



环保限产对近月合约提振较强，螺纹买10卖1合约继续持有

-----兴业期货钢矿期货策略周报（2018/7/9-7/13）

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）

- **中美第一轮互加关税落地，市场避险情绪减弱**：7月6日，美国正式开始对约340亿美元中国输美国商品加征关税，中方为维护自身权益，也宣布同日起对同等额度美国商品加征同等关税，其中包括大豆。中美第一轮互加关税的预期兑现，市场对美国对华500亿美元商品征税的影响已基本price in，即使未来两周剩余160亿美元商品征税落地，其影响也相对有限。因此，市场避险情绪有所减弱。
- **资金面边际宽裕**：跨月压力消退，资金面有所改善，上周1个月SHIBOR利率由4.031%大幅下降至3.446%，央行在公开市场净回笼资金5000元。
- **美元走势震荡偏弱，人民币币值或企稳**：上周市场聚焦的三件大事，美联储会议纪要、中美互相加征关税以及非农数据的影响均不及预期，前两者过后，美元几无变动，而非农新增人口虽超预期，但失业率上升、薪资增速不及预期则令美元跳水，一度跌破94点关口，而脱欧进展顺利则令英镑、欧元大涨，进而施压美元，目前不论从技术面还是因非农不及预期而下降的美联储加息预期，以及贸易摩擦渐弱的影响看，似乎美元的见顶信号初现，预计本周美元将偏弱运行。上周央行连续发生稳定人民币汇率预期，使得人民币相对美元贬值速度如期放缓，在中美关系和基本面未有额外变化的情况下，美元兑人民币快速、单边、大幅升值的行情或告一段落，后续可能将进入震荡上行、逐渐寻顶的行情。
- **螺纹、热卷**：
 - **钢材供应小幅增加，现货成交不佳**：河北地区环保检查进入阶段性尾声，钢厂有所复产，钢材供应小幅增加。截止7月6日，Mysteel统计163家样本钢厂高炉产能利用率（不含淘汰产能）环比回升0.25个百分点至86.62%，247家样本钢厂产能利用率环比提高0.7个百分点至83.28%，日均铁水产量环比增加0.91万吨至227.71万吨，五大品种钢材产量环比增加0.64%至1004.37万吨。6月中旬中钢协重点企业粗钢日均产量环比增加1.05万吨（0.53%）至199.06万吨。钢材现货成交疲弱，Mysteel统计全国主流建材贸易商日均成交量为环比下降5.93%至16.25万吨，低于17年同期1万吨左右，季节性走弱特征较为明显。
 - **三季度环保限产或将继续抑制钢材供应增加**：7月3日，国务院印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，蓝天保卫战重点区域范围扩大至长三角和汾渭地区，涉及钢铁产能新增2亿吨，7月4日，唐山市公布《唐山市钢铁、焦化超低排放和燃煤电厂深度减排实施方案》，市场普遍预期钢铁行业三季度环保限产可能依然较为严格。另外，7月高炉检修环比增加，上周新增3座高炉检修，高炉检修影响铁水产量环比增加12%。环保限产叠加高炉检修，7月高炉开工率及产能利用率继续回升空间相对有限。
 - **钢材库存再度下降，绝对值偏低**：钢材库存连续两周回升后，上周再度出现下滑。上周Mysteel统计五大品种钢材社会库存环比下降1.51%，厂库环比减少0.26%，总库存环比下降1.11%，其中螺纹钢社库环比下降3.08%，厂库环比降1.72%，总库存环比降2.68%，热卷社库环比增1.08%，厂库环比增1.27%，总库存环比增1.14%。钢材库存再度下滑，部分表明环保限产条件下，钢材供需矛盾累积速度慢于市场预期。并且，钢材库存经过前期快速去库，目前已处于同期偏低水平，对钢价的支撑作用增强。

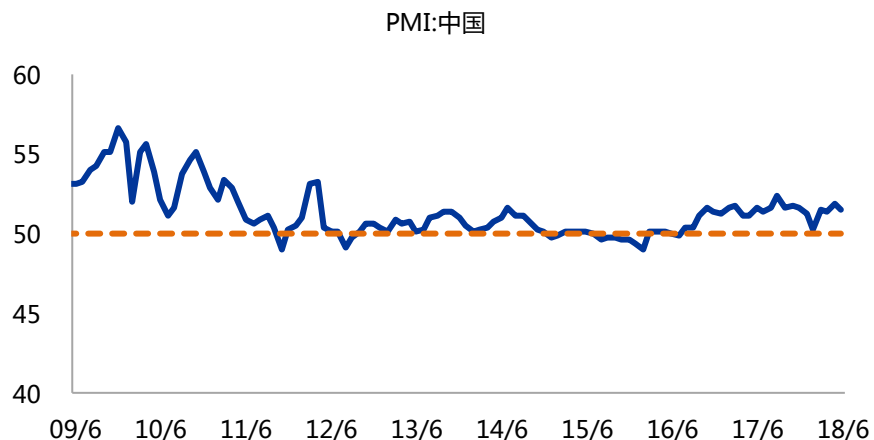
- **期价贴水较深，基差有修复需求**：成材期价一直处于深度贴水的状态。随着加征关税预期兑现，市场悲观情绪释放，成材供需矛盾积累缓慢，现货价格回调压力减弱，为基差提供向上缓慢修复的动力。
- **铁矿石**：
- **环保限产阶段性放松，铁矿石需求边际改善**：河北地区阶段性环保检查收尾，钢厂逐步复产，铁矿石需求边际改善。截止7月6日，Mysteel统计163家样本钢厂高炉产能利用率（不含淘汰产能）环比回升0.25个百分点至86.62%，247家样本钢厂产能利用率环比提高0.7个百分点至83.28%，日均铁水产量环比增加0.91万吨至227.71万吨，Mysteel统计64家样本钢厂烧结矿日耗大增7.34%至66.54万吨，45港铁矿石日均疏港量环比增6.43%至287.32万吨。
- **铁矿石港口库存下降**：截止7月6日，北方港口铁矿石到货量环比减少340.7万吨至876.50万吨，叠加疏港量的大幅回升，港口铁矿石库存再度明显下降，截止7月6日，45港铁矿石库存环比减少1.52%至1.53亿吨。
- **海运成本大幅提高，本币贬值，铁矿石价格支撑增强**：自6月底起，铁矿石海运成本持续上升，对未来到港铁矿石价格形成一定支撑。另外，6月中旬起，人民币持续大幅贬值，截止7月6日，离岸人民币收报6.65。本币贬值对以人民币计价的铁矿石价格形成较强支撑。
- **铁矿石供应压力依然较大**：截止7月6日，巴西和澳大利亚铁矿石发货量环比微减4.6万吨至2668.2万吨，依然处于高位。国内矿山产能利用率环比上升至45.4%。铁矿石供应压力仍将对盘面形成一定压制。
- **策略建议**：
- **螺纹、热卷**：市场悲观情绪有所释放，三季度环保限产仍有收紧预期，叠加库存低位，钢材供需矛盾积累缓慢，建议螺纹空单离场，并继续持有螺纹买10卖1套利组合。
- **铁矿石**：环保限产阶段性放松，铁矿石供需边际改善，价格底部支撑增强。建议铁矿石在445-480之间区间操作为主。

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（%）
单边	I1809	B	455	2018/7/9	3星	470	447.5	/
套利	RB1810-RB1901	B	192	2018/7/2	3星	292	142	0.53%

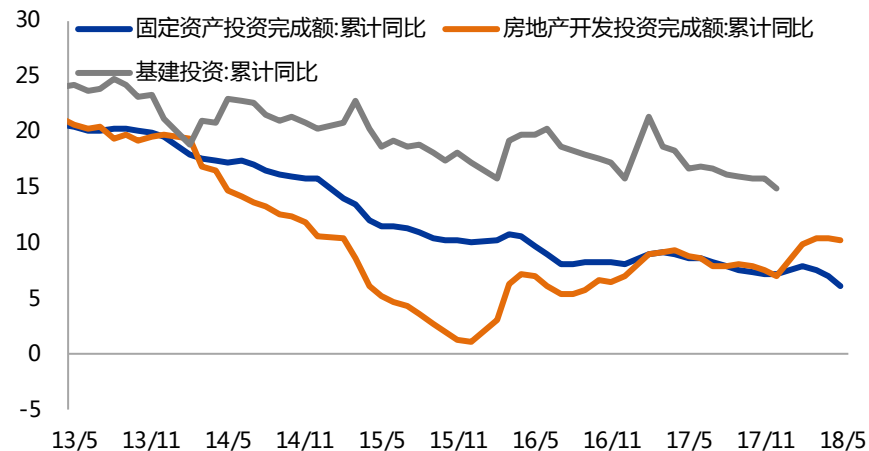
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

宏观：中美互加关税落地，流动性边际放松

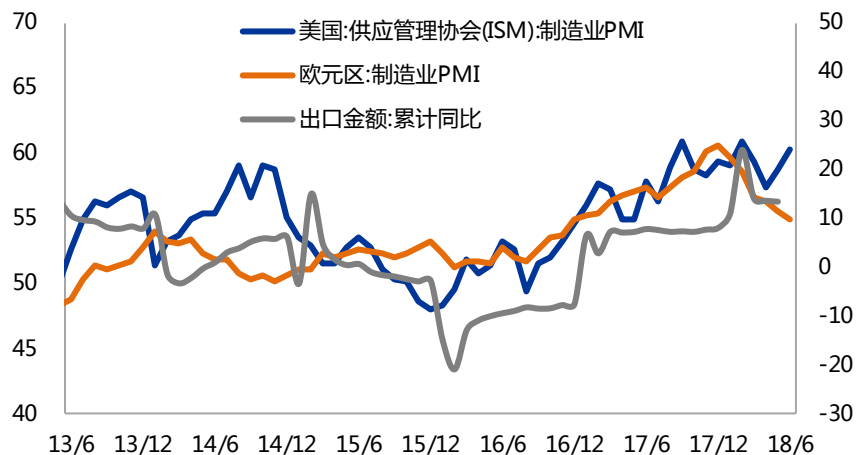
6月中国PMI指数为51.5，前值为51.9



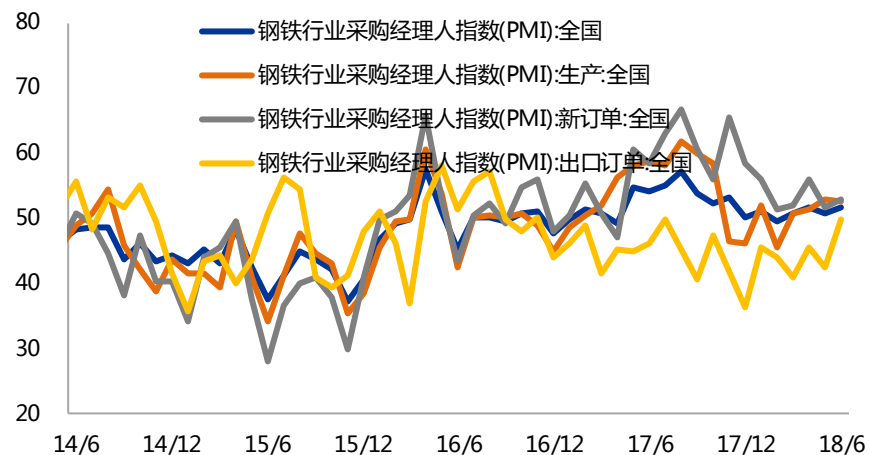
5月固定资产、房地产开发投资增速下滑



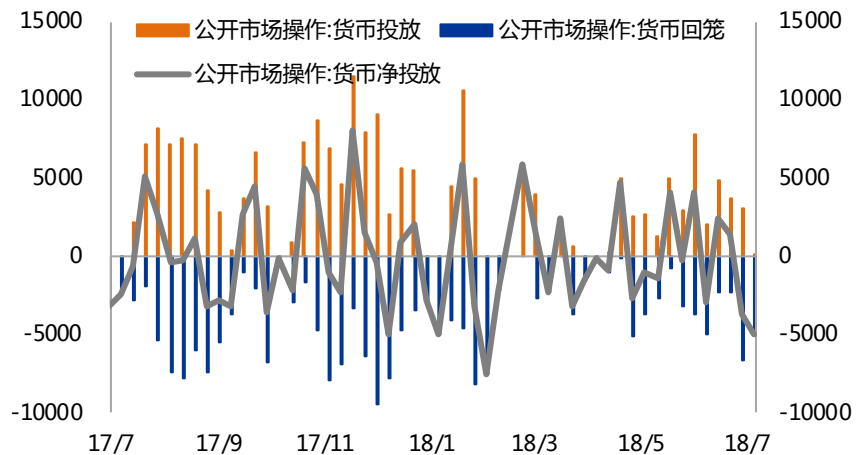
6月欧元区PMI数据回落，美国数据表现强劲



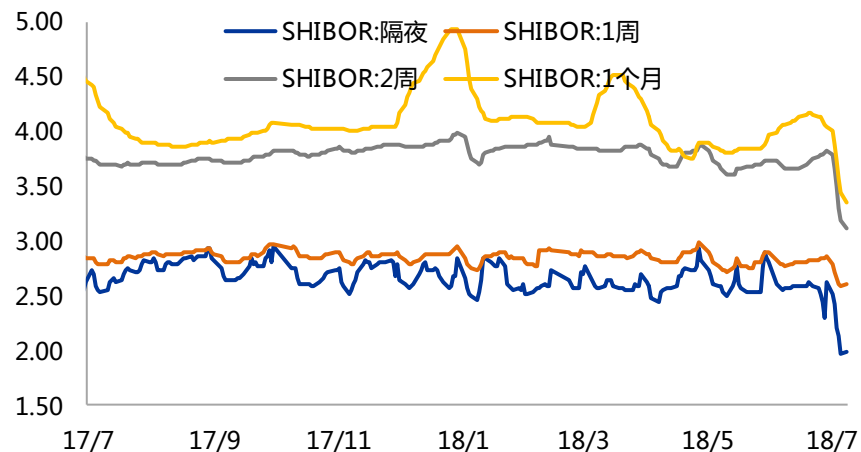
6月钢铁行业PMI新订单及出口订单指数改善



上周央行公开市场操作净回笼货币5000亿元



上周1个月SHIBOR利率由4.031%大幅下降至3.446%



上周美元指数由94.51下降至94.02

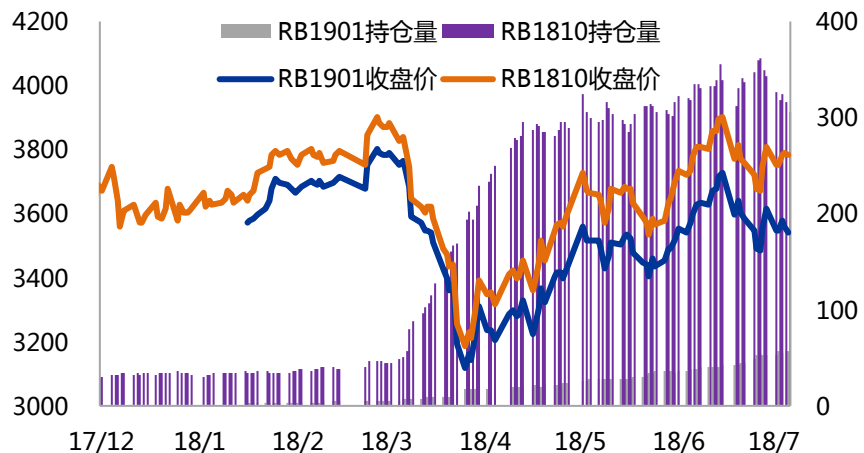


人民币兑美元中间价由6.6166上升至6.6336

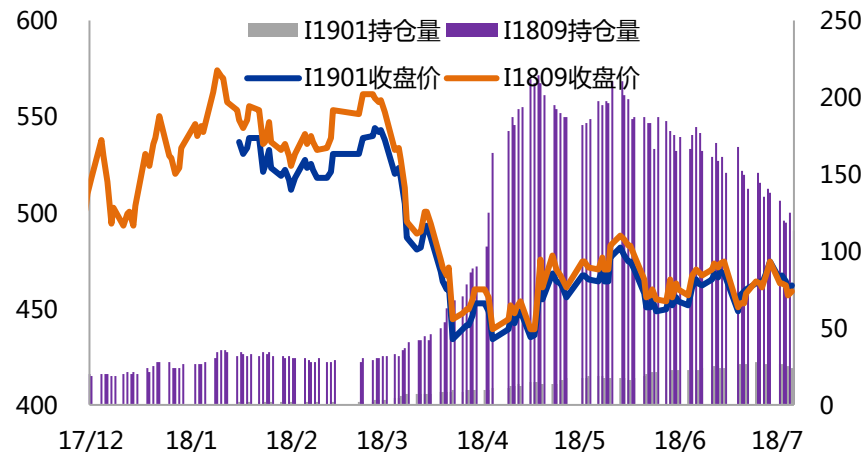


钢矿期货市场回顾：中美贸易摩擦，需求季节走弱，钢矿震荡下行

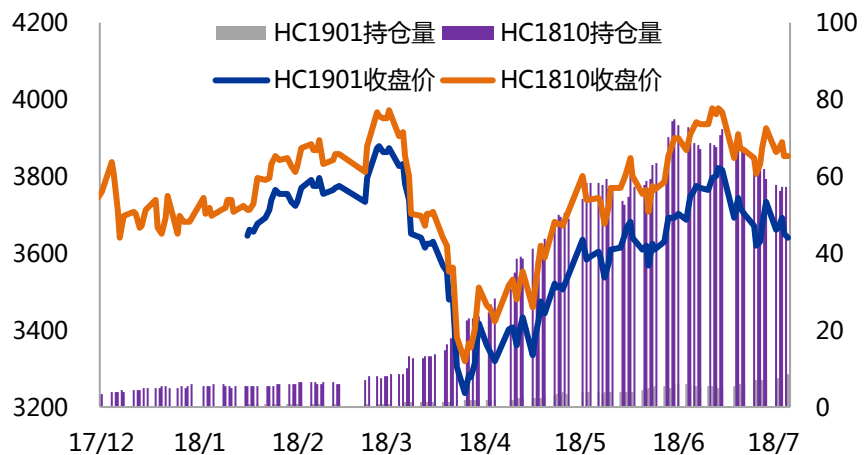
螺纹钢主力合约减仓下行



铁矿石主力合约减仓下行

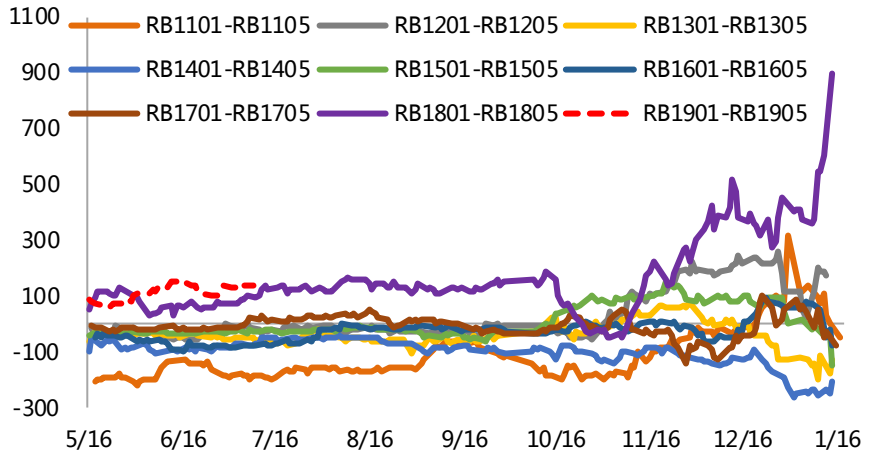


热卷主力合约减仓下行

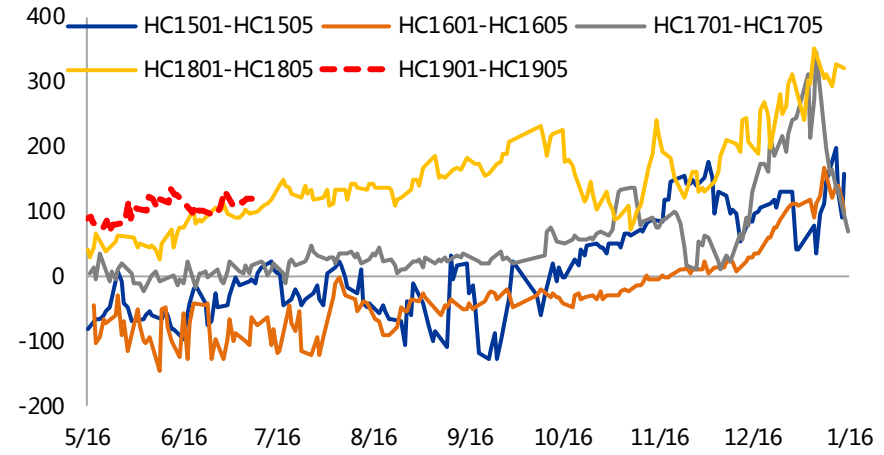


	7/6	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	周成交
RB1901		3398	-33	-0.97%	10.22	2.54	4.90
RB1810		3780	-27	-0.71%	305.62	-38.10	429.51
HC1901		3518	-50	-1.42%	1.14	0.31	0.39
HC1810		3851	-75	-1.95%	57.22	-2.07	73.79
I1809		465.5	-6	-1.29%	1.90	-0.08	0.31
I1901		459	-15	-3.27%	113.34	-24.84	138.03

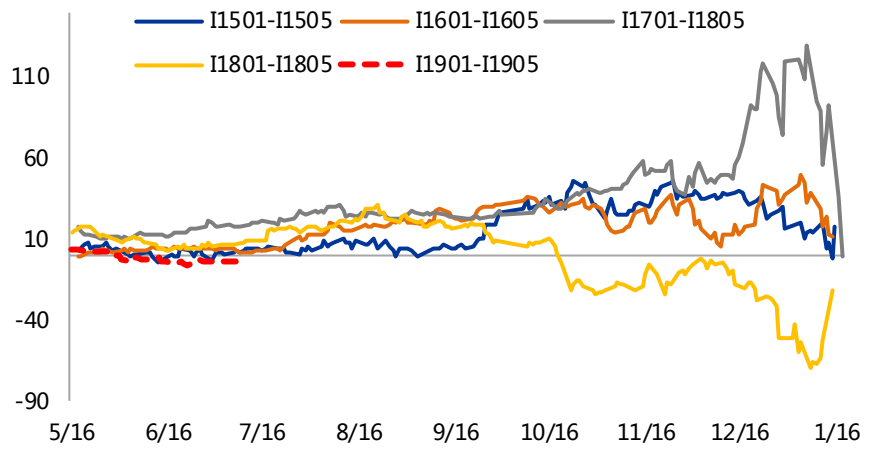
螺纹钢1-5价差缩小



热卷1-5价差缩小

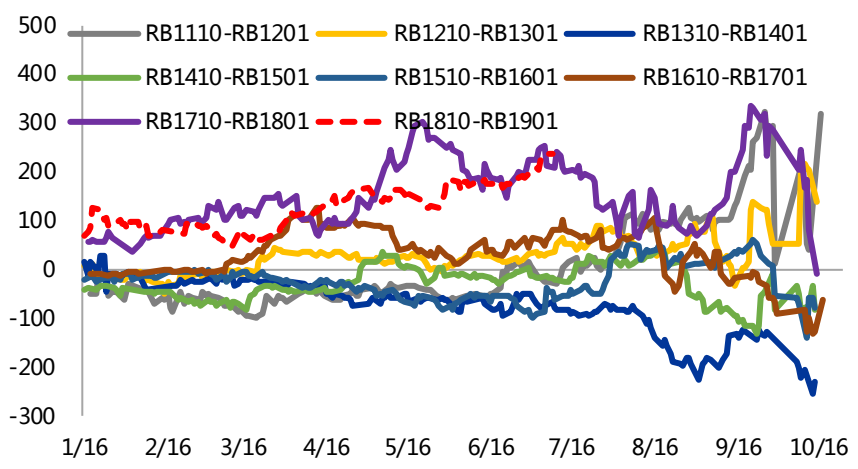


铁矿石1-5价差缩小

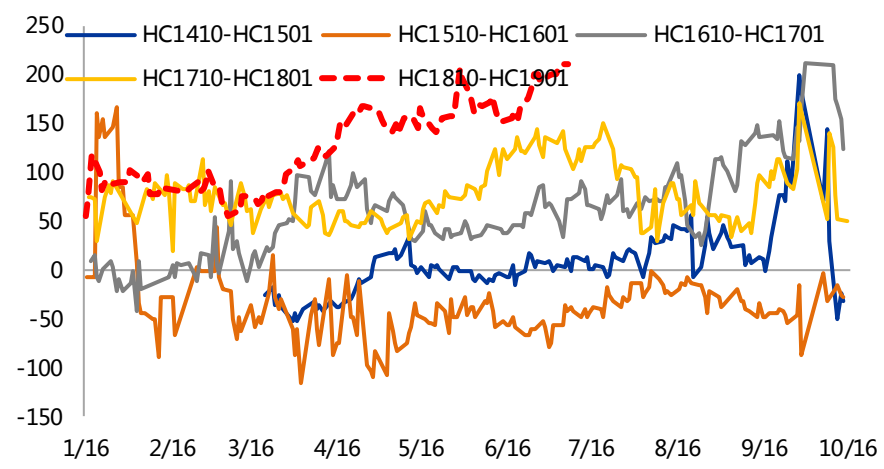


	7/6	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905		143	185	-42	109	34
HC1901-HC1905		121	165	-44	123	-2
I1901-I1905		-4	3	-7	-1	-3

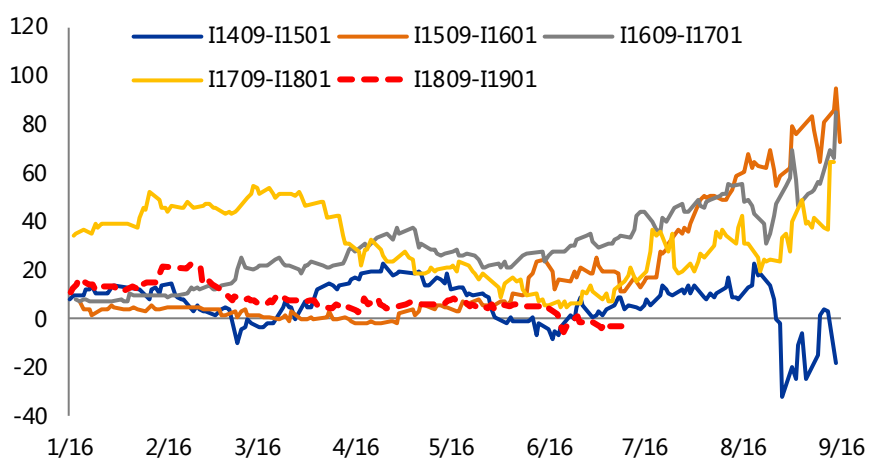
螺纹钢10-1价差扩大



热卷10-1价差走强

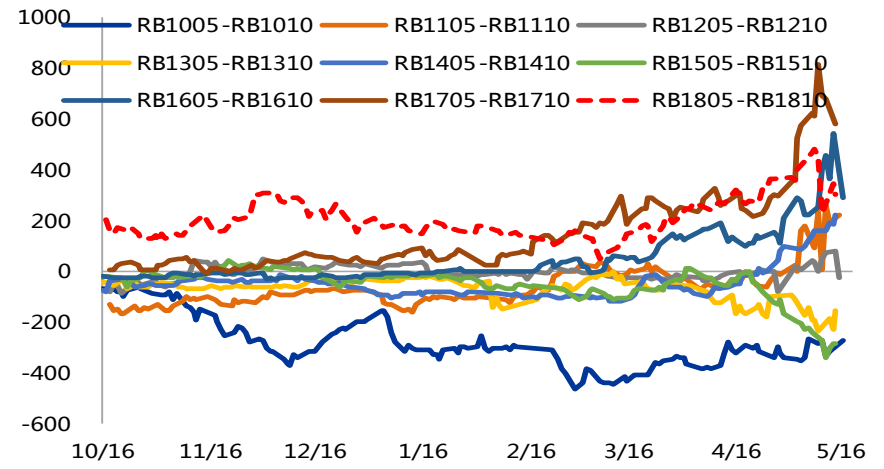


铁矿石9-1价差小幅缩小

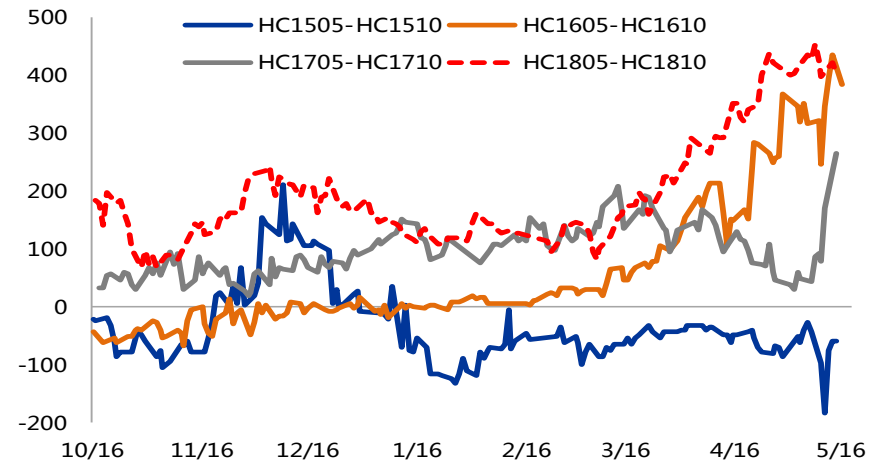


	7/6	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1810-RB1901		239	191	48	163	76
HC1810-HC1901		212	193	19	162	50
I1809-I1901		-2.5	-0.5	-2	6.5	-9

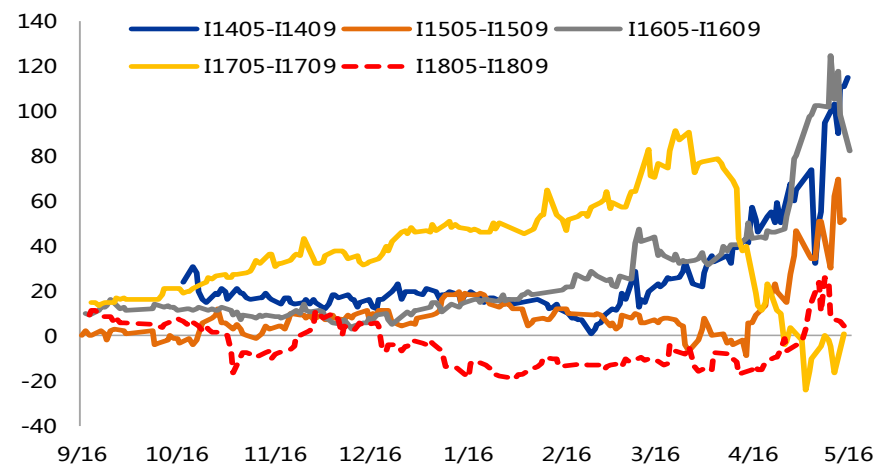
螺纹钢5-10价差缩小



热卷5-10价差扩大



铁矿石5-9价差缩小



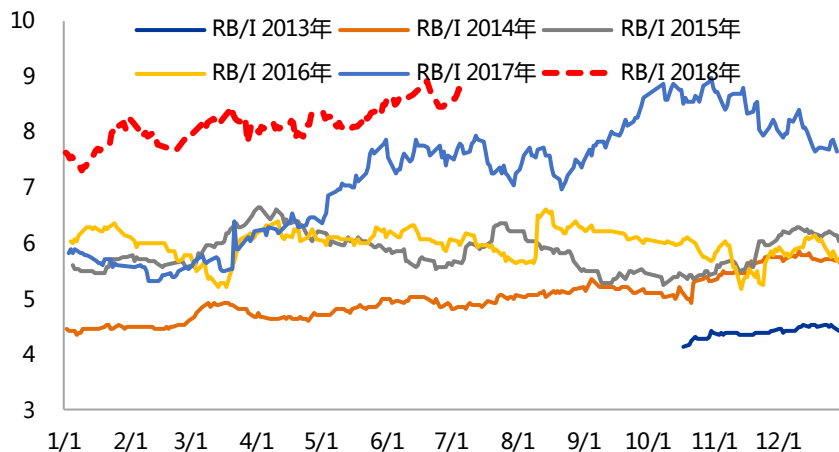
7/6	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1805-RB1810	391	343	48	241	150
HC1805-HC1810	144	164	-20	121	23
I1805-I1809	443	421	22	266	177

- 打赢蓝天保卫战影响范围扩大至长三角及汾渭平原地区，唐山市公布深度减排实施方案，部分表明三季度钢铁行业环保限产存在超预期的可能，部分钢厂预备7月淡季进行高炉检修，环保限产依然严格的条件下，钢厂在产业链上仍然占据主导地位，成材比原料比值维持高位的概率较高。
- 钢厂前期检修热轧产线有所复产，导致热卷产量明显回升，叠加中美贸易摩擦长期化发展趋势，对热卷需求不利，而螺纹产量上周小幅回落，卷螺价差或将继续缩小。

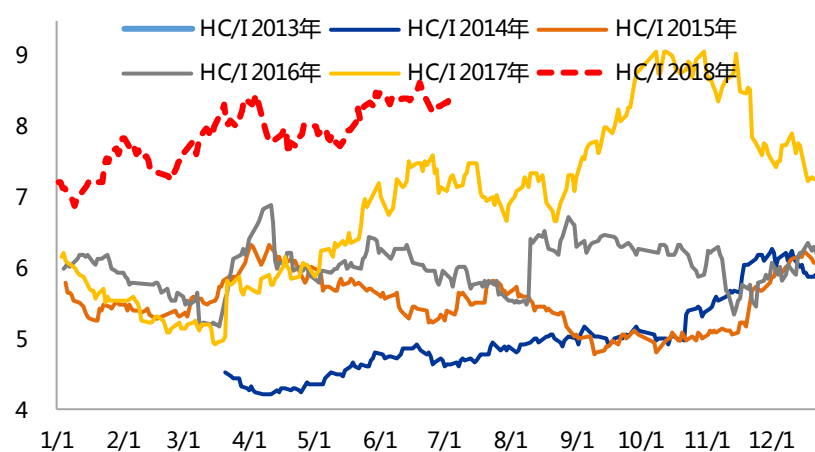
7/6	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/I	8.24	8.03	0.20	0.24	8.48	6.49
HC/I	8.39	8.28	0.11	0.02	9.08	6.66
RB/J	1.88	1.80	0.08	0.05	2.22	1.59
HC/J	1.92	1.85	0.06	0.00	2.43	1.64
RB/JM	3.28	3.17	0.11	0.28	3.44	2.55
HC/JM	3.34	3.27	0.07	0.20	3.75	2.66
I/J	0.228	0.224	0.004	0.000	0.276	0.21
HC-RB	71	119	-48	-102	395	-49

跨品种价差：卷螺价差缩小，成材强于原料

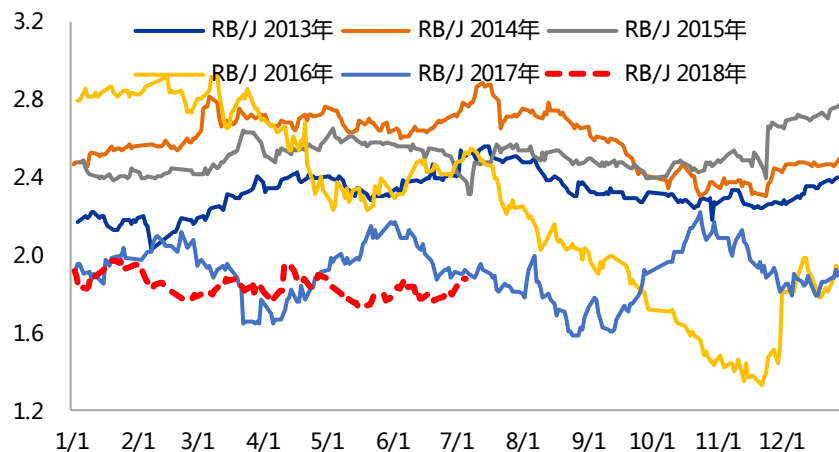
螺纹10/铁矿石09比值由8.03回升至8.22



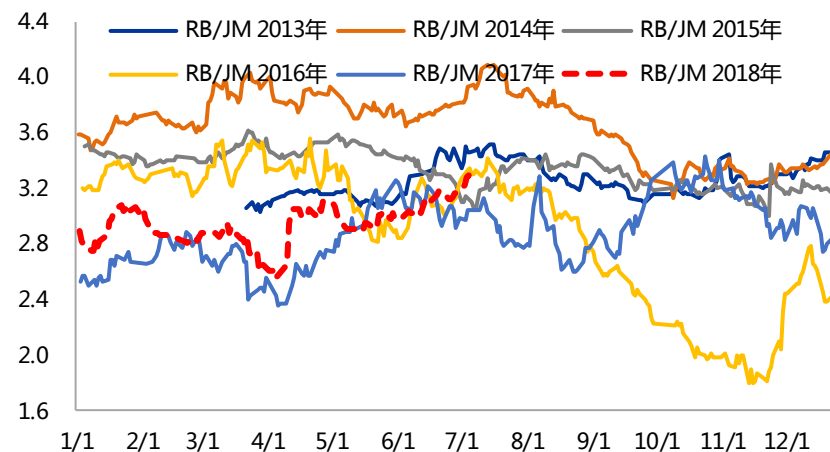
热卷10/铁矿石09比值由8.28回升至8.39



螺纹10/焦炭09比值由1.80上升至1.88

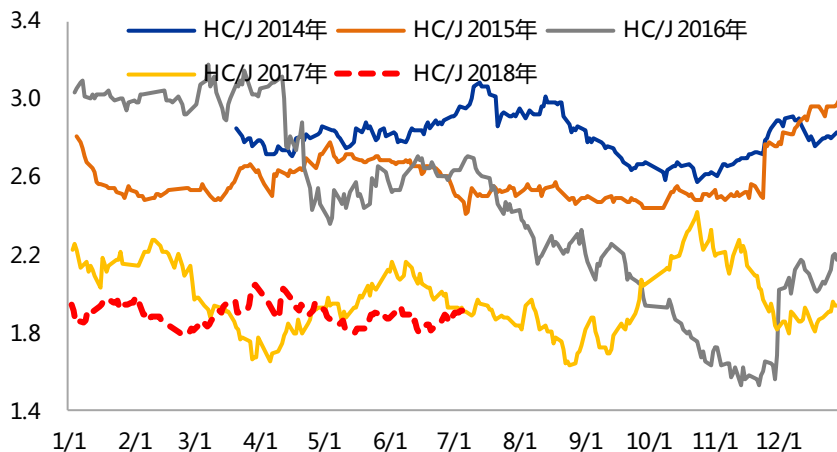


热卷10/焦炭09比值由1.85上升至1.92

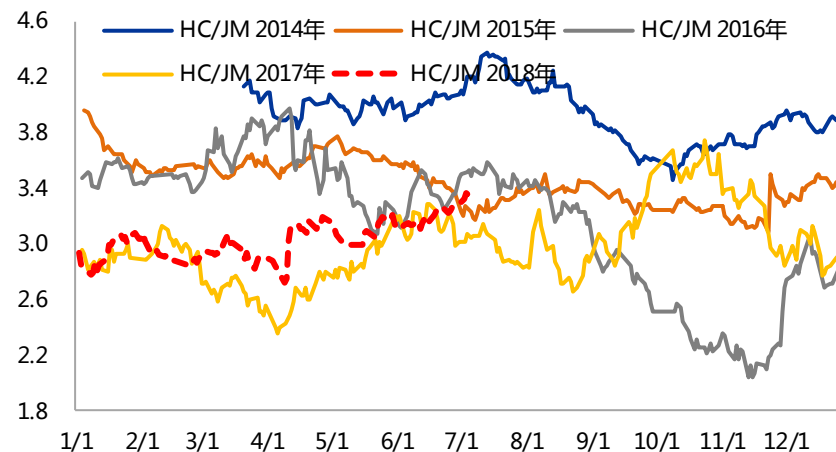


跨品种价差：卷螺价差缩小，成材强于原料

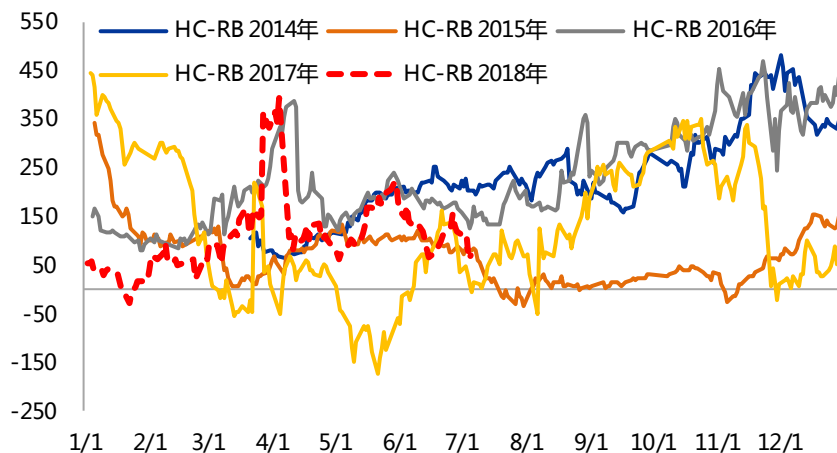
螺纹10/焦煤09比值由3.17回升至3.28



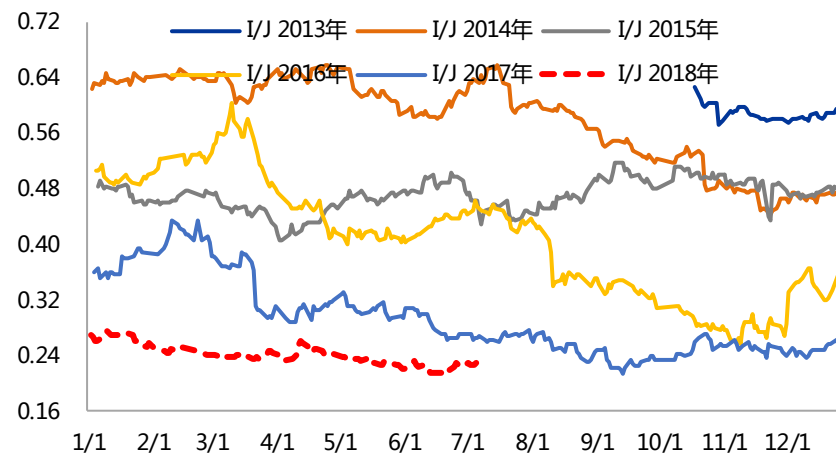
热卷10/焦煤09比值由3.27上升至3.34



热卷10-螺纹10差值由119缩小至71



09合约铁矿石/焦炭比值由0.224小幅上升至0.228



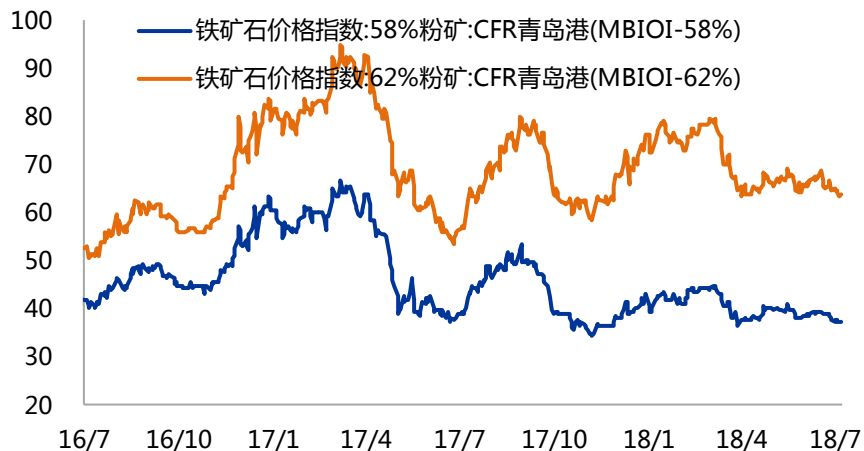
钢矿现货市场回顾：需求环比走弱，钢价持续阴跌

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	3980	-80.00	-1.97%	-0.50%	9.34%
	天津	3970	0.00	0.00%	1.02%	8.47%
热卷	上海	4170	-60.00	-1.42%	-1.88%	17.13%
	天津	4110	-70.00	-1.67%	-2.61%	14.80%
卷螺价差	上海	190	20	/	-60	270
	天津	140	-70	/	-150	220
PB粉	青岛港	445	-8.00	-1.77%	-0.67%	-4.71%
	天津港	485	0.00	0.00%	8.26%	3.85%
超特粉	青岛港	285	-5.00	-1.72%	0.00%	-14.93%
	天津港	305	-5.00	-1.61%	7.02%	-8.96%
金布巴粉	青岛港	413	-5.00	-1.20%	0.49%	-3.95%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	160	-3	/	-3	28
	天津港	180	5	/	-1	55
钢坯	唐山	3600	0	0.00%	-1.64%	9.76%
废钢	上海	2020	20	1.00%	2.54%	32.03%

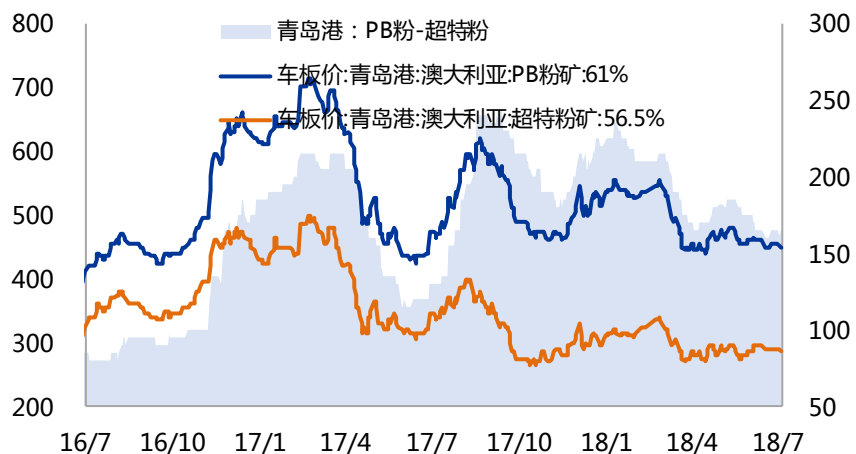
注：1、螺纹钢价格选取HRB400 20mm成交价；2、热卷价格选取4.75mm成交价；3、高品铁矿石价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，低品铁矿石价格选取的是青岛港超特粉（Fe56.5%）车板价、天津港超特粉（Fe56.5%）车板价、青岛港金布巴粉（Fe61%）；4、钢坯价格选取的是唐山Q235方坯成交价格；5、废钢价格选取的是8-6mm上海地区市场价（不含税）。

普氏62%Fe价格指数由64.45美元/吨下降至62.65美元/吨

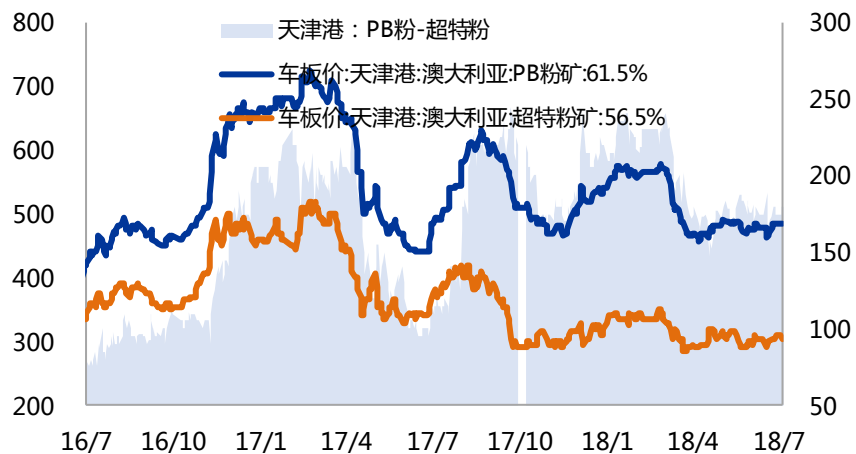


➤ 上周铁矿石现货价格下跌为主，市场整体成交整体低迷。其中国产矿方面，震荡调整，个别地区报价下行。而进口矿方面，市场价格现行下调，港口现货成交不佳。进入7月份后，国内部分钢铁企业相继开始执行高炉及轧线的检修计划，整体检修较前期大幅增加，为此钢铁企业对铁矿石资源的需求明显放缓，叠加三季度钢铁行业环保限产依旧严格，铁矿石市场供需偏弱，价格弱势运行。

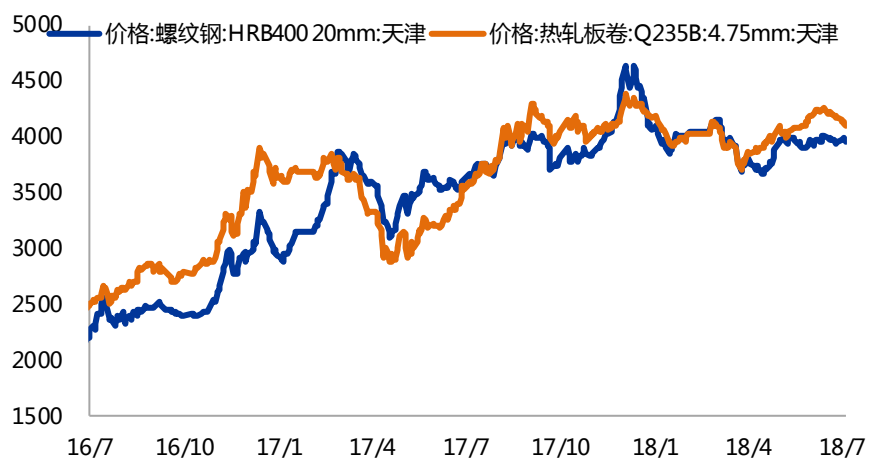
青岛港PB粉-超特粉价差维持在165元/湿吨



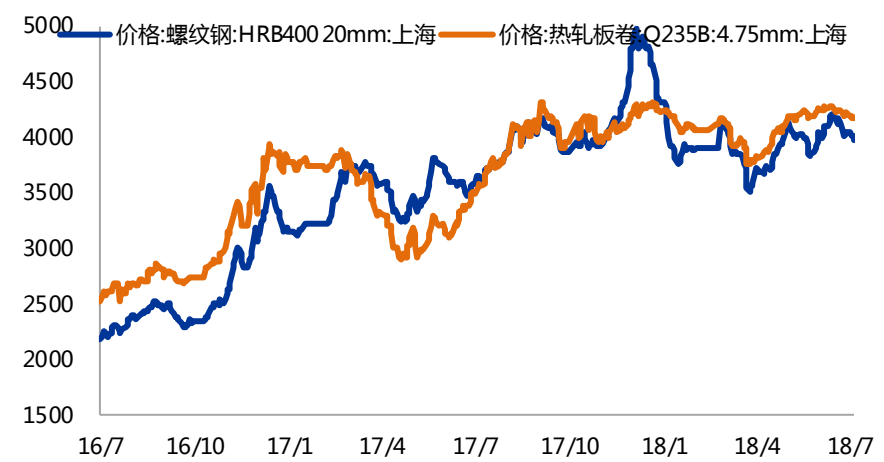
天津港PB粉-超特粉价差由175元/湿吨扩大至180元/湿吨



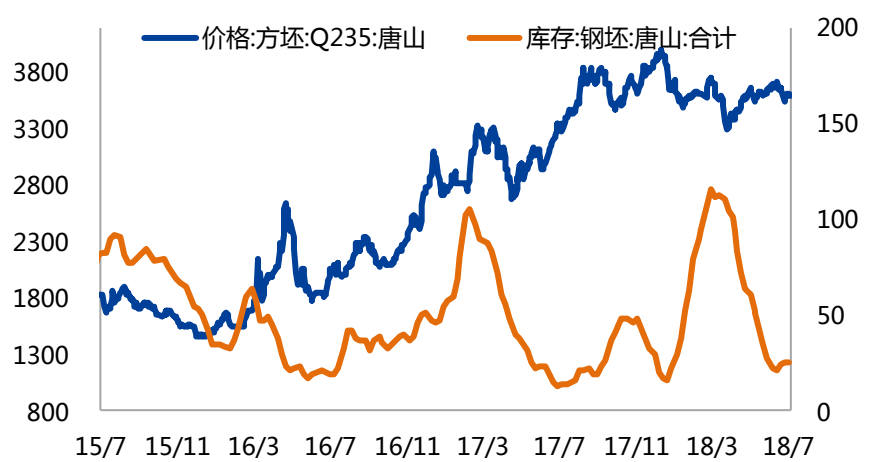
天津螺纹成交价持平，热卷成交价跌70元/吨



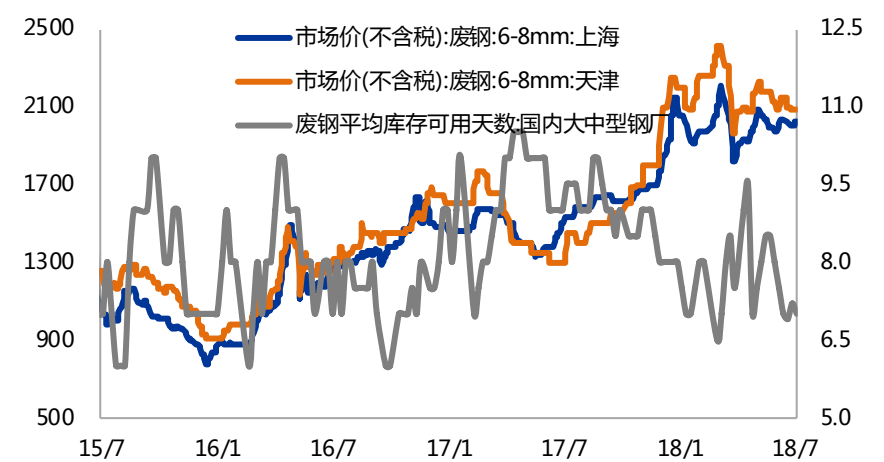
上海螺纹成交价跌80元/吨，热卷成交价跌60元/吨



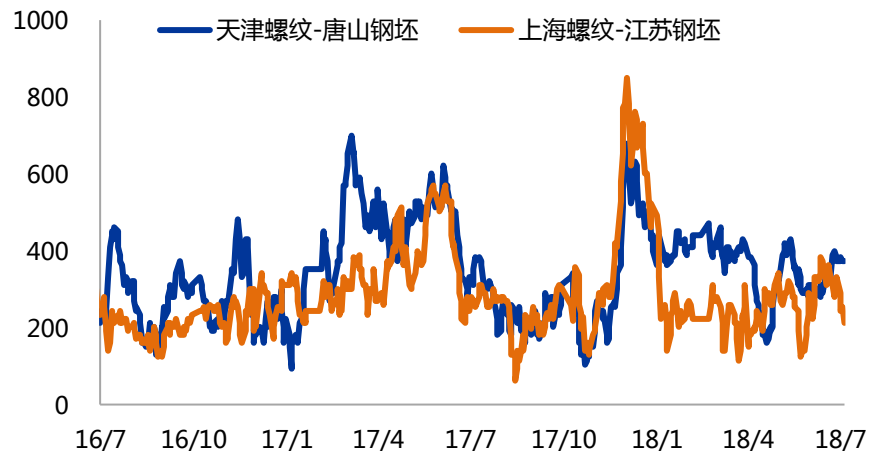
唐山Q235方坯价格维持在3600元/吨



上海6-8mm废钢市场价涨20元/吨，天津6-8mm废钢价格持平



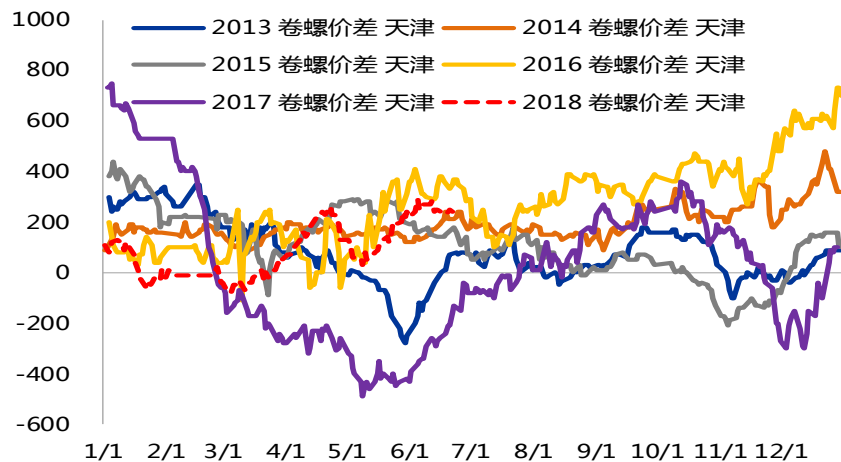
天津螺纹与唐山钢坯价差维持在370元/吨



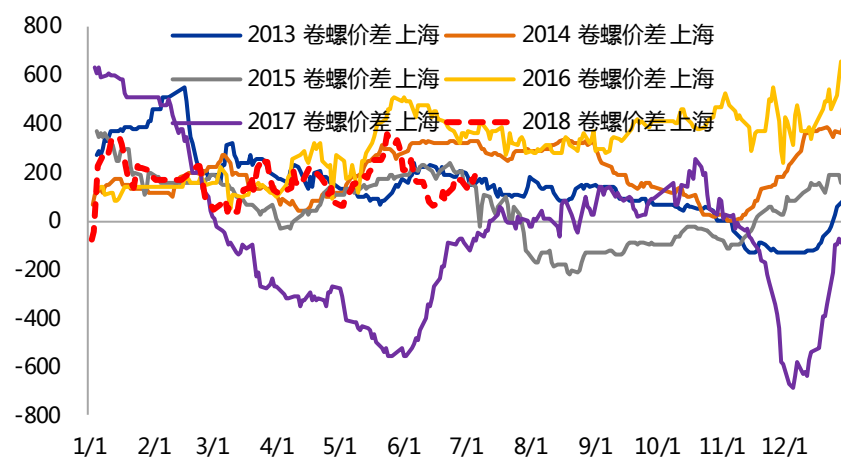
天津螺纹与废钢价差维持在1880元/吨



天津地区卷螺价差维持由210元/吨缩小至140元/吨

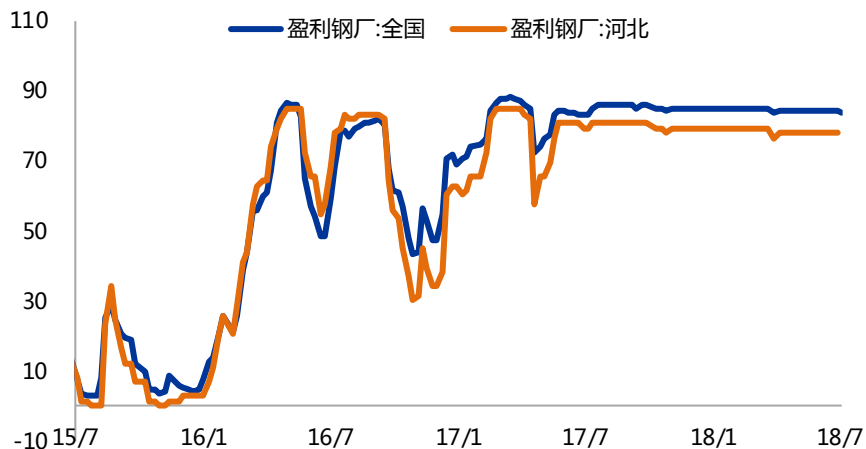


上海地区卷螺价差由170元/吨扩大至190元/吨



炼钢利润：高炉炼钢利润收缩，电炉炼钢盈利下滑

全国盈利钢厂数量占比由84.66%下降至84.05%

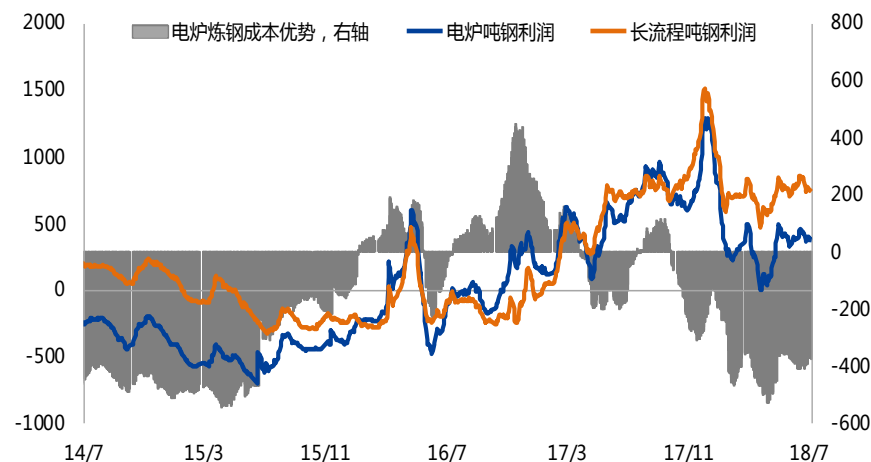


	2018/7/6	2018/6/29	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	800	833	-33	-3.93%
	高线	810	815	-5	-0.66%
	热轧	800	851	-51	-5.95%
	冷轧	564	593	-29	-4.83%
	中厚板	888	935	-47	-5.02%
短流程					
螺纹	369	396	-27	-6.91%	

高炉炼钢利润维持高位



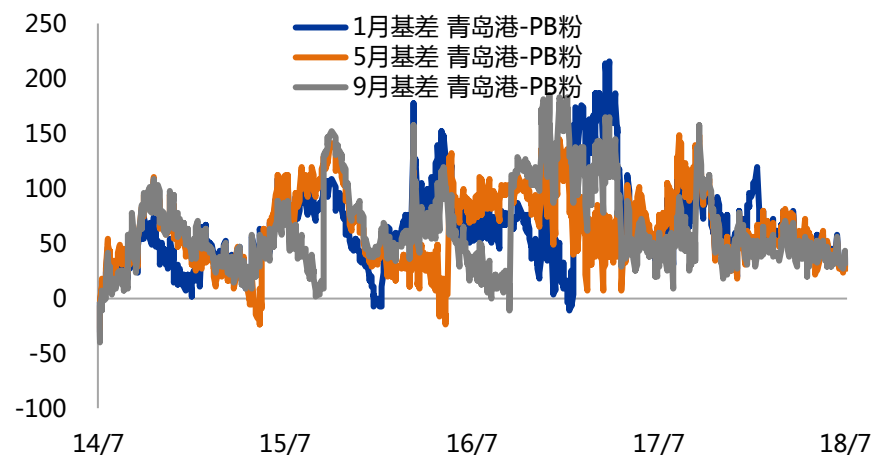
电炉炼钢盈利较好



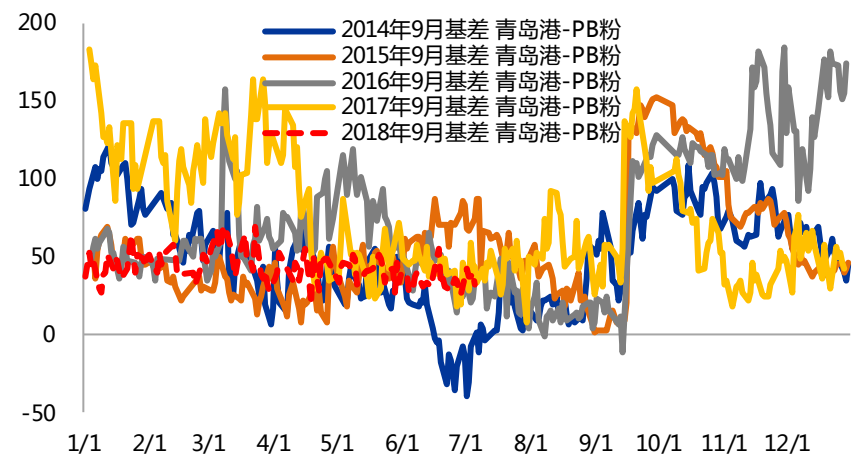
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		7/6	6/29	涨跌	7/6	6/29	涨跌
铁矿石	1月	29.70	25.39	4.30	2.41	-5.15	7.57
	5月	25.70	22.39	3.30	-1.59	-8.15	6.57
	9月	32.20	25.89	6.30	4.91	-4.65	9.57
基差		天津			上海		
时间		7/6	6/29	涨跌	7/6	6/29	涨跌
螺纹钢	1月	551.78	476.78	75.00	562.09	569.57	-7.47
	5月	694.78	614.78	80.00	705.09	707.57	-2.47
	10月	312.78	285.78	27.00	323.09	378.57	-55.47
热卷	1月	598.11	576.28	21.84	598.11	576.28	21.84
	5月	719.11	708.28	10.84	780.97	759.82	21.14
	10月	386.11	383.28	2.84	447.97	434.82	13.14

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；。

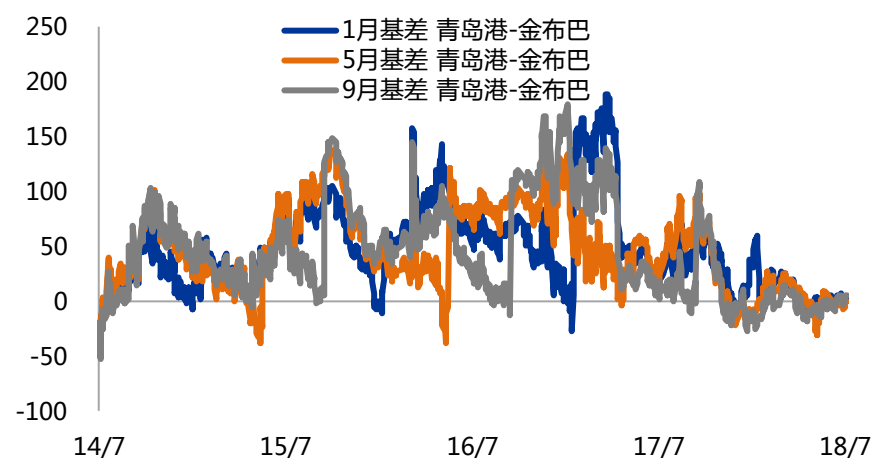
铁矿石主力合约对应PB粉基差走强



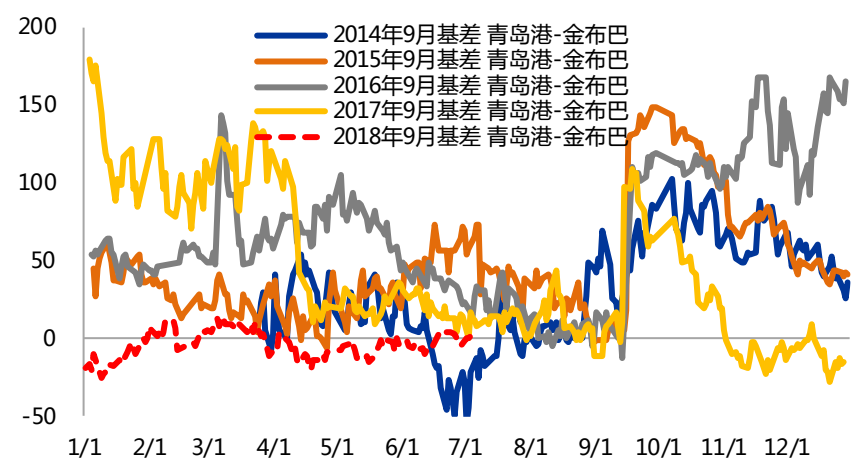
青岛PB粉9月基差走强



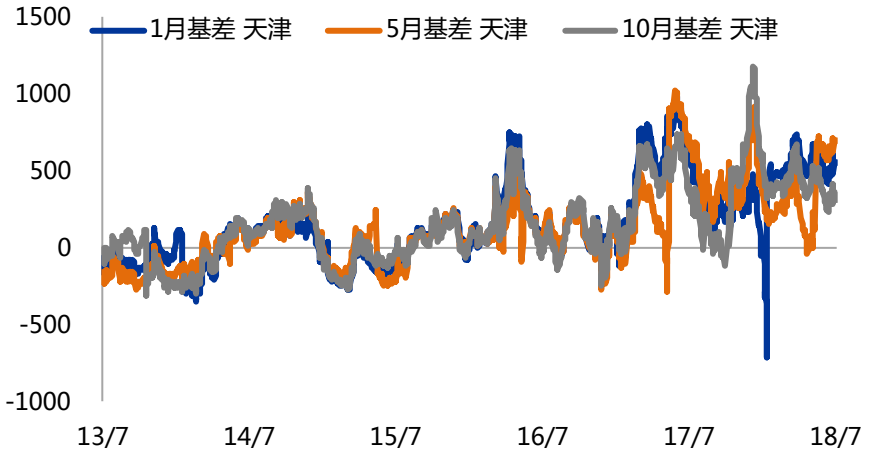
铁矿石对金布巴粉基差走强



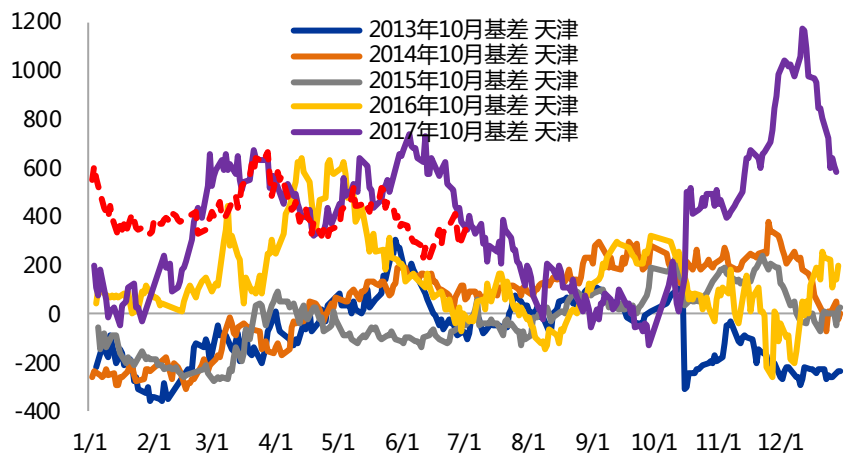
青岛金布巴粉9月基差走强



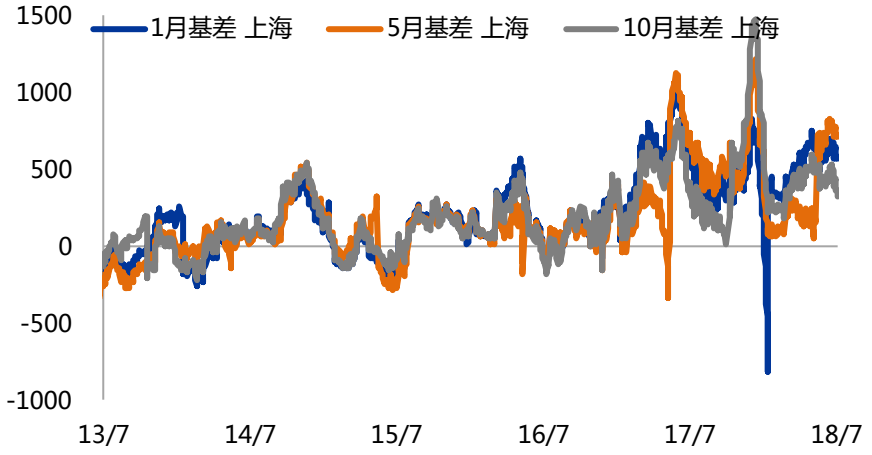
螺纹钢对应天津地区现货基差整体走强



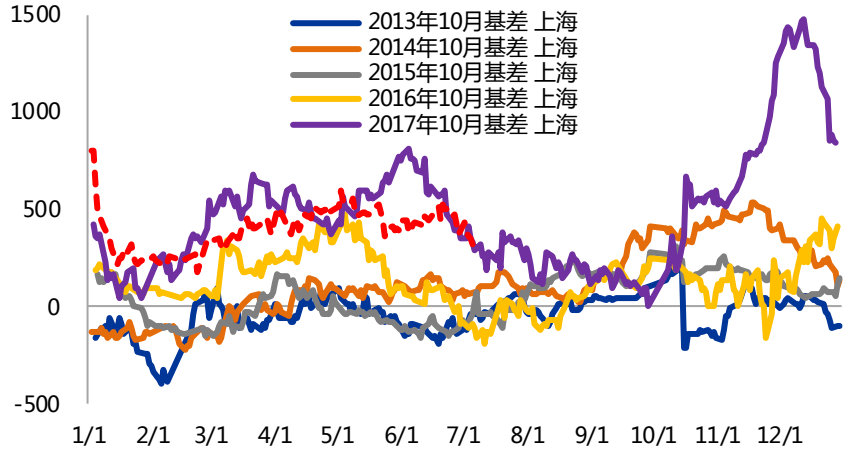
螺纹钢10月合约对应天津地区现货基差扩大



螺纹钢期货对应上海地区现货基差走弱



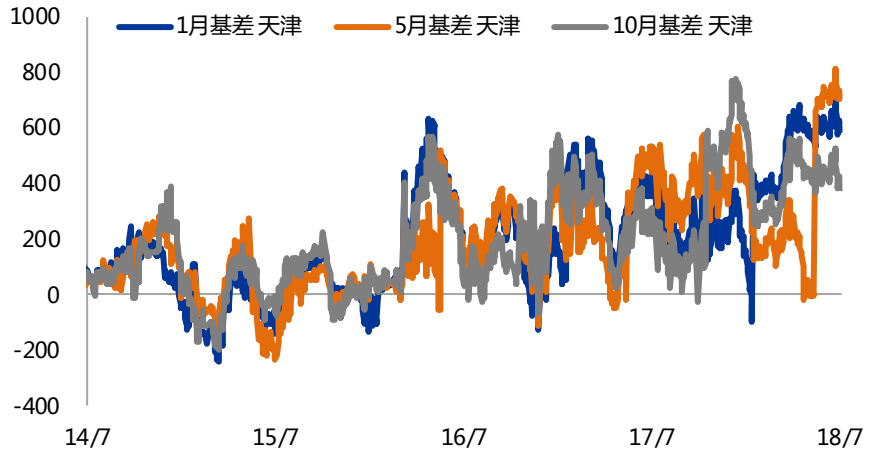
螺纹钢10月合约对应上海地区现货基差下滑



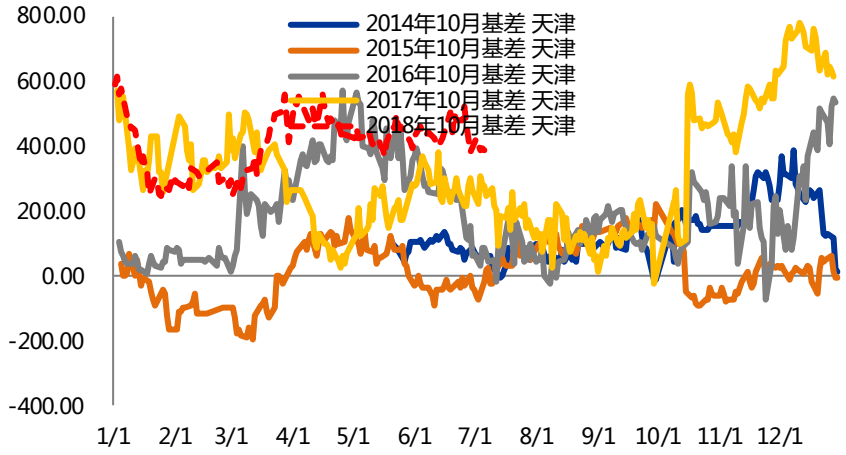
期现价差：热卷期货贴水较深



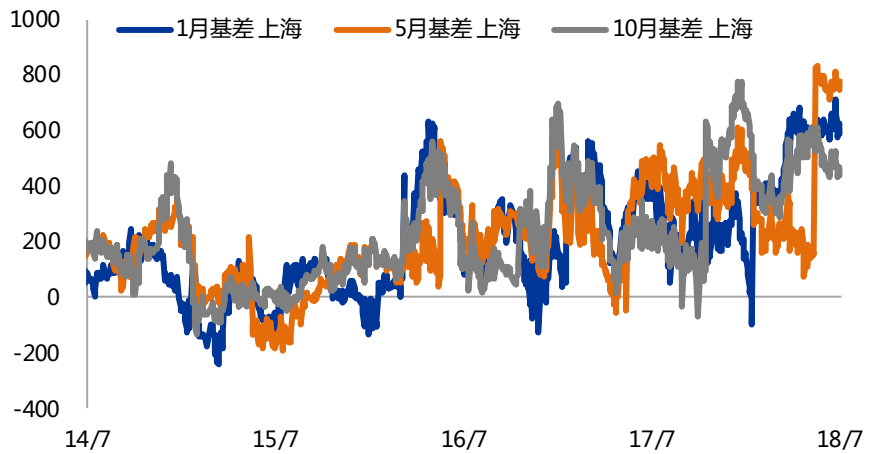
热卷主力对应天津地区现货基差走强



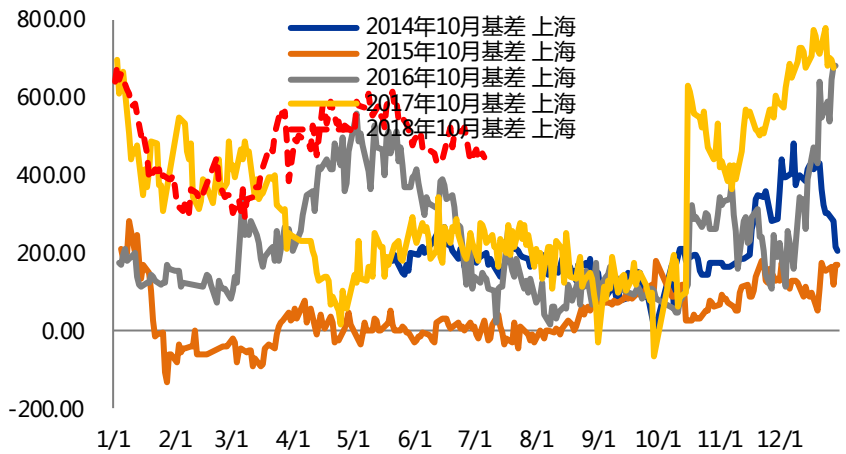
热卷10月合约对应天津地区现货基差走强



热卷主力对应上海地区现货基差整体走强

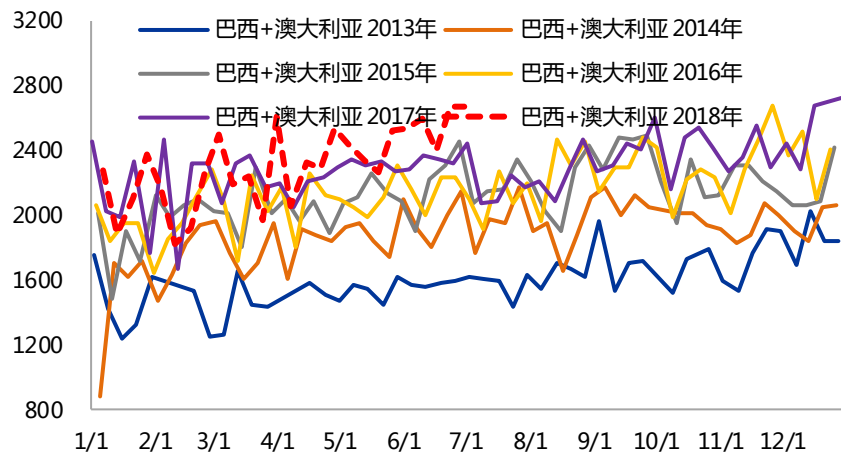


热卷10月合约对应上海地区现货基差走强

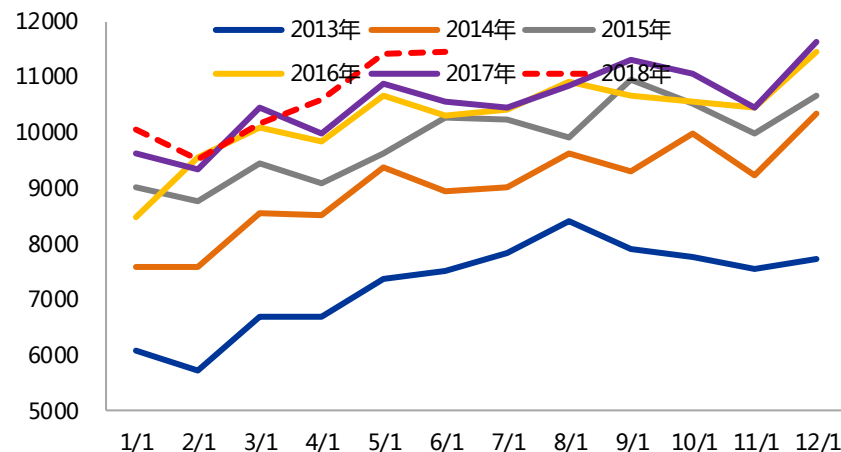


钢矿产业链数据回顾

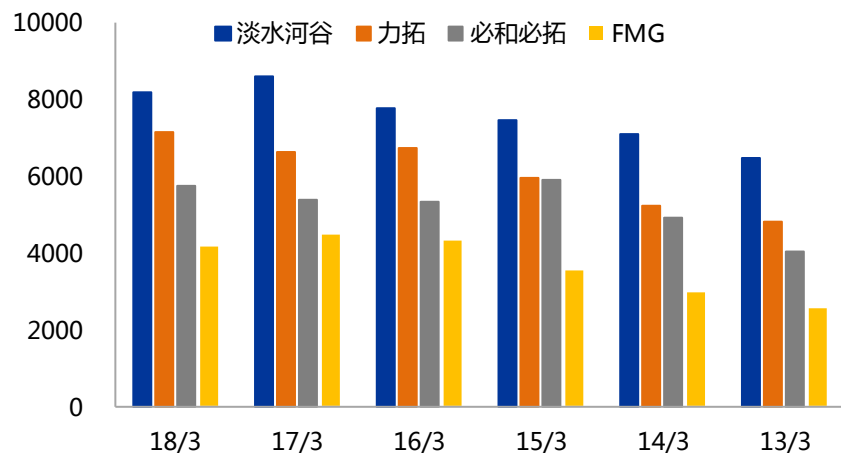
7月6日巴西澳大利亚铁矿石总发货量环比微减4.6万吨



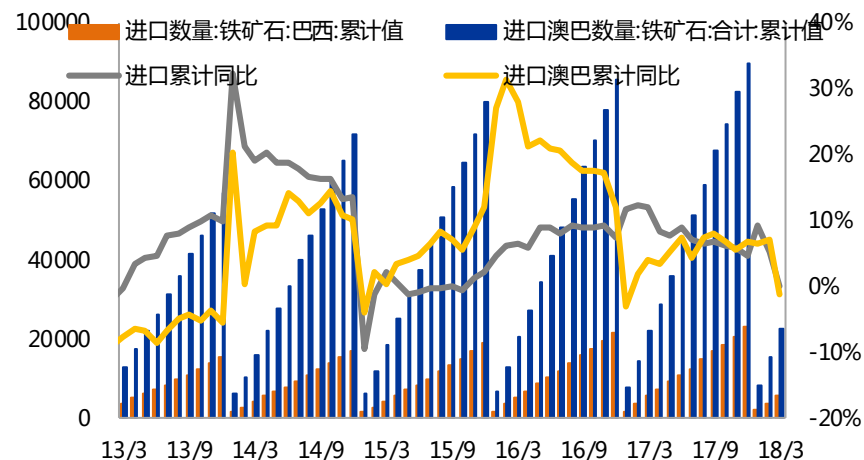
6月巴西+澳大利亚铁矿石发货量维持高位



1-3月4大矿山铁矿石产量同比增加0.79%

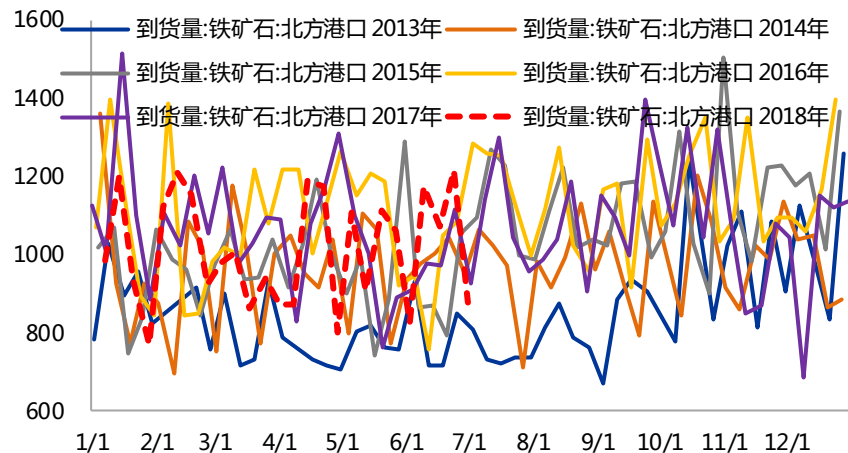


3月中国进口铁矿石数量同比减少0.02%，前值5.4%

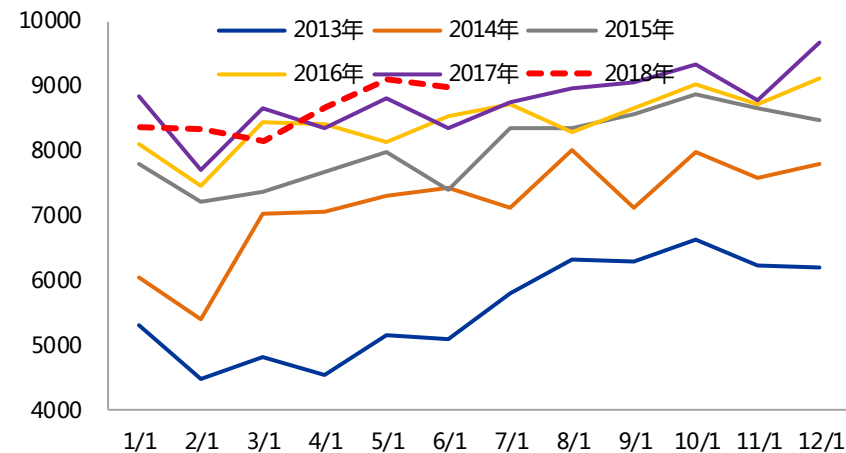


铁矿石供给：铁矿石到港量回落，国内矿山开工率上升

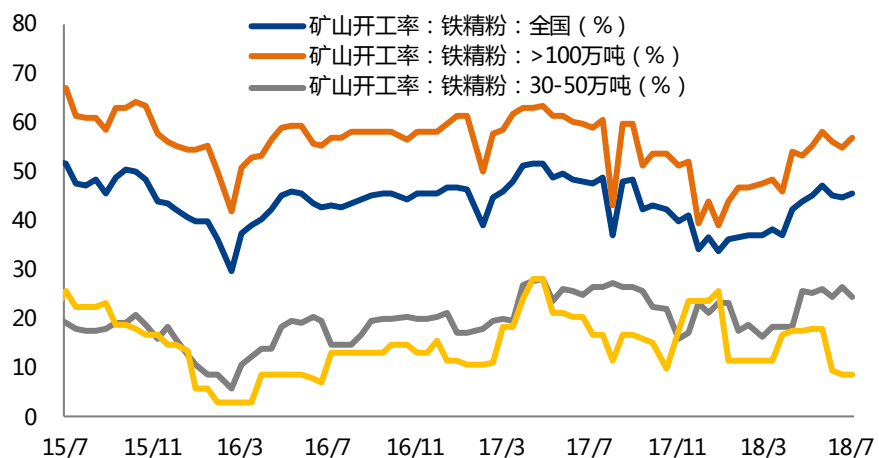
7月1日北方港口铁矿石到港量环比大幅减少340.7万吨



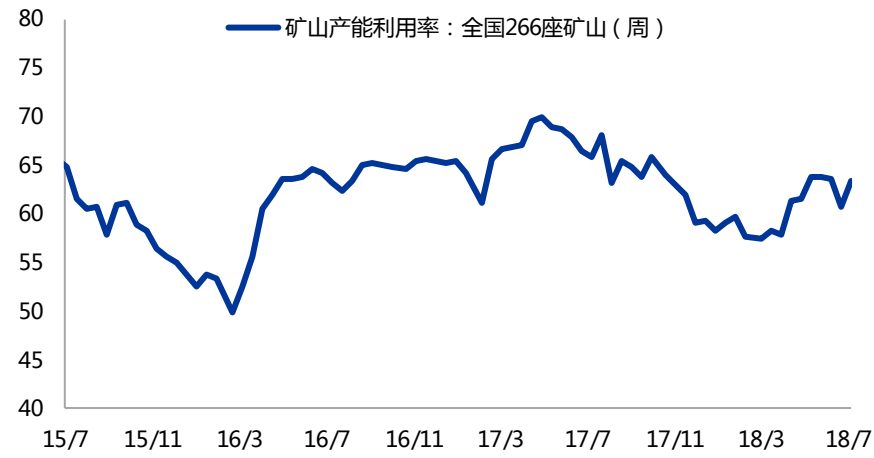
中国港口铁矿石到港量季节性



国内矿山开工率由44.6%下降至45.4%

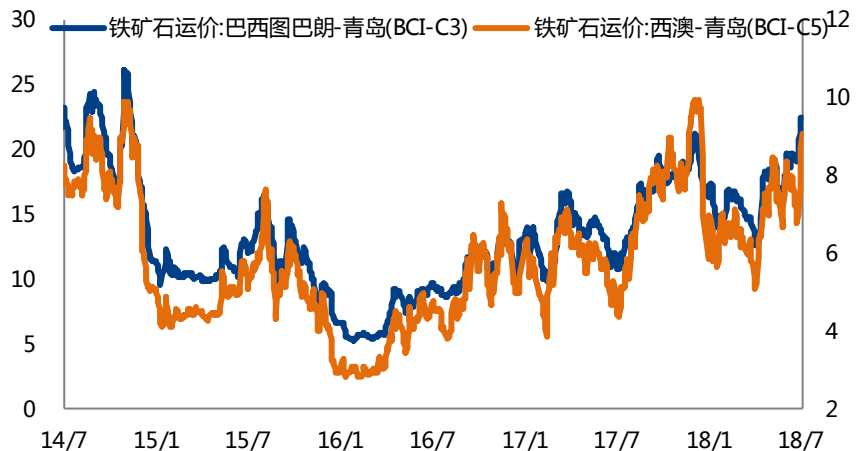


全国266做矿山产能利用率由60.8%回升至63.5%



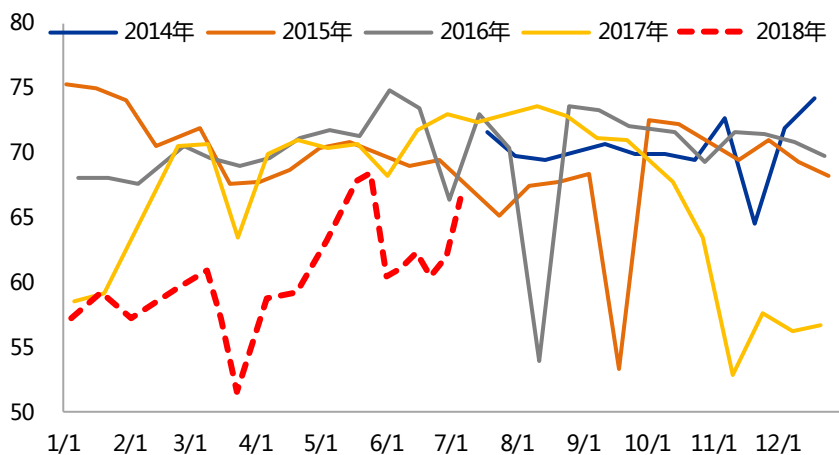
铁矿石需求：河北复产钢厂日耗回升

海运费(美元/吨)：巴西-青岛环比上升1.736，西澳-青岛费环比上升1.941

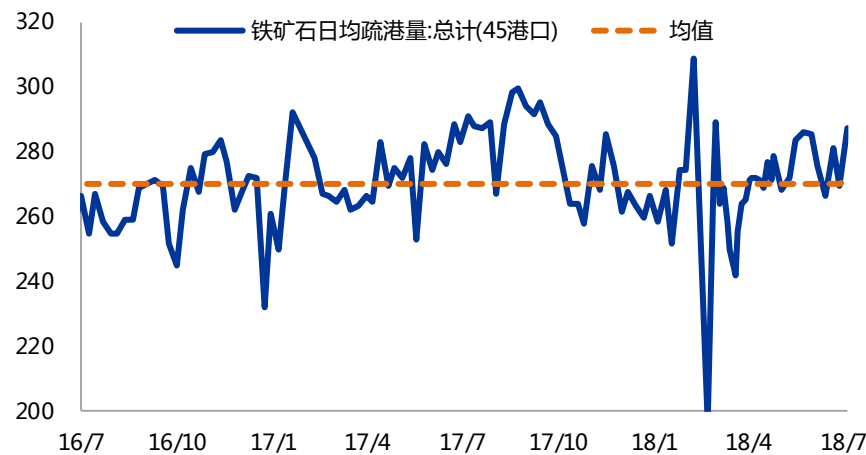


- 河北地区阶段性环保检查结束，钢厂逐步复产，徐州地区亦有部分钢厂验收合格即将复产，带动钢厂烧结矿日耗明显回升，复产地区钢厂对铁矿石采购有所增加，使得上周45港铁矿石日均疏港量大幅回升17万吨。
- 不过考虑到三季度钢铁行业环保限产仍无明显放松迹象，铁矿石需求改善相对有限。

64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由61.99万吨/天上升至66.54万吨/天

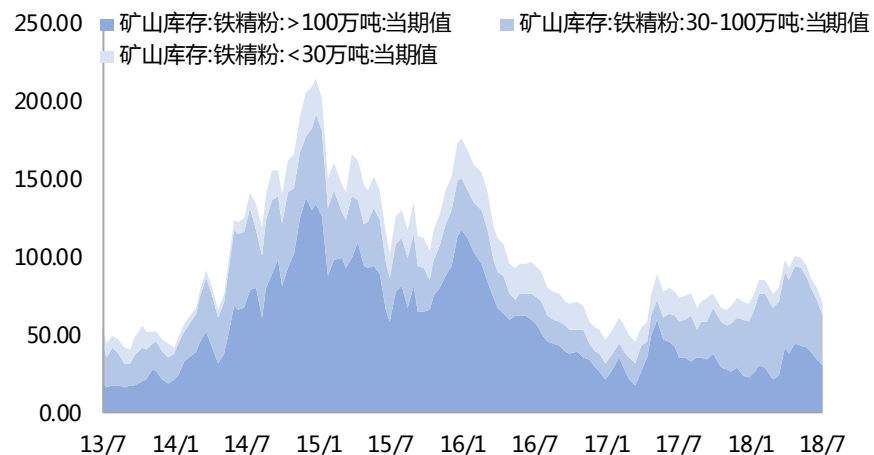


45港铁矿石日均疏港量由269.95万吨/天回升至287.32万吨/天

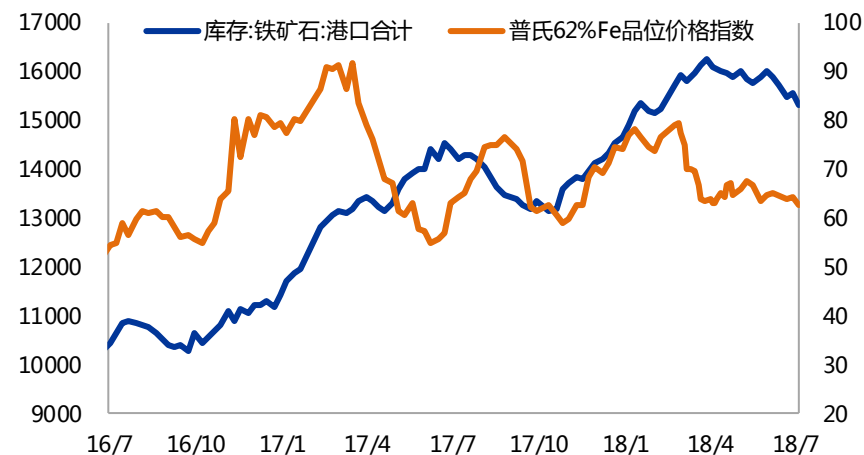


铁矿石库存：港口及钢厂铁矿库存大幅减少

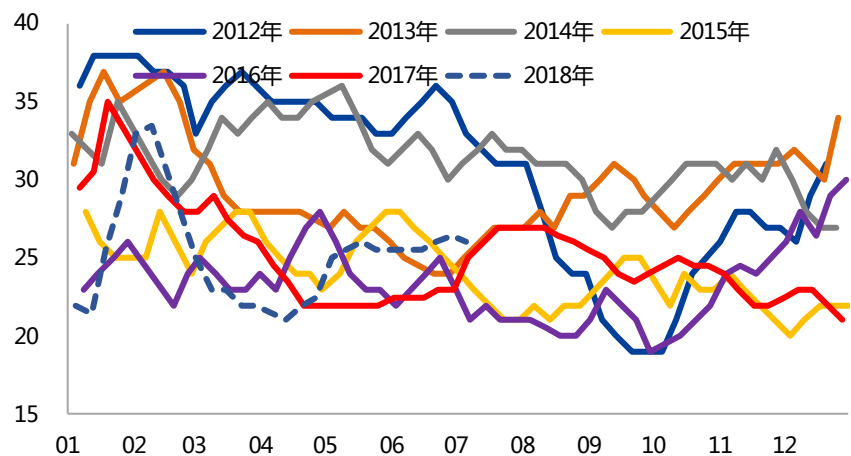
7月6日全国矿山铁精粉库存由80万吨下降至76万吨



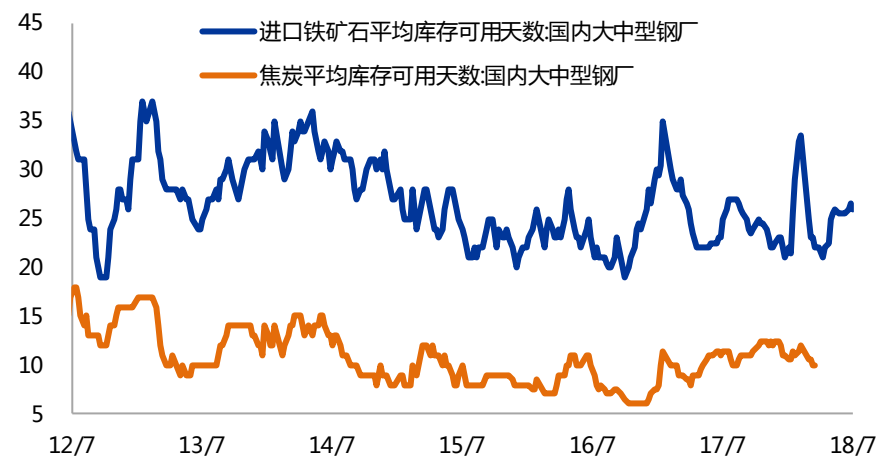
铁矿石港口库存环比减少237.21万吨至1.53亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数环比下降0.5天至26天

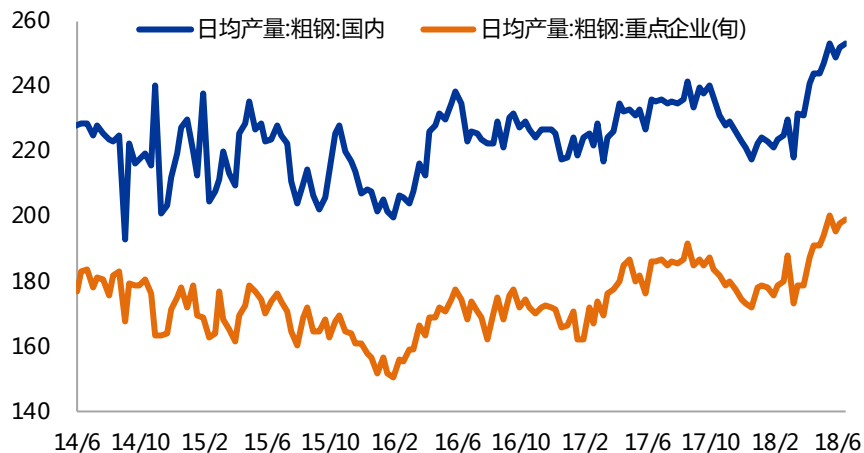


钢厂原料集中补库意愿偏弱

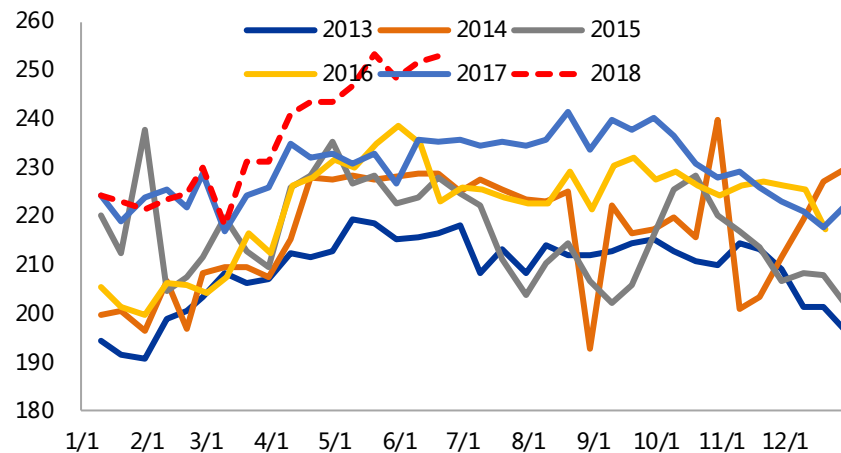


钢材供给：6月重旬粗钢产量继续增加

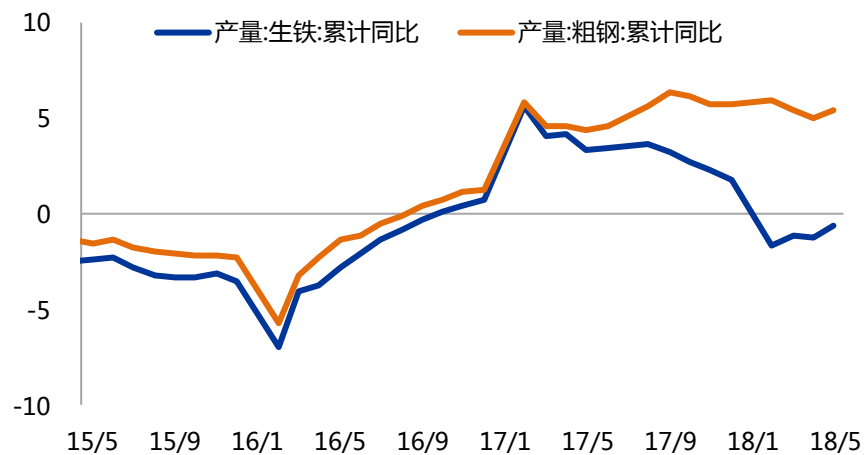
6月中旬重点企业粗钢日均产量由198.01万吨/天上升至199.06万吨/天



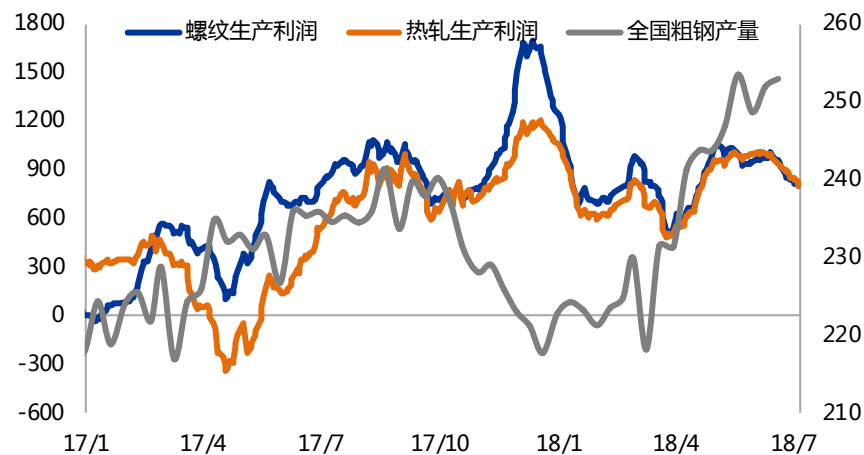
6月中旬国内粗钢日均产量由251.87万吨/天增加至252.87万吨/天



6月国内生铁、粗钢产量同比增速回升

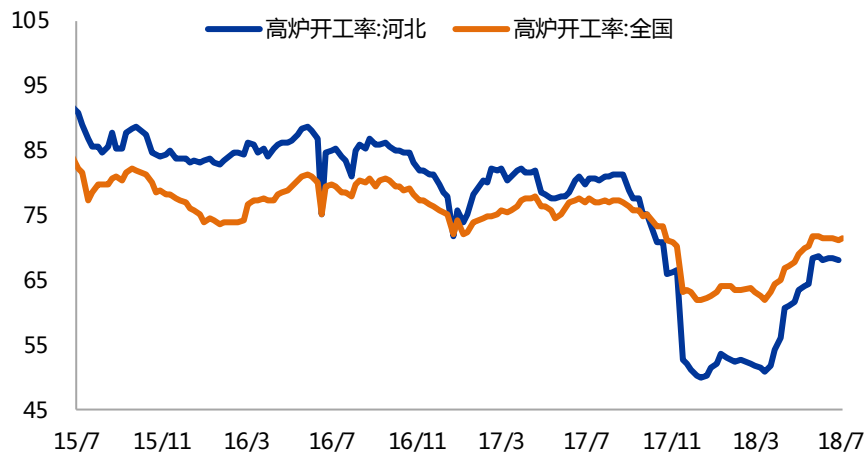


钢厂生产积极性仍在，6月中旬粗钢产量再度回升

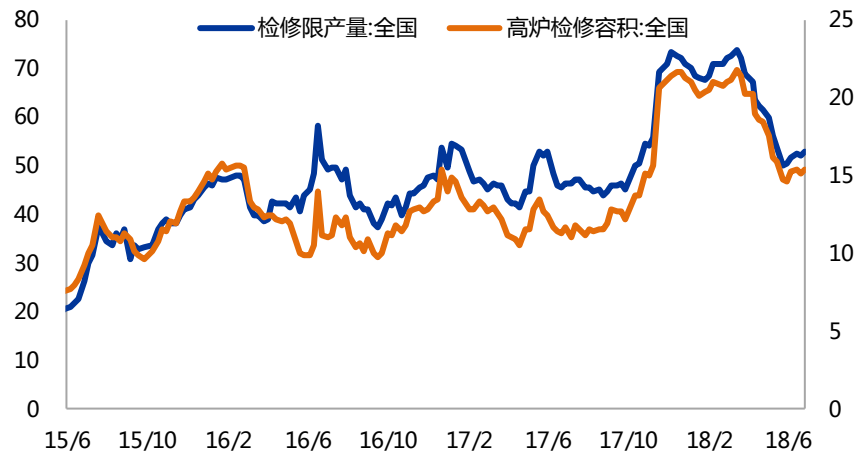


钢材供给：五大品种钢材周度产量持续提高

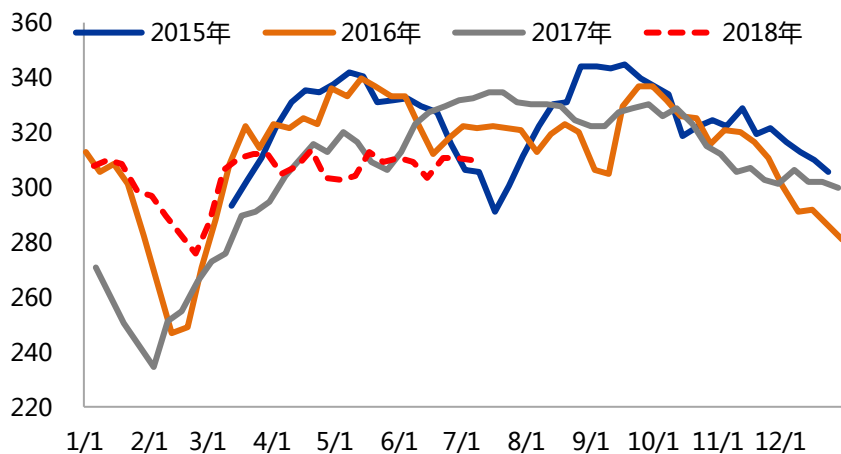
7月6日，全国高炉开工率由71.27%回升至71.55%



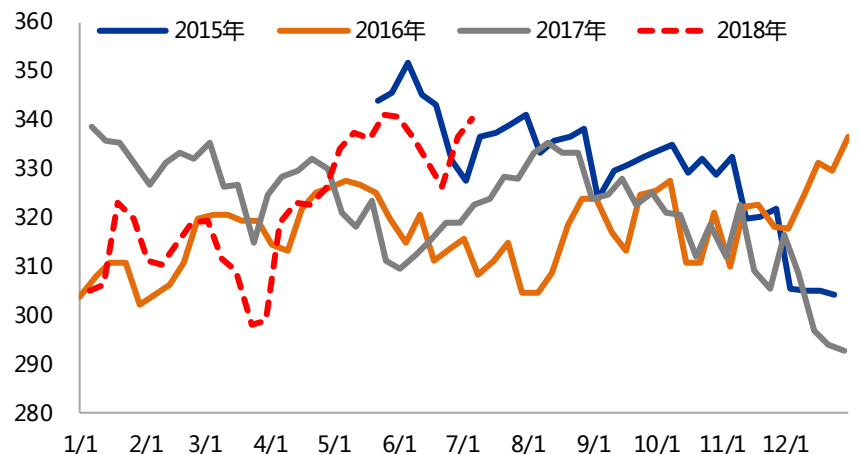
全国高炉检修限产量由52.34万吨增加至53.14万吨



全国建材钢厂螺纹钢周度产量由310.98万吨回升至309.94万吨



全国热卷钢厂周度产量由336.78万吨回升至340.47万吨



钢材供给：7月第一周钢厂检修情况汇总

➤ 汇总网上公开的钢厂检修信息，截止7月6日，共统计31条钢厂检修计划，新增6条检修信息（马钢、安钢、鞍钢、吉林建龙、首钢迁安），影响7月6日之后的产量统计情况如下：铁水方面，影响铁水产量至324.51万吨，较上周环比增加12.14%；成品材方面，预计影响成品材产量至少130.30万吨，周环比增加2.44%。

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
华中	安钢	铁水	高炉	7月4日起，安钢4800立方米高炉例行检修，预计持续至本月中旬，影响日均铁水量1万吨左右	2018/7/15	9	1	9.00
	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	30	0.4	12
	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，预计影响热卷产量16万吨左右	2018/8/1	26	0.27	6.94
华北	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
华东	马钢	铁水	高炉	4月25日起，马钢两座500立方米的高炉永久性停产，设计炼铁产能100万吨左右。	关停			
				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	71	0.55	39.05
	中天钢铁	铁水	高炉	中天目前已停2座高炉，近期将再停2座，在原三个月限产20万吨/月的基础上再限产20万吨/月，合计40万吨/月，约限产40%~50%，螺纹5条线后面可能只开1条线				
	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	70	0.65	45.5
	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	36	0.9	32.4
	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	56	0.3	16.8
西南	四川德胜	铁水	高炉	6月20日至7月8日，计划对1座450立方米高炉进行检修，日均影响铁水0.12万吨	2018/7/8	2	0.12	0.24
						合计		324.51

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

钢材供给：7月第一周钢厂检修情况汇总

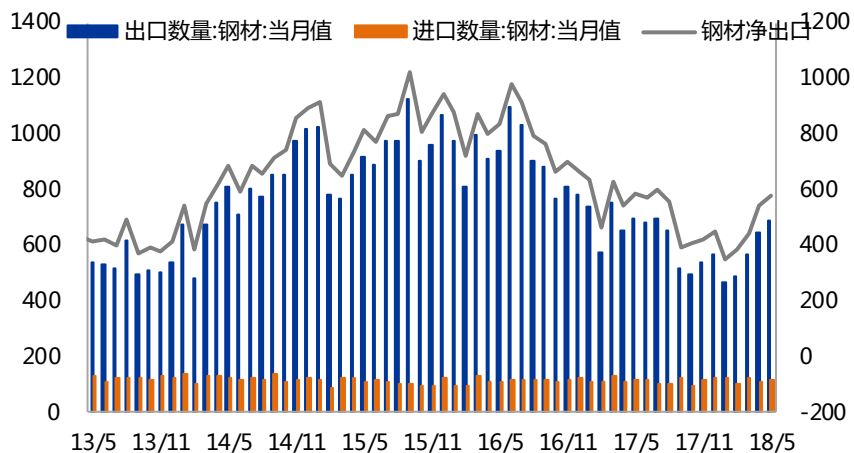


区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量(吨)	
							成材/日	成材总量
西北	西宁特钢	棒材	轧线	7月10日至7月20日之间计划检修, 预计影响棒材产量1.5万吨	2018/7/20	10	0.15	1.50
西南	四川德胜	螺纹	高炉、炼钢、轧钢	6月20日起, 开始对一座450高炉检修18天, 炼钢15天, 轧钢15天, 辅助系统18天, 预计影响螺纹钢产量3000吨天	2018/7/8	2	0.30	0.60
华中	武钢	冷轧	加热炉、轧机	计划6月份对厂内二热轧产线部分设备进行检修, 具体如下: 1#加热炉; 2#加热炉各检修10天、轧机检修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
	安钢	螺纹	300机组	7月2日-10日, 因坯料不足, 安钢300机组计划检修, 本月该机组大螺纹计划量仅为1万多吨, 中旬或仍有不定期检修情况	2018/7/10	4		
华北	河钢承钢	轧材	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	20	0.96	19.20
	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	26	0.26	6.76
华东	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	71	0.74	52.54
	马钢	螺纹	棒材轧线	7月1日至14日, 计划对南区棒材轧线停产, 预计影响螺纹产量10万吨	2018/7/14	14	0.71	10.00
	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	35	0.20	7.00
	永钢	盘螺	线材产线	6月8日起, 对线材二厂进行检修, 预计影响盘螺产量0.25万吨/天, 复产时间待定	待定		0.25	
	沙钢	轧材	轧线	7月初, 沙钢计划对一条优线检修10天, 预计影响优线产量约2万吨		10	0.20	2.00
华南	柳钢	轧材	热轧产线	5月8日起, 一号热轧产线开始检修, 日均影响产量增至0.8万吨, 具体复产时间待定。			0.60	
			冷轧产线	5月9日起, 柳钢一条冷轧产线停产检修, 日均影响产量约0.4万吨, 复产时间待定。			0.40	
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	19	0.30	5.70
	鞍钢	热卷	热轧产线	7月30日-8月12日, 鞍钢计划对鲅鱼圈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	13	1.15	15
						合计		130.30

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

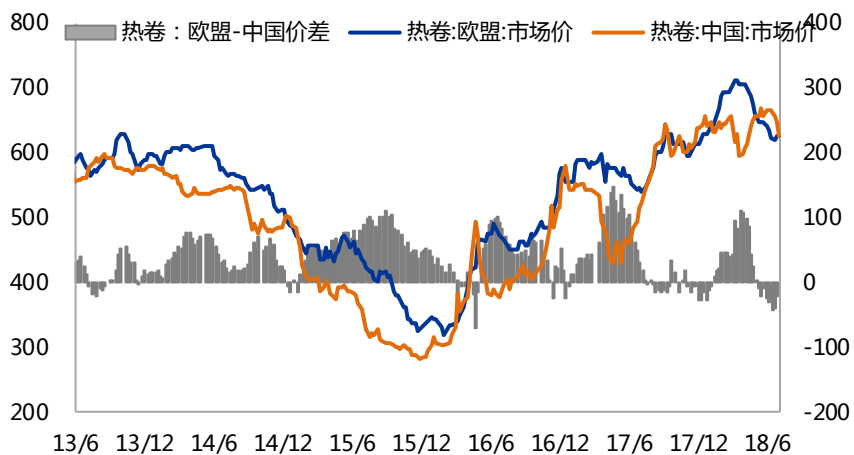
钢材出口：5月钢材出口环比增速回落

5月钢材净进口由544万吨上升至574万吨

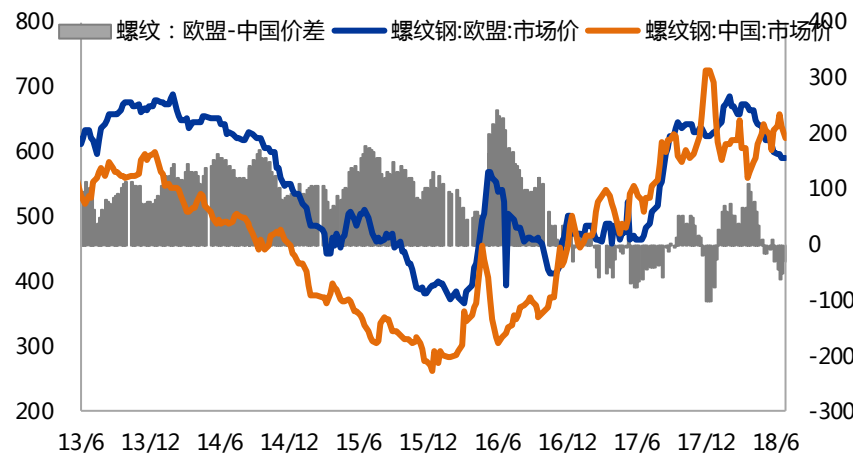


- 5月中国钢材净出口环比增加5.51%。由于国际经济形势好转，境外钢材冲高回落，而国内5月钢价仍持续反弹，导致国内钢材出口利润持续收窄，钢材出口增速回落。
- 不过6月中旬以来，人民币加速贬值，上周五离岸人民币兑美元汇率一度触及6.68整数关口，最终收6.659。本币贬值，一定程度上提升了钢材出口竞争力，欧洲地区热卷及螺纹与中国热卷及螺纹价差走强，7月钢材出口或有改善。

热卷在欧盟与中国的价差由-21美元/吨回升至-1美元/吨

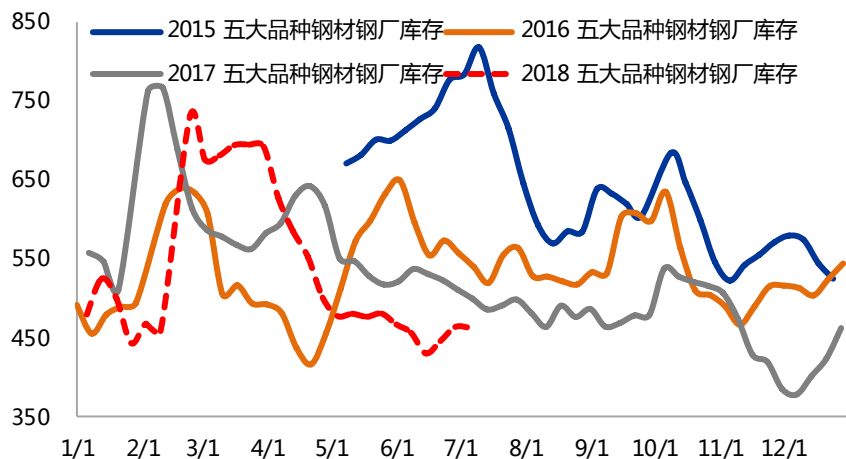


螺纹钢欧盟地区与中国的价差由-30美元/吨回升至16美元/吨



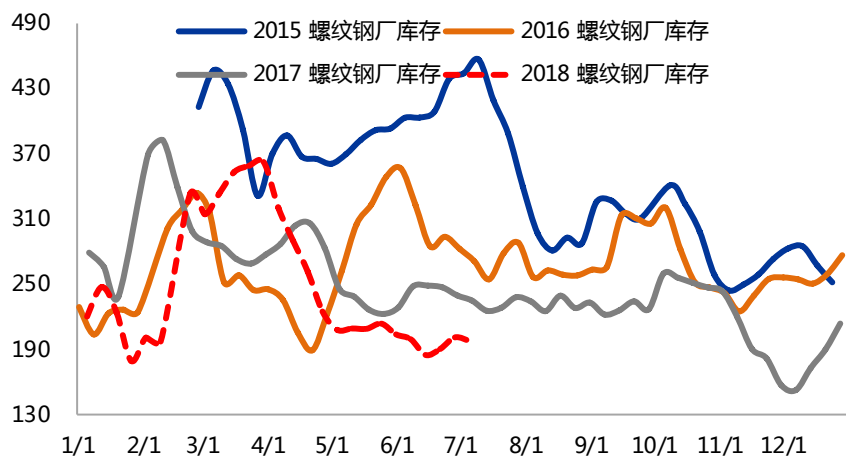
钢材钢厂库存：钢材厂库再度回落

全国五大品种钢材钢厂库存由464万吨下降至462万吨

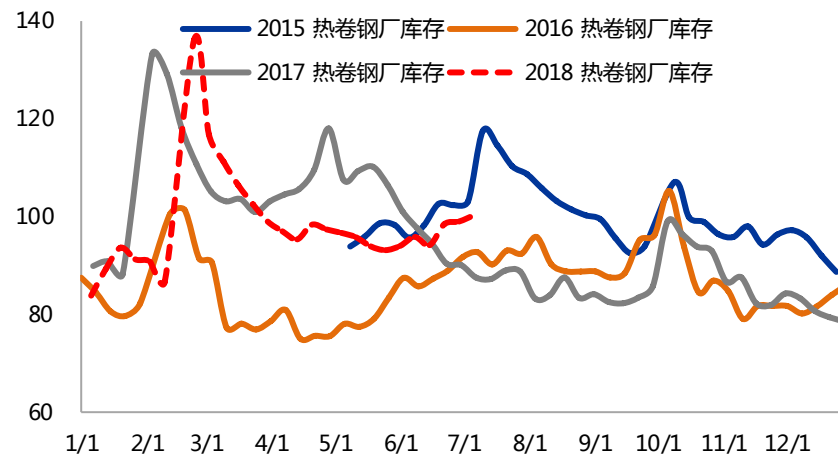


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+20	198	247	282	100	95	89	462	532	574
W+19	201	248	294	99	98	87	464	538	555
W+18	191	248	285	98	101	86	446	522	597
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
W+9	262	286	205	98	103	81	552	584	482
W+8	290	277	235	95	101	79	584	563	493

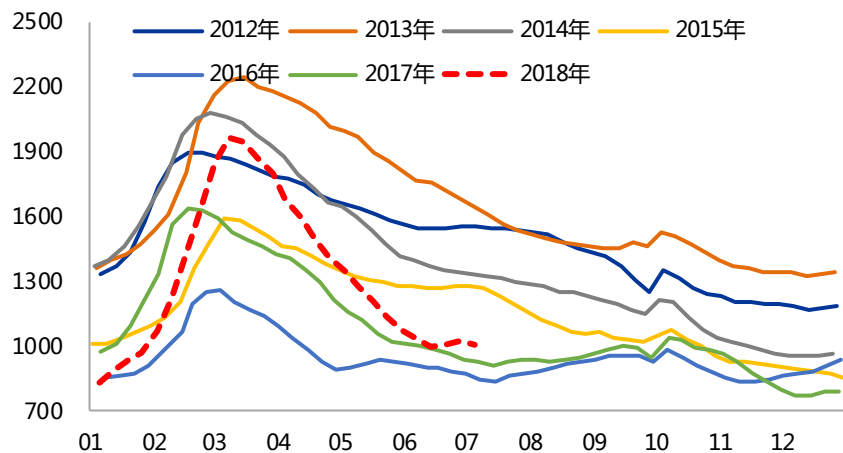
螺纹钢钢厂库存由201万吨下降至198万吨



热卷钢厂库存由99万吨回升至100万吨

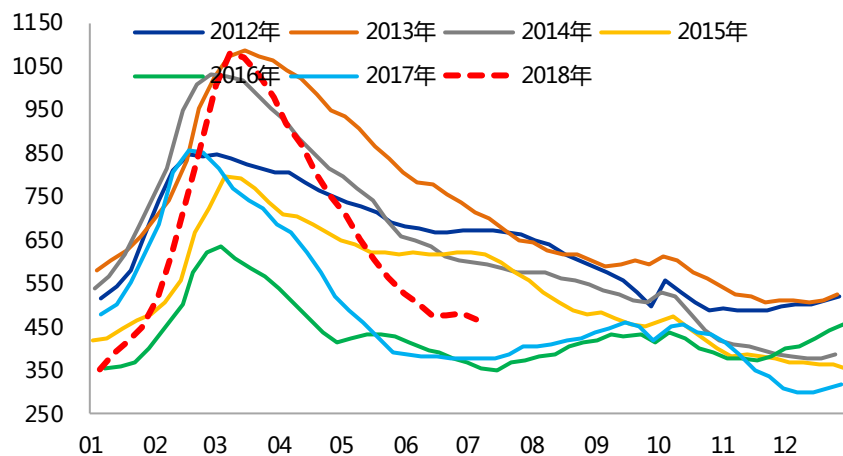


五大品种钢材社会库存由1025万吨下降至1010万吨

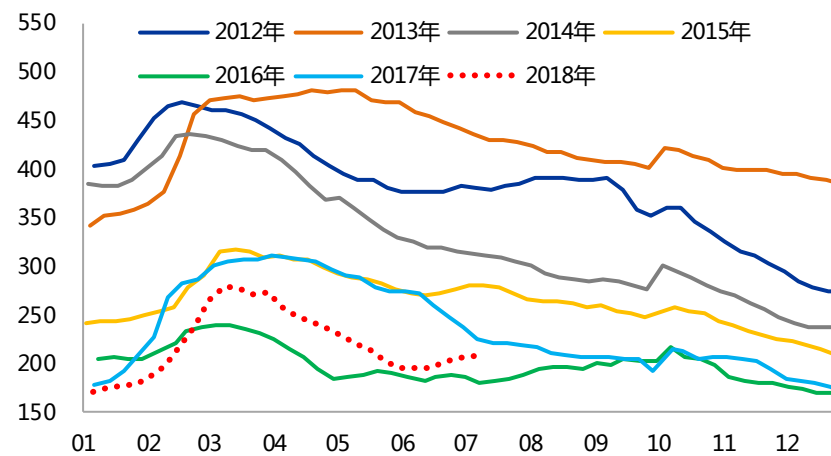


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+20	467	390	389	208	259	188	1010	980	884
W+19	482	390	407	206	273	185	1025	1004	897
W+18	478	397	411	201	275	182	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
W+9	805	697	520	242	311	216	1500	1424	1041
W+8	868	732	552	248	306	226	1594	1463	1098

螺纹钢社会库存由482万吨下降至467万吨

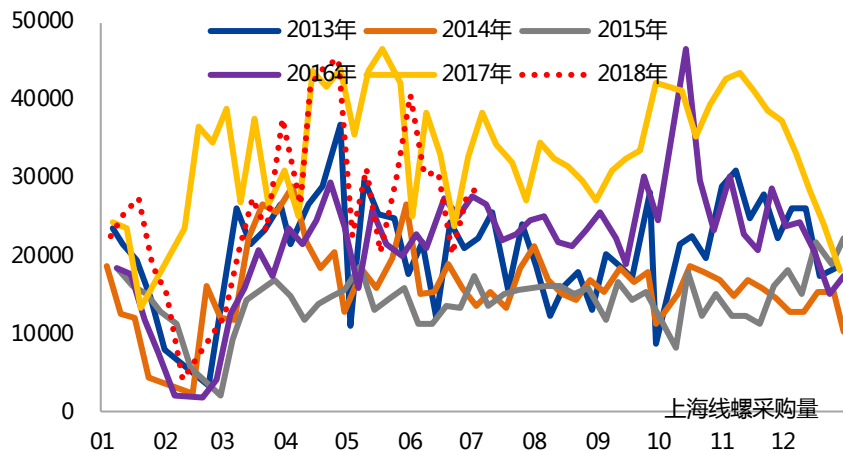


热卷社会库存由206万吨上升至208万吨

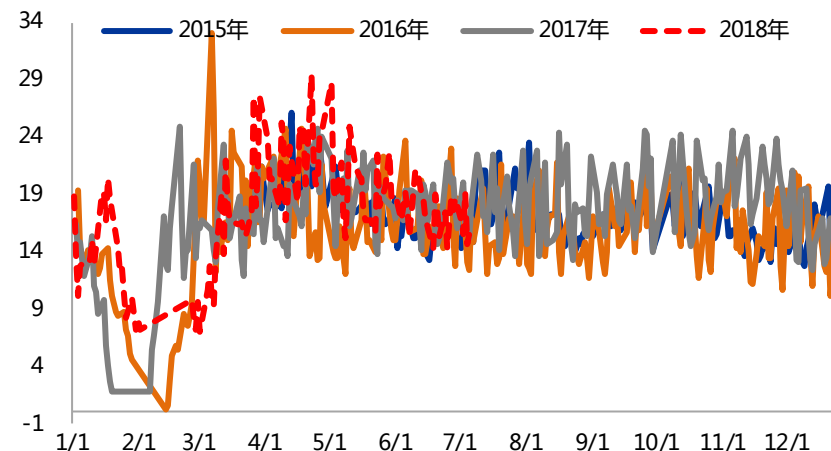


钢材下游需求：终端需求季节性走弱

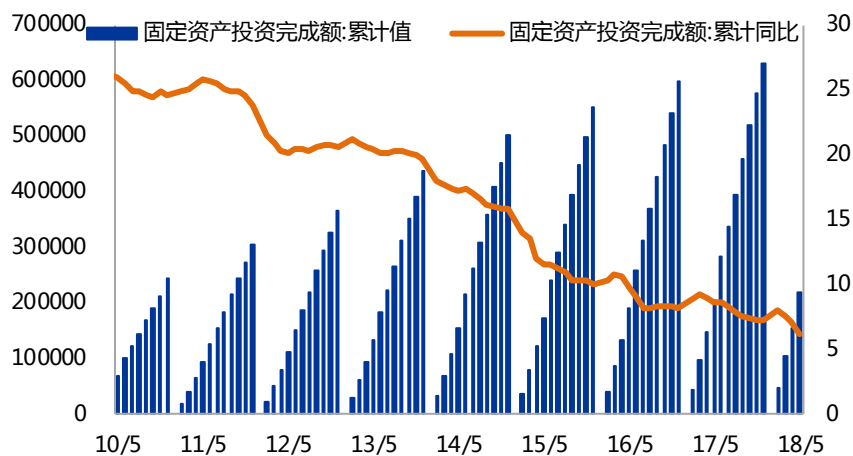
截止7月6日上海线螺采购量由2.72万吨回升至2.92万吨



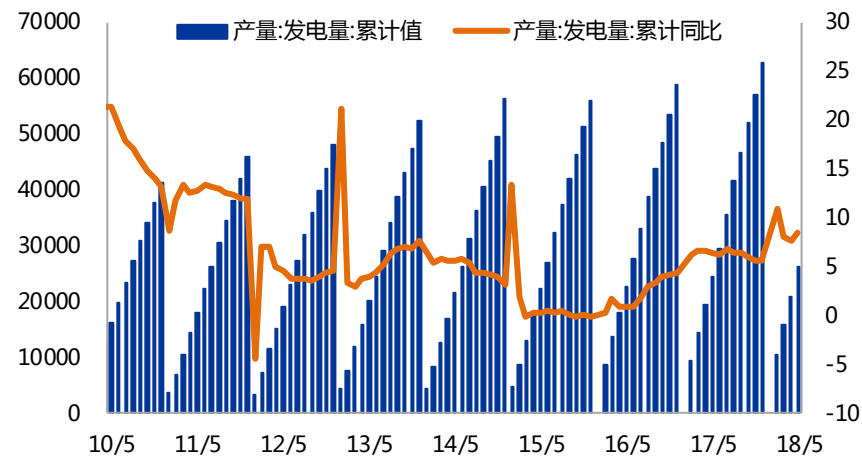
截止7月6日Mysteel全国建筑钢材主周度成交量由86.39万吨下降至81.26万吨



5月固定资产投资完成额累计同比增加6.1%，前值7.0%



5月发电量累计同比增加8.5%，前值7.7%

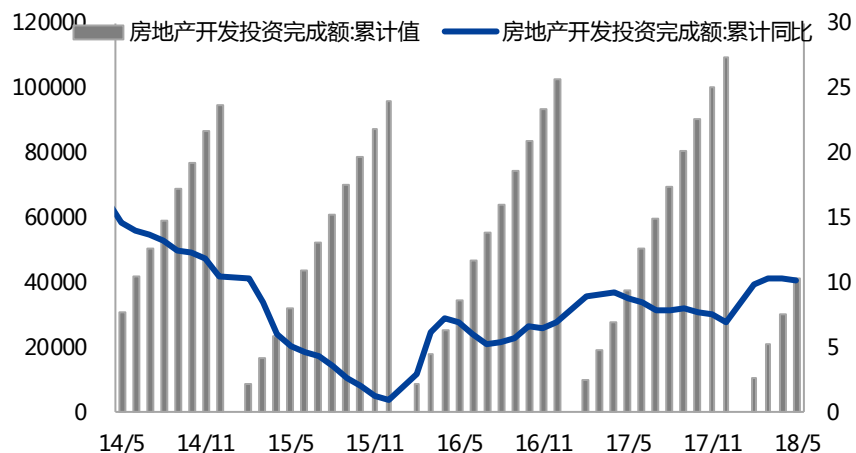


钢材下游需求：5月房地产投资增速超预期

房地产投资1-4月数据		2017年1-5月		2018年1-4月		2018年1-5月		同比增速变化		2018年5月	
分类	项目	绝对值	同比	绝对值	同比	绝对值	同比	较17年1-5月	较18年1-4月	绝对值	同比
房地产开发数据	房地产开发投资 (亿元)	37,594.68	8.80	30,591.95	10.30	41,420.00	10.20	1.40	-0.10	10,828.05	9.78
	其中：住宅	25,422.94	10.00	21,331.37	14.20	29,037.28	14.20	4.20	0.00	7,705.91	14.13
	房屋新开工面积 (万平方米)	65,178.73	9.50	51,779.03	7.30	72,190.34	10.80	1.30	3.50	20,411.31	20.50
	其中：住宅	46,902.97	15.10	38,079.09	9.40	53,097.76	13.20	-1.90	3.80	15,018.67	24.09
	房屋施工面积 (万平方米)	671,438.23	3.10	664,409.82	1.60	684,991.12	2.00	-1.10	0.40	20,581.30	18.39
	其中：住宅	458,115.71	2.60	454,588.67	2.00	469,769.70	2.50	-0.10	0.50	15,181.03	21.85
	房屋竣工面积 (万平方米)	33,911.06	5.90	25,150.73	-10.70	30,483.78	-10.10	-16.00	0.60	5,333.05	-7.05
其中：住宅	24,231.51	3.40	17,337.51	-13.80	21,138.18	-12.80	-16.20	1.00	3,800.67	-7.81	
商品房销售数据	商品房销售面积 (万平方米)	54,820.50	14.30	42,192.06	1.30	56,409.00	2.90	-11.40	1.60	14,216.94	7.99
	其中：住宅	47,956.77	11.90	36,667.09	0.40	49,065.62	2.30	-9.60	1.90	12,398.53	8.45
	商品房销售额 (亿元)	43,631.73	18.60	36,222.48	9.00	48,778.00	11.80	-6.80	2.80	12,555.52	20.62
	其中：住宅	36,655.76	15.30	30,613.77	9.50	41,349.90	12.80	-2.50	3.30	10,736.13	23.33
	商品房平均售价 (元/平方米)	7,959.02	3.78	8,585.14	7.64	8,647.20	8.65	4.86	1.00	8,831.38	11.70
其中：住宅	7,643.50	3.05	8,349.11	9.10	8,427.47	10.26	7.21	1.16	8,659.19	13.72	
房地产开发资金来源	房地产开发企业开发资金 (亿元)	58,988.54	9.90	48,191.87	2.10	62,003.24	5.10	-4.80	3.00	13,811.37	17.37
	其中：国内贷款	10,496.69	17.30	8,637.47	-1.60	10,200.85	-2.80	-20.10	-1.20	1,563.38	-9.26
	利用外资	89.80	115.10	16.61	-77.60	21.39	-76.20	-191.30	1.40	4.78	-69.15
	自筹资金	18,008.16	-3.40	14,894.12	4.80	19,472.93	8.10	11.50	3.30	4,578.81	20.78
	其他资金	30,393.88	16.70	11,585.00	1.10	18,348.00	1.00	-15.70	-0.10	6,763.00	-1.40
	其中：定金及预收款	17,849.45	20.30	14,986.71	8.30	20,122.00	12.70	-7.60	4.40	5,135.29	8.45
	个人按揭贷款	9,599.92	8.60	7,148.41	-6.70	9,250.00	-3.60	-12.20	3.10	2,101.59	-10.86

钢材下游需求：5月房地产投资增速超预期

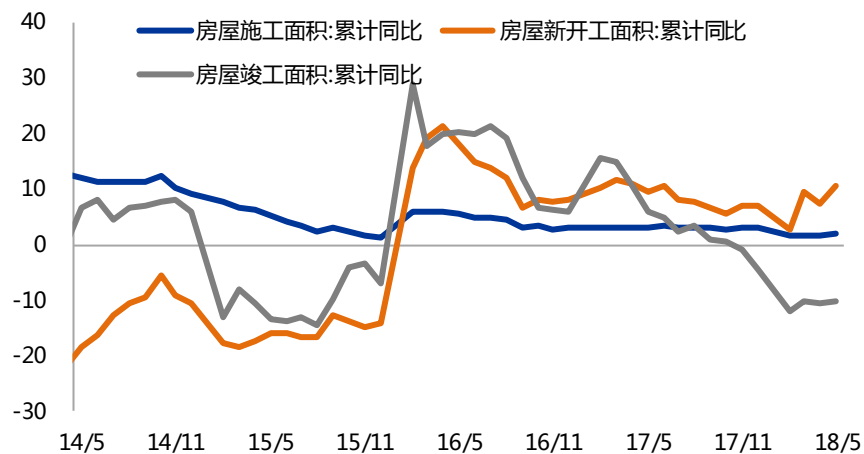
5月房地产开发投资完成额累计同比增加10.3%，前值10.4%



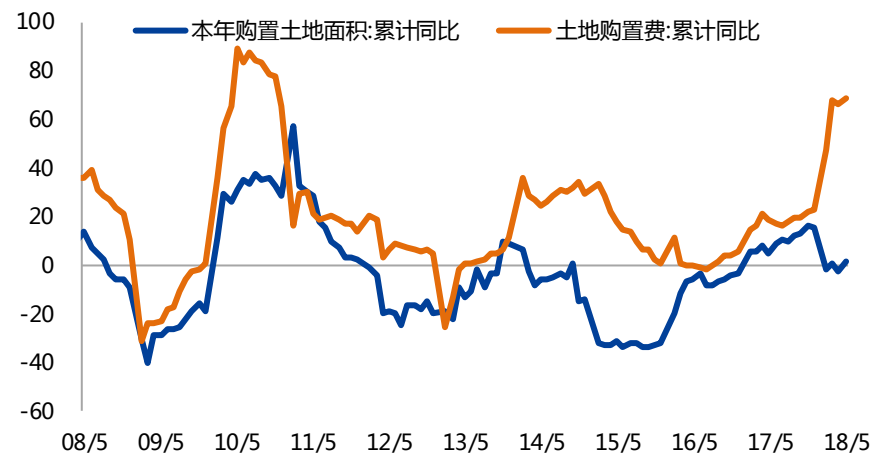
➤ 1-5月份房地产开发投资增速继续回落。但是与用钢需求直接相关的房屋新开工面积同比增速却大幅回升，较1-4月大幅上升3.5个百分点，施工面积同比增速较1-4月小幅提高0.4个百分点。商品房销售额增速较1-4月大幅回升2.8个百分点。

➤ 但是，考虑到棚改货币化安置比例未来将大幅回落，房地产投资增速仍有下滑的可能。

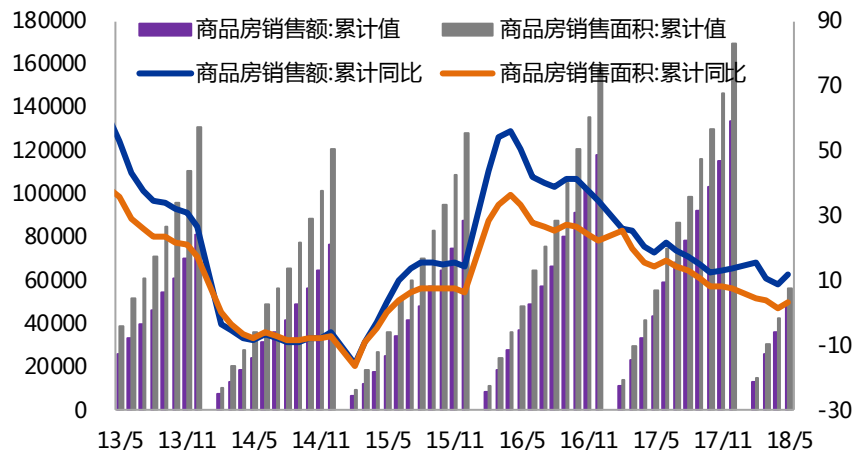
5月房地产新开工面积同比增加7.3%，前值9.7%



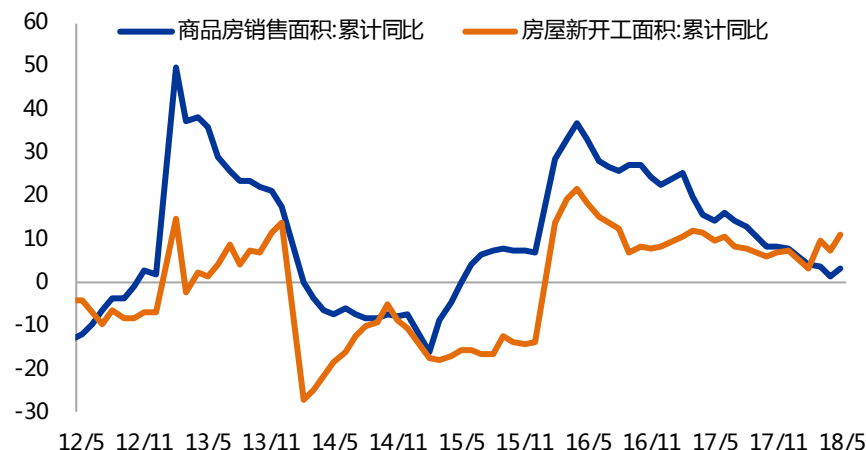
5月土地购置费用累计同比增加67.8%，前值47.9%



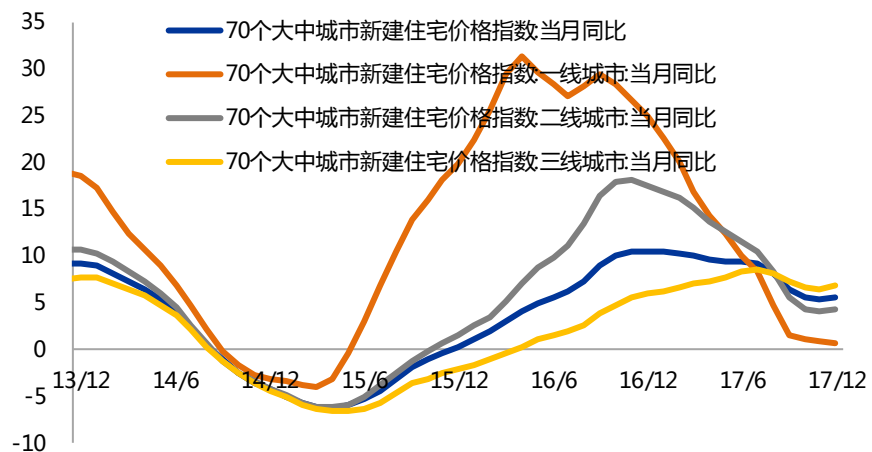
5月商品房销售额累计同比增长11.8%，前值2.8%



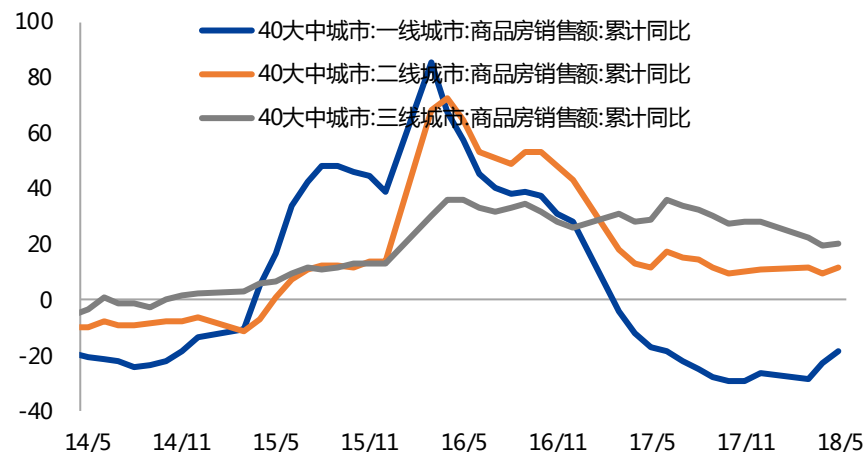
5月商品房销售面积累计同比增长1.3%，前值3.6%



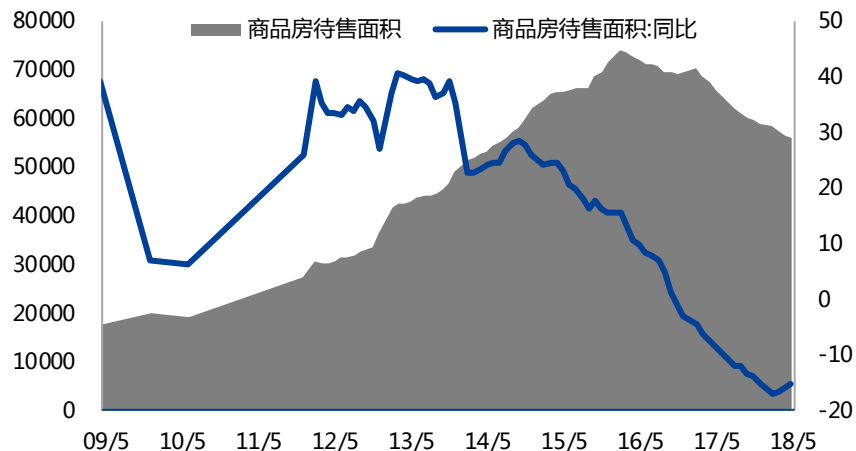
70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



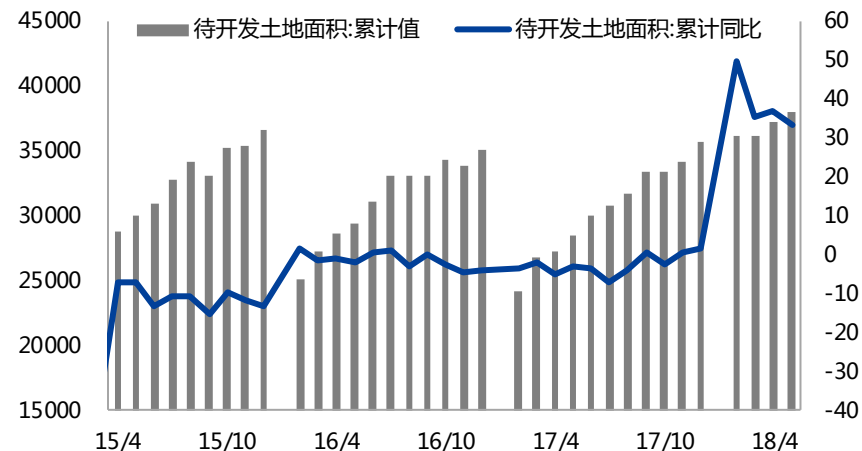
5月商品房销售额增速回升



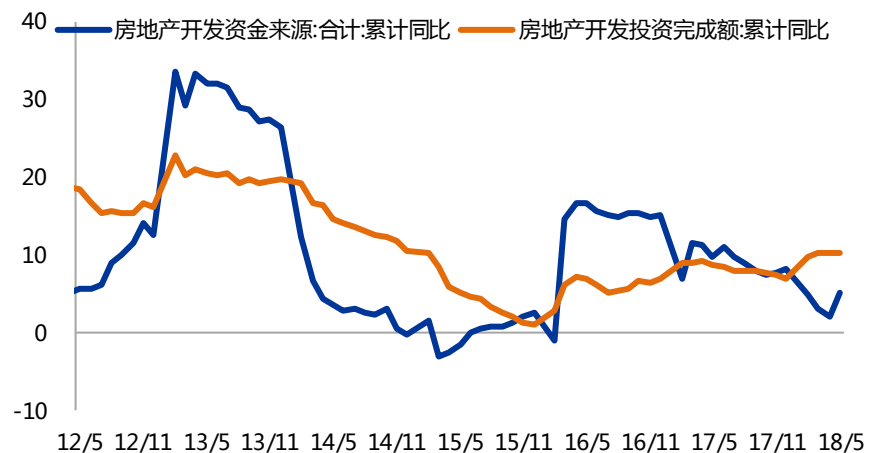
5月商品房待售面积同比下降15.2%，前值-16%



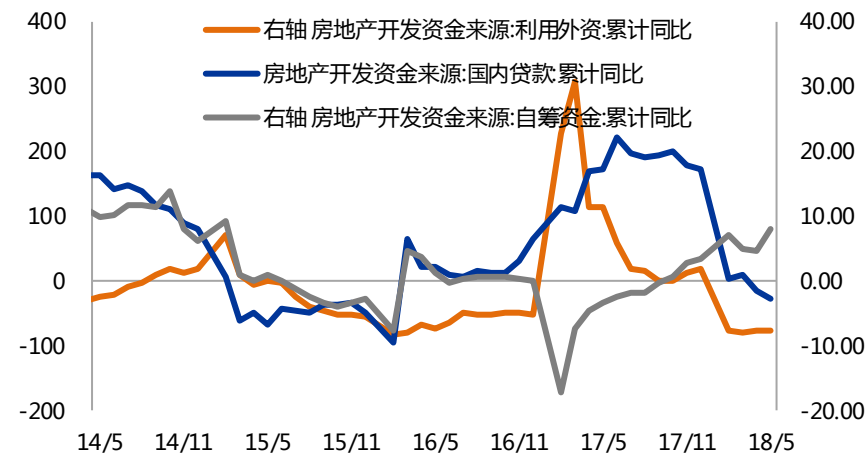
5月待开发土地面积同比增加33.5%，前值36.9%



5月房地产开发资金来源同比增加5.1%，前值2.1%

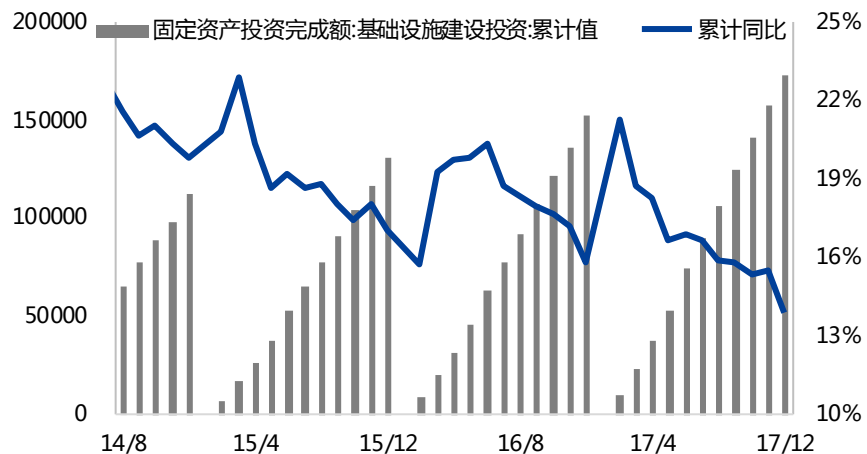


房地产开发资金中国内贷款同比增速下滑



钢材下游需求：5月基建投资增速下滑

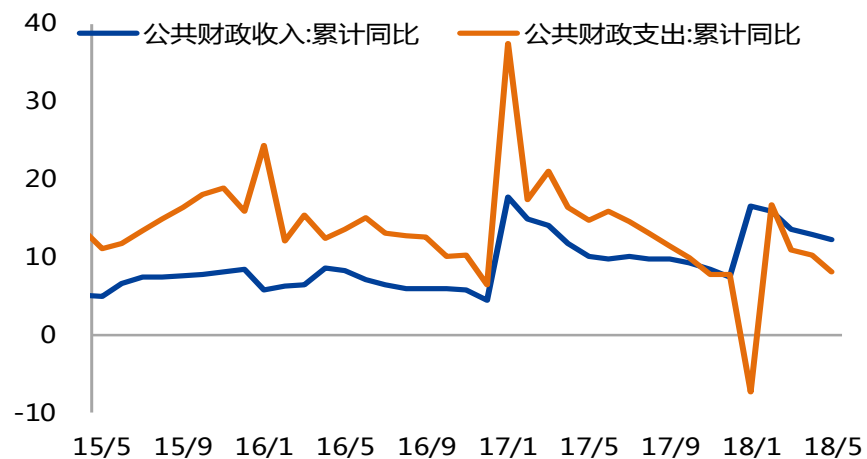
12月基建投资完成额累计同比增长13.86%，前值15.45%



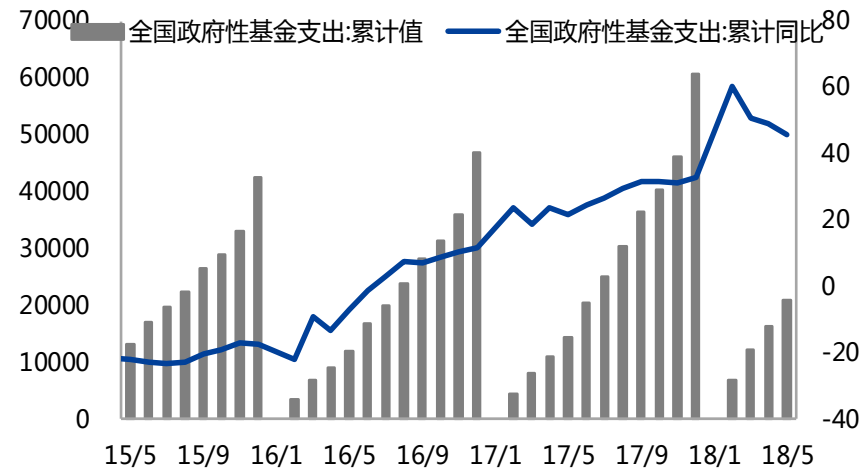
基建投资各分项投资增速均出现回落



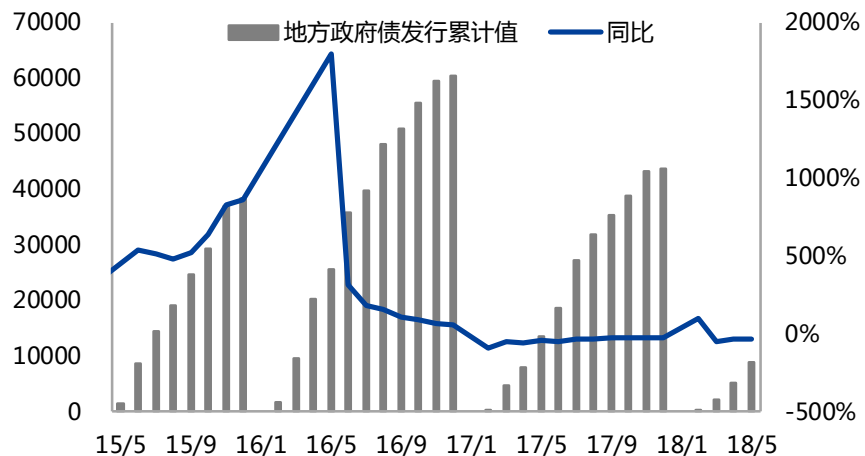
5月公共财政支出累计同比增加8.1%，前值10.3%



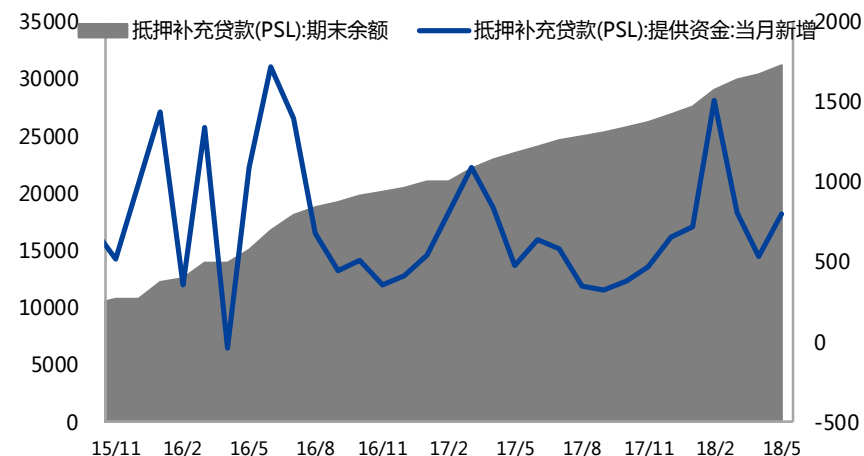
5月全国政府性基金支出同比增加45.8%，前值48.9%



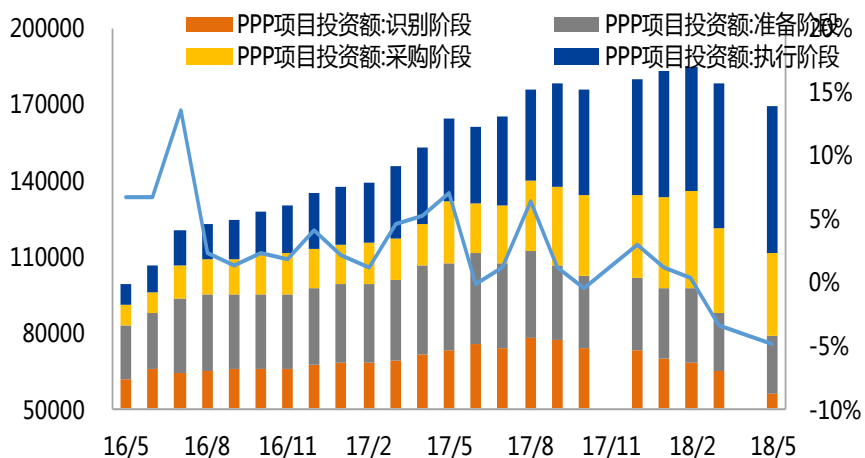
5月地方债发行累计同比减少34.97%，共计发行8765.88亿元



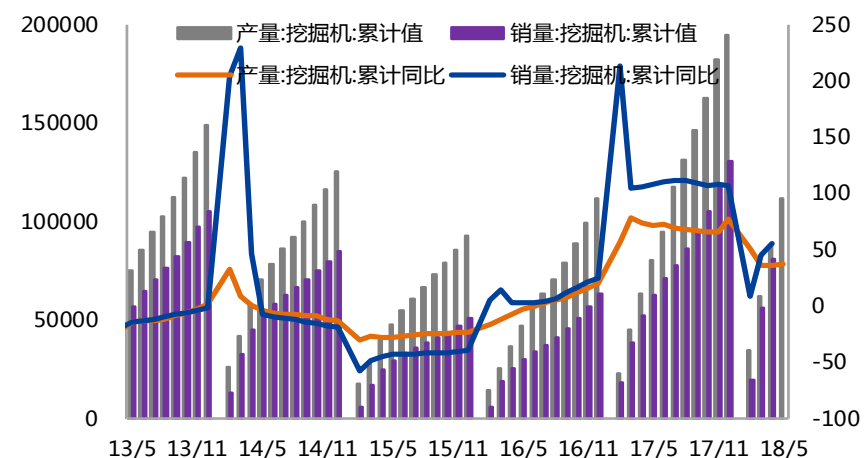
5月抵押补充贷款当月新增801亿元



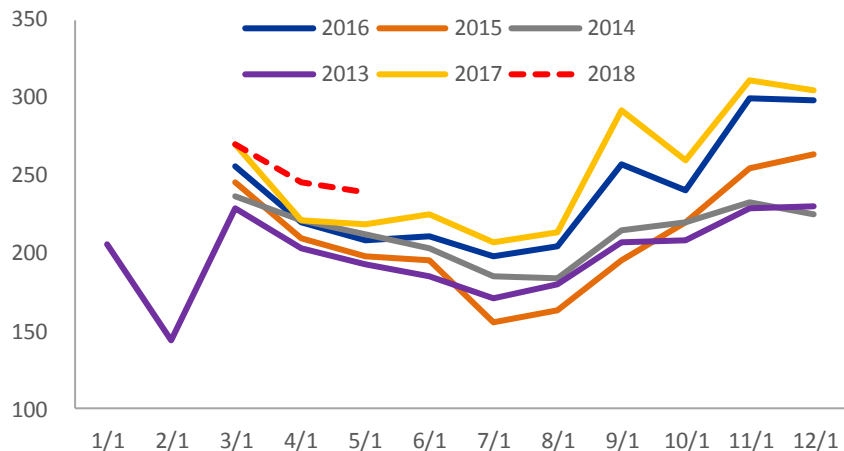
5月PPP项目投资总额同比降低4.87%，前值-3.74%



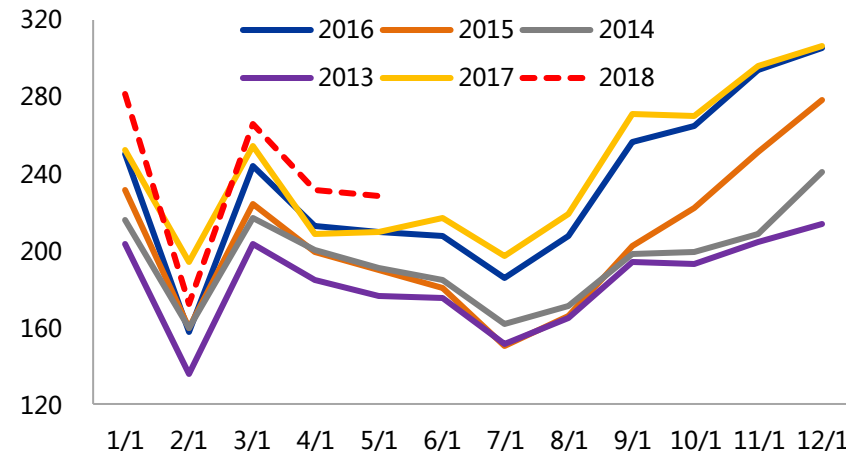
5月挖掘机产量累计同比增加37.5%，前值35.7%



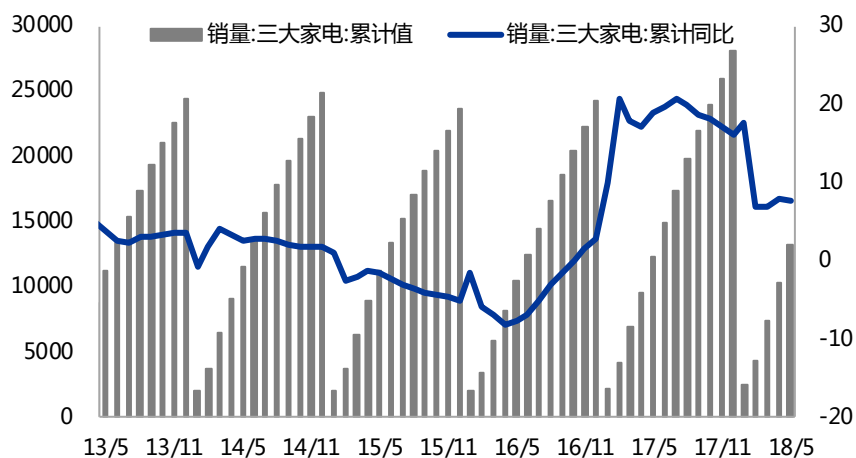
5月汽车产量当月同比增加9.5%，前值10.8%



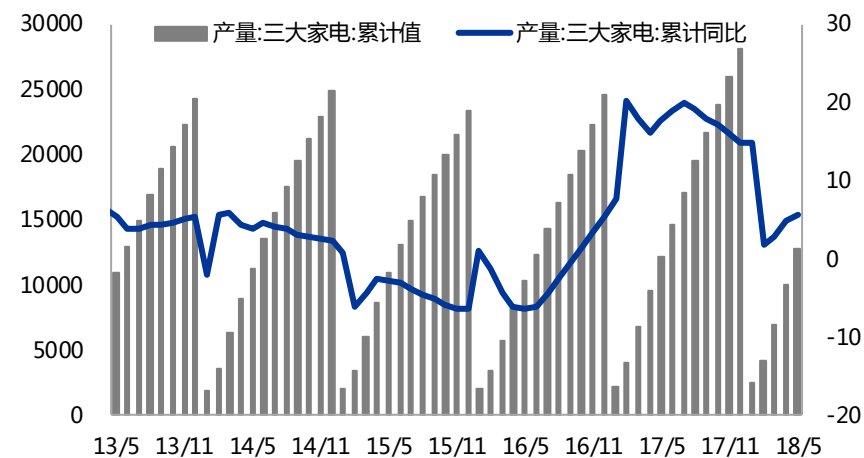
5月汽车销量同比增加9.15%，前值11.26%



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