



地产基建投资增速回落，螺纹1901合约轻仓试空

-----兴业期货钢矿期货策略周报（2018/7/16-7/20）

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）

- **6月宏观数据平稳趋弱**：二季度GDP同比增6.7%，增速回落0.1个百分点。固定资产投资同比增6%，降至1995年以来的新低，其中基建及房地产投资增速均继续回落。1-6月基建投资（不含电力）同比增7.3%，增速回落2.1个百分点，基建投资增速继续下滑。房地产数据相对较好，其中，开发投资同比增9.7%，增速回落0.5个百分点，1-6月房屋新开工面积同比增11.8%，增速提高1个百分点，1-6月房地产销售面积同比增3.3个百分点，增速提高0.4个百分点，但6月当月新开工及销售面积当月同比增速均出现下滑。钢材终端需求有边际走弱的压力较大。
- **资金面边际宽裕**：上周资金面边际收紧，但资金成为仍维持在较低位置。本周存在一定缴税压力，但目前银行间流动性较为宽松，预计影响有限。在内外经济压力均较强的情况下，预计资金面不会出现明显收紧，本周中性偏松格局有望延续。
- **美元整体偏强**：备受瞩目的美国CPI数据出炉，环比回落表明现见顶迹象，而同比则创下逾6年最高，这表明通胀压力继续稳步上升，并且初请人数创下新低，也表明劳动力市场依旧处于充分就业状态，美联储的加息路径将继续维持，美元支撑依旧存在，而欧央行对于未来经济的担忧、特朗普在北约峰会强硬的态度、欧央行偏鸽派的会议纪要等均令欧元承压；下一焦点将在鲍威尔向国会提交的货币政策报告上，近期贸易战的开启为未来美联储的加息路径增添不确定性，但强劲的美国经济也是客观存在，预计在报告出炉前，美元仍将呈现高位震荡态势，若报告偏鹰，美元则有望进一步上攻。
- **螺纹、热卷**：
 - **唐山环保限产预期增强**：上周唐山环保限产消息得到确认，高炉将限产30%-50%，预计影响日均铁水产量12.83万吨左右，钢材供应增长受限较大。
 - **库存继续下降，需求表现较好**：截止7月13日，上海线螺采购量环比大增12.17%至3.27万吨，Mysteel统计全国主流贸易商建材日均成交量环比增加14.24%至18.56万吨/天。终端需求回升，使得钢材库存维持去化状态，截止7月13日，Mysteel五大品种钢材库存数据显示，五大品种钢材社库环比降1.26%，厂库环比降2.41%，总库存环比降1.62%，其中，螺纹社库环比降2.1%，厂库环比降6.81%，总库存环比降3.5%，热卷社库环比降0.34%，厂库环比增2.05%，总库存环比增0.44%。
 - **钢材供应小幅增加，粗钢产量创新高**：6月粗钢产量当月同比增7.5%，增速回落1.4个百分点，1-6月粗钢产量累计同比增加6%，增速提高0.6个百分点，日均粗钢产量攀升至267.33万吨，再创新高，1-6月生铁产量累计同比增0.5%，增速提高1.1个百分点，6月当月生铁产量当月同比增加3.8%，增速下滑0.2个百分点。截止7月13日，Mysteel统计五大品种钢材周度产量环比增加0.24%至1006.87万吨，连续第四周增长。粗钢产量再创新高，以及主要钢材品种周度产量的持续回升，均表明钢厂在高利润刺激下保持较高生产积极性。叠加6月下旬以来河北、徐州等地部分钢厂有所复产，使得环保限产对于钢材产量的抑制效果不及预期。
 - **限产炒作，透支利好**：唐山市限产消息从放出到确认，盘面连涨一周，但现货价格涨幅有限，期货贴水得到修复，盘面的走势一定程度

- 上透支了唐山限产的利好消息。从目前唐山丰润及迁安两区限产方案来看，基本与此前预期一致，期价继续拉涨的动力驱动减弱。
- **铁矿石：**
- **海外矿山发货量大幅回落，港口铁矿石库存持稳：**截止7月13日，巴西和澳大利亚铁矿石发货量环比大幅减少602.8万吨至2065.4万吨，主要是受FMG矿山设备检修及BHP泊位检修影响，且FMG设备问题短期内较难解决，预计未来北方港口铁矿石到港资源压力或有所减轻。截止7月8日，北方港口铁矿石到港量环比增加346万吨，预计到港量环比降减少405万吨。45港铁矿石港口库存环比微增9.66万吨。
- **唐山环保限产趋严，铁矿石需求被抑：**截止7月13日，Mysteel统计163家样本钢厂高炉开工率环比下降0.69个百分点至70.86%，产能利用率（不含淘汰产能）环比下滑0.36个百分点至86.01%。唐山市预计将于7月20日起进行大气污染减排攻坚行动，将对全市烧结、竖炉及高炉进行限产，高炉限产比例在30%-50%之间，考虑到唐山地区高炉产能较为集中，此次限产预计将会影响日均铁水产量12.83万吨，全国高炉开工率及产能利用率有进一步下降的可能，对铁矿石的需求有较大抑制作用。这也导致唐山地区钢厂对铁矿石的采购情绪减弱，上周45港铁矿石日均疏港量环比减少8.3万吨至279.02万吨。
- **策略建议：**
- **螺纹、热卷：**6月宏观经济数据趋弱，粗钢产量创新高，钢价上方压力较大。同时，市场炒作唐山限产导致期价部分透支此次限产的利好影响，期价贴水得到修复，钢材价格拉涨动力不足。建议可在螺纹1901合约上轻仓试空，
- **铁矿石：**铁矿石供应压力短期有所减弱，但是考虑到唐山环保限产在即，日均铁水产量大幅受限，铁矿石基本面继续改善的动力不足。建议铁矿石前多止盈离场。

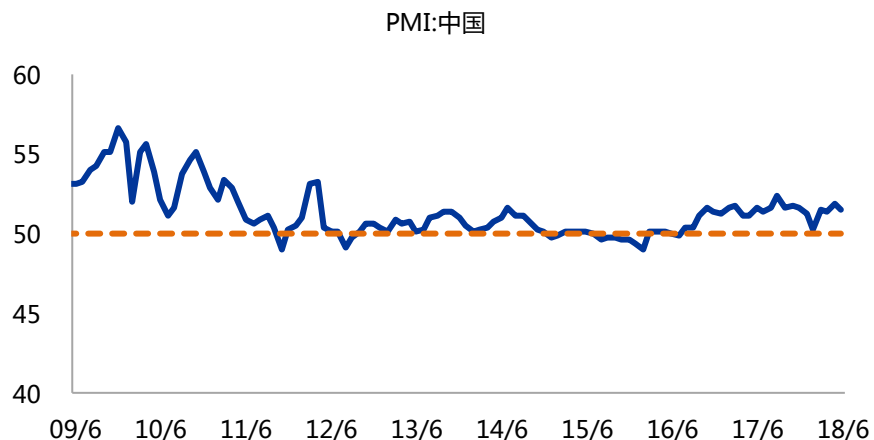
类型	合约/组合	方向	入场价格（差）	首次推荐日	评级	目标价格（差）	止损价格（差）	收益（%）
单边	RB1901	S	3725	2018/7/16	3星	3625	3775	/

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。

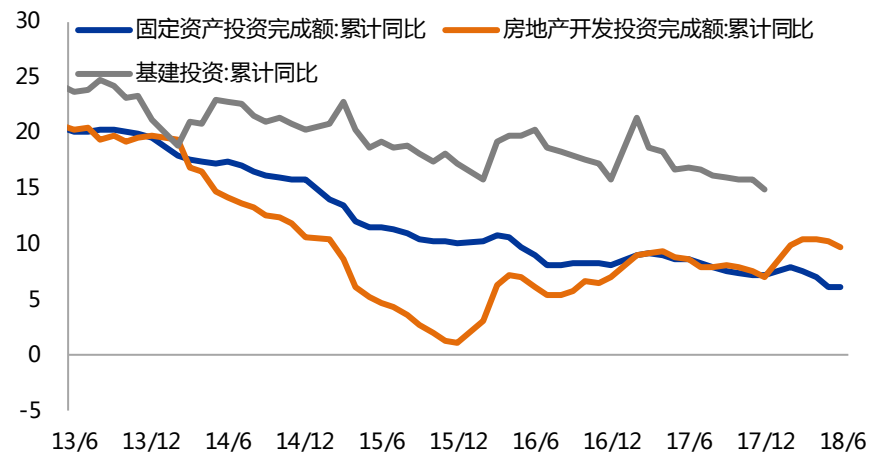


宏观：6月宏观经济数据平稳趋弱

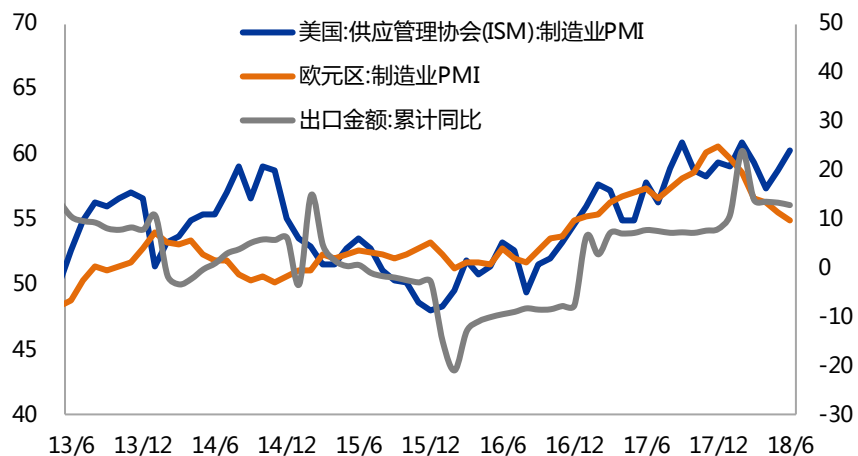
6月中国PMI指数为51.5，前值为51.9



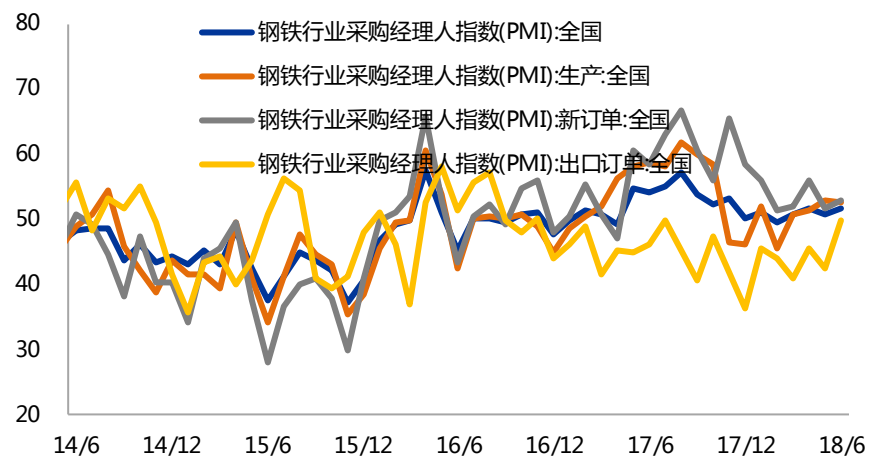
6月固定资产、房地产开发投资增速继续下滑



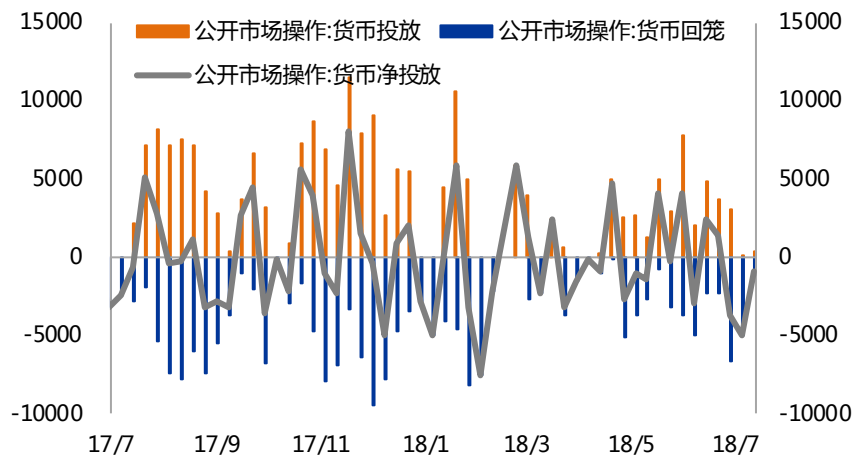
6月欧元区PMI数据回落，美国数据表现强劲



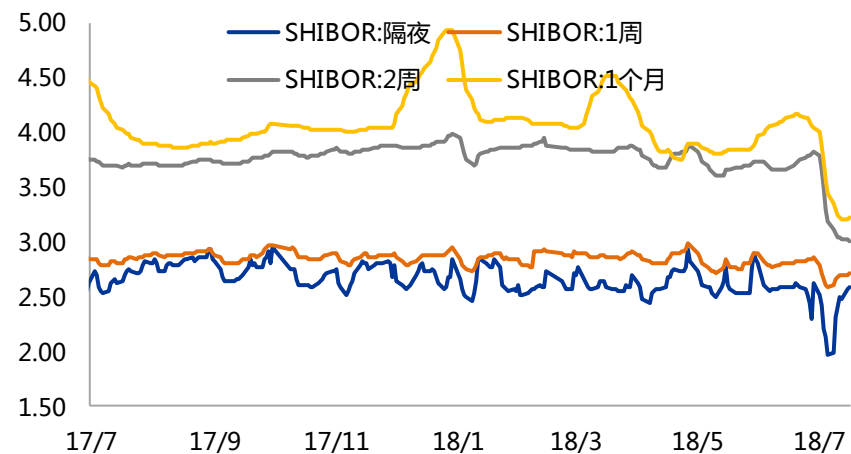
6月钢铁行业PMI新订单及出口订单指数改善



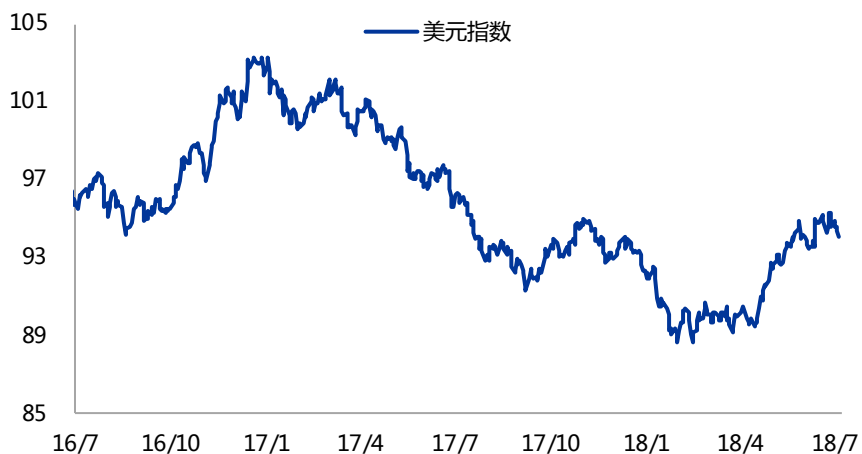
上周央行公开市场操作净回笼货币900亿元



上周1个月SHIBOR利率由3.340%大幅下降至3.210 %



上周美元指数由94.07上升至94.51

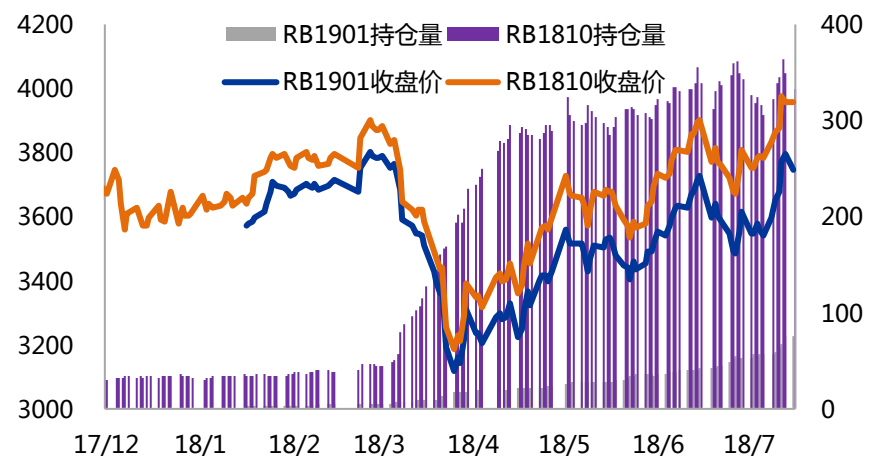


人民币兑美元中间价由6.6393上升至6.6758

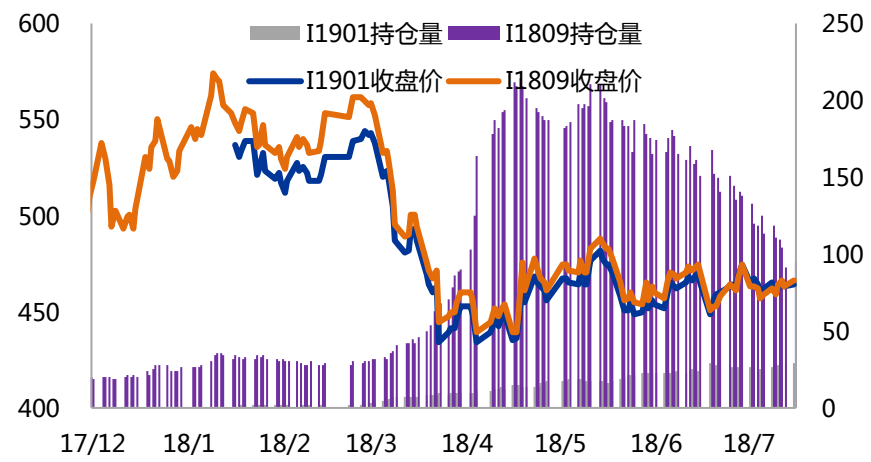


钢矿期货市场回顾：唐山限产趋严，成材强势上涨

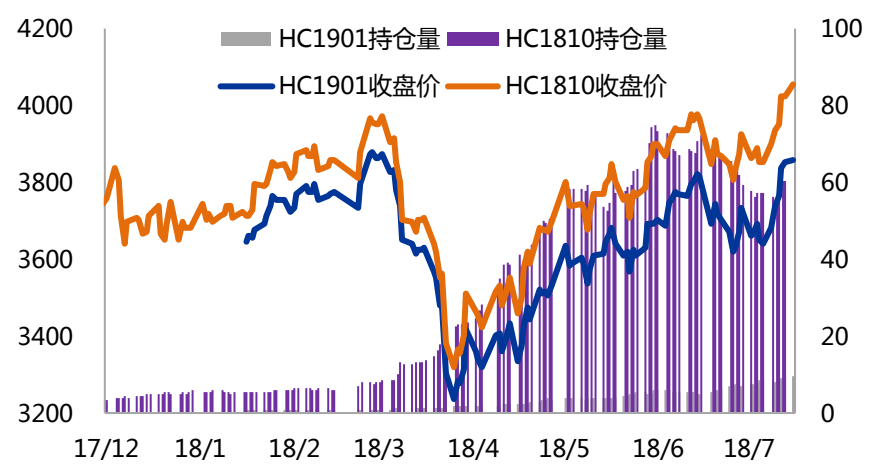
螺纹钢主力合约增仓上行



铁矿石主力合约减仓下行

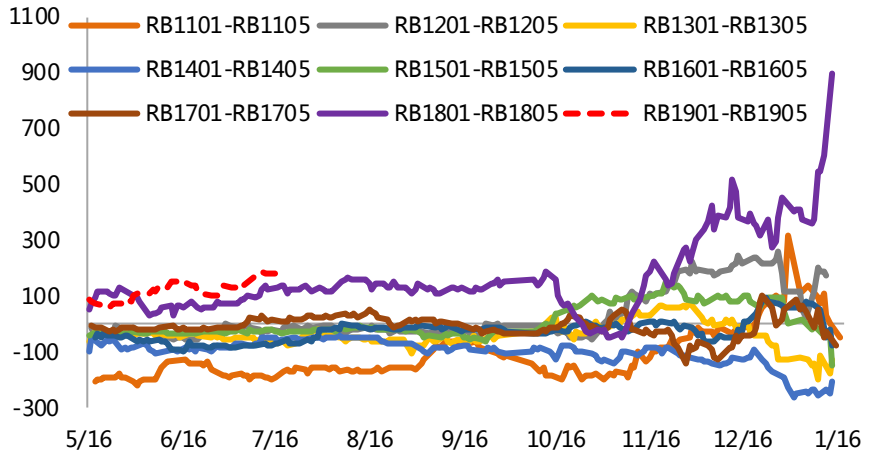


热卷主力合约增仓上行

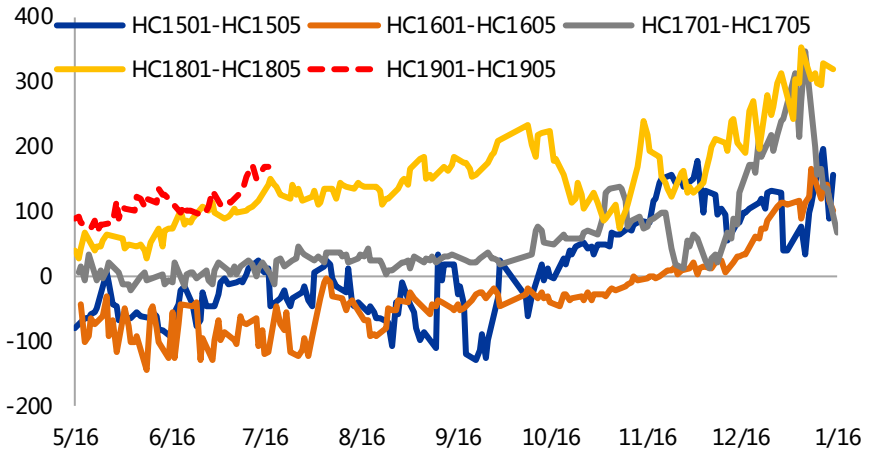


	7/16	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	周成交
RB1901		3562	166	4.66%	11.89	1.34	5.49
RB1810		3958	128	3.23%	332.80	10.68	304.21
HC1901		3688	173	4.69%	1.06	-0.07	0.50
HC1810		4056	158	3.90%	63.81	7.58	56.78
I1809		466.5	1	0.21%	1.96	-0.02	0.35
I1901		466	4.5	0.97%	94.66	-23.53	82.80

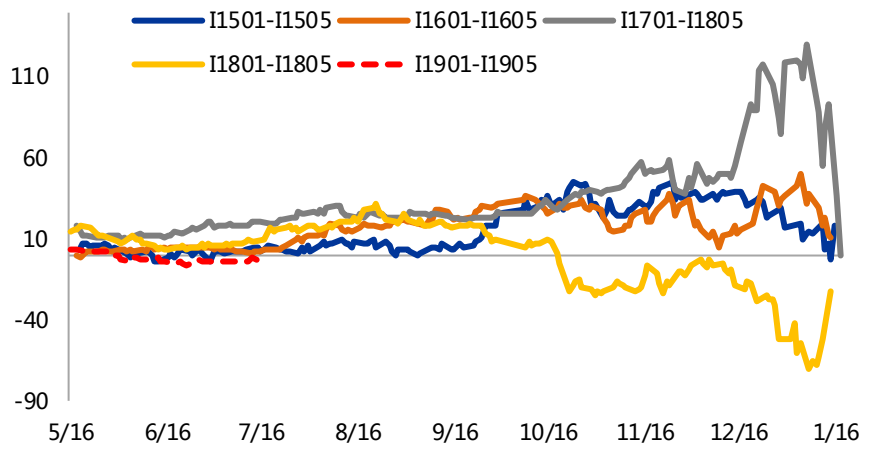
螺纹钢1-5价差扩大



热卷1-5价差扩大

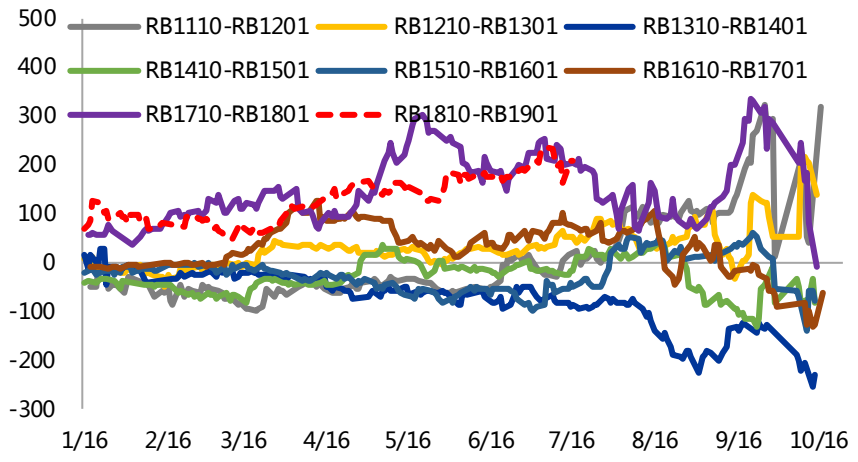


铁矿石1-5价差扩大

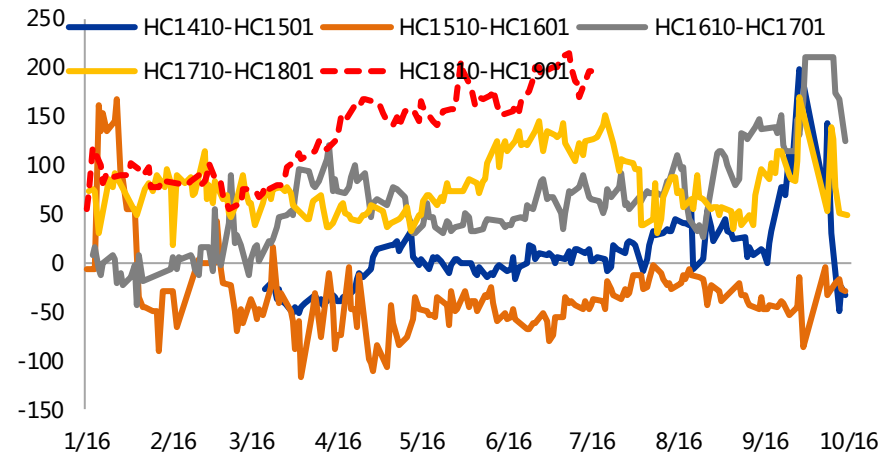


	7/16	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905	186	199	-13	158	28	
HC1901-HC1905	171	168	3	122	49	
I1901-I1905	-3	-0.5	-2.5	-3.5	0.5	

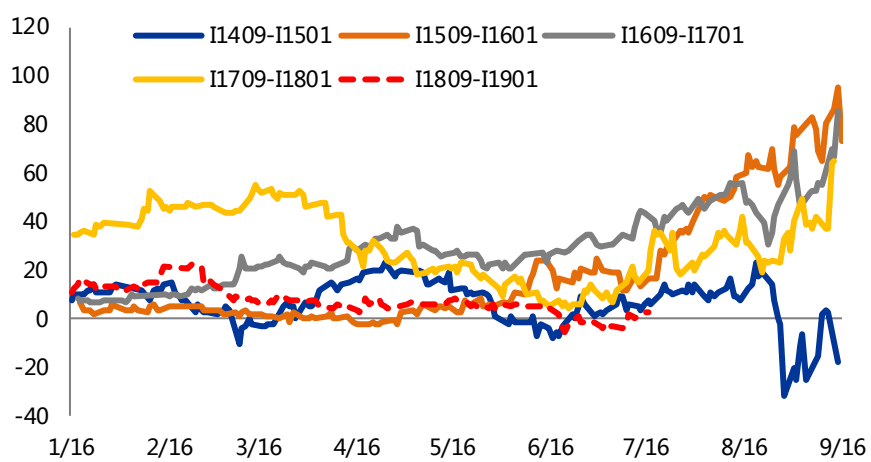
螺纹钢10-1价差缩小



热卷10-1价差缩小

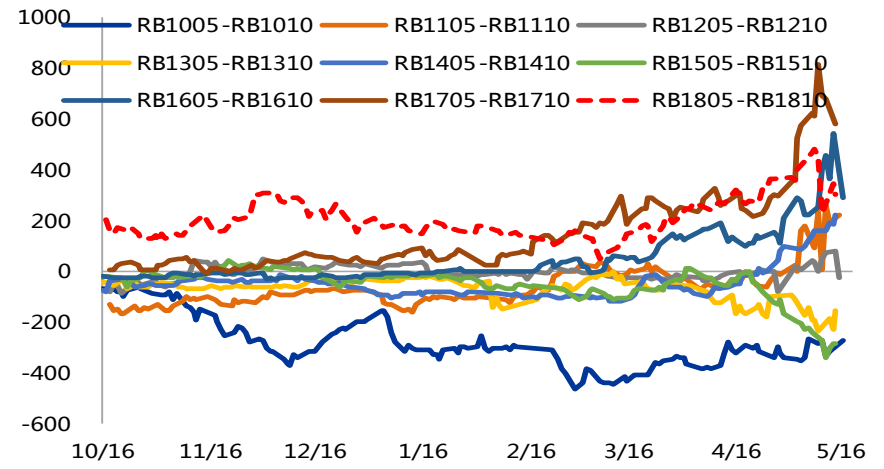


铁矿石9-1价差扩大

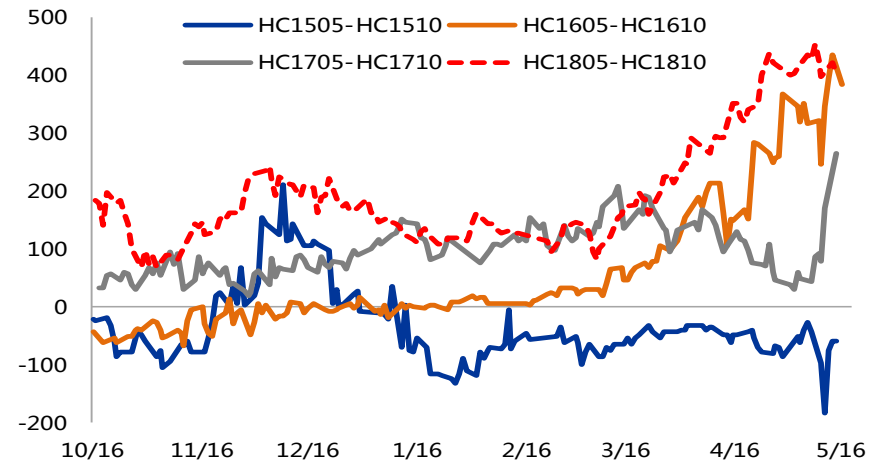


	7/16	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1810-RB1901	210	235	-25	177	33	
HC1810-HC1901	197	215	-18	151	46	
I1809-I1901	2.5	-3.5	6	5.5	-3	

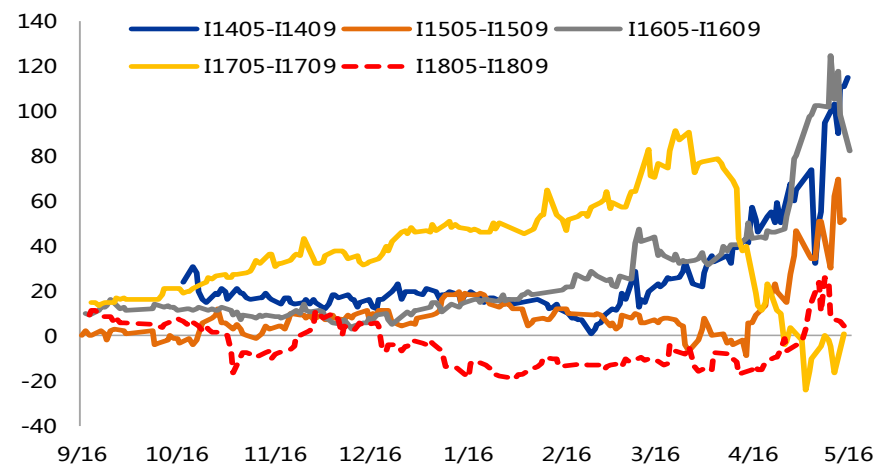
螺纹钢5-10价差缩小



热卷5-10价差扩大



铁矿石5-9价差缩小



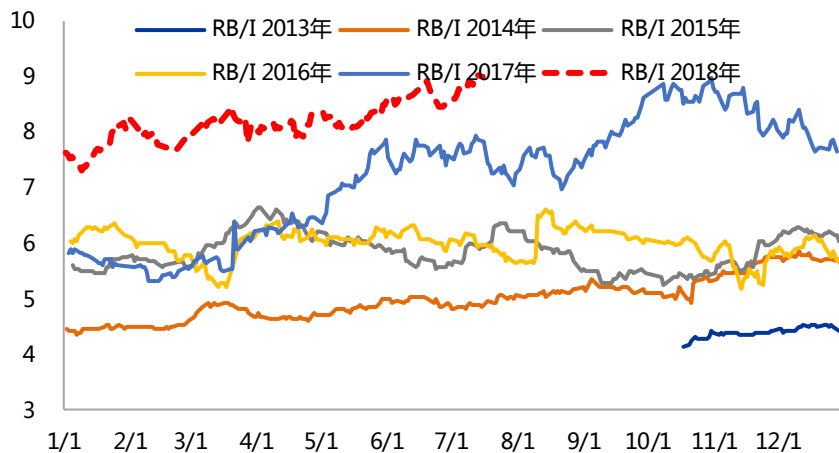
7/6	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1805-RB1810	391	343	48	241	150
HC1805-HC1810	144	164	-20	121	23
I1805-I1809	443	421	22	266	177

- 唐山市计划于7月20日至8月31日之间进行大气污染深度减排攻坚行动，对全市高炉、竖炉及烧结机进行较为严格的限产，高炉限产比例在30%-50%之间，预计影响日均铁水产量12.83万吨/天，随着唐山丰润、迁安两区具体实施方案落地，唐山限产符合预期的概率较高，成材比原料比值或有继续扩大的可能。
- 唐山地区检修对于板材产量影响更大，盘面卷螺价差上周已一度跌至较低水平，因此卷螺价差继续缩小的空间不足，卷螺价差重新走阔的概率提高。

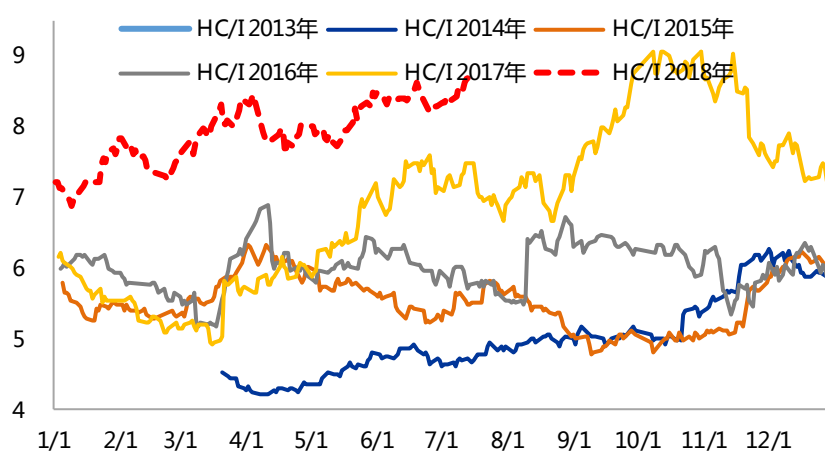
7/16	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/I	8.49	8.30	0.19	0.26	8.55	6.49
HC/I	8.70	8.45	0.26	0.33	9.08	6.66
RB/J	1.98	1.89	0.09	0.20	2.22	1.59
HC/J	2.03	1.92	0.11	0.22	2.43	1.64
RB/JM	3.48	3.31	0.17	0.39	3.50	2.55
HC/JM	3.56	3.37	0.19	0.42	3.75	2.66
I/J	0.233	0.227	0.006	0.017	0.276	0.21
HC-RB	98	68	30	32	395	-49

跨品种价差：卷螺价差扩大，成材强于原料

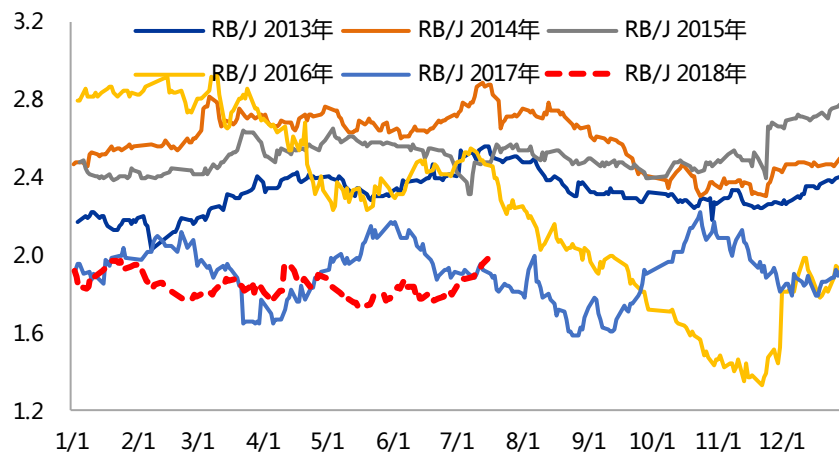
螺纹10/铁矿石09比值由8.30上升至8.49



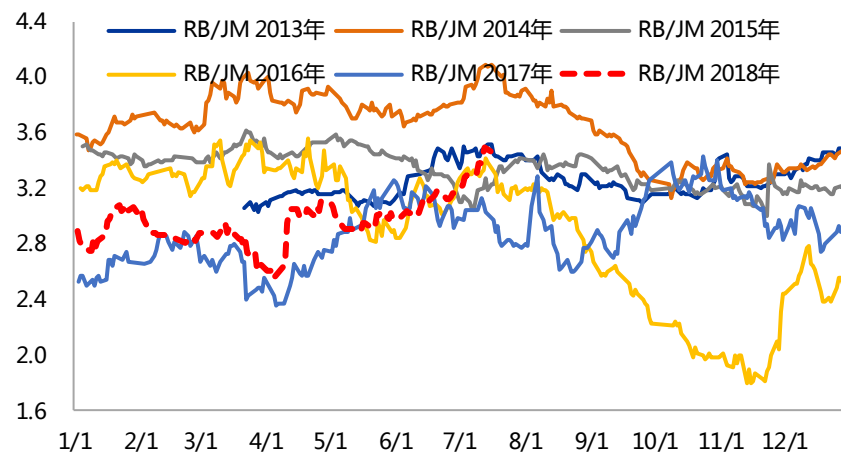
热卷10/铁矿石09比值由8.45上升至8.70



螺纹10/焦炭09比值由1.89上升至1.98

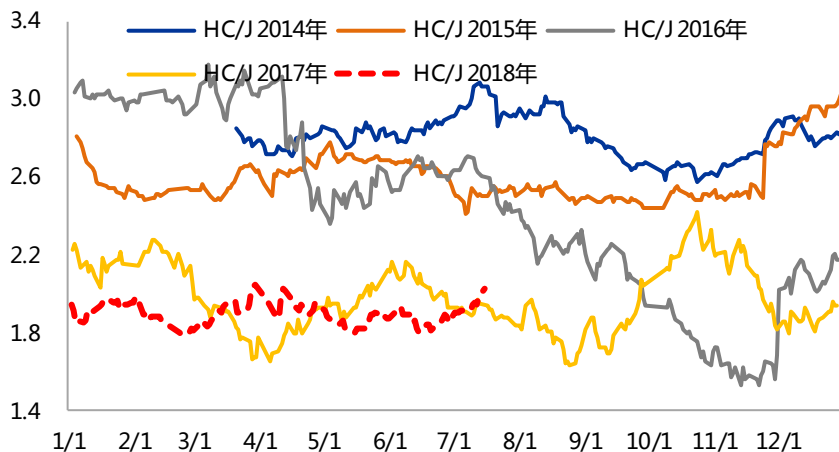


热卷10/焦炭09比值由1.92上升至2.03

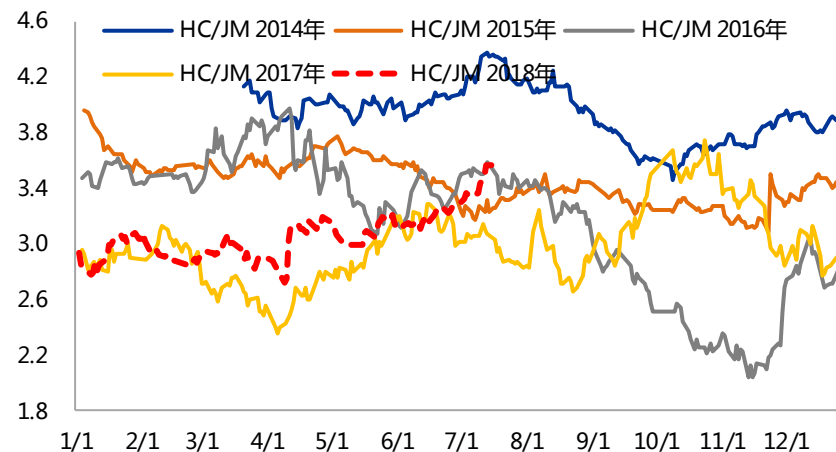


跨品种价差：卷螺价差扩大，成材强于原料

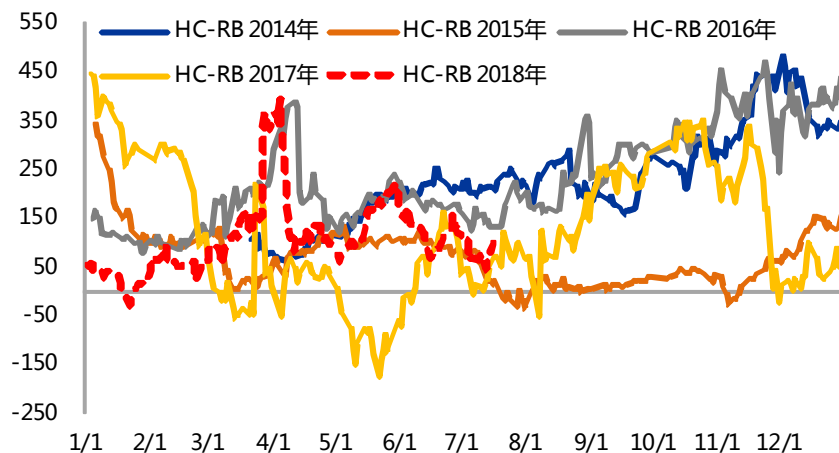
螺纹10/焦煤09比值由3.31回升至3.48



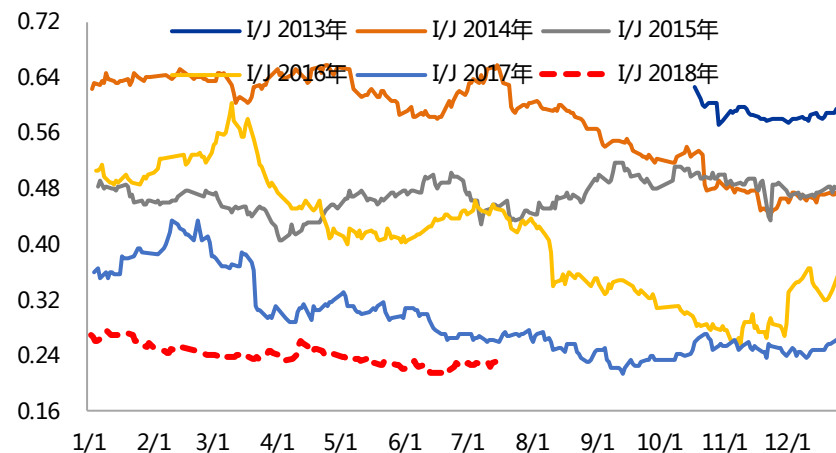
热卷10/焦煤09比值由3.37上升至3.56



热卷10-螺纹10差值由68扩大至98



09合约铁矿石/焦炭比值由0.227小幅上升至0.233

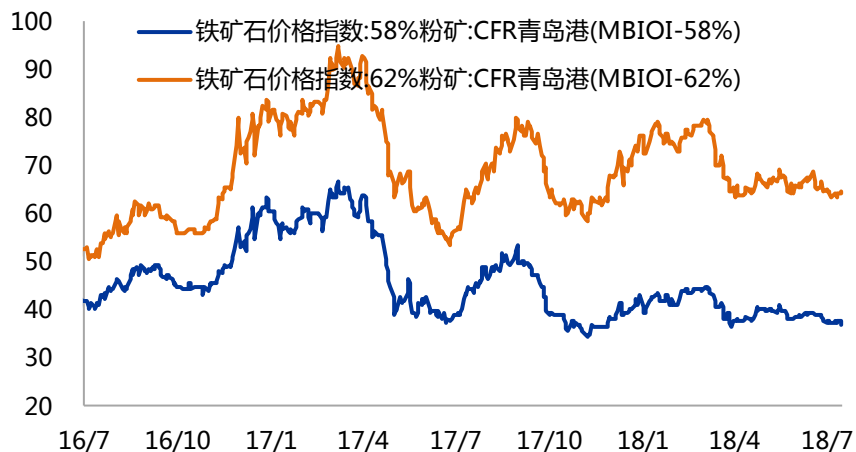


钢矿现货市场回顾：环保限产风云再起，钢价再现普涨

品种	地区	最新成交价	周涨跌	周涨跌	月涨跌 (幅)	近1年涨跌 (幅)
螺纹钢	上海	4100	90.00	2.24%	-2.84%	9.33%
	天津	4060	90.00	2.27%	1.25%	7.69%
热卷	上海	4220	40.00	0.96%	-1.40%	11.64%
	天津	4210	70.00	1.69%	-1.17%	11.97%
卷螺价差	上海	120	-50	/	60	90
	天津	150	-20	/	-100	160
PB粉	青岛港	452	5.00	1.12%	-1.31%	-5.83%
	天津港	485	0.00	0.00%	5.90%	1.04%
超特粉	青岛港	285	0.00	0.00%	-3.39%	-19.72%
	天津港	310	5.00	1.64%	5.08%	-12.68%
金布巴粉	青岛港	418	2.00	0.48%	0.48%	-7.93%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	167	5	/	4	42
	天津港	175	-5	/	1	60
钢坯	唐山	3690	60	1.65%	-0.81%	6.34%
废钢	上海	2050	30	1.49%	0.99%	33.99%

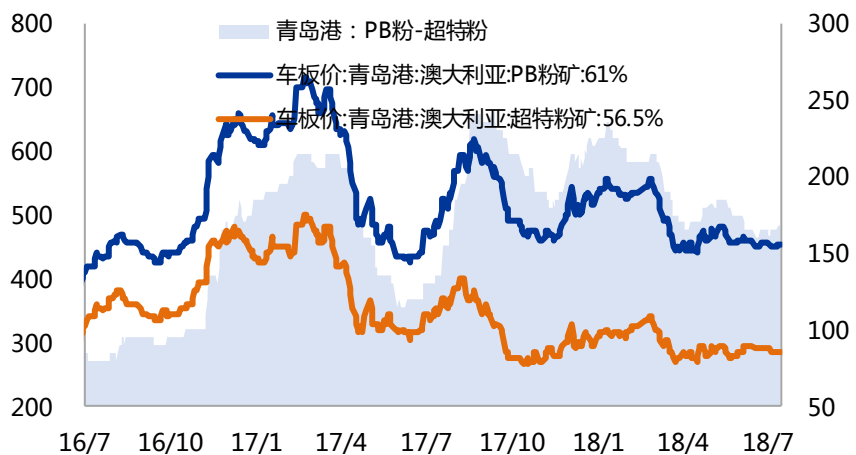
注：1、螺纹钢价格选取HRB400 20mm成交价；2、热卷价格选取4.75mm成交价；3、高品铁矿石价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，低品铁矿石价格选取的是青岛港超特粉（Fe56.5%）车板价、天津港超特粉（Fe56.5%）车板价、青岛港金布巴粉（Fe61%）；4、钢坯价格选取的是唐山Q235方坯成交价格；5、废钢价格选取的是8-6mm上海地区市场价（不含税）。

普氏62%Fe价格指数由63.25美元/吨下降至63美元/吨

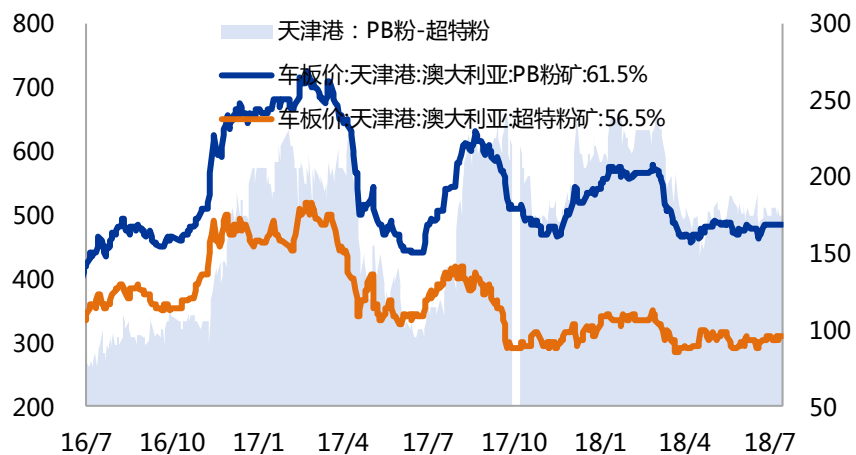


➤ 上周铁矿石现货价格先抑后扬，市场成交受唐山烧结机高炉限产影响，环比下降。周初，受中美贸易战恶化影响，钢厂采购情绪降至冰点，成交清淡。周中，唐山限产提振钢材市场，使得沿江及山东地区钢厂补库情绪积极，唐山地区钢厂采购情绪被抑。周内，远期现货成交尚可，商家拿货情绪好转，但区域出现分化。分品种来看，块矿出现滞涨，PB粉招标价格触底反弹。

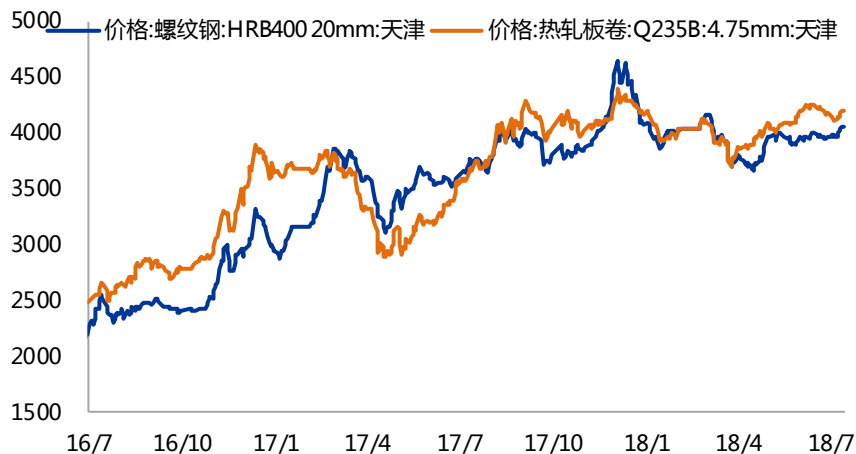
青岛港PB粉-超特粉价差由165元/湿吨提高到168元/湿吨



天津港PB粉-超特粉价差由180元/湿吨缩小至175元/湿吨



天津螺纹成交价涨90元/吨，热卷成交价涨70元/吨



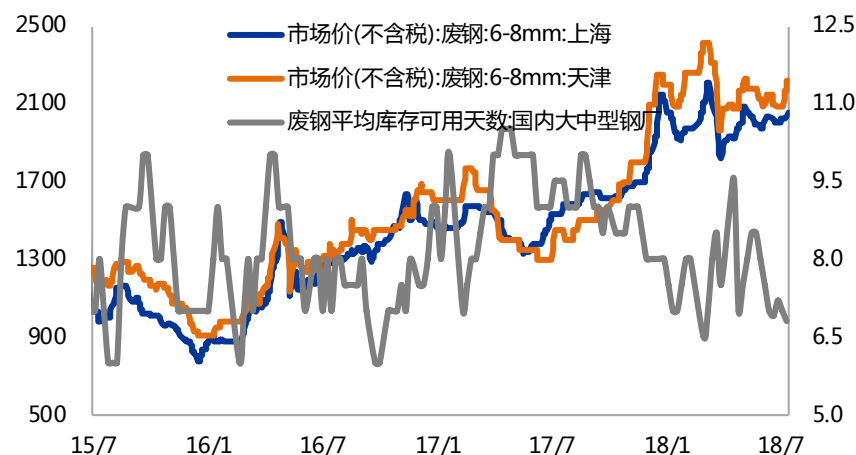
上海螺纹成交价涨90元/吨，热卷成交价涨40元/吨



唐山Q235方坯价格涨60元/吨至3690元/吨



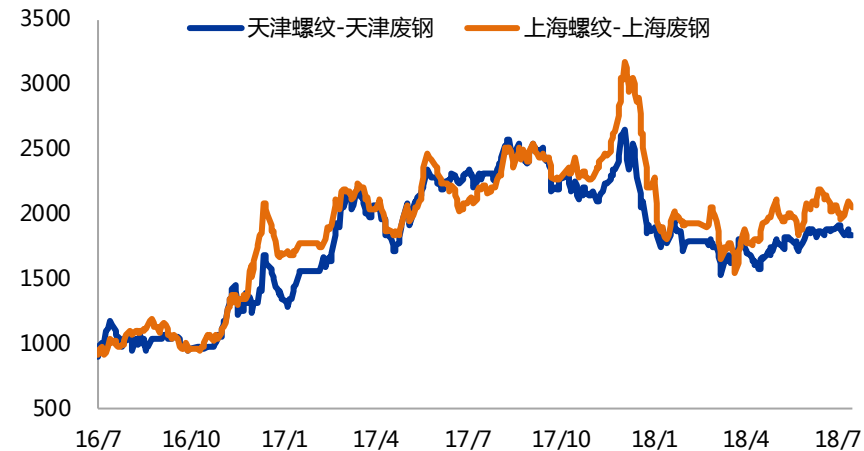
上海6-8mm废钢市场价涨30元/吨，天津6-8mm废钢价格涨90元/吨



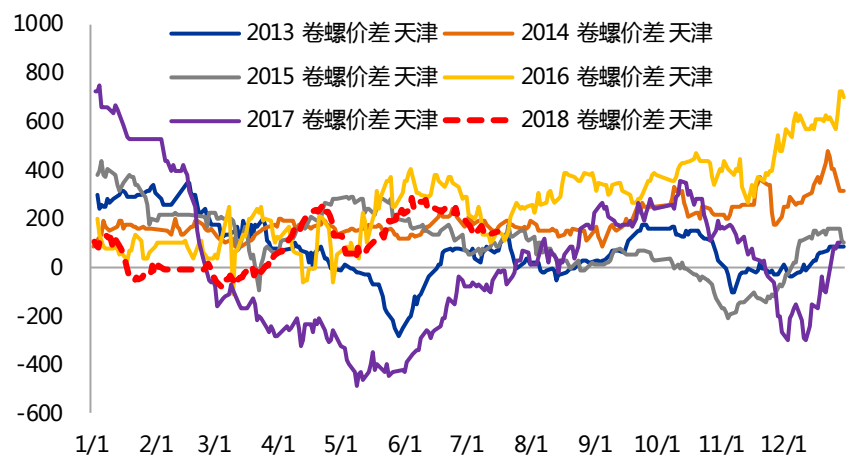
天津螺纹与唐山钢坯价差维持在370元/吨



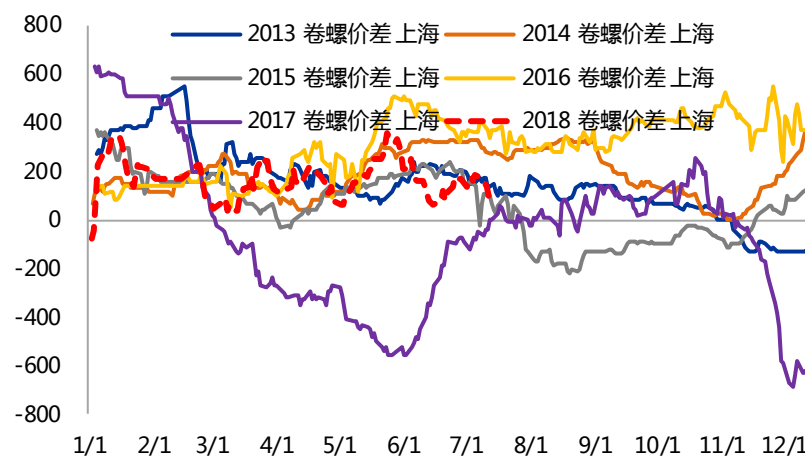
天津螺纹与废钢价差由1890元/吨缩小至1840元/吨



天津地区卷螺价差维持由170元/吨缩小至150元/吨

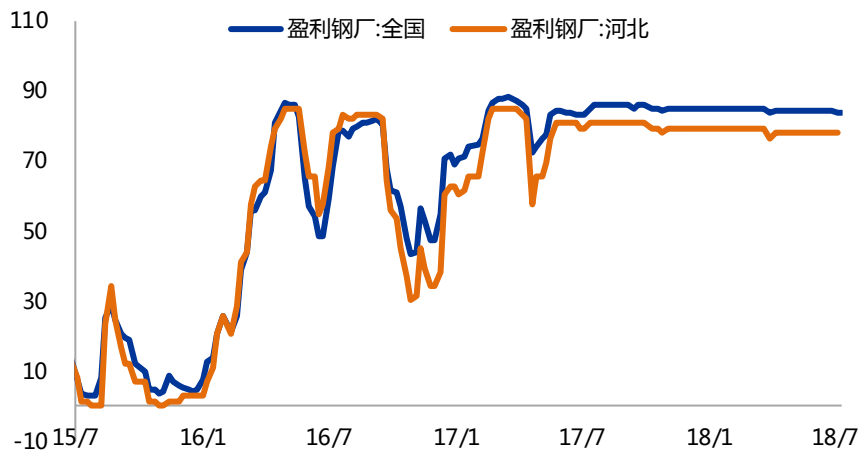


上海地区卷螺价差由170元/吨缩小至120元/吨



炼钢利润：高炉炼钢利润回升，电炉炼钢盈利提高

全国盈利钢厂数量占比维持在84.05%

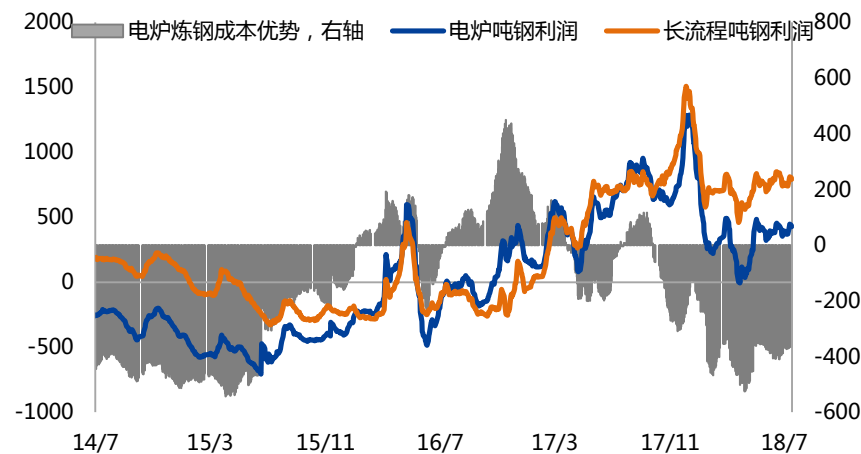


	2018/7/16	2018/7/9	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	832	778	54	6.96%
	高线	806	820	-14	-1.74%
	热轧	801	780	21	2.72%
	冷轧	546	536	10	1.90%
	中厚板	858	853	5	0.62%
短流程	螺纹	439	370	68	18.46%

高炉炼钢利润维持回升



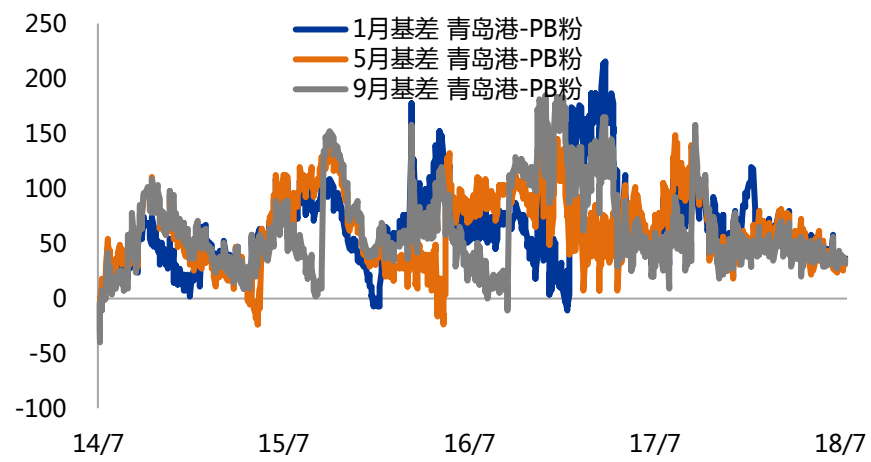
电炉炼钢盈利提高



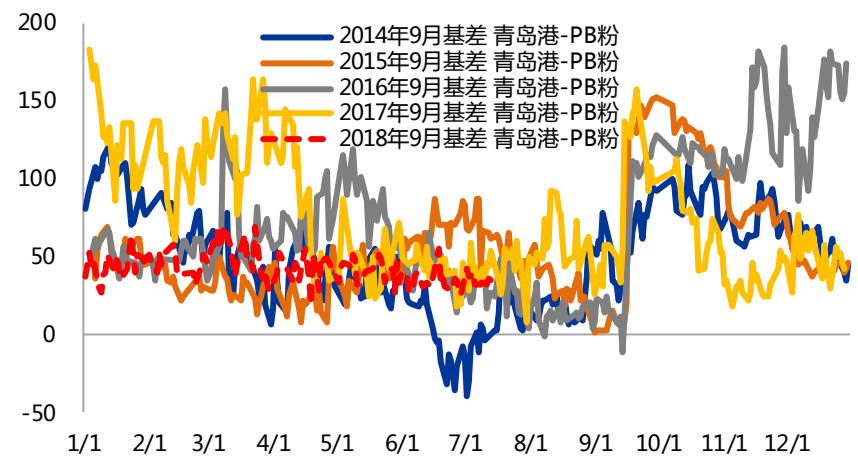
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		7/16	7/9	涨跌	7/16	7/9	涨跌
铁矿石	1月	35.30	28.37	6.93	5.85	2.17	3.67
	5月	32.30	24.87	7.43	2.85	-1.33	4.17
	9月	32.80	31.87	0.93	3.35	5.67	-2.33
基差		天津			上海		
时间		7/16	7/9	涨跌	7/16	7/9	涨跌
螺纹钢	1月	437.57	497.78	-60.22	478.80	539.02	-60.22
	5月	623.57	664.78	-41.22	664.80	706.02	-41.22
	10月	227.57	262.78	-35.22	268.80	304.02	-35.22
热卷	1月	481.21	585.04	-103.84	481.21	585.04	-103.84
	5月	652.21	719.04	-66.84	662.52	760.28	-97.76
	10月	284.21	370.04	-85.84	294.52	411.28	-116.76

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；。

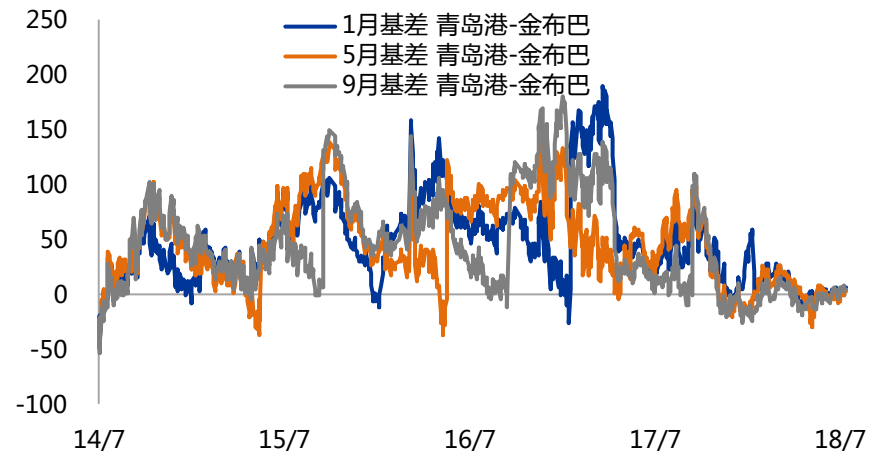
铁矿石主力合约对应PB粉基差走强



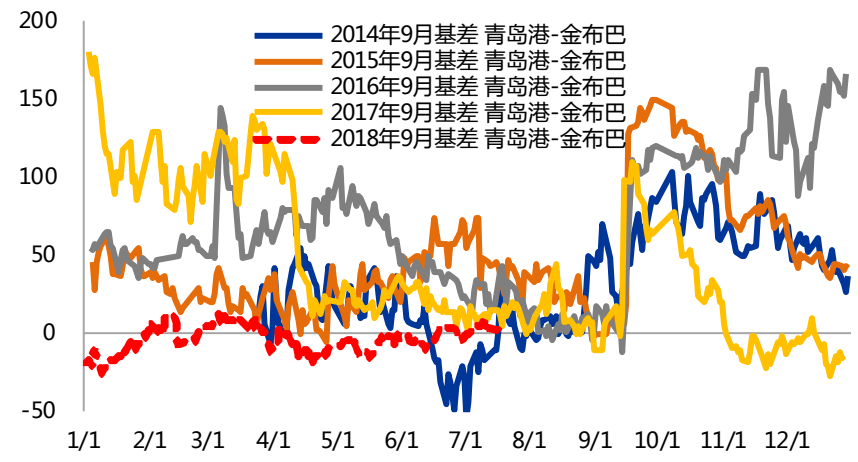
青岛PB粉9月基差走强



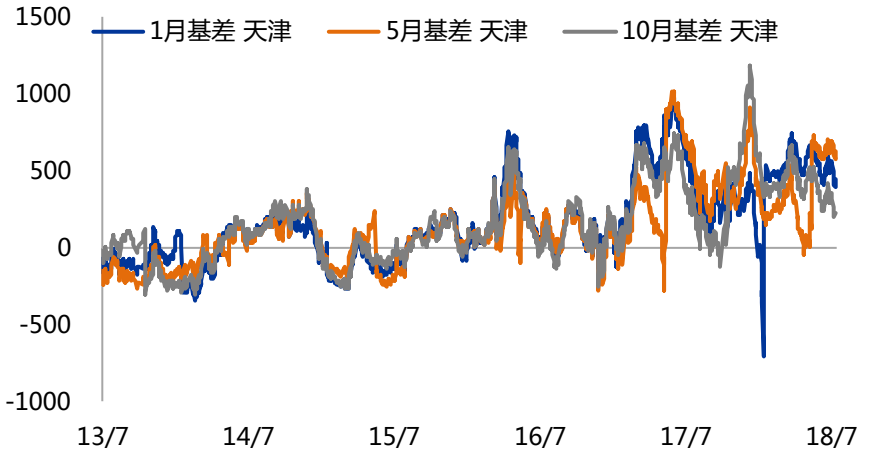
铁矿石对金布巴粉基差走强



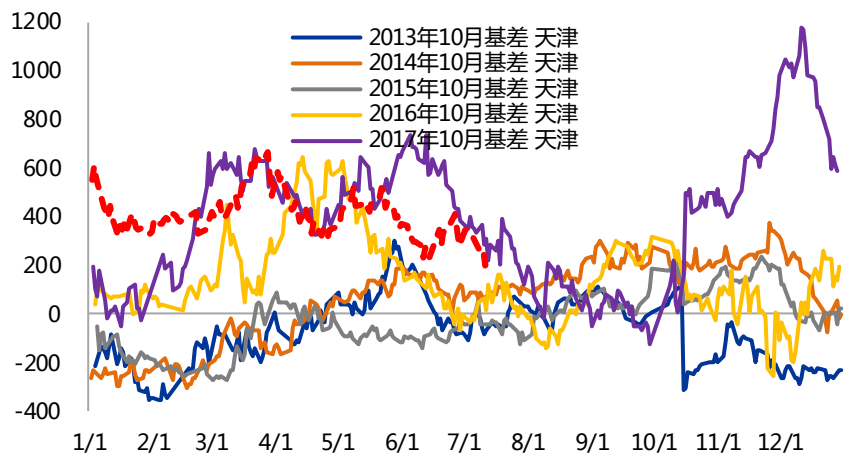
青岛金布巴粉9月基差走强



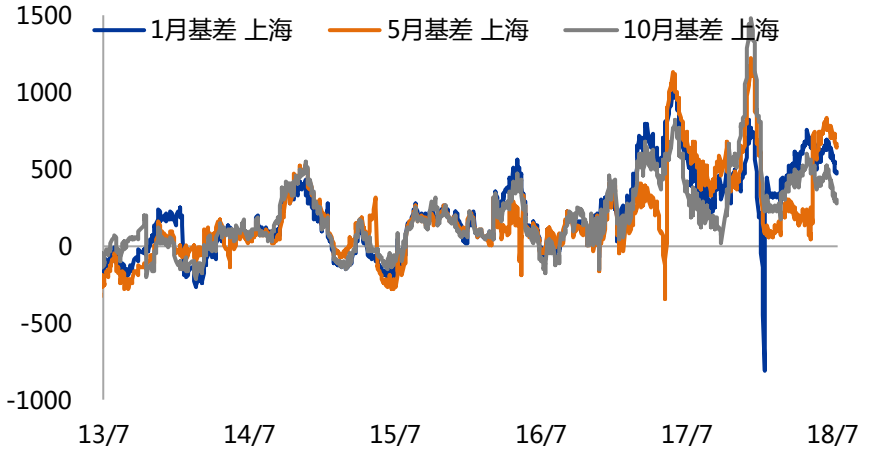
螺纹钢对应天津地区现货基差整体走弱



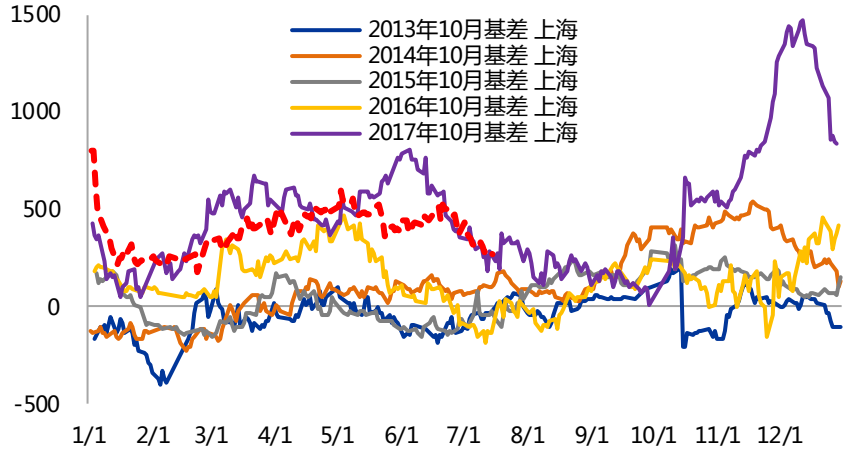
螺纹10月合约对应天津地区现货基差缩小



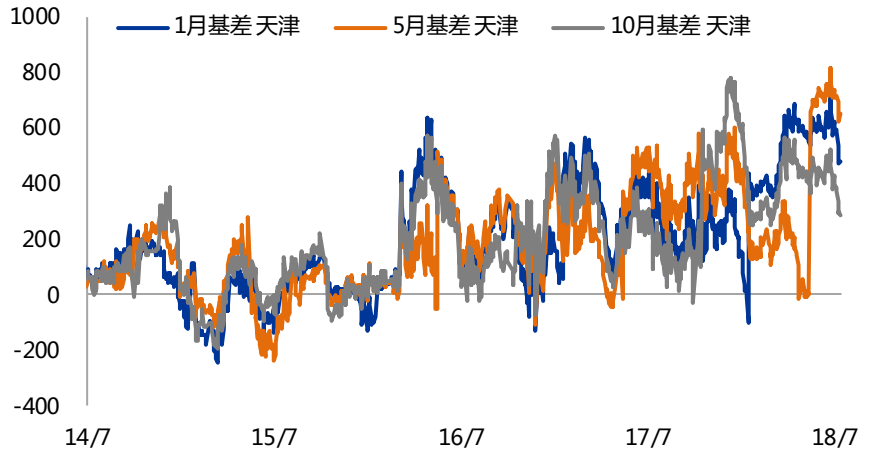
螺纹钢期货对应上海地区现货基差走弱



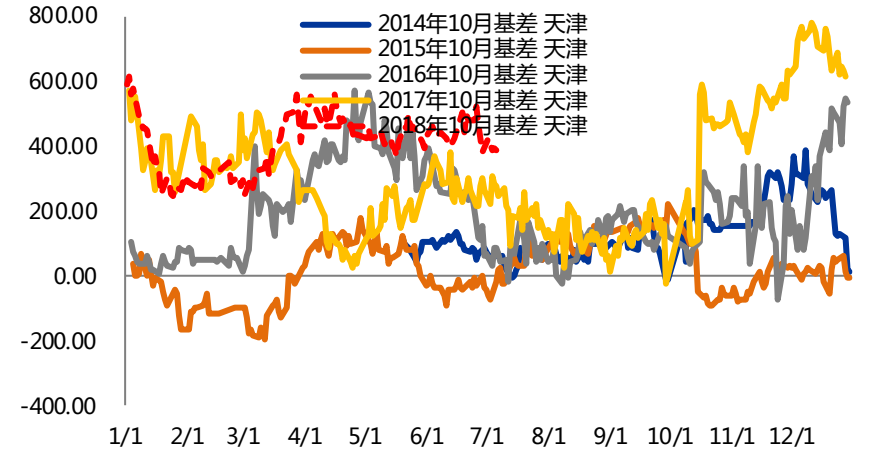
螺纹10月合约对应上海地区现货基差缩小



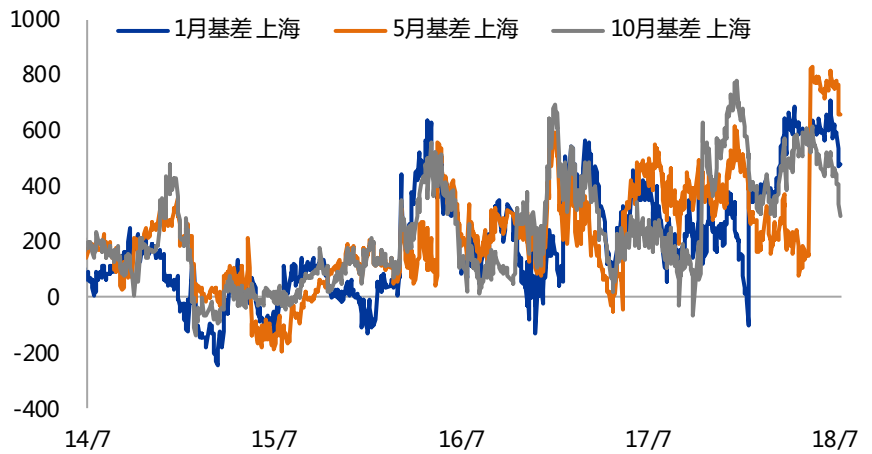
热卷主力对应天津地区现货基差走弱



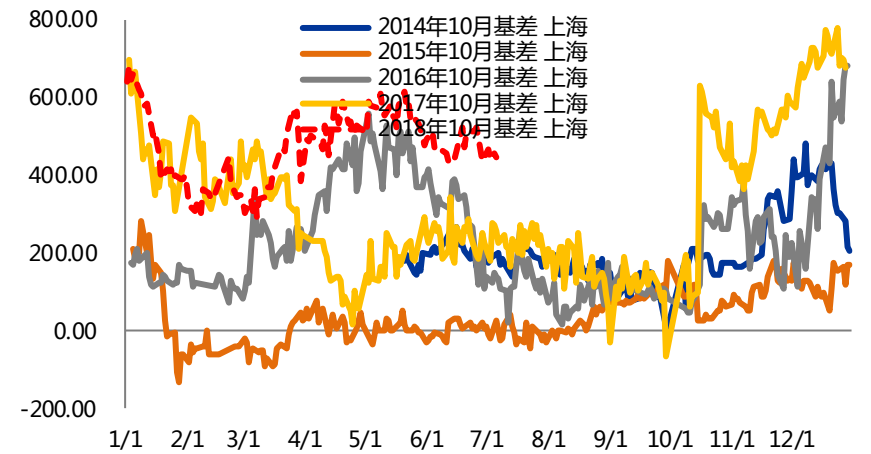
热卷10月合约对应天津地区现货基差缩小



热卷主力对应上海地区现货基差整体走弱

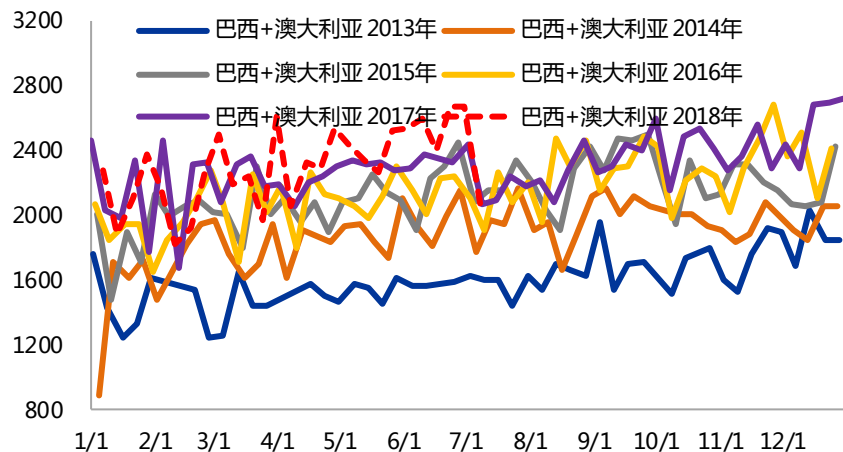


热卷10月合约对应上海地区现货基差缩小

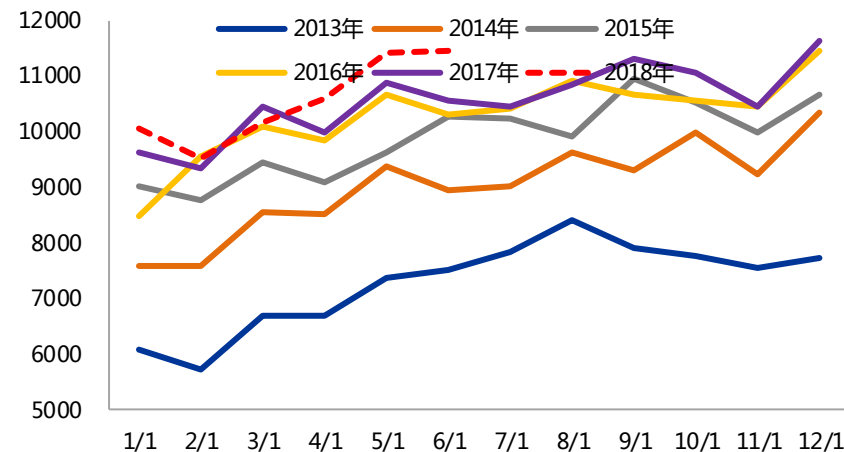


钢矿产业链数据回顾

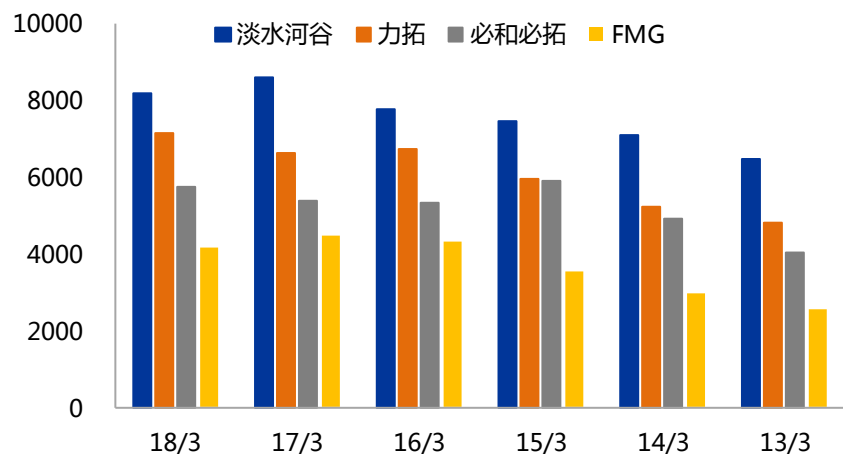
7月8日巴西澳大利亚铁矿石总发货量环比大幅减少602.8万吨



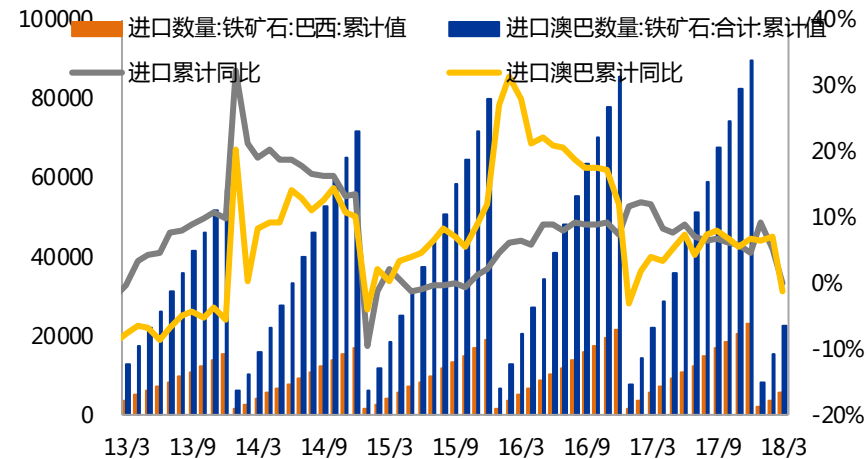
6月巴西+澳大利亚铁矿石发货量维持高位



1-3月4大矿山铁矿石产量同比增加0.79%

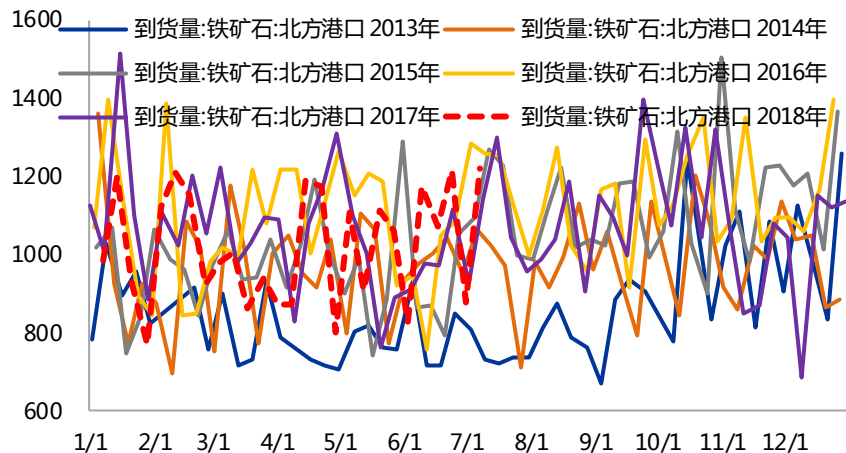


3月中国进口铁矿石数量同比减少0.02%，前值5.4%

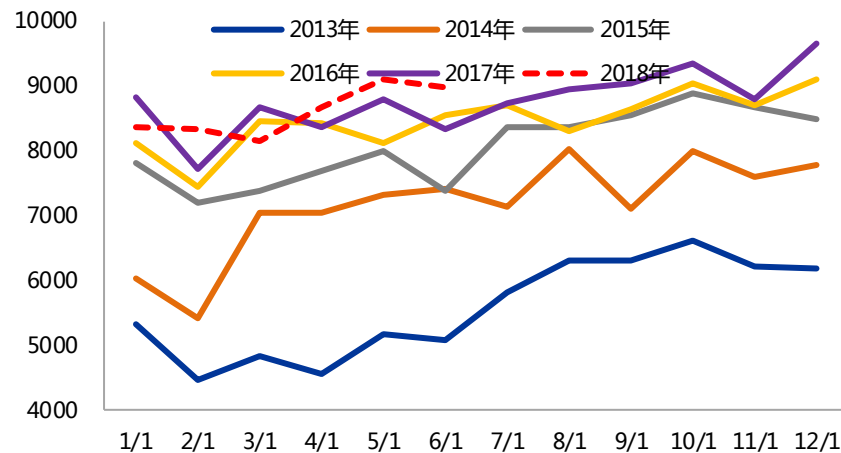


铁矿石供给：铁矿石到港量增加，国内矿山开工率上升

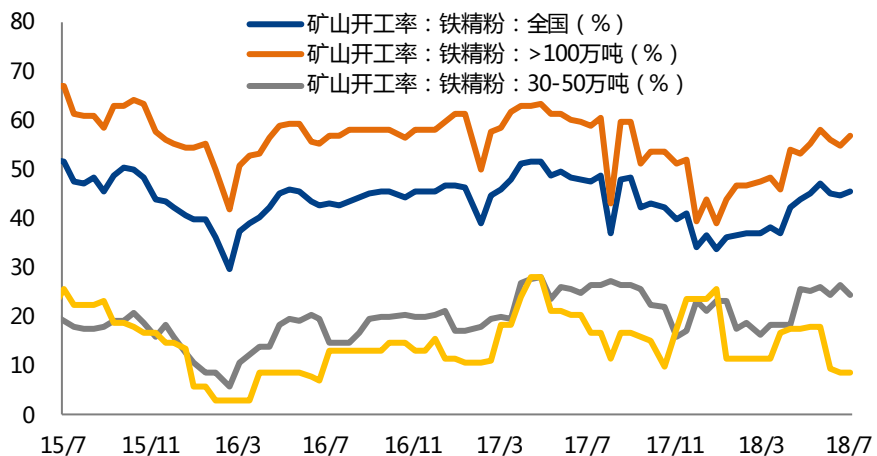
7月8日北方港口铁矿石到港量环比增加346万吨



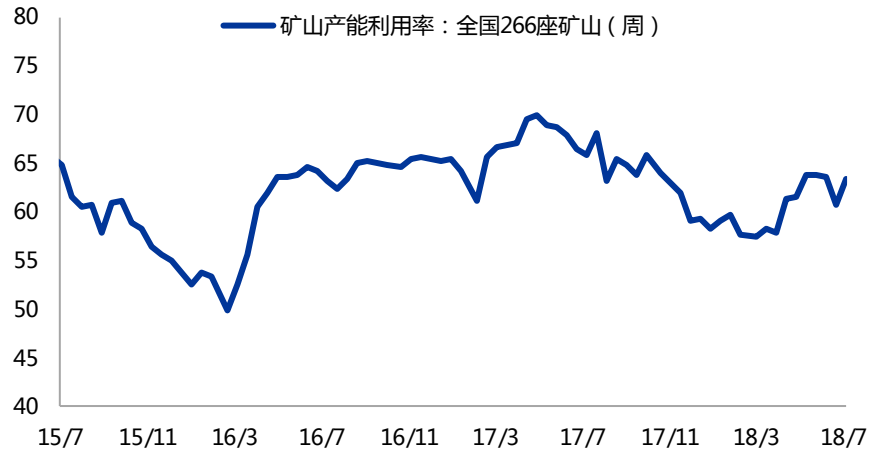
中国港口铁矿石到港量季节性



国内矿山开工率由44.6%下降至45.4%

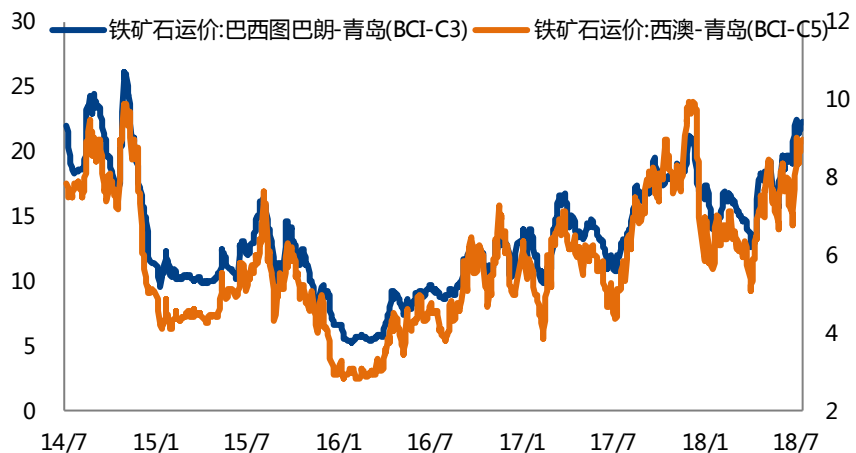


全国266做矿山产能利用率由60.8%回升至63.5%



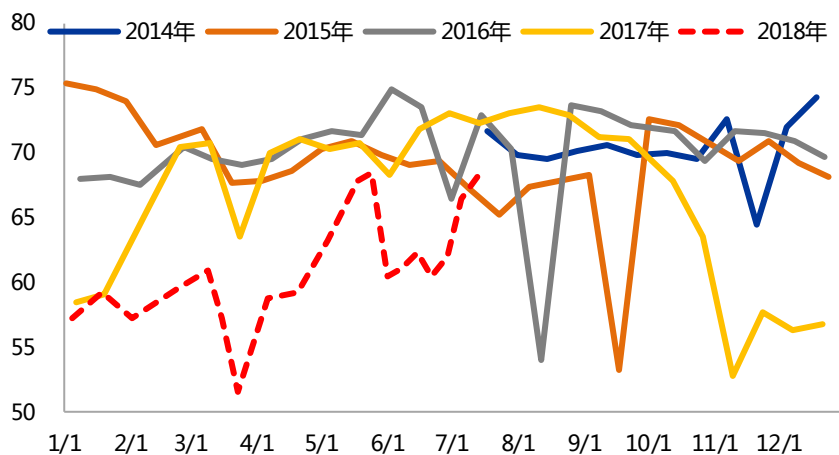
铁矿石需求：徐州复产，钢厂烧结日耗回升

海运费（美元/吨）：巴西-青岛环比上升0.205，西澳-青岛费环比上升0.141

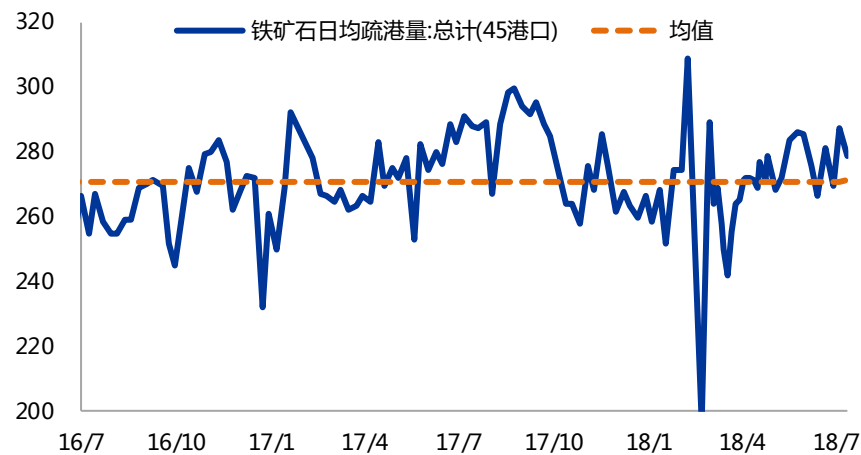


徐州地区部分钢厂已进入复产阶段，叠加块矿溢价偏高，烧结性价比逐渐显现，非限产地区钢厂对烧结矿需求有所改善，带动钢厂烧结矿日耗继续回升。不过唐山地区宣布将于7月20日至8月31日之间进行为期43天的限产，高炉、竖炉、烧结受限较严格，使得唐山地区对烧结矿的需求明显被抑制。使得上周疏港量环比下降。三季度钢铁行业环保限产仍有趋严预期，铁矿石需求改善较难。

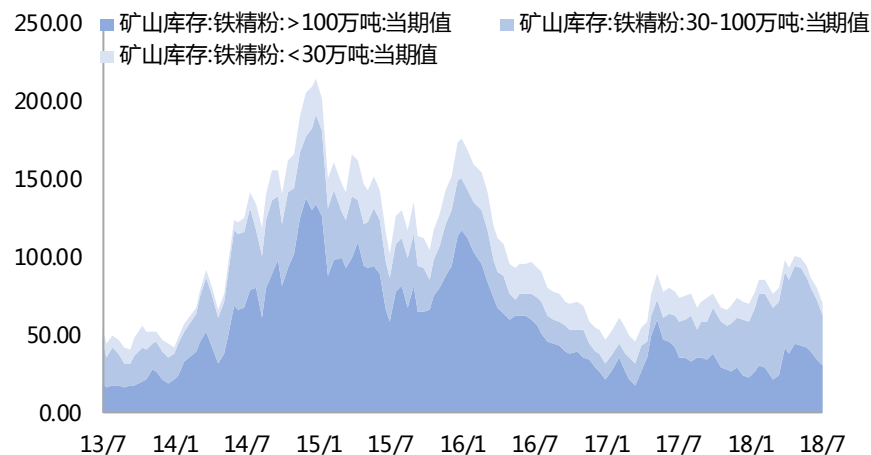
64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由66.54万吨/天上升至68.12万吨/天



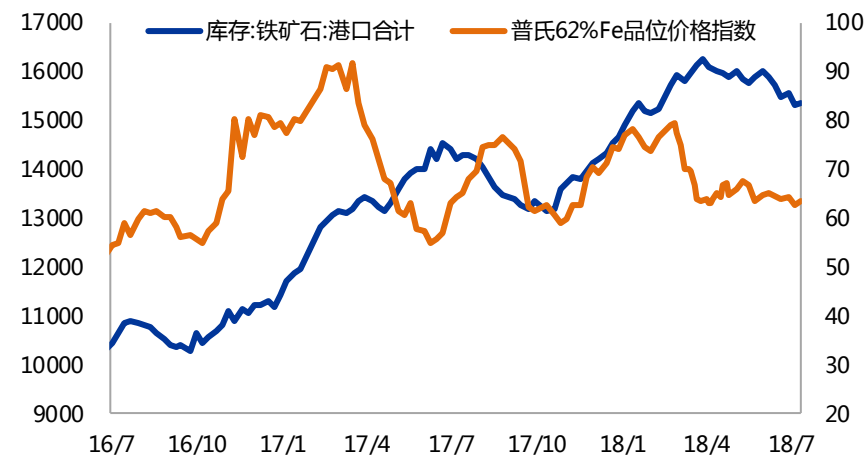
45港铁矿石日均疏港量由287.32万吨/天回落至279.02万吨/天



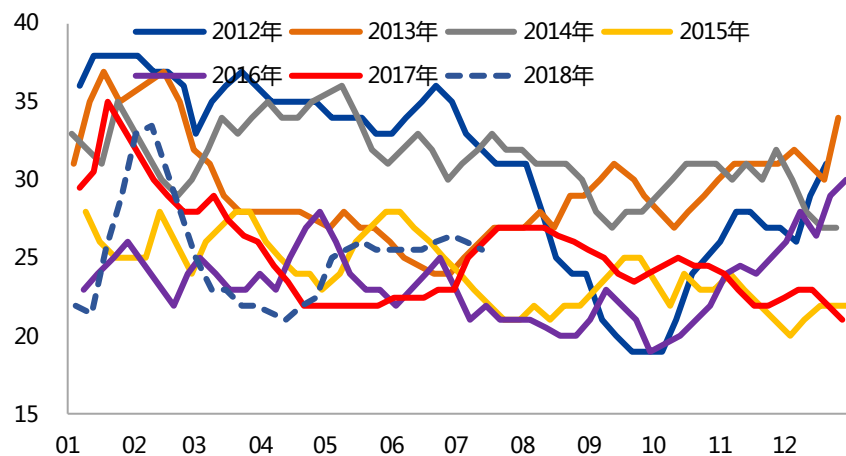
7月6日全国矿山铁精粉库存由80万吨下降至76万吨



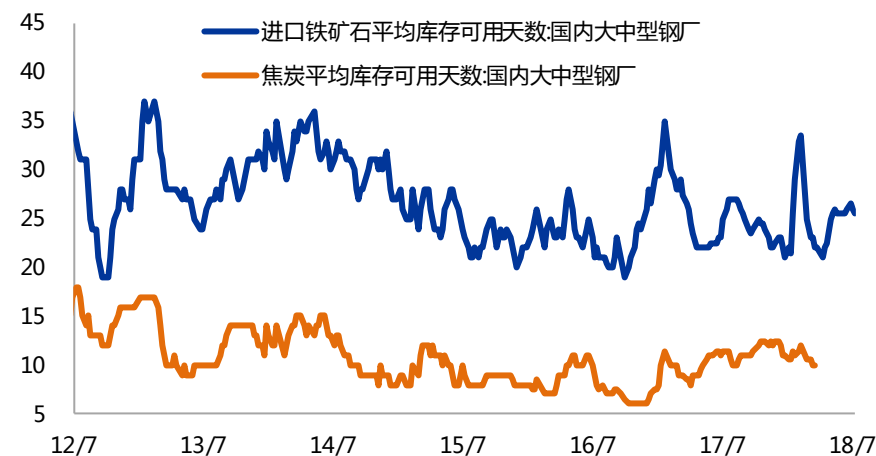
铁矿石港口库存环比减少9.66万吨至1.53亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数环比下降0.4天至25.6天

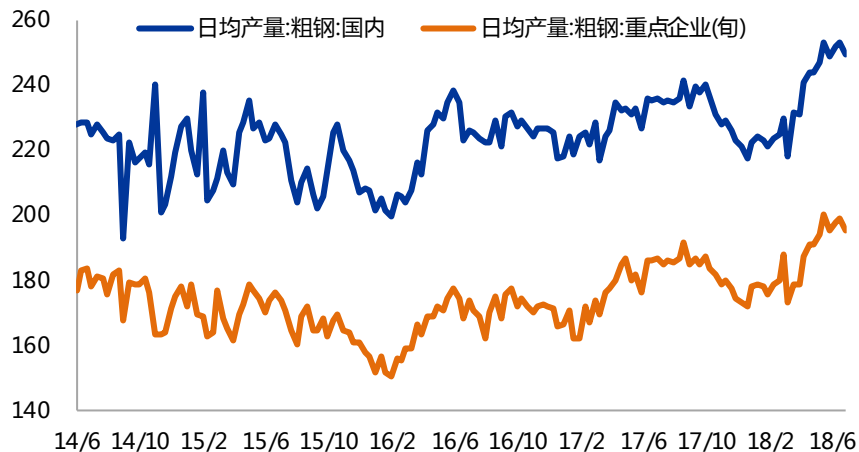


钢厂原料集中补库意愿偏弱

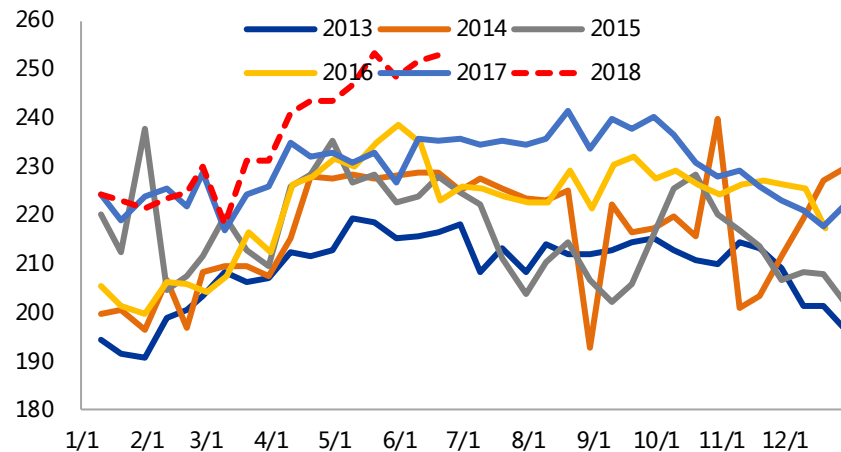


钢材供给：6月下旬粗钢产量回落，6月粗钢产量创新高

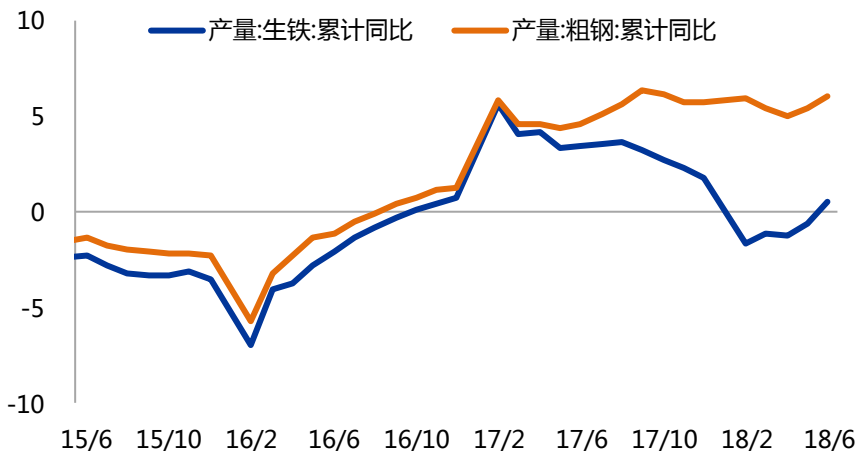
6月下旬重点企业粗钢日均产量由199.06万吨/天下降至195.5万吨/天



6月下旬国内粗钢日均产量由252.87万吨/天减少至249.19万吨/天



6月国内生铁、粗钢产量同比增速回升

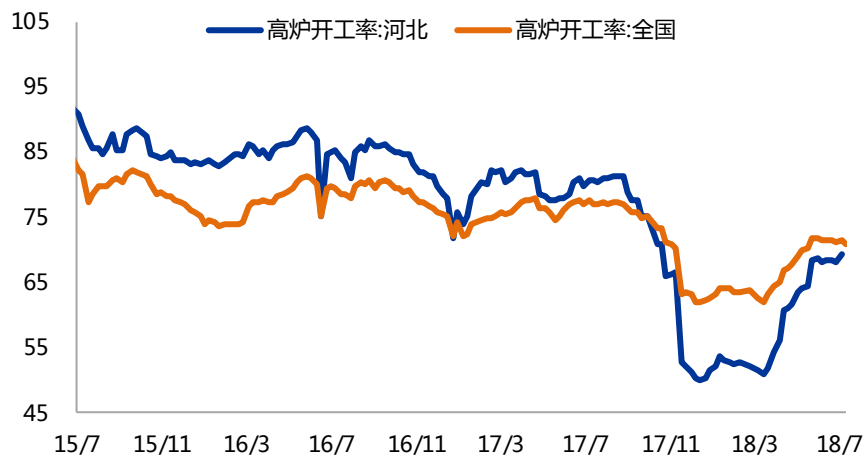


钢厂生产积极性仍在，6月下旬粗钢产量回落

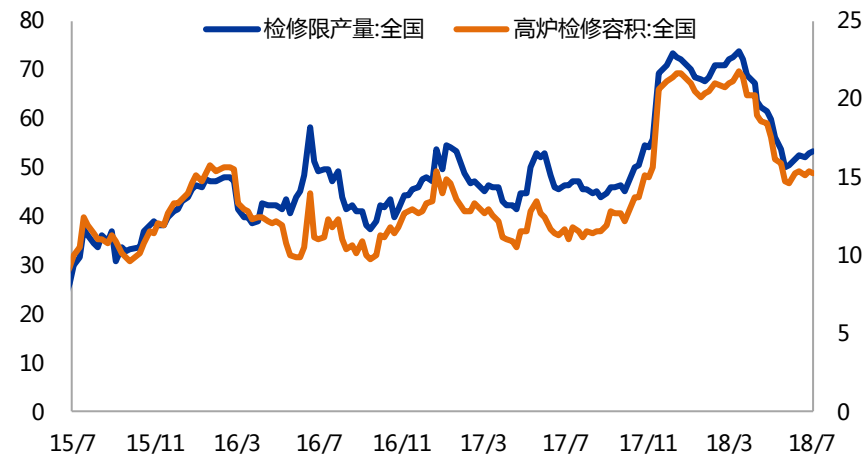


钢材供给：五大品种钢材周度产量小幅增加

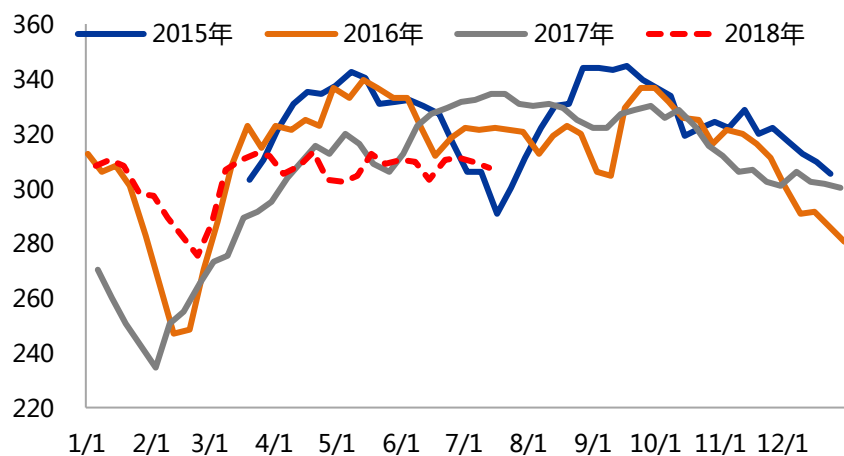
7月13日，全国高炉开工率由71.55%下降至70.86%



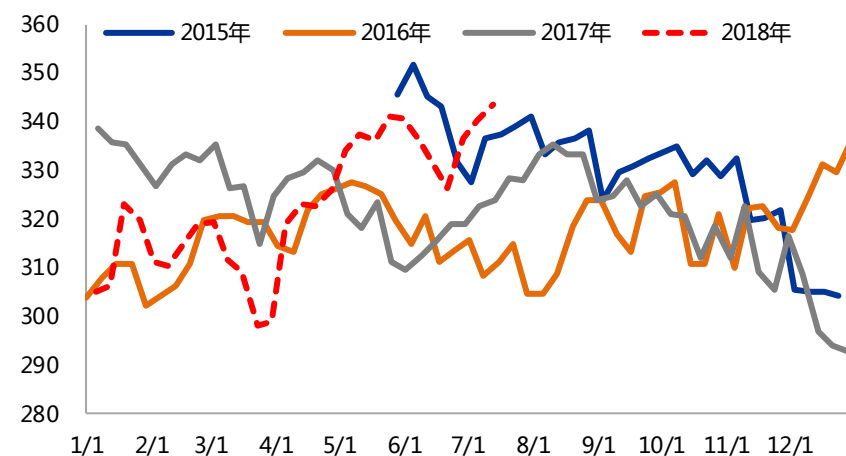
全国高炉检修限产量由53.14万吨增加至53.50万吨



全国建材钢厂螺纹钢周度产量由309.94万吨下降至307.56万吨



全国热卷钢厂周度产量由340.47万吨回升至343.82万吨



钢材供给：7月第二周钢厂检修情况汇总

➤ 汇总网上公开的钢厂检修信息，截止7月16日，共统计23条钢厂检修计划，新增2条检修信息（山西立恒、唐山宏润），影响7月16日之后的产量统计情况如下：铁水方面，影响铁水产量至290.51万吨，较上周环比减少10.40%；成品材方面，预计影响成品材产量至少116.92万吨，周环比减少10.27%。

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	河钢承钢	铁水	高炉	计划于6月下旬对3#高炉进行检修，具体时间未定，影响日均铁水0.6万吨	2018/7/30	14	0.4	5.6	
	沧州中铁	铁水	高炉	6月初，计划对2500立方米的高炉进行检修，为期2个月	2018/8/1	16	0.09	1.42	
	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	50	0.96	48.00		
华中	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	61	0.55	33.55	
	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	122	0.43	51.85	
				6月6日接到通知，计划自7月25日起，对2#650立方米高炉进行大修，为期35天左右，预计影响铁水产量7万吨	2018/8/30	35	0.20	7.00	
东北	本钢	铁水	高炉	6号高炉计划于6月底开始检修，检修时间70天，日均影响铁水产量6500吨	2018/9/8	70	0.65	45.5	
	鞍钢	铁水	高炉	6月6日起，计划对4038立方米高炉开始检修，为期65天，预计影响日均铁水产量9000吨	2018/8/11	26	0.9	23.4	
	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	43	0.41	17.63	
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	46	0.3	13.8	
						合计		290.75	

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

钢材供给：7月第二周钢厂检修情况汇总

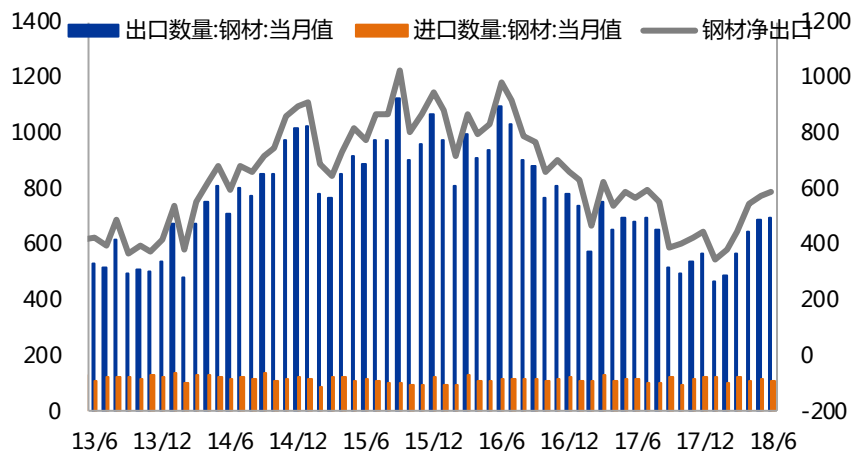


区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量 (吨)	
							成材/日	成材总量
西北	西宁特钢	棒材	轧线	7月10日至7月20日之间计划检修, 预计影响棒材产量1.5万吨	2018/7/20	4	0.15	0.6
华中	武钢	冷轧	加热炉、轧机	计划6月份对厂内二热轧产线部分设备进行检修, 具体如下: 1#加热炉; 2#加热炉各检修10天、轧机检修5天; 预计影响产量10万吨左右, 占比约40%	6月份	5	2.00	10
	河钢承钢	板卷	热轧产线	7月10日至7月30日, 计划对1780mm热轧轧线进行检修, 为期20天, 影响热轧板卷日均产量0.96万吨	2018/7/30	20	0.96	19.2
	沧州中铁	热卷	高炉	6月份开始, 计划对2500立方米高炉展开为期两个月的检修, 总计影响热卷产量在16万吨左右	2018/8/1	16	0.26	4.16
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, 因此复产时间未定	待定	7	0.30	2.10
	山西立恒	轧材	轧线	7月11日起, 检修7天, 7月11日至7月14日新区2个车间4条线检修, 影响产量0.65-0.7万吨左右 7月15日至7月17日老区检修, 影响产量0.3万吨左右	2018/7/17	1	0.30	0.30
	唐山宏润	窄带	小窄带产线	7月10日至20日期间进行检修, 预计影响145-204小窄带系产量1.8万吨	2018/7/20	4	0.18	0.72
	中天钢铁	棒材、线材、螺纹	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	61	0.74	45.14
华东	马钢	螺纹	棒材轧线	7月1日至14日, 计划对南区棒材轧线停产, 预计影响螺纹产量10万吨	2018/7/14	14	0.71	10
	南钢	轧材	轧线	7月2日至8月7日, 计划对中型厂进行为期35天的停产检修, 主要影响规格为50-210mm, 预计影响产量7万吨	2018/8/7	35	0.20	7
	永钢	盘螺	线材产线	6月8日起, 对线材二厂进行检修, 预计影响盘螺产量0.25万吨/天, 复产时间待定	待定		0.25	
东北	新抚钢	棒材	螺纹钢	4月中旬起, 对厂内一条全连轧棒线进行检修, 预计维持100天左右, 日均影响螺纹钢产量0.3万吨, 合计影响总量30万吨。	2018/7/25	9	0.3	2.7
	鞍钢	热卷	热轧产线	7月30日-8月12日, 鞍钢计划对鲅鱼圈15800mm热轧产线进行检修, 为期14天, 预计影响热轧总量约15万吨	2018/8/12	14	1.07	15
						合计		116.92

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

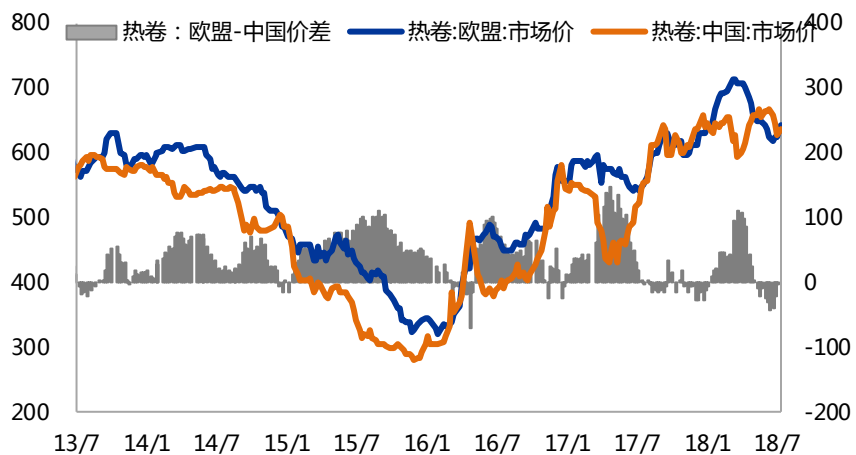
钢材出口：6月钢材净出口增加

6月钢材净进口由575万吨上升至590万吨

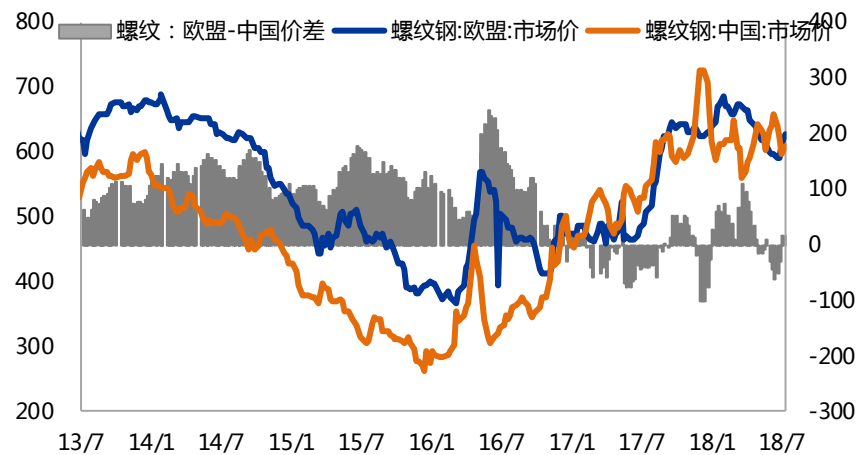


➤ 6月中国钢材净出口环比增加2.61%。6月份，国际经济形势好转，境外钢价企稳回升，而国内钢价出现较大幅度回调，导致钢材价格内外倒挂的情况明显改善。同时，6月中旬以来，人民币快速贬值，周一离岸人民币兑美元汇率一度触及6.72的整数关口，最终收6.703。本币贬值，一定程度上提升了钢材出口竞争力，欧洲地区热卷及螺纹与中国热卷及螺纹价差走强。钢材出口改善或将持续。

热卷在欧盟与中国的价差由-1美元/吨回升至6美元/吨

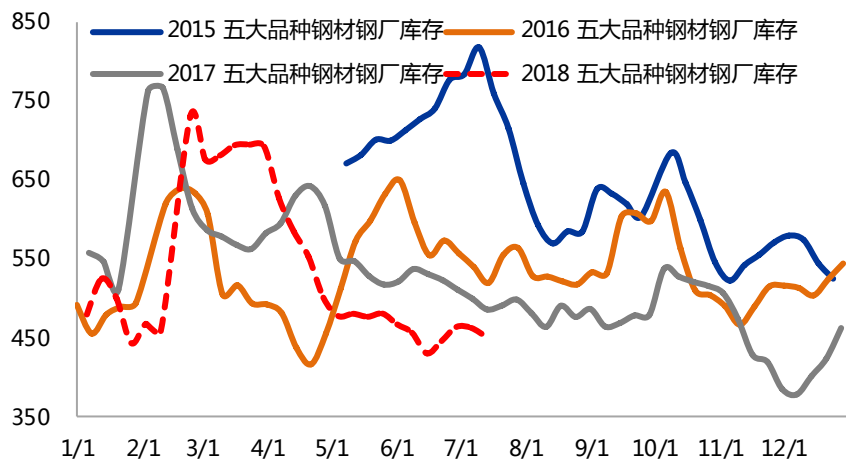


螺纹钢欧盟地区与中国的价差由16美元/吨回升至17美元/吨



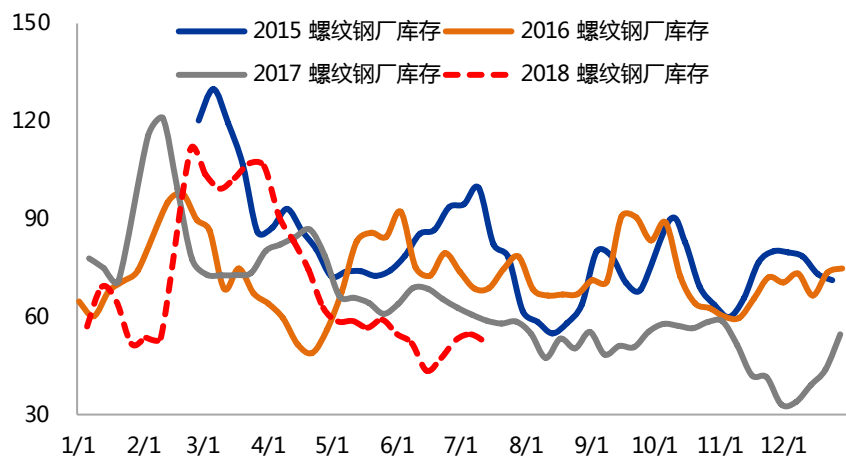
钢材钢厂库存：钢材厂库延续下降趋势

全国五大品种钢材钢厂库存由462万吨下降至451万吨

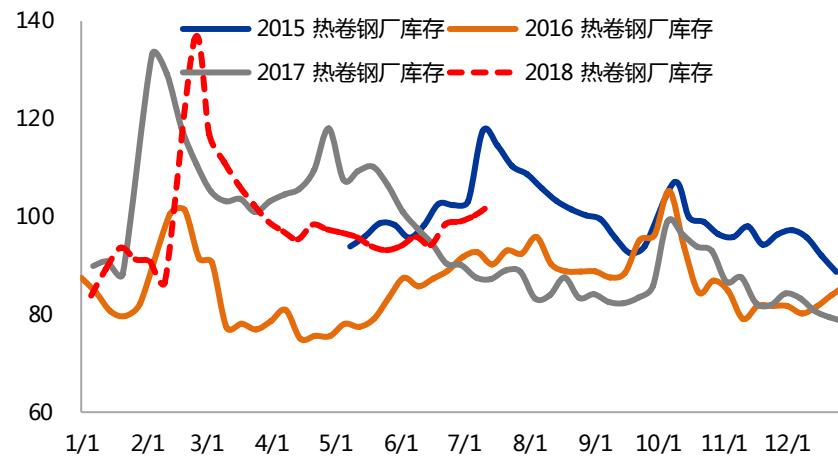


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+21	184	239	271	102	91	92	451	524	557
W+20	198	247	282	100	95	89	462	532	574
W+19	201	248	294	99	98	87	464	538	555
W+18	191	248	285	98	101	86	446	522	597
W+17	185	228	323	94	107	87	430	518	651
W+16	200	222	357	96	110	83	456	529	633
W+15	204	226	349	94	109	79	467	548	599
W+14	214	238	323	93	108	78	481	551	573
W+13	209	245	305	94	118	78	477	618	513
W+12	210	283	262	96	110	76	480	643	456
W+11	208	305	222	97	106	76	478	631	416
W+10	225	303	189	97	105	75	501	596	437
W+9	262	286	205	98	103	81	552	584	482

螺纹钢钢厂库存由198万吨下降至184万吨

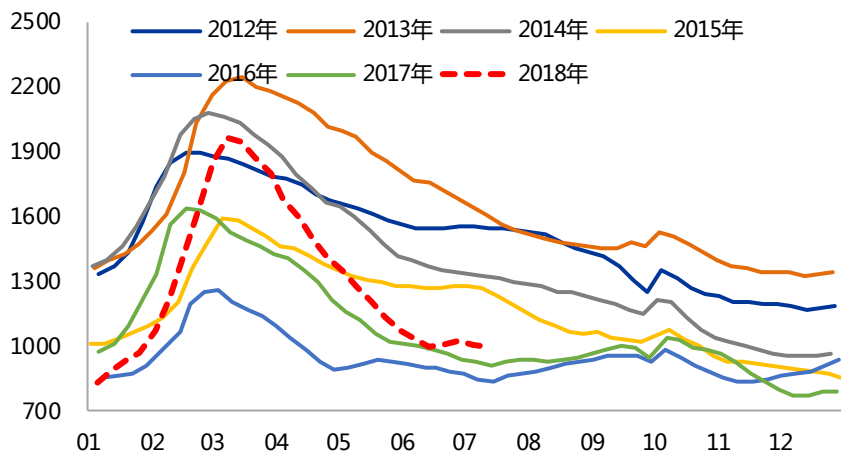


热卷钢厂库存由100万吨回升至102万吨



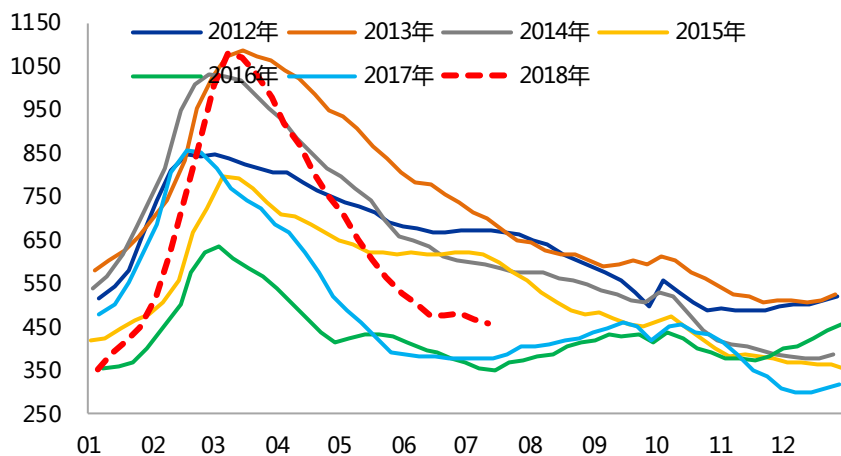
钢材社会库存：钢材社库连续第二周下滑

五大品种钢材社会库存由1010万吨下降至997万吨

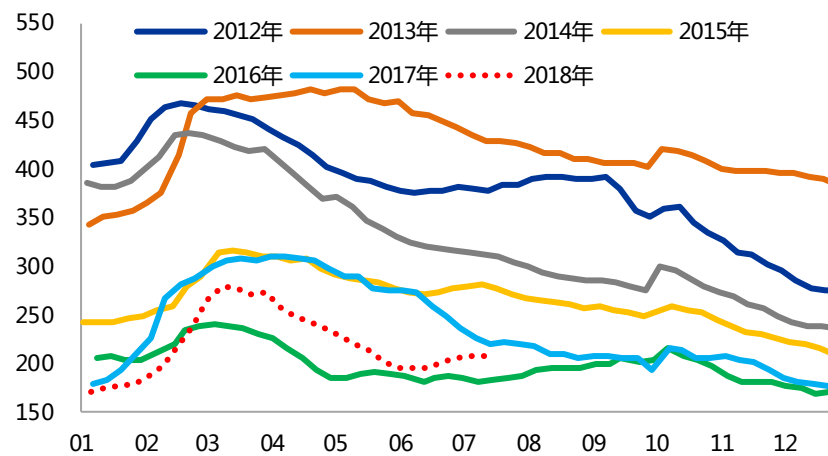


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+21	457	390	381	208	248	185	997	962	873
W+20	467	390	389	208	259	188	1010	980	884
W+19	482	390	407	206	273	185	1025	1004	897
W+18	478	397	411	201	275	182	1010	1014	897
W+17	478	400	430	195	275	187	999	1021	923
W+16	504	433	441	195	278	190	1036	1061	932
W+15	529	472	451	196	290	192	1075	1124	940
W+14	566	499	449	201	291	188	1133	1159	923
W+13	607	531	440	214	297	186	1211	1212	905
W+12	652	585	429	221	306	185	1270	1293	895
W+11	708	633	448	229	308	194	1349	1353	926
W+10	752	678	483	237	310	207	1415	1404	984
W+9	805	697	520	242	311	216	1500	1424	1041

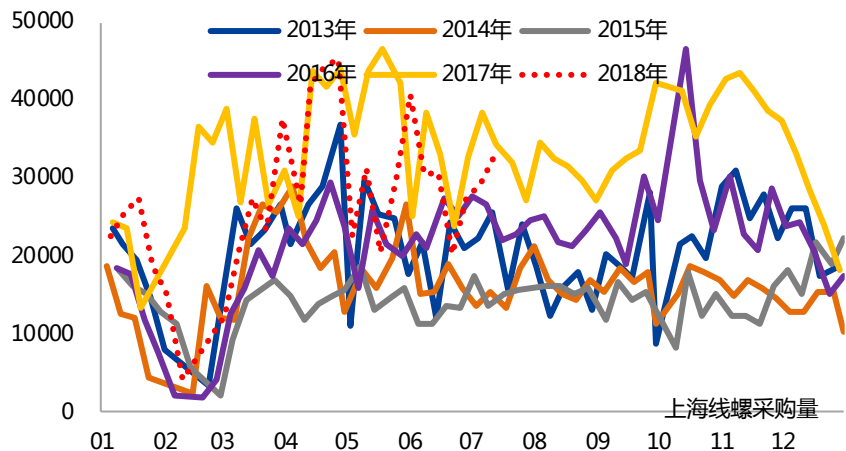
螺纹钢社会库存由467万吨下降至457万吨



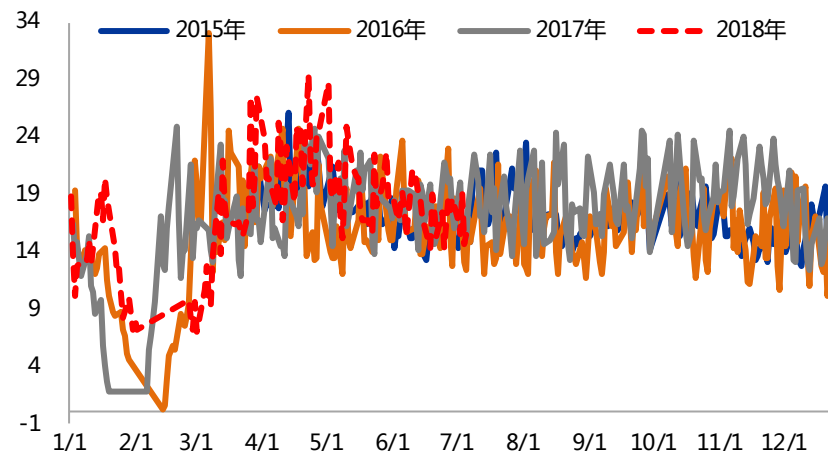
热卷社会库存小幅增加至208万吨



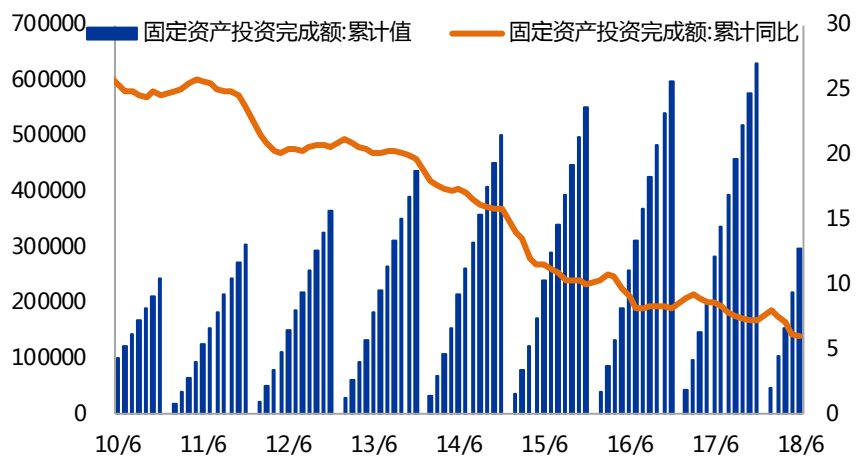
7月13日上海线螺采购量由2.92万吨回升至3.27万吨



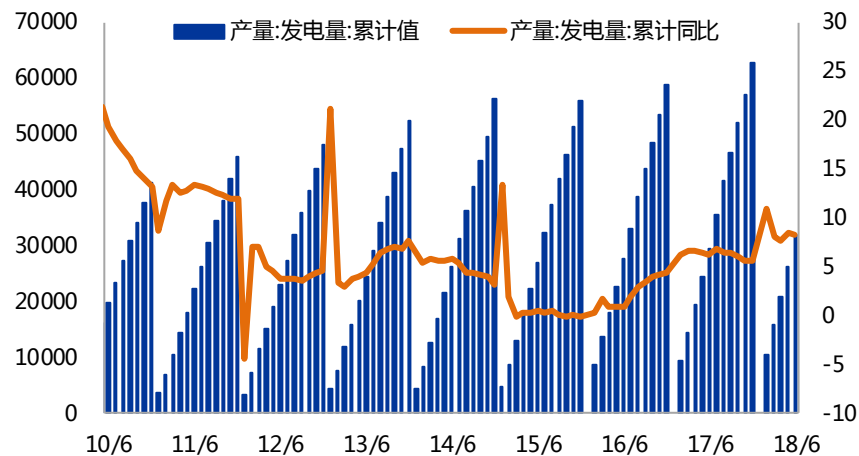
截止7月13日Mysteel全国建筑钢材主周度成交量由81.26万吨上升至92.84万吨



6月固定资产投资完成额累计同比增加6%，前值6.1%



6月发电量累计同比增加8.3%，前值8.5%

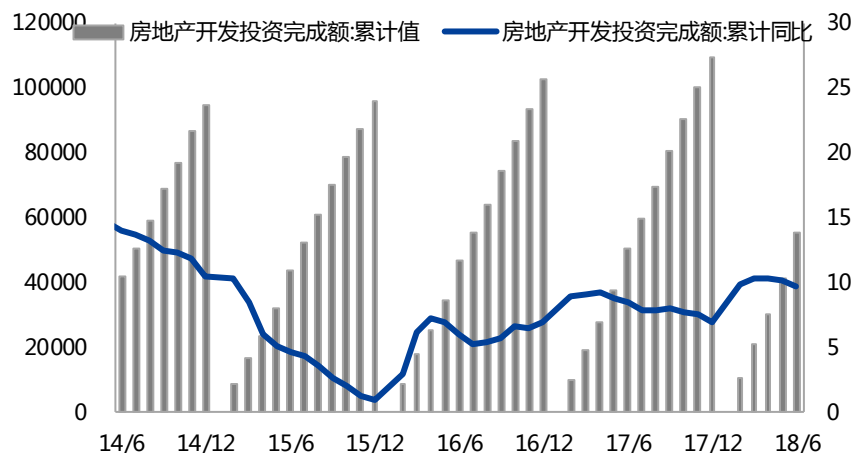


钢材下游需求：5月房地产投资增速超预期

房地产投资1-4月数据		2017年1-6月		2018年1-5月		2018年1-6月		同比增速变化		2018年6月	
分类	项目	绝对值	同比	绝对值	同比	绝对值	同比	较17年1-6月	较18年1-5月	绝对值	同比
房地产开发数据	房地产开发投资 (亿元)	50,610.22	8.50	41,420.27	10.20	55,531.00	9.70	1.20	-0.50	14,110.73	8.41
	其中：住宅	34,318.26	10.20	29,037.28	14.20	38,990.00	13.60	3.40	-0.60	9,952.72	11.89
	房屋新开工面积 (万平方米)	85,719.61	10.60	72,190.34	10.80	95,817.00	11.80	1.20	1.00	23,626.66	15.02
	其中：住宅	61,398.81	14.90	53,097.76	13.20	70,611.00	15.00	0.10	1.80	17,513.24	20.82
	房屋施工面积 (万平方米)	692,325.94	3.40	684,991.12	2.00	709,649.00	2.50	-0.90	0.50	24,657.88	18.05
	其中：住宅	472,721.95	2.90	469,769.70	2.50	487,933.00	3.20	0.30	0.70	18,163.30	24.35
	房屋竣工面积 (万平方米)	41,524.01	5.00	30,483.78	-10.10	37,131.00	-10.60	-15.60	-0.50	6,647.22	-12.69
其中：住宅	29,760.38	2.50	21,138.18	-12.80	25,962.00	-12.80	-15.30	0.00	4,823.82	-12.75	
商品房销售数据	商品房销售面积 (万平方米)	74,661.70	16.10	56,409.09	2.90	77,143.00	3.30	-12.80	0.40	20,733.91	4.50
	其中：住宅	64,790.71	13.50	49,065.62	2.30	66,852.00	3.20	-10.30	0.90	17,786.38	5.66
	商品房销售额 (亿元)	59,151.83	21.50	48,777.57	11.80	66,945.00	13.20	-8.30	1.40	18,167.43	17.06
	其中：住宅	49,298.05	17.90	41,349.90	12.80	56,604.00	14.80	-3.10	2.00	15,254.10	20.66
	商品房平均售价 (元/平方米)	7,922.65	4.65	8,647.11	8.65	8,678.04	9.53	4.89	0.89	8,762.18	12.02
其中：住宅	7,608.81	3.92	8,427.47	10.26	8,467.06	11.28	7.36	1.02	8,576.28	14.20	
房地产开发资金来源	房地产开发企业开发资金 (亿元)	75,764.55	11.20	62,003.24	5.10	79,287.00	4.60	-6.60	-0.50	17,283.76	3.03
	其中：国内贷款	13,352.05	22.10	10,200.85	-2.80	12,292.00	-7.90	-30.00	-5.10	2,091.15	-26.76
	利用外资	104.32	58.90	21.39	-76.20	28.00	-73.10	-132.00	3.10	6.61	-54.46
	自筹资金	23,273.26	-2.30	19,472.93	8.10	25,541.00	9.70	12.00	1.60	6,068.07	15.25
	其他资金	39,034.93	17.20	11,585.00	1.10	18,348.00	1.00	-16.20	-0.10	6,763.00	-1.40
	其中：定金及预收款	23,225.56	22.70	20,121.94	12.70	26,123.00	12.50	-10.20	-0.20	6,001.06	-5.25
个人按揭贷款	12,000.34	6.70	9,249.64	-3.60	11,524.00	-4.00	-10.70	-0.40	2,274.36	-10.86	

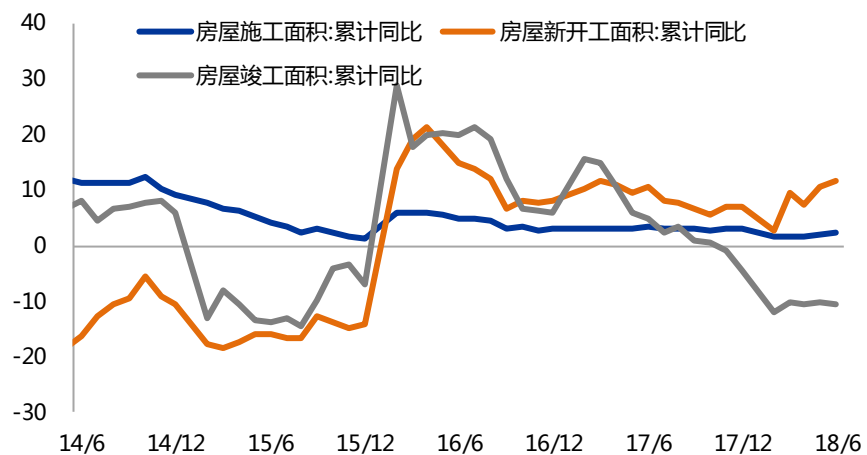
钢材下游需求：6月房地产投资增速回落

6月房地产开发投资完成额累计同比增加9.7%，前值10.2%



➤ 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。

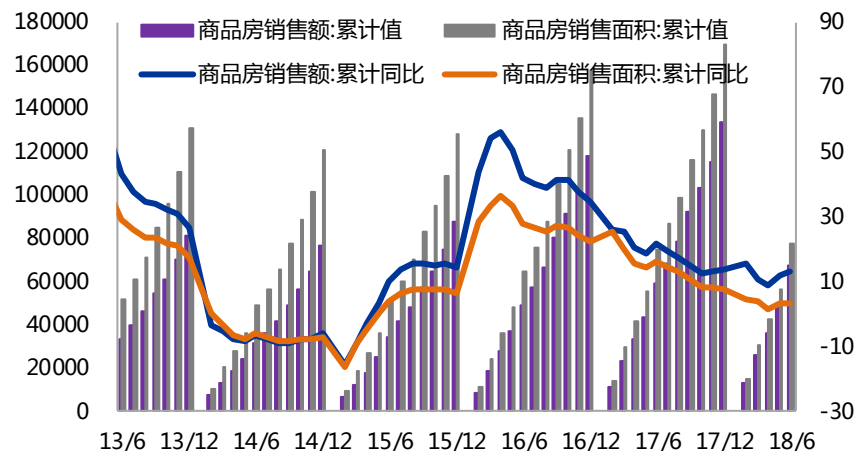
6月房地产新开工面积累计同比增加11.8%，前值10.8%



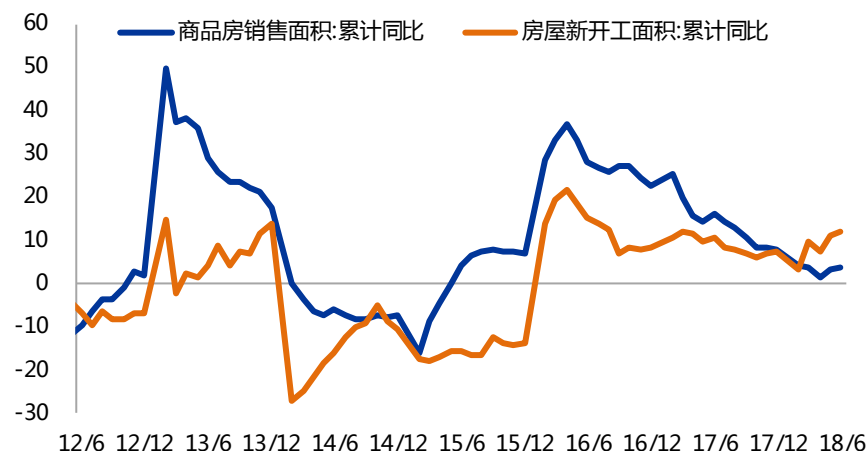
5月土地购置费用累计同比增加67.8%，前值47.9%



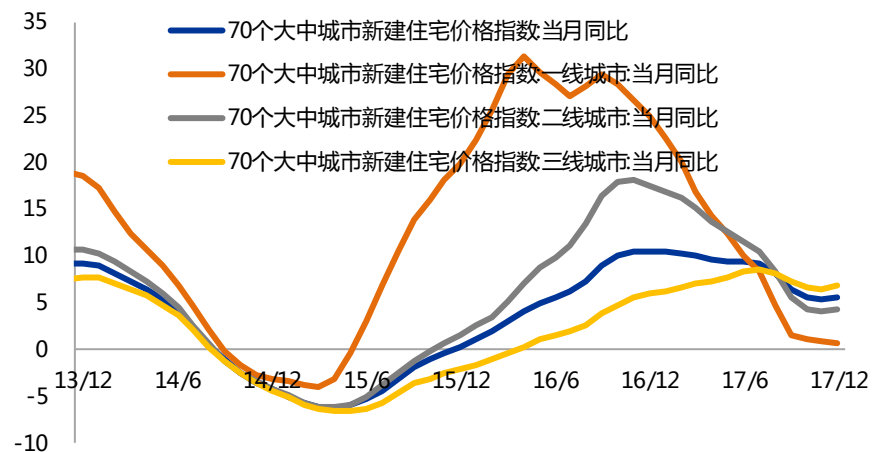
6月商品房销售额累计同比增长13.2%，前值11.8%



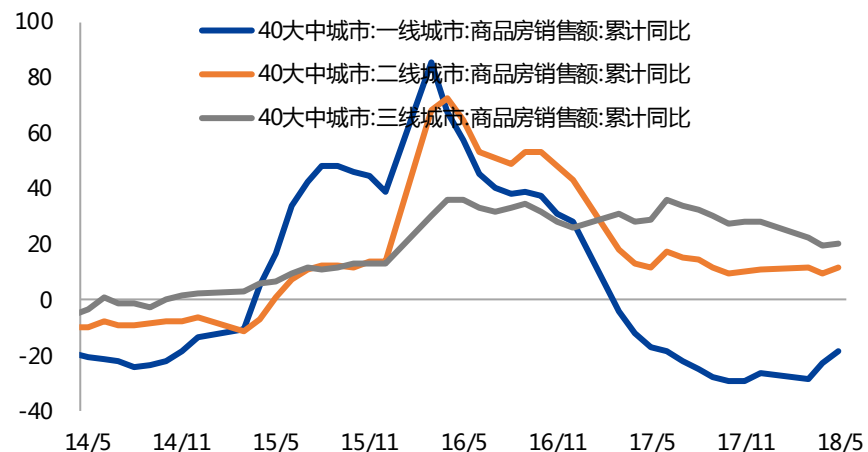
6月商品房销售面积累计同比增长3.3%，前值2.9%



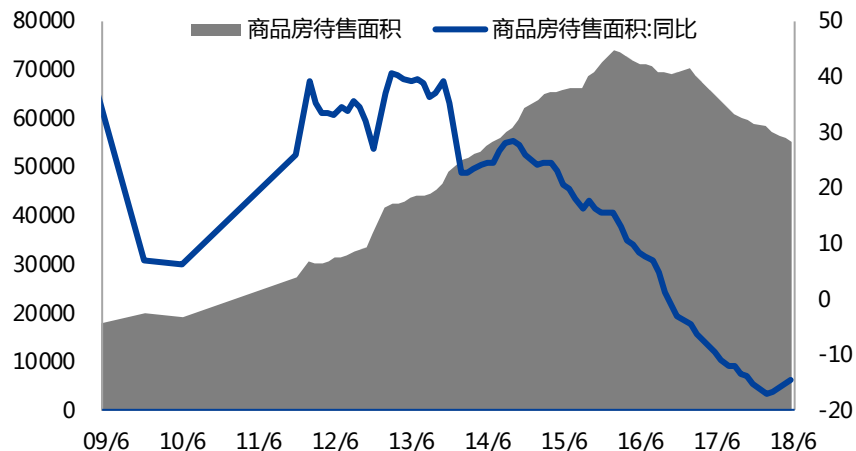
70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



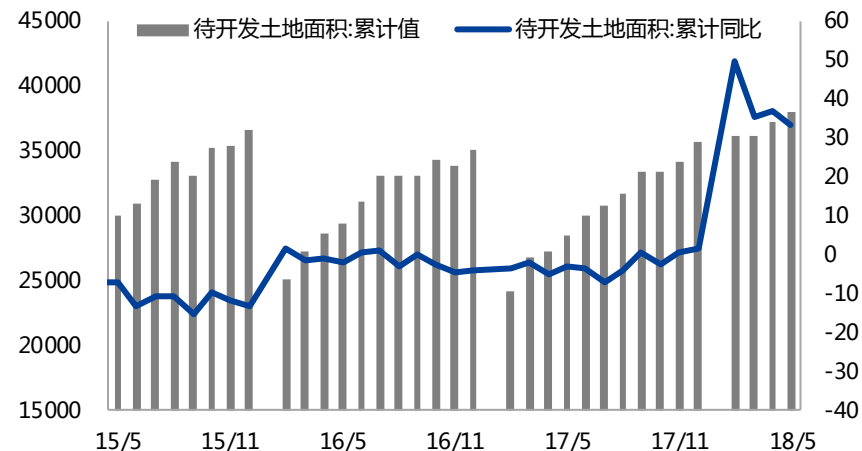
5月商品房销售额增速回升



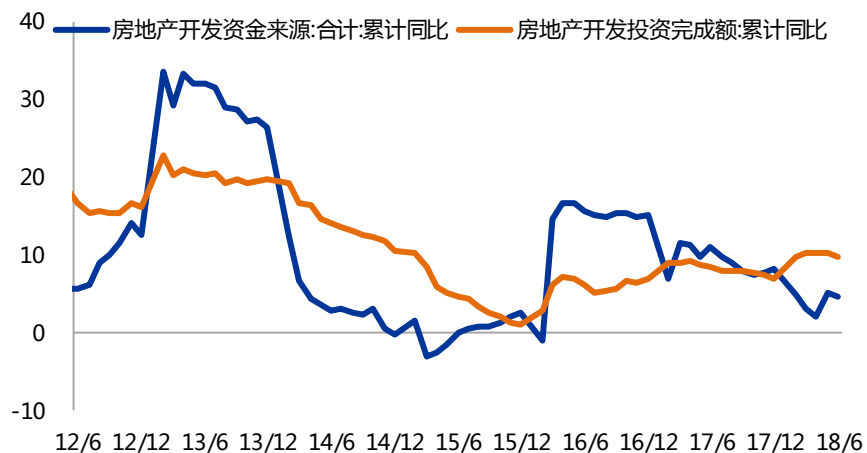
6月商品房待售面积同比下降14.7%，前值-15.2%



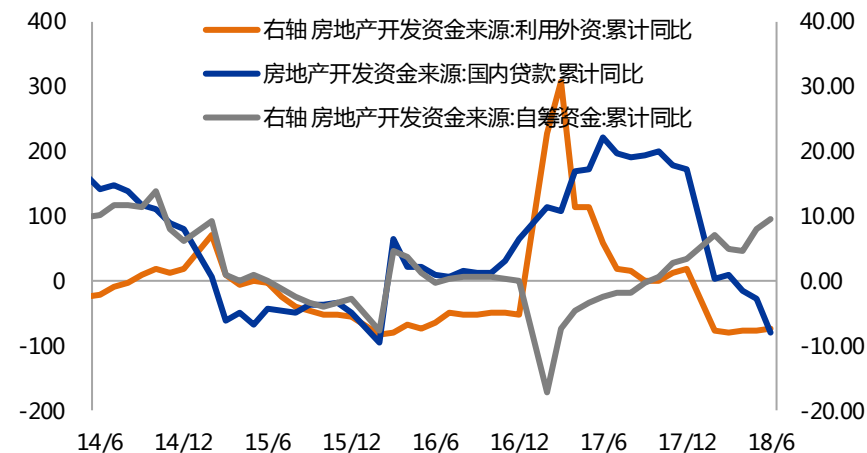
5月待开发土地面积累计同比增加33.5%，前值36.9%



6月房地产开发资金来源同比增加4.6%，前值5.1%

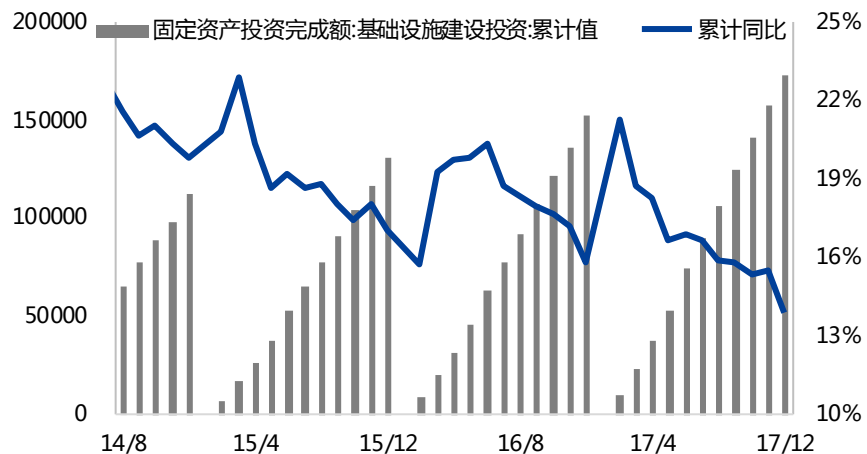


房地产开发资金中国内贷款同比增速下滑



钢材下游需求：6月基建投资增速继续下滑

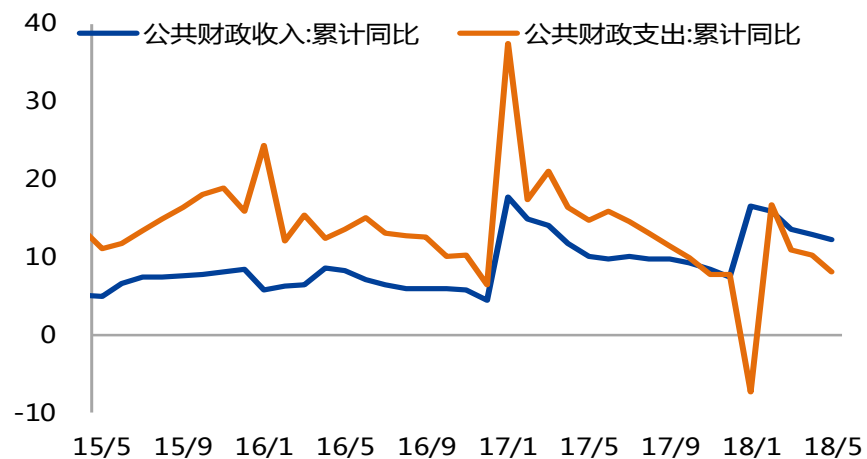
6月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长7.3%，前值9.4%



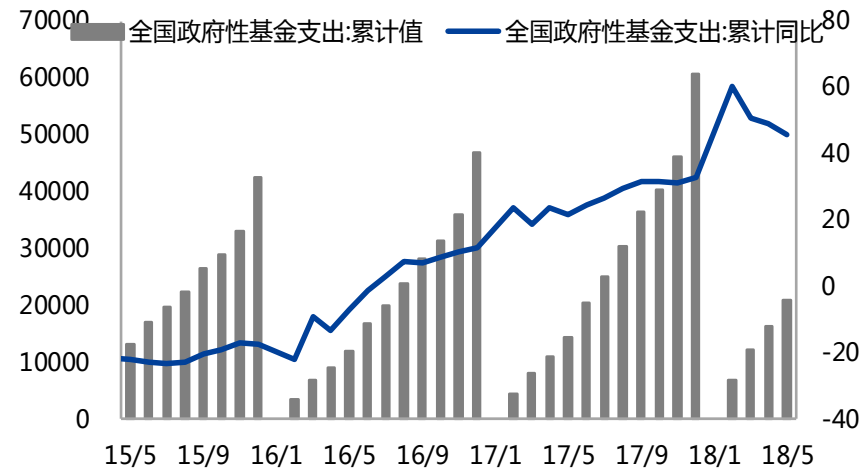
基建投资各分项投资增速均出现回落



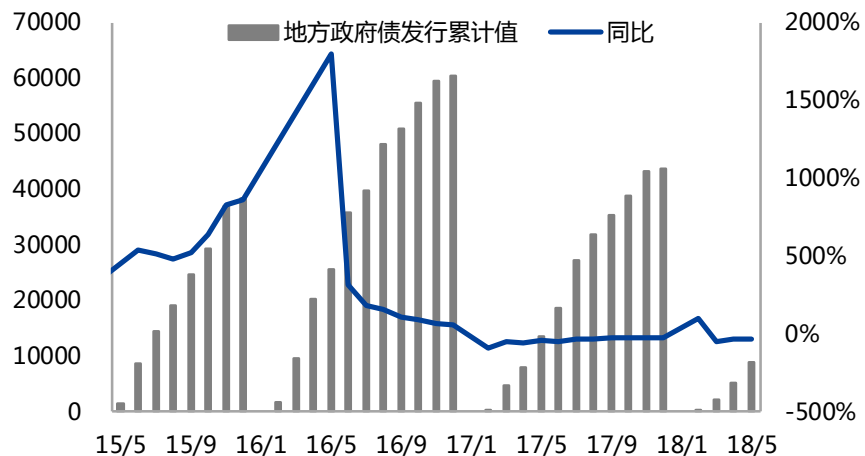
5月公共财政支出累计同比增加8.1%，前值10.3%



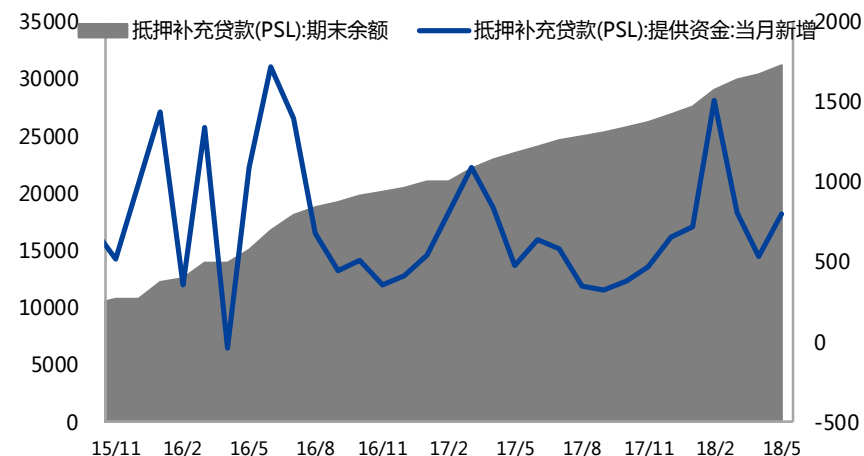
5月全国政府性基金支出同比增加45.8%，前值48.9%



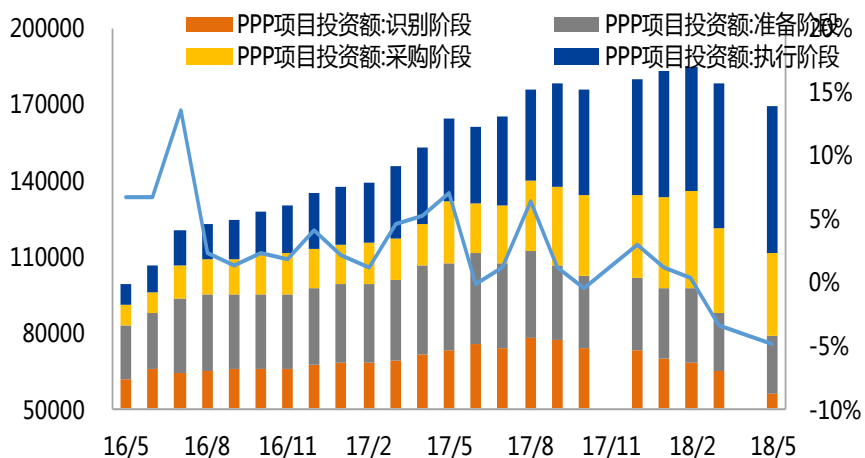
5月地方债发行累计同比减少34.97%，共计发行8765.88亿元



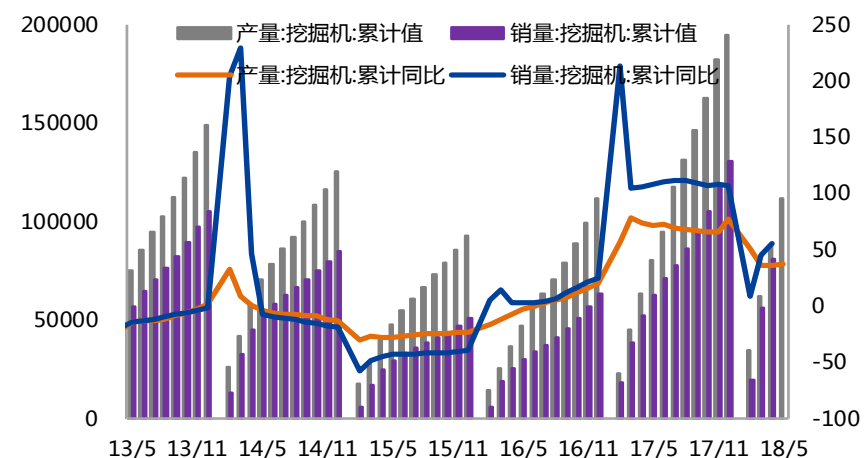
5月抵押补充贷款当月新增801亿元



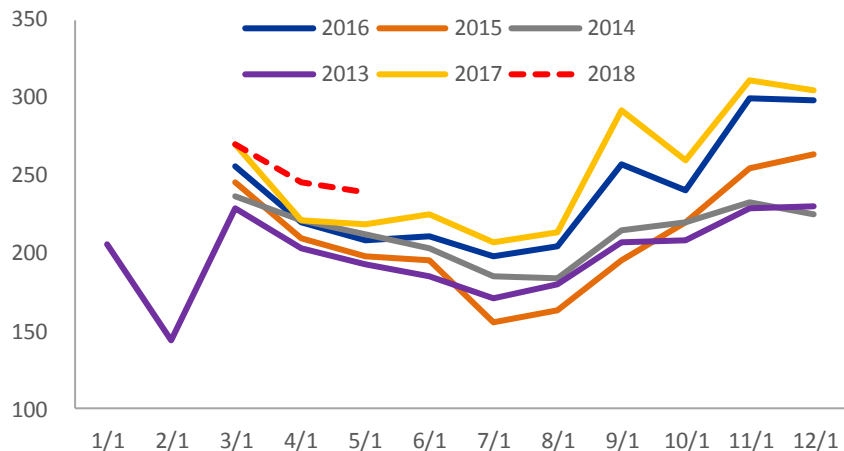
5月PPP项目投资总额同比降低4.87%，前值-3.74%



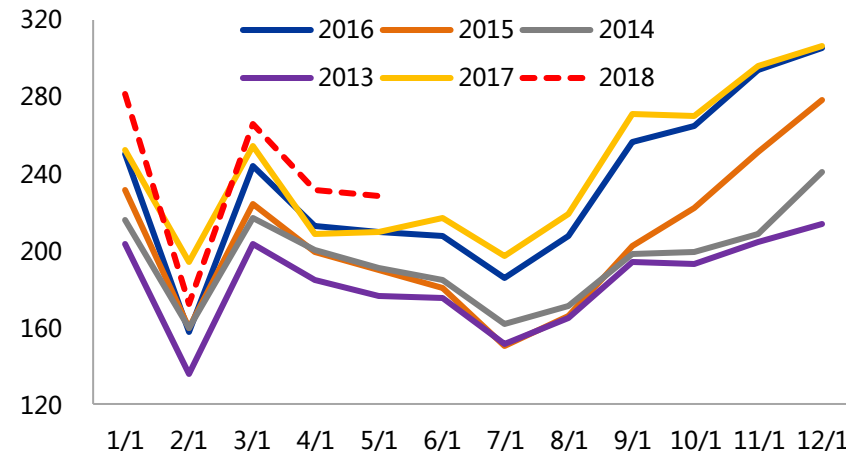
5月挖掘机产量累计同比增加37.5%，前值35.7%



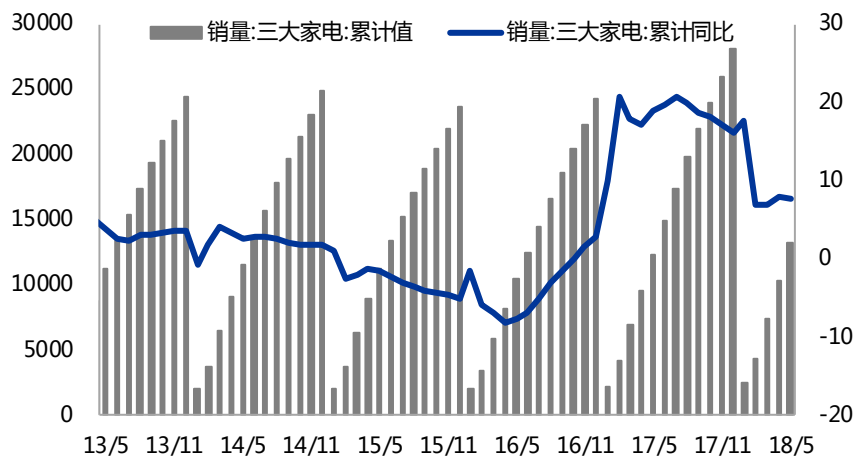
5月汽车产量当月同比增加9.5%，前值10.8%



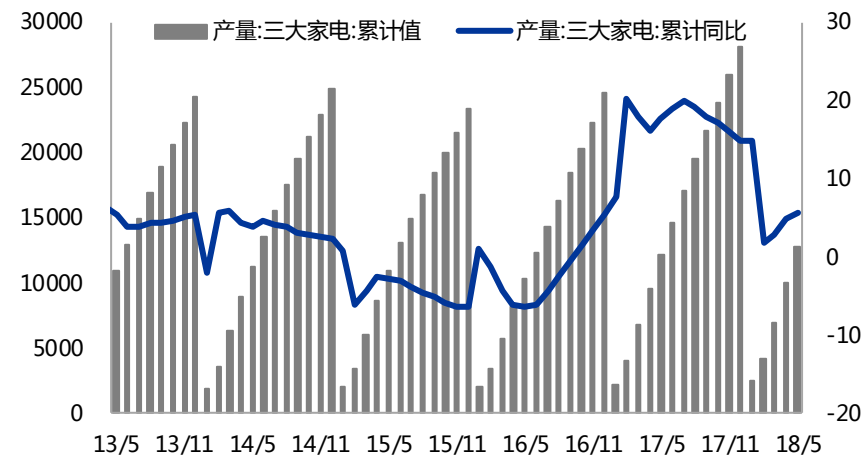
5月汽车销量同比增加9.15%，前值11.26%



5月三大家电销量累计同比增加7.55%，前值7.77%



5月三大家电产量累计同比增加5.77%，前值4.96%



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