

## 20150612 钢材月报

钢材价格 5 月初至今呈现窄幅横盘整理态势，螺纹基本面变化不大，刺激政策不断加码，央行货币政策工具频繁使用，但落实到钢材需求端依旧缓慢。铁矿 5 月至今表现相对螺纹较强，澳洲港口发货量下降，贸易商封盘惜售，国内港口库存连续下降，现货坚挺国内多头投机资金抄底意愿较强，投机资金之间延续 4 月博弈之势，多空双方长线来看矛盾主线依旧未变，产业资金出于基本面考虑，代表市场主要空头，供应过剩需求不足依旧是做空理由。但市场金融资本则认为未来宏观经济刺激政策加码，螺纹铁矿石处于相对低位，向下空间有限，尤其铁矿石在市场价格下破 50 美元/吨之后，澳洲大型矿山当即宣布停产，而三大巨头中也有两家提出缩减扩产计划，由此可见市场在铁矿价格 50 美元附近相当敏感。

5 月下旬以来宏观经济数据延续 4 月下行趋势一路走低，一季度 GDP 报 7%，而近期央行把 2015 年 GDP 目标由 7.1% 下调至 7%，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”以及经济环境因素导致，工程进展缓慢。

铁矿石方面，澳矿商阿特拉斯公司位于皮尔巴拉地区的 Mount Webber 铁矿将于 7 月份恢复生产，将成为该公司第三座复产的铁矿。Mount Webber 铁矿预计 12 月份达到年产 600 万吨的运营率，开采寿命预期延长超过 8 年。

多空双方分歧依旧存在，资金博弈严重，宏观刺激政策兑现速度缓慢，房地产方面虽然新开工持续下滑，但房屋销售有所好转。而铁矿方面港口库存下降较快，连续 8 周库存下降，现货价格坚挺，市场将延续 5 月区间震荡之势，但震荡缓慢走高，谨慎看多。

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源于公开可获得资料，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 5 月制造业 PMI 环比微升

2015 年 5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月微升 0.1 个百分点，高于临界点，制造业小幅扩张。2015 年 5 月份中国钢铁行业 PMI 为 46.5%，环比回落 2.0 个百分点，仍旧处于荣枯线以下。分项指标来看，5 月份钢厂产出指数高位回落，环比降低 0.9 个百分点，终值 48.7；而 5 月份成品材库存指数为 52.2，环比增加 5.8 个百分点，原料强、成品弱，钢厂虽然主动减产，但无奈下游需求持续低迷，钢厂库存仍然出现被动上升的局面。5 月份原材料采购价格指数 36.8，环比大幅增加 7.8 个百分点。5 月份新订单指数 41.9，环比降低 6.7 个百分点，处于荣枯线下方，表明目前终端需求水平较低。5 月份新出口订单指数 43.3，环比上升 5.3 个百分点，仍处于荣枯线下方。

2015 年 5 月我国 CPI 同比增长 1.2%，涨幅较上月下滑 0.3 个百分点，主要是由于市场供应充足，蛋、鲜菜、鲜果价格持续下跌，拉低了食品价格。5 月全国 PPI 同比下降 4.6%，降幅较上月持平。虽然石油和天然气、铁矿石、有色金属矿类价格环比上涨，同比降幅收窄，不过煤炭、钢铁等价格环比持续下跌，同比降幅还在扩大，抵消部分工业行业价格上涨影响。

根据中国房地产指数系统百城价格指数对 100 个城市新建住宅的全样本调查数据，2015 年 5 月，全国 100 个城市（新建）住宅与上月相比，本月价格环比上涨的城市数量增加 9 个，其中涨幅在 1% 以上的城市有 8 个，较上月增加 2 个；本月价格环比下跌的城市数量减少 8 个，其中跌幅在 1% 以上的城市有 17 个，较上月增加 3 个。

国务院会议，加快推进财政资金统筹使用，坚决改变资金使用“碎片化”，提高使用效益，是用足用活积极财政政策的关键举措。会议确定，一是对地区和部门结余资金及连续两年未用完的结转资金，一律收回统筹用于重点建设。不足两年的结转资金，要加快预算执行，也可按规定用于其他急需领域。从 2016 年起，对上年末财政存量资金较大的地区和部门，适当压缩下年财政预算规模。

二是推进科技、教育、农业等重点科目资金整合，加快消化结转结余资金。

三是建立动态调整机制，对项目预算执行慢的，同级财政可按一定比例收回用于其他方面。

四是清理整合专项转移支付，将资金分配、项目确定权交给地方，允许地方在统筹使用上先行先试。

五是加强部门内和跨部门资金统筹协调，避免重复安排支出和固化投向。

六是将尚未使用的地方政府存量债务资金纳入预算管理，与新增债务资金统筹使用。

七是对政府性基金和专项收入实行目录清单管理，加大政府性基金和国有资本经营预算调入一般公共预算统筹使用力度。八是统筹协调预算编制和执行，各级财政要严格控制代编预算，确需代编的事项要在当年 6 月 30 日前下达。建立跨年度预算平衡机制，在水利、社保等领域开展滚动财政规划试点。

## 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)

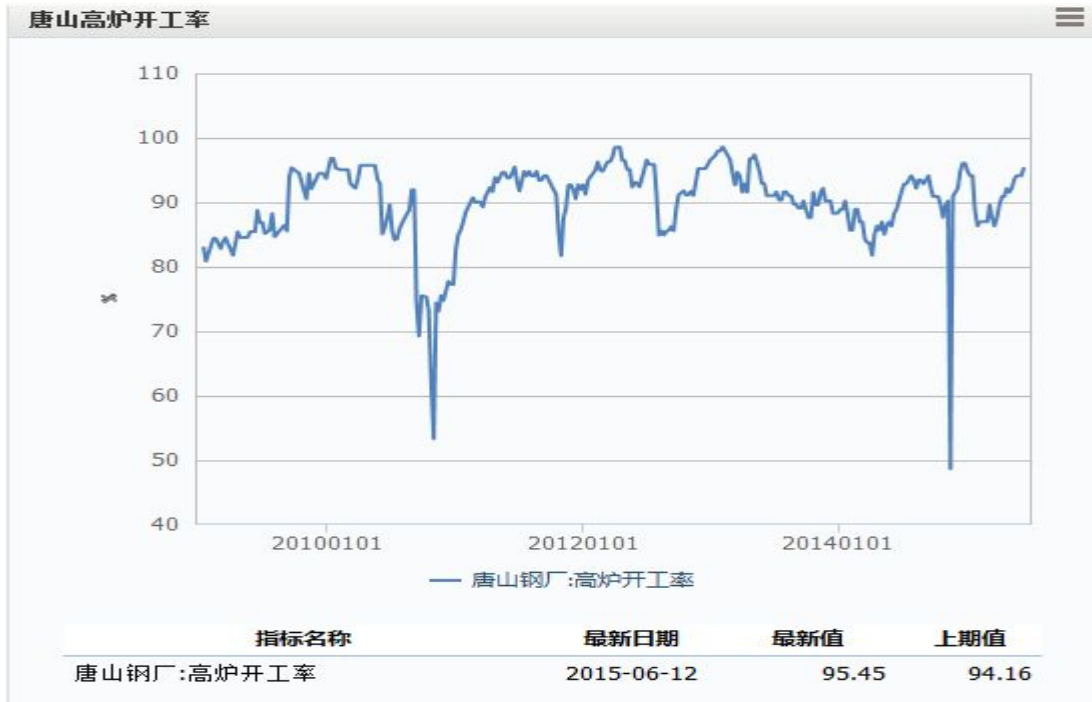
随着进口价格不断下滑,国内原矿产量自2014年9月以来环比持续下滑,4月原矿产量10409.53万吨,当月同比下降15.88%,上月同比下降13.38%。

全国主要港口铁矿石库存8074万吨,较上周统计数据大幅下降199万吨,连续8周库存下降,其中澳矿4162万吨,巴西矿1324万吨,印度矿34万吨。



(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6月上旬为95.45%，上期值为94.16，钢厂高炉开工率持续走高，钢材需求有所增加对铁矿石价位形成一定支撑。

## 钢厂库存



6月上旬数据进口矿平均库存可用天数为27天，进入5月及6月上旬以来，钢厂对铁矿储备以及采购需求略有增加，但相对铁矿价格快速拉升，贸易商封盘惜售因素依旧是主要原因。

## 2. 螺纹钢供需



(数据来源: wind)

从上图中能看出5月粗钢旬产量环比有所下降,铁矿石价格受港口库存下降较快影响,贸易商封盘惜售,价格坚挺,而钢厂需求端尚无起色,原料成本高企,钢材生产积极性有所影响,钢厂主动性减产。



(数据来源: wind)

截至5月末房屋新开工面积同比降16%上月同比降17.3%,房地产开发投资完成额累计同比增5.1%上期值增6%,商品房销售面积累计降0.2%上期值降4.8%,随着国家对房地产不断支持,加快了房屋销售速度,通过百城地产价格指数我们可以看出,全国房价有所回暖。房屋施工面积累计同比增5.3%上期值增6.2%。

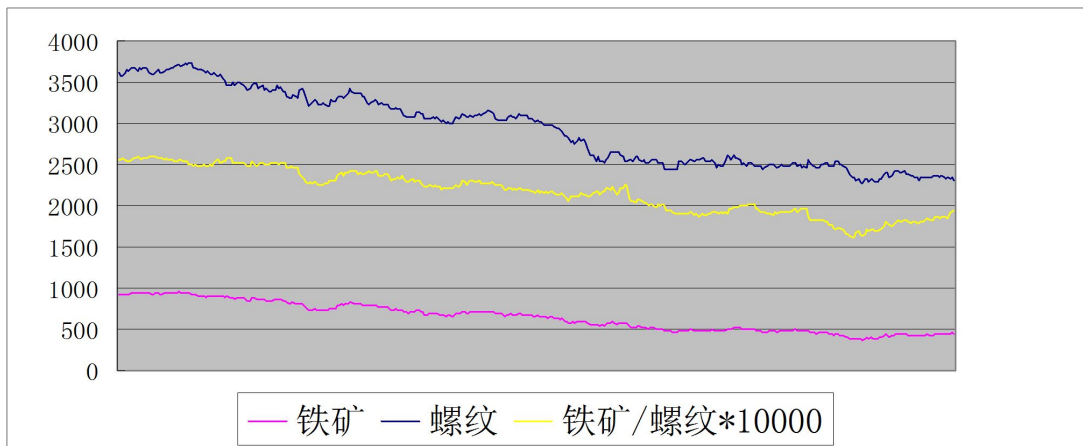
国内螺纹钢需求主要终端房地产短期内难有复苏,房屋销售有所回升,但新开工依旧同比下降,目前地产还处于去库存化阶段。5月份房地产开发景气指数92.43,环比降0.13。

### 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 6 月 12 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, 但由于四月中下旬由铁矿引领的一波反弹导致比值有所回升, 近期最低值为 0.168, 最高值为 0.1944 从近期比值来看随着铁矿螺纹反弹买铁矿抛螺纹套利有一定获利。



(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

自4月中下旬以来以铁矿为主导因素的一波反弹任在持续,经济下行压力带来的刺激政策也陆续出台,基建项目获批金额也日渐增多,但受制于地方财政、债务以及“公私合营关系”,项目落实较慢,随着国务院通过的地方财政资金存量回拨政策实施,有望能改善当前基建项目落实速度,房地产虽然依旧低迷,但房屋销售大幅好转,目前依旧处于去库存阶段,钢材消费有望缓慢提升。铁矿石资金以及盘外因素大过基本面本身影响,在铁矿下跌到47美元附近后,矿山减产价格强势反弹,市场目前较为认可47美元这个相对低点,资金低位抄底意愿较强,加上库存连续快速下降,贸易商封盘惜售,盘面价格大幅反弹,虽然后期到港铁矿将增多,但资金底部接货意愿较强。

操作上,预计短期内螺纹铁矿依旧区间震荡走势,谨慎看多,预计未来铁矿运行区间420至480之间。螺纹运行区间2310至2410之间,套利方面,根据谨慎看多思路,可少量尝试买铁矿抛螺纹套利,目标比值0.216,止损0.185。