



钢矿：热卷供需结构好于螺纹，买HC1905卖RB1905组合持有

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: weiy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220132

联系人：余彩云

从业资格编号：F3047731

E-mail: yucy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220133

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **1月宏观经济数据表现偏乐观，社融数据超预期**：上周公布了较多宏观数据，整体表现偏乐观。CPI、PPI数据基本符合预期，通胀压力有限，PPI下行趋势难改；出口数据或受到春节、中美贸易等季节性因素的影响，超预期反弹，但在海内外需求均表现不佳的情况下，预计强势难持续。1月新增社会融资规模为4.64万亿，预期+ 3.31万亿；新增人民币贷款为3.23万亿，预期增3万亿。社融及贷款数据均超预期，其中大量资金流入基建领域，基建投资资金支撑增强，加之去年12月起基建项目密集批复，预计基建投资增速有望保持上升态势，也将带动工程机械需求。
- **流动性或保持平稳偏宽松**：央行上周在公开市场连续净回笼，总计净回笼资金10635亿，创单周净回笼量历史新高。但资金成本仍位于低位，银行间流动性充裕。近期税缴扰动逐步加强，但对流动性压力预计有限，资金面仍将维持平稳偏宽松。
- **继续关注中美贸易谈判**：2月14日至15日，中美双方代表在北京进行贸易磋商，取得阶段性进展，并计划于本周进行进一步磋商，加之中美双方寻求达成贸易共识，美国也正考虑把同北京谈判的时间延长60天，市场对贸易争端缓和的预期提高。后续继续关注中美贸易谈判进展。

- **螺纹、热卷**：
 - **主要品种钢材产量同比偏高**：由于电炉钢亏损，节后首周电弧炉开工率及产能利用率环比继续小幅下降，而高炉产能利用率小幅回升，带动主要品种钢材总产量小幅增加0.13%，其中螺纹产量环比减少0.36%，热卷产量增加0.63%，总产量较18年春节后首周增加5.24%。考虑到高炉生产仍受到采暖季限产约束，开工较难大幅回升，而独立电弧炉大部分处于亏损状态，节后复产节奏或慢于去年同期。钢材产量大概率保持较为平稳的增长态势。
 - **钢材库存增速过快，库存累积超预期**：由于钢材产量偏高，近2周主要品种钢材库存增幅超市场预期。2月2日至15日期间，五大品种钢材库存共计增加803.60万吨（日均增加57.4万吨），其中厂库增加327.47万吨（日均增加23.39万吨），社库增加476.13万吨（日均增加34.01万吨），总库存增速及增幅均为近5年的最大值。分品种看，螺纹钢总库存增加514.83万吨（日均增加36.77万吨），其中厂库增加209.31万吨（日均增加14.95万吨），社库增加305.52万吨（日均增加21.82万吨），热卷总库存增加85.07万吨（日均增加6.08万吨），其中厂库增加25.66万吨（日均增加1.83万吨），社库增加59.41万吨（日均增加4.24万吨）。螺纹钢增速超预期，钢厂库存已高于去年同期，整体库存压力明显高于热卷。若高产量下，若需求回归延迟或强度不及预期，今年库存可能出现创新高的局面。
 - **需求恢复仍需时间**：高产量情况下，未来累库高度及速度仍取决于需求回归的速度及强度。虽然1月份的社融及地方债数据表现亮眼，基建投资预期较强，但是由于近期全国雨雪天气范围较大，室外施工受到的影响较大，终端需求恢复至旺季水平可能仍需时间。在需求释放前，钢材库存将继续累积，对价格形成压制。

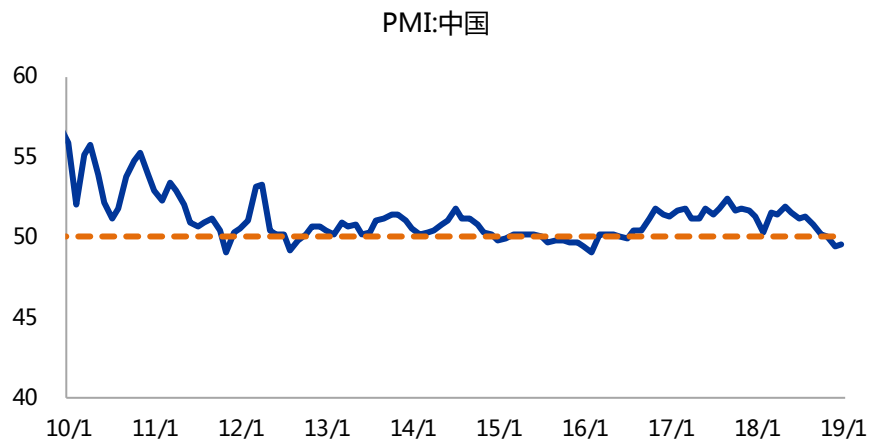
- **铁矿石**
- **巴西澳大利亚铁矿石发货大幅回落**：受矿难影响，巴西铁矿石发货量开始明显回落，而随着飓风影响消退，以及澳洲挤占巴西供应下滑形成的市场空缺，发货量有回升的预期，不过受限于自然条件以及矿山既有产能，1季度澳洲铁矿石发货量仍难以大幅增加。考虑到1季度为巴西及澳大利亚铁矿石发货淡季，淡水河谷事故实质影响显现可能在2季度。
- **淡水河谷影响预期修正，矿价驱动向需求转移**：随着矿难冲击消退，市场开始对淡水河谷事故实际影响的预期进行修正，若矿价保持80美元以上的高位，全球矿山存在较强增产动力，我国港口库存中“僵尸矿”或转化成实际供应，废钢替代性也可能增强，供应缺口有弥补的可能。铁矿石价格的驱动最终仍将转向需求。
- **采暖季结束前高炉开工平稳，钢厂存一定补库预期**：今年春节期间高炉开工率、产能利用率及日耗同比去年明显偏高，考虑到高炉开工仍受采暖季限产约束，且近期无集中检修情况，近期高炉开工或保持平稳，带动烧结矿日耗维持继续保持同比去年偏高的局面，带动钢厂铁矿石库存继续下降，上周钢厂进口烧结矿库存已下滑至2209.58万吨，可用天数为29天，同比去年偏低。随着矿石库存消耗以及高炉复产临近，钢厂或将出现一定补库需求。
- **钢厂利润预期偏低，或对矿价形成压制**：由于钢材产量偏高，库存增长超预期，对钢价形成压制，钢厂利润下滑至近2年的低位，利润预期亦不佳，若钢厂利润长期保持在偏低水平，钢厂或将逐步增加低品矿的使用量，并降低钢厂内铁矿石库存，甚至主动降低高炉利用系数，从而对矿价形成压制。
- **总结**
- **螺纹、热卷**：产量偏高导致春节期间库存增速及增幅均创新高，若需求回归延迟或需求强度不及预期，今年库存可能出现创新高的局面。加之近期全国雨雪天气影响范围较大，导致市场对需求回归的担忧情绪增加，因而钢价上方压力增强。不过1月社融及贷款数据超预期，需求端仍有较强支撑。分品种看，热卷产量增速持续高于螺纹，库存增速及总库存压力均低于螺纹，且总库存较去年偏低，表明热卷消费相对较好，加之基建投资拉动机械需求，消费补贴政策或支撑汽车需求，热卷有望继续强于螺纹。建议单边继续观望，买HC1905-卖RB1905组合持有。
- **铁矿石**：淡水河谷事故影响逐步向发货端传导，铁矿石供应收缩预期对矿价形成支撑，不过考虑到高矿价下，淡水河谷供应减少的缺口弥补的可能，铁矿石价格驱动最终仍将转向需求。由于限产放松，春节期间高炉开工、产能利用率及烧结矿日耗均高于去年同期，导致当前钢厂铁矿石库存较去年同期偏低。随着钢厂矿石库存的消耗以及采暖季结束高炉复产临近，钢厂仍有一定铁矿石补库需求，但是钢厂利润预期不佳，或将影响钢厂补库的节奏及高度。建议单边暂时观望，继续持有买I1905-卖RB1905组合，买I1905-卖I1909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	I1905-RB1905	B	5.85	2019/2/15	3星	5.65	5.95	持有	1.16%
套利	HC1905- RB1905	B	-68	2019/2/15	3星	0	-100	持有	0.15%
套利	I1905-I1909	B	24.5	2019/1/21	3星	50	14	持有	2.00%

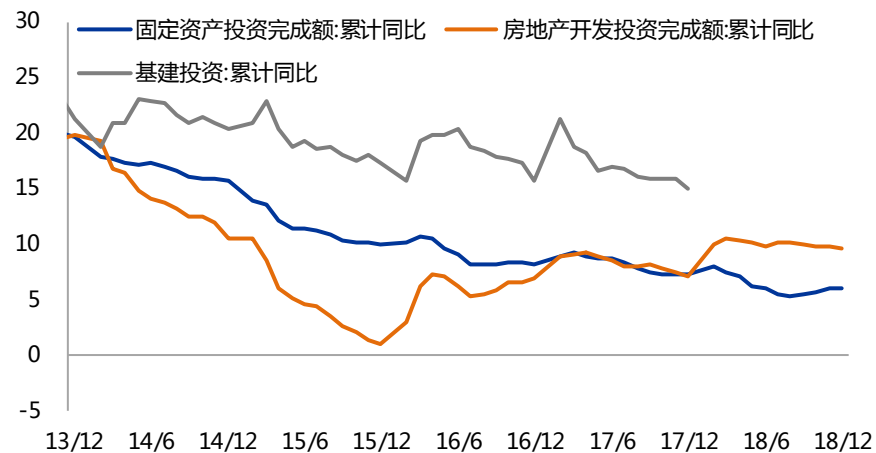
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

宏观：1月社融数据超预期，基建投资资金支撑增强

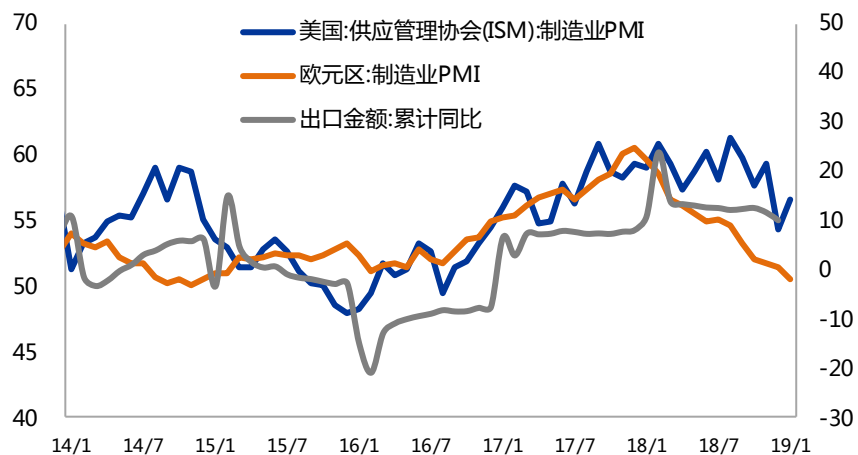
1月中国PMI指数为49.5，前值为49.4



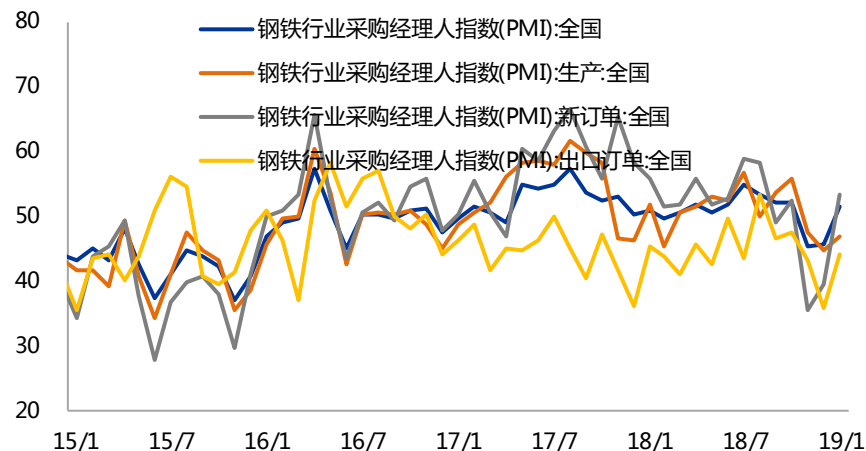
12月固定资产投资增速保持平稳



1月美国PMI环比回升，欧洲PMI继续下滑

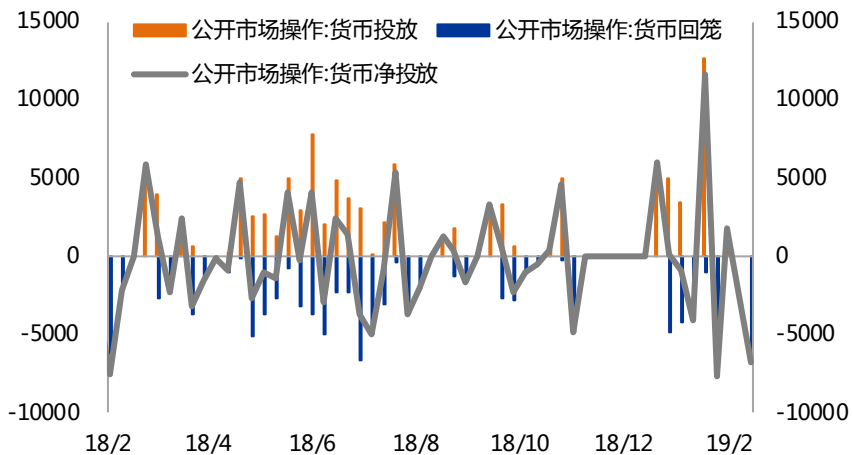


1月钢铁行业PMI指数改善

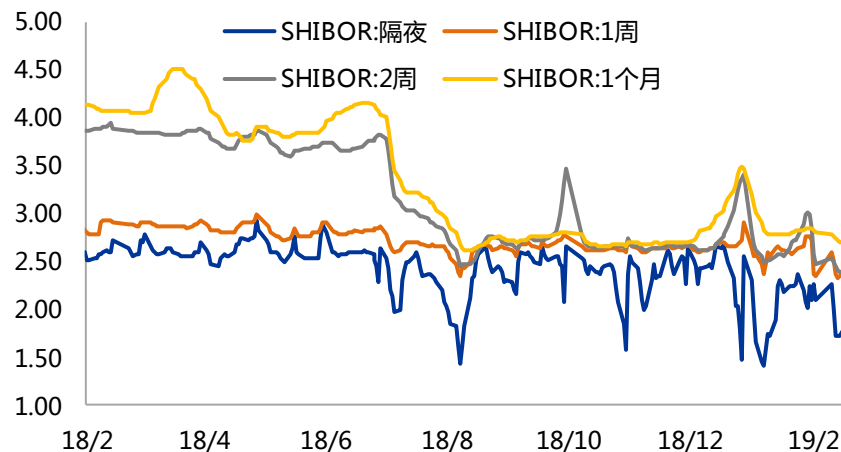


宏观：流动性宽松，美元指数回升

2月15日当周，央行在公开市场净回笼6800亿元



截止2月15日，1个月SHIBOR利率由2.835 %大幅回落至2.687%



截止2月15日，美元指数由95.61回升至96.91

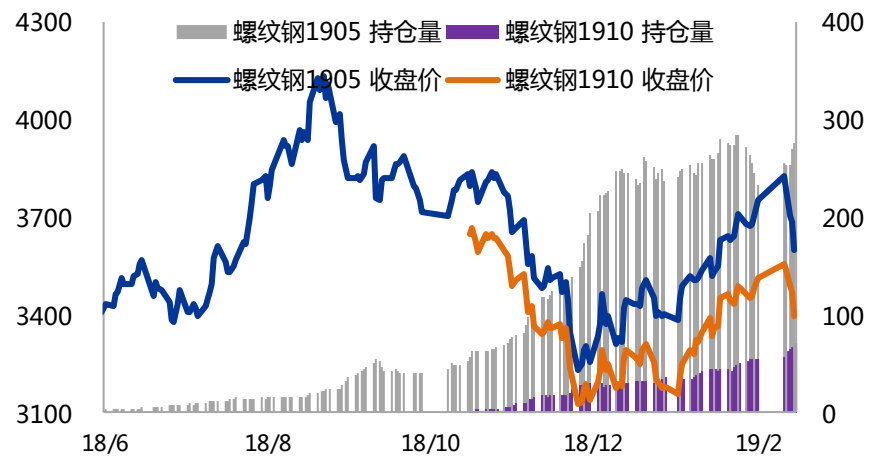


截止2月15日，美元兑人民币中间价由6.7081回升至6.7659

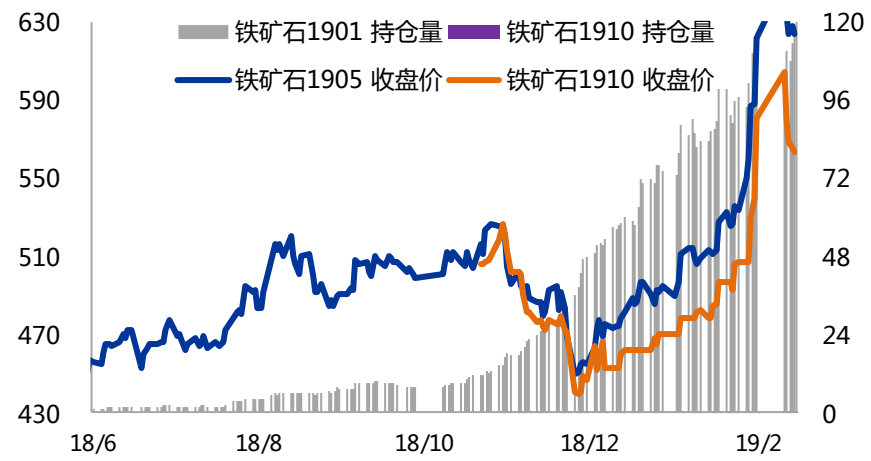


钢矿期货市场回顾：库存增速超预期，钢价高位回调

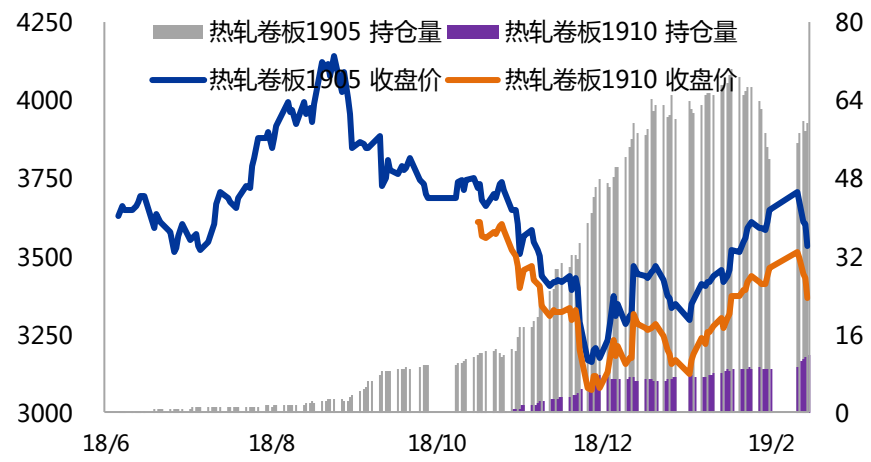
螺纹钢主力合约减仓上行



铁矿石主力合约增仓上行

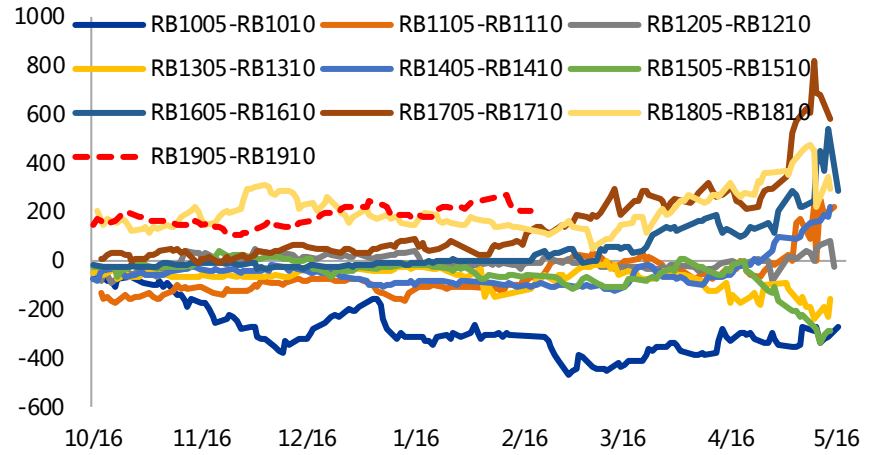


热卷主力合约减仓上行

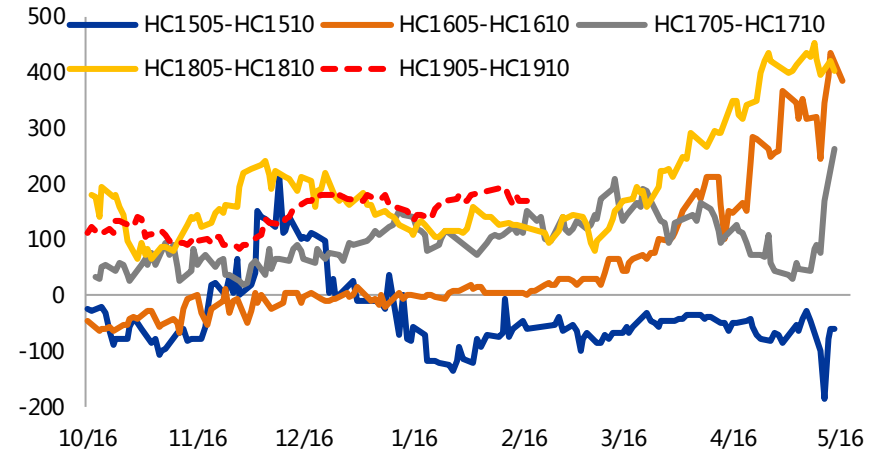


	2/15	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB2001		3244	-81	-2.50%	7.94	4.29	4.02
RB1905		3599	-155	-4.31%	277.20	43.76	391.63
RB1910		3394	-122	-3.59%	72.22	17.63	35.68
HC2001		3244	-61	-1.88%	1.13	0.70	0.69
HC1905		3535	-113	-3.20%	59.21	7.19	59.65
HC1910		3365	-100	-2.97%	11.80	2.98	6.90
I2001		544.5	17	3.12%	1.99	1.29	0.93
I1905		624	2.5	0.40%	118.74	17.42	219.64
I1909		580	2	0.34%	28.15	8.73	21.37

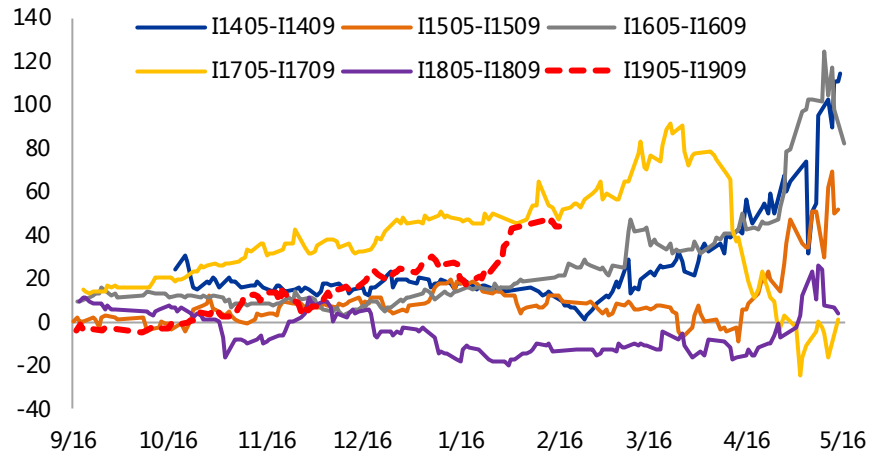
螺纹钢5-10价差缩小



热卷5-10价差缩小

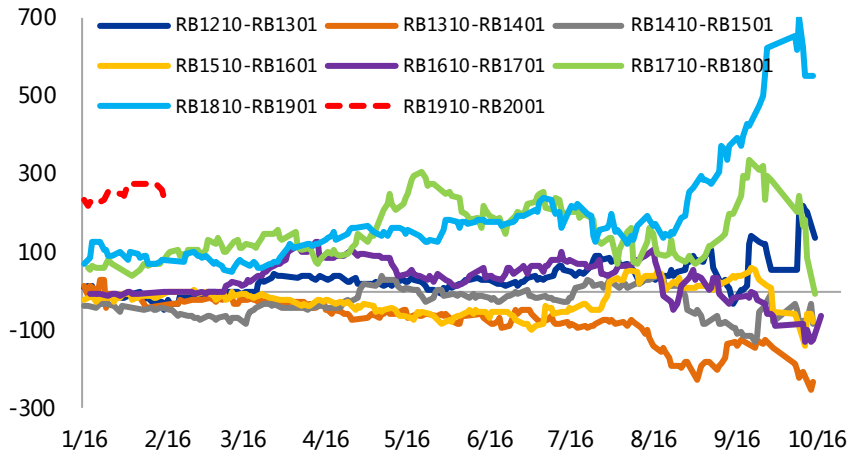


铁矿石5-9价差大幅冲高回落

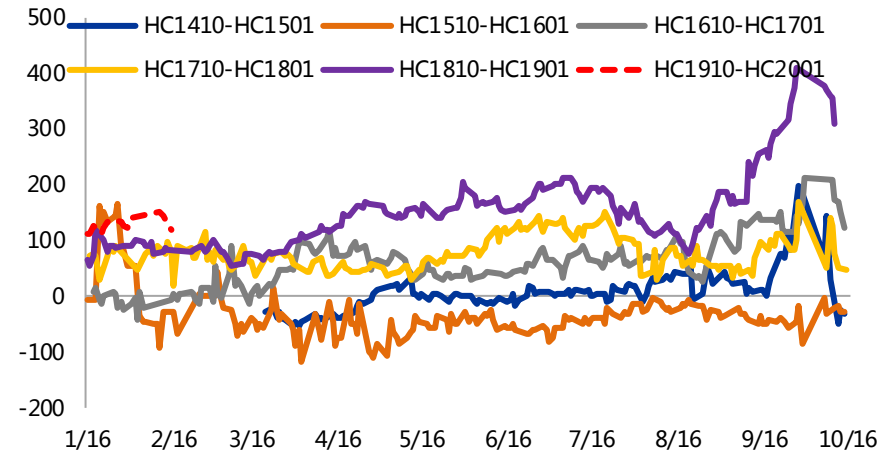


	2/15	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1905-RB1910	205	238	-33	181	24	
HC1905-HC1910	170	183	-13	143	27	
I1905-I1909	44	43.5	0.5	26.5	17.5	

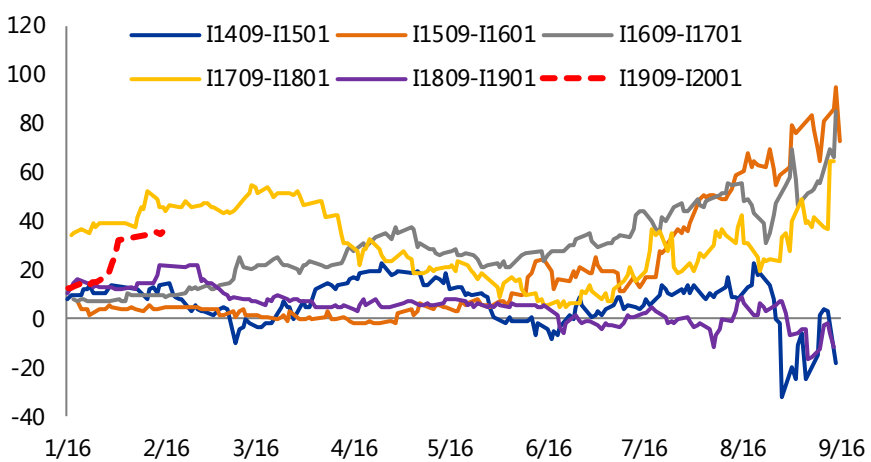
螺纹钢10-1价差缩小



热卷10-1价差缩小



铁矿石9-1价差大幅缩小

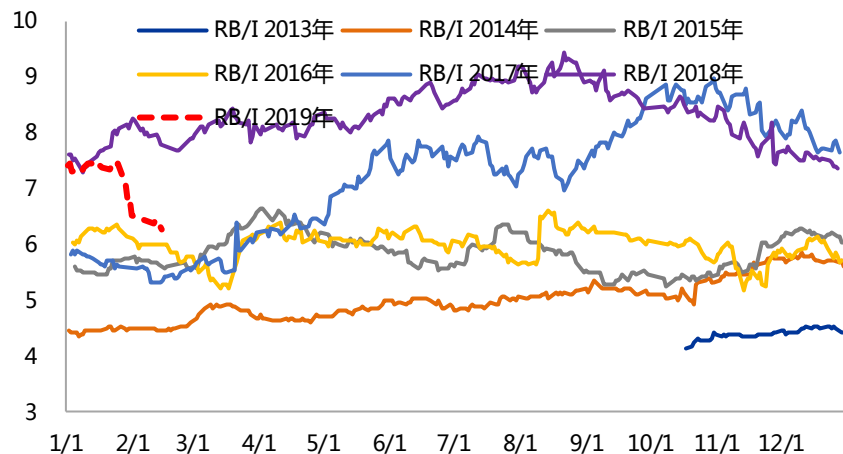


	2/15	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1910-RB2001	150	191	-41	/	/	
HC1910-HC2001	121	160	-39	/	/	
I1909-I2001	35.5	50.5	-15	/	/	

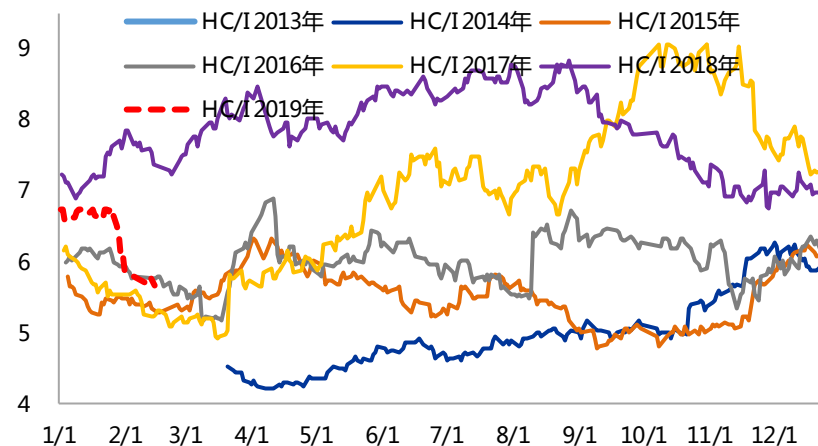
- 巴西淡水河谷溃坝事故或导致铁矿石供应阶段性偏紧。同时，采暖季限产放松致长流程钢材产量同比偏高，加之节后利润驱动下，高炉日耗有环比回升的动力。并且，由于假期消耗，当前钢厂进口烧结矿库存总量同比已然偏低，考虑到钢厂日耗回升与库存去化，以及采暖季限产结束后的高炉复产预期，元宵节前后钢材仍存在春季补库的动力。铁矿石供需结构良好，有望继续强于成材，螺纹、热卷比铁矿石比值或继续下降。
- 热卷产量增速连续高于螺纹，但春节前后热卷库存增速明显偏低，且整体库存压力不大，反观螺纹，近2周库存增速超18年同期，表明热卷消费好于螺纹，加之近期雨雪天气较多，制造业复工受扰动小于建筑业，热卷或继续强于螺纹。

2/15	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	5.77	6.04	-0.27	-1.11	8.94	5.77
HC/I	5.67	5.87	-0.20	-1.01	8.85	5.67
RB/J	1.76	1.78	-0.01	0.02	1.98	1.46
HC/J	1.73	1.73	0.00	0.04	2.05	1.42
RB/JM	2.83	2.91	-0.09	-0.02	3.50	2.29
HC/JM	2.78	2.83	-0.05	0.02	3.56	2.27
I/J	0.306	0.294	0.011	0.052	0.311	0.19
HC-RB	-64	-106	42	39	395	-390

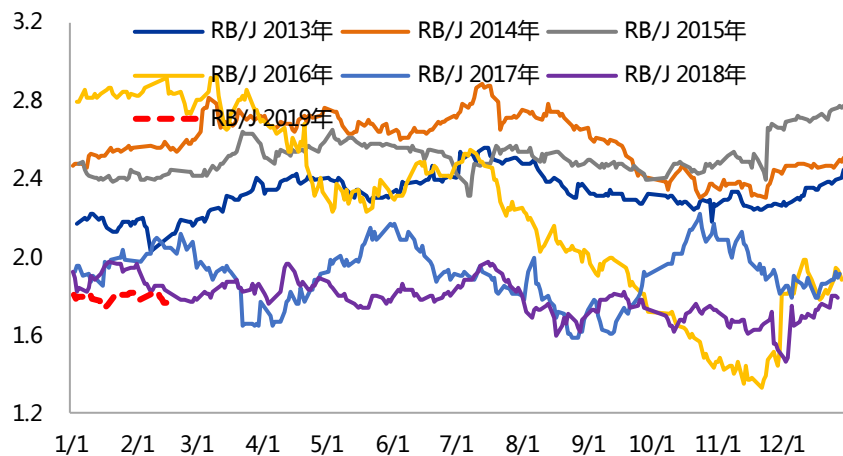
螺纹主力/铁矿石主力比值由6.04下跌至5.77



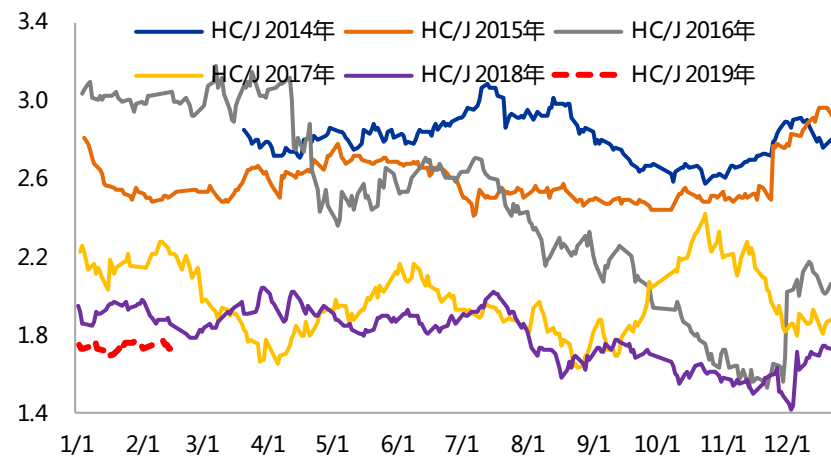
热卷主力/铁矿石主力比值由5.87下跌至5.67



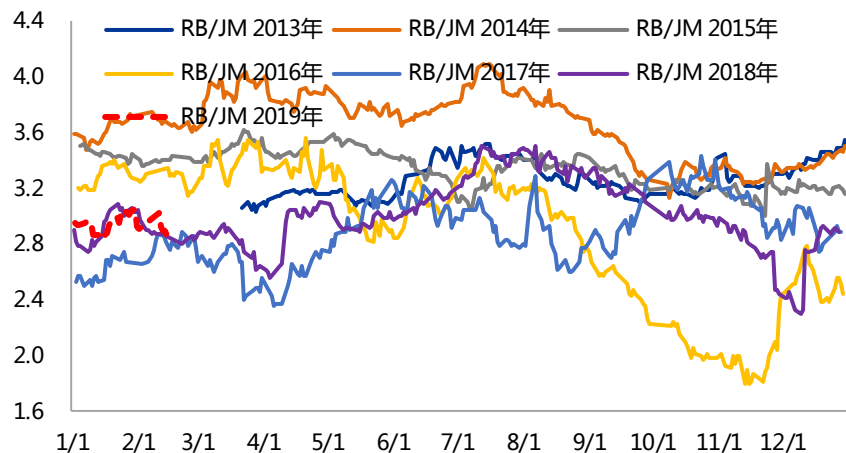
螺纹主力/焦炭主力比值由1.78下降至1.76



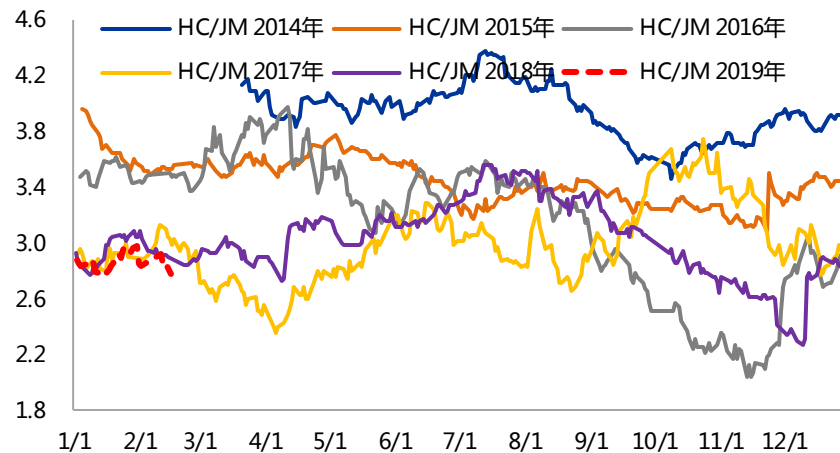
热卷主力/焦炭主力比值维持在1.73



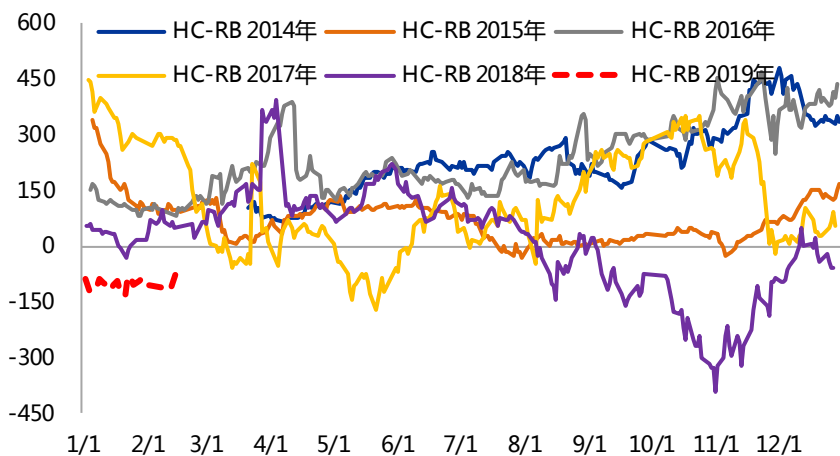
螺纹主力/焦煤主力比值由2.91下降至2.83



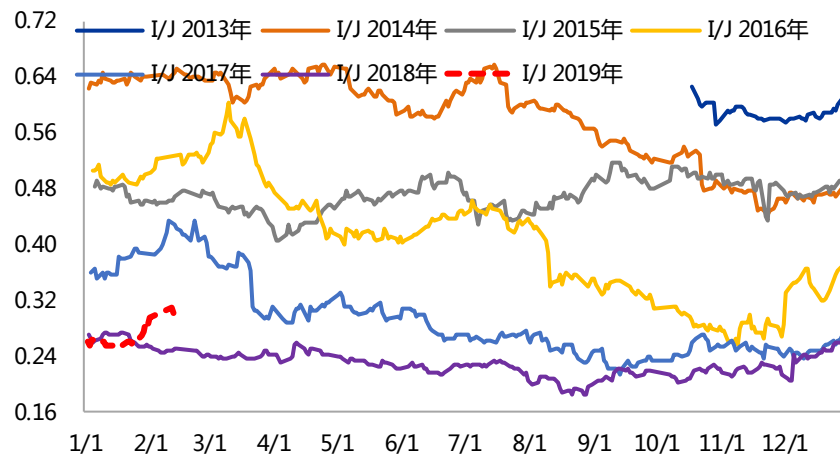
热卷主力/焦煤主力比值由2.83下降至2.78



热卷主力-螺纹主力差值由-106缩小至-64



铁矿石主力/焦炭主力比值由0.294回升至0.306



钢矿现货市场回顾：节后钢厂挺价，现货成交弱势

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	3810	30	0.79%	1.60%	-2.31%
	天津	3840	-30	-0.78%	1.86%	-5.19%
热卷	上海	3700	-40	-1.07%	2.49%	-9.09%
	天津	3720	-30	-0.80%	3.05%	-7.92%
卷螺价差	上海	-110	-70	/	30	-280
	天津	-120	0	/	40	-110
PB粉	青岛港	648	32	5.19%	16.55%	20.67%
	天津港	662	33	5.25%	19.06%	23.28%
超特粉	青岛港	510	40	8.51%	36.00%	56.92%
	天津港	540	45	9.09%	44.00%	66.15%
金布巴粉	青岛港	601	9	1.52%	19.01%	23.16%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	138	-8	/	-43	-74
	天津港	122	-12	/	-65	-108
钢坯	唐山	3440	10	0.29%	1.78%	-4.71%
废钢	上海	2310	0	0.00%	1.32%	17.26%

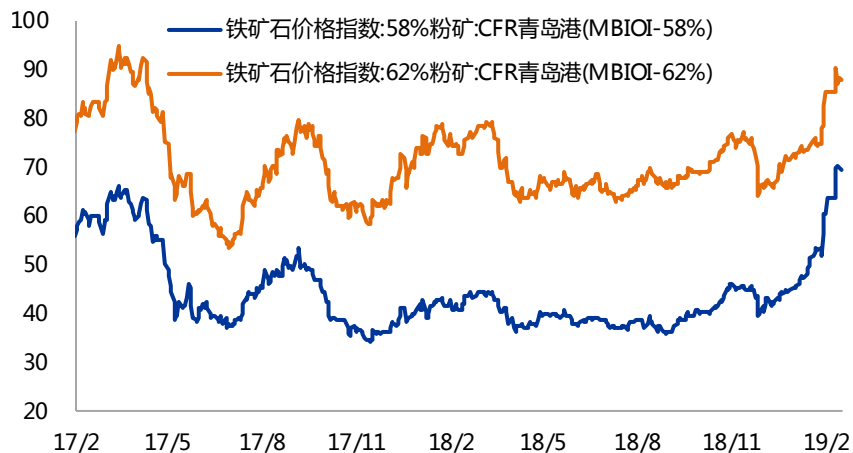
注：1、螺纹钢价格选取HRB400 20mm成交价；2、热卷价格选取4.75mm成交价；3、高品铁矿石价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，低品铁矿石价格选取的是青岛港超特粉（Fe56.5%）车板价、天津港超特粉（Fe56.5%）车板价、青岛港金布巴粉（Fe61%）；4、钢坯价格选取的是唐山Q235方坯成交价格；5、废钢价格选取的是8-6mm上海地区市场价（不含税）。

铁矿石现货市场：铁矿石价格冲高回落，高低品价差或继续收窄



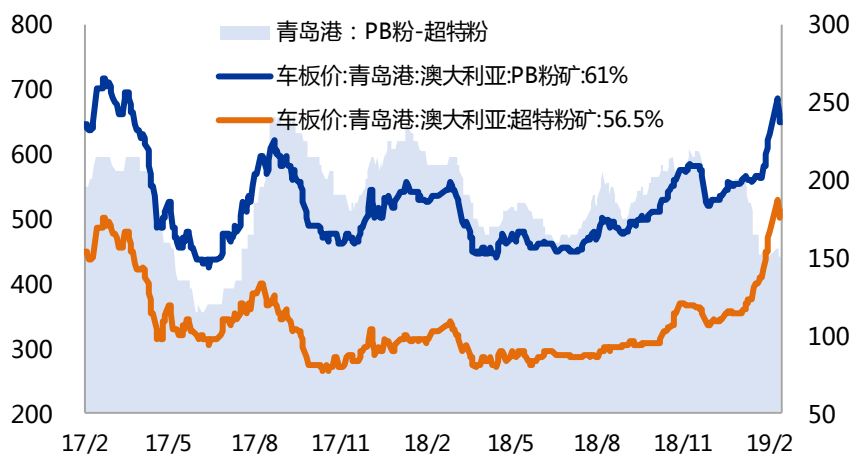
2月15日普氏62%Fe价格指数由94.2美元/吨回落至87.35美元/吨

➤ 上周国产矿小幅上涨，进口矿市场先涨后跌。

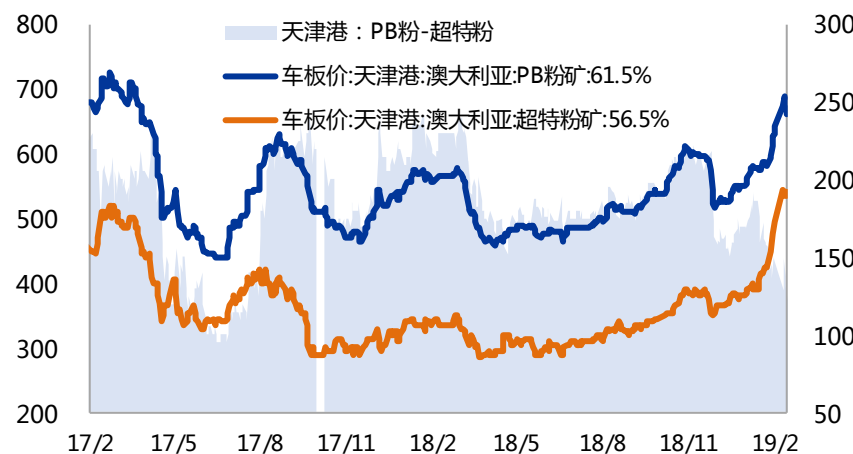


- 淡水河谷事故对市场情绪的冲击减弱，市场理性回归，叠加节后钢厂库存较为充足，采购放缓，致铁矿涨价接受度不强。
- 品种价差：炼钢利润下行情况下，高低品矿价差持续收窄；巴西矿溢价上行；PB粉与金步巴粉价差继续走低；内外矿价差扩大。

2月15日青岛港PB粉-超特粉价差由160元/湿吨缩小至140元/湿吨



2月15日天津港PB粉-超特粉价差由134元/湿吨缩小至122元/湿吨



钢材现货市场：钢材现货价格涨势趋缓，废钢报价坚挺

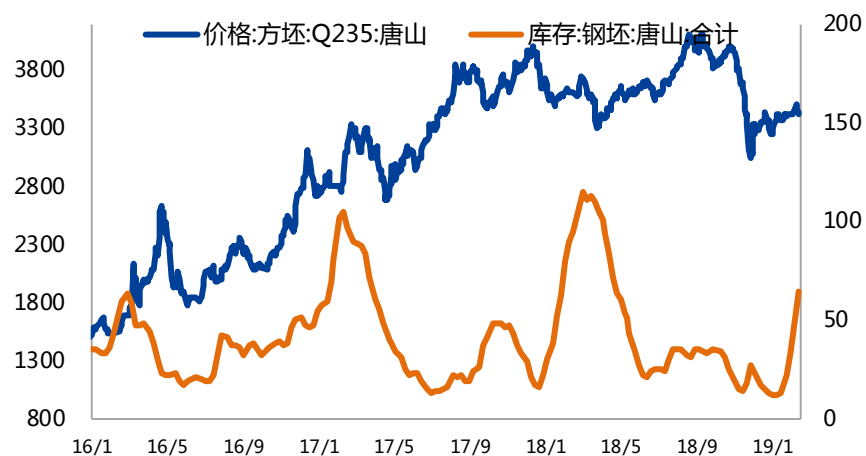
天津螺纹成交价跌30元/吨，热卷成交价跌30元/吨



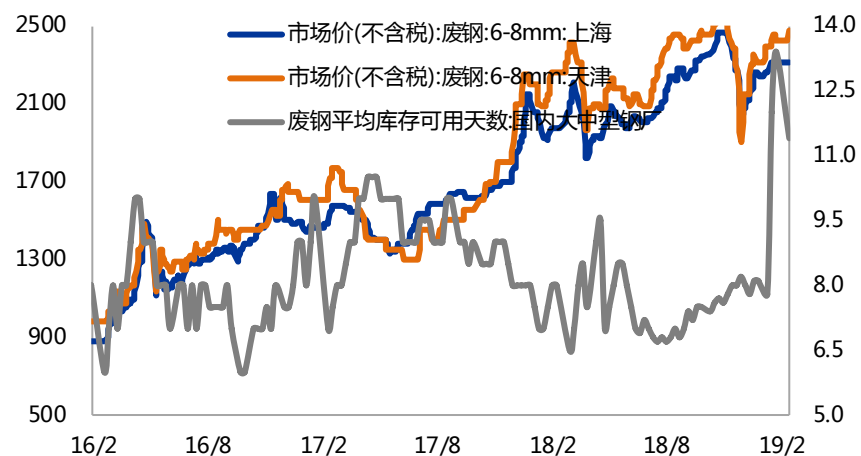
上海螺纹成交价涨30元/吨，热卷成交价跌40元/吨



唐山Q235方坯价格涨10元至3440元/吨

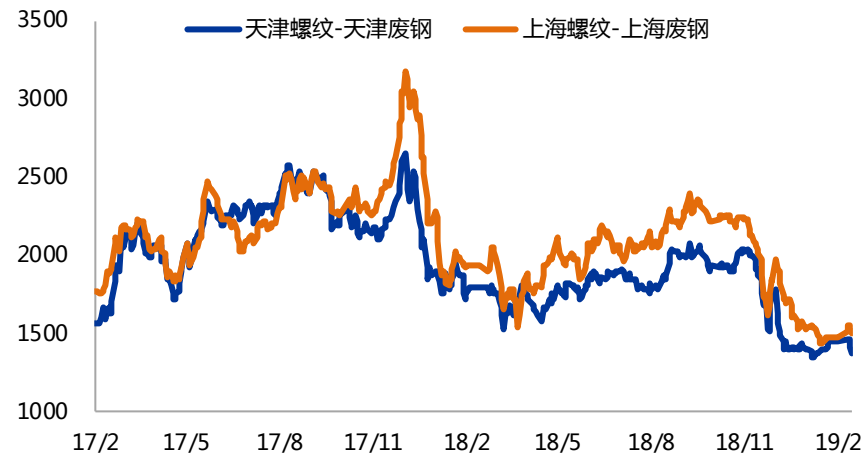
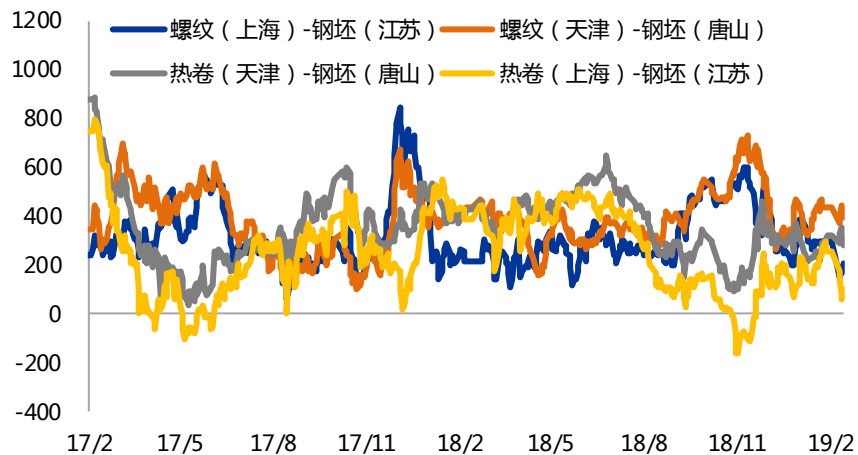


上海6-8mm废钢市场价涨50元/吨，天津6-8mm废钢价格持平

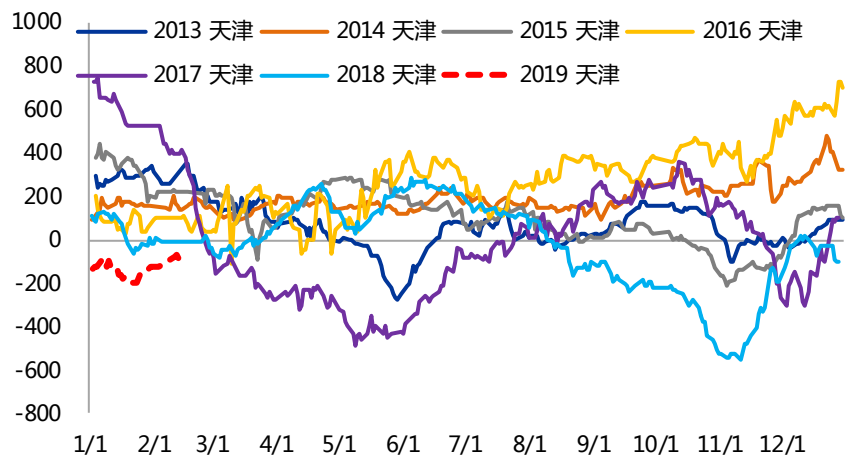


天津螺纹与唐山钢坯价差缩小40元，上海螺纹与江苏钢坯价差缩小90元

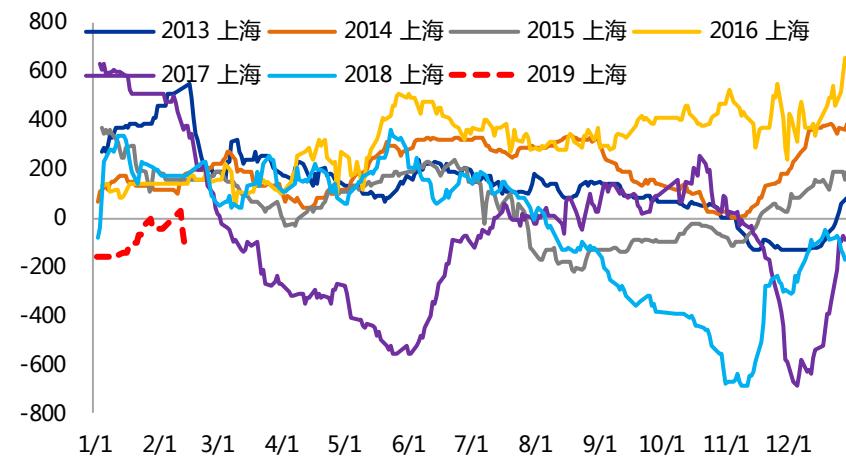
天津螺纹与废钢价差缩小80元，上海螺纹与废钢价差扩大30元



天津地区卷螺价差维持在-120元/吨

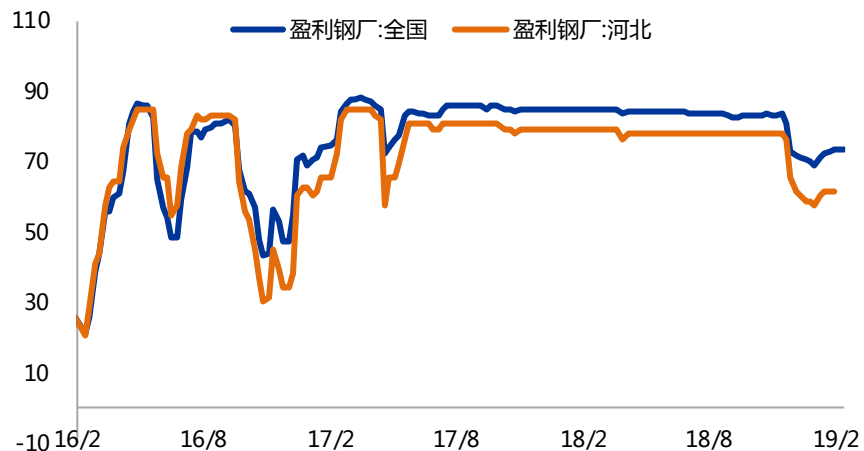


上海地区卷螺价差由-40元/吨扩大至-110元/吨



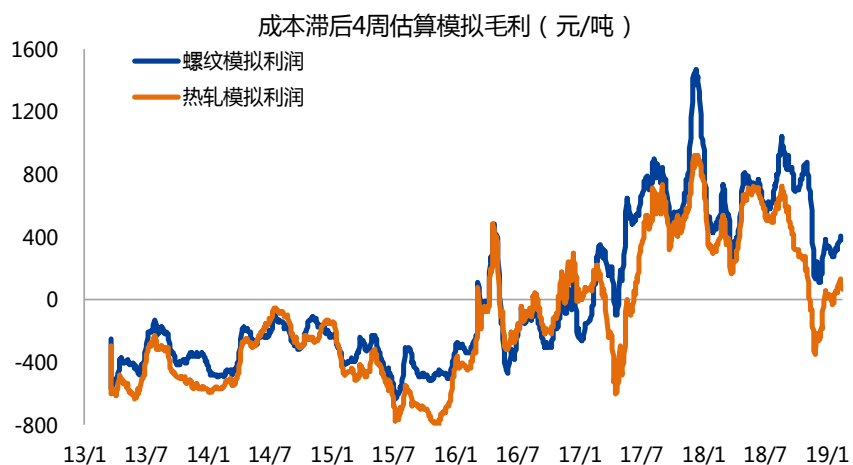
炼钢利润：长流程盈利偏低，部分电炉钢亏损

全国盈利钢厂数量占维持在73.62%

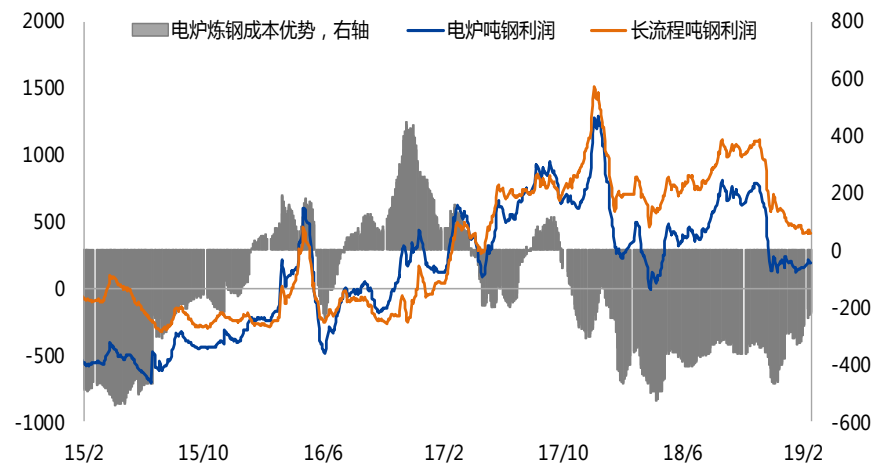


	2019/2/15	2019/2/1	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	391	315	76	24.16%
	高线	439	350	90	25.63%
	热轧	71	45	26	58.52%
	冷轧	-123	-166	43	-26.09%
	中厚板	170	103	66	64.29%
短流程					
螺纹	196	154	42	27.03%	

螺纹高炉冶炼利润小幅回升



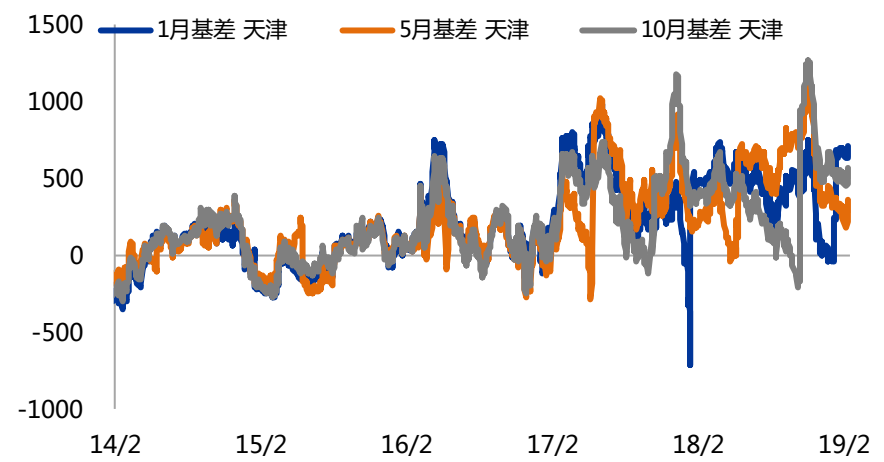
电炉钢盈利小幅回升



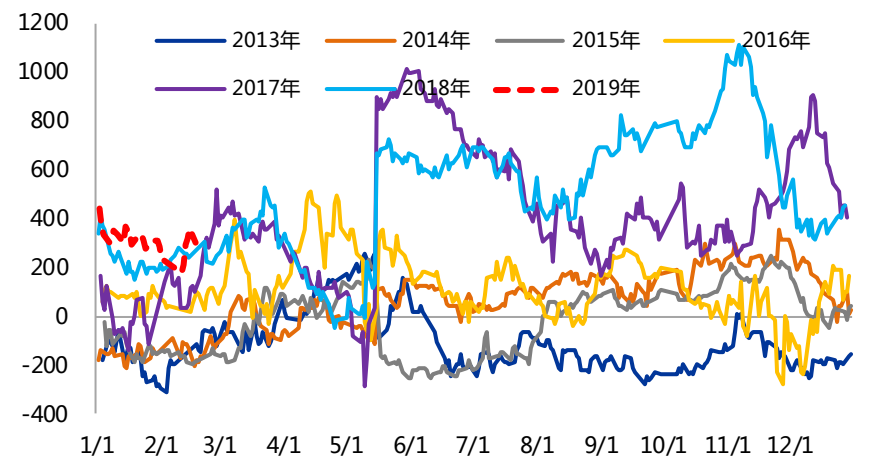
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		2/15	2/1	涨跌	2/15	2/1	涨跌
铁矿石	1月	167.35	131.07	36.28	123.76	112.48	11.28
	5月	87.85	55.57	32.28	44.26	36.98	7.28
	9月	131.85	99.07	32.78	88.26	80.48	7.78
基差		天津			上海		
时间		2/15	2/1	涨跌	2/15	2/1	涨跌
螺纹钢	1月	714.76	651.69	63.07	683.84	558.91	124.93
	5月	359.76	235.69	124.07	328.84	142.91	185.93
	10月	564.76	473.69	91.07	533.84	380.91	152.93
热卷	1月	476.00	427.00	49.00	476.00	427.00	49.00
	5月	185.00	102.00	83.00	155.00	92.00	63.00
	10月	355.00	285.00	70.00	325.00	275.00	50.00

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；。

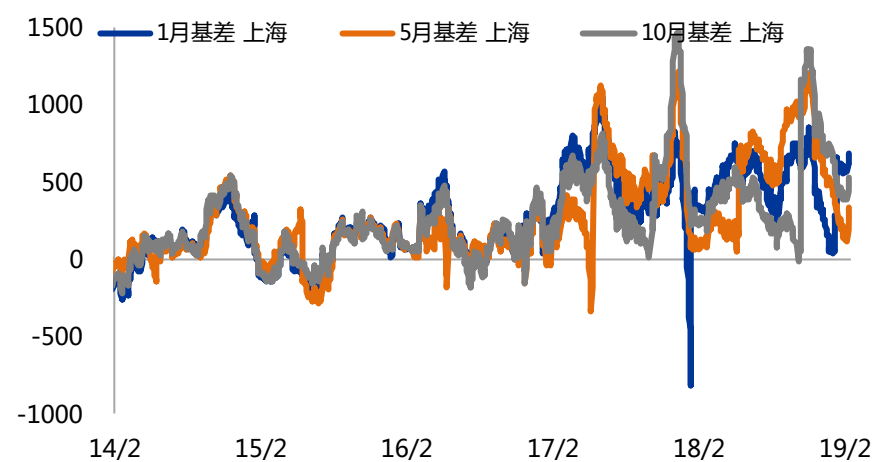
螺纹钢对应天津地区现货的基差走阔



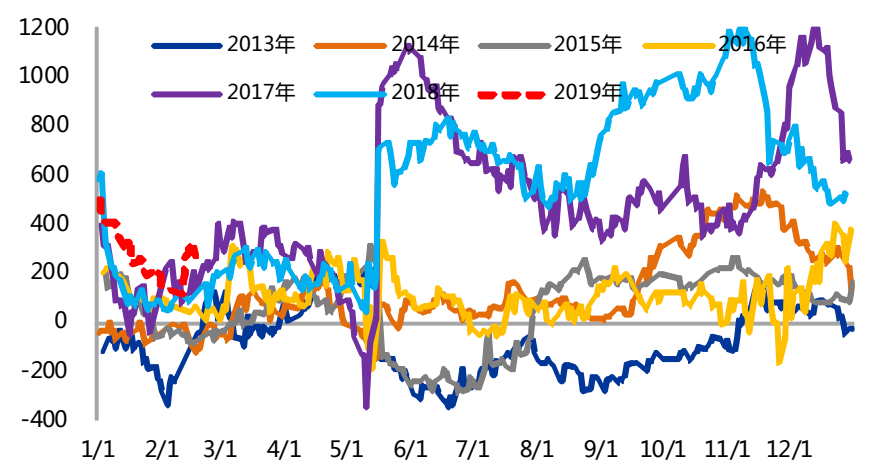
螺纹钢5月合约对应天津地区现货的基差扩大



螺纹钢期货对应上海地区现货的基差走阔



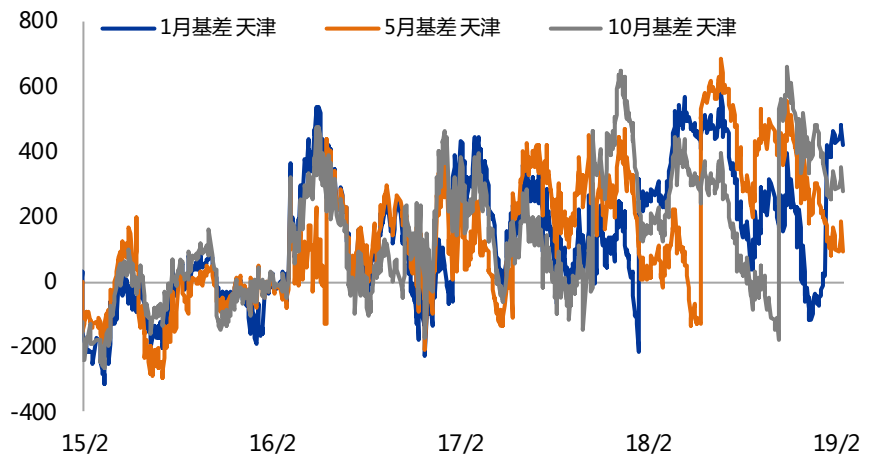
螺纹钢5月合约对应上海地区现货的基差扩大



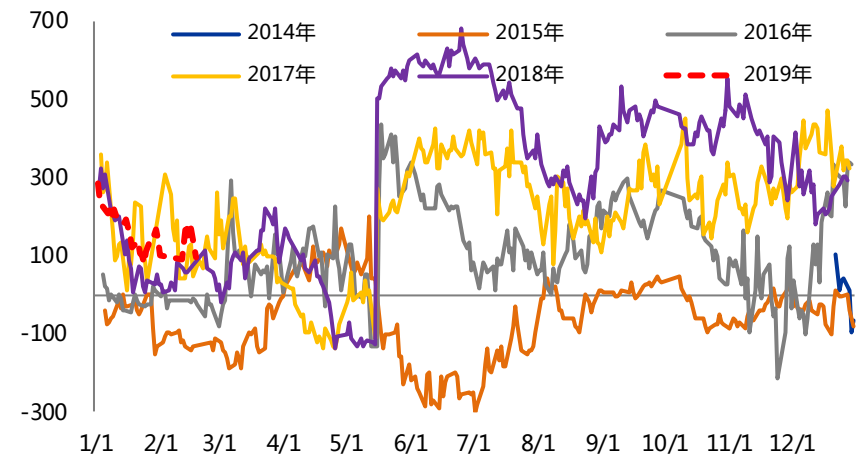
期现价差：热卷主力合约基差扩大



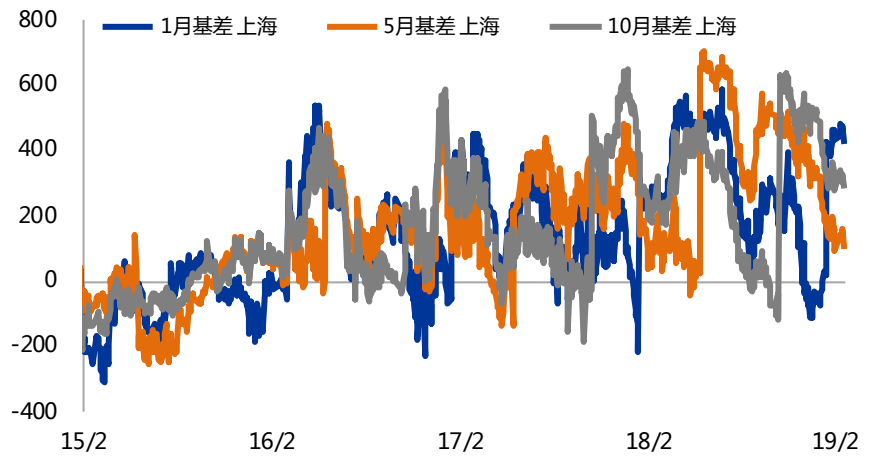
热卷对应天津地区现货基差扩大



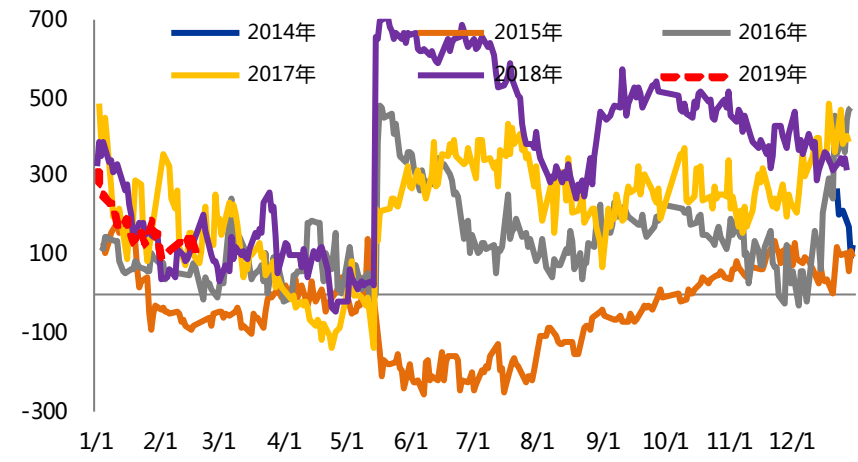
热卷5月合约对应天津地区现货基差扩大



热卷对应上海地区现货基差扩大



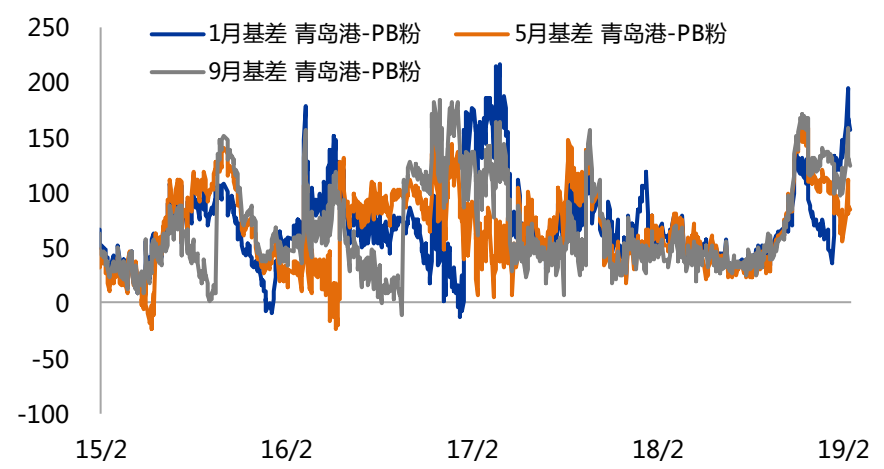
热卷5月合约对应上海地区现货基差扩大



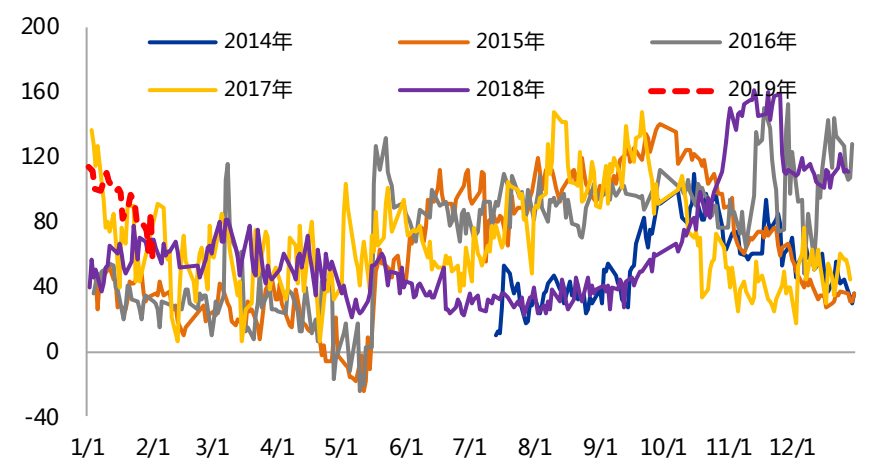
期现价差：铁矿石主力合约基差扩大



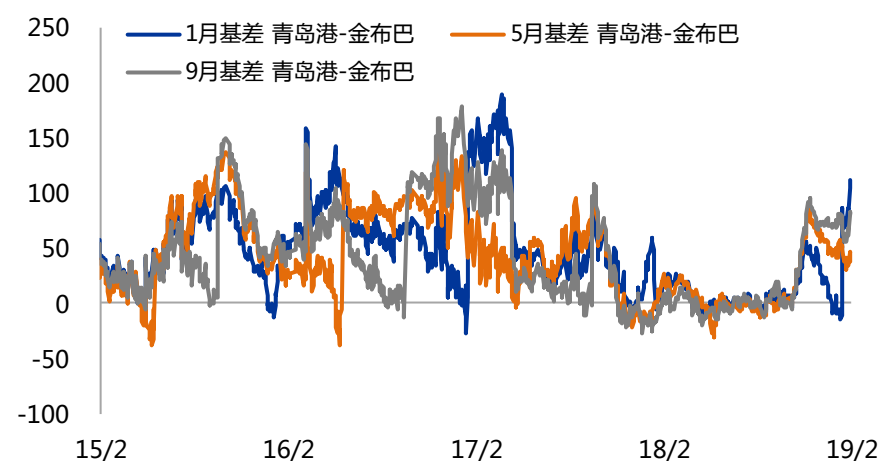
铁矿石主力合约对应PB粉基差扩大



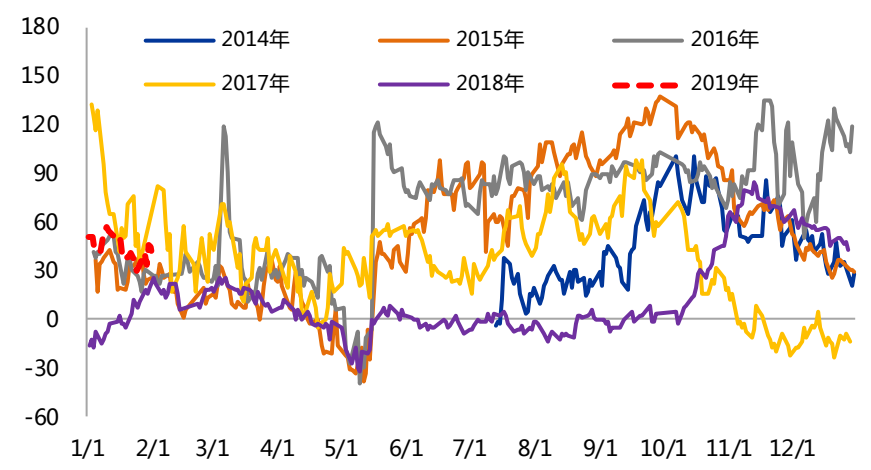
青岛PB粉对应连铁5月合约基差扩大



铁矿石主力合约对金布巴粉基差扩大



青岛金布巴粉对应连铁5月合约基差扩大

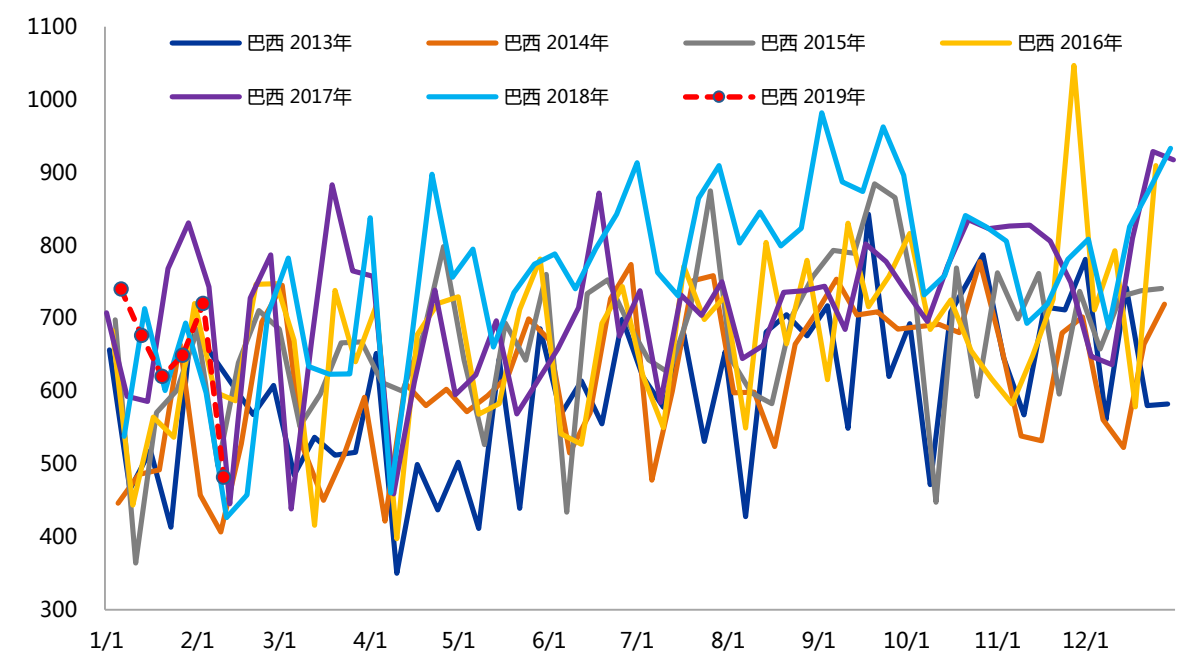


钢矿产业链数据回顾

淡水河谷事件影响向发货端传导

- 自1月25日，淡水河谷发生尾矿坝溃堤事故发酵至今，事故发生的南方系统全年产量预计减少6000万吨，淡水河谷将通过提高其他地区产量来弥补此次事故的影响，S11D产量预计将由年初计划的增产2000万吨提高至增产2800万吨，其他系统也可能将产量提高1300万吨-1400万吨。但是受限于既有产能，淡水河谷全年产量仍可能减少2200万吨，导致巴西精粉、球团、BRBF等品种供应收紧。
- 从发货数据以及上周个别中国钢厂收到不可抗力通知来看，此次事故的影响在逐步传导至发货端，后续影响待观察。

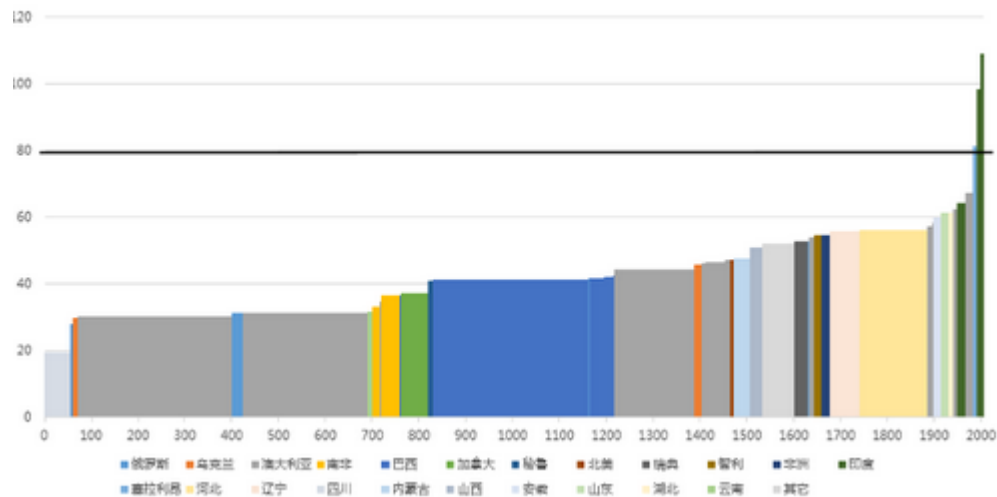
单位:百万吨	2016	2017	2018E	2019E (事故前)	2019E (事故后)
淡水河谷	348.85	366.51	390.00	400.00	368.00
YOY	-	17.66	23.49	10.00	-22.00
S11D	-	-	58.00	78.00	86.00
YOY	-	-	-	20.00	28.00
南方系统	96.69	86.39	85.00	75.00	25.00
YOY	-	-10.30	-1.39	-10.00	-60.00
其他系统	253.63	255.49	236.79	240.00	250.00
YOY	-	1.86	-18.70	3.21	13.21



高矿价下全球矿山存在较大增产空间

➤ **澳大利亚主流矿山**：力拓2019年目标铁矿石发运两位3.38-3.5亿吨，必和必拓2019年预期总产量2.73-2.83亿吨，若矿价维持高位，发运量（产量）或向目标区间上沿运行。**高成本非主流矿山**：（1）澳大利亚矿山：高成本矿山Atlas、Cliffs2018年产量下降860万吨，高矿价下，复产空间有800万吨；（2）印度矿山：印度总理莫迪近日表示正在研究果阿邦采矿也的“司法解决方案”，该地区供给可增加量为1000万吨左右；（3）秘鲁矿山：18年7月中国首钢秘鲁矿区新区1000万吨精铁矿扩建项目竣工，首钢秘鲁精铁矿产能将达到1800万吨/年，供给可增加量为400-500万吨；（4）塞拉利昂矿：18年山钢塞矿项目停产，若19年矿价维持高位，供给可恢复量为700万吨；（5）加拿大矿山：IOC新项目与Alderon重启Kami项目，供给可增加量为800万吨左右。不过上述产量的释放需要时间。

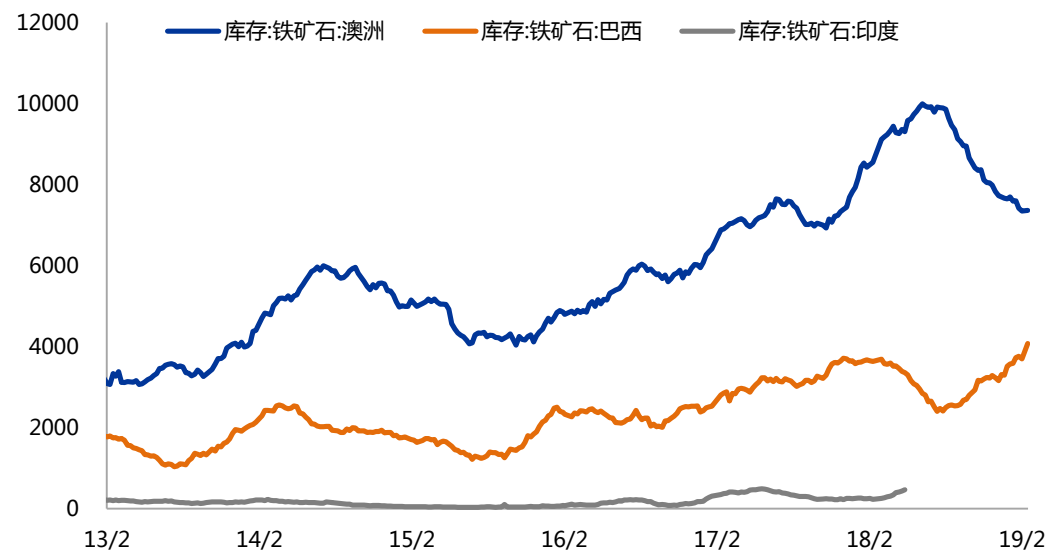
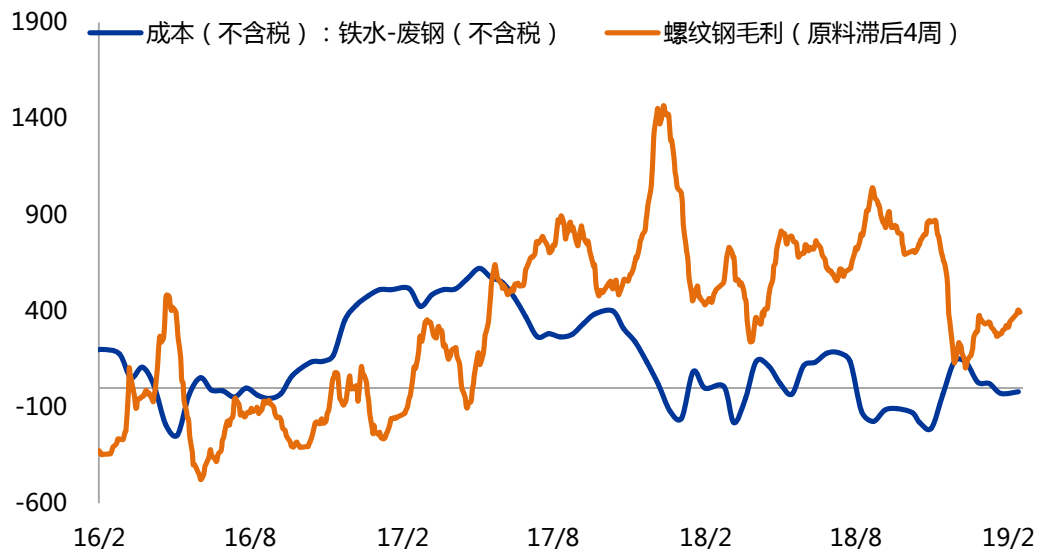
全球矿山成本曲线



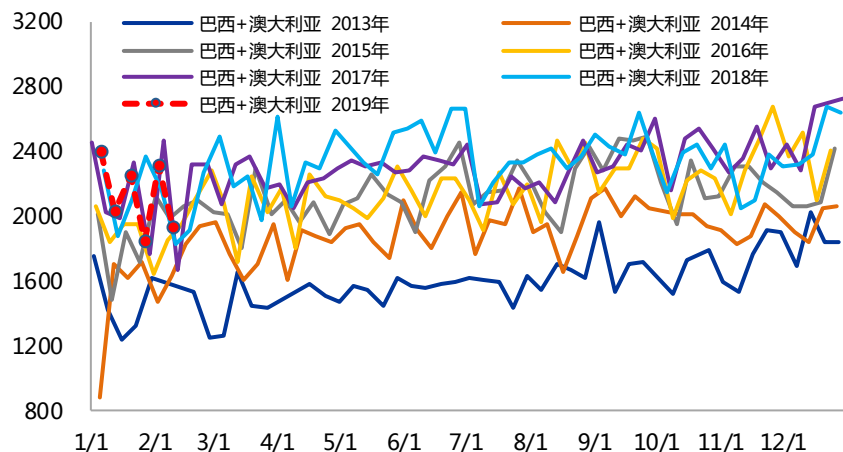
单位:百万吨	2017	2018E	2019E(事故前)	2019E(事故后-高矿价)
淡水河谷	366.51	390.00	400.00	368.00
力拓	330.2	338.1	338.1	345
必和必拓	267.8	274.4	277.2	280
FMG	168.8	168.6	170	170
四大矿山合计	1,133.31	1,171.10	1,185.30	1,163.00
同比变化		37.79	14.20	-8.10
其他上市公司	417.4	395.4	419.9	429
罗伊山	42.5	53	55	55
国产矿	262	249	253	253
合计	1,855.21	1,868.50	1,913.20	1,900.00
同比变化		13.29	44.70	31.50

低品矿偏好增强，关注港口库存释放

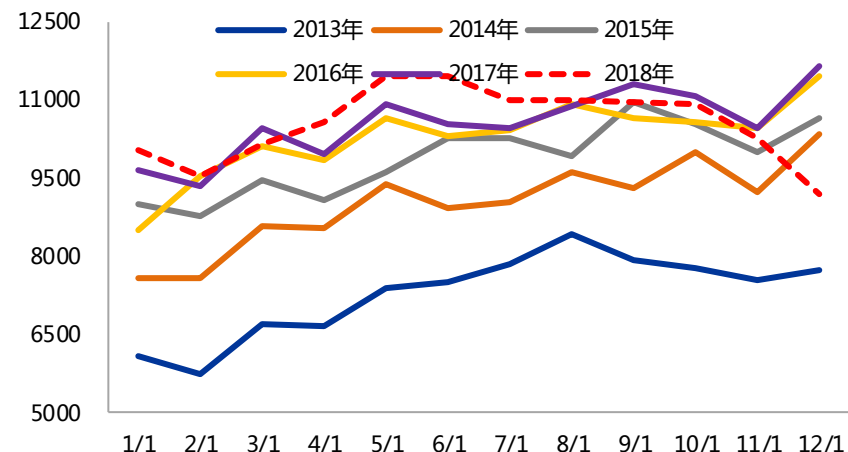
- 由于巴西矿供应出现大幅减产预期，导致矿价暴涨，当前长流程钢厂炼钢利润处于2年内的低位，随着利润的下滑，高炉烧结矿配比将更加倾向于低品矿，考虑到港口1.4亿吨铁矿石库存，其中低品矿库存量非常可观，可能将弥补巴西中高品矿减产的影响。不过配矿比例变化需要较长时间来转化。另外，随着矿价的上涨，废钢相对铁水的经济性也有所提高，对铁矿石需求形成一定替代。
- 另外，由于国内港口铁矿石库存处于相对高位，短期内也将是铁矿石供应的有效补充，其中有15%的比例为“僵尸矿”，若矿价上行维持在高位，这部分“僵尸矿”可能会转化成为有效供应的一部分。



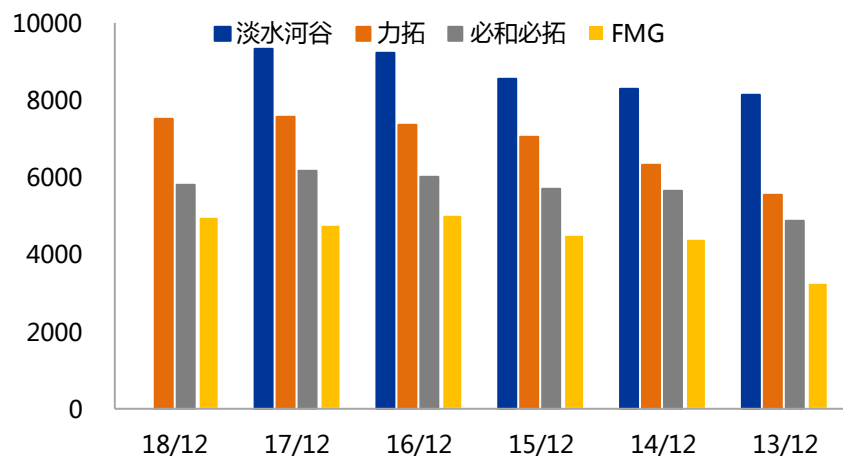
2月10日巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比大幅减少378.5万吨



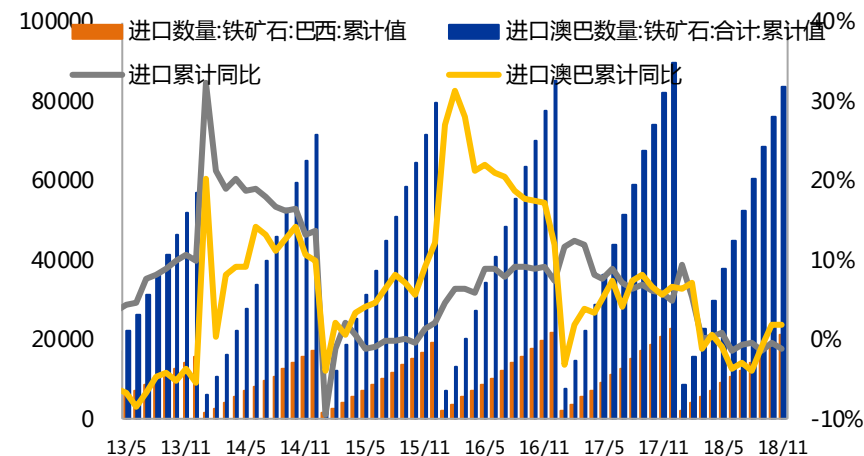
12月巴西+澳大利亚铁矿石发货量大幅低于同期



四季度澳大利亚3大矿山铁矿石产量同比增加6.63%，前值0.32%

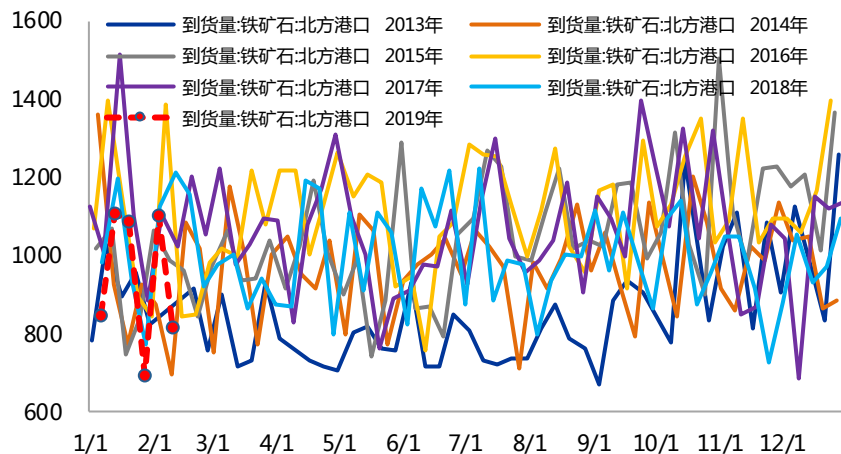


1-11月中国进口铁矿石数量累计同比减少0.1.2%，前值-0.41%

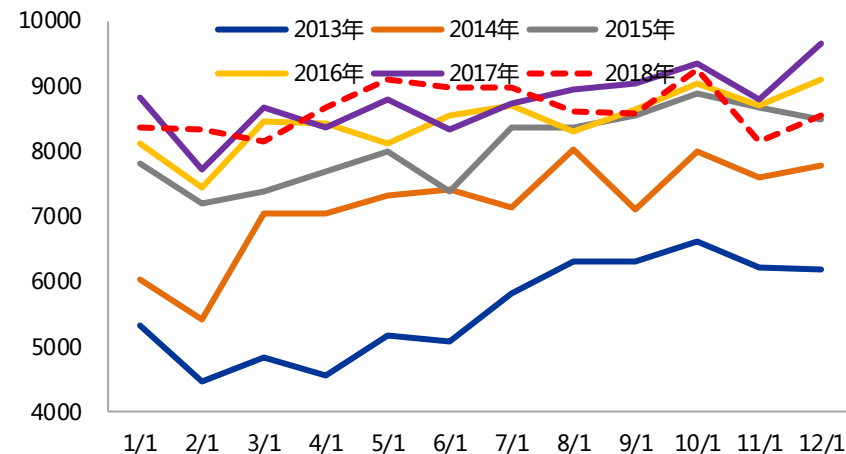


铁矿石供给：铁矿石到港量大幅下降

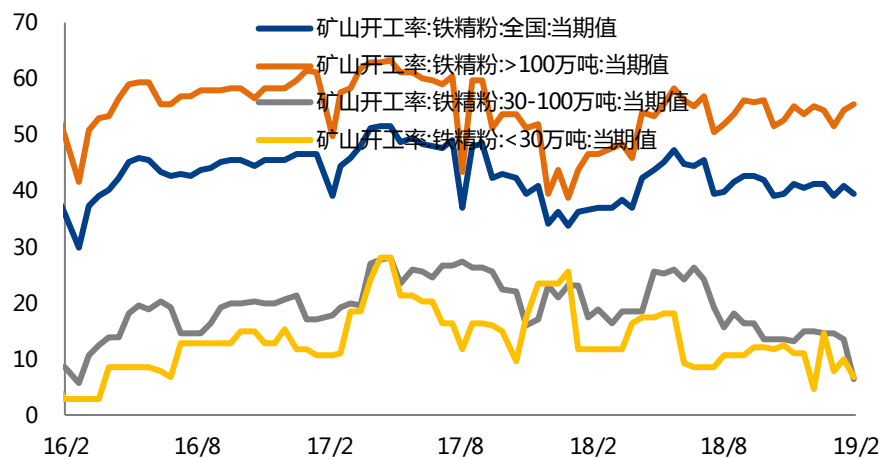
2月10日北方6港口铁矿石到港量环比大幅减少285.1万吨



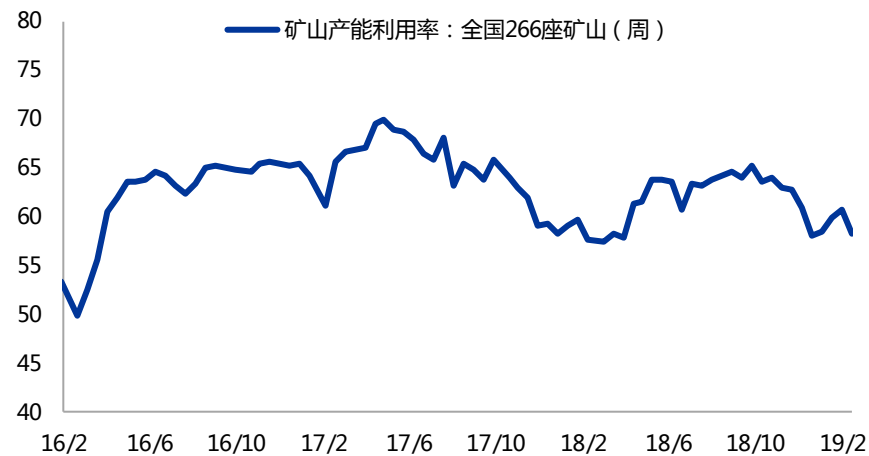
12月中国港口铁矿石到港量低于去年同期



2月1日国内矿山（铁精粉）开工率由41%回落至39.4%

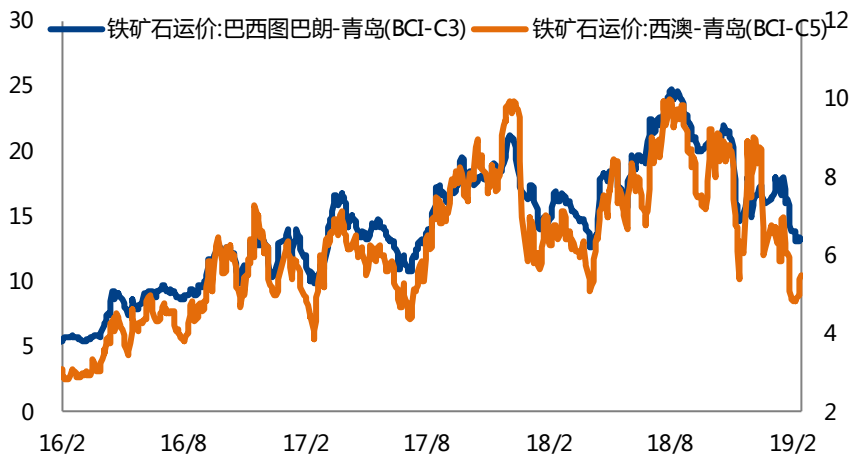


2月15日全国266座矿山产能利用率由60.7%下滑至58.25%



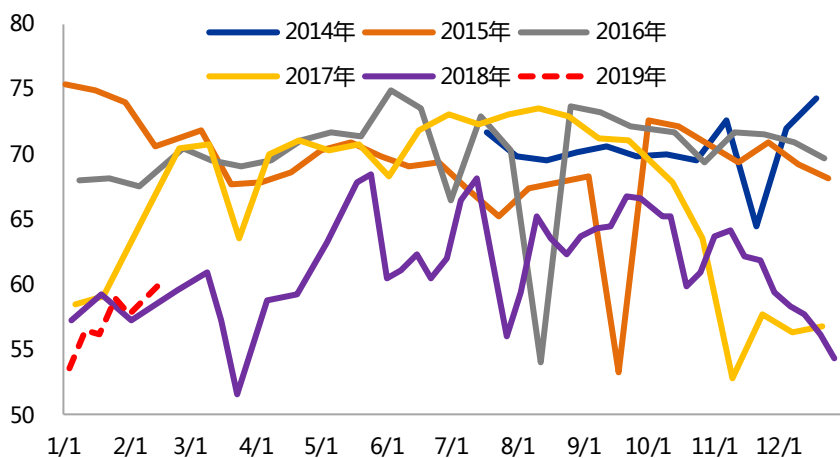
铁矿石需求：海运费用回升，钢厂日耗提高

海运费 (美元/吨)：巴西-青岛环比涨0.15，西澳-青岛费涨0.6

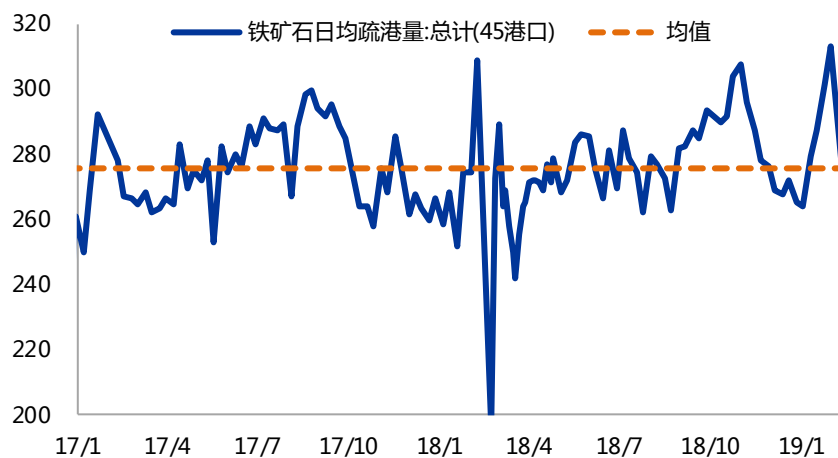


- 到港及发货：2月10日当周到港量及澳洲巴西发货量降幅明显，巴西淡水河谷事故的影响或逐步传导至发货端，本周澳洲飓风天气影响逐步消退，巴西泊位检修较少，预计发货量将有所回升；
- 春节期间疏港量回落，致港口库存大幅增加。钢厂库存持续消耗，加之矿价上涨，钢厂采购放缓，导致当前库存总量已低于近年同期，加之采暖季结束后高炉复产预期仍在，预计随着钢厂库存逐步消耗，采购需求将逐步增加。

64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由57.68万吨/天增加至60.03万吨/天

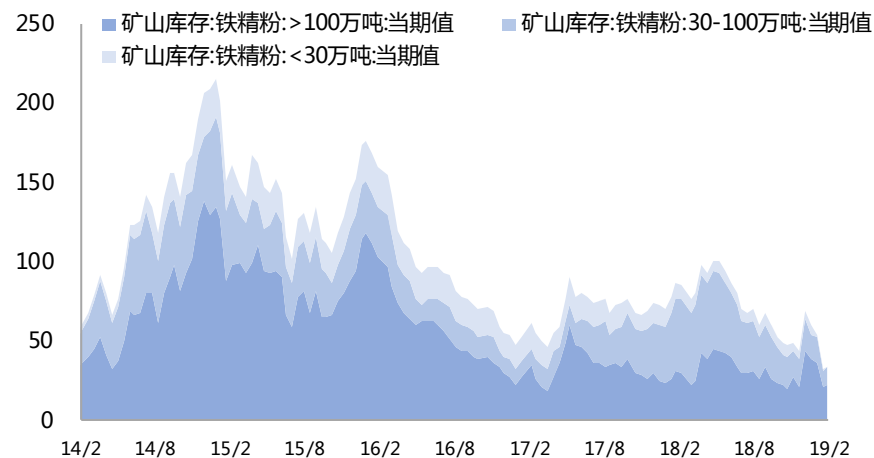


45港铁矿石日均疏港量由313.54吨/天回落至266.76万吨/天



铁矿石库存：港口铁矿库存回升，钢厂矿石库存下降

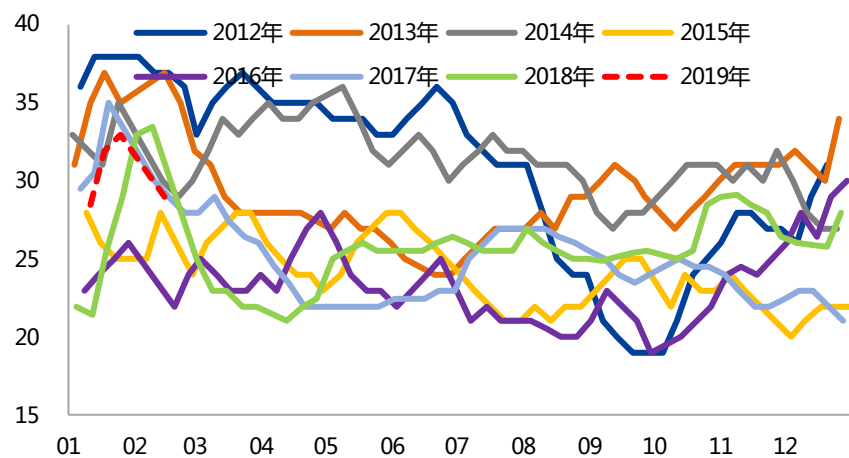
2月1日全国矿山铁精粉库存由32万吨增加至35万吨



2月15日铁矿石港口库存环比增加440.26万吨至1.44亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数由33天回落至28天

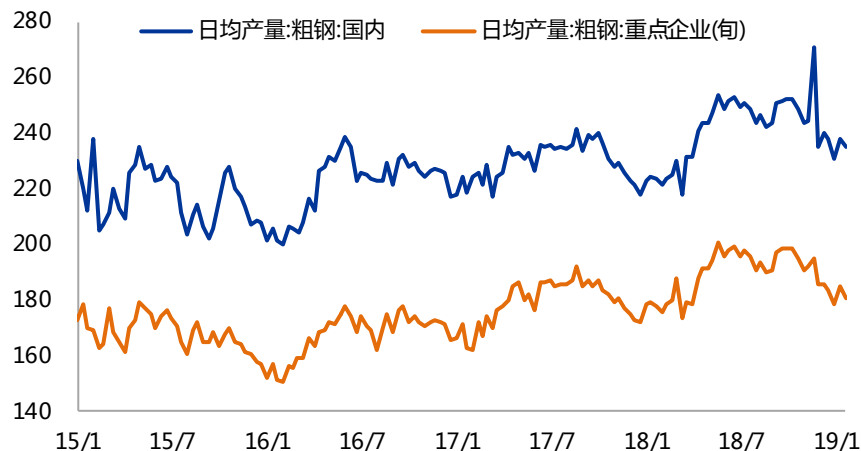


春节后钢厂原料库存明显下降

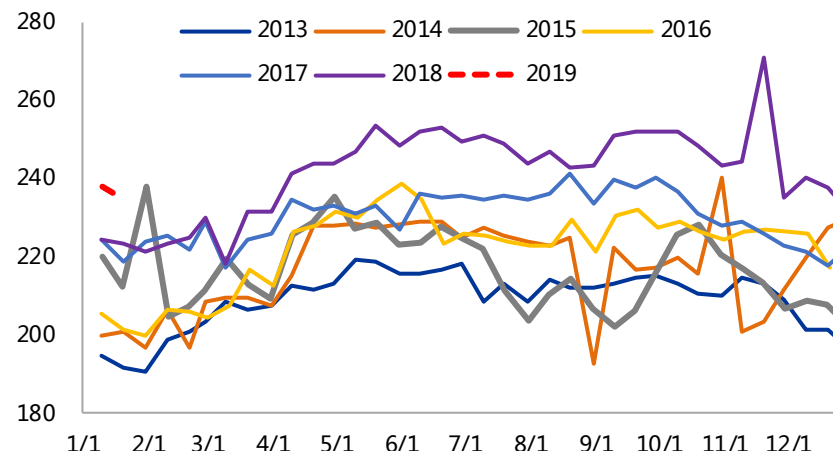


钢材供给：1月下旬粗钢产量环比减少

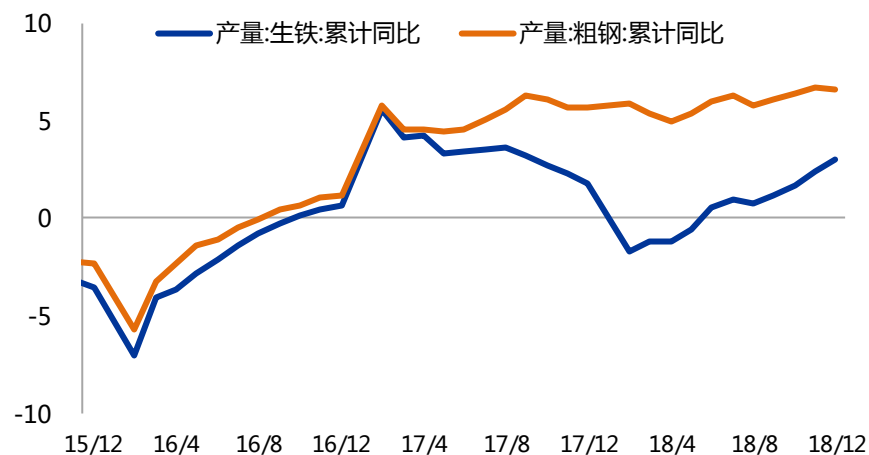
1月下旬重点企业粗钢日均产量由184.44万吨/天下滑至180.72万吨/天



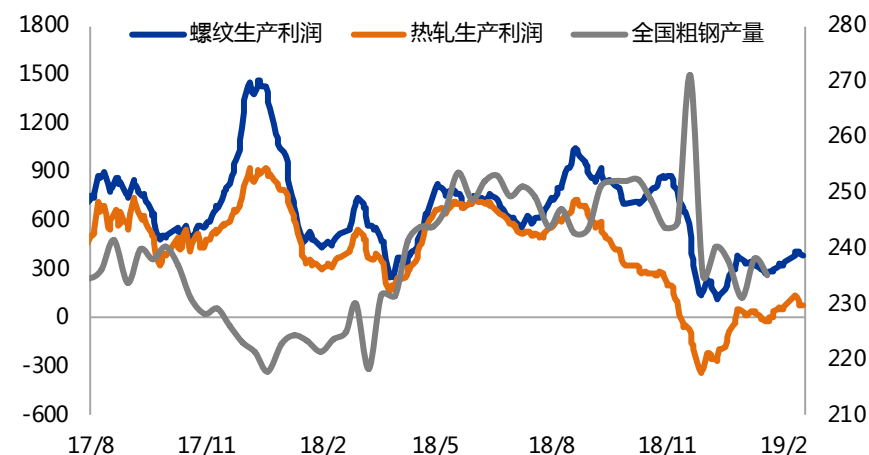
1月下旬国内粗钢日均产量由237.98万吨/天减少至234.98万吨/天



12月国内生铁产量增速回升、粗钢产量增速小幅回落



电炉亏损致粗钢产量下滑

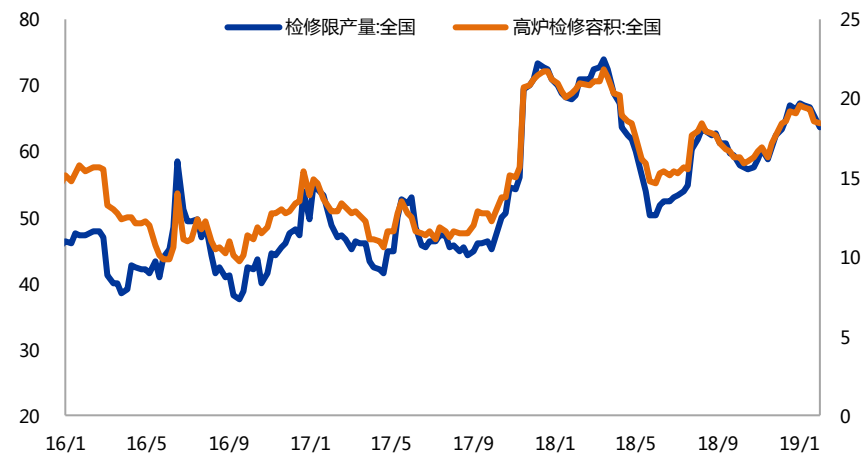


钢材供给：电炉产量下滑，高炉产量偏高

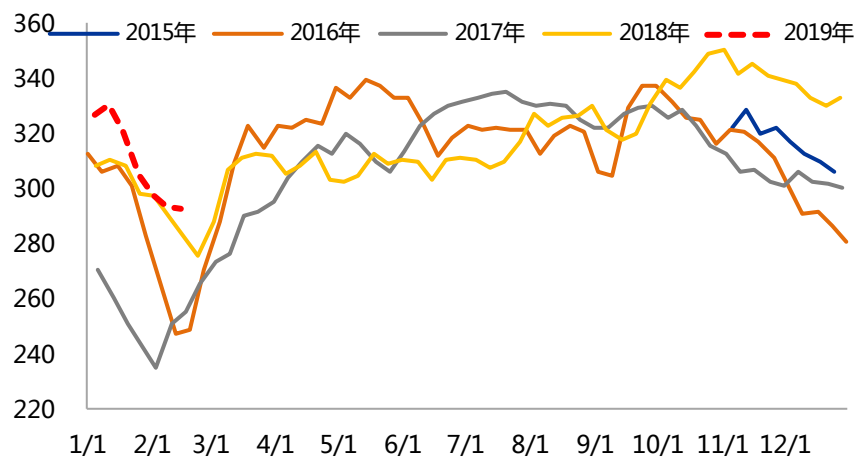
2月15日全国高炉开工率由65.75%下滑至65.61%



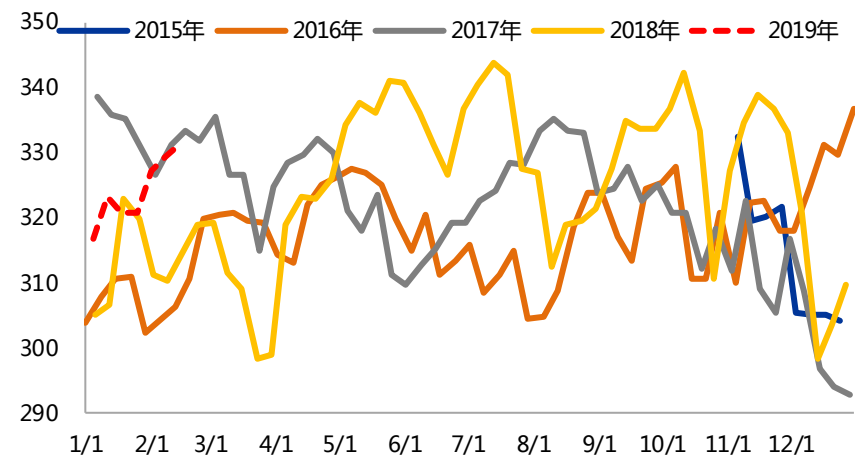
1月25日全国高炉检修限产量由65.39万吨减少至63.62万吨



全国建材钢厂螺纹钢周度产量由293.18万吨减少至292.12万吨

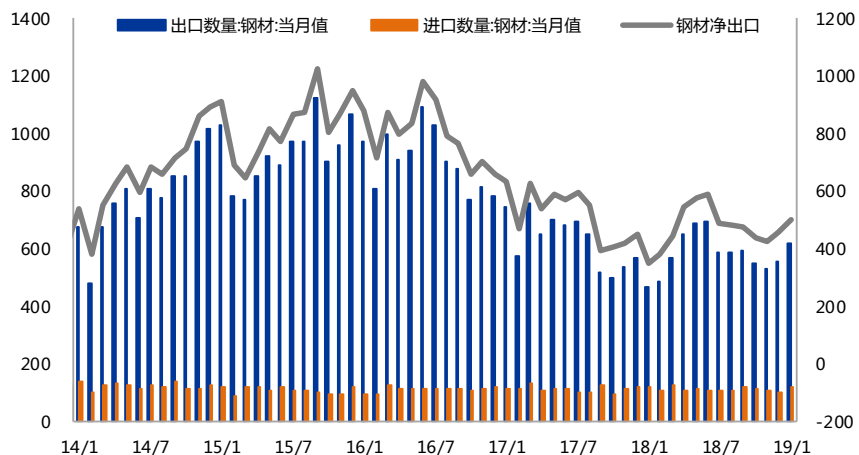


全国热卷钢厂周度产量由329.53万吨增加至331.59万吨



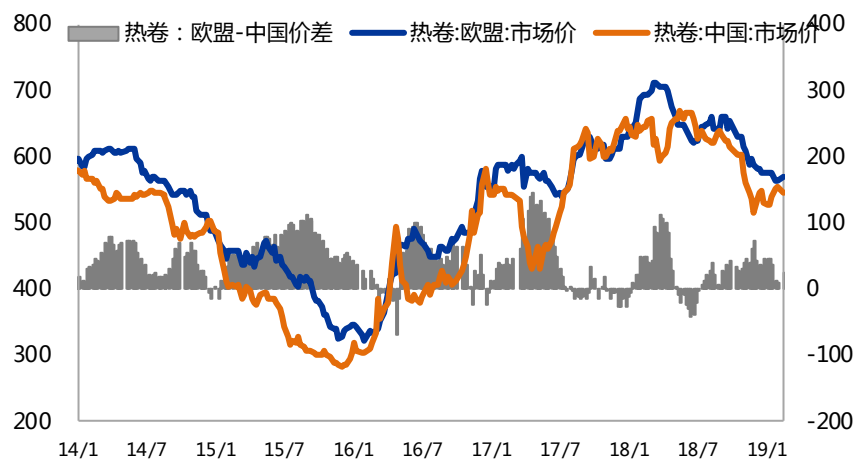
钢材出口：1月钢材净出口环比继续回升

1月钢材净进口由455万吨回升至500万吨

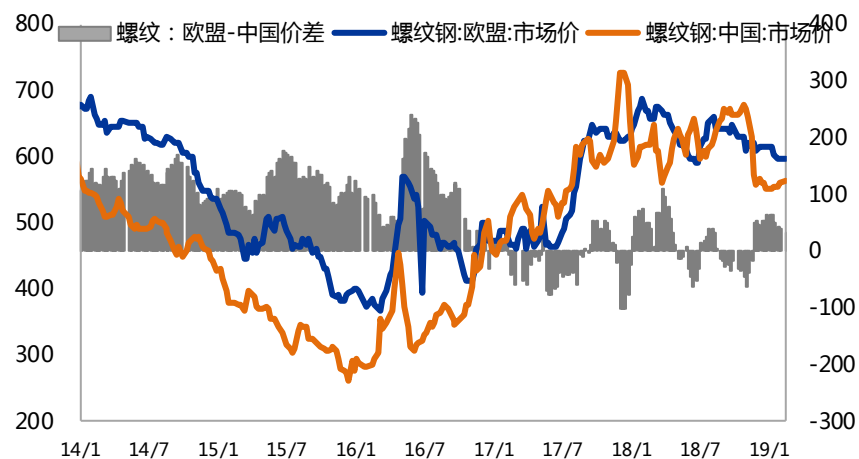


➤ 1月中国钢材净出口环比回升11.29%，同比增加44.77%，其中出口总量环比增加11.29%，进口量环比减少16.73%。受4季度国内钢价大幅回调影响，钢材国内外价差扩大，出口优势逐步显现，导致1月钢材净出口环比继续增加。由于采暖季限产约束放松，国内主要品种钢材产量同比偏高，库存压力增加，出口资源增加，叠加国外宽松政策陆续出台，有望提振国际钢价，预计未来钢材出口或将保持增长。

热卷在欧盟与中国的价差维持10美元/吨扩大至23美元/吨

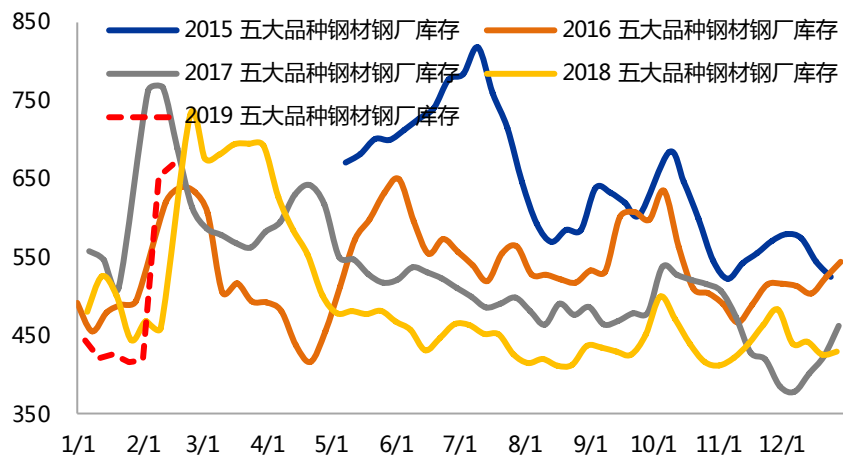


螺纹钢欧盟地区与中国的价差由38美元/吨下滑至33美元/吨



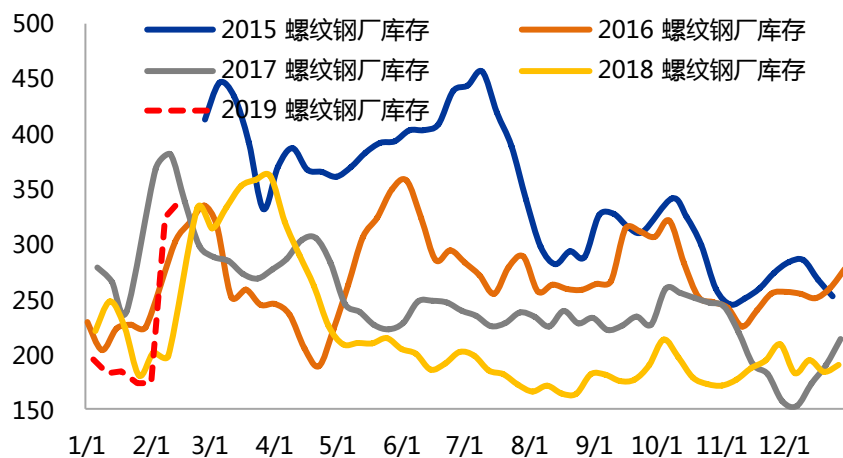
钢材钢厂库存：钢厂库存同比增加

全国五大品种钢材钢厂库存由653.58万吨增加至668.97万吨

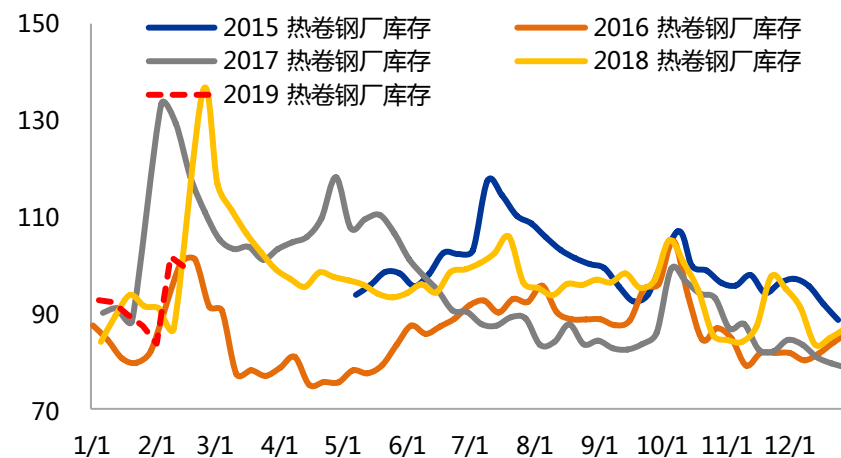


年份	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后3周		333.53	338.45		111.22	118.25		680.47	690.02
春节后2周		314.16	381.71		116.80	129.29		675.45	768.41
春节后1周	383.78	332.68	368.28	109.26	136.11	133.20	747.14	730.31	763.46
春节周	323.98	197.64	238.50	101.93	86.71	88.40	653.58	458.49	511.87
春节前1周	174.47	197.64	238.50	83.60	86.71	88.40	419.67	458.49	511.87
春节前2周	173.15	201.18	265.47	87.41	90.83	91.01	416.55	467.62	547.29
春节前3周	184.90	179.85	278.52	90.06	91.31	90.08	425.38	443.24	558.64
春节前4周	182.87	224.42	276.57	92.44	93.68	85.95	421.85	500.05	544.73
春节前5周	195.83	247.56	259.30	92.63	89.37	83.96	443.30	524.82	524.86
春节前6周	189.64	220.48	250.33	86.55	83.90	81.65	428.58	479.42	504.04
春节前7周	183.30	213.46	254.22	84.66	78.81	80.23	424.81	463.18	513.61

螺纹钢钢厂库存由323.98万吨增加至339.52万吨

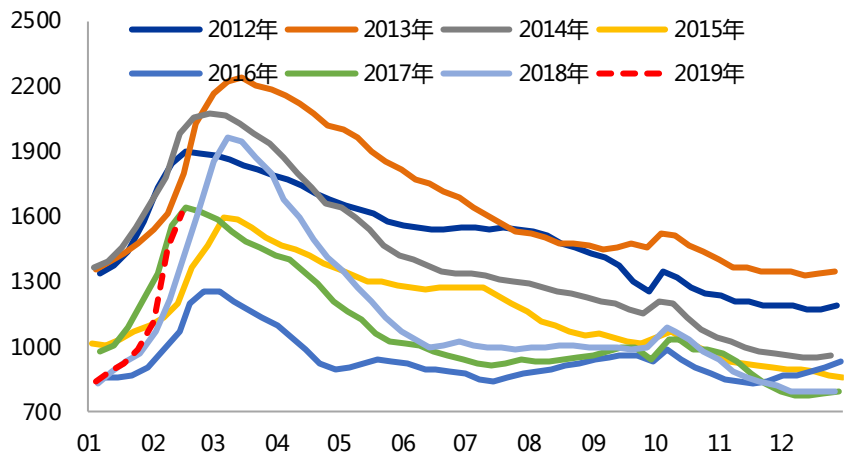


热卷钢厂库存由101.93万吨增加至99.09万吨



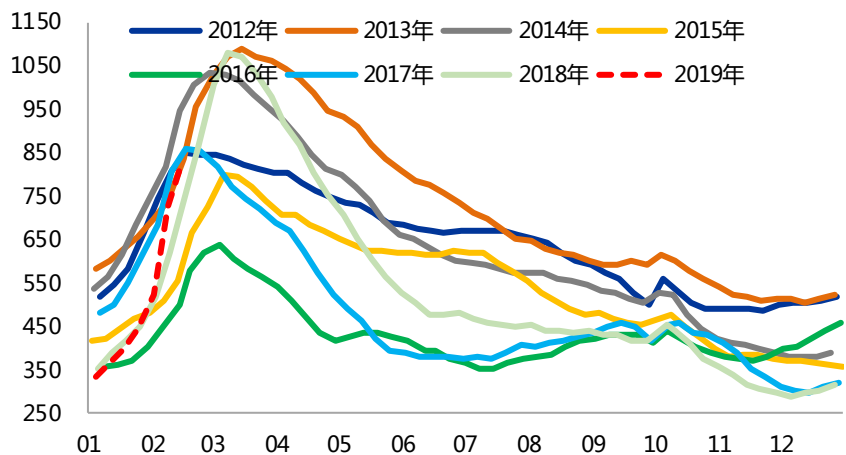
钢材社会库存：社会库存增速超预期

五大品种钢材社会库存由1458.05万吨增加至1619.91万吨

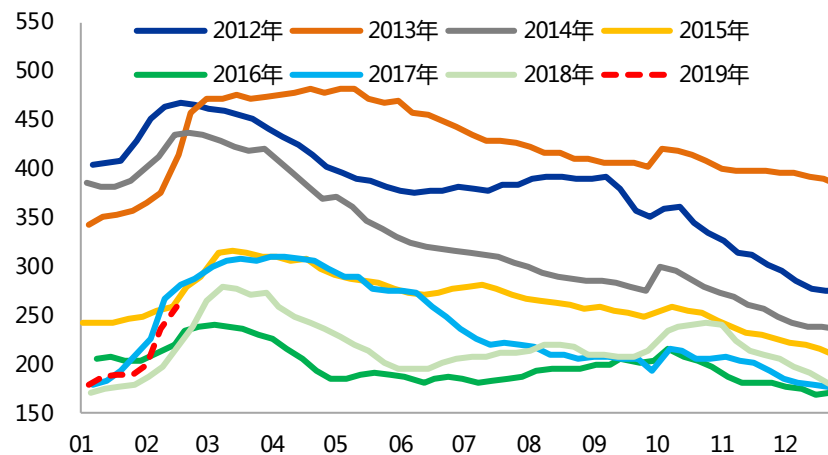


年份	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后3周		1,082.39	873.68		279.39	281.74		1,965.16	1,639.13
春节后2周		1,008.26	820.96		266.16	267.51		1,851.77	1,564.61
春节后1周	827.69	860.79	697.32	260.07	238.25	227.15	1,594.09	1,616.04	1,335.73
春节周	724.59	621.16	561.88	237.60	198.10	192.75	1,458.05	1,218.99	1,093.66
春节前1周	522.17	621.16	561.88	200.66	198.10	192.75	1,117.96	1,218.99	1,093.66
春节前2周	443.85	518.19	511.32	189.14	187.14	182.97	992.71	1,075.28	1,011.11
春节前3周	396.50	448.25	488.03	189.88	178.86	178.27	925.35	972.78	975.27
春节前4周	366.46	416.67	466.34	186.50	176.83	173.38	884.63	932.39	937.14
春节前5周	335.14	388.93	451.41	179.63	174.58	170.37	839.20	890.61	909.57
春节前6周	314.91	350.92	431.95	175.25	170.21	169.31	797.56	835.10	883.74
春节前7周	300.48	318.37	414.40	182.86	170.84	174.33	789.91	793.19	869.18

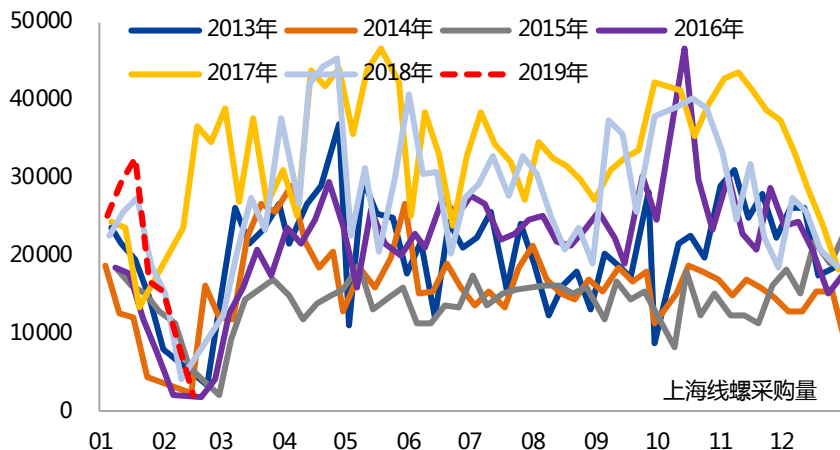
螺纹钢社会库存由724.59万吨增加至827.69万吨



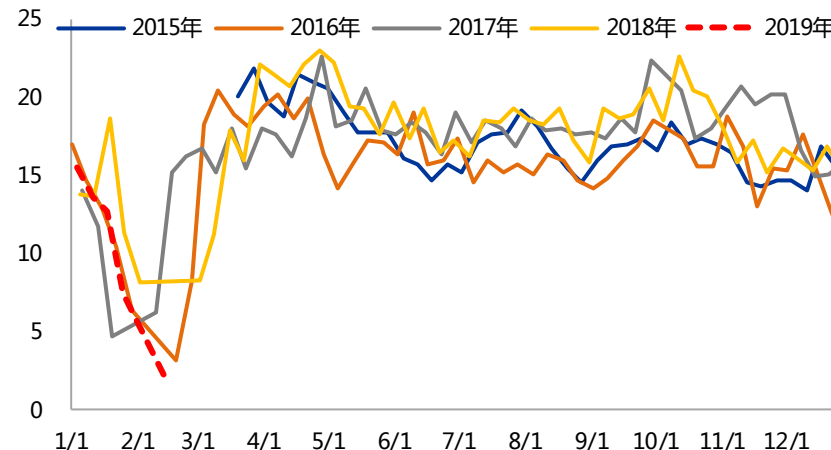
热卷社会库存有248.48万吨增加至278.72万吨



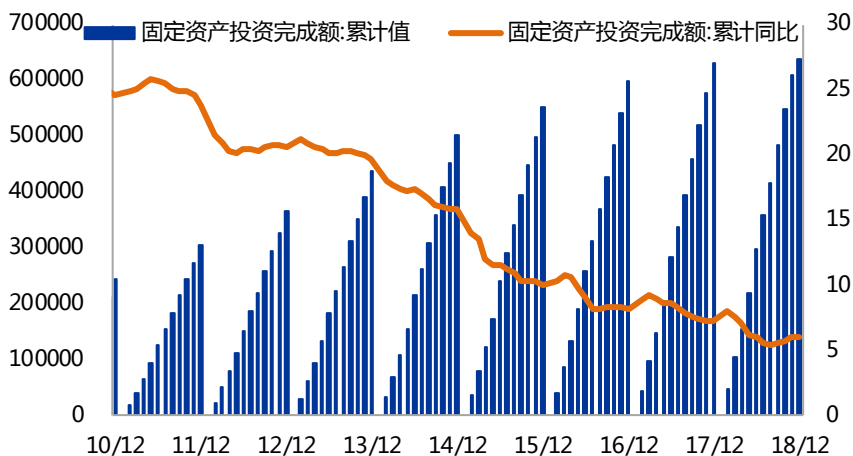
2月15日上海线螺采购量由1.53万吨下降至0.18万吨



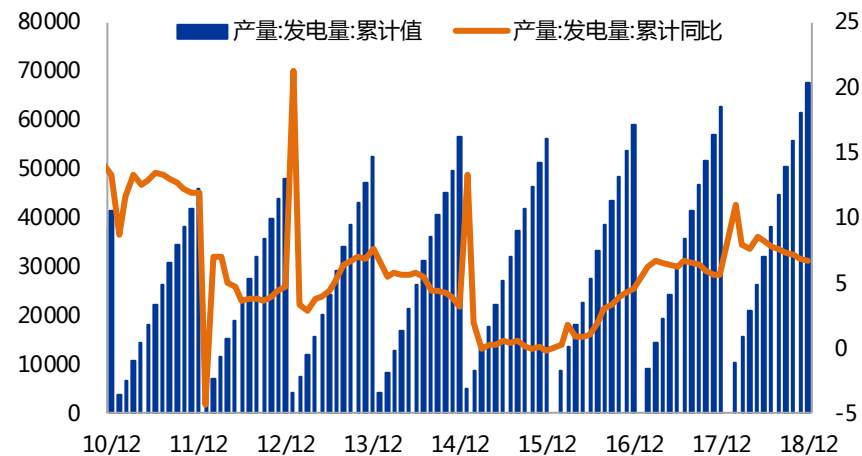
2月15日当周Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交为1.83万吨



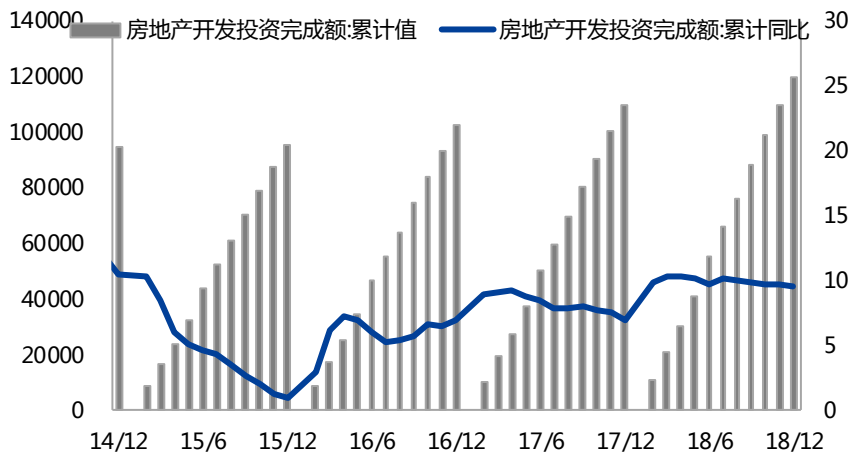
12月固定资产投资完成额累计同比增加5.9%，前值5.9%



12月发电量累计同比增加6.8%，前值6.9%

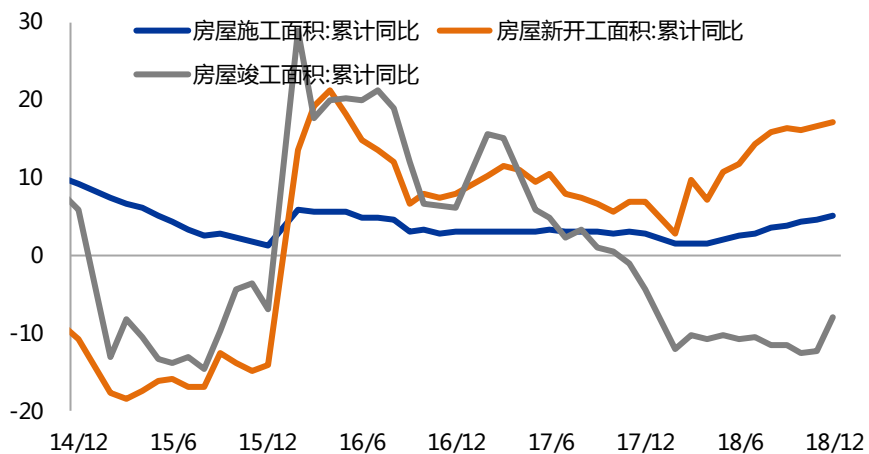


12月房地产开发投资完成额累计同比增加9.5%，前值9.7%



- 1-12月份房地产开发投资同比增长9.5%，增速小幅回落，房屋新开工面积累计同比增17.2%，增速环比回升1.6个百分点，较17年同期提高10.2个百分点，施工面积累计同比增5.2%，增速环比提高0.5个百分点，较17年同期提高2.2个百分点。
- 房企拿地积极性仍有所下降，房地产企业土地购置面积增速同比增14.2%，增速下滑0.1个百分点，连续3个月下滑。

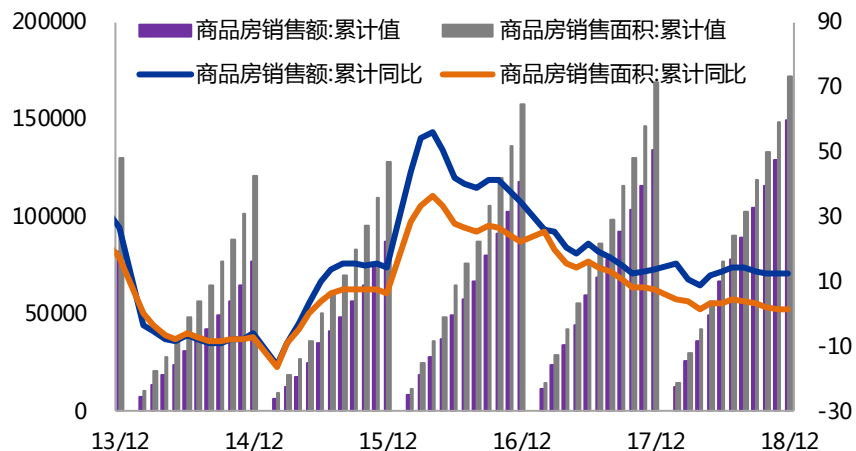
12月房地产新开工面积累计同比增加17.2%，前值16.8%



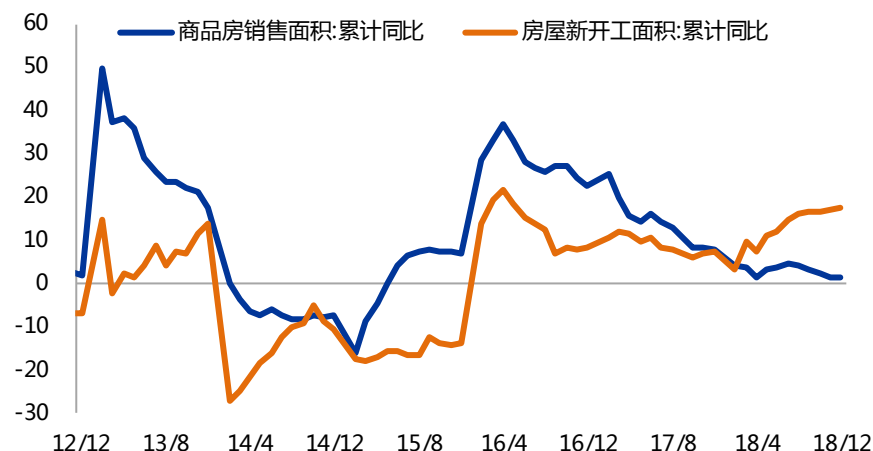
12月土地购置面积累计同比增加14.2%，前值14.3%



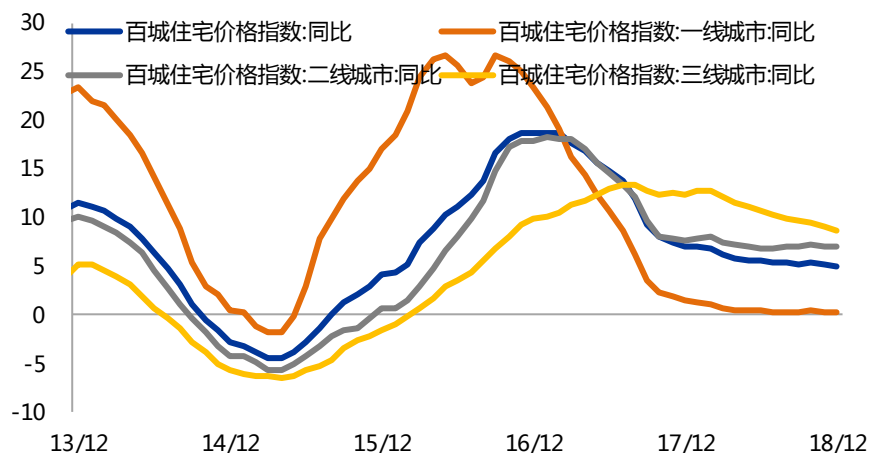
12月商品房销售额累计同比增长12.2%，前值12.1%



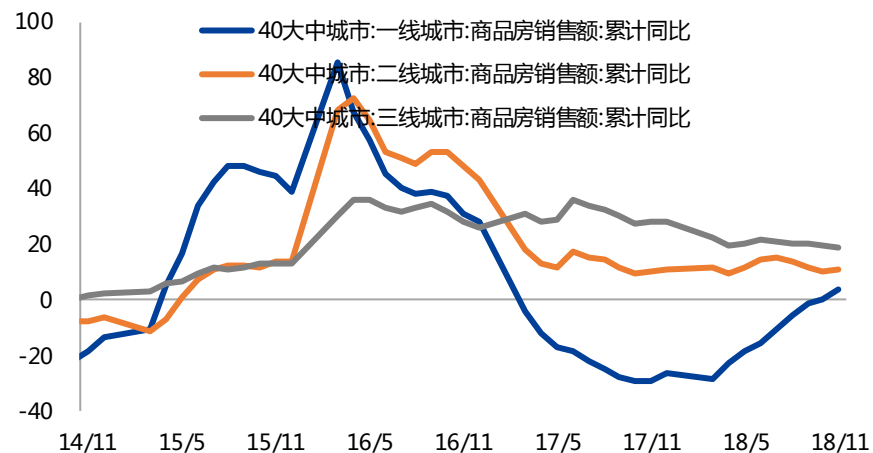
12月商品房销售面积累计同比增长1.3%，前值1.4%



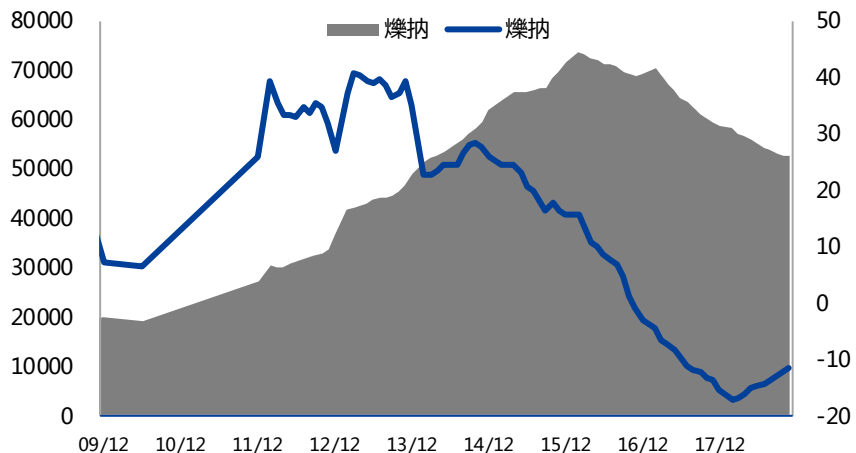
12月百城住宅价格指数同比增加5.09%，前值5.23%



11月一线城市商品房销售增速回升，二、三线城市增速继续回落



12月商品房待售面积同比下降11%，前值-11.7%



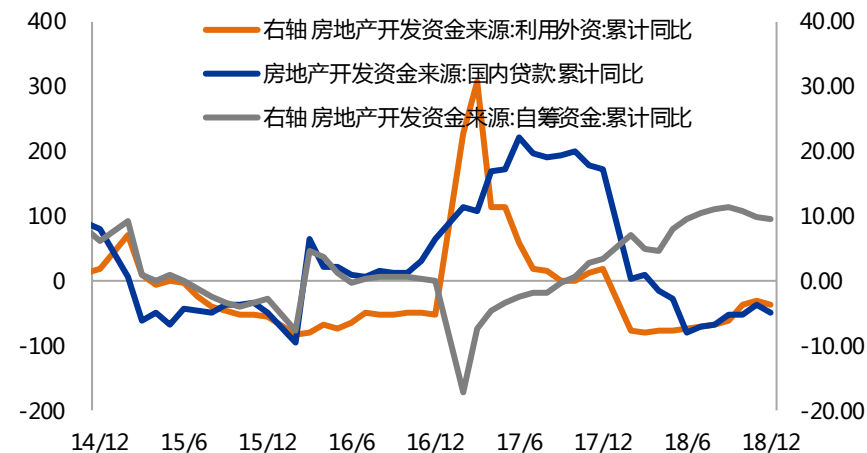
11月待开发土地面积累计同比增加33.4%，前值30.9%



12月房地产开发资金来源同比增加6.4%，前值7.6%

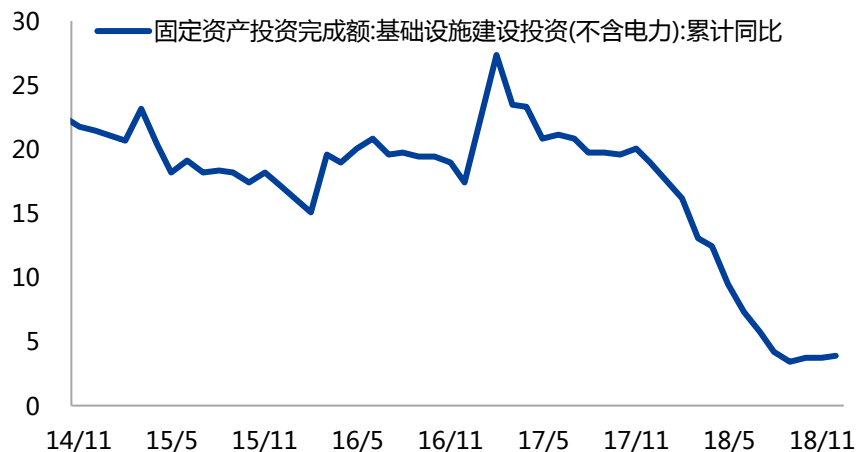


房地产开发资金中国内贷款及自筹资金增速均出现下滑

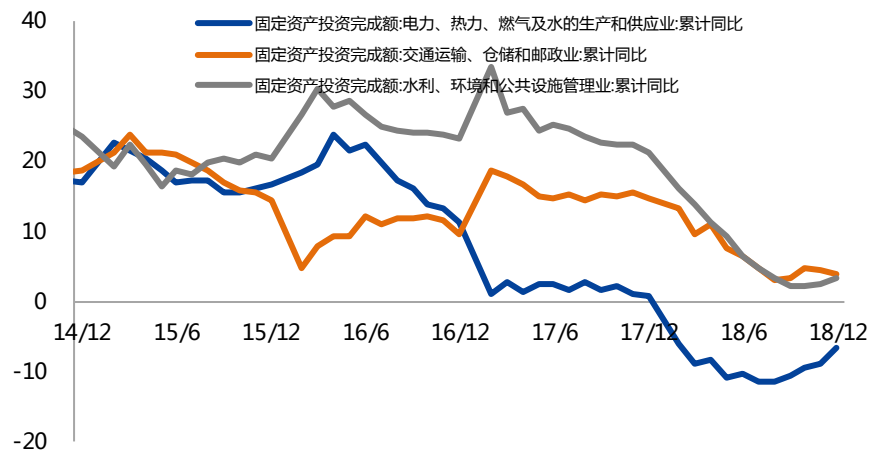


钢材下游需求：基建补短板发力，12月基建投资增速回升

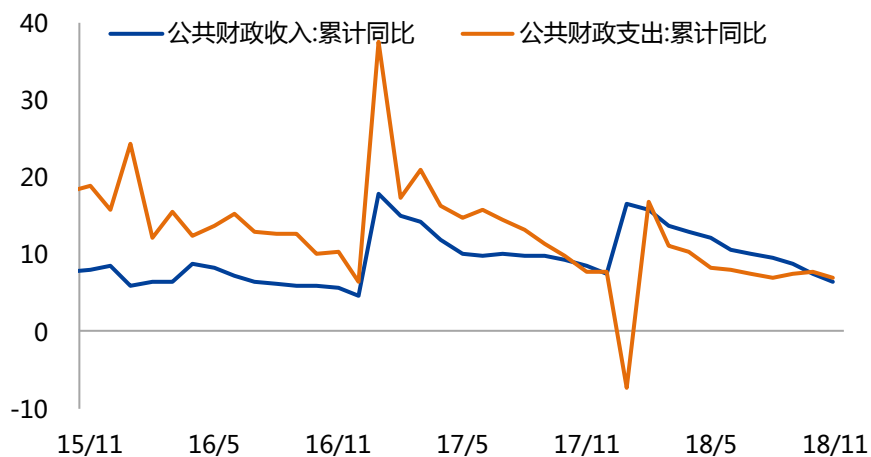
12月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长3.8%，前值3.7%



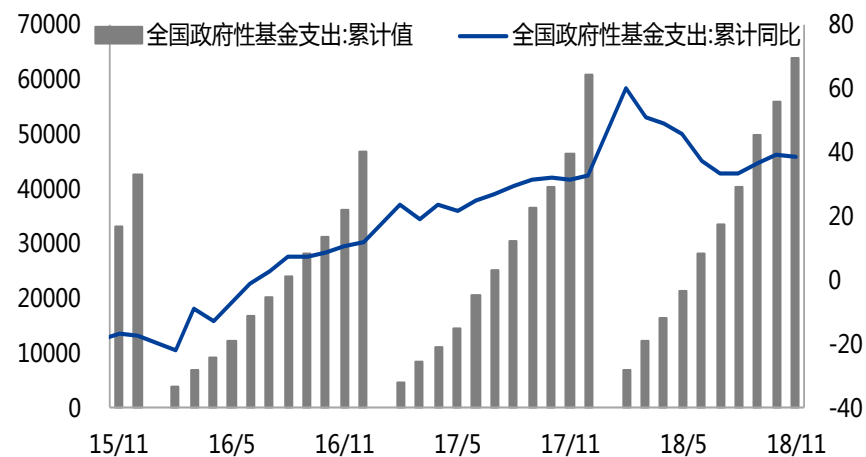
交通运输业投资增速上行，基建补短板政策发力



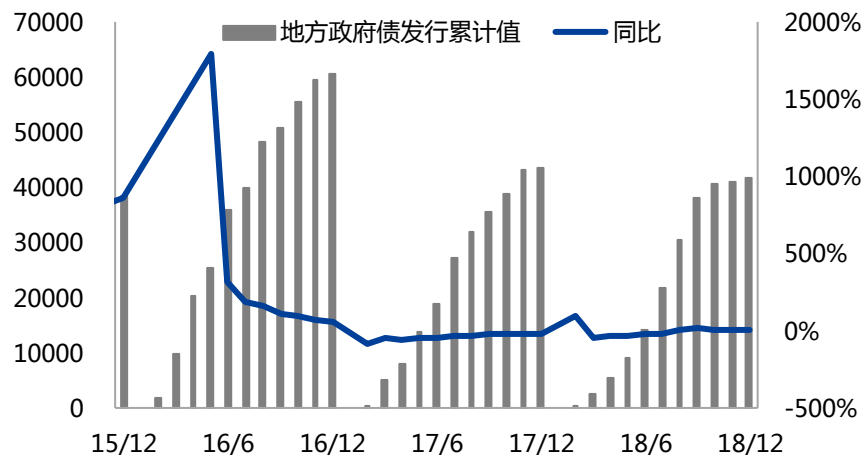
11月公共财政支出累计同比增加6.8%，前值7.56%



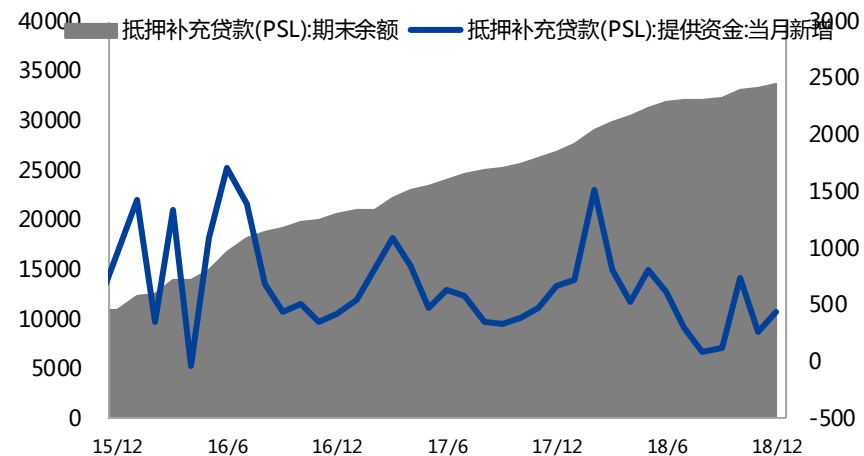
11月全国政府性基金支出同比增加38.2%，前值39.2%



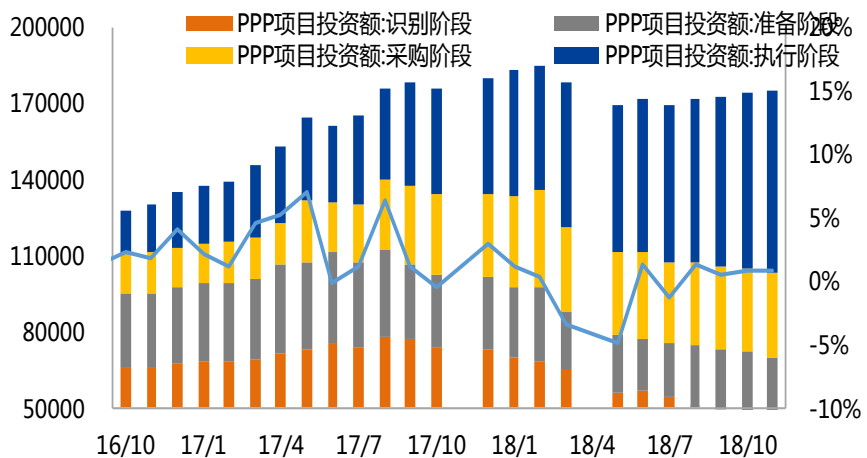
12月地方债发行累计同比减少4.43%，共计发行41,651.67亿元



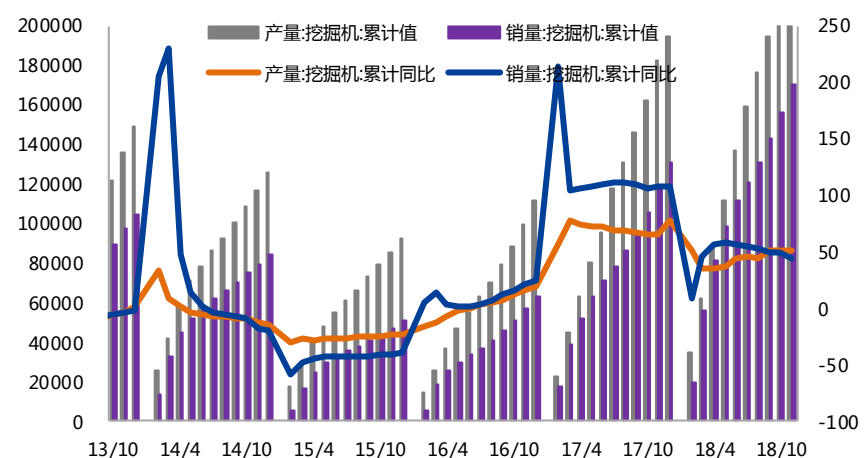
12月抵押补充贷款当月新增429亿元



11月PPP项目投资总额同比增加0.72%，前值0.77%

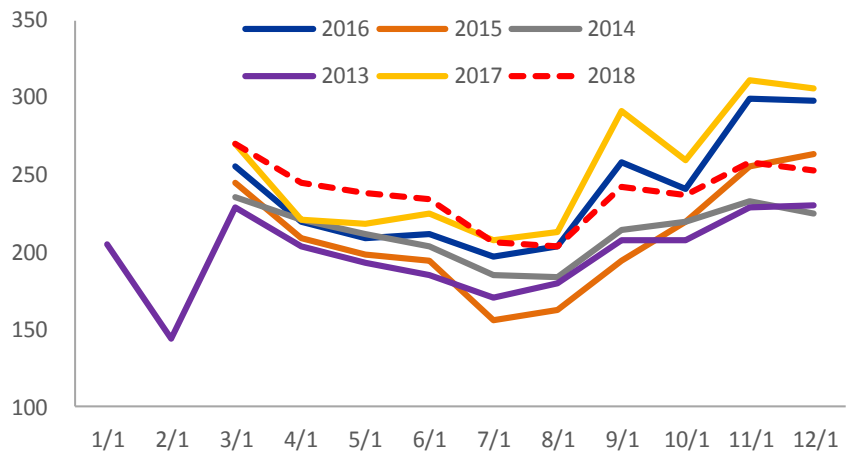


11月挖掘机产量累计同比增加50.4%，前值51.3%

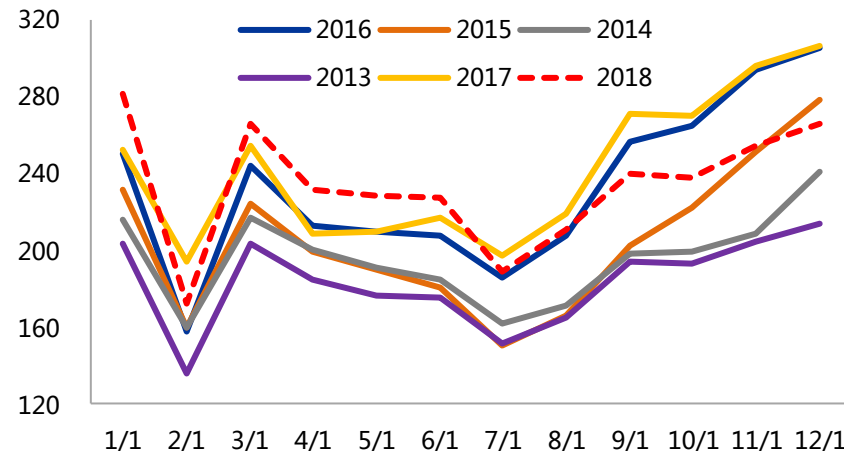


钢材下游需求：12月汽车产销降幅同比收窄

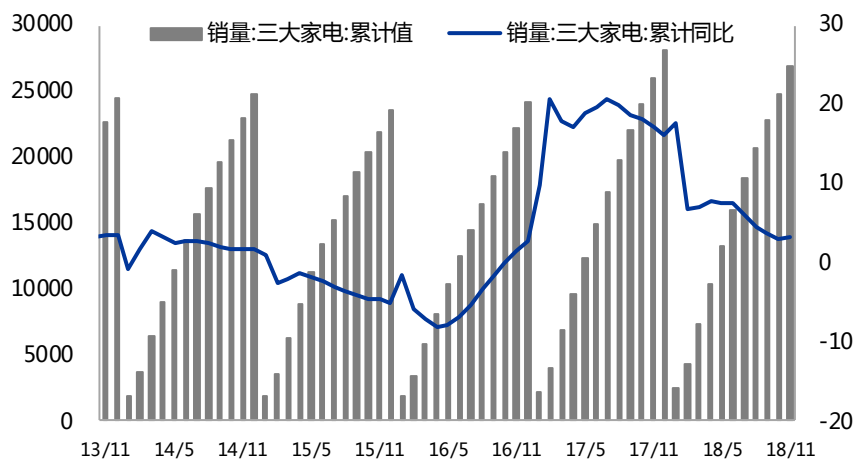
12月汽车产量当月同比下降14.9%，前值-16.7%



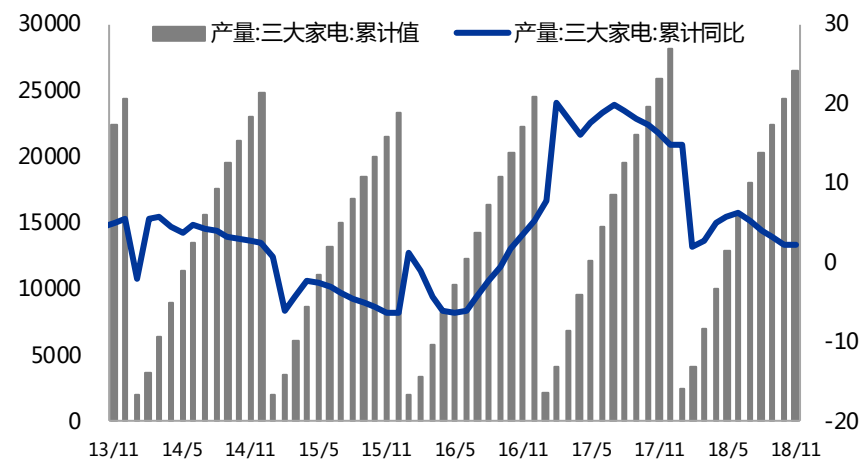
12月汽车销量当月同比减少13.03%，前值-13.86%



11月三大家电销量累计同比增加3.31%，前值3%



11月三大家电产量累计同比增加2.18%，前值2.18%



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

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

公司总部及分支机构



总部

地址：浙江省宁波市中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼

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

上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦15层01A室

联系电话：021-68401108

浙江分公司

宁波市中山东路796号东航大厦11楼

联系电话：0574-87703291

台州分公司

台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼

联系电话：0576-88210778

河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦1506室

联系电话：0371-58555668

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街20号兴业银行大厦25层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

四川分公司

成都市高新区世纪城路936号烟草兴业大厦20楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路2号兴业银行大厦10楼

联系电话：025-84766979

杭州分公司

杭州市下城区庆春路42号兴业银行大厦1002室

联系电话：0571-85828717

福建分公司

福州市鼓楼区五四路137号信和广场25层2501室

联系电话：0591-88507863

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼

联系电话：0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼

联系电话：027-88772413

广东分公司

广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编802室

联系电话：020-38894281

山东分公司

济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层2301-2单元

联系电话：0531-86123800

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号W5-C1-2层

联系电话：022-65631658

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑6-7幢102-2室三楼302室

联系电话：0577-88980675

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：www.cifutures.com.cn

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

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