

钢矿月度报告：2019年9月1日

## 供给持续宽松，钢矿需求难增

## 钢矿月度报告

### 摘要：

矿石原材料方面，减产炒作的热度已经退去，国外矿山复产颠覆市场预期，未来继续承压下行的可能性较大；

中间端，钢厂下游成交持续低迷，厂内库存积压，减产保价难以持续，但供给却依然相对宽松；

需求端，宏观经济下行影响汽车消费，国家政策继续约束房地产行业，两大主流用钢需求将长期受此限制；

总体来看，钢矿产业链均呈现“供给宽松，需求偏弱”的共性，铁矿、螺纹及热卷价格将继续承压，长时间缺乏上行动力。

### 投资建议：

供给宽松，需求偏弱，8月份至今整个钢矿产业链都在维持这样的格局，我们预测9月份也难有较大改变。预计未来I2001合约主要在550-650区间运行的可能性较大；RB2001和HC2001合约主要运行区间分别可能在3200-3500、3300-3600。

### 风险提示：

环保限产停产升级；需求兑现超预期；原料价格下行遇阻。

分析师：江露

期货投资咨询号：Z0012916

研究助理：江松

期货从业资格号：F3041901

电子邮箱：[Jiangsong@csc.com.cn](mailto:Jiangsong@csc.com.cn)

联系电话：023-81157339

发布日期：2019年9月1日

## 目 录

<b>一、 行情回顾</b> .....	<b>2</b>
1、期货盘面 .....	2
2、现货行情 .....	3
<b>二、 价格影响因素分析</b> .....	<b>5</b>
1、7月经济数据不容乐观，期待改革、维稳措施发力.....	5
2、成材倒逼原料降价 .....	8
3、钢厂开工回落 .....	9
4、产量持续高位 .....	10
5、库存持续积压 .....	11
6、钢厂利润持续低位 .....	13
7、终端需求继续低迷 .....	14
8、价差分析 .....	17

# 一、行情回顾

## 1、期货盘面

从整个8月份来看，钢矿期货价格都经历了一段急速下行的走势，其中铁矿石下跌幅度最大，也是造成这场下跌的重要原因。主力合约I2001在8月份期间的下跌幅度已经达到20.0%以上，次主力合约I2005虽然跌幅相对稍小，但价格后回落也在100元/吨以上。下跌的原因主要可以归结为限产结束导致的预期颠覆，自2019年初巴西矿山发生溃坝事件以来，铁矿石价格被一路炒至高位，但7月中旬已经宣布限产产能将陆续恢复。

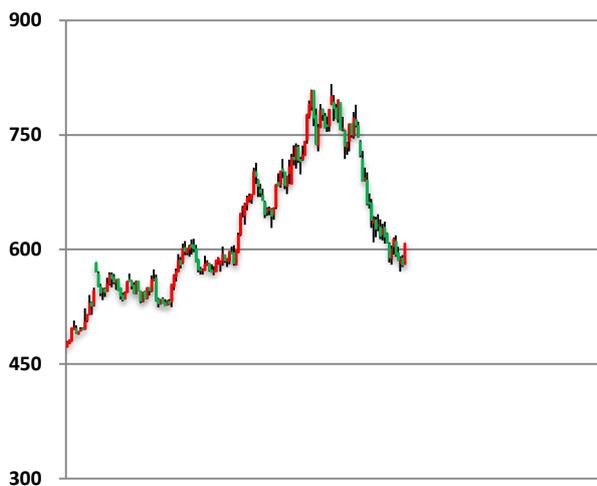
钢材方面，下游产业受宏观经济影响较大，基本面继续维持着“供强需弱”的格局。8月份的钢材期货价格虽然继续受矿石原料盘面走势的影响，但由于钢厂频繁地发布减产保价消息，成材使得走势在后期更加平稳。螺纹和热卷的主力与次主力合约价格虽都有所回落，但下跌幅度均在9.0%以下，已经有逐步企稳的迹象。

表 01：钢矿期货盘面信息

标的合约	2019/8/30	2019/7/31	涨跌	幅度	持仓变化（万手）
I2001	608	763	-156	-20.38%	60.18
I2005	562	665	-104	-15.56%	10.60
RB1910	3644	3891	-247	-6.35%	-166.10
RB2001	3350	3657	-307	-8.39%	181.93
HC1910	3632	3806	-174	-4.57%	-34.03
HC2001	3407	3639	-232	-6.38%	26.77

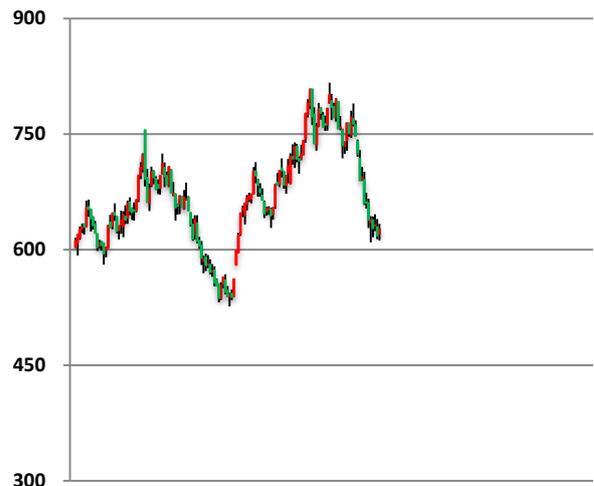
数据来源：Wind，中信建投期货

图 01：I2001 合约盘面走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 02：I2005 合约盘面走势



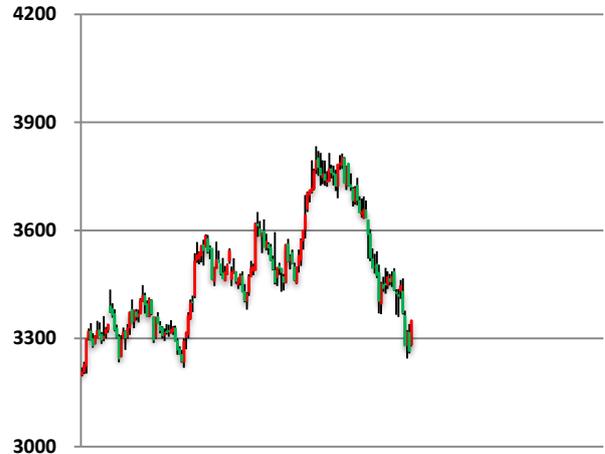
数据来源：Wind，中信建投期货

图 03: RB1910 合约盘面走势



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 04: RB2001 合约盘面走势



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 05: HC1910 合约盘面走势



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 06: HC2001 合约盘面走势



数据来源: Wind, 中信建投期货

## 2、现货行情

8 月份, 进口铁矿价格的下跌无疑是最引人注目的一道风景线, 各个港口的各个品种湿吨价格下跌幅度均在 20%以上, 这一方面和 8 月份钢厂连绵不断地喊出减产停产保价的口号有关, 市场预期成材将倒逼原料利润而不看好铁矿, 钢厂囤货热情不高; 另一方面还同国外矿山复产有关, 全球铁矿价格急速回落的情况下, 矿山的发货速度明显提升。另外, 国内又传出山东地区高品新矿发掘的消息, 铁矿石未来供给可能将继续保持宽松。

钢材价格仍然是易跌难涨, 其中上海地区螺纹价格 8 月份有将近 9.0%的下跌幅度。目前的供给环境仍显宽松, 需求端才是市场关注的重点, “住房不炒” 的定位仍将坚持, 地产投资也将受到抑制, 用钢需求难有增量。

**表 02：主流粉矿品种现货价格变化**

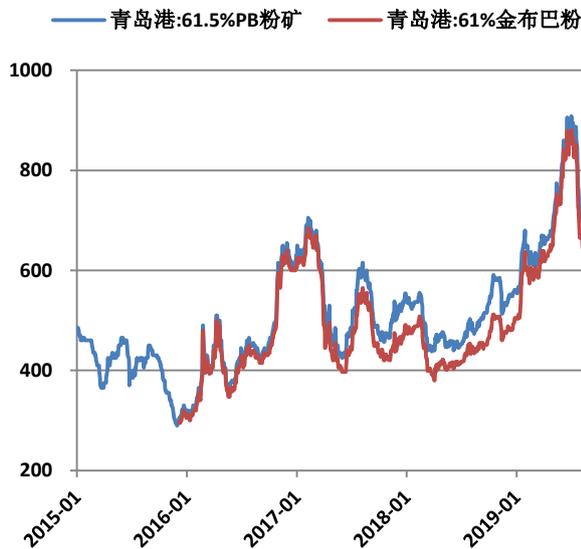
港口	产地	品位	2019/8/30	2019/7/31	涨跌	幅度
青岛港	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	692	887	-195	-21.98%
	巴西	纽曼粉：62.5%	705	906	-201	-22.19%
	印度	粉矿：62%	628	816	-188	-23.04%
连云港	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	692	885	-193	-21.81%
	印度	粉矿：62%	642	827	-185	-22.37%
日照港	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	695	887	-192	-21.65%
天津港	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	720	904	-184	-20.35%
曹妃甸港	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	710	900	-190	-21.11%

数据来源：Wind，中信建投期货

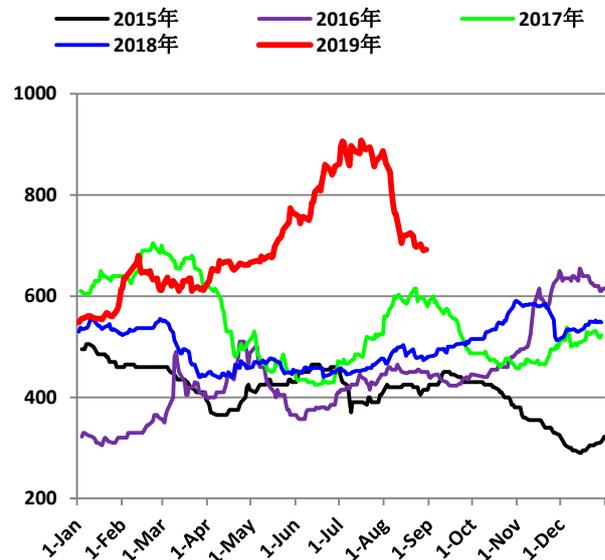
**表 03：钢材主流品种现货价格变化**

品种	地区	2019/8/30	2019/7/31	涨跌	幅度	成交指数
螺纹	上海	3600	3940	-340	-8.63%	48
	广州	4000	4160	-160	-3.85%	
热卷	上海	3630	3830	-200	-5.22%	52
	乐从	3750	3950	-200	-5.06%	

数据来源：Wind，中信建投期货

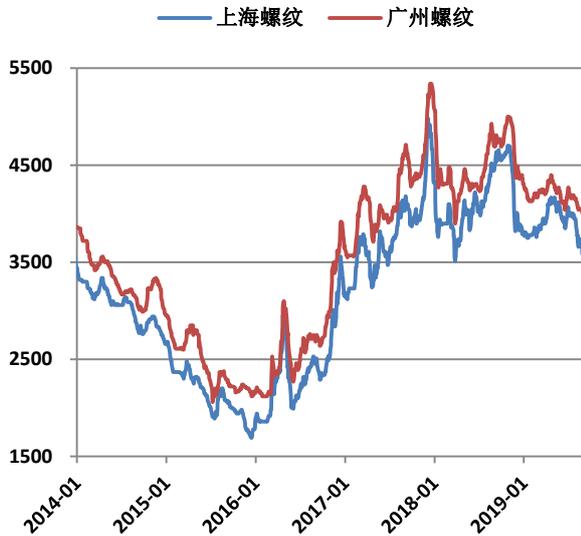
**图 07：青岛港铁矿现货价格走势**


数据来源：Wind，中信建投期货

**图 08：铁矿价格季节性走势**


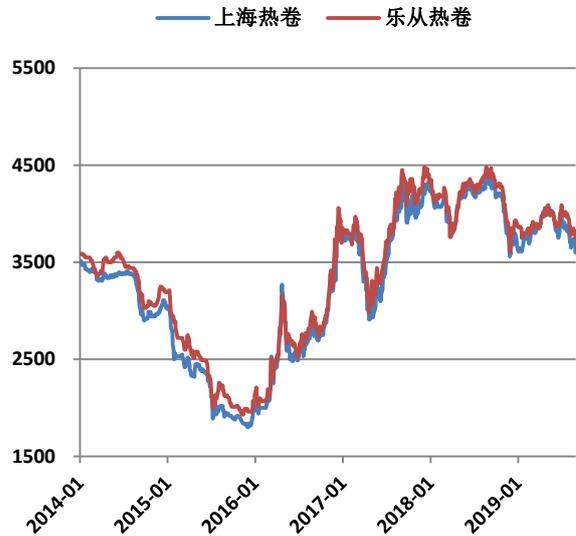
数据来源：Wind，中信建投期货

图 09：螺纹现货价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：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、7 月经济数据不容乐观，期待改革、维稳措施发力

从 8 月公布的各项经济数据看，下行压力未见明显缓和。

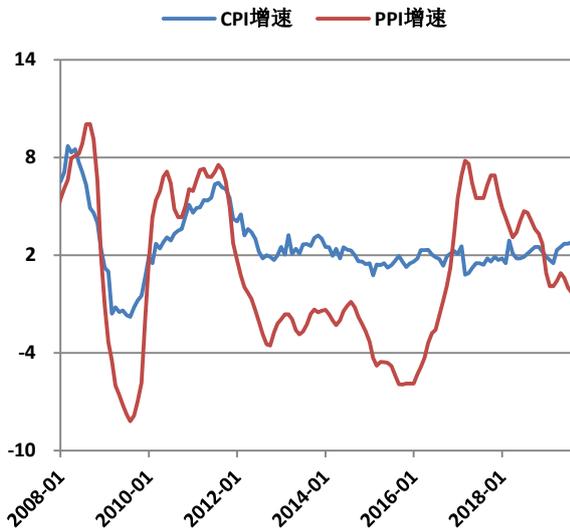
失业率从 6 月的 5.1% 升至 5.3%，2019 年失业率水平较 2018 年有明显的上升。7 月规上企业工业增加值仅增长 4.8%，创多年新低，显著低于 6 月；7 月社会消费品零售总额 33073 亿元，同比名义增长 7.6%；7 月固定资产投资增长 0.43%，1-7 月城镇固定资产投资同比增 5.7%，低于预期，亦低于 1-6 月的 5.8%。7 月份全社会用电量同比增 2.7%，增速比上月回落 2.8 个百分点。7 月 CPI 同比上涨 2.8%，为去年 2 月以来新高，PPI 同比下降 0.3%，预期下降 0.1%。但利好的是，7 月规模以上工业企业利润同比增 2.6%，重回正增长。

融资和货币方面，7 月新增人民币贷款 1.06 万亿元，预期 1.24 万亿元，前值 1.66 万亿元；7 月 M2 同比增 8.1%，预期 8.4%，前值 8.5%；7 月社会融资规模增量 1.01 万亿元，预期 1.625 万亿元。上半年，社融增速一度大幅增长，但市场已经预期下半年会显著的回落。正如前文所说，上半年经济维稳的力度更大，下半年更关注上半年措施的落地推进情况。此外，1-7 月累计新增社融同比仍是增长了 26.06%，或 2.94 万亿元。

尽管对外贸易挑战重重，但 7 月出口仍超预期。据悉，7 月出口（以人民币计）同比增 10.3%，预期增 7%，前值增 6.1%；进口增 0.4%，预期降 3.3%，前值降 0.4%；贸易顺差 3102.6 亿元，扩大 79%。以美元计，7 月出口同比增长 3.3%，预期降 1.8%，前值降 1.3%；进口下降 5.6%，预期降 8.2%，前值降 7.3%；贸易顺差 450.6 亿

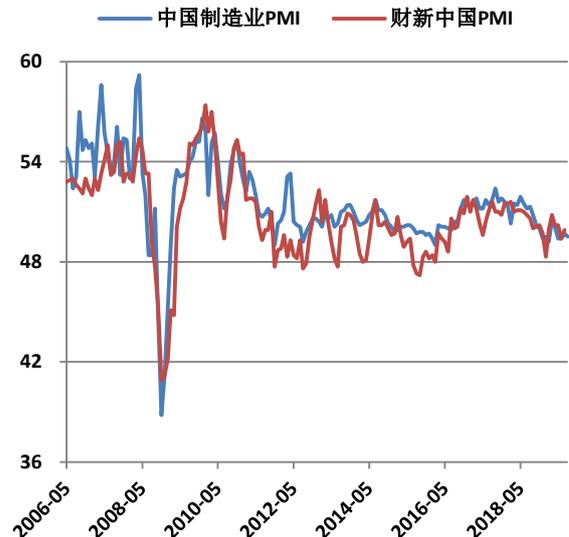
美元，扩大 63.9%。尽管中美贸易摩擦仍未见到确定性的解决措施，但出口仍然具有一定的韧性，且人民币的贬值亦对关税的加征带来了一定的缓冲。

图 11: CPI 与 PPI 当月同比增速 (%)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 中国采购经理指数 PMI 走势 (%)



数据来源: Wind, 中信建投期货

过去的 8 月，国内重大事件包括：人民币汇率破“7”，离岸人民币最低跌至 7.1835；房地产市场进一步收紧；央行公布 LPR 新机制，贷款利率市场化再下一城；共中央、国务院发布关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见；中国恢复对美汽车差评加征关税，并对其它 750 亿美元商品加征关税；国务院发布促进商业消费的 20 条意见。

8 月 5 日，在岸和离岸人民币对美元汇率均跌破“7”关口，在岸人民币兑美元累跌 1104 个基点。人民币暴跌主要受美国总统特朗普拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10%关税，中美贸易摩擦继续加剧的影响所致。随后，央行公告将于 14 日在香港发行两期人民币央行票据。央行此举是为了收回人民币流动性，增强市场对人民币汇率维稳的预期，防止人民币非理性贬值和遭遇恶意做空。受消息刺激，随后人民币走势较强。但是，由于全球经济下行风向增大，美元持续走强，13 日后人民币再度走弱，月累跌 2493 个基点。

尽管经济承受着较大下行压力，但政府仍未放松对房地产的严控，不仅信托等渠道融资被点名，银行放贷亦有收紧迹象。合肥地区已有 12 家银行不做二手房贷款，其中杭州银行和华夏银行停止了新房贷款。有消息称，南京、青岛、苏州、合肥、武汉、无锡普遍地区银行执行首套基准上浮 20%，甚至 30%。此外，市场亦有消息称，多家银行收到窗口指导，将收紧房地产开发贷款。

8 月 17 日，央行公布 LPR 新机制，按公开市场操作利率（主要指中期借贷便利利率）加点形成。20 日新

版 LPR 首次报价出炉，新版 LPR 利率仅小幅下降，符合市场预期。此次调整更多是为促进贷款利率“两轨并一轨”，为以后有效调节贷款利率打通关键环节。一方面，用市场化改革的办法推动，把前期降低的市场利率传导成为降低实体经济信贷利率；另一方面，后期若有必要降低贷款利率，央行可以通过降低 MLF 利率来实现。央行规定，商业用房购房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率加 60 个基点，新的 LPR 形成机制并不会使房贷利率下降。

图 13：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 14：工业企业累计利润总额（万亿元）



数据来源：Wind，中信建投期货

8 月 18 日，中共中央、国务院发布关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见。到 2025 年，深圳经济实力、发展质量跻身全球城市前列，研发投入强度、产业创新能力世界一流，文化软实力大幅提升，公共服务水平和生态环境质量达到国际先进水平，建成现代化国际化创新型城市。意见表明，支持在深圳开展数字货币研究与移动支付等创新应用。一直以来，深圳都是我国经济改革与开放的试验田和领头羊。在全国经济面临较大下滑压力的今天，深圳再一次成为全国焦点，承担了经济转型升级的探路任务。

8 月 23 日，国务院关税税则委员会发布公告，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5% 不等关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日 12 时 01 分、12 月 15 日 12 时 01 分起实施；自 2019 年 12 月 15 日 12 时 01 分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征 25%、5% 关税。分析认为，此次加税商品规模虽然较前两次扩大，但税率并不高，象征意义高于实际意义，预示着中美贸易摩擦短期内仍难见到缓和。

8 月 27 日，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于加快发展流通促进商业消费的意见》，提出 20 条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施，主要内容包括释放汽车消费潜力，鼓励绿色智能产品消费，扩大农产品流

通，降低流通企业成本费用，扩大成品油市场准入，加大对新消费领域金融支持力度等。

综合而言，7 月经济数据不容乐观，中美贸易摩擦的升温亦加剧了未来的不确定性，但 8 月出台的各项措施表明，政府正不断加大改革力度，国内经济正在快速实现转型升级，企稳的预期亦在逐渐加强。

## 2、成材倒逼原料降价

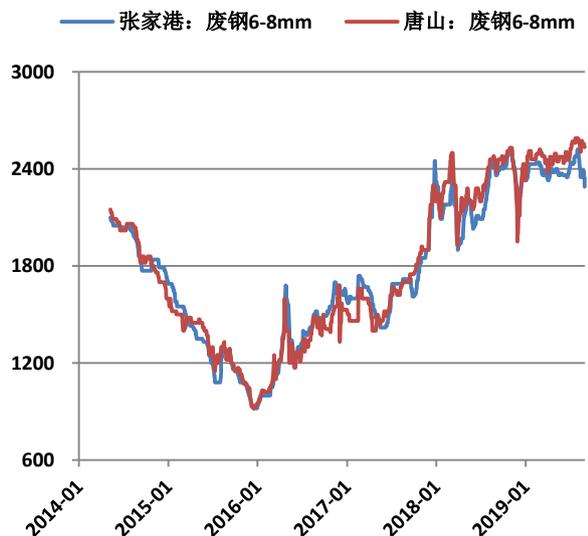
8 月份，虽然主要的矿石原料价格急速下跌，但钢材现货价格也经历了较大幅度的回落，吨钢利润仍然一直稳定在低位，部分钢厂因为生产积极性受挫而提出减产保价的措施，一场成材倒逼原料降价的“战役”由此拉开了帷幕。总的来看，由于钢厂利润缩水，无论是高炉还是电炉对废钢的需求均有所减弱，废钢价格表现也比较明显，张家港跌幅达到 9.0% 以上；焦炭也有类似的处境，但由于限产的缘故，跌价显得相对更加温和。

**表 04：原料价格变化（元/吨）**

品种	类别	2019/8/30	2019/7/31	涨跌	幅度	钢厂库存
废钢	张家港 6-8mm：市场价（不含税）	2290	2520	-230	-9.13%	272.45 万吨
	唐山 6-8mm：市场价（不含税）	2535	2590	-55	-2.12%	
焦炭	日照港准一级：含税平仓价	2100	2150	-50	-2.33%	455.17 万吨
	吕梁准一级：含税出厂价	1920	1820	100	5.49%	

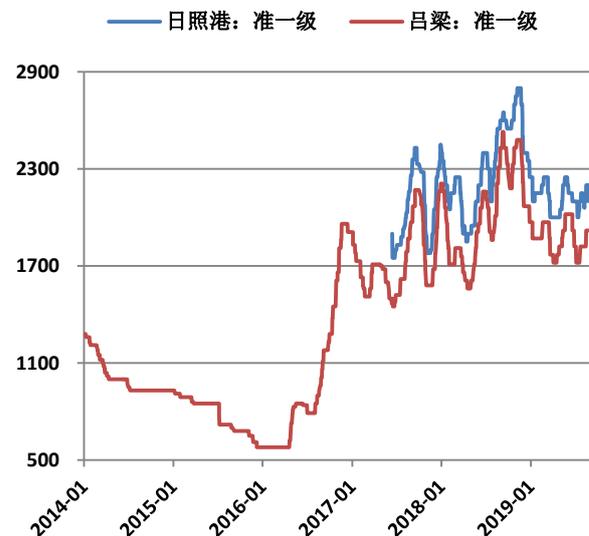
数据来源：Wind，中信建投期货

**图 15：废钢价格走势**



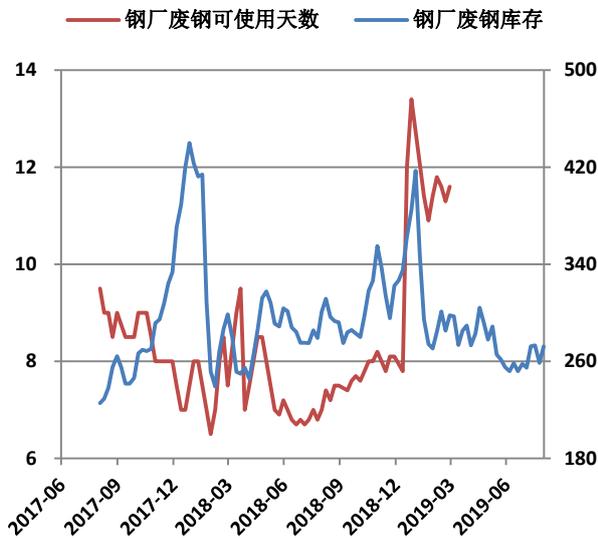
数据来源：Wind，中信建投期货

**图 16：焦炭现货价格走势**



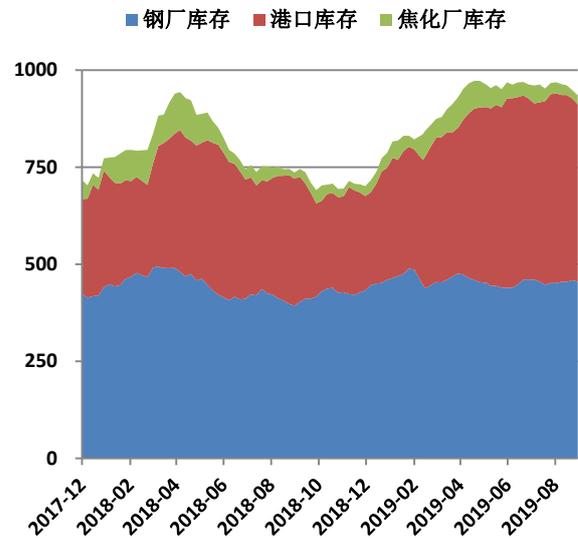
数据来源：Wind，中信建投期货

图 17: 钢厂废钢库存



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: 焦炭现货价格走势

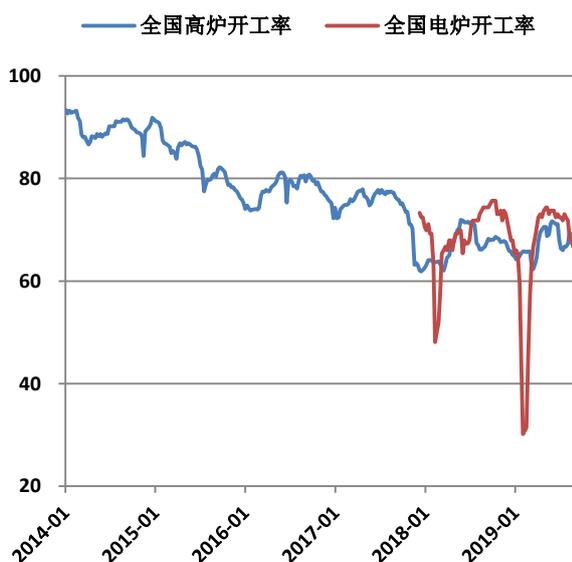


数据来源: Wind, 中信建投期货

### 3、钢厂开工回落

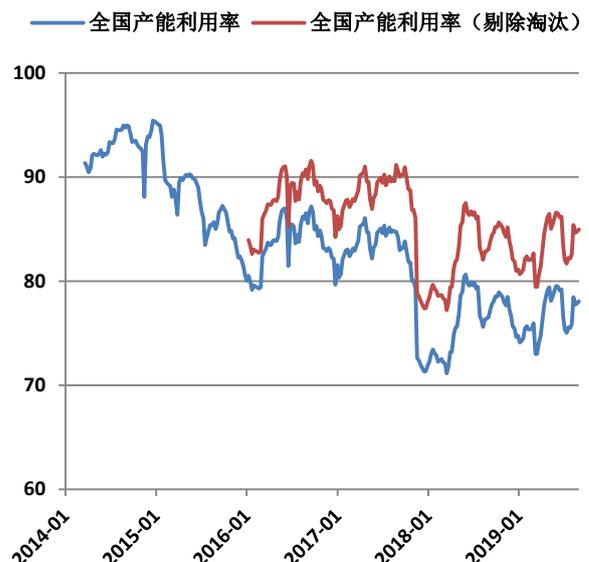
8 月份，虽然检修对铁水产量的影响一直呈现出下行趋势，但实际的高炉和电炉开工率却延续着原有的下行趋势，唯一的影响可能更多表现在全国高炉产能利用率的提升上。当前吨钢利润仍在低位，钢厂也想通过减产来达到保价的目的，铁矿石的疏港量短期虽有回升，但极有可能是台风过境之后，钢厂需求的短暂爆发。

图 19: 全国钢厂开工率 (%)



数据来源: Wind, 中信建投期货

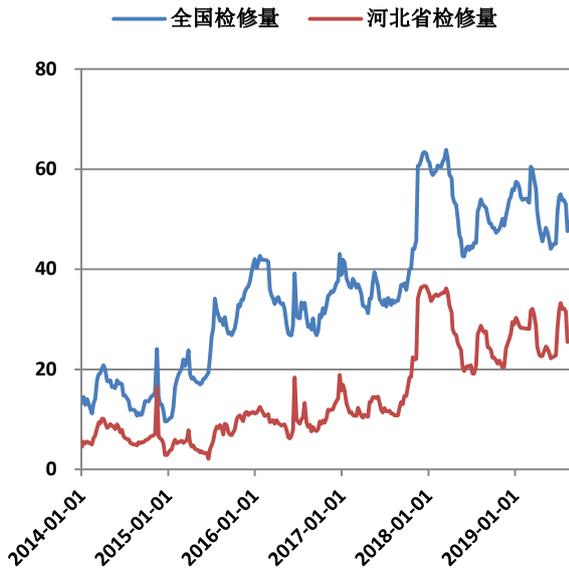
图 20: 全国高炉产能利用率 (%)



数据来源: Wind, 中信建投期货

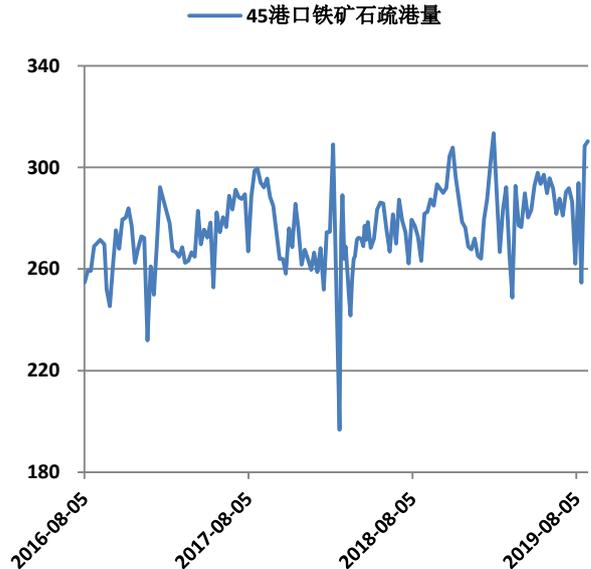
截至 8 月 29 日，全国高炉开工率回落至 67.96%，全国钢厂高炉产能利用率逐步攀升至 78.05%，高炉检修对铁水产量的影响继续回落，但是对周产量的影响继续维持在 50 万吨附近，铁矿石的疏港量已经冲高是 310.40 万吨的高位，相较于上月末有将近 25 万吨的增量。

图 21：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 22：铁矿石疏港量（万吨）

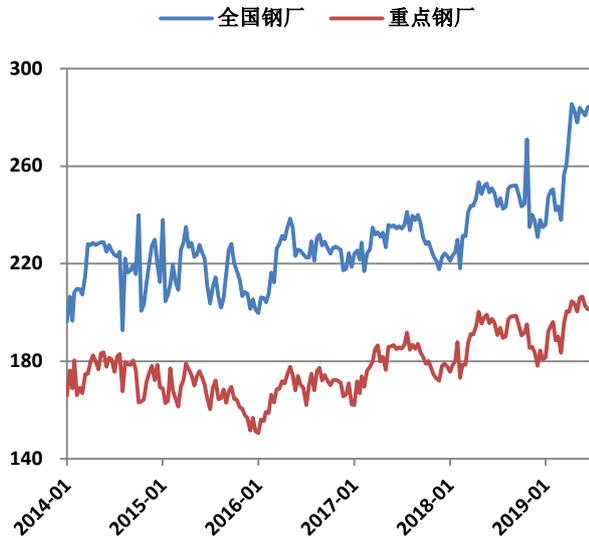


数据来源：Wind，中信建投期货

## 4、产量持续高位

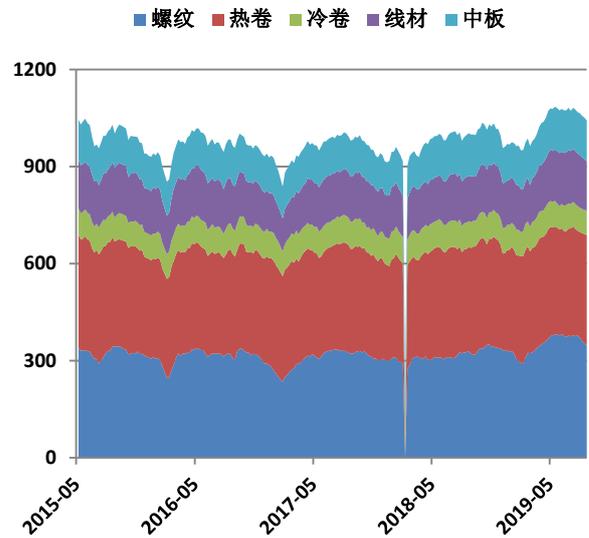
进入 8 月份以后，虽然钢厂限产停产保价的消息不断，但影响范围毕竟有限，更多还是对市场情绪的影响，其可持续持续性仍然有待进一步考究，预计难以对短期的供给造成实质性的影响。目前，钢厂利润尚能继续维持的情况下，停产或减产带来的损失可能更大，继续生产仍然是钢厂理性的选择。贯穿整个 8 月，进口矿价格下跌的幅度已经达到 20% 以上，钢厂利润虽然有所好转，但仍在处于低位，未来一旦达到预期的利润水平，钢厂有可能仍将继续尽全力生产。Wind 数据显示，7 月中旬的全国钢厂日均粗钢产量为 284.38 万吨，成材自然也紧随其后，螺纹和热卷的产量也维持在高位，截至 8 月 29 日，螺纹和热卷周产量分别为 348.63 万吨、339.42 万吨，相较于 7 月末，螺纹产量有将近 30 万吨的跌幅，热卷产量增加不到 10 万吨，型材产量总体变换不大，粗钢产量持续高位的情况下，成材高产出的现状很有可能将维持一段时间。

图 23：日均粗钢产量（万吨）



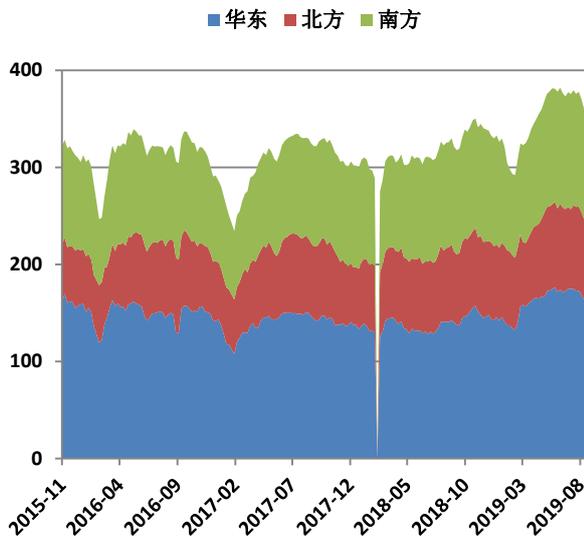
数据来源：Wind，中信建投期货

图 24：钢材周产量分布（万吨）



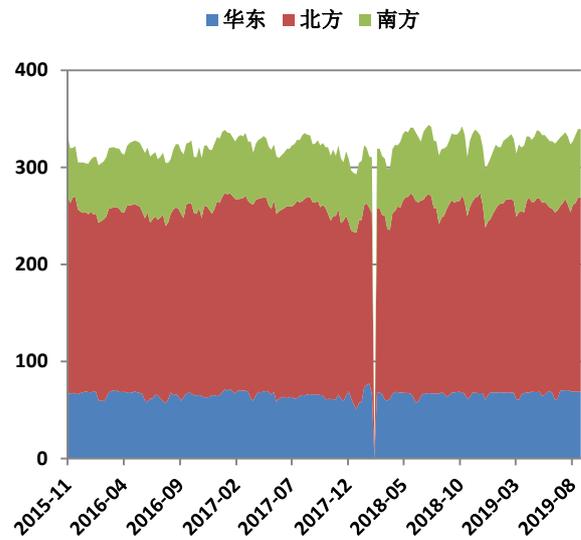
数据来源：Wind，中信建投期货

图 25：螺纹钢周产量分布（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 26：热卷周产量分布（万吨）



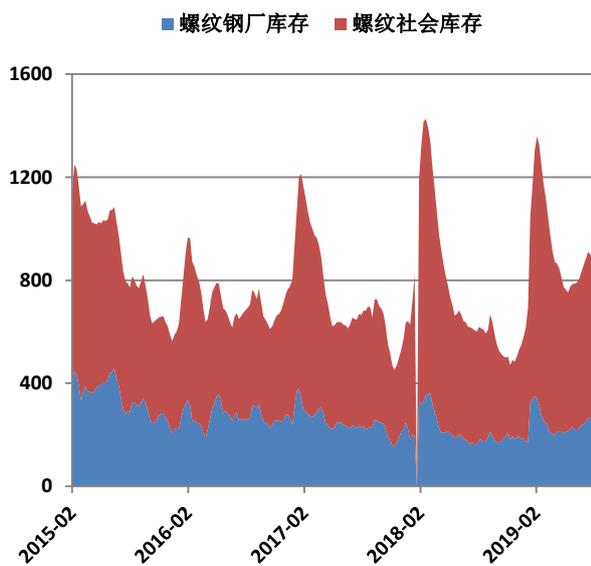
数据来源：Wind，中信建投期货

## 5、库存持续积压

从整个 8 月份的现货成交情况来看，库存的消化仍然需要很长一段时间，即便钢厂停产减产保价以及环保限产的消息持续不断，下游需求偏弱已经是既定的事实。虽然一直以来钢材的社会库存都保持着稳步回落的趋势，但涉及的量并不显眼，对市场情绪的影响远大于实际影响。矿石原料方面，钢厂库存有回落迹象，港口库

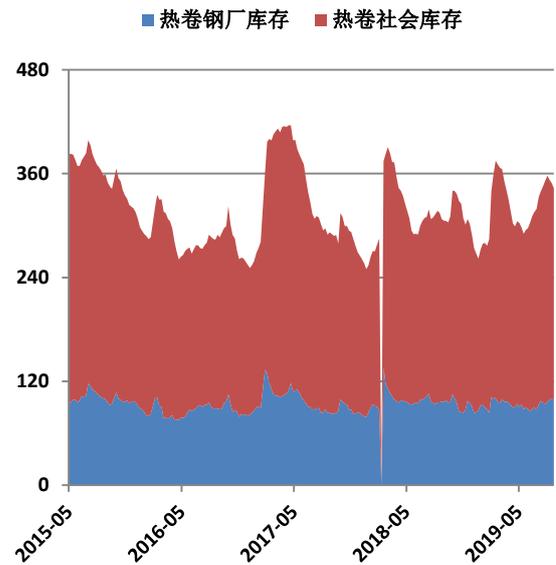
存在台风过后却呈现稳步回升,加上国外矿山发货速度明显加快,未来库存回落的可能性不大。截至8月29日,螺纹钢厂和社会库存分别为269.9万吨、609.48万吨;热卷钢厂和社会库存分别为98.95万吨、244.14万吨,钢厂平均铁矿石可用天数依然可以达到24天,铁矿石港口合计库存只有1.21亿吨。产业链终端虽然已经逐步去库存,但速率仍然不高,未来需求大概率将呈现周期性走弱,难有增量,届时库存积压局面将可能更加严重。

图 27: 螺纹库存总量 (万吨)



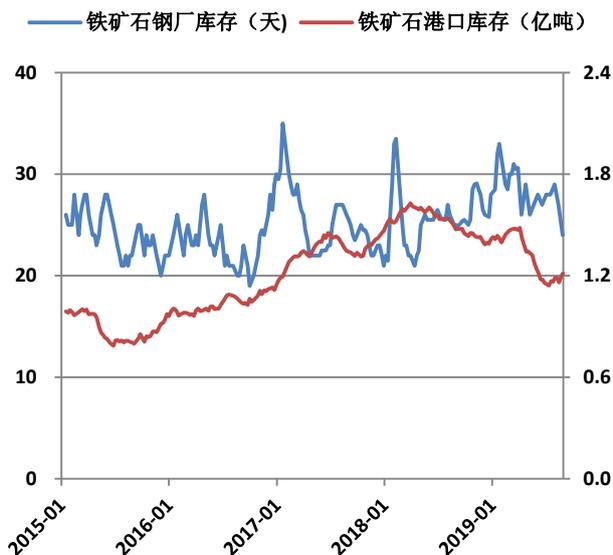
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 28: 热卷库存总量 (万吨)



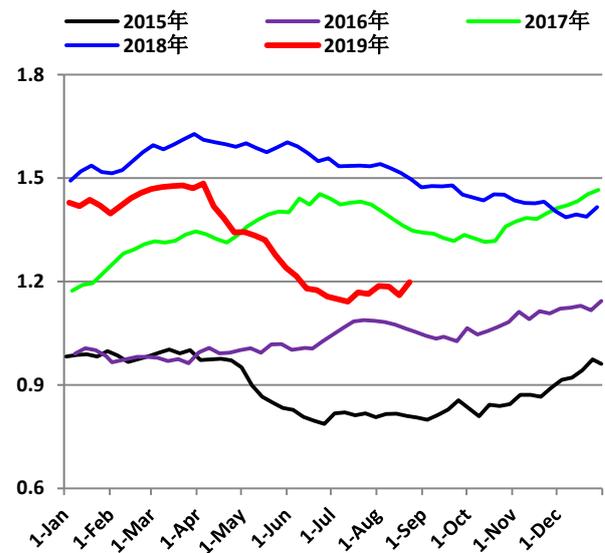
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 29: 铁矿石库存情况



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 30: 铁矿港口库存季节性分析 (亿吨)

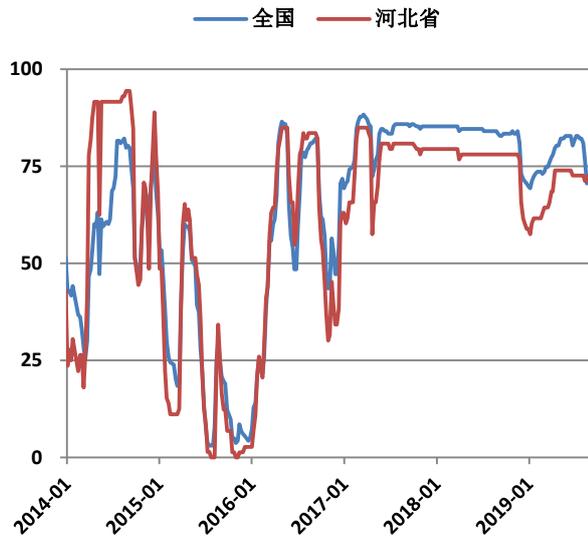


数据来源: Wind, 中信建投期货

## 6、钢厂利润持续低位

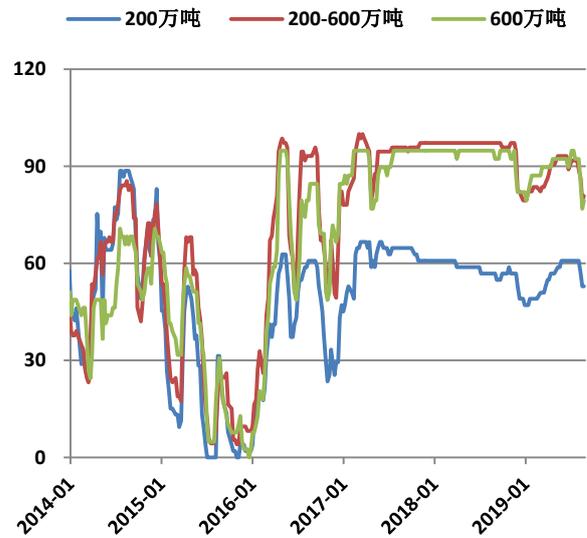
8 月份，按照我们估算的上海地区吨钢利润理论值，钢厂螺纹最高利润在 120 元/吨左右，最低利润在 20 元/吨左右；热卷利润相对更高，最高利润甚至到达 220 元/吨以上。房地产行业受监管趋严，建材利润受此拖累，热卷也因此逆转变得更强势，不过考虑到生产转换的效率问题，钢厂低利润状态大概率将维持一段时间。

图 31：盈利钢厂占比 (%)



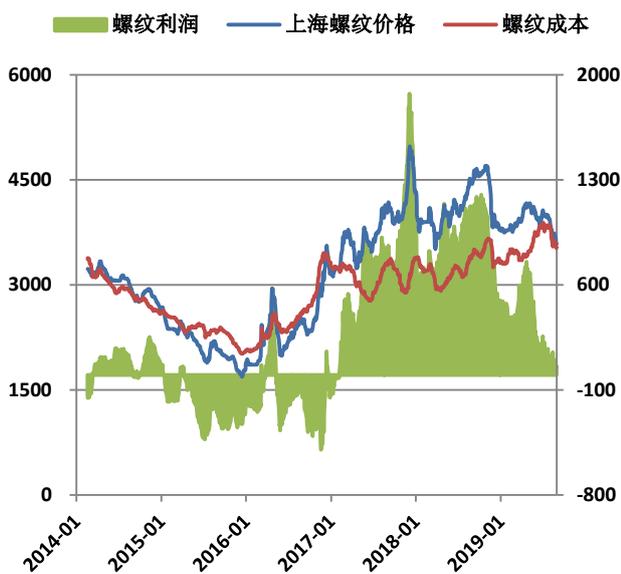
数据来源：Wind，中信建投期货

图 32：盈利钢厂各级别占比 (%)



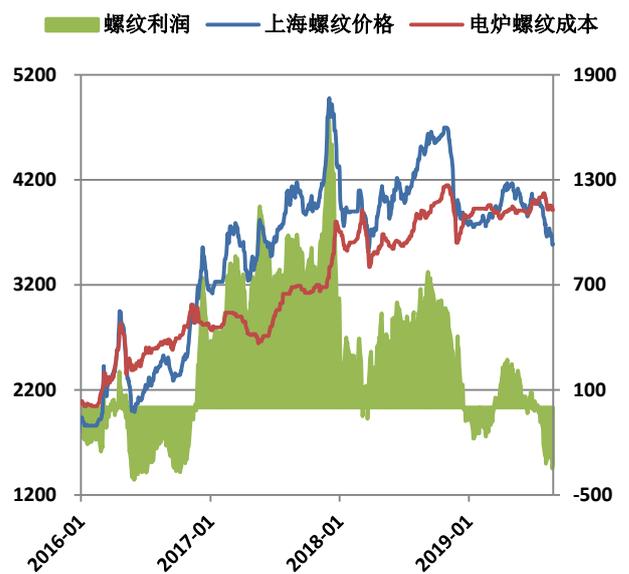
数据来源：Wind，中信建投期货

图 33：高炉螺纹利润 (元/吨)



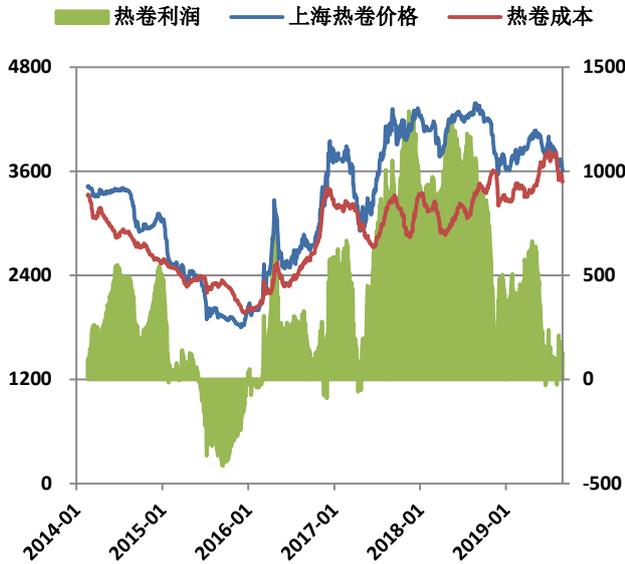
数据来源：Wind，中信建投期货

图 34：电炉螺纹利润 (元/吨)



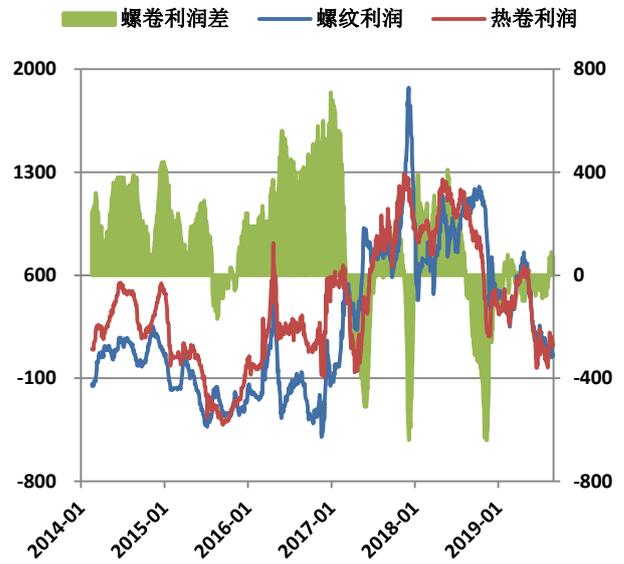
数据来源：Wind，中信建投期货

图 35：热卷现货利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 36：螺卷利润差（元/吨）

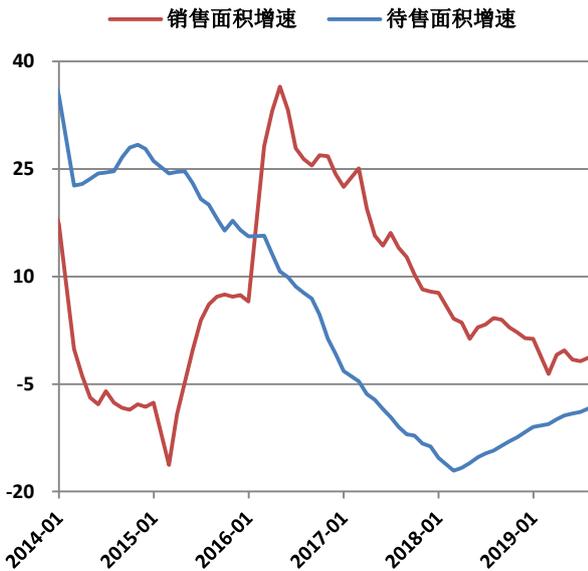


数据来源：Wind，中信建投期货

## 7、终端需求继续低迷

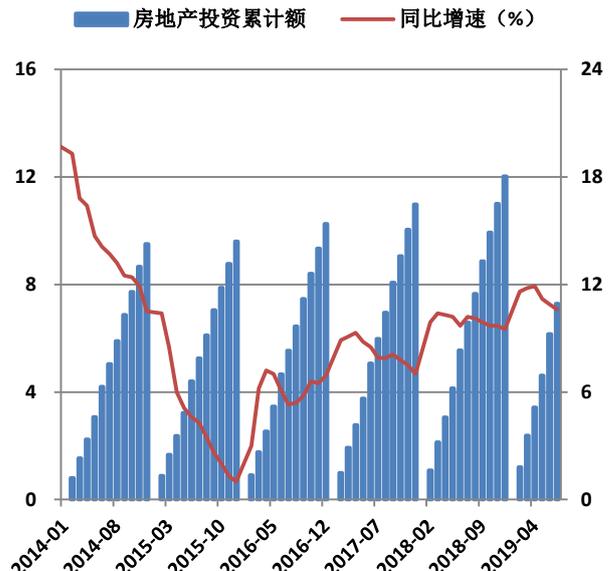
整个 8 月份，钢材终端需求仍然不见好转，地产销量增速下滑转负，乘用车批、零降幅也再度扩大；生产端，发电耗煤因低基数降幅收窄，而汽车、钢铁、化工等行业的开工率则是好坏参半。

图 37：商品房销售情况（%）



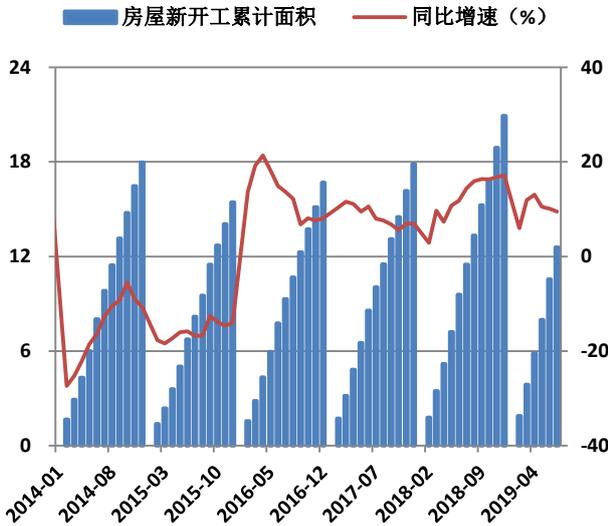
数据来源：Wind，中信建投期货

图 38：房地产投资完成额（万亿元）



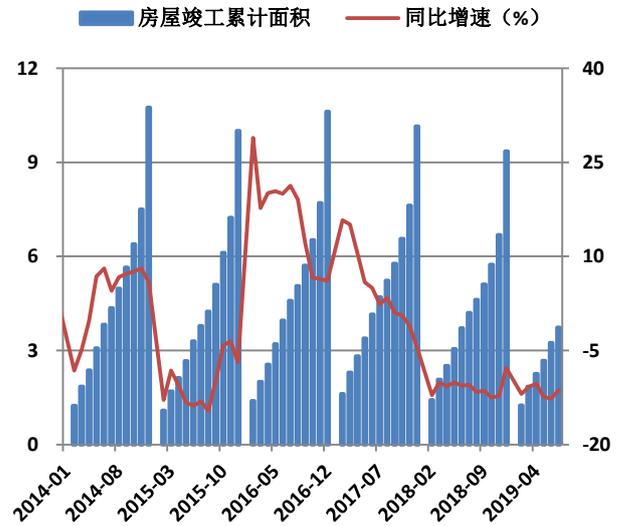
数据来源：Wind，中信建投期货

图 39: 房屋新开工面积 (亿平方米)



数据来源: Wind, 中信建投期货

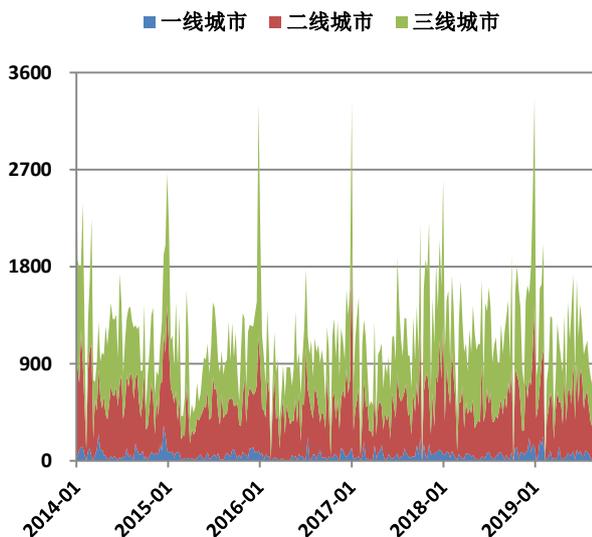
图 40: 房屋竣工面积 (亿平方米)



数据来源: Wind, 中信建投期货

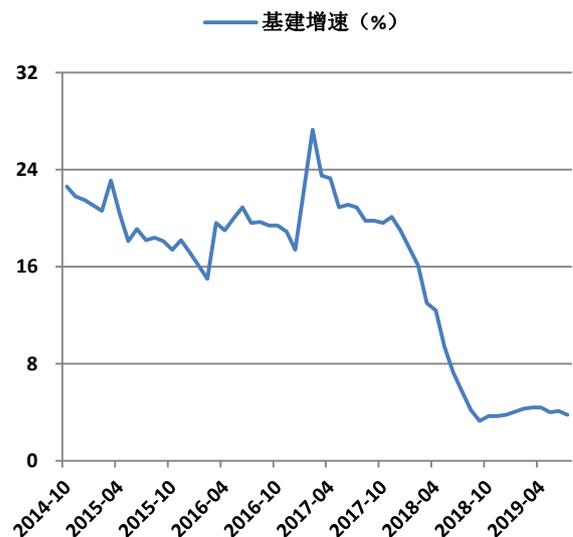
房地产: 8 月以来 38 城地产销量增速转负, 百城土地成交下滑。8 月前 28 天 38 城地产销量增速较 7 月下滑转负至 -9.9%, 其中一二线城市大幅下滑, 并带动库销比持续走高, 而三四线城市降幅略有收窄。8 月以来三四线城市销量增速抬升, 一方面源于去年同期基数较低, 另一方面也和近期棚改专项债发行力度较强, 支撑三四线城市地产需求有关。8 月以来百城土地成交面积较 7 月明显下滑, 增速下滑转负, 仍显冷清。上周十大城市商品房库销比升至 54.6 周, 处历年同期相对高位。

图 41: 土地成交情况 (万平方米)



数据来源: Wind, 中信建投期货

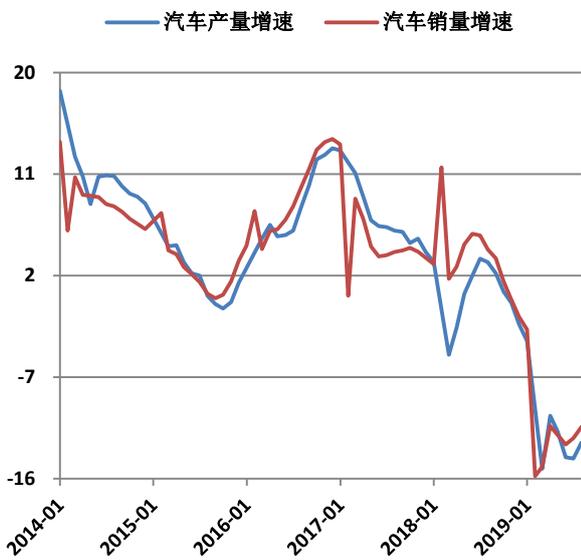
图 42: 基础设施建设投资增速 (%)



数据来源: Wind, 中信建投期货

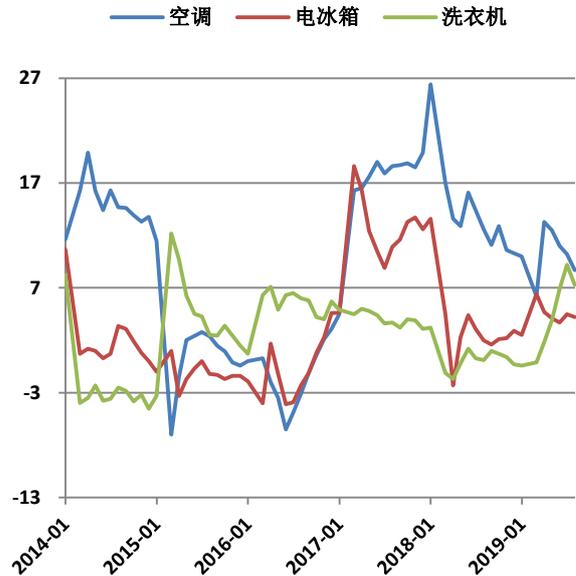
乘用车：7月汽车营收略回升，8月前三周乘用车批零均下滑。得益于去年同期基数走低，7月汽车制造业营业收入增速降幅收窄至-4.4%。但8月以来，供需两端均再度转弱。一方面，8月第三周乘联会乘用车批零增速降幅再度扩大，而8月前三周批、零增速分别降至-19%、-21%，降幅较7月继续扩大。另一方面，半钢胎开工率呈现季节性下滑，上周略回升至58.8%，但仍旧偏低，而半钢胎开工率4周移动均值的同比降幅也较7月明显扩大。

图 43：汽车产销增速（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 44：家电产量增速（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

家用电器：7月三大白电出口增速普升，厂家销量增速涨多跌少。即便去年同期基数不低，7月三大白电空调、冰箱、洗衣机出口增速分别升至9.9%、14.7%、31.7%，均现大幅反弹。7月出口表现强劲，或与中美贸易摩擦扰动，使得企业出口提前安排有关。而7月产业在线白电厂家销量增速涨多跌少，其中冰箱、洗衣机厂家销量增速分别升至2.6%、7.2%，但销量增速回升主要受出口反弹带动，内销表现平淡。受销售整体回暖带动，7月产业在线冰箱库销比较6月持平在0.53，洗衣机库销比则降至0.37，均低于18年同期水平。

机械设备：7月各子行业收入增速涨多跌少，行业景气有所好转。在去年同期基数抬升的背景下，7月机械各子行业营收增速仍是涨多跌少，其中通用设备、专用设备、电气机械、仪器仪表增速分别升至6.1%、9.9%、7.9%和7.7%，而铁路船舶增速降至6.4%。一方面，得益于减税降费政策的实施，机械子行业收入增速持续改善。另一方面，出口回暖叠加补短板托底经济，使得需求保持稳健，整体看行业景气有所好转。

## 8、价差分析

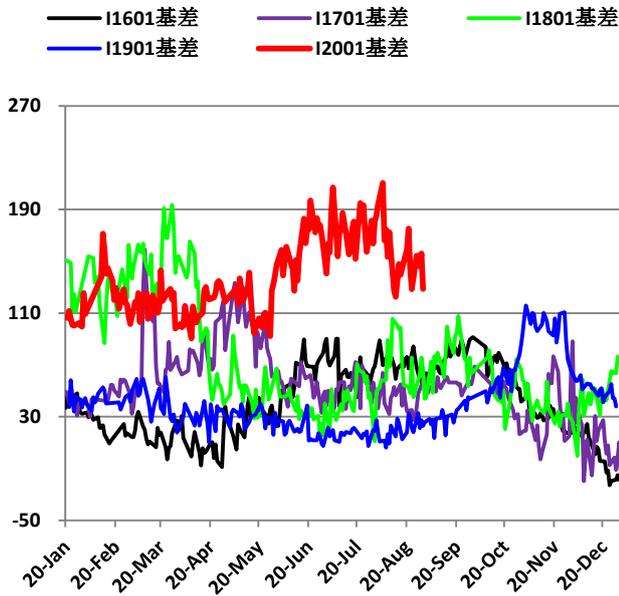
“建国七十周年庆”到来前，环保形势有望趋严，利多近月合约，螺纹钢套利逻辑不变，目前 10-01 的套利仍在建仓区间波动，未来随着需求旺季和秋季限产的逼近，差值可能将逐渐扩大，仍然值得继续持有。空 RB01 多 RB10，建仓比例 1:1，建议建仓区间高于-250，突破-100 止损，跌破-500 止盈。

**表 05：钢矿套利价差**

套利类型	7月31日	8月30日	涨跌	最大值	最小值	均值
铁矿现货-01 合约	180.62	128.67	-51.95	210.50	-23.03	63.91
铁矿现货-05 合约	278.62	174.67	-103.95	286.00	-35.14	65.69
铁矿现货-09 合约	46.12	11.17	-34.95	162.17	-18.96	52.78
螺纹钢现货-01 合约	283.00	250.00	-33.00	939.00	-272.00	241.76
螺纹钢现货-05 合约	437.00	385.00	-52.00	1069.00	-349.00	241.80
螺纹钢现货-10 合约	49.00	-44.00	-93.00	1327.00	-258.00	201.84
热卷现货-01 合约	191.00	223.00	32.00	630.00	-214.00	186.57
热卷现货-05 合约	330.00	337.00	7.00	704.00	-256.00	198.38
热卷现货-10 合约	24.00	-2.00	-26.00	649.00	-212.00	172.29
I05-01 合约	-98.00	-46.00	52.00	51.50	-120.00	-20.86
I09-05 合约	#N/A	#N/A	#N/A	19.50	-91.50	-18.35
I01-09 合约	-134.50	-117.50	17.00	11.50	-141.50	-29.15
RB05-01 合约	-154.00	-135.00	19.00	144.00	-519.00	-95.31
RB10-05 合约	#N/A	#N/A	#N/A	167.00	-421.00	-101.78
RB01-10 合约	-234.00	-294.00	-60.00	99.00	-623.00	-110.88
HC05-01 合约	-139.00	-114.00	25.00	144.00	-371.00	-90.71
HC10-05 合约	#N/A	#N/A	#N/A	134.00	-437.00	-91.54
HC01-10 合约	-167.00	-225.00	-58.00	42.00	-410.00	-112.07
HC-RB01 合约	-18.00	57.00	75.00	636.00	-390.00	94.28
HC-RB05 合约	-3.00	78.00	81.00	447.00	-214.00	87.85
HC-RB10 合约	-85.00	-12.00	73.00	523.00	-304.00	85.25
RB/I01 合约	4.79	5.51	0.72	8.94	4.38	6.30
RB/I05 合约	5.27	5.73	0.46	8.72	4.79	6.36
RB/I10 合约	4.34	5.03	0.69	9.11	4.29	6.12

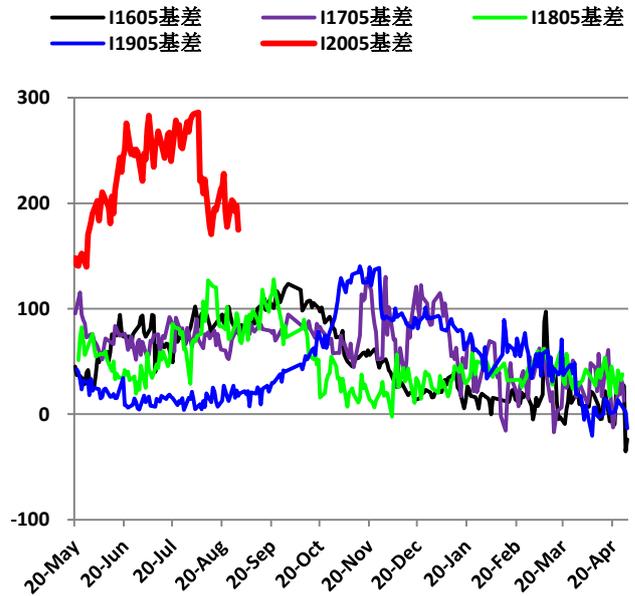
数据来源：Wind，中信建投期货

图 45: 铁矿现货-01 合约 (元/吨)



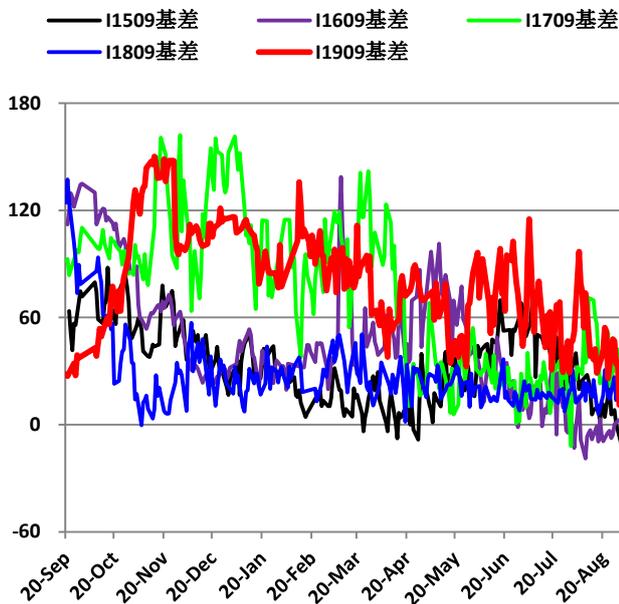
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 46: 铁矿现货-05 合约 (元/吨)



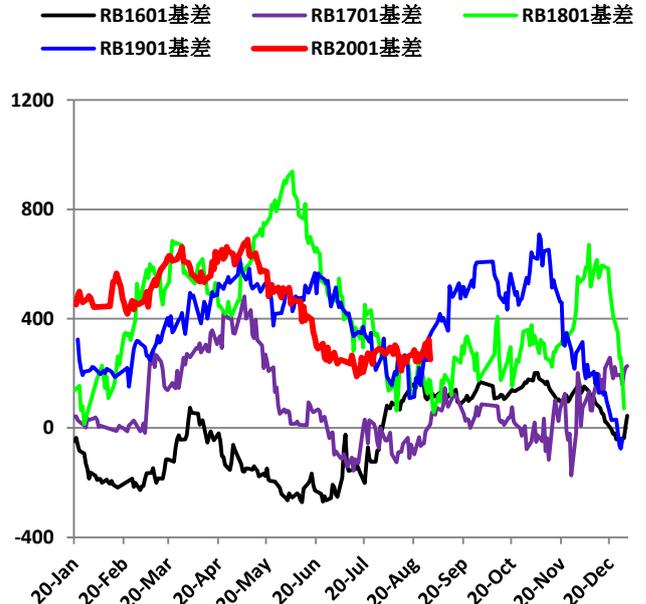
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 47: 铁矿现货-09 合约 (元/吨)



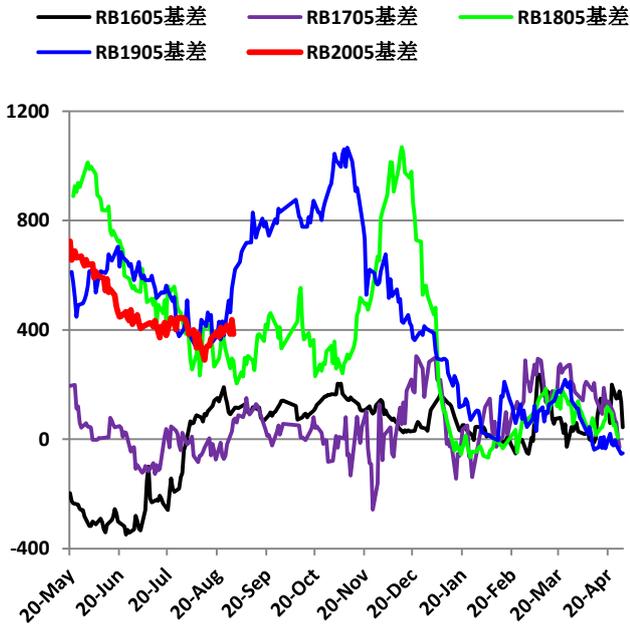
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 48: 螺纹钢现货-01 合约 (元/吨)



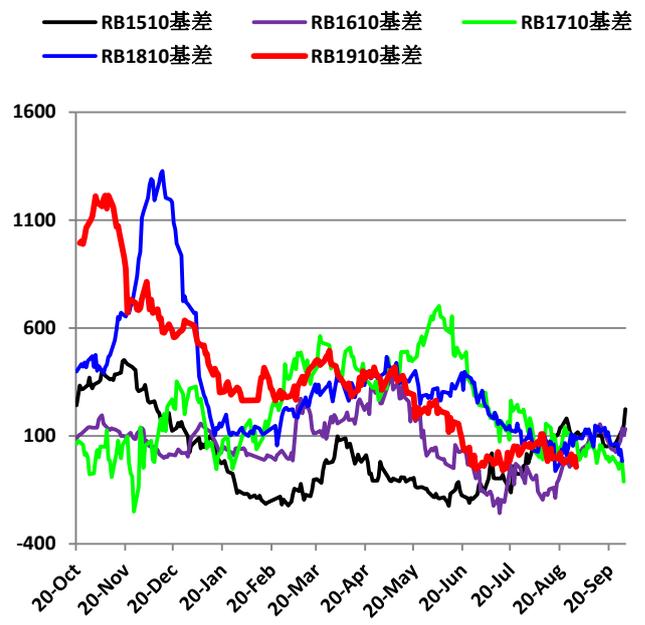
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 49: 螺纹现货-05 合约 (元/吨)



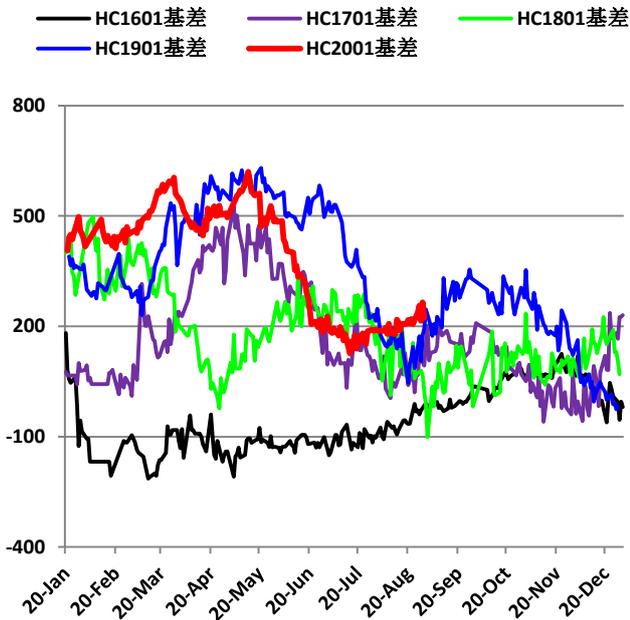
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 50: 螺纹现货-10 合约 (元/吨)



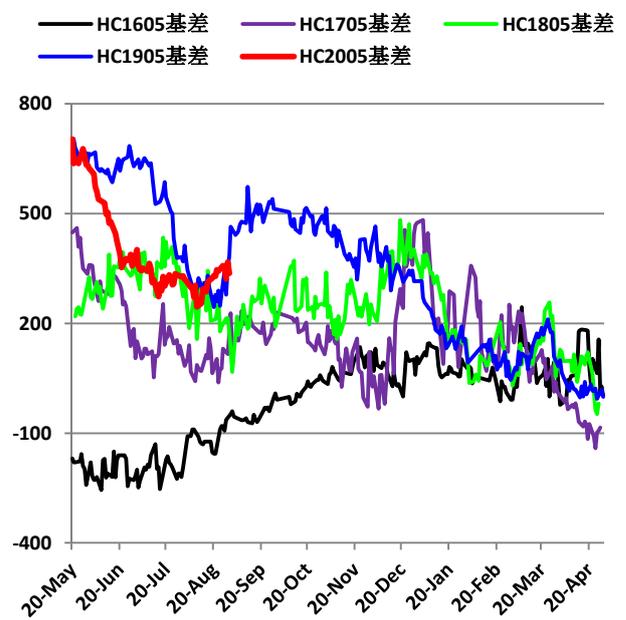
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 51: 热卷现货-01 合约 (元/吨)



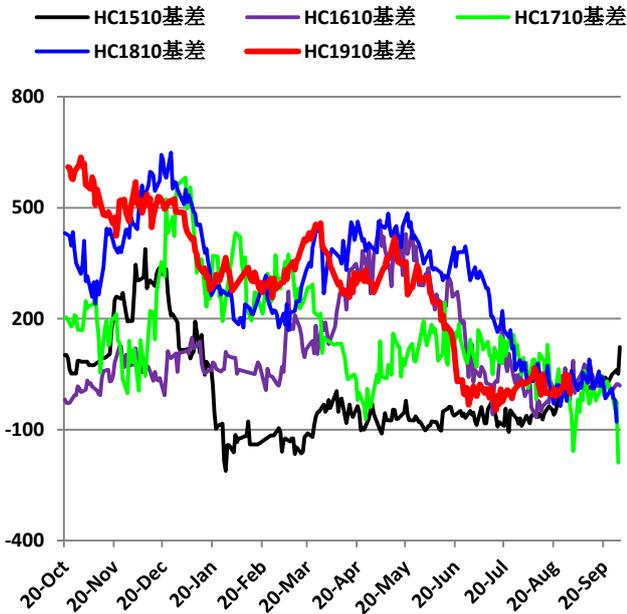
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 52: 热卷现货-05 合约 (元/吨)



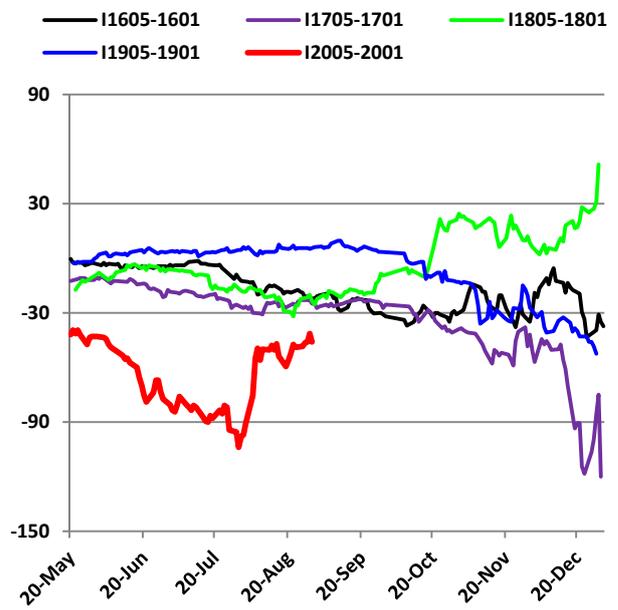
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 53: 热卷现货-10 合约 (元/吨)



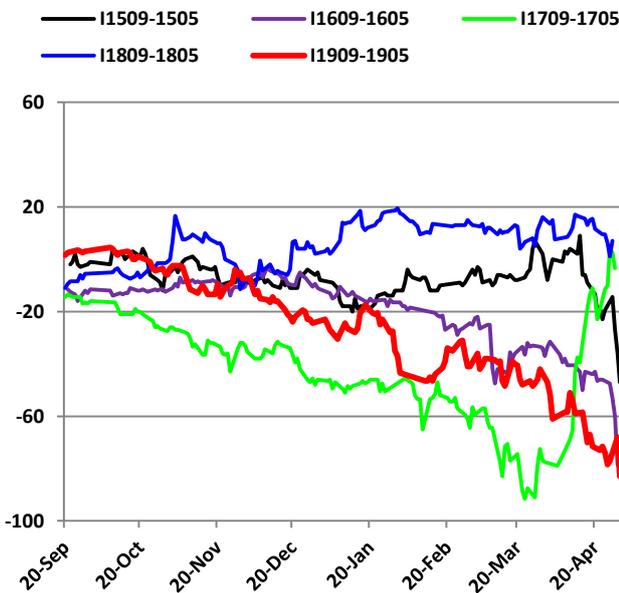
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 54: 铁矿 05-01 合约 (元/吨)



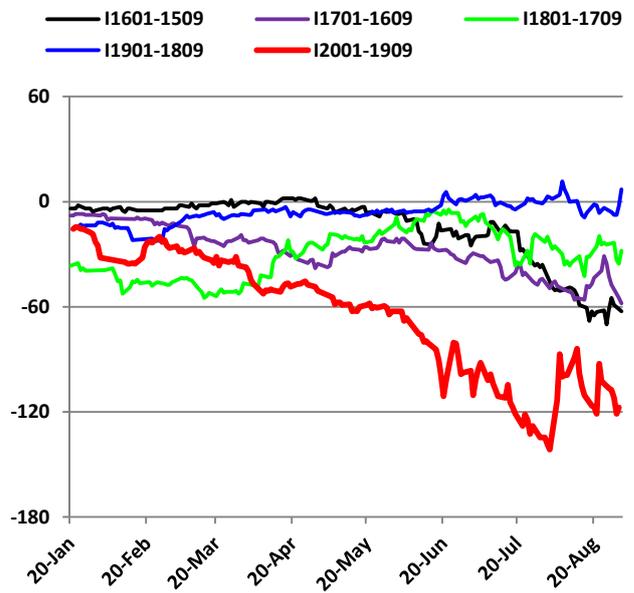
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 55: 铁矿 09-05 合约 (元/吨)



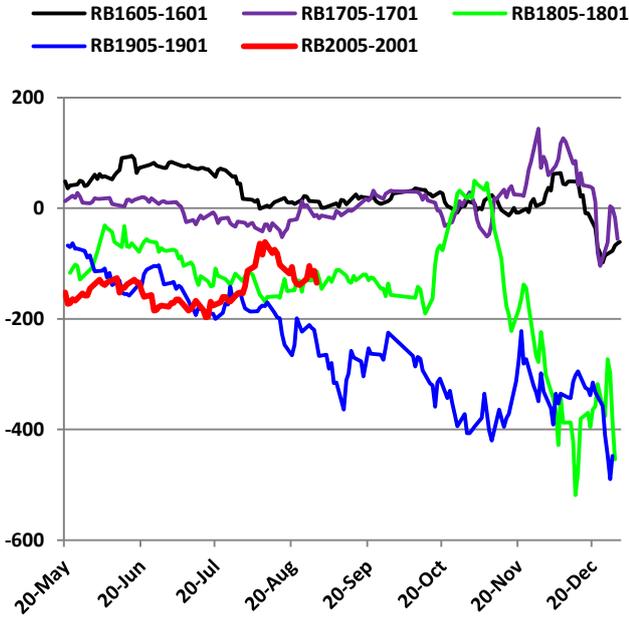
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 56: 铁矿 01-09 合约 (元/吨)



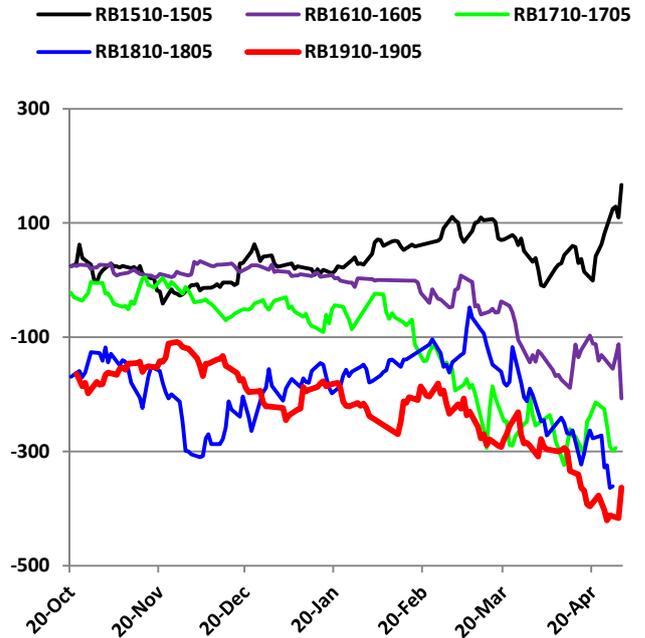
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 57: 螺纹 05-01 合约 (元/吨)



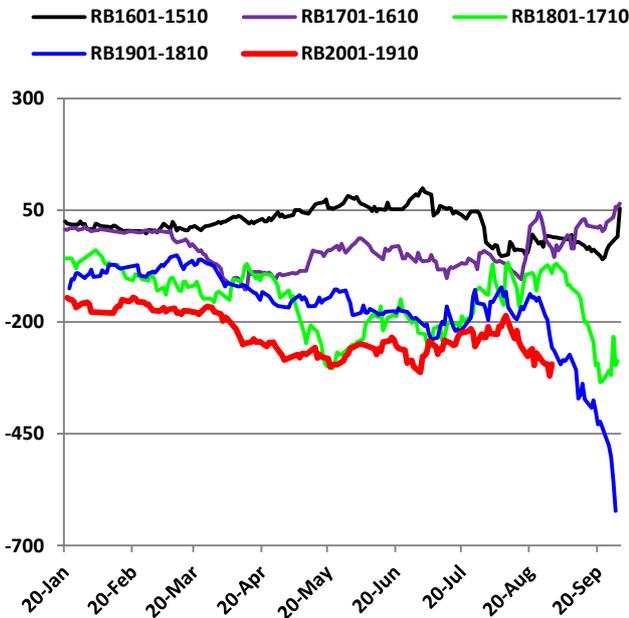
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 58: 螺纹 10-05 合约 (元/吨)



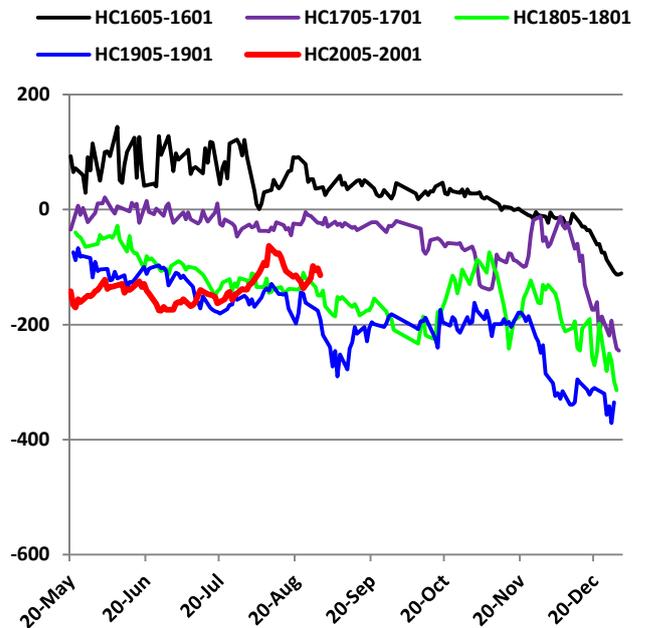
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 59: 螺纹 01-10 合约 (元/吨)



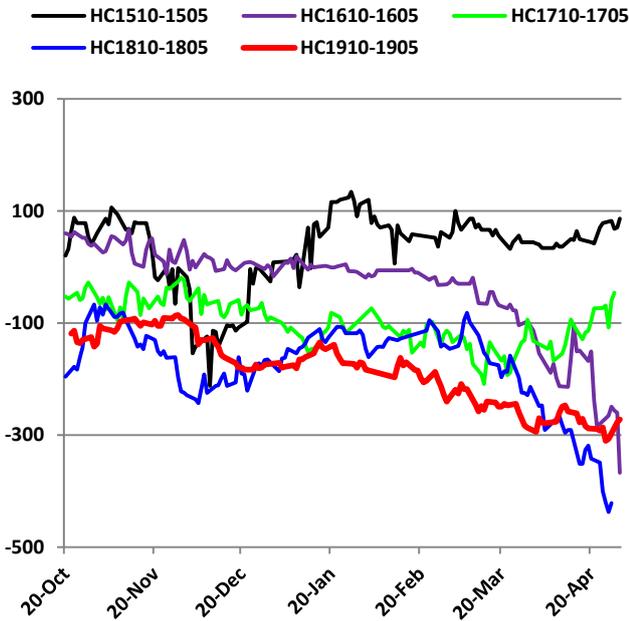
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 60: 热卷 05-01 合约 (元/吨)



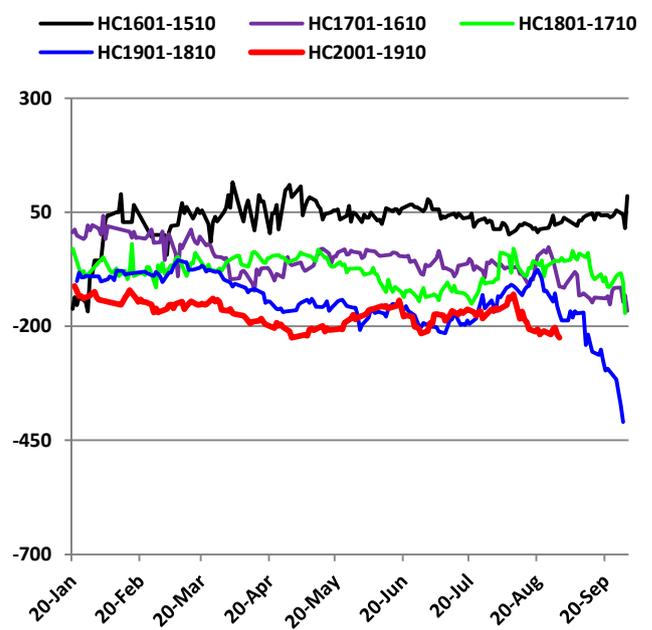
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 61: 热卷 10-05 合约 (元/吨)



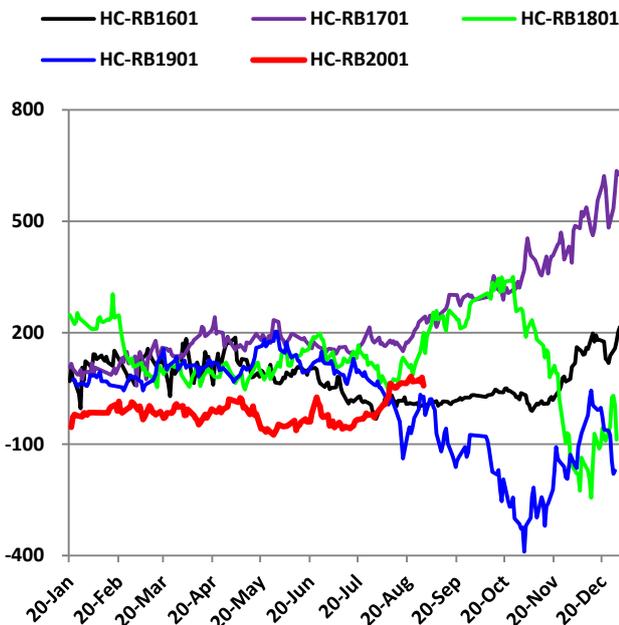
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 62: 热卷 01-10 合约 (元/吨)



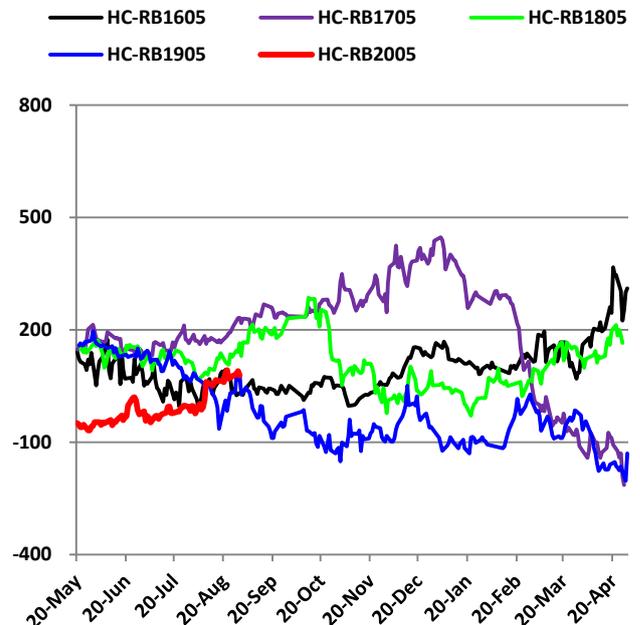
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 63: 螺卷差 01 合约 (元/吨)



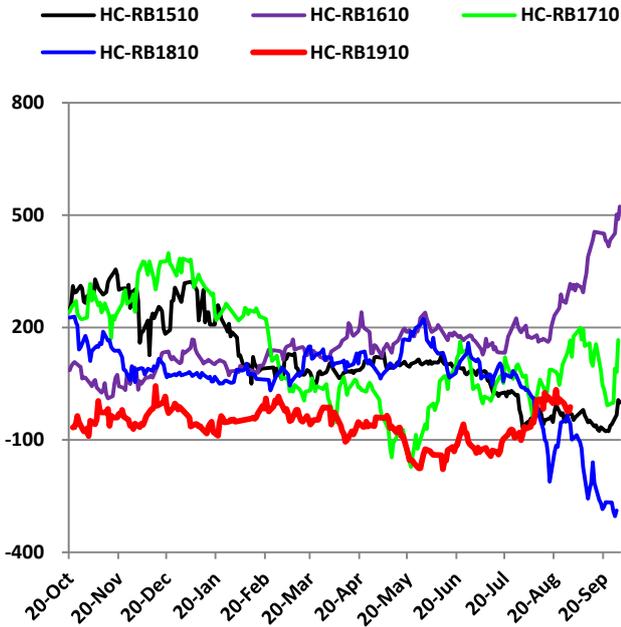
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 64: 螺卷差 05 合约 (元/吨)



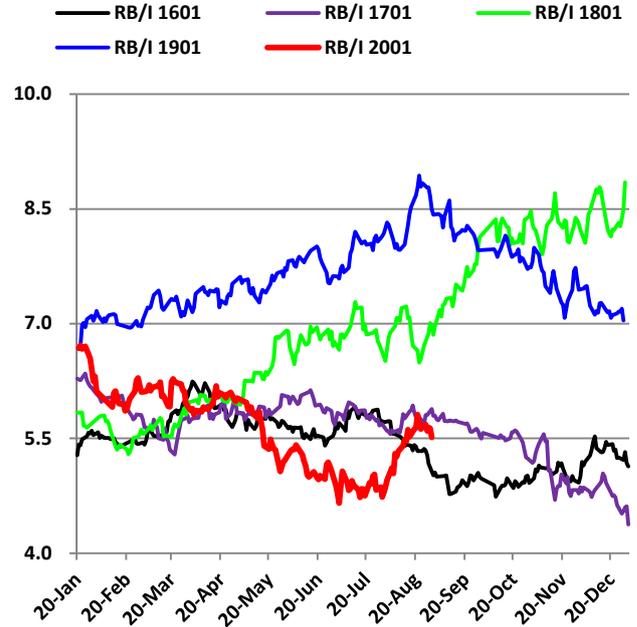
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 65: 螺卷差 10 合约 (元/吨)



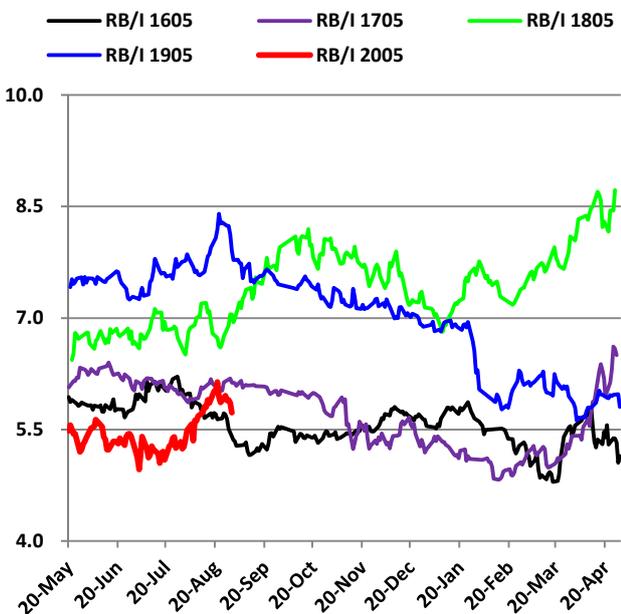
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 66: 螺矿比 01 合约 (元/吨)



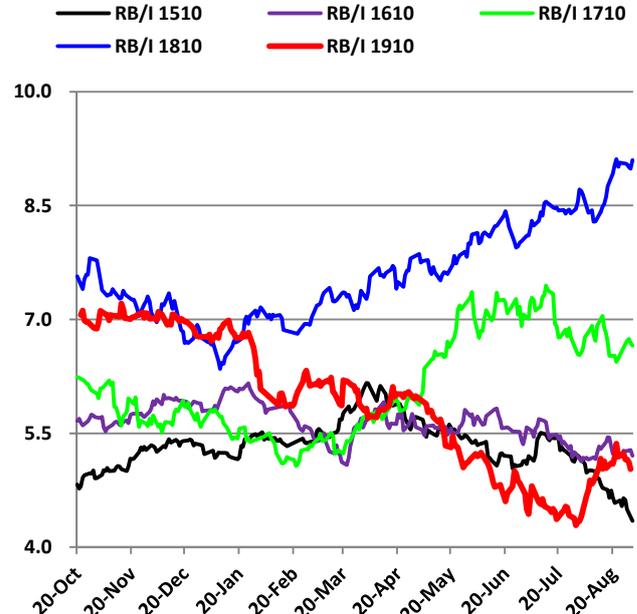
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 67: 螺矿比 05 合约 (元/吨)



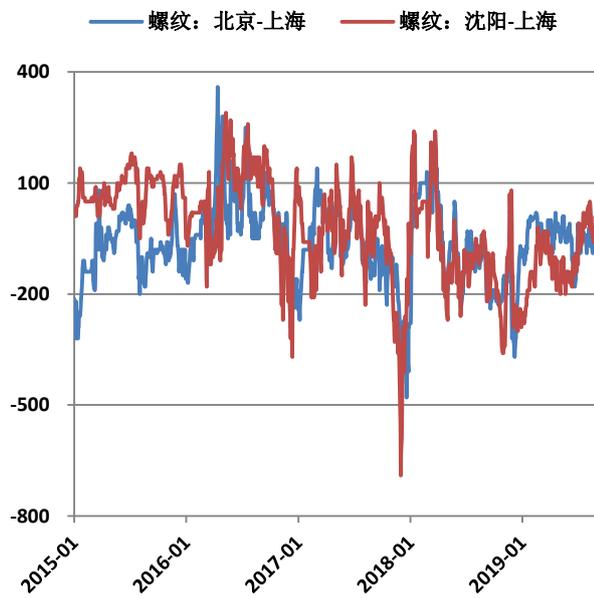
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 68: 螺矿比 10/09 合约 (元/吨)



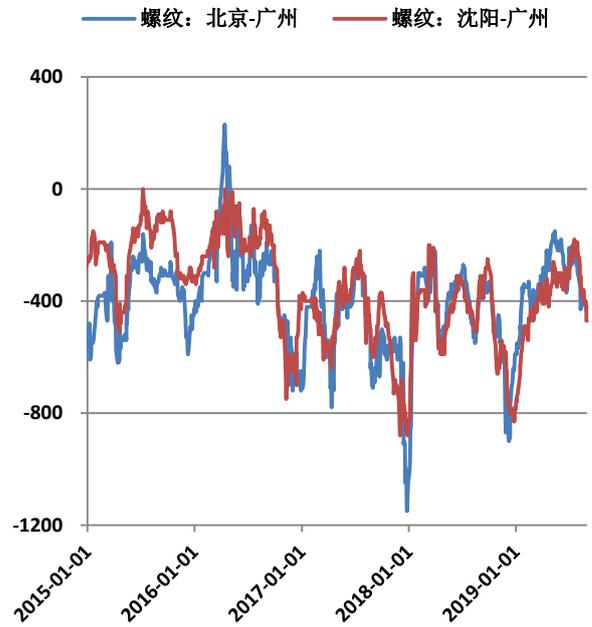
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 69: 螺纹南北价差:上海 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 70: 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

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼  
电话: 023-86769605

### 上海分公司

地址: 上海市自贸试验区浦电路 490 号, 世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元  
电话: 021-68765927

### 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 号  
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: 0791-82082701

### 河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层  
电话: 0316-2326908

### 漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203  
电话: 0596-6161566

### 合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室  
电话: 0551-62876855

### 西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 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

### 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  
电话: 0574-89071687

### 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 号中电信息大厦 9 层 912  
电话: 010-82129971

### 太原营业部

地址: 山西省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

### 北京国贸营业部

地址: 北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米  
电话: 010-85951101

### 济南分公司

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 A 座 1016、1018、1020  
电话: 0531-85180636

### 大连分公司

地址: 辽宁省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: 0411-84806305

### 河南分公司

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室  
电话: 0371-65612356

### 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: 020-28325302

### 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: 023-88502030

### 成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803  
电话: 028-62818708

### 深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元  
电话: 0755-33378736

### 杭州分公司

地址: 杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室  
电话: 0571-28056982

### 上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室  
电话: 021-33973869

### 武汉营业部

地址: 武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07  
号  
电话: 027-59909521

### 南京营业部

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

### 广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406  
电话: 020-22922100

### 上海浦东营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室  
电话: 021-68597013

## 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)