

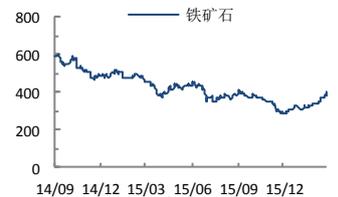
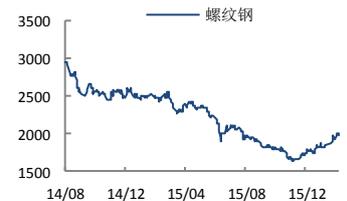
钢厂盈利比例持续回升 高炉开工率涨幅较大

主要观点

- 行情回顾。**本周矿螺继续上行，铁矿石走势较强。螺纹钢上涨 65 元，累计涨幅 3.38%，收于 1987 元/吨；铁矿石上涨 32.5 元，涨幅 8.93%，收于 396.5 元/吨。
- 螺纹钢。**降准继续支撑楼市价格上涨，线螺采购量数据依旧低迷，需求方面未见大幅好转，钢厂开工率回升幅度较大，但盈利比例数据改善明显，开工率或持续上涨。
- 铁矿石。**普氏指数高位运行，进口矿价格领涨市场；铁矿石港口库存持续高位，内矿开工率出现回升。
- 后市展望。**当前钢厂方面开工率与盈利比例背离运行的情况仍在继续，开工率的回升远不及盈利比例的恢复，预计后期开工率水平仍然会持续上升。利空后期螺纹钢走势。铁矿石方面，矿价的持续上涨已经促使内矿开工率持续上升，当前矿石价格已经覆盖了部分矿山的成本，后续矿石供给将增量。并且，矿石走势与螺纹钢走势的联动性较强，后期矿石跟随螺纹钢走空的可能性较大。

报告日期 2016-03-04

主力连续合约



研究所

李梦杰

黑色金属分析师

从业资格号：F3012436

limengjie@guodu.cc

相关研究

《黑色转暖尚待时日》

《黑色品种虚火暂退》

《铁矿石上冲提供做空机会》

《“钢强矿弱”格局已经逆转》

《铁矿石“跌跌不休”》

目 录

一、行情回顾	5
二、螺纹钢	5
(一) 现货市场继续上涨，基差持续走弱	5
(二) 降准继续支撑楼市，线螺采购依旧低迷	5
(三) 钢厂开工率回升，盈利比例持续改善	5
三、铁矿石	8
(一) 港口矿价继续上行，基差维持弱势	8
(二) 港口库存微降，绝对水平维持高位	8
(三) 矿价覆盖制造成本，内矿开工率出现回升	8
四、后市展望	11

插图

图 1 螺纹钢主力合约日 K 线图.....	5
图 2 铁矿石主力合约日 K 线图.....	5
图 3 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)	6
图 4 螺纹钢盘面利润.....	6
图 5 螺纹钢生产利润.....	6
图 6 rb1605 合约基差	6
图 7 rb1605 与 rb1609 基差	6
图 8 rb1605 与 i1605 比价	6
图 9 钢厂高炉开工率.....	7
图 10 钢厂盈利比例.....	7
图 11 铁水成本.....	7
图 12 线螺采购量.....	7
图 13 日均粗钢产量.....	7
图 14 社会钢材库存.....	7
图 15 螺纹钢社会库存.....	8
图 16 重点企业钢材库存.....	8
图 17 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方	9
图 18 铁矿石现货价格.....	9
图 19 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)	9
图 20 进口盈亏.....	9
图 21 i1605 合约基差	9
图 22 i1605 与 i1609 基差	9
图 23 国外港口发运量.....	10
图 24 国内港口库存.....	10
图 25 国外港口库存.....	10

图 26 钢厂铁矿石库存可用天数.....	10
图 27 国内矿山开工率.....	10
图 28 不同规模矿山生产情况.....	10
图 29 国内矿山产量.....	11
图 30 国内矿山库存.....	11

一、行情回顾

本周矿螺继续上行，铁矿石走势较强。螺纹钢上涨65元，累计涨幅3.38%，收于1987元/吨；铁矿石上涨32.5元，涨幅8.93%，收于396.5元/吨。

图1 螺纹钢主力合约日K线图



数据来源：文华财经、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约日K线图



数据来源：文华财经、国都期货研究所

二、螺纹钢

(一) 现货市场继续上涨，基差持续走弱

本周北京地区螺纹钢现货周一下跌20元后，持续上涨，累计上涨40元，收于1980元/吨。天津地区螺纹钢现货累计上涨40元，收于2020元/吨。上海地区螺纹钢现货持续上涨，累计上涨50元，收于1970元/吨。各地区基差持续走弱。

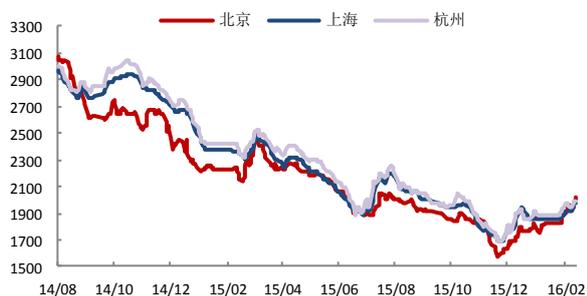
(二) 降准继续支撑楼市，线螺采购依旧低迷

央行降准继续支撑楼市，一线房地产价格持续上涨，房地产销售情况向好。但我们更加关注的是房地产方面新开工的情况，此方面的数据稍显之后，目前的数据仍没有转好的迹象。我们从近期线螺采购量数据来看，节后下游采购量也依旧低迷，让人难以对终端需求保持乐观。

(三) 钢厂开工率回升，盈利比例持续改善

本周钢厂生产活动出现回暖，全国高炉开工率为76.66%，较上周增加2.35%，有较大幅度的回升。同时盈利比例继续增加5.52%，本周全国钢厂盈利比例增加至44.17%。在盈利持续改善的情况下，钢厂复产步伐开始加快，未来钢材供应量将会出现回升，供给压力将增大。线螺采购量数据仍然较低，节后的回暖仍未出现，需求端的改善并不明显需要后续持续跟踪。

图3 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



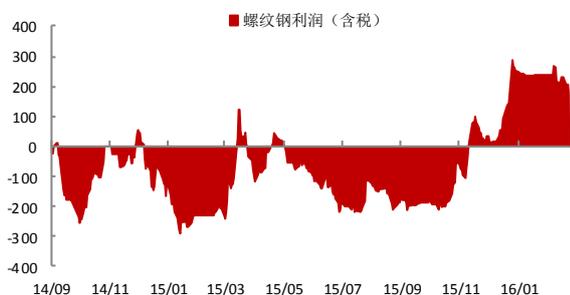
数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 螺纹钢盘面利润



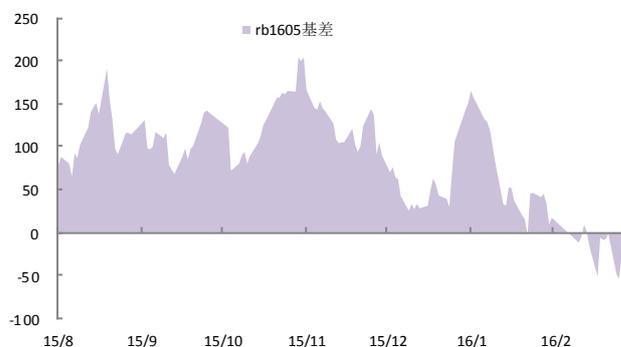
数据来源: 国都期货研究所

图5 螺纹钢生产利润



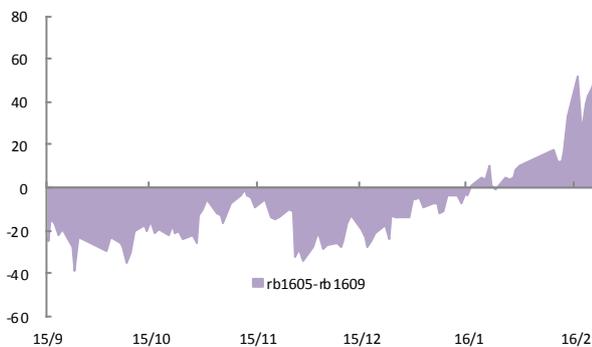
数据来源: 国都期货研究所

图6 rb1605 合约基差



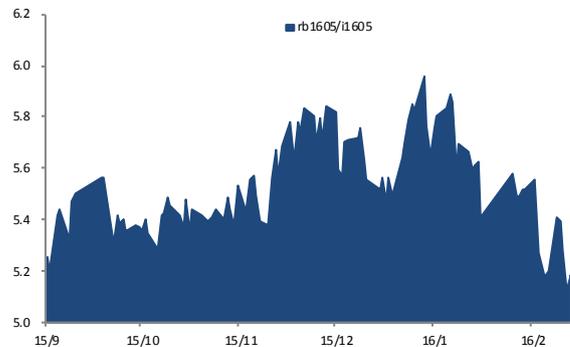
数据来源: 国都期货研究所

图7 rb1605 与 rb1609 基差



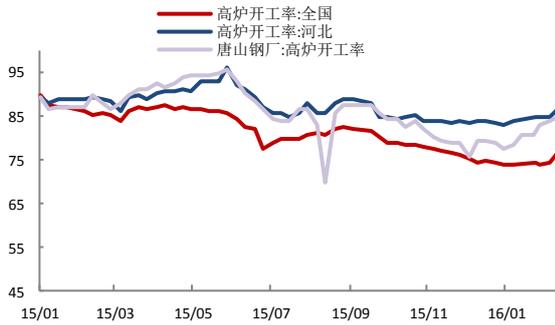
数据来源: 国都期货研究所

图8 rb1605 与 i1605 比价



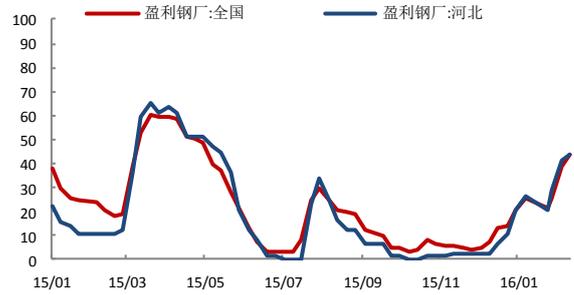
数据来源: 国都期货研究所

图 9 钢厂高炉开工率



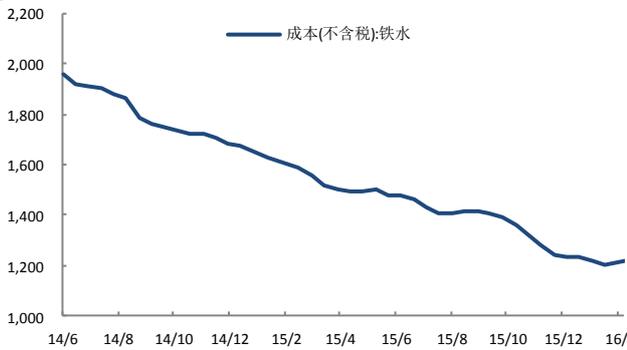
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 钢厂盈利比例



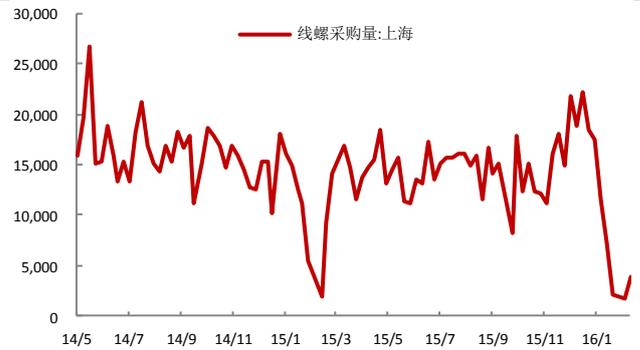
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 11 铁水成本



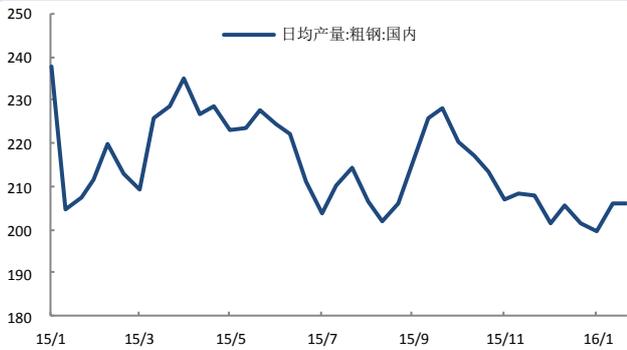
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 线螺采购量



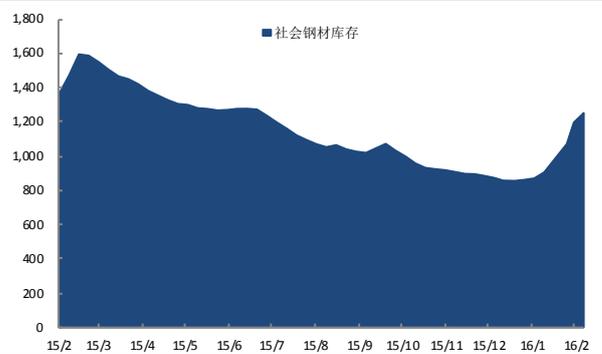
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 日均粗钢产量

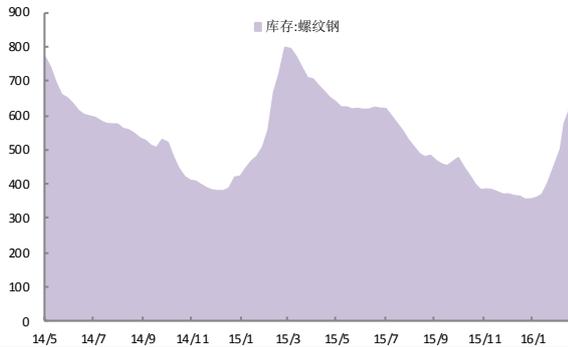


数据来源: Wind、国都期货研究所

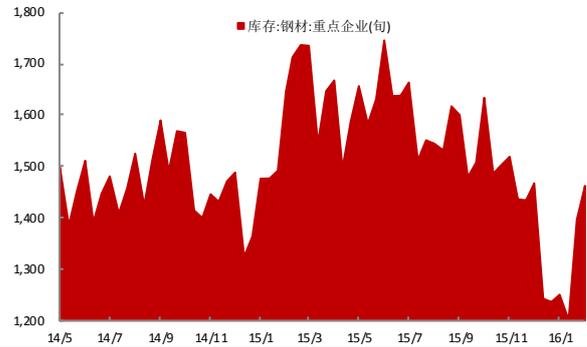
图 14 社会钢材库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 螺纹钢社会库存


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 16 重点企业钢材库存


数据来源：Wind、国都期货研究所

三、铁矿石

（一）港口矿价继续上行，基差维持弱势

本周曹妃甸港铁矿石现货累计上涨5元，收于375元/吨。本周天津港铁矿石现货累计上涨10元，收于390元/吨。本周青岛港铁矿石现货累计上涨15元，收于375元/吨。各港口基差持续走弱。

（二）港口库存微降，绝对水平维持高位

本周北方港口铁矿石库存为9786万吨，较上周降低33万吨，日均疏港量为261万吨，较上周269万吨有所下降。外矿供应的情况没有太大变化，港口库存水平仍然较高。

（三）矿价覆盖制造成本，内矿开工率出现回升

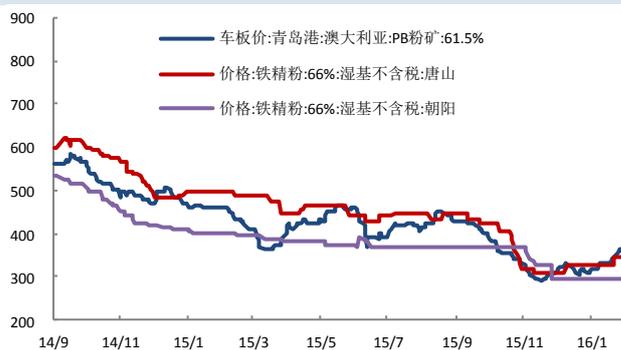
普氏铁矿石价格已在48美元/吨上运行超过两周，已经可以覆盖国内部分停产矿山的成本，也已覆盖国外部分非主流矿山的生产成本。国内矿山的开工率回升至37.3%，较两周前回升7.5个百分点，铁矿石价格高位下，内矿复工已经开始。

图 17 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



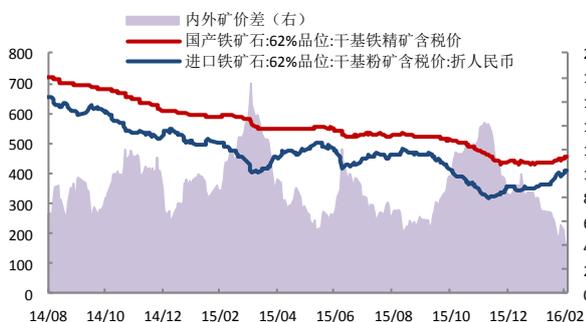
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 铁矿石现货价格



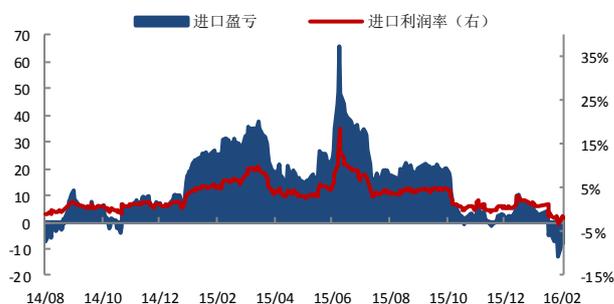
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



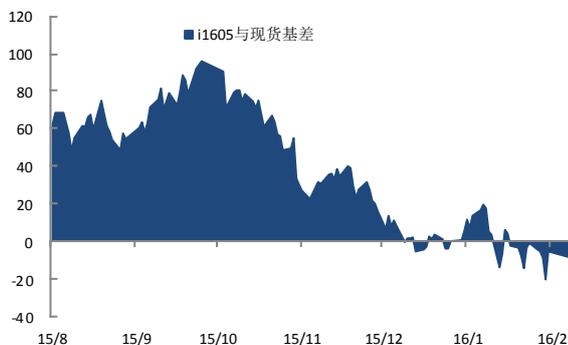
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 进口盈亏



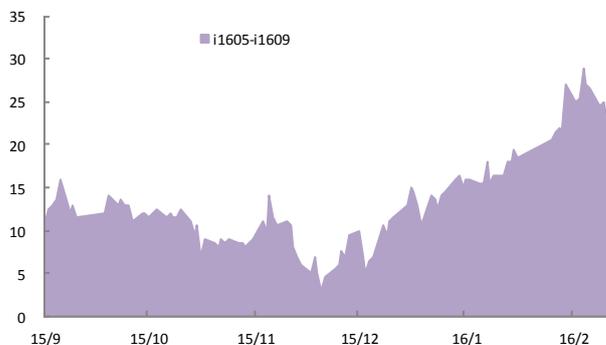
数据来源: 国都期货研究所

图 21 i1605 合约基差



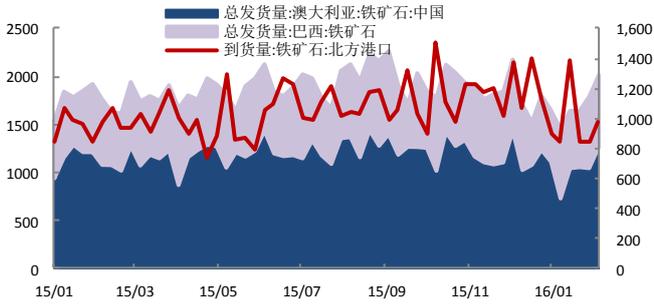
数据来源: 国都期货研究所

图 22 i1605 与 i1609 基差



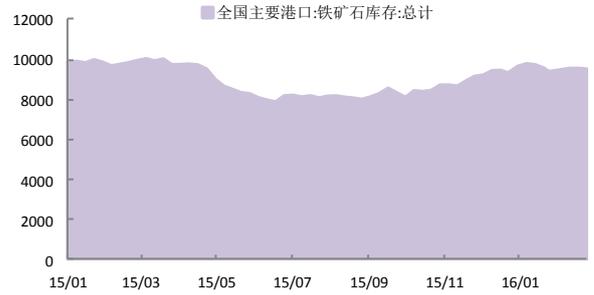
数据来源: 国都期货研究所

图 23 国外港口发运量



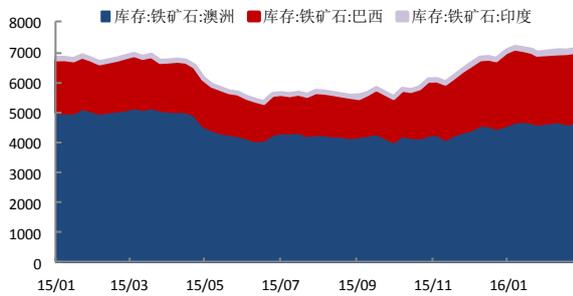
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 24 国内港口库存



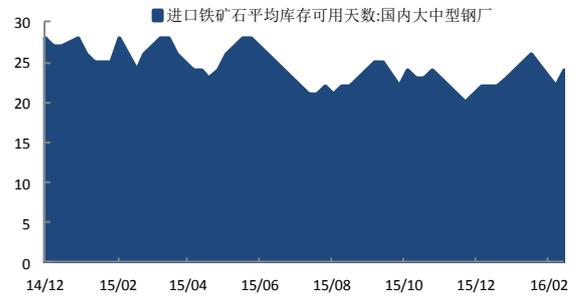
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 25 国外港口库存



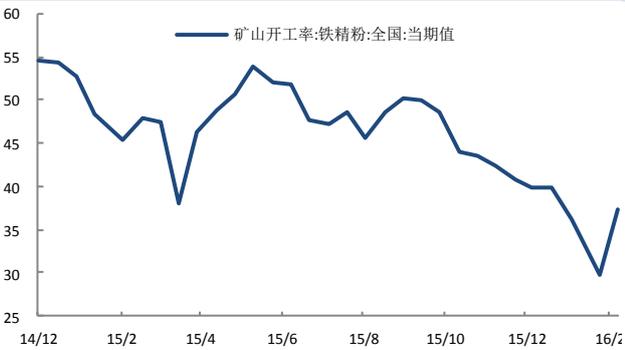
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 26 钢厂铁矿石库存可用天数



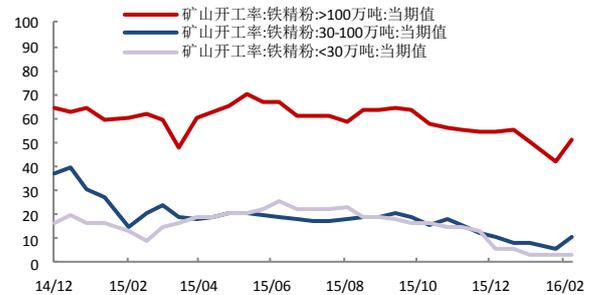
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 27 国内矿山开工率



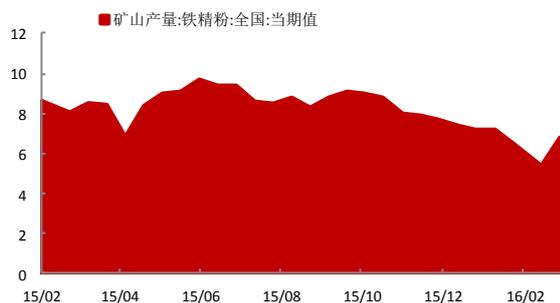
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 28 不同规模矿山生产情况



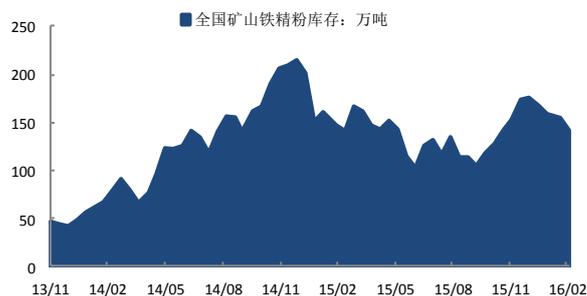
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 29 国内矿山产量



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 30 国内矿山库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

四、后市展望

当前钢厂方面开工率与盈利比例背离运行的情况仍在继续, 开工率的回升远不及盈利比例的恢复, 预计后期开工率水平仍然会继续上升。利空后期螺纹钢走势。铁矿石方面, 矿价的持续上涨已经促使内矿开工率持续上升, 当前矿石价格已经覆盖了部分矿山的成本, 后续矿石供给将增量。并且, 矿石走势与螺纹钢走势的联动性较强, 后期矿石跟随螺纹钢走空的可能性较大。

分析师简介

李梦杰，毕业于中国矿业大学（北京），获矿物加工工程硕士学位。主要负责黑色金属的品种研究。持续关注黑色产业链，对煤焦钢产业链各技术、贸易环节均有较深的理解。擅长产业链基本面研究。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：（c）本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：-。