

20151017 震荡趋弱，反弹乏力

螺纹9月以来总体保持震荡偏弱走势，期间经历长假，市场交投较为谨慎，传统旺季并未出现。随着经济不断下滑，需求萎缩，钢厂亏损逐步增加，停产检修也将分阶段逐步进行。短期钢厂减产虽能短暂支撑现货价格，但减产同样将对铁矿价格形成压制，矿石供过于求，港口库存再次回升。螺纹铁矿短期内震荡趋弱勢头不变。

央行近期再贷款政策试点，虽然在资金面方面能起到刺激作用，但真正作用于钢材需求方面效果有限，市场资金利用预期炒作多余实际利好。

近期总体来看，螺纹铁矿基本面供需上变化不大，螺纹短期钢厂逐步减产，但减产主要是由于亏损被动性减产，短期对钢材价格提振效果不大，需求方面房地产销售虽然不断改善，但新开工数据依旧难以令人满意，需求不能改善，后期趋势难以反转。铁矿石供过于求基本面不变，海外矿山没有减产意向，而是不断通过削减成本来挤压对手空间，价格战持续，短期发货量虽然能左右价格，但长线趋弱不变。

操作上短期螺纹铁矿反弹沽空思路为主，螺纹预计短期运行区间1890-1790之间波动运行，背靠20日均线做空，止损1890。暂不建议抄底，盘整时间较长，抄底多单难以短期有利润回报。铁矿短期相对螺纹较弱，预计短期运行区间385-345之间。可少量参与空铁矿多螺纹套利单。

万超宇 分析师

倍特期货有限公司

免责声明

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

2015年9月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为49.8%,比上月微升0.1个百分点,连续两个月回落后出现微幅回升。

2015年9月份中国钢铁行业PMI为42.1%,环比下降2.5个百分点,仍处于荣枯线以下,逼近月初低点。从分项指标来看,除成品材库存指数、原材料库存指数出现上升外,其余指数均有下降。钢厂“9.3阅兵”后的全面复产,冲击了需求本就羸弱的市场,供需矛盾激化,中国钢铁行业依然举步维艰。

9月份新订单指数为37.0%,环比下降7.5个百分点,处于荣枯线下方。国内疲软的宏观数据显示国内经济下行压力仍存。种种迹象表明,无论工业、制造业、亦或是房地产行业,需求低迷不改。

9月份新出口订单指数为44.5%,环比下降3.0个百分点。欧洲以及东南亚对我国钢材反倾销力度不断加大,导致钢厂所接外贸订单量明显下滑,出口受阻。

9月份产出指数为43.0%,环比下降1.2个百分点。需求低迷难改,矿强钢弱格局

9月份成品材库存指数为45.5%,环比增加2.3个百分点。尽管钢铁生产企业有意控制生产,但无奈下游需求跟进缓慢,贸易商接盘情绪不高,厂内成品材库存指数出现上升。

9月份的原材料库存指数为39.0%,环比增加1.1个百分点。由于9月份既有北京大阅兵又有中秋、国庆双节,钢厂的补库情绪全月维持正常偏好水平。但伴随着亏损幅度的加大,生产积极性有所减弱。两方面叠加影响,原材料库存指数出现回升。

2015年9月我国出口钢材1125万吨,较上月增加152万吨,同比增长32%;1-9月我国累计出口钢材8311万吨,同比增长27.2%。

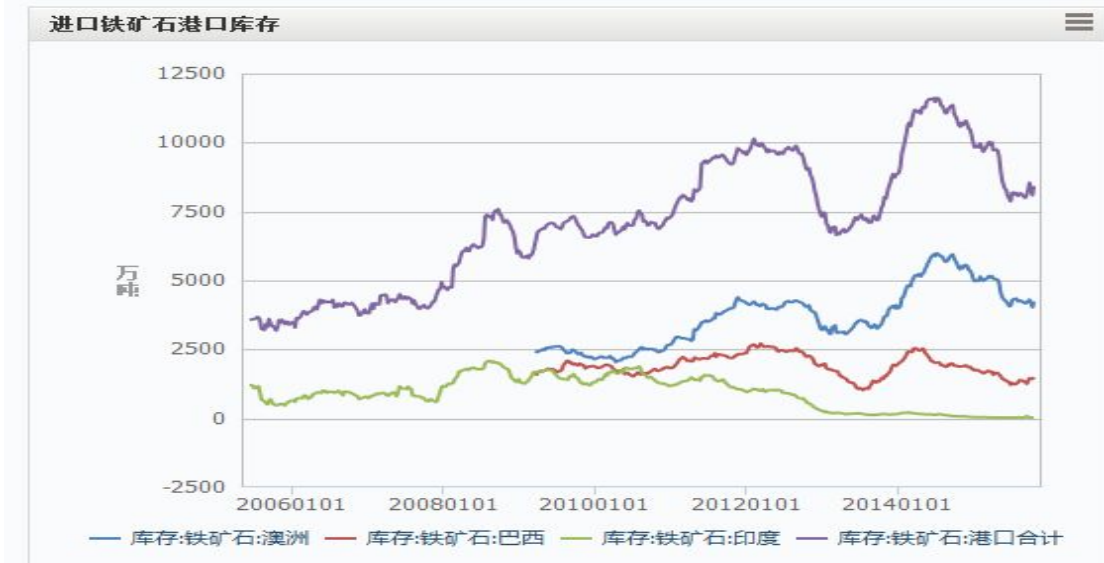
9月我国进口钢材101万吨,较上月减少1万吨,同比下降25.7%;1-9月我国累计进口钢材973万吨,同比下降11.6%。

9月我国进口铁矿砂及其精矿8612万吨,较上月增加1200万吨,同比增长1.69%;1-9月我国累计进口铁矿砂及其精矿69905万吨,同比基本持平。

二. 钢材铁矿相关分析

1. 铁矿石库存

截至 10 月 16 日全国主要港口铁矿石库存 8427 万吨，较上周统计数据上涨 334 万吨，港口库存再次大幅攀升，其中澳矿 4247 万吨，巴西矿 1505 万吨，印度矿 37 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 10 月中旬为 85.37%，上期值为 87.2%，钢厂高炉开工率如市场反应情况一样，钢厂亏损减产，开工率环比下降。

钢厂原料库存



8月中旬数据进口矿平均库存可用天数为24天,铁精粉国内主要钢厂库存可用天数6.78天,钢厂减产,原材料采购趋于谨慎。

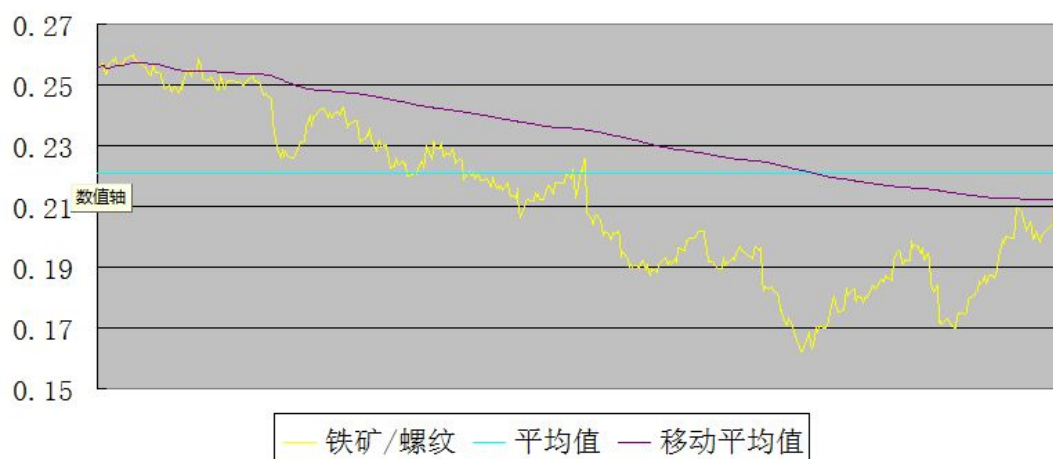
2.螺纹钢供需



(数据来源:wind)

从上图中数据9月中旬粗钢日均产量168.52万吨,限产之后产量环比回升,近期钢厂减产旬产量将出现再次回落。

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 10 月 16 日交易日数据，从上图中我们可以看出铁矿螺纹比值近期不断靠近移动均值，但基于短期内钢厂减产，以及铁矿港口库存再次增加的情形判断，投资者可少量参与空铁矿买螺纹套利单，铁矿螺纹比值 0.2008，止损 0.2121。

三. 螺纹铁矿后市展望与操作建议

从螺纹铁矿近期宏观数据公布来看，基本面没有实质性改善，螺纹需求端地产方面依旧处于去库存阶段，新开工数据短期难以逆转，央行再贷款政策以及基建项目获批金额巨大，对螺纹提振需求效果一般。铁矿长线供应过剩暂时不便，海外矿山巨头暂无减产保价意图，短期资金对港口库存数据敏感。预计短期内螺纹铁矿震荡趋弱。

操作上短期螺纹铁矿反弹沽空思路为主，螺纹预计短期运行区间 1890-1790 之间波动运行，背靠 20 日均线做空，止损 1890。暂不建议抄底，盘整时间较长，抄底多单难以短期有利润回报。铁矿短期相对螺纹较弱，预计短期运行区间 385-345 之间。可少量参与空铁矿多螺纹套利单。铁矿螺纹比值 0.2008，止损 0.2121。