

## 20150712 钢材月报 需求低迷 弱势盘底

钢材价格 6 月初至今价格波动较大，中旬过后价格呈现加速下跌态势，同时七月上旬受股市风险传导下跌速度有所加快，但快速下跌后逐步企稳。螺纹基本面变化不大，基建项目虽然不断批复，但据审计调查 9 成未曾动工，需求无法实际体现在钢材需求上。央行货币政策工具频繁使用，但主要作用于证券市场以及利率调控。铁矿 6 月中旬表现相对螺纹较强，但下旬后随着澳洲以及巴西港口发货量的逐步增加，交易所实行港口堆矿区交割以及混矿销售等一系列利空政策后，矿石价格不断加速下行，在突破前期低点后超跌反弹，此次下跌海外矿山并未像 4 月出现减产动作，预计后期将震荡弱势下行。

6 月宏观经济数据延续下行趋势一路走低，一季度 GDP 报 7%，而二季度 GDP 市场普遍预期将低至 6.8%，经济下行压力较大，虽然基建项目已多达万亿，但“公私合营关系”以及地方财政入不敷出等因素限制，工程进展缓慢，如二季度 GDP 符合市场预期，那将意味着将在下半年政府需要拿出切实的刺激方案才能完成今日 GDP 增长 7% 的任务。

铁矿石方面，一直影响铁矿价格的人为因素告一段落，一系列利空政策出台，贸易商将不会轻易囤货挺价，巴西 40 吨大船将正式靠岸，将大幅降低淡水河谷的铁矿成本。

钢材铁矿自身基本面都未有变化，受股市风险传导影响，连续几日大幅下跌后，逐步企稳，后期重回自身基本面，弱势震荡下行，铁矿普氏价格已 48 美元，在前期矿山减产价格附近，在海外矿山没有实际减产动作之前，螺纹铁矿将继续震荡下行。

万超宇 分析师

倍特期货有限公司

### 免责条款

本报告中的信息均来自于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，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。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

## 一. 宏观要闻

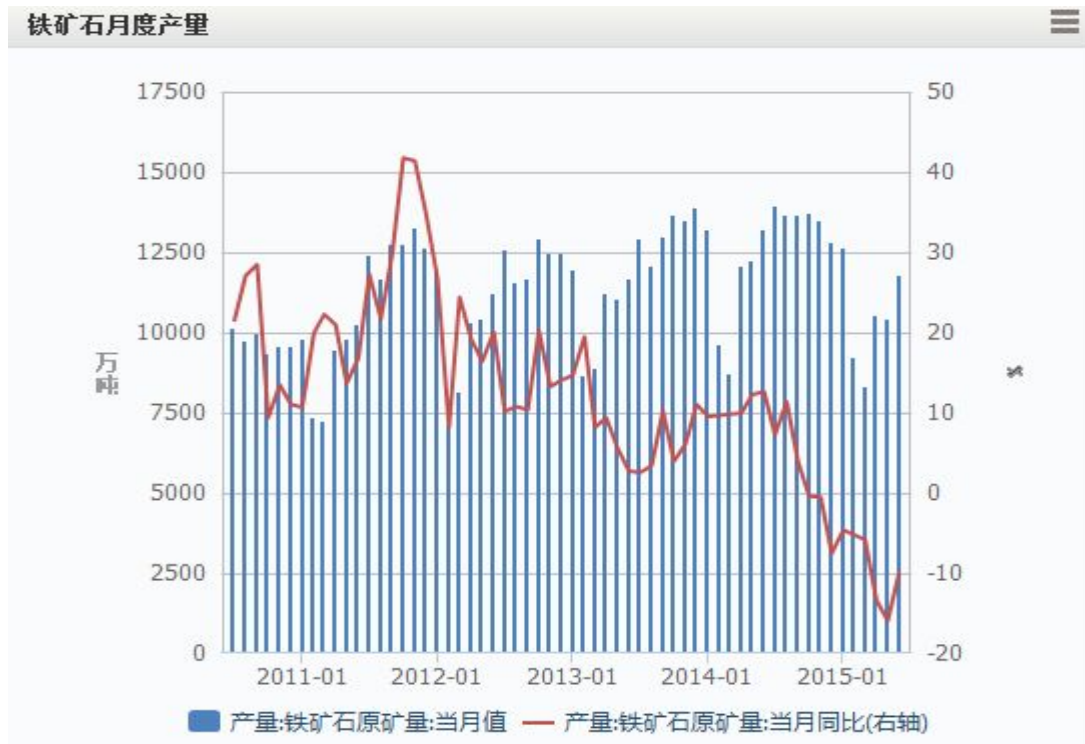
中国官方6月制造业PMI 环比持平

2015年6月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%,与上月持平,高于临界点,制造业持续小幅扩张。从分类指数看,在构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数继续高于临界点,从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。生产指数为52.9%,与上月持平,高于临界点,表明制造业生产增长保持平稳。新订单指数为50.1%,比上月回落0.5个百分点,仍位于临界点上方,表明制造业市场需求增速放缓。从业人员指数为48.1%,比上月略降0.1个百分点,低于临界点,表明制造业企业用工量持续减少。原材料库存指数为48.7%,比上月回升0.5个百分点,但仍位于临界点下方,表明制造业生产用原材料库存量继续减少,降幅有所收窄。供应商配送时间指数为50.3%,比上月回落0.6个百分点,高于临界点,表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

## 二. 钢材铁矿相关分析

### 1. 铁矿石供需

国内原矿产量:



(数据来源:wind)

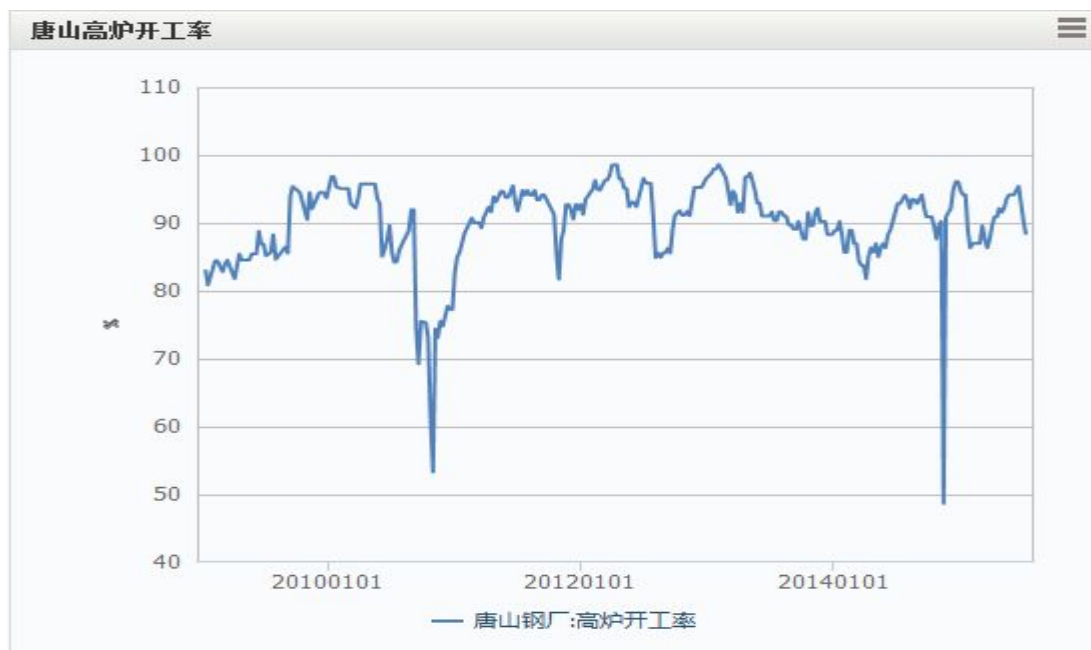
随着进口价格不断下滑,国内原矿产量自2014年9月以来环比持续下滑,5月原矿产量11766.28万吨,当月同比下降9.89%,上月同比下降15.88%。

全国主要港口铁矿石库存 8210 万吨，较上周统计数据小幅上涨 25 万吨，连续 2 周库存上涨，其中澳矿 4337 万吨，巴西矿 1274 万吨，印度矿 32 万吨。



(数据来源: wind)

需求方面



(数据来源: wind)

唐山钢厂高炉开工率截至 7 月上旬为 88.3%，上期值为 90.26，钢厂高炉开工率持续走低，与钢材需求不振，钢厂亏损高炉检修传闻符合。

## 钢厂库存



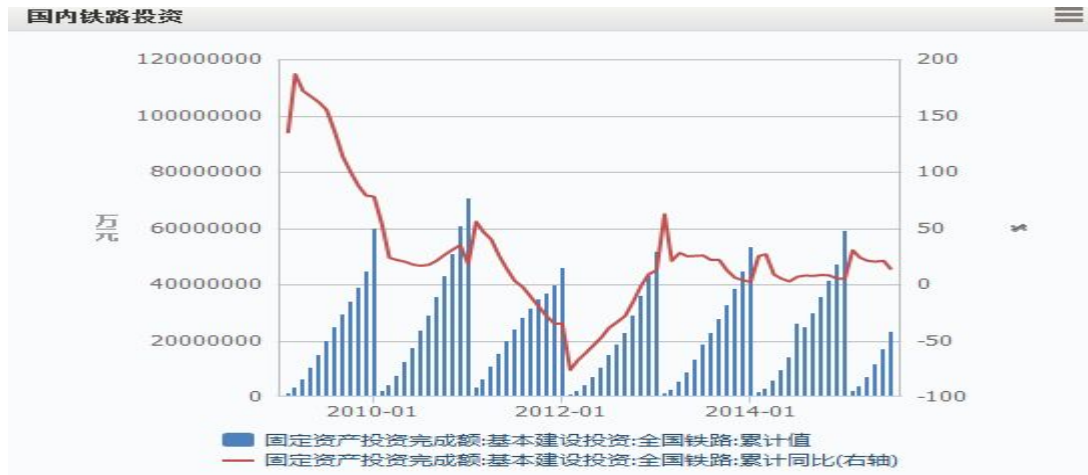
7月上旬数据进口矿平均库存可用天数为23天，进入6月上旬以来，钢厂亏损对自身设备检修增加，采购铁矿积极性一般，对铁矿价格形成一定压制。

## 2.螺纹钢供需



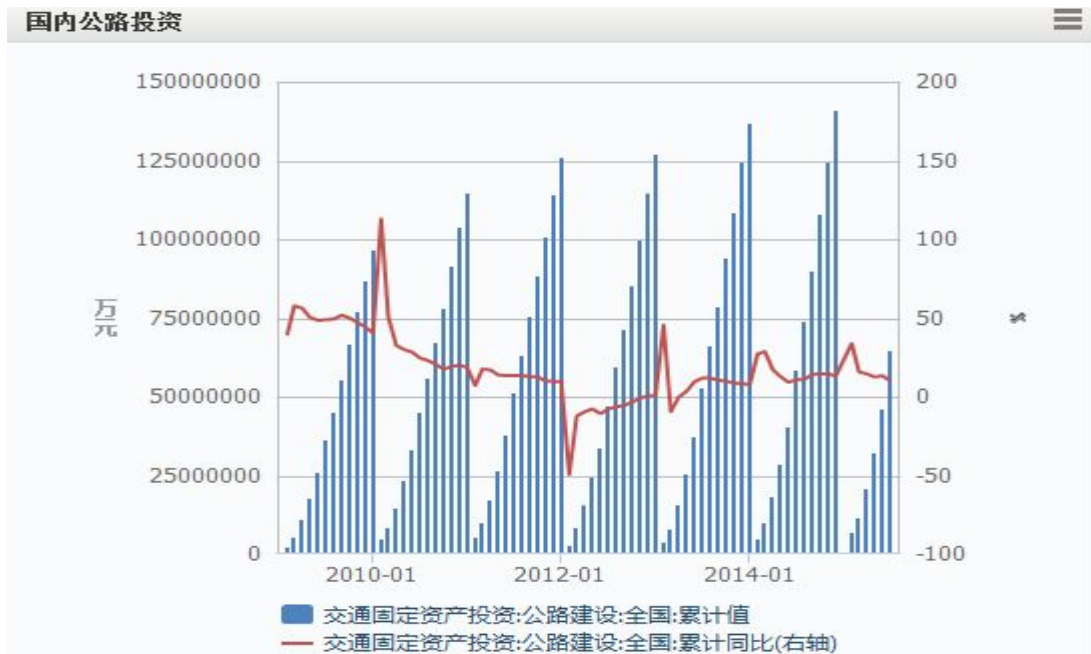
(数据来源: wind)

从上图中能看出6月下旬粗钢旬产量173.5万吨环比有所下降，根据中钢协预估7月上旬全国粗钢产量将继续环比下跌。7月上旬重点基建项目需求端尚无起色，钢厂亏损，进入传统淡季，钢厂主动检修设备。



(数据来源 : wind )

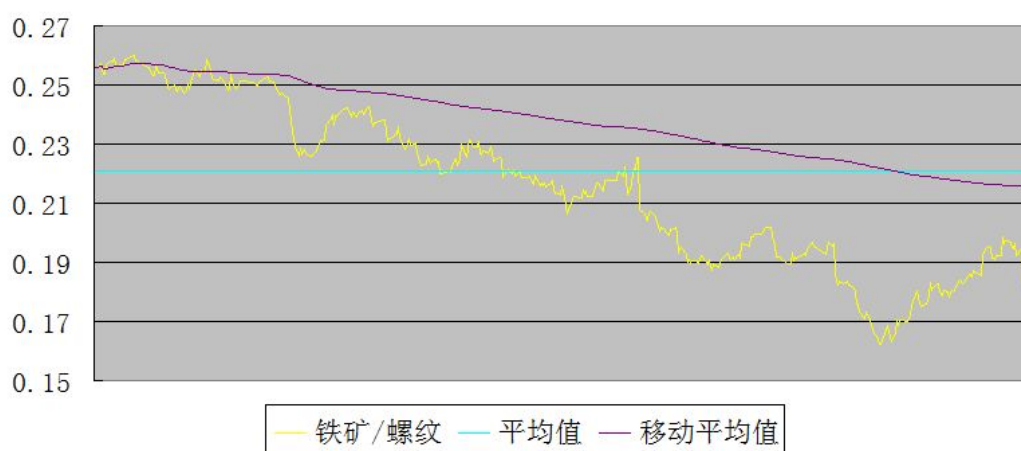
2015年1-6月国内铁矿投资 2342 亿元，同比增幅 13.2%，前值 21%



(数据来源 : wind )

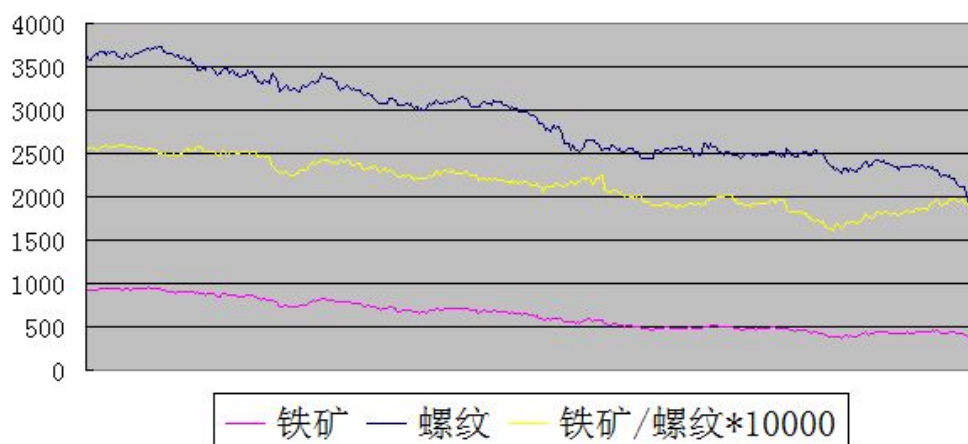
国内公路建设投资 2015年1-6月累计 6469 亿元，累计增幅 10.17%，前值 13.37%  
基建数据基本符合国内经济下行的实际状况。需求端疲软导致钢材价格难以有效上涨。

### 3. 螺纹铁矿套利分析



(数据来源: 倍特期货)

上图数据时间选用 2013 年 10 月 24 日至 2015 年 7 月 13 日交易日数据, 从上图中我们可以看出铁矿/螺纹比值总体趋势是不断缩小的, 4 月中下旬铁矿港口缺货, 贸易商囤货挺价, 带动一轮反弹, 但伴随着股市风险传导以及人为因素消退后, 比较再次加速下行。基于对后市螺纹铁矿将再次震荡走低的判断, 套利单可尝试卖铁矿买螺纹操作。



(数据来源: 倍特期货, 为方便观察铁矿/螺纹数据经过处理)

### 三. 螺纹铁矿后市展望与操作建议

7月中恰逢国内经济运行状况大考之时，月中将公布二季度经济运行状况，市场普遍预计二季度GDP增长6.8%，如果经济状况如市场所预期，将低于年终目标7%，那市场将预期后市国家将出台更多经济刺激政策出台。如二季度能超出市场预期完成7%增长，那后期国家政策出台将保持稳健。

螺纹铁矿基本面无法短时期内发生较大变化，消息将暂时成为短期推动价格的主要因素。短线操作上取决于二季度经济数据是否符合市场预期，如二季度GDP增长符合市场预期6.8%，则螺纹铁矿将吸引部分多头投机资金入市抄底，先扬后抑，逐步震荡走低。如二季度GDP增长符合市场预期，螺纹铁矿将延续目前弱势盘整态势。螺纹短期区间2050-1990之间，铁矿短期区间380-320之间。