



# 钢材及铁矿石周报

---

钢矿超跌反弹 多单参与

2014 年第 42 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

螺纹钢及铁矿石期货自8月初以来连续下跌，不断刷新上市新低，同时市场对于价格触底有一定的预期。上周财政部突然上调煤炭进口关税，焦煤大涨并引发黑色集体反弹，螺纹钢、铁矿石技术形态得到修复，并在很大程度上增强了市场对于螺纹钢、铁矿石触底的预期。但目前钢厂微利状态下并无大幅减产行为，下游需求尚无明显起色，供需关系改善幅度不大。随着11月北方进入冬季，北材南下必然对南方市场构成一定冲击。

总得来看，钢矿有望迎来超跌反弹行情，可多单参与，但基本面对反弹空间将有一定限制。

## 一、行情回顾

### (一)、期货价格

#### 1、上周螺纹钢期货主力合约1501上涨1.7%

	开盘	最高	最低	收盘	上涨	涨幅
RB1501	2555	2597	2507	2575	43	1.7%

#### 2、上周铁矿石期货主力合约1501上涨3.09%

	开盘	最高	最低	收盘	下跌	跌幅
I1501	559	571	544	568	17	3.09%

### (二)、现货价格

#### 1、上周交割地螺纹钢现货价格（均为理计）

	9月30日	10月10日	变动
上海	2780	2820	+40
天津	2650	2620	-30

#### 2、进口铁矿石价格

	9月30日	10月10日	变动
连云港 62.5%纽曼粉	570	575	+5
普氏指数 美元/吨	77.75	80.5	+2.75

### (三)、期现分析

#### 1、上海地区螺纹钢期现价差分析

	9月30日	10月10日	变动
RB1501收盘	2532	2575	----
上海	2780	2820	----
基差	348	345	-3

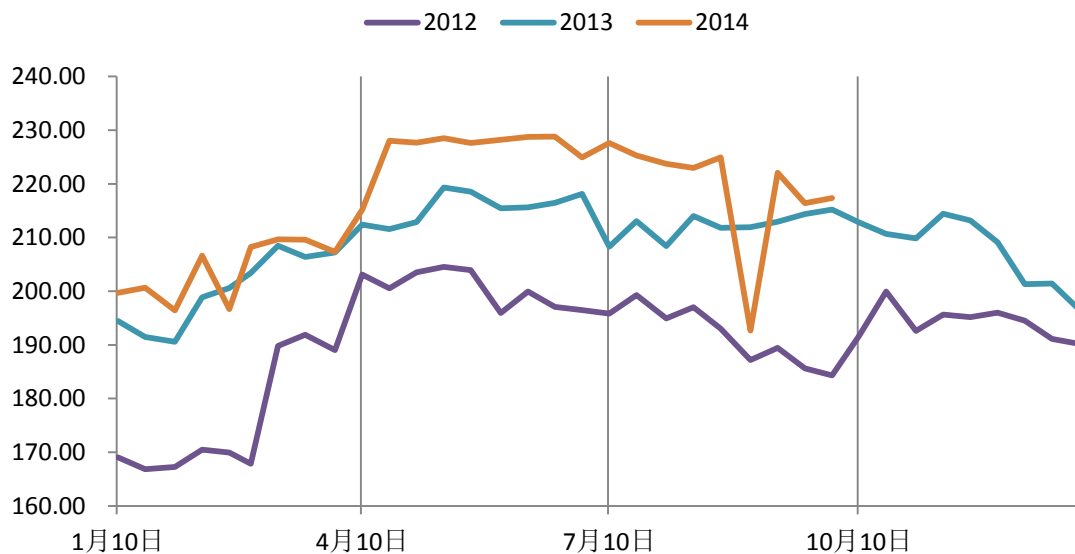
## 2、铁矿石期现价差分析

	9月30日	10月10日	变动
I1501收盘	551	568	----
连云港62.5%纽曼粉	570	575	----
基差	64	52	-12

## 二、基本面动态分析

1、据中钢协快报，9月下旬重点钢企粗钢日均产量178.58万吨，较上一旬微降0.07%。9月份，重点钢企粗钢日均产量175.84万吨。预估全国日均粗钢产量217.34万吨，较中旬小涨0.4%。产量变化不大。

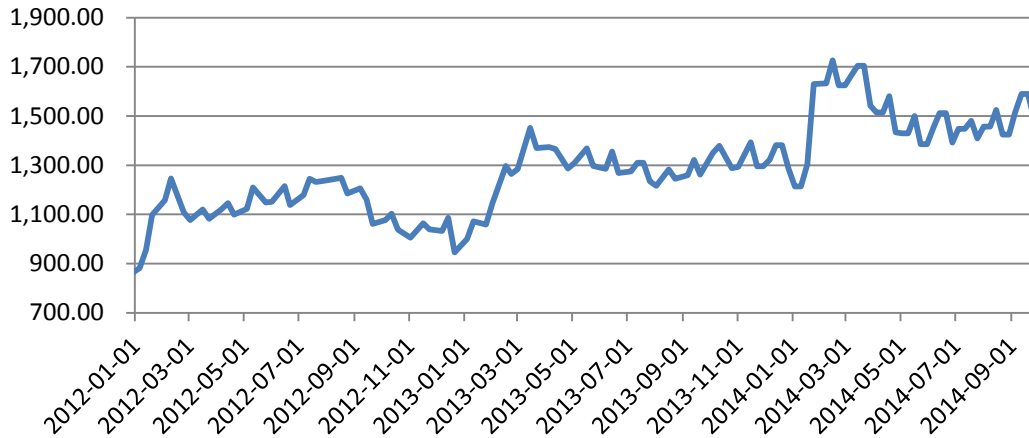
旬度粗钢日均产量



来源: WIND 资讯 中融汇信期货研发部

2、重点钢铁企业库存上升。据中国钢铁工业协会最新统计数据显示，9月下旬末重点企业库存1491.14万吨，较上一旬末的1589.8万吨下降6.2%，较8月下旬末的1424.16增长4.7%。

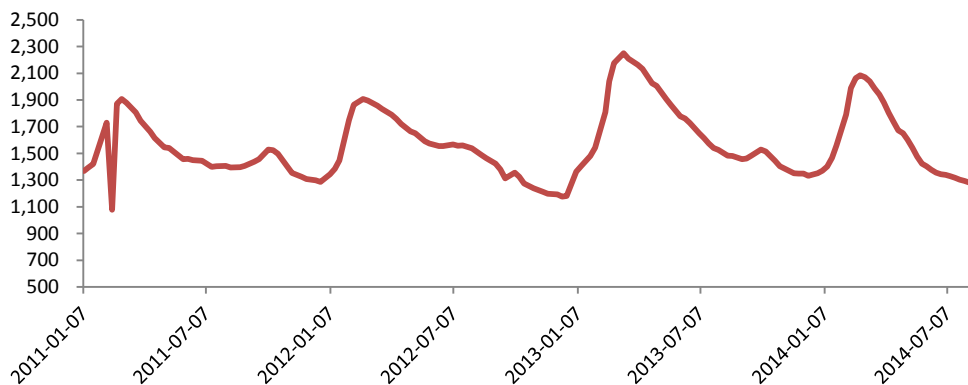
## 重点钢厂库存量



来源: WIND 资讯 中融汇信期货研发部

3、社会库存继续下降，降幅环比收窄。继十一期间社会库存增长后，上周钢材社会库存小幅下降，但仍高于节前。根据我的钢铁网数据，上周主要城市螺纹钢库存524.14万吨，周环比下降7.64万吨，热轧库存295.68万吨，周环比下降5.01万吨，包括螺纹钢、线材、热轧、中板及冷轧五个品种在内的总库存为1204.12万吨，周环比下降11.39万吨，各品种库存水平均高于节前。

## 社会库存量



来源: WIND 资讯 中融汇信期货研发部

3、据我的钢铁网调研，上周全国范围内样本钢厂高炉开工率89.5%，周环比下降0.42%，从规模分布来看，粗钢年在200-600万吨的中型钢厂及粗钢年产量大于600万吨的大型钢厂高炉开工率周环比持平，年产量小于200万吨的小型钢厂下降1.64个百分点至81.15%。河北地区调研钢厂高炉开工率平均88.57%，周环比下降0.64%。

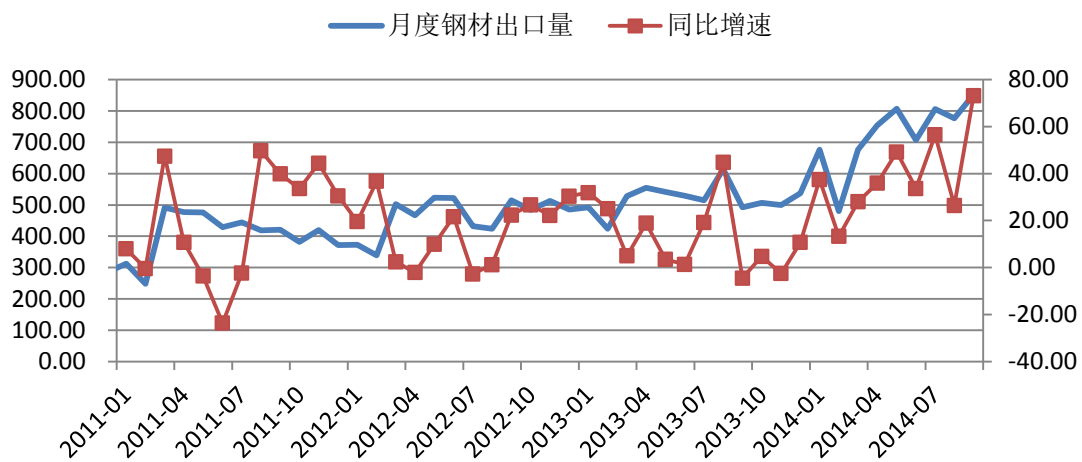
从调研数据来看，减产明显的是小于200万吨的小型钢厂，大中型钢厂产量变化不大。

统计类别/钢厂规模	全国			年粗钢产量≤200			年粗钢产量 200-600			年粗钢产量≥600		
	本周	上周	变化	本周	上周	变化	本周	上周	变化	本周	上周	变化
高炉开工率(%)	89.50%	89.92%	-0.42%	81.15%	82.79%	-1.64%	84.77%	84.77%	0.00%	98.00%	98.00%	0.00%
检修钢厂(家)	40	39	1	16	15	1	19	19	0	5	5	0
盈利钢厂(%)	46.63%	51.53%	-4.90%	49.06%	56.60%	-7.54%	42.03%	46.38%	-4.35%	51.22%	53.66%	-2.44%

统计类别/钢厂规模	河北			年粗钢产量≤200			年粗钢产量 200-600			年粗钢产量≥600		
	本周	上周	变化	本周	上周	变化	本周	上周	变化	本周	上周	变化
高炉开工率(%)	88.57%	89.21%	-0.64%	76.36%	80.00%	-3.64%	86.76%	86.03%	0.73%	95.97%	96.77%	-0.80%
检修钢厂(家)	21	21	0	10	9	1	8	9	-1	3	3	0
盈利钢厂(%)	44.44%	51.39%	-6.95%	51.85%	59.26%	-7.41%	33.33%	40.00%	-6.67%	53.33%	60.00%	-6.67%

4、海关总署统计,2014年9月我国出口钢材852万吨,较上月增加76万吨,同比增长73.2%,再创历史新高。1-9月我国累计出口钢材6534万吨,同比增长39.3%。9月钢材出口大幅增长主要得益于国内钢价连跌后,与国际钢价相比价格优势明显,同时钢厂为消化库存压力,也加大了出口的力度。钢材出口的显著增长,对缓解国内钢材过剩压力有一定积极作用,但国内供需矛盾仍然存在。

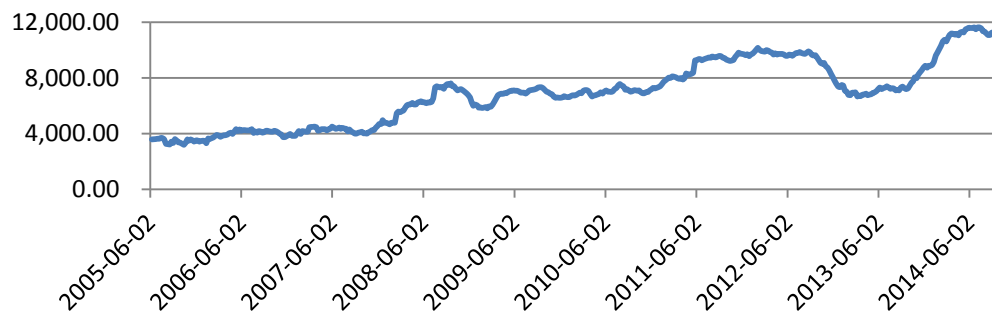
月度钢材出口量及同比增速



来源: WIND 资讯 中融汇信期货研发部

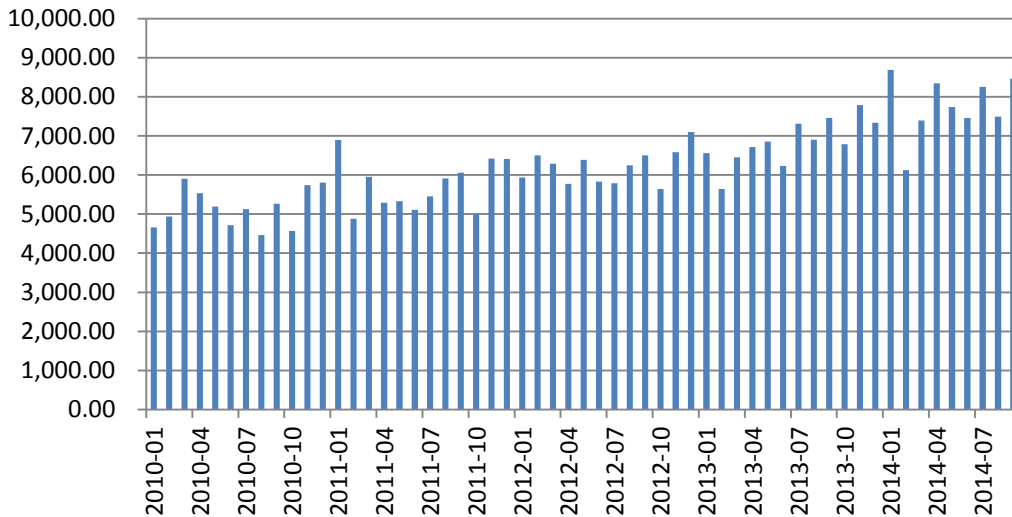
5、上周港口铁矿石库存降幅较大。受节日期间到港量下降以及钢厂节前补库的双重提振,港口铁矿石库存较节前大幅下降218万吨至10851万吨。贸易商库存压力下降,挺价意愿上升,且铁矿石期货走势较强,引发了部分钢厂补库行动。

港口铁矿石库存



来源: WIND 资讯 中融汇信期货研发部

5、据海关总署数据显示，9月铁矿石进口量8469万吨，月环比增长981万吨，增幅高达13.1%，为历史次新高，仅低于1月份的8683.5万吨。今年前9个月累计进口铁矿石69907万吨，较去年同期增长16.4%。

**铁矿石进口量**


来源: WIND 资讯 中融汇信期货研发部

### 三、 行情预测

螺纹钢及铁矿石期货自8月初以来连续下跌，不断刷新上市新低，同时市场对于价格触底有一定的预期。上周财政部突然上调煤炭进口关税，焦煤大涨并引发黑色集体反弹，螺纹钢、铁矿石技术形态得到修复，并在很大程度上增强了市场对于螺纹钢、铁矿石触底的预期。但目前钢厂微利状态下并无大幅减产行为，下游需求尚无明显起色，供需关系改善幅度不大。随着11月北方进入冬季，北材南下必然对南方市场构成一定冲击。

总得来看，钢矿有望迎来超跌反弹行情，可多单参与，但基本面对反弹空间将有一定限制。



---

## 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。