



东方期货研究院

黑色产业链
研究员: 李海啸

电话:
021-80232059
邮箱:
lihx@sheast.cn

往期研报:

1. [期货日报 2016-03-28 《螺纹钢: 强势格局不变》](#)
2. [《钢材 2 月月报》](#)
3. [《钢材 3 月月报》](#)
4. [《钢材 4 月月报》](#)

本期研究要点:

铁矿石: 大幅下挫

- **上游:** 铁矿石普氏 62%Fe 指数 5 月下跌 13.6 美元/吨, 跌幅 21.42%; 铁矿石期货 5 月下跌 102 元/吨, 跌幅 22.87%。

钢材: 复产如约而至 价格大幅下跌 后期将呈 L 型偏弱走势

- **主要产品价格:** 螺纹钢主力合约 5 月下跌 561 元/吨, 跌幅 22.10%; 螺纹钢 HRB400 20mm 全国价格下跌 733 元/吨, 跌幅 24.45%; 螺纹 HRB400 20mm 上海下跌 780 元/吨, 北京下跌 970 元/吨, 广州下跌 690 元/吨。唐山钢坯 q235 下跌 630 元/吨, 跌幅 25.71%。
- **利润:** 盘面利润-260, 下跌 409 元; 现货利润 27 元, 下跌 581 元; 期现价差 -287(+172), 随着钢材价格下跌, 钢厂利润显著下降。
- **库存:** 螺纹钢社会库存 5 月上涨 10.77 万吨至 426.41 万吨, 涨幅 2.59%; 去年同期为 618.45 万吨, 同比下跌了 31.05%。受钢厂复产影响, 螺纹钢库存止跌回升。
- **产能:** 全国开工率 81.22% (+2.35%); 唐山开工率 86.59% (+6.71%), 在产能 243.99 (+28.7) 万吨。
- **需求:** 房地产数据显示, 继 1-2 月房地产新开工面积同比首次转正以来, 4 月新开工面积继续走强, 为 43425.43 万平方米(累计), 同比增长 21.4%; 4 月累计社会用电量 18092.96 亿千瓦时, 同比增长 2.90%, 显示宏观方面持续转暖。

观点: 供给增加、淡季来临、需求转淡、库存累积, 加之前期涨幅过大, 权威人士喊话、交易所持续提高手续费, 抑制投机为期市“降温”等等诸多因素叠加导致了螺纹钢价格一路向下。

另外, 近几次暴跌, 都是在假期期间钢厂先行降价, 随后期市跳空低开, 许多仍持牛市思维的人以及被前期吸引进来的跟风者一夜之间被“消灭”; 不仅如此, 不少专业人士也表达这个行情看不懂、也抓不到, “昨天还是欣欣向荣、买不到货。结果转眼就变了”, 一位资深市场人士表示。

在炒作因素减弱、基本面因素已被市场大幅下跌反应后, 预计市场将趋于平稳, 暴涨暴跌行情将会告一段落, 大幅单边行情难以再现, 未来整体呈 L 型偏弱震荡走势。

上海总部
电话: 4000-111-955

一、铁矿石：强势上涨

1.1 铁矿石普氏 62%Fe 指数 5 月下跌 13.6 美元/吨，跌幅 21.42%；铁矿石期货 5 月下跌 102 元/吨，跌幅 22.87%。

表一：铁矿石价格

	5月	涨跌	涨幅	4月	涨跌	涨幅
普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR中国北方(美元)	49.9	-13.60	-21.42%	63.5	+9.40	22.12%
铁矿石期货收盘价(活跃合约)	344	-102.0	-22.87%	446	+66.00	22.49%

资料来源：Wind、东方期货研究院

图 1：普氏铁矿石价格指数:62%Fe 美元/吨

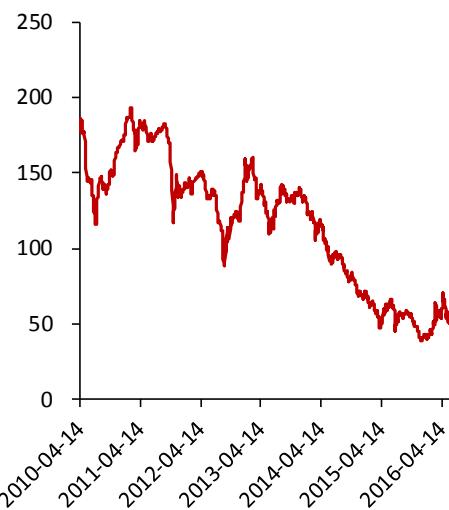
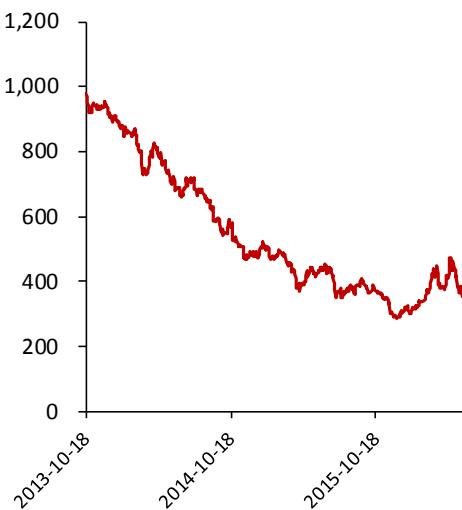


图 2：铁矿石期货收盘价



资料来源：Wind、东方期货研究院

1.2 五月份全国主要港口港口库存增加 167 万吨，涨幅 1.7%；进口铁矿石平均库存维持在 20 天以上。

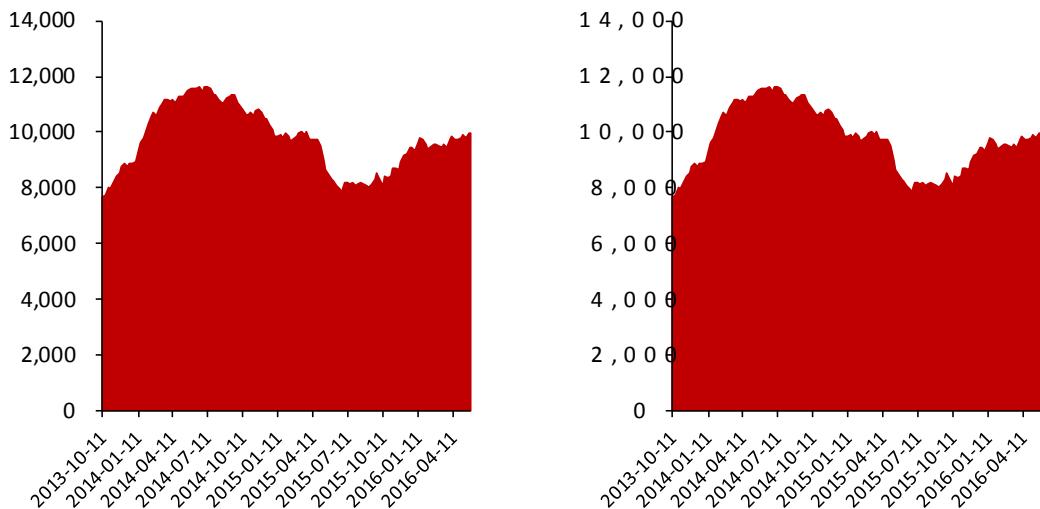
表二：铁矿石库存情况

	5月	涨跌	涨幅	4月	涨跌	涨幅
港口库存(万吨)	9967	+167	+1.70%	9800	+346	+3.88%
可用天数	23	-4	-14.81%	27	+4	+19.05%

资料来源：Wind、东方期货研究院

图 3：全国主要港口铁矿石库存 万吨

图 4：进口铁矿石平均库存可用天数



资料来源：Wind、东方期货研究院

二、钢材：复产如约而至 价格大幅下跌 后期将呈 L型偏弱走势

2.1 价格：螺纹钢主力合约 5 月下跌 561 元/吨，跌幅 22.10%；螺纹钢 HRB400 20mm 全国价格下跌 733 元/吨，跌幅 24.45%；螺纹 HRB400 20mm 上海下跌 780 元/吨，北京下跌 970 元/吨，广州下跌 690 元/吨。唐山钢坯 q235 下跌 630 元/吨，跌幅 25.71%。不到短短一个月，螺纹钢主力合约从 2800 元/吨跌到 1900 元/吨，铁矿石主力合约从 502 元/吨跌到 346 元/吨，跌幅达 30%；昨日，国内黑色系商品期货再度遭遇“黑色星期一”，午后各品种悉数跌停，虽然尾盘打开，但仍难掩弱势。随着价格短期内大幅下跌，继续向下空间有限；但是若再想重拾升势，在基本面走淡以及市场情绪“受伤”之后，预计走势将趋于平稳，暴涨暴跌行情将告一段落，未来整体将呈 L 型走势。

表三：主要钢材价格以及价差

价格(元/吨)	5月	涨跌	涨幅	4月	涨跌	涨幅
期货价格(主力合约)	1978	-561	-22.10%	2539	+403	+24.78%
螺纹HRB400 20mm	2265	-733	-24.45%	2998	+578	+29.28%
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	2010	-780	-27.96%	2790	+370	+20.90%
螺纹钢:HRB400 20mm:杭州	2100	-720	-25.53%	2820	+410	+22.91%
螺纹钢:HRB400 20mm:北京	2100	-970	-31.60%	3070	+750	+42.61%
螺纹钢:HRB400 20mm:广州	2300	-690	-23.08%	2990	+640	+29.09%
方坯Q235: 唐山	1820	-630	-25.71%	2450	+450	+30.41%
盈面利润	-260	-409	+274.78%	149	+136	+9.25%
现货利润	27	-581	-95.53%	608	+297	+20.32%
期现价差	-287	+172	+37.47%	-459	-175	-11.90%

资料来源: Wind、东方期货研究院

图 5: 螺纹钢期货收盘价(活跃合约)

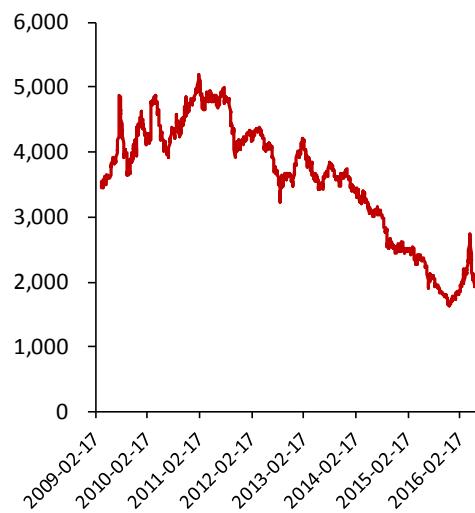
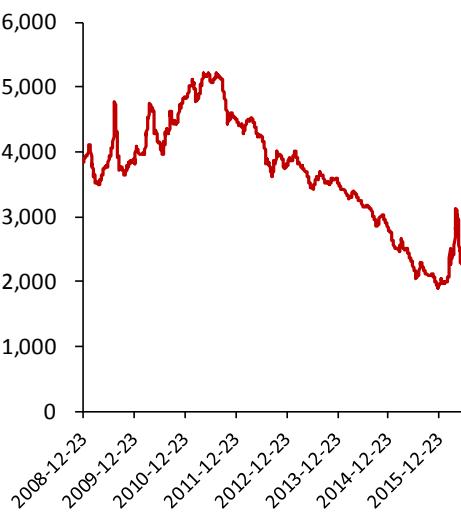


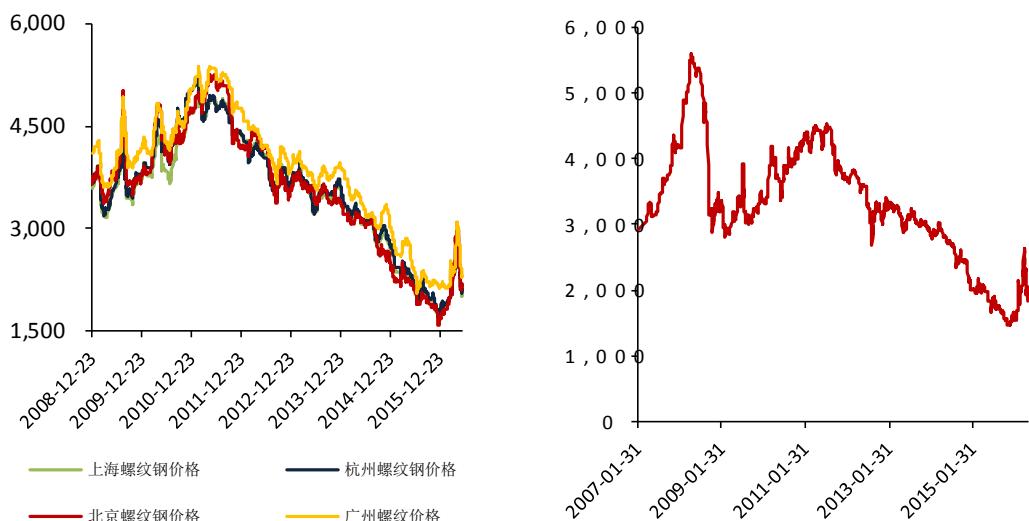
图 6: 螺纹钢:HRB400 20mm 元/吨



资料来源: Wind、东方期货研究院

图 7: 全国主要城市螺纹钢价格 元/吨

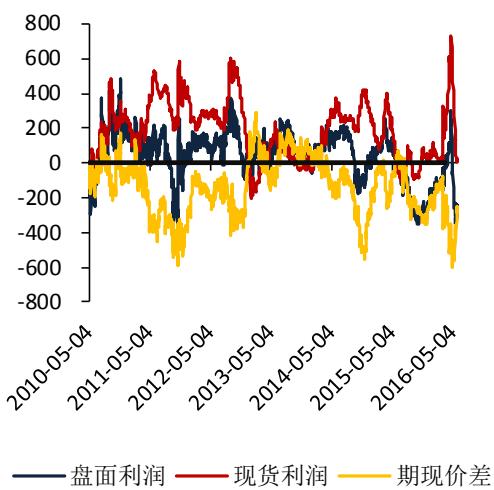
图 8: 唐山方坯:Q235 元/吨



资料来源：Wind、东方期货研究院

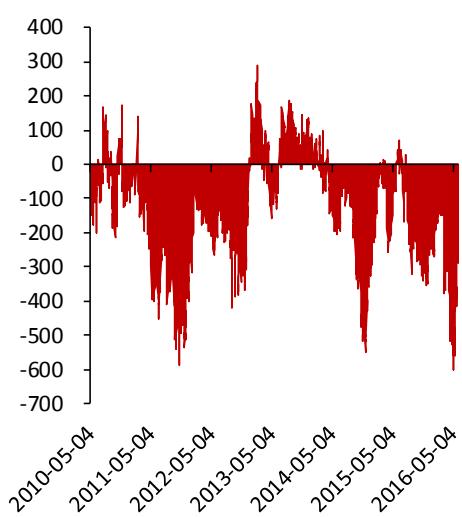
2.2 利润： 盘面利润-260，下跌 409 元；现货利润 27 元，下跌 581 元；期现价差-287(+172)，随着钢材价格下跌，钢厂利润显著下降。

图 9：利润和基差



资料来源：Wind、东方期货研究院

图 10：期现价差



2.3 库存： 螺纹钢社会库存 5 月上涨 10.77 万吨至 426.41 万吨，涨幅 2.59%；去年同期为 618.45 万吨，同比下跌了 31.05%。受钢厂复产影响，螺纹钢库存止跌回升。

表四：螺纹钢库存库存情况

	5月	4月	涨跌	涨幅	同比	去年同期
螺纹钢社会库存 (万吨)	426.41	415.64	+10.77	+2.59%	-31.05%	618.45

资料来源：Wind、东方期货研究院

图 11：螺纹钢库存 万吨

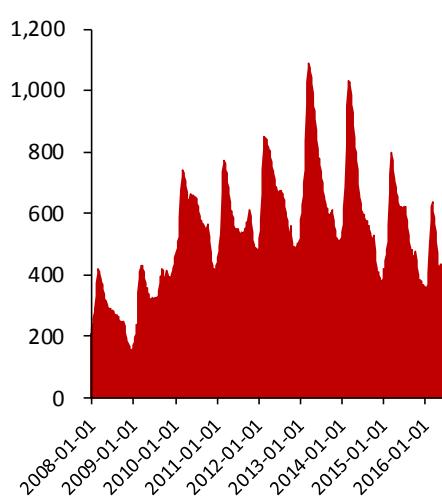
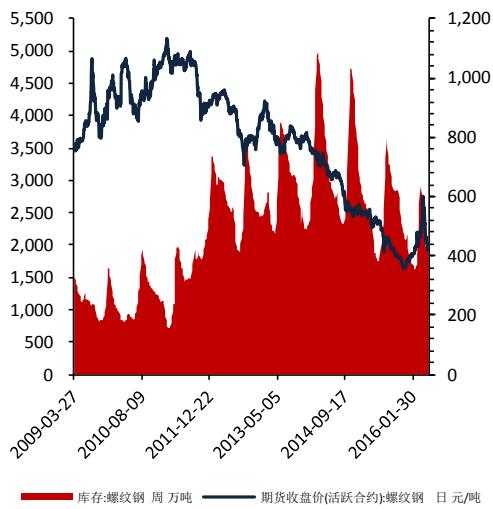


图 12：螺纹钢库存 万吨



资料来源：Wind、东方期货研究院

图 13：钢材产量

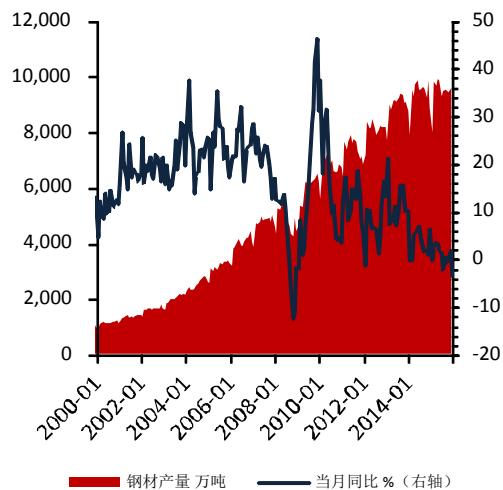
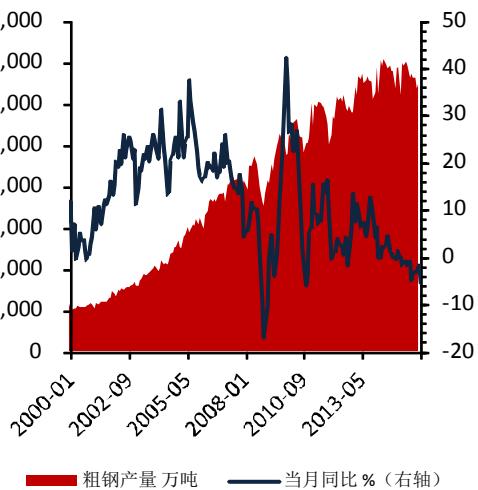


图 14：粗钢产量



资料来源：Wind、东方期货研究院

2.4 钢厂盈利状况：随着钢材价格的下跌，盈利钢厂减少，目前全国 6

成钢厂盈利，而在上月，盈利钢厂占到8成！

图 15：全国钢厂情况

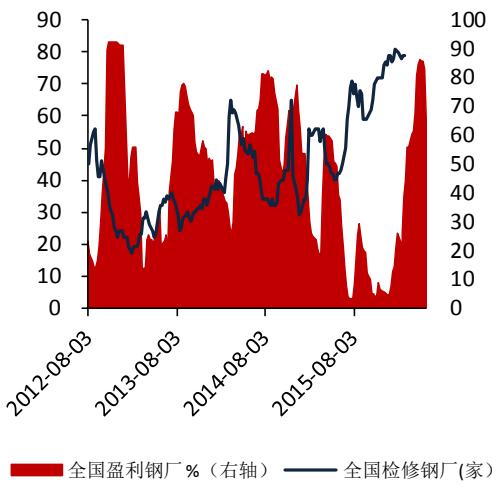


图 16：粗钢产能利用率 %



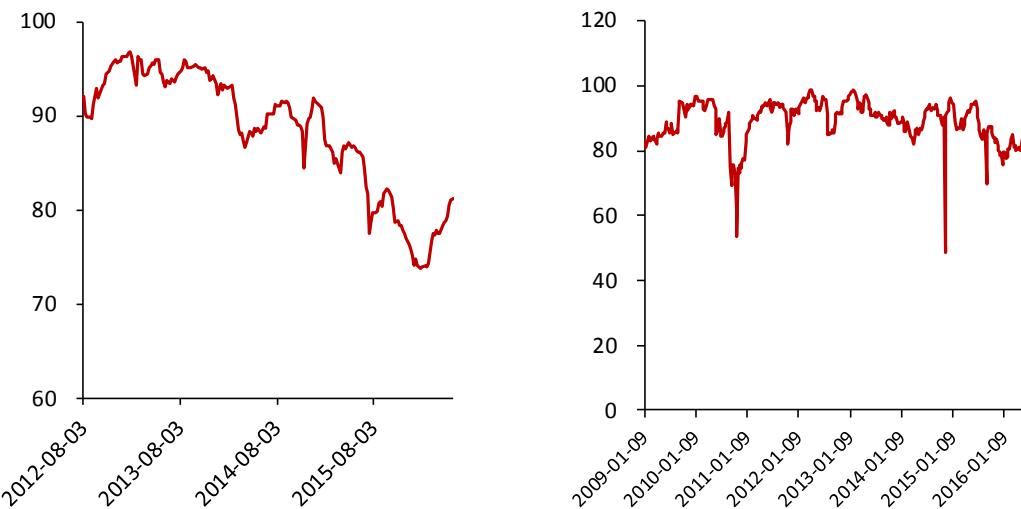
资料来源：Wind、东方期货研究院

2.5 产能：全国开工率 81.22% (+2.35%)；唐山开工率 86.59% (+6.71%)，在产产能 243.99 (+28.7) 万吨；在前期利润如此高的情况下，市场一直期盼的复产终于“如约而至”。数据显示，5月全国钢厂高炉开工率为 81.22%，较本月初上升 2.35%，**近半年来首次重回 80%上方**；唐山高炉开工率跃升至 89.59%，较月初大幅上涨 6.71%；唐山地区粗钢在产产能 243.99 万吨/周，重回近半年来新高。需要关注的是，现在已不再是“金三银四”需求旺季，慢慢进入了梅雨时节需求淡季。

据了解，在产钢厂已经满负荷运转，而符合要求的停产产能也陆续上工。与之前的牛市高利润低开工背离相比较，目前是淡季、低利润与高开工等利空形成共振，也是造成钢价大幅下跌的主因。

图 17：全国高炉开工率 %:

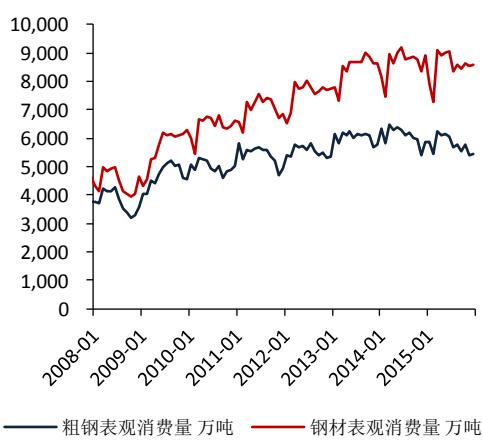
图 18：唐山高炉开工率 %



资料来源：Wind、东方期货研究院

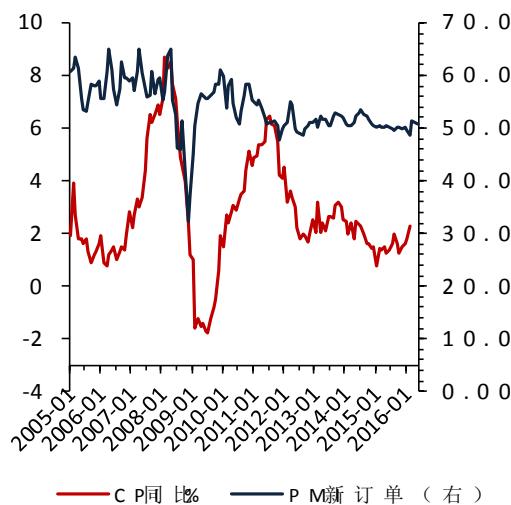
2.6 需求： 房地产数据显示，继1-2月房地产新开工面积同比首次转正以来，4月新开工面积继续走强，为43425.43万平方米（累计），同比增长21.4%；4月累计社会用电量18092.96亿千瓦时，同比增长2.90%，显示宏观方面持续转暖。

图 19：表观消费量



资料来源：Wind、东方期货研究院

图 20：消费端



三、观点：钢市进入梅雨季 后期将呈L型偏弱走势

不到短短一个月，螺纹钢主力合约从2800元/吨跌到1900元/吨，铁矿石主力合约从502元/吨跌到346元/吨，跌幅达30%；随着价格短期内大幅下跌，继续向下空间有限；但是若再想重拾升势，在基本面走淡以及市场情绪“受伤”之后，预计走势将趋于平稳，暴涨暴跌行情将告一段落，未来整体将呈L型走势。

供给增加、淡季来临、需求转淡、库存累积，加之前期涨幅过大，权威人士喊话、交易所持续提高手续费，抑制投机为期市“降温”等等诸多因素叠加导致了螺纹钢价格一路向下。

另外，近几次暴跌，都是在假期期间钢厂先行降价，随后期市跳空低开，许多仍持牛市思维的人以及被前期吸引进来的跟风者一夜之间被“消灭”；不仅如此，不少专业人士也表达这个行情看不懂、也抓不到，“昨天还是欣欣向荣、买不到货。结果转眼就变了”，一位资深市场人士表示。

特别在前期还是牛市的情况下，“画风”转变的过快，极大的打击了市场的信心。市场参与度明显降低，成交量也显著下降，千万成交量已成为过去。

放眼望去，满是利空因素，但是随着价格短期内大幅下跌，低利润将一定程度支撑钢价，继续向下空间有限；但若再想重拾升势，在政策抑制、基本面走淡以及市场情绪“受伤”等因素下，可能性也不大。

在炒作因素减弱、基本面因素已被市场大幅下跌反应后，预计市场将趋于平稳，暴涨暴跌行情将会告一段落，大幅单边行情难以再现，未来整体呈L型偏弱震荡走势。

免责声明

除非另有说明，本报告的著作权属上海东方期货经纪有限责任公司。未经上海东方期货经纪有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为上海东方期货经纪有限责任公司的商标、服务标记及标记。上海东方期货经纪有限责任公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致上海东方期货经纪有限责任公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限责任公司不担保其准确性或完整性。上海东方期货经纪有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。上海东方期货经纪有限责任公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表上海东方期货经纪有限责任公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

上海东方期货经纪有限责任公司
地址：上海市浦东新区松林路300号1603室
邮编：200122
电话：4000-111-955
传真：021-80232002
网址：<http://www.sheast.cn>