



钢材周度报告：2019 年 05 月 20 日

## 供需限制上下空间，钢价近期区间震荡

## 钢材周度报告

本期策略：

| 操作合约   | 本期持仓 | 上期持仓 | 方向变化 |
|--------|------|------|------|
| RB1910 | 空    | 多    | 多转空  |
| HC1910 | 空    | 多    | 多转空  |

作者姓名：江露

邮箱：jianglu@csc.com.cn

电话：023-81157295

投资咨询号：Z0012916

发布日期：2019 年 05 月 20 日

观点支撑：

需求淡季效应持续影响，下游成交明显收缩，现货价格缓慢下跌，终端需求难有靓丽的表现，钢价短期基本面偏弱；

原料成本飙升和钢价下跌齐步，炼钢利润缩水已经影响到钢厂开工，供给端对生产的调整将继续支撑钢价；

双重影响可能将持续一段时间，未来钢价大概率保持区间震荡的运行趋势。

投资建议：

RB1910 合约建议在 3780-3850 区间做空，有效突破 3900 止损；

HC1910 合约建议在 3670-3750 区间做空，有效突破 3800 止损。

风险提示：

钢厂供给再受政策左右；终端需求急速恢复。

## 目 录

|                  |    |
|------------------|----|
| 一、行情回顾 .....     | 3  |
| 二、价格影响因素分析.....  | 4  |
| 1、宏观数据/事件.....   | 4  |
| 2、上游原料.....      | 5  |
| 3、钢厂开工及检修.....   | 6  |
| 4、产量.....        | 7  |
| 5、库存现状.....      | 8  |
| 6、成本利润.....      | 9  |
| 7、下游需求.....      | 10 |
| 8、价差分析.....      | 12 |
| 三、行情展望与投资策略..... | 15 |

## 图表目录

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| 表 1：钢材期货价格变化 .....            | 3 |
| 图 1：RB1905 合约盘面走势 .....       | 3 |
| 图 2：HC1905 合约盘面走势 .....       | 3 |
| 表 2：钢材主流品种现货价格变化 .....        | 3 |
| 图 3：螺纹现货价格走势 .....            | 4 |
| 图 4：热卷现货价格走势 .....            | 4 |
| 图 5：CPI 与 PPI 当月同比增速（%） ..... | 4 |
| 图 6：中国采购经理指数 PMI 走势（%） .....  | 4 |
| 图 7：固定资产投资完成情况（万亿元） .....     | 5 |
| 图 8：工业企业累计利润总额（万亿元） .....     | 5 |
| 表 3：钢材上游原料现货价格变化 .....        | 5 |
| 图 9：铁矿石现货价格走势 .....           | 5 |
| 图 10：焦炭现货价格走势 .....           | 5 |
| 图 11：铁矿石港口库存（亿吨） .....        | 6 |
| 图 12：焦炭现货价格走势 .....           | 6 |
| 图 13：全国钢厂开工率（%） .....         | 6 |
| 图 14：全国高炉产能利用率（%） .....       | 6 |
| 图 15：钢厂检修对铁水产量影响（万吨） .....    | 7 |
| 图 16：铁矿石疏港量（万吨） .....         | 7 |
| 图 17：日均粗钢产量（万吨） .....         | 7 |
| 图 18：钢材周产量分布（万吨） .....        | 7 |

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 图 19: 螺纹周产量分布 (万吨)      | 8  |
| 图 20: 热卷周产量分布 (万吨)      | 8  |
| 图 21: 螺纹库存总量 (万吨)       | 8  |
| 图 22: 热卷库存总量 (万吨)       | 8  |
| 图 23: 盈利钢厂占比 (%)        | 9  |
| 图 24: 盈利钢厂各级别占比 (%)     | 9  |
| 图 25: 高炉螺纹利润 (元/吨)      | 9  |
| 图 26: 电炉螺纹利润 (元/吨)      | 9  |
| 图 27: 热卷现货利润 (元/吨)      | 10 |
| 图 28: 螺卷利润差 (元/吨)       | 10 |
| 图 29: 商品房销售情况 (%)       | 10 |
| 图 30: 房地产投资完成额 (万亿元)    | 10 |
| 图 31: 房屋新开工面积 (亿平方米)    | 11 |
| 图 32: 房屋竣工面积 (亿平方米)     | 11 |
| 图 33: 土地成交情况 (万平方米)     | 11 |
| 图 34: 基础设施建设投资增速 (%)    | 11 |
| 图 35: 汽车产销增速 (%)        | 12 |
| 图 36: 家电产量增速 (%)        | 12 |
| 表 4: 钢材期现货价差表           | 12 |
| 图 37: 上海螺纹-期货主力 (元)     | 13 |
| 图 38: 螺纹 10-05 合约价差 (元) | 13 |
| 图 39: 上海热卷-期货主力 (元)     | 13 |
| 图 40: 热卷 10-05 合约价差 (元) | 13 |
| 图 41: 05 合约螺卷价差 (元)     | 14 |
| 图 42: 10 合约螺卷价差 (元)     | 14 |
| 图 43: 螺纹南北价差: 上海 (元)    | 14 |
| 图 44: 螺纹南北价差: 广州 (元)    | 14 |

## 一、行情回顾

淡季预期在期货盘面先行反应之后，发现现货价格并没有大幅下跌，重新开始弥补之前的超跌空间。当前的下游成交量虽然的确受到终端需求收缩的影响，但是随着钢材价格的回落和原料端的强势拉升，炼钢利润的缩水已经影响到了钢厂的生产积极性，高炉开工率和产能利用率纷纷反向往下，吨钢利润如果短期得不到改善，那么这样的格局极有可能将持续一段时间。

上周，钢材现货已经开始修复 5 月初因淡季预期影响而超跌的空间，其中螺纹相对于热卷表现的更加明显，RB1910 合约涨幅达 0.67%；现货市场成交并不理想，价格也维持缓慢下行的趋势，预计短期不会有太大改观。

表 01：钢材期货价格变化

| 标的合约   | 2019/5/17 | 2019/5/10 | 涨跌 | 幅度    | 持仓变化（万手） |
|--------|-----------|-----------|----|-------|----------|
| RB1910 | 3771      | 3746      | 25 | 0.67% | 4.69     |
| RB2001 | 3493      | 3473      | 20 | 0.58% | 8.58     |
| HC1910 | 3682      | 3682      | 0  | 0.00% | 1.13     |
| HC2001 | 3474      | 3473      | 1  | 0.03% | 2.21     |

数据来源：Wind，中信建投期货

图 01：RB1905 合约盘面走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 02：HC1905 合约盘面走势



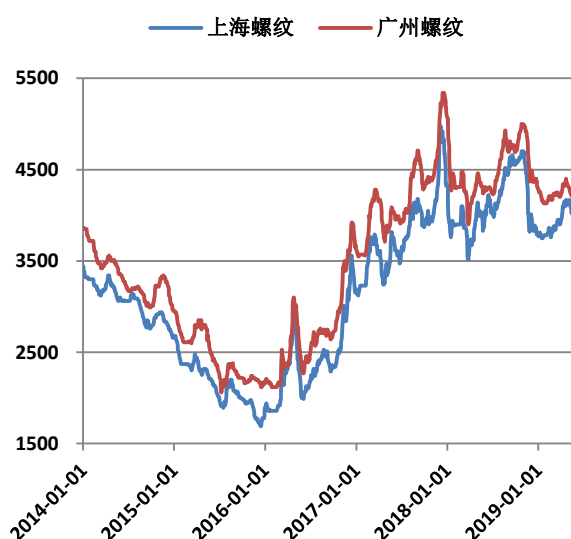
数据来源：Wind，中信建投期货

表 02：钢材主流品种现货价格变化

| 品种 | 地区 | 2019/5/17 | 2019/5/10 | 涨跌  | 幅度     | 成交指数 |
|----|----|-----------|-----------|-----|--------|------|
| 螺纹 | 上海 | 4070      | 4100      | -30 | -0.73% | 59   |
|    | 广州 | 4240      | 4250      | -10 | -0.24% |      |
| 热卷 | 上海 | 4020      | 4050      | -30 | -0.74% | 59   |
|    | 乐从 | 4010      | 4030      | -20 | -0.50% |      |

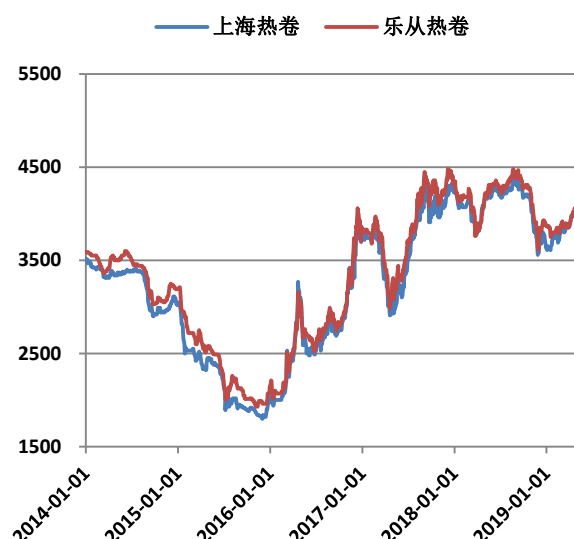
数据来源：Wind，中信建投期货

图 03：螺纹现货价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 04：热卷现货价格走势

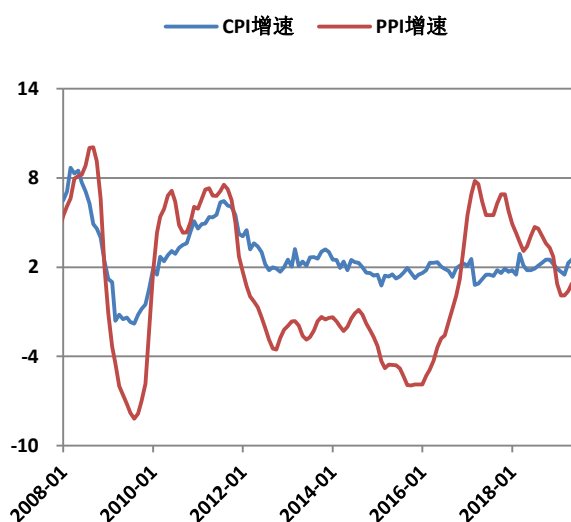


数据来源：Wind，中信建投期货

## 二、价格影响因素分析

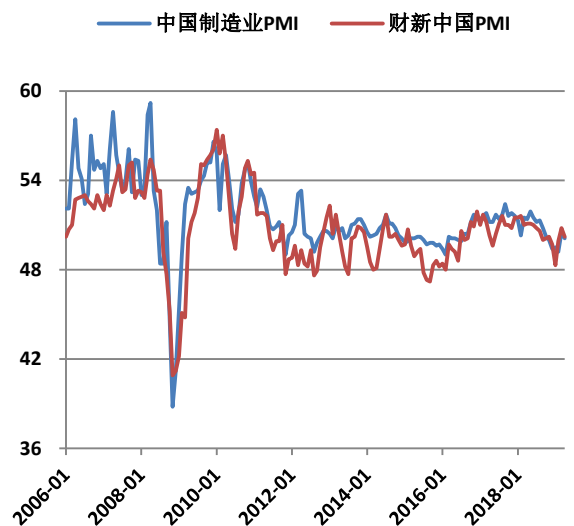
### 1、宏观数据

图 05：CPI 与 PPI 当月同比增速（%）



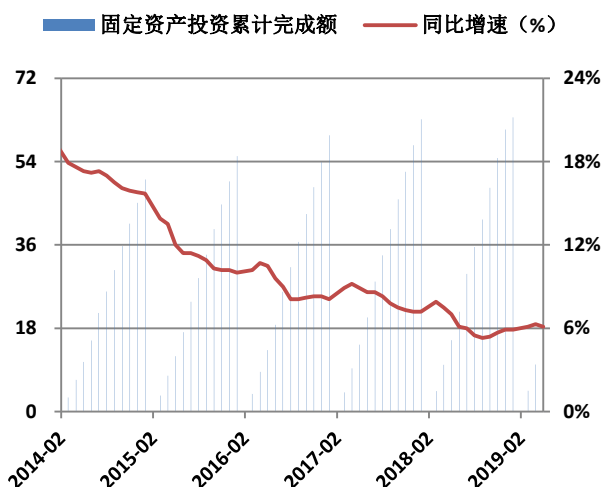
数据来源：Wind，中信建投期货

图 06：中国采购经理指数 PMI 走势（%）



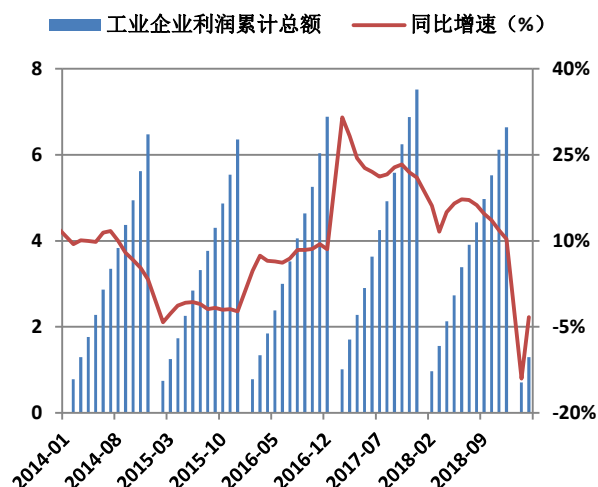
数据来源：Wind，中信建投期货

图 07：固定资产投资完成情况（万亿元）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 08：工业企业累计利润总额（万亿元）



数据来源：Wind，中信建投期货

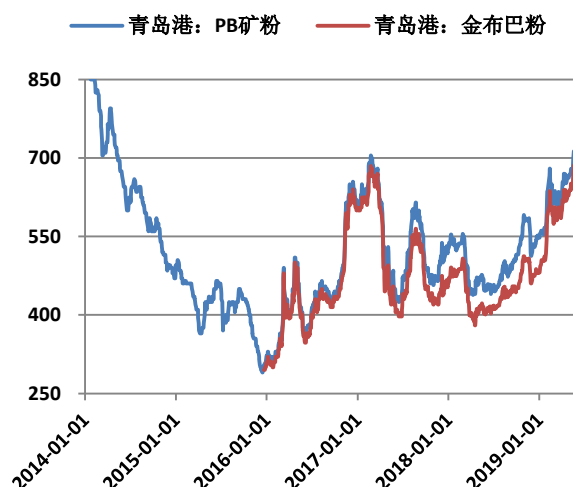
## 2、上游原料

表 03：钢材上游原料现货价格变化

| 品种  | 类别                 | 2019/5/17 | 2019/5/10 | 涨跌  | 幅度    | 钢厂库存      |
|-----|--------------------|-----------|-----------|-----|-------|-----------|
| 铁矿石 | 青岛港 61.5%PB 矿粉：车板价 | 697       | 673       | 24  | 3.57% | 26 天      |
|     | 青岛港 61%金步巴粉：车板价    | 670       | 643       | 27  | 4.20% |           |
| 焦炭  | 日照港准一级：含税平仓价       | 2200      | 2100      | 100 | 4.76% | 444.48 万吨 |
|     | 吕梁准一级：含税出厂价        | 1920      | 1870      | 50  | 2.67% |           |

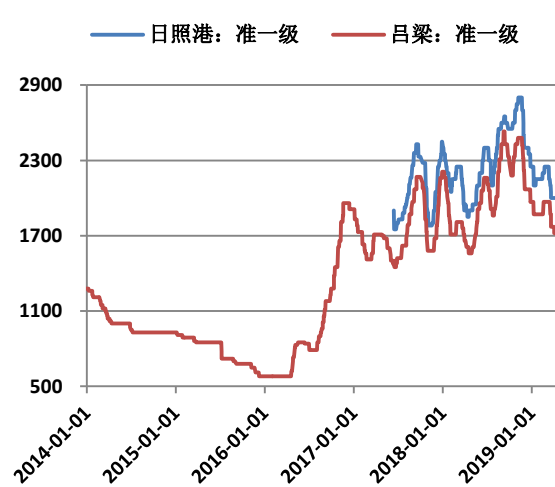
数据来源：Wind，中信建投期货

图 09：铁矿石现货价格走势



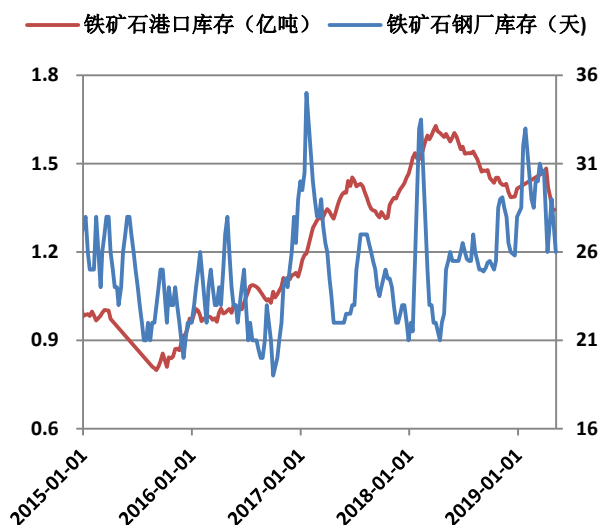
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：焦炭现货价格走势



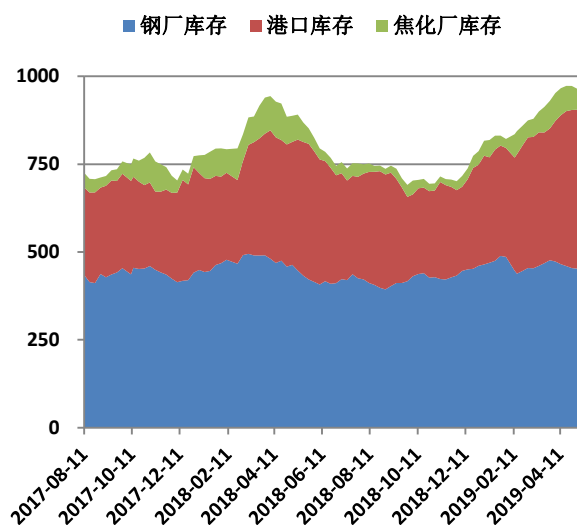
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：铁矿石库存



数据来源：Wind，中信建投期货

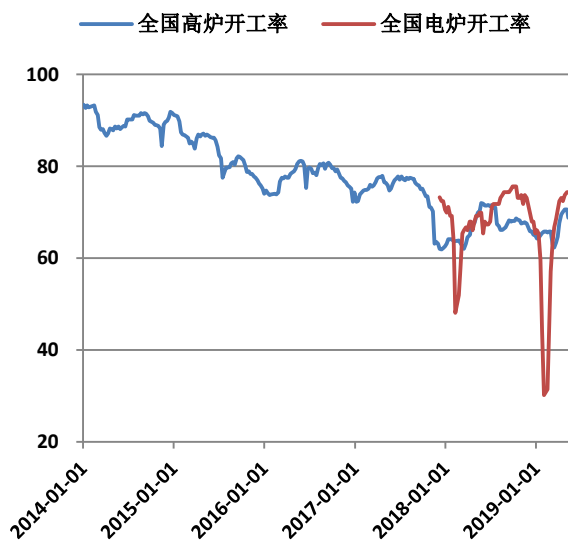
图 12：焦炭现货价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

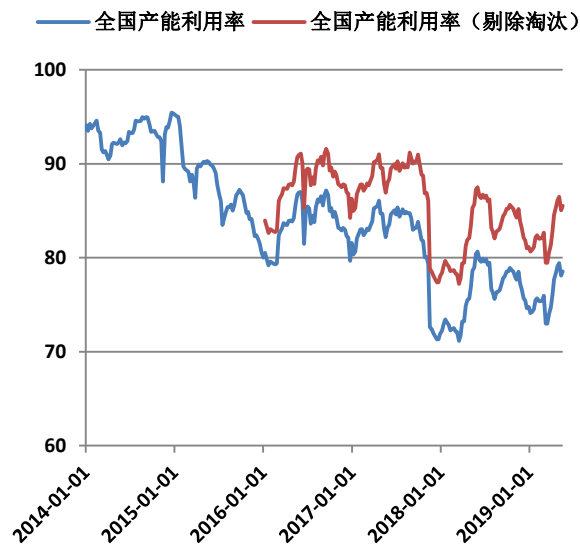
### 3、钢厂开工及检修

图 13：全国钢厂开工率（%）



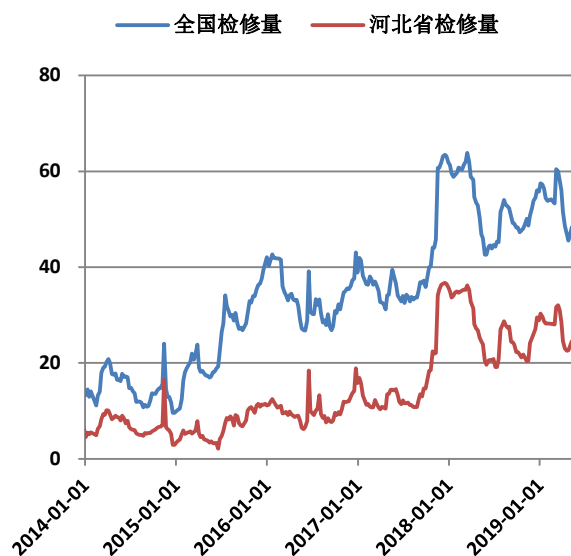
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：全国高炉产能利用率（%）



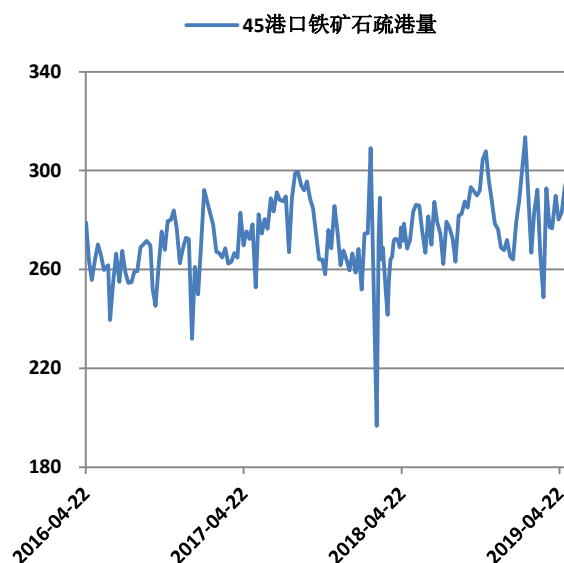
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15：钢厂检修对铁水产量影响（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

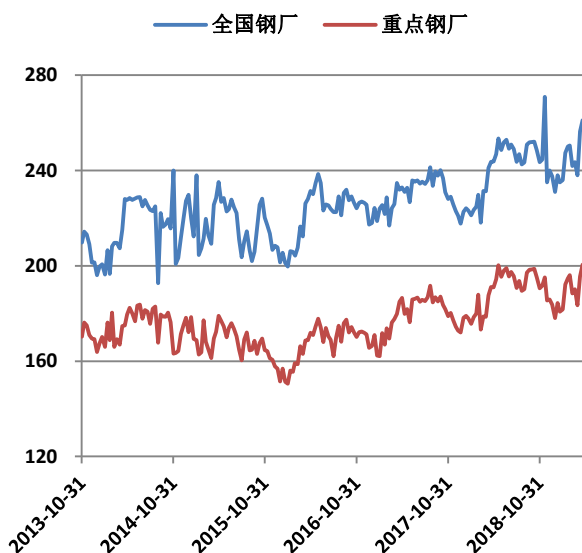
图 16：铁矿石疏港量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

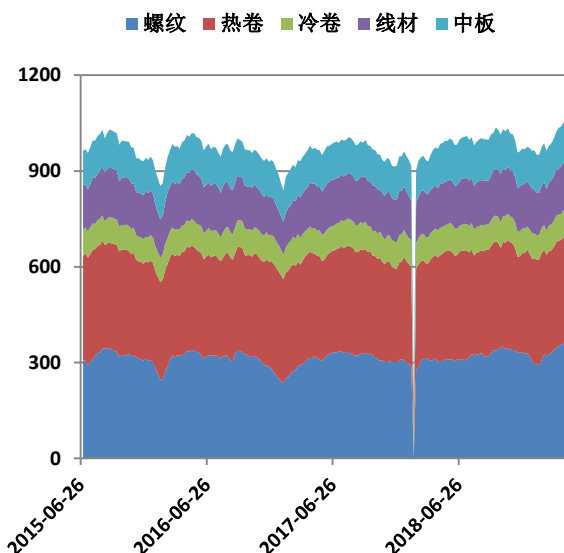
## 4、产量

图 17：日均粗钢产量（万吨）



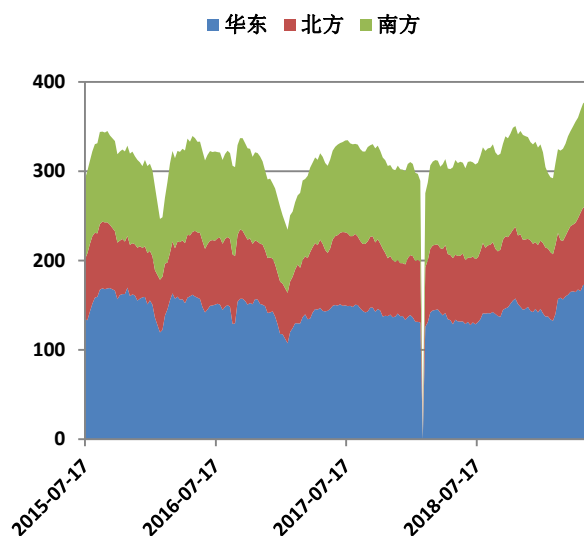
数据来源：Wind，中信建投期货

图 18：钢材周产量分布（万吨）



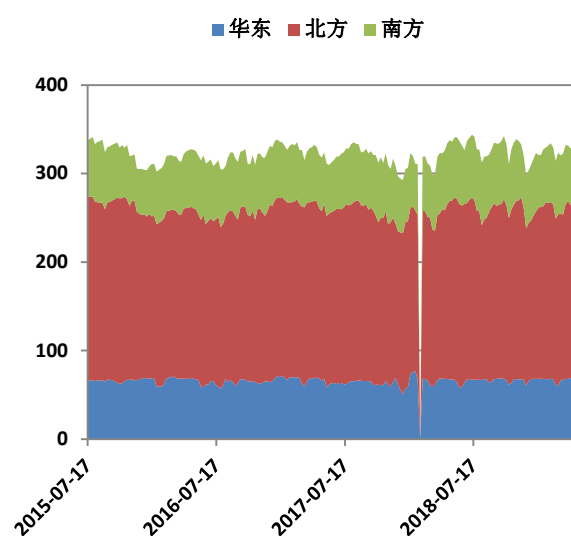
数据来源：Wind，中信建投期货

图 19：螺纹周产量分布（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

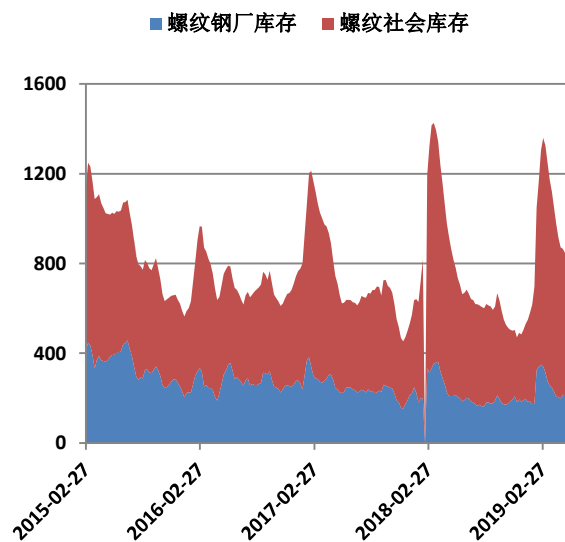
图 20：热卷周产量分布（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

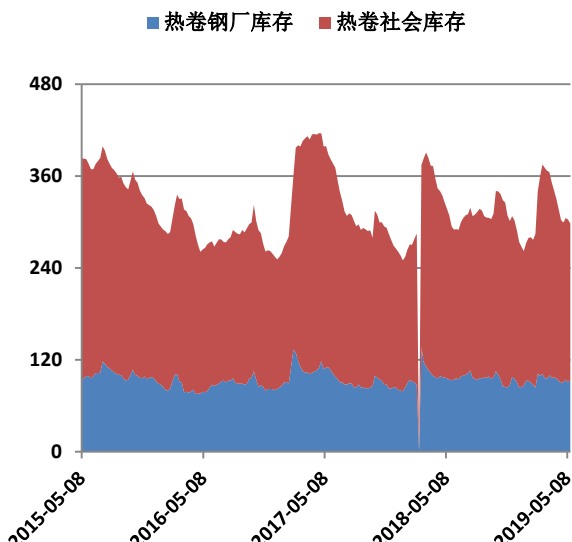
## 5、库存现状

图 21：螺纹库存总量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

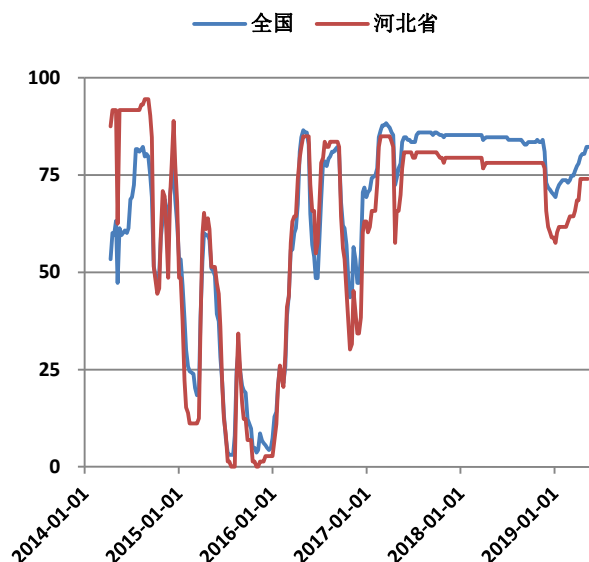
图 22：热卷库存总量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

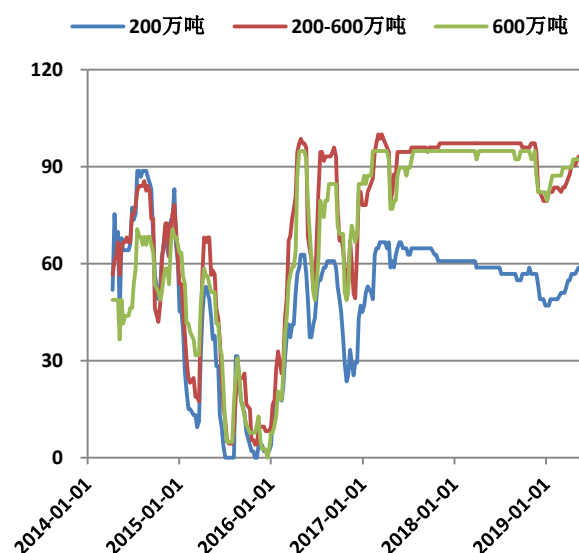
## 6、成本利润

图 23：盈利钢厂占比（%）



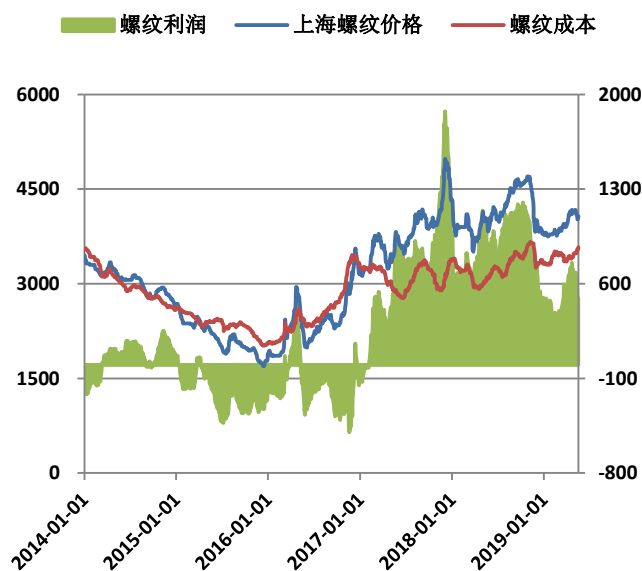
数据来源：Wind，中信建投期货

图 24：盈利钢厂各级别占比（%）



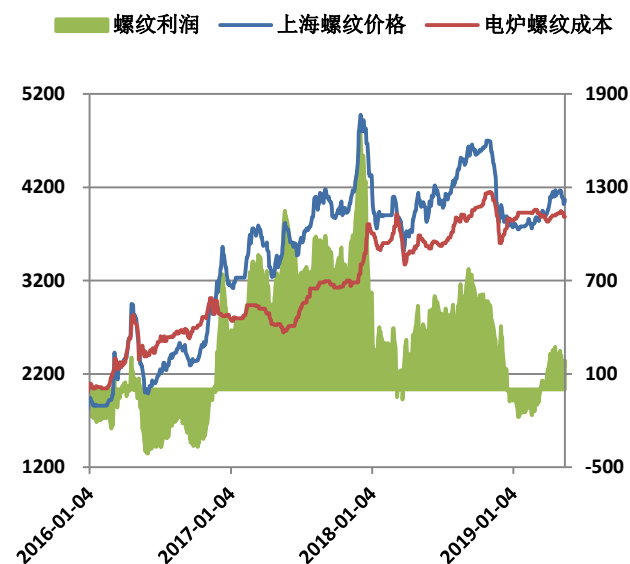
数据来源：Wind，中信建投期货

图 25：高炉螺纹利润（元/吨）



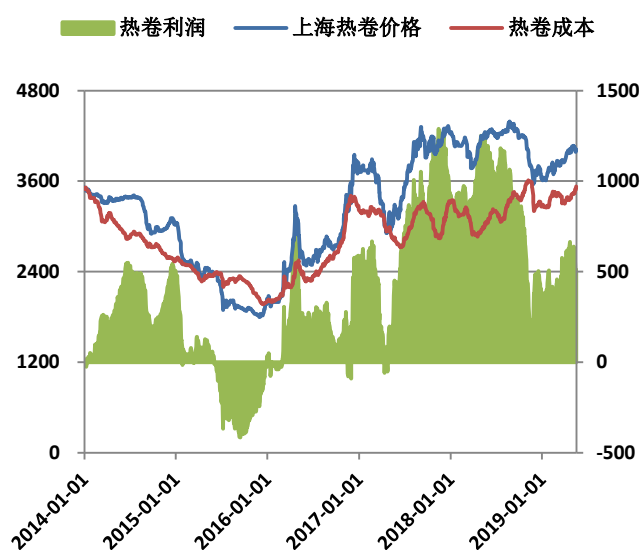
数据来源：Wind，中信建投期货

图 26：电炉螺纹利润（元/吨）



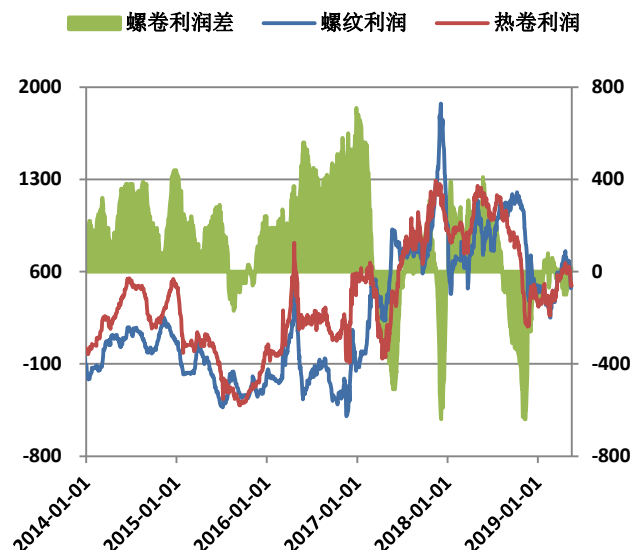
数据来源：Wind，中信建投期货

图 27：热卷现货利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

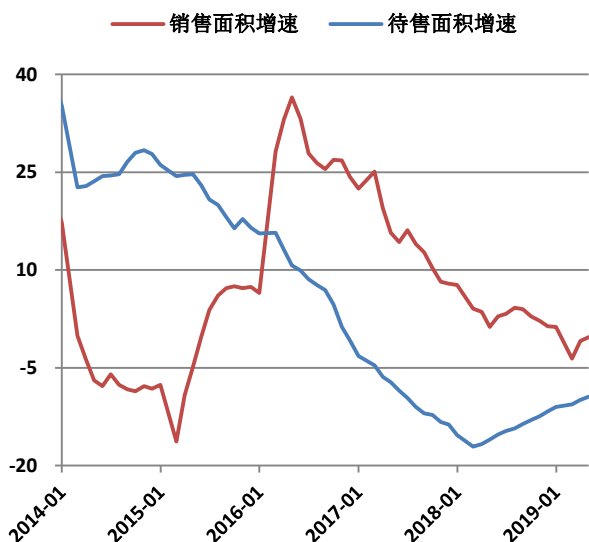
图 28：螺卷利润差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

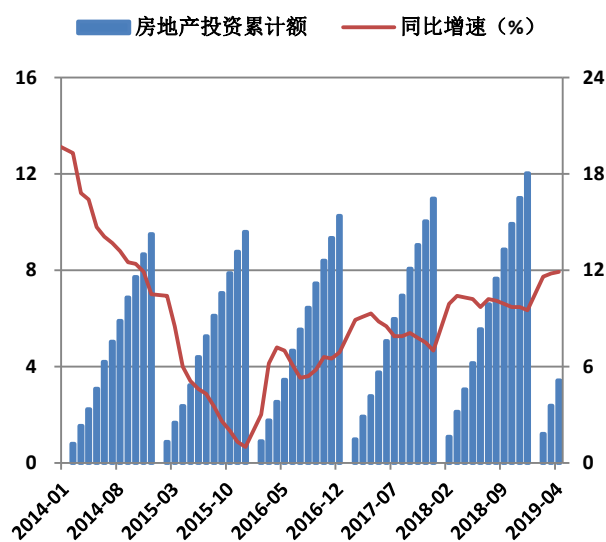
## 7、下游需求

图 29：商品房销售情况（%）



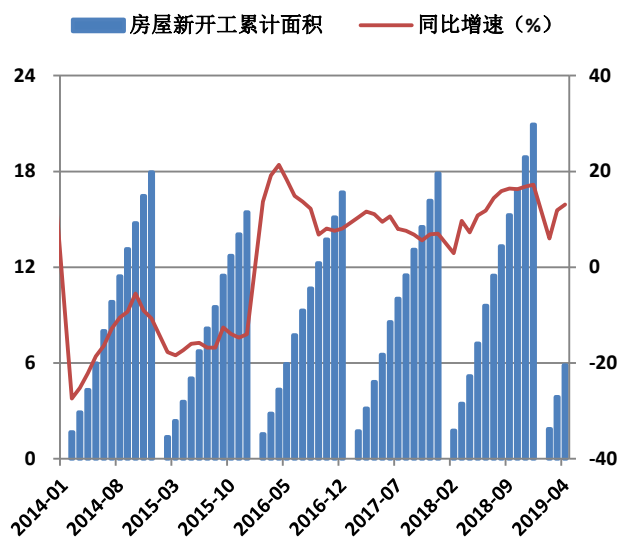
数据来源：Wind，中信建投期货

图 30：房地产投资完成额（万亿元）



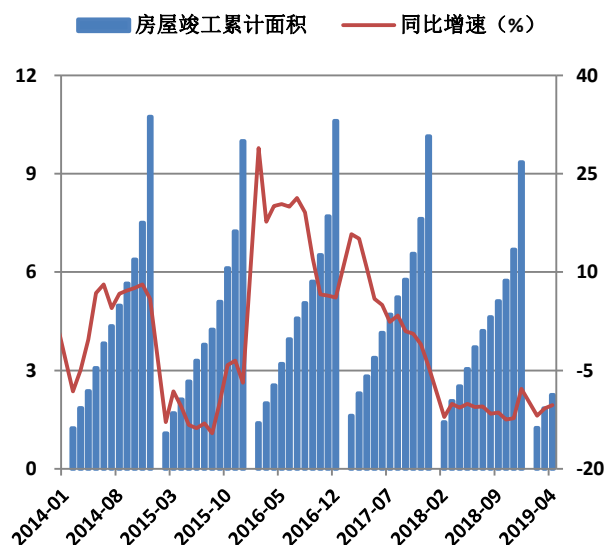
数据来源：Wind，中信建投期货

图 31：房屋新开工面积（亿平方米）



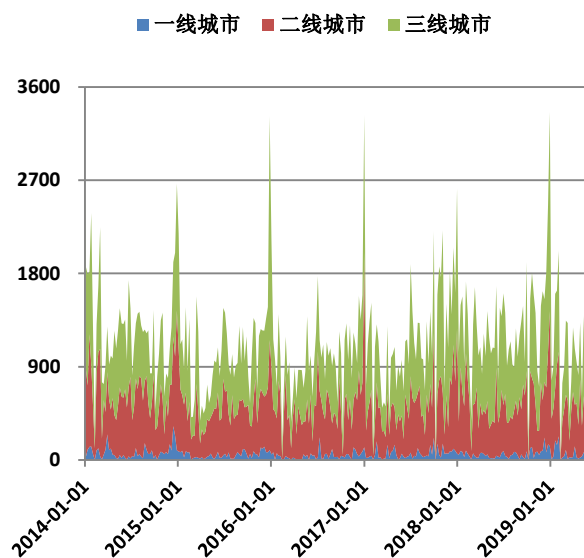
数据来源：Wind，中信建投期货

图 32：房屋竣工面积（亿平方米）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 33：土地成交情况（万平方米）



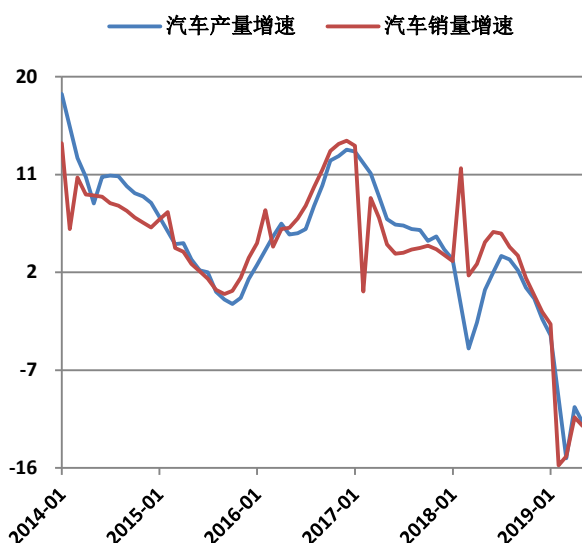
数据来源：Wind，中信建投期货

图 34：基础设施建设投资增速（%）



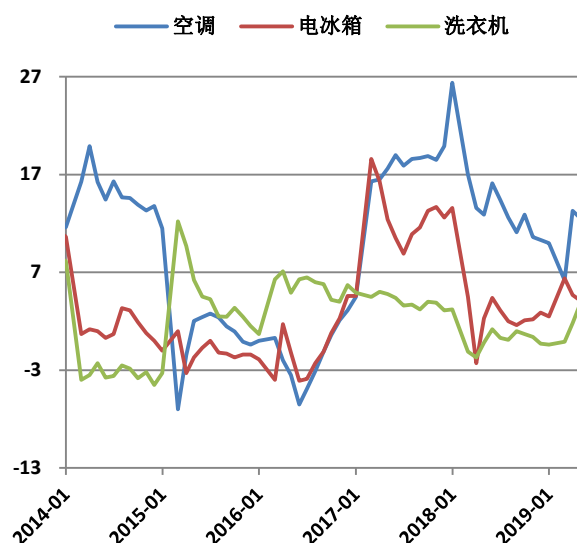
数据来源：Wind，中信建投期货

图 35：汽车产销增速（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 36：家电产量增速（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

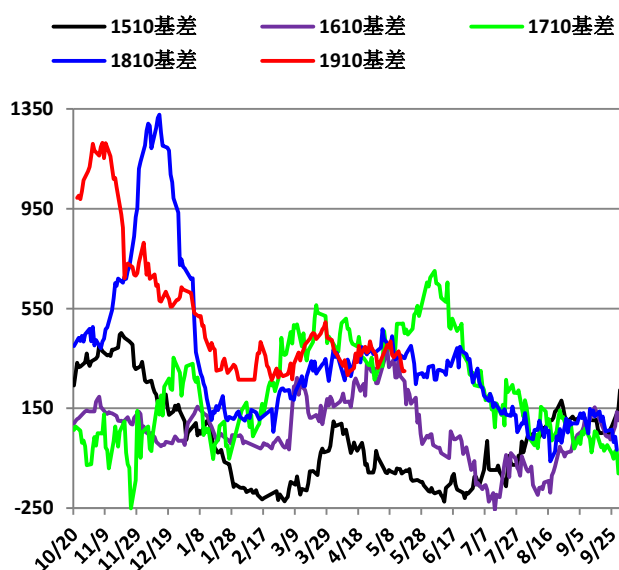
## 8、价差分析

表 04：钢材期现货价差表

| 价差类型          | 2019/5/17 | 2019/5/10 | 涨跌   | 均值      | 最大值  | 最小值  |
|---------------|-----------|-----------|------|---------|------|------|
| 上海螺纹-期货主力     | 299       | 354       | -55  | 211.23  | 1327 | -258 |
| RB2001-RB1910 | -278      | -273      | -5   | -96.89  | 99   | -623 |
| 上海热卷-期货主力     | 338       | 368       | -30  | 178.29  | 649  | -212 |
| HC2001-HC1910 | -208      | -209      | 1    | -72.83  | 116  | -410 |
| HC2001-RB2001 | -19       | 0         | -19  | 102.31  | 636  | -390 |
| HC2005-RB2005 | -22       | #N/A      | #N/A | 95.42   | 447  | -214 |
| HC1910-RB1910 | -89       | -64       | -25  | 97.30   | 523  | -304 |
| 螺纹：沈阳-上海      | -170      | -130      | -40  | -15.53  | 290  | -690 |
| 螺纹：北京-上海      | -30       | -20       | -10  | -59.43  | 360  | -480 |
| 螺纹：沈阳-广州      | -340      | -280      | -60  | -347.75 | 30   | -880 |

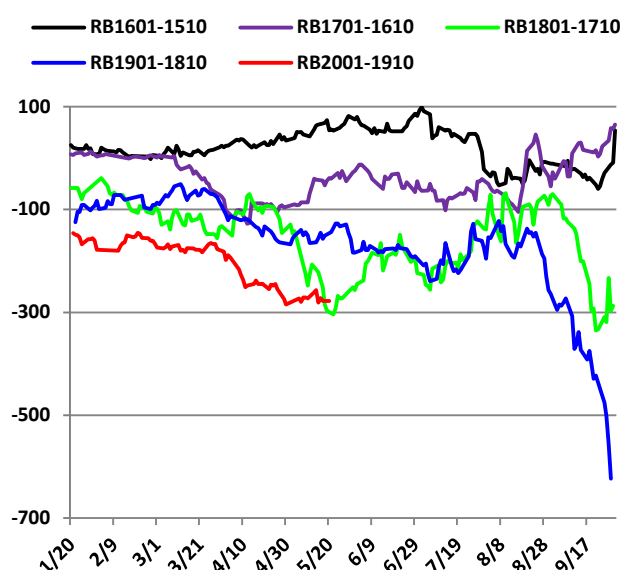
数据来源：Wind，中信建投期货

图 37: 上海螺纹-RB1910 (元/吨)



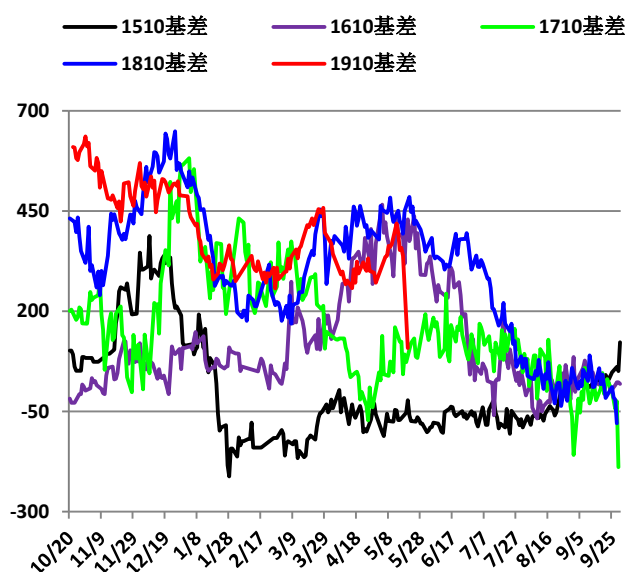
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 38: 螺纹 01-10 合约价差 (元/吨)



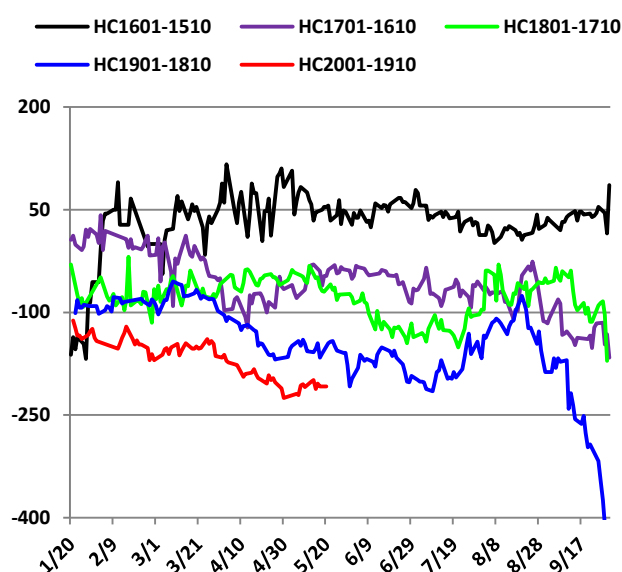
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 39: 上海热卷-HC1910 (元/吨)



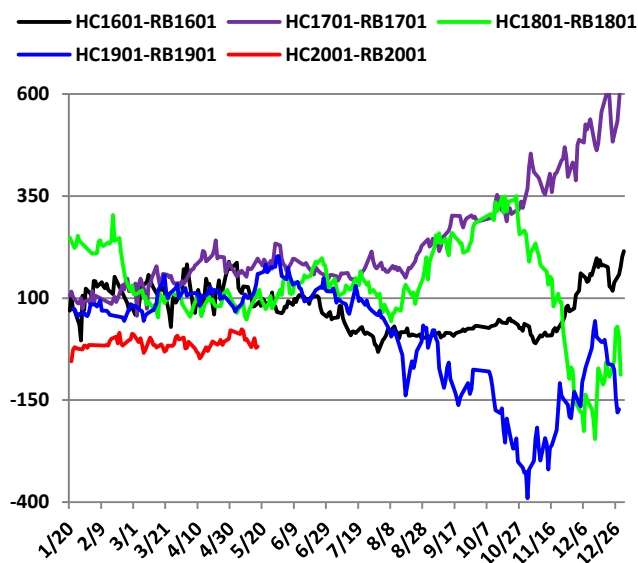
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 40: 热卷 01-10 合约价差 (元/吨)



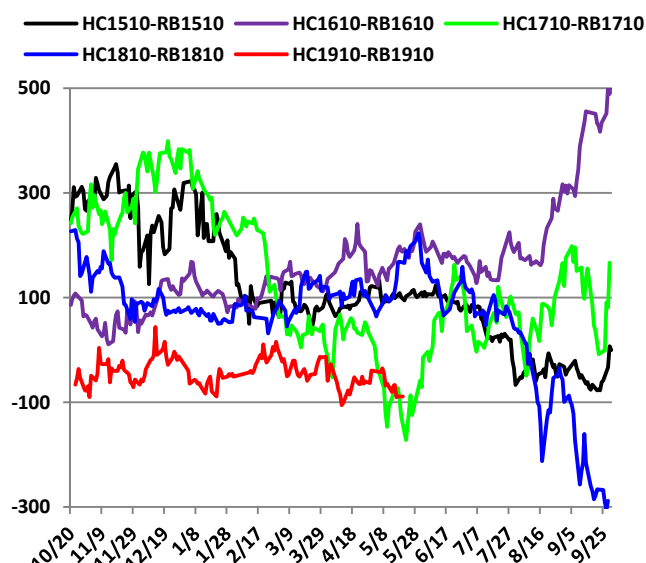
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 41: 01 合约螺卷价差 (元/吨)



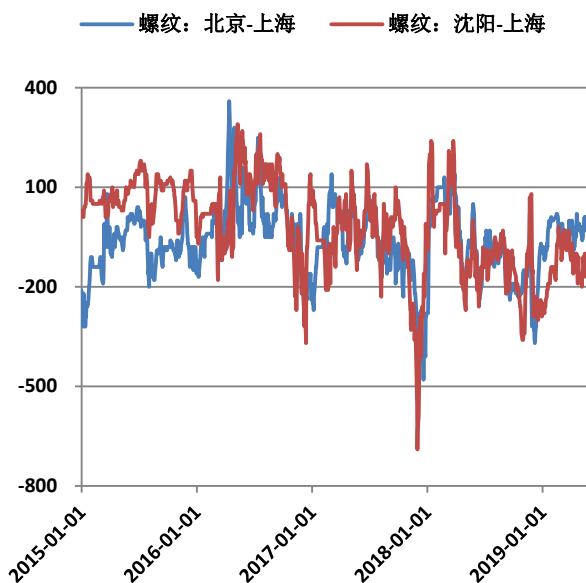
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 42: 10 合约螺卷价差 (元/吨)



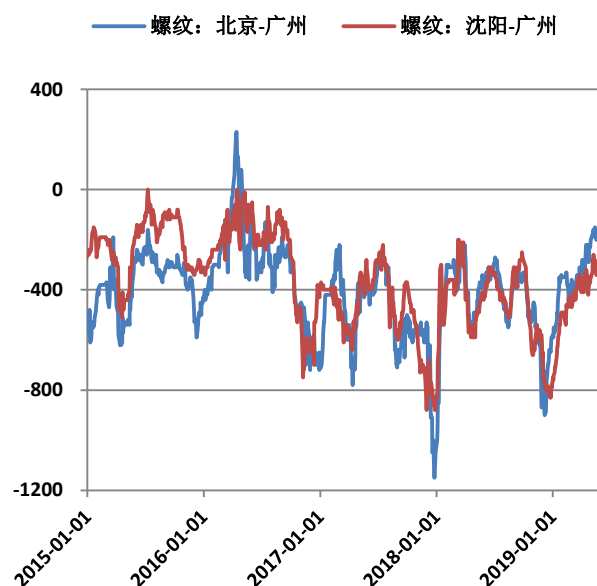
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 43: 螺纹南北价差:上海 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 44: 螺纹南北价差: 广州 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

## 三、行情展望与投资策略

受淡季预期影响，期货盘面所代表的市场情绪给出了提前的反应，但之后发现现货价格并没有大幅下跌，又重新开始修复前期超跌空间。虽然当前钢材价格继续呈现缓慢下行的趋势，但是原料端的强势拉涨已经危及到钢厂利润，从而影响供给端的生产积极性，加上淡季需求对钢价的打压也将随着钢材价格的回落而减弱，未来钢价继续下行空间将十分有限，不宜过分看空。预计未来钢材需求将在一段时间内持续受淡季效应影响，钢价保持区间震荡的可能性更大，螺纹震荡区间在 3650-3850，热卷震荡区间在 3550-3800。

操作上，RB1910 合约建议在 3780-3850 区间做空，有效突破 3900 止损；HC1910 合约建议在 3670-3750 区间做空，有效突破 3800 止损。

## 联系我们

### 中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C  
电话：023-86769605

### 中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元  
电话：021-68765927

### 中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903  
电话：0731-82681681

### 南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室  
电话：0791-82082702

### 中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 111  
电话：0755-33378759

### 漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号  
电话：0596-6161588

### 西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G  
电话：029-89384301

### 北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室  
电话：010-85282866

### 北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912  
电话：010-82129971

### 武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼  
电话：027-59909521

### 中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室  
电话：0571-28056983

### 太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室  
电话：0351-8366898

### 上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室  
电话：021-68597013

### 中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室  
电话：0531-85180636

### 中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室  
电话：0411-84806316

### 中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房  
电话：0371-65612397

### 广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房  
电话：020-28325286

### 重庆龙山路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1  
电话：023-88502020

### 成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号  
电话：028-62818701

### 上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室  
电话：021-64040178

### 南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座  
电话：025-86951881

### 中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融中心 1809-1810 室  
电话：0574-89071681

### 合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室  
电话：0551-2889767

### 广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406  
电话：020-22922102

### 中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017  
电话：0316-2326908

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)