



钢矿：需求强势不改供应压力，螺纹多单适当减仓兑现盈利

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)

内容要点

- **3月社融数据表现超预期**：3月份新增人民币贷款16900亿，前值8858亿，预期12500亿；社会融资规模28600亿，前值7030亿，预期18500亿；M1同比增长4.6%，前值2.0%，预期3.0%。3月份社融数据表现超预期，主要受益于监管鼓励小微融资及融资成本下降预期导致企业短贷大幅增加，一二线房地产回暖支撑居民长贷，基建补短板政策支持下的企业长贷，非标融资边际好转以及地方政府专项债发行提前。短期看，该数据的大幅超预期表现将提振市场信心。
- **流动性宽松**：月初季初市场流动性继续宽松，上周央行仍未进行公开市场操作，市场利率继续明显下滑。预期在稳增长经济政策引导下，市场流动性或将在较长时期内保持相对宽松状态。
- **螺纹、热卷**：
 - **钢材产量连续5周回升**：受高炉集中复产，以及钢价回暖后电炉钢盈利水平上升影响，上周长流程及短流程均继续复产，高炉及独立电弧炉开工率及产能利用率均环比回升。主要品种钢材产量环比增加1.22%至1034.63万吨，连续5周回升，但增速有所放缓。分品种，螺纹钢产量环比增加1.5%至349.99万吨，热卷产量微降0.03%至331.87万吨。虽然在利润及复产引导下，钢材产量整体易增难减，但考虑到复产钢厂数量逐步减少，且二三季度唐山、武安、临汾仍将执行非采暖季限产政策，且唐山5月限产还将再度趋严，钢材供应增长速度可能将有所放缓。
 - **成交维持高位，需求超预期**：同时，现货成交及周度表观消费量均超预期，3月下旬以来一直处于同比偏高的水平。上周MS全国建材贸易商日均成交量环比降2.09%至22.95万吨，并于4月8日创下33万吨的天量成交数据，线螺采购量环比大幅上升22.15%至4.37万吨，均处于历史同期的最高水平，需求表现已超预期。
 - **钢材库存降幅扩大，表观消费创新高**：上周主要品种钢材钢厂库存环比减少28.9万吨，社会库存环比减少87.7万吨，总库存下降116.6万吨，钢材库存降幅连续2周扩大。分品种看，螺纹钢钢厂库存下降21.1万吨，社会库存下降51万吨，总库存下降72.1万吨；热卷钢厂库存下降2.9万吨，社会库存下降10.7万吨，总库存减少13.6万吨。钢材库存连续两周加速去库，再加上当前钢材库存同比依然偏低，亦一定程度印证了钢材供需继续呈现好转趋势。
 - **供应增长压力将考验需求的持续性**：钢材供应增长，基本符合预期，但旺季需求持续的时间确超市场预期，从而带动钢材库存在产量同比偏高且持续增加的情况下，保持快速去库状态。不过从当前去库速度来看，日均库存下降速度仍连续3周慢于2018年同期，表明供应同比增长仍对去库造成一定压力。考虑到未来钢材供应整体依然易增难减，这将持续考验旺季需求的持续性。若需求环比走弱，则可能导致去库速度逐步放缓，直至拐点来临。
- **铁矿石**

- **澳大利亚铁矿石发货量快速回升，巴西矿发运量创2年新低**：4月1日-7日，澳大利亚方面，飓风影响逐步消退，澳矿发货量快速回升，但仍低于上月周均值水平；巴西方面，受暴雨天气侵袭，巴西矿发运量环比大幅下滑至2年新低水平；使得巴西+澳大利亚铁矿石发货总量仍处于同比偏低水平。不过随着澳洲方面积极恢复发运，预计铁矿石发运量仍将呈现逐渐回升的趋势。
- **到港量或将进一步下降**：4月1日-7日，我国铁矿石到港量环比下降52.7万吨至1020.30万吨。结合3月底至4月上旬的巴西及澳大利亚铁矿石发货节奏，及船期来看，预计本周铁矿石到港量或将进一步大幅下降。
- **高炉复产叠加钢厂小幅补库，港口铁矿石库存大幅下降**：伴随高炉快速复产，高炉日耗大幅回升，上周钢厂采购补库需求明显增加，带动日均港口铁矿石疏港量环比大幅回升13万吨。到港资源的下降叠加疏港量大幅回升，带动港口铁矿石库存环比大幅下降657万吨，创单周最大降幅。当前钢厂烧结矿库存仍只有1590万吨，同比依然偏低，且复产阶段下，高炉日耗仍有回升空间，预计钢厂未来或继续有补库需求。
- **高矿价或吸引非主流矿复产，铁矿石需求结构发生变化**：铁矿石普氏价格指数升至90美元以上高位，非主流矿复产及增产的动力将明显增强。国内迁安地区矿山逐步复产，开工率持续回升。同时，由于主流矿价格持续上涨，较非主流矿性价比明显下降，钢厂已着手调整配矿结构，非主流矿需求有所增加。以上均将削弱主流矿山资源供应收缩的影响。。
- **总结**
- **螺纹、热卷**：宏观上，3月社融数据表现远超市场预期，市场对宏观需求偏悲观的预期大幅缓解，对大宗商品形成较强提振。3月下旬以来现货成交、表观消费均持续高位运行，带动钢材库存连续2周扩大，库存维持同比偏低的水平，钢材供需结构继续好转，对钢价形成较强支撑。不过亦需本周投资数据公布后，宏观数据真空期，市场关注焦点可能重新转移至供需结构方面。而复产及利润回升影响下，钢材产量整体易增难减，将继续考验旺季需求的持续性。若需求环比走弱，可能将带来库存下降速度的放缓，对钢价或形成压制。综合看，钢价震荡偏强。建议：1、单边：螺纹10月合约多单轻仓持有，稳健者可适当减仓兑现盈利；2、组合：螺纹10-1正套继续持有。风险点：钢材供应大幅增加，旺季过后需求环比走弱。
- **铁矿石**：飓风及巴西暴雨影响开始逐步体现，铁矿石到港资源环比开始回落。结合近期巴西及澳大利亚铁矿石发运节奏及船期计算，未来两周，我国铁矿石到港量或将大幅回落。而4月上旬国内高炉集中复产，铁矿石日耗明显回升，加之钢厂小幅补库，带动港口铁矿石疏港量大幅回升。供减需增，上周港口铁矿石库存创单周最大降幅。考虑到未来到港量将进一步下滑，需求随高炉复产有环比增长的可能，港口铁矿石库存或呈现被动去库节奏，这将对矿价形成较强支撑。不过考虑到澳矿发运已现大幅回升，高矿价亦将吸引非主流矿积极复产及增产，以及非主流矿对主流中低品矿替代性增强，铁矿石进一步上涨的动力也可能将逐步减弱。综合看，铁矿石价格偏强概率较高，但上方压力也在逐步增加。建议铁矿石1905合约多单适当减仓兑现盈利。

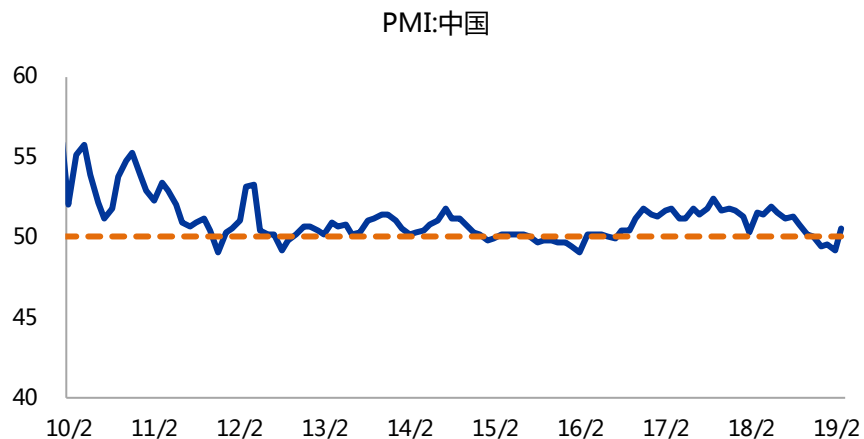
类型	合约/组合	方向	入场价格 (差)	首次推荐日	评级	目标价格 (差)	止损价格 (差)	状态	收益 (%)
单边	RB1910	B	3620	2019/4/8	3星	3850-3900	3550-3570	减仓	5.63%
单边	I1905	B	634	2019/4/1	3星	650-655	605-610	减仓	11.67%
套利	RB1910- RB2001	B	200-210	2019/4/8	3星	300-310	150-160	持有	0.36%

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。

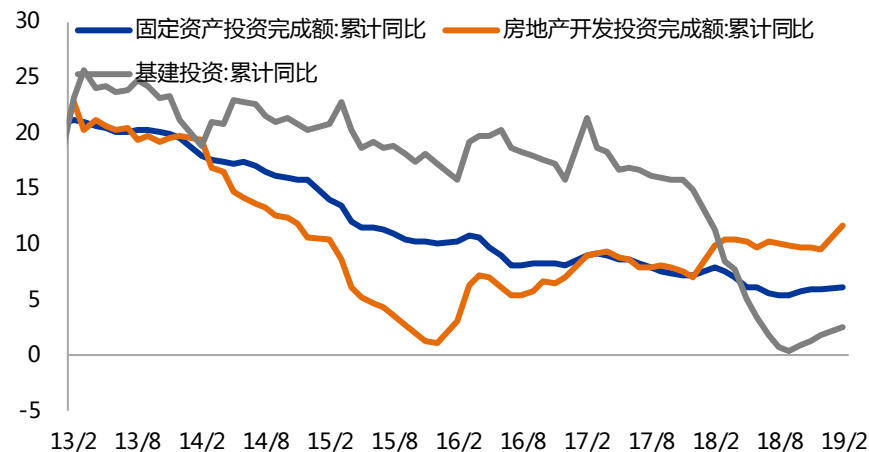
宏观：3月社融数据表现超预期

宏观：3月制造业PMI超预期

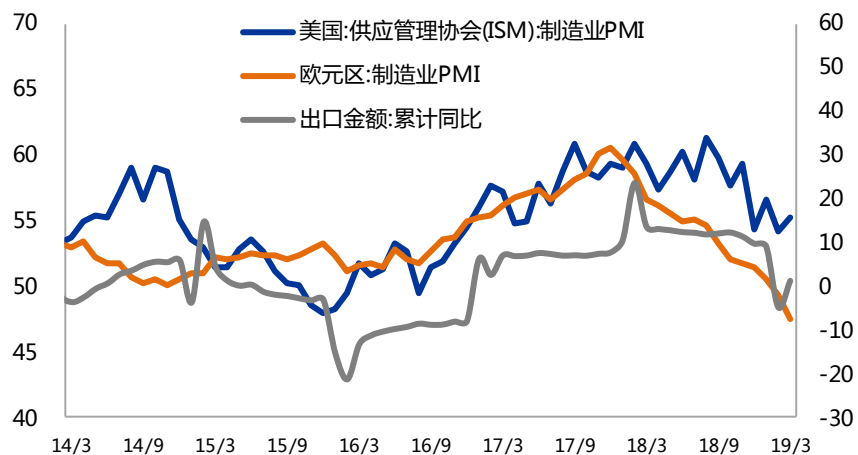
3月中国PMI指数为50.5，前值为49.2



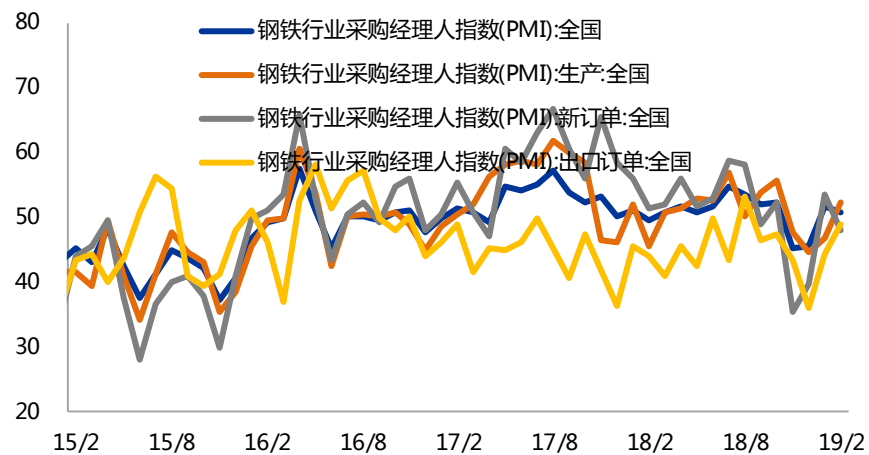
2月固定资产投资增速回升



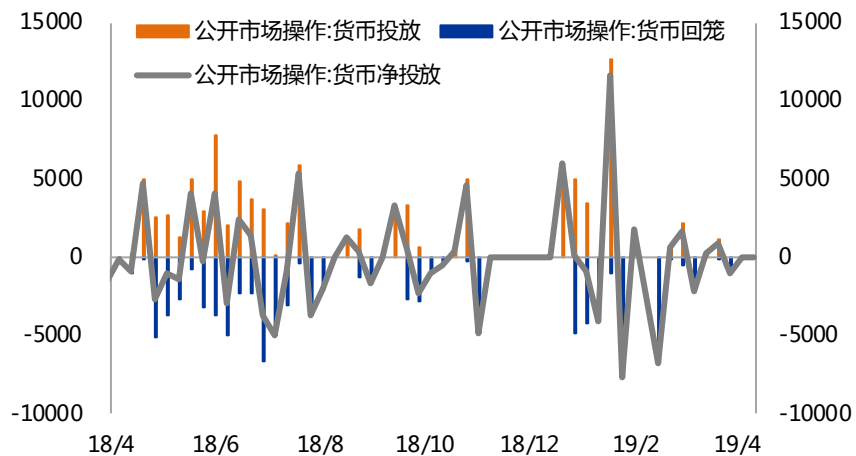
3月美国、欧洲PMI均环比回升



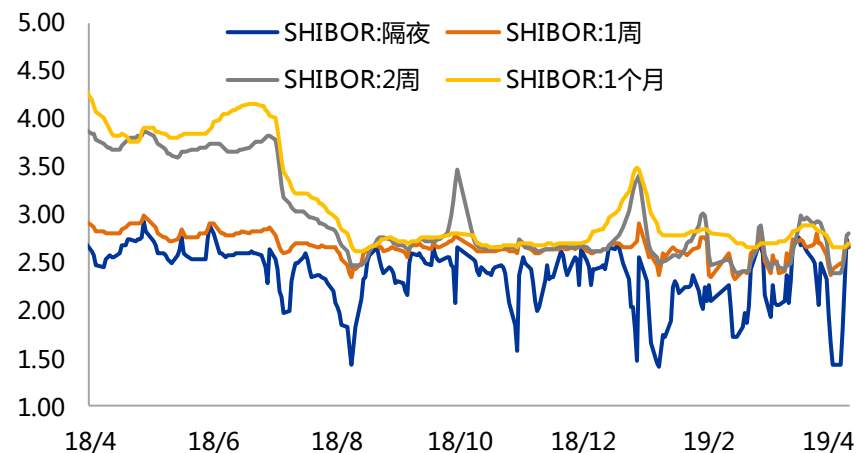
3月钢铁行业PMI指数下滑，生产、新订单、出口订单均回落



4月12日当周，央行在公开市场操作为0



截止4月12日，1个月SHIBOR利率由2.664%回升至2.686%



截止4月12日，美元指数由97.42下滑至96.95

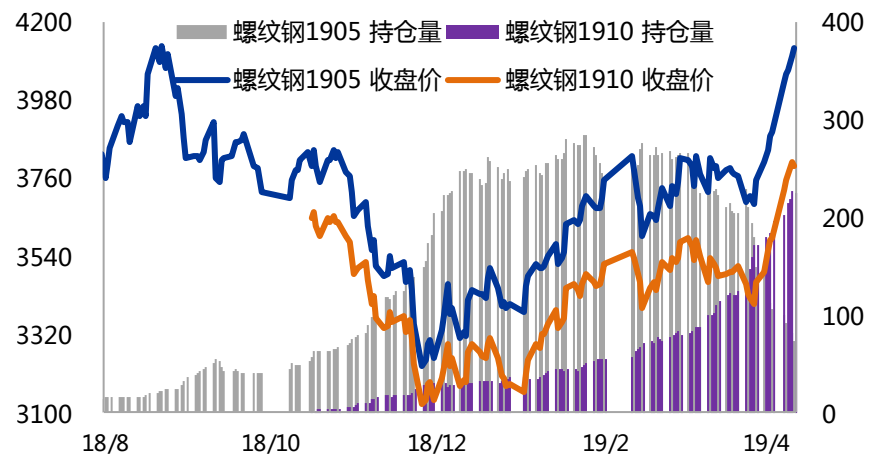


截止4月12日，美元兑人民币中间价由6.7055回升至6.7220

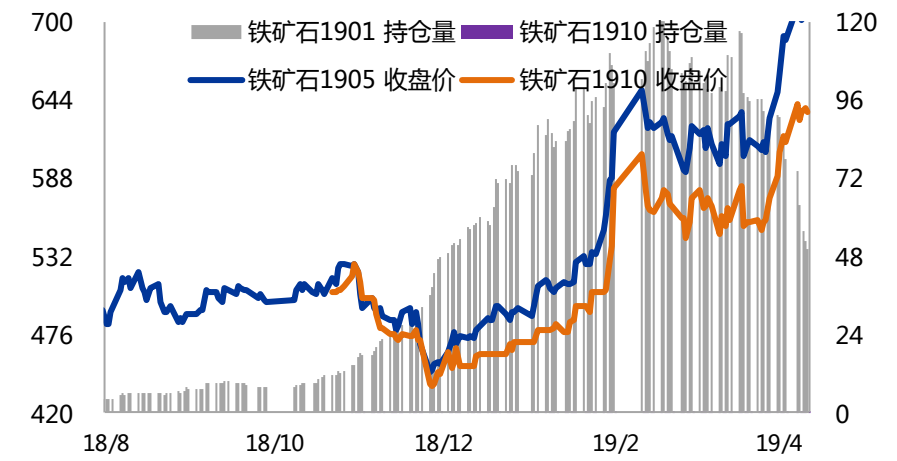


钢矿期货市场回顾：宏观预期好转，钢价修复贴水

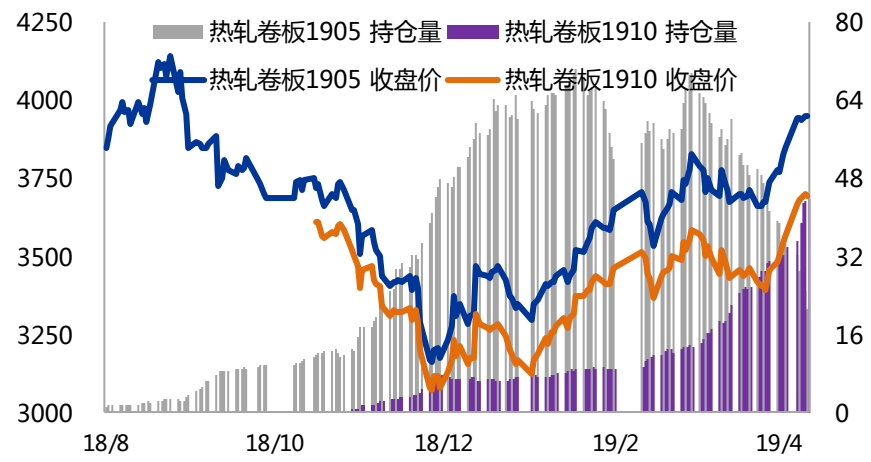
螺纹钢主力合约大幅反弹



铁矿石主力合约大幅反弹

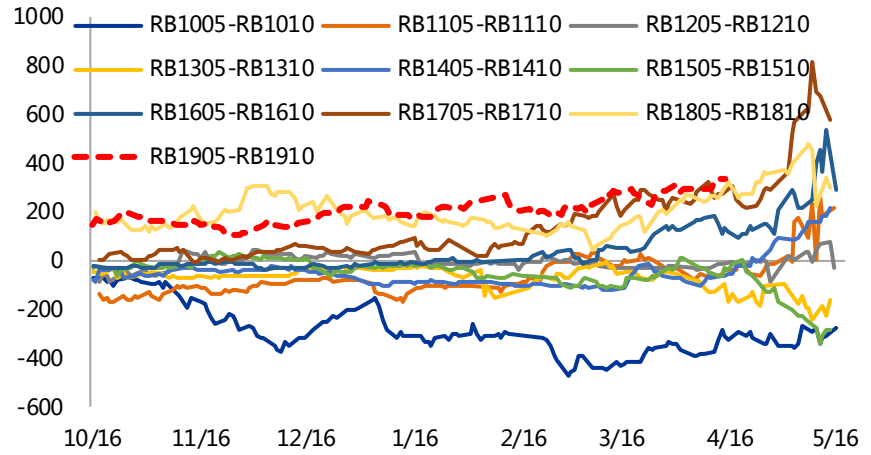


热卷主力合约大幅反弹

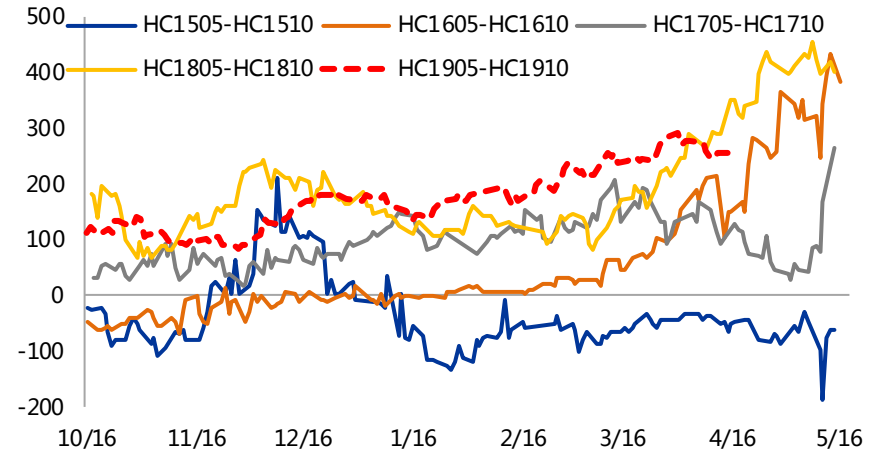


4/12	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB2001	3546	145	4.09%	23.40	2.42	13.38
RB1905	4128	238	5.77%	72.57	-34.04	60.22
RB1910	3794	200	5.27%	224.04	26.75	518.47
HC2001	3503	109	3.11%	3.95	-0.12	2.57
HC1905	3951	105	2.66%	21.39	-13.23	13.58
HC1910	3693	126	3.41%	43.85	10.11	52.33
I2001	603.0	23.0	3.81%	11.48	0.41	7.06
I1905	712.5	25.0	3.51%	50.14	-27.72	42.48
I1909	653.5	26.5	4.06%	120.18	36.14	296.49

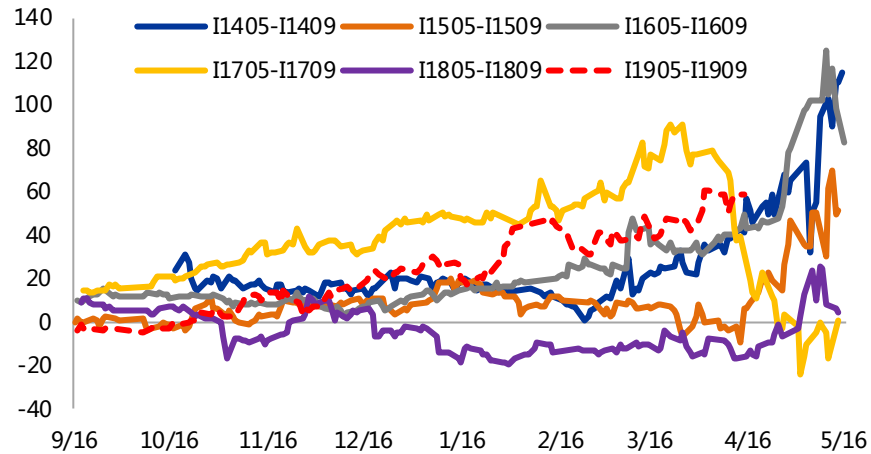
螺纹钢5-10价差大幅扩大



热卷5-10价差缩小

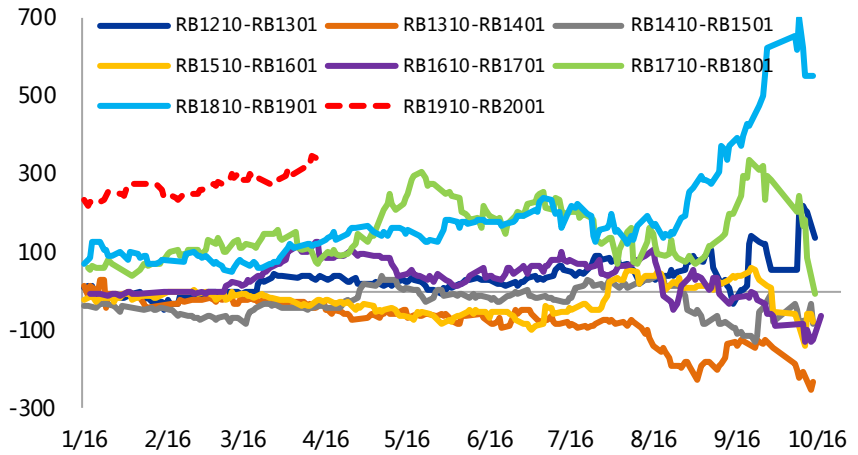


铁矿石5-9价差大幅缩小

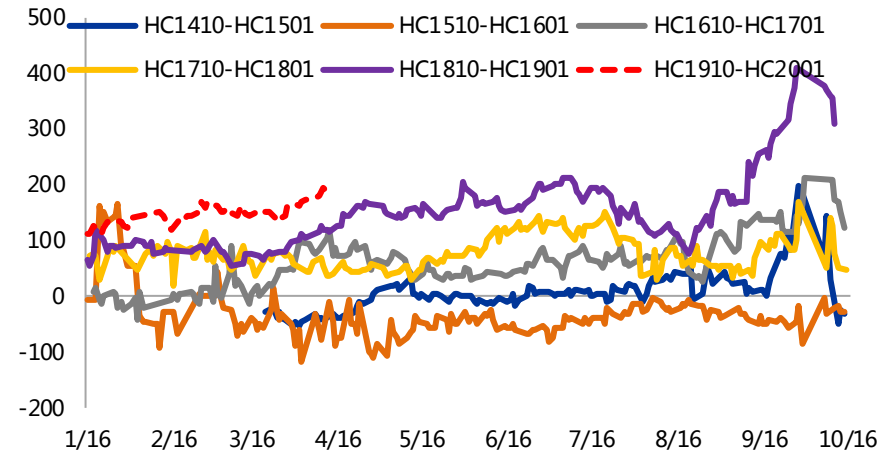


	4/12	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1905-RB1910	334	296	38	270	64	
HC1905-HC1910	258	279	-21	248	10	
I1905-I1909	59	60.5	-1.5	39	20	

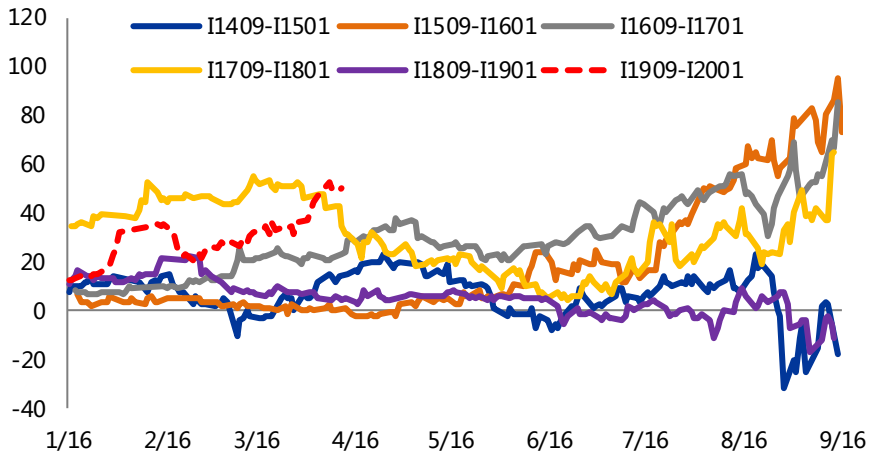
螺纹钢10-1价差缩小



热卷10-1价差扩大



铁矿石9-1价差扩大

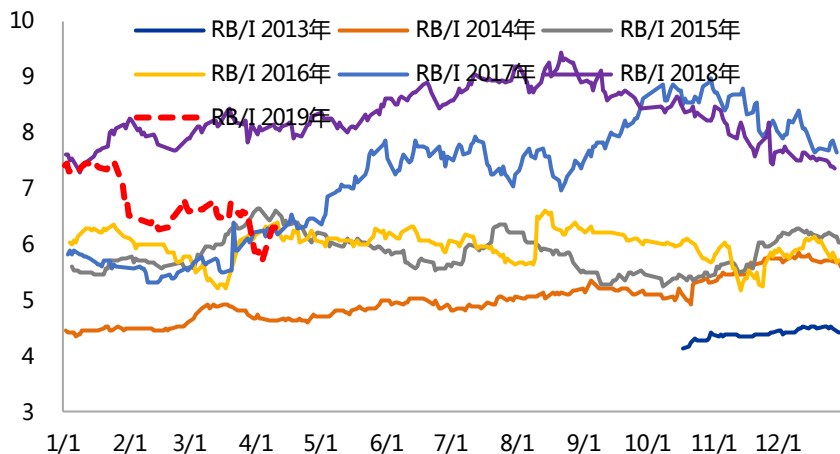


	4/12	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1910-RB2001		248	193	55	178	70
HC1910-HC2001		190	173	17	156	34
I1909-I2001		50.5	47	3.5	28.5	22

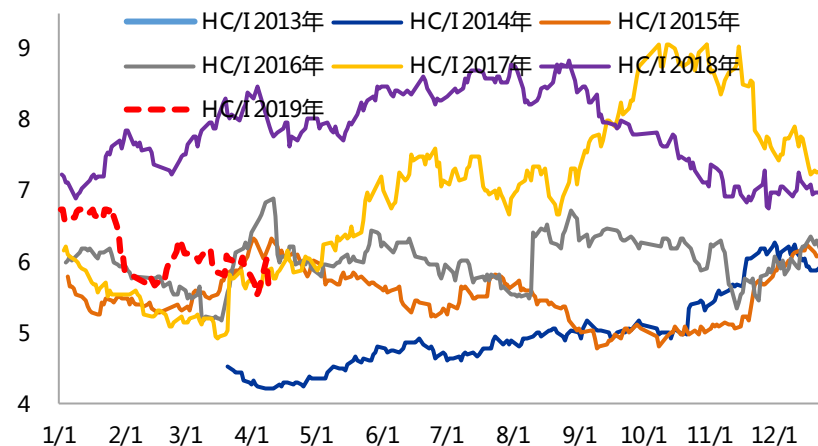
- 山西淘汰落后焦化产能、河北山西二三季度错峰生产，叠加唐山武安及临汾以外地区高炉逐步复产，市场普遍预期焦炭供应相对宽松的局面将得到改善。并且随着钢价回暖，高炉炼钢利润也明显回升，若预期焦炭供应相对宽松的局面将逐步改善，短期焦炭或强于螺纹。

4/12	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最大值	近1年最小值
RB/I	5.81	5.23	0.58	-0.47	8.94	5.19
HC/I	5.65	5.59	0.06	-0.53	8.85	5.54
RB/J	1.87	1.77	0.09	-0.04	1.98	1.46
HC/J	1.82	1.90	-0.08	-0.06	2.03	1.42
RB/JM	2.88	2.88	0.00	-0.20	3.50	2.29
HC/JM	2.80	3.08	-0.28	-0.23	3.56	2.27
I/J	0.322	0.339	-0.017	0.018	0.341	0.19
HC-RB	-177	-44	-133	-118	281	-390

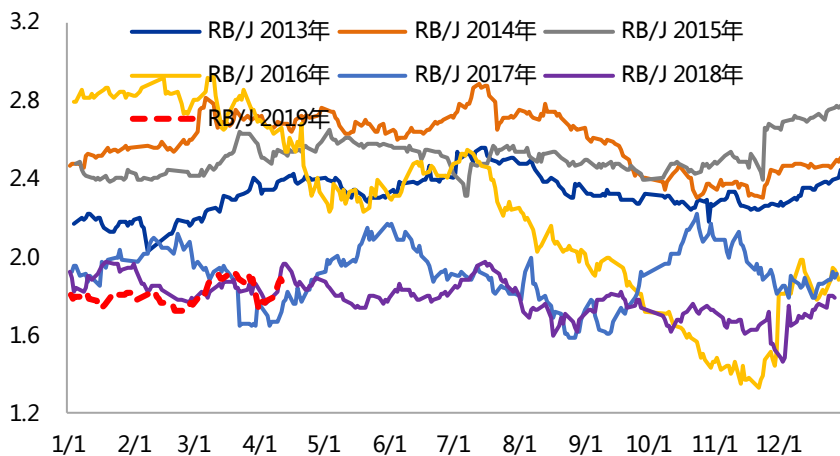
螺纹主力/铁矿石主力比值由5.23回升至5.81（铁矿石主力换月）



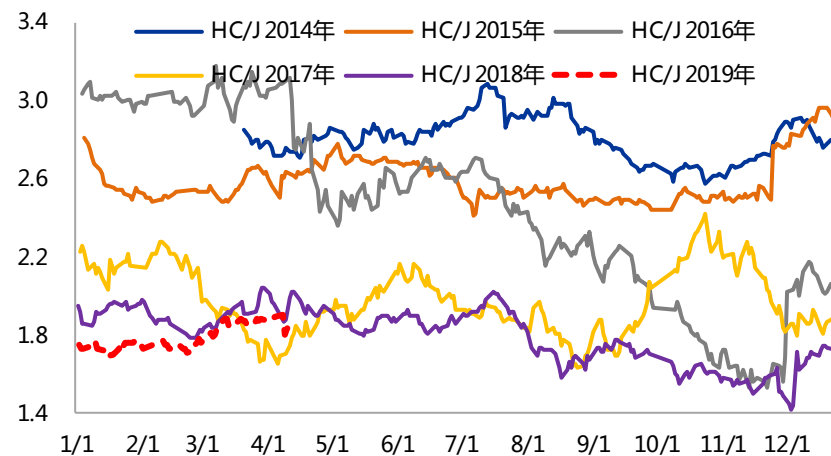
热卷主力/铁矿石主力比值由5.59回升至5.65（铁矿石、热卷主力换月）



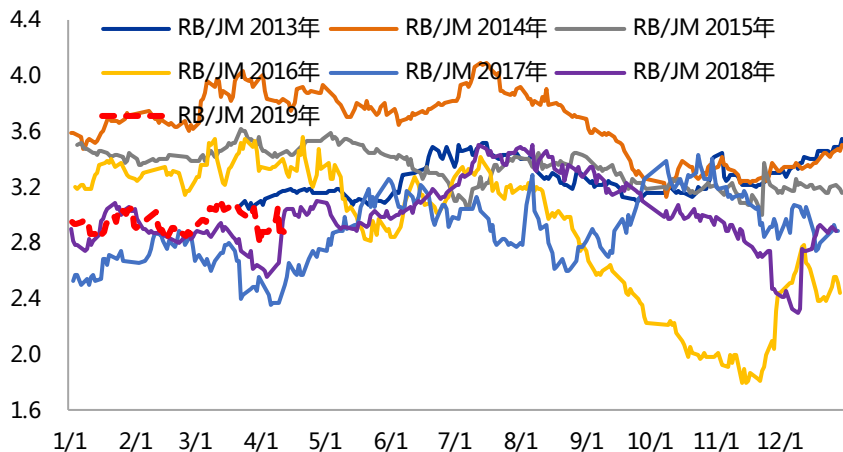
螺纹主力/焦炭主力比值由1.77回升至1.87



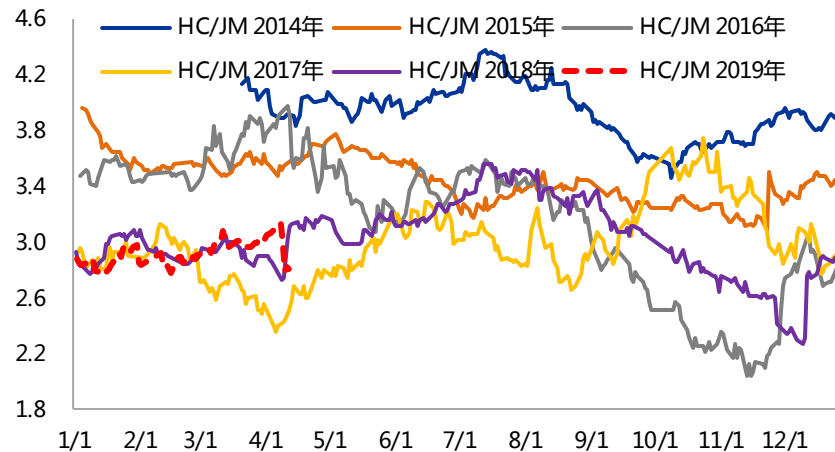
热卷主力/焦炭主力比值由1.90下降至1.82（热卷主力换月）



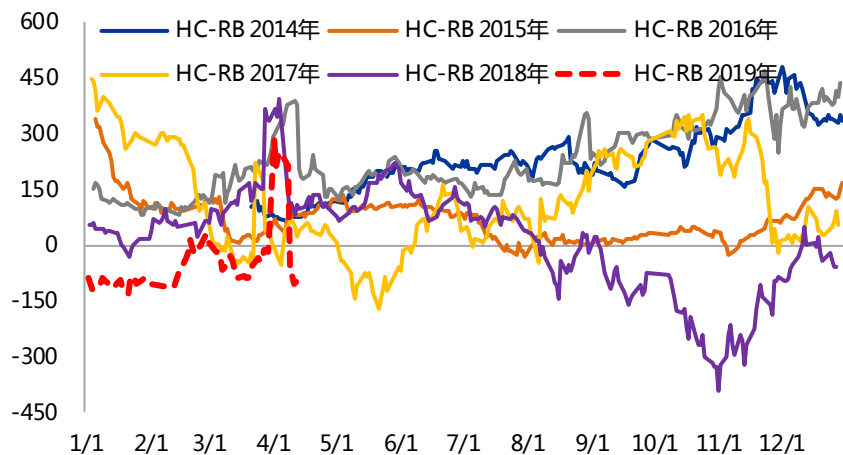
螺纹主力/焦煤主力比值维持在2.88



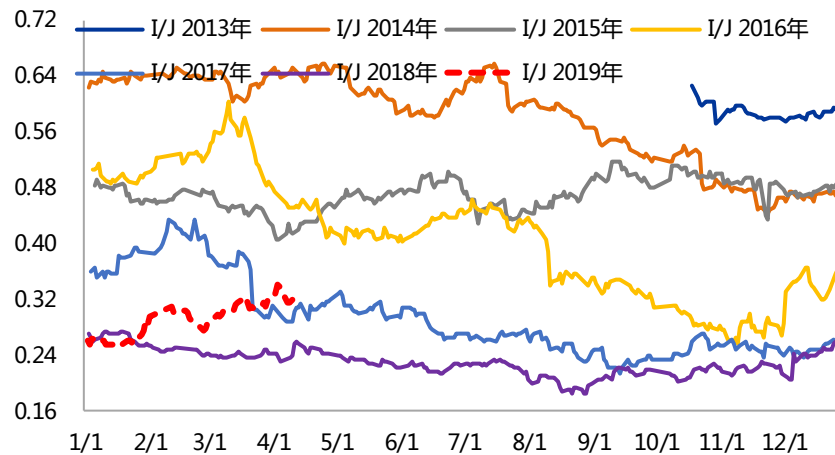
热卷主力/焦煤主力比值由3.08下滑至2.8 (热卷主力换月)



热卷主力-螺纹主力差值由-44走阔至-177 (热卷主力换月)



铁矿石主力/焦炭主力比值由0.339下滑至0.322 (铁矿石主力换月)



钢矿现货市场回顾：降税政策落执行，钢价企稳回升

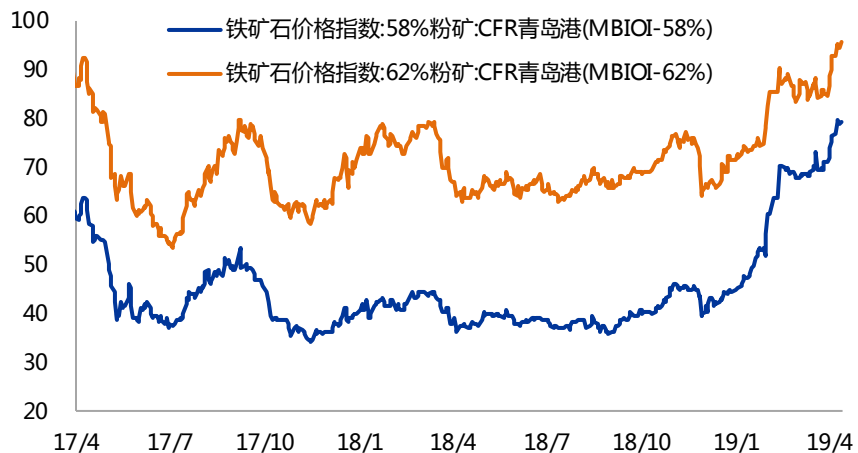
品种	地区	最新成交价	周涨跌	周涨跌	月涨跌 (幅)	近1年涨跌 (幅)
螺纹钢	上海	4090	130	3.28%	5.14%	9.65%
	天津	4060	50	1.25%	3.84%	9.43%
热卷	上海	3970	70	1.79%	3.39%	2.06%
	天津	3930	50	1.29%	3.42%	1.55%
卷螺价差	上海	-120	-60	/	-70	-280
	天津	-130	0	/	-20	-290
PB粉	青岛港	667	13	1.99%	7.93%	49.22%
	天津港	678	12	1.80%	9.71%	51.68%
超特粉	青岛港	560	20	3.70%	8.74%	103.64%
	天津港	590	20	3.51%	14.56%	114.55%
金布巴粉	青岛港	639	23	3.73%	9.42%	64.69%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	107	-7	/	4	-65
	天津港	88	-8	/	-16	-85
钢坯	唐山	3550	100	2.90%	2.31%	2.90%
废钢	上海	2280	40	1.79%	-1.30%	18.13%

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）。

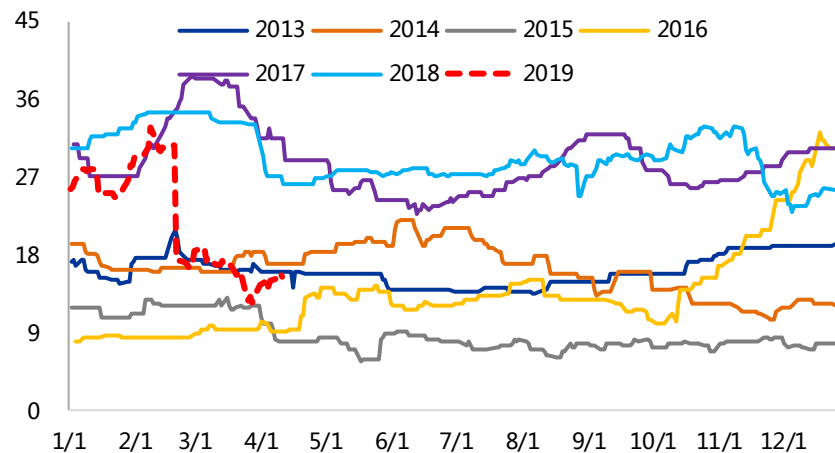
铁矿石现货市场：铁矿石价格强势上涨，低品矿性价比明显降低



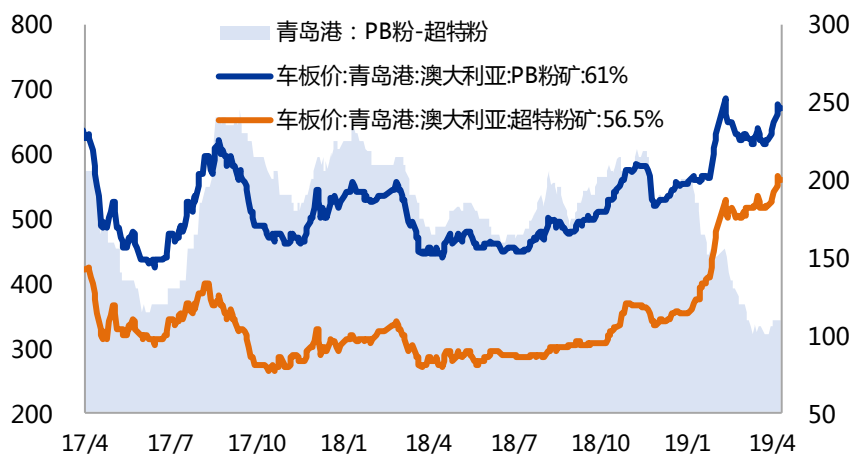
4月12日普氏62%Fe价格指数由92.9美元/吨回升至95.8美元/吨



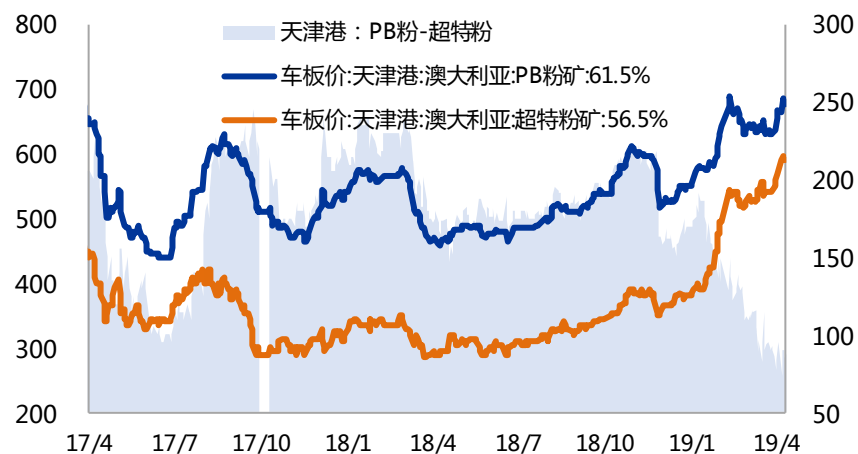
4月12日普氏中低品价差 (62-58) 由15.1美元/吨扩大至15.55美元/吨



4月12日青岛港PB粉-超特粉价差维持在110元/湿吨

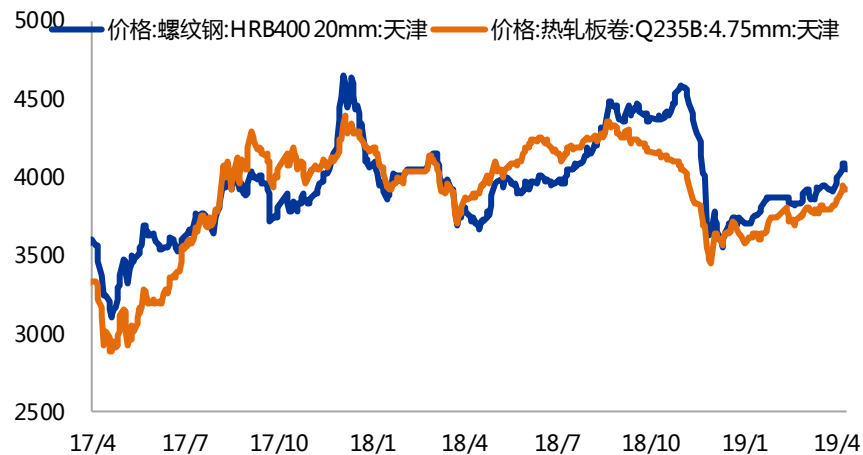


4月12日天津港PB粉-超特粉价差由96元/湿吨缩小至88元/湿吨



钢材现货市场：钢坯、废钢价格上涨

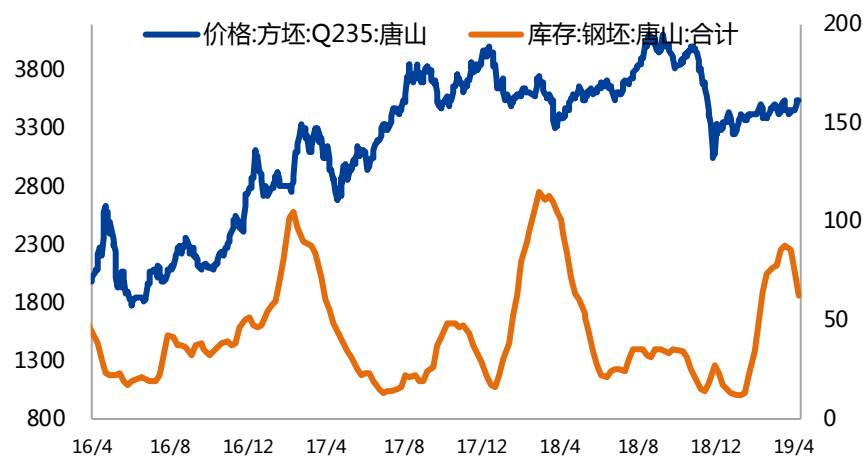
天津螺纹成交价涨50元/吨，热卷成交价涨50元/吨



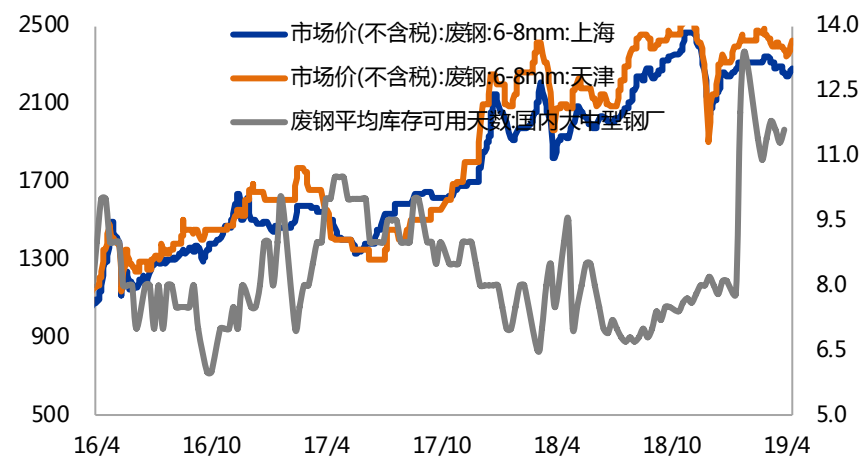
上海螺纹成交价涨130元/吨，热卷成交价涨70元/吨



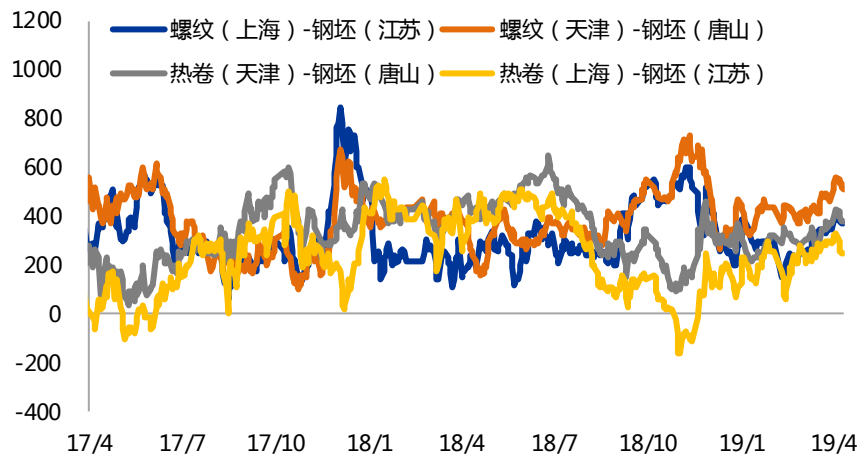
唐山Q235方坯价格涨100元至3550元/吨



上海6-8mm废钢市场价涨40元/吨，天津6-8mm废钢涨70元/吨



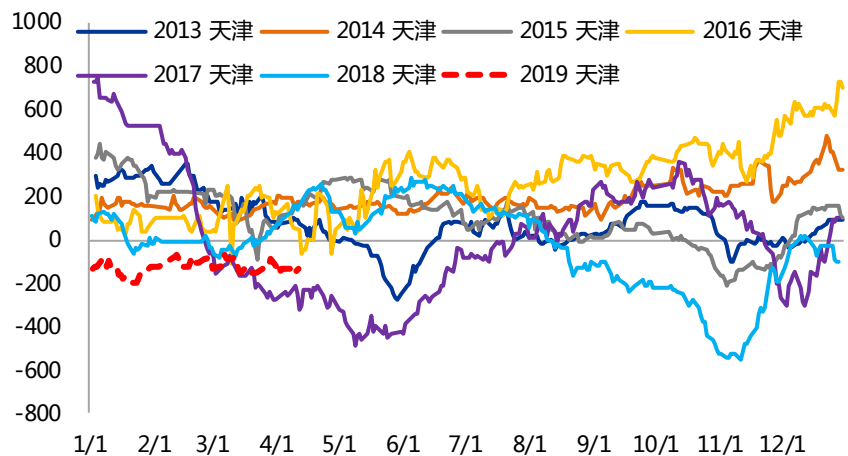
天津螺纹与唐山钢坯价差缩小40元，上海螺纹与江苏钢坯价差缩小20元



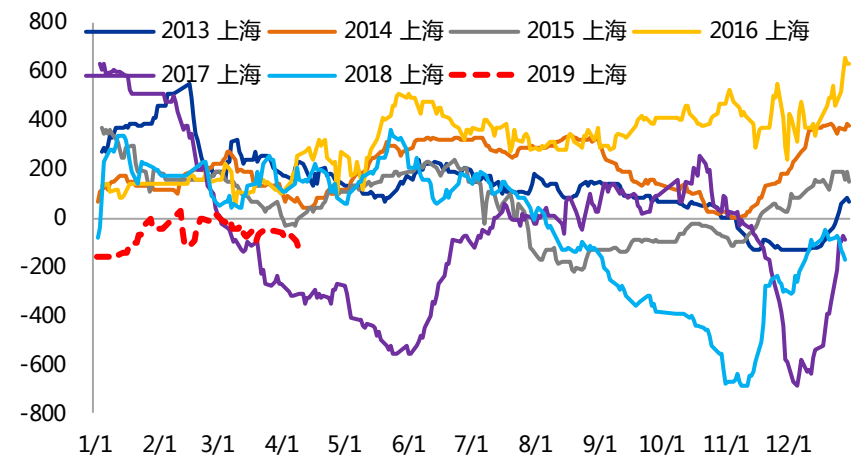
天津螺纹与废钢价差缩小20元，上海螺纹与废钢价差扩大80元



天津地区卷螺价差维持在-130元/吨左右

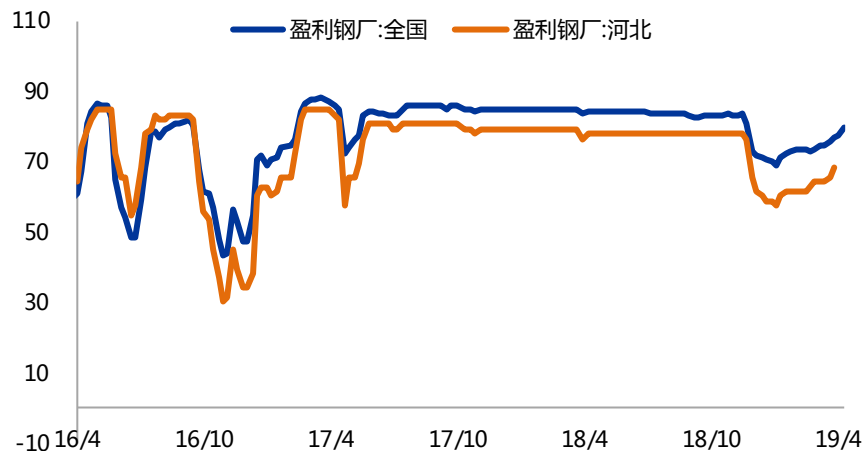


上海地区卷螺价差由-60元/吨收窄至-120元/吨



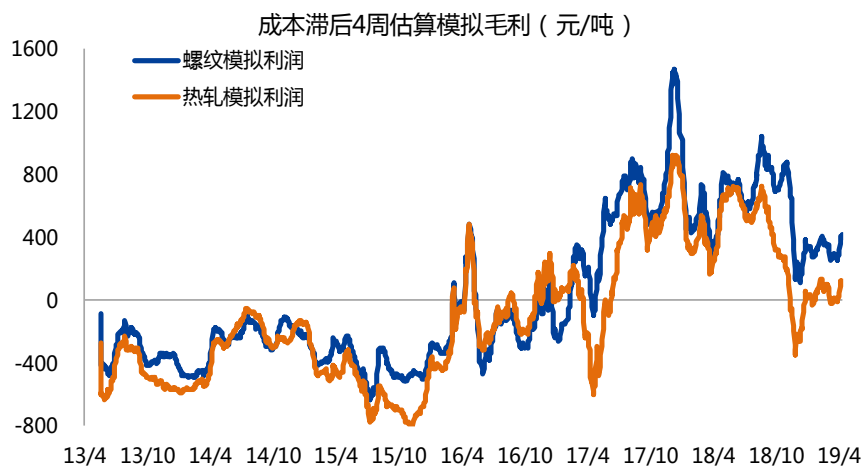
炼钢利润：长短流程钢厂盈利明显改善

全国盈利钢厂数量占比由77.91%上升至79.75%

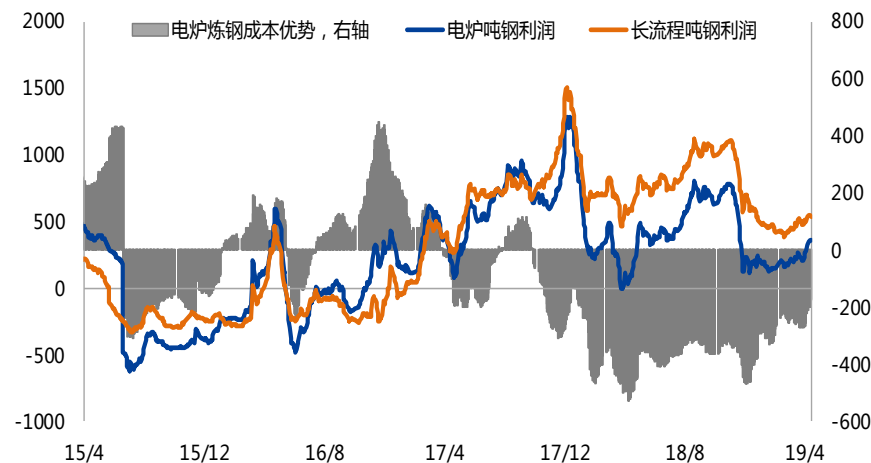


	2019/4/12	2019/4/4	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	395	313	82	26.24%
	高线	485	398	87	21.92%
	热轧	99	40	59	148.06%
	冷轧	-138	-168	30	-17.70%
	中厚板	153	102	51	49.41%
短流程					
螺纹	365	279	86	30.83%	

高炉冶炼利润回升



电炉盈利能力改善



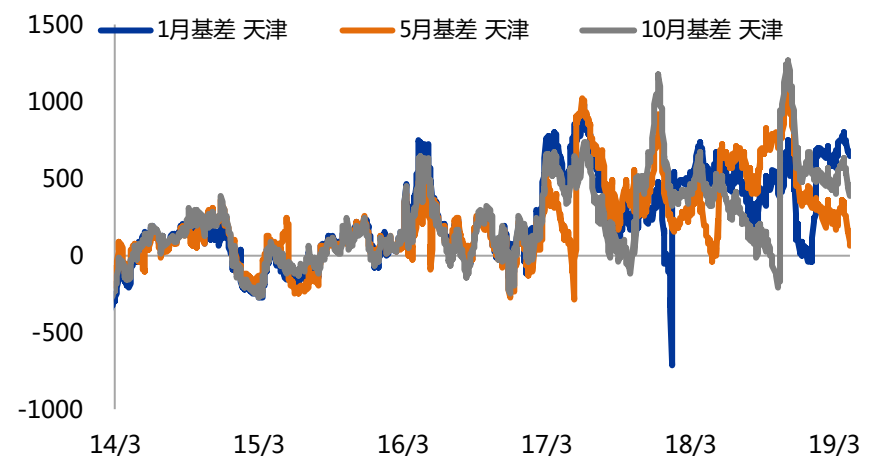
基差	时间	PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
		4/12	4/4	涨跌	4/12	4/4	涨跌
铁矿石	1月	129.50	138.37	-8.87	106.57	104.57	2.00
	5月	20.00	30.87	-10.87	-2.93	-2.93	0.00
	9月	79.00	91.37	-12.37	56.07	57.57	-1.50
基差	时间	天津			上海		
		4/12	4/6	涨跌	4/12	4/6	涨跌
螺纹钢	1月	639.57	733.02	-93.45	670.49	681.47	-10.98
	5月	57.57	244.02	-186.45	88.49	192.47	-103.98
	10月	391.57	540.02	-148.45	422.49	488.47	-65.98
热卷	1月	427.00	486.00	-59.00	427.00	486.00	-59.00
	5月	-21.00	34.00	-55.00	19.00	54.00	-35.00
	10月	237.00	313.00	-76.00	277.00	333.00	-56.00

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；。

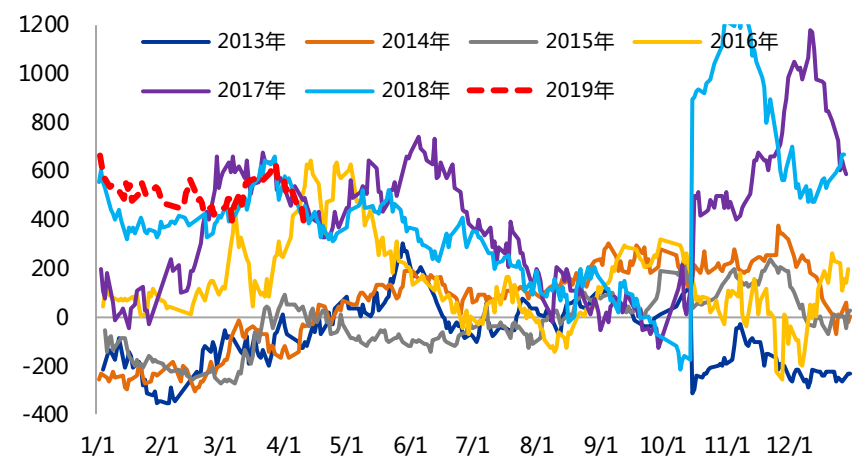
期现价差：螺纹钢主力合约基差大幅缩小



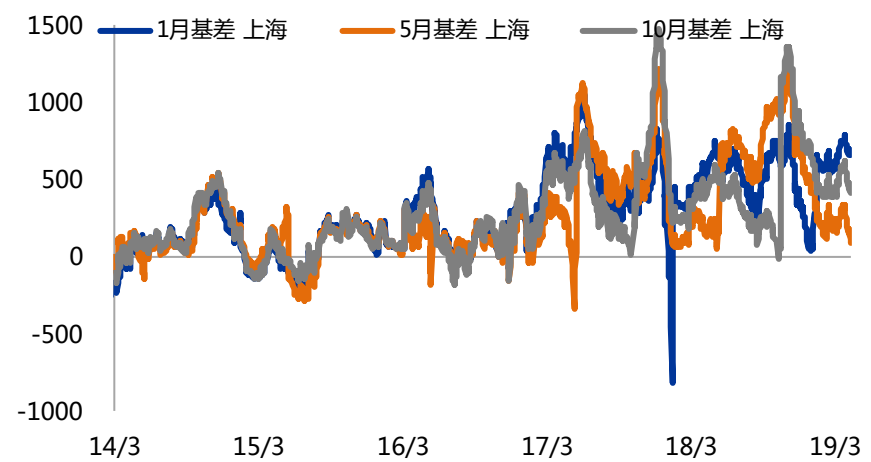
螺纹钢对应天津地区现货的基差缩小



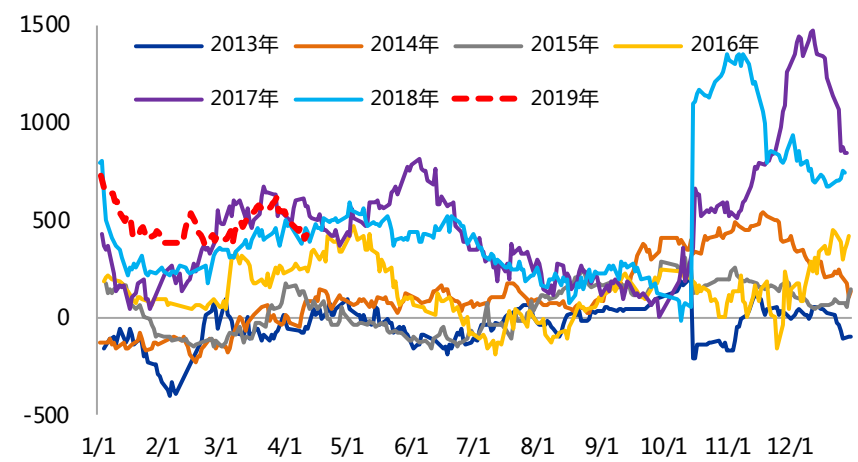
螺纹钢10月合约对应天津地区现货的基差缩小



螺纹钢期货对应上海地区现货的基差缩小



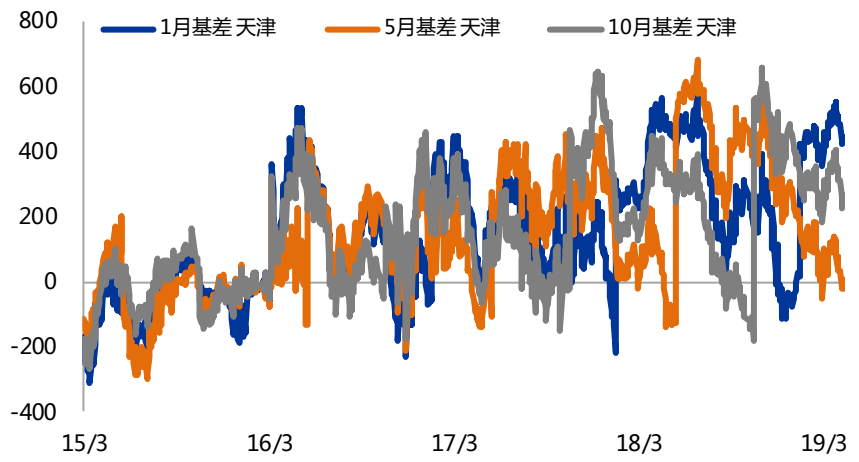
螺纹钢10月合约对应上海地区现货的基差缩小



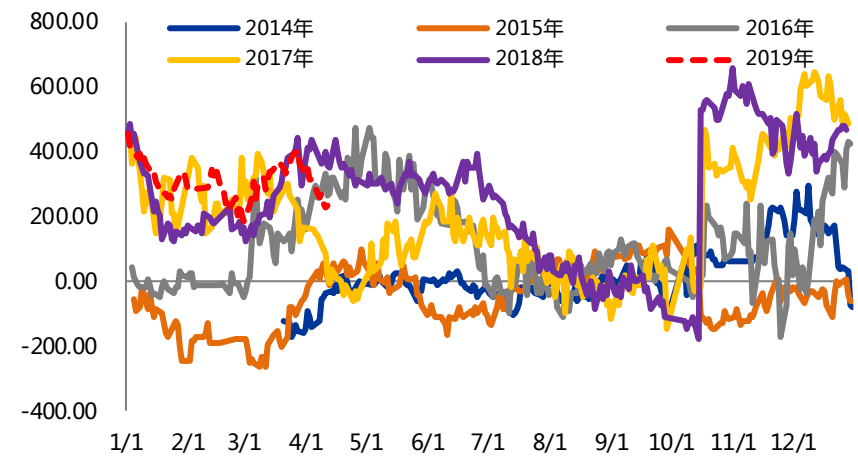
期现价差：热卷主力合约换月，10月基差缩小



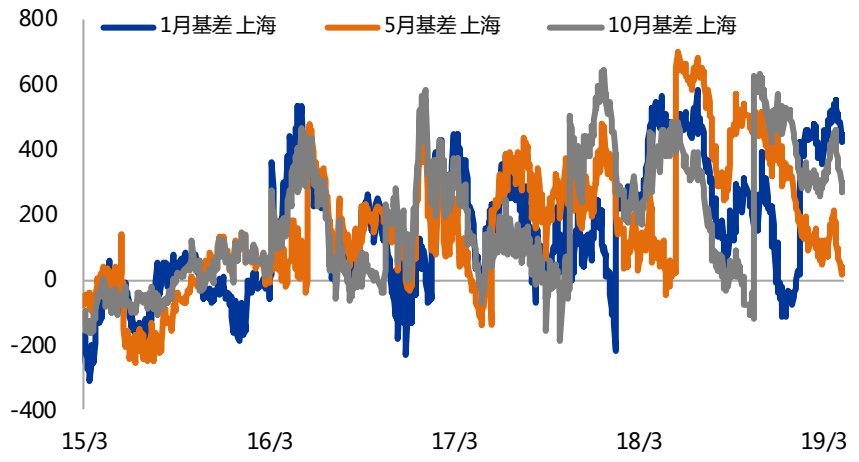
热卷对应天津地区现货基差缩小



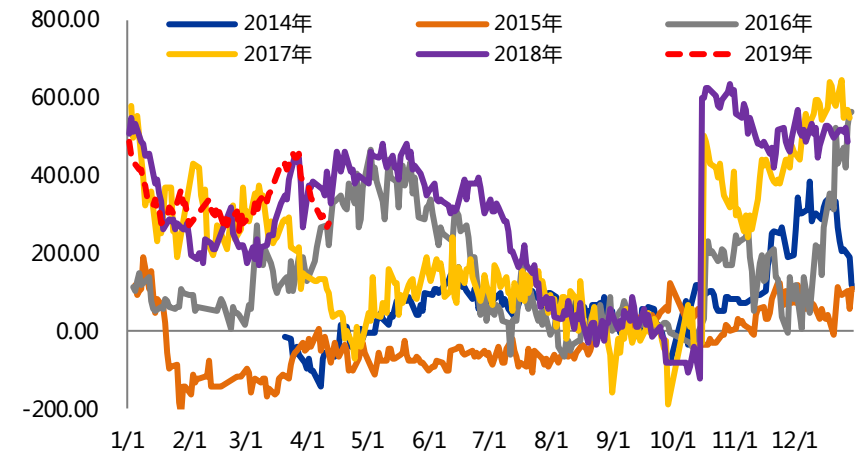
热卷10月合约对应天津地区现货基差大幅缩小



热卷对应上海地区现货基差缩小



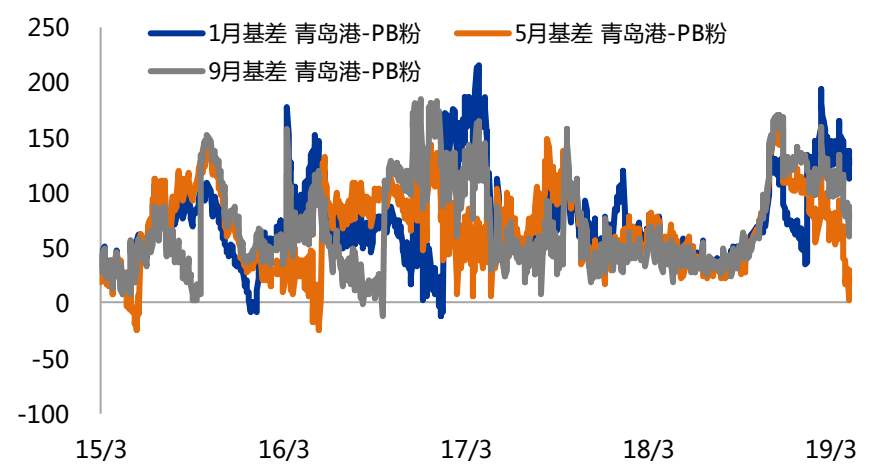
热卷10月合约对应上海地区现货基差缩小



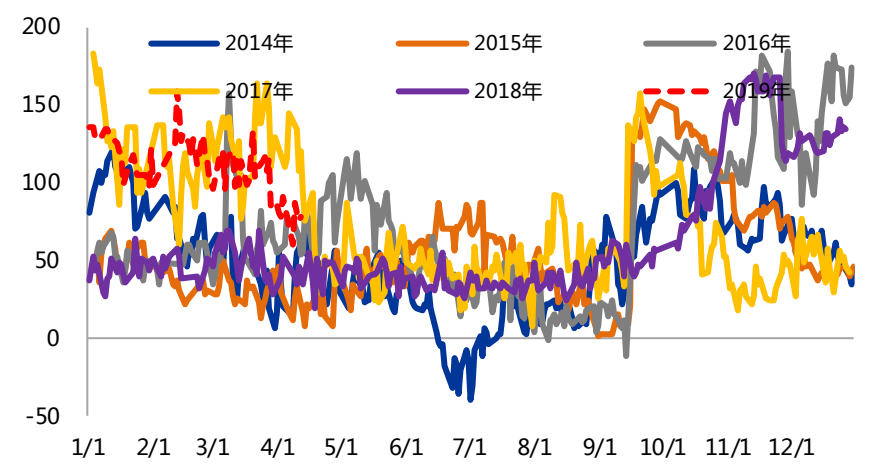
期现价差：铁矿石主力合约换月，9约基差大幅缩小



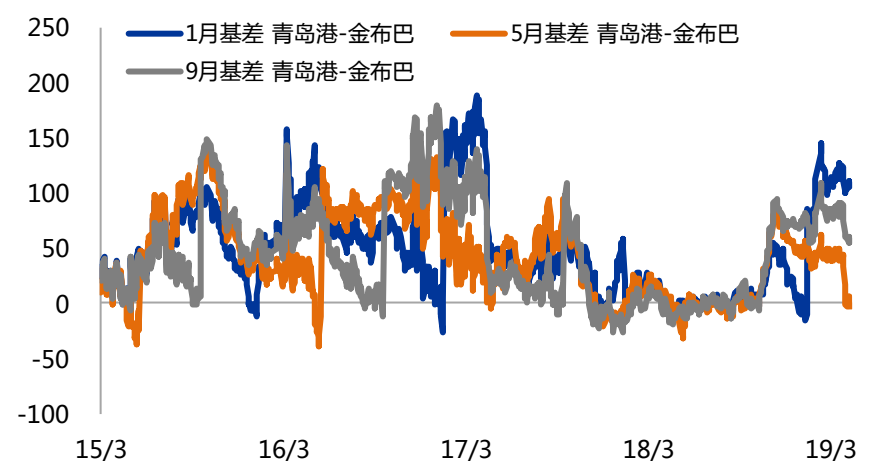
铁矿石主力合约对应PB粉基差缩小



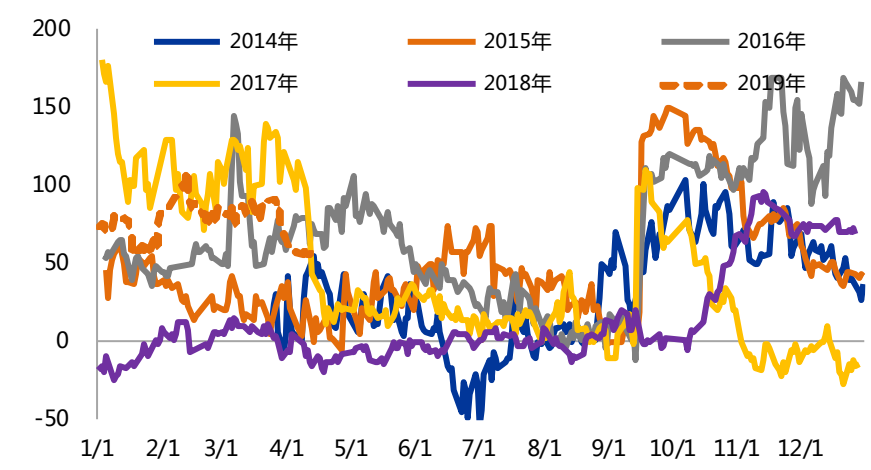
青岛PB粉对应连铁9月合约基差缩小



铁矿石主力合约对金布巴粉基差缩小



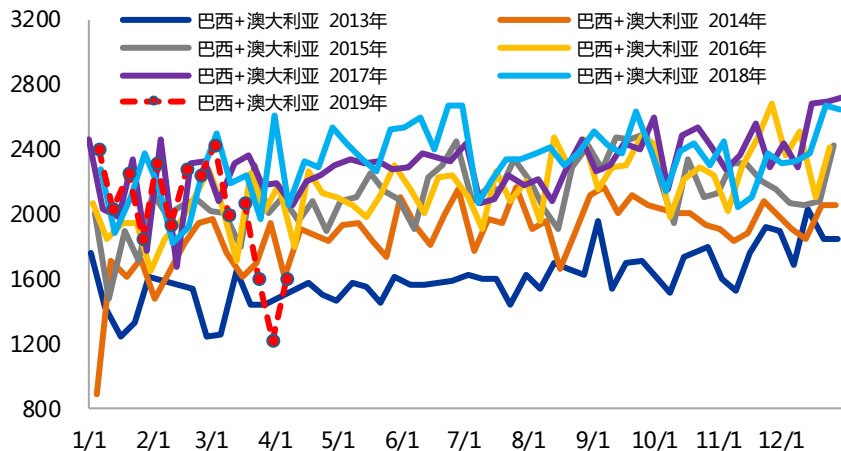
青岛金布巴粉对应连铁9月合约基差缩小



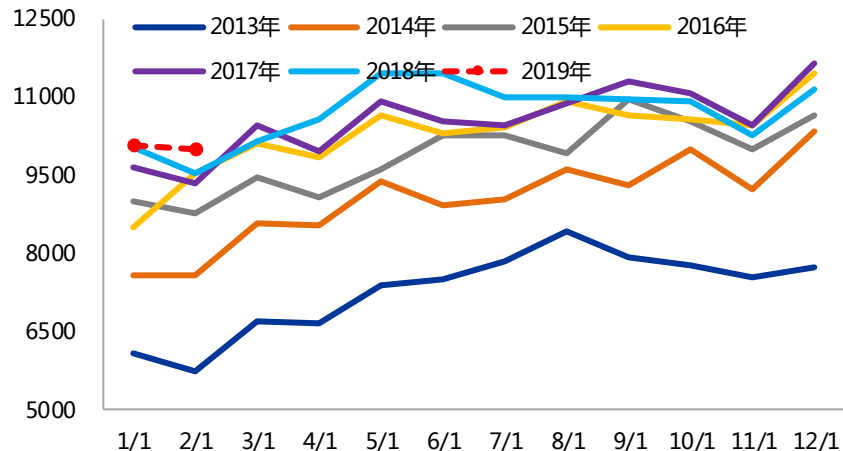
钢矿产业链数据回顾

➤ **发货量**：4月7日当周，澳大利亚方面，飓风影响逐步消退，澳大利亚铁矿石发货量自低位大幅回升，环比增642.3万吨至1398.3万吨，整体仍不及上月周均值，其中力拓增幅最为明显，FMG已恢复至同期高位，BHP尚未恢复至正常值；巴西方面，受暴雨天气侵袭，发货量环比大幅下降261.2万吨至205.7万吨，创2年历史新低；其他非主流发货国家发货量亦逐步恢复，但增幅较为缓慢。本周力拓皮尔丹港口新增泊位检修，增量有限，但是其他矿山目前运力没有完全体现，预计发运量仍有增加空间。

4月7日，巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比大幅回升381.1万吨

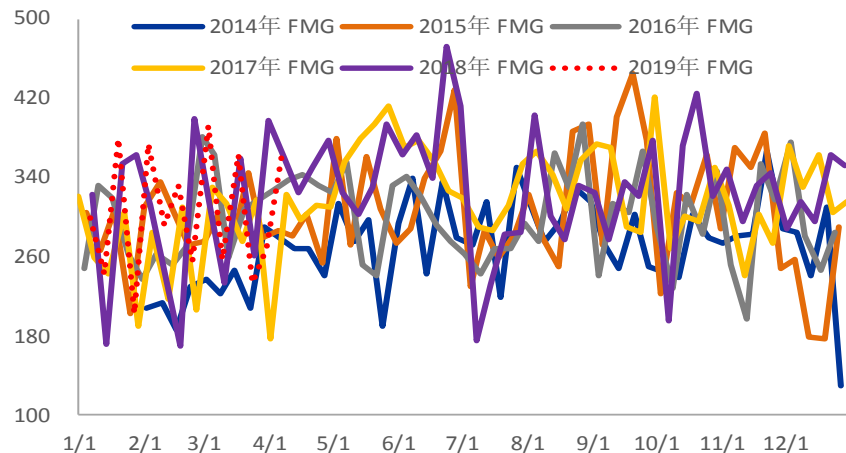


2月巴西+澳大利亚铁矿石发货量环比小幅减少，同比增加

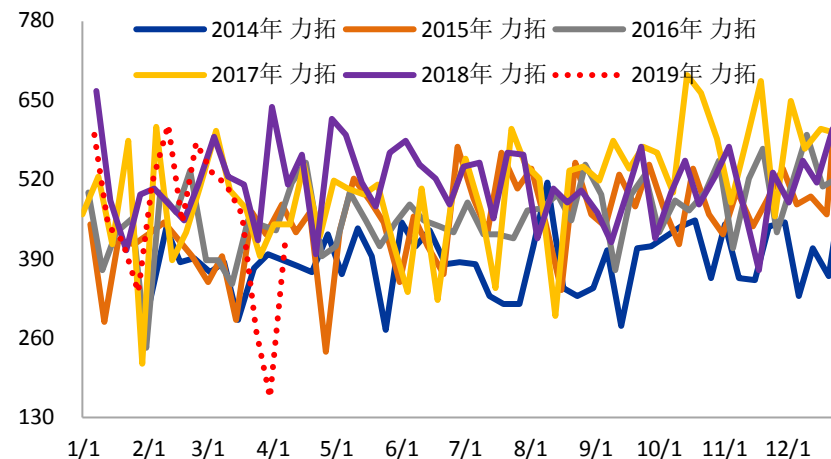


铁矿石供给：巴西矿山发货量创2年新低

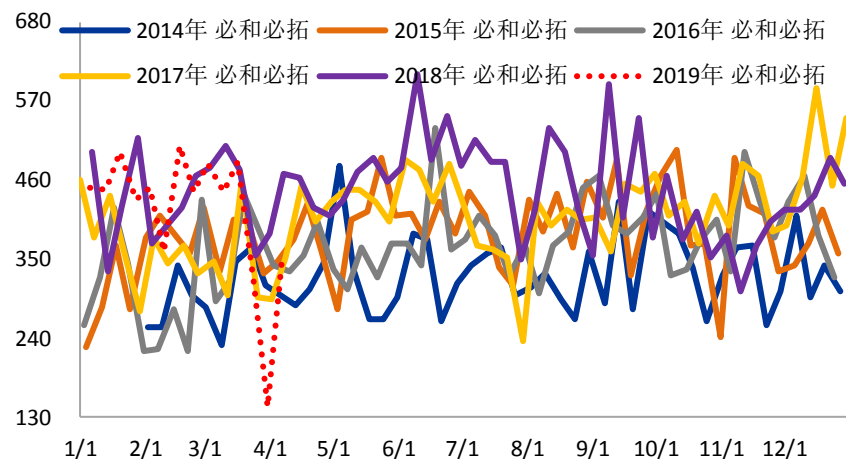
4月7日FMG铁矿石发货量环比增加98.9万吨至366.4万吨



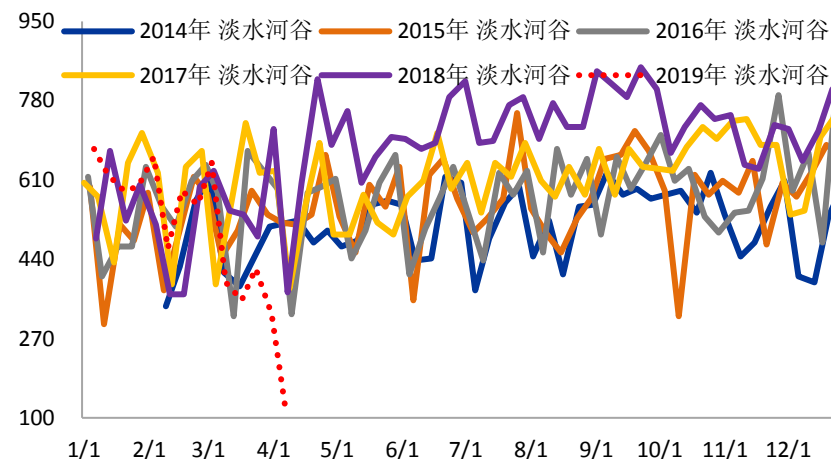
4月7日力拓铁矿石发货量环比回升268.1万吨至430.4万吨



4月7日必和必拓铁矿石发货量环比回升197.1万吨至342.6万吨



4月7日淡水河谷铁矿石发货量环比下降204.3万吨至115.7万吨



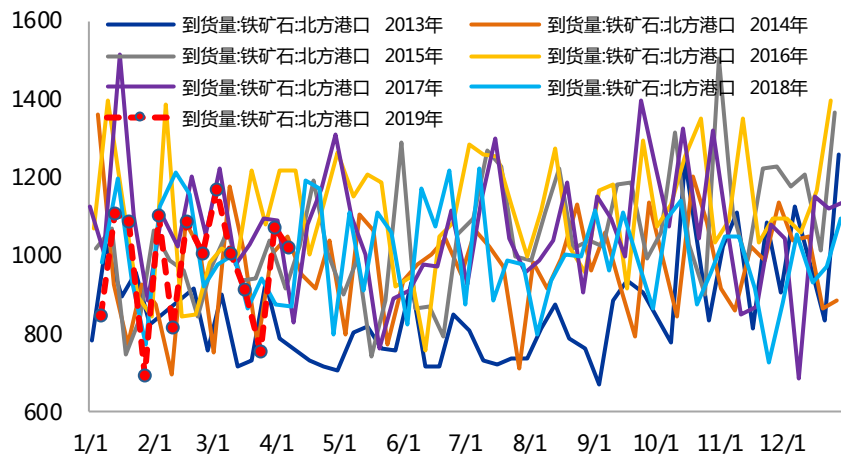
铁矿石供给：到港量环比回落，港口库存大幅下降

- **到港量：**上周26港到港量大幅回落至2年新低水平。分国别看，澳洲、巴西主流国家铁矿石到港量均大幅明显，均回落至周均值水平以下，而其他国家到港量相对平稳，处于今年周均值水平附近。分区域看，全国各地到港普降，其中华南、东北地区到港量降幅最为明显。粉品种看，由于两拓受飓风影响最为严重，故而本期到港量中主流高品粉块降幅最大。结合前期发运节奏及海漂量统计，本周到港量预计将进一步下降。
- **疏港量及港口库存：**高炉集中复产，钢厂补库，双良环比大幅回升13万吨，叠加到港资源量减少，港口铁矿石出现单周最大降幅657万吨至1.42万吨。预计本周高炉复产节奏将放缓，到港资源将进一步下降，港口铁矿石库存或继续下降。

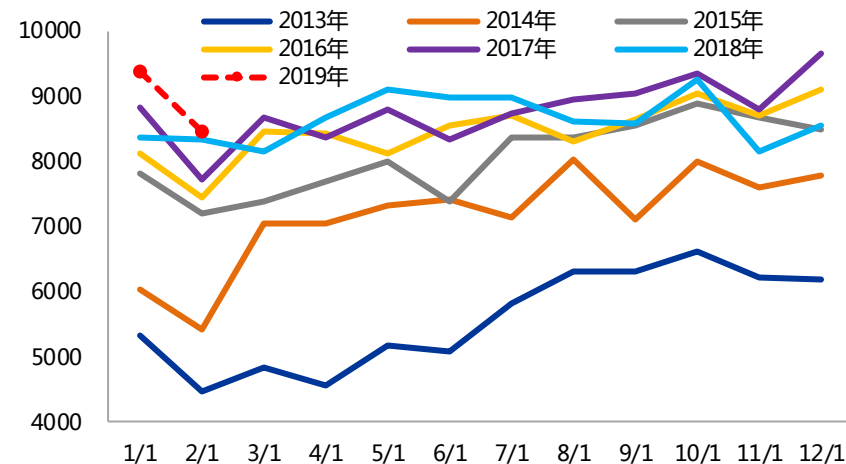
国家	分矿山	2019/4/7	2019/3/31	环比	分港口	2019/4/7	2019/3/31	环比
澳大利亚	总发货量	1,398.30	756.00	642.30	Dampier	271.90	186.90	85.00
	发往中国	1,181.20	615.50	565.70	Port Walcott	247.40	34.60	212.80
	力拓	430.40	162.30	268.10	Port Hedland	871.80	496.20	375.60
	必和必拓	342.60	145.50	197.10	Esperance	0.00	20.40	-20.40
	FMG	366.40	267.50	98.90	Geraldton	0.00	9.10	-9.10
巴西	总发货量	205.70	466.90	-261.20	Tubarao	61.30	114.40	-53.10
	淡水河谷	115.70	320.00	-204.30	Guaiba Island Terminal	25.50	25.70	-0.20
					CPBS	0.00	17.20	-17.20
					Ponta da Madeira	28.90	162.70	-133.80
					CSN Terminal	64.80	79.50	-14.70
					Ferroport Termin	0.00	0.00	0.00

		2019年第14周	发往中国量	环比	发全球量	环比
高品粉矿	纽曼粉	104.5	104.5	27.2	104.5	27.2
	麦克粉	39.5	60.3	-38.8	60.3	-24.5
中品粉矿	PB粉	221.1	221.1	-147.6	221.1	-161.8
	金步巴粉	78.9	78.9	41.5	78.9	41.5
低品粉矿	超特粉	169	169	111.9	169	111.9
	小杨迪	79.3	127.1	23.8	127.1	-32.6
	混合粉	116.5	116.5	-182.7	116.5	-182.7
	国王粉	0	0	-26.3	0	-26.3
	罗粉	0	0	0	0	0
块矿	纽曼块	93.4	106.5	-113.1	106.5	-126.5
	PB块	140.1	204.1	7.1	204.1	7.4
	罗块	0	0	0	0	0

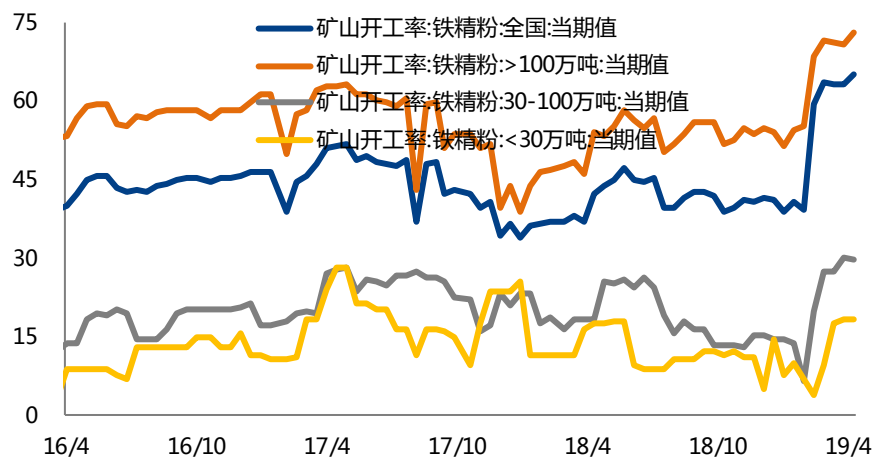
4月7日北方港口铁矿石到港量环比减少52.7万吨



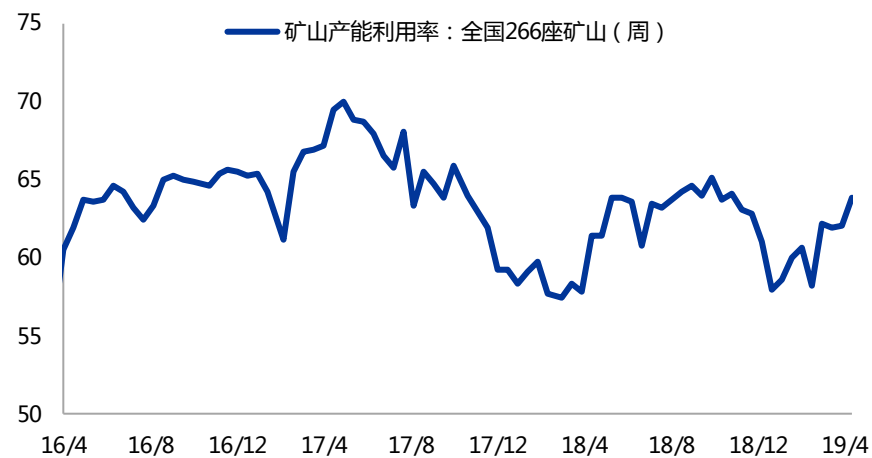
2月中国港口铁矿石到港量环比下降，同比依然偏高



4月12日国内矿山（铁精粉）开工率由63.47%回升至66.35%

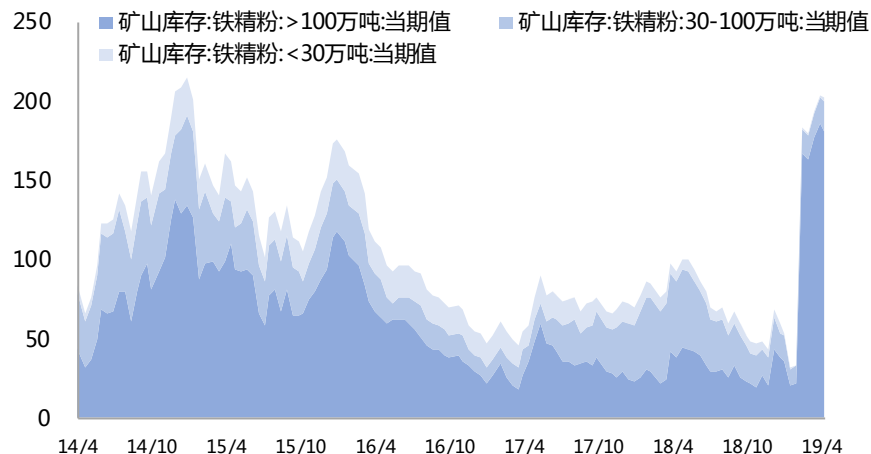


4月12日全国266做矿山产能利用率由62.03%回升至63.87%

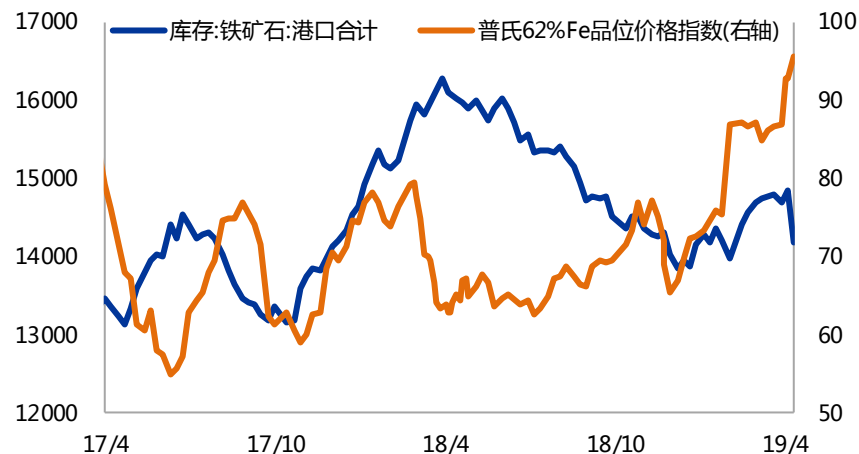


铁矿石库存：港口库存环比大幅减少

4月12日全国矿山铁精粉库存由204.54万吨微降至202.54万吨

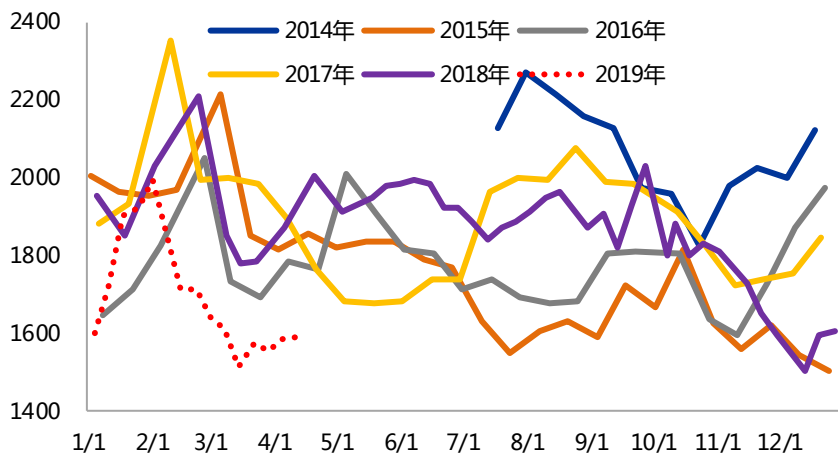


4月12日铁矿石港口库存环比大幅减少657.3万吨至1.42亿吨

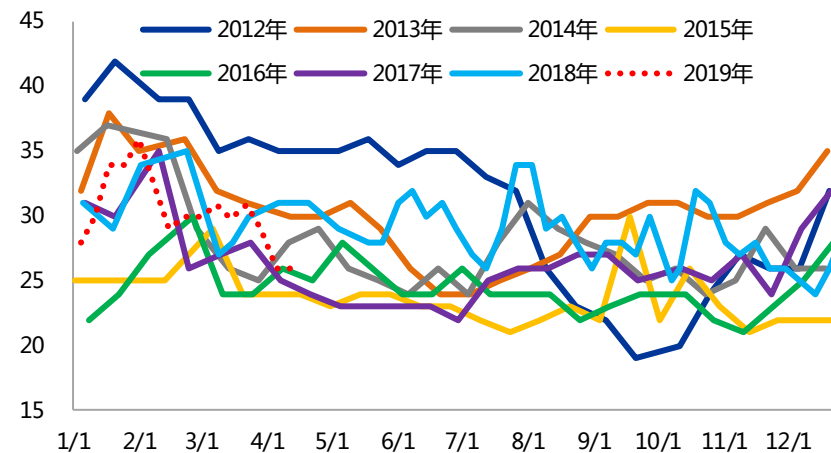


矿山	品种	2019/4/10	2019/4/3	环比	品种	2019/4/10	2019/4/3	环比
FMG	超特粉	676.44	705.36	-28.92	块矿合计	1,160.81	1,159.25	1.56
	合计	1,265.19	1,180.15	85.04	块矿占比	14.00%	14.04%	-0.04%
BHP	金布巴粉	368.59	363.93	4.66	球团合计	457.67	460.70	-3.03
	合计	1,170.11	1,130.28	39.83	球团占比	5.52%	5.58%	-0.06%
RIO	纽曼粉	284.58	261.27	23.31	粉矿合计	6,676.79	6,637.20	39.59
	合计	1,170.11	1,130.28	39.83	粉矿占比	80.54%	80.38%	0.16%
VALE/CSN	PB粉	840.84	896.97	-56.13	高品粉矿合计	2,253.72	2,254.21	-0.49
	合计	1,106.73	1,177.38	-70.65	高品粉矿占比	27.19%	27.30%	-0.11%
四大矿山	卡粉	1132.06	1243.8	-111.74	中品粉矿合计	2,178.34	2,167.80	10.54
	合计	2,942.17	2,932.62	9.55	中品粉矿占比	26.28%	26.25%	0.02%
其他矿山	合计	6,484.20	6,420.43	63.77	低品粉矿合计	2,244.73	2,215.19	29.54
	合计	1,805.35	1,832.66	-27.31	低品粉矿占比	27.08%	26.83%	0.25%
北方六港铁矿石库存	合计	8,289.55	8,253.09	36.46				

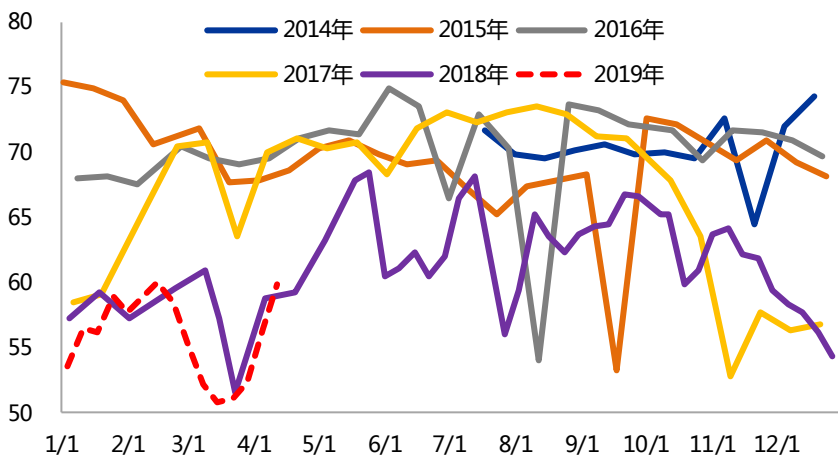
Mysteel调研钢厂进口烧结矿库存环比增加3.16万吨至1590.05万吨



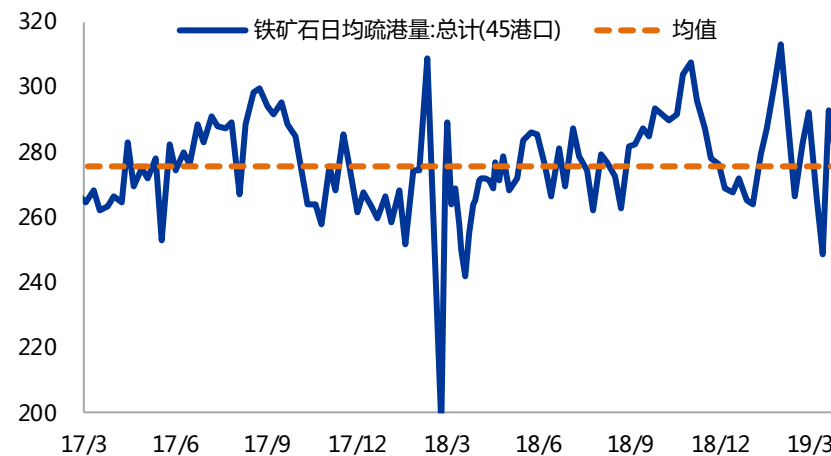
Mysteel调研钢厂进口烧结矿可用天数维持在26天



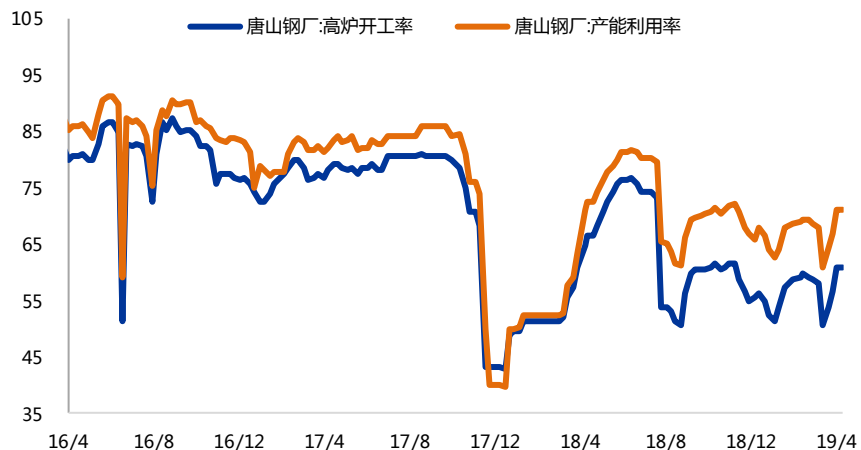
Mysteel调研钢厂进口烧结粉矿日耗回升3.45万吨至59.88万吨/天



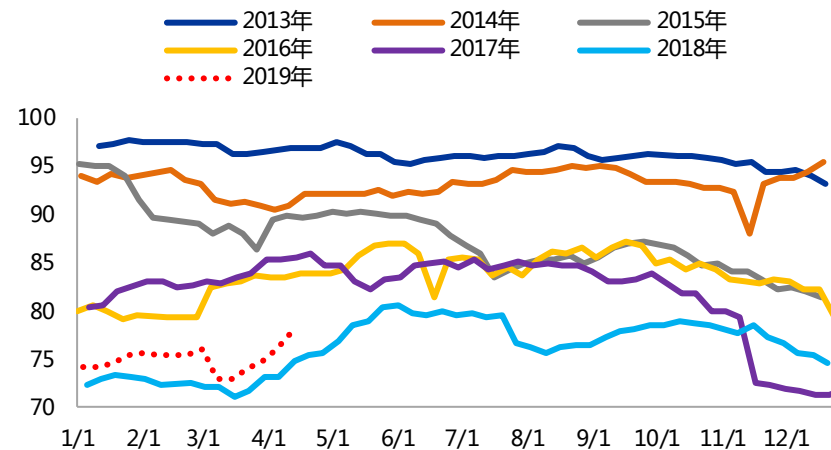
45港铁矿石日均疏港量由176.58吨/天回升至289.83万吨/天



4月12日，唐山高炉产能利用率维持在60.98%



4月12日，Mysteel全国钢厂高炉产能利用率由82.81%上升至84.57%



3月29日，全国高炉检修限产量由65.38万吨下降至62.52万吨

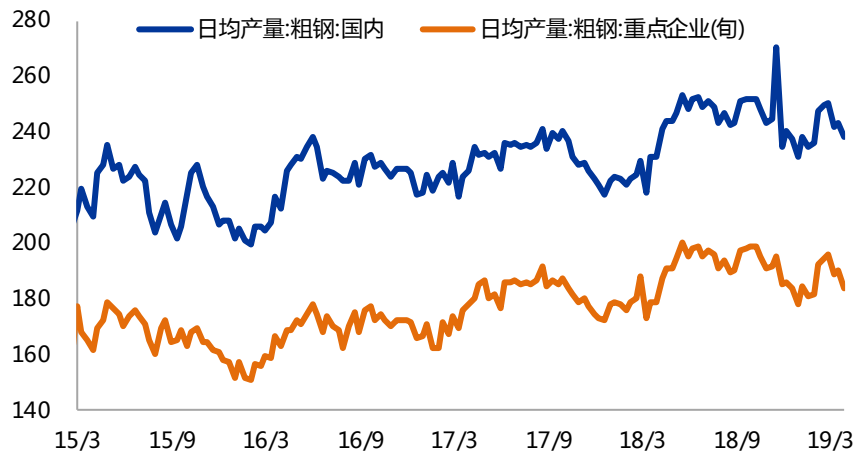


4月12日，Mysteel 53家独立电弧炉产能利用率由63.33%回升至64.24%

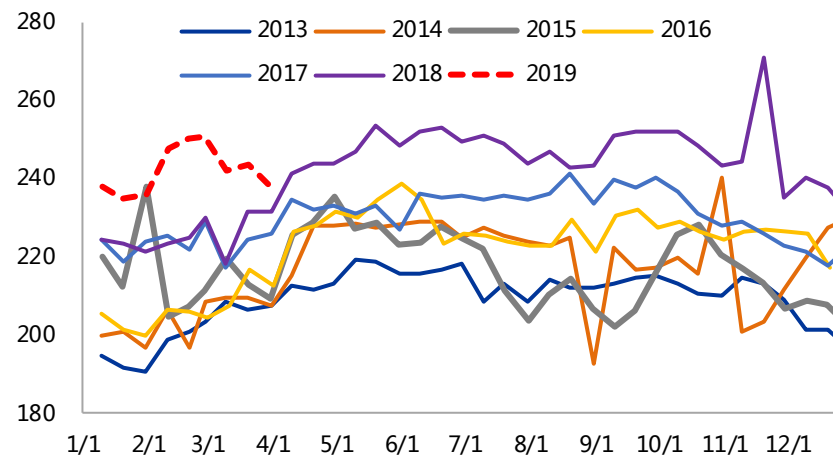


钢材供给：主要品种钢材产量持续增长

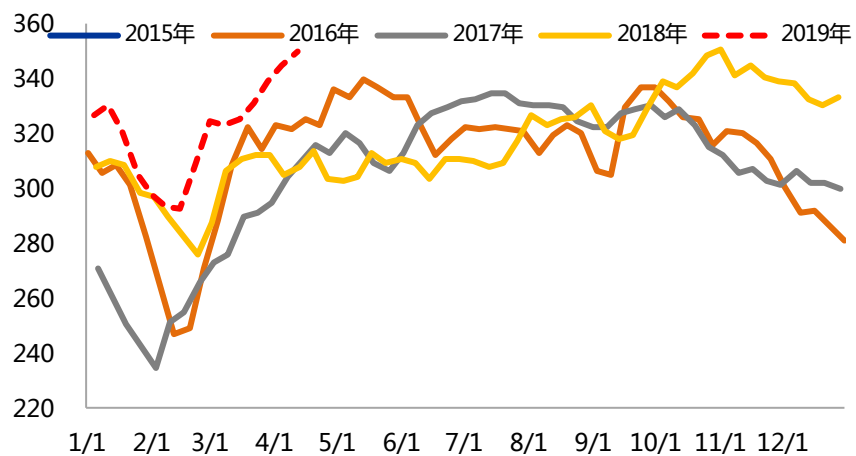
3月下旬重点企业粗钢日均产量由190.23万吨/天下降至183.46万吨/天



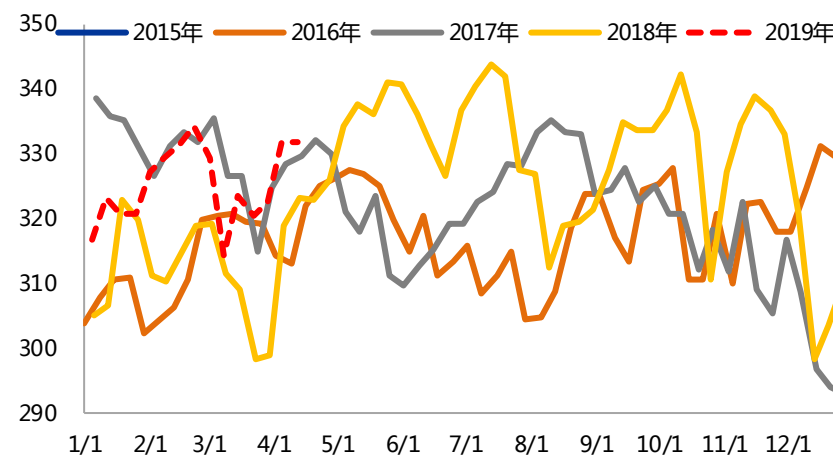
3月下旬国内粗钢日均产量由243.43万吨/天下降至237.94万吨/天



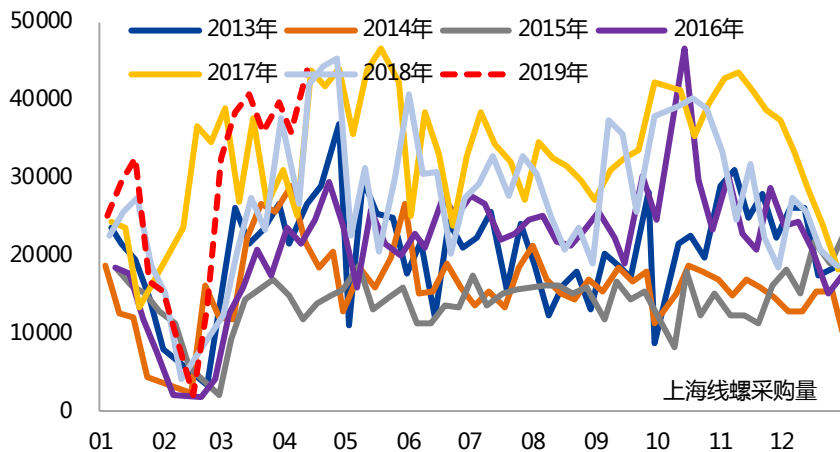
4月12日，螺纹钢产量环比增加1.5%至349.99万吨



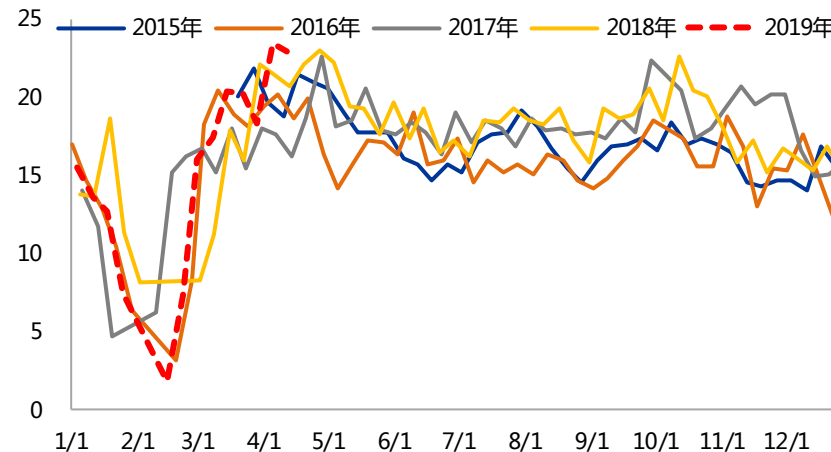
4月12日，热卷产量环比微降0.03%至331.87万吨



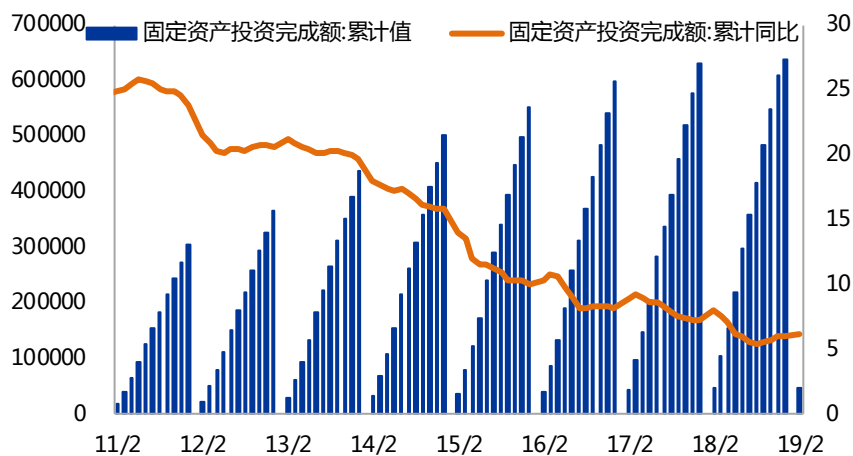
4月12日，上海线螺采购量由3.58万吨回升至4.37万吨



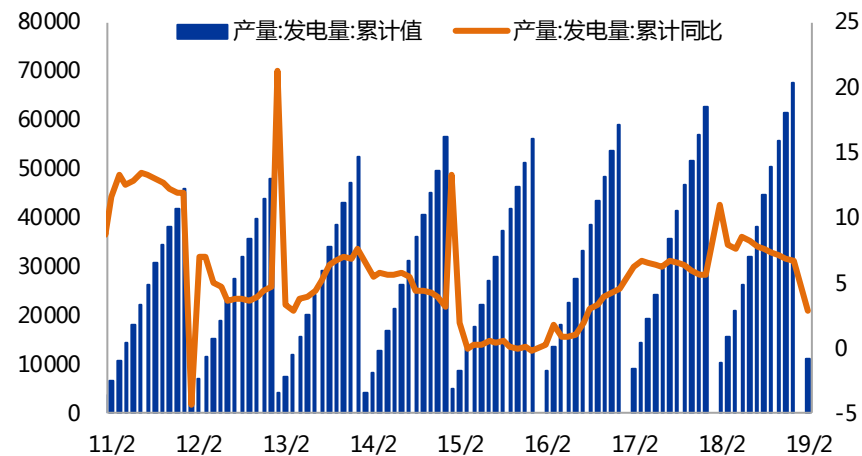
4月12日，Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交由23.44万吨回落至22.95万吨



2月固定资产投资完成额累计同比增加6.1%，前值5.9%

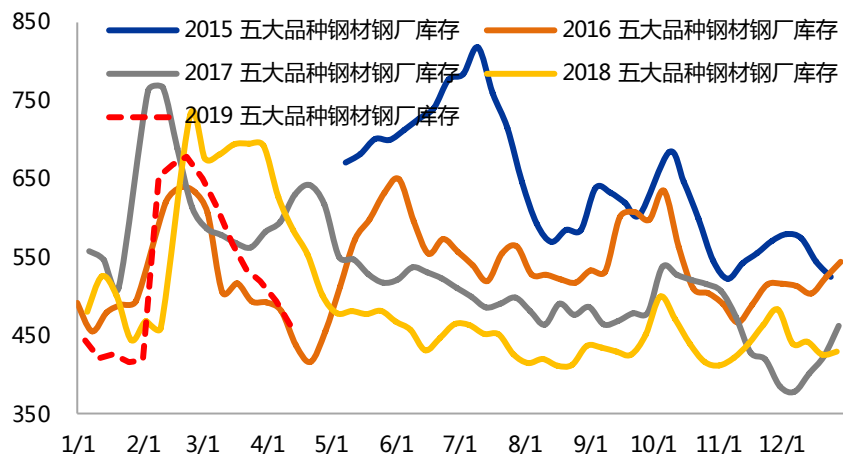


2月发电量累计同比增加2.9%，前值6.8%



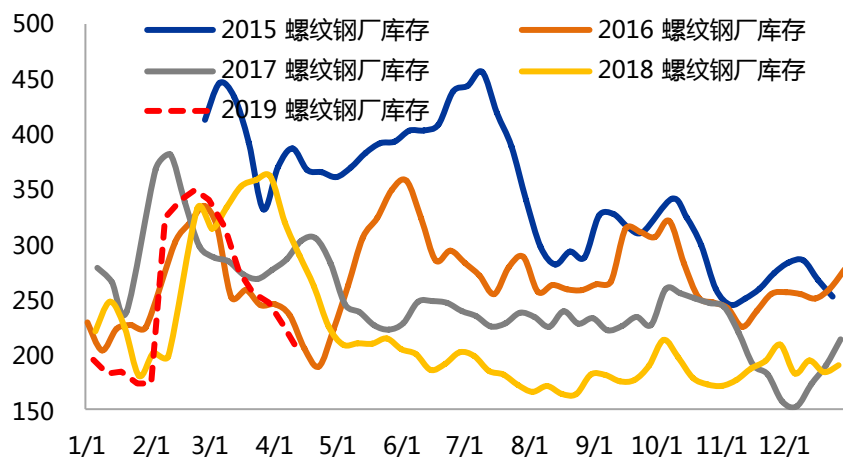
钢材钢厂库存：钢厂库存降幅扩大

全国五大品种钢材钢厂库存环比下降5.186%至464.92万吨

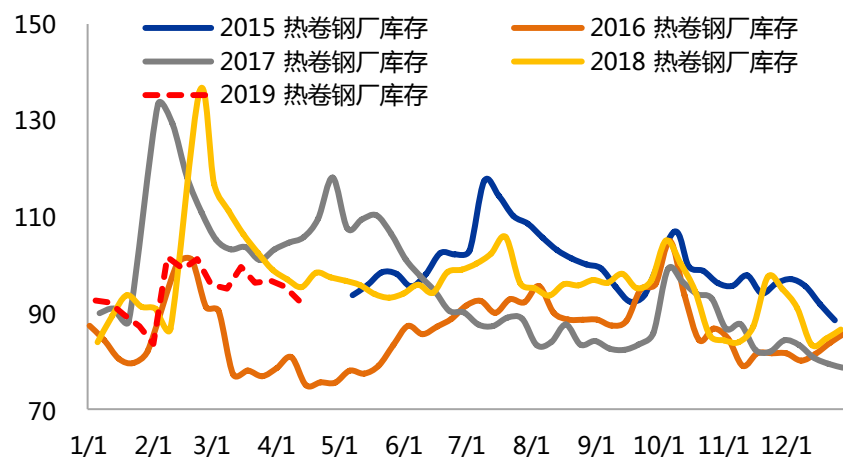


年份	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后9周	206.86	261.53	276.72	92.67	98.37	103.27	464.92	552.25	583.51
春节后8周	227.94	289.88	268.50	95.58	95.38	101.09	493.84	584.36	563.46
春节后7周	246.55	319.99	272.68	96.88	97.02	103.75	520.90	626.28	568.84
春节后6周	255.34	361.94	284.48	96.22	99.01	103.29	534.47	691.65	579.30
春节后5周	275.40	358.46	288.02	99.74	102.52	105.28	568.04	694.23	587.66
春节后4周	315.43	352.78	298.21	95.33	106.41	110.93	615.19	693.45	614.84
春节后3周	340.59	333.53	338.45	96.00	111.22	118.25	652.28	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

螺纹钢钢厂库存环比下降9.25%至206.86万吨

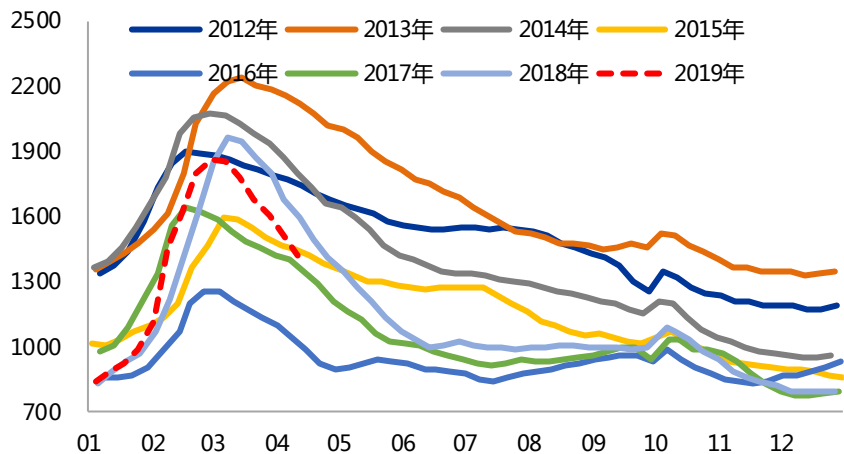


热卷钢厂库存环比减少3.04%至92.67万吨

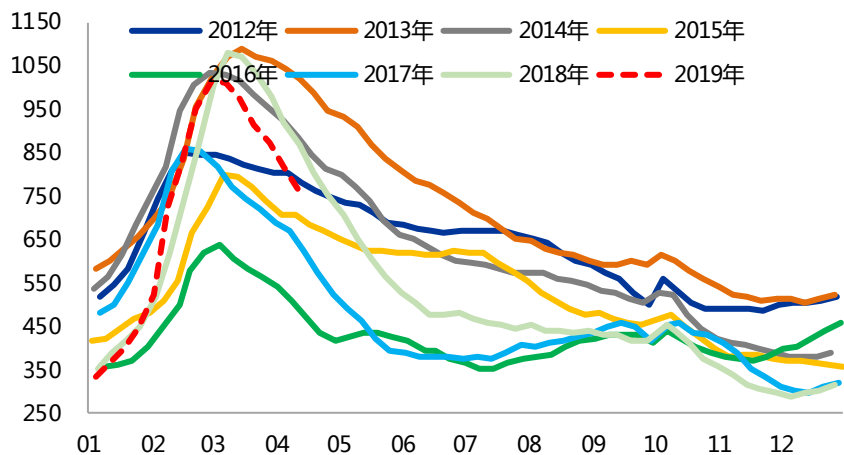


钢材社会库存：社会库存降幅扩大

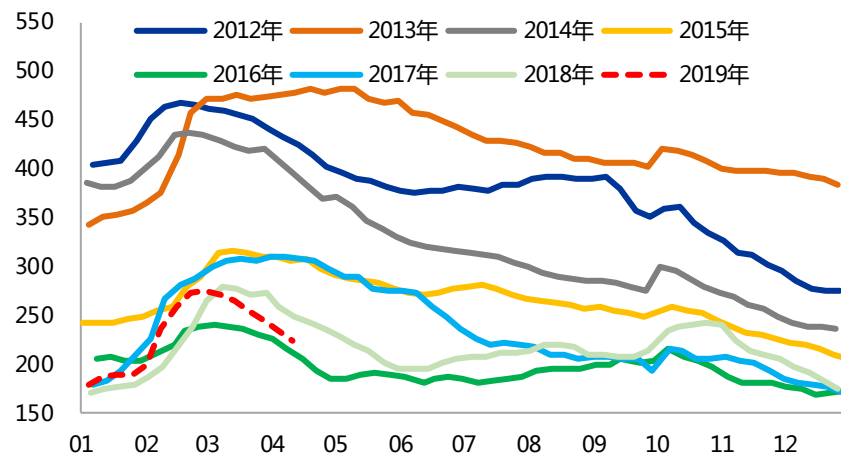
五大品种钢材社会库存环比下降5.79%至1426.38万吨



螺纹钢社会库存环比下降6.24%至767.16万吨



热卷社会库存环比下降4.55%至214.58万吨



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9周	767.16	804.55	697.47	223.73	241.88	310.94	1,426.38	1,500.15	1,424.16
春节后8周	818.20	867.69	732.14	234.40	248.12	306.47	1,514.02	1,593.95	1,462.65
春节后7周	872.28	919.95	753.12	244.03	259.34	308.19	1,602.53	1,680.16	1,491.03
春节后6周	916.94	981.65	781.29	255.31	273.74	305.73	1,681.29	1,797.17	1,528.97
春节后5周	973.14	1,036.88	830.27	265.35	271.01	300.41	1,781.91	1,877.11	1,589.22
春节后4周	1,011.21	1,073.24	866.88	271.42	277.22	287.54	1,851.82	1,947.99	1,629.45
春节后3周	1,018.66	1,082.39	873.68	274.59	279.39	281.74	1,868.66	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

钢材库存：库存下降幅度扩大

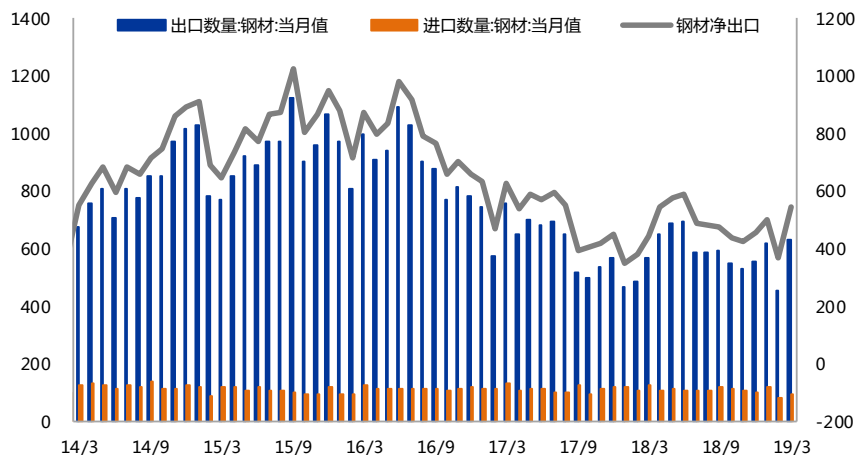
➤ 上周现货成交及钢材表观消费均表现出超预期的韧性，带动总库存去库速度连续第2周回升。考虑到4月需求依然属于旺季，短期内供需结构快速恶化的概率较低，钢材库存或继续保持较快去化速度。但是高炉复产叠加电炉钢产量持续增加，钢材供应易增难减，随着供应压力的增加，钢材去库难度也将随之提高，或将逐步削弱钢价上行驱动。

		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		
年份		2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节后9周	库存增幅	-21.08	-28.35	8.22	-2.91	2.99	2.18	-28.92	-32.11	20.05
	日均增速	-3.01	-4.05	1.17	-0.42	0.43	0.31	-4.13	-4.59	2.86
春节后8周	库存增幅	-18.61	-30.11	-4.18	-1.30	-1.64	-2.66	-27.06	-41.92	-5.38
	日均增速	-2.66	-4.30	-0.60	-0.19	-0.23	-0.38	-3.87	-5.99	-0.77
春节后7周	库存增幅	-8.79	-41.95	-11.80	0.66	-1.99	0.46	-13.57	-65.37	-10.46
	日均增速	-1.26	-5.99	-1.69	0.09	-0.28	0.07	-1.94	-9.34	-1.49
春节后6周	库存增幅	-20.06	3.48	-3.54	-3.52	-3.51	-1.99	-33.57	-2.58	-8.36
	日均增速	-2.87	0.50	-0.51	-0.50	-0.50	-0.28	-4.80	-0.37	-1.19

		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		
年份		2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节后9周	库存增幅	-51.04	-63.14	-34.67	-10.67	-6.24	4.47	-87.64	-93.79	-38.49
	日均增速	-7.29	-9.02	-4.95	-1.52	-0.89	0.64	-12.52	-13.40	-5.50
春节后8周	库存增幅	-54.08	-52.26	-20.98	-9.63	-11.22	-1.72	-88.51	-86.22	-28.38
	日均增速	-7.73	-7.47	-3.00	-1.38	-1.60	-0.25	-12.64	-12.32	-4.05
春节后7周	库存增幅	-44.66	-61.70	-28.17	-11.28	-14.40	2.46	-78.76	-117.00	-37.94
	日均增速	-6.38	-8.81	-4.02	-1.61	-2.06	0.35	-11.25	-16.71	-5.42
春节后6周	库存增幅	-56.20	-55.23	-48.98	-10.04	2.73	5.32	-100.62	-79.94	-60.25
	日均增速	-8.03	-7.89	-7.00	-1.43	0.39	0.76	-14.37	-11.42	-8.61

钢材出口：3月钢材净出口环比大幅回升

3月钢材净进口由369万吨大幅回升至542.8万吨

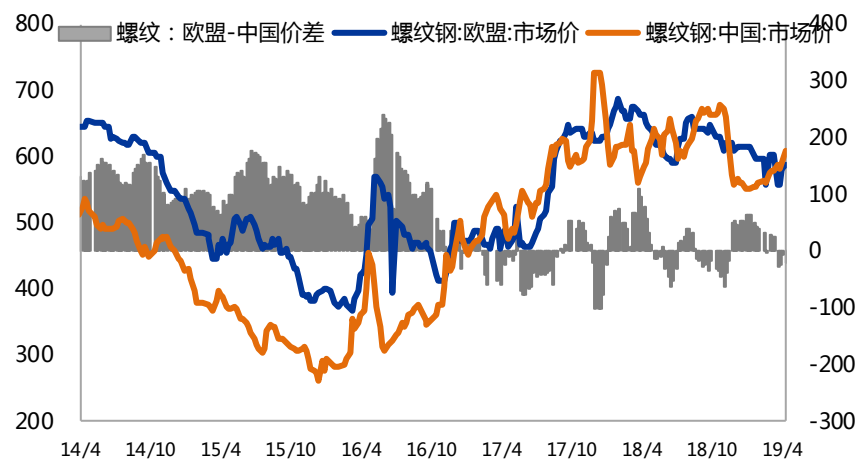


- 3月中国钢材净出口环比回升47.1%，同比回升22.81%，其中出口总量环比增加40.29%，进口量环比增加11.98%。
- 春节因素影响消退，3月钢材出口出现明显好转。不过，随着国内逆周期调节政策效果有所显现，国内需求支撑较强，并且铁矿石价格暴涨，使得国内钢厂不断挺价。而国外主要经济体经济下行压力增加，境外钢价环比走弱。内外价差倒挂，出口需求转弱，预计4月钢材净出口增速或放缓。

热卷在欧盟与中国的价差由-33美元/吨扩大至-53美元/吨



螺纹钢欧盟地区与中国的价差由-8美元/吨扩大至-20美元/吨



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。

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

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

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