



钢矿：6月高炉检修或逐步减少，铁矿强于成材局面将持续

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: weiy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220132

联系人：刘启跃

从业资格编号：F3057626

E-mail: liuqy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220133

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **宏观层面**：当前中美贸易僵局持续，美欧美日贸易谈判持续，英国无序脱欧风险依旧，美伊地缘冲突加剧，国际关系和政策不确定性正导致全球经济增长放缓，世界三大组织相继下调全球经济增速预期，美欧日5月制造业PMI悉数走弱，市场避险情绪暂难消退，整体宏观氛围不佳；
- **流动性相对宽松**：上周央行在公开市场净投放资金1000亿元。受月中税缴问题影响，近期市场资金边际收紧，利率环比回升。不过考虑到中美贸易关系暂无缓和迹象，外部不确定性因素影响下，国内对冲政策或将持续，市场流动性整体可能依然维持相对宽松的局面。
- **人民币与美元**：中美贸易僵局，市场情绪或阶段性降温，美国经济数据继续边际走弱将拖累美元。下周关注非美因素，欧洲议会选举结果和欧盟贸易事务部长会议可能会对欧元产生事件性冲击；中国PMI数据若表现不佳叠加非美央行的鸽派言论，可能再次压制市场风险偏好，或成为支撑美元的重要助力。美股下方存在阶段性支撑。逆周期工具继续发力，中美关系可能进入互相试探阶段，美元兑人民币上方整数关口形成较强阻力，短线汇率波动率料下行。
- **螺纹、热卷**：
 - **检修钢厂或逐步减少，钢材产量高位继续增长**：受检修钢厂复产影响，上周全国高炉开工率及产能利用率分别由69.06%和85.51%上升至71.13%和86.08%，电弧炉开工率及产能利用率分别由75.07%和65.95%上升至78.86%和68.95%，带动五大品种钢材产量环比增加0.62%至1085.13万吨，再创同期新高，其中螺纹产量钢产量环比增加0.84%至381.52万吨，热卷产量环比微增0.02%至333.37万吨，螺纹钢与热卷产量增速差明显收窄。根据高炉及成品材轧线检修统计数据，6月份高炉、螺纹、热卷检修影响产量较5月份将明显降低，在钢厂利润尚可，且环保限产暂无趋严迹象的情况下，钢材产量短期仍易增难减。
 - **供需双旺，库存降幅扩大**：5月以来需求淡季不淡，保持高位。上周MS全国建材贸易商日均成交量环仅微降1.1%至20.72万吨，线螺采购量环比回落7.94%至3.19万吨，五大品种钢材表观消费量环比增加2%，均处于同期偏高水平。需求的强势一定程度上抵消了供应增长的压力，使得钢材库存降幅扩大，钢厂库存再度由升转降。五大品种钢材钢厂库存环比降18.4万吨（-3.9%），社会库存环比减少40.7万吨（-3.5%），总库存下降59.1万吨（-3.6%）；分品种看，螺纹钢钢厂库存下降10.4万吨（-4.8%），社会库存下降27.9万吨（-4.7%），总库存下降38.3万吨（-4.7%）；热卷钢厂库存下降5.3万吨（-5.4%），社会库存下降1.9万吨（-0.9%），总库存下降7.2万吨（-2.4%）。
 - **高供应考验需求的持续性**：钢材供应依旧易增难减，这将考验高需求的持续性。从MS全国建材贸易商日均成交数据来看，5月日均现货成交量环比4月已下滑4.8%，随着气温升高以及南方梅雨季节到来，需求环比走弱的概率依然较高。若需求走弱幅度加大，而供应仍小幅增长，则钢材供需结构或重新开始边际走弱，钢材库存降幅可能将逐步收窄，对钢价尤其是现货价格形成较强压制。
 - **卷弱螺强局面或将持续**：螺纹钢与热卷产量增速差明显收窄。同时，受美欧经济数据偏弱，以及人民币继续贬值概率降低影响，板材出

- 口需求或将受拖累，叠加国内制造业表现疲软，板材需求预期不佳。而1-4月房地产新开工保持高速增长，施工节奏明显加快，使得二季度建筑业用钢需求预期依然向好，长材需求支撑明显强于板材。
- **铁矿石**
- **外矿发运较难持续回升，铁矿石到港资源增量有限**：5月13日-19日，巴西澳大利亚铁矿石发货量环比增加127.7万吨，其中，澳洲矿发运回升169.3万吨，达到近1个月以来的高位，泊位检修结束的力拓发运增量最为明显；巴西矿发运环比继续回落41.6万吨，但仍高于4月周均值。本周澳洲有新增泊位检修，预计澳矿发货量小幅回落，总发货量继续回升的概率降低。结合前期巴西澳大利亚铁矿石发运节奏考虑，新一期铁矿石到港资源量仍较难出现大幅增加，外矿供应仍大概率相对偏紧。
- **检修高炉逐步复产，铁矿日耗疏港量维持高位，港口铁矿石库存环比大幅下降**：受检修钢厂复产影响，上周全国高炉开工率及产能利用率分别由69.06%和85.51%上升至71.13%和86.08%，带动生铁产量环比增加0.58%至235.37万吨，再创新高，高炉进口烧结矿日耗环比提高1.08万吨/天至61.44万吨/天，为今年以来的新高。铁矿石需求较强，叠加上周钢厂小幅补库，铁矿石日均疏港量攀升至297万吨/天，港口库存环比大幅下降439万吨，年内首次跌破1.3亿吨。根据高炉检修统计数据，6月份高炉检修影响产量较5月份将明显降低，且高炉炼钢利润尚可，在环保限产暂无趋严迹象的情况下，铁矿石需求预期仍向好，高炉日耗及疏港量或继续保持高位，港口库存进一步下降的概率较高。
- **铁矿石内外盘价差较大，连铁支撑较强**：新加坡铁矿石掉期与国内大商所铁矿石期货之间的价差仍然较大，内外盘存在一定套利空间，对连铁或形成支撑。
- **风险因素**：受铁矿石价格上行，以及焦炭三轮提涨陆续落地，钢厂成本重心不断上移。同时，钢材供应易增难减，需求仍有走弱可能，钢材现货价格仍面临回调压力，叠加成本侵蚀，钢厂利润预期不佳，盘面炼钢利润已大幅收缩。若钢价回调，高炉利润进一步收缩，钢厂对于当前矿价的接受度或将降低，主动检修或有所增加，对铁矿石价格可能形成扰动。
- **总结**
- **螺纹、热卷**：非采暖季限产执行力度较弱，6月钢厂检修数量或将逐步减少，叠加利润尚可钢厂无减产动力，钢材供应整体易增难减。5月现货成交环比4月已现小幅下滑，随气温升高，以及梅雨天气将近，需求仍有继续走弱的可能。钢材供需结构边际走弱的可能性依然存在，对钢价形成压力。不过考虑到5月需求已超去年同期，且炼钢成本重心也不断上移，钢价支撑较强。分品种看，制造业用钢需求及出口需求预期均不佳，而房地产用钢需求预期较好，螺纹或继续强于热卷。综合看，钢价震荡偏弱。策略上，激进者可继续轻仓持有HC1910的单边空头合约；谨慎者可介入卖RB1910-买RB2001反套组合。

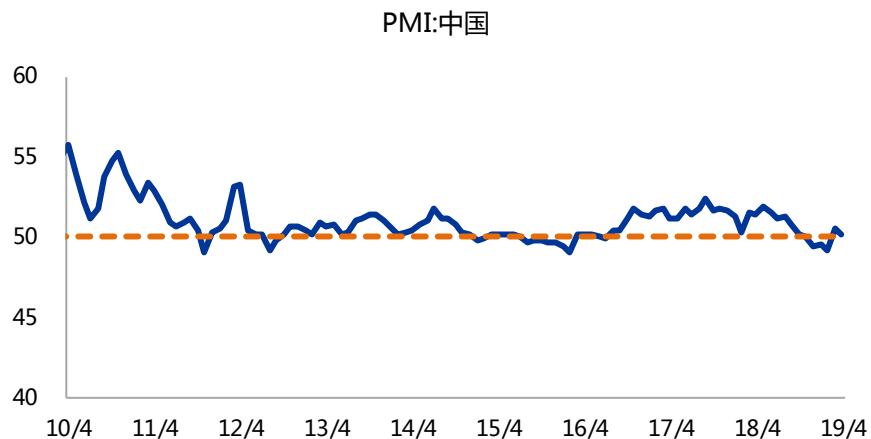
- 铁矿石**：受淡水河谷事故影响，6月巴西矿发运仍较难恢复至同期正常生水平，结合前期巴西澳大利亚发运节奏推测，近几周铁矿石到港量增量仍有限。而国内非采暖季错峰生产执行力度偏低，5月底至6月高炉复产数量或逐步增加，铁矿石需求存在较强支撑，疏港量有望维持高位，带动港口铁矿石库存进一步下降。铁矿石供需仍偏紧。同时，内外盘铁矿石基差较大，对连铁价格形成支撑。不过亦需注意钢材高供应压力对钢价造成回调压力，高炉利润预期不佳，或对铁矿石价格形成压力。综合看，铁矿石价格震荡偏强，整体仍强于成材。策略建议：单边：激进者铁矿石1909合约轻仓试多，谨慎者介入买铁矿石1909-卖热卷1910套利组合。

类型	合约/组合	方向	入场价格 (差)	首次推荐日	评级	目标价格 (差)	止损价格 (差)	状态	收益 (%)
单边	HC1910	S	3681	2019/5/20	2星	3600	3720	持有	/
套利	RB1910- HC1910	B	98	2019/5/20	2星	200	48	调出	0.94%
套利	RB2001- RB1910	B	285-290	2019/5/27	3星	185-190	335-340	调入	/
单边	I1909	B	749	2019/5/27	2星	800	734	调入	/
套利	I1909*0.7- HC1910	B	4.98	2019/5/27	3星	4.58	5.18	调入	/

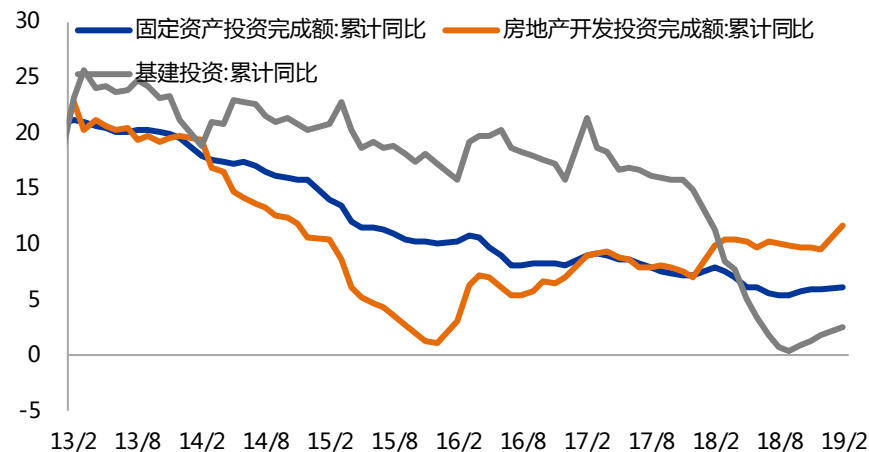
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

宏观：欧美经济仍有下行压力

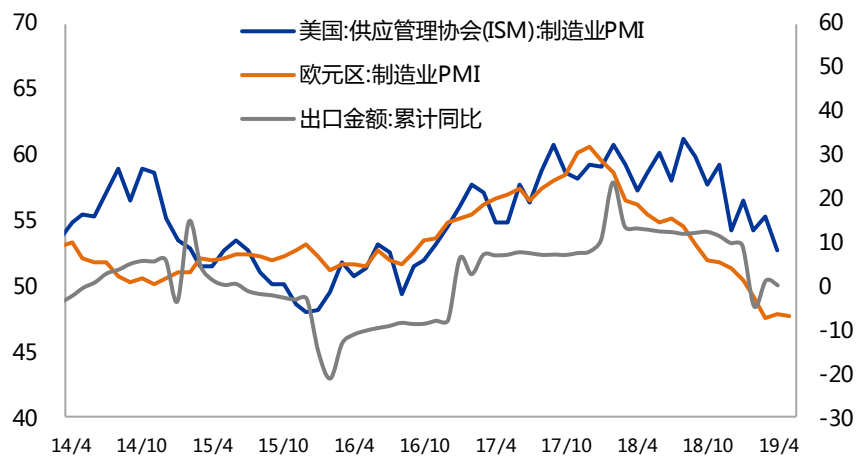
4月中国PMI指数为50.1，前值为50.5



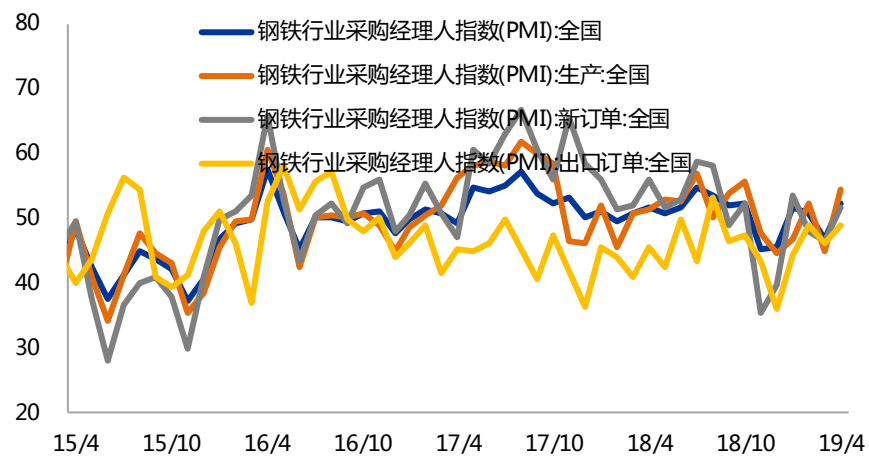
4月固定资产投资增速放缓



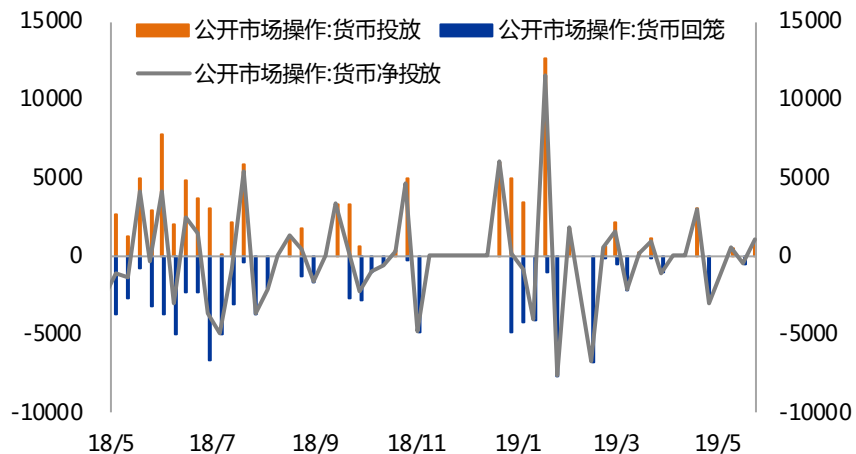
5月欧元区PMI数据走弱



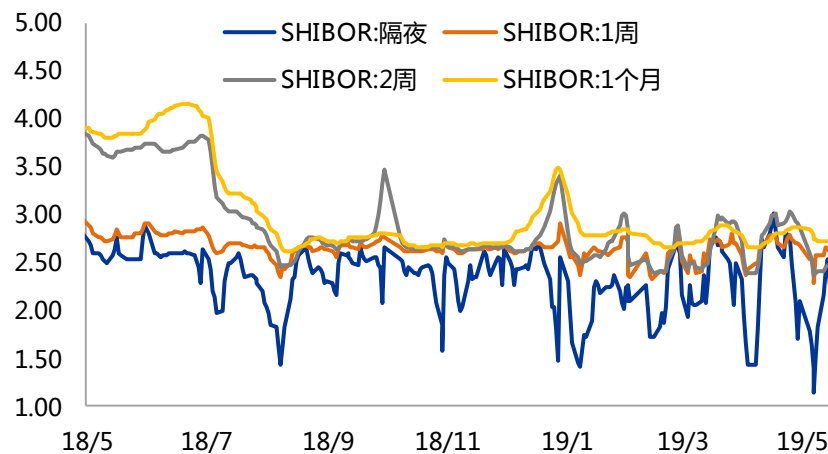
4月钢铁行业PMI指数下滑，生产、新订单、出口订单均回升



5月24日当周，央行在公开市场净投放资金1000亿元



截止5月24日，1个月SHIBOR利率由2.705%回升至2.779%



截止5月24日，美元指数由98.03回落至97.60

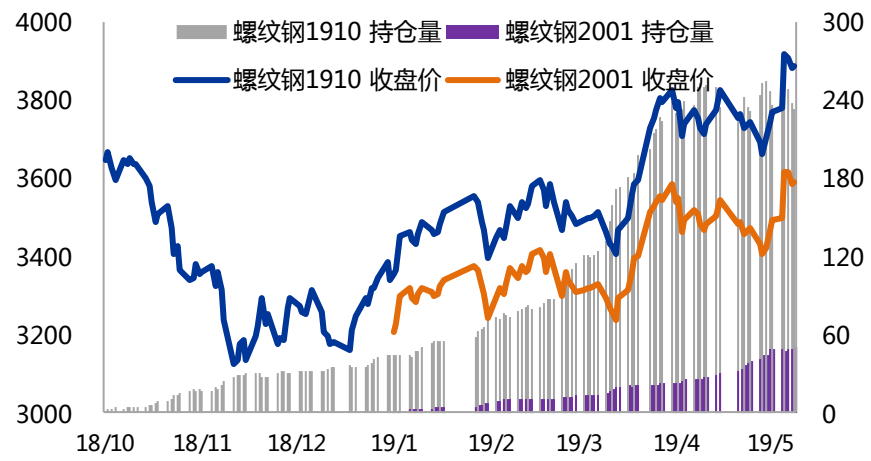


截止5月24日，美元兑人民币中间价由6.8859回升至6.8993



钢矿期货市场回顾：供需两旺，钢价区间震荡

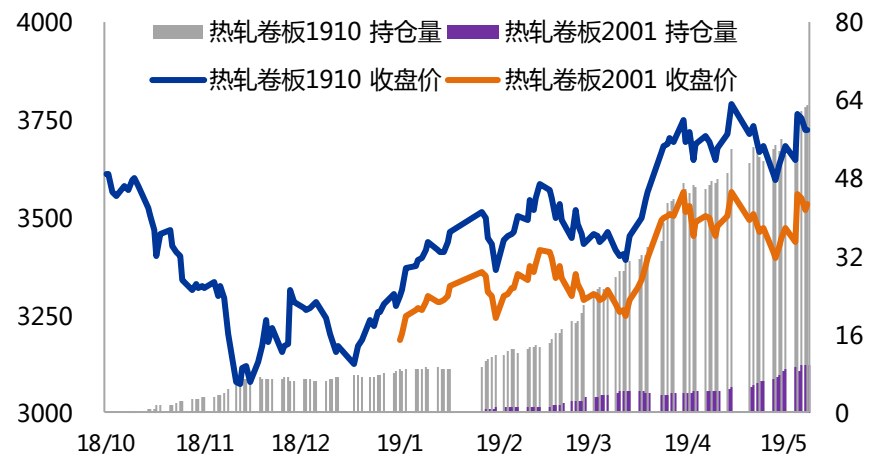
螺纹钢主力合约震荡反弹



铁矿石主力合约强势上行

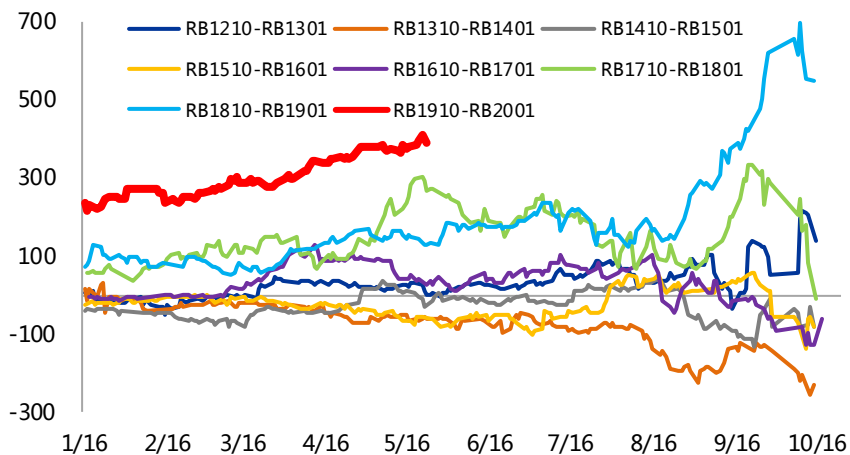


热卷主力合约震荡反弹

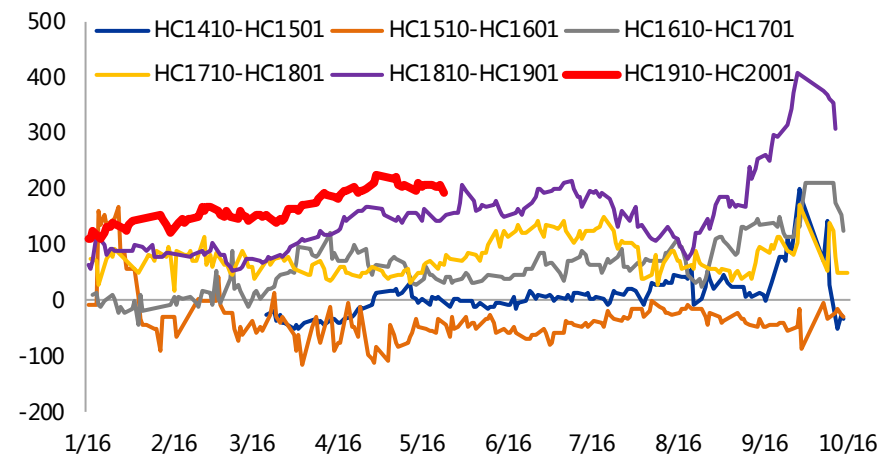


	5/24	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB2001		3593	100	2.78%	49.74	1.06	23.63
RB1905		3426	-723	-21.10%	14.27	3.25	5.71
RB1910		3889	118	3.03%	234.04	-2.40	375.00
HC2001		3534	60	1.70%	9.84	1.10	4.45
HC1905		3373	-767	-22.74%	1.66	0.87	0.82
HC1910		3726	44	1.18%	62.87	9.99	77.89
I2001		671.5	24.5	3.65%	24.00	-1.05	10.15
I1905		629.5	/	/	1.67	/	1.03
I1909		732.0	25.0	3.42%	171.43	5.99	225.77

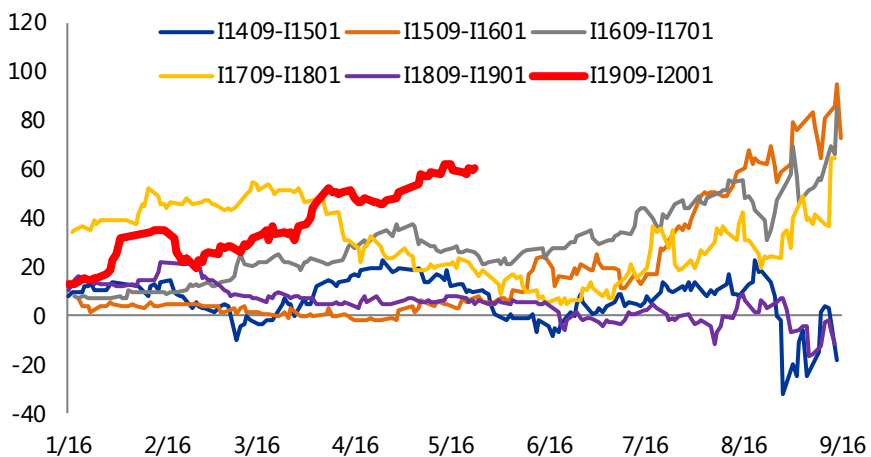
螺纹钢10-1价差扩大



热卷10-1价差缩小

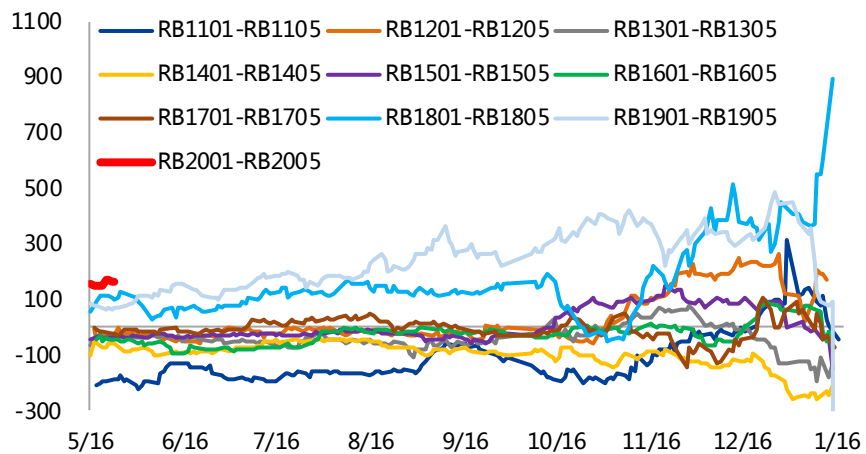


铁矿石9-1价差小幅扩大

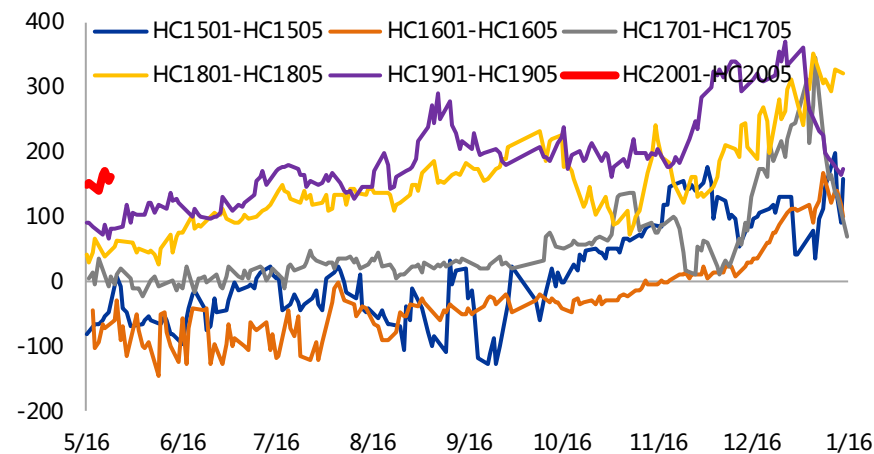


	5/24	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1910-RB2001	296	278	248	18	248	48
HC1910-HC2001	192	208	199	-16	199	-7
I1909-I2001	60.5	60	46	0.5	46	14.5

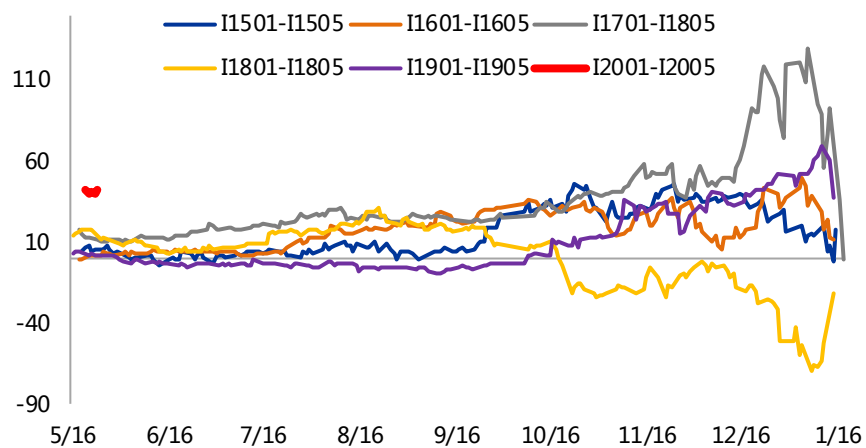
螺纹钢1-5价差扩大



热卷1-5价差扩大



铁矿石1-5价差高于同期（5月新合约上）



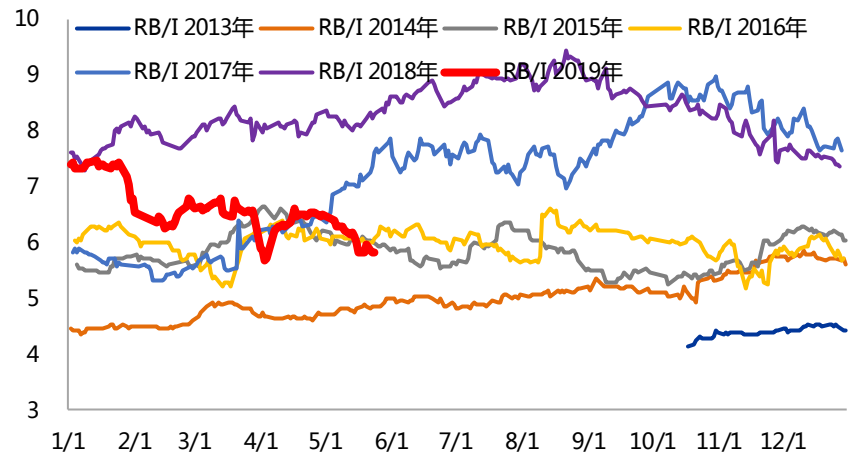
	5/24	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB2001-RB2005	167	150	17	/	/	
HC2001-HC2005	161	153	8	/	/	
I2001-I2005	42	/	/	/	/	

- 受天气及利润影响，二季度高炉限产执行力度不及预期概率较高，非限产地区高炉负荷较高，并且从检修情况看，本周将有数座高炉复产，铁矿石需求存在较强支撑，高炉日耗及疏港量有望维持高位。受澳洲新增泊位检修及淡水河谷发运障碍影响，预计新一期外矿发运较难继续增加，结合前期发运节奏，预计新一期铁矿石到港资源增量有限。铁矿石供应相对需求偏紧的局面持续，港口铁矿石库存或进一步下降，矿强材弱的局面持续的概率较高。不过亦需关注钢厂利润收缩后，是否有增加检修的情况出现。
- 唐山限产不及预期，板材产量下降空间受限。同时，房地产投资持续超预期，叠加基建投资受政策扶持，建筑业用钢需求预期仍好于制造业，板材需求相对长材偏弱。螺强卷弱局面或持续。

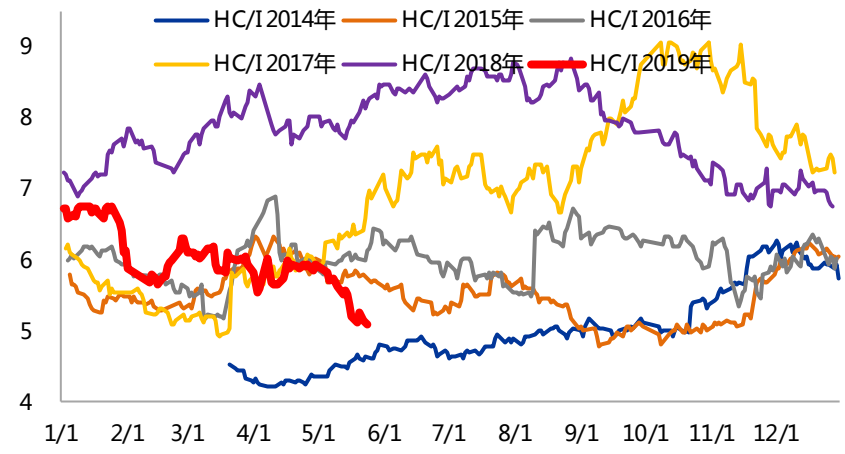
5/24	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最大值	近1年最小值
RB/I	5.31	5.33	-0.02	-0.71	8.94	5.19
HC/I	5.09	5.21	-0.12	-0.85	8.85	5.09
RB/J	1.68	1.74	-0.07	-0.15	1.98	1.46
HC/J	1.61	1.70	-0.10	-0.19	2.03	1.42
RB/JM	2.74	2.71	0.03	-0.02	3.50	2.29
HC/JM	2.63	2.65	-0.02	-0.10	3.56	2.27
I/J	0.315	0.327	-0.012	0.013	0.341	0.19
HC-RB	-163	-89	-74	-112	281	-390

跨品种价差：铁矿石大幅强于成材

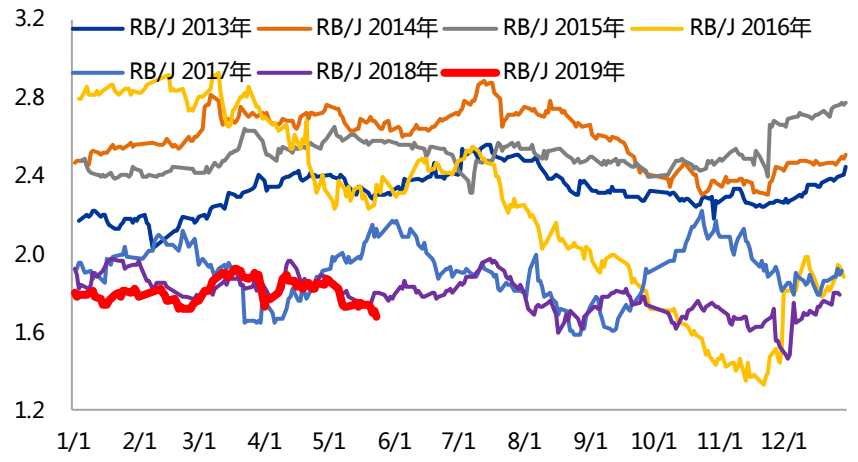
螺纹主力/铁矿石主力比值由5.33回落至5.31



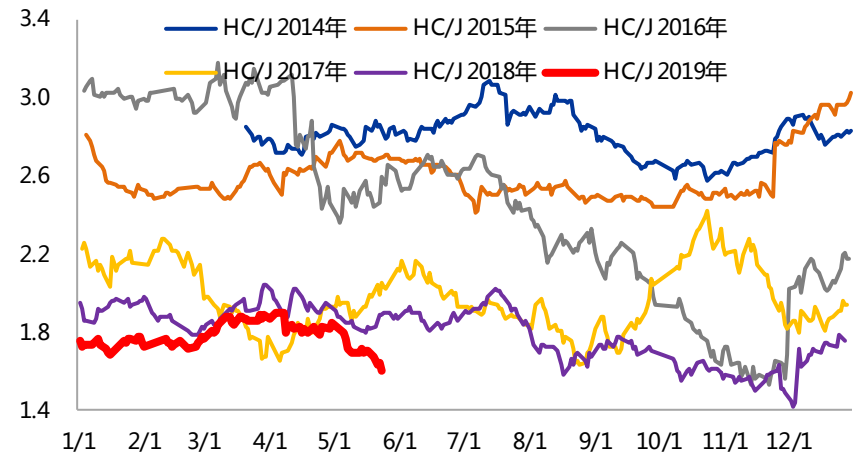
热卷主力/铁矿石主力比值由5.21回落至5.09



螺纹主力/焦炭主力比值由1.74回落至1.68

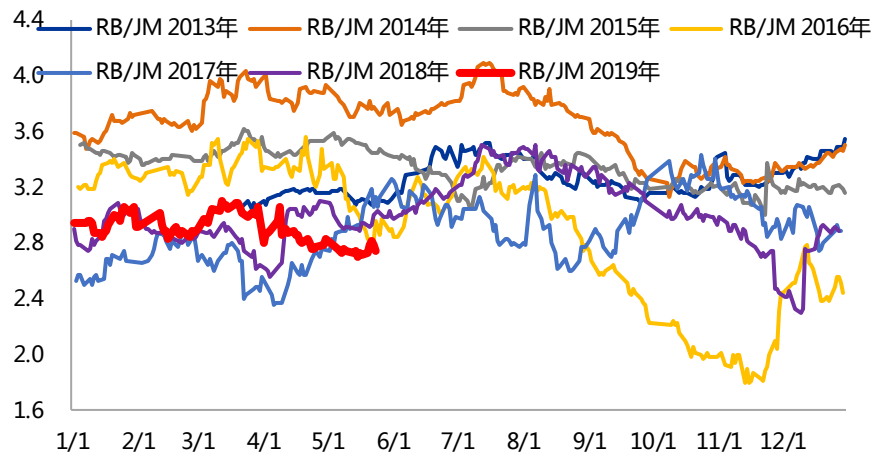


热卷主力/焦炭主力比值由1.70回落至1.61

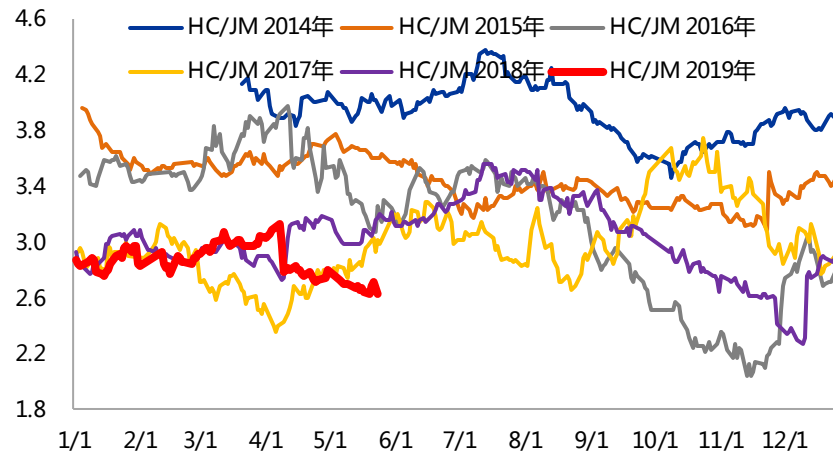


跨品种价差：铁矿石大幅强于成材

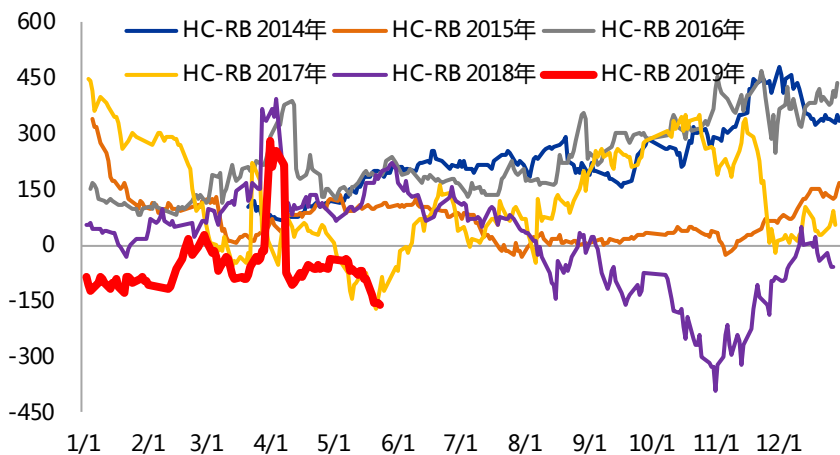
螺纹主力/焦煤主力比值由2.71回升至2.74



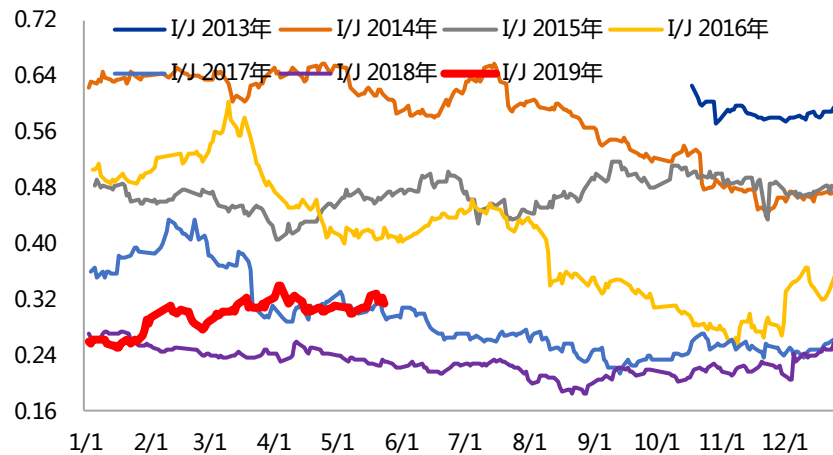
热卷主力/焦煤主力比值由2.65下滑至2.63



热卷主力-螺纹主力差值由-89下滑至-163



铁矿石主力/焦炭主力比值由0.327下滑至0.315



钢矿现货市场回顾：供需两旺，钢价区间震荡

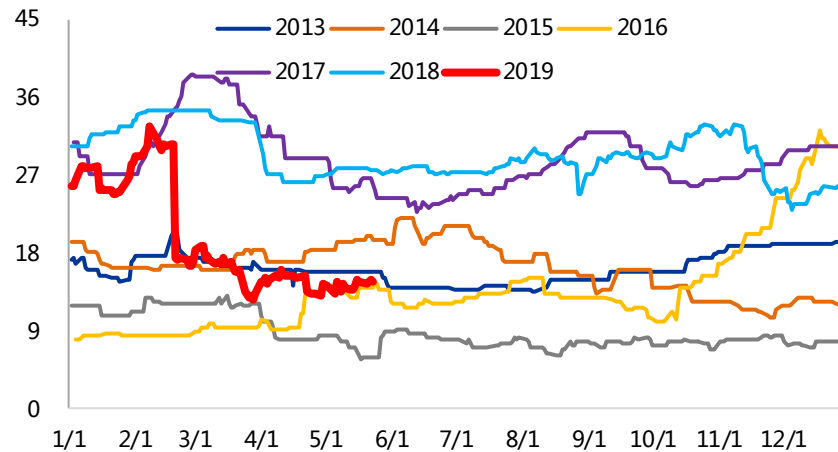
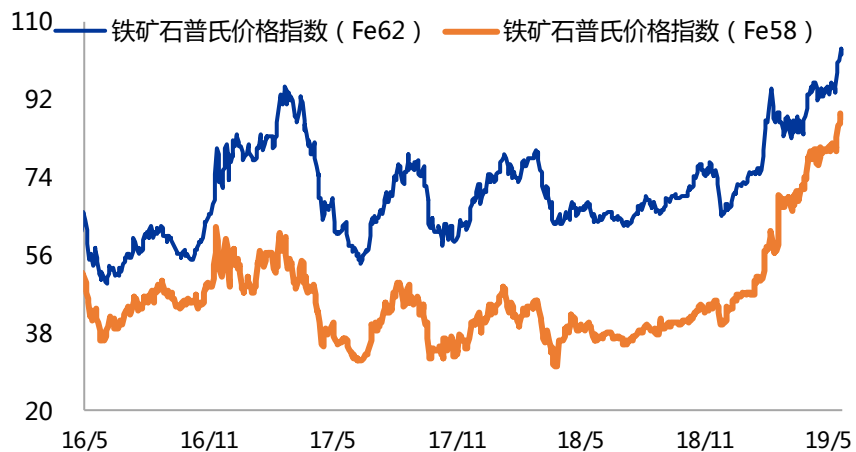
钢矿现货价格回顾

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	4090	20	0.49%	-0.49%	6.79%
	天津	4050	-10	-0.25%	-1.22%	3.85%
热卷	上海	4010	-20	-0.50%	0.75%	-4.30%
	天津	3930	0	0.00%	0.26%	-4.15%
卷螺价差	上海	-80	-40	/	50	-440
	天津	-120	10	/	60	-320
PB粉	青岛港	735	38	5.45%	10.69%	64.43%
	天津港	747	34	4.77%	12.50%	67.11%
超特粉	青岛港	625	15	2.46%	9.65%	127.27%
	天津港	640	5	0.79%	12.28%	132.73%
金布巴粉	青岛港	711	35	5.18%	13.22%	75.99%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	110	23	/	16	-62
	天津港	107	29	/	14	-76
钢坯	唐山	3610	50	1.40%	2.85%	0.28%
废钢	上海	2300	20	0.88%	0.00%	15.58%

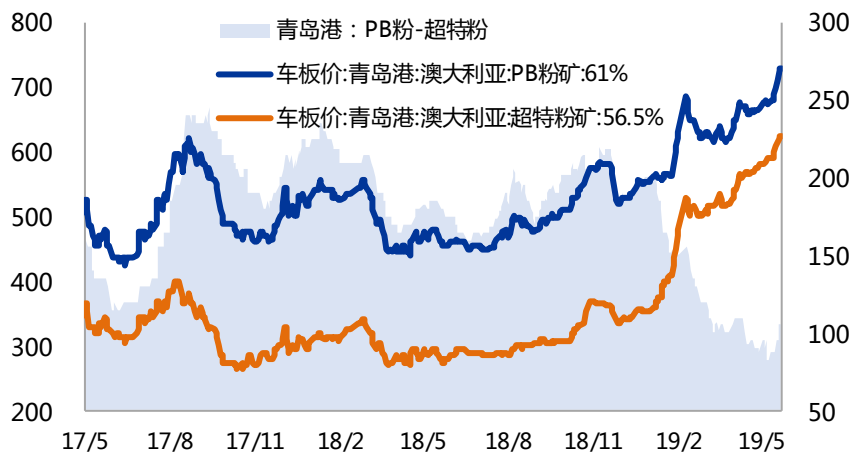
注：1、螺纹钢价格选取HRB400 20mm成交价；2、热卷价格选取4.75mm成交价；3、高品铁矿石价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，低品铁矿石价格选取的是青岛港超特粉（Fe56.5%）车板价、天津港超特粉（Fe56.5%）车板价、青岛港金布巴粉（Fe61%）；4、钢坯价格选取的是唐山Q235方坯成交价格；5、废钢价格选取的是8-6mm上海地区市场价（不含税）。

铁矿石现货市场：铁矿石价格强势上涨，高低品矿价差扩大

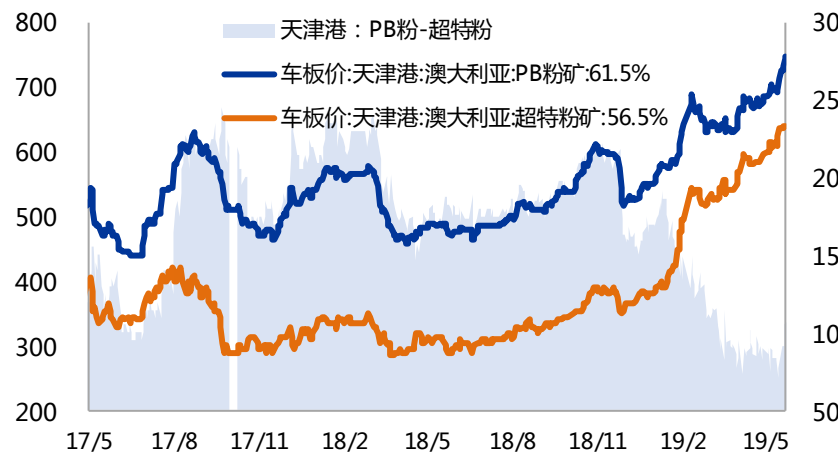
5月24日普氏62%Fe价格指数由100.4美元/吨上升至103.65美元/吨 5月24日普氏中低品价差（62-58）由14.64美元/吨缩小至14.6美元/吨



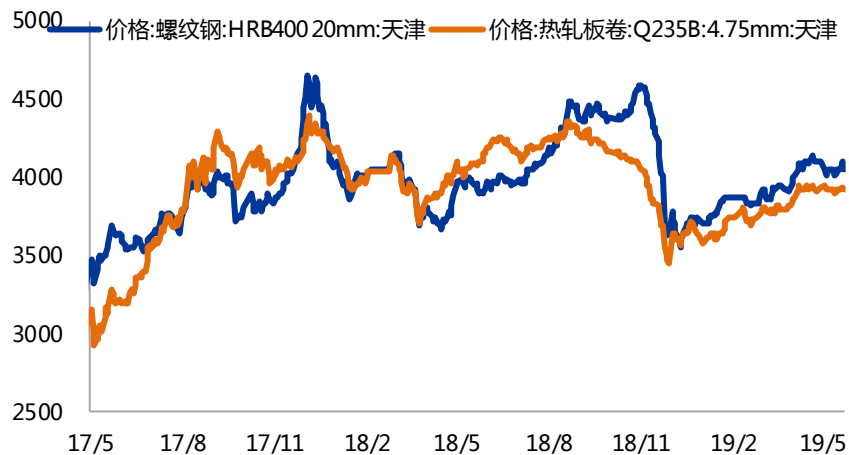
5月24日青岛港PB粉-超特粉价差由88元/湿吨扩大至105元/湿吨



5月24日天津港PB粉-超特粉价差由78元/湿吨扩大至107元/湿吨



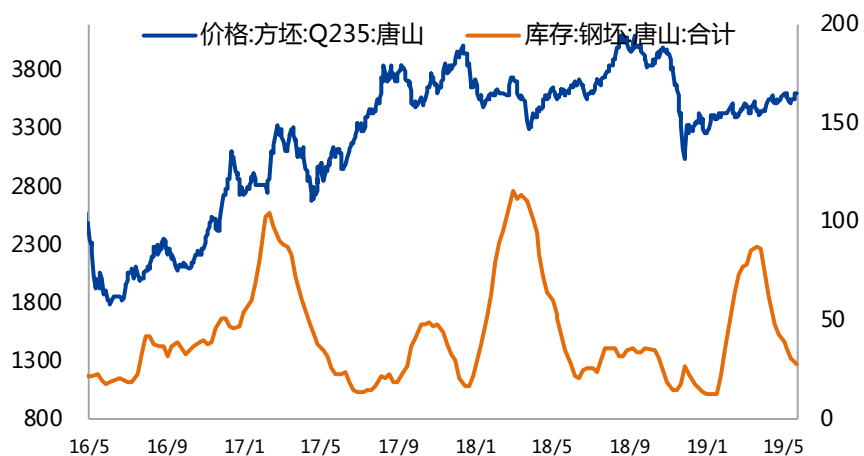
天津螺纹成交价跌10元/吨，热卷成交价持平



上海螺纹成交价涨20元/吨，热卷成交价跌20元/吨



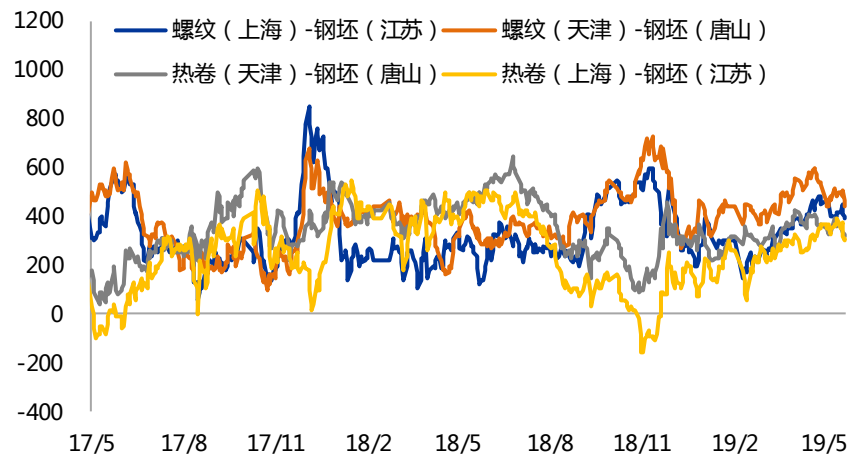
唐山Q235方坯价格涨50元至3610元/吨



上海6-8mm废钢市场价涨20元/吨，天津6-8mm废钢持平



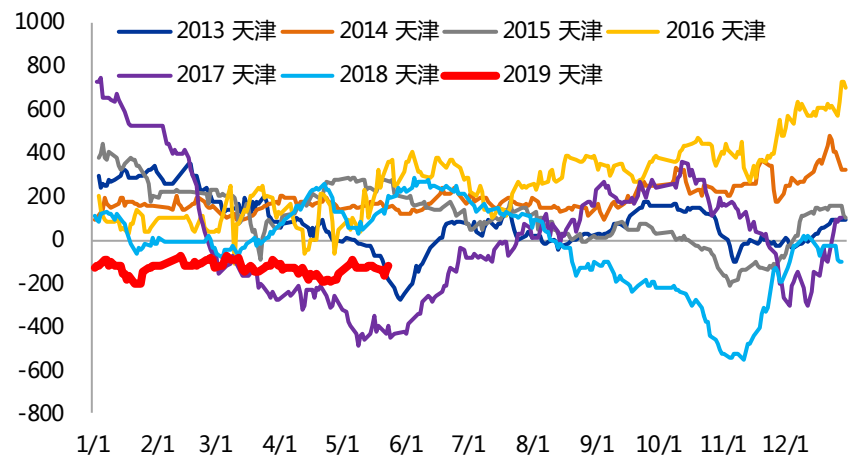
天津螺纹与唐山钢坯价差缩小60元，上海螺纹与江苏钢坯价差缩小30元



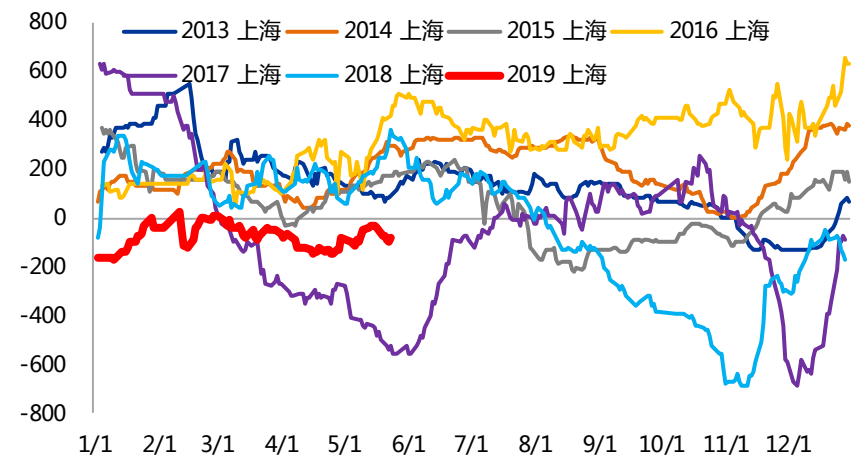
天津螺纹与废钢价差缩小10元，上海螺纹与废钢价差持平



天津地区卷螺价差维由-130元/吨小幅缩小至-120元/吨

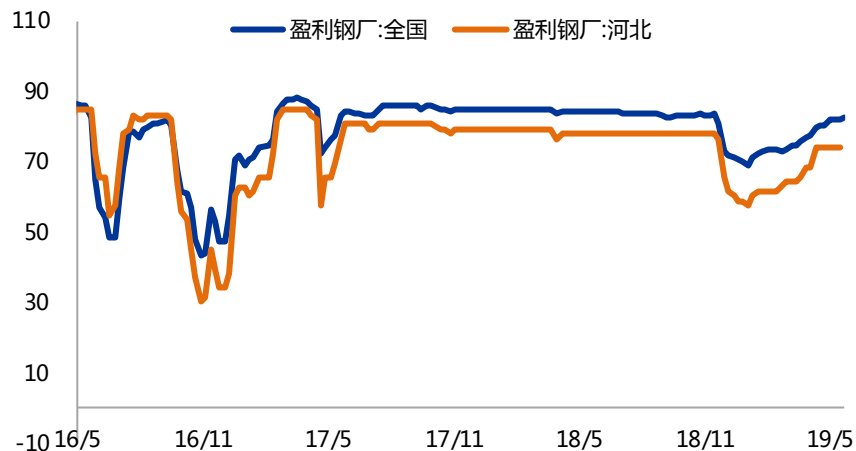


上海地区卷螺价差由-40元/吨扩大至-80元/吨



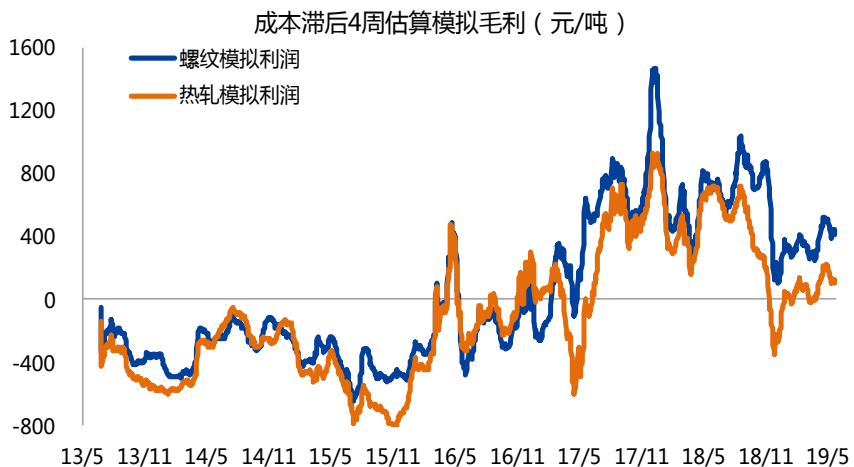
炼钢利润：钢厂盈利小幅回落

全国盈利钢厂数量占比由82.21%提高至82.82%

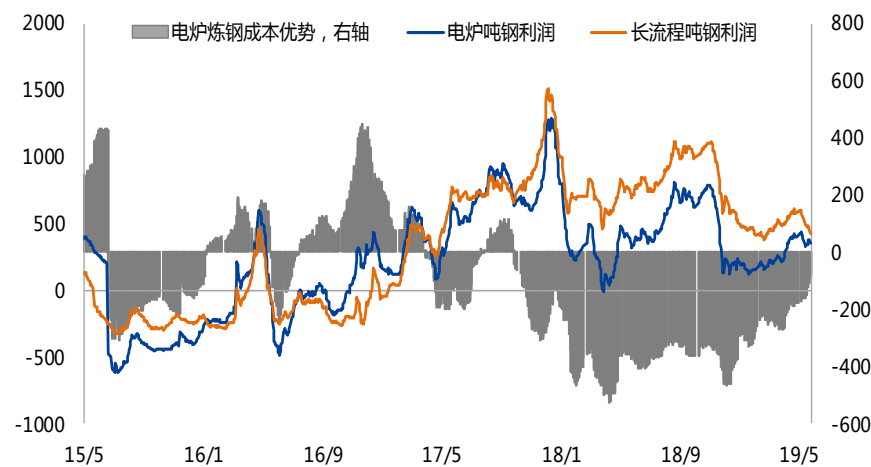


	2019/5/24	2019/5/17	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	420	425	-5	-1.09%
	高线	519	520	-1	-0.23%
	热轧	105	132	-27	-20.37%
	冷轧	-247	-218	-29	13.45%
	中厚板	137	159	-22	-13.84%
短流程					
螺纹	361	348	13	3.70%	

高炉冶炼利润回升



电炉盈利能力改善



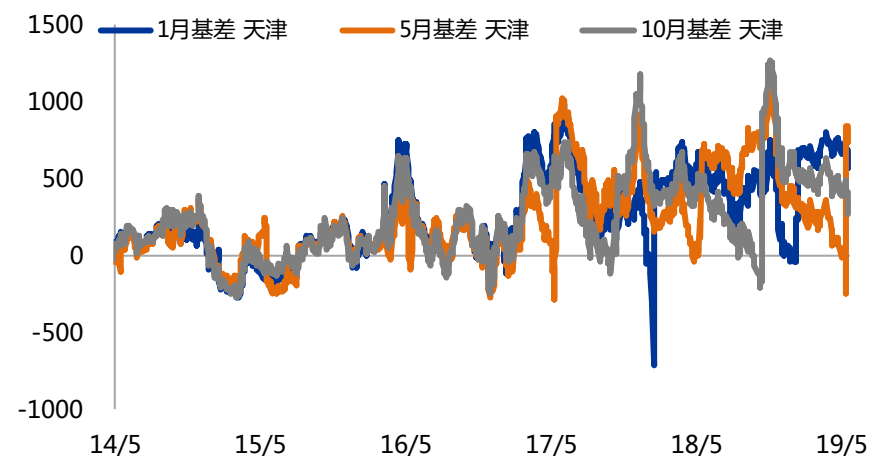
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		5/24	5/16	涨跌	5/24	5/16	涨跌
铁矿石	1月	134.91	127.54	7.37	116.33	122.00	-5.67
	5月	176.91	-32.96	209.87	158.33	-38.50	196.83
	9月	74.41	65.04	9.37	55.83	59.50	-3.67
基差		天津			上海		
时间		5/24	5/18	涨跌	5/24	5/18	涨跌
螺纹钢	1月	582.26	684.64	-102.38	623.49	694.95	-71.45
	5月	749.26	842.64	-93.38	790.49	852.95	-62.45
	10月	286.26	412.64	-126.38	327.49	422.95	-95.45
热卷	1月	396.00	462.00	-66.00	396.00	462.00	-66.00
	5月	557.00	612.00	-55.00	637.00	712.00	-75.00
	10月	204.00	258.00	-54.00	284.00	358.00	-74.00

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；。

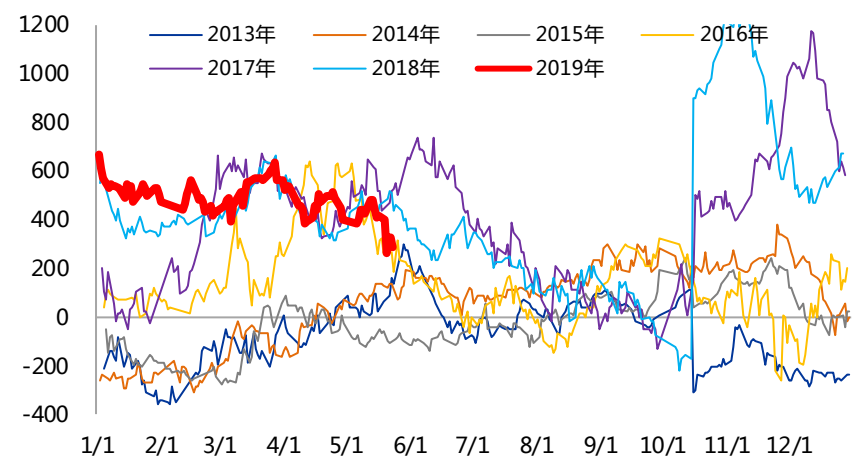
期现价差：螺纹钢主力合约基差大幅缩小



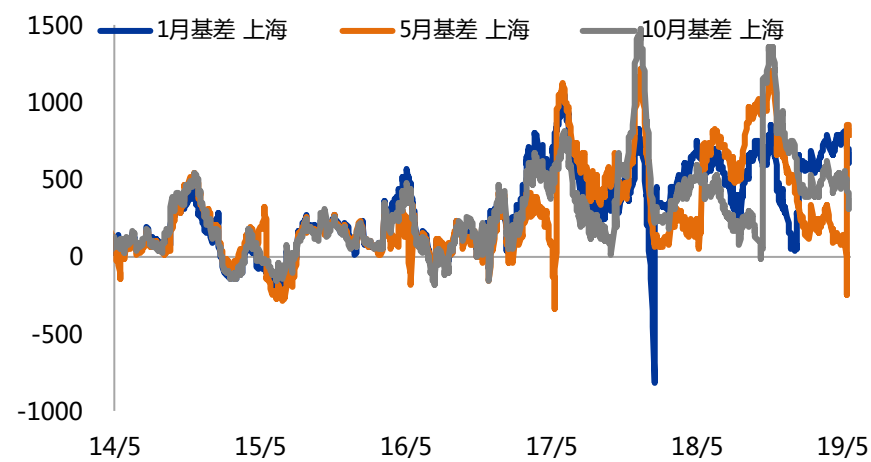
螺纹钢对应天津地区现货的基差大幅缩小



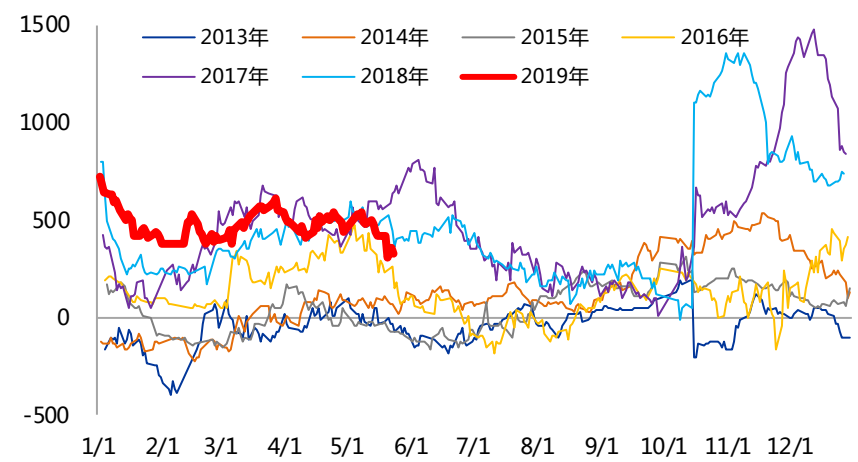
螺纹钢10月合约对应天津地区现货的基差大幅缩小



螺纹钢期货对应上海地区现货的基差大幅缩小



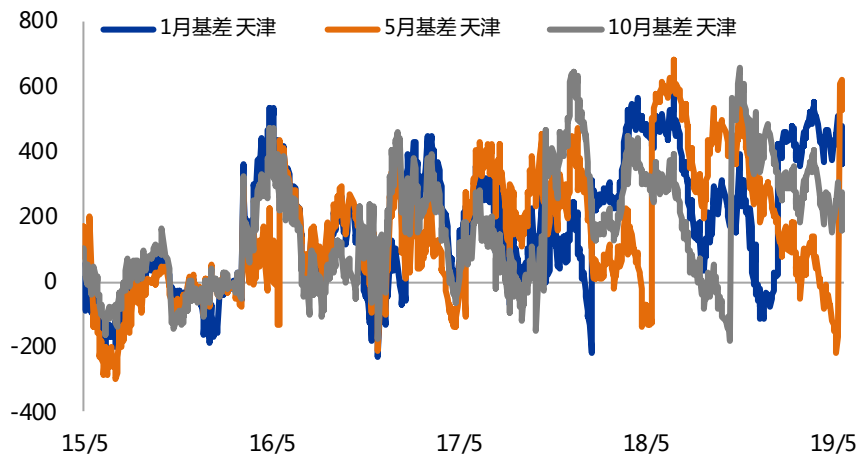
螺纹钢10月合约对应上海地区现货的基差大幅缩小



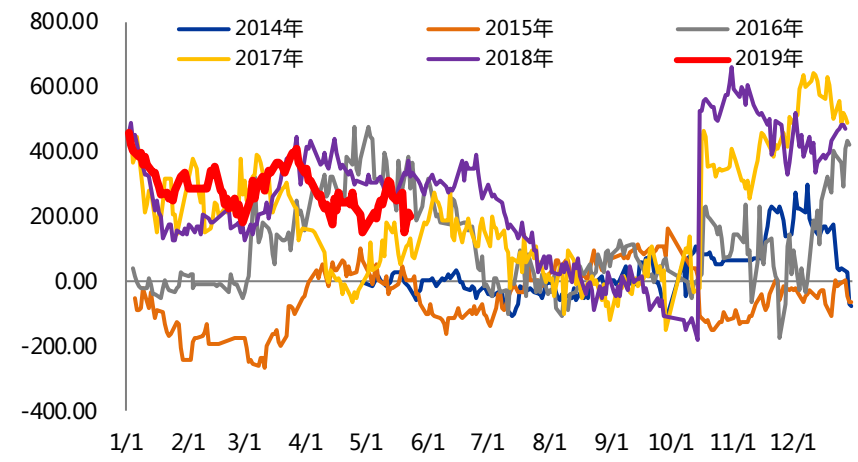
期现价差：热卷主力基差缩小



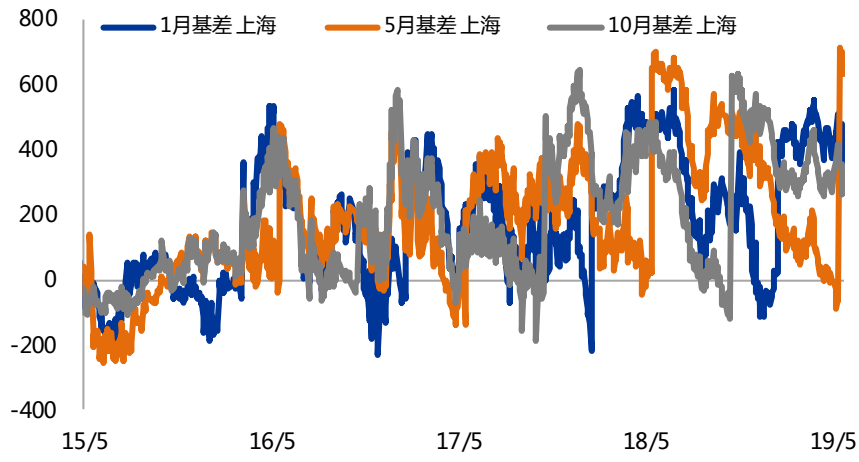
热卷对应天津地区现货基差缩小



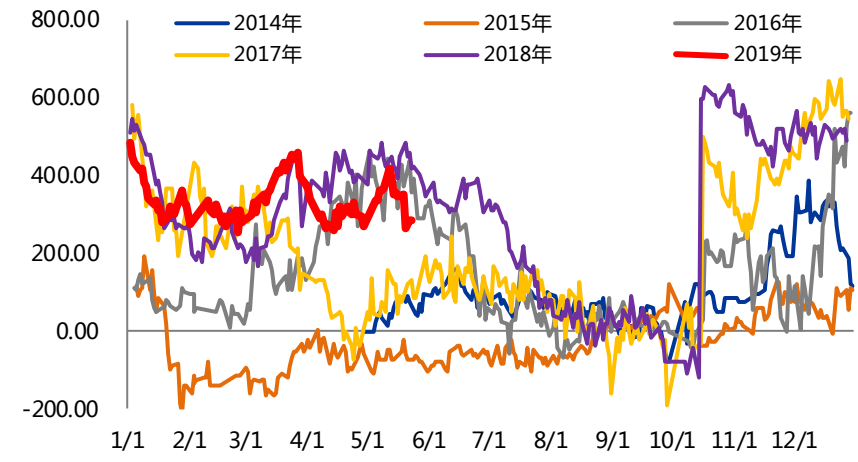
热卷10月合约对应天津地区现货基差缩小



热卷对应上海地区现货基差缩小



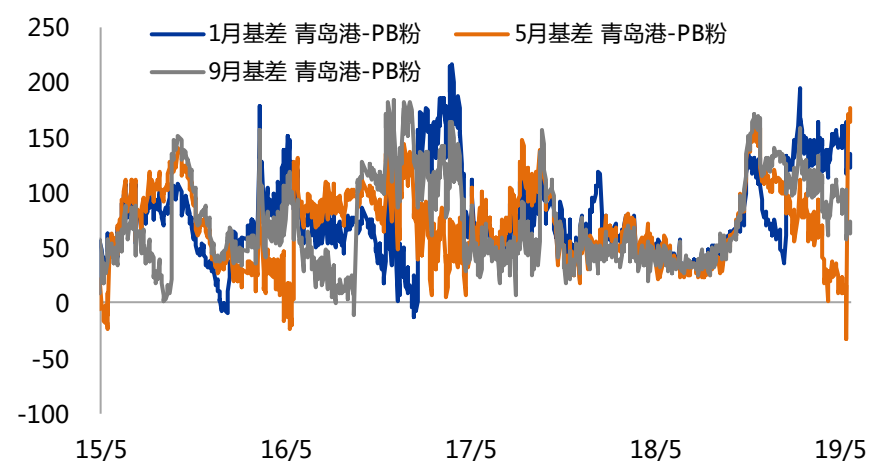
热卷10月合约对应上海地区现货基差缩小



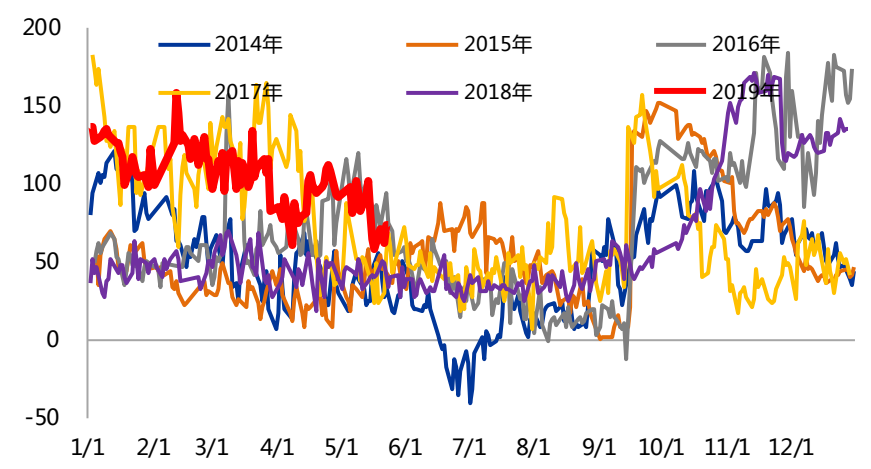
期现价差：铁矿石基差维持高位



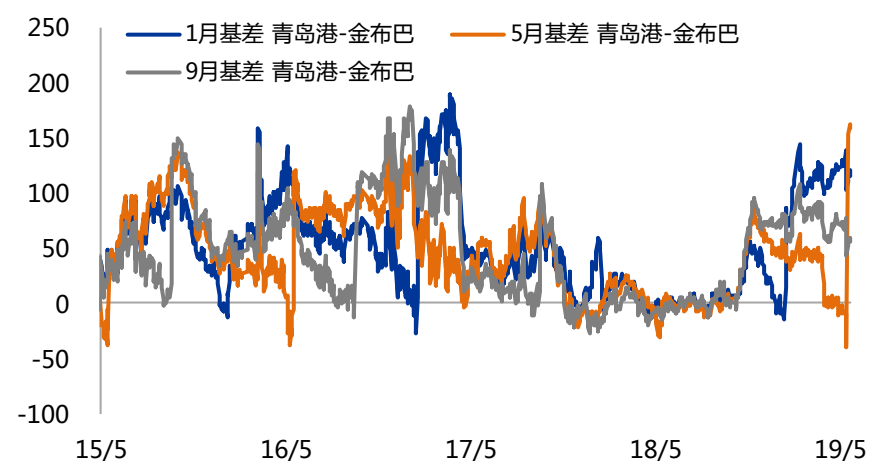
铁矿石主力合约对应PB粉基差小幅走阔



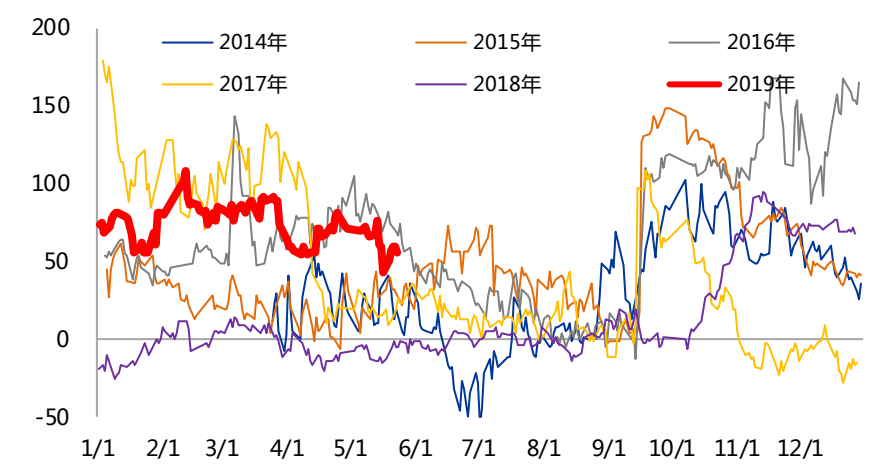
青岛PB粉对应连铁9月合约基差小幅走阔



铁矿石主力合约对金布巴粉基差小幅缩小



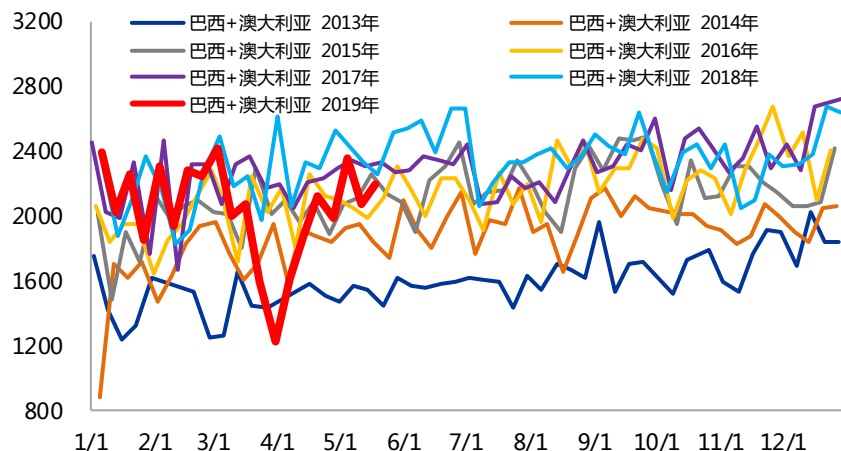
青岛金布巴粉对应连铁9月合约基差小幅缩小



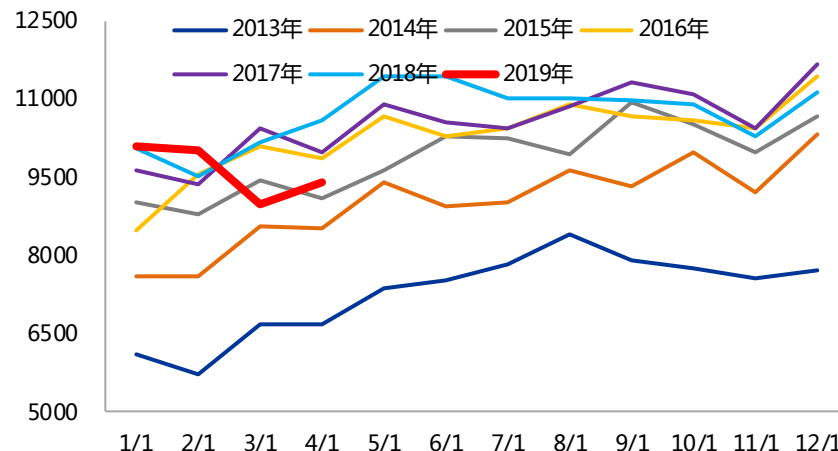
钢矿产业链数据回顾

➤ **发货量**：5月19日当周，巴西澳大利亚铁矿石发货量环比增加127.7万吨，高于4月周均值。其中，澳洲矿发运回升169.3万吨，达到近1个月以来的高位，巴西矿发运环比继续回落41.6万吨，但仍高于4月周均值。分矿山看，澳洲三大矿山发运均有所回升，其中泊位检修结束的力拓发运增量最为明显，必和必拓及FMG发运保持平稳；巴西淡水河谷收到图巴朗检修影响，总体发运量持续走低；非主流矿山发运整体变化不大。本周澳洲有新增泊位检修，预计澳矿发货量小幅回落；巴西发运或持稳；总发货量可能环比小幅减少。

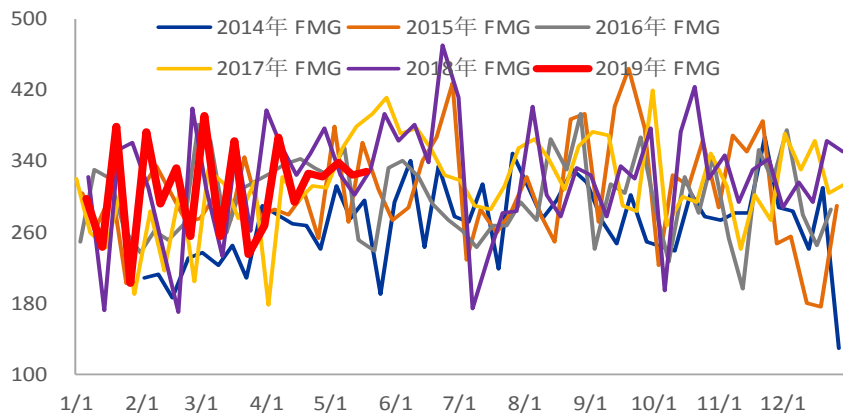
5月19日，巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比回升127.7万吨



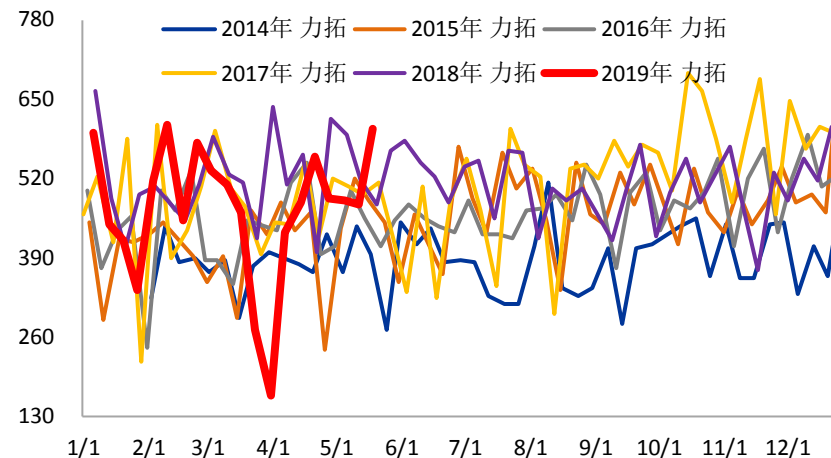
4月巴西+澳大利亚铁矿石发货量环比小幅回升，同比回落



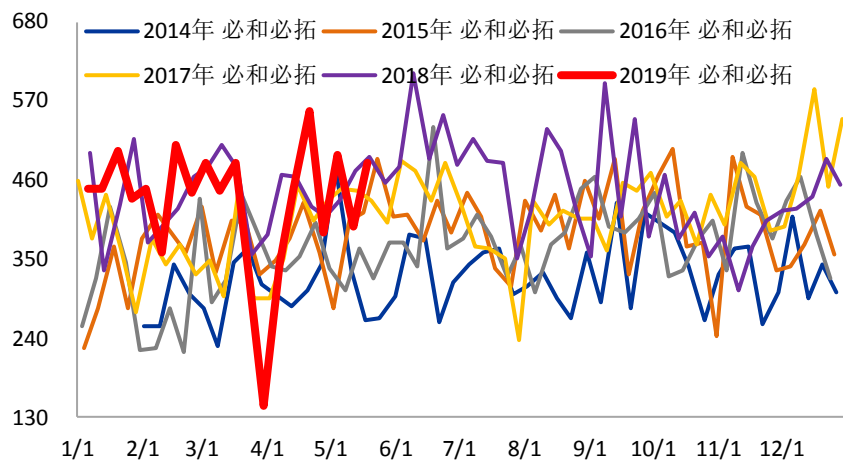
5月19日FMG铁矿石发货量环比微增3.4万吨至328.3万吨



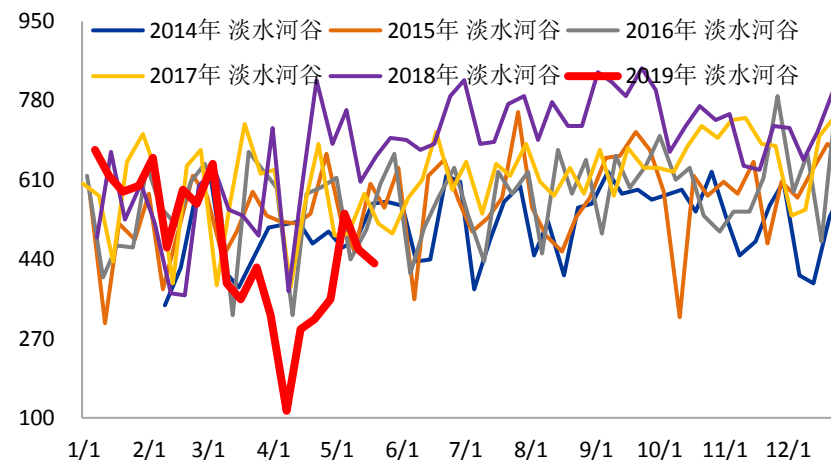
5月19日力拓铁矿石发货量环比大幅增加123.7万吨至600.6万吨



5月19日必和必拓铁矿石发货量环比回升87万吨至482.6万吨



5月19日淡水河谷铁矿石发货量环比下降33.9万吨至429.1万吨



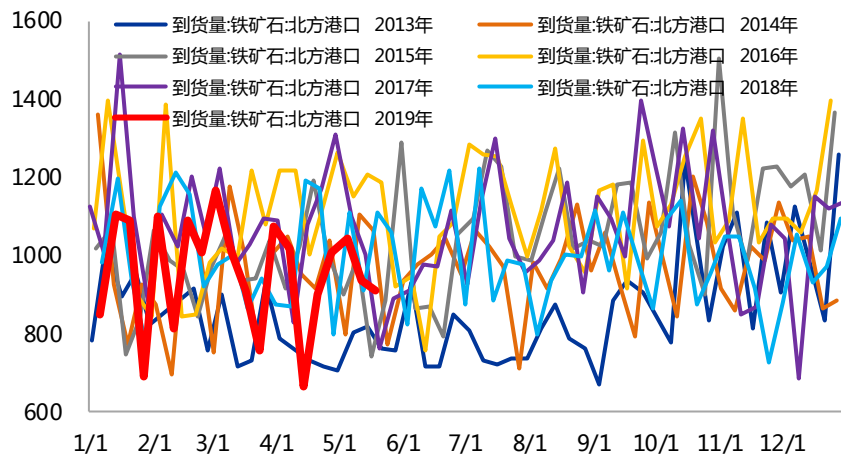
铁矿石供给：到港量增量有限

- **到港量**：上周26港到港量小幅回升至1737万吨，高出上月周均值169.5万吨。分国别，前期受BHP泊位检修影响，澳矿到港量小幅回落，但仍明显高于上月周均值；巴西矿到港量触底反弹，但仍明显低于上月周均值；其他非主流矿到港量虽有所回升，但亦未达到上月周均水平。结合前期澳巴铁矿石发运节奏来看，预计本周铁矿石到港量或小幅增加。
- **疏港量及港口库存**：限产不及预期，疏港量维持在295万吨以上的高位，叠加上到港量资源增量有限，港口铁矿石库存环比大幅下降439万吨至1.28万吨。考虑到本周有检修高炉复产，且限产仍无趋严迹象，而到港资源仍难以大幅增加，港口铁矿石库存或进一步下降。

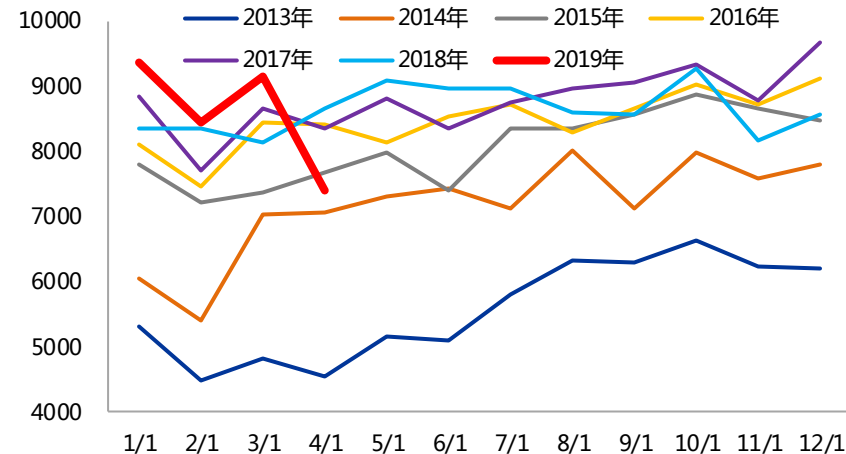
国家	分矿山	2019/5/19	2019/5/12	环比	分港口	2019/5/19	2019/5/12	环比
澳大利亚	总发货量	1,702.70	1,533.40	169.30	Dampier	343.80	261.10	82.70
	发往中国	1,458.50	1,235.10	223.40	Port Walcott	450.30	359.70	90.60
	力拓	600.60	476.90	123.70	Port Hedland	884.00	874.50	9.50
	必和必拓	482.60	395.60	87.00	Esperance	17.20	0.00	17.20
	FMG	328.30	324.90	3.40	Geraldton	0.00	3.80	-3.80
巴西	总发货量	501.70	543.30	-41.60	Tubarao	61.20	125.40	-64.20
	淡水河谷	429.10	463.00	-33.90	Guaiba Island Terminal	25.40	27.40	-2.00
					CPBS	19.80	0.00	19.80
					Ponta da Madeira	322.70	310.20	12.50
					CSN Terminal	49.20	71.40	-22.20
					Ferroport Termin	0.00	0.00	0.00

		2019年第21周	发往中国量	环比	发全球量	环比
高品粉矿	纽曼粉	23.9	-30.1	32.7	-21.3	
	麦克粉	55.3	49.3	55.6	43.6	
中品粉矿	PB粉	288.9	-43.9	330.9	-73.1	
	金步巴粉	49.8	-38.1	67.1	-20.8	
低品粉矿	超特粉	119.3	-5.0	119.3	-5.0	
	小杨迪	53.3	-14.8	104.1	-6.3	
	混合粉	79.1	-7.5	79.1	-7.5	
	国王粉	63.8	63.8	63.8	63.8	
	罗粉	43.9	-7.8	43.9	-7.8	
块矿	纽曼块	75.2	15.4	86.1	-4.0	
	PB块	136.0	27.1	167.8	23.4	
	罗块	0.0	0.0	0.0	0.0	

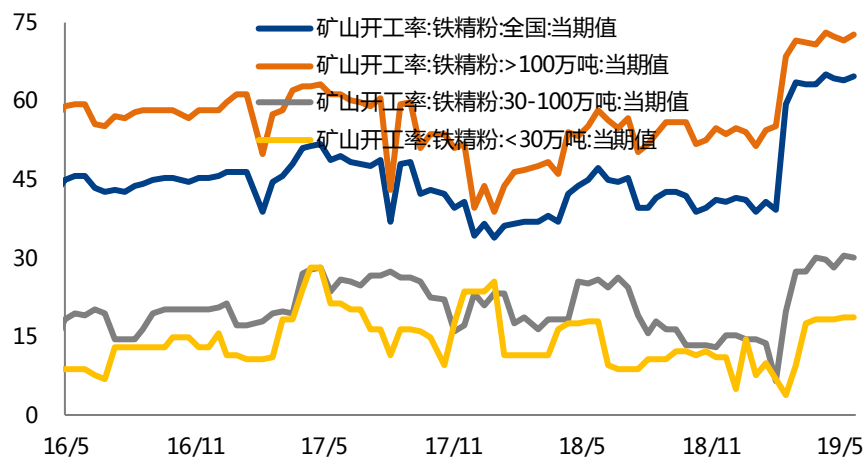
5月19日北方港口铁矿石到港量环比减少28.9万吨



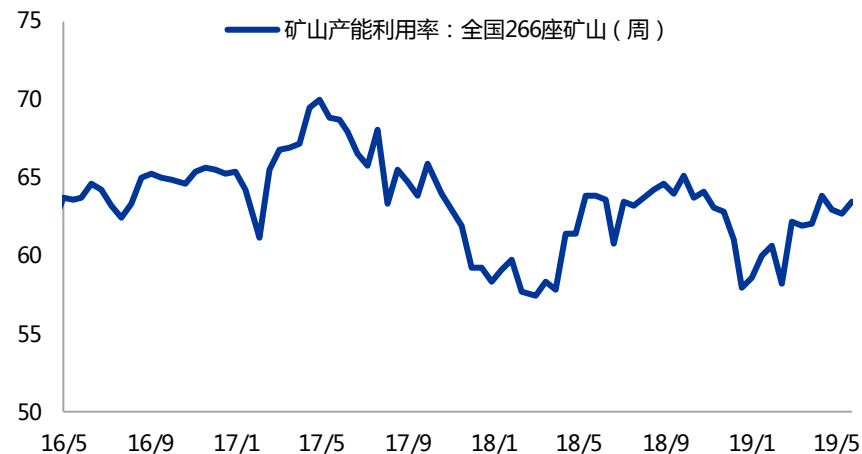
4月中国港口铁矿石到港量环比大幅下降，同比下降



5月24日国内矿山（铁精粉）开工率由64.23%提高至65.01%

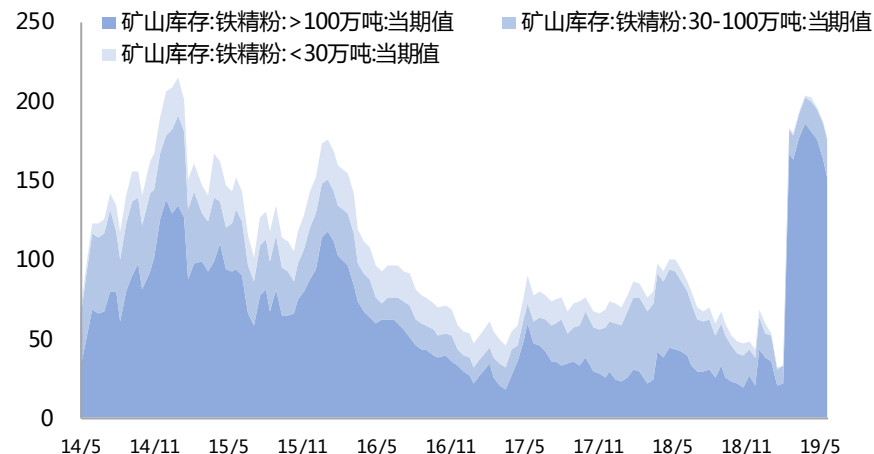


5月24日全国266做矿山产能利用率由62.77%回升至63.54%

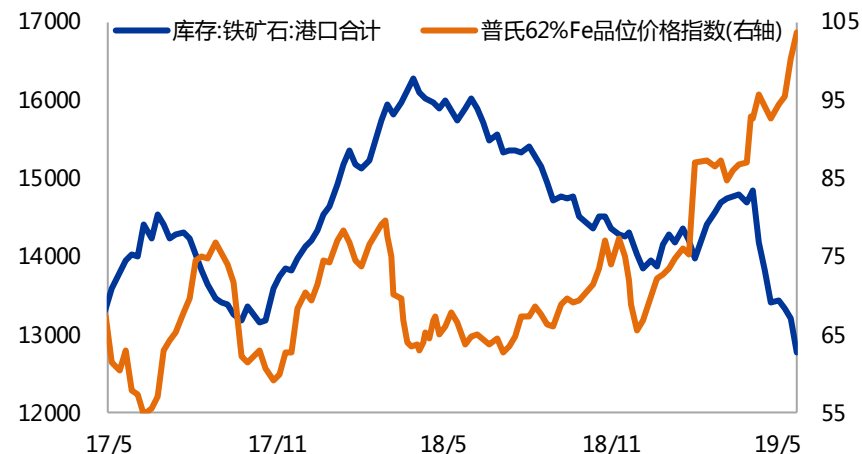


铁矿石库存：港口库存环比继续大幅回落

5月24日全国矿山铁精粉库存由187.84万吨下降至176.94万吨



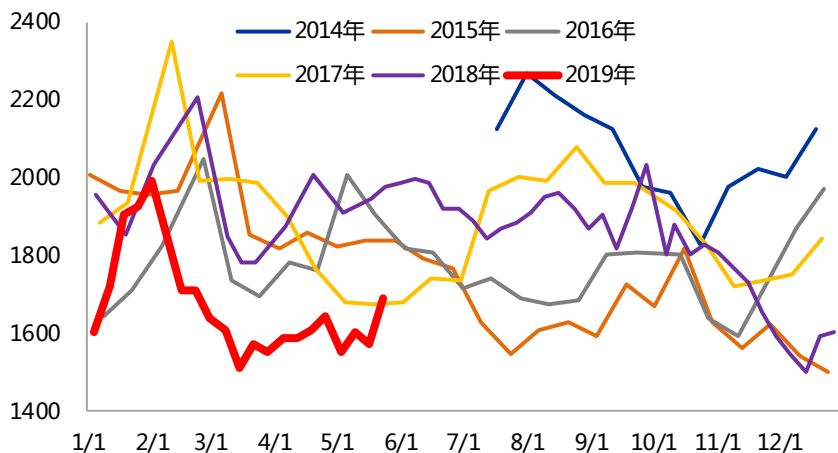
5月24日铁矿石港口库存环比大幅减少439.1万吨至1.277亿吨



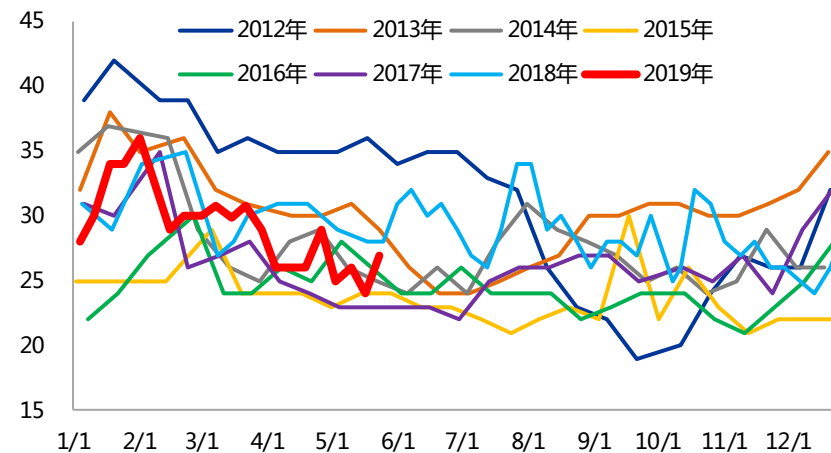
矿山	品种	2019/5/22	2019/5/15	环比	品种	2019/5/22	2019/5/15	环比
FMG	超特粉	486.80	486.87	-0.07	块矿合计	1,010.91	1,045.79	-34.88
	合计	1,006.90	1,059.02	-52.12	块矿占比	13.85%	13.99%	-0.14%
BHP	金布巴粉	249.53	188.35	61.18	球团合计	457.73	459.98	-2.25
	合计	843.55	849.44	-5.89	球团占比	6.27%	6.15%	0.12%
RIO	纽曼粉	205.07	243.33	-38.26	粉矿合计	5,828.53	5,968.70	-140.17
	合计	952.31	901.87	50.44	粉矿占比	79.87%	79.85%	0.02%
VALE/CSN	PB粉	763.66	707.81	55.85	高品粉矿合计	2,317.91	2,484.38	-166.47
	合计	2,708.98	2,837.03	-128.05	高品粉矿占比	31.76%	33.24%	-1.47%
四大矿山	卡粉	1,139.69	1,250.02	-110.33	中品粉矿合计	1,918.92	1,773.18	145.74
其他矿山	合计	5,511.74	5,647.36	-135.62	中品粉矿占比	26.30%	23.72%	2.57%
北方六港铁矿石库存	合计	1,695.50	1,594.53	100.97	低品粉矿合计	1,591.70	1,711.14	-119.44
	合计	7,207.24	7,241.89	-34.65	低品粉矿占比	21.81%	22.89%	-1.08%

铁矿石需求：铁矿石需求向好，疏港量维持高位

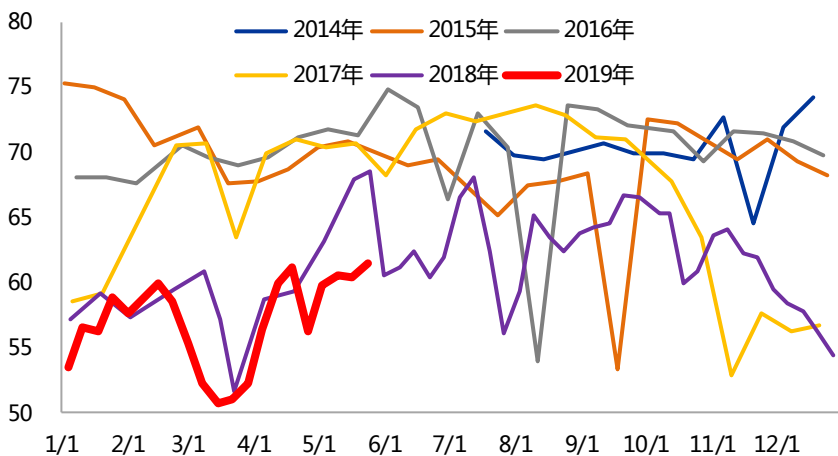
Mysteel调研钢厂进口烧结矿库存环比增加118.6万吨至1692.4万吨



Mysteel调研钢厂进口烧结矿可用天数增加3天至27天



Mysteel调研钢厂进口烧结粉矿日耗增加1.08万吨至61.36万吨/天

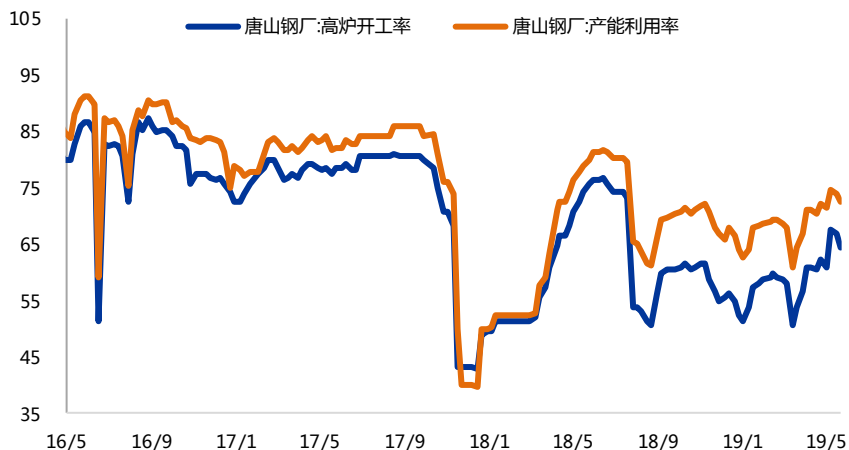


45港铁矿石日均疏港量由293.5吨/天回升至297.14万吨/天

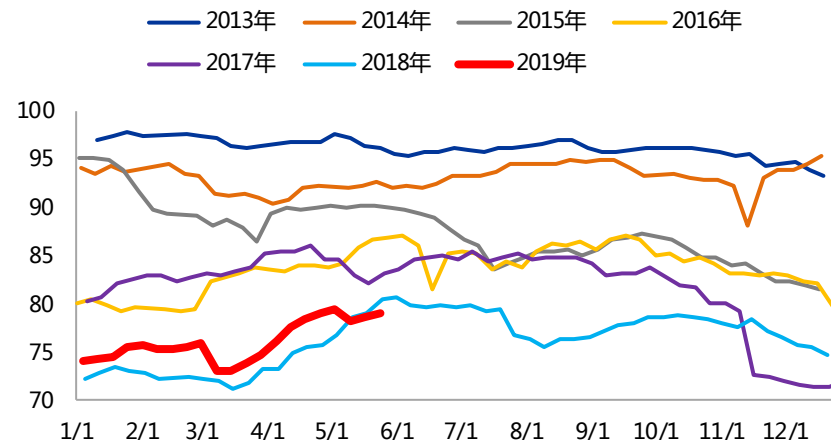


钢材供给：高炉限产不及预期，电炉钢产能利用率回升

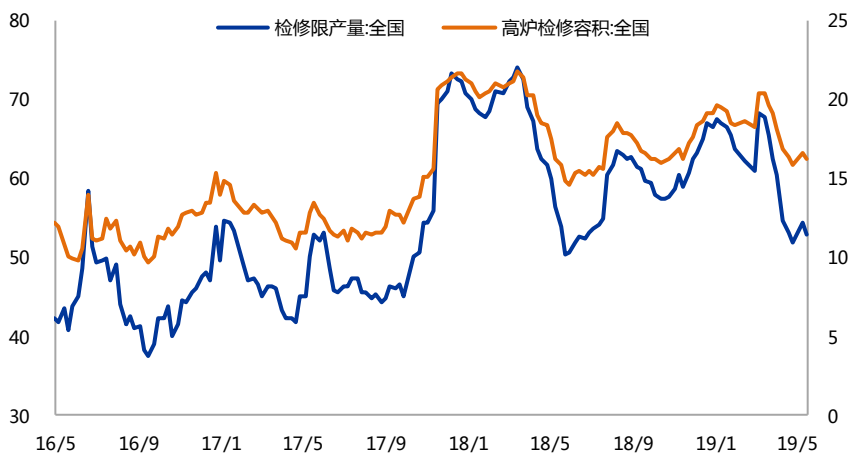
5月24日，唐山高炉产能利用率由66.67%下滑至64.49%



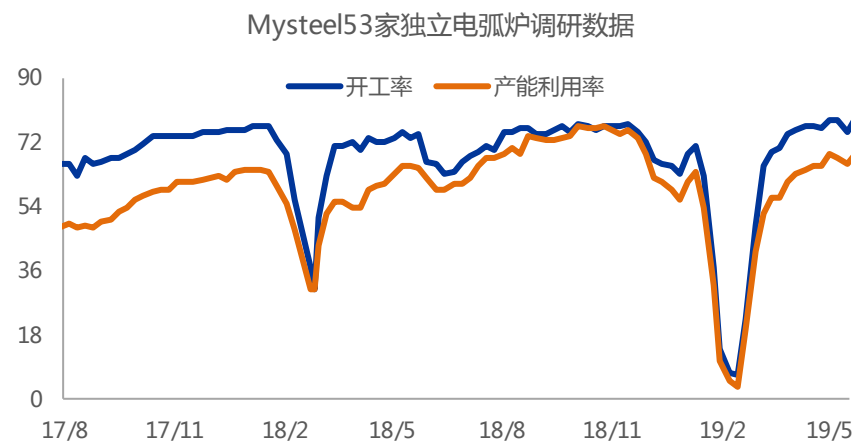
5月24日，Mysteel全国钢厂高炉产能利用率由85.51%上升至86.08%



5月17日，全国高炉检修限产量由54.39万吨下降至52.82万吨

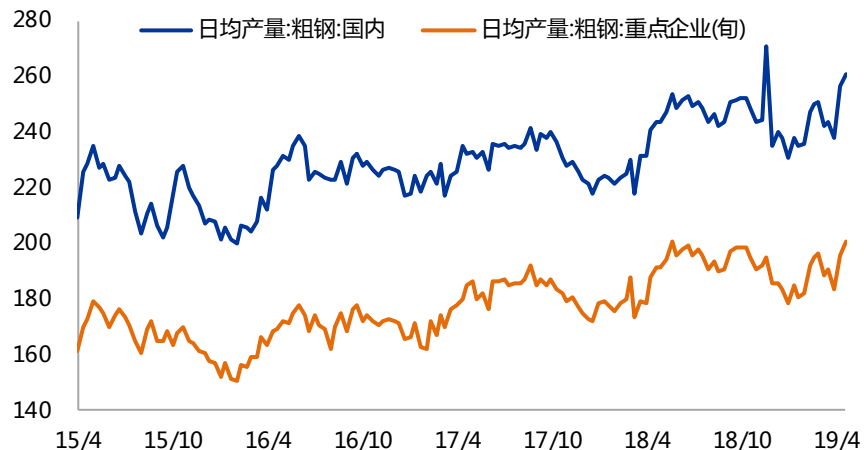


5月24日，Mysteel53家独立电弧炉产能利用率由65.86%回升至68.95%

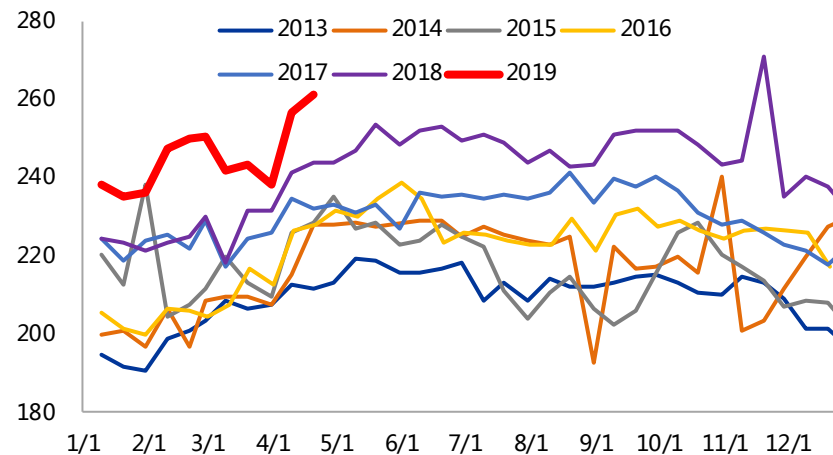


钢材供给：钢材高供应难以化解，长板材产量增速差收窄

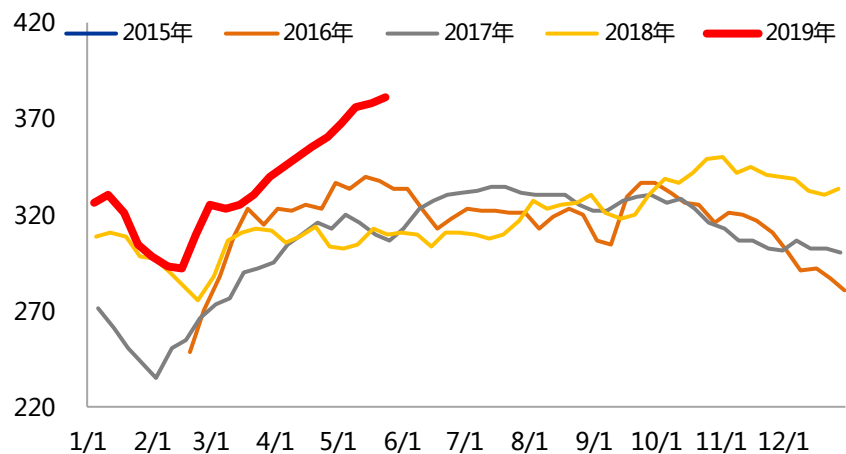
4月中旬重点企业粗钢日均产量由195.50万吨/天增加至200.57万吨/天



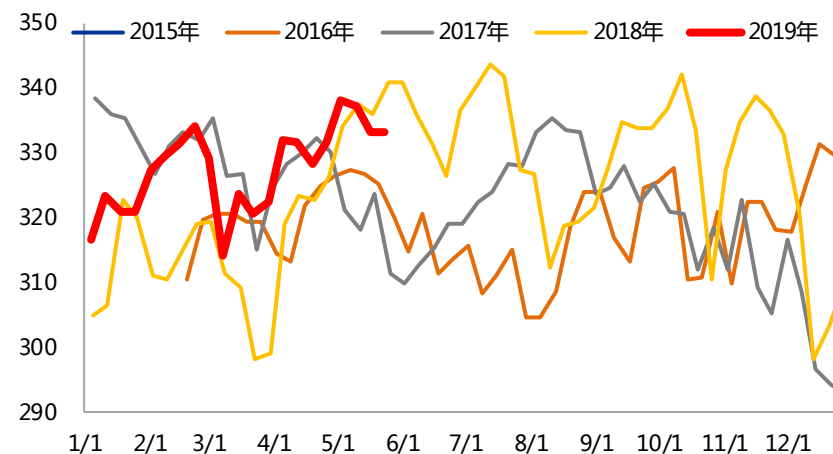
4月中旬国内粗钢日均产量由256.36万吨/天增加至261.06万吨/天



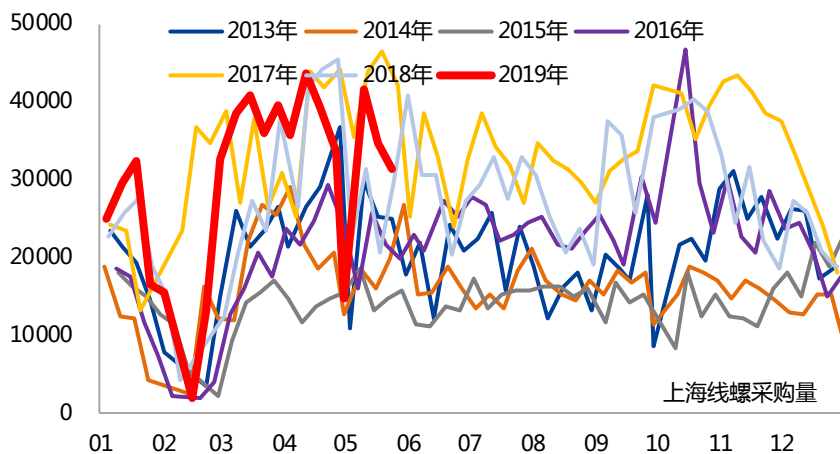
5月24日，螺纹钢产量环比增加0.84%至381.52万吨



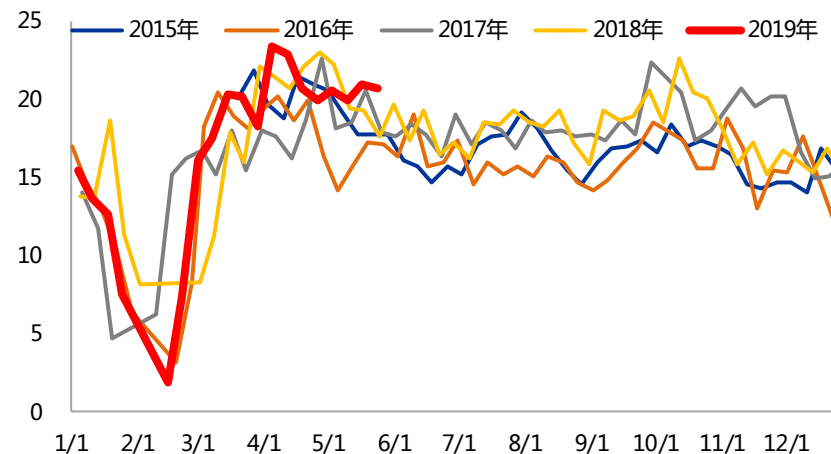
5月24日，热卷产量环比微增0.02%至333.37万吨



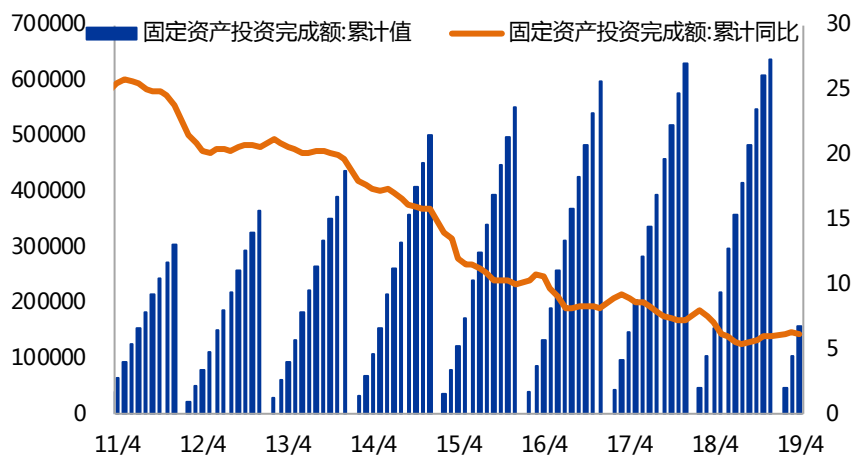
5月24日，上海线螺采购量由3.47万吨下降至3.14万吨



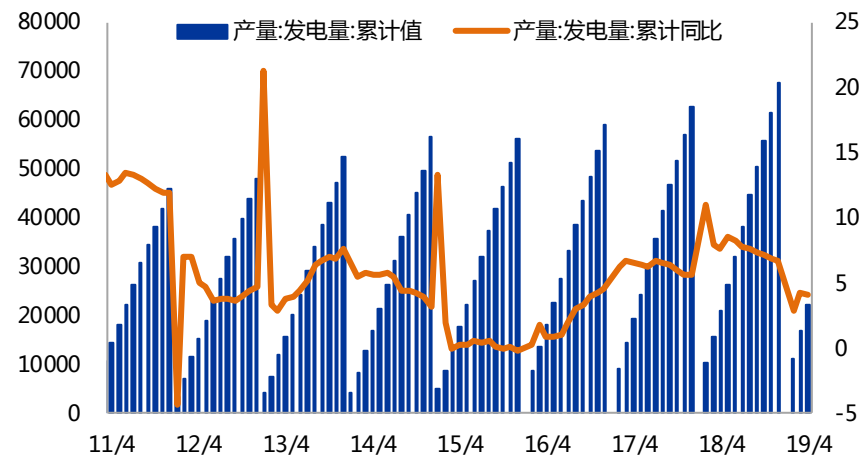
5月24日，Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交由20.95万吨下降至20.72万吨



4月固定资产投资完成额累计同比增加6.1%，前值6.3%

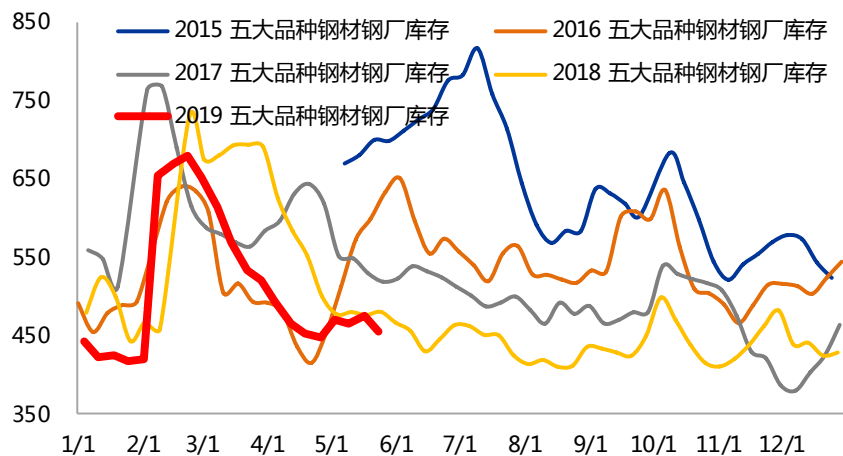


4月发电量累计同比增加4.1%，前值4.2%



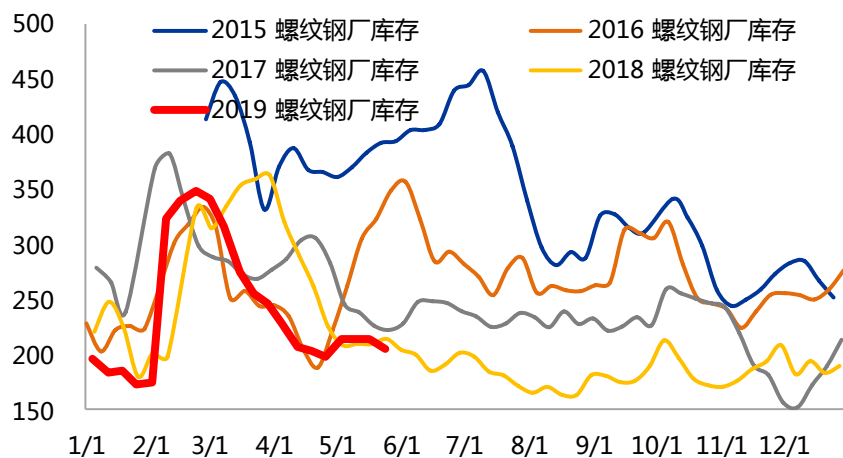
钢材钢厂库存：钢厂库存再度转降

全国五大品种钢材钢厂库存环比下降3.89%至455.84万吨

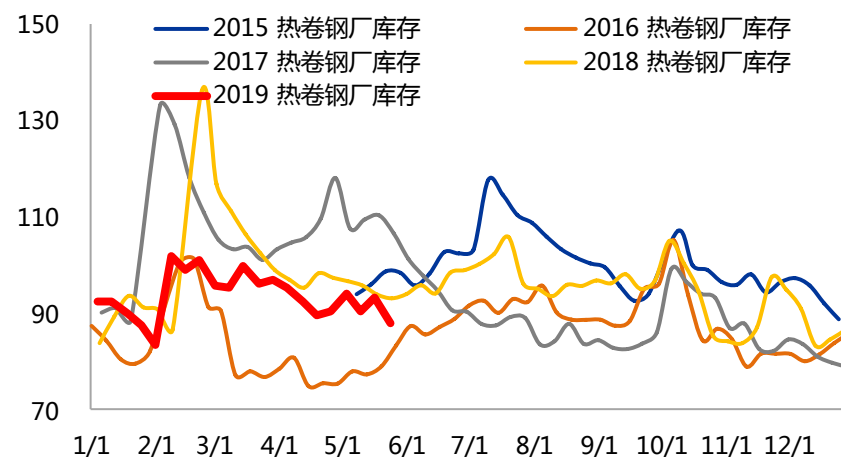


年份	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后15周	204.44	204.19	238.13	87.95	94.05	109.47	455.84	466.84	547.97
春节后14周	214.84	214.01	245.12	93.23	93.18	107.63	474.27	480.55	551.30
春节后13周	213.59	209.28	282.73	90.32	93.95	118.14	466.28	476.54	618.38
春节后12周	214.68	209.57	305.29	94.09	95.81	109.65	471.27	480.31	643.20
春节后11周	198.32	208.37	303.24	90.62	96.71	105.80	446.53	477.54	631.09
春节后10周	204.15	225.12	286.46	89.47	97.40	104.68	452.36	500.73	596.07
春节后9周	206.86	261.53	276.72	92.67	98.37	103.27	464.92	552.25	583.51
春节后8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

螺纹钢钢厂库存环比下降4.84%至204.44万吨

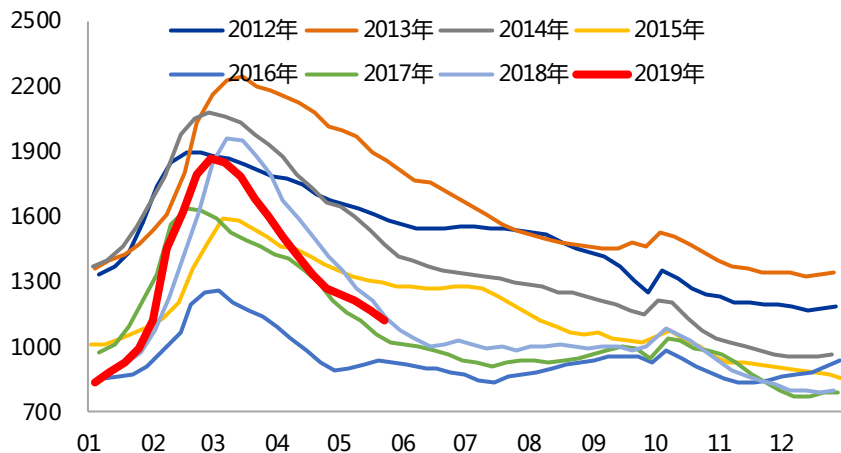


热卷钢厂库存环比下降5.28%至87.95万吨

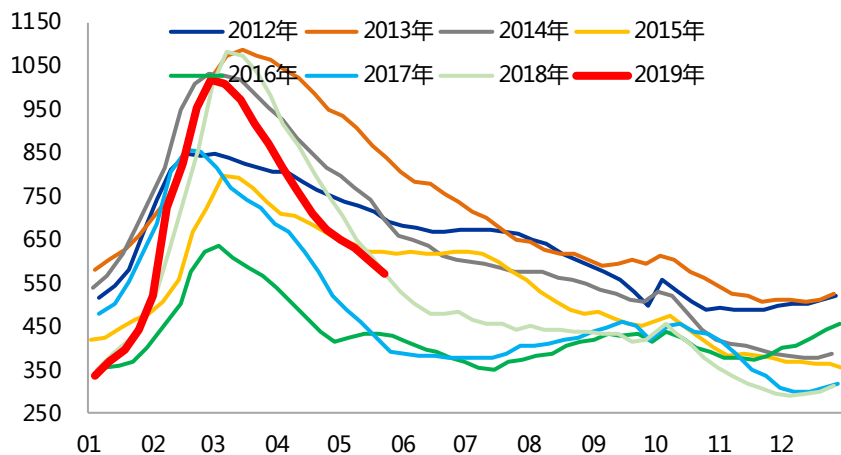


钢材社会库存：社会库存降幅扩大

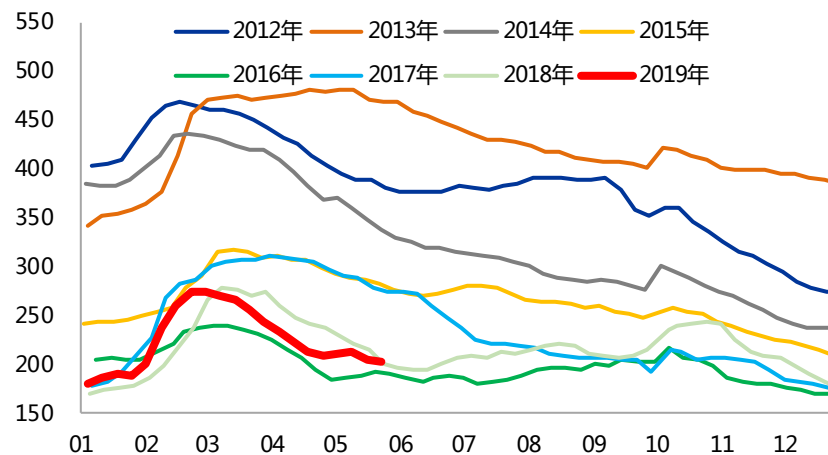
五大品种钢材社会库存环比下降3.5%至1123.37万吨



螺纹钢社会库存环比下降4.66%至569.83万吨



热卷社会库存环比下降0.92%至132.93万吨



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15周	569.83	529.11	471.93	202.56	195.88	289.62	1,123.37	1,075.39	1,123.94
春节后14周	597.69	565.88	499.02	204.45	200.81	290.64	1,164.09	1,133.27	1,159.04
春节后13周	632.72	607.19	531.47	212.72	214.28	297.47	1,215.52	1,210.95	1,212.16
春节后12周	650.42	652.42	585.02	210.91	221.02	306.20	1,242.76	1,270.20	1,292.72
春节后11周	673.27	707.70	632.59	208.44	228.51	308.17	1,273.64	1,348.79	1,352.63
春节后10周	709.09	751.91	678.38	212.96	236.94	309.99	1,334.84	1,415.11	1,403.55
春节后9周	767.16	804.55	697.47	223.73	241.88	310.94	1,426.38	1,500.15	1,424.16
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

钢材库存：总库存降幅连续第2周扩大

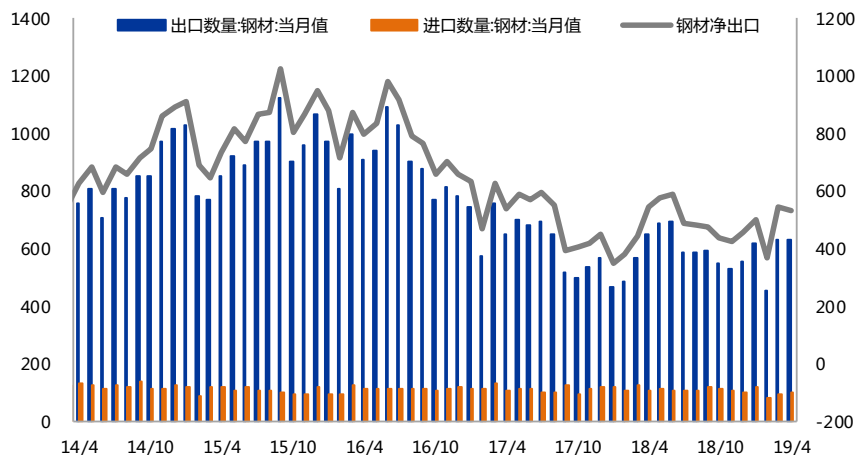
➤ 上周现货成交维持高位，钢材表观消费仍高于去年同期，需求淡季不淡，带动总库存下降速度加快，钢厂库存由升转降，但整体去库速度依然慢于去年同期。考虑到利润驱动以及检修高炉复产影响，钢材产量短期内整体易增难减，而需求已出现环比走弱的迹象，若需求降幅扩大，钢材供需或边际转弱，钢材去库速度重新放缓的可能性依然存在。

		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
五一后3周	库存增幅	-10.40	-9.82	-6.99	-5.28	0.87	1.84	-18.43	-13.71	-3.33
	日均增速	-1.49	-1.40	-1.00	-0.75	0.12	0.26	-2.63	-1.96	-0.48
五一后2周	库存增幅	1.25	4.73	-37.61	2.91	-0.77	-10.51	7.99	4.01	-67.08
	日均增速	0.18	0.68	-5.37	0.42	-0.11	-1.50	1.14	0.57	-9.58
五一前后1周	库存增幅	15.27	0.91	-20.51	-0.30	-2.76	12.34	19.75	-1.00	-12.71
	日均增速	1.09	0.06	-1.47	-0.02	-0.20	0.88	1.41	-0.07	-0.91
五一前2周	库存增幅	-5.83	-16.75	16.78	1.15	-0.69	1.12	-5.83	-23.19	35.02
	日均增速	-0.83	-2.39	2.40	0.16	-0.10	0.16	-0.83	-3.31	5.00

		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
五一后3周	库存增幅	-27.86	-36.77	-27.09	-1.89	-4.93	-1.02	-40.72	-57.88	-35.10
	日均增速	-3.98	-5.25	-3.87	-0.27	-0.70	-0.15	-5.82	-8.27	-5.01
五一后2周	库存增幅	-35.03	-41.31	-32.45	-8.27	-13.47	-6.83	-51.43	-77.68	-53.12
	日均增速	-5.00	-5.90	-4.64	-1.18	-1.92	-0.98	-7.35	-11.10	-7.59
五一前后1周	库存增幅	-40.55	-100.51	-101.12	4.28	-14.23	-10.70	-58.12	-137.85	-140.47
	日均增速	-2.90	-7.18	-7.22	0.31	-1.02	-0.76	-4.15	-9.85	-10.03
五一前2周	库存增幅	-35.82	-44.21	-45.79	-4.52	-8.43	-1.82	-61.20	-66.32	-50.92
	日均增速	-5.12	-6.32	-6.54	-0.65	-1.20	-0.26	-8.74	-9.47	-7.27

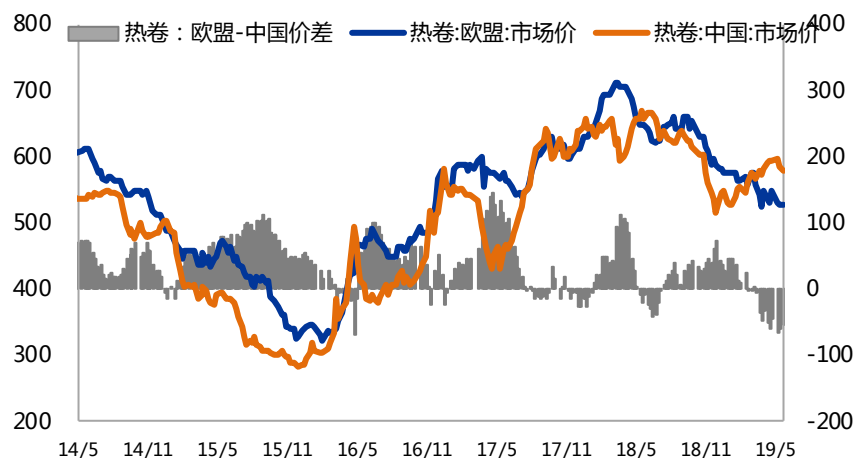
钢材出口：4月钢材净出口环比回落

4月钢材净进口由543万吨回落至532.6万吨

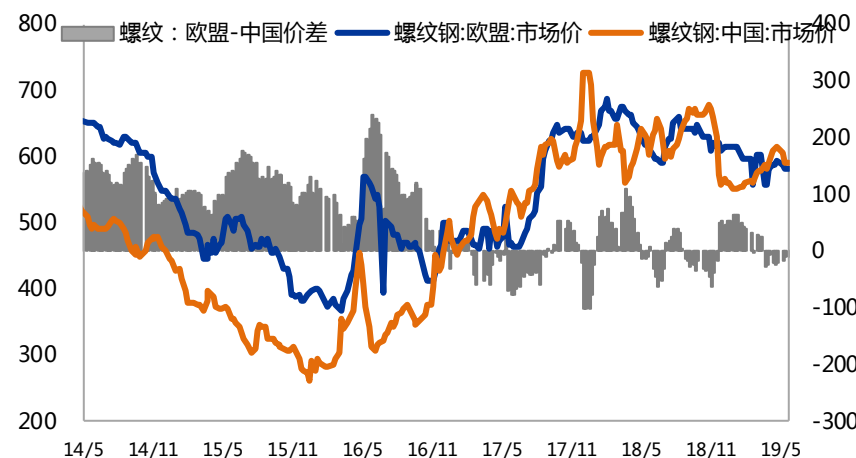


- 4月中国钢材净出口环比减少1.92%，同比下降2.1%，其中出口总量环比微降0.06%，进口量环比下降2.38%。
- 受国内钢价强势导致出口利润下滑的影响，4月钢材出口好转速度较3月明显放缓。考虑到中美贸易摩擦升级致人民币大幅贬值，且国内钢材供应偏高压力难以缓和致钢价出现回调，内外价差倒挂的情况或有所好转，5月钢材出口局面或有所改善。

热卷在欧盟与中国的价差由-60美元/吨回升至-54美元/吨



螺纹钢欧盟地区与中国的价差维持在-10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。

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