



钢矿：高炉集中复产预期增强，买矿空螺纹组合耐心持有

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: weiy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220132

联系人：余彩云

从业资格编号：F3047731

E-mail: yucy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220133

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **3月制造业PMI超预期**：3月官方制造业PMI为50.5，环比回升1.3个百分点，重回荣枯分界线以上，创6个月新高。各分项指标全部回升，尤其是生产、采购量和出厂价格指数回升幅度较大，其中，内需回暖程度强于外需，企业节后复工意愿较强，生产大幅回升；中小企业回升幅度较大成为此次制造业PMI数据回暖的主要贡献力量；库存去化放缓，主动去库存或逐渐进入尾声。此次数据的回升一定程度上表明国内逆周期调节、宽信用等政策的效果逐渐显现，但是季节性因素以及2月降雨致需求延后，也部分导致上月PMI数据回升。受该数据表现超预期的影响，市场情绪或受提振。
- **流动性宽松**：季末过后，市场流动性有所放松，上周央行在公开市场净回笼资金1100亿元，市场利率继续回落。在稳增长经济政策引导下，市场流动性或将在较长时期内保持相对宽松状态。
- **螺纹、热卷：**
- **4月高炉集中复产预期较强，钢材产量持续回升**：上周高炉开工率回升0.24个百分点、钢联163家钢厂高炉产能利用率（不含淘汰）回升0.77个百分点，周度铁水产量环比增加0.81万吨，长流程钢厂产量增加。4月以后，高炉集中大规模复产的预期较强，据钢联统计4月上旬或将有35家钢厂45座高炉复产。同时，由于废钢价格松动，上周电炉钢继续复产，独立电弧炉开工率及产能利用率环比分别回升3.64个百分点、4.34个百分点。若废钢价格继续下跌，电炉钢还有一定复产空间。由于长短流程钢材产量均有所增加，上周五大钢材品种总产量增加0.79%，其中螺纹钢产量增加2.54%，热卷产量增加0.62%。考虑到长流程复产，2季度钢材供应易增难减，钢价下行压力在逐步累积。后续需关注长流程复产进度。
- **2季度需求不宜过分乐观**：虽然3月份PMI数据表现超预期，但是考虑到今年春节因素扰动较强、2月降雨致需求延后等因素影响，对于制造业数据回升不宜过分乐观。2季度房地产投资增速大概率将持续下滑，基建投资增速回升空间亦受制于预期到位资金不高，汽车家电等消费依然疲软，钢材需求较难如3月一般，维持同比偏高的局面。在此情况下，再加上钢材产量易增难减，钢材供需结构持续好转的动力将逐步减弱。
- **钢材库存降幅放缓**：上周主要品种钢材钢厂库存环比减少13.6万吨，社会库存环比减少78.8万吨，总库存下降明显放缓，钢厂环节去库压力增加。分品种看，螺纹钢钢厂库存下降8.8万吨，社会库存下降44.7万吨，总库存下降53.4万吨；热卷钢厂库存微增0.7万吨，社会库存下降11.3万吨，总库存减少10.6万吨。由于上周是税改政策落地前最后一周，部分投机需求已被透支，使得成交量较前一周回落，加之钢材产量继续增加，导致钢材总库存，尤其是钢厂环节库存，降速明显放缓。4月份钢厂集中复产预期较强，供应易增难减，而需求仍难言乐观，钢材去库速度将逐步下降，钢价下行的压力也将逐步增强。
- **降税政策落地，4月或存在抛货压力**：受增值税税率下降预期的影响，3月中旬开始，终端及贸易商环节出现了囤货现象。4月1日，降税政策落地，该部分库存将面临去化需求，对钢价亦形成压力。

- **铁矿石**
- **Brucutu矿区复产延后，淡水河谷宣布下调2019财年铁矿石销售计划**：3月25日（巴西时间），VALE官方宣布巴西法院下达对Vale尾矿坝生产禁令，包括Sul等尾矿。由于Brucutu矿区的精粉厂废料排放至Sul尾矿坝，导致Brucutu矿区未能按照前一周计划重新运。同时，3月28日（巴西时间），淡水河谷官方宣布下调2019财年铁矿石计划销售量为3.07-3.32亿吨（2018财年，淡水河谷铁矿石销售量为3.08亿吨）。3月下旬以来，淡水河谷南部系统港口铁矿石发运量维持低位，2季度巴西矿供应或将出现实质性减少。
- **飓风天气影响，澳洲矿发运大幅下降**：受“维罗妮卡”飓风影响，黑德兰、丹皮尔及沃尔科特等发运港在3月23日-28日期间几无铁矿发货，致澳大利亚铁矿石发货量大幅下降，其中力拓受影响最大，上周已向亚洲（包括中国在内）钢铁铁矿长协客户宣布不可抗力。虽然以上港口已恢复发运，但排水等工作仍将限制上述港口的正常发运，同时上周日，海外气象网站发布消息称，新一轮飓风可能将影响澳大利亚北部帝汶海附近区域，澳大利亚铁矿石发运量短期或难以恢复至高位。
- **4月高炉集中复产预期较强，钢厂烧结矿补库空间较大**：4月以后，高炉集中大规模复产的预期较强，据钢联统计4月上旬或将有35家钢厂45座高炉复产，铁矿石日耗将从低位回升。同时，上周钢厂进口烧结矿库存仅1552.59万吨，同比去年降低13%，处于近5年内的绝对低位。若4月上旬高炉将集中大规模复产，那么钢厂当前铁矿石库存或难以满足复产后的铁矿石日耗，钢厂存在较强的铁矿石补库需求。
- **非主流矿山增产，国内钢价下行压力逐步增加，或对矿价形成压制**：2月以来全球矿价维持高位，非主流矿山增产动力较强，同时，由于国内钢厂盈利预期不佳，或抑制钢厂采购需求，一定程度上可能削弱淡水河谷减产的影响。同时，由于国内钢材供应易增难减，需求或同比转弱，4月钢价下行压力或逐步增加，也将对矿石价格形成一定压制。
- **总结**
- **螺纹、热卷**：受春节因素、2月降雨需求延后、以及国内逆周期调节政策效果逐步显现，3月制造业PMI数据表现超预期，或一定程度提振市场情绪。不过从供应端看，当前仅唐山公布了非采暖季错峰生产方案，4月高炉集中大规模复产预期较强，废钢价格松动后电炉钢亦持续复产，4月份钢材供应易增难减；从需求端看，2季度房地产投资增速下行概率较高，基建投资增速回升空间也相对有限，家电、汽车等消费依然疲软，汽车消费刺激政策效果未知，4月需求或将见顶回落。钢材供需好转驱动减弱，去库速度将逐步放缓。综合看，4月钢价震荡偏弱概率较高。建议螺纹、热卷10月合约暂持逢高做空思路，螺纹1910合约前空减仓耐心持有。
- **铁矿石**：受Brucutu矿区复产延后、淡水河谷下调2019财年铁矿石销售计划，以及飓风天气致澳大利亚三大矿山铁矿石发运量短期难以恢复至同期正常水平，2季度铁矿石供应收缩的可能性较高。同时4月份国内高炉集中大规模复产预期较高，且钢厂进口烧结矿库存偏低，

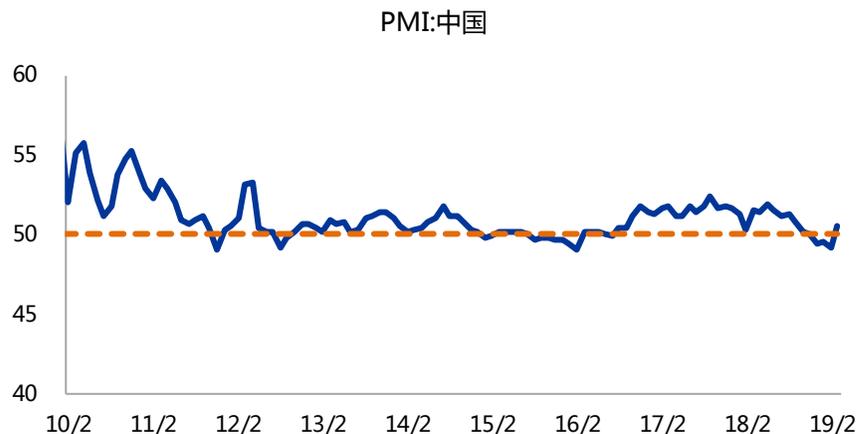
- 2季度铁矿石需求大概率将逐步回升。不过考虑到钢价下行压力逐步增加，且高矿价下，非主流矿山仍有较强复产动力，远月铁矿石价格上方或存在一定压制。综合看，铁矿石近月震荡偏强概率较高。建议I1905合约持逢低介入多单思路。

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	RB1910	S	3510	2019/3/18	2星	3410	3560	减仓	1.37%
单边	I1905	B	620-625	2019/4/1	2星	650-655	605-610	调入	/
套利	I1905-RB1905	B	6.10	2019/3/25	3星	5.7	6.3	持有	1.43%

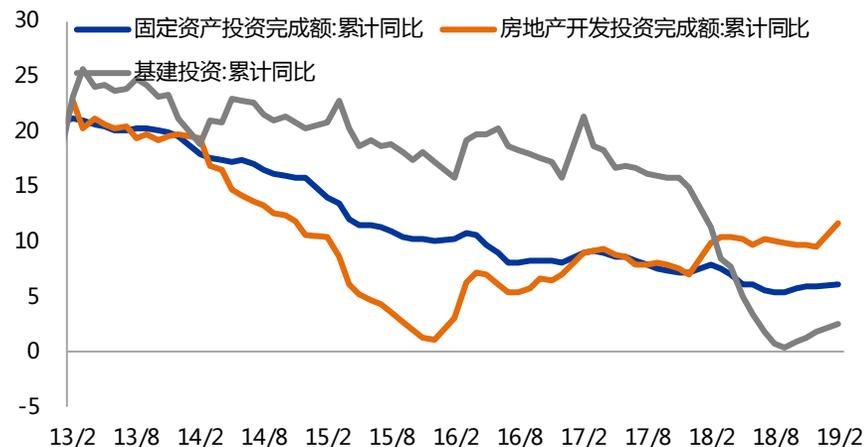
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

宏观：3月制造业PMI超预期

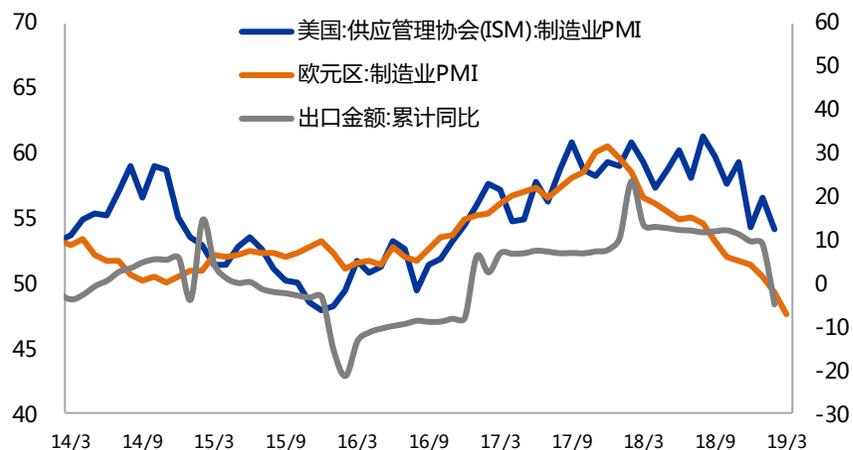
3月中国PMI指数为50.5，前值为49.2



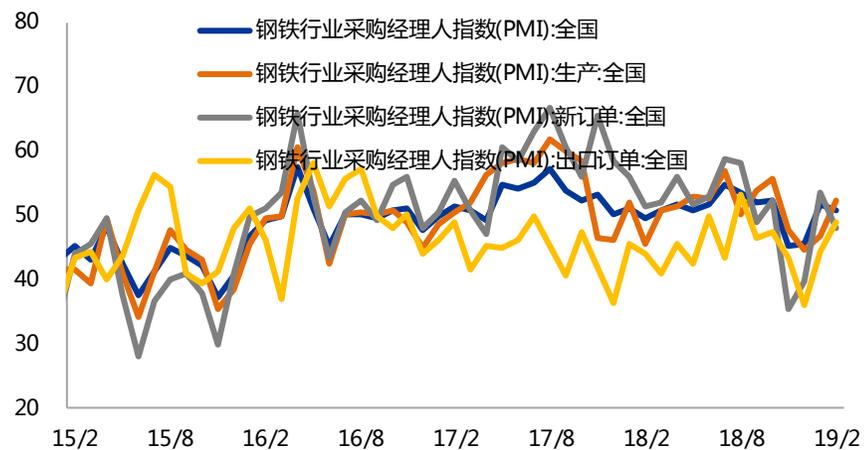
2月固定资产投资增速回升



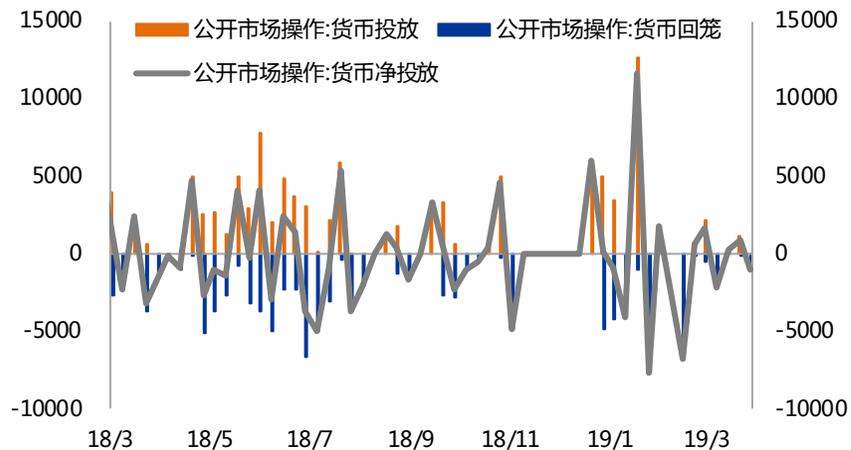
3月欧洲PMI均环比连续8个月回落



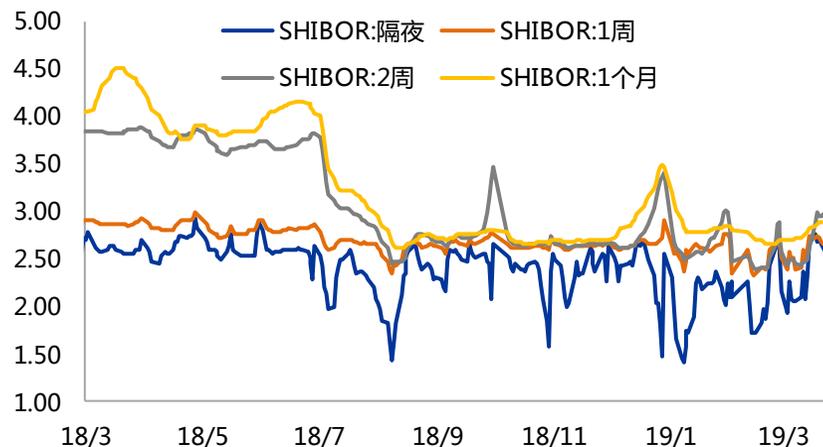
2月钢铁行业PMI指数下滑，生产回升、新订单下滑、出口订单好转



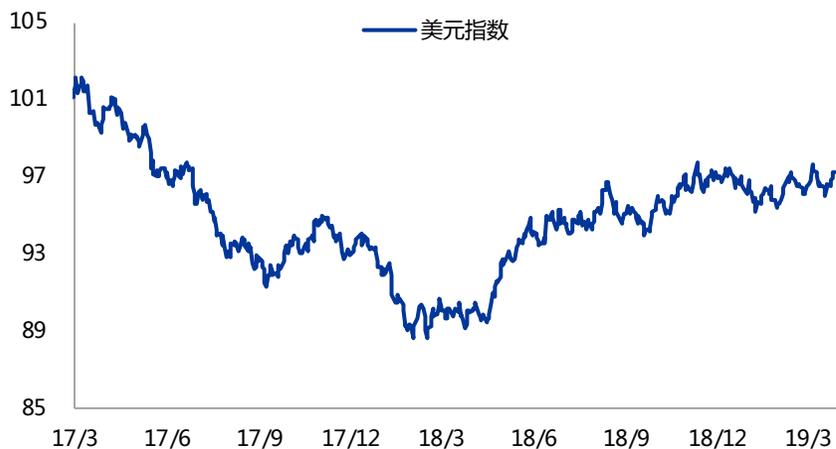
3月29日当周，央行在公开市场净回笼资金1100亿元



截止3月29日，1个月SHIBOR利率由2.884%下降至2.819%



截止3月29日，美元指数由96.61回升至97.25

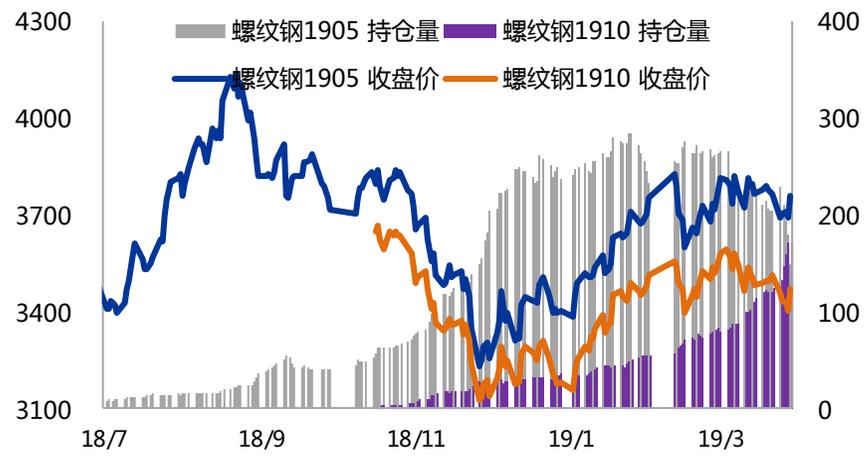


截止3月29日，美元兑人民币中间价由6.6944回升至6.7335



钢矿期货市场回顾：供应压力增加，钢价出现回调

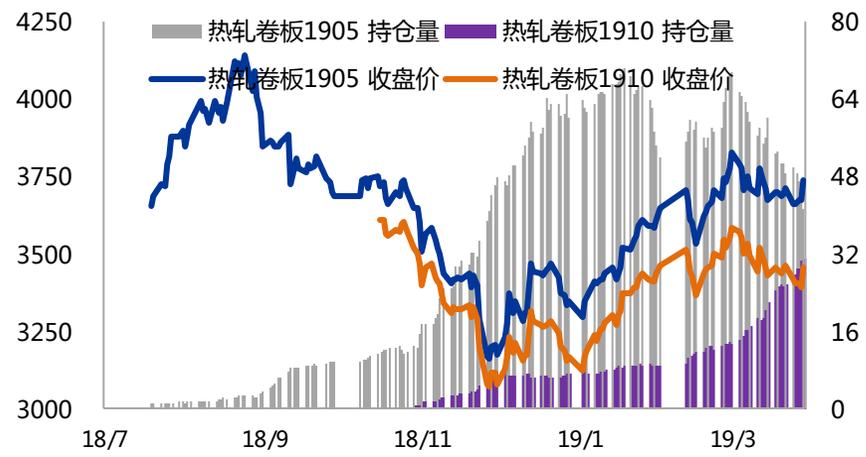
螺纹钢主力合约震荡下行



铁矿石主力合约先抑后扬

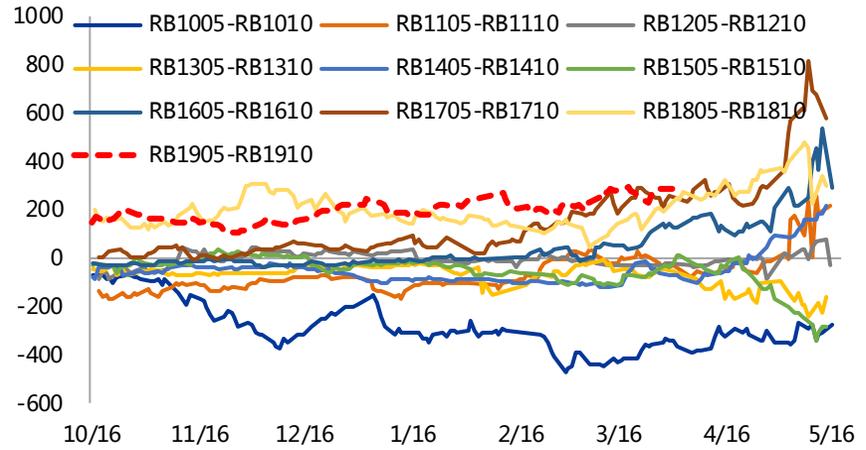


热卷主力合约震荡下行

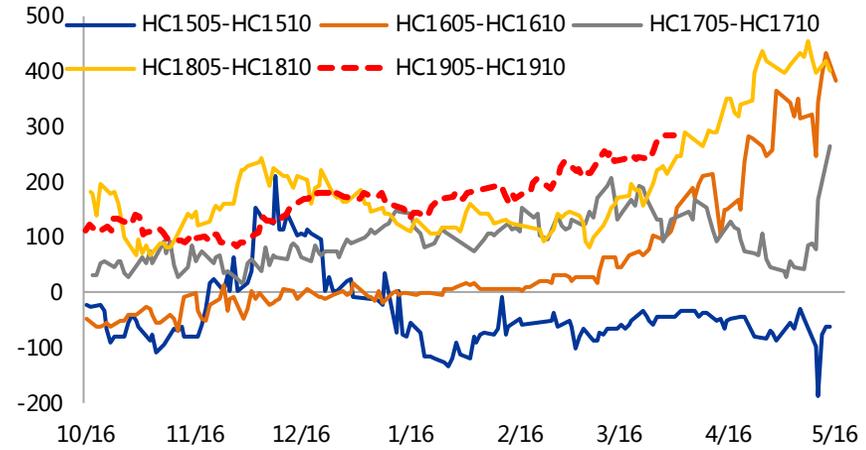


	3/29	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB2001		3291	-38	-1.15%	19.77	6.04	7.35
RB1905		3758	-10	-0.27%	148.94	-55.14	260.83
RB1910		3468	-44	-1.27%	172.70	48.45	169.93
HC2001		3290	-23	-0.70%	4.51	1.10	1.68
HC1905		3741	29	0.78%	41.44	-7.18	50.76
HC1910		3454	-11	-0.32%	30.95	5.32	19.37
I2001		553.0	19.0	3.44%	9.91	-0.15	5.28
I1905		631.5	16.0	2.53%	87.39	-8.56	179.32
I1909		589.5	22.0	3.73%	61.07	7.09	86.79

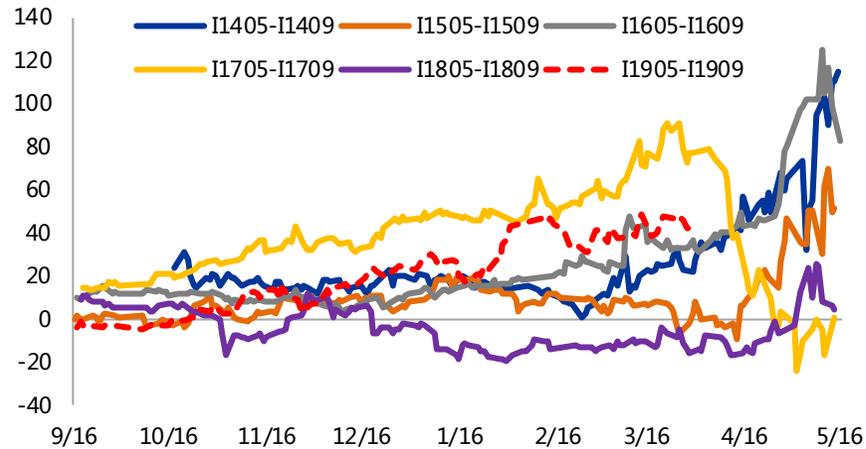
螺纹钢5-10价差扩大



热卷5-10价差扩大

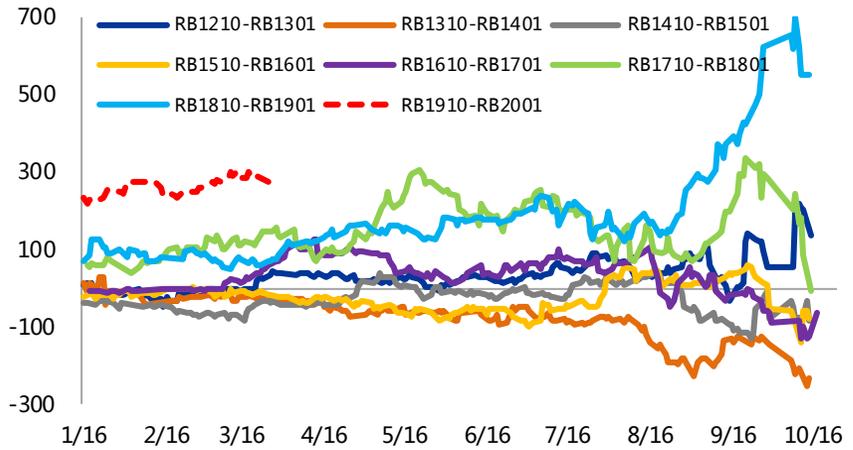


铁矿石5-9价差缩小

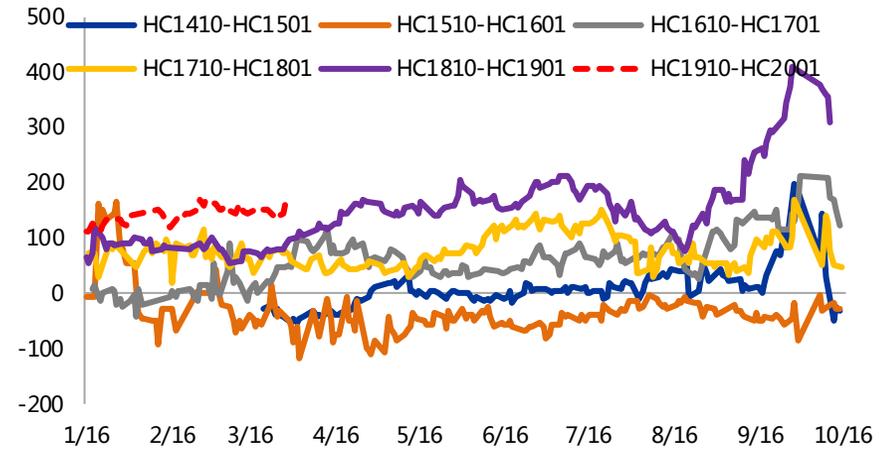


	3/29	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1905-RB1910	290	256	34	217	73	
HC1905-HC1910	287	247	40	219	68	
I1905-I1909	42	48	-6	36	6	

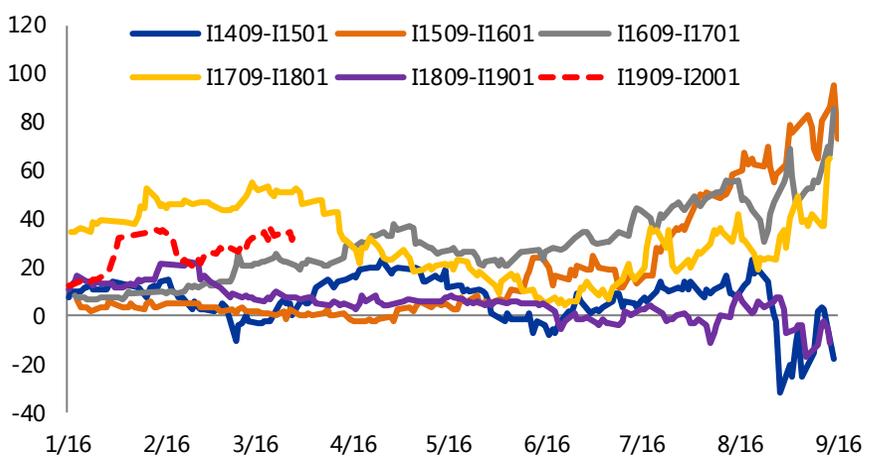
螺纹钢10-1价差缩小



热卷10-1价差扩大



铁矿石9-1价差扩大

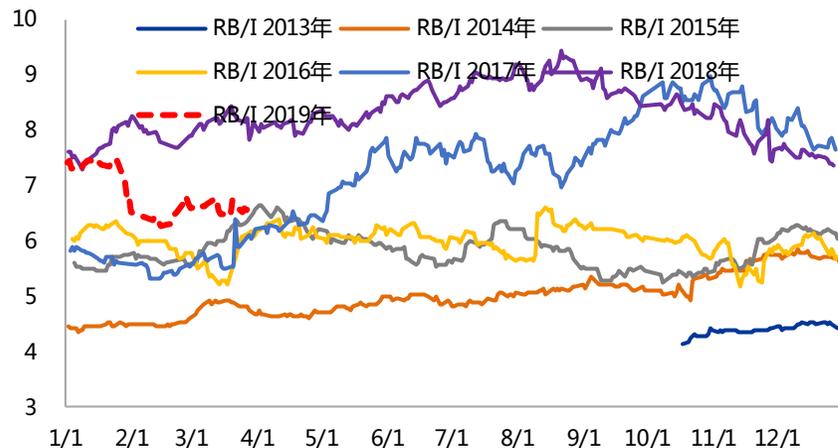


	3/29	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1910-RB2001	177	183	-6	176	1	
HC1910-HC2001	164	152	12	162	2	
I1909-I2001	36.5	33.5	3	25.5	11	

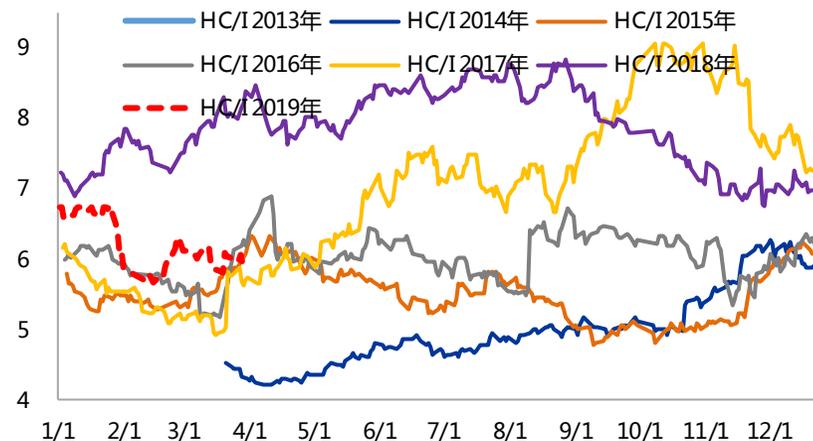
➤ 受飓风天气影响，澳矿发运量大幅下降，力拓已宣布不可抗力，同时淡水河谷大幅下调2019财年产量及发运计划，近期巴西铁矿石发运量已明显回落，2季度铁矿石供应偏紧张。4月份高炉集中大规模复产的预期较强，据Mysteel调研统计，有35家钢厂45座高炉将于4月上旬复产，加之当前钢厂进口烧结矿库存同比大幅偏低，2季度铁矿石需求好转的可能性较高。而钢材供应面临限产结束后高炉产量释放的压力，而需求面临房地产投资下行以及基建投资增速回升空间有限的局面，钢材供需结构同比转弱的可能性依然存在。因此，2季度，矿强钢弱局面或将持续。

3/29	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	5.95	6.12	-0.17	-0.19	8.94	5.77
HC/I	5.92	6.03	-0.11	-0.19	8.85	5.67
RB/J	1.89	1.88	0.01	0.09	1.98	1.46
HC/J	1.89	1.86	0.03	0.09	2.05	1.42
RB/JM	3.05	3.02	0.04	0.08	3.50	2.29
HC/JM	3.04	2.97	0.07	0.08	3.56	2.27
I/J	0.318	0.308	0.010	0.024	0.324	0.19
HC-RB	-17	-56	39	3	395	-390

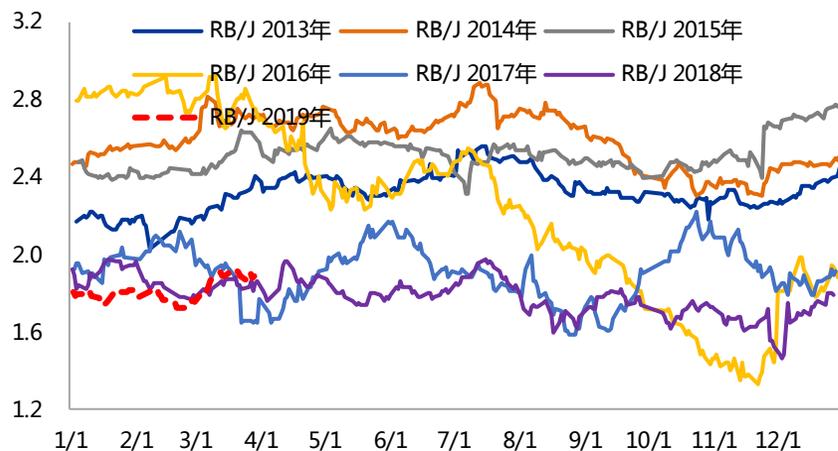
螺纹主力/铁矿石主力比值由6.12下降至5.95



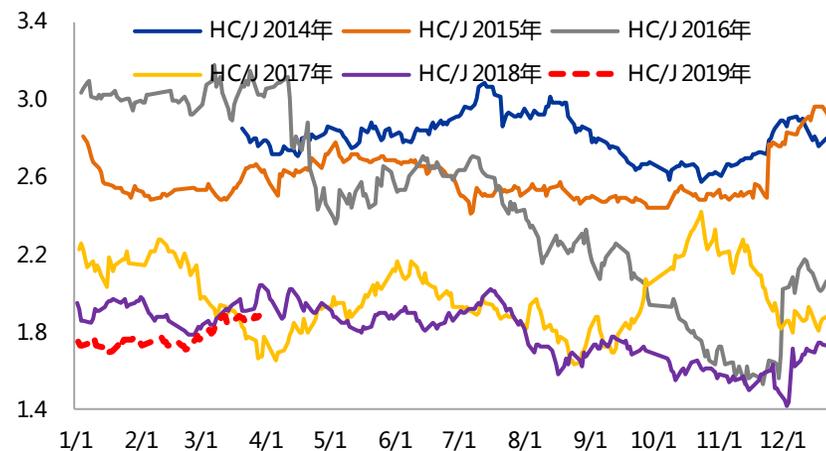
热卷主力/铁矿石主力比值由6.03下降至5.92



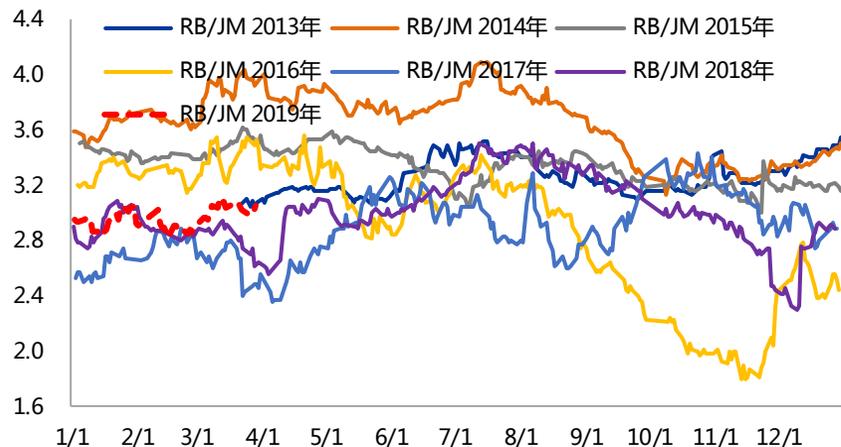
螺纹主力/焦炭主力比值由1.88小幅回升至1.89



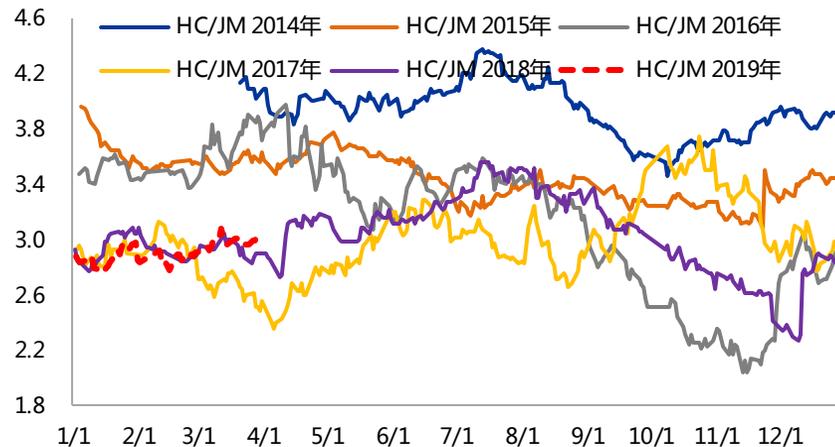
热卷主力/焦炭主力比值由1.86回升至1.89



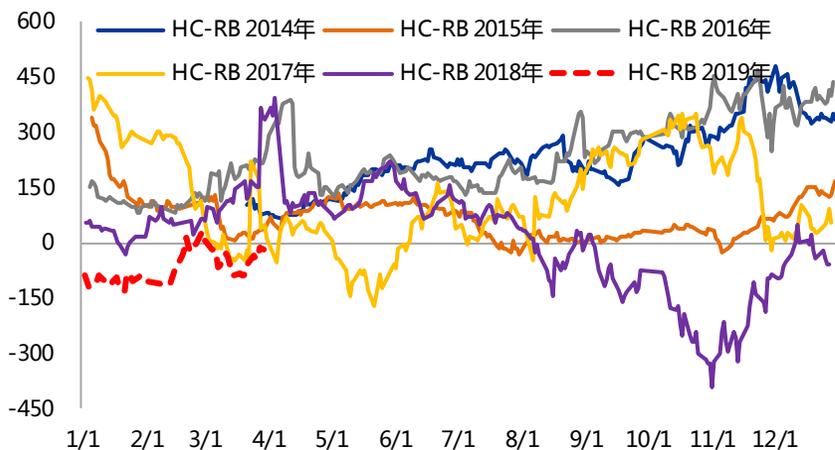
螺纹主力/焦煤主力比值由3.02回升至3.05



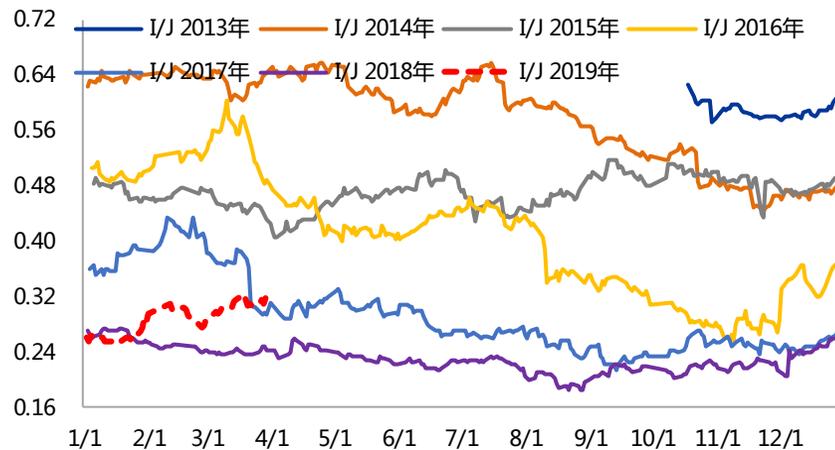
热卷主力/焦煤主力比值由2.97回升至3.04



热卷主力-螺纹主力差值由-56收敛至-17



铁矿石主力/焦炭主力比值由0.308回升至0.318



钢矿现货市场回顾：降税政策落地，钢价短期或企稳

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	3900	-40	-1.02%	0.52%	8.64%
	天津	3910	-40	-1.01%	-0.51%	4.55%
热卷	上海	3850	-30	-0.77%	-0.52%	1.85%
	天津	3800	0	0.00%	-0.26%	0.80%
卷螺价差	上海	-50	10	/	-40	-240
	天津	-110	40	/	10	-140
PB粉	青岛港	612	-4	-0.65%	-3.92%	38.46%
	天津港	630	-4	-0.63%	-1.10%	42.53%
超特粉	青岛港	520	5	0.97%	1.96%	89.09%
	天津港	540	0	0.00%	5.88%	96.36%
金布巴粉	青岛港	597	6	1.02%	-0.33%	49.62%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	92	-9	/	-35	-75
	天津港	90	-4	/	-20	-85
钢坯	唐山	3450	0	0.00%	-1.71%	3.92%
废钢	上海	2260	-30	-1.31%	-3.42%	24.18%

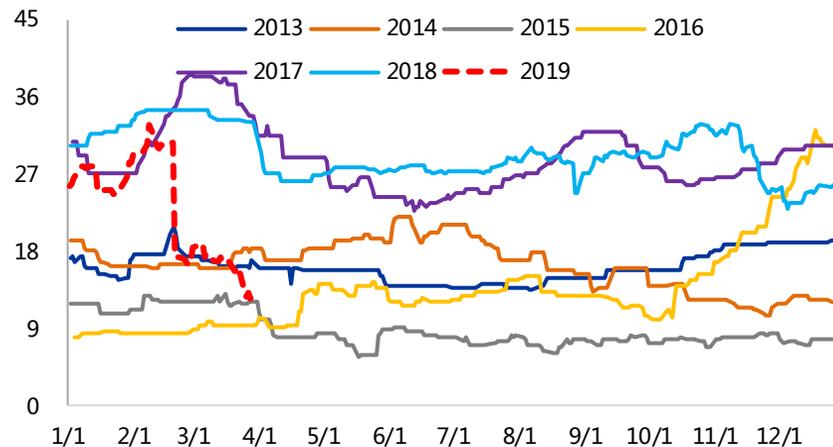
注：1、螺纹钢价格选取HRB400 20mm成交价；2、热卷价格选取4.75mm成交价；3、高品铁矿石价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，低品铁矿石价格选取的是青岛港超特粉（Fe56.5%）车板价、天津港超特粉（Fe56.5%）车板价、青岛港金布巴粉（Fe61%）；4、钢坯价格选取的是唐山Q235方坯成交价格；5、废钢价格选取的是8-6mm上海地区市场价（不含税）。

铁矿石现货市场：铁矿石价格高位震荡，高低品价差持续收窄



3月29日普氏62%Fe价格指数由86.8美元/吨回升至87.05美元/吨

3月29日普氏中低品价差（62-58）由16.15美元/吨缩小至13.30美元/吨



3月29日青岛港PB粉-超特粉价差由105元/湿吨缩小至100元/湿吨

3月29日天津港PB粉-超特粉价差由94元/湿吨缩小至90元/湿吨



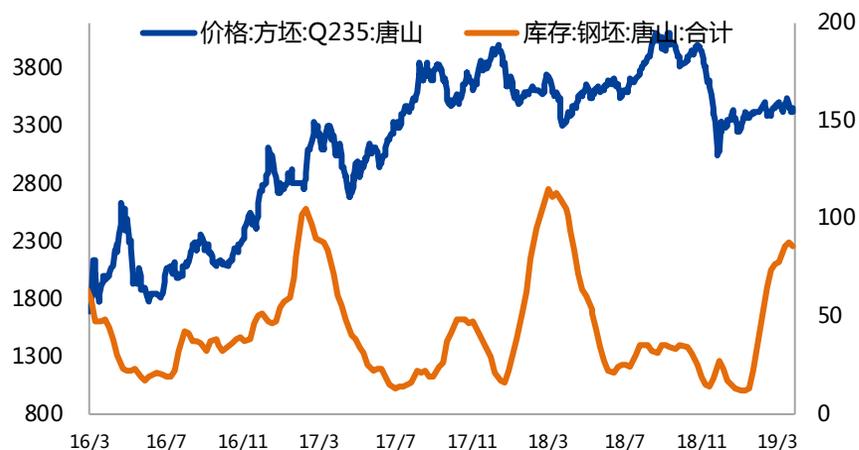
天津螺纹成交价跌40元/吨，热卷成交价持平



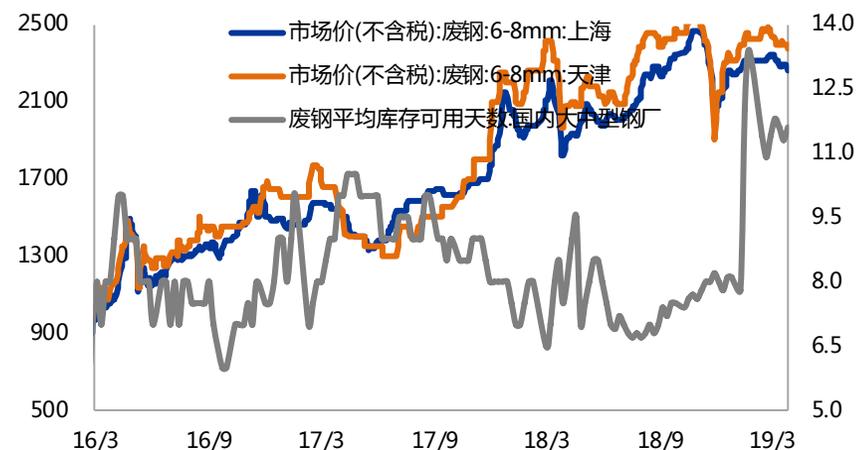
上海螺纹成交价跌40元/吨，热卷成交价跌30元/吨



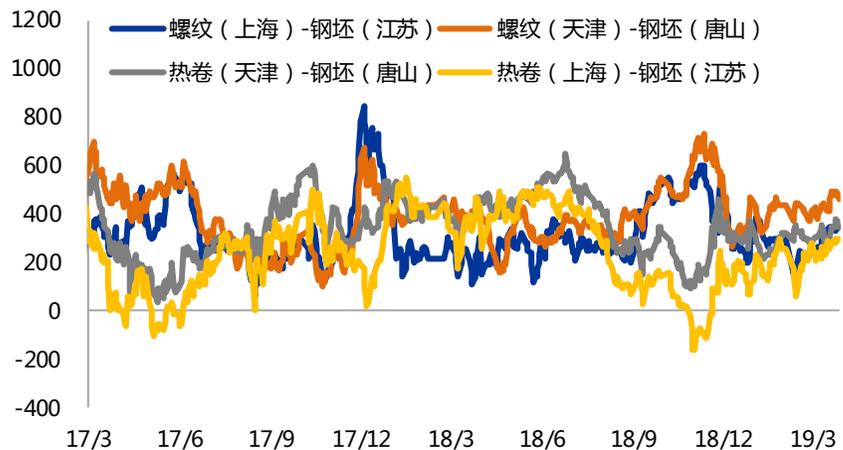
唐山Q235方坯价格跌10元至3450元/吨



上海6-8mm废钢市场价跌30元/吨，天津6-8mm废钢跌20元/吨



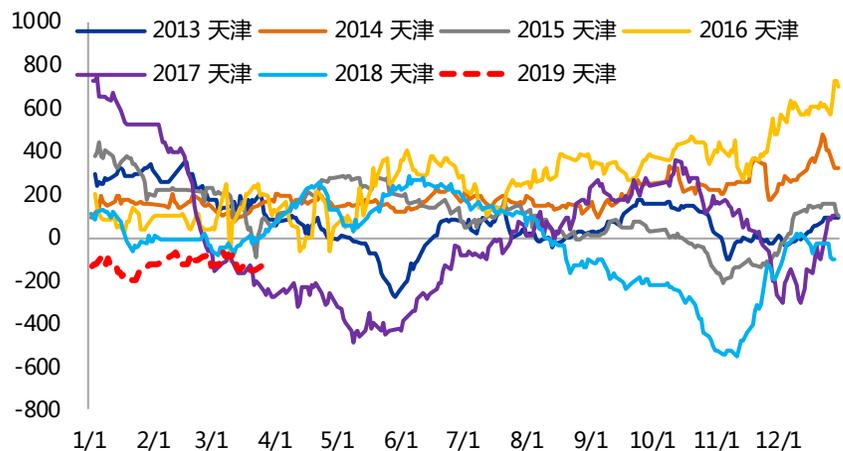
天津螺纹与唐山钢坯价差缩小40元，上海螺纹与江苏钢坯价差扩大10元



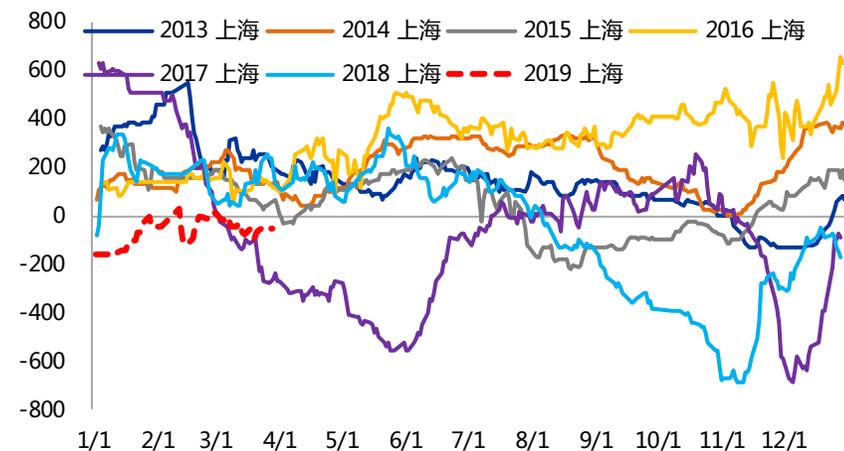
天津螺纹与废钢价差缩小20元，上海螺纹与废钢价差缩小10元



天津地区卷螺价差由-150元/吨收敛至-110元/吨

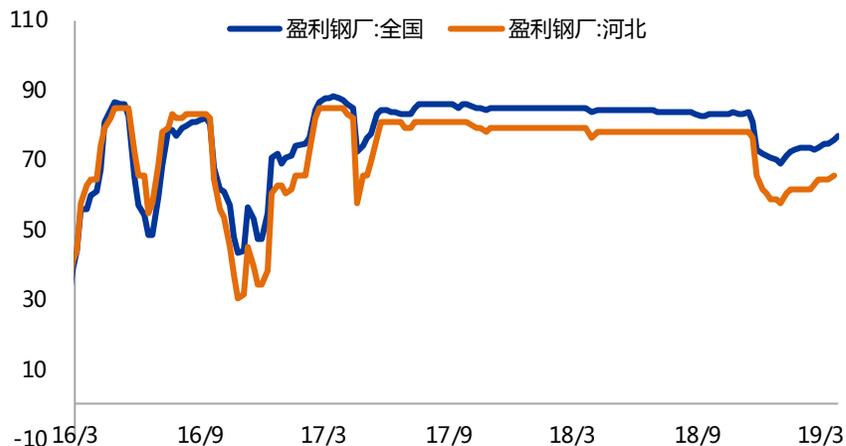


上海地区卷螺价差由-60元/吨收窄至-50元/吨



炼钢利润：长流程盈利预期不佳，部分电炉钢依然亏损

全国盈利钢厂数量占比由76.07%上升至77.3%



	2019/3/29	2019/3/22	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	248	293	-45	-15.31%
	高线	341	385	-43	-11.25%
	热轧	-11	0	-12	/
	冷轧	-166	-144	-21	14.75%
	中厚板	59	70	-10	-14.77%
短流程					
螺纹	209	248	-40	-15.92%	

高炉冶炼利润处于低位



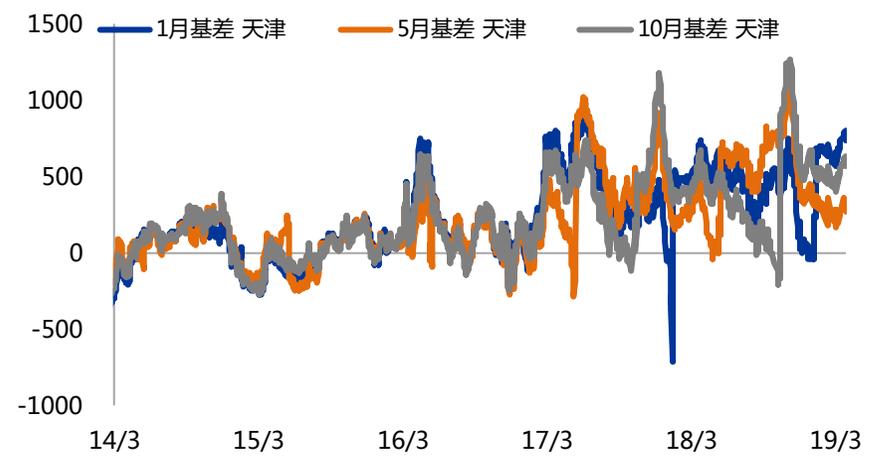
电炉盈利水平不佳



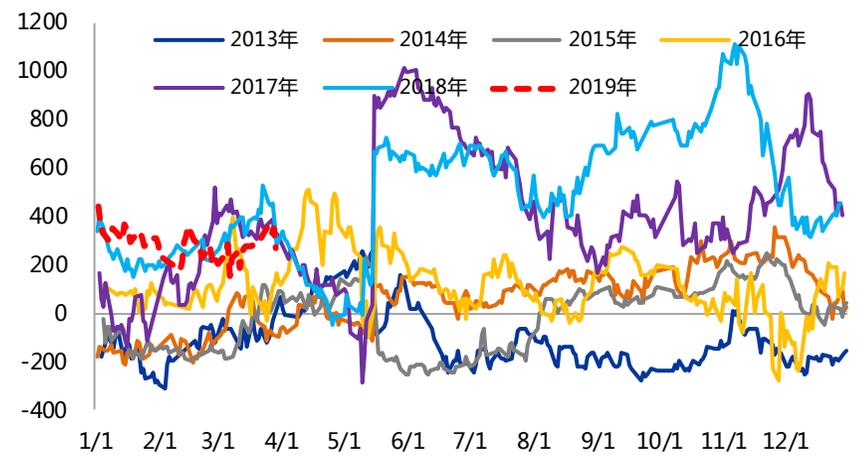
基差	PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港			
	时间	3/29	3/22	涨跌	3/29	3/22	涨跌
铁矿石	1月	119.72	143.07	-23.35	110.91	123.39	-12.48
	5月	41.22	61.57	-20.35	32.41	41.89	-9.48
	9月	83.22	109.57	-26.35	74.41	89.89	-15.48
基差	天津			上海			
	时间	3/29	3/22	涨跌	3/29	3/22	涨跌
螺纹钢	1月	739.93	743.16	-3.24	729.62	732.86	-3.24
	5月	272.93	304.16	-31.24	262.62	293.86	-31.24
	10月	562.93	560.16	2.76	552.62	549.86	2.76
热卷	1月	510.00	487.00	23.00	510.00	487.00	23.00
	5月	59.00	88.00	-29.00	109.00	168.00	-59.00
	10月	346.00	335.00	11.00	396.00	415.00	-19.00

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；。

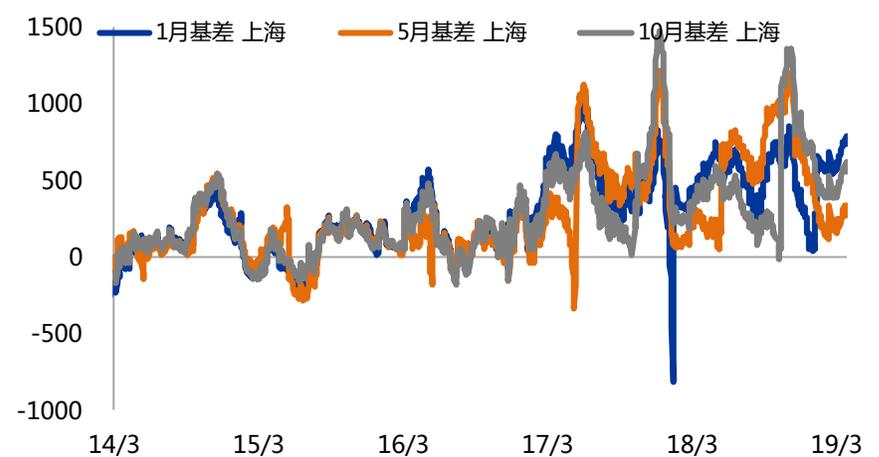
螺纹钢对应天津地区现货的基差缩小



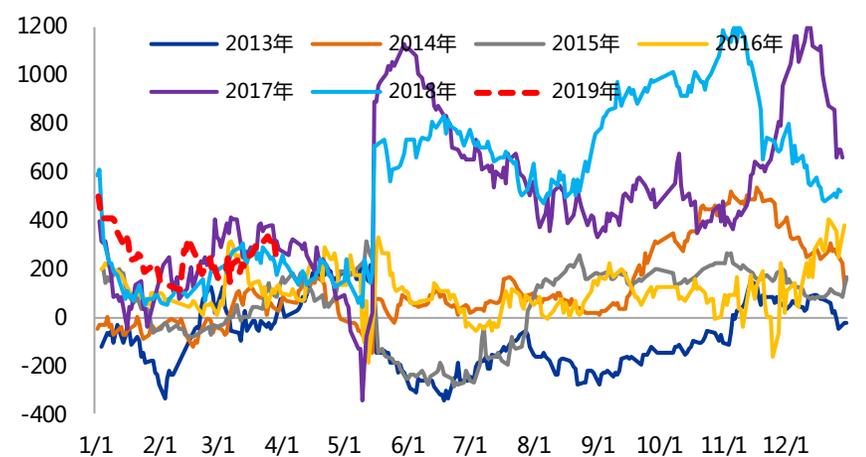
螺纹钢5月合约对应天津地区现货的基差缩小



螺纹钢期货对应上海地区现货的基差缩小



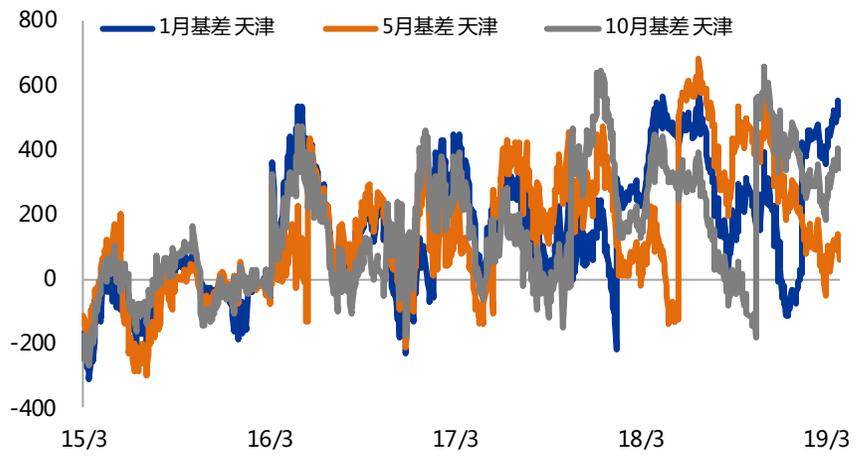
螺纹钢5月合约对应上海地区现货的基差缩小



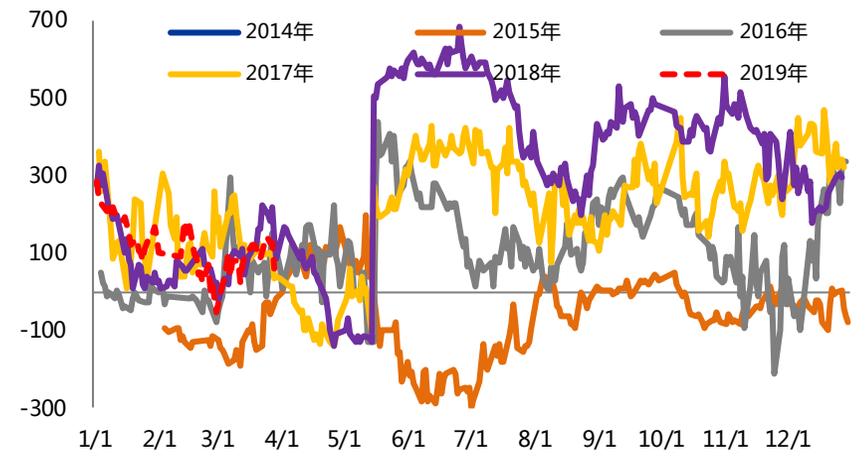
期现价差：热卷主力合约基差缩小



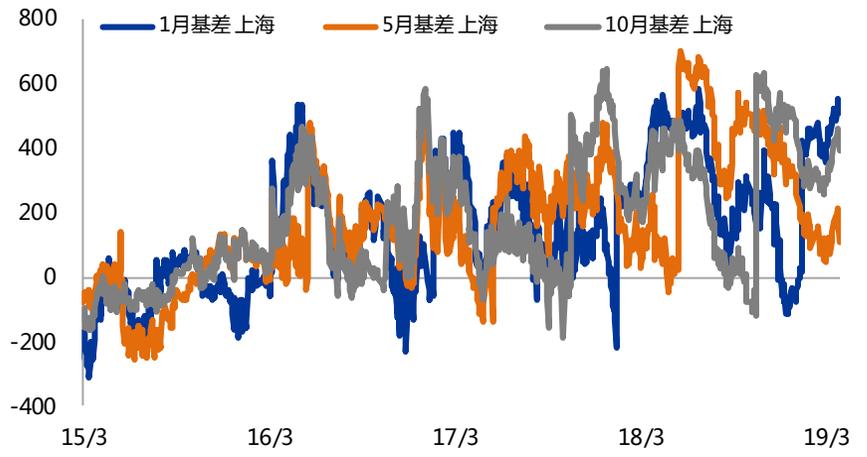
热卷对应天津地区现货基差涨跌互现



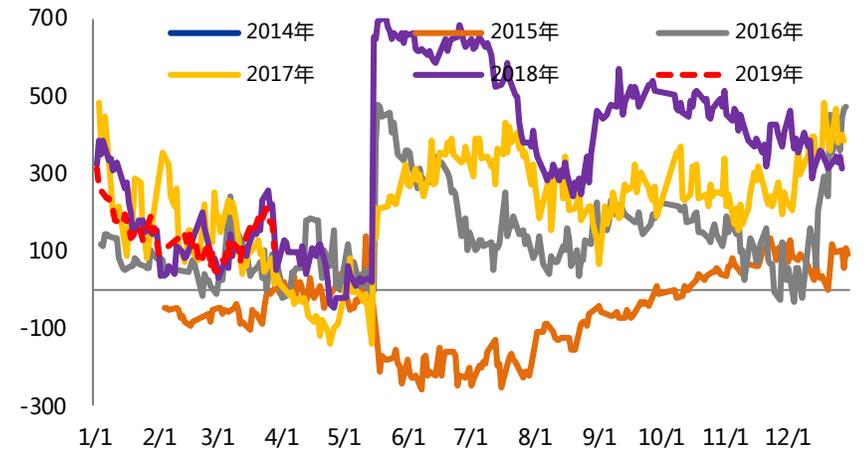
热卷5月合约对应天津地区现货基差缩小



热卷对应上海地区现货现货基差涨跌互现



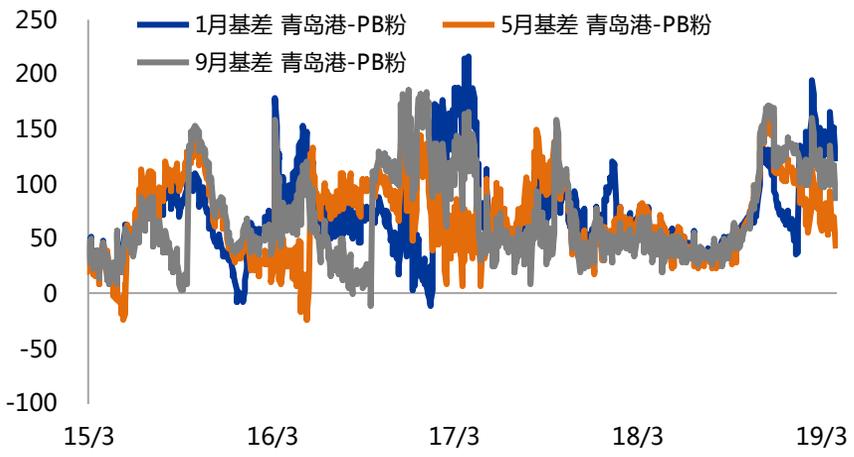
热卷5月合约对应上海地区现货基差缩小



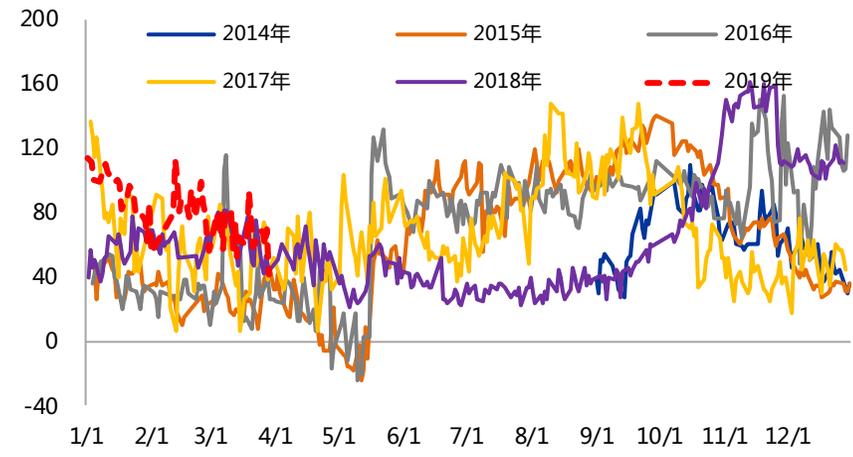
期现价差：铁矿石主力合约对应PB粉基差缩小



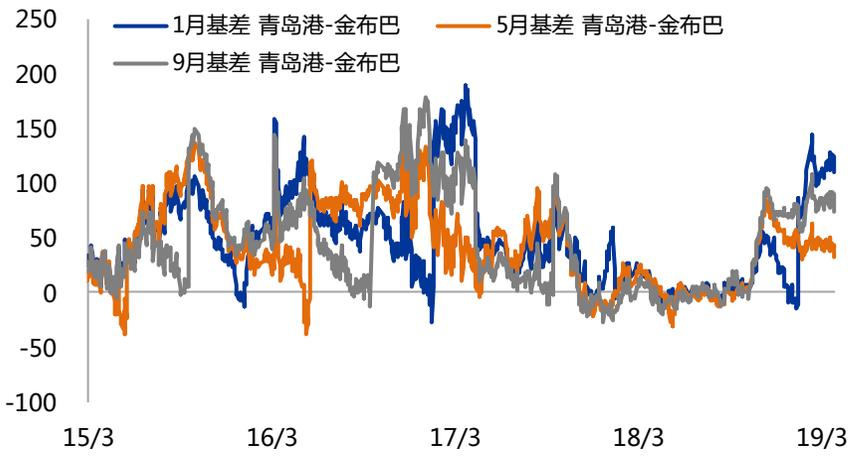
铁矿石主力合约对应PB粉基差缩小



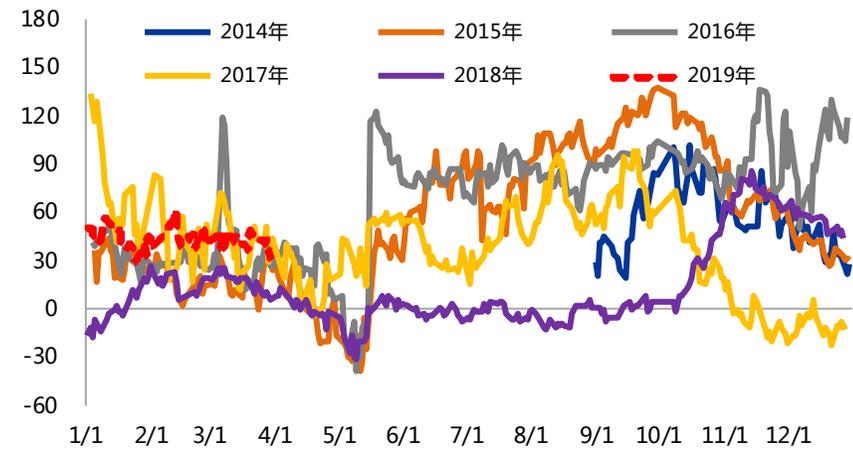
青岛PB粉对应连铁5月合约基差缩小



铁矿石主力合约对金布巴粉基差缩小



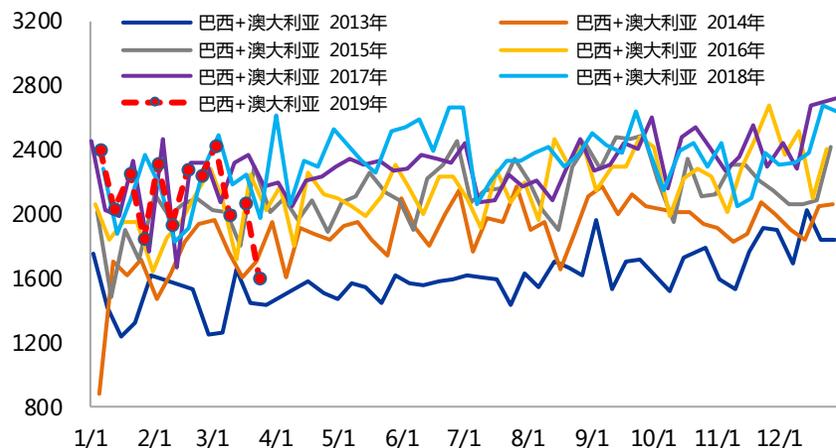
青岛金布巴粉对应连铁5月合约基差缩小



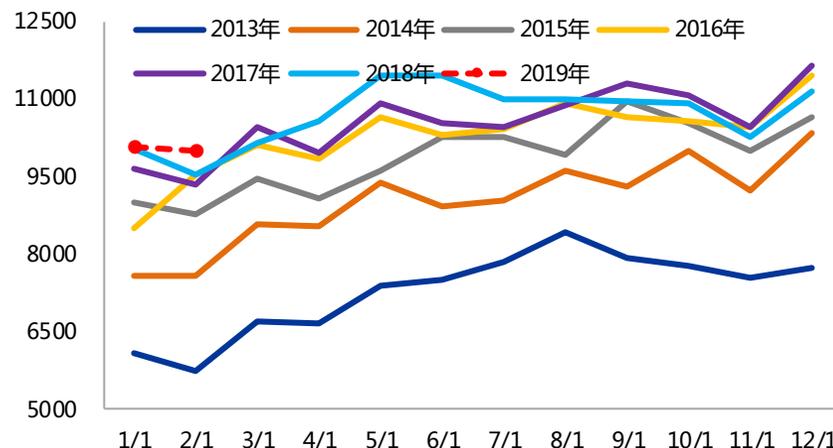
钢矿产业链数据回顾

➤ **发货量**：3月24日当周，由于飓风“维罗妮卡”的影响，黑德兰、丹皮尔及沃尔科特等发运港在3月23日-28日期间几无铁矿发货，致澳大利亚铁矿石发货量大幅下降，其中力拓受影响最大，上周向亚洲钢铁铁矿长协客户宣布不可抗力，国内知名钢厂易受到不可抗力通知，主要影响品种包括杨迪粉，PB粉和PB块。据Mysteel统计，此次飓风共影响正常发运量超1200万吨。另外，淡水河谷PDM港检修结束，发运有所恢复，使得巴西铁矿石发运量随小幅回升，但是淡水河谷南方系统港口铁矿石发运仍维持低位，总体发运量仍处于同期偏低水平；其他非主流发货国家发货量轻微下降。分品种看，飓风影响品种主要为高品澳粉，其次为中品矿，其中混合粉发运量大幅下降，块矿影响最小。目前港口已重新开港，但港口设备维护和积水处理仍可能对发运造成持续影响，预计本周发货量或将小幅回升。

3月24日巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比大幅减少495.3万吨



2月巴西+澳大利亚铁矿石发货量环比小幅减少，同比增加



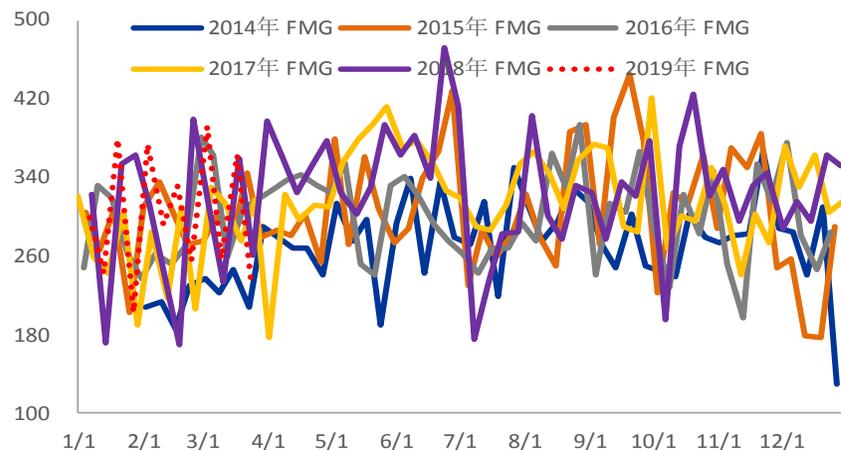
铁矿石供给：淡水河谷矿山复产早于预期

- **淡水河谷事件最新进展：**
- 3月25日（巴西时间）
- VALE官方宣布巴西法院下达对Vale尾矿坝生产禁令，包括Parcutu、Lavra Azul、Dicao Leste、Mosquite、Sul等尾矿。由于Brucutu矿区的精粉厂废料排放至Sul尾矿坝，影响该矿区生产，因此Brucutu矿区未能按照前一周计划重新运营。
- 3月28日（巴西时间）
- VALE官方宣布2019财年，计划铁矿石销售量下调为3.07-3.32亿吨。2018财年，铁矿石销售量为3.08亿吨，12月6日（巴西时间），宣布2019财年计划铁矿石产量上调为4亿吨。

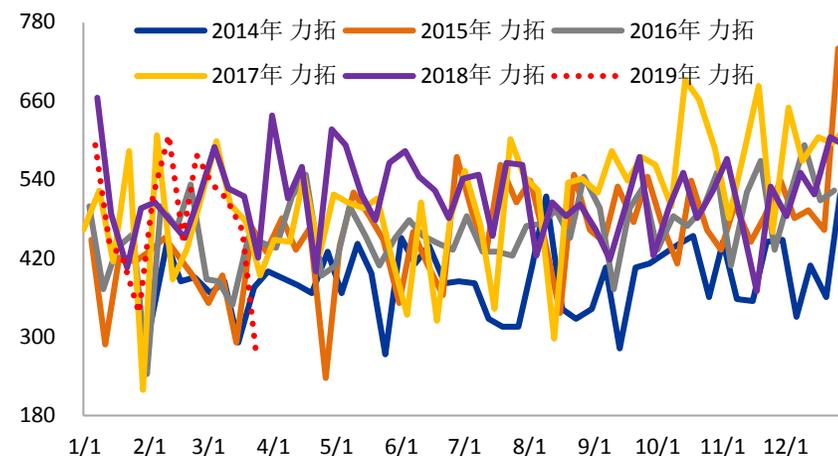
生产系统	地区/州	综合矿区（项目）	矿山	受影响年化产量
东南系统	Minas Gerais	Itabira complex	Caue Mine	0
			Minas Do Merio Mine	
			Conceicao Mine	
	Minas Gerais	Minas Centrais Complex	Brutucu Mine	3000
			Agua Limpa Mine	
			Congo Soco Mine	
	Minas Gerais	Mariana	Timbopeba Mine	2280
			Fazendao Mine	
			Alegria Mine	
南部系统	Minas Gerais	Paraopeba	Jangada Mine	4000
			Mina Feijao Mine	
			Mar Azul Mine	
			Capao Xavier Mine	
			Alto Bandeira Mine	
	Minas Gerais	Vargem Grande	Aboboras Mine	
			Capitao Do Mate Mine	
			Tamandua Mine	
			Vargem Grande Mine	
	Minas Gerais	Minas Itabirito	Pico/Sapecado/Galinhairo Mines	
			Segredo Mines	
			Joao Pereira Mines	

铁矿石供给：飓风天气致澳矿发货大幅下降

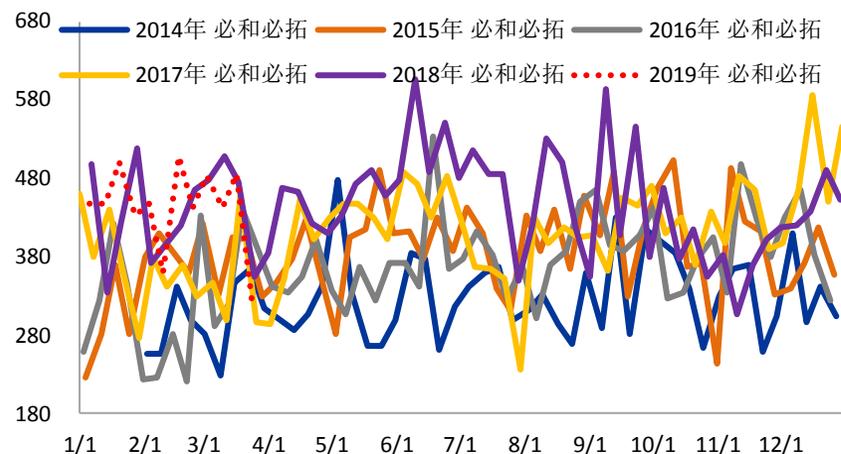
3月24日FMG铁矿石发货量环比减少128.4万吨至234.2万吨



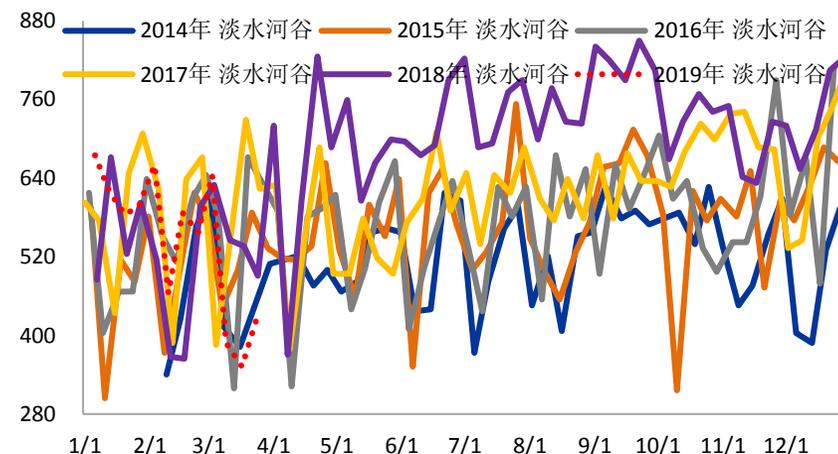
3月24日力拓铁矿石发货量环比下降191.7万吨至271万吨



3月24日必和必拓铁矿石发货量环比减少165.6万吨至318.4万吨



3月24日淡水河谷铁矿石发货量环比回升68.9万吨至422万吨



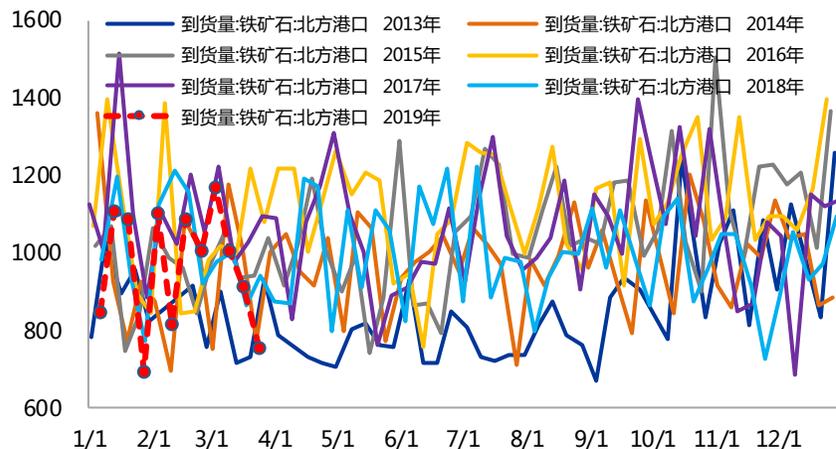
铁矿石供给：到港量继续下滑

- **到港量**：北方港口铁矿石到港量环比连续第4周下降，环比降155.6万吨至755.9万吨，其中澳洲矿到港量高位回落，但仍处于均值偏高的水平，巴西矿到港量会有所回升，但增幅有限，其他非主流矿到港量下降也较为明显。分区域看，到港量增量主要来自于华北、东北地区。结合发运数据看，预计本周铁矿石到港量或小幅回升。
- **疏港量及港口库存**：4月份高炉或将集中大规模复产预期，不过钢厂盈利预期不佳，采购铁矿石依然偏谨慎，疏港量有所回落，处于均值以上水平。由于到港量的持续回落，港口铁矿石库存环比首度下滑，其中高品粉矿占比受此下降。

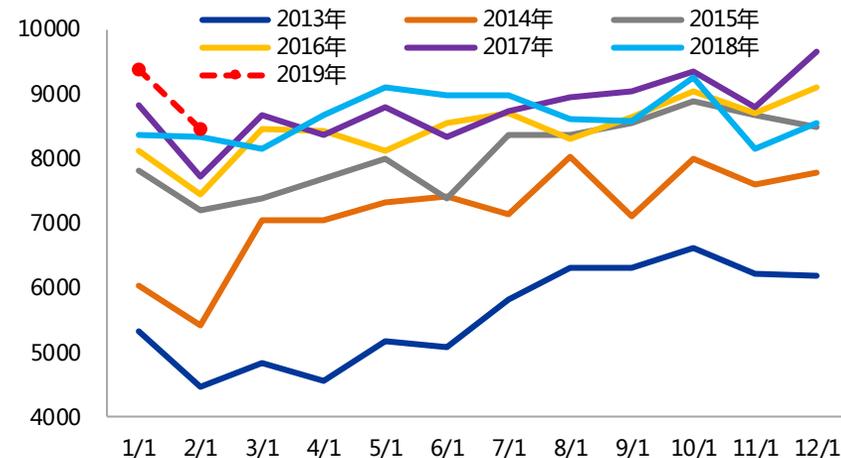
国家	分矿山	2019/3/24	2019/3/17	环比	分港口	2019/3/24	2019/3/17	环比
澳大利亚	总发货量	1,076.50	1,620.10	-543.60	Dampier	149.80	267.30	-117.50
	发往中国	895.50	1,390.80	-495.30	Port Walcott	195.80	355.70	-159.90
	力拓	271.00	462.70	-191.70	Port Hedland	672.10	960.40	-288.30
	必和必拓	318.40	484.00	-165.60	Esperance	17.20	11.00	6.20
	FMG	234.20	362.60	-128.40	Geraldton	0.00	9.40	-9.40
巴西	总发货量	526.60	457.00	69.60	Tubarao	104.30	190.30	-86.00
	淡水河谷	422.00	353.10	68.90	Guaiba Island Terminal	25.90	42.50	-16.60
					CPBS	0.00	0.00	0.00
					Ponta da Madeira	291.80	120.30	171.50
					CSN Terminal	70.90	84.20	-13.30
					Ferroport Termin	0.00	0.00	0.00

		2019年第13周	发往中国量	环比	发全球量	环比
高品粉矿	纽曼粉	32.8	-115.5	32.8	-124.8	
	麦克粉	32.9	-39.5	32.9	-50.5	
中品粉矿	PB粉	84.4	-152.8	88.4	-183.4	
	金步巴粉	11.7	-87.5	11.7	-92.5	
低品粉矿	超特粉	25.8	-152.8	25.8	-152.8	
	小杨迪	23	-15.1	37.1	-58.3	
	混合粉	0	-80.3	0	-80.3	
	国王粉	75.5	75.5	75.5	75.5	
	罗粉	0	0	0	0	
块矿	纽曼块	27	-97.7	27	-126.7	
	PB块	58.9	-62	58.9	-126.7	
	罗块	0	0	4	0	

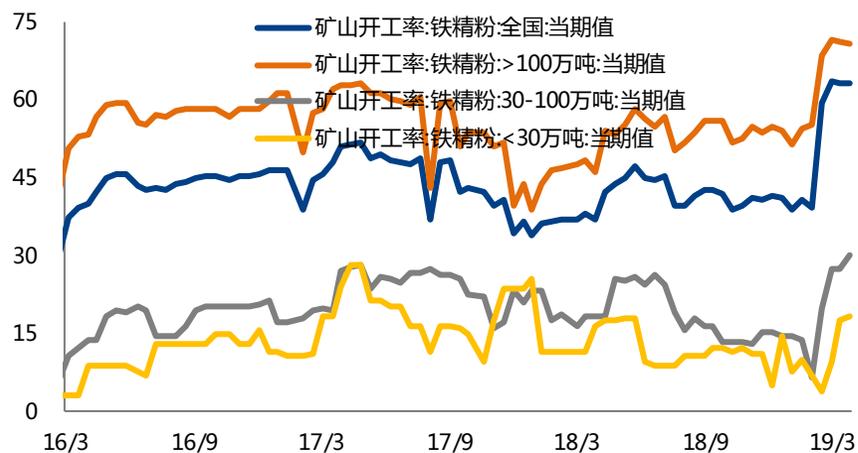
3月24日北方港口铁矿石到港量环比减少155.6万吨



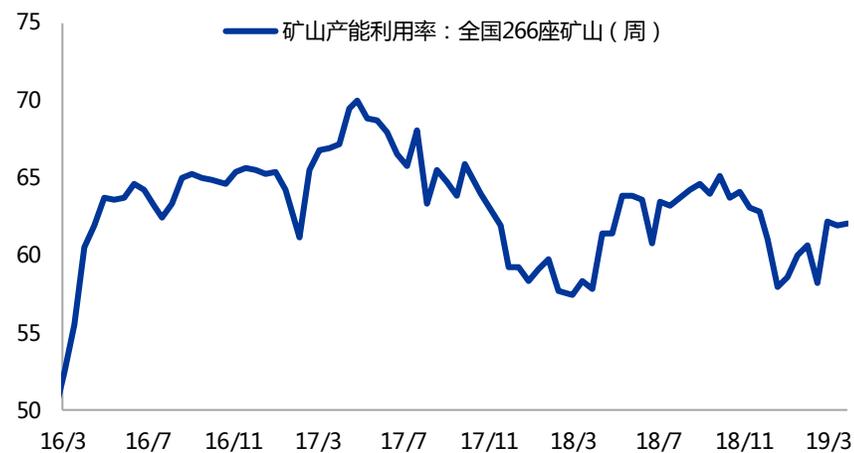
2月中国港口铁矿石到港量环比下降，同比依然偏高



3月29日国内矿山（铁精粉）开工率由63.36%回升至63.47%

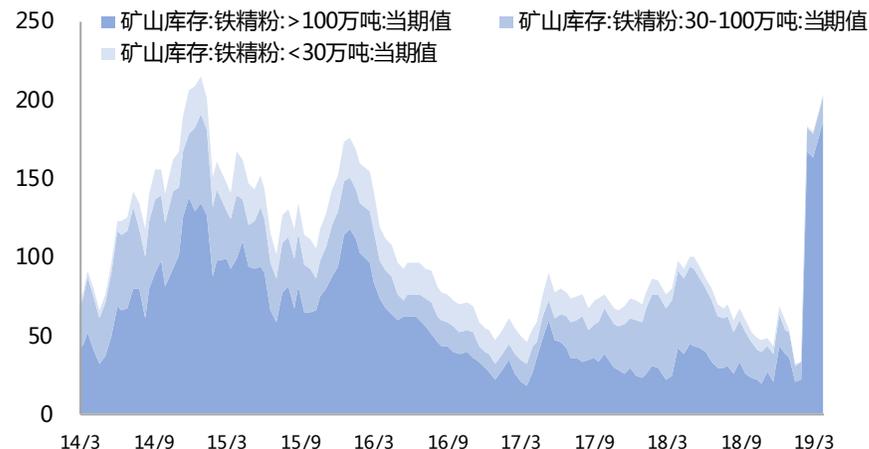


3月29日全国266做矿山产能利用率由61.92%回升至62.03%



铁矿石库存：港口库存小幅回落

3月29日全国矿山铁精粉库存由193.68万吨增加至204.54万吨

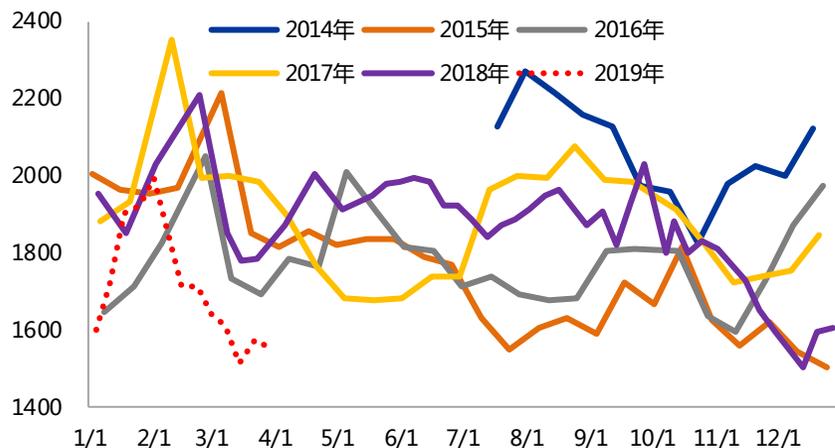


3月29日铁矿石港口库存环比减少85.63万吨至1.47亿吨

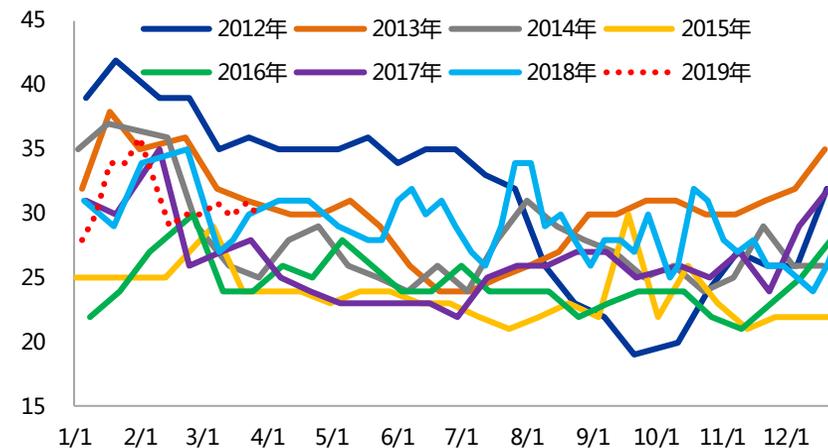


矿山	品种	2019/3/27	2019/3/20	环比	品种	2019/3/27	2019/3/20	环比
FMG	超特粉	797.06	822.20	-25.14	块矿合计	1,129.47	1,120.88	8.59
	合计	1,272.60	1,275.75	-3.15	块矿占比	13.86%	13.44%	0.43%
BHP	金布巴粉	345.47	350.91	-5.44	球团合计	458.33	440.41	17.92
	合计	1,131.53	1,160.80	-29.27	球团占比	5.63%	5.28%	0.35%
RIO	纽曼粉	276.32	304.89	-28.57	粉矿合计	6,558.76	6,781.51	-222.75
	合计	1,131.53	1,160.80	-29.27	粉矿占比	80.51%	81.29%	-0.78%
VALE/CSN	PB粉	781.87	787.49	-5.62	高品粉矿合计	2,277.01	2,421.84	-144.83
	合计	1,052.53	1,069.62	-17.09	高品粉矿占比	27.95%	29.03%	-1.08%
四大矿山	卡粉	1233.15	1361.13	-127.98	中品粉矿合计	2,068.09	2,115.16	-47.07
	合计	2,929.84	3,035.77	-105.93	中品粉矿占比	25.39%	25.35%	0.03%
其他矿山	合计	1,760.09	1,788.90	-28.81	低品粉矿合计	2,213.66	2,244.51	-30.85
北方六港铁矿石库存	合计	8,146.59	8,330.84	-184.25	低品粉矿占比	27.17%	26.90%	0.27%

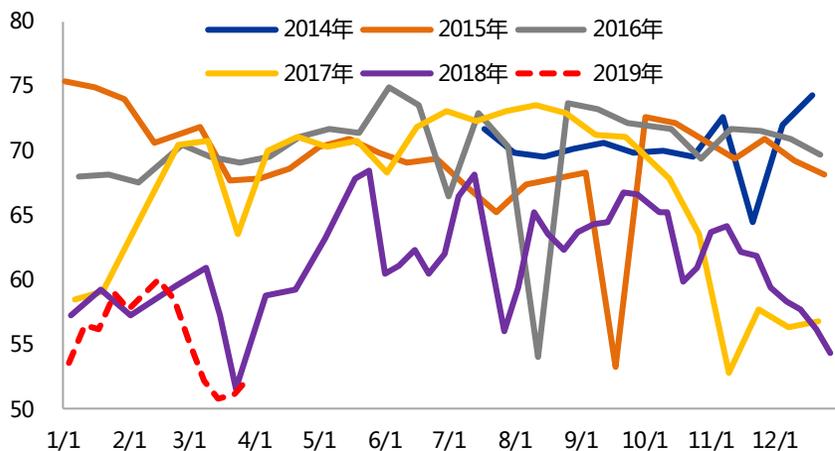
Mysteel调研钢厂进口烧结矿库存环比减少21.16万吨至1552.59万吨



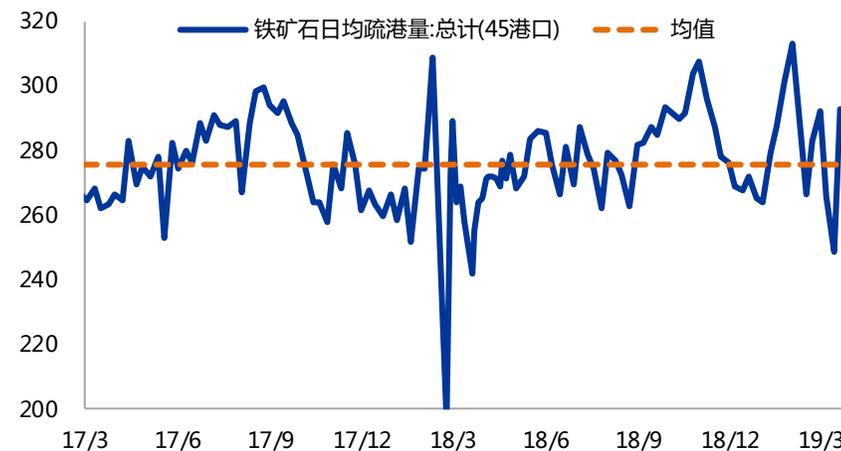
Mysteel调研钢厂进口烧结矿可用天数由31天回落至32天



Mysteel调研钢厂进口烧结粉矿日耗回升1.2万吨至52.29万吨/天



45港铁矿石日均疏港量由292.8吨/天下滑至277.14万吨/天

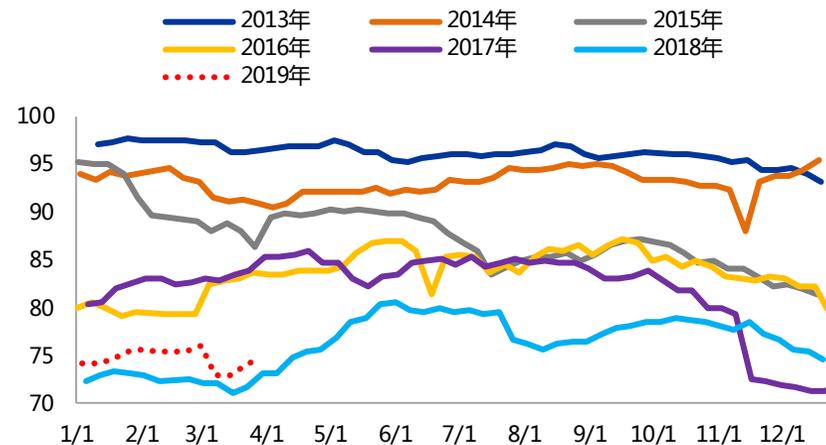


钢材供给：高炉开工率回升，电炉钢持续复产

3月29日，唐山高炉产能利用率由53.66%回升至56.71%



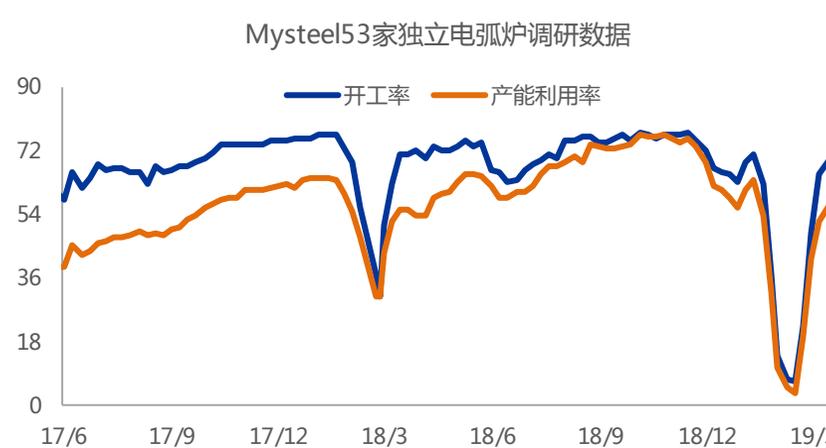
3月29日，Mysteel全国钢厂高炉产能利用率由73.97%上升至80.52%



3月22日，全国高炉检修限产量由67.76万吨下降至65.38万吨

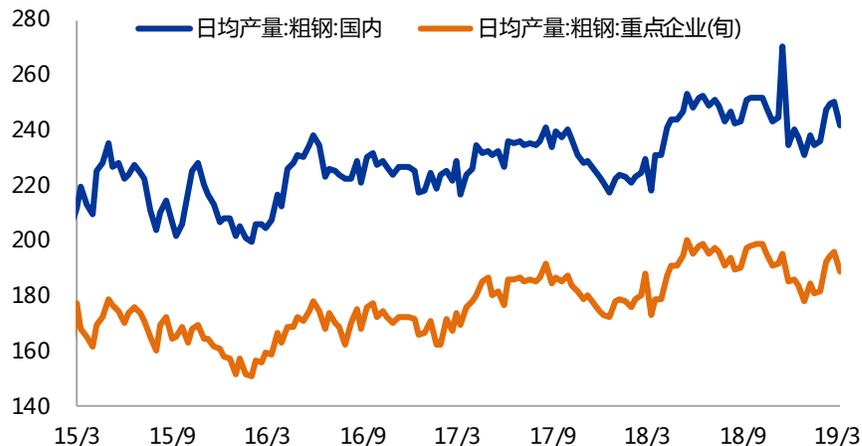


3月29日，Mysteel53家独立电弧炉产能利用率由56.71%回升至61.05%

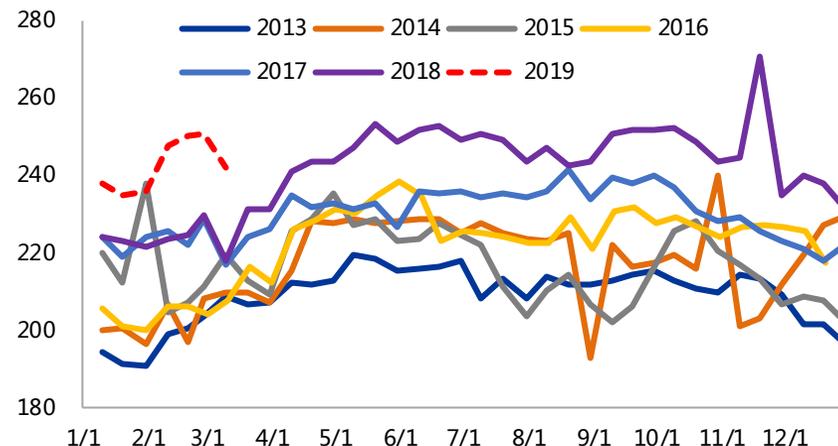


钢材供给：主要品种钢材产量持续增长

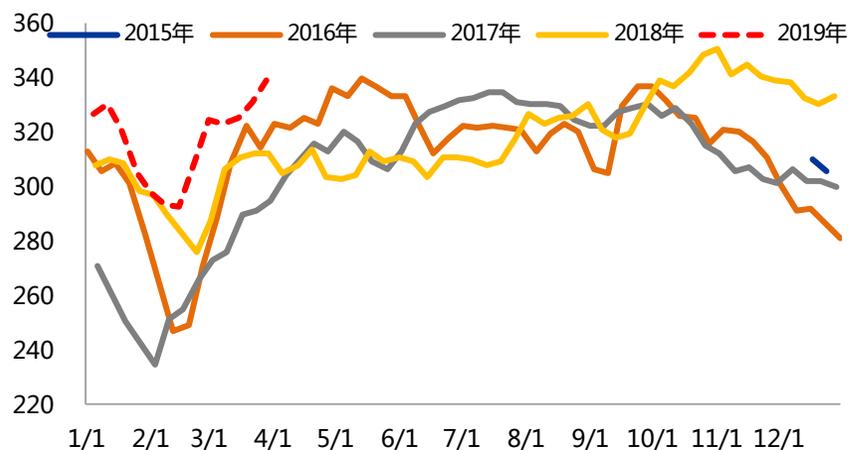
3月上旬重点企业粗钢日均产量由196.10万吨/天下滑至188.43万吨/天



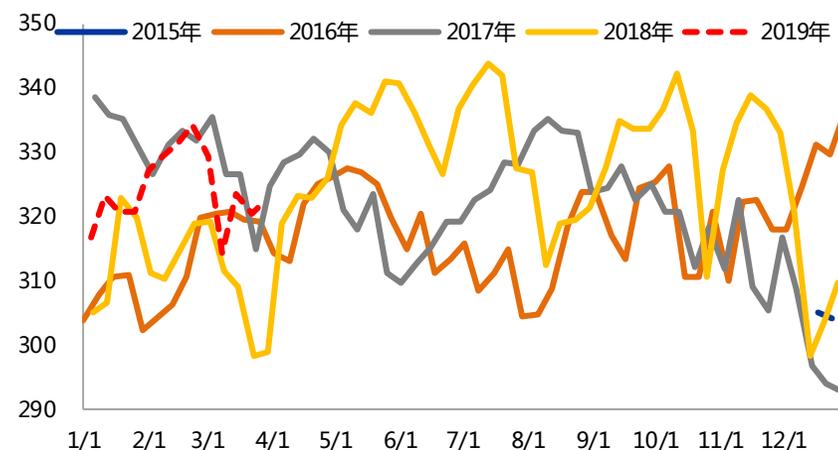
3月上旬国内粗钢日均产量由250.53万吨/天下滑至241.92万吨/天



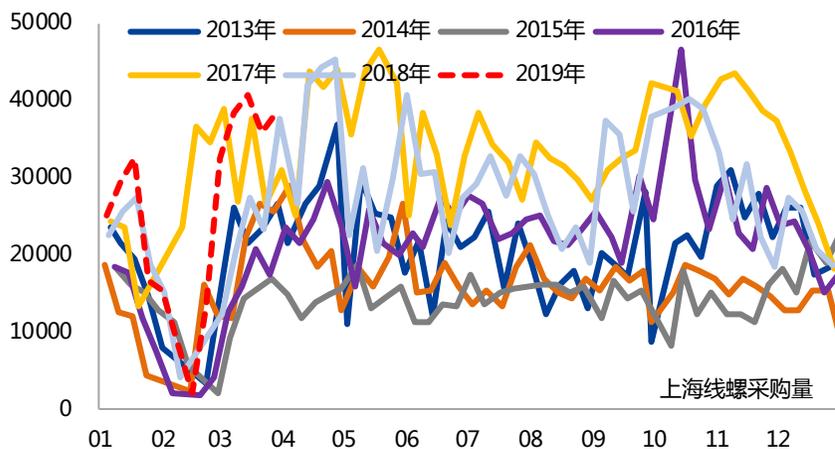
3月29日，螺纹钢产量环比增加2.54%至339.1万吨



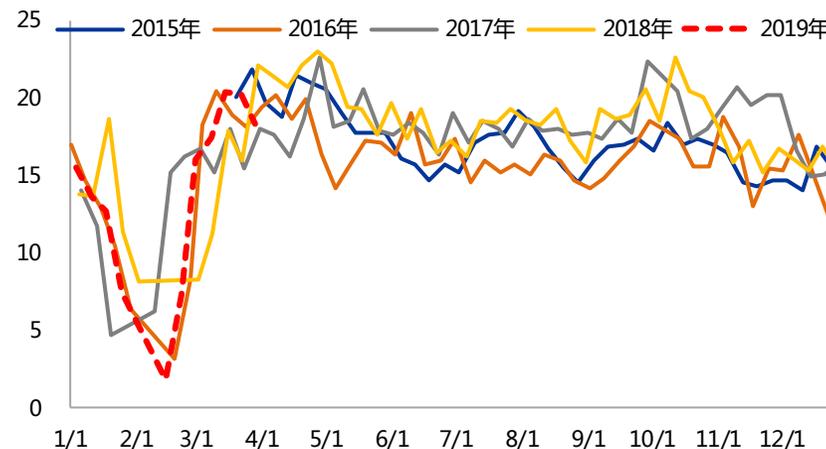
3月29日，热卷产量环比增加0.62%至322.54万吨



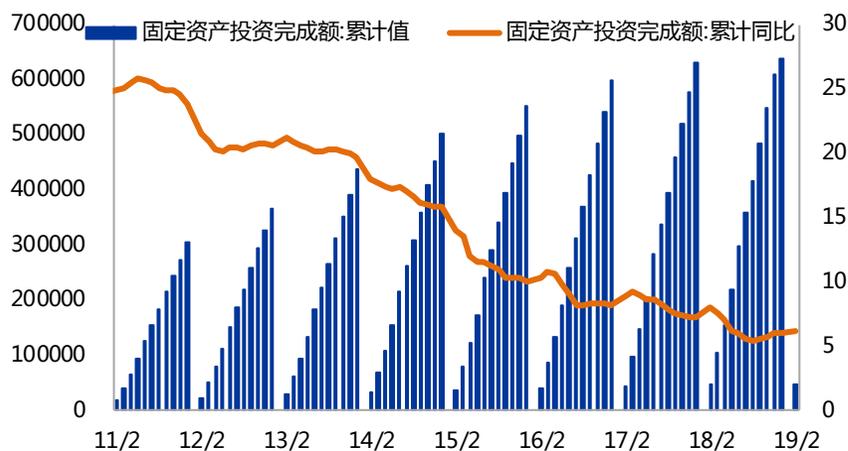
3月29日，上海线螺采购量由3.58万吨回升至3.85万吨



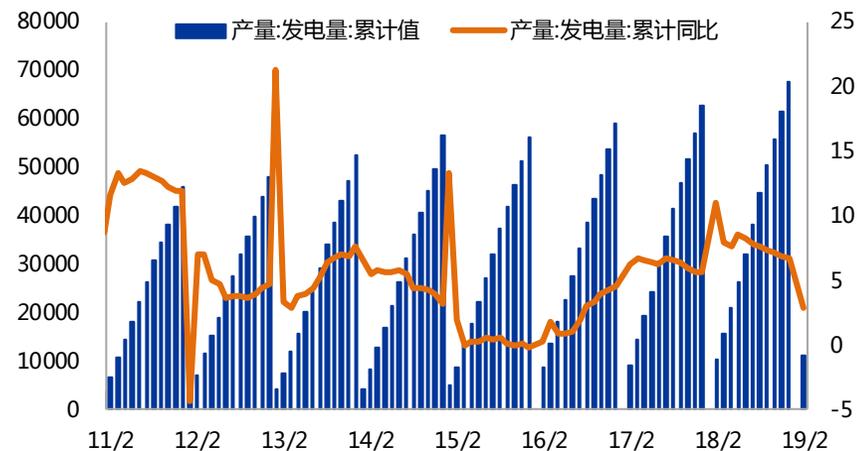
3月29日，Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交由20.27万吨回落至18.34万吨



2月固定资产投资完成额累计同比增加6.1%，前值5.9%



2月发电量累计同比增加2.9%，前值6.8%



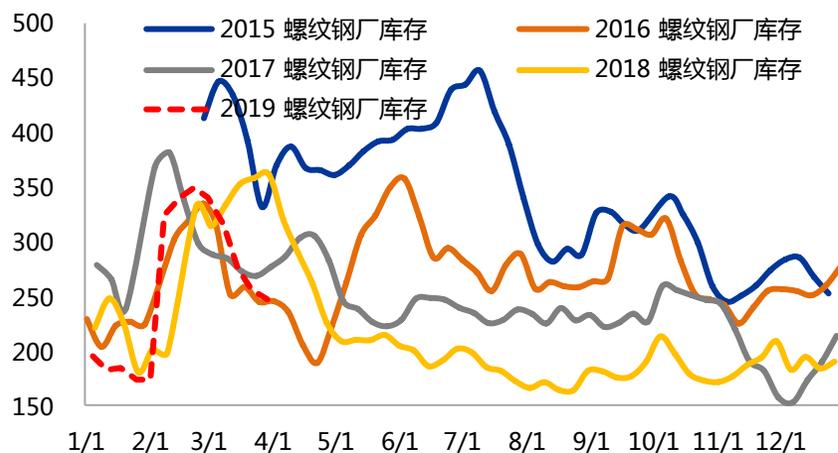
钢材钢厂库存：钢厂库存降幅缩小

全国五大品种钢材钢厂库存环比下降4.17%至520.9万吨

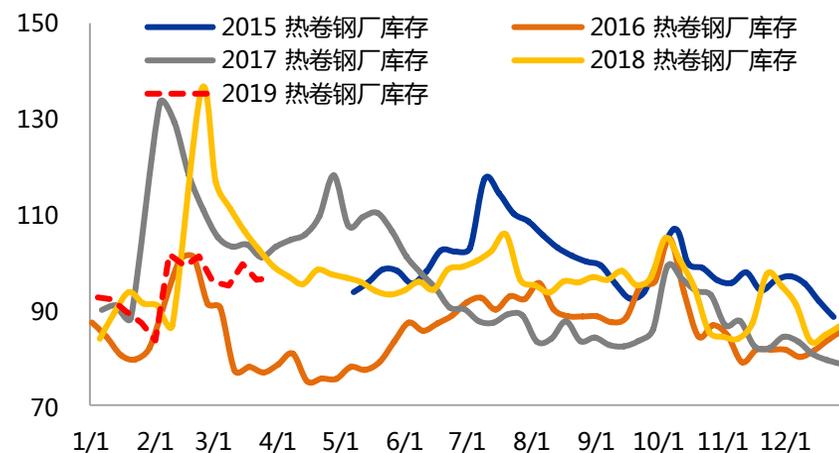


年份	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后6周	255.34	361.94	284.48	96.22	99.01	103.29	534.47	691.65	579.30
春节后5周	275.40	358.46	288.02	99.74	102.52	105.28	568.04	694.23	587.66
春节后4周	315.43	352.78	298.21	95.33	106.41	110.93	615.19	693.45	614.84
春节后3周	340.59	333.53	338.45	96.00	111.22	118.25	652.28	680.47	690.02
春节后2周	349.28	314.16	381.71	101.21	116.80	129.29	680.04	675.45	768.41
春节后1周	339.52	332.68	368.28	99.09	136.11	133.20	668.97	730.31	763.46
春节周	323.98	197.64	238.50	101.93	86.71	88.40	653.58	458.49	511.87
春节前1周	174.47	197.64	238.50	83.60	86.71	88.40	419.67	458.49	511.87
春节前2周	173.15	201.18	265.47	87.41	90.83	91.01	416.55	467.62	547.29
春节前3周	184.90	179.85	278.52	90.06	91.31	90.08	425.38	443.24	558.64

螺纹钢钢厂库存环比下降3.44%至246.55万吨

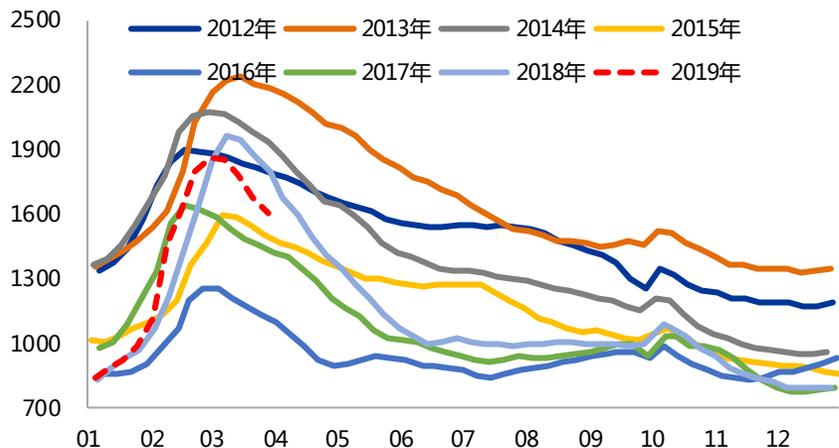


热卷钢厂库存环比增加0.69%至96.88万吨



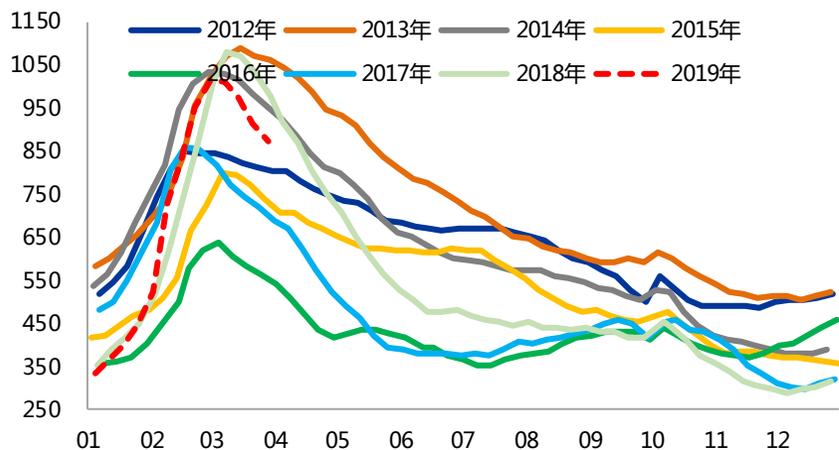
钢材社会库存：社会库存降幅缩小

五大品种钢材社会库存环比下降4.68%至1602.53万吨

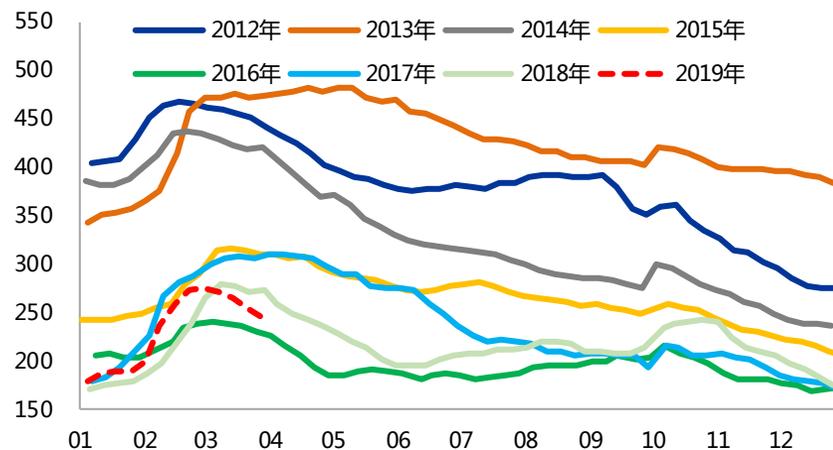


年份	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后6周	916.94	981.65	781.29	255.31	273.74	305.73	1,681.29	1,797.17	1,528.97
春节后5周	973.14	1,036.88	830.27	265.35	271.01	300.41	1,781.91	1,877.11	1,589.22
春节后4周	1,011.21	1,073.24	866.88	271.42	277.22	287.54	1,851.82	1,947.99	1,629.45
春节后3周	1,018.66	1,082.39	873.68	274.59	279.39	281.74	1,868.66	1,965.16	1,639.13
春节后2周	954.10	1,008.26	820.96	273.77	266.16	267.51	1,799.15	1,851.77	1,564.61
春节后1周	827.69	860.79	697.32	260.07	238.25	227.15	1,619.91	1,616.04	1,335.73
春节周	724.59	621.16	561.88	237.60	198.10	192.75	1,458.05	1,218.99	1,093.66
春节前1周	522.17	621.16	561.88	200.66	198.10	192.75	1,117.96	1,218.99	1,093.66
春节前2周	443.85	518.19	511.32	189.14	187.14	182.97	992.71	1,075.28	1,011.11
春节前3周	396.50	448.25	488.03	189.88	178.86	178.27	925.35	972.78	975.27

螺纹钢社会库存环比下降4.87%至872.28万吨



热卷社会库存环比下降4.42%至244.03万吨



钢材库存：库存去化速度明显放缓

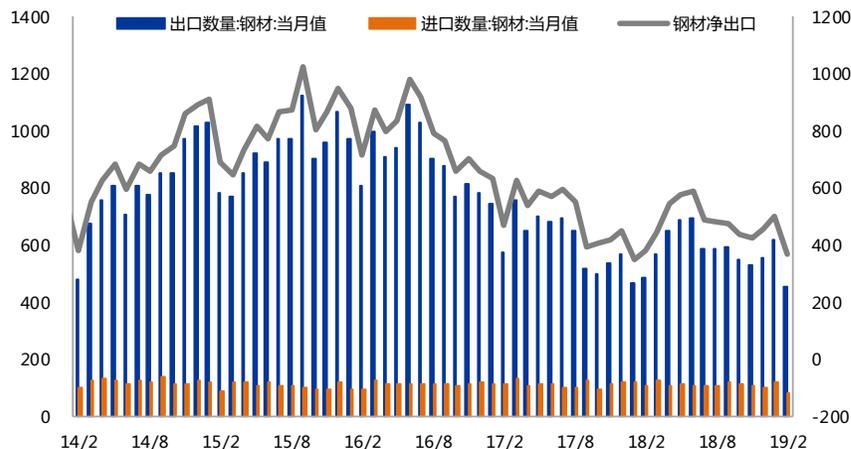
➤ 上周主要品种钢材产量连续第3周增加，且总库存去库速度明显放缓。考虑到4月份，长流程集中大规模复产的预期增强，且废钢价格松动后，短流程亦持续复产，钢材产量易增难减。而房地产投资增速下行，基建投资增速回升空间或有限，4月份终端需求同比减弱的可能性依然存在。预计4月份钢材去库速度或继续放缓，钢价下行压力逐步积累。

		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		
年份		2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节后7周	库存增幅	-8.79	-41.95	-11.80	0.66	-1.99	0.46	-13.57	-65.37	-10.46
	日均增速	-1.26	-5.99	-1.69	0.09	-0.28	0.07	-1.94	-9.34	-1.49
春节后6周	库存增幅	-20.06	3.48	-3.54	-3.52	-3.51	-1.99	-33.57	-2.58	-8.36
	日均增速	-2.87	0.50	-0.51	-0.50	-0.50	-0.28	-4.80	-0.37	-1.19
春节后5周	库存增幅	-40.03	5.68	-10.19	4.41	68.52	-5.65	-47.15	0.78	-27.18
	日均增速	-5.72	0.81	-1.46	0.63	9.79	-0.81	-6.74	0.11	-3.88
春节后4周	库存增幅	-25.16	19.25	-40.24	-0.67	-4.81	-7.32	-37.09	12.98	-75.18
	日均增速	-3.59	2.75	-5.75	-0.10	-0.69	-1.05	-5.30	1.85	-10.74

		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		
年份		2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节后7周	库存增幅	-44.66	-61.70	-28.17	-11.28	-14.40	2.46	-78.76	-117.00	-37.94
	日均增速	-6.38	-8.81	-4.02	-1.61	-2.06	0.35	-11.25	-16.71	-5.42
春节后6周	库存增幅	-56.20	-55.23	-48.98	-10.04	2.73	5.32	-100.62	-79.94	-60.25
	日均增速	-8.03	-7.89	-7.00	-1.43	0.39	0.76	-14.37	-11.42	-8.61
春节后5周	库存增幅	-38.07	-36.36	-36.61	-6.07	-6.21	12.87	-69.91	-70.89	-40.23
	日均增速	-5.44	-5.19	-5.23	-0.87	-0.89	1.84	-9.99	-10.13	-5.75
春节后4周	库存增幅	-7.45	-9.15	-6.80	-3.17	-2.17	5.80	-16.84	-17.17	-9.67
	日均增速	-1.06	-1.31	-0.97	-0.45	-0.31	0.83	-2.41	-2.45	-1.38

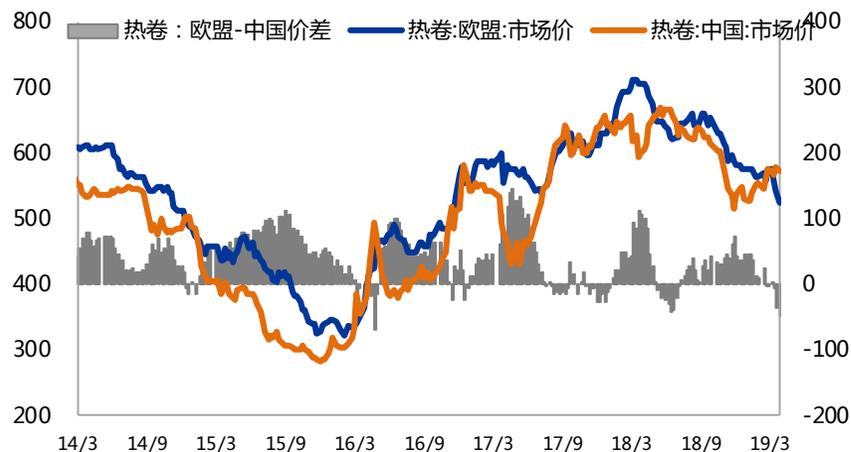
钢材出口：2月钢材净出口环比大幅下降

2月钢材净进口由501万吨下降至369.3万吨

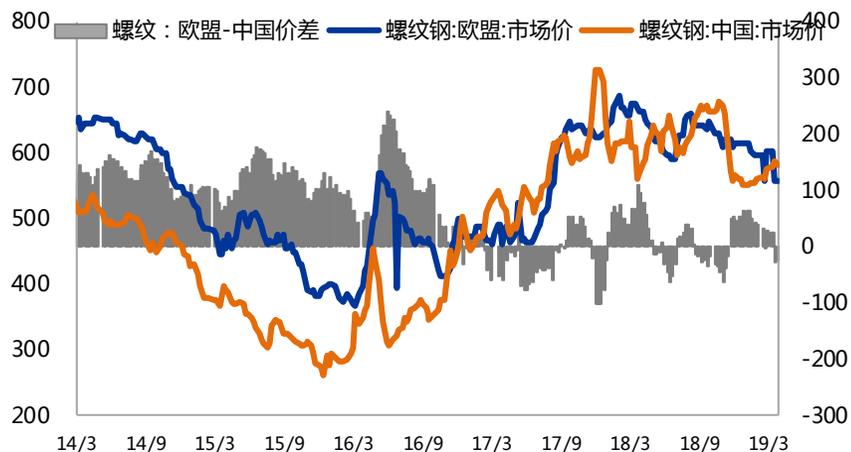


- 2月中国钢材净出口环比下降26.29%，同比下降3.32%，其中出口总量环比减少27.11%，进口量环比减少30.59%。
- 2月期间，国内宏观预期好转，叠加主要原材料价格坚挺，使得国内钢厂挺价意愿较强。而主要经济体疲软背景下，国外钢价环比走弱。导致内外价差收窄，出口利润下降，使得出口环比减少。3月份，国内限产趋严，需求回暖，钢价偏强，可供出口资源较难增长，预计钢材出口短期或继续偏弱。

热卷在欧盟与中国的价差由=36美元/吨缩小至-48美元/吨



螺纹钢欧盟地区与中国的价差由-29美元/吨收敛至-23美元/吨



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。

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：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦1501A室

联系电话：021-68401108

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

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

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

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

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

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

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

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

大连分公司

大连市中山区一德街85D兴业银行大厦10楼C区

联系电话：0411-82356156

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

河南分公司

郑州市金水区未来路69号未来大厦1506室

联系电话：0371-58555668

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

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

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