

9 月螺纹钢及铁矿石月报

中融汇信期货投资咨询部

研究员：赵晶晶

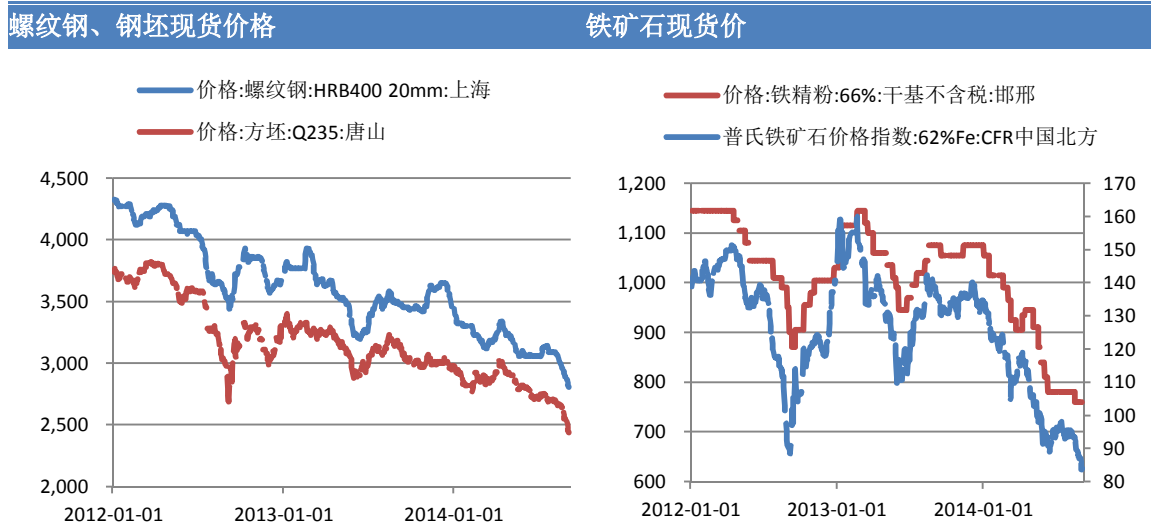
执业编号：F0303779

电 话：021-51557584

一、行情回顾

下游消费清淡、钢厂开工淡季不淡、铁矿石去库存以及行业资金紧张，成为推动 8 月黑色系下行的主要力量。

螺纹钢及钢坯价格已经创出 2007 年有记录以来新低，铁矿石也已经走出 2010 年以来新低。焦炭及焦煤受下游库存水平较低，且产成品库存压力相对较小所影响。焦炭及焦煤在 8 月整体呈低位震荡，表现好于钢矿。



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

数据来源:WIND 资讯 中融汇信

二、8 月下旬粗钢产量大幅下降 供需矛盾有缓解迹象

1、钢厂生产淡季不淡 8 月前半月供应压力较大
钢厂亏损由来已久，但今年铁矿石的快速下跌，提振了钢厂利润，同时也提振了钢厂的生产积极性，

检修限产情况弱于往年，在下游需求本已疲弱的背景下，加大了钢材供需矛盾。

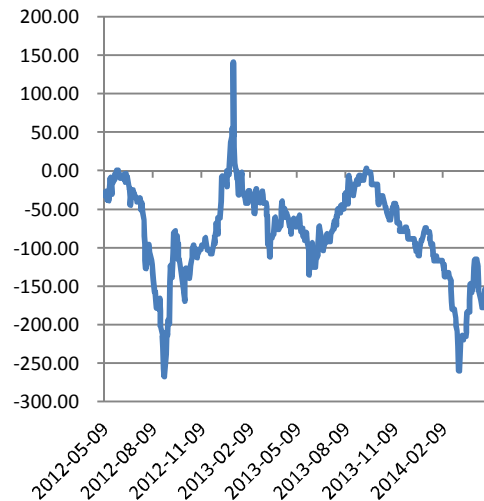
国家统计局最新发布数据显示，7月份我国粗钢产量为6832万吨，同比增长1.5%，比6月减缓0.3个百分点；1-7月我国累计粗钢产量为48076万吨，同比增长2.7%。

铁矿石现货价格



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

内外矿价差



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

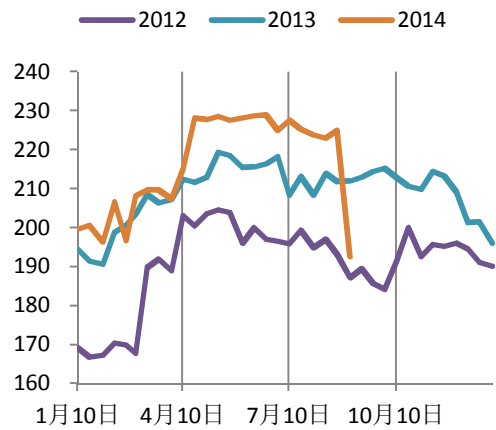
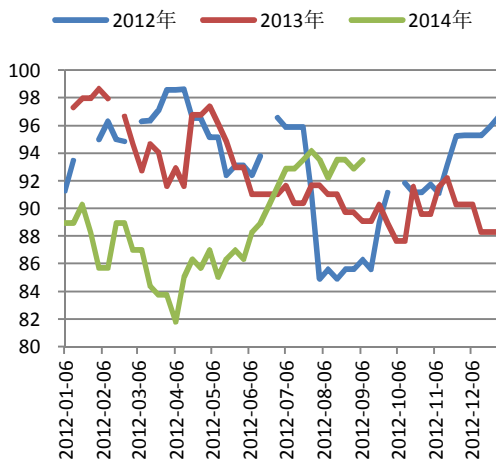
2、8月下旬粗钢产量锐减

根据中国钢铁工业协会统计数据显示，8月下旬重点钢铁企业粗钢日均产量167.68万吨，旬环比大幅下降8.35%，预估全国粗钢日均产量192.66万吨，旬环比下降14.3%，单旬产量为今年3月下旬以来的最低点。但与此同时，相关调研机构给出的8月下旬全国及唐山地区高炉开工率仍然维持在91%-93.5%这样一个较高的区间，并未出现显著下

降。两者罕见出现了明显的数据相悖，而且在铁矿石下降的情况下，大部分钢厂仍有利润，钢厂减产是否属实，还需更多数据证明。

唐山高炉开工率年度对比

粗钢旬度产量数据



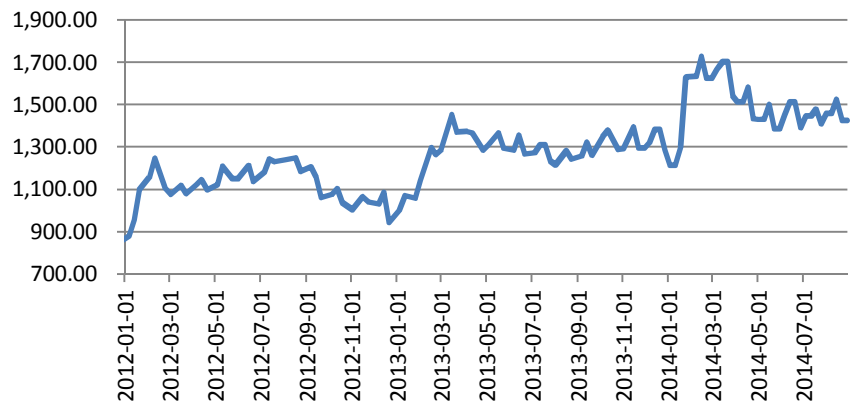
数据来源:WIND 资讯 中融汇信

数据来源:WIND 资讯 中融汇信

3、重点钢企产成品库存回落

产量下降的同时，钢厂库存亦有明显回落。根据中钢协数据，8月下旬重点企业钢材库存量 1424.16 万吨，旬环比大幅下降 6.62%，较去年同期增长 14.39%。8月中旬重点企业钢材库存量为 1525.07 万吨。

重点钢厂库存



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

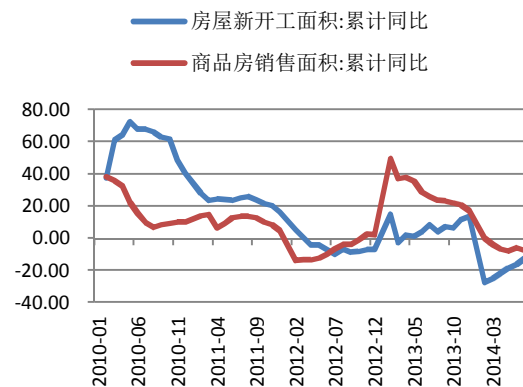
4、受房地产所累 螺纹钢下游需求增速明显放缓
房地产市场继续呈下行格局。今年 1 至 7 月份，全国房地产开发投资 50381 亿元，同比名义增长 13.7%，增速比 1 至 6 月份回落 0.4 个百分点。房屋新开工面积 98232 万平方米，下降 12.8%，降幅收窄 3.6 个百分点。1 至 7 月份，全国商品房销售面积 56480 万平方米，同比下降 7.6%，降幅比 1 至 6 月份扩大 1.6 个百分点。

房地产开发投资完成额:累计同比



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

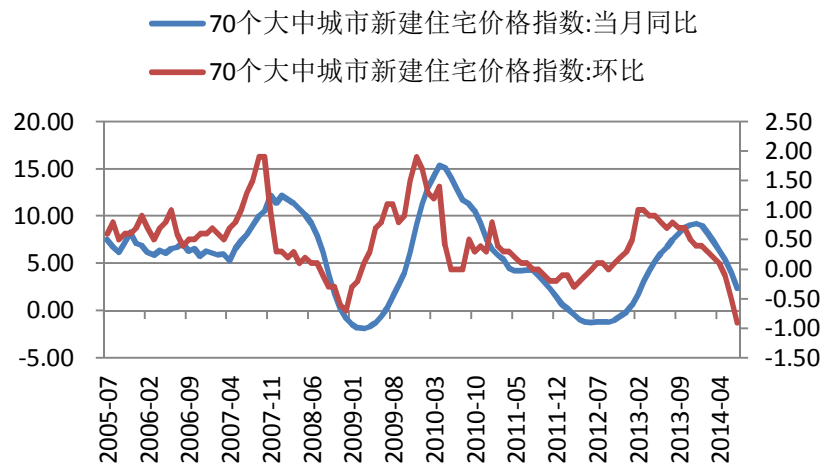
房屋新开工及商品房销售



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

国家统计局发布的 7 月 70 大中城市新建住宅价格指数同比增长 2.4 个百分点，增幅环比回落 1.6 个百分点，环比下降 0.9 个百分点，降幅较 6 月扩大 0.4 个百分点。

港口铁矿石库存

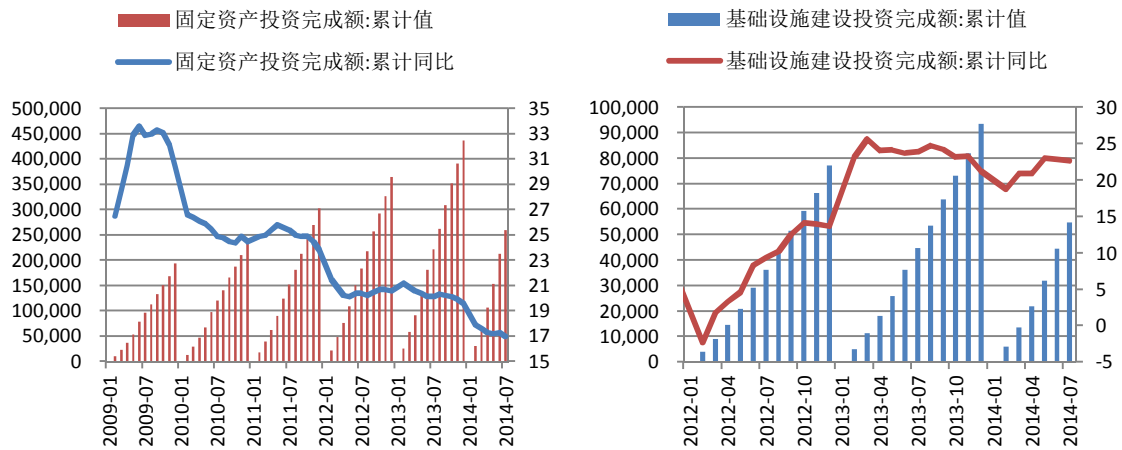


数据来源: WIND 资讯 中融汇信

统计局 8 月 13 日公布数据显示, 2014 年 1-7 月份, 全国固定资产投资 (不含农户) 259493 亿元, 同比名义增长 17%, 增速比 1-6 月份回落 0.3 个百分点。基础设施投资 (不含电力) 42149 亿元, 同比增长 25%, 增速比 1-6 月份回落 0.1 个百分点。虽然固定资产投资仍保持同比增长, 但难以对房地产需求的回落形成对冲。

固定资产投资增速

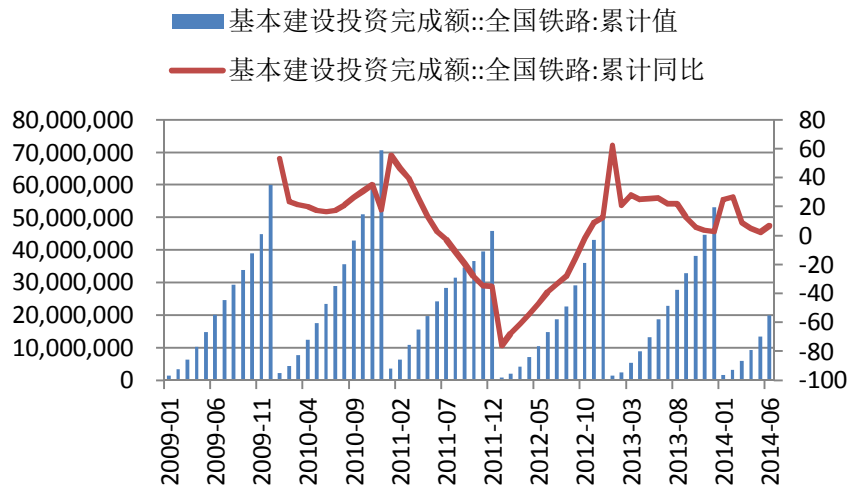
基建投资增速



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

数据来源:WIND 资讯 中融汇信

铁路基本建设投资及增速



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

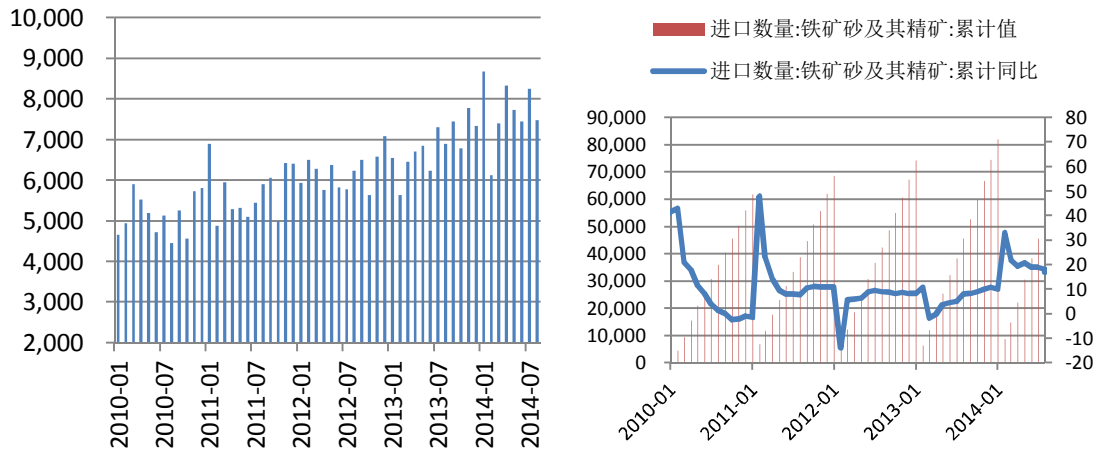
二、铁矿石供需矛盾仍尖锐

1、8月铁矿石进口出现明显回落

据国家海关总署数据，8月铁矿砂及其精矿进口7,488万吨，较上月下降9.3%。1-8月累计进口铁矿石61438万吨，同比增长16.9%，环比回落1.2个百分点。进口量仍然较高。

铁矿石月度进口量

1-8月铁矿石累计进口量及增速



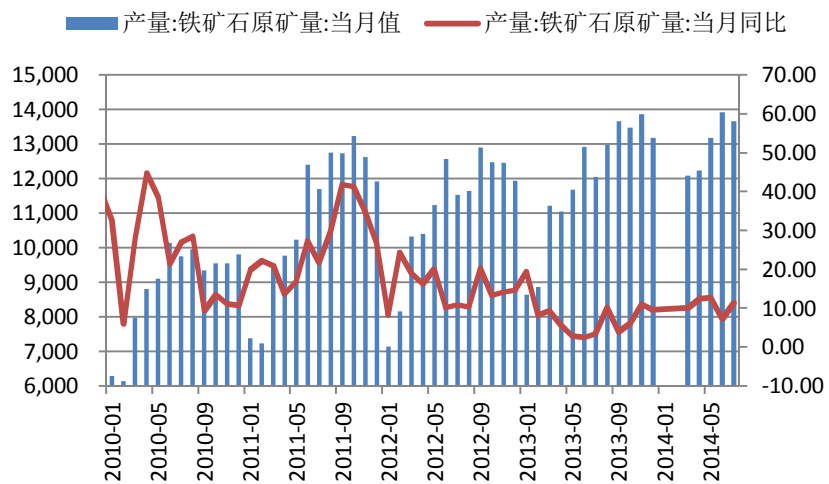
数据来源:WIND 资讯 中融汇信

数据来源:WIND 资讯 中融汇信

2、7月铁矿石产量同比维持增长 增幅回落

根据国家统计局数据，7月我国铁矿石原矿产量13673.87万吨，同比增长11.4%，1-7月铁矿石原矿产量累计84940万吨，同比增长9.21%，月环比回落0.7个百分点，为连续第二个月回落。

铁矿石月度产量及增速

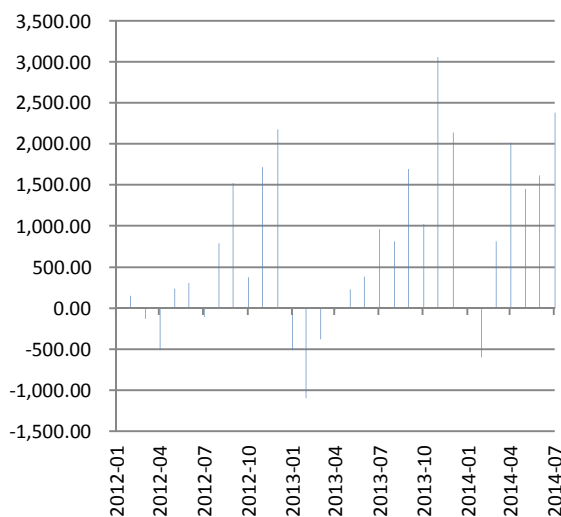


数据来源:WIND 资讯 中融汇信

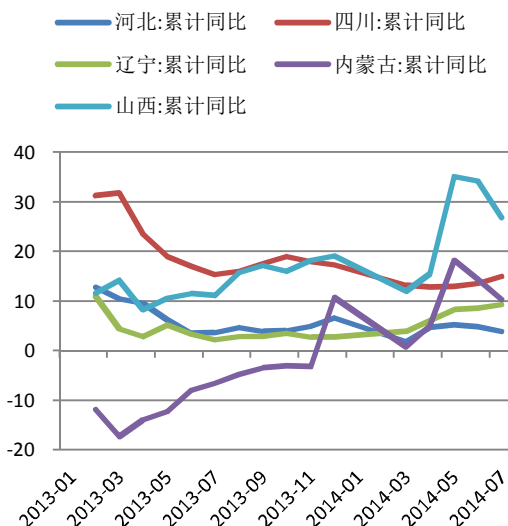
3、铁矿石过剩局面将延续

1-7月我国生铁产量累计42248.2万吨，折合铁精粉需求67580万吨，同期铁矿石供应总量为76522万吨，过剩情况一目了然。目前的矿价下，国际矿山仍有利润，且随着下半年产能的进一步释放，进口矿还将源源不断的涌入。而国内小型矿山停减产较多，大型矿山仍维持一定生产，整体减产情况尚不足以支撑矿价。

铁精粉供需平衡



主要省份铁矿石产量同比变化



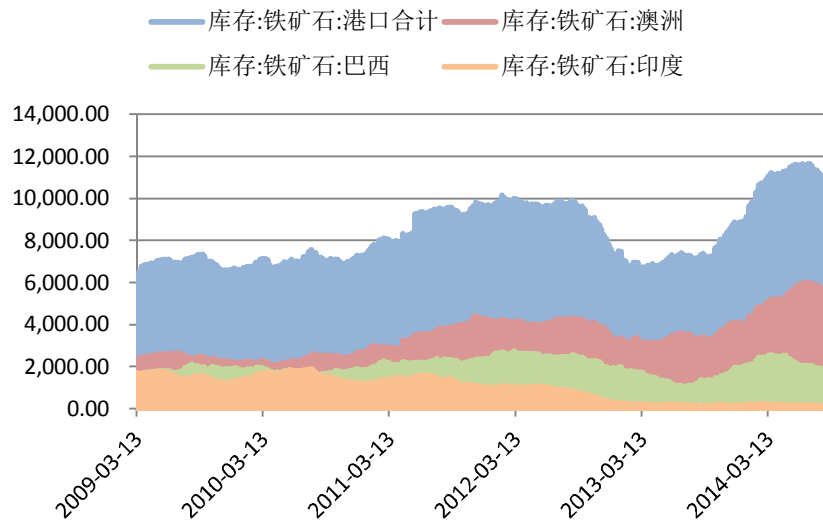
数据来源:WIND 资讯 中融汇信

数据来源:WIND 资讯 中融汇信

4、港口库存压力仍然很大

铁矿石过剩背景下是港口库存的显著增长。根据我的钢铁网数据，8月末港口铁矿石库存11237万吨，较去年同期的7299万吨增长53.9%。

港口铁矿石库存



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

三、行情预测

经过近一个月连续下跌，螺纹钢及铁矿石期货连创上市新低，已跌破 2800、600 整数关口，下行空间一定程度上受到限制。进入 9 月钢厂普遍反映订货情况有所改善，且钢协数据显示 8 月下旬粗钢日均产量大幅下降，暗示钢材供需状况改善迹象，未来一段时间重点关注粗钢产量能否维持低位，如果这一情况能够持续，9 月螺纹钢将有望止跌反弹。

铁矿石方面，目前铁矿石期货已破 80 美元，现货价格在 83-84 美元附近挣扎，一旦现货价跌破 80 美元，可能引发部分钢厂补库动作，从而对价格形成一定支撑。值得注意的是，铁矿石供需失衡的局面将长期持续，这将对铁矿石及螺纹钢价格形成长

期压力。

目前现货市场跌势不止，期货市场空头氛围浓重，短期难以扭转空头走势，因此前期空单可暂时谨慎持有，等待技术面信号止盈离场。空仓者逢低逐步布局多单。

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。