



2015年6月1日  
金汇期货  
钢材月报

## 钢厂利润下降 螺纹震荡为主

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：

- 铁矿石价格上涨，钢厂利润下降、粗钢产量处于历史高位，对螺纹现货价格进行压制，螺纹基本面保持弱势不变。
- 基建投资持续加码、财政政策和货币政策的持有支持使得螺纹的预期偏好，但是黑色板块的好转还需要资金进入黑色产业链的进一步落地。
- 综上所述，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 5 月陷入震荡格局，其原因主要是因为螺纹基本面继续保持弱势，螺纹的供需情况陷入弱势平衡状态。而宏观上政策性的利好因素不断存在，使得螺纹预期偏好，给螺纹价格带来一定的支撑，因此预期 6 月螺纹的这种情况还将存在，后期将要继续关注铁矿是的价格以及政策的落实情况。

## 二、螺纹利润下降，基本面保持弱势。

螺纹钢现货价格维持弱势格局，创历史低点，截止目前为止 2190 元/吨，上海三级螺纹价格为期货价格由升水变为贴水水状态，期现价差为 182 元/吨，接近套利区间最大值。



图 1：上海三级螺纹现货价格

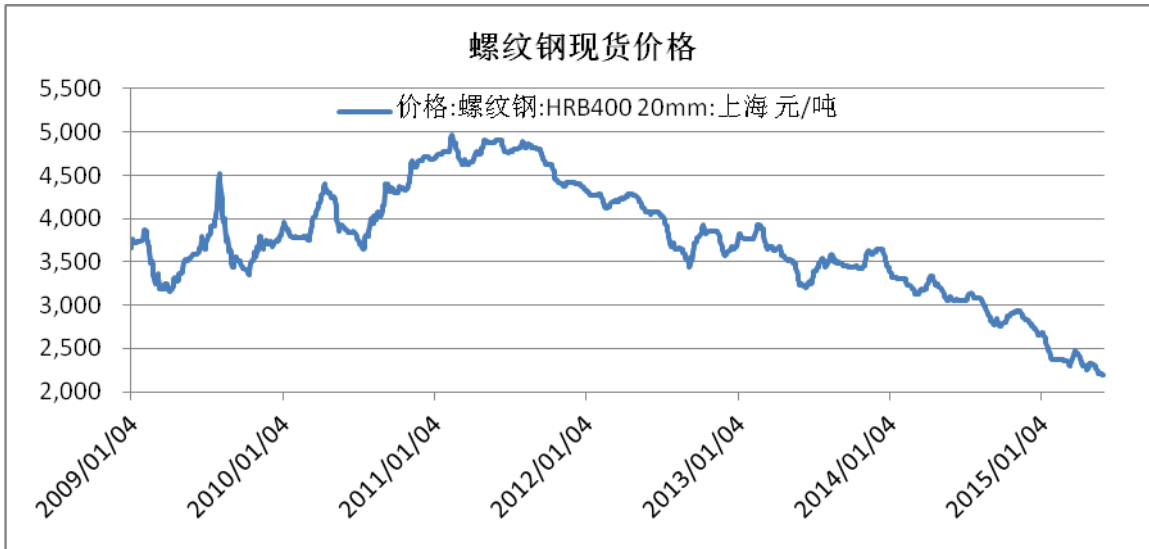
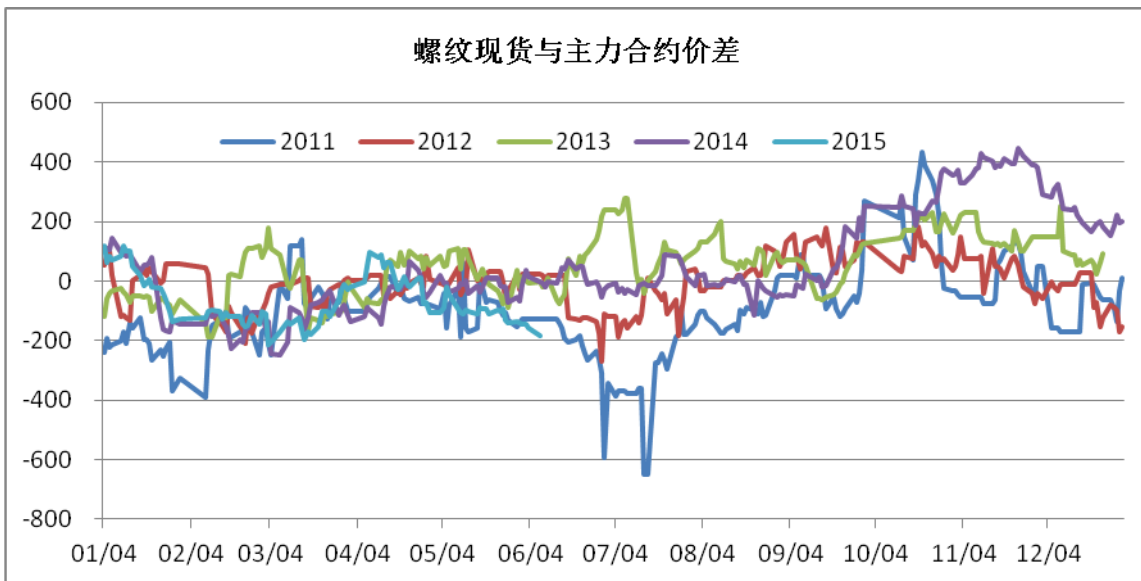
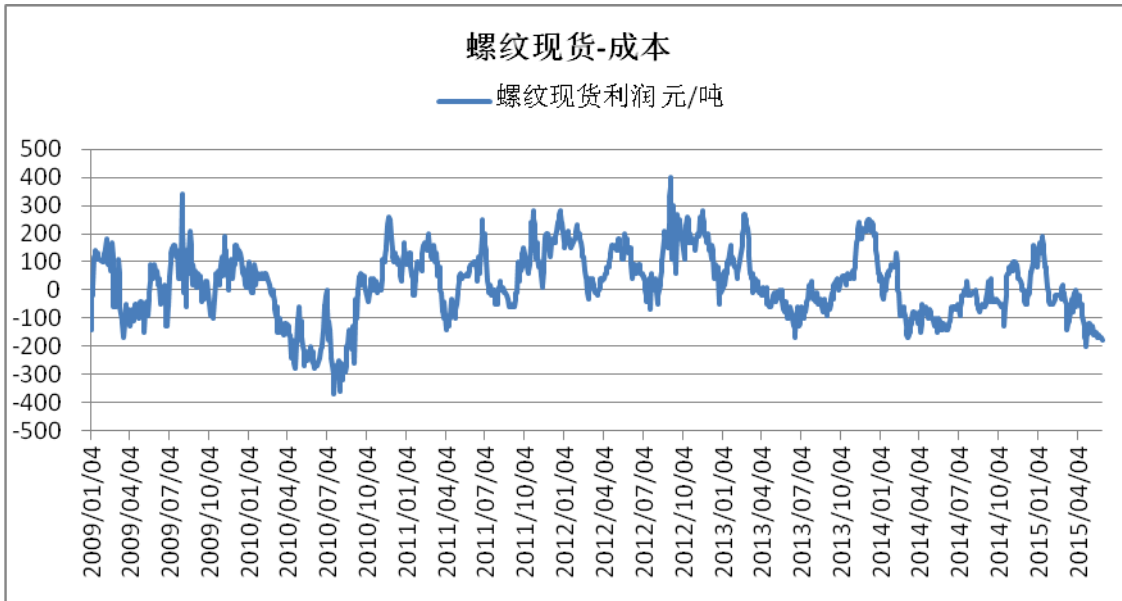


图 2：上海三级螺纹与主力合约价差



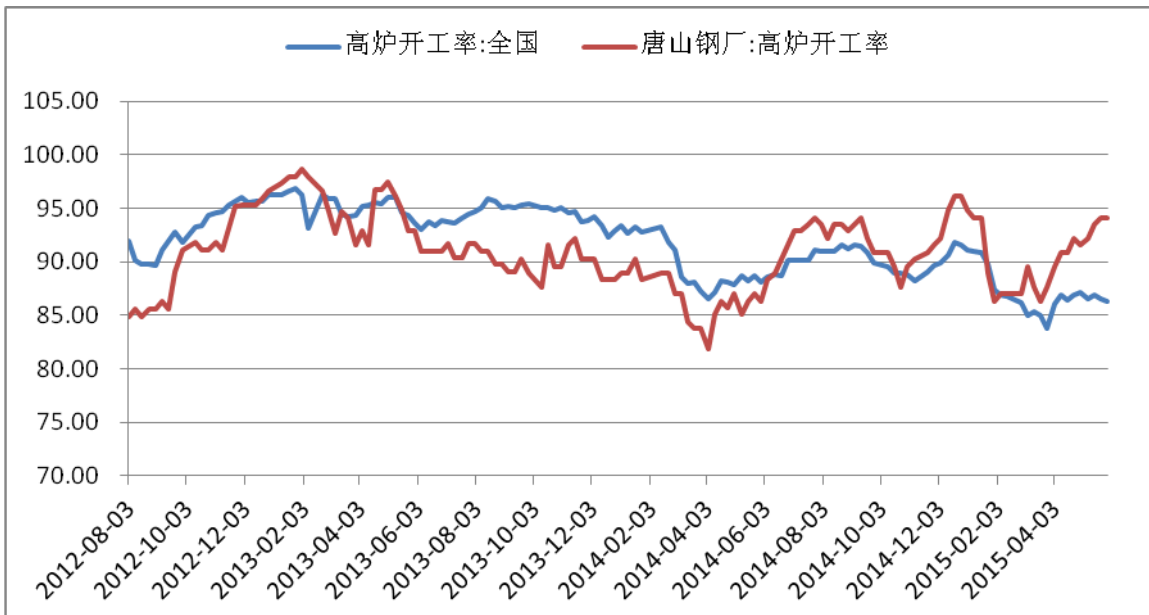
从螺纹钢现货利润上来看，现货利润急剧下降，显示螺纹钢现货需求低迷，螺纹钢上涨压力比较大，同时也对炉料价格形成压制。

图 3：螺纹钢现货利润



5月29日，全国、唐山的高炉开工率分别为86.33%、94.16%，尽管行业利润持续恶化，但目前产能利用率依旧处于高位，对上端炉料需求形成一定支撑。

图4：高炉开工率

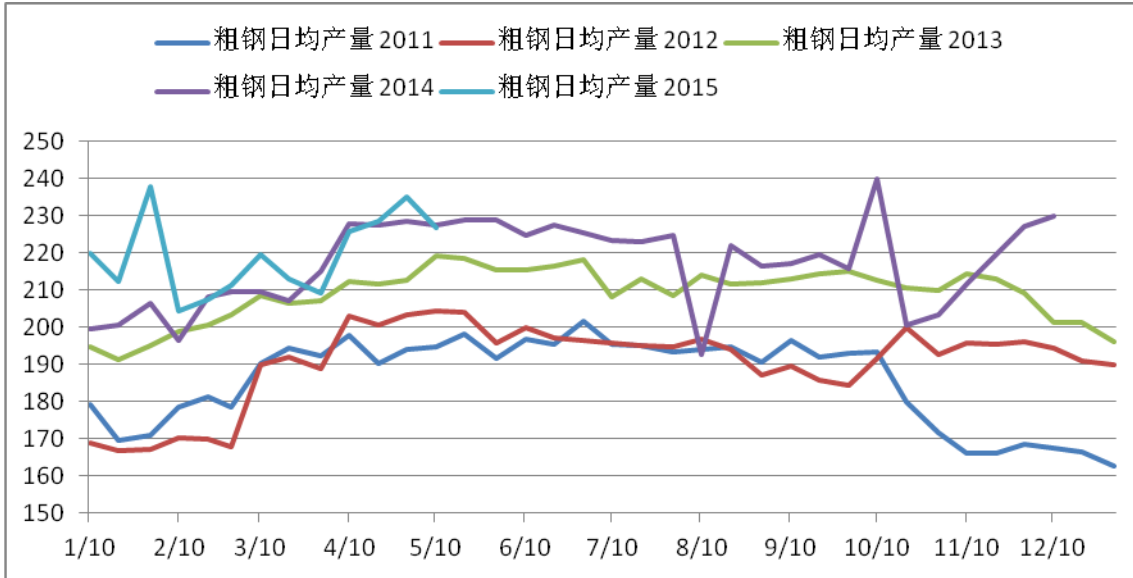


从产量数据来看，4月粗钢日均产量229.7万吨，为历史次高水平。由于日均产量排除了月份天数的影响，更能反映钢厂生产的扩张和收缩，4月日均粗钢产量的上升，表明4月的钢厂生产较前期有所增加。钢铁资讯机构提供的数据显示，



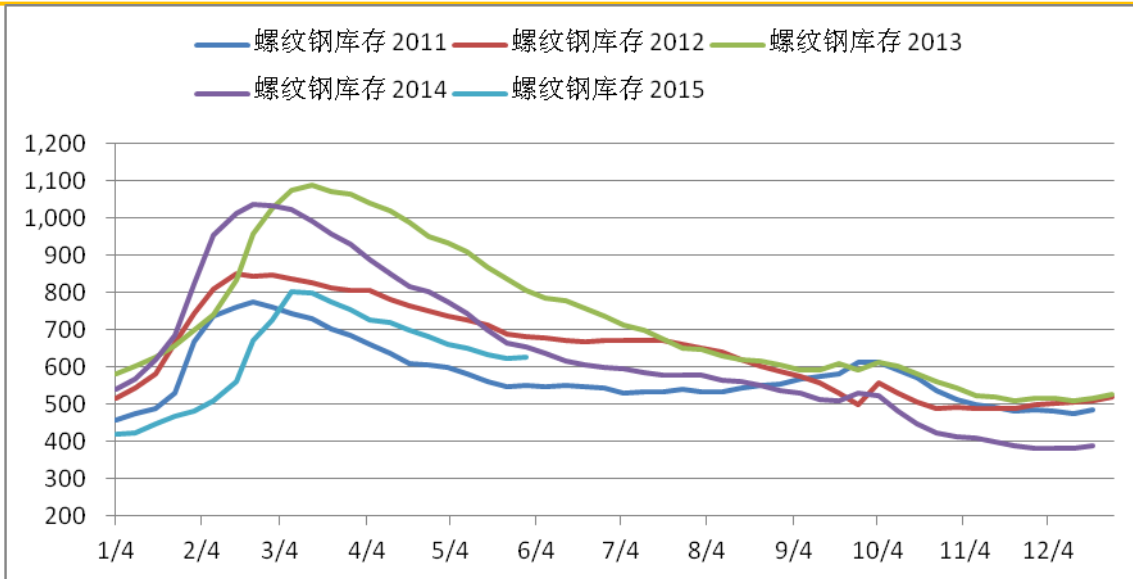
钢厂高炉开工率在 4 月上升，这佐证了国家统计局的产量数据。而从最新的高炉开工数据来看，5 月的钢厂生产维持在高位，钢市供给压力上升。

图 5：粗钢日均产量



库存方面，社会库存尽管延续以往的下降趋势，但降幅明显趋缓，反映出钢材滞销，后期价格下行的概率较大。截止 5 月 29 日当周，螺纹钢社会库存由下降为 618.45 万吨，其他品种的社会库存也出现不同幅度的下降。尽管社会库存持续下降，但同比去库速度明显趋慢，社会库存是反映供需状况的综合指标，反映出钢市需求端的相对乏力

图 5：螺纹钢社会库存



从基本面来看，国内钢市依旧处于供需弱平衡的状态，钢厂利润继续恶化，盈利收窄，而目前钢厂高炉开工率依旧处于相对高位，并未因行业利润的恶化而进入快速下降通道。与此同时，社会库存尽管延续下行态势，但去化速度较慢，需求乏力依旧是制约钢价上涨的主要因素。

图 6：外矿价格走势

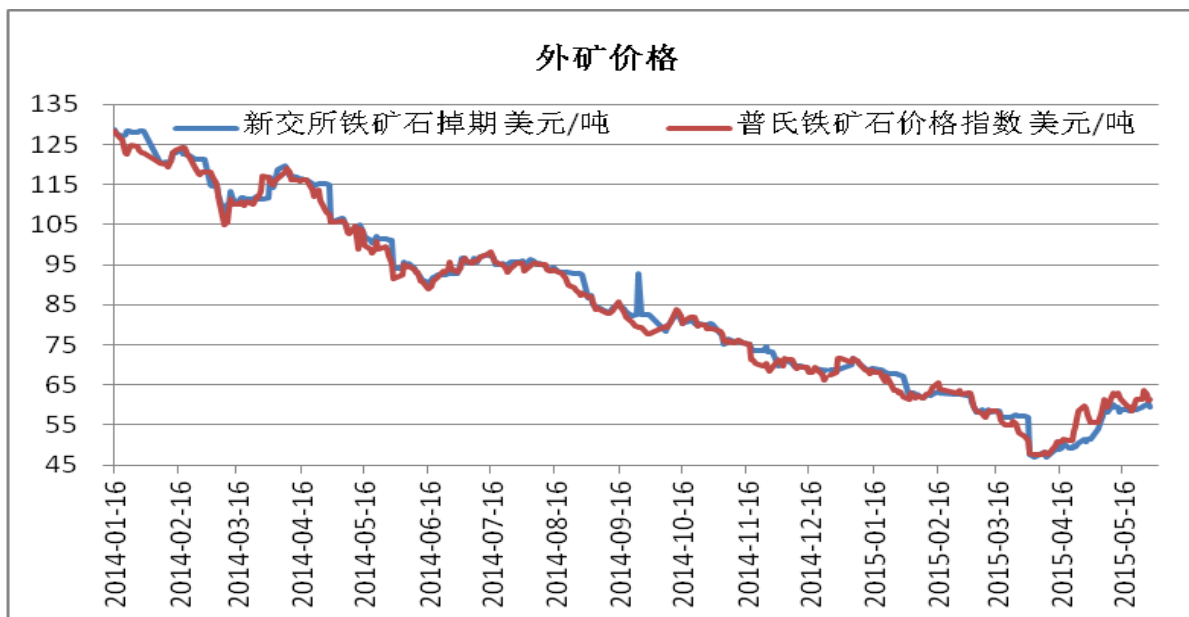
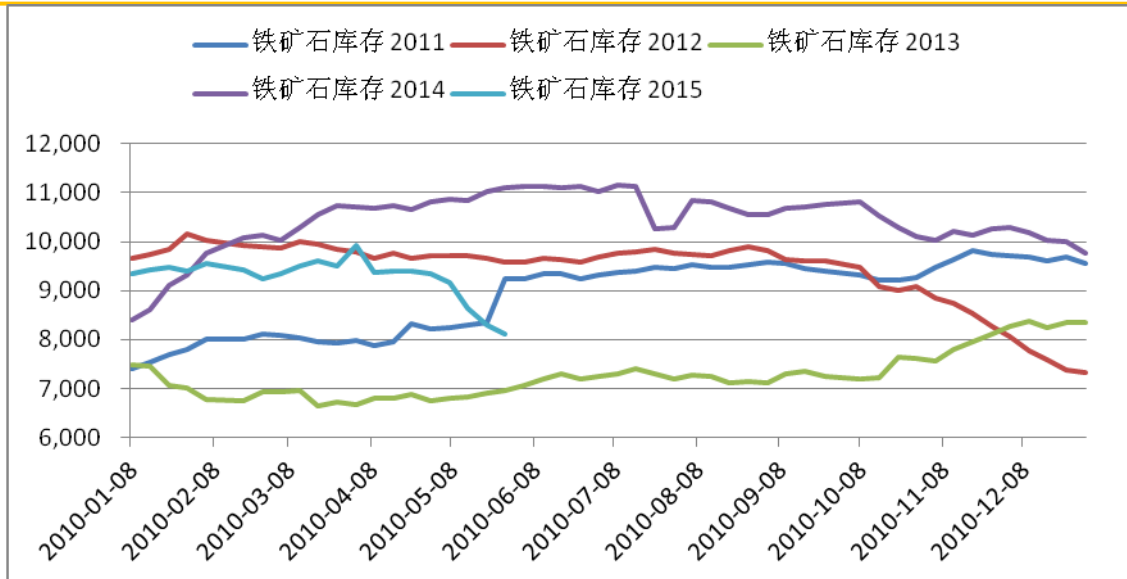
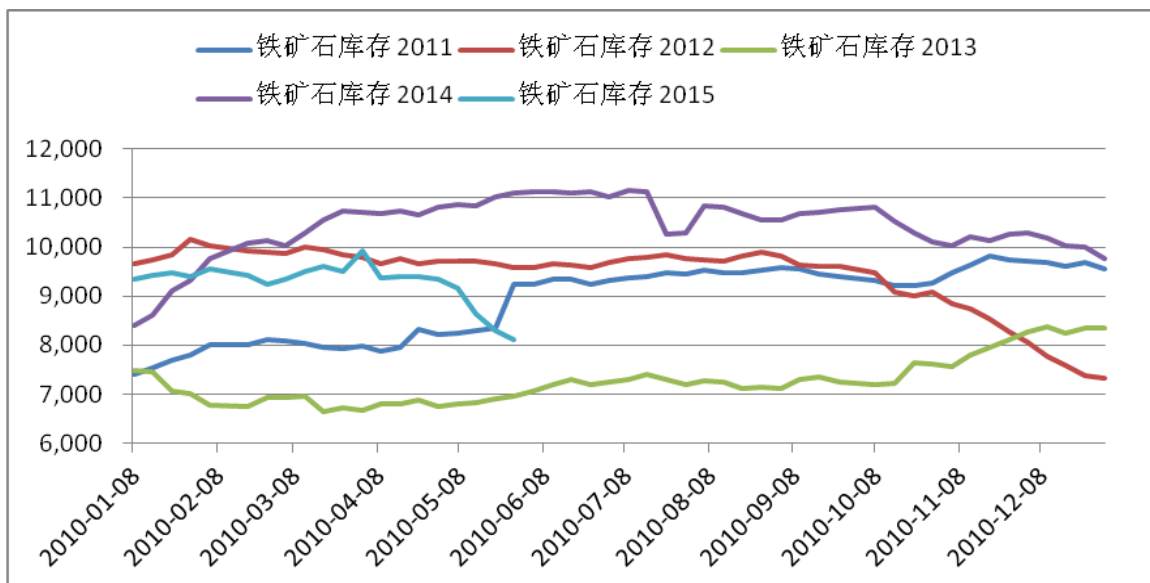


图 7：铁矿石 港口库存



铁矿石港口库存的持续下跌对铁矿石的价格形成一定的支撑，这主要和 钢厂补库存有关，后期钢厂利润如果的不到改善，将对铁矿石压力形成一定的压力。



### 三、结论

从螺纹的基本面来看，钢厂盈利面继续收窄，高炉开工率持续稳定，但是依旧处于相对高位，后期若钢厂利润继续下降，将会对原材料价格形成压力。而财政政策 and 货币政策的大幅加码对钢材的预期需求有所好转，但是螺纹基本面的弱势



---

没有任何改变，因此预计螺纹的大幅反弹需等待资金进入黑色产业的进一步落地。

因此本人认为螺纹处于底部震荡的过程，操作建议：空仓观望

---

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