

钢材月度报告：2019 年 06 月 03 日

淡季效应继续消化，震荡区间逢低做多**钢材月度报告****本期策略：**

操作合约	本期持仓	上期持仓	方向变化
RB1910	多	空	空转多
HC1910	多	空	空转多

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 06 月 03 日

观点支撑：

原料价格持续偏高，成材价格震荡回落，长、短流程炼钢利润虽有不同程度缩水，但整体还算乐观，若利润继续收缩可能将影响到钢厂供给；

南方近期多雨天气对终端施工影响较大，下游成交收缩较为明显，但随着 6 月份以后降雨量的减少，下游需求将陆续恢复，周期性库存拐点也将临近；

钢材价格高位回落已经经历一段时间，淡季效应开始逐渐被市场消化，需求可能随时发生反转，需求预期提前反应可能将下游推向主动补库阶段。

投资建议：

RB1910 合约建议在 3600-3700 区间做多，有效跌破 3550 止损；

HC1910 合约建议在 3500-3600 区间做多，有效跌破 3450 止损。

风险提示：

下游周期性补库延迟；原料价格急速下滑。

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

需求淡季效应贯穿整个 5 月，钢材价格走势受此影响也较为明显，虽中途由于公布的 4 月份房地产投资数据超预期，有呈现短期的反弹趋势，但总体可概括为供强需弱。需求端因受多雨天气的影响，下游施工进度已经明显放缓，库存消耗和下游成交都受到了较大的影响，虽然期间有房地产投资和基建数据的提振，但并没有起到预想的效果；供给端，高炉和电炉炼钢利润都有不同程度的缩水，但整体水平仍然乐观，粗钢产量依然保持着持续上升的趋势。期现对比，螺纹现货与热卷期货价格下跌的幅度更大，这可能是因为期货本身包含对市场预期，现货螺纹虽成交冷清，但即将迎来主动补库；热卷下游消费长期低迷，但现货价格却受螺卷价差牵制。

表 01：钢材期货价格变化

标的合约	2019/5/31	2019/4/30	涨跌	幅度	持仓变化（万手）
RB1910	3750	3828	-78	-2.04%	19.50
RB2001	3493	3543	-50	-1.41%	37.71
HC1910	3625	3789	-164	-4.33%	15.47
HC2001	3446	3564	-118	-3.31%	7.14

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



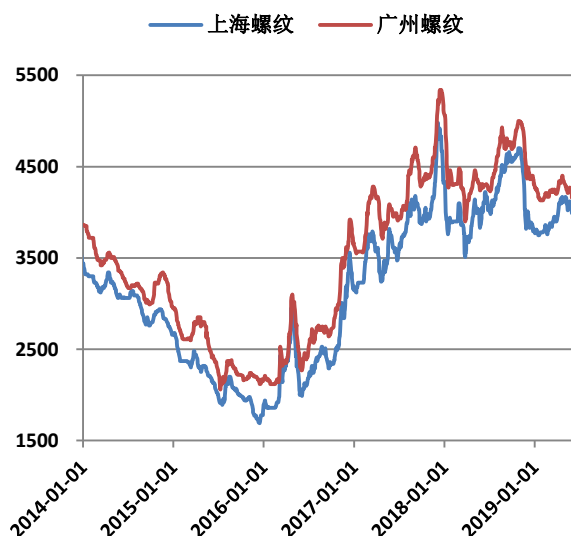
数据来源：Wind，中信建投期货

表 02：钢材主流品种现货价格变化

品种	地区	2019/5/31	2019/4/30	涨跌	幅度	成交指数
螺纹	上海	3990	4140	-150	-3.62%	32
	广州	4160	4320	-160	-3.70%	
热卷	上海	3930	4060	-130	-3.20%	21
	乐从	3930	4060	-130	-3.20%	

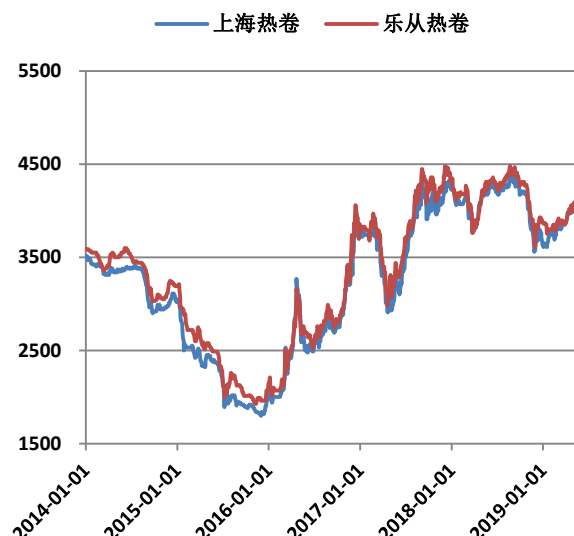
数据来源：Wind，中信建投期货

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

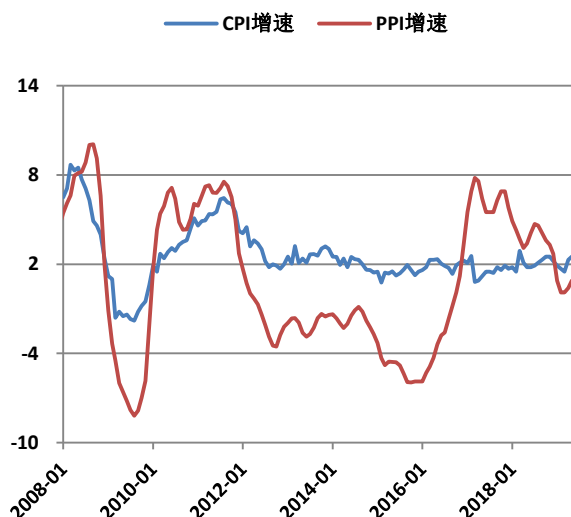


数据来源：Wind，中信建投期货

二、价格影响因素分析

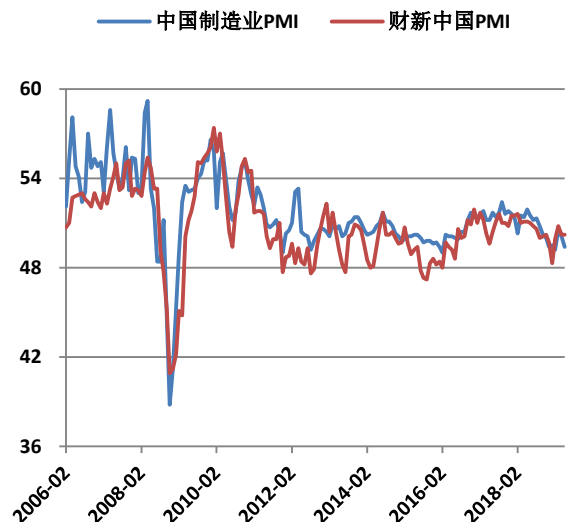
1、宏观数据

图 05：CPI 与 PPI 当月同比增速（%）



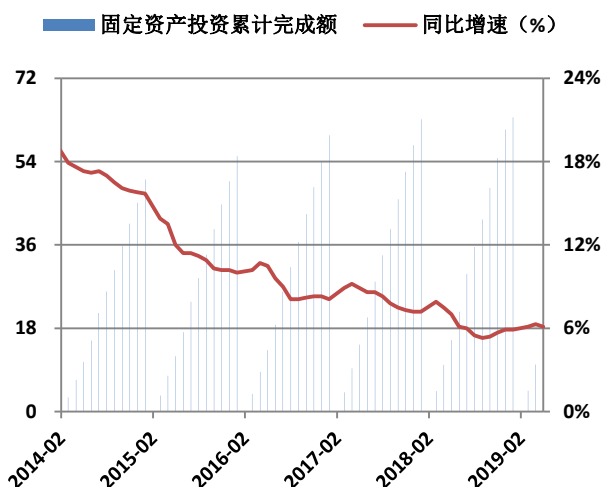
数据来源：Wind，中信建投期货

图 06：中国采购经理指数 PMI 走势（%）



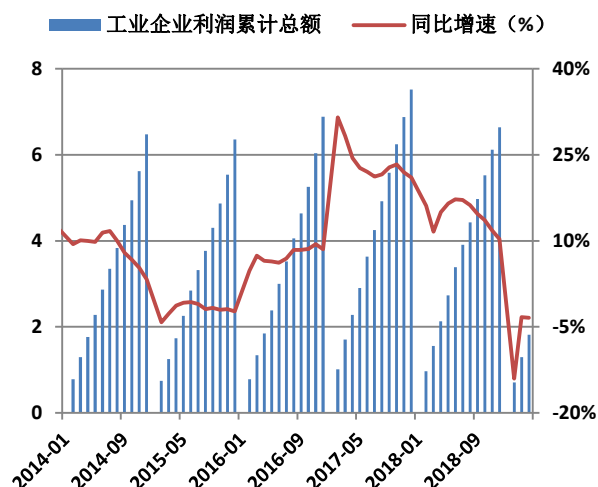
数据来源：Wind，中信建投期货

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

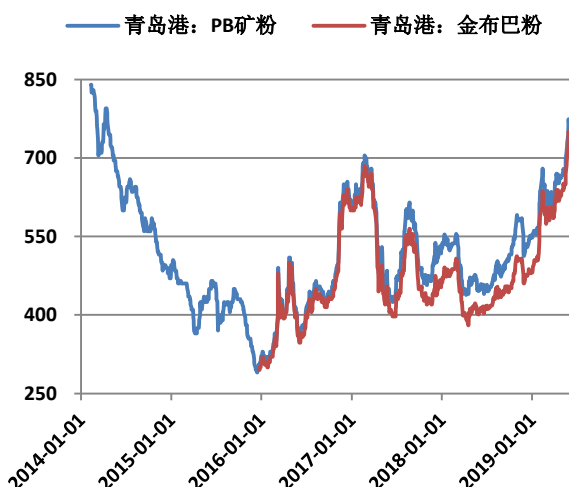
2、上游原料

表 03：钢材上游原料现货价格变化

品种	类别	2019/5/31	2019/4/30	涨跌	幅度	钢厂库存
铁矿石	青岛港 61.5%PB 矿粉：车板价	763	666	97	14.56%	27 天
	青岛港 61%金步巴粉：车板价	746	636	110	17.30%	
焦炭	日照港准一级：含税平仓价	2200	2050	150	7.32%	439.56 万吨
	吕梁准一级：含税出厂价	2020	1820	200	10.99%	

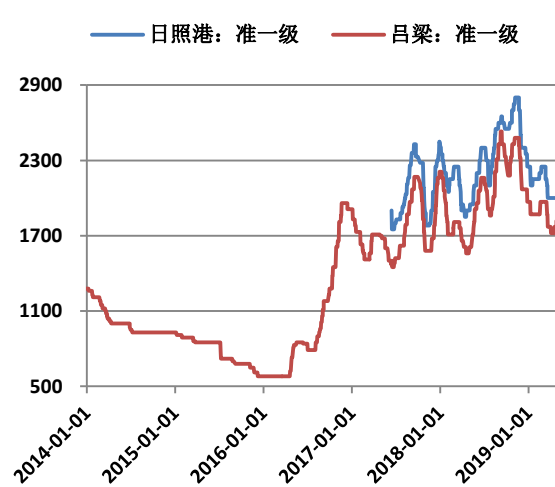
数据来源：Wind，中信建投期货

图 09：铁矿石现货价格走势



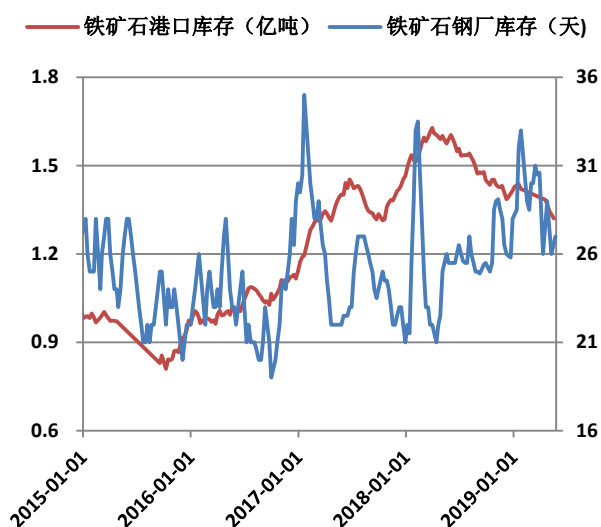
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：焦炭现货价格走势



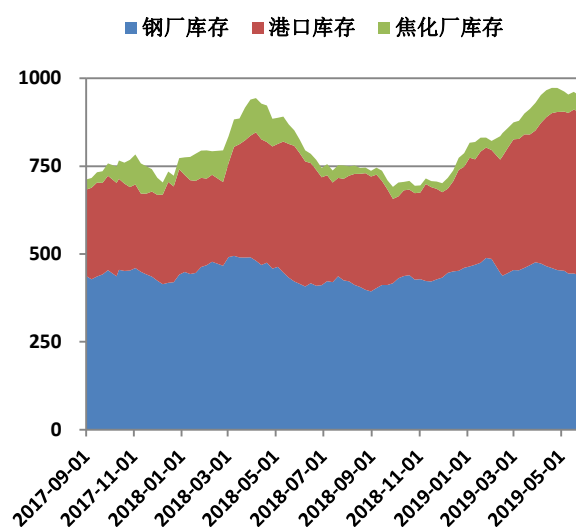
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：铁矿石库存



数据来源：Wind，中信建投期货

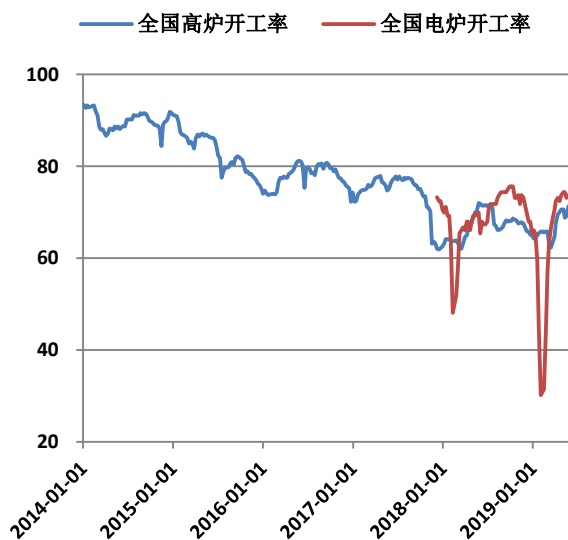
图 12：焦炭现货价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

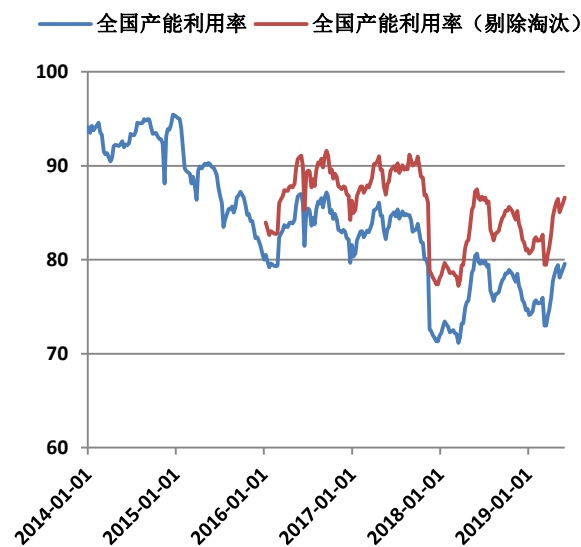
3、钢厂开工及检修

图 13：全国钢厂开工率（%）



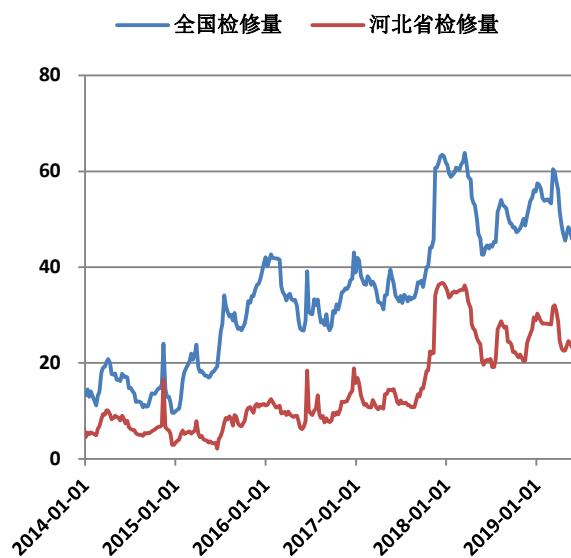
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：全国高炉产能利用率（%）



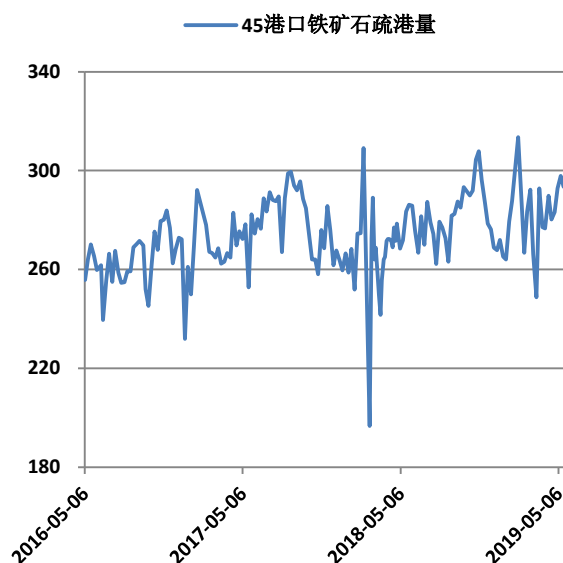
数据来源：Wind，中信建投期货

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

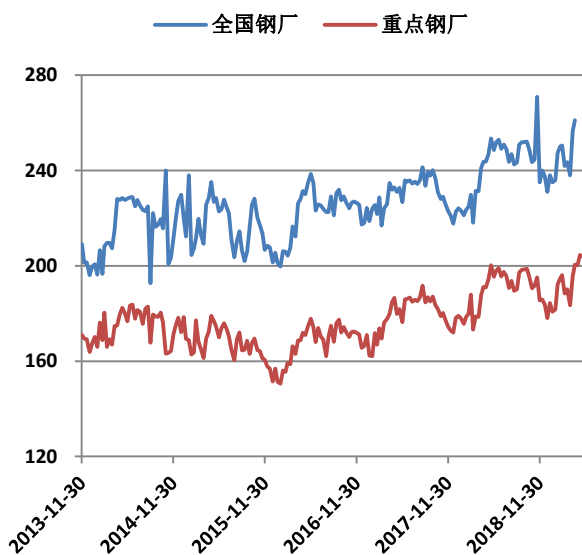
图 16：铁矿石疏港量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

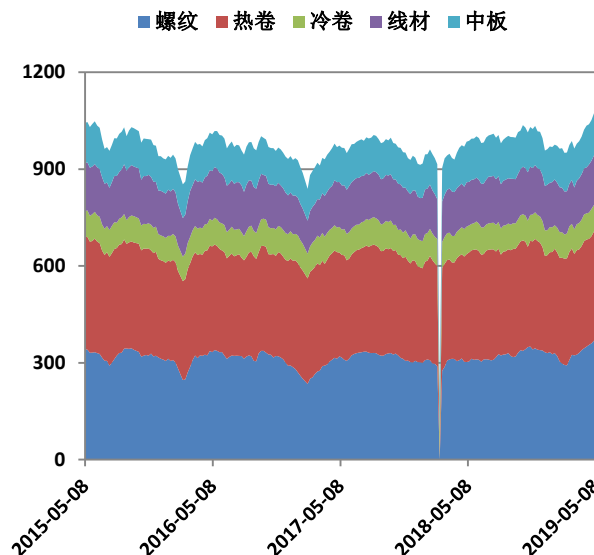
4、产量

图 17：日均粗钢产量（万吨）



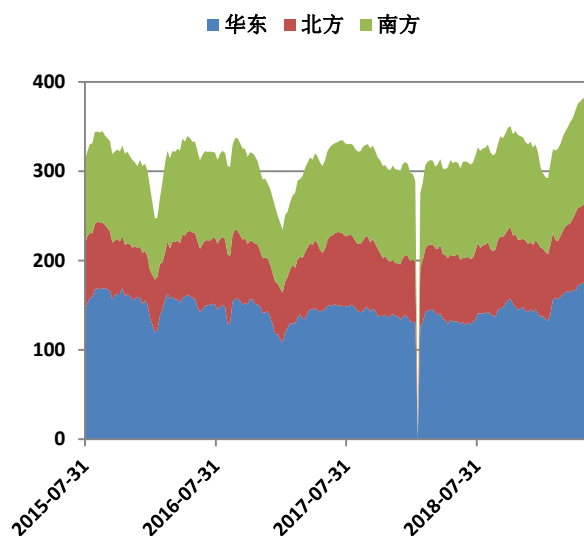
数据来源：Wind，中信建投期货

图 18：钢材周产量分布（万吨）



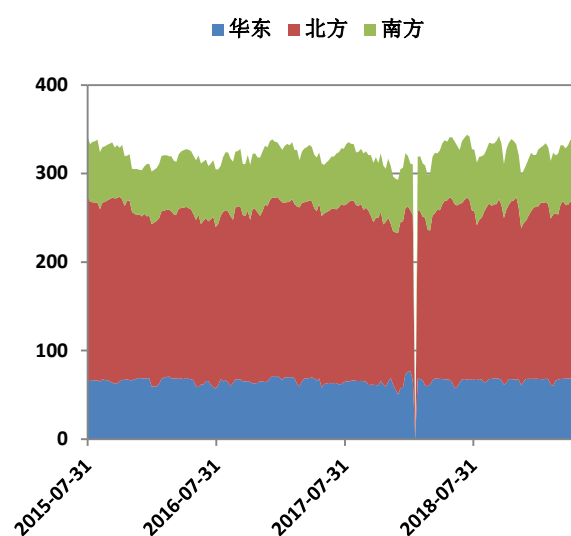
数据来源：Wind，中信建投期货

图 19：螺纹周产量分布（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

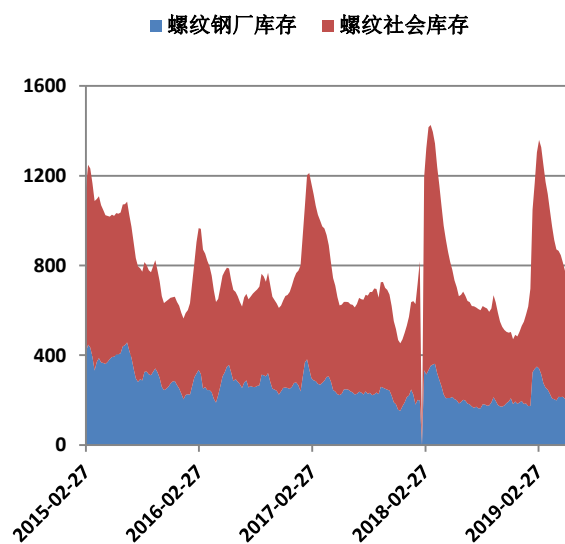
图 20：热卷周产量分布（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

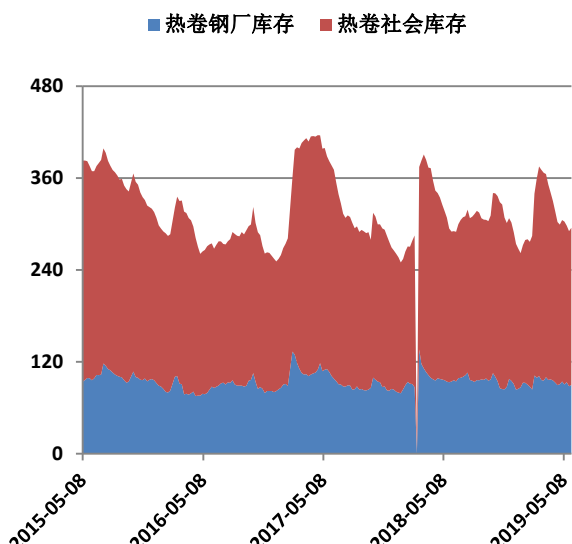
5、库存现状

图 21：螺纹库存总量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

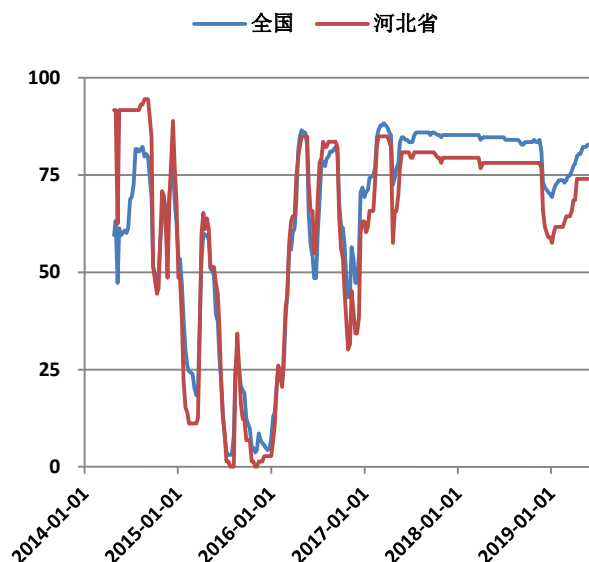
图 22：热卷库存总量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

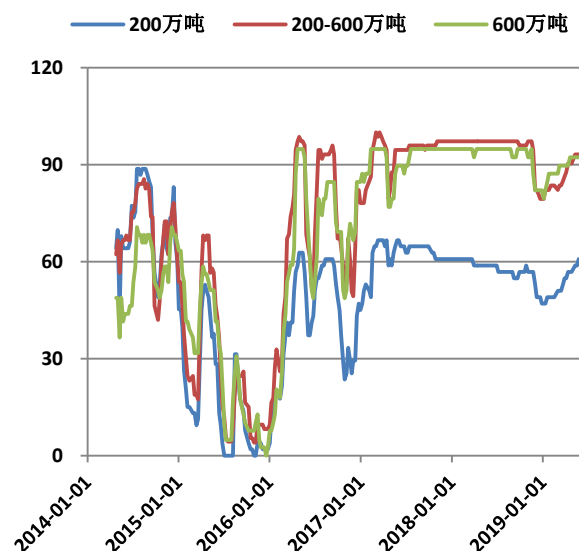
6、成本利润

图 23：盈利钢厂占比（%）



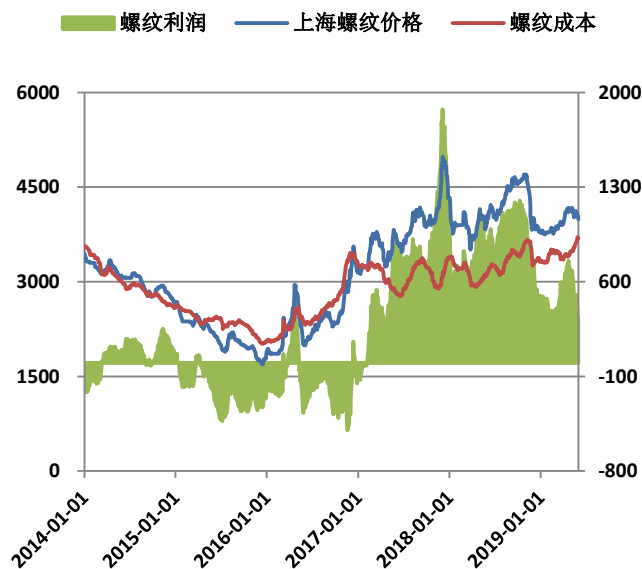
数据来源：Wind，中信建投期货

图 24：盈利钢厂各级别占比（%）



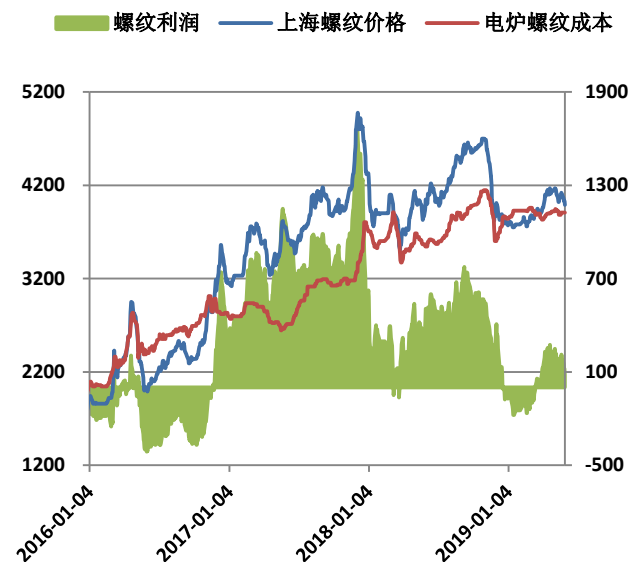
数据来源：Wind，中信建投期货

图 25：高炉螺纹利润（元/吨）



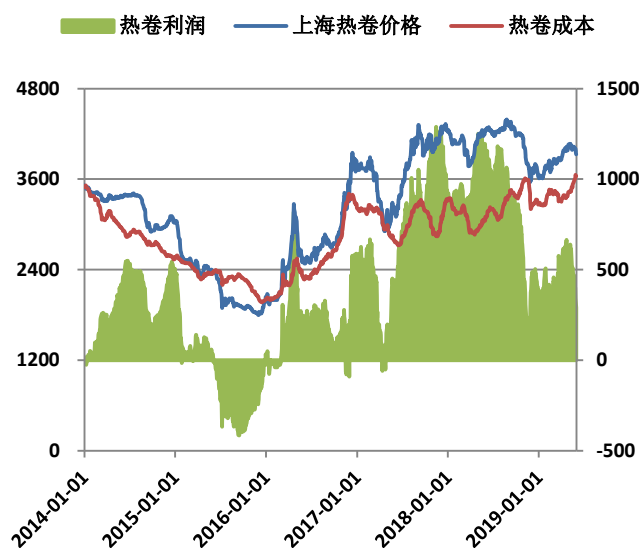
数据来源：Wind，中信建投期货

图 26：电炉螺纹利润（元/吨）



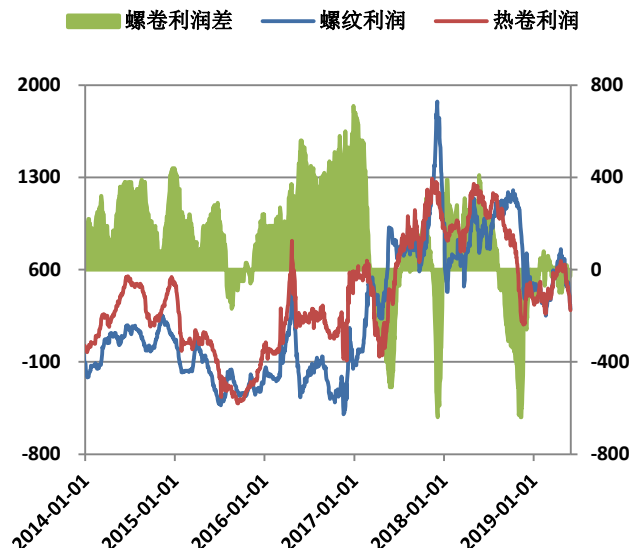
数据来源：Wind，中信建投期货

图 27：热卷现货利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

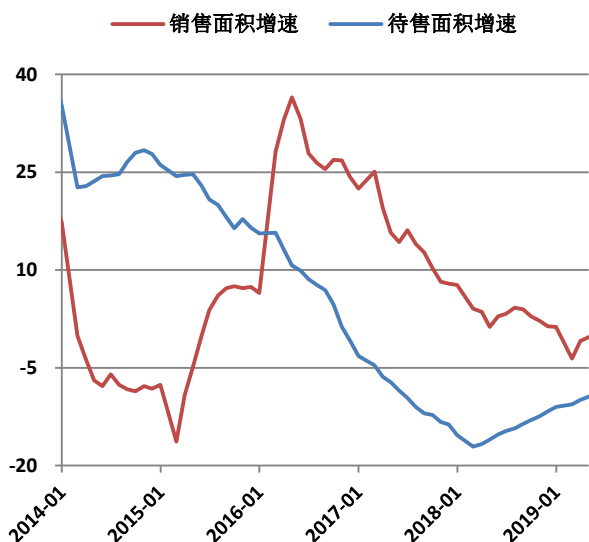
图 28：螺卷利润差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

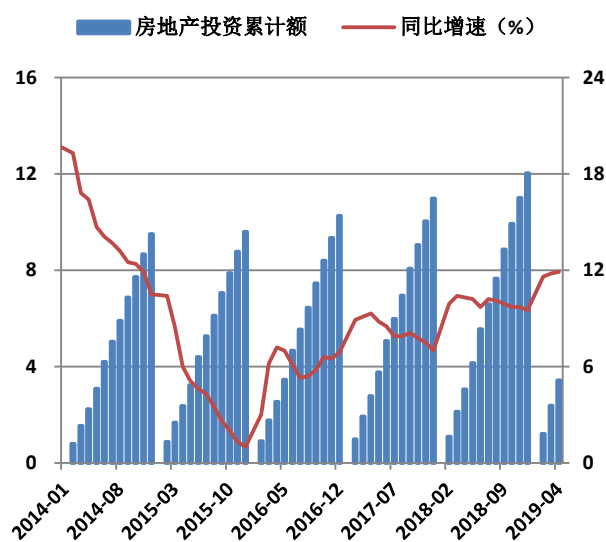
7、下游需求

图 29：商品房销售情况（%）



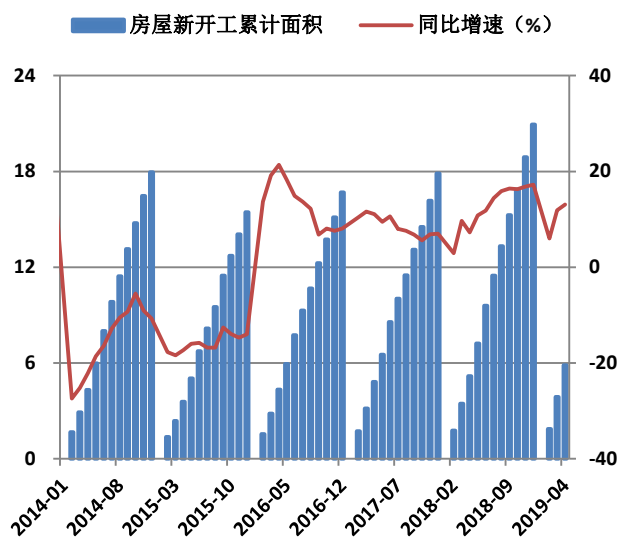
数据来源：Wind，中信建投期货

图 30：房地产投资完成额（万亿元）



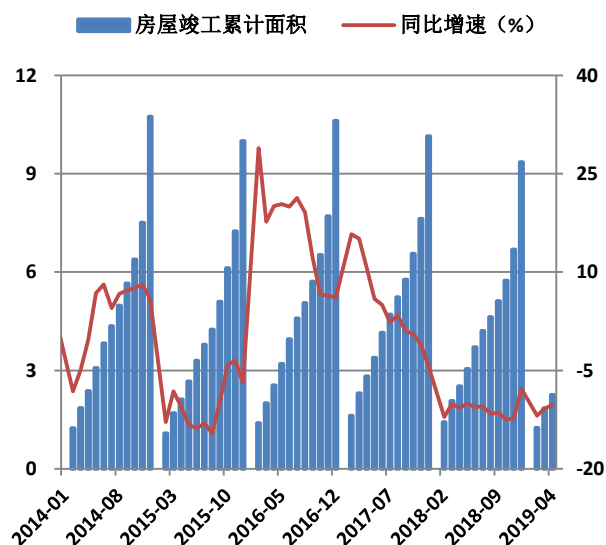
数据来源：Wind，中信建投期货

图 31：房屋新开工面积（亿平方米）



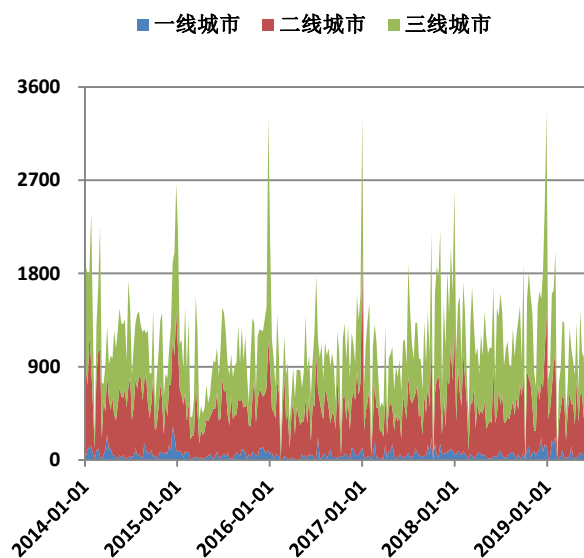
数据来源：Wind，中信建投期货

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）



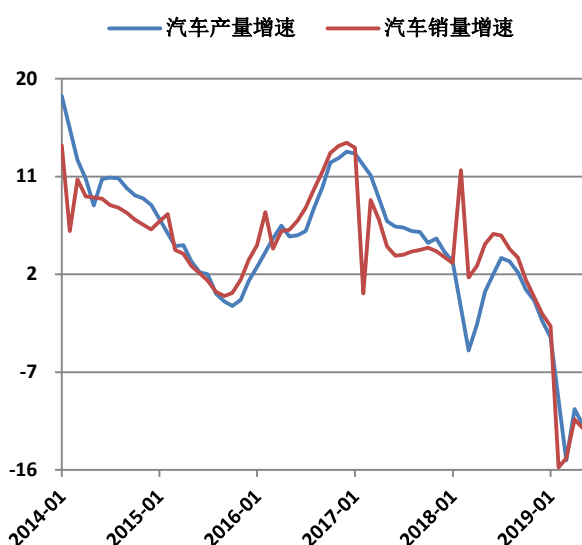
数据来源：Wind，中信建投期货

图 34：基础设施建设投资增速（%）



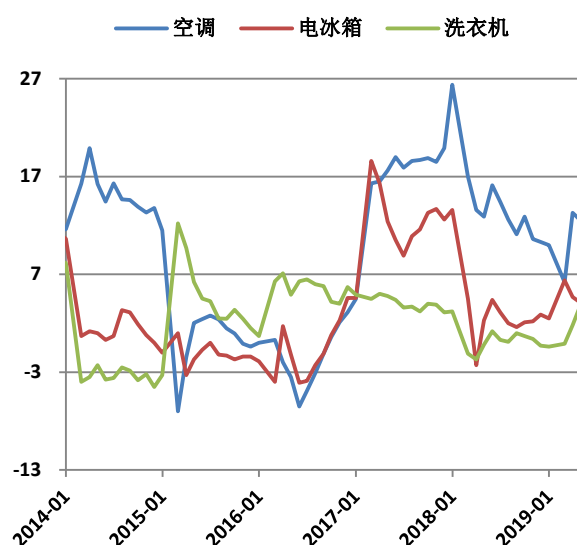
数据来源：Wind，中信建投期货

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

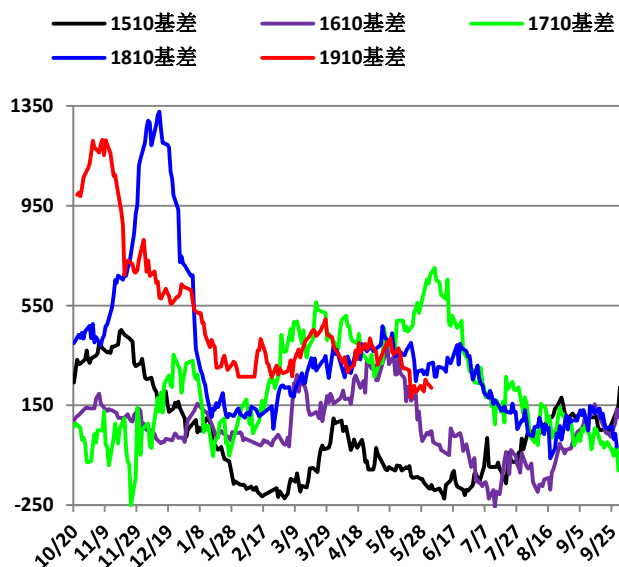
8、价差分析

表 04：钢材期现货价差表

价差类型	2019/5/31	2019/4/30	涨跌	均值	最大值	最小值
上海螺纹-期货主力	240	312	-72	211.36	1327	-258
RB2001-RB1910	-257	-285	28	-99.26	99	-623
上海热卷-期货主力	305	271	34	179.52	649	-212
HC2001-HC1910	-179	-225	46	-74.34	116	-410
HC2001-RB2001	-47	21	-68	100.53	636	-390
HC2005-RB2005	-46	#N/A	#N/A	93.79	447	-214
HC1910-RB1910	-125	-39	-86	94.82	523	-304
螺纹：沈阳-上海	-140	-170	30	-17.14	290	-690
螺纹：北京-上海	-20	-20	0	-60.99	360	-480
螺纹：沈阳-广州	-310	-350	40	-348.01	30	-880

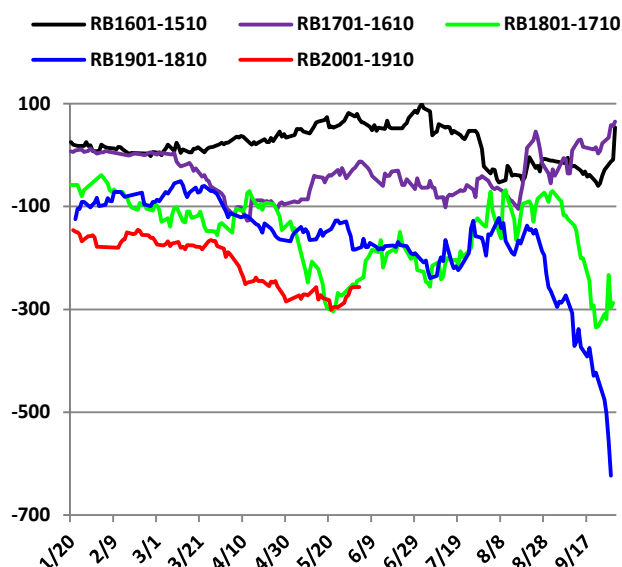
数据来源：Wind，中信建投期货

图 37: 上海螺纹-RB1910 (元/吨)



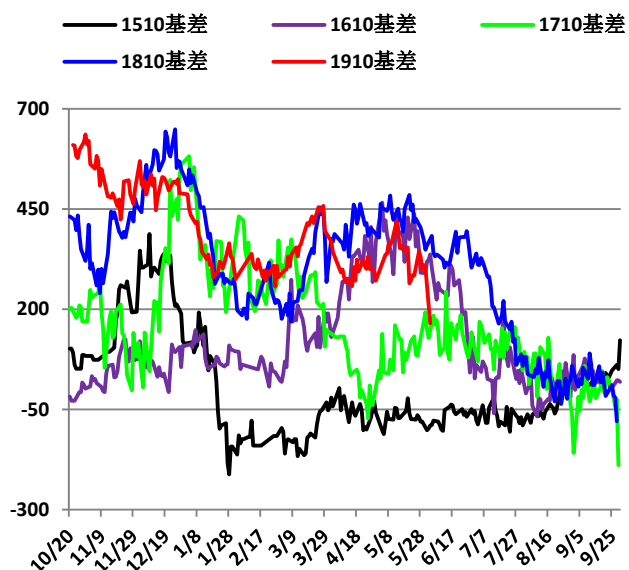
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 38: 螺纹 01-10 合约价差 (元/吨)



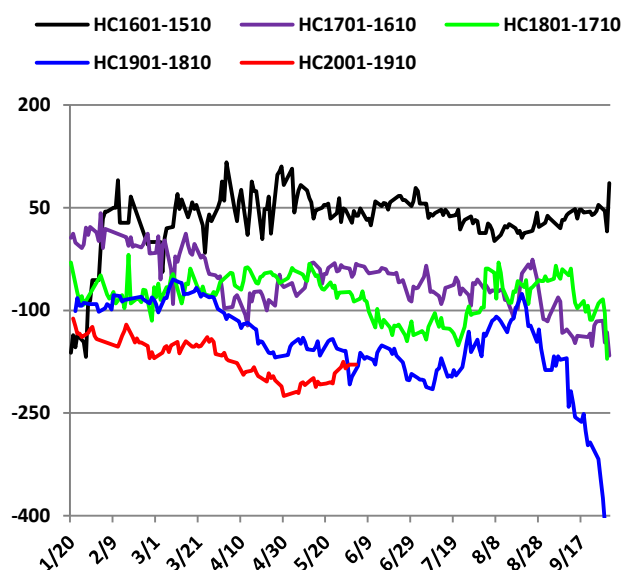
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 39: 上海热卷-HC1910 (元/吨)



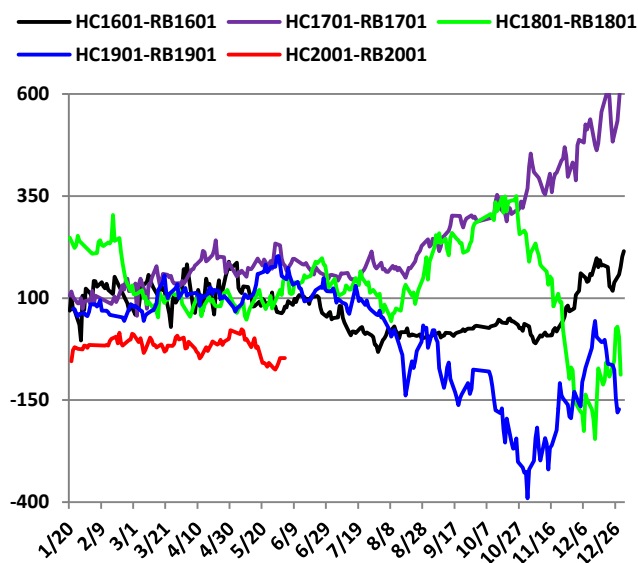
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 40: 热卷 01-10 合约价差 (元/吨)



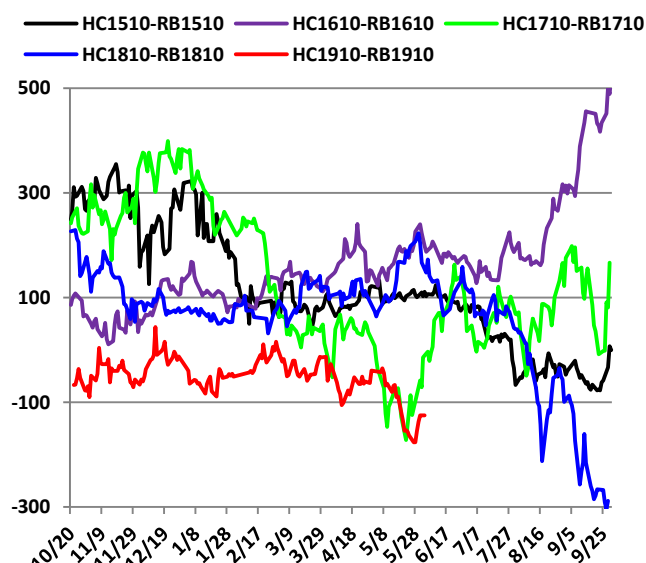
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 41: 01 合约螺卷价差 (元/吨)



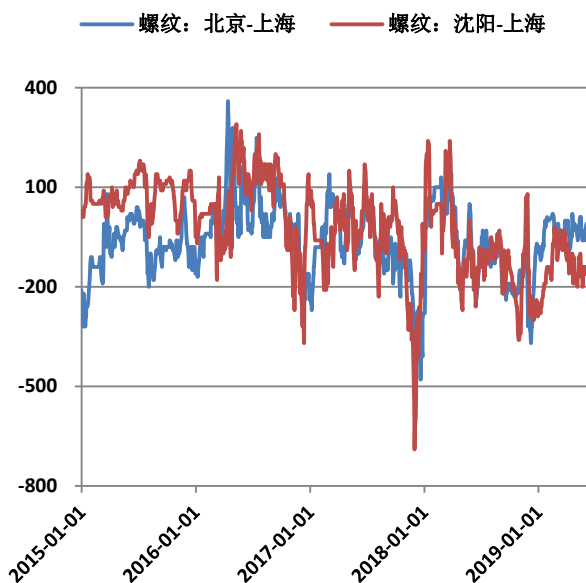
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 42: 10 合约螺卷价差 (元/吨)



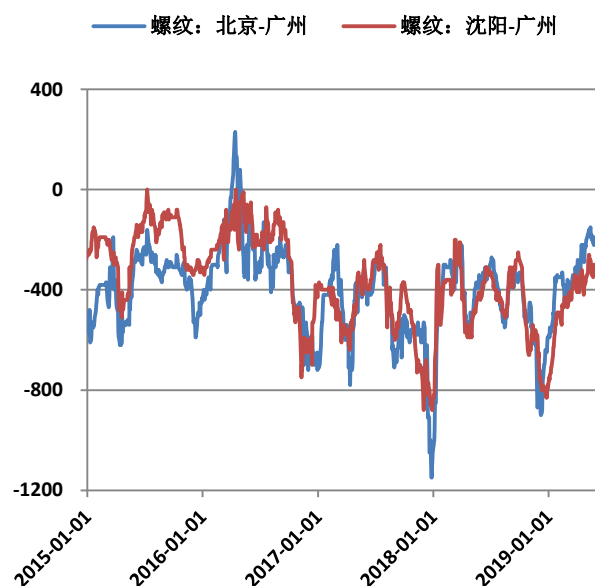
数据来源: Wind, 中信建投期货

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

南方地区 5 月份阴雨天气增加，下游施工受此影响较为明显，最终造成钢材现货成交的持续回落，钢价也随之下跌，但随着淡季效应被市场逐步消化，6 月之后的降雨量也将减少，需求可能随时发生反转，需求预期提前反应也有可能使得下游进入主动补库阶段。加上长时间的原料价格持续偏高，成材价格震荡回落，钢厂利润均有不同程度缩水，若未来炼钢利润继续收缩，钢厂生产积极性将可能受影响，钢价下行空间有限。未来随着钢材需求受淡季效应的影响逐步减弱，虽然钢价继续保持区间震荡的可能性仍然很大，但震荡区间很有可能发生上移，预计螺纹主要震荡区间将维持在 3700-4000，热卷主要震荡区间将维持在 3600-3900。

操作上，RB1910 合约建议在 3600-3700 区间做多，有效跌破 3550 止损；HC1910 合约建议在 3500-3600 区间做多，有效跌破 3450 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