



高炉复产提振原料需求，买焦炭卖螺纹组合持有

----兴业期货钢矿期货策略周报（2018/5/15-5/18）

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）

- **宏观需求动能减弱**：中国1-4月房地产投资增速为10.3%，预期10.4%，房屋新开工面积增速7.3%，前值9.7%，施工面积同比增加1.6%，前值1.5%，商品房销售额同比增加9%，前值10.4%，房地产投资增速温和回落。
- **资金面整体保持平稳**：央行上周公开市场累计净回笼资金1400亿元，税期内，资金面整体保持平稳。
- **美元高位震荡**：美国通胀预期降温导致美债收益率回调，高涨的间隙预期有所减弱。此外，欧元区经济预计好转，悲观预期逐步修复，因此预计欧元将获得支撑，而美元大概率将呈现高位震荡走势。

- **螺纹、热卷：**
- **终端需求出现放缓迹象**：上周5个交易日内全国建材贸易商日均成交量为19.48万吨，环比下降12.66%，也是自3月下旬以来，周内日均成交量首度跌破20万吨/天，一方面是因为高价资源成交不佳，另一方面也由于南方降水天气增多导致需求有所回落。在加上5月下旬上合峰会影响山东工地开工，以及6月南方梅雨季节，终端需求或将出现季节性走弱。
- **高炉开工持续回升，钢材供应增加预期较强**：虽然地区性环保限产政策使得高炉开工回升速度较慢，但鉴于吨钢利润已维持在900元/吨以上的高位，非限产地区高炉依旧有较强的复产积极性，叠加电炉钢盈利也恢复至400元/吨左右，生产积极性较高，粗钢产量仍有继续提高的空间。上周螺纹钢产量增加1.98万吨，热卷产量增加3.35万吨，其余五大品种钢材周度产量均出现增加。在目前高利润水平下，钢材供应仍有一定增长空间。
- **钢材社会库存降幅收窄，钢厂库存环比增加**：虽然社会库存保持较快下降速度，但是随着终端需求出现放缓迹象，叠加钢材供应增加，钢价回归至高位，贸易商拿货积极性减弱，投机需求放缓，钢材厂内库存环比增加。

- **铁矿石：**
- **海外矿山发货量维持高位，铁矿石港口库存略有下降**：4月初开始，巴西和澳大利亚铁矿石总发货量持续回升，处于近五年来的高位，上周巴西+澳大利亚铁矿石发货量环比小幅减少96.7万吨，但仍有2437.2万吨，维持在同期绝对高位，

随着海外新增产能的逐渐释放，海外矿山发货量或将继续高位运行。这也将导致北方港口铁矿石到港量压力增加。上周北方港口铁矿石到港量环比大幅增加310万吨。

- **高炉复产积极性较好，铁水替代性提高**：吨钢利润处于高位，高炉积极复产，全国高炉开工率继续提高至69.89%，其中华北东北地区上周高炉复产较多，部分高炉复产时间较近，尚未恢复至满产水平，预计高炉开工率及铁水产量仍有望继续提高。同时，钢厂也开始增加铁矿石库存，进口矿可用天数环比增加0.5天至25.5天。另外，随着废钢价格的回升，铁水的成本优势也较为明显。在此情况下，上周全国45港日均疏港量环比增加3.4万吨至271.8万吨。
- **铁矿石港口库存小幅下降**：随着铁矿石疏港量的回升，港口铁矿石库存仍小幅下降至1.59亿吨以上。
- **策略建议**：
- **螺纹、热卷**：高炉开工率持续回升，叠加电炉钢生产积极性较好，钢材整体供应仍有增长预期。而钢材需求已出现边际放缓迹象，现货成交4月以来首度回落至20万吨以下，加之需求有季节性走弱预期，4房地产投资增速下滑，钢材或将面临供增需弱的局面。不过钢价贴水幅度较深，且环保限产扰动，钢价单边下跌概率亦较低。钢材大概率呈现高位震荡走势，宜持组合思路。钢厂高利润条件下，高炉复产提振原料需求，建议买焦炭卖螺纹组合可继续持有。
- **铁矿石**：铁矿石供应依旧较为宽松，但是高炉炼钢利润处于高位，以及铁水的成本优势较为明显，高炉积极复产情况下，铁矿石或强于成材。建议可轻仓持有买铁矿空热卷组合。

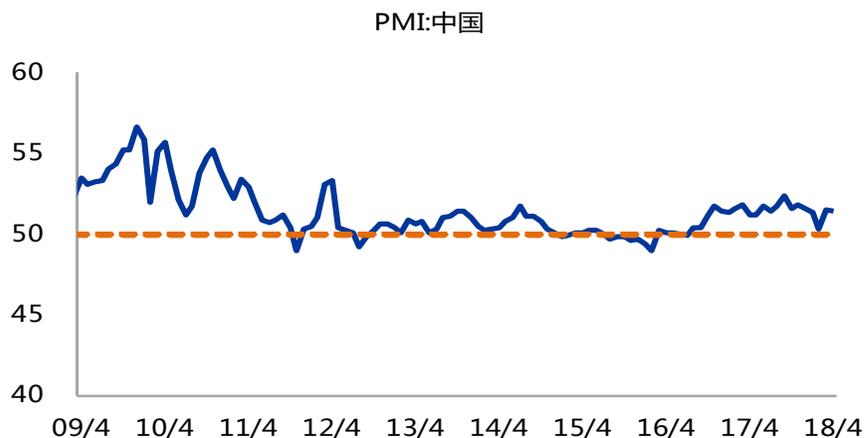
类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
套利	J1809*0.2- RB1810	B	1.84	2018/5/7	3星	1.74	1.89	3.51%
套利	I1809*0.7- HC1810	B	7.82	2018/5/9	3星	7.62	7.92	-0.01%

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。

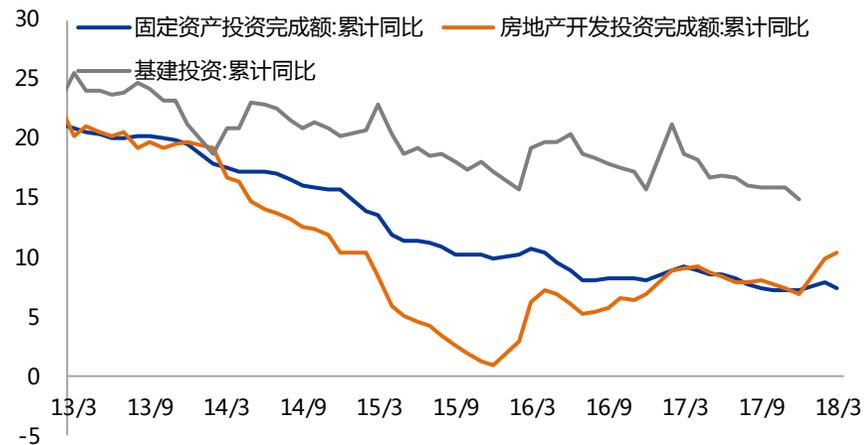
宏观：宏观经济韧性较强，月初流动性相对宽松

宏观：宏观经济数据向好，经济增长韧性较高

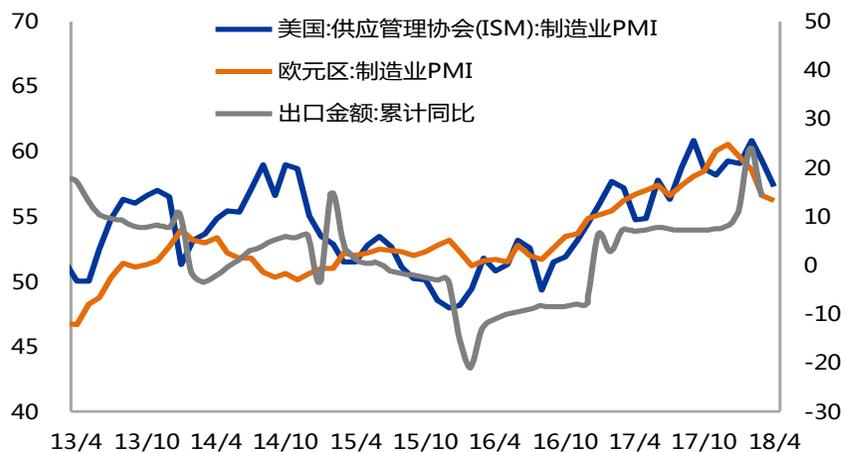
4月中国PMI指数为51.4，前值为51.5



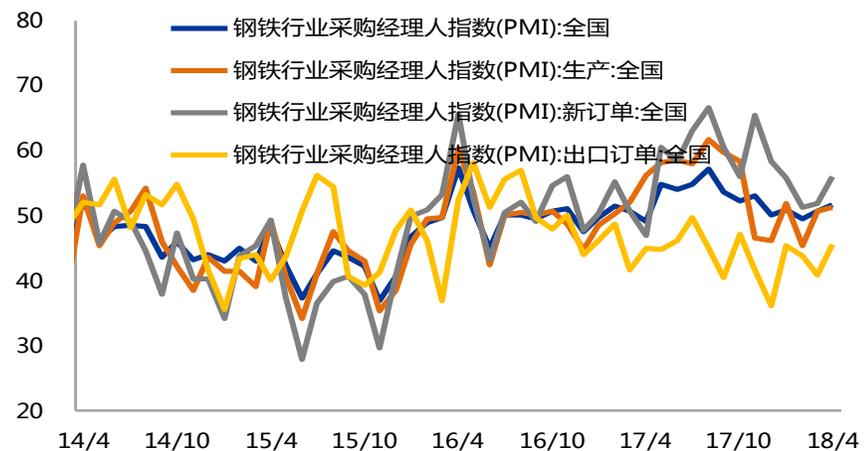
国内经济韧性较强



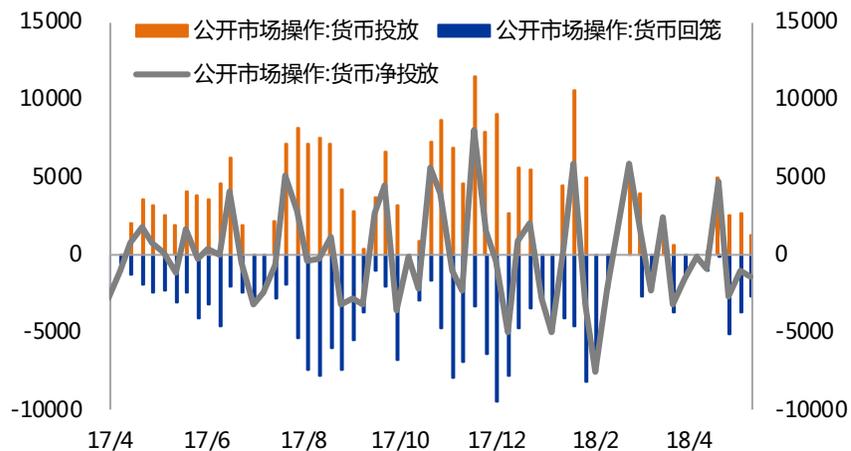
4月欧元区及美国PMI数据小幅回落



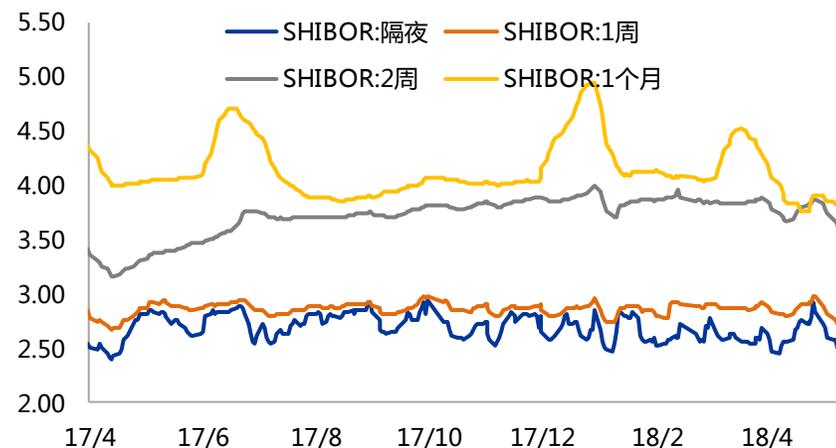
4月钢铁行业PMI指数继续回升



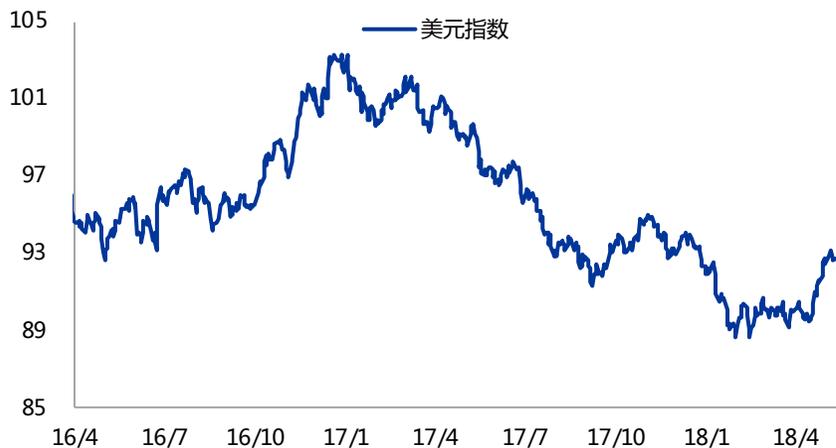
上周央行公开市场操作净回笼货币1400亿元



上周1个月SHIBOR利率由3.8400%下降至3.8010%



上周美元指数由92.77下降至92.68

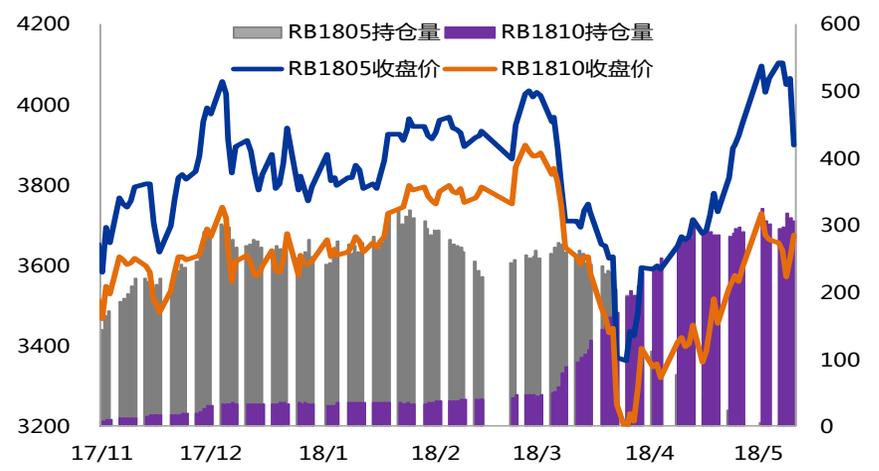


人民币兑美元中间价由6.3584下降至6.3345

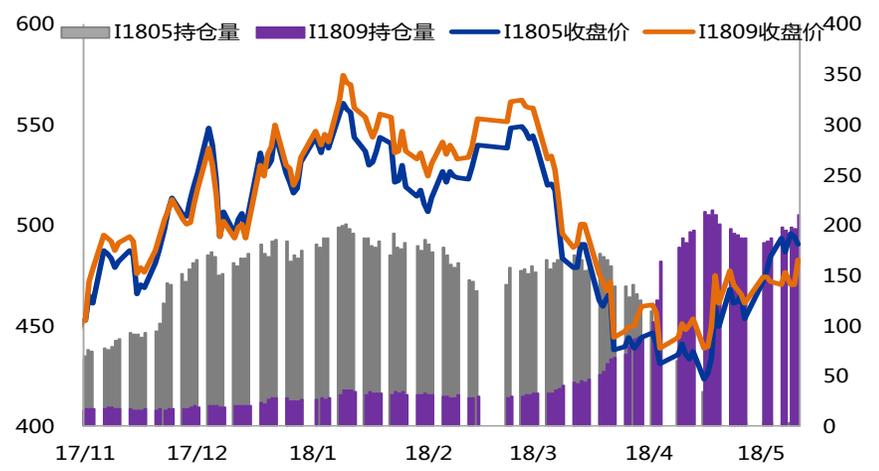


钢矿期货市场回顾：终端需求释放，钢矿集体反弹

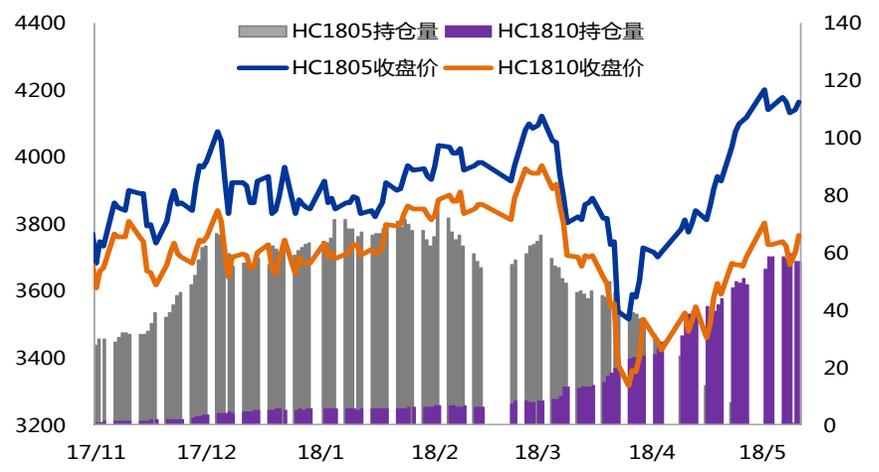
螺纹钢主力合约冲高回落



铁矿石主力合约增仓上行

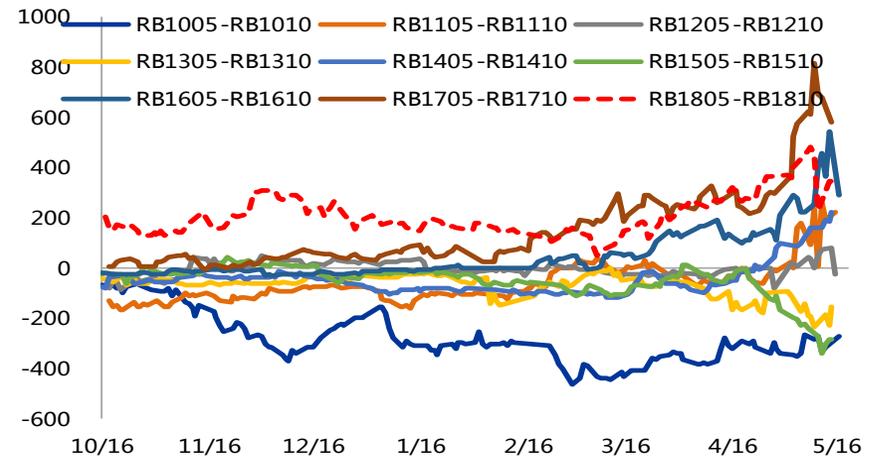


热卷主力合约减仓上行

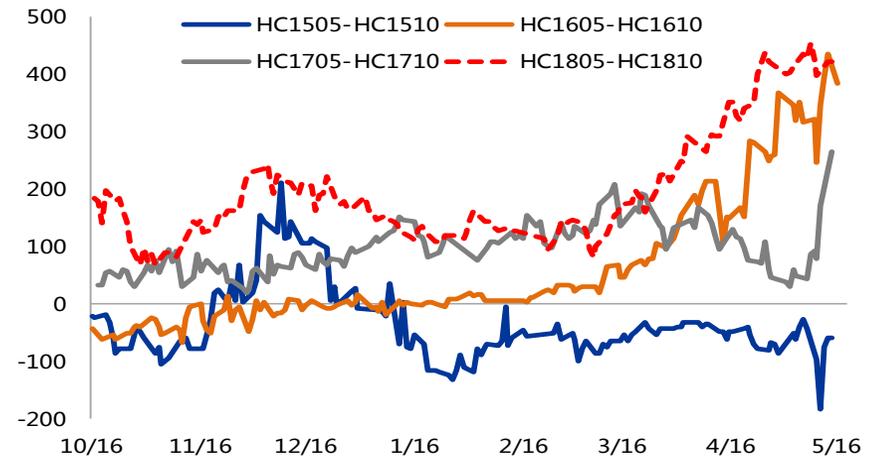


	5/14	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	周成交
RB1805		4010	-95	-2.37%	0.23	-1.78	0.00
RB1810		3667	10	0.27%	297.66	3.16	316.31
HC1805		4190	10	0.24%	0.58	-0.50	0.03
HC1810		3769	24	0.64%	53.36	-4.91	39.81
I1805		494.5	1	0.20%	2.13	-0.23	0.05
I1809		488	18	3.69%	210.87	13.25	267.51

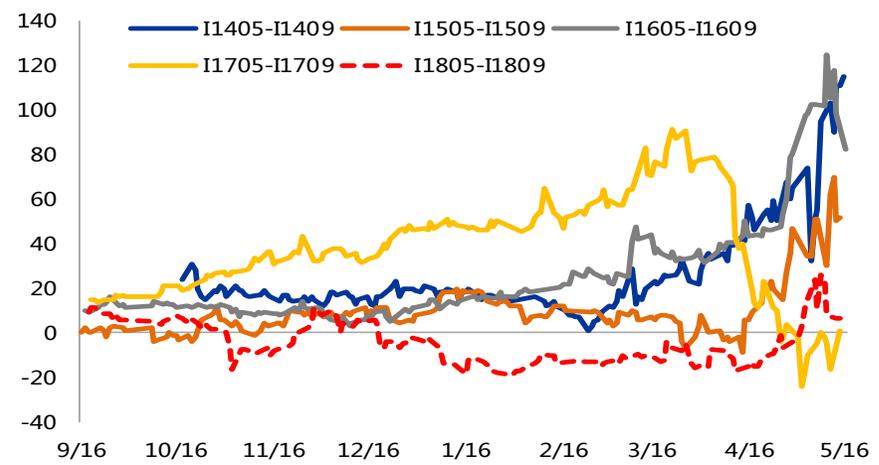
螺纹钢5-10价差缩小



热卷5-10价差扩大

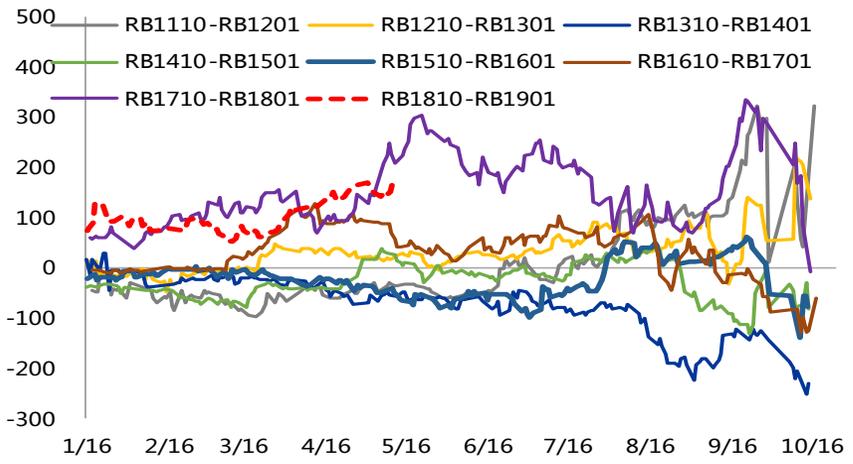


铁矿石5-9价差缩小

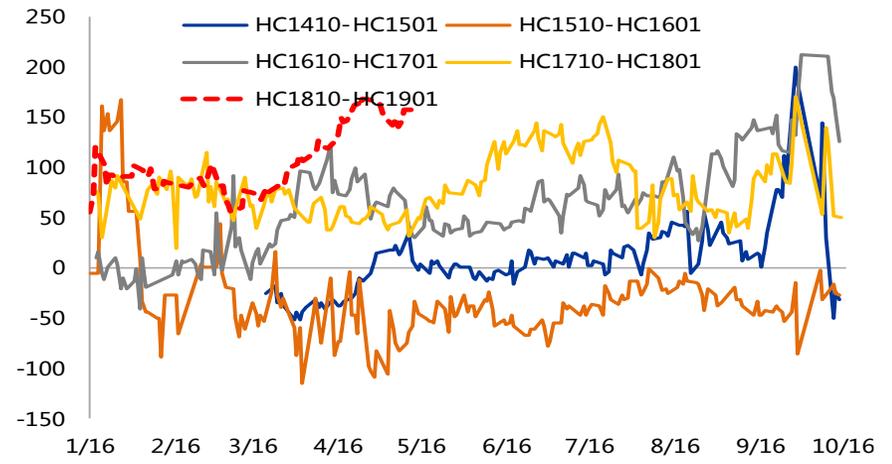


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1805-RB1810	343	448	-105	241	102
HC1805-HC1810	164	140	24	121	43
I1805-I1809	421	435	-14	266	155

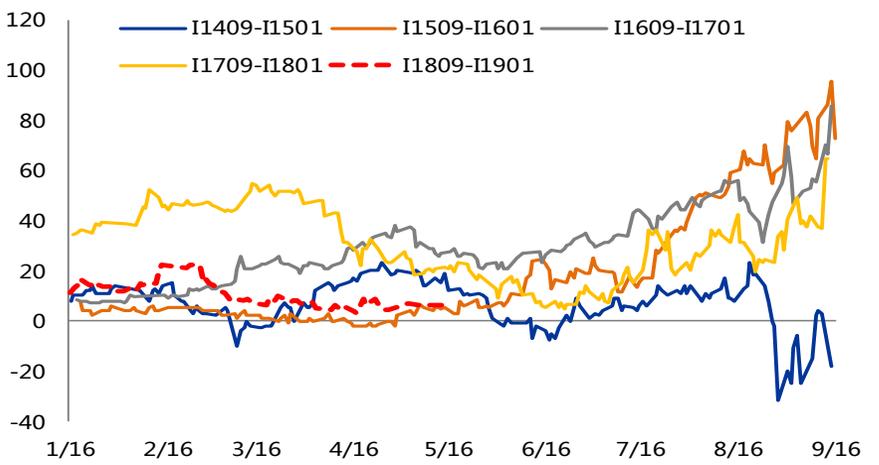
螺纹钢10-1价差扩大



热卷10-1价差缩小



铁矿石9-1价差扩大

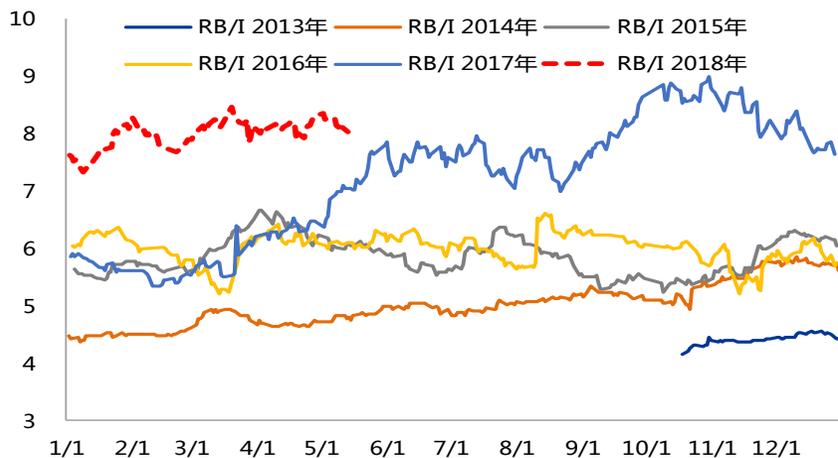


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1810-RB1901	164	140	24	121	43
HC1810-HC1901	421	435	-14	266	155
I1809-I1901	158	142	16	116	42

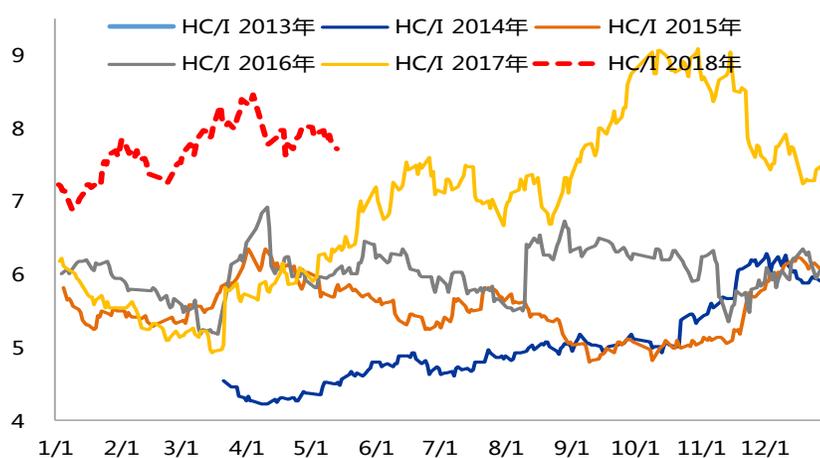
- 炼钢利润已回升至高位，高炉复产积极性较好，高炉开工率持续回升，提振了钢厂对炉料的需求，使得炉料走势强于成材。

5/14	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/I	7.51	7.78	-0.27	-0.16	8.48	6.35
HC/I	7.72	7.97	-0.24	-0.20	9.08	6.17
RB/J	1.76	1.81	-0.05	-0.06	2.22	1.59
HC/J	1.81	1.85	-0.04	-0.06	2.43	1.64
RB/JM	2.91	2.93	-0.02	0.27	3.44	2.55
HC/JM	2.99	3.00	-0.01	0.27	3.75	2.66
I/J	0.234	0.232	0.002	-0.002	0.318	0.21
HC-RB	102	88	14	-6	395	-172

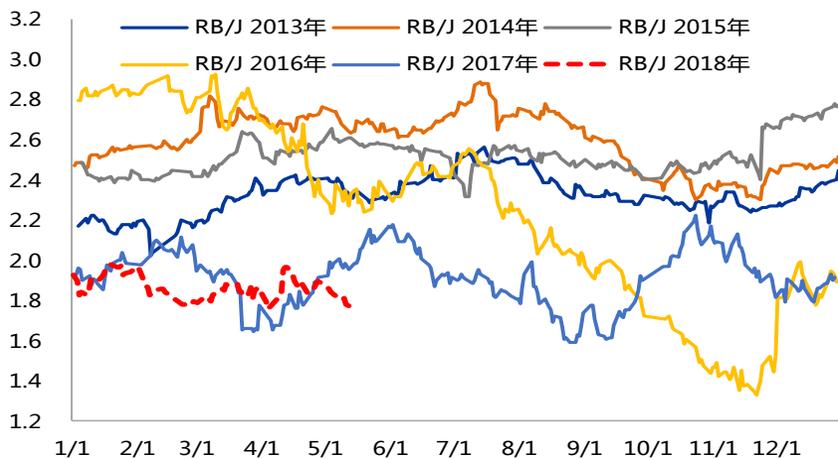
螺纹10/铁矿石09比值由7.78下降至7.51



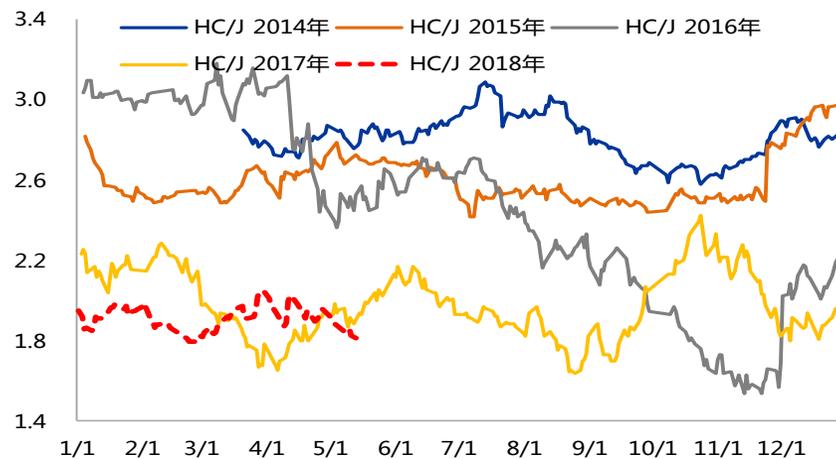
热卷10/铁矿石09比值由7.97下降至7.72



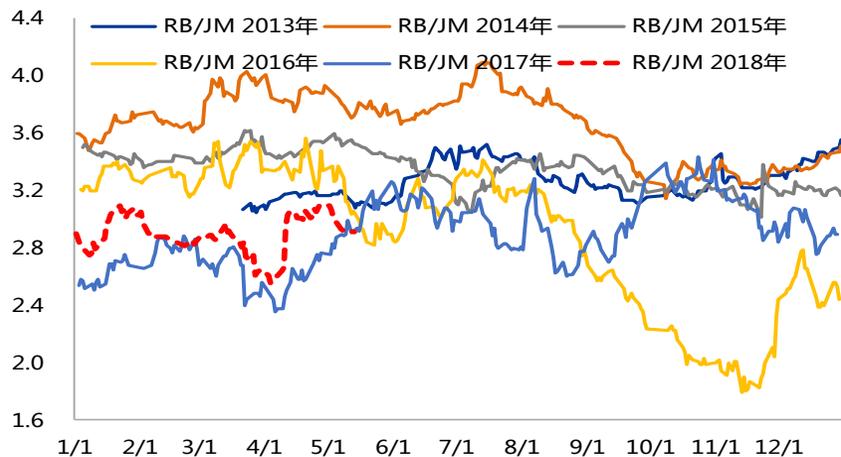
螺纹10/焦炭09比值由1.81下降至1.76



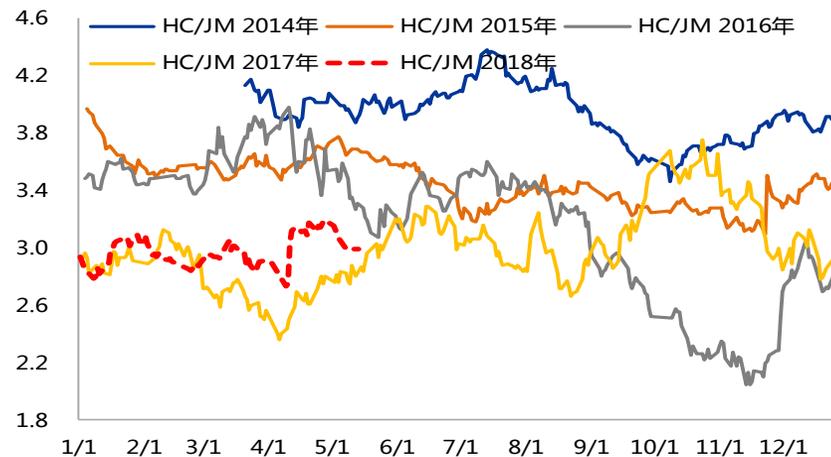
热卷10/焦炭09比值由1.85下降至1.81



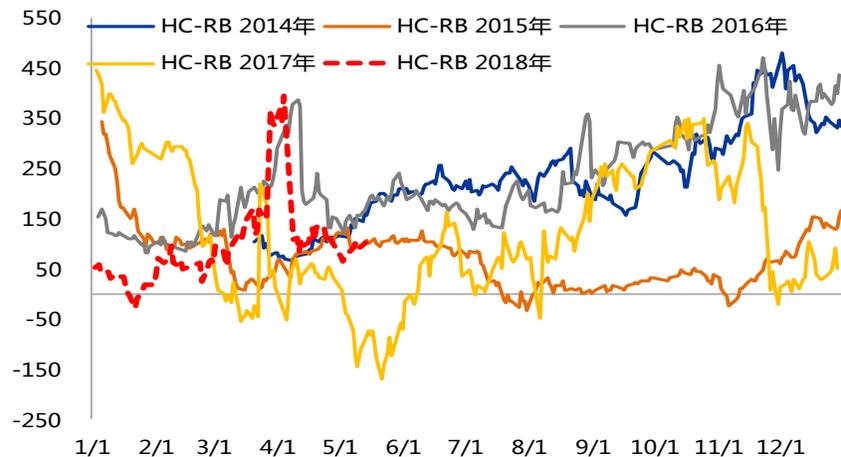
螺纹10/焦煤09比值由2.93下降至2.91



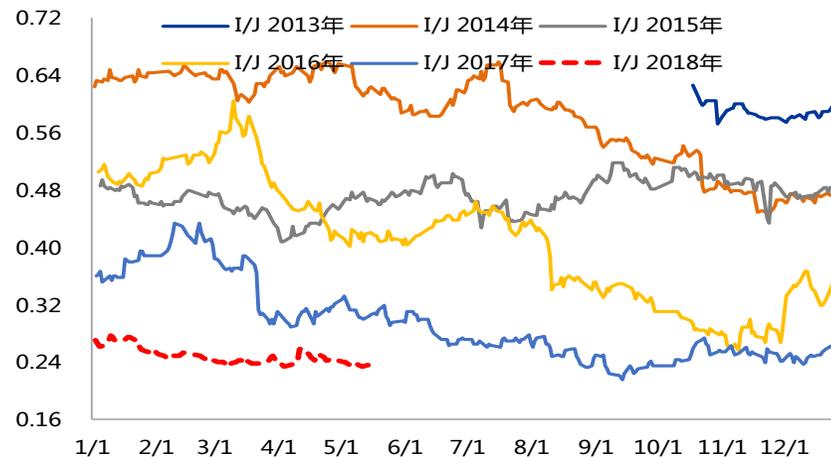
热卷10/焦煤09比值由3.00下降至2.99



热卷10-螺纹10差值由88扩大至102



09合约铁矿石/焦炭比值由0.232上升至0.234



钢矿现货市场回顾：终端需求边际放缓，钢材现货涨跌互现

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	4030	-30.00	-0.74%	9.81%	17.49%
	天津	4000	10.00	0.25%	7.53%	14.94%
热卷	上海	4220	30.00	0.72%	8.76%	40.67%
	天津	4070	20.00	0.49%	4.90%	34.77%
卷螺价差	上海	190	60	/	-20	620
	天津	70	10	/	-90	530
PB粉	青岛港	477	10.00	2.14%	8.90%	4.84%
	天津港	485	-3.00	-0.61%	10.73%	6.59%
超特粉	青岛港	295	10.00	3.51%	5.36%	-7.81%
	天津港	315	10.00	3.28%	12.50%	-1.56%
金布巴粉	青岛港	422	7.00	1.69%	7.65%	0.48%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	182	0	/	24	47
	天津港	170	-13	/	3	20
钢坯	唐山	3570	-30	-0.83%	4.69%	21.02%
废钢	上海	2050	-30	-1.44%	7.33%	48.55%

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

普氏62%Fe价格指数由66.95美元/吨上升至68.25美元/吨



- 上周铁矿石现货市场涨跌互现，其中进口矿报价小幅波动调整。炼钢利润高位，叠加高炉开工回升，钢厂适度补充铁矿石库存，进口矿库存平均可用天数环比小幅上升至25.5天。
- 不过华东地区环保限产仍较为严格，加之终端需求有放缓迹象，预计铁矿石价格将以震荡盘整为主。

青岛港PB粉-超特粉价差由180元/湿吨上升至185元/湿吨



天津港PB粉-超特粉价差由183元/湿吨缩小至170元/湿吨



天津螺纹成交价涨10元/吨，热卷成交价涨20元/吨



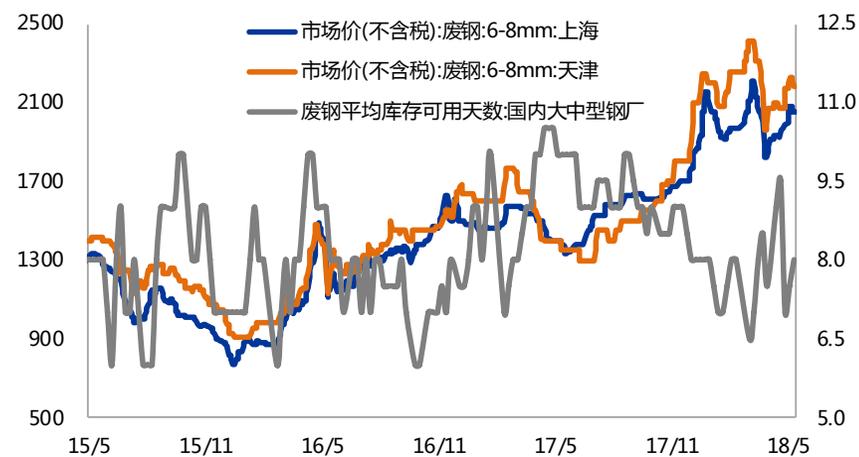
上海螺纹成交价跌30元/吨，热卷成交价上涨30元/吨



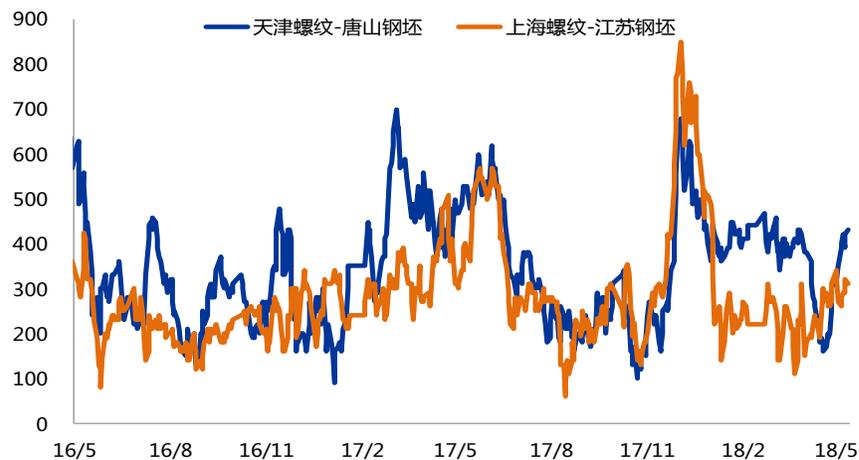
唐山Q235方坯价格由3600元/吨下跌至3570元/吨



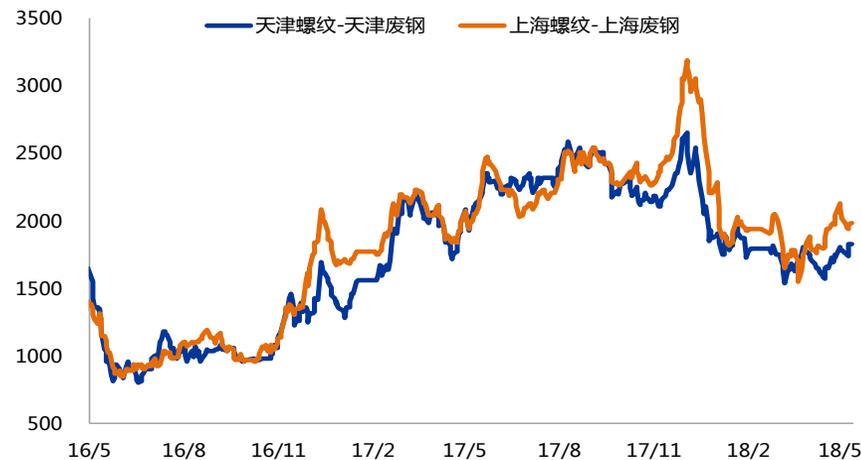
天津6-8mm废钢市场价下跌30元/吨至2050元/吨



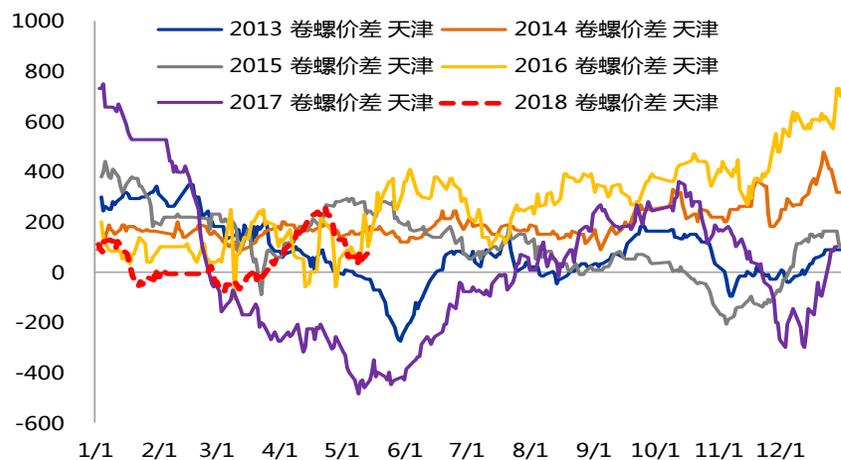
天津螺纹与唐山钢坯价差由330元/吨上升至390元/吨



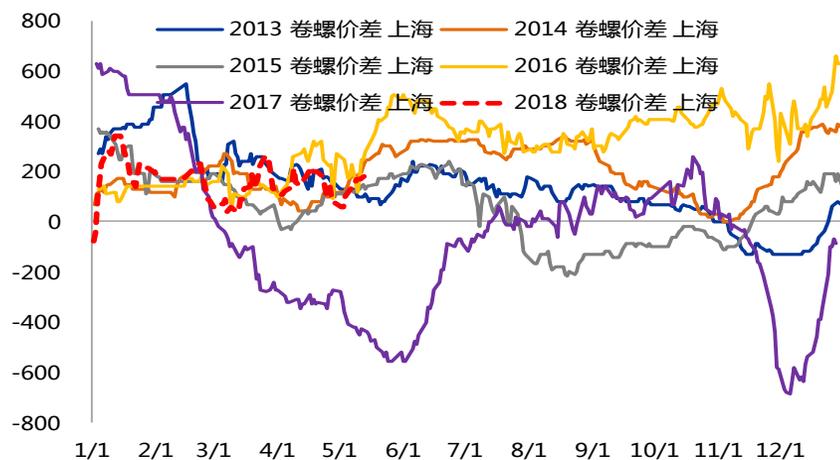
天津螺纹与废钢价差由1800元/吨缩小至1760元/吨



天津地区卷螺价差维持由60元/吨扩大至70元/吨

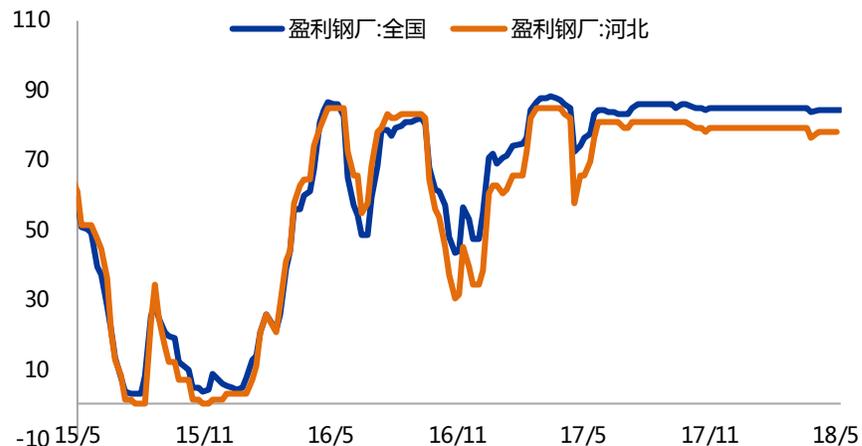


上海地区卷螺价差由130元/吨扩大为190元/吨



炼钢利润：高炉炼钢利润高位，电炉炼钢盈利较好

全国盈利钢厂数量占比维持在84.66%

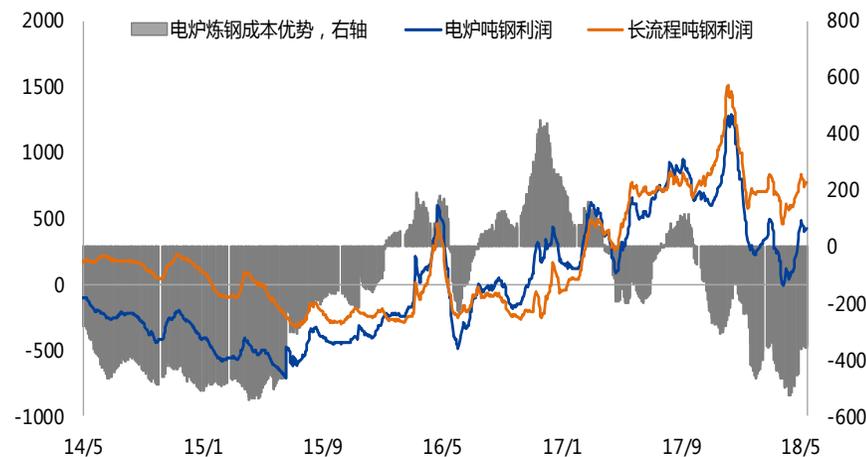


	2018/5/14	2018/5/7	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	961	968	-8	-0.80%
	高线	1120	1113	8	0.68%
	热轧	911	885	26	2.93%
	冷轧	605	595	10	1.69%
	中厚板	1056	1056	0	0.03%
短流程					
螺纹	423	451	-28	-6.20%	

高炉炼钢利润处于高位



电炉炼钢盈利较好，生产积极性仍在



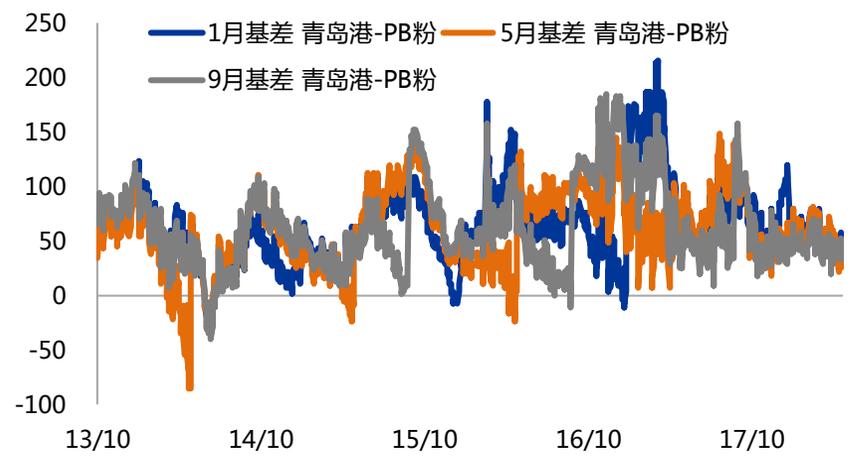
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		5/14	5/7	涨跌	5/14	5/7	涨跌
铁矿石	1月	44.48	51.11	-6.63	-7.80	2.09	-9.89
	5月	31.48	21.61	9.87	-20.80	-27.41	6.61
	9月	37.98	45.11	-7.13	-14.30	-3.91	-10.39
基差		天津			上海		
时间		5/14	5/7	涨跌	5/14	5/7	涨跌
螺纹钢	1月	620.71	596.40	24.31	651.64	668.57	-16.93
	5月	113.71	8.40	105.31	144.64	80.57	64.07
	10月	456.71	456.40	0.31	487.64	528.57	-40.93
热卷	1月	584.88	572.26	12.62	584.88	572.26	12.62
	5月	5.88	-4.74	10.62	160.52	139.59	20.93
	10月	426.88	430.26	-3.38	581.52	574.59	6.93

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；。

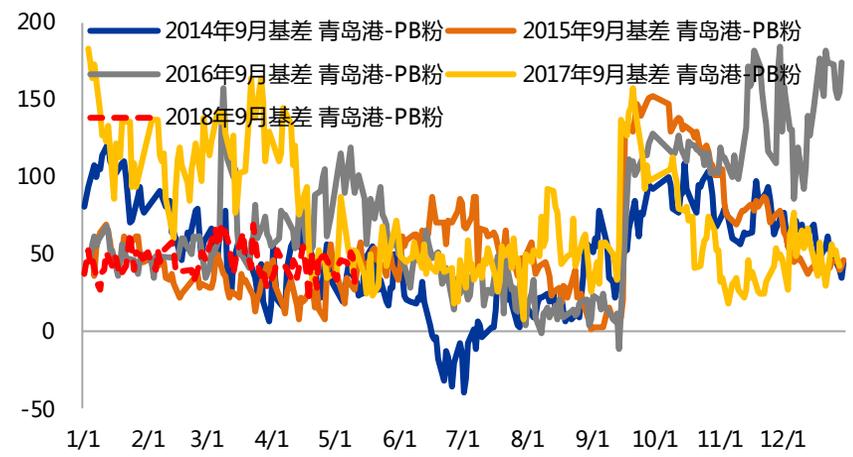
期现价差：铁矿石主力合约对金布巴粉升水



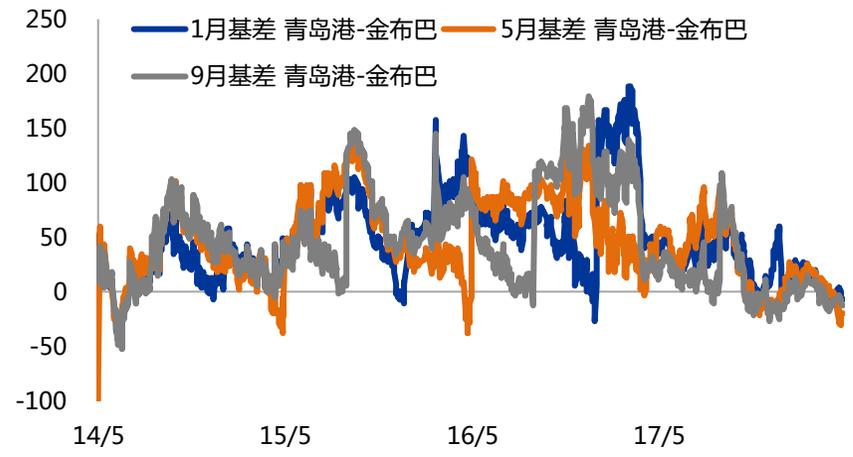
铁矿石主力合约对应PB粉基差缩小



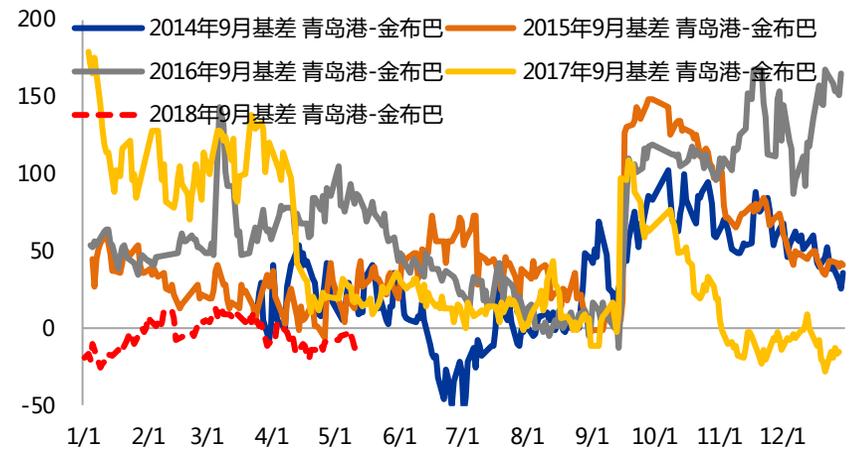
青岛PB粉9月基差走弱



铁矿石主力合约升水金布巴粉

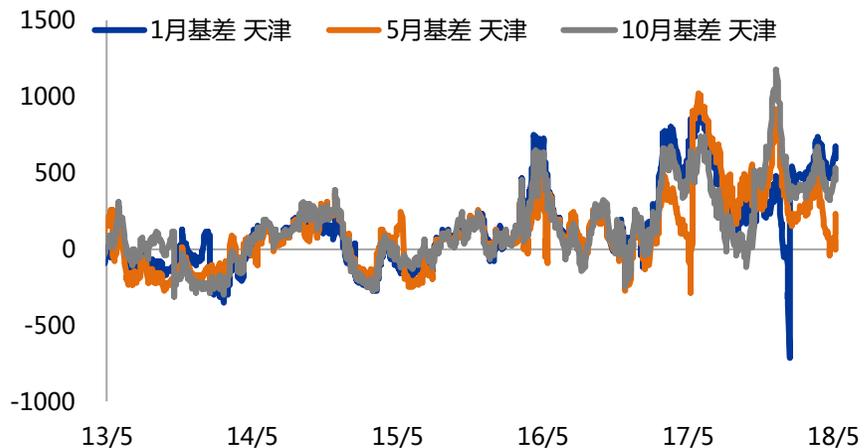


青岛金布巴粉9月基差走弱

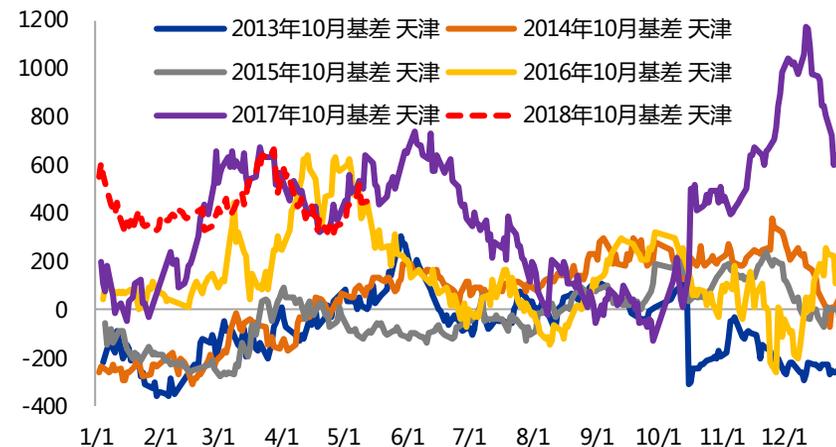


期现价差：螺纹钢基差扩大，10月合约贴水较深

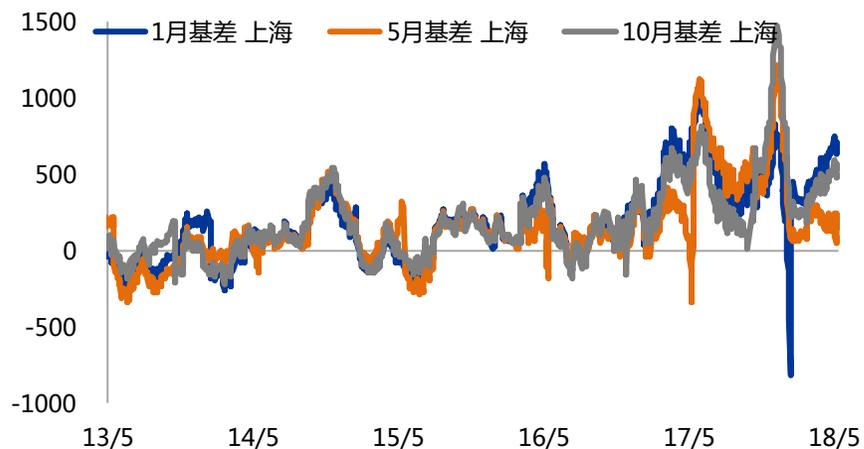
螺纹钢对应天津地区现货基差扩大



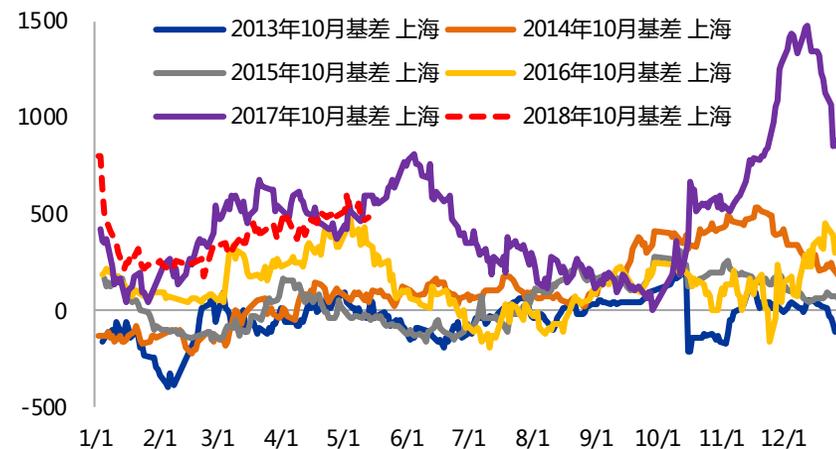
螺纹钢10月合约对应天津地区现货基差偏高



螺纹钢对应上海地区现货基差扩大



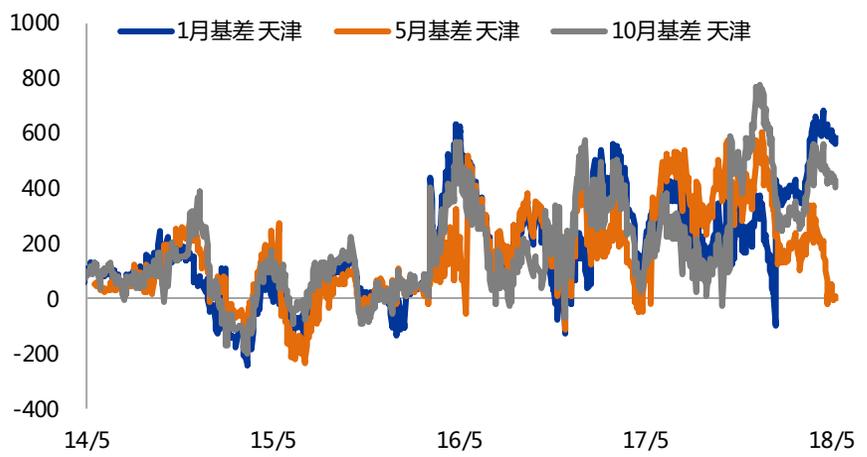
螺纹钢10月合约对应上海地区现货基差偏高



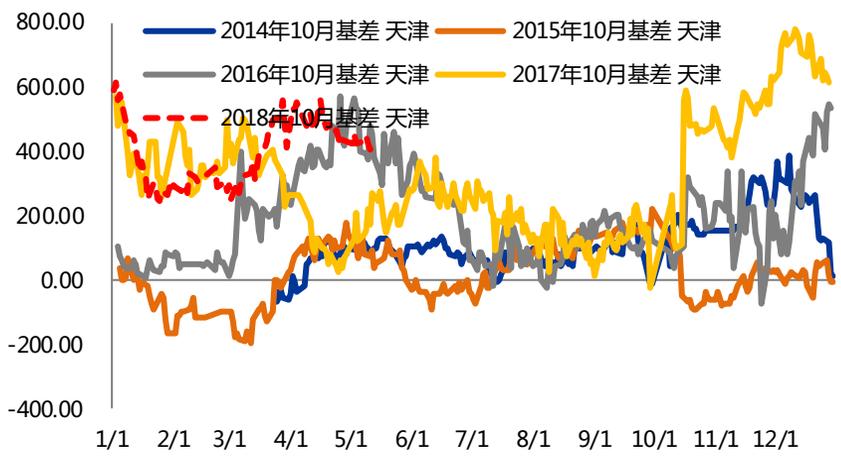
期现价差：热卷基差扩大，10月合约贴水较深



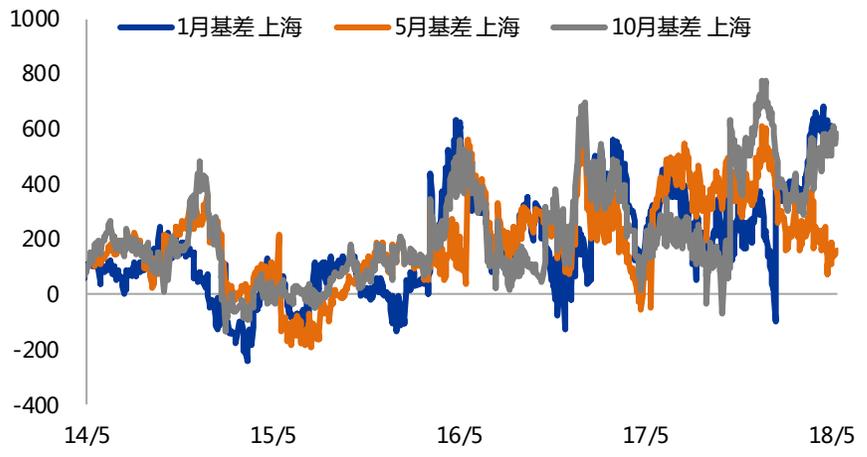
热卷期货对应天津地区现货基差缩小



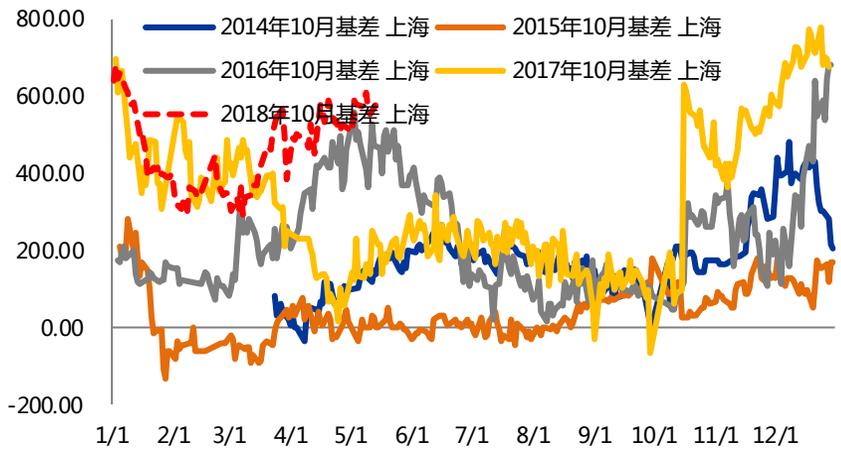
热卷10月合约对应天津地区现货基差偏高



热卷期货对应上海地区现货基差缩小

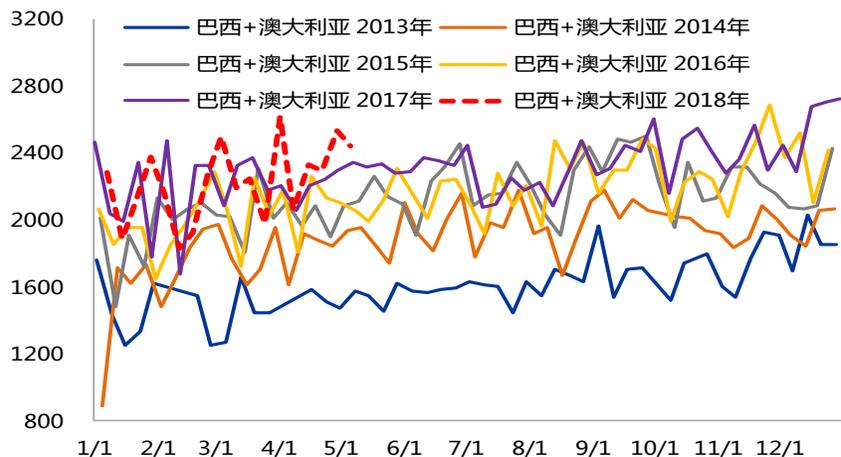


热卷10月合约对应上海地区现货基差偏高

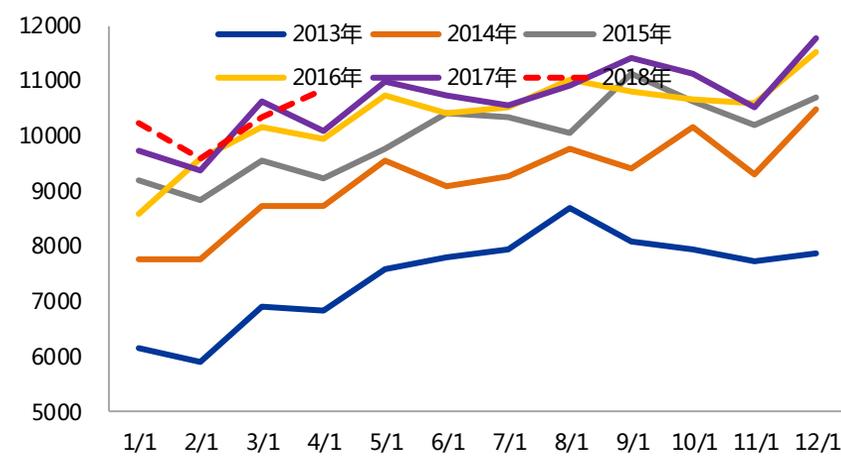


钢矿产业链数据回顾

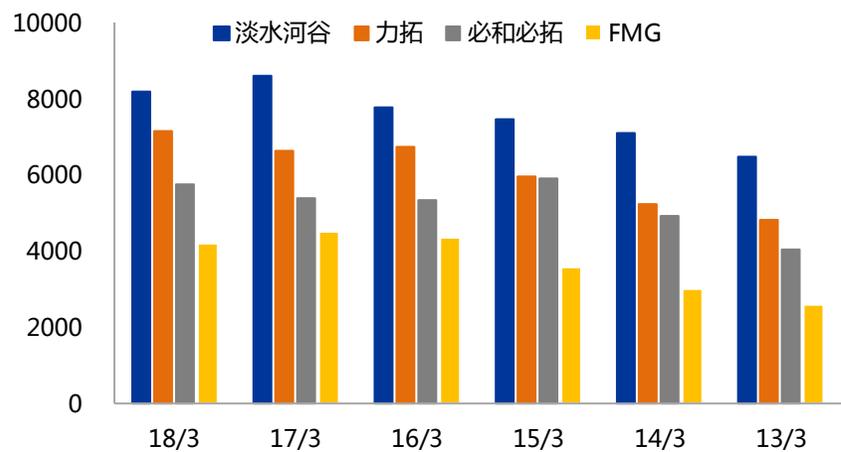
4月底巴西澳大利亚铁矿石总发货量环比减少96.7万吨



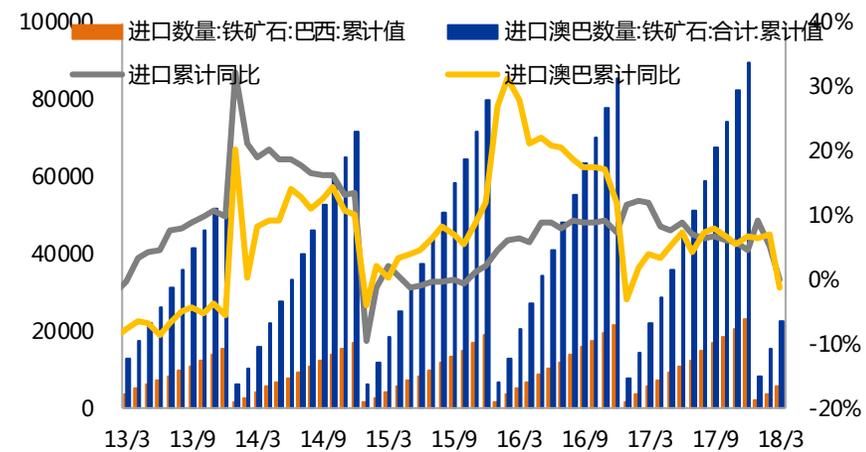
巴西+澳大利亚铁矿石发货量季节性



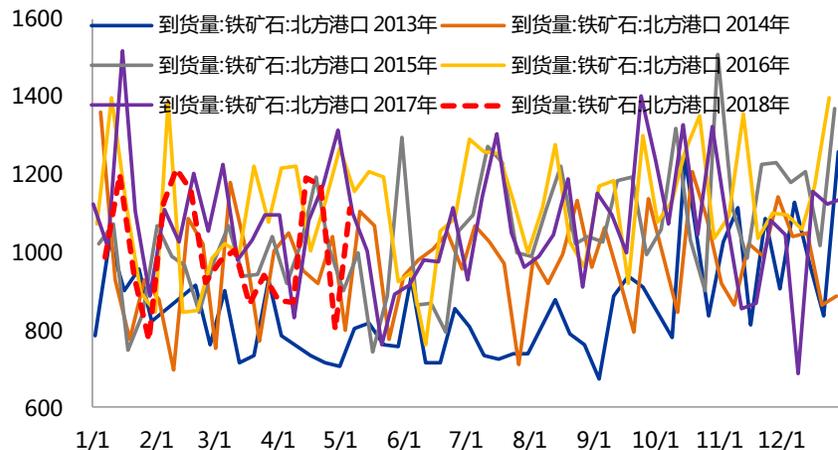
4大矿山一季度铁矿石产量同比增加0.79%



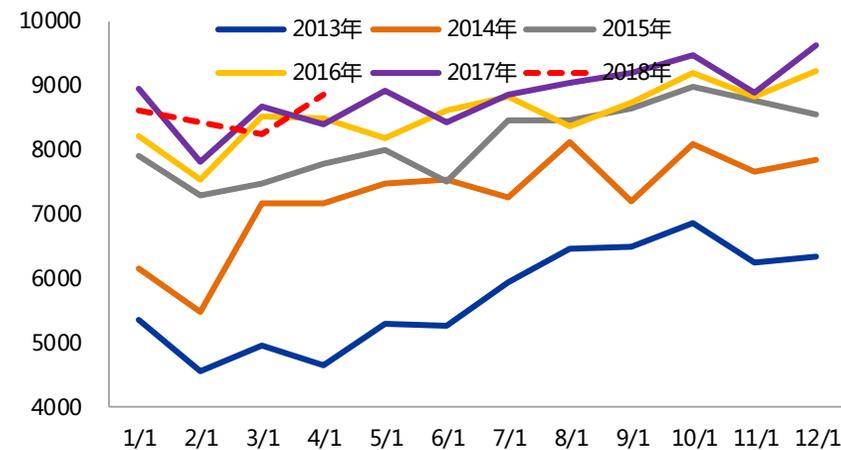
3月中国进口铁矿石数量同比减少0.02%，前值5.4%



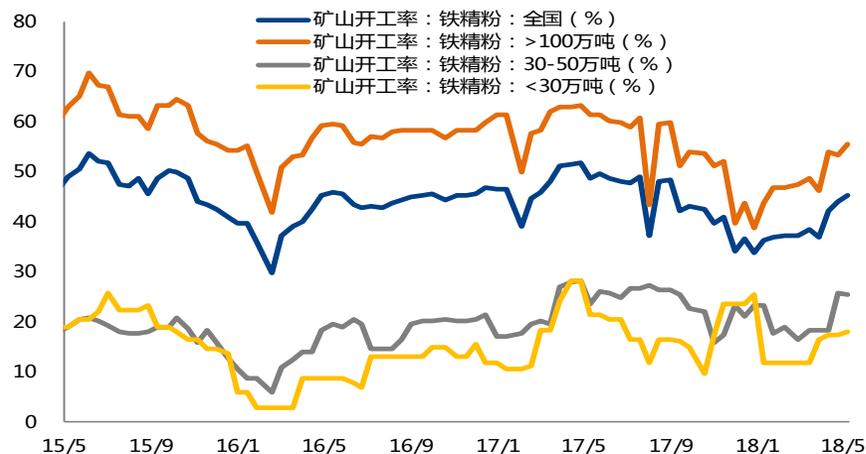
5月初北方港口铁矿石到港量环比大幅增加310万吨



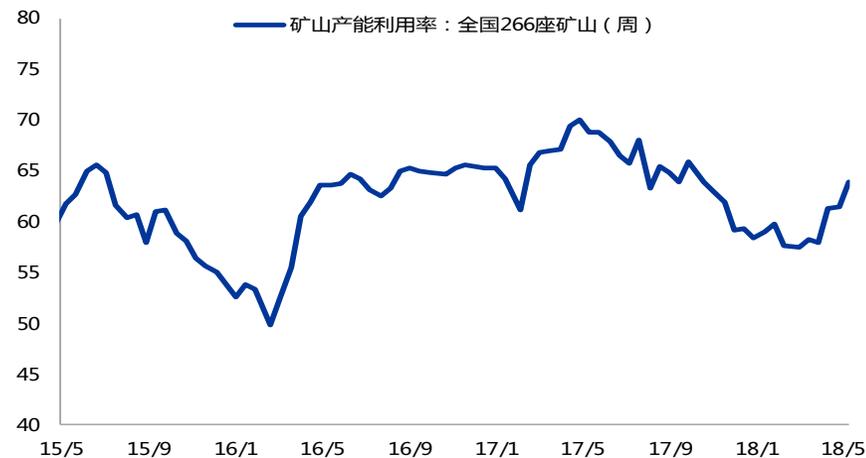
中国港口铁矿石到港量具有季节性



国内矿山开工率由43.9%上升至45.2%



全国266做矿山产能利用率由61.5%上升至63.9%



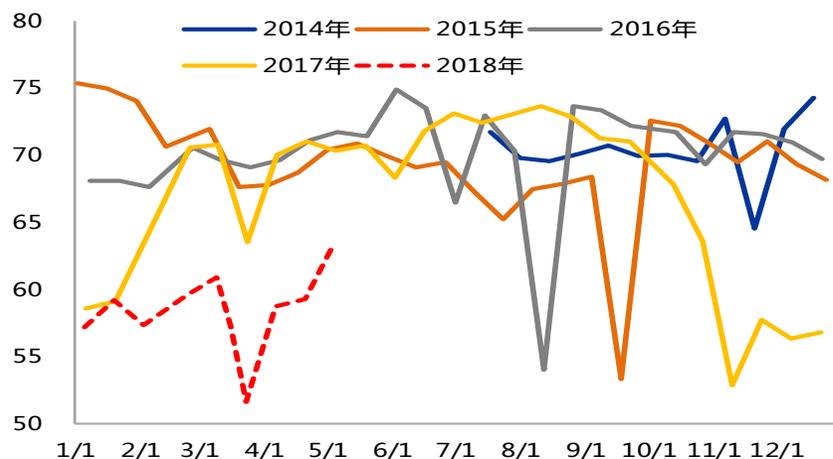
铁矿石需求：高炉开工率回升，铁矿石需求增加

海运费（美元/吨）：巴西-青岛环比上升0.777，西澳-青岛费环比上升0.768

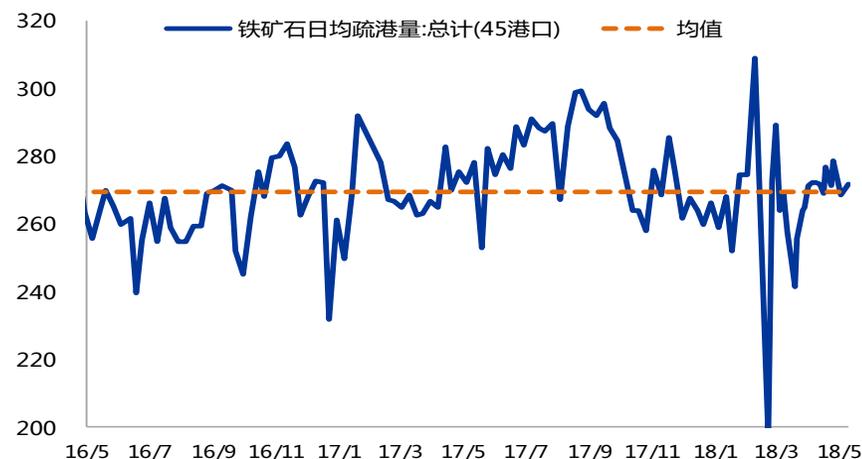


- 随着终端需求的释放，叠加部分地区环保限产接近尾声，高炉开工率或将持续回升。再加上高炉炼钢成本优势扩大。钢厂对铁矿石的需求有较强支撑。
- 钢厂对铁矿石采购量有所恢复，上周铁矿石日均疏港量环比回升至271.83万吨。

64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由59.28万吨/天上升至63.25万吨/天

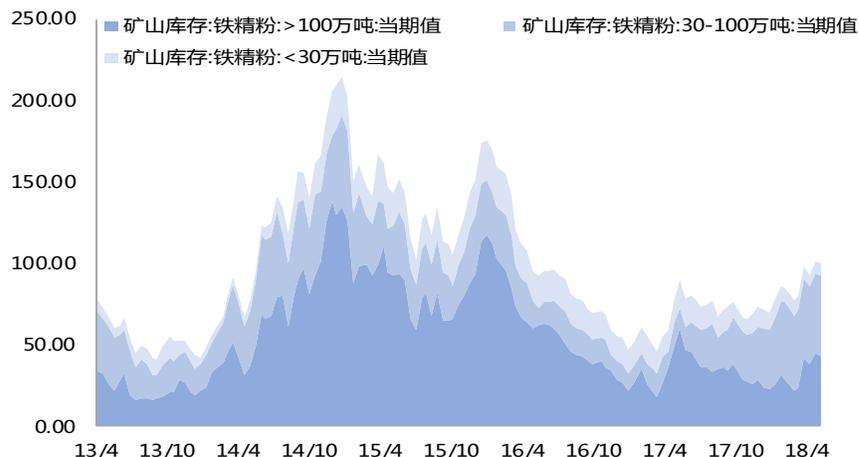


45港铁矿石日均疏港量由268.41万吨/天上升至271.83万吨/天



铁矿石库存：港口铁矿库存下降，钢厂铁矿库存小幅增加

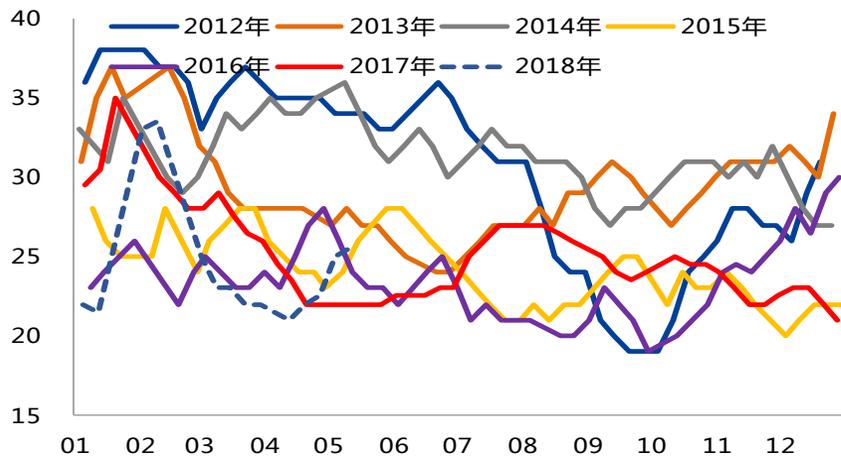
全国矿山铁精粉库存维持在100万吨



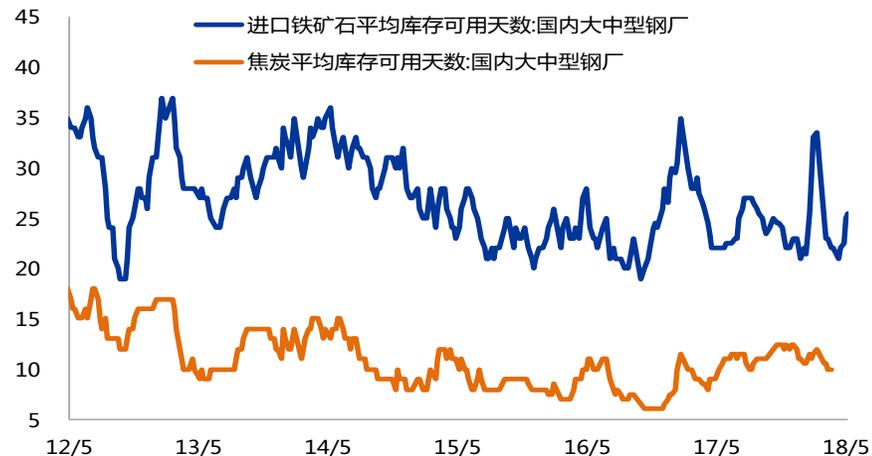
铁矿石港口库存环比减少32.02万吨至1.59亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数环比增加0.5天至25.5天

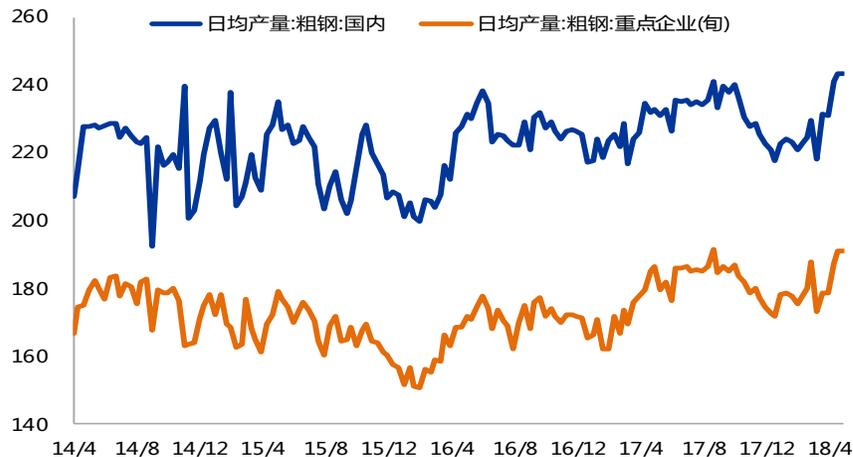


钢厂暂无明显原料集中补库迹象

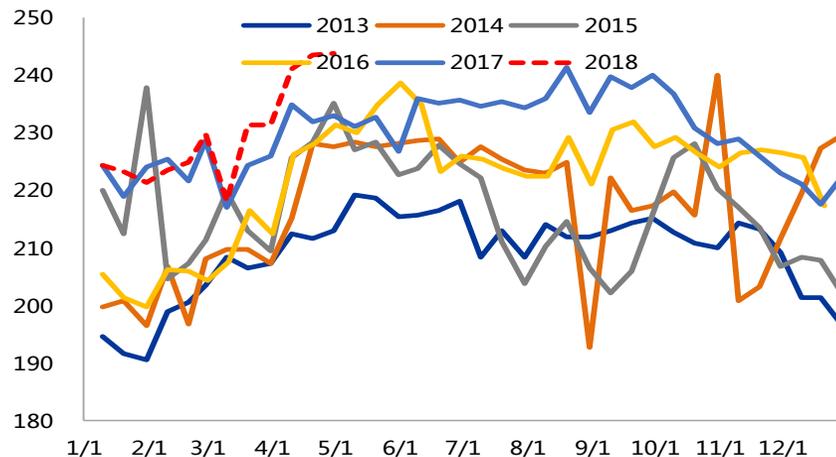


钢材供给：粗钢产量有继续提高的空间

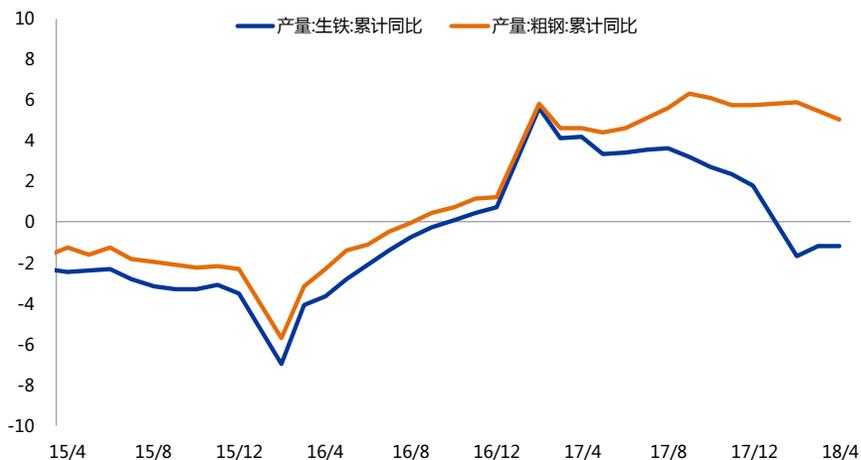
重点企业粗钢日均产量由191.12万吨/天下降至191.02万吨/天



国内粗钢日均产量由243.68万吨/天小幅增加至243.70万吨/天



4国内生铁产量增速回升，粗钢产量增速下滑

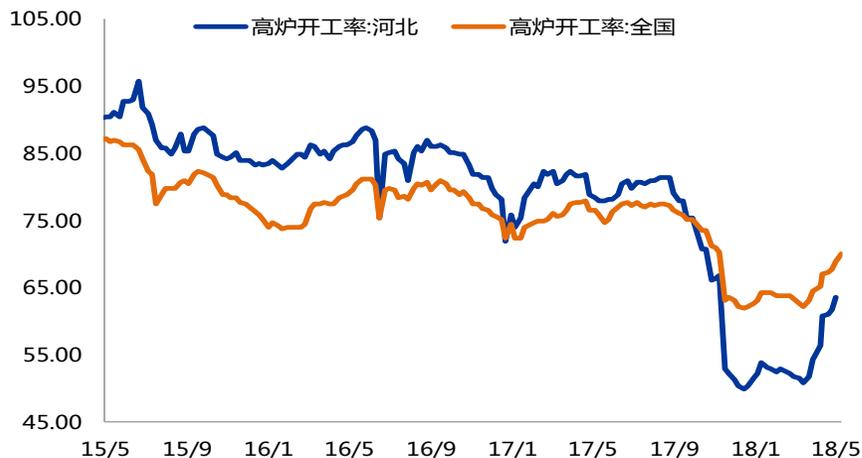


钢厂生产积极性仍在，粗钢产量环比上升



钢材供给：高炉开工率提高，螺纹热卷产量增加

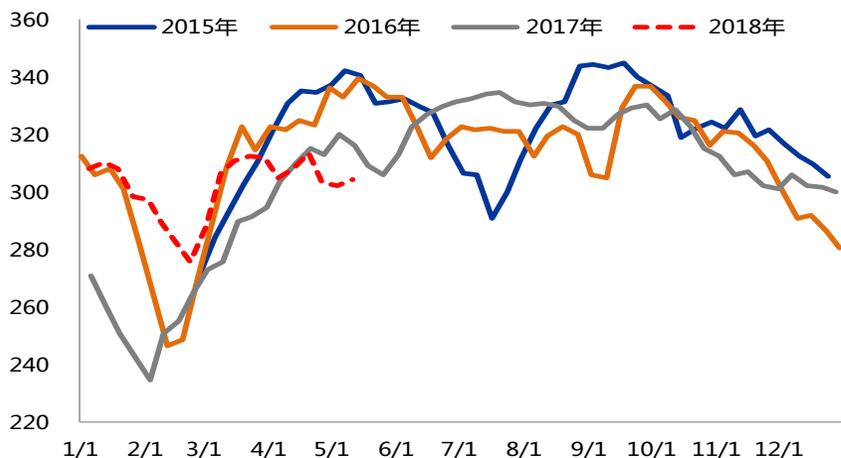
全国高炉开工率由68.92%上升至69.89%



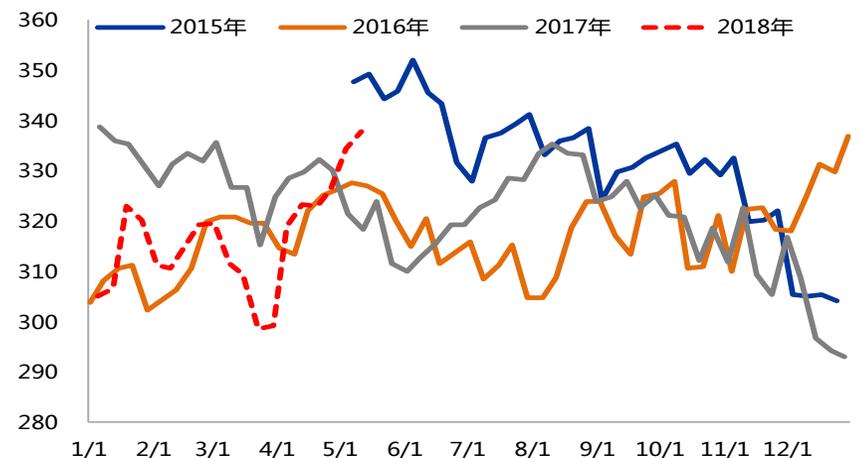
全国高炉检修限产量由61.72万吨下降至59.93万吨



全国建材钢厂螺纹钢周度产量由302.36万吨上升至304.34万吨

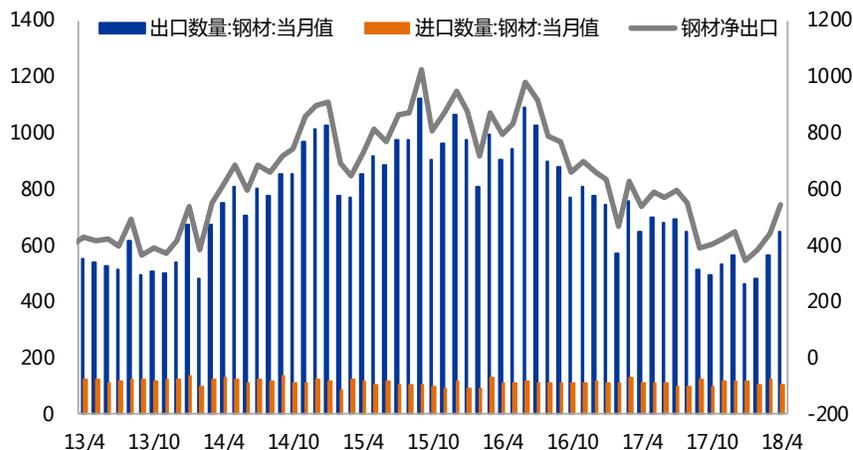


全国热卷钢厂周度产量由334.27万吨上升至337.62万吨



钢材出口：内外价差缩小，钢材出口利润下滑

4月钢材净进口由382万吨上升至543.10万吨

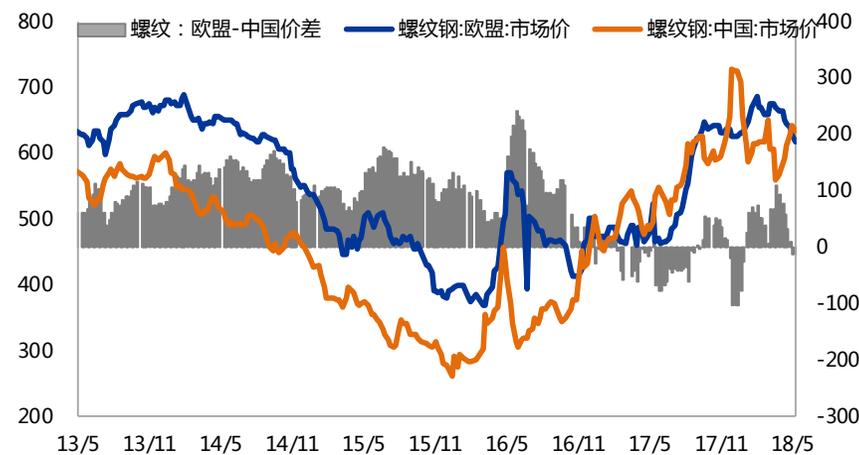


- 4月中国钢材净出口环比增加22.87%。由于全球经济复苏，叠加中国钢材出口数量同比大幅减少，共同推升境外钢材价格。4月，钢价相对境外偏低，出口利润打开，再加上中美贸易摩擦有缓和迹象，使得钢材出口数量环比增加。
- 不过随着国内钢材终端需求持续向好，钢价大幅反弹，使得钢材内外价差缩小，出口利润明显下降，预计钢材出口环比增速放缓。

热卷在欧盟与中国的价差由1美元/吨缩小至-10美元/吨



螺纹钢欧盟地区与中国的价差维持在14美元/吨



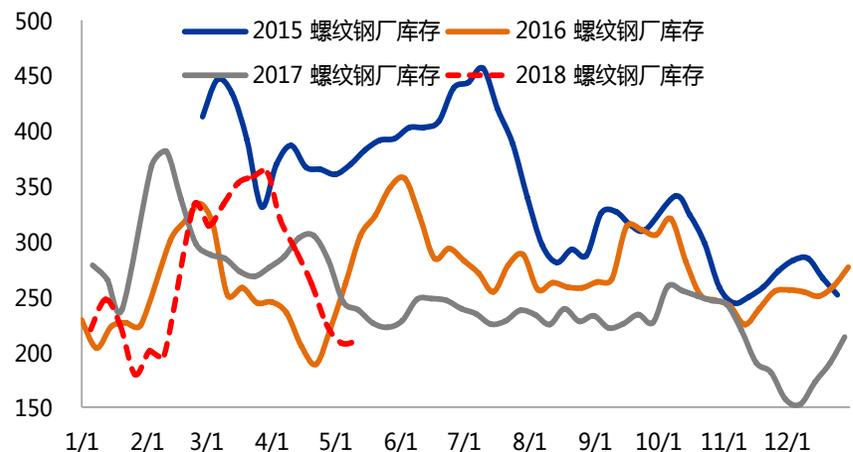
钢材钢厂库存：钢材厂内库存小幅回升

全国五大品种钢材钢厂库存由478万吨上升至480万吨

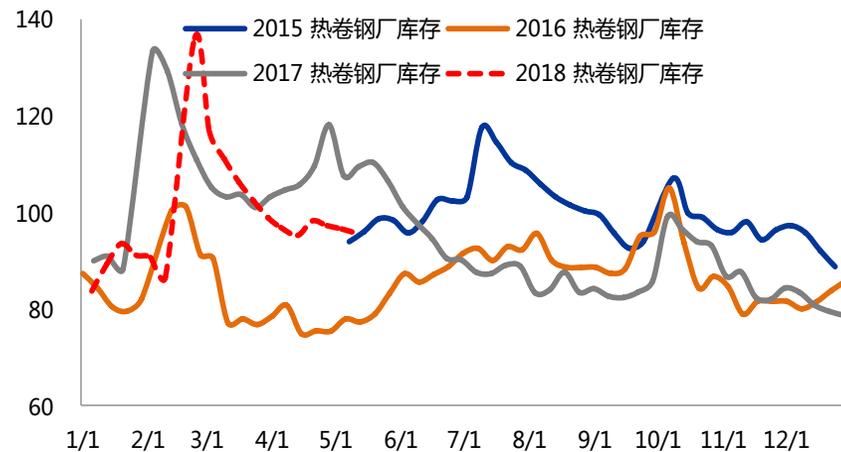


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+12	210	305	222	96	110	76	480	643	456
W+11	208	303	189	97	106	76	478	631	416
W+10	225	286	205	97	105	75	501	596	437
W+9	262	277	235	98	103	81	552	584	482
W+8	290	269	245	95	101	79	584	563	493
W+7	320	273	244	97	104	77	626	569	494
W+6	362	284	258	99	103	78	692	579	517
W+5	358	288	251	103	105	77	694	588	505
W+4	353	298	316	106	111	91	693	615	607
W+3	334	338	334	111	118	91	680	690	634
W+2	314	382	318	117	129	101	675	768	640
W+1	333	368	301	136	133	100	730	763	621
W(春节周)	198	239	224	87	88	82	458	512	495

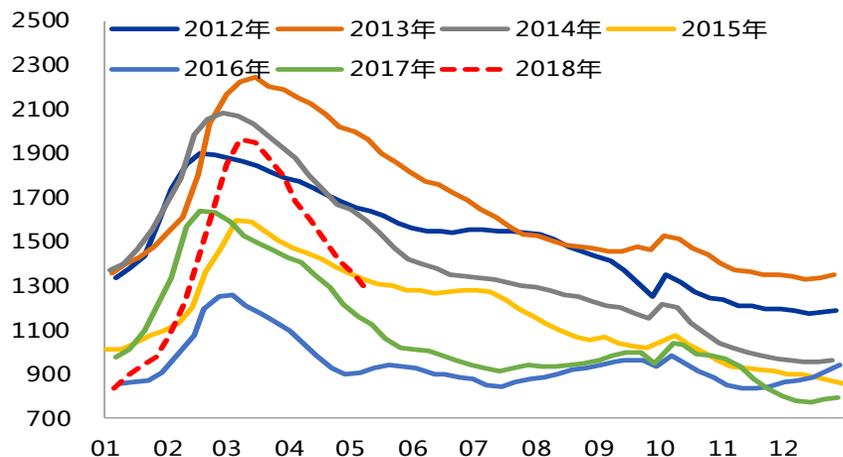
螺纹钢钢厂库存由208万吨上升至210万吨



热卷钢厂库存由97万吨下降至96万吨

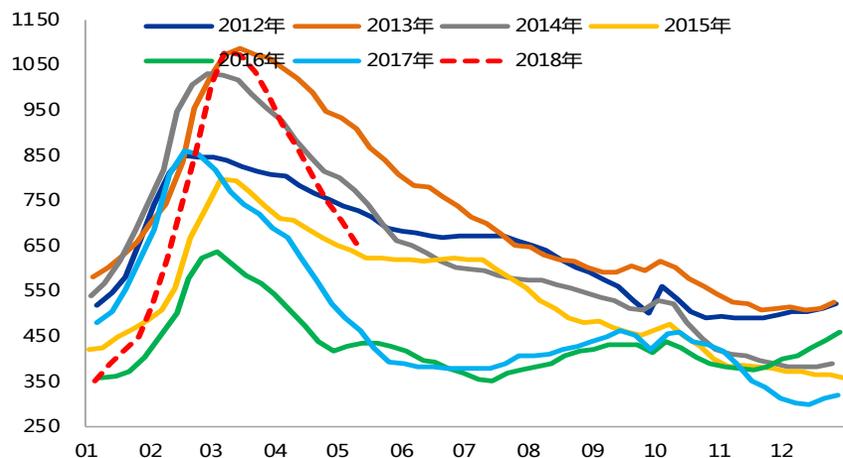


五大品种钢材社会库存由1349万吨下降至1270万吨

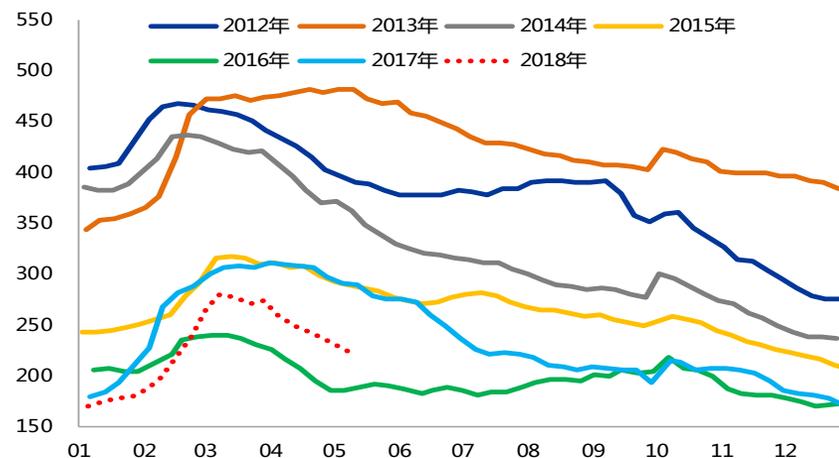


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+12	652	585	429	221	306	185	1270	1293	895
W+11	708	633	448	229	308	194	1349	1353	926
W+10	752	678	483	237	310	207	1415	1404	984
W+9	805	697	520	242	311	216	1500	1424	1041
W+8	868	732	552	248	306	226	1594	1463	1098
W+7	920	753	576	259	308	231	1680	1491	1136
W+6	982	781	594	274	306	236	1797	1529	1171
W+5	1037	830	620	271	300	239	1877	1589	1209
W+4	1073	867	647	277	288	240	1948	1629	1257
W+3	1082	874	632	279	282	239	1965	1639	1252
W+2	1008	821	586	266	268	234	1852	1565	1197
W+1	861	697	509	238	227	221	1616	1336	1071
W(春节周)	621	562	408	198	193	204	1219	1094	906

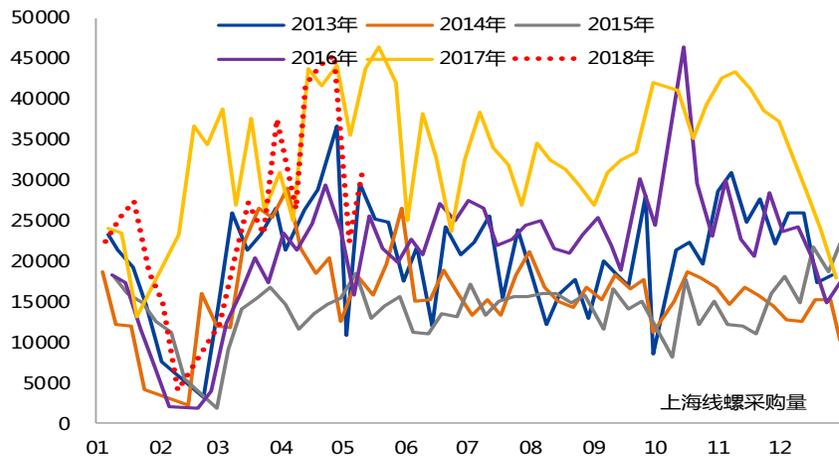
螺纹钢社会库存由708万吨下降至652万吨



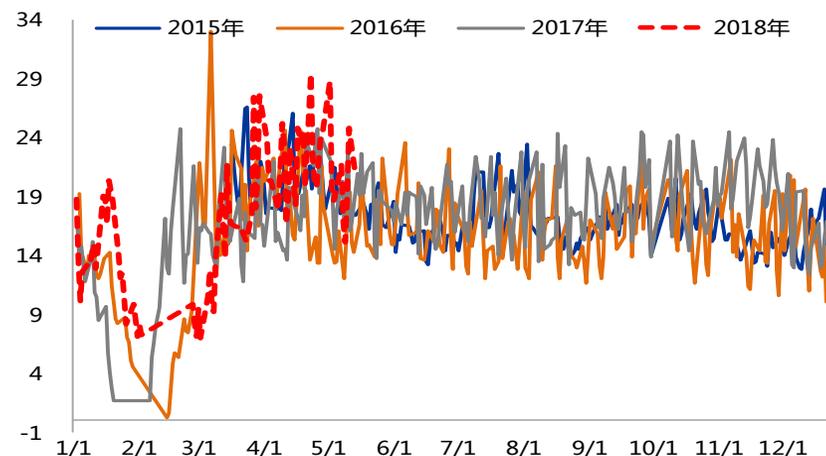
热卷社会库存由229万吨下降至221万吨



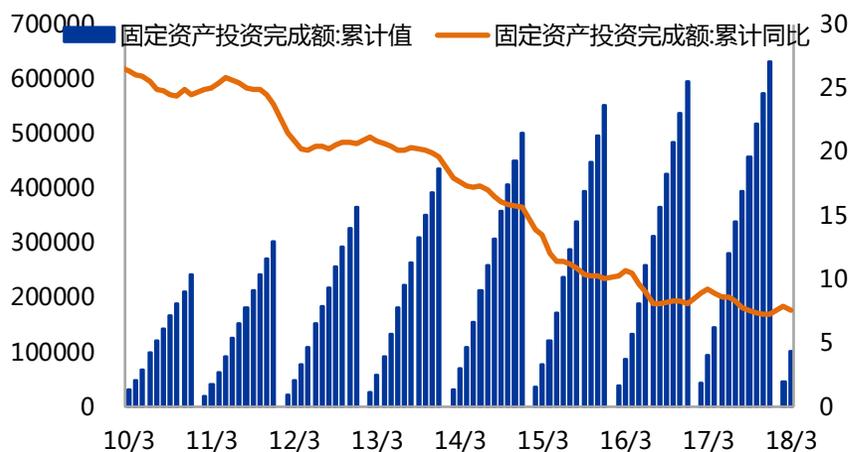
上海线螺采购量由2.25万吨增加至3.12万吨



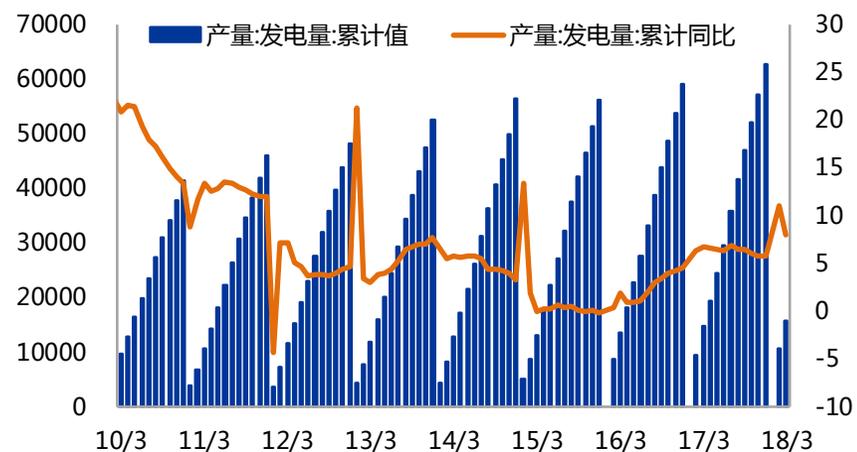
Mysteel全国建筑钢材主周度成交量由91.21万吨回升至97.40万吨



3月固定资产投资完成额累计同比增加7.9%，前值7.2%



3月发电量累计同比增加11%，前值5.7%



钢材下游需求：4月房地产投资增速下滑

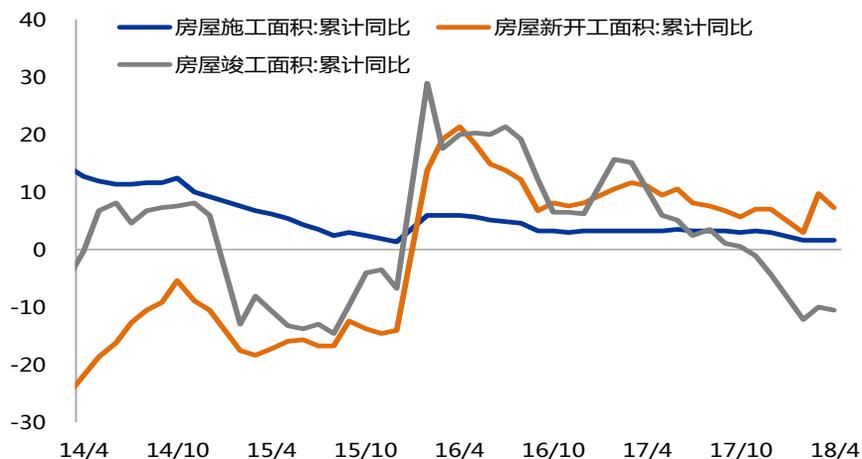
房地产投资1-4月数据		2017年1-4月		2018年1-3月		2018年1-4月		同比增速变化		2018年4月	
分类	项目	绝对值	同比	绝对值	同比	绝对值	同比	较17年1-4月	较18年1-3月	绝对值	同比
房地产开发数据	房地产开发投资 (亿元)	27,731.58	9.30	21,291.30	10.40	30,592.00	10.30	1.00	-0.10	9,300.70	10.20
	其中：住宅	18,671.32	10.60	14,704.59	13.30	21,331.00	14.20	3.60	0.90	6,626.41	16.45
	房屋新开工面积 (万平方米)	48,239.92	11.10	34,614.96	9.70	51,779.00	7.30	-3.80	-2.40	17,164.04	2.90
	其中：住宅	34,799.86	17.50	25,531.27	12.20	38,079.00	9.40	-8.10	-2.80	12,547.73	4.14
	房屋施工面积 (万平方米)	654,053.57	3.10	646,555.53	1.50	664,410.00	1.60	-1.50	0.10	17,854.47	4.56
	其中：住宅	445,657.17	2.50	441,540.43	1.90	454,589.00	2.00	-0.50	0.10	13,048.57	5.10
	房屋竣工面积 (万平方米)	28,173.58	10.60	20,708.94	-10.10	25,151.00	-10.70	-21.30	-0.60	4,442.06	-13.63
其中：住宅	20,108.91	8.00	14,197.56	-14.00	17,338.00	-13.80	-21.80	0.20	3,140.44	-12.98	
商品房销售数据	商品房销售面积 (万平方米)	41,655.15	15.70	30,088.40	3.60	42,192.00	1.30	-14.40	-2.30	12,103.60	-4.09
	其中：住宅	36,524.51	13.00	26,114.43	2.50	36,667.00	0.40	-12.60	-2.10	10,552.57	-4.42
	商品房销售额 (亿元)	33,222.61	20.10	25,597.20	10.40	36,222.00	9.00	-11.10	-1.40	10,624.80	5.82
	其中：住宅	27,950.84	16.10	21,608.69	11.40	30,614.00	9.50	-6.60	-1.90	9,005.31	5.30
	商品房平均售价 (元/平方米)	7,975.63	3.86	8,507.33	6.55	8,585.04	7.64	3.78	1.09	8,778.21	10.34
	其中：住宅	7,652.63	2.74	8,274.62	8.70	8,349.20	9.10	6.36	0.40	8,533.75	10.17
房地产开发资金来源	房地产开发企业开发资金 (亿元)	47,221.34	11.40	36,770.01	3.10	48,192.00	2.10	-9.30	-1.00	11,421.99	-1.15
	其中：国内贷款	8,773.83	17.00	6,957.32	0.90	8,637.00	-1.60	-18.60	-2.50	1,679.68	-10.74
	利用外资	74.31	115.30	15.98	-78.40	17.00	-77.60	-192.90	0.80	1.02	260.79
	自筹资金	14,217.04	-4.70	11,448.78	5.10	14,894.00	4.80	9.50	-0.30	3,445.22	3.68
	其他资金	24,156.16	21.30	11,585.00	1.10	18,348.00	1.00	-20.30	-0.10	6,763.00	-1.40
	其中：定金及预收款	13,841.67	21.70	11,130.38	11.20	14,987.00	8.30	-13.40	-2.90	3,856.62	-6.43
	个人按揭贷款	7,662.16	14.50	5,160.08	-6.80	7,148.00	-6.70	-21.20	0.10	1,987.92	-10.86

4月房地产开发投资完成额累计同比增加10.3%，前值10.4%



➤ 1-4月份房地产开发投资增速回落，而与用钢需求直接相关的房屋新开工面积同比增速均明显回落，较1-3月下滑2.4个百分点，施工面积同比增速小幅提高0.1个百分点。国家政策方面，在房子不是用来炒的基调下，房地产调控未现明显松绑。加上棚改货币化对房地产投资增速的提振作用边际递减，房地产投资增速或将逐步回落。

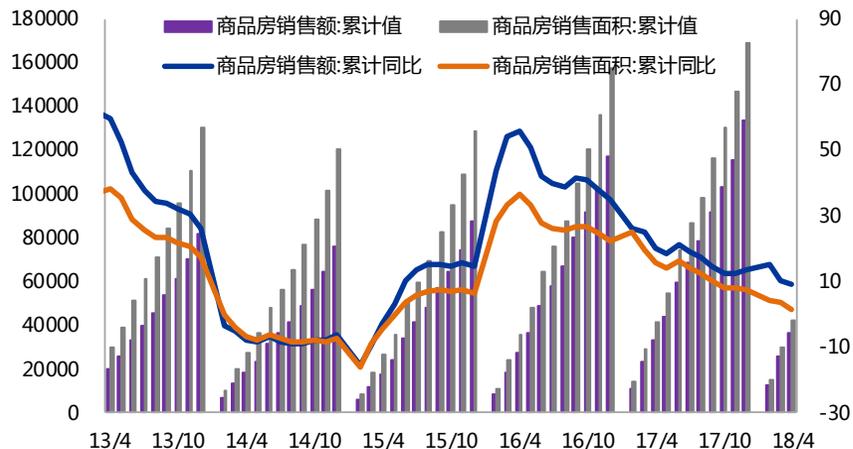
4月房地产新开工面积同比增加7.3%，前值9.7%



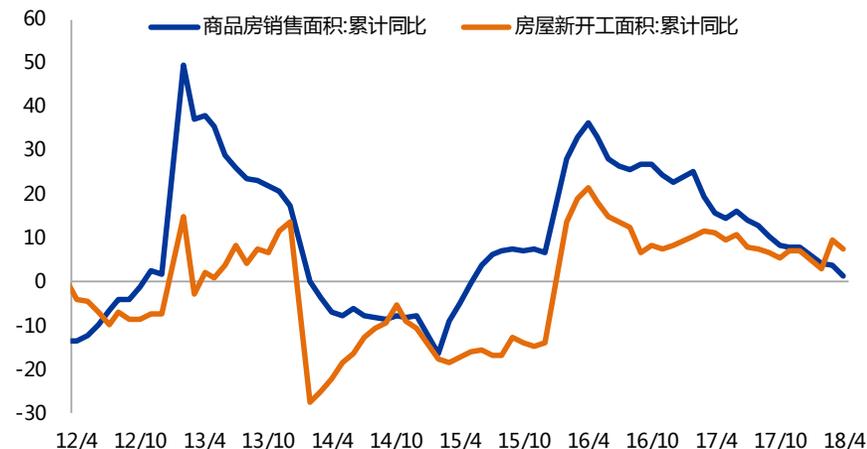
3月土地购置费用累计同比增加67.8%，前值47.9%



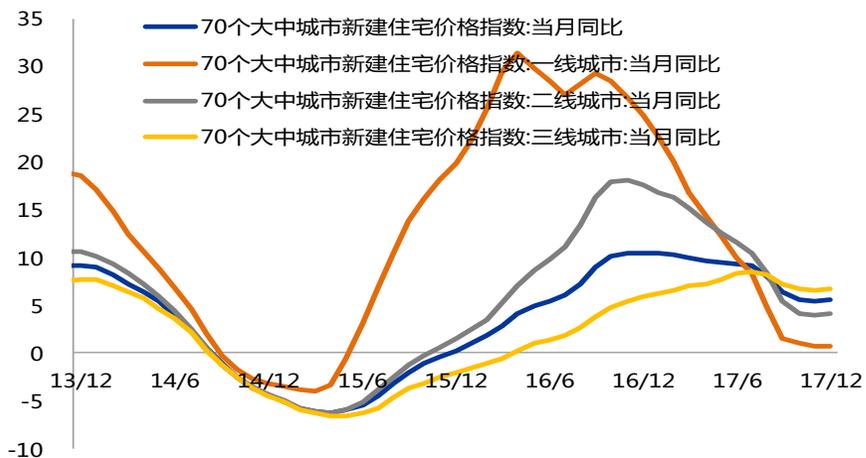
4月商品房销售额累计同比增长9%，前值10.4%



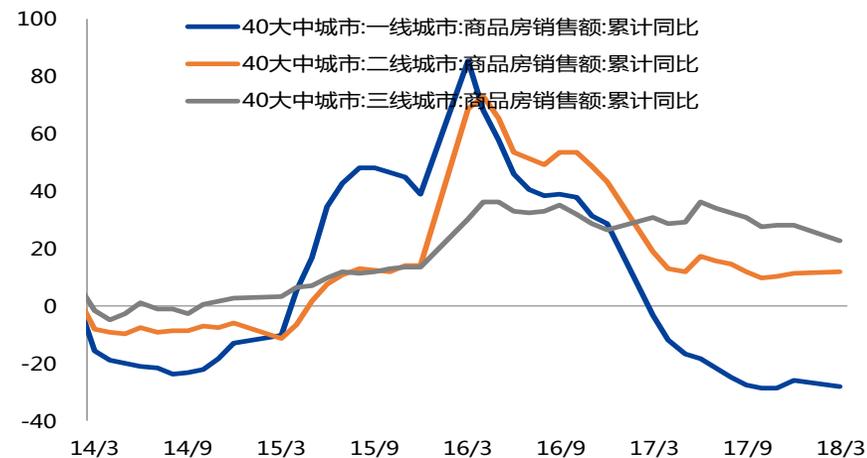
4月商品房销售面积累计同比增长1.3%，前值3.6%



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%

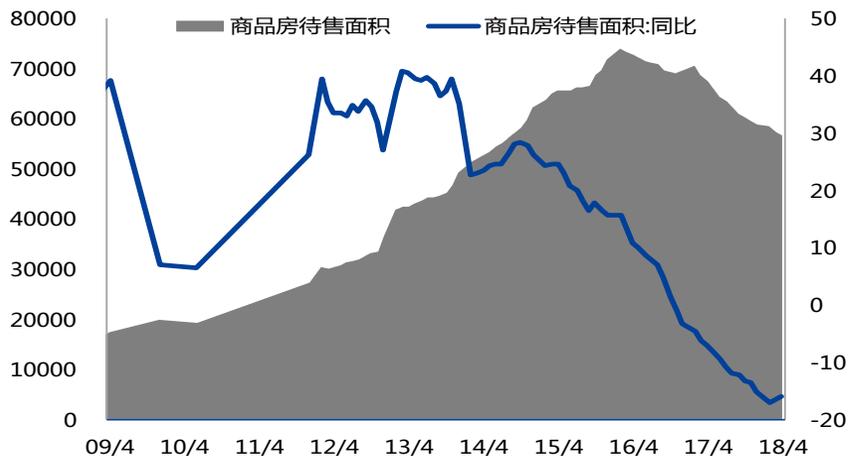


三线城市商品房销售额增速下滑

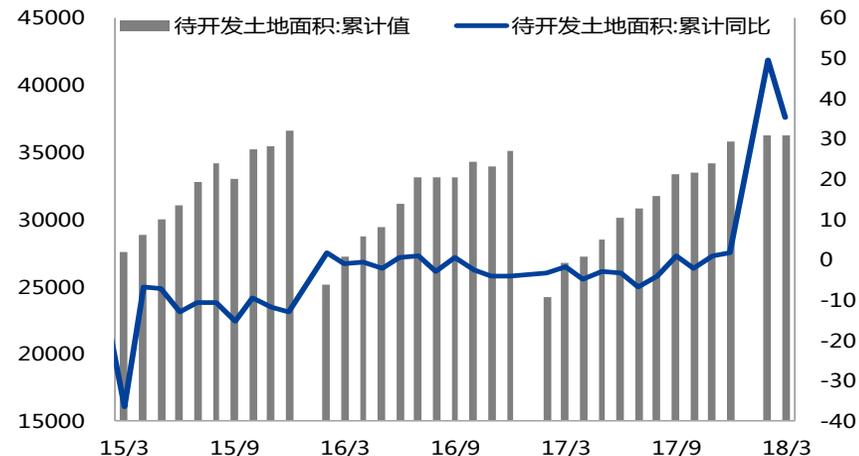


钢材下游需求：房地产库存降低，资金来源收紧

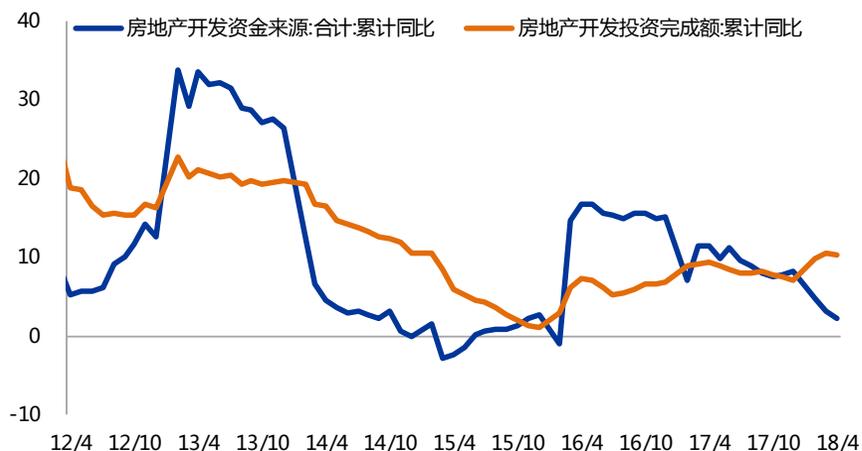
4月商品房待售面积同比下降16%，前值-16.7%



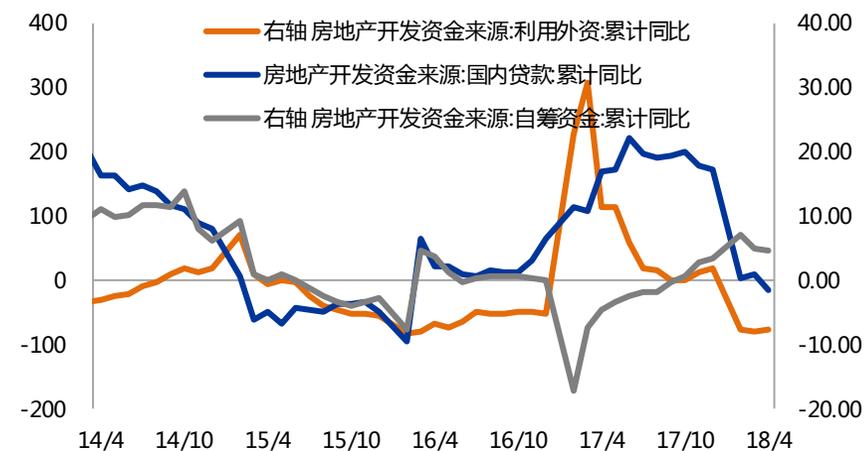
3月待开发土地面积同比增加35.4%，前值49.6%



4月房地产开发资金来源同比增加2.1%，前值3.1%

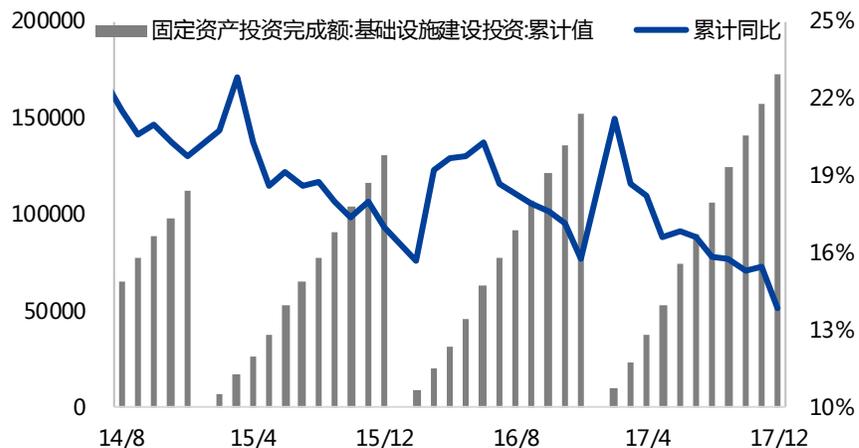


房地产开发资金中国内贷款同比增速下滑



钢材下游需求：基建投资增速下行预期较高

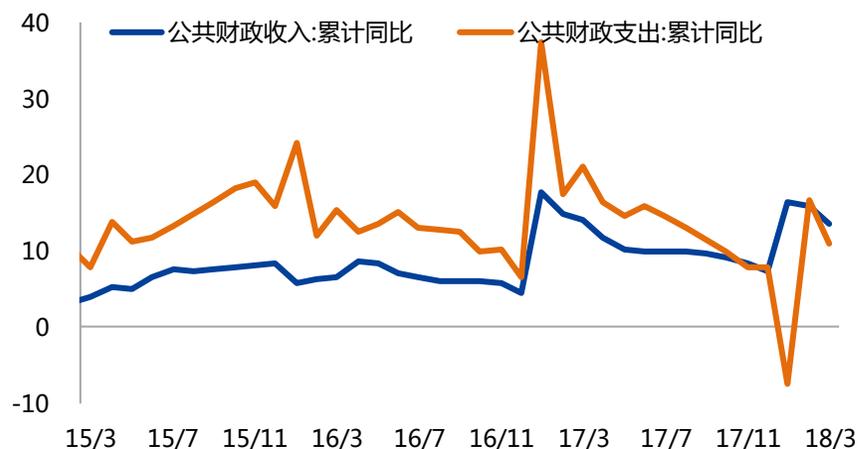
12月基建投资完成额累计同比增长13.86%，前值15.45%



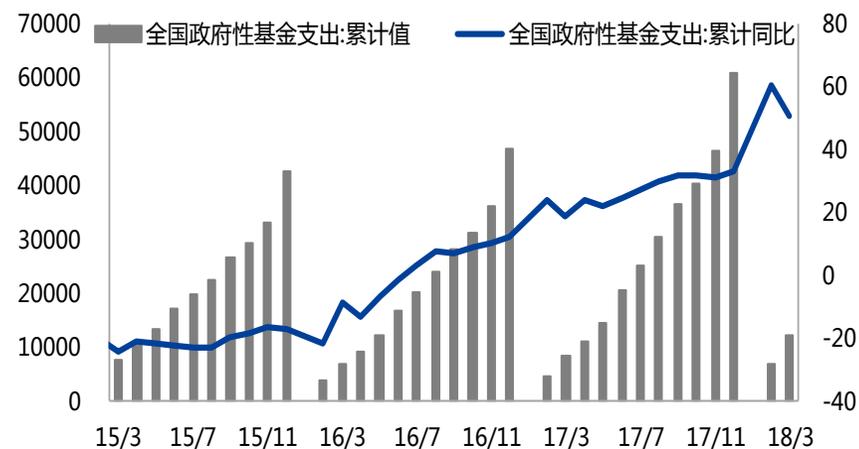
基建投资各分项投资增速均出现回落



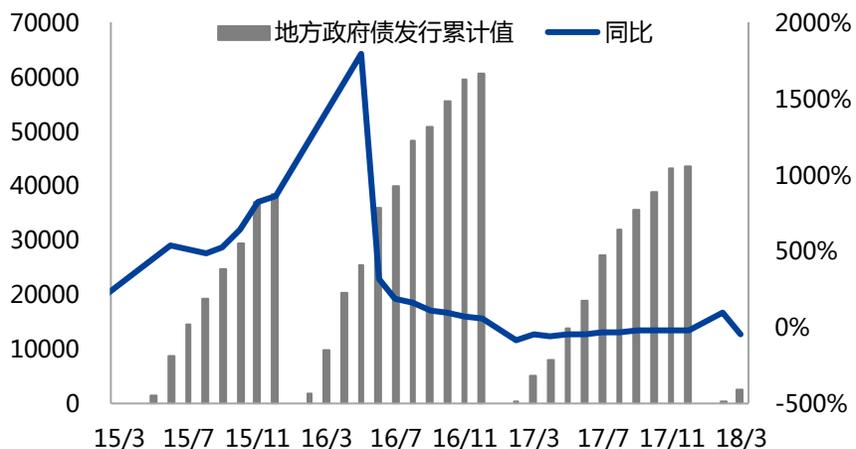
3月公共财政支出累计同比增加10.9%，前值16.73%



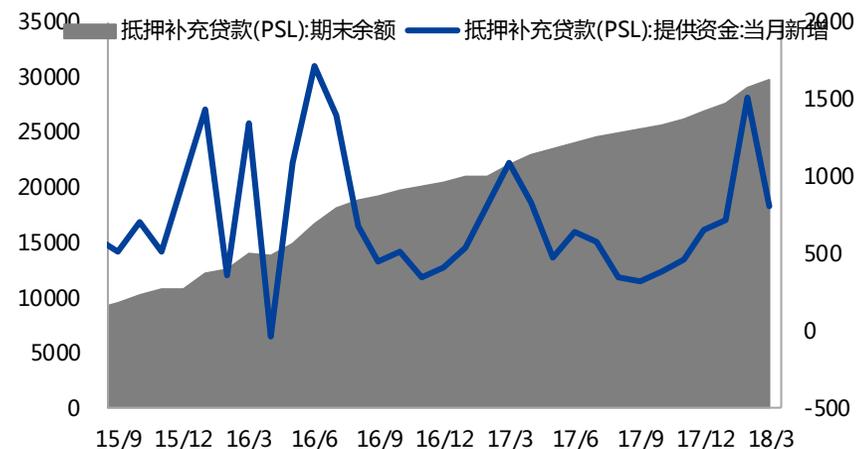
3月全国政府性基金支出同比增加50.7%，前值60.2%



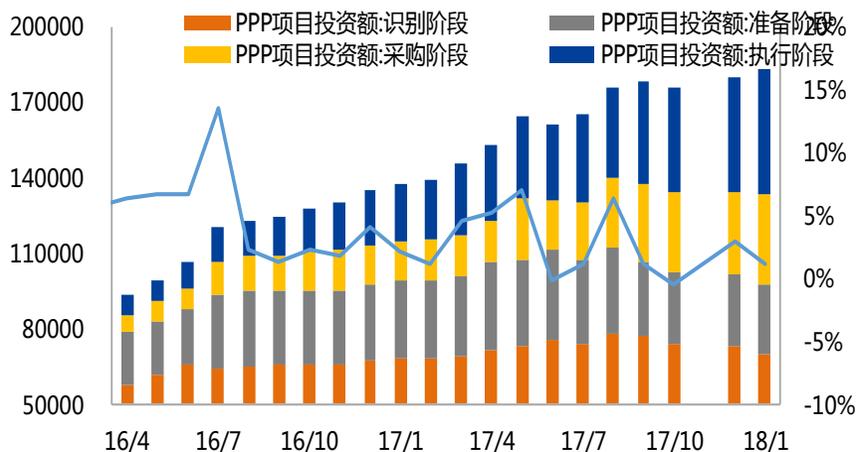
3月地方债发行累计同比减少53.73%，共计发行2195.44亿元



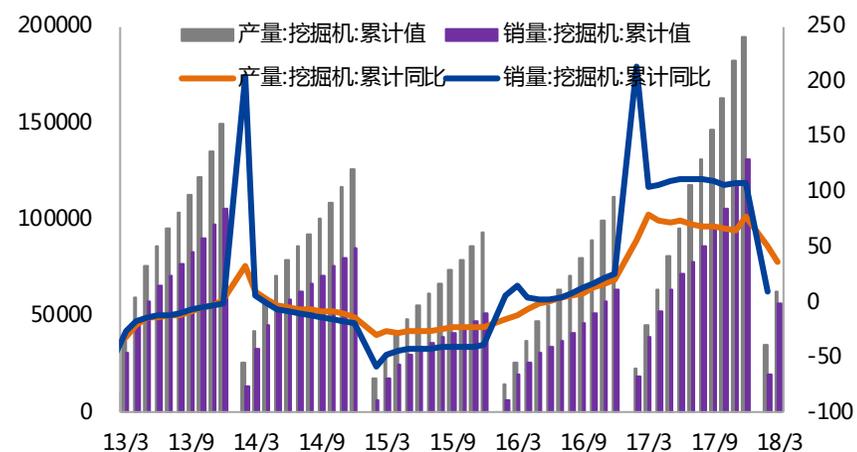
3月抵押补充贷款当月新增808亿元



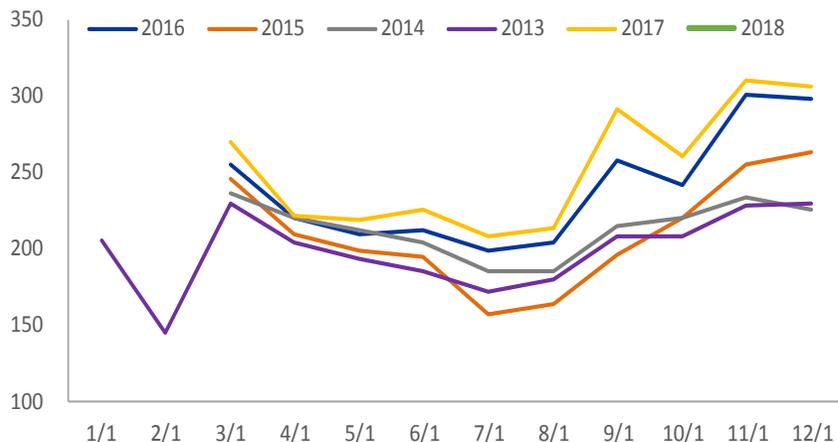
2月PPP项目投资总额同比增加1.08%，前值2.84%



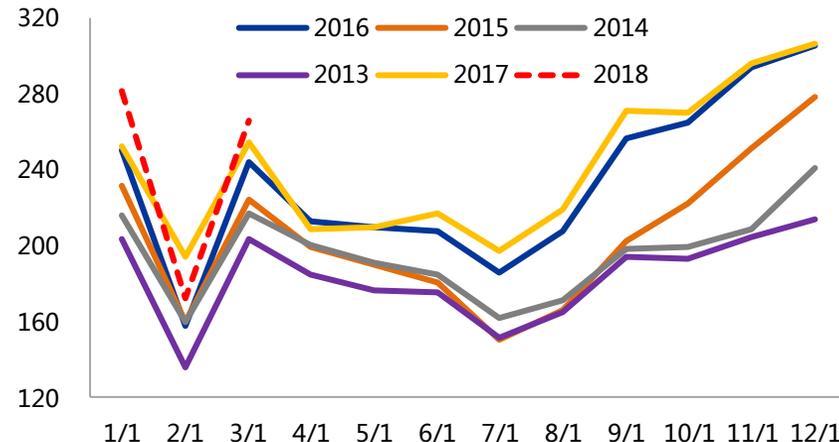
2月挖掘机销量累计同比增加7.89%，前值107.37%



3月汽车产量当月同比增加0.9%，前值0.4%



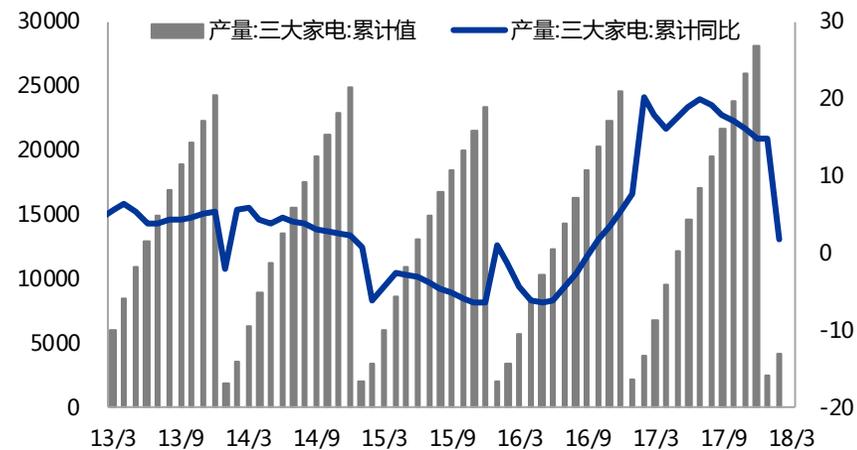
3月汽车销量同比增加4.46%，前值-11.43%



2月三大家电销量累计同比增加6.79%，前值+17.64%



2月三大家电产量累计同比增加1.87%，前值14.80%



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。

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