



供应增长受限需求韧性较强，成材走势震荡偏强

-----兴业期货钢矿期货策略周报（2018/6/5-6/8）

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）

- **5月PMI数据超预期，经济平稳向好：**5月官方制造业PMI数值为51.9，前值51.4，非制造业PMI54.9，前值54.8，官方综合PMI为54.6，前值54.1。PMI超预期表现，缓解了此前市场对经济的悲观预期。
- **央行维稳意图仍明确，预计资金整体保持平稳：**央行上周公开市场累计净投放资金4100亿元。上周受到跨月因素的影响，资金利率多数上行。本周有大量的逆回购和MLF到期，此前市场有较强的降准预期，但上周五央行扩大了MLF的担保范围，在一定程度上提供了流动性稳定，预计降准时点可能向后延迟，整体流动性宽松或不及预期，但央行维稳意图仍然明确，预计资金整体保持平稳。
- **美元仍将持续强势：**上周周初意大利、西班牙政局动荡导致欧元受挫，美元获得支撑，但随后意大利新政府建立出现曙光，政治紧张的局势缓解提振了欧元，美元由高位回落，但周末强劲的非农数据令美元止跌反升。本周欧洲政局或继续主导欧元与美元的走势，其中西班牙政坛的动荡或令欧元继续承压，叠加美联储6月加息的预期，美元将继续维持强势。但美联储年内加息4次的预期有所弱化，美元进一步上行的动能或有所减弱。
- **螺纹、热卷：**
- **现货成交良好，库存保持较快去化：**由于上周降雨频率减少，导致现货成交有所恢复。上周钢联全国主流建材贸易商日均成交量环比大增11.85%至19.71万吨，上海线螺采购量环比大增61.98%至4.71万吨。虽然5月现货成交较4月边际走弱，但相对历史同期仍然表现良好，带动钢材库存继续快速去化。Mysteel数据统计，螺纹钢社会库存环比下降6.5%，钢厂库存环比降4.59%，总库存环比下降5.97%，热卷社会库存环比下降2.46%，钢厂库存环比微增0.93%，总库存环比下降1.38%，五大品种社会库存环比下降5.11%，钢厂库存环比下降2.85%，总库存环比下降4.44%，总库存降幅有所扩大，钢厂库存由升转降，且热卷及中板库存已低于或接近仅5年的同期绝对低位。
- **钢材供应继续增长，但环保限产短期扰动加大：**5月中旬全国粗钢日均产量环比增加2.65%至253.42万吨，重点企业粗钢产量环比增加3.05%至200.26万吨，再创新高。成品材方面，上周螺纹钢产量增加0.48%至310.58万吨，热卷产量环比微降0.05%至340.9万吨，五大品种钢材总产量环比小幅增加0.68%至1001.55万吨。当前螺纹、热卷的生产毛利仍维持在900-1000元/吨之间的高位，电炉钢盈利亦有小幅提高，钢厂生产积极性较好。不过上周周中环保限产及临时检修较为集中，山东地区上合峰会，徐州地区限产持续，两广地区电炉中频炉受打击“地条钢”行动影响，内蒙、河北地区环保检查“回头看”亦使得当地部分钢厂限产检修增加。短期环保限产扰动作用加大，导致全国高炉开工率环比小幅下降0.14pct，是近2个月以来首次下降。钢材供应短期受限制。

- **铁矿石：**
- **海外矿山发货量回升，港口库存再度会升至1.6亿吨以上：**截止5月27日，巴西和澳大利亚铁矿石发货量环比大幅增加262.1万吨，创同期新高。5月以来海外矿山发货量始终处于同期高位，导致港口库存高居不下。截止27日，港口铁矿石港口库存环比增加161万，重新回到1.6亿吨以上的水平。铁矿石供应压力依旧未能得到有效缓解。
- **钢铁行业环保限产增加，高炉开工率首次下降：**近期钢铁行业环保限产政策较为集中，导致钢厂限产及临时检修情况大幅增加，全国高炉开工率更是在近2个月以来首度出现下降。Mysteel统计163家钢厂高炉开工率环比降0.14pct。本周环保限产并无实质性放松迹象，预计高炉开工率整体保持平稳，较难出现大幅提高。环保限产扰动下，铁矿石疏港量小幅回落，上周全国45港日均铁矿石疏港量环比下降0.34万吨至285.85万吨，预计铁矿石疏港量继续回落概率较高。
- **钢厂铁矿石库存相对充足，补库意愿降低：**Myteel统计64家样本钢厂烧结矿库存1986万吨，环比上周增加6万吨，但烧结矿日耗环比大幅下降7.39万吨，进口矿平均可用天数大增3天至31天。钢厂，尤其是南方钢厂铁矿石库存已至偏高水平，未来补库动力减弱。
- **策略建议：**
- **螺纹、热卷：**环保限产致供应增长受限，需求偏韧性，库存继续保持快速下降，市场悲观预期有所缓和，叠加期货深度贴水，预计成材偏强震荡。不过需求结节性因素以及徐州地区钢厂复产的可能仍是钢价上涨的主要风险，谨慎者单边可暂时观望。另外，市场上冷轧热轧之间价差低于冷轧热卷之间加工成本，或导致热卷产量增加，叠加汽车进口税降低冲击热卷下游需求，建议继续持有买螺纹空热卷的套利组合。
- **铁矿石：**终端需求韧性提振钢价，叠加焦炭价格持续上涨，铁矿石下方支撑较强。不过铁矿石供应依旧较为宽松，港口库存仍未有效降低，铁矿石依旧处于震荡区间。建议铁矿石区间操作为主，组合上可继续持有买螺纹空铁矿的套利组合。

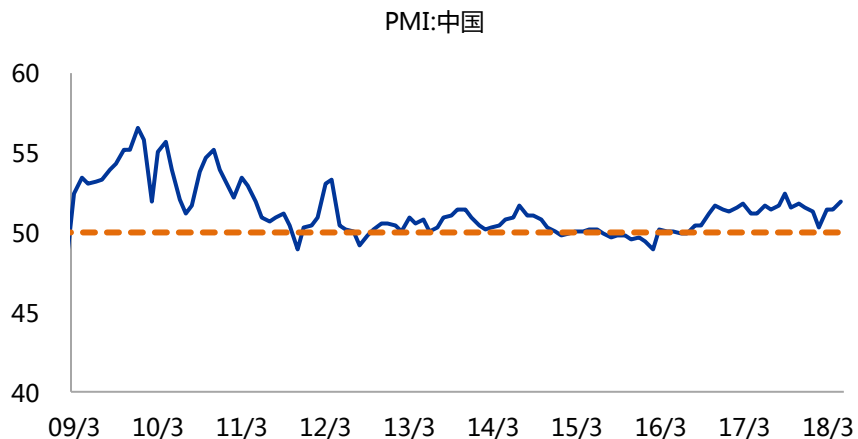
类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
套利	RB1810-11809*0.7	B	7.93	2018/5/21	3星	8.23	7.78	0.55%
套利	RB1810-HC1810	B	173	2018/5/9	3星	123	223	0%

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。

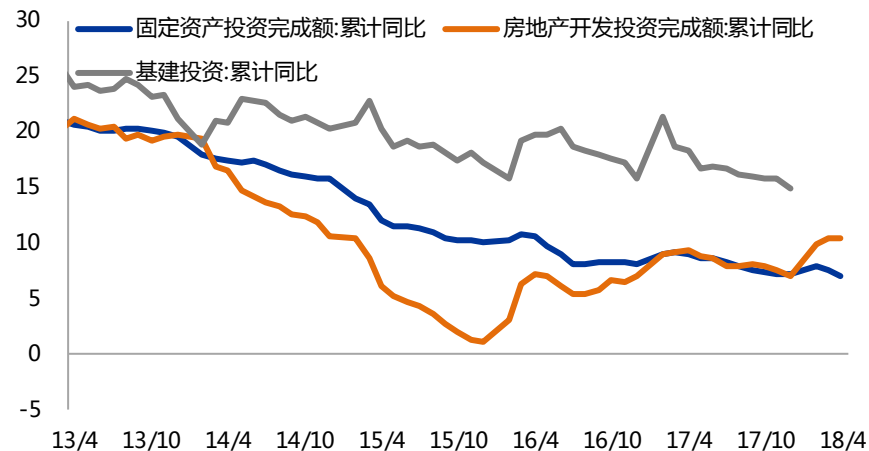
宏观：需求前景存疑虑，流动性维持中性

宏观：5月官方制造业PMI数据超预期

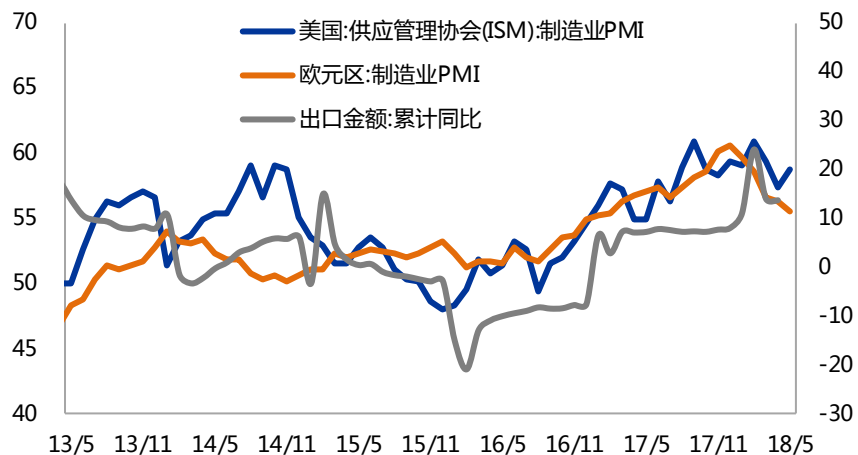
5月中国PMI指数为51.9，前值为51.4



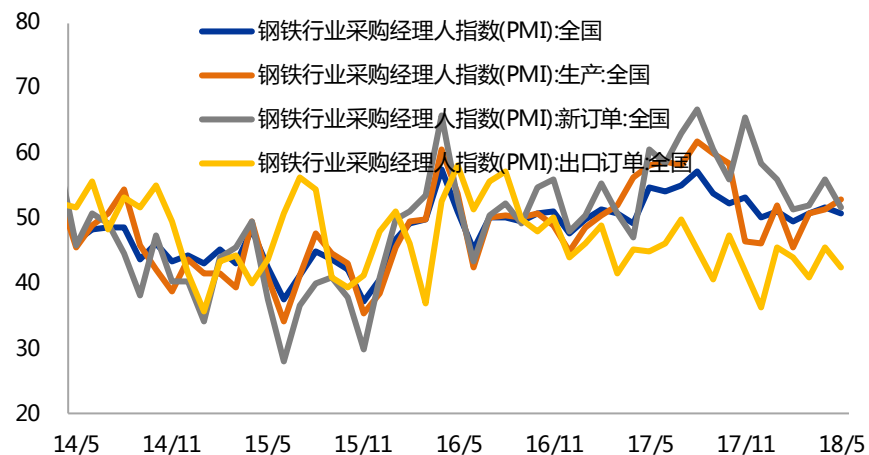
宏观需求存疑虑



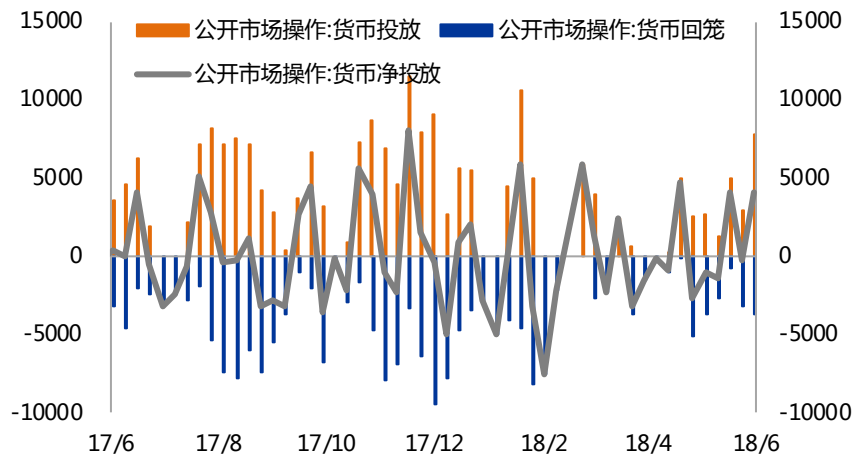
5月美国PMI数据回升，欧元区继续回落



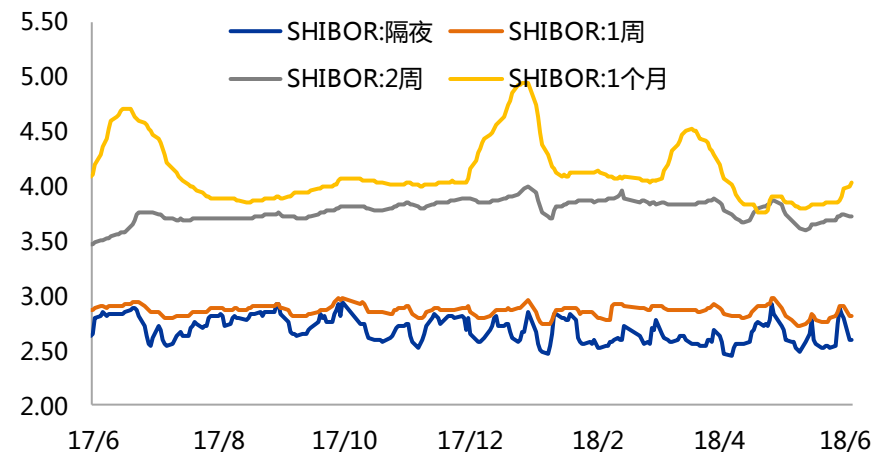
5月钢铁行业PMI指数回落



上周央行公开市场操作净投放货币4100亿元



上周1个月SHIBOR利率由3.8400%上升至3.993%



上周美元指数由94.42下降至94.02

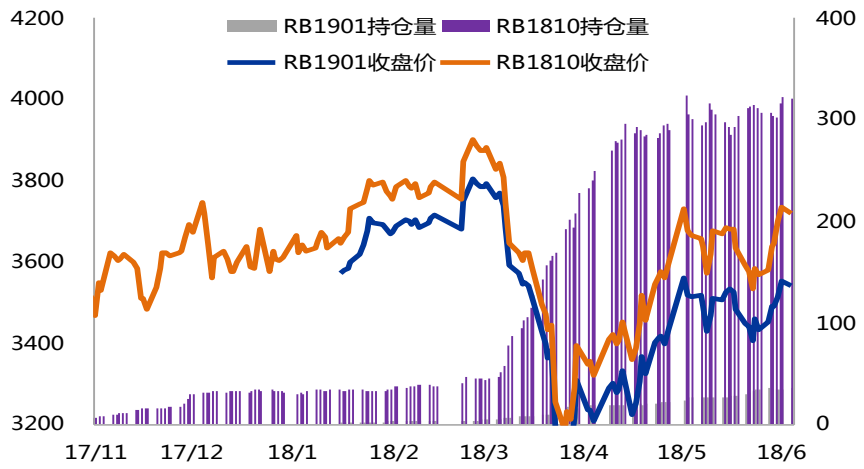


人民币兑美元中间价由6.3962上升至6.4208

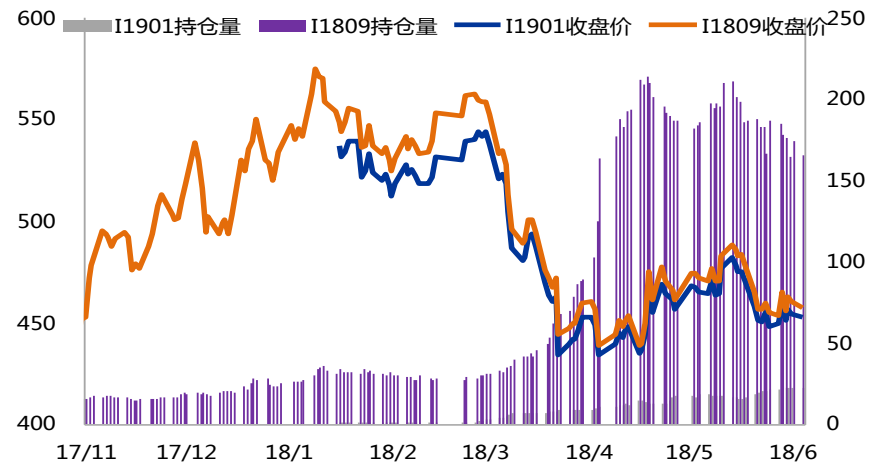


钢矿期货市场回顾：终端需求韧性，成材价格上涨

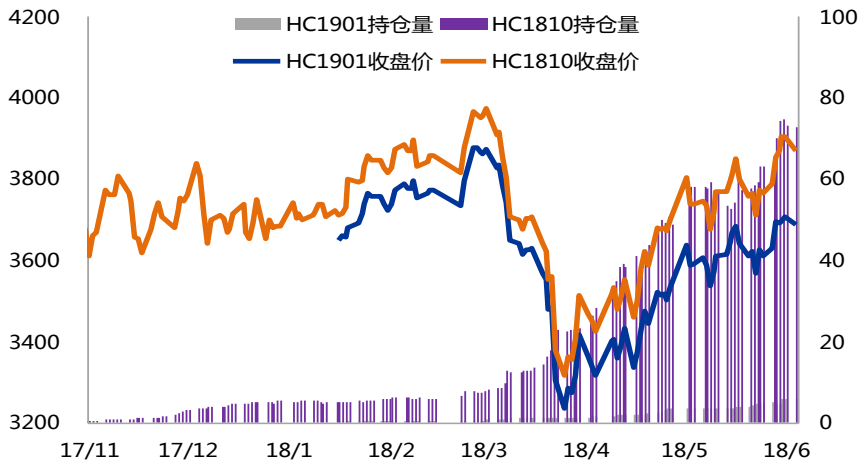
螺纹钢主力合约增仓上行



铁矿石主力合约低位震荡

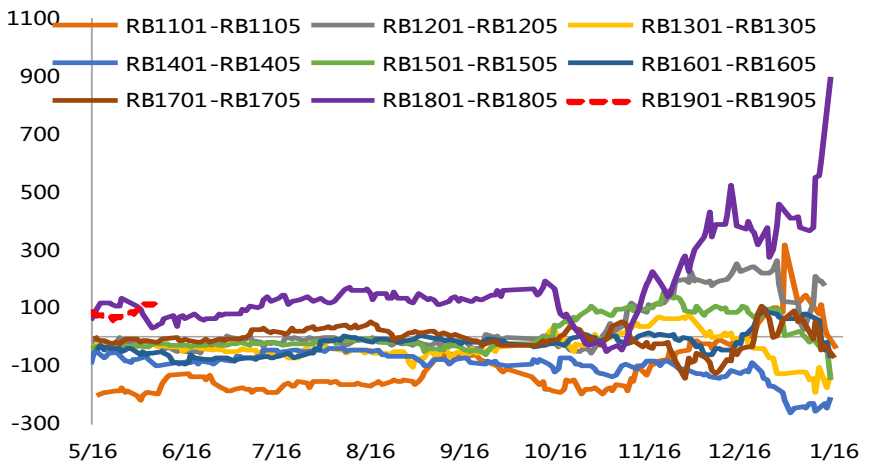


热卷主力合约增仓上行

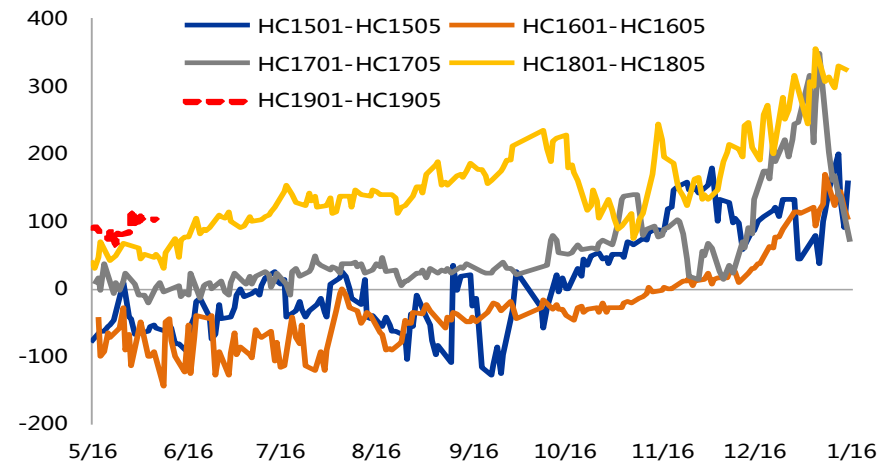


	6/4	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	周成交
RB1905		3427	69	2.01%	3.77	0.59	1.68
RB1810		3719	140	3.76%	320.62	13.30	372.91
HC1905		3583	67	1.87%	0.34	-0.05	0.16
HC1810		3867	81	2.09%	72.79	8.08	66.94
I1905		455	8	1.76%	1.35	0.05	0.44
I1809		457	3.5	0.77%	165.79	-18.72	171.37

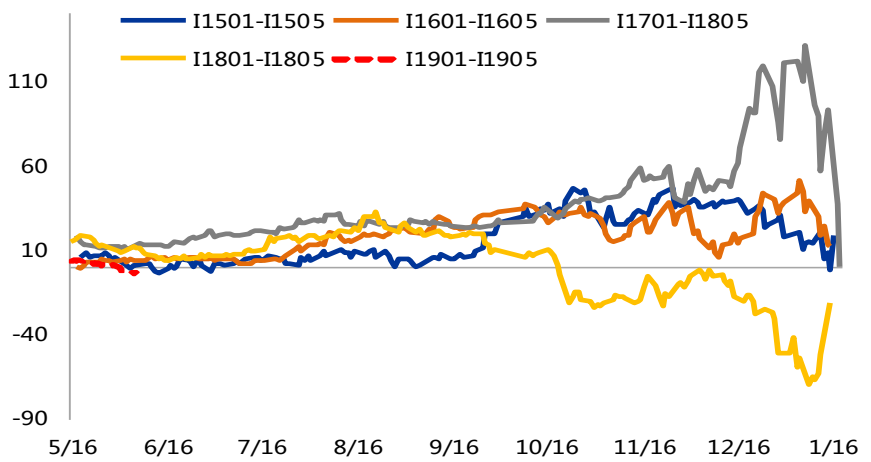
螺纹钢1-5价差扩大



热卷1-5价差缩小

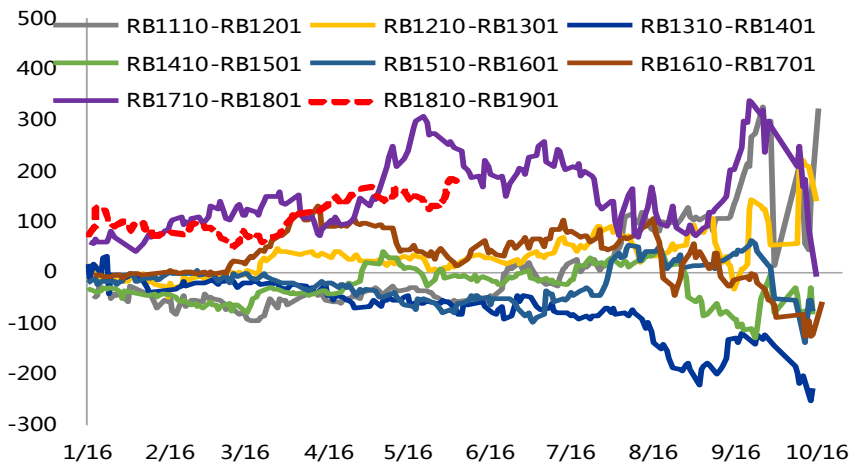


铁矿石1-5价差缩小

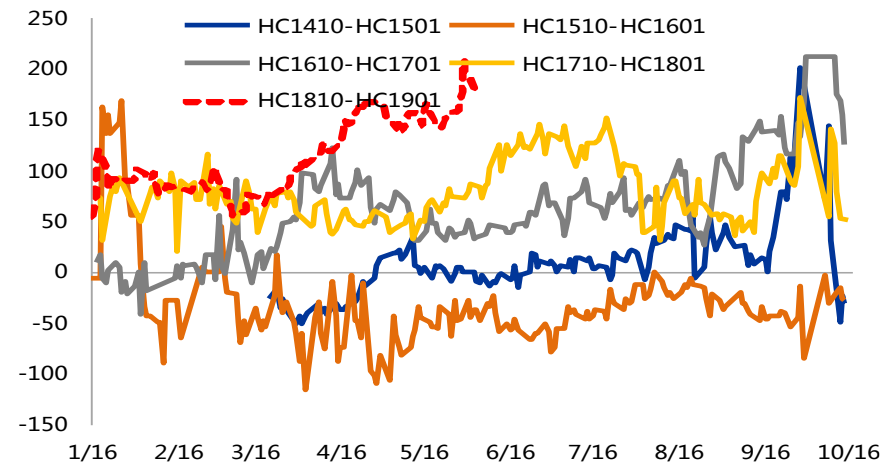


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905	113	92	21	/	/
HC1901-HC1905	103	111	-8	/	/
I1901-I1905	-3	2	-5	/	/

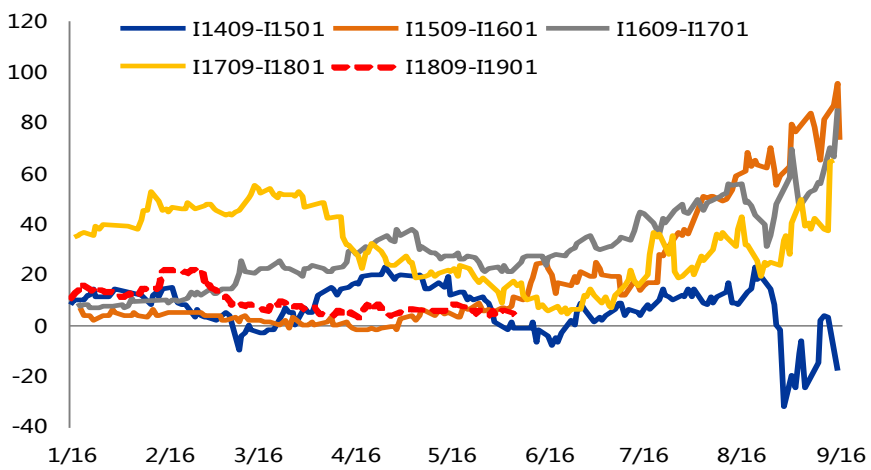
螺纹钢10-1价差扩大



热卷10-1价差扩大

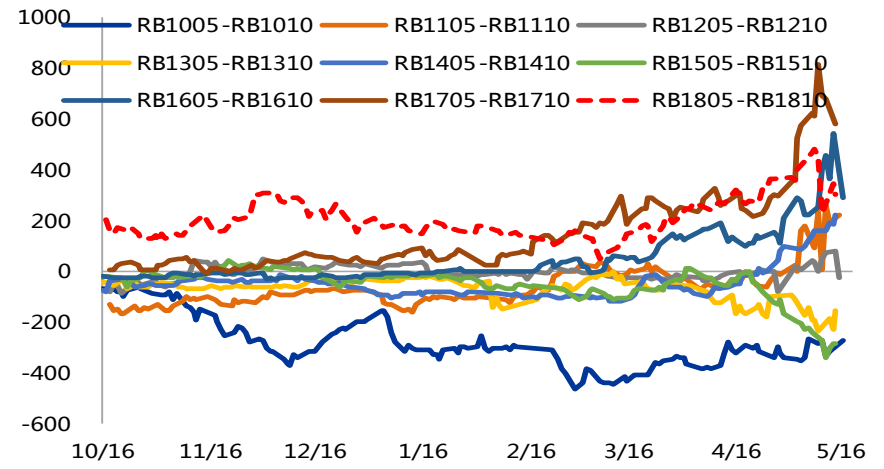


铁矿石9-1价差小幅扩大

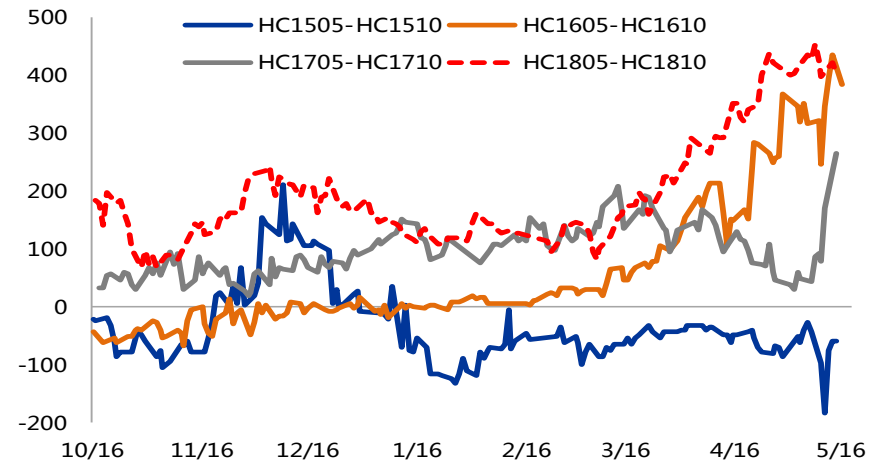


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1810-RB1901	179	129	50	121	58
HC1810-HC1901	181	159	22	116	65
I1809-I1901	5	4.5	0.5	4.5	0.5

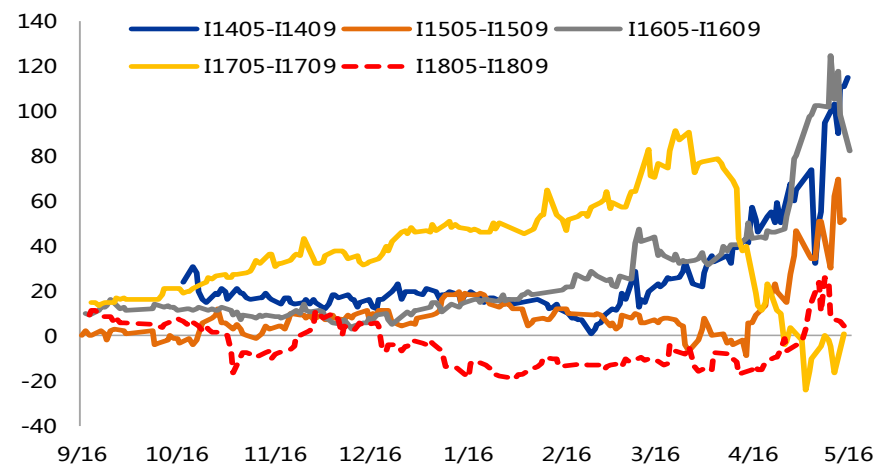
螺纹钢5-10价差缩小



热卷5-10价差扩大



铁矿石5-9价差缩小

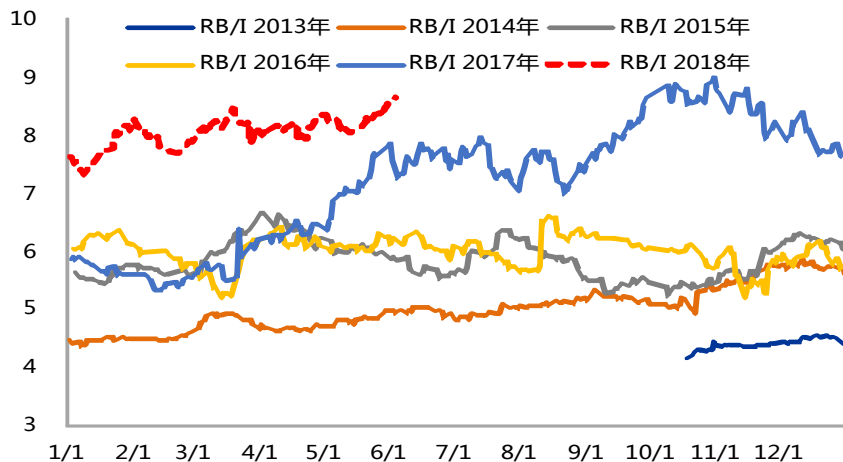


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1805-RB1810	391	343	48	241	150
HC1805-HC1810	144	164	-20	121	23
I1805-I1809	443	421	22	266	177

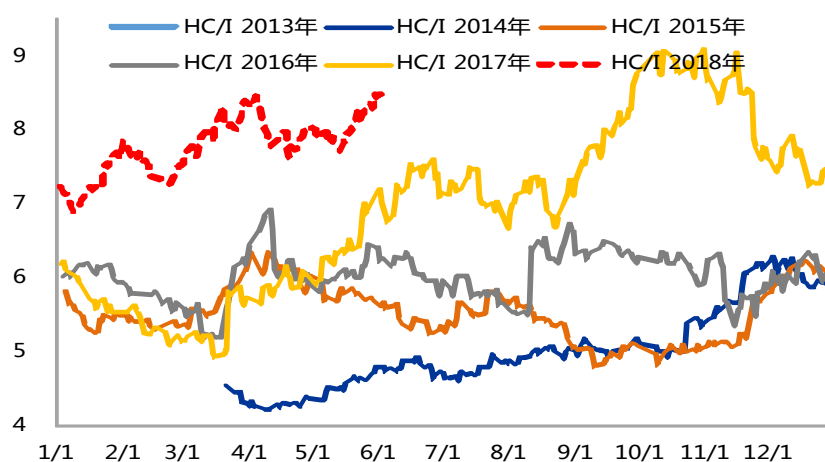
- 上周环保限产较为集中，钢厂临时检修亦有所增加，煤焦钢产业链上，钢厂依旧占据主导地位，价格下行压力或将通过产业链传导至原料端，成材比原料比值或继续回升。
- 热卷供需或有所转弱，卷螺价差有高位回落的可能。

6/4	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	8.14	7.89	0.25	0.46	8.48	6.49
HC/I	8.46	8.35	0.11	0.54	9.08	6.66
RB/J	1.84	1.79	0.04	0.02	2.22	1.59
HC/J	1.91	1.90	0.01	0.04	2.43	1.64
RB/JM	3.00	2.99	0.01	0.36	3.44	2.55
HC/JM	3.12	3.16	-0.04	0.40	3.75	2.66
I/J	0.226	0.227	-0.002	-0.011	0.309	0.21
HC-RB	148	207	-59	40	395	-49

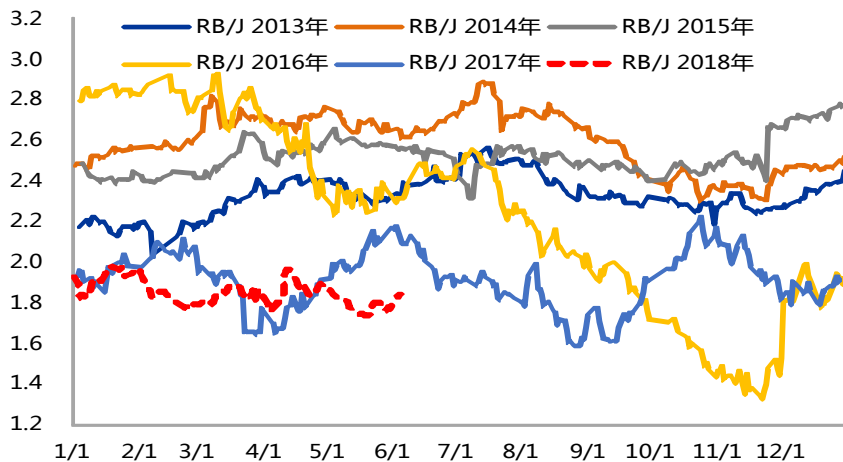
螺纹10/铁矿石09比值由7.89上升至8.14



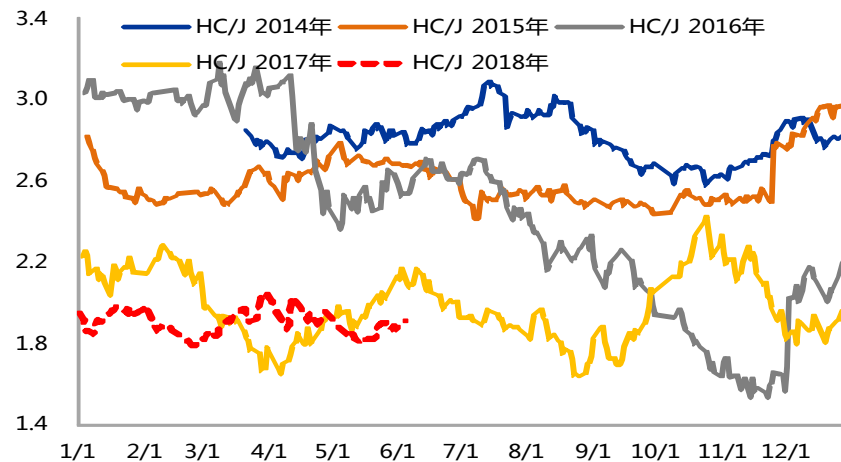
热卷10/铁矿石09比值由8.35上升至8.46



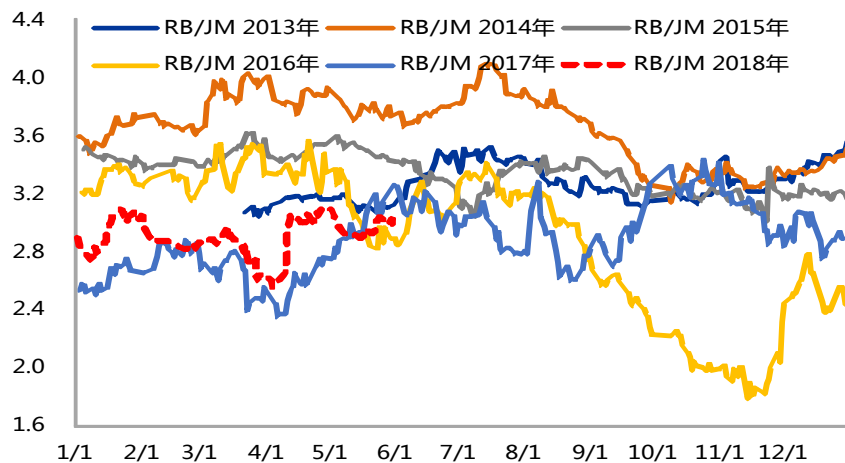
螺纹10/焦炭09比值由1.79上升至1.84



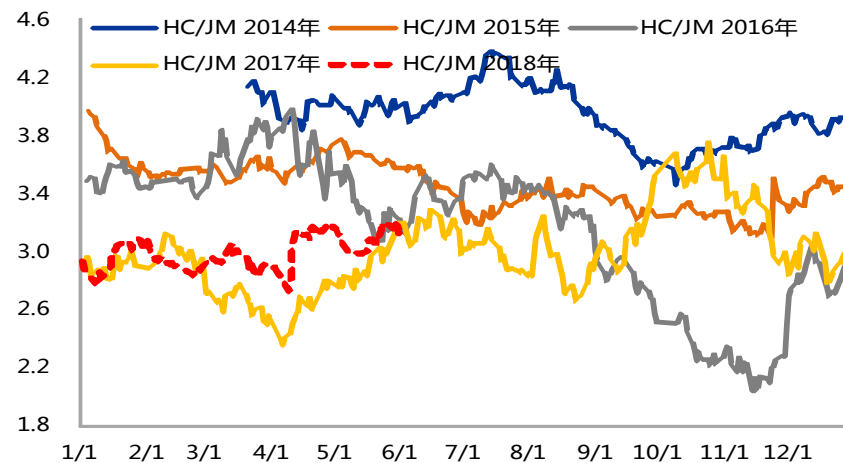
热卷10/焦炭09比值由1.90上升至1.91



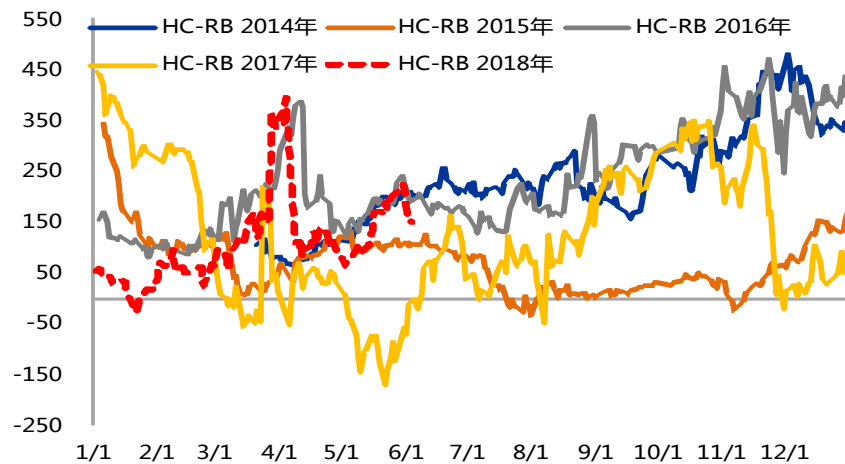
螺纹10/焦煤09比值由2.99上升至3.00



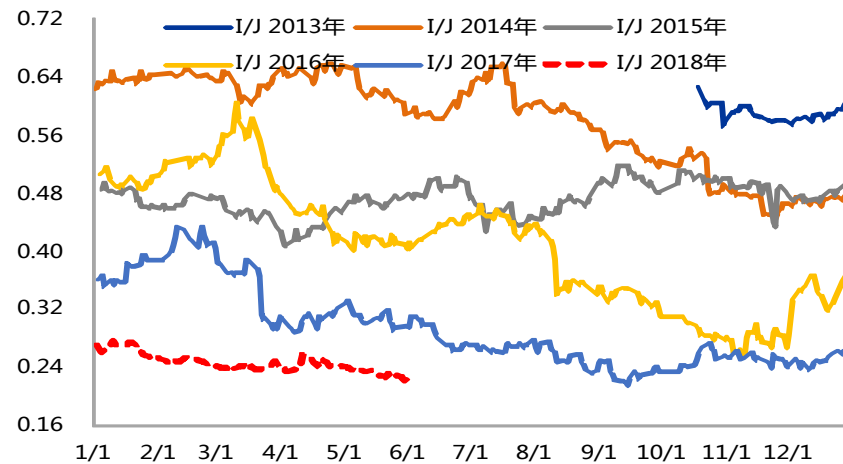
热卷10/焦煤09比值由3.16下降至3.12



热卷10-螺纹10差值由207缩小至148



09合约铁矿石/焦炭比值由0.227小幅下降至0.226

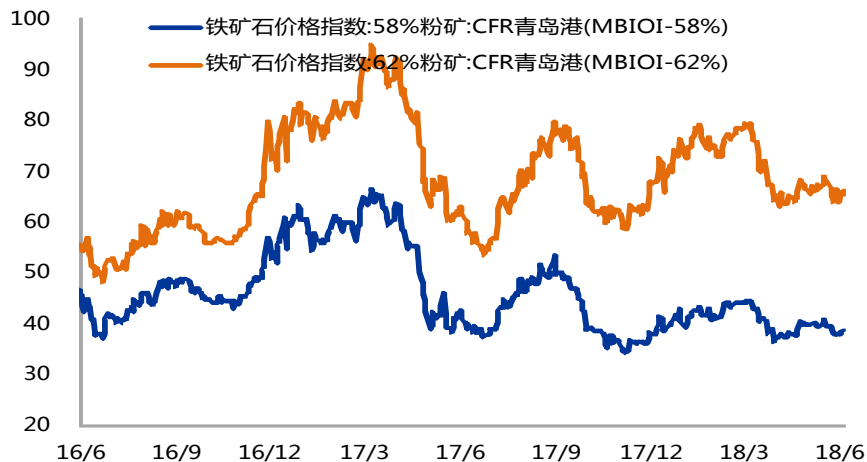


钢矿现货市场回顾：终端需求偏韧性，钢材现货上涨

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	上海	4040	170.00	4.39%	10.08%
	天津	天津	3960	60.00	1.54%	6.45%
热卷	上海	上海	4250	60.00	1.43%	9.54%
	天津	天津	4200	100.00	2.44%	8.25%
卷螺价差	上海	上海	210	-110	/	0
	天津	天津	240	40	/	80
PB粉	青岛港	青岛港	450	1.00	0.22%	2.74%
	天津港	天津港	476	6.00	1.28%	8.68%
超特粉	青岛港	青岛港	285	5.00	1.79%	1.79%
	天津港	天津港	300	10.00	3.45%	7.14%
金布巴粉	青岛港	青岛港	406	5.00	1.25%	3.57%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	青岛港	165	-4	/	7
	天津港	天津港	176	-4	/	9
钢坯	唐山	唐山	3650	40	1.11%	7.04%
废钢	上海	上海	1970	-20	-1.01%	3.14%

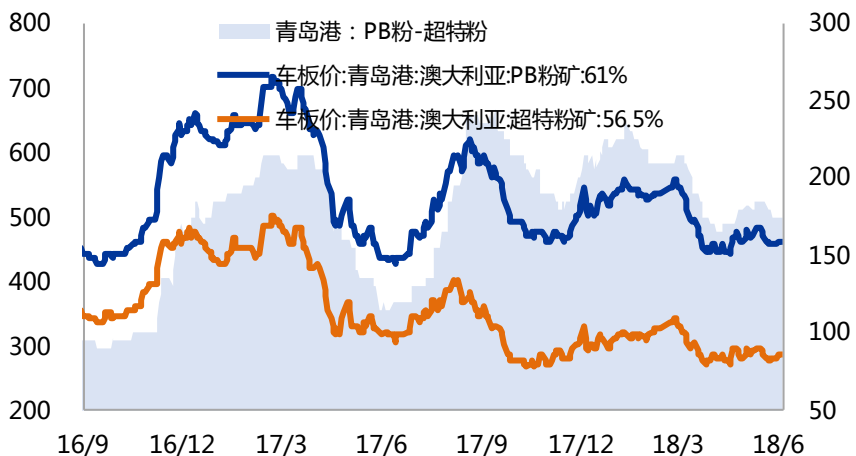
注：1、螺纹钢价格选取HRB400 20mm成交价；2、热卷价格选取4.75mm成交价；3、高品铁矿石价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，低品铁矿石价格选取的是青岛港超特粉（Fe56.5%）车板价、天津港超特粉（Fe56.5%）车板价、青岛港金布巴粉（Fe61%）；4、钢坯价格选取的是唐山Q235方坯成交价格；5、废钢价格选取的是8-6mm上海地区市场价（不含税）。

普氏62%Fe价格指数由63.25美元/吨上升至63.85美元/吨

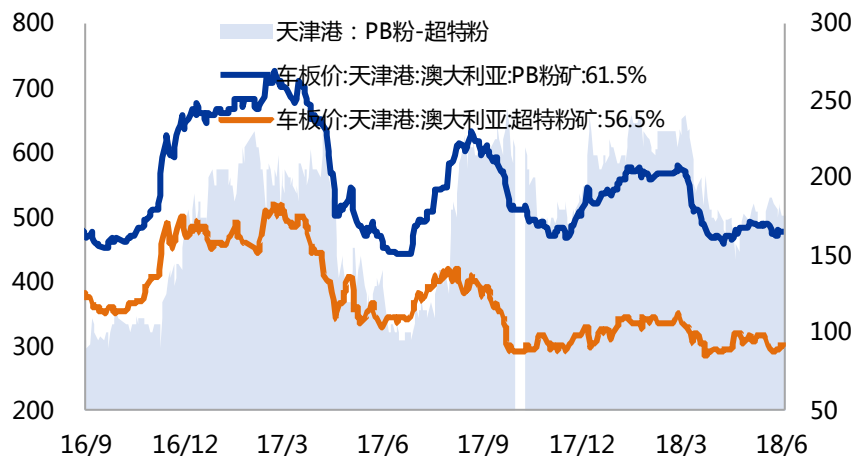


➤ 上周铁矿石现货市场小幅调整，其中国产矿保持稳定，而进口矿整体小幅震荡。钢厂高利润下，整体采购较好，但环保限产扰动增加，钢厂烧结矿日耗降低，且库存已至合理水平，铁矿石需求较难出现较大幅度的增长。预计铁矿石现货价格或以稳为主。

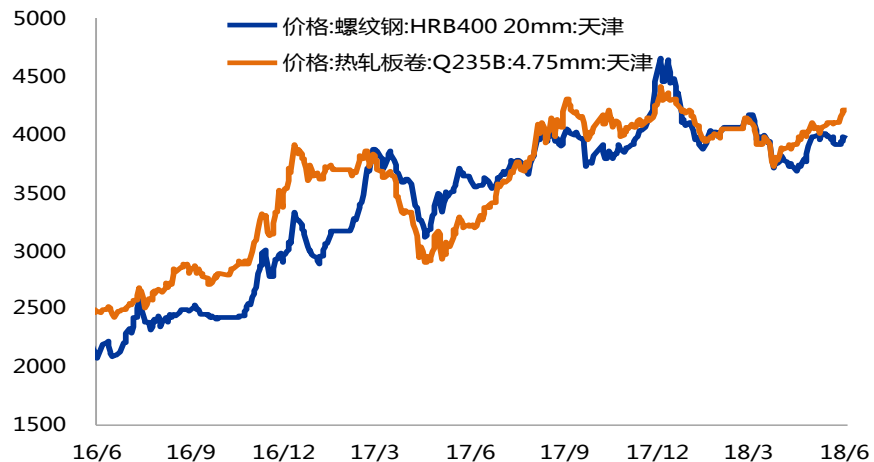
青岛港PB粉-超特粉价差维持在175元/湿吨



天津港PB粉-超特粉价差由183元/湿吨缩小至176元/湿吨



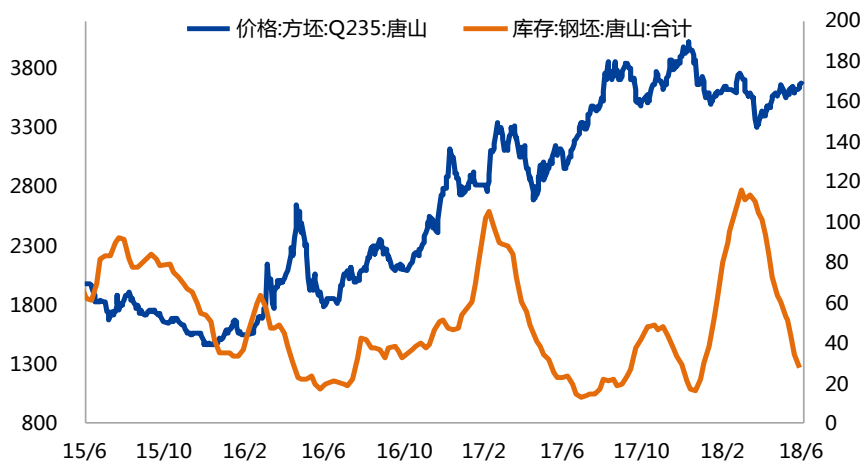
天津螺纹成交价涨600元/吨，热卷成交价涨100元/吨



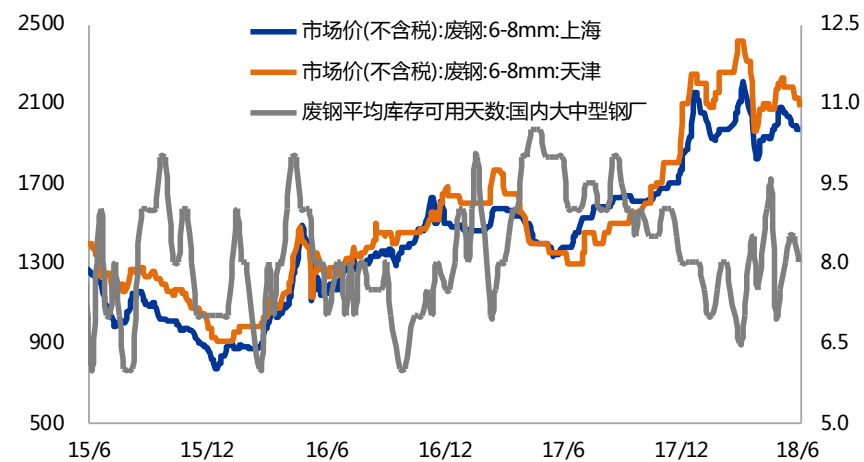
上海螺纹成交价涨170元/吨，热卷成交价涨60元/吨



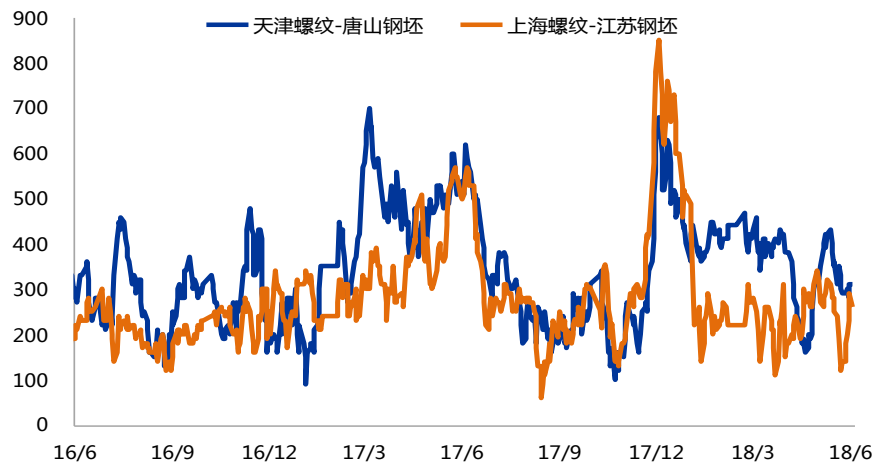
唐山Q235方坯价格由3610元/吨上涨至3650元/吨



上海6-8mm废钢市场价下跌20元/吨，天津6-8mm废钢价格下跌50元/吨



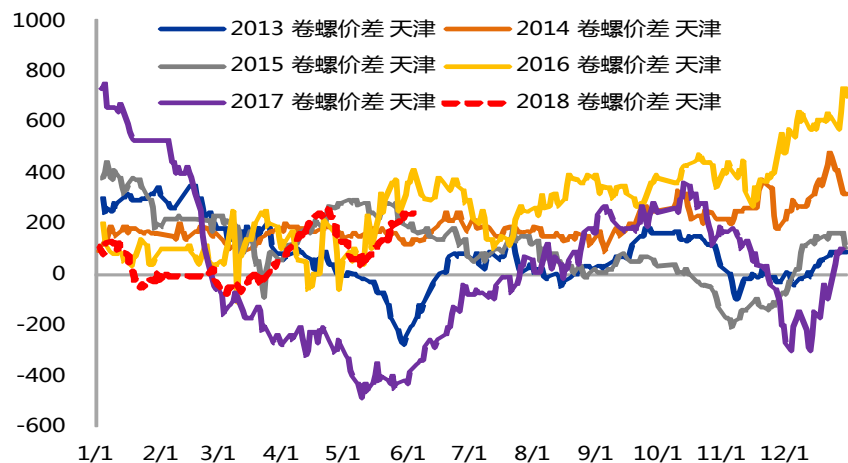
天津螺纹与唐山钢坯价差由290元/吨扩大至310元/吨



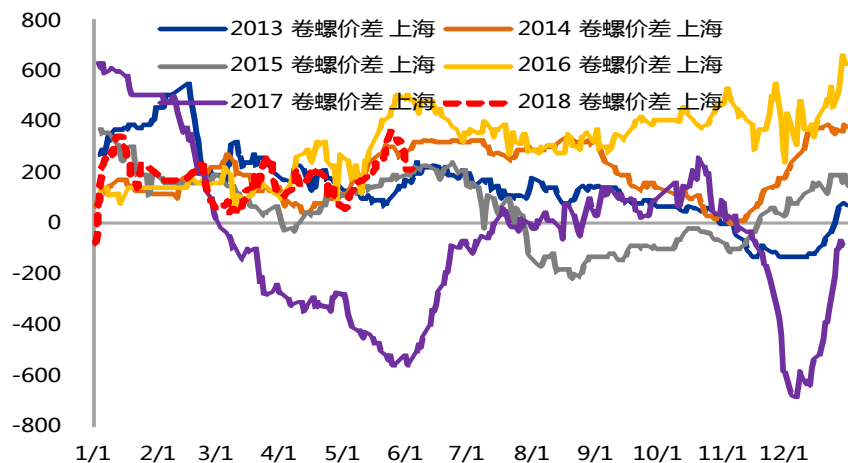
天津螺纹与废钢价差由1770元/吨扩大至1880元/吨



天津地区卷螺价差维持由200元/吨扩大至240元/吨

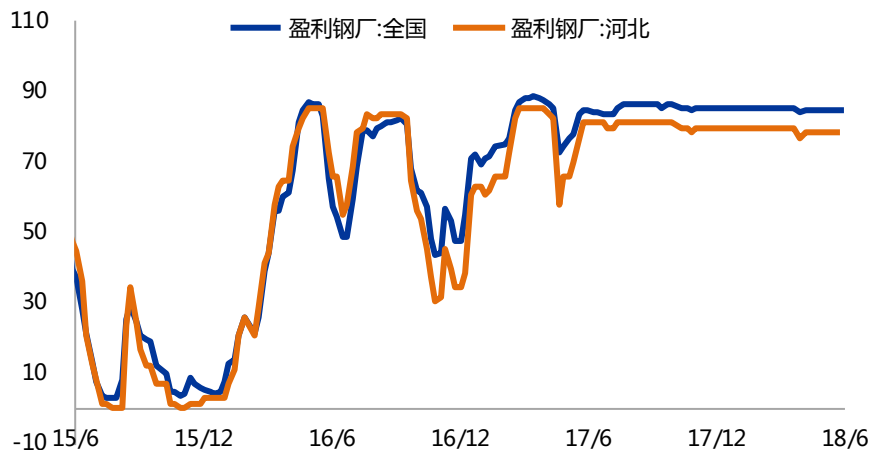


上海地区卷螺价差由320元/吨缩小至210元/吨



炼钢利润：高炉炼钢利润高位，电炉炼钢盈利较好

全国盈利钢厂数量占比维持在84.66%

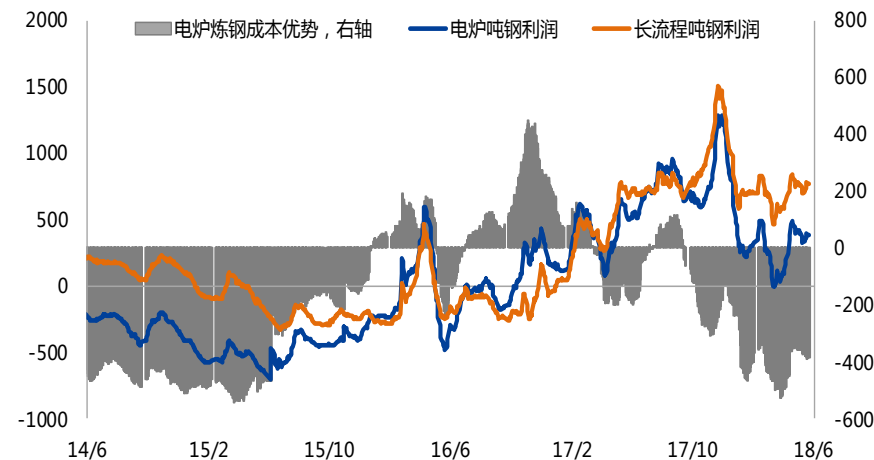


	2018/6/4	2018/5/28	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	973	931	43	4.57%
	高线	1217	1243	-26	-2.08%
	热轧	1007	979	28	2.85%
	冷轧	705	677	28	4.12%
	中厚板	1128	1119	8	0.74%
短流程					
螺纹	389	336	53	15.91%	

高炉炼钢利润维持高位



电炉炼钢盈利小幅扩大



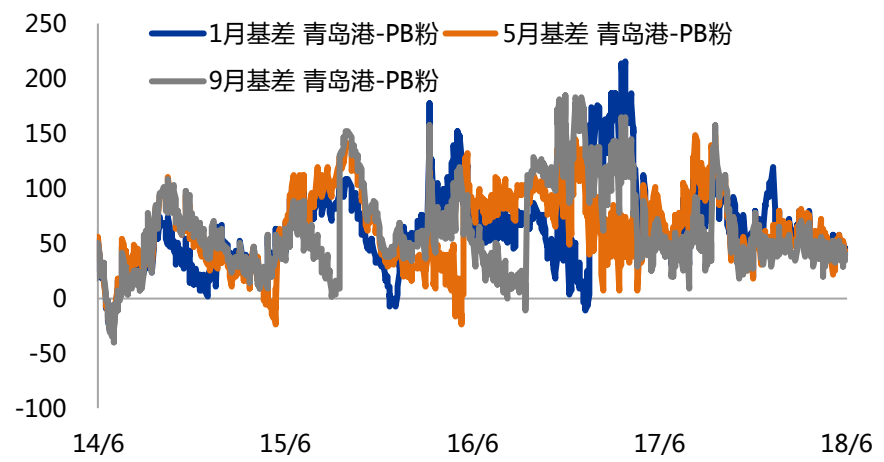
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		6/4	5/28	涨跌	6/4	5/28	涨跌
铁矿石	1月	44.63	46.54	-1.91	4.30	1.87	2.43
	5月	41.63	48.54	-6.91	1.30	3.87	-2.57
	9月	39.63	42.04	-2.41	-0.70	-2.63	1.93
基差		天津			上海		
时间		6/4	5/28	涨跌	6/4	5/28	涨跌
螺纹钢	1月	542.47	570.62	-28.14	624.95	539.69	85.26
	5月	655.47	647.62	7.86	737.95	616.69	121.26
	10月	363.47	441.62	-78.14	445.95	410.69	35.26
热卷	1月	643.90	599.80	44.09	643.90	599.80	44.09
	5月	746.90	683.80	63.09	798.44	776.59	21.86
	10月	462.90	440.80	22.09	514.44	533.59	-19.14

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；。

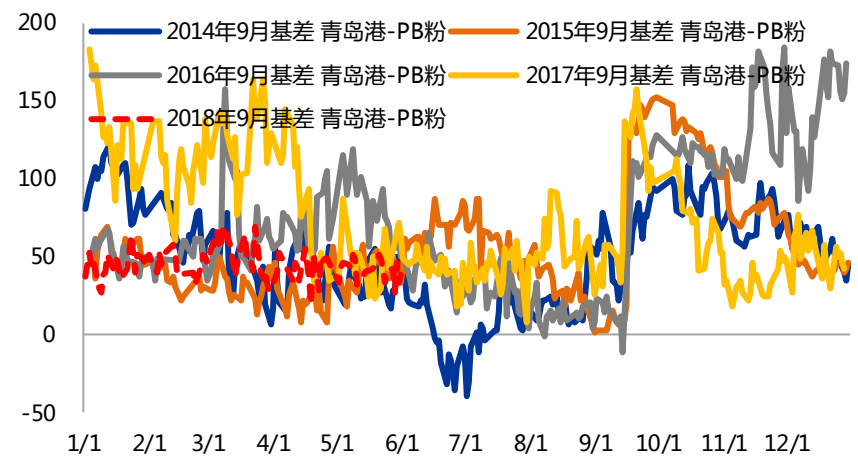
期现价差：铁矿石主力合约维持对金布巴粉升水



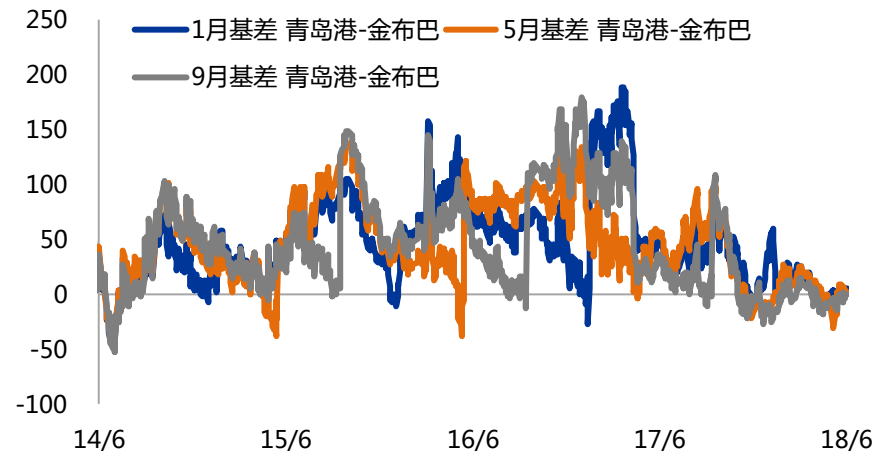
铁矿石主力合约对应PB粉基差走弱



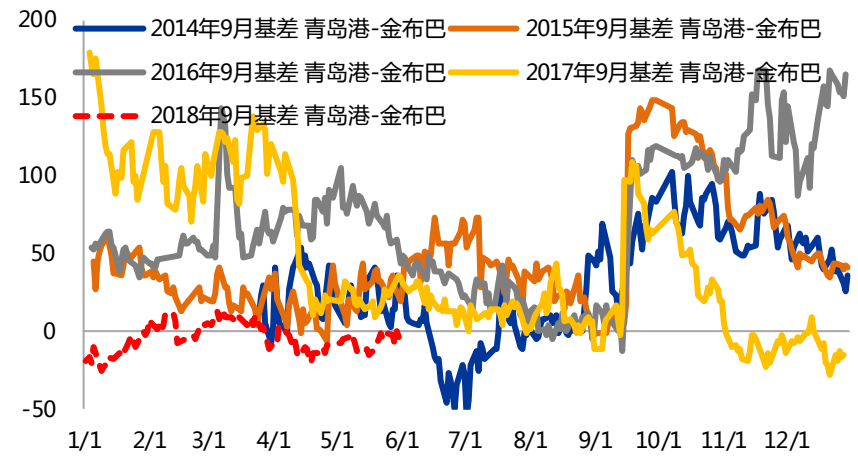
青岛PB粉9月基差走弱



铁矿石主力合约小幅升水金布巴粉



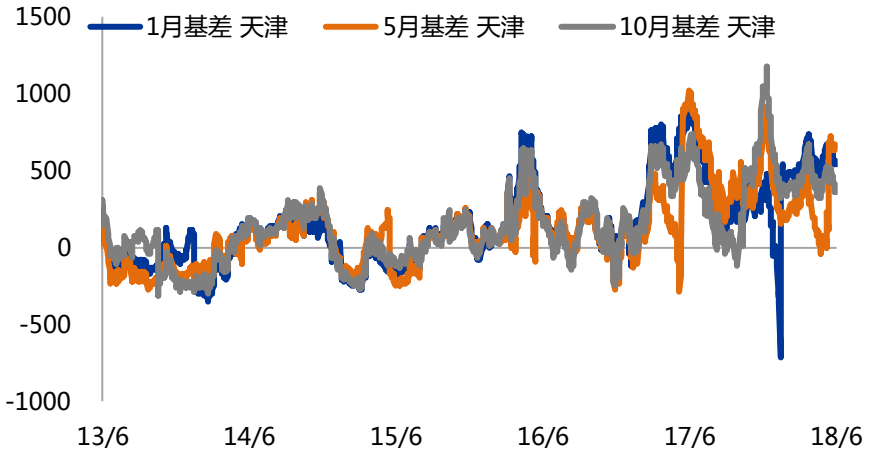
青岛金布巴粉9月基差走弱



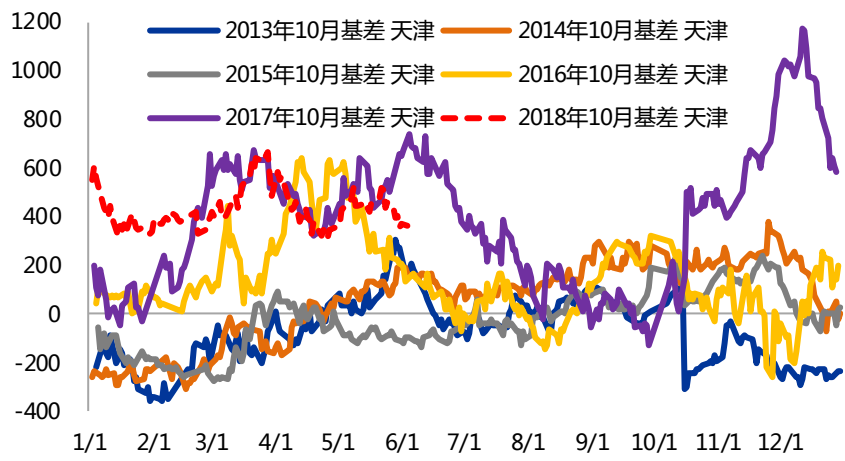
期现价差：螺纹钢10月合约贴水较深



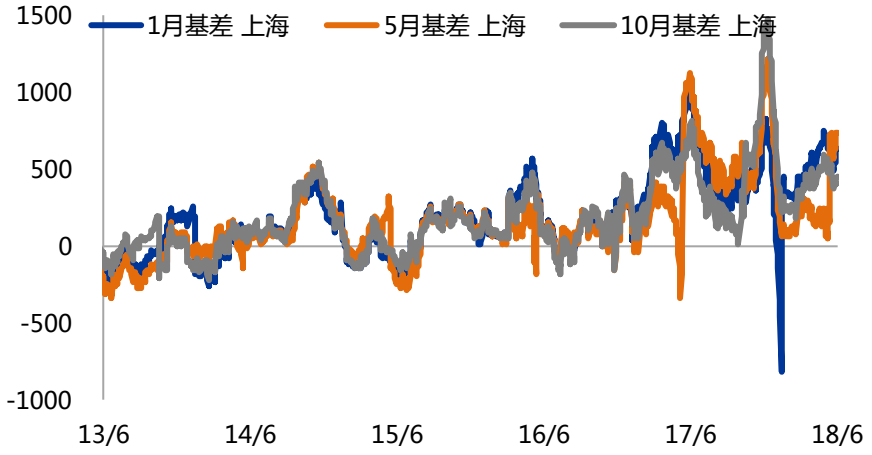
螺纹钢对应天津地区现货基差整体走弱



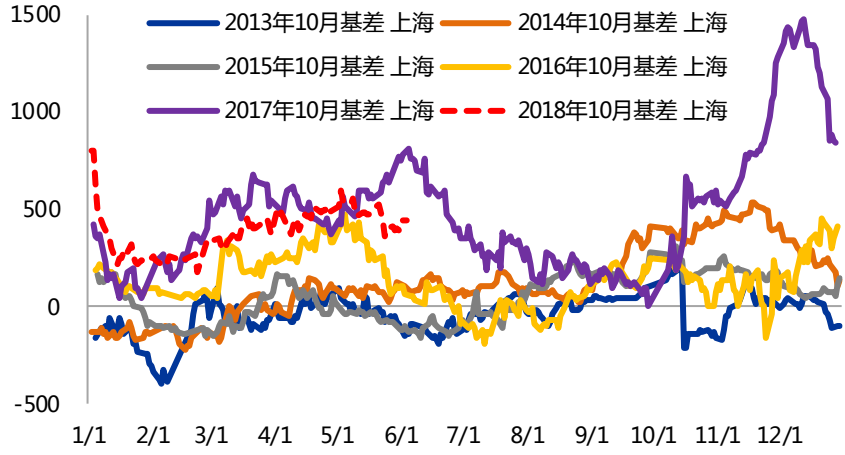
螺纹钢10月合约对应天津地区现货基差大幅回落



螺纹钢期货对应上海地区现货基差扩大



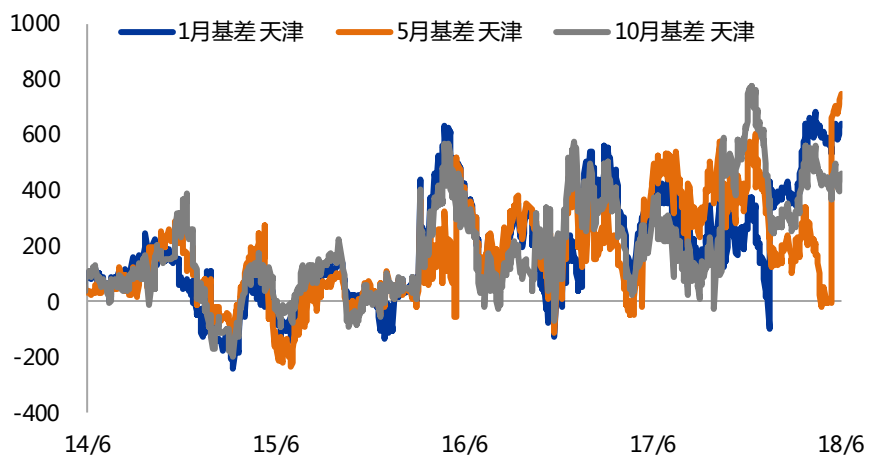
螺纹钢10月合约对应上海地区现货基差走强



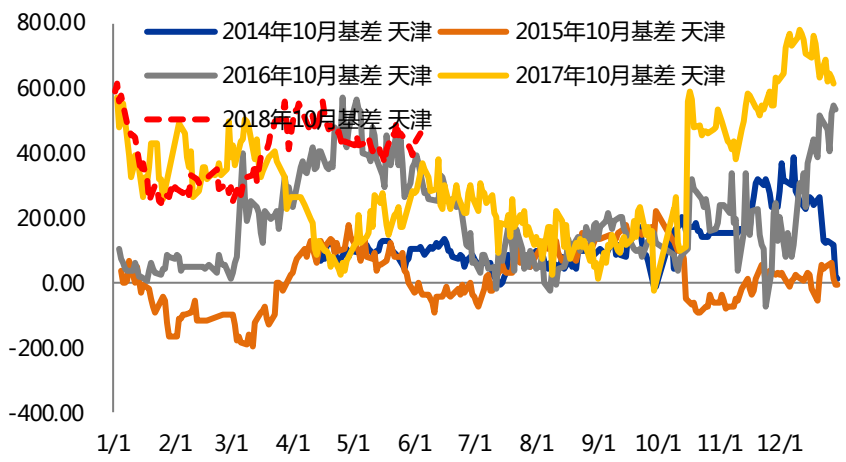
期现价差：热卷基差扩大，10月合约基差偏高



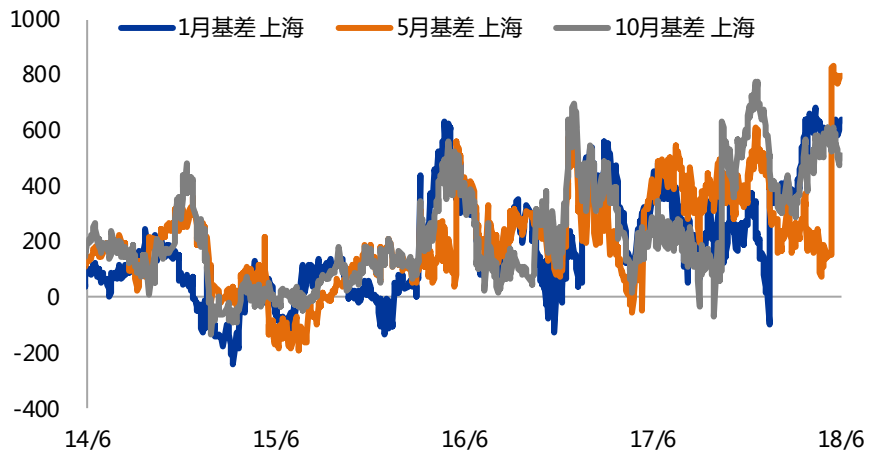
热卷主力对应天津地区现货基差扩大



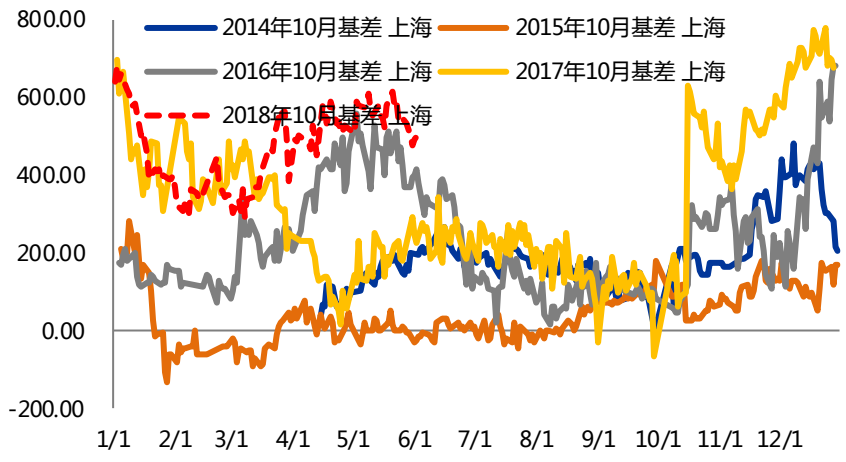
热卷10月合约对应天津地区现货基差偏高



热卷主力对应上海地区现货基差整体扩大

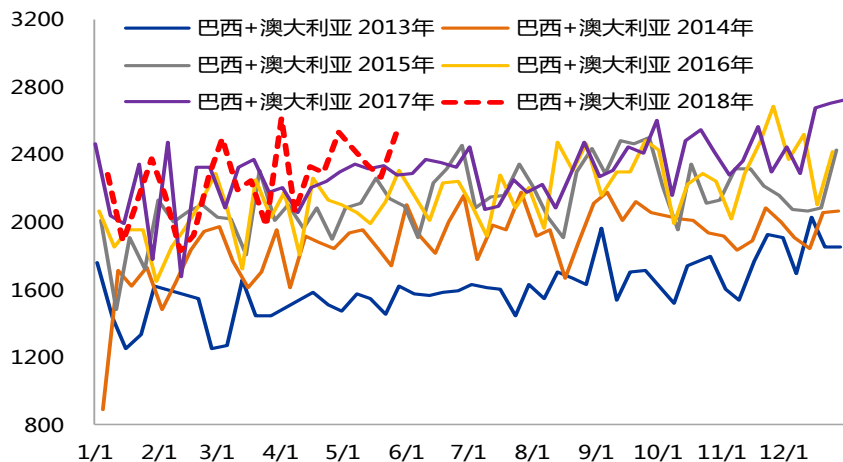


热卷10月合约对应上海地区现货基差偏高

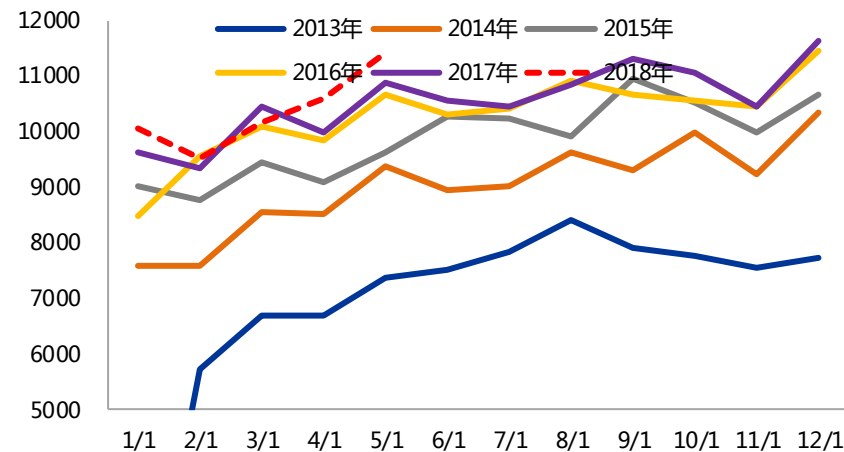


钢矿产业链数据回顾

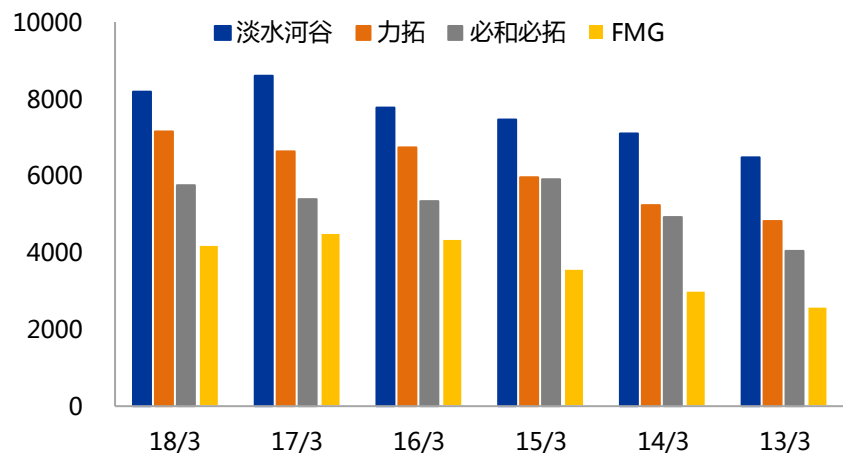
5月27日巴西澳大利亚铁矿石总发货量环比大增262.1万吨



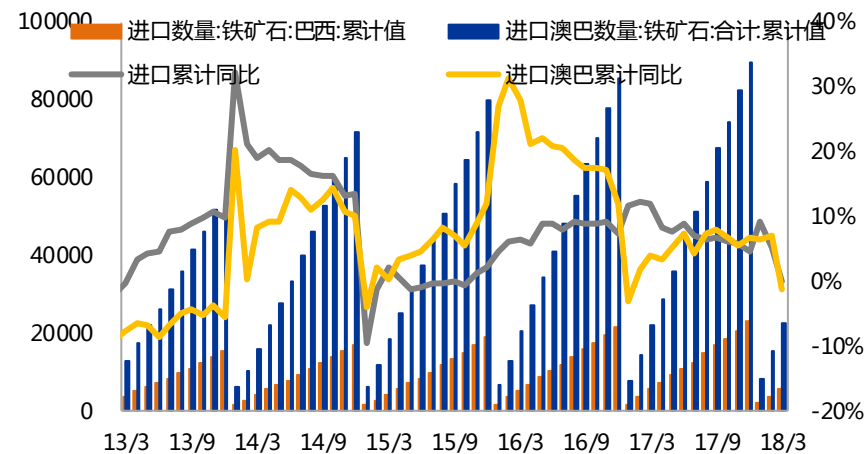
巴西+澳大利亚铁矿石发货量季节性



4大矿山一季度铁矿石产量同比增加0.79%

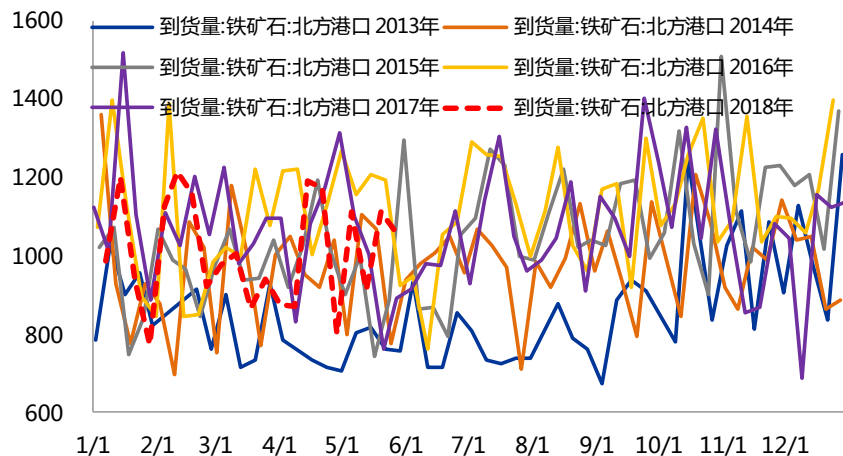


3月中国进口铁矿石数量同比减少0.02%，前值5.4%

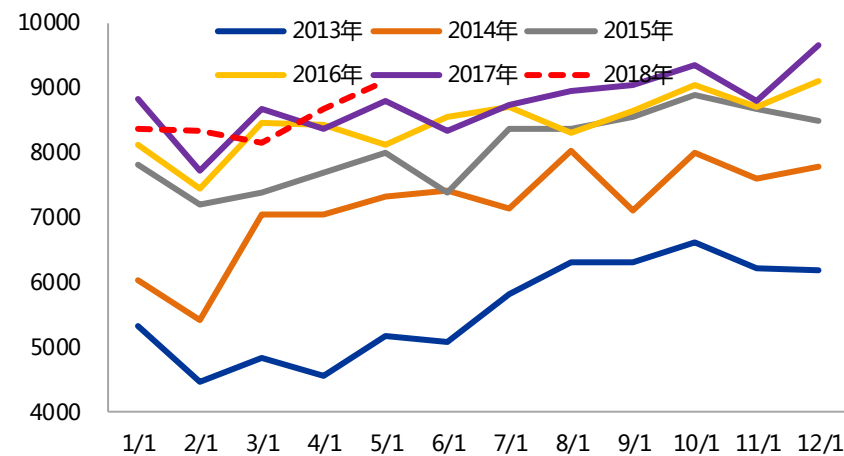


铁矿石供给：5月铁矿石到港量创新高

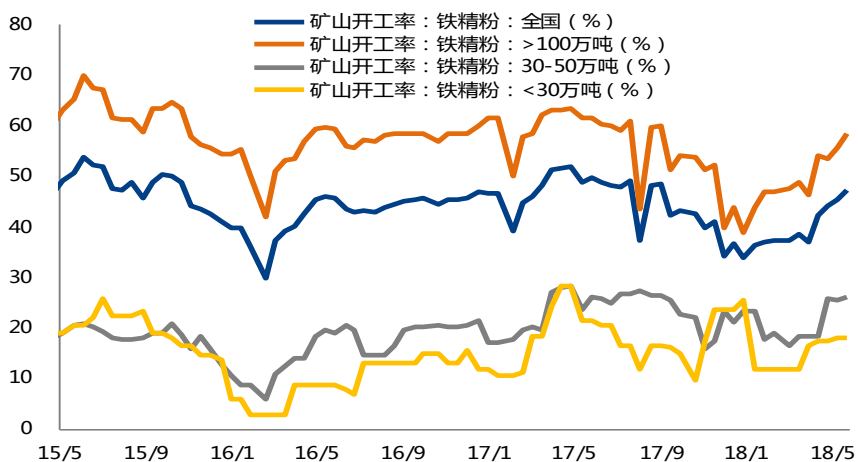
5月27日北方港口铁矿石到港量环比减少66.3万吨



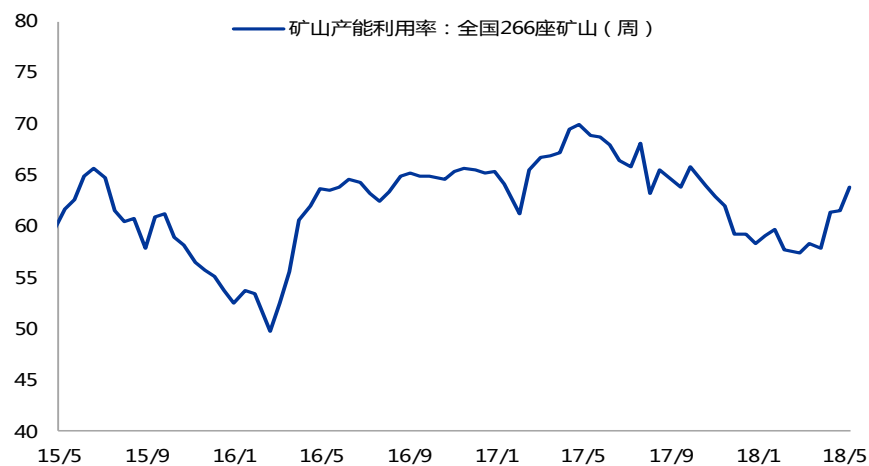
中国港口铁矿石到港量季节性



国内矿山开工率由45.2%上升至47.3%



全国266做矿山产能利用率维持在63.9%



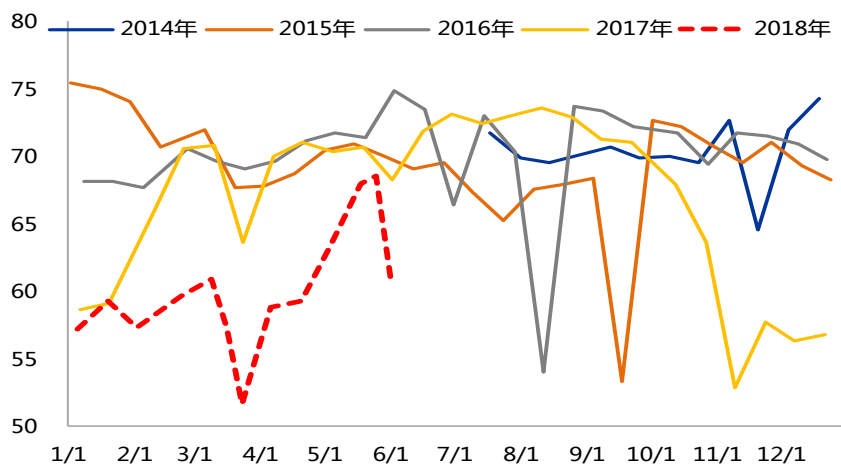
铁矿石需求：环保扰动加强，高炉开工小幅下滑

海运费(美元/吨)：巴西-青岛环比上升1.95，西澳-青岛费环比下降0.76



- 上周各地区环保限产政策较为集中，两广地区打击“地条钢”、河北、内蒙地区环保检查“回头看”，山东上合峰会期间钢厂限产，徐州钢厂依然处于限产状态，导致高炉临时检修增加，开工受限。
- 短期内，环保限产尚未有放松迹象，高炉开工较难回升。

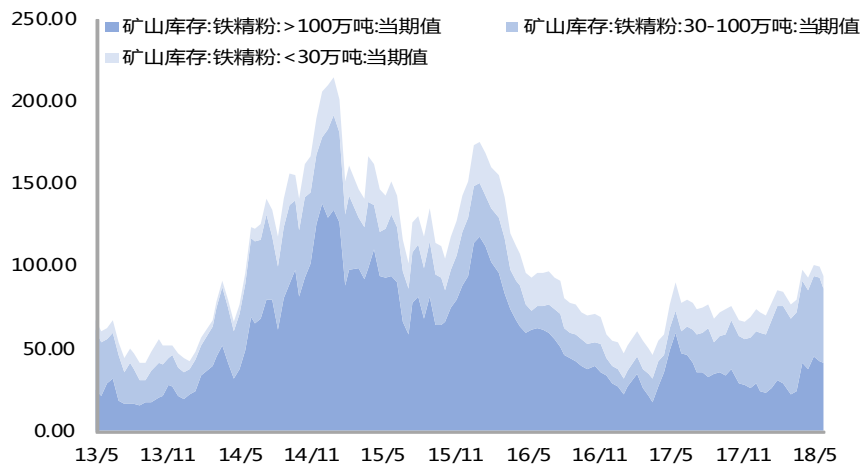
64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由68.56万吨/天大幅下降至60.52万吨/天



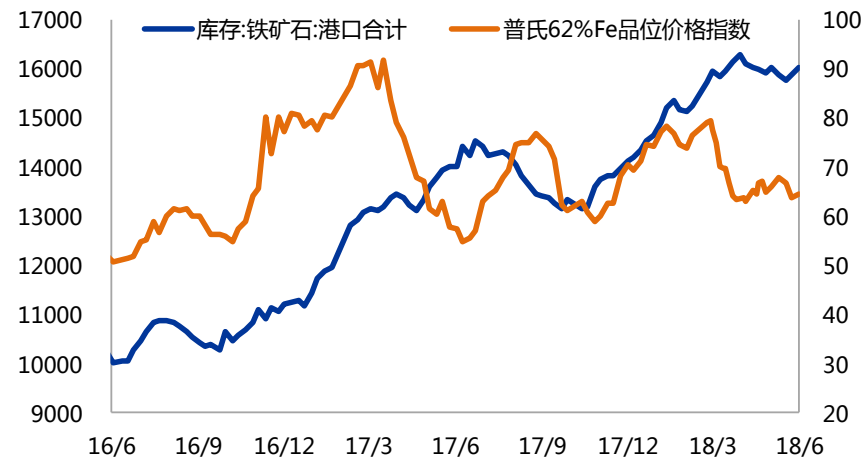
45港铁矿石日均疏港量由286.19万吨/天下降至285.85万吨/天



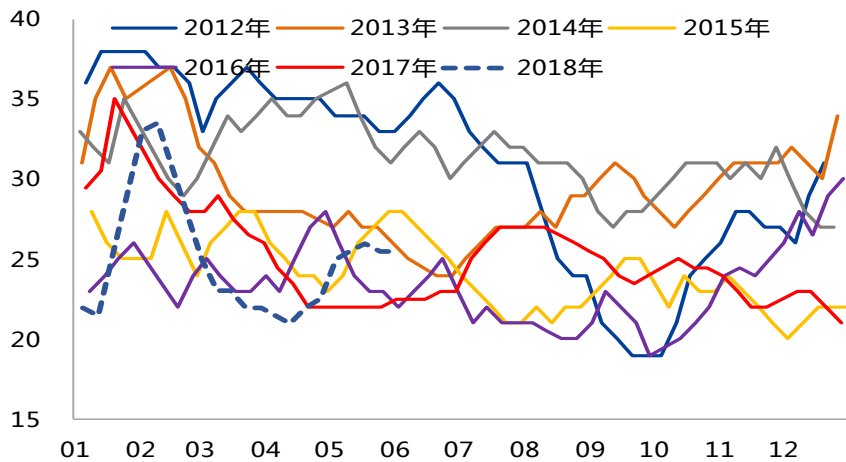
全国矿山铁精粉库存由100万吨下降至94万吨



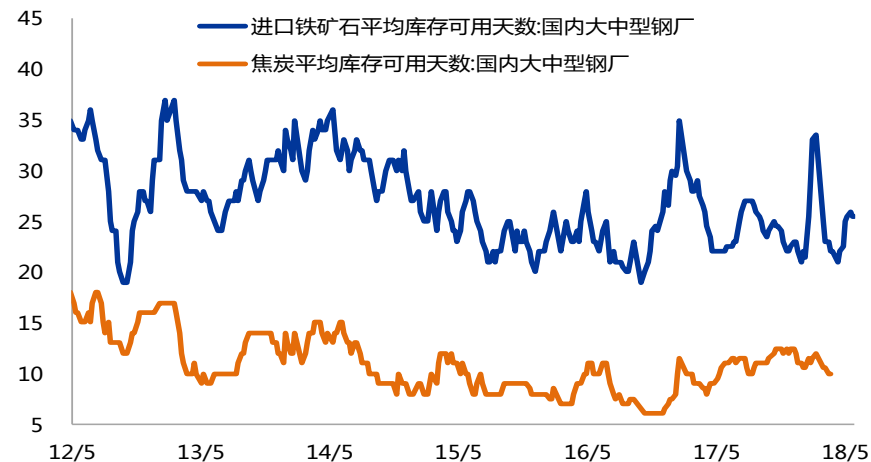
铁矿石港口库存环比增加150.72万吨至1.60亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数维持在25.5天

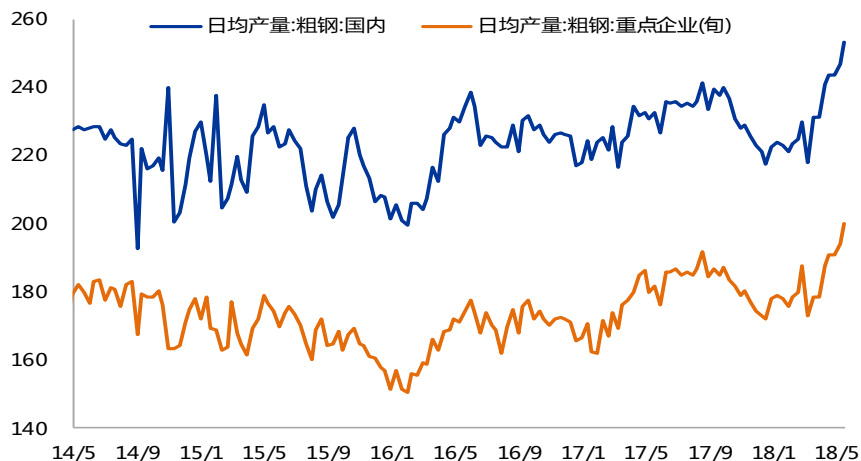


钢厂原料集中补库意愿偏弱

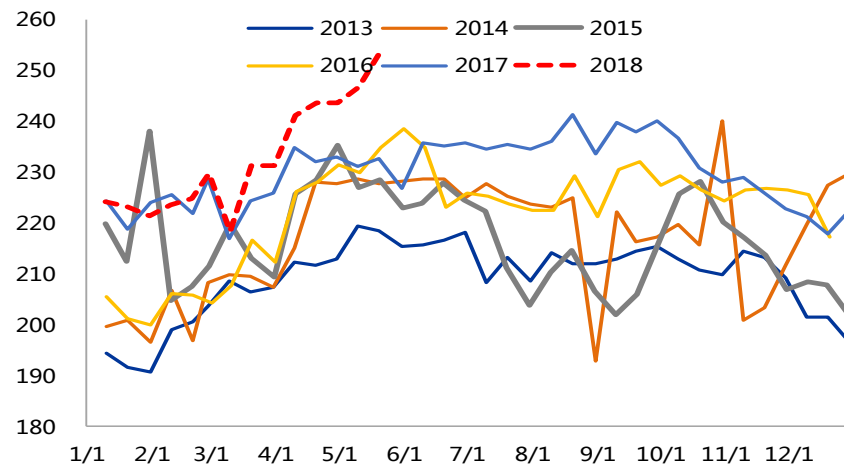


钢材供给：5月中旬粗钢产量创新高

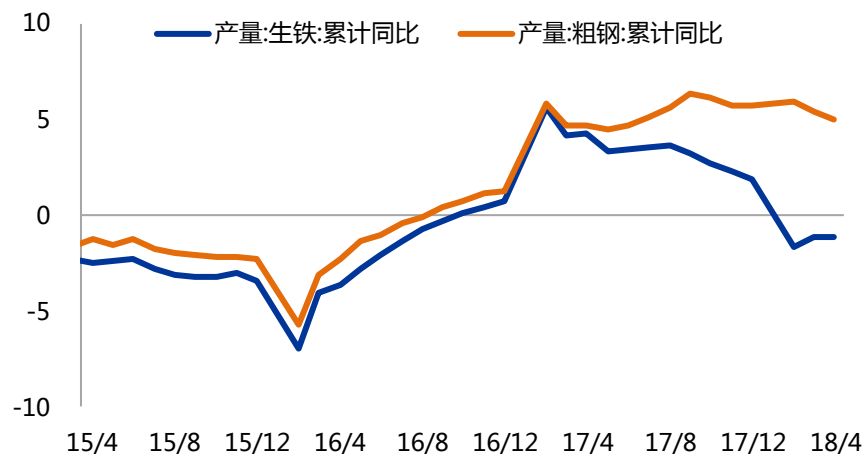
重点企业粗钢日均产量由194.33万吨/天上升至200.26万吨/天



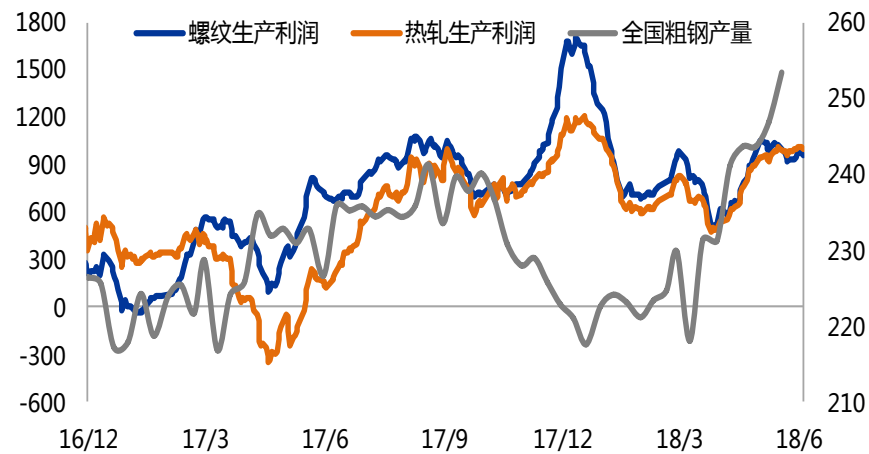
国内粗钢日均产量由246.88万吨/天增加至253.42万吨/天



4国内生铁产量增速回升，粗钢产量增速下滑

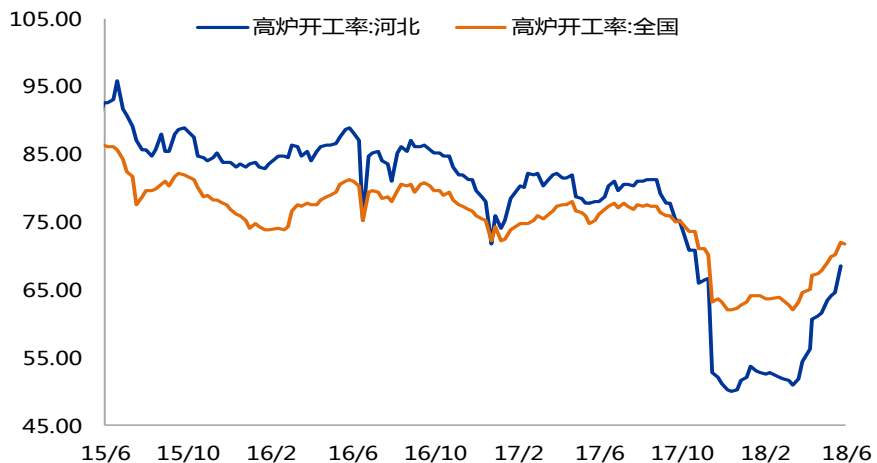


钢厂生产积极性仍在，5月中旬粗钢产量继续创新高

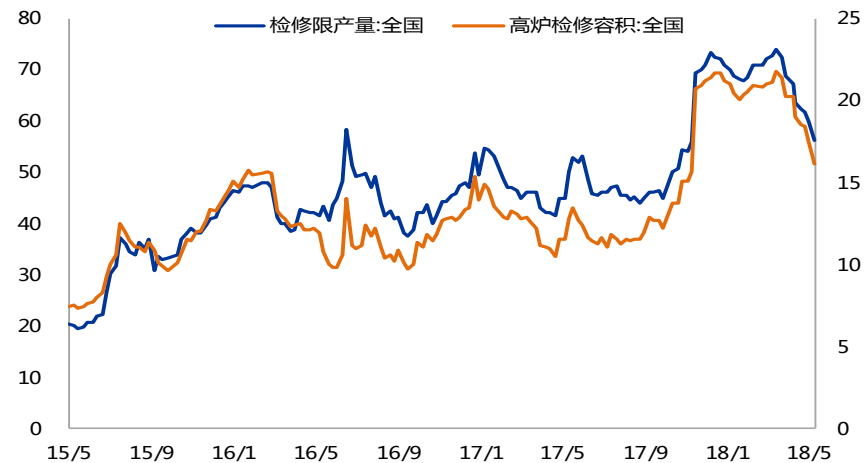


钢材供给：高炉开工率下降，五大品种钢材产量小幅增加

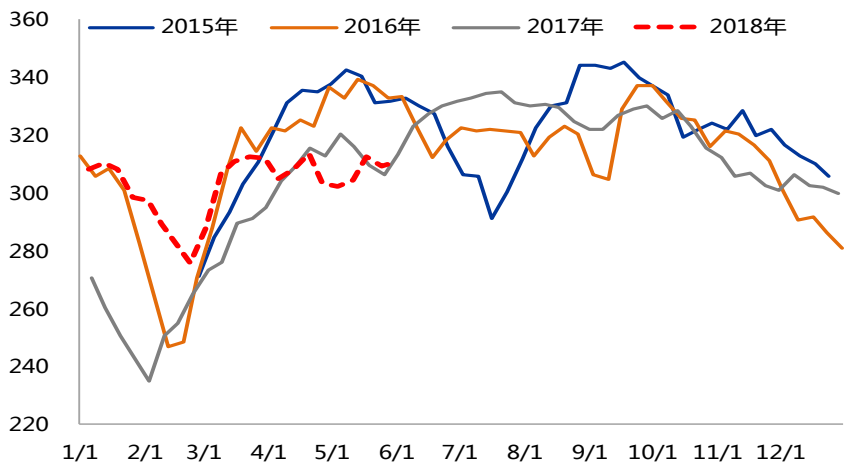
全国高炉开工率由71.96%微降至71.82%



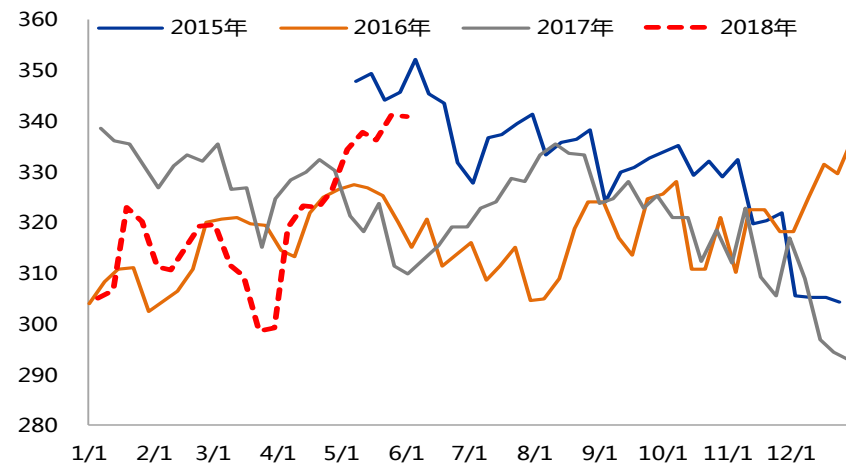
全国高炉检修限产量由53.88万吨下降至50.29万吨



全国建材钢厂螺纹钢周度产量由309.1万吨上升至310.58万吨



全国热卷钢厂周度产量由341.9万吨下降至340.9万吨



钢材供给：钢厂临时检修增加

- 据钢谷网、钢联及兰格钢铁网统计，上周新增8条检修及停产信息，从6月4日起，影响之后的产量具体情况如下：影响铁水产量至少132.38万吨，周环比大幅增加74.78万吨，其中东北地区影响铁水产量环比增加58.5万吨，至104万吨，华东地区影响铁水产量23.23万吨，至26.13万吨。
- 检修钢厂预计影响成品材产量至少111.83万吨，周环比小幅减少5.22%。

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
西南	昆钢	铁水	高炉	5月下旬起，对新区高炉进行为期24天的检修（5月20日-6月13日），预计影响钢材总量6万吨（建材4万吨，型材2万吨）	2018/6/13	9	0.25	2.25
	承德建龙	铁水	高炉	5月6日开始高炉本体大修改工程				
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			0.6	
	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				
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			
	莱钢	铁水	高炉	6号高炉故障停产25天，减产5万吨	2018/6/9	5	0.2	1
	中天	铁水	高炉	5月28日起，中天计划对3#高炉进行检修，为期110天，影响产量20万吨	2018/9/15	103	0.18	18.73
	东方特钢	铁水	高炉	5月28日起，计划对一座550立方米高炉进行停产检修，为期1个月，预计影响铁水产量8万吨	2018/6/28	24	0.27	6.40
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	9月份	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	2018/8/10	65	0.9	58.5
							合计	132.38

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

钢材供给：钢厂临时检修增加

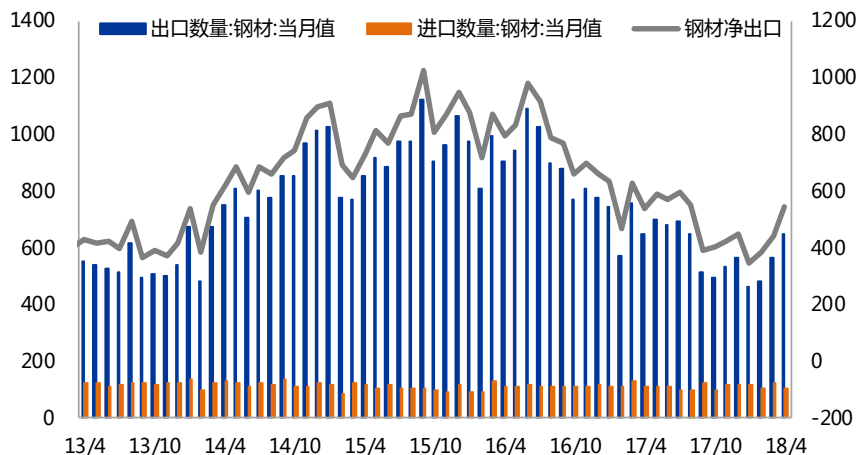


区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量 (吨)		
							成材/日	成材总量	
西北	八钢	冷轧	冷轧产线	2017年12月31日起, 冷轧产线改造升级, 预计2018年6月复产, 日均影响冷轧产量1500吨左右。	2018/6/30	26	0.15	3.9	
西南	昆钢	成材	高炉	5月下旬起, 对新区高炉进行为期24天的检修(5月20日-6月13日), 预计影响钢材总量6万吨(建材4万吨, 型材2万吨)	2018/6/13	9	0.25	2.25	
华中	华菱涟源钢铁	棒材	棒材线	因飞剪损坏, 配件预计到6月中旬才能到货更换, 因此螺纹产量从5月14日起减产1000万吨/天。	2018/6/15	11	0.1	1.1	
	武钢	轧材	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	15	0.67	10	
华北	河钢承钢	轧材	热轧产线	6月19日起, 计划对1780mm热轧轧线进行检修, 为期12天, 影响热轧板卷日均产量0.96万吨	2018/7/1	12	0.70	8.4	
	唐钢	棒材	棒材产线	由于铁水不足, 2条棒材生产线5月均处于停产状态, 预计复产时间待定, 影响棒材日均产量约0.2万吨	停产		0.20		
	首钢迁安	轧材	热轧产线	计划于6月15日起对1580mm热轧产线检修, 具体日期待定, 检修周期为10天, 将影响热轧板卷产量0.8万吨/天	2018/6/25	10	0.80	8	
华东	中天钢铁	轧线	轧材线	5月28日开始检修一条轧材线, 为期3个月, 大约共影响产量20万吨。	2018/8/28	85	0.22	18.7	
	日照钢铁	轧材	热轧产线	5月27日起对1580mm热轧产线进行为期18天的检修, 日均影响产量0.65万吨。	2018/6/13	9	0.65	5.85	
	沙钢	轧材	热轧产线	6月初, 计划对1450热轧产线进行为期15天左右的检修, 预计影响产量约20万吨。	2018/6/15	11	1.33	14.63	
	马钢	棒材	轧线	由于铁水不足, 南区棒材计划于6月1日开始停产检修, 检修时间约14天, 日均影响钢材产量0.4万吨	2018/6/14	10	0.4	4	
	山东福伦钢厂	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	2018/6/15	11	0.73	8	
	南钢	轧材	轧线	6月20日起, 计划对中型厂进行为期35天的停产检修, 主要影响规格为50-250mm, 预计影响产量6-7万吨	2018/7/25	35	0.20	7	
	扬州恒润	中板	轧线	5月31日至6月6日, 计划对中板线进行检修, 预计影响中板产量0.15万吨/天, 合计1万吨	2018/6/6	2	0.15	0.3	
石横特钢	棒材	棒材线	6月17日起, 计划对一条棒材线进行检修, 为期9天, 预计影响棒材产量0.35万吨/天	2018/6/26	9	0.35	3.15		
东方特钢	棒材	高炉	5月28日起, 计划对一座550立方米高炉进行停产检修, 为期1个月, 预计影响棒材产量6万吨	2018/6/28	24	0.20	4.80		
华南	青岛浦项	冷轧	轧线及酸洗线	(预)6月3日至11日, 计划对轧机产线及配套酸洗线进行停产并借此开展检修活动, 冷轧产线被迫减产4000吨左右	2018/6/11	7	0.05	0.35	
	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	51	0.3	15.3	
合计									111.83

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

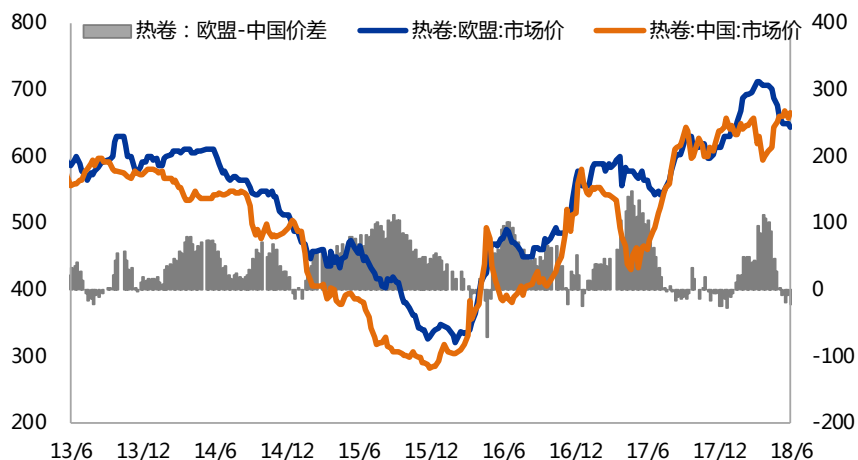
钢材出口：内外价差缩小，钢材出口利润下滑

4月钢材净进口由382万吨上升至543.10万吨

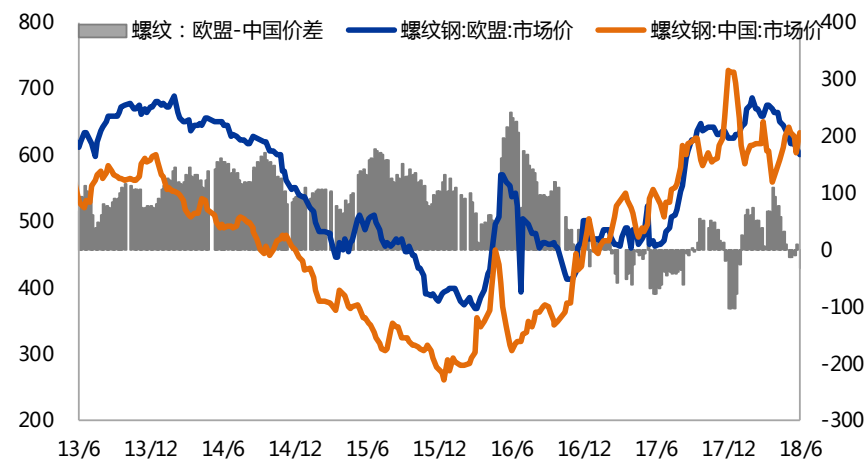


- 4月中国钢材净出口环比增加22.87%。由于全球经济复苏，叠加中国钢材出口数量同比大幅减少，共同推升境外钢材价格。4月，钢价相对境外偏低，出口利润打开，再加上中美贸易摩擦有缓和迹象，使得钢材出口数量环比增加。
- 不过随着国内钢材终端需求持续向好，钢价大幅反弹，使得钢材内外价差缩小，出口利润明显下降，预计钢材出口环比增速放缓。

热卷在欧盟与中国的价差由-8美元/吨下降至-23美元/吨

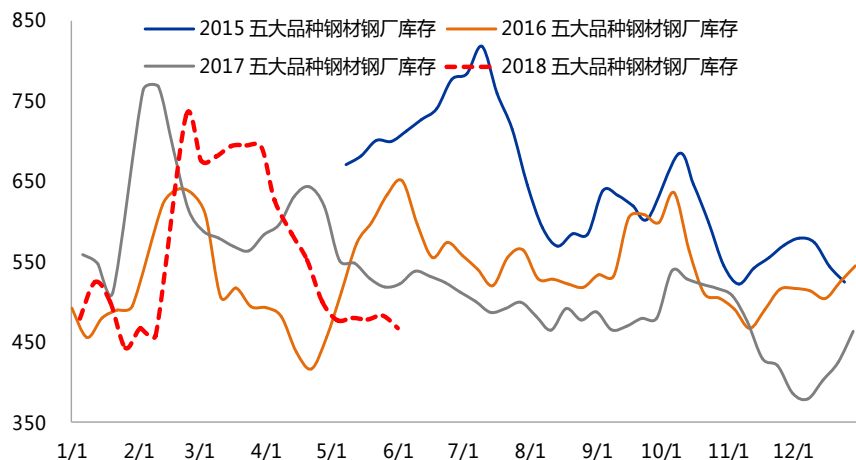


螺纹钢欧盟地区与中国的价差由-9美元/吨下滑至-31美元/吨



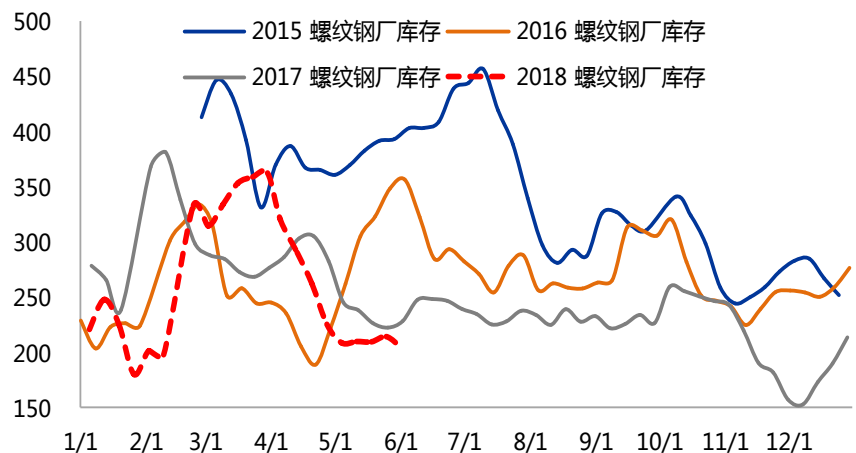
钢材钢厂库存：钢材厂内库存由升转降

全国五大品种钢材钢厂库存由483万吨下降至468万吨

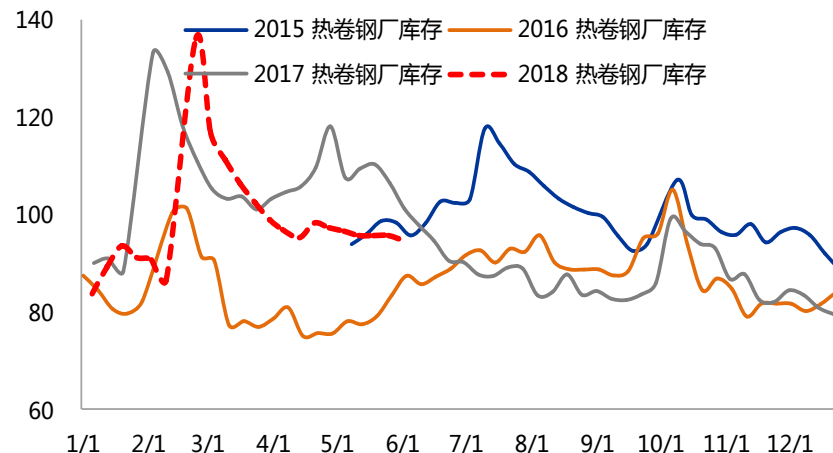


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+15	204	238	323	95	109	79	468	548	599
W+14	214	245	305	96	108	78	483	551	573
W+13	209	283	262	96	118	78	478	618	513
W+12	210	305	222	96	110	76	480	643	456
W+11	208	303	189	97	106	76	478	631	416
W+10	225	286	205	97	105	75	501	596	437
W+9	262	277	235	98	103	81	552	584	482
W+8	290	269	245	95	101	79	584	563	493
W+7	320	273	244	97	104	77	626	569	494
W+6	362	284	258	99	103	78	692	579	517
W+5	358	288	251	103	105	77	694	588	505
W+4	353	298	316	106	111	91	693	615	607
W+3	334	338	334	111	118	91	680	690	634

螺纹钢钢厂库存由214万吨下降至204万吨

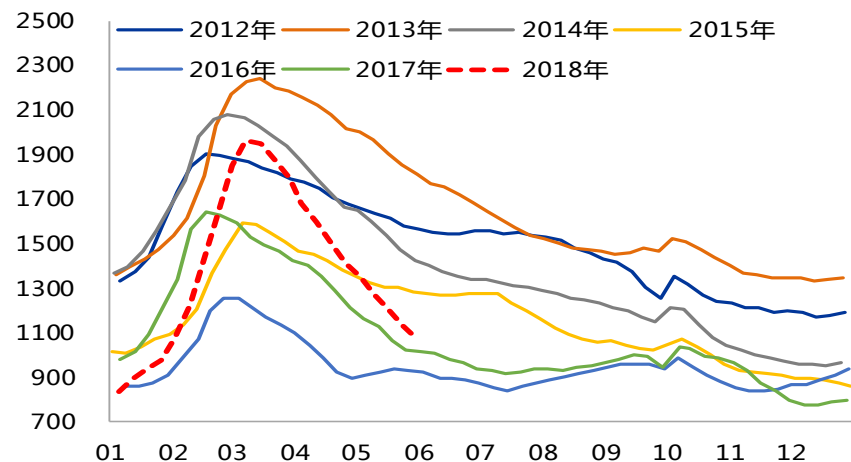


热卷钢厂库存由96万吨下降至95万吨



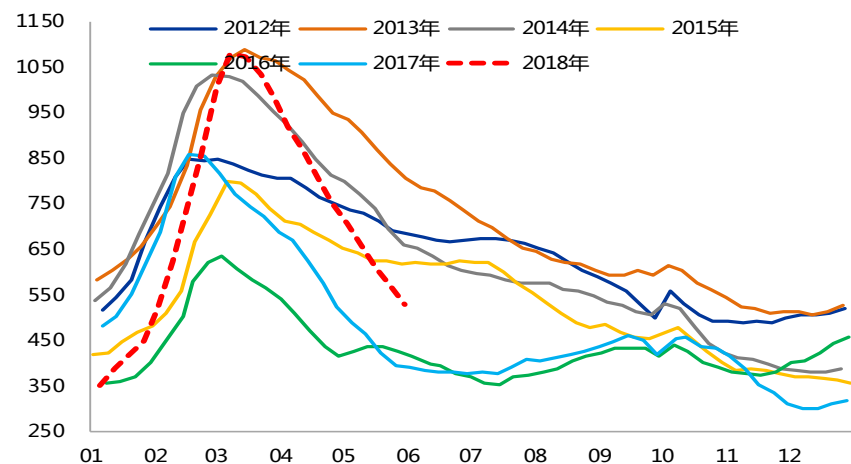
钢材社会库存：钢材库存降幅缩小

五大品种钢材社会库存由1133万吨下降至1075万吨

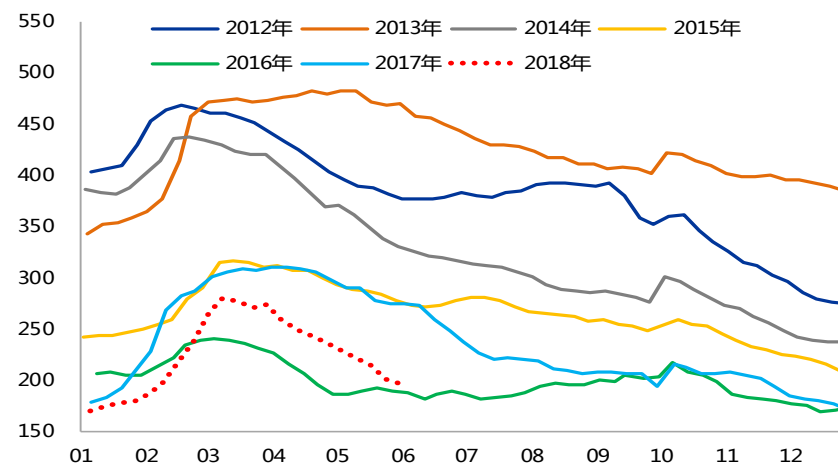


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+15	529	472	451	196	290	192	1075	1124	940
W+14	566	499	449	201	291	188	1133	1159	923
W+13	607	531	440	214	297	186	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
W+6	982	781	594	274	306	236	1797	1529	1171
W+5	1037	830	620	271	300	239	1877	1589	1209
W+4	1073	867	647	277	288	240	1948	1629	1257
W+3	1082	874	632	279	282	239	1965	1639	1252

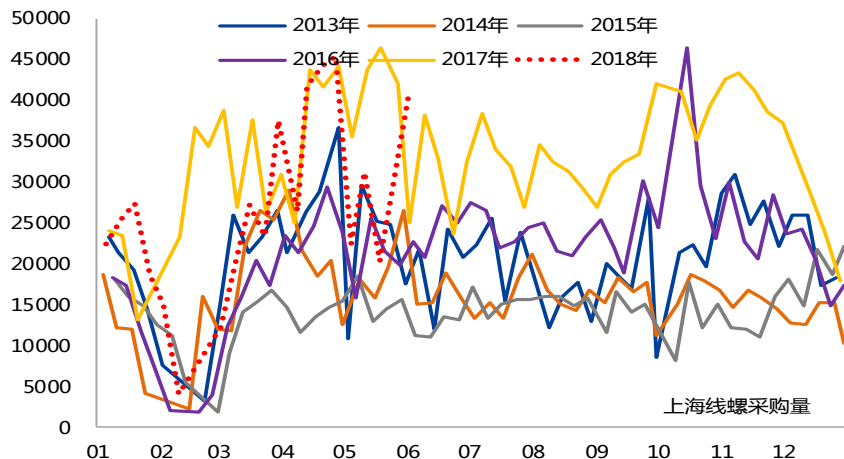
螺纹钢社会库存由566万吨下降至529万吨



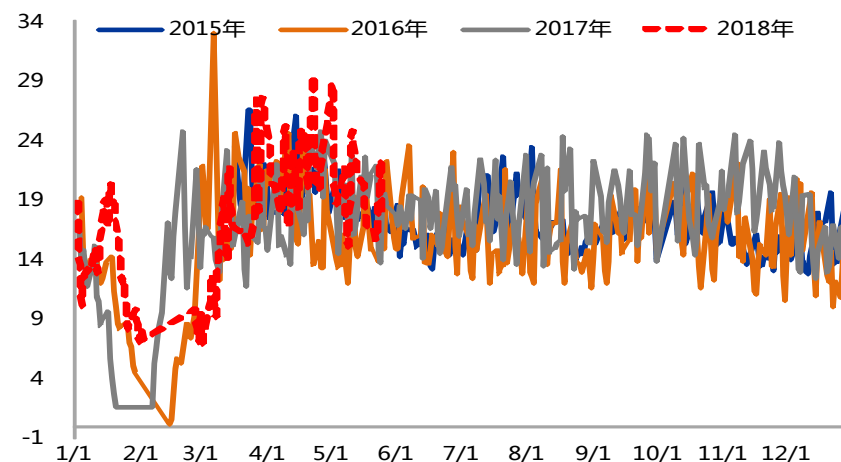
热卷社会库存由201万吨下降至196万吨



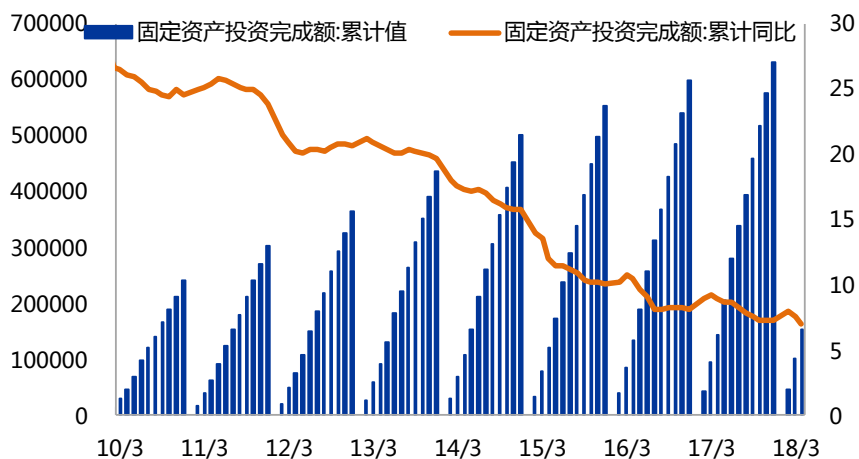
上海线螺采购量由2.98万吨大幅增加至4.07万吨



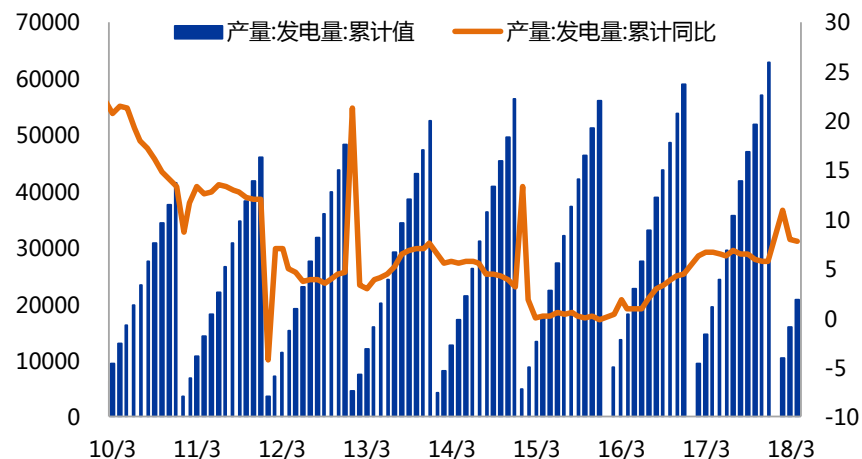
截止6月1日Mysteel全国建筑钢材主周度成交量由88.11万吨上升至98.54万吨



3月固定资产投资完成额累计同比增加7.9%，前值7.2%



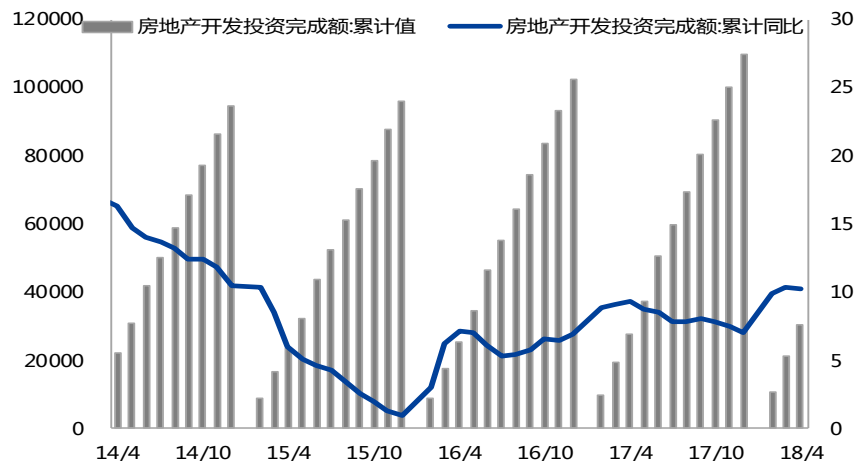
3月发电量累计同比增加11%，前值5.7%



钢材下游需求：4月房地产投资增速下滑

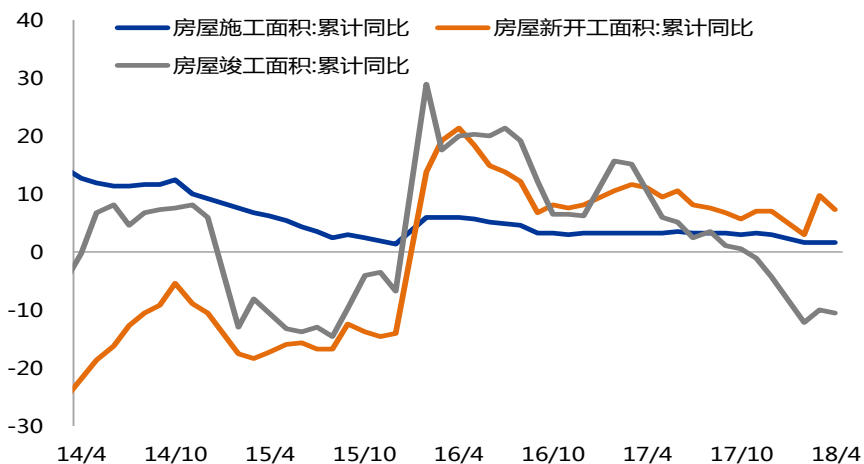
房地产投资1-4月数据		2017年1-4月		2018年1-3月		2018年1-4月		同比增速变化		2018年4月	
分类	项目	绝对值	同比	绝对值	同比	绝对值	同比	较17年1-4月	较18年1-3月	绝对值	同比
房地产开发数据	房地产开发投资 (亿元)	27,731.58	9.30	21,291.30	10.40	30,592.00	10.30	1.00	-0.10	9,300.70	10.20
	其中：住宅	18,671.32	10.60	14,704.59	13.30	21,331.00	14.20	3.60	0.90	6,626.41	16.45
	房屋新开工面积 (万平方米)	48,239.92	11.10	34,614.96	9.70	51,779.00	7.30	-3.80	-2.40	17,164.04	2.90
	其中：住宅	34,799.86	17.50	25,531.27	12.20	38,079.00	9.40	-8.10	-2.80	12,547.73	4.14
	房屋施工面积 (万平方米)	654,053.57	3.10	646,555.53	1.50	664,410.00	1.60	-1.50	0.10	17,854.47	4.56
	其中：住宅	445,657.17	2.50	441,540.43	1.90	454,589.00	2.00	-0.50	0.10	13,048.57	5.10
	房屋竣工面积 (万平方米)	28,173.58	10.60	20,708.94	-10.10	25,151.00	-10.70	-21.30	-0.60	4,442.06	-13.63
其中：住宅	20,108.91	8.00	14,197.56	-14.00	17,338.00	-13.80	-21.80	0.20	3,140.44	-12.98	
商品房销售数据	商品房销售面积 (万平方米)	41,655.15	15.70	30,088.40	3.60	42,192.00	1.30	-14.40	-2.30	12,103.60	-4.09
	其中：住宅	36,524.51	13.00	26,114.43	2.50	36,667.00	0.40	-12.60	-2.10	10,552.57	-4.42
	商品房销售额 (亿元)	33,222.61	20.10	25,597.20	10.40	36,222.00	9.00	-11.10	-1.40	10,624.80	5.82
	其中：住宅	27,950.84	16.10	21,608.69	11.40	30,614.00	9.50	-6.60	-1.90	9,005.31	5.30
	商品房平均售价 (元/平方米)	7,975.63	3.86	8,507.33	6.55	8,585.04	7.64	3.78	1.09	8,778.21	10.34
	其中：住宅	7,652.63	2.74	8,274.62	8.70	8,349.20	9.10	6.36	0.40	8,533.75	10.17
房地产开发资金来源	房地产开发企业开发资金 (亿元)	47,221.34	11.40	36,770.01	3.10	48,192.00	2.10	-9.30	-1.00	11,421.99	-1.15
	其中：国内贷款	8,773.83	17.00	6,957.32	0.90	8,637.00	-1.60	-18.60	-2.50	1,679.68	-10.74
	利用外资	74.31	115.30	15.98	-78.40	17.00	-77.60	-192.90	0.80	1.02	260.79
	自筹资金	14,217.04	-4.70	11,448.78	5.10	14,894.00	4.80	9.50	-0.30	3,445.22	3.68
	其他资金	24,156.16	21.30	11,585.00	1.10	18,348.00	1.00	-20.30	-0.10	6,763.00	-1.40
	其中：定金及预收款	13,841.67	21.70	11,130.38	11.20	14,987.00	8.30	-13.40	-2.90	3,856.62	-6.43
	个人按揭贷款	7,662.16	14.50	5,160.08	-6.80	7,148.00	-6.70	-21.20	0.10	1,987.92	-10.86

4月房地产开发投资完成额累计同比增加10.3%，前值10.4%

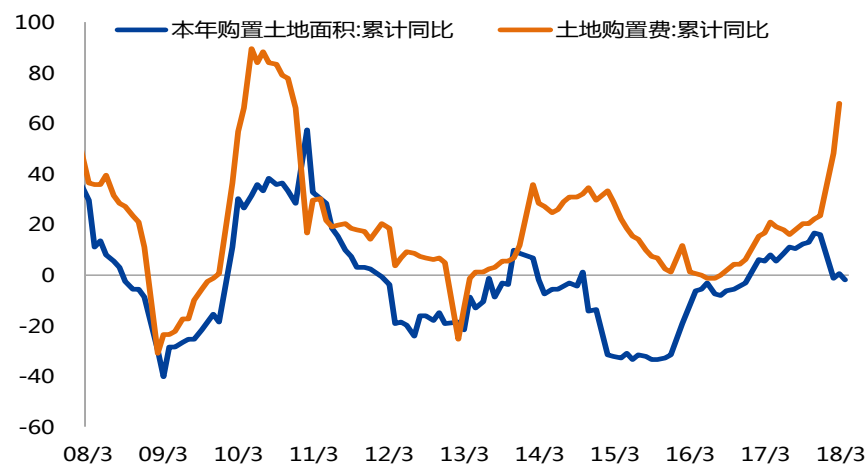


➤ 1-4月份房地产开发投资增速回落，而与用钢需求直接相关的房屋新开工面积同比增速均明显回落，较1-3月下滑2.4个百分点，施工面积同比增速小幅提高0.1个百分点。国家政策方面，在房子不是用来炒的基调下，房地产调控未现明显松绑。加上棚改货币化对房地产投资增速的提振作用边际递减，房地产投资增速或将逐步回落。

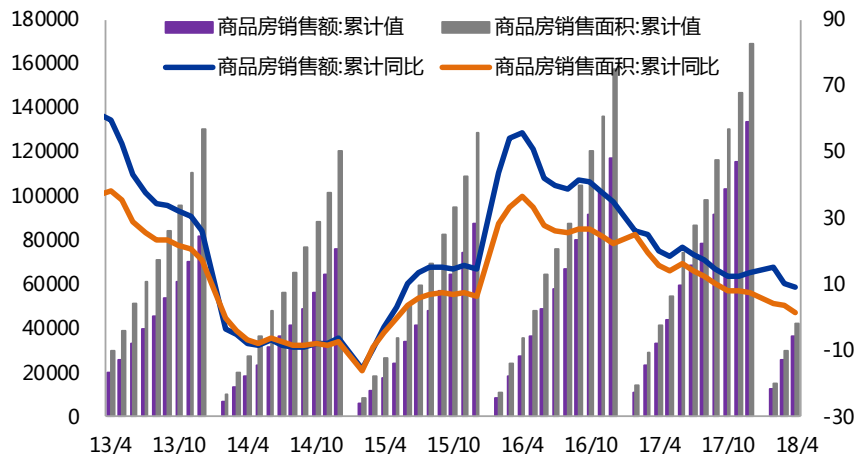
4月房地产新开工面积同比增加7.3%，前值9.7%



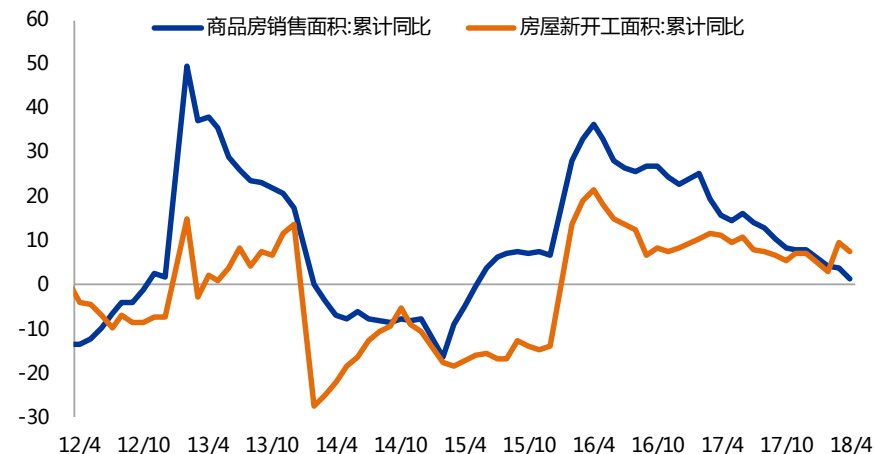
3月土地购置费用累计同比增加67.8%，前值47.9%



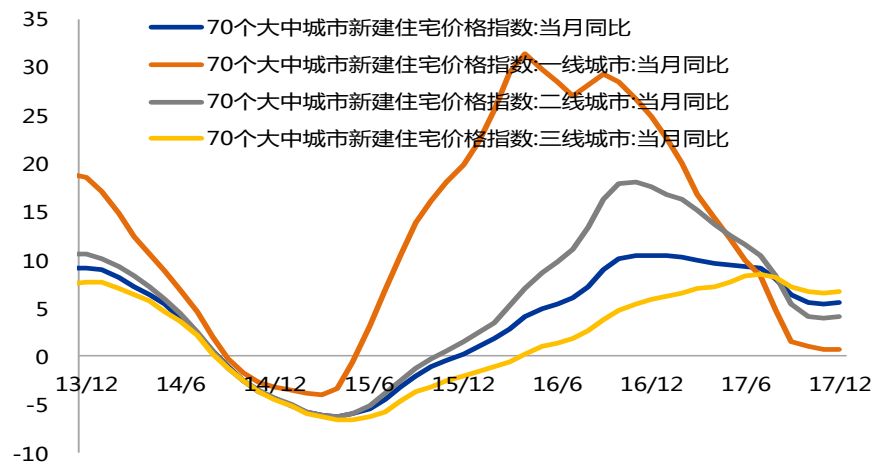
4月商品房销售额累计同比增长9%，前值10.4%



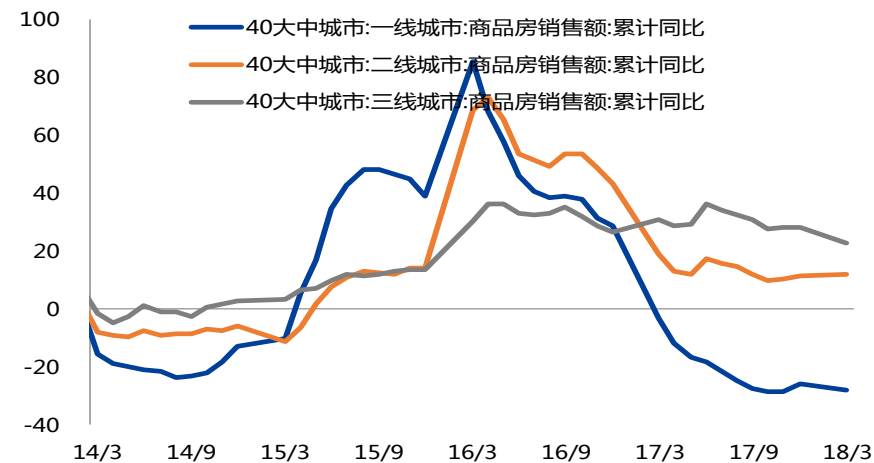
4月商品房销售面积累计同比增长1.3%，前值3.6%



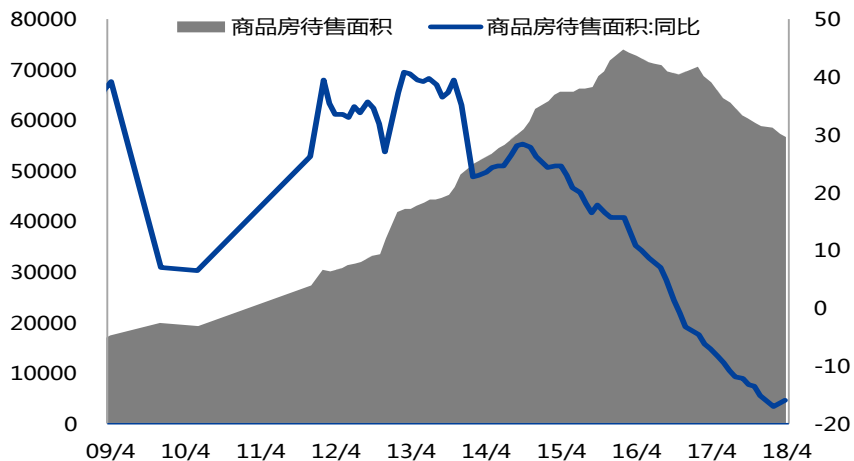
70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



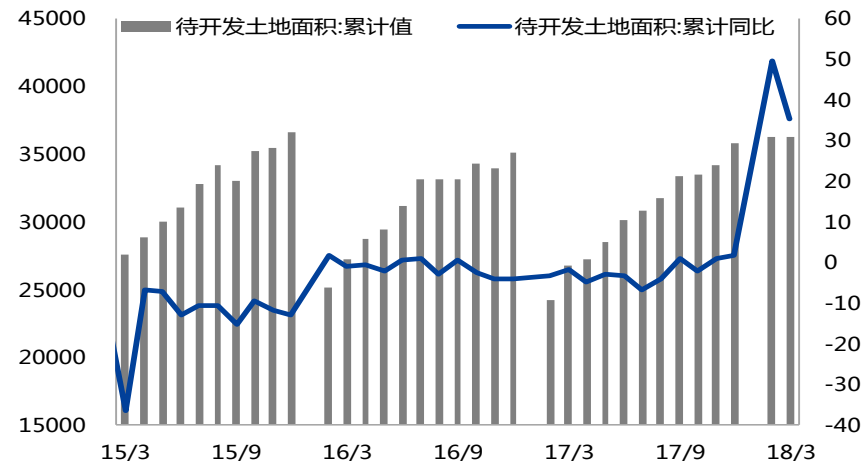
三线城市商品房销售额增速下滑



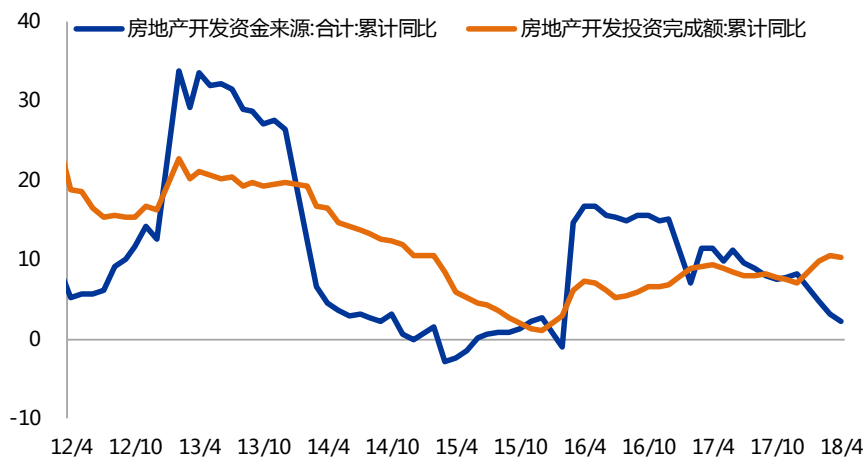
4月商品房待售面积同比下降16%，前值-16.7%



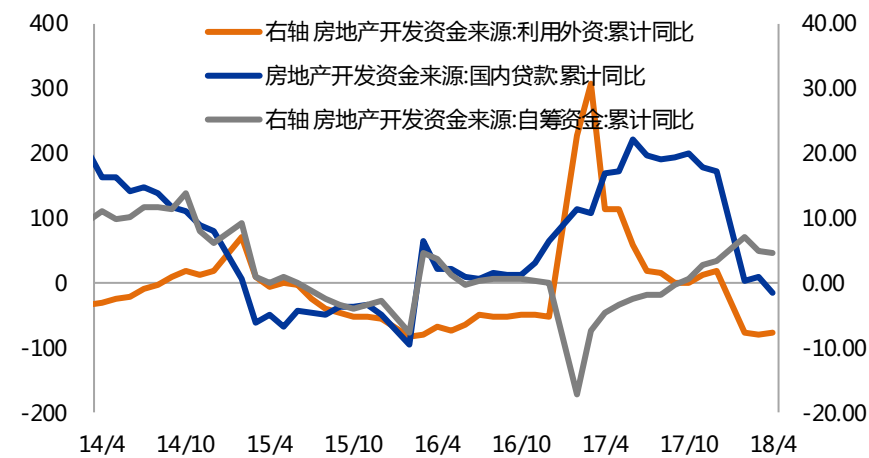
3月待开发土地面积同比增加35.4%，前值49.6%



4月房地产开发资金来源同比增加2.1%，前值3.1%



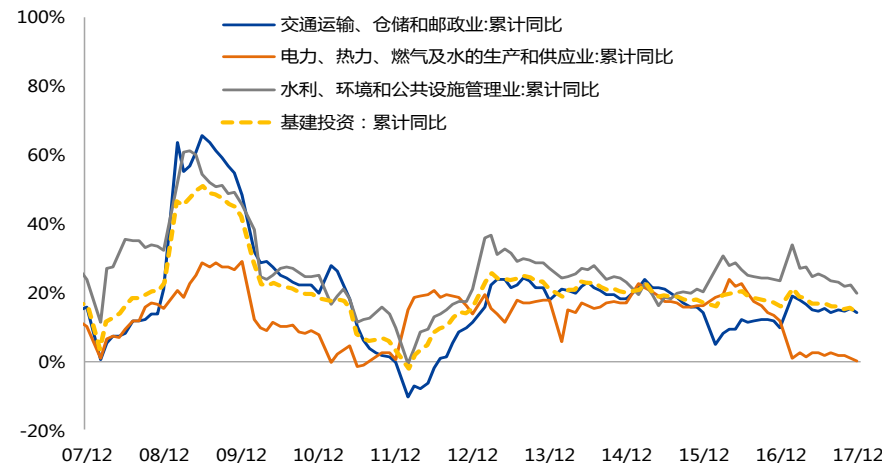
房地产开发资金中国内贷款同比增速下滑



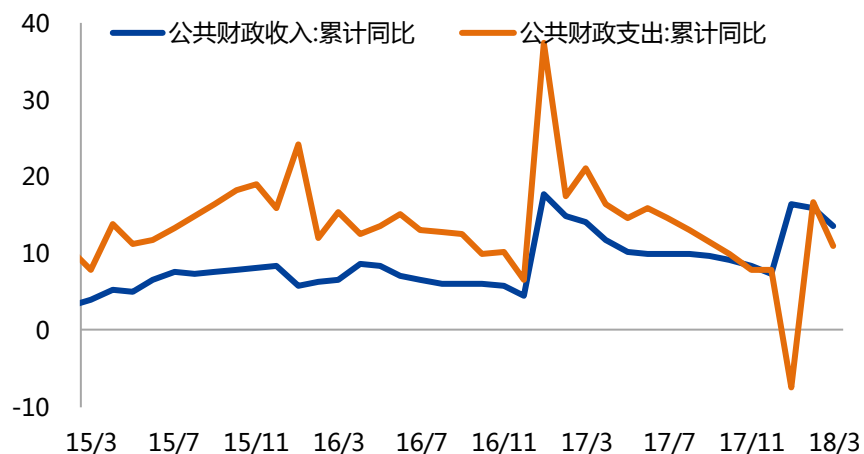
12月基建投资完成额累计同比增长13.86%，前值15.45%



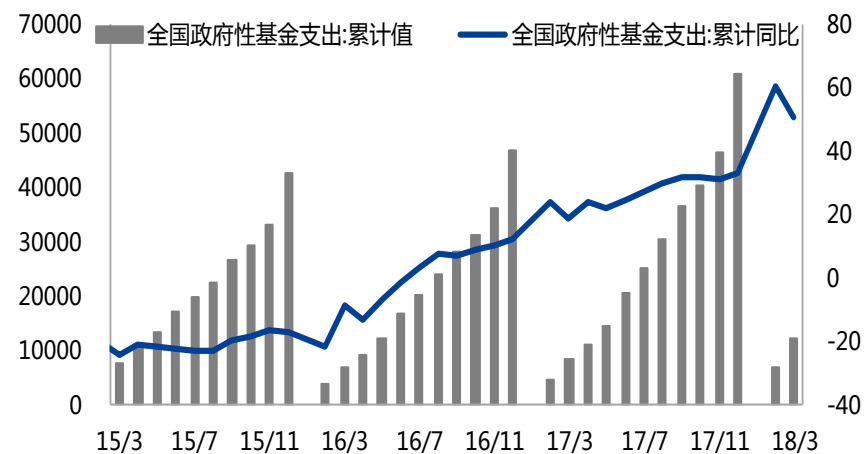
基建投资各分项投资增速均出现回落



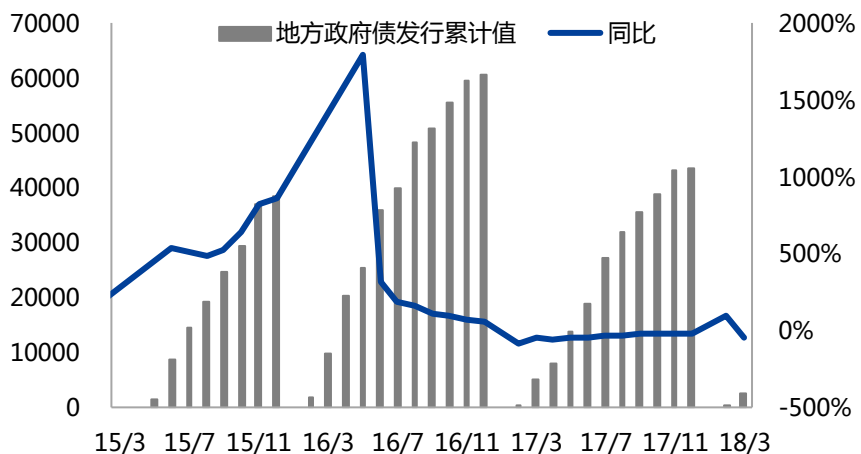
3月公共财政支出累计同比增加10.9%，前值16.73%



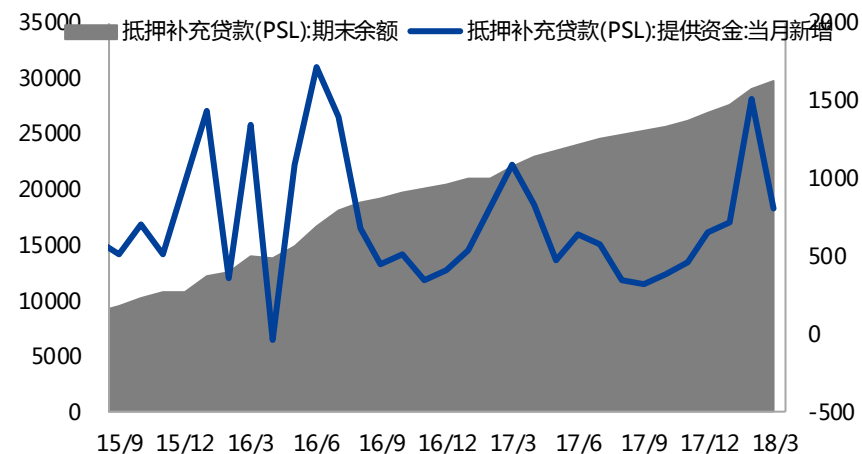
3月全国政府性基金支出同比增加50.7%，前值60.2%



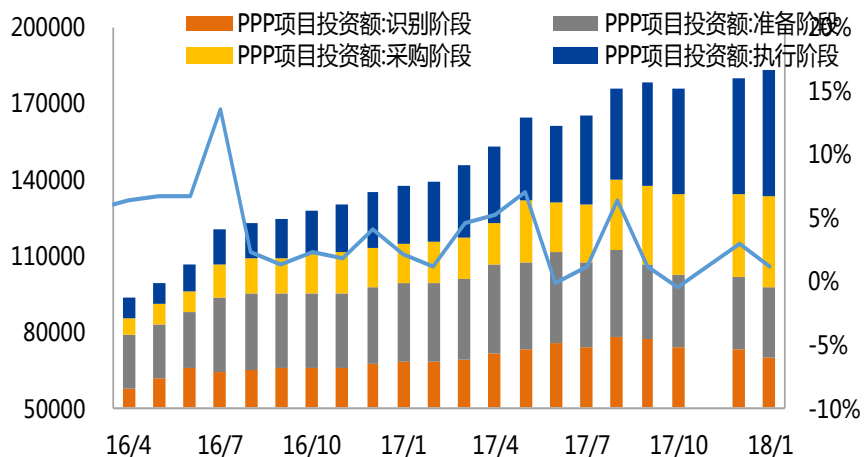
3月地方债发行累计同比减少53.73%，共计发行2195.44亿元



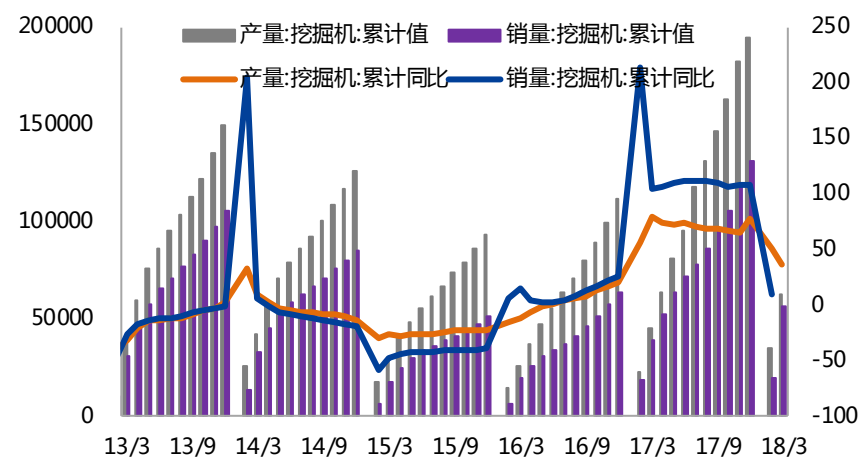
3月抵押补充贷款当月新增808亿元



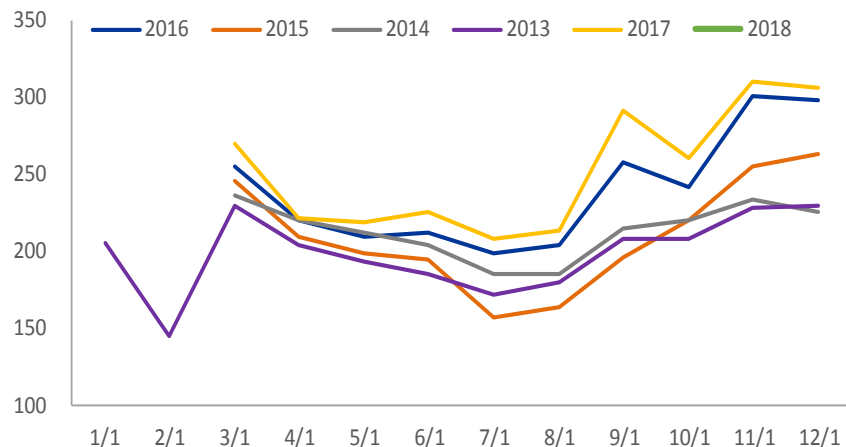
2月PPP项目投资总额同比增加1.08%，前值2.84%



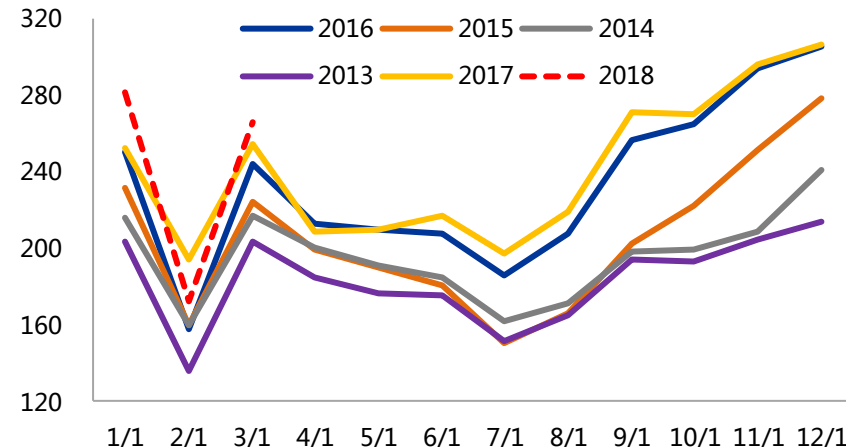
2月挖掘机销量累计同比增加7.89%，前值107.37%



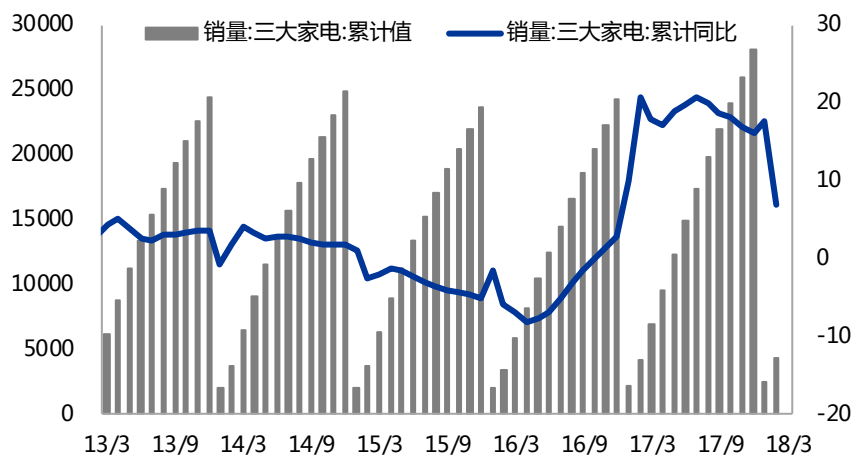
3月汽车产量当月同比增加0.9%，前值0.4%



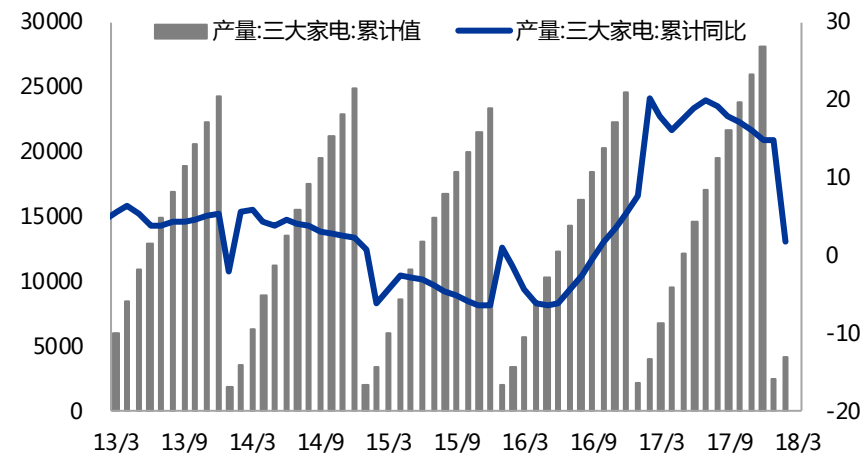
3月汽车销量同比增加4.46%，前值-11.43%



2月三大家电销量累计同比增加6.79%，前值+17.64%



2月三大家电产量累计同比增加1.87%，前值14.80%



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。

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