



临汾限产趋严基差偏高，螺纹前空持有新空暂观望

-----兴业期货钢矿期货策略周报（2018/9/3-9/7）

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）

- **8月官方制造业PMI环比小幅回升**：8月官方制造业PMI为51.3，较上月回升0.1个百分点，预期为51，制造业继续稳步扩张。分项来看，新订单连续三个月走弱，其他主要分项数据则有所回升，主要受益于环保限产因素带来的原材料供给收缩预期使本月购进价格和出厂价格均出现较大幅度的提高。此外，进口继续从49.6回落至49.1，连续两月位于荣枯线下方，预示进口需求减弱。整体来看，8月工业生产较7月变化主要在价格层面，体现为供给侧下的量缩价增，而生产依然环比回落。并且环保限产，导致上游工业品价格上涨明显，购进价格涨幅超过出厂价格指数，挤压下游利润。
- **资金面中性偏宽松**：上周资金面延续中性态势，央行通过公开市场操作净回笼资金1700亿元。资金成本小幅下降。4季度地方债加速发行的预期下，预计资金面中性偏宽松或将继续。
- **美元整体偏强**：上周前半周，潜在的美加墨新版NAFTA协议提振全球风险偏好，美元连续下跌，后半周在雷亚尔等新兴市场货币的再度大跌、美联储独立性得到保障以及美国核心PCE表现超预期的提振下，美元持续回升；黑田东彦称日央行调整购债的动作并不是为利率正常化做准备，日元或继续回吐此前涨幅；而随着巴西前总统卢拉竞选资格被取消，新兴市场风险或告一段落；虽美加谈判存一定波折，但据各方表态看，其前景依旧向好，加元比索则有望回升；整体看，非美货币对于美元的影响多空交织，就美元本身而言，本周应重点关注非农数据，和美联储官员的讲话，在强劲的美国经济环境下，非农有望延续向好势头，而若美联储官员表态鹰派，则美元有望持续回升至区间上沿；整体看，本周美元有望呈现震荡偏强格局。
- **螺纹、热卷**：
 - **环保限产边际效用减弱，价格部分透支限产利好**：上周三，临汾市出台《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》，要求按照高炉生产能力50%限产，尧都县、襄汾县钢铁企业第一轮限产，曲沃、侯马、翼城钢铁企业第二轮停产。至9月2日，临汾地区第一轮钢铁企业已全面停产，主要影响钢厂新金山、中升及星原，停产高炉7座，日影响铁水产量1.55万吨，成品材产量1.35万吨，预计停产20天。虽然临汾市打响了汾渭平原城市钢铁企业限产第一枪，但是环保对于钢材供应端的影响已经逐渐钝化。一方面，唐山地区钢铁企业限产百边际有所放松，上周唐山地区高炉产能利用率及提出淘汰产能的利用率分别提高了5.09%和5.69%，预计本周还有2座高炉即将复产。唐山地区限产的放松将基本抵消了临汾地区钢厂限产的影响。另一方面，前期环保限产推升钢材价格，导致钢厂利润持续提高，刺激了非限产地区钢厂增产及复产积极性。MS统计五大品种钢材周度产量环比增加0.53%至1003.1万吨，其中螺纹产量环比增加1.18%至330.03万吨，热卷产量环比增加0.63%至321.55万吨，这是自唐山限产以后连续第二周增加，增量主要源自电炉钢产量的增加。
 - **下游对高钢价的抵触情绪增强，成交量环比大幅走弱**：钢铁企业严格的环保限产政策导致钢价一路走高并创出年内新高，高钢价一定程度上已开始侵蚀下游行业盈利空间，投机需求和刚需对高钢价的抵触情绪逐渐增强。截止8月31日，上海线螺采购量环比大幅下降29.77%至1.89万吨，低于16、17年同期。MS统计全国主流贸易商建材日均成交数据上周仅为15.87万吨，环比下滑8.44%，也回落至

- 同期均值偏低水平。而钢厂在环保限产以及低厂内库存的情况下，依然有较强的挺价意愿，周末，沙钢宣布9月上旬螺纹出厂价统一提高80元/吨，钢材出厂价与市场价存在一定倒挂现象。若钢材现货价格仍旧相对坚挺，则下游需求依然可能继续受到抑制，现货成交或依然处于偏弱状态。
- **钢材库存增幅扩大，钢价亦现回调**：截止8月31日，MS库存数据显示，螺纹社库环比增0.16%，厂库环比大增10.93%，总库存环比增加3.09%，热卷社库环比大幅降低3.9%，厂库环比增加1.17%，总库存环比降2.38%。下游需求受高钢价的抑制，投机需求萎靡，导致钢材库存在钢厂端被动增加，再结合钢材现货相对坚挺，且唐山地区钢厂阶段性复产的情况，钢材库存增加的压力有所增强。
- **主力合约基差扩大，螺纹主力基差偏高，限制进一步下跌空间**：截止8月31日，1月螺纹钢合约对应天津地区螺纹现货的基差为274，对应上海地区基差为295元，均已回升至同期偏高水平。相对较大的期货贴水，一定程度上限制了期价进一步下跌的空间，预计钢材价格回调的趋势将有所减缓。
- **铁矿石：**
- **海外矿山发货量继续环比小幅增加，到港量小幅回落**：截止8月26日，巴西和澳大利亚铁矿石总发货量环比增加75.7万吨，其中巴西增加51.2万吨，澳大利亚发货量增加24.5万吨，巴西发货量依然处于同期高位，但澳洲发货量仍旧低于15-17年同期水平，并且澳大利亚发往中国的铁矿石环比继续减少8.2万吨，连续第二周下降。由于澳洲发运压力的减弱，8月至9月初底我国北方港口铁矿石到港压力亦有所减轻，截止8月26日，北方港口铁矿石到港量环比下降6.3万吨至996.6万吨。
- 唐山地区钢厂阶段性复产，铁矿石需求边际回暖：上周唐山地区高炉产能利用率及提出淘汰产能的利用率分别提高了5.09%和5.69%，使得全国高炉开工率及产能利用率均出现小幅提高，带动高炉对铁矿石的需求亦出现边际提高的迹象。截止8月31日，45港铁矿石日均疏港量环比大幅提高18.64万吨至281.82万吨，MS统计64加样本钢厂烧结矿日耗环比提高1.04%至63.78万吨。本周唐山地区预计还有2座高炉复产，未来可能仍有达成减排任务的钢厂进入复产阶段，因此铁矿石需求边际改善的可能性存在。对铁矿石的价格形成支撑。
- **港口库存持续回落，但压港现象有所加重**：截止8月31日，铁矿石港口库存为1.47亿吨，较上周大幅回落228.68万吨，这是进入8月以来，连续第四周下降，其中澳洲矿减少225万吨，巴西矿小幅增加3.65万吨。港口铁矿石库存的下滑，一方面是由于钢厂阶段性复产，带来的铁矿石疏港量的大幅增加，另一方面则是由于近期港口压港现象较多。当前在港船舶大约有100条左右，较8月平均水平增加10条，合计载重约170万吨铁矿石，若剔除运送铁矿石的船只压港的因素后，港口库存实际约下降幅度可能仅为50万吨左右。
- **港口库存结构继续改善，中高品矿库存占比下降**：近期钢厂在高利润的刺激下，增产积极性较强，对于高品矿的需求较好，带动港口铁矿石库存结构继续好转。截止8月31日，北方六港库存中，中品库存占比由8月初的29.1%下降至27.1%，其中PB粉库存回落速度较快，上周已经跌破1000万吨的大关。考虑到澳大利亚铁矿石发货量迟迟未能恢复至高位，且发往中国的部分铁矿石分流至日本等国，导致

- 港口铁矿石库存中澳洲矿占比持续回落，PB粉库存增加的难度提高，叠加钢厂利润依旧处于高位，预计港口库存结构可能继续优化，一定程度上可能将加剧铁矿石结构性矛盾，对铁矿石价格形成一定支撑。
- **螺纹、热卷：**
- 9月唐山地区钢铁企业阶段性复产，叠加电炉钢增产较多，钢材的产量环比增加。并且，钢材价格偏高逐步侵蚀了下游的利润空间，抑制了投机需求，钢材成交环比大幅回落。在此情况下，钢材库存增幅扩大，并在钢厂库存端出现了较大幅度的累积，对钢价形成一定压力。不过9月唐山复产的预期已基本兑现，而以临汾为代表的汾渭平原地区钢铁企业环保限产压力有所增强，再加上钢材钢厂库存绝对值仍处于同期绝对低位，社会库存也处于偏低水平，钢厂挺价能力较强，现货相对坚挺。这也导致钢材主力合约基差再度拉大，螺纹基差已回升至同期高位，限制了钢价进一步下跌的空间。综合看，螺纹、热卷近期或将偏弱震荡。因此，建议螺纹1901合约高位的空单可继续持有，新空建议暂时观望，等待现货调整基差收窄后的做空机会。螺纹10-1正套价差也已拉开到300以上，建议可部分止盈离场。
- **铁矿石：**
- 唐山地区钢铁企业环保限产阶段性复产，本周唐山预计仍有2座高炉复产，基本可以抵消临汾地区限产对于铁矿石需求的影响，铁矿石需求边际回暖，加之港口库存结构优化，铁矿石近期到港压力有所减轻，铁矿石基本面短期或强于成材。不过，随着近期钢价回调压力增强，钢厂利润收缩，钢厂打压铁矿石采购价格意愿或将增强，铁矿石价格回调压力也较大。建议铁矿石单边暂时观望。鉴于采暖季限产至少持续至次年3月底，高炉集中复产对于铁矿石5月合约支撑较强。建议持有铁矿石卖1买5反套组合。

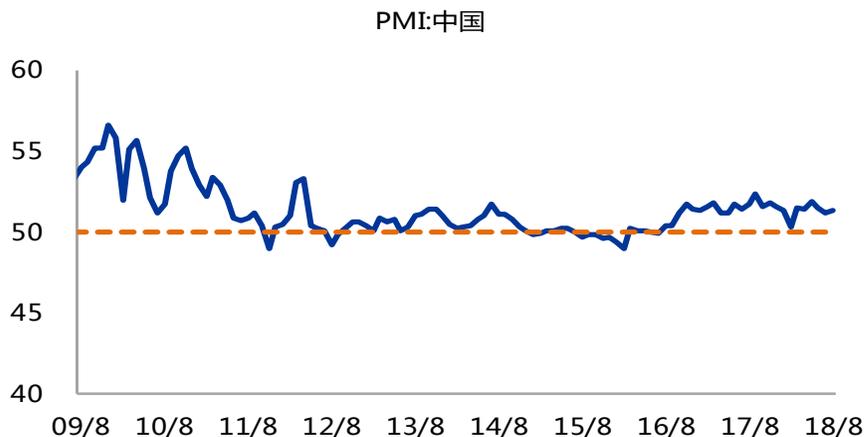
类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	状态	收益(%)
单边	RB1901	S	4300	2018/8/27	3星	4000	4400	持有	5.21%
套利	RB1810-RB1901	B	150	2018/8/27	3星	250	100	调出	1.54%
套利	HC1901-RB1901	B	-49	2018/8/27	3星	150	-100	持有	0.43%
套利	I1905-I1901	B	2.5	2018/8/31	3星	30	-7.5	持有	0.41%

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。

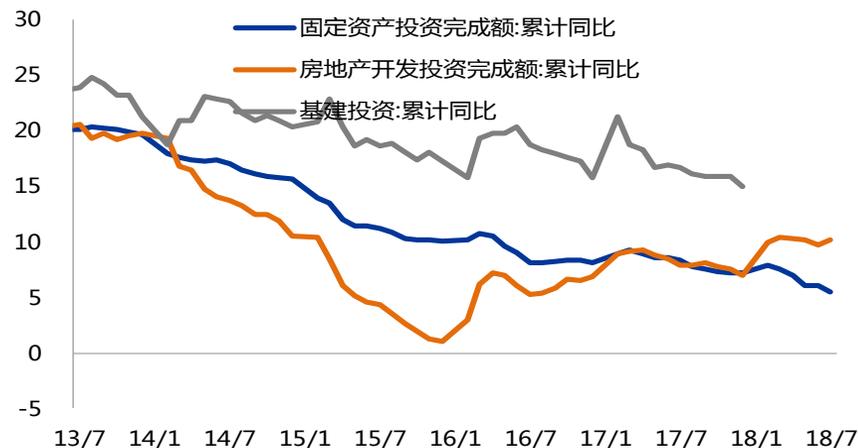
宏观：8月官方制造业PMI回升，国内流动性中性偏松

宏观：8月官方制造业PMI数据环比小幅回升

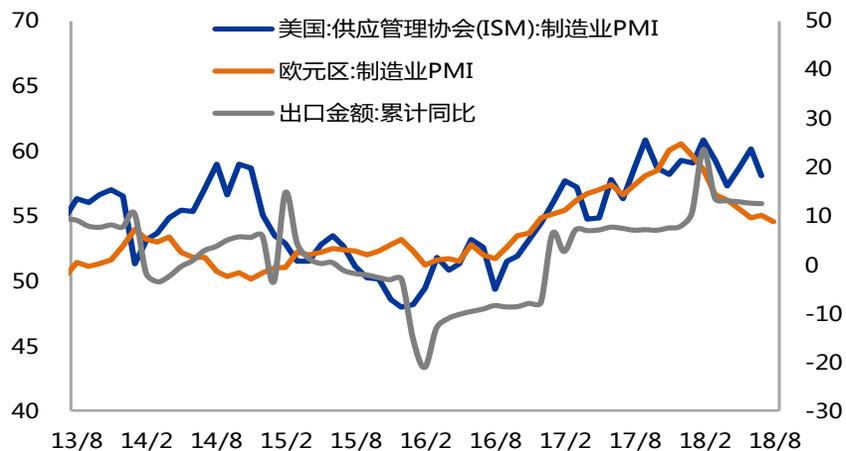
8月中国PMI指数为51.3，前值为51.2



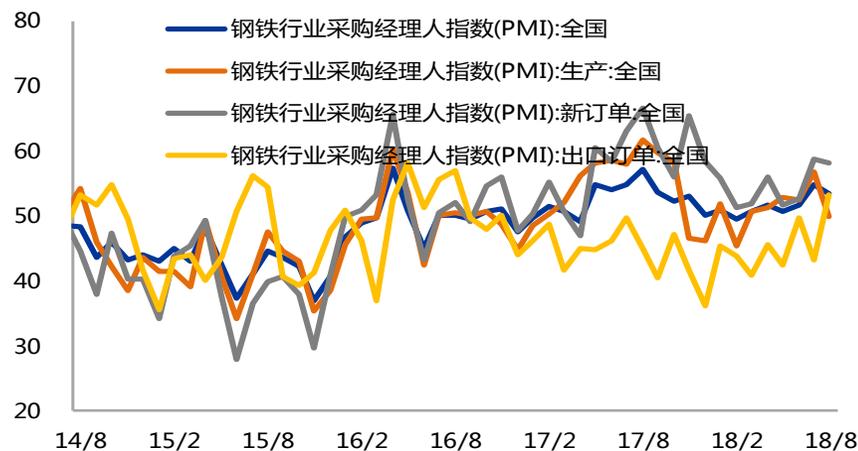
7月房地产开发投资增速回升



8月欧元区PMI数据环比走弱

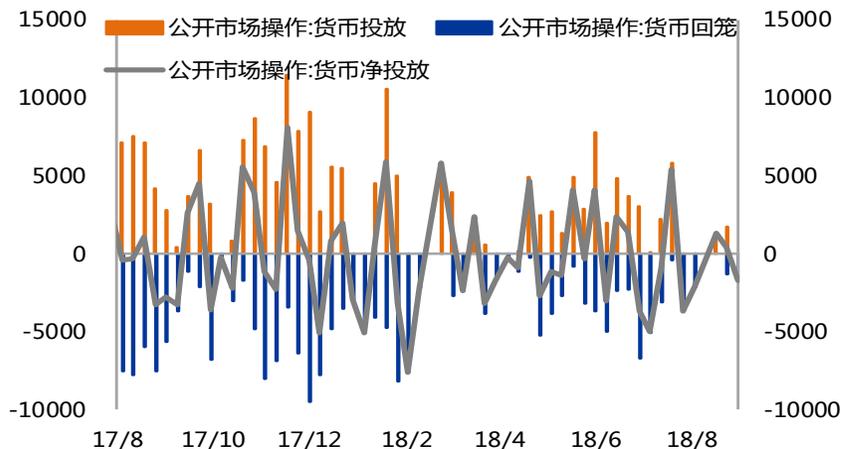


8月钢铁行业PMI指数环比走弱

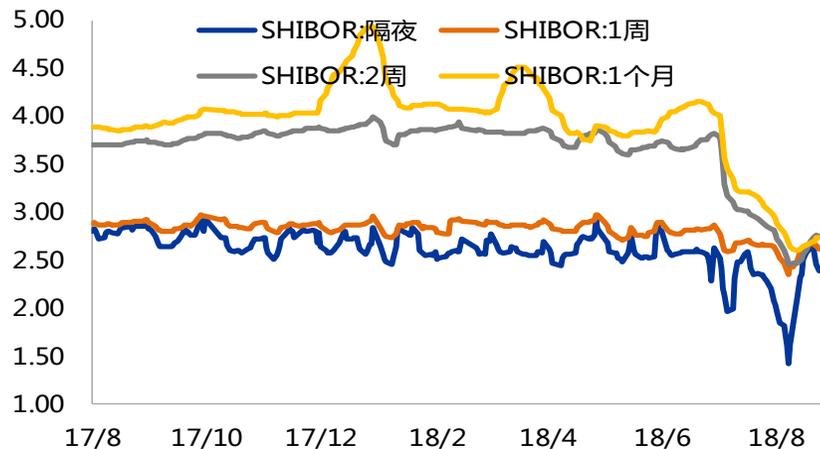


宏观：美元环比延续回调，人民币贬值小幅升值

截止8月31日，央行公开市场操作净回笼货币1700亿元



截止8月31日，1个月SHIBOR利率由2.2738%下降至2.2720%



截止8月31日，美元指数由95.17下降至95.12

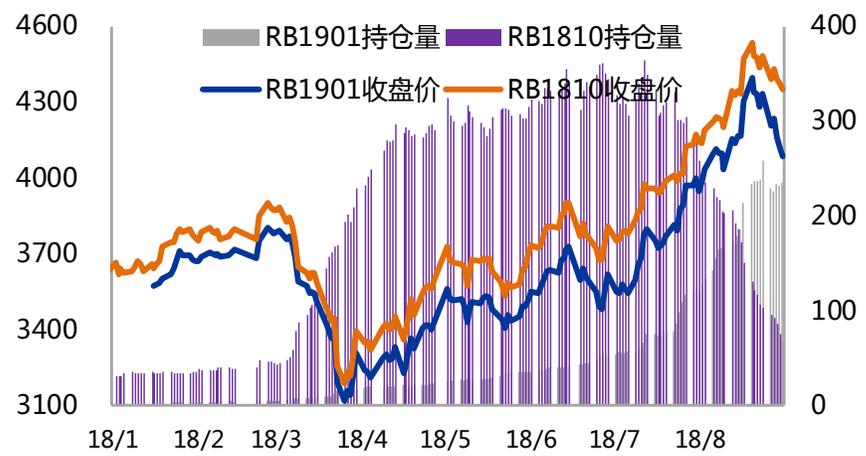


截止8月31日，人民币兑美元中间价由6.8710下降至6.8246

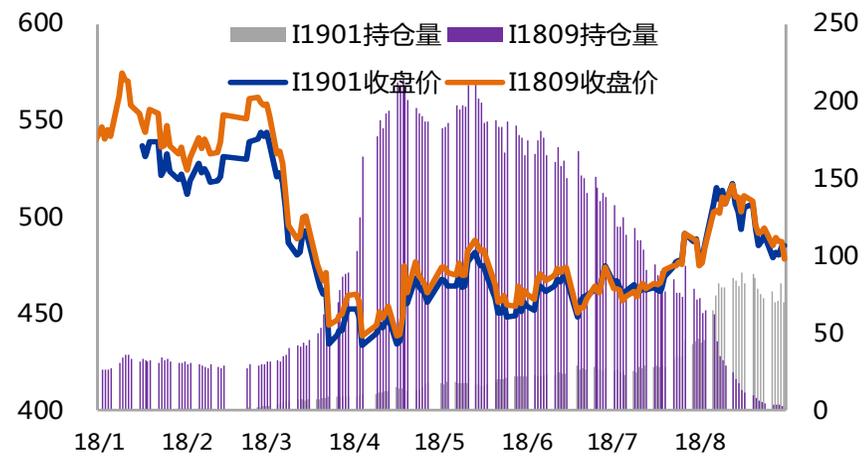


钢矿期货市场回顾：环保边际效用递减，钢价高位回调

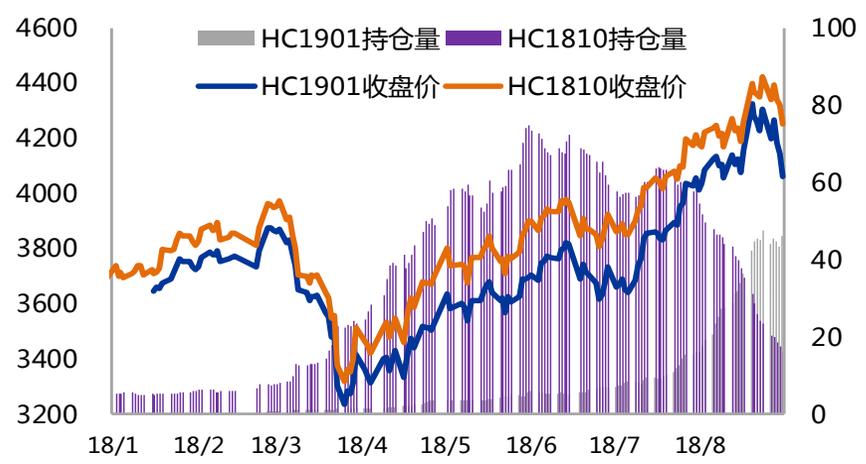
螺纹钢主力合约减仓回调



铁矿石主力合约减仓下行

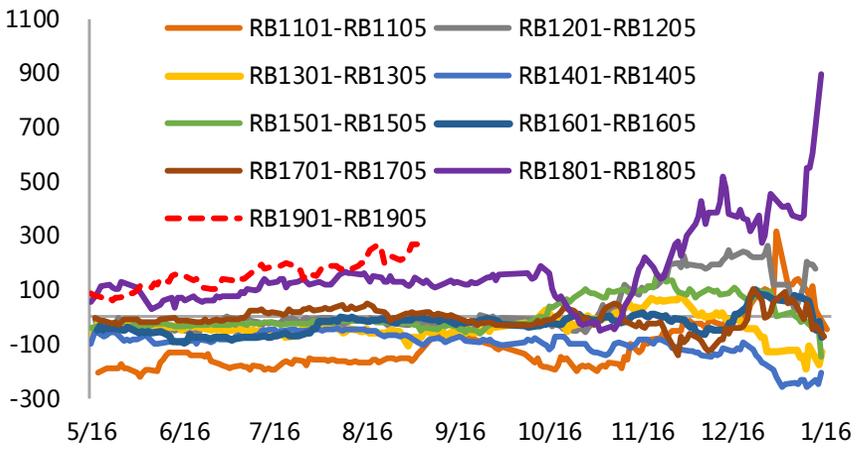


热卷主力合约减仓下跌

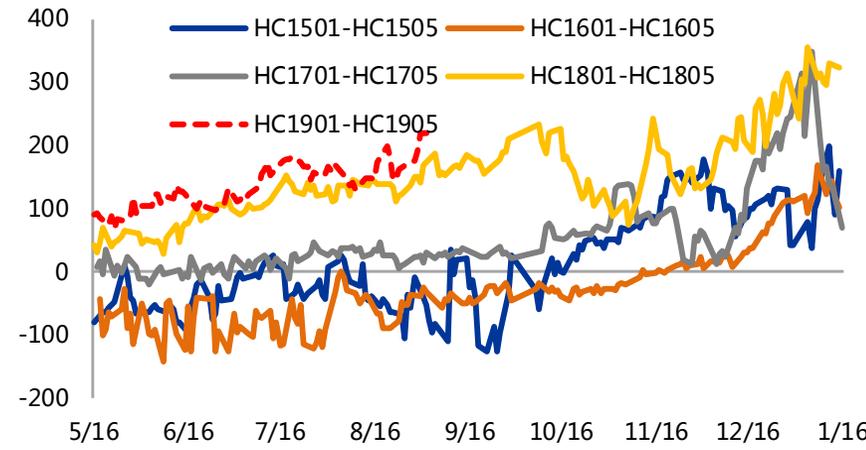


	8/31	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	周成交
RB1901		4086	-248	-6.07%	233.91	-24.04	424.39
RB1810		4350	-129	-2.97%	66.70	-36.37	43.67
HC1901		4064	-240	-5.91%	46.00	-1.46	65.14
HC1810		4251	-175	-4.12%	15.99	-7.47	9.03
I1809		478	-16	-3.35%	1.48	-3.28	1.56
I1901		485	-5.5	-1.13%	70.18	-2.13	114.36

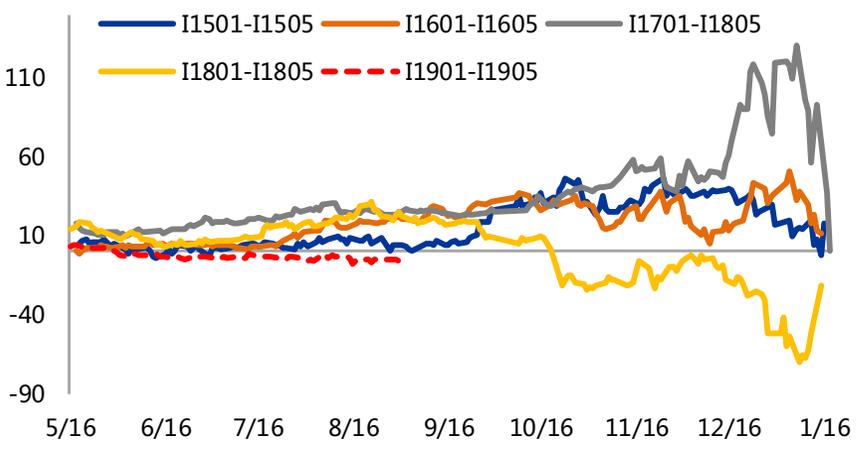
螺纹钢1-5价差缩小



热卷1-5价差扩大

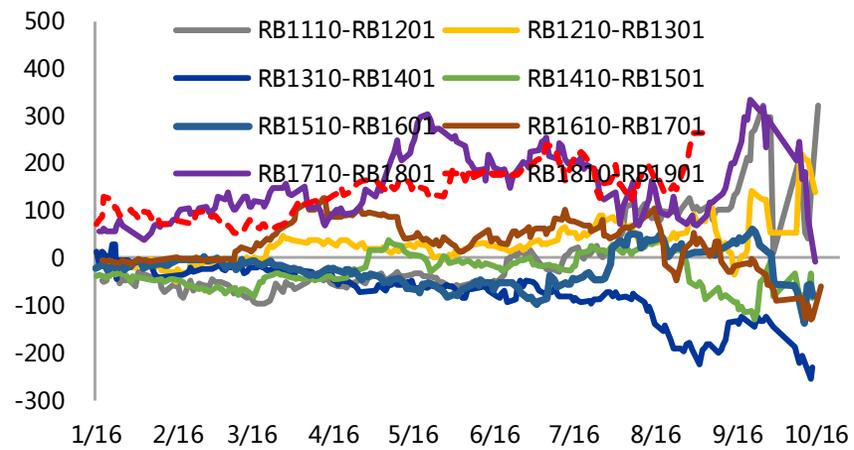


铁矿石1-5价差缩小

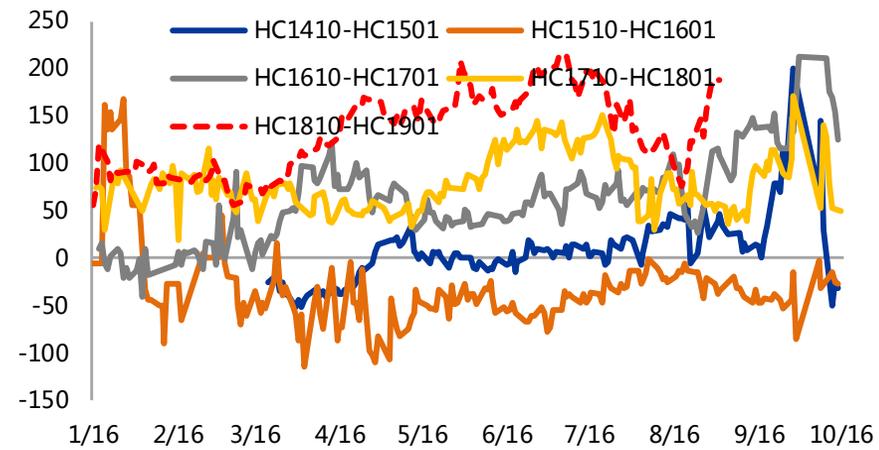


	8/31	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905	267	271	-4	169	98	
HC1901-HC1905	218	213	5	154	64	
I1901-I1905	-6	-2.5	-3.5	-4.5	-1.5	

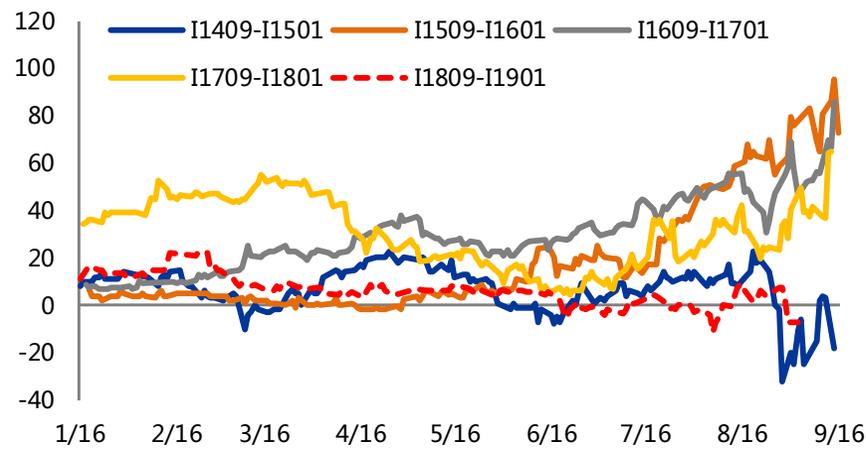
螺纹钢10-1价差小幅扩大



热卷10-1价差扩大

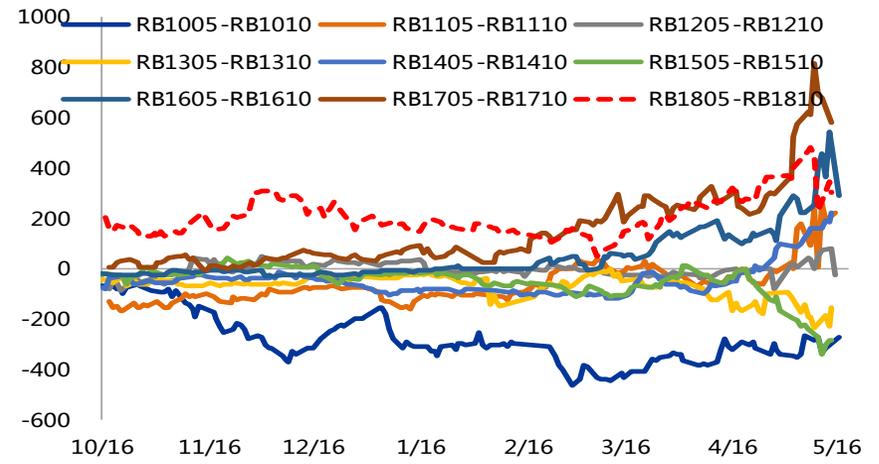


铁矿石9-1价差缩小

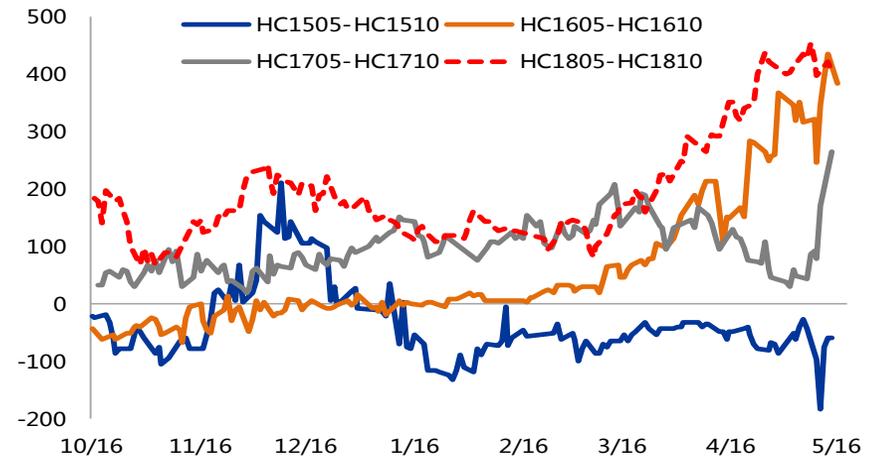


	8/31	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1810-RB1901	264	145	119	174	90	
HC1810-HC1901	187	122	65	156	31	
I1809-I1901	-7	3.5	-10.5	-0.5	-6.5	

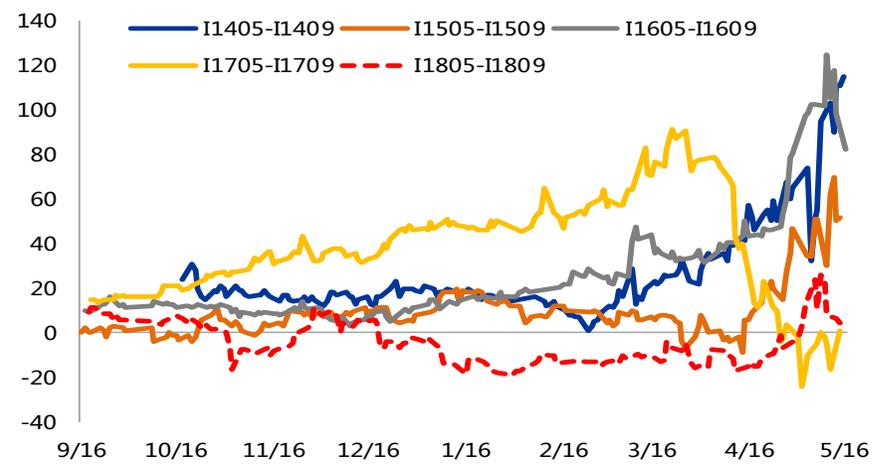
螺纹钢5-10价差缩小



热卷5-10价差扩大



铁矿石5-9价差缩小

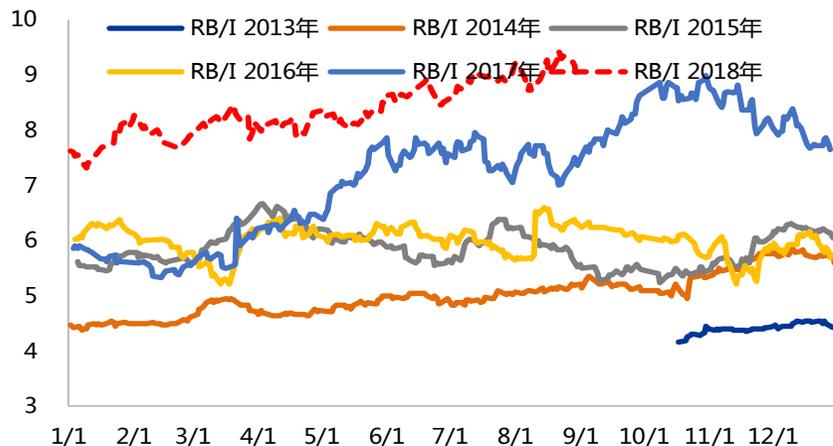


	8/31	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1805-RB1810	391	343	48	241	150	
HC1805-HC1810	144	164	-20	121	23	
I1805-I1809	443	421	22	266	177	

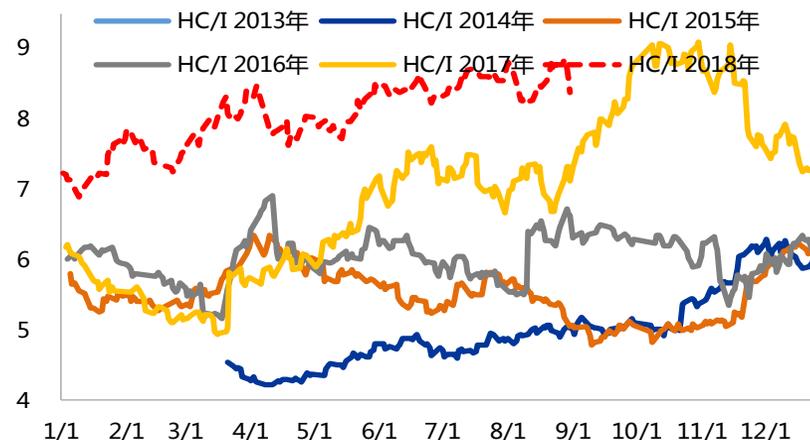
- 8月31日，唐山减排限产有所放松，陆续有9座高炉复产，带动唐山地区高炉开工率环比提高5.09%，抵消了临汾地区钢铁企业开启限产的影响，导致钢材供应有所增加，且铁矿石需求边际提高，材矿比回落。不过唐山9月限产放松仍有变数，再加上以临汾为代表的汾渭地区钢铁企业限产趋严的可能性较高，材矿比逐步企稳回升的可能性较大。
- 由于螺纹生产利润持续高于热卷，导致周度热卷产量增速连续多周小于螺纹产量增速，且9月唐山复产尚有一定不确定性，热卷产量增加依然首先，并且盘面卷螺价差仍处于历史低位，因此卷螺价差重新走阔的概率较高。

8/31	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	8.42	8.84	-0.41	-0.12	8.94	6.81
HC/I	8.38	8.77	-0.40	-0.25	9.08	6.89
RB/J	1.68	1.70	-0.02	-0.16	2.22	1.60
HC/J	1.68	1.69	-0.02	-0.18	2.43	1.58
RB/JM	3.27	3.36	-0.09	-0.21	3.50	2.55
HC/JM	3.26	3.34	-0.08	-0.26	3.75	2.72
I/J	0.200	0.193	0.007	-0.016	0.275	0.19
HC-RB	-22	-30	8	-80	395	-142

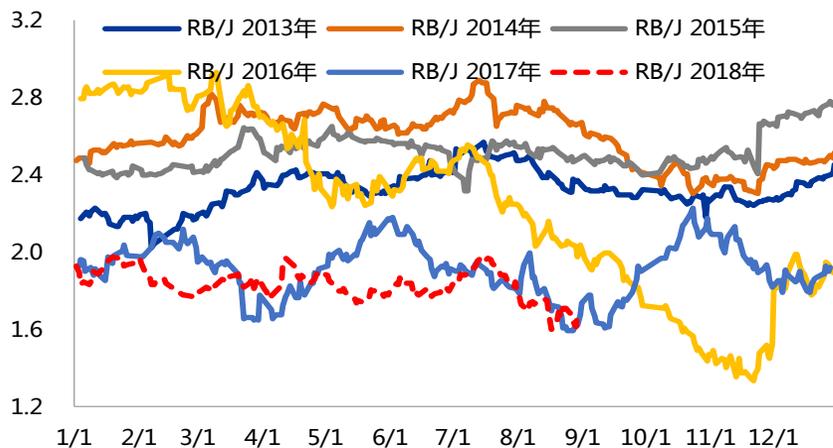
螺纹主力/铁矿石主力比值由8.84下跌至8.42



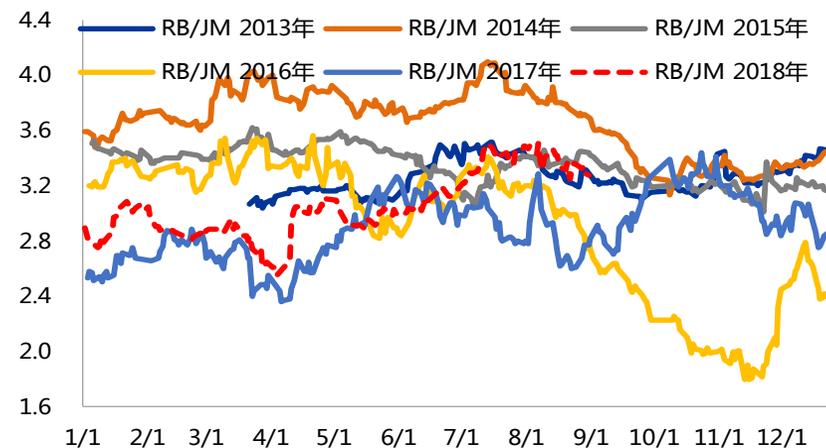
热卷主力/铁矿石主力比值由8.77缩小至8.38



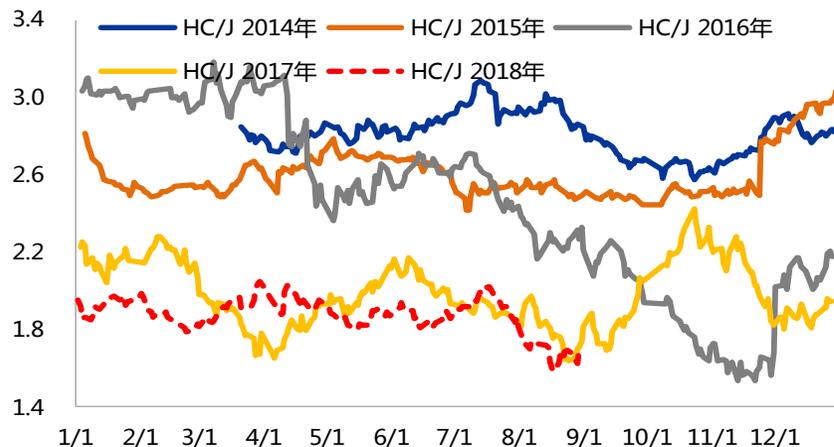
螺纹主力/焦炭主力比值由1.70缩小至1.68



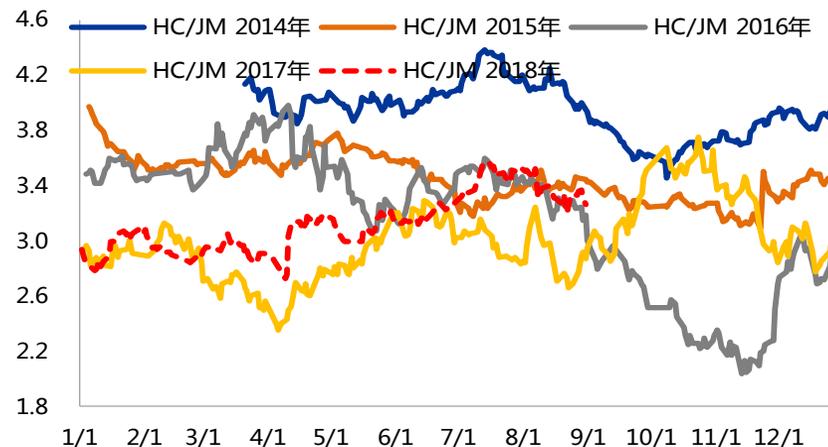
热卷主力/焦炭主力比值由1.69下降至1.68



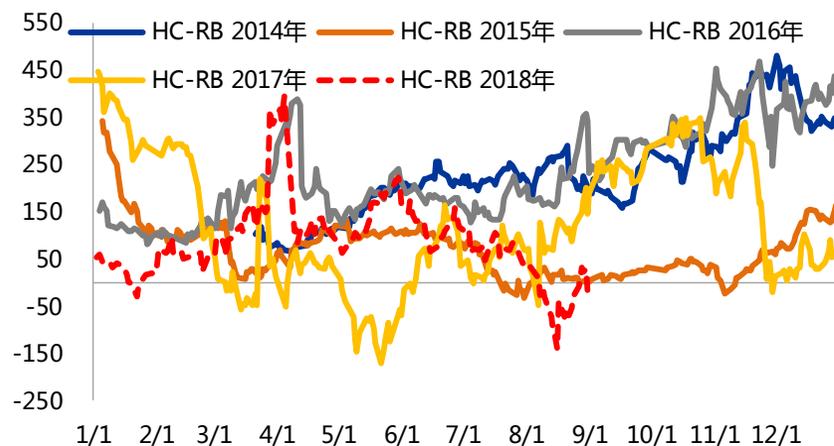
螺纹主力/焦煤主力比值由3.36下降至3.27



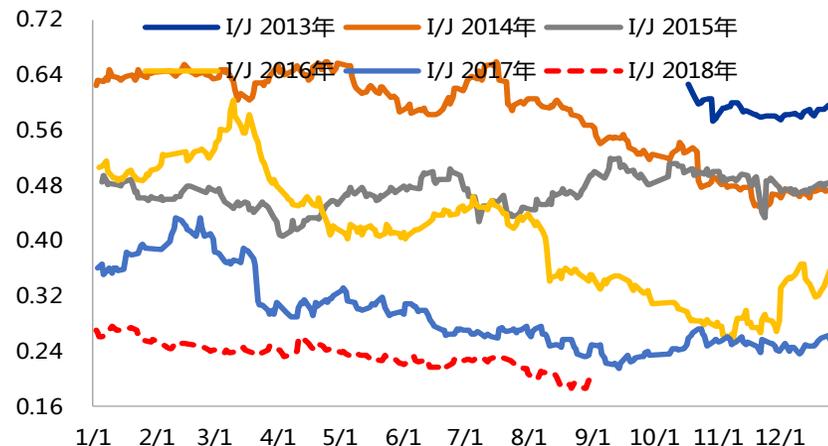
热卷主力/焦煤主力比值由3.34下降至3.26



热卷主力-螺纹主力差值由-30收敛至-22



铁矿石主力/焦炭主力比值由0.193扩大至0.200



钢矿现货市场回顾：下游需求恐高情绪增强，钢材现货普跌

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	4440	-50.00	-1.11%	4.23%	10.17%
	天津	4380	-90.00	-2.01%	5.80%	12.31%
热卷	上海	4310	-80.00	-1.82%	0.94%	6.16%
	天津	4280	-60.00	-1.38%	0.71%	5.42%
卷螺价差	上海	-130	-30	/	-140	-160
	天津	-100	30	/	-210	-260
PB粉	青岛港	480	2.00	0.42%	0.63%	-17.24%
	天津港	509	-1.00	-0.20%	6.71%	-12.24%
超特粉	青岛港	305	5.00	1.67%	5.17%	-11.59%
	天津港	325	-5.00	-1.52%	12.07%	-5.80%
金布巴粉	青岛港	438	-6.00	-1.35%	0.92%	-19.63%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	175	-3	/	-12	-60
	天津港	184	4	/	2	-36
钢坯	唐山	4030	-20	-0.49%	5.50%	8.33%
废钢	上海	2250	-30	-1.32%	6.13%	38.04%

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66.4美元/吨下跌至66.15美元/吨



- 上周国产矿市场报价涨跌不一，进口矿市场偏强运行。
- 上周铁矿石到港量小幅回落，预计本周亦将延续此趋势，而国产矿受环保、安检等因素影响，供应依然紧张。需求端，铁水产量连续多周小幅增加，上周港口日均疏港量及钢厂烧结粉日耗双双回升，表明铁矿石需求边际回暖。
- 预计本周铁矿石价格或继续维持震荡偏强的走势。

青岛港PB粉-超特粉价差由185元/湿吨缩小到175元/湿吨



天津港PB粉-超特粉价差由180元/湿吨扩大至184元/湿吨



天津螺纹成交价跌90元/吨，热卷成交价跌60元/吨



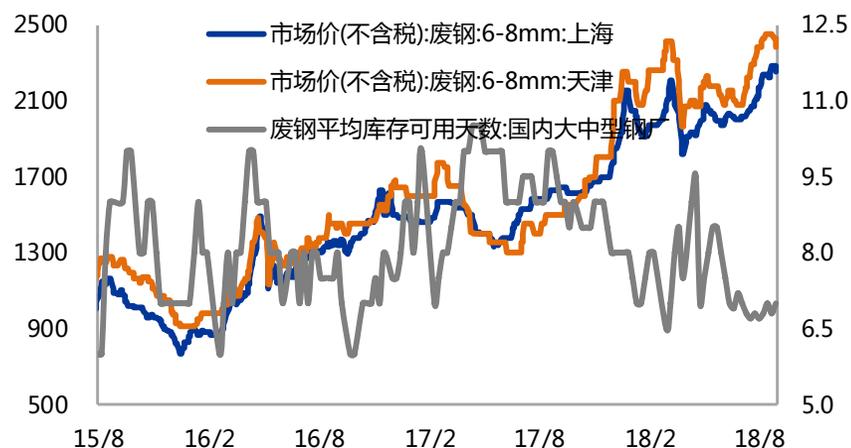
上海螺纹成交价跌50元/吨，热卷成交价跌80元/吨



唐山Q235方坯价格跌20元/吨至4030元/吨

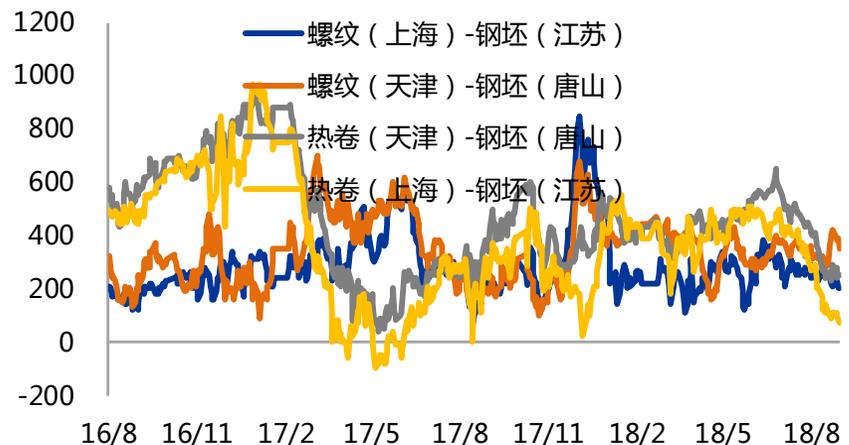


上海6-8mm废钢市场价跌30元/吨，天津6-8mm废钢价格跌70元/吨



钢材现货市场：成材与钢坯间价差缩小，卷螺价差偏低

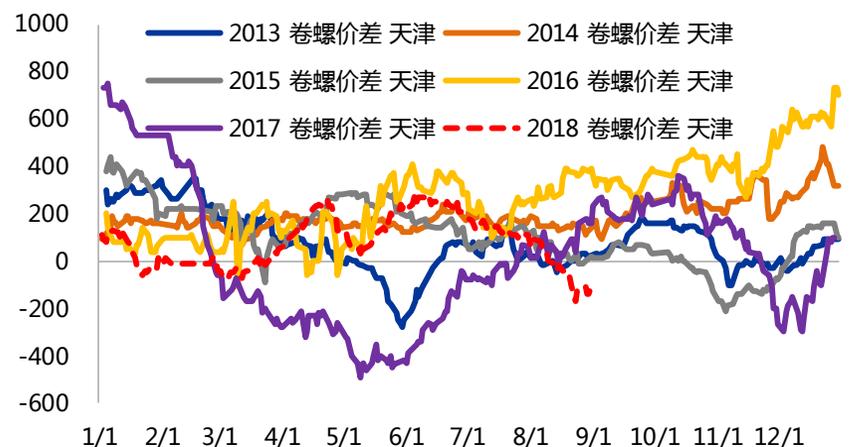
天津螺纹与唐山钢坯价差由420元/吨缩小至350元/吨



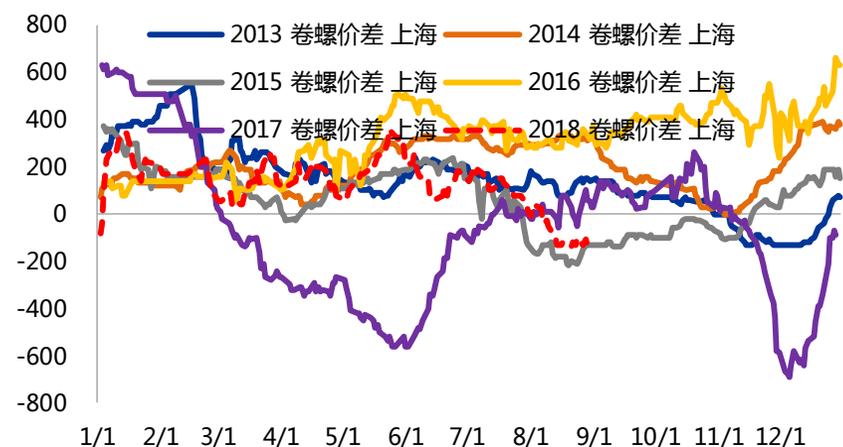
天津螺纹与废钢价差由2020元/吨缩小至2000元/吨



天津地区卷螺价差由-130元/吨收敛至-100元/吨

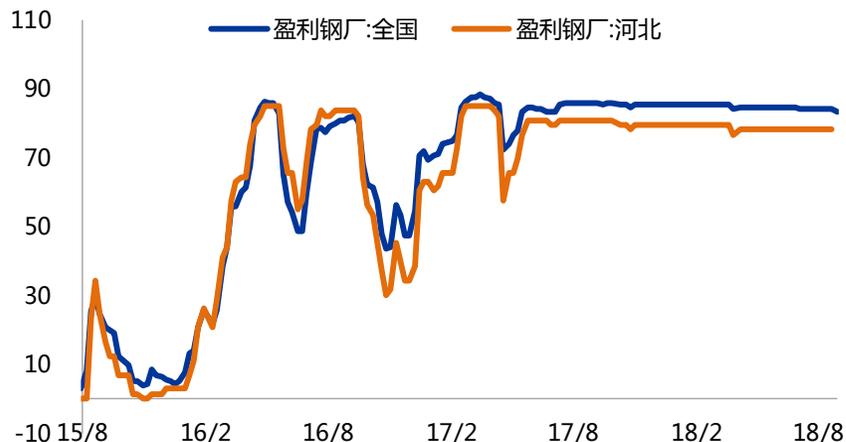


上海地区卷螺价差由-100元/吨缩小至-130元/吨



炼钢利润：高炉炼钢利润回落，电炉炼钢仍有较好盈利空间

全国盈利钢厂数量占比维持在84.05%



	2018/8/31	2018/8/24	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	1003	1093	-91	-8.28%
	高线	888	900	-12	-1.33%
	热轧	794	845	-51	-6.04%
	冷轧	632	659	-27	-4.03%
	中厚板	859	896	-38	-4.19%
短流程	螺纹	663	760	-97	-12.79%

高炉炼钢利润提高



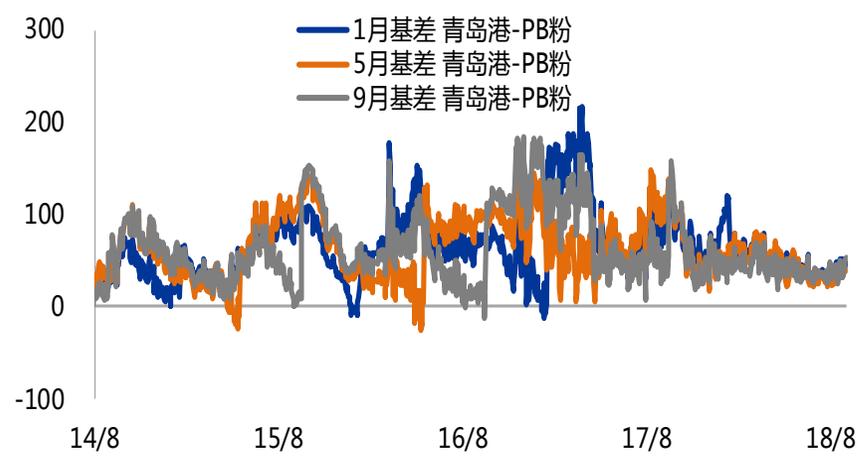
电炉炼钢盈利较好



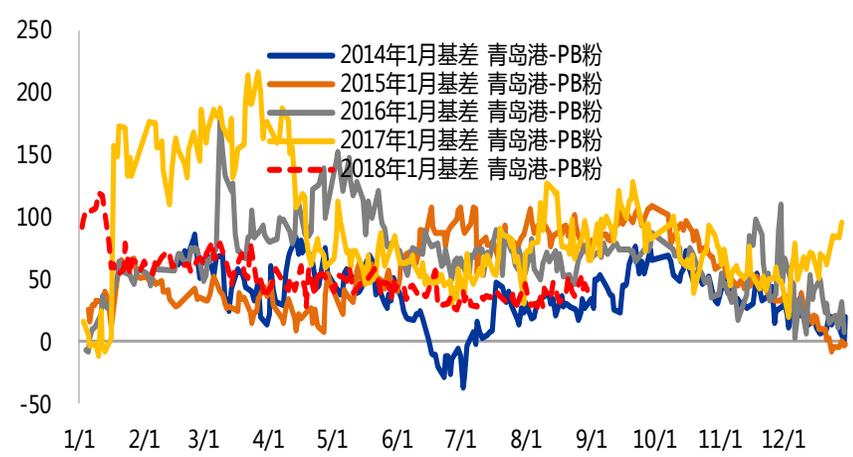
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		8/31	8/24	涨跌	8/31	8/24	涨跌
铁矿石	1月	44.24	36.57	7.67	6.09	7.11	-1.02
	5月	38.24	31.07	7.17	0.09	1.61	-1.52
	9月	51.24	33.07	18.17	13.09	3.61	9.48
基差		天津			上海		
时间		8/31	8/24	涨跌	8/31	8/24	涨跌
螺纹钢	1月	429.46	274.25	155.22	491.32	294.87	196.45
	5月	696.46	497.25	199.22	758.32	517.87	240.45
	10月	165.46	129.25	36.22	227.32	149.87	77.45
热卷	1月	216.00	36.00	180.00	216.00	36.00	180.00
	5月	434.00	198.00	236.00	464.00	248.00	216.00
	10月	29.00	-86.00	115.00	59.00	-36.00	95.00

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；。

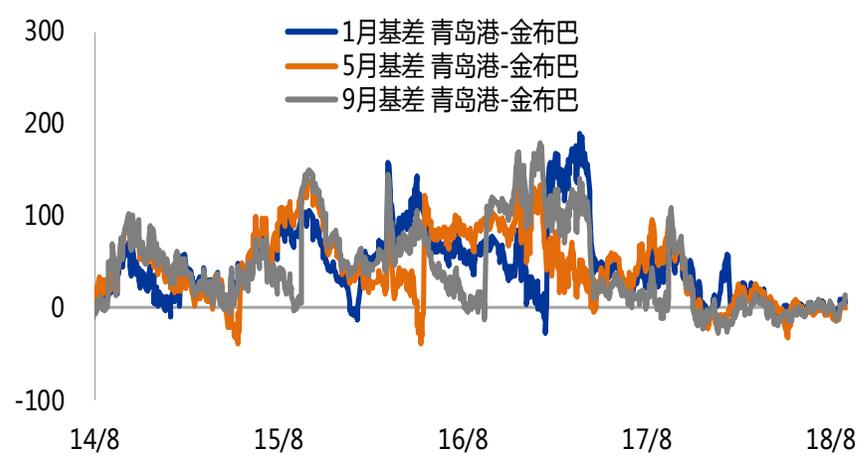
铁矿石主力合约对应PB粉基差走强



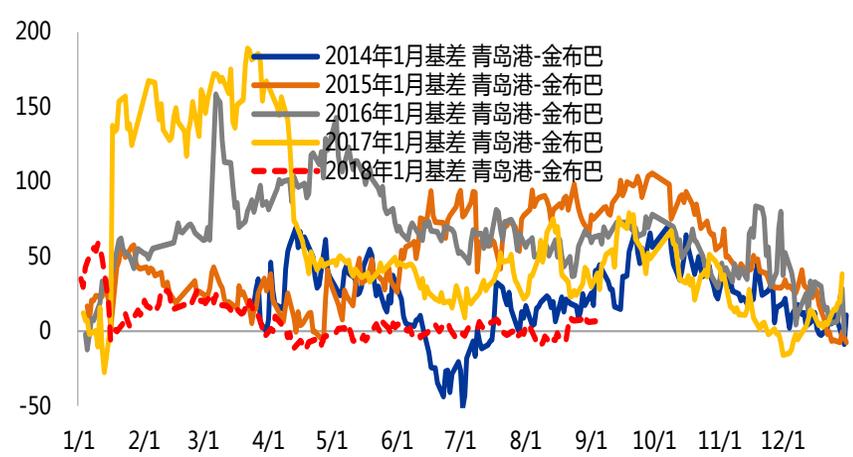
青岛PB粉1月基差扩大



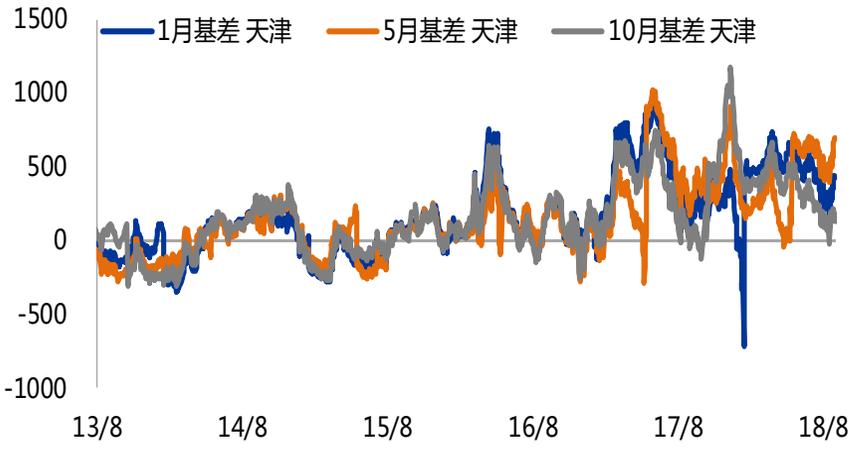
铁矿石对金布巴粉基差走弱



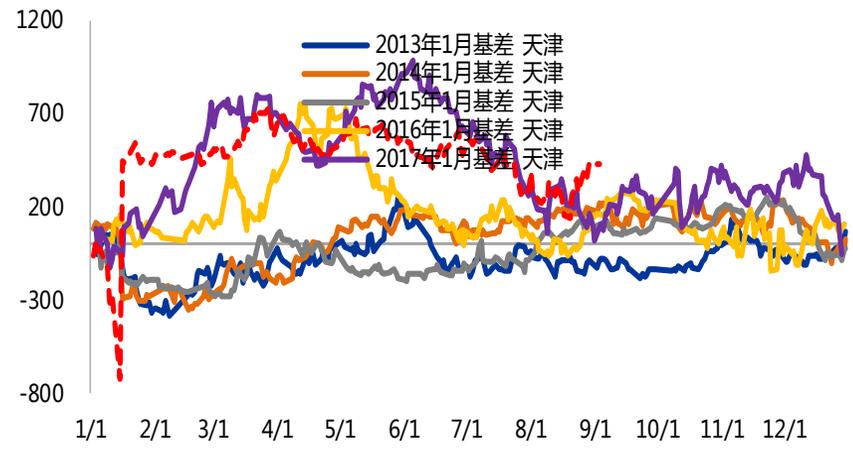
青岛金布巴粉1月基差缩小



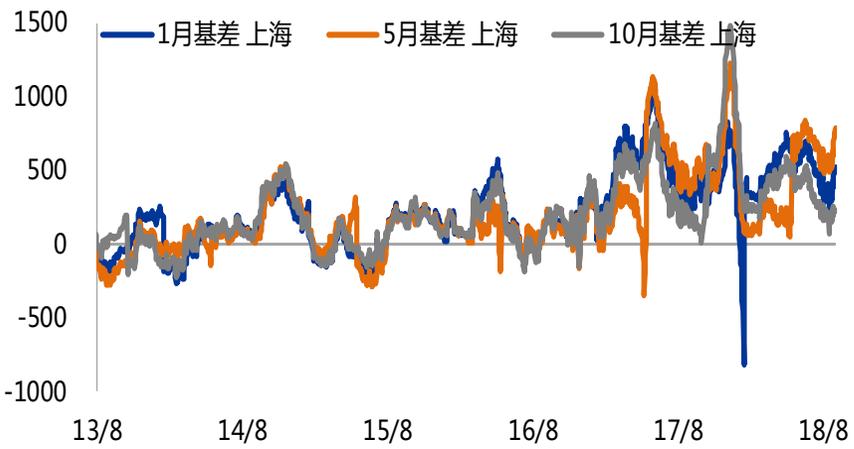
螺纹钢对应天津地区现货对应远月合约基差走强



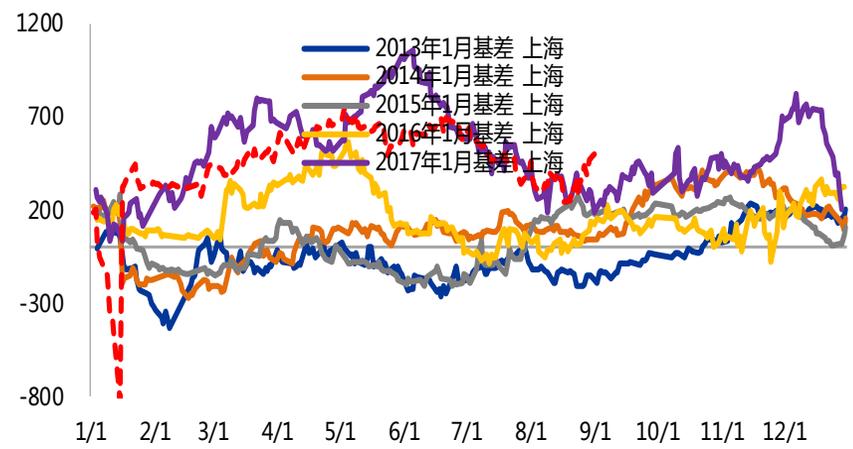
螺纹1月合约对应天津地区现货基差扩大



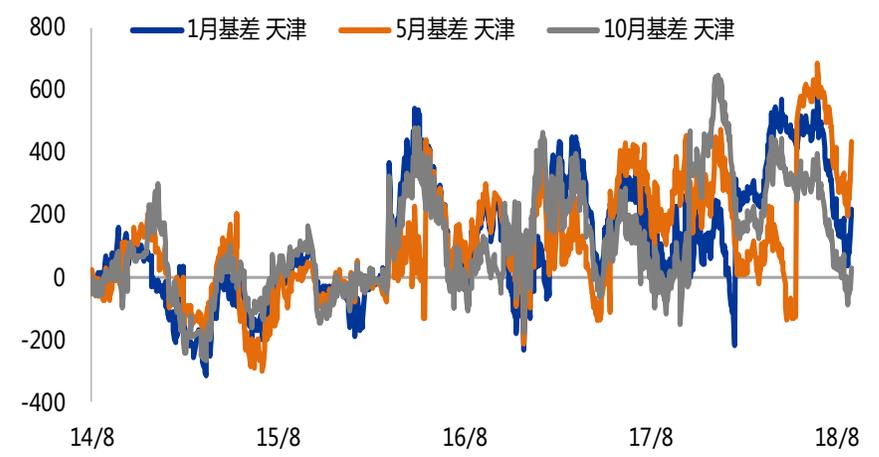
螺纹钢期货对应上海地区现货对应远月合约基差走强



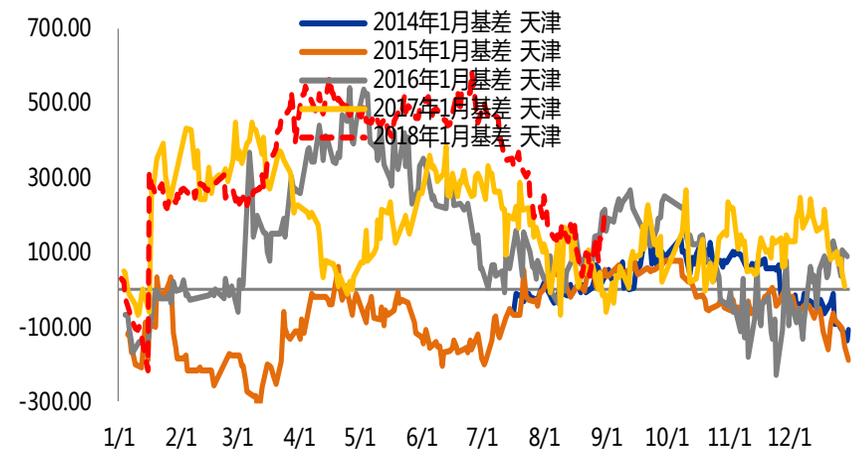
螺纹1月合约对应上海地区现货基差扩大



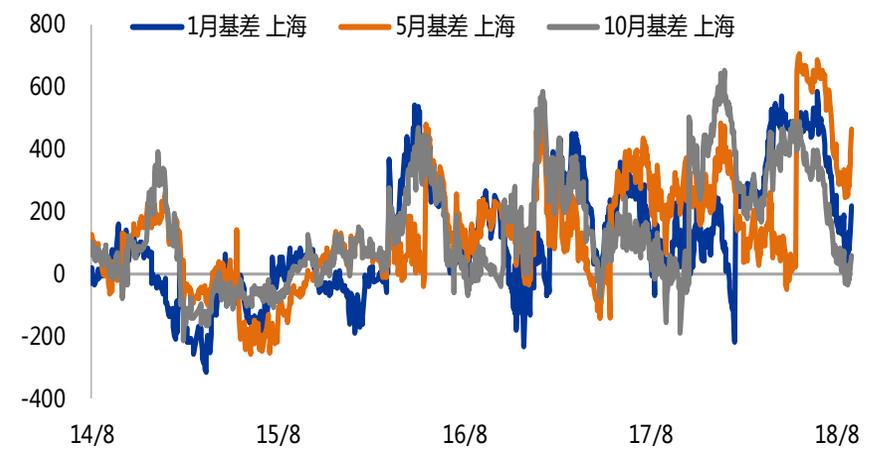
热卷主力对应天津地区现货对应近月合约基差大幅走强



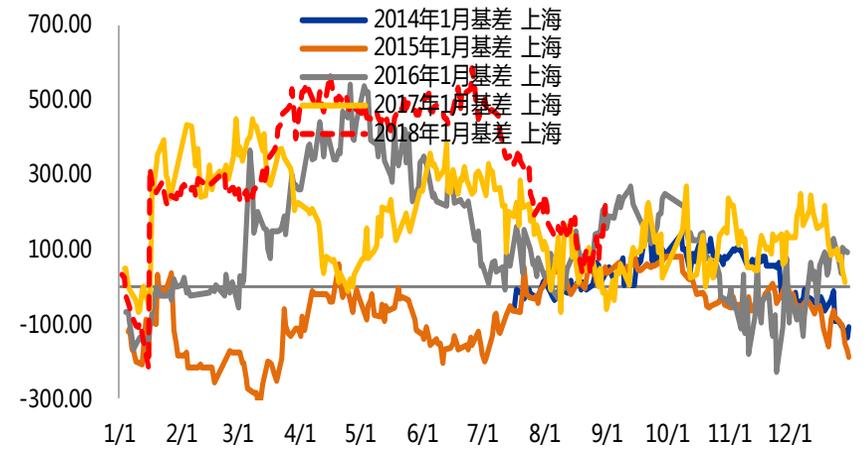
热卷1月合约对应天津地区现货基差扩大



热卷主力对应上海地区现货现货对应近月合约基差大幅走强

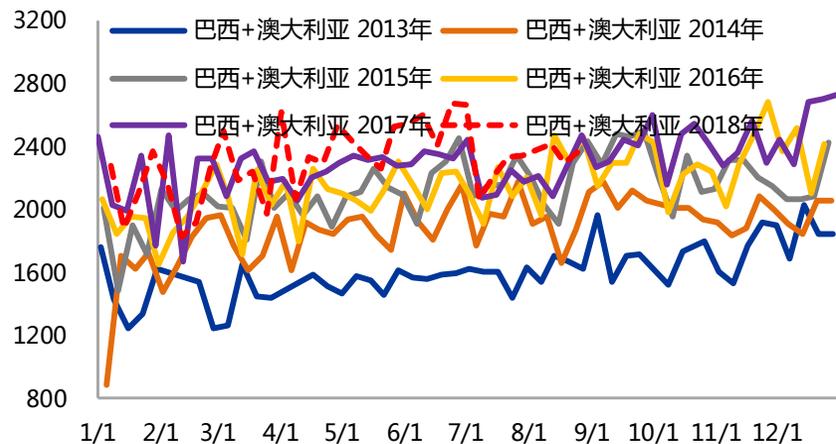


热卷1月合约对应上海地区现货基差扩大

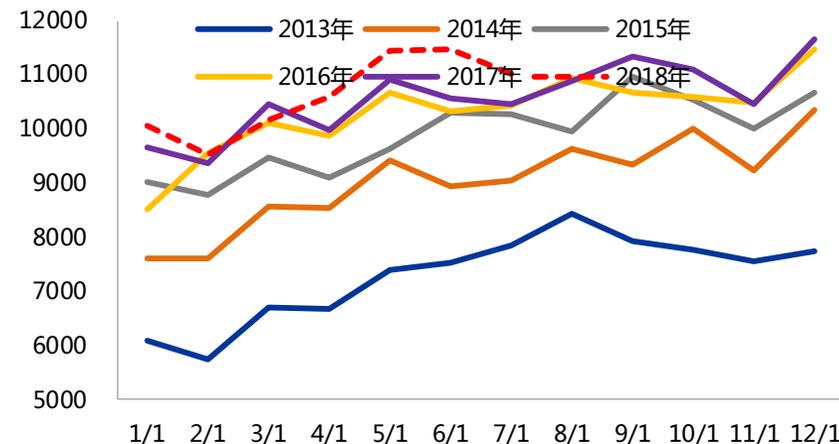


钢矿产业链数据回顾

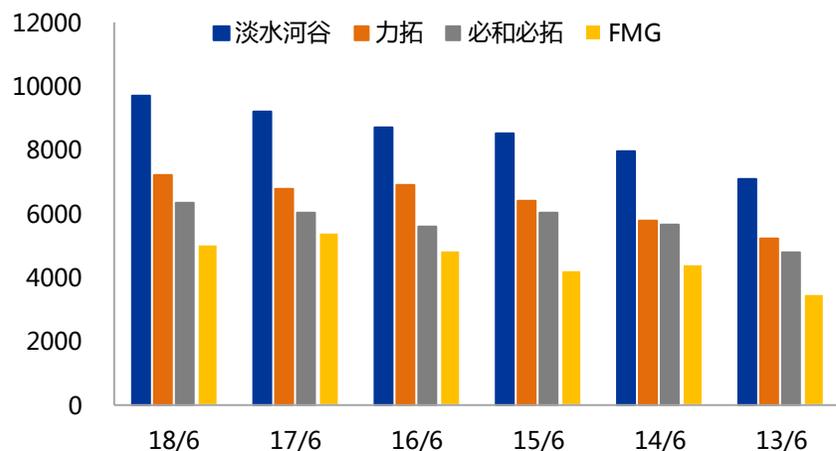
8月26日澳大利亚铁矿石总发货量环比回升75.7万吨



7月巴西+澳大利亚铁矿石发货量小幅回落



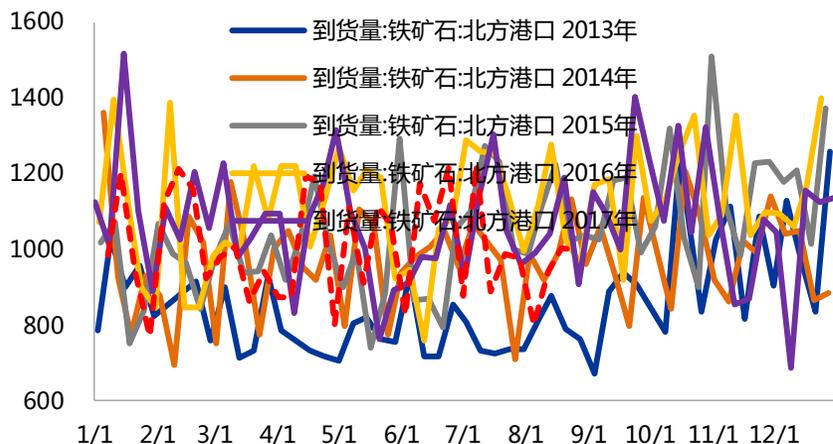
二季度3大矿山（FMG除外）铁矿石产量同比增加5.91%



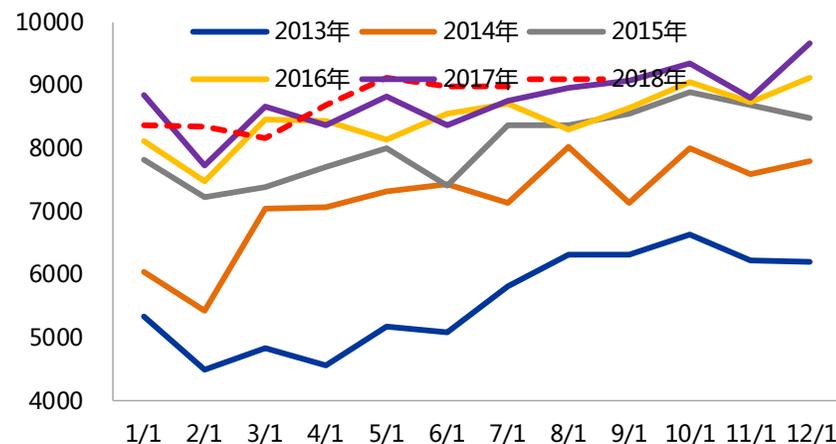
3月中国进口铁矿石数量同比减少0.02%，前值5.4%



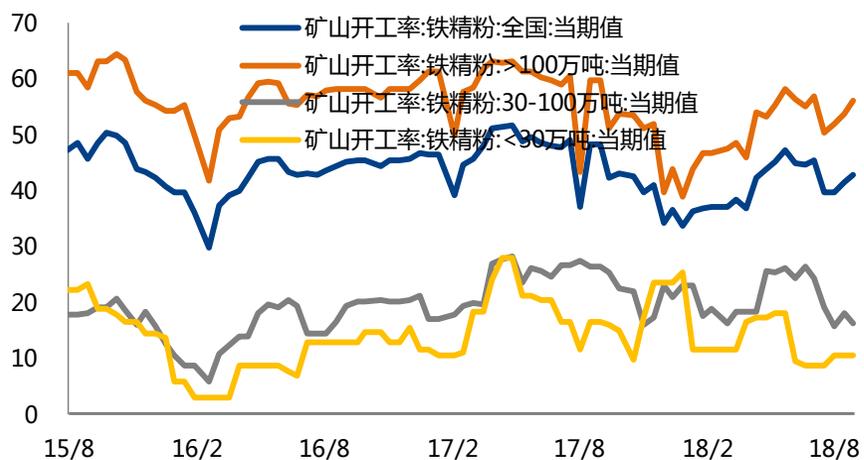
8月26日北方港口铁矿石到港量环比减少6.3万吨



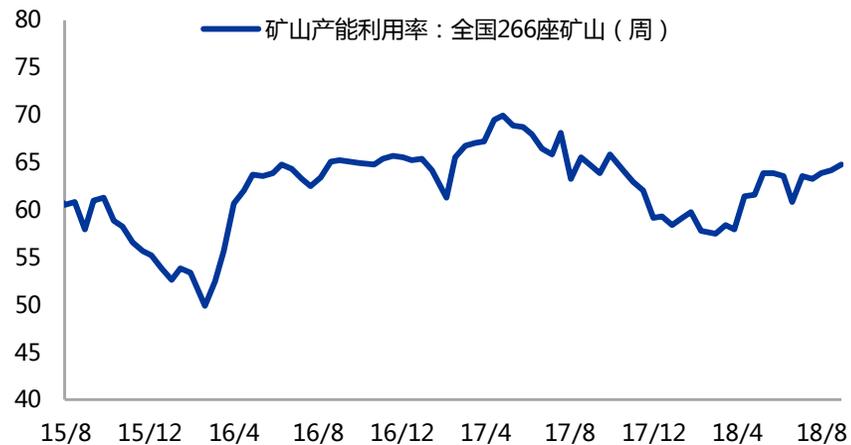
中国港口铁矿石到港量季节性



8月31日，国内矿山开工率由41.6%回升至42.8%

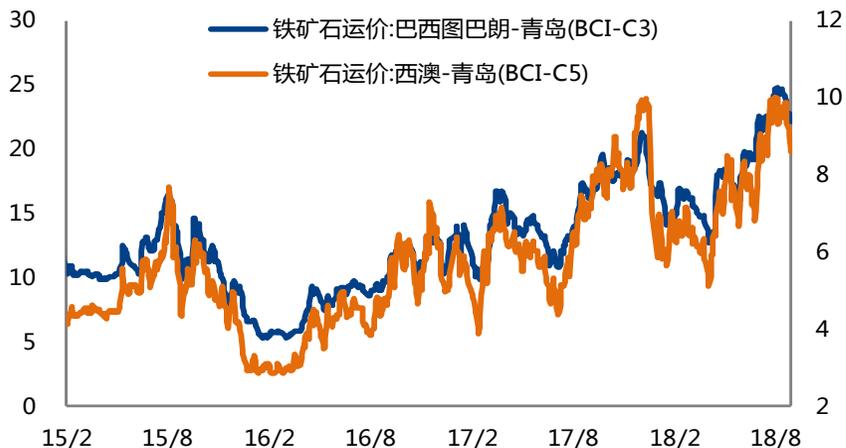


8月31日，全国266座矿山产能利用率由64.2%提高至64.7%



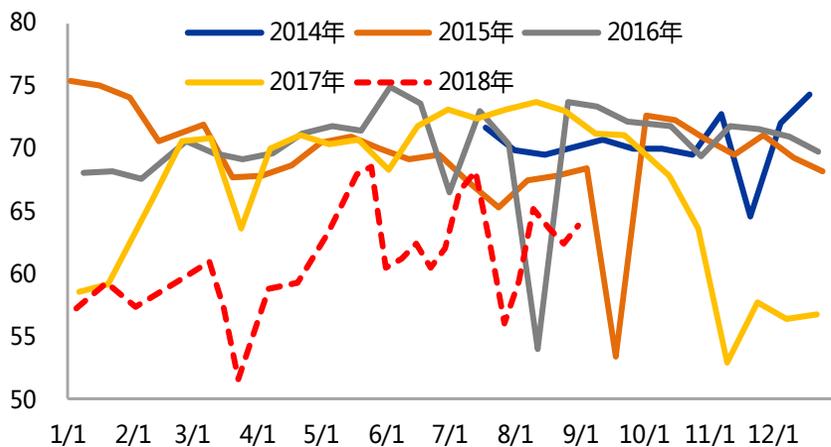
铁矿石需求：钢厂烧结日耗环比回升

海运费 (美元/吨)：巴西-青岛环比回落0.991，西澳-青岛费环比下滑0.827



- 上周临汾、江苏地区陆续出台了钢铁企业9月份限产政策，以临汾为代表的汾渭平原地区钢铁企业环保限产趋严的预期较强，不过唐山地区部分减排达标钢厂亦进入到了复产阶段，基本抵消了临汾及江苏地区限产的影响，还带动整体钢厂烧结粉日耗环比出现回升。
- 不过唐山地区钢厂复产仍有不确定性，钢厂烧结矿日耗继续回升的可能性偏低。

64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由62.38万吨/天回升至63.78万吨/天

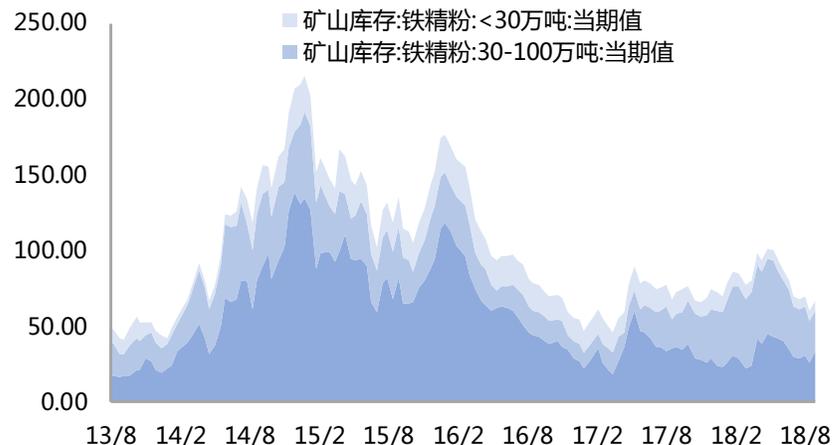


45港铁矿石日均疏港量由263.18万吨/天减少至281.82万吨/天



铁矿石库存：港口铁矿库存持续下降

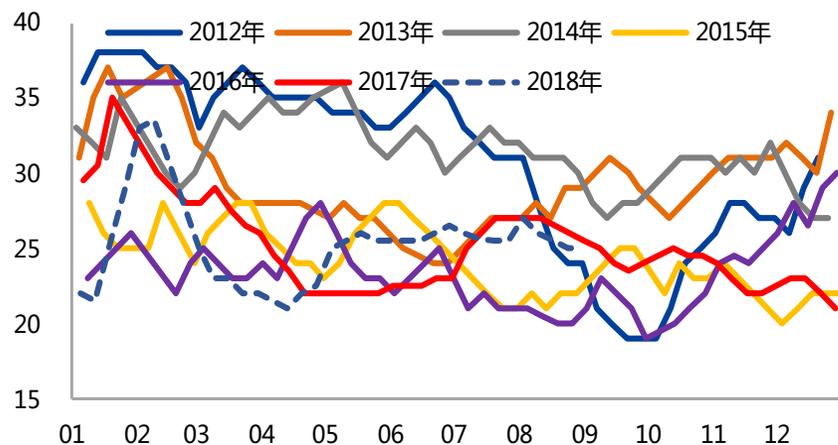
8月31日全国矿山铁精粉库存由59万吨增加至68万吨



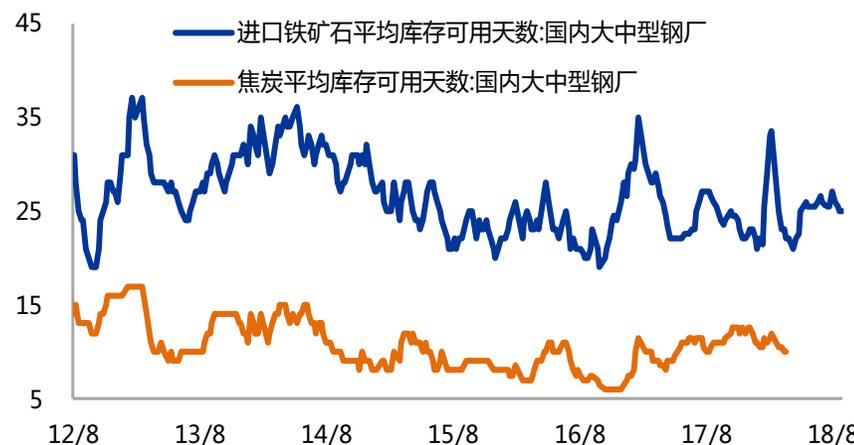
8月31日铁矿石港口库存环比减少228.68万吨至1.47亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用维持在25天



钢厂原料集中补库意愿偏弱

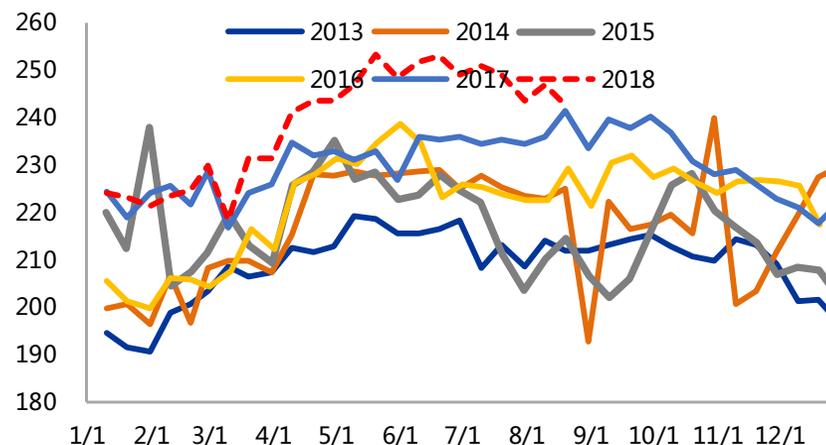


钢材供给：8月中旬粗钢产量环比减少

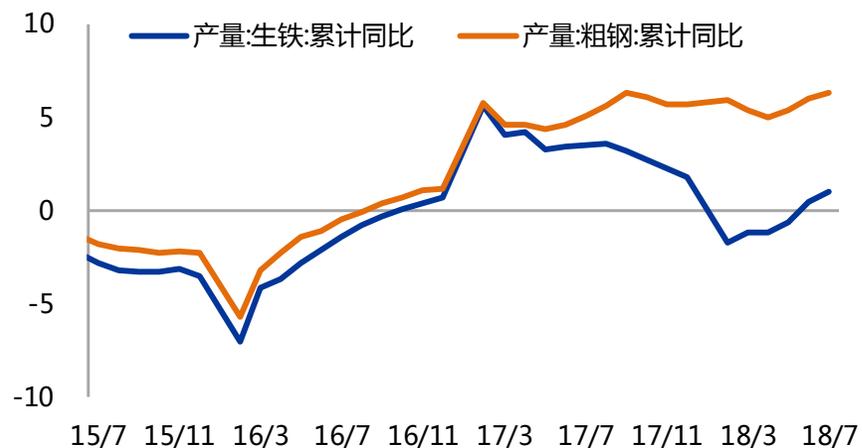
8月中旬重点企业粗钢日均产量由193.70万吨/天下降至189.52万吨/天



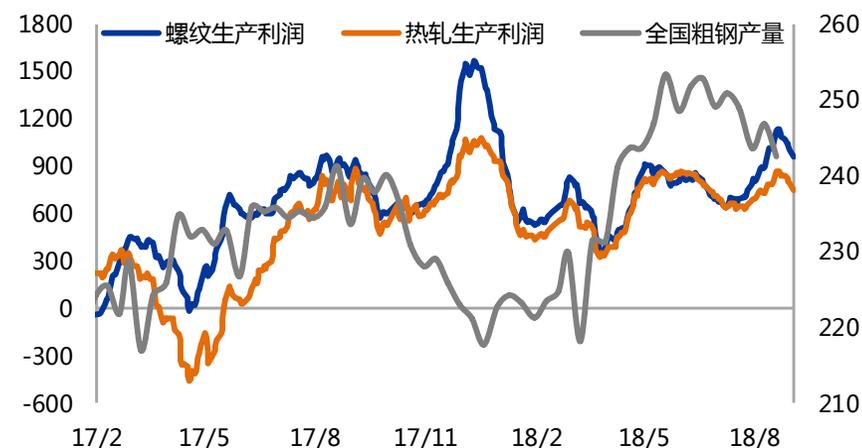
8月中旬国内粗钢日均产量由246.87万吨/天下降至242.57万吨/天



7月国内生铁、粗钢产量同比增速回升



唐山区域限产严格，8月中旬粗钢产量减少



钢材供给：五大品种钢材周度总产量环比继续增加

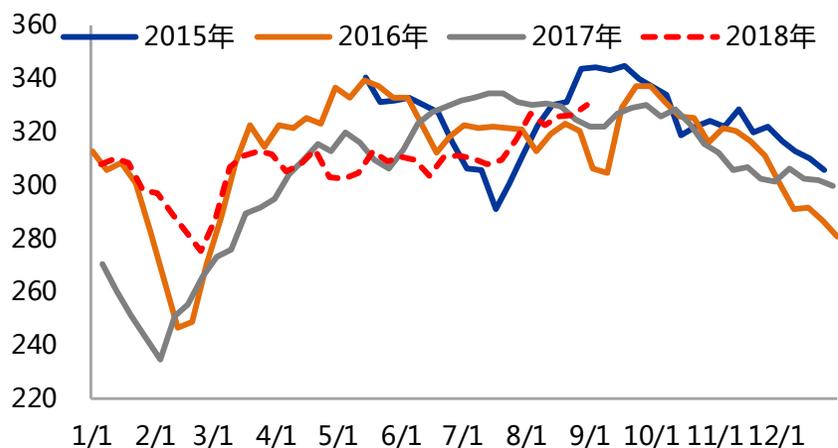
8月31日全国高炉开工率由66.44%提高至66.71%



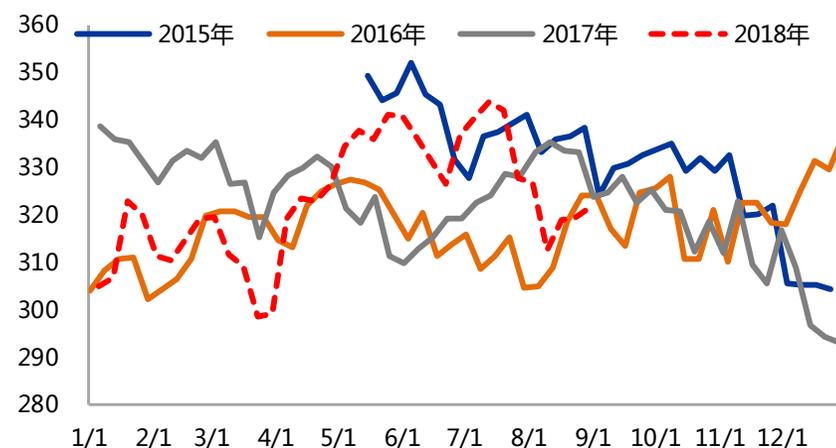
8月24日全国高炉检修限产量由63.10万吨减少至62.44万吨



全国建材钢厂螺纹钢周度产量由326.19万吨提高至330.03万吨



全国热卷钢厂周度产量由319.55万吨增加至321.55万吨



钢材供给：8月第五周钢厂检修情况汇总

➤ 汇总网上公开的钢厂检修信息，截止8月31日，共统计37条钢厂检修计划，新增12条检修信息，其中山西地区因环保共停16座高炉，影响8月31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205.6万吨，较上周环比大幅增加20.43%；成品材方面，预计影响成品材产量至少139.84万吨，周环比大幅增加75.17%。

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	首钢首泰	铁水	高炉	7月1日起，对一座1250立方米高炉进行检修，预计影响铁水产量10万吨					20.00
				7月15日起，计划对2座1780立方米高炉进行检修，预计影响铁水产量7.5万吨					23.00
	首钢迁安	铁水	高炉	7月26日起，首钢迁安钢厂计划对2#2650立方米高炉进行例行检修停产，约50天左右，预计影响日均铁水量0.65万吨	2018/9/14	14	0.96	13.44	
	中天钢铁	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60万吨	2018/9/15	15	0.55	8.25	
华中	三钢闽光	铁水	高炉	8月1日起，计划对5#1050立方米高炉进行大修，为期4个月共计122天，影响总产量52万吨	2018/12/1	92	0.43	39.10	
	淮钢特钢	铁水	高炉	8月下旬起，计划对一座高炉进行为期3个月的常规检修，预计8月影响铁水产量2万吨，9-10月影响铁水产量6万吨	2018/10/30	60	0.2	12.00	
	盐城联鑫	铁水	高炉	计划7月底对2#高炉进行检修，预计持续45天，影响日均铁水产量0.4万吨	2018/9/13	13	0.4	5.20	
	沙钢	铁水	高炉	8月，沙钢计划对一座580立方米高炉进行为期5天的检修		5			
	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	8	0.65	5.20	
东北	吉林建龙	铁水	高炉	7月20日至9月11日，计划对1座1800立方米高炉进行检修，日均影响铁水0.41万吨	2018/9/11	11	0.41	4.51	
	鞍钢	铁水	高炉	9月份开始对5号2580立方米高炉进行为期2个月的检修，预计影响铁水产量约为0.6万吨/天	2018/11/1	60	0.6	36.00	
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	0	0.3	0.00	
西南	攀钢钢钒	铁水	高炉	7月22日起，计划对4#1350立方米高炉进行为期两个月的检修，预计影响铁水日均产量0.35万吨左右	2018/9/20	20	0.35	7.00	
	昆钢	铁水	高炉	8月27日起，昆钢红河钢铁厂计划开始对1350立方米高炉进行为期8天的检修，预计影响铁水日均产量0.3-0.5万吨	2018/9/3	3	0.3	0.90	
华北	新金山 中升 星原	铁水、建材	高炉、轧线	新金山、中升、星原共6座高炉、9条轧线全停，停产时间为9月1日至9月20日，安高炉产能的50%限产。据统计所停钢厂总容积在2180立方米，影响铁水产量约在1.55万吨/天，停产轧线总计9条，日影响产材量约在1.35万吨/天，总计影响建材产量约27万吨	2018/9/20	20	1.55	31.00	
							合计		205.60

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

钢材供给：8月第五周钢厂检修情况汇总



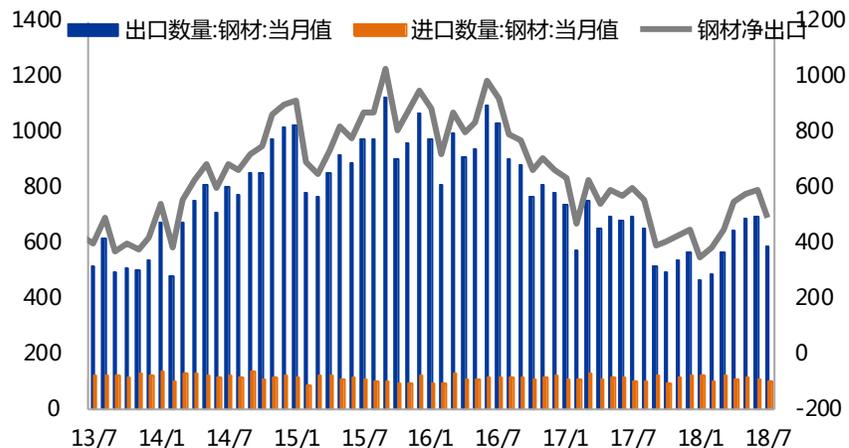
区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量 (吨)		
							成材/日	成材总量	
西北	西宁特钢	棒材	棒材线	8月5日-8月30日, 计划对新线生产线检修25天, 预计影响产量5.4万吨, 其中影响16-77mm产量3万吨	2018/8/30	-1	0.27	-0.27	
华中	武钢	冷轧	加热炉、轧机	计划6月份对厂内二热轧产线部分设备进行检修, 具体如下: 1#加热炉; 2#加热炉各检修10天、轧机检修5天; 预计影响产量10万吨左右, 占比约40%	6月份	5	2	10.00	
华北	唐银钢铁	带钢	带钢车间	因受环保要求, 自7月12日起对带钢车间污水处理予以改造, 导致带钢轧线(295-355mm)停产, 预计影响带钢产量9万吨/月, 因设备整改后需通过环保部验收通过方可复产, 复产时间待定	待定	7	0.3	2.10	
	太钢	轧材	轧线	8月24日起, 对1549mm产线进行为期11天的检修, 日均影响产量1万吨左右	2018/9/4	11	1	11.00	
	包钢	螺纹	轧线	8月8日起, 计划对一条小螺纹生产线进行检修, 预计停产1个月, 影响日均产量0.15-0.2万吨	2018/9/8	8	0.15	1.20	
	新金山	铁水、建材	高炉、轧线	新金山、中升、星原共6座高炉、9条轧线全停, 停产时间为9月1日至9月20日, 安高炉产能的50%限产。据统计所停钢厂总容积在2180立方米, 影响铁水产量约在1.55万吨/天, 停产轧线总计9条, 日影响产材量约在1.35万吨/天, 总计影响建材产量约27万吨	2018/9/20	20	1.35	27.00	
	中升								
	星原	立恒建邦	螺纹	高炉、轧线	立恒和建邦共10座高炉将于9月21日起限产50%, 持续20天	2018/10/10	20		
		鄂钢	棒材	棒1	8月28日-9月1日检修, 影响钢产量1万吨	2018/9/1	1	0.2	0.20
			棒材	棒2	9月15日-9月20日检修, 影响钢产量1.2万吨	2018/9/20	6	0.2	1.20
	太钢	轧材	轧线	8月24日起, 计划对1549mm产线进行检修, 为期11天, 日影响产量1万吨	2018/9/4	4	1	4.00	
华东	中天钢铁	棒材	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	15	0.74	11.10	
	临沂江鑫	热轧管坯	加热炉及配套轧线	8月16日起, 计划对加热炉及配套管坯进行检修, 为期2个月, 预计影响热轧管坯产量4.8-6万吨	2018/10/15	45	0.09	4.05	
	沙钢	中厚板	产线	9月初, 沙钢计划停转炉一个, 中厚板产线检修一条, 预计影响产量10万吨	待定			10.00	
	九江萍钢	中厚板	产线	9月5日起, 九江萍钢计划对中厚板产线进行常规检修, 预计检修将持续13天, 将影响中厚板产量0.5万吨/天	2018/9/19	13	0.5	6.50	
	日照钢铁	热薄和冷轧	ESP轧线	8月27日至9月5日, 日照计划对其西区一条1500mmESP轧线进行为期10天的常规检修, 日均影响产量0.5万吨左右, 主要影响热薄和冷轧产品	2018/9/5	10	0.5	5.00	
	福建三钢	线材	二高线	8月29日-9月10日, 对二高线停产检修, 预计影响工业线材总产量约2.4万吨	2018/9/10	10	0.18	1.80	
华南	芜湖新兴铸管	螺纹	螺纹钢产线	8月31日起, 对螺纹钢产线进行检修, 预计持续20天, 日均影响产量0.3万吨左右	2018/9/19	19	0.3	5.70	
	柳钢	热轧	热轧产线	8月21日起, 计划对一条热轧产线进行停产检修, 为期10天, 日均影响产量0.8万吨	2018/8/30	10	0.80	8.00	
东北	本钢	轧材	轧线	8月26日起, 对二冷产线检修17天, 共计影响产量约3万吨	2018/9/11	11	0.18	1.98	
				8月26日起, 对三冷产线检修10天, 共计影响产量约4.8万吨	2018/9/4	4	0.48	1.92	
				8月26日起, 对二冷镀锌产线检修10天, 共计影响产量约1.7万吨	2018/9/4	4	0.17	0.68	
				9月10日起, 对三冷镀锌产线检修7天, 共计影响产量约0.7万吨	2018/9/16	7	0.70	4.90	
				8月26日起, 对三热2300mm产线检修15天	2018/9/9	9			
		鞍钢	热卷	轧线	9月13日起, 对北台1780mm机组检修10天	2018/9/22	10		
				9月12日开始, 对一条1780mm热轧产线进行为期18天的检修, 预计影响热轧产量21.7万吨左右	2018/9/29	18	1.21	21.78	

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

合计 139.84

钢材出口：7月钢材净出口大幅减少

7月钢材净进口由590万吨下降至485.9万吨



- 7月中国钢材净出口环比大幅减少17.64%。7月以来，本币贬值以及境外钢价上涨使得钢材出口利润有所回升，但是国内钢铁企业环保限产趋严，粗钢产量自7月中旬开始环比持续回落，成品材产量增长亦受限制，导致出口资源减少，
- 考虑到国内钢铁企业环保限产未来仍有趋严预期，且金九银十即将到来，国内需求亦将恢复，钢材出口短期难以出现较大幅度的增加。

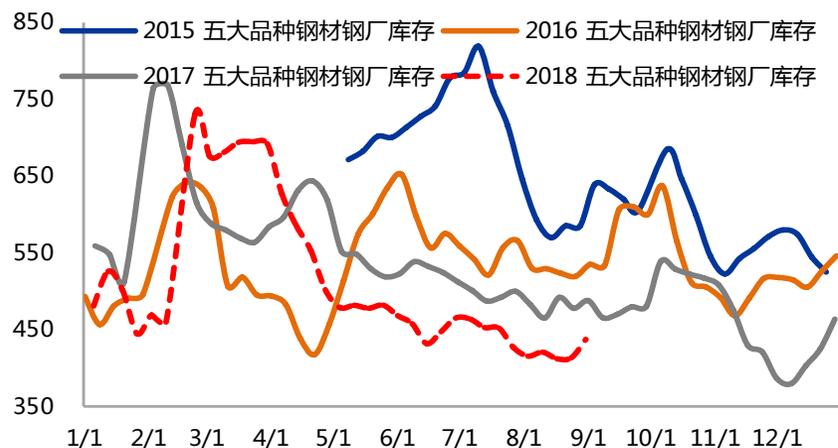
热卷在欧盟与中国的价差由22美元/吨缩小至6美元/吨



螺纹钢欧盟地区与中国的价差由3美元/吨缩小至-14美元/吨

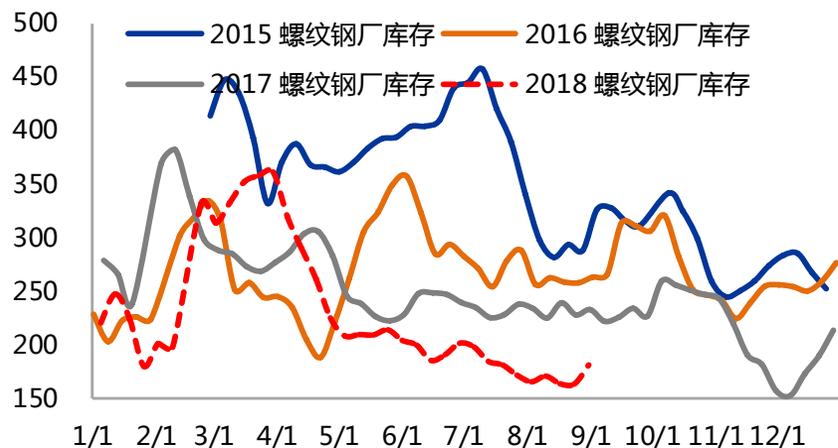


全国五大品种钢材钢厂库存由411.72万吨增加至435.91万吨

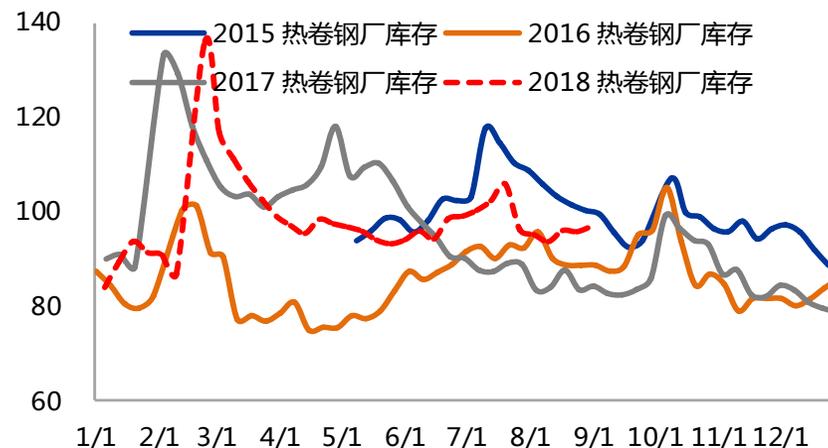


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+27	181	239	258	97	84	89	436	465	522
W+26	163	225	259	96	83	90	412	482	528
W+25	164	234	262	96	89	96	411	499	529
W+24	171	238	256	94	89	92	419	492	564
W+23	165	228	288	95	87	93	414	487	556
W+22	172	225	279	96	88	90	425	500	520
W+21	181	235	254	106	90	93	451	512	540
W+20	184	239	271	102	91	92	451	524	557
W+19	198	247	282	100	95	89	462	532	574
W+18	201	248	294	99	98	87	464	538	555
W+17	191	248	285	98	101	86	446	522	597
W+16	185	228	323	94	107	87	430	518	651
W+15	200	222	357	96	110	83	456	529	633

螺纹钢钢厂库存由163.27万吨增加至181.11万吨

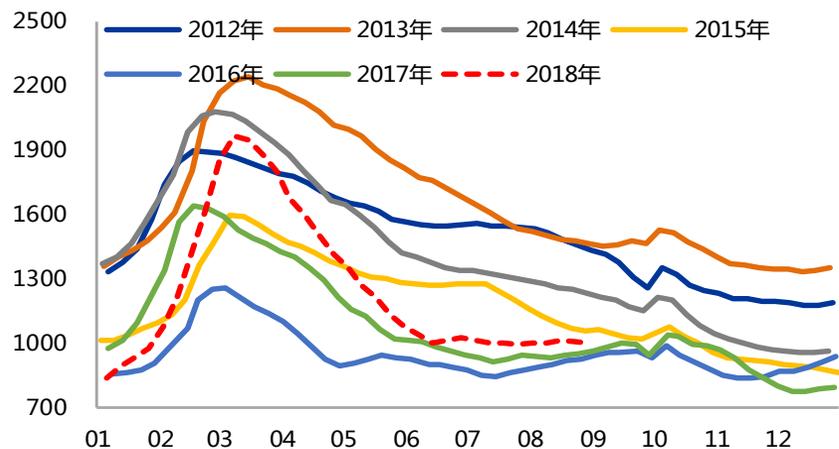


热卷钢厂库存由95.74万吨增加至96.86万吨



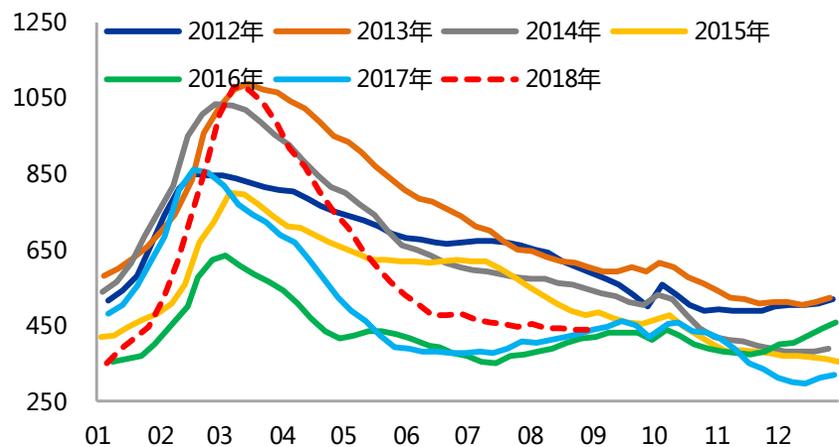
钢材社会库存：钢材社库环比增加

五大品种钢材社会库存由1004.18万吨下降至005.88万吨

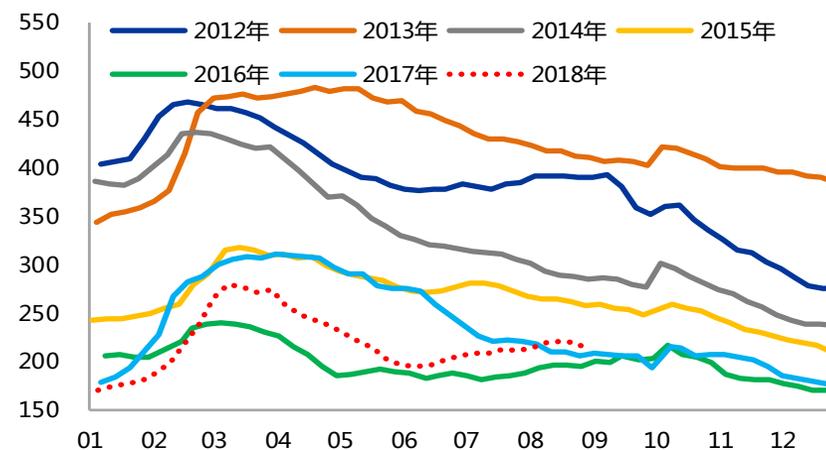


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+27	438	423	416	211	210	196	996	931	917
W+26	437	416	399	219	218	197	1004	934	900
W+25	442	418	393	221	220	194	1009	940	885
W+24	442	400	385	219	222	188	1001	924	874
W+23	453	388	380	214	220	184	1002	912	862
W+22	448	390	363	211	226	183	991	927	840
W+21	456	388	367	213	237	181	1000	939	848
W+20	457	390	381	208	248	185	997	962	873
W+19	467	390	389	208	259	188	1010	980	884
W+18	482	390	407	206	273	185	1025	1004	897
W+17	478	397	411	201	275	182	1010	1014	897
W+16	478	400	430	195	275	187	999	1021	923
W+15	504	433	441	195	278	190	1036	1061	932

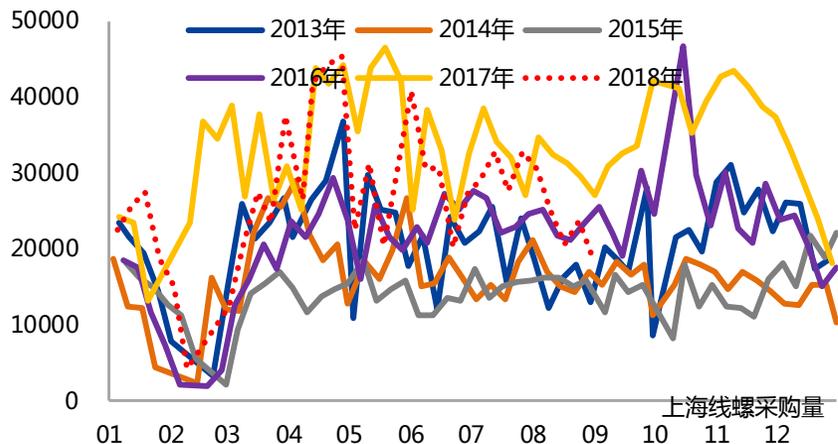
螺纹钢社会库存由437.38万吨增加至438.08万吨



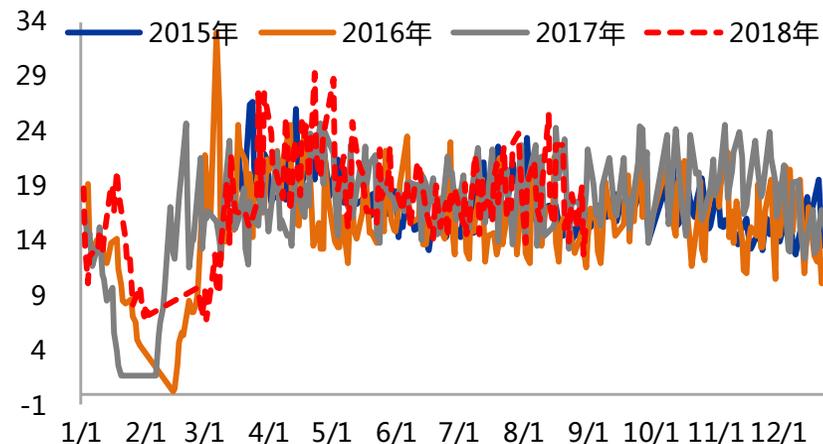
热卷社会库存有219.06万吨下降至210.52万吨



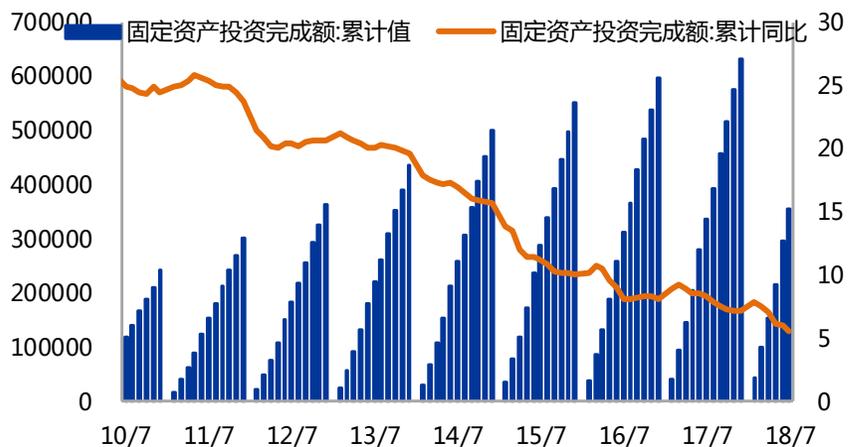
8月31日上海线螺采购量2.36万吨下降至1.89万吨



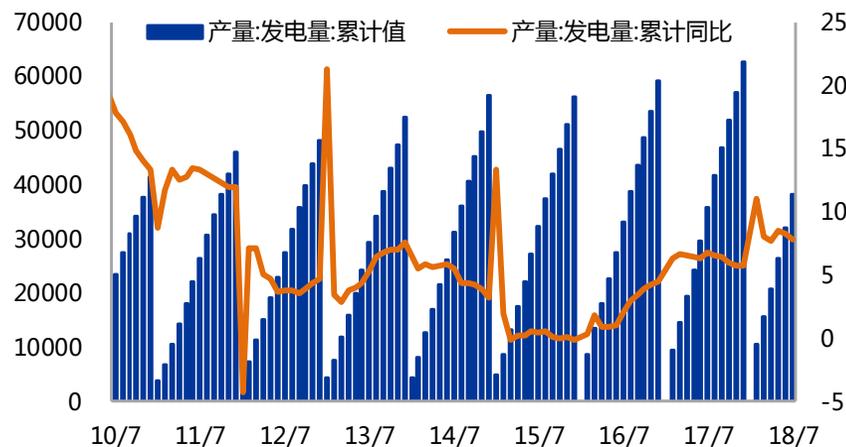
截止8月31日Mysteel全国建筑钢材主周度成交量由86.65万吨下降至79.34万吨



7月固定资产投资完成额累计同比增加5.5%，前值6%



7月发电量累计同比增加7.8%，前值8.3%



钢材下游需求：7月房地产投资增速回升

房地产投资1-7月数据		2017年1-7月		2018年1-6月		2018年1-7月		同比增速变化		2018年7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)	59,761.08	7.90	55,530.96	9.70	65,886.00	10.20	2.30	0.50	10,355.04	13.16
	其中：住宅	40,683.03	10.00	38,989.94	13.60	46,443.04	14.20	4.20	0.60	7,453.10	17.10
	房屋新开工面积 (万平方米)	100,370.80	8.00	95,816.60	11.80	114,780.62	14.40	6.40	2.60	18,964.02	29.44
	其中：住宅	71,745.69	11.90	70,610.71	15.00	84,684.81	18.00	6.10	3.00	14,074.10	36.02
	房屋施工面积 (万平方米)	707,312.81	3.20	709,649.42	2.50	728,593.33	3.00	-0.20	0.50	18,943.91	26.40
	其中：住宅	483,144.63	2.80	487,933.16	3.20	502,037.33	3.90	1.10	0.70	14,104.17	35.32
	房屋竣工面积 (万平方米)	47,020.60	2.40	37,130.85	-10.60	42,066.68	-10.50	-12.90	0.10	4,935.83	-10.20
其中：住宅	33,543.19	-0.70	25,961.89	-12.80	29,462.51	-12.20	-11.50	0.60	3,500.62	-7.46	
商品房销售数据	商品房销售面积 (万平方米)	86,350.89	14.00	77,143.28	3.30	89,990.00	4.20	-9.80	0.90	12,846.72	9.90
	其中：住宅	74,876.20	11.50	66,851.93	3.20	78,046.12	4.20	-7.30	1.00	11,194.19	10.99
	商品房销售额 (亿元)	68,461.36	18.90	66,945.23	13.20	78,300.00	14.40	-4.50	1.20	11,354.77	21.97
	其中：住宅	57,087.49	15.90	56,604.29	14.80	66,328.09	16.20	0.30	1.40	9,723.80	24.83
	商品房平均售价 (元/平方米)	7,928.28	4.34	8,678.04	9.53	8,700.97	9.75	5.41	0.21	8,838.65	10.98
其中：住宅	7,624.25	3.91	8,467.11	11.28	8,498.58	11.47	7.56	0.19	8,686.47	12.47	
房地产开发资金来源	房地产开发企业开发资金 (亿元)	87,664.14	9.70	79,287.35	4.60	93,307.55	6.40	-3.30	1.80	14,020.20	17.82
	其中：国内贷款	15,094.00	19.80	12,291.85	-7.90	14,044.98	-6.90	-26.70	1.00	1,753.13	0.64
	利用外资	111.89	20.60	28.11	-73.10	33.41	-70.10	-90.70	3.00	5.30	-29.99
	自筹资金	27,340.23	-1.90	25,541.12	9.70	30,187.42	10.40	12.30	0.70	4,646.30	14.24
	其他资金	45,118.02	14.80	11,585.00	1.10	18,348.00	1.00	-13.80	-0.10	6,763.00	-1.40
	其中：定金及预收款	26,936.82	20.70	26,123.27	12.50	31,013.00	15.10	-5.60	2.60	4,889.73	15.10
	个人按揭贷款	13,851.90	4.10	11,523.81	-4.00	13,655.00	-1.40	-5.50	2.60	2,131.19	-10.86

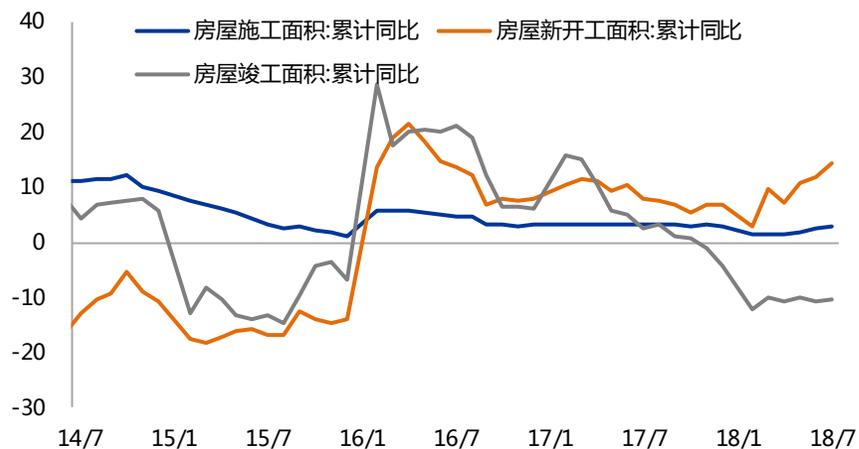
钢材下游需求：7月房地产投资增速回升

7月房地产开发投资完成额累计同比增加10.2%，前值9.7%



➤ 1-6月份房地产开发投资同比增涨9.7%，增速回落0.5个百分点。但是与用钢需求直接相关的房屋新开工面积等数据表现较好，1-6月房屋新开工面积同比增11.8%，增速环比提高1个百分点，较17年同期提高1.2个百分点，1-6月施工面积同比增2.5%，增速环比提高0.5个百分点，较17年同期下降0.9个百分点。1-6月商品房销售面积同比增3.3%，增速环比提高0.4个百分点，较去年同期下降21.8个百分点。

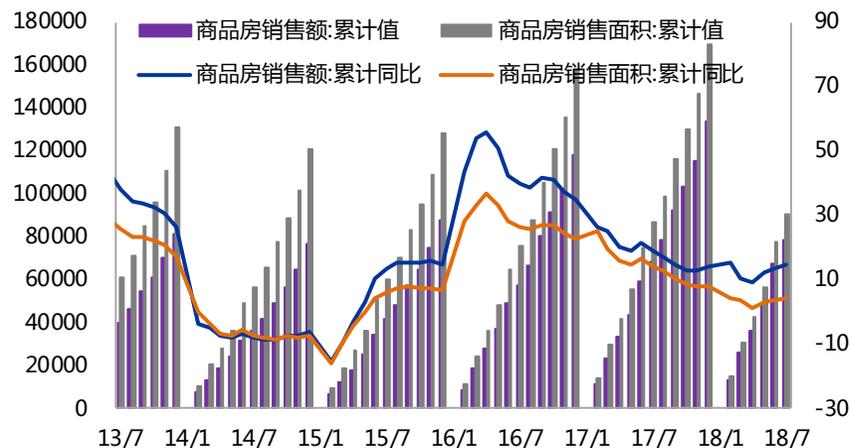
7月房地产新开工面积累计同比增加14.4%，前值11.8%



7月土地购置费用累计同比增加72.3%，前值74.4%



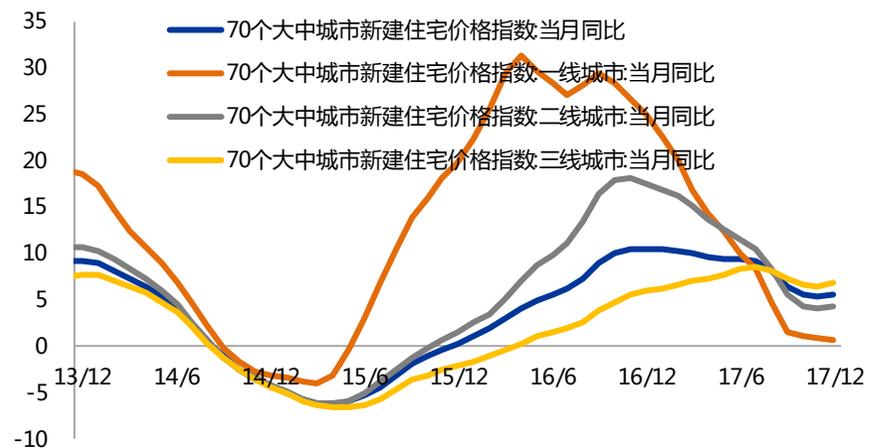
7月商品房销售额累计同比增长14.4%，前值13.2%



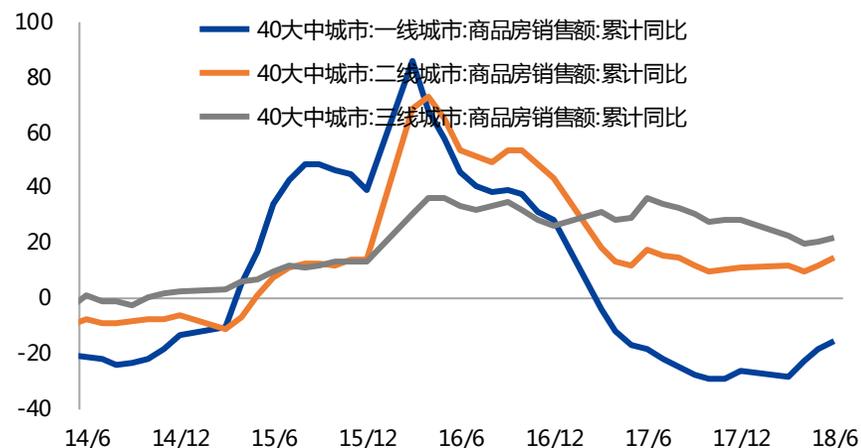
7月商品房销售面积累计同比增长4.2%，前值3.3%



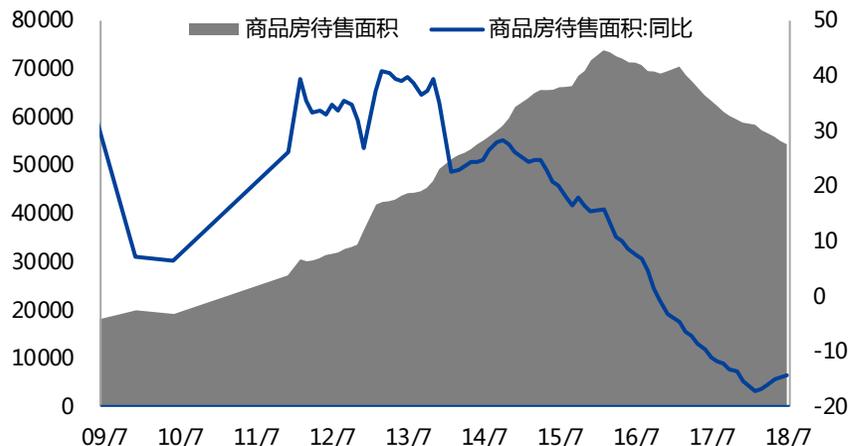
70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



6月商品房销售额增速回升



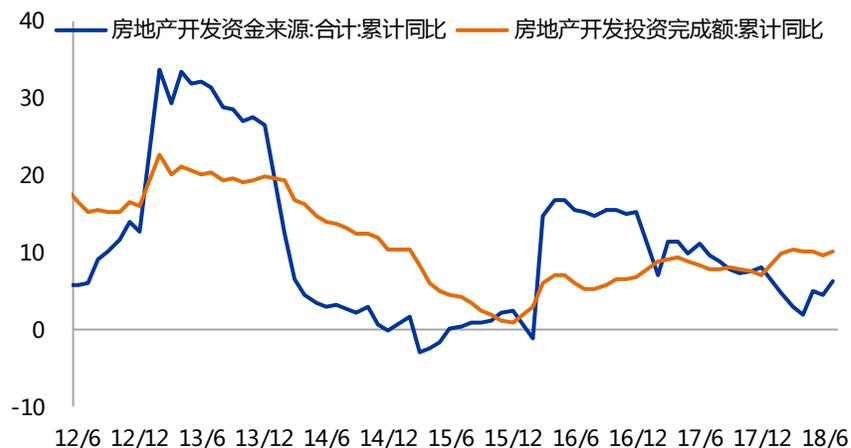
7月商品房待售面积同比下降14.3%，前值-14.7%



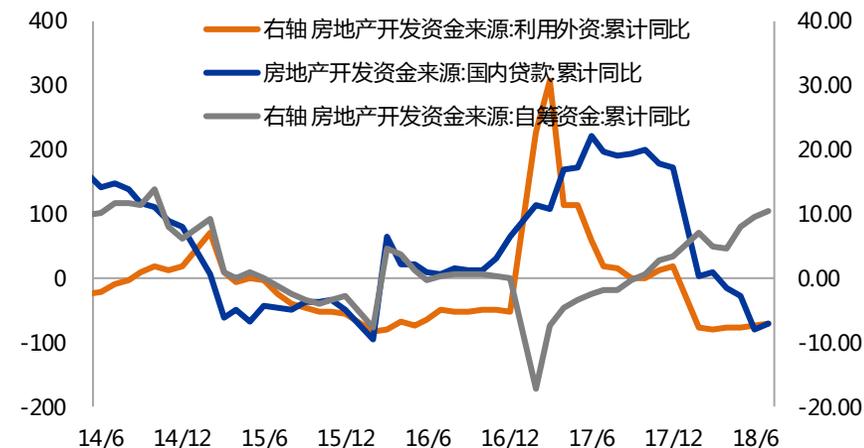
6月待开发土地面积累计同比增加30.6%，前值33.5%



6月房地产开发资金来源同比增加4.6%，前值5.1%

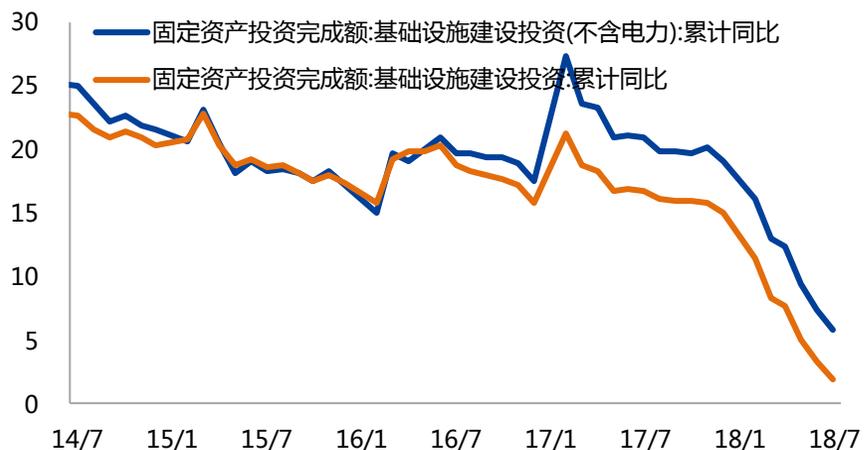


房地产开发资金中国内贷款同比增速下滑



钢材下游需求：7月基建投资增速继续下滑

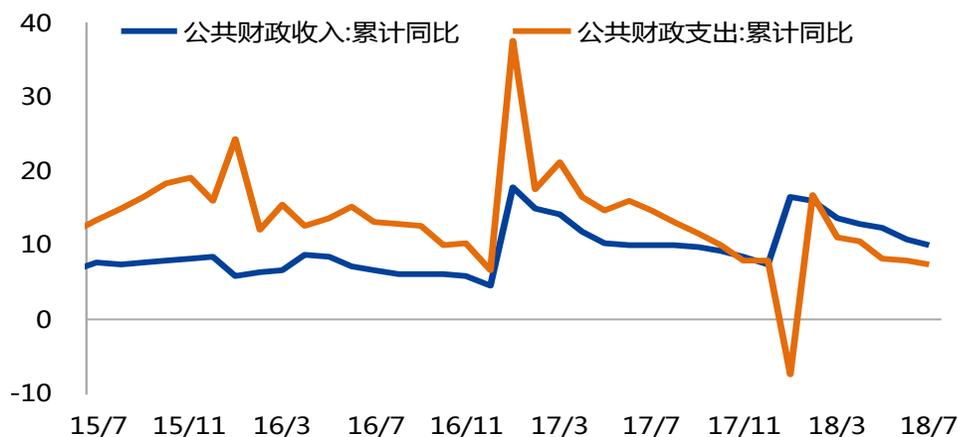
7月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长5.7%，前值7.3%



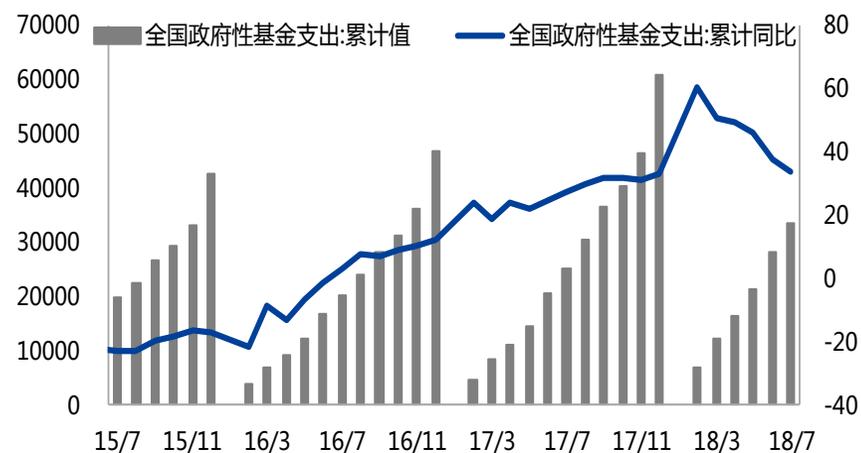
基建投资各分项投资增速均出现回落



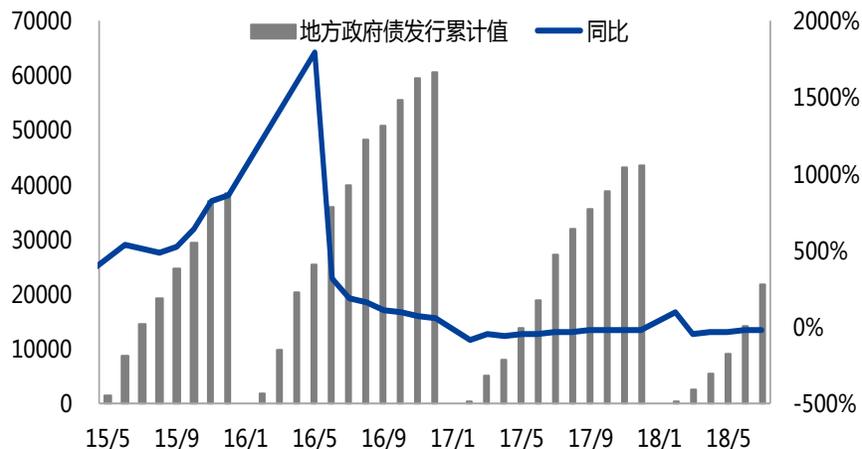
7月公共财政支出累计同比增加7.3%，前值7.84%



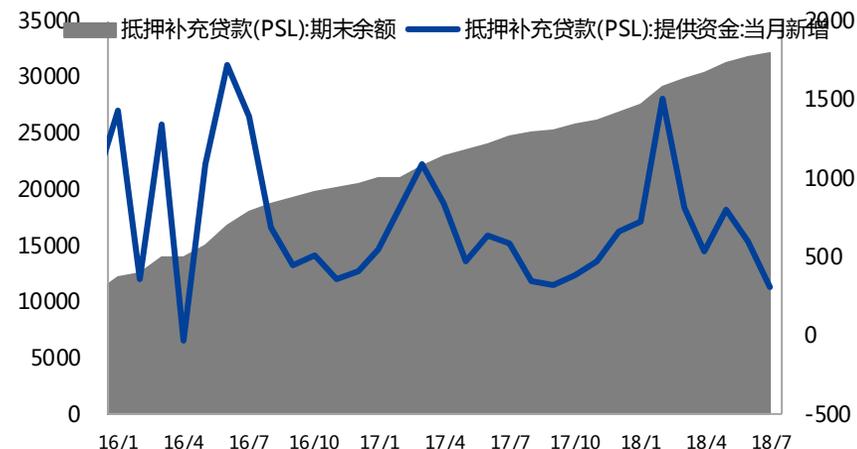
7月全国政府性基金支出同比增加33.2%，前值37.3%



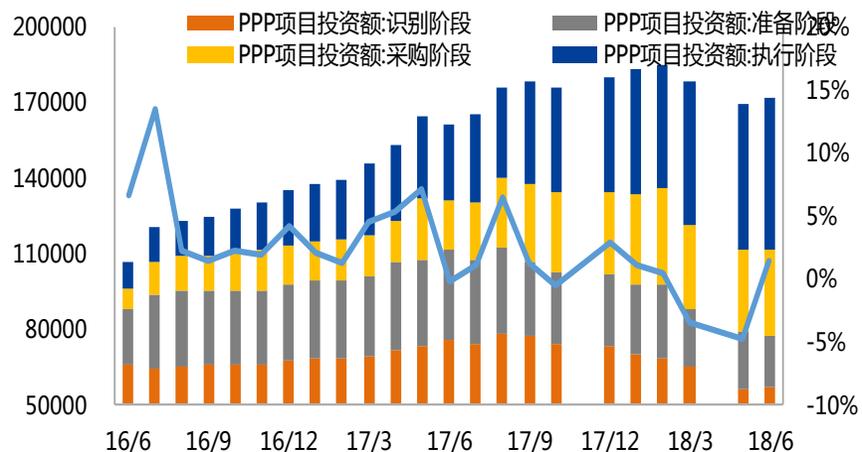
7月地方债发行累计同比减少19.9%，共计发行21678.67亿元



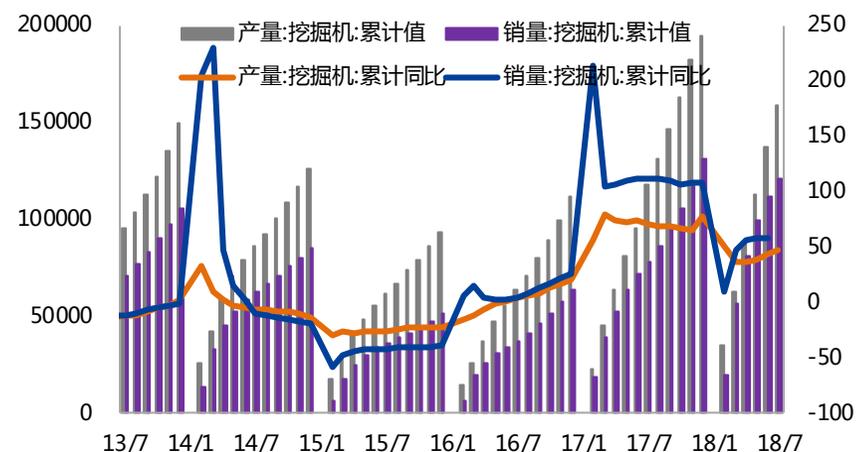
7月抵押补充贷款当月新增303亿元



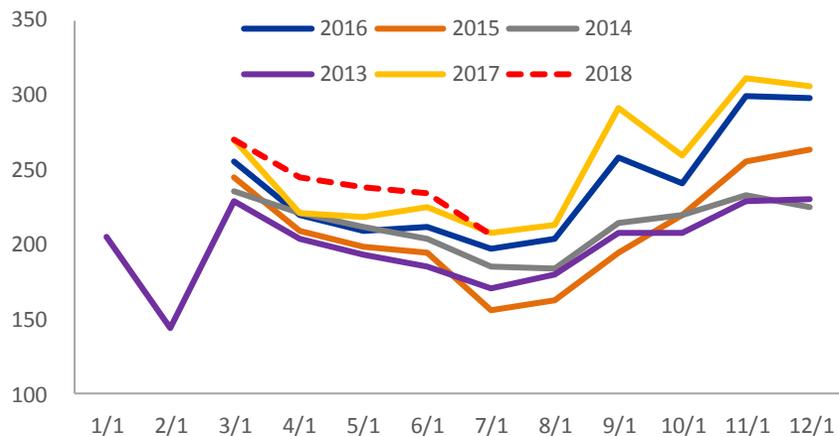
6月PPP项目投资总额同比提高1.32%，前值-4.87%



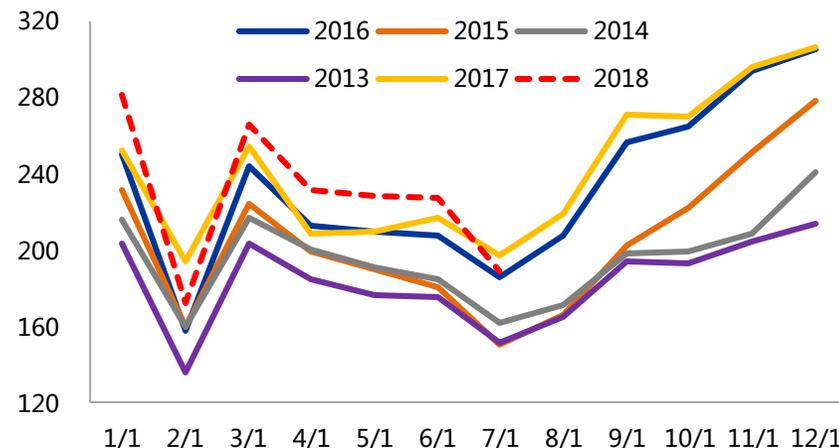
7月挖掘机产量累计同比增加45.9%，前值43.5%



7月汽车产量当月同比下降0.5%，前值5.3%



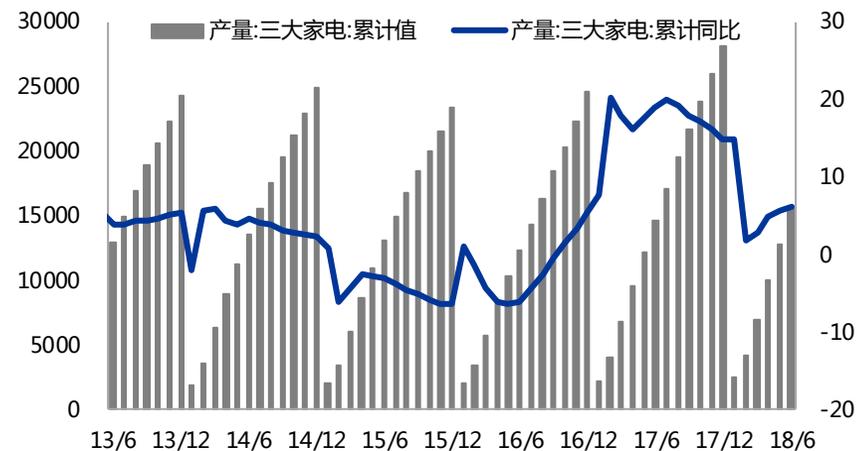
7月汽车销量当月同比增加4.33%，前值5.57%



6月三大家电销量累计同比增加7.53%，前值7.55%



6月三大家电产量累计同比增加6.24%，前值5.77%



负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构



总部

地址：浙江省宁波市中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼

联系电话：400-888-5515 传真：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦15层01A室

联系电话：021-68401108

浙江分公司

宁波市中山东路796号东航大厦11楼

联系电话：0574-87703291

台州分公司

台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼

联系电话：0576-88210778

河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦1506室

联系电话：0371-58555668

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街20号兴业银行大厦25层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

四川分公司

成都市高新区世纪城路936号烟草兴业大厦20楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路2号兴业银行大厦10楼

联系电话：025-84766979

杭州分公司

杭州市下城区庆春路42号兴业银行大厦1002室

联系电话：0571-85828717

福建分公司

福州市鼓楼区五四路137号信和广场25层2501室

联系电话：0591-88507863

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼

联系电话：0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼

联系电话：027-88772413

广东分公司

广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编802室

联系电话：020-38894281

山东分公司

济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层2301-2单元

联系电话：0531-86123800

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号W5-C1-2层

联系电话：022-65631658

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑6-7幢102-2室三楼302室

联系电话：0577-88980675

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：www.cifutures.com.cn

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

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