

钢材周度报告：2019年7月15日

## 原料成本支撑有力，成材下行空间有限

## 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	震荡	震荡	无
HC1910	震荡	震荡	无

### 观点支撑：

进口矿价格小幅回调后再次冲高，居高难下，原料成本对吨钢利润的侵蚀加剧，钢厂挺价意愿也随之增强，利润持续偏低已经开始影响到钢厂高炉的检修量；

市场对“金九银十”的旺季始终抱有预期，现货下行受限的背景下，市场情绪的表现也不会过度悲观，一旦下游开始主动补库，便会快速产生新的需求增量；

资金问题仍是当前最大的难题，房地产投资规模受回款资金的影响较大，基建投入也因为地方债务负担过重而未能如期而至，短期来看终端消耗仍难见起色；

钢材后期行情演变的关键仍然在于原料成本支撑和下游需求增量这两点，其他题材炒作的可持续性都十分有限，矿价不跌，成材难降；需求不增，钢价难涨。

### 投资建议：

RB1910 合约建议在 3930-4150 区间高抛低吸的操作；

HC1910 合约建议在 3830-4050 区间高抛低吸的操作。

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7月15日

### 风险提示：

环保限产炒作升级；需求兑现超预期；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 .....	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

## 图表目录

表 1：钢材期货价格变化 .....	3
图 1：RB1910 合约盘面走势 .....	3
图 2：HC1910 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

从期货盘面来看，钢材上周一直延续着震荡下行的趋势，多空双方的持仓差距并不是太大，行情可能随时会发生反转，但短期仍然以区间震荡为主。目前，原料成本依然是最强的支撑，铁矿石价格屡次小幅回落后再度冲高，已经让空头开始畏惧，期现价格形成共振的背景下，预计后期对吨钢利润的侵蚀可能将维持一段时间；需求短期难有抢眼的表现，市场成交对成材涨价的认可不高归根结底还是终端消耗跟不上，从近几个月的情况来看，当前无论是房地产投资还是基建投入都受到资金的制约，而汽车消费也因整体宏观经济环境的影响而持续低迷，成材短期延续区间震荡的可能性很大，中途也可能会有新的炒作题材，但有需求增量才是上涨的关键。

**表 01：钢材期货价格变化**

标的合约	2019/7/12	2019/7/5	涨跌	幅度	持仓变化（万手）
RB1910	3965	3984	-19	-0.48%	5.33
RB2001	3724	3741	-17	-0.45%	2.12
HC1910	3837	3858	-21	-0.54%	-3.54
HC2001	3671	3685	-14	-0.38%	1.60

数据来源：Wind，中信建投期货

**图 01：RB1910 合约盘面走势**



**图 02：HC1910 合约盘面走势**



数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

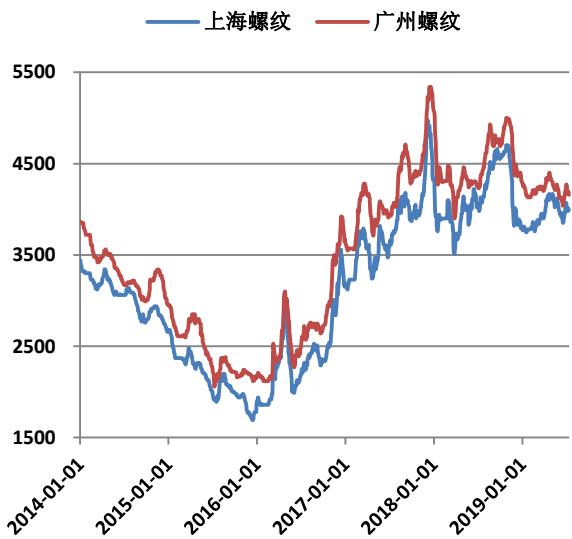
**表 02：钢材主流品种现货价格变化**

品种	地区	2019/7/12	2019/7/5	涨跌	幅度	成交指数
螺纹	上海	3990	3990	0	0.00%	45
	广州	4160	4210	-50	-1.19%	
热卷	上海	3850	3880	-30	-0.77%	42
	乐从	3980	3980	0	0.00%	

数据来源：Wind，中信建投期货

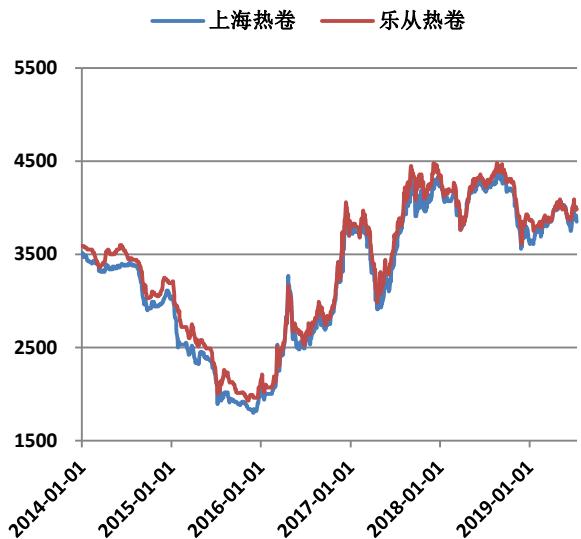
请参阅最后一页的重要声明

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

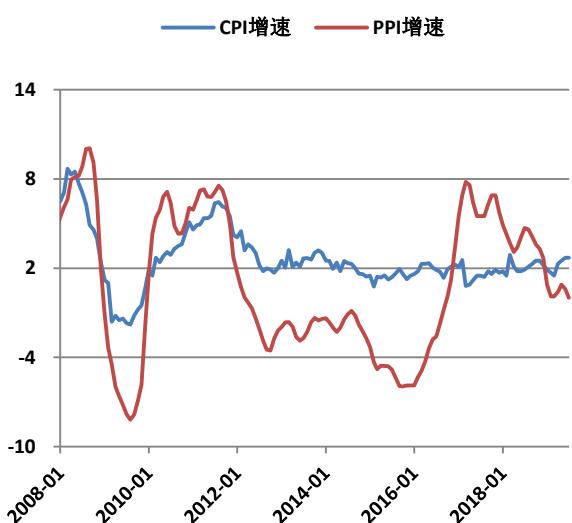


数据来源：Wind, 中信建投期货

## 二、价格影响因素分析

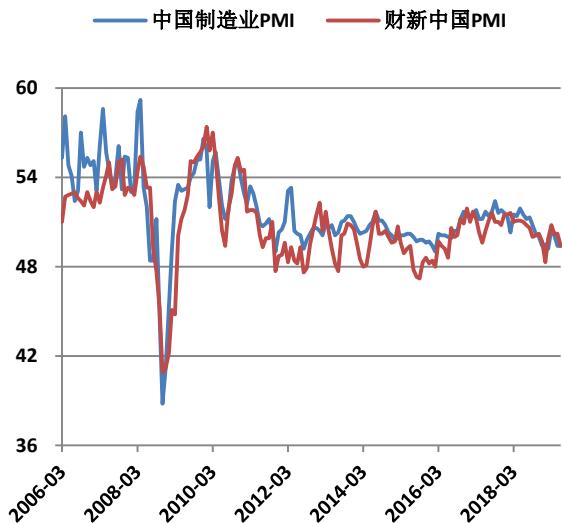
### 1、宏观数据

图 05：CPI 与 PPI 当月同比增速 (%)



数据来源：Wind, 中信建投期货

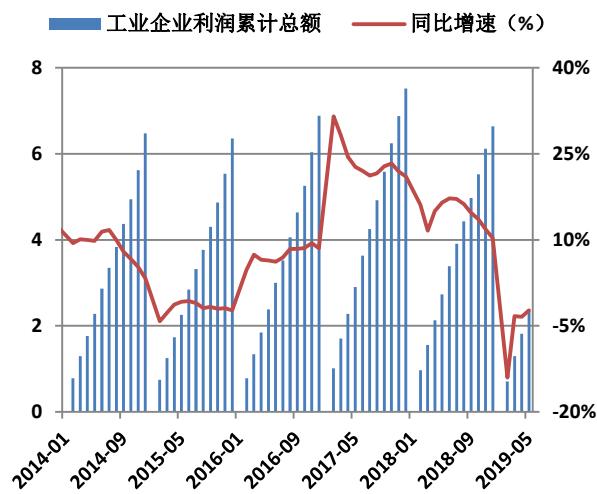
图 06：中国采购经理指数 PMI 走势 (%)



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）**


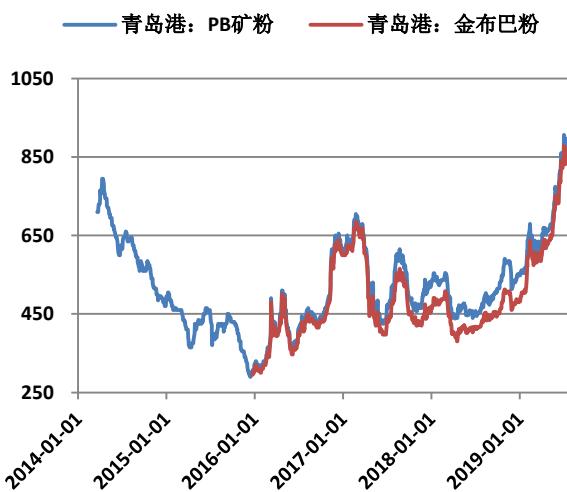
数据来源：Wind，中信建投期货

## 2、上游原料

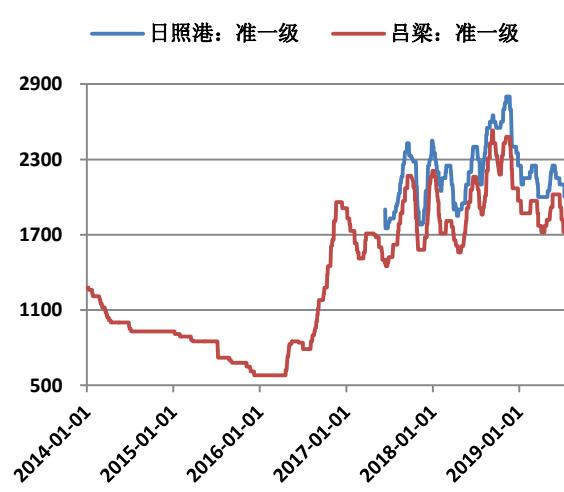
**表 03：钢材上游原料现货价格变化**

品种	类别	2019/7/12	2019/7/5	涨跌	幅度	钢厂库存
铁矿石	青岛港 61.5%PB 矿粉：车板价	886	888	-2	-0.23%	27 天
	青岛港 61%金步巴粉：车板价	858	861	-3	-0.35%	
焦炭	日照港准一级：含税平仓价	2000	2100	-100	-4.76%	455.25 万吨
	吕梁准一级：含税出厂价	1720	1720	0	0.00%	

数据来源：Wind，中信建投期货

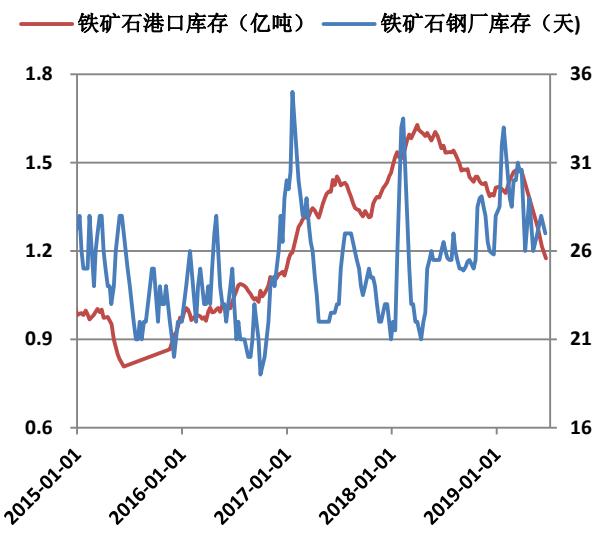
**图 09：铁矿石现货价格走势**


数据来源：Wind，中信建投期货

**图 10：焦炭现货价格走势**


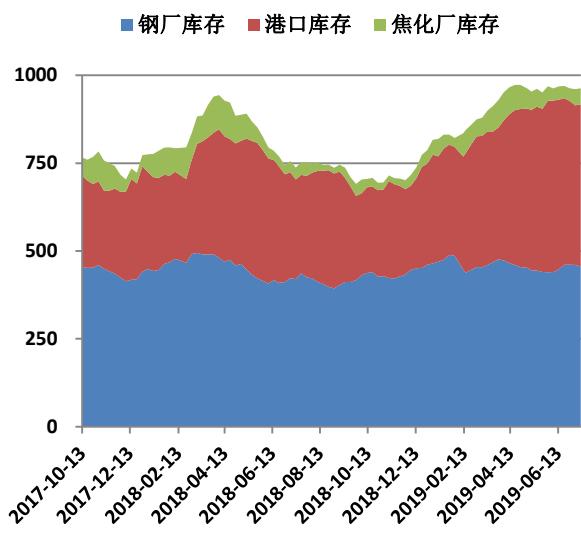
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：铁矿石库存



数据来源: Wind, 中信建投期货

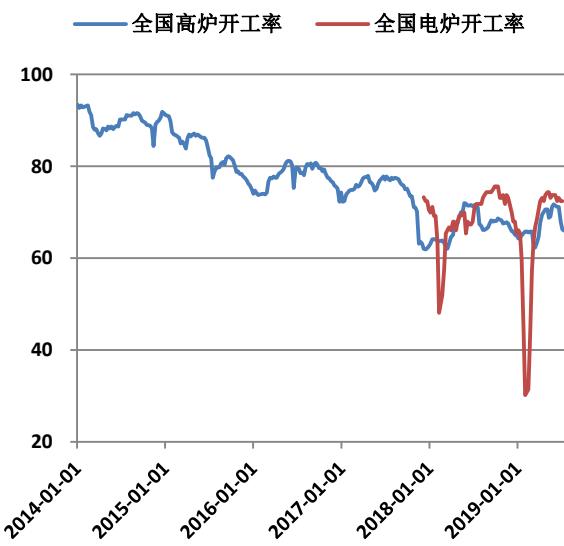
图 12：焦炭现货价格走势



数据来源: Wind, 中信建投期货

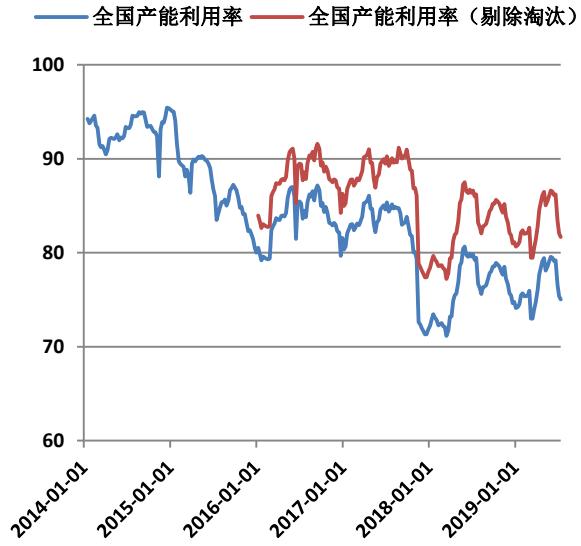
### 3、钢厂开工及检修

图 13：全国钢厂开工率 (%)



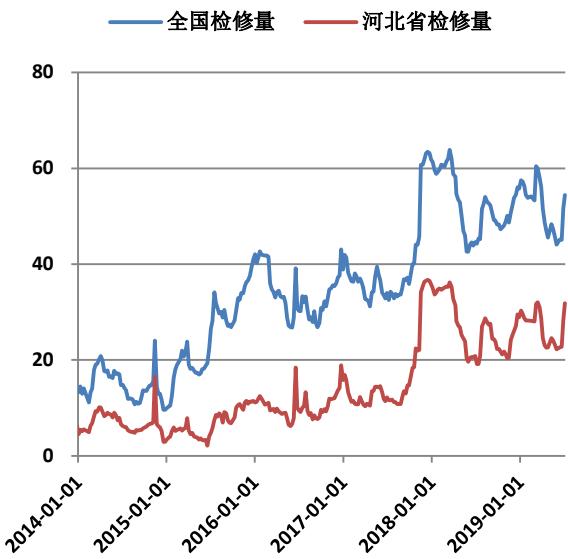
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14：全国高炉产能利用率 (%)



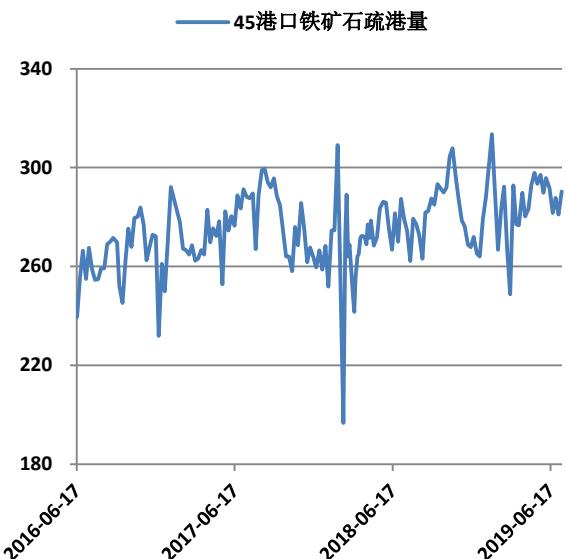
数据来源: Wind, 中信建投期货

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

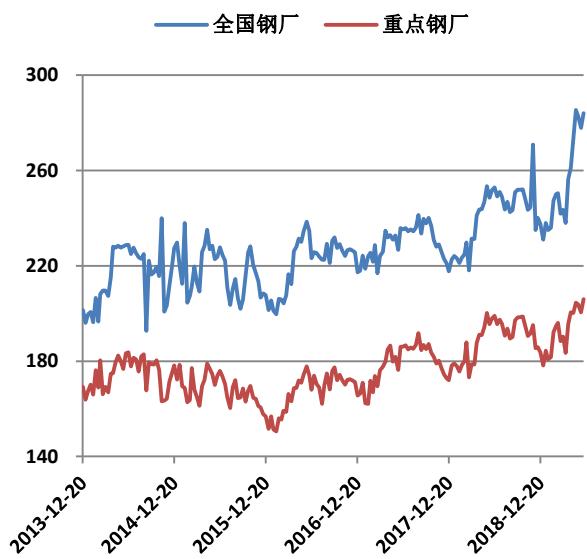
图 16：铁矿石疏港量（万吨）



数据来源: Wind, 中信建投期货

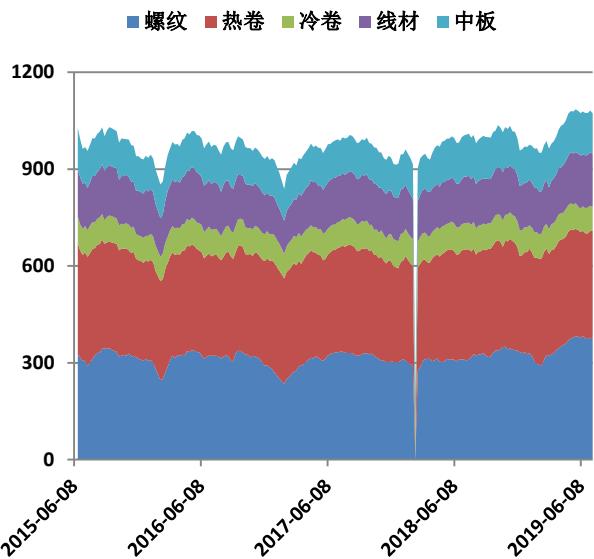
## 4、产量

图 17：日均粗钢产量（万吨）



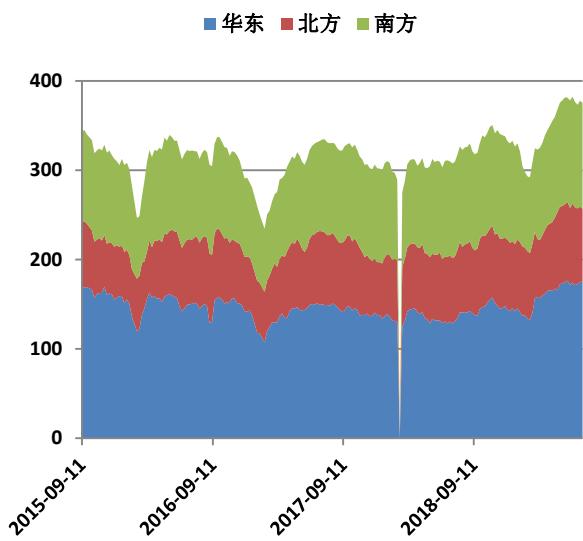
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18：钢材周产量分布（万吨）



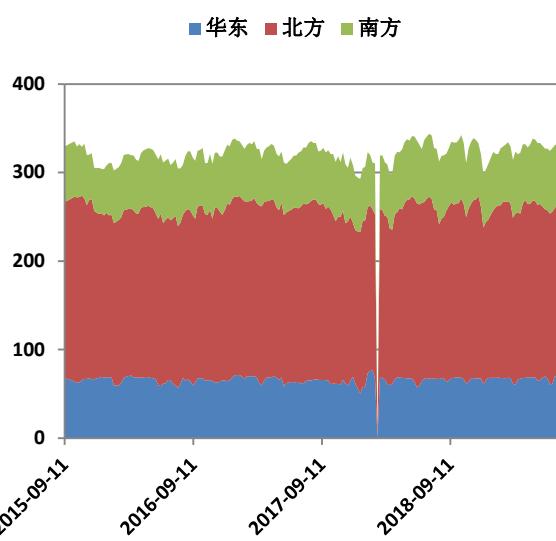
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 19：螺纹周产量分布（万吨）



数据来源: Wind, 中信建投期货

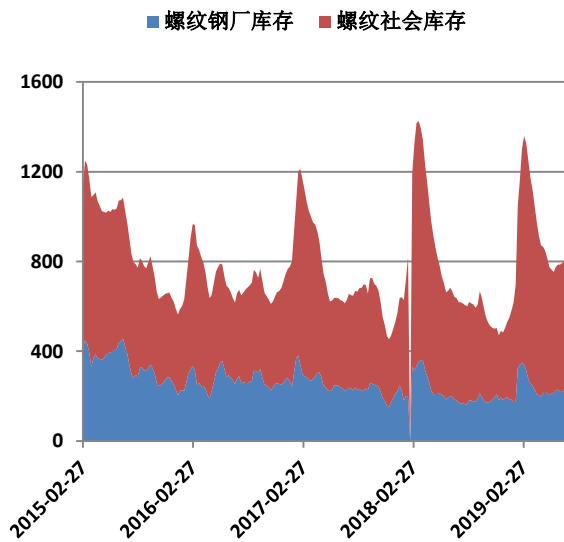
图 20：热卷周产量分布（万吨）



数据来源: Wind, 中信建投期货

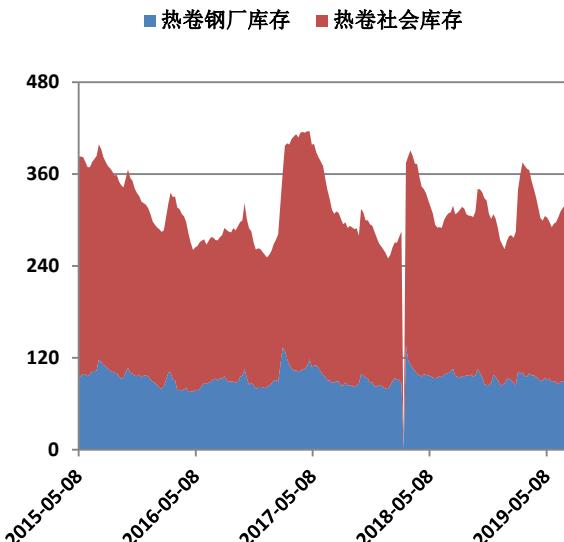
## 5、库存现状

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（%）

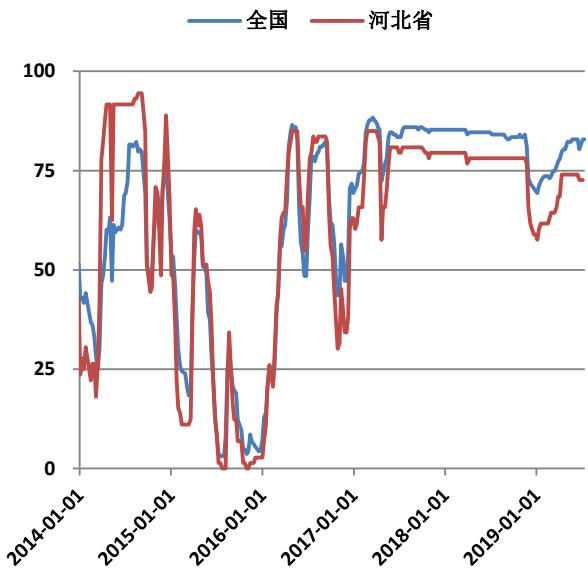
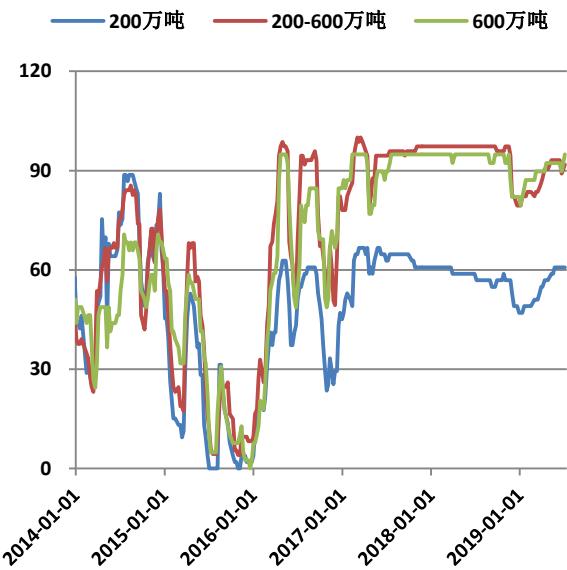


图 24：盈利钢厂各级别占比（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

图 25：高炉螺纹利润（元/吨）

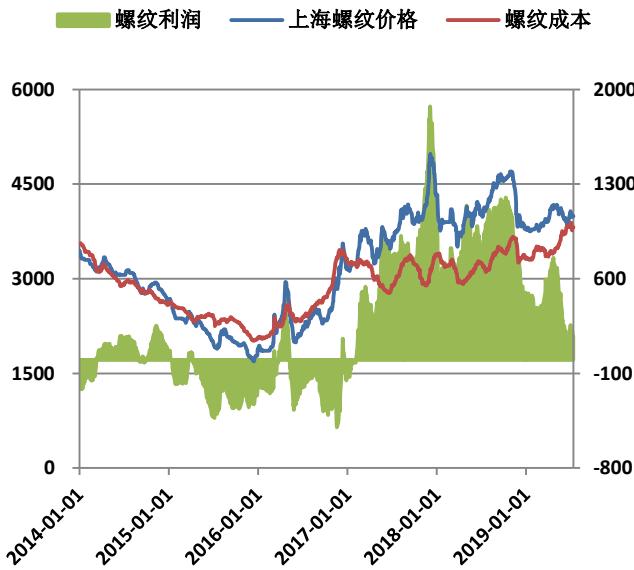
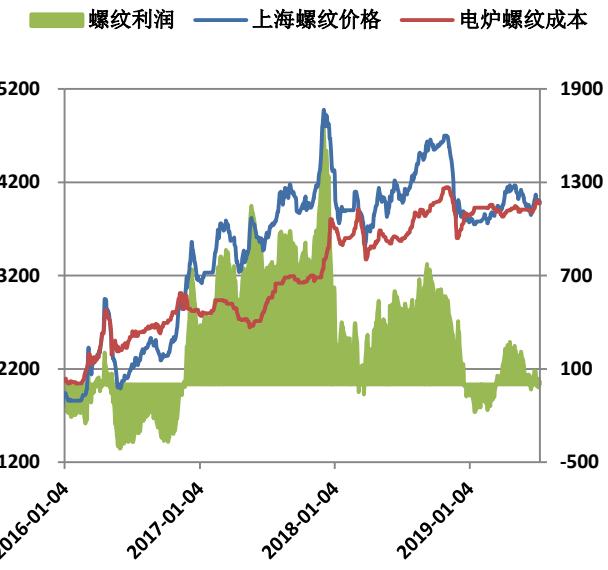


图 26：电炉螺纹利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

图 27：热卷现货利润（元/吨）

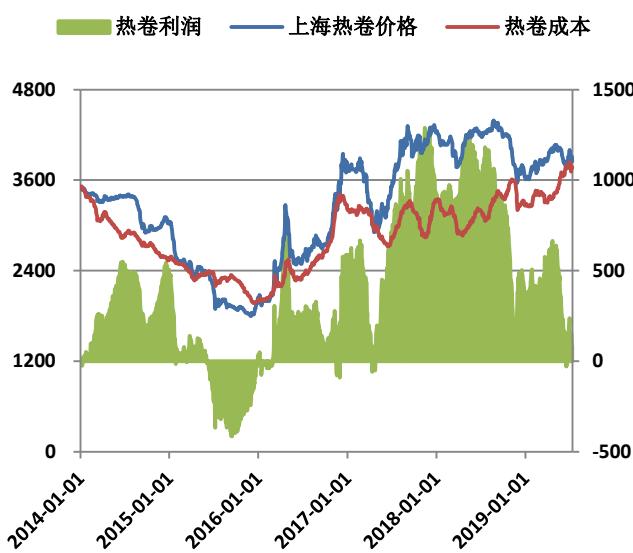
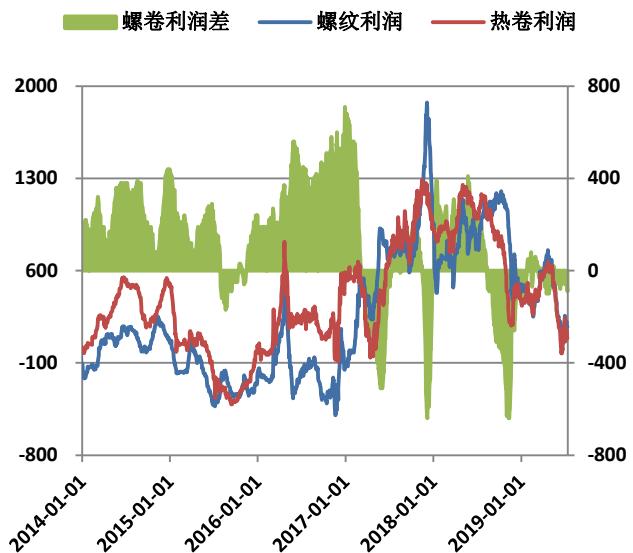


图 28：螺卷利润差（元/吨）

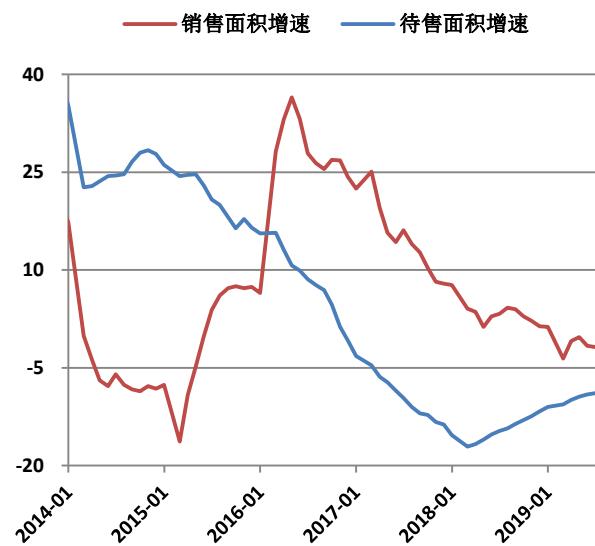


数据来源：Wind, 中信建投期货

数据来源：Wind, 中信建投期货

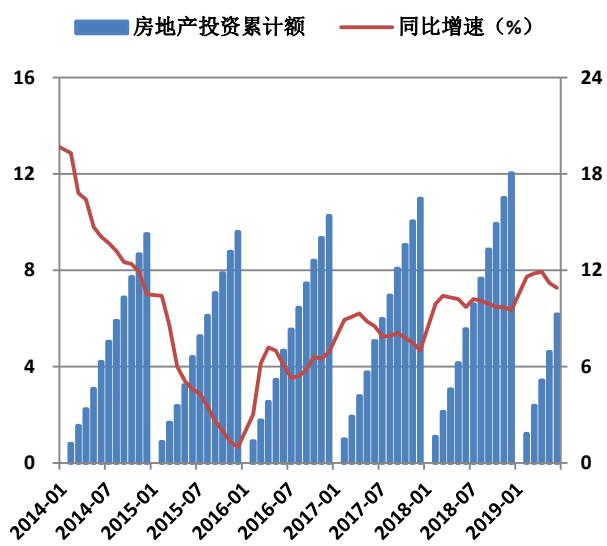
## 7、下游需求

图 29：商品房销售情况（%）



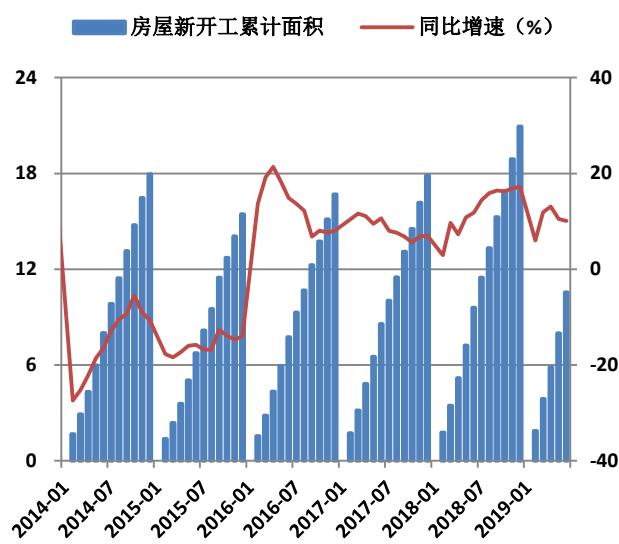
数据来源：Wind, 中信建投期货

图 30：房地产投资完成额（万亿元）



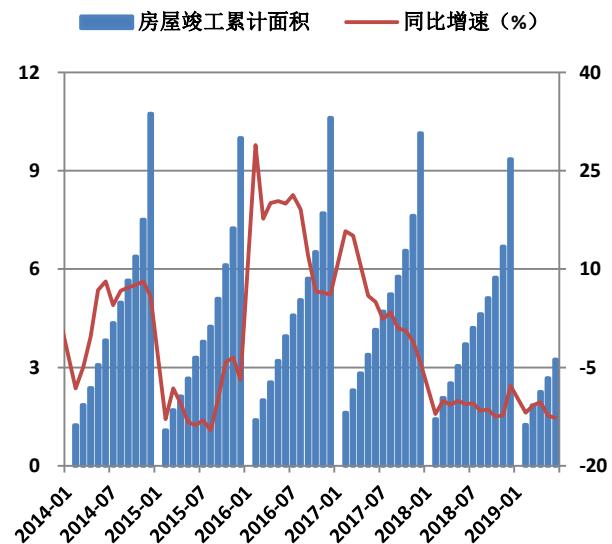
数据来源：Wind, 中信建投期货

图 31：房屋新开工面积（亿平方米）



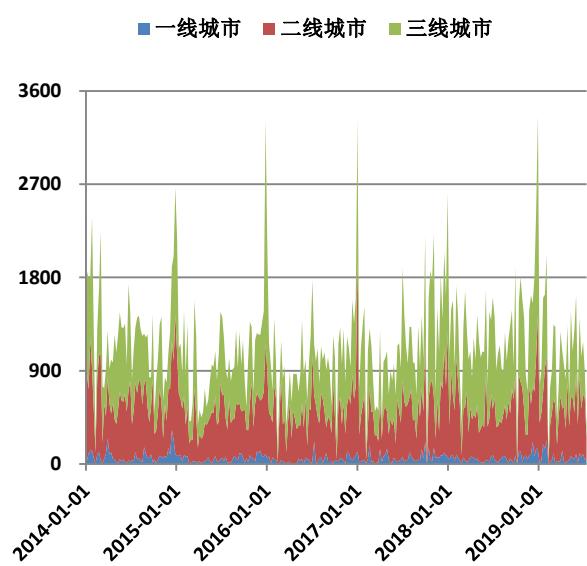
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 32：房屋竣工面积（亿平方米）



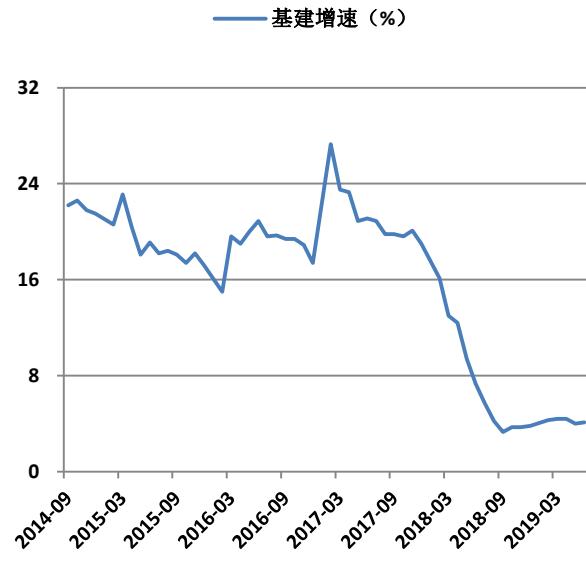
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 33：土地成交情况（万平方米）

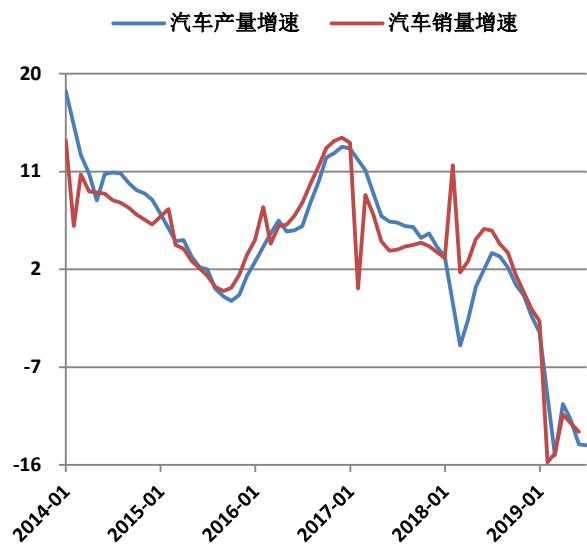
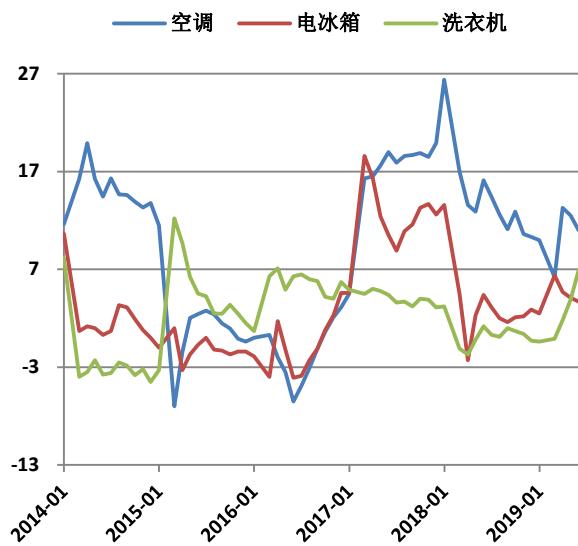


数据来源: Wind, 中信建投期货

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 (%)**

**图 36：家电产量增速 (%)**


数据来源: Wind, 中信建投期货

数据来源: Wind, 中信建投期货

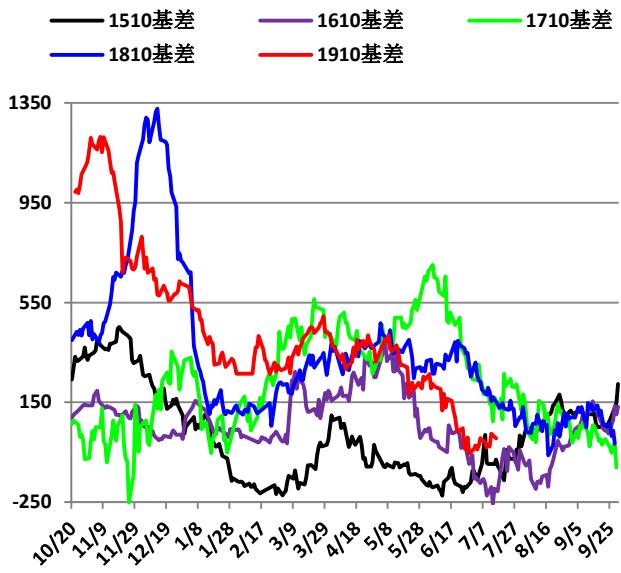
## 8、价差分析

**表 04：钢材期现货价差表**

价差类型	2019/7/12	2019/7/5	涨跌	均值	最大值	最小值
上海螺纹-期货主力	25	6	19	207.38	1327	-258
RB2001-RB1910	-241	-243	2	-105.19	99	-623
上海热卷-期货主力	13	22	-9	177.07	649	-212
HC2001-HC1910	-166	-173	7	-78.01	116	-410
HC2001-RB2001	-53	-56	3	96.67	636	-390
HC2005-RB2005	-26	-47	21	90.06	447	-214
HC1910-RB1910	-128	-126	-2	89.14	523	-304
螺纹：沈阳-上海	-30	-10	-20	-22.68	290	-690
螺纹：北京-上海	-70	-40	-30	-65.90	360	-480
螺纹：沈阳-广州	-200	-230	30	-350.33	30	-880

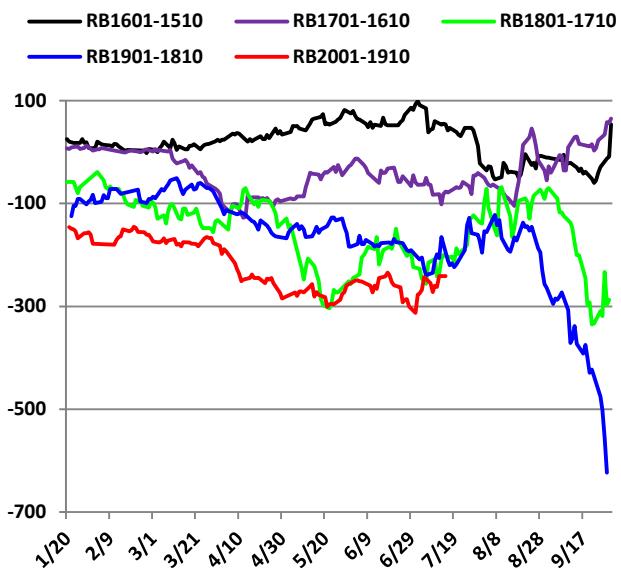
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 37：上海螺纹-RB1910（元/吨）



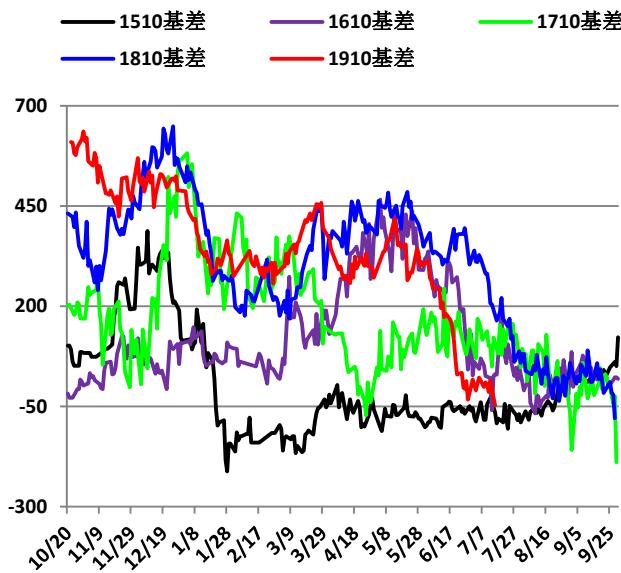
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 38：螺纹 01-10 合约价差（元/吨）



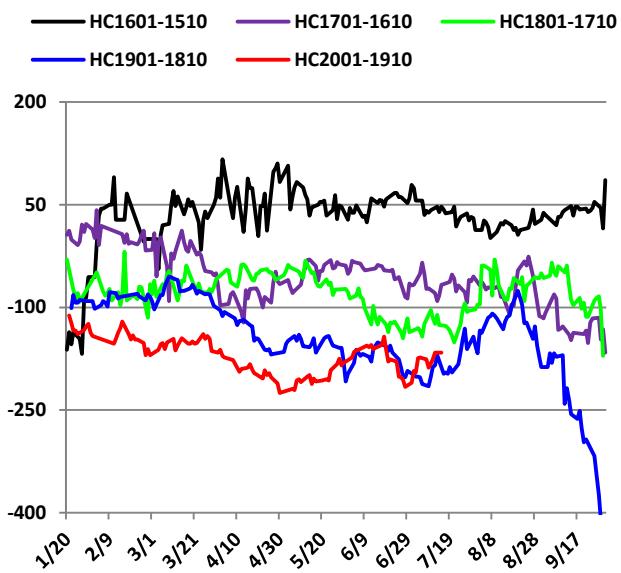
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 39：上海热卷-HC1910（元/吨）



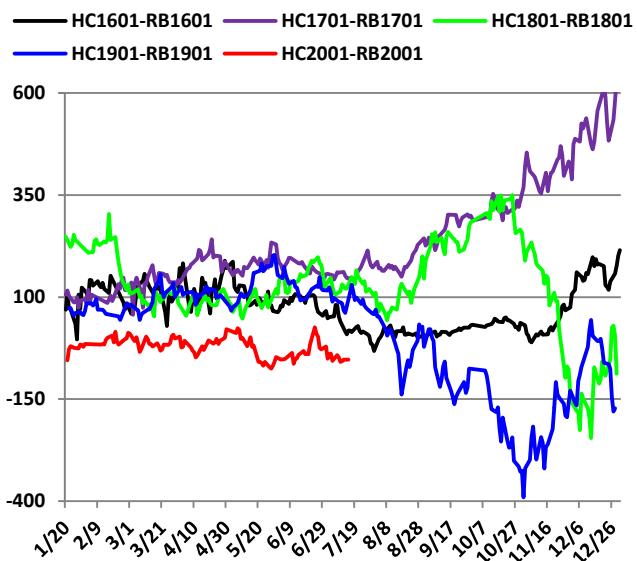
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 40：热卷 01-10 合约价差（元/吨）



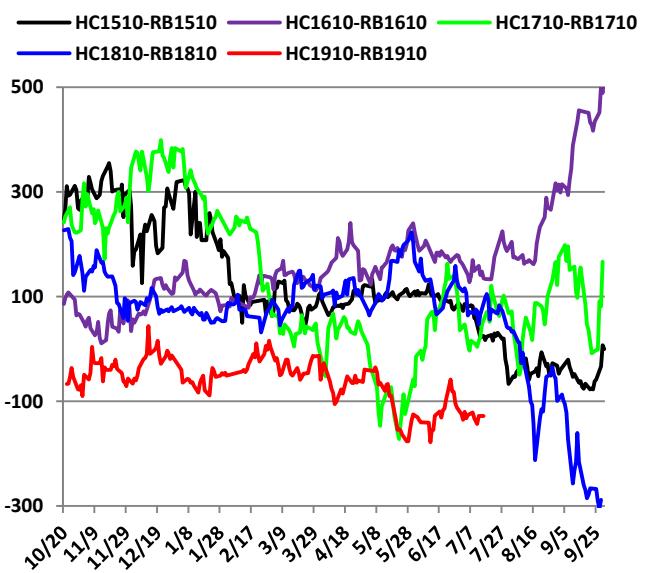
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 41: 01 合约螺卷价差 (元/吨)



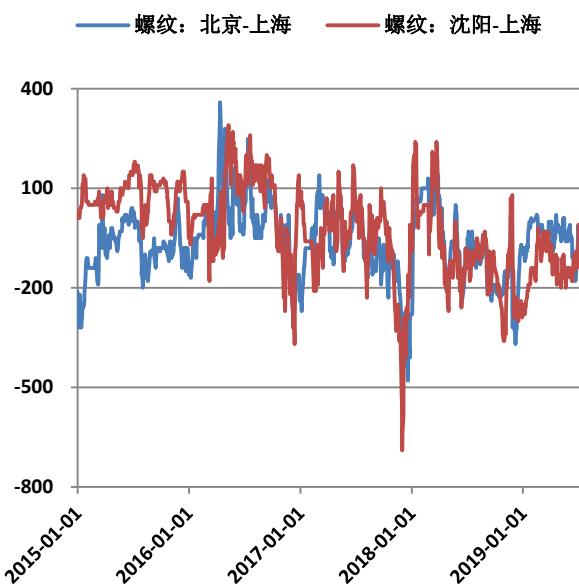
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 42: 10 合约螺卷价差 (元/吨)



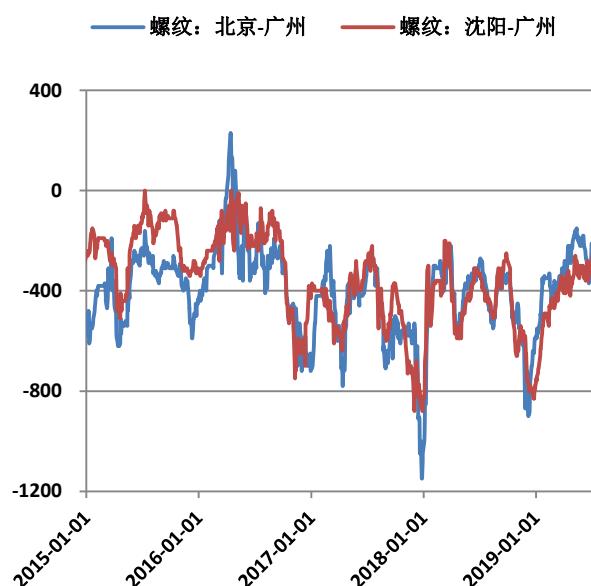
数据来源: Wind, 中信建投期货

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

## 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11I  
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

**重庆龙山一路营业部**

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路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号国际金融服务中心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資目标、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)