



钢矿：华北高炉限产趋严，买螺纹卖焦炭组合入场

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)

- **2019年政府经济工作报告-减税降费超预期，经济增长压力仍突出**：政策层面下调GDP增长目标，表明通过财政货币政策稳定增长的边际收益减弱，同时政府将解决结构性问题放在更重要位置。分领域，基建投资增速较2018年将有所提升，但提升空间仍受资金限制，减税规模超预期，一定程度上利好制造业；稳步推进房地产税立法，与去年基本保持一致。
- **2月进出口环比走弱，社融数据表现不及预期**：受春节、抢出口透支效应、高基数、全球经济下行等因素共同影响，2月出口数据大幅低于1月和预期水平。2月社融量为7030亿元，增量显著低于1.3万亿的市场预期，但前2个月累计社融量同比仍有改善。
- **房产税立法稳步推进**：2019年政府工作报告，以及3月8日，人大委员会委员长栗战书提及要集中力量落实好党中央确立的重大立法事项，包括房地产税法等多项立法调研、起草。市场对于房地产税立法事项推进落实预期提升。不房地产税立法也是财税改革的一项，按照财税改革时间表，也大约两年左右的时间，当前仍处于立法层面的稳步推进过程中，距离推出和开征尚早。
- **流动性维持宽松**：上周央行在公开市场净回笼资金2200亿元，市场利率维持偏低水平，预计市场流动性有望继续保持宽松状态。

- **螺纹、热卷**：
 - **高炉限产较严，电炉快速复产**：受两会以及华北限产趋严影响，上周唐山高炉开工率及产能利用率分别为57.93% (-0.61%)、68.06% (-0.53%)。全国高炉开工率、13家钢厂高炉产能利用率（不含淘汰）、以及247家钢厂高炉产能利用率分别为62.987% (-2.77%)、79.45% (-3.21%)、76.96% (-1.92%)，铁水产量为215.2万吨 (-1.92万吨)。由于华北限产将持续至3月底，且采暖季即将结束，限产检查较多，预计本周高炉开工及产能利用率或将持稳，但铁水产量有望进一步下降。近两周电炉复产较快，上周53家独立电弧炉开工率及产能利用率为65.55% (+17.09%)、52.28% (+11.07%)，受限于电炉钢盈利不足，整体开工率及产能利用率仍低于18年同期。高炉限产基本抵消了电炉钢复产的影响，主要品种钢材产量为963.73万吨 (-2.36%)，其中螺纹钢产量为323.05万吨 (-0.49%)，热卷产量为314.25万吨 (-4.61%)。未来需关注废钢价格及电弧炉复产情况。
 - **3月需求继续好转，库存由增转降**：上周终端需求继续好转，上海线螺采购量为3.85万吨 (+18.38%)，全国建筑钢材日均成交量为17.48万吨 (+8.71%)，逐步接近旺季水平。供减需增，带动钢材库存整体转入去库状态，钢厂库存为615.19万吨 (-37.09万吨)，社会库存为1851.82万吨 (-16.84万吨)，总库存为2467.04万吨 (-53.93万吨)。分品种，螺纹厂库为315.43万吨 (-25.16万吨)，社会库存为1011.21万吨 (-7.45万吨)，总库存为1326.64万吨 (-32.61万吨)；热卷厂库为95.33万吨 (-0.67万吨)，社会库存为271.42万吨 (-3.17万吨)，总库存为366.75万吨 (-3.84万吨)。本周供应持稳，需求随天气好转有望进一步增加，预计钢材库存降幅或将扩大。
 - **4月供应释放而需求同比下降的可能性较高**：虽然当前钢材供需结构有望继续好转，但4月后，高炉限产影响将转弱，高炉钢产量将得到释放，且受废钢供应增长影响，电炉钢盈利能力或将好转，电炉钢产量亦有增长的空间，钢材产量同比环比增加的可能性较高；而需求

- 方面，去年4月受需求延后爆发及地产赶工的影响，钢材需求基数较高，建材日均成交量高达21.96万吨，为年内高点，而今年地产投资增速下行，基建投资增速回升高度仍然受限于资金来源，4月需求较难超去年同期的难度较大。因此，钢材供应同比增长而需求同比下将的可能性较高，预计库存增速将逐步下降直至库存总量超18年同期。
- **稳经济政策预期兑现，经济下行压力不减**：19年政府经济工作报告出台，稳增长经济政策暂无超市场预期部分，而2月经济数据表现不佳，也将对钢价形成一定压力。
- **铁矿石**
- **发货量及到港量双增，低品矿供应回升**：3月3日当周，巴西及澳大利亚铁矿石发货量均回升，整体处于同期偏高水平。分品种看，点钢网3月6日当周，澳洲低品粉矿发货量环比明显增加，发全球量增加68.3万吨，发往中国的量增加110.5万吨，其中超特、小杨迪及混合粉发货量增加较为明显。由于2月以来，钢厂长流程冶炼利润偏低，多数高炉已逐步增加低品矿铁矿石的使用量，若低品粉矿发货量继续增长，或将缓和铁矿石低品矿供应偏紧的局面。淡水河谷事故对于铁矿石发运量仍无实质性影响，引导铁矿石价格走势的主要因素仍是钢厂需求。
- **高炉限产严格，钢厂库存充足，铁矿石需求受限**：受华北限产严格的影响，上周唐山、全国高炉开工率、产能利用率、以及铁水产量均出现了较为明显的下降。考虑到华北限产将持续至3月底，预计本周高炉开工及产能利用率或将持稳，铁水产量有望进一步下降，铁矿石日耗环比走弱的概率较高。同时，由于当前钢厂利润偏低，且钢厂进口矿可用天数同比较高，近期钢厂多以消耗自身矿石库存为主，钢厂采购需求不佳。
- **疏港量下降，港口库存增加**：由于钢厂对铁矿石需求受到限制，导致上周铁矿石疏港量大幅下降，港口铁矿石库存连续第4周增加。从库存结构看，由于钢厂对低品矿需求向好，港口铁矿石库存中低品矿占比连续第8周下降，但降幅有所放缓。
- **总结**
- **螺纹、热卷**：宏观方面，19年政府经济工作报告出台，稳增长经济政策暂无超市场预期部分，而2月进口处及社融数据表现不佳，经济下行压力仍对钢价形成一定压力。中观方面，3月高炉限产趋严，基本抵消了电炉钢复产的影响，主要品种钢材产量环比明显下降，其中板材产量降幅明显超过长材，需求继续恢复，带动钢材库存由增转降，预计3月底前，钢材供应持稳需求继续回升，对钢价形成支撑。不过亦需注意，进入4月后，长流程限产逐步放松，产量同比增加，而需求较难超同期，对钢价上方压制将增强。综合看，钢价短期震荡偏强，但中期仍有压力。建议钢材单边短多长空，组合上，螺纹、热卷买5月空10月正套入场；买螺纹5月抛焦炭5月跨品种套利入场。

➤ **铁矿石**：淡水河谷事故对于铁矿石发运量仍无实质性影响，引导铁矿石价格走势的主要因素仍是钢厂需求。上周铁矿石发货量及到港量双增，低品矿供应也出现回升，而需求端受华北限产趋严的影响，铁矿石日耗下滑，并且在当前钢厂利润偏低，以及钢厂进口矿可用天数同比偏高的情况下，3月下旬前，钢厂大概率仍以消耗自身矿石库存为主，铁矿石需求不佳。铁矿石供增而需弱，导致港口铁矿石库存连续第4周增加。综合看，铁矿石震荡偏弱。建议铁矿石1905合约暂持偏空思路。

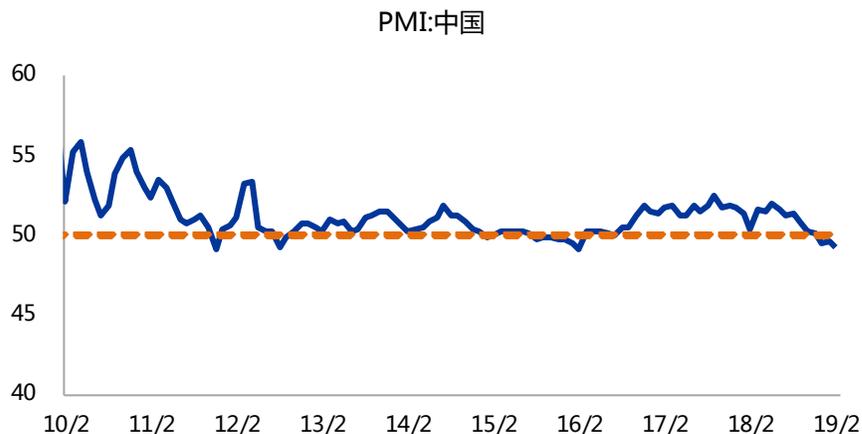
类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	状态	收益(%)
套利	RB1905- RB1910	B	220-230	2019/3/11	3星	320-330	170-180	调入	/
套利	HC1905- HC1910	B	220-230	2019/2/25	2星	320-330	170-180	调入	/
套利	RB1905-J1905	B	1.86-1.87	2019/3/11	3星	2.07	1.77	调入	/

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。

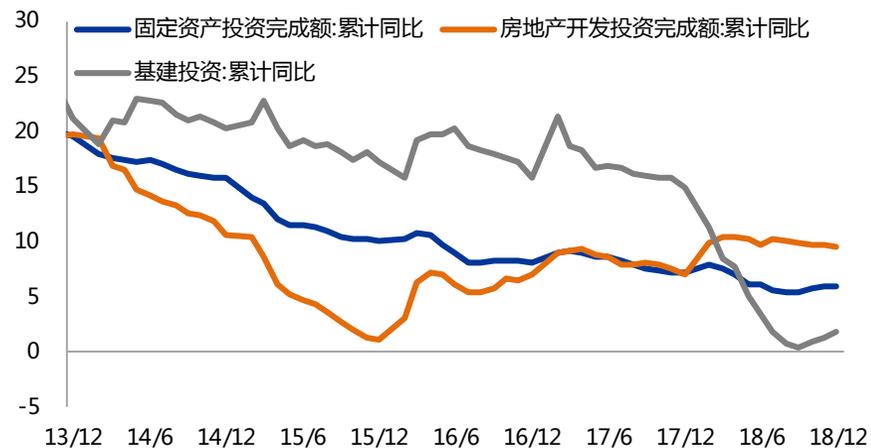
宏观：经济下行压力不减，美元走强人民币走弱

宏观：国内2月数据不及预期，经济下行压力不减

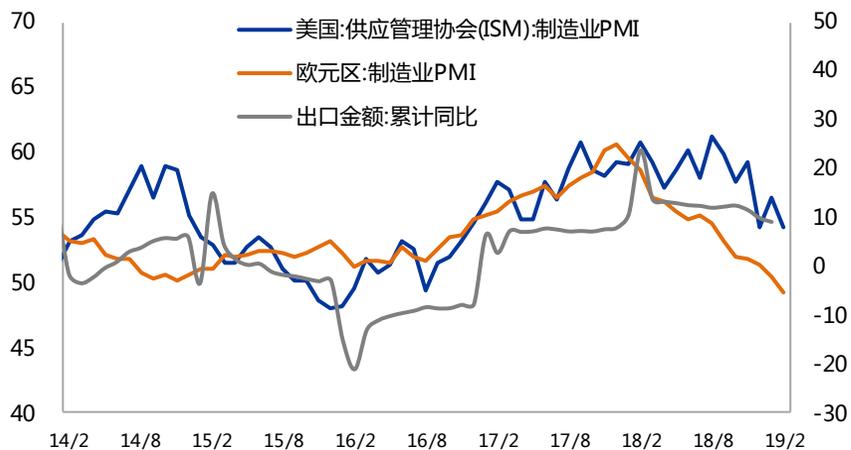
2月中国PMI指数为49.2，前值为49.5



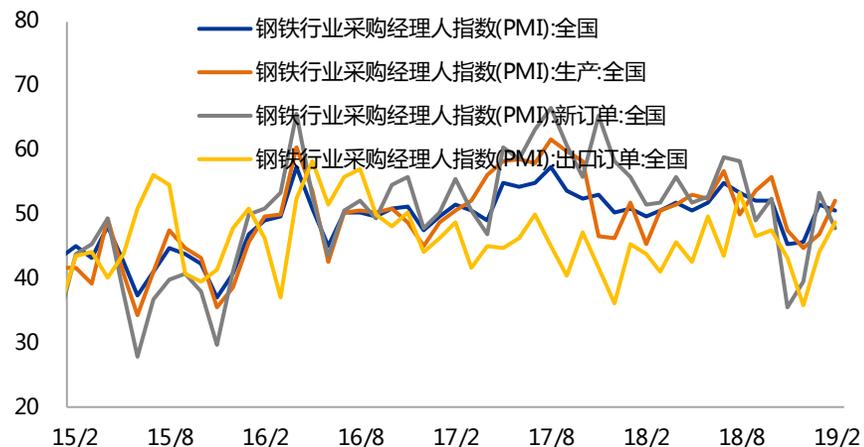
12月固定资产投资增速保持平稳



2月美国、欧洲PMI均环比回落

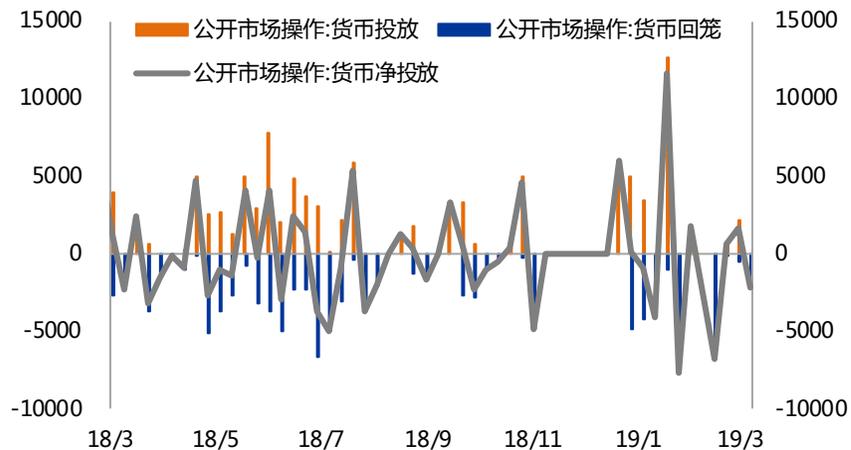


2月钢铁行业PMI指数下滑，生产回升、新订单下滑、出口订单好转

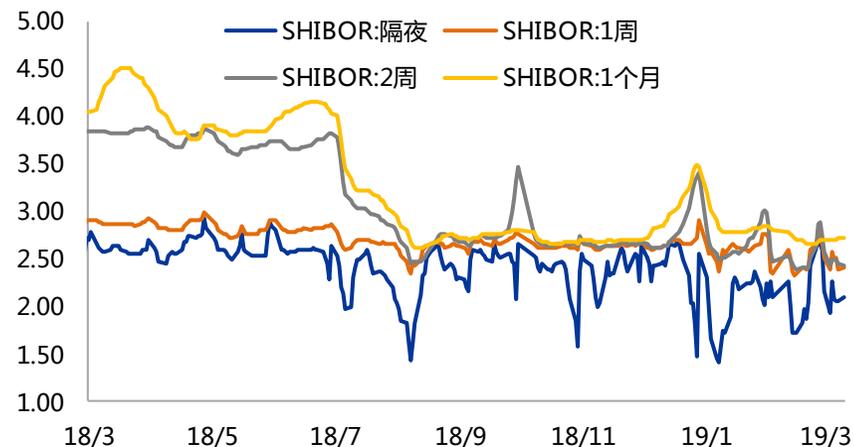


宏观：避险情绪升温，美元走强人民币走弱

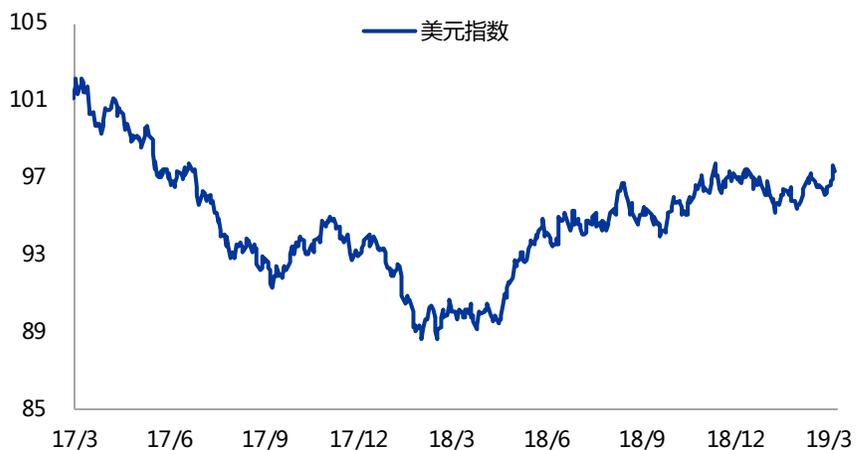
3月8日当周，央行在公开市场净回笼资金2200亿元



截止3月8日，1个月SHIBOR利率由2.700%上升至2.712%



截止3月8日，美元指数由96.46下滑至97.37

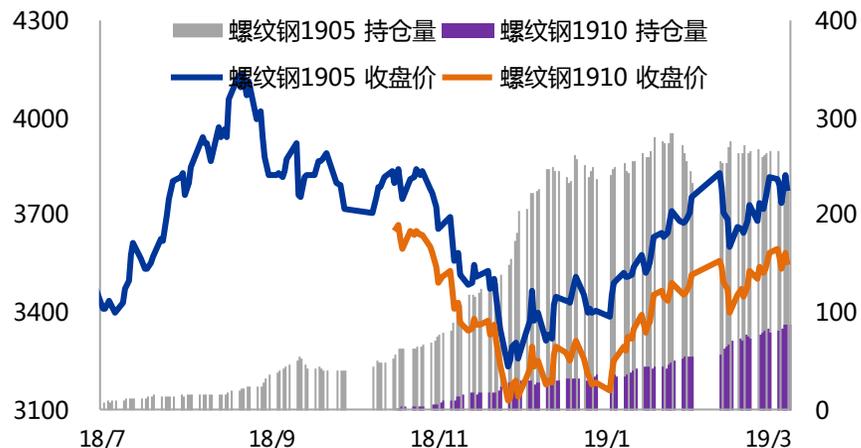


截止3月8日，美元兑人民币中间价由6.6957回升至6.7235

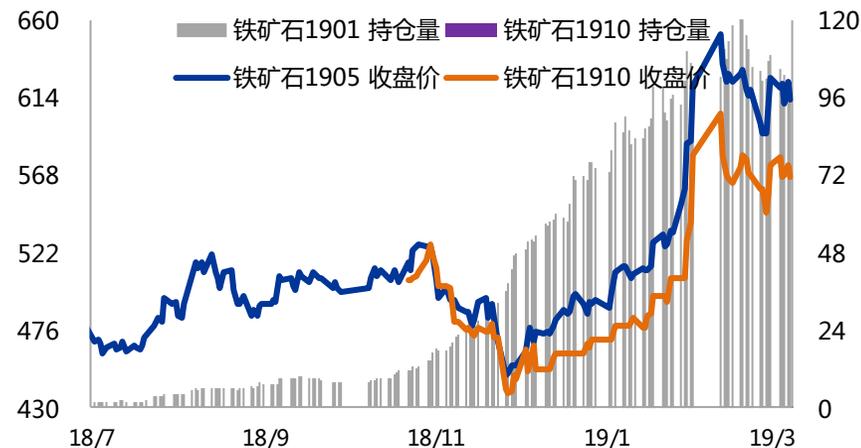


钢矿期货市场回顾：宏观担忧再起，钢矿高位回调

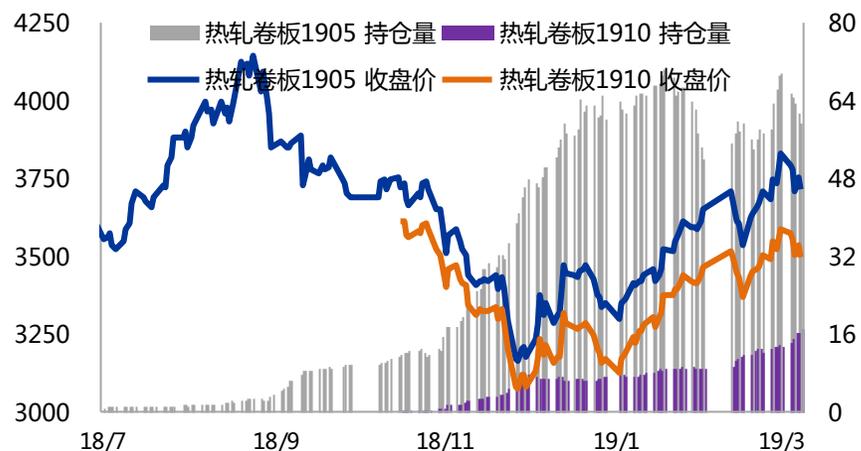
螺纹钢主力合约减仓下行



铁矿石主力合约减仓下行

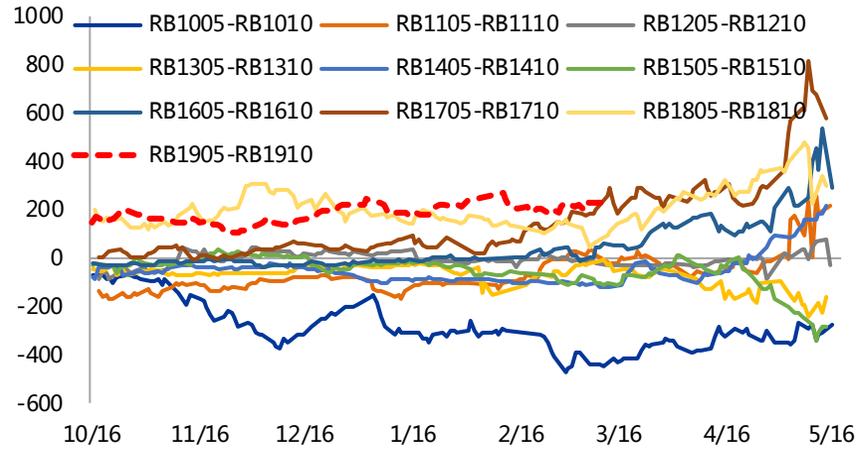


热卷主力合约减仓下行

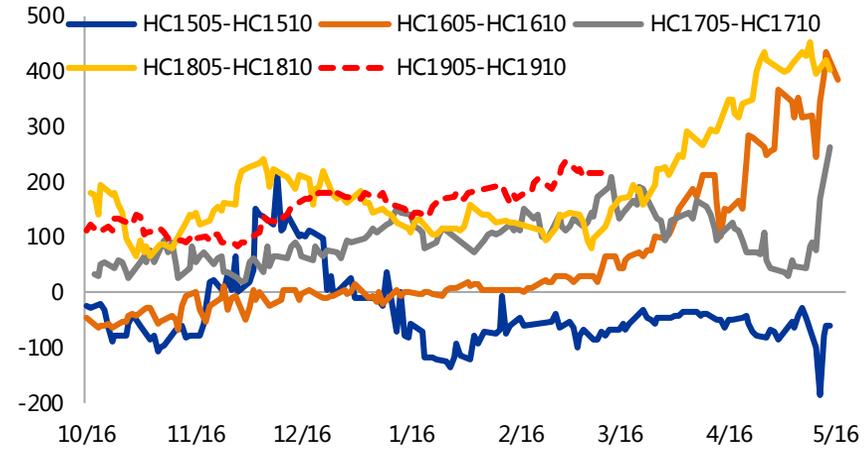


3/8	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB2001	3370	0	0.00%	10.42	0.18	3.26
RB1905	3772	-43	-1.14%	225.71	-39.56	371.23
RB1910	3542	-39	-1.10%	87.05	7.21	39.32
HC2001	3343	-37	-1.11%	1.75	0.49	0.40
HC1905	3712	-113	-3.04%	59.19	-10.27	56.77
HC1910	3494	-91	-2.60%	17.21	3.59	7.02
I2001	546.5	2.5	0.46%	5.84	0.31	1.56
I1905	613	-12.5	-2.04%	98.10	-11.40	173.04
I1909	575	-9.5	-1.65%	36.54	3.47	25.10

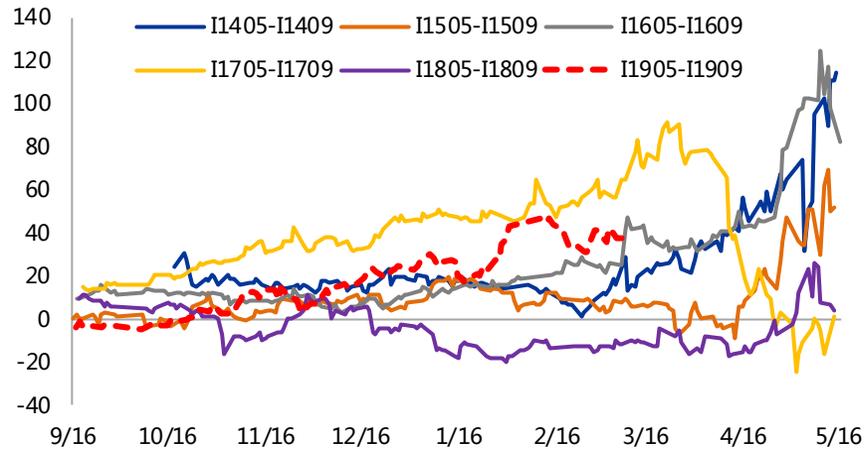
螺纹钢5-10价差缩小



热卷5-10价差缩小

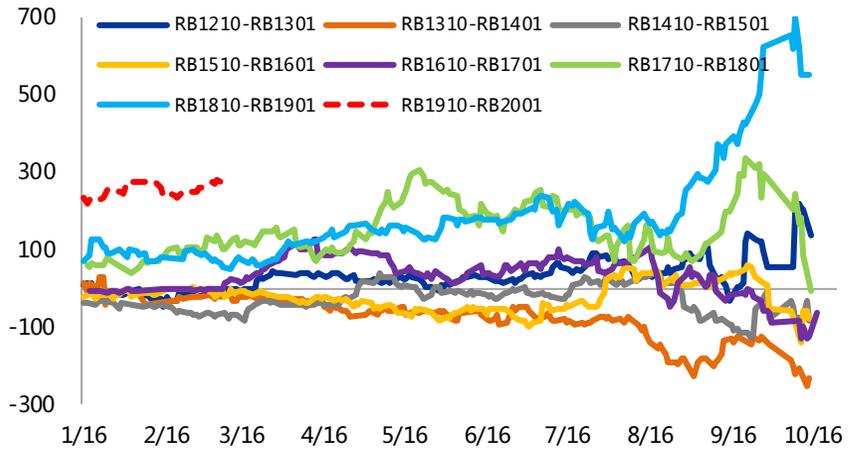


铁矿石5-9价差缩小

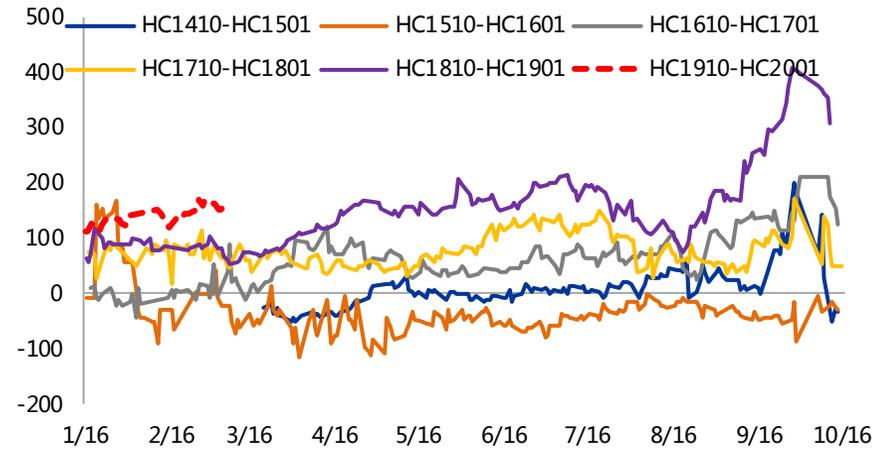


3/8	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1905-RB1910	230	234	-4	238	-8
HC1905-HC1910	218	240	-22	183	35
I1905-I1909	38	41	-3	43.5	-5.5

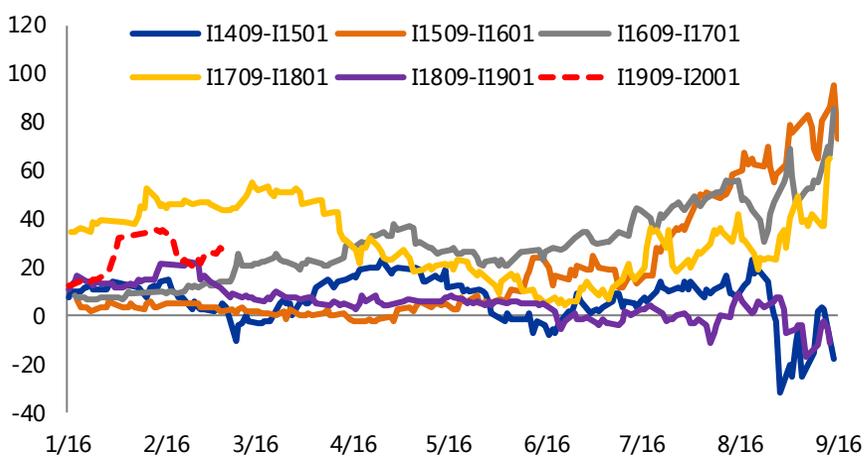
螺纹钢10-1价差缩小



热卷10-1价差缩小



铁矿石9-1价差小幅扩大

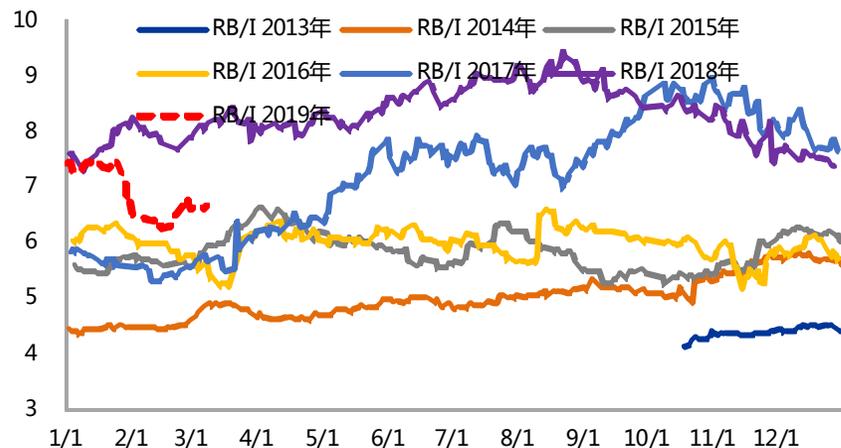


3/8	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1910-RB2001	172	174	-2	178	-6
HC1910-HC2001	151	168	-17	142	9
I1909-I2001	28.5	26.5	2	32	-3.5

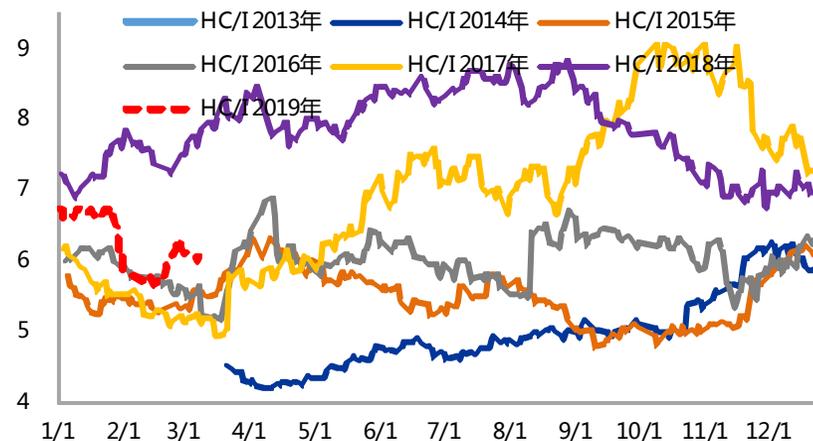
➤ 3月期间，华北地区高炉及烧结限产趋严，加之利润偏低且库存较为充足的情况下，钢厂主要以消耗自身原料库存为主，铁矿石、焦炭等原料需求受到限制。原料供应方面，海外主流矿山发货量创年内新高，低品矿供应亦现回升，铁矿石供应较需求宽松，港口铁矿石库存连续第4周增加；焦化厂限产相对钢厂宽松，焦企供应稳定，导致焦企自身焦炭库存开始增加。因此成材比铁矿石、成材比焦炭比值有进一步回升的可能。

3/8	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	6.15	6.10	0.05	0.29	8.94	5.77
HC/I	6.06	6.12	-0.06	0.37	8.85	5.67
RB/J	1.86	1.76	0.10	0.04	1.98	1.46
HC/J	1.83	1.76	0.07	0.07	2.05	1.42
RB/JM	3.05	2.90	0.14	0.03	3.50	2.29
HC/JM	3.00	2.91	0.09	0.07	3.56	2.27
I/J	0.303	0.289	0.014	-0.008	0.311	0.19
HC-RB	-60	10	-70	56	395	-390

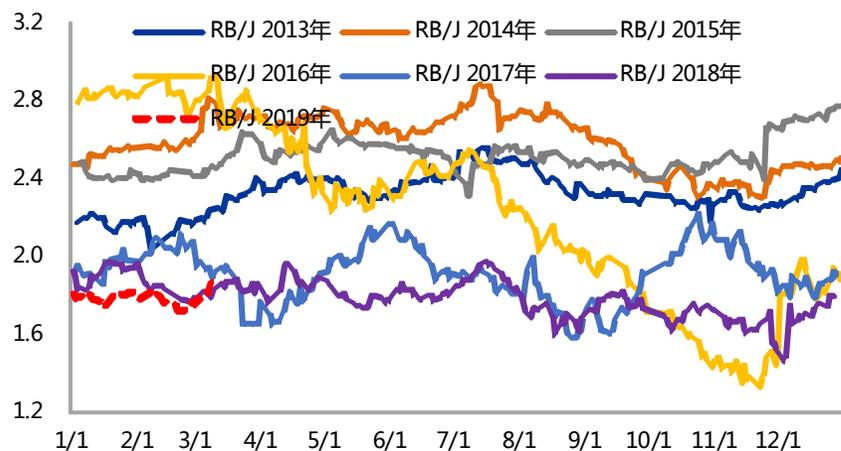
螺纹主力/铁矿石主力比值由6.10回升至6.15



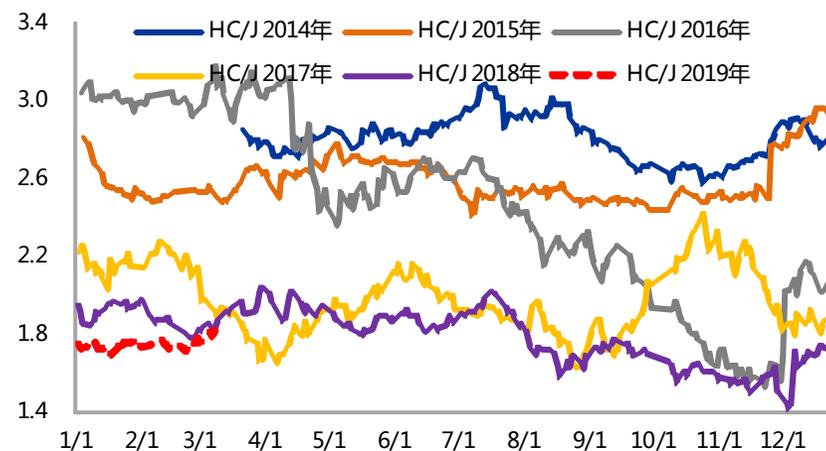
热卷主力/铁矿石主力比值由6.12下滑至6.06



螺纹主力/焦炭主力比值由1.76回升至1.86

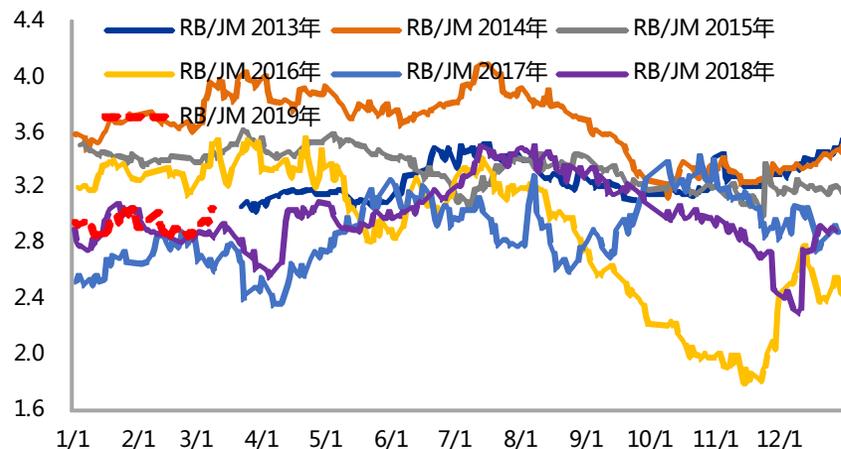


热卷主力/焦炭主力比值由1.76回升至1.83

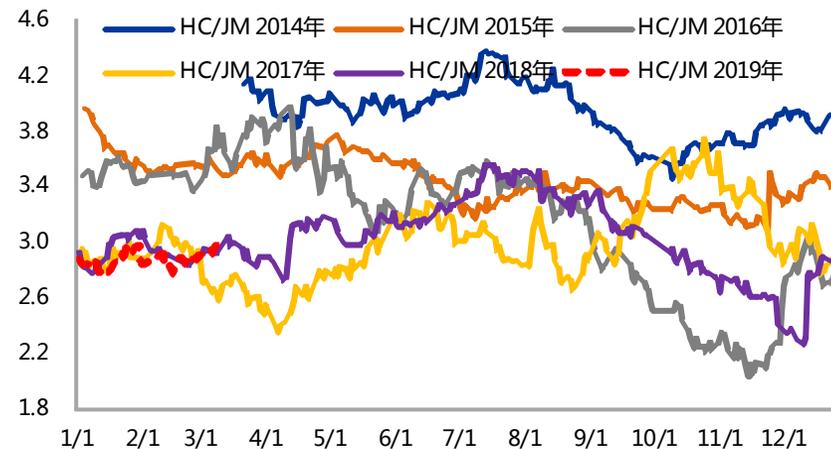


跨品种价差：成材强于原料，热卷弱于螺纹

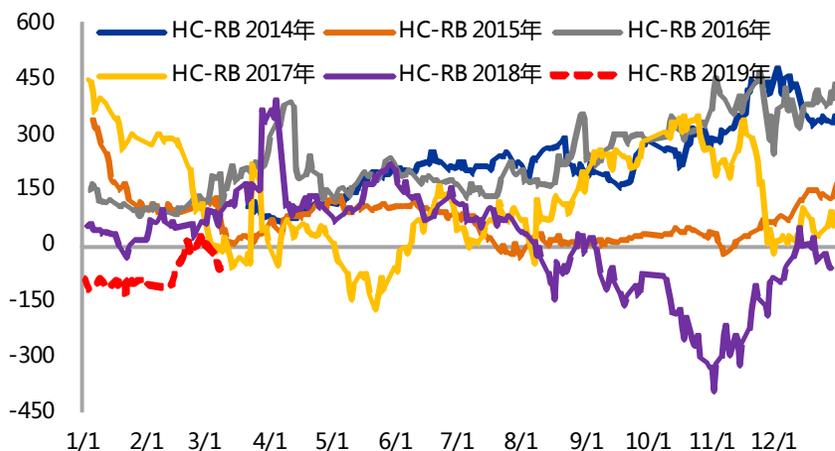
螺纹主力/焦煤主力比值由2.90回升至3.05



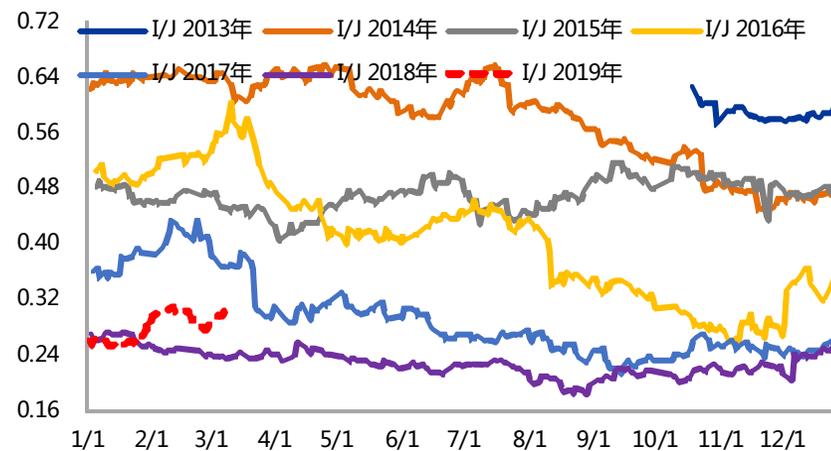
热卷主力/焦煤主力比值由2.91回升至3.00



热卷主力-螺纹主力差值由10扩大至-60



铁矿石主力/焦炭主力比值由0.289回升至0.303



钢矿现货市场回顾：需求恢复，钢价偏强

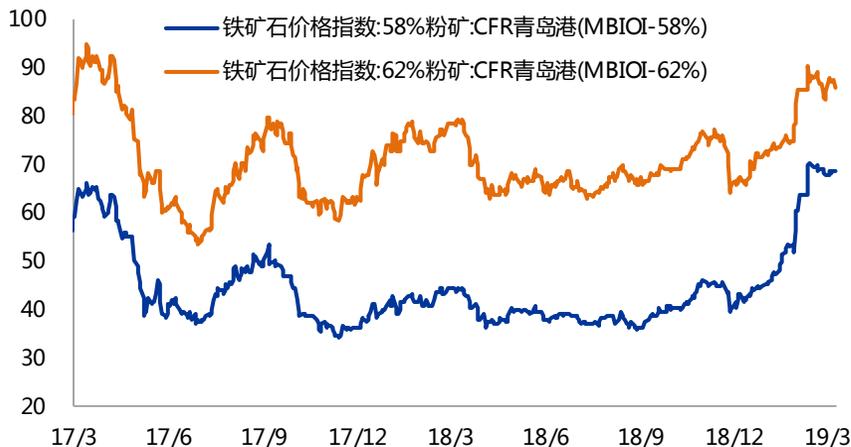
钢矿现货价格回顾

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	3870	10	0.26%	1.31%	-1.53%
	天津	3880	-20	-0.51%	0.00%	-3.72%
热卷	上海	3830	-40	-1.03%	-0.52%	-3.53%
	天津	3790	20	0.53%	-0.26%	-4.77%
卷螺价差	上海	-40	-50	/	-70	-80
	天津	-90	40	/	-10	-40
PB粉	青岛港	630	10	1.61%	-5.41%	19.32%
	天津港	645	8	1.26%	-3.15%	22.16%
超特粉	青岛港	515	10	1.98%	-2.83%	63.49%
	天津港	530	5	0.95%	0.00%	68.25%
金布巴粉	青岛港	592	-9	-1.50%	-7.06%	25.96%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	115	0	/	-21	-98
	天津港	115	3	/	-14	-117
钢坯	唐山	3480	-10	-0.29%	-0.85%	-4.13%
废钢	上海	2310	-30	-1.28%	0.00%	4.52%

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）。

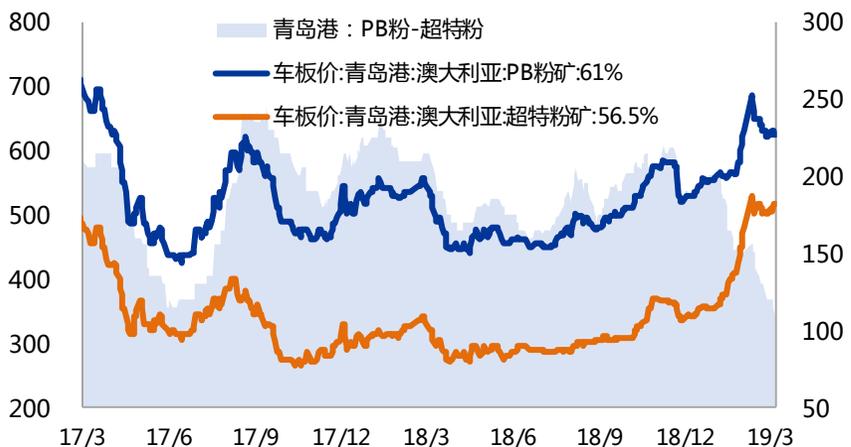
铁矿石现货市场：铁矿石价格震荡走弱，高低品价差收窄

3月8日普氏62%Fe价格指数由87.3美元/吨下跌至84.85美元/吨



- 上周国产矿及进口矿报价均震荡走弱。
- 由于华北地区烧结、高炉限产较为严格，因而块矿需求较粉矿有所好转；同时由于高炉冶炼利润偏低，钢厂对于低品矿边际需求依然好于中高品矿。
- 品种价差：高低品矿价差继续收窄；粉块价差扩大；进口利润分化，PB粉及卡粉进口利润继续下滑，而PB块矿进口利润扩大。

3月8日青岛港PB粉-超特粉价差由120元/湿吨缩小至110元/湿吨



3月8日天津港PB粉-超特粉价差由112元/湿吨小幅扩大至115元/湿吨



钢材现货市场：废钢价格回调，钢价上涨动力不足

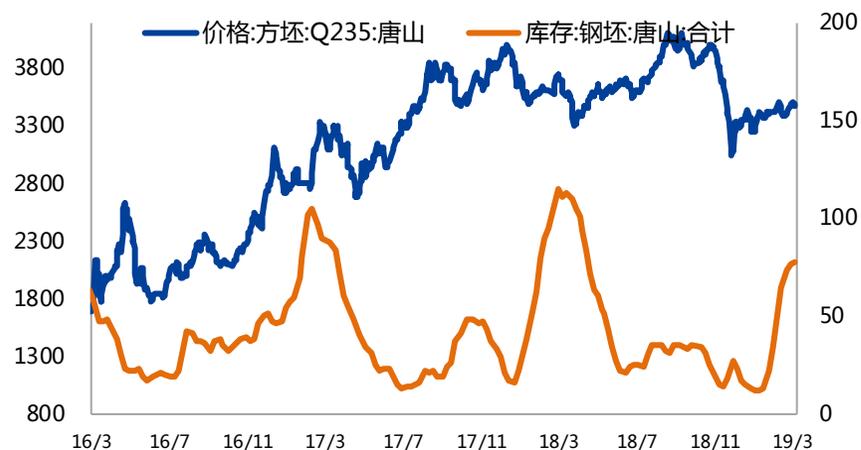
天津螺纹成交价跌20元/吨，热卷成交价涨20元/吨



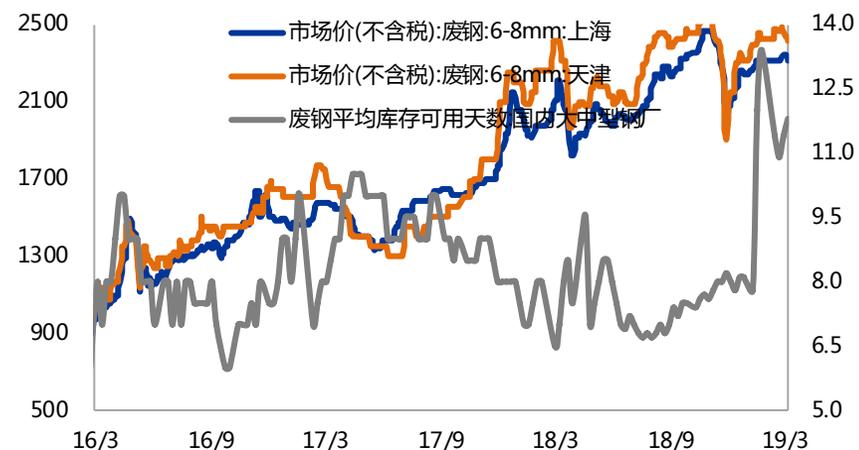
上海螺纹成交价跌涨10元/吨，热卷成交价跌40元/吨



唐山Q235方坯价格跌10元至3480元/吨

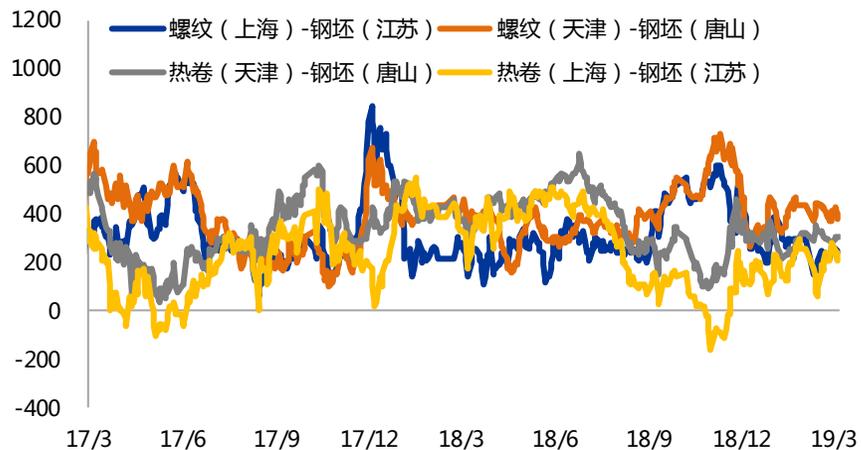


上海6-8mm废钢市场价跌30元/吨，天津6-8mm废钢跌40元/吨



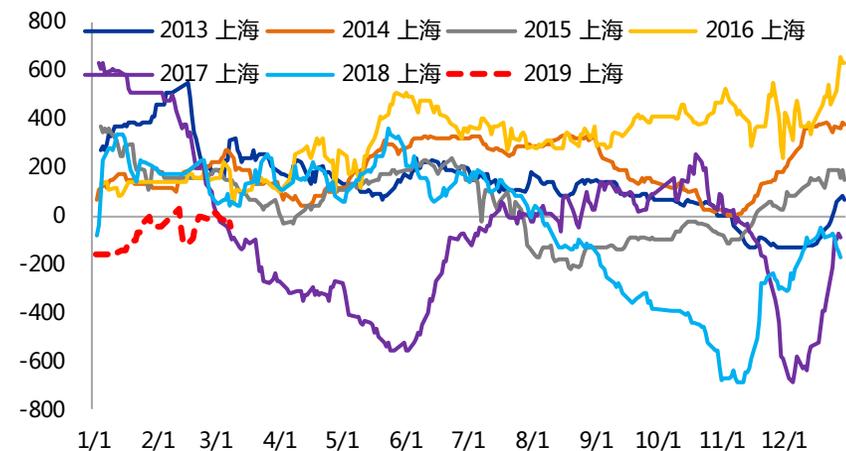
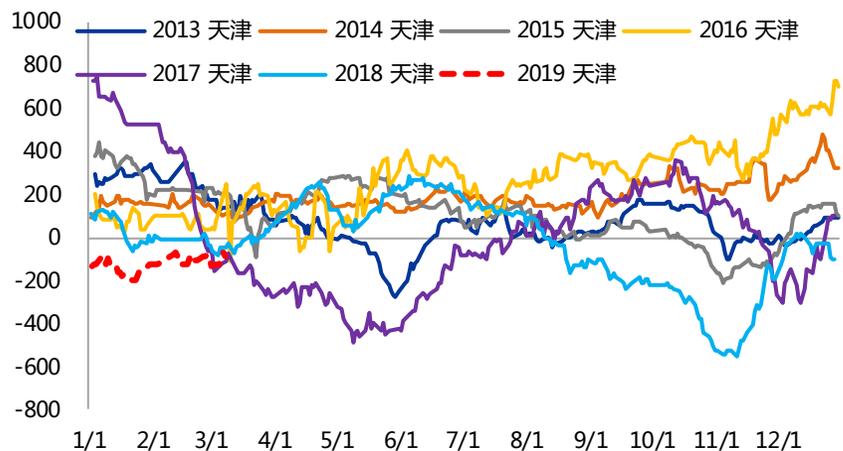
天津螺纹与唐山钢坯价差缩小10元，上海螺纹与江苏钢坯价差缩小20元

天津螺纹与废钢价差扩大20元，上海螺纹与废钢价差扩大40元



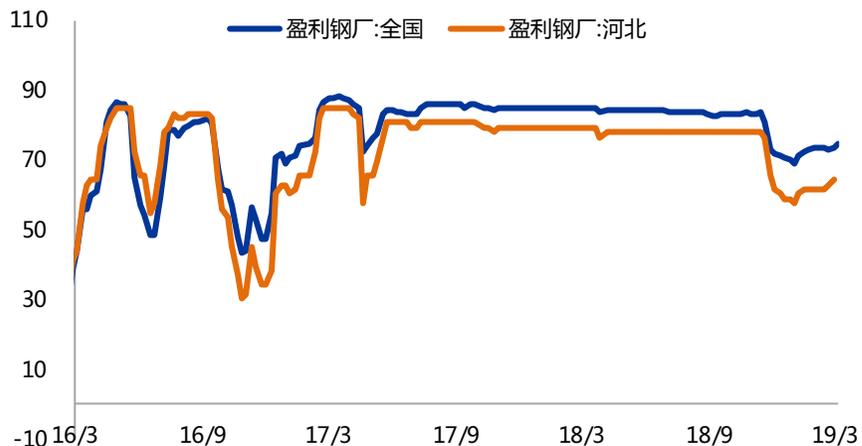
天津地区卷螺价差由-130元/吨缩小至-90元/吨

上海地区卷螺价差由10元/吨扩大至-40元/吨



炼钢利润：长流程盈利偏低，电炉钢盈利不足

全国盈利钢厂数量占由73.62%回升至74.85%

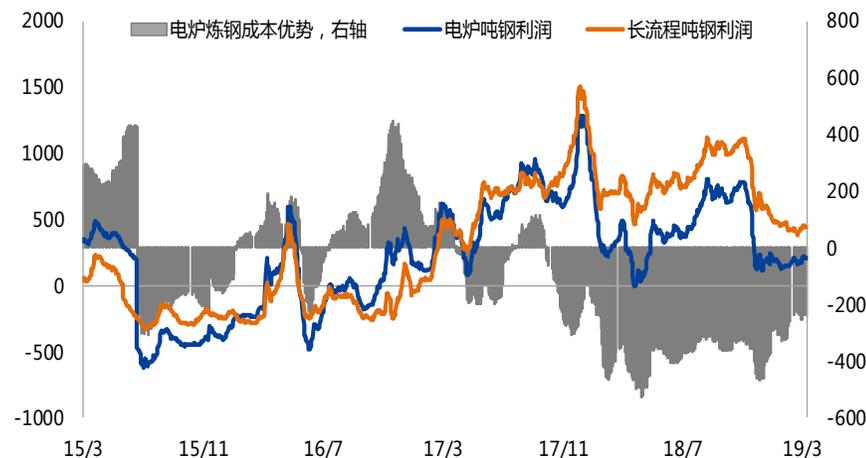


	2019/3/8	2019/3/1	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	306	342	-36	-10.57%
	高线	370	415	-46	-11.01%
	热轧	34	93	-59	-63.58%
	冷轧	-144	-116	-27	23.56%
	中厚板	101	146	-44	-30.55%
短流程					
螺纹	212	192	21	10.70%	

高炉冶炼利润偏低



华东地区电炉日间生产仍处于亏损状态



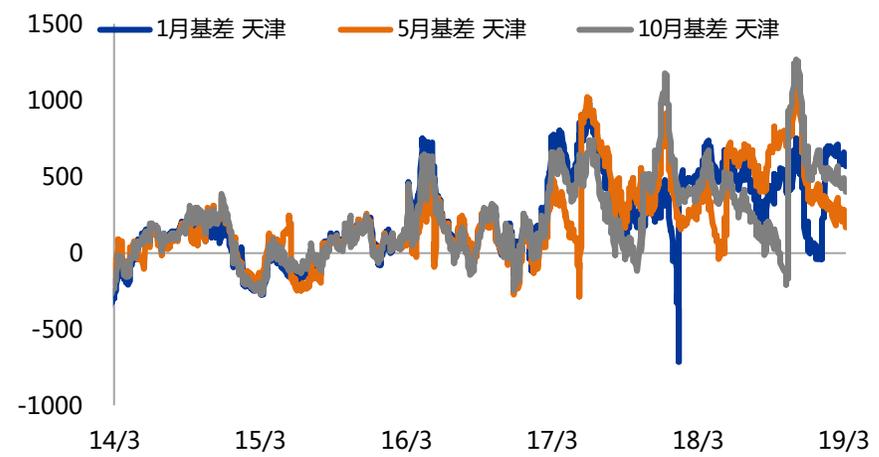
基差	时间	PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
		3/8	3/1	涨跌	3/8	3/1	涨跌
铁矿石	1月	145.78	123.41	22.37	111.98	110.26	1.72
	5月	79.28	55.91	23.37	45.48	42.76	2.72
	9月	117.28	96.91	20.37	83.48	83.76	-0.28
基差	时间	天津			上海		
		3/8	3/1	涨跌	3/8	3/1	涨跌
螺纹钢	1月	630.00	613.62	16.38	619.69	572.38	47.31
	5月	228.00	205.62	22.38	217.69	164.38	53.31
	10月	458.00	439.62	18.38	447.69	398.38	49.31
热卷	1月	447.00	353.00	94.00	447.00	353.00	94.00
	5月	78.00	-55.00	133.00	118.00	45.00	73.00
	10月	296.00	185.00	111.00	336.00	285.00	51.00

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；。

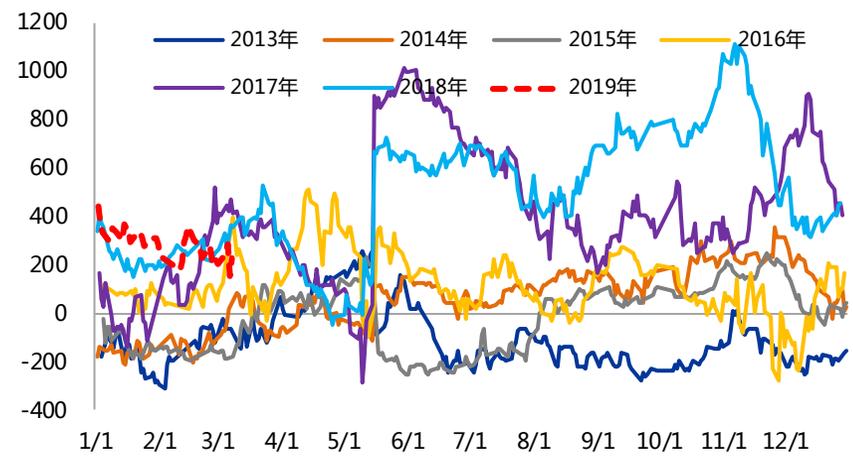
期现价差：螺纹钢主力合约贴水小幅扩大



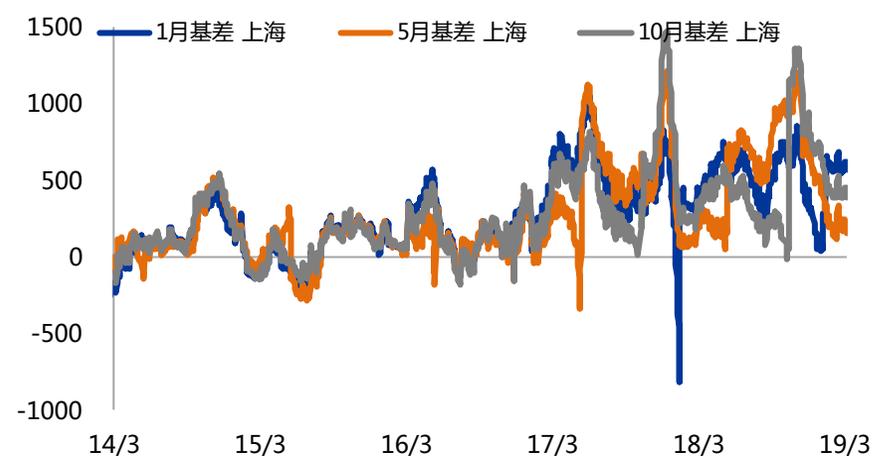
螺纹钢对应天津地区现货的基差小幅扩大



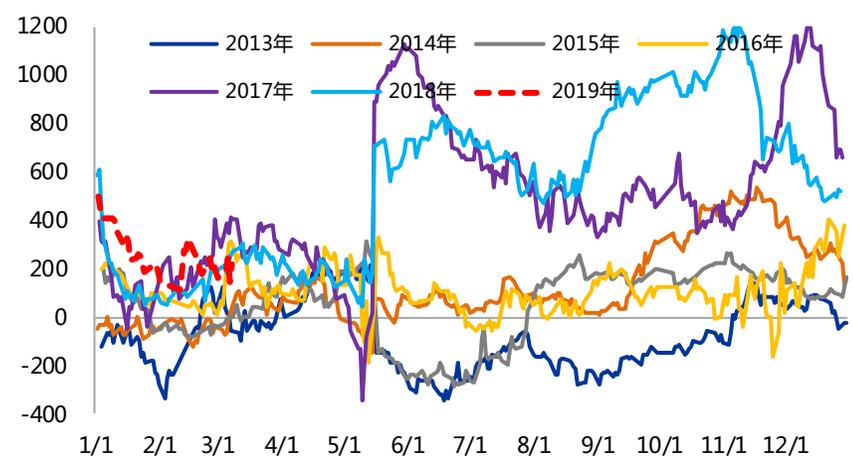
螺纹5月合约对应天津地区现货的基差扩大



螺纹钢期货对应上海地区现货的基差小幅扩大



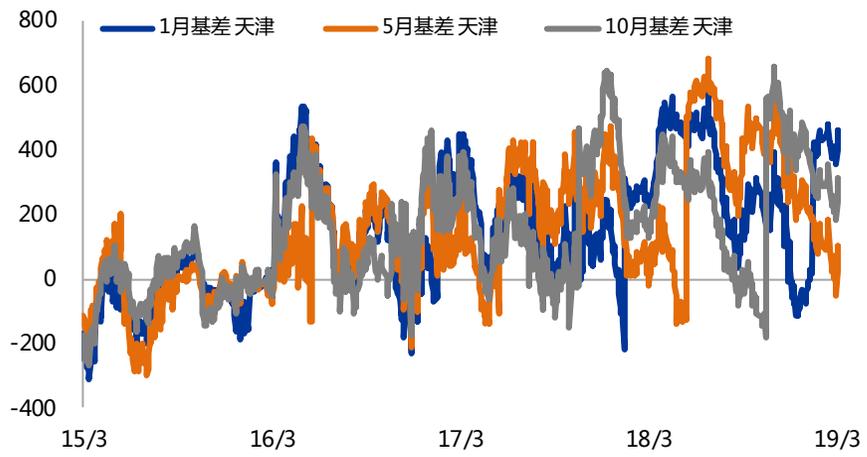
螺纹5月合约对应上海地区现货的基差扩大



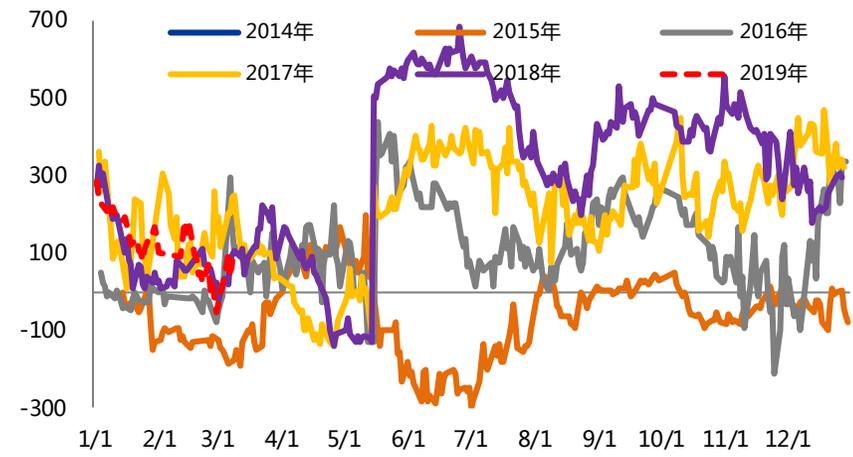
期现价差：热卷主力合约基差缩小



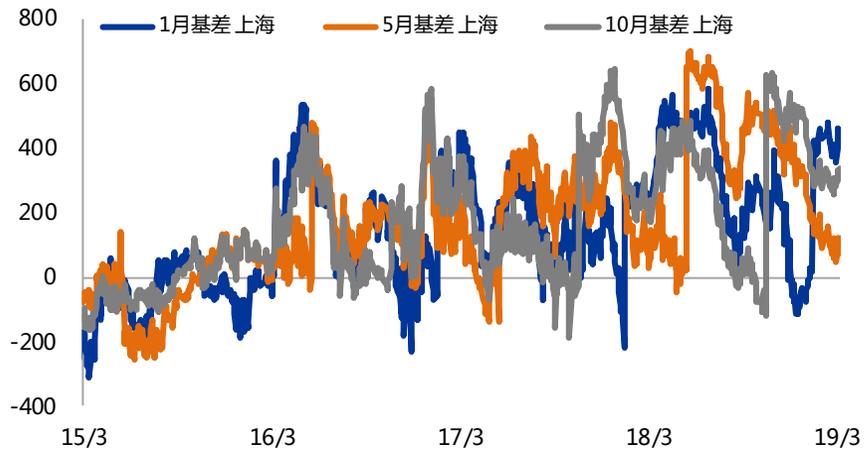
热卷对应天津地区现货基差扩大



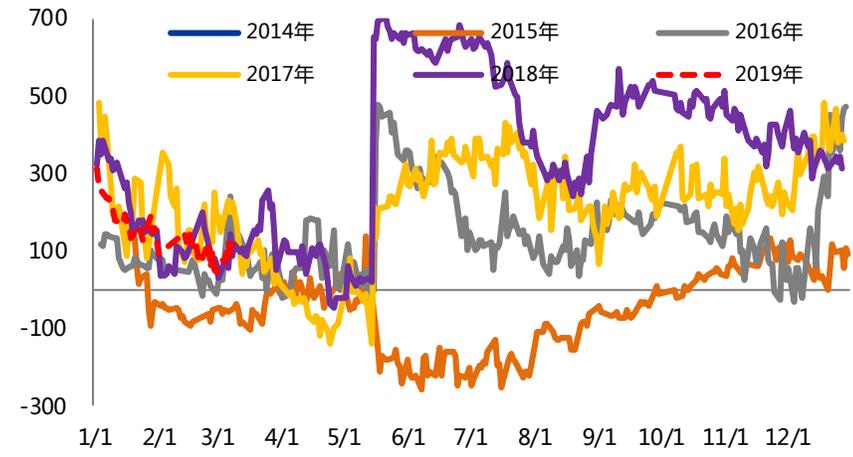
热卷5月合约对应天津地区现货基差扩大



热卷对应上海地区现货基差扩大



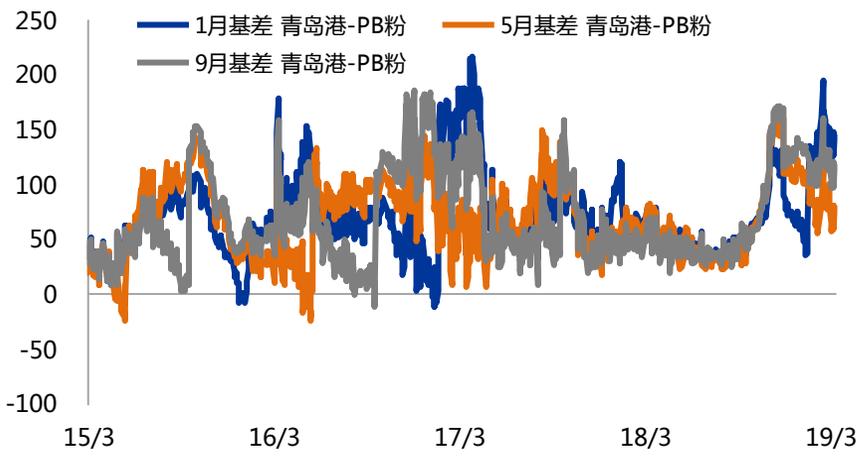
热卷5月合约对应上海地区现货基差扩大



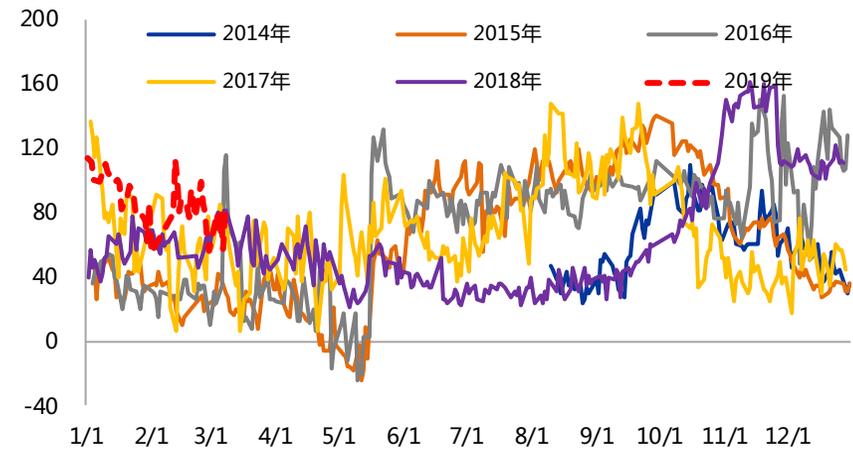
期现价差：铁矿石主力合约基差扩大



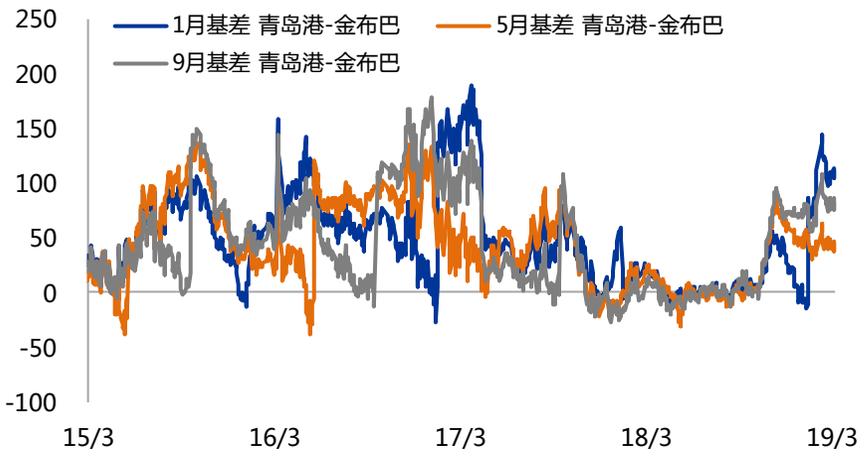
铁矿石主力合约对应PB粉基差扩大



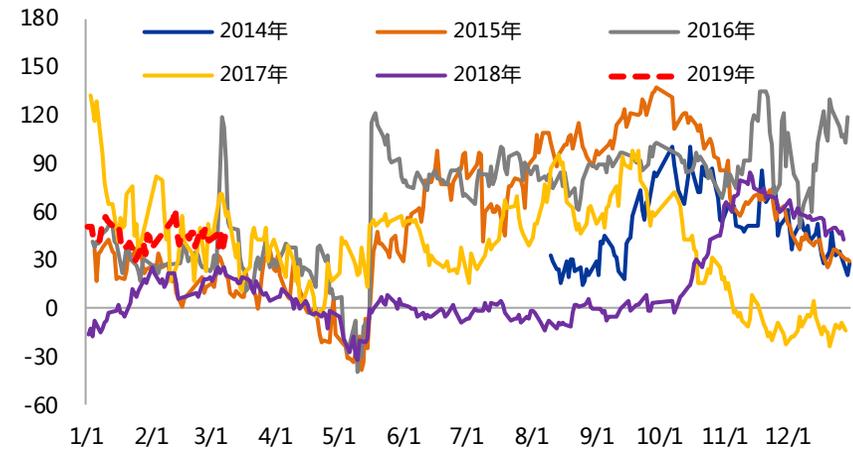
青岛PB粉对应连铁5月合约基差扩大



铁矿石主力合约对金布巴粉基差小幅扩大



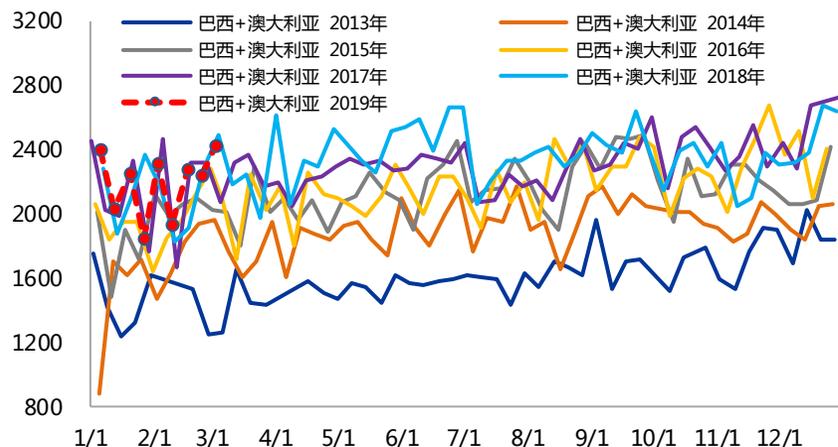
青岛金布巴粉对应连铁5月合约基差小幅扩大



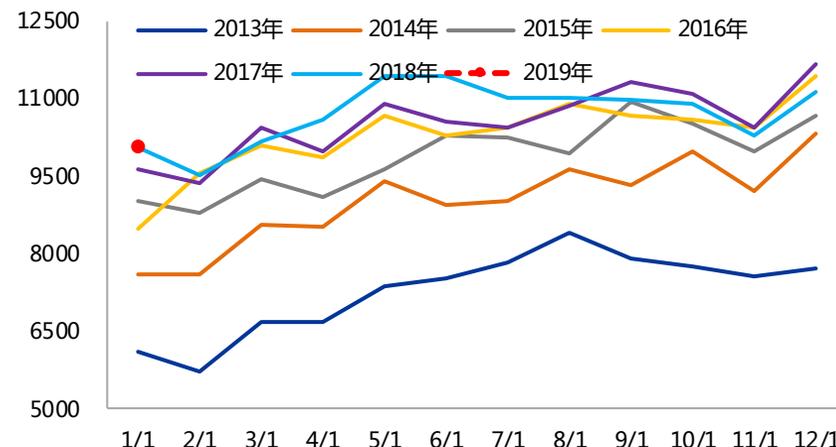
钢矿产业链数据回顾

铁矿石供给：澳巴矿山发货量大幅增加

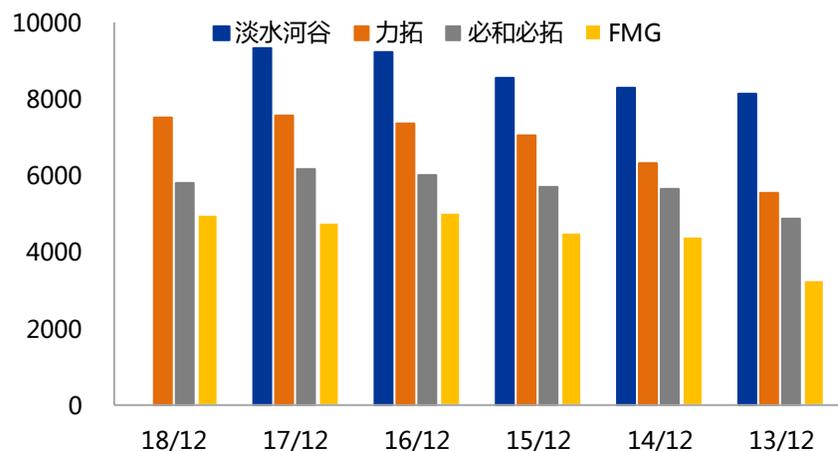
3月3日，巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比增加177.5万吨



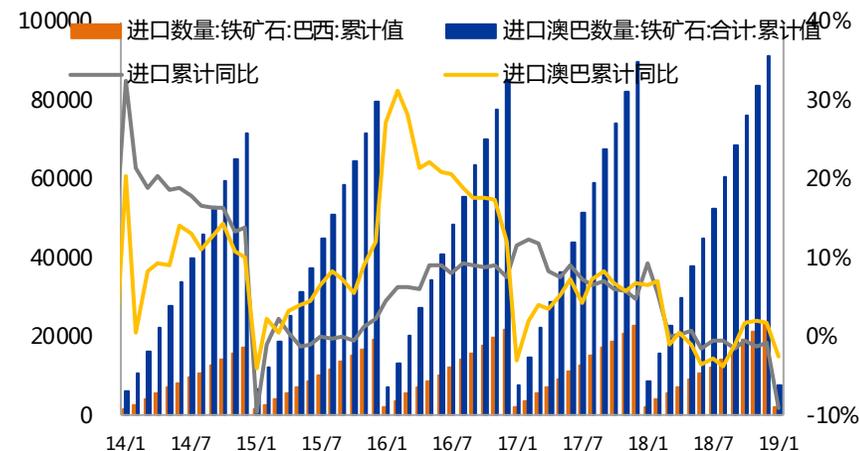
1月巴西+澳大利亚铁矿石发货量位于同比高位



四季度澳大利亚3大矿山铁矿石产量同比增加6.63%，前值0.32%

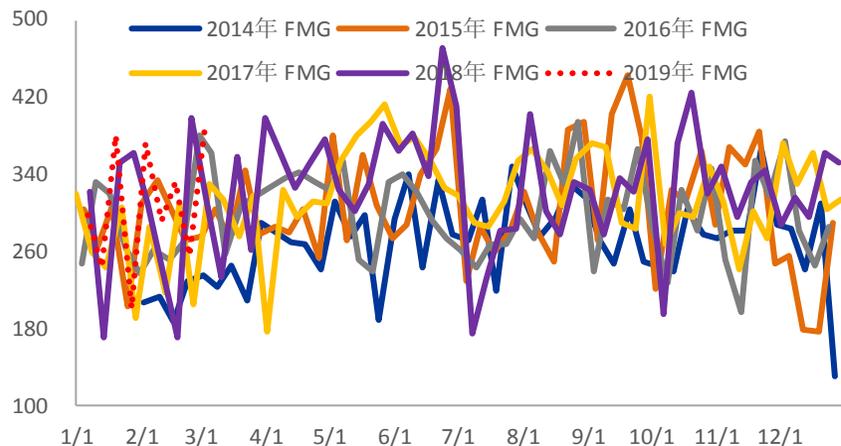


1中国进口铁矿石数量累计同比减少9.14%，前值-0.89%

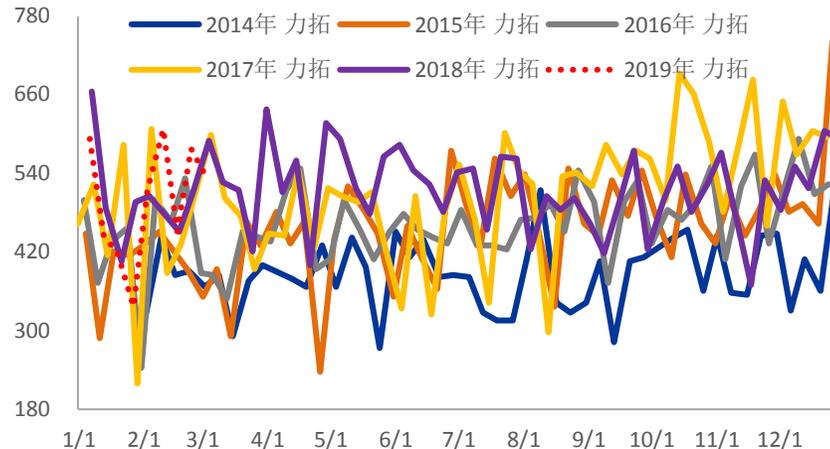


铁矿石供给：铁矿石发货量处于同期高位

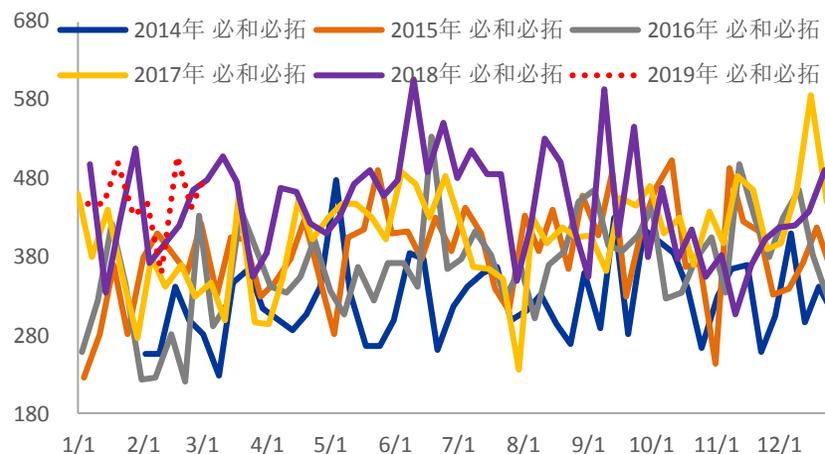
3月3日，FMG铁矿石发货量环比增加137.5万吨



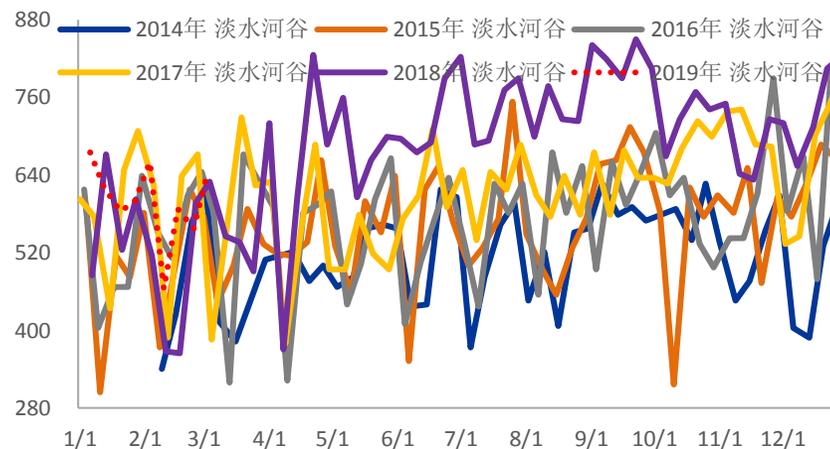
3月3日，力拓铁矿石发货量环比减少45.7万吨



3月3日，必和必拓铁矿石发货量环比增加39.1万吨



3月3日，淡水河谷铁矿石发货量环比增加87.5万吨



铁矿石供给：矿山发运高位，低品矿发运回升

- 分矿山看，除力拓发货量冲高回落以外，其他三大矿山发货量均有所增加，其中FMG发运量增幅最为明显；淡水河谷发货量虽未至最高点，但环比前8周均值仍增加50万吨，与去年同期发货量较为接近，溃坝事故的影响仍未显现。
- 分品种看，根据点钢网数据，小杨迪、超特粉、纽曼块发往中国的增量较为明显，而PB粉、金布巴粉和国王粉缩量较为明显。低品粉矿供应有触底回升的趋势，或将缓解国内钢厂对低品矿需求增加导致的铁矿石供应结构性紧张问题。

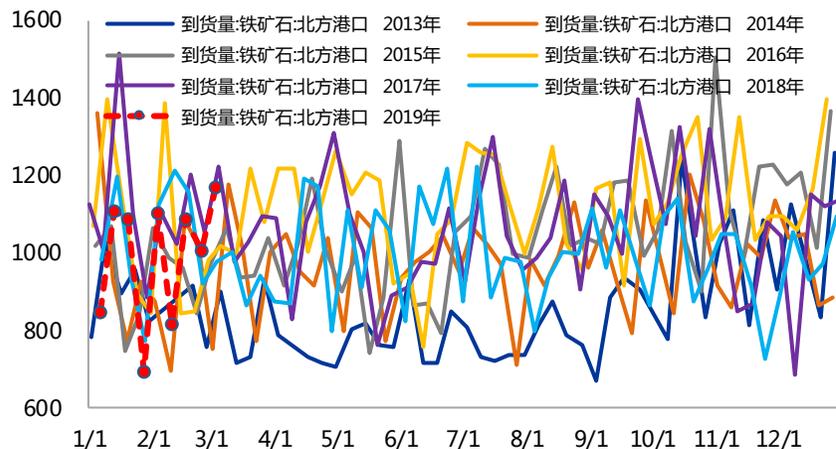
国家	分矿山	2019/3/3	2019/2/24	环比	分港口	2019/3/3	2019/2/24	环比
澳大利亚	总发货量	1,729.10	1,635.30	93.80	Dampier	304.80	314.80	-10.00
	发往中国	1,466.40	1,381.00	85.40	Port Walcott	368.30	420.40	-52.10
	力拓	531.80	578.50	-46.70	Port Hedland	1,015.30	824.50	190.80
	必和必拓	482.40	443.30	39.10	Esperance	3.80	26.40	-22.60
	FMG	392.40	254.90	137.50	Geraldton	3.10	14.90	-11.80
巴西	总发货量	695.70	612.00	83.70	Tubarao	171.40	193.40	-22.00
	淡水河谷	645.10	557.60	87.50	Guaiba Island Terminal	25.70	42.80	-17.10
					CPBS	76.90	78.60	-1.70
					Ponta da Madeira	371.10	242.80	128.30
					CSN Terminal	17.20	19.80	-2.60
					Ferroport Termin	0.00	0.00	0.00

		2019/3/2-3/8 (第10周)	发往中国量	环比	发全球量	环比
高品粉矿	纽曼粉	95.5	-17	95.5	-17	
	麦克粉	33.5	-8.9	45.6	-21.1	
中品粉矿	PB粉	296.4	-70.1	296.4	-89.3	
	金步巴粉	60.6	-22.8	60.6	-22.8	
低品粉矿	超特粉	140.7	60.6	140.7	60.6	
	小杨迪	151	94.6	186.9	58.5	
	混合粉	127.9	42.8	127.9	42.8	
	国王粉	0	-87.5	0	-87.5	
	罗粉	17	0	27	-6.1	
块矿	纽曼块	127.8	66.3	136.7	45.6	
	PB块	133.8	-14.1	157	-24.2	
	罗块	0	0	20.5	20.5	

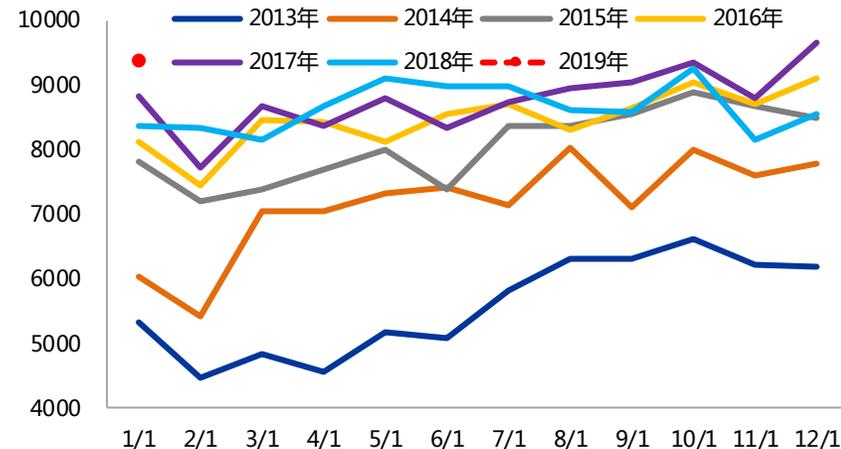
数据来源：Wind，点钢网

铁矿石供给：铁矿石到港量大幅回升

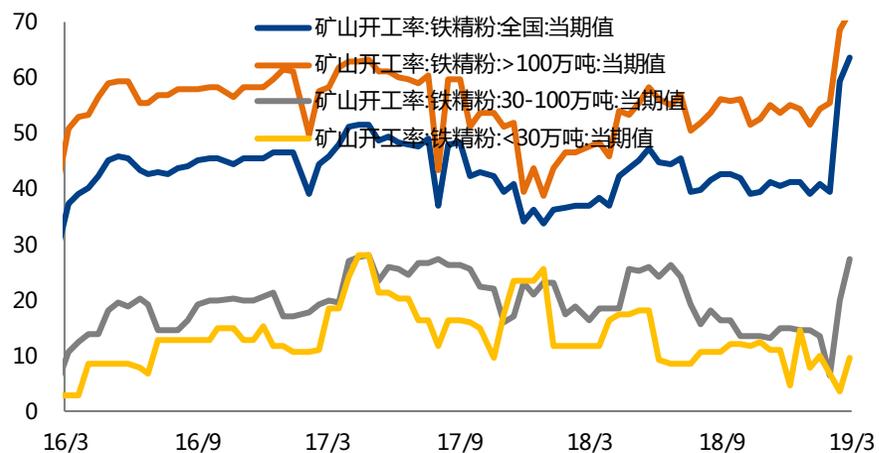
3月3日，北方6港口铁矿石到港量环比增加162.3万吨



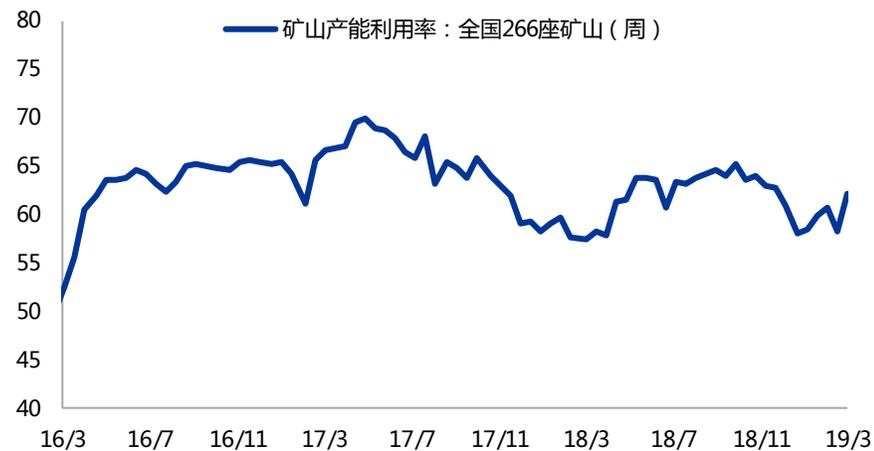
1月中国港口铁矿石到港量大幅高于去年同期



3月1日国内矿山（铁精粉）开工率由59.6%回升至63.6%

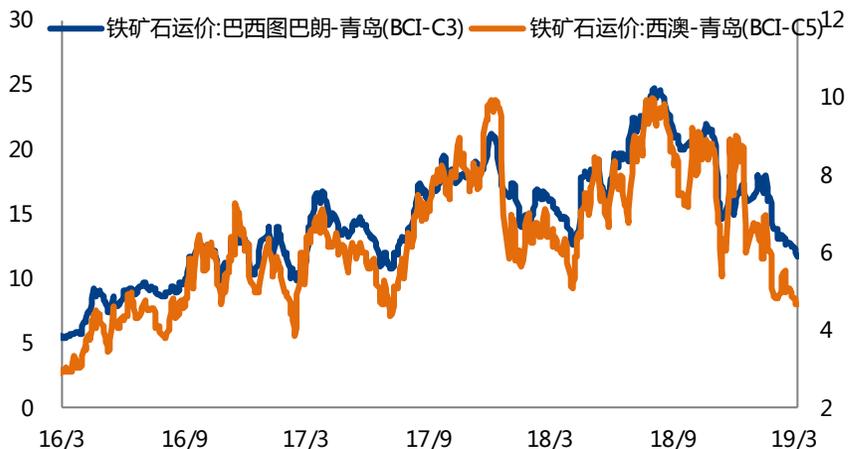


3月1日全国266做矿山产能利用率由58.25%提高至62.16%



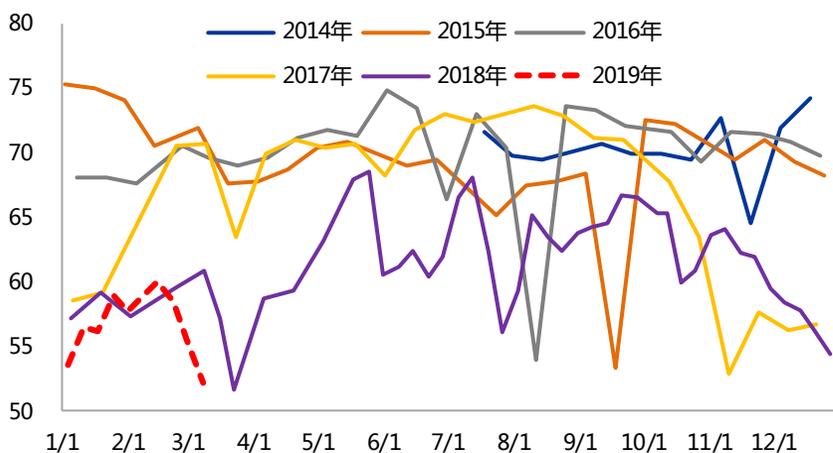
铁矿石需求：华北限产趋严，日耗及疏港量双降

海运费(美元/吨)：巴西-青岛环比跌0.818，西澳-青岛费跌0.167



- 到港及发货：3月3日当周澳洲巴西发货量及到港量双双创今年新高，本期德黑兰港口新增3个泊位检修，预计发运量将下降。分品种看，中低品澳粉发运大幅增加，高品澳粉澳块发运平稳震荡。
- 受两会影响上周高炉开工下滑至近两年新低，叠加长流程冶炼利润不高，导致钢厂备库意愿较差，钢厂烧结矿库存连续四周下降。

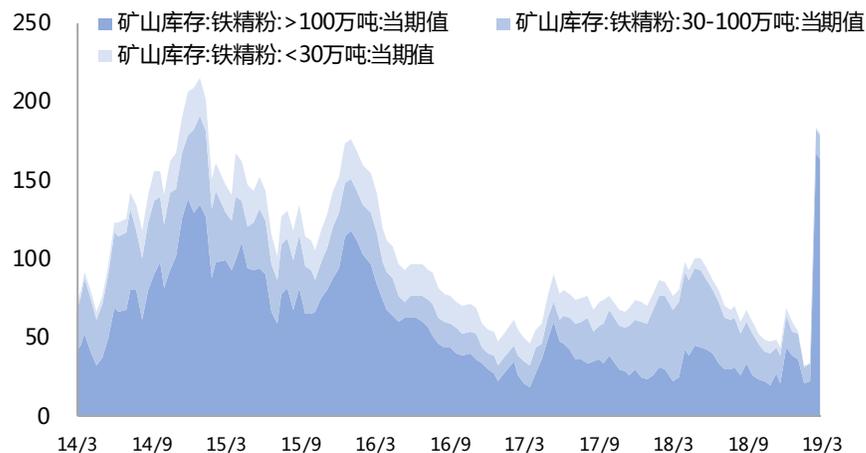
64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由55.39万吨/天下降至52.19万吨/天



45港铁矿石日均疏港量由292.31吨/天下降至266.11万吨/天



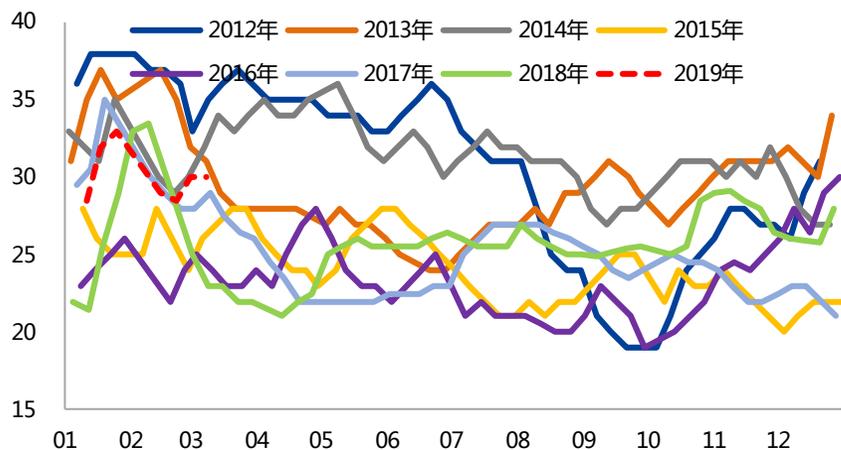
3月1日全国矿山铁精粉库存由183.72万吨下降至180.18万吨



3月8日铁矿石港口库存环比增加57.92万吨至1.474亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数维持在30天



钢厂铁矿石补库意愿偏低



铁矿石供给：北方六港低品粉矿库存连续第8周下降

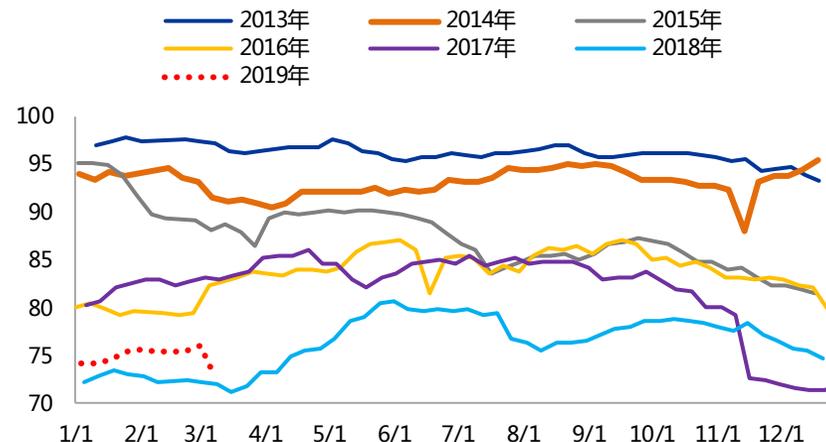
矿山	品种	2019/3/6	2019/2/27	环比	矿山	品种	2019/3/6	2019/2/27	环比
FMG	西部粉	36.03	43.59	-7.56	VALE/CSN	IOC6	43.45	43.69	-0.24
	超特粉	958.88	1,013.69	-54.81		NPSP	78.72	75.56	3.16
	混合粉	308.32	286.88	21.44		其他巴西粉	620.92	527.84	93.08
	其他	72.48	69.21	3.27		合计	2,945.49	2,761.61	183.88
	合计	1,375.71	1,413.37	-37.66		印度矿山	印粉	30.51	25.66
BHP	金布巴粉	325.32	305.56	19.76	印球		98.22	80.36	17.86
	麦克粉	117.26	120.58	-3.32	合计		228.78	211.64	17.14
	纽曼粉	307.20	311.67	-4.47	南非矿山	238.01	218.12	19.89	
	纽曼块	216.05	226.34	-10.29	伊朗矿山	28.10	23.98	4.12	
	其他	73.49	61.22	12.27	其他	1,177.49	1,192.77	-15.28	
	合计	1,039.32	1,025.37	13.95	北方六港铁矿石库存合计	8,159.60	7,953.04	206.56	
RIO	PB粉	798.84	754.46	44.38	块矿合计	1,085.60	1,051.94	33.66	
	PB块	244.16	226.74	17.42	块矿占比	13.30%	13.23%	0.08%	
	罗粉	10.31	12.61	-2.30	球团合计	411.36	392.62	18.74	
	其他	73.39	67.38	6.01	球团占比	5.04%	4.94%	0.10%	
	合计	1,126.70	1,061.19	65.51	粉矿合计	6,662.65	6,508.48	154.17	
VALE/CSN	SSFG	8.94	9.00	-0.06	粉矿占比	81.65%	81.84%	-0.18%	
	巴混	152.77	151.38	1.39	高品粉矿合计	2,389.91	2,336.78	53.13	
	巴块	99.50	90.53	8.97	高品粉矿占比	29.29%	29.38%	-0.09%	
	巴球	41.80	41.80	0.00	中品粉矿合计	1,952.27	1,842.29	109.98	
	卡粉	1,370.20	1,329.67	40.53	中品粉矿占比	23.93%	23.16%	0.76%	
	SSFT	0.00	0.00	0.00	低品粉矿合计	2,320.32	2,329.41	-9.09	
	SFHG	529.19	492.14	37.05	低品粉矿占比	28.44%	29.29%	-0.85%	

数据来源：点钢网

3月8日，唐山高炉产能利用率由68.59%下降至68.06%



3月8日，Mysteel全国钢厂高炉产能利用率由75.94%提高至72.99%



3月1日，全国高炉检修限产量由62.33万吨下降至60.91万吨

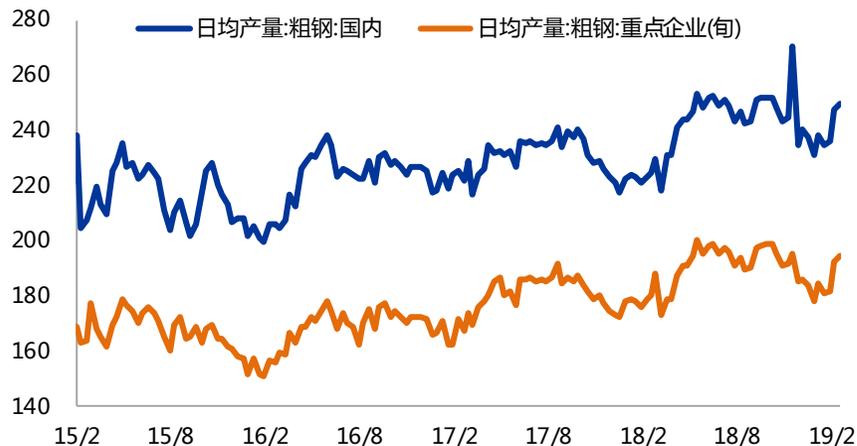


3月8日，Mysteel53家独立电弧炉产能利用率由41.21%上升至52.28%

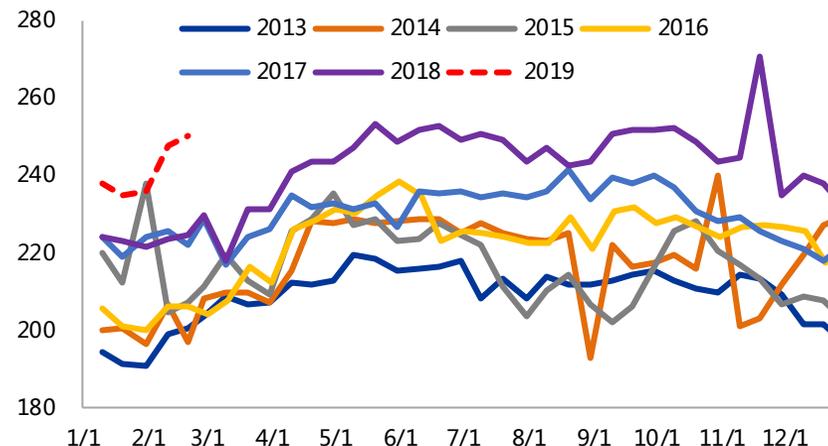


钢材供给：主要品种钢材产量下降

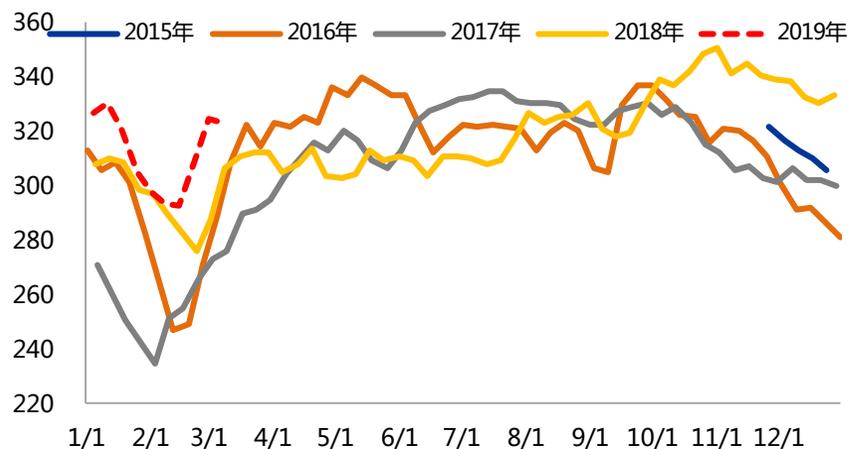
2月中旬重点企业粗钢日均产量由192.19万吨/天增加至194.74万吨/天



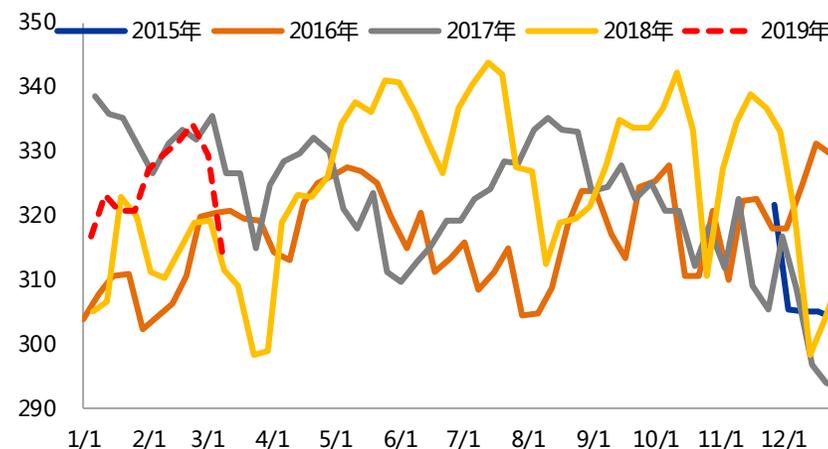
2月中旬国内粗钢日均产量由247.41万吨/天回升至250.07万吨/天



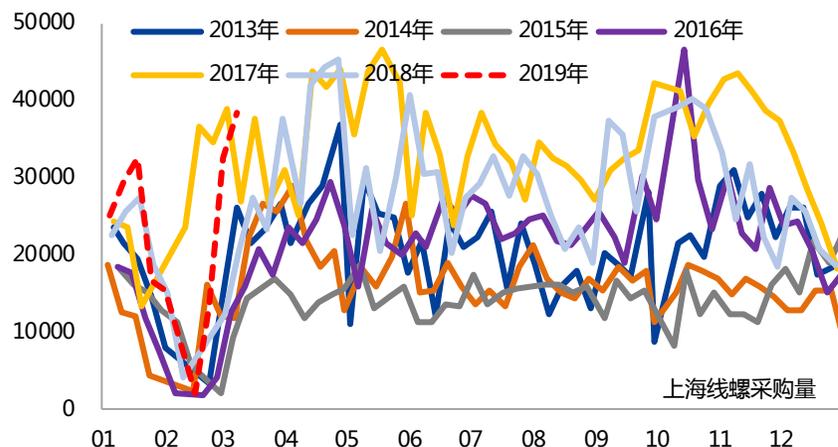
3月8日螺纹钢产量环比下降0.49%至323.05万吨



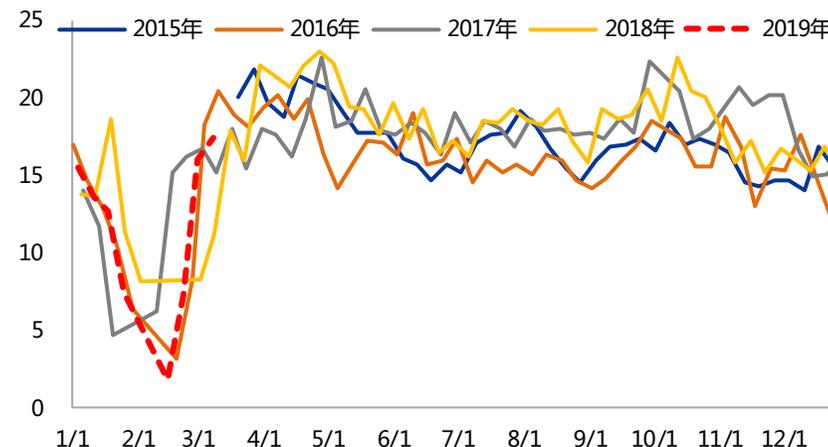
3月8日，热卷产量环比减少4.61%至314.25万吨



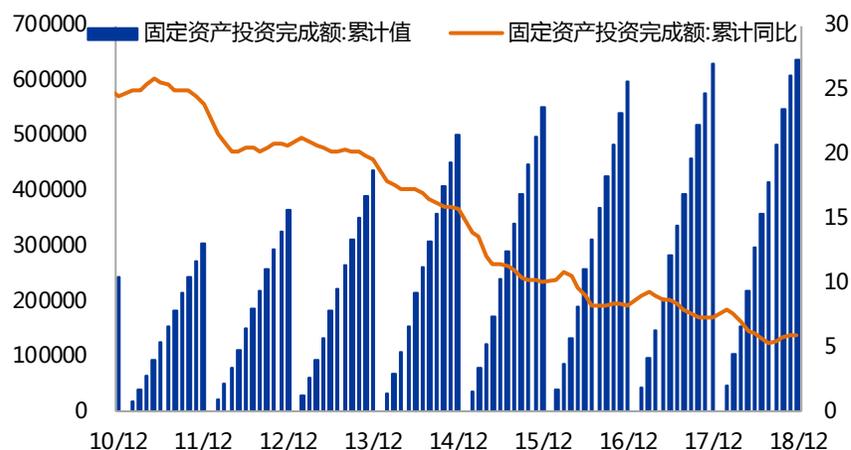
3月8日上海线螺采购量由3.25万吨回升至3.84万吨



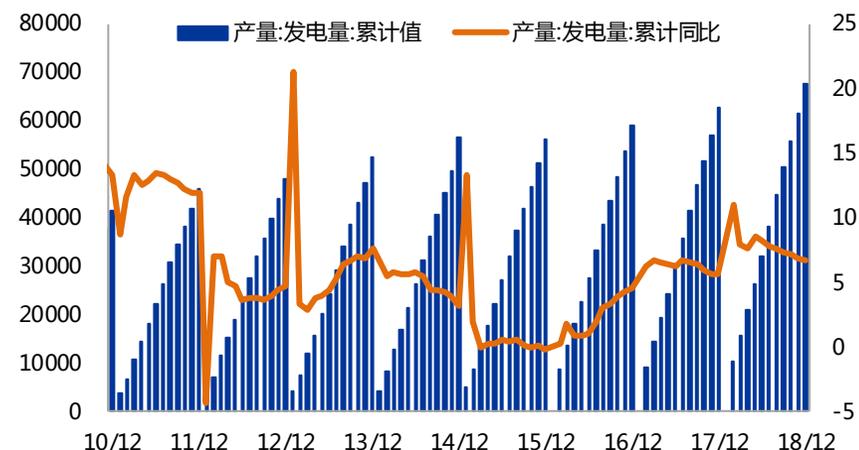
3月8日当周Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交由16.08万吨上升至17.48万吨



12月固定资产投资完成额累计同比增加5.9%，前值5.9%



12月发电量累计同比增加6.8%，前值6.9%

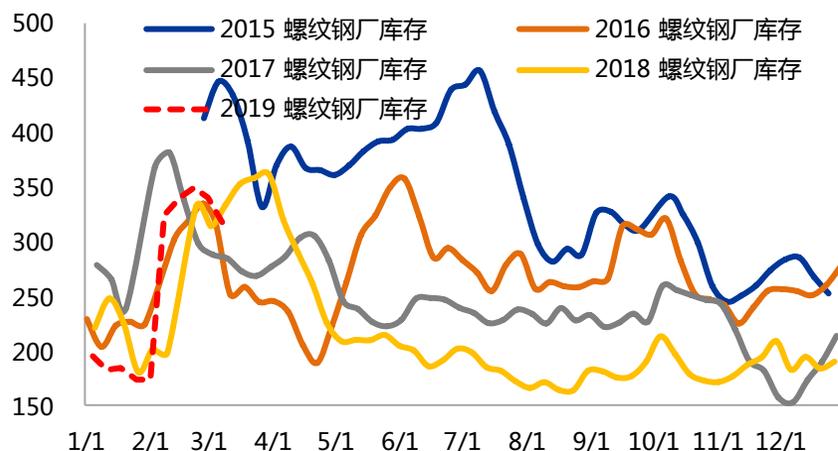


钢材钢厂库存：钢厂库存降幅扩大

全国五大品种钢材钢厂库存环比下降5.69%至615.19万吨

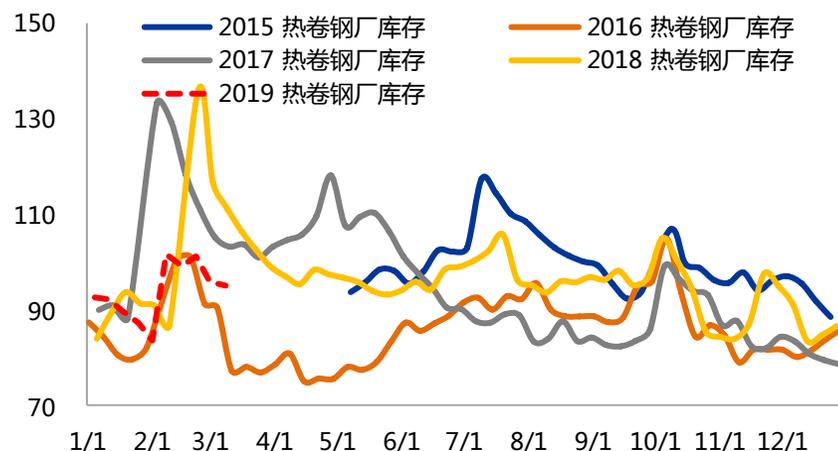


螺纹钢钢厂库存环比下降7.39%至315.43万吨



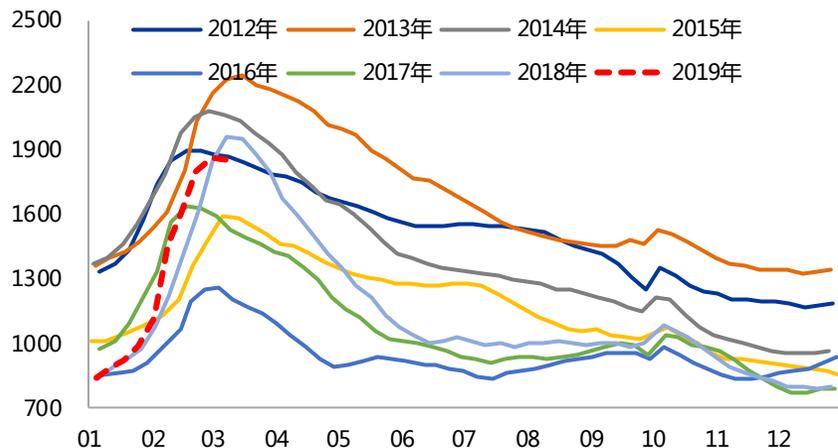
年份	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后6周		361.94	284.48		99.01	103.29		691.65	579.30
春节后5周		358.46	288.02		102.52	105.28		694.23	587.66
春节后4周	315.43	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
春节前4周	182.87	224.42	276.57	92.44	93.68	85.95	421.85	500.05	544.73

热卷钢厂库存环比减少0.7%至95.33万吨

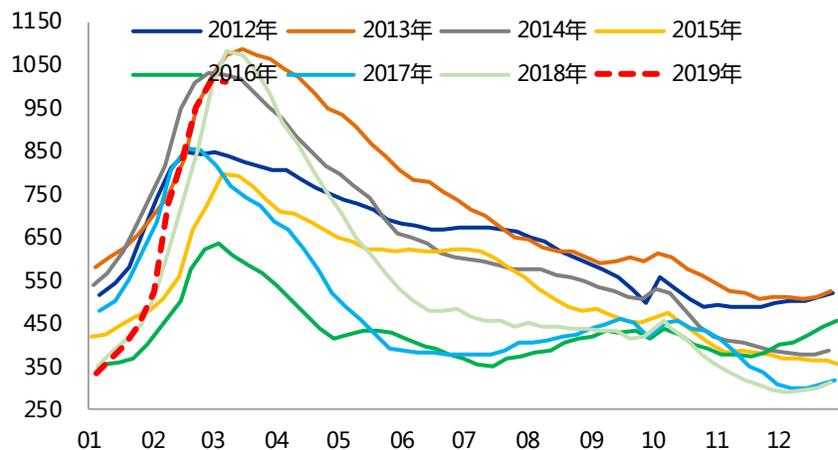


钢材社会库存：社会库存由增转降

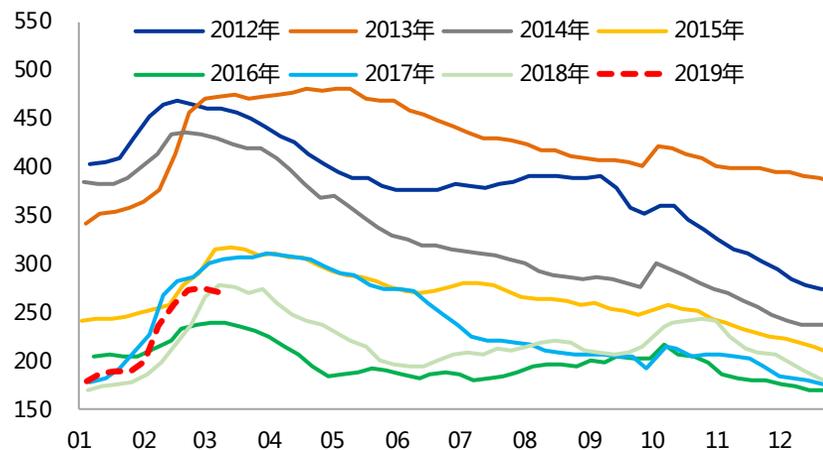
五大品种钢材社会库存环比下降0.9%至1851.82万吨



螺纹钢社会库存环比下降0.73%至1011.21万吨



热卷社会库存环比下降1.15%至271.42万吨



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		981.65	781.29		273.74	305.73		1,797.17	1,528.97
春节后5周		1,036.88	830.27		271.01	300.41		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
春节前4周	366.46	416.67	466.34	186.50	176.83	173.38	884.63	932.39	937.14

钢材社会库存：钢材库存拐点已现，有望加速去化

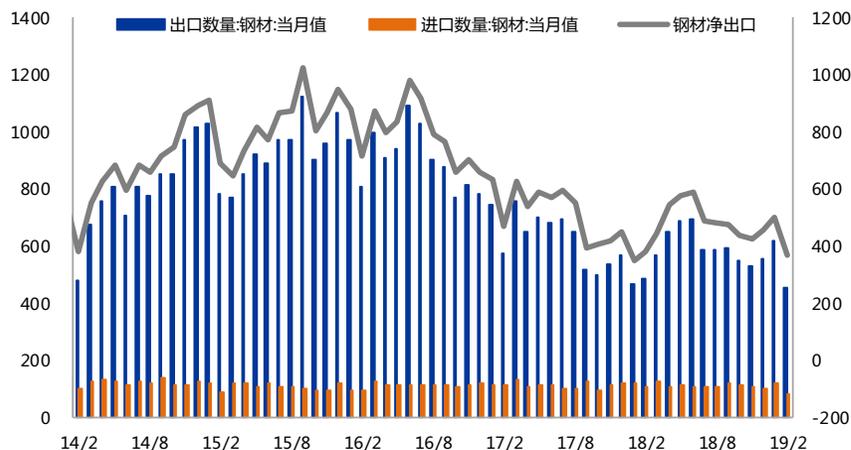
- 上周钢材总库存由增转降，总库存拐点已现，库存下降速度高于17年同期，小于16年同期。预计未来需求将继续好转，加之3月份华北限产大概率将保持严格，华东电弧炉复产亦受盈利不佳限制，因此钢材库存有望加速下降。

		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5周	库存增幅	/	5.68	-10.19	/	106.52	-5.65	/	0.78	-27.18
	日均增速	/	0.81	-1.46	/	15.22	-0.81	/	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
春节后3周	库存增幅	-8.69	19.37	-43.26	-5.21	-5.58	-11.04	-27.76	5.02	-78.39
	日均增速	-1.24	2.77	-6.18	-0.74	-0.80	-1.58	-3.97	0.72	-11.20
春节后2周	库存增幅	9.76	-18.52	13.43	2.12	-19.31	-3.91	11.07	-54.86	4.95
	日均增速	0.70	-1.32	0.96	0.15	-1.38	-0.28	0.79	-3.92	0.35

		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5周	库存增幅	/	-36.36	-36.61	/	-6.21	12.87	/	-70.89	-40.23
	日均增速	/	-5.19	-5.23	/	-0.89	1.84	/	-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
春节后3周	库存增幅	64.56	74.13	52.72	0.82	13.23	14.23	69.51	113.39	74.52
	日均增速	9.22	10.59	7.53	0.12	1.89	2.03	9.93	16.20	10.65
春节后2周	库存增幅	126.41	147.47	123.64	13.70	27.91	40.36	179.24	235.72	228.88
	日均增速	9.03	10.53	8.83	0.98	1.99	2.88	12.80	16.84	16.35

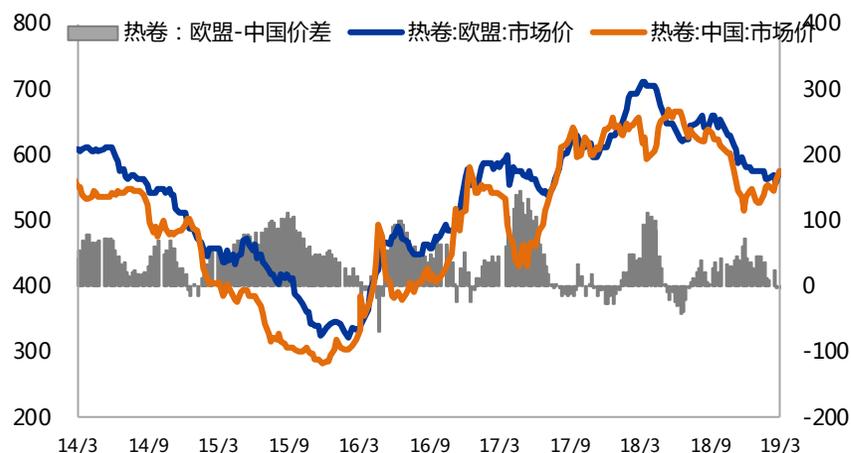
钢材出口：2月钢材净出口环比大幅下降

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维持-3美元/吨缩小至-2美元/吨



螺纹钢欧盟地区与中国的价差由-3美元/吨扩大至28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