



# 钢矿：供需边际转弱，螺纹轻仓试空

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 )

- **5月投资数据表现不佳**：房企拿地积极性下降的影响逐步显现，5月房地产新开工面积当月增速大幅下挫，且房企销售疲软，到位资金增速回落，拖累房地产投资增速回落，不过随着房地产施工接棒新开工，房地产投资增速仍有支撑；5月地方债发行速度明显放缓，基建实际到位资金依然受限，基建投资增速表现不及预期；5月汽车产销增速跌幅扩大，家电产销略有好转，制造业投资增速弱势难改。经济下行压力不减。
- **流动性整体偏中性**：包商银行事件影响持续发酵，非银流动性持续偏紧，再加上6月份，公开市场面临半年度末扰动，市场整体流动性，尤其是非银流动性，存在阶段性紧张的可能性。因此，央行加大资金量投放量以对冲上述影响的概率提高，上周后半周央行公开市场操作投放资金规模有所扩大，一周净投放资金650亿元。预计6月流动性对大宗商品影响偏中性。
- **美元与人民币**：美国5月零售数据好于预期，叠加非美数据大多表现不佳，美元指数反弹。6月市场主要交易美联储议息及月末的G20峰会，倘若联储转鸽叠加贸易关系缓和，市场风险偏好回升，则美元承压；倘若联储转鸽同时贸易关系紧张化，美元及美债收益率承压；倘若联储转鹰且贸易关系缓和，美元及美债收益率有望反弹。国内央行宣布6月下旬发行离岸央票强化了逆周期调控的信号，贸易关系明朗前，美元兑人民币将延续窄幅震荡。
- **螺纹、热卷**：
  - **钢材产量微增，利润变化或将引导钢材供应变化**：上周全国高炉开工率持平，高炉产能利用率由86.51%微降至86.13%，电弧炉开工率及产能利用率分别由79%和69.74%下降至77.17%和67.25%。五大品种钢材产量微增0.45%至1078.50万吨，其中螺纹产量钢产量环增加1.08%至382.21万吨，热卷产量环比微降0.03%至326.95万吨。当前空气质量尚可，环保限产仍无趋严迹象，钢厂利润或已成为引导钢材产量的重要因素，其中华北电弧炉企业已处于盈亏平衡线附近，部分热卷企业利润亦较低，使得长短流程钢厂出现检修增加的迹象，螺纹钢及热卷产量增速差亦有所扩大，不过考虑到当前盈利钢厂占比仍持平，因此短期内钢材供应或将窄幅下行。分品种看，热卷盈利明显弱于螺纹，热卷供应或先于螺纹下滑。
  - **需求仍处于淡季下滑的过程中**：上周全国建筑钢材日均成交量环比下滑3.34%至19.41万吨，上海线螺采购量环比小幅增加3.36%至2.31万吨，建材及五大品种钢材的表观消费量下降幅度扩大，同比增幅亦缩小。考虑到未来高温及多雨天气影响仍较大，市场情绪偏空投机需求也将受抑制，钢材总需求环比继续回落的概率较高。5月份国内投资数据表现不佳，虽然存量项目施工将接棒新开工对房地产投资形成支撑，但是房地产单月新开工增速大幅下挫，房地产销售及到位资金增速也都出现下滑，一定程度上削弱了钢材旺季需求预期。
  - **库存拐点已现，累库周期提前**：受供应稳中有增，而需求继续走弱影响，钢材总库存由降转增，库存拐点提前到来，库存绝对量已高于去年同期。五大品种钢材钢厂库存环下降13.99万吨（+3.05%），社会库存环比减少30.85万吨（+2.83%），总库存增加44.84万吨（+2.89%）；其中，螺纹钢钢厂库存增加10.86万吨（+5.08%），社会库存增加12.23万吨（+2.27%），总库存增加23.09万吨

- (+3.07%)；热卷钢厂库存减少3.09万吨(-3.5%)，社会库存增加9.56万吨(+4.58%)，总库存增加6.47万吨(+2.18%)。钢材供需恶化，钢价承压下行。
- **铁矿石**
- **外矿发运再度回落，到港量大幅下降：**6月3日-9日，巴西澳大利亚铁矿石发货量环比回落226.4万吨，高于上月周均值64.9万吨(+2.9%)，其中，澳矿发运回落142万吨至1649.7万吨，略低于上月周均值10.8万吨(-0.7%)；巴西发运总量回落84.4万吨至636万吨，高于上月周均值54.1万吨(9.3%)；其他非主流矿山发运量环比减少34.3万吨至737.4万吨，高于上月周均值164.6万吨(+28.7%)。6月3日-9日，26港到港量环比减少97.3万吨至1587.6万吨，低于上月周均值145.6万吨(-8.4%)，其中，澳矿到港量冲高后回落至1273.6万吨，与上月周均值基本持平；巴西矿到港量自底部反弹，环比增加88.7万吨至178.3万吨，但与上月周均值仍有较大差距；其他非主流矿到港量仅135.4万吨，连续4周回落，低于上月周均值84.2万吨。本周澳洲有新增泊位检修，预计发货量将继续回落，同时结合前期发运节奏推算，本周外矿到港量或将有所增加。
- **高炉日耗回升，疏港量维持高位，港口库存连续12周下降：**由于国内钢厂限产暂无明显趋严迹象，且长流程钢厂仍有盈利空间，因此上周高炉开工率整体较为平稳，高炉进口烧结矿日耗环比提高1.05万吨至63.58万吨，疏港量也维持在291万吨的同比偏高水平，带动港口铁矿石库存大幅减少362.98万吨至1.180亿吨。截至上周，港口铁矿石库存已从年内1.48亿吨的高点累计下降3047万吨，同比去年同期亦大幅减少3928万吨。考虑到盈利钢厂占比持稳，高炉开工较难出现大幅下降，叠加钢厂铁矿石库存水平偏低，铁矿石疏港量有望维持280万吨以上的偏高水平，削弱外矿到港量回升的影响，或带动港口铁矿石库存进一步下降。
- **关注钢厂利润对于铁矿石价格的影响：**目前炼钢利润已成为影响钢厂生产积极性的最重要因素，目前部分热卷企业盈利水平已回落至盈亏平衡附近，钢厂检修已出现增加的迹象，若钢厂盈利进一步下降，钢厂集中检修的概率可能将进一步提高，或将对铁矿石需求形成利空影响，铁矿石价格创新高后，进一步上涨的驱动减弱。
- **总结**
- **螺纹、热卷：**当前炼钢利润大幅收缩使得市场对于淡季钢厂检修预期有所升温，但是当前长短流程尚有盈利空间，预计钢材供应或窄幅下降，同比偏高的局面短期内较难发生实质性改善。而需求仍处于淡季回落阶段，现货成交及表观消费同比增幅均有所收窄。钢材供需转弱，库存拐点较去年同期提前到来。再加上5月投资数据走弱，房地产新开工增速大幅下滑，基建投资表现不及预期，一定程度上削弱了钢材旺季需求预期。综合看，近期钢价走势震荡偏弱。策略上，RB1910新空入场，新单暂时观望；买RB1910-卖RB2001正套组合暂时离场观望。

- 铁矿石**：力拓或取消7、8月小长协，淡水河谷停运矿山暂无大规模复产迹象，外矿供应增长仍受限，港口铁矿石库存已较去年同期下降近4000万吨，铁矿石基本面仍偏强，对矿价形成支撑。不过，考虑到未来几周外矿到港量将有所回升，内矿供应亦小幅增加。同时钢厂盈利大幅萎缩使得钢厂检修出现增加的迹象，再加上钢材供需边际转弱，库存拐点提前到来，钢价及钢厂利润有进一步下滑的预期，钢厂检修预期或随之增加，铁矿石需求阶段性见顶的概率较高。铁矿石供应缺口或将有所收窄，港口库存降幅或缩小。综合看，铁矿石价格高位震荡的概率较高。建议铁矿石多单暂时止盈离场，买铁矿石1909-卖铁矿石2001正套组合继续持有；买铁矿石1909-卖焦炭1909组合继续持有。

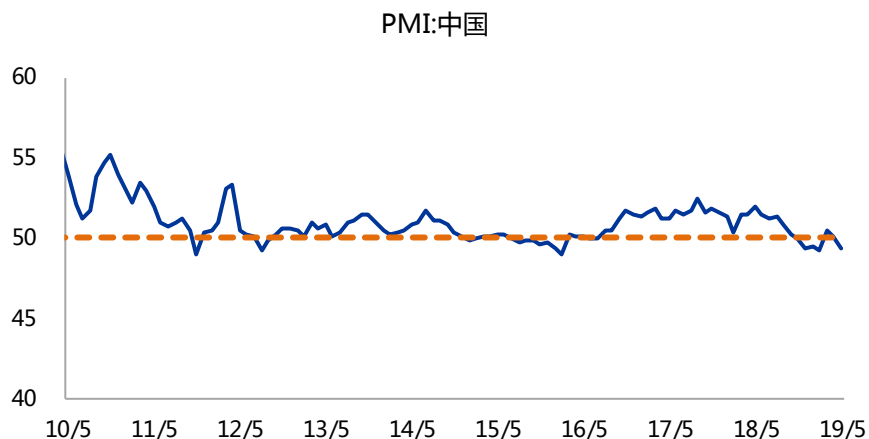
类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	状态	收益(%)
单边	RB1910	S	3743	2019/6/17	2星	3620	3780	调入	/
套利	I1909-J1909	B	2.84	2019/6/12	2星	2.64	2.94	持有	1.56%
套利	I1909-I2001	B	68-70	2019/6/10	3星	88-90	58-60	持有	0.75%
单边	I1909	B	729.5	2019/6/10	2星	740-750	680-690	调出	5.48%
套利	RB1910- RB2001	B	263	2019/6/10	3星	340-350	190-200	调出	-0.22%

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。

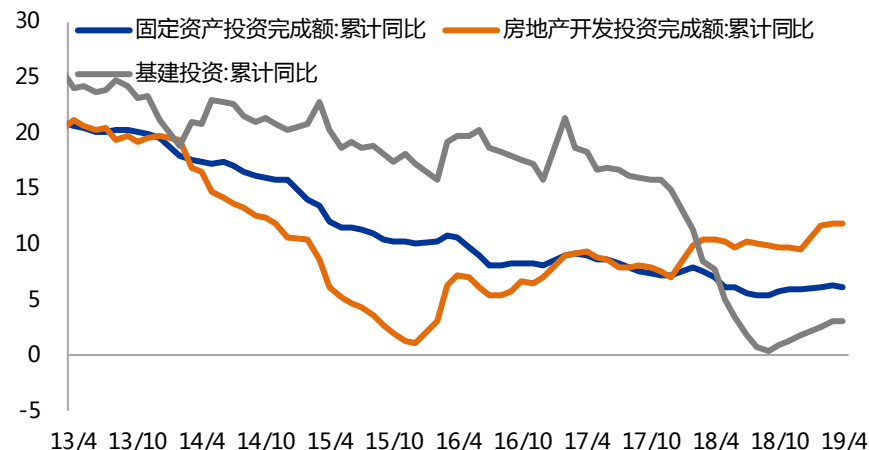
宏观：5月投资数据表现不佳，经济下行压力依然较大

# 宏观：5月投资数据表现不佳，经济下行压力依然较大

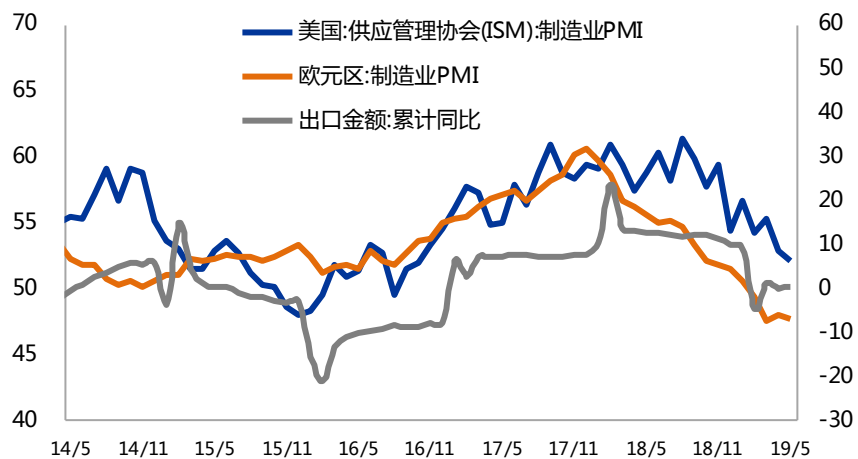
## 5月中国PMI指数为49.4，前值为50.1



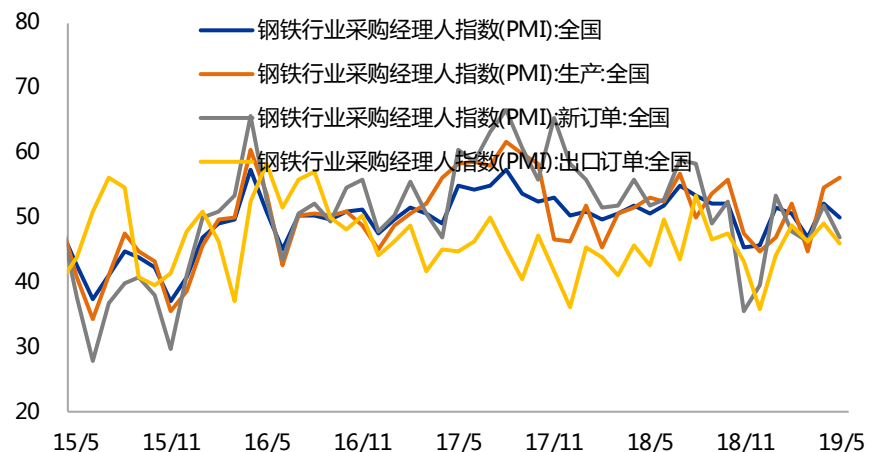
## 5月固定资产投资增速下行



## 5月美欧制造业PMI数据整体走弱，拖累出口需求



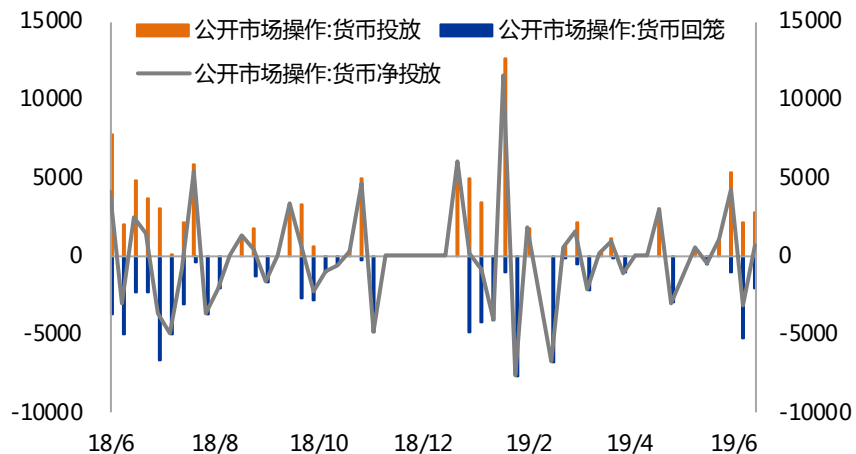
## 5月钢铁行业PMI指数除生产指数外，其他分项指数均走弱



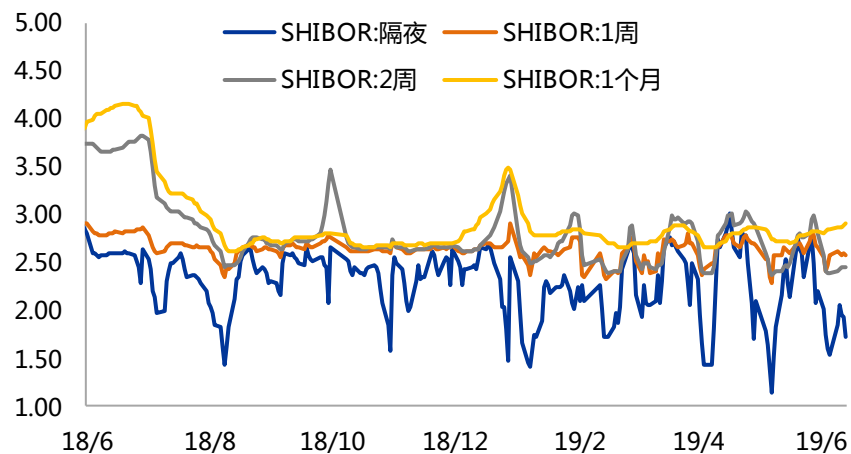


# 宏观：美元指数走强，人民币汇率窄幅震荡

### 6月14日当周，央行在公开市场净投放资金650亿元



### 截止6月14日，1个月SHIBOR利率由2.841%回升至2.878%



### 截止6月14日，美元指数由97.02回升至97.56

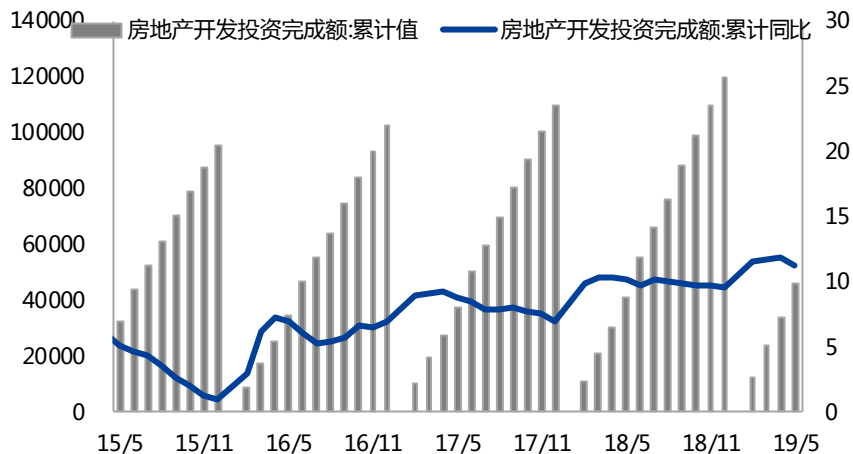


### 截止6月14日，美元兑人民币中间价由6.8945回落至6.8937



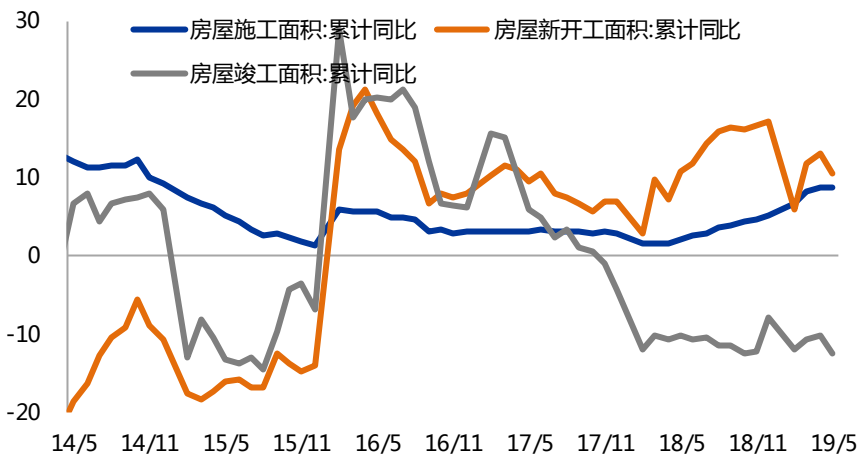


### 5月房地产开发投资完成额累计同比增加11.2%，前值11.9%

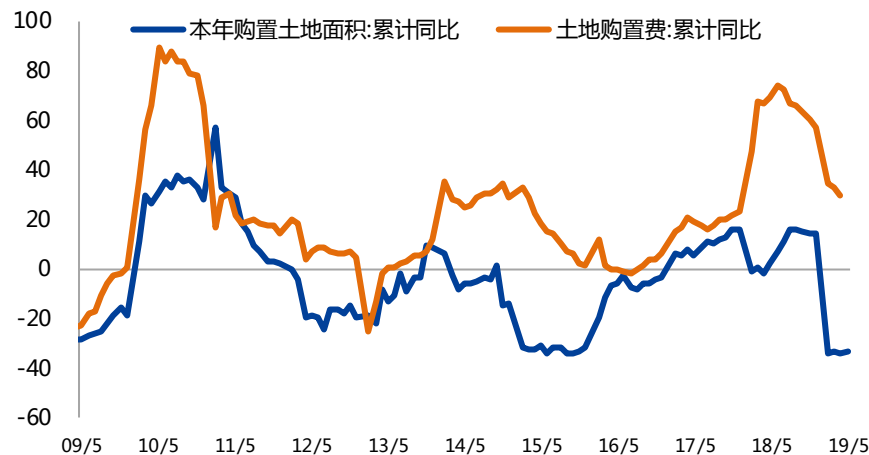


➤ 1-5月份房地产开发投资同比增长11.2%，增速回落0.7pct。房屋新开工面积累计同比增10.5%，增速大幅回落2.6pct，较18年同期下滑0.3pct，施工面积累计同比增8.8%，增速持平，较18年同期大幅提高6.8pct。房企拿地积极性依然不高，房地产企业土地购置面积增速同比减33.2%，增速小幅回升0.6pct，连续4个月负增长。另外，房地产销售增速依然为负，且跌幅扩大，资金来源增速亦环比下滑。

### 5月房地产新开工面积累计同比增加10.5%，前值13.1%

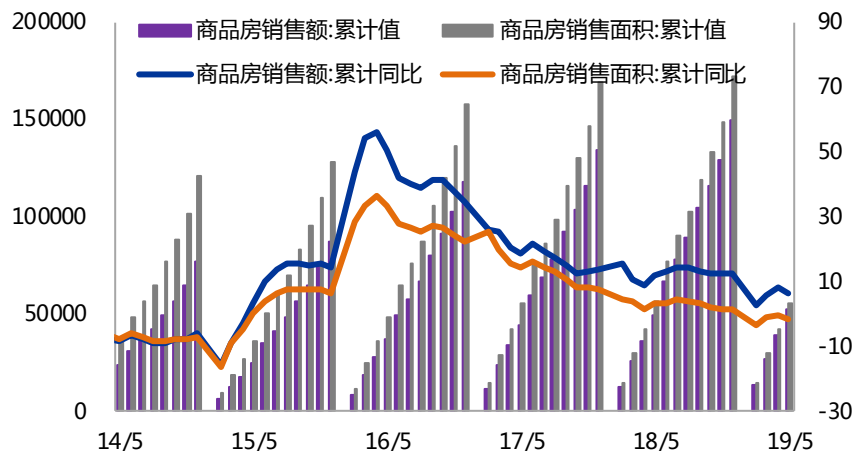


### 5月土地购置面积累计同比下降33.2%，前值-33.8%

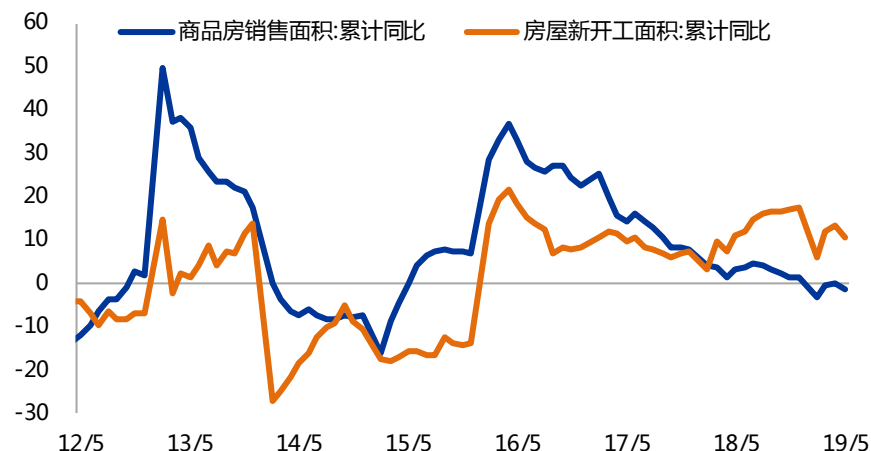




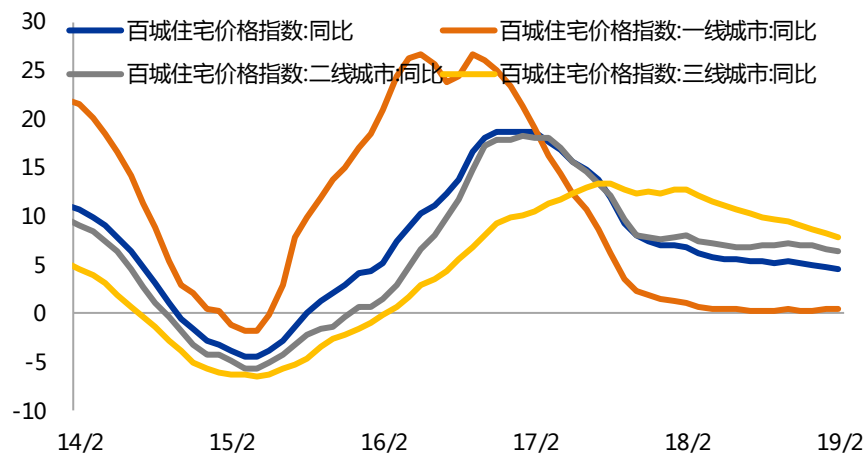
### 5月商品房销售额累计同比增长6.1%，前值8.1%



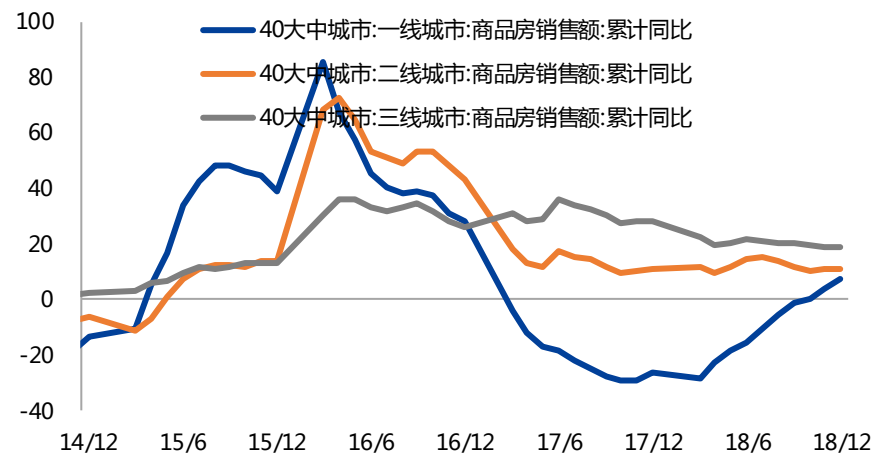
### 5月商品房销售面积累计同比减少1.6%，前值-0.3%



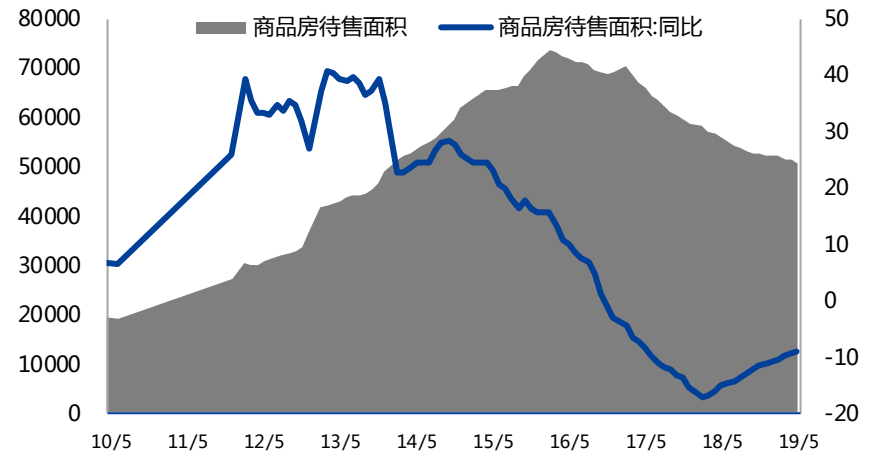
### 5月百城住宅价格指数同比增加3.98%，前值4.27%



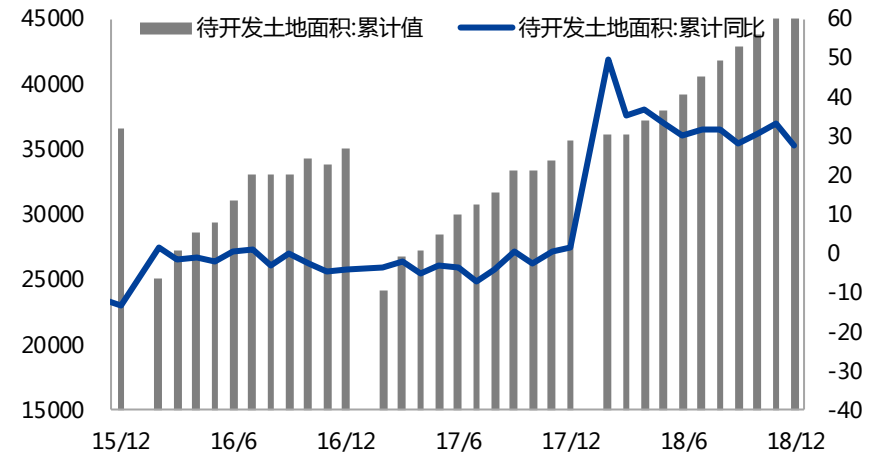
### 12月一、二、三线城市商品房销售面积增速略有回升



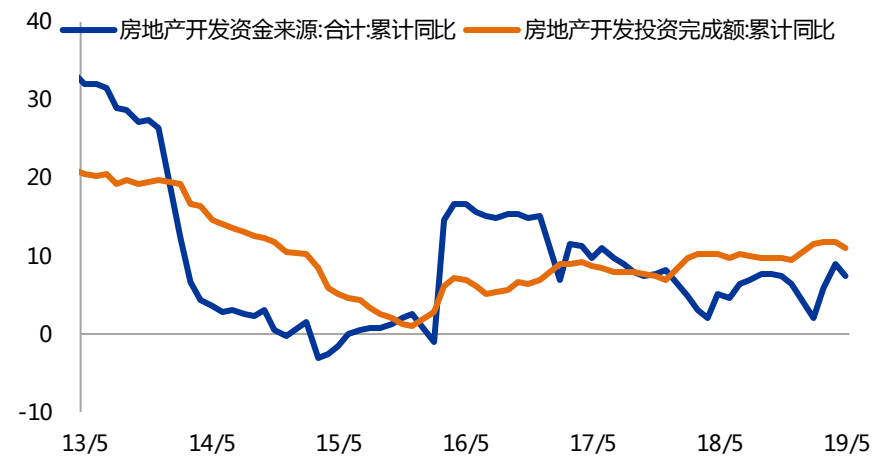
5月商品房待售面积同比下降9.1%，前值-9.4%



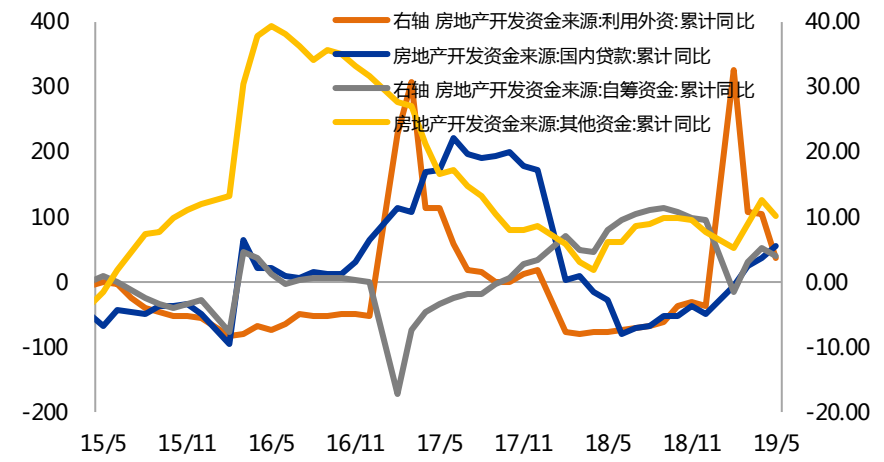
12月待开发土地面积累计同比增加27.6%，前值33.4%



5月房地产开发资金来源同比增加7.6%，前值8.9%

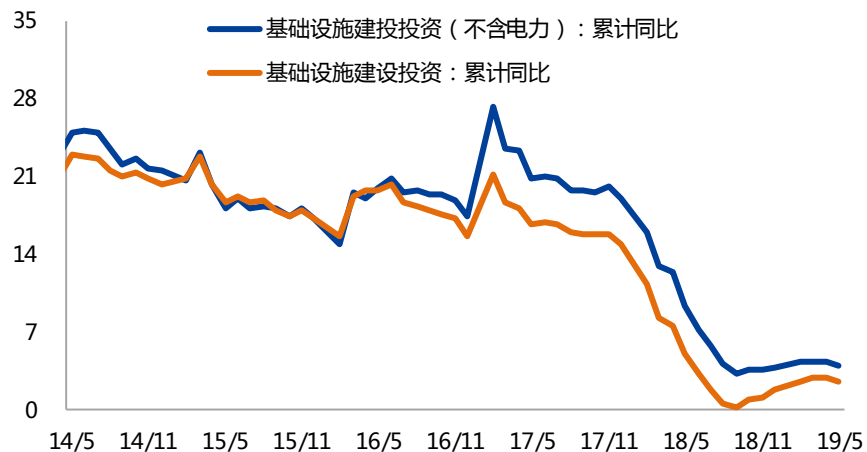


房地产开发资金中除国内贷款外其他资金来源同比增速均明显降低

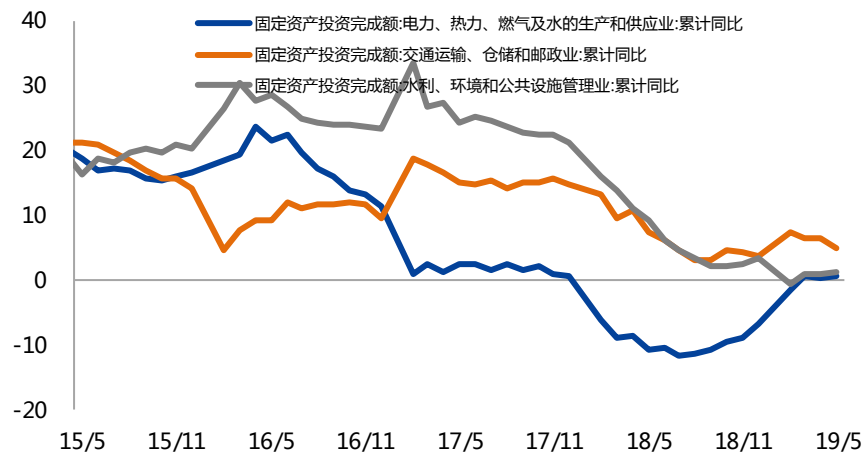


# 基建：基建投资增速表现不及预期

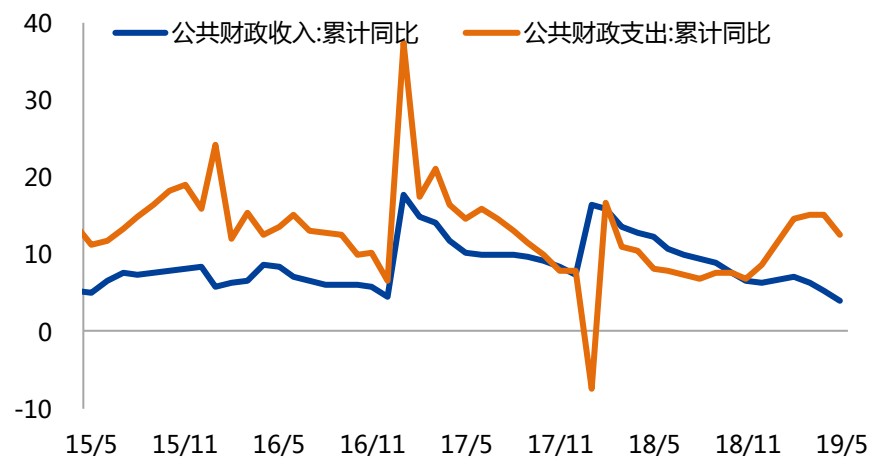
### 5月基建投资完成额累计同比增长2.6%，前值2.97%



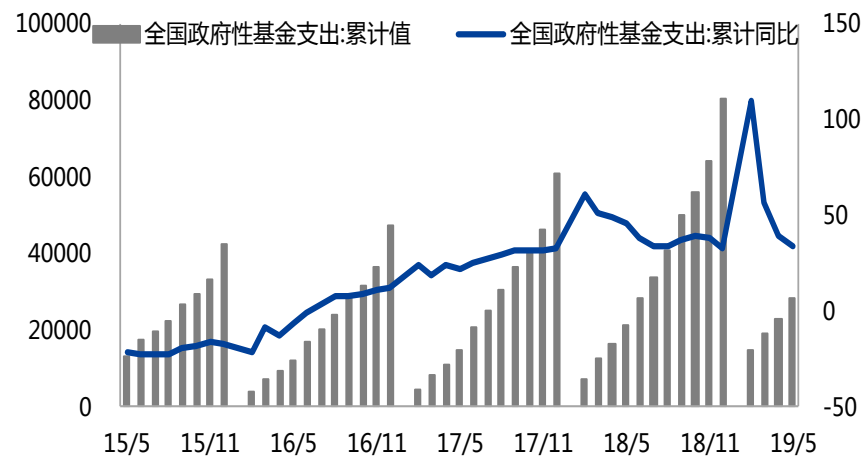
### 电力热力以及水利环境投资增速上行，交通运输投资增速回落



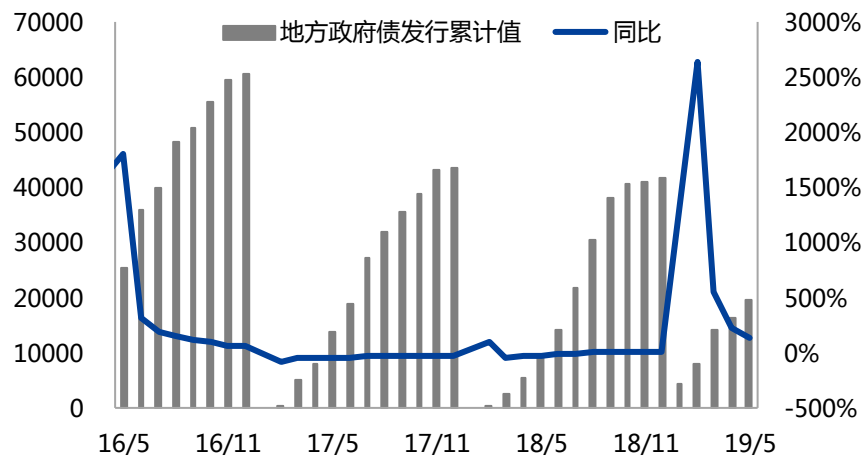
### 5月公共财政支出累计同比增加12.5%，前值15.2%



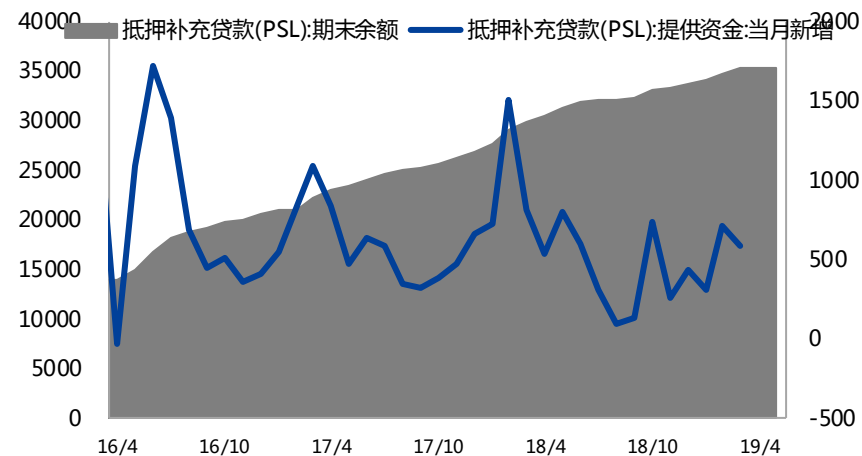
### 5月全国政府性基金支出同比增加32.8%，前值38.3%



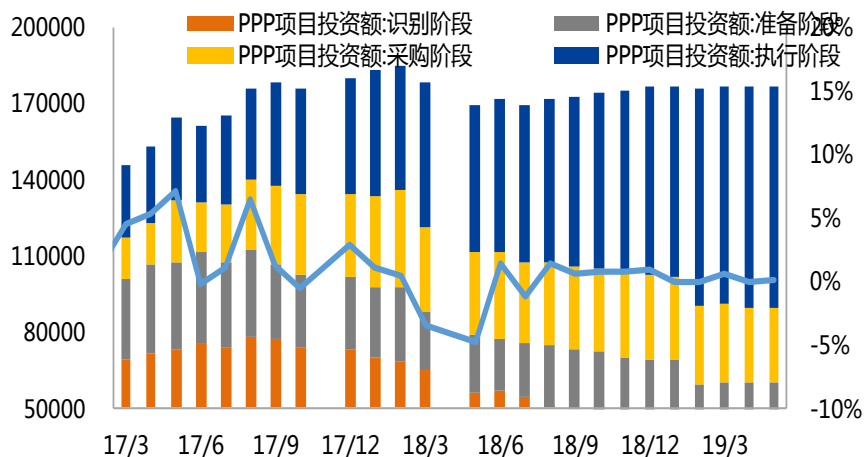
### 1-5月地方债发行额为19,376.5亿元，地方债发行速度放缓



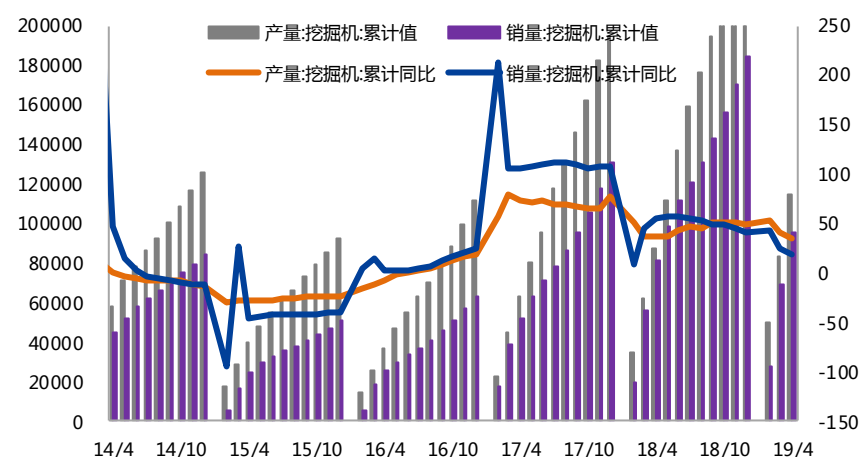
### 5月抵押补充贷款期末余额减少0.24%，前值0%



### 5月PPP项目投资总额同比增加0.01%，前值-0.05%

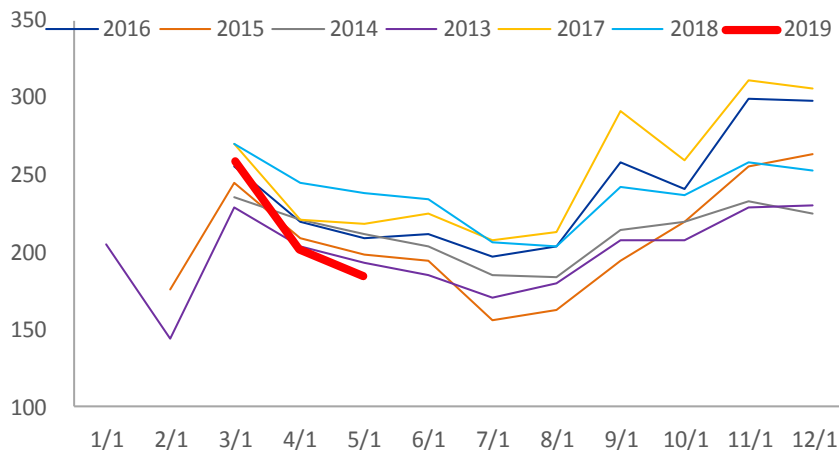


### 4月挖掘机产量累计同比增加34%，前值40.7%

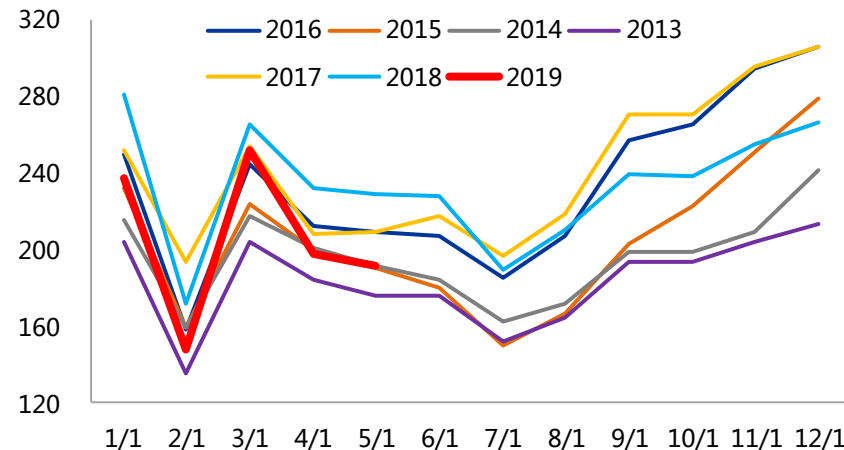


# 制造业：汽车产销增速跌幅扩大，家电产销增速略有好转

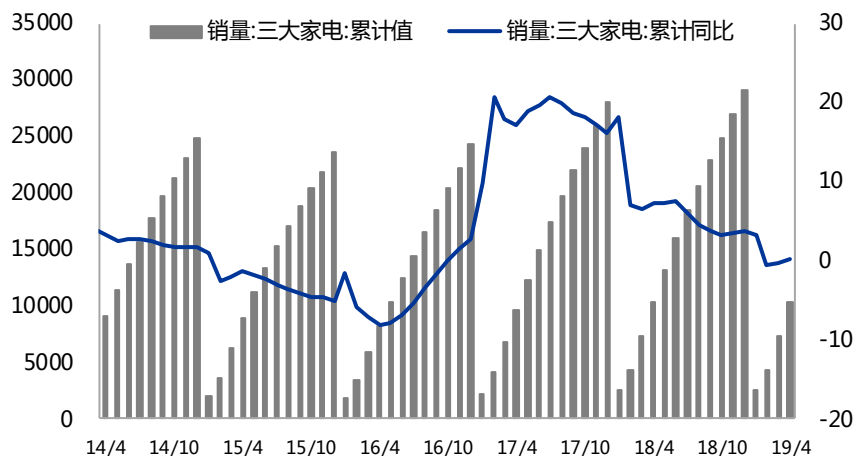
5月汽车产量当月同比下降21.5%，前值-15.8%



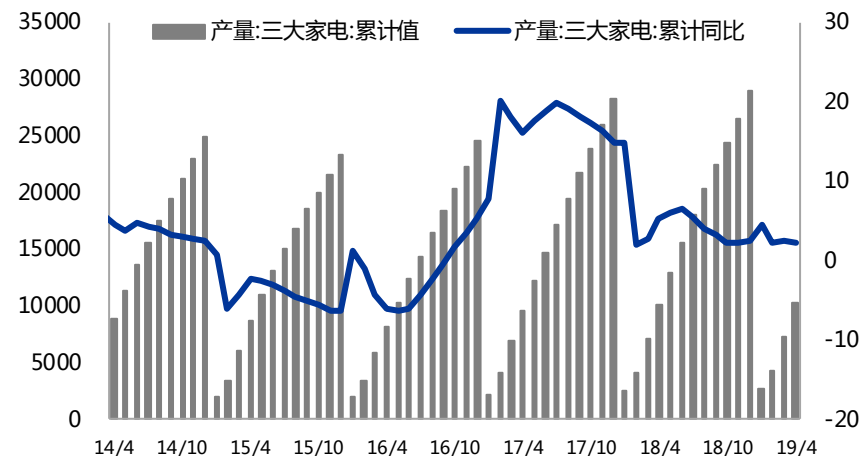
5月汽车销量当月同比减少16.38%，前值-14.58%



4月三大家电销量累计同比增加0.22%，前值-0.33%



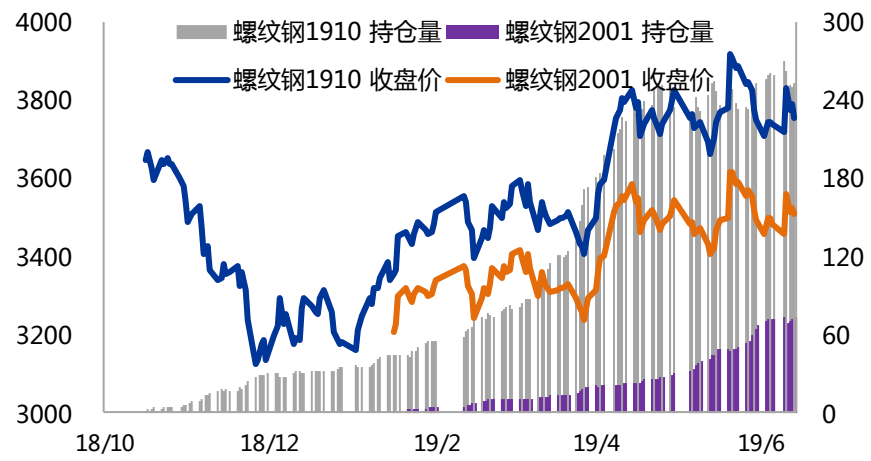
4月三大家电产量累计同比增加2.31%，前值2.39%



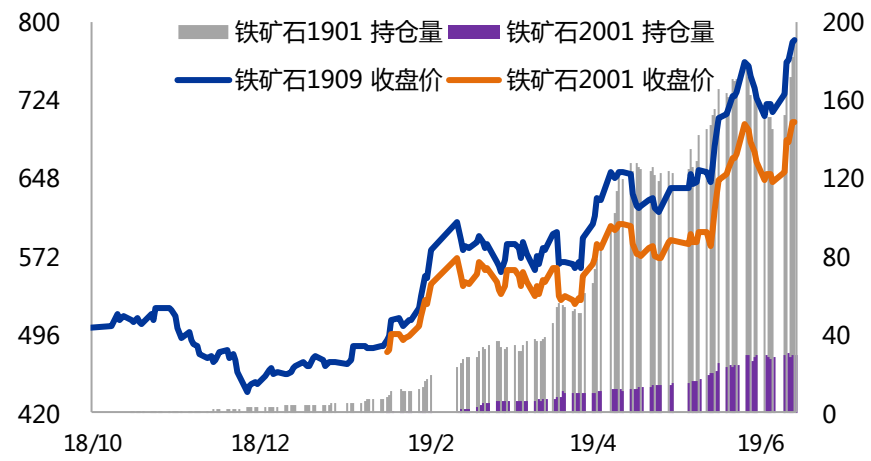
## 钢矿期货市场回顾：供需结构转弱，钢价先扬后抑



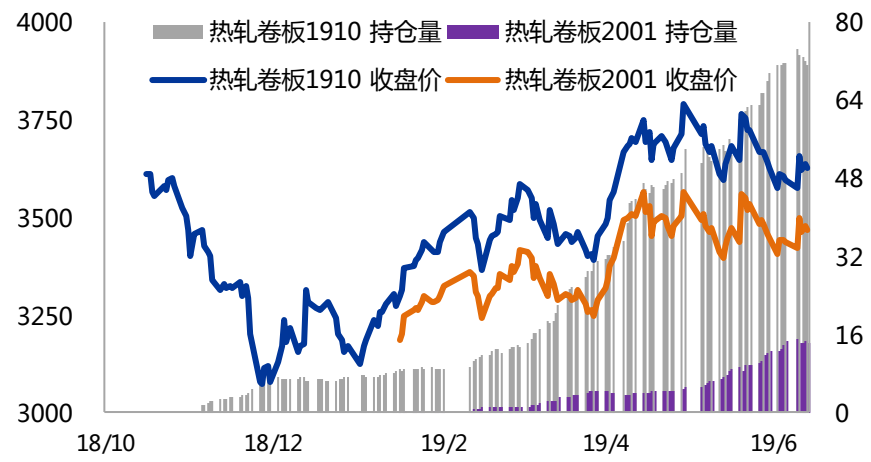
### 螺纹钢主力合约先扬后抑



### 铁矿石主力合约震荡上行，创新高

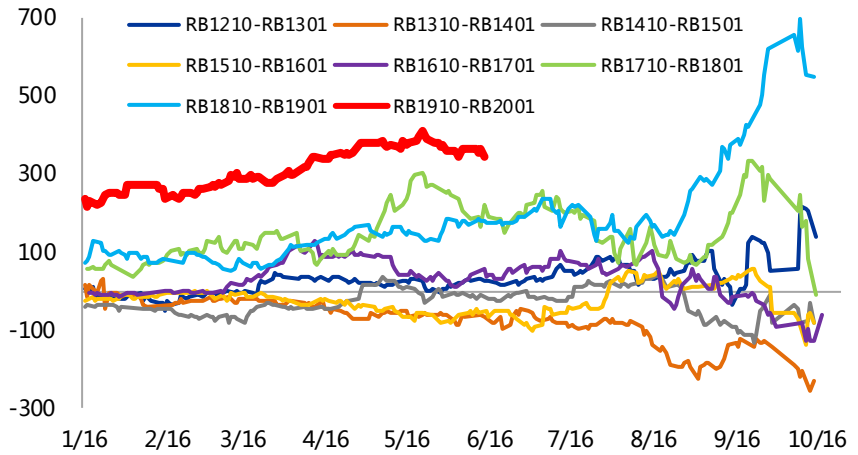


### 热卷主力合约先扬后抑

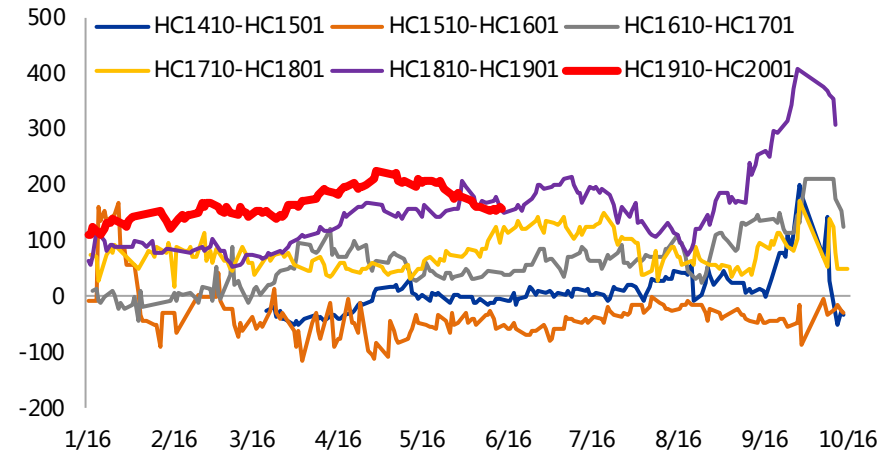


	6/14	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌	月涨跌幅	持仓	周持仓变化	月持仓变化
RB2001		3510	25	0.72%	104	3.05%	72.71	1.33	29.26
RB2005		3372	21	0.63%	/	/	24.38	-0.81	/
RB1910		3755	18	0.48%	92	2.51%	253.21	-5.96	-0.07
HC2001		3469	34	0.99%	73	2.15%	14.35	-0.49	7.10
HC2005		3332	31	0.94%	/	/	3.97	-0.72	/
HC1910		3628	31	0.86%	33	0.92%	71.38	-0.16	16.63
I2001		702.5	58.5	9.08%	120.5	20.70%	29.96	1.24	9.74
I2005		645.0	50	8.40%	/	/	4.37	0.46	/
I1909		783.5	71.0	9.96%	139.0	21.57%	189.06	43.83	41.81

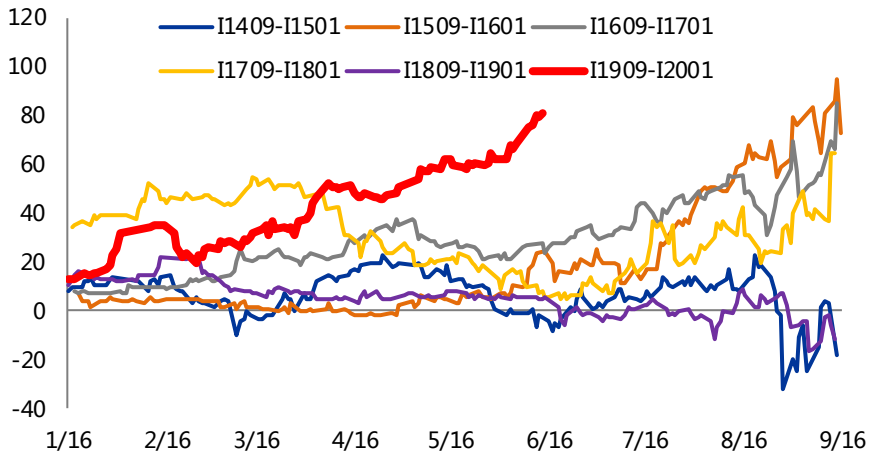
### 螺纹钢10-1价差缩小



### 热卷10-1价差缩小

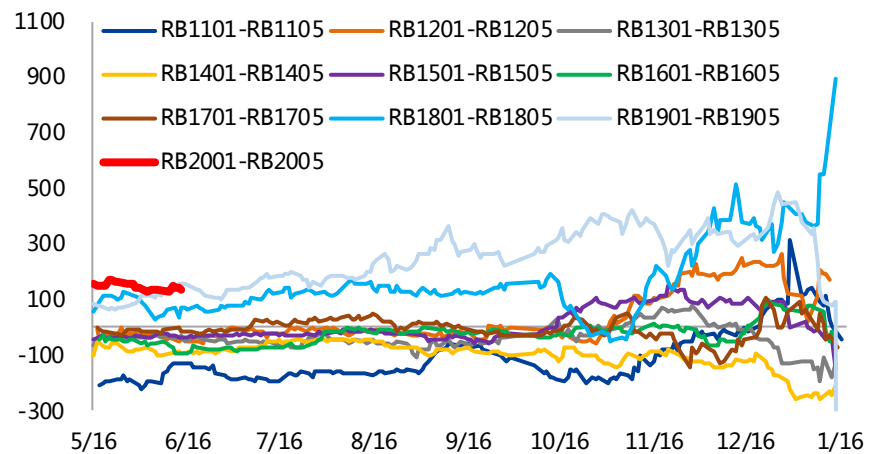


### 铁矿石9-1价差扩大

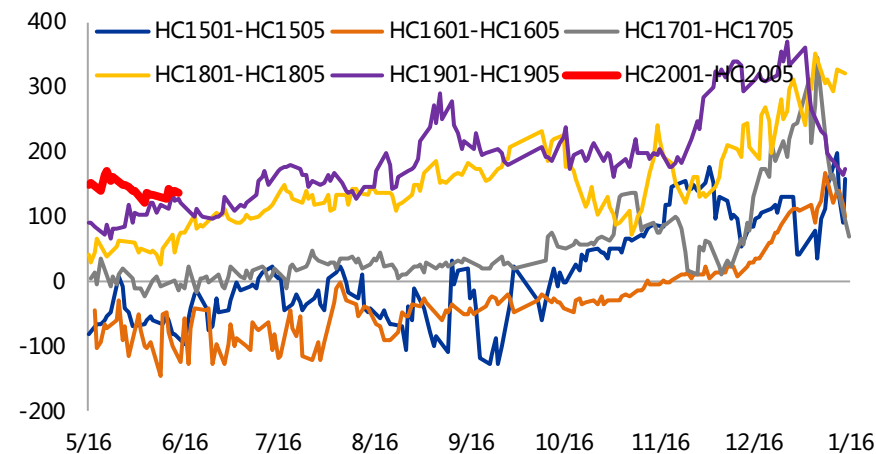


	6/14	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1910-RB2001	245	252	257	-7	257	-12
HC1910-HC2001	159	162	199	-3	199	-40
I1909-I2001	81	68.5	62.5	12.5	62.5	18.5

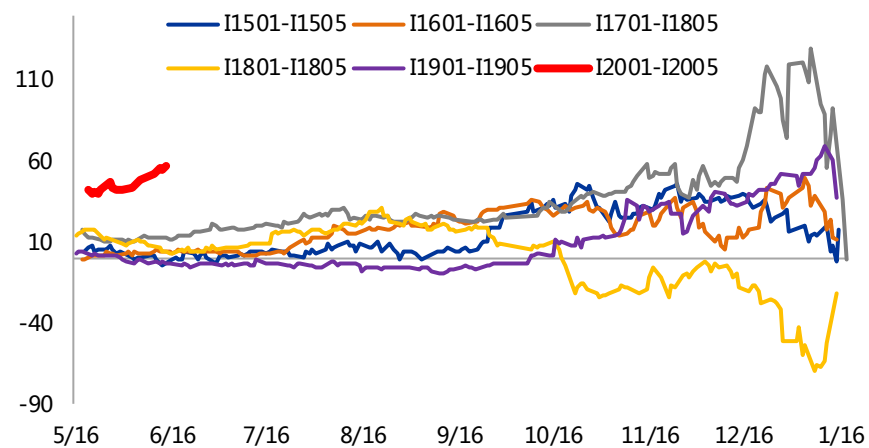
### 螺纹钢1-5价差扩大



### 热卷1-5价差扩大



### 铁矿石1-5价差扩大



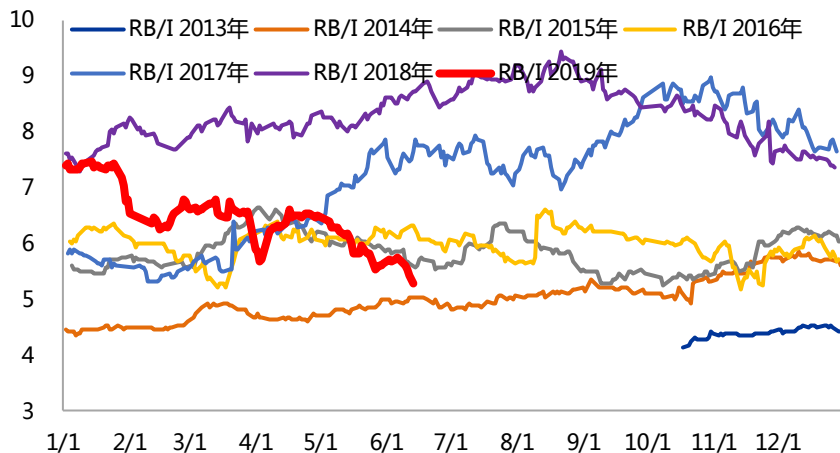
	6/14	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB2001-RB2005	138	134	134	4	/	/
HC2001-HC2005	137	134	134	3	/	/
I2001-I2005	57.5	49	49	8.5	/	/

- 炼钢利润大幅萎缩至近2年的相对低位，钢厂通过打压原材料价格来维持自身盈利水平的意愿有所增强。考虑到炼钢主要原材料铁矿石和焦炭基本面呈现明显的强弱分化，其中，铁矿石供应持续偏紧，使得港口铁矿石库存大幅回落至1.2亿吨以下，淡水河谷矿山复产前外矿发运回升空间依然有限，国内高炉开工平稳，淡季港口库存有望继续下降；而焦炭高开工+高库存局面仍未明显改善，且目前焦化利润仍有300元/吨；钢厂打压焦炭采购价的容易程度明显高于打压铁矿石采购价的难易程度，因此铁矿石比焦炭比值或继续回升。
- 由于钢厂打压焦炭采购价意愿回升，且焦炭现货第一轮提降已开始，预计螺纹/热卷比焦炭比值或继续回升。

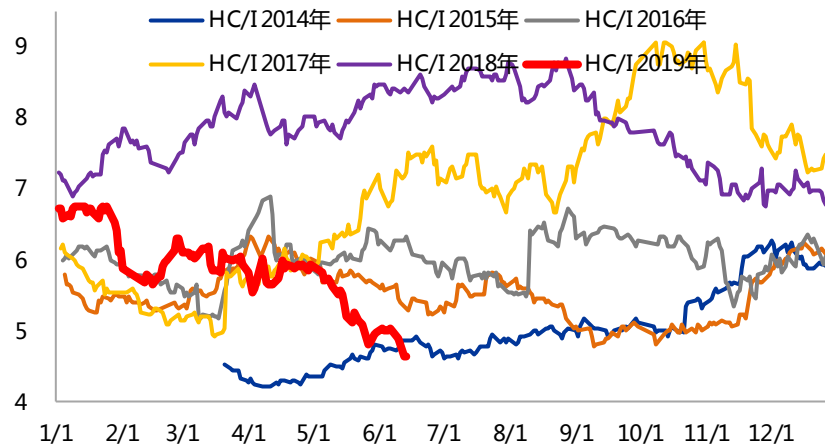
6/14	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最大值	近1年最小值
RB/I	4.79	5.24	-0.45	-0.89	8.94	4.79
HC/I	4.63	5.05	-0.42	-0.95	8.85	4.63
RB/J	1.78	1.74	0.04	0.03	1.98	1.46
HC/J	1.72	1.68	0.04	0.00	2.03	1.42
RB/JM	2.71	2.69	0.02	-0.03	3.50	2.29
HC/JM	2.62	2.59	0.03	-0.07	3.56	2.27
I/J	0.372	0.332	0.040	0.063	0.372	0.19
HC-RB	-127	-140	13	-59	281	-390

# 跨品种价差：盘面炼钢利润下滑，铁矿石明显强于焦炭

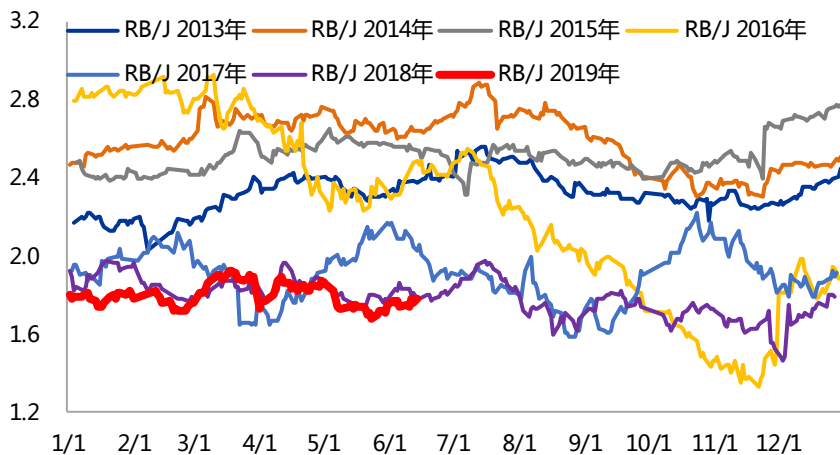
### 螺纹主力/铁矿石主力比值由5.24下降至4.79



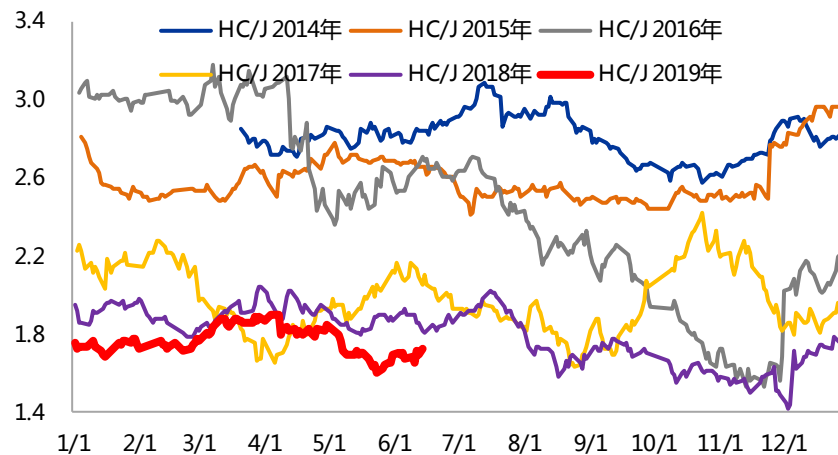
### 热卷主力/铁矿石主力比值由5.05回升至4.63



### 螺纹主力/焦炭主力比值由1.74回升至1.78

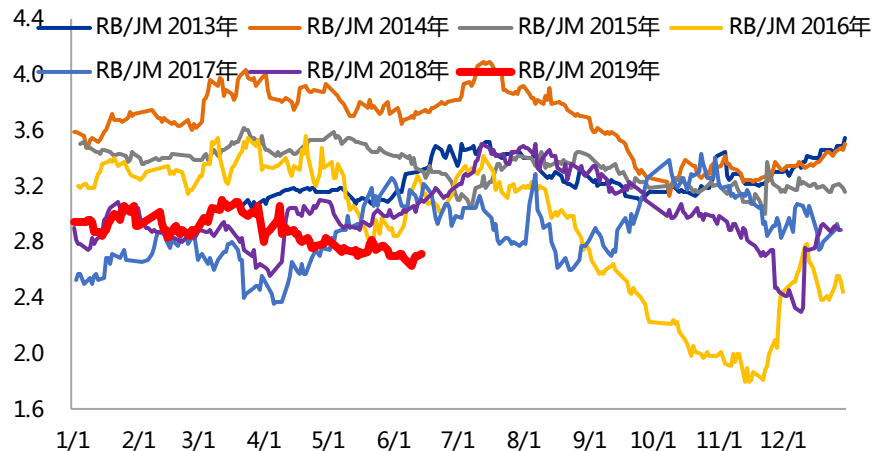


### 热卷主力/焦炭主力比值由1.68回升至1.72

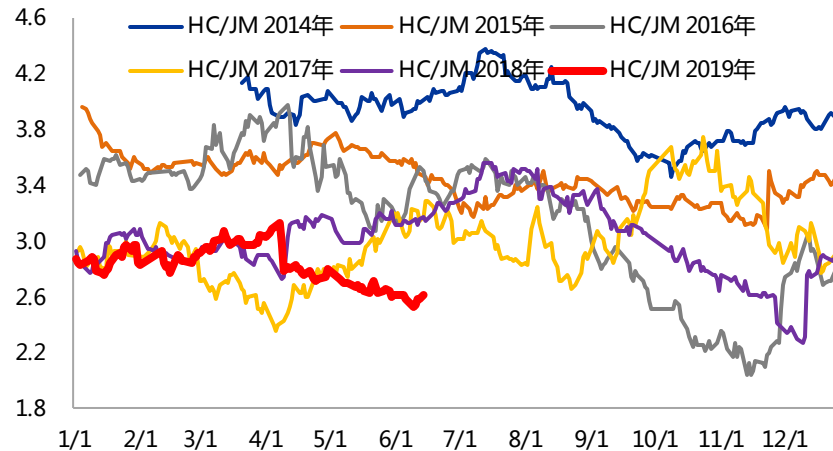


# 跨品种价差：盘面炼钢利润下滑，铁矿石明显强于焦炭

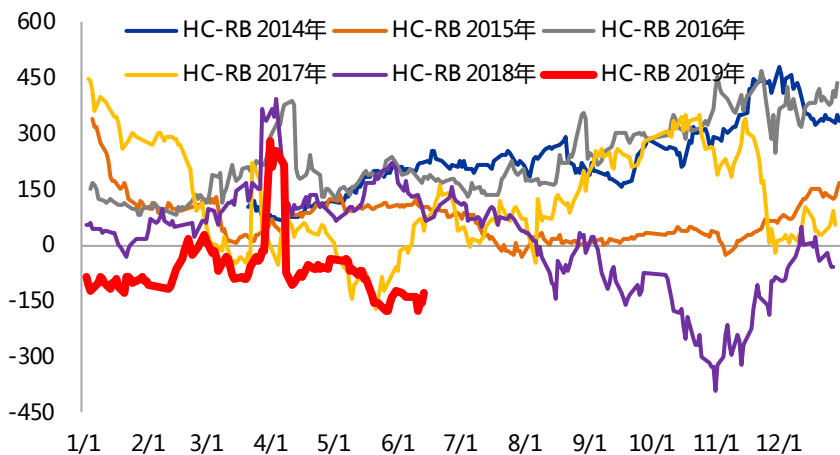
### 螺纹主力/焦煤主力比值由2.69提高至2.71



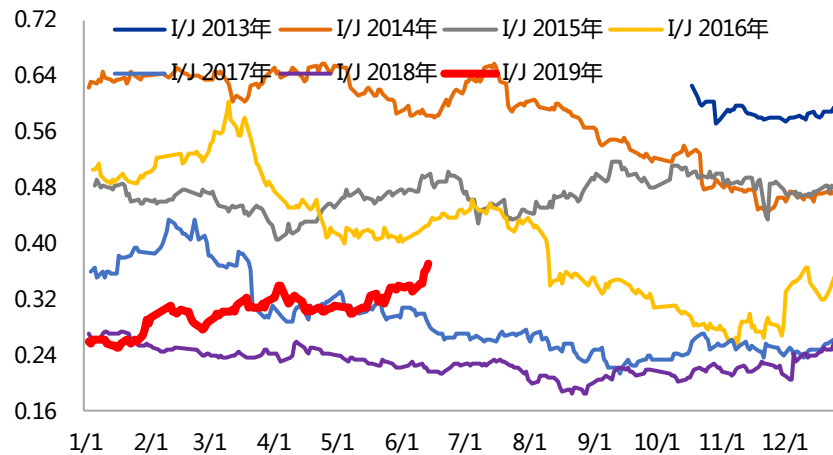
### 热卷主力/焦煤主力比值由2.59提高至2.62



### 热卷主力-螺纹主力差值由-140收敛至-127



### 铁矿石主力/焦炭主力比值由0.332提高至0.372





## 钢矿现货市场回顾：淡季需求走弱，现货弱势难改

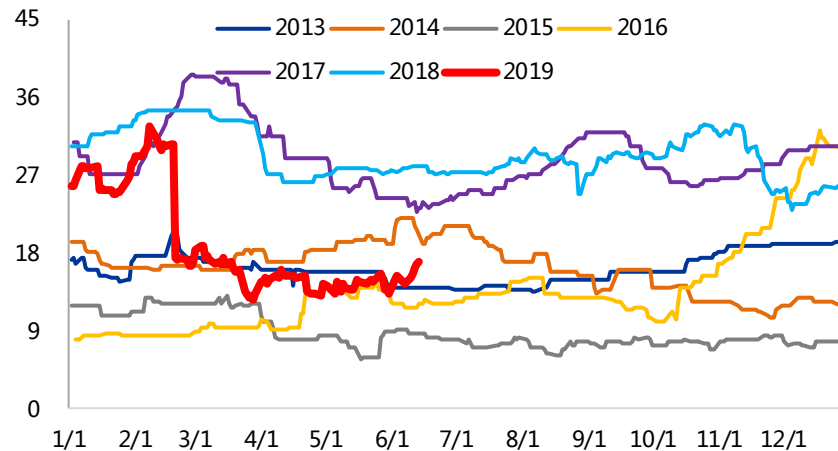
品种	地区	最新成交价	周涨跌	周涨跌	月涨跌 (幅)	近1年涨跌 (幅)
螺纹钢	上海	3920	-30	-0.76%	-2.49%	-7.11%
	天津	3850	-70	-1.79%	-4.23%	-3.99%
热卷	上海	3810	-30	-0.78%	-4.51%	-11.19%
	天津	3810	10	0.26%	-2.31%	-10.56%
卷螺价差	上海	-110	0	/	-80	-180
	天津	-40	80	/	80	-290
PB粉	青岛港	806	49	6.47%	18.53%	75.98%
	天津港	811	37	4.78%	19.26%	77.07%
超特粉	青岛港	690	55	8.66%	16.95%	133.90%
	天津港	705	50	7.63%	19.49%	138.98%
金布巴粉	青岛港	796	64	8.74%	22.46%	91.35%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	116	-6	/	26	-47
	天津港	106	-13	/	22	-68
钢坯	唐山	3510	0	0.00%	0.00%	-5.65%
废钢	上海	2290	-10	-0.43%	-0.87%	12.81%

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：铁矿石价格再创新高，普氏高低品矿价差扩大

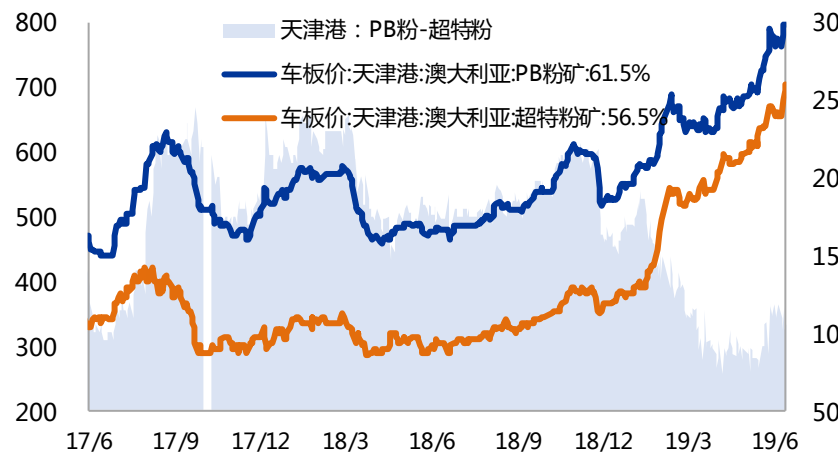
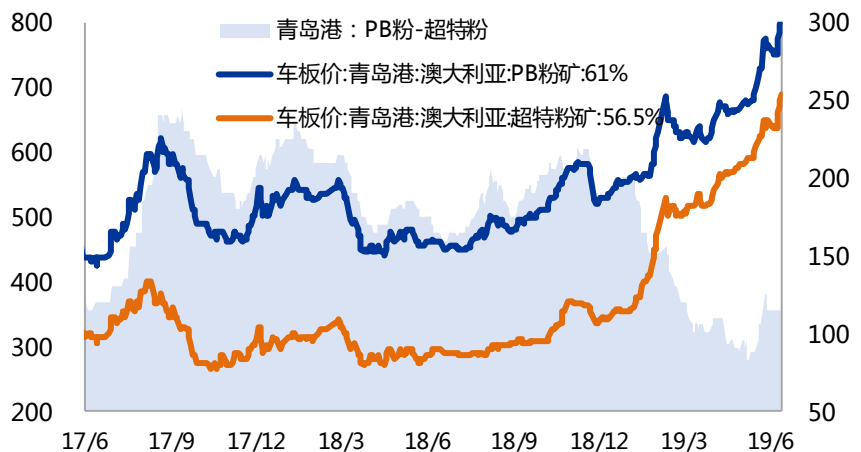
6月14日普氏62%Fe价格指数由98.35美元/吨上涨至109.4美元/吨

6月14日普氏中低品价差（62-58）由14.55美元/吨扩大至17美元/吨

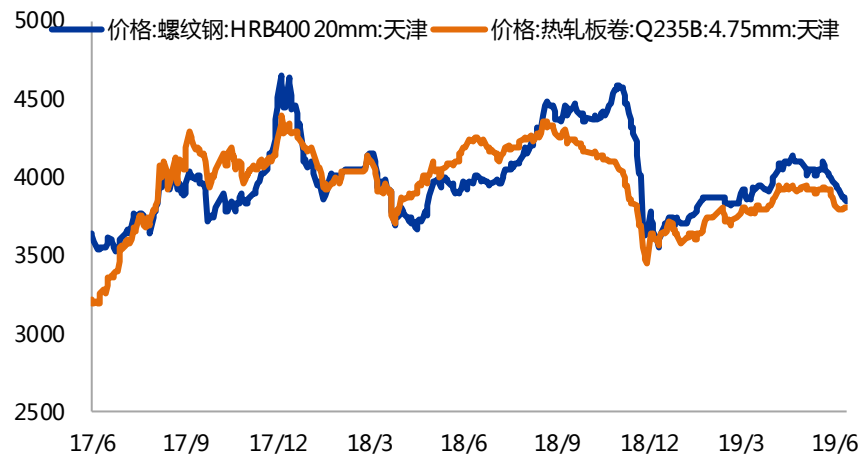


6月14日青岛港PB粉-超特粉价差维持在115元/湿吨

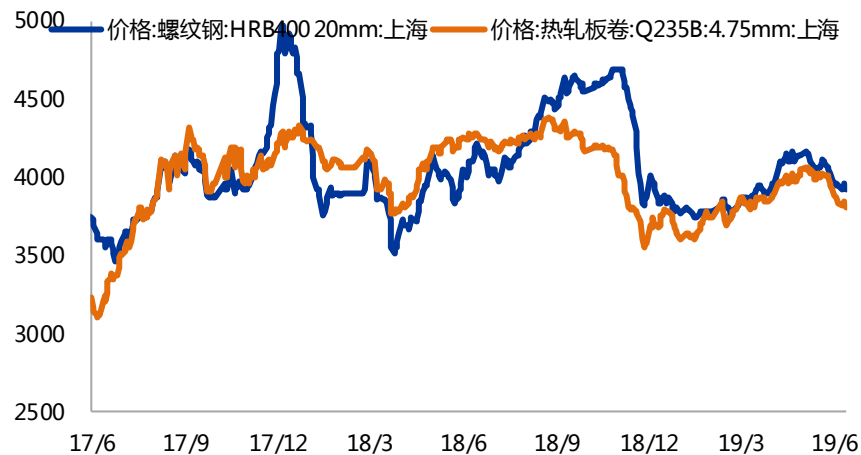
6月14日天津港PB粉-超特粉价差由119元/湿吨缩小至106元/湿吨



**天津螺纹成交价跌70元/吨，热卷成交价涨10元/吨**



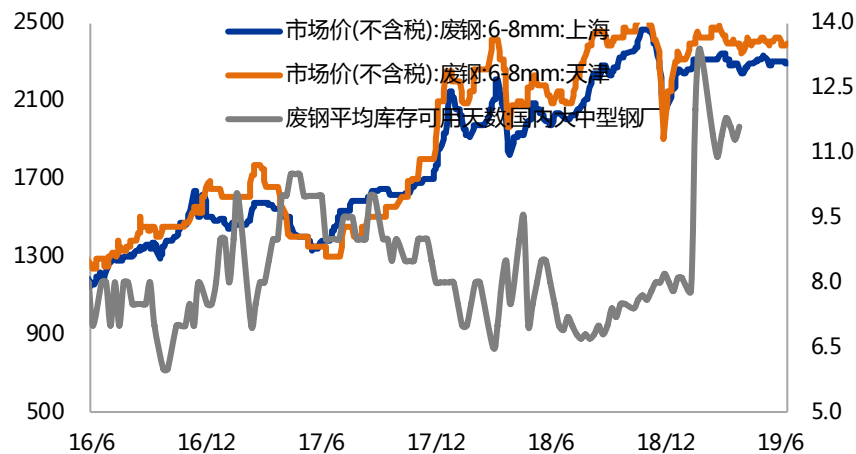
**上海螺纹成交价跌30元/吨，热卷成交价跌30元/吨**



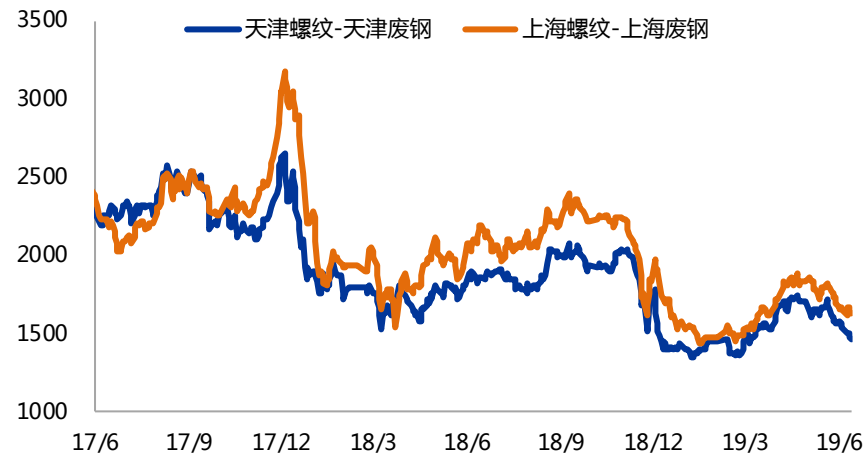
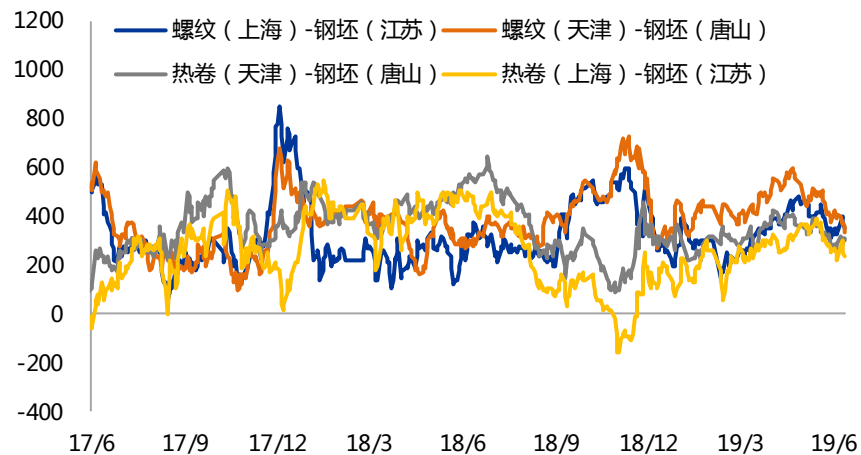
**唐山Q235方坯价格跌40元至3510元/吨**



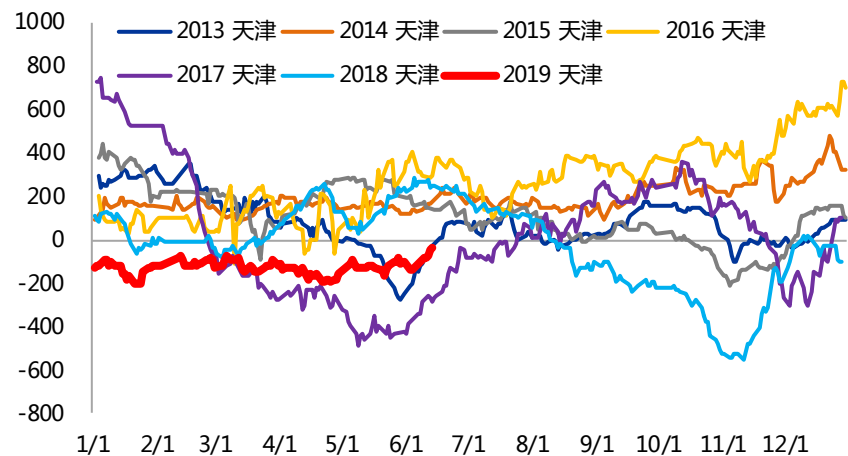
**上海6-8mm废钢市场价跌10元/吨，天津6-8mm废钢价涨10元/吨**



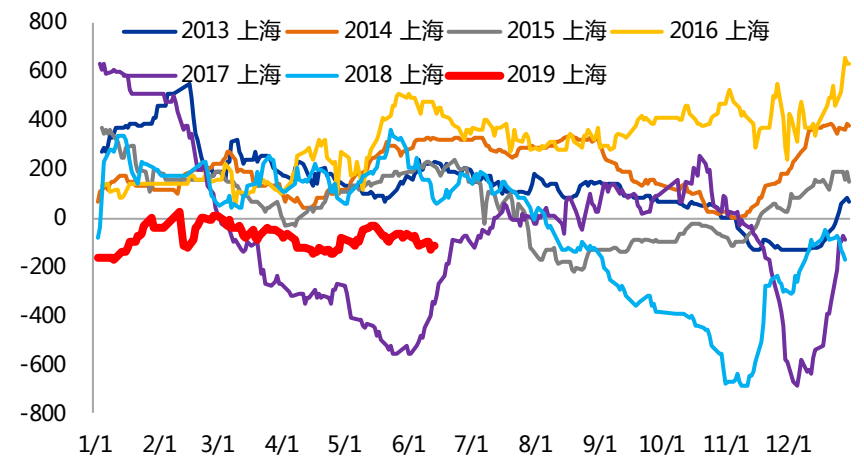
天津螺纹与唐山钢坯价差缩小70元，上海螺纹与江苏钢坯价差缩扩大20元 天津螺纹与废钢价差缩小80元，上海螺纹与废钢价差缩小20元/吨



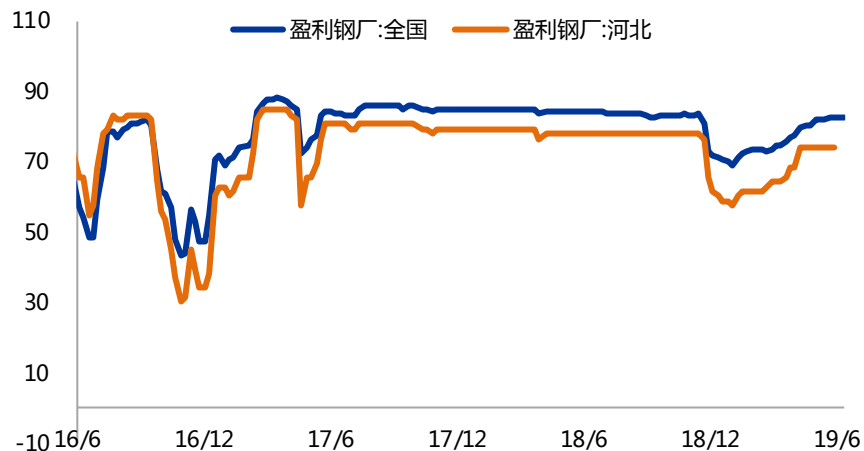
天津地区卷螺价差维由-120元/吨收窄至-40元/吨



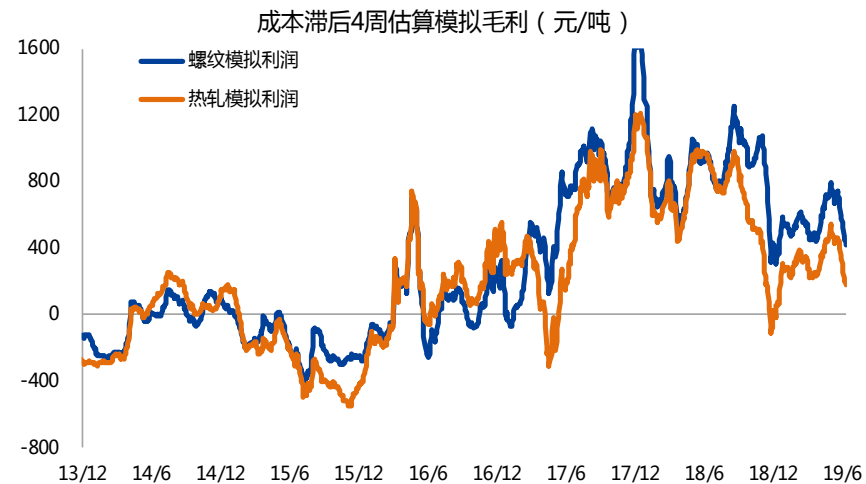
上海地区卷螺价差在-110元/吨附近窄幅震荡



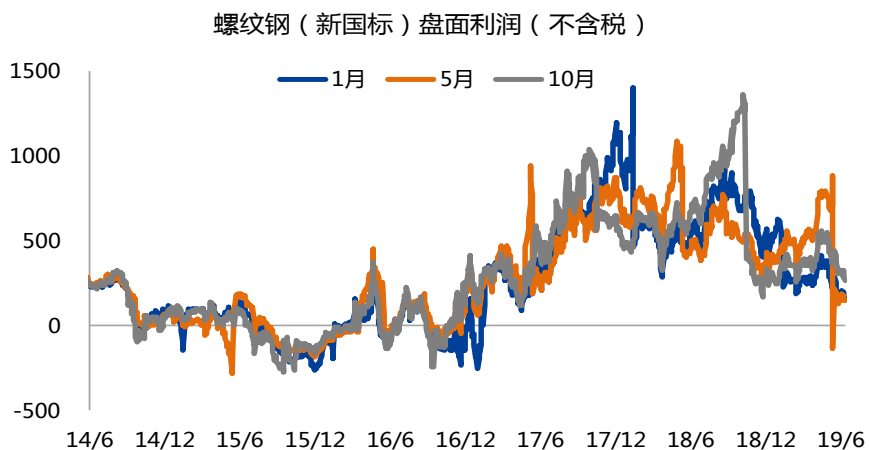
## 全国盈利钢厂数量占比维持在82.82%



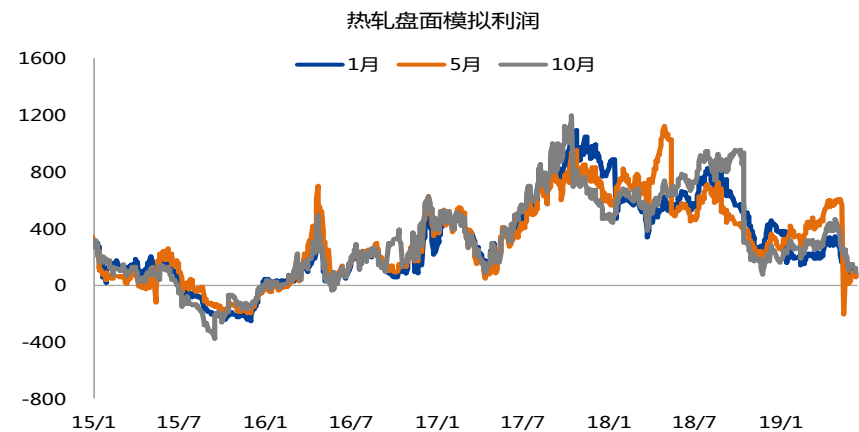
## 高炉冶炼利润回落



## 螺纹钢盘面模拟利润降至2年内低点



## 热卷盘面利润接近盈亏平衡线

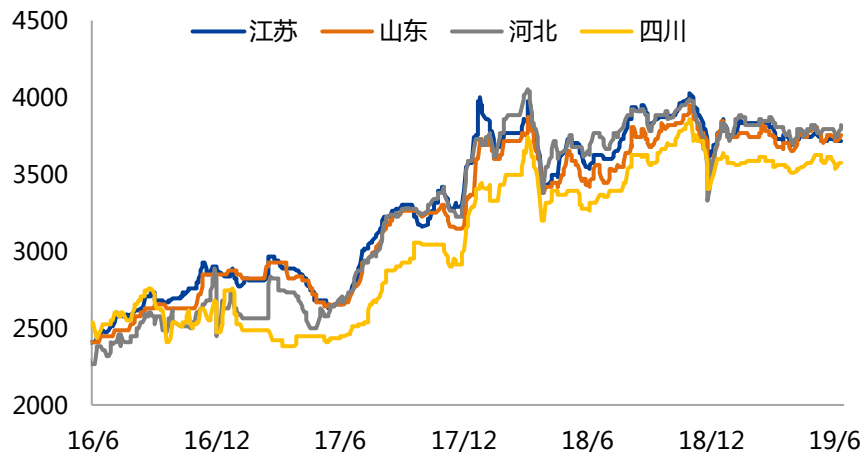




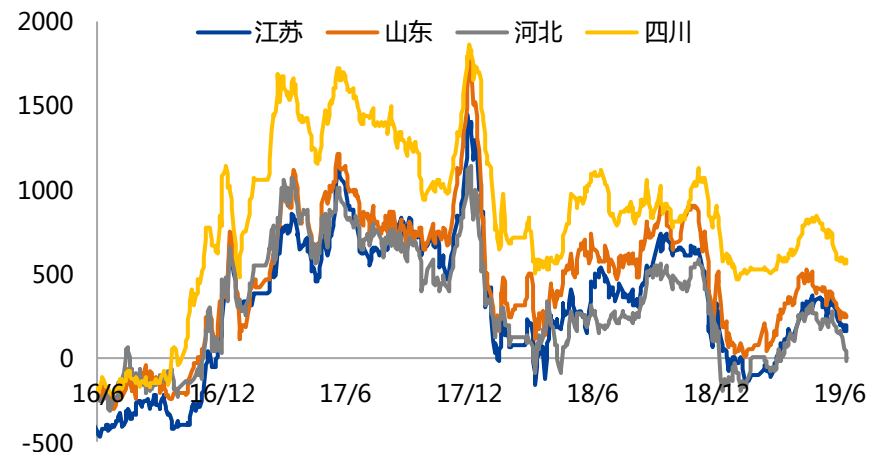
# 炼钢利润：短流程炼钢利润下滑，华北地区电弧炉生产意愿下降



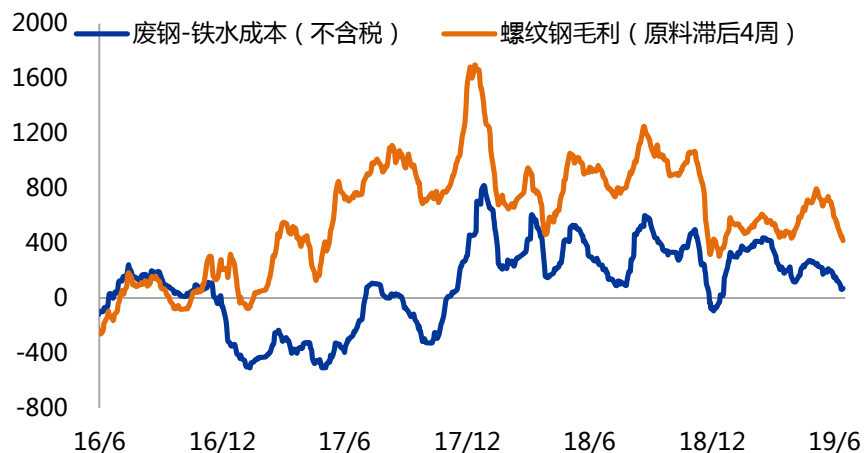
### 短流程炼钢成本



### 短流程炼钢利润快速下滑



### 废钢添加性价比持续回落

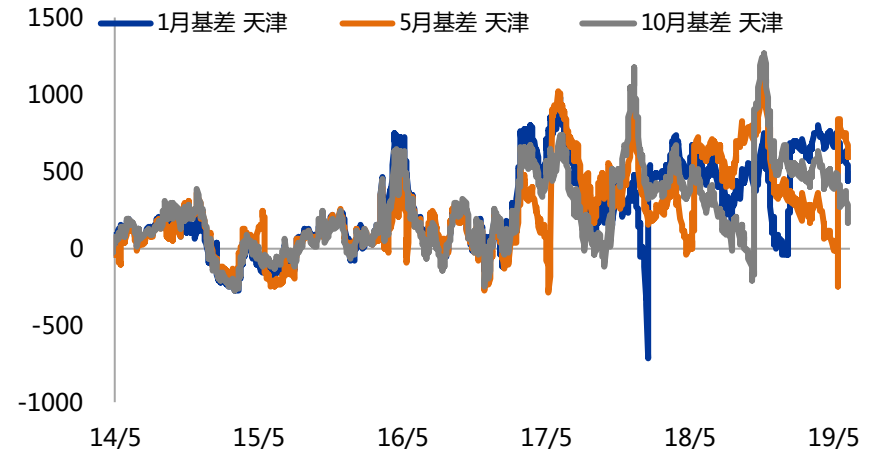


	品种	2019/6/14	2019/6/6	周涨跌	周涨跌幅
长流程炼钢利润	螺纹	419	521	-102	-19.58%
	高线	415	492	-78	-15.77%
	热轧	178	254	-76	-30.01%
	冷轧	-141	-61	-80	132.12%
	中厚板	65	159	-94	-59.03%
短流程炼钢利润	螺纹(华东)	158	239	-81	-33.85%
	螺纹(山东)	234	268	-34	-12.68%
	螺纹(华北)	-22	125	-147	-117.93%
	螺纹(西南)	558	590	-32	-5.42%

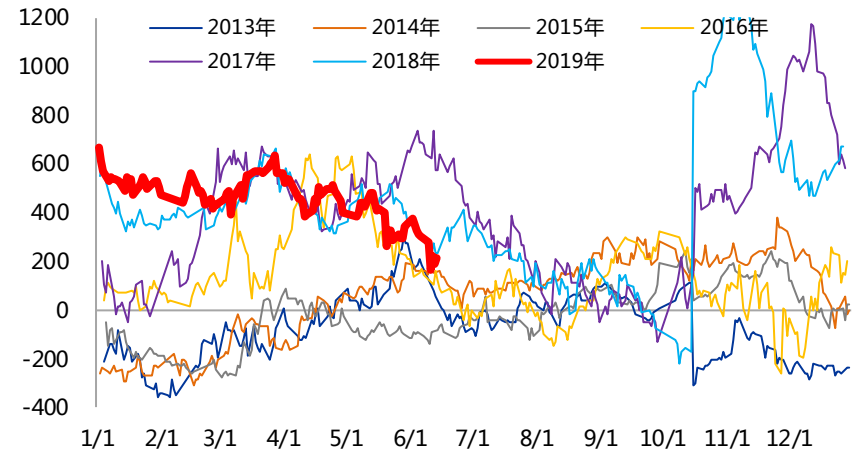
基差	时间	PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
		6/14	6/6	涨跌	6/14	6/6	涨跌
铁矿石	1月	181.09	186.33	-5.24	177.72	166.65	11.07
	5月	238.59	235.33	3.26	235.22	215.65	19.57
	9月	100.09	117.83	-17.74	96.72	98.15	-1.43
基差	时间	天津			上海		
		6/14	6/6	涨跌	6/14	6/6	涨跌
螺纹钢	1月	459.07	556.24	-97.16	531.24	587.16	-55.93
	5月	597.07	690.24	-93.16	669.24	721.16	-51.93
	10月	214.07	304.24	-90.16	286.24	335.16	-48.93
热卷	1月	341.00	365.00	-24.00	341.00	365.00	-24.00
	5月	478.00	499.00	-21.00	478.00	539.00	-61.00
	10月	182.00	203.00	-21.00	182.00	243.00	-61.00

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；。

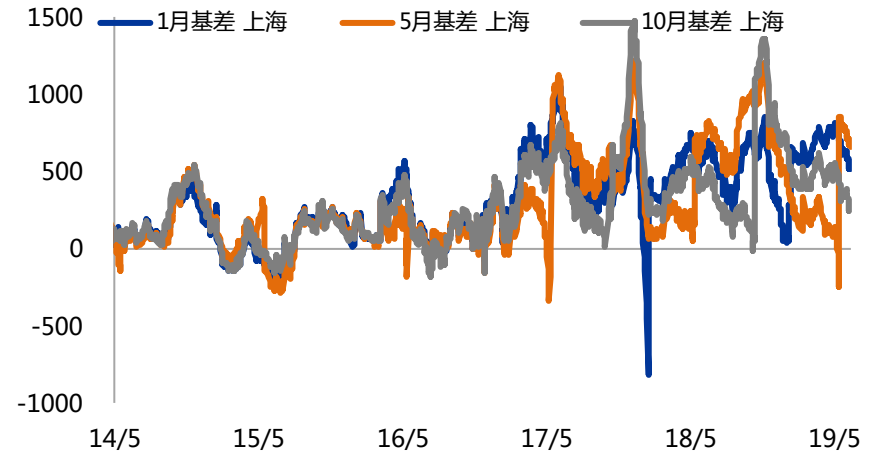
### 螺纹钢对应天津地区现货的基差缩小



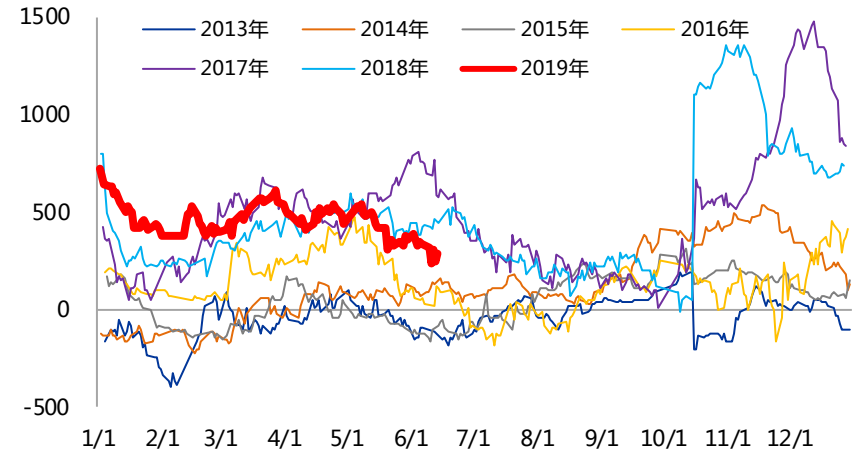
### 螺纹钢10月合约对应天津地区现货的基差缩小



### 螺纹钢期货对应上海地区现货的基差缩小



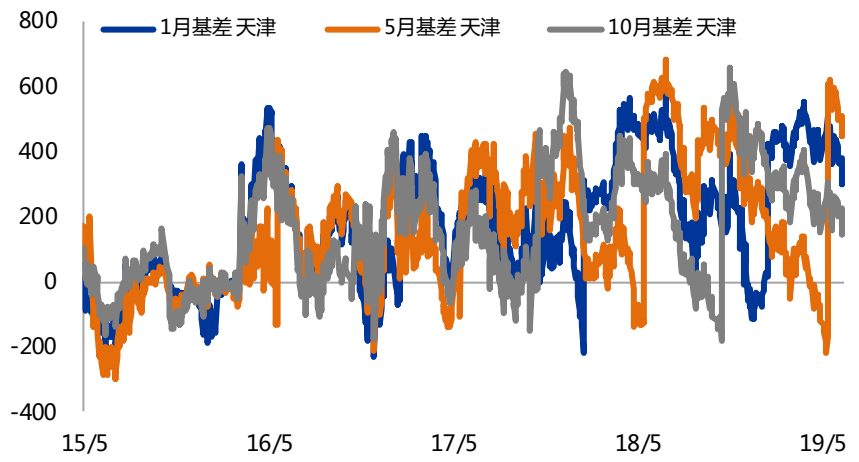
### 螺纹钢10月合约对应上海地区现货的基差缩小



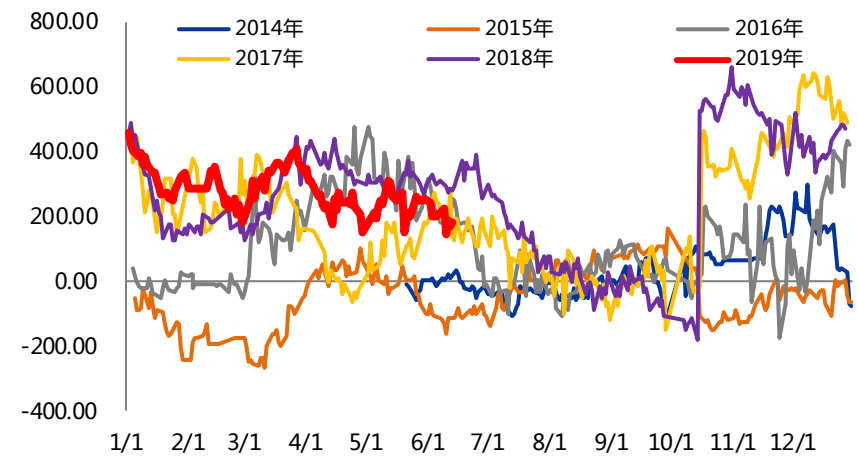
# 期现价差：热卷主力基差缩小



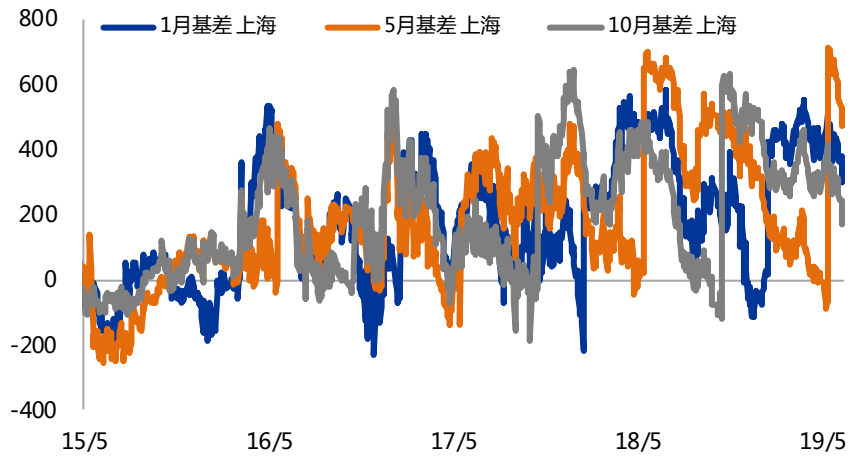
### 热卷对应天津地区现货基差缩小



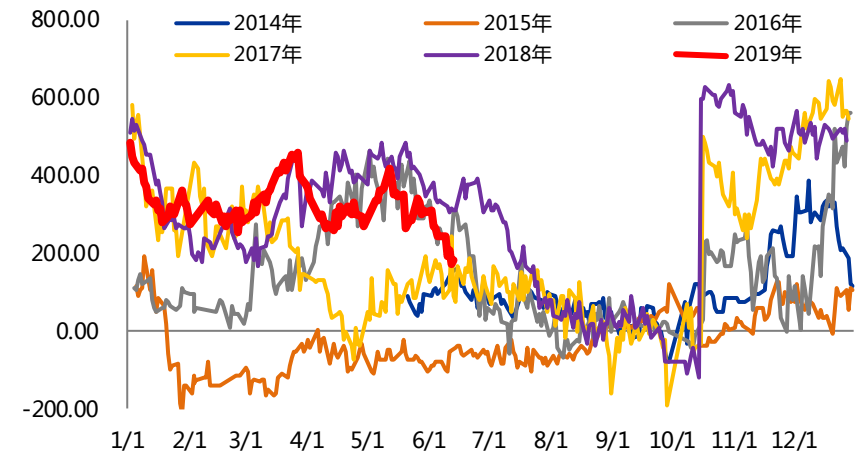
### 热卷10月合约对应天津地区现货基差缩小



### 热卷对应上海地区现货基差缩小



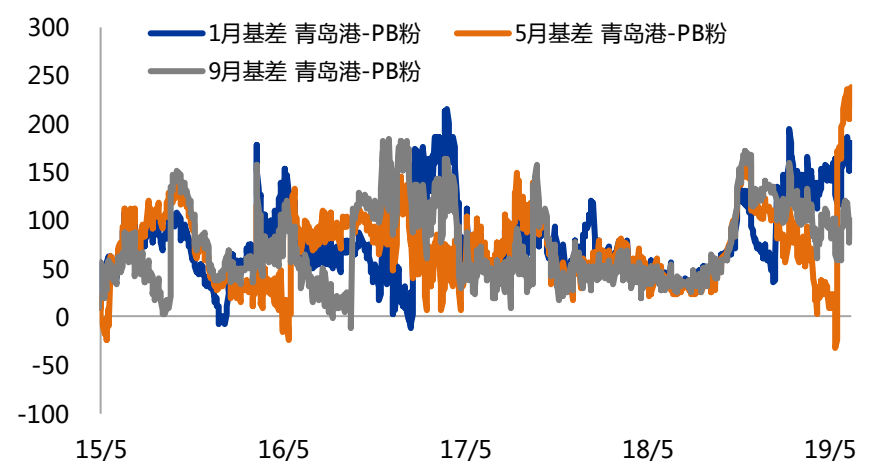
### 热卷10月合约对应上海地区现货基差缩小



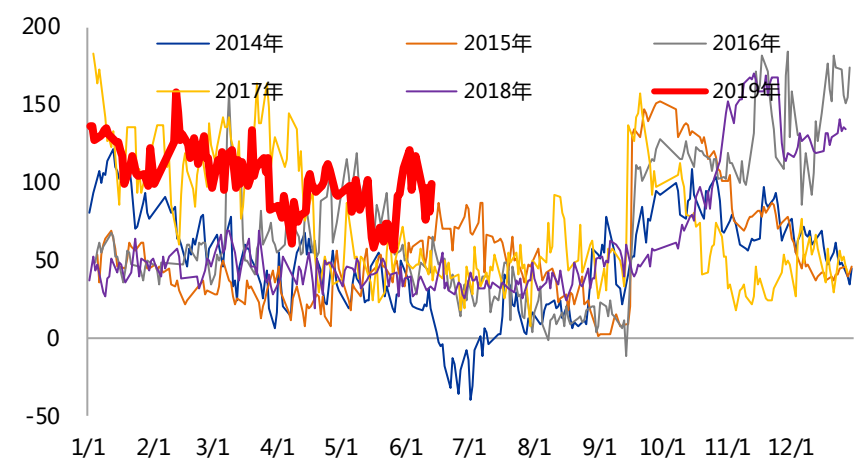
# 期现价差：铁矿石基差小幅扩大



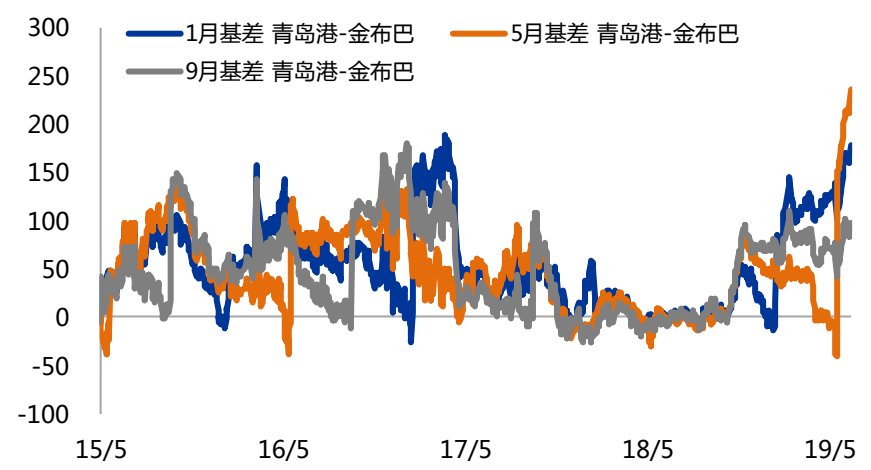
### 铁矿石主力合约对应PB粉基差小幅扩大



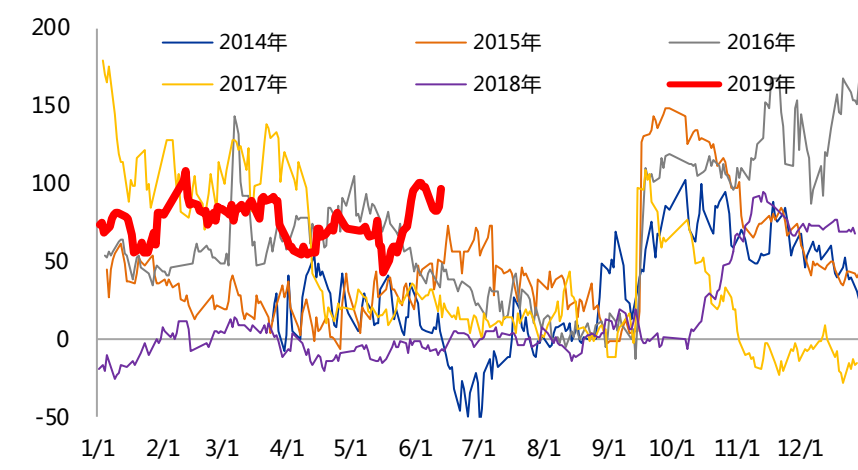
### 青岛PB粉对应连铁5月合约基差小幅扩大



### 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

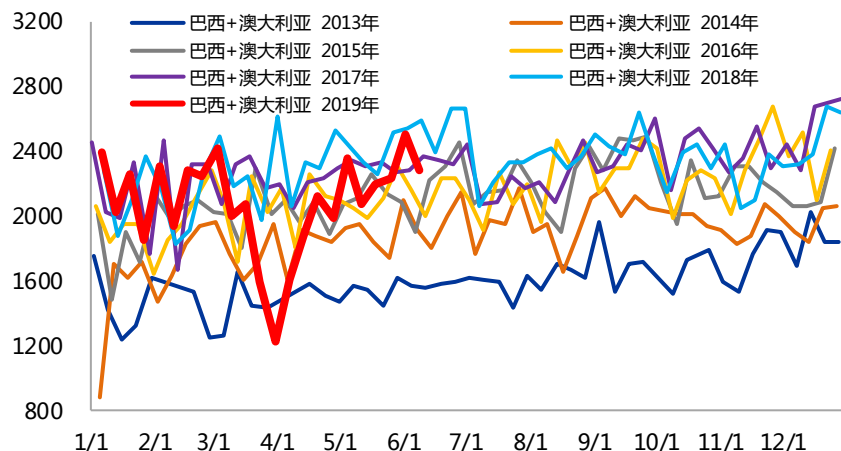


## 钢矿产业链数据回顾

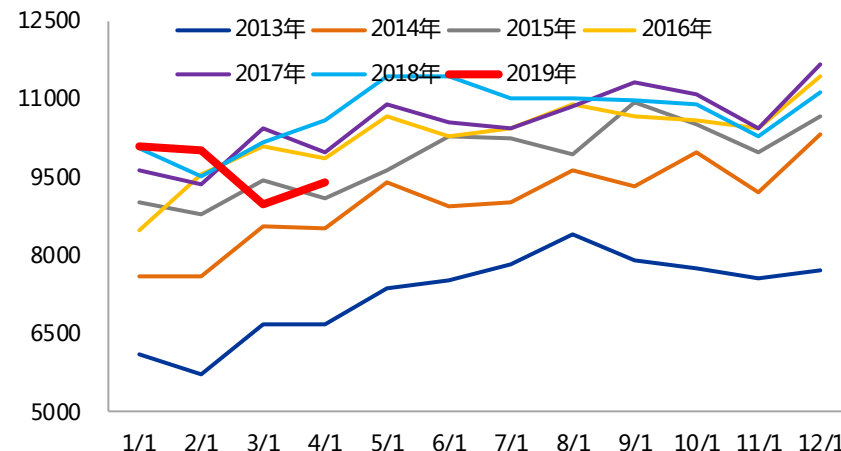


➤ **发货量**：6月9日当周，巴西澳大利亚铁矿石发货量环比回落226.4万吨，高于上月周均值64.9万吨（+2.9%）。其中，澳矿发运回落142万吨至1649.7万吨，略低于上月周均值10.8万吨（-0.7%）；巴西发运总量回落84.4万吨至636万吨，高于上月周均值54.1万吨（9.3%）；其他非主流矿山发运量环比减少34.3万吨至737.4万吨，高于上月周均值164.6万吨（+28.7%）。分矿山看，力拓上期有泊位检修，而必和必拓及FMG为冲刺财年发运计划致发货量均有小幅上涨，淡水河谷北部PDM港发运已基本恢复正常，但南部CPBS及Guaiba港仍未见增量，因而总发运量依然低于去年同期水平。本周澳洲有新增泊位检修，预计发货量将继续回落。

### 6月9日，巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比减少226.4万吨

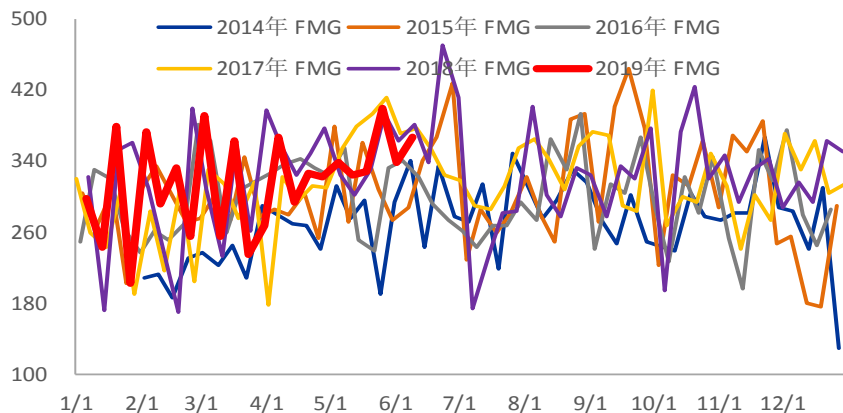


### 4月巴西+澳大利亚铁矿石发货量环比小幅回升，同比回落

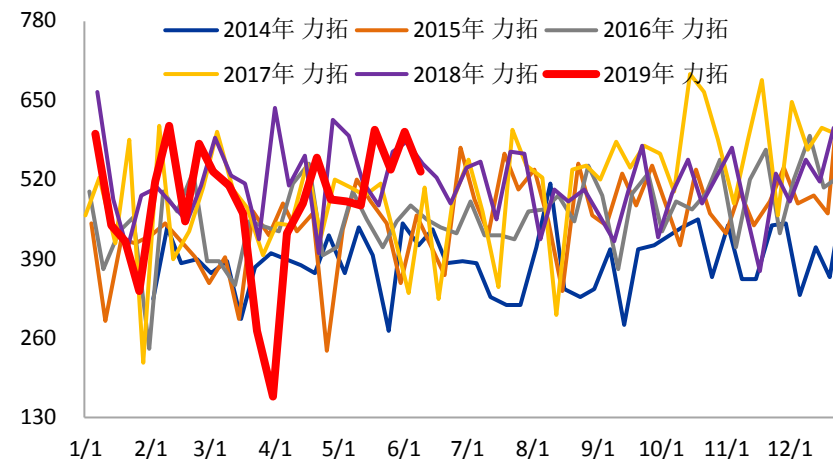


# 铁矿石供给：外矿发运再度回落，到港量持续低迷

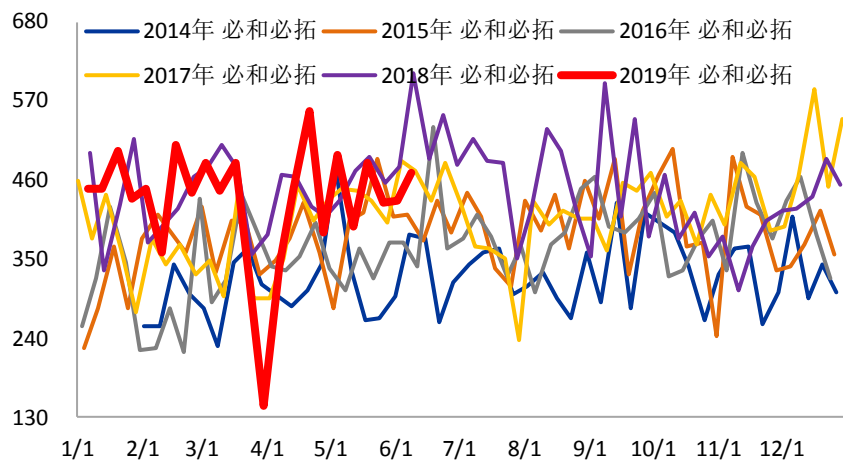
### 6月9日FMG铁矿石发货量环比微增29.2万吨至367万吨



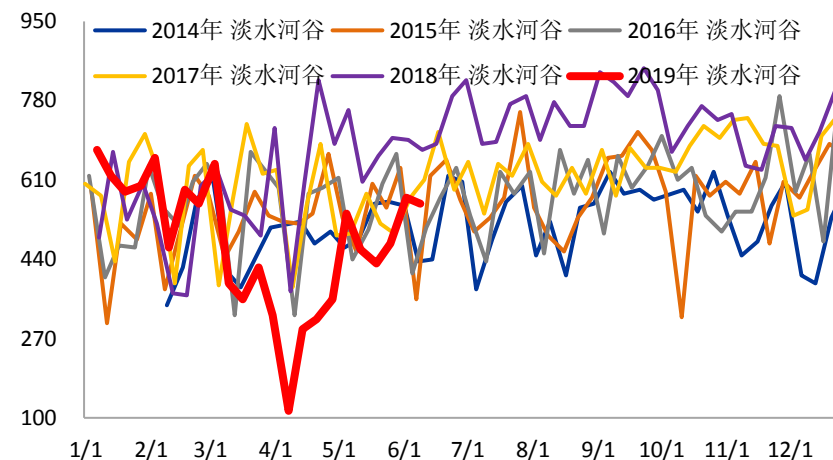
### 6月9日力拓铁矿石发货量环比减少66.3万吨至532.3万吨



### 6月9日必和必拓铁矿石发货量环比增加39.5万吨至471万吨



### 6月9日淡水河谷铁矿石发货量环比微降12万吨至558.3万吨



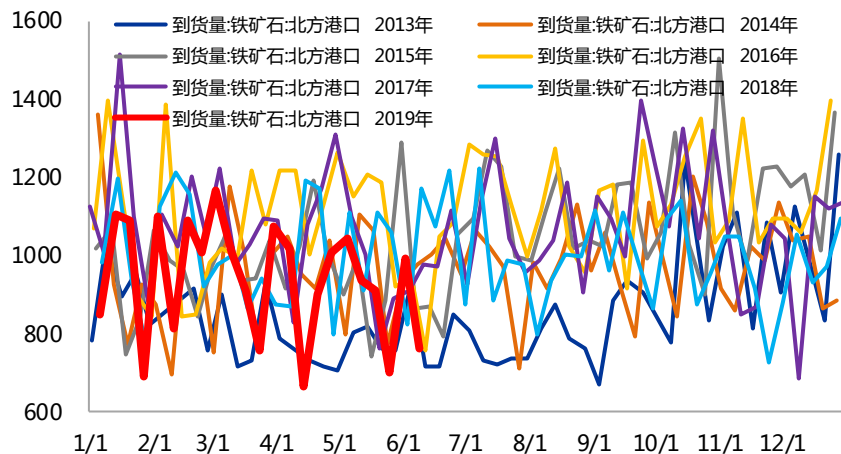
# 铁矿石供给：外矿发运再度回落，到港量持续低迷

- **到港量**：上周26港到港量环比减少97.3万吨至1587.6万吨，低于上月周均值145.6万吨（-8.4%）。分国别，澳矿到港量冲高回落至1273.6万吨，与上月周均值基本持平；巴西矿到港量自底部反弹，环比增加88.7万吨至178.3万吨，但较上月周均值仍有较大差距；其他非主流矿到港量仅135.4万吨，连续4周回落，低于上月周均值84.2万吨。结合前期发运节奏及船期推测，本周外矿到港量或将有所增加。
- **疏港量及港口库存**：高炉开工迎来5月以来首次下降，但日耗回升，疏港量依然维持290万吨以上高位，带动港口库存进一步下降。不过钢厂盈利大幅收缩，未来两周利检高炉有增加迹象，预计高炉开工及疏港量或继续小幅下降，港口库存降幅或收窄。

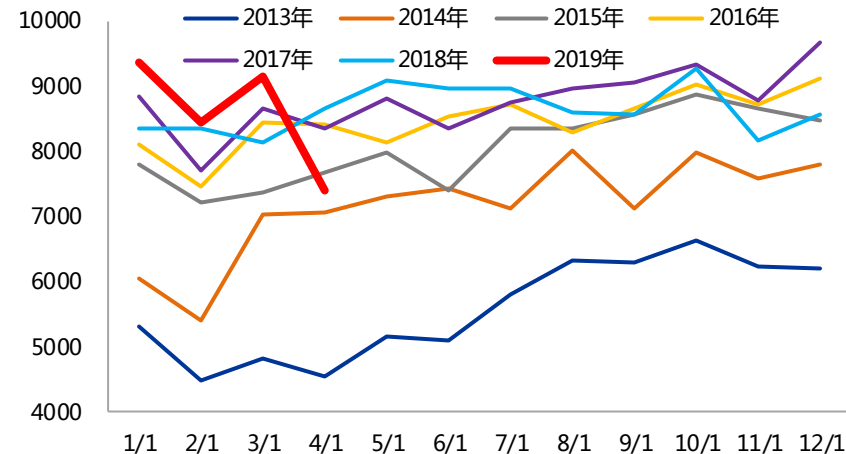
国家	分矿山	2019/6/9	2019/6/2	环比	分港口	2019/6/9	2019/6/2	环比
澳大利亚	总发货量	1,649.70	1,791.70	-142.00	Dampier	258.20	320.70	-62.50
	发往中国	1,443.70	1,452.20	-8.50	Port Walcott	342.80	457.70	-114.90
	力拓	532.30	598.60	-66.30	Port Hedland	1,008.30	961.60	46.70
	必和必拓	471.00	431.50	39.50	Esperance	16.90	20.40	-3.50
	FMG	367.00	337.80	29.20	Geraldton	0.00	5.90	-5.90
巴西	总发货量	636.00	720.40	-84.40	Tubarao	156.50	146.70	9.80
	淡水河谷	558.30	570.30	-12.00	Guaiba Island Terminal	47.90	50.50	-2.60
					CPBS	0.00	0.00	0.00
					Ponta da Madeira	353.90	373.10	-19.20
					CSN Terminal	62.20	82.00	-19.80
					Ferroport Termin	0.00	0.00	0.00

2019年第24周		发往中国量	环比	发全球量	环比
高品粉矿	纽曼粉	86.5	56.5	86.5	49.4
	麦克粉	68.8	51.2	78.1	32.6
中品粉矿	PB粉	269.6	12.2	273.6	-15.6
	金步巴粉	75.9	30.9	75.9	30.9
低品粉矿	超特粉	176.9	57.4	176.9	57.4
	小杨迪	44.0	10.4	117.4	44.2
	混合粉	96.2	-79.6	96.2	-79.6
	国王粉	34.9	34.9	34.9	34.9
	罗粉	17.0	17.0	24.2	24.2
块矿	纽曼块	115.9	34.7	142.6	48.5
	PB块	103.5	-14.2	143.5	-25.4
	罗块	0.0	0.0	0.0	-6.0

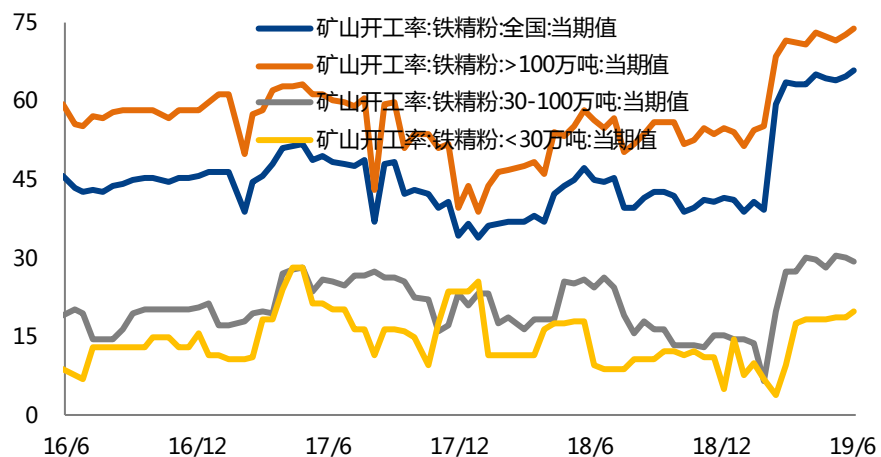
### 6月9日北方港口铁矿石到港量环比减少227.8吨



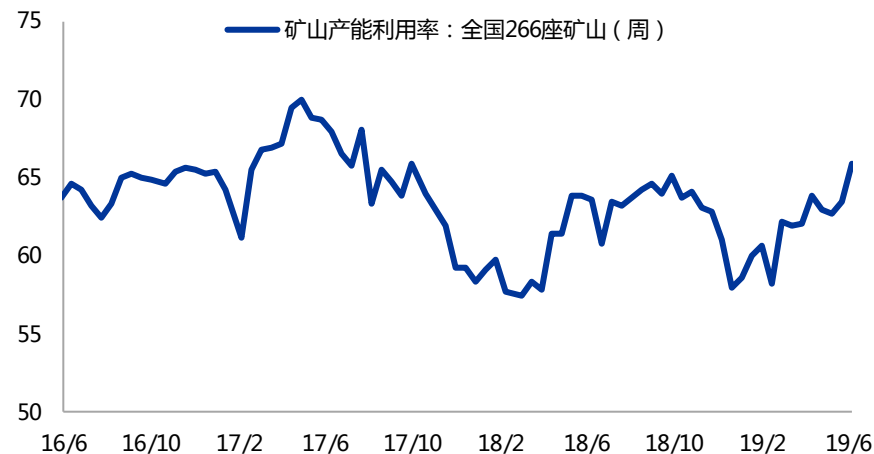
### 4月中国港口铁矿石到港量环比大幅下降，同比下降



### 6月6日国内矿山（铁精粉）开工率由65.01%提高至65.94%

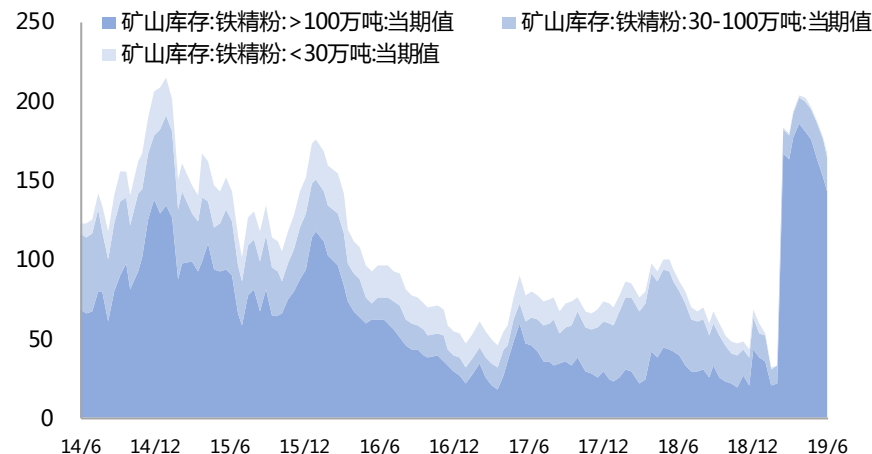


### 6月7日全国266做矿山产能利用率由63.54%回升至65.94%

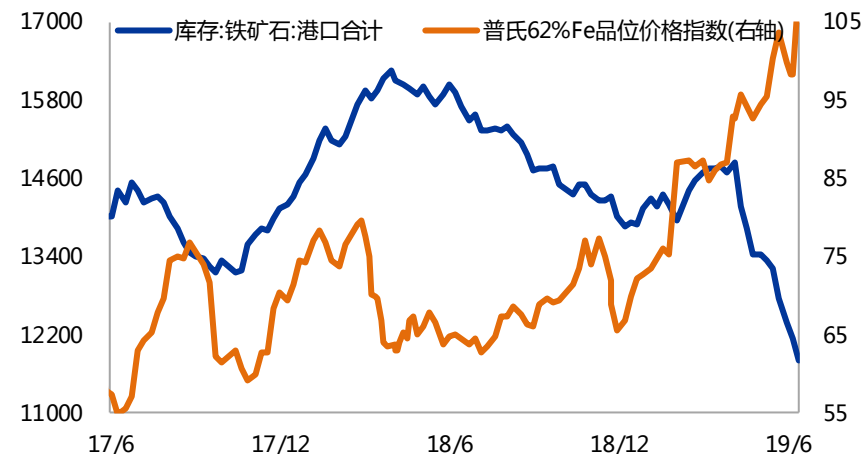


# 铁矿石库存：港口库存跌破1.2亿吨

6月6日全国矿山铁精粉库存由176.94万吨下降至166.84万吨

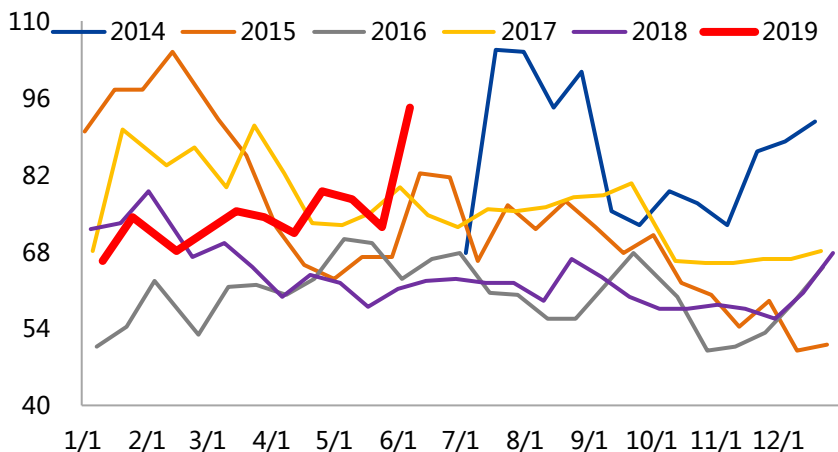


6月7日铁矿石港口库存环比大幅减少362.98万吨至1.180亿吨

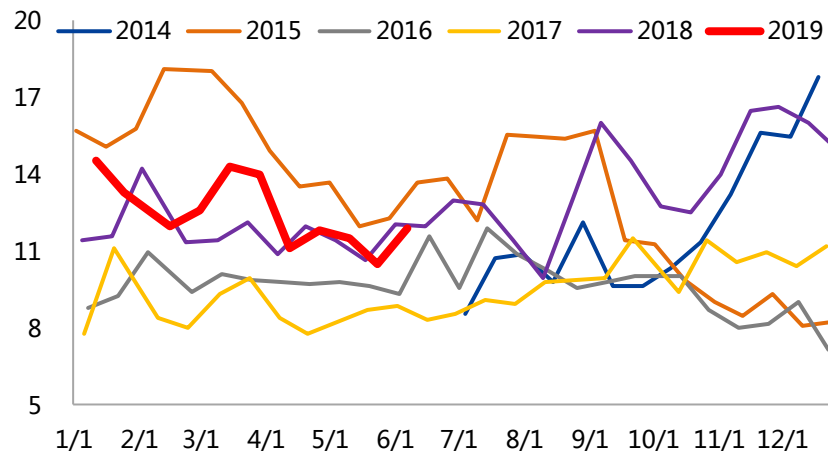


矿山	品种	2019/6/12	2019/6/5	环比	品种	2019/6/12	2019/6/5	环比
FMG	超特粉	536.40	530.35	6.05	块矿合计	906.08	978.36	-72.28
	合计	957.88	946.08	11.80	块矿占比	13.80%	14.10%	-0.30%
BHP	金布巴粉	224.78	225.38	-0.60	球团合计	447.13	465.68	-18.55
	合计	834.42	823.13	11.29	球团占比	6.81%	6.71%	0.10%
RIO	纽曼粉	199.39	216.32	-16.93	粉矿合计	5,212.29	5,494.34	-282.05
	合计	739.14	877.09	-137.95	粉矿占比	79.39%	79.19%	0.20%
VALE/CSN	PB粉	546.2	653.48	-107.28	高品粉矿合计	2,052.15	2,169.48	-117.33
	合计	2,331.43	2,498.31	-166.88	高品粉矿占比	31.26%	31.27%	-0.01%
四大矿山	卡粉	947.62	979.69	-32.07	中品粉矿合计	1,608.44	1,641.74	-33.30
其他矿山	合计	4,862.87	5,144.61	-281.74	中品粉矿占比	24.50%	23.66%	0.84%
北方六港铁矿石库存	合计	1,618.80	1,510.46	108.34	低品粉矿合计	1,551.70	1,683.12	-131.42
	合计	6,481.67	6,655.07	-173.40	低品粉矿占比	23.63%	24.26%	-0.62%

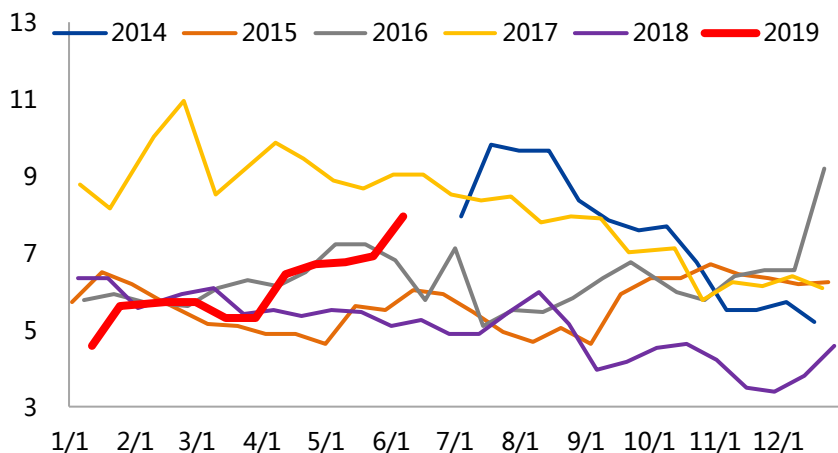
### Mysteel调研钢厂国产烧结矿库存环比增加21.95万吨至94.2万吨



### 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

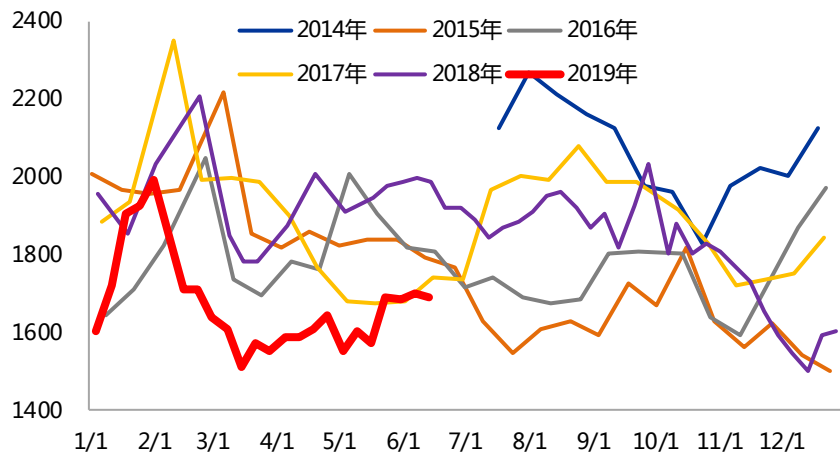
更新频率：两周

最新更新数据：2019/5/24

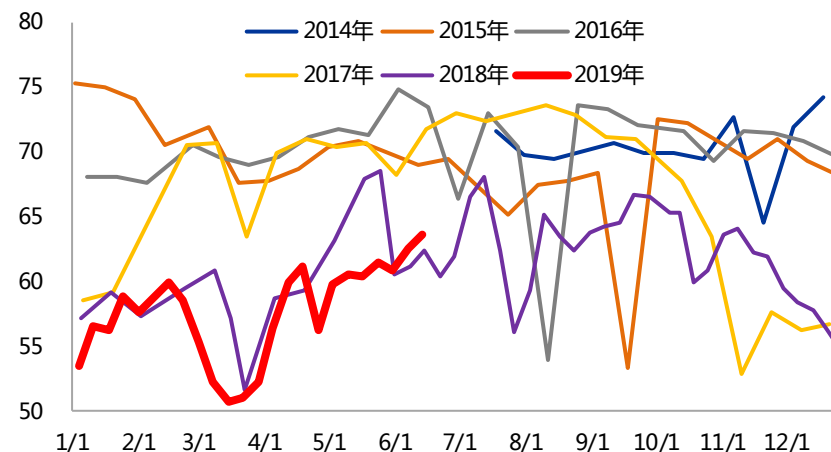


# 铁矿石需求：外矿价格暴涨，钢厂按需采购为主

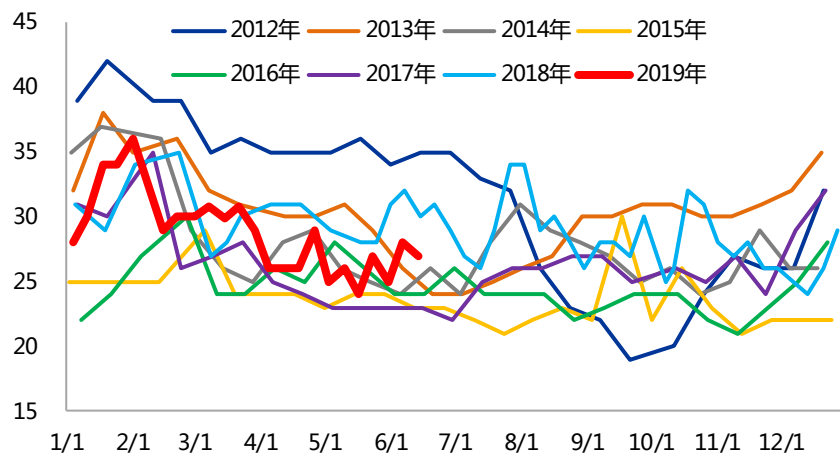
### Mysteel调研钢厂进口烧结矿库存环比减少9.8万吨至1701.5万吨



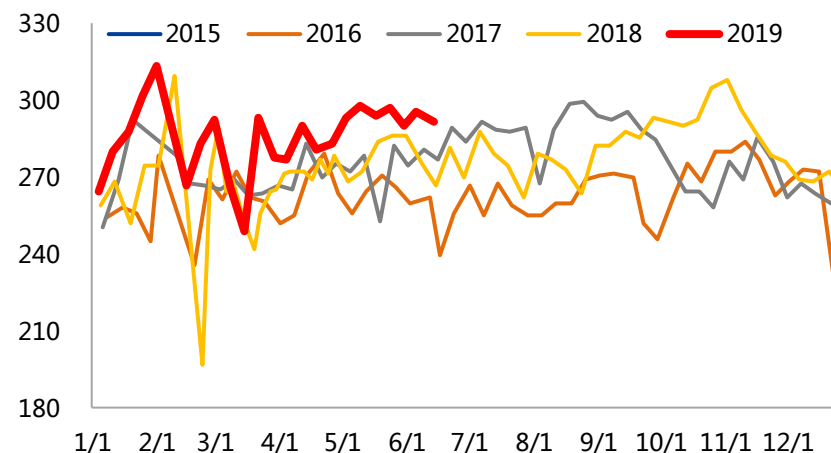
### Mysteel调研钢厂进口烧结粉矿日耗增加1.05万吨至63.58万吨/天



### Mysteel调研钢厂进口烧结矿可用天数下降1天至27天



### 45港铁矿石日均疏港量下降4.18至291.61万吨/天

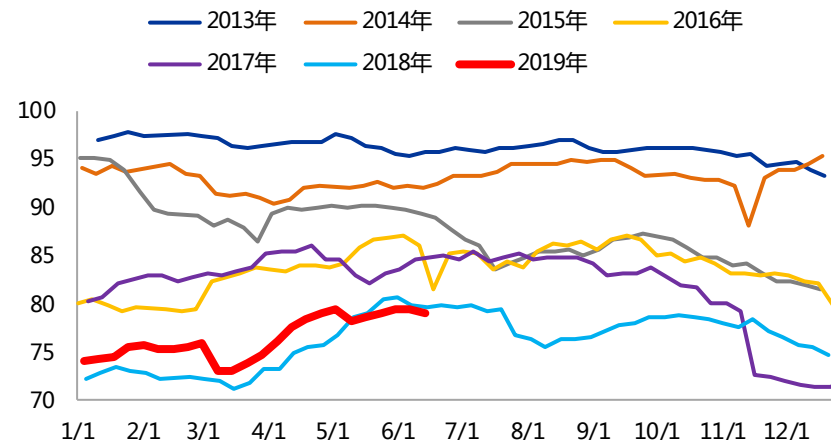


# 钢材供给：高炉、电炉产能利用率继续下降

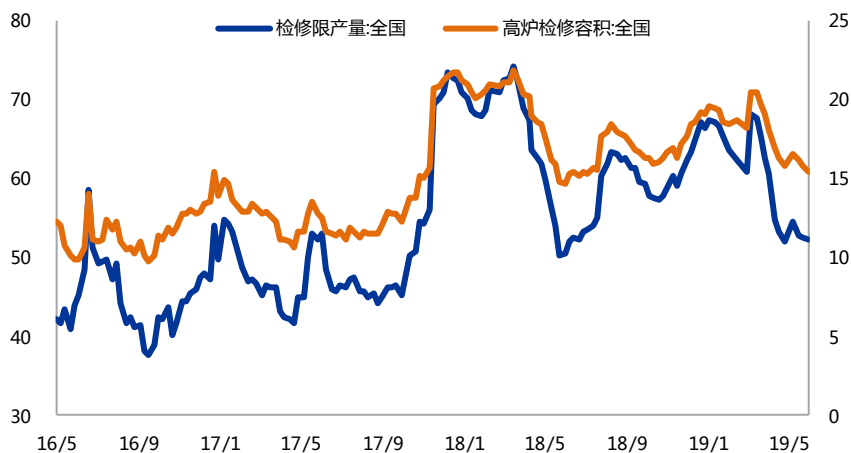
6月14日，唐山高炉开工率维持在69.57%



6月14日，Mysteel全国钢厂高炉产能利用率由86.51%微降至86.13%



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

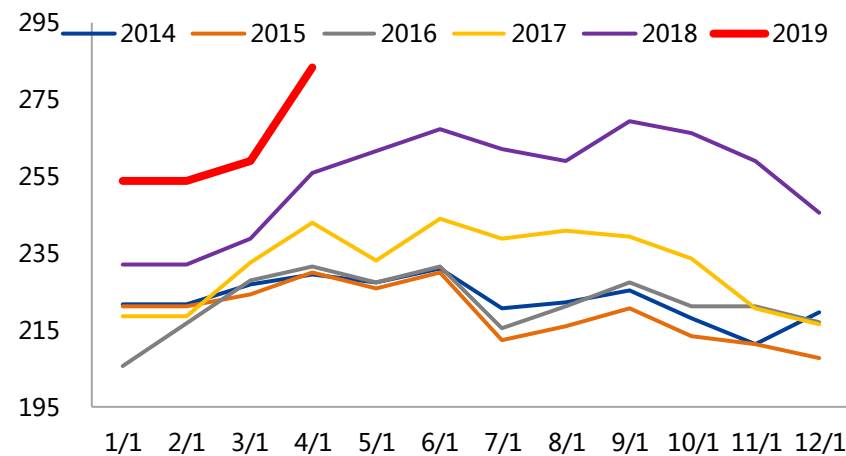
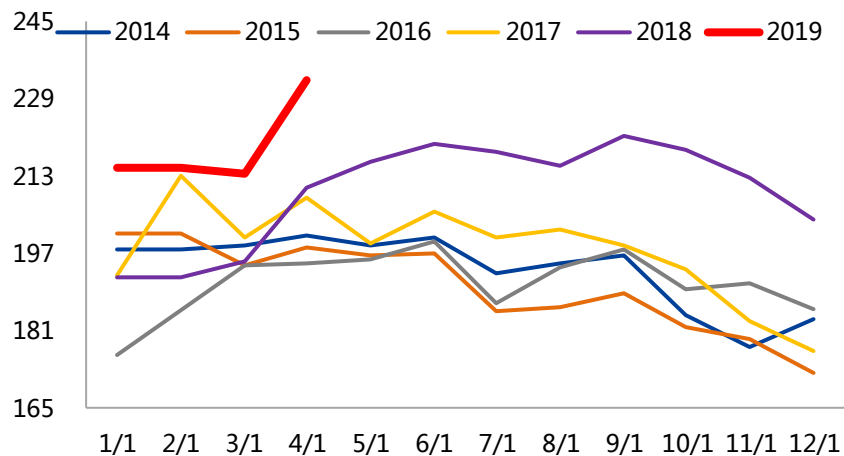


6月14日，Mysteel 53家独立电弧炉产能利用率由69.74%下降至67.25%

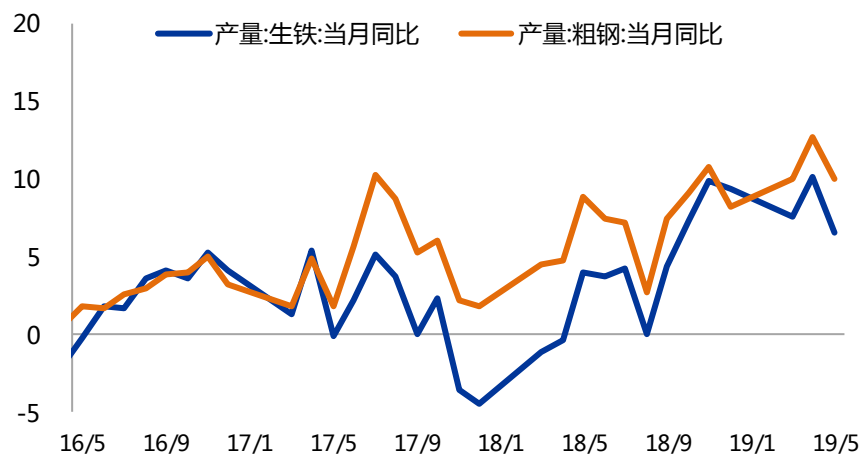




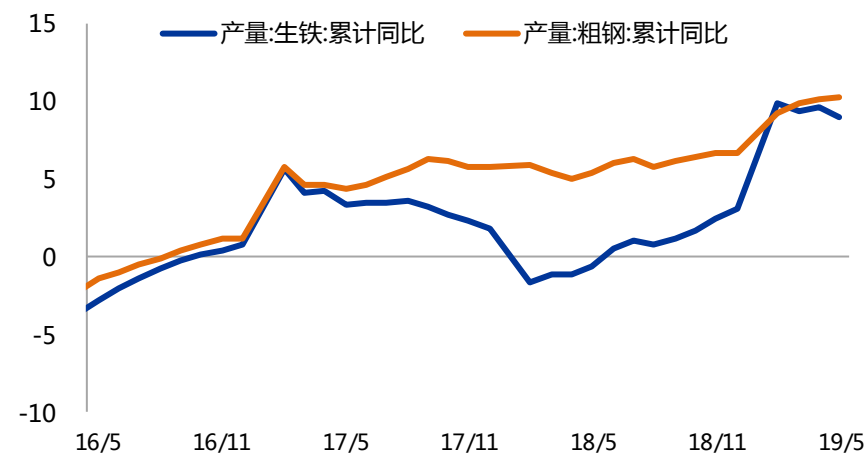
4月生铁日均产量为232.77万吨，环比增加9.08%，同比增加10.65%    4月生铁日均产量为283.43万吨，环比增加9.38%，同比增加10.86%



5月生铁产量当月同比增加6.6%，粗钢产量当月比增加10%

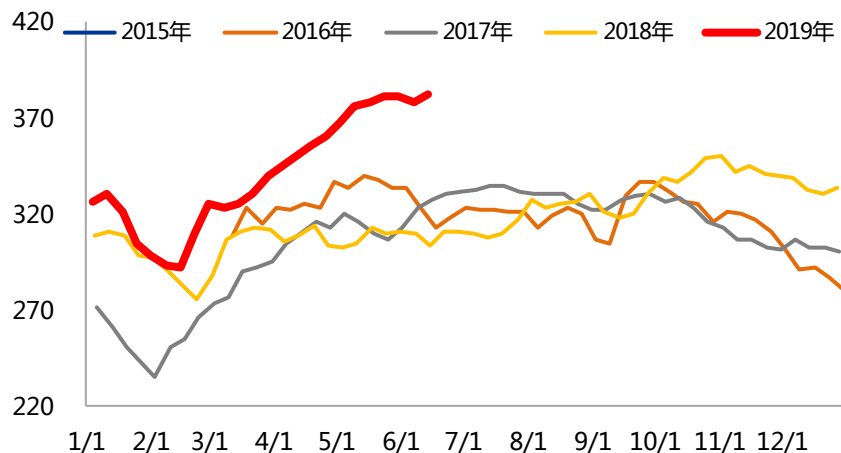


1-5月生铁产量累计同比增加8.9%，粗钢产量累计比增加10.2%

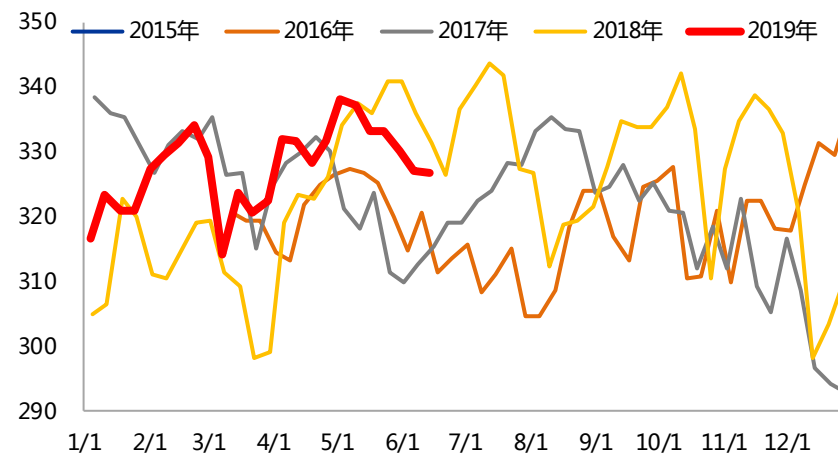


# 钢材供给：钢材产量维持高位

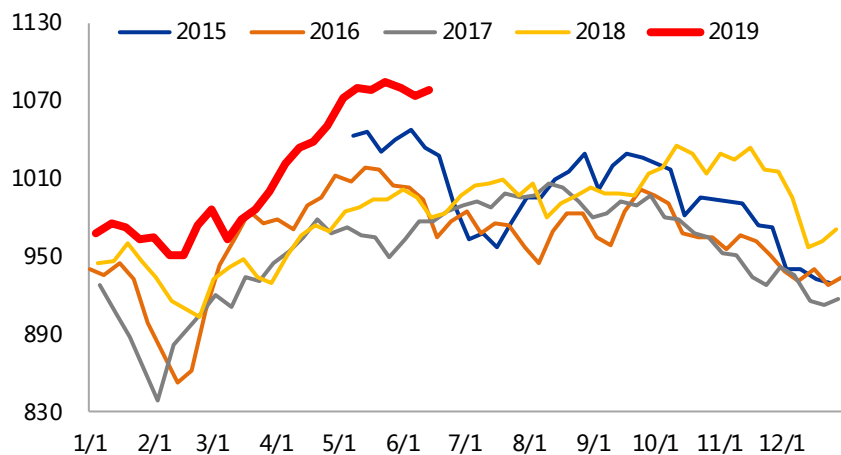
6月14日，螺纹钢产量环比增加1.08%至382.21万吨



6月14日，热卷产量环比微降0.03%至326.95万吨

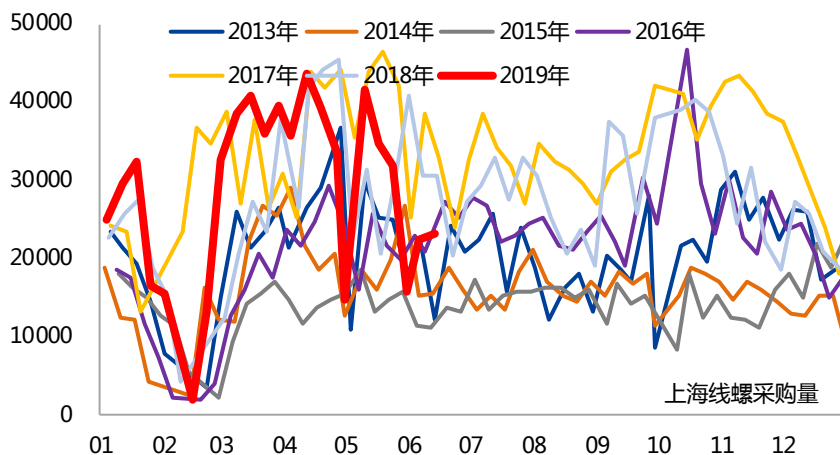


6月14日，五大品种钢材总产量环比微增0.45%至1078.50万吨

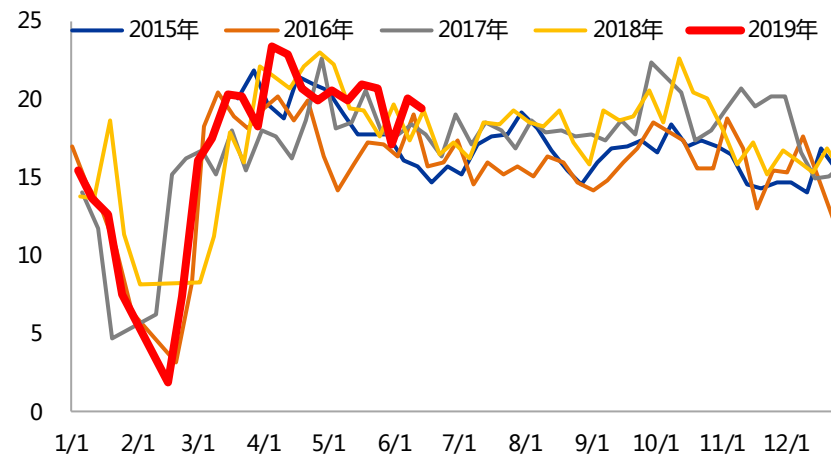


6/14	周产量	周环比	月环比	年同比
螺纹	382.21	1.08%	1.73%	26.04%
热卷	326.95	-0.03%	-3.07%	-1.34%
线材	161.34	-1.77%	1.40%	19.70%
中厚板	132.48	0.52%	4.62%	4.57%
冷轧	75.52	4.14%	-6.72%	-10.75%
五大品种	1078.50	0.45%	-0.11%	9.97%

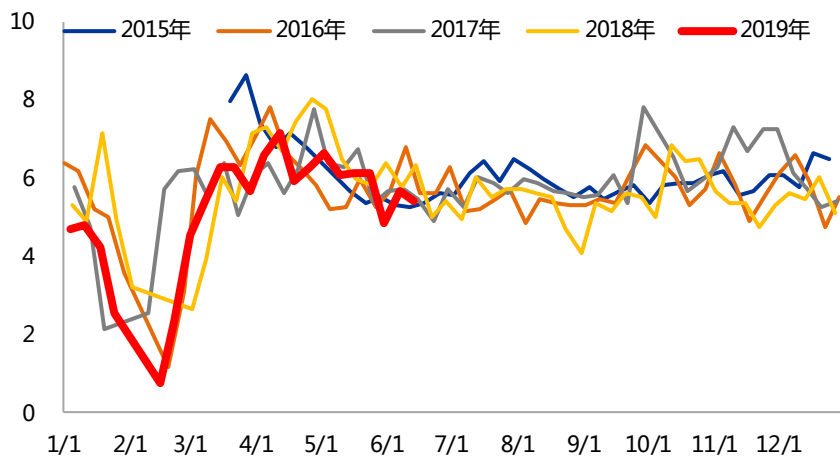
6月14日，上海线螺采购量由2.235万吨增加至2.31万吨



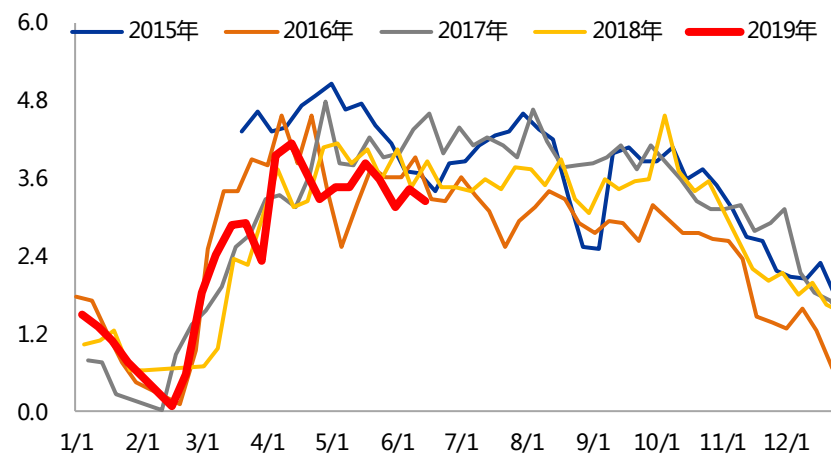
6月14日，全国建筑钢材主周度日均成交环比下降3.34%至19.41万吨



6月14日，南方建筑钢材主周度日均成交环比下降4.31%至5.42万吨/天

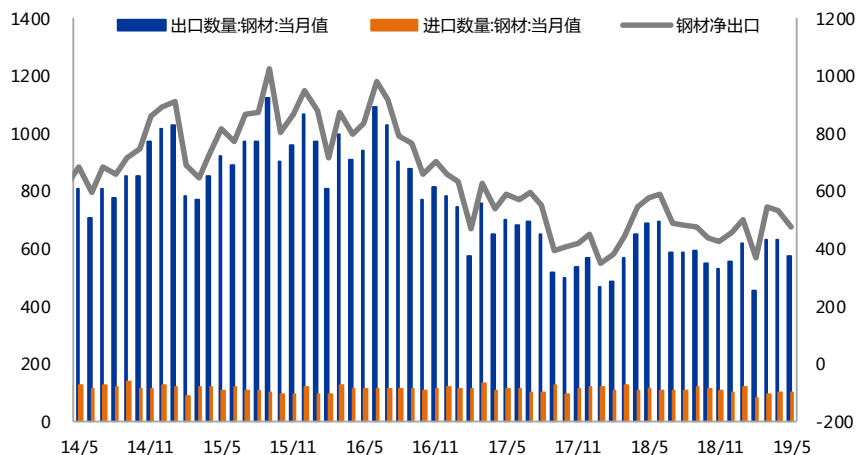


6月14日，北方建筑钢材主周度日均成交环比下降5.5%至3.25万吨



# 钢材出口：5月钢材净出口环比大幅回落

### 5月钢材净进口由532.6万吨回落至476.1万吨

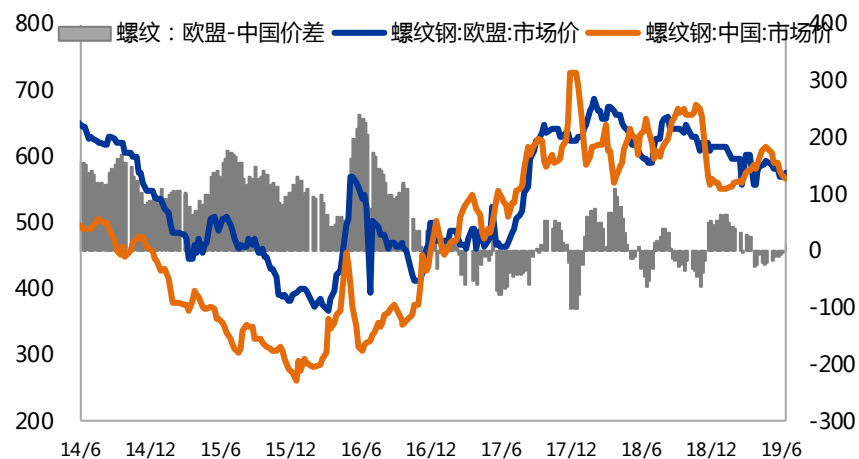


- 5月中国钢材净出口环比大幅减少10.68%，同比下降17.2%，其中出口总量环比降9.27%，进口量环比降16.53%。
- 5月钢材出口亏损较严重，导致5月钢材出口增速较4月明显下滑。6月钢价大幅回落，叠加人民币大幅贬值，内外价差倒挂的情况或有所好转，6月钢材出口局面或有所改善。不过考虑到国际贸易关系紧张程度上升，钢材出口需求仍较难大幅回升。

### 热卷在欧盟与中国的价差由-30美元/吨回升至-8美元/吨

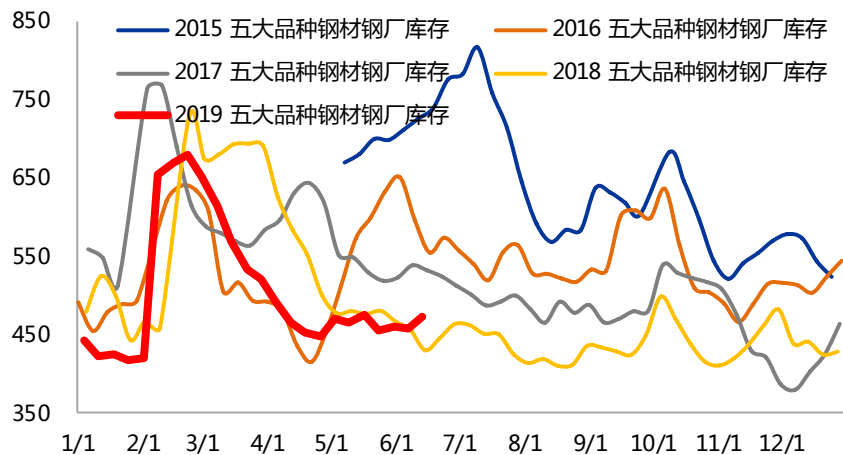


### 螺纹钢欧盟地区与中国的价差由-1美元/吨回升至10美元/吨



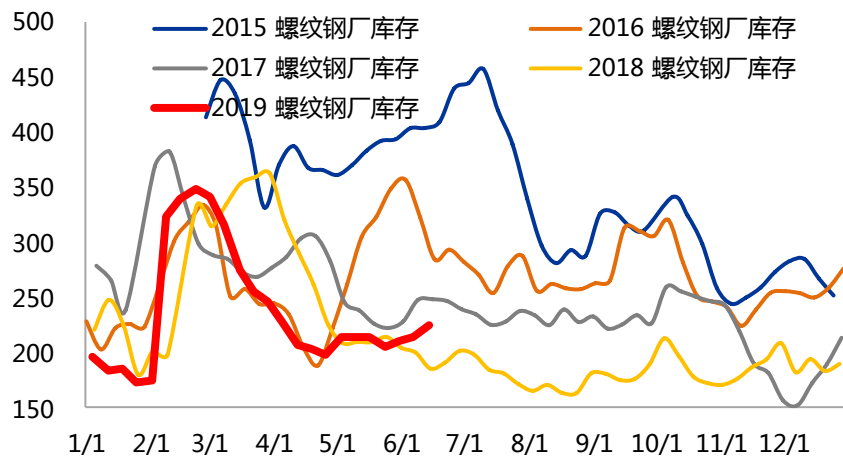
# 钢材钢厂库存：钢厂库存由降转增，库存拐点已现

## 全国五大品种钢材钢厂库存环比增加3.05%至472.8万吨

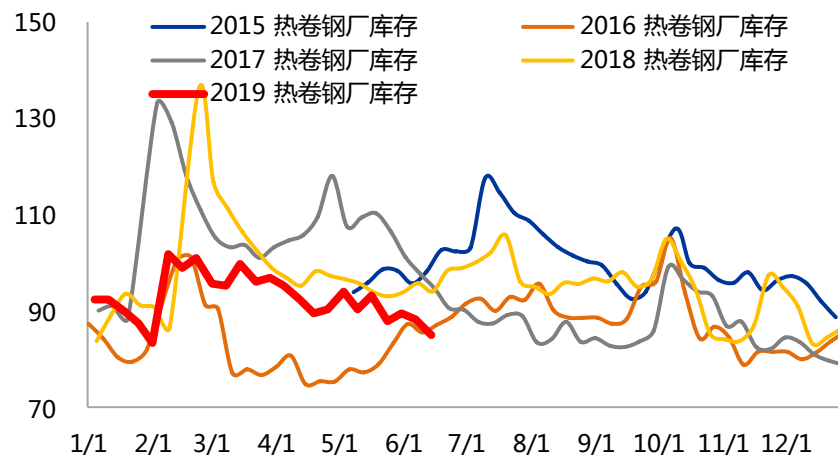


年份	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后18周	224.76	190.83	228.24	85.14	98.47	101.25	472.80	445.87	522.38
春节后17周	213.90	185.36	222.31	88.23	94.19	106.56	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

## 螺纹钢钢厂库存环比增加5.08%至224.76万吨

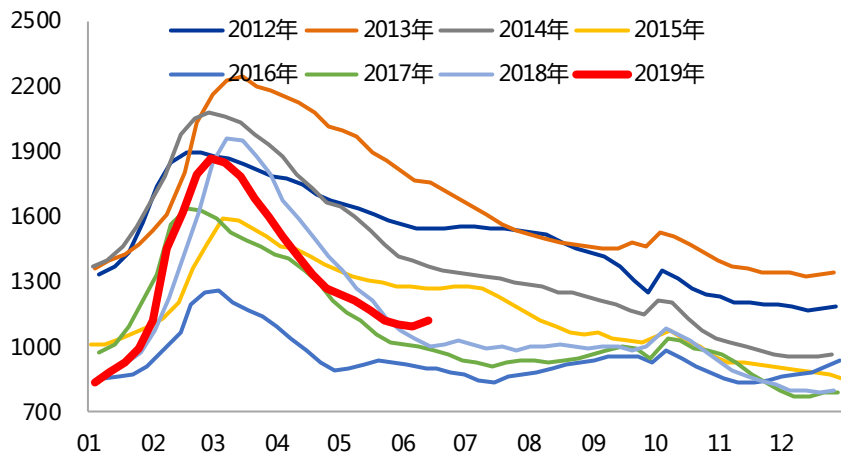


## 热卷钢厂库存环比增加3.5%至85.14万吨



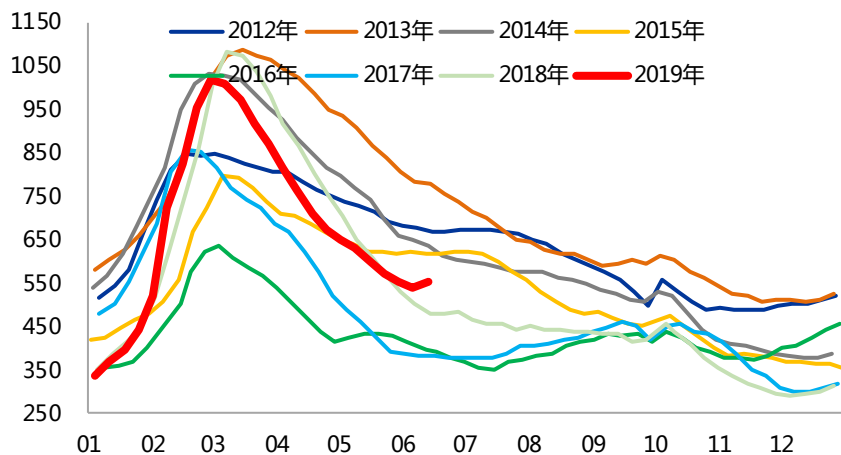
# 钢材社会库存：社会库存由降转增，库存拐点已现

## 五大品种钢材社会库存环比增加2.83%至1122.04万吨

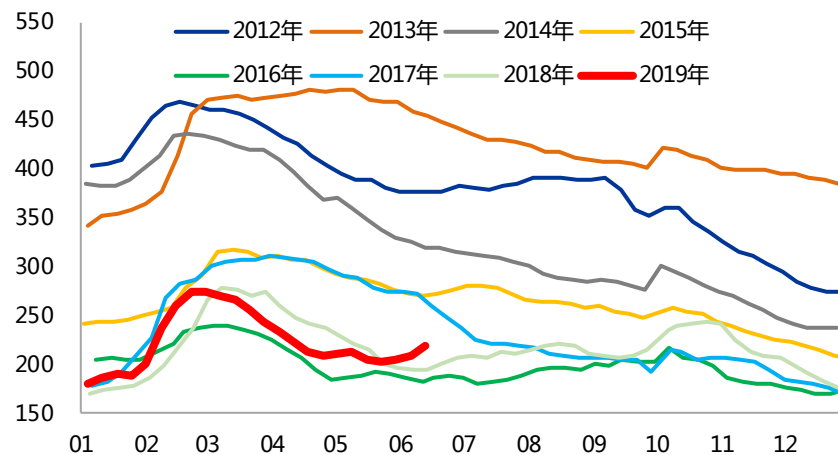


年份	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
春节时间	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28	2019/2/5	2018/2/16	2018/1/28
春节后18周	551.24	478.22	397.16	218.38	201.16	275.00	1,122.04	1,009.70	1,013.62
春节后17周	539.01	477.72	399.67	208.82	195.45	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

## 螺纹钢社会库存环比下降2.27%至551.24万吨



## 热卷社会库存环比增加4.58%至218.38万吨



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，我公司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](http://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