



# 钢材及铁矿石周报

---

黑色弱勢震蕩 建議觀望

2014 年第 26 周

研究员：赵晶晶

执业资格号：**F0303779**

电话：021-51557584

Email:

[zhaojingjing@zrhxqh.co](mailto:zhaojingjing@zrhxqh.com)

[m](#)

## 本周观点简述

虽然宏观经济逐步改善,但钢铁行业基本面较为疲弱。目前正处于需求淡季,钢材供应逐步增加而需求迟滞,且融资问题可能引发铁矿石现货抛售的忧虑对矿价形成极大压力,预计短期螺纹钢、热轧卷板及铁矿石价格将维持弱勢。

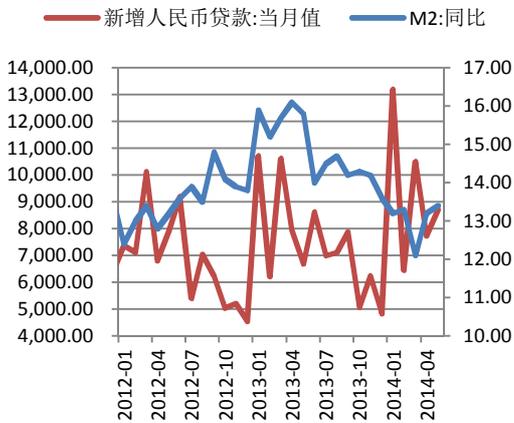
但是中期来看,铁矿石是引领本轮下跌的最大动力,虽然矿价仍在下跌,但国内矿山面临大规模减产,这将限制矿价下发空间。同时,钢铁行业各个环节库存水平不高,在秋季需求临近时,一旦发生补库行为,将拉动价格反弹。操作上建议维持观望,趋势投资者等待多单介入时机。

## 一、宏观环境分析

在采取定向降准、棚户区改造、加大铁路投资等一系列微刺激手段后，上周公布的5月宏观经济数据纷纷改善，经济终于显露企稳迹象。

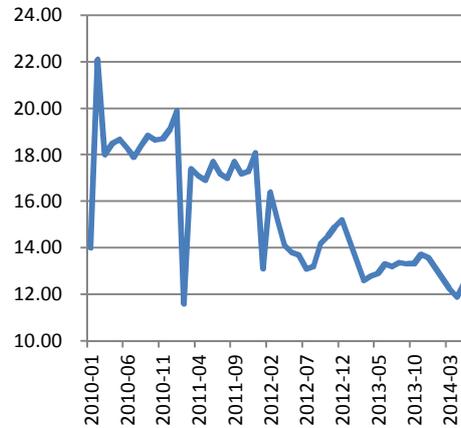
5月新增人民币贷款8708亿元，M2同比增长13.4%，均高于市场预期，货币供应状况进一步放松。受去年同期打击虚假贸易，拉低基数所影响，5月出口同比增长7%，环比加快6.14个百分点。社会消费品零售总额同比增幅超预期达到12.5%，远高于4月份11.9%的数值，其增速创下年内新高。全国规模以上工业增加值微弱回升，较4月增加0.1个百分点至8.8%。基建投资增长进一步加快，1-5月基础设施投资同比增长23.02%，增速比1-4月份提高2.17个百分点。但房地产市场进一步萎靡。全国房地产开发投资的增速同比增长14.7%，环比连续四个月回落；全国商品房销售面积下降7.8%，降幅比1-4月份扩大0.9个百分点。中期来看，宏观经济企稳有助于市场信心改善，为黑色品种反弹提供了大环境。

货币供应趋于宽松



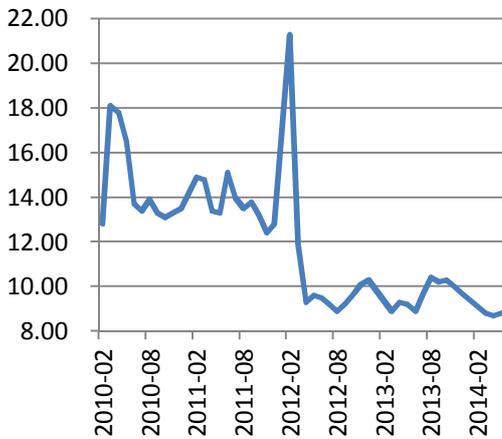
数据来源: WIND 资讯

社会消费品零售总额:当月同比



数据来源: WIND 资讯

工业增加值微幅回升



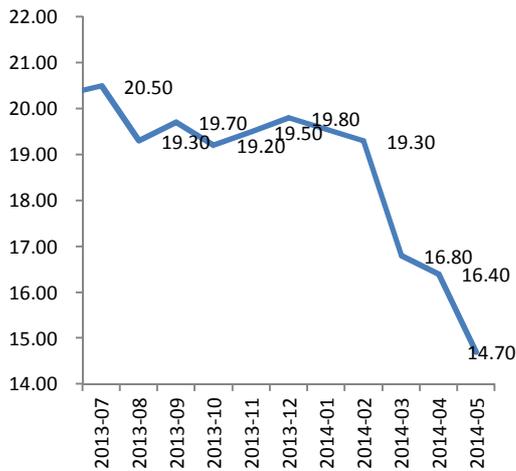
数据来源: WIND 资讯

基建投资稳健增长



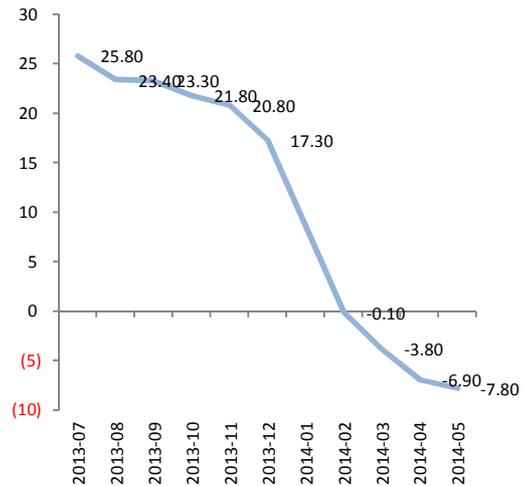
数据来源: WIND 资讯

房地产投资继续走弱



数据来源：WIND 资讯

房地产销售继续走弱



数据来源：WIND 资讯

二、行业分析

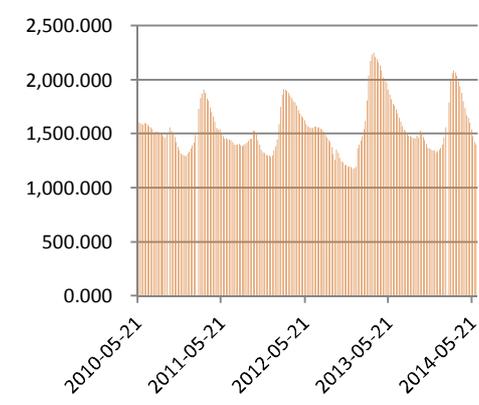
从品种自身基本面来看，5月份以来钢材社会库存降幅快于以往，根据我的钢铁网数据，上周主要城市钢材库存合计1377万吨，周环比回落1.84%，库存下降速度较快一方面显示虽然市场预期较为悲观，但实际需求尚可；另一方面，资金及预期对贸易商囤货形成一定抑制。

钢材库存加速回落



数据来源：WIND 资讯

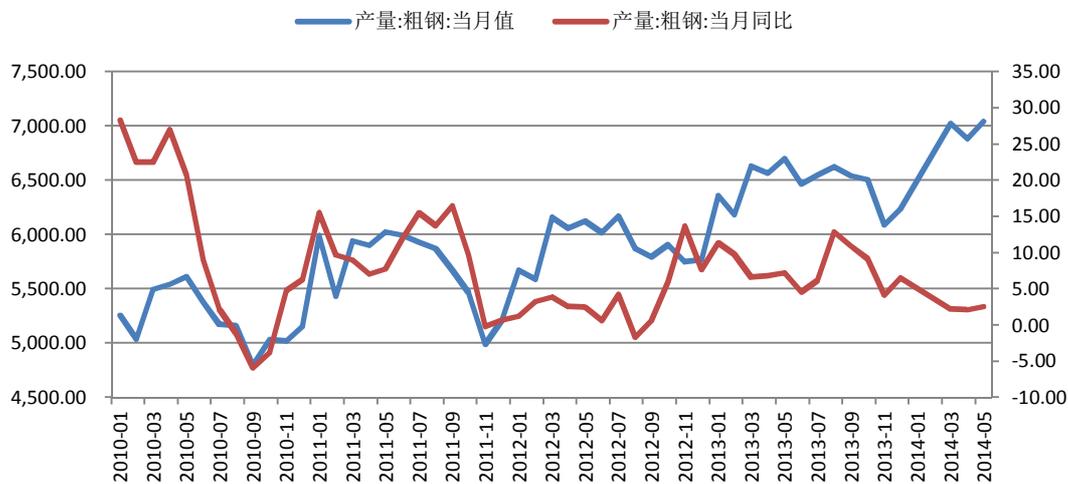
社会库存压力不大



数据来源：WIND 资讯

受预期较差影响，5月粗钢产量小幅回落。2014年5月我国粗钢产量7043万吨，同比增长2.6%；1-5月我国粗钢产量34252万吨，同比增长2.7%。由于对后市价格存有担忧，即便生产利润较好，大部分钢厂都维持了以销定产、压缩库存的经营模式，导致5月粗钢产量环比小幅回落，一定程度上缓解了供应压力，也加快了社会库存回落的进程。

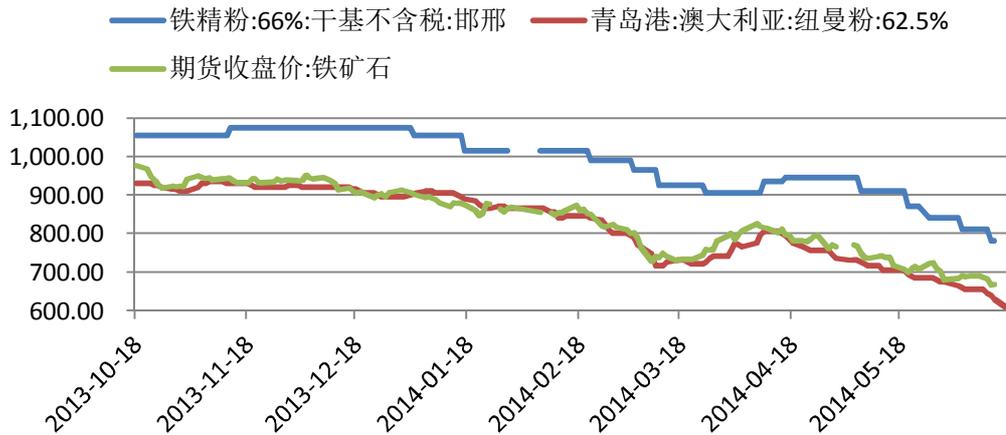
### 5月粗钢产量继续上升



来源: WIND 资讯 中融汇信期货研发部

铁矿石方面，上周对融资矿的忧虑显著升温，对矿价形成了极大的压力，同时内外矿价差较大导致内矿继续降价以求增加销量。在市场预期极度悲观的氛围下，铁矿石期现货均大幅下行。青岛港62.5%纽曼粉跌至630元/湿吨，周环比下跌了25元，13日现货市场最低有连云港PB粉600元/湿吨成交，折合62%品味干基价格657元，铁矿石出现崩溃式下跌。

## 铁矿石价格大幅下跌



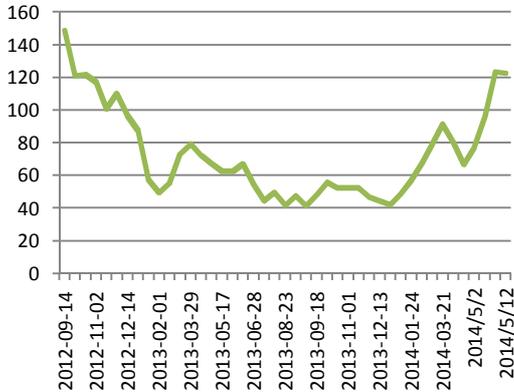
来源: WIND 资讯 中融汇信期货研发部

从供应角度来看,6月上旬国内矿山开工率较5月下旬回落5.9个百分点至62%,是2012年9月有记录以来最低水平。从具体分布来看,停产矿山主要为年产量30万吨以下及30-100万吨的中小型矿山,大型矿山受支撑地方税收及工人安置等因素影响,虽已亏损但开工率仍在74.8%,减产幅度相对较小,如果价格进一步下跌,这部分矿山减产幅度料加快。

上周全国41个主要港口铁矿石库存总量为11570万吨,环比上周小幅下降6万吨,这是港口铁矿石连续第二周小幅回落。

库存压力较大

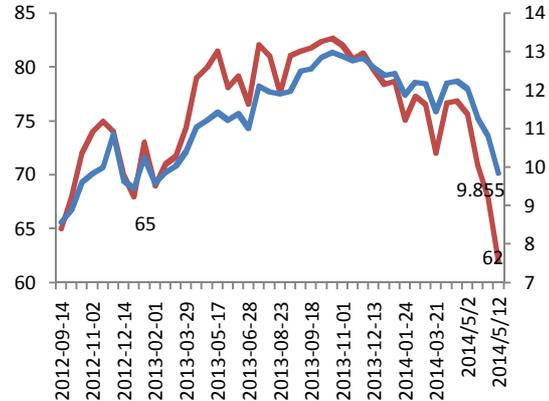
矿山铁精粉库存：全国（周）



数据来源：WIND 资讯

矿山开工率大幅下降

— 矿山开工率 — 矿山铁精粉产量

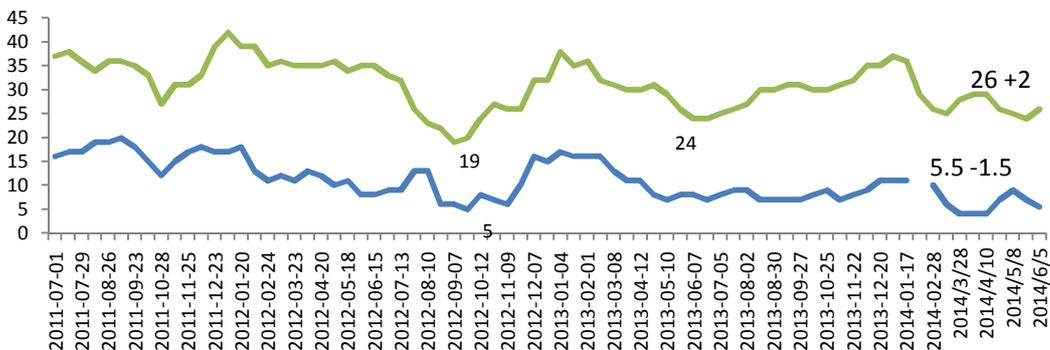


数据来源：WIND 资讯

从钢厂需求角度看，虽然粗钢产量呈较高水平，但钢厂继续维持低原料库存运营，6月5日当周钢厂进口矿库存可用天数26天，周环比上升2天；国产矿库存可用天数仅为5.5天，周环比下降0.5天。目前钢厂库存较低，未来有补库空间，中期来看对拉动铁矿石价格反弹有积极帮助。

铁矿石价格大幅下跌

— 指标名称：国产矿库存调查：平均天数（周 天）  
— 指标名称：进口矿库存调查：平均天数（周 天）



来源：WIND 资讯 中融汇信期货研发部

### 三、行情预测

虽然宏观经济逐步改善，但钢铁行业基本面较为疲弱。目前正处于需求淡季，钢材供应逐步增加而需求迟滞，且融资问题可能引发铁矿石现货抛售的忧虑对矿价形成极大压力，预计短期螺纹钢、热轧卷板及铁矿石价格将维持弱势。但是中期来看，行业各个环节库存水平不高，在秋季需求临近时，一旦发生补库行为，将拉动价格反弹。操作上建议维持观望，趋势投资者等待多单介入时机。

## 免责声明

---

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，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。