



2015年5月5日  
金汇期货  
钢材月报

## 螺纹震荡筑底，观望为主。

煤焦钢分析师：

吴跃娣

联系方式：0755-83472566

邮箱：wuyuedi@szjqh.com

网址：www.szjqh.com

### 观点综述：

- 铁矿石价格低位反弹，带动钢材价格上涨，后期关注铁矿石供应量的变化。
- 螺纹钢需求方面有看螺纹的出口情况，和订单情况，目前来看，螺纹需求变化不是很明显。
- 环保政策成为常态，对钢材的价格起到支撑作用，但是钢材产量还处于历史高位。
- 因此螺纹本月行情将继续处于底部震荡格局，建议以观望为主。



## 一、行情回顾



螺纹从4月下旬开始出现反弹，其原因主要是在铁矿石价格的上涨下带动的，铁矿石价格的上涨主要是因为四大矿商减产行为的影响，后期螺纹的主要走势要关注以下几个方面，一是铁矿石供应过剩情况预期有没有改观。二是螺纹的需要情况有没有得到改善。三是环保政策能否继续保持严厉政策。

## 二、矿山减产消息不断，推动铁矿石价格上涨

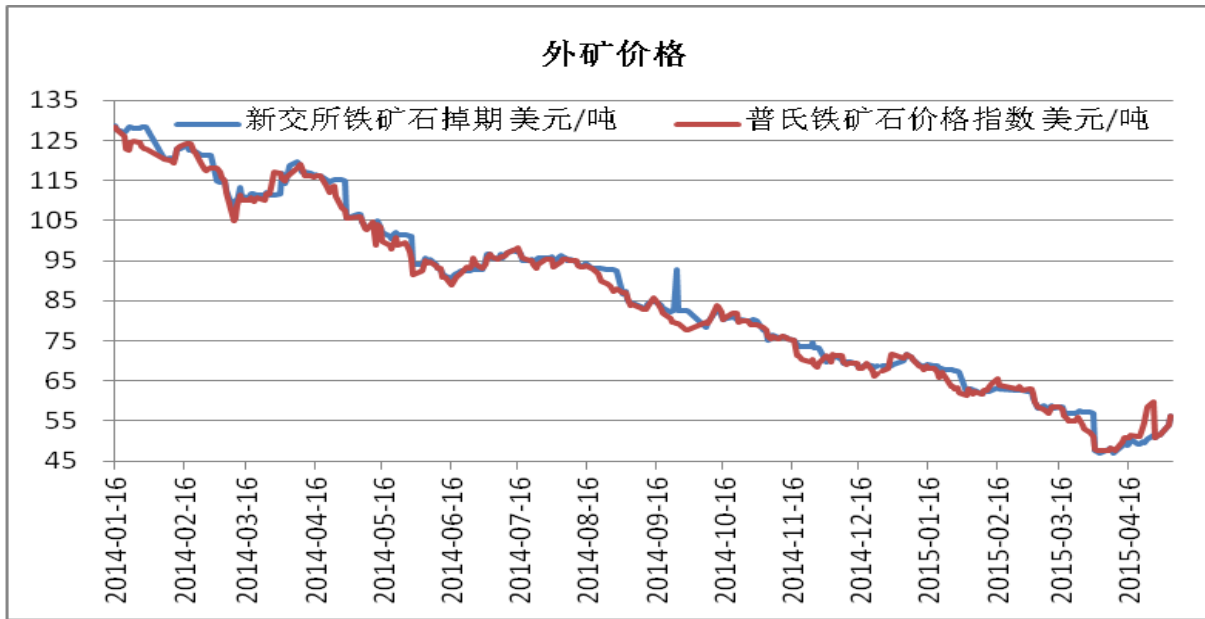
必和必拓近日宣布推迟2017年铁矿石扩产计划，表示其在澳大利亚规模6亿美元的黑德兰港（Port Hedland）改建计划将推迟。该港口作为全球最大大宗商品集散地，意味着必和必拓将无法完成2017年产量达到2.9亿吨的目标。受此消息及其它矿业巨头近期纷纷透露将减缓铁矿石业务扩张意愿的影响，市场对铁矿石供应过剩有望缓解的预期进一步升温。

巴西淡水河谷表示，可能减少未来两年的预期铁矿石产量最多达3,000



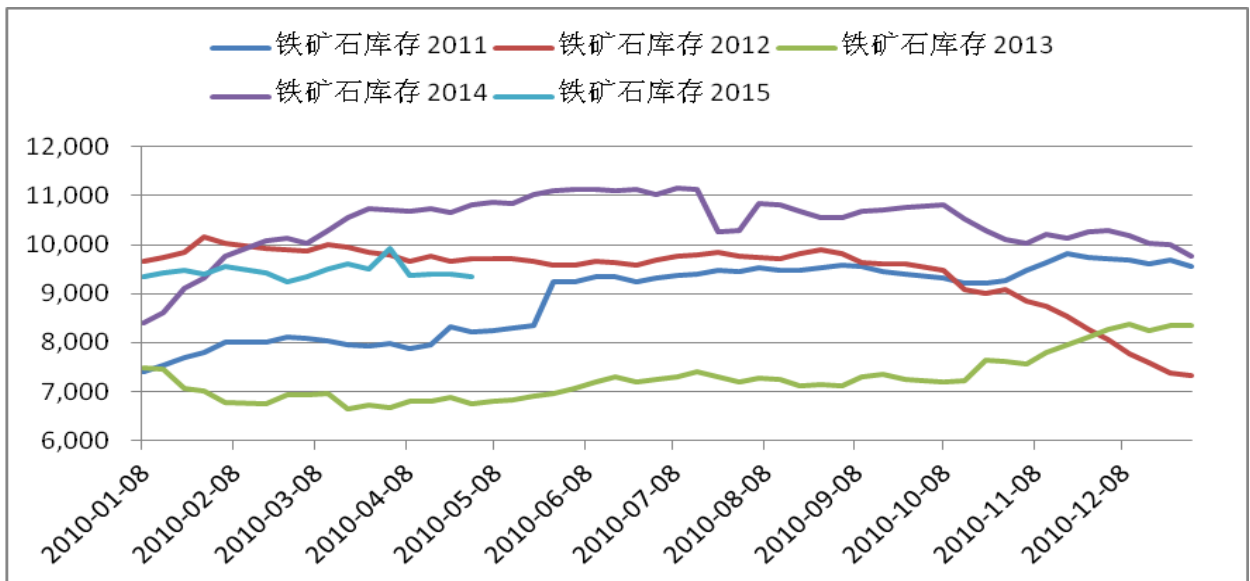
万吨，试图在价格重挫之际恢复利润率。淡水河谷一季度亏损扩大，其执行董事说将关闭 3000 万吨/年的高成本矿山产能，并通过增产低成本矿来增强盈利能力。另外，阿特拉斯通过降成本措施将完全现金成本降低到 60\$/吨，并计划在 5 月份开启两座矿山。

图 1：外矿价格走势



主要港口铁矿石库存总量为 9340 万吨，港口库存有所下降，库存压力一般。

图 2：铁矿石 港口库存





从目前情况看铁矿石价格有一定的支撑作用，短期价格下行难度将有所增加。

### 三、螺纹钢基本面没有变化

螺纹钢现货价格维持弱势格局，上涨幅度不大，截止目前为止 2320 元/吨，上海三级螺纹价格为期货价格由贴水变为升水状态，期现价差为 108 元/吨，处于正常区间。

图 3：螺纹现货价格

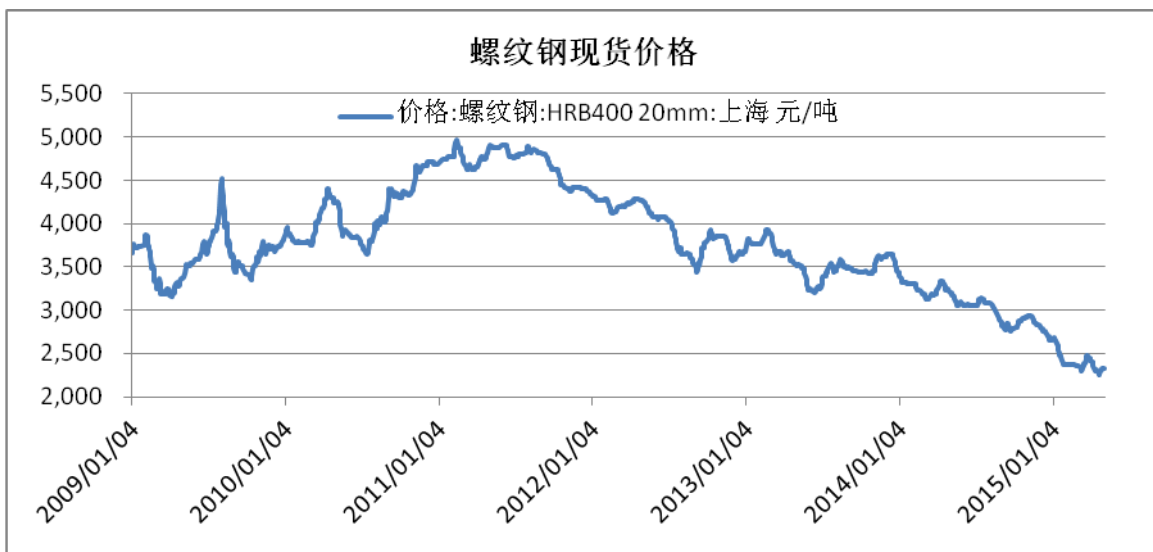
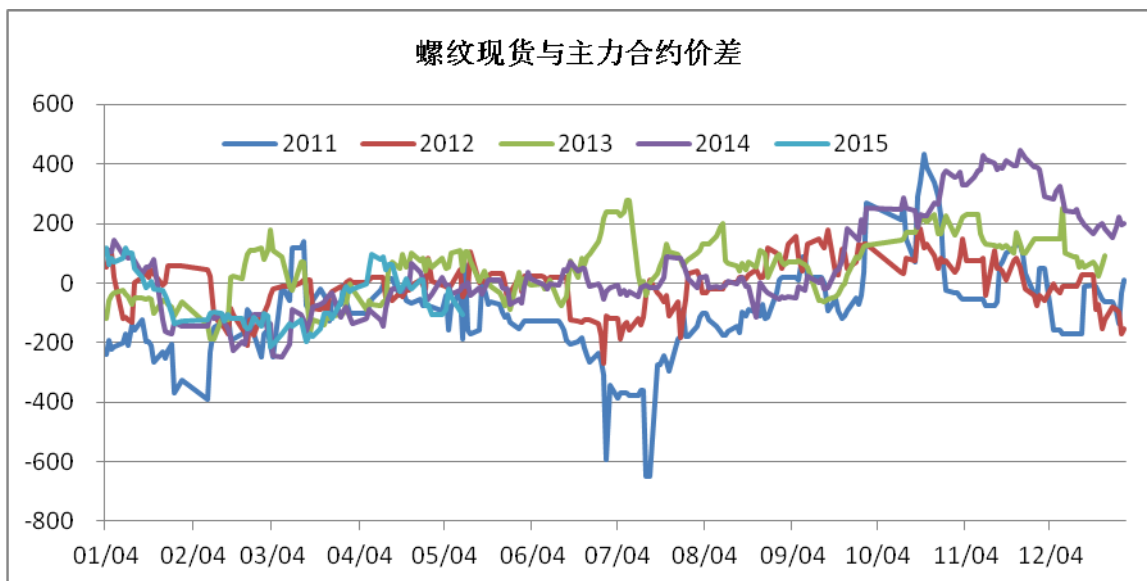


图 4：螺纹现货与主力合约价差



库存方面，本周社会库存继续下降，且需求端华东地区采购较上周明显改善，



从螺纹的社会库存来看，螺纹钢社会库由下降为 652.19 万吨，去库速度较快，他品种的社会库存也出现不同幅度的下降。

图 5：螺纹钢社会库存

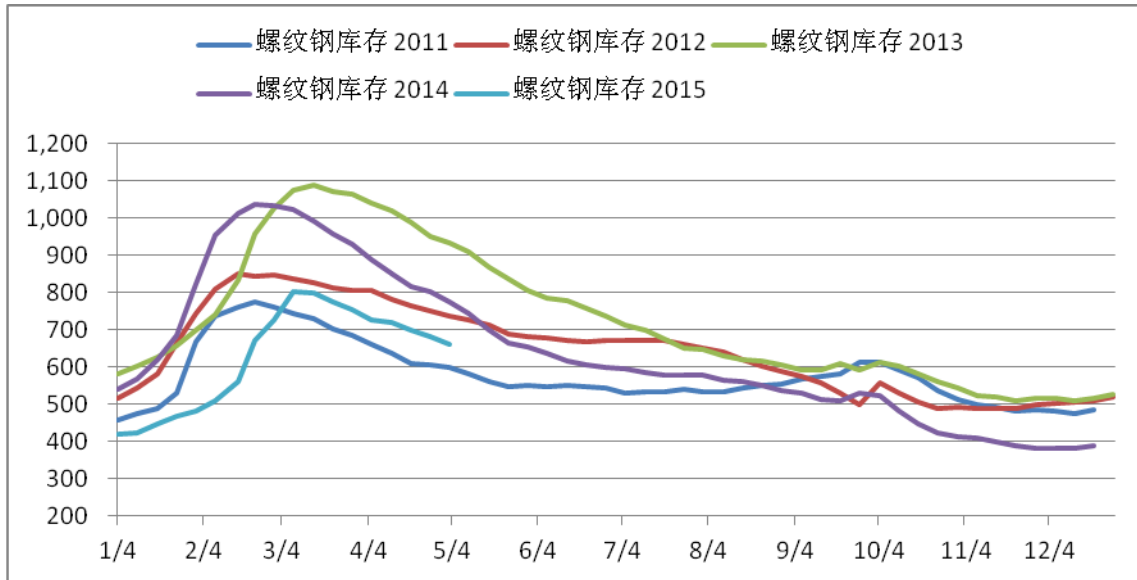
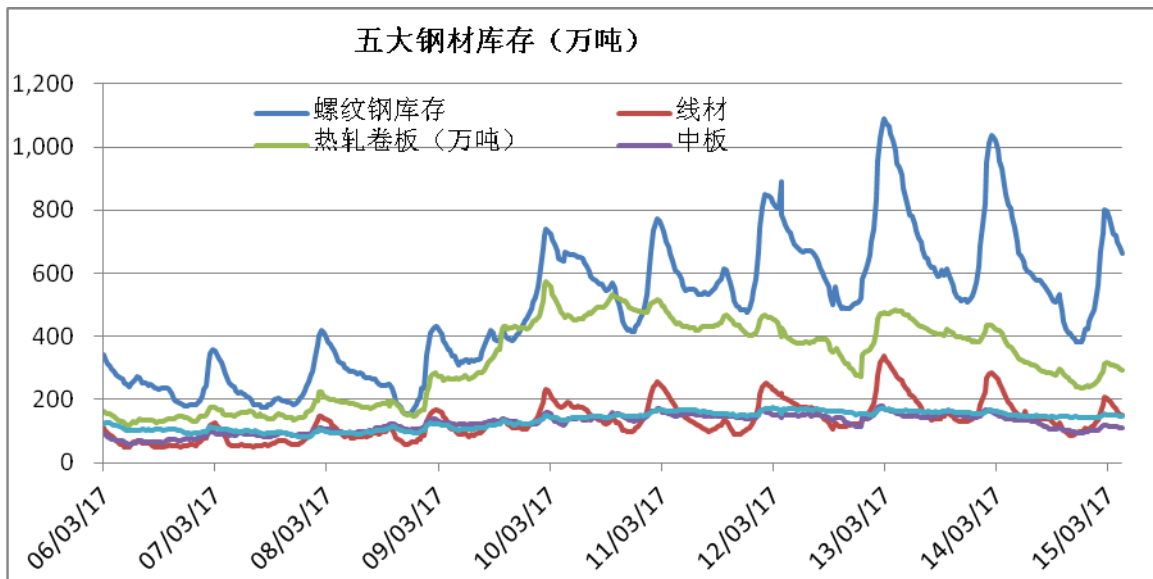


图 6：五大钢材库存



#### 四、钢材产量增加，环保压力减弱

4 月中旬的粗钢日均产量为 228.5 万吨，处于历史新高。钢材产量的大幅增加对 钢材价格上涨有一定的压力。全国、唐山的高炉开工率分别为 87.15%、91.56%，唐山地区钢厂的开工率出现小幅回落，全国高炉开工率小幅回升，整体



来看，钢厂复产的步伐在加快，目前钢市的供给端压力较大，对钢材价格形成一定的压力。

图 7：粗钢日均产量

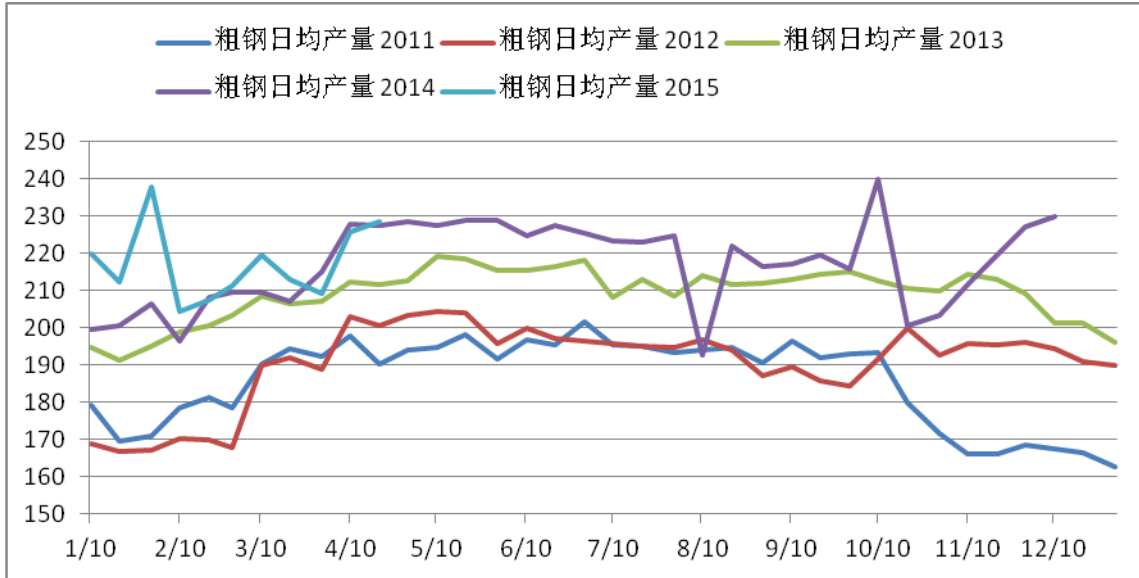
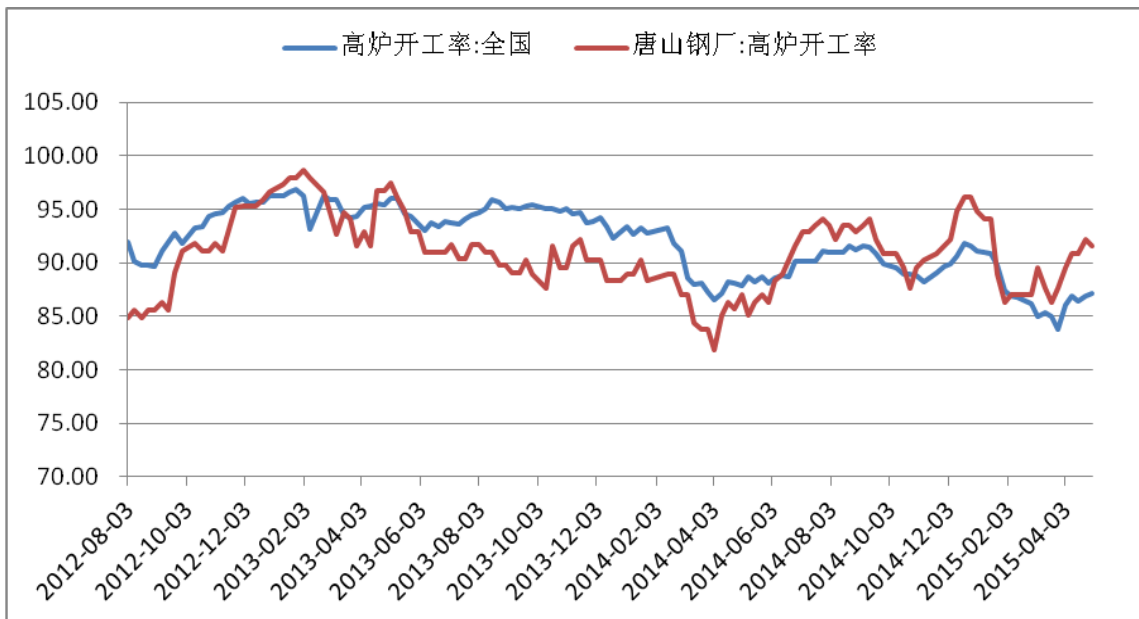


图 8：高炉开工率



## 五、结论



目前螺纹是处于反弹还是反转行情，现还有待螺纹需求和环保政策的两个方面的确认，本人认为，螺纹目前处于震荡筑底的行情，短期还是以观望为主。

---

若有问题欢迎投资者来电咨询或登录公司网站查询投资分析建议，金汇期货将竭诚为您服务

期市有风险 投资需谨慎