



## 钢矿：钢厂限产力度同比下降，多铁矿石空热卷套利组合入场

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: [weiy@cifutures.com.cn](mailto:weiy@cifutures.com.cn)

Tel : 021-80220132

( 本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎 )

- **9月规模以上工业企业利润增速大幅放缓**：上周公布的1-9月份全国规模以上工业企业利润增速较1-8月放缓1.5个百分点，其中9月当月利润同比增长4.1%，增速大幅放缓，且结构方面仍存在问题，需求疲弱问题仍表现明显。目前从数据来看，市场经济悲观预期仍将持续，政策支撑在短期内难有体现，整体宏观面对债市存在一定支撑。
- **资金面或继续保持宽松状态**：上周央行在公开市场净投放4600亿，投放量创近3月新高。虽然上周存税缴等压力，但在流动性大量投放背景下资金成本多数下行，资金面表现偏宽松。本周资金扰动较少，预计资金面宽松将继续延续。
- **美元震荡偏强运行**：意大利预算僵局、英国无协议脱欧的不确定性以及欧央行未能如预期提振市场对其紧缩的信心拖累下，欧元英镑延续此前弱势，而美国GDP数据再超预期、PCE表现强劲，美元基本面依旧向好，并且美股频发的调整带来的避险情绪也在支撑美元，短期内美元有望延续强势。而美元的强势，中国9月经济数据环比走弱等影响下，人民币弱势的局面短期可能仍然难以逆转。
- **螺纹、热卷：**
- **环保部再度严禁环保“一刀切”，螺纹钢产量创新高**：上周采暖季限产文件密集出台，叠加10月钢厂计划检修逐步落实，高炉开工率及产能利用率环比连续第二周回落。截止10月26日，全国高炉开工率提高0.14个百分点至68.23%，163家钢厂高炉产能利用率环比下降0.22个百分点至78.5%，全国247家钢厂产能利用率环比下滑0.38个百分点至81.66%。高炉开工的下滑，导致日均铁水产量环比减少0.46%至228.36万吨，五大品种钢材周度产量亦环比减少1.47%。不过在周末召开的2018年全国生态环境系统改革工作座谈会上，生态环境部再度强调严格禁止环保“一刀切”，采暖季限产对于钢价的支撑或有所削弱。同时，钢材主要品种产量亦出现明显分化。由于热卷生产利润持续低于螺纹，铁水更多分配至螺纹产线，且10月下旬板材厂检修增多，导致热卷产量连续两周大幅下降，而螺纹产量却快速增加，截止10月26日，螺纹周度产量环比增加1.92%至348.54万吨，创年内新高，热卷产量环比大降6.85%至310.67万吨。
- **现货成交旺盛，钢材库存降幅扩大**：9月房地产新开工面积增速继续攀升，工地赶工带动10月钢材现货成交保持旺盛态势。截止10月26日，上海线螺采购量环比下降3.62%至3.87万吨，MS主流贸易商建材周日均成交量为20.09万吨，环比小幅下降1.73%，同比依然提高11.55%。终端需求的强势带动上周钢材库存继续快速下降，且整体库存降幅较前一周继续扩大。截止10月26日，五大品种钢材厂库环比下降5.29%，社会库存环比下降4.76%；分品种看，螺纹厂库环比下降3.36%，社库环比降8.24%，降幅超预期；而热卷厂库环比降9.73%，社库环比微增0.53%。库存的快速去化亦表明终端需求的强势，这也对现货价格形成较强支撑。
- **需求季节性回落预期较强，绝对价格偏高抑制冬储备货动力**：虽然近期终端需求整体表现依然良好，但是需求季节性回落的预期依然较强。以螺纹为例，上周螺纹钢价格呈现明显的南强北弱局面，东北及新疆地区螺纹钢现货价格出现下滑，部分表明随着气温的下降，北方地区的工地施工已经逐步减少，终端需求已有季节性走弱的迹象。随着采暖季临近，工地停工范围将逐渐扩大，钢材终端需求季节性走弱的概率增加。同时，北方过剩钢材资源也将逐步南下，也将对南方钢材现货市场形成一定冲击。并且，当前钢材绝对价格过高，叠

- 加19年钢材需求预期偏悲观，贸易商冬储备货的积极性较往年同期偏低，这可能将加剧钢材终端需求季节性回落的趋势。在钢厂采暖季限产同比放松的情况下，可能导致进入采暖季后钢材库存超预期的累积，导致市场对于钢价的预期较为悲观。
- **铁矿石：**
- **澳矿发货量回落，到港资源大幅减少，主流中品矿库存占比继续下滑：**由于力拓泊位检修影响，截止10月26日，澳矿总体发货量环比下降32.7万吨，其中发往中国的量环比增加30.3万吨。巴西矿发货量环比增加82.7万吨，与澳矿供应继续保持分化走势。由于10月以来澳矿发货量不及去年同期，我国北方港口铁矿石到港压力减轻，截止10月26日，北方港口铁矿石到港量环比大幅下降265.5万吨。铁矿石港口库存小幅下降9.01万吨至1.452亿吨。港口铁矿石库存中主流中品粉矿的库存占比环比继续下降1.2%至20.98%，中品粉矿资源依然呈现供应相对紧张的局面。不过由于PB粉价格快速上涨，低品粉矿也开始随之补涨，同时这也导致金布巴粉、以及卡粉+超特粉混合性价比提高，钢厂对PB粉需求边际减少，因而港口铁矿石库存中PB粉的库存绝对值环比小幅增加27万吨至627万吨，但整体依然处于低位。
- **外矿发货供应或将环比增加：**截至上周，四大矿山三季报已陆续公布，FMG铁矿总产量达到5190万吨，环比增加4.22%，同比增加13.57%；必和必拓铁矿石总产量为6934万吨，环比下降3.89%，同比增加7.86%，力拓铁矿石总产量为8744万吨，环比增加0.49%，同比减少3.23%，淡水河谷铁矿石总产量为10494万吨，环比增加8.47%，同比增加10.35%。3季度澳矿发运量不及预期。根据四大矿山财年计划，4季度铁矿石供应量或将环比增加，其中增量主要由主流中高品矿构成。
- **高炉开工连续两周下降，铁矿石需求季节性回落预期较强：**截止10月26日，全国高炉开工率提高0.14个百分点至68.23%，163家钢厂高炉产能利用率环比下降0.22个百分点至78.5%，全国247家钢厂产能利用率环比下滑0.38个百分点至81.66%。高炉开工的下滑，导致日均铁水产量环比减少0.46%至228.36万吨。随着采暖季限产集中执行阶段的临近以及工地由北向南陆续停工，铁矿石需求仍将面临季节性回落的局面。
- **美元维持强势，进口矿成本上移：人民币对美元持续表福贬值，**截止10月26日，离岸人民币汇率上破6.96的整数关口，人民币对美元的持续贬值直接导致进口矿成本重心上移，对盘面价格亦形成较强支撑。
- **螺纹、热卷：**
- 随着采暖季限产政策集中出台，高炉开工率连续两周环比下滑，MS五大品种钢材总产量亦环比减少15.14万吨，钢材供应继续增长的概率偏低。而需求端受房地产赶工的影响，整体保持旺盛态势。供应增长受限叠加需求旺盛，导致上周MS五大品种钢材库存再度大幅下降。产销存数据均表明钢材供需依然处于偏紧状态。不过国内宏观经济下行压力增加，9月规模以上工业企业利润同比增长4.9%，增速

- 下滑5.1个百分点，前三季度规模以上工业企业利润同比增长14.7，增速下滑1.5个百分点。周末环保部再度强调严禁环保“一刀切”，采暖季限产力度较去年同期或有所减弱。并且由于螺纹利润持续高于热卷，导致部分铁水从热卷产线向螺纹产线转移，螺纹产量连续两周大幅增加，创年内新高，而热卷产量则大幅减少，钢材供应端对于螺纹的支撑相对热卷有所减弱。同时，随着采暖季临近，工地将陆续停工，再加上当前钢价绝对值偏高，大幅抑制贸易商冬储投机需求，钢材终端需求季节性走弱预期较强。综合看，钢价上行驱动或将逐渐转弱。建议螺纹、热卷暂持偏空思路，谨慎者以组合操作为主。操作上，轻仓介入卖RB1901-买RB1905套利组合。
- 铁矿石：**
- 上周由于力拓泊位检修，澳矿发货量再度环比回落，港口库存中主流中品澳洲矿资源相对紧张的局面短期内难以发生实质性的改善。由于中品澳粉，尤其是PB粉资源紧张，导致金布巴粉、以及卡粉+超特粉混合的性价比增强，金布巴粉及低品粉矿随之补涨，对盘面形成较强提振。并且，人民币持续小幅兑美元小幅贬值，加之铁矿石海运成本重心上移，进口铁矿石成本也将逐步抬高，支撑盘面价格上移。不过4季度四大矿山供应存在一定增量压力，且采暖季限产将逐步开启，高炉开工率环比走弱的概率增加，未来铁矿石需求仍面临季节性走弱的局面，对盘面价格形成压制。综合看，铁矿石近期或将高位震荡。同时，由于今年钢铁企业采暖季限产边较去年同期或有所减弱，在钢厂利润偏高的情况下，钢厂对铁矿石需求或将强于预期，材矿比或将继续回落。操作上，建议逢高介入买铁矿石空热卷的套利组合。

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	RB1905-RB1901	B	371	2018/10/29	3星	271	421	新增	/
套利	I1901-HC1901	B	7.19	2018/10/29	3星	6.69	8.19	新增	/

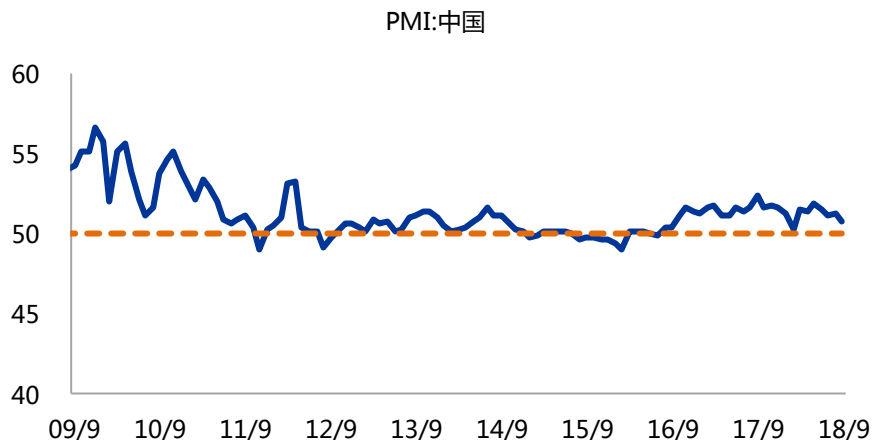
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

宏观：9月工业企业利润增速下滑，人民币持续对美元贬值

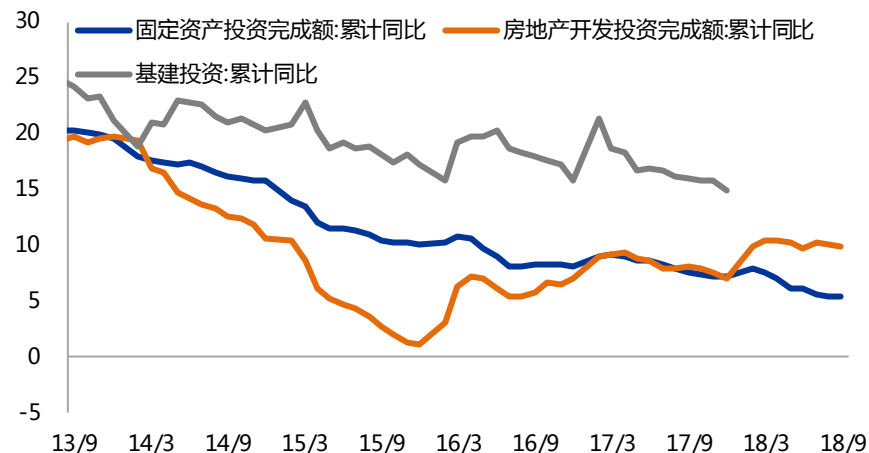


# 宏观：9月官方制造业PMI数据环比回落

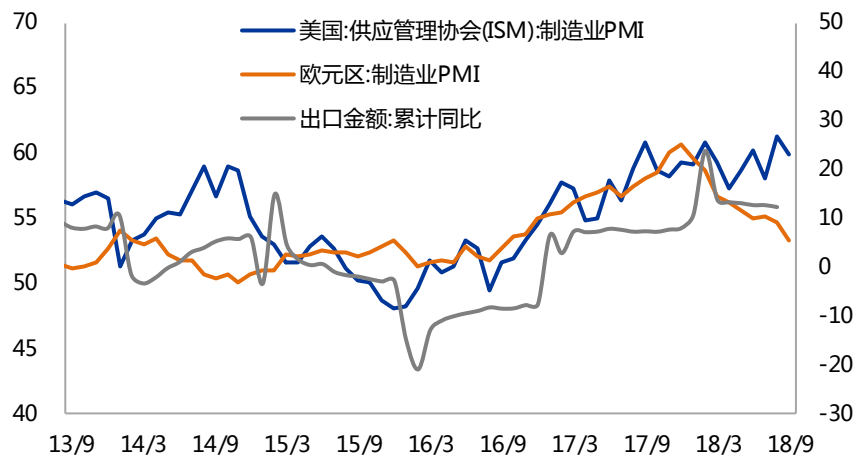
## 9月中国PMI指数为50.8，前值为51.3



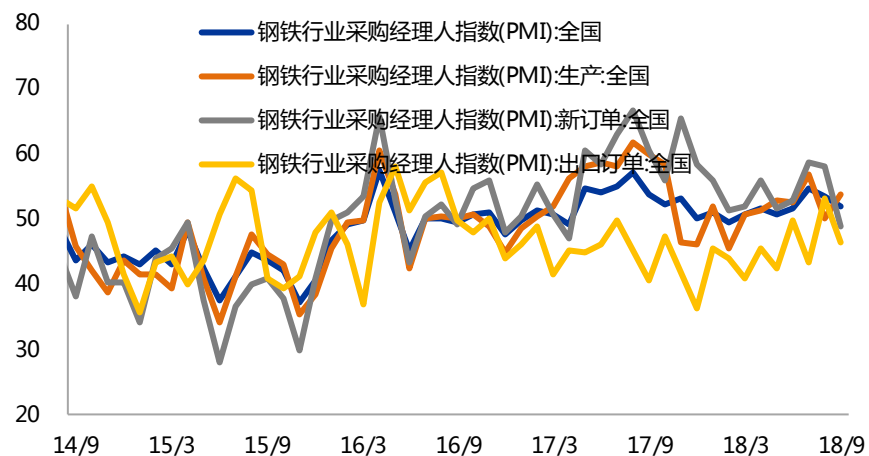
## 9月房地产开发投资增速继续下滑



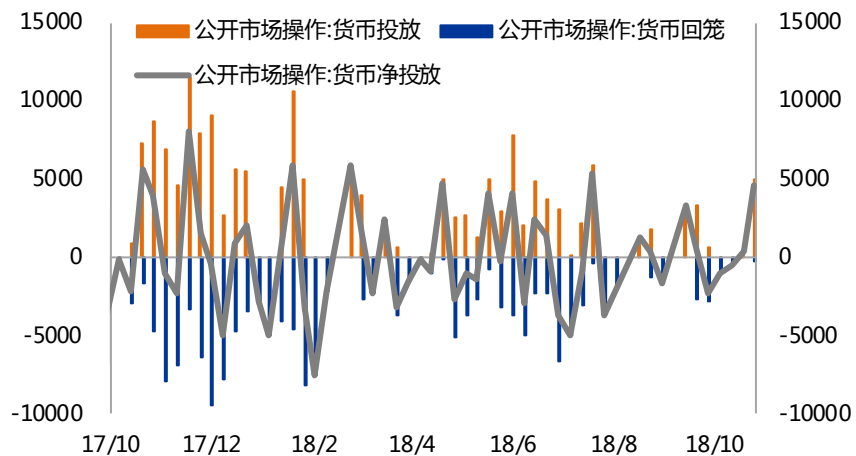
## 9月美欧PMI数据环比走弱



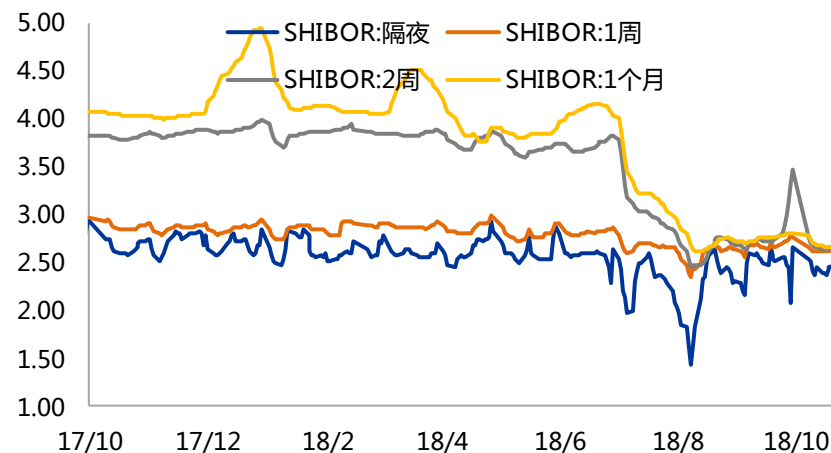
## 9月钢铁行业PMI指数除生产数据外均环比走弱



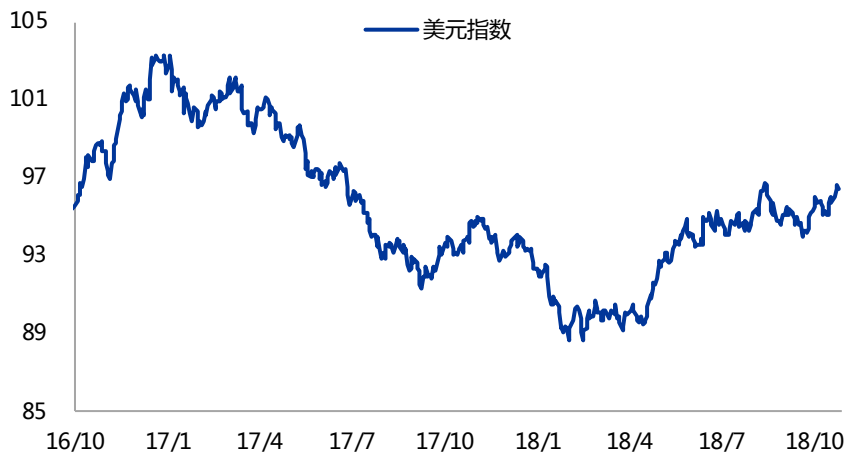
### 截止10月26日，央行公开市场操作净投放货币4600亿元



### 截止10月26日，1个月SHIBOR利率由2.655%上升至2.673%



### 截止10月26日，美元指数由95.67回升至96.41



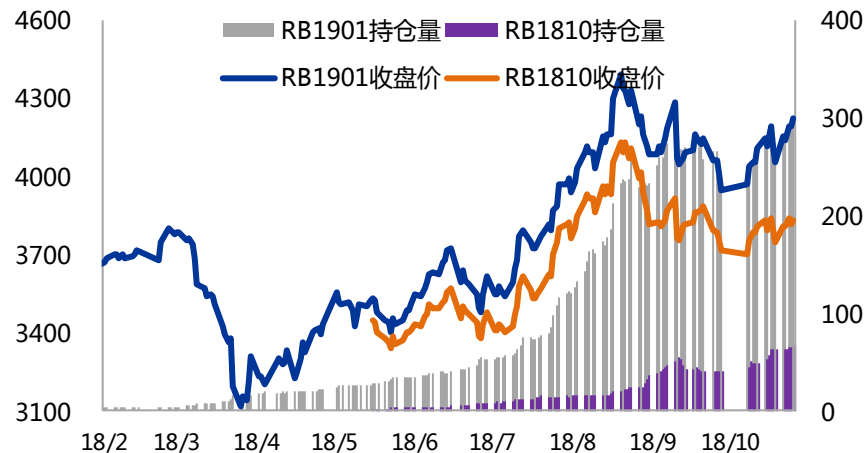
### 截止10月26日，人民币兑美元中间价由6.9387上升至6.9510



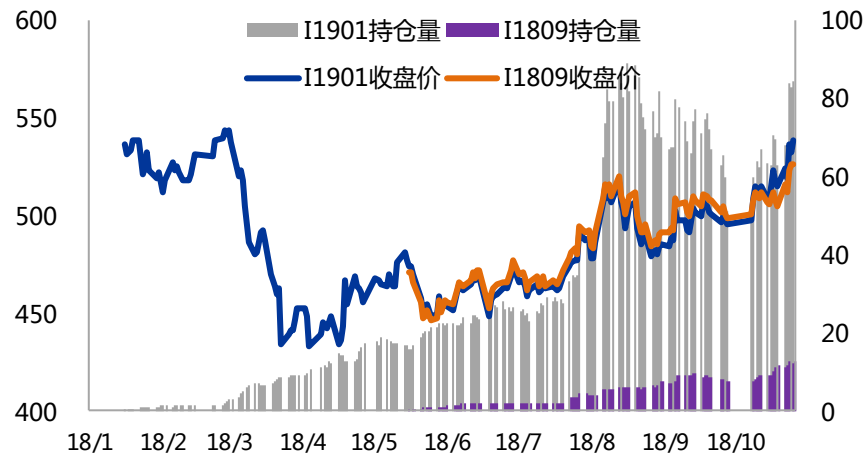
## 钢矿期货市场回顾：现货成交良好，钢价南强北弱



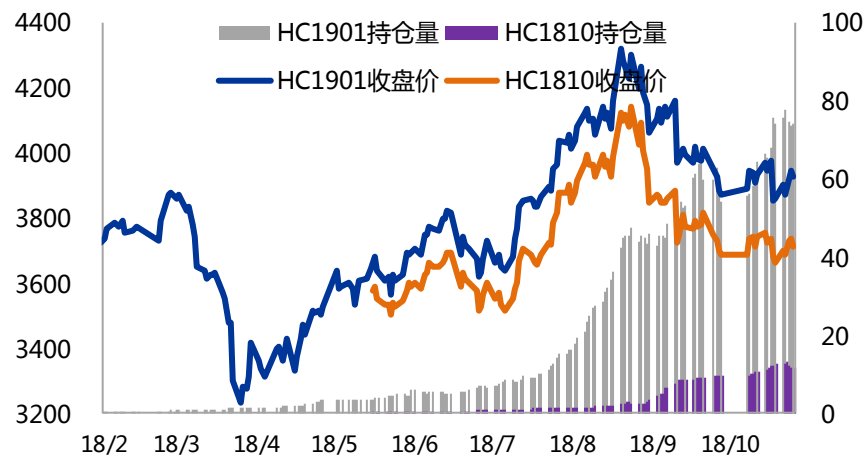
### 螺纹钢主力合约先抑后扬



### 铁矿石主力合约先抑后扬

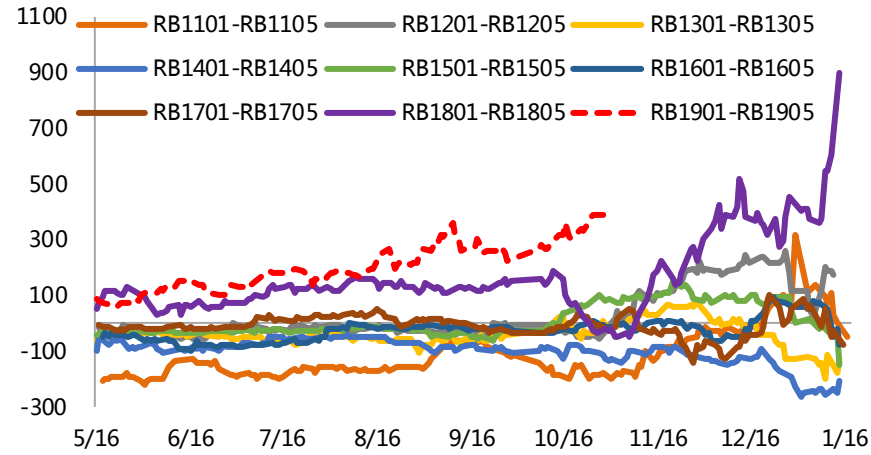


### 热卷主力合约先抑后扬

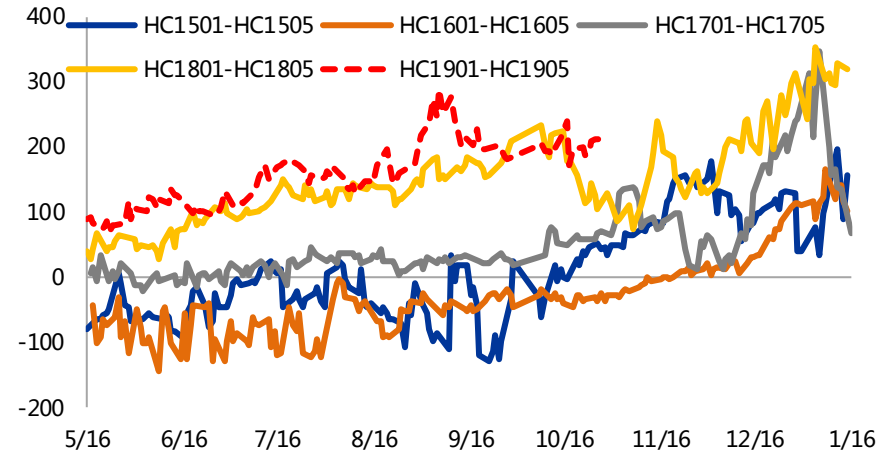


	10/29	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB1901		4228	173	4.09%	295.69	21.65	375.22
RB1905		3713	49	1.32%	66.24	3.06	22.78
RB1910		3583	27	0.75%	4.11	0.61	1.47
HC1901		3927	67	1.71%	74.07	0.07	56.03
HC1905		526.5	22	4.18%	11.90	-0.59	4.36
HC1910		3583	27	0.75%	0.33	0.05	0.10
I1901		538.5	23.5	4.36%	84.67	21.98	98.84
I1905		526.5	22	4.18%	12.49	0.97	5.69
I1909		522	16.5	3.16%	0.25	0.01	0.10

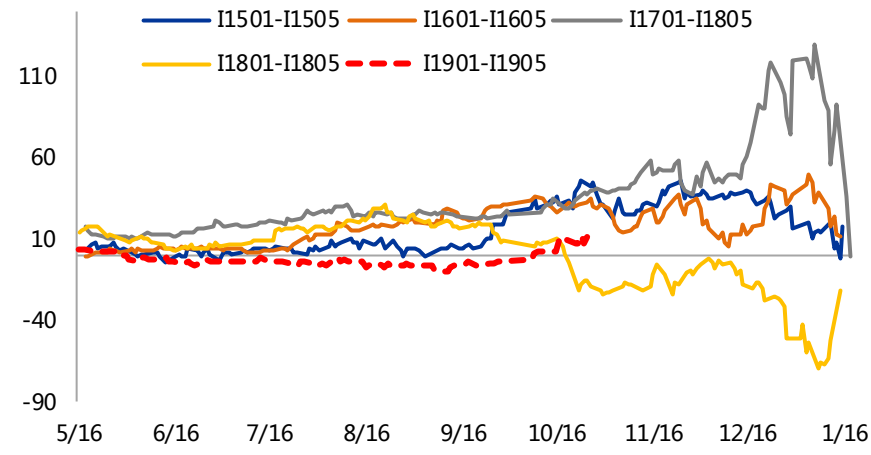
### 螺纹钢1-5价差扩大



### 热卷1-5价差扩大

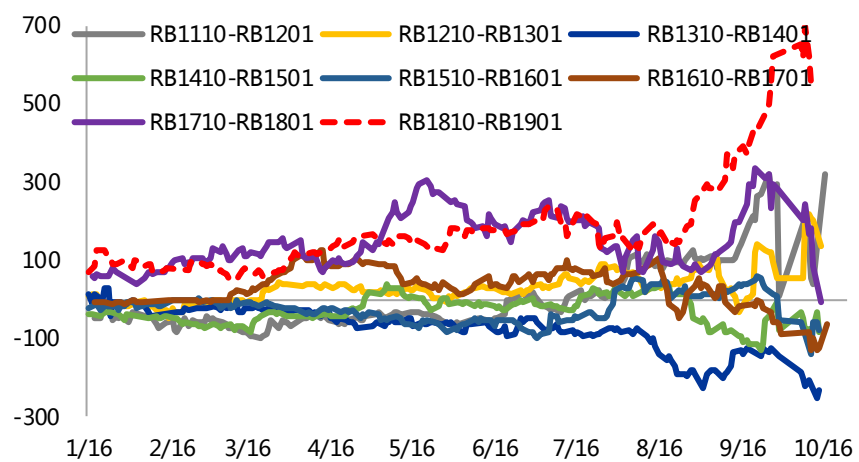


### 铁矿石1-5价差走强

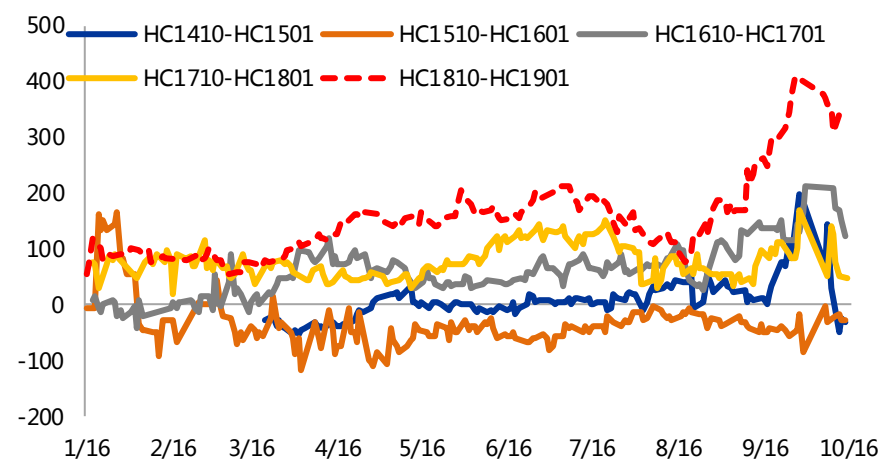


	10/29	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905	394	308	86	265	129	
HC1901-HC1905	214	196	18	204	10	
I1901-I1905	12	10.5	1.5	-4.5	16.5	

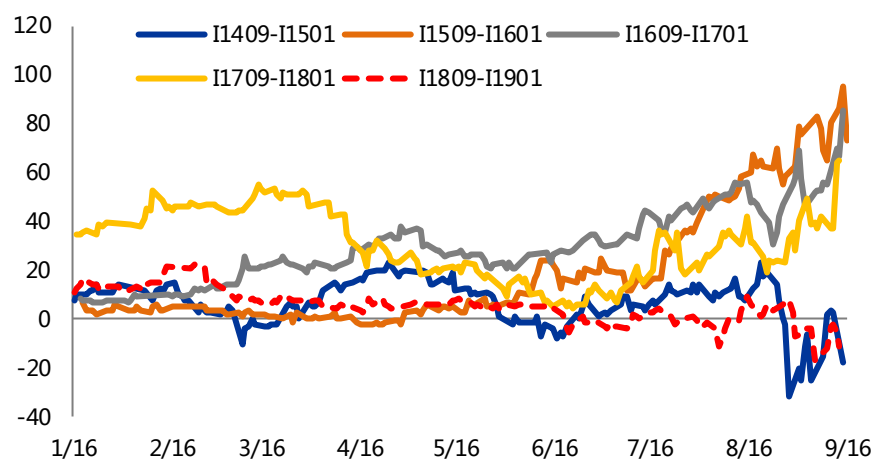
### 螺纹钢10-1价差大幅扩大



### 热卷10-1价差大幅扩大

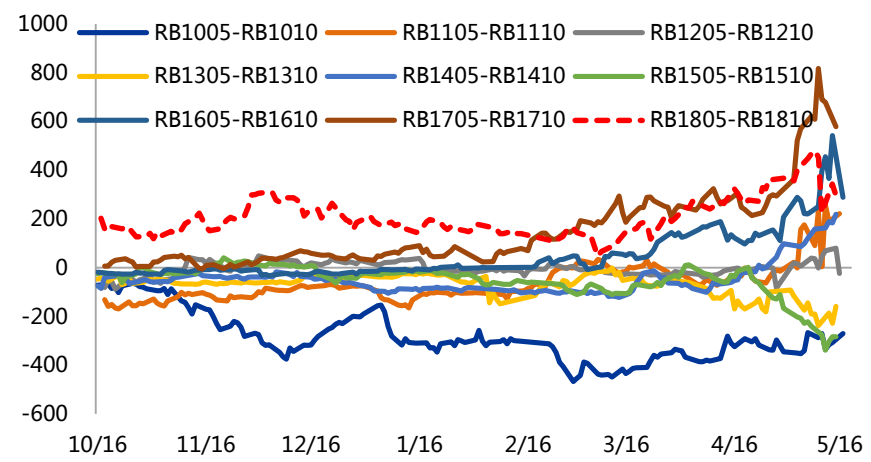


### 铁矿石9-1价差走弱

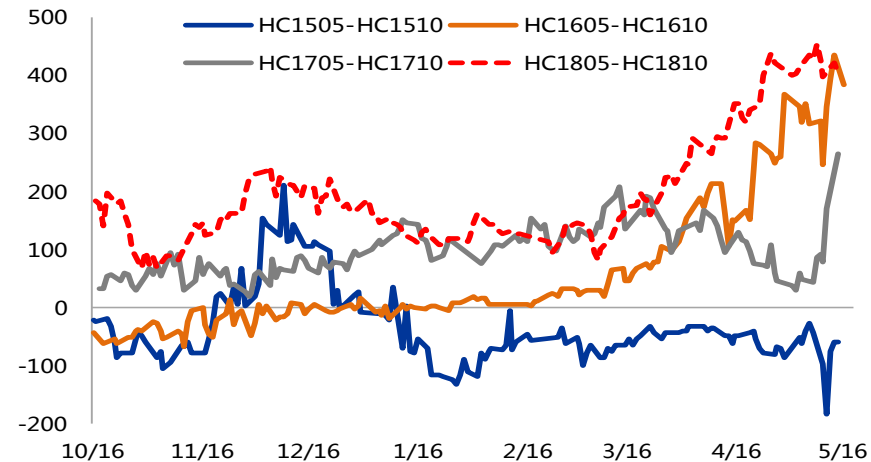


	10/15	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1810-RB1901	917	940	-23	371	546	
HC1810-HC1901	309	378	-69	241	68	
I1809-I1901	6.5	9	-2.5	/	/	

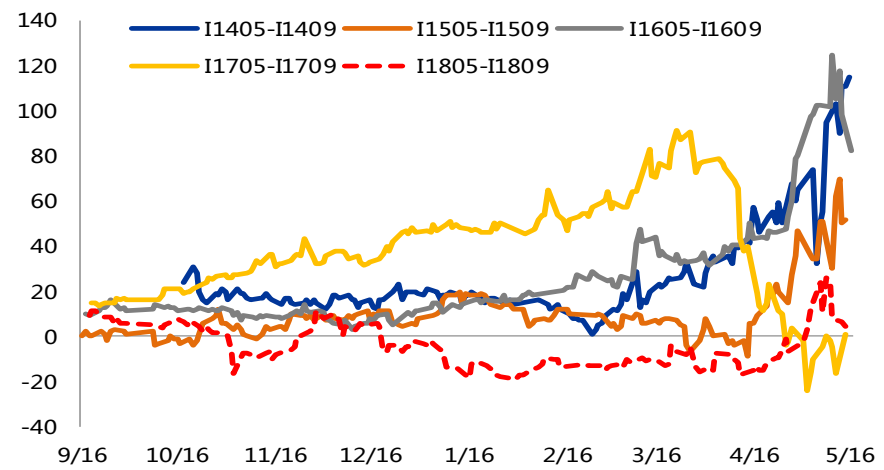
### 螺纹钢5-10价差缩小



### 热卷5-10价差扩大



### 铁矿石5-9价差缩小



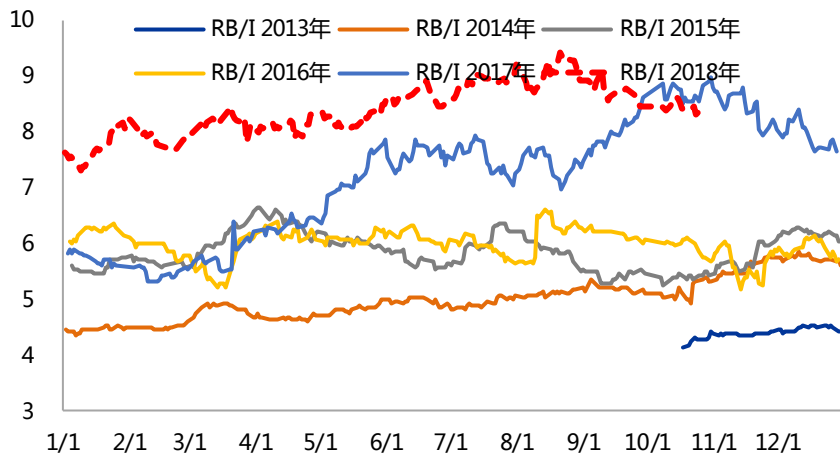
	10/15	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1805-RB1810		391	343	48	241	150
HC1805-HC1810		144	164	-20	121	23
I1805-I1809		443	421	22	266	177

- 生态部再度强调环保严禁“一刀切”，并且从唐山等城市公布的限产文件来看，今年采暖季限产力度较去年同期有所减弱，高利润刺激下钢厂生产积极性或将保持在高位，成材比铁矿石的比值或将继续下降。
- 卷螺价差已经处于历史低位。而热卷生产利润持续低于螺纹，导致近期铁水逐渐向螺纹集中的迹象增多，螺纹产量连续两周大幅攀升，创年内新高，而热卷产量已下降至同期偏低水平。热卷供应端支撑较螺纹有所增强。叠加螺纹终端需求季节性回落预期较强。卷螺价差继续走弱的空间有限，未来或有收敛的可能。

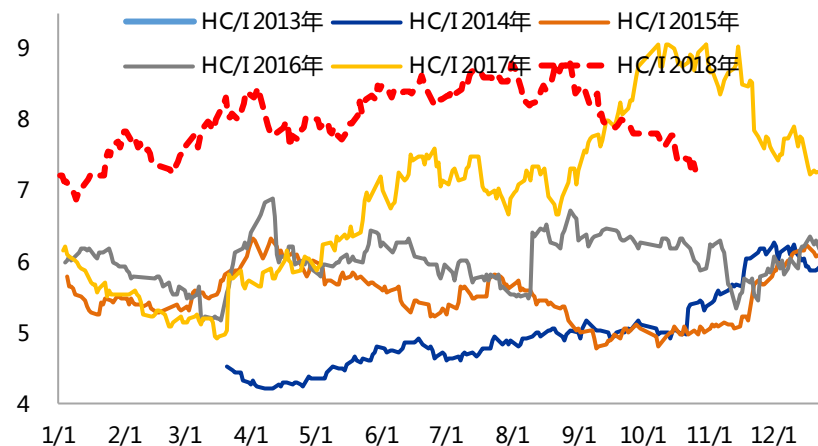
10/29	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最大值	近1年最小值
RB/I	7.85	7.87	-0.02	-0.32	8.94	6.81
HC/I	7.29	7.50	-0.20	-0.66	9.08	6.89
RB/J	1.73	1.72	0.01	-0.02	2.17	1.60
HC/J	1.61	1.64	-0.03	-0.09	2.35	1.55
RB/JM	3.00	2.99	0.01	-0.18	3.50	2.55
HC/JM	2.79	2.85	-0.06	-0.31	3.67	2.72
I/J	0.221	0.219	0.002	0.006	0.275	0.19
HC-RB	-301	-195	-106	-193	395	-301

# 跨品种价差：成材比铁矿石比值继续下滑

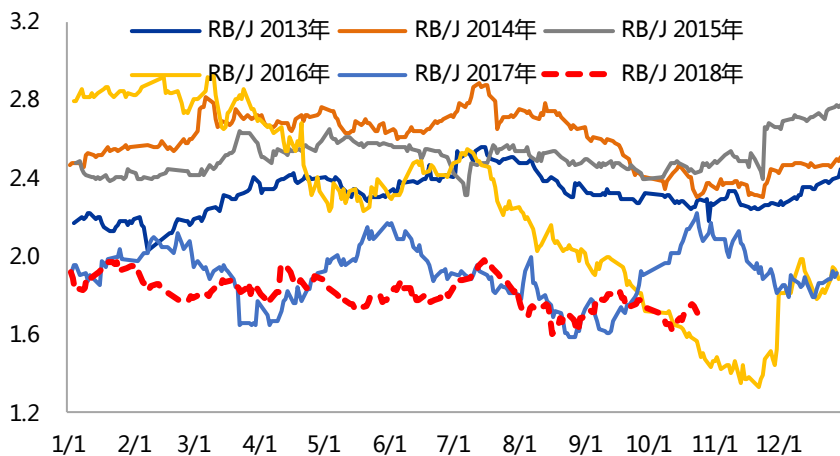
### 螺纹主力/铁矿石主力比值由7.87下降至7.85



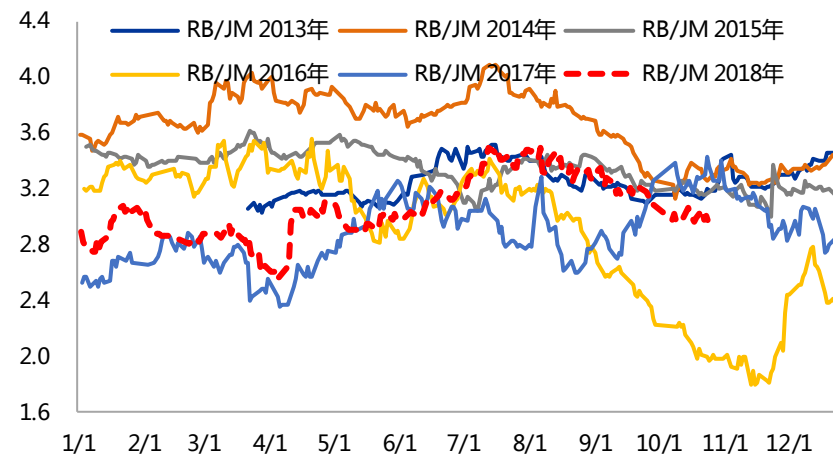
### 热卷主力/铁矿石主力比值由7.50下降至7.29



### 螺纹主力/焦炭主力比值由1.72小幅回升至1.73

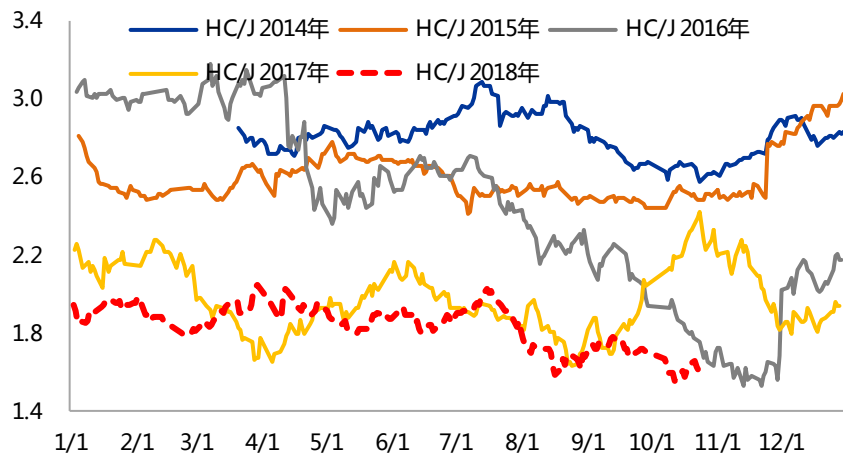


### 热卷主力/焦炭主力比值由1.64下降至1.61

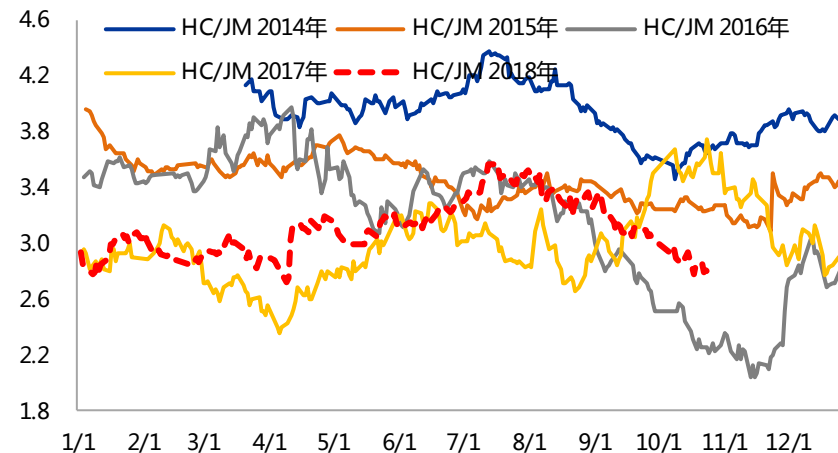




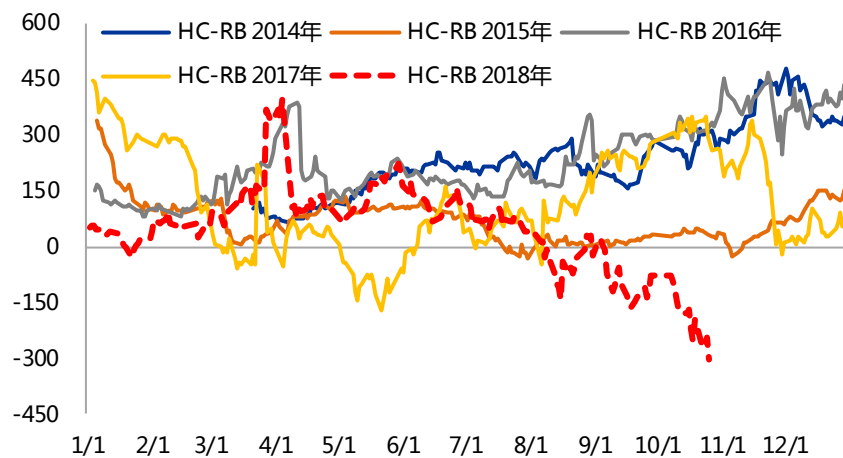
### 螺纹主力/焦煤主力比值由2.99回升至3.00



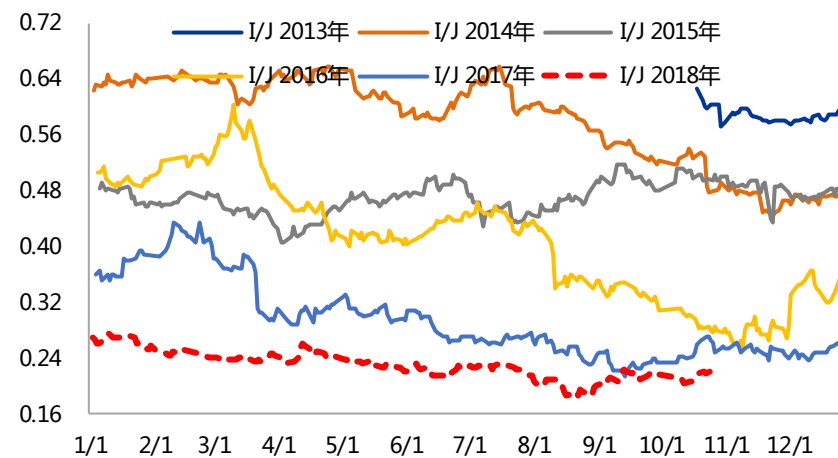
### 热卷主力/焦煤主力比值由2.85下降至2.79



### 热卷主力-螺纹主力差值由-195下降至-301



### 铁矿石主力/焦炭主力比值由0.219回升至0.221

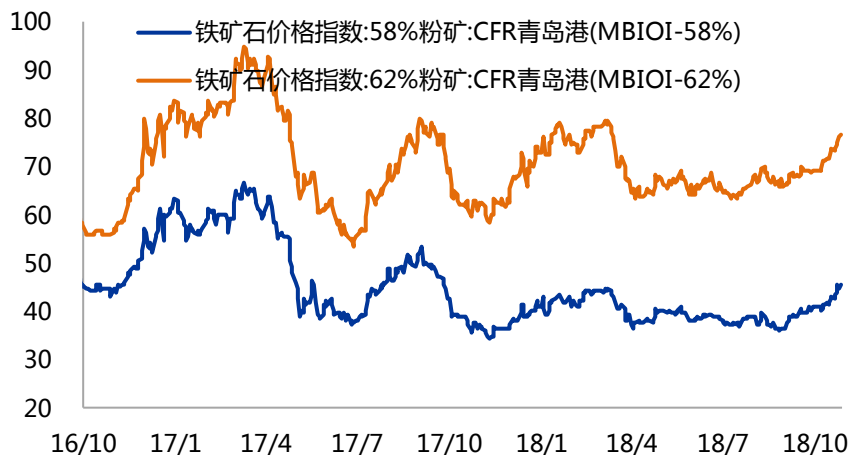


## 钢矿现货市场回顾：悲观预期转浓，钢材现货普跌

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	4700	80.00	1.73%	2.17%	18.99%
	天津	4540	140.00	3.18%	3.18%	17.62%
热卷	上海	4180	0.00	0.00%	-2.34%	2.96%
	天津	4100	-20.00	-0.49%	-2.84%	1.99%
卷螺价差	上海	-520	-80	/	-200	-630
	天津	-440	-160	/	-260	-600
PB粉	青岛港	568	20.00	3.65%	12.03%	19.08%
	天津港	601	21.00	3.62%	18.54%	26.00%
超特粉	青岛港	355	23.00	6.93%	15.26%	24.56%
	天津港	380	15.00	4.11%	23.38%	33.33%
金布巴粉	青岛港	510	31.00	6.47%	13.08%	16.70%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	213	-3	/	14	21
	天津港	221	6	/	23	46
钢坯	唐山	4000	80	2.04%	1.78%	6.95%
废钢	上海	2460	60	2.50%	6.03%	49.09%

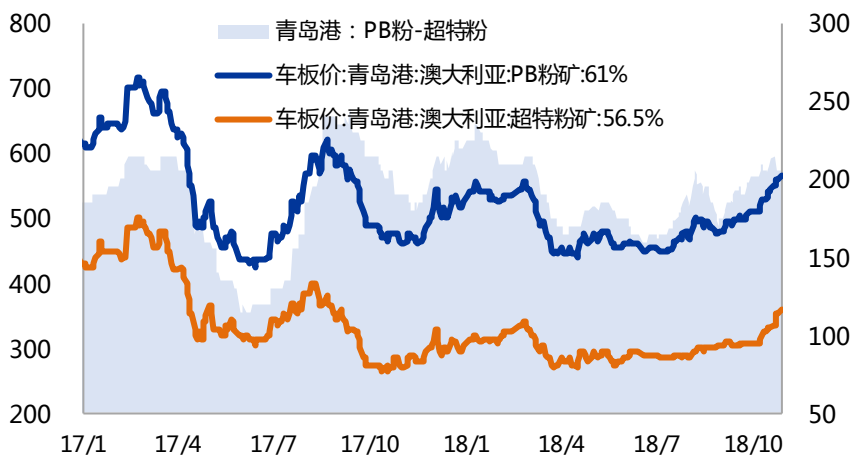
注：1、螺纹钢价格选取HRB400 20mm成交价；2、热卷价格选取4.75mm成交价；3、高品铁矿石价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，低品铁矿石价格选取的是青岛港超特粉（Fe56.5%）车板价、天津港超特粉（Fe56.5%）车板价、青岛港金布巴粉（Fe61%）；4、钢坯价格选取的是唐山Q235方坯成交价格；5、废钢价格选取的是8-6mm上海地区市场价（不含税）。

## 10月8日普氏62%Fe价格指数由73.45美元/吨回升至77美元/吨

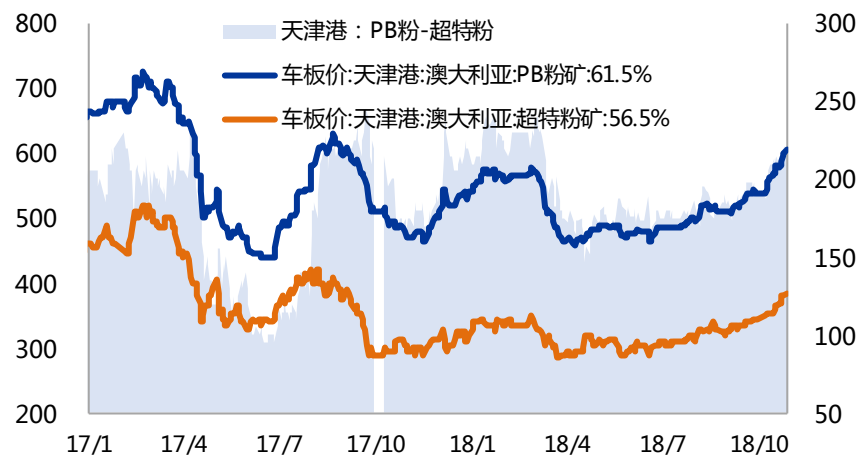


- 上周国产矿市场报价小幅上调，进口矿报价破位上行。
- 由于人民币对美元持续贬值，铁矿石进口成本重心继续上移。
- 受力拓检修影响，上周到港量大幅减少，澳矿资源紧张局面短期难以缓解，港口铁矿石库存中主流中品矿库存占比继续下滑。
- 品种间价差方面，巴西矿溢价不断收窄，高低品价差继续走阔，球团溢价高位回落。

## 10月26日青岛港PB粉-超特粉价差由213元/湿吨缩小到205元/湿吨



## 10月26日天津港PB粉-超特粉价差由215元/湿吨扩大至221元/湿吨



# 钢材现货市场：建材、热卷价格整体上调

天津螺纹成交价涨140元/吨，热卷成交价跌20元/吨



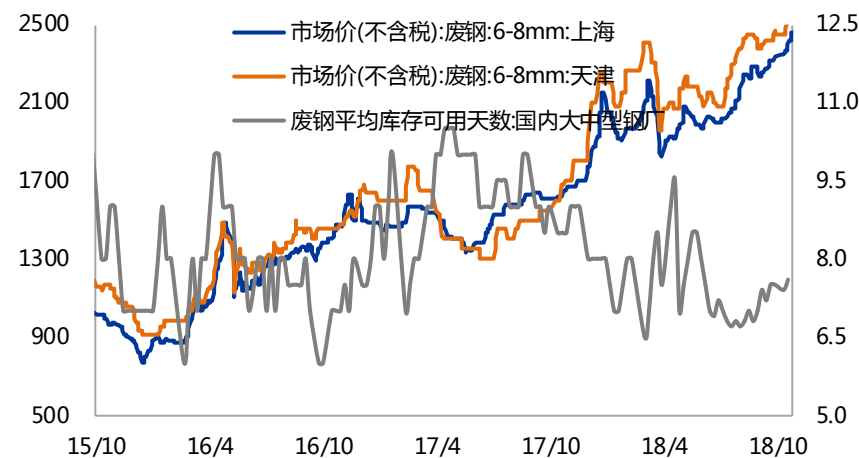
上海螺纹成交价涨80/吨，热卷成交价基本持平



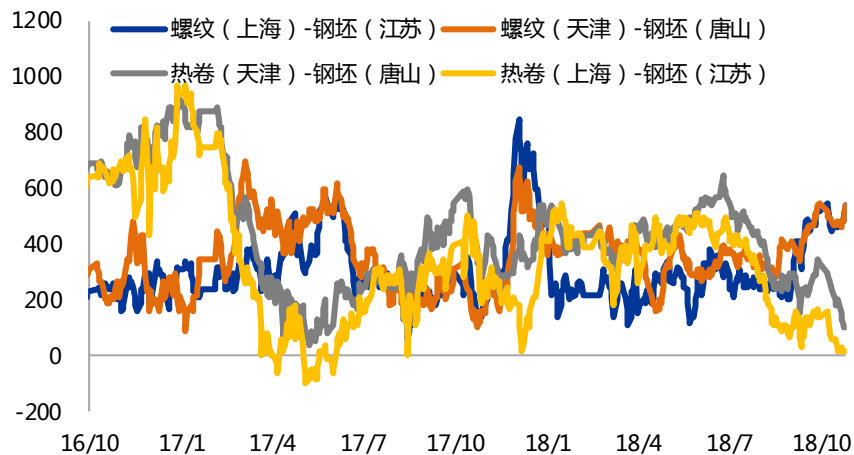
唐山Q235方坯价格涨80元/吨至4000元/吨



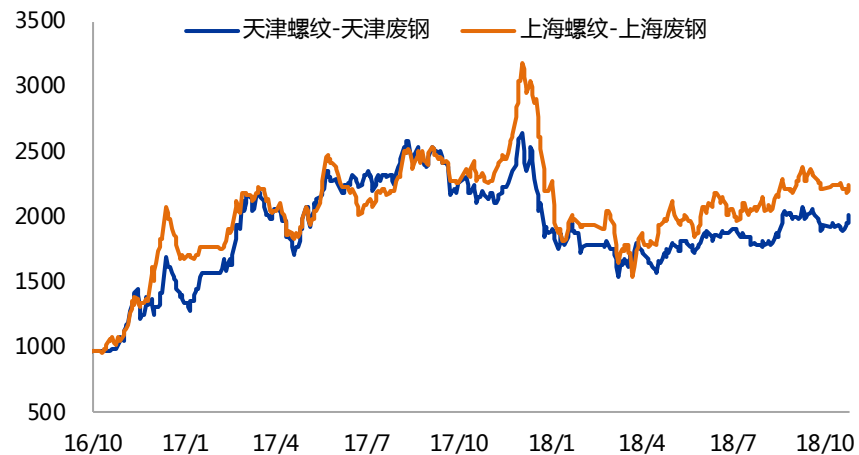
上海6-8mm废钢市场价涨20元/吨，天津6-8mm废钢价格涨60元/吨



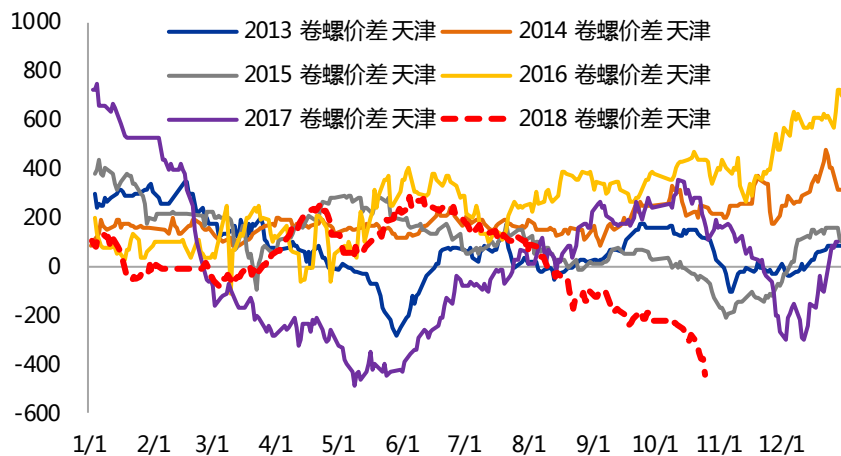
### 天津螺纹与唐山钢坯价差由480元/吨扩大至540元/吨



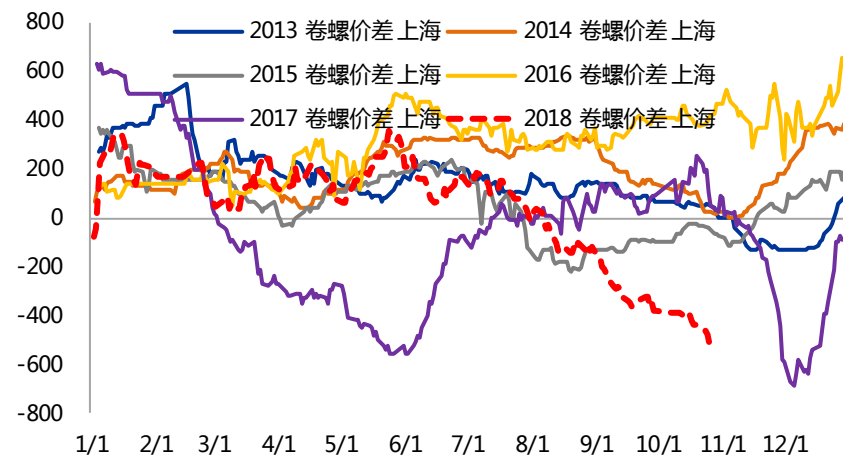
### 天津螺纹与废钢价差由2220元/吨扩大至2240元/吨



### 天津地区卷螺价差由-280元/吨下降至-440元/吨



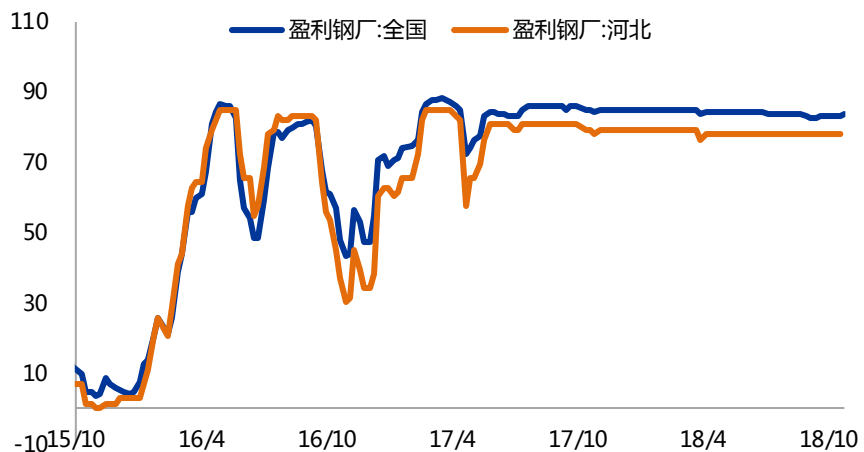
### 上海地区卷螺价差由-440元/吨走阔至-520元/吨





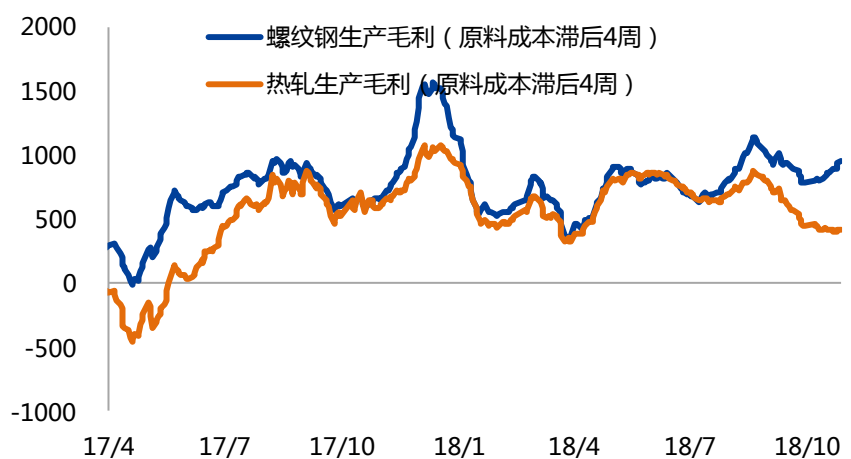
# 炼钢利润：钢厂盈利较好

全国盈利钢厂数量占比由83.44%回升至84.05%

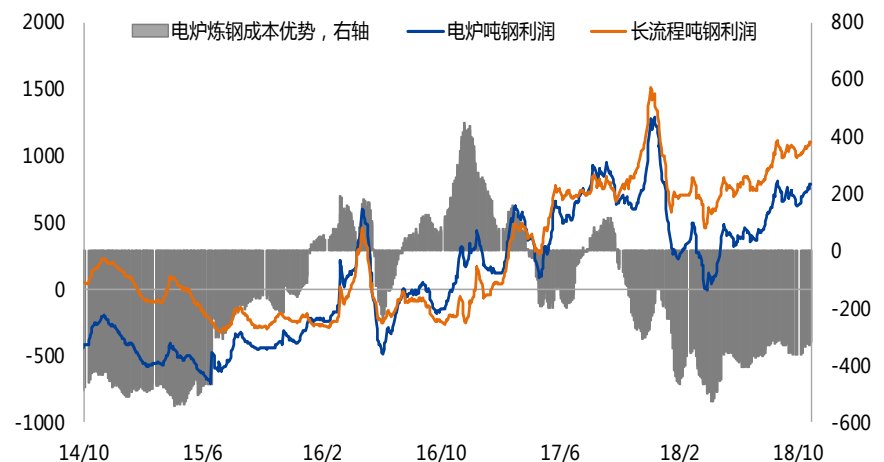


	2018/10/26	2018/10/19	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	946	869	78	8.94%
	高线	770	761	9	1.22%
	热轧	416	417	0	-0.11%
	冷轧	310	331	-21	-6.41%
	中厚板	484	485	-2	-0.35%
短流程					
螺纹	782	728	54	7.45%	

螺纹钢高炉冶炼利润回升



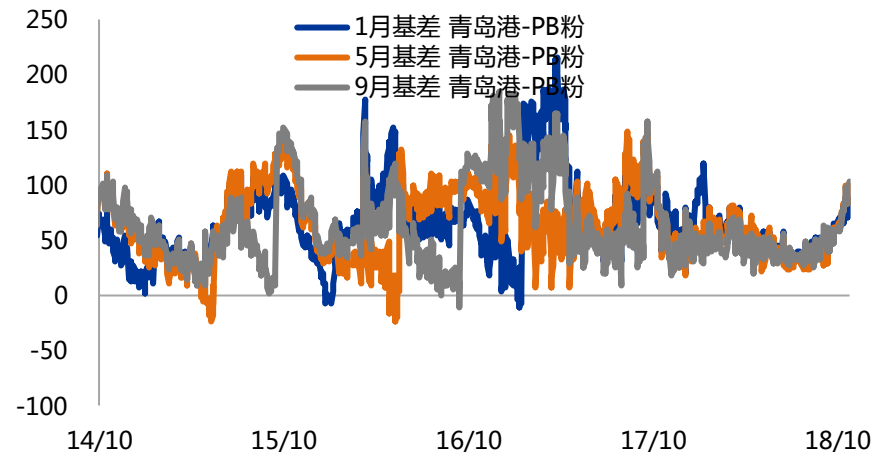
电炉炼钢盈利较好



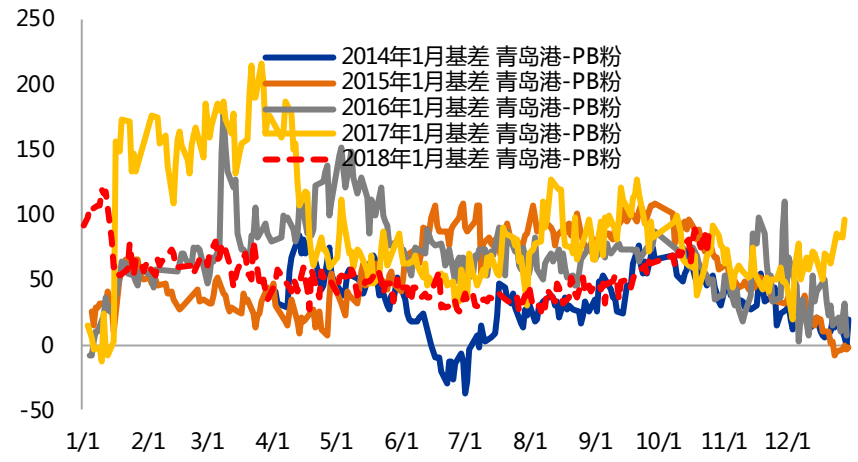
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		10/26	10/22	涨跌	10/26	10/22	涨跌
铁矿石	1月	86.39	75.39	11.00	30.85	17.67	13.17
	5月	98.39	83.39	15.00	42.85	25.67	17.17
	9月	102.89	83.39	19.50	47.35	25.67	21.67
基差		天津			上海		
时间		10/26	10/22	涨跌	10/26	10/22	涨跌
螺纹钢	1月	452.41	413.01	39.40	617.36	629.51	-12.14
	5月	846.41	756.01	90.40	1011.36	972.51	38.86
	10月	1044.41	920.01	124.40	1209.36	1136.51	72.86
热卷	1月	173.00	219.00	-46.00	173.00	219.00	-46.00
	5月	387.00	421.00	-34.00	467.00	491.00	-24.00
	10月	517.00	540.00	-23.00	597.00	610.00	-13.00

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；。

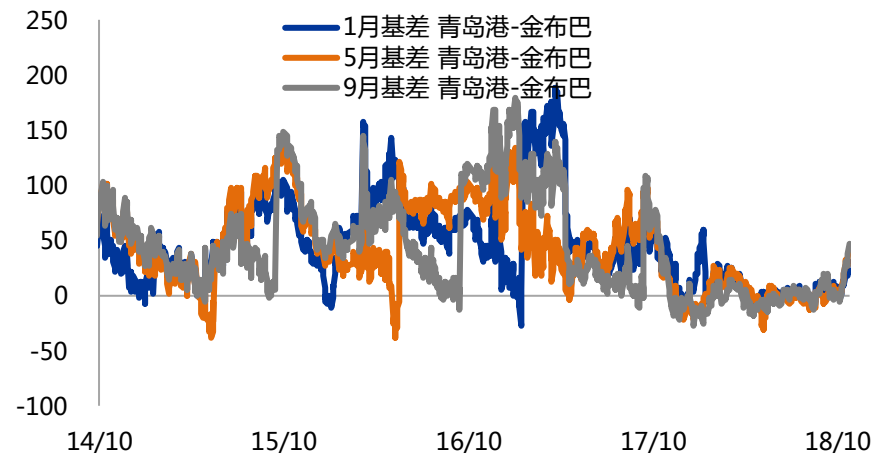
### 铁矿石主力合约对应PB粉基差走强



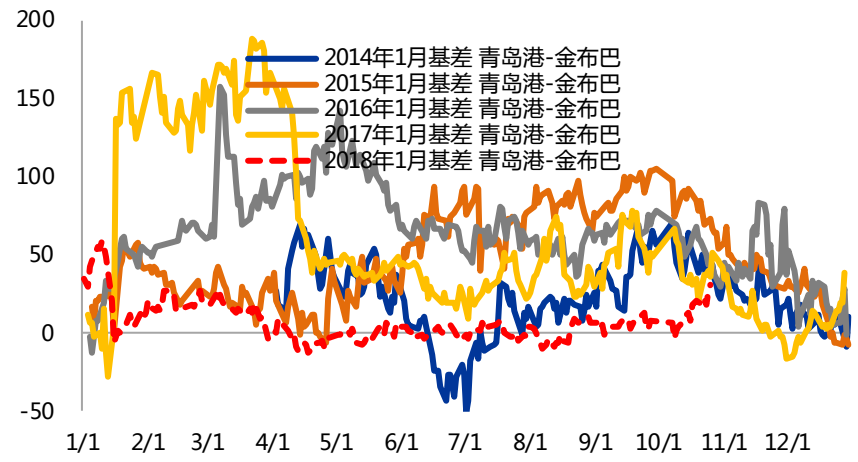
### 青岛PB粉对应连铁1月合约基差大幅扩大



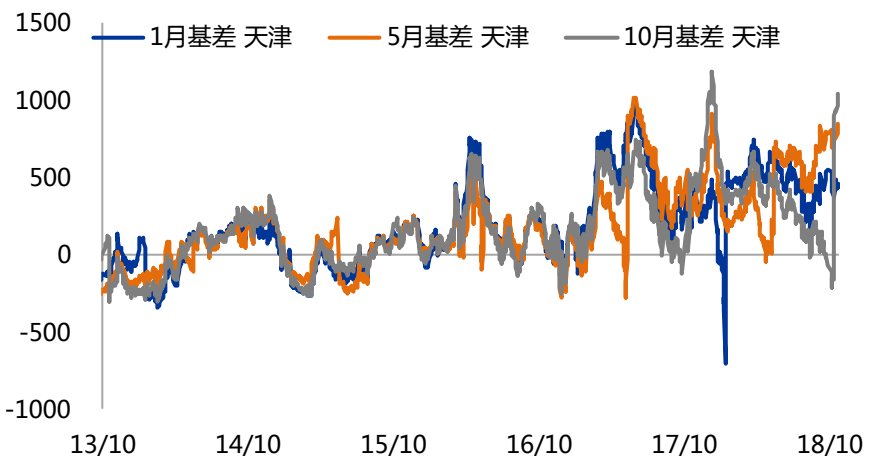
### 铁矿石主力合约对金布巴粉基差走强



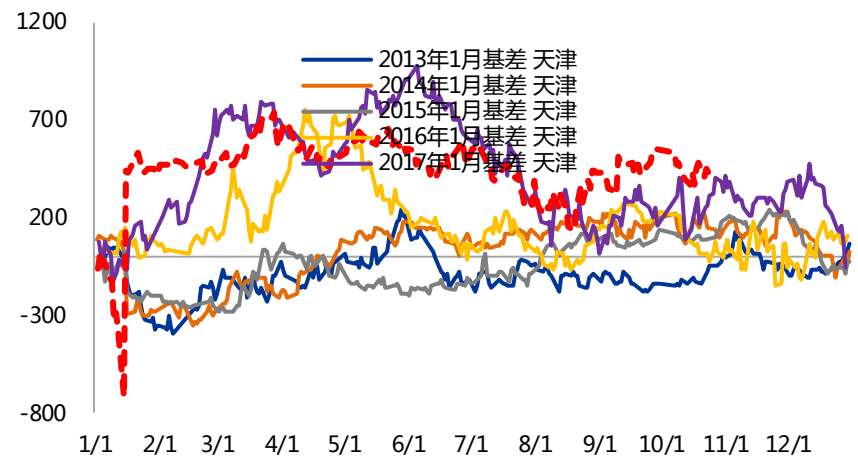
### 青岛金布巴粉对应连铁1月合约基差大幅扩大



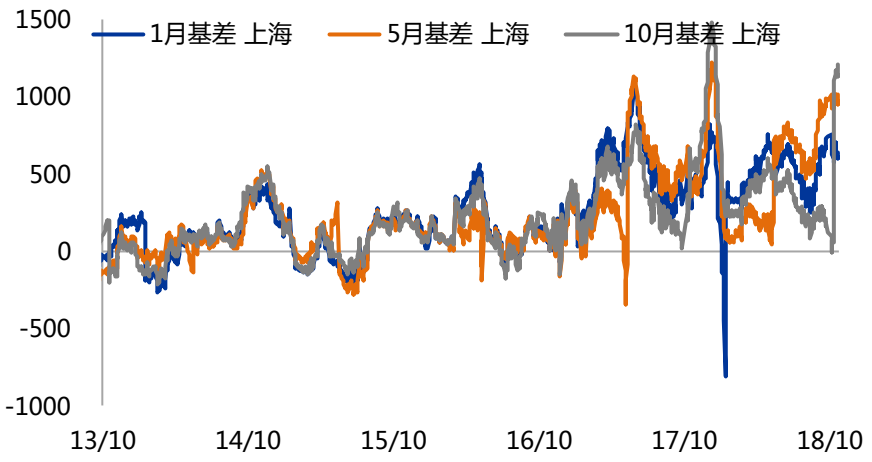
### 螺纹钢对应天津地区现货对应远月合约基差走强



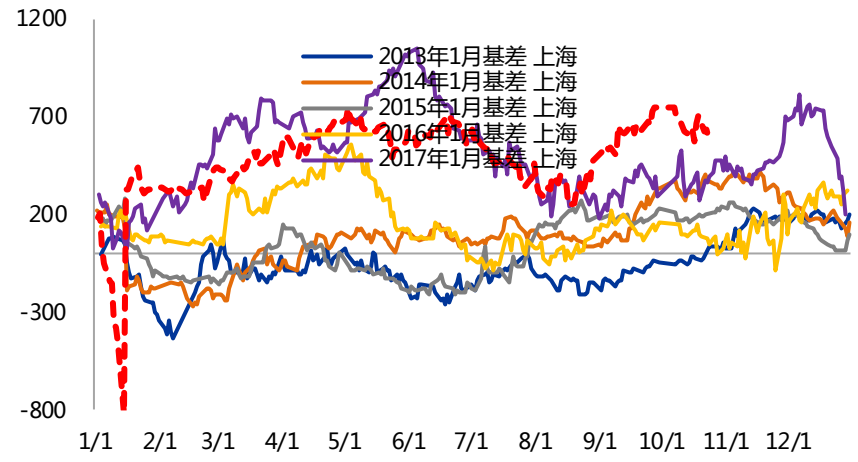
### 螺纹1月合约对应天津地区现货基差小幅扩大



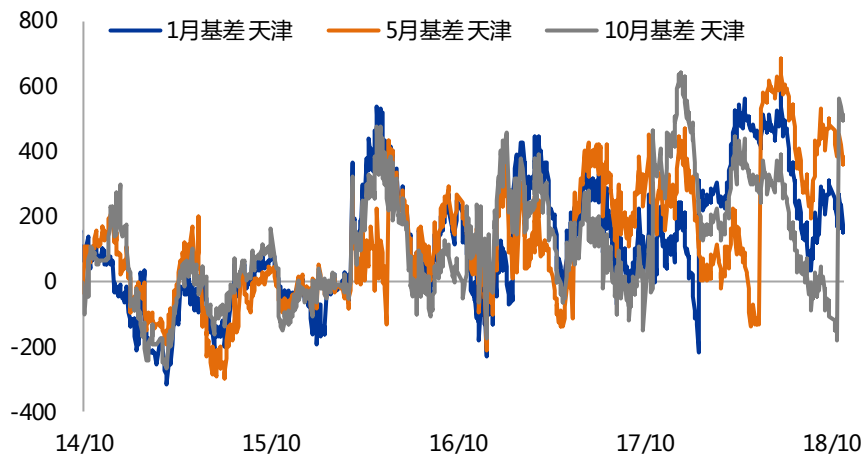
### 螺纹钢期货对应上海地区现货对应远月合约基差走强



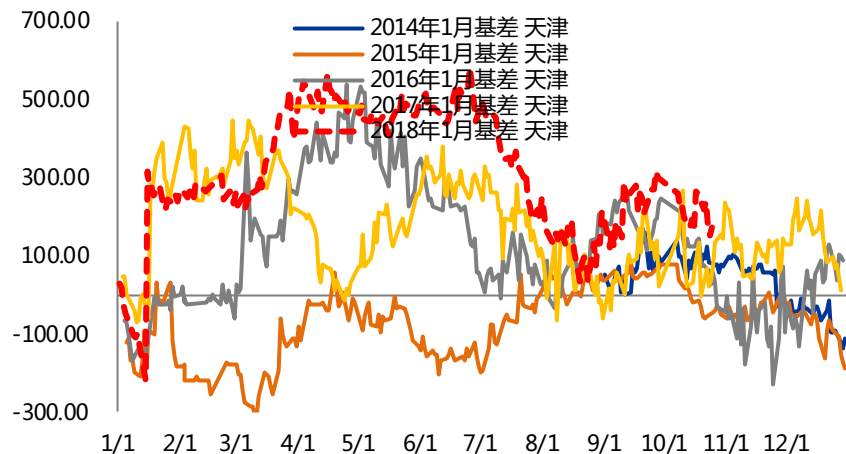
### 螺纹1月合约对应上海地区现货基差小幅缩小



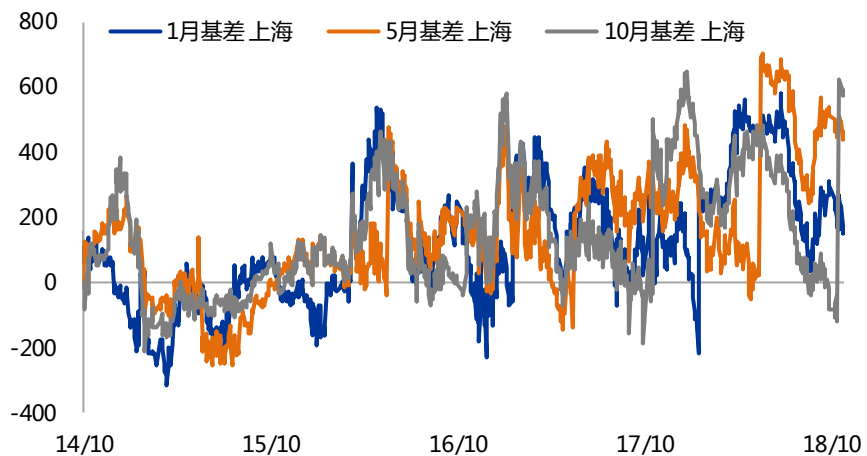
### 热卷主力对应天津地区现货对应近月合约基差走弱



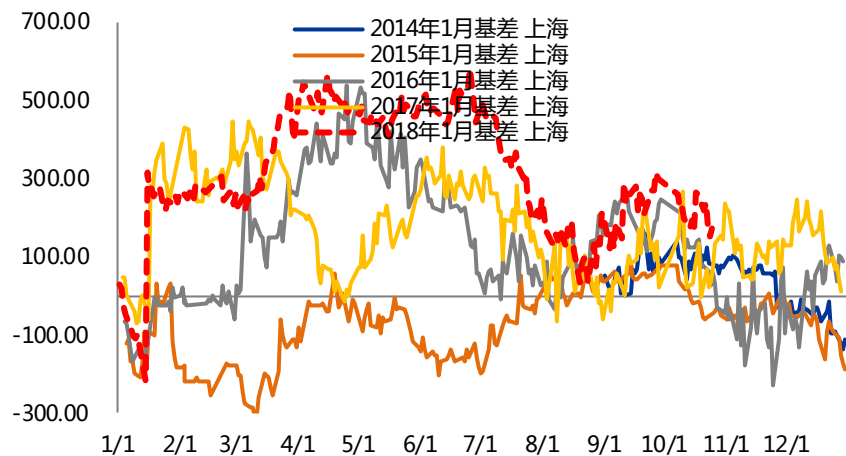
### 热卷1月合约对应天津地区现货基差缩小



### 热卷主力对应上海地区现货对应近月合约基差走弱



### 热卷1月合约对应上海地区现货基差缩小

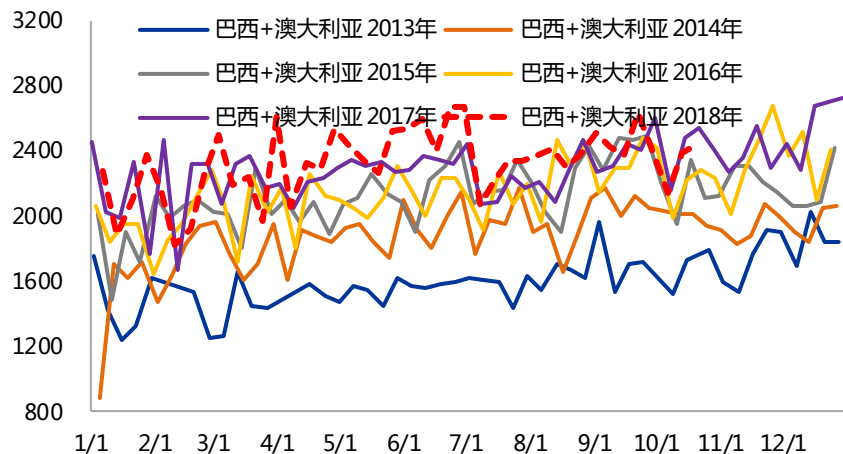


## 钢矿产业链数据回顾

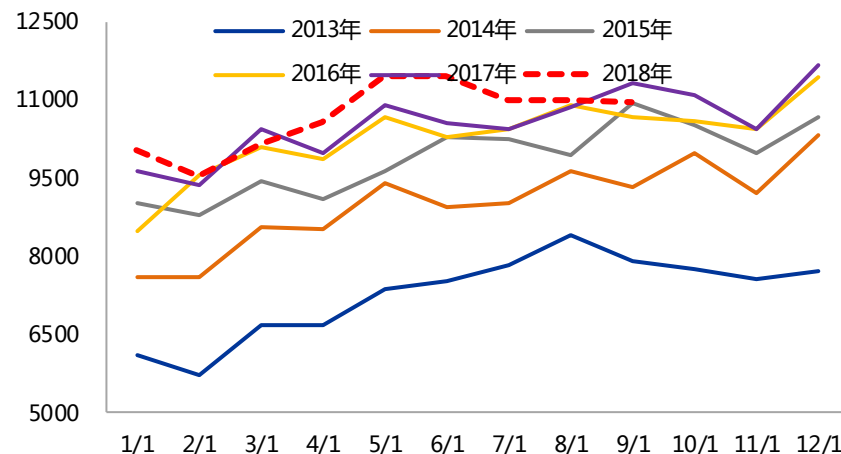


# 铁矿石供给：巴西矿发货增加，澳矿发货量降低

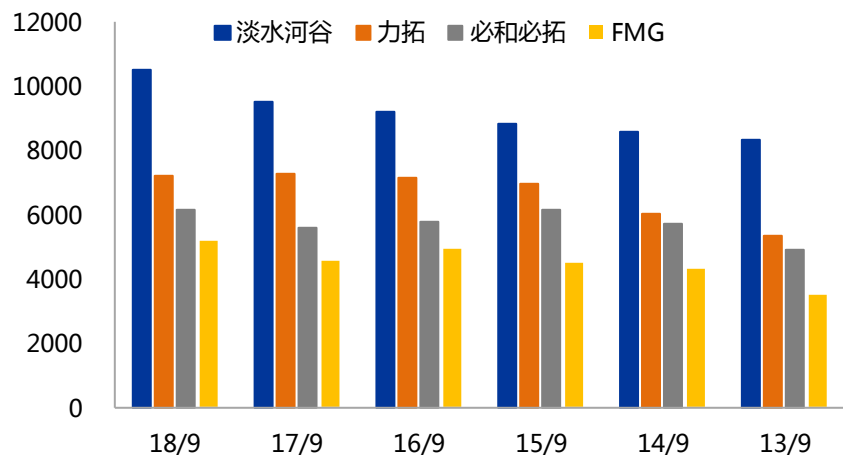
### 10月21日巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比增加50万吨



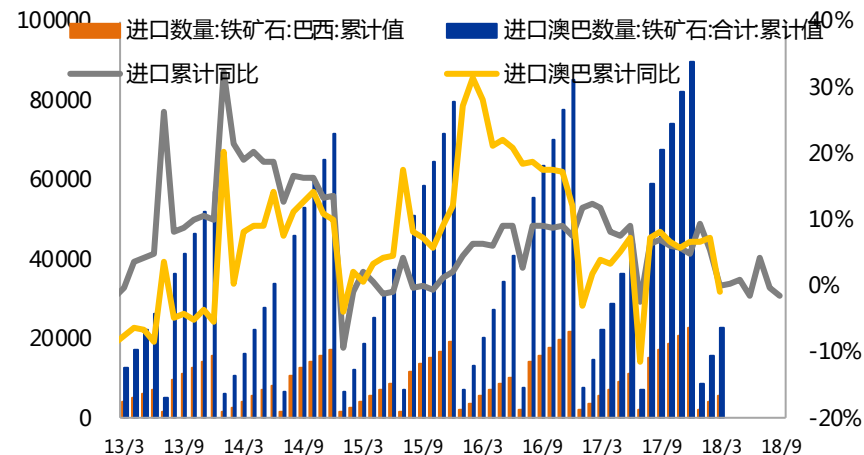
### 9月巴西+澳大利亚铁矿石发货量不及预期



### 三季度4大矿山铁矿石产量同比增加4.38%，前值4.9%

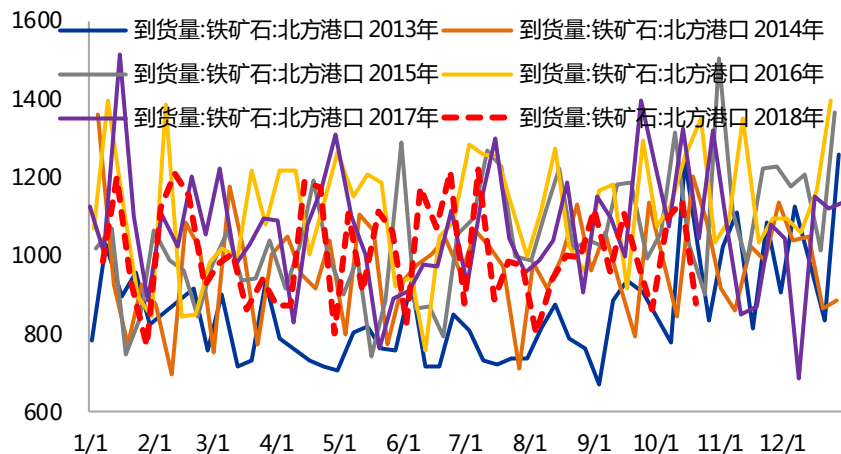


### 1-9月中国进口铁矿石数量累计同比减少1.52%，前值-0.43%

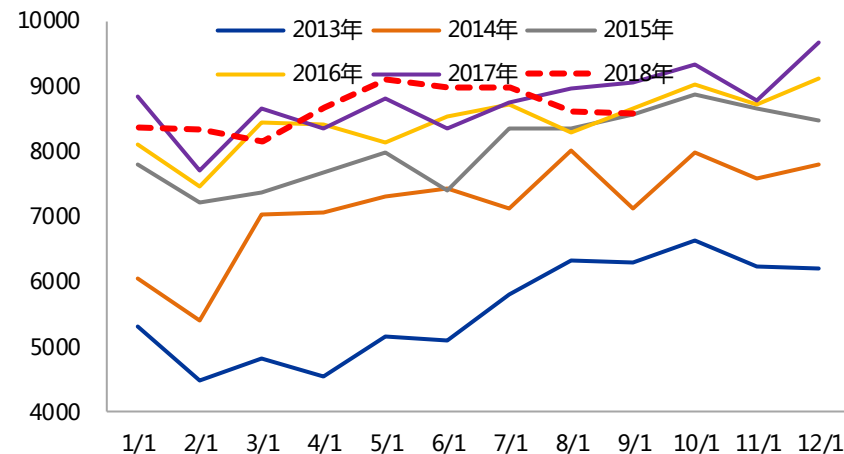


# 铁矿石供给：铁矿石到港量环比大幅下滑

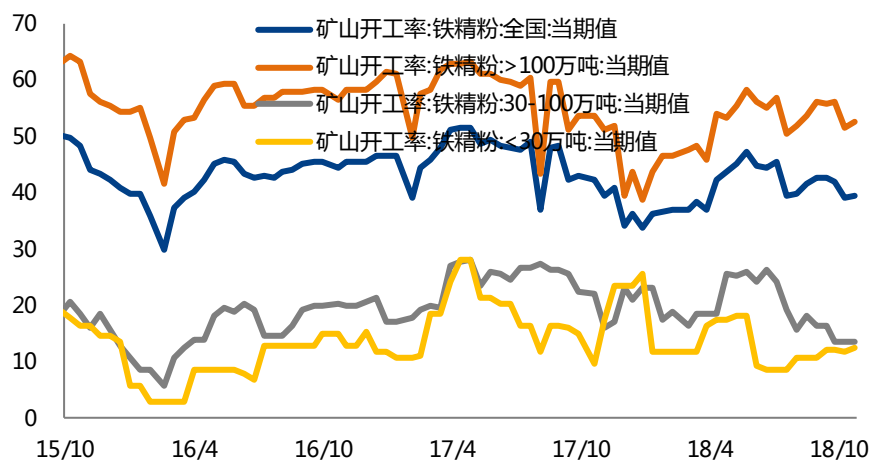
## 10月21日北方港口铁矿石到港量环比大幅减少265.5万吨



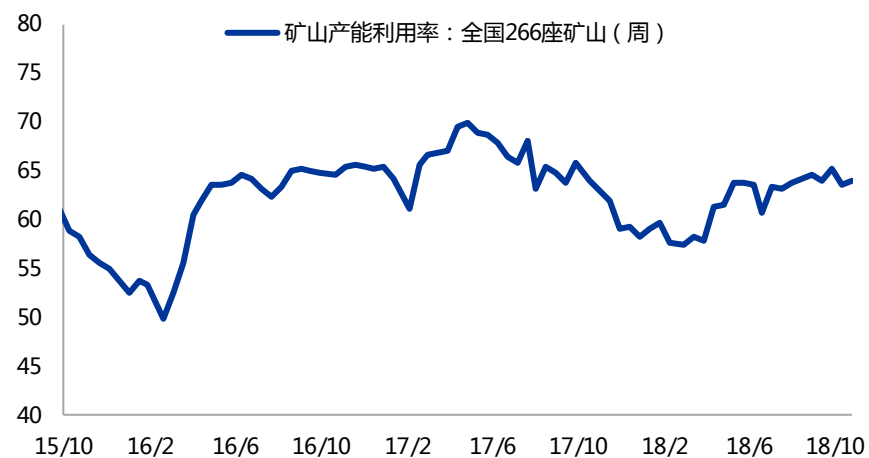
## 9月中国港口铁矿石到港量环比回落



## 10月26日国内矿山（铁精粉）开工率由39.1%回升至39.7%

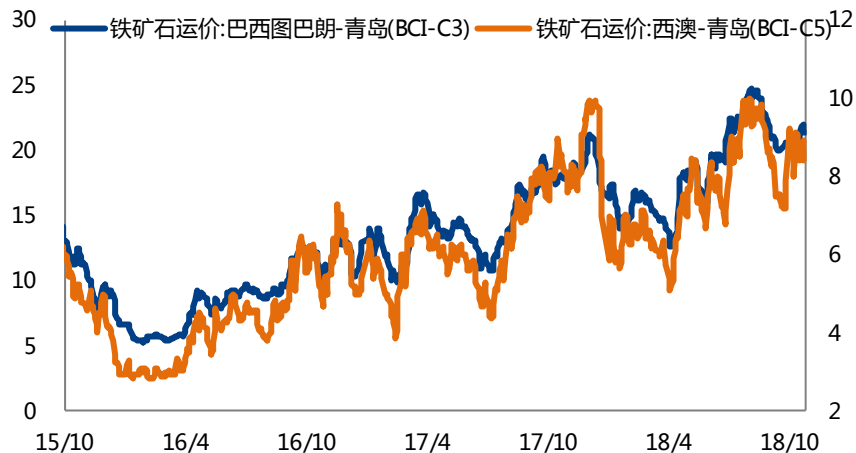


## 10月26日全国266做矿山产能利用率由63.7%回升至64.1%



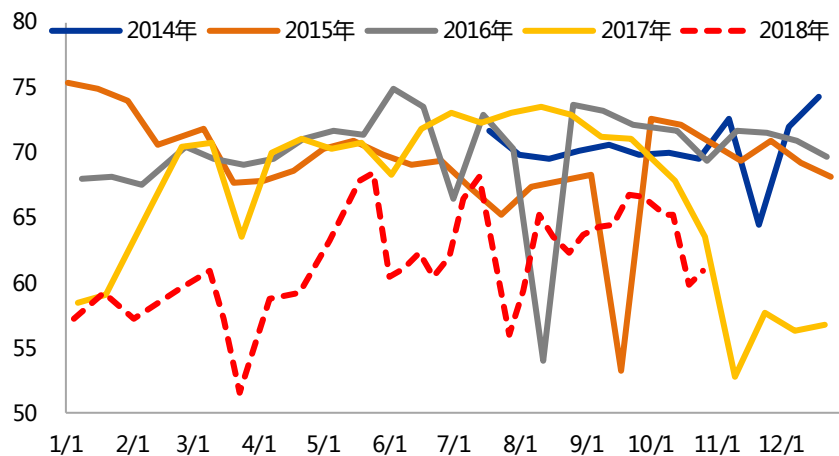
# 铁矿石需求：钢厂烧结日耗回升，疏港量创年内新高

海运费（美元/吨）：巴西-青岛环比提高0.363，西澳-青岛费环比下滑0.527



- 10月以来，钢铁行业环保限产实际执行力度不及预期，全国高炉产能利用率自8月以来环比连续9周回升，钢厂对铁矿石补库的积极性较强，带动10月以来日均疏港量的大幅上升。
- 不过，近期采暖季限产政策密集出台，唐山正式限产方案落地，全国高炉开工率及产能利用率环比回落的概率增加，铁矿石日耗及日均疏港量环比继续增加的可能性降低。

64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由59.95万吨/天下滑至60.89万吨/天

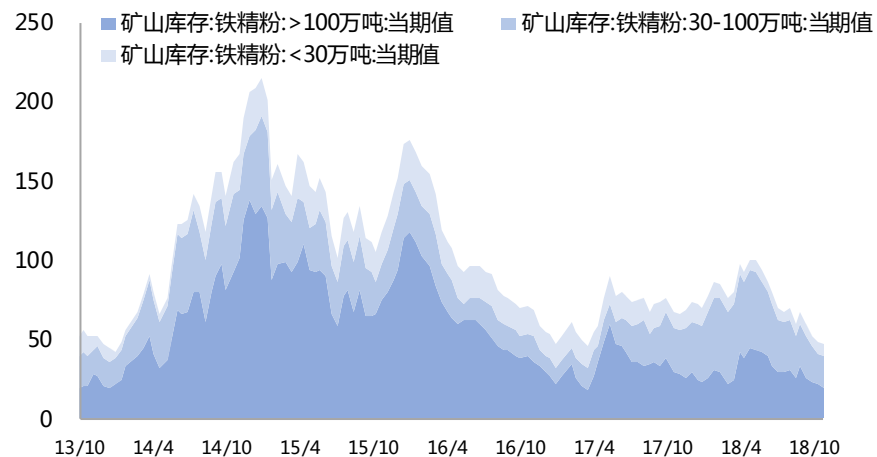


45港铁矿石日均疏港量由291.93万吨/天上升至304.41万吨/天

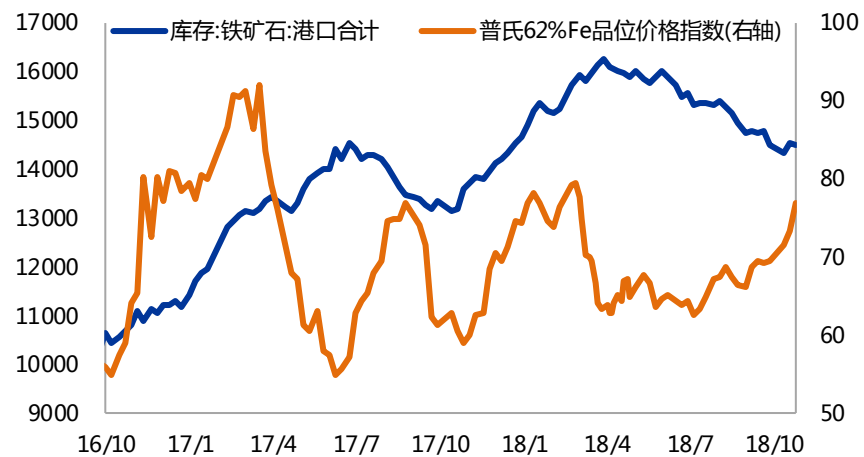


# 铁矿石库存：港口铁矿库存环比下降

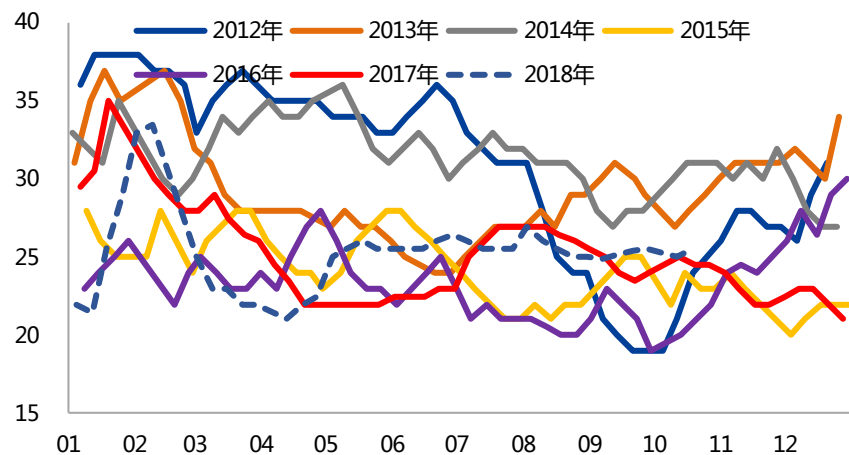
### 10月26日全国矿山铁精粉库存由49万吨下降至48万吨



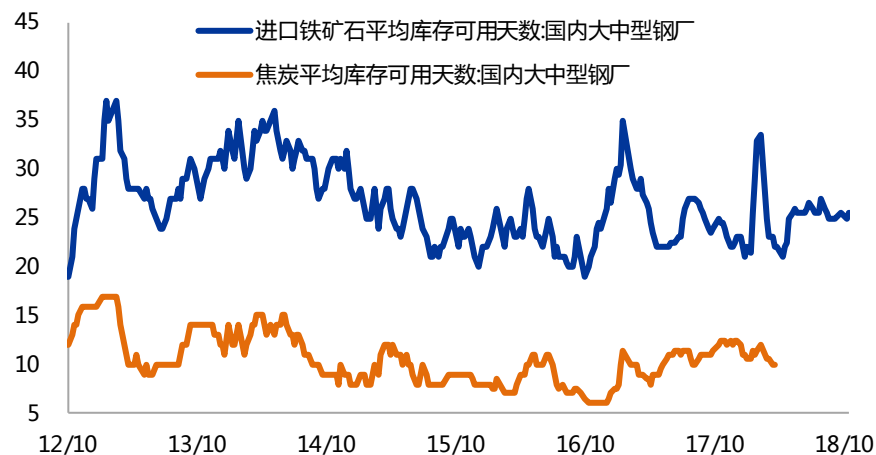
### 10月26日铁矿石港口库存环减少9.01万吨至1.452亿吨



### 国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数由25天增加至25.5天

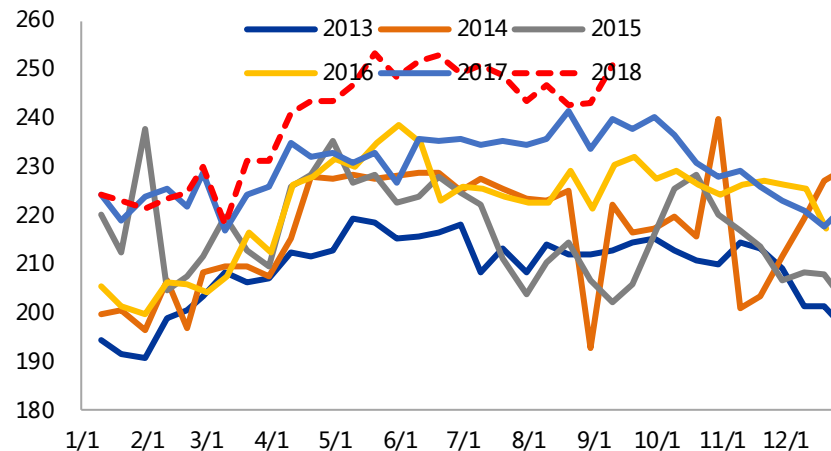
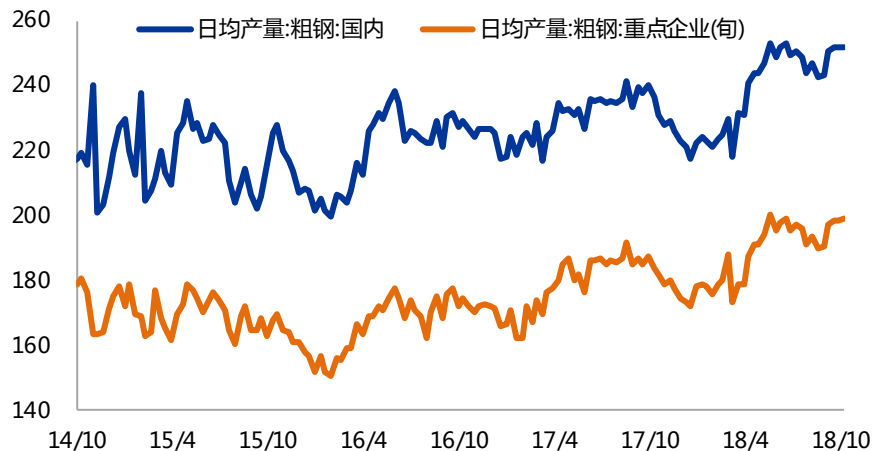


### 钢厂补充铁矿石库存意愿较强

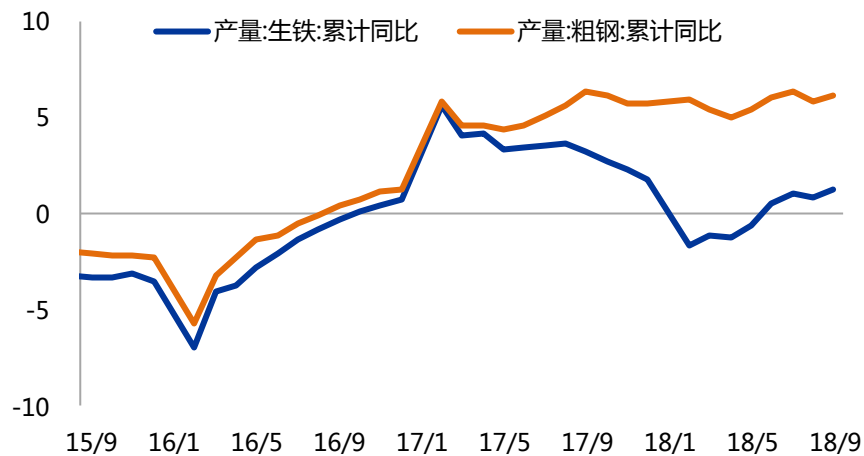


# 钢材供给：10月上旬粗钢产量环比增加

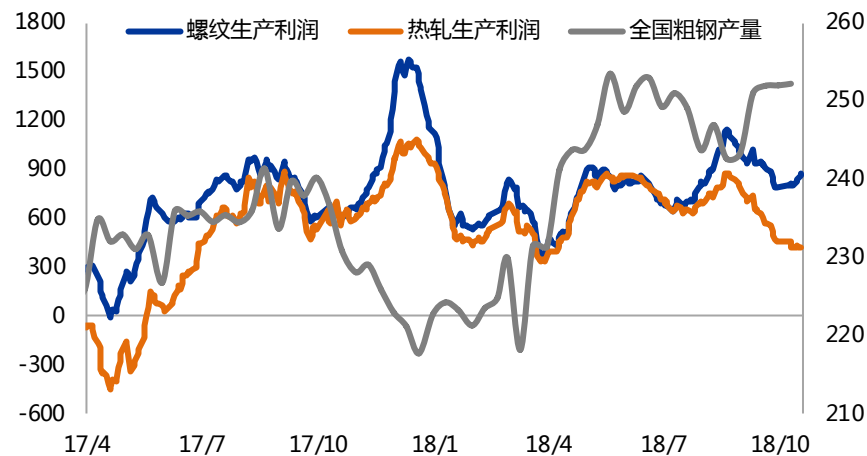
10月上旬重点企业粗钢日均产量由198.48万吨/天微增至198.74万吨/天 10月上旬国内粗钢日均产量由251.93万吨/天增加至252.14万吨/天



## 9月国内生铁、粗钢产量同比增速回升



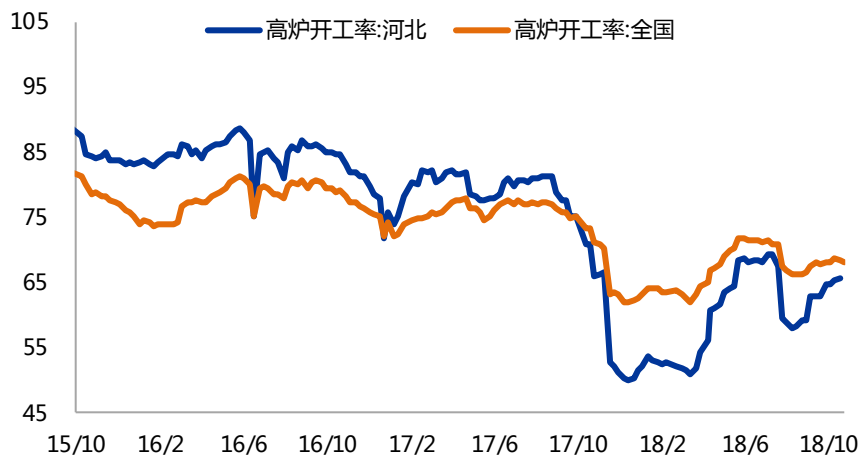
## 重点城市限产边际效用减弱，10月上旬粗钢产量环比增加



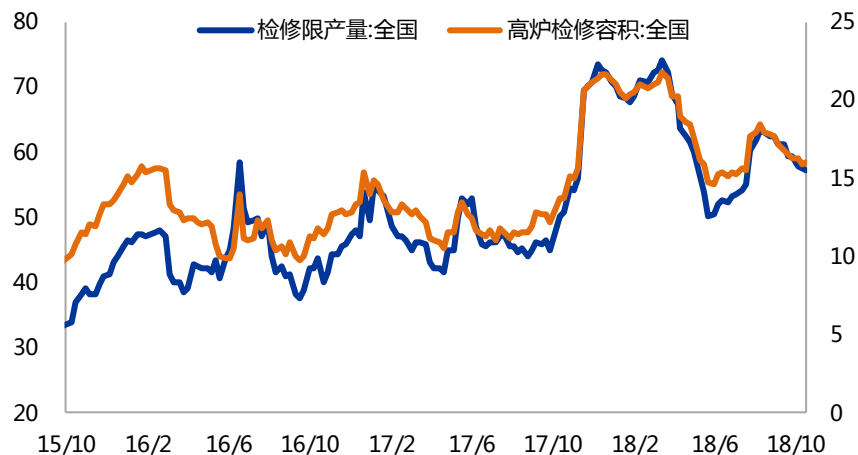
# 钢材供给：螺纹周度产量创新高



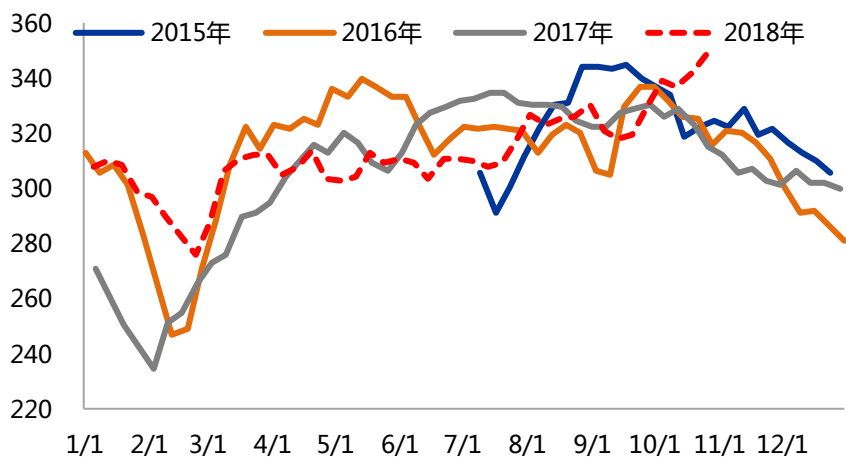
10月26日全国高炉开工率由68.37%回落至68.23%



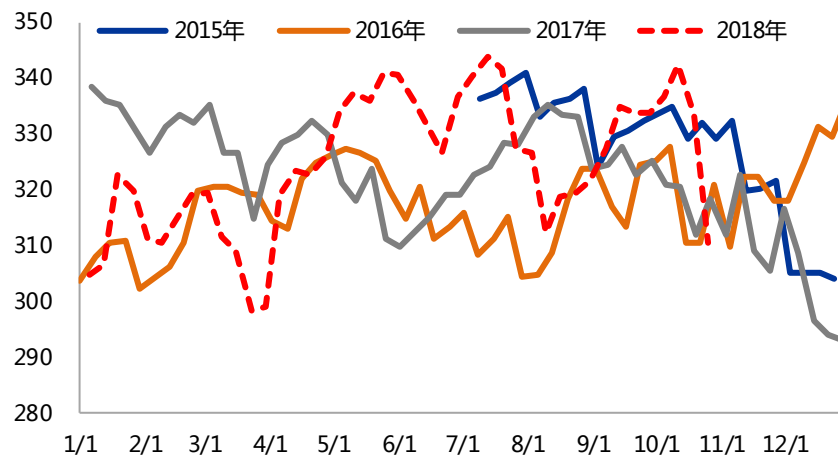
10月26日全国高炉检修限产量由57.47万吨减少至57.32万吨



全国建材钢厂螺纹钢周度产量由341.96万吨增加至348.54万吨



全国热卷钢厂周度产量由333.52万吨下降至310.67万吨





# 钢材供给：10月第三周钢厂检修情况汇总

➤ 汇总网上公开的钢厂检修信息，截止10月26日，共统计26条钢厂检修计划，上周新增6条检修信息（华西钢铁、常熟龙腾、长强钢铁、永钢、首钢水钢、泸州益鑫），由于上海进博会影响，华东地区检修钢厂大增。影响10月26日之后的钢材产量统计情况如下：铁水方面，高炉检修影响铁水产量至少162.01万吨，较上周环比减少7.84%；成品材方面，预计影响成品材产量至少96.99万吨，周环比增加72.49%。

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
	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	36	0.43	15.30
	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	4	0.2	0.80
	南钢	铁水	高炉	9月1日起，南钢开始对2000立方米的1号高炉进行大修，预计检修至12月下旬，影响铁水产量0.5万吨/日，共计影响铁水产量约55万吨	2018/12/19	54	0.5	27.00
华东	马钢	铁水	高炉	10月10日起，马钢计划对一座2500高炉进行检修，计划检修120天，日均影响铁水0.6万吨左右	2019/2/6	103	0.6	61.80
	承德建龙	铁水	高炉	11月10日-12月25日，计划对两座高炉进行为期45天的轮休，预计影响产量约12万吨，其中影响棒材产量8万吨	2018/12/25	45	0.18	8.01
	华西钢铁	铁水	高炉	10月26日起，计划对一座450立方米高炉进行为期12天的检修，预计影响铁水产量2.5万吨	2018/11/9	12	0.21	2.50
	常熟龙腾	铁水	高炉	11月初计划对1座1080立方米高炉进行检修，预计影响日均铁水产量0.4万吨	待定		0.40	
东北	鞍钢	铁水	高炉	9月份开始对5号2580立方米高炉进行为期2个月的检修，预计影响铁水产量约为0.6万吨/天	2018/11/1	6	0.6	3.60
							<b>合计</b>	<b>162.01</b>

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

# 钢材供给：10月第三周钢厂检修情况汇总

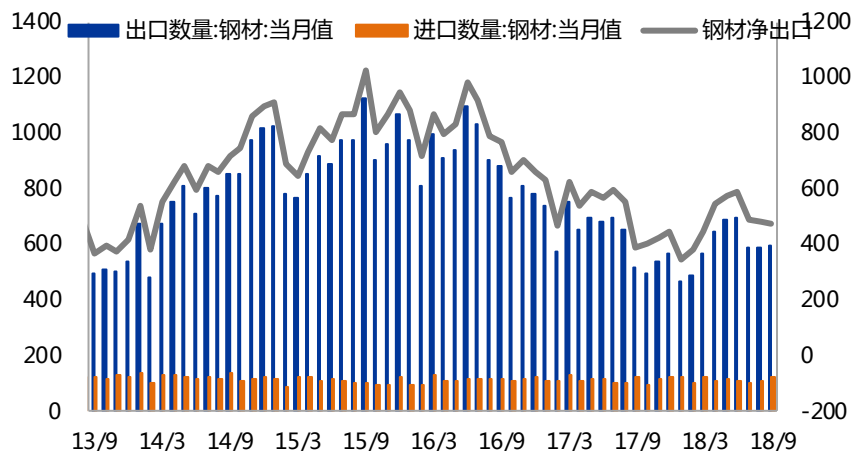


区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量 (吨)	
							成材/日	成材总量
华北	唐银钢铁	带钢	带钢车间	因受环保要求,自7月12日起对带钢车间污水处理予以改造,导致带钢轧线(295-355mm)停产,预计影响带钢产量9万吨/月,因设备整改后需通过环保部验收通过方可复产,因此复产时间未定	待定	7	0.30	2.10
	立恒建邦	螺纹	高炉、轧线	临汾建邦、立恒已经开启第三轮限产,据了解建邦停一条螺纹产线,14、15日螺纹开,盘螺停一条产线,日均影响产量0.3万吨,立恒停产2条线,新区全部开,日均影响产量0.3万吨	2018/10/31	5	0.60	3.00
	河南宣钢	棒材	二棒	10月15日起,计划对二棒进行检修,预期持续15天,影响产量约为5万吨	2018/10/29	3	0.33	1.00
	包钢	热轧	热轧轧机	10月份,包钢计划对2条热轧轧线进行轮流检修,计划10天左右,具体时间未定,影响10月份热卷产量15万吨左右	待定			15.00
	承德建龙	铁水棒材	高炉	11月10日-12月25日,计划对两座高炉进行为期45天的轮休,预计影响产量约12万吨,其中影响棒材产量8万吨	2018/12/25	45	0.09	4.01
华东	南钢	中厚板	轧线	10月和12月对三条中板轧线进行轮休,检修时间待定,预计影响中厚板产量4万余吨/月	待定			8.00
	华西钢铁	工业线	轧线	10月26日起,计划对一条工业线轧线进行为期12天的检修,预计影响工业线材产量1.5万吨	2018/11/9	12	0.13	1.50
	长强钢铁	棒材	棒材产线	10月21日开始对一条轧线进行为期40天的大修,预计影响棒材产量9万吨左右	2018/12/1	36	0.23	8.10
	常熟龙腾	棒材	棒材线	11月初计划对1座1080立方米高炉进行检修,预计影响日均铁水产量0.4万吨,对一条棒材线配套检修20天,预计影响棒材产量5万吨	待定	20	0.25	5.00
		工业线材	工业线材配套	11月初计划对一条工业线配套检修10天,预计影响工业线材产量1万吨	待定	10	0.10	1.00
华中	永钢	粗钢		11月1日起,计划执行50%的限产政策,日均影响粗钢产量1.14万吨,计划持续1个月	2018/11/30	30	1.14	34.20
	华菱湘钢	成材	转炉	预计10月份对一座转炉进行建委,为期20天,预计影响棒材产量1.5万吨,时间待定	待定			1.50
	安钢	热卷	热联轧机	9月21日起,安钢1780mm热连轧机进行检修,复产日起待定,预计影响热卷日均产量1万吨	待定		1.00	
东北	湖北金盛兰	成材	转炉	10月1日-10月31日对1#和2#转炉轮流检修,预计影响盘螺产量8万吨,螺纹钢产量12万吨左右	2018/10/31	5	0.65	3.23
	鞍钢	热卷	热轧产线	11月1日起,计划对朝阳1700mm热轧产线年修7天,日均影响产量0.6万吨	2018/11/8	7	0.60	4.20
西南	首钢水钢	钢材	高炉、转炉、三棒	10月26日-11月8日,计划对2#转炉100t、1350#高炉和2500#高炉配合转炉轮流检修、以及三棒一线检修13天,日均影响产量0.32万吨	2018/11/8	13	0.32	4.16
	泸州益鑫	线材	轧线	10月26日起,计划对线材轧线停产检修,计划持续5天,日均影响线盘产量0.2万吨	2018/10/31	5	0.20	1.00
						<b>合计</b>		<b>96.99</b>

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

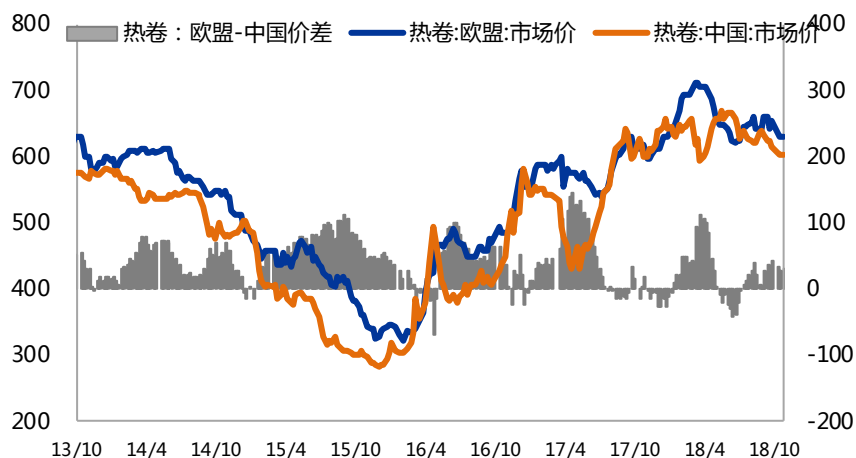
# 钢材出口：9月钢材净出口环比下滑

### 9月钢材净进口由482万吨下降至475万吨

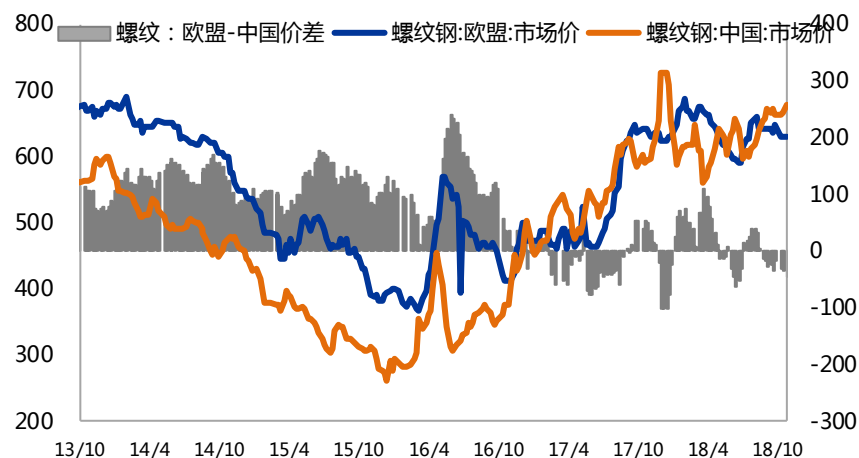


- 9月中国钢材净出口环比继续减少1.45%，出口量环比增加1.19%。9月以来，人民币对美元继续贬值，国内钢铁行业环保限产不及预期，国内钢价出现会回调，而境外钢价相对坚挺使得钢材出口利润有所回升。
- 考虑到中美贸易摩擦冲击钢材出口需求，国内采暖季限产将陆续开启叠加10月旺季需求回归，国内钢价回升，出口利润及可供出口资源大概率维持弱势，预计钢材出口较难回升。

### 热卷在欧盟与中国的价差由28美元/吨扩大至29美元/吨

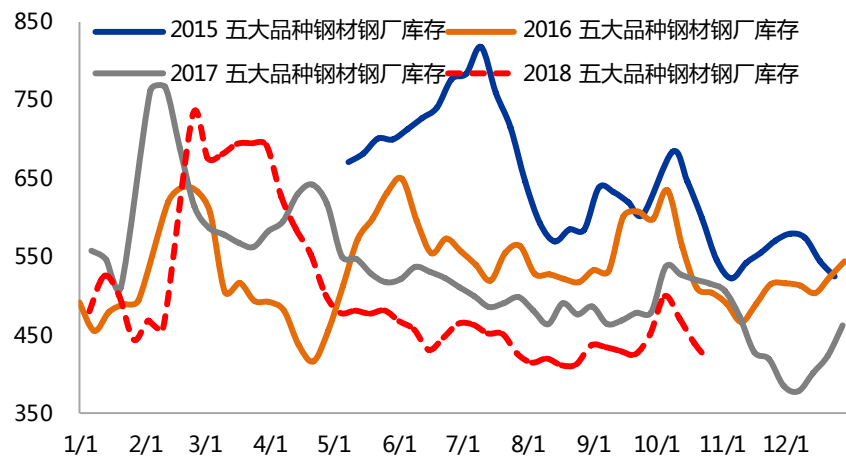


### 螺纹钢欧盟地区与中国的价差由-35美元/吨下滑至-46美元/吨



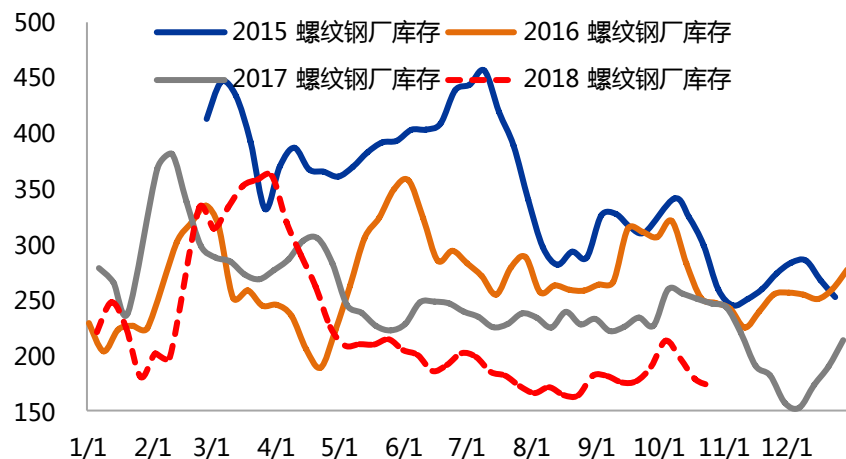
# 钢材钢厂库存：长假期间钢材厂库温和增加

全国五大品种钢材钢厂库存由438.83万吨下滑至415.63万吨

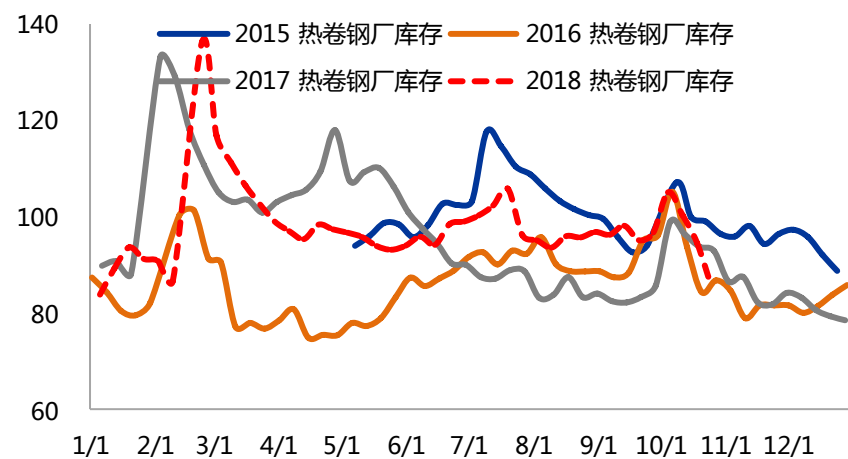


年份	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
春节时间	2018/2/16	2018/1/28	2016/2/8	2018/2/16	2018/1/28	2016/2/8	2018/2/16	2018/1/28	2016/2/8
W+35	172	259	282	85	99	94	416	538	564
W+34	178	227	320	95	86	105	439	480	636
W+33	197	234	306	100	84	96	470	479	599
W+32	213	226	311	105	83	95	499	469	609
W+31	189	222	313	97	83	88	450	465	602
W+30	176	233	266	95	84	88	425	487	532
W+29	175	228	263	98	84	89	429	477	534
W+28	181	239	258	96	88	89	434	491	518
W+27	181	225	259	97	84	89	436	465	522
W+26	163	234	262	96	83	90	412	482	528
W+25	164	238	256	96	89	96	411	499	529
W+24	171	228	288	94	89	92	419	492	564
W+23	165	225	279	95	87	93	414	487	556

螺纹钢钢厂库存由178.13万吨下滑至172.14万吨

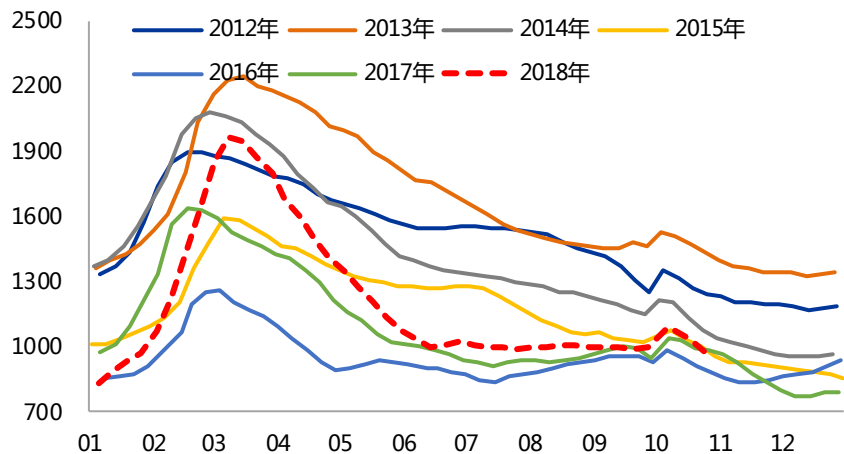


热卷钢厂库存由94.57万吨大幅下滑至85.37万吨



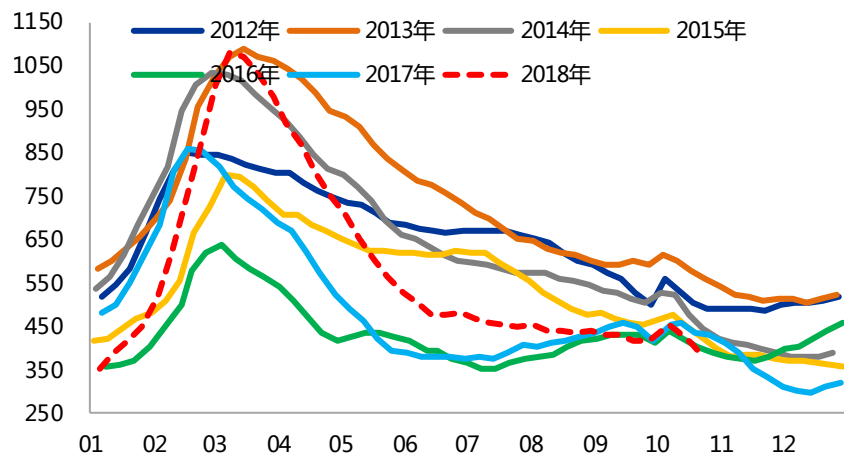
# 钢材社会库存：长假期间钢材社库温和增加

## 五大品种钢材社会库存由1029.99万吨下滑至980.96万吨

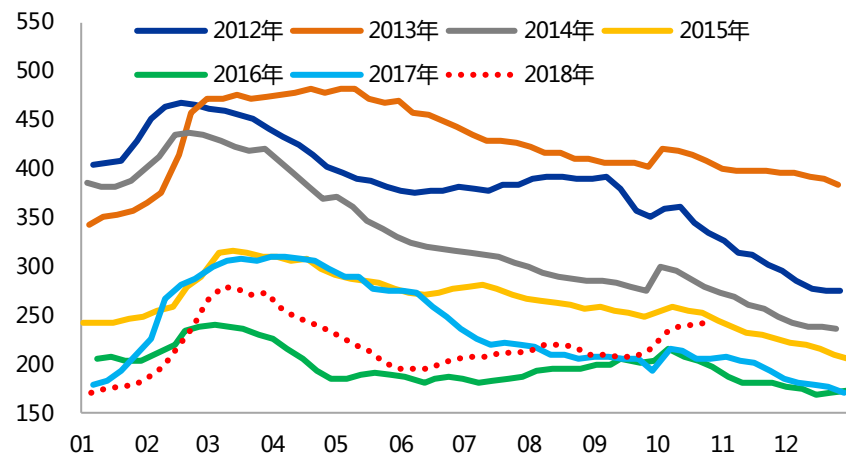


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+35	378	466	431	243	215	207	981	1035	945
W+34	412	430	447	242	193	217	1030	945	986
W+33	440	462	421	240	206	203	1067	995	933
W+32	455	472	441	235	205	202	1086	999	960
W+31	419	460	439	214	207	205	1001	979	958
W+30	417	449	440	208	208	199	985	963	955
W+29	433	438	430	207	206	201	1001	948	941
W+28	432	430	426	209	209	195	999	942	926
W+27	438	423	416	211	210	196	996	931	917
W+26	437	416	399	219	218	197	1004	934	900
W+25	442	418	393	221	220	194	1009	940	885
W+24	442	400	385	219	222	188	1001	924	874
W+23	453	388	380	214	220	184	1002	912	862

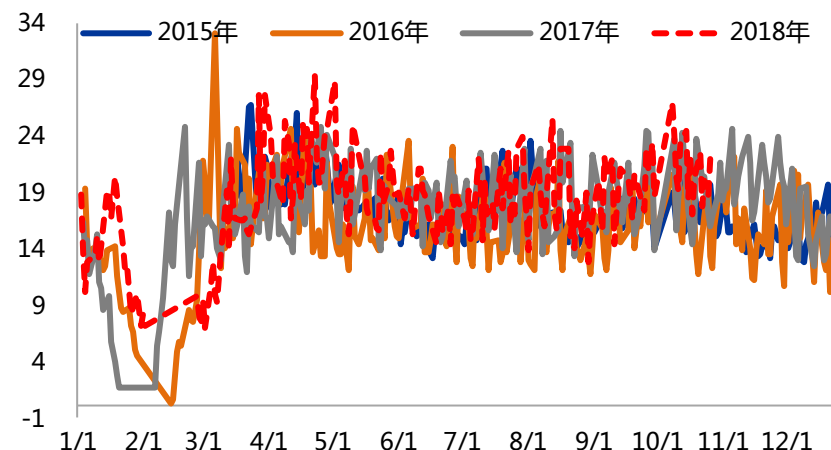
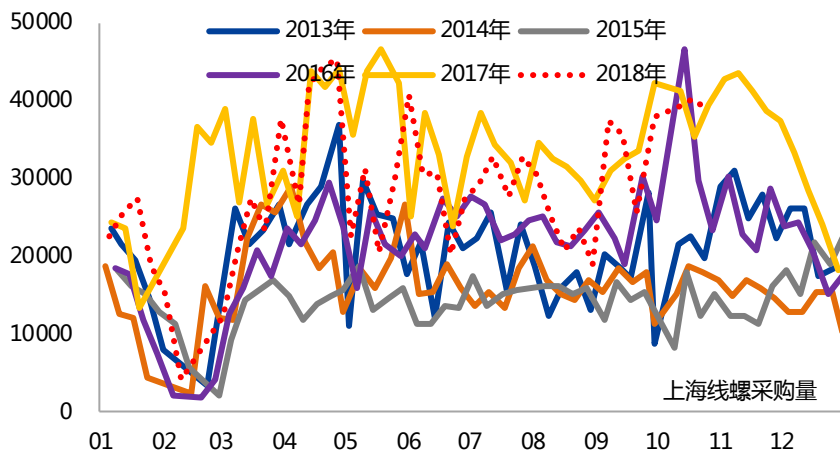
## 螺纹钢社会库存由411.58万吨下滑至377.68万吨



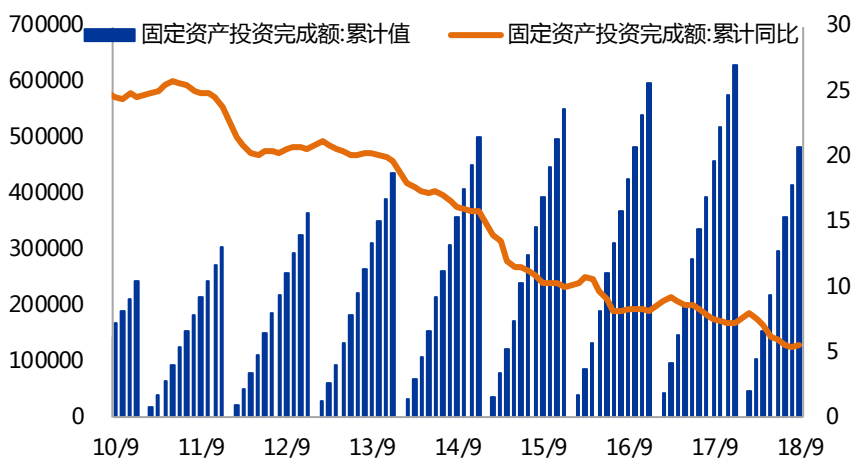
## 热卷社会库存有241.67万吨增加至242.96万吨



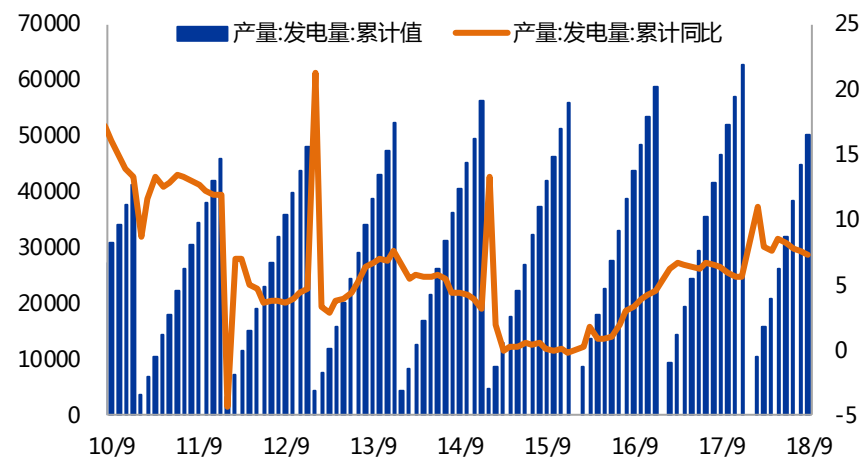
10月26日上海线螺采购量由4.02万吨下滑至3.88万吨 截止10月26日Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交为20.09万吨，同比增加11.55%



9月固定资产投资完成额累计同比增加5.4%，前值5.3%



9月发电量累计同比增加7.4%，前值7.7%

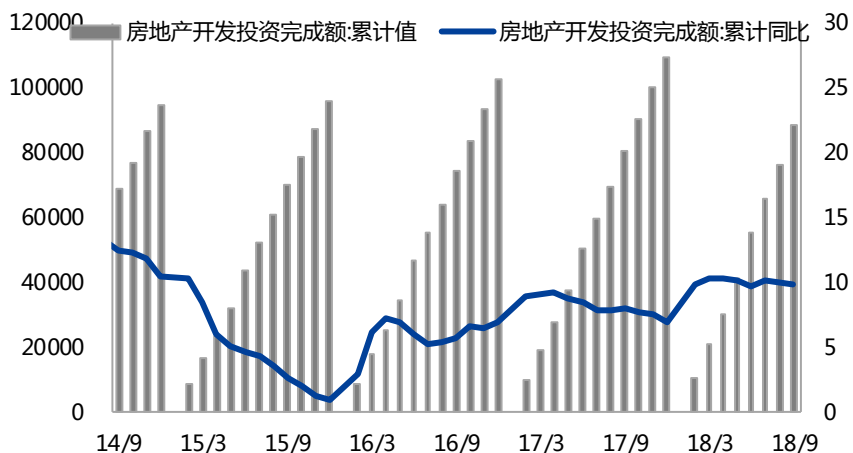




# 钢材下游需求：9月房地产投资增速温和回落

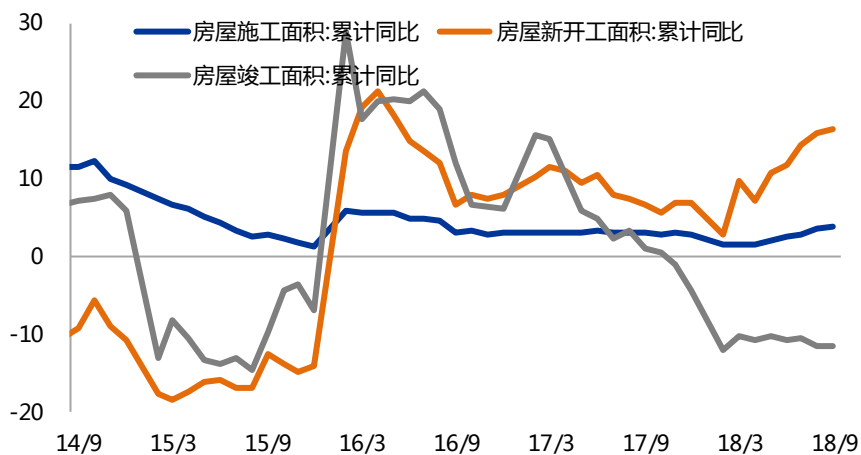
房地产投资1-9月数据		2017年1-9月		2018年1-8月		2018年1-9月		同比增速变化		2018年8月	
分类	项目	绝对值	同比	绝对值	同比	绝对值	同比	较17年1-9月	较18年1-8月	绝对值	同比
房地产开发数据	房地产开发投资 (亿元)	80,644.45	8.10	76,518.84	10.10	88,665.04	9.90	1.80	-0.20	12,146.19	8.93
	其中：住宅	55,109.28	10.40	54,114.44	14.10	62,806.34	14.00	3.60	-0.10	8,691.90	13.33
	房屋新开工面积 (万平方米)	131,032.74	6.80	133,293.15	15.90	152,582.72	16.40	9.60	0.50	19,289.57	20.29
	其中：住宅	94,112.69	11.10	98,306.99	19.70	112,410.87	19.40	8.30	-0.30	14,103.88	17.71
	房屋施工面积 (万平方米)	738,064.53	3.10	747,658.48	3.60	767,217.95	3.90	0.80	0.30	19,559.47	20.12
	其中：住宅	505,329.71	2.90	515,960.95	4.60	530,250.86	4.90	2.00	0.30	14,289.91	18.54
	房屋竣工面积 (万平方米)	57,693.83	1.00	46,229.94	-11.60	51,132.10	-11.40	-12.40	0.20	4,902.16	-9.18
其中：住宅	41,260.09	-1.90	32,459.52	-13.20	36,165.67	-12.30	-10.40	0.90	3,706.15	-3.65	
商品房销售数据	商品房销售面积 (万平方米)	116,006.16	10.30	102,473.53	4.00	119,312.77	2.90	-7.40	-1.10	16,839.25	-3.59
	其中：住宅	100,131.05	7.60	88,913.75	4.10	103,478.79	3.30	-4.30	-0.80	14,565.04	-0.81
	商品房销售额 (亿元)	91,903.53	14.60	89,396.01	14.50	104,132.23	13.30	-1.30	-1.20	14,736.22	6.72
	其中：住宅	76,442.27	11.40	75,831.12	16.40	88,364.20	15.60	4.20	-0.80	12,533.08	11.04
	商品房平均售价 (元/平方米)	7,922.30	3.89	8,723.82	10.07	8,727.67	10.17	6.27	0.09	8,751.11	10.70
其中：住宅	7,634.22	3.54	8,528.62	11.85	8,539.35	11.86	8.32	0.01	8,604.90	11.95	
房地产开发资金来源	房地产开发企业开发资金 (亿元)	113,095.45	8.00	106,682.37	6.90	121,882.17	7.80	-0.20	0.90	15,199.80	14.36
	其中：国内贷款	19,002.68	19.50	15,782.63	-6.60	18,041.19	-5.10	-24.60	1.50	2,258.57	7.61
	利用外资	113.49	0.90	35.39	-68.30	43.49	-61.70	-62.60	6.60	8.10	363.84
	自筹资金	36,450.87	-0.30	34,959.45	11.20	40,595.81	11.40	11.70	0.20	5,636.36	12.47
	其他资金	57,528.42	10.40	11,585.00	1.10	18,348.00	1.00	-9.40	-0.10	6,763.00	-1.40
	其中：定金及预收款	34,610.30	16.90	35,447.02	15.10	40,258.98	16.30	-0.60	1.20	4,811.97	-2.93
	个人按揭贷款	17,738.97	1.30	15,604.90	-1.00	17,522.34	-1.20	-2.50	-0.20	1,917.45	-10.86

## 9月房地产开发投资完成额累计同比增加9.9%，前值10.1%

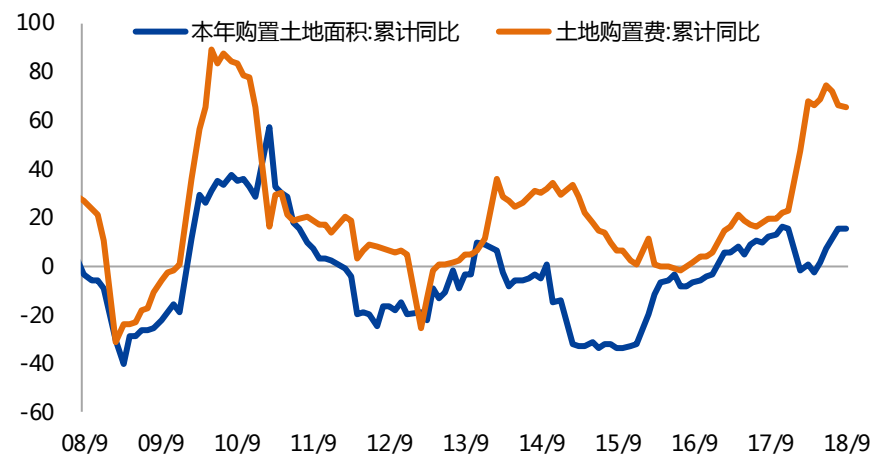


➤ 1-8月份房地产开发投资同比增涨10.1%，增速下滑0.1个百分点。与用钢需求直接相关的房屋新开工面积等数据依然表现亮眼，房屋新开工面积累计同比增15.9%，增速环比继续提高1.5个百分点，较17年同期提高8.3个百分点，施工面积累计同比增3.6%，增速环比提高0.6个百分点，较17年同期提高0.5个百分点。1-8月商品房销售面积同比增4%，增速环比下降0.3个百分点，较去年同期下降8.7个百分点。

## 9月房地产新开工面积累计同比增加16.4%，前值15.9%

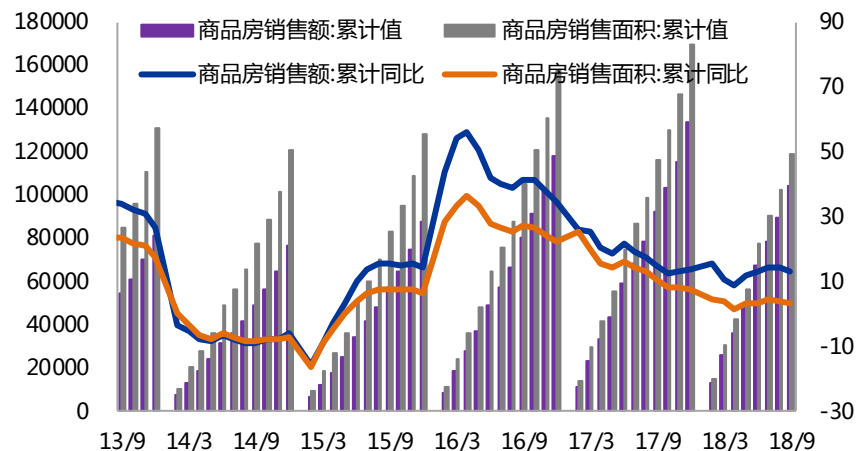


## 9月土地购置面积累计同比增加15.7%，前值15.6%

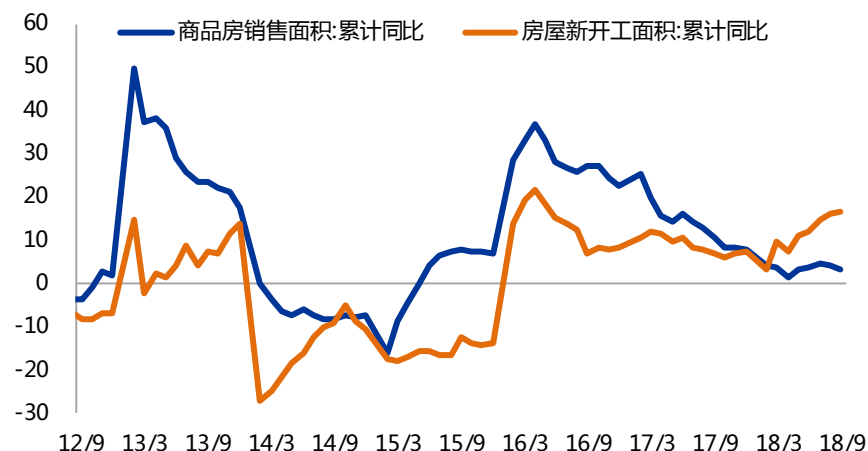




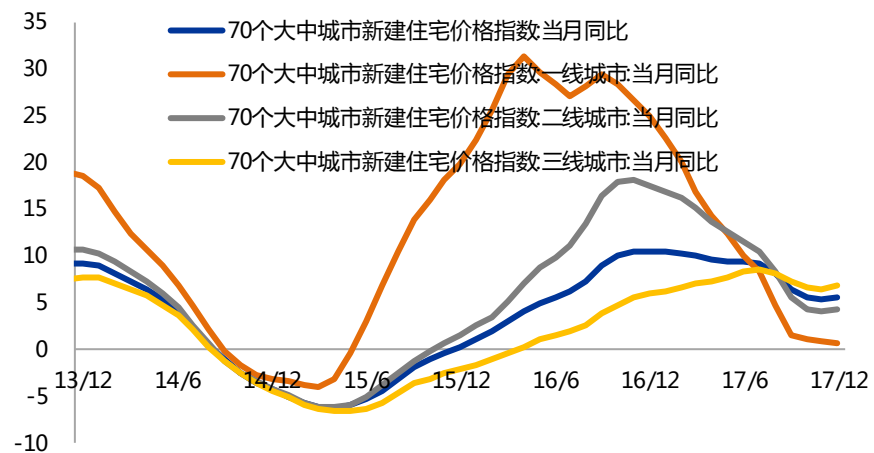
## 9月商品房销售额累计同比增长13.3%，前值14.5%



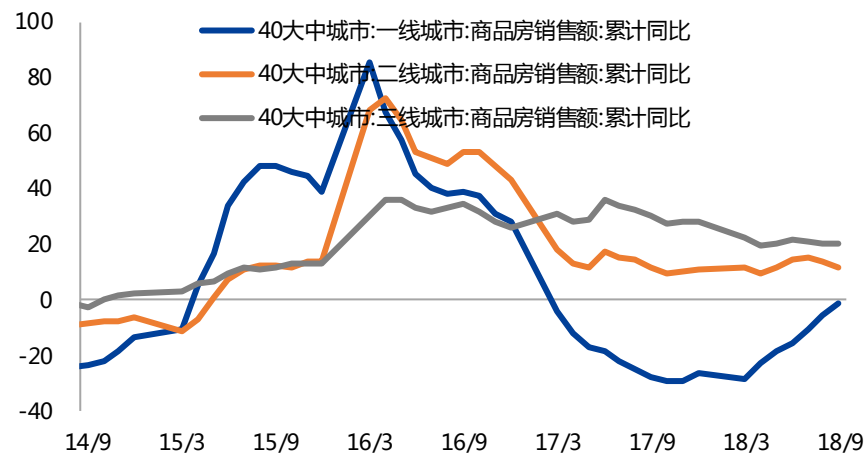
## 9月商品房销售面积累计同比增长2.9%，前值4%



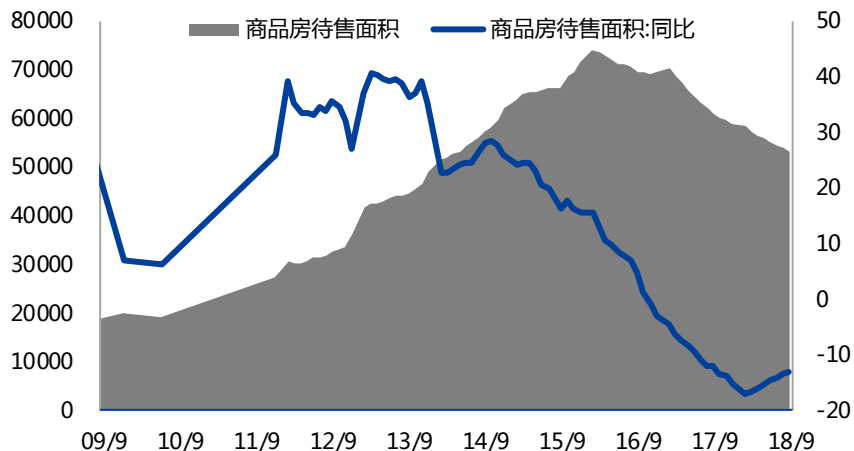
## 70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



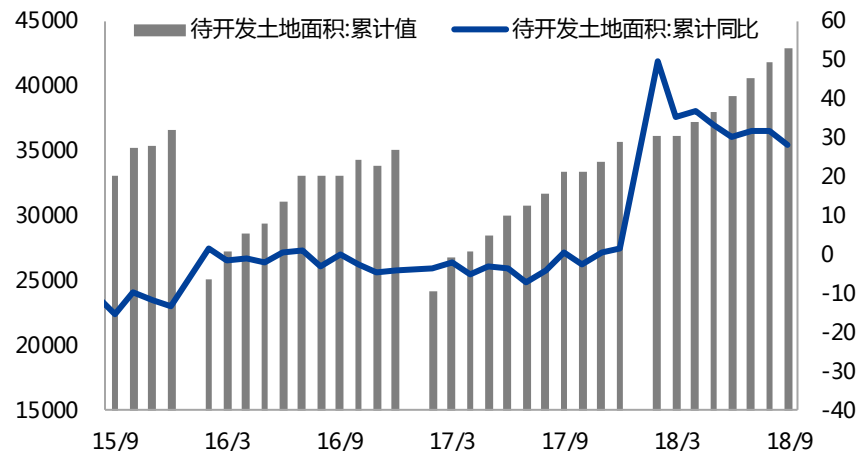
## 9月商品房销售额增速回落



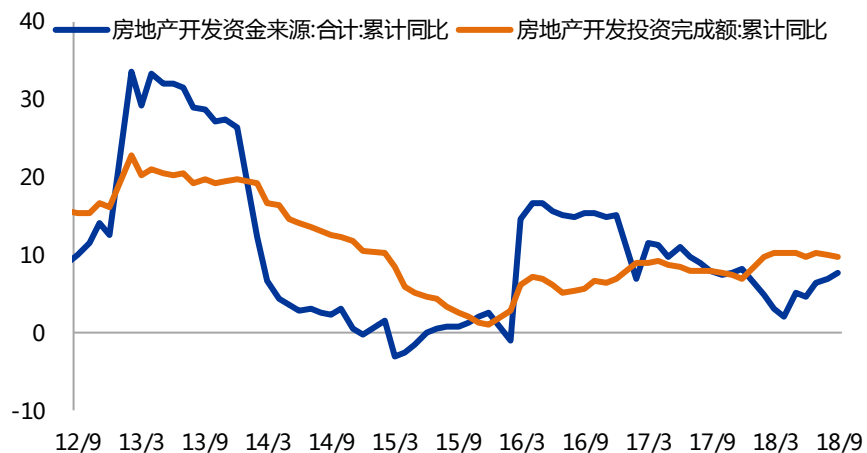
## 9月商品房待售面积同比下降13%，前值-13.6%



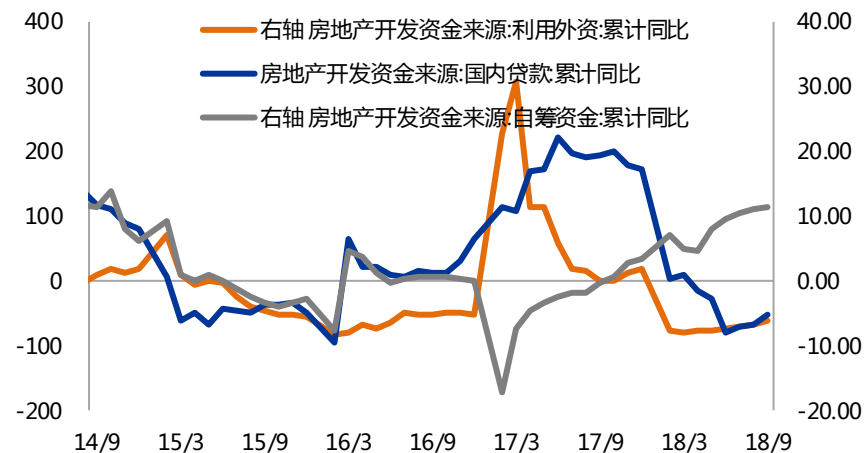
## 9月待开发土地面积累计同比增加28.5%，前值31.7%



## 9月房地产开发资金来源同比增加7.8%，前值6.9%

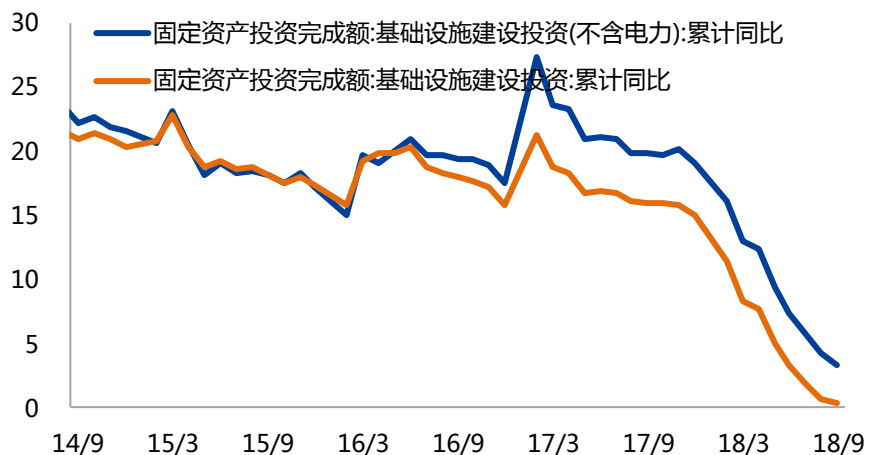


## 房地产开发资金中国内贷款同比下滑速度放缓



# 钢材下游需求：9月基建投资增速环比走弱

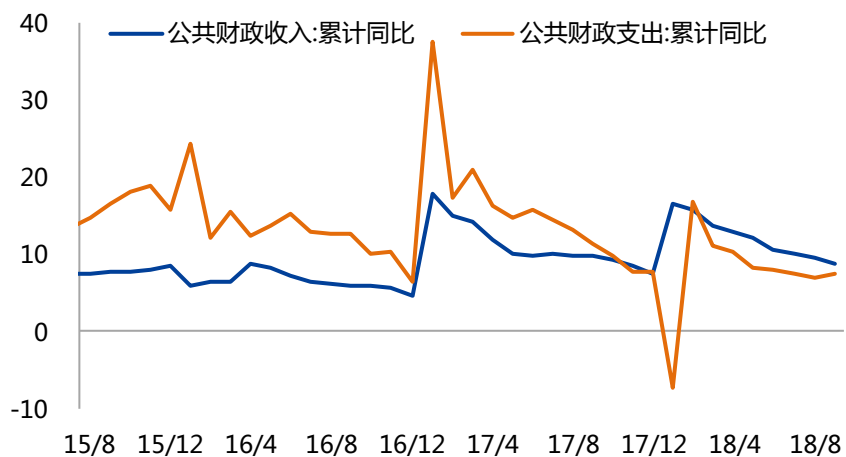
8月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长3.3%，前值4.2%



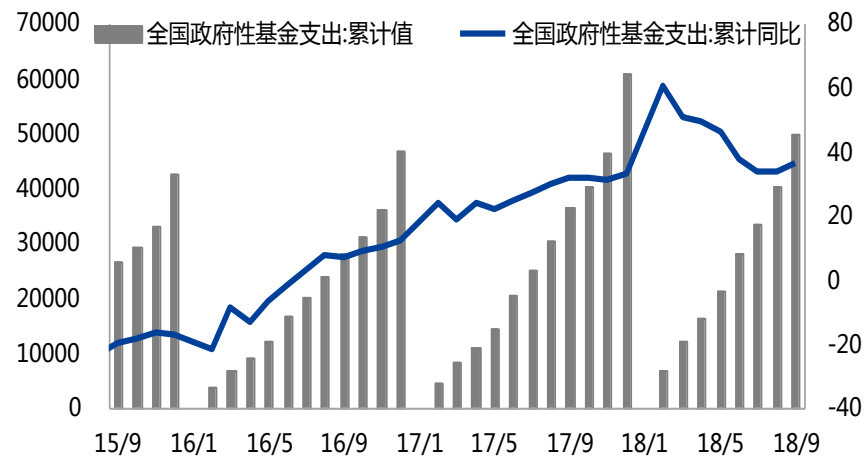
除交通运输仓储及邮政业投资外，其余基建投资分享增速下滑



9月公共财政支出累计同比增加7.52%，前值6.87%

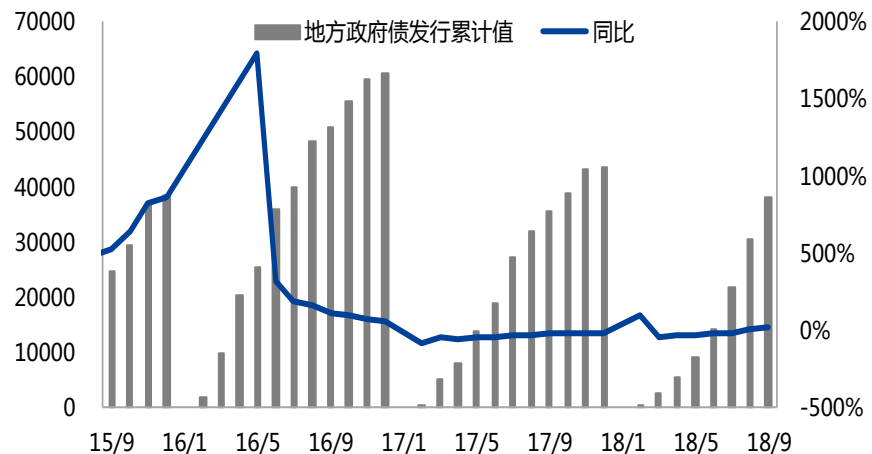


9月全国政府性基金支出同比增加36.3%，前值33.2%

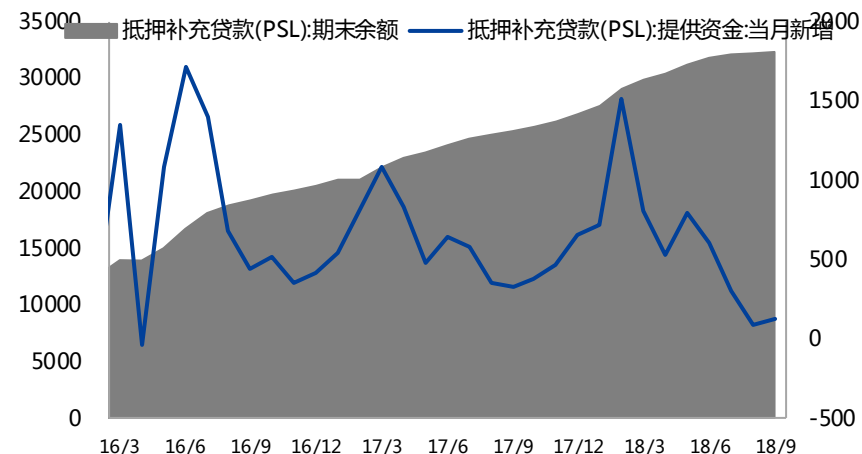




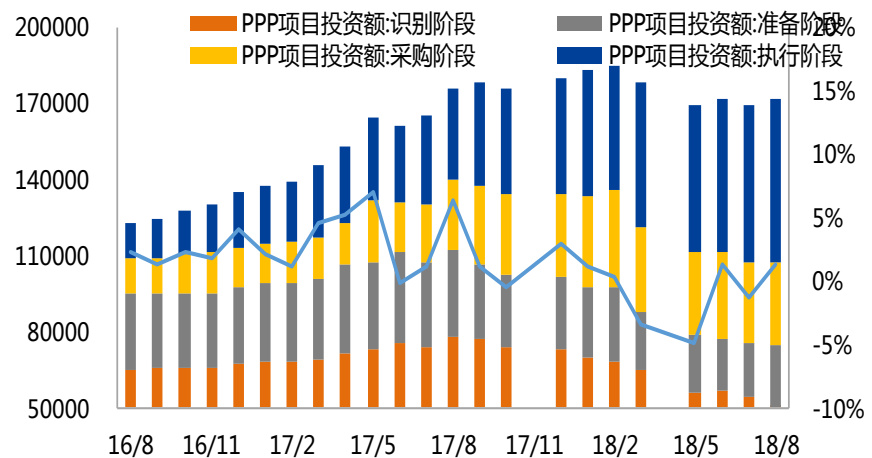
### 9月地方债发行累计同比增加7.58%，共计发行37,993.83亿元



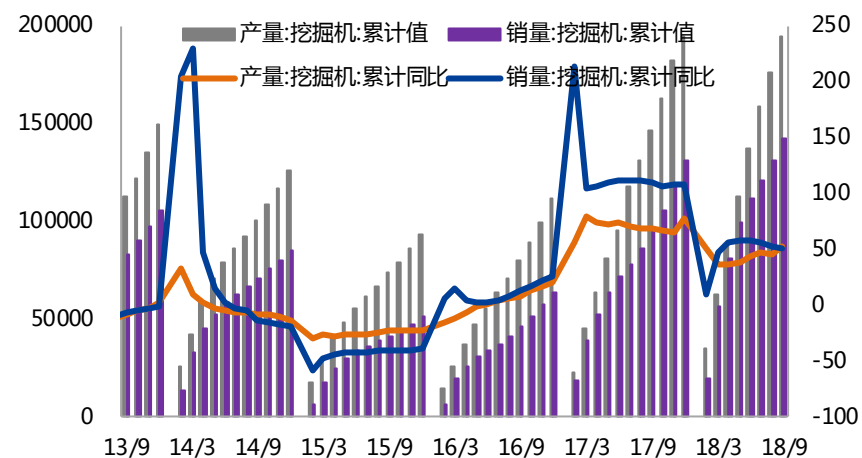
### 9月抵押补充贷款当月新增125亿元



### 8月PPP项目投资总额同比增加1.32%，前值-1.3%

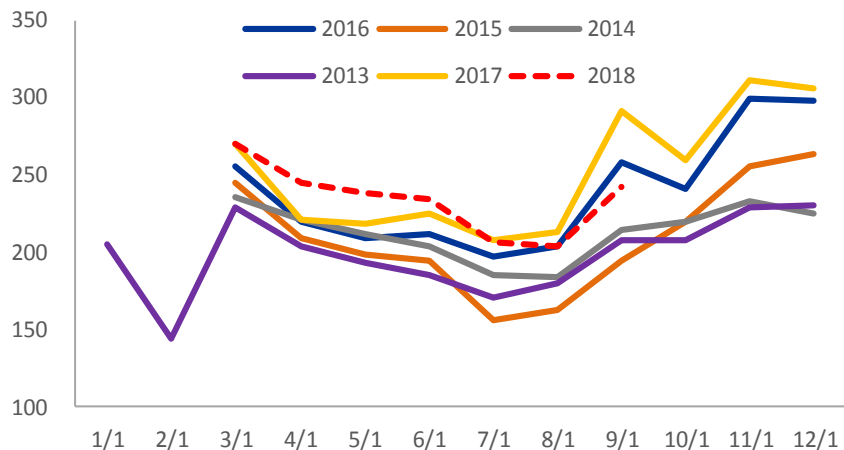


### 9月挖掘机产量累计同比增加51.7%，前值44.5%

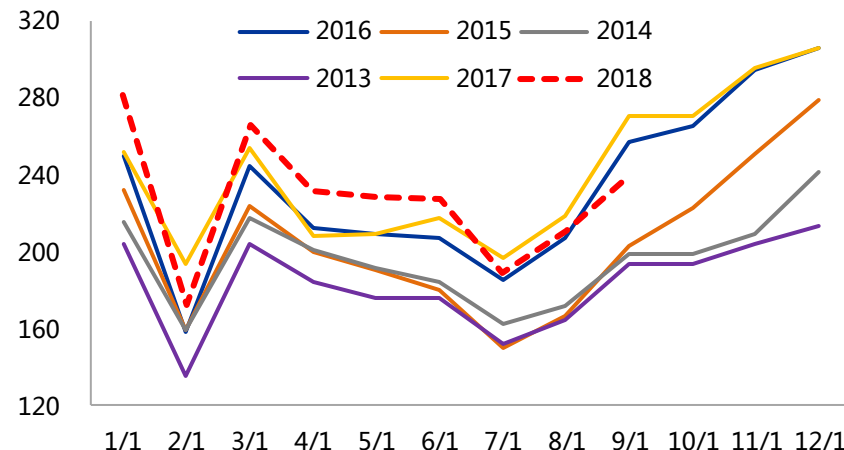


# 钢材下游需求：9月汽车产销量增速明显回落

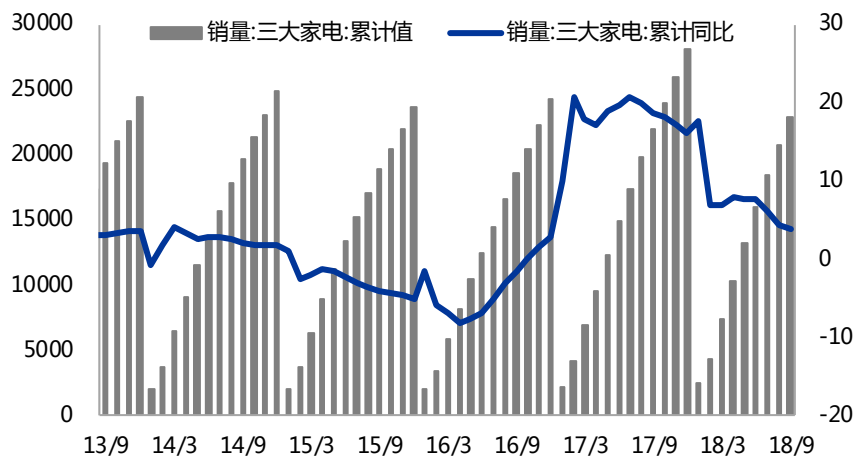
9月汽车产量当月同比下降10.6%，前值-4.4%



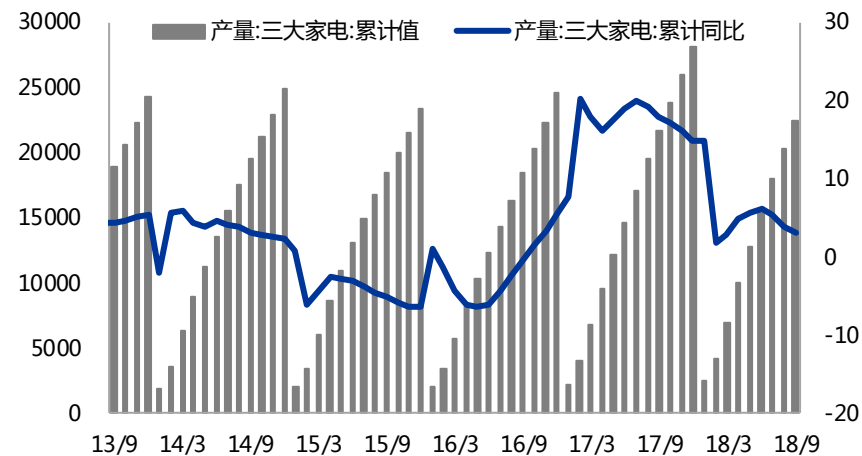
9月汽车销量当月同比减少11.55%，前值-3.75%



9月三大家电销量累计同比增加3.64%，前值4.34%



9月三大家电产量累计同比增加3.15%，前值3.89%



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

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

# 公司总部及分支机构



## 总部

地址：浙江省宁波市中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼

联系电话：400-888-5515 传真：0574-87716560/021-80220211

## 上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦15层01A室

联系电话：021-68401108

## 浙江分公司

宁波市中山东路796号东航大厦11楼

联系电话：0574-87703291

## 台州分公司

台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼

联系电话：0576-88210778

## 河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦1506室

联系电话：0371-58555668

## 北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街20号兴业银行大厦25层

联系电话：010-69000861

## 深圳分公司

深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

## 四川分公司

成都市高新区世纪城路936号烟草兴业大厦20楼

联系电话：028-83225058

## 江苏分公司

南京市长江路2号兴业银行大厦10楼

联系电话：025-84766979

## 杭州分公司

杭州市下城区庆春路42号兴业银行大厦1002室

联系电话：0571-85828717

## 福建分公司

福州市鼓楼区五四路137号信和广场25层2501室

联系电话：0591-88507863

## 湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼

联系电话：0731-88894018

## 湖北分公司

武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼

联系电话：027-88772413

## 广东分公司

广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编802室

联系电话：020-38894281

## 山东分公司

济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层2301-2单元

联系电话：0531-86123800

## 天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号W5-C1-2层

联系电话：022-65631658

## 温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑6-7幢102-2室三楼302室

联系电话：0577-88980675

# Thank you!



## 兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

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

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