



钢矿：需求旺盛港口库存大幅下降，铁矿石9-1价差或持续扩大

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: weiy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220132

联系人：刘启跃

从业资格编号：F3057626

E-mail: liuqy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220133

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **流动性阶段性边际收紧**：由于MLF到期，上周央行净回笼资金3200亿元，叠加包商银行事件影响，流动性边际收紧，资金利率继续回升。6月份，公开市场面临MLF大量到期与半年度末扰动，流动性阶段性紧张的可能性提高。受此影响，再加上外部环境不确定性仍在发酵，市场预期央行投放资金量或将加大，降准预期亦有所抬升。
- **美元与人民币**：美国制造业PMI和就业数据不及预期，美联储官员暗示降息可能，市场降息预期再度攀升，美债收益率大跌，美元指数创下2019年单周最大跌幅。不过考虑到美元指数短期可能存在“过度反应”，欧央行继续边际宽松，欧元缺乏持续升值动力，美元仍有支撑，短线编织动能减弱。人民币方面市场情绪相对谨慎，价格型逆周期管理工具继续发挥作用，人民币汇率延续低波动率行情，相对“美元锚”弹性降低。
- **螺纹、热卷**：
 - **利润萎缩，钢材供应小幅下降**：6月份空气质量普遍较好，环保限产力度不高，利润对于钢材供应的影响或相对更强。受铁矿石焦炭价格坚挺，及钢价回调的影响，钢厂利润大幅萎缩至年内偏低水平，钢厂减少废钢添加、降低外矿使用比例，乃至淡季检修的意愿均有所增强，一定程度上降低了钢材产量。上周全国高炉开工率及产能利用率分别由71.69%和86.6%微降至71.41%和86.51%，电弧炉开工率维持在79%，产能利用率由69.86%微降至69.74%。五大品种钢材产量小幅下降，环比仅微降0.06%至1080.02万吨，其中螺纹产量环比降0.81%至378.12万吨，热卷产量环比增加0.94%至333.34万吨，螺纹钢与热卷产量增速差扩大。不过当前钢厂利润尚未触及钢厂减产一线，短期内钢材高供应局面发生实质性逆转的概率较低，预计钢材供应或将窄幅下行。分品种看，受亏损冷轧企业转产热轧以及新增热轧产能达产影响，热卷供应增速较螺纹或继续偏高。
 - **现货成交回升，表观消费量维持同比偏高水平**：上周全国建筑钢材日均成交量环比回升17.02%至20.08万吨，上海线螺采购量环比回升43.27%至2.235万吨，受节前下游补库影响，现货成交明显反弹，尤其是低位资源成交明显好转。建材及五大品种钢材的表观消费量依然维持同比偏高的水平，需求的韧性较强，可能仍主要受益于建筑业，尤其是房地产行业，用钢需求的支撑。不过，节后南方钢材主消费地区将进入高温多雨时间，影响建筑业施工，叠加制造业表现不佳，全球经济增速下行及贸易战继续拖累我国钢材出口，淡季需求仍有走弱的可能。本周五将公布5月份投资，关注以房地产为主的建筑业用钢需求对于钢材总需求的支撑力度。
 - **钢材总库存降幅略有扩大，建材库存高于去年同期**：受需求韧性及钢材供应小幅下降影响，上周钢材库存降幅有所扩大，钢厂库存再度转降，不过受前期高供应影响，五大品种钢材库存及建材库存均已高于去年同期水平。五大品种钢材钢厂库存环下降1.89万吨（-0.41%），社会库存环比减少13.44万吨（-1.22%），总库存下降15.33万吨（-0.88%）；分品种看，螺纹钢钢厂库存增加2.72万吨（+1.29%），社会库存下降13.46万吨（-2.44%），总库存下降10.74万吨（-1.41%）；热卷钢厂库存减少1.36万吨（-1.52%），社会库存增加3.54万吨（+1.72%），总库存增加2.18万吨（+0.74%）。

- **铁矿石**
- **外矿发运创新高，到港量预计将继续回升：**6月2日当周，巴西澳大利亚铁矿石发货量环比大幅增加270万吨，创年内新高。其中，巴西发运量环比回升97.8万吨至720.4万吨，澳矿发运回升173.1万吨至1791.7万吨，均创下2月以来发运的新高。本周泊位检修有所增加，预计发货量将环比小幅回落。6月2日当周，铁矿石到港量环比大幅增加291万吨至991.2万吨，结合前期外矿发运节奏及船期推测，未来铁矿石到港量将继续回升。外矿供应偏紧的局面可能将得到一定程度缓和。
- **内矿供应增长，钢厂使用比例有所增加：**上周国内矿山产能利用率环比增加2.4个百分点至65.94%，内矿供应有所增加。同时，由于国内铁矿石价格涨幅相对进口矿偏低，国产矿性价比得到钢厂的普遍认可，钢厂对国产矿的采购积极性明显强于进口矿，上周64家钢厂进口烧结矿库存环比仅增加9.1万吨，而国产精粉库存环比增加21.95万吨至94.2万吨。在钢厂利润萎缩的情况下，国产矿使用比例提高，或将降低进口矿需求。
- **高炉开工平稳，疏港量回升，港口库存连续11周下降：**由于6月限产影响较小，且长流程钢厂仍有生产利润，使得高炉开工率整体较为平稳，叠加端午前钢厂小幅补库，疏港量环比回升至295万吨的高位，带动港口铁矿石库存大幅减少239万吨至1.216亿吨。考虑到长流程钢厂仍有一定盈利空间，限产亦无趋严迹象，终端需求在房地产支撑下韧性较强，铁矿石需求或难以发生较大幅度的减少，疏港量有望维持280万吨以上的水平，一定程度上削弱外矿供应增加的影响，港口铁矿石库存或有继续下降的可能。
- **关注钢厂利润对于铁矿石价格的影响：**炼钢利润对于钢厂生产积极性影响较强，若钢厂利润进一步萎缩或将导致钢厂停产检修增加，尤其是近期热卷需求不振产量却有增长趋势，热卷盈利水平已较低，热卷生产企业检修意愿或有所增强，需关注热卷企业公布的检修计划。
- **总结**
- **螺纹、热卷：供应端：**钢材供应维持高位，但当前利润已萎缩至年内偏低水平，产量亦有下行可能。需求端，建筑业用钢需求有支撑，或一定程度上抵消制造业及出口需求疲软的影响，总需求淡季走弱幅度或相对有限。钢材供需暂无显著恶化的迹象，钢材库存继续下降。同时，原材料价格表现较为坚挺，对钢价支撑较强。分品种看，热卷供应较螺纹仍有增加的可能，而国内制造业疲软、国外经济体经济增速下行及贸易战等因素影响下，热卷需求依然弱于螺纹需求。综合看，钢价走势低位震荡概率提高，热卷弱于螺纹。策略上，HC1910、螺纹1910合约前空建议止盈离场，新单暂时观望；卖RB1910-买RB2001反套组合止盈离场；可逐步布局买RB1910-卖RB2001正套组合。
- **铁矿石：供应端：**外矿供应回升，到港量将继续增加，内矿供应亦小幅增加，性价比较外矿提高，进口矿供应偏紧局面可能将得到缓和。需求端：长流程钢厂仍有盈利空间，且环保亦无趋严迹象，铁矿石需求预期向好，疏港量有望维持高位。考虑淡水河谷停运矿山暂无复产迹象，到港量增长空间相对有限，而国内需求却有望维持高位，在高炉开工暂未出现实质性下降的情况下，6月港口铁矿石库存增加

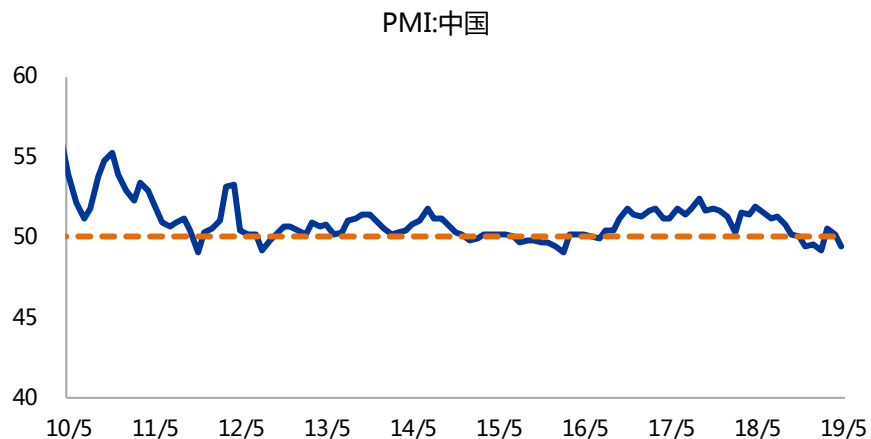
- 的可能依然不高。铁矿石价格仍有支撑。综合看，铁矿石价格震荡偏强。策略上，激进者I1909新单可在700-710之间轻仓介入多单；持有买I1909-卖I2001正套组合。

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	状态	收益(%)
单边	HC1910	S	3681	2019/5/20	3星	3600	3720	调出	2.82%
套利	RB2001- RB1910	B	285	2019/5/27	3星	210-220	310	调出	0.44%
单边	RB1910	S	3754	2019/6/3	3星	3650	3800	调出	0.45%
单边	I1909	B	700-710	2019/6/10	2星	740-750	680-690	调入	/
套利	I1909-I2001	B	68-70	2019/6/10	3星	88-90	58-60	调入	/
套利	RB1910- RB2001	B	240-250	2019/6/10	3星	340-350	190-200	调入	/

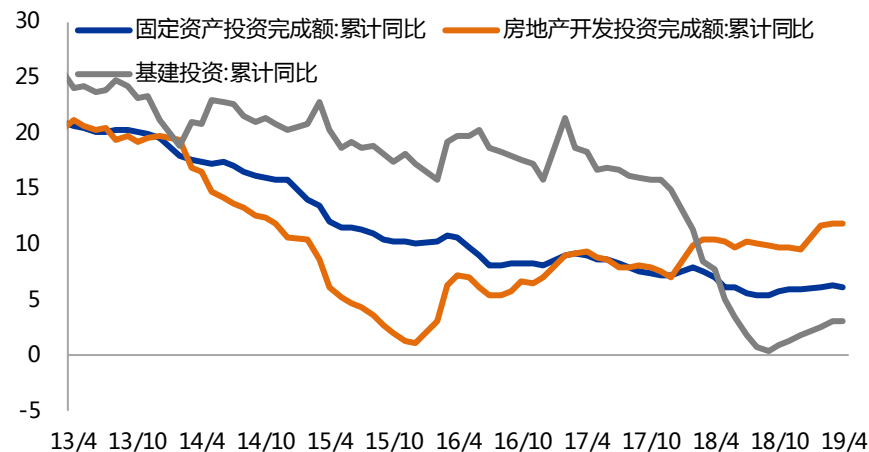
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

宏观：5月制造业PMI重回荣枯分界线以下

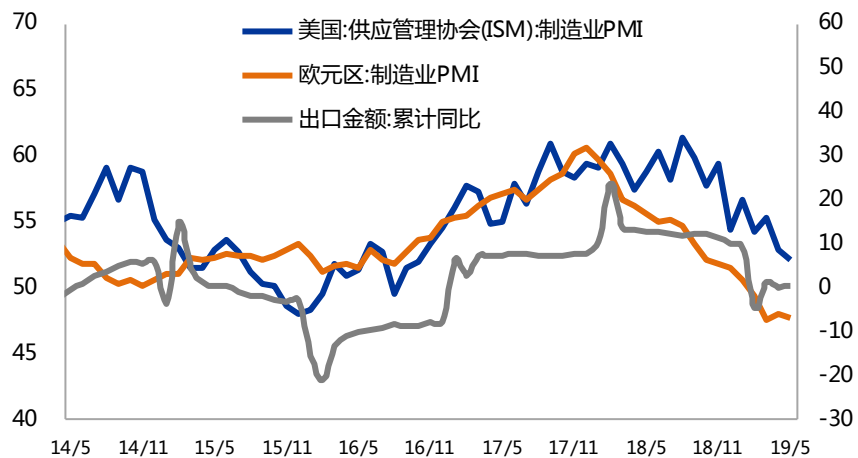
5月中国PMI指数为49.4，前值为50.1



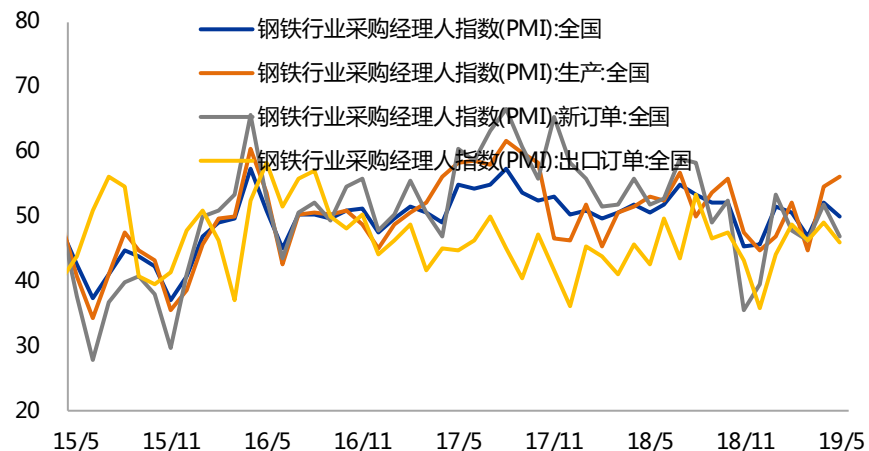
4月固定资产投资增速放缓



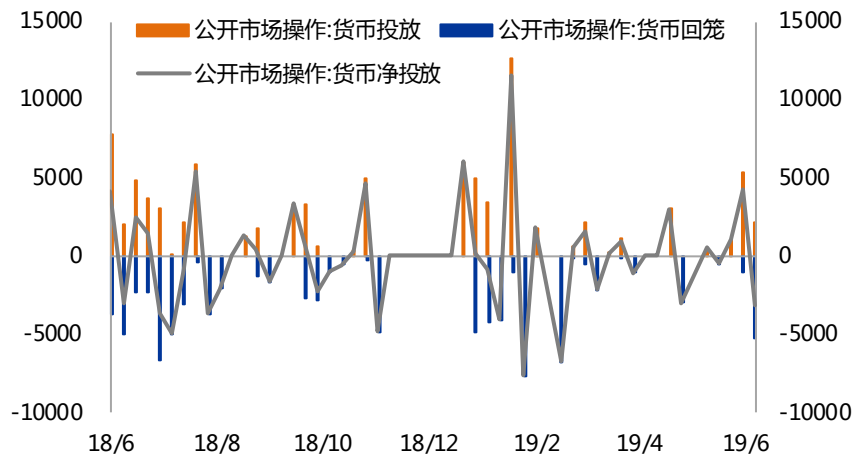
5月美国制造业PMI数据走弱



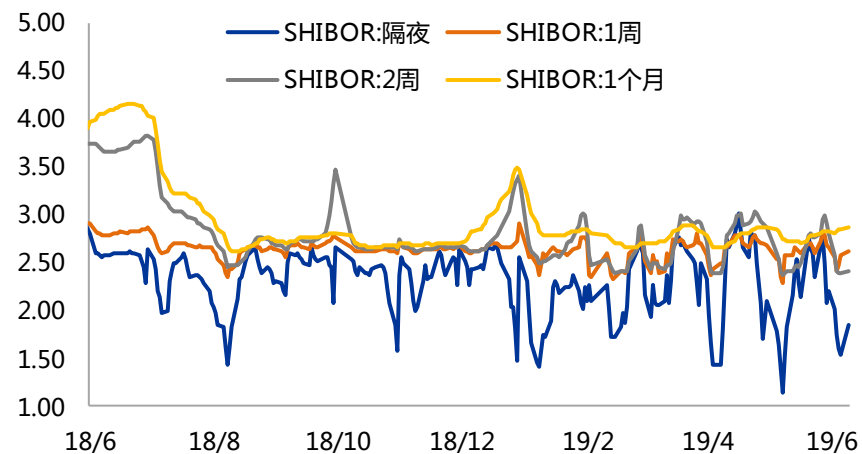
5月钢铁行业PMI指数除生产指数外，其他分项指数均走弱



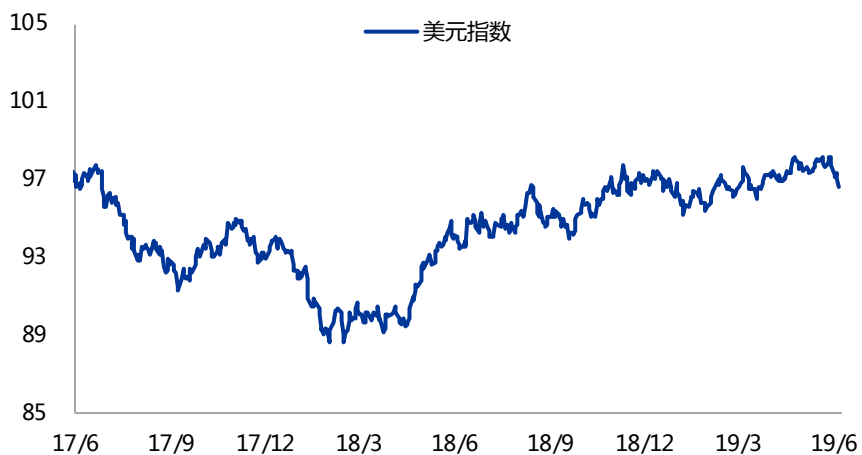
6月7日当周，央行在公开市场净投回笼资金3200亿元



截止6月6日，1个月SHIBOR利率由2.816%回升至2.841%



截止6月6日，美元指数由97.77回落至97.02

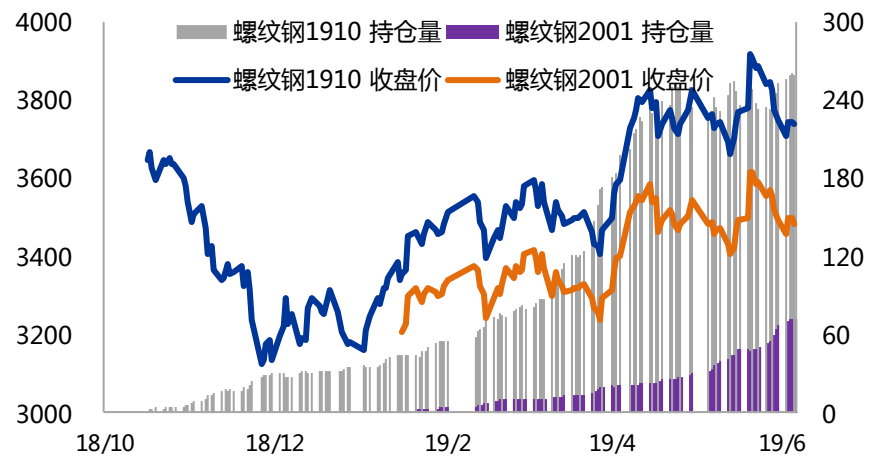


截止6月6日，美元兑人民币中间价由6.8992回落至6.8945

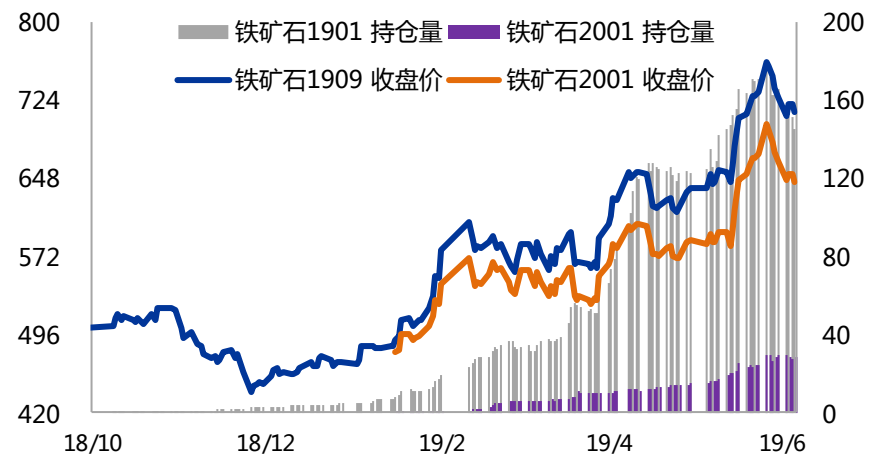


钢矿期货市场回顾：淡季需求走弱，钢价大幅回调

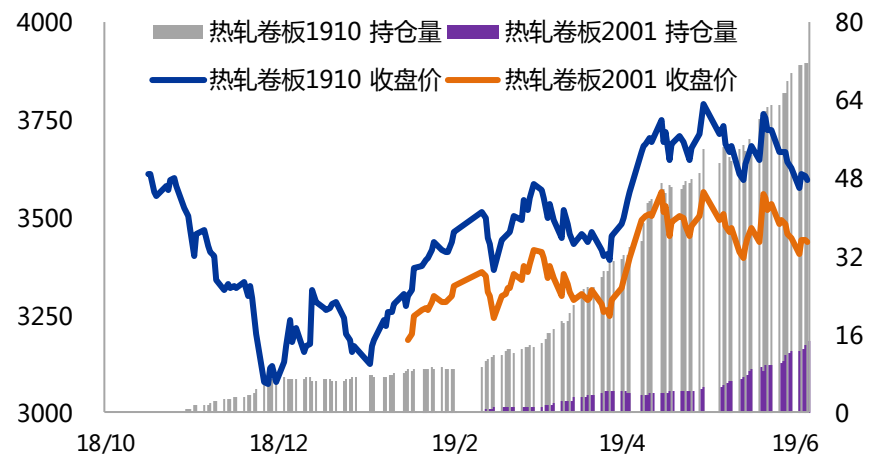
螺纹钢主力合约震荡偏弱



铁矿石主力合约震荡偏弱

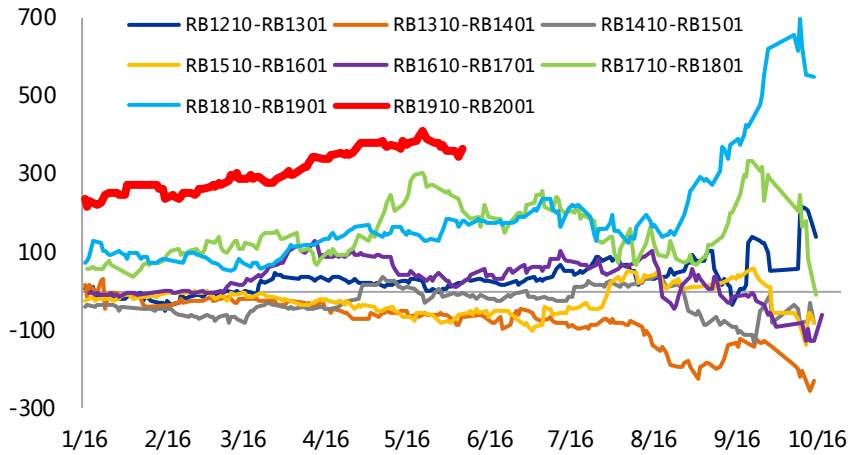


热卷主力合约震荡偏弱

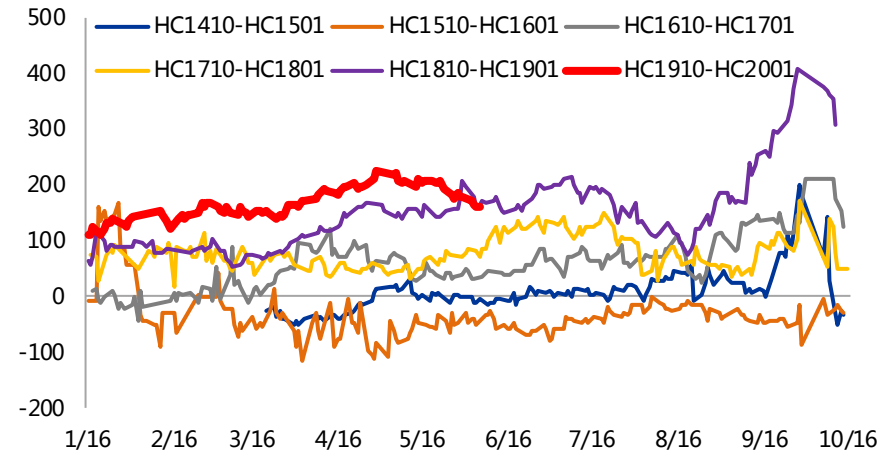


	6/6	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌	月涨跌幅	持仓	周持仓变化	月持仓变化
RB2001		3485	-8	-0.23%	2	0.06%	71.38	3.93	39.68
RB2005		3351	-1	-0.03%	/	/	25.20	4.87	/
RB1910		3737	-13	-0.35%	-19	-0.51%	259.16	5.08	28.59
HC2001		3435	-11	-0.32%	-60	-1.72%	14.85	2.44	9.59
HC2005		3301	-5	-0.15%	/	/	4.70	1.64	/
HC1910		3597	-28	-0.77%	-117	-3.15%	71.54	2.05	20.49
I2001		644.0	-20.5	-3.09%	60.5	10.37%	28.72	-0.82	13.33
I2005		595.0	-26.5	-4.26%	/	/	3.90	0.21	/
I1909		712.5	-14.5	-1.99%	74.5	11.68%	145.23	-20.27	20.88

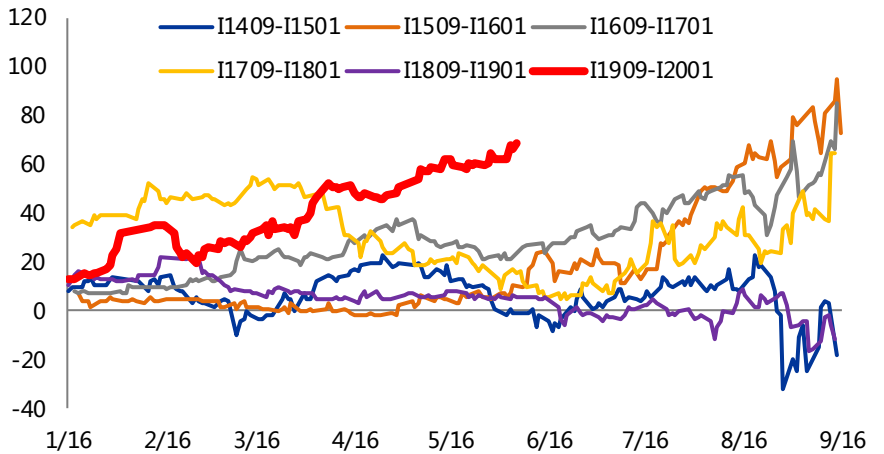
螺纹钢10-1价差缩小



热卷10-1价差缩小

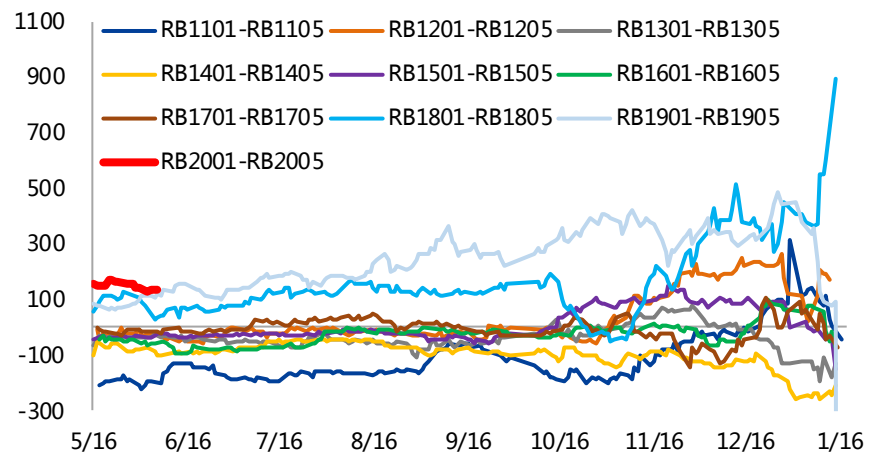


铁矿石9-1价差扩大

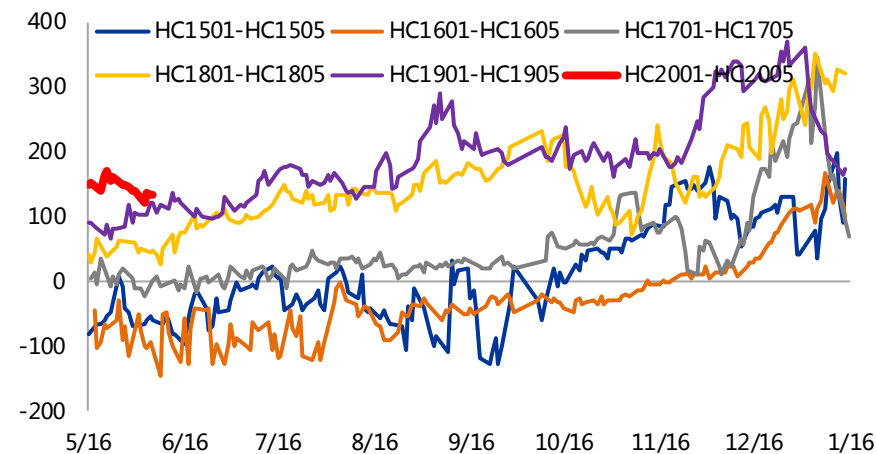


6/6	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1910-RB2001	252	257	-5	273	-21
HC1910-HC2001	162	179	-17	219	-57
I1909-I2001	68.5	62.5	6	54.5	14

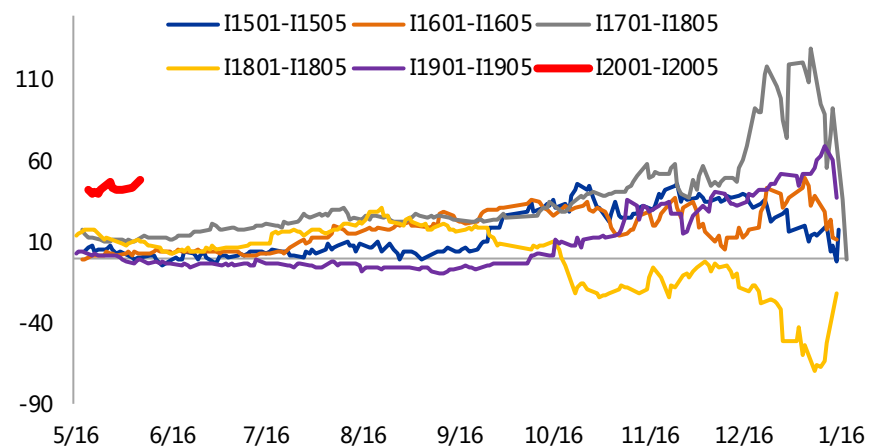
螺纹钢1-5价差缩小



热卷1-5价差缩小



铁矿石1-5价差扩大



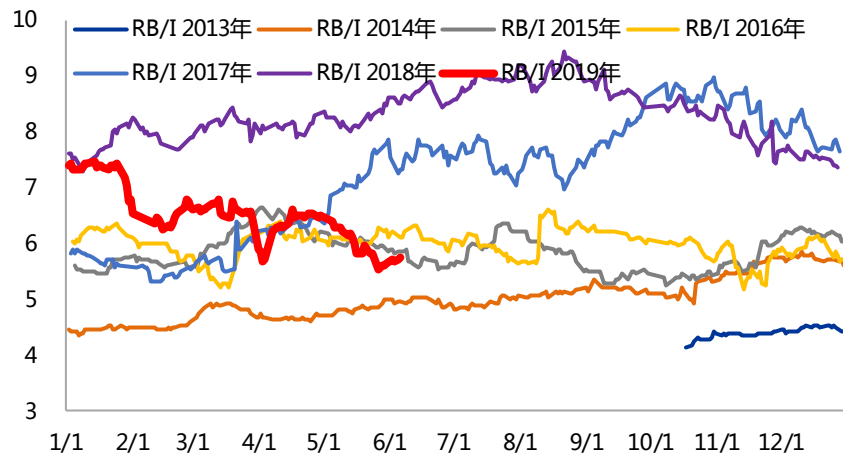
	6/6	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB2001-RB2005		134	141	-7	/	/
HC2001-HC2005		134	140	-6	/	/
I2001-I2005		49	43	6	/	/

➤ 铁矿石

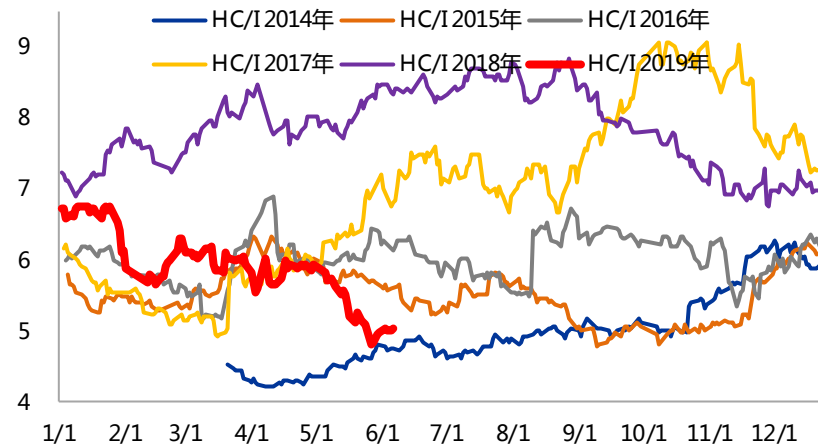
6/6	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最大值	近1年最小值
RB/I	5.24	5.16	0.09	-0.64	8.94	5.05
HC/I	5.05	4.99	0.06	-0.77	8.85	4.82
RB/J	1.74	1.75	-0.01	-0.08	1.98	1.46
HC/J	1.68	1.69	-0.02	-0.12	2.03	1.42
RB/JM	2.69	2.71	-0.01	-0.07	3.50	2.29
HC/JM	2.59	2.62	-0.02	-0.14	3.56	2.27
I/J	0.332	0.340	-0.008	0.023	0.341	0.19
HC-RB	-140	-125	-15	-98	281	-390

跨品种价差：盘面炼钢利润回升，

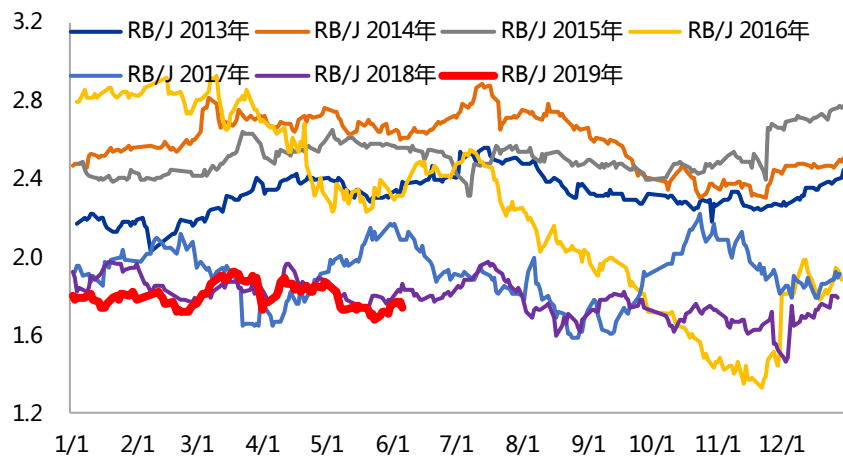
螺纹主力/铁矿石主力比值由5.16回升至5.24



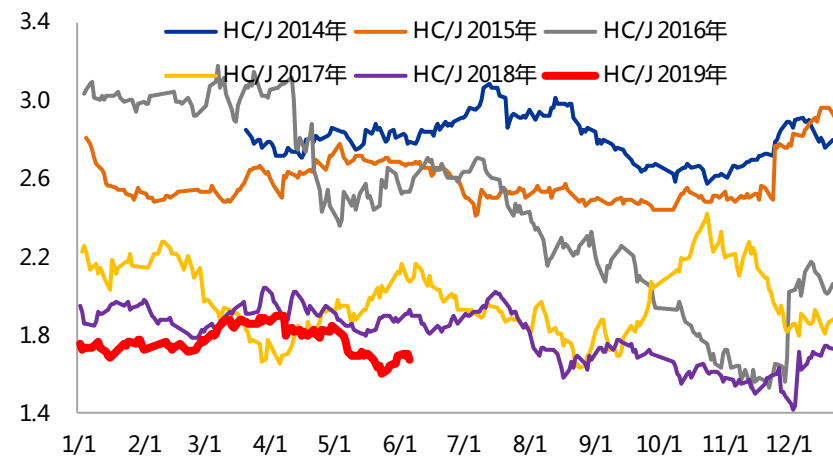
热卷主力/铁矿石主力比值由4.99回升至5.05



螺纹主力/焦炭主力比值由1.75回落至1.74

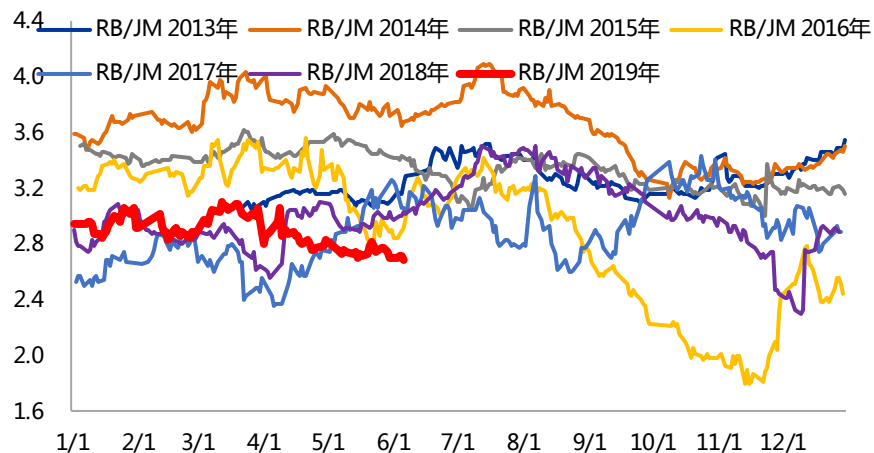


热卷主力/焦炭主力比值由1.69回落至1.68

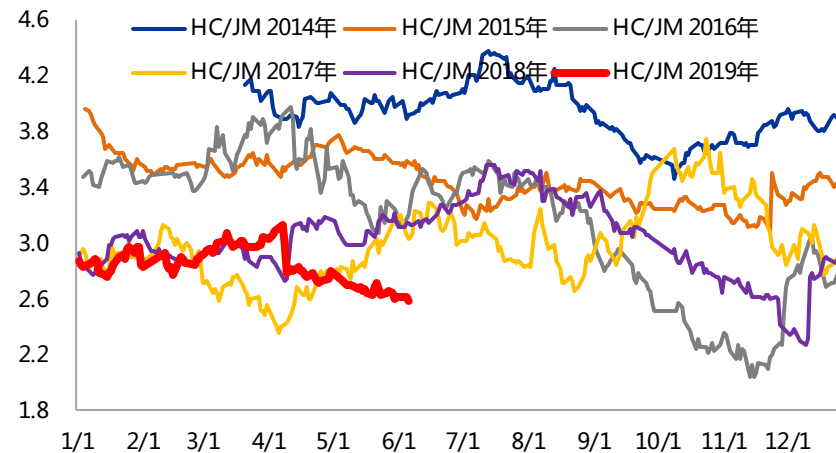


跨品种价差：铁矿石大幅强于成材

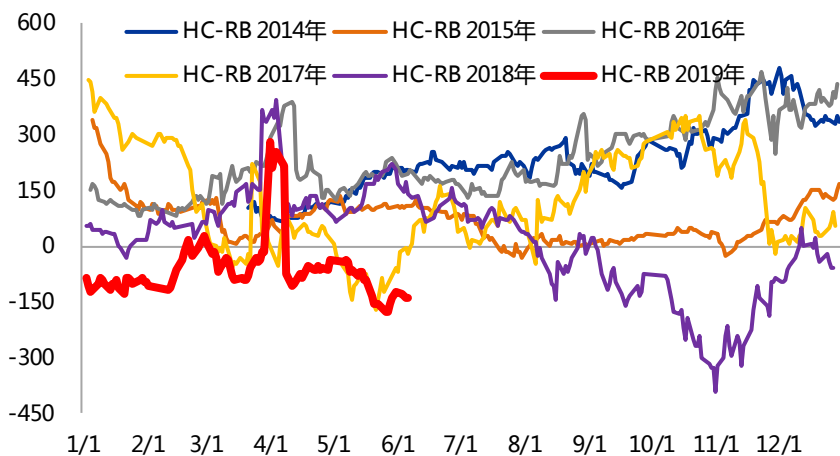
螺纹主力/焦煤主力比值由2.71下降至2.69



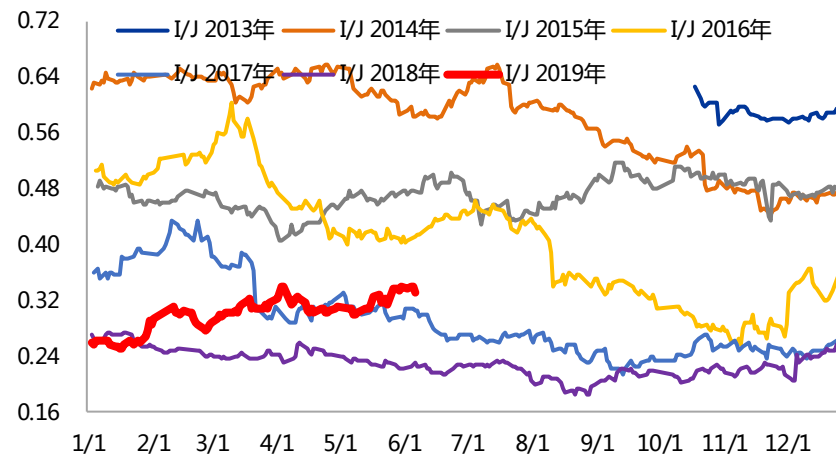
热卷主力/焦煤主力比值由2.62下滑至2.59



热卷主力-螺纹主力差值由-125扩大至-140



铁矿石主力/焦炭主力比值由0.340下滑至0.332



钢矿现货市场回顾：淡季需求走弱，现货跌幅扩大

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	3950	-40	-1.00%	-5.05%	-2.23%
	天津	3920	-60	-1.51%	-2.49%	-1.26%
热卷	上海	3850	-80	-2.04%	-4.94%	-9.41%
	天津	3800	-80	-2.06%	-3.31%	-9.95%
卷螺价差	上海	-100	-40	/	10	-310
	天津	-120	-20	/	-30	-370
PB粉	青岛港	757	-6	-0.79%	12.99%	67.11%
	天津港	774	-3	-0.39%	15.52%	70.86%
超特粉	青岛港	635	-15	-2.31%	9.48%	118.97%
	天津港	655	-10	-1.50%	12.93%	125.86%
金布巴粉	青岛港	732	-11	-1.48%	14.73%	76.81%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	122	9	/	32	-41
	天津港	119	7	/	29	-52
钢坯	唐山	3550	-50	-1.39%	-0.84%	-3.53%
废钢	上海	2300	0	0.00%	-1.29%	15.58%

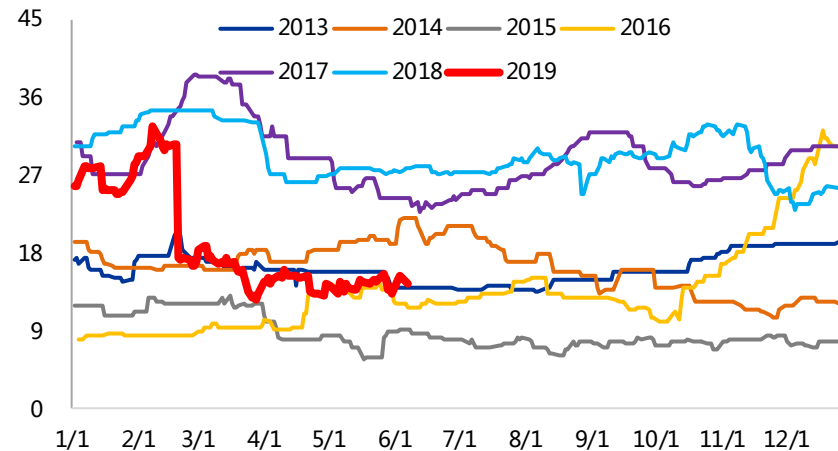
注：1、螺纹钢价格选取HRB400 20mm成交价；2、热卷价格选取4.75mm成交价；3、高品铁矿石价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，低品铁矿石价格选取的是青岛港超特粉（Fe56.5%）车板价、天津港超特粉（Fe56.5%）车板价、青岛港金布巴粉（Fe61%）；4、钢坯价格选取的是唐山Q235方坯成交价格；5、废钢价格选取的是8-6mm上海地区市场价（不含税）。

铁矿石现货市场：铁矿石价格回落，高低品矿价差扩大

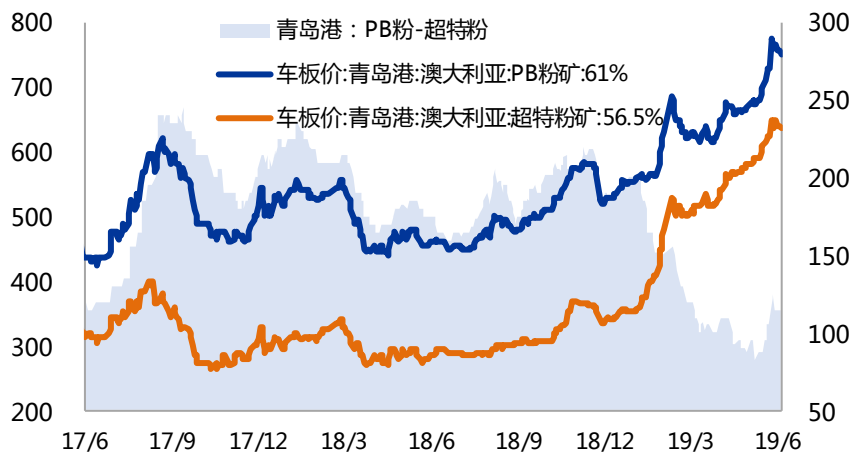
6月6日普氏62%Fe价格指数由99.8美元/吨下跌至98.35美元/吨



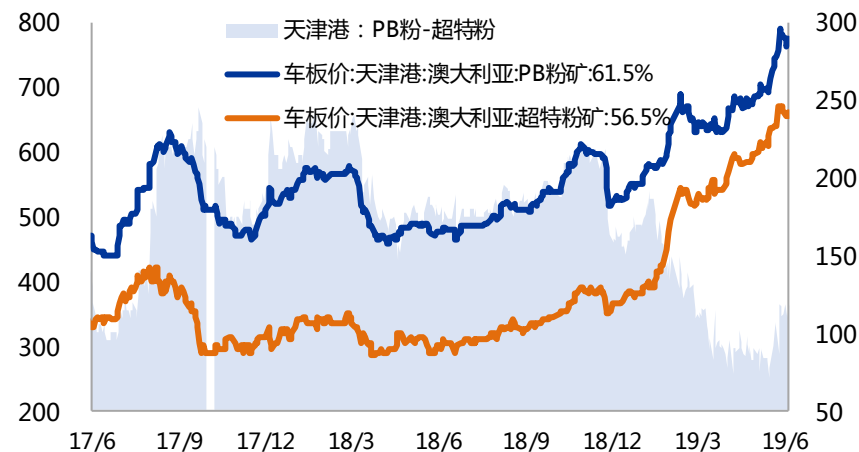
6月6日普氏中低品价差 (62-58) 由13.35美元/吨缩小至14.55美元/吨



6月6日青岛港PB粉-超特粉价差维持在115元/湿吨

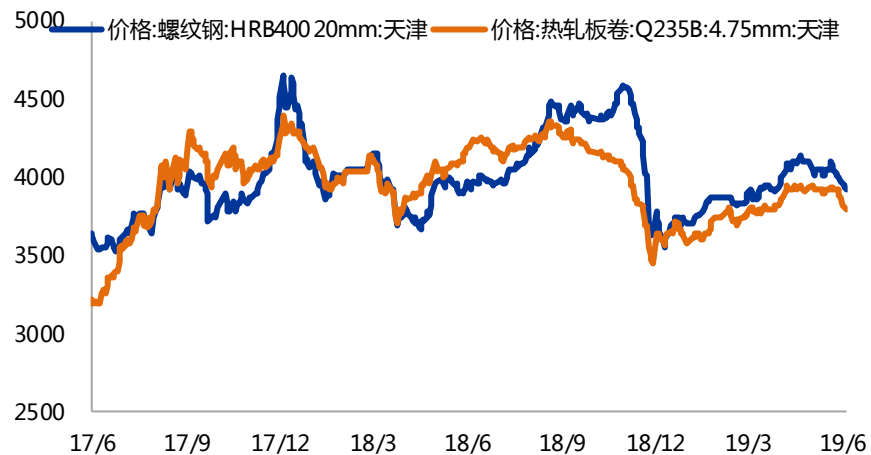


6月6日天津港PB粉-超特粉价差由112元/湿吨扩大至119元/湿吨

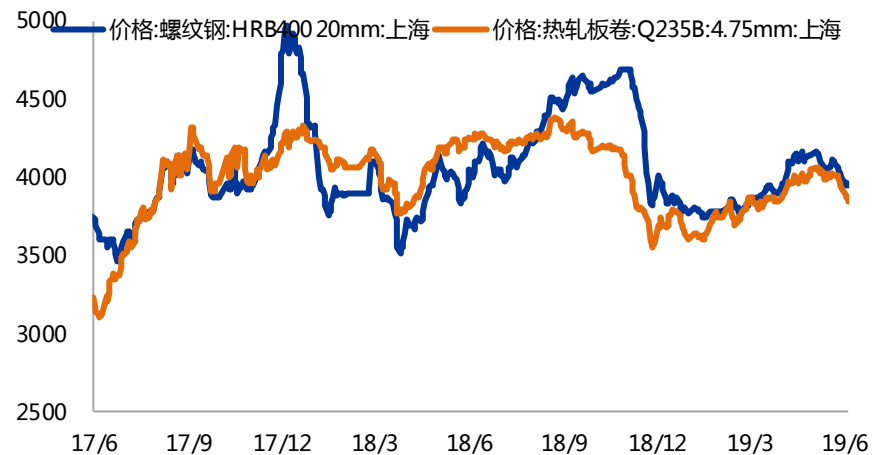


钢材现货市场：成材利润萎缩，热卷弱于螺纹

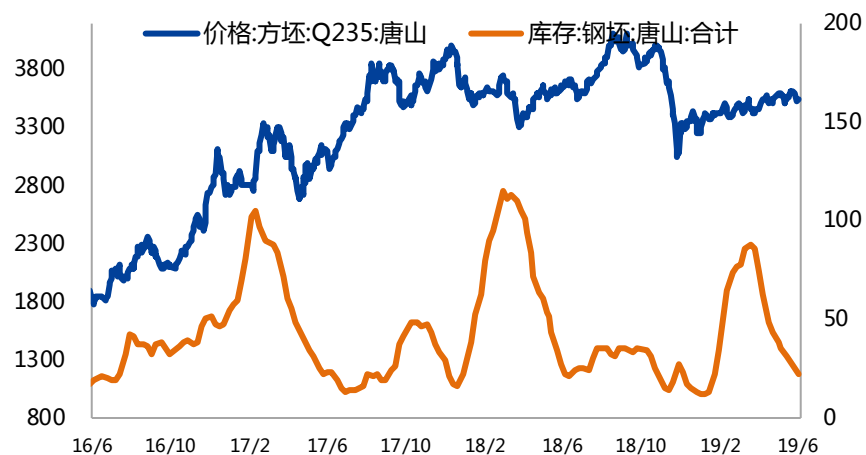
天津螺纹成交价跌60元/吨，热卷成交价跌40元/吨



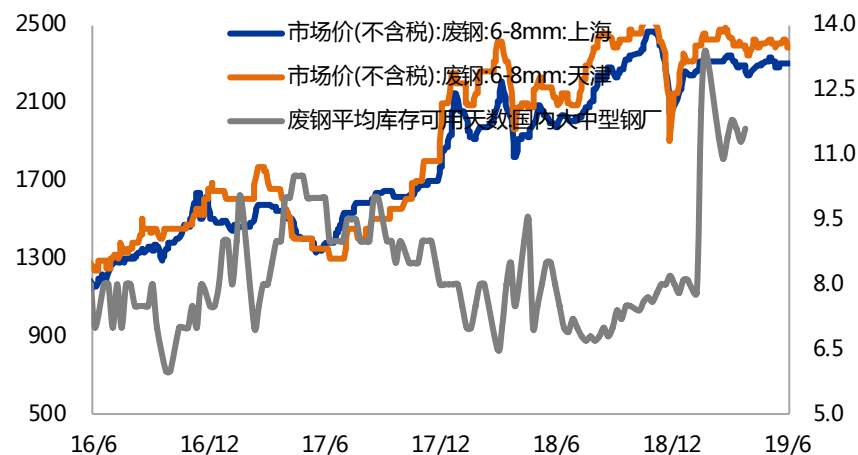
上海螺纹成交价跌80元/吨，热卷成交价跌80元/吨



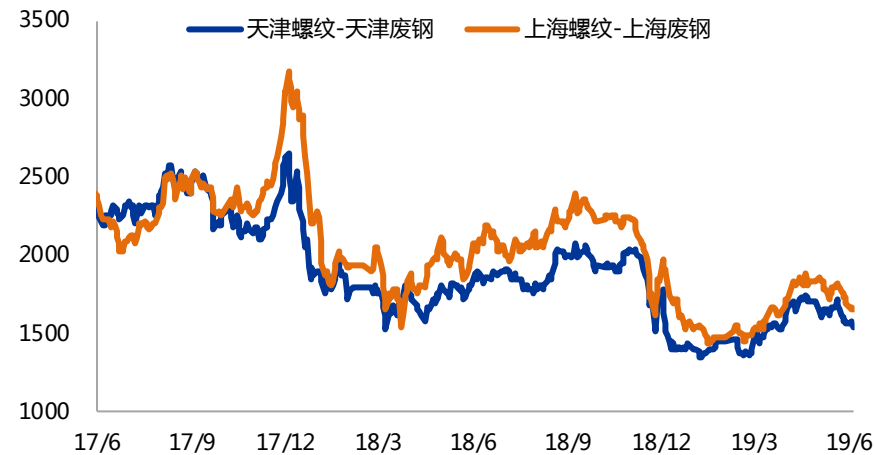
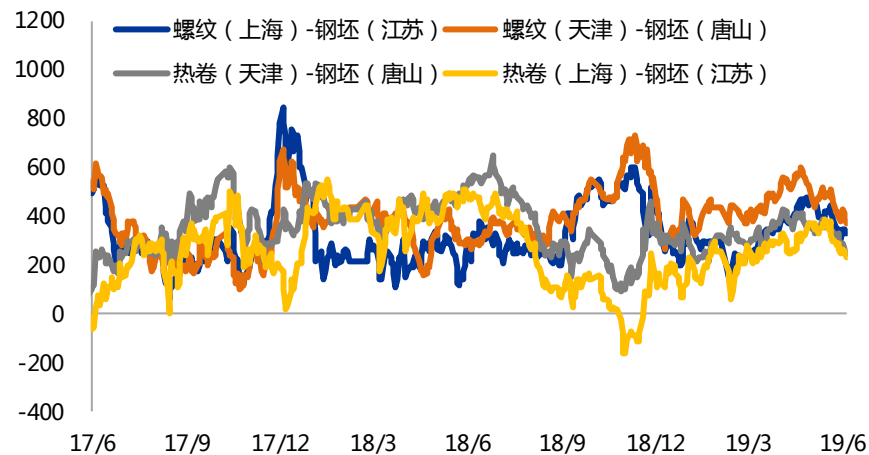
唐山Q235方坯价格跌50元至3550元/吨



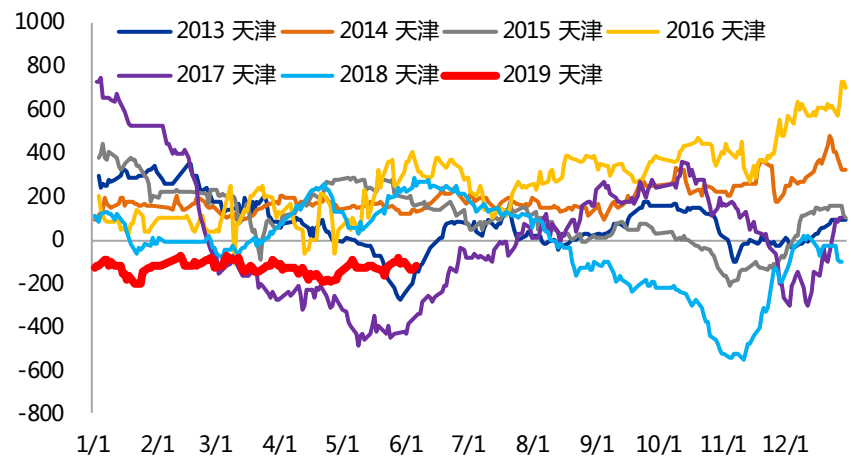
上海6-8mm废钢市场价持平，天津6-8mm废钢价跌60元/吨



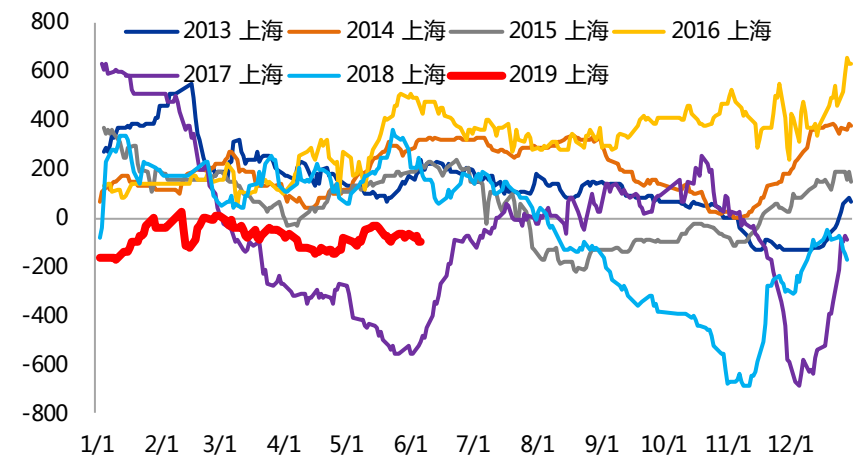
天津螺纹与唐山钢坯价差缩小10元，上海螺纹与江苏钢坯价差缩扩大20元 天津螺纹与废钢价差缩小20元，上海螺纹与废钢价差缩小40元/吨



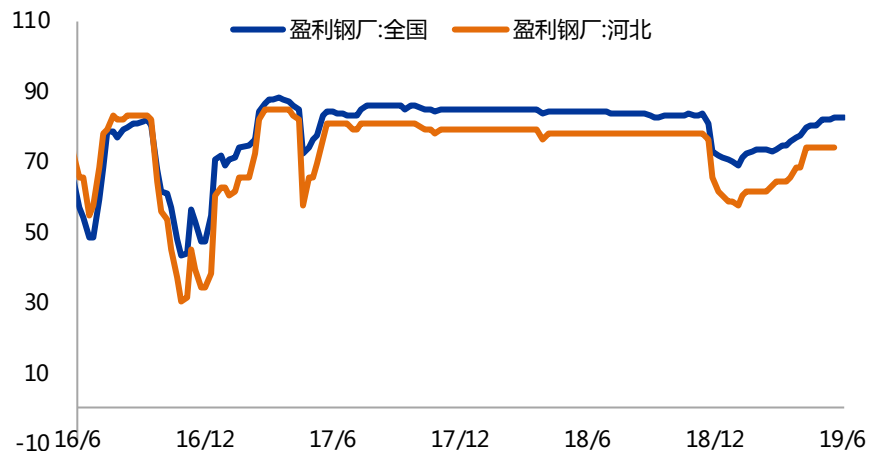
天津地区卷螺价差维由-100元/吨扩大至-120元/吨



上海地区卷螺价差由-60元/吨扩大至-100元/吨

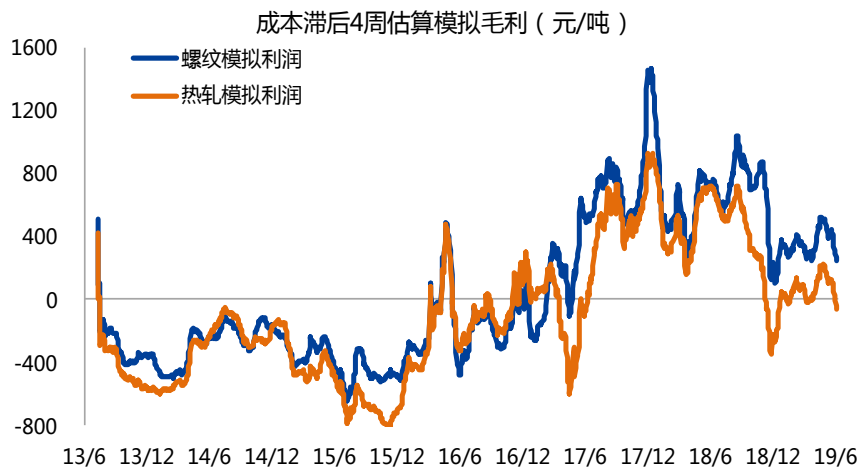


全国盈利钢厂数量占比维持在82.82%

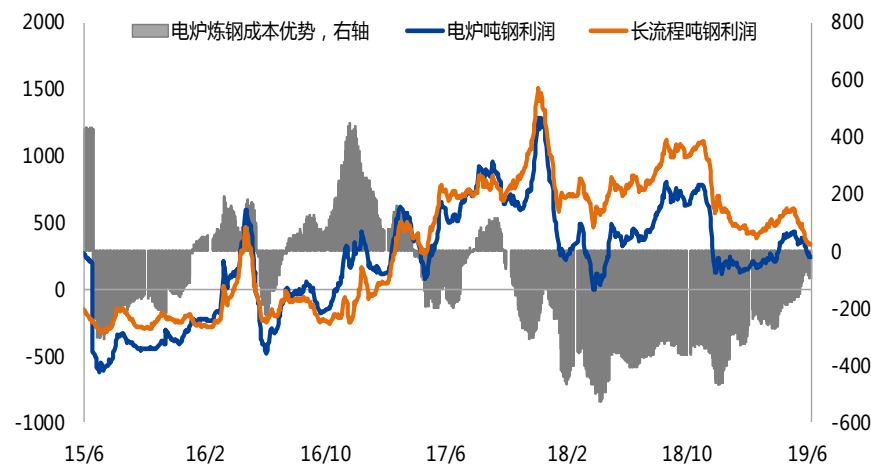


	2019/6/6	2019/5/31	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	265	335	-70	-20.78%
	高线	402	455	-53	-11.74%
	热轧	-41	45	-86	-191.11%
	冷轧	-370	-314	-56	17.80%
	中厚板	9	72	-63	-87.65%
短流程					
螺纹	239	298	-59	-19.79%	

高炉冶炼利润回落



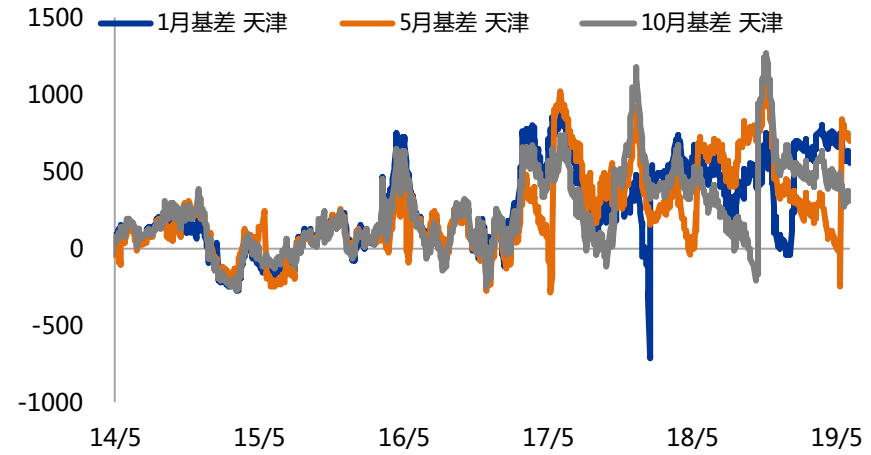
电炉盈利下降



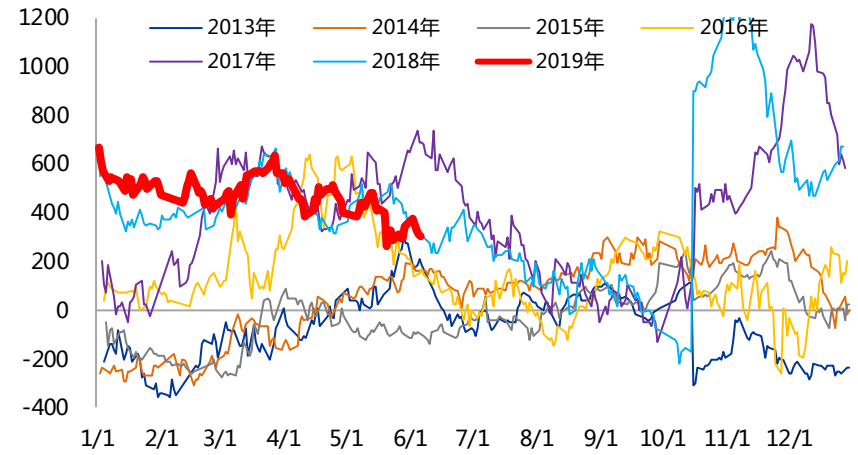
基差	PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港			
	时间	6/6	5/31	涨跌	6/6	5/31	涨跌
铁矿石	1月	186.33	172.35	13.98	166.65	158.11	8.54
	5月	235.33	215.35	19.98	215.65	201.11	14.54
	9月	117.83	109.85	7.98	98.15	95.61	2.54
基差	天津			上海			
时间	6/6	5/31	涨跌	6/6	5/31	涨跌	
螺纹钢	1月	556.24	610.09	-53.86	587.16	620.40	-33.24
	5月	690.24	751.09	-60.86	721.16	761.40	-40.24
	10月	304.24	353.09	-48.86	335.16	363.40	-28.24
热卷	1月	365.00	434.00	-69.00	365.00	434.00	-69.00
	5月	499.00	574.00	-75.00	549.00	624.00	-75.00
	10月	203.00	255.00	-52.00	253.00	305.00	-52.00

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；。

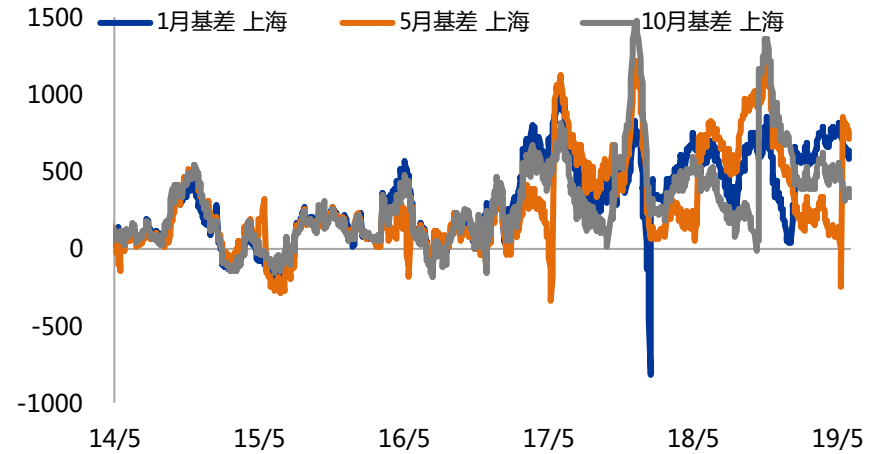
螺纹钢对应天津地区现货的基差缩小



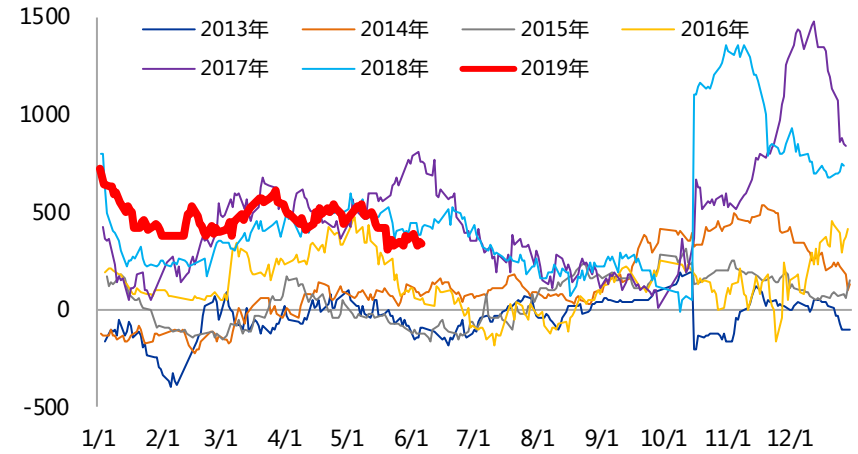
螺纹钢10月合约对应天津地区现货的基差缩小



螺纹钢期货对应上海地区现货的基差缩小



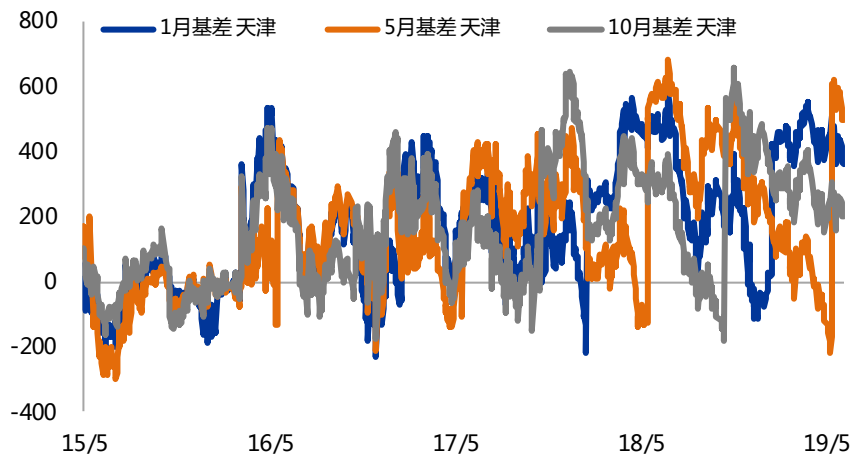
螺纹钢10月合约对应上海地区现货的基差缩小



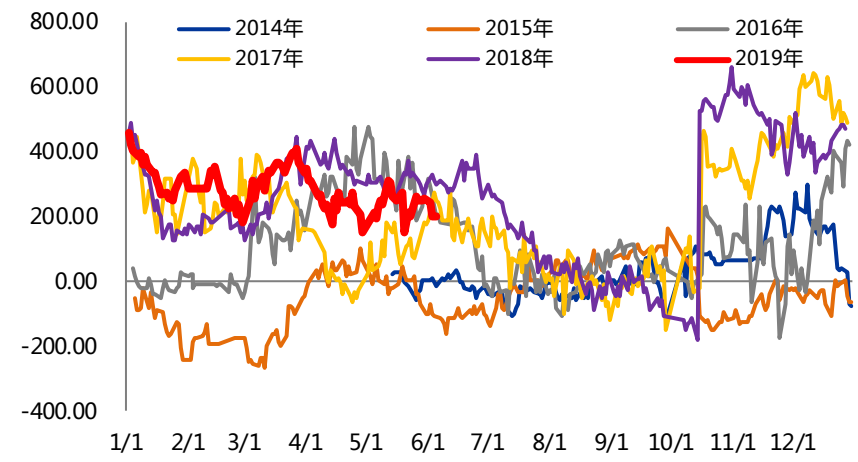
期现价差：热卷主力基差缩小



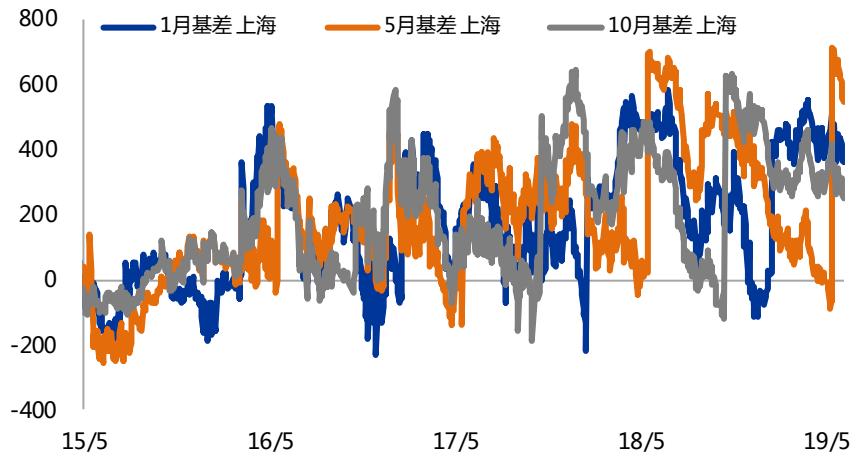
热卷对应天津地区现货基差缩小



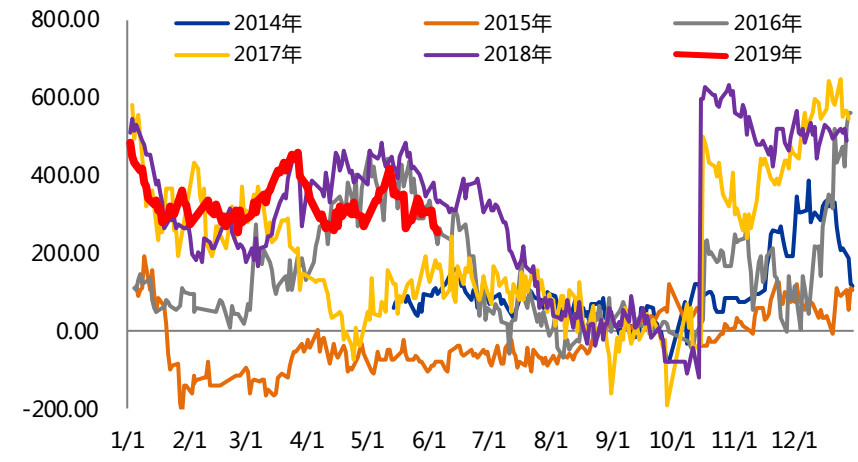
热卷10月合约对应天津地区现货基差缩小



热卷对应上海地区现货基差缩小

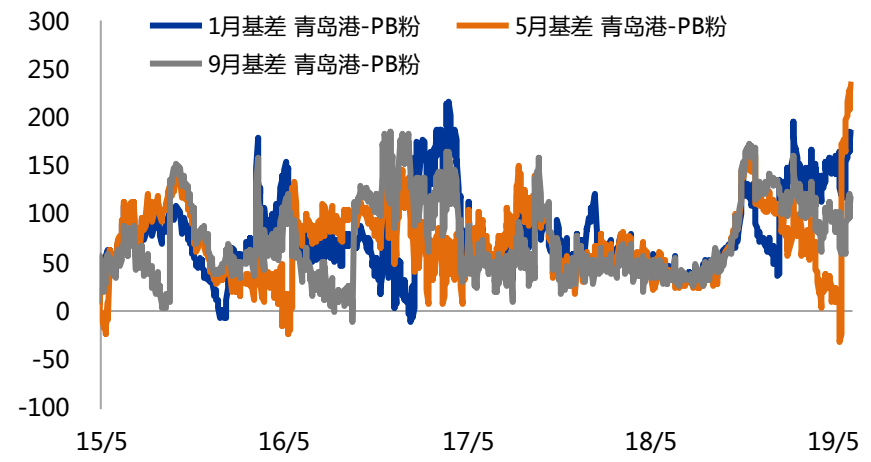


热卷10月合约对应上海地区现货基差缩小

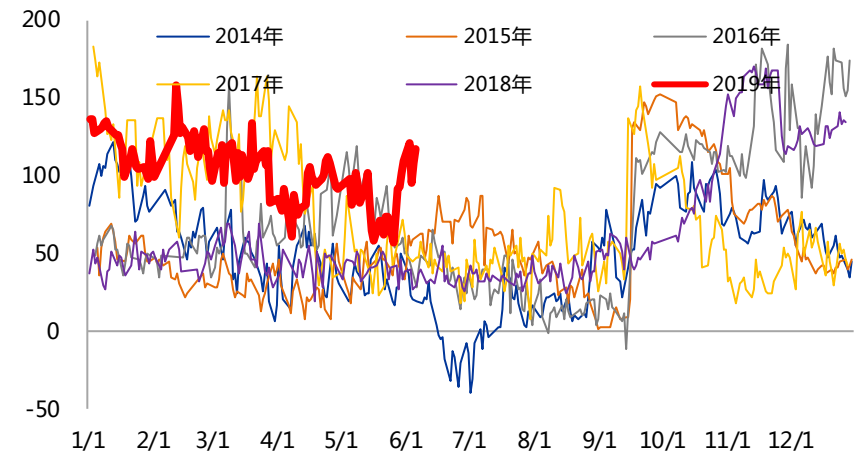


期现价差：铁矿石基差小幅扩大

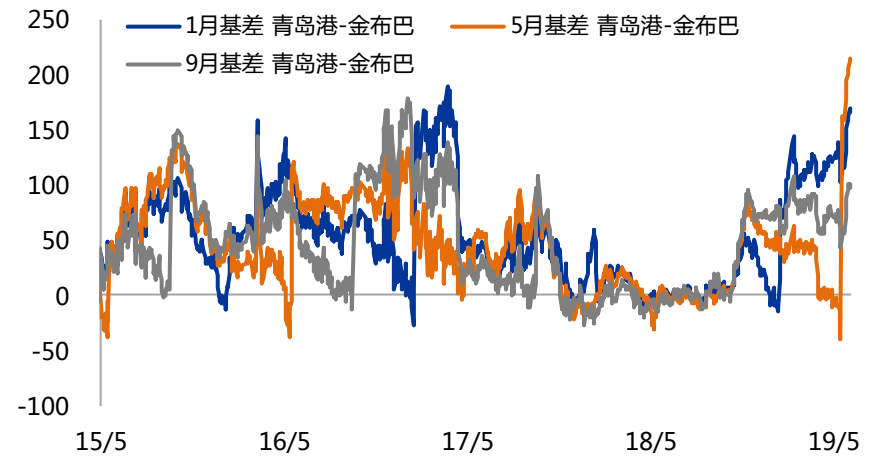
铁矿石主力合约对应PB粉基差扩大



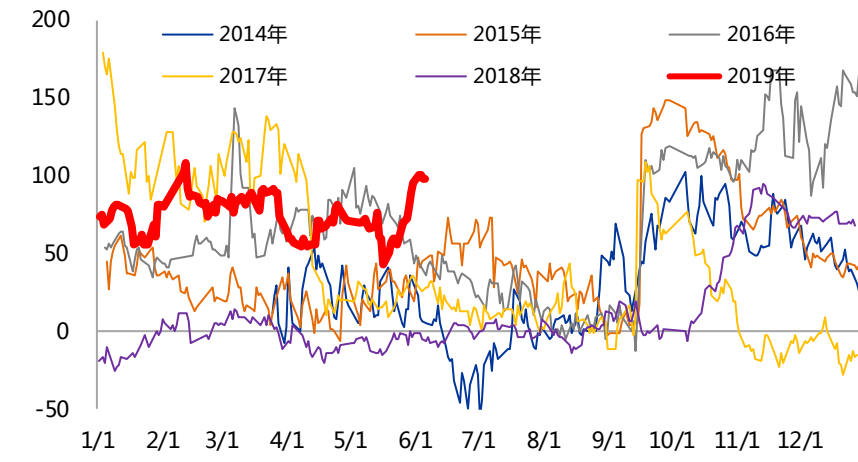
青岛PB粉对应连铁9月合约基差扩大



铁矿石主力合约对金布巴粉基差扩大



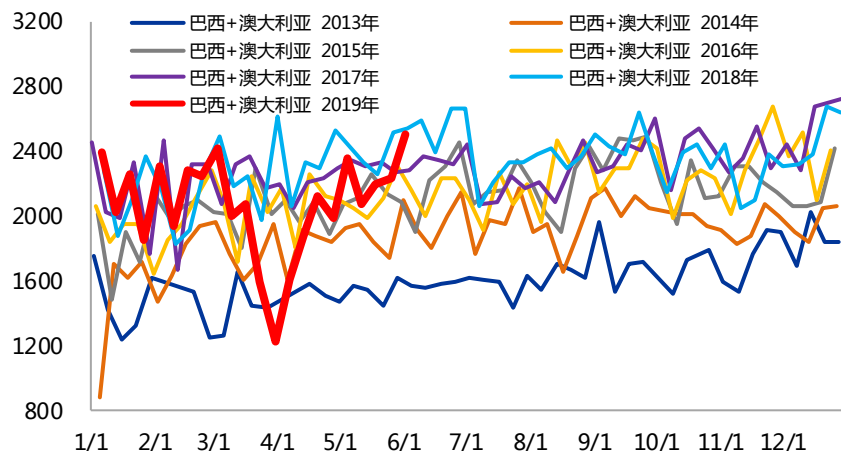
青岛金布巴粉对应连铁9月合约基差扩大



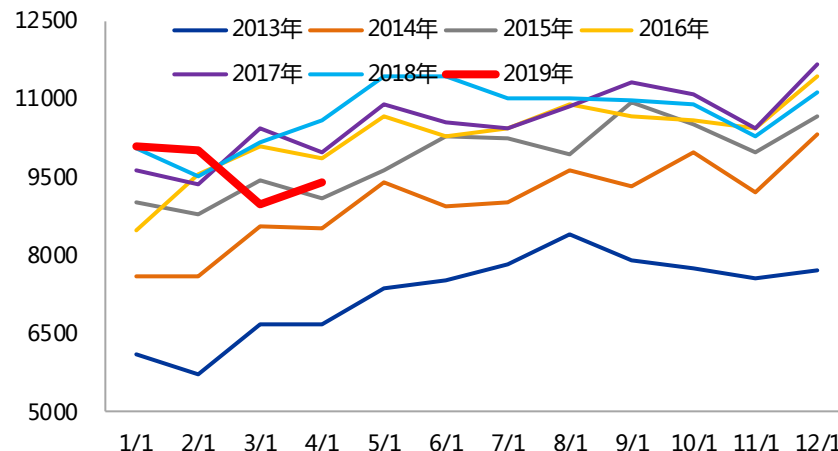
钢矿产业链数据回顾

➤ **发货量**：6月2日当周，巴西澳大利亚铁矿石发货量环比大幅增加270.9万吨，创今年发运高点，环比今年周度均值高453.4万吨。其中，澳矿发运增加173.1万吨，亦达到今年周度发运高点，高于今年周度发运均值19%；巴西发运总量连续两周回升至720.4万吨，达到今年2月以来的新高，主要是受图巴朗天气好转影响淡水河谷发运量大幅回升；其他非主流矿山发运量无明显变化。本周有新增泊位检修，预计发货量将环比小幅回落。

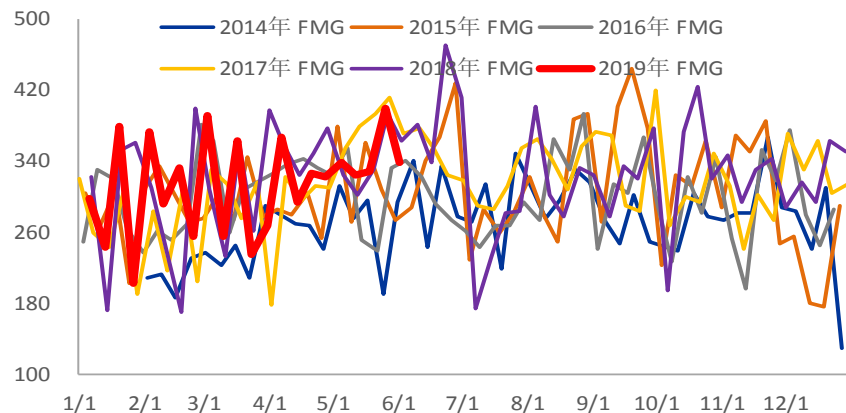
6月2日，巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比回升270.9万吨



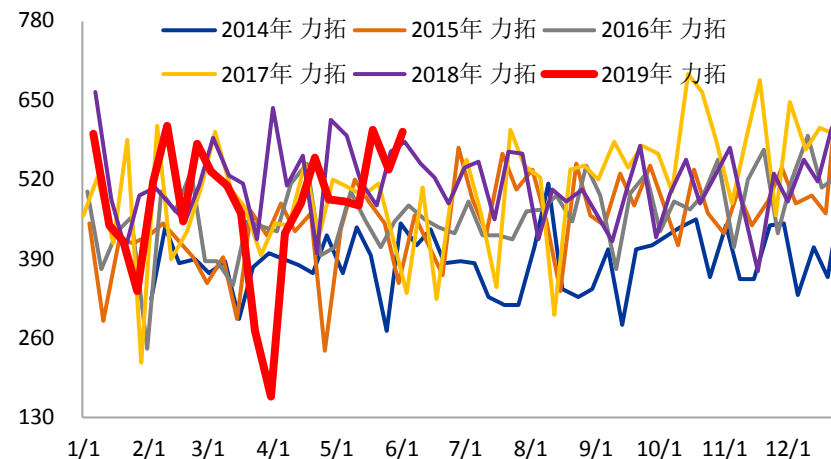
4月巴西+澳大利亚铁矿石发货量环比小幅回升，同比回落



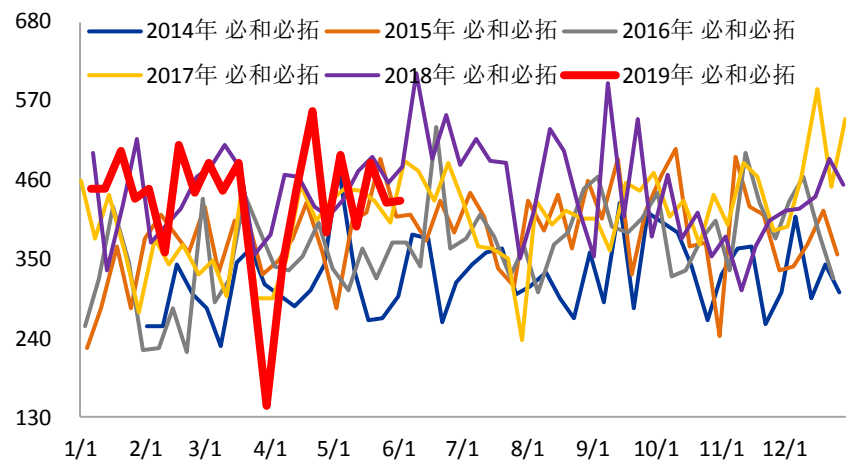
6月2日FMG铁矿石发货量环比减少62.8万吨至337.8万吨



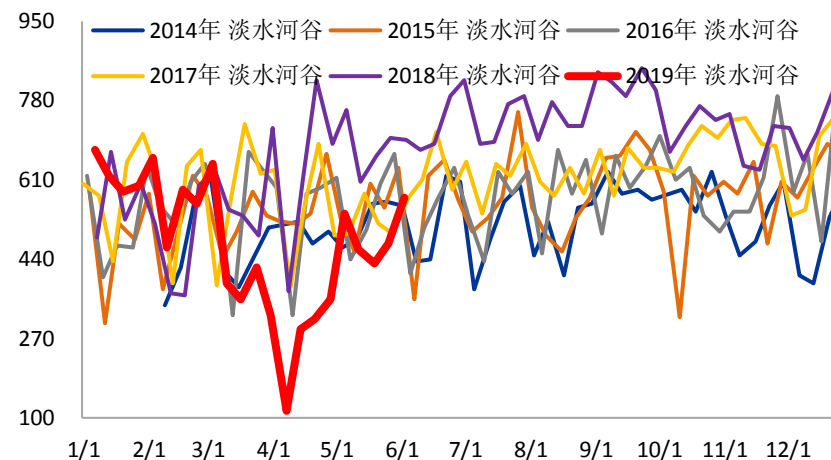
6月2日力拓铁矿石发货量环比增加63.8万吨至598.6万吨



6月2日必和必拓铁矿石发货量环比增加3.9万吨至431.5万吨



6月2日淡水河谷铁矿石发货量环比增加97.7万吨至570.3万吨

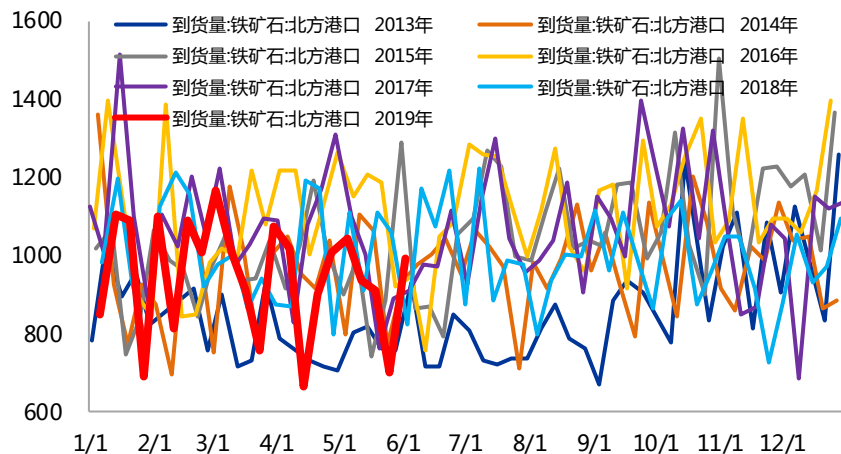


铁矿石供给：外矿到港量大幅回升

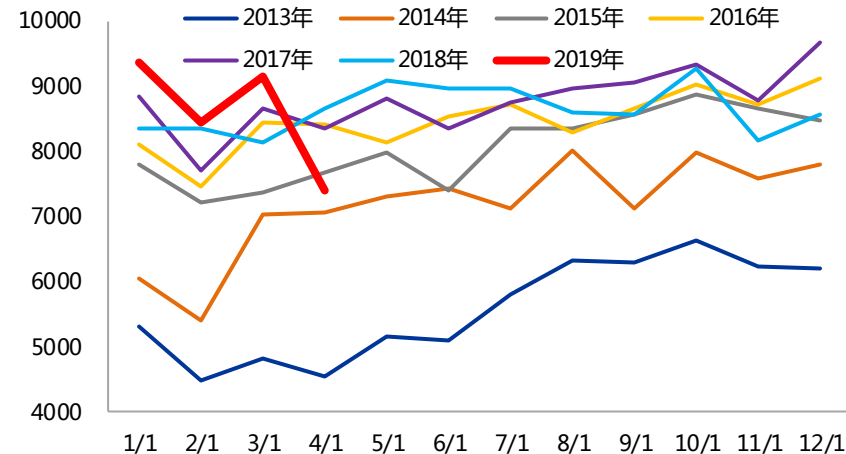
- **到港量**：上周26港到港量环比增加155.4万吨至1684.6万吨，低于上月周均值2.8%。分国别，澳洲的力拓和FMG到港量有所回升；巴西矿到港量锐减近50%至89.6万吨；其他非主流矿到港量环比减少64.3万吨至154.7万吨，再创新低。不过，结合前期发运节奏及船期推测，预计未来外矿到港量将继续回升。
- **疏港量及港口库存**：上周疏港量环比回升至295万吨的高位，叠加到港资源量仍偏低，使得港口铁矿石库存连续第11周下降239万吨至1.216万吨，巴西矿库存均大幅回落，澳矿结束了4周的回落。考虑到钢厂利润大幅萎缩后，外矿性价比下降，以及淡季检修，铁矿石需求受限，而外矿到港量将继续回升，预计未来港口铁矿石库存降幅将逐步收窄。

国家	分矿山	2019/6/2	2019/5/26	环比	分港口	2019/6/2	2019/5/26	环比	2019年第23周		发往中国量	环比	发全球量	环比
澳大利亚	总发货量	1,791.70	1,618.60	173.10	Dampier	320.70	260.90	59.80	高品粉矿	纽曼粉	30.0	-83.1	37.1	-87.0
	发往中国	1,452.20	1,420.80	31.40	Port Walcott	457.70	395.00	62.70		麦克粉	17.6	-49.2	45.5	-21.3
	力拓	598.60	534.80	63.80	Port Hedland	961.60	936.50	25.10	中品粉矿	PB粉	257.4	-120.2	289.2	-132.6
	必和必拓	431.50	427.60	3.90	Esperance	20.40	0.00	20.40		金步巴粉	45.0	-38.1	45.0	-38.1
	FMG	337.80	400.60	-62.80	Geraldton	5.90	0.00	5.90		超特粉	119.5	18.5	119.5	18.5
巴西	总发货量	720.40	622.60	97.80	Tubarao	146.70	43.20	103.50		小杨迪	33.6	-50.0	73.2	-72.7
	淡水河谷	570.30	472.60	97.70	Guaiba Island Terminal	50.50	48.10	2.40	低品粉矿	混合粉	175.8	37.4	175.8	20.3
					CPBS	0.00	0.00	0.00		国王粉	0.0	-97.7	0.0	-97.7
					Ponta da Madeira	373.10	381.30	-8.20		罗粉	0.0	-17.0	0.0	-36.0
					CSN Terminal	82.00	89.00	-7.00		纽曼块	81.2	-20.0	94.1	-18.2
					Ferroport Termin	0.00	0.00	0.00	块矿	PB块	117.7	-28.3	168.9	-41.5
									罗块	0.0	0.0	6.0	-2.7	

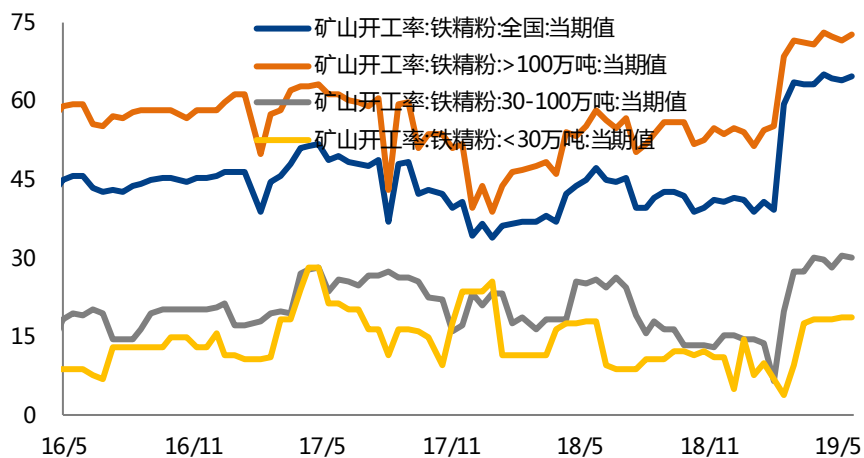
6月2日北方港口铁矿石到港量环比增加291万吨



4月中国港口铁矿石到港量环比大幅下降，同比下降



5月24日国内矿山（铁精粉）开工率由64.23%提高至65.01%

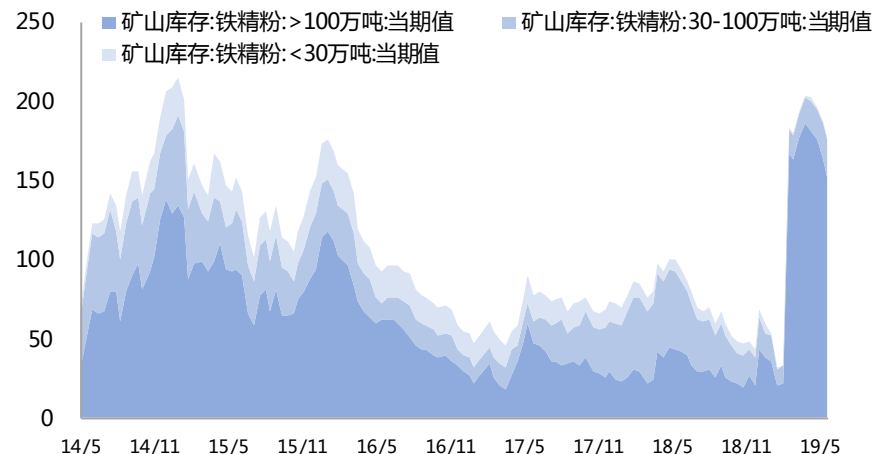


6月7日全国266座矿山产能利用率由63.54%回升至65.94%

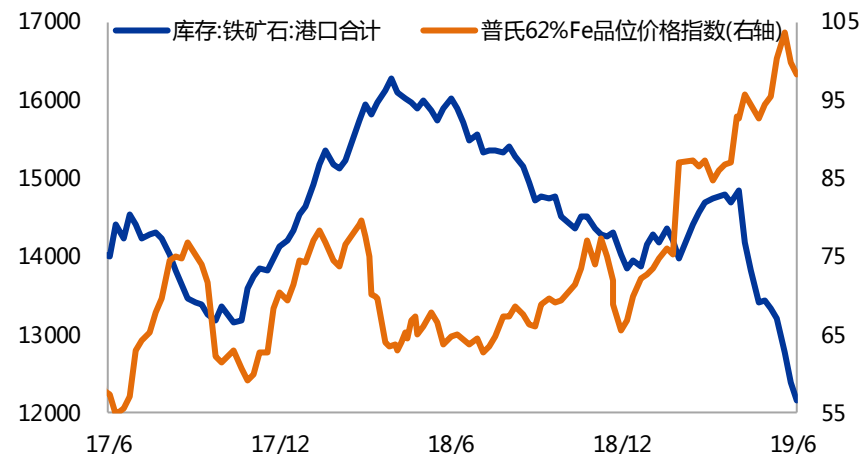


铁矿石库存：港口库存环比连续11周下降

5月24日全国矿山铁精粉库存由187.84万吨下降至176.94万吨

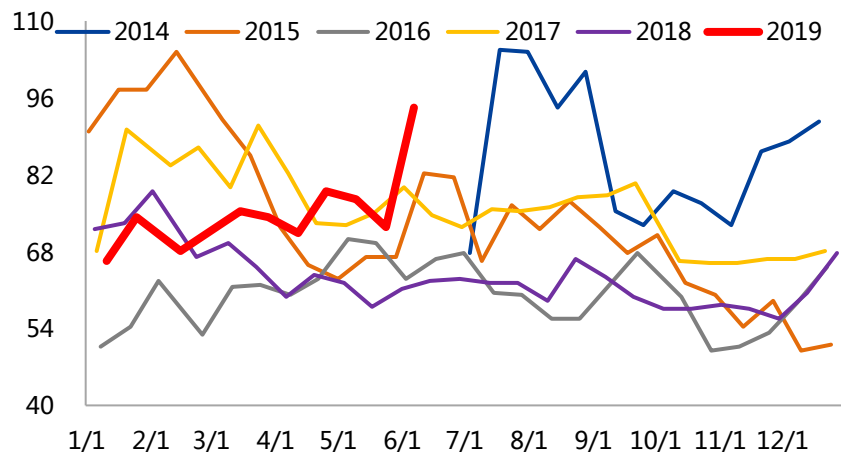


6月7日铁矿石港口库存环比大幅减少239.39万吨至1.216亿吨

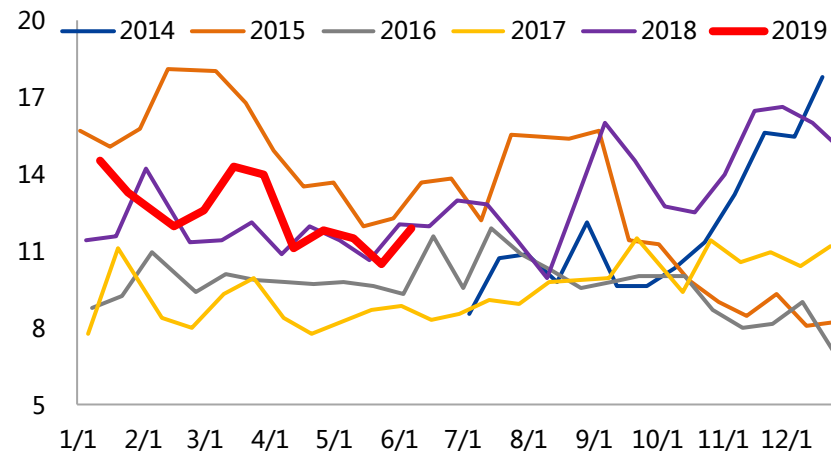


矿山	品种	2019/6/5	2019/5/29	环比	品种	2019/6/5	2019/5/29	环比
FMG	超特粉	530.35	480.50	49.85	块矿合计	978.36	922.05	56.31
	合计	946.08	943.15	2.93	块矿占比	14.10%	13.22%	0.88%
BHP	金布巴粉	225.38	216.88	8.50	球团合计	465.68	449.34	16.34
	合计	823.13	789.41	33.72	球团占比	6.71%	6.44%	0.27%
RIO	纽曼粉	216.32	210.11	6.21	粉矿合计	5,494.34	5,575.34	-81.00
	合计	877.09	868.00	9.09	粉矿占比	79.19%	79.91%	-0.73%
VALE/CSN	PB粉	653.48	656.07	-2.59	高品粉矿合计	2,169.48	2,213.04	-43.56
	合计	2,498.31	2,639.10	-140.79	高品粉矿占比	31.27%	31.72%	-0.45%
四大矿山	卡粉	979.69	1035.27	-55.58	中品粉矿合计	1,641.74	1,734.16	-92.42
	合计	5,144.61	5,239.66	-95.05	中品粉矿占比	23.66%	24.86%	-1.19%
其他矿山	合计	1,691.86	1,505.19	186.67	低品粉矿合计	1,683.12	1,628.14	54.98
	合计	6,836.47	6,744.85	91.62	低品粉矿占比	24.26%	23.34%	0.92%
北方六港铁矿石库存								

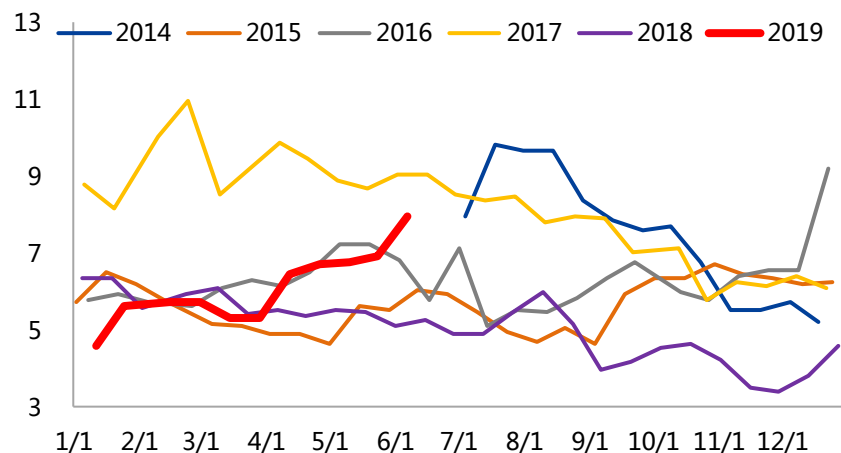
Mysteel调研钢厂国产烧结矿库存环比增加21.95万吨至94.2万吨



Mysteel调研钢厂国产烧结矿日耗增加1.03至7.94万吨/天



Mysteel调研钢厂国产烧结粉矿库销比下降增加1.41至11.86



库销比=库存/日耗

数据来源：钢联每

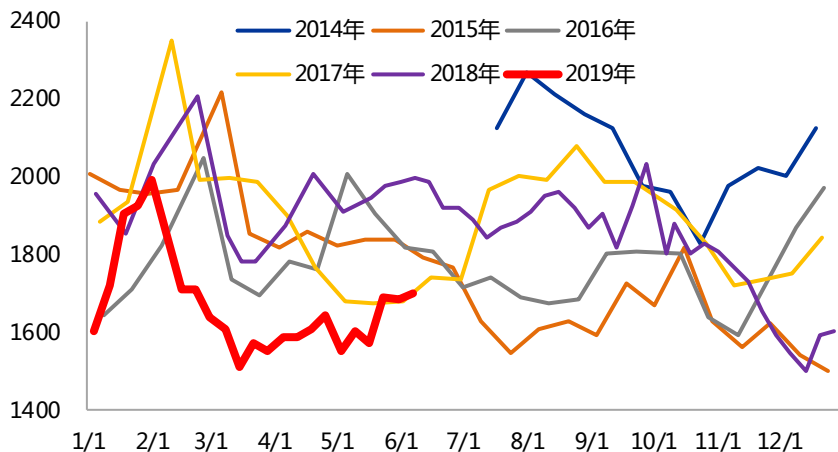
样本量：64家样本钢厂

更新频率：两周

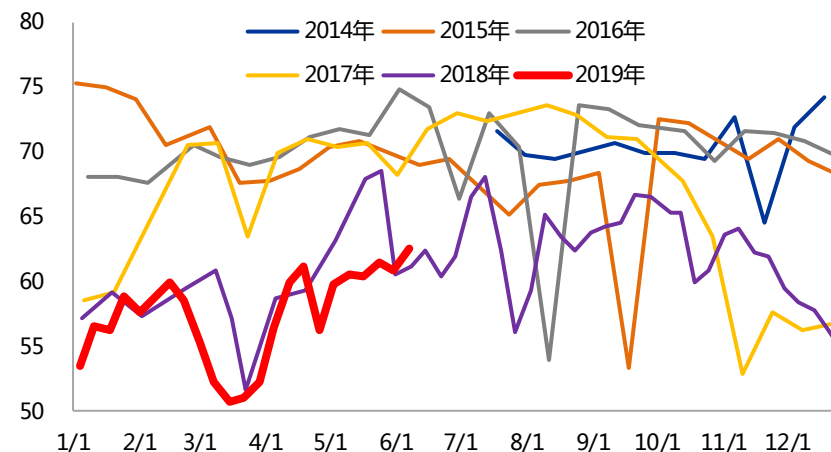
最新更新数据：2019/5/24

铁矿石需求：外矿性价比回落，钢厂按需采购为主

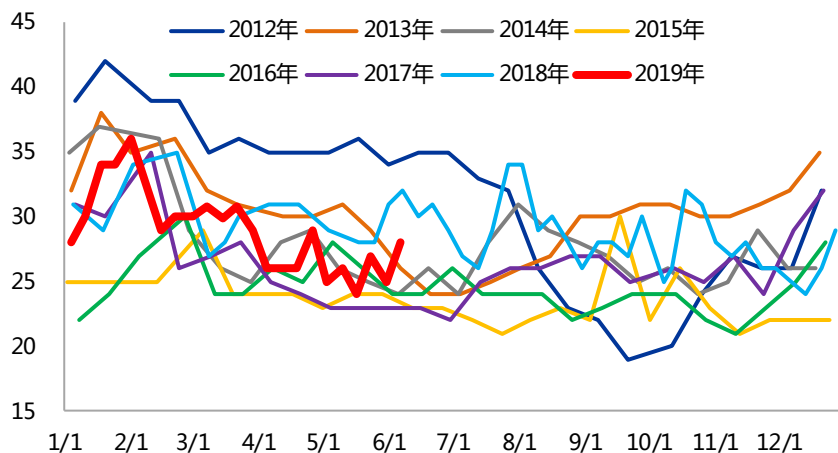
Mysteel调研钢厂进口烧结矿库存环比增加15.08万吨至1701.5万吨



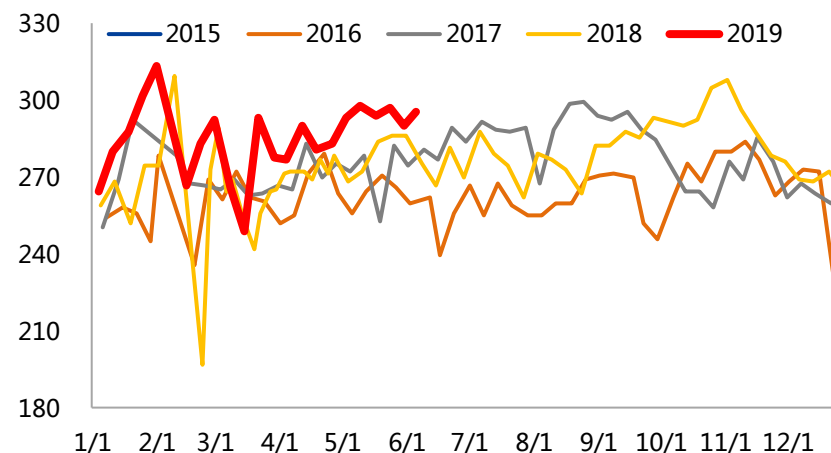
Mysteel调研钢厂进口烧结粉矿日耗增加1.61万吨至62.53万吨/天



Mysteel调研钢厂进口烧结矿可用天数增加3天至28天



45港铁矿石日均疏港量增加5.9至295.79万吨/天

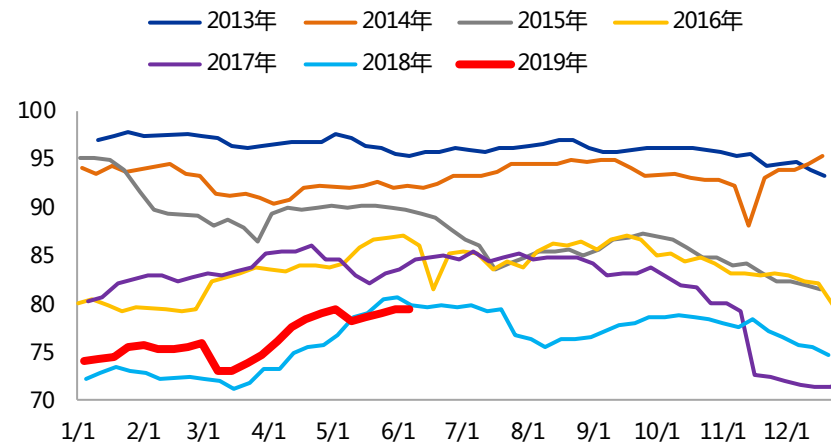


钢材供给：高炉、电炉产能利用率微降

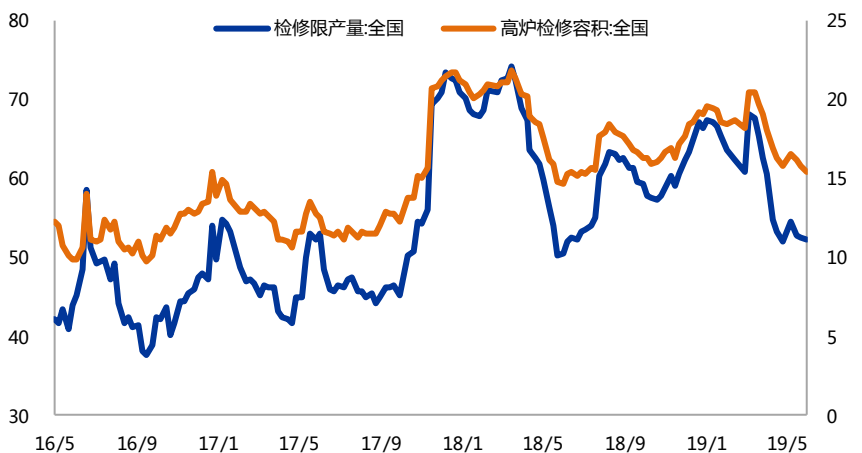
6月6日，唐山高炉开工率由68.12%回升至69.57%



6月7日，Mysteel全国钢厂高炉产能利用率由86.6%微降至86.51%



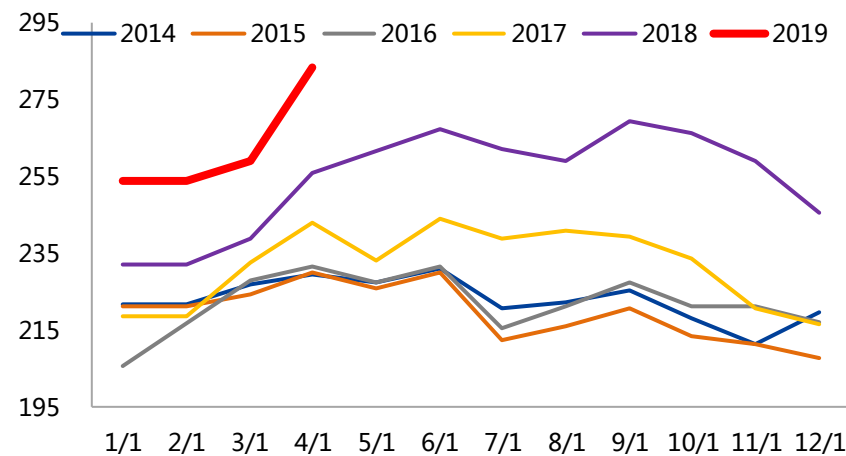
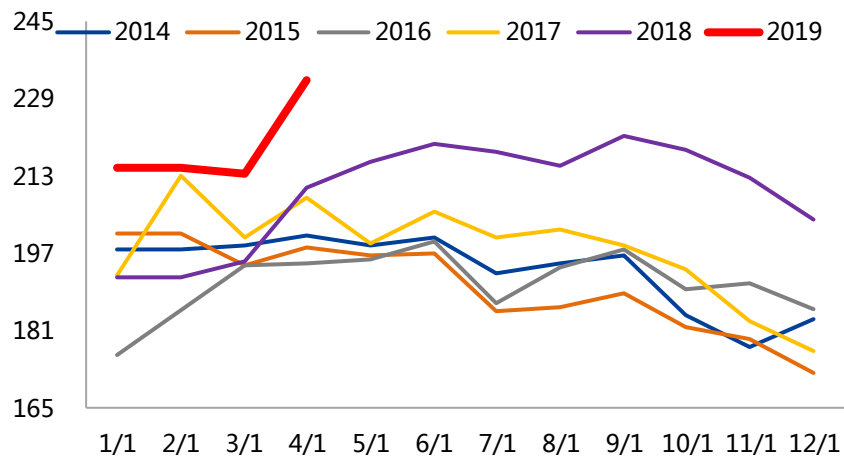
5月31日，全国高炉检修限产量由52.46万吨下降至52.23万吨



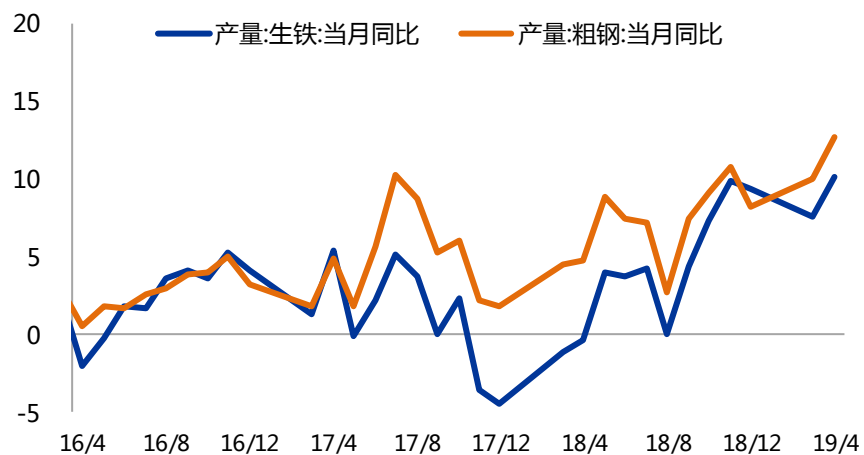
6月7日，Mysteel 53家独立电弧炉产能利用率由69.86%微降至69.74%



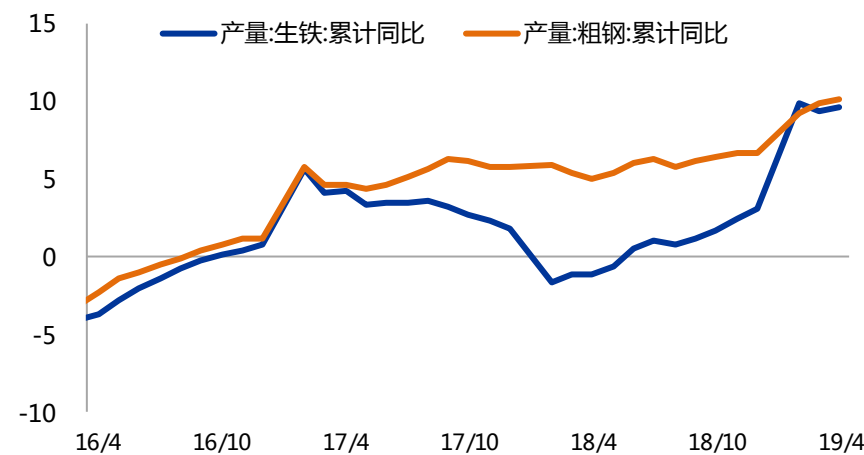
4月生铁日均产量为232.77万吨，环比增加9.08%，同比增加10.65% 4月生铁日均产量为283.43万吨，环比增加9.38%，同比增加10.86%



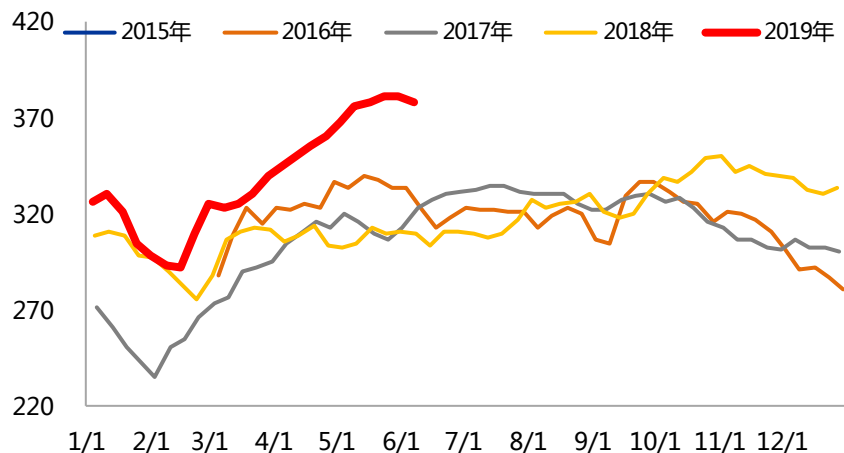
4月生铁产量当月同比增加10.1%，粗钢产量当月比增加12.7%



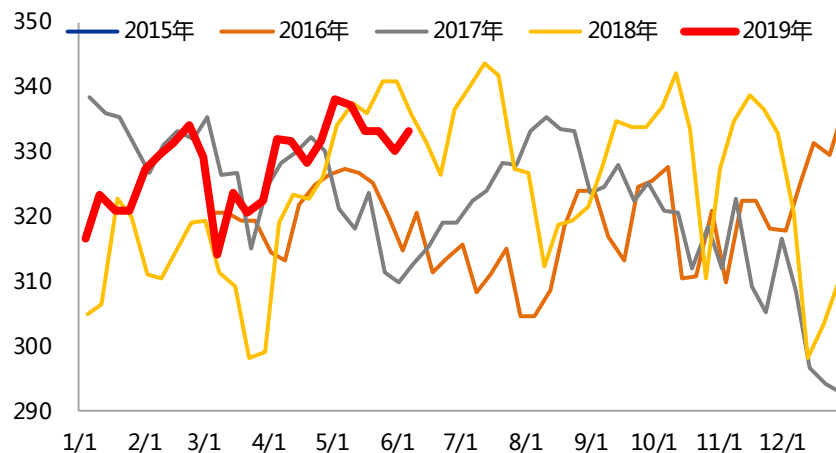
1-4月生铁产量累计同比增加9.6%，粗钢产量累计比增加10.1%



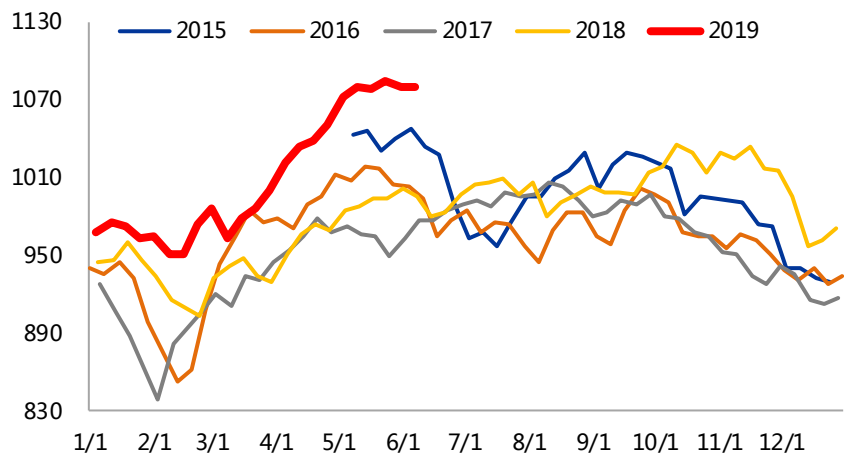
6月7日，螺纹钢产量环比下降0.81%至378.12万吨



6月7日，热卷产量环比增加0.94%至333.34万吨

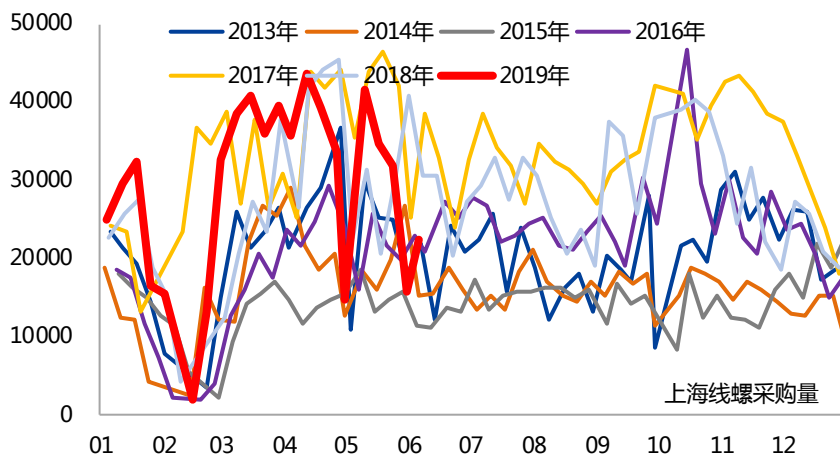


6月7日，五大品种钢材总产量环比微降0.06%至1080.02万吨

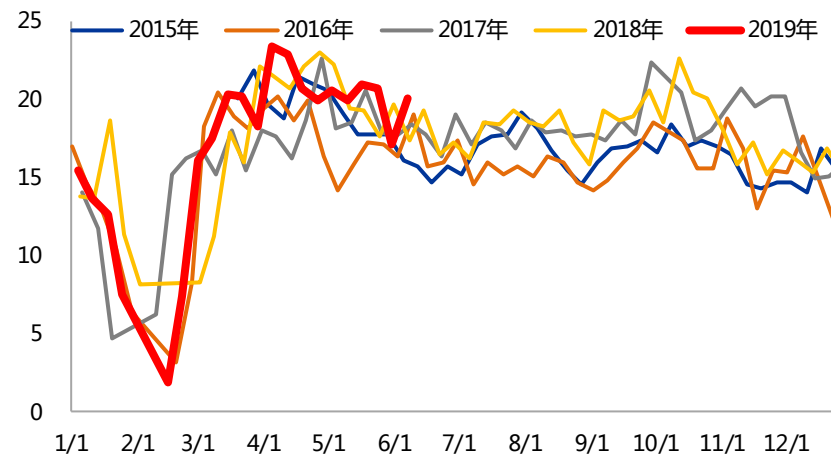


6/7	周产量	周环比	月环比	年同比
螺纹	378.12	-0.81%	2.71%	22.18%
热卷	333.34	0.94%	-1.46%	-0.85%
线材	164.24	0.61%	7.17%	20.84%
中厚板	131.80	-0.67%	1.00%	2.13%
冷轧	72.52	-1.17%	-11.71%	-15.41%
五大品种	1080.02	-0.06%	0.72%	8.40%

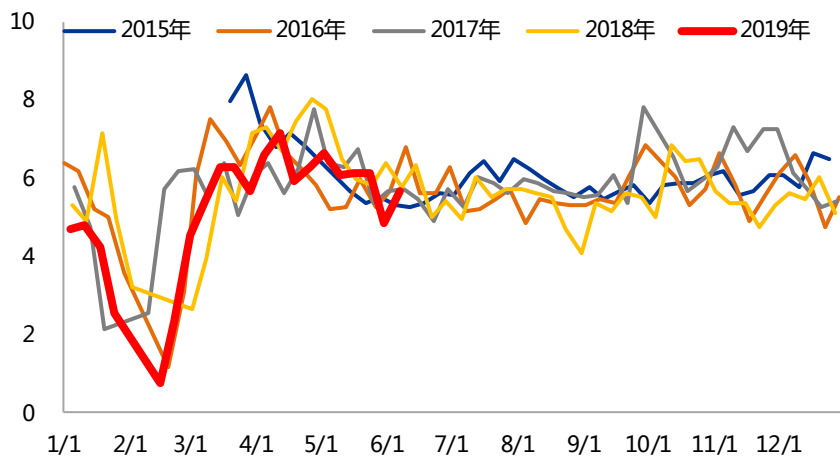
6月6日，上海线螺采购量由1.56万吨增加至2.235万吨



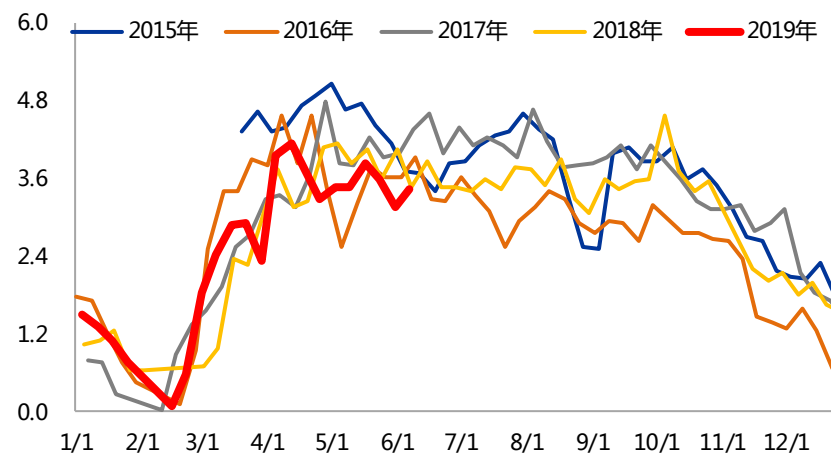
6月6日，全国建筑钢材主周度日均成交环比回升17.02%至20.08万吨



6月6日，南方建筑钢材主周度日均成交环比回升16.49%至5.67万吨

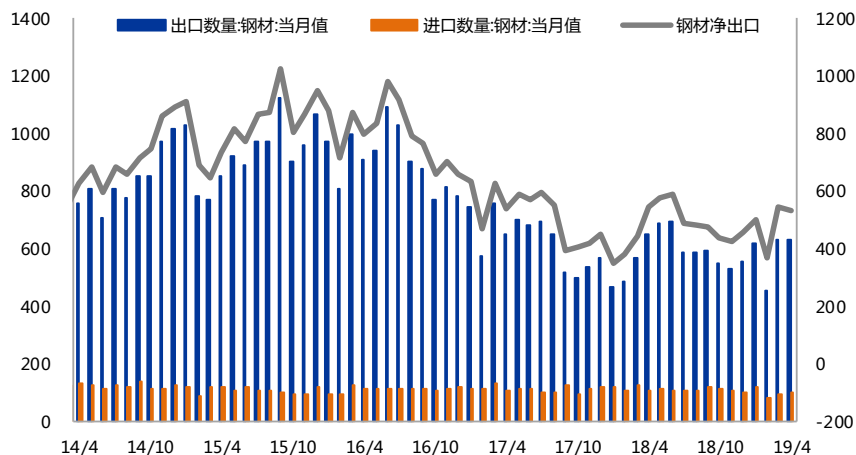


6月6日，北方建筑钢材主周度日均成交环比回升8.55%至3.44万吨



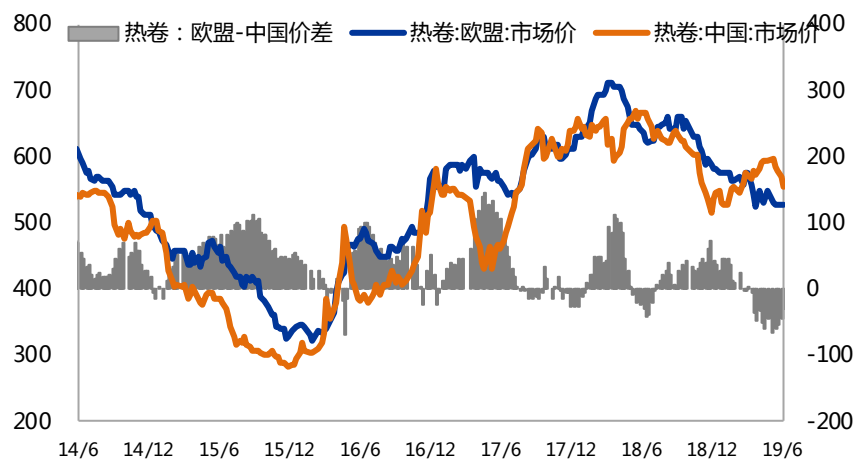
钢材出口：4月钢材净出口环比回落

4月钢材净进口由543万吨回落至532.6万吨

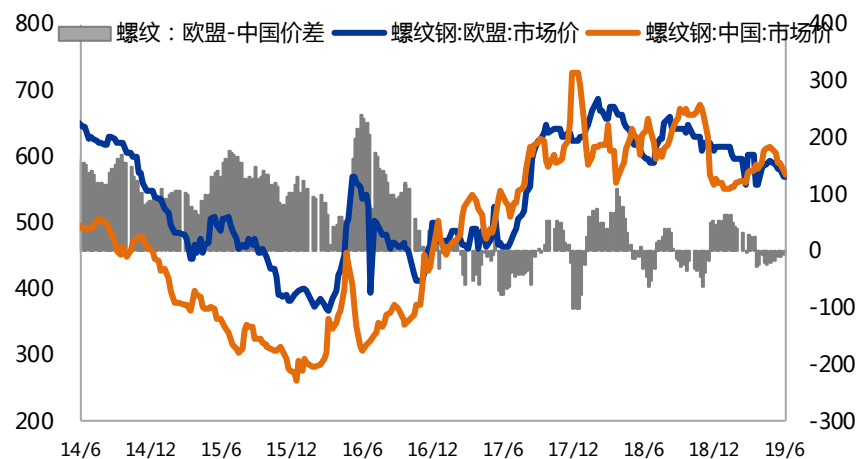


- 4月中国钢材净出口环比减少1.92%，同比下降2.1%，其中出口总量环比微降0.06%，进口量环比下降2.38%。
- 受国内钢价强势导致出口利润下滑的影响，4月钢材出口好转速度较3月明显放缓。考虑到中美贸易摩擦升级致人民币大幅贬值，且国内钢材供应偏高压力难以缓和致钢价出现回调，内外价差倒挂的情况或有所好转，5月钢材出口局面或有所改善。

热卷在欧盟与中国的价差由-44美元/吨回升至-30美元/吨

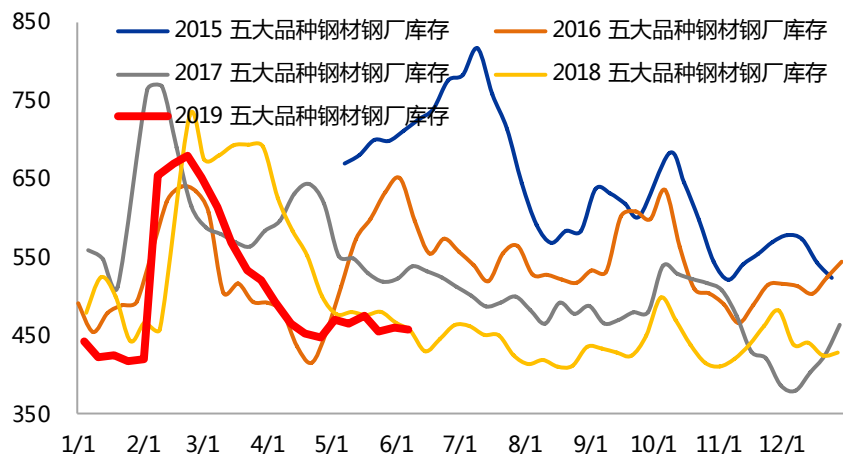


螺纹钢欧盟地区与中国的价差由-8美元/吨回升至-1美元/吨

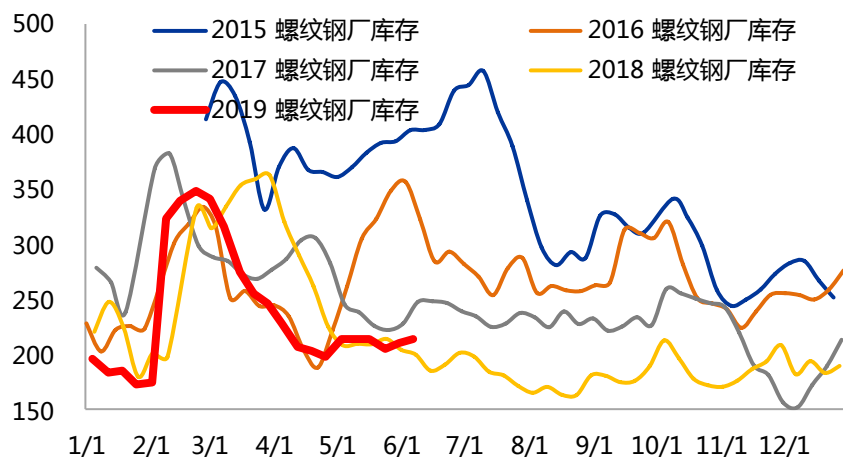


钢材钢厂库存：钢厂库存微降

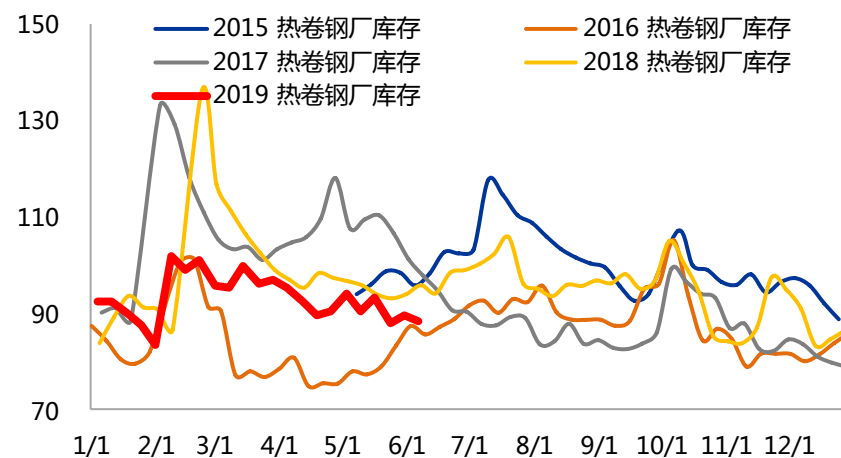
全国五大品种钢材钢厂库存环比下降0.41%至458.81万吨



螺纹钢钢厂库存环比增加1.29%至213.9万吨



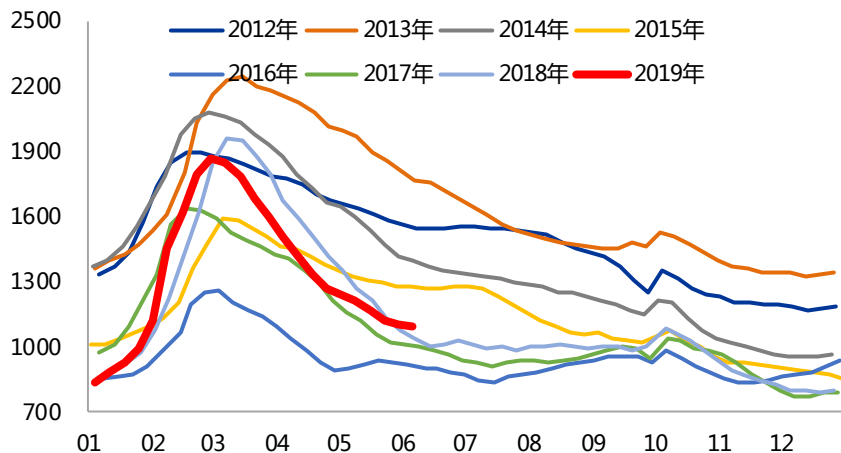
热卷钢厂库存环比下降1.52%至88.23万吨



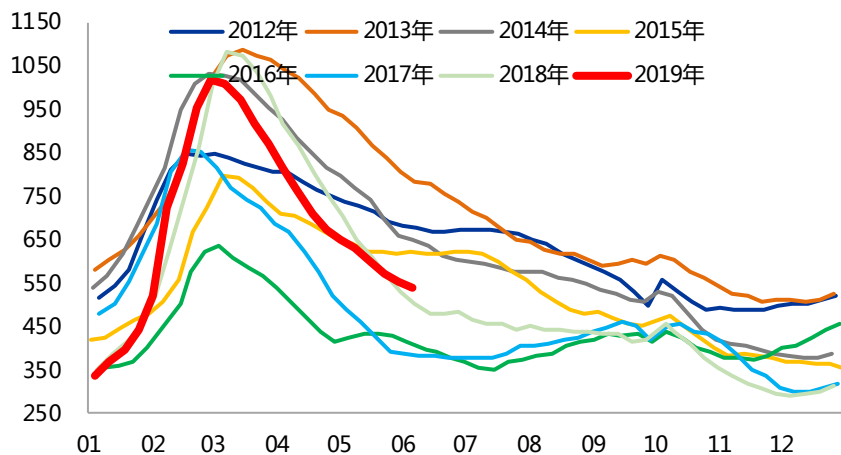
年份	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后17周	213.90	185.36	222.31	88.23	94.19	106.56	458.81	430.27	518.38
春节后16周	211.18	199.74	226.21	89.59	95.87	110.33	460.70	456.33	529.06
春节后15周	204.44	204.19	238.13	87.95	94.05	109.47	455.84	466.84	547.97
春节后14周	214.84	214.01	245.12	93.23	93.18	107.63	474.27	480.55	551.30
春节后13周	213.59	209.28	282.73	90.32	93.95	118.14	466.28	476.54	618.38
春节后12周	214.68	209.57	305.29	94.09	95.81	109.65	471.27	480.31	643.20
春节后11周	198.32	208.37	303.24	90.62	96.71	105.80	446.53	477.54	631.09
春节后10周	204.15	225.12	286.46	89.47	97.40	104.68	452.36	500.73	596.07
春节后9周	206.86	261.53	276.72	92.67	98.37	103.27	464.92	552.25	583.51
春节后8周	227.94	289.88	268.50	95.58	95.38	101.09	493.84	584.36	563.46
春节后7周	246.55	319.99	272.68	96.88	97.02	103.75	520.90	626.28	568.84

钢材社会库存：社会库存降幅收窄

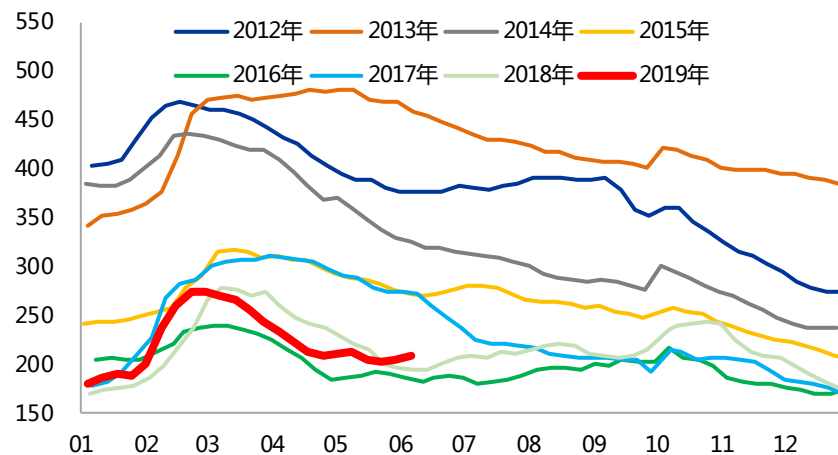
五大品种钢材社会库存环比下降1.22%至1091.19万吨



螺纹钢社会库存环比下降2.44%至539.01万吨



热卷社会库存环比增加1.72%至208.82万吨



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17周	539.01	477.72	399.67	208.82	195.45	275.21	1,091.19	998.59	1,020.77
春节后16周	552.47	504.22	432.62	205.28	194.63	277.92	1,104.63	1,035.89	1,060.87
春节后15周	569.83	529.11	471.93	202.56	195.88	289.62	1,123.37	1,075.39	1,123.94
春节后14周	597.69	565.88	499.02	204.45	200.81	290.64	1,164.09	1,133.27	1,159.04
春节后13周	632.72	607.19	531.47	212.72	214.28	297.47	1,215.52	1,210.95	1,212.16
春节后12周	650.42	652.42	585.02	210.91	221.02	306.20	1,242.76	1,270.20	1,292.72
春节后11周	673.27	707.70	632.59	208.44	228.51	308.17	1,273.64	1,348.79	1,352.63
春节后10周	709.09	751.91	678.38	212.96	236.94	309.99	1,334.84	1,415.11	1,403.55
春节后9周	767.16	804.55	697.47	223.73	241.88	310.94	1,426.38	1,500.15	1,424.16
春节后8周	818.20	867.69	732.14	234.40	248.12	306.47	1,514.02	1,593.95	1,462.65
春节后7周	872.28	919.95	753.12	244.03	259.34	308.19	1,602.53	1,680.16	1,491.03

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