



# 钢矿：华北限产叠加钢厂铁矿去库，买RB1905卖I1905组合入场

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 )

- **美国宣布延后对华加征关税时间，中美贸易磋商进展顺利**：上周美国总统特朗普宣布将推迟3月1日上调中国输美商品关税的计划。同时，中美结束在华盛顿举行的新一轮磋商，此轮谈判中，双方已在具体问题上取得实质性进展，并围绕协议文本开展谈判。市场普遍预期中美贸易关系缓和的概率较高，市场避险情绪明显降低。
- **货币政策稳中“求进”，流动性有望继续保持宽松**：上周央行公布第四季度货币政策执行报告，央行表明2019年将继续实行“稳健”的货币政策，确定“稳中求进”的总基调，删除“中性”和“闸门”的说法，强调触痛货币传导机制和内外均衡，年内降准仍可期，但降息概率不高。整体看，市场流动性有望继续保持宽松状态，对大宗商品形成一定支撑。
- **人民币继续升值预期增强**：美联储会议纪要未出现超出市场预期情况，叠加之前经济数据不佳，美元实数有所回落，同时，中美高级别经贸磋商取得较大进展，市场避险情绪下降。并且，上周三，中国外交部亦表示“不会搞竞争性货币贬值，也不会将汇率作为工具来应对贸易争端”。以上均对人民币汇率形成支撑，预计短期内人民币或延续强势。
- **螺纹、热卷**：
  - **华北地区烧结限产趋严，产量增加风险集中于电弧炉复产**：上周Mysteel调研的163家高炉产能利用率小幅增加0.07个百分点，247家钢厂高炉产能利用率环比提高0.44个百分点，53家点护理电弧炉钢厂平均开工率为22.69%（+16.11%），产能利用率19.62%（+16.28%），五大品种钢材产量环比增加23.36万吨，其中螺纹钢产量增加16.87万吨，热轧产量增加2.73万吨。近期华北地区空气污染问题较为突出，唐山等重点城市纷纷启动重污染天气应急减排措施，本周一唐山宣布延长重污染天气应对减排措施至3月2日，受阶段性限产趋严的影响，预计近期高炉开工率及产能利用率或继续保持平稳状态，长流程钢厂产量释放空间有限。钢材产量的增量将集中在电炉复产上，据统计，独立电弧炉产量占螺纹钢总产量的15-20%。上周，浙江、广东等地电炉已经陆续复产。目前华东独立电弧炉日间生产成本在3850元/吨，但谷电仍有利润，且西南电弧炉成本较低，利润尚可，预计近期电弧炉产量仍有一定释放空间。若电弧炉企业快速复产，可能导致供应压力的进一步增加。
  - **产量偏高加重垒库负担**：钢材产量偏高的压力直接体现在钢材库存数据中。2月16日至22日期间，五大品种钢材库存共计增加190.34万吨（日均增加27.19万吨），其中厂库增加11.07万吨（日均增加1.58万吨），社库增加179.24万吨（日均增加25.61万吨），库存增速较前两周明显放缓，但仍高于2018年同期。分品种看，螺纹钢总库存增加136.17万吨（日均增加19.45万吨），其中厂库增加9.76万吨（日均增加1.39万吨），社库增加126.41万吨（日均增加18.06万吨）；热卷总库存增加15.82万吨（日均增加2.26万吨），其中厂库增加2.12万吨（日均增加0.3万吨），社库增加13.7万吨（日均增加1.96万吨）。虽然社会库存同比仍略低于去年同期，且库存增速亦明显放缓，但库存总量增幅及钢厂环节库存压力均超预期。同时，Mysteel调研消息称，杭州地区螺纹库存创新高，不少仓库几乎爆仓。库存的高企一定程度上加剧了贸易商兑现利润的心态。

- **下游需求有启动迹象，需求释放或将支撑钢价：**受国内宏观政策提振消费需求预期的影响，需求上周出现启动迹象，上周全国建材日均成交量为7.38万吨，上海线螺成交量为1.32万吨，较18年同期略偏高。在政策扶持以及资金支撑下，基建投资增速回升概率较高，且节后多地基建项目快速启动，房地产新开工及施工力度仍可期，制造业企业复工带来刚性补库需求，钢材需求预期仍然较强。若需求如期回归，那么或将有效化解钢材高产量及库存增加超预期对于钢价的压力。不过当前南方消费地区阴雨天气或持续，需求回归的节奏仍具有较大不确定性。因此短期内，钢价上行驱动不强。
- **钢价成本支撑较强：**近期炼钢原材料价格表现坚挺，矿石面临长期供应拐点，焦炭供应面临临汾限产约束，焦煤供应释放受限于国内煤矿安全检查，电炉复产带动废钢价格坚挺，短期内，长、短流程炼钢成本被打压的难度较高，若现货价格不超过3850-3900的区间时，华东地区电炉钢复产动力较低，或缓和钢材供应增长的压力。
- **铁矿石**
- **发货及到港量双双大幅增加，短期内铁矿供应偏紧的概率降低：**淡水河谷事故对于发货量的实质影响仍未显现，加之巴西矿山有库存，短期内巴西矿发货量大幅回落的概率较低，上周巴西澳洲发货量双双大幅回升，北六港到港量亦大幅增加。再加上港口铁矿石库存较充足，巴西矿库存一直创新高，因此1季度铁矿石供应偏紧的预期有所减弱。
- **华北限产趋严，钢厂去库为主，铁矿石需求被抑：**近期华北重污染天气发生较频繁，唐山等重点城市陆续出台了烧结限产等限产措施，高炉烧结矿日耗上周出现了小幅回落的情况。本周一唐山宣布延长重污染天气应对减排措施至3月2日，受阶段性限产趋严的影响，预计近期高炉开工率及产能利用率或继续保持平稳状态，铁矿石日耗回升的难度增加。同时，钢厂铁矿石库存仍较为充足，上周钢厂进口烧结矿库存可用天数为30天，在炼钢利润处于2年内低位的情况下，钢厂近期仍以消耗铁矿石库存为主，采购需求偏弱。
- **人民币存升值预期，矿价支撑削弱：**美联储会议纪要未出现超出市场预期情况，之前美国经济数据不佳，叠加中美高级别经贸磋商取得较大进展，市场避险情绪下降，预计短期内人民币或延续强势。若人民币继续升值，以人民币计价的港口铁矿石成本将被削弱。亦对矿价形成压制。
- **总结**
- **螺纹、热卷：**宏观利多与中观利空博弈加剧。宏观方面，中美贸易战缓和预期降低了市场避险情绪，国内宏观利多政策继续提振钢材消费预期，对钢价形成较强提振。中观方面，钢材面临高产量及高库存的压制。由于广东、浙江电炉复产影响，上周钢材产量在同比偏高的情况下继续增加，导致五大品种钢材库存仍呈现大幅垒库的局面，库存总量已接近去年同期水平。库存的高企一定程度上加剧了贸易商兑现利润的心态。同时，当前钢价下，西南地区电弧炉仍有一定利润，钢价涨至3800-3900，华东电弧炉谷间生产仍有一定产量释放

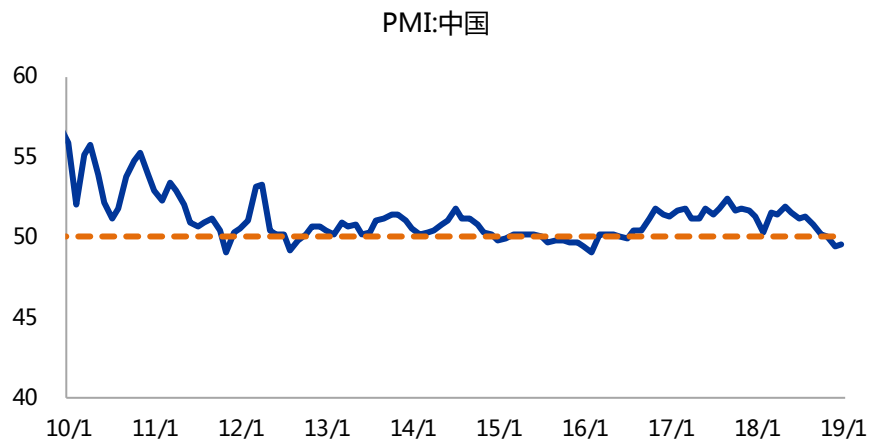
- 空间，钢材供应压力较大。微观方面，主要原材料近期均出现供应端利多支撑，价格表现坚挺，炼钢成本较难打压，导致钢厂挺价意愿较强，对期现价格均形成支撑。综合看，钢价近期仍处于3600-3900的区间内，能否突破该区间取决于未来需求及产量释放的相对速度。因此建议单边不宜追高，暂以组合操作为主。份品种看，由于新增产量电炉钢主要以螺纹钢为主，因此在低利润及阶段性限产趋严抑制长流程增产的背景下，热卷供应增长空间或相对螺纹偏低，而当前下游制造业需求启动较建筑业较快，且热卷整体库存压力亦小于螺纹，短期热卷或继续强于螺纹。
- **铁矿石**：近期华北重污染天气发生较频繁，阶段性烧结限产趋严，加之前期矿价暴涨，高炉炼钢利润低位运行，并且钢厂自身铁矿石库存较充足，因此近期钢厂多数以消耗自身铁矿石库存为主。加之上周巴西矿发货量大幅增加，淡水河谷事故的实质性影响或延后显现，叠加港口巴西矿库存创出新高，短期内矿石出现供应偏紧的概率降低。同时，美国宣布延后对华加征关税的时间，中美贸易关系缓和的预期增强，人民币有继续升值的预期，汇率因素对于我国进口矿价格的支撑作用减弱。不过，亦需要注意的是，巴西矿减产预期仍在，且随着国内钢厂矿石库存逐渐消耗，采暖季结束前，钢厂可能还有一定的采购补库需求。综合看，近期铁矿石走势偏弱震荡，整体受制于炼钢需求，建议可轻仓介入买螺纹1905-卖铁矿石1905套利组合。

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	状态	收益(%)
单边	RB1905-I1905	B	6.05	2019/2/25	3星	6.35	6.9	调入	/
套利	HC1905- RB1905	B	-68	2019/2/15	3星	50	-100	持有	0.86%

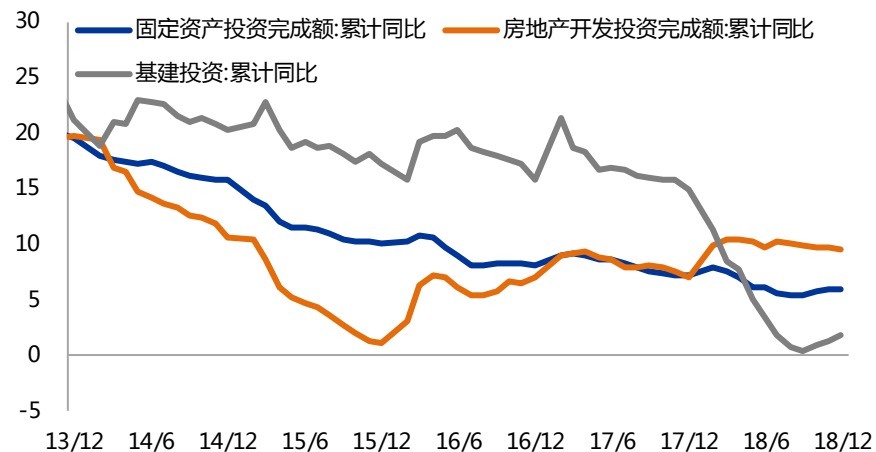
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

宏观：中美贸易关系缓和，人民币升值预期增强

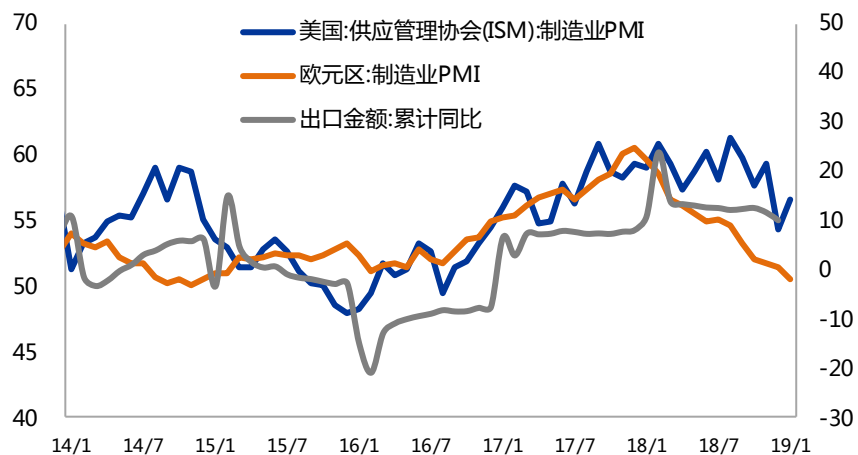
## 1月中国PMI指数为49.5，前值为49.4



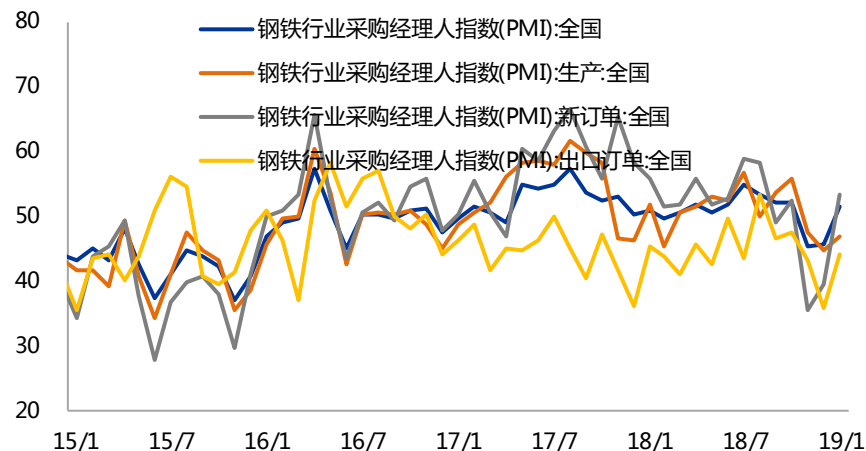
## 12月固定资产投资增速保持平稳



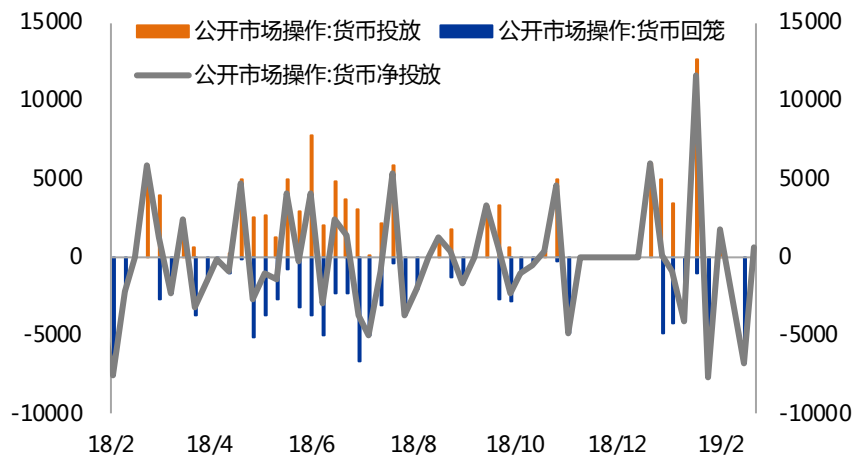
## 1月美国PMI环比回升，欧洲PMI继续下滑



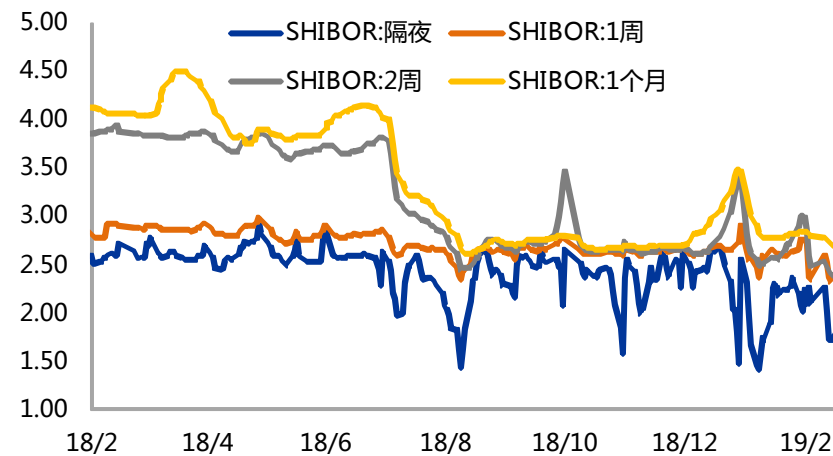
## 1月钢铁行业PMI指数改善



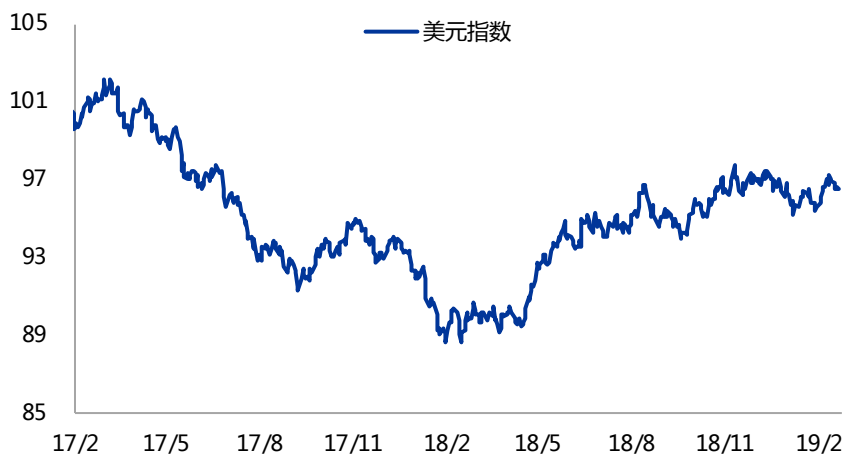
### 2月22日当周，央行在公开市场净投放585亿元



### 截止2月22日，1个月SHIBOR利率由2.698%下滑至2.656%



### 截止2月22日，美元指数由96.91下滑至96.54



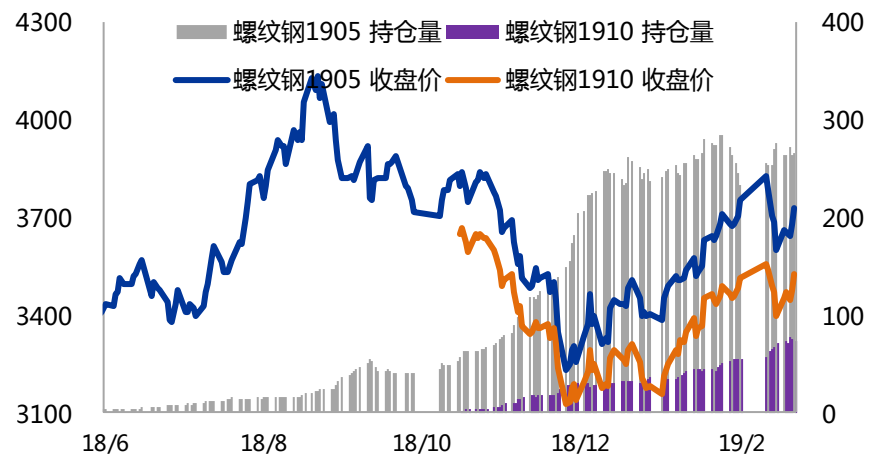
### 截止2月22日，美元兑人民币中间价由6.7623下滑至6.7151



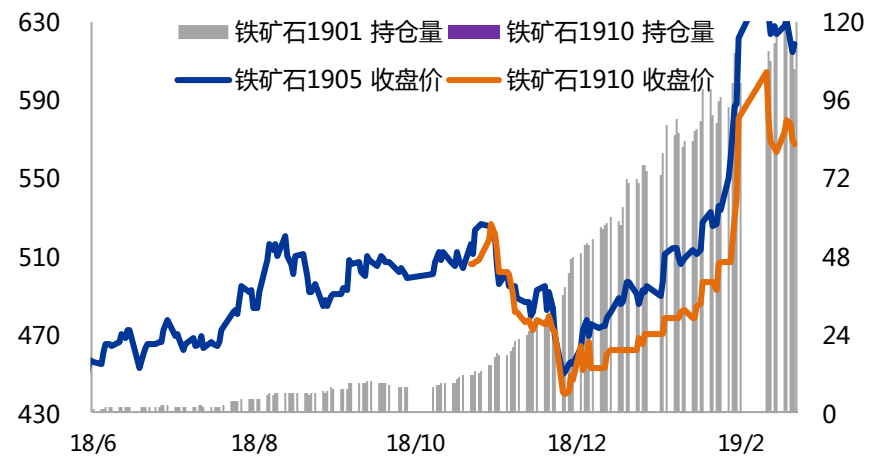
# 钢矿期货市场回顾：宏观政策利多消费预期，钢价低位上行



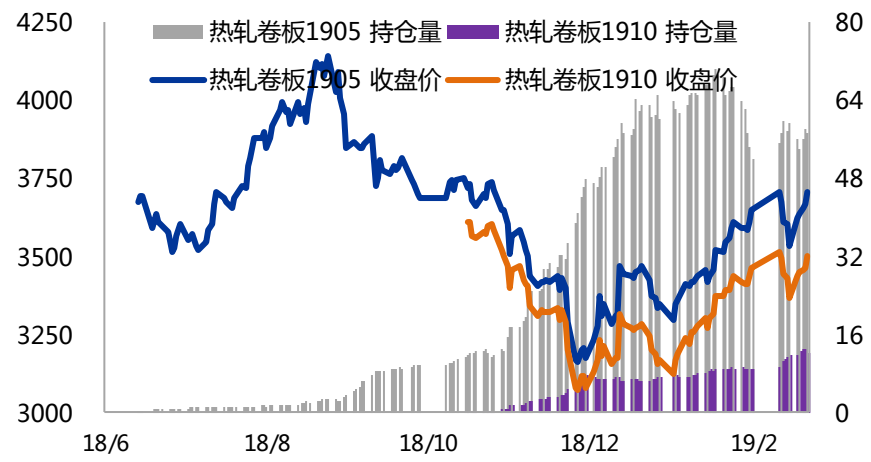
### 螺纹钢主力合约减仓上行



### 铁矿石主力合约增仓下跌

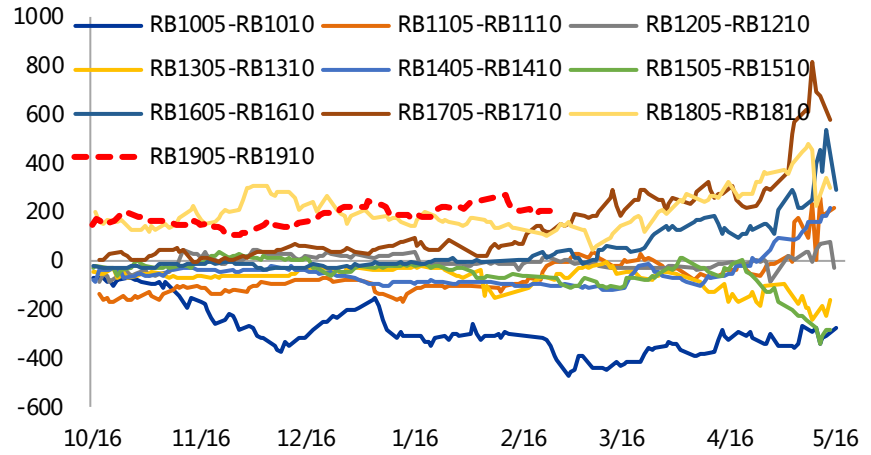


### 热卷主力合约减仓上行

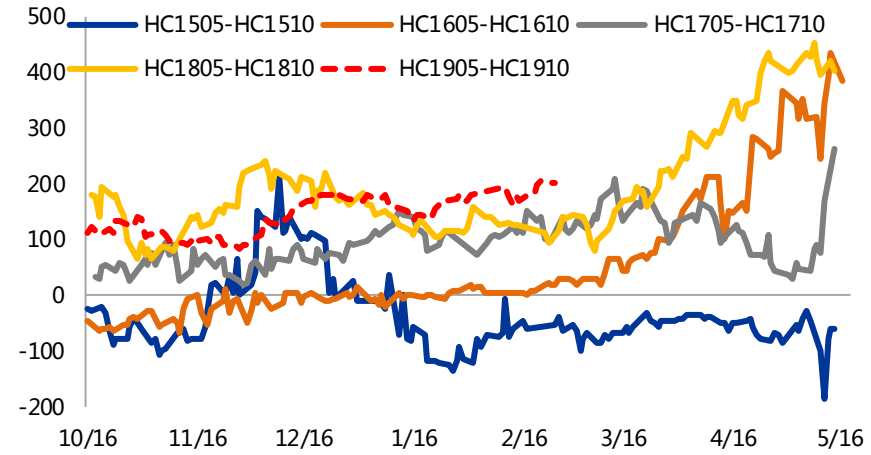


	2/22	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB2001		3372	69	2.05%	9.59	1.65	3.34
RB1905		3731	132	3.54%	265.20	-12.00	327.81
RB1910		3527	133	3.77%	73.27	1.05	34.50
HC2001		3356	58	1.73%	1.12	-0.01	0.51
HC1905		3706	171	4.61%	57.42	-1.79	53.71
HC1910		3503	138	3.94%	12.28	0.48	6.09
I2001		560	12.5	2.23%	5.26	3.27	2.22
I1905		618.5	-5.5	-0.89%	105.48	-13.26	244.50
I1909		583.5	3.5	0.60%	34.85	6.70	27.68

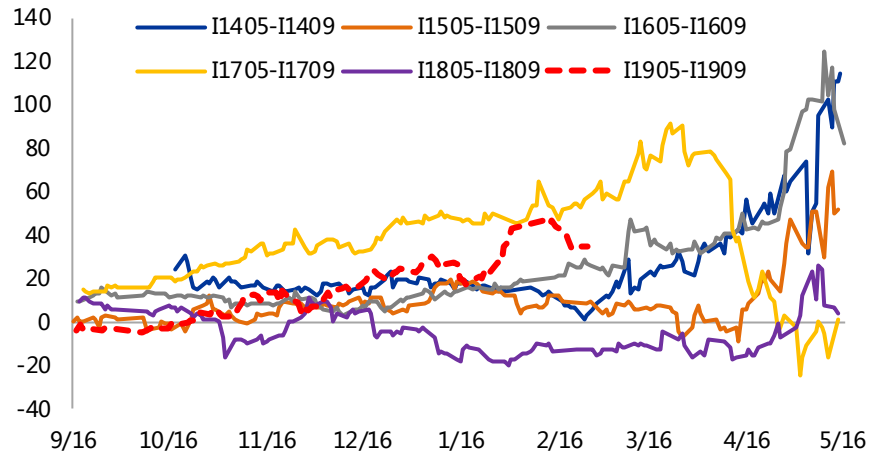
### 螺纹钢5-10价差缩小



### 热卷5-10价差扩大

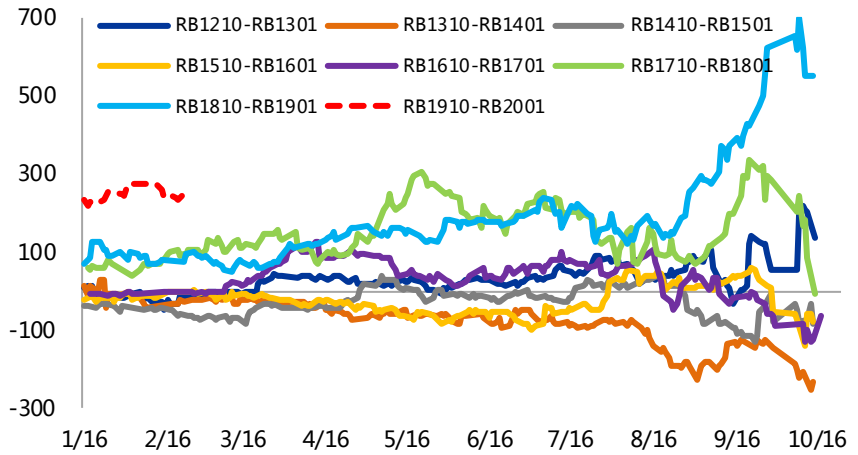


### 铁矿石5-9价差缩小

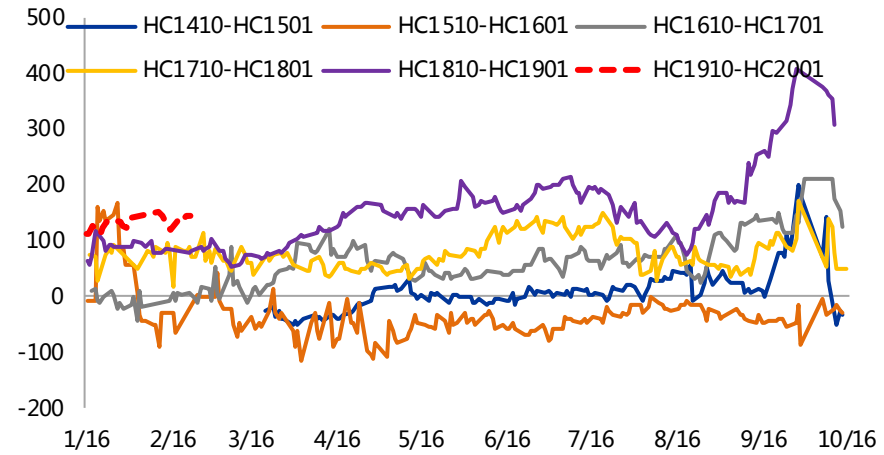


	2/22	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1905-RB1910	204	205	205	-1	189	15
HC1905-HC1910	203	170	170	33	155	48
I1905-I1909	35	44	44	-9	21	14

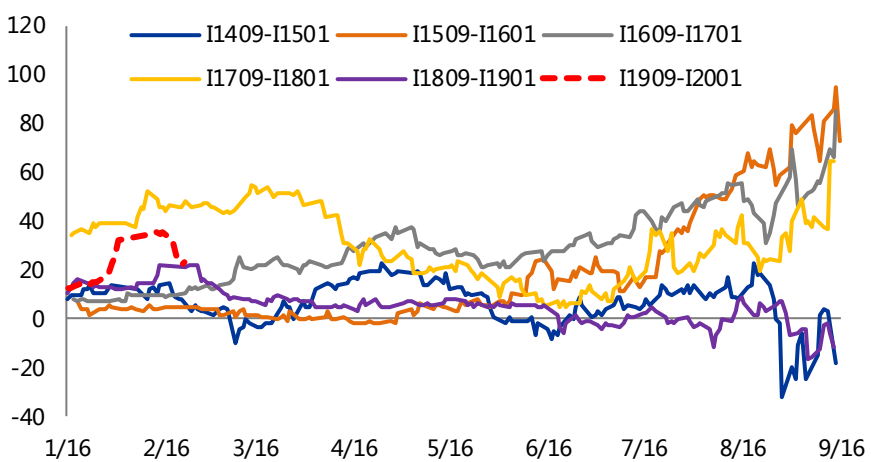
### 螺纹钢10-1价差扩大



### 热卷10-1价差扩大



### 铁矿石9-1价差大幅缩小

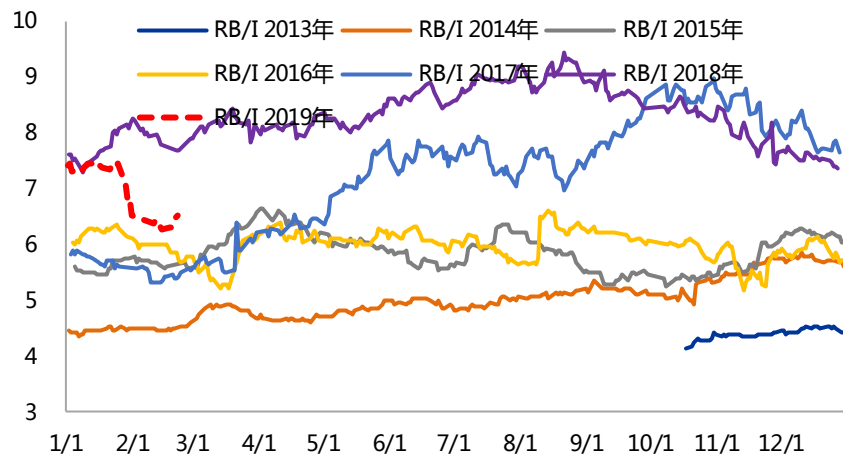


	2/22	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1910-RB2001	155	91	64	149	6	
HC1910-HC2001	147	67	80	123	24	
I1909-I2001	23.5	32.5	-9	14.5	9	

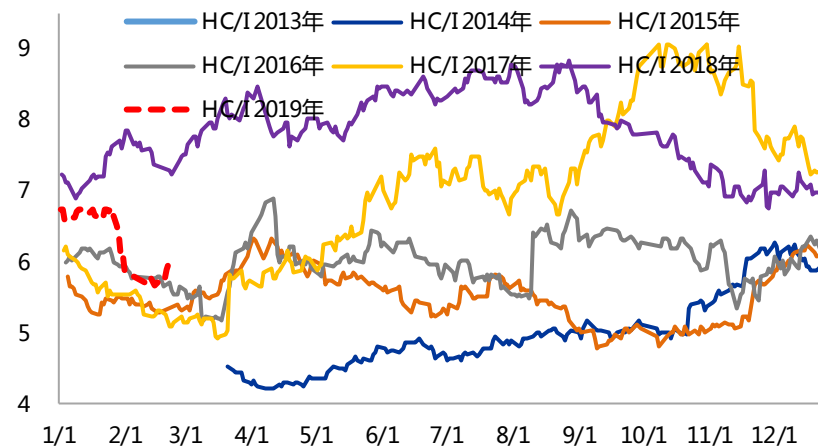
- 淡水河谷事故的实质影响未显现，加之当地巴西矿尚有库存，致上周巴西发货量大幅回升，港口巴西矿库存持续创新高。同时，华北地区重污染天气频发，烧结限产趋严，铁矿石日耗小幅下滑，加之钢厂矿石库存较充足，且对高位矿价接受度不高，钢厂近期多以消耗自身库存为主。铁矿石驱动减弱，短期或继续弱于成材，螺纹、热卷比铁矿石比值或低位回升。
- 节后钢材新增产量主要来源于电炉钢复产，螺纹产量增长或大于热卷。同时，节后下游制造业企业开工好于建筑业企业，中美贸易战缓和提振板材出口预期，加之前期悲观预期下，板材下游企业库存较低，一旦需求启动对刚需的拉动作用较强。而螺纹库存增速及增幅均超同期，高库存+高产量对其价格压制作用较强。近期板材或继续强于长材。

2/22	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	6.03	5.77	0.26	-0.87	8.94	5.77
HC/I	5.99	5.67	0.33	-0.75	8.85	5.67
RB/J	1.72	1.76	-0.04	-0.07	1.98	1.46
HC/J	1.71	1.73	-0.02	-0.04	2.05	1.42
RB/JM	2.88	2.83	0.05	-0.11	3.50	2.29
HC/JM	2.86	2.78	0.08	-0.06	3.56	2.27
I/J	0.286	0.306	-0.020	0.025	0.311	0.19
HC-RB	-25	-64	39	62	395	-390

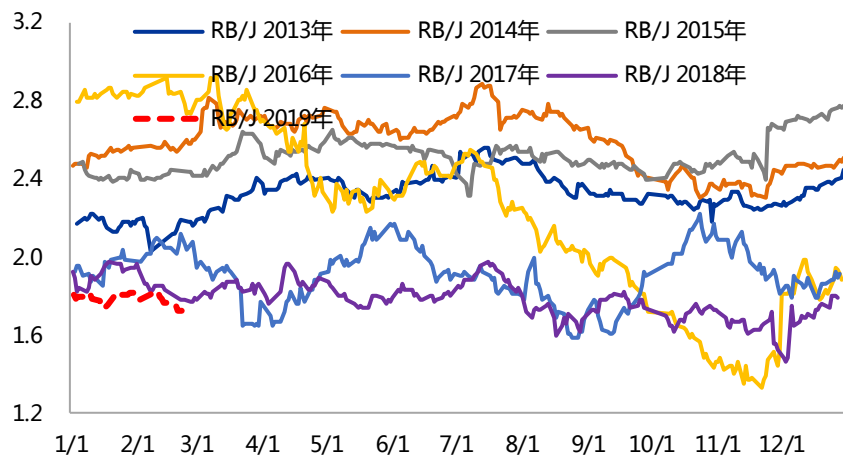
### 螺纹主力/铁矿石主力比值由5.77回升至6.03



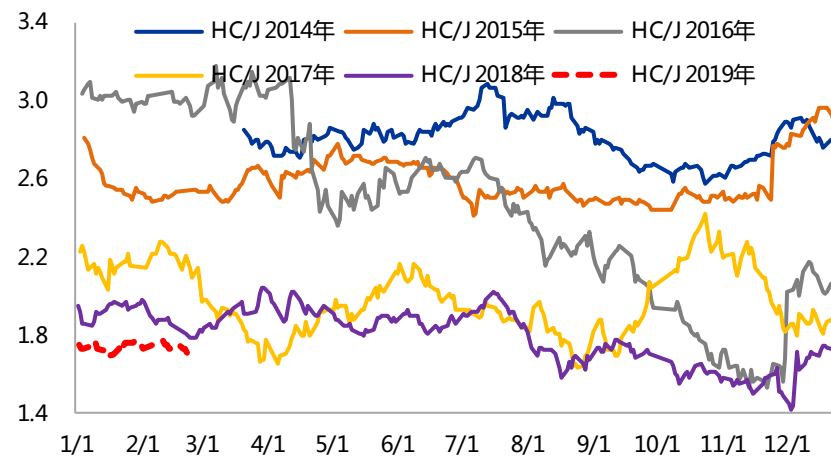
### 热卷主力/铁矿石主力比值由5.67回升至5.99



### 螺纹主力/焦炭主力比值由1.76下降至1.72

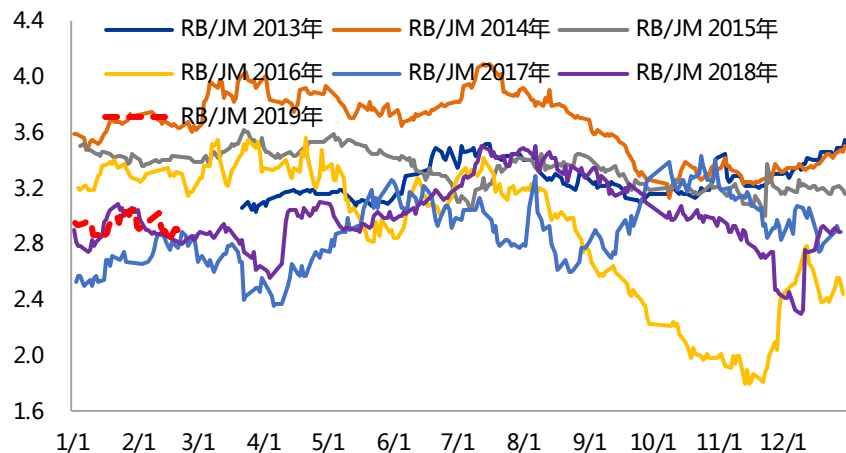


### 热卷主力/焦炭主力比值由1.73下降至1.71

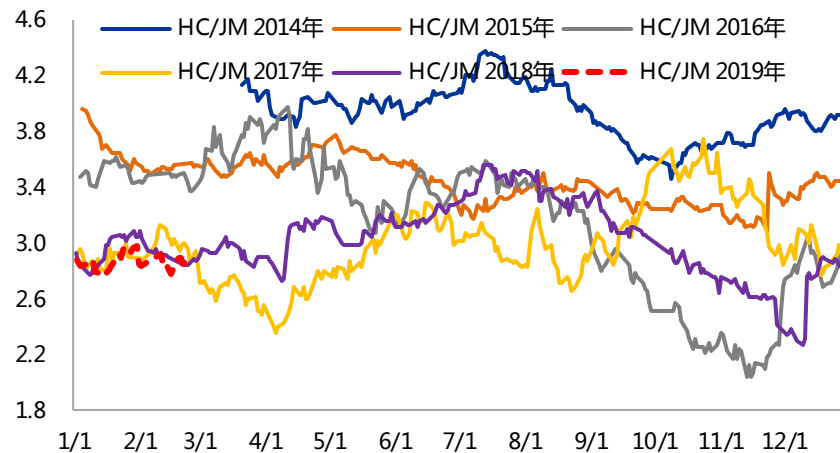


# 跨品种价差：卷螺价差大幅收敛

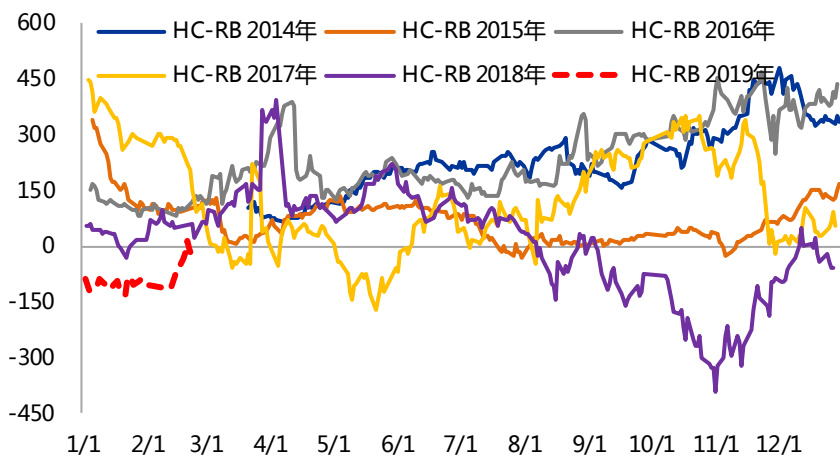
### 螺纹主力/焦煤主力比值由2.83回升至2.88



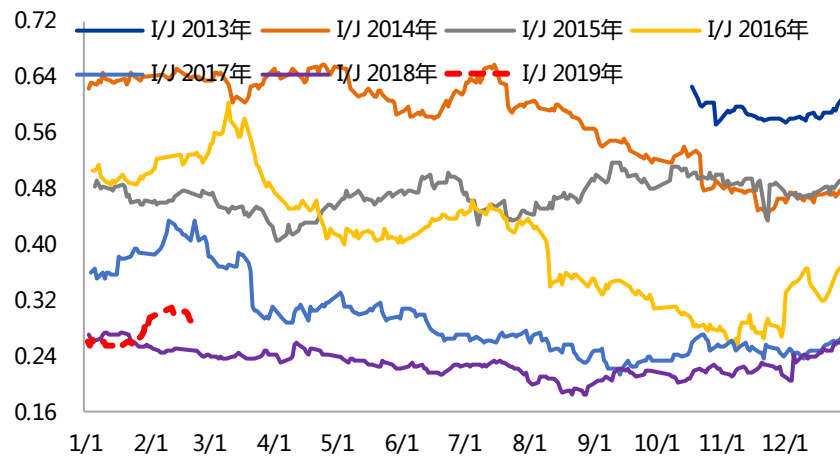
### 热卷主力/焦煤主力比值由2.78回升至2.86



### 热卷主力-螺纹主力差值由-64缩小至-25



### 铁矿石主力/焦炭主力比值由0.306下降至0.286



## 钢矿现货市场回顾：成本坚挺助推钢价上行，现货成交好转

# 钢矿现货价格回顾

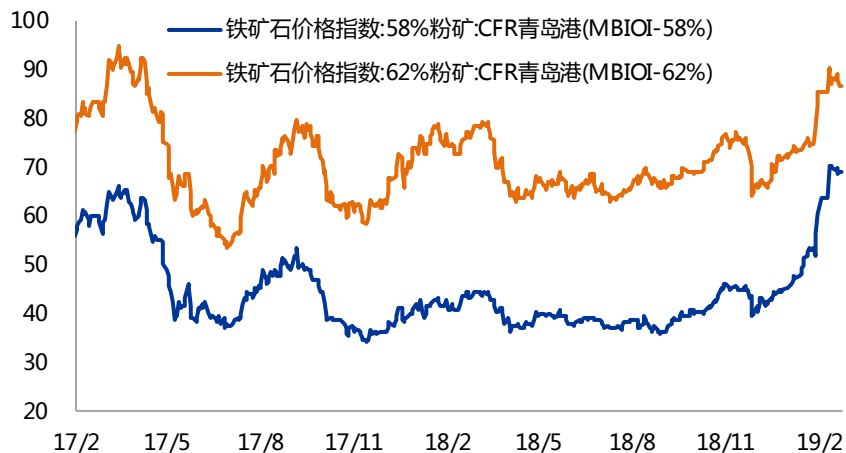
品种	地区	最新成交价	周涨跌	周涨跌	月涨跌 (幅)	近1年涨跌 (幅)
螺纹钢	上海	3790	-20	-0.52%	0.26%	-2.82%
	天津	3840	0	0.00%	-0.26%	-5.19%
热卷	上海	3790	100	2.71%	2.16%	-8.23%
	天津	3730	10	0.27%	2.19%	-7.67%
卷螺价差	上海	0	120	/	70	-230
	天津	-110	10	/	90	-100
PB粉	青岛港	633	-15	-2.31%	11.84%	17.88%
	天津港	649	-13	-1.96%	14.66%	20.86%
超特粉	青岛港	500	-10	-1.96%	23.46%	49.25%
	天津港	520	-20	-3.70%	28.40%	55.22%
金布巴粉	青岛港	591	-10	-1.66%	16.34%	20.37%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	133	-5	/	-28	-69
	天津港	129	7	/	-33	-101
钢坯	唐山	3430	40	1.18%	0.00%	-4.19%
废钢	上海	2310	0	0.00%	0.00%	15.50%

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）。



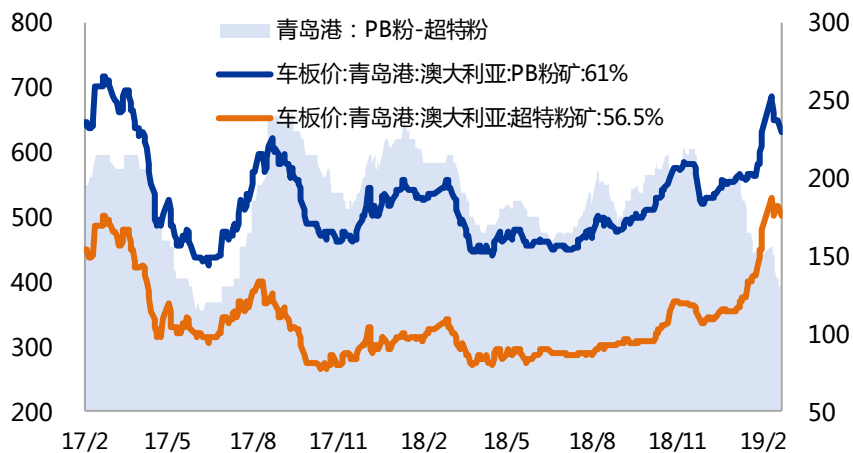
# 铁矿石现货市场：铁矿石价格继续回调，高低品价差收窄

2月22日普氏62%Fe价格指数由87.35美元/吨回落至86.7美元/吨

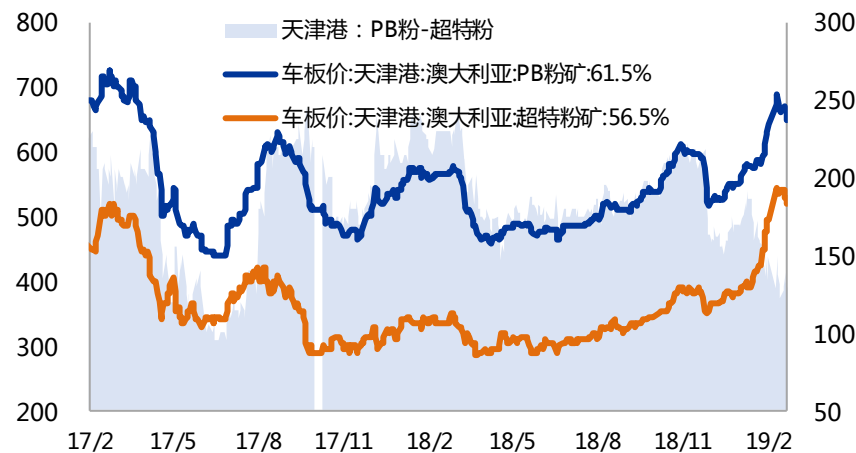


- 上周国产矿小幅涨跌互现，进口矿市场延续回调趋势。
- 钢厂整体利润不高的情况下，主动增库意愿不强，且当前港口贸易矿库存增加较快，贸易商甩货情绪增加，对矿价形成压制。
- 品种价差：炼钢利润下行情况下，高低品矿价差继续收窄；上周巴西矿发货大幅回升，致巴西矿溢价收窄；内外矿价差扩大，进口利润有所增加。

2月22日青岛港PB粉-超特粉价差由140元/湿吨缩小至130元/湿吨



2月22日天津港PB粉-超特粉价差由122元/湿吨扩大至129元/湿吨



# 钢材现货市场：原材料报价坚挺，钢厂挺价意愿较强

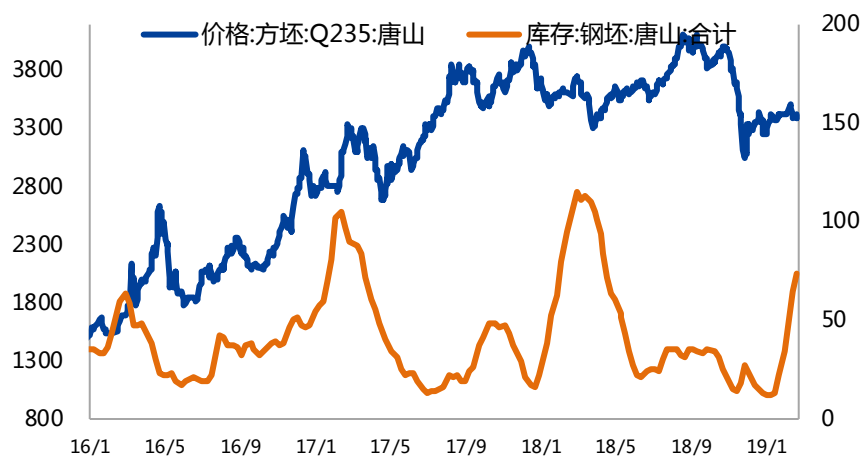
### 天津螺纹成交价持平，热卷成交价涨10元/吨



### 上海螺纹成交价跌20元/吨，热卷成交价涨100元/吨



### 唐山Q235方坯价格涨40元至3430元/吨

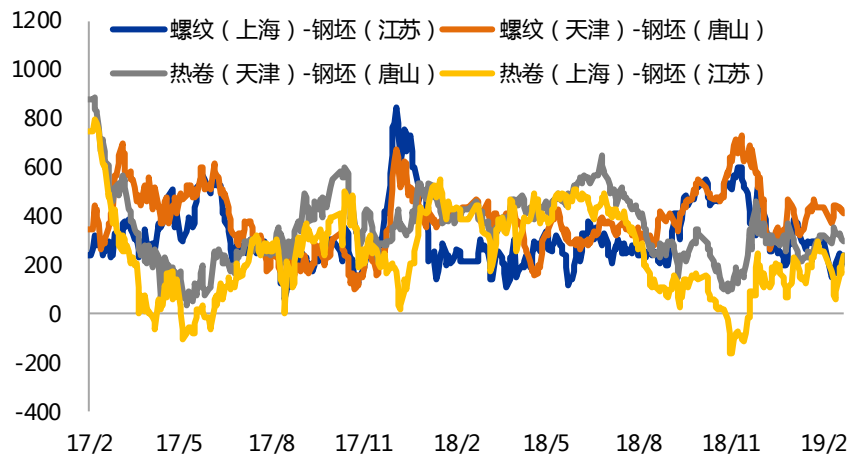


### 上海6-8mm废钢市场价持平，天津6-8mm废钢跌10元/吨

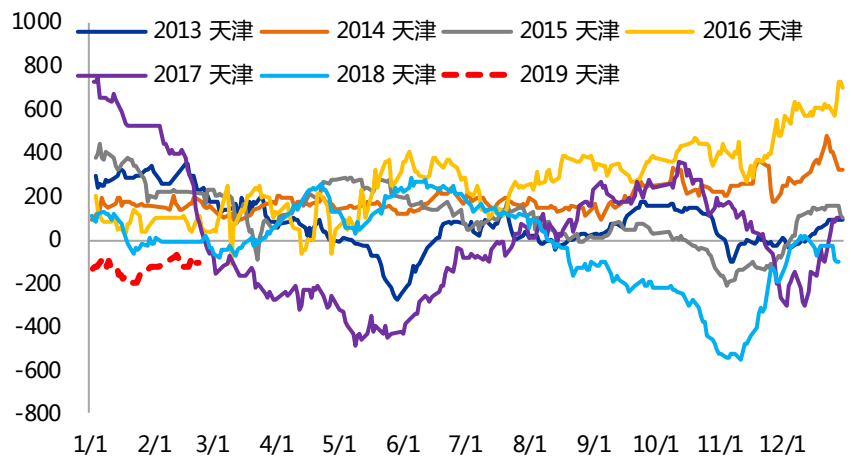


天津螺纹与唐山钢坯价差缩小40元，上海螺纹与江苏钢坯价差扩大30元

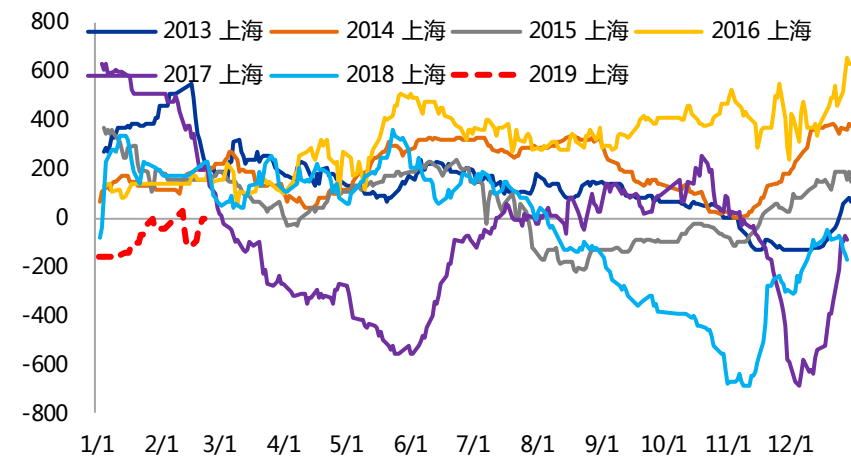
天津螺纹与废钢价差扩大10元，上海螺纹与废钢价差缩小20元



天津地区卷螺价差由-120元/吨缩小至-110元/吨

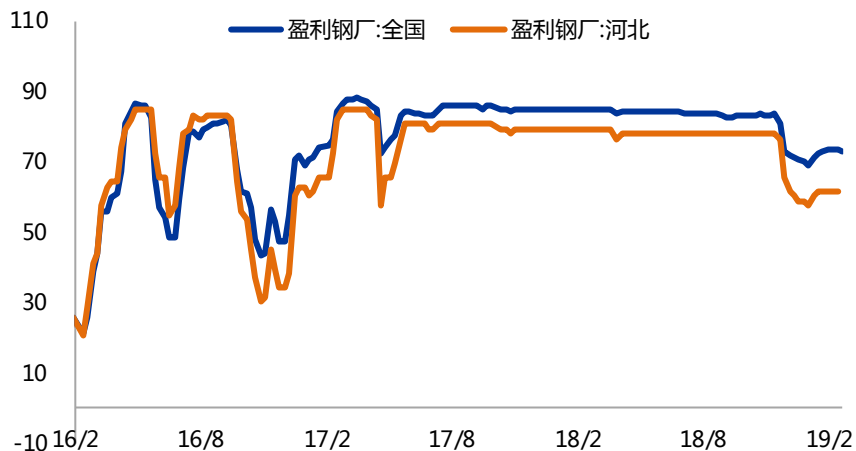


上海地区卷螺价差由-120元/吨缩小至0元/吨



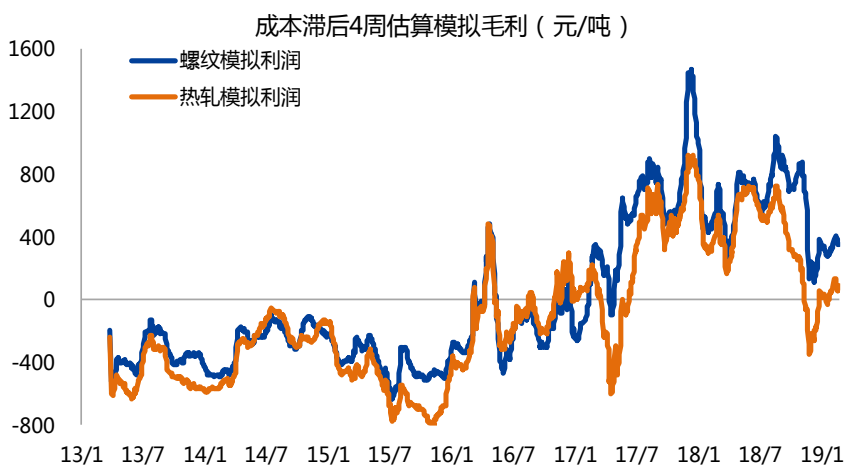
# 炼钢利润：长流程盈利偏低，部分电炉钢亏损

### 全国盈利钢厂数量占由73.62%下滑至73.01%

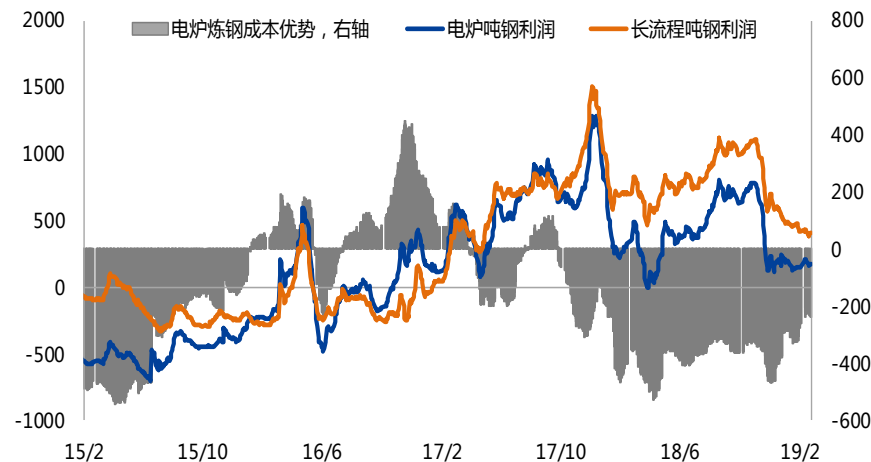


	2019/2/22	2019/2/15	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	354	391	-37	-9.47%
	高线	413	439	-26	-5.95%
	热轧	80	71	9	13.07%
	冷轧	-108	-123	14	-11.55%
	中厚板	156	170	-14	-8.21%
短流程					
螺纹	169	196	-27	-13.81%	

### 成本抬高，螺纹高炉冶炼利润小幅回落



### 电炉钢盈利处于低位，复产意愿不佳



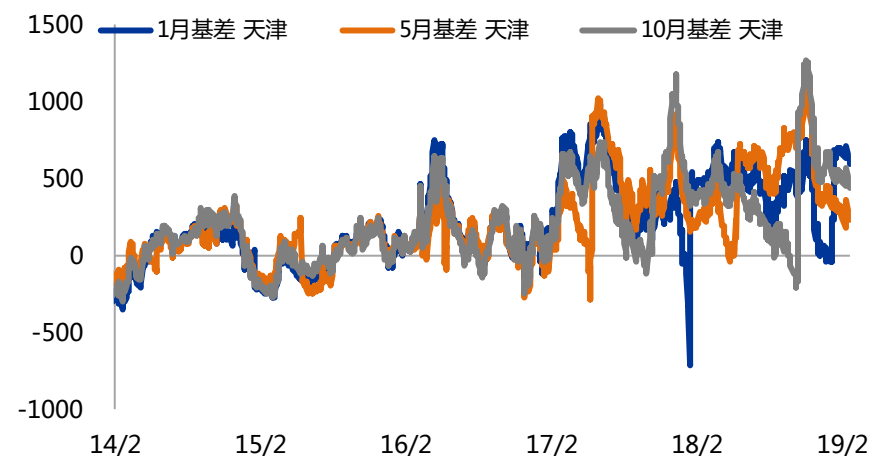
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		2/22	2/15	涨跌	2/22	2/15	涨跌
铁矿石	1月	135.54	167.35	-31.80	97.39	123.76	-26.37
	5月	77.04	87.85	-10.80	38.89	44.26	-5.37
	9月	112.04	131.85	-19.80	73.89	88.26	-14.37
基差		天津			上海		
时间		2/22	2/15	涨跌	2/22	2/15	涨跌
螺纹钢	1月	586.76	714.76	-128.00	535.22	683.84	-148.62
	5月	227.76	359.76	-132.00	176.22	328.84	-152.62
	10月	431.76	564.76	-133.00	380.22	533.84	-153.62
热卷	1月	374.00	476.00	-102.00	374.00	476.00	-102.00
	5月	24.00	185.00	-161.00	84.00	155.00	-71.00
	10月	227.00	355.00	-128.00	287.00	325.00	-38.00

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

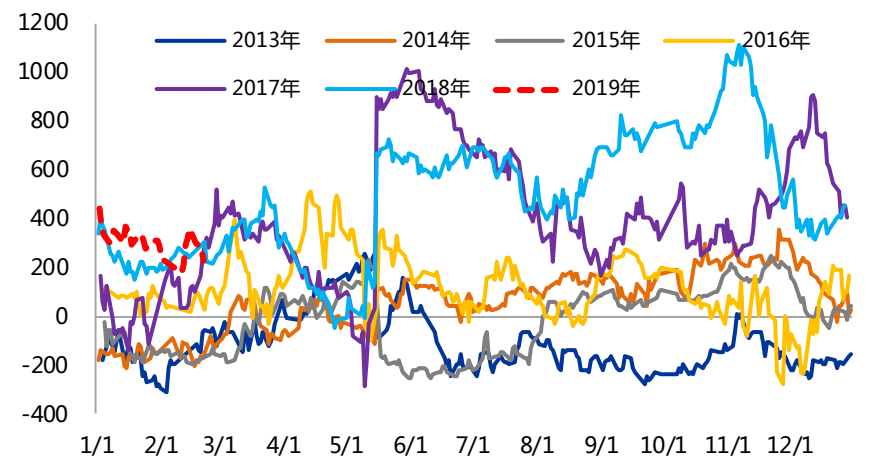
# 期现价差：螺纹钢主力合约贴水缩小



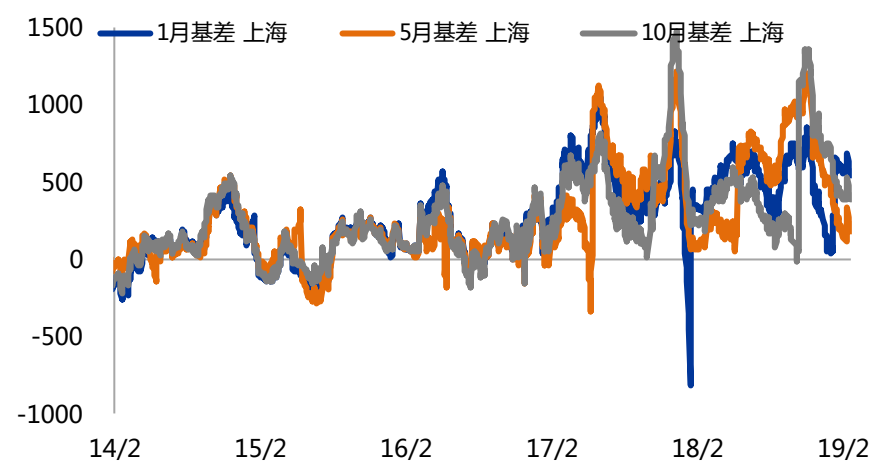
### 螺纹钢对应天津地区现货的基差缩小



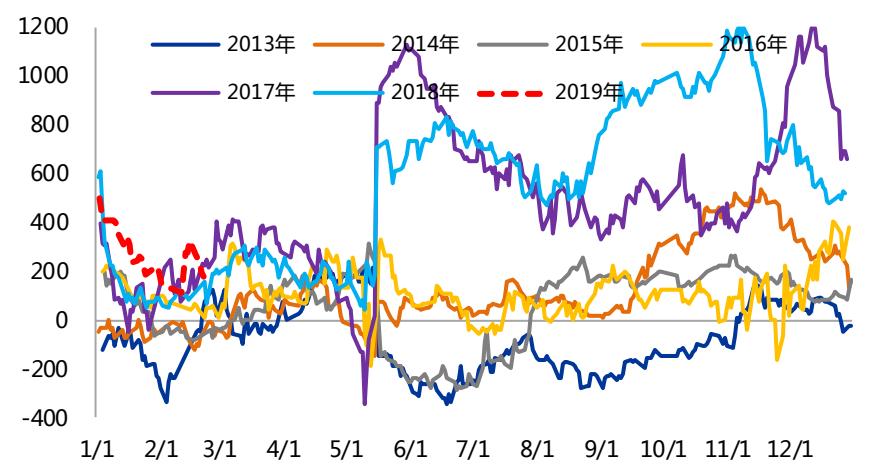
### 螺纹钢5月合约对应天津地区现货的基差缩小



### 螺纹钢期货对应上海地区现货的基差缩小



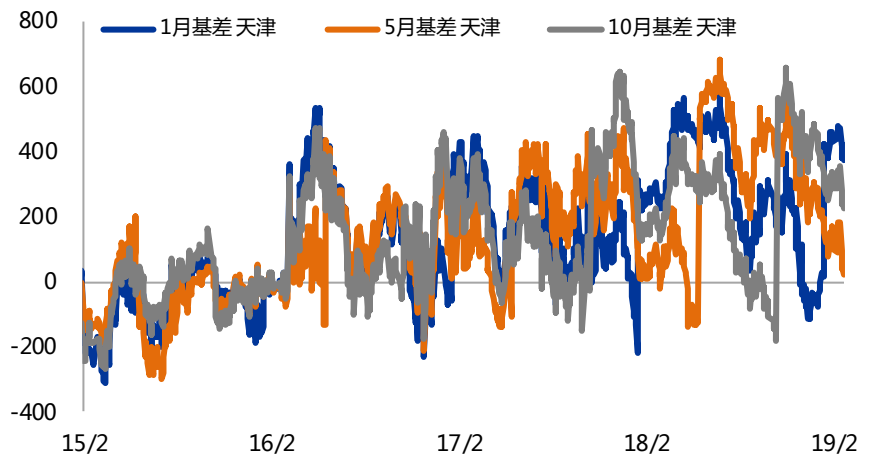
### 螺纹钢5月合约对应上海地区现货的基差缩小



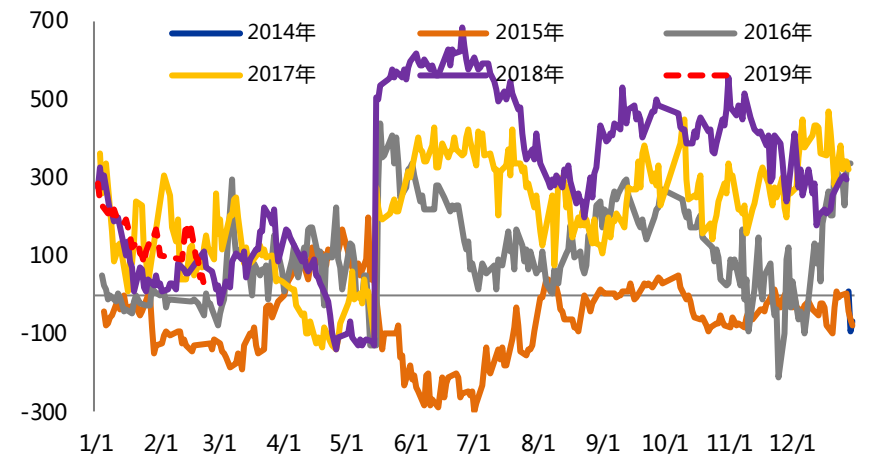
# 期现价差：热卷主力合约基差缩小



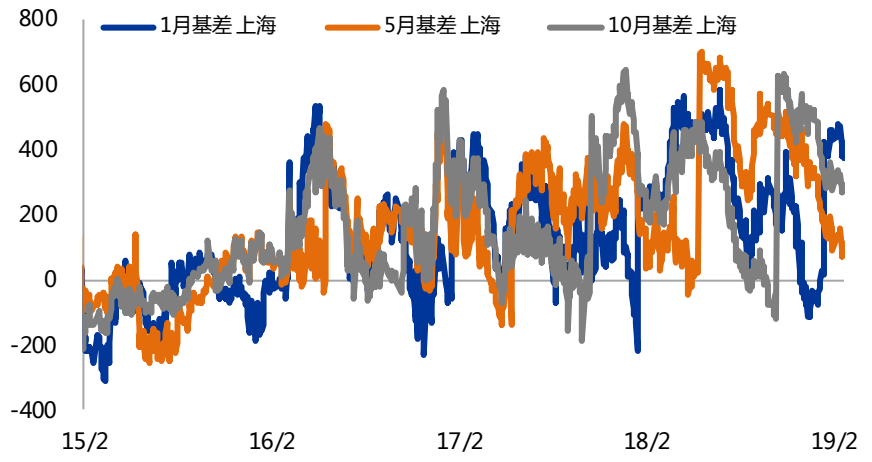
### 热卷对应天津地区现货基差缩小



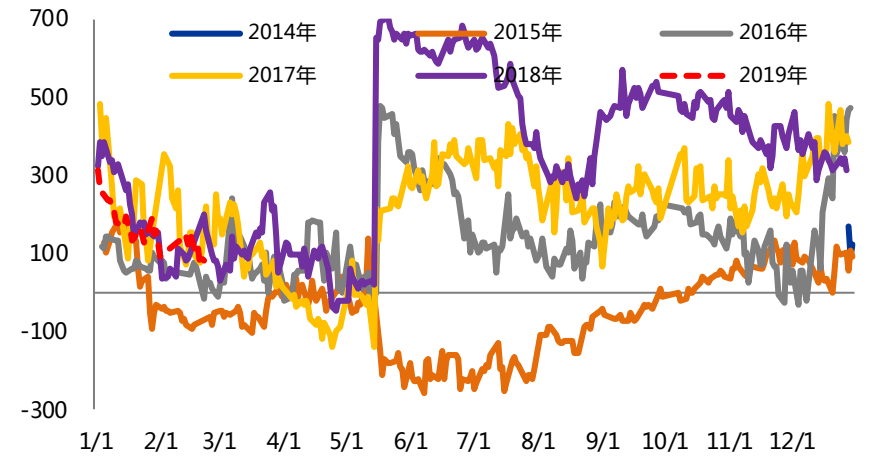
### 热卷5月合约对应天津地区现货基差缩小



### 热卷对应上海地区现货基差缩小

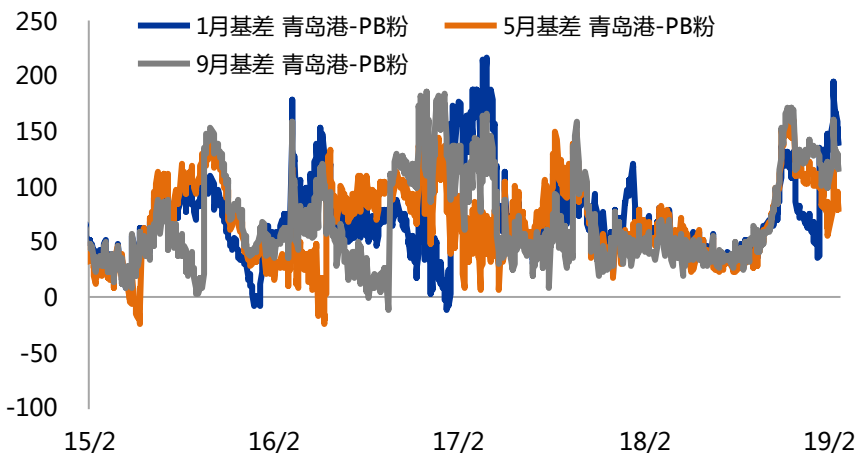


### 热卷5月合约对应上海地区现货基差缩小

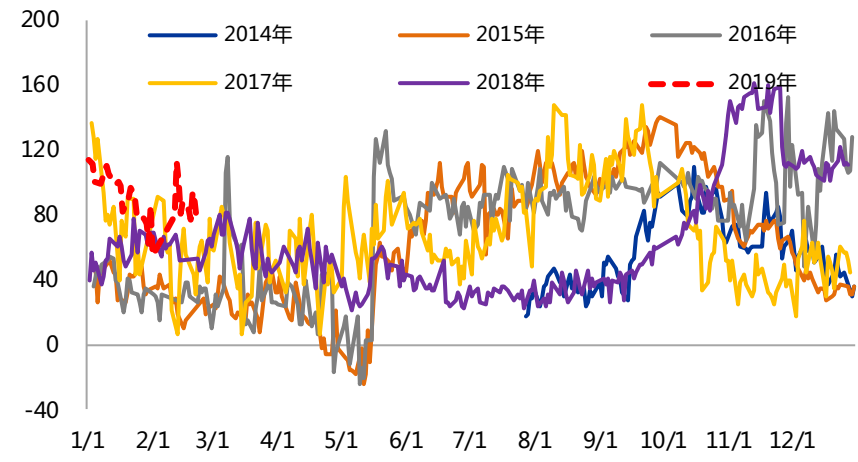


# 期现价差：铁矿石主力合约基差缩小

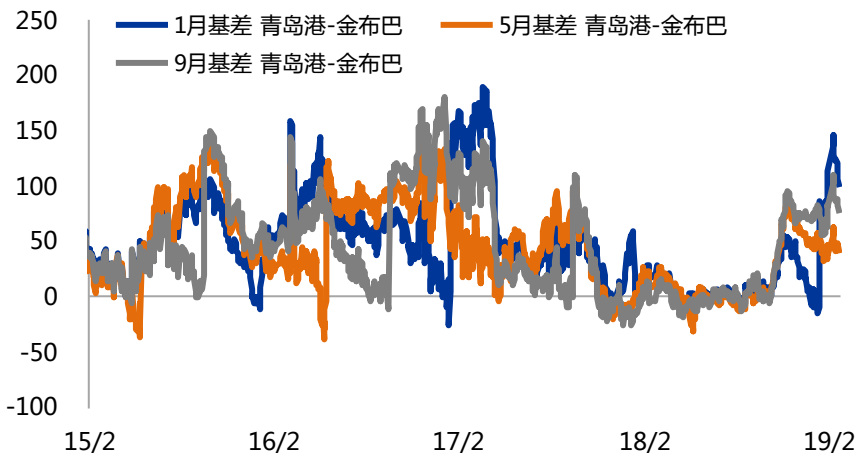
### 铁矿石主力合约对应PB粉基差缩小



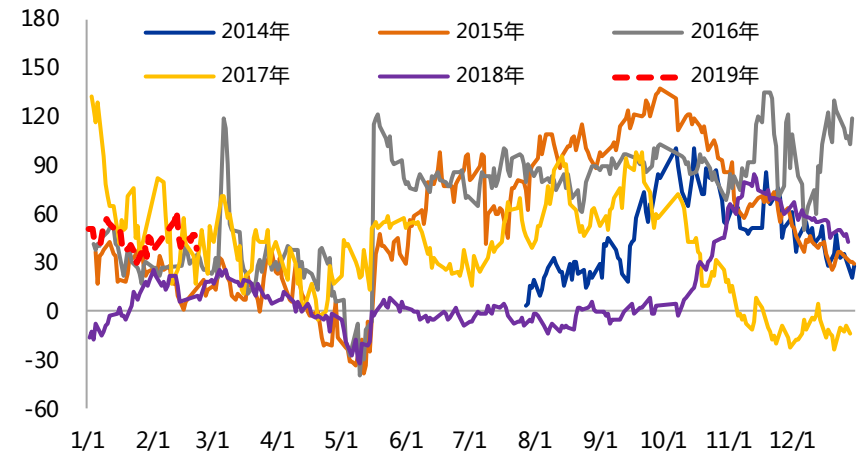
### 青岛PB粉对应连铁5月合约基差缩小



### 铁矿石主力合约对金布巴粉基差缩小



### 青岛金布巴粉对应连铁5月合约基差缩小

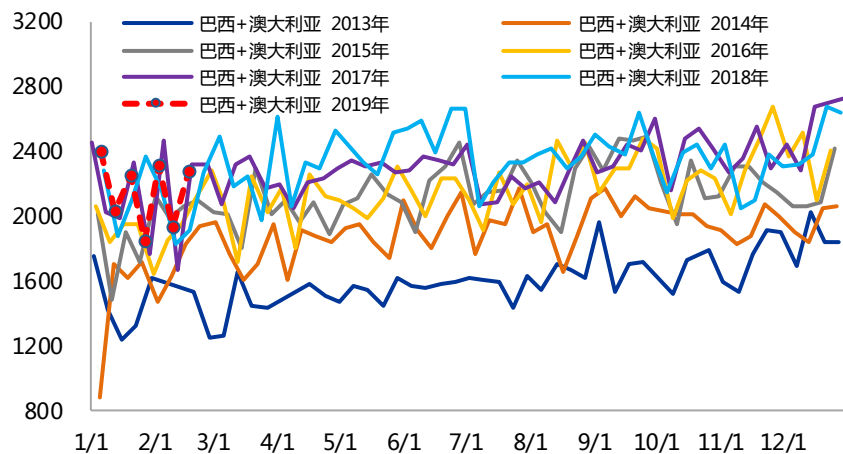




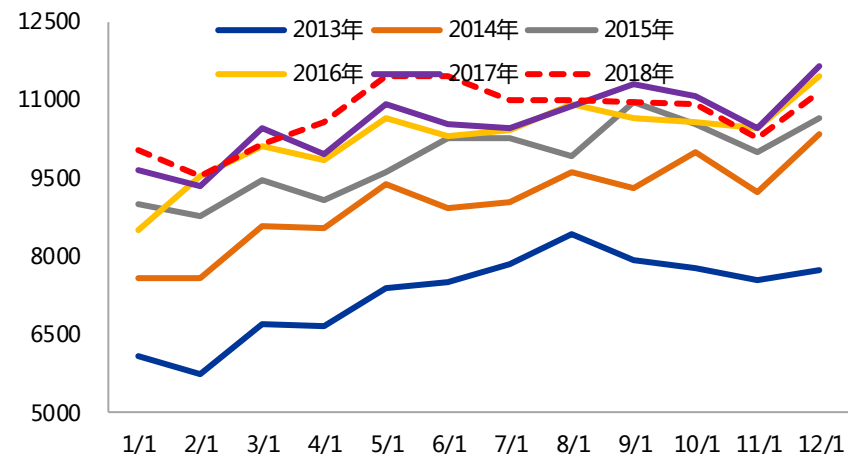
## 钢矿产业链数据回顾

# 铁矿石供给：澳巴矿山发货量双双大幅增加

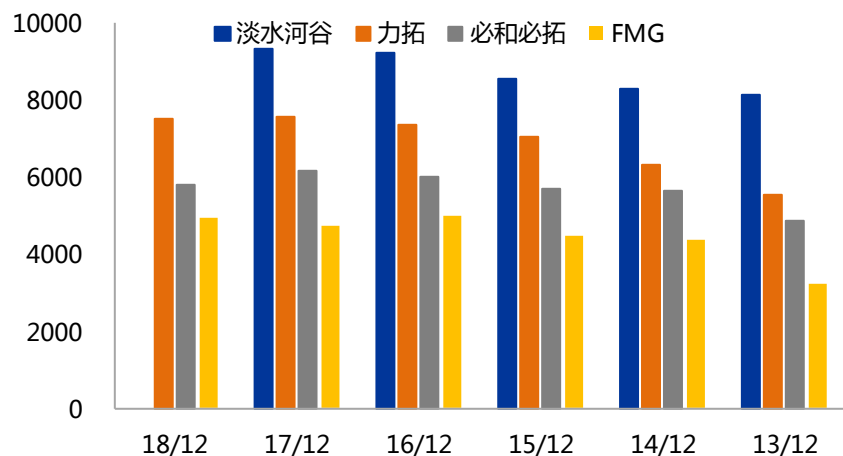
## 2月17日巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比大幅增加350.1万吨



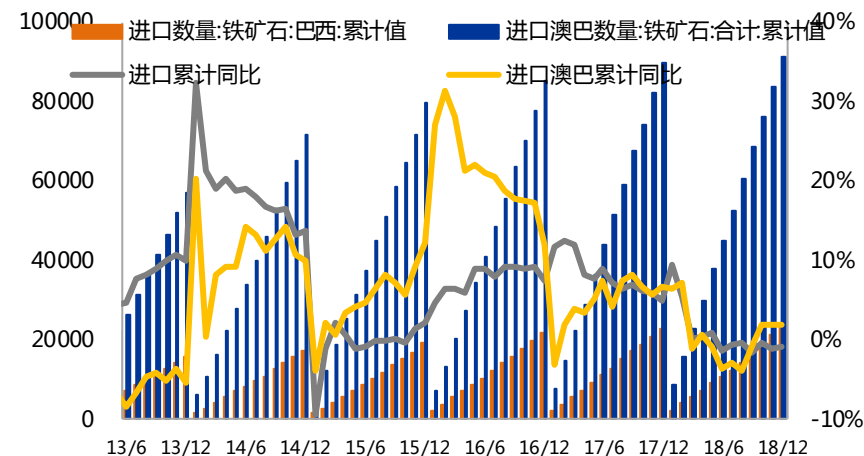
## 12月巴西+澳大利亚铁矿石发货量图片同比低于同期



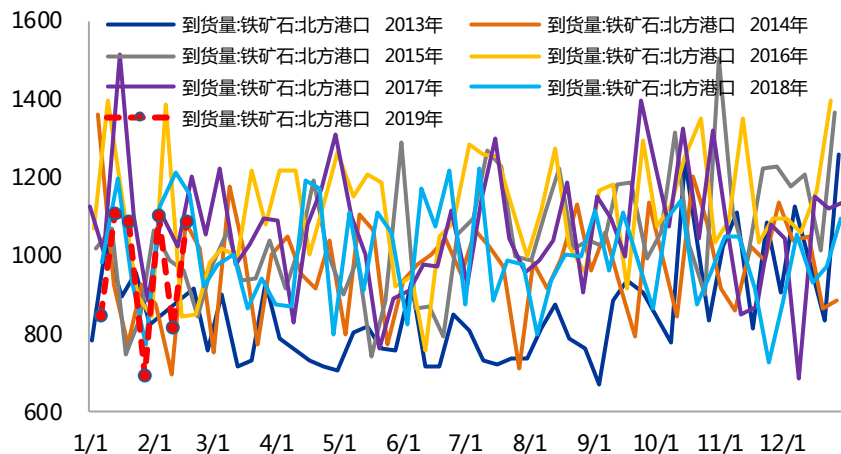
## 四季度澳大利亚3大矿山铁矿石产量同比增加6.63%，前值0.32%



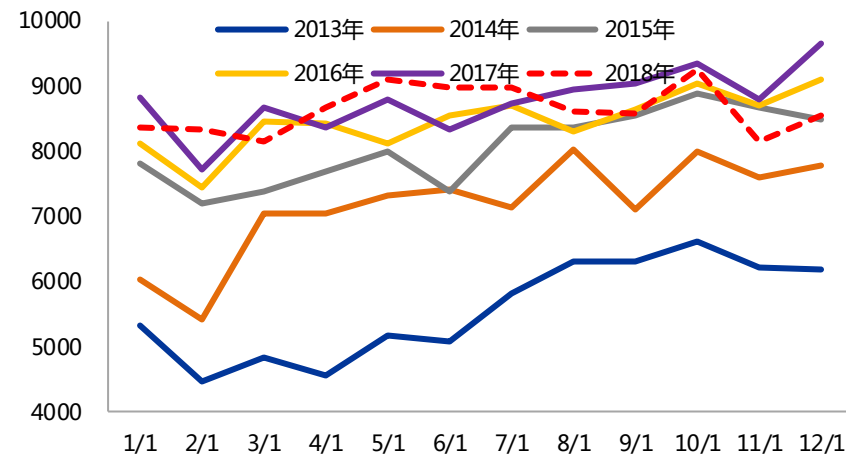
## 1-12月中国进口铁矿石数量累计同比减少0.89%，前值-1.22%



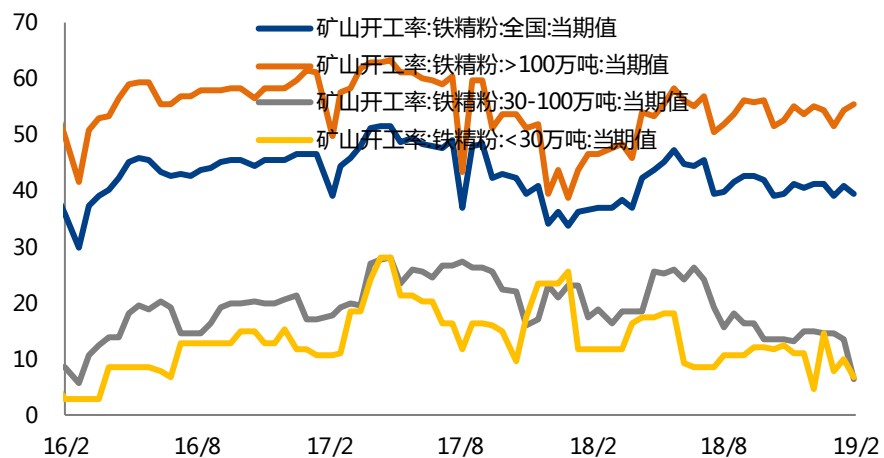
## 2月17日北方6港口铁矿石到港量环比大幅增加273.3万吨



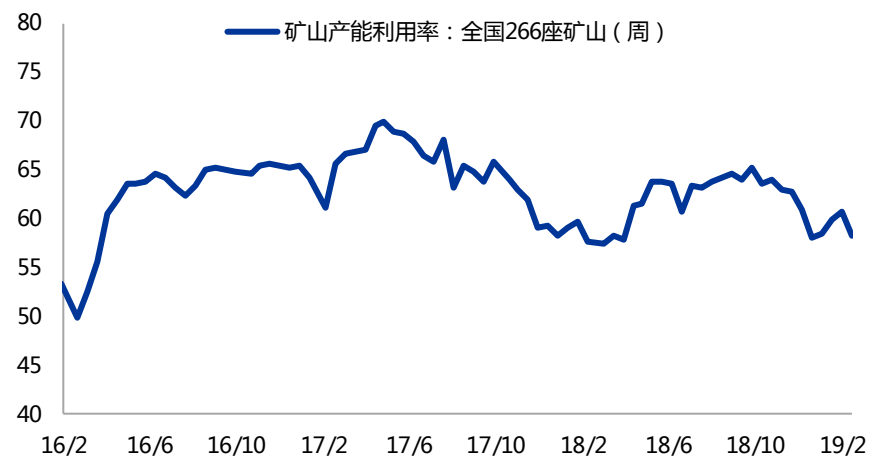
## 12月中国港口铁矿石到港量低于去年同期



## 2月1日国内矿山（铁精粉）开工率由41%回落至39.4%

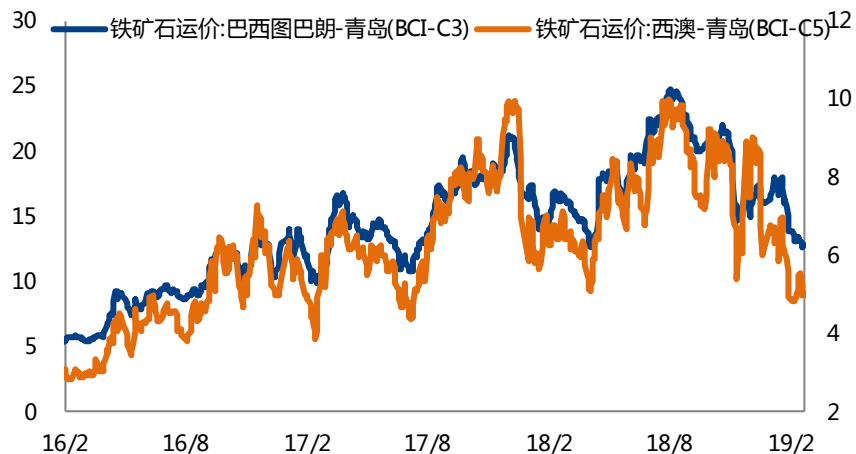


## 2月15日全国266座矿山产能利用率由60.7%下滑至58.25%



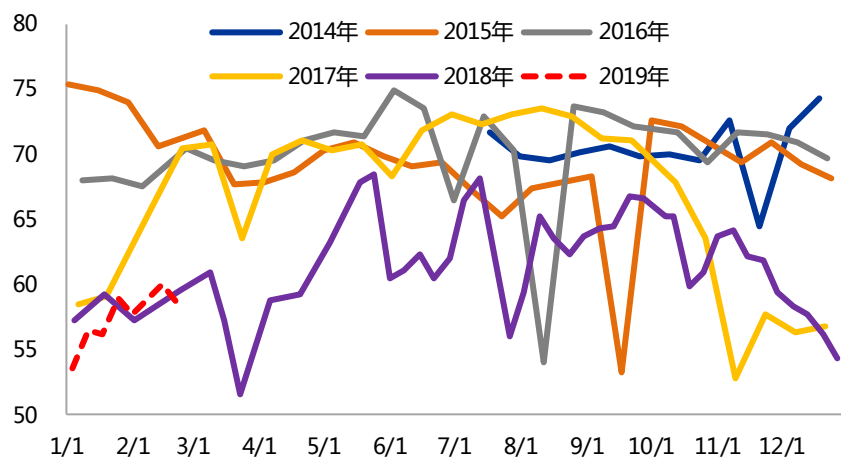
# 铁矿石需求：海运费用下跌，钢厂日耗小幅回落

海运费 (美元/吨)：巴西-青岛环比跌0.468，西澳-青岛费跌0.5

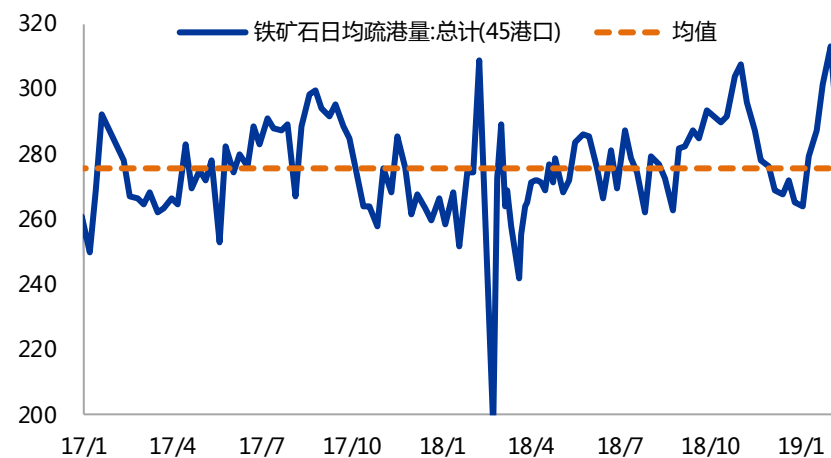


- 到港及发货：2月17日当周到港量及澳洲巴西发货量双双大幅增加，分品种看，高品澳粉中PB粉及纽曼粉发货不畅，但主流高品澳粉发货量仍略高于前6周均值。本周港口检修无增加迹象，而巴西事故辐射港口发运量近两周仅为此前的一般，预计巴澳发货量持稳，回升难度较大；
- 在此背景下，华北地区烧结限产趋严，加之钢厂补库意愿偏低，港口贸易矿成交放缓，贸易商库存明显增加。本周重污染天气暂无好转迹象，烧结日耗较难回升，或继续压制需求。

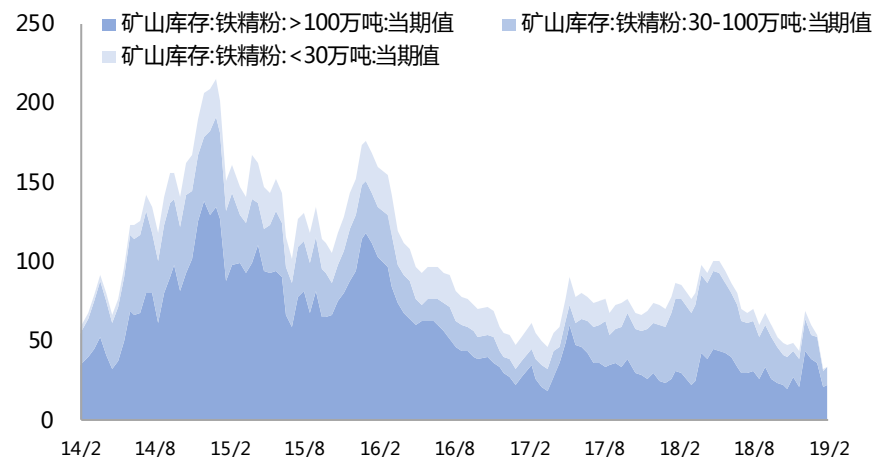
64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由60.03万吨/天下降至58.55万吨/天



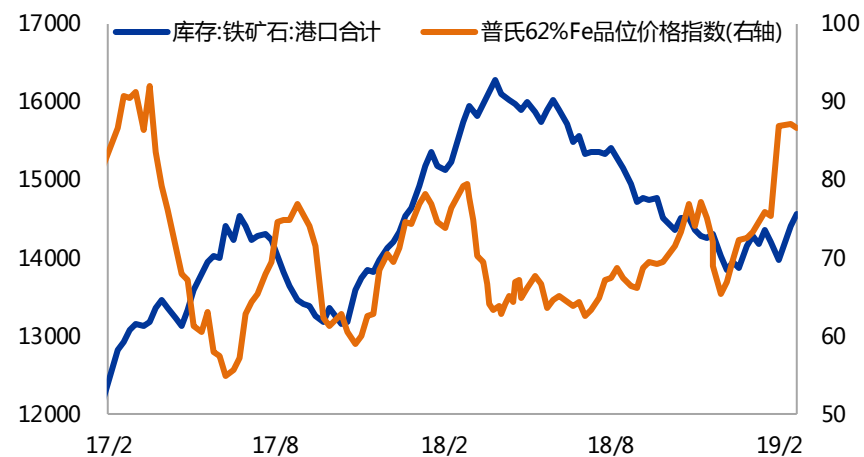
45港铁矿石日均疏港量由266.76吨/天回升至283.3万吨/天



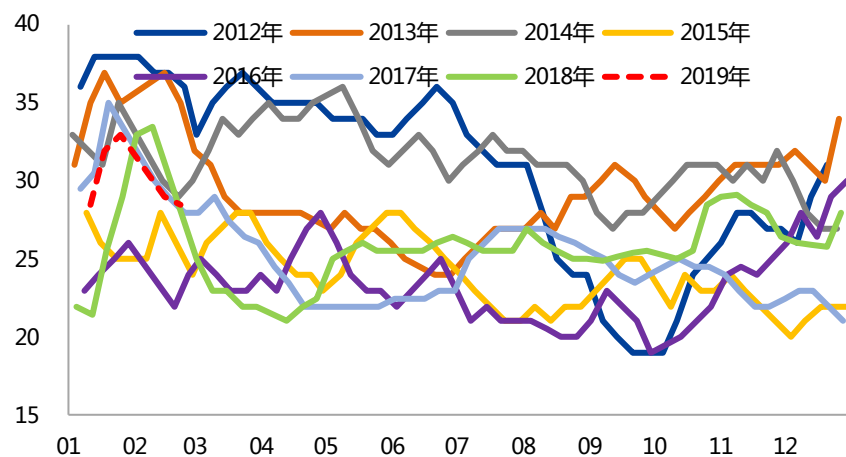
## 2月1日全国矿山铁精粉库存由32万吨增加至35万吨



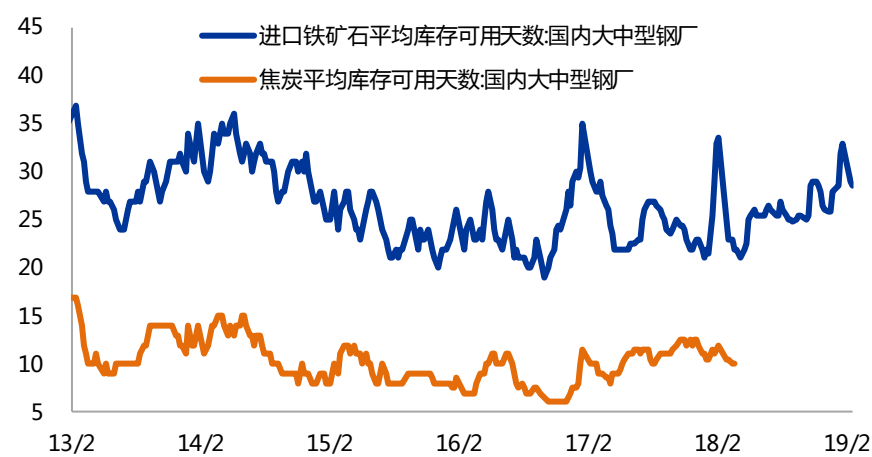
## 2月22日铁矿石港口库存环比增加162.29万吨至1.46亿吨



## 国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数由29天回落至28天

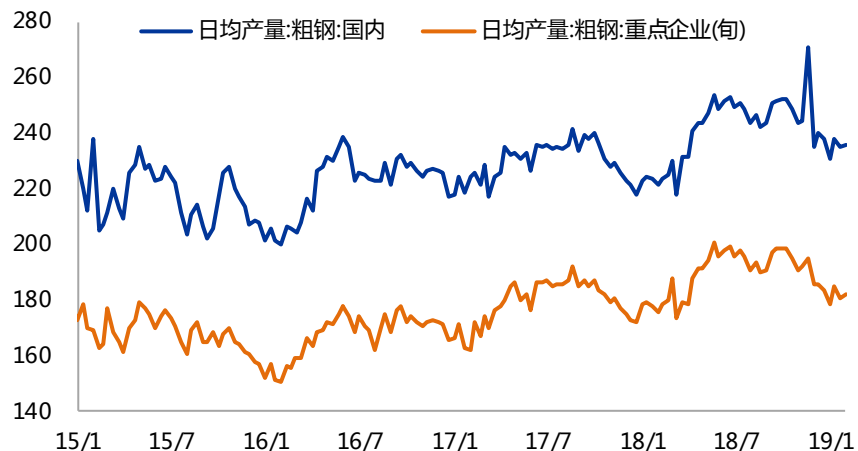


## 春节后钢厂铁矿石以去库为主

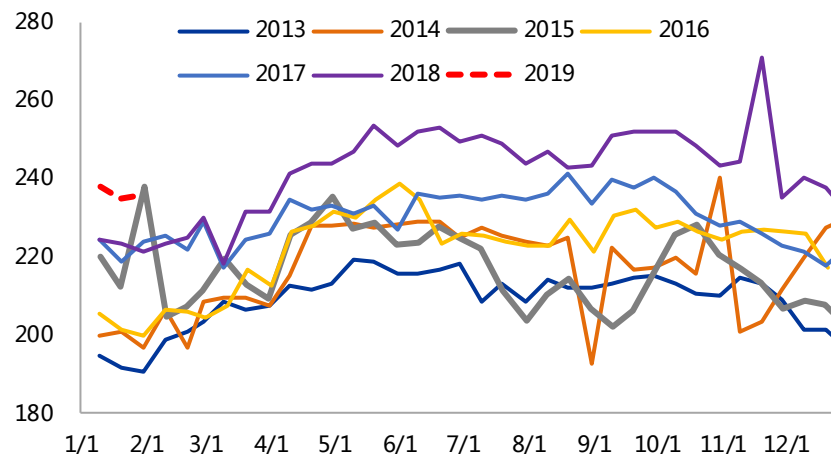


# 钢材供给：1月下旬粗钢产量环比减少

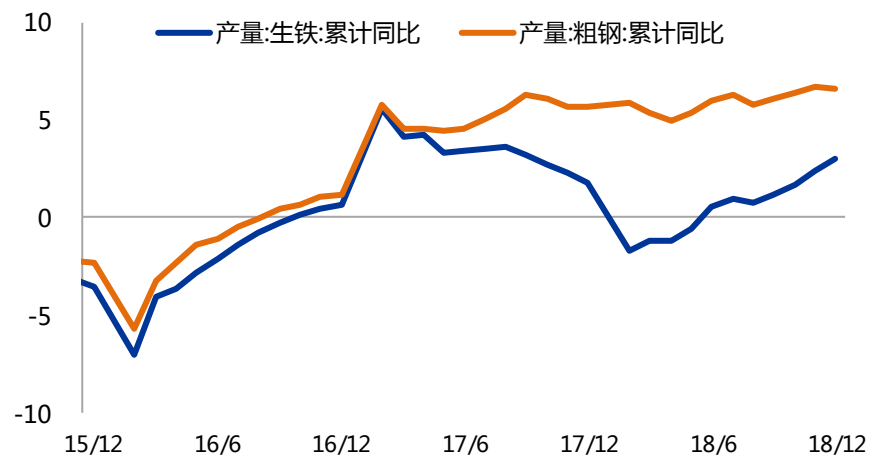
1月下旬重点企业粗钢日均产量由184.44万吨/天下滑至180.72万吨/天



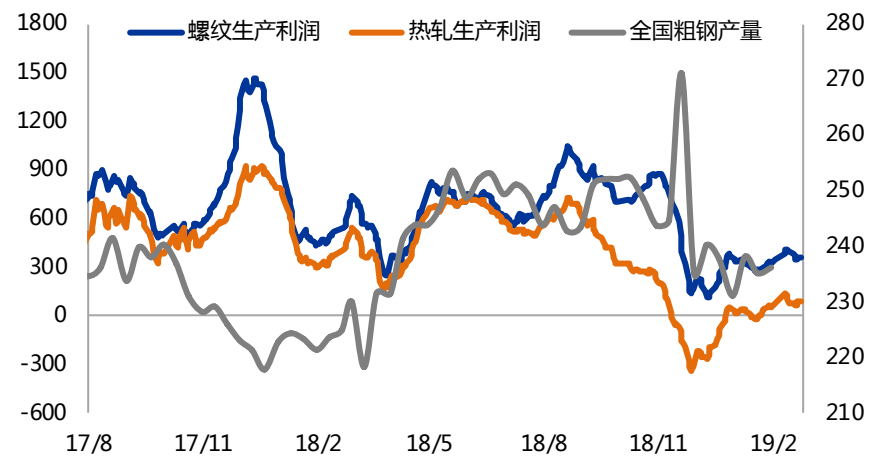
1月下旬国内粗钢日均产量由234.98万吨/天回升至236.01万吨/天



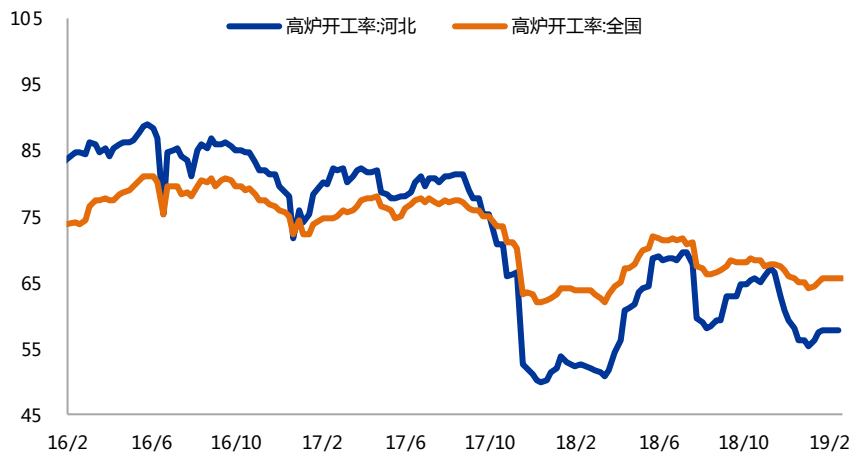
## 12月国内生铁产量增速回升、粗钢产量增速小幅回落



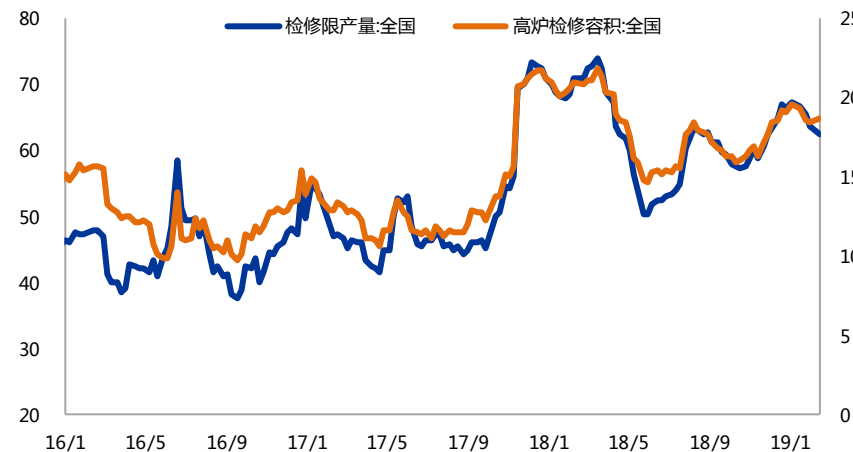
## 广东电炉钢复产，粗钢产量回升



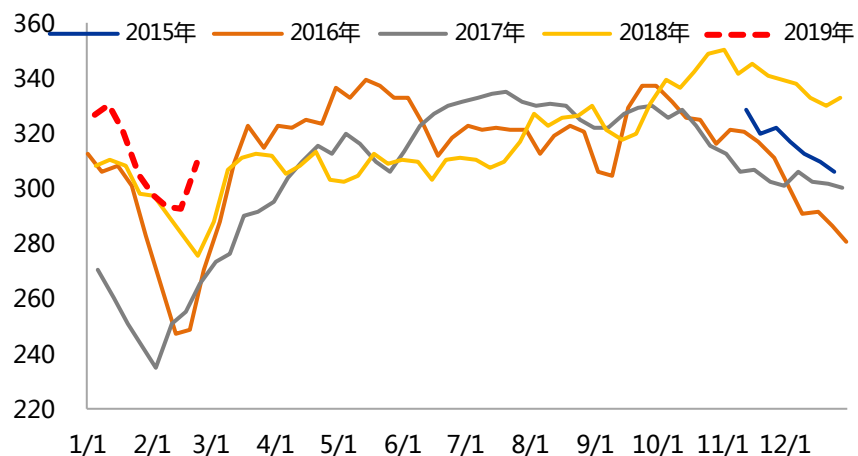
### 2月22日全国高炉开工率由65.61%回升至65.75%



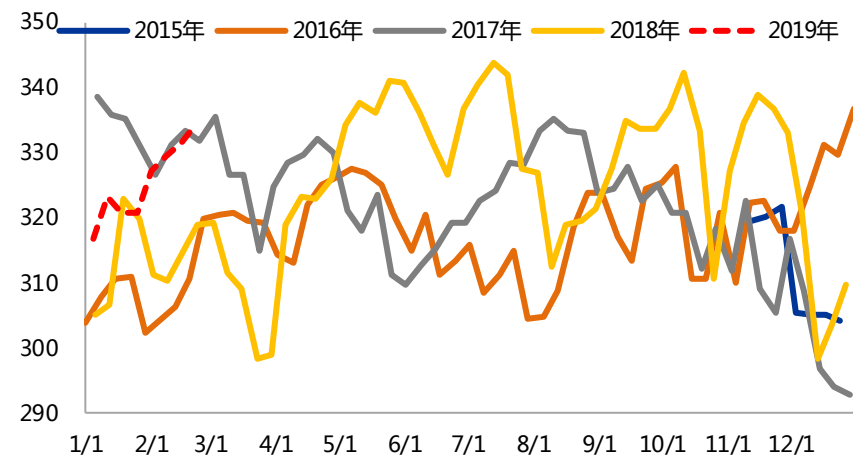
### 2月15日全国高炉检修限产量由63.62万吨减少至62.33万吨



### 全国建材钢厂螺纹钢周度产量由292.12万吨增加至308.99万吨

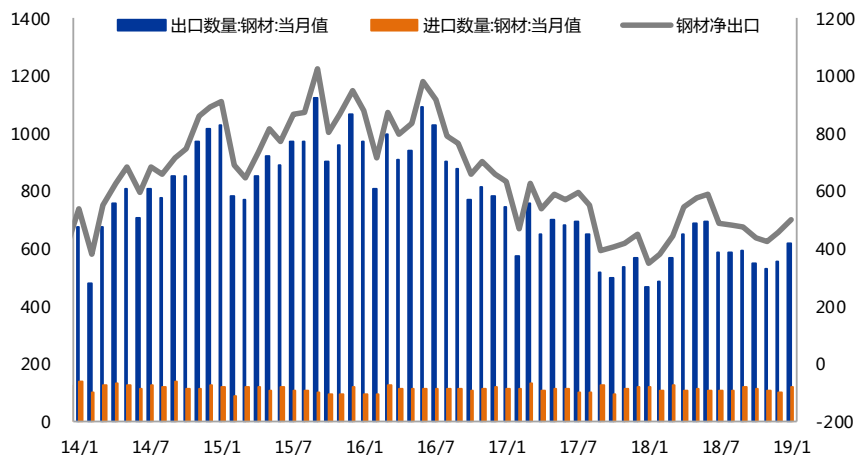


### 全国热卷钢厂周度产量由331.59万吨增加至3334.32



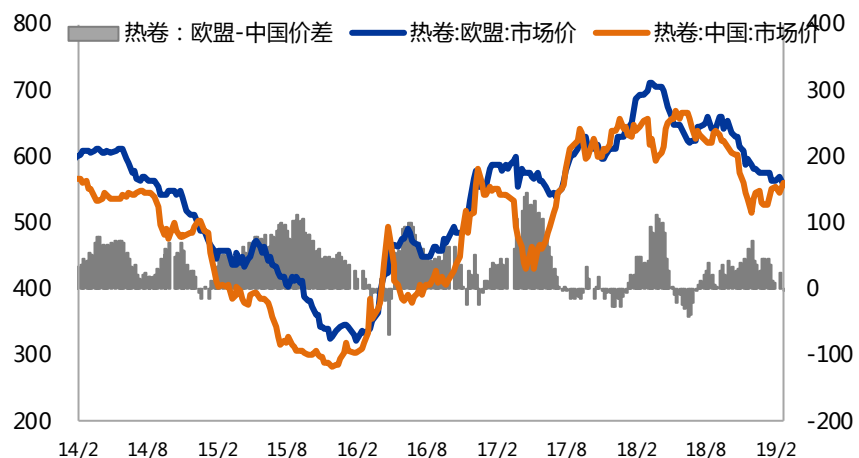
# 钢材出口：1月钢材净出口环比继续回升

### 1月钢材净进口由455万吨回升至500万吨

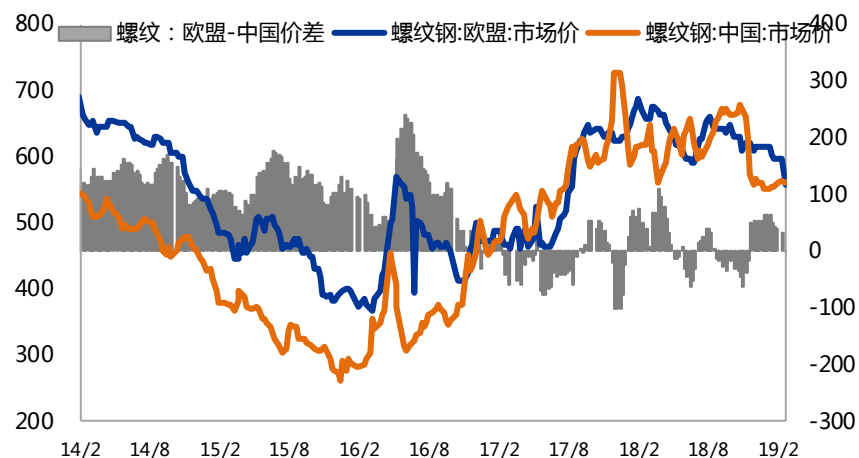


➤ 1月中国钢材净出口环比回升11.29%，同比增加44.77%，其中出口总量环比增加11.29%，进口量环比减少16.73%。受4季度国内钢价大幅回调影响，钢材国内外价差扩大，出口优势逐步显现，导致1月钢材净出口环比继续增加。由于采暖季限产约束放松，国内主要品种钢材产量同比偏高，库存压力增加，出口资源增加，叠加国外宽松政策陆续出台，有望提振国际钢价，出口利润有所恢复，预计钢材出口或将回升。

### 热卷在欧盟与中国的价差维持23美元/吨缩小至-3美元/吨



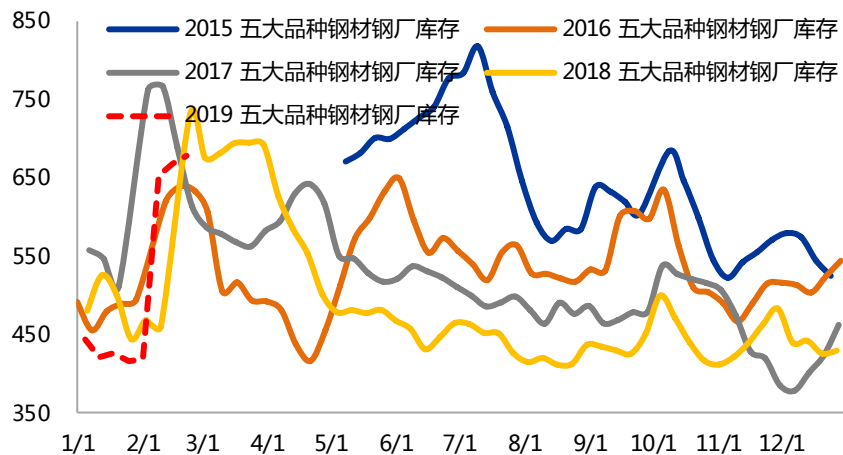
### 螺纹钢欧盟地区与中国的价差由33美元/吨下滑至-3美元/吨





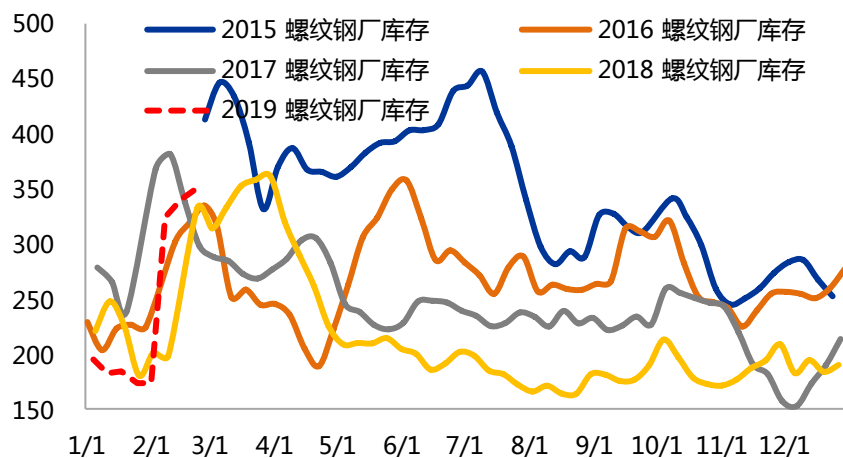
# 钢材钢厂库存：钢厂库存同比继续增加，但增速有所放缓

## 全国五大品种钢材钢厂库存由668.97万吨增加至680.04万吨

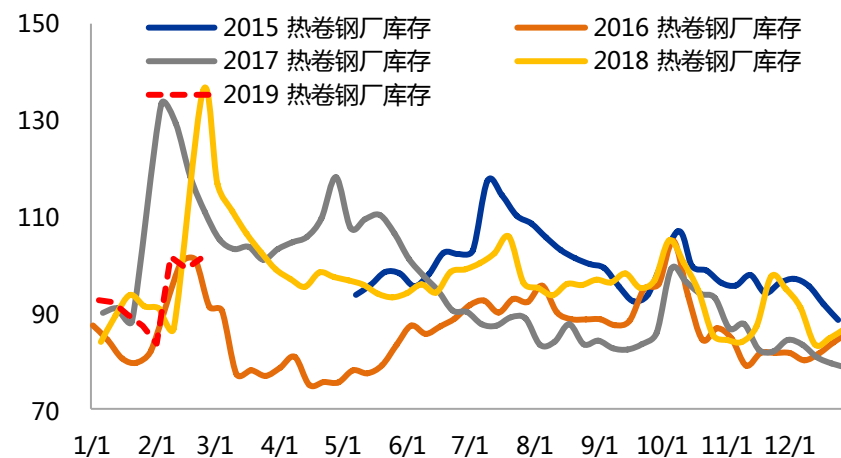


年份	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后3周		333.53	338.45		111.22	118.25		680.47	690.02
春节后2周	349.28	314.16	381.71	101.21	116.80	129.29	680.04	675.45	768.41
春节后1周	339.52	332.68	368.28	99.09	136.11	133.20	668.97	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339.52万吨增加至349.28万吨

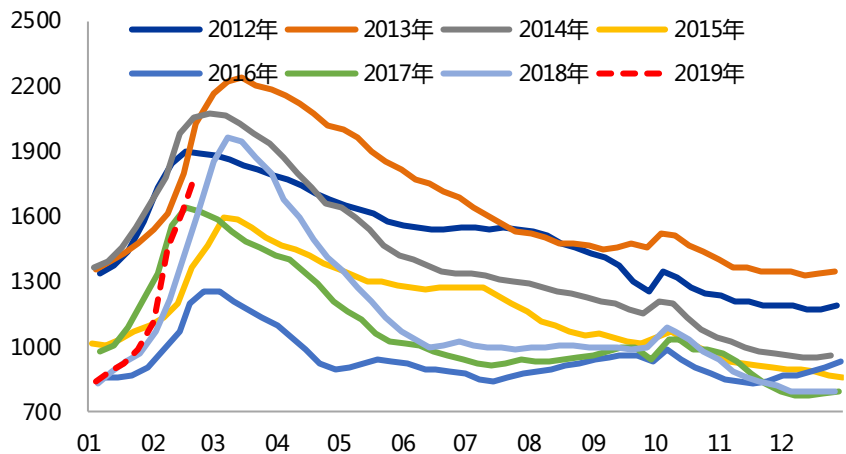


## 热卷钢厂库存由99.09万吨增加至101.21万吨



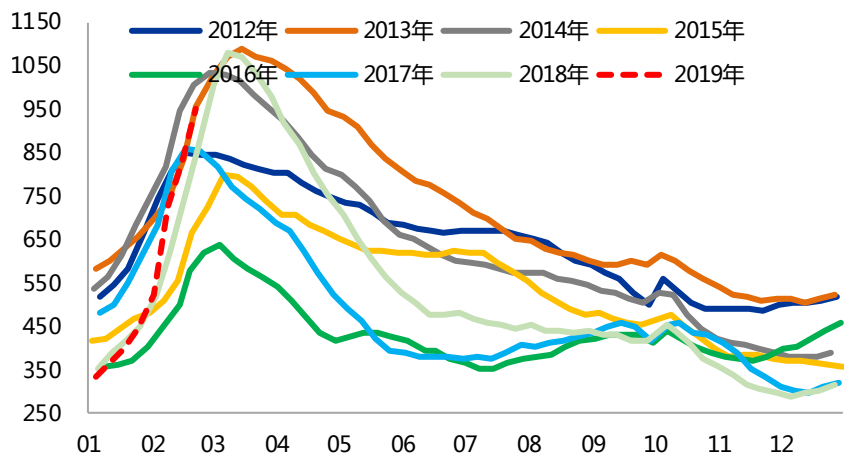
# 钢材社会库存：社会库存增速放缓

## 五大品种钢材社会库存由1619.91万吨增加至1799.15万吨

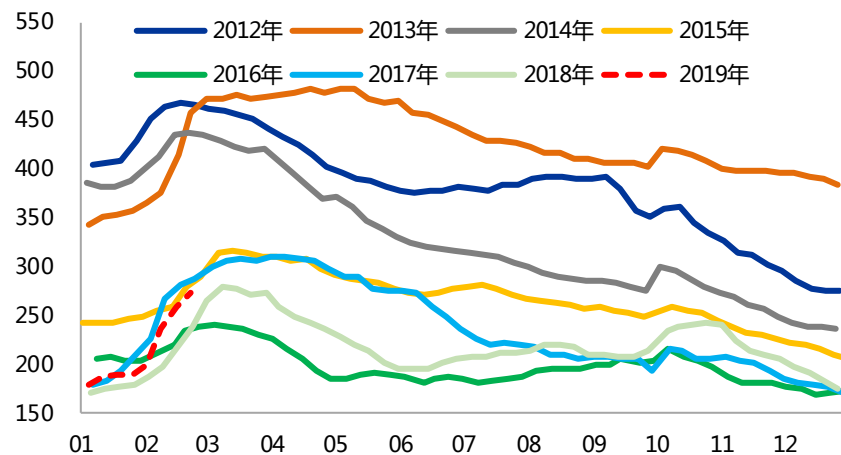


年份	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后3周		1,082.39	873.68		279.39	281.74		1,965.16	1,639.13
春节后2周	954.10	1,008.26	820.96	273.77	266.16	267.51	1,799.15	1,851.77	1,564.61
春节后1周	827.69	860.79	697.32	260.07	238.25	227.15	1,619.91	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

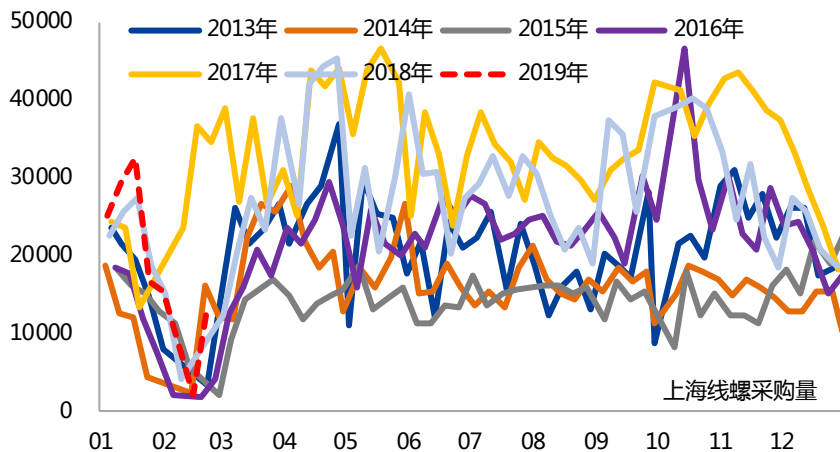
## 螺纹钢社会库存由827.69万吨增加至954.10万吨



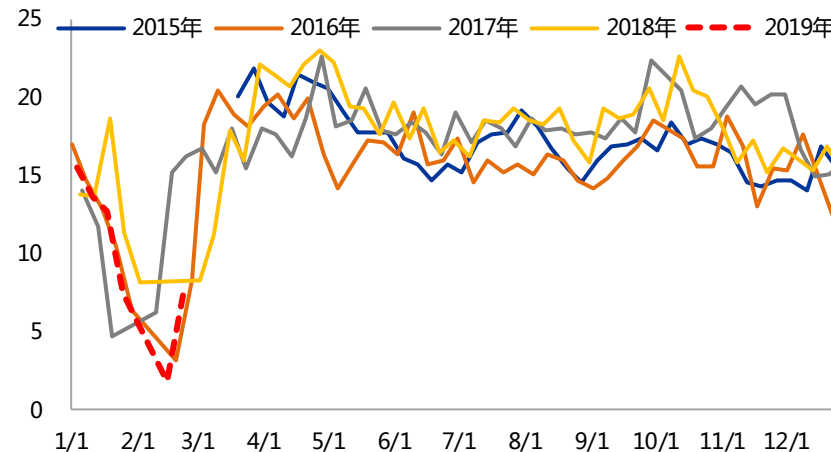
## 热卷社会库存有260.07万吨增加至273.77万吨



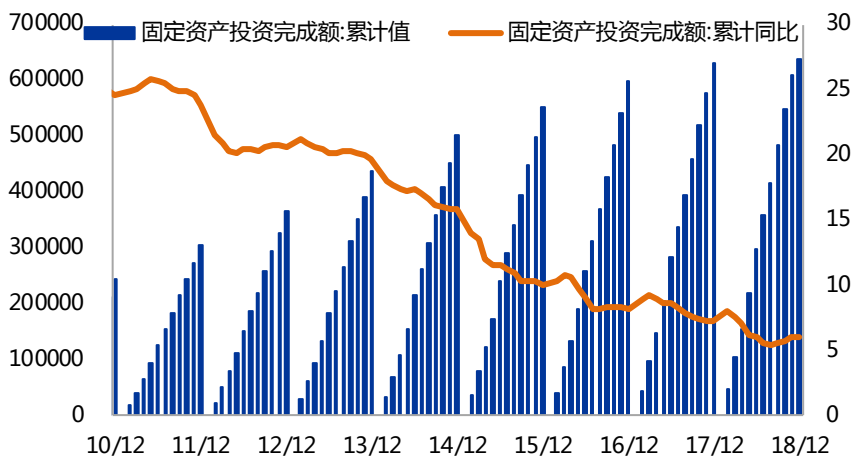
### 2月22日上海线螺采购量由0.18万吨回升至1.32万吨



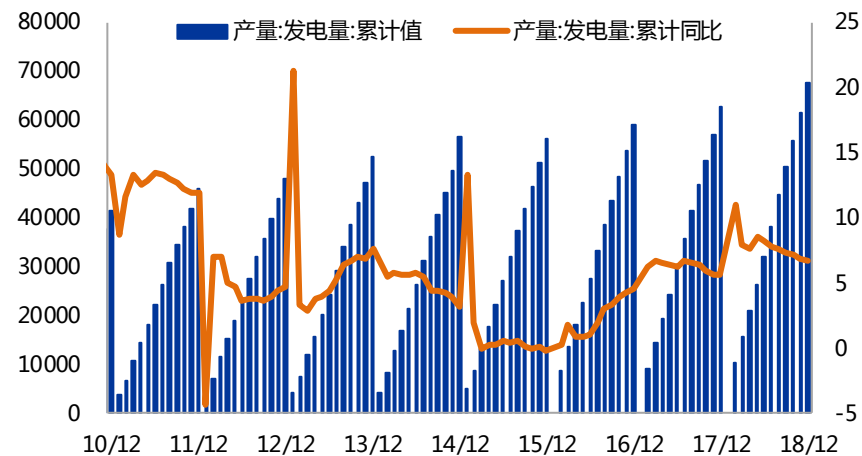
### 2月22日当周Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交为7.38万吨



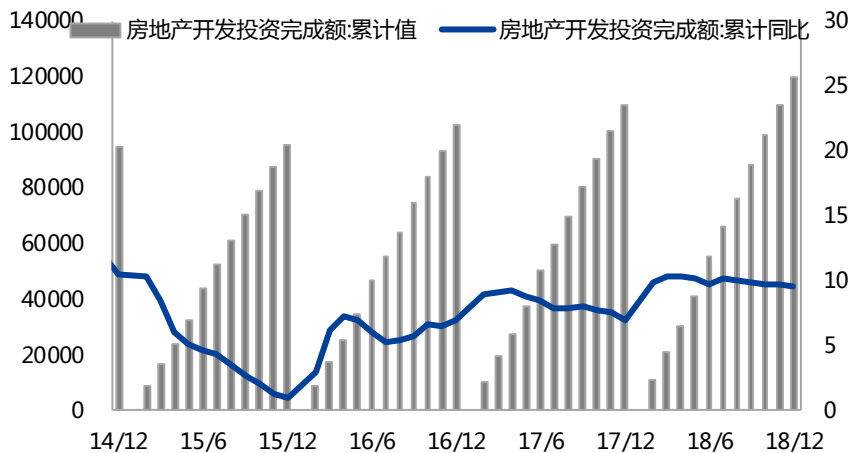
### 12月固定资产投资完成额累计同比增加5.9%，前值5.9%



### 12月发电量累计同比增加6.8%，前值6.9%

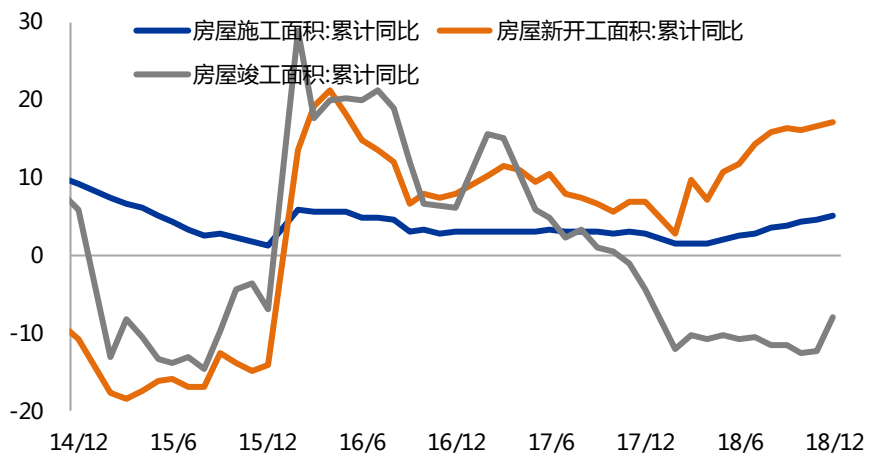


## 12月房地产开发投资完成额累计同比增加9.5%，前值9.7%



- 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。

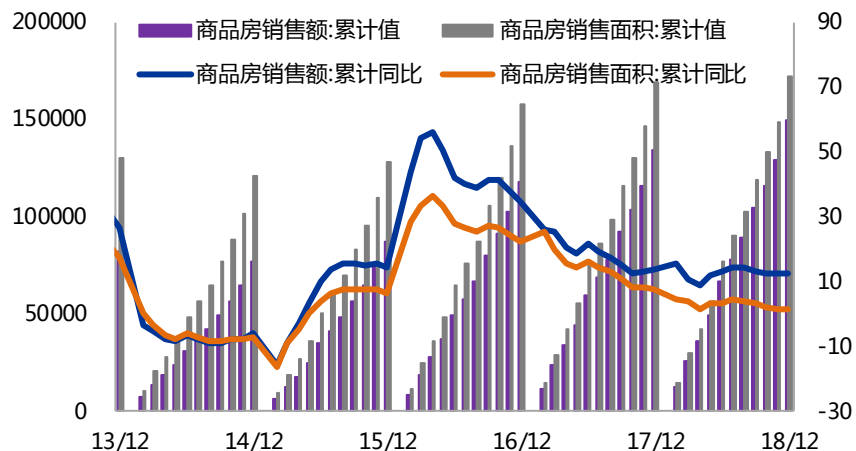
## 12月房地产新开工面积累计同比增加17.2%，前值16.8%



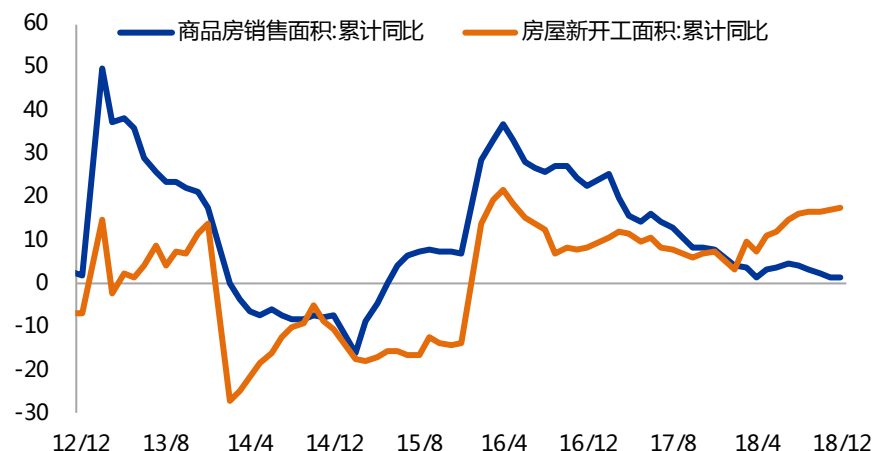
## 12月土地购置面积累计同比增加14.2%，前值14.3%



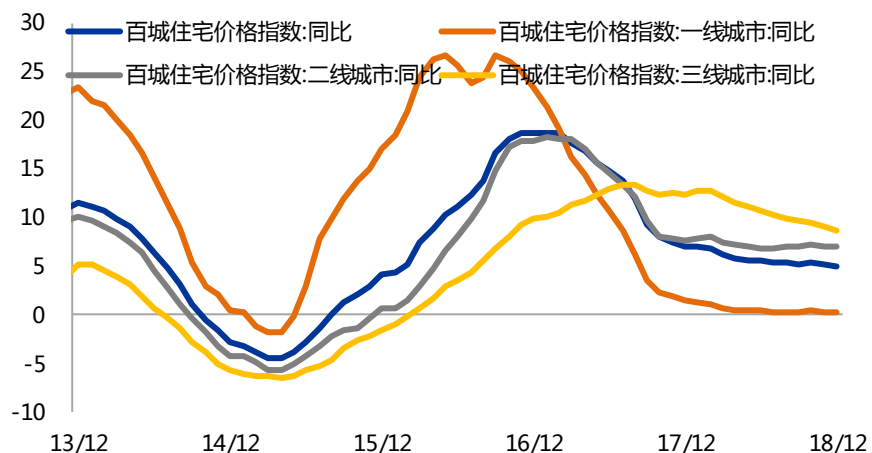
## 12月商品房销售额累计同比增长12.2%，前值12.1%



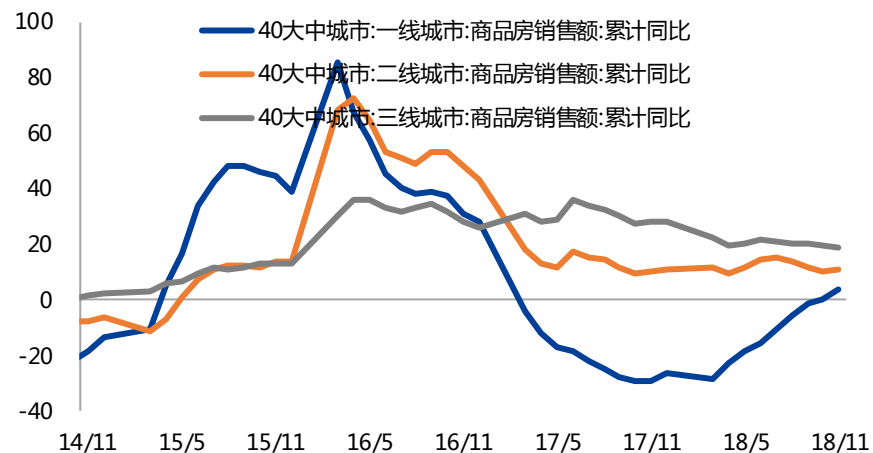
## 12月商品房销售面积累计同比增长1.3%，前值1.4%



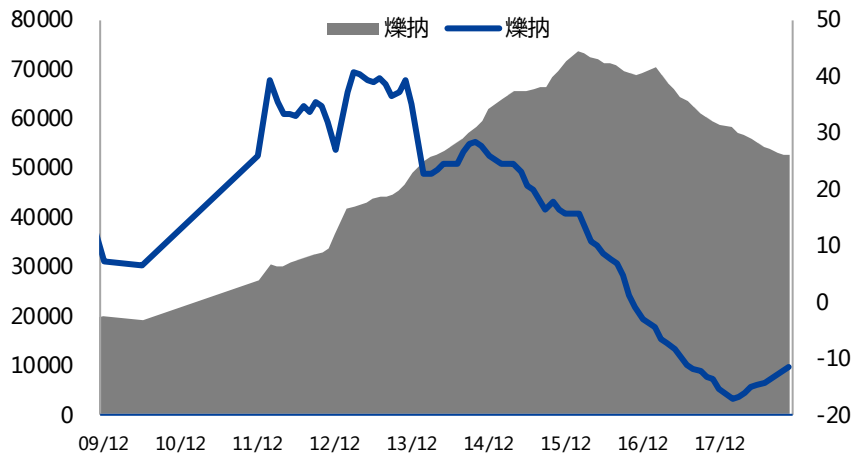
## 12月百城住宅价格指数同比增加5.09%，前值5.23%



## 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%



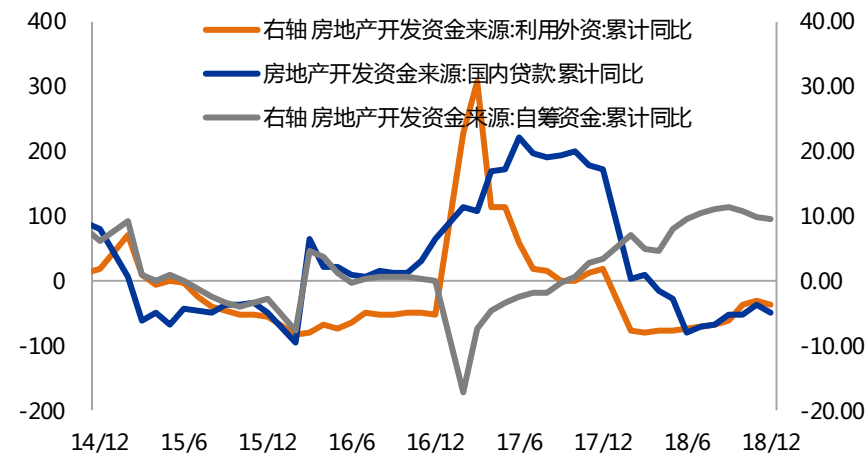
### 11月待开发土地面积累计同比增加33.4%，前值30.9%



### 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

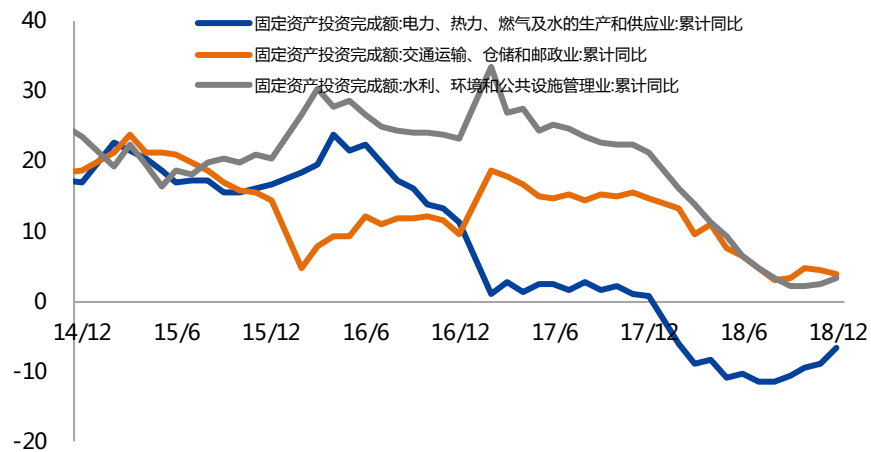


# 钢材下游需求：基建补短板发力，12月基建投资增速回升

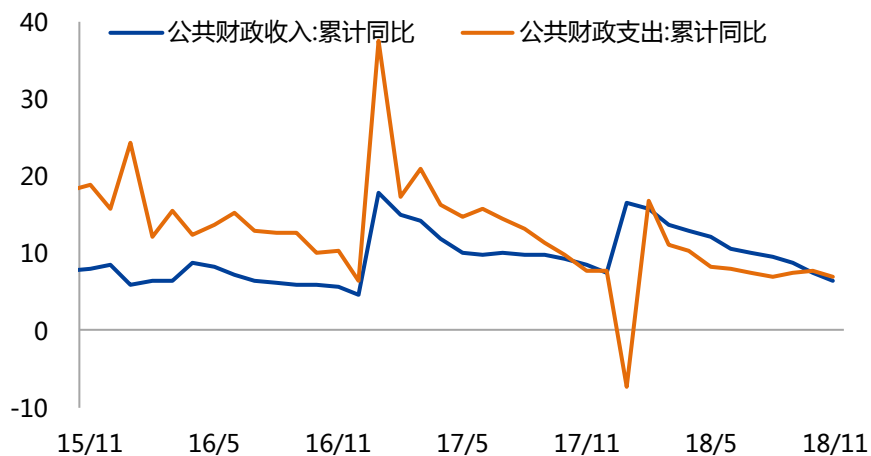
### 12月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长3.8%，前值3.7%



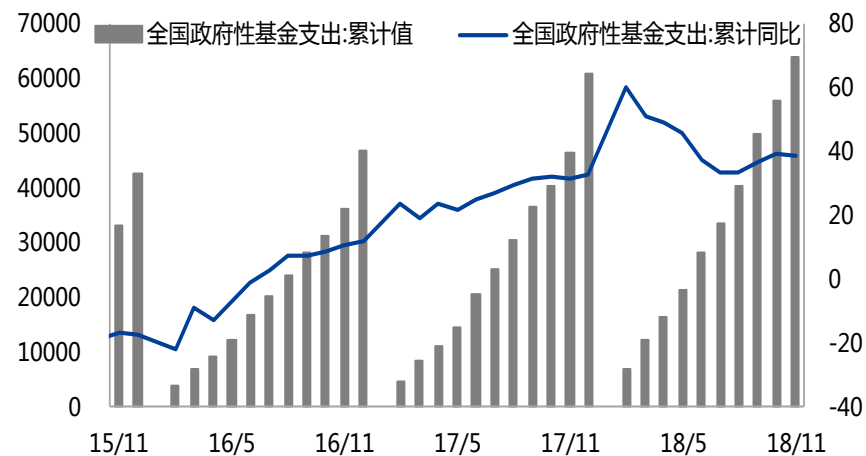
### 交通运输业投资增速上行，基建补短板政策发力



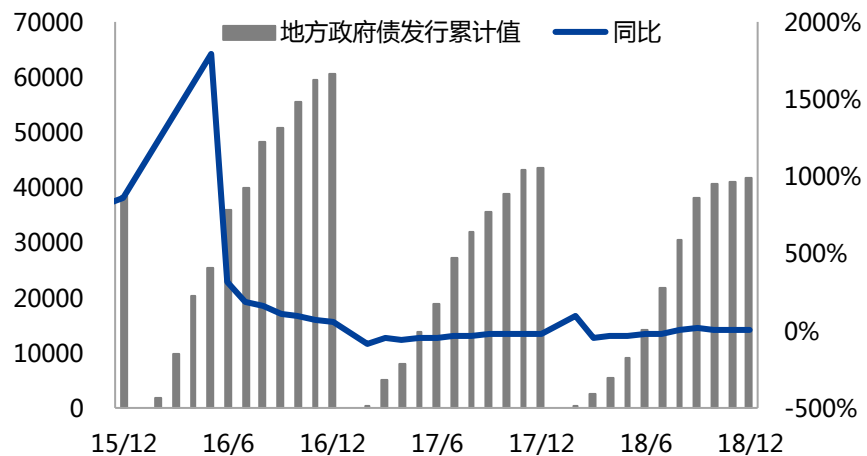
### 11月公共财政支出累计同比增加6.8%，前值7.56%



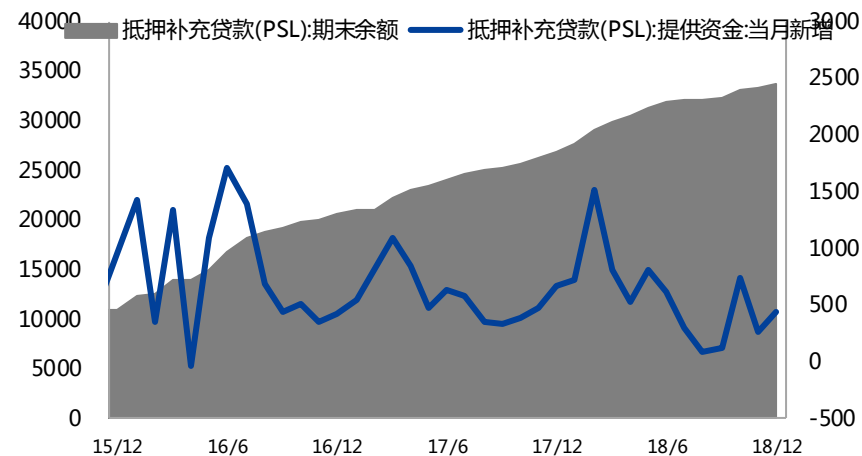
### 11月全国政府性基金支出同比增加38.2%，前值39.2%



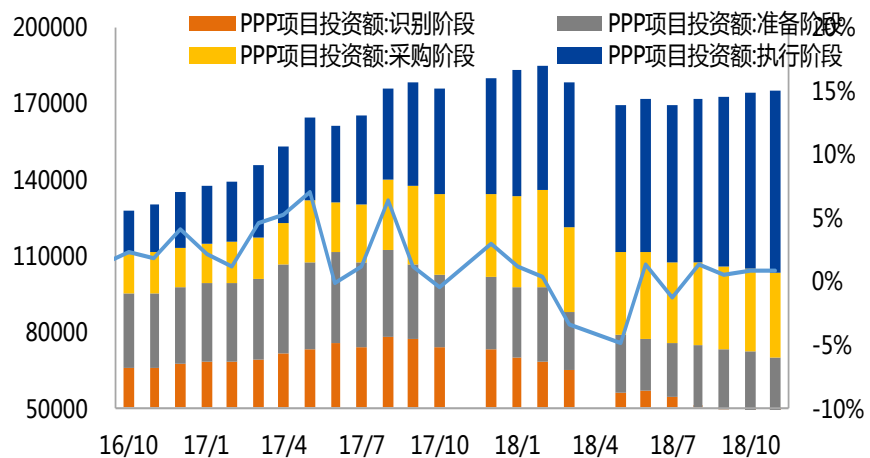
## 12月地方债发行累计同比减少4.43%，共计发行41,651.67亿元



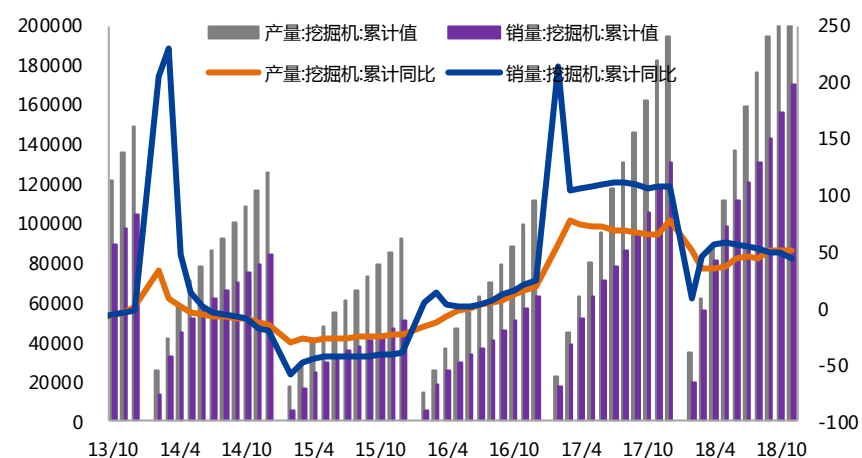
## 12月抵押补充贷款当月新增429亿元



## 11月PPP项目投资总额同比增加0.72%，前值0.77%



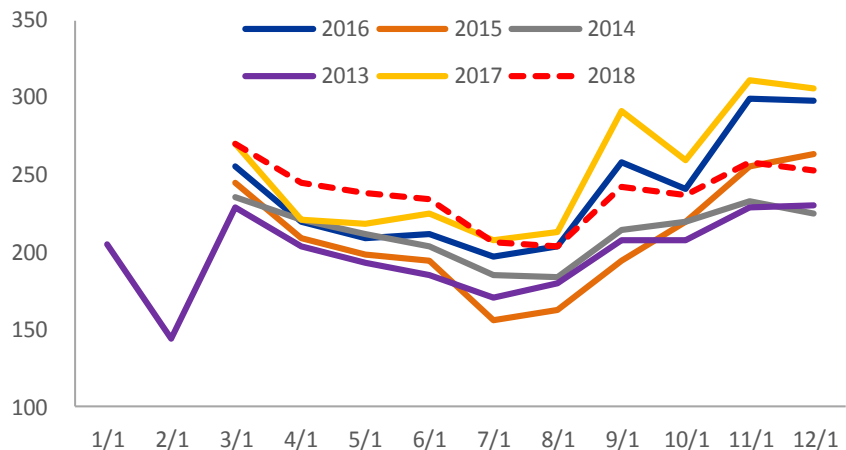
## 11月挖掘机产量累计同比增加50.4%，前值51.3%



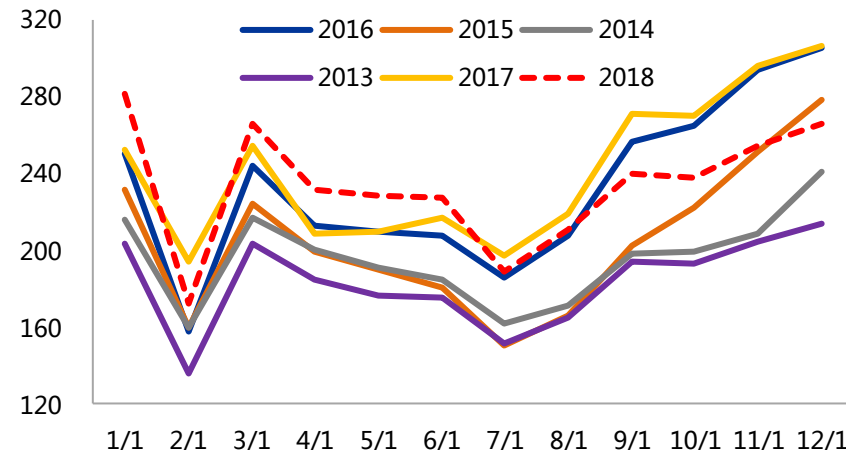


# 钢材下游需求：12月汽车产销降幅同比收窄

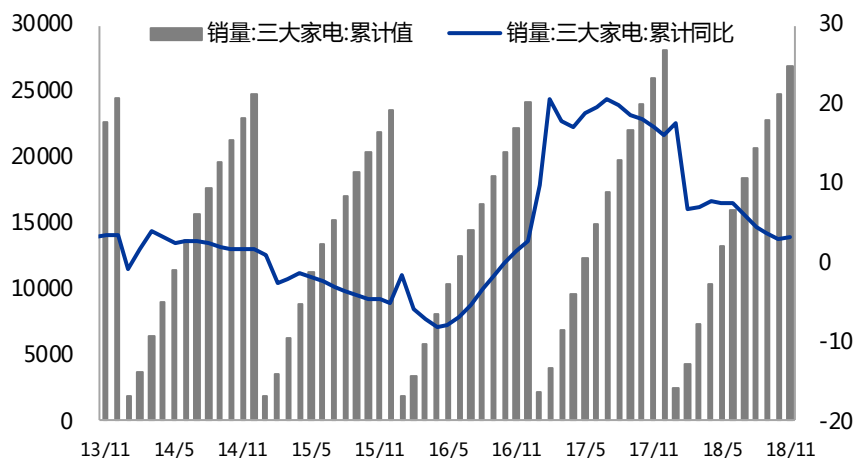
12月汽车产量当月同比下降14.9%，前值-16.7%



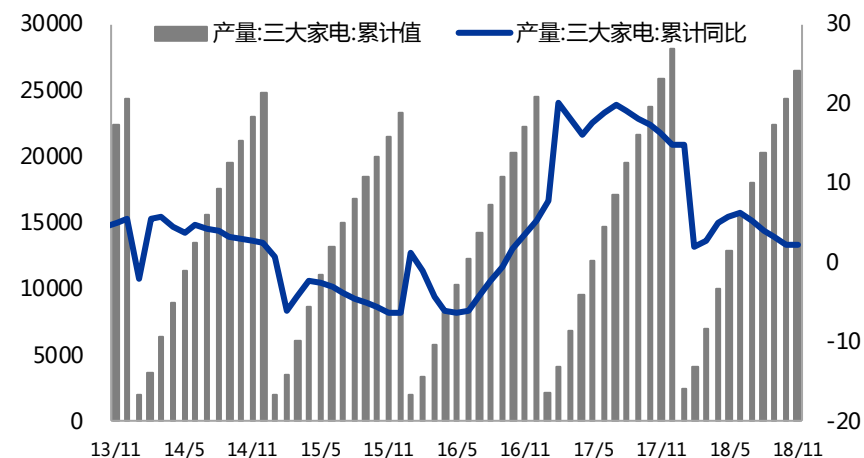
12月汽车销量当月同比减少13.03%，前值-13.86%



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：0574-87716560/021-80220211

### 上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦1501A室

联系电话：021-68401108

### 北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街20号兴业银行大厦25层

联系电话：010-69000861

### 深圳分公司

深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦1013A-1016

联系电话：0755-33320775

### 广东分公司

广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编802室

联系电话：020-38894281

### 浙江分公司

宁波市中山东路796号东航大厦11楼

联系电话：0574-87703291

### 杭州分公司

杭州市下城区庆春路42号兴业银行大厦1002室

联系电话：0571-85828717

### 福建分公司

福州市鼓楼区五四路137号信和广场25层2501室

联系电话：0591-88507863

### 天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号W5-C1-2层

联系电话：022-65631658

### 江苏分公司

南京市长江路2号兴业银行大厦10楼

联系电话：025-84766979

### 四川分公司

成都市高新区世纪城路936号烟草兴业大厦20楼

联系电话：028-83225058

### 湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼

联系电话：0731-88894018

### 大连分公司

大连市中山区一德街85D兴业银行大厦10楼C区

联系电话：0411-82356156

### 山东分公司

济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层2301-2单元

联系电话：0531-86123800

### 河南分公司

郑州市金水区未来路69号未来大厦1506室

联系电话：0371-58555668

### 台州分公司

台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼

联系电话：0576-88210778

### 湖北分公司

武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼

联系电话：027-88772413

### 温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑6-7幢102-2室三楼302室

联系电话：0577-88980675

# Thank you!



## 兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：[www.cifutures.com.cn](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