



# 钢矿：产量下降减轻节后去库压力，经济下行预期继续压制远月，螺纹买5卖10组合尝试

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)

- **11月消费数据仍表现不佳，但投资数据略有反弹，宏观数据整体略有好转：**虽然11月消费数据依然表现不佳，但是在企业减税、房地产调控放松、以及前期政策提振的共同作用下，房地产投资增速回升，新开工略超预期，基建投资维持小幅增长势头，带动固定资产投资增速回暖。
- **融资结构改善有限：11月新增社融反弹，但存量同比仍创新低，整体融资结构改善有限。**
- **资金面略显紧张，整体有望维持平稳：**上周央行连续第六周暂停逆回购操作，同时公开市场无逆回购到期。此外等额续作MLF，维持零投放。受年末因素的影响，跨年资金成本持续抬升，资金面较前期略显紧张，市场对降准预期再起。但在本周一央行在公开市场展开逆回购操作，净投放1600亿元，维护流动性合理充裕目标明确，资金面预计较前期将略显紧张，但整体仍维持平稳。
  
- **螺纹、热卷：**
- **钢企限产趋严，钢材产量大幅减少：**上周唐山、邯郸、徐州地区陆续公布了钢企停限产方案，钢铁企业限产趋严的预期再度增强。截止12月14日，全国高炉开工率环比下降0.13个百分点至65.75%；MS统计的163家高炉产能利用率环比下降0.23个百分点至75.44%，MS五大品种钢材周度产量连续4周下降，环比减少3.88%至957.53万吨，同比增加4.49%；分品种，热卷产量环比减少6.99%至298.29万吨，同比增加0.53%；螺纹产量环比减少1.64%至332.59万吨，同比增加10.06%。钢材产量明显减少，供应端矛盾有所缓和。
- **需求季节性走弱，冬储尚未开启：**截止12月14日，上海线螺采购量环比继续减少6.47%至2.55万吨。截止12月17日，MS建材贸易商日均成交量环比下滑4.82%至15.39万吨，同比下降3.38%。下游刚需逐渐见底的趋势难以逆转。而投机需求，即中下游环节冬储，暂无启动迹象。并且随着钢价反弹，冬储再度进入两难境地。需求端驱动不足。
- **钢材库存绝对值偏低：**截止12月14日，MS五大品种钢材社库微降0.13%，厂库微增0.52%，总库存小幅增加。虽然库存拐点已至，但从时间以及绝对值来看，钢材库存压力并不大。分品种看，螺纹社库增加2.76%，厂库增6.5%，总库存增加4.04%，总库存转增；热卷社库减少3.93%，厂库下降8.46%，总库存减少5.66%。
- **品种强弱分化：**受利润影响，热卷减产积极性明显强于螺纹，上周热卷产量已降至去年同期的水平，而螺纹产量仍然同比偏高。同时，建筑用钢需求受制于季节性，走弱趋势难以逆转，而制造业用钢需求季节性影响较弱。因此从供需结构来看，热卷较螺纹有明显改善。
  
- **铁矿石**
- **海外矿山发货量回升，到港压力逐渐增加：**截止12月16日，澳洲巴西铁矿石发货总量为2381.6万吨,环比增加55.3万吨，其中，澳洲发往全球的量为1556.2万吨，环比减少82.7万吨，发往中国的量1296.1万吨，环比减少53.5万吨；巴西铁矿石发货总量为825.4万吨，环比增加138.0万吨。受海外矿山发货量的增加，上周到港总量亦有所回升。截止12月16日，北方六港到港总量为932.4万吨，环比减少

- 125.5万吨，全国26港到港总量为2048.9万吨，环比增加195.7万吨。预计本周发货量将继续维持小幅增长的态势，未来到港量将逐步增加。
- **钢企限产趋严，烧结矿日耗及疏港量持续下滑**：受唐山、邯郸、徐州地区钢企限产趋严的影响，高炉开工率及产能利用率环比走弱，导致钢厂烧结矿日耗及疏港量分别连续5周、6周下降。考虑到未来高炉限产及检修增多，铁矿石生产需求大概率将继续走弱。
- **港口铁矿石库存由降转增**：受外矿供应增加和下游刚需减少，港口铁矿石库存由降转增。截止12月14日，港口铁矿石库存为1.39亿吨，同比减少2.77%。
- **钢厂铁矿石库存偏低，可能存在补库需求**：截止12月14日，样本钢厂进口烧结矿库存为1503.15万吨，环比减少2.89%，同比低15%左右，烧结矿可用天数仅为24天，同比低5天左右，烧结矿库存已基本处于绝对低位。随着钢价反弹，钢厂利润修复，1月份钢厂可能存在铁矿石补库的需求。不过在预期偏悲观的情绪影响下，钢厂铁矿石补库的积极性较往年明显减弱，南方钢厂以去库为主，一定程度上提高了补库需求的不确定性。
- 总结
- **螺纹、热卷**：上周唐山、邯郸、徐州地区陆续公布了钢企停限产方案，钢铁企业限产趋严，钢材产量降幅扩大，供应矛盾有所缓和，一定程度上改善了市场对于钢材垒库的预期。终端刚需仍季节性走弱，冬储暂无启动迹象。供需双弱，钢材基本面单边驱动不强，可能需要限产进一步强化，或者冬储需求进场。分品种看，受利润影响，热卷减产积极性明显强于螺纹，上周热卷产量已降至去年同期的水平，而螺纹产量仍然同比偏高。同时，建筑用钢需求受制于季节性，走弱趋势难以逆转，而制造业用钢需求季节性影响较弱。因此从供需结构来看，热卷较螺纹有明显改善。跨期价差方面，11月地产投资数据好于预期，并且地产调控有放松迹象，房企发债改善，均表明19年上半年地产投资或将好于下半年，同时受限产推动螺纹减产的影响，垒库预期得到修正，节后去库压力可能相对减弱，因而螺纹5月合约可能将继续强于10月合约。螺纹5-10价差有走阔的可能。因此，推荐继续持有买热卷1905-卖螺纹1905套利组合，以及介入买螺纹1905-卖螺纹1910正套组合。
- 铁矿石：
- 随着海外矿山发货量回升，12月中下旬起，到港压力将逐渐增加。而下游钢企限产趋严，烧结矿日耗及疏港量持续下滑，中下游铁矿石垒库周期可能将开启，上周港口铁矿石库存开始由降转增。虽然，钢厂铁矿石库存偏低，1月或存在一定补库需求，但是，在市场预期偏悲观的情绪影响下，钢厂铁矿石补库的积极性较往年明显偏低，当前南方钢厂仍以去库为主，使得铁矿石补库需求的存在较强不确定性。因此单边驱动不强，出于谨慎考虑，推荐多铁矿石1903-空铁矿石1905的正套组合。

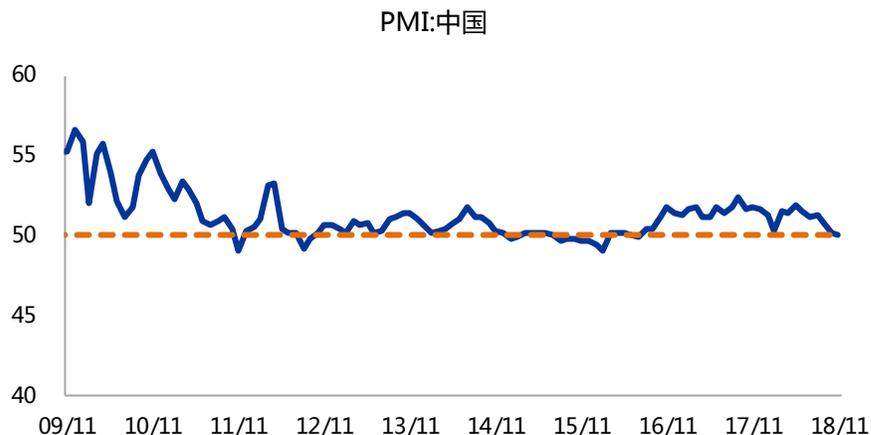
类型	合约/组合	方向	入场价格 (差)	首次推荐日	评级	目标价格 (差)	止损价格 (差)	状态	收益 (%)
套利	RB1905-RB1910	B	170-180	2018/12/18	3星	270-280	120-130	新增	/
套利	I1903-I1905	B	22-24	2018/12/18	3星	42-44	12-14	新增	/
套利	HC1905-RB1905	B	-44	2018/12/7	3星	-5~0	40-50	持有	2.08%

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。

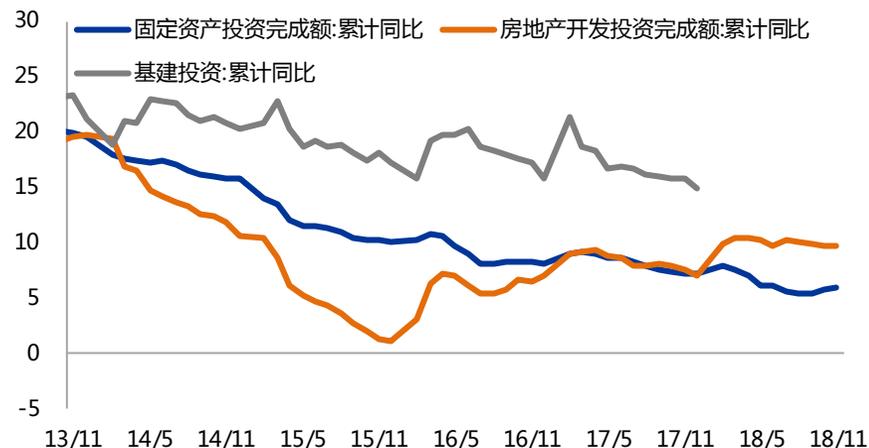
宏观：国内投资数据良好，流动性年底偏紧

# 宏观：11月投资数据表现良好

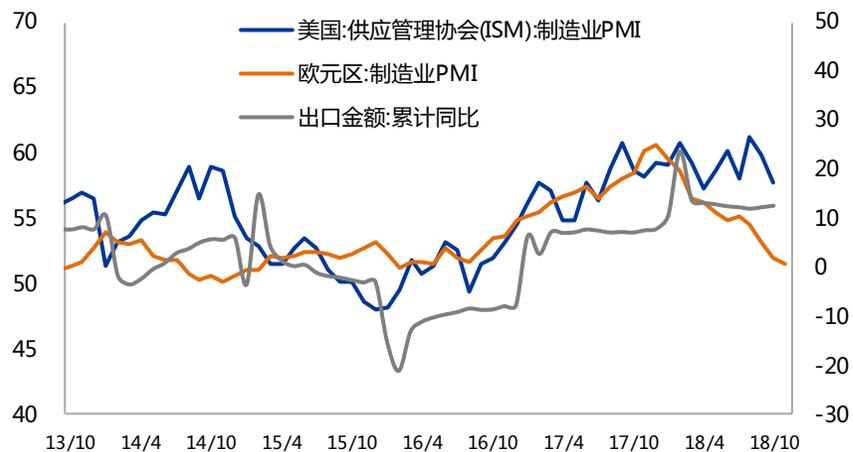
## 11月中国PMI指数为50，前值为50.2



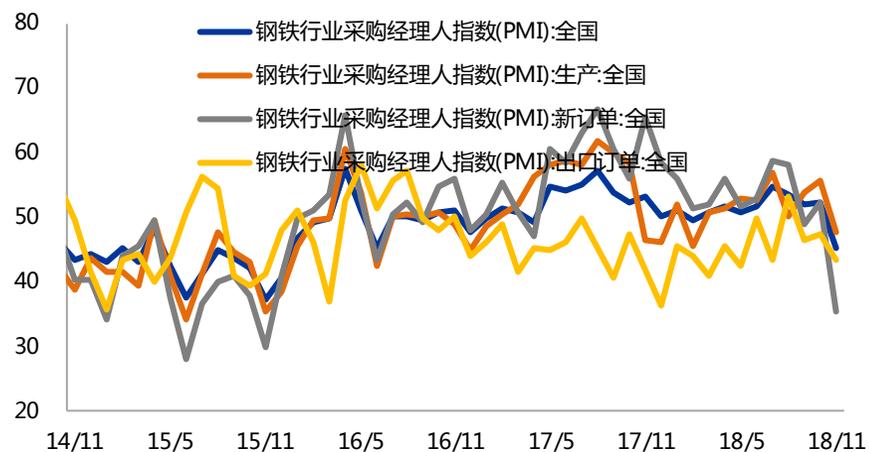
## 11月固定资产投资增速回升



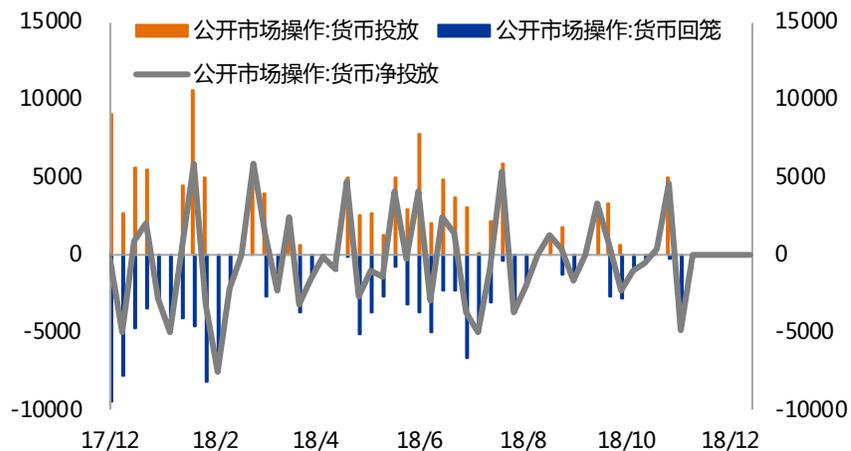
## 11月欧元区PMI数据环比继续下滑



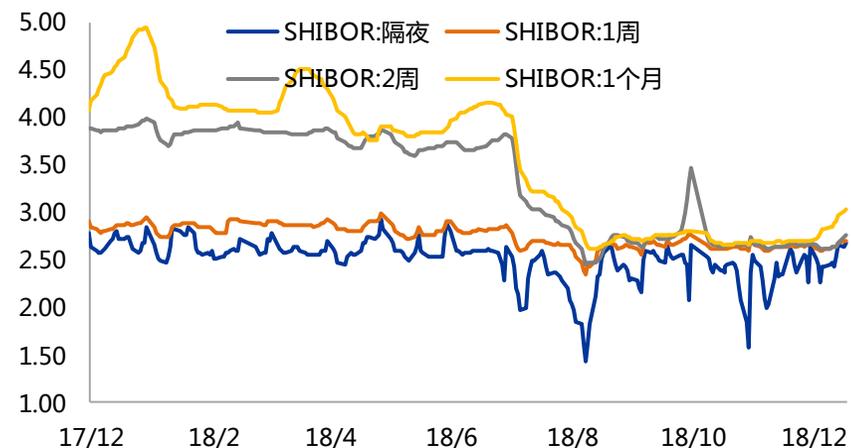
## 11月钢铁行业PMI指数集体环比下滑



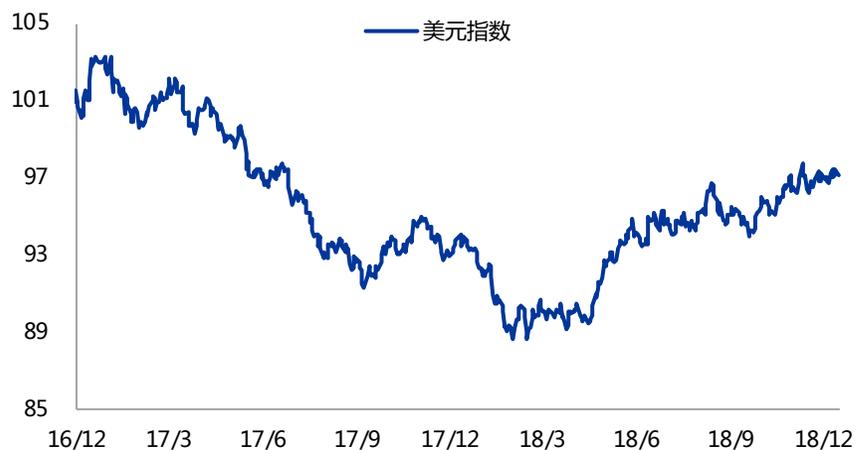
### 12月14日当周，央行连续6周末进行公开市场操作



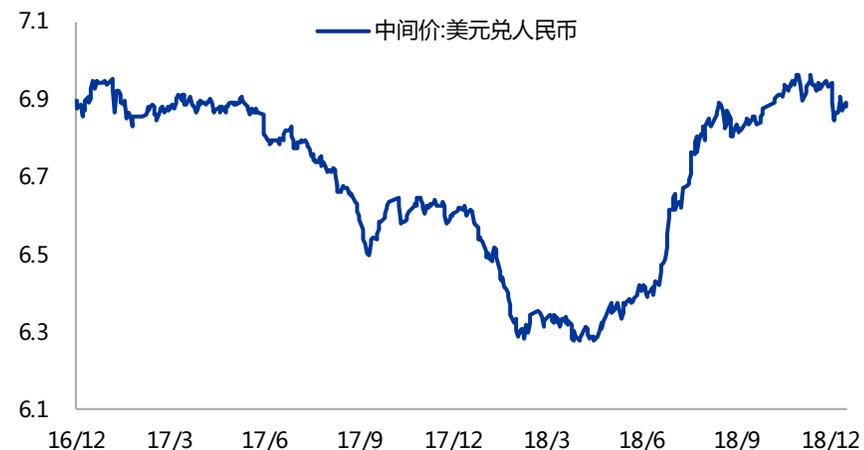
### 截止12月17日，1个月SHIBOR利率由2.8380%回升至3.0020%



### 截止12月17日，美元指数由97.21下滑至97.13

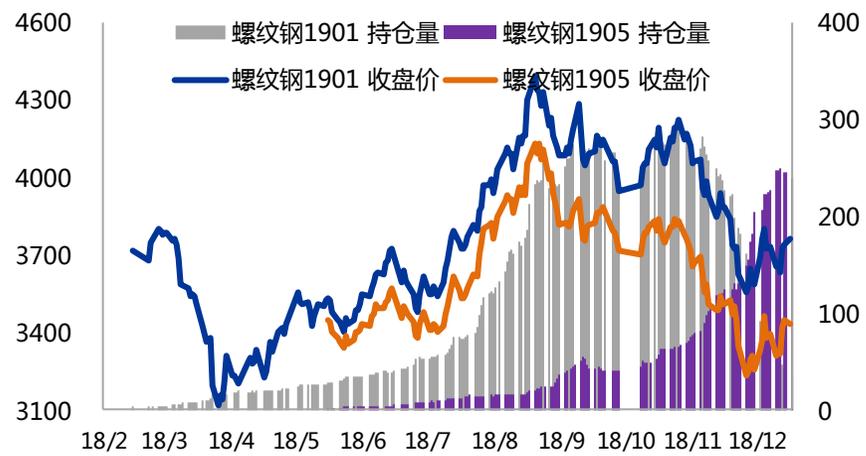


### 截止12月17日，美元兑人民币中间价由6.8693回升至6.8908

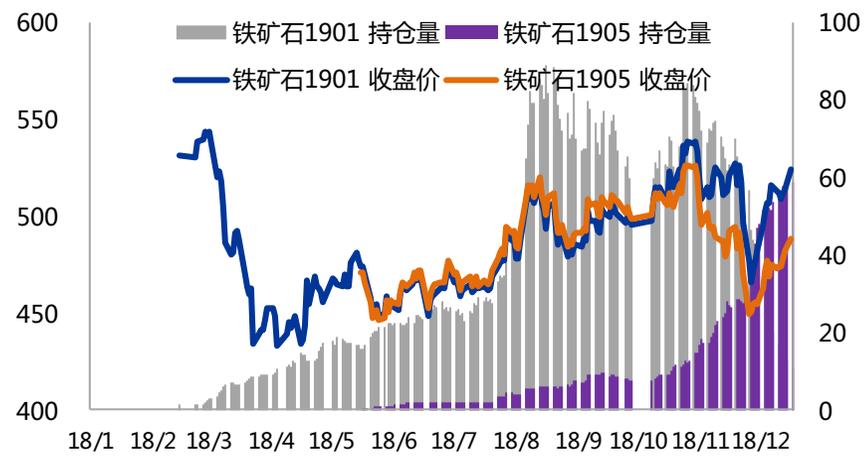


## 钢矿期货市场回顾：钢企限产趋严，钢价继续反弹

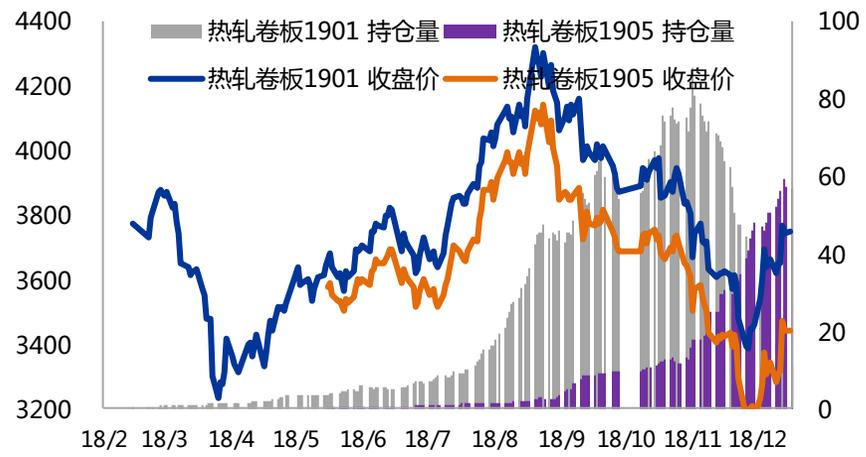
### 螺纹钢主力合约减仓上行



### 铁矿石主力合约增仓上行

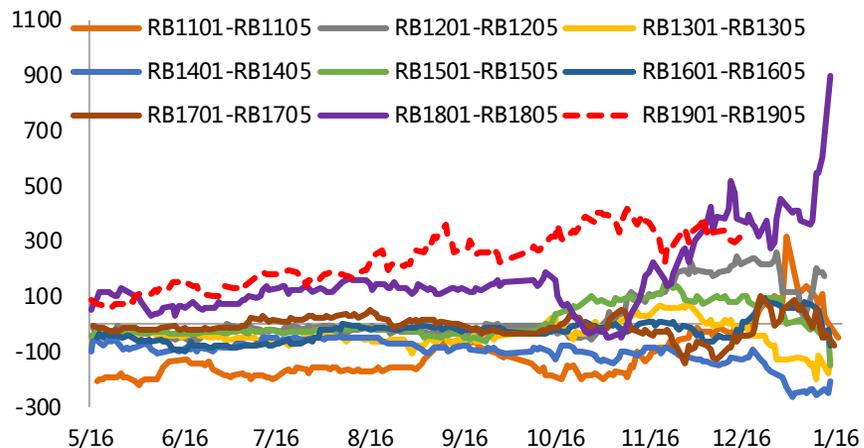


### 热卷主力合约增仓上行

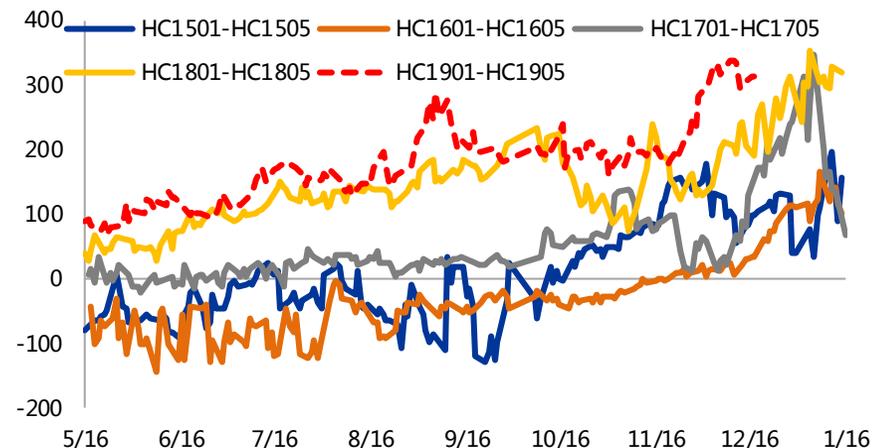


	12/17	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB1901		3760	106	2.82%	36.14	-24.46	21.80
RB1905		3439	158	4.59%	238.51	-9.12	391.57
RB1910		3270	116	3.55%	31.29	0.34	10.11
HC1901		3752	132	3.52%	11.50	-5.03	3.35
HC1905		488.5	15	3.07%	56.70	4.40	75.64
HC1910		3270	116	3.55%	6.71	-0.30	1.93
I1901		524	10.5	2.00%	10.50	-6.10	7.69
I1905		488.5	15	3.07%	58.82	1.90	104.65
I1909		469	11	2.35%	3.77	0.30	1.79

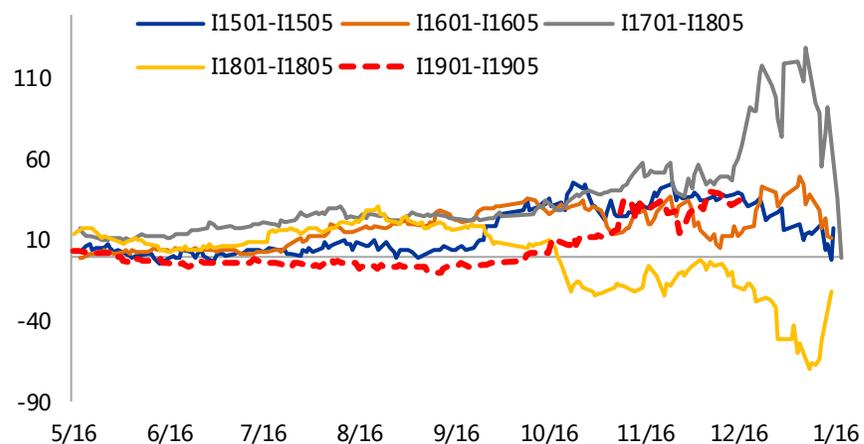
### 螺纹钢1-5价差缩小



### 热卷1-5价差扩大

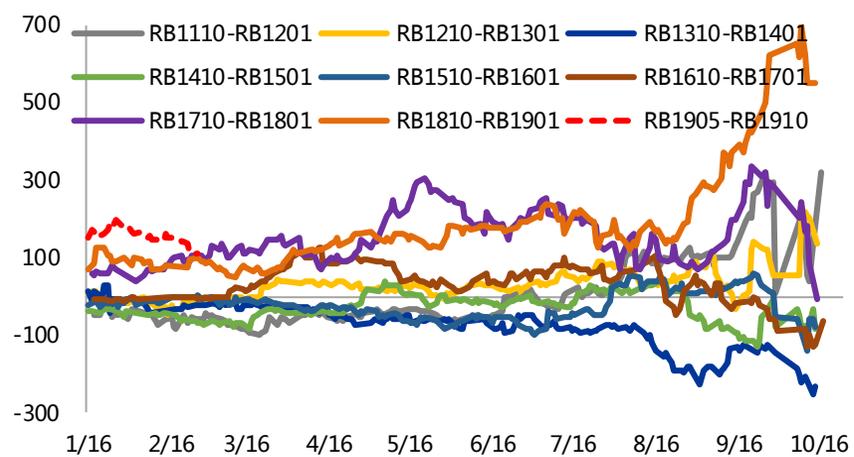


### 铁矿石1-5价差扩大

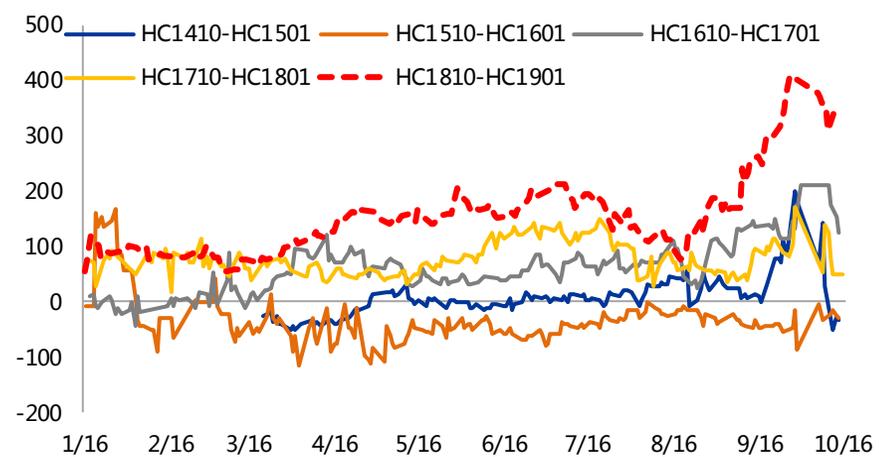


	12/17	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905	325	342	-17	372	-47	
HC1901-HC1905	313	339	-26	204	109	
I1901-I1905	35.5	40	-4.5	28.5	7	

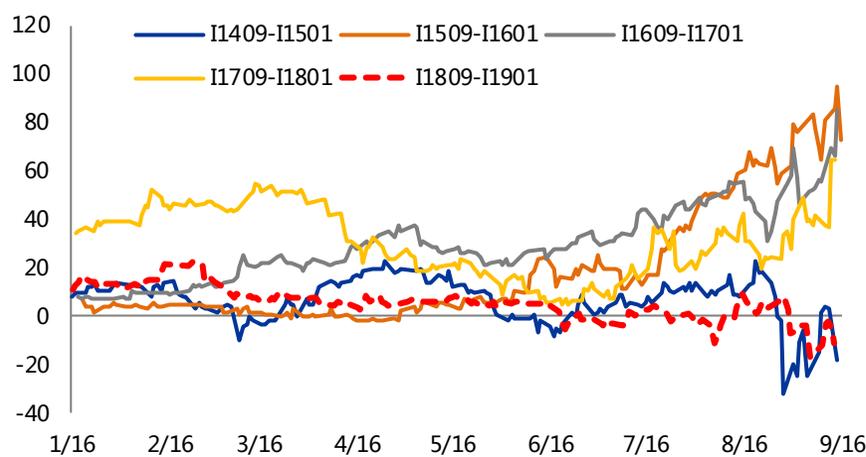
### 螺纹钢10-1价差大幅扩大



### 热卷10-1价差大幅扩大

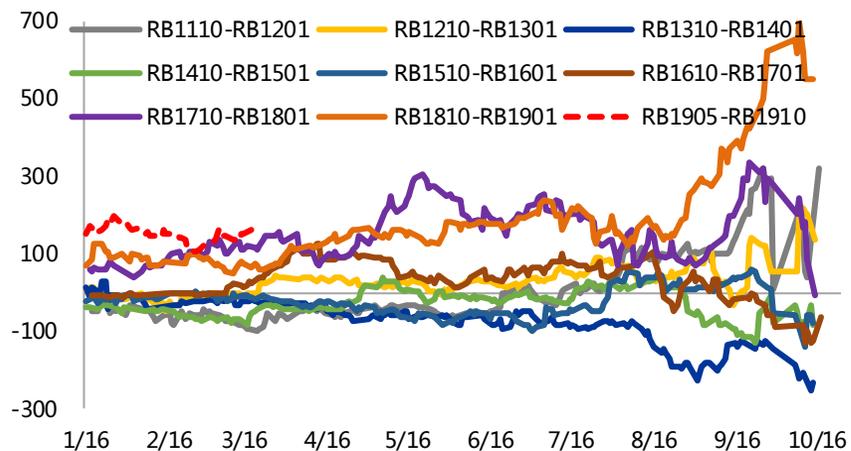


### 铁矿石9-1价差走弱

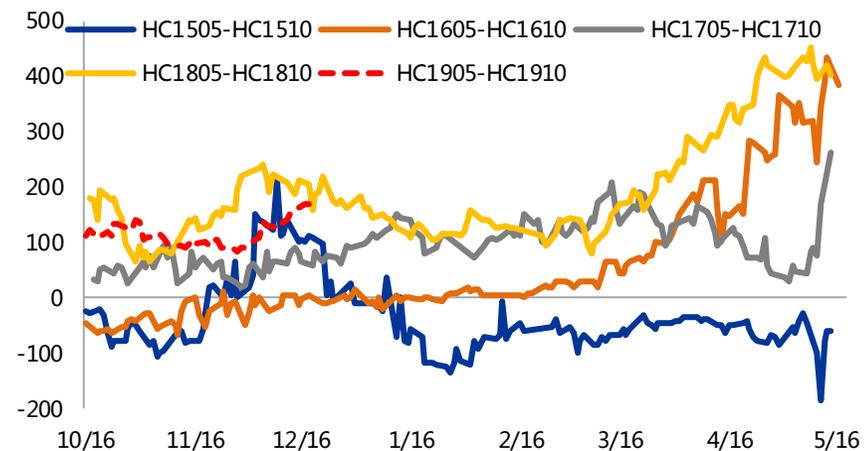


	10/15	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1810-RB1901	917	940	-23	371	546	
HC1810-HC1901	309	378	-69	241	68	
I1809-I1901	6.5	9	-2.5	/	/	

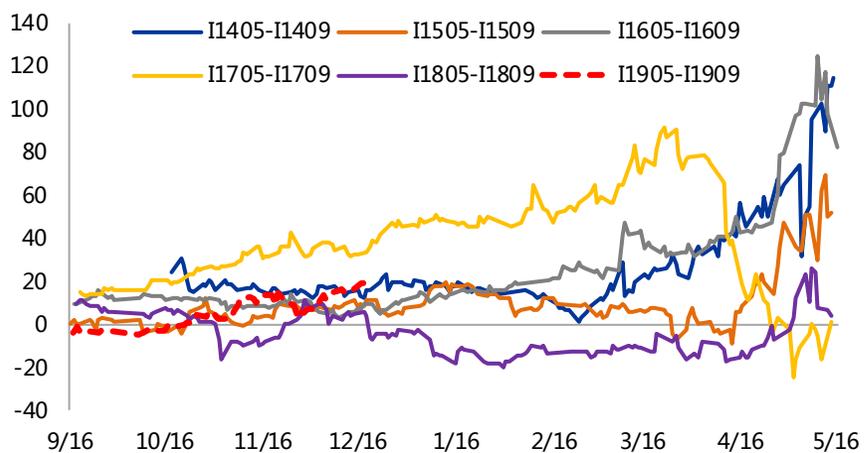
### 螺纹钢5-10价差扩大



### 热卷5-10价差扩大



### 铁矿石5-9价差扩大

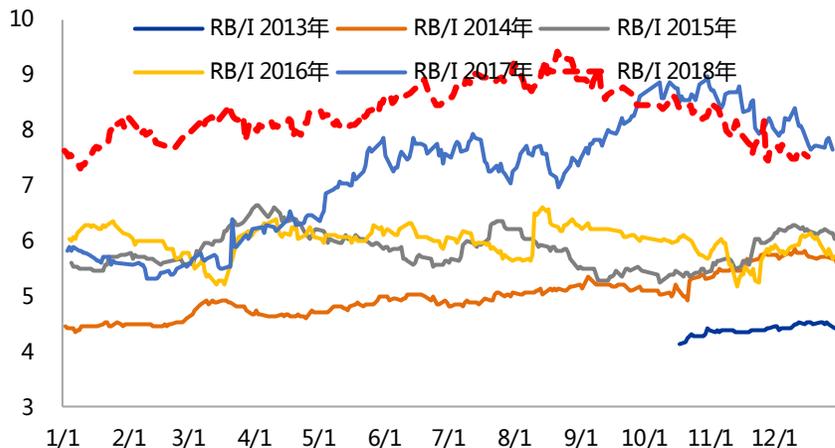


12/17	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1905-RB1910	163	139	24	151	12
HC1905-HC1910	169	158	11	99	70
I1905-I1909	19.5	15.5	4	13.5	6

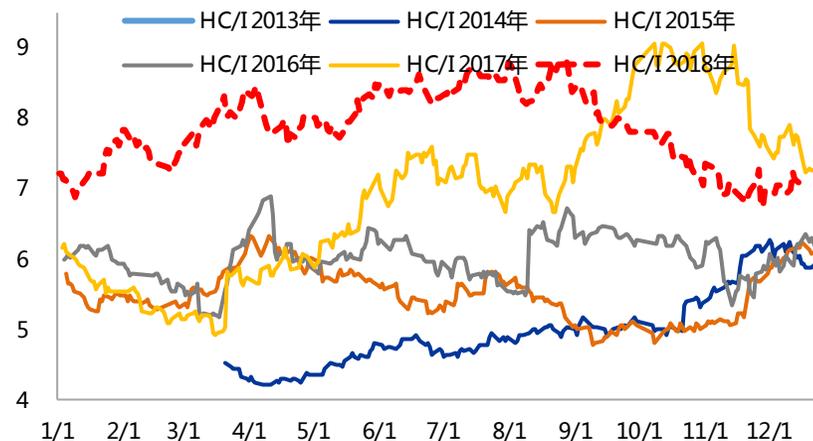
- 受唐山限产趋严及热卷利润偏低影响，热卷产量持续大幅减少，上周已降至去年同期水平，而螺纹产量同比依然偏高，导致热卷厂库、社库连续2周双降，而螺纹库存上周再度增加，表明热卷供需结构较螺纹有所改善，5月卷螺价差存在走强的可能性。
- 进口煤平控预期基本已被打破，1月焦煤进口或有回升的可能，而钢厂环节焦煤库存偏高，在高炉限产趋严的情况下，钢厂焦煤补库空间相对有限，成材比焦煤有继续走阔的可能。

12/17	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最大值	近1年最小值
RB/I	7.03	6.99	0.04	-0.42	8.94	6.81
HC/I	7.04	6.93	0.11	0.08	8.85	6.74
RB/J	1.69	1.67	0.02	0.08	1.98	1.46
HC/J	1.70	1.65	0.04	0.19	2.05	1.42
RB/JM	2.77	2.29	0.47	-0.04	3.50	2.29
HC/JM	2.77	2.27	0.50	0.15	3.56	2.27
I/J	0.241	0.239	0.002	0.025	0.275	0.19
HC-RB	-8	-34	26	252	395	-390

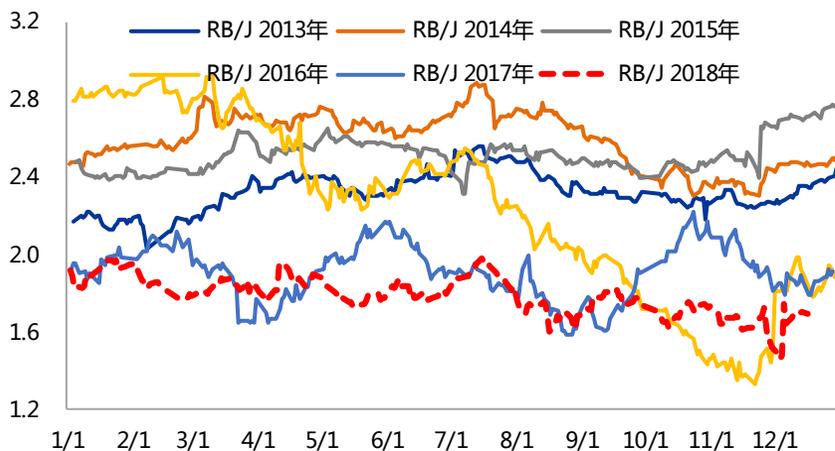
### 螺纹主力/铁矿石主力比值由6.99回升至7.03 (主力换月)



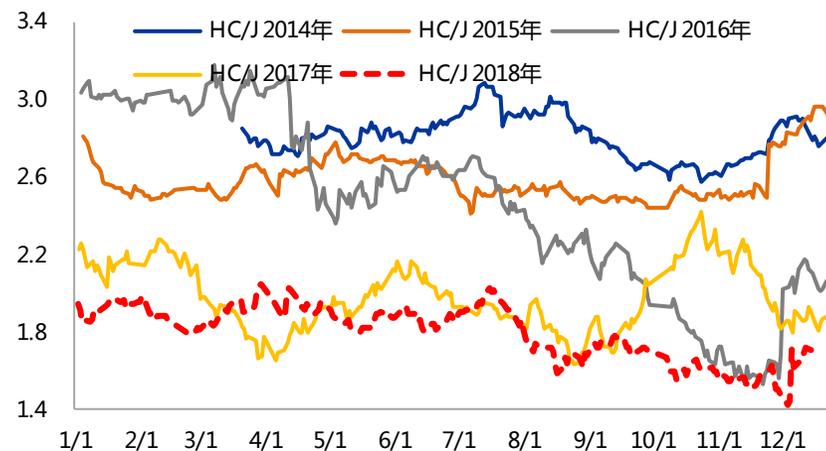
### 热卷主力/铁矿石主力比值由6.93回升至7.04 (主力换月)



### 螺纹主力/焦炭主力比值由1.67回升至1.69 (主力换月)

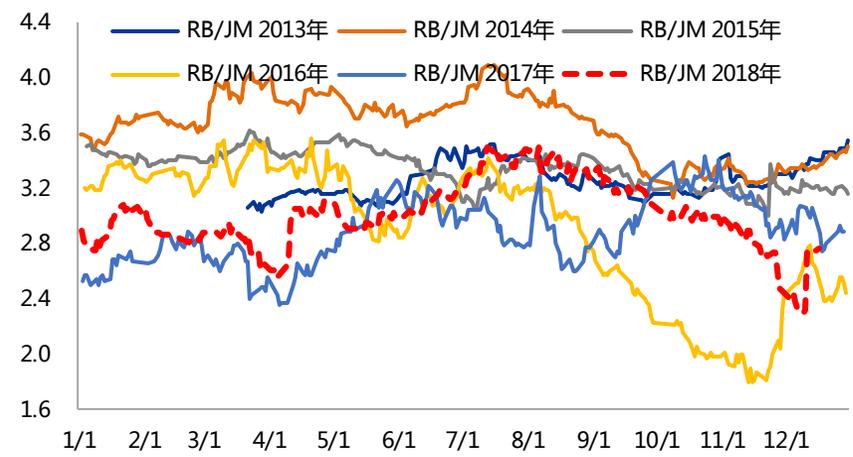


### 热卷主力/焦炭主力比值由1.65回升至1.7 (主力换月)

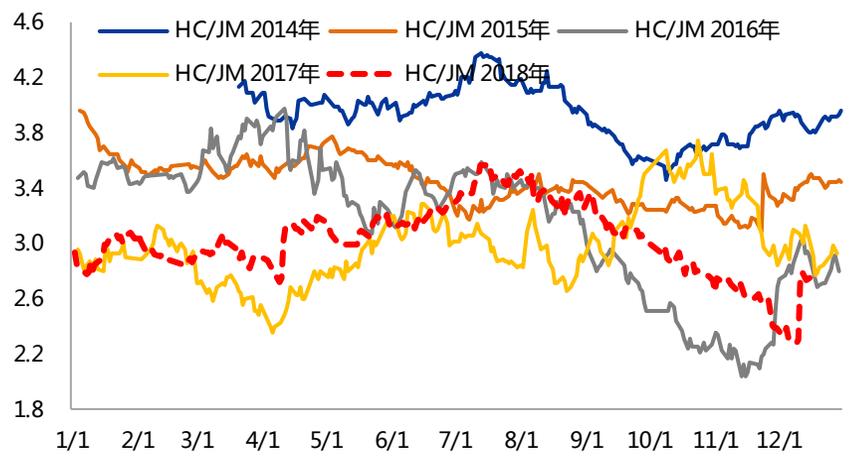


# 跨品种价差：卷螺现货价差继续收敛

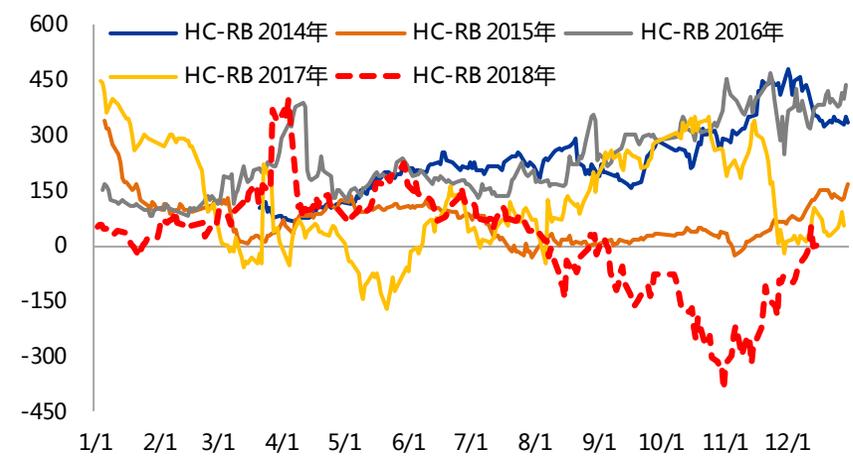
### 螺纹主力/焦煤主力比值由2.29回升至2.77 (主力换月)



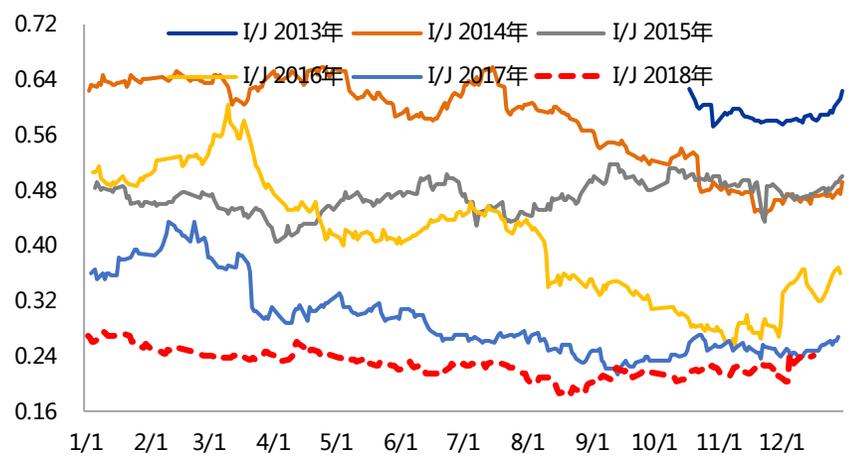
### 热卷主力/焦煤主力比值由2.27回升至2.77 (主力换月)



### 热卷主力-螺纹主力差值由-34回升至-8 (主力换月)



### 铁矿石主力/焦炭主力比值由0.239回升至0.241 (主力换月)



## 钢矿现货市场回顾：钢企限产趋严，钢材现货价格反弹

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	3890	30	0.78%	-11.59%	-19.46%
	天津	3700	100	2.78%	-13.55%	-17.23%
热卷	上海	3800	110	2.98%	-0.26%	-11.83%
	天津	3660	60	1.67%	-4.69%	-14.88%
卷螺价差	上海	-90	80	/	500	430
	天津	-40	-40	/	400	130
PB粉	青岛港	536	1	0.19%	-7.59%	4.28%
	天津港	530	3	0.57%	-8.62%	3.11%
超特粉	青岛港	345	3	0.88%	-4.70%	11.29%
	天津港	370	5	1.37%	2.21%	19.35%
金布巴粉	青岛港	488	13	2.74%	-3.94%	5.17%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	191	-2	/	-27	-13
	天津港	160	-2	/	-51	-45
钢坯	唐山	3390	110	3.35%	-6.87%	-14.18%
废钢	上海	2170	50	2.36%	-9.21%	12.44%

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

# 铁矿石现货市场：铁矿石价格回升，高低品价差走阔

12月17日普氏62%Fe价格指数由66.8美元/吨下降至70.55美元/吨



- 上周国产矿报价稳中有涨，国产球团报价继续下跌，进口矿市场报价明显回升。
- 受唐山烧结限产及需求高炉停产影响，以及块矿性价比优于球团，导致上周钢厂块矿采购需求增加，块矿溢价大幅上涨。同时，高炉限产趋严，对中高品粉矿需求影响较大，金步巴粉与PB粉价差收窄至55元附近，未来仍将持续缩窄。

12月17日青岛港PB粉-超特粉价差由188元/湿吨扩大至190元/湿吨



12月17日天津港PB粉-超特粉价差由162元/湿吨缩小至160元/湿吨

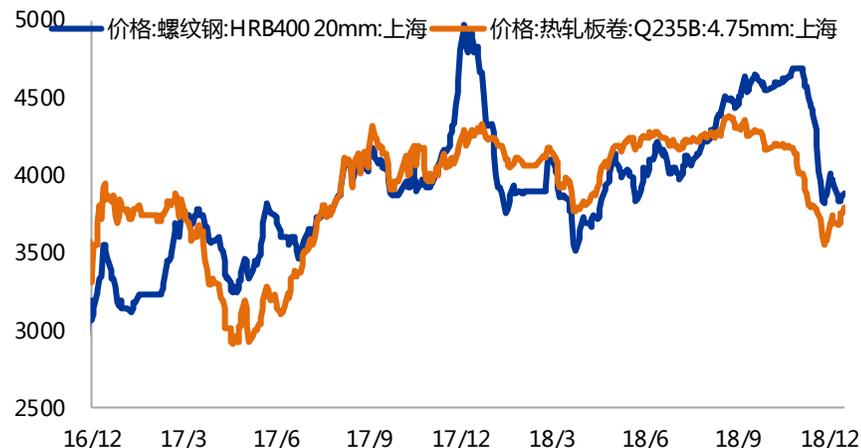


# 钢材现货市场：钢材现货反弹，废钢价格回升

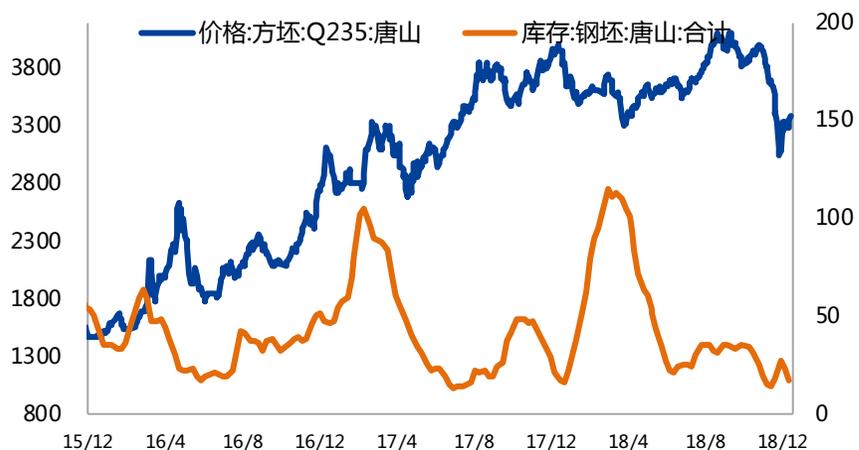
### 天津螺纹成交价涨100元/吨，热卷成交价涨60元/吨



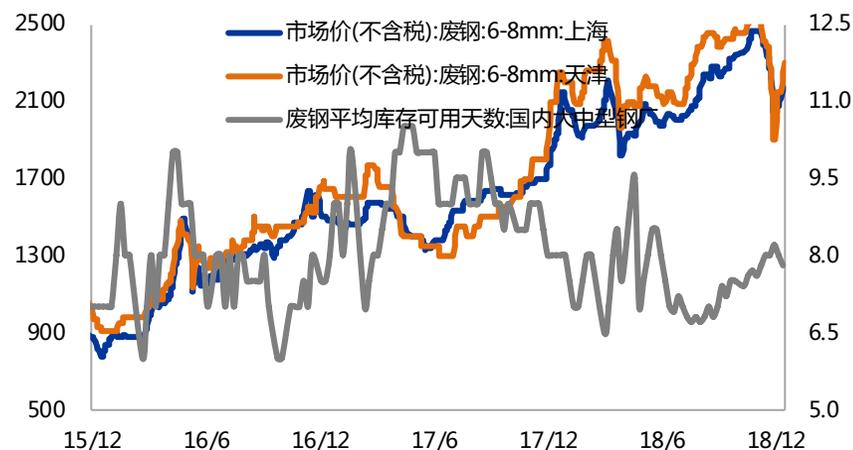
### 上海螺纹成交价涨30元/吨，热卷成交价涨110元/吨



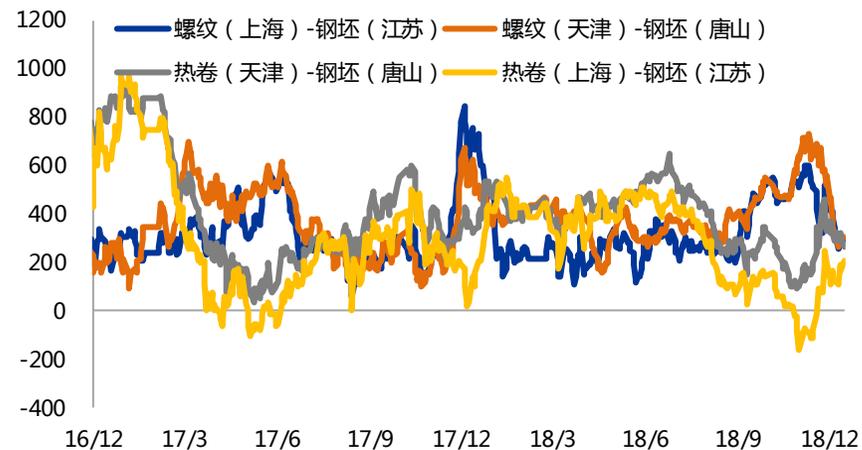
### 唐山Q235方坯价格涨110元/吨至3390元/吨



### 上海6-8mm废钢市场价涨50元/吨，天津6-8mm废钢价格涨150元/吨



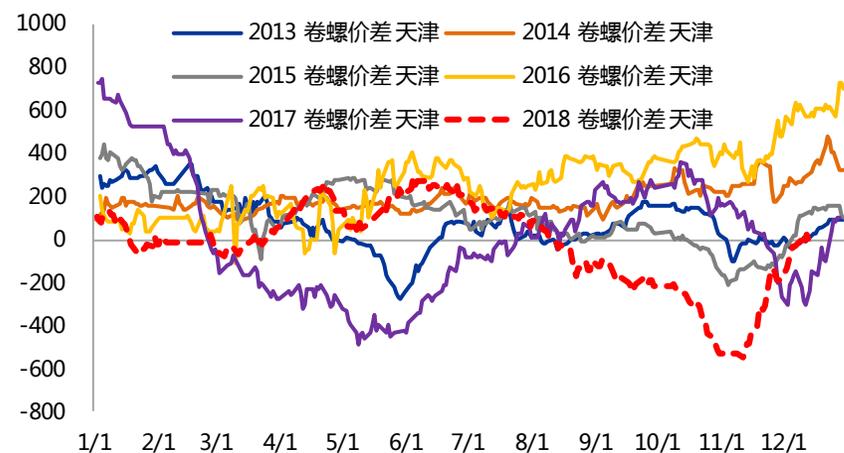
### 天津螺纹与唐山钢坯价差由320元/吨缩小至310元/吨



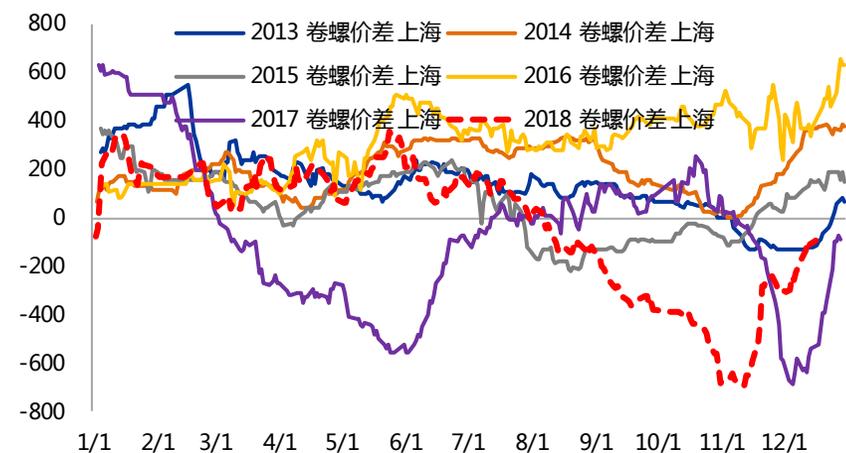
### 天津螺纹与废钢价差由1740元/吨缩小至1720元/吨



### 天津地区卷螺价差由-0元/吨下降至-40元/吨

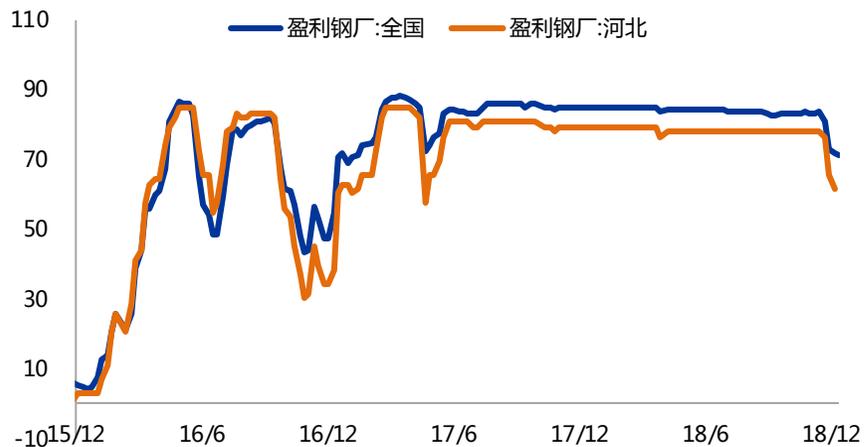


### 上海地区卷螺价差由-170元/吨缩小至-90元/吨



# 炼钢利润：钢厂盈利大幅萎缩

## 全国盈利钢厂数量占比由71.78%下降至71.17%

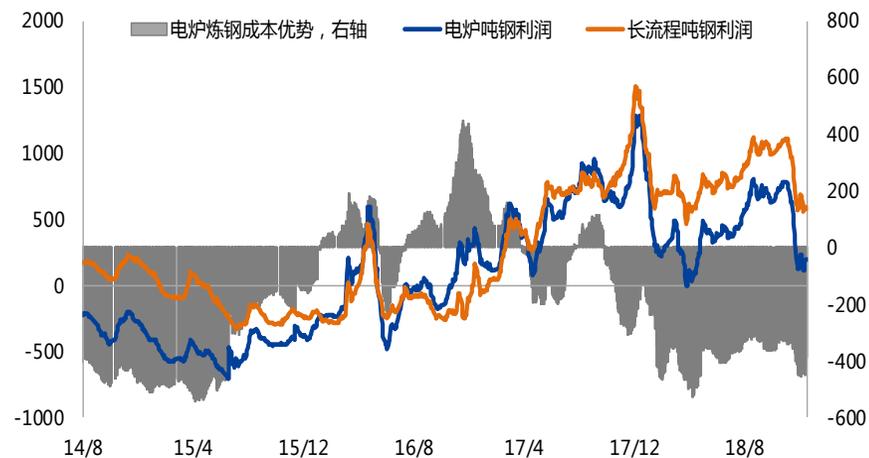


	2018/12/17	2018/12/10	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	269	248	22	8.79%
	高线	369	353	17	4.69%
	热轧	-30	-105	75	-71.49%
	冷轧	-223	-239	15	-6.42%
	中厚板	-42	-64	21	-33.71%
短流程					
螺纹	202	167	35	21.21%	

## 螺纹钢高炉冶炼利润有所修复



## 电炉钢盈利小幅回升



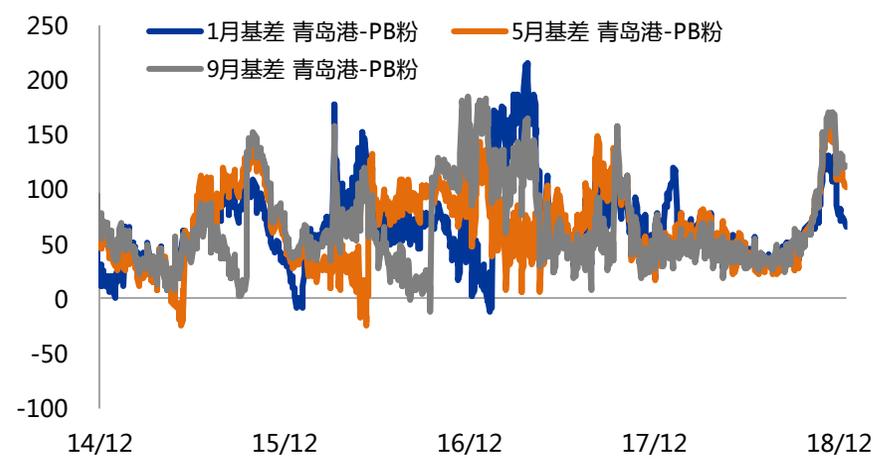
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		12/17	12/10	涨跌	12/17	12/10	涨跌
铁矿石	1月	66.11	75.52	-9.41	21.43	17.80	3.63
	5月	101.61	115.52	-13.91	56.93	57.80	-0.87
	9月	121.11	131.02	-9.91	76.43	73.30	3.13

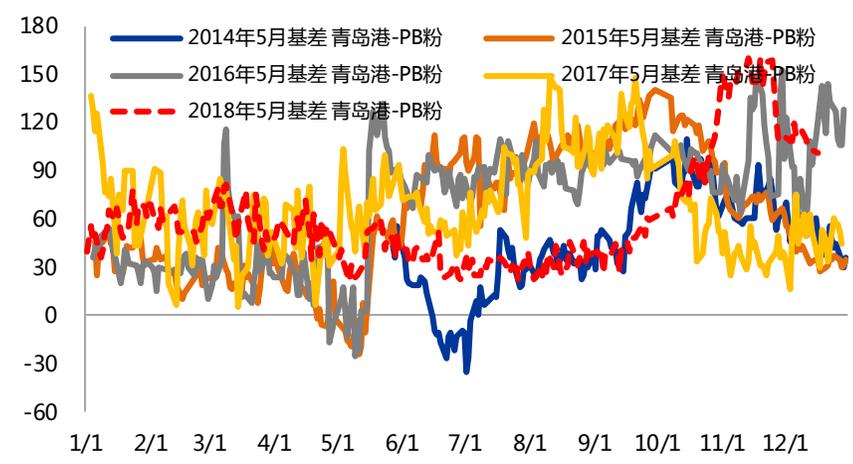
基差		天津			上海		
时间		12/17	12/10	涨跌	12/17	12/10	涨跌
螺纹钢	1月	54.43	57.34	-2.91	250.31	325.38	-75.07
	5月	379.43	399.34	-19.91	575.31	667.38	-92.07
	10月	542.43	538.34	4.09	738.31	806.38	-68.07
热卷	1月	-92.00	-20.00	-72.00	-92.00	-20.00	-72.00
	5月	221.00	319.00	-98.00	361.00	409.00	-48.00
	10月	390.00	446.00	-56.00	530.00	536.00	-6.00

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

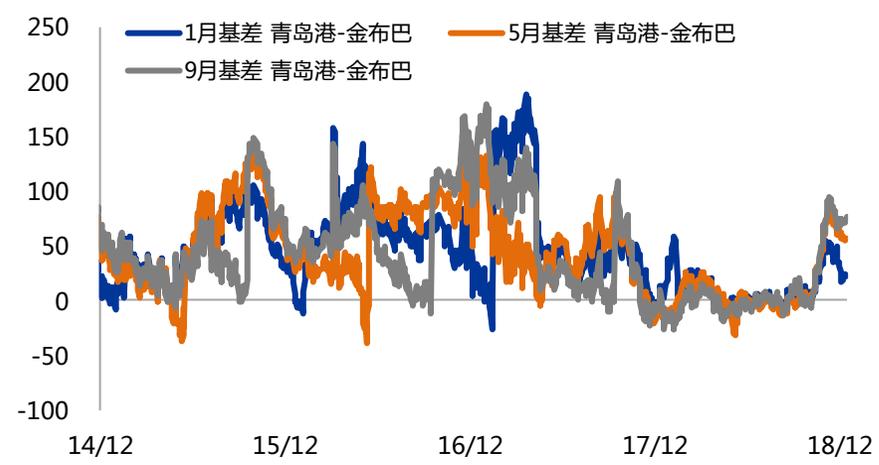
### 铁矿石主力合约对应PB粉基差缩小



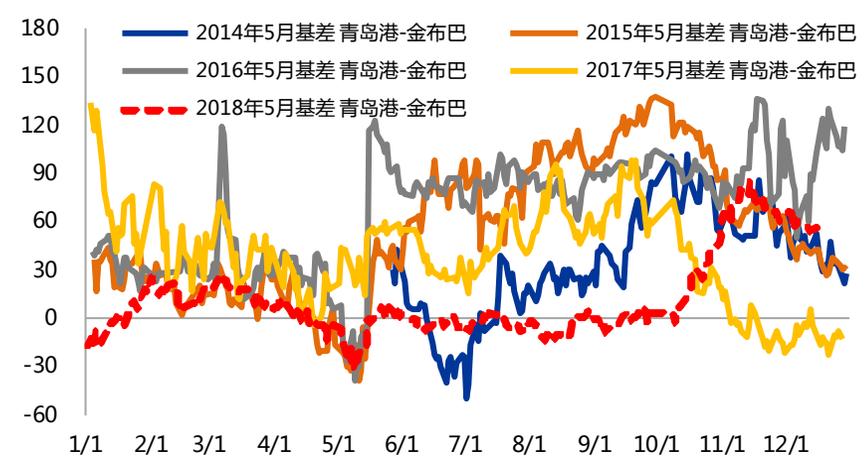
### 青岛PB粉对应连铁5月合约基差缩小



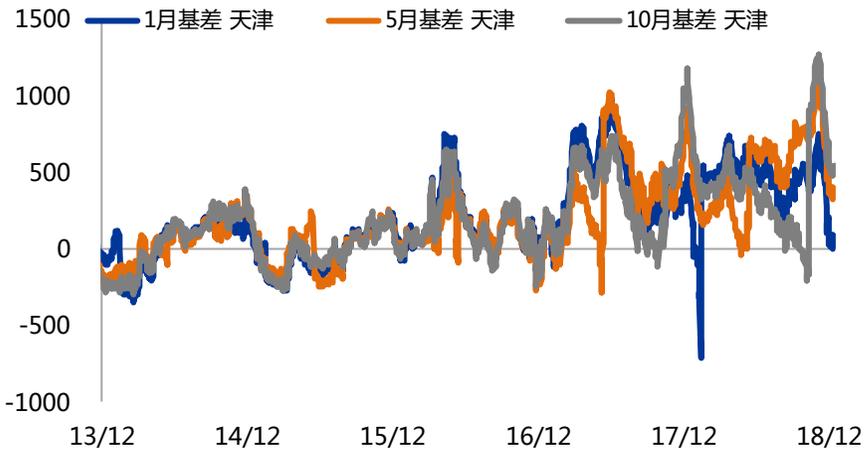
### 铁矿石主力合约对金布巴粉基差缩小



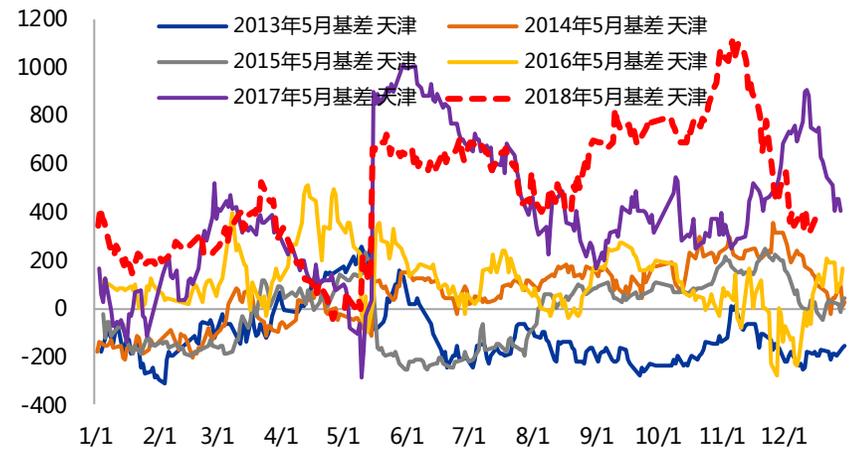
### 青岛金布巴粉对应连铁5月合约基差缩小



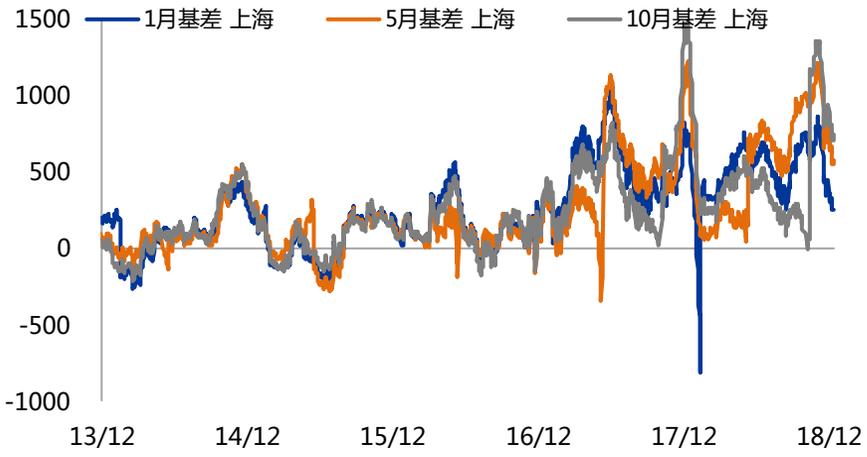
### 螺纹钢对应天津地区现货对应基差大幅缩小



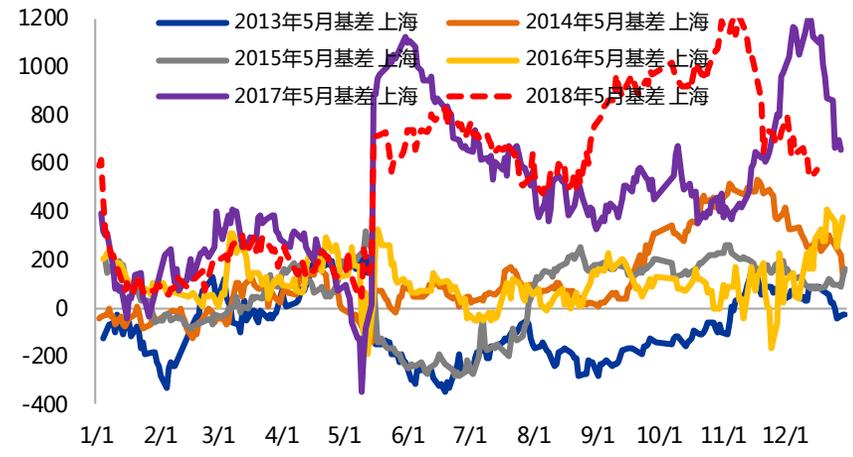
### 螺纹5月合约对应天津地区现货基差缩小



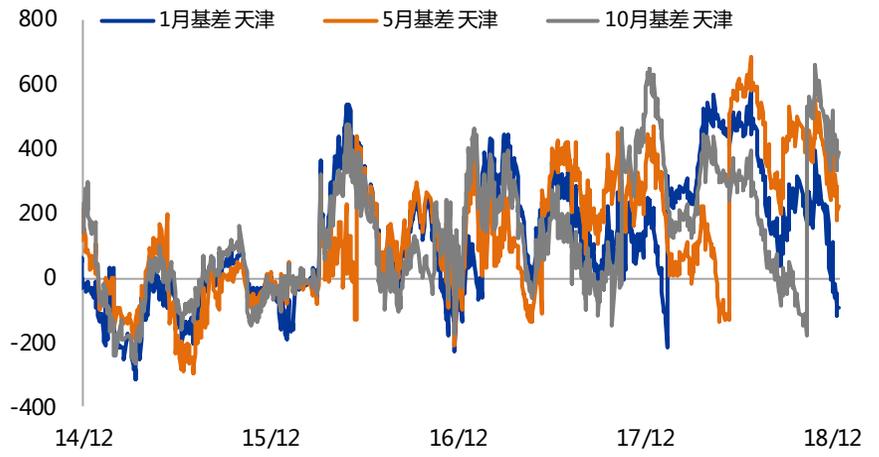
### 螺纹钢期货对应上海地区现货对应基差大幅缩小



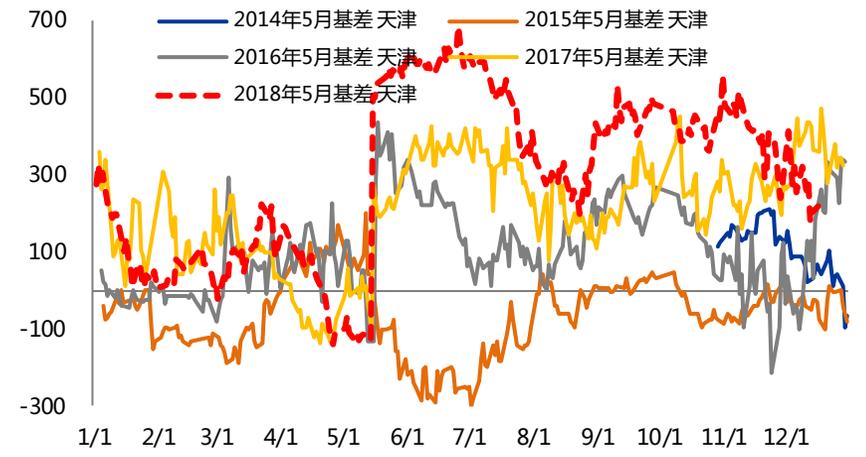
### 螺纹5月合约对应上海地区现货基差缩小



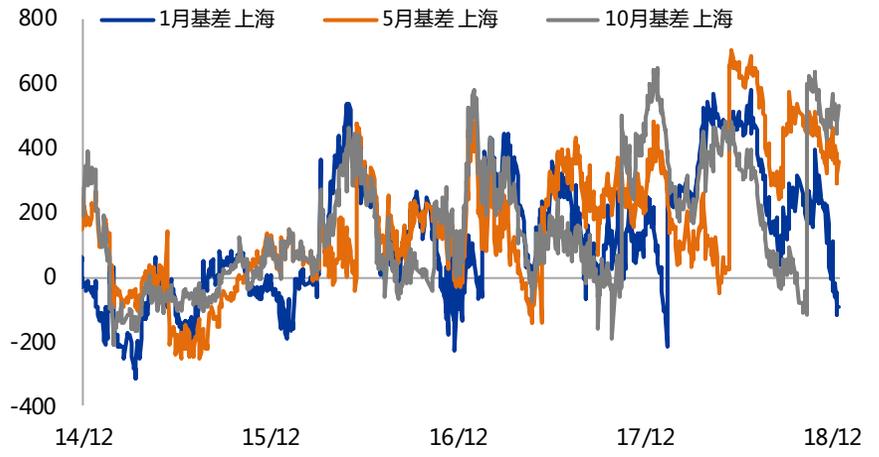
### 热卷对应天津地区现货对应基差走弱



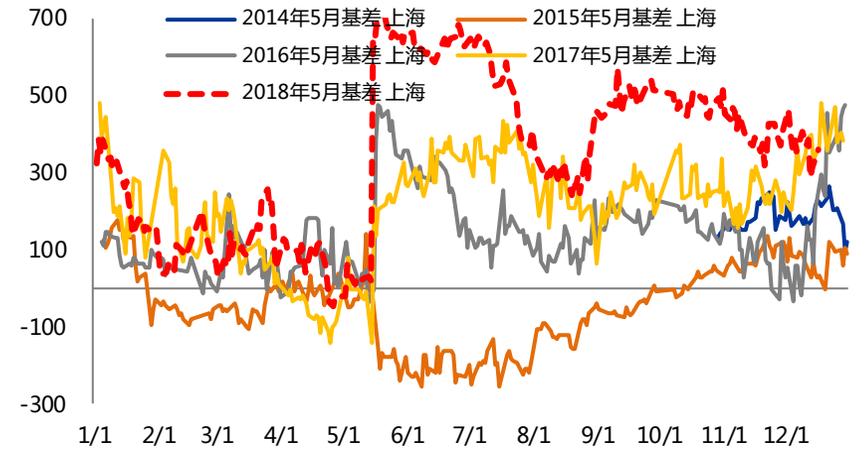
### 热卷5月合约对应天津地区现货基差缩小



### 热卷对应上海地区现货对应基差走弱

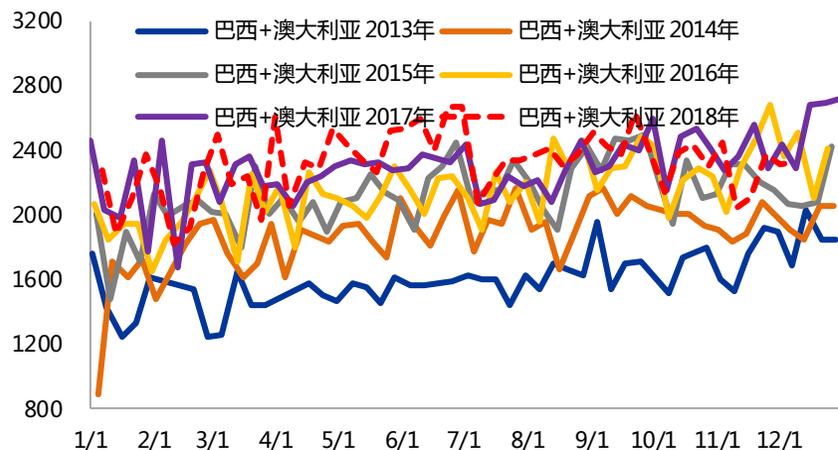


### 热卷5月合约对应上海地区现货基差缩小

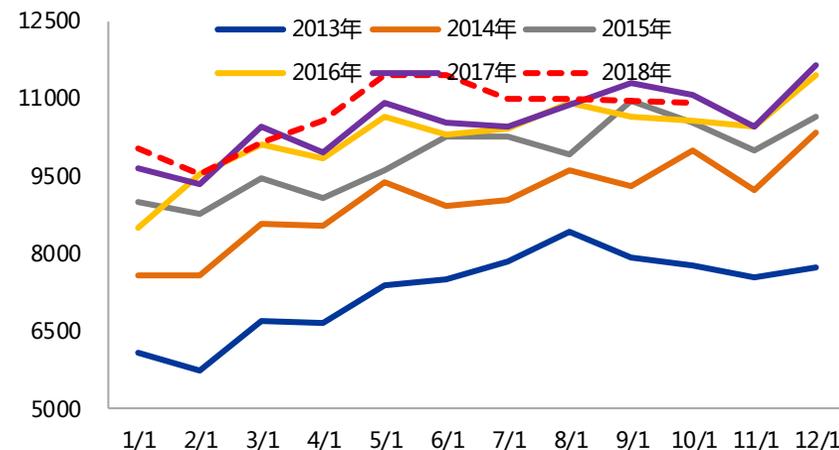


## 钢矿产业链数据回顾

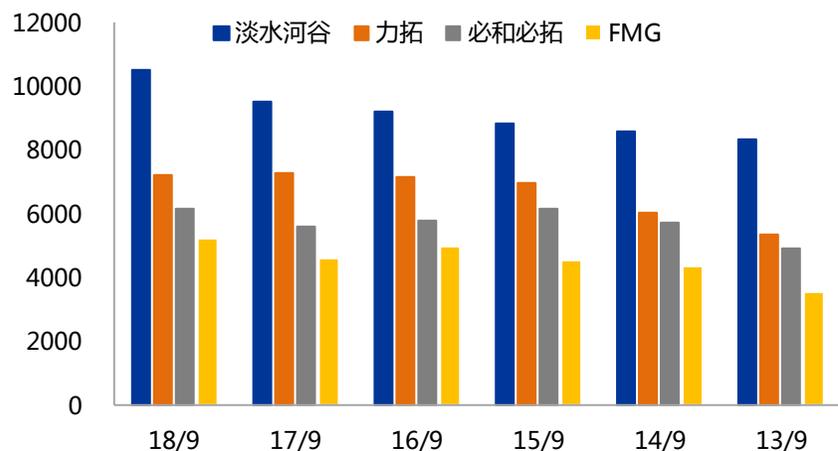
## 12月16日巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比小幅增加55.3万吨



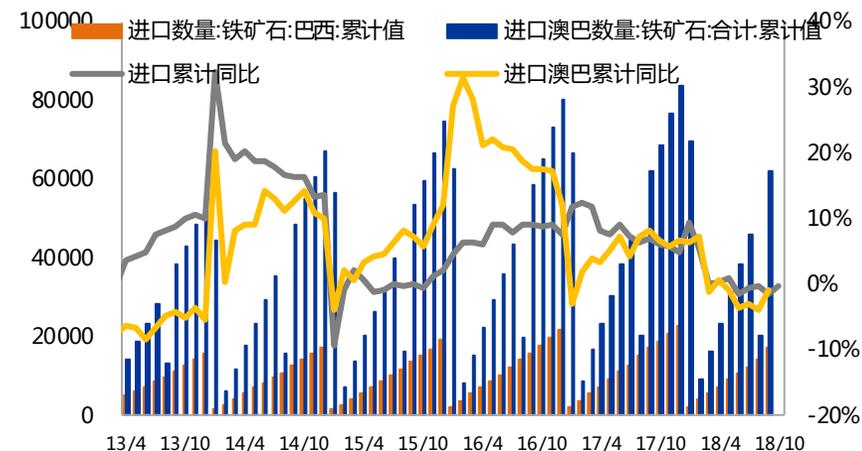
## 10月巴西+澳大利亚铁矿石发货量不及预期



## 三季度4大矿山铁矿石产量同比增加4.38%，前值4.9%

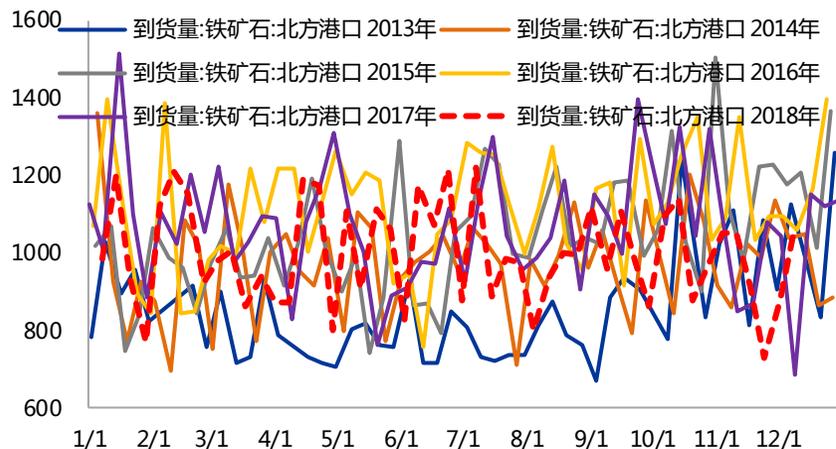


## 1-10月中国进口铁矿石数量累计同比减少0.41%，前值-1.54%

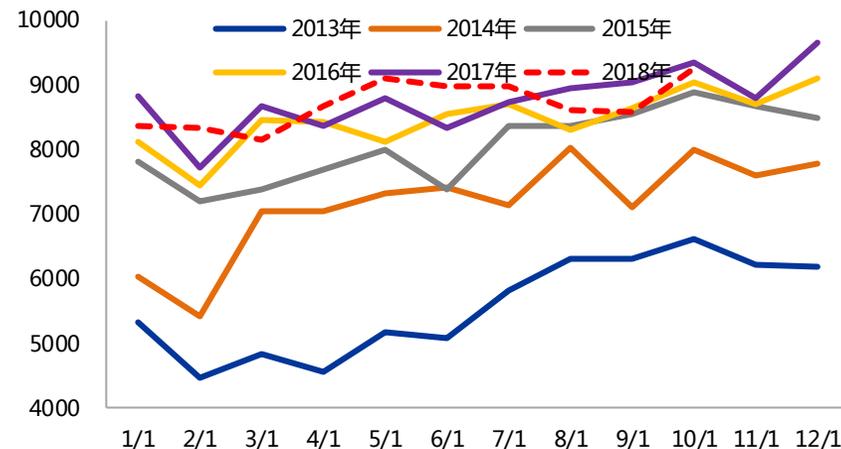


# 铁矿石供给：铁矿石到港量小幅减少

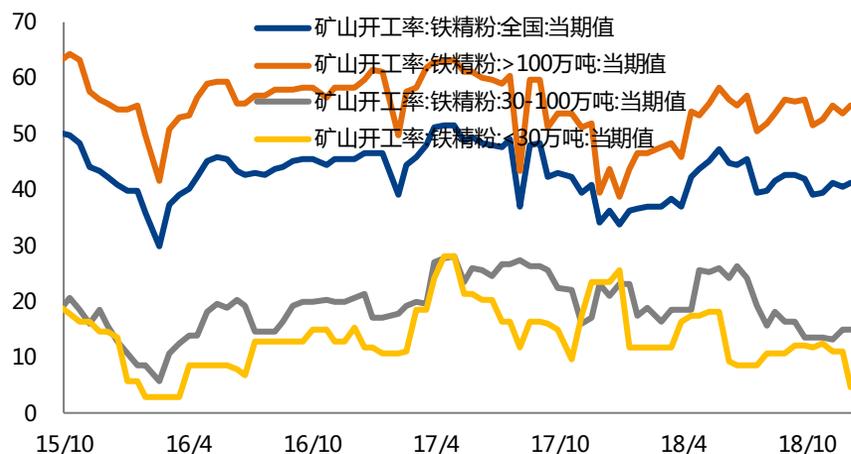
## 12月16日北方6港口铁矿石到港量环比减少125.5万吨



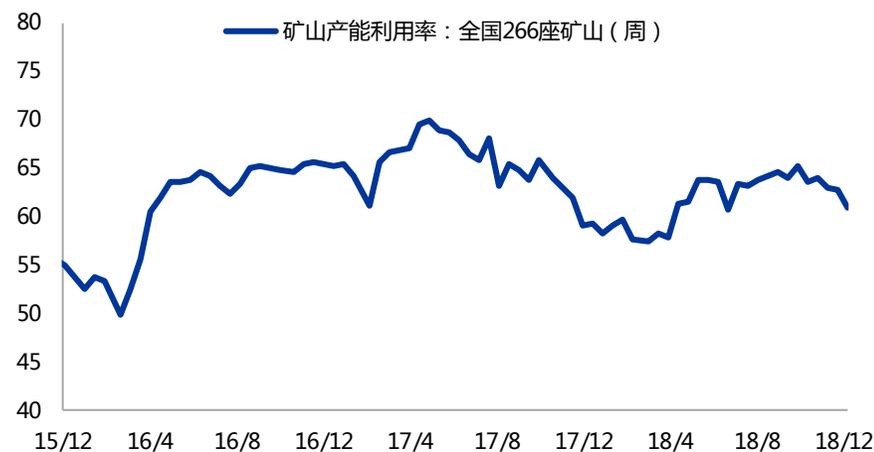
## 10月中国港口铁矿石到港量环比增加



## 12月7日国内矿山（铁精粉）开工率由40.7%回升至41.4%

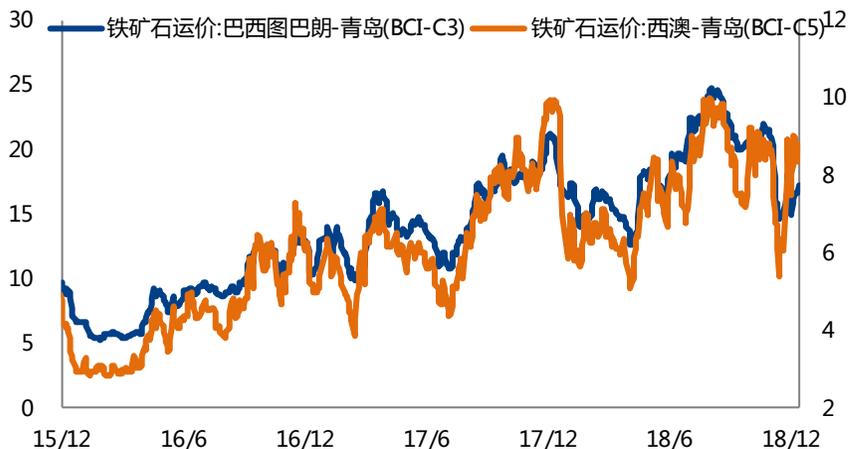


## 12月7日全国266做矿山产能利用率由62.8%下降至61%



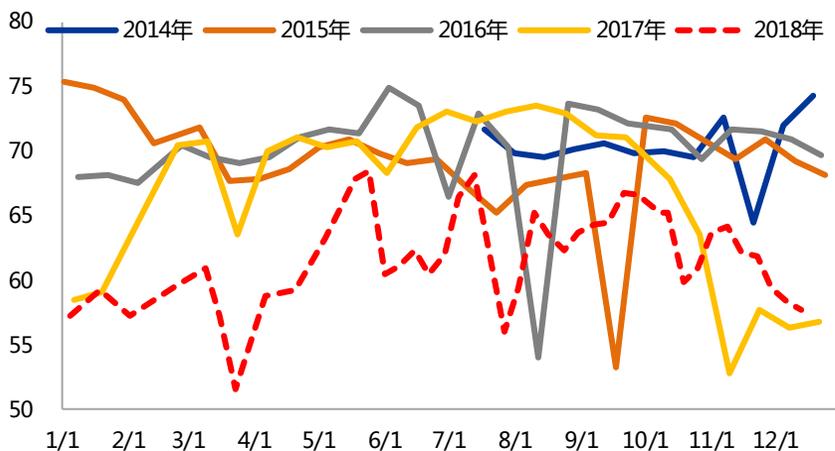
# 铁矿石需求：钢企限产趋严，铁矿石需求持续走弱

海运费（美元/吨）：巴西-青岛环比回升0.941，西澳-青岛费环比下跌0.241

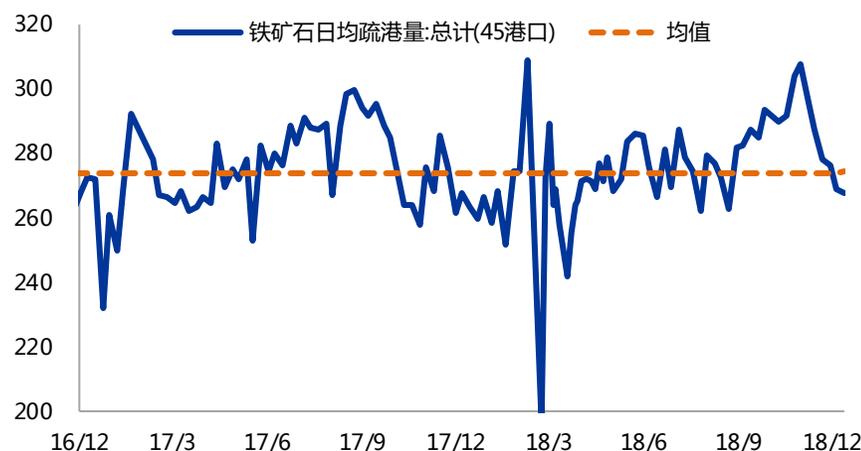


- 发货量：巴西、澳大利亚铁矿石总发货量小幅回升，本周港口检修较少，预计发货量继续维持小幅回升的态势；
- 到港量：北方六港到港量结束连续3周的回升，不过全国26港到港总量仍有所回升。从巴西、澳大利亚发货量推算，本周铁矿石到港量将维持小幅增加的走势；
- 疏港量及日耗：唐山等地区钢企限产趋严，烧结矿日耗、疏港量分别连续5周、6周下降，未来或继续保持跌势。

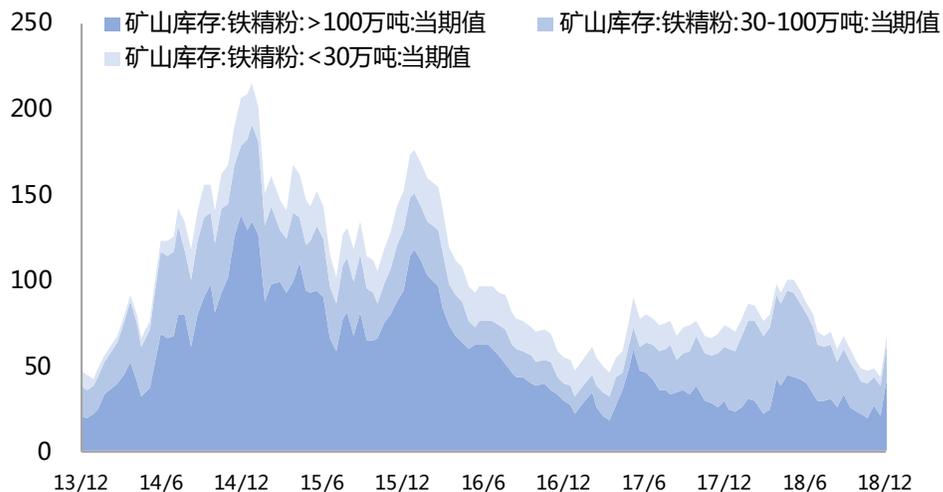
64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由58.41万吨/天下滑至57.78万吨/天



45港铁矿石日均疏港量由268.82万吨/天下降至237.75万吨/天



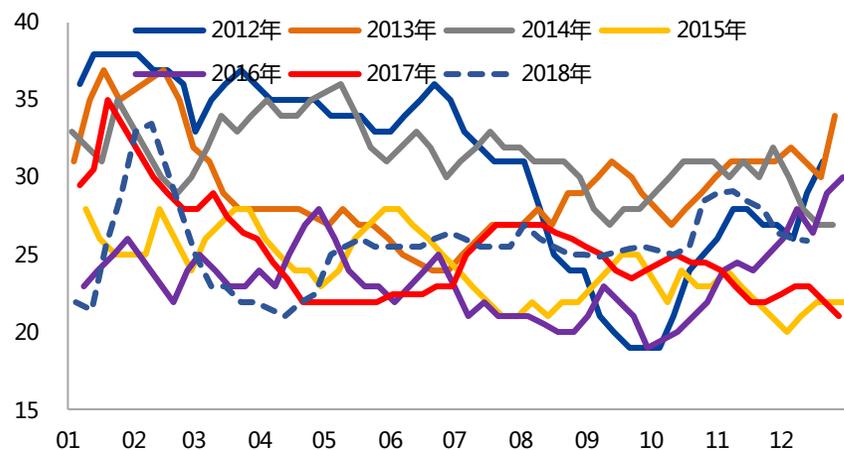
## 12月7日全国矿山铁精粉库存由45万吨增加至70万吨



## 12月17日铁矿石港口库存环小幅增加81.31万吨至1.39亿吨



## 国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数由26天下降至25.9天

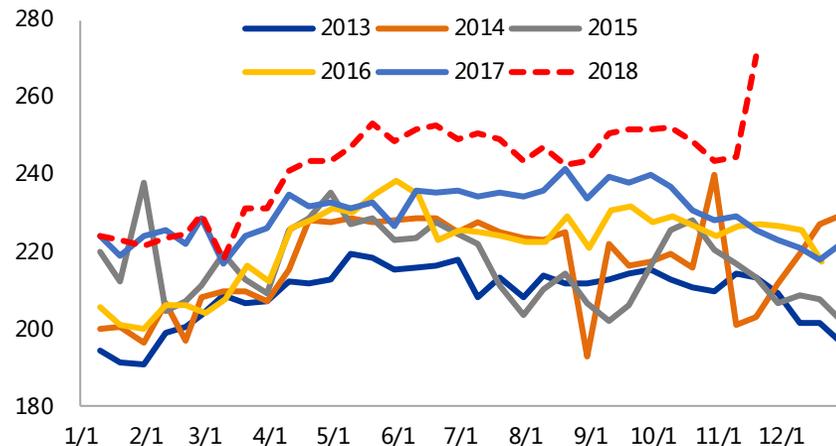
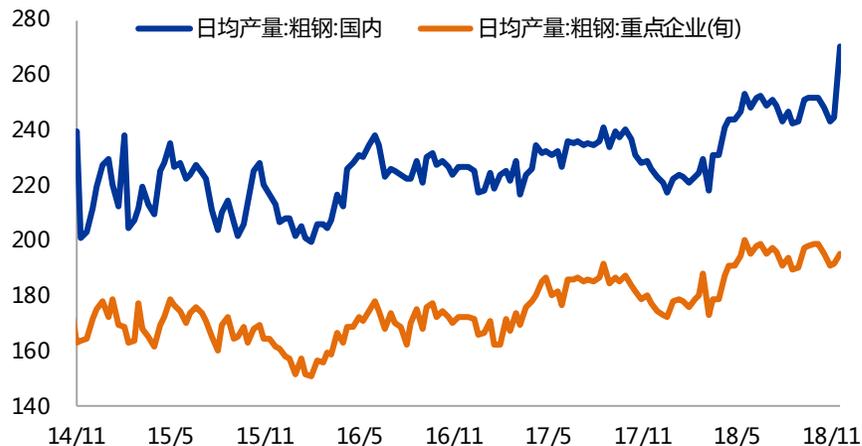


## 钢厂原料补库预期增强

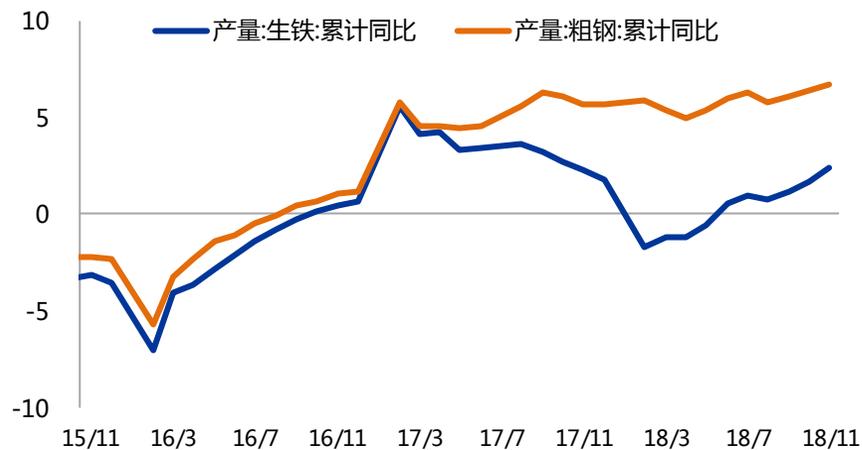


# 钢材供给：11月中旬粗钢产量环比大幅增加

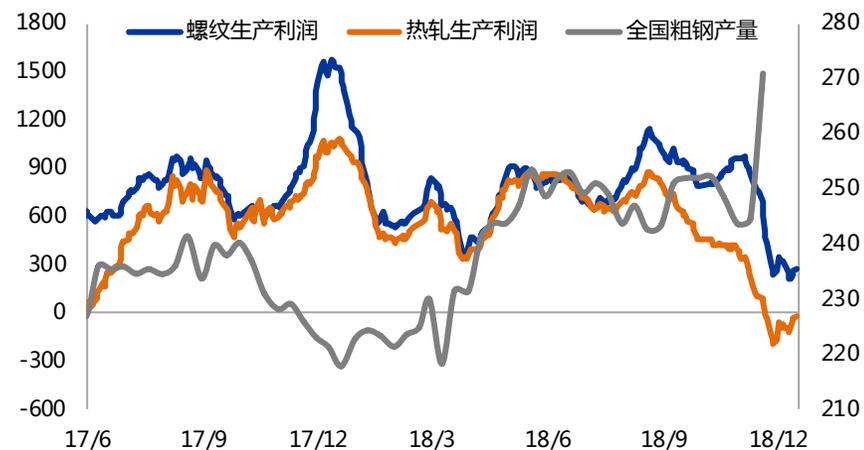
11月中旬重点企业粗钢日均产量由191.64万吨/天上升至195.15万吨/天 11月中旬国内粗钢日均产量由244.52万吨/天增加至270.92万吨/天



## 11月国内生铁、粗钢产量同比增速继续回升



## 11月限产不及预期，11月中旬粗钢产量环比大幅增加

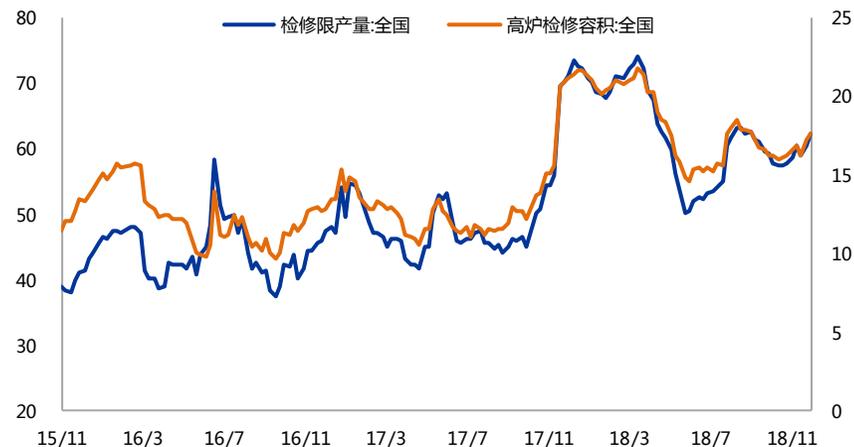


# 钢材供给：钢材产量大幅减少，供应矛盾有所缓和

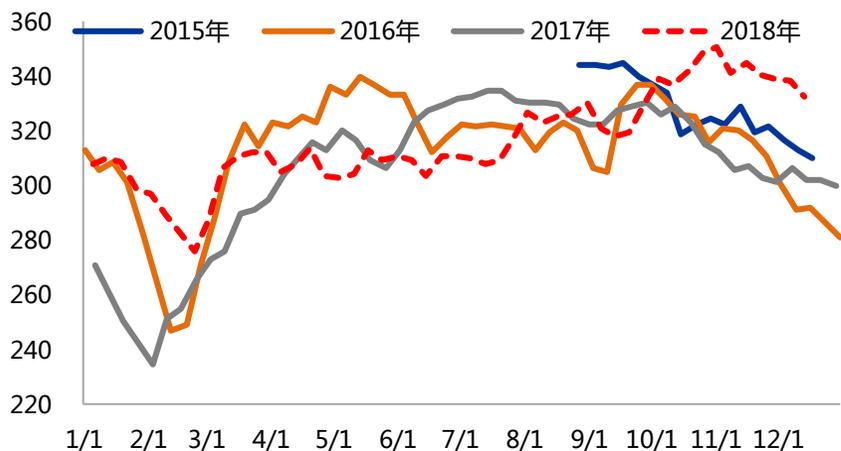
### 12月17日全国高炉开工率由65.88%下降至65.75%



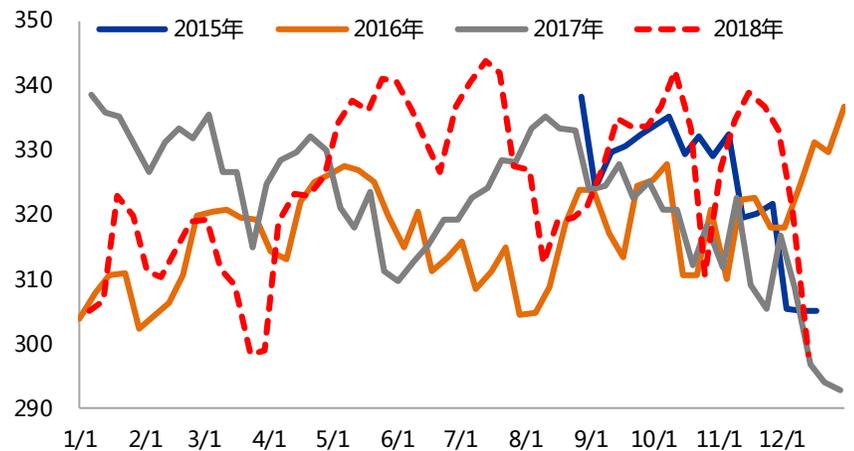
### 11月30日全国高炉检修限产量由60.62万吨回升至62.4万吨



### 全国建材钢厂螺纹钢周度产量由338.13万吨减少至332.59万吨



### 全国热卷钢厂周度产量由320.71万吨减少至298.29万吨



# 钢材供给：12月第二周钢厂检修情况汇总

➤ 汇总网上公开的钢厂检修信息，截止12月17日，共统计30家钢厂检修计划，上周新增4家钢厂检修信息（包钢、河北兴华钢铁、安徽长江钢铁、铜陵富鑫、山东富伦钢厂），新增检修主要分布在华北、华东和东北地区，另到期复产7家，主要集中在西北、西南和华东地区。检修钢厂影响铁水主要集中于华东和西北地区。预计以下检修钢厂将影响12月17日之后的钢材产量统计情况如下：铁水方面，高炉检修影响铁水产量至少237.81万吨，较上周环比减少6.08%；成品材方面，预计影响成品材产量至少110.95万吨，周环比大减少5.87%。

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	承德建龙	铁水	高炉	11月10日-12月25日，计划对两座高炉进行为期45天的轮休，预计影响产量约12万吨，其中影响棒材产量8万吨	2018/12/25	8	0.09	0.72
	山西高义	铁水	高炉	11月15日起对3座高炉送风复产，前期大检修的1座1380立方米高炉继续检修停产中，日影响铁水0.35万吨	待定	7	0.50	3.50
	山西MF钢铁	铁水	高炉	12月中旬起，开始为期40天的检修，影响铁水日均产量0.4万吨，预计影响产量共计16万吨	2019/1/23	37	0.40	14.80
	包钢	铁水	高炉	12月下旬起，计划对5#高炉1500立方米进行检修，具体时间未定，预计检修1个月，影响铁水产量11万吨左右	2019/1/20	30	0.37	11.01
华东	南钢	铁水	高炉	9月1日起，南钢开始对2000立方米的1号高炉进行大修，预计检修至12月下旬，影响铁水产量0.5万吨/日，共计影响铁水产量约55万吨	2018/12/19	2	0.5	1.00
	马钢	铁水	高炉	10月10日起，马钢计划对一座2500高炉进行检修，计划检修120天，日均影响铁水0.6万吨左右	2019/2/6	51	0.6	30.60
	龙腾特钢	铁水	高炉	11月初计划对1座1080立方米高炉进行检修，预计影响日均铁水产量0.4万吨	待定		0.40	
	江苏申特	铁水	高炉	11月3日起，严格执行限产60%（原限产50），具体复产时间待定，预计影响铁水产量0.4万吨/天，成材产量0.5万吨/天	待定		0.40	
	莱钢永锋	铁水	高炉	12月1日起，计划对1座1080立方米高炉进行检修，持续时间预计80天，影响产量约24万吨	2019/2/18	80	0.30	24.00
	山东闽源钢铁	铁水	高炉	1月3日起，计划对1座550立方米高炉检修，为期22天，预计影响产量约4.6万吨	2019/1/24	22	0.21	4.60
	莱钢	铁水	高炉	11月14日起，计划对一座1080立方米高炉检修75天，预计影响产量22.5万吨	2019/1/27	41	0.30	12.30
华中	长江钢铁	铁水	高炉	12月10日起，对1座1080立方米高炉进行检修，日均影响铁水产量0.33万吨	2018/12/29	12	0.33	3.96
	安钢	铁水	高炉	11月15日晚间起，安钢1座2200立方米高炉停产，预计将持续到明年3月15日，预计影响铁水产量0.5万吨/天	2019/3/15	88	0.50	44.00
	济源钢厂	铁水	高炉	11月15日-次年3月15日，6#600立方米高炉停产，预计影响日均铁水产量0.19万吨	2019/3/15	88	0.19	16.72
西北	昆玉	铁水	高炉	11月15日起，新疆昆玉钢铁计划对其2座450立方米高炉停产直至明年3月份复产，预计影响铁水产量0.3万吨/天，一棒一线产线同时停产，预计影响钢材产量0.32万吨/天	2019/3/1	74	0.30	22.20

# 钢材供给：12月第二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)		
							铁水/日	铁水总量	
	陕钢集团韩城龙钢	铁水	高炉	11月20日起开始对3#高炉进行检修, 为期60天, 预计影响日均铁水产量0.5274万吨	2019/1/19	33	0.53	17.40	
	陕钢集团汉中钢铁	铁水	高炉	12月18日起, 对场内2座高炉进行检修, 为期5天, 影响日均铁水产量1.2万吨	2018/12/22	5	1.20	6.00	
东北	嘉晨营钢	铁水	高炉	12月中旬对厂内2座1580立方米高炉进行为期40天的检修, 日均影响铁水产量约0.5万吨	2019/1/23	40	0.50	20.00	
	后英钢铁	铁水	高炉	12月3日起对厂内1座580立方米高炉进行为期20天的检修, 日均影响铁水产量约0.25万吨	2018/12/22	20	0.25	5.00	
数据来源: 钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel							<b>合计</b>		<b>237.81</b>

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
华北	包钢	螺纹	螺纹线	11月16日起, 对一条小螺纹线进行停产检修40天, 预计日均影响产量0.15万吨	2018/12/25	8	0.15	1.20
		棒材	小棒轧机	11月15日, 对小棒轧机进行检修, 预计检修45天左右, 影响产量6.75万吨	2018/12/24	7	0.15	1.05
		棒材	大棒轧机	12月15日, 计划对大棒轧机进行检修, 预计15天左右, 影响产量2.8万吨	2018/12/29	12	0.19	2.28
	承德建龙	铁水棒材	高炉	11月10日-12月25日, 计划对两座高炉进行为期45天的轮休, 预计影响产量约12万吨, 其中影响棒材产量8万吨	2018/12/25	8	0.18	1.44
	河北兴华钢铁	型钢	型钢生产线	12月18日起, 计划对型钢生产线进行检修, 预计检修40天, 预计影响产量16万吨	2019/1/26	40	0.40	16.00
河北津西钢铁	型材	型钢生产线	12月份, 大H型钢生产线预计检修6天, 影响产量3万吨, 中小H生产线检修15天, 合计影响型钢产量9万吨	待定			0.90	
华东	南钢	中厚板	轧线	10月和12月对三条中板轧线进行轮休, 检修时间待定, 预计影响中厚板产量4万余吨/月	待定			8.00
		螺纹	棒材线	12月8日-18日, 对棒材线进行检修, 检修持续10天, 预计影响20mm螺纹产量2.5万吨	2018/12/20	3	0.25	0.75
	山钢永锋	线材	线材线	11月底, 计划开始对一条线材线检修, 检修持续40天, 日均影响产量0.25万吨	2019/1/3	17	0.25	4.25
		棒材	大棒线	11月对大棒线检修14天, 具体检修时间未定, 预计影响产量2.2万吨	待定	14	0.16	2.20
	中天	带钢	带钢生产线	12月16日检修带钢生产线, 为期55天, 影响产量约7万吨	2019/2/8	53	0.13	6.89
	江苏申特	成材	转炉	12月10日起, 计划对厂内1座120吨转炉进行为期15天的检修, 预计检修期间影响成材产量约5万吨	2018/12/24	7	0.33	2.33
	马钢	棒材	棒线	12月10日起, 对南区棒材检修, 日均影响产量0.4万吨, 预计12月19日恢复生产	2018/12/18	1	0.40	0.40
棒材		棒线	12月19日开始检修北区棒线, 日均影响0.2万吨, 预计12月31日恢复生产	2018/12/31	14	0.20	2.80	
三钢集团罗源闽光	棒材	棒线	12月17日起, 开始进行年检, 一棒停2天, 二棒停9天, 预计影响产量3.5万吨	2018/12/25	8	0.33	2.64	

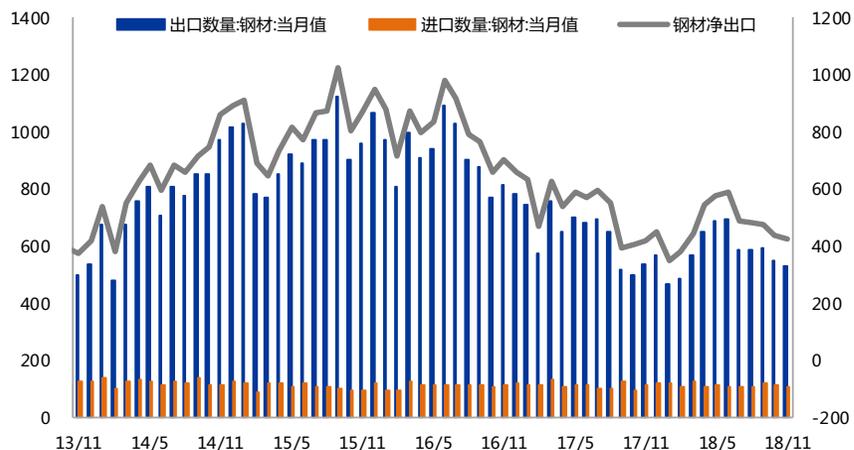
# 钢材供给：12月第二周钢厂检修情况汇总

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
华东	铜陵富鑫	棒材	轧线	12月25日起,计划开始检修1条轧线,日均影响产量0.3万吨;另于1月5日开始检修另1条轧线,日均影响产量0.2万吨	2019/2/4	42	0.30	12.60
	山东福伦	棒材	轧线	12月20日-30日,计划对棒材轧线进行检修,影响棒材产量3万吨左右	2018/12/30	11	0.28	3.03
华中	安钢	中厚板	炉卷机组	12月5日-20日,安钢3500mm炉卷轧机计划检修15天,预计影响中厚板产量0.35-0.4万吨/天	2018/12/20	3	0.35	1.05
	济源钢厂	棒材	二轧棒线	12月9日-19日,二轧棒线将检修10天,届时螺纹将全面停产,预计影响日均螺纹产量0.25万吨左右	2018/12/18	1	0.25	0.25
	武钢	冷轧	轧机产线	12月10日计划对一条冷轧1700mm宅基产线进行年修,预计检修天数10-15天,影响冷轧产量3-4万吨	2018/12/24	7	0.26	1.82
西北	昆玉	线材	产线	11月15日起,新疆昆玉钢铁计划对其2座450立方米高炉停产直至明年3月份复产,预计影响铁水产量0.3万吨/天,一棒一线产线同时停产,预计影响钢材产量0.32万吨/天	2019/3/1	74	0.32	23.68
华南	柳钢	中厚板	产线	10月28日起,计划对中厚板生产线进行常规检修,具体复产时间未定,日均影响产量0.4万吨	待定		0.40	
东北	嘉晨营钢	盘线	高炉	12月中旬对厂内2座1580立方米高炉进行为期40天的检修,铁水供应不足,预计影响盘线产量0.4万吨/天	2019/1/23	37	0.40	14.80
	后英钢铁	螺纹	高炉	12月3日起对厂内1座580立方米高炉进行为期20天的检修,铁水供应不足,预计影响12月螺纹钢产量6万吨	2018/12/22	5	0.30	1.50
						<b>合计</b>		<b>110.95</b>

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

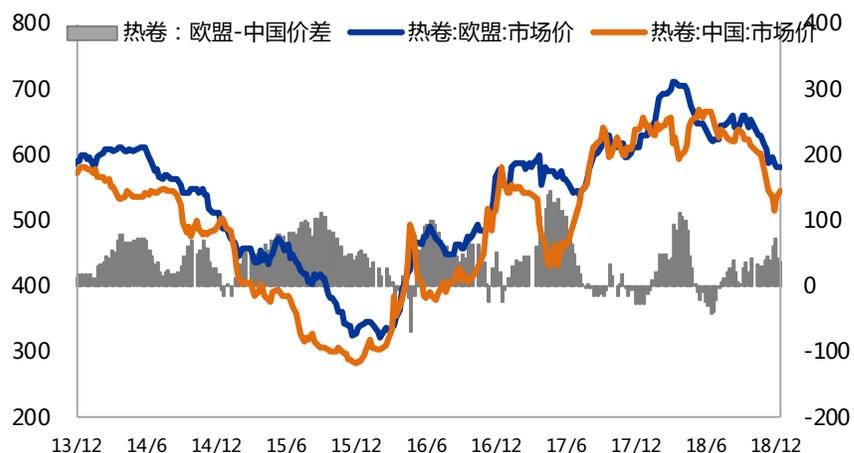
# 钢材出口：11月钢材净出口环比小幅回落

## 11月钢材净进口由436.2万吨下降至424万吨



- 11月中国钢材出口继续小幅下降，其中出口总量环比减少3.67%，净出口量环比减少2.73%。对内受国内钢材供需相对平衡影响，可出口资源较有限，对外受中美贸易战缓和消息影响，人民币贬值预期减弱，钢材出口优势较难提高。
- 考虑到年底环保考核压力下，唐山等城市钢铁企业限产逐步趋严，可供出口资源仍然较少，预计未来钢材出口规模或继续维持在500-600万吨之间的水平。

## 热卷在欧盟与中国的价差由44美元/吨缩小至36美元/吨

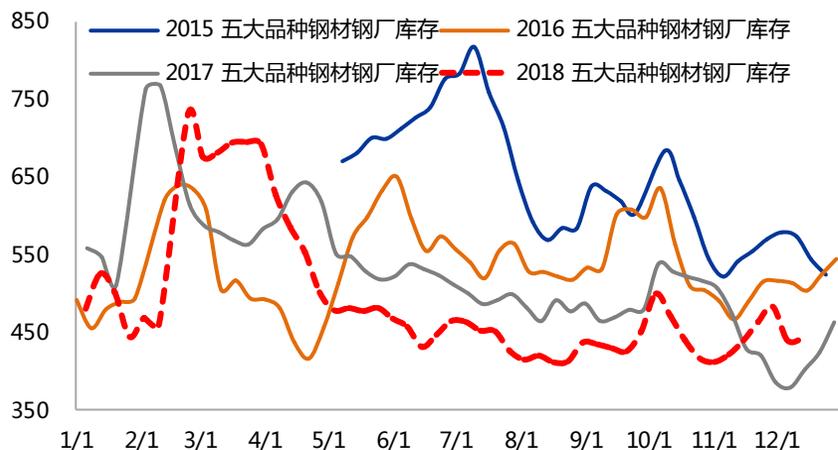


## 螺纹钢欧盟地区与中国的价差由47美元/吨扩大至54美元/吨



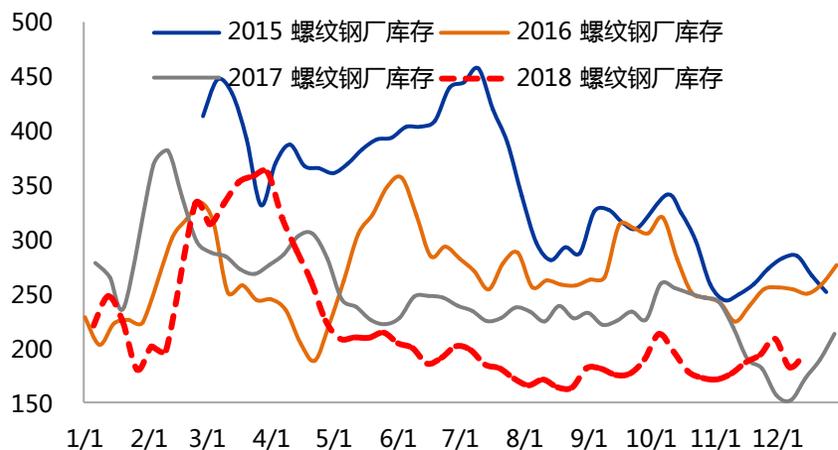
# 钢材钢厂库存：钢厂库存小幅增加

## 全国五大品种钢材钢厂库存由438.84万吨增加至441.13万吨

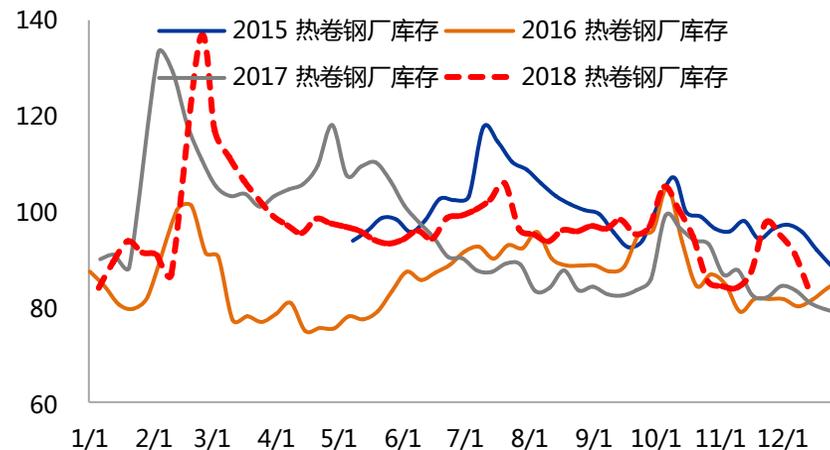


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+43	194	182	256	83	82	82	441	420	517
W+42	182	190	254	91	83	82	439	429	515
W+41	208	220	239	95	88	82	482	475	490
W+40	194	243	225	98	87	79	463	507	467
W+39	187	247	242	87	93	85	439	517	491
W+38	176	251	247	84	94	87	421	522	504
W+37	171	255	251	84	97	85	411	528	510
W+36	172	259	282	85	99	94	416	538	564
W+35	178	227	320	95	86	105	439	480	636
W+34	197	234	306	100	84	96	470	479	599
W+33	213	226	311	105	83	95	499	469	609
W+32	189	222	313	97	83	88	450	465	602
W+31	176	233	266	95	84	88	425	487	532

## 螺纹钢钢厂库存由182.1万吨增加至193.94万吨

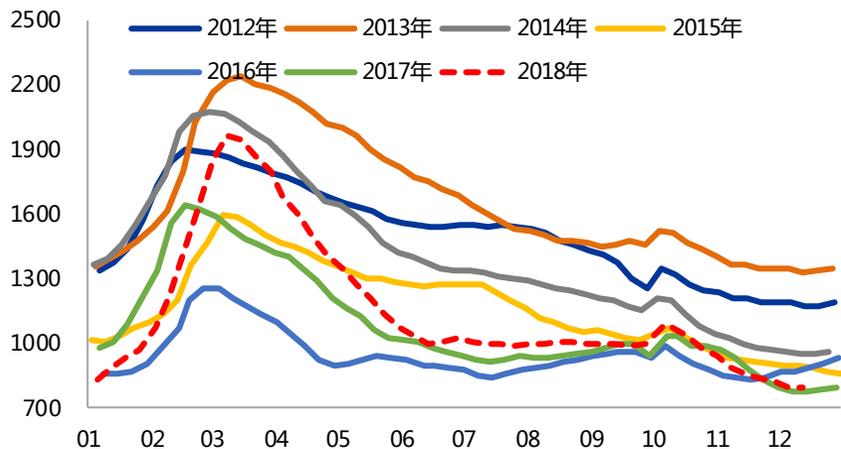


## 热卷钢厂库存由91.07万吨减少至83.37万吨



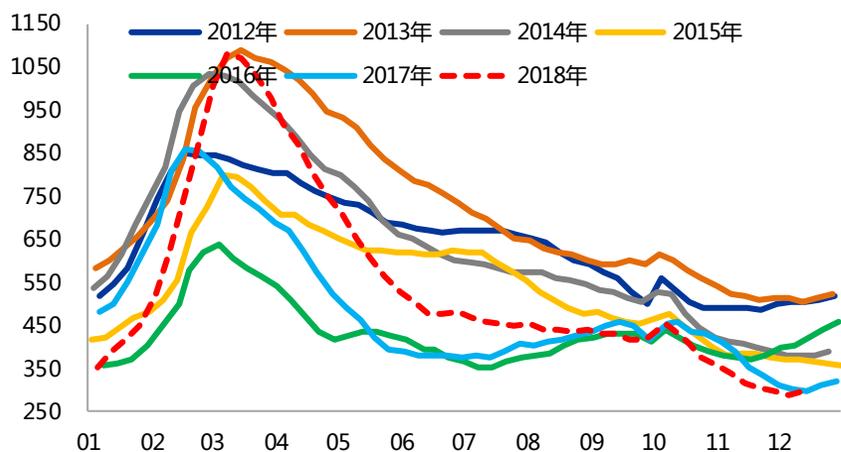
# 钢材社会库存：社会库存小幅下降

五大品种钢材社会库存由797.77万吨下滑至796.7万吨

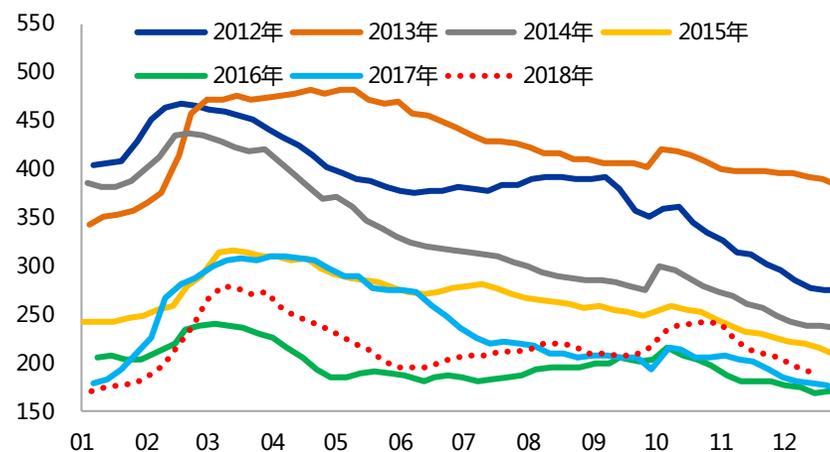


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+43	297	335	408	191	194	177	797	834	864
W+42	289	362	390	198	202	180	798	875	842
W+41	295	400	382	207	205	181	823	930	835
W+40	307	427	386	210	207	182	842	967	837
W+39	317	445	389	214	206	186	863	985	851
W+38	336	450	399	224	205	198	891	990	881
W+37	356	471	410	241	213	205	939	1031	908
W+36	378	466	431	243	215	207	981	1035	945
W+35	412	430	447	242	193	217	1030	945	986
W+34	440	462	421	240	206	203	1067	995	933
W+33	455	472	441	235	205	202	1086	999	960
W+32	419	460	439	214	207	205	1001	979	958
W+31	417	449	440	208	208	199	985	963	955

螺纹钢社会库存由288.9万吨增加至196.87万吨



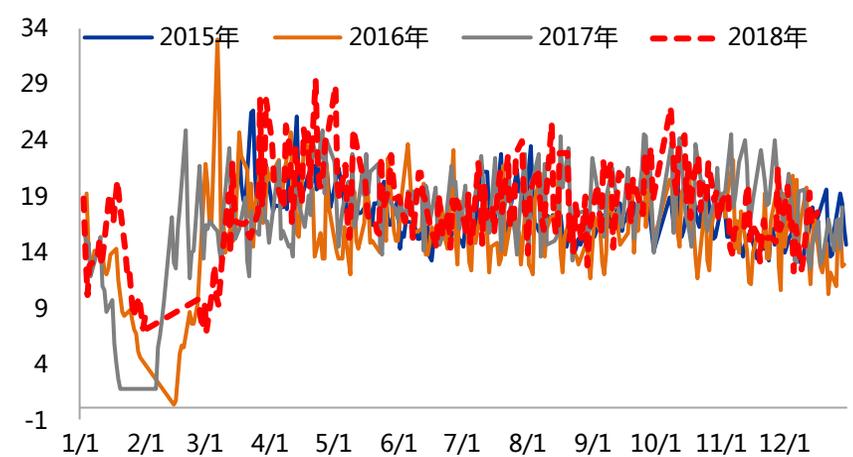
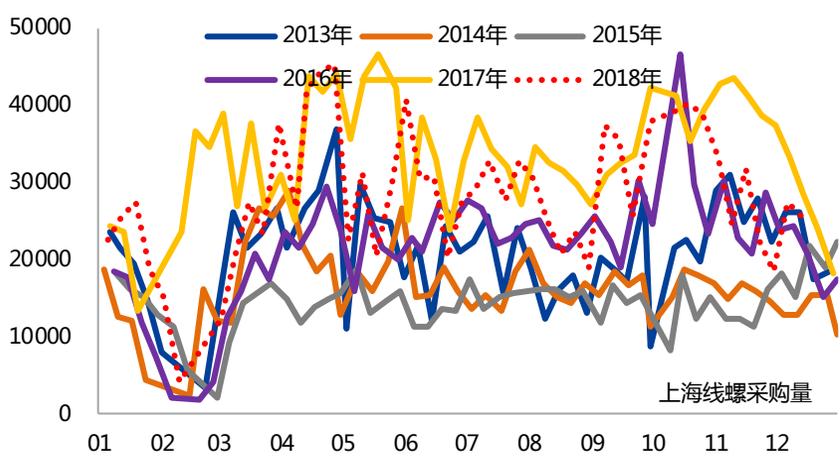
热卷社会库存有198.32万吨下降至190.52万吨



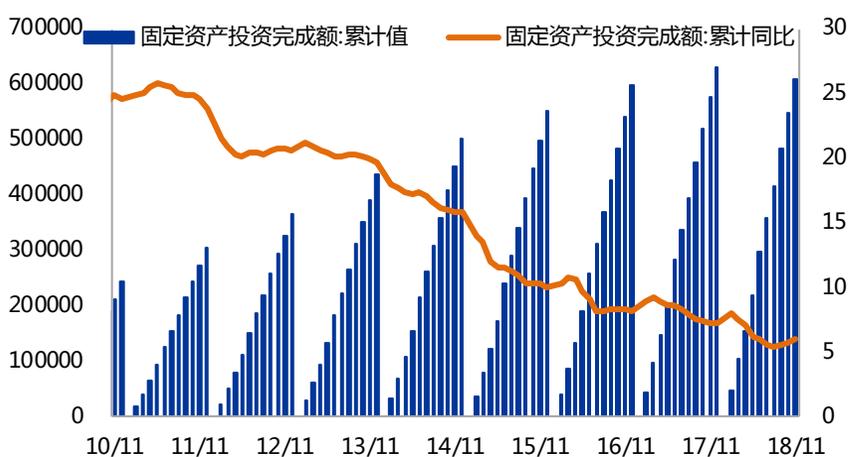
# 钢材下游需求：现货成交趋弱，刚需或将见底



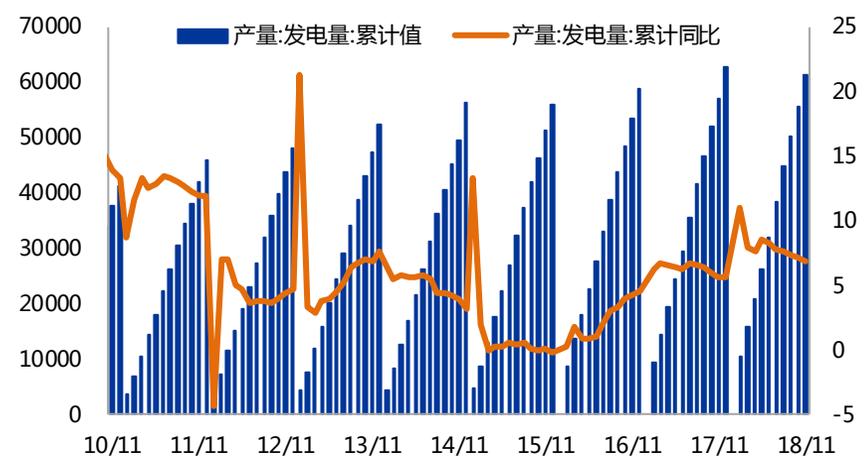
12月14日上海线螺采购量由2.73万吨下降至2.55万吨 12月14日当周Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交为15.39万吨，同比减少3.38%



11月固定资产投资完成额累计同比增加5.9%，前值5.7%



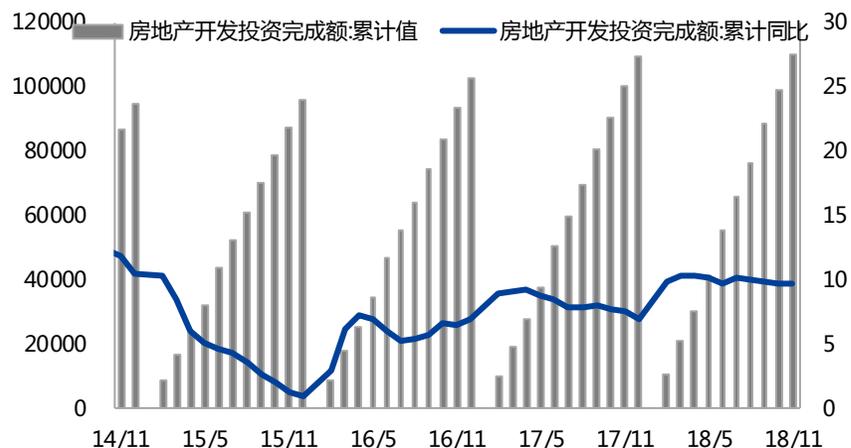
11月发电量累计同比增加6.9%，前值7.2%



# 钢材下游需求：11月房地产投资增速持稳

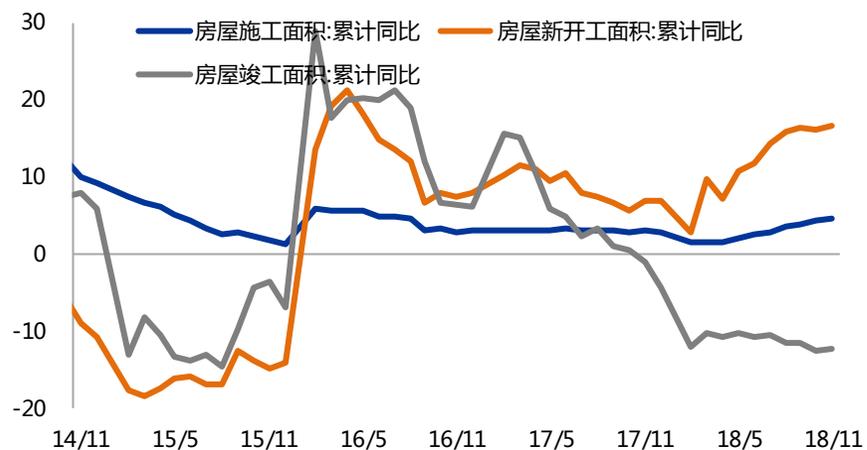
房地产投资1-11月数据		2017年1-11月		2018年1-10月		2018年1-11月		同比增速变化		2018/11/31	
分类	项目	绝对值	同比	绝对值	同比	绝对值	同比	较17年1-11月	较18年1-10月	绝对值	同比
房地产开发数据	房地产开发投资(亿元)	100,386.55	7.50	99,324.92	9.70	110,083.00	9.70	2.20	0.00	10,758.08	9.31
	其中:住宅	68,670.48	9.70	70,369.92	13.70	78,027.00	13.60	3.90	-0.10	7,657.08	12.62
	房屋新开工面积(万平方米)	161,678.65	6.90	168,754.05	16.30	188,895.00	16.80	9.90	0.50	20,140.95	21.69
	其中:住宅	116,089.40	10.80	123,874.66	19.00	138,536.00	19.30	8.50	0.30	14,661.34	22.55
	房屋施工面积(万平方米)	768,442.69	3.10	784,424.65	4.30	804,886.00	4.70	1.60	0.40	20,461.35	27.02
	其中:住宅	527,019.29	3.10	542,343.74	5.20	557,173.00	5.70	2.60	0.50	14,829.26	27.48
	房屋竣工面积(万平方米)	76,245.01	-1.00	57,391.81	-12.50	66,856.00	-12.30	-11.30	0.20	9,464.19	-10.99
其中:住宅	54,058.80	-4.10	40,701.77	-12.60	47,178.00	-12.70	-8.60	-0.10	6,476.23	-13.65	
商品房销售数据	商品房销售面积(万平方米)	146,568.32	7.90	133,116.85	2.20	148,604.00	1.40	-6.50	-0.80	15,487.15	-5.07
	其中:住宅	126,037.20	5.40	115,432.29	2.80	128,714.00	2.10	-3.30	-0.70	13,281.71	-3.71
	商品房销售额(亿元)	115,480.60	12.70	115,913.67	12.50	129,508.00	12.10	-0.60	-0.40	13,594.33	8.84
	其中:住宅	95,762.08	9.90	98,354.86	15.00	109,947.00	14.80	4.90	-0.20	11,592.14	13.32
	商品房平均售价(元/平方米)	7,878.96	4.41	8,707.66	10.13	8,714.97	10.61	6.20	0.48	8,777.81	14.65
其中:住宅	7,597.92	4.27	8,520.57	11.82	8,541.96	12.42	8.15	0.61	8,727.90	17.68	
房地产开发资金来源	房地产开发企业开发资金(亿元)	139,488.78	7.70	135,636.25	7.70	150,077.00	7.60	-0.10	-0.10	14,440.75	6.59
	其中:国内贷款	22,649.24	18.00	19,726.67	-5.20	21,807.00	-3.70	-21.70	1.50	2,080.33	12.38
	利用外资	147.04	11.70	80.47	-35.60	102.00	-30.40	-42.10	5.20	21.53	-2.36
	自筹资金	45,996.78	2.70	45,512.36	10.80	50,619.00	10.00	7.30	-0.80	5,106.64	4.00
	其他资金	70,695.72	8.10	11,585.00	1.10	18,348.00	1.00	-7.10	-0.10	6,763.00	-1.40
	其中:定金及预收款	42,816.55	15.00	44,942.20	16.30	49,551.00	15.70	0.70	-0.60	4,608.80	-0.69
	个人按揭贷款	21,611.85	-1.60	19,407.94	-0.90	21,420.00	-0.90	0.70	0.00	2,012.06	-10.86

## 11月房地产开发投资完成额累计同比增加9.7%，前值9.7%



- 1-11月份房地产开发投资同比增长9.7%，增速持稳，房屋新开工面积累计同比增16.8%，增速环比回升0.5个百分点，较17年同期提高9.9个百分点，施工面积累计同比增4.7%，增速环比提高0.4个百分点，较17年同期提高1.6个百分点。
- 但是，房地产销售继续维持弱势，房地产企业土地购置面积增速连续2个月下滑，未来或将逐渐对房地产投资增速造成拖累。

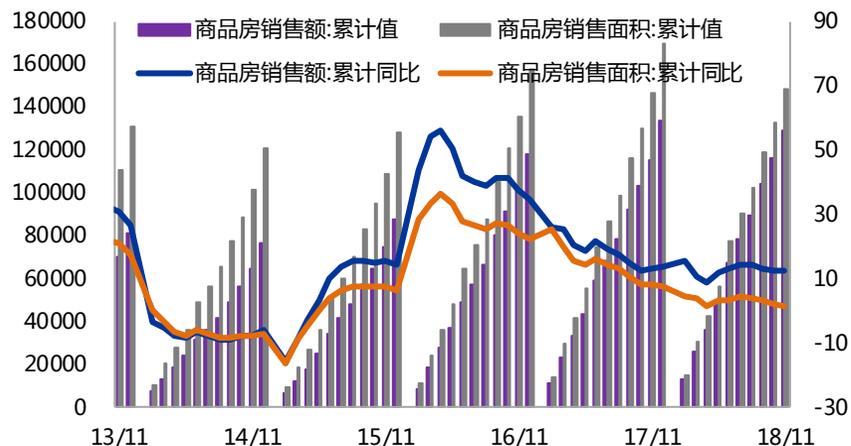
## 11月房地产新开工面积累计同比增加16.8%，前值16.3%



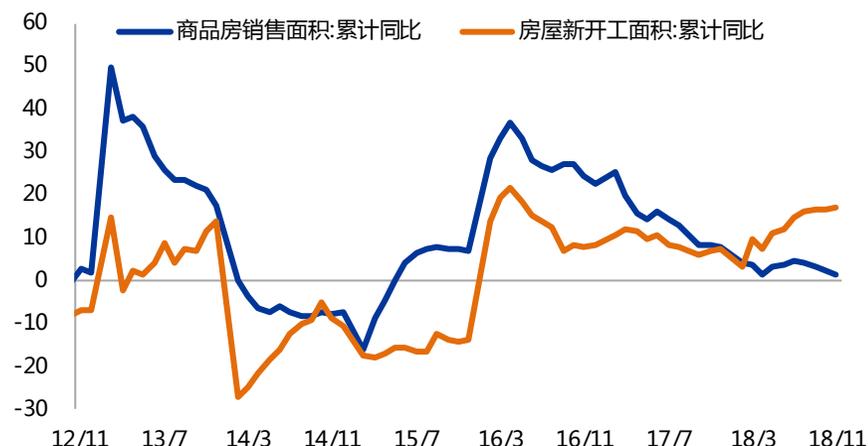
## 11月土地购置面积累计同比增加14.3%，前值15.3%



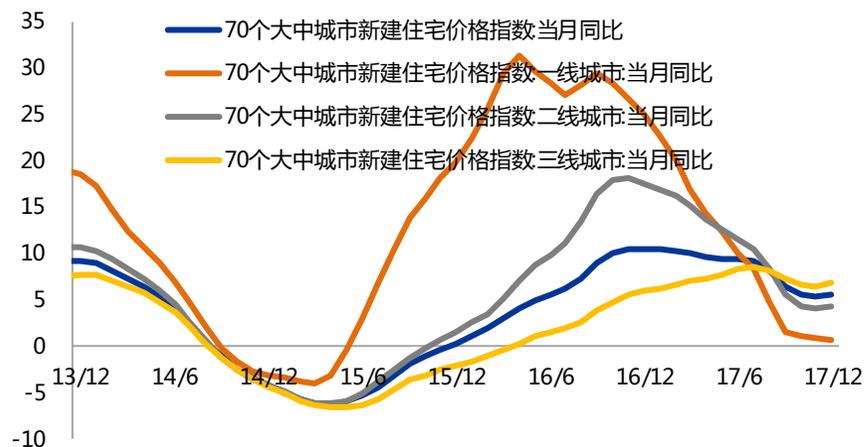
### 11月商品房销售额累计同比增长12.1%，前值12.5%



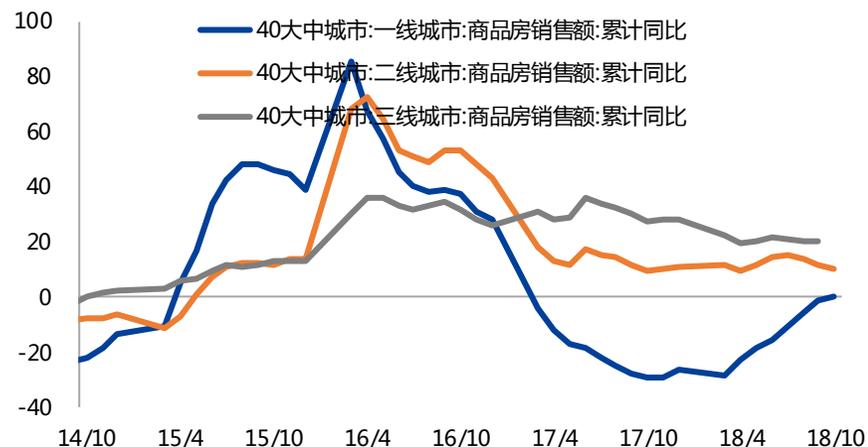
### 10月商品房销售面积累计同比增长1.4%，前值2.2%



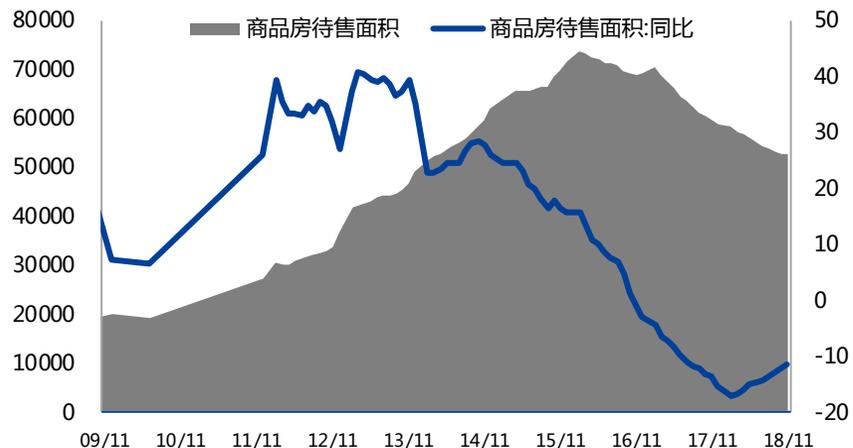
### 70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



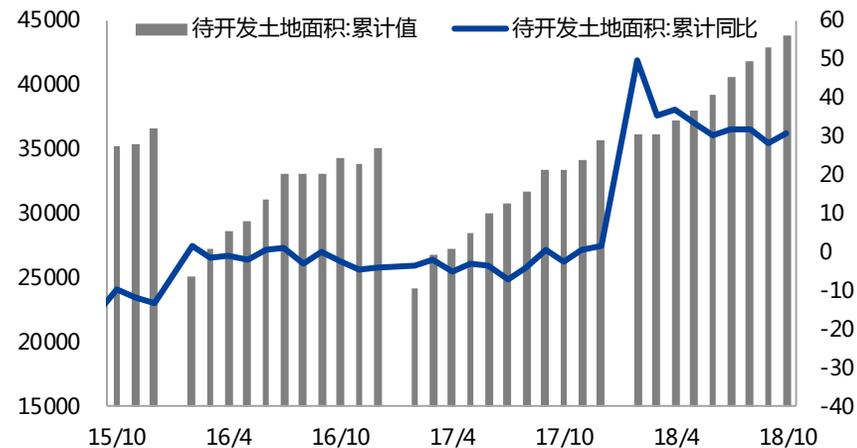
### 10月二、三线商品房销售额增速回落



### 11月商品房待售面积同比下降11.7%，前值-12.4%



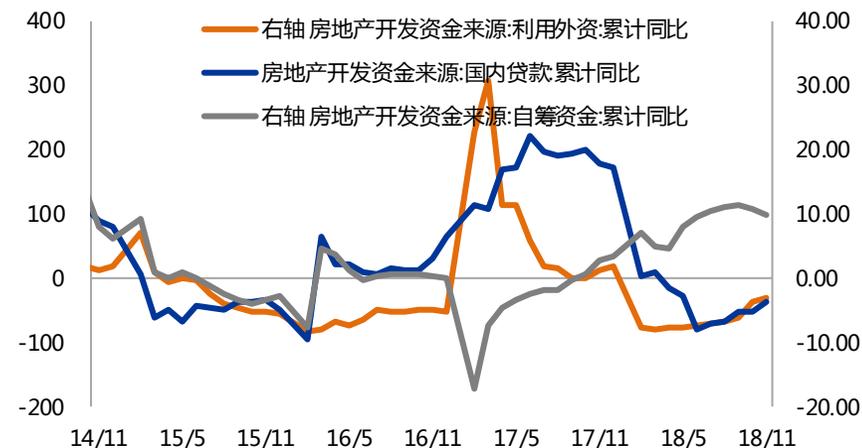
### 10月待开发土地面积累计同比增加30.9%，前值28.5%



### 11月房地产开发资金来源同比增加7.6%，前值7.7%



### 房地产开发资金中国内贷款同比下滑速度放缓

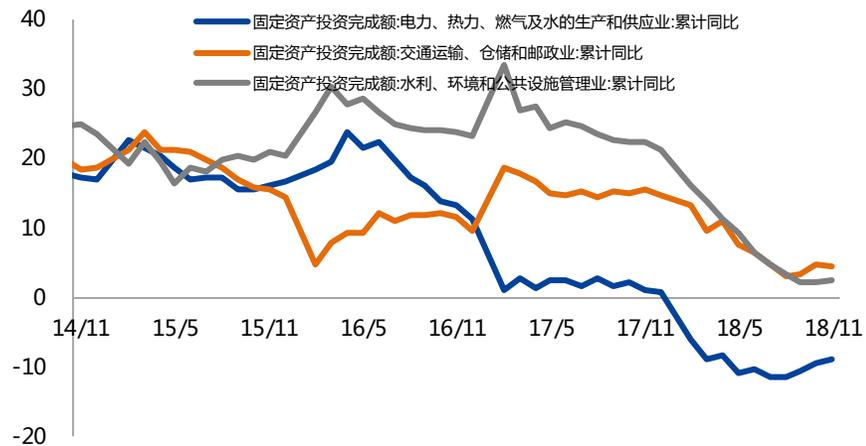


# 钢材下游需求：11月基建投资增速持稳

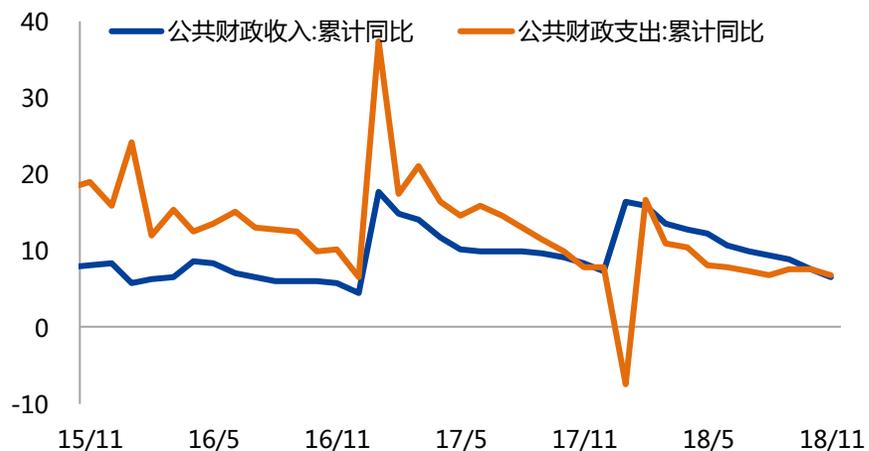
### 11月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长3.7%，前值3.7%



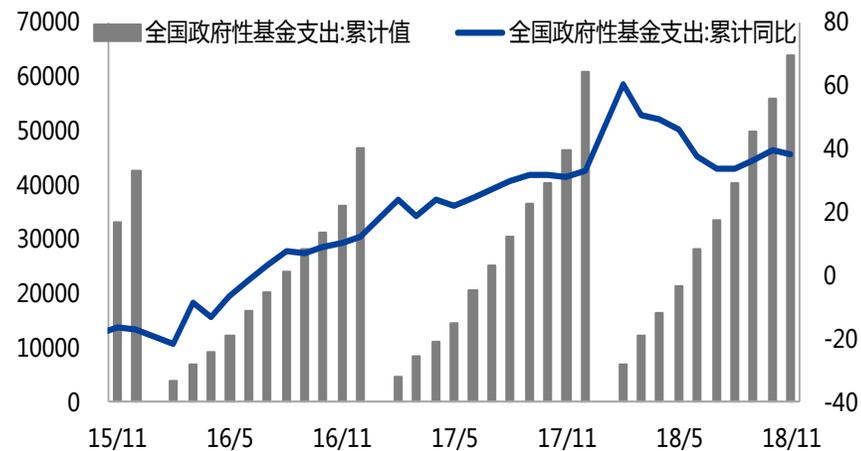
### 交通运输业投资增速上行，基建补短板政策发力



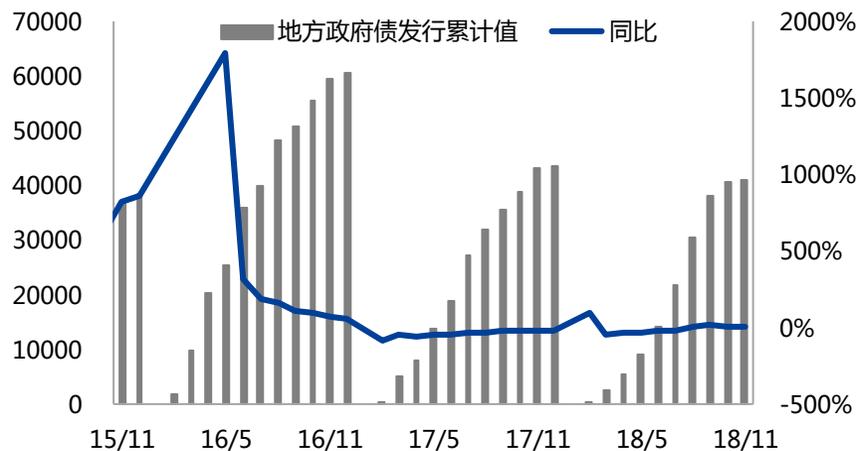
### 11月公共财政支出累计同比增加6.8%，前值7.56%



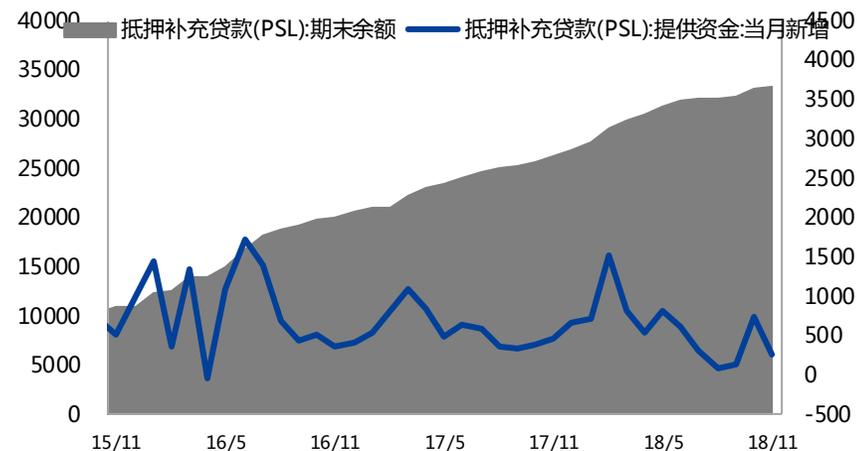
### 11月全国政府性基金支出同比增加38.2%，前值39.2%



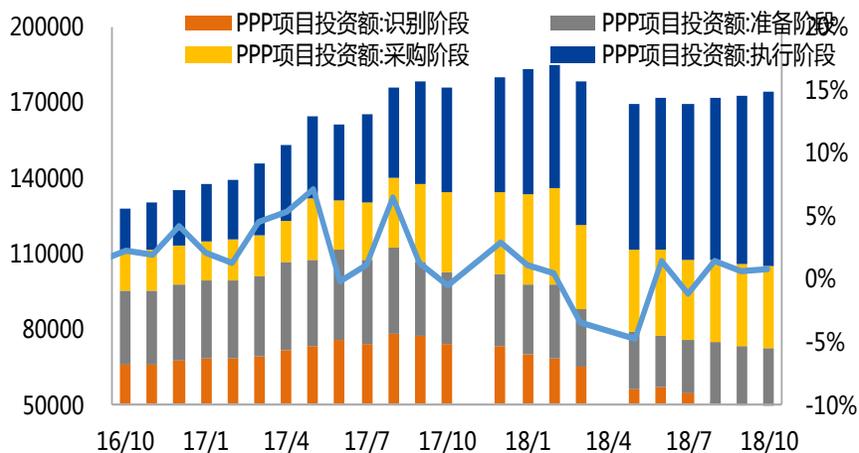
## 11月地方债发行累计同比减少5.19%，共计发行41,013.55亿元



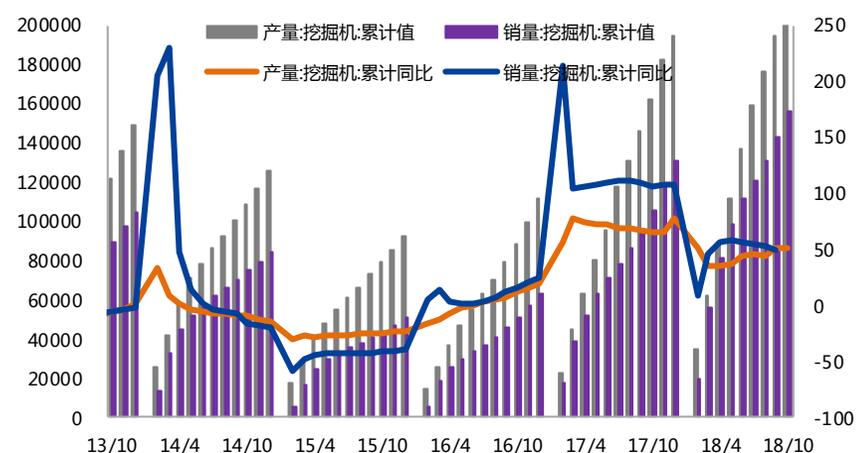
## 11月抵押补充贷款当月新增255亿元



## 10月PPP项目投资总额同比增加0.77%，前值0.46%

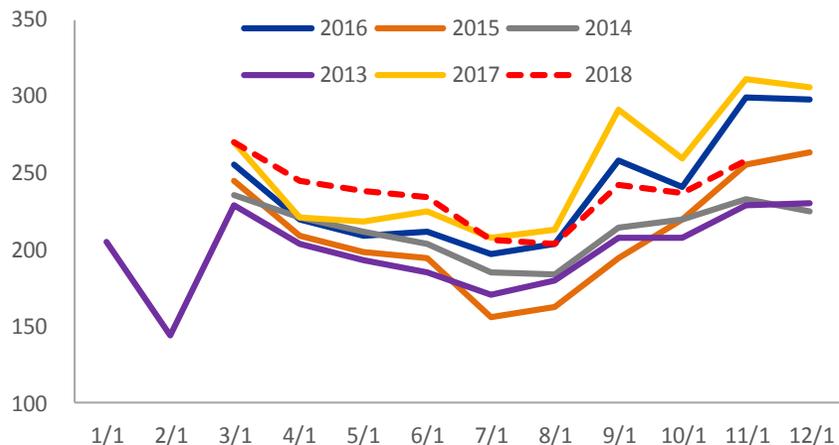


## 10月挖掘机产量累计同比增加51.3%，前值51.7%

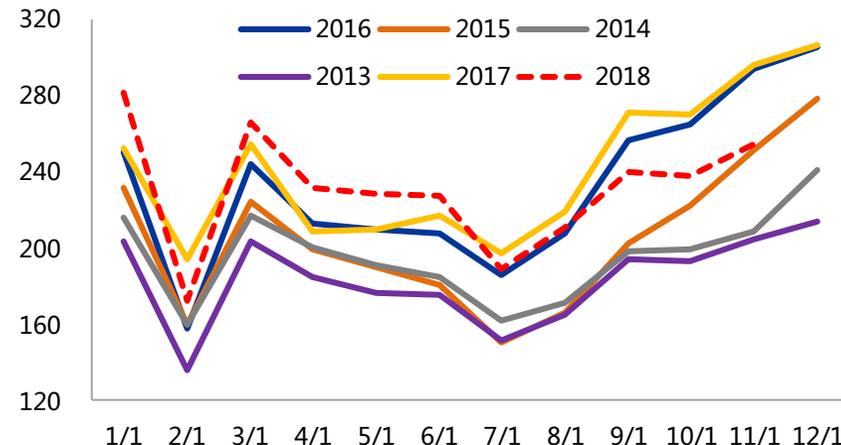


# 钢材下游需求：11月汽车产销量同比继续走弱

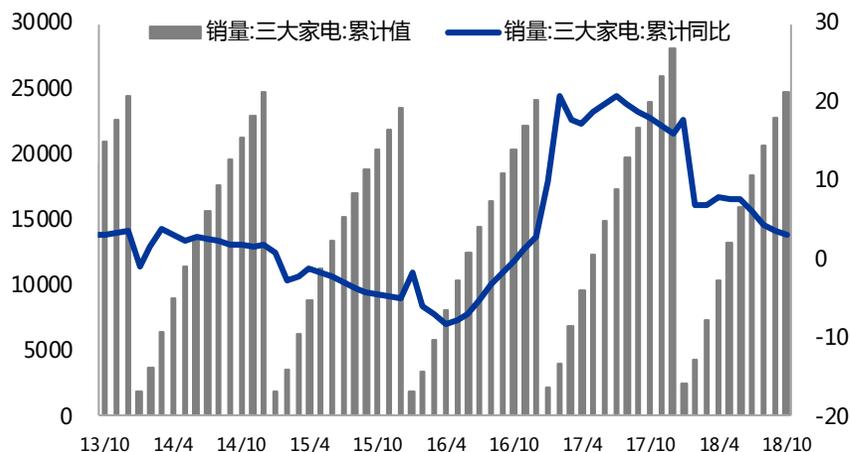
11月汽车产量当月同比下降16.7%，前值-9.2%



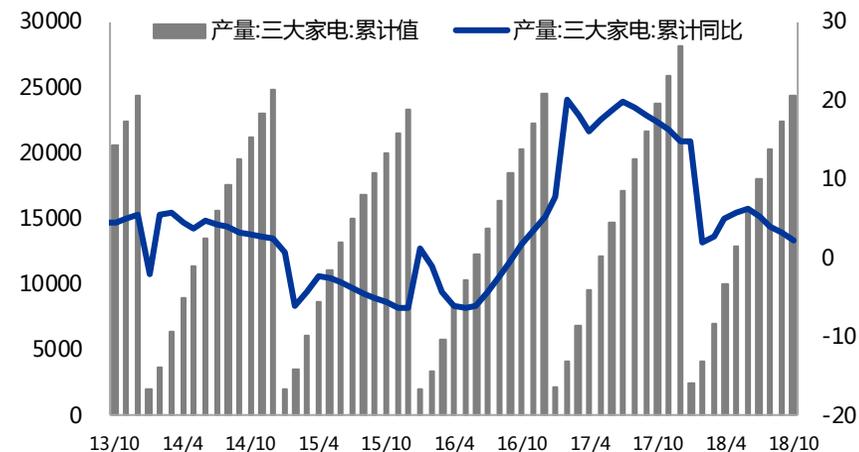
11月汽车销量当月同比减少13.85%，前值-11.96%



10月三大家电销量累计同比增加3%，前值3.64%



10月三大家电产量累计同比增加2.18%，前值3.15%



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