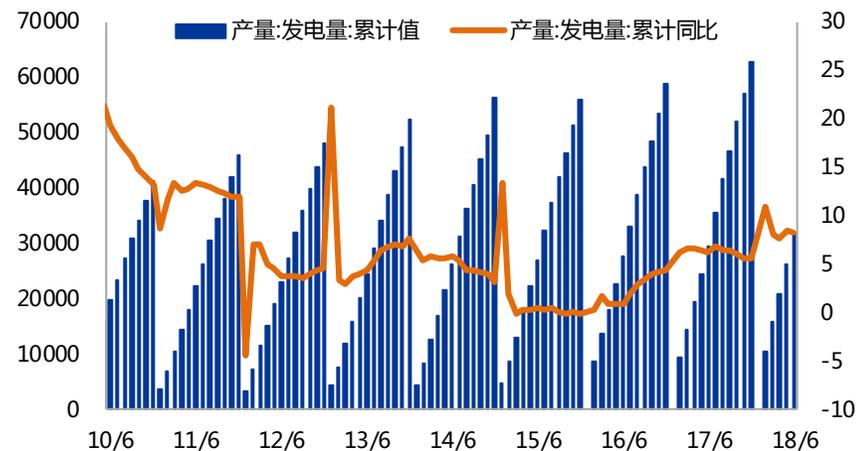
截止8月3日Mysteel全国建筑钢材主周度成交量由96.50万吨下降至92.98万吨



6月固定资产投资完成额累计同比增加6%，前值6.1%



6月发电量累计同比增加8.3%，前值8.5%

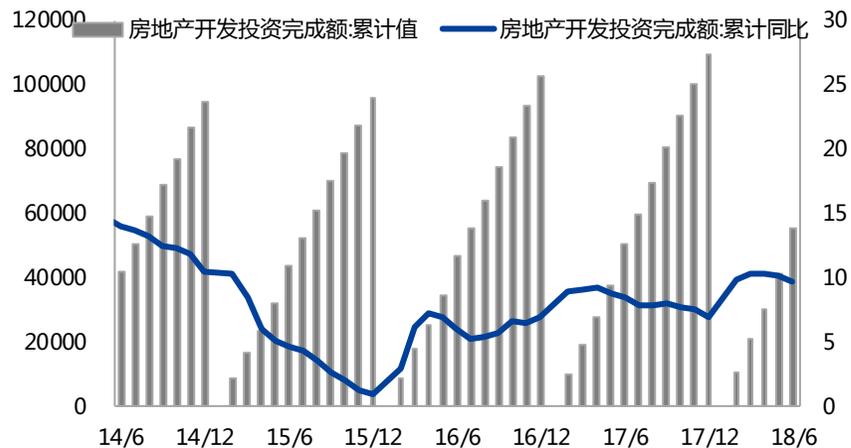


钢材下游需求：6月房地产投资增速小幅回落

房地产投资1-4月数据		2017年1-6月		2018年1-5月		2018年1-6月		同比增速变化		2018年6月	
分类	项目	绝对值	同比	绝对值	同比	绝对值	同比	较17年1-6月	较18年1-5月	绝对值	同比
房地产开发数据	房地产开发投资 (亿元)	50,610.22	8.50	41,420.27	10.20	55,531.00	9.70	1.20	-0.50	14,110.73	8.41
	其中：住宅	34,318.26	10.20	29,037.28	14.20	38,990.00	13.60	3.40	-0.60	9,952.72	11.89
	房屋新开工面积 (万平方米)	85,719.61	10.60	72,190.34	10.80	95,817.00	11.80	1.20	1.00	23,626.66	15.02
	其中：住宅	61,398.81	14.90	53,097.76	13.20	70,611.00	15.00	0.10	1.80	17,513.24	20.82
	房屋施工面积 (万平方米)	692,325.94	3.40	684,991.12	2.00	709,649.00	2.50	-0.90	0.50	24,657.88	18.05
	其中：住宅	472,721.95	2.90	469,769.70	2.50	487,933.00	3.20	0.30	0.70	18,163.30	24.35
	房屋竣工面积 (万平方米)	41,524.01	5.00	30,483.78	-10.10	37,131.00	-10.60	-15.60	-0.50	6,647.22	-12.69
其中：住宅	29,760.38	2.50	21,138.18	-12.80	25,962.00	-12.80	-15.30	0.00	4,823.82	-12.75	
商品房销售数据	商品房销售面积 (万平方米)	74,661.70	16.10	56,409.09	2.90	77,143.00	3.30	-12.80	0.40	20,733.91	4.50
	其中：住宅	64,790.71	13.50	49,065.62	2.30	66,852.00	3.20	-10.30	0.90	17,786.38	5.66
	商品房销售额 (亿元)	59,151.83	21.50	48,777.57	11.80	66,945.00	13.20	-8.30	1.40	18,167.43	17.06
	其中：住宅	49,298.05	17.90	41,349.90	12.80	56,604.00	14.80	-3.10	2.00	15,254.10	20.66
	商品房平均售价 (元/平方米)	7,922.65	4.65	8,647.11	8.65	8,678.04	9.53	4.89	0.89	8,762.18	12.02
	其中：住宅	7,608.81	3.92	8,427.47	10.26	8,467.06	11.28	7.36	1.02	8,576.28	14.20
房地产开发资金来源	房地产开发企业开发资金 (亿元)	75,764.55	11.20	62,003.24	5.10	79,287.00	4.60	-6.60	-0.50	17,283.76	3.03
	其中：国内贷款	13,352.05	22.10	10,200.85	-2.80	12,292.00	-7.90	-30.00	-5.10	2,091.15	-26.76
	利用外资	104.32	58.90	21.39	-76.20	28.00	-73.10	-132.00	3.10	6.61	-54.46
	自筹资金	23,273.26	-2.30	19,472.93	8.10	25,541.00	9.70	12.00	1.60	6,068.07	15.25
	其他资金	39,034.93	17.20	11,585.00	1.10	18,348.00	1.00	-16.20	-0.10	6,763.00	-1.40
	其中：定金及预收款	23,225.56	22.70	20,121.94	12.70	26,123.00	12.50	-10.20	-0.20	6,001.06	-5.25
	个人按揭贷款	12,000.34	6.70	9,249.64	-3.60	11,524.00	-4.00	-10.70	-0.40	2,274.36	-10.86

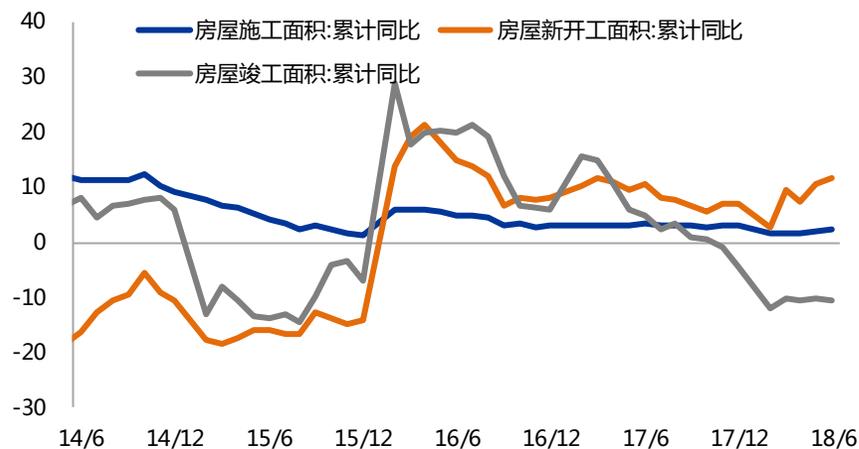
钢材下游需求：6月房地产投资增速回落

6月房地产开发投资完成额累计同比增加9.7%，前值10.2%



➤ 1-6月份房地产开发投资同比增涨9.7%，增速回落0.5个百分点。但是与用钢需求直接相关的房屋新开工面积等数据表现较好，1-6月房屋新开工面积同比增11.8%，增速环比提高1个百分点，较17年同期提高1.2个百分点，1-6月施工面积同比增2.5%，增速环比提高0.5个百分点，较17年同期下降0.9个百分点。1-6月商品房销售面积同比增3.3%，增速环比提高0.4个百分点，较去年同期下降21.8个百分点。

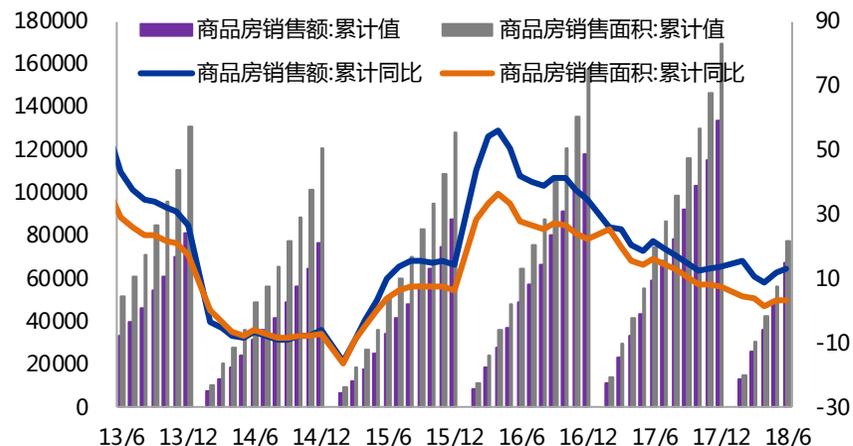
6月房地产新开工面积累计同比增加11.8%，前值10.8%



6月土地购置费用累计同比增加74.4%，前值69.3%



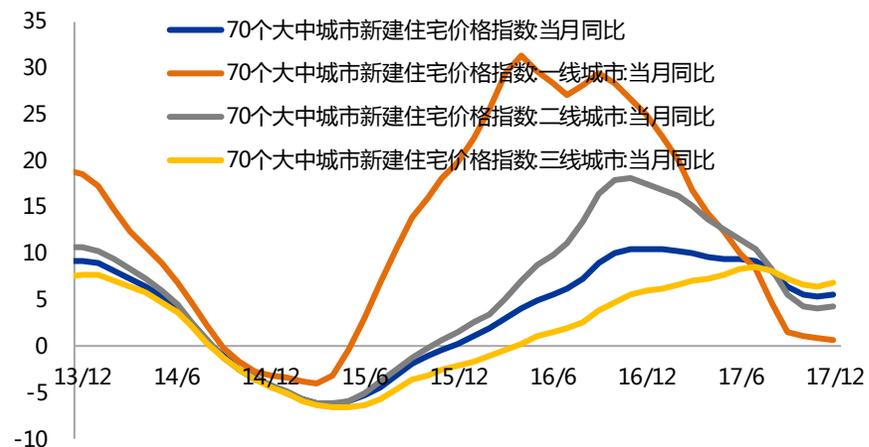
6月商品房销售额累计同比增长13.2%，前值11.8%



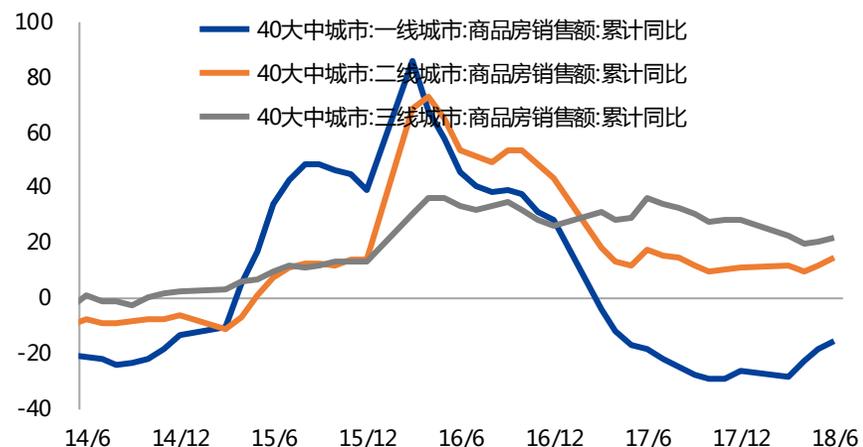
6月商品房销售面积累计同比增长3.3%，前值2.9%



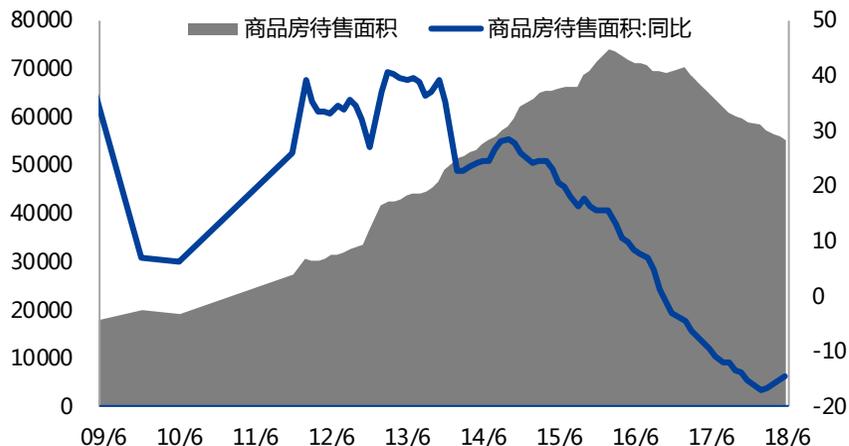
70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



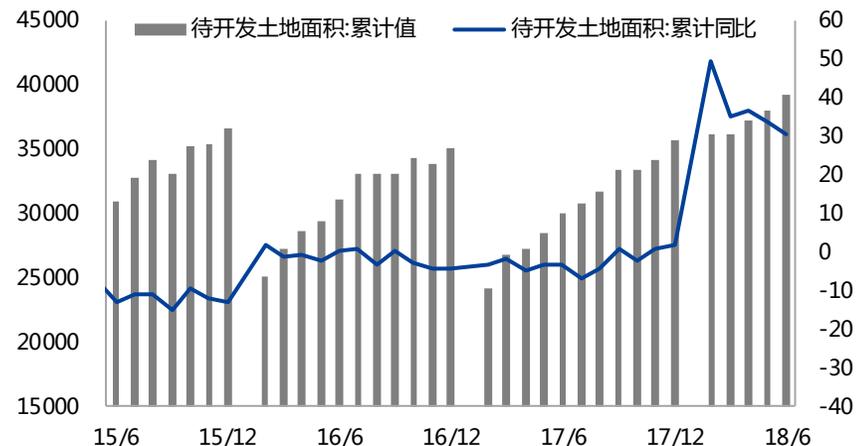
6月商品房销售额增速回升



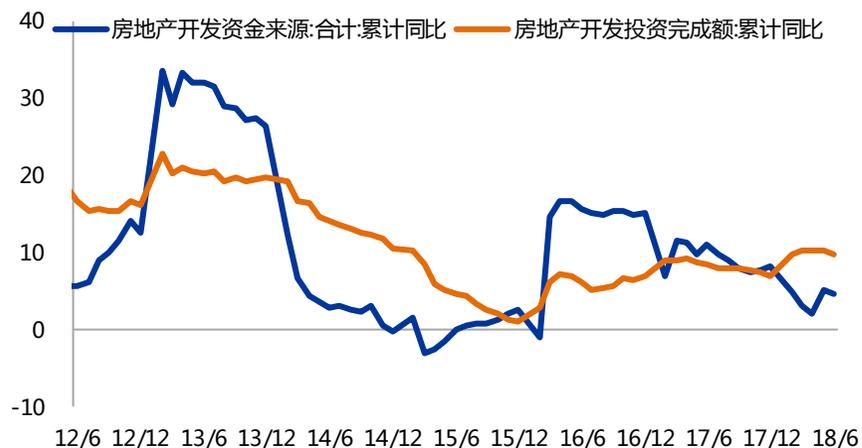
6月商品房待售面积同比下降14.7%，前值-15.2%



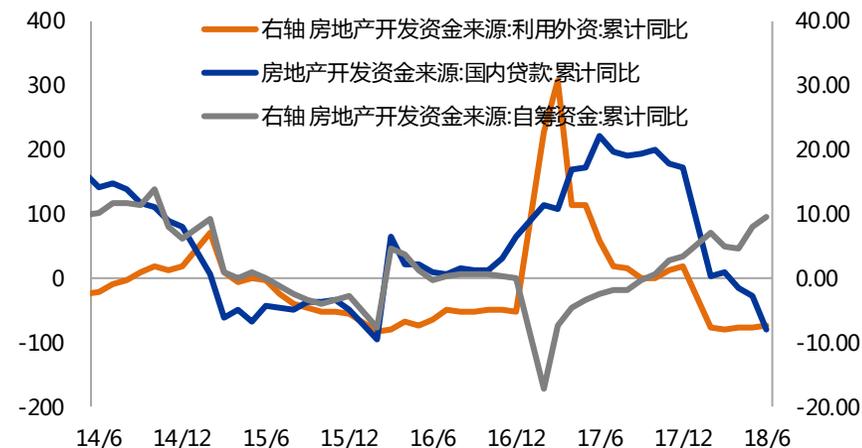
5月待开发土地面积累计同比增加33.5%，前值36.9%



6月房地产开发资金来源同比增加4.6%，前值5.1%

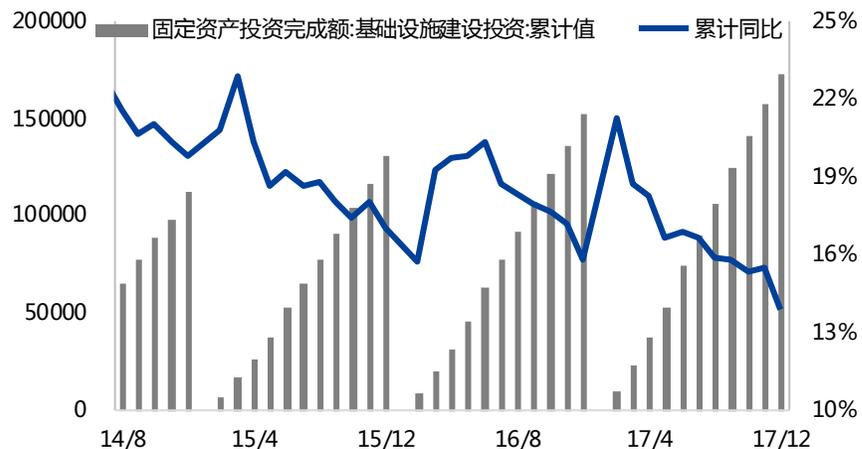


房地产开发资金中国内贷款同比增速下滑



钢材下游需求：6月基建投资增速继续下滑

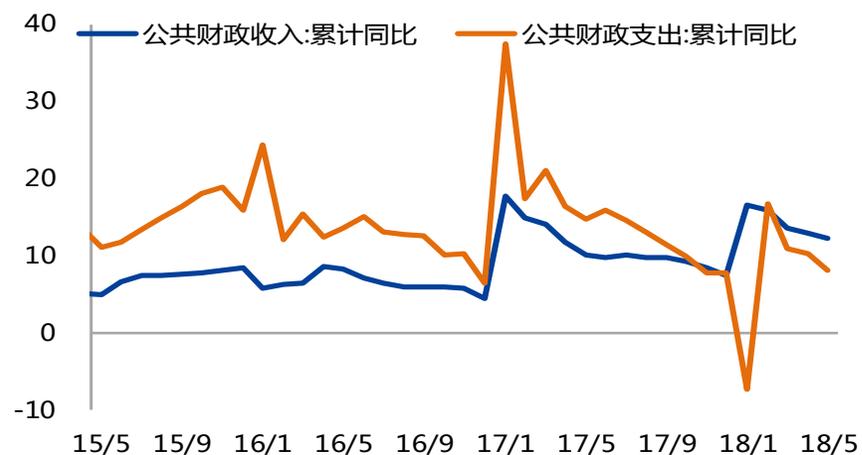
6月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长7.3%，前值9.4%



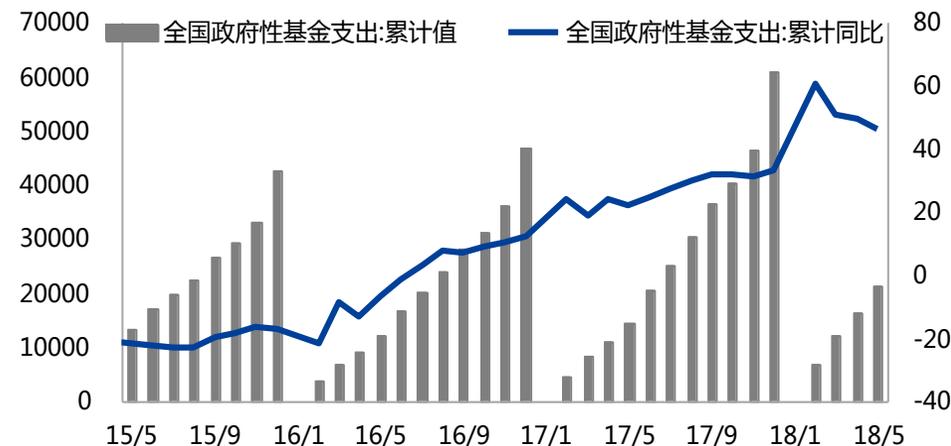
基建投资各分项投资增速均出现回落



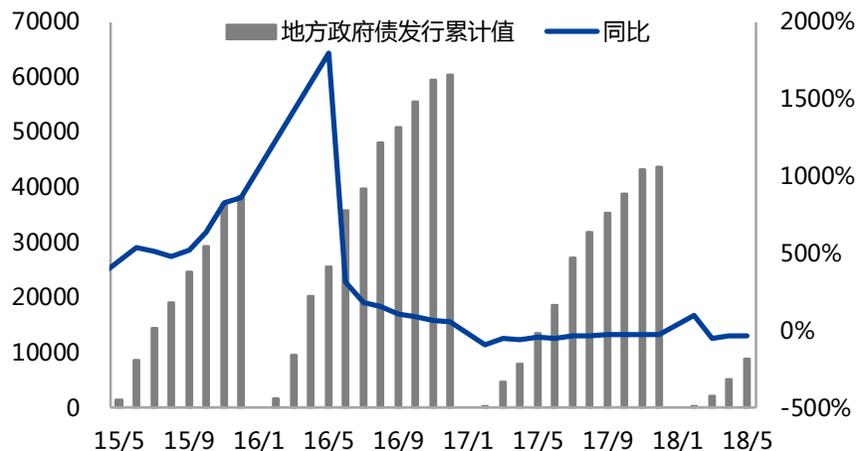
5月公共财政支出累计同比增加8.1%，前值10.3%



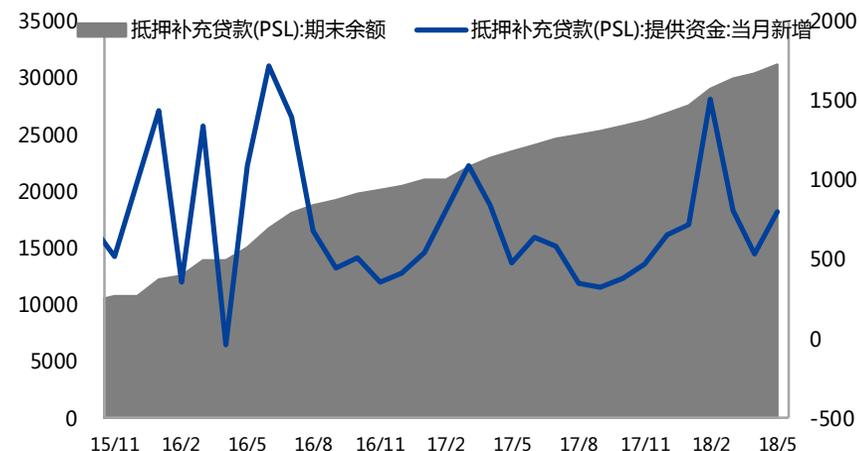
5月全国政府性基金支出同比增加45.8%，前值48.9%



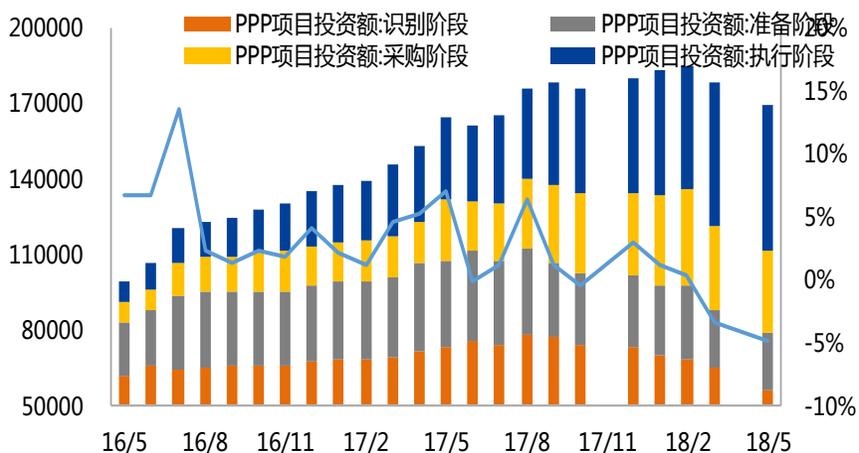
5月地方债发行累计同比减少34.97%，共计发行8765.88亿元



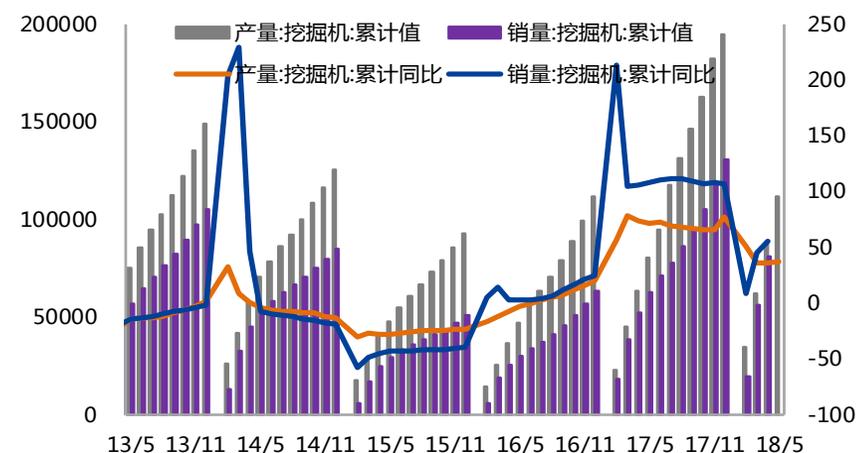
5月抵押补充贷款当月新增801亿元



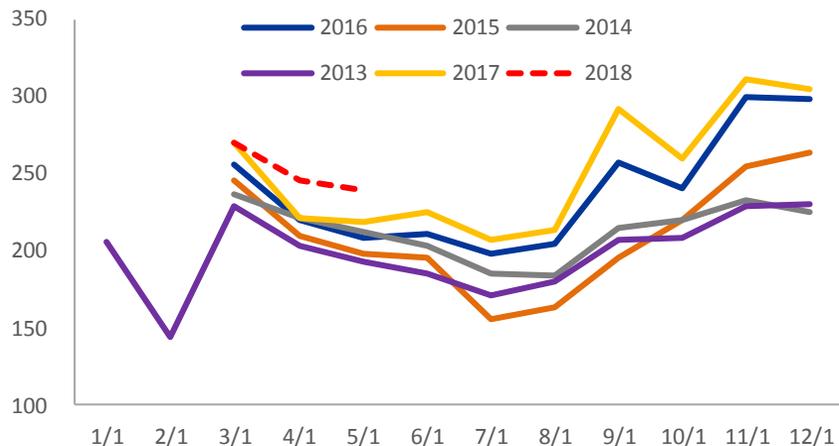
5月PPP项目投资总额同比降低4.87%，前值-3.74%



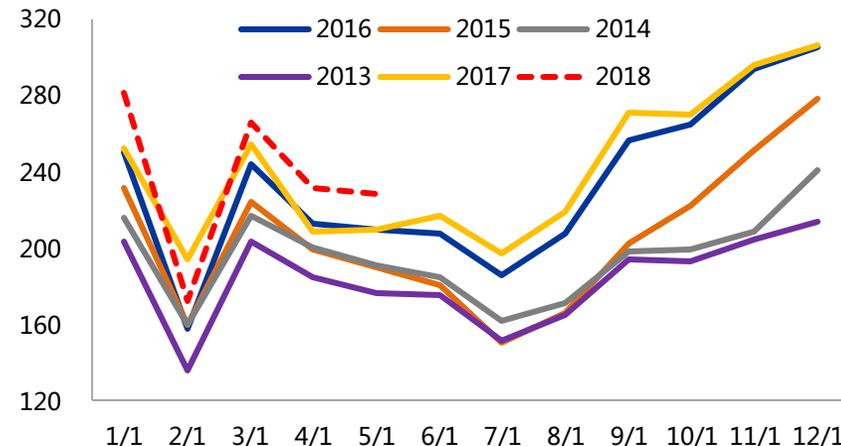
5月挖掘机产量累计同比增加37.5%，前值35.7%



5月汽车产量当月同比增加9.5%，前值10.8%



5月汽车销量同比增加9.15%，前值11.26%



5月三大家电销量累计同比增加7.55%，前值7.77%



5月三大家电产量累计同比增加5.77%，前值4.96%



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