



# 宏观经济下行压力逐渐显现，螺纹1901轻仓试空

-----兴业期货钢矿期货策略周报（2018/7/2-7/6）

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: [weiy@cifutures.com.cn](mailto:weiy@cifutures.com.cn)

Tel : 021-80220132

（本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

- **经济下行压力增加，关注中美贸易摩擦后续发展：**棚改货币化安置比例将大幅降低，引发市场对地产投资增速回落加剧经济下行压力的担忧。周日公布的6月官方制造业PMI数据也小幅低于市场预期，月环比下0.4个百分点至51.5%，其中生产指数下行，需求扩张速度放缓，新出口订单跌至枯荣线以下。宏观经济下行压力逐渐显现。同时，7月6日，为美国对中国出口商品加征关税的起始时间，弱一旦关税征收落地，中美贸易摩擦升级的概率可能会增加，对大宗商品的价格形成不利冲击。
- **央行“保持流动性合理充裕”，货币政策宽松预期增强：**上周央行在公开市场净回笼资金3700元。上周虽受跨月压力，但整体资金面依然表现平稳，本周资金压力偏低。6月27日，央行二季度例会上，关于流动性的表述由“保持流动性合理稳定”转变为“保持流动合理充裕”，引发市场对货币政策宽松的预期。预计资金面边际宽松的状态将持续。
- **美元或将继续维持强势：**特朗普对本次GDP的预言似乎失效，无论是GDP数据还是PCE数据，均不及预期，但其对美元的涨势破坏有限，因在欧盟峰会期间，市场整体表现谨慎；欧洲的难民问题、英国的脱欧问题、财政预算统一的问题，欧美贸易摩擦问题等以及意大利新总理的首次亮相都是本次峰会的亮点，目前市场预期欧盟诸国难以对上述各项问题达成一致意见，因而欧系货币或遭遇重挫，美元则有望再下一程，企稳于95点上方，甚至向上突破96点关口；从技术面看，欧元呈现低位盘整格局，美元上方阻力难以有效突破，建议等待欧盟峰会消息，预计欧元将进一步测试下方支撑，美元或延续偏强表现。。
- **螺纹、热卷：**
- **环保限产作用边际减弱，钢材供应有所增加：**环保限产仍无放松消息，截止6月29日，Mysteel统计163家样本钢厂高炉产能利用率（不含淘汰产能）环比下滑0.46个百分点至86.37%，247家样本钢厂产能利用率环比微降0.58个百分点至82.58%，日均铁水产量环比降0.51万吨至226.8万吨。不过随着徐州地区部分钢厂于7月第二周逐步复产，环保限产对钢材供应的抑制作用大概率将边际减弱，6月上旬中钢协重点企业粗钢日均产量环比增加2.55万吨（1.3%）至198万吨，截止6月29日，Mysteel统计五大品种钢材产量环比增加1.55%至997.96万吨。同时，电炉利润仍维持在400元/吨左右，生产积极性较好，开工率环比上升0.28个百分点至60.5%。综合看，钢材供应或将继续小幅增长。
- **需求平稳：**雨水及高温天气发生频率提高，使得上周现货市场整体成交一般，Mysteel统计全国主流建材贸易商日均成交量为17.2万吨，与历史同期水平持平。虽然棚改货币化安置比例将大幅降低，但18年PSL贷款在上半年已经大部分投放出去，对三季度房地产投资增速影响较小，叠加5月房地产新开工面积同比增速大幅回升，北方地区采暖季限产前或有赶工需求，预计需求大幅回落的概率较低。
- **钢材库存增幅扩大：**钢材供应小幅增加而需求缓慢回落，钢材库存增幅扩大。上周Mysteel统计五大品种钢材社会库存环比增1.54%，厂库环比增3.99%，总库存环比增2.29%，其中螺纹钢社库环比增0.77%，厂库环比增5.56%，总库存环比增2.13%，热卷社库环比增2.47%，厂库环比增0.56%，总库存环比增1.84%。钢材累库速度提高。不过经过前期快速去库，当前钢材厂库仍处于偏低水平。

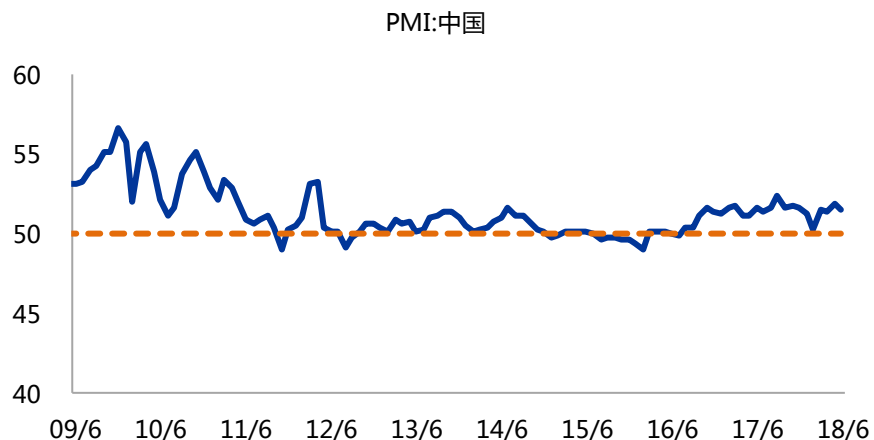
- **铁矿石：**
- **海外矿山发货量大幅回升，港口铁矿石库存增加：**截止6月24日，巴西和澳大利亚铁矿石发货量环比大幅增加428.2万吨至2831.6万吨，创历史新高。北方港口铁矿石到港量环比增加142.4万吨，预计到港量环比增加83.2万吨。铁矿石供应依然宽松。
- **环保限产条件下，钢厂铁矿石需求较难提升：**截止6月29日，Mysteel统计163家样本钢厂高炉产能利用率（不含淘汰产能）环比下滑0.46个百分点至86.37%，247家样本钢厂产能利用率环比微降0.58个百分点至82.58%，日均铁水产量环比降0.51万吨至226.8万吨。钢厂限产尚未放松，烧结矿日耗依然被控制在60万吨/天的偏低水平，较难改善。再加上钢厂铁矿石库存已经较为充足，补库意愿降低。钢厂对铁矿石的需求偏弱。截止6月29日，45港铁矿石日均疏港量环比大幅下降11.56万吨至269.95万吨的偏低水平。需求偏弱，供应宽松，导致铁矿石港口库存再度回升，上周45港铁矿石港口库存环比增加90.87万吨至1.56亿吨。
- **高炉利润收缩，铁矿石价格支撑减弱：**终端需求淡季叠加经济下行担忧增加，钢价继续回调，导致高炉炼钢利润收缩，钢厂对原料价格的打压意愿有所增强，高炉利润对铁矿石价格的支撑作用有所减弱。
- **人民币持续贬值预期提升铁矿石价格底部：**截止6月29日，离岸人民币兑美元汇率持续上升，周五一度触及6.65整数关口。美元强势，叠加国内流动性宽松预期增强，人民币持续贬值的预期较强。提高了铁矿石的进口成本，对铁矿石价格有一定的支撑作用。
- **策略建议：**
- **螺纹、热卷：**宏观经济下行压力逐渐显现，钢材供应小幅增长需求缓慢回落，库存加速累积，钢价下行压力增加。不过考虑到环保限产短期仍扰动钢材供应，且期价贴水较深，近月合约仍有一定支撑。建议在螺纹1月合约上布局空单，并轻仓介入螺纹买10卖1套利组合。
- **铁矿石：**铁矿石供应压力增加，需求较难提高，基本面弱勢难改。且钢价下行过程中，高炉利润收缩，钢厂打压矿价意愿增强。建议轻仓介入铁矿石1809空单。

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	RB1901	S	3597	2018/7/2	3星	3397	3697	/
单边	I1809	S	468	2018/7/2	3星	440	482	/
套利	RB1810-RB1901	B	172	2018/7/2	3星	7.04	8.54	/

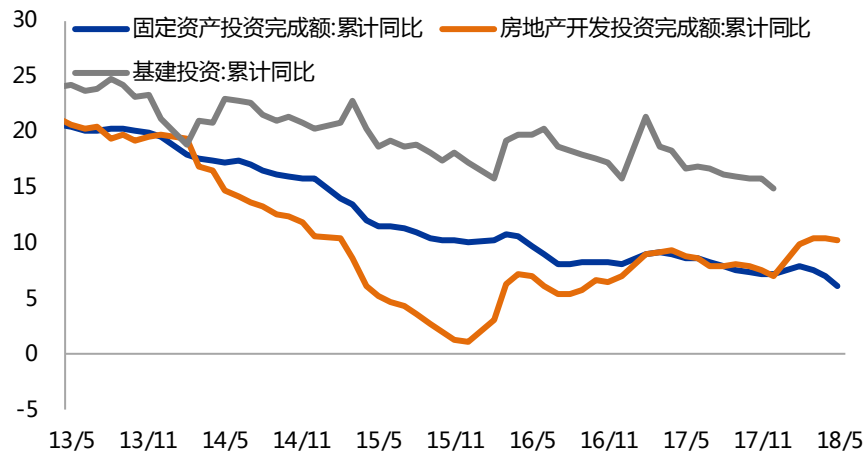
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

宏观：国际贸易关系紧张，流动性边际放松

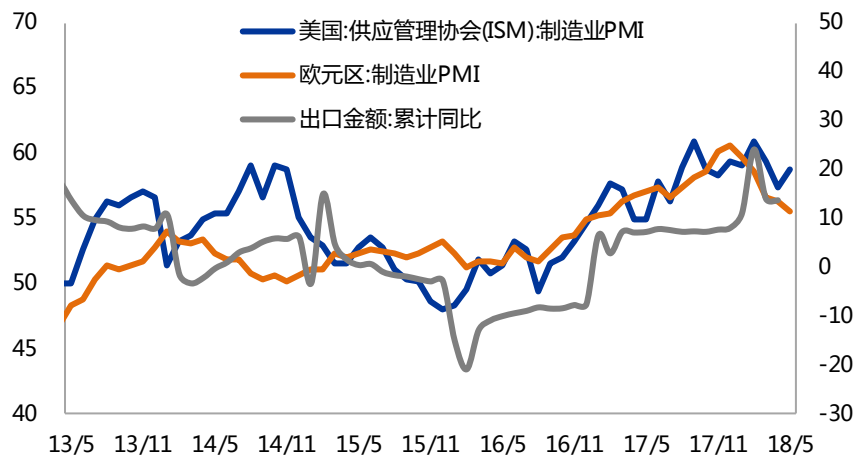
## 6月中国PMI指数为51.5，前值为51.9



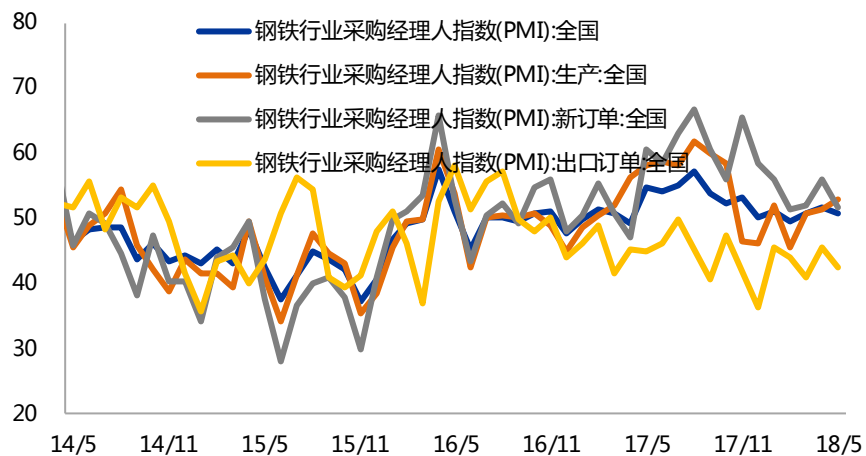
## 5月固定资产、房地产开发投资增速下滑



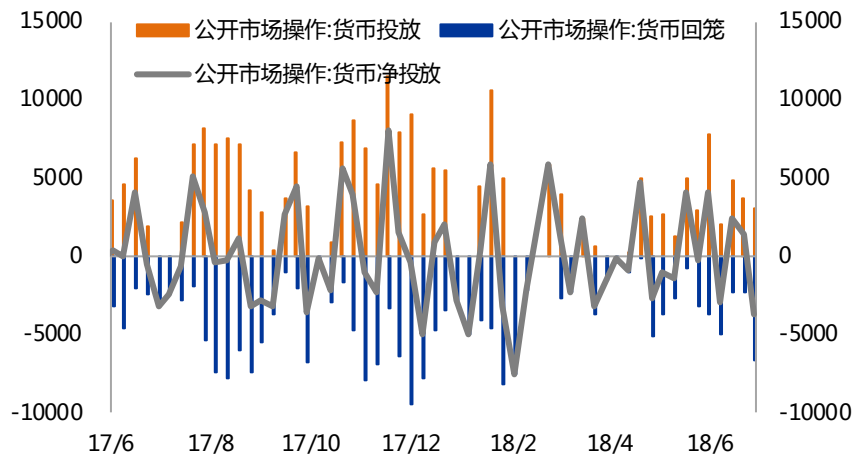
## 6月欧元区PMI数据回落



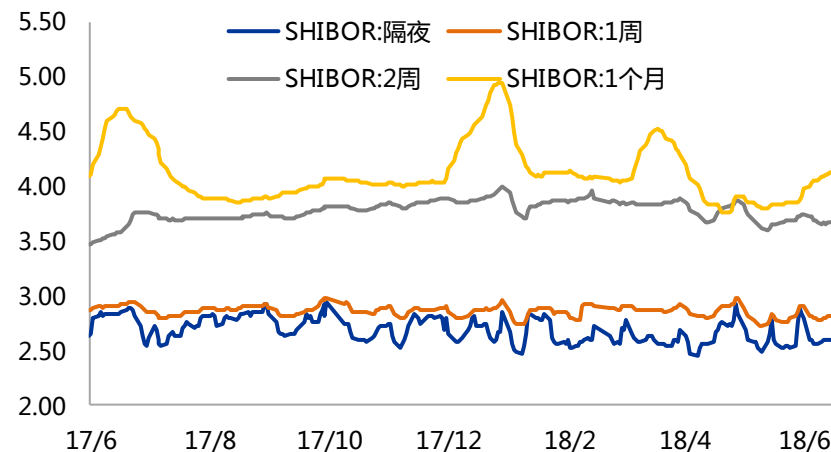
## 5月钢铁行业PMI指数回落



### 上周央行公开市场操作净回笼货币3700亿元



### 上周1个月SHIBOR利率由4.151%下降至4.134%



### 上周美元指数由94.55下降至94.51

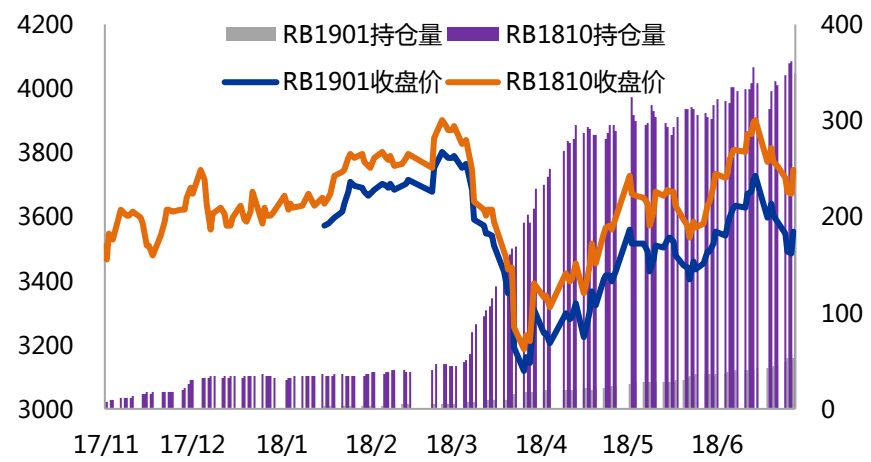


### 人民币兑美元中间价由6.4804上升至6.6166

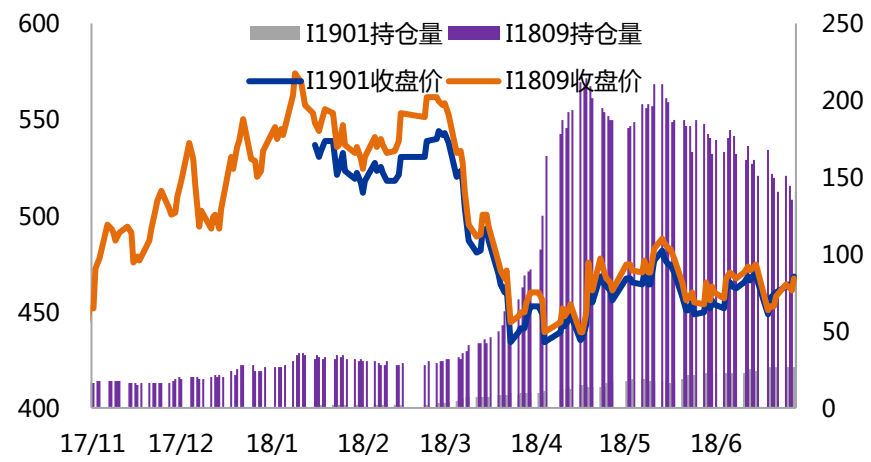


钢矿期货市场回顾：徐州复产预期，叠加库存增加，钢矿震荡下行

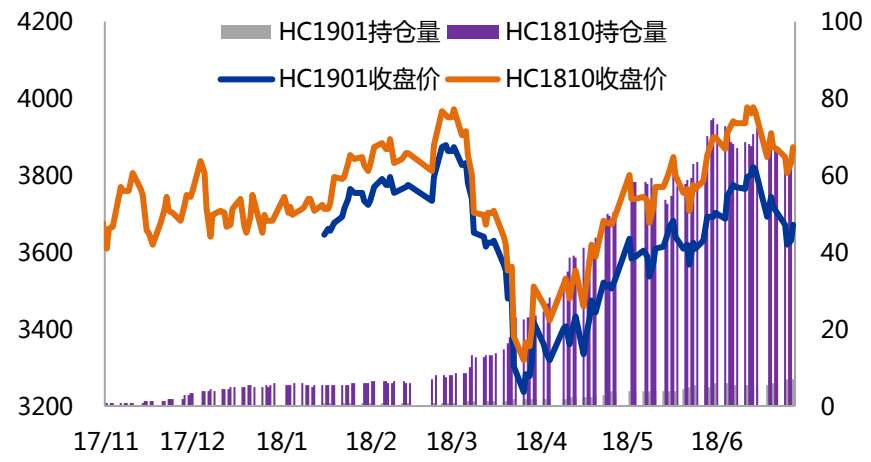
### 螺纹钢主力合约减增仓上行



### 铁矿石主力合约增仓上涨



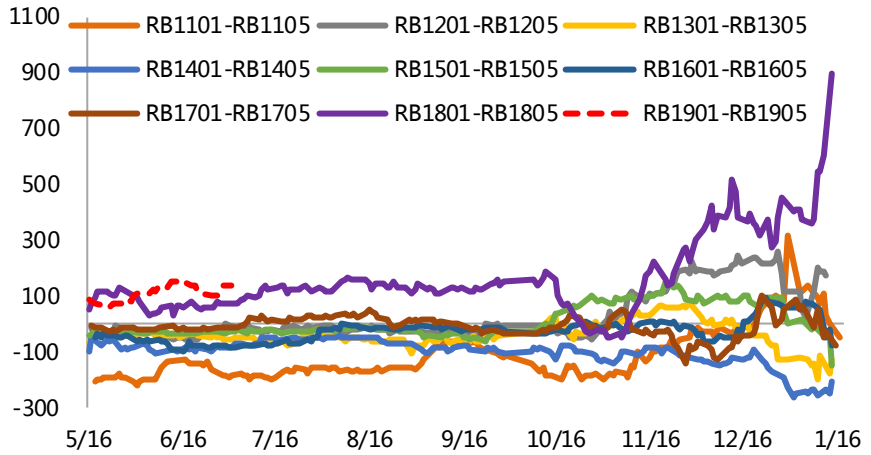
### 热卷主力合约减仓上行



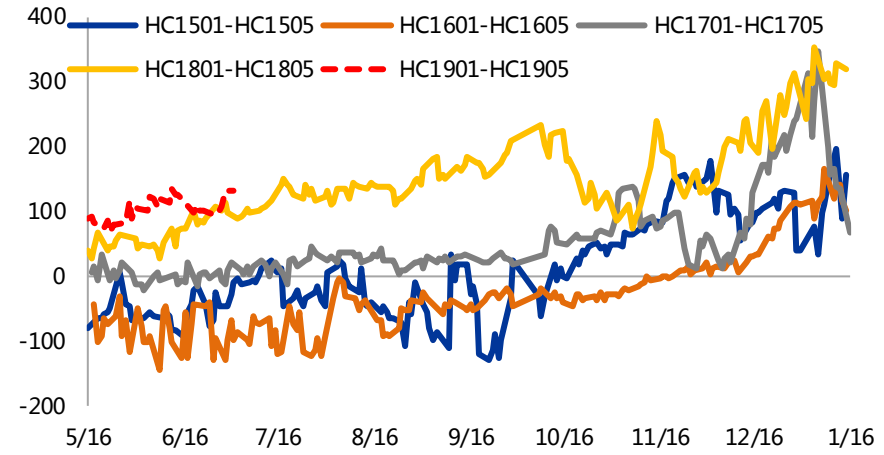
	6/29	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	周成交
RB1901		3478	-4	-0.12%	7.68	2.00	2.94
RB1810		3807	47	1.23%	343.72	7.51	364.56
HC1901		3601	-1	-0.03%	0.82	0.23	0.21
HC1810		3926	56	1.43%	59.29	-7.72	46.51
I1809		477.5	15.5	3.25%	2.05	0.04	0.43
I1901		474	16.5	3.48%	138.18	-2.71	178.01



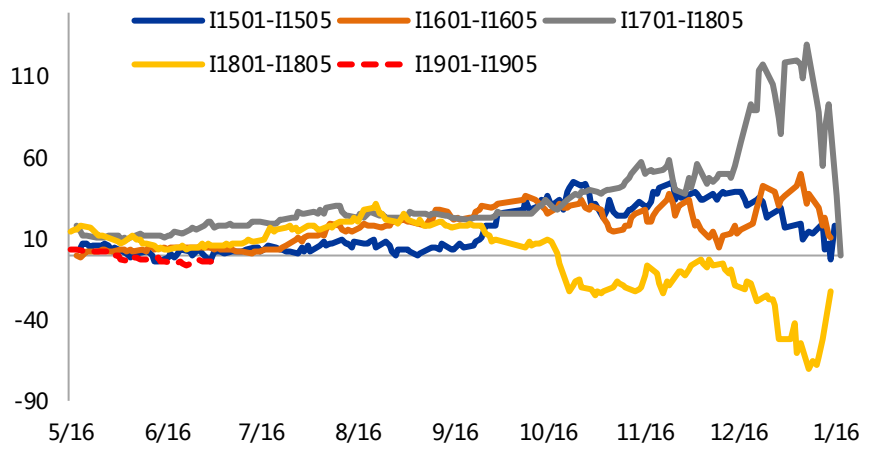
### 螺纹钢1-5价差扩大



### 热卷1-5价差扩大

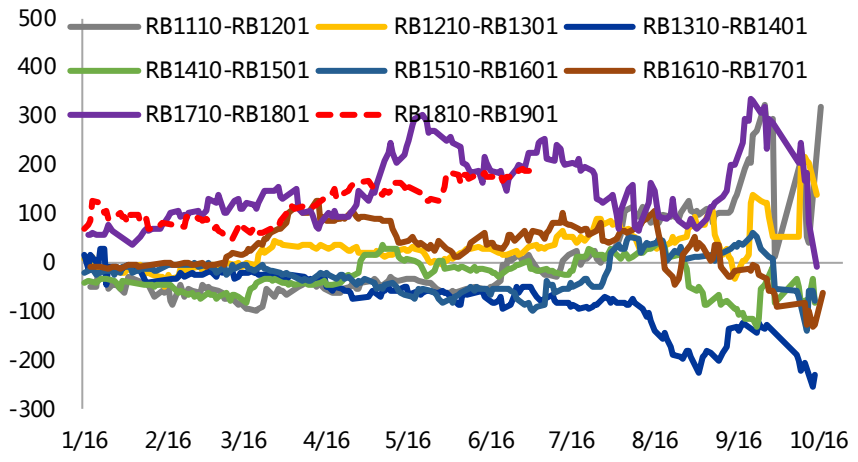


### 铁矿石1-5价差缩小

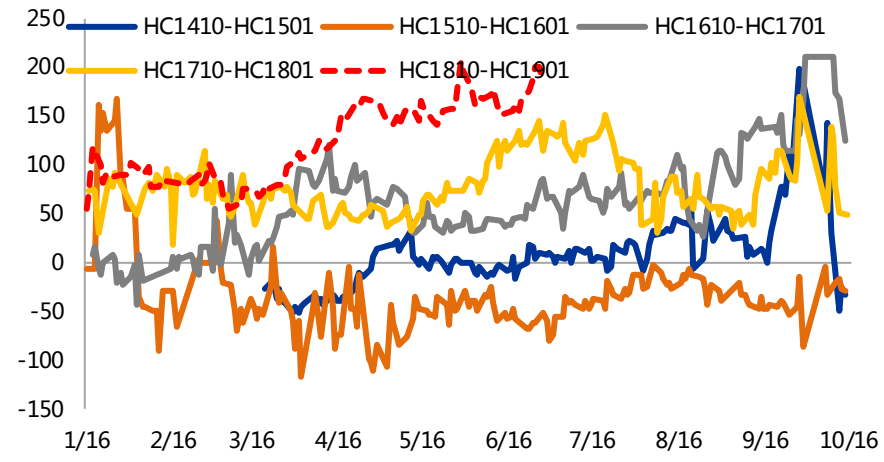


	6/29	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905	138	103	35	89	49	
HC1901-HC1905	132	102	30	118	14	
I1901-I1905	-3	-2.5	-0.5	2	-5	

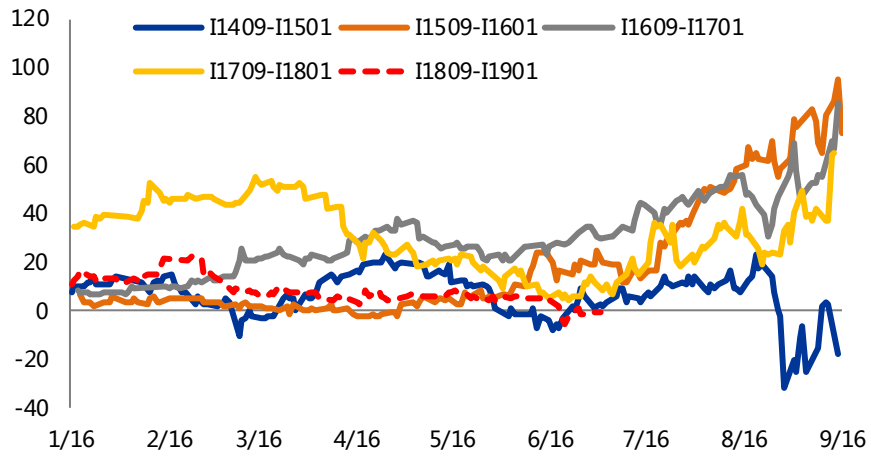
### 螺纹钢10-1价差扩大



### 热卷10-1价差走强

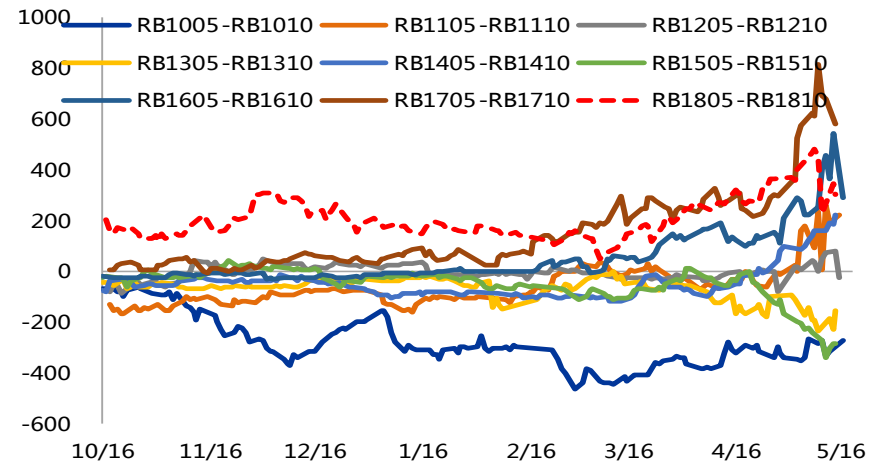


### 铁矿石9-1价差小幅扩大

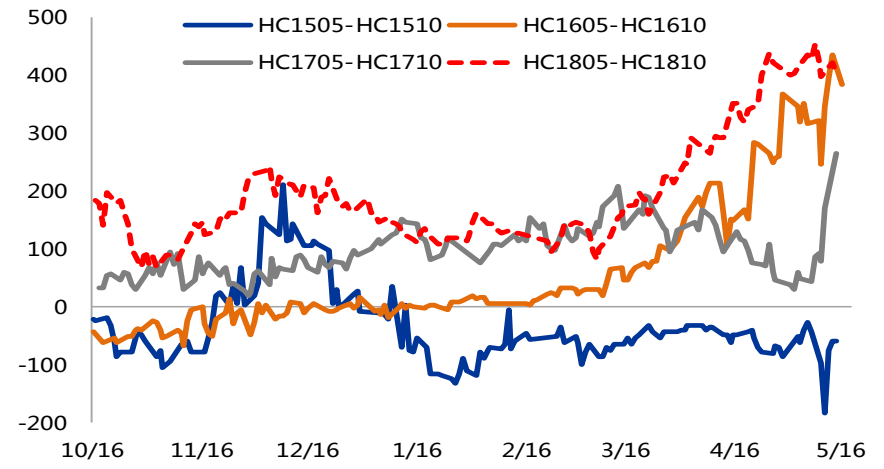


	6/29	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1810-RB1901	191	175	166	16	145	46
HC1810-HC1901	193	166	159	27	159	34
I1809-I1901	-0.5	-2	6	1.5	6	-6.5

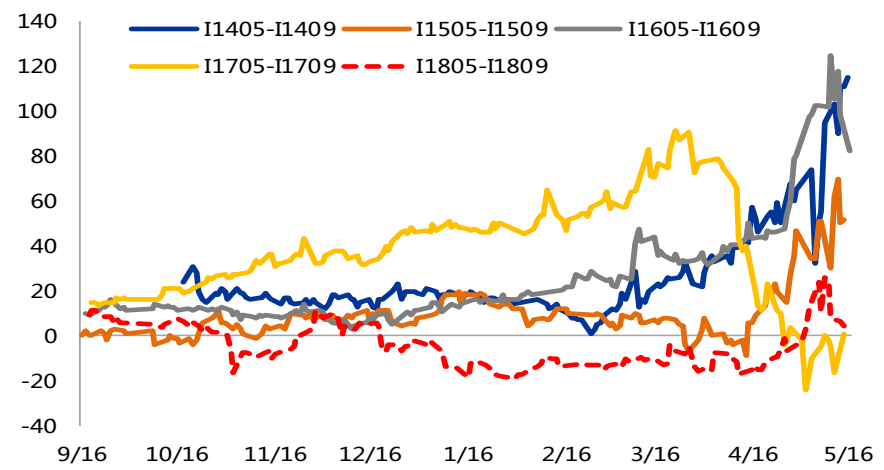
### 螺纹钢5-10价差缩小



### 热卷5-10价差扩大



### 铁矿石5-9价差缩小



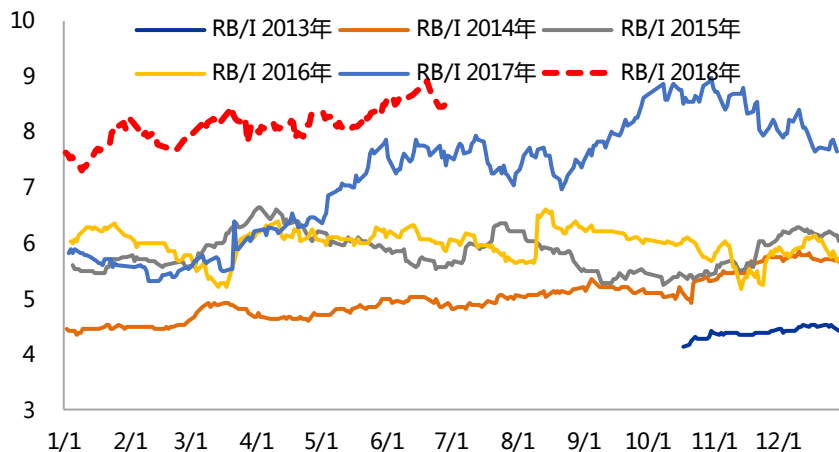
	6/29	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1805-RB1810	391	343	48	241	150	
HC1805-HC1810	144	164	-20	121	23	
I1805-I1809	443	421	22	266	177	

- 山东钢厂陆续复产，上周徐州地区钢厂亦有6月底7月初复产预期，叠加钢厂6月集中检修或将进入尾声，铁矿石需求得到提振，矿价有补涨需求，而钢价下行压力增加，成材比铁矿石比值高位回调。不过随着沙钢事件发酵，叠加其余环保限产持续扰动成材生产，成材比铁矿石比值回落的概率降低。
- 钢厂热轧轧线检修结束，有所复产，导致热卷产量明显回升，螺纹产量上周持稳，卷螺价差扩大的概率降低。

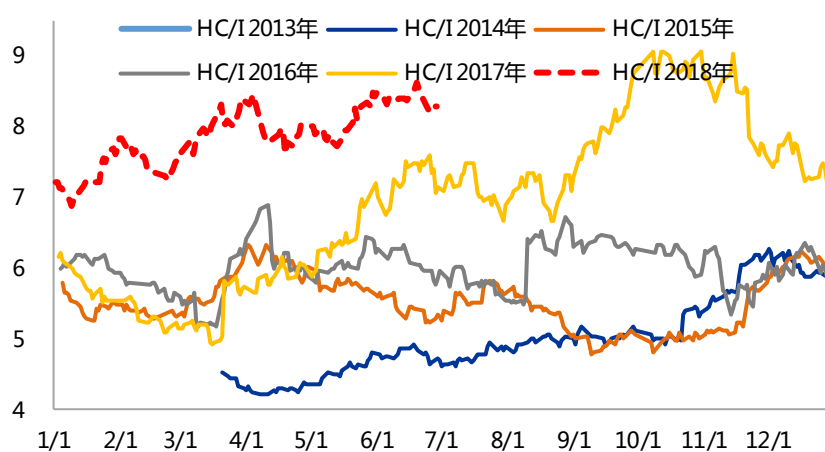
6/29	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/I	8.03	8.22	-0.19	0.21	8.48	6.49
HC/I	8.28	8.46	-0.18	-0.01	9.08	6.66
RB/J	1.80	1.78	0.02	0.03	2.22	1.59
HC/J	1.85	1.83	0.02	-0.02	2.43	1.64
RB/JM	3.17	3.18	0.00	0.19	3.44	2.55
HC/JM	3.27	3.27	0.00	0.11	3.75	2.66
I/J	0.224	0.217	0.007	-0.002	0.276	0.21
HC-RB	119	110	9	-97	395	-49

# 跨品种价差：卷螺价差再度扩大，双焦相对成材走弱

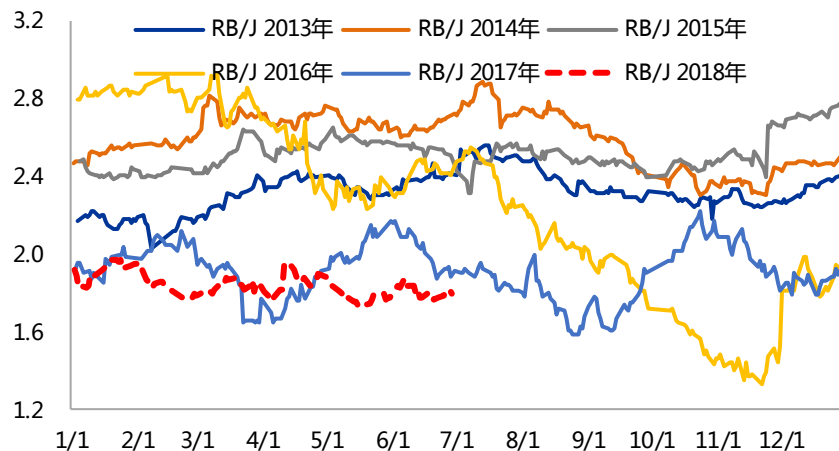
### 螺纹10/铁矿石09比值由8.22下降至8.03



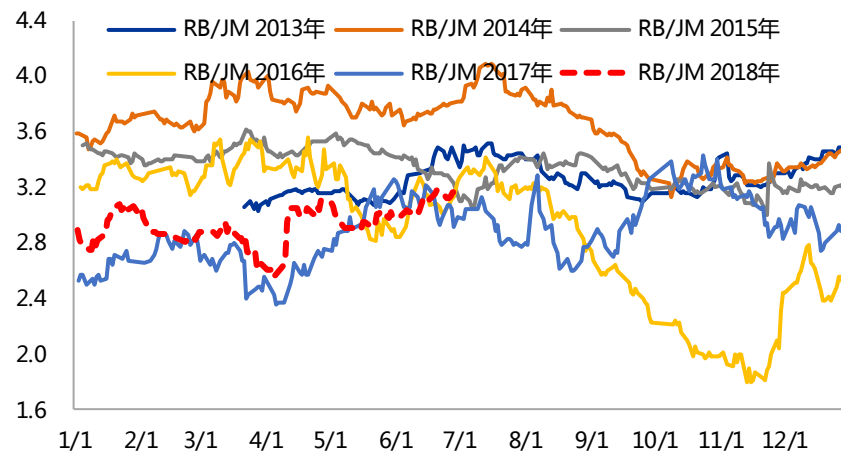
### 热卷10/铁矿石09比值由8.46下降至8.28



### 螺纹10/焦炭09比值由1.78上升至1.80

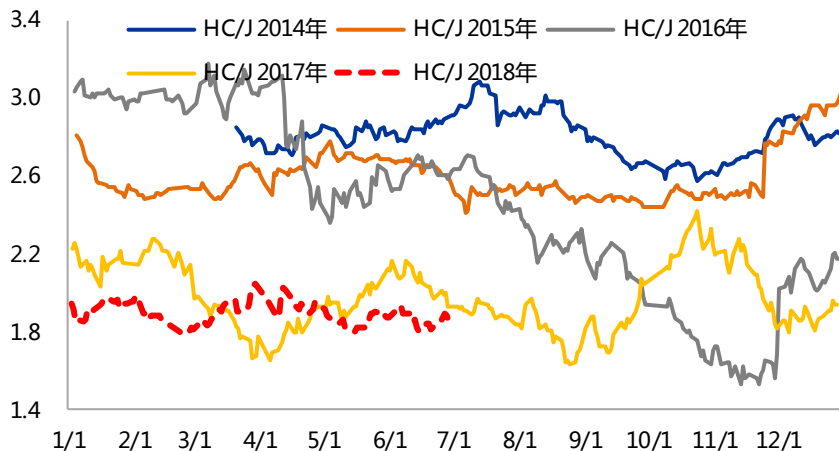


### 热卷10/焦炭09比值由1.83上升至1.85

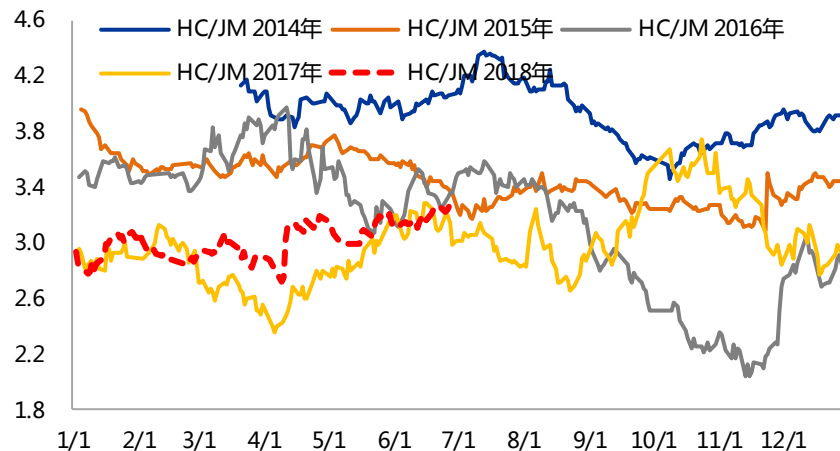


# 跨品种价差：卷螺价差再度扩大，双焦相对成材走弱

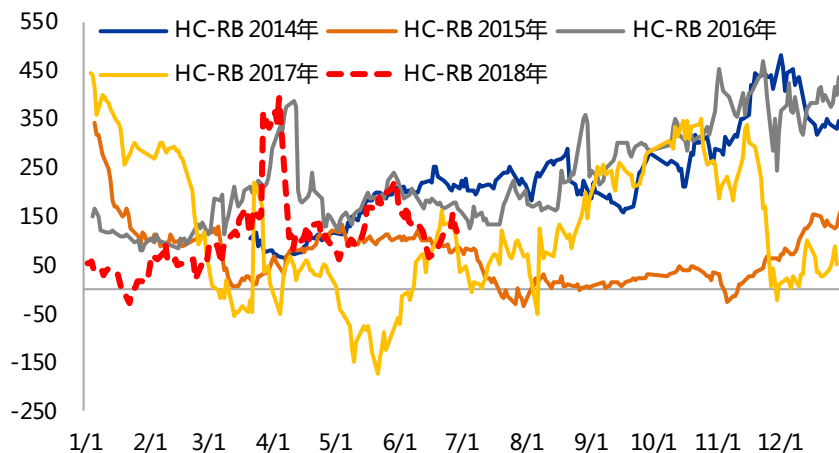
### 螺纹10/焦煤09比值由3.18下降至3.17



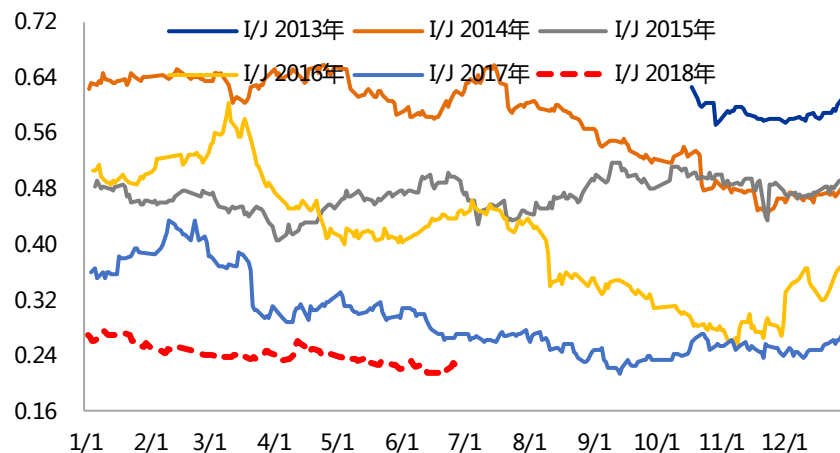
### 热卷10/焦煤09比值维持在3.27



### 热卷10-螺纹10差值由110扩大至119



### 09合约铁矿石/焦炭比值由0.217小幅上升至0.224



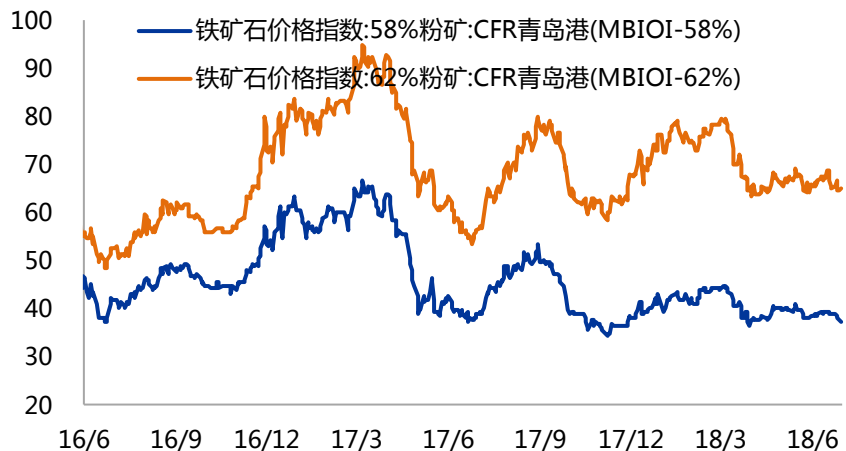
## 钢矿现货市场回顾：宏观预期及终端需求转弱，钢价继续回调

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	4060	-80.00	-1.93%	3.84%	13.09%
	天津	3970	-10.00	-0.25%	1.53%	9.67%
热卷	上海	4230	-20.00	-0.47%	-0.24%	20.17%
	天津	4180	-40.00	-0.95%	0.72%	17.09%
卷螺价差	上海	170	60	/	-160	240
	天津	210	-30	/	-30	260
PB粉	青岛港	453	10.00	2.26%	1.57%	0.67%
	天津港	485	15.00	3.19%	8.74%	7.78%
超特粉	青岛港	290	0.00	0.00%	3.57%	-15.94%
	天津港	310	10.00	3.33%	10.71%	-10.14%
金布巴粉	青岛港	418	7.00	1.70%	2.96%	-5.00%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	163	10	/	-3	58
	天津港	175	5	/	0	70
钢坯	唐山	3600	-50	-1.37%	-0.55%	7.78%
废钢	上海	2000	-10	-0.50%	0.50%	33.33%

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）。

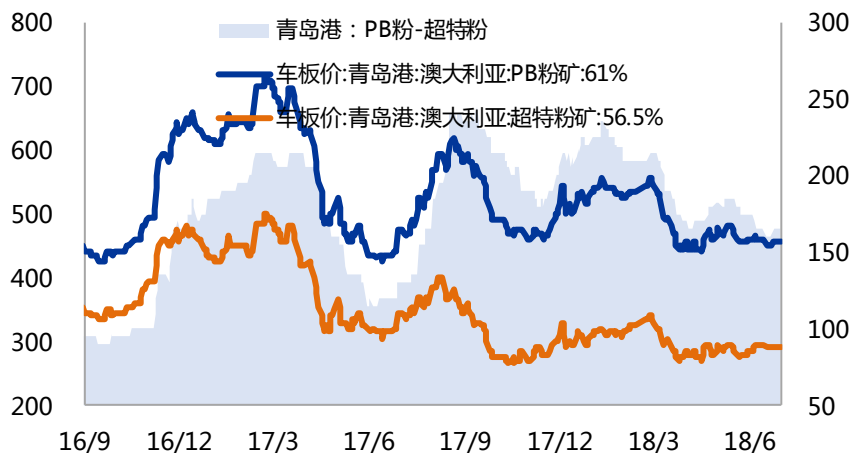


### 普氏62%Fe价格指数由63.9美元/吨上升至64.45美元/吨

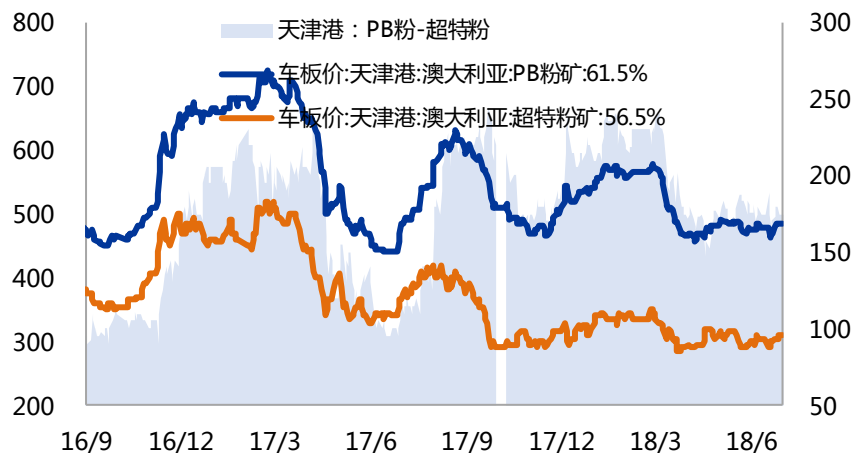


➤ 上周铁矿石现货市场震荡运行，市场整体成交一般，钢厂采购谨慎。其中国产矿方面，部分大型矿山上调出场价格，但钢厂多维持前期采购寄走并无大量采购意愿。而进口矿方面，市场价格小幅震荡调整，需求方采购不积极，市场观望僵持状态较为明显。不过人民币持续大幅贬值以及徐州地区复产预期对以人民币计价的铁矿石价格有所提振。预计本周铁矿石价格依然以震荡调整为主。

### 青岛港PB粉-超特粉价差由160元/湿吨扩大至165元/湿吨



### 天津港PB粉-超特粉价差由1740元/湿吨扩大至175元/湿吨



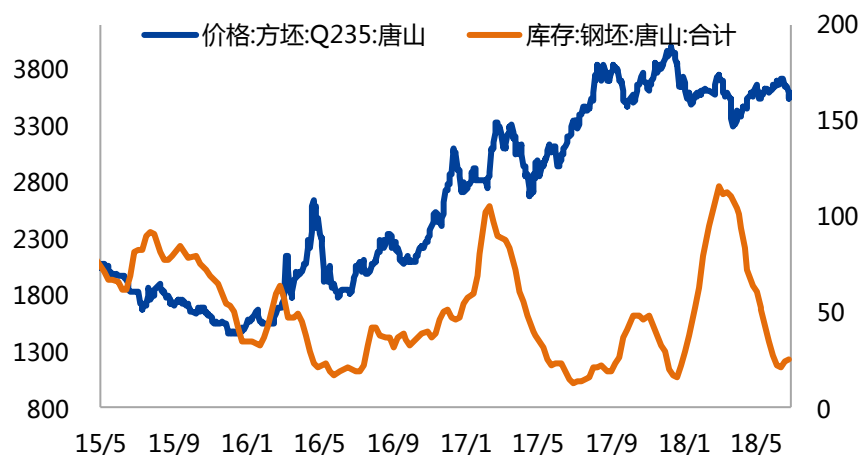
天津螺纹成交价跌10元/吨，热卷成交价跌40元/吨



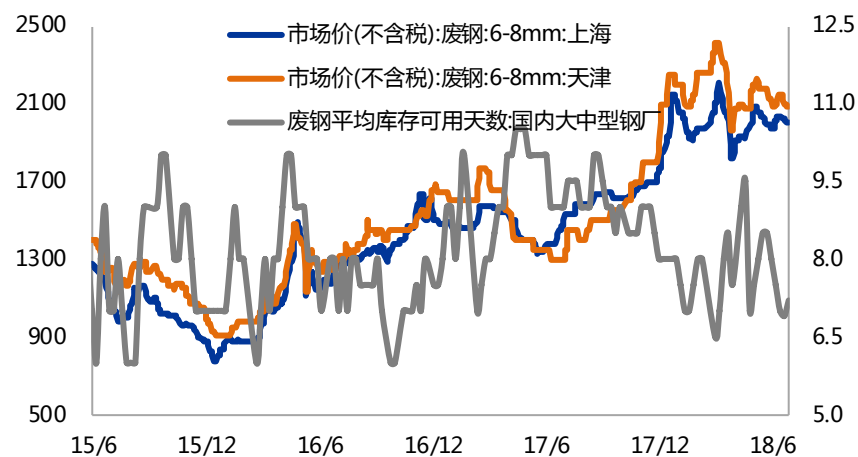
上海螺纹成交价跌80元/吨，热卷成交价跌20元/吨



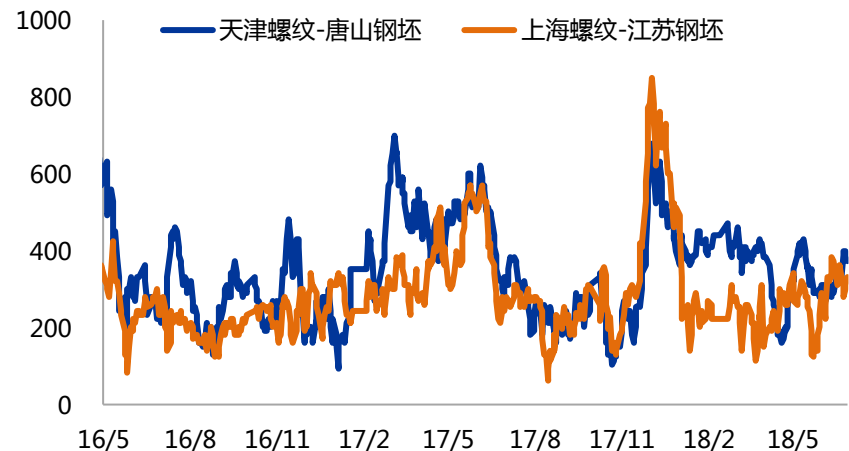
唐山Q235方坯价格由3650元/吨下跌至3600元/吨



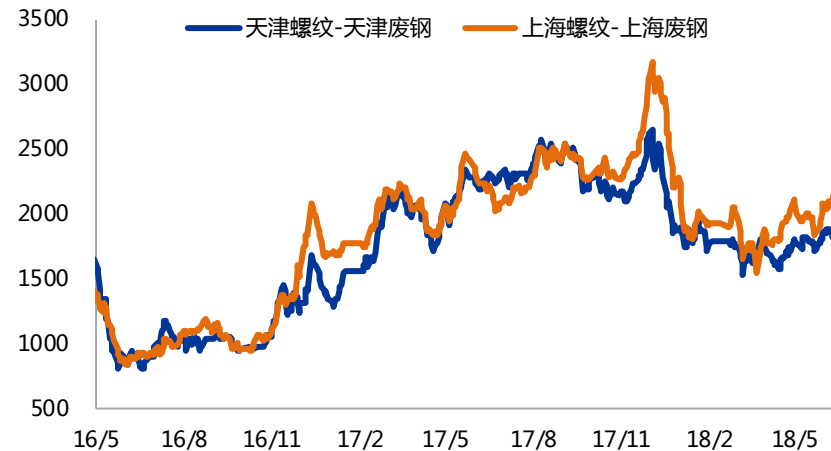
上海6-8mm废钢市场价跌10元/吨，天津6-8mm废钢价格跌10元/吨



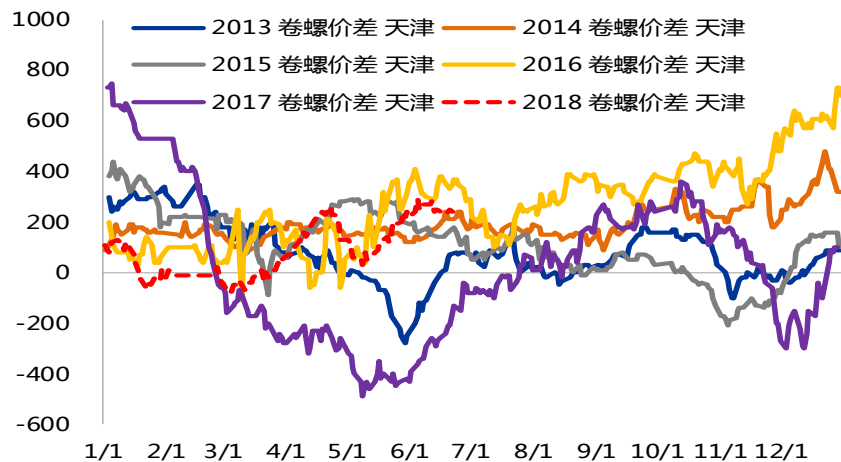
### 天津螺纹与唐山钢坯价差由330元/吨扩大至380元/吨



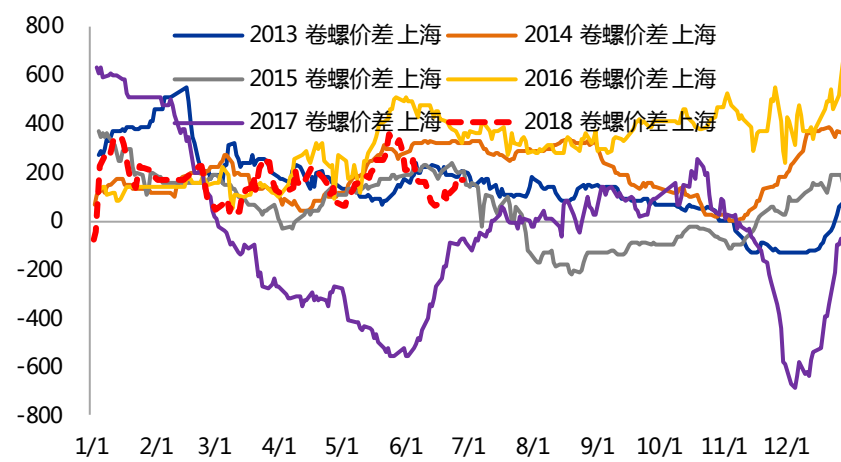
### 天津螺纹与废钢价差维持在1880元/吨



### 天津地区卷螺价差维持由240元/吨缩小至200元/吨

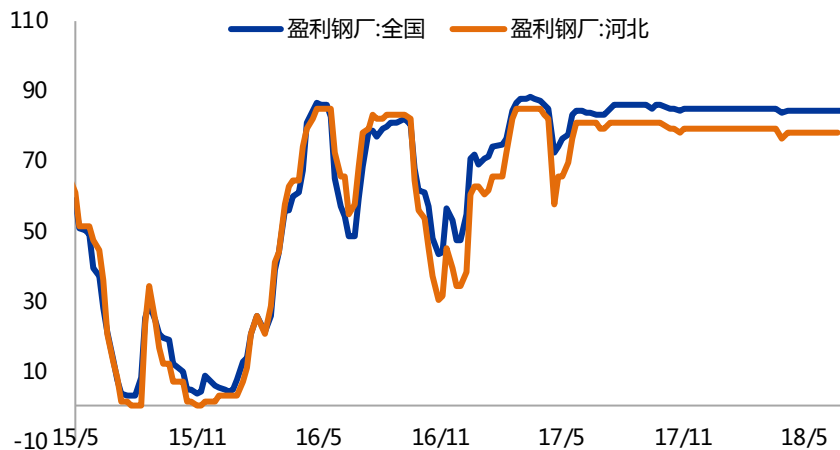


### 上海地区卷螺价差由110元/吨扩大至170元/吨



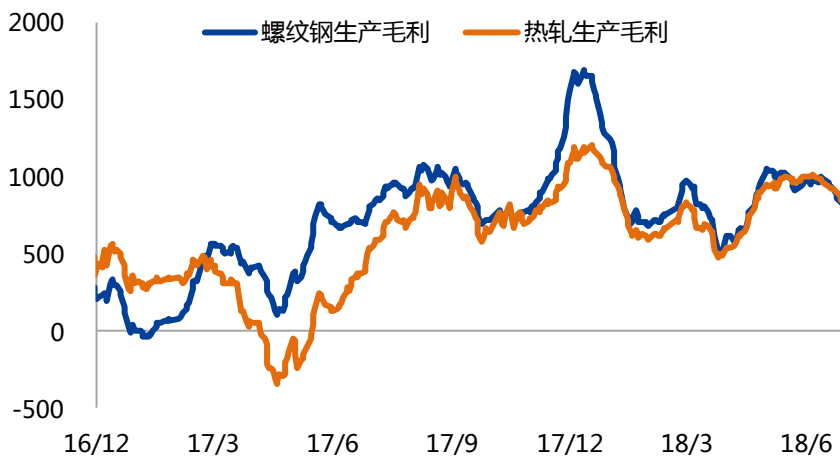
# 炼钢利润：高炉炼钢利润收缩，电炉炼钢盈利下滑

### 全国盈利钢厂数量占比维持在84.66%



	2018/6/29	2018/6/22	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	833	922	-90	-9.71%
	高线	727	765	-38	-5.00%
	热轧	851	921	-70	-7.60%
	冷轧	593	649	-57	-8.72%
	中厚板	935	1004	-69	-6.85%
短流程	螺纹	396	428	-32	-7.56%

### 高炉炼钢利润维持高位



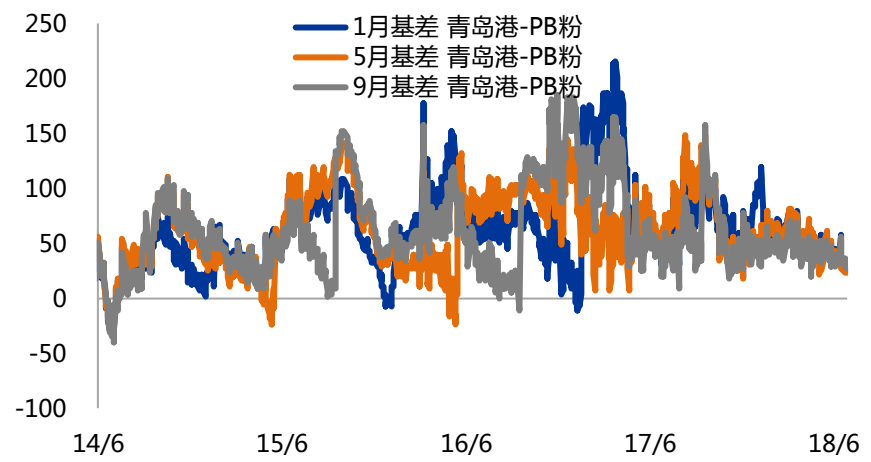
### 电炉炼钢盈利较好



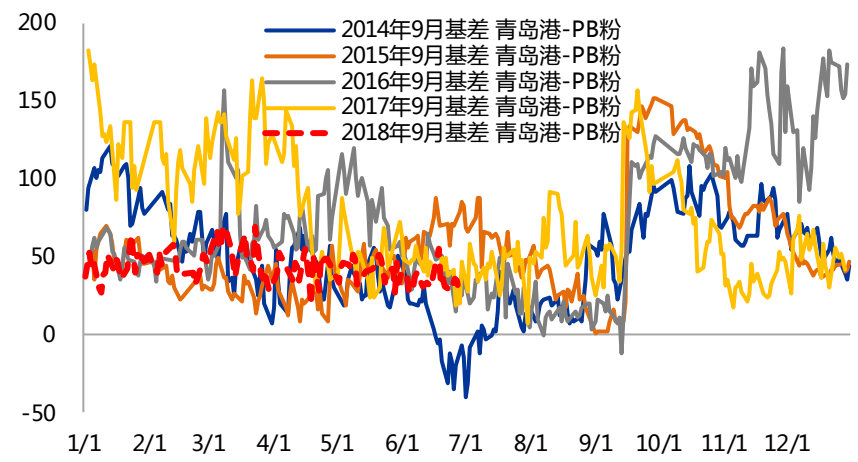
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		6/29	6/22	涨跌	6/29	6/22	涨跌
铁矿石	1月	25.39	29.52	-4.13	-5.15	2.24	-7.39
	5月	22.39	24.02	-1.63	-8.15	-3.26	-4.89
	9月	25.89	31.52	-5.63	-4.65	4.24	-8.89
基差		天津			上海		
时间		6/29	6/22	涨跌	6/29	6/22	涨跌
螺纹钢	1月	476.78	518.09	-41.31	569.57	683.04	-113.47
	5月	614.78	629.09	-14.31	707.57	794.04	-86.47
	10月	285.78	343.09	-57.31	378.57	508.04	-129.47
热卷	1月	576.28	646.52	-70.24	576.28	646.52	-70.24
	5月	708.28	747.52	-39.24	759.82	778.44	-18.62
	10月	383.28	480.52	-97.24	434.82	511.44	-76.62

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；。

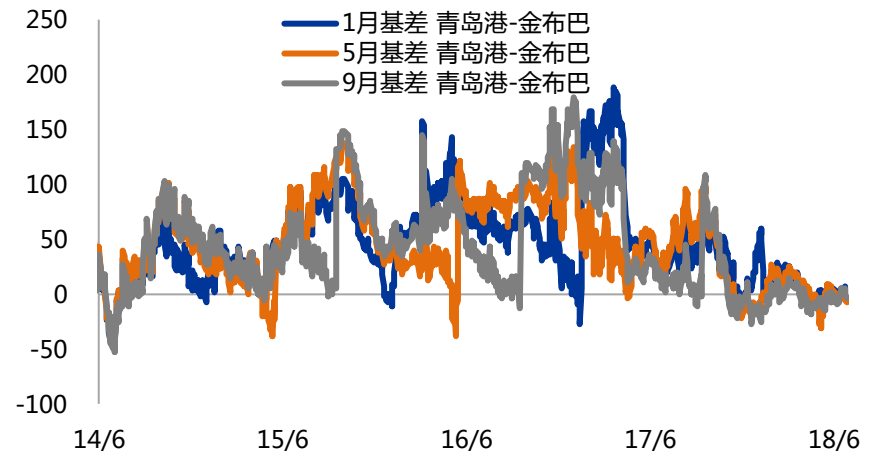
### 铁矿石主力合约对应PB粉基差走弱



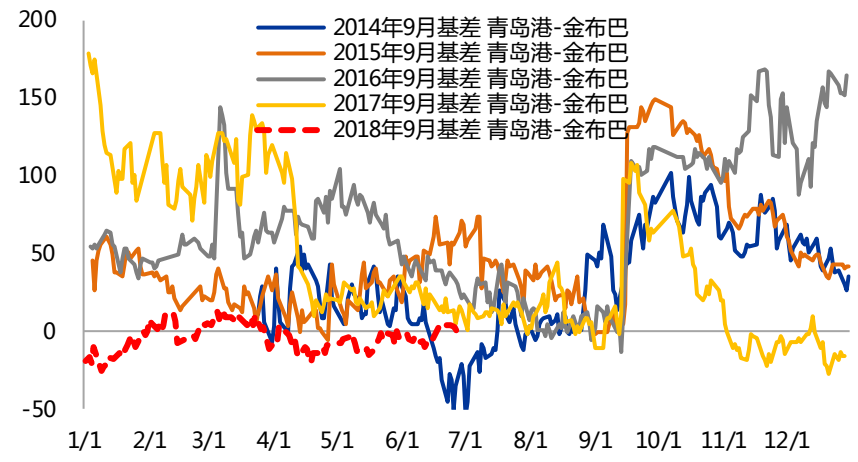
### 青岛PB粉9月基差走弱



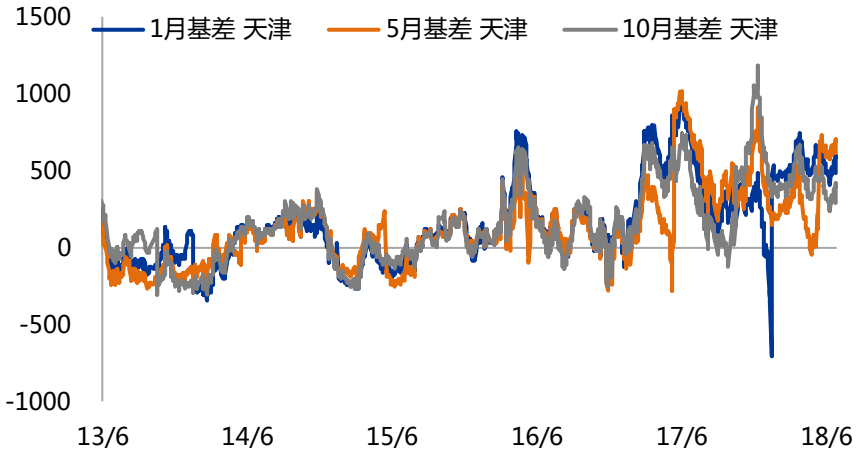
### 铁矿石对金布巴粉基差走弱



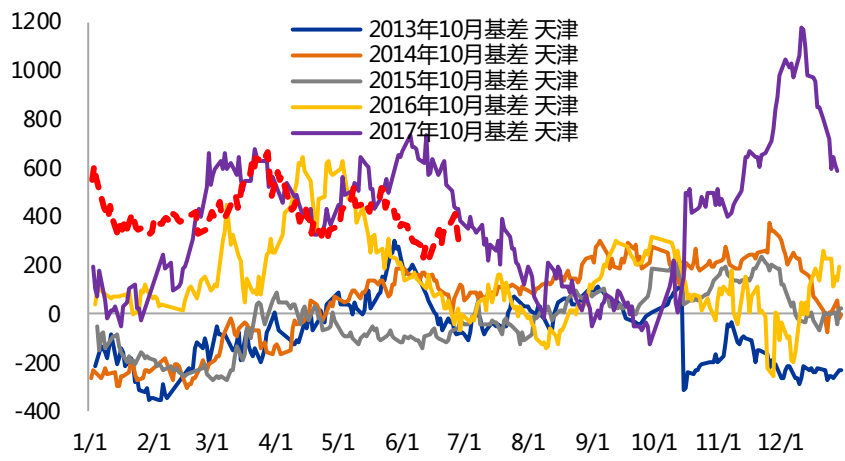
### 青岛金布巴粉9月基差走弱



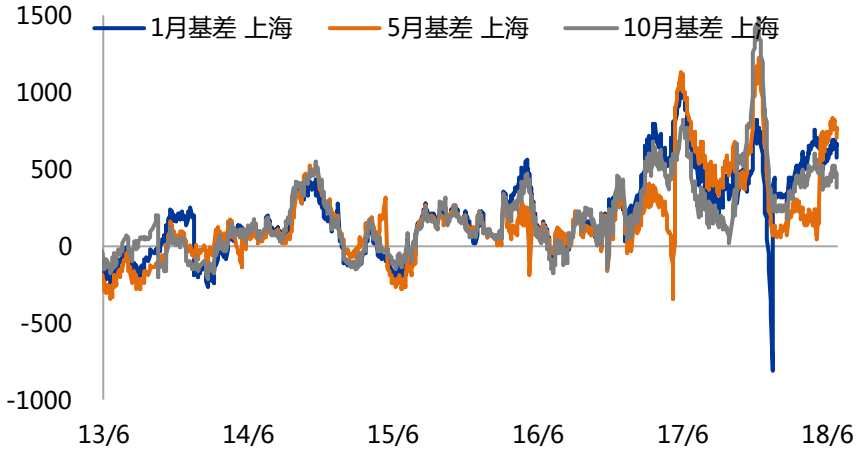
### 螺纹钢对应天津地区现货基差整体走弱



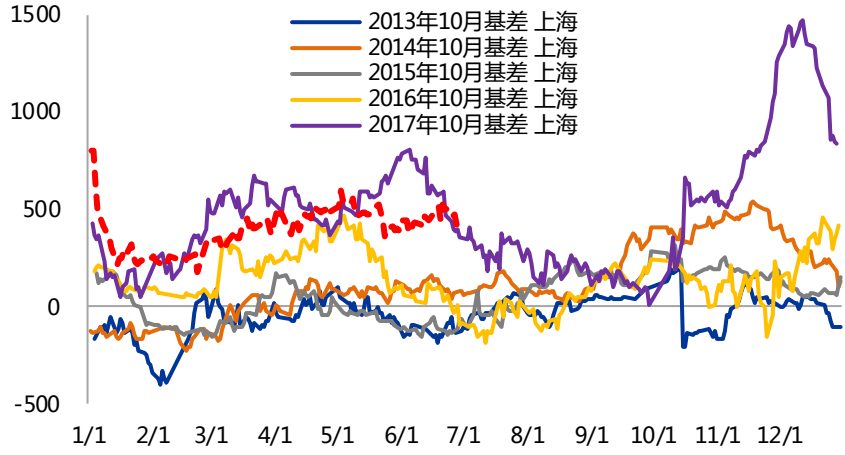
### 螺纹钢10月合约对应天津地区现货基差下滑



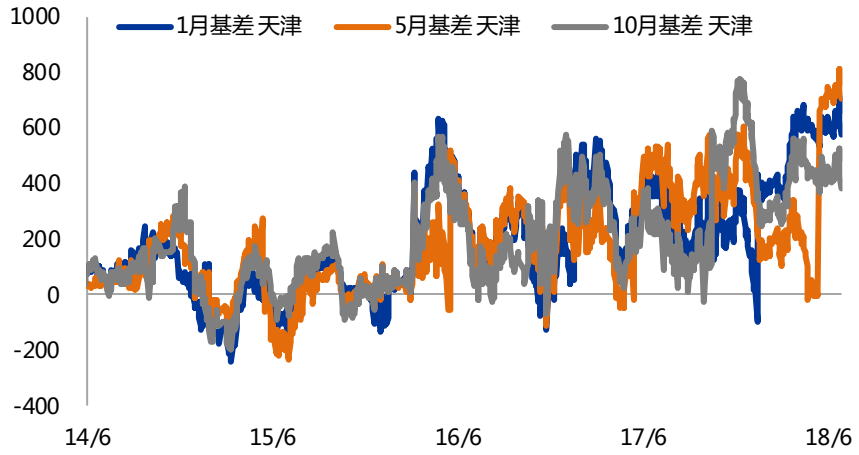
### 螺纹钢期货对应上海地区现货基差走弱



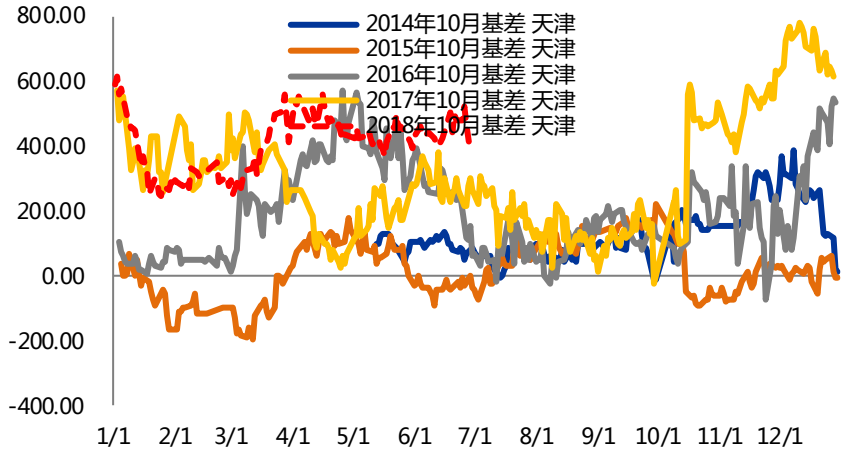
### 螺纹钢10月合约对应上海地区现货基差下滑



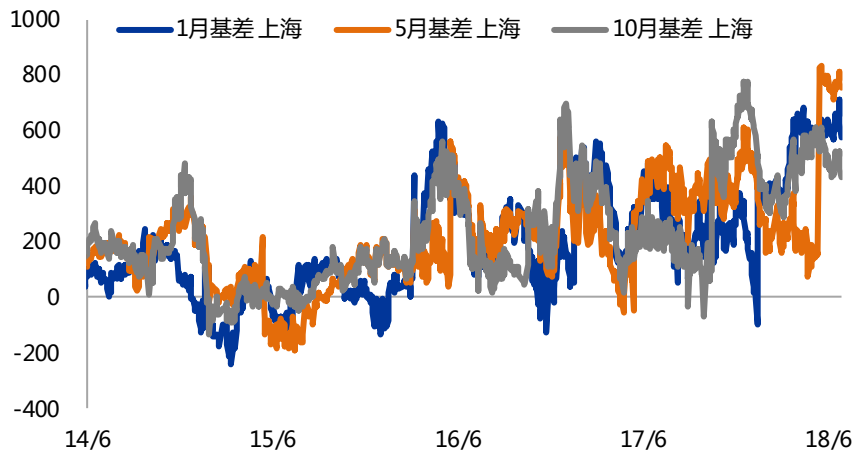
### 热卷主力对应天津地区现货基差走弱



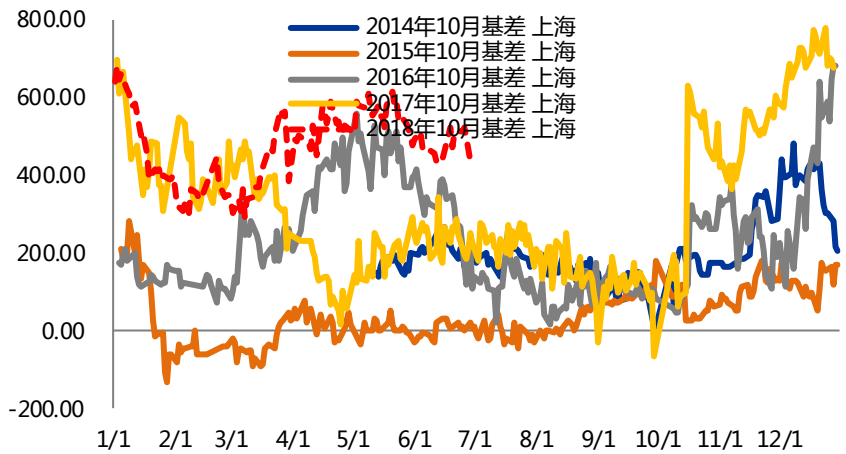
### 热卷10月合约对应天津地区现货基差走弱



### 热卷主力对应上海地区现货基差整体走弱



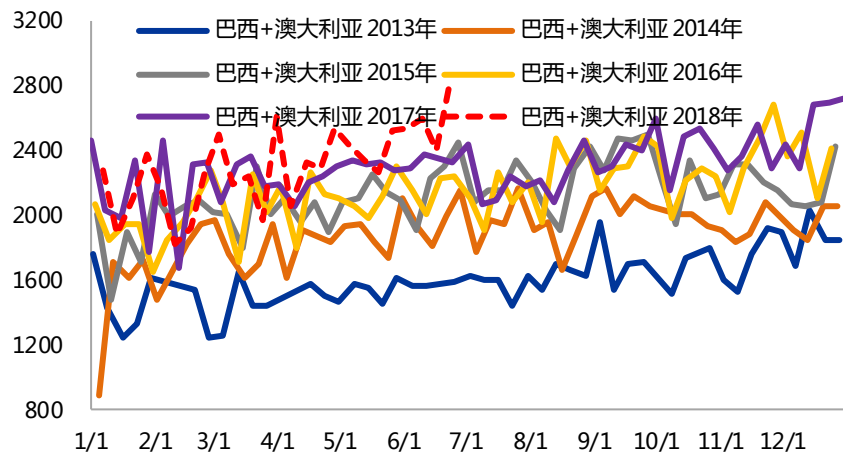
### 热卷10月合约对应上海地区现货基差走弱



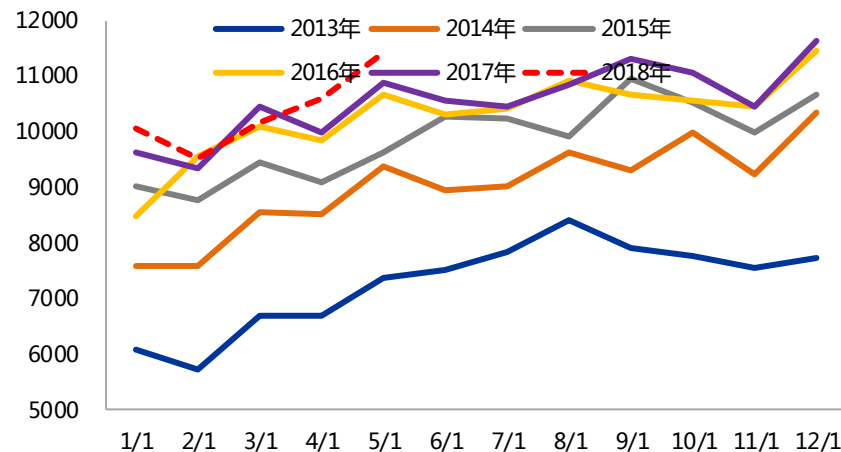


## 钢矿产业链数据回顾

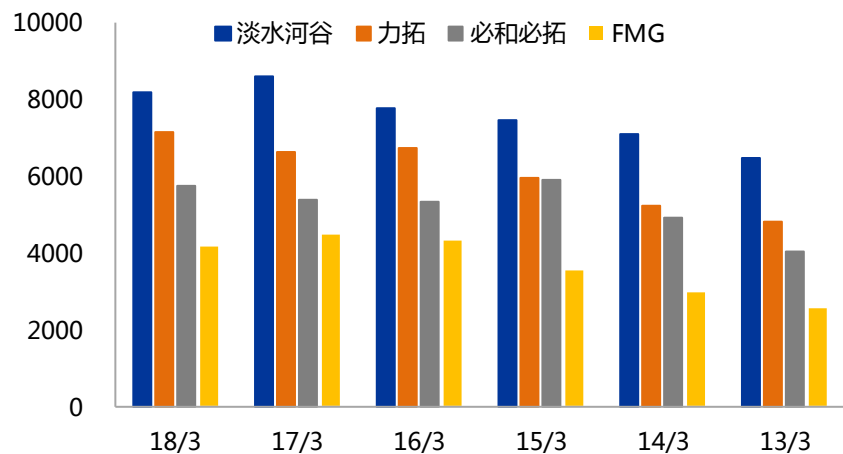
## 6月24日巴西澳大利亚铁矿石总发货量环比大增428.2万吨



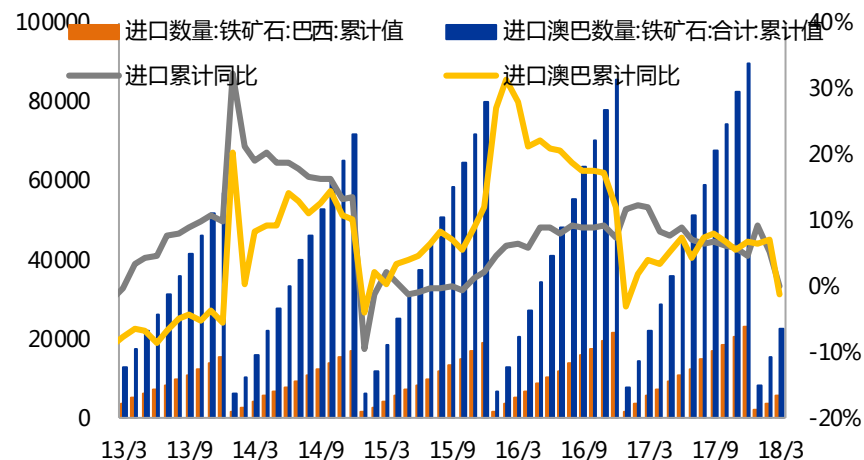
## 5月巴西+澳大利亚铁矿石发货量创新高



## 1-3月4大矿山铁矿石产量同比增加0.79%

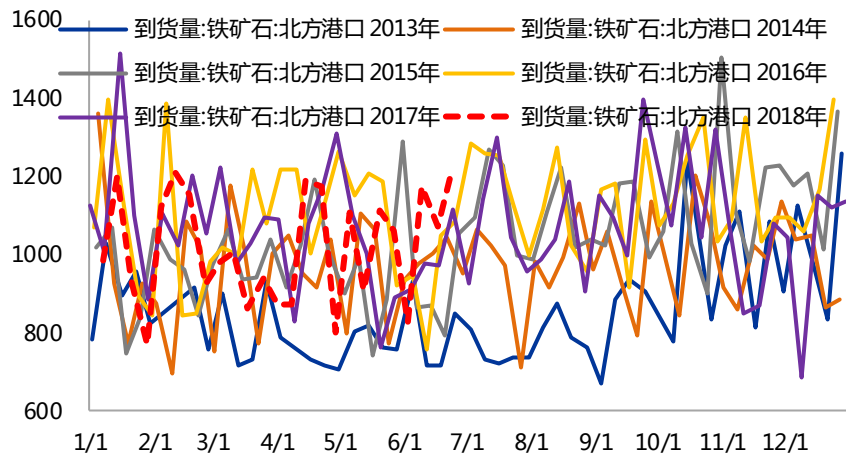


## 3月中国进口铁矿石数量同比减少0.02%，前值5.4%

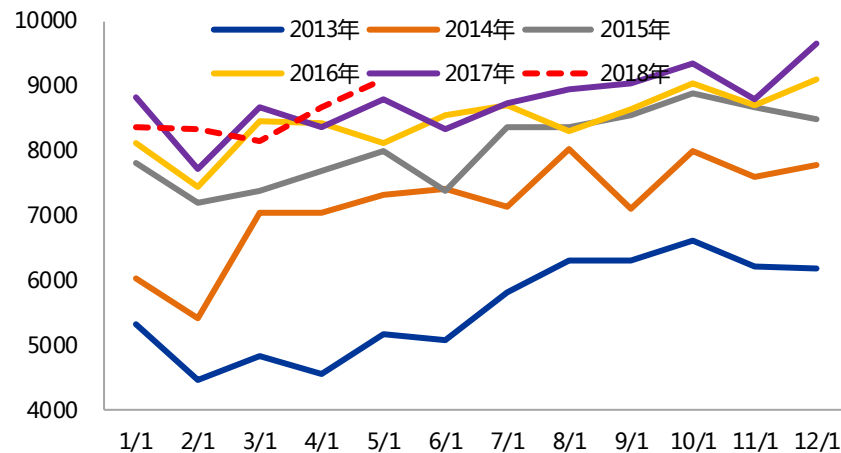


# 铁矿石供给：铁矿石到港量增加，国内矿山开工率下滑

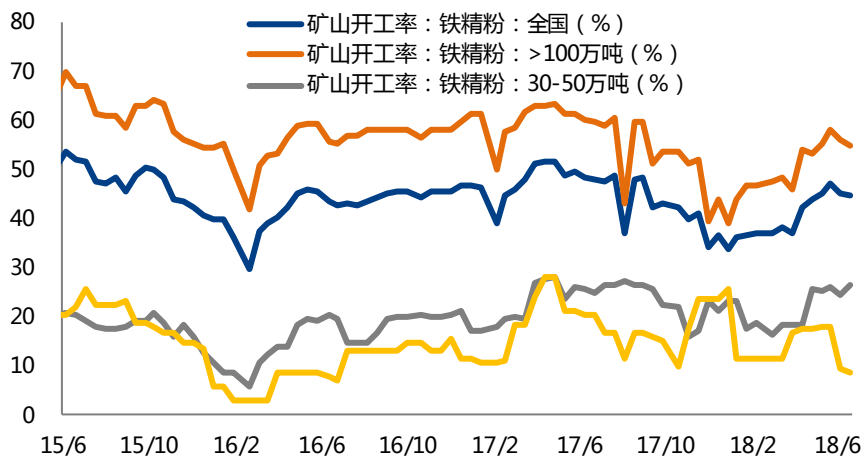
## 6月24日北方港口铁矿石到港量环比增加142.4万吨



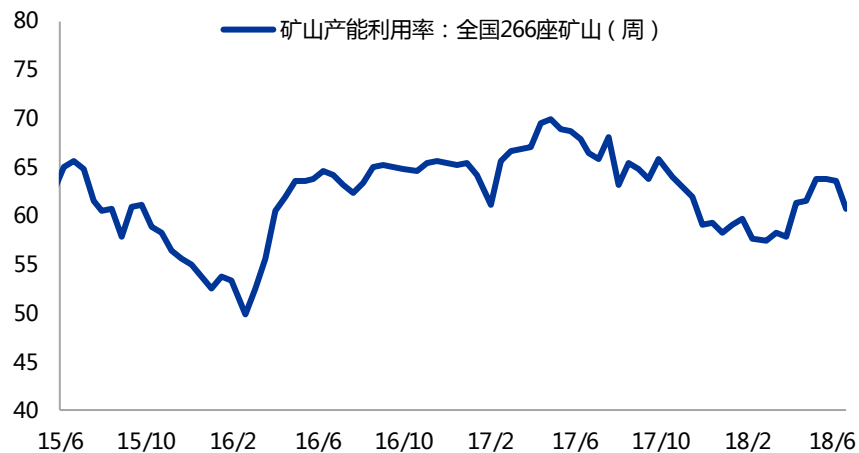
## 中国港口铁矿石到港量季节性



## 国内矿山开工率由45%下降至44.6%



## 全国266座矿山产能利用率由63.6%下降至60.8%



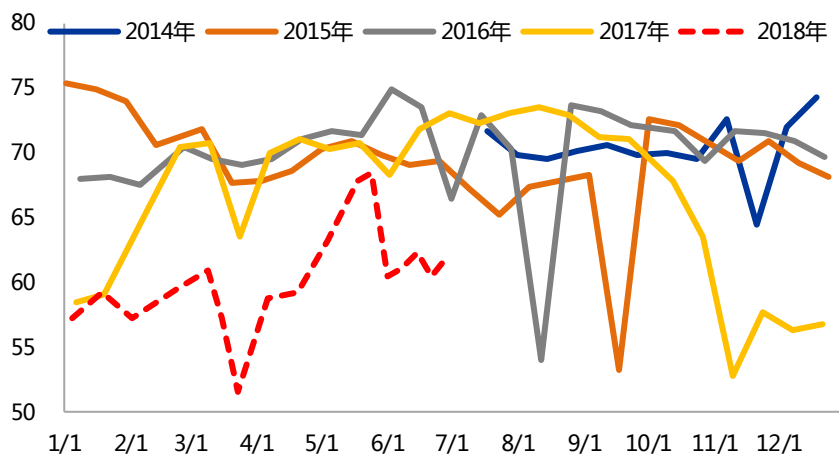
# 铁矿石需求：环保限产抑制钢厂烧结矿日耗提高

海运费（美元/吨）：巴西-青岛环比上升1.255，西澳-青岛费环比下降0.077



- 据钢联消息，徐州地区部分钢厂将于7月第二周复产，钢厂或有一定备货需求。
- 不过除徐州以外的其他地区，环保限产仍无放松迹象，钢厂铁矿石库存已经较为充足，再加上宏观预期转弱的情况下，钢厂亦无增库的意愿。Mysteel统计64家样本钢厂烧结矿日耗徘徊在60万吨/天附近，铁矿石日均疏港量环比大幅下滑至269.95万吨的偏低水平。铁矿石需求难以提高。

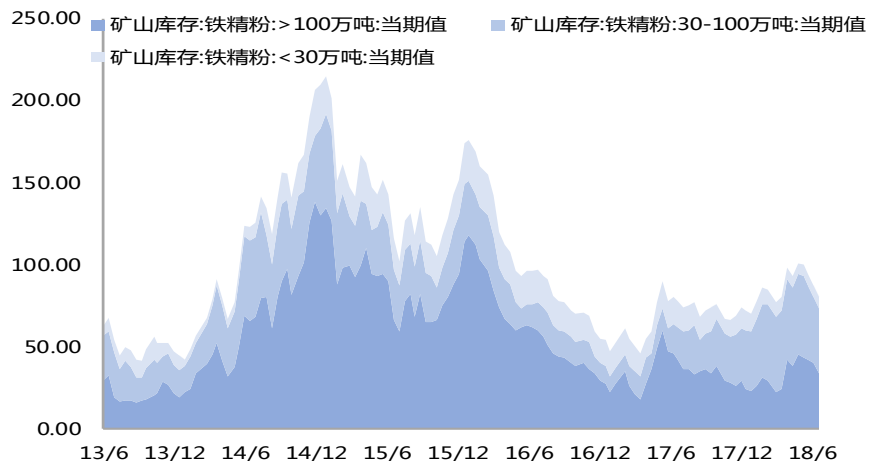
64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由60.48万吨/天降低至61.99万吨/天



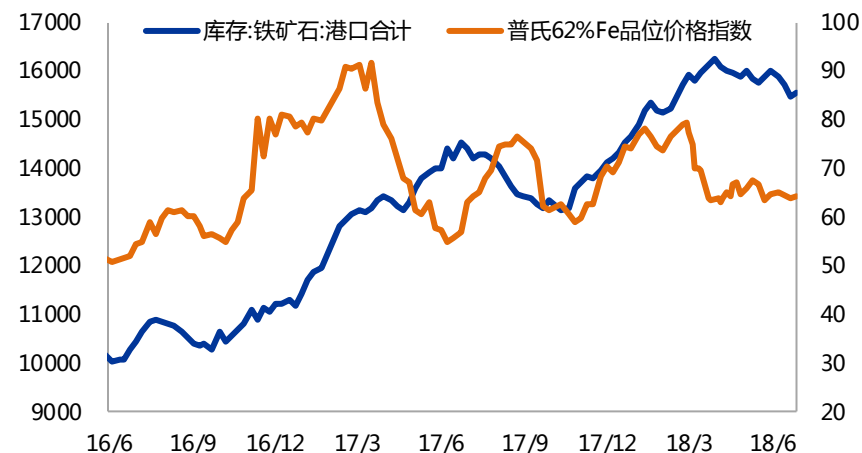
45港铁矿石日均疏港量由281.95万吨/天回升至269.95万吨/天



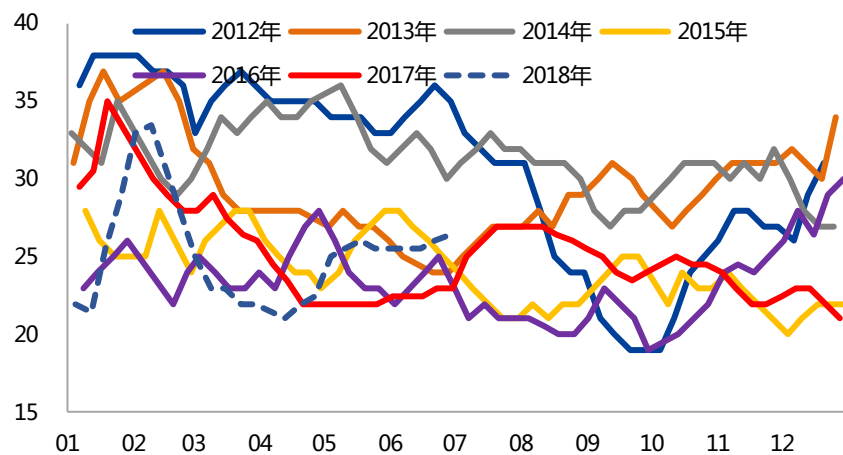
## 6月22日全国矿山铁精粉库存由88万吨下降至80万吨



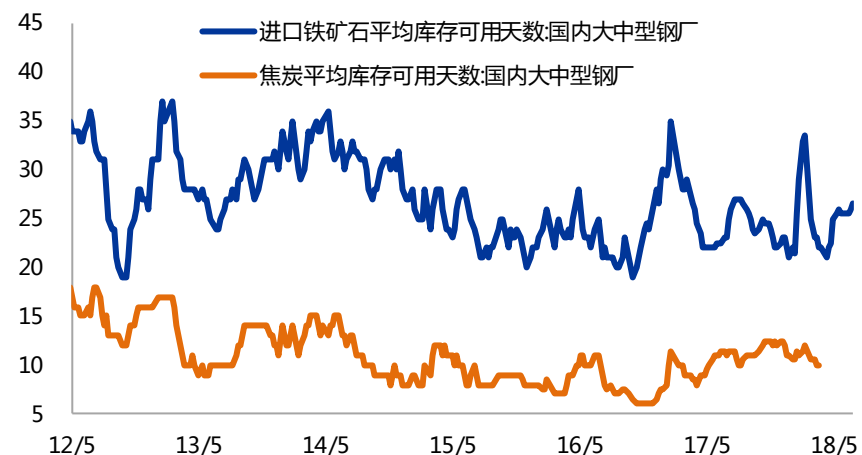
## 铁矿石港口库存环比增加90.87万吨至1.56亿吨



## 国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数环比增加0.5天至26.5天

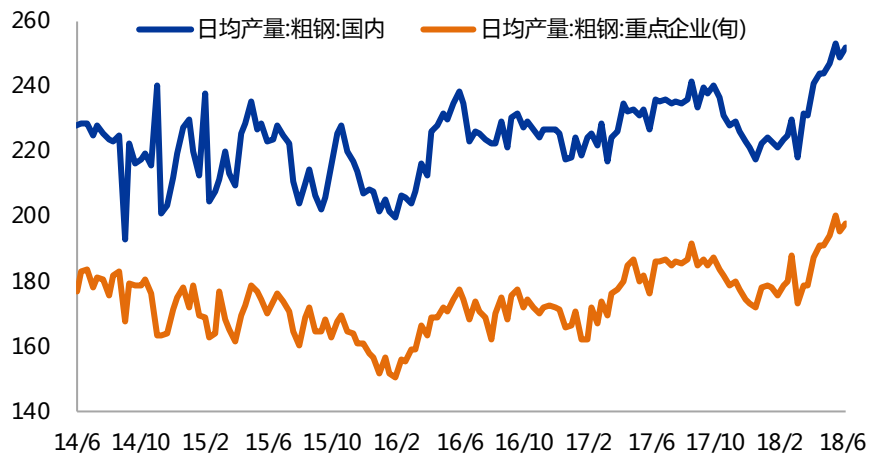


## 钢厂原料集中补库意愿偏弱

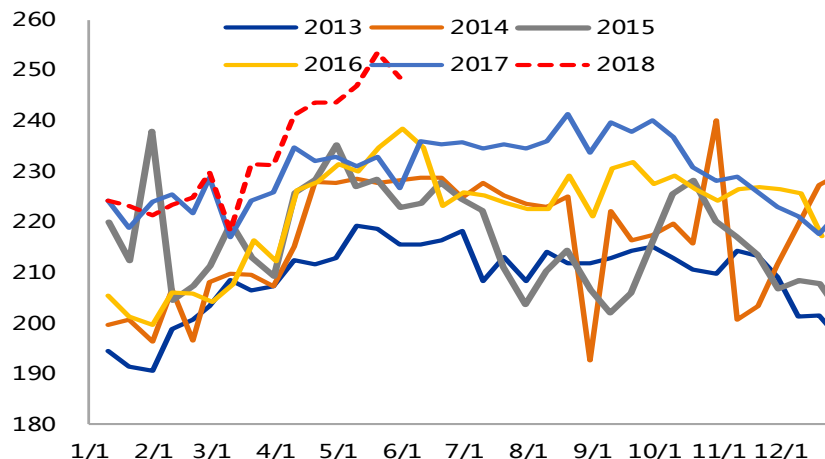


# 钢材供给：6月上旬粗钢产量再度回升

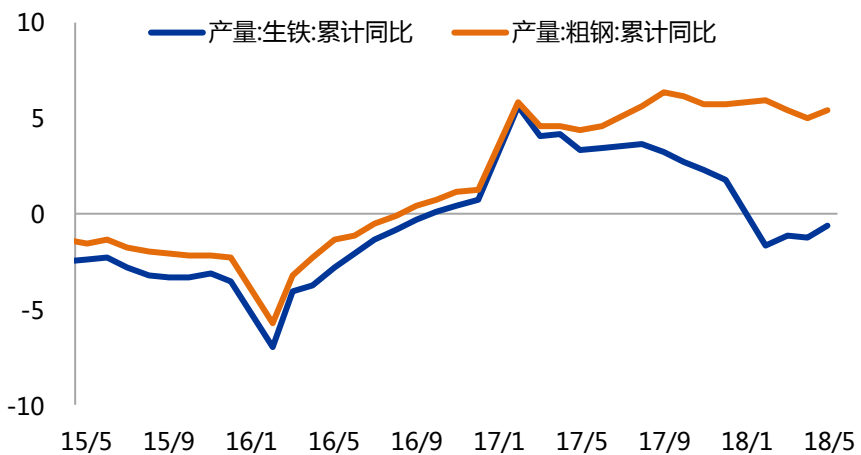
6月上旬重点企业粗钢日均产量由195.47万吨/天上升至198.01万吨/天



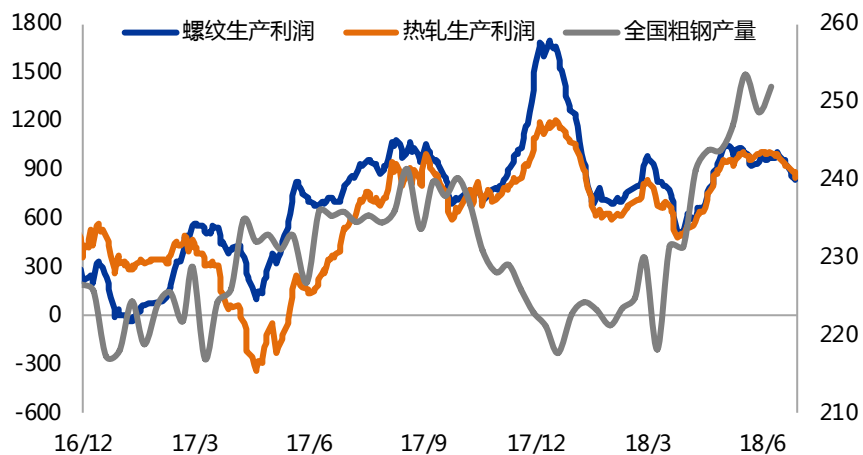
6月上旬国内粗钢日均产量由248.58万吨/天增加至251.87万吨/天



## 5月国内生铁、粗钢产量同比增速回升

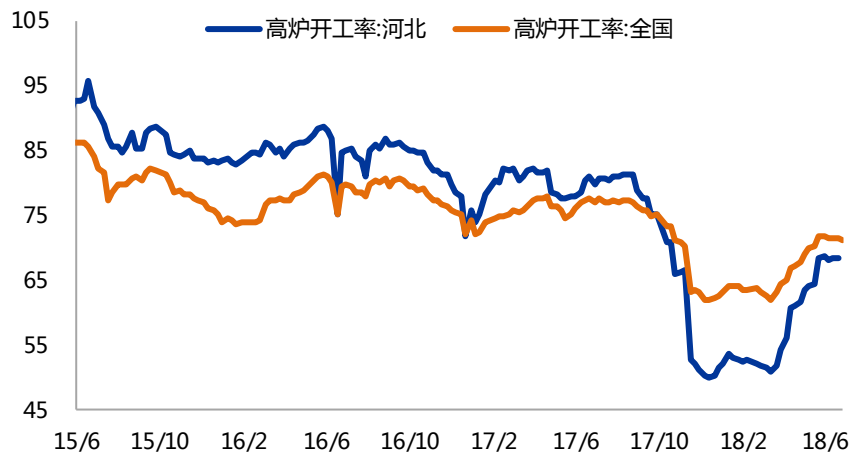


## 钢厂生产积极性仍在，6月上旬粗钢产量再度回升

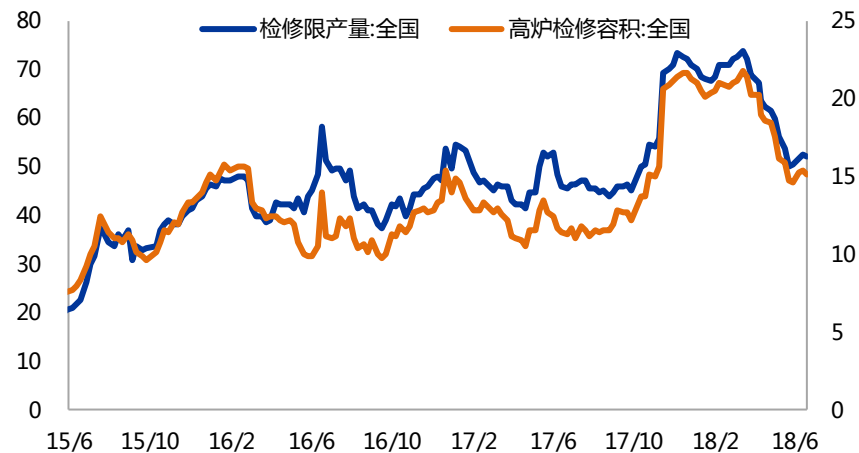


# 钢材供给：五大品种钢材周度产量增加

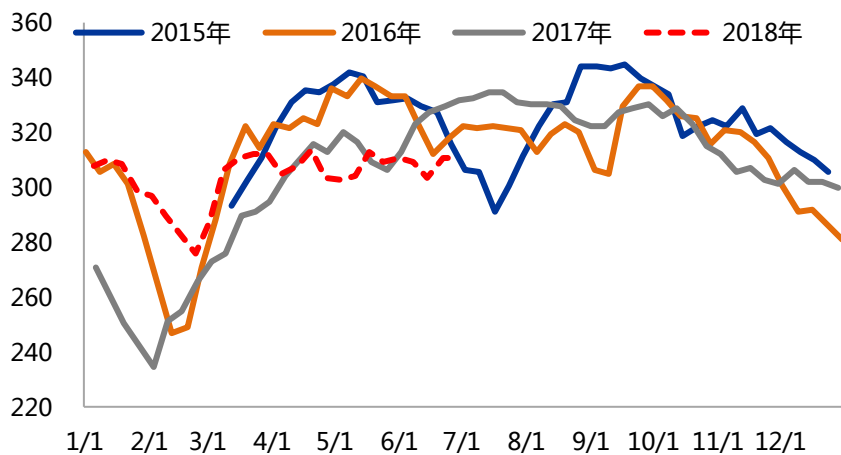
### 全国高炉开工率由71.55%下降至71.27%



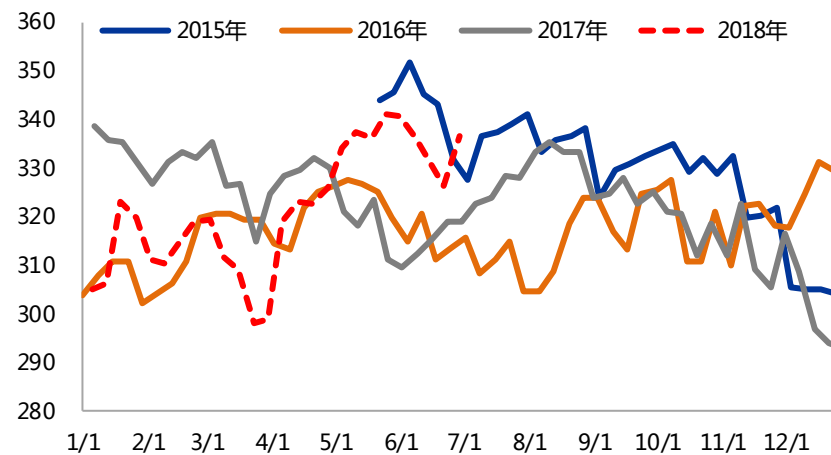
### 全国高炉检修限产量由52.54万吨下降至52.34万吨



### 全国建材钢厂螺纹钢周度产量由310.38万吨回升至310.98万吨



### 全国热卷钢厂周度产量由326.59万吨回升至336.78万吨



# 钢材供给：6月第四周钢厂检修情况汇总

➤ 汇总网上公开的钢厂检修信息，截止6月29日，共统计31条钢厂检修计划，新增5条检修信息（马钢、南钢、西宁特钢、申银特钢、吉林建龙），影响6月29日之后的产量统计情况如下：铁水方面，影响铁水产量至少281.62万吨，较上周环比小幅增加1.1%；成品材方面，预计影响成品材产量至少127.20万吨，周环比减少16.49%。

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	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	2018/8/1	33	0.09	2.94
	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 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				20.00 23.00
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。 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	关停 2018/9/15	78	0.55	42.90
	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 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	2018/12/1 2018/8/30	122 35	0.43 0.20	51.85 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	43	0.9	38.7
	吉林建龙	铁水	高炉	7月20日至9月1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	2018/9/1	43	0.41	17.63
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	63	0.3	18.9
西南	四川德胜	铁水	高炉	5月11日至6月30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	2018/6/30	1	0.12	0.12
				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	9	0.12	1.08

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

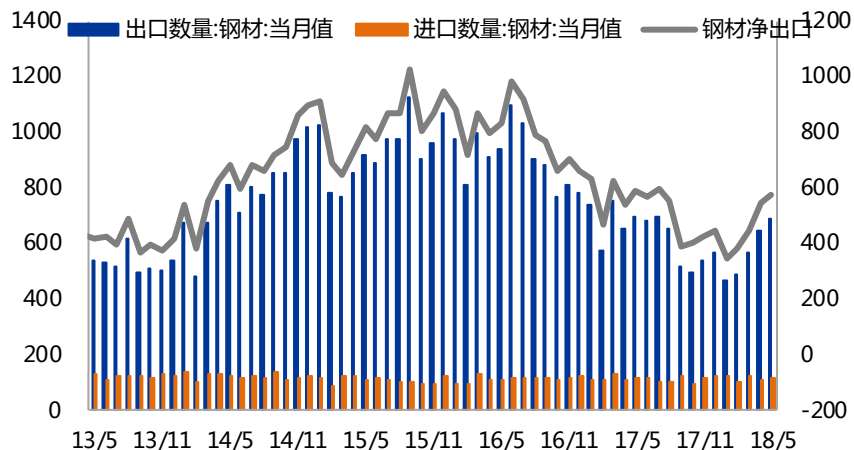
合计 281.62



# 钢材供给：6月第四周钢厂检修情况汇总

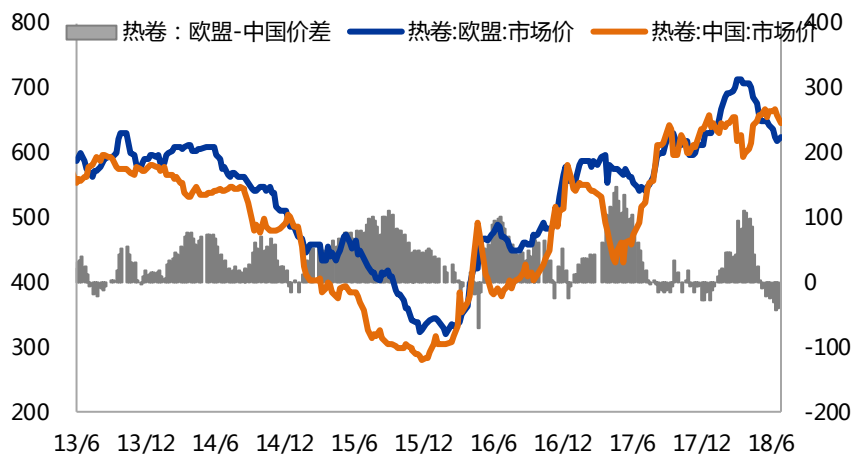
区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量 (吨)	
							成材/日	成材总量
西北	八钢	冷轧	冷轧产线	2017年12月31日起, 冷轧产线改造升级, 预计2018年6月复产, 日均影响冷轧产量1500吨左右。	2018/6/30	1	0.15	0.15
	西宁特钢	棒材	轧线	7月10日至7月20日之间计划检修, 预计影响棒材产量1.5万吨	2018/7/20	10	0.15	1.5
	申银特钢	螺纹	/	6月20日起, 计划停产检修, 为期15天, 日均影响螺纹产量0.3万吨	2018/7/5	6	0.3	1.8
西南	四川德胜	螺纹	高炉、炼钢、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, 预计影响螺纹产量3000吨天	2018/7/8	9	0.3	2.7
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
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	19.2
	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	33	0.26	8.58
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	78	0.74	57.72
	沙钢	棒材	棒材轧线	6月20日-29日, 计划对一条棒材轧线检修, 为期10天, 预计影响螺纹产量4万吨	2018/6/29	0	0.4	0
	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
	山东富伦	棒材	转炉	5月25日-6月15日期间限产50%, 1座120吨转炉停产, 受此影响, 企业内部调节各品种生产, 其中棒材线6月2日起检修1个月, 影响棒材18-70mm产量约8万吨	2018/7/2	3	0.25	0.75
	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
	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	
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。			0.6	
			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。			0.4	
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	26	0.3	7.8
数据来源: 钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel、公开资料整理							<b>合计</b>	<b>127.20</b>

### 5月钢材净进口由544万吨上升至574万吨

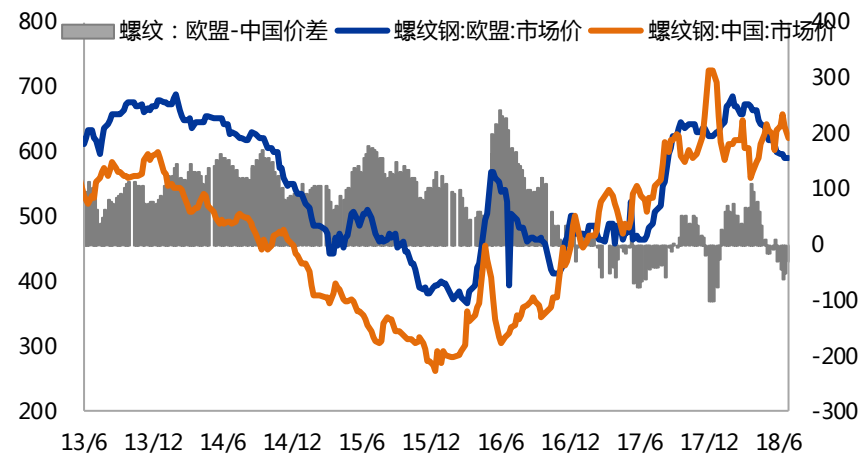


- 5月中国钢材净出口环比增加5.51%。由于国际经济形势好转，境外钢材冲高回落，而国内5月钢价仍持续反弹，导致国内钢材出口利润持续收窄，钢材出口增速回落。
- 不过6月以来，人民币加速贬值，上周五离岸人民币兑美元汇率一度触及6.65整数关口，创6个月以来的新高。考虑到美元强势以及国内流动性宽松预期抬头，人民币继续贬值的预期增强，钢材出口货受提振。

### 热卷在欧盟与中国的价差由-38美元/吨回升至-21美元/吨

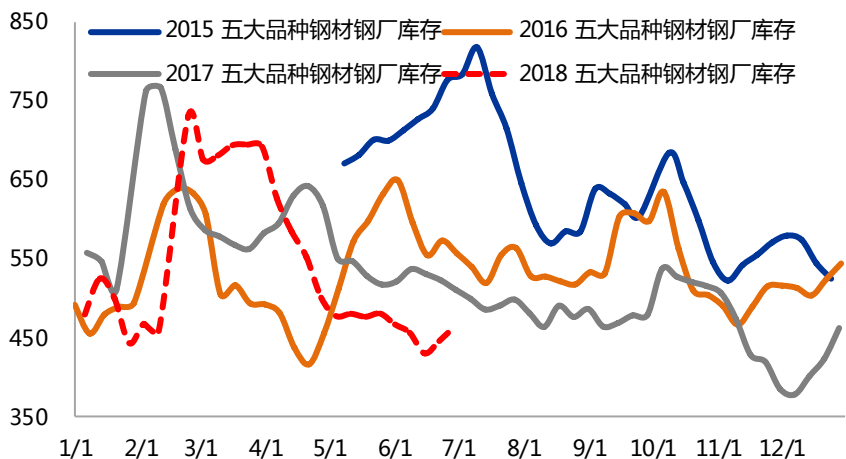


### 螺纹钢欧盟地区与中国的价差由-51美元/吨回升至-30美元/吨



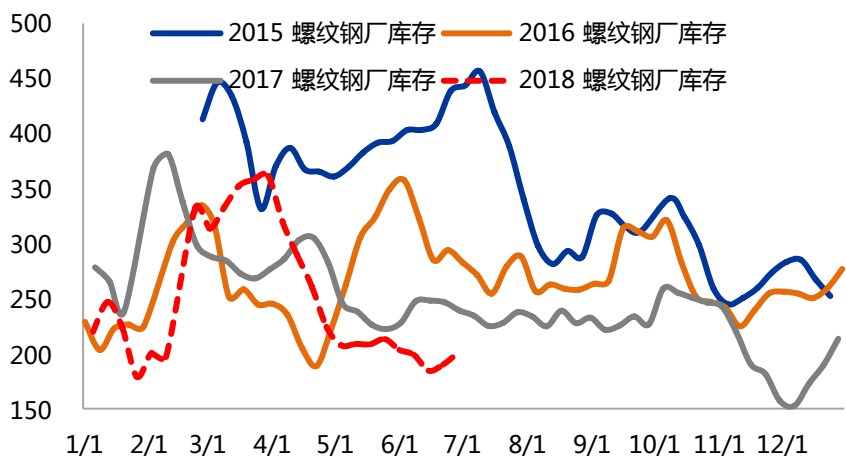
# 钢材钢厂库存：钢材厂库继续增加

## 全国五大品种钢材钢厂库存由446万吨上升至464万吨

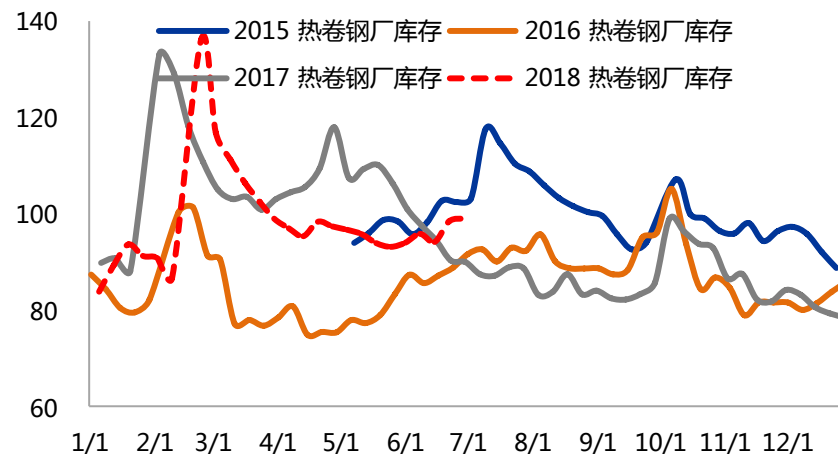


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+19	201	248	294	99	98	87	464	538	555
W+18	191	248	285	98	101	86	446	522	597
W+17	185	228	323	94	107	87	430	518	651
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
W+7	320	269	245	97	104	77	626	569	494

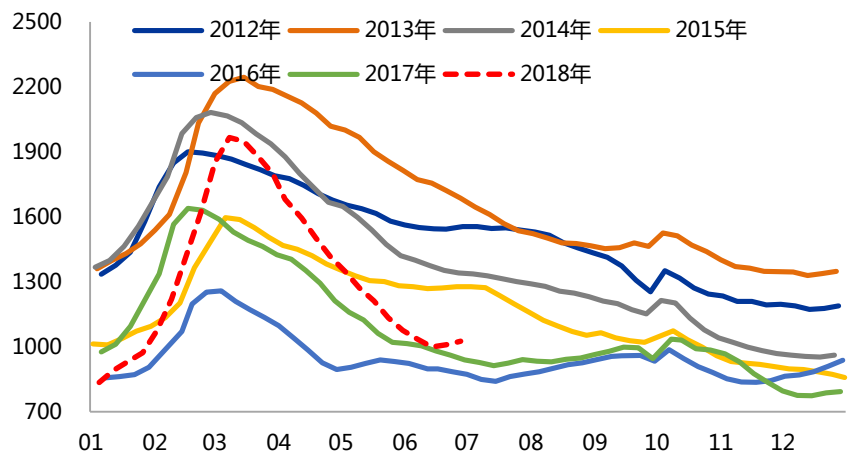
## 螺纹钢钢厂库存由191万吨上升至201万吨



## 热卷钢厂库存由98万吨增加至99万吨

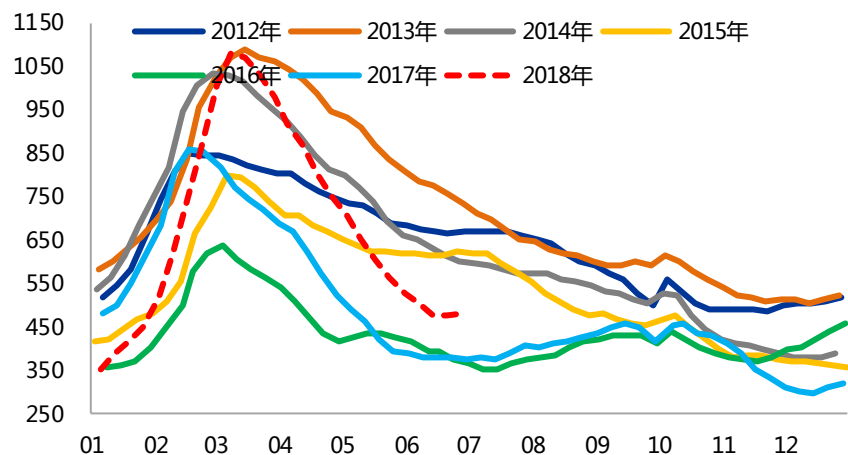


## 五大品种钢材社会库存由1010万吨上升至1025万吨

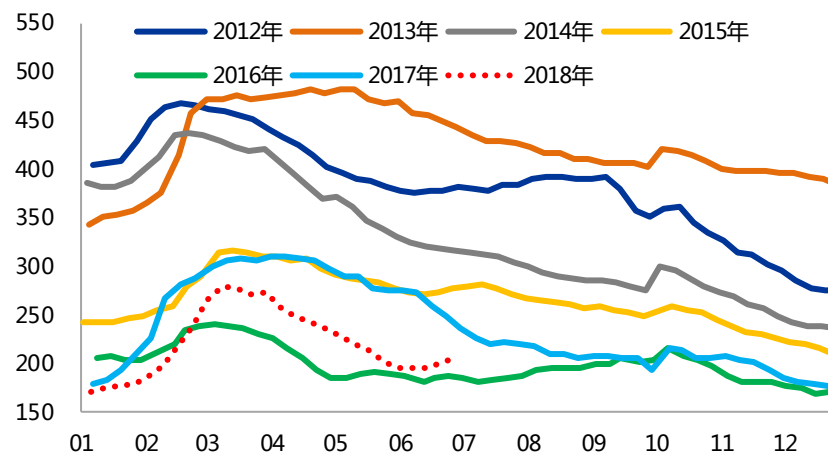


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+19	482	390	407	206	273	185	1025	1004	897
W+18	478	397	411	201	275	182	1010	1014	897
W+17	478	400	430	195	275	187	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
W+7	920	753	576	259	308	231	1680	1491	1136

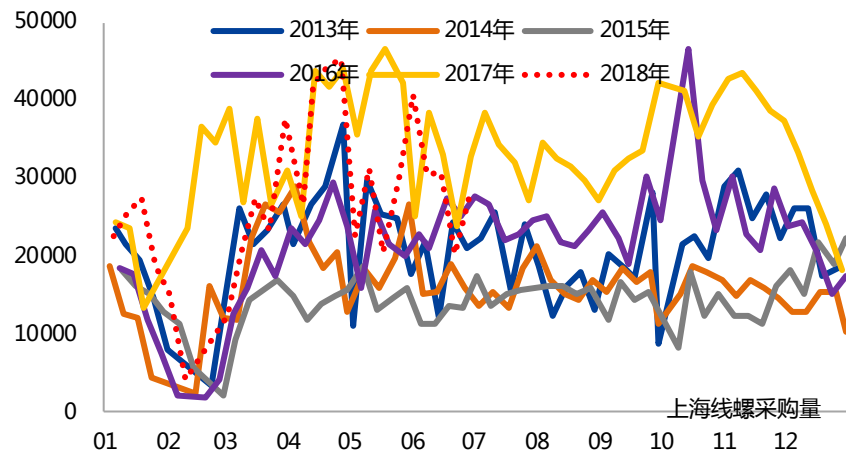
## 螺纹钢社会库存由478万吨上升至482万吨



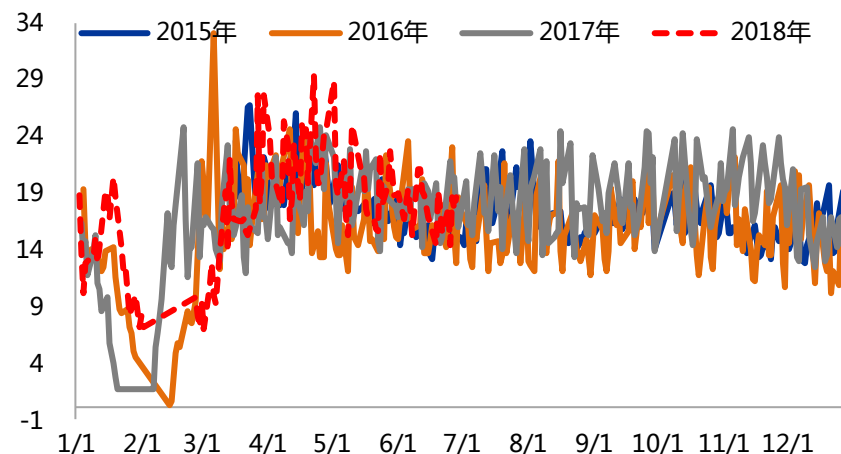
## 热卷社会库存由201万吨上升至208万吨



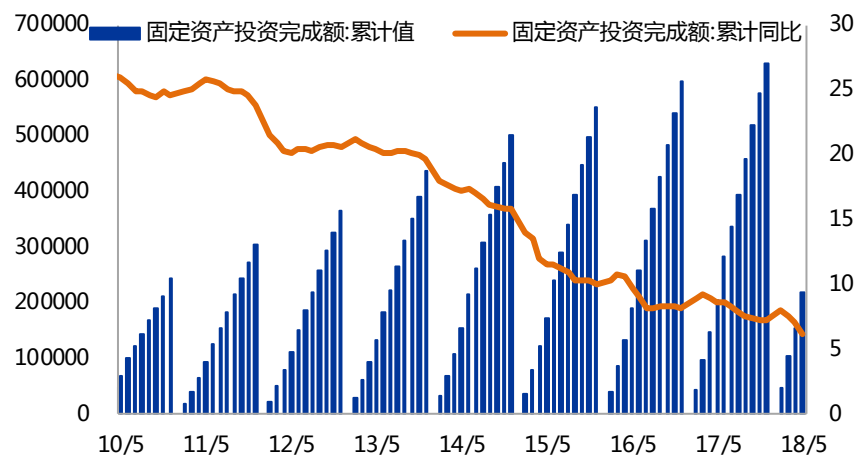
截止6月29日上海线螺采购量由2.02万吨回升至2.72万吨



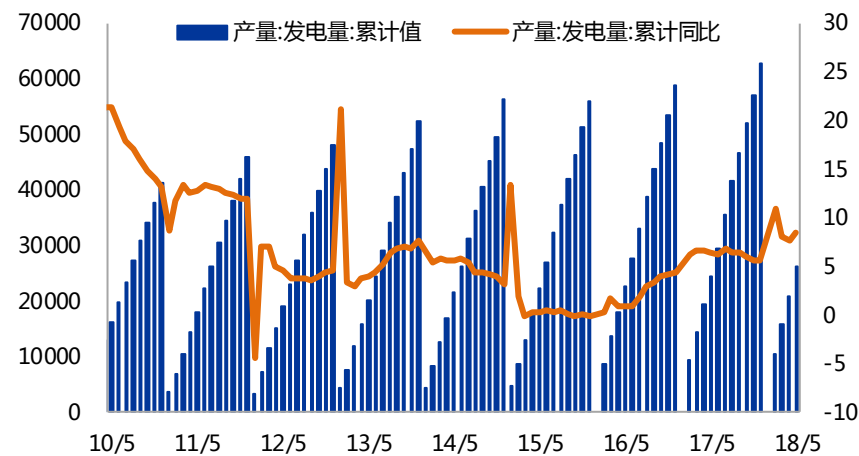
截止6月29日Mysteel全国建筑钢材主周度成交量由66.07万吨回升至86.39万吨



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%

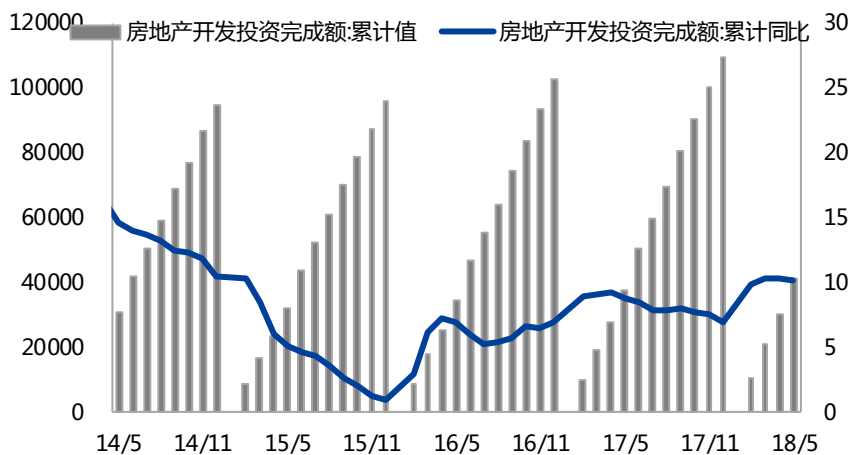


# 钢材下游需求：5月房地产投资增速超预期

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

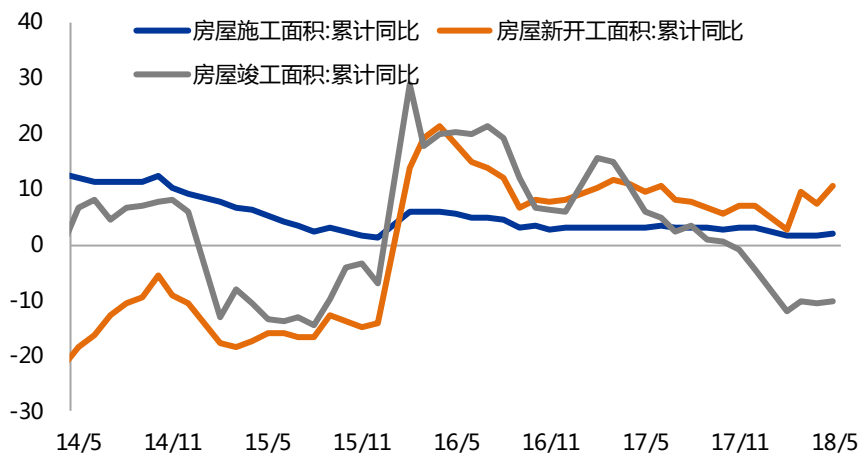
# 钢材下游需求：5月房地产投资增速超预期

## 5月房地产开发投资完成额累计同比增加10.3%，前值10.4%

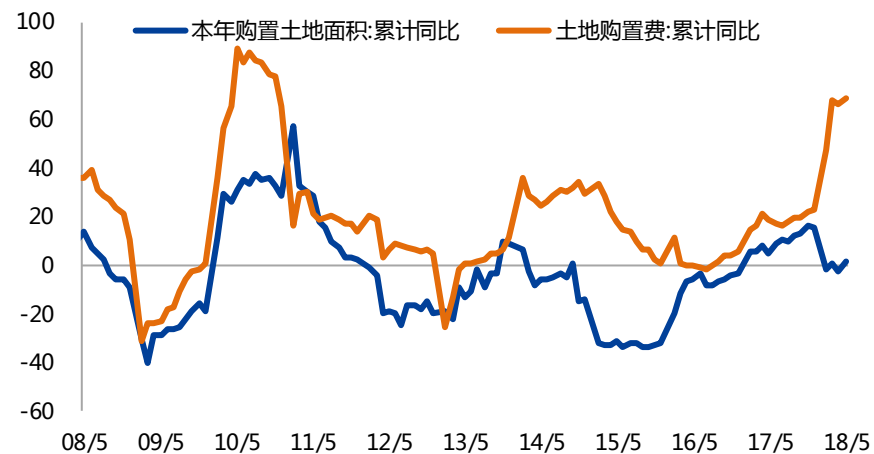


- 1-5月份房地产开发投资增速继续回落。但是与用钢需求直接相关的房屋新开工面积同比增速却大幅回升，较1-4月大幅上升3.5个百分点，施工面积同比增速较1-4月小幅提高0.4个百分点。商品房销售额增速较1-4月大幅回升2.8个百分点。
- 但是，考虑到棚改货币化安置比例未来将大幅回落，房地产投资增速仍有下滑的可能。

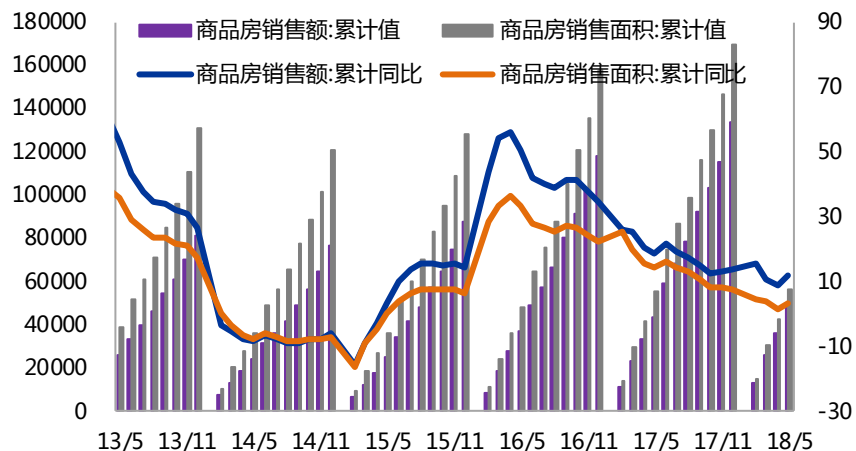
## 5月房地产新开工面积同比增加7.3%，前值9.7%



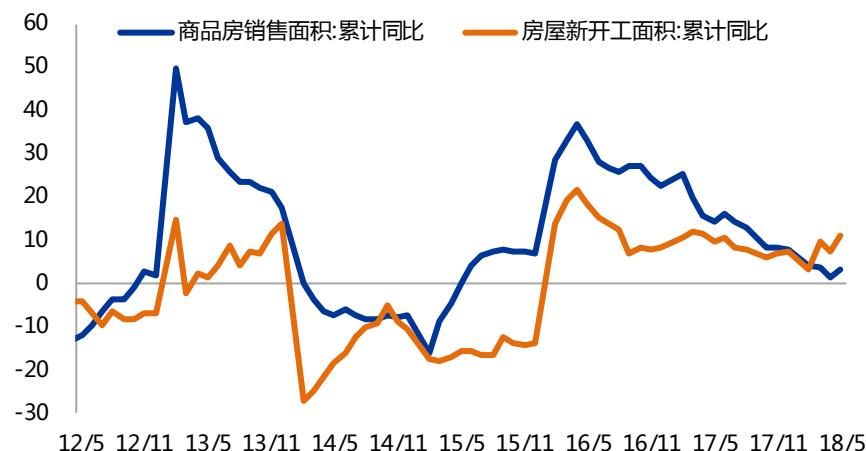
## 5月土地购置费用累计同比增加67.8%，前值47.9%



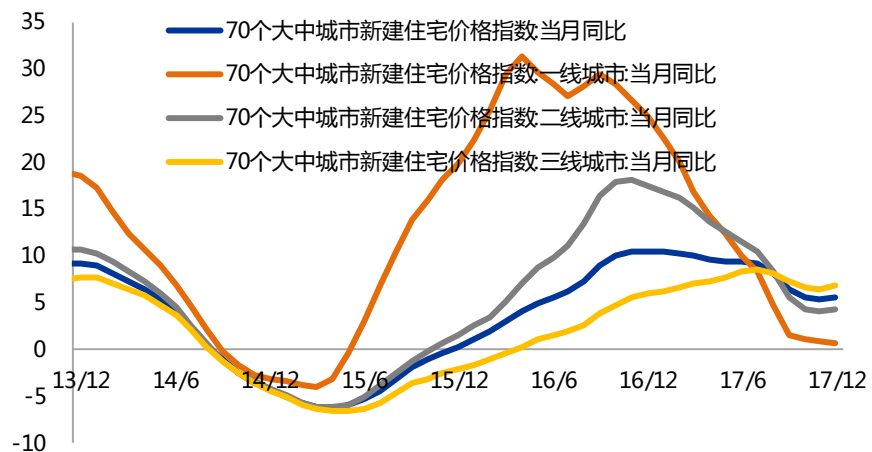
### 5月商品房销售额累计同比增长11.8%，前值2.8%



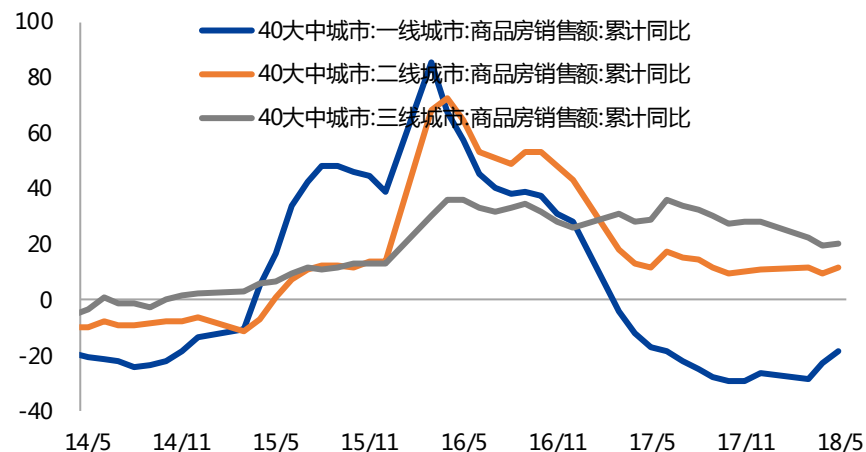
### 5月商品房销售面积累计同比增长1.3%，前值3.6%



### 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%

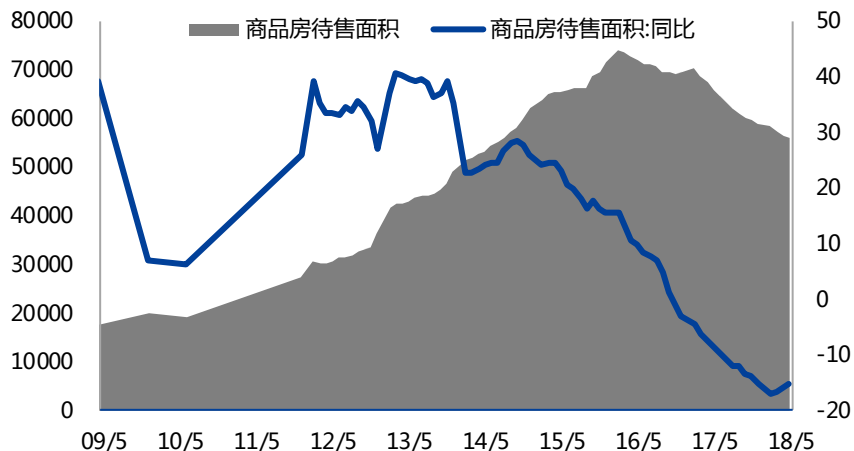


### 5月商品房销售额增速回升

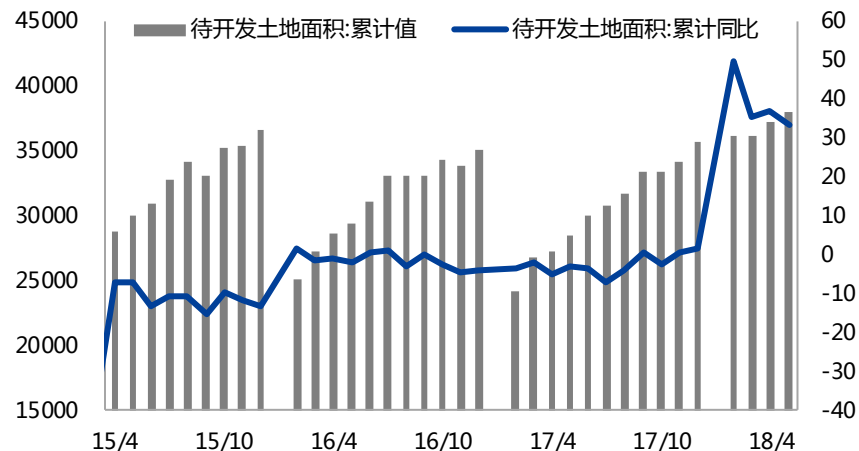




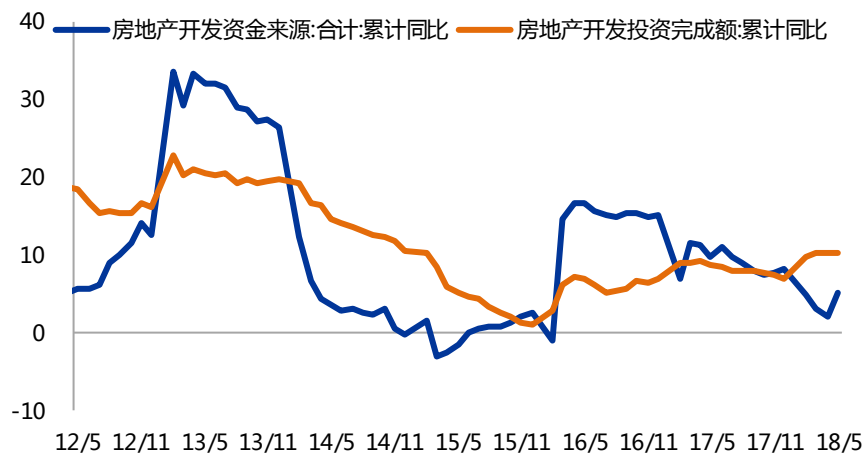
### 5月商品房待售面积同比下降15.2%，前值-16%



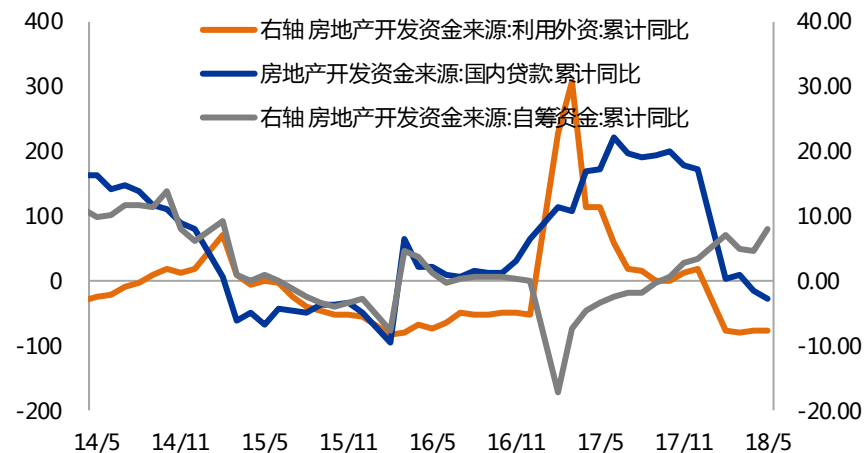
### 5月待开发土地面积同比增加33.5%，前值36.9%



### 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

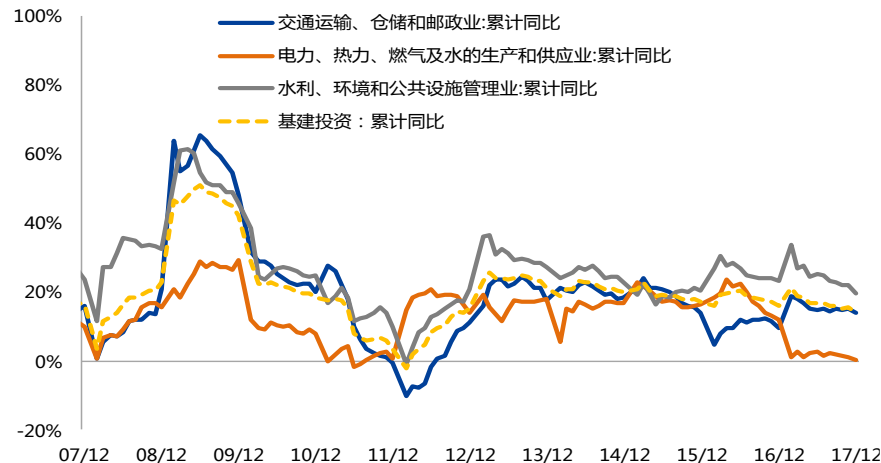


# 钢材下游需求：5月基建投资增速下滑

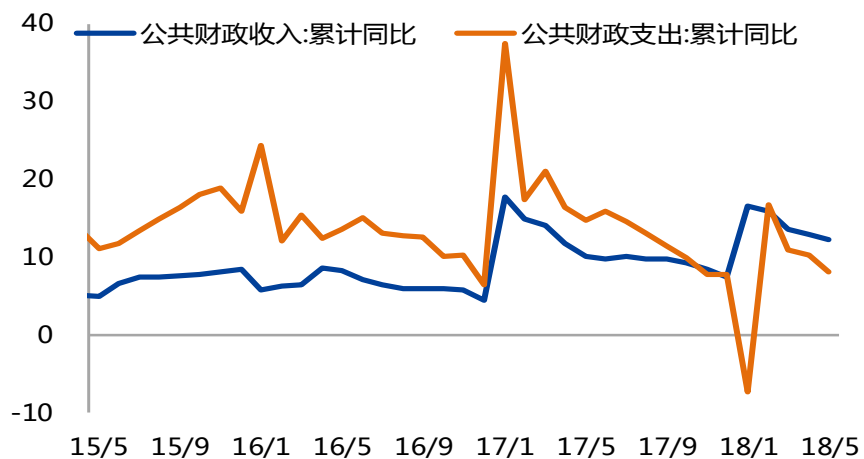
12月基建投资完成额累计同比增长13.86%，前值15.45%



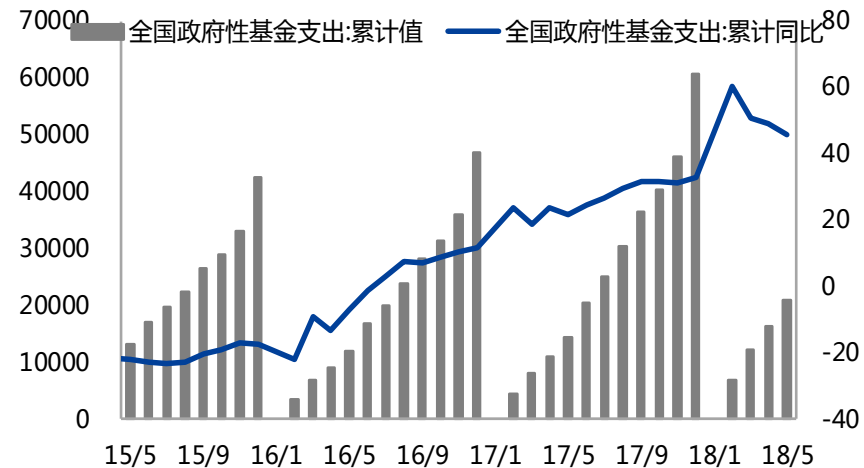
基建投资各分项投资增速均出现回落



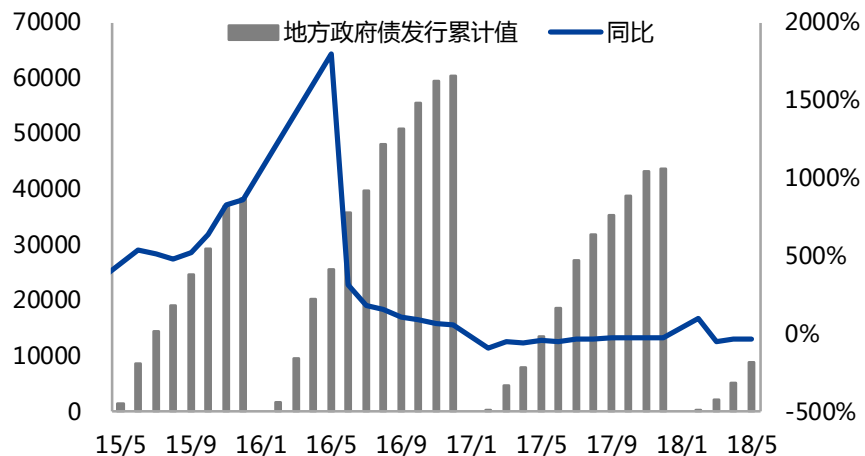
5月公共财政支出累计同比增加8.1%，前值10.3%



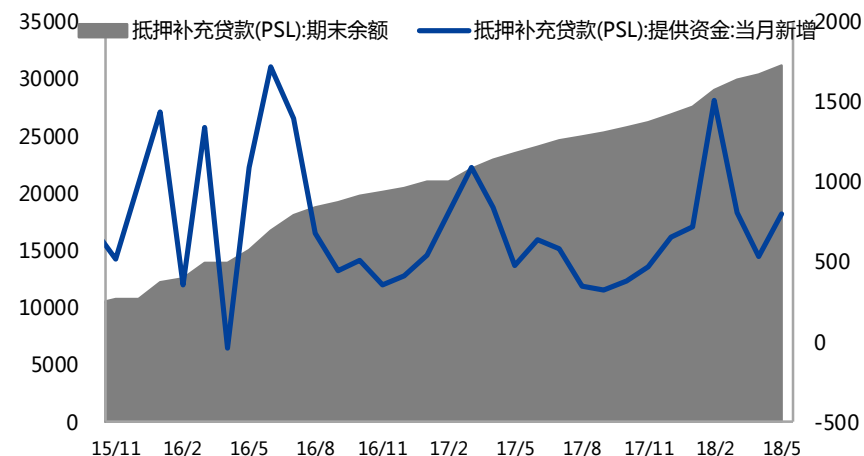
5月全国政府性基金支出同比增加45.8%，前值48.9%



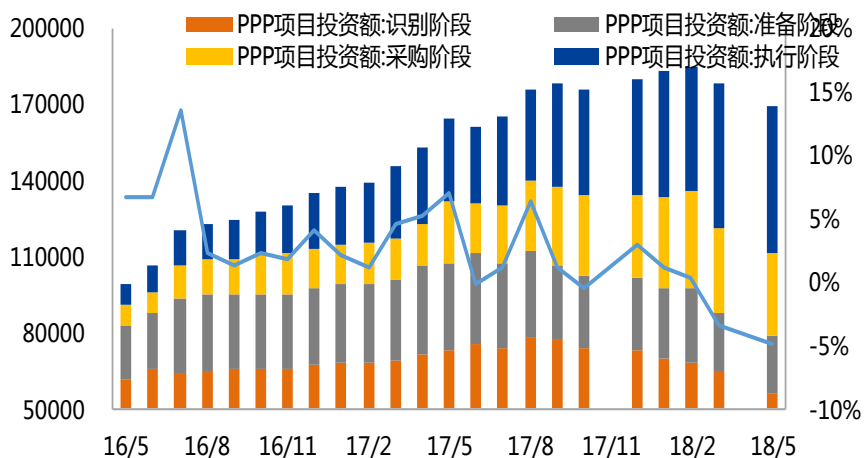
### 5月地方债发行累计同比减少34.97%，共计发行8765.88亿元



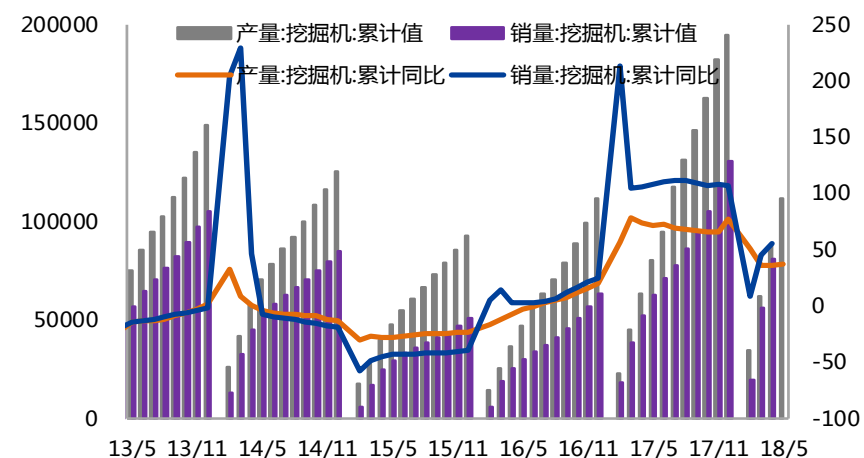
### 5月抵押补充贷款当月新增801亿元



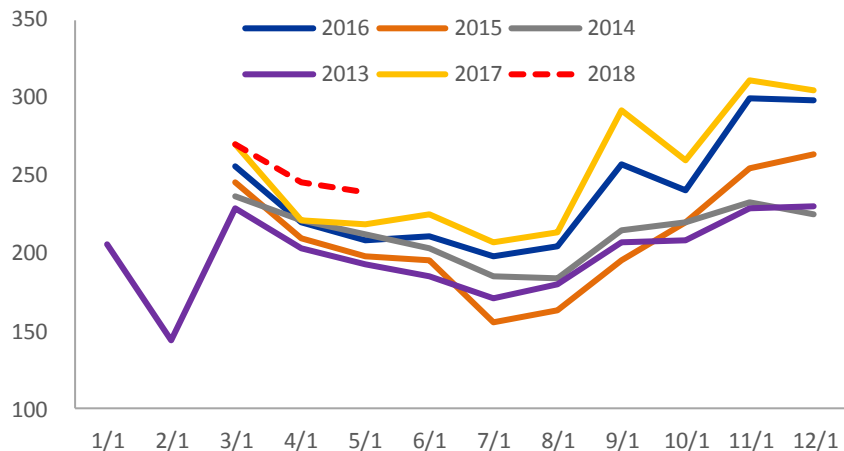
### 5月PPP项目投资总额同比降低4.87%，前值-3.74%



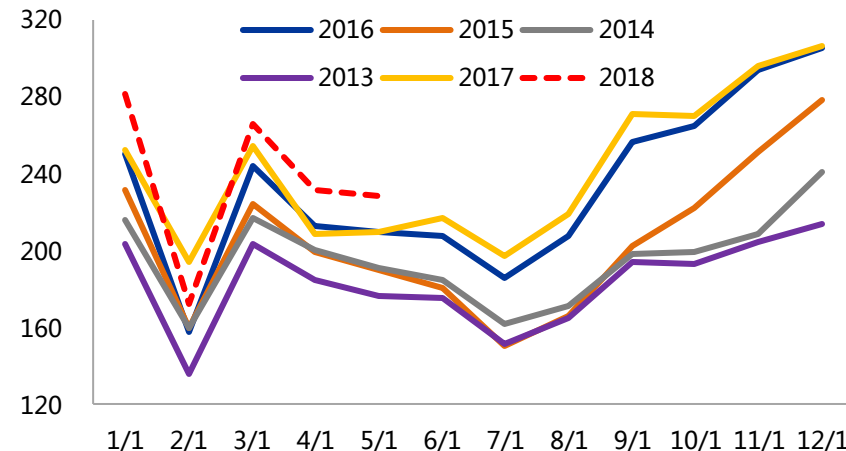
### 5月挖掘机产量累计同比增加37.5%，前值35.7%



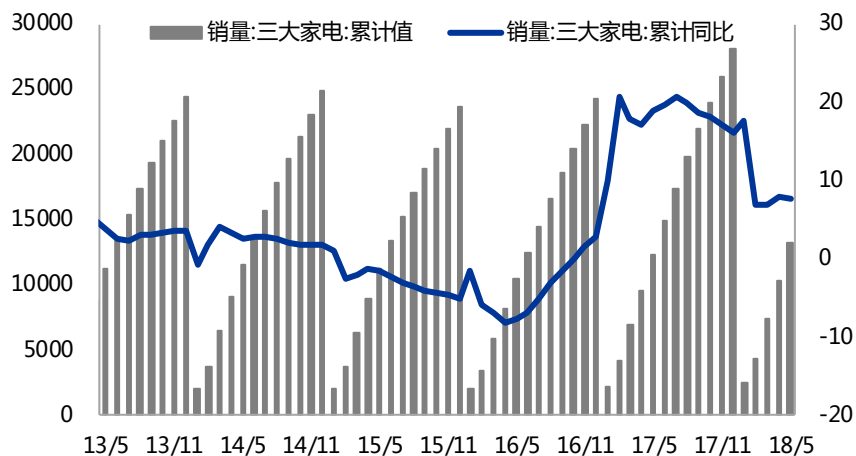
5月汽车产量当月同比增加9.5%，前值10.8%



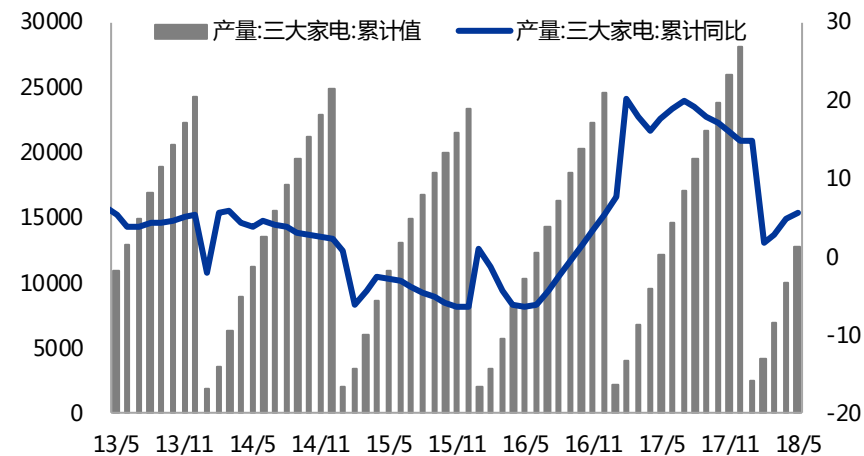
5月汽车销量同比增加9.15%，前值11.26%



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](http://www.cifutures.com.cn)

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

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