



唐山限产力度不及预期，逢高介入做空卷螺价差组合

-----兴业期货钢矿期货策略周报（2018/7/23-7/27）

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: weiy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220132

（本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

- **中美贸易摩擦深化，国内陆续出台对冲政策：**美国宣称将把对华加征关税的清单扩大至5000亿美元，中美贸易摩擦有长期化发展的趋势。在国内外经济压力均较强的情况下，政府去杠杆力度边际有放松，上周公布的资管新规细则，较前期均有所放松，意在稳定内需。
- **6月社融规模有序回落，下半年资金面有望边际放松：**2018年6月社融存量同比增长9.8%，增速较上月末和上年同期低0.5个百分点和3个百分点，新增社融规模1.18万亿元，较5月环比增加4180亿元，1-6月社融增量累计9.1万亿元，较上年同期少2.03万亿。但近期央行货币政策放松迹象较为明显，流动性表述的修改叠加资管新规细则的放松，下半年资金面有望边际放松。上周央行公开市场操作净投放5400亿元，且资金成本为仍维持在偏低位置。本周中性偏松格局大概率将持续。
- **美元震荡偏强概率较大：**上周前半周鲍威尔的国会证词，以及美联储经济褐皮书均有美国经济扩张、淡化处理贸易战的表态，中性偏鹰的态度令美元持续上行；但特朗普再度成为不确定性，其对于美联储加息过快的批评、美元过强的表态，令美元在周末几乎回吐全周涨幅；展望本周，美欧制造业PMI、欧元区的消费者信心指数将加剧美元与欧元的波动，而重点在于后半周，将迎来美国二季度GDP、PCE等数据，此前特朗普“剧透”表示GDP将达到一季度的两倍，且鉴于贸易战增加的关税以及油价维持高位的背景下，PCE数据也将表现亮眼，美元依旧存在上行驱动，另外值得注意的是周四的欧央行利率决议，若其延续一贯的鸽派表态，欧元则将回落，给予美元额外驱动，预计本周美元仍将偏强运行。
- **螺纹、热卷：**
- **唐山高炉环保限产力度不及预期：**上周唐山正式启动环保限产，不过从丰南、迁安两大钢铁产能集中区域公布的具体限产方案来看，高炉限产比例多在25%-30%之间，且三种气体减排任务也多集中于烧结、竖炉环节，高炉限产任务相对较轻，预计此次唐山限产将影响铁水产量可能大幅低于此前预期的10万吨/天。市场此前对唐山限产的炒作可能一定程度上已透支了此次限产对于钢价的利好影响。本周需要继续关注后期唐山环保限产执行情况，如果唐山限产执行力度偏弱，钢价可能还存在下行压力。
- **钢材产量小幅增加，本周或有较大幅度下降：**7月上旬，中钢协统计日均粗钢产量环比增加0.70%至250.94万吨。截止7月20日，五大品种钢材小幅增加2.85万吨至1009.71万吨，其中长材产量周环比上升，而板材产量略有回落。环保刺激下电炉盈利较好，产能利用率环比增加2.36%至67.59%。本周唐山限产进入实际执行阶段，本周高炉端供应将有较大幅度的下滑，抵消电炉产量的增加，钢材供应小幅下降的预期较强。同时，由于唐山板材产相对较多，此次限产对于板材产量的影响更大。
- **需求韧性较强，库存低位运行：**截止7月20日，MS库存数据显示，五大品种钢材社库环比增0.3%，厂库环比降0.17%，总库存仅微增0.15%，分品种看，螺纹社库环比降0.35%，厂库环比降1.84%，总库存环比降0.78%，热卷社库环比增2.47%，厂库环比增3.4%，总库存环比增2.78%。MS库存绝对值依然偏低，表明需求端未见明显回落，基本能覆盖钢材供应。淡季库存积累较慢，对现货端支撑较强。不过钢材总库存由降转增，对于期价的拉动作用将减弱。

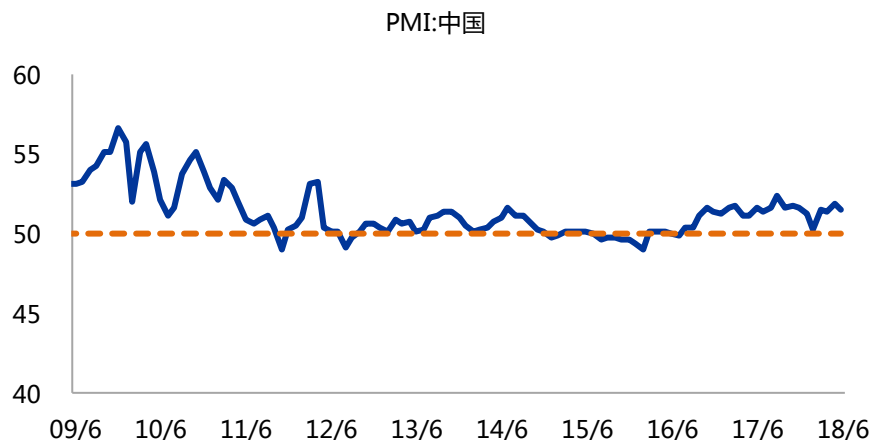
- **铁矿石：**
- **唐山高炉环保限产比例不及预期：**唐山本周正式进入限产执行期，从迁安及丰南两大钢铁产能集中区域的限产实施方案来看，高炉限产比例由此前猜测的30%-50%下降至25%-30%，高炉环节限产任务较此前预期偏低，铁矿石需求预期有所修复。
- **粉矿需求回暖：**澳洲主要矿山拟提高PB粉的品种。并且，块矿溢价偏高，钢厂块矿库存已较为充足，粉矿的性价比提升，块矿溢价已基本止涨。随着PB粉矿品质的提升，以及粉矿性价比的提高，钢厂对于粉矿的需求进一步好转的预期增强。
- **港口库存结构优化，澳粉供应过剩格局边际缓解：**FMG设备检修影响其混矿的发运，上周澳洲铁矿石发货量环比仅小幅增加，港口库存中澳粉库存环比下降14.7万吨，FMG设备检修影响短期难以消除，澳矿发运量短期难以回升至高位。这也导致港口库存中以PB粉为代表的中高品粉矿的占比连续两周下滑。这将对以粉矿为定价标的的连铁盘面价格形成较强支撑。
- **唐山限产抑制铁矿石需求，铁矿石供应过剩格局难改：**唐山限产预计影响日均铁水产量7万吨/天，对铁矿石需求的抑制作用依然较为明显，叠加蓝天保卫战强化督查第二阶段以及采暖季环保限产等政策影响，下半年铁矿石需求难以发生实质性改善。并且，根据3大矿山发布的半年报来看，铁矿石下半年供应压力较大。综合看铁矿石供应相对过剩的局面难以逆转，对连铁盘面价格形成长期压制。
- **策略建议：**
- **螺纹、热卷：**中美贸易摩擦长期化发展，国内宽松政策频频，经济或将逐步企稳。唐山环保限产实际执行力度或不及此前预期，需求未见明显回落，钢材库存低位运行，钢价高位震荡概率较高。建议单边暂时观望。另外，唐山限产或不及预期，利空热卷，叠加螺纹基本面强于热卷，做空卷螺价差可能仍有机会。组合上，逢高介入买RB1810-卖HC1810套利组合。
- **铁矿石：**唐山限产或不及预期，澳洲粉矿供应过剩局面边际缓解，PB粉性价比提升预期较强，连铁价格重心有所上移。不过铁矿石下半年供应压力较大，且钢铁行业环保限产大幅放松的概率较低，铁矿石供应过剩的局面发生实质性改善的可能性较低，对盘面价格长期形成压制。建议铁矿石单边区间操作为主。建议单边暂时观望，组合上耐心等待逢低介入做多螺矿比的机会。

类型	合约/组合	方向	入场价格 (差)	首次推荐日	评级	目标价格 (差)	止损价格 (差)	收益 (%)
套利	RB1810-HC1810	B	90	2018/7/23	3星	30	120	/

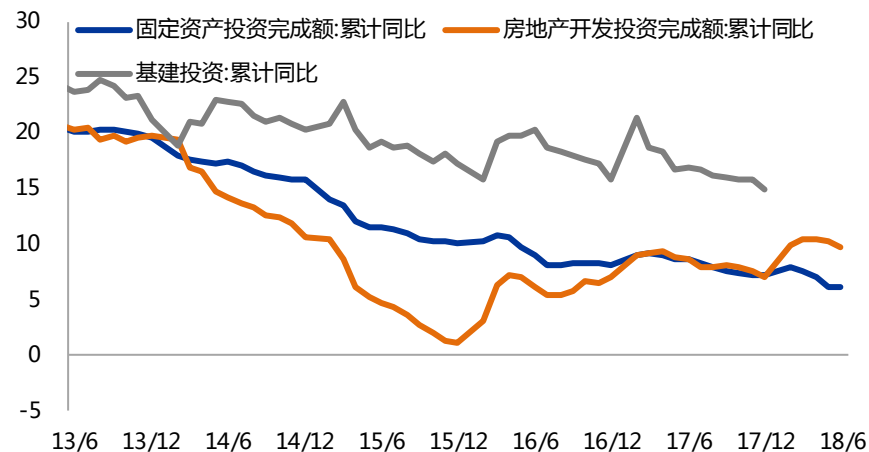
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

宏观：中美互加关税落地，流动性边际放松

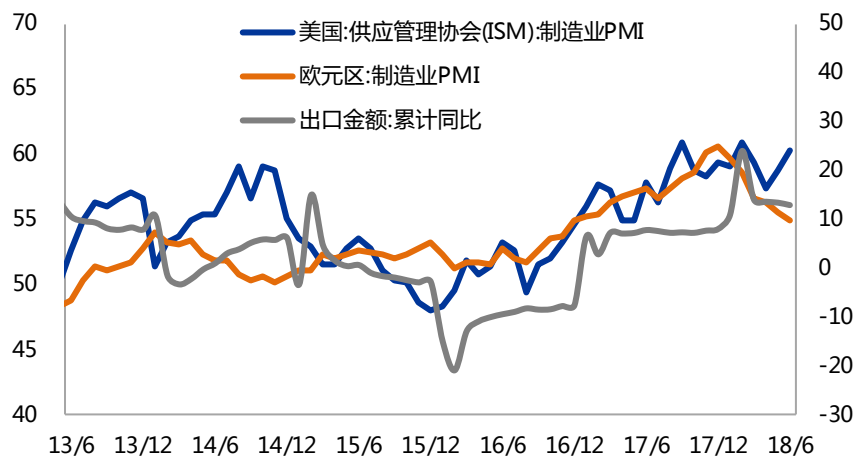
6月中国PMI指数为51.5，前值为51.9



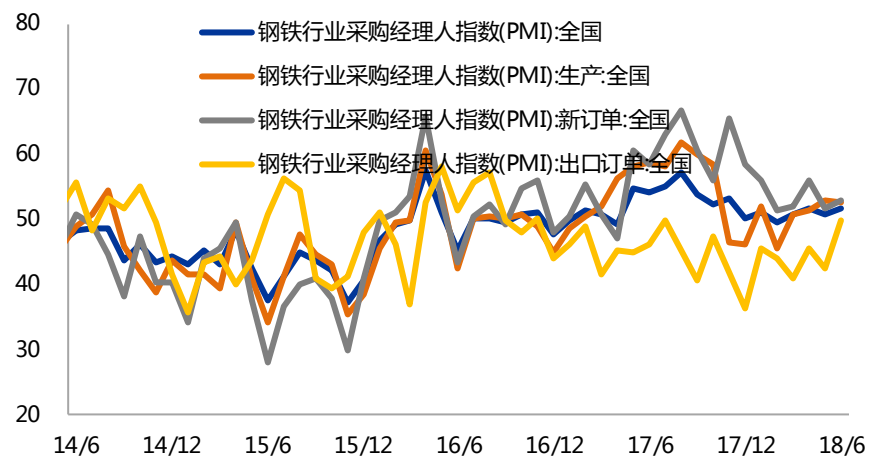
6月固定资产、房地产开发投资增速继续下滑



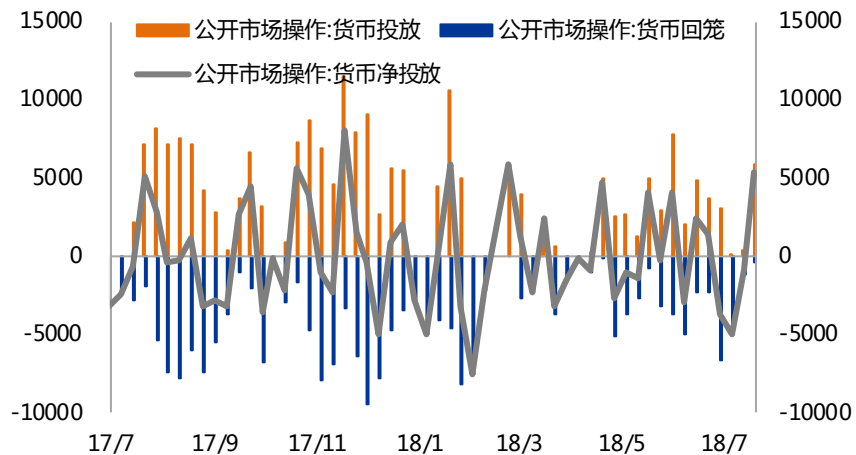
6月欧元区PMI数据回落，美国数据表现强劲



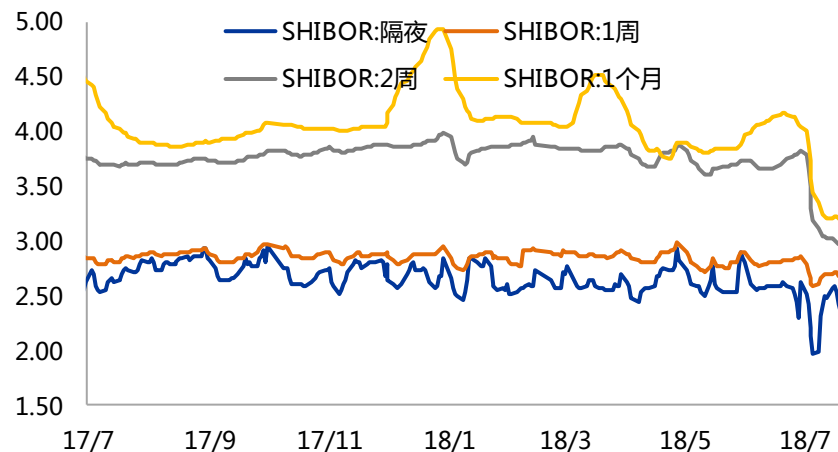
6月钢铁行业PMI新订单及出口订单指数改善



上周央行公开市场操作净投放货币5400亿元



上周1个月SHIBOR利率由3.208%大幅下降至3.183%



上周美元指数由94.70下降至94.47

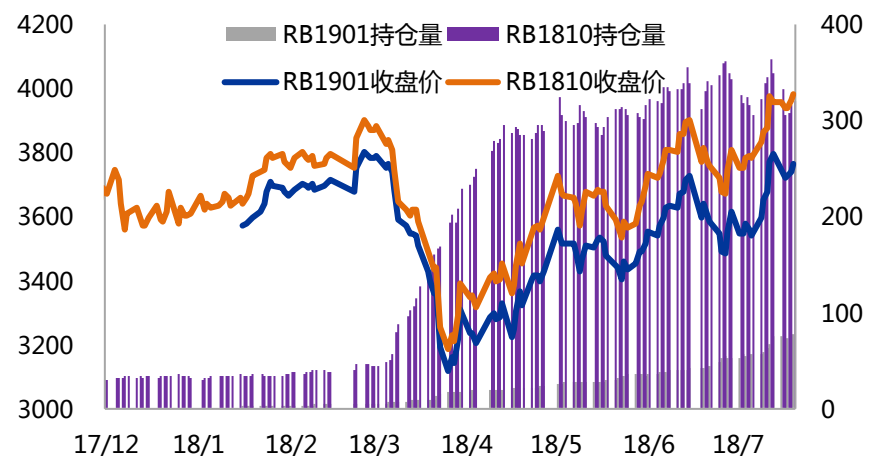


人民币兑美元中间价由6.6727上升至6.7671

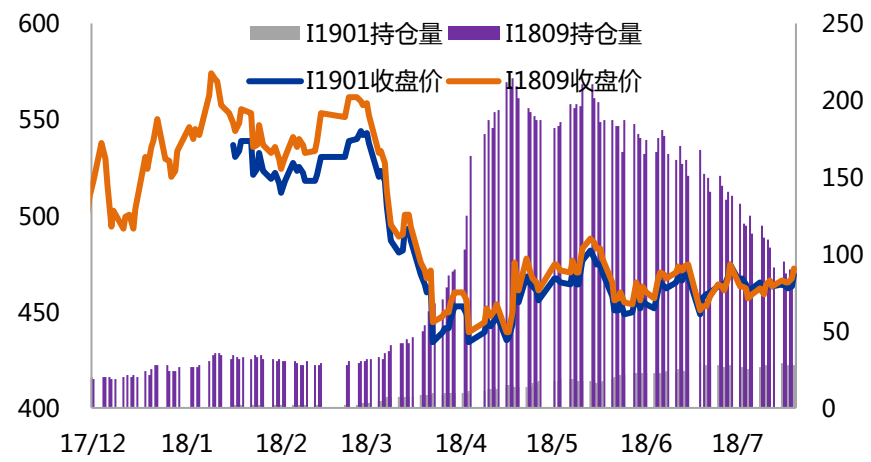


钢矿期货市场回顾：唐山限产不及预期，成材上涨略显乏力

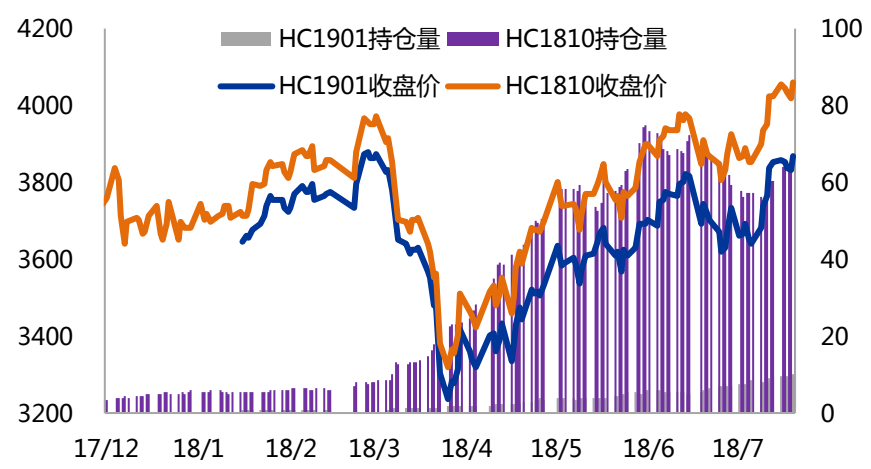
螺纹钢主力合约减仓上行



铁矿石主力合约小幅增仓上行

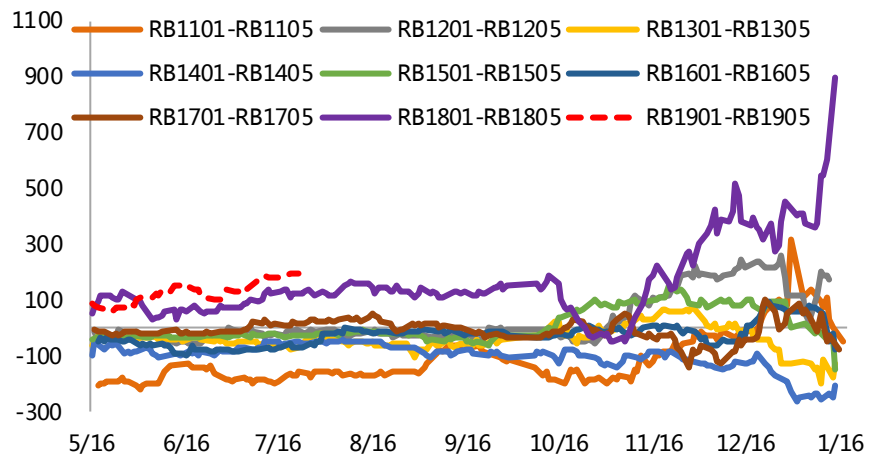


热卷主力合约增仓上行

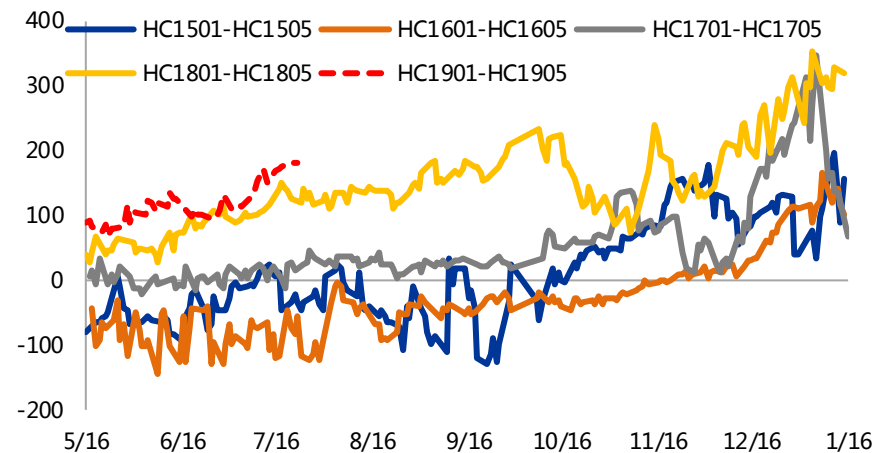


	7/23	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	周成交
RB1901		3567	-7	-0.20%	15.32	3.81	4.46
RB1810		3985	26	0.65%	319.35	-29.64	297.48
HC1901		3685	23	0.62%	1.24	0.19	0.29
HC1810		4061	36	0.89%	63.41	3.13	59.22
I1809		472	1.5	0.32%	2.08	0.11	0.41
I1901		472.5	9.5	2.01%	76.85	-13.79	56.22

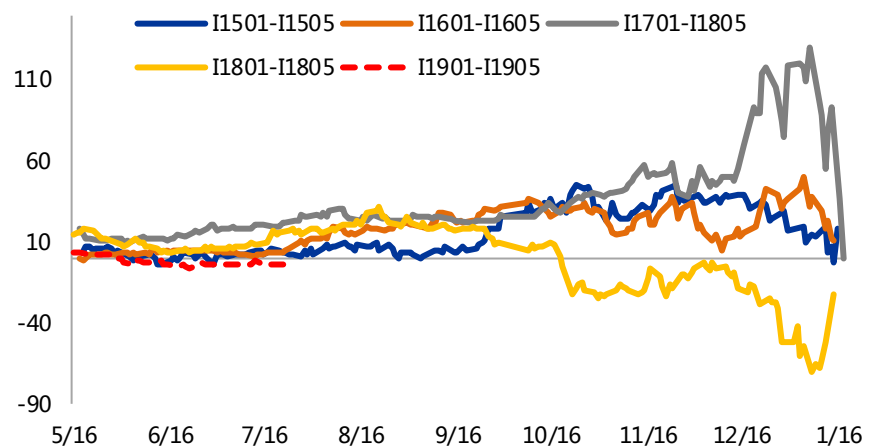
螺纹钢1-5价差扩大



热卷1-5价差扩大

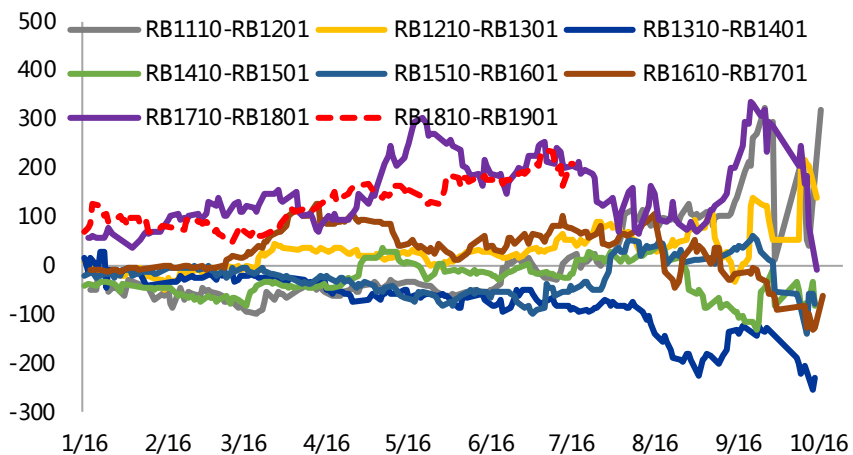


铁矿石1-5价差缩小

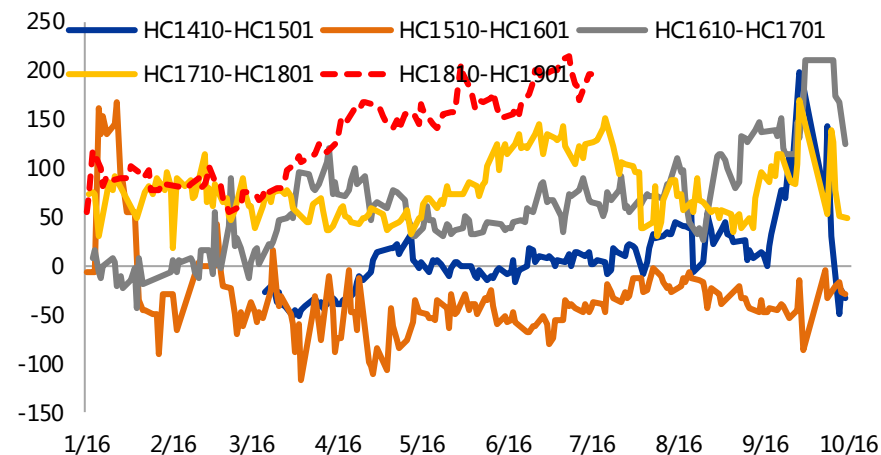


	7/23	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905	200	180	20	137	63	
HC1901-HC1905	181	151	30	100	81	
I1901-I1905	-3	-1	-2	-4.5	1.5	

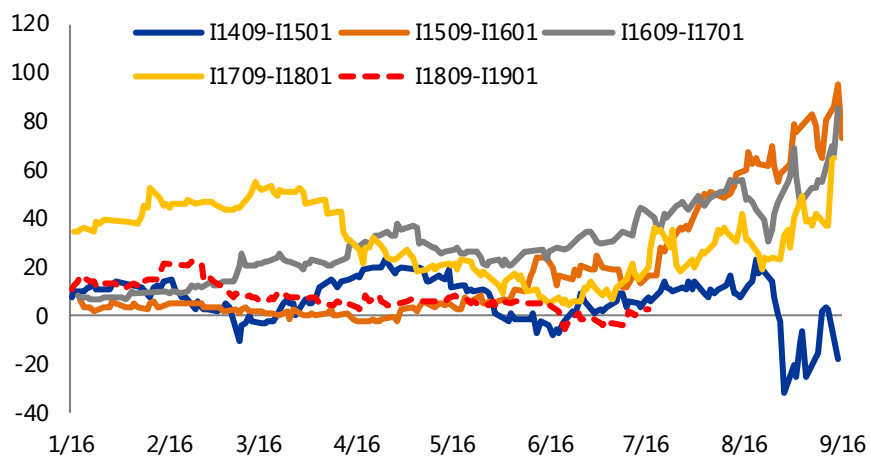
螺纹钢10-1价差扩大



热卷10-1价差扩大

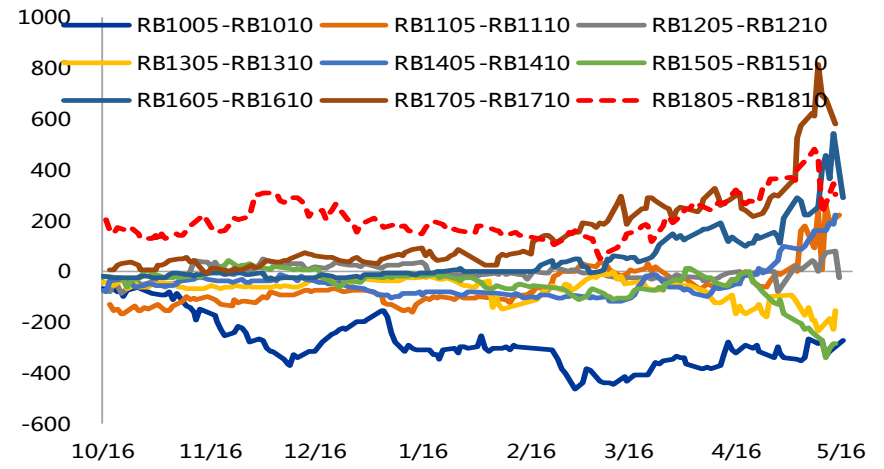


铁矿石9-1价差扩大

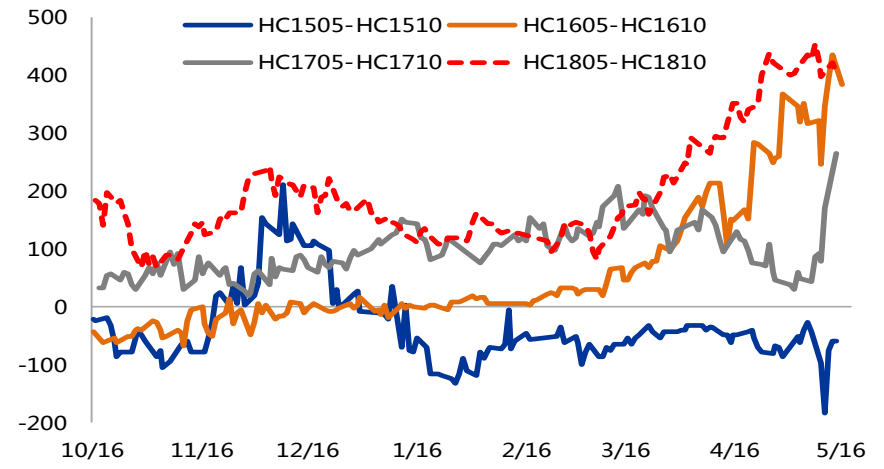


	7/16	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1810-RB1901	218	165	53	176	42	
HC1810-HC1901	195	170	25	157	38	
I1809-I1901	3.5	0.5	3	2	1.5	

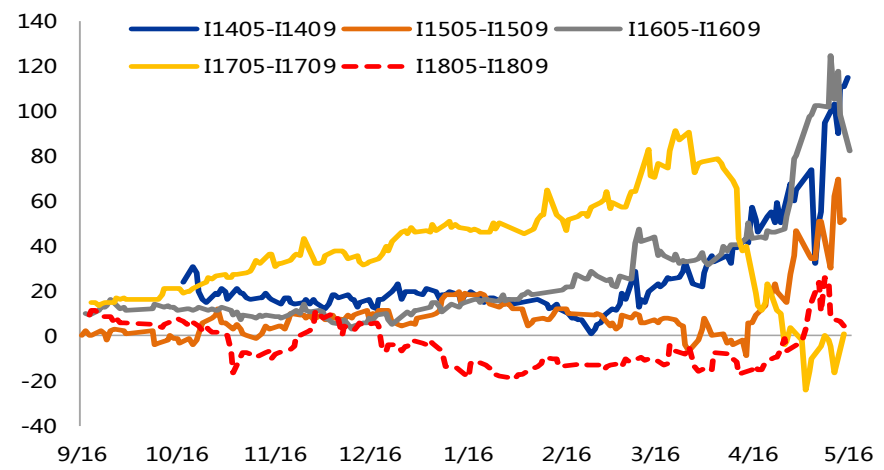
螺纹钢5-10价差缩小



热卷5-10价差扩大



铁矿石5-9价差缩小



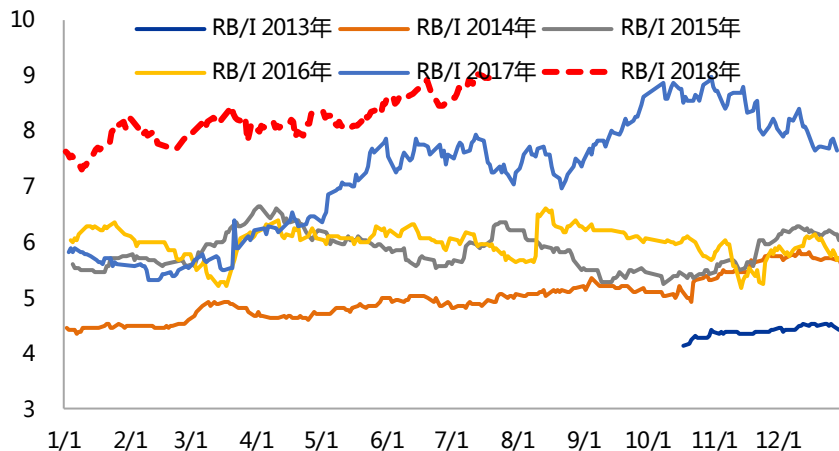
7/6	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1805-RB1810	391	343	48	241	150
HC1805-HC1810	144	164	-20	121	23
I1805-I1809	443	421	22	266	177

- 唐山市于上周五正式开启深度减排环保限产，从迁安及丰南两大钢铁产能集中区域公布的限产方案来看，高炉限产比例多在25%-30%之间，且三种气体减排任务也更多集中于烧结竖炉焦炉等环节，高炉限产任务相对较少，市场预计唐山市高炉限产力度不及市场此前预期，使得原料端悲观预期有所缓解。不过考虑到周末唐山宣布竖炉烧结全停，螺矿比仍有上行的可能。
- 唐山地区限产对于板材产量影响更大，盘面卷螺价差上周已一度跌至较低水平，因此卷螺价差重新走阔的概率提高。

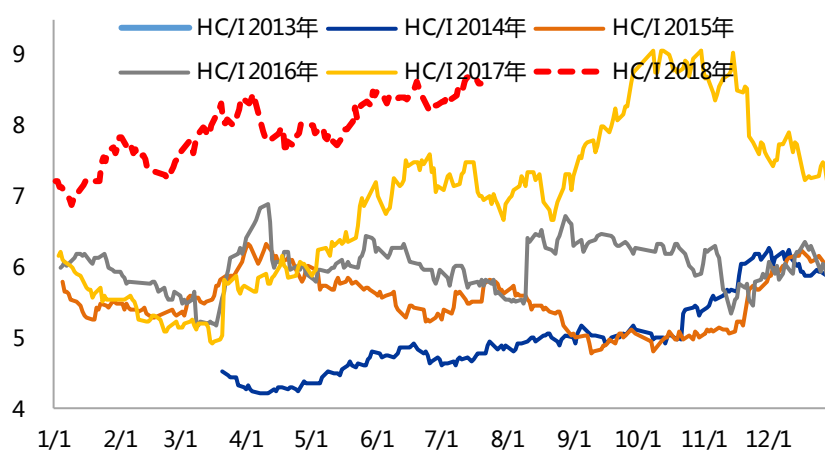
7/23	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/I	8.43	8.55	-0.12	0.07	8.55	6.49
HC/I	8.59	8.69	-0.10	0.06	9.08	6.66
RB/J	1.94	1.95	-0.01	0.13	2.22	1.59
HC/J	1.98	1.99	-0.01	0.13	2.43	1.64
RB/JM	3.42	3.50	-0.09	0.27	3.50	2.55
HC/JM	3.48	3.56	-0.08	0.27	3.75	2.66
I/J	0.230	0.229	0.001	0.014	0.276	0.21
HC-RB	76	66	10	-2	395	-49

跨品种价差：卷螺价差扩大，原料补涨略强于成材

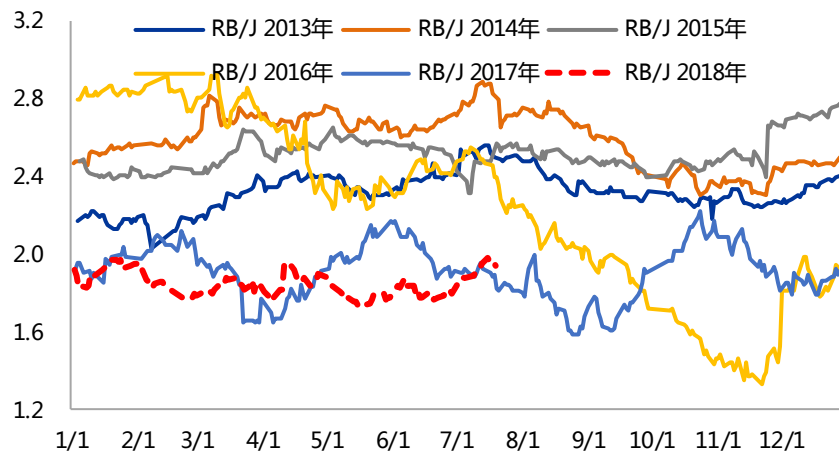
螺纹10/铁矿石09比值由8.55回落至8.43



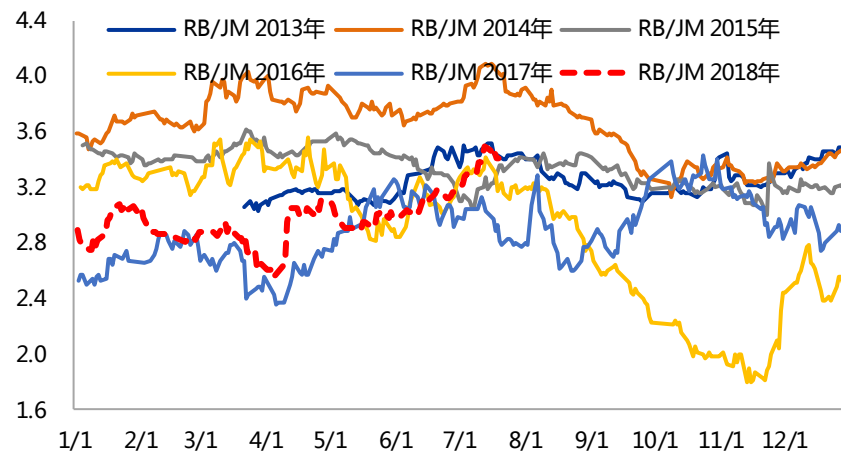
热卷10/铁矿石09比值由8.69回落至8.59



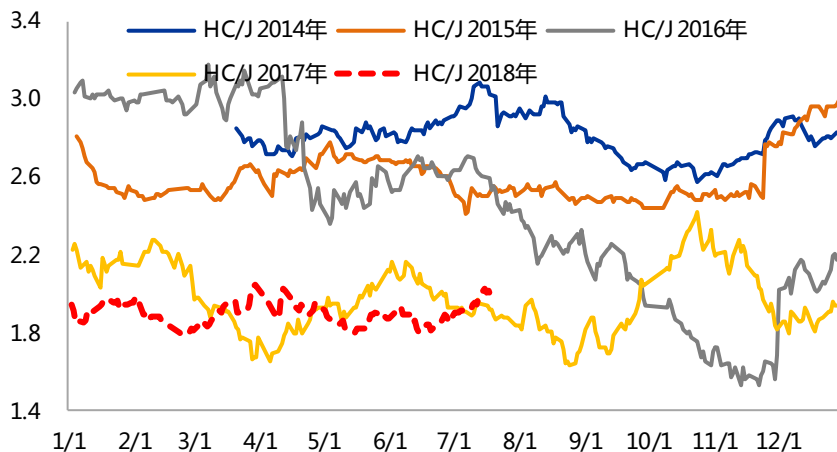
螺纹10/焦炭09比值由1.95回落至1.94



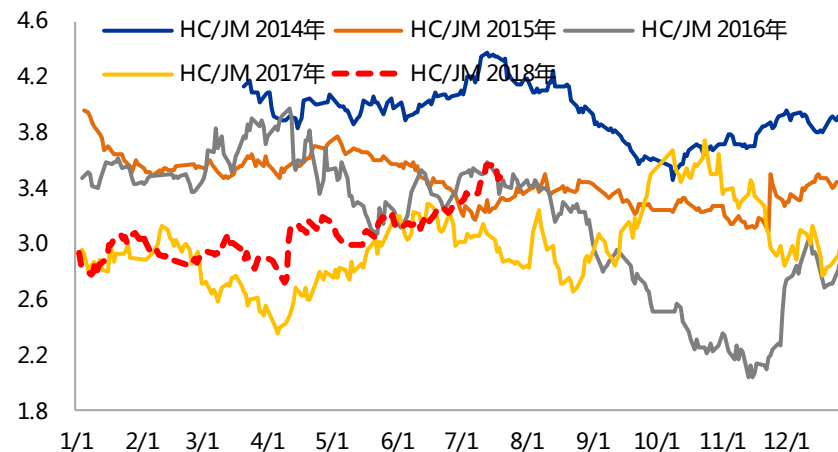
热卷10/焦炭09比值由1.99下降至1.98



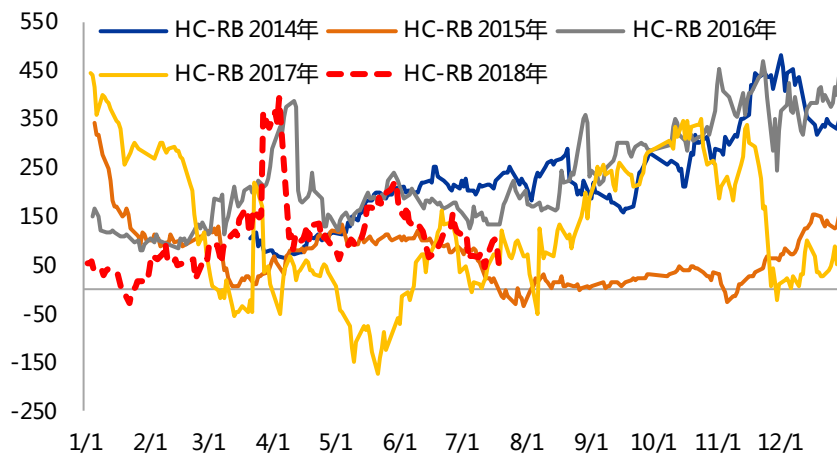
螺纹10/焦煤09比值由3.42下降至3.50



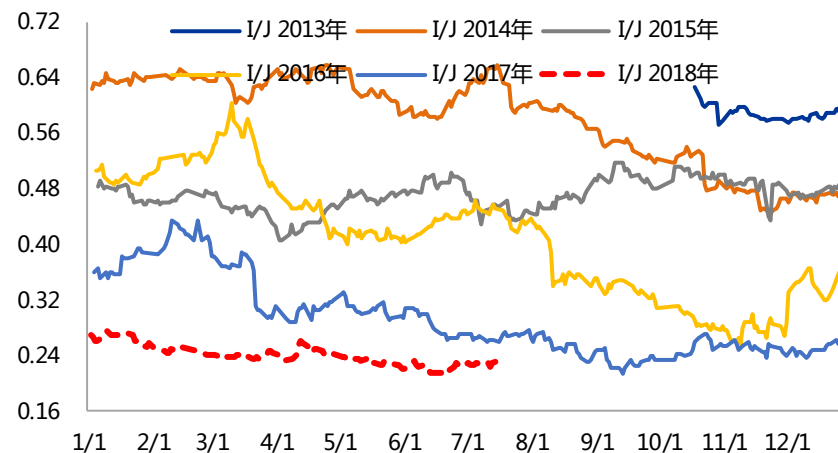
热卷10/焦煤09比值由3.56下降至3.48



热卷10-螺纹10差值由66扩大至76



09合约铁矿石/焦炭比值由0.229小幅上升至0.230

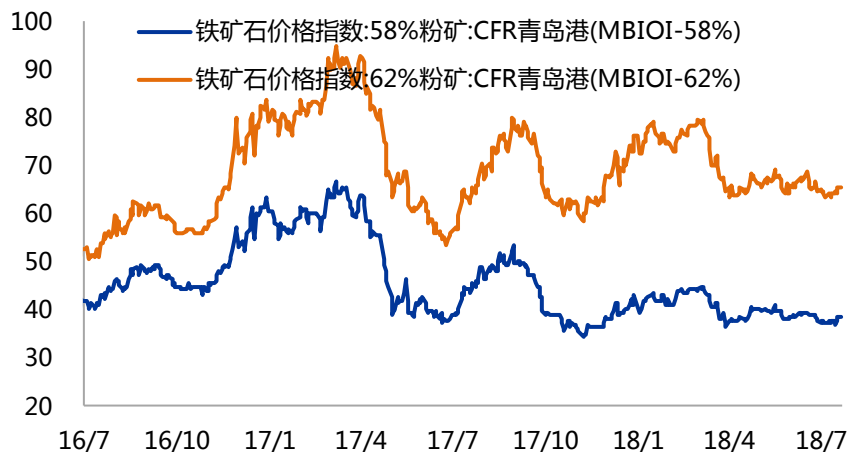


钢矿现货市场回顾：唐山限产不及预期，钢材现货涨跌互现

品种	地区	最新成交价	周涨跌	周涨跌	月涨跌 (幅)	近1年涨跌 (幅)
螺纹钢	上海	4110	-20.00	-0.48%	-1.20%	9.89%
	天津	4070	10.00	0.25%	2.01%	8.24%
热卷	上海	4230	0.00	0.00%	-0.24%	13.40%
	天津	4200	0.00	0.00%	-0.47%	13.82%
卷螺价差	上海	120	20	/	40	130
	天津	130	-10	/	-100	200
PB粉	青岛港	458	6.00	1.33%	0.00%	-11.58%
	天津港	488	3.00	0.62%	6.55%	-5.79%
超特粉	青岛港	290	5.00	1.75%	0.00%	-19.44%
	天津港	310	0.00	0.00%	6.90%	-13.89%
金布巴粉	青岛港	418	2.00	0.48%	3.72%	-12.00%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	168	1	/	0	10
	天津港	178	3	/	-11	38
钢坯	唐山	3720	20	0.54%	1.92%	8.14%
废钢	上海	2070	40	1.97%	2.48%	31.01%

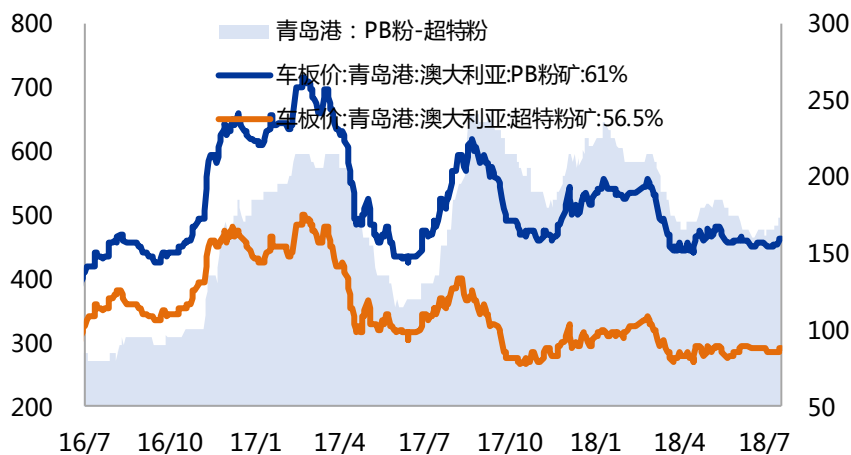
注：1、螺纹钢价格选取HRB400 20mm成交价；2、热卷价格选取4.75mm成交价；3、高品铁矿石价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，低品铁矿石价格选取的是青岛港超特粉（Fe56.5%）车板价、天津港超特粉（Fe56.5%）车板价、青岛港金布巴粉（Fe61%）；4、钢坯价格选取的是唐山Q235方坯成交价格；5、废钢价格选取的是8-6mm上海地区市场价（不含税）。

普氏62%Fe价格指数由63.5美元/吨上升至64.8美元/吨

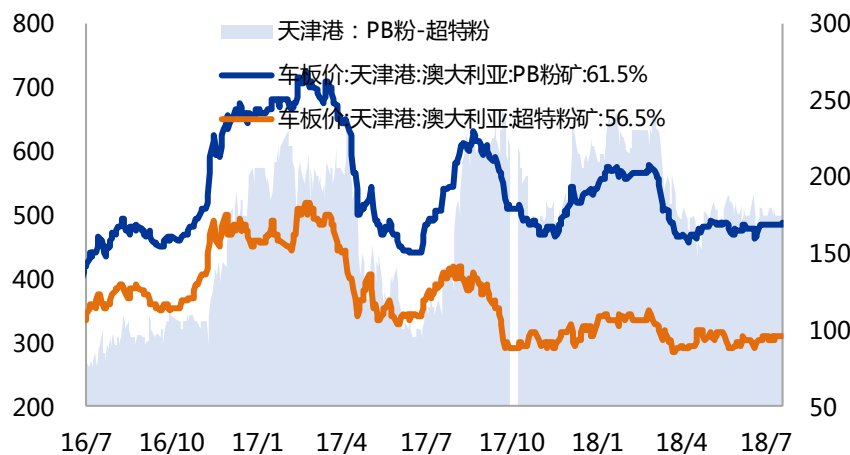


➤ 上周铁矿石现货价格小幅上涨，整体成交周环比小幅回暖。其中国产矿市场价格小幅上调，而进口矿港口现货震荡上行。本周钢厂成品材成交转好，刺激钢厂对原料进行补库，采购量较上周有所增加。分品种来看，高品澳粉独占鳌头，PB粉成交回暖，巴粗BRBF成交价格继续走高，市场对于低铝资源的需求并未因高价而却步；块矿资源受钢厂补库需求减弱影响，块矿溢价出现止涨。

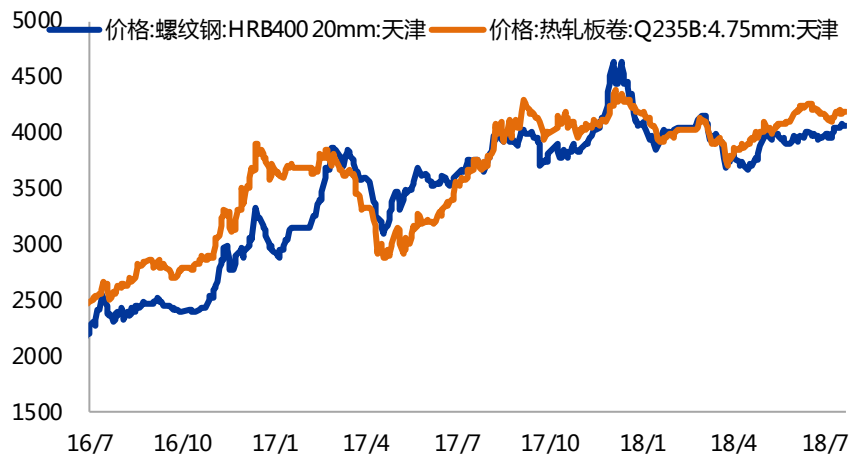
青岛港PB粉-超特粉价差由168元/湿吨提高到173元/湿吨



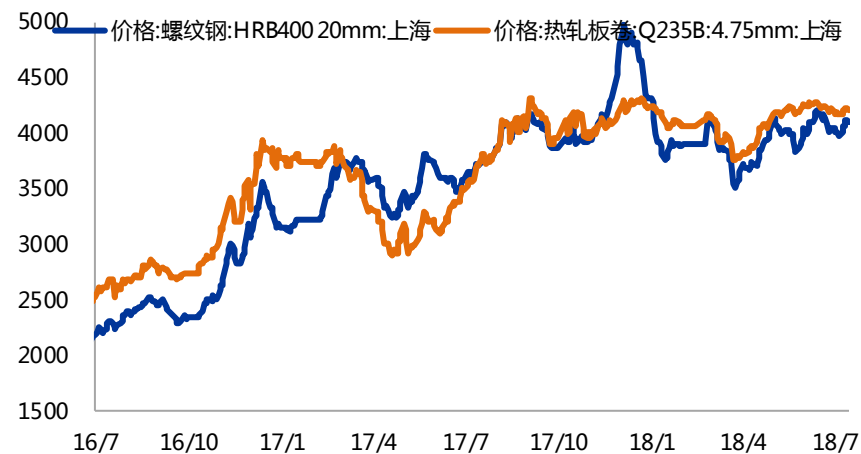
天津港PB粉-超特粉价差由175元/湿吨扩大至178元/湿吨



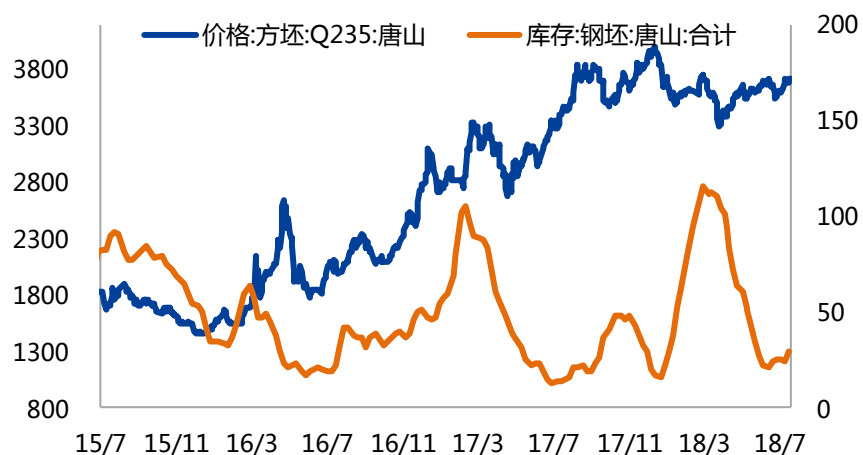
天津螺纹成交价涨10元/吨，热卷成交价持平



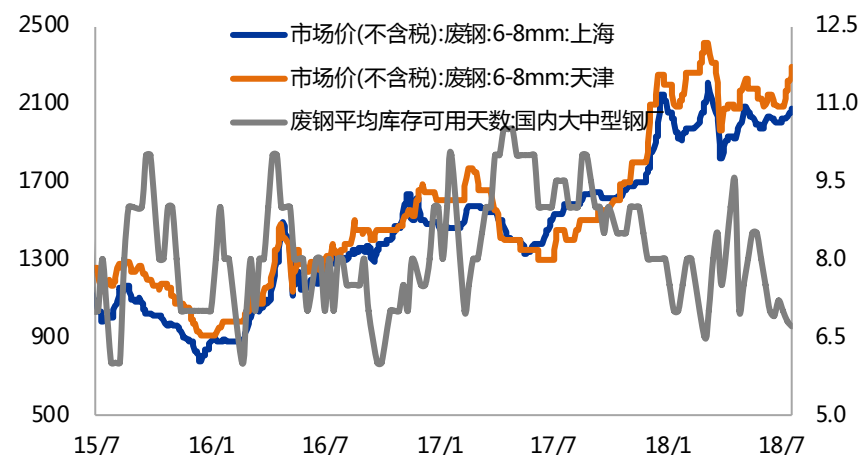
上海螺纹成交价跌20元/吨，热卷成交价持平



唐山Q235方坯价格涨20元/吨至3720元/吨



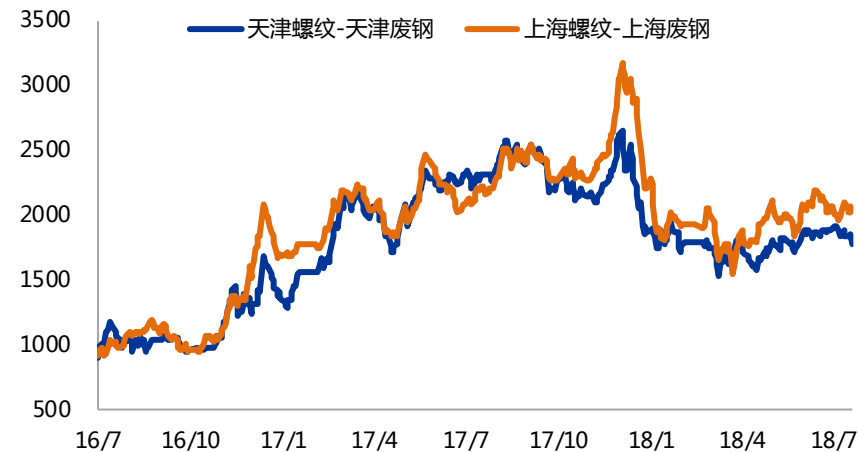
上海6-8mm废钢市场价涨40元/吨，天津6-8mm废钢价格涨10元/吨



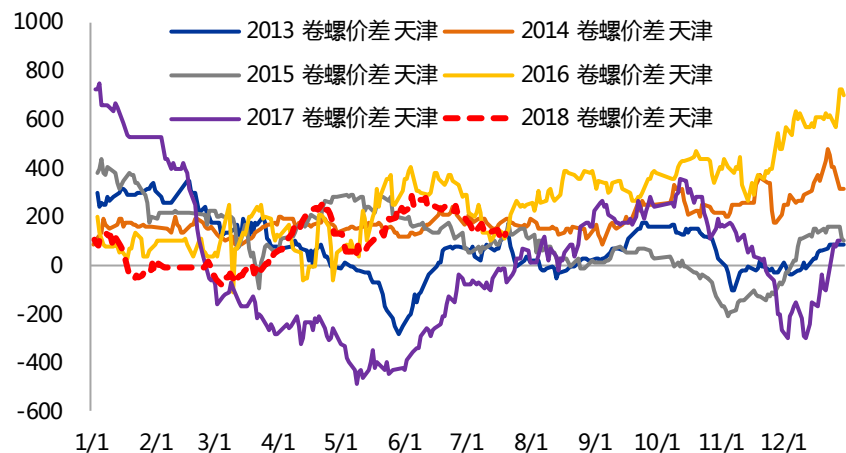
天津螺纹与唐山钢坯价差维持在360元/吨缩小至350元/吨



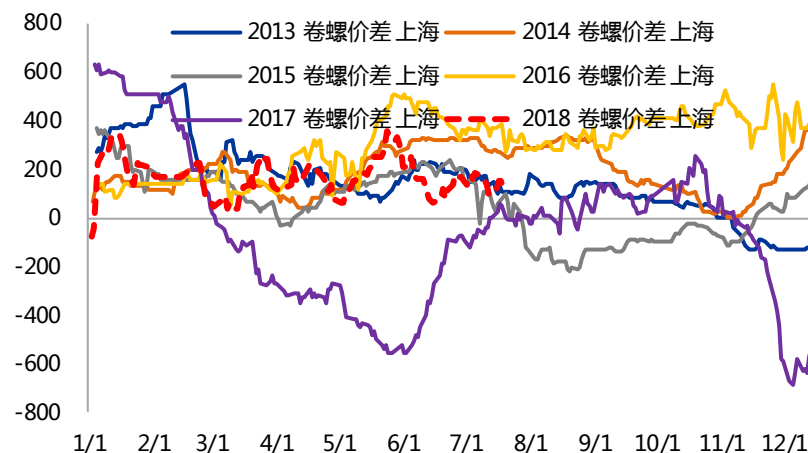
天津螺纹与废钢价差由1840元/吨缩小至1780元/吨



天津地区卷螺价差维持在130元/吨

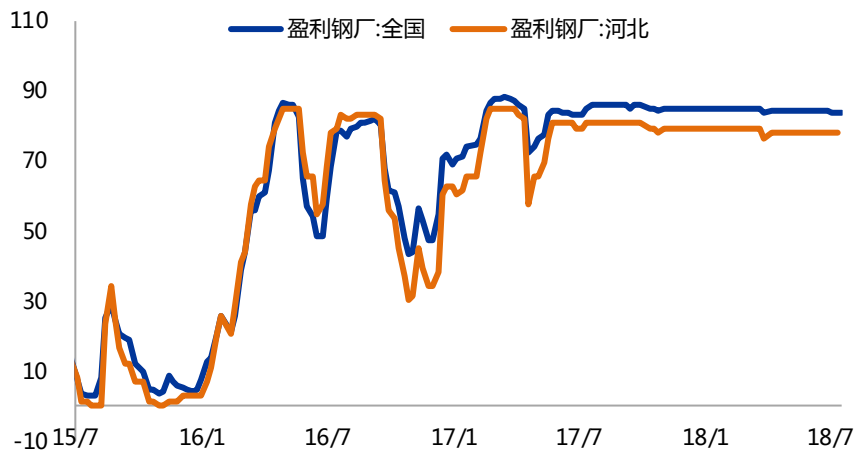


上海地区卷螺价差维持在100元/吨



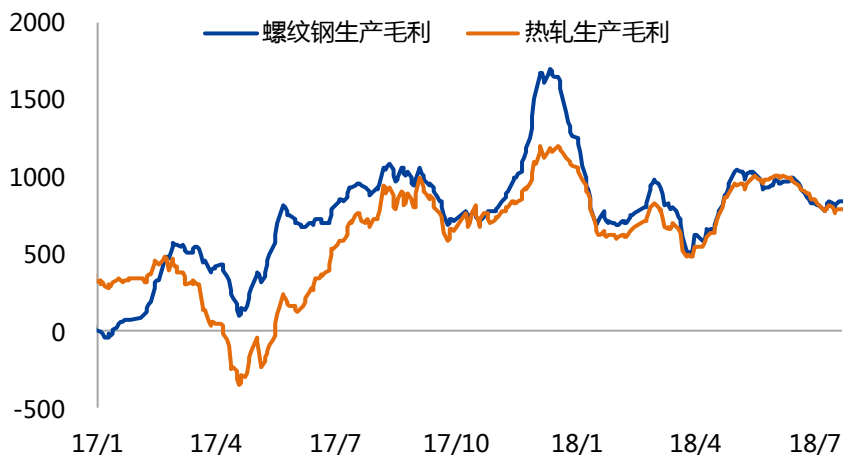
炼钢利润：高炉炼钢利润回落，电炉炼钢有盈利空间

全国盈利钢厂数量占比维持在84.05%

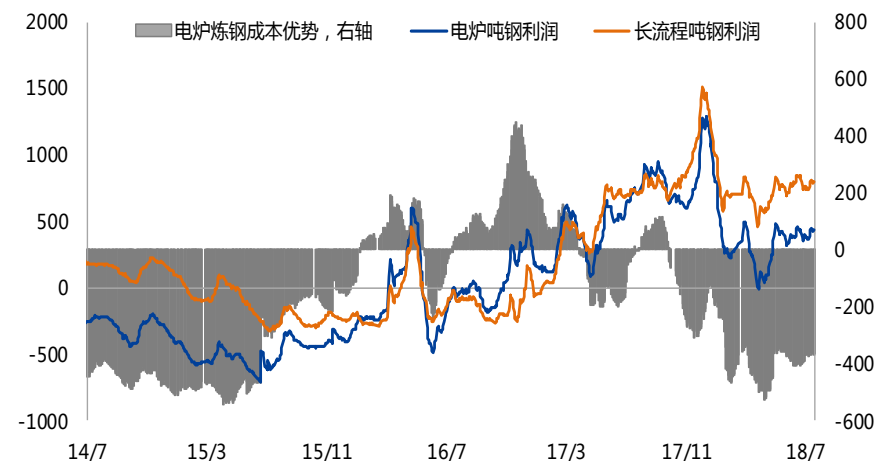


	2018/7/20	2018/7/13	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	837	846	-9	-1.09%
	高线	875	890	-15	-1.71%
	热轧	790	809	-19	-2.33%
	冷轧	538	550	-13	-2.32%
	中厚板	836	861	-25	-2.90%
短流程	螺纹	438	446	-8	-1.84%

高炉炼钢利润维持回落



电炉炼钢仍有盈利空间

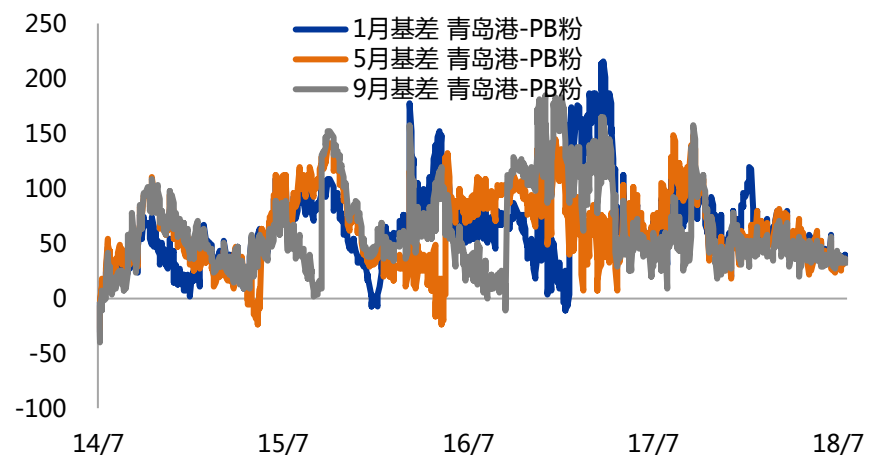


基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		7/20	7/13	涨跌	7/20	7/13	涨跌
铁矿石	1月	36.33	36.30	0.02	0.35	4.67	-4.33
	5月	33.33	35.30	-1.98	-2.65	3.67	-6.33
	9月	32.83	35.80	-2.98	-3.15	4.17	-7.33

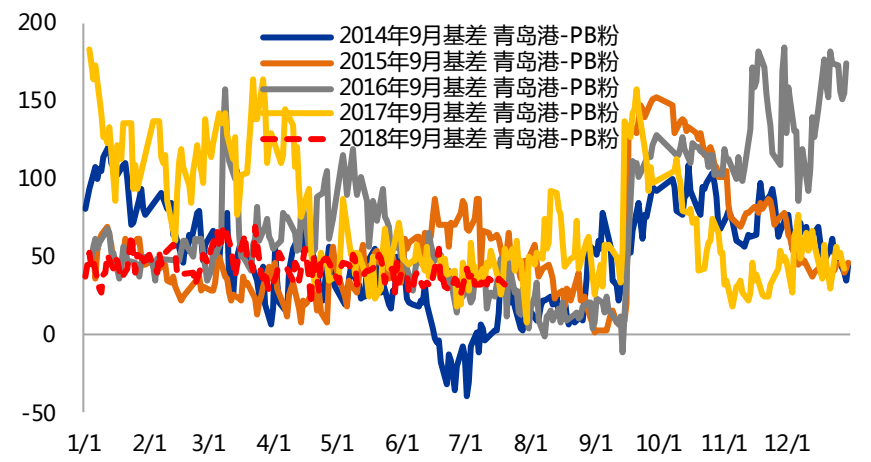
基差		天津			上海		
时间		7/20	7/13	涨跌	7/20	7/13	涨跌
螺纹钢	1月	428.88	391.57	37.31	470.11	463.73	6.38
	5月	628.88	571.57	57.31	670.11	643.73	26.38
	10月	210.88	226.57	-15.69	252.11	298.73	-46.62
热卷	1月	463.90	474.90	-11.00	463.90	474.90	-11.00
	5月	644.90	625.90	19.00	675.82	656.82	19.00
	10月	268.90	304.90	-36.00	299.82	335.82	-36.00

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

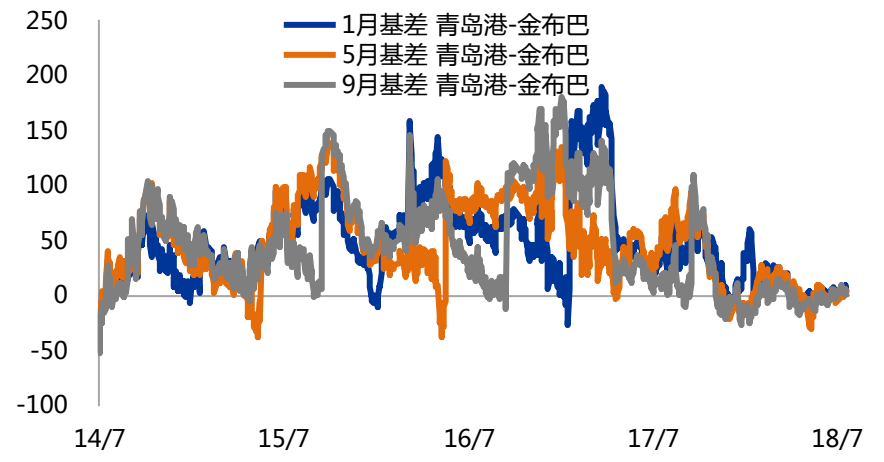
铁矿石主力合约对应PB粉基差窄幅波动



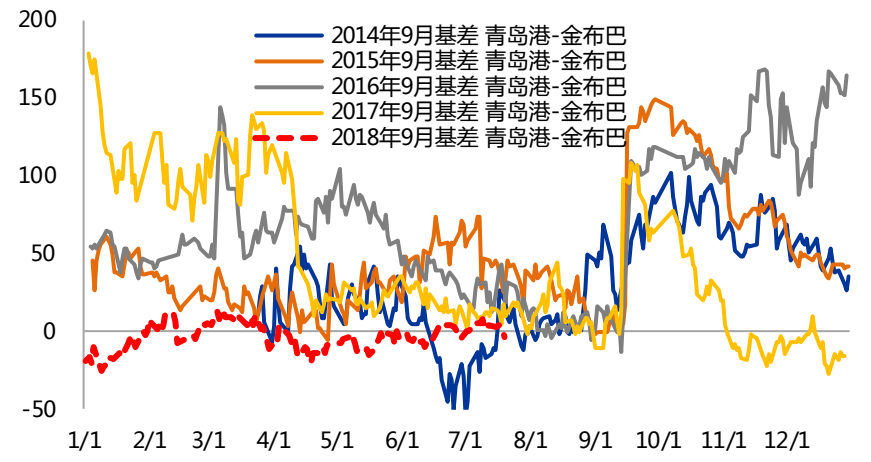
青岛PB粉9月基差小幅缩小



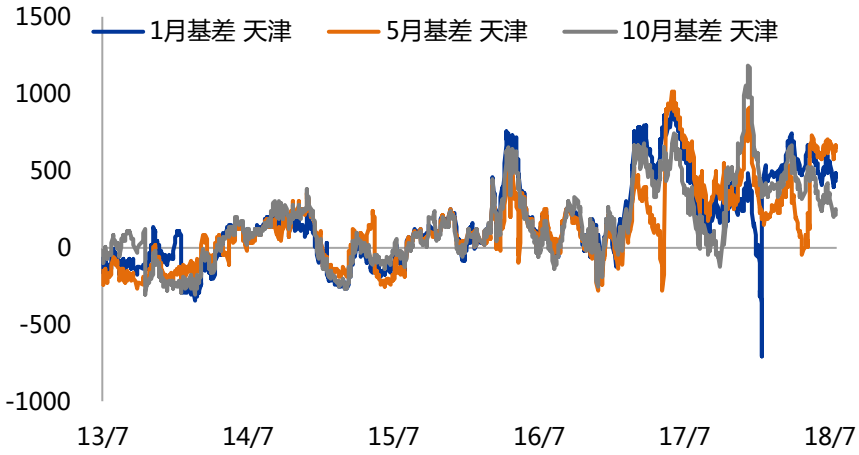
铁矿石对金布巴粉基差走弱



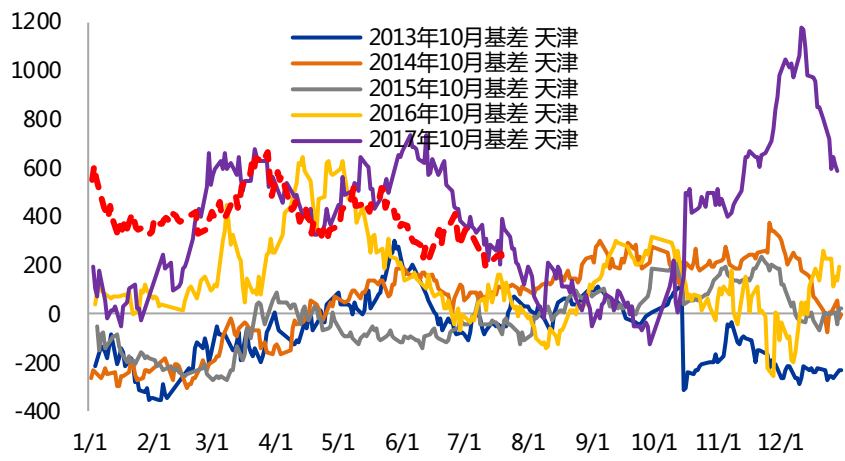
青岛金布巴粉9月基差缩小



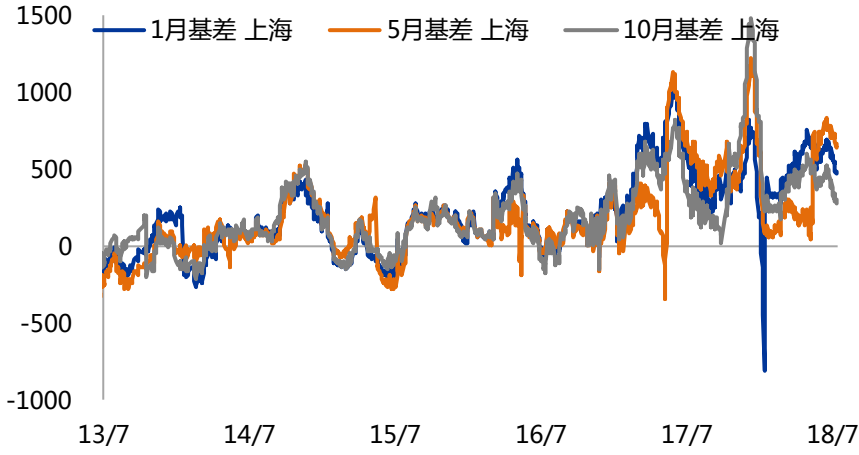
螺纹钢对应天津地区现货对应远月合约基差走强



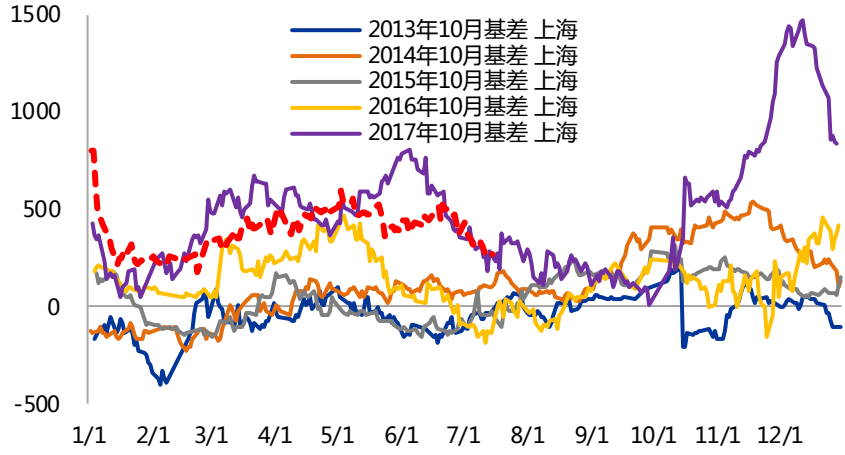
螺纹10月合约对应天津地区现货基差缩小



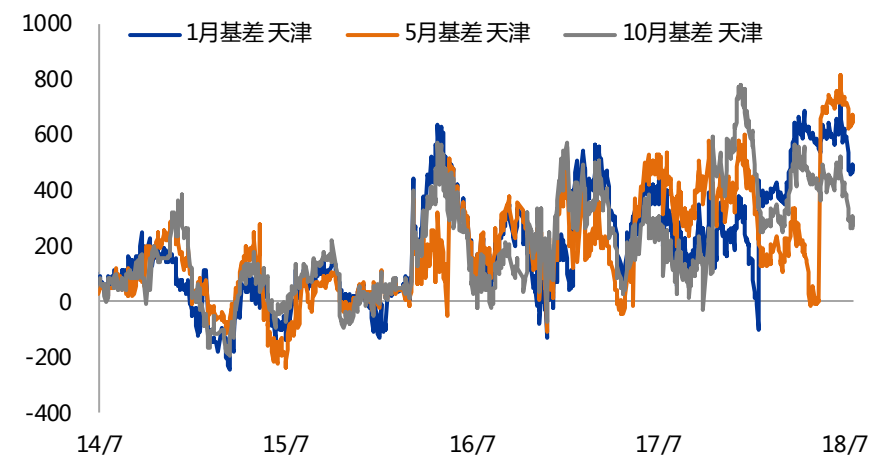
螺纹钢期货对应上海地区现货对应远月合约基差走强



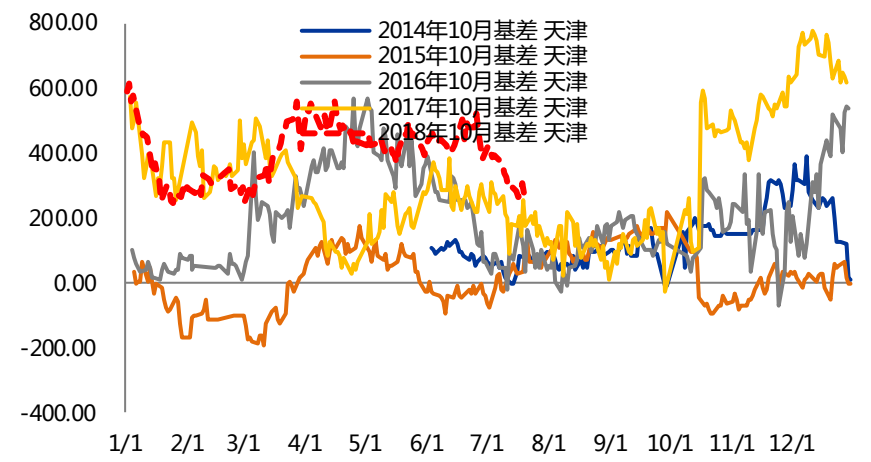
螺纹10月合约对应上海地区现货基差缩小



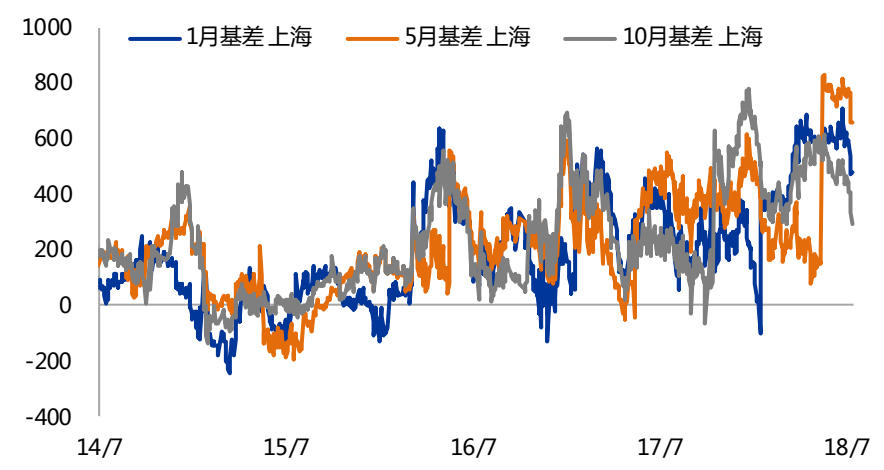
热卷主力对应天津地区现货对应近月合约基差走弱



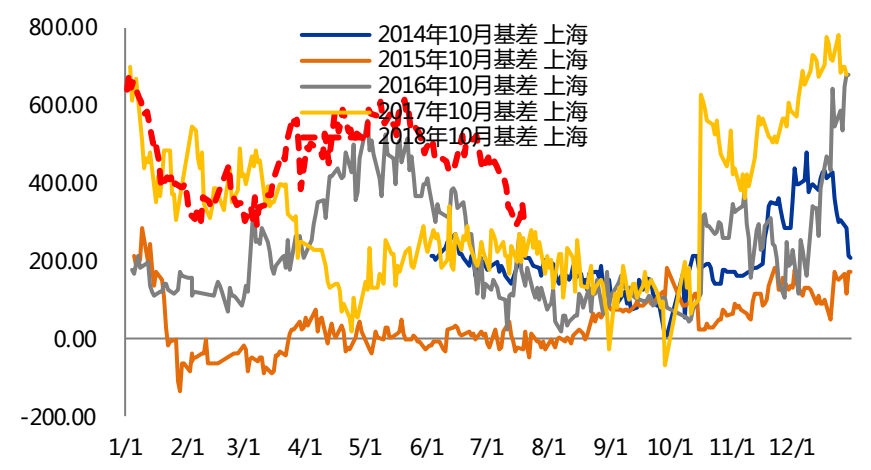
热卷10月合约对应天津地区现货基差缩小



热卷主力对应上海地区现货现货对应近月合约基差走弱

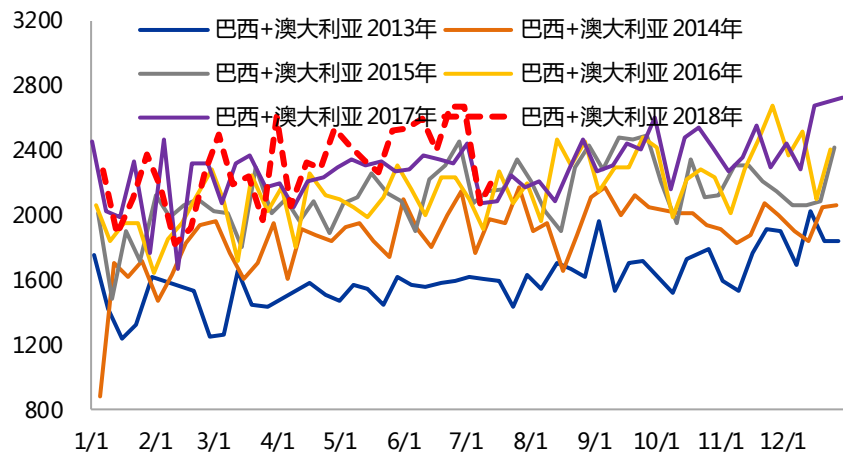


热卷10月合约对应上海地区现货基差缩小

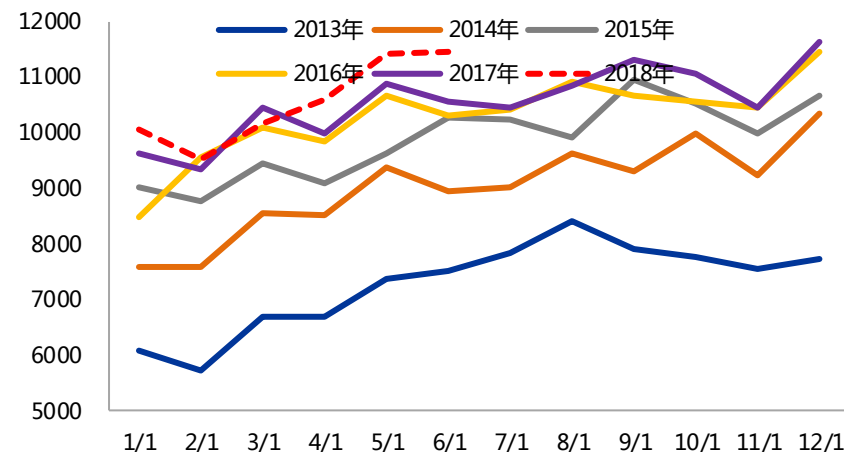


钢矿产业链数据回顾

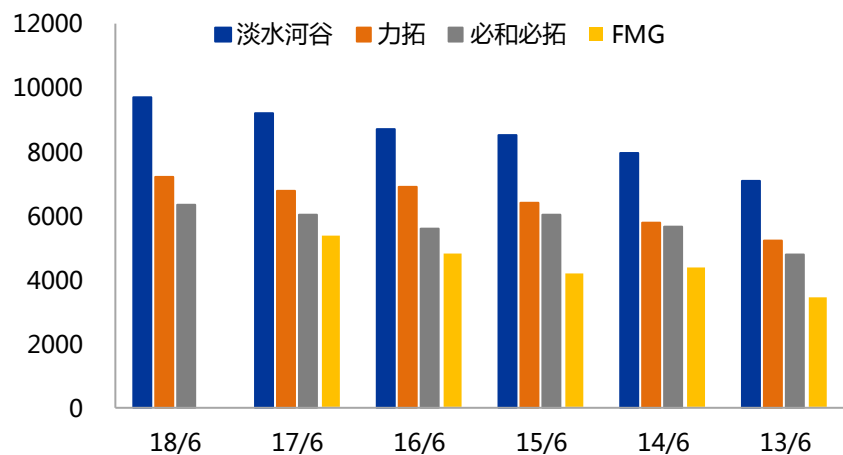
7月15日澳大利亚铁矿石总发货量环比回升181.8万吨



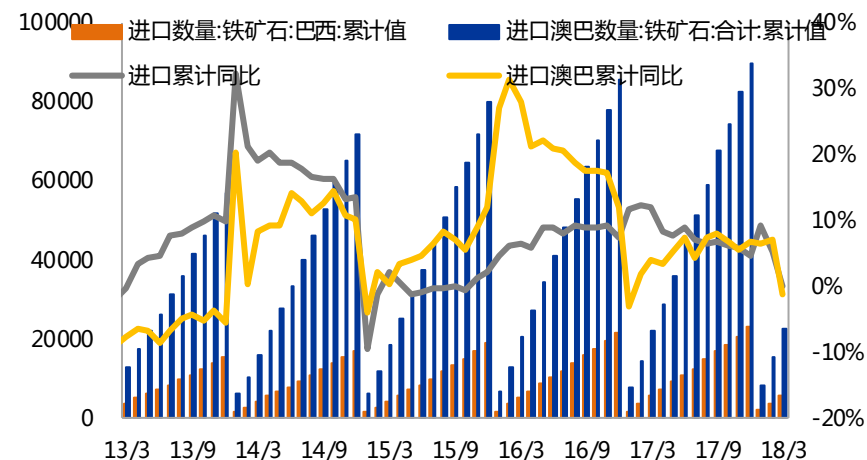
6月巴西+澳大利亚铁矿石发货量维持高位



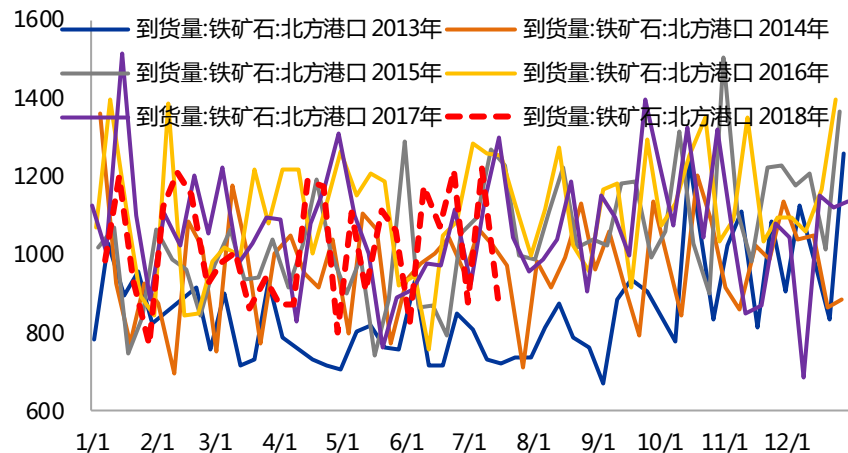
二季度3大矿山 (FMG除外) 铁矿石产量同比增加5.91%



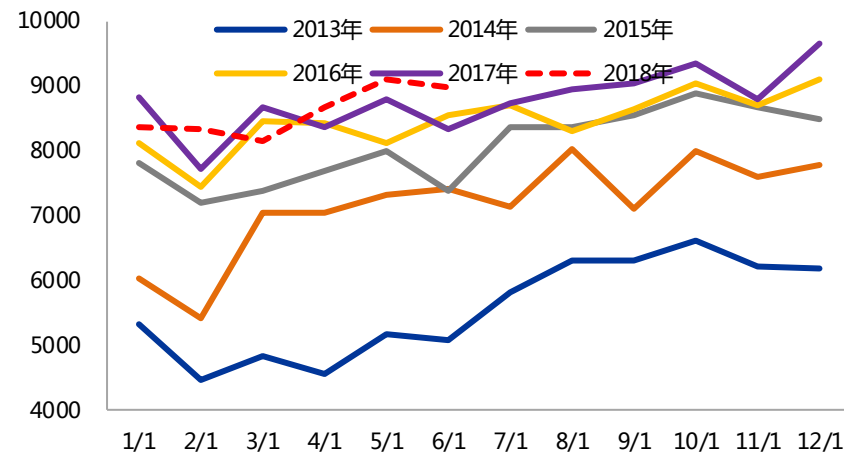
3月中国进口铁矿石数量同比减少0.02%，前值5.4%



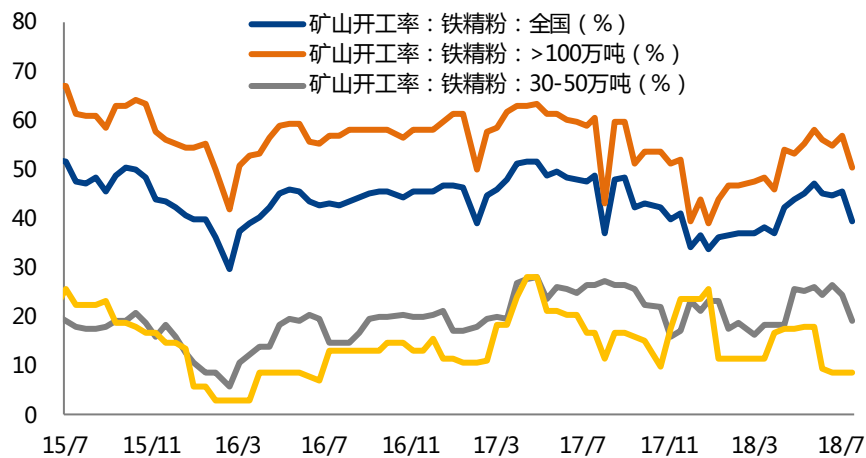
7月15日北方港口铁矿石到港量环比大幅减少336.4万吨



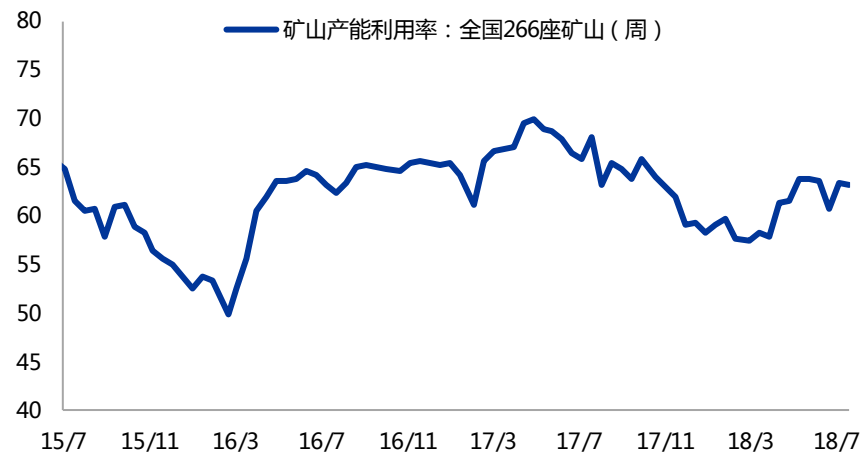
中国港口铁矿石到港量季节性



截止7月20日国内矿山开工率由45.4%下降至39.6%

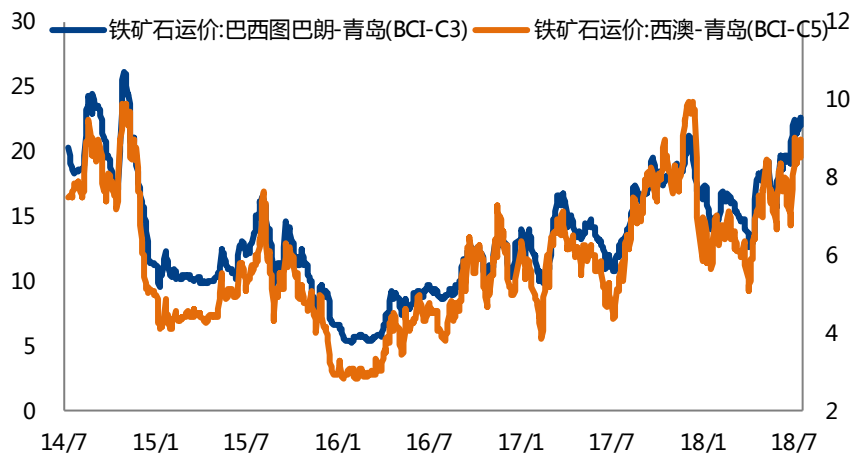


7月20日，全国266座矿山产能利用率由63.5%下降至63.2%



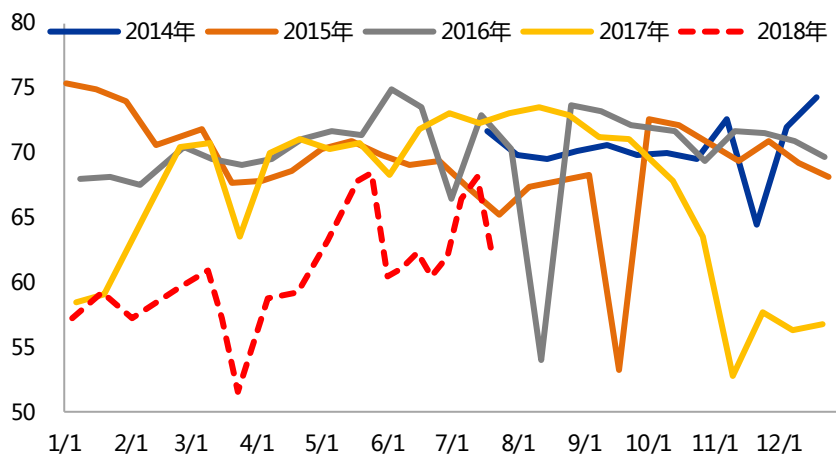
铁矿石需求：唐山开启限产，钢厂烧结日耗回落

海运费（美元/吨）：巴西-青岛环比上升0.141，西澳-青岛费环比上升0.055

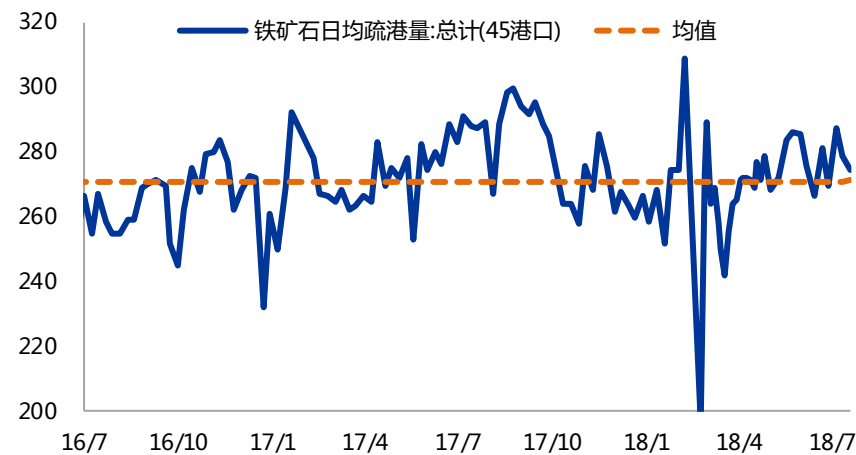


唐山地区已经于上周五（7月20日）开启限产，此次限产针对三种气体排放安排限产任务，从目前迁安及丰南两地的具体限产方案来看，竖炉、烧结缓解限产任务相对更重，周末更传出烧结机竖炉全停的消息，此次限产使得唐山地区对烧结矿的需求明显被抑制。上周45港疏港量环比连续两周下降。考虑到三季度钢铁行业环保限产仍有趋严预期，铁矿石需求难以发生实质性改善。

64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由68.12万吨/天下滑至62.45万吨/天

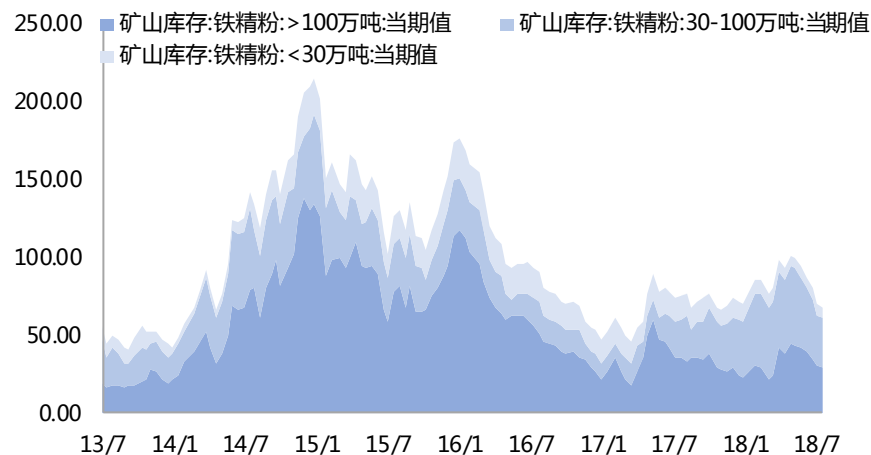


45港铁矿石日均疏港量由279.02万吨/天回落至274.46万吨/天

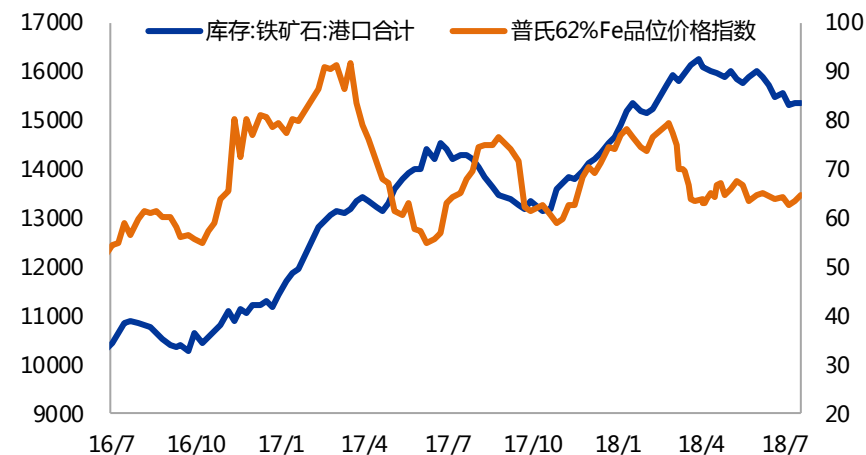


铁矿石库存：港口库存小幅增加，钢厂铁矿库存下降

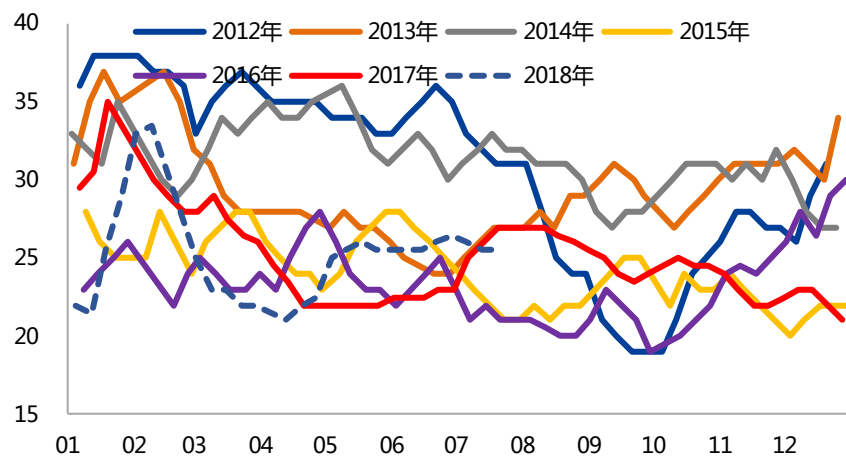
7月20日全国矿山铁精粉库存由71万吨下降至68万吨



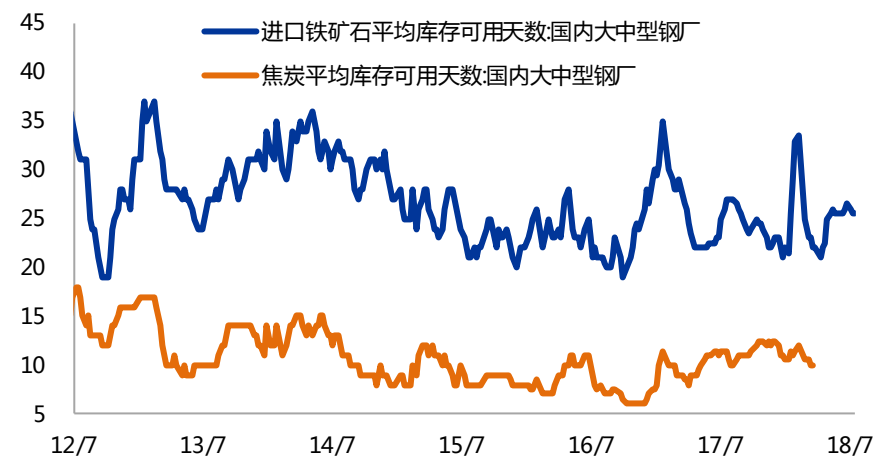
7月20日铁矿石港口库存环比增加13.5万吨至1.54亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数环比下降0.1天至25.5天

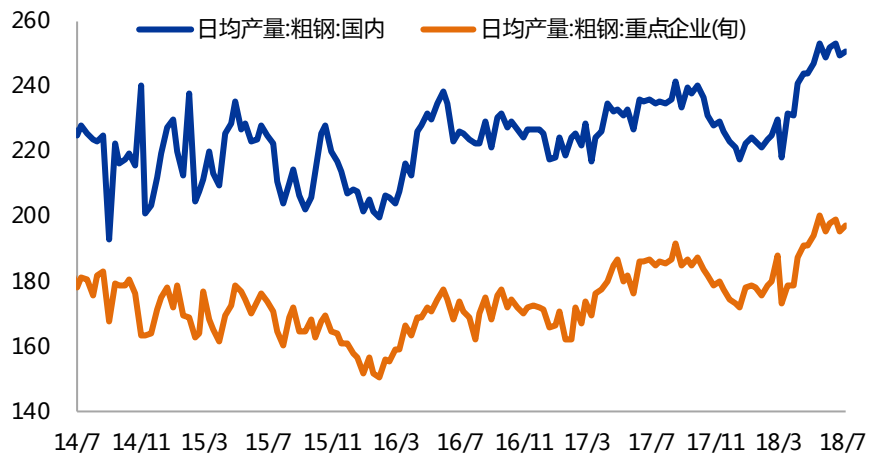


钢厂原料集中补库意愿偏弱

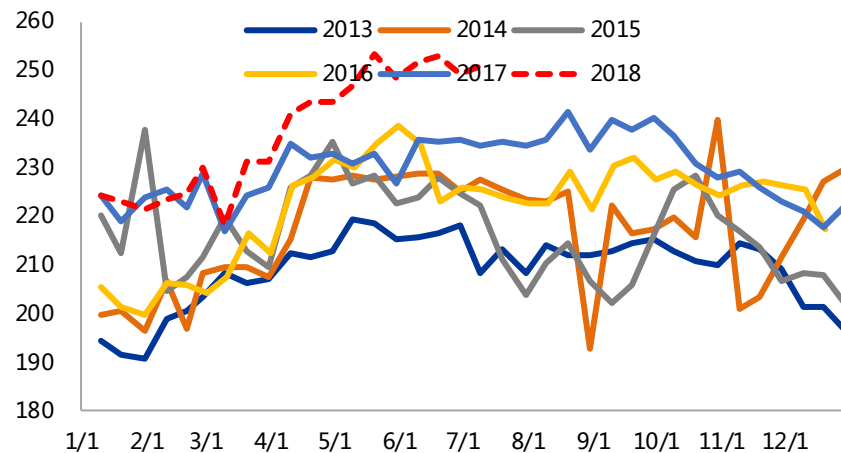


钢材供给：7月上旬粗钢产量小幅增加

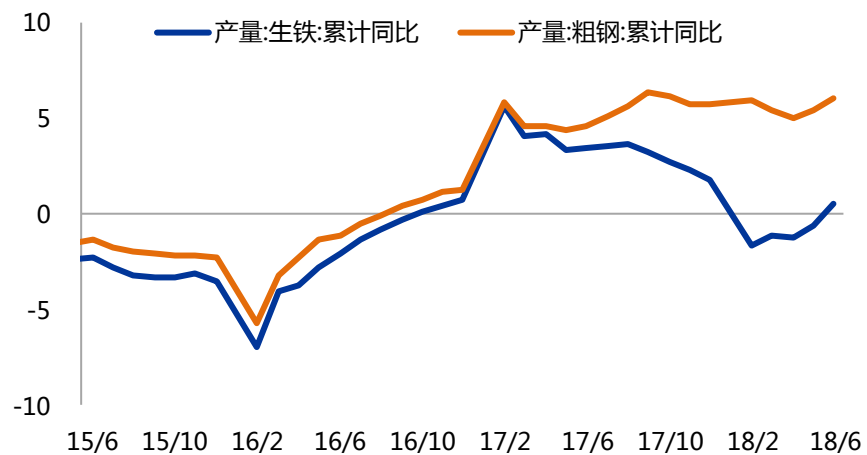
7月上旬重点企业粗钢日均产量由195.5万吨/天下降至197.4万吨/天



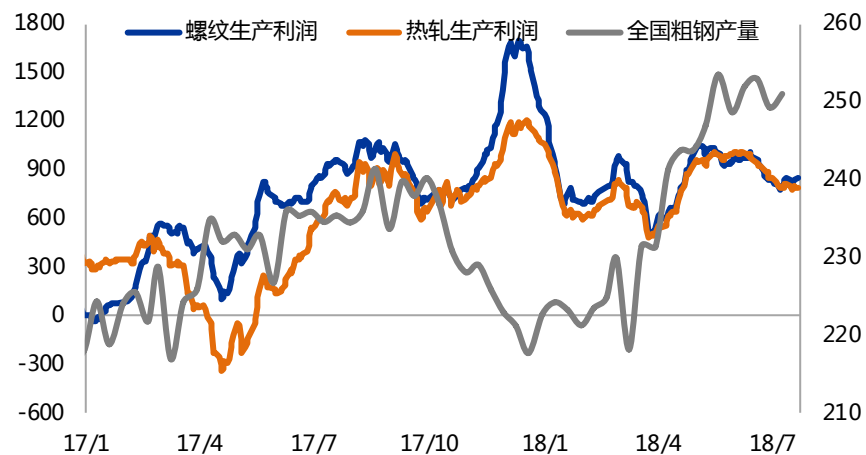
7月上旬国内粗钢日均产量由249.19万吨/天减少至250.94万吨/天



6月国内生铁、粗钢产量同比增速回升

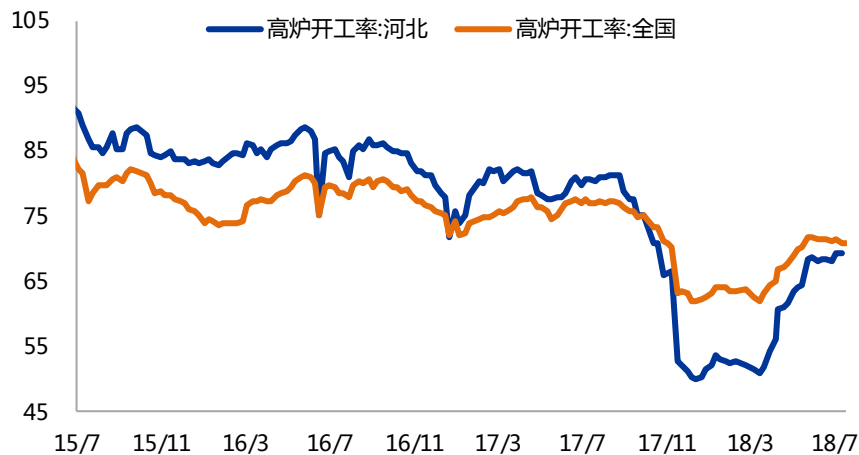


钢厂生产积极性仍在，7月上旬粗钢产量增加

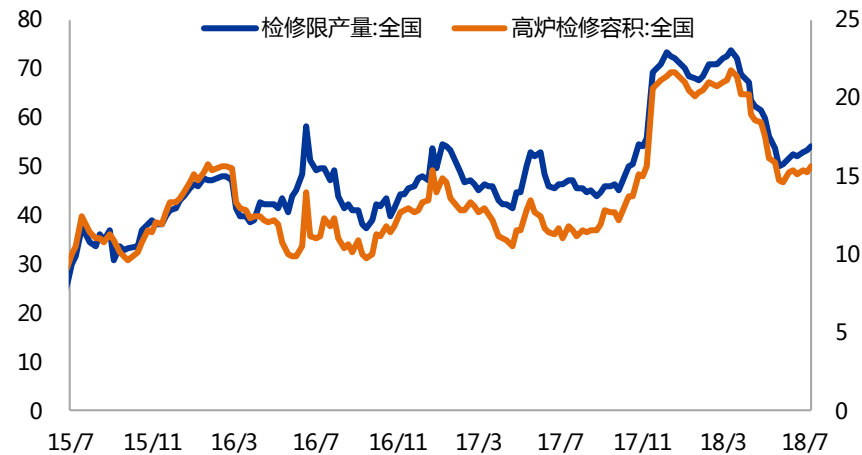


钢材供给：五大品种钢材周度产量继续小幅增加

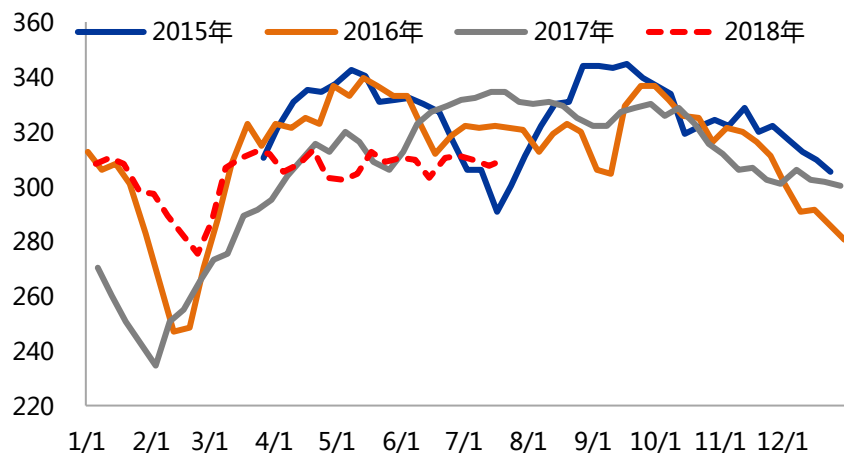
7月20日全国高炉开工率由70.86%上升至70.99%



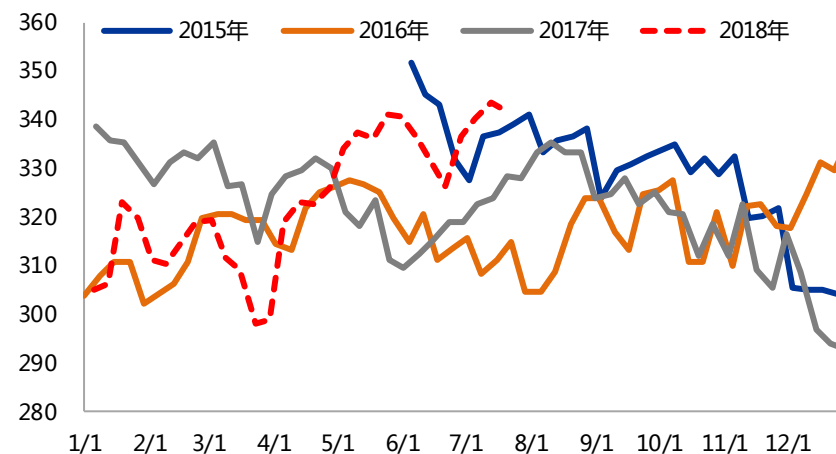
7月20日全国高炉检修限产量由53.5万吨增加至54.10万吨



全国建材钢厂螺纹钢周度产量由307.56万吨增加至309.4万吨



全国热卷钢厂周度产量由343.82万吨下降至341.91万吨



钢材供给：7月第三周钢厂检修情况汇总

➤ 汇总网上公开的钢厂检修信息，截止7月23日，共统计25条钢厂检修计划，新增4条检修信息（珠海粤钢、淮水特钢、龙腾特钢、河钢宣钢），影响7月20日之后的产量统计情况如下：铁水方面，影响铁水产量至288.40万吨，较上周环比减少0.82%；成品材方面，预计影响成品材产量至少101.03万吨，周环比减少13.59%。

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	河钢承钢	铁水	高炉	计划于6月下旬对3#高炉进行检修，具体时间未定，影响日均铁水0.6万吨	2018/7/30	10	0.4	4
	沧州中铁	铁水	高炉	6月初，计划对2500立方米的高炉进行检修，为期2个月	2018/8/1	12	0.09	1.07
	首钢首泰	铁水	高炉	7月1日起，对一座1250立方米高炉进行检修，预计影响铁水产量10万吨				20.00
				7月15日起，计划对2座1780立方米高炉进行检修，预计影响铁水产量7.5万吨			23.00	
	首钢迁安	铁水	高炉	7月26日起，首钢迁安钢厂计划对2#2650立方米高炉进行例行检修停产，约50天左右，预计影响日均铁水量0.65万吨	2018/9/14	50	0.96	48.00
华中	中天钢铁	铁水	高炉	5月28日起，中天计划对3#高炉进行检修，为期110天，影响产量60万吨	2018/9/15	57	0.55	31.35
	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	122	0.43	51.85
				6月6日接到通知，计划自7月25日起，对2#650立方米高炉进行大修，为期35天左右，预计影响铁水产量7万吨	2018/8/30	35	0.20	7.00
东北	本钢	铁水	高炉	6号高炉计划于6月底开始检修，检修时间70天，日均影响铁水产量6500吨	2018/9/8	50	0.65	32.5
	鞍钢	铁水	高炉	6月6日起，计划对4038立方米高炉开始检修，为期65天，预计影响日均铁水产量9000吨	2018/8/11	22	0.9	19.8
	吉林建龙	铁水	高炉	7月20日至9月11日，计划对1座1800立方米高炉进行检修，日均影响铁水0.41万吨	2018/9/11	53	0.41	21.73
华南	柳钢	铁水	高炉	5月27日至8月底，计划对5座1500立方米高炉进行检修，日均影响铁水0.3万吨	2018/8/31	42	0.3	12.6
	珠海粤钢	铁水	高炉	7月20日-23日，计划对4#1080立方米高炉进行检修，预计影响日均铁水产量0.5万吨	2018/7/23	3	0.5	1.5
华东	淮水特钢	铁水	高炉	8月下旬起，计划对一座高炉进行为期3个月的常规检修，预计8月影响铁水产量2万吨，9-10月影响铁水产量6万吨	2018/10/30	70	0.2	14
							合计	288.40

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

钢材供给：7月第三周钢厂检修情况汇总

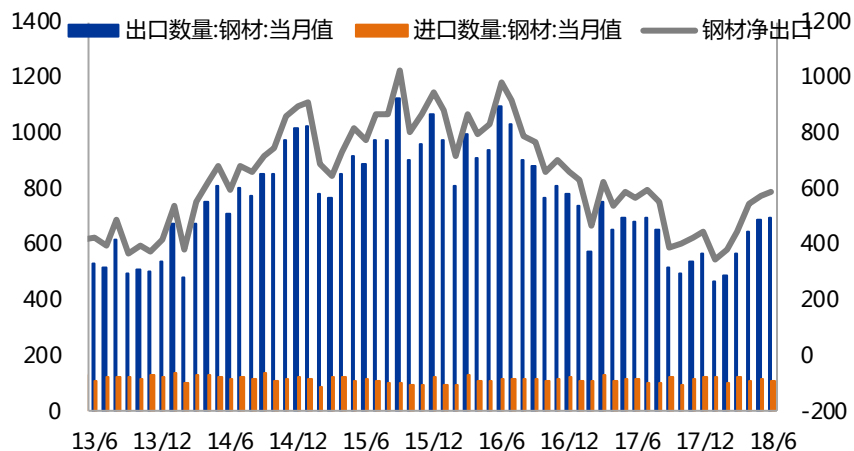


区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量 (吨)	
							成材/日	成材总量
西北	西宁特钢	棒材	轧线	7月10日至7月20日之间计划检修, 预计影响棒材产量1.5万吨	2018/7/20	0	0.15	0.00
华中	武钢	冷轧	加热炉、轧机	计划6月份对厂内二热轧产线部分设备进行检修, 具体如下: 1#加热炉; 2#加热炉各检修10天、轧机检修5天; 预计影响产量10万吨左右, 占比约40%	6月份	5	2.00	10.00
	河钢承钢	板卷	热轧产线	7月10日至7月30日, 计划对1780mm热轧轧线进行检修, 为期20天, 影响热轧板卷日均产量0.96万吨	2018/7/30	10	0.96	9.60
	沧州中铁	热卷	高炉	6月份开始, 计划对2500立方米高炉展开为期两个月的检修, 总计影响热卷产量在16万吨左右	2018/8/1	12	0.26	3.12
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
	唐山宏润	窄带	小窄带产线	7月10日至20日期间进行检修, 预计影响145-204小窄带系产量1.8万吨	2018/7/20	0	0.18	0.00
	河钢宣钢	棒材	棒材产线	7月25日-8月5日, 计划对棒材产线进行检修, 预计影响棒材产量1.6万吨	2018/8/5	11	0.15	1.60
	中天钢铁	棒材、线材、螺纹	棒材二轧	5月28日起, 对棒材二轧3号线进行检修, 为期110天, 预计影响棒材24.9万吨、线材产量22.05万吨、螺纹产量25.05万吨	2018/9/15	57	0.74	42.18
华东	南钢	轧材	轧线	7月2日至8月7日, 计划对中型厂进行为期35天的停产检修, 主要影响规格为50-210mm, 预计影响产量7万吨	2018/8/7	18	0.20	3.60
	永钢	螺纹	棒二加热炉	7月9日起, 因棒二加热炉漏水, 部分棒材线临时检修, 预计影响螺纹产量11万吨, 持续一个月	2018/8/9	20	0.37	7.33
	常熟龙腾特钢	棒材	配套加热炉	7月10-7月30日, 计划对棒材配套加热炉进行检修, 预计影响50-190mm棒材产量4-5万吨	2018/7/30	10	0.50	5.00
东北	新抚钢	棒材	螺纹钢	4月中旬起, 对厂内一条全连轧棒线进行检修, 预计维持100天左右, 日均影响螺纹钢产量0.3万吨, 合计影响总量30万吨。	2018/7/25	5	0.3	1.50
	鞍钢	热卷	热轧产线	7月30日-8月12日, 鞍钢计划对鲑鱼圈15800mm热轧产线进行检修, 为期14天, 预计影响热轧总量约15万吨	2018/8/12	14	1.07	15.00
						合计		101.03

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

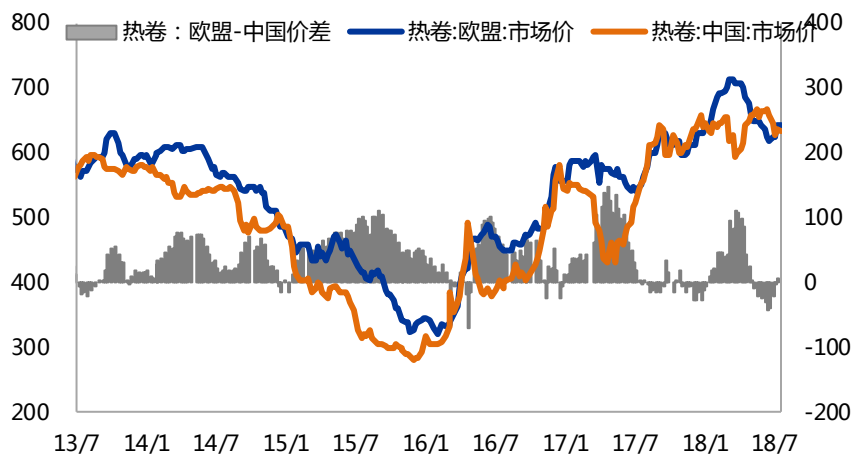
钢材出口：6月钢材净出口增加

6月钢材净进口由575万吨上升至590万吨

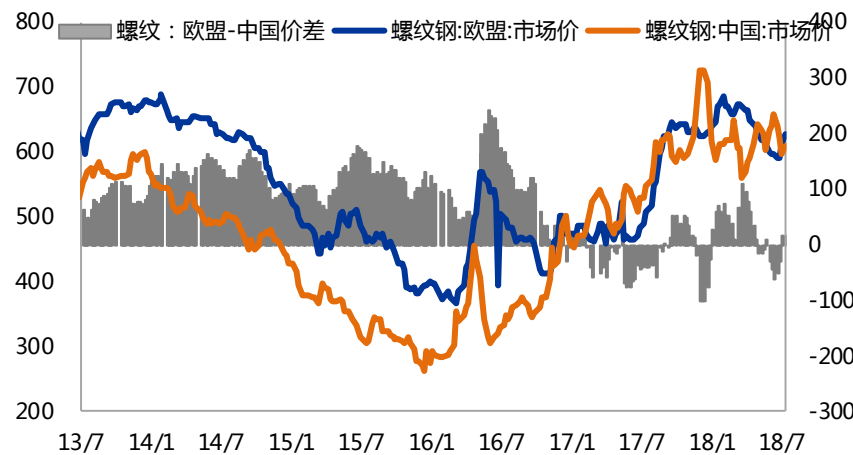


➤ 6月中国钢材净出口环比增加2.61%。6月份，国际经济形势好转，境外钢价企稳回升，而国内钢价出现较大幅度回调，导致钢材价格内外倒挂的情况明显改善。同时，6月中旬以来，人民币快速贬值，周一离岸人民币兑美元汇率一度触及6.72的整数关口，最终收6.703。本币贬值，一定程度上提升了钢材出口竞争力，欧洲地区热卷及螺纹与中国热卷及螺纹价差走强。钢材出口改善或将持续。

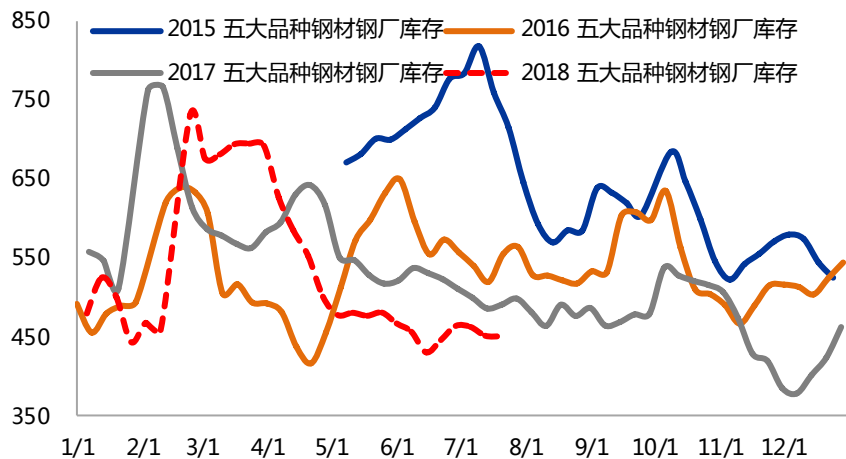
热卷在欧盟与中国的价差由6美元/吨回升至12美元/吨



螺纹钢欧盟地区与中国的价差由17美元/吨回升至27美元/吨

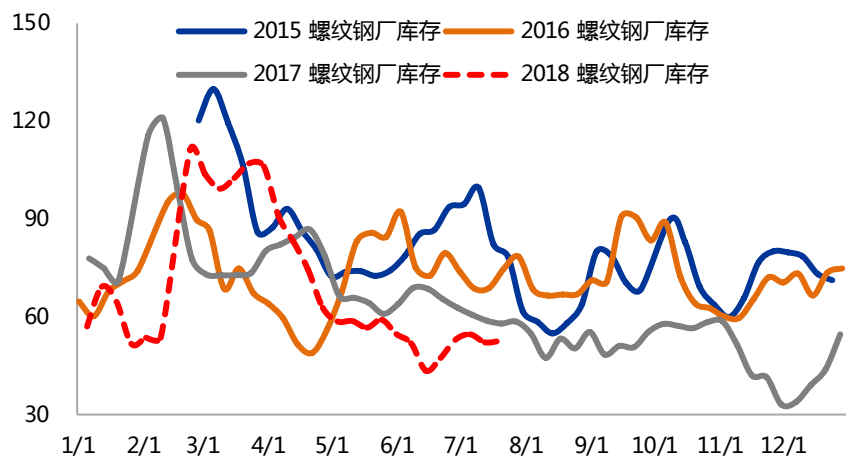


全国五大品种钢材钢厂库存维持在451万吨左右

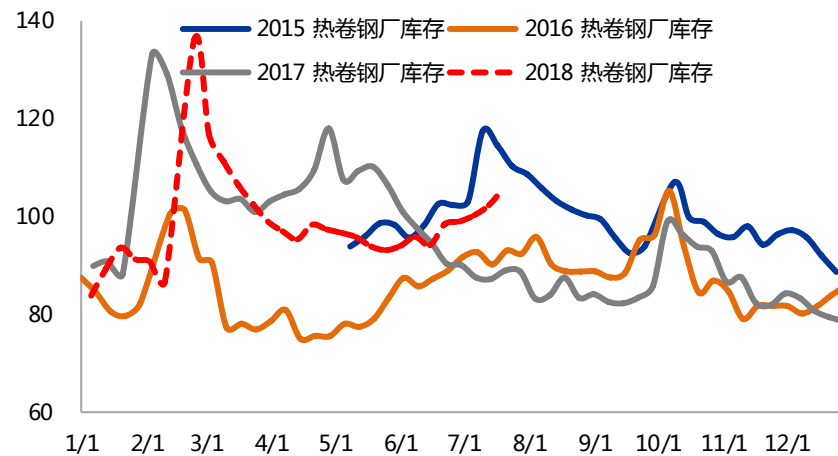


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+22	181	235	254	106	90	93	451	512	540
W+21	184	239	271	102	91	92	451	524	557
W+20	198	247	282	100	95	89	462	532	574
W+19	201	248	294	99	98	87	464	538	555
W+18	191	248	285	98	101	86	446	522	597
W+17	185	228	323	94	107	87	430	518	651
W+16	200	222	357	96	110	83	456	529	633
W+15	204	226	349	94	109	79	467	548	599
W+14	214	238	323	93	108	78	481	551	573
W+13	209	245	305	94	118	78	477	618	513
W+12	210	283	262	96	110	76	480	643	456
W+11	208	305	222	97	106	76	478	631	416
W+10	225	303	189	97	105	75	501	596	437

螺纹钢钢厂库存由184万吨下降至181万吨

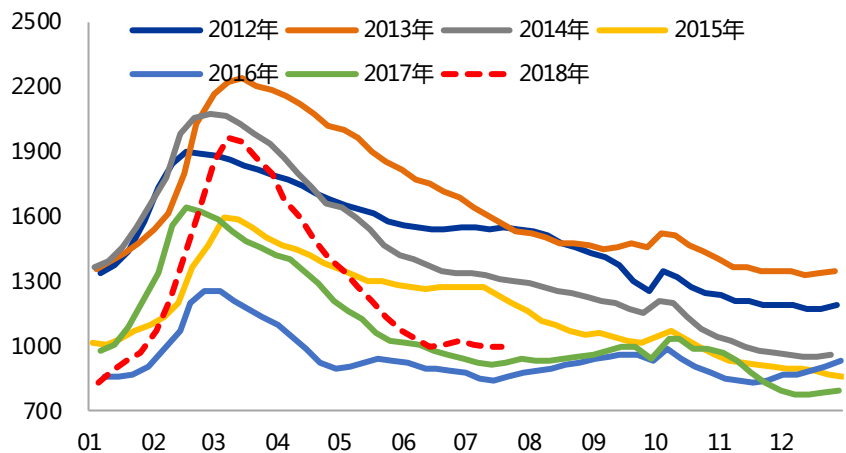


热卷钢厂库存由102万吨回升至106万吨



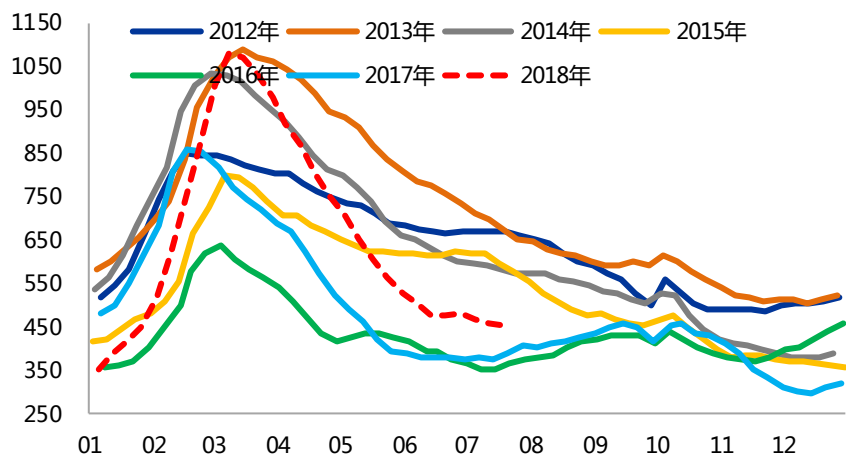
钢材社会库存：钢材社库小幅增加

五大品种钢材社会库存由997万吨增加至1000万吨

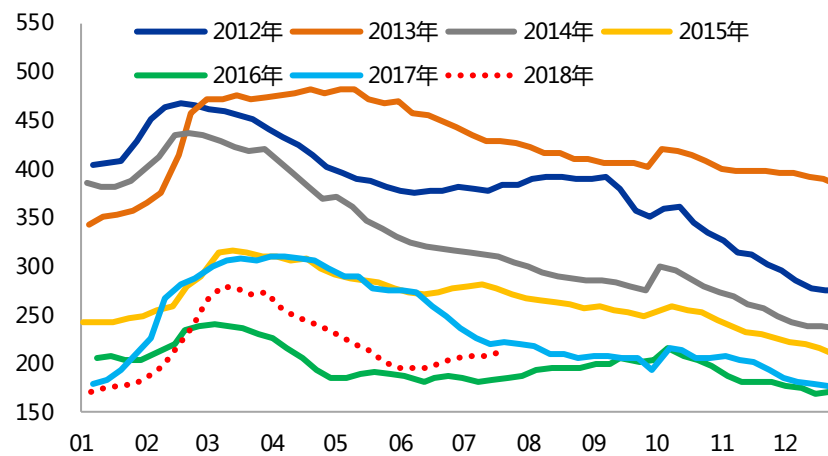


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+22	456	388	367	213	237	181	1000	939	848
W+21	457	390	381	208	248	185	997	962	873
W+20	467	390	389	208	259	188	1010	980	884
W+19	482	390	407	206	273	185	1025	1004	897
W+18	478	397	411	201	275	182	1010	1014	897
W+17	478	400	430	195	275	187	999	1021	923
W+16	504	433	441	195	278	190	1036	1061	932
W+15	529	472	451	196	290	192	1075	1124	940
W+14	566	499	449	201	291	188	1133	1159	923
W+13	607	531	440	214	297	186	1211	1212	905
W+12	652	585	429	221	306	185	1270	1293	895
W+11	708	633	448	229	308	194	1349	1353	926
W+10	752	678	483	237	310	207	1415	1404	984

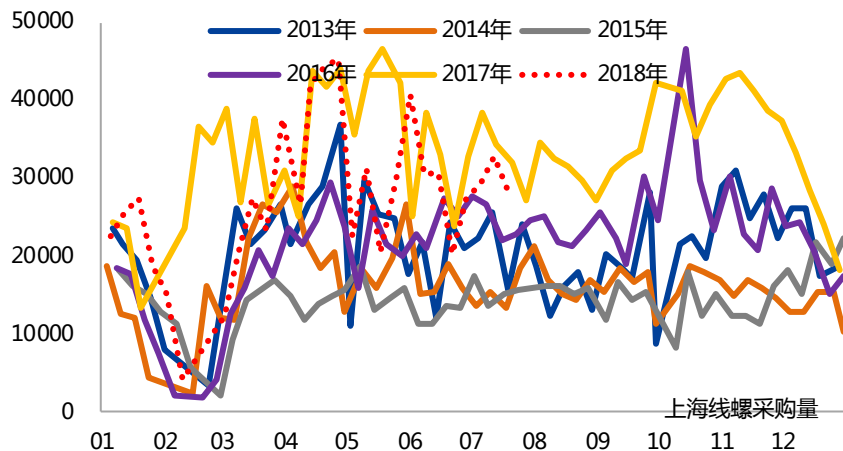
螺纹钢社会库存由457万吨下降至456万吨



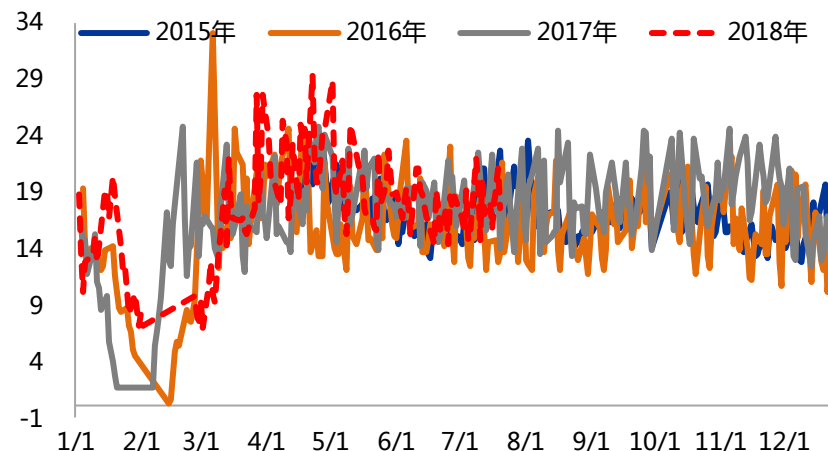
热卷社会库存有208万吨上升至213万吨



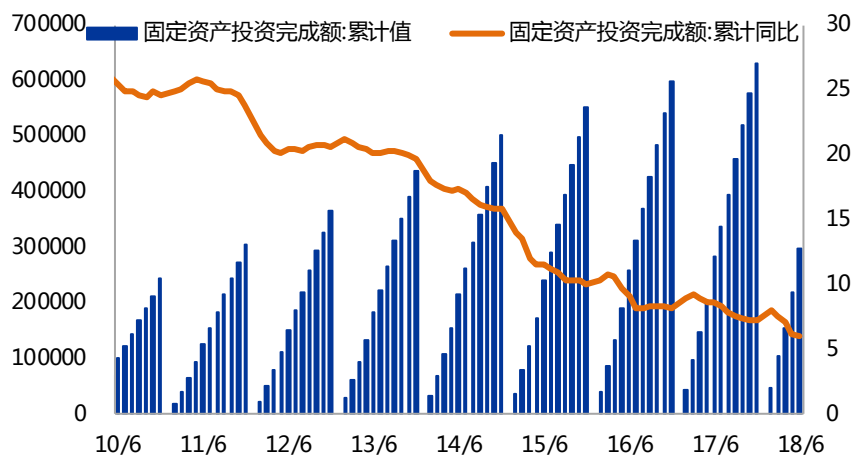
7月20日上海线螺采购量3.27万吨下降至2.75万吨



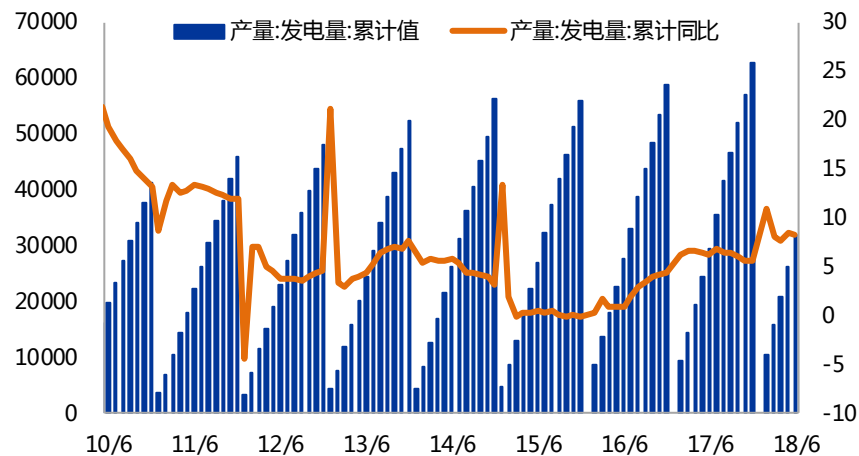
截止7月20日Mysteel全国建筑钢材主周度成交量由92.84万吨下降至91.89万吨



6月固定资产投资完成额累计同比增加6%，前值6.1%



6月发电量累计同比增加8.3%，前值8.5%

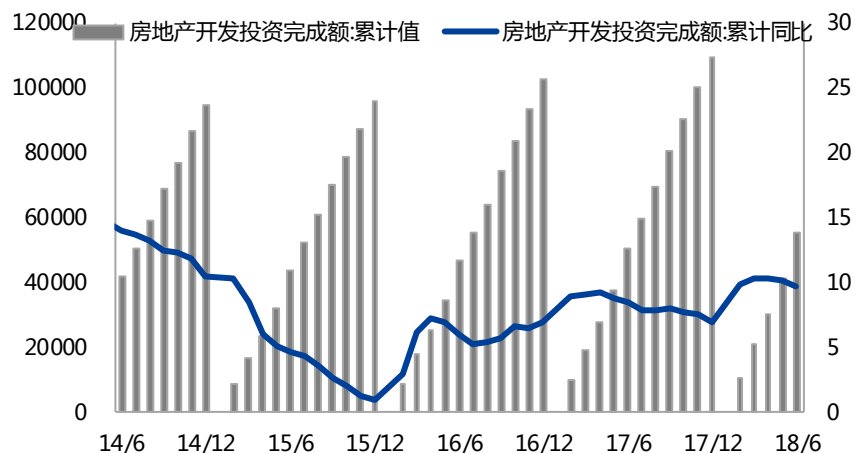


钢材下游需求：6月房地产投资增速小幅回落

房地产投资1-4月数据		2017年1-6月		2018年1-5月		2018年1-6月		同比增速变化		2018年6月	
分类	项目	绝对值	同比	绝对值	同比	绝对值	同比	较17年1-6月	较18年1-5月	绝对值	同比
房地产开发数据	房地产开发投资 (亿元)	50,610.22	8.50	41,420.27	10.20	55,531.00	9.70	1.20	-0.50	14,110.73	8.41
	其中：住宅	34,318.26	10.20	29,037.28	14.20	38,990.00	13.60	3.40	-0.60	9,952.72	11.89
	房屋新开工面积 (万平方米)	85,719.61	10.60	72,190.34	10.80	95,817.00	11.80	1.20	1.00	23,626.66	15.02
	其中：住宅	61,398.81	14.90	53,097.76	13.20	70,611.00	15.00	0.10	1.80	17,513.24	20.82
	房屋施工面积 (万平方米)	692,325.94	3.40	684,991.12	2.00	709,649.00	2.50	-0.90	0.50	24,657.88	18.05
	其中：住宅	472,721.95	2.90	469,769.70	2.50	487,933.00	3.20	0.30	0.70	18,163.30	24.35
	房屋竣工面积 (万平方米)	41,524.01	5.00	30,483.78	-10.10	37,131.00	-10.60	-15.60	-0.50	6,647.22	-12.69
其中：住宅	29,760.38	2.50	21,138.18	-12.80	25,962.00	-12.80	-15.30	0.00	4,823.82	-12.75	
商品房销售数据	商品房销售面积 (万平方米)	74,661.70	16.10	56,409.09	2.90	77,143.00	3.30	-12.80	0.40	20,733.91	4.50
	其中：住宅	64,790.71	13.50	49,065.62	2.30	66,852.00	3.20	-10.30	0.90	17,786.38	5.66
	商品房销售额 (亿元)	59,151.83	21.50	48,777.57	11.80	66,945.00	13.20	-8.30	1.40	18,167.43	17.06
	其中：住宅	49,298.05	17.90	41,349.90	12.80	56,604.00	14.80	-3.10	2.00	15,254.10	20.66
	商品房平均售价 (元/平方米)	7,922.65	4.65	8,647.11	8.65	8,678.04	9.53	4.89	0.89	8,762.18	12.02
	其中：住宅	7,608.81	3.92	8,427.47	10.26	8,467.06	11.28	7.36	1.02	8,576.28	14.20
房地产开发资金来源	房地产开发企业开发资金 (亿元)	75,764.55	11.20	62,003.24	5.10	79,287.00	4.60	-6.60	-0.50	17,283.76	3.03
	其中：国内贷款	13,352.05	22.10	10,200.85	-2.80	12,292.00	-7.90	-30.00	-5.10	2,091.15	-26.76
	利用外资	104.32	58.90	21.39	-76.20	28.00	-73.10	-132.00	3.10	6.61	-54.46
	自筹资金	23,273.26	-2.30	19,472.93	8.10	25,541.00	9.70	12.00	1.60	6,068.07	15.25
	其他资金	39,034.93	17.20	11,585.00	1.10	18,348.00	1.00	-16.20	-0.10	6,763.00	-1.40
	其中：定金及预收款	23,225.56	22.70	20,121.94	12.70	26,123.00	12.50	-10.20	-0.20	6,001.06	-5.25
	个人按揭贷款	12,000.34	6.70	9,249.64	-3.60	11,524.00	-4.00	-10.70	-0.40	2,274.36	-10.86

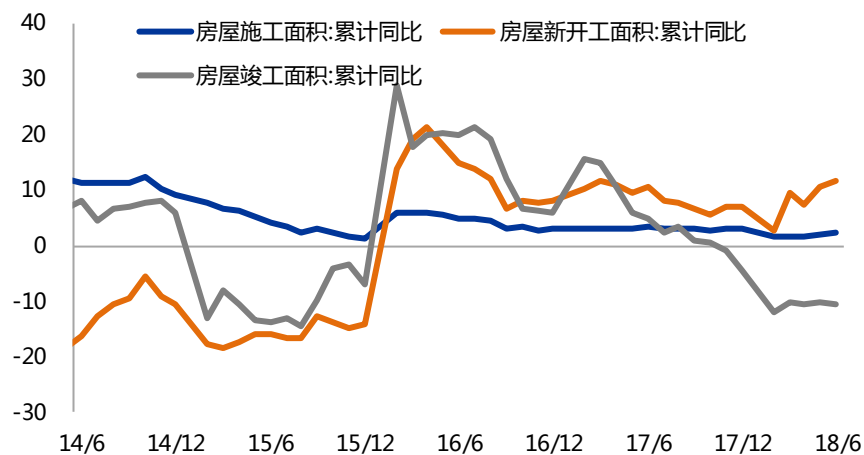
钢材下游需求：6月房地产投资增速回落

6月房地产开发投资完成额累计同比增加9.7%，前值10.2%



➤ 1-6月份房地产开发投资同比增涨9.7%，增速回落0.5个百分点。但是与用钢需求直接相关的房屋新开工面积等数据表现较好，1-6月房屋新开工面积同比增11.8%，增速环比提高1个百分点，较17年同期提高1.2个百分点，1-6月施工面积同比增2.5%，增速环比提高0.5个百分点，较17年同期下降0.9个百分点。1-6月商品房销售面积同比增3.3%，增速环比提高0.4个百分点，较去年同期下降21.8个百分点。

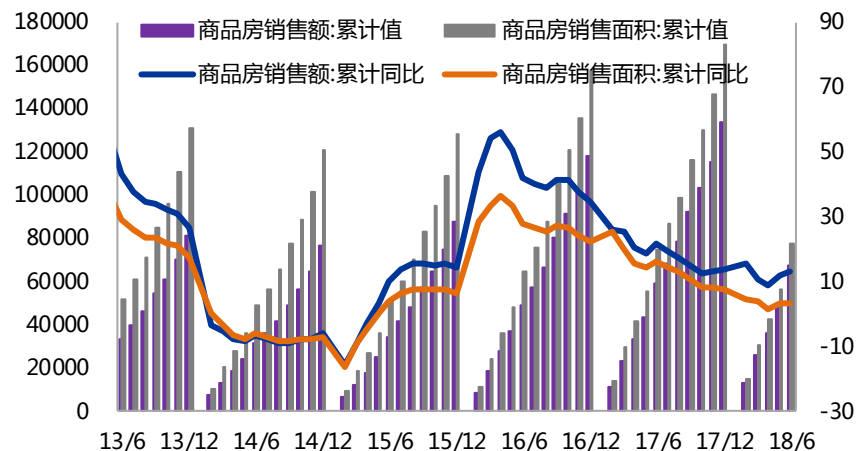
6月房地产新开工面积累计同比增加11.8%，前值10.8%



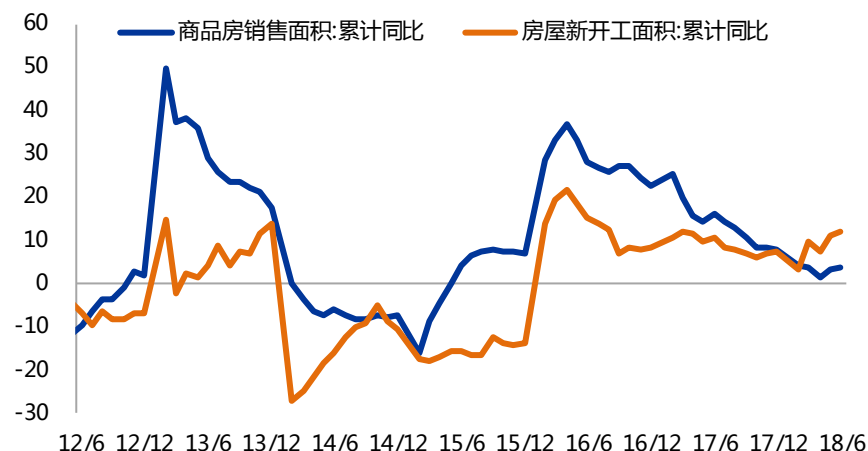
5月土地购置费用累计同比增加67.8%，前值47.9%



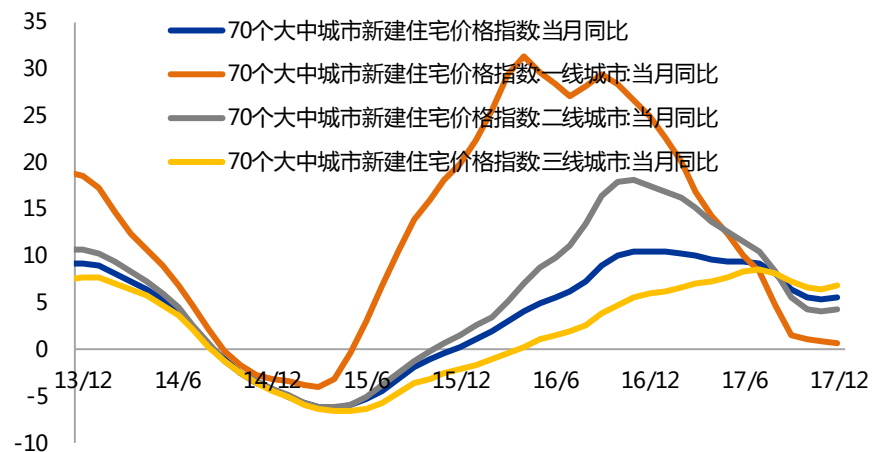
6月商品房销售额累计同比增长13.2%，前值11.8%



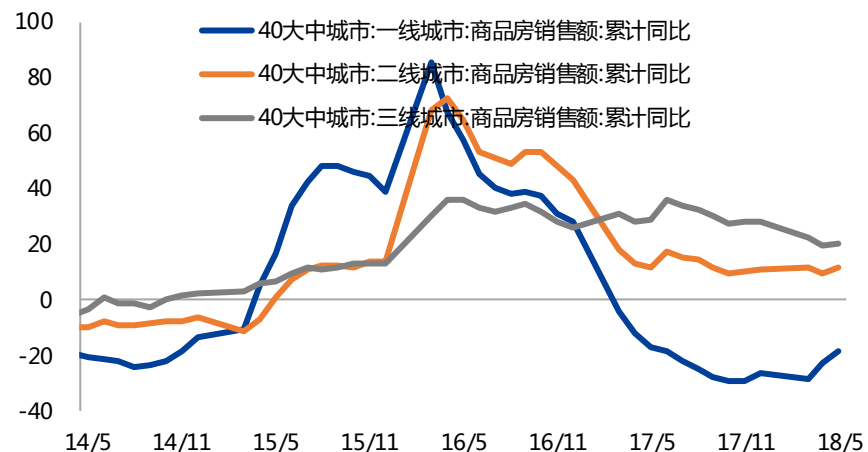
6月商品房销售面积累计同比增长3.3%，前值2.9%



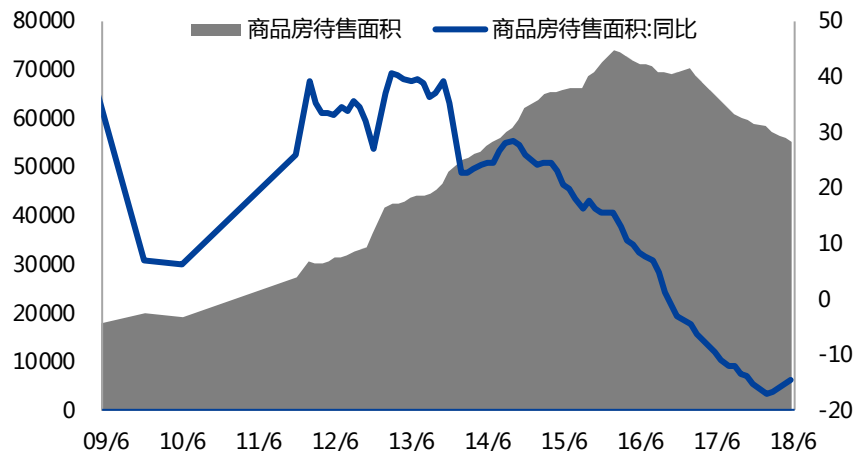
70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



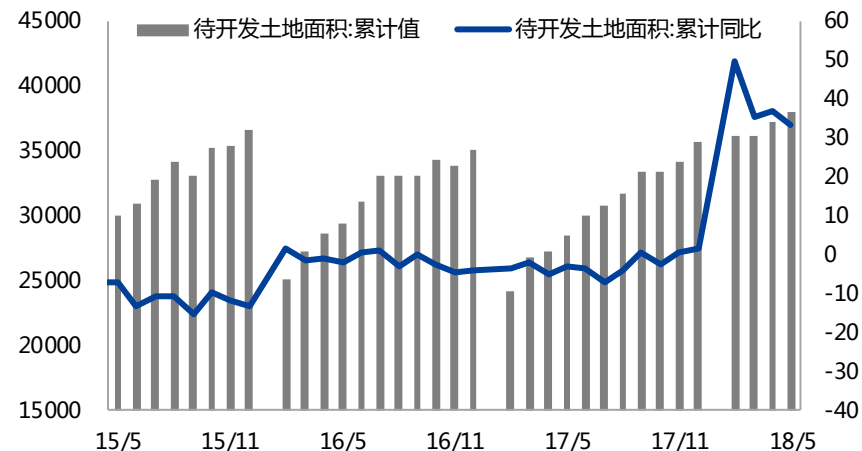
5月商品房销售额增速回升



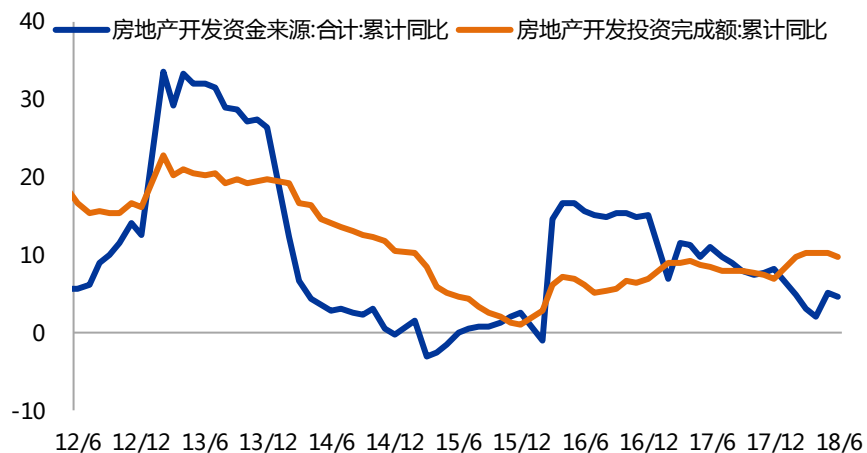
6月商品房待售面积同比下降14.7%，前值-15.2%



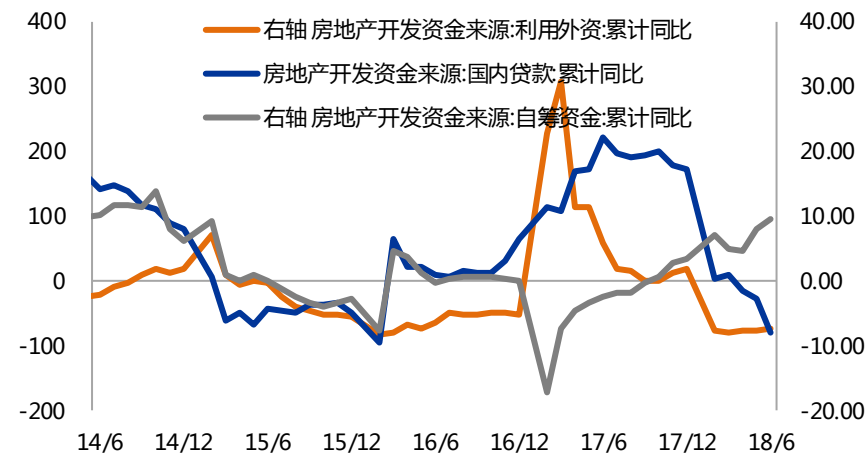
5月待开发土地面积累计同比增加33.5%，前值36.9%



6月房地产开发资金来源同比增加4.6%，前值5.1%



房地产开发资金中国内贷款同比增速下滑



钢材下游需求：6月基建投资增速继续下滑

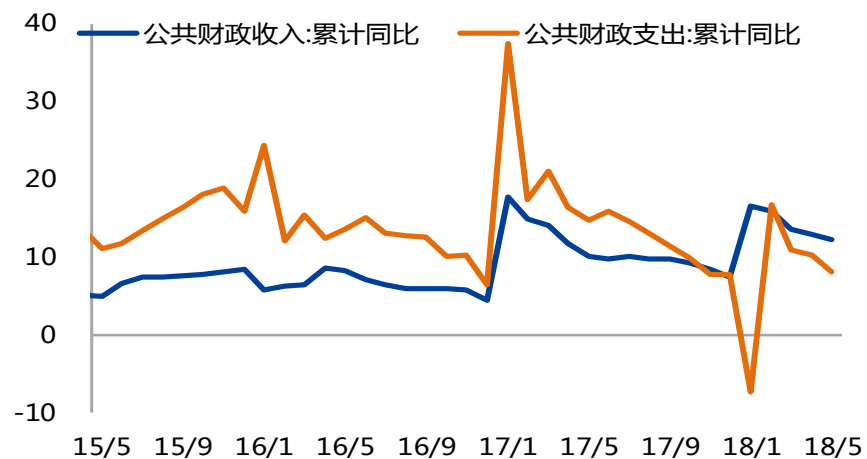
6月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长7.3%，前值9.4%



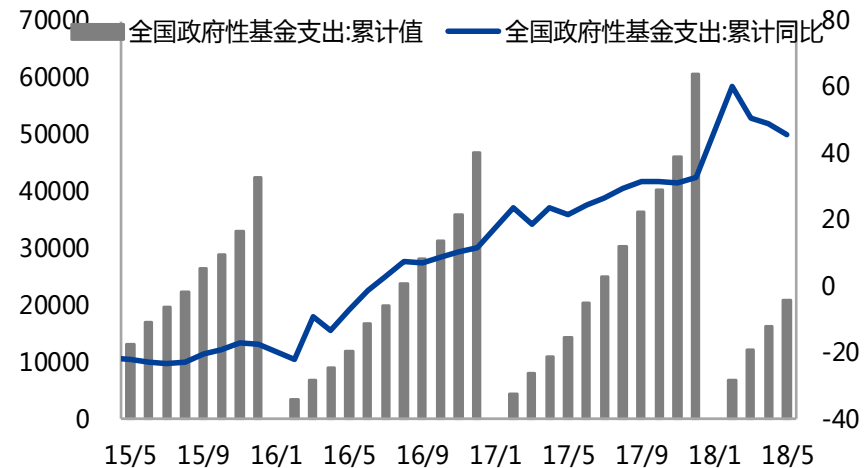
基建投资各分项投资增速均出现回落



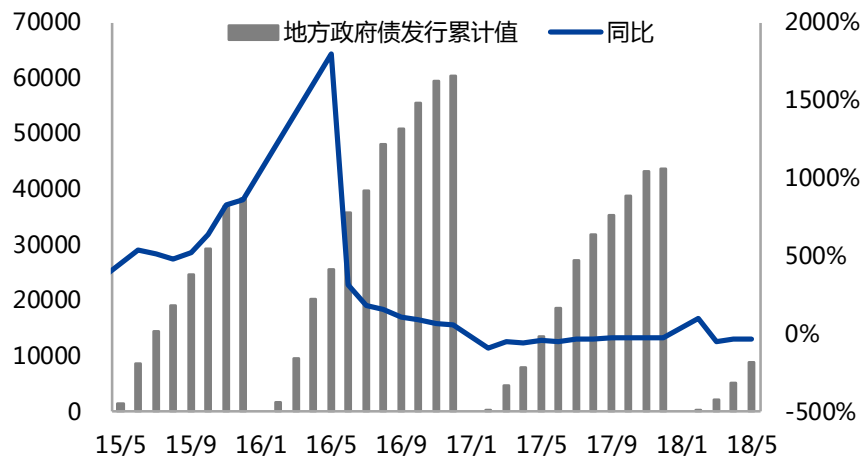
5月公共财政支出累计同比增加8.1%，前值10.3%



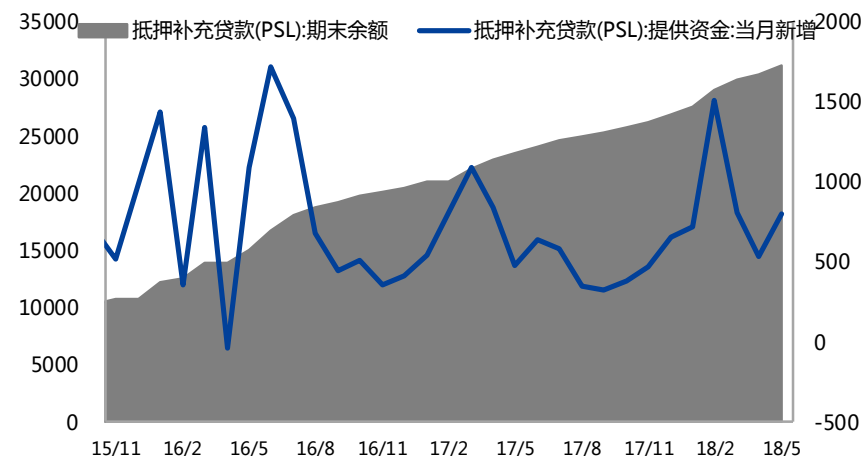
5月全国政府性基金支出同比增加45.8%，前值48.9%



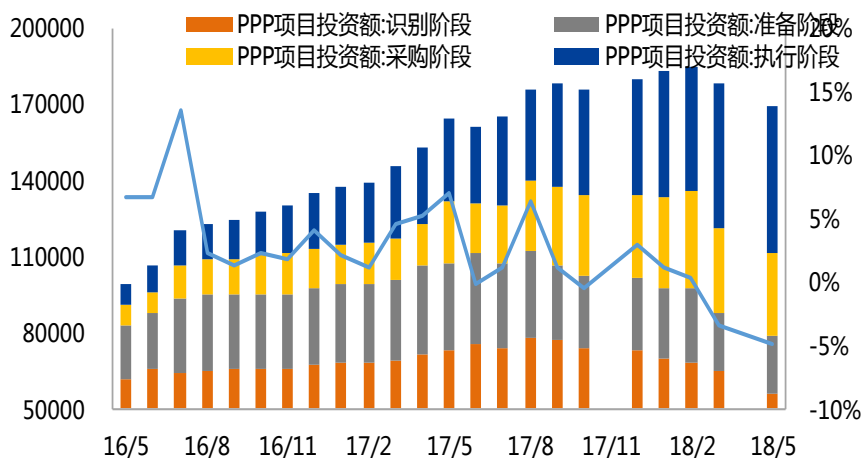
5月地方债发行累计同比减少34.97%，共计发行8765.88亿元



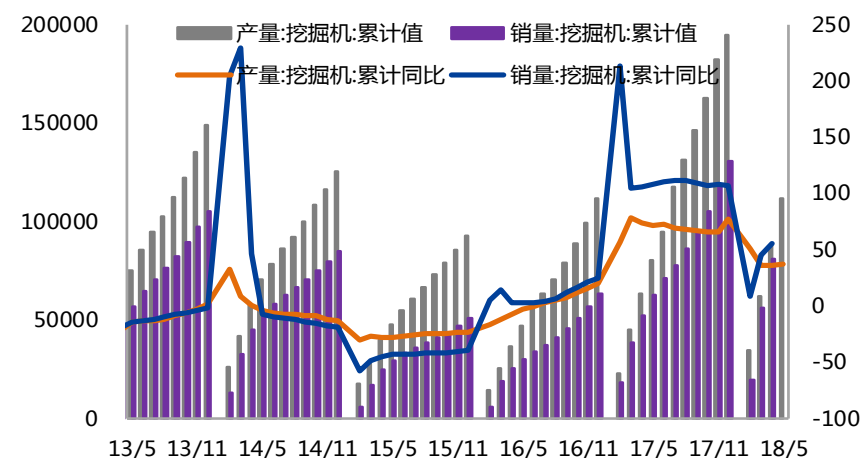
5月抵押补充贷款当月新增801亿元



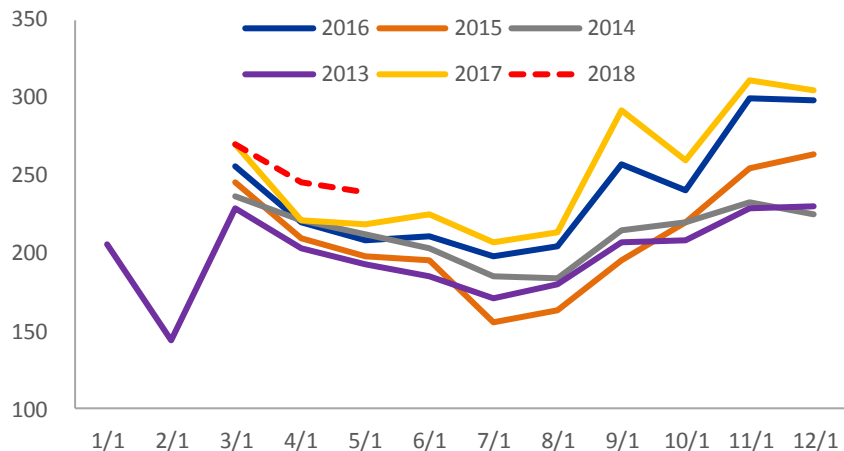
5月PPP项目投资总额同比降低4.87%，前值-3.74%



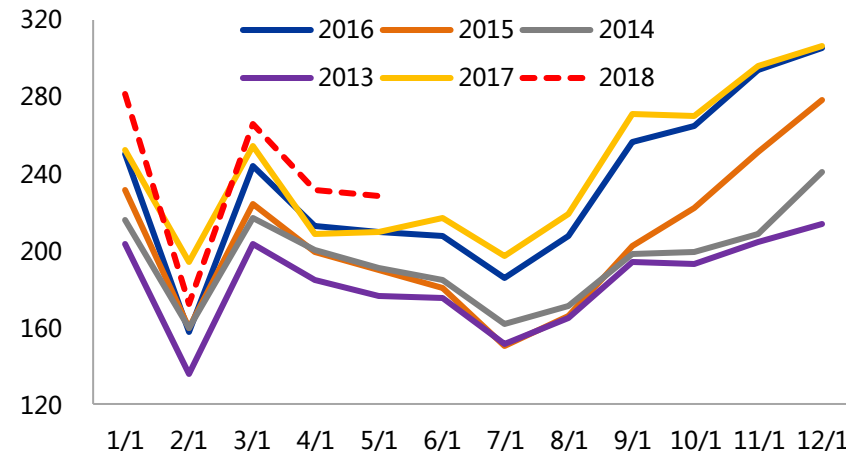
5月挖掘机产量累计同比增加37.5%，前值35.7%



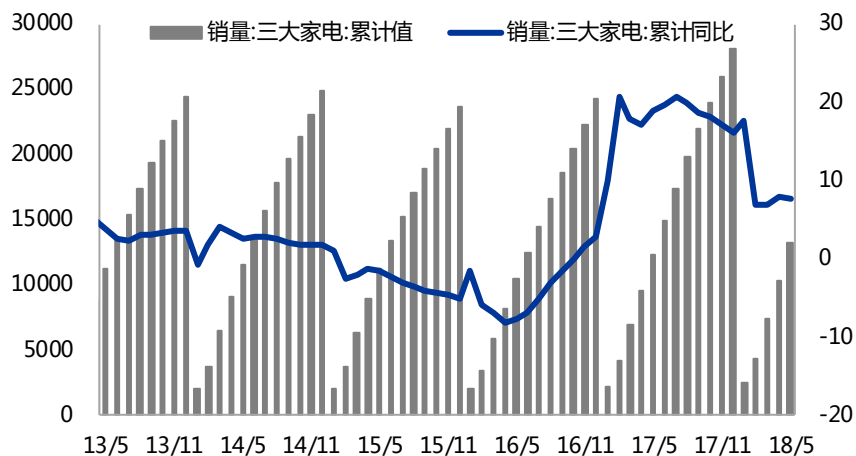
5月汽车产量当月同比增加9.5%，前值10.8%



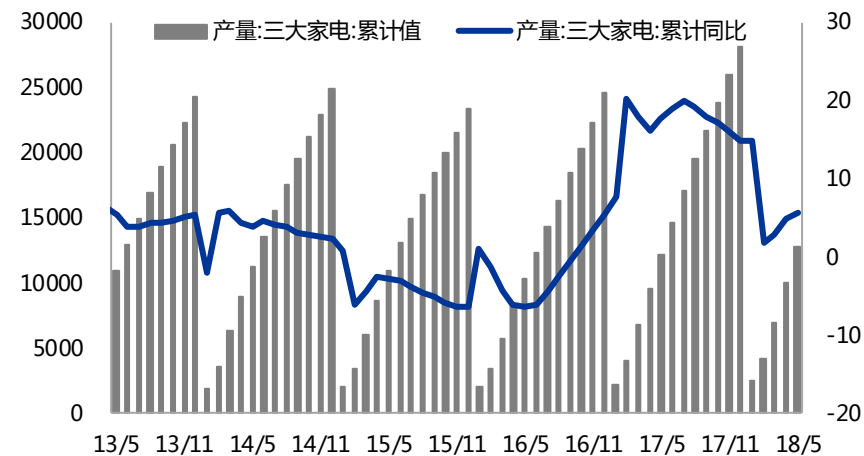
5月汽车销量同比增加9.15%，前值11.26%



5月三大家电销量累计同比增加7.55%，前值7.77%



5月三大家电产量累计同比增加5.77%，前值4.96%



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