

識雲月观测（黑色）

铁矿价格强势 钢材淡季不淡

东方期货研究院 李海啸



请参阅最后一页的信息披露和法律声明

铁矿石：保持强势

- **价格：**铁矿石普氏62%Fe指数7月上涨5美元/吨，涨幅9.09%；铁矿石期货7月上涨33元/吨，涨幅7.71%。
- **库存：**铁矿石港口库存继续增加，上涨3.30%至10560（+337）万吨。钢厂铁矿石平均可用天数下降至21天。

钢材：本月稍显疲弱，原料端支撑价格

- **主要产品价格：**螺纹钢主力合约7月上涨75元/吨，涨幅3.21%；螺纹钢HRB400 20mm全国价格上涨158元/吨，涨幅6.76%；螺纹HRB400 20mm上海上涨190元/吨，北京上涨210元/吨，广州上涨190元/吨。唐山钢坯Q235上涨90元/吨，涨幅4.52%。
- **利润：**盘面利润19，下跌45元；现货利润104元，上涨38元；期现价差-85，在高产能的情况下，钢厂利润仍较为合理。
- **库存：**螺纹钢社会库存7月下跌8.38万吨至367.88万吨，跌幅2.23%；去年同期为555.9万吨，同比下跌了33.82%。
- **产能：**全国开工率78.04%（-1.70%）；唐山开工率72.56%（-10%），在产产能173.21（-40.97）万吨；唐山地区因为环保政策以及习近平到访等原因限产，在产产能降幅较大。
- **产量：**6月粗钢产量6946万吨；钢材产量10071.5万吨，创下历史新高！下半年供给侧改革力度将加大。
- **进出口和表观需求量：**6月粗钢表观消费量5609.53万吨；6月钢材表观消费量9091.50万吨，仍然保持高位。粗钢出口数量1163.66万吨，钢材出口数量1094万吨，处于历史高位水平。另外，洪水过去后的灾后重建，也将是钢材需求的一个增长点。
- **宏观：**房地产等数据仍然保持较为强劲增长，6月累积新开工面积77536.96万平方米，同比增长14.90%；6月社会累积用电量27759.31亿千瓦时，同比增长2.68%。
- **风险点：**下游需求不能维持较高增长；外国对中国钢铁加大反倾销力度影响出口；供给侧改革力度不及预期。

观点： 本月钢材价格稍显疲弱，主要原因在于高开工率以及较高的生产利润，需求端的疲弱导致库存出现累积，这几个因素压制了钢材价格。

但是从后市来看，原料端的焦炭和铁矿石将会继续保持强劲上涨，压缩钢材利润，进一步支撑钢材价格，带动钢材价格震荡上行。另外，虽然库存出现一定累积，但是仍然处在绝对低位，今年来看，上半年钢材整体需求仍然较好，下半年供给侧改革力度将会加大，这将进一步支撑钢材价格。

后市关注灾后重建需求以及下半年供给侧改革力度。

东方期货研究院

黑色产业链
研究员：李海啸

电话：
021- 80232065
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. [期货日报2016-05-25《风险释放 钢价趋稳》](#)

上海总部
电话：4000-111-955
地址：上海浦东浦
电路500号1603室

一、铁矿石：价格保持强势

表一：铁矿石价格

	7月	涨跌	涨幅	6月	涨跌	涨幅
普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR中国北方(美元)	60	+5.00	9.09%	55	+5.10	10.22%
铁矿石期货收盘价(活跃合约)	461	+33.0	7.71%	428	+84.00	24.42%

图1：普氏铁矿石价格指数:62%Fe 美元/吨

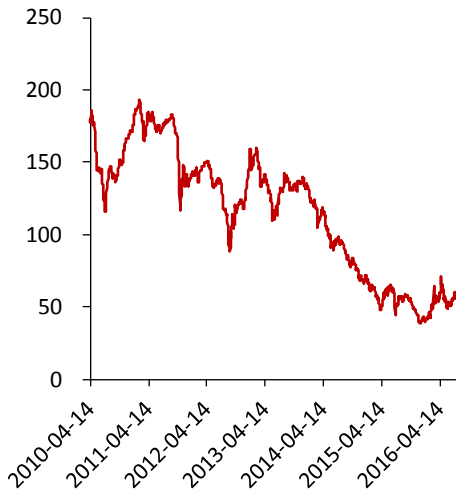
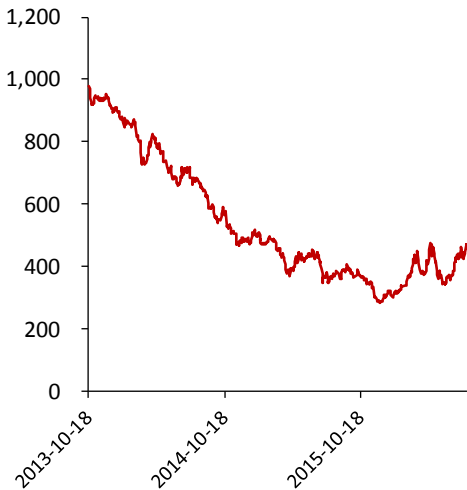


图2：铁矿石期货收盘价



资料来源：Wind、东方期货研究院

1.1价格 铁矿石普氏62%Fe指数7月上涨5美元/吨，涨幅9.09%；铁矿石期货7月上涨33元/吨，涨幅7.71%。

7月铁矿石保持强劲势头，虽然库存一直处于亿吨以上的高位水平，但是铁矿石绝对价格较低、钢厂的高开工率为铁矿石价格强势起到了支撑作用；特别是中国对国外进口矿石进行反倾销诉讼，诉讼当晚，期货盘面已以接近涨停予以反应，若未来真实行反倾销政策，铁矿价格后期将有较大上涨空间！

一、铁矿石：库存仍然高企

表二：铁矿石库存情况

	7月	涨跌	涨幅	6月	涨跌	涨幅
港口库存（万吨）	10560	+337	+3.30%	10223	+256	+2.57%
可用天数	21	-4	-16.00%	25	+2	+8.70%

图3：全国主要港口铁矿石库存 万吨

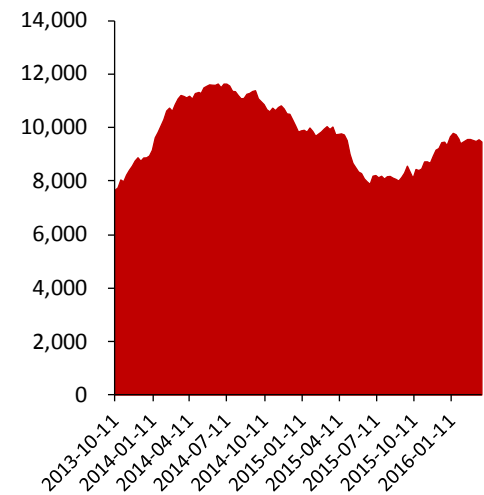
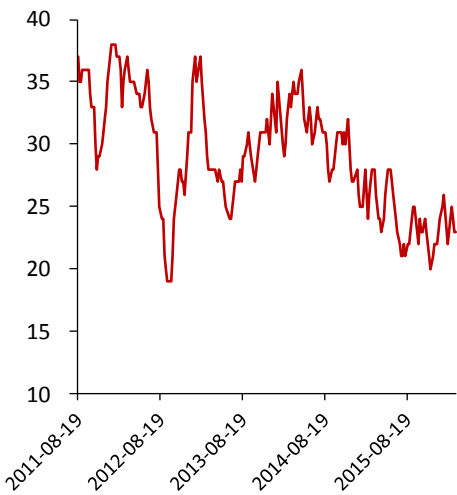


图4：进口铁矿石平均库存可用天数



资料来源：Wind、东方期货研究院

1.2库存 二月份全国主要港口港口库存增长**337**万吨，
继续保持在**1**亿吨以上；进口铁矿石平均库存维持在**20**
天以上。

二、钢材：本月稍显疲弱，原料端支撑价格

表三：主要钢材价格以及价差

价格（元/吨）	7月	涨跌	涨幅	6月	涨跌	涨幅
期货价格（主力合约）	2412	+75	+3.21%	2337	+359	+18.15%
螺纹HRB400 20mm	2497	+158	+6.76%	2339	+74	+3.27%
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	2370	+190	+8.72%	2180	+170	+8.46%
螺纹钢:HRB400 20mm:杭州	2410	+160	+7.11%	2250	+150	+7.14%
螺纹钢:HRB400 20mm:北京	2370	+210	+9.72%	2160	+60	+2.86%
螺纹钢:HRB400 20mm:广州	2680	+190	+7.63%	2490	+190	+8.26%
方坯Q235: 唐山	2080	+90	+4.52%	1990	+170	+9.34%
盘面利润	19	-45	+70.25%	64	+324	/
现货利润	104	+38	+56.98%	66	+66	+244.49%
期现价差	-85	-83	-4150.00%	-2	-2	+0.70%

资料来源：Wind、东方期货研究院

2.1 价格：螺纹钢主力合约7月上涨75元/吨，涨幅3.21%；螺纹钢HRB400 20mm全国价格上涨158元/吨，涨幅6.76%；螺纹HRB400 20mm上海上涨190元/吨，北京上涨210元/吨，广州上涨190元/吨。唐山钢坯Q235上涨90元/吨，涨幅4.52%。

与铁矿、焦炭的强势不一样，本月钢材价格稍显疲弱，主要原因在于高开工率以及较高的生产利润，需求端的疲弱导致库存出现累积，这几个因素压制了钢材价格。

但是从后市来看，原料端的焦炭和铁矿石将会继续保持强劲上涨，压缩钢材利润，进一步支撑钢材价格，带动钢材价格震荡上行。

另外，虽然库存出现一定累积，但是仍然处在绝对低位，今年来看，上半年钢材整体需求仍然较好，下半年供给侧改革力度将会加大，这将进一步支撑钢材价格。

二、钢材：本月稍显疲弱，原料端支撑价格

图5：螺纹钢期货收盘价(活跃合约)

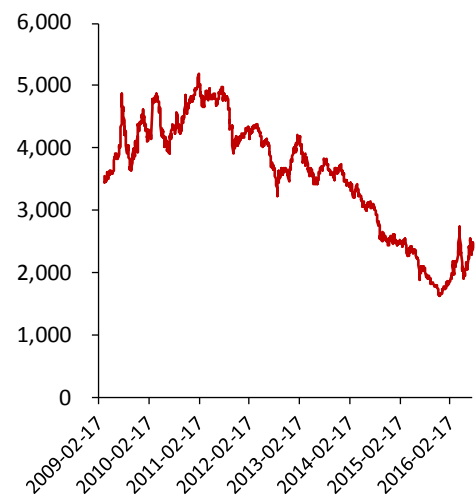


图6：螺纹钢:HRB400 20mm 元/吨

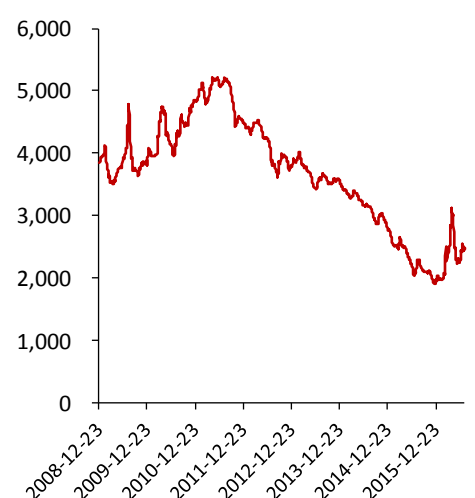
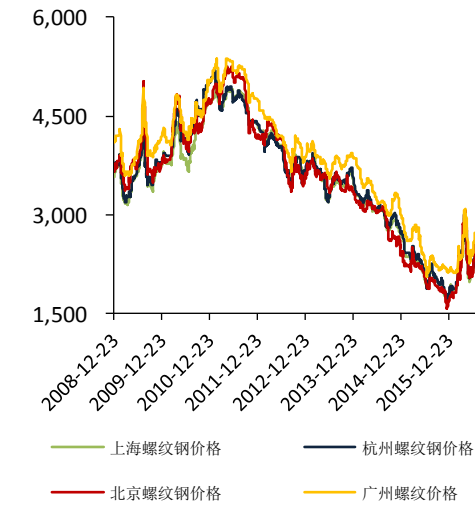


图7：唐山方坯:Q235 元/吨



图8：全国主要城市螺纹钢价格 元/吨



资料来源：Wind、东方期货研究院

二、钢材：利润较为合理

图9：利润和基差

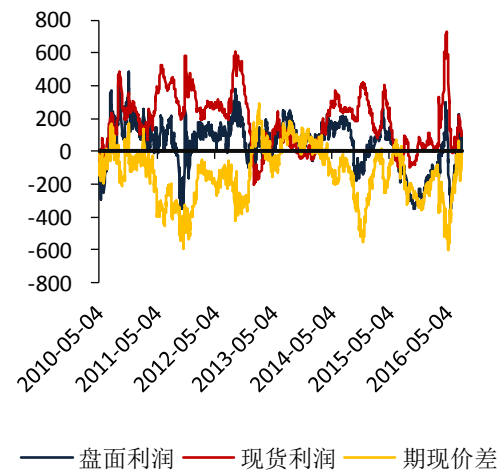
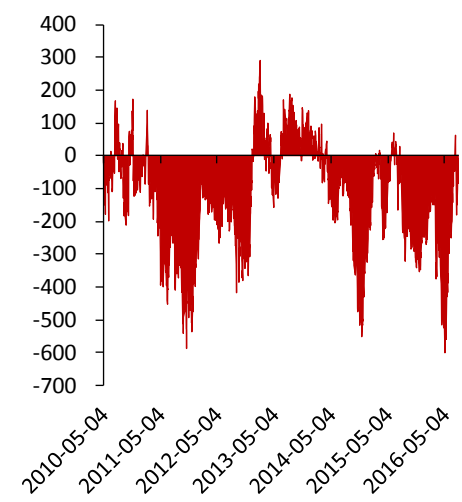


图10：期现价差



2.2 利润： 盘面利润**19**，下跌**45**元；现货利润**104**元，上涨**38**元；期现价差**-85**，在高产能的情况下，**钢厂利润仍较为合理。**

资料来源：Wind、东方期货研究院

二、钢材：淡季需求放缓，库存仍处绝对低位

表四：螺纹钢库存

	7月	6月	涨跌	涨幅	同比	去年同期
螺纹钢社会库存（万吨）	367.88	376.26	-8.38	-2.23%	-33.82%	555.9

图11：螺纹钢库存 万吨

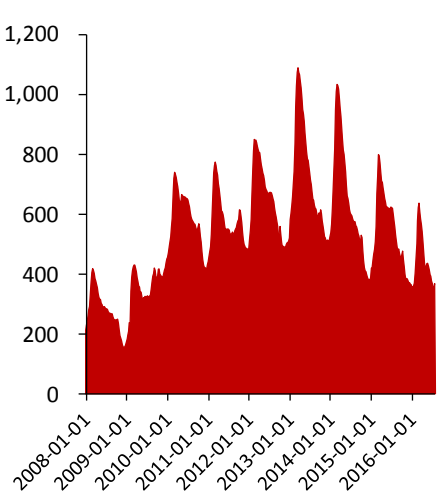
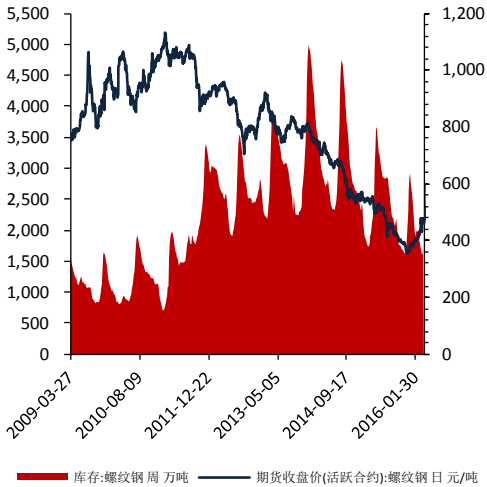


图12：螺纹钢库存和价格 万吨



2.3 库存：螺纹钢社会库存7月下跌8.38万吨至367.88万吨，跌幅2.23%；去年同期为555.9万吨，同比下跌了33.82%。房地产基建等行业传统淡季，需求放缓，库存下降幅度放缓，**库存仍处低位。**

资料来源：Wind、东方期货研究院

二、钢材：钢厂盈利能力良好

图13：全国钢厂情况

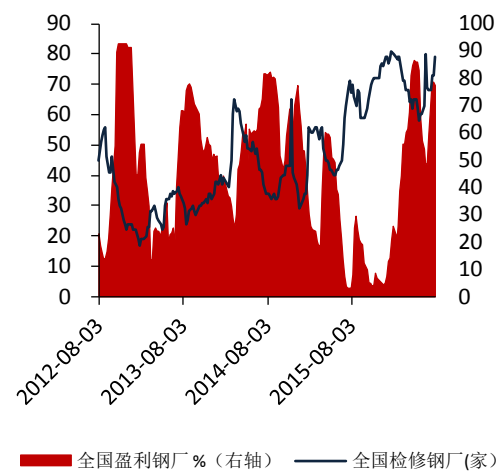
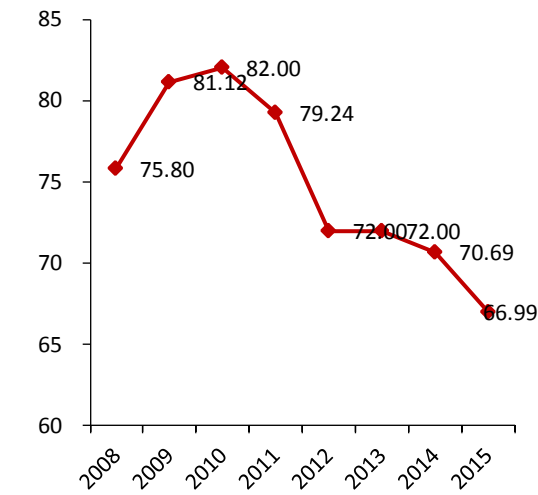


图14：粗钢产能利用率 %



资料来源：Wind、东方期货研究院

2.4 钢厂盈利状况：随着钢材价格的上涨，盈利钢厂在增加，目前全国已有近8成钢厂（78%）盈利。虽然有近8成钢厂利润，但是利润水平不高，与以往动辄500-1000利润不同，现在100-200的利润是较为持续和合理的状况，预计盈利厂家数量高这一情况还将维持。

二、钢材：习近平到访唐山、唐山环保等政策限制产能

图15：全国高炉开工率 %

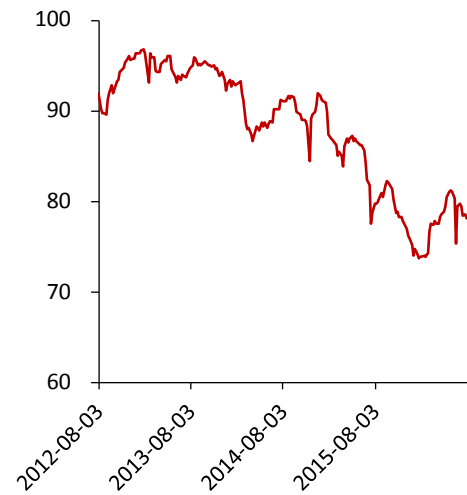
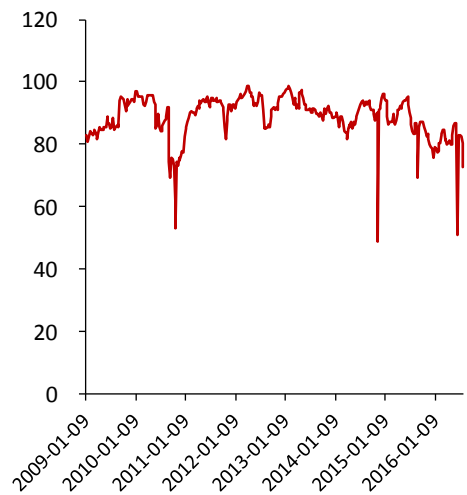


图16：唐山高炉开工率 %



2.5 产能： 全国开工率**78.04%**（-1.70%）；唐山开工率**72.56%**（-10%），在产产能**173.21**（-72.59）万吨；**唐山地区**因为环保政策以及习近平到访等原因限产，在产产能降幅较大。

资料来源：Wind、东方期货研究院

二、钢材：6月钢材产量创下历史新高，下半年供给侧改革力度将加大

图17：钢材产量

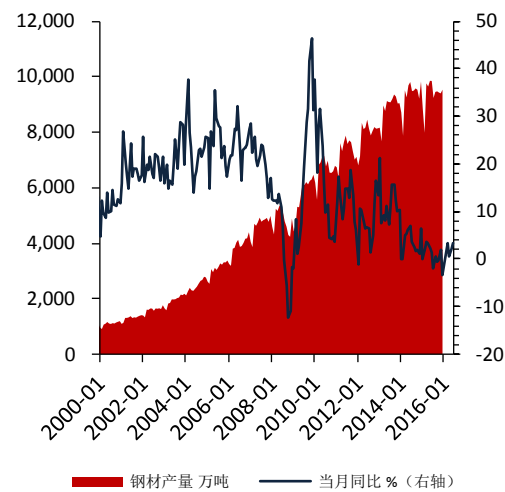
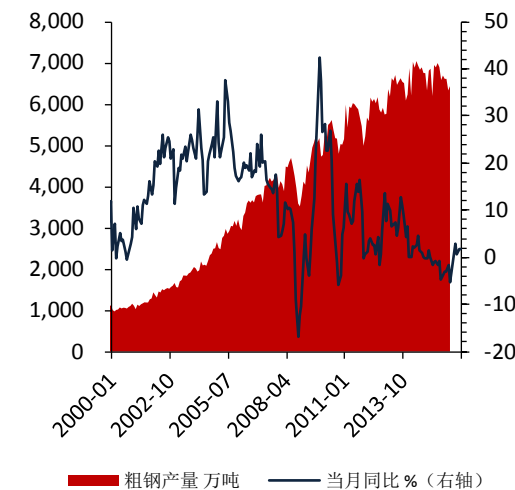


图18：粗钢产量



2.6 粗钢产量：6月粗钢产量6946万吨；钢材产量10071.5

万吨，创下历史新高！虽然一直进行供给侧改革，但是淘汰的是过剩的和落后的产能，目前来看对实际产量影响不大。上半年钢铁去产能1300万吨，与3年共去产能1.5-2亿吨的水平还有差距，因此按照这个计划来看下半年供给侧改革力度将加大，可能会对产量造成实质影响。

但是强劲的内需和出口仍然消化了如此高的产能。

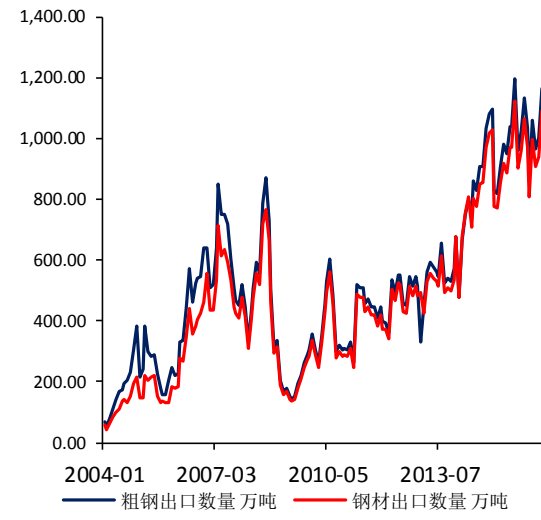
资料来源：Wind、东方期货研究院

二、钢材：内需以及出口仍然强劲，关注灾后重建

图19：表观消费量



图20：进出口量



资料来源：Wind、东方期货研究院

2.7 进出口和表观消费量：6月粗钢表观消费量5609.53万吨；6月钢材表观消费量9091.50万吨，**仍然保持高位**。粗钢出口数量1163.66万吨，钢材出口数量1094万吨，**处于历史高位水平**。

虽然产量仍然保持较高水平，**强劲的内需**吸收了大部分产量，**强劲的内需**来源于国内房地产保持良好增长；另一部分产量被较高的出口需求消化。另外，洪水过去后的灾后重建，也将是钢材需求的一个增长点。

二、钢材：宏观数据较为良好

图21：表观消费量

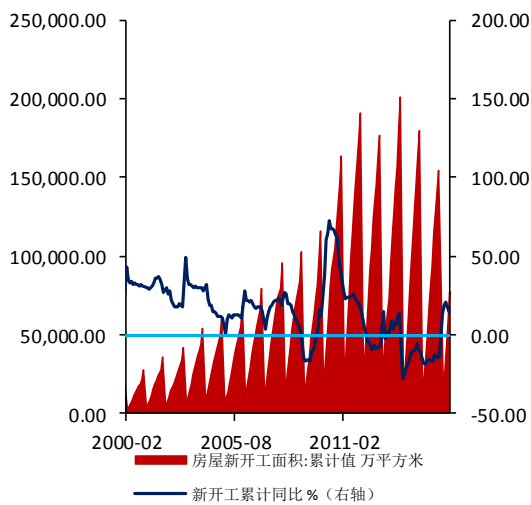


图22：消费端

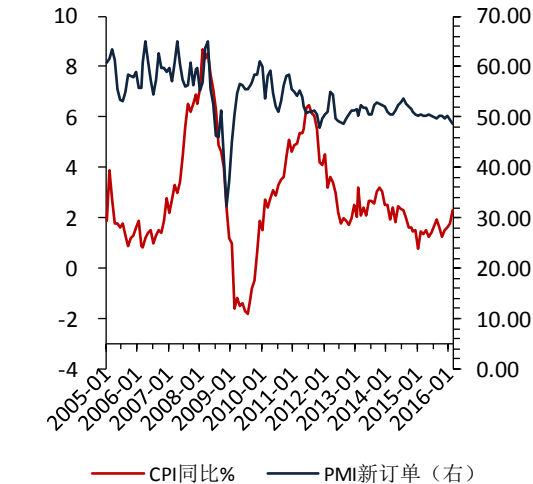
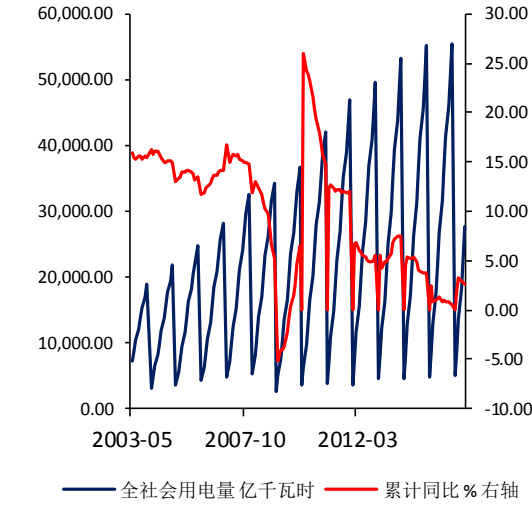


图23：全社会用电量



资料来源：Wind、东方期货研究院

2.8 宏观： 房地产等数据仍

然保持较为强劲增长，6月累积新开工面积**77536.96**万平方米，同比增长**14.90%**；6月社会累积用电量**27759.31**亿千瓦时，同比增长**2.68%**。

三、观点：原料端强势支撑钢材价格；关注灾后重建需求以及下半年供给侧改革力度

7月铁矿石保持强劲势头，虽然库存一直处于亿吨以上的高位水平，但是铁矿石绝对价格较低、钢厂的高开工率为铁矿石价格强势起到了支撑作用；特别是中国对国外进口矿石进行反倾销诉讼，诉讼当晚，期货盘面已以接近涨停予以反应，若未来真实行反倾销政策，铁矿价格后期将有较大上涨空间！

与铁矿、焦炭的强势不一样，本月钢材价格稍显疲弱，主要原因在于高开工率以及较高的生产利润，需求端的疲弱导致库存出现累积，这几个因素压制了钢材价格。

从后市来看，原料端的焦炭和铁矿石将会继续保持强劲上涨，压缩钢材利润，进一步支撑钢材价格，带动钢材价格震荡上行。

另外，虽然库存出现一定累积，但是仍然处在绝对低位，今年来看，虽然产量创下纪录，但上半年钢材整体需求仍然较好，下半年供给侧改革力度将会加大，这将进一步支撑钢材价格。

后市关注灾后重建需求以及下半年供给侧改革力度。

风险点：下游需求不能维持较高增长；外国对中国钢铁加大反倾销力度影响出口；供给侧改革力度不及预期。

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其他方式发送、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>