



## 钢矿：现货向下修复基差，钢材偏弱震荡为主

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 )

- **宏观经济下行压力较强**：10月官方制造业PMI及财新服务业PMI指数表现均不急预期，财新PMI更是创出创13个月以来的新低。10月PPI也创下过去7个月的新低。宏观经济下行的压力逐渐增强。
- **资金面或继续保持宽松状态**：中国央行发布第三季度中国货币政策执行报告，重申下一阶段将“稳健的货币政策要保持中性，松紧适度，把好货币供给总闸门”，并且“根据形势变化及时动态预调微调”。随着国内经济下行压力逐渐显现，为稳定经济，央行或将继续维持资金面相对宽松的状态。上周同业利率有所降低，本周资金扰动较少，预计资金面宽松将继续延续。
- **人民币小幅升值，美元走势偏震荡**：预计诸多拖累下欧元区GDP表现难有起色，同时美国CPI与零售销售数据也将公布，若其表现亮眼，美联储加息预期将进一步强化，推动美元上行，最后，美联储各官员讲话较为密集，且理事将进行众议院的半年证词陈述，预计鹰派论调将延续，美元本周仍有支撑。不过11月底G20峰会前稳定仍然是主旋律，美元指数和美元兑人民币年内创新高的动力不足。
- **螺纹、热卷：**
- **采暖季限产临近，钢材供应仍有收缩预期**：今年秋冬季限产执行缓慢，导致当前高炉开工率及产能利用率较去年同期偏高。截止11月9日，全国高炉开工率环比微增0.14个百分点至67.68%；MS统计的163家高炉产能利用率环比下降0.34个百分点至77.67%，连续第四周下降；247家高炉开工率环比下降0.35个百分点至79.09%。MS五大品种钢材周度产量环比减少0.58%至1024.35万吨，其中热卷产量环比增加2.24%至334.77万吨，螺纹产量环比大幅减少2.62%至341.28万吨。本周四（11月15日）将正式进入采暖季，重点区域秋冬季限产或将陆续开启，钢厂检修将增多，预计高炉开工率、产能利用率及铁水产量或将进一步收缩。主要品种钢材，例如螺纹、热卷，供应量或将边际收缩。分品种看，热卷利润持续低于螺纹，采暖季临近，热卷生产企业限产检修动力较螺纹生产企业偏高。
- **投机需求疲软，建筑钢材需求季节性回落**：上周现货成交出现较大幅度的下滑，截止11月9日，MS主流贸易商建材日均成交量为15.86万吨，环比下降12.13%，较17年同期亦减少23.51%；上海线螺成交量亦环比下降26.59%至2.44万吨。现货成交的大幅萎缩一方面源于市场投机需求被极大抑制，以及终端需求季节性的下滑，另一方面也是受到上海进博会影响。本周因进博会影响而停止施工的项目将重新开工，叠加房地产项目赶工，需求端仍有一定支撑。另外分品种看，螺纹下游需求-建筑用钢季节性特征较为明显，本周采暖季正式开始，需求回落或将逐步下滑，而热卷下游需求-制造业用钢季节性特征相对偏弱，因此11月中旬以后热卷需求走弱速度或不及螺纹。
- **库存压力开始在钢厂端累积，社会库存或将继续保持去化**：截止11月9日，螺纹社会库存下降5.5%，厂库增加3.2%，库存降幅收窄，钢厂库存压力有所增加，在螺纹产量大幅下滑的情况下，螺纹库存下降幅度依然明显收窄，表明上周螺纹下游需求回落速度快速供给收缩程度；热卷社会库存减少6.9%，厂库降低0.4%，库存降幅扩大，表明热卷供需结构存在边际好转的迹象。受终端需求季节性回落的影响，钢材钢厂库存压力首先显现。本周采暖季限产或将陆续启动，若限产执行依然缓慢，则钢材供应收缩可能仍不及需求回落的速度，钢厂库存垒库的压力则难以缓解。同时，由于钢材现货价格上周跌幅扩大，市场悲观情绪较浓，因此贸易商整体操作将较为谨慎，拿货

- 积极性偏低，整体依然以去库为主，在这种情绪的引导下，钢材社会库存短期或将继续保持去库状态。
- **电炉钢成本重心逐渐下移**：由于钢材供需边际转弱，钢厂利润下滑，出于经济效益考虑，钢厂对于废钢的需求有转弱迹象，上周废钢价格跌幅亦有所扩大。在此情况下，电炉钢成本亦逐渐下移。若现货跌幅扩大，可能引发废钢价格继续共振下移，削弱钢材成本支撑。
- **盘面贴水进一步扩大，热卷估值或被低估**：受唐山限产政策边际进一步放松、钢材厂库由降转升、现货成交明显下滑等利空因素集中释放影响，上周钢材期货盘面调整幅度仍然大于现货调整幅度，期现基差进一步扩大。盘面存在一定被低估的可能，例如热卷05合约，作为旺季合约的它的盘面价格已经跌破其成高炉本线。这些因素可能会对盘面形成一定支撑。
- **铁矿石：**
- **澳矿发货回升，到港量增加**：截止11月4日，澳矿总体发货量环比增加163.1万吨，其中发往中国的量环比增加94万吨；巴西矿发货量环比也小幅下降19.4万吨。BHP火车脱轨事件可能导致BHP周发货量环比减少500万吨/周，不过公司称本月13日左右运输线将能够修复，因此对于BHP发货量的影响较为有限，因此预计本周澳矿发货量小幅回落后仍将环比增加。同时，力拓发货量已连续两周增加，考虑到四大矿山年度计划目标以及前三季度矿山实际产量（发货量），11月以后海外矿山铁矿石发货量仍有一定增量。受发货量回升影响，上周北方六港到港量环比增加93.4万吨。
- **疏港量维持高位，港口铁矿石库存继续下降，库存结构持续好转**：由于各地钢厂采暖季限产执行缓慢，高炉开工率及产能利用率仍无明显回落。截至11月9日，我国45港铁矿石疏港量，环比下降11.63万吨至296.26万吨。港口铁矿石库存环比减少75.53万吨至1.428万吨，创年内新低。并且港口铁矿石库存结构持续好转，澳矿库存环比继续减少68万吨，而巴西矿库存则增加了41万吨。北方六港中，主流中品粉矿库存占比环比下降0.1%至21.38%，PB粉库存减少44.04万吨至551.1万吨；低品矿库存环比下降至42.66%，而巴西高品卡粉库存则环比增加9.75万吨至1003.96万吨。考虑到BHP发货量尚未恢复至同期正常水平，港口库存中主流中品澳粉资源相对紧张的情况短期内难以缓解，铁矿石结构性矛盾或将支撑现货价格。
- **秋冬季限产执行在即，冬储补库预期支撑矿石需求**：本周将正式进入采暖季，重点区域秋冬季限产或将逐步落地，钢厂高炉对于铁矿石的日常耗用可能将环比走弱。不过随着年底临近，钢厂对铁矿石的冬储补库也将开启。铁矿石需求仍有一定支撑。
- **钢厂利润收缩，铁矿石结构性需求或将受冲击**：随着钢材现货价格跌幅扩大，钢厂利润出现了明显的萎缩，尤其是热卷生产企业。考虑到经济效益，部分热卷生产企业近期已经开始更多的使用低品矿来降低生产成本。这也是为什么近两周北方六港中低品矿库存占比连续下降的主要原因。若钢价跌势持续，钢厂利润大幅萎缩，那么低品矿对中高品矿的替代性将逐步增强，或将缓和铁矿石结构性矛盾，削弱矿价支撑。
- **PB粉及金布巴粉对应期现价差偏高，短期内继续支撑盘面价格。**

## ➤ 螺纹、热卷：

➤ 由于投机需求疲软，建筑钢材需求季节性回落，上周现货成交大幅萎缩，叠加唐山等城市秋冬季限产执行缓慢，导致钢材供应收缩幅度不及需求下滑幅度，因而钢材库存压力在钢厂环节出现累积，钢厂挺价能力削弱。若本周秋冬季限产执行依然缓慢，那么钢材供需结构或将持续边际走弱，现货下行压力增加。同时，近期钢厂利润明显收缩，当前已有部分钢厂已经开始减少废钢添加以维持盈利，废钢价格下调，电炉钢成本支撑也随之下移。以上均对钢价形成向下压力。但是本周将正式进入采暖季，若秋冬季限产开始执行，预计主要品种钢材供应量或将持续减少，一定程度上将缓解钢厂环节的库存压力。并且上海附近工地将重新开工，需求端短期仍有一定支撑。另外，虽然现货跌幅扩大，但盘面贴水却仍然进一步走阔，部分钢材期货合约可能存在低估的情况，这也可能限制盘面继续下跌的空间。综合看，本周钢材价格走势以偏弱震荡为主。本周需关注秋冬季限产实际执行情况。操作上，短期单边做空盈亏比不佳，建议持组合思路。

1、热卷利润持续低于螺纹，采暖季临近，热卷生产企业限产检修动力较螺纹生产企业偏高；同时热卷下游需求季节性较弱，而螺纹建筑用钢需求季节性走弱预期较强。因此热卷供需相对螺纹有所好转。建议可轻仓尝试买HC1901-卖RB1901套利组合。2、盘面热卷价值被低估，5月热卷价格已低于其成本线，再加上5月合约对应热卷下游需求的旺季，而宏观预期偏空将持续压制远月合约。因此建议轻仓介入买HC1905-卖HC1910套利组合。

## ➤ 铁矿石：

➤ 由于各地钢厂采暖季限产执行缓慢，近期疏港量维持高位，港口铁矿石库存继续下降至年内新低，且库存结构持续好转，澳矿库存占比持续下降，北六港主流中品粉矿库存占比环比再度下降0.1%至21.38%，PB粉库存减少44.04万吨至551.1万吨。考虑到BHP发货量受列车事故影响尚未恢复，港口库存中主流中品澳粉资源相对紧张的情况短期内难以缓解，铁矿石结构性矛盾或将持续支撑现货价格。同时，冬季钢厂存在铁矿石补库预期，对铁矿石价格也形成支撑。不过，秋冬季限产执行在即，钢厂高炉对于铁矿石的日常耗用可能将环比走弱。并且钢厂利润收缩，尤其是热卷生产企业。考虑到经济效益，部分热卷生产企业近期已经开始更多的使用低品矿来降低生产成本，这可能对铁矿石结构性需求形成不利冲击。综合看，铁矿石价格震荡偏强。建议继续持有买I1901-卖RB1901套利组合；介入卖金布巴-买I1901期现套利。

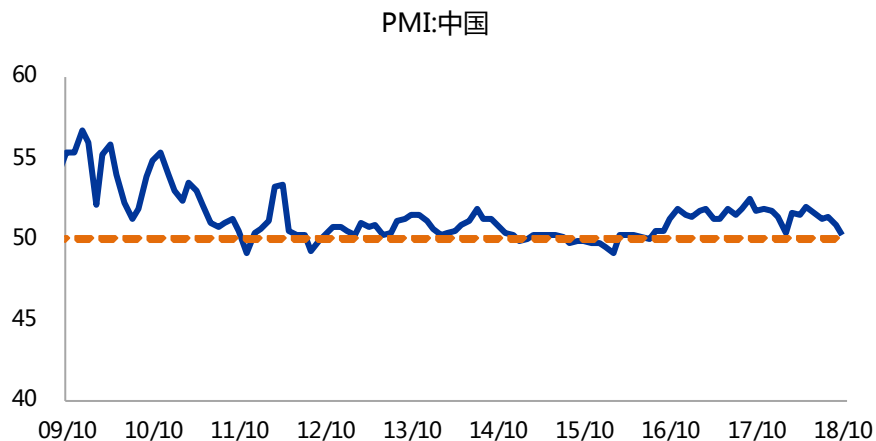
类型	合约/组合	方向	入场价格 (差)	首次推荐日	评级	目标价格 (差)	止损价格 (差)	状态	收益 (%)
套利	HC1901-RB1901	B	-298	2018/11/5	3星	-198	-348	持有	0.36%
套利	I1901-RB1901	B	7.75	2018/11/9	3星	7.35	7.95	持有	1.99%
套利	HC1906-HC1910	B	110	2018/11/12	3星	210	60	新增	/
套利	I1901-金布巴	B	10	2018/11/12	3星	30	-5	新增	/

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。

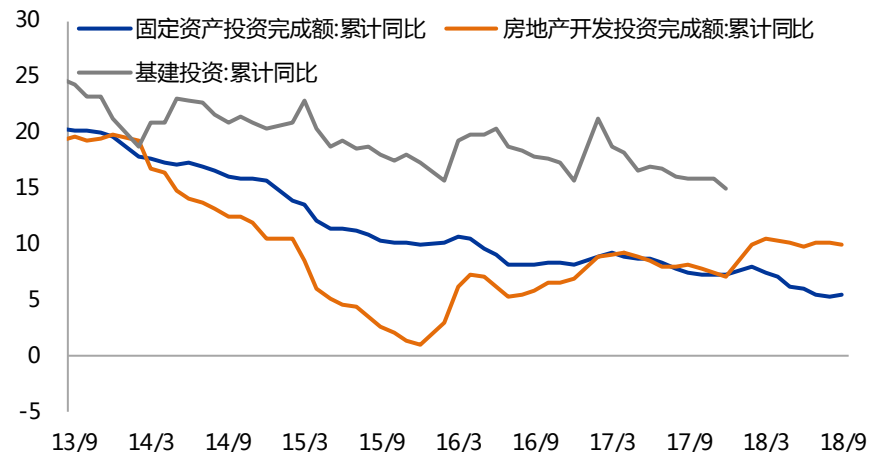
宏观：经济数据表现不佳，流动性有望保持边际宽松

# 宏观：10月PMI环比下滑，宏观经济有下行压力

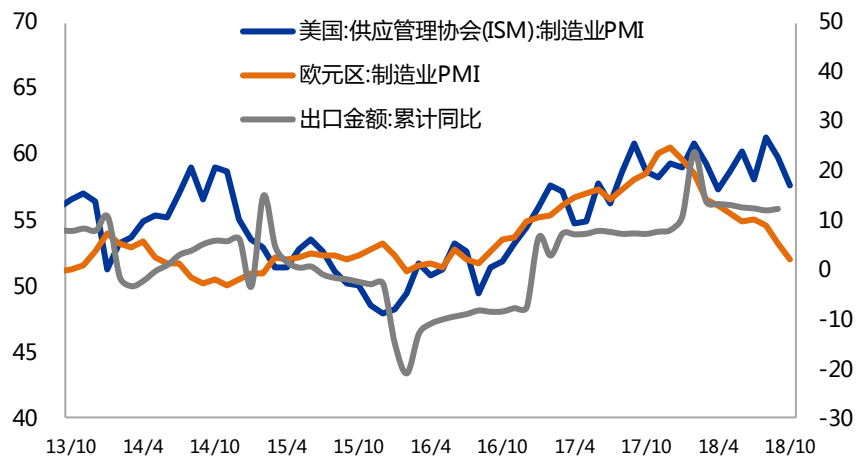
## 10月中国PMI指数为50.2，前值为50.8



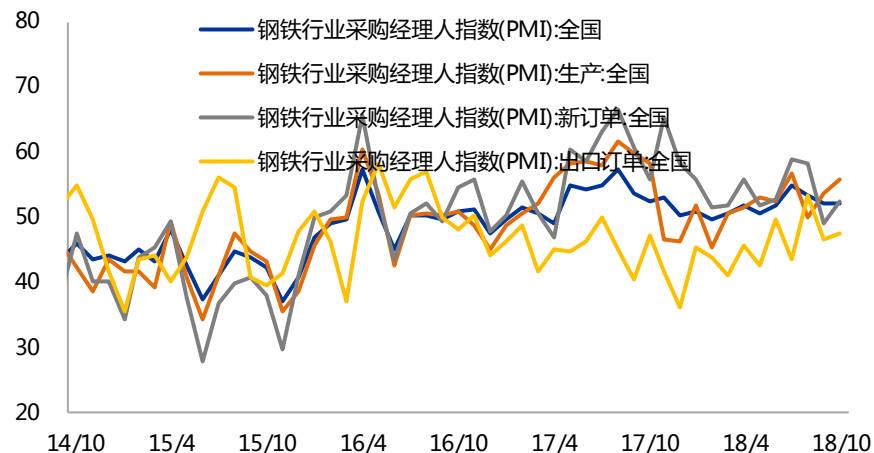
## 9月房地产开发投资增速继续下滑



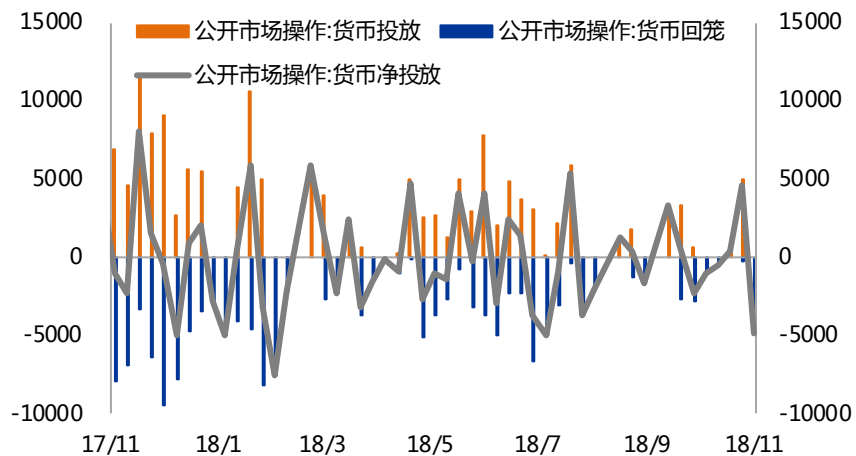
## 10月美欧PMI数据环比走弱



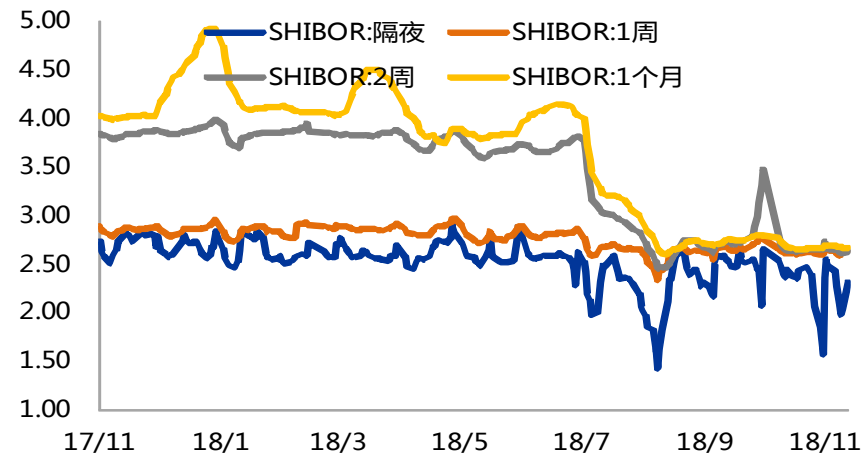
## 10月钢铁行业PMI指数除生产数据外均环比走强



### 截止11月2日，央行公开市场操作净回笼货币4900亿元



### 截止11月9日，1个月SHIBOR利率由2.694%下降至2.671%



### 截止11月9日，美元指数由96.51回升至96.91



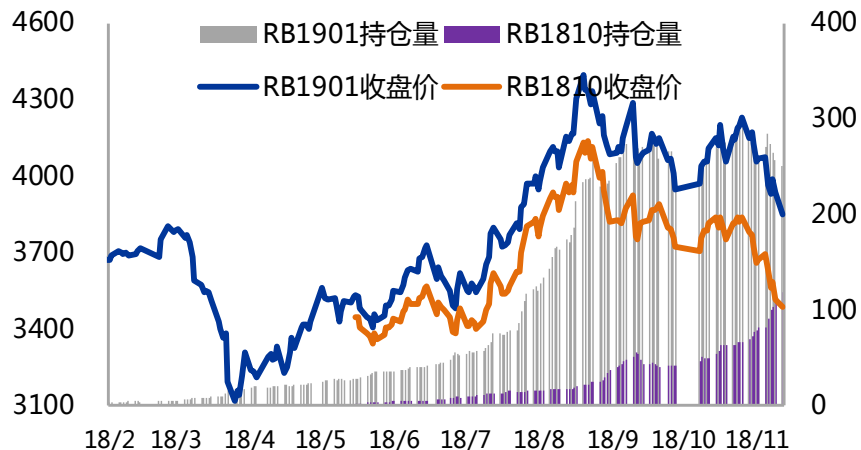
### 截止11月9日，美元兑人民币中间价由6.9371下降至6.9329



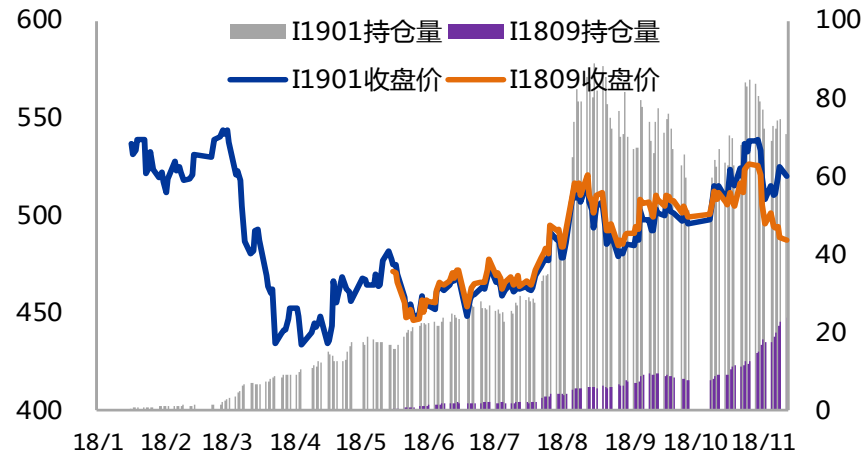


## 钢矿期货市场回顾：厂库压力积累，钢价大幅下挫

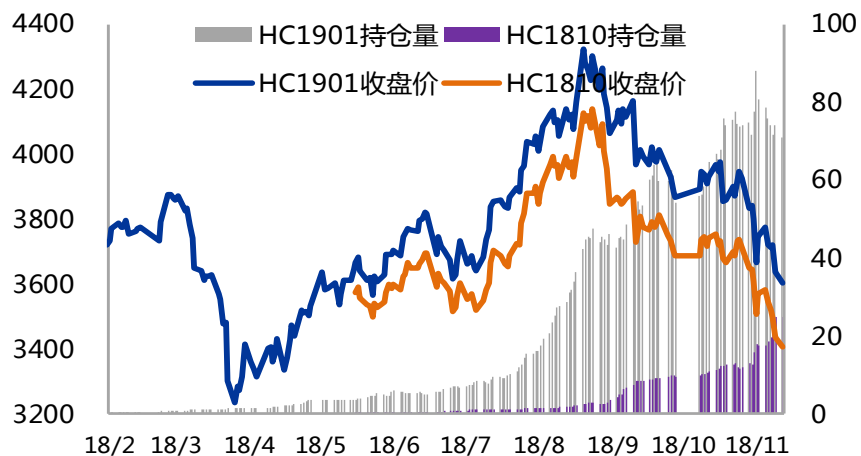
### 螺纹钢主力合约减仓下行



### 铁矿石主力合约增仓回升

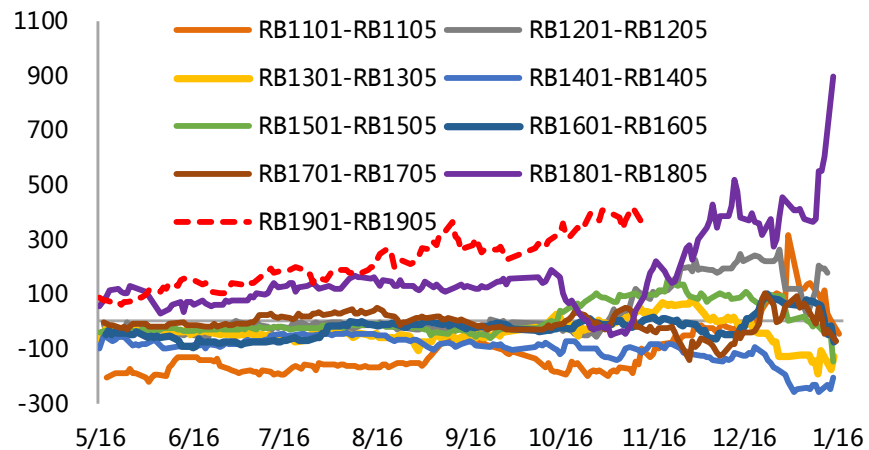


### 热卷主力合约减仓下行

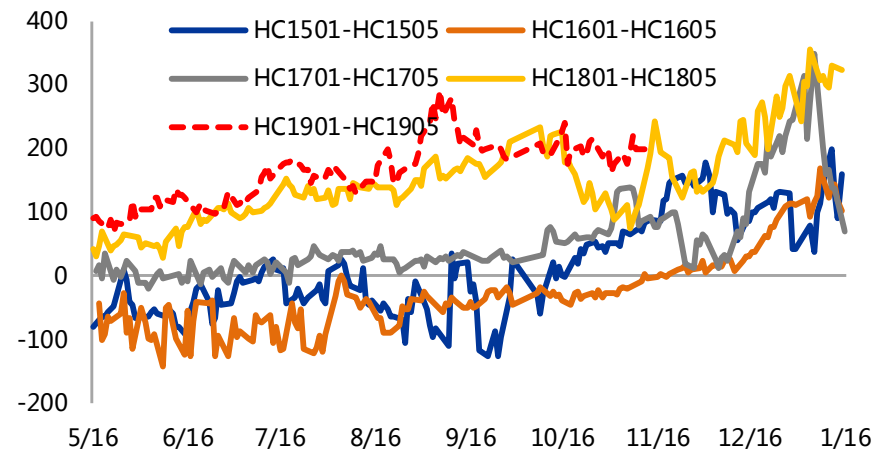


11/9	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB1901	3933	-131	-3.33%	256.81	-2.96	330.36
RB1905	3436	-132	-3.84%	108.49	28.09	49.59
RB1910	3340	-118	-3.53%	15.37	6.59	4.80
HC1901	3635	-109	-3.00%	74.06	-6.67	77.77
HC1905	489	-6.5	-1.33%	25.00	7.38	16.04
HC1910	3340	-118	-3.53%	2.45	1.07	0.79
I1901	525	16.5	3.14%	74.66	2.46	131.49
I1905	489	-6.5	-1.33%	22.87	5.33	12.17
I1909	477.5	-15.5	-3.25%	0.91	0.50	0.49

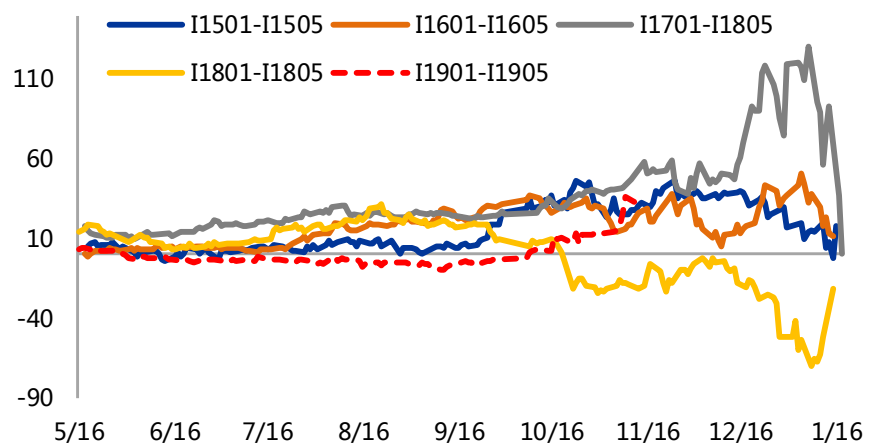
### 螺纹钢1-5价差扩大



### 热卷1-5价差扩大

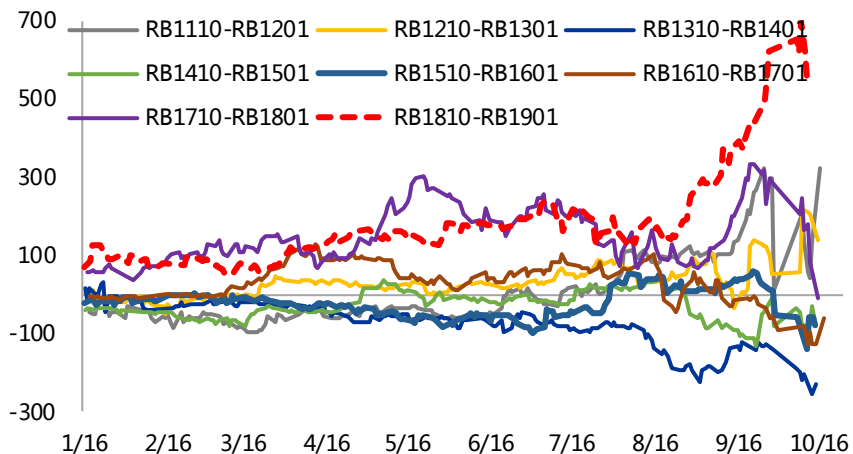


### 铁矿石1-5价差扩大

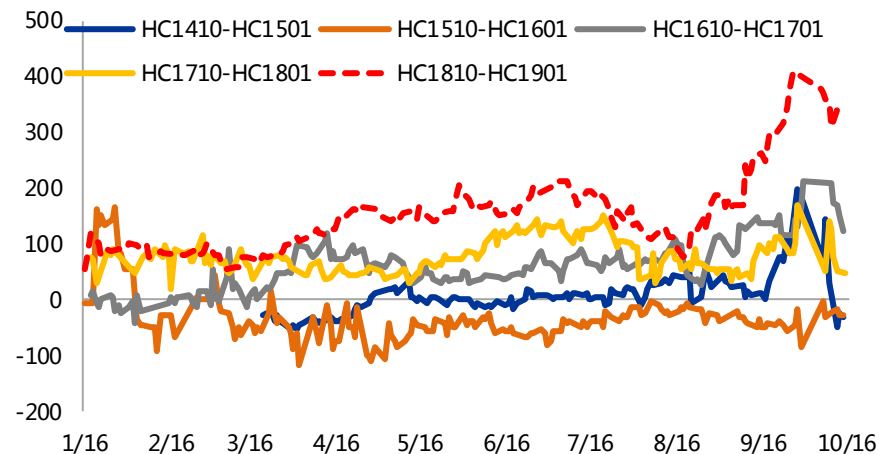


	11/9	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905		420	395	25	225	195
HC1901-HC1905		199	176	23	182	17
I1901-I1905		36	13	23	-3.5	39.5

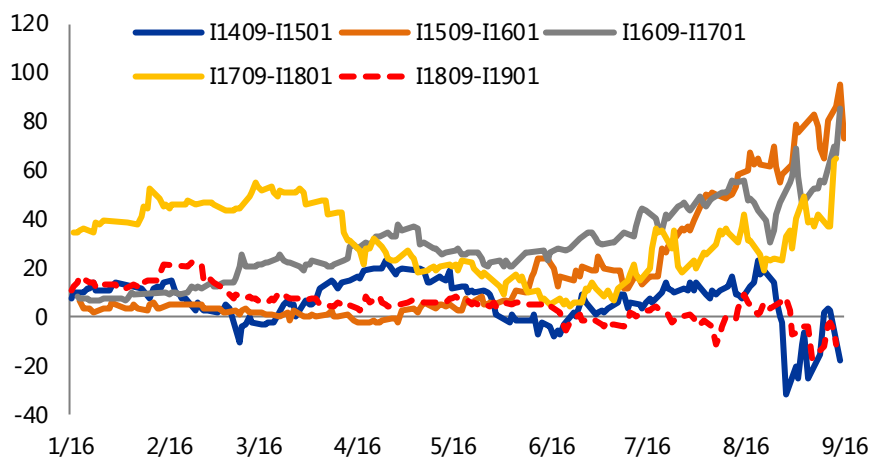
### 螺纹钢10-1价差大幅扩大



### 热卷10-1价差大幅扩大

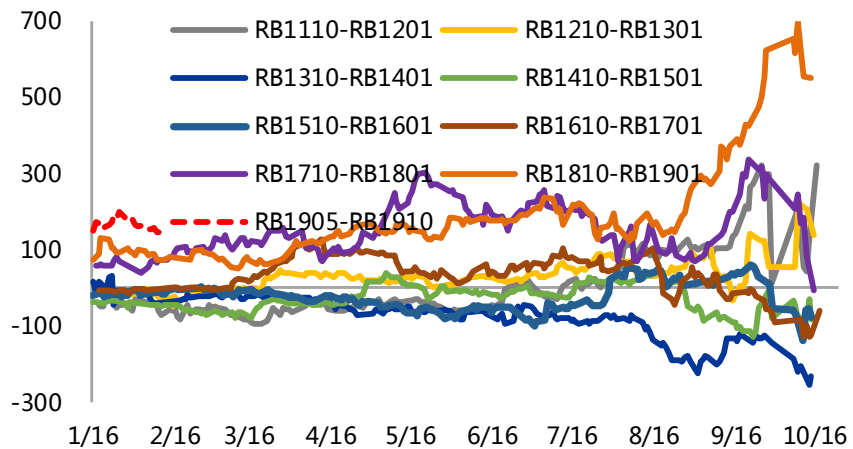


### 铁矿石9-1价差走弱

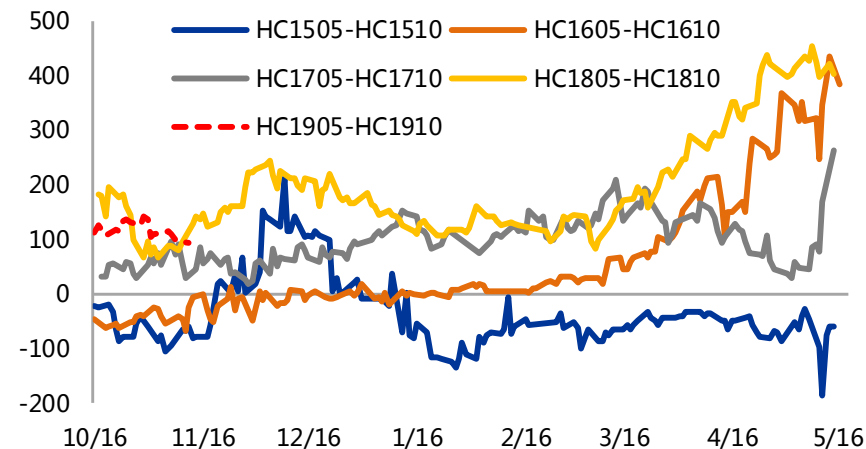


	10/15	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1810-RB1901	917	940	-23	371	546	
HC1810-HC1901	309	378	-69	241	68	
I1809-I1901	6.5	9	-2.5	/	/	

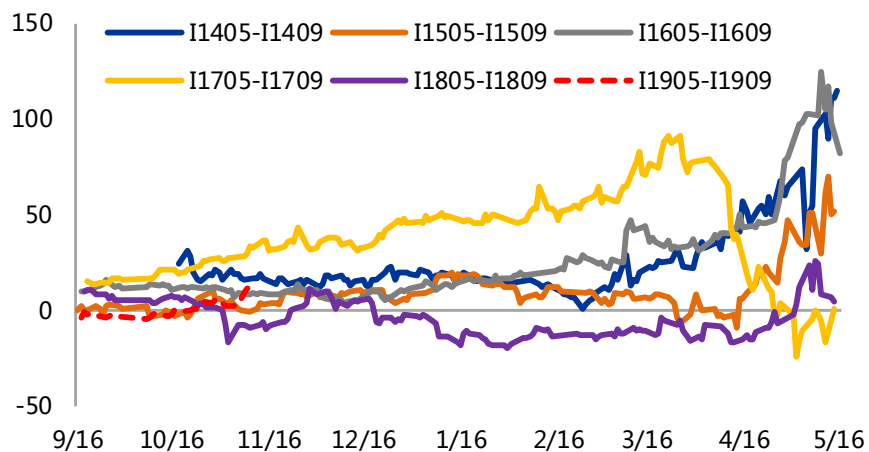
### 螺纹钢5-10价差缩小



### 热卷5-10价差缩小



### 铁矿石5-9价差扩大



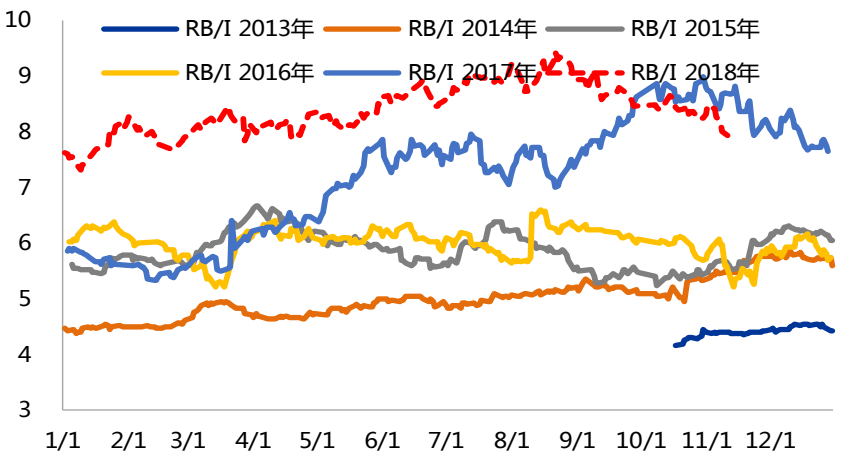
	11/9	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1805-RB1810		146	162	-16	/	/
HC1805-HC1810		96	211	-115	/	/
I1805-I1809		11.5	2.5	9	-3	14.5

- 由于热卷利润持续低于螺纹，采暖季临近，热卷生产企业限产检修动力较螺纹生产企业偏高。同时热卷下游需求主要是制造业，季节性特征相对较弱，而螺纹下游需求是建筑业，季节性特征较为明显，且近期从成交数据来看已经出现环比走弱的迹象。因此热卷供需相对螺纹有所好转，卷螺价差或有收窄的可能。
- 铁矿石港口库存下降至年内新低，需求较好的主流中品澳矿资源依然维持偏紧局面，钢厂限产执行缓慢，且未来存在铁矿石补库的需求预期，因此成材比铁矿石的比值仍有下降的动力。

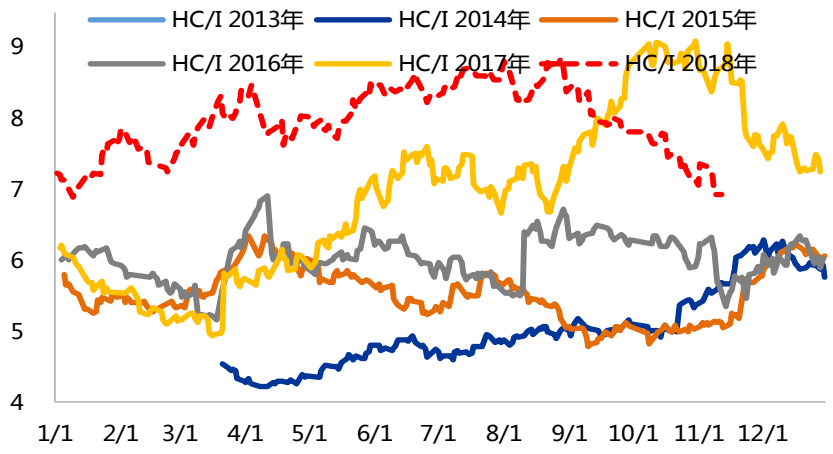
11/9	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最大值	近1年最小值
RB/I	7.49	7.99	-0.50	-0.47	8.94	6.81
HC/I	6.92	7.36	-0.44	-0.88	9.05	6.89
RB/J	1.67	1.72	-0.05	-0.07	2.13	1.60
HC/J	1.55	1.59	-0.04	-0.16	2.28	1.54
RB/JM	2.93	2.99	-0.06	-0.17	3.50	2.55
HC/JM	2.71	2.75	-0.05	-0.33	3.56	2.65
I/J	0.223	0.215	0.008	0.004	0.275	0.19
HC-RB	-298	-320	22	-223	395	-390

# 跨品种价差：原料强于成材

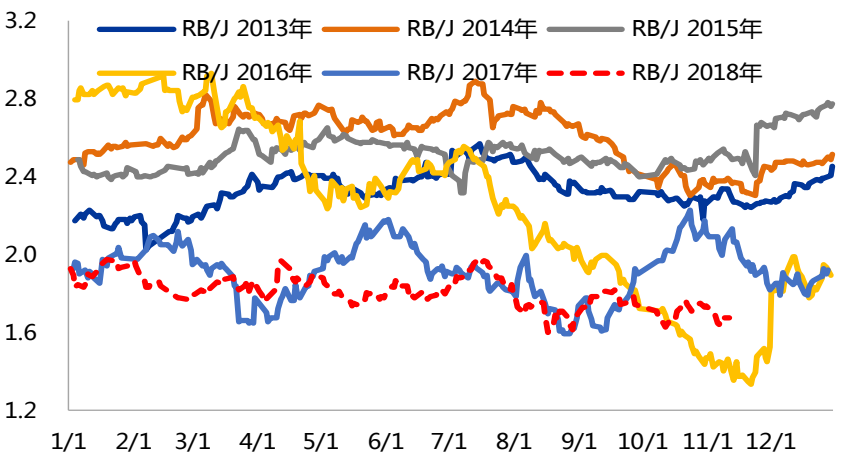
### 螺纹主力/铁矿石主力比值由7.99下滑至7.49



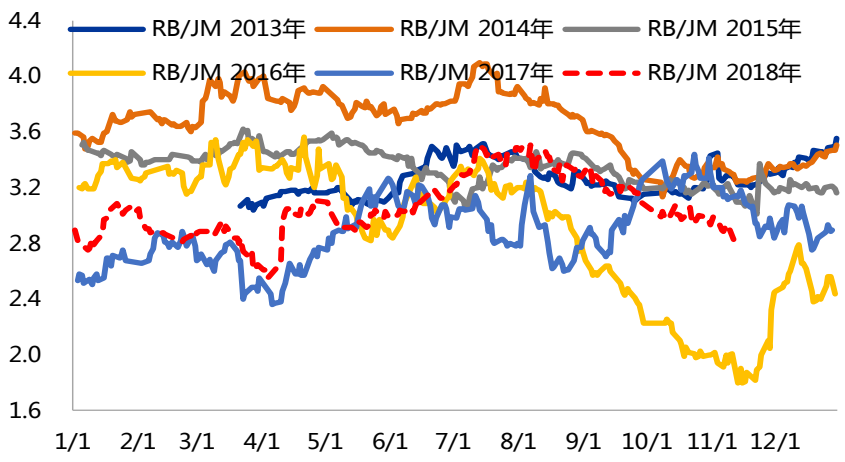
### 热卷主力/铁矿石主力比值由7.36下滑至6.92



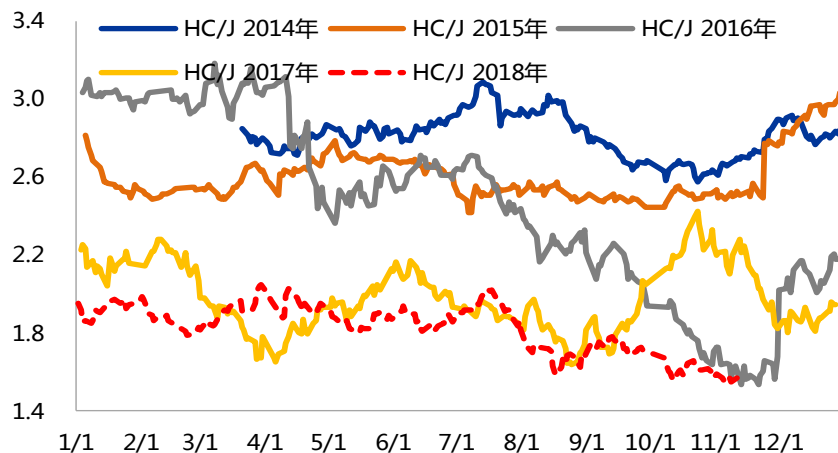
### 螺纹主力/焦炭主力比值由1.72下降至1.67



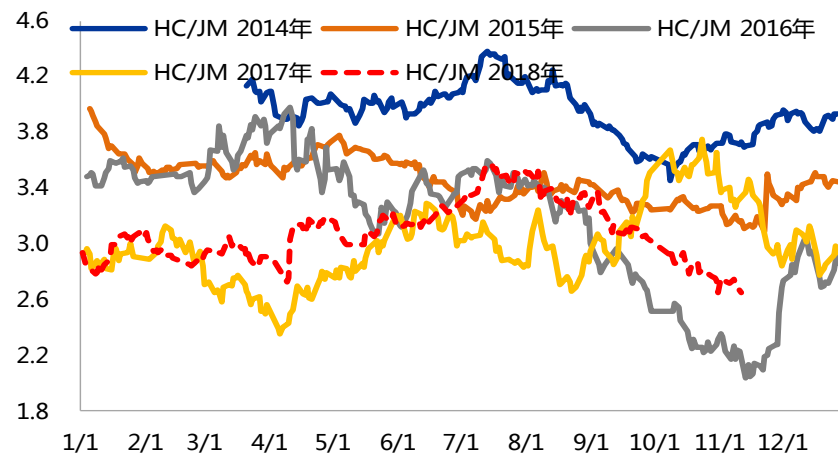
### 热卷主力/焦炭主力比值由1.59下降至1.55



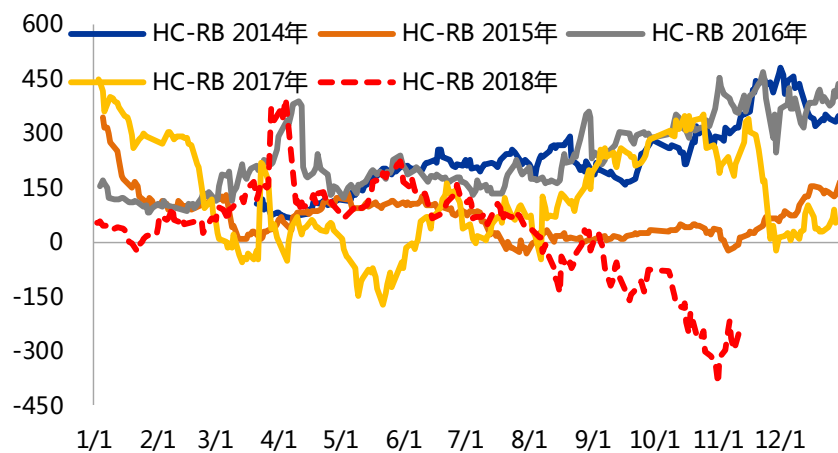
### 螺纹主力/焦煤主力比值由2.99下降至2.93



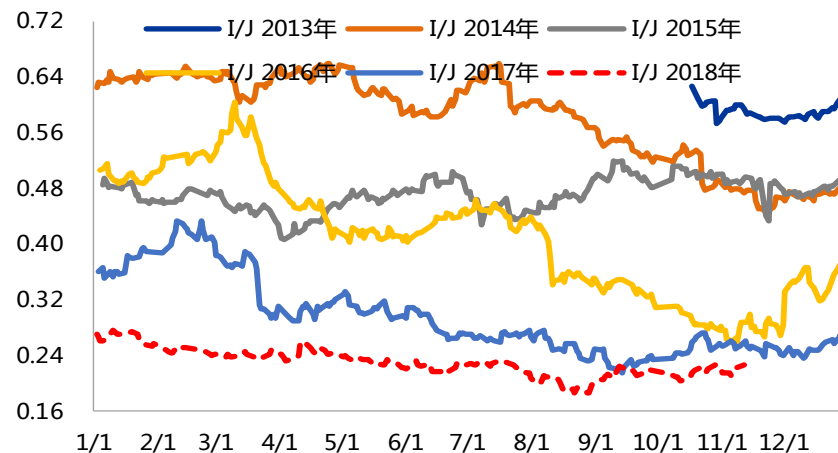
### 热卷主力/焦煤主力比值由2.75下降至2.71



### 热卷主力-螺纹主力差值由-320回升至-298



### 铁矿石主力/焦炭主力比值由0.215回升至0.223



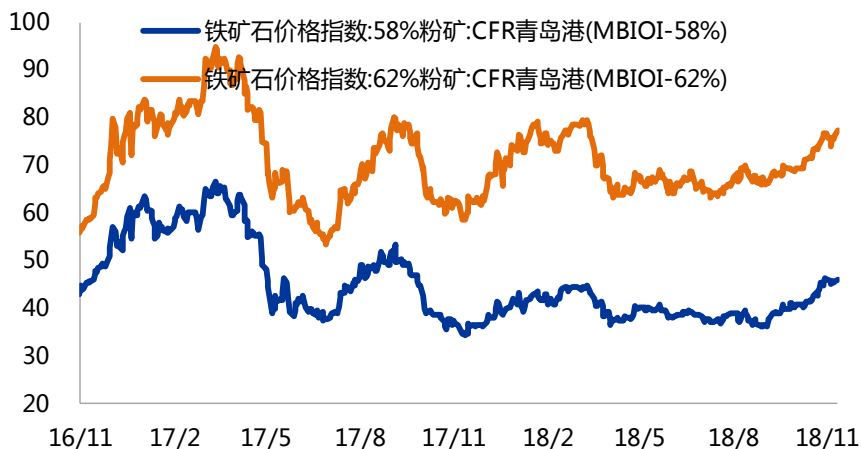


## 钢矿现货市场回顾：悲观预期转浓，钢材现货稳中下跌

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	4580	-110.00	-2.35%	0.00%	11.98%
	天津	4480	-100.00	-2.18%	2.52%	13.13%
热卷	上海	3890	-130.00	-3.23%	-7.16%	-4.42%
	天津	3950	-100.00	-2.47%	-4.82%	-2.71%
卷螺价差	上海	-690	-20	/	-300	-670
	天津	-530	0	/	-310	-630
PB粉	青岛港	584	-3.00	-0.51%	13.40%	24.26%
	天津港	600	-5.00	-0.83%	16.50%	27.66%
超特粉	青岛港	365	-5.00	-1.35%	18.51%	25.86%
	天津港	390	5.00	1.30%	26.62%	34.48%
金布巴粉	青岛港	510	7.00	1.39%	13.08%	20.85%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	219	2	/	12	39
	天津港	210	-10	/	22	30
钢坯	唐山	3800	-150	-3.80%	-1.30%	2.15%
废钢	上海	2450	-10	-0.41%	4.26%	46.71%

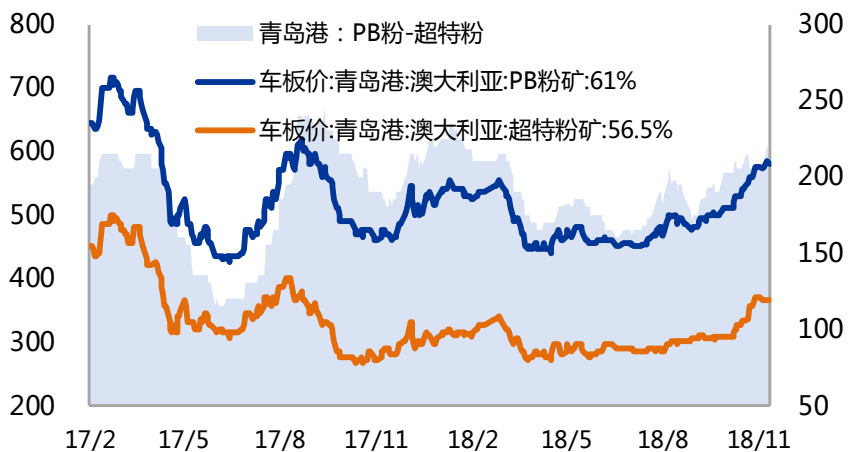
注：1、螺纹钢价格选取HRB400 20mm成交价；2、热卷价格选取4.75mm成交价；3、高品铁矿石价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，低品铁矿石价格选取的是青岛港超特粉（Fe56.5%）车板价、天津港超特粉（Fe56.5%）车板价、青岛港金布巴粉（Fe61%）；4、钢坯价格选取的是唐山Q235方坯成交价格；5、废钢价格选取的是8-6mm上海地区市场价（不含税）。

## 11月9日普氏62%Fe价格指数由74.1美元/吨回升至77.25美元/吨

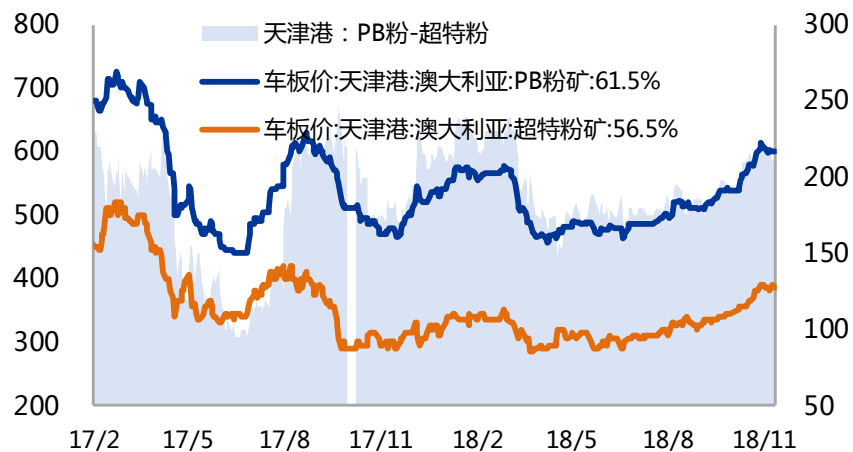


- 上周国产矿市场报价涨跌互现，进口矿报价上涨为主。
- 上周港口铁矿石库存继续下降，且库存结构持续优化。澳矿港口库存环比降低68万吨，而巴西矿增加41万吨。分品味，北方六港主流中品粉矿库存占比降0.1%至21.38%，其中PB粉库存减少44.04万吨至551.1万吨，低品矿库存占比下降至42.66%，连续两周下降。主流中品澳矿资源的相对紧张使得品种间价差扩大，且支撑铁矿石现货价格保持坚挺。

## 11月9日青岛港PB粉-超特粉价差由205元/湿吨上升至215元/湿吨

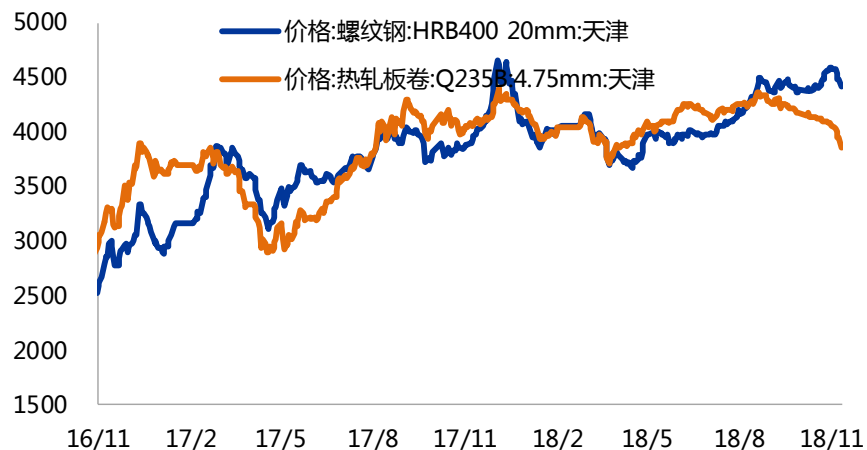


## 11月9日天津港PB粉-超特粉价差由218元/湿吨缩小至210元/湿吨

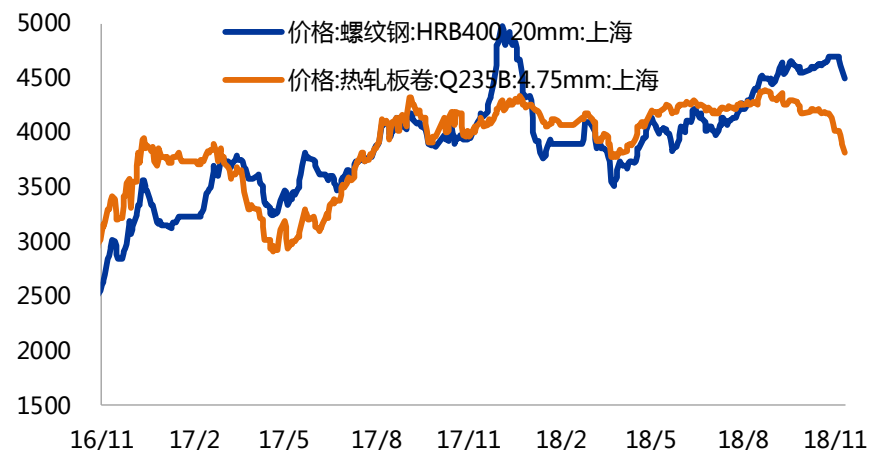


# 钢材现货市场：钢材价格跌幅扩大，废钢价格触顶回落

### 天津螺纹成交价跌100元/吨，热卷成交价跌100元/吨



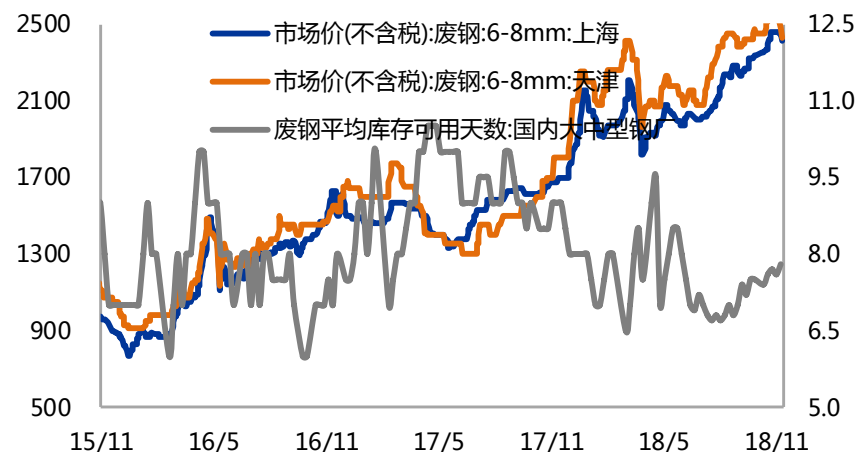
### 上海螺纹成交价跌110元/吨，热卷成交价跌130元/吨



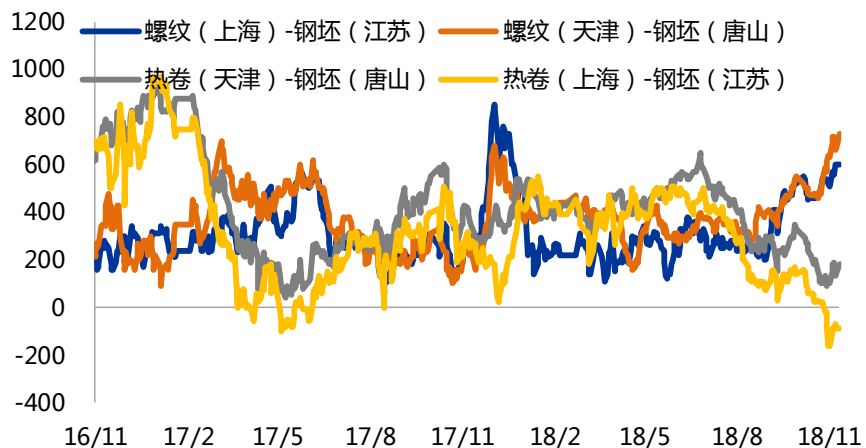
### 唐山Q235方坯价格跌150元/吨至3800元/吨



### 上海6-8mm废钢市场价跌10元/吨，天津6-8mm废钢价格跌70元/吨



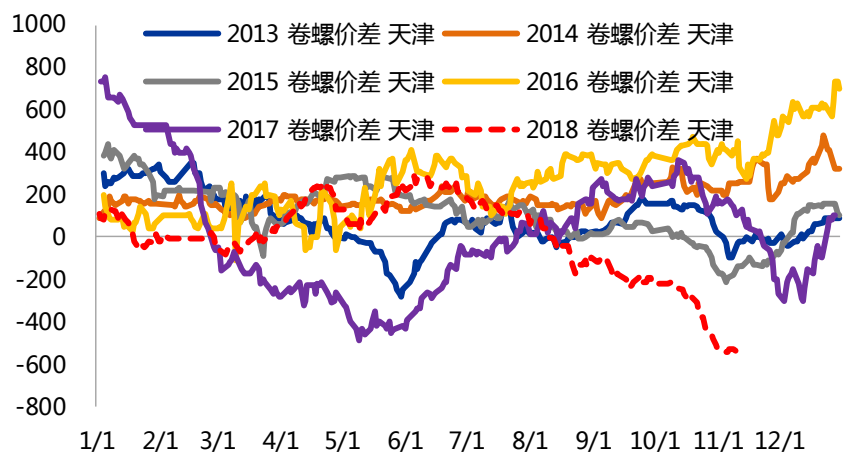
### 天津螺纹与唐山钢坯价差由630元/吨扩大至680元/吨



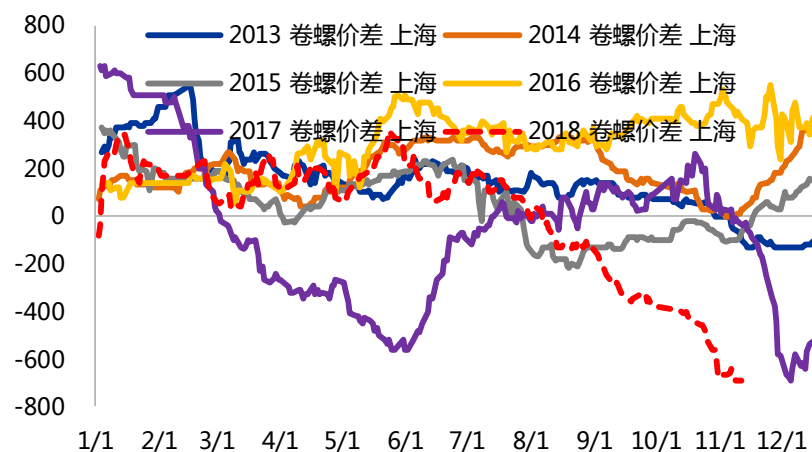
### 天津螺纹与废钢价差由2030元/吨缩小至2000元/吨



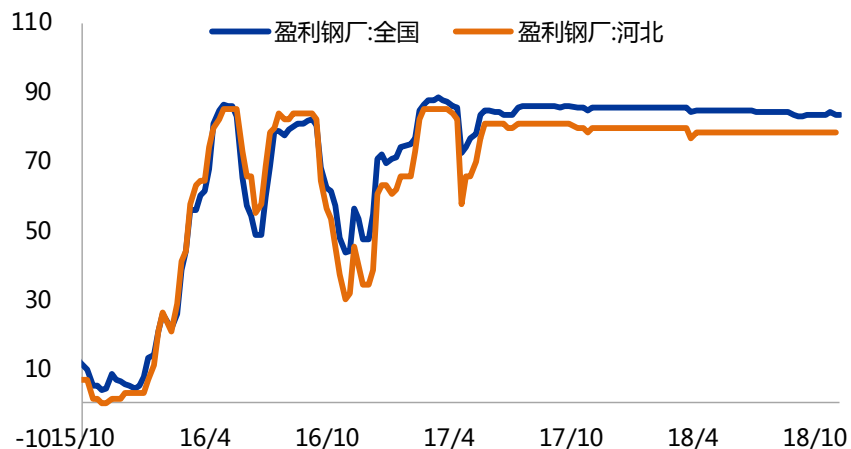
### 天津地区卷螺价差维持在-530元/吨



### 上海地区卷螺价差由-670元/吨下降至-690元/吨



## 全国盈利钢厂数量占比维持83.44%

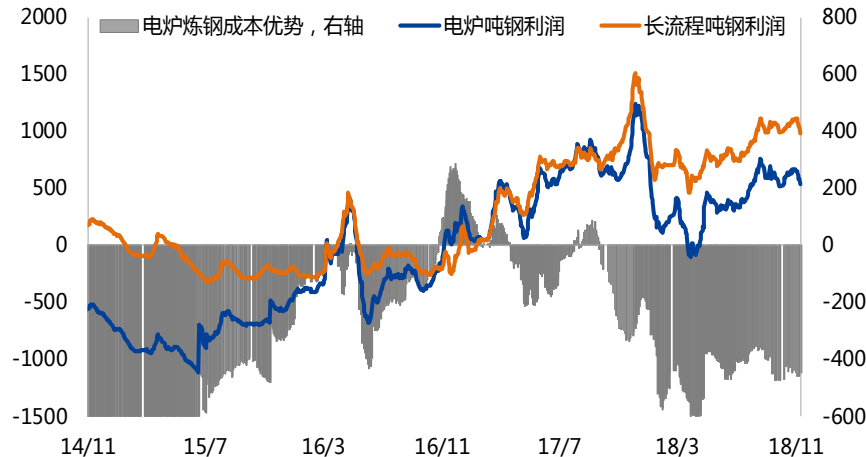


	2018/11/9	2018/11/2	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	888	961	-73	-7.61%
	高线	933	936	-3	-0.33%
	热轧	246	335	-89	-26.46%
	冷轧	175	271	-96	-35.42%
	中厚板	416	468	-52	-11.10%
短流程					
螺纹	587	661	-74	-11.16%	

## 螺纹钢高炉冶炼利润回升



## 废钢价格回落，电炉炼钢成本下降盈利萎缩



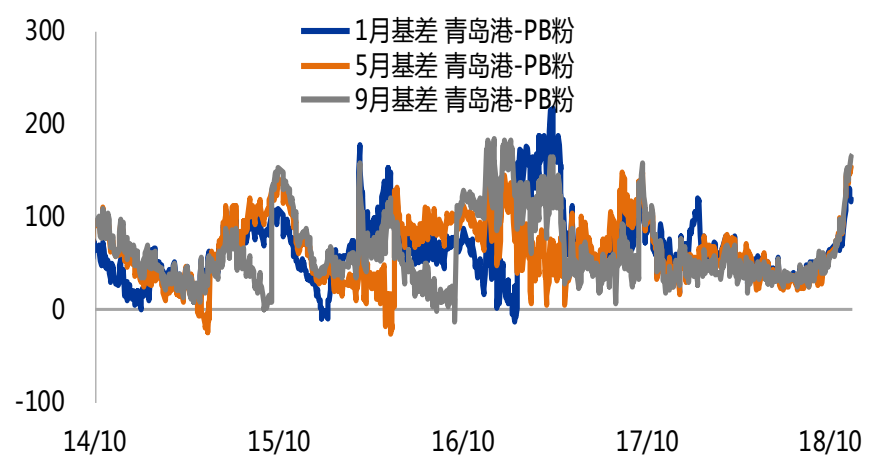
基差	时间	PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
		11/9	11/2	涨跌	11/9	11/2	涨跌
铁矿石	1月	117.28	137.04	-19.76	44.35	53.24	-8.89
	5月	153.28	150.04	3.24	80.35	66.24	14.11
	9月	164.78	152.54	12.24	91.85	68.74	23.11
基差	时间	天津			上海		
		11/9	11/5	涨跌	11/9	11/5	涨跌
螺纹钢	1月	685.56	657.65	27.91	788.65	771.05	17.60
	5月	1105.56	1052.65	52.91	1208.65	1166.05	42.60
	10月	1251.56	1214.65	36.91	1354.65	1328.05	26.60
热卷	1月	315.00	306.00	9.00	315.00	306.00	9.00
	5月	514.00	482.00	32.00	454.00	452.00	2.00
	10月	610.00	592.00	18.00	550.00	562.00	-12.00

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

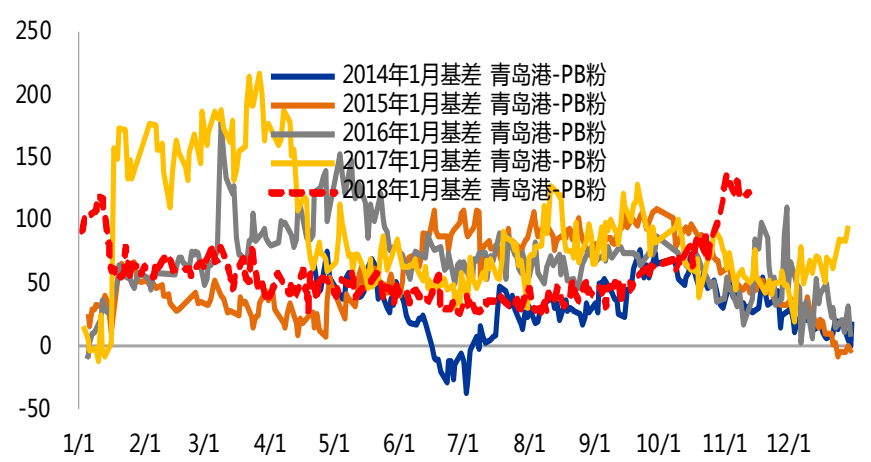
# 期现价差：铁矿石基差同比偏高



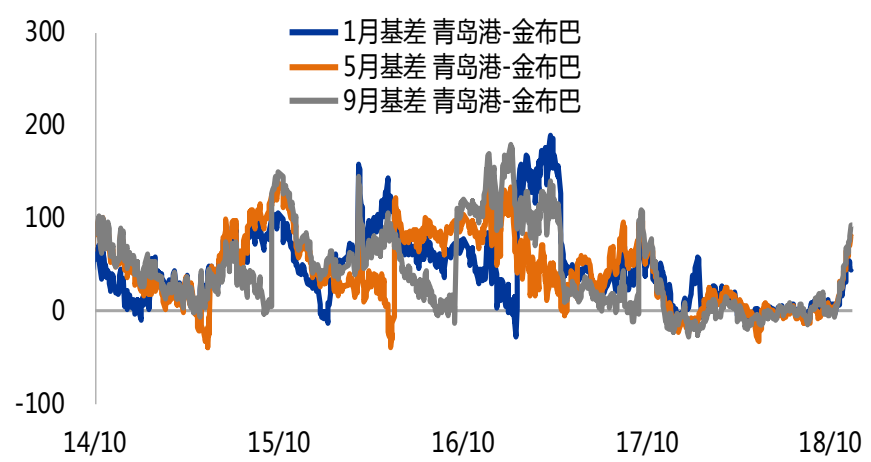
### 铁矿石主力合约对应PB粉基差整体偏高



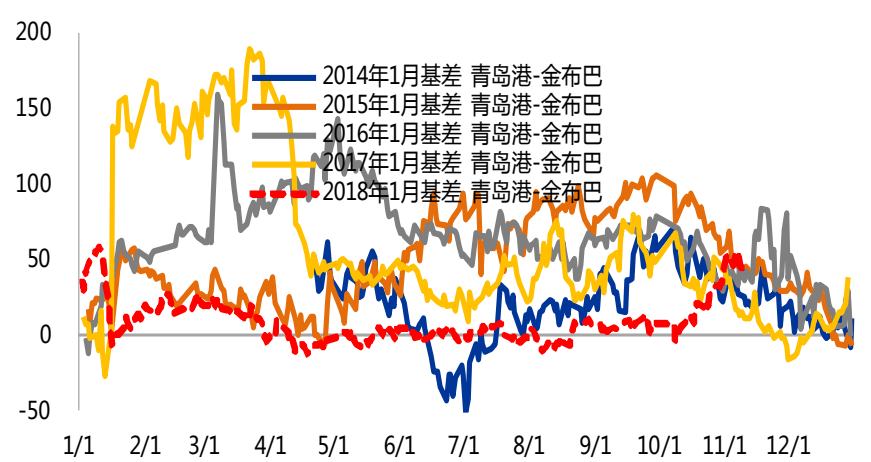
### 青岛PB粉对应连铁1月合约基差缩小



### 铁矿石主力合约对金布巴粉基差整体偏高



### 青岛金布巴粉对应连铁1月合约基差缩小

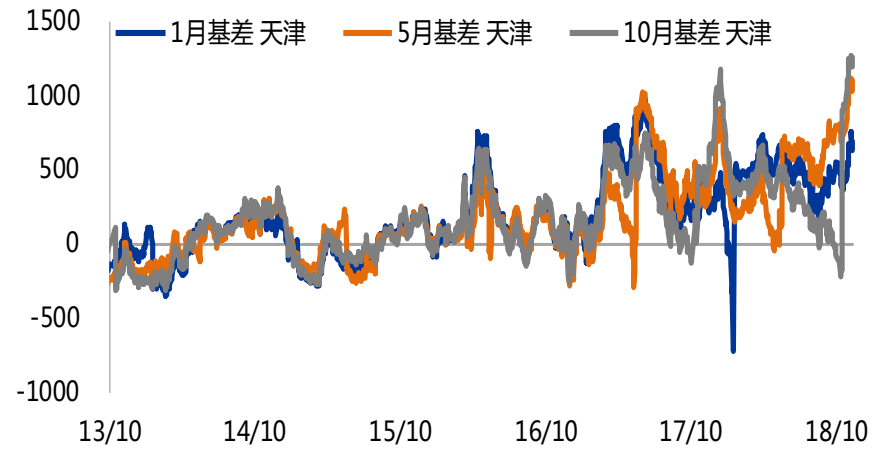




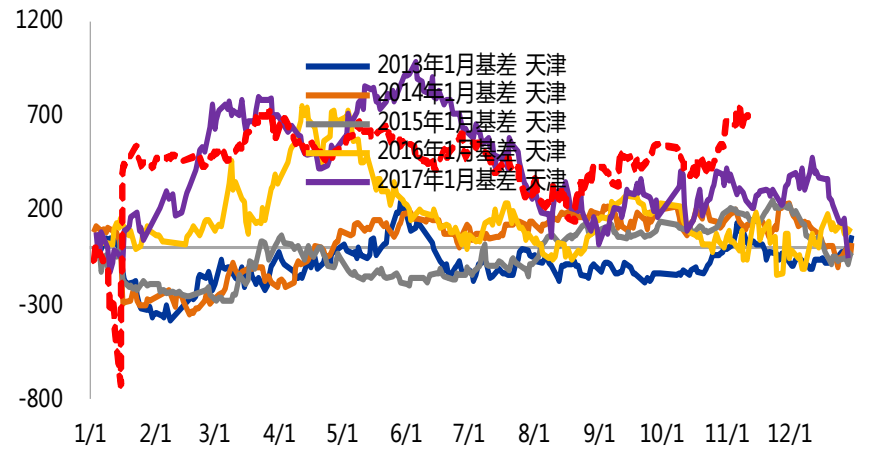
# 期现价差：螺纹钢基差继续走强



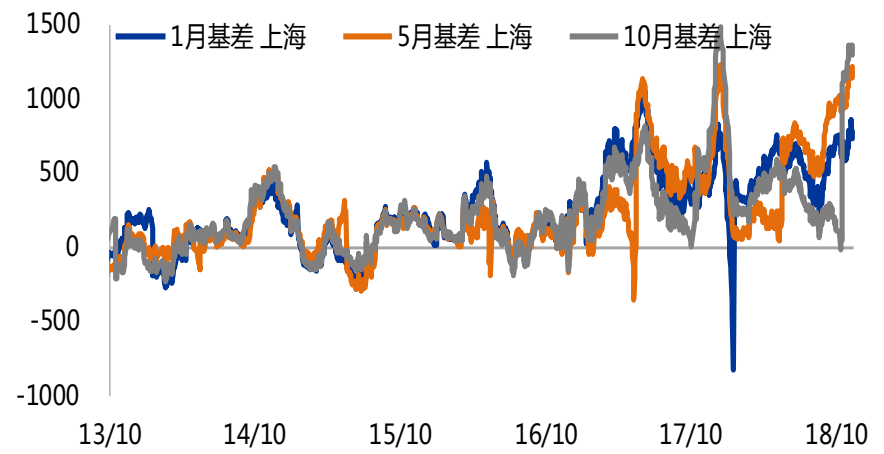
### 螺纹钢对应天津地区现货对应基差走强



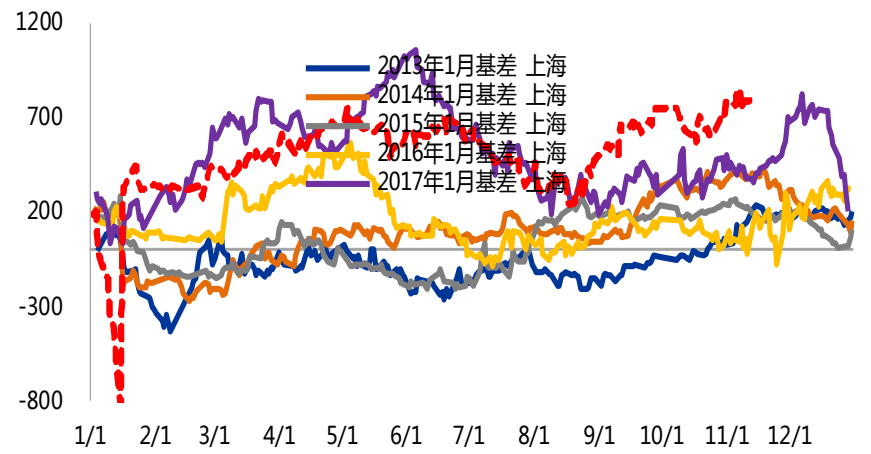
### 螺纹1月合约对应天津地区现货基差继续扩大



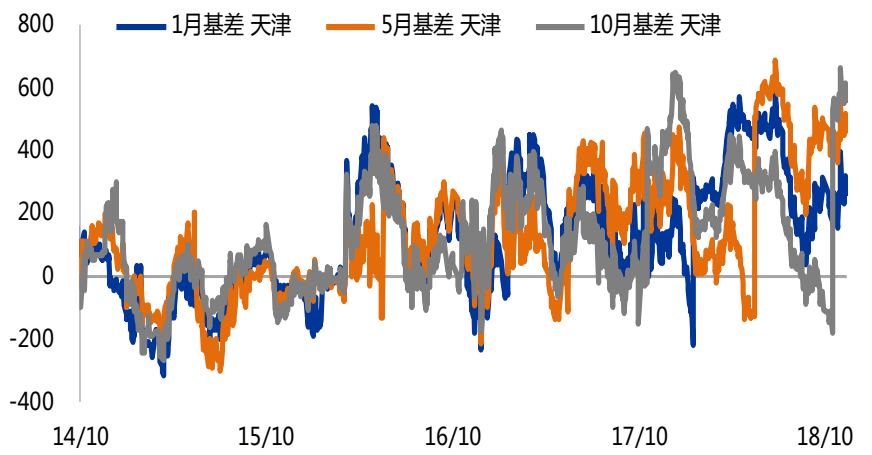
### 螺纹钢期货对应上海地区现货对应基差整体走强



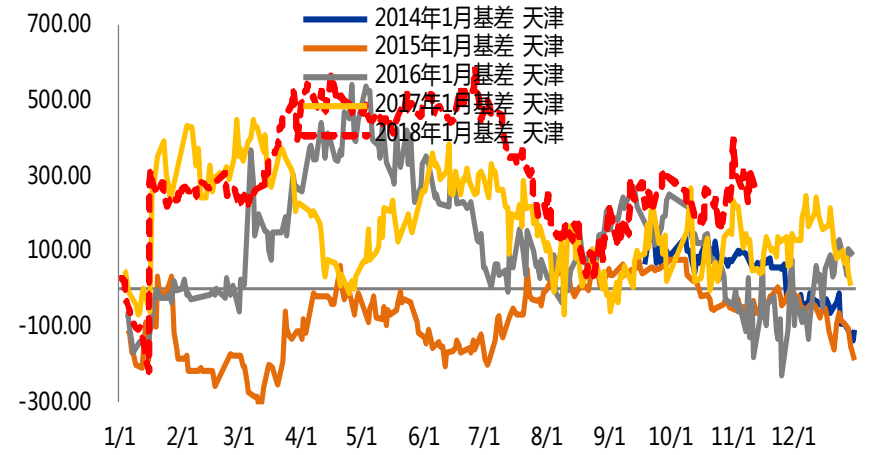
### 螺纹1月合约对应上海地区现货基差继续扩大



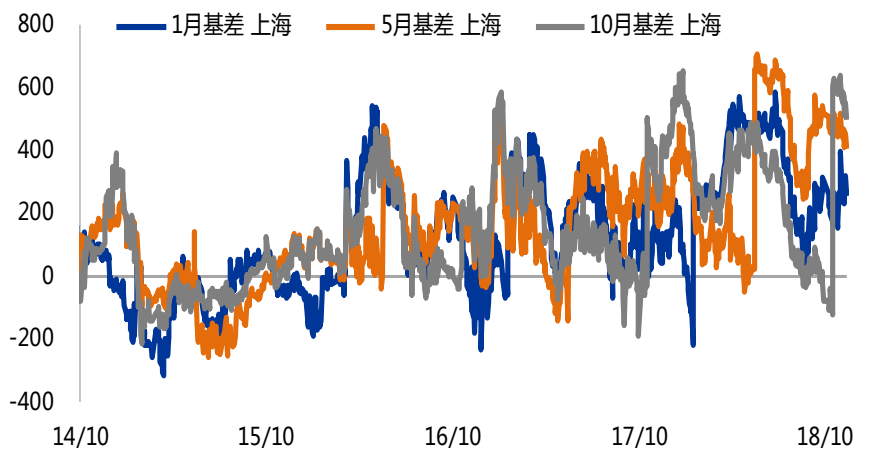
### 热卷主力对应天津地区现货对应基差整体走强



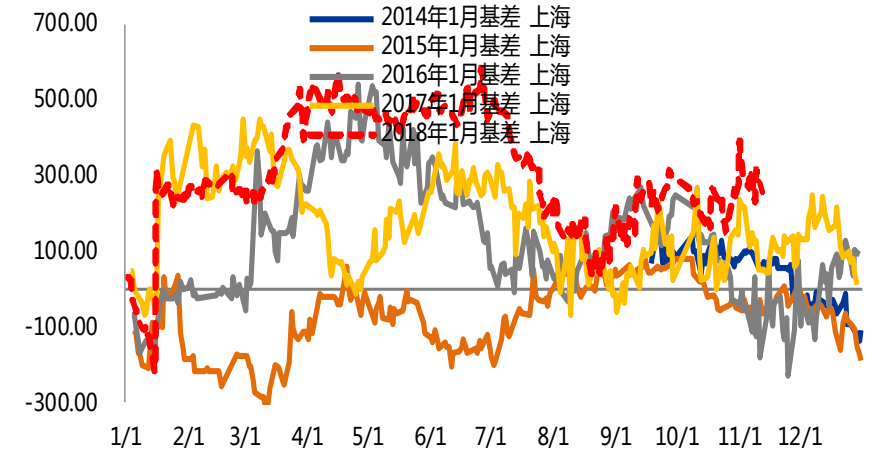
### 热卷1月合约对应天津地区现货基差小幅扩大



### 热卷主力对应上海地区现货现货对应基差整体走强

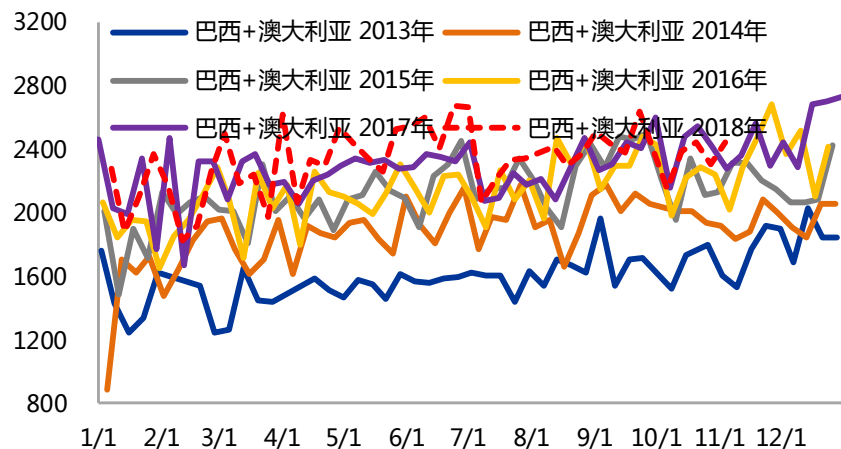


### 热卷1月合约对应上海地区现货基差小幅扩大

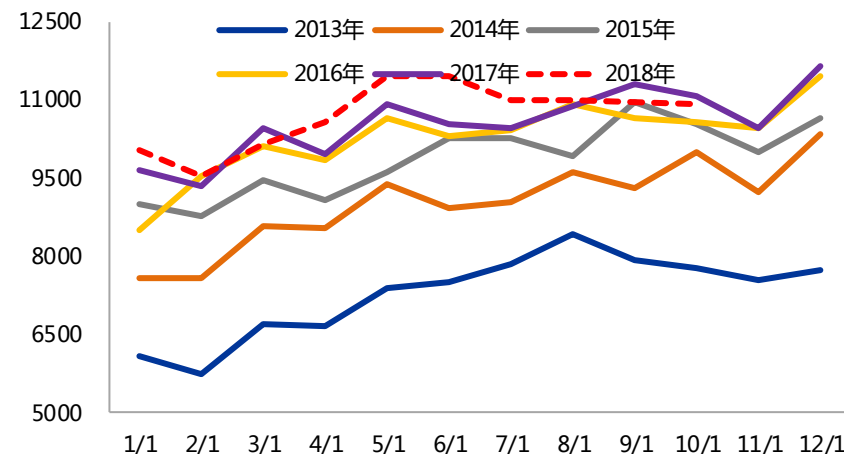


## 钢矿产业链数据回顾

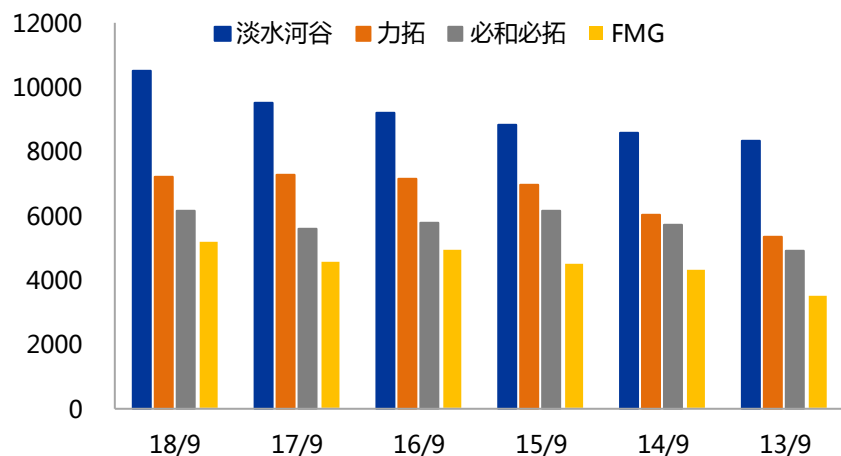
## 11月4日巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比增加143.7万吨



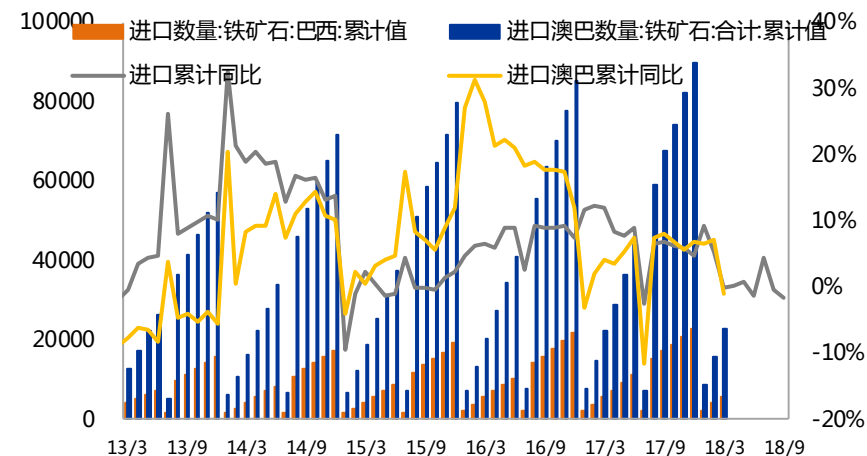
## 10月巴西+澳大利亚铁矿石发货量不及预期



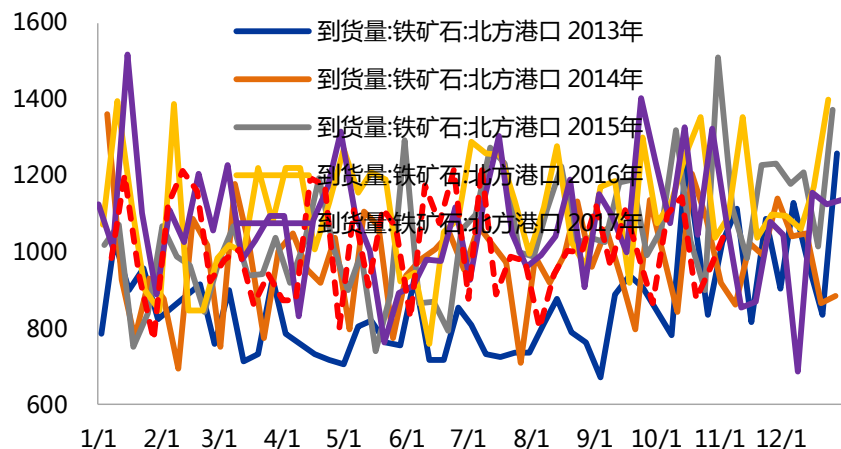
## 三季度4大矿山铁矿石产量同比增加4.38%，前值4.9%



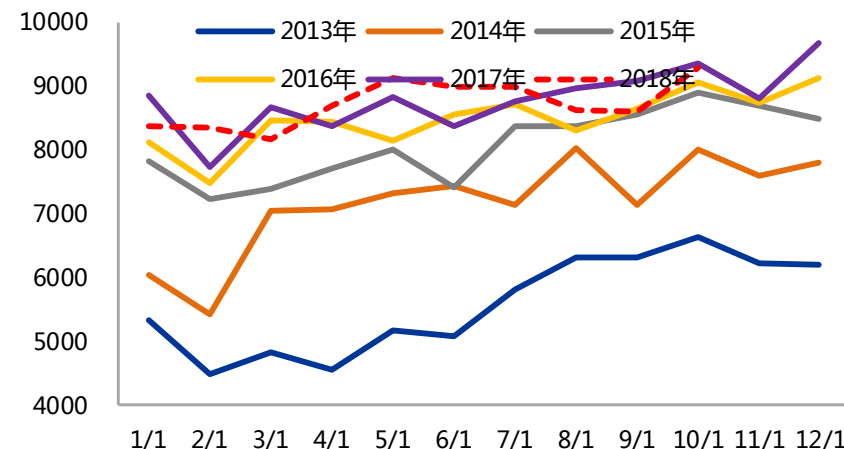
## 1-9月中国进口铁矿石数量累计同比减少1.52%，前值-0.43%



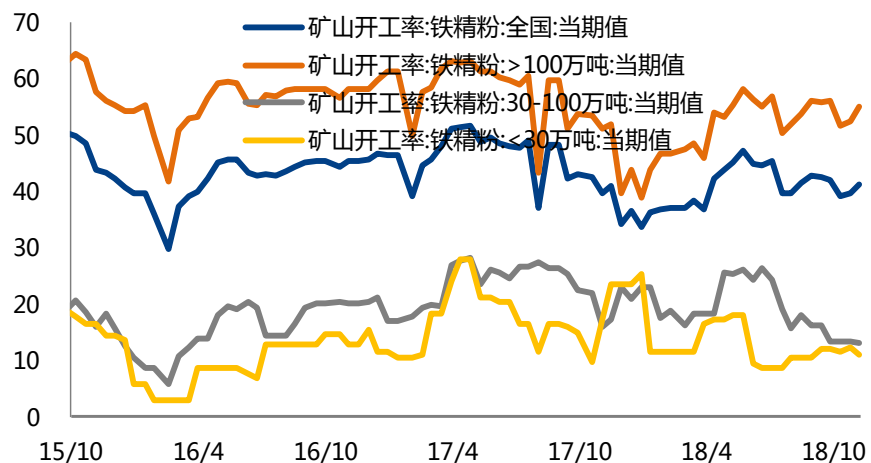
## 11月4日北方港口铁矿石到港量环比增加93.4万吨



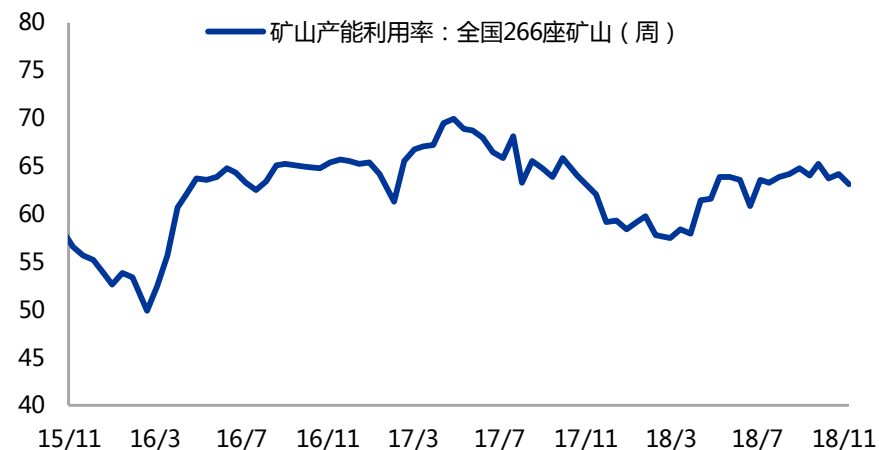
## 10月中国港口铁矿石到港量环比增加



## 11月9日国内矿山（铁精粉）开工率由39.7%回升至41.2%

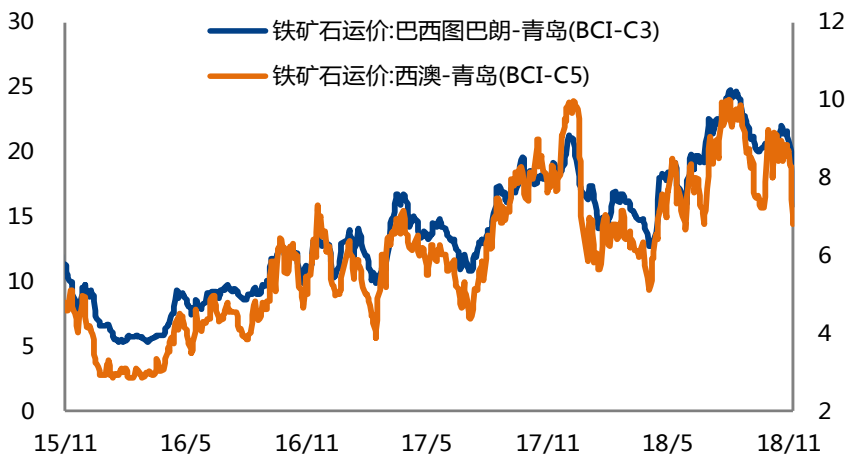


## 11月9日全国266座矿山产能利用率由64.1%回升至63.1%



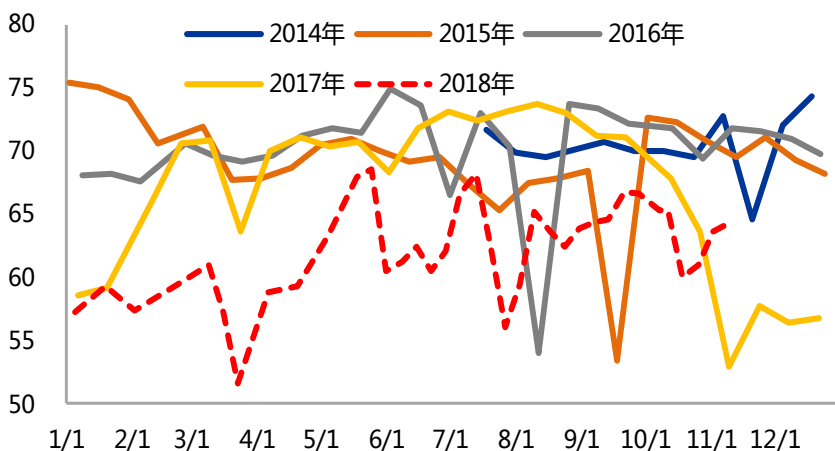
# 铁矿石需求：钢厂对铁矿石需求的拐点或已经出现

海运费(美元/吨)：巴西-青岛环比下降4.99，西澳-青岛费环比降低1.9



➤ 上周全国高炉开工率小幅回升，产能利用率环比连续第四周下降，且247家钢厂铁水产量环比上周减少2.69万吨，同比增加0.76万吨。伴随这采暖季临近，秋冬季限产政策预计将于本周陆续落地，预计高炉检修情况将增多，铁矿石需求的拐点可能已经出现。

64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由63.65万吨/天回升至64.14万吨/天

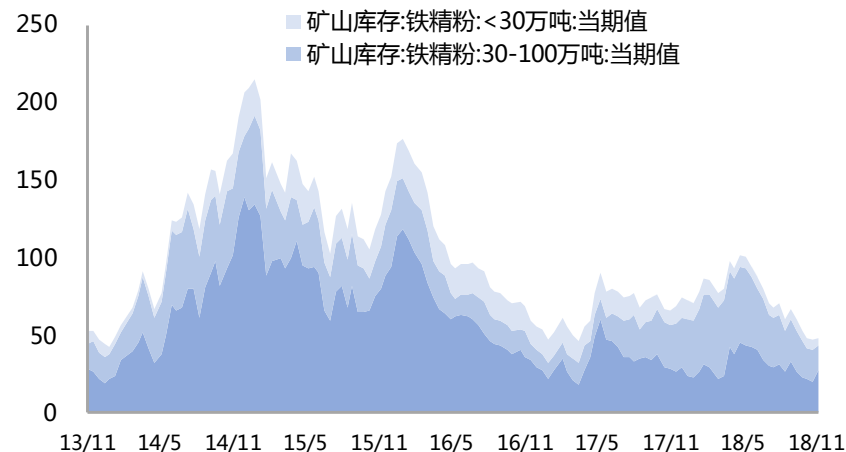


45港铁矿石日均疏港量由307.89万吨/天下降至296.26万吨/天



# 铁矿石库存：港口铁矿库存环比下降

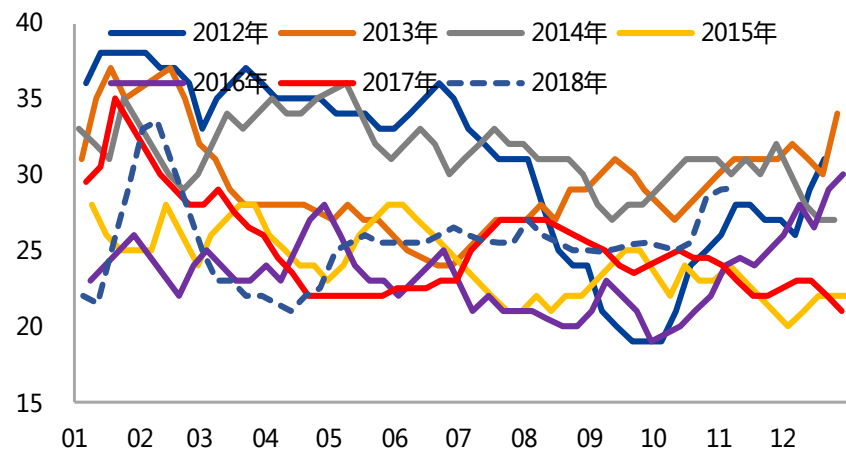
11月9日全国矿山铁精粉库存由47万吨小幅增加至48万吨



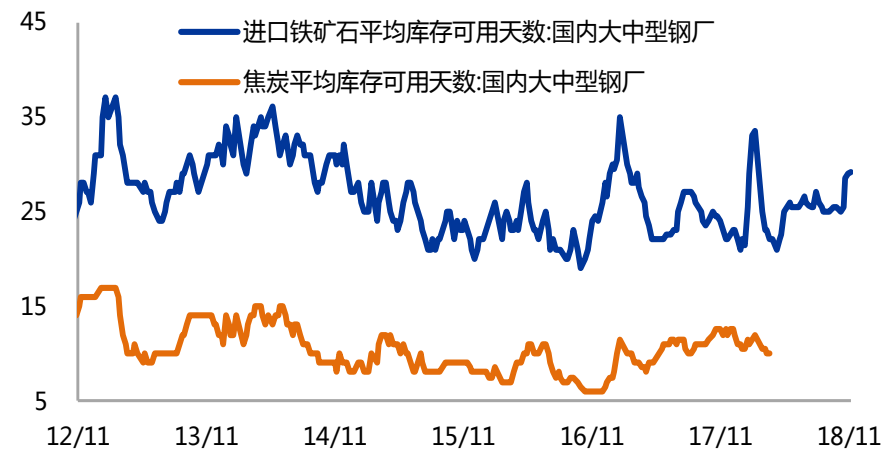
11月9日铁矿石港口库存环减少75.53万吨至1.428亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数由289天增加至29.1天

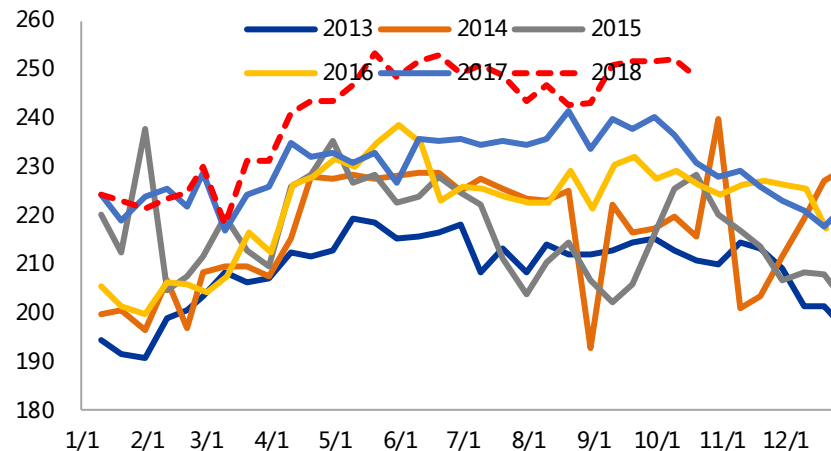
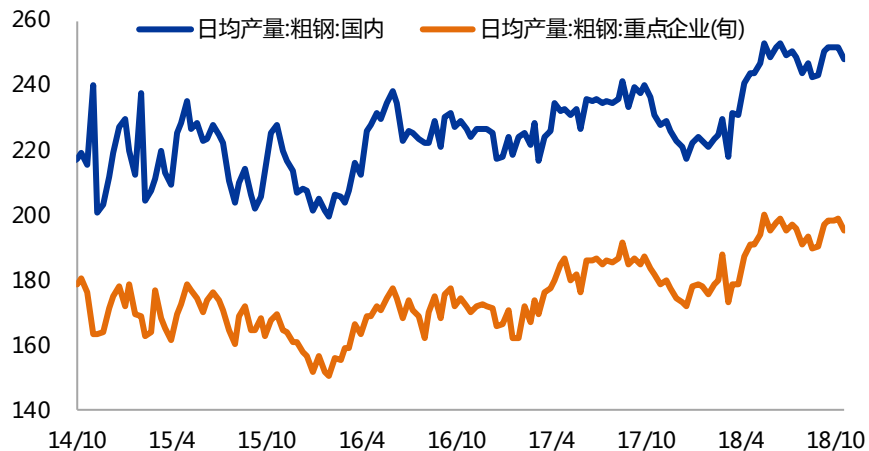


钢厂继续补充铁矿石库存的意愿降低

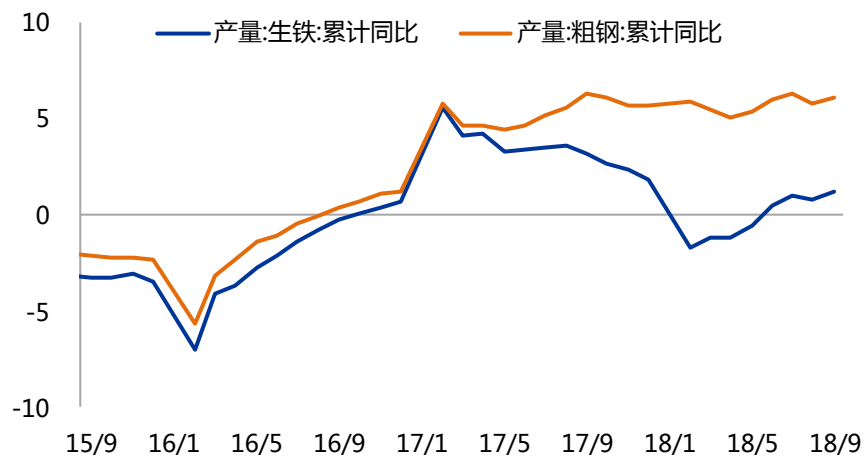


# 钢材供给：10月中旬粗钢产量环比下降

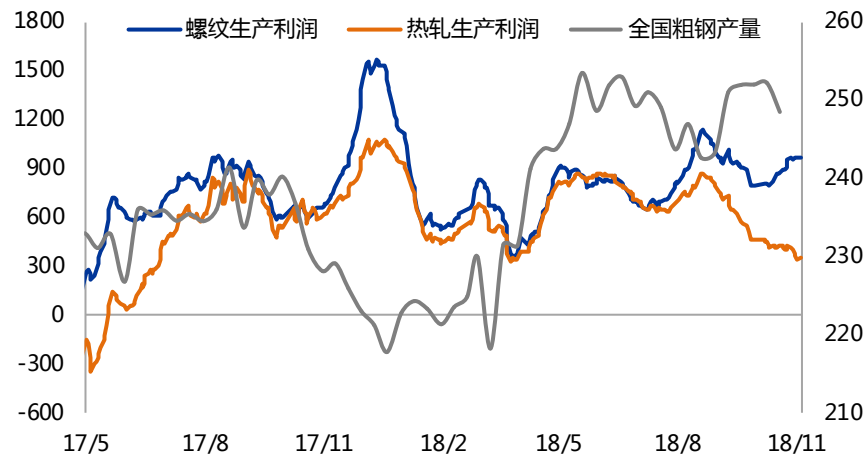
10月中旬重点企业粗钢日均产量由198.74万吨/天下降至195.11万吨/天 10月中旬国内粗钢日均产量由252.14万吨/天下降至248.42万吨/天



## 9月国内生铁、粗钢产量同比增速回升



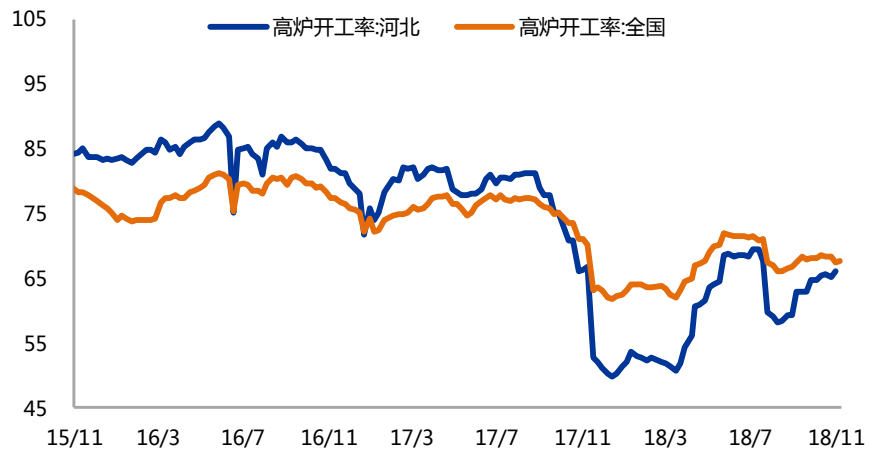
## 采暖季限产政策陆续落地，10月中旬粗钢产量环比下降



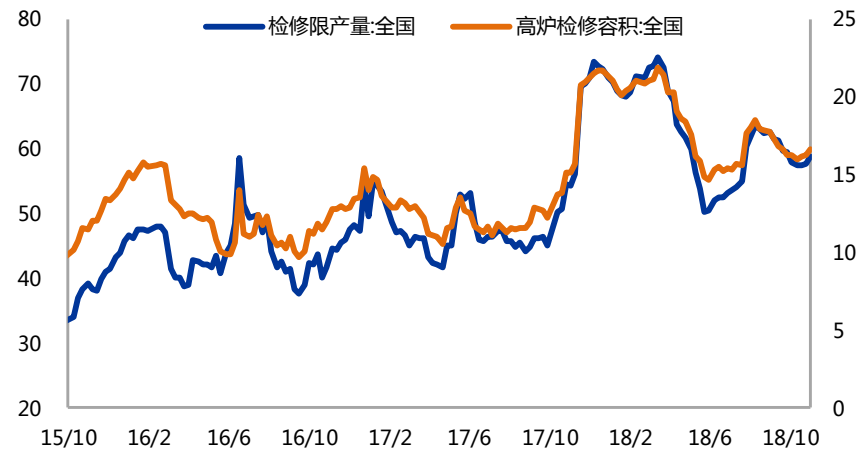


# 钢材供给：螺纹周度产量明显减少

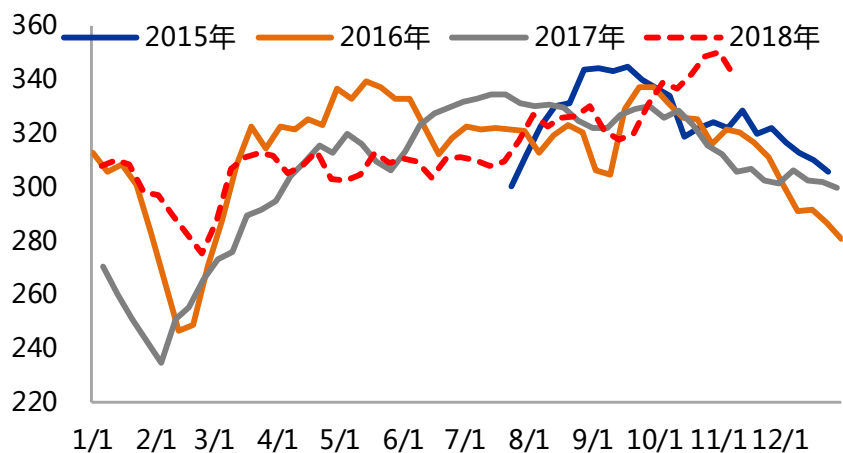
### 11月9日全国高炉开工率由67.54%回升至67.68%



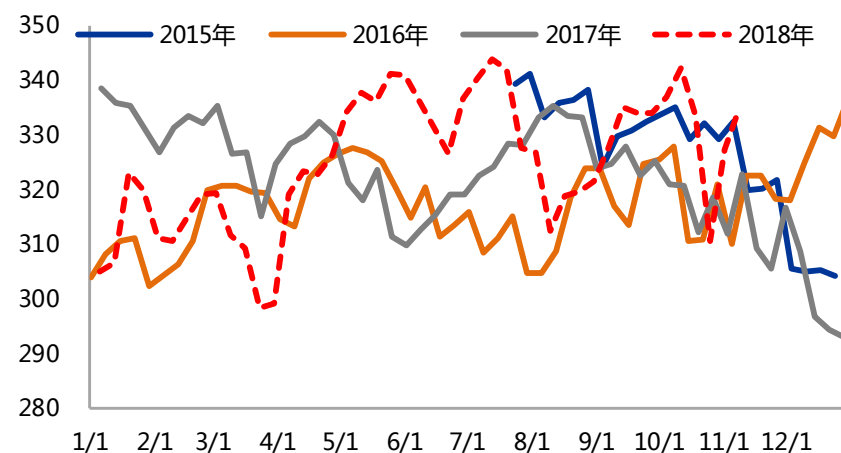
### 11月2日全国高炉检修限产量由57.32万吨增加至58.75万吨



### 全国建材钢厂螺纹钢周度产量由350.48万吨减少至341.28万吨



### 全国热卷钢厂周度产量由327.44万吨大幅回升至334.77万吨



# 钢材供给：11月第一周钢厂检修情况汇总



➤ 汇总网上公开的钢厂检修信息，截止11月9日，共统计28条钢厂检修计划，上周新增5条检修信息（江苏申特、云南得胜、江澄特钢、马钢、莱钢），由于上海进博会结束，华东地区复产钢厂数量将增加。影响11月9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111.85万吨，较上周环比减少14.11%；成品材方面，预计影响成品材产量至少64.55万吨，周环比减少16.07%。

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	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
	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	22	0.43	9.35
	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	2018/11/30	21	0.2	4.20
	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	40	0.5	20.00
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	89	0.6	53.40
	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	
	永钢	铁水	高炉	11月1日-11月30日，3座500立方米高炉停产；11月1日-18日，1座1080立方米高炉停产；预计影响铁水产量20万吨	2018/11/30	21	0.67	14.07
	江苏申特	铁水	高炉	11月3日起，严格执行限产60%（原限产50），具体复产时间待定，预计影响铁水产量0.4万吨/天，成材产量0.5万吨/天	待定		0.40	
西南	首钢水钢	铁水	高炉、转炉	10月26日起，对2#转炉100t检修13天，并且1350#高炉和2500#高炉配合转炉轮流检修，另外三棒一线也将轮流检修，截止日期11月8日，日均影响铁水产量0.32万吨	2018/11/10	1	0.32	0.32
	云南得胜	铁水	高炉	10月30日-11月30日，计划对1号高炉进行改造，影响产量不明	2018/11/30	21		
							<b>合计</b>	<b>111.85</b>

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

# 钢材供给：11月第一周钢厂检修情况汇总

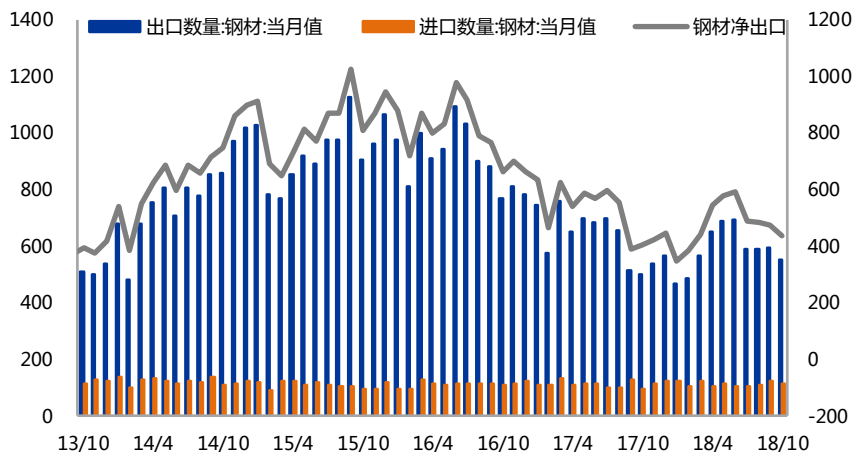


区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量 (吨)	成材/日	成材总量	
华北	唐银钢铁	带钢	带钢车间	因受环保要求,自7月12日起对带钢车间污水处理予以改造,导致带钢轧线(295-355mm)停产,预计影响带钢产量9万吨/月,因设备整改后需通过环保部验收通过方可复产,因此复产时间未定	待定	7	0.30	2.10		
	包钢	热轧	热轧轧机	11月15日起,对一条小螺纹钢线进行停产检修40天,预计日均影响产量0.15万吨	2018/12/24	40	0.15	6.00		
	承德建龙	铁水棒材	高炉	11月10日-12月25日,计划对两座高炉进行为期45天的轮休,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		
	天津天铁	热卷	热轧产线	11月5日起,计划对热轧产线进行检修,为期约15天,预计影响日均热轧板卷产量0.66万吨	2018/11/19	10	0.66	6.60		
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	0	0.13	0.00		
	长强钢铁	棒材	棒材产线	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	22	0.23	4.95	
				棒材线	11月初计划对一条棒材线配套检修20天,预计影响棒材产量5万吨	2018/11/20	11	0.25	2.75	
	常熟龙腾	工业线材	工业线材配套	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	2018/11/10	1	0.10	0.10	
				棒材二线	11月1日-12月15日,棒材二车间停产45天,预计影响棒材产量13万吨	2018/12/15	36	0.29	10.44	
	永钢	线材	四轧配套设备	棒材二线	11月1日-11月15日,线材二车间停产15日,预计影响线材产量3万吨左右	2018/11/15	6	0.20	1.20	
				车间	10月中旬起,预计对四轧配套设施进行为期1个月的检修,预计影响产量6万吨	2018/11/15	6	0.20	1.20	
	淮钢特钢	轧材	三轧小线	11月6日将三轧小线搬迁至无锡杨市镇,为期15-20天,预计影响产量共计2.5万吨	2018/11/25	16	0.13	2.00		
	兴澄特钢	棒材	轧线	轧线	11月2日南区棒材开始停产,持续13天	2018/11/14	5			
轧线				11月7日北区线材开始停产,持续10天左右	2018/11/16	7		11.00		
马钢	棒材	轧线	轧线	11月10日北区棒材停产,持续10天左右	2018/11/19	10				
			轧线	11月4日起对一条小型螺纹产线进行检修,为期20天,预计影响产量3万吨	2018/11/23	14	0.15	2.10		
莱钢	螺纹	螺纹产线	螺纹产线	11月4日起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		
			转炉	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		
华中	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	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	2018/11/10	1	0.60	0.60		
华南	柳钢	中厚板	产线	10月28日起,计划对中厚板生产线进行常规检修,具体复产时间未定,日均影响产量0.4万吨	待定			0.40		
						合计			64.55	

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

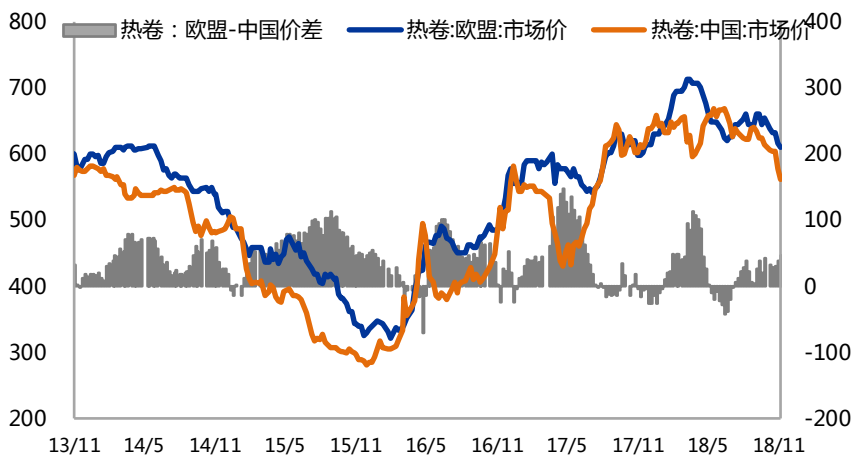
# 钢材出口：10月钢材净出口环比下滑

### 10月钢材净进口由475万吨下降至436.2万吨

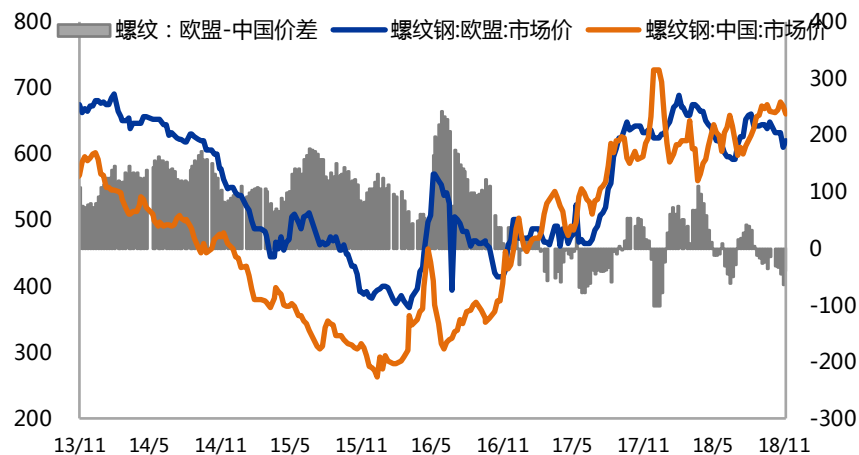


- 10月中国钢材净出口环比继续减少8.17%，出口量环比减少7.56%。10月以来，受房地产赶工影响，国内钢材需求，尤其是建筑钢材需求，超预期，基本抵消了环保限产不及预期造成供应小幅增加的影响，国内钢材库存持续快速去化，建筑钢材价格回升，出口利润下滑。
- 考虑到国内采暖季限产11月将陆续开启，且国际钢价回调，出口利润及可供出口资源大概率维持弱势，4季度出口难增。

### 热卷在欧盟与中国的价差由38美元/吨扩大至47美元/吨

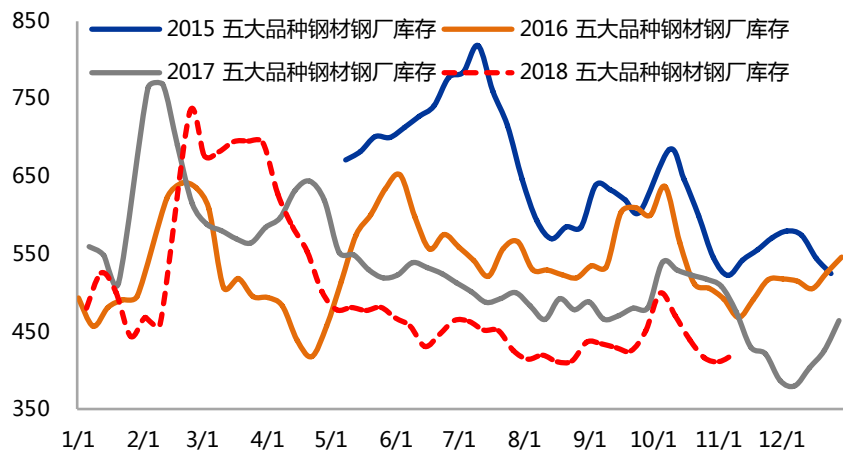


### 螺纹钢欧盟地区与中国的价差-由64美元/吨回升至-40美元/吨



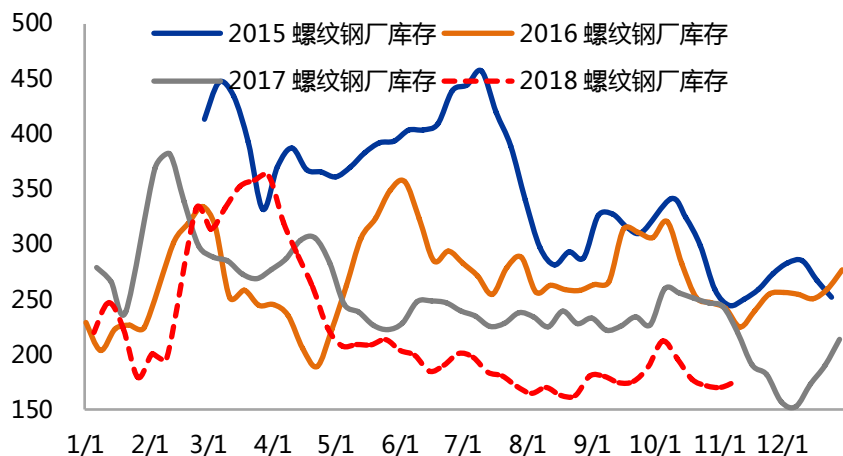
# 钢材钢厂库存：钢厂库存由降转升

## 全国五大品种钢材钢厂库存由40.87万吨增加至420.6万吨

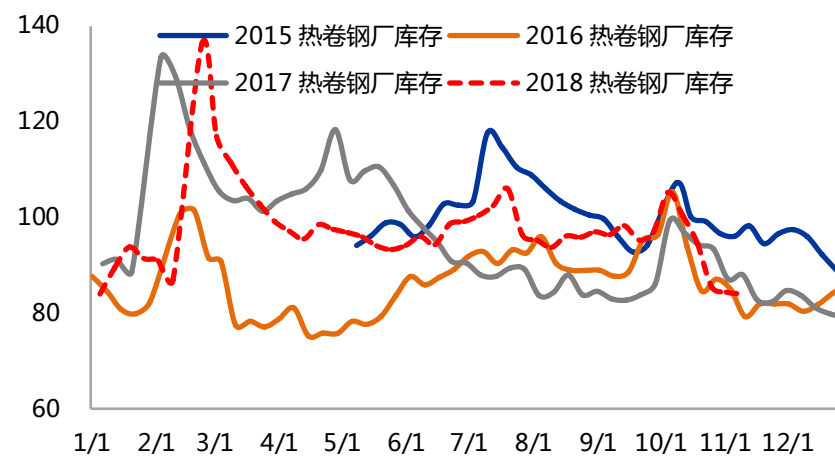


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+37	176	251	247	84	94	87	421	522	504
W+36	171	255	251	84	97	85	411	528	510
W+35	172	259	282	85	99	94	416	538	564
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

## 螺纹钢钢厂库存由170.79万吨增加至176.23万吨

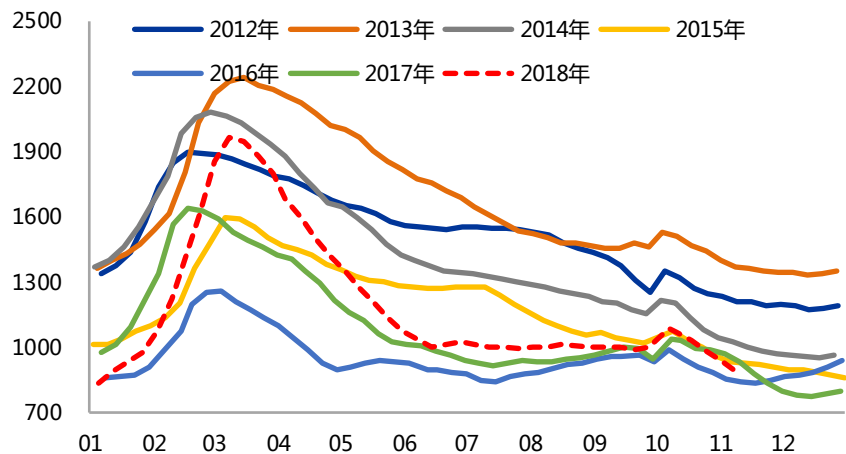


## 热卷钢厂库存由84.28万吨下降至83.92万吨



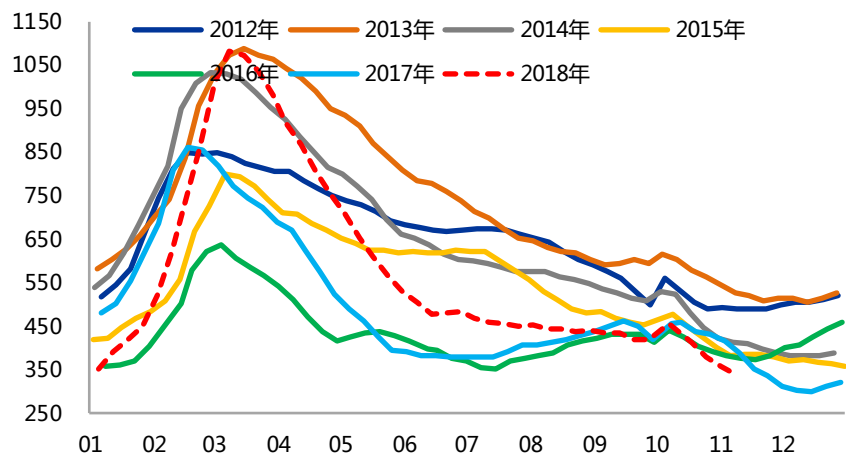
# 钢材社会库存：社会库存持续下降

五大品种钢材社会库存由938.9万吨下滑至891.22万吨

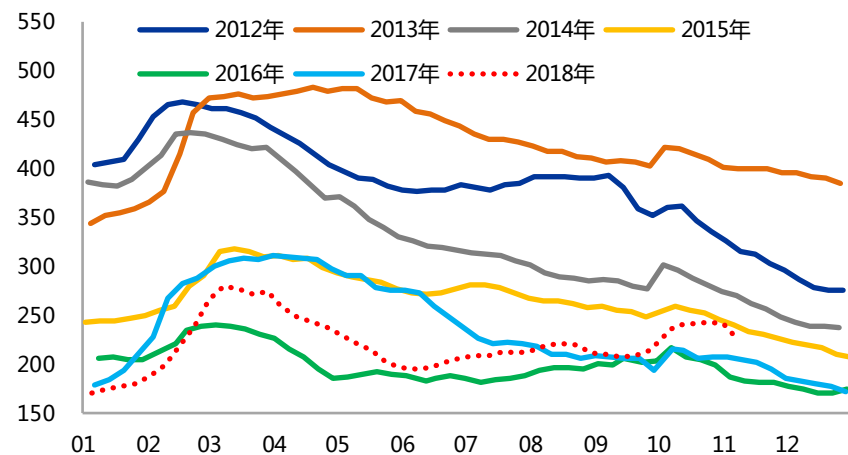


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+37	336	450	399	224	205	198	891	990	881
W+36	356	471	410	241	213	205	939	1031	908
W+35	378	466	431	243	215	207	981	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

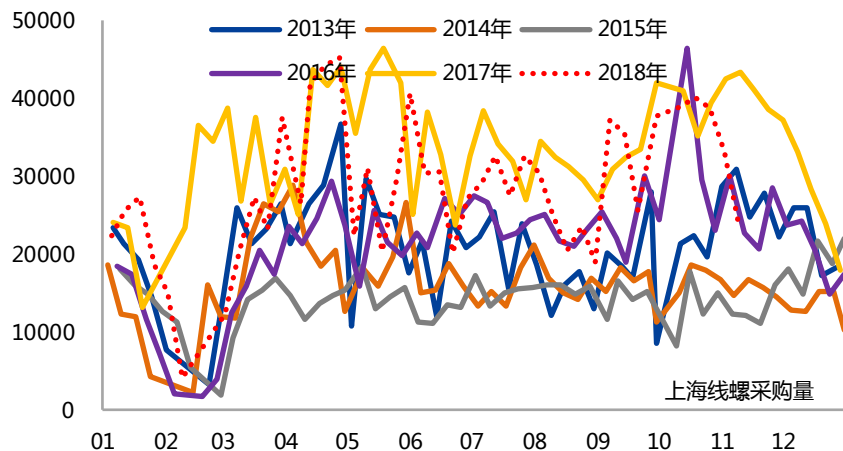
螺纹钢社会库存由355.92万吨下滑至336.44万吨



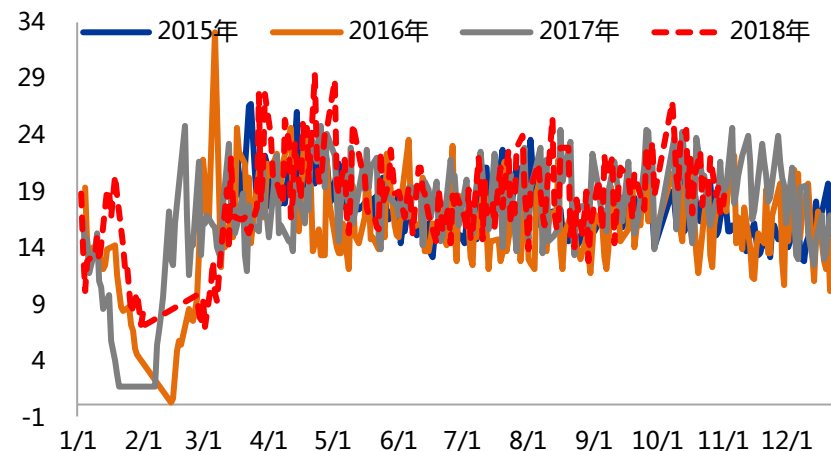
热卷社会库存有240.97万吨下降至224.35万吨



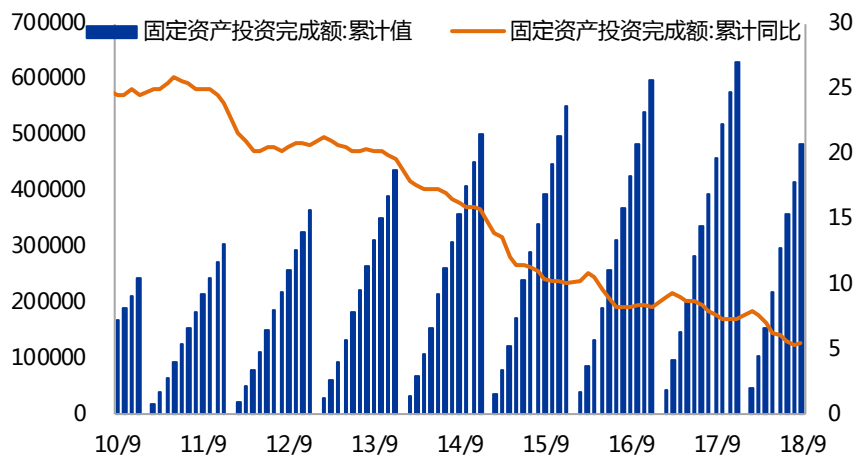
11月9日上海线螺采购量由3.32万吨下滑至2.44万吨



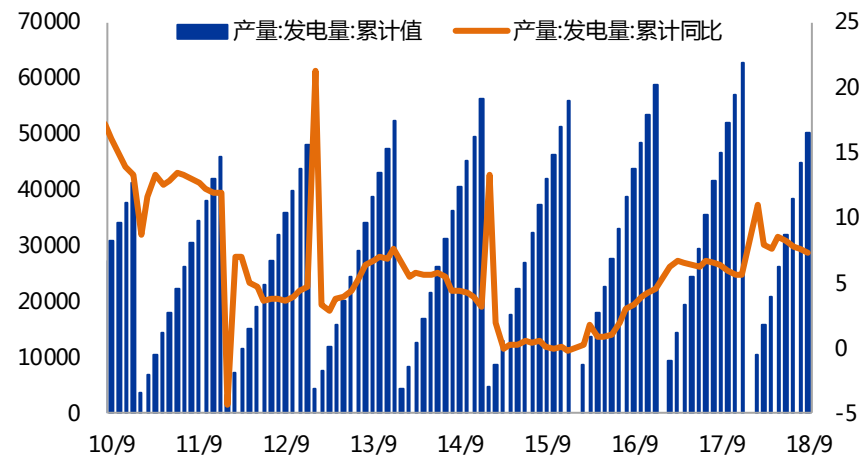
截止11月9日Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交为15.86万吨，同比减少23.51%



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%

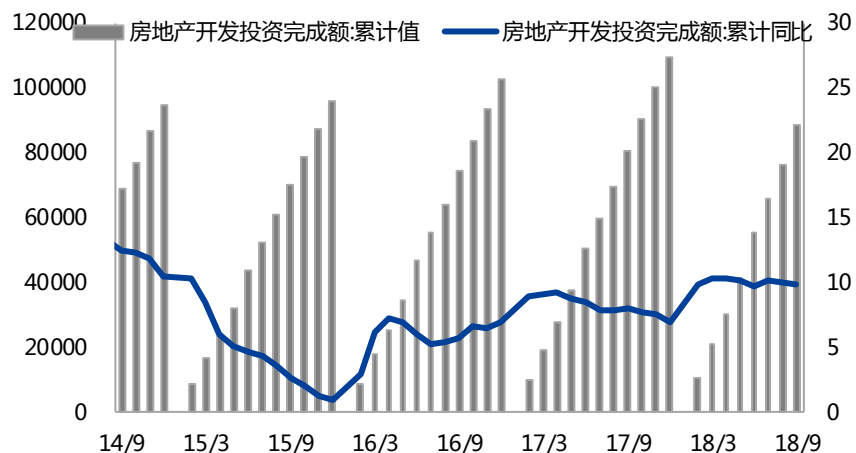


# 钢材下游需求：9月房地产投资增速温和回落

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

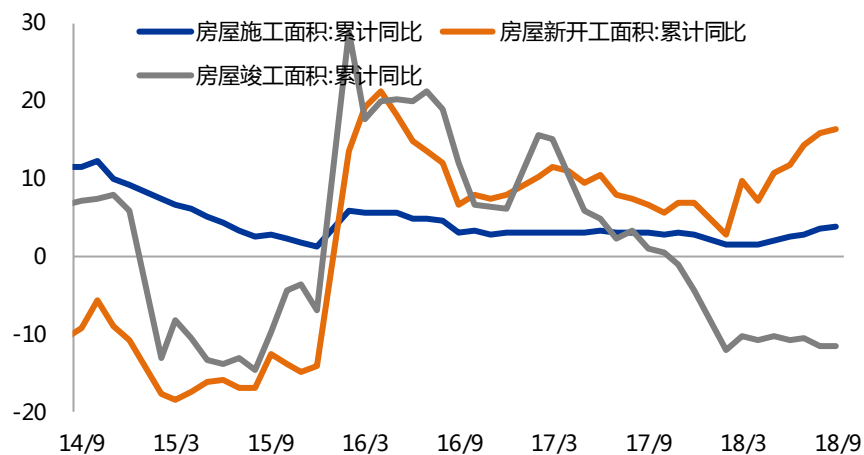


## 9月房地产开发投资完成额累计同比增加9.9%，前值10.1%

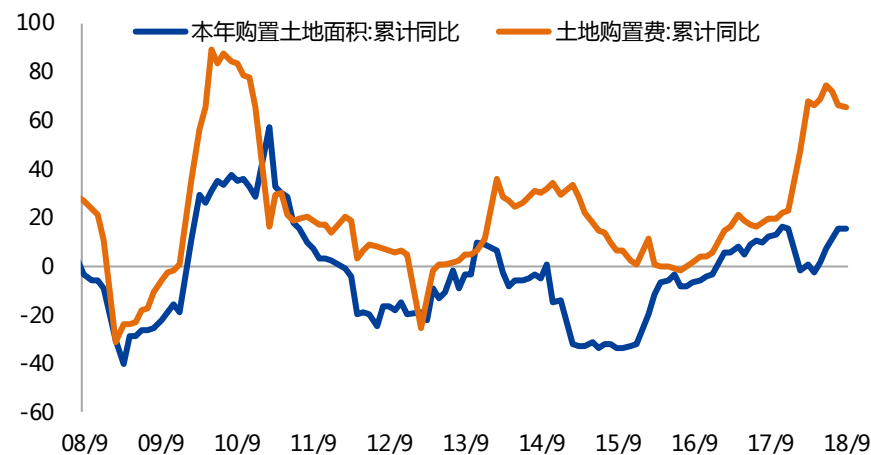


➤ 1-9月份房地产开发投资同比增长9.9%，增速下滑0.2个百分点。与用钢需求直接相关的房屋新开工面积等数据依然表现亮眼，房屋新开工面积累计同比增16.4%，增速环比继续提高0.5个百分点，较17年同期提高9.6个百分点，施工面积累计同比增3.9%，增速环比提高0.3个百分点，较17年同期提高0.8个百分点。1-9月商品房销售面积同比增2.9%，增速环比下降1.1个百分点，较去年同期下降7.4个百分点。

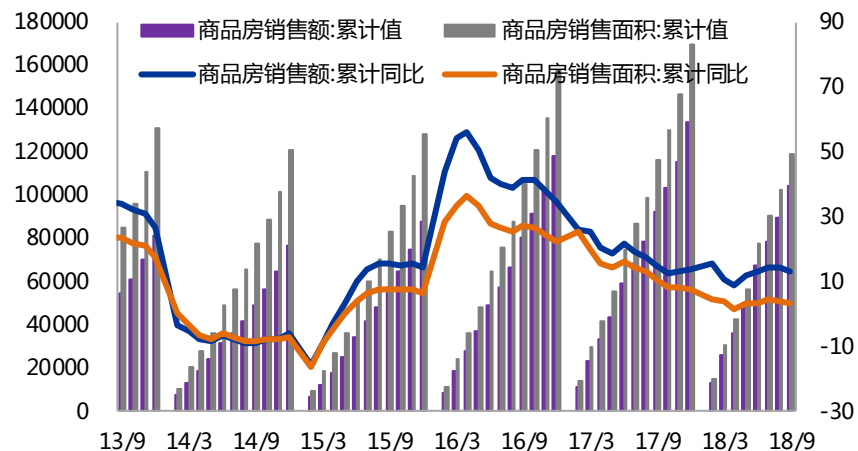
## 9月房地产新开工面积累计同比增加16.4%，前值15.9%



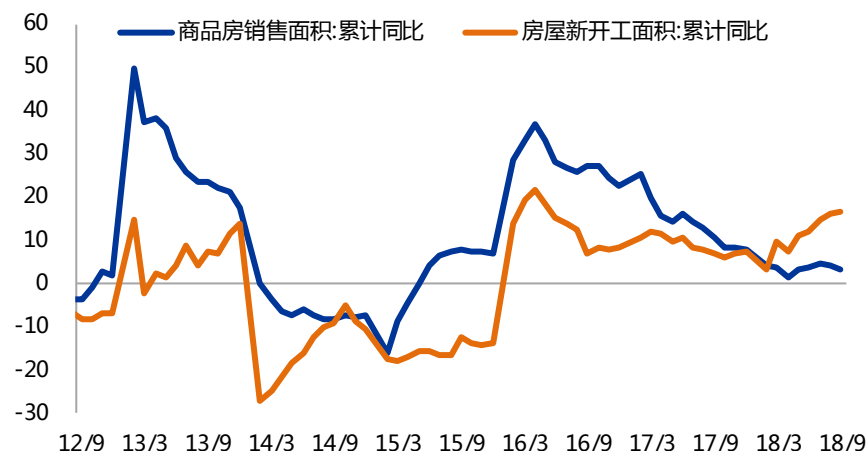
## 9月土地购置面积累计同比增加15.7%，前值15.6%



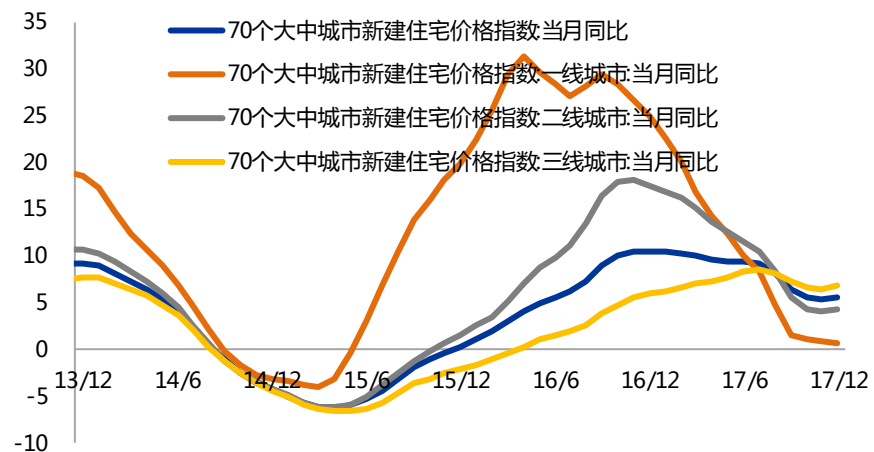
### 9月商品房销售额累计同比增长13.3%，前值14.5%



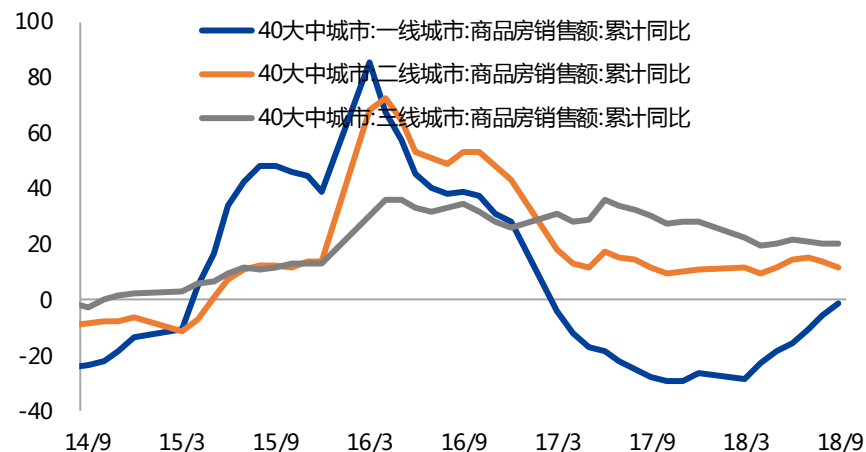
### 9月商品房销售面积累计同比增长2.9%，前值4%



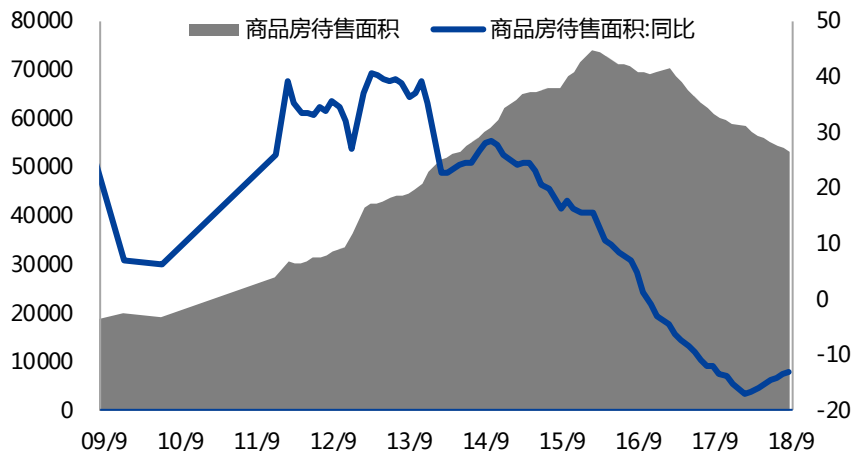
### 70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



### 9月商品房销售额增速回落



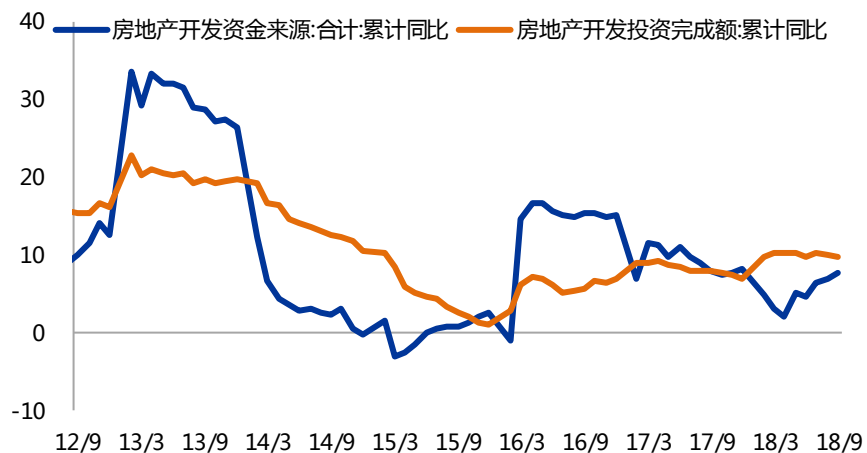
### 9月商品房待售面积同比下降13%，前值-13.6%



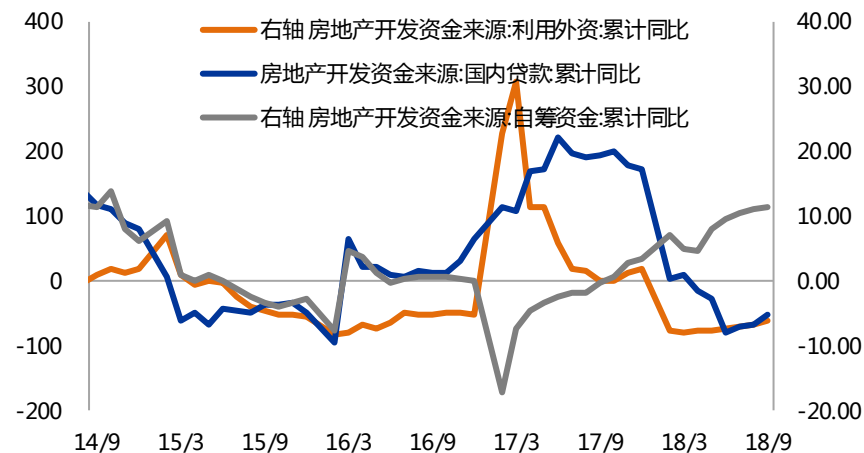
### 9月待开发土地面积累计同比增加28.5%，前值31.7%



### 9月房地产开发资金来源同比增加7.8%，前值6.9%

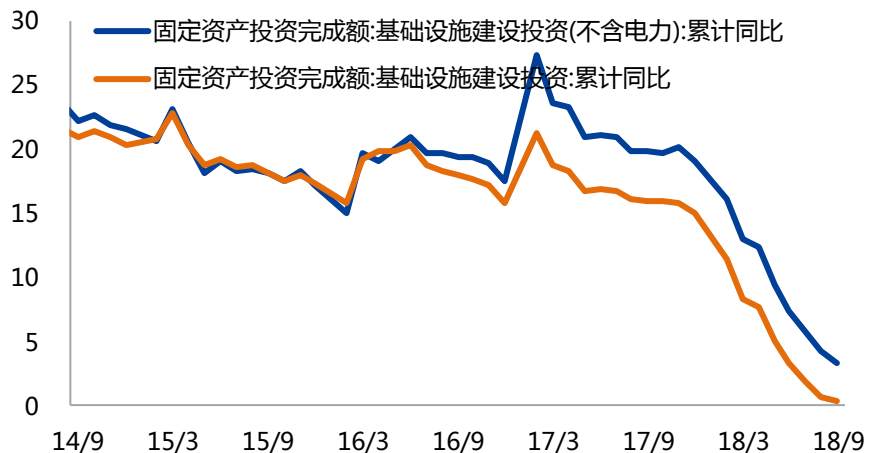


### 房地产开发资金中国内贷款同比下滑速度放缓



# 钢材下游需求：9月基建投资增速环比走弱

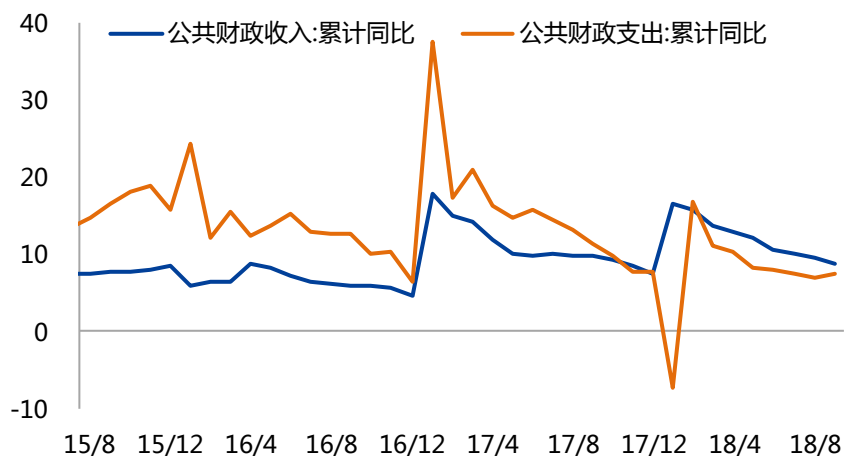
8月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长3.3%，前值4.2%



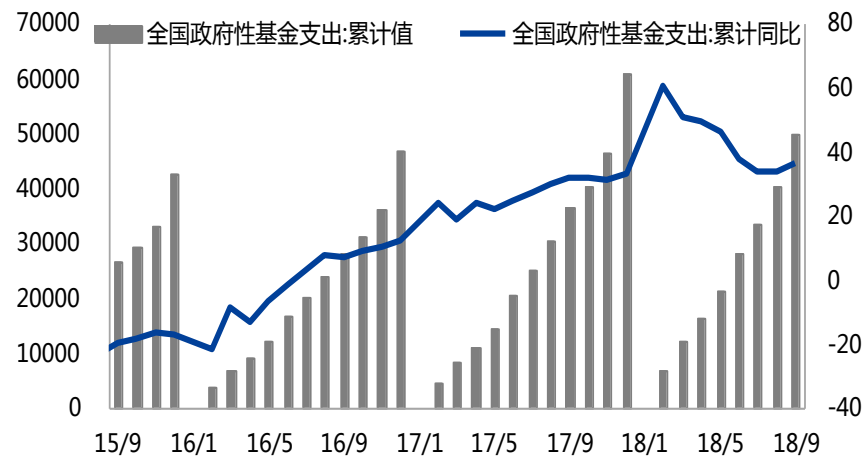
除交通运输仓储及邮政业投资外，其余基建投资分享增速下滑



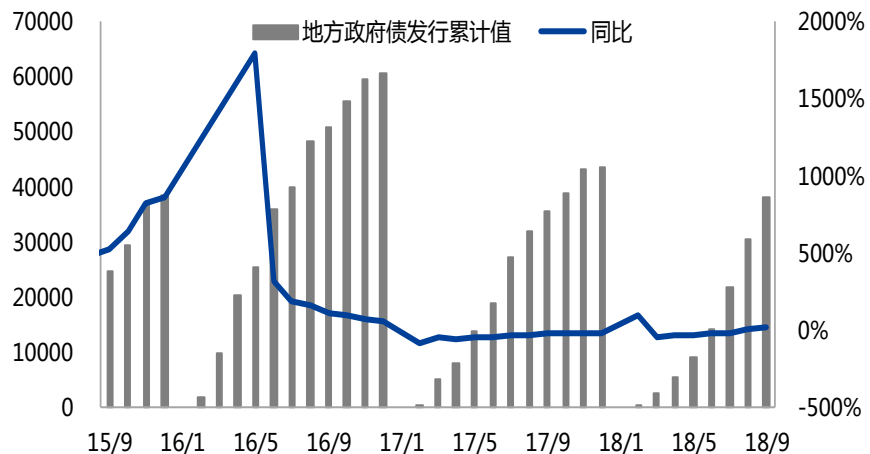
9月公共财政支出累计同比增加7.52%，前值6.87%



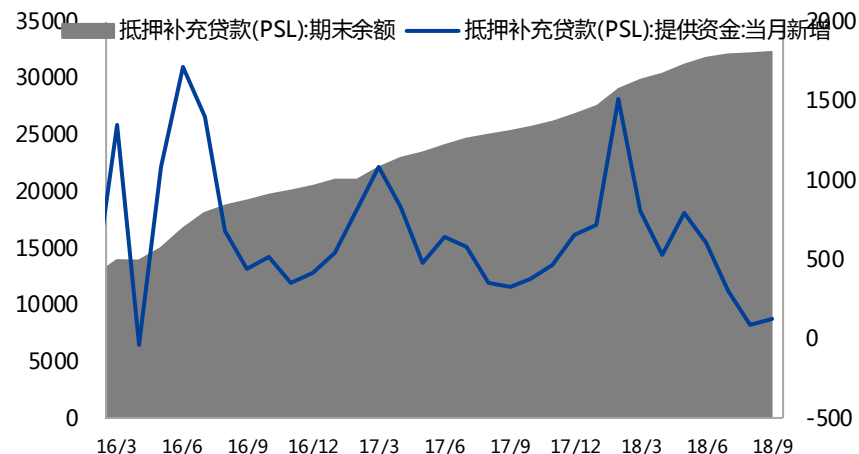
9月全国政府性基金支出同比增加36.3%，前值33.2%



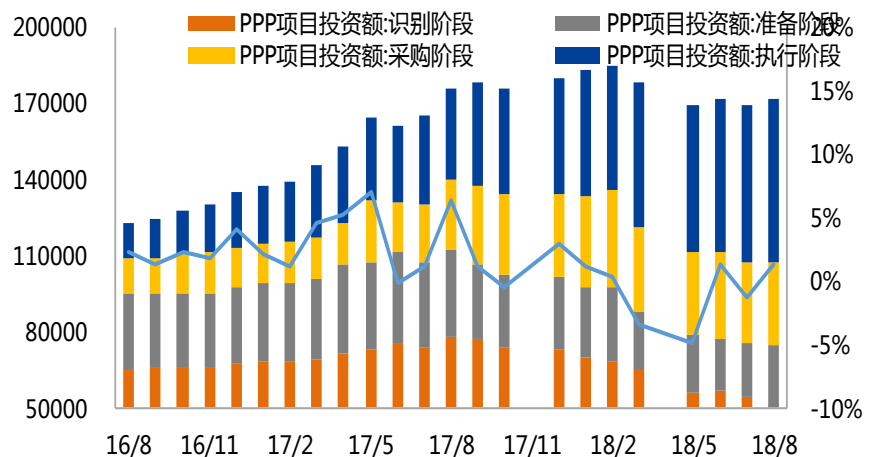
## 9月地方债发行累计同比增加7.58%，共计发行37,993.83亿元



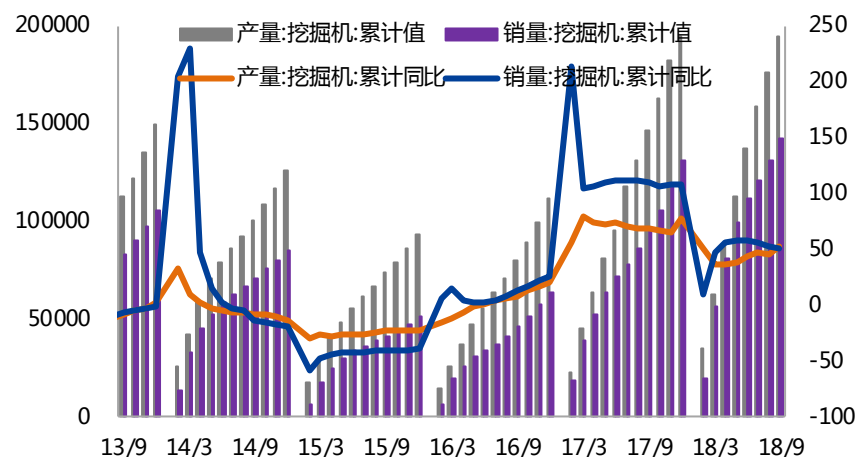
## 9月抵押补充贷款当月新增125亿元



## 8月PPP项目投资总额同比增加1.32%，前值-1.3%

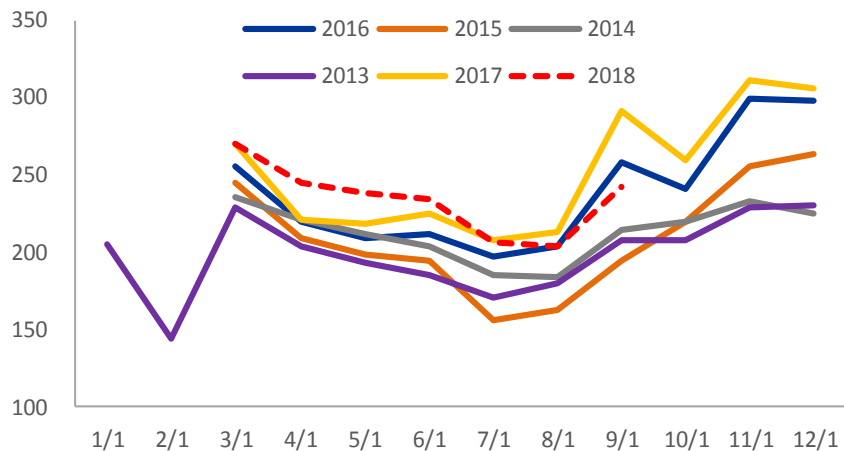


## 9月挖掘机产量累计同比增加51.7%，前值44.5%

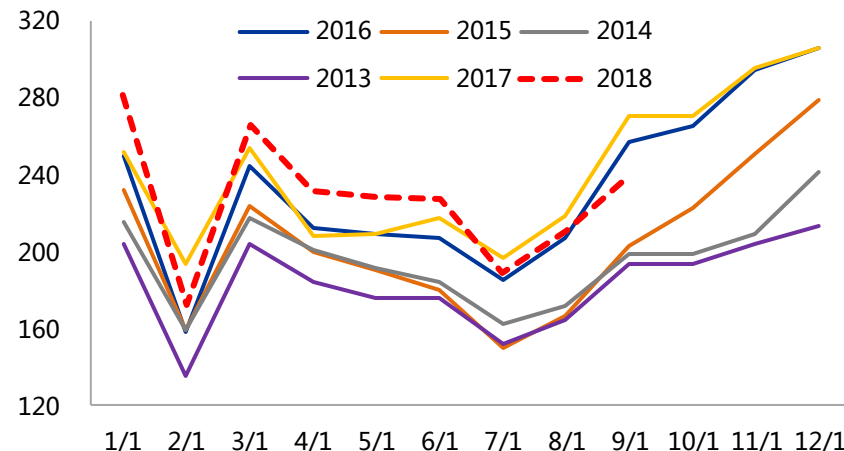


# 钢材下游需求：9月汽车产销量增速明显回落

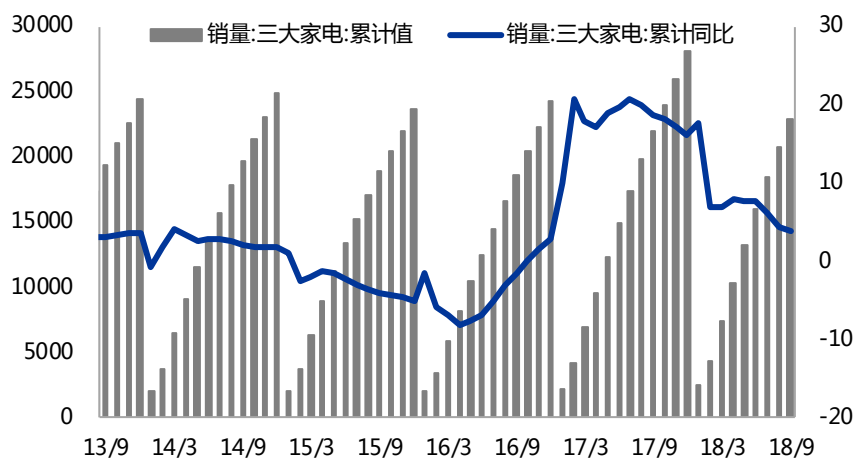
**9月汽车产量当月同比下降10.6%，前值-4.4%**



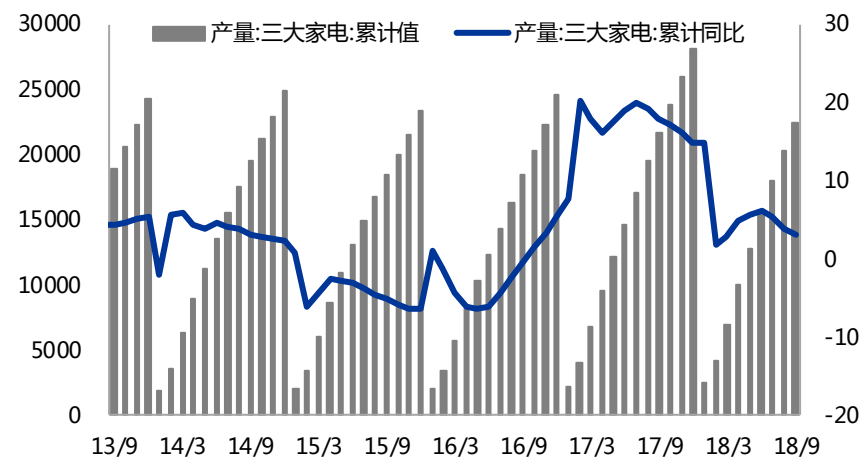
**9月汽车销量当月同比减少11.55%，前值-3.75%**



**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