

# Mysteel 黑色金属策略周刊



9月26日(2015年第37期) 周六发布

黑色金属研究基地

## 假日因素或促节前回稳 警惕节后破位下行

#### 本周市场概况及后期预判

## 后期预判及操作意见

1、节日气氛渐浓,预计节前跌幅收窄,节后供需或遇短期失 衡,警惕市场破位下行。下周分品种运行区间预判:

螺纹钢:全国均价±10,上海主流 1950-2000 元/吨 热轧卷:全国均价-10,上海主流 1880-1900 元/吨

冷轧卷:全国均价-10,上海主流 2510-2520 元/吨

中厚板:全国均价-10,上海主流1920-1940元/吨。

- 2、矿石维持弱势调整观点,运行区间预计54-56美元/吨;
- 3、唐山钢坯维持窄幅震荡,运行区间1710-1750元/吨。
- 4、现货操作意见,建议钢厂适度下调生产目标,原材料谨慎采购;贸易商方面不建议备货,且需警惕节后市场供应增量。

## 宏观聚焦

- 1、中钢协: 9 月上旬重点企业粗钢日均产量 164.76 万吨
- 2、Mysteel 全国日均粗钢产量预估 9 月中旬 204.33 万吨
- 3、宝钢湛江 VS 武钢防城港: 国内竞争难免 国外拓展很难
- 4、中国银行报告预计四季度中国经济增长 7%
- 5、澳新银行:下调铁矿石价格预期 因中国需求减少
- 6、9 月财新制造业 PMI 初值降至 47 创 2009 年 3 月来最低

## 本周市场概况

- 1、产量需求双增遇瓶颈,钢材原材料价格弱势运行。
- 2、 唐山钢坯库存 80.1 吨 , 减少 7.5 万吨。
- 3、成品材本周总库存 1027 万吨,降 0.7%;
- 4、全国高炉产能利用率 87.24%增 0.34%。

#### 主要品种全国均价变化

当前值	周涨跌	月涨跌
2113	-15	-121
2058	-16	-49
2656	-32	-97
2066	-17	-100
2181	-28	-90
	2113 2058 2656 2066	2113 -15 2058 -16 2656 -32 2066 -17

#### 铁矿石价格及库存变化

	当前值	周环比
Mysteel 铁矿石指数	56.75 美元/吨	-1
进口矿现货价格指数	445 元/吨	-5
进口矿港口库存	8552 万吨	262

注: Mysteel 铁矿石指数单位为美元/吨,本文取自 Mysteel62% 澳矿 PB 粉 CFR 指数价格;进口矿现货价格指数单位为元/吨,以青岛港 61.5%澳矿 PB 粉现货价格为基准;进口矿库存囊括全国 41 个主要港口库存总量。

#### 报告撰写团队

姓名	电话	邮箱
陈靖夫	13122252451	chenyj@mysteel.com
罗永昶	18621589500	luoyc@mysteel.com
张晨亮	13120853937	zhangchenliang@mysteel.com
魏迎松	15900420522	weiys@mysteel.com

注:若您对我们报告有任何内容方面的问题,欢迎致 电或者把您的意见电邮给我们!

说明:本报告为付费报告,不包括在普通会员服务中,您通过以下渠道可以获取我们的最新报告:

- 一、 报告付费订阅客户可在周六收到最新内容(WORD+PDF 版), 并且享受更多个性化增值服务;
- 二、 钢联数据客户端付费版 (Mysteel Data) 周二可下载报告 (仅 PDF 版,路径:钢铁-报告);
- 三、 Mysteel 核心客户每周二发送(仅 PDF 版,长期合作或者年内有较大金额项目合作的客户,详询客户管理员)

## 目录

1	钢材i	市场概况	4
	1.1	钢材现货价格	4
	1.2	市场库存——继续小幅下降	5
	1.3	建筑钢材成交数据统计(独家发布)	5
	1.4	市场心态调查	5
2	原材料	料市场概况	
	2.1	原材料价格变化	6
	2.2	原材料库存、运量等变化情况	7
3	钢厂	生产概况	8
	3.1	钢铁产量——全国高炉产能利用率微增唐山持平	8
	3.2	五大品种产线达产率调查(独家发布)	8
	3.3	主要钢材品种厂内库存统计(独家)	9
	3.4	钢厂调价	9
	3.5	钢厂生产成本及盈利——亏损增加	10
4	期货	市场	10
	4.1	期货市场综述	
	4.2	期货虚拟钢厂生产成本及盈利	11
5	市场	热点与资金状况	12
	5.1	市场热点	12
	Ĩ	5.1.1 中钢协:9 月上旬重点企业粗钢日均产量 164.76 万吨。	12
	Į	5.1.2 Mysteel 全国日均粗钢产量预估 9 月中旬 204.33 万吨	12
	ī	5.1.3 宝钢湛江 VS 武钢防城港:国内竞争难免 国外拓展很难	12

		5.1.4 中国银行报告预计四季度中国经济增长 7%	12
		5.1.5 澳新银行:下调铁矿石价格预期 因中国需求减少	13
		5.1.6 9 月财新制造业 PMI 初值降至 47 创 2009 年 3 月来最低	13
	5.2	上海银行间拆放利率(shibor)与上海大额银行承兑贴现率	13
6	后市	预测	14
	6.1	市场综述	14
	6.2	主要品种下周预判	15
	图表	1-1 主要钢材品种价格变化	4
		1-2 汽车钢市场价格	
	图表	1-3 国内五大钢材品种社会库存量	5
	图表		5
		1-5 国内钢材市场情绪指数	
	图表	2-1 主要原材料市场价格变化情况	6
	图表	2-2 远期矿价、硅铁、硅锰等原材料价格走势图	7
	图表	2-3 进口矿库存及发货、到港量情况	7
	图表	2-4 进口矿库存及疏港量变化	7
	图表	3-1 国内主要钢厂高炉检修率、产能利用率调查	8
	图表	3-2 五大品种达产率数据对比	8
	图表	3-3 国内重点建筑钢材生产企业厂内库存	9
	图表	3-4 主要钢厂出厂价格调整信息汇总	9
	图表	3-5 四大品种盈利情况	10
	图表	3-6 四大品种成本及盈利空间变化	10
	图表	4-1 四大期货品种基差对比	11
	图表	4-2 螺纹钢及热轧虚拟利润	11
	图表	4-3 螺纹钢、热轧虚拟钢厂成本与利润变化	12
	图表	5-1 shibor 与上海大额银行承兑贴现率	13

## 1 钢材市场概况

#### 1.1 钢材现货价格

图表 1-1 主要钢材品种价格变化

单位:元/吨

			2015	/9/25			2	015/9/1	8		2015	/8/25	2014	1/9/25
品种	规格	上海	广州	天津	全国	上海	2019年	全国	涨	周环	全国	月环	全国	年同比
		上悔 /	7 711	大庄	均价	工/母	上海 涨跌	均价	跌	比	均价	比	均价	中间化
螺纹钢	HRB400 20mm	2000	2220	1900	2113	2010	-10	2128	-15	-0.7%	2234	-5.4%	2867	-26.3%
热轧卷	4.75mm	1900	1990	1970	2058	1920	-20	2074	-16	-0.8%	2101	-2.0%	3090	-33.4%
冷轧卷	1.0mm	2530	2550	2400	2656	2570	-40	2688	-32	-1.2%	2753	-3.5%	4016	-33.9%
中厚板	20mm	1940	2030	1920	2066	1960	-20	2083	-17	-0.8%	2166	-4.6%	3113	-33.6%
焊管	4.8 寸*3.25mm	2230	2400	2150	2370	2290	-60	2396	-26	-1.1%	2467	-3.9%	3182	-25.5%
无缝管	108*4.5mm	2700	3350	2750	2964	2750	-50	3002	-38	-1.3%	3069	-3.4%	3715	-20.2%
镀锌板	1.0mm 镀锌	2850	3040	2850	3049	2950	-100	3081	-32	-1.0%	3148	-3.1%	4380	-30.4%
彩涂板	0.476mm 彩涂	5450	5250	3200	4209	5500	-50	4286	-77	-1.8%	4391	-4.1%	5445	-22.7%

数据来源:钢联数据 咨询二部整理

图表 1-2 汽车钢市场价格

品牌	品种	规格	2015/9/25	2015/9/18	周涨跌	周环比	上月同期	月环比
邯钢集团	汽车大梁钢	510L:3.5×1500×C	3050	3050	0	0%	3050	0%
宁波钢铁	汽车酸洗卷板	SAPH400: 4.0×1500×C	3150	3150	0	0%	3150	0%
本钢浦项	汽车冷轧卷板	DC03:1.5×1250×C	3880	3880	0	0%	3880	0%
太钢集团	车轮钢	420CL: 3.5-15×1500×C	2456	2456	0	0%	2456	0%
首钢集团	车轮钢	420CL: 3.5-15×1500×C	2462	2462	0	0%	2462	0%

数据来源:钢联数据 咨询二部整理

**螺纹钢:**本周国内建筑钢材市场价格小幅回落。江西地区受"打假"风波影响,主导钢厂顺势拉涨;西北地区需求尚可,价格相对坚挺;其他华东、华中、华北、东北地区市场整体表现毫无新意,价格继续趋弱。

**热轧卷:**本周国内热轧板卷市场价格整体小幅走弱。从地区来看,除华北地区个别城市跌幅在 30-50 元/吨之间, 其余区域均价均为小幅松动,维稳或者走弱 10 元/吨,整体情况变化不大。

**中厚板:**本周国内中板市场价格涨跌互现,幅度在-50-30 元/吨之间,从全国各区域来看,除天津受钢厂限价政策以及检修的影响,现货价格略有回升以外,其余市场价格均以回调为主,其中北京跌幅明显,幅度在 50 元/吨,基本符合上周预测的区域间市场分化加大的预测。

**冷轧卷:**本周主流市场跌幅明显扩大,华东地区跌幅多在30-40元/吨,华南市场本周跌幅与华东市场基本持平, 华北市场本周跌幅较其他市场更大,市场周跌幅度在80元/吨。

#### 1.2 市场库存——继续小幅下降

本周 Mysteel 统计的主要品种社会库存小降 7 万吨至 1027 万吨,库存降速明显趋缓,分品种来看,仅螺纹钢、线材、热轧板库存继续下降,冷轧和中厚板出现小幅回升,价格弱势之下去库存或已达瓶颈。

图表 1-3 国内五大钢材品种社会库存量

单位:万吨,%

品种	2015/0/25	月环比 015/9/25 ————————————————————————————————————			月环比			年同比		
nat"	2015/3/25	2015/9/18	增减量	增减率	2015/8/25	增减量	增减率	2014/9/25	增减量	增减率
螺纹钢	458.9	463.9	-5.0	-1.1%	494.7	-35.8	-7.2%	514.8	-55.9	-10.9%
线材	81.0	81.8	-0.7	-0.9%	75.9	5.2	6.8%	125.8	-44.8	-35.6%
热轧板	248.3	252.7	-4.4	-1.7%	261.8	-13.5	-5.2%	279.9	-31.7	-11.3%
冷轧卷	136.9	136.0	0.9	0.7%	139.8	-3.0	-2.1%	146.2	-9.3	-6.4%
中厚板	101.9	99.7	2.2	2.2%	104.9	-3.0	-2.8%	107.4	-5.4	-5.1%
合计	1027.0	1034.0	-7.0	-0.7%	1077.0	-50.1	-4.6%	1174.1	-147.1	-12.5%

数据来源:钢联数据 咨询二部整理

#### 1.3 建筑钢材成交数据统计(独家发布)

本周全国贸易商建筑钢材日均成交量为 17.43 万吨,较上周增加 2.3%。分地区来看,本 周北方地区成交逐步缩量,南方地区周中小幅放量后略有回落,华东地区成交量稳步上升。受国 庆假日影响,节前备货意愿依旧存在,但分区域来看依旧不明显,从十日移动平均线来看成交量 对近期价格仍有支撑。

## 1.4 市场心态调查

## 本周心态:底部回升

9月25日,经历了近期市场极度的看空之后,临近国庆节商家心态有了明显的好转,尽管价格并没有出现转暖迹象,但下周市场企稳预期较大,令商家心态有了一定

的支撑,有助于节前价格的短期企稳。

图表 1-4 全国主要城市建筑钢材成交量统计



数据来源: Mysteel 钢材事业部

图表 1-5 国内钢材市场情绪指数

情绪指数	9月25日	9月18日	变化幅度	
螺纹钢	43.39	37.61	5.79	
热轧卷	38.94	33.63	5.31	
中厚板	39.66	30.17	9.49	
冷轧卷	30.25	27.16	3.09	
结构钢	23.72	14.00	9.72	

备注:本数据来源于 Mysteel 对上中下游的广泛调查,数据高于 50 为看

涨,低于50为看空。

数据来源:钢联数据 Mysteel 钢材事业部调查

## 2 原材料市场概况

#### 2.1 原材料价格变化

图表 2-1 主要原材料市场价格变化情况

单位:元/吨

类别	规格	2015/9/25	2015/9/18	周变化	周环比	上月同期	月环比	去年同期	年同比
澳矿 PB 粉远期	62% (美元/吨)	56.75	57.75	-1.00	-1.7%	53.5	6.1%	78.5	-27.7%
澳矿 PB 粉现货	61.5%天津港	445	450	-5	-1.1%	425	4.7%	575	-22.6%
唐山铁精粉	66%	575	575	0	0.0%	575	0.0%	745	-22.8%
钢坯	唐山	1700	1720	-20	-1.2%	1720	-1.2%	2400	-29.2%
废钢	张家港	1320	1370	-50	-3.6%	1450	-9.0%	2000	-34.0%
炼焦煤	唐山	730	730	0	0.0%	730	0.0%	820	-11.0%
喷吹煤	邯郸	470	470	0	0.0%	490	-4.1%	625	-24.8%
硅铁	西北 75#	4700	4900	-200	-4.1%	5000	-6.0%	5950	-21.0%
硅锰	西南 Mn65Si17	5000	5050	-50	-1.0%	5150	-2.9%	6200	-19.4%
二级冶金焦	唐山	810	810	0	0.0%	830	-2.4%	1055	-23.2%

数据来源:钢联数据 咨询二部

进口矿:本周进口矿市场震荡下行,周末价格企稳,港口现货成交尚可,远期现货成交冷清。本周远期现货弱势整理,市场冷清;询报盘方面,市场不乏可售资源,钢厂贸易矿增多,第四季度的杨迪粉加纽曼块,以及10月到港巴粗、卡粉、FMG资源、10月装期PB粉和PB粉块、BHP拼装资源继续在售,然10月中下旬货物部分主流品种有一定缺口;钢厂观望居多,主要关注远月指数或NOR指数的PB粉、杨迪粉、超特粉以及巴粗。

国产矿:本周国产矿市场稍有改善,唐山部分地区有复产迹象,本周 Mysteel 统计全国矿山产能利用率 61.2%, 环比上涨 0.2%;原口径 50.3%,环比上涨 1.3%,库存 111 万吨,环比下降 3 万吨。外矿的回落并未对本周国产矿需求造成太大影响,凭借运输及付款灵活的优势近期河北地区矿山产能利用率继续上升且出货较好。不过随着钢厂长协资源的增加,后期内矿需求向好的趋势或难以继续。

**钢坯:**本周唐山钢坯弱势盘整,整体成交仍偏弱。双节临近,部分商家为节前保价有意拉涨钢坯价格提振市场,但终因需求支撑不足未能起到明显积极作用,再加上目前利空因素仍占主导,对钢坯价格形成一定抑制作用。因此预计下周唐山钢坯或继续持窄幅盘整态势。

**废钢:**本周废钢价格再次回归低位,市场心态较差导致成交情况也不甚理想。国庆假日来临,钢厂生产或有放缓,预计下周市场稳中偏弱运行。

**炼焦煤:**本周国内炼焦煤市场整体弱稳运行,成交情况不理想。市场环境没有发生大的变化,预计下周炼焦煤市场依然呈持稳状态发展。

生铁:本周国内炼钢生铁报价弱稳,需求仍无好转,多数钢厂表示节前无备货意向;成本高企、需求持续萎靡,"以价换量"早已行不通,近期又有个别铁厂因亏损计划停产,目前部分地区炼钢生铁市场成交已近乎停滞,短期内铁价仍将维持弱势运行。

国产矿-澳矿(右) 钢坯(河北) 废钢(张家港) 元/吨 元/吨 元/吨 炼焦煤(唐山) 唐山二级冶金焦 66%唐山铁精粉 2000 6000 400 喷吹煤(邯郸) 61.5%澳粉Pb粉天津港 4000 200 1000 2000 0 (200)2013-10 2014-08 2015-06 2012-02 2012-12 2013-05 2014-03 2012-07 2010-11 46554655465546 

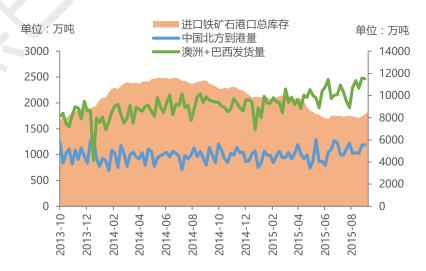
图表 2-2 远期矿价、硅铁、硅锰等原材料价格走势图

数据来源:钢联数据

#### 2.2 原材料库存、运量等变化情况

本周五 Mysteel 统计的 41 个港口铁矿石库存为 8552 万吨,较上周五增加 262 万吨, 月环比增加 6.1%,年同比下降 22.7%。9 月上旬澳洲巴西两地铁矿石发货量出现一波年内小高峰,致近期市场到货量明显增加,节后仍将对矿石市场价格形成较大压力。

图表 2-3 进口矿库存及发货、到港量情况



数据来源:钢联数据 Mysteel 咨询二部整理

图表 2-4 进口矿库存及疏港量变化

单位:万吨

日期	2015/9/25	2015/9/18	周变化	周环比	上月同期	月环比	去年同期	年同比
进口矿港口总库存	8552	8290	262	3.2%	8059	6.1%	11069	-22.7%
进口矿港口日均疏港量	256.4	252.9	3.5	1.4%	254.1	0.9%	256.13	0.1%

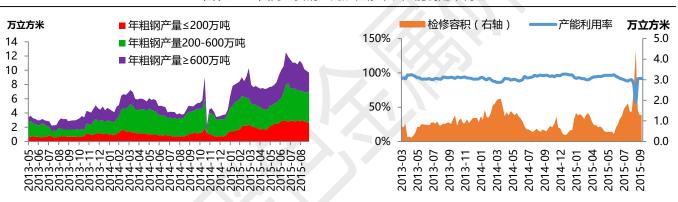
数据来源:钢联数据 咨询二部

## 3 钢厂生产概况

#### 3.1 钢铁产量——全国高炉产能利用率微增唐山持平

本周 Mysteel 调查 163 家钢厂,其中 59 家钢厂高炉检修,与上周数量持平;高炉开工率 82.04%,较上周降 0.14%;产能利用率 87.24%增 0.34%;检修容积 96544m³,较上周降 2597m³;检修限产共影响日均铁水 33.31 万吨,增 0.23 万吨;12.27%钢厂盈利,较上周降 6.75%。因大高炉复产,高炉检修容积与检修影响铁水产量双双下降,但亏损进一步扩大导致限产及小高炉停产情况增多。

本周,唐山地区在统 164 座高炉中有 21 座检修(含停产), 检修高炉容积合计 12880m³, 周比持平; 产能利用率 91.81%, 周比持平。本周高炉检修影响产量合计约 21.92 万吨, 占正常产量约 8.19%。



图表 3-1 国内主要钢厂高炉检修率、产能利用率调查

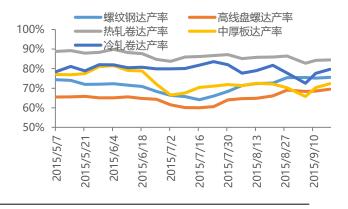
数据来源:钢联数据 咨询二部绘制

## 3.2 五大品种产线达产率调查(独家发布)

本周五大品种达产率趋势出现分化,螺纹钢和线材高位回落,板材类继续增加。

2015/9/25 2015/9/18 周环比 上月同期 月环比 螺纹钢 74.5% 75.6% -1.1% 72.6% 1.9% 线材 68.6% 69.5% -0.9% 66.1% 2.5% 86.0% 热轧卷 85.0% 84.5% 0.4% -1.0% 中厚板 0.7% 72.9% 72.3% 0.6% 72.1% 冷轧卷 80.6% 79.6% 1.0% 81.7% -1.1%

图表 3-2 五大品种达产率数据对比



数据来源: Mysteel 钢材事业部

#### 3.3 主要钢材品种厂内库存统计(独家)

截止9月25日,据 Mysteel 钢材事业部统计,五大品种总库存量继续下降,其中中厚板降幅最大,不过月环比来看线材库存有较大的回升。

随着小长假临近,市场成交有了一定的好转,带动流通市场库存继续下降,而钢厂的库存继续下降也说明近期需求面尚可,但是降幅明显收窄,且节后库存有回升可能,压力依旧较大。

线材 螺纹钢(左轴) 热轧卷 - 冷轧卷 中厚板 2015/9/25 2015/9/18 上月同期 品种 周环比 月环比 500.00 150.00 螺纹钢 313.0 320.5 -2.3% 317.6 -1.4% 400.00 100.00 线材 72.0 74.2 -3.0% 59.4 21.1% 50.00 300.00 热轧卷 94.1 92.6 1.6% -7.4% 101.6 冷轧卷 49.0 50.8 -3.5% 51.3 -4.5% 200.00 0.00 6/5 5/22 7/3 7/31 81.7 90.6 -9.8% 80.8 1.1% 中厚板

图表 3-3 国内重点建筑钢材生产企业厂内库存

数据来源: Mysteel 钢材事业部

#### 3.4 钢厂调价

本周长材与板材主流钢厂出厂价格依旧保持下调为主,沙钢继续维持40元/吨的下跌幅度,而其他同样维持小幅下跌,价格总体上与当地市场价格相近。板材方面宁钢、本钢、首钢发布10月份板材订货价,本钢订货价大幅下调,或与近期下游行业数据不佳,需求预期弱有关。

品种 钢厂 调整幅度 出台日期 执行日期 执行价格 沙钢 2080 -40 2015/9/21 2015/9/21 2440 -20 2015/9/23 2015/9/23 首钢长治 HRB400, 20mm螺纹钢 柳钢 3450 -60 2015/9/22 2015/9/22 2430 -30 2015/9/24 2015/9/24 昆钢 柳钢 3040 2015/9/22 2015/9/22 Q235B, 5.5mm热卷 宁钢 2040 -30 2015/9/24 2015/10/1 安钢 2269.8 -58.5 2015/9/11 2015/10/1 SPCC 1.0mm 冷卷 3320 2015/9/22 2015/9/22 柳钢 -80 DC01 1.0mm 冷卷 本钢 2470 -250 2015/9/22 2015/9/22 DX51D+Z 1.0 镀锌卷 首钢 3200 2015/9/22 2015/10/1 DC51D+Z 1.0 镀锌卷 本钢 3050 -200 2015/9/22 2015/9/22 以上价格中首钢、本钢为不含税价,其他均为含税执行

图表 3-4 主要钢厂出厂价格调整信息汇总

数据来源: Mysteel.com 咨询二部整理

#### 3.5 钢厂生产成本及盈利——亏损增加

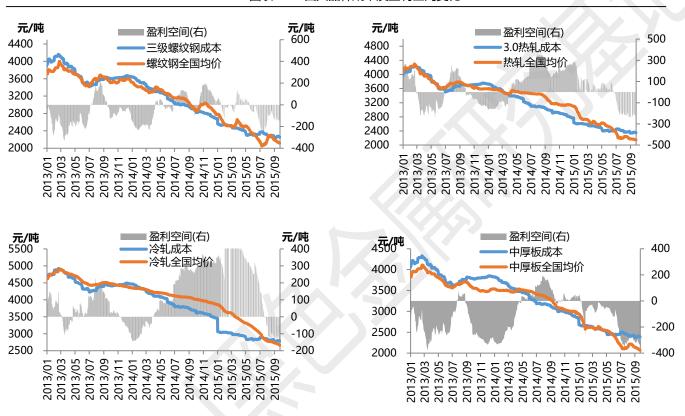
本周四大品种继续下跌,钢厂亏损也有小幅的扩大,原材料价格小幅走弱尚未传导至成本端,钢厂长期亏损下的资金压力将在年底收到进一步考验。

图表 3-5 四大品种盈利情况

日期	螺纹钢	中厚板	热轧板卷	冷轧板卷
2015/9/25	-158	-348	-230	-158
2015/9/18	-142	-328	-216	-124
周环比	-16	-20	-14	-33

数据来源:Mysteel 咨询二部

图表 3-6 四大品种成本及盈利空间变化



数据来源: Mysteel 咨询二部测算

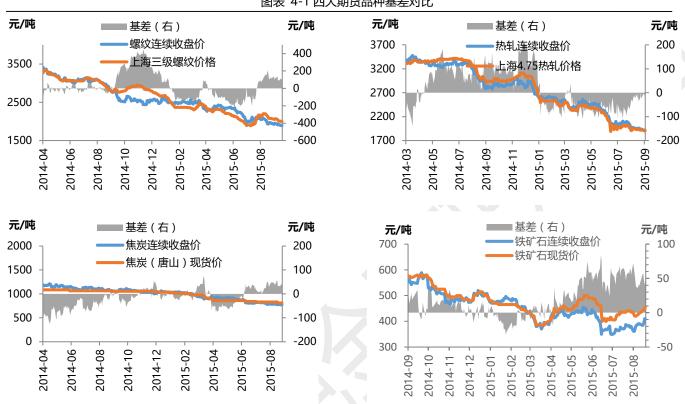
## 4 期货市场

## 4.1 期货市场综述

【市场分析】本周螺纹钢及铁矿石主力合约依旧保持弱势形态。基差来看螺纹钢现货转为理计后较期货升水约 192元/吨,铁矿石转为干基后较期货升水约 101元/吨,不过与上周相比没有进一步扩大。海通、银河、永安、国泰、中信五家机构持仓来看,本周螺纹钢减多而矿石多单增加,对市场形态未构成影响。

【操作策略】螺纹钢本周围绕 1900 的支撑位小幅震荡,钢厂产量持续增加并未带来更多的做空动力,短期来看支撑位依旧牢固,节前维持平稳看法,但是小长假后供应面压力将会明显增加,短期有快速向下突破的可能;铁矿石

近期较现货价格始终维持较大幅度的贴水状态,向下突破动力不足,但是随着近期钢厂协议资源到货增加以及钢厂 产能利用率回升至年内峰值,现货矿需求预计短期会有所下降,矿石期货价格或保持弱势盘整等待贴水幅度缩小。



图表 4-1 四大期货品种基差对比

数据来源:钢联数据 Mysteel 咨询二部

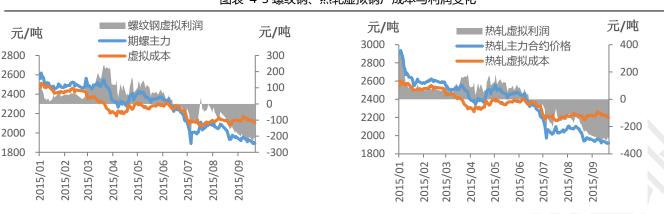
#### 4.2 期货虚拟钢厂生产成本及盈利

从我们计算的虚拟利润来看,本周螺纹钢与热轧卷需求盘面的利 润变化不大,主因是本周矿石期货与钢材期货均有企稳的表现。从盈 利的绝对值来看,本周螺纹钢现货亏损幅度与需求盘面进一步趋近,

图表 4-2 螺纹钢及热轧虚拟利润

品种	螺纹钢主力合约	热轧主力合约
2015/9/25	-213	-283
2015/9/18	-205	-283
周环比	-8	0

螺纹钢盘面的平稳明显是为了在节前缩小与现货价格的贴水,而矿石期货的操作上也将体现出相近的思路,小长 假前期货各合约都将维持先对平稳的走势, 小长假后预计出现短期探底的可能性较大。操作方面来看, 螺纹钢和 铁矿石空单可继续持有,若节后出现快速向下突破的行情则可以择机入多,但若是支撑较强无力向下则减少空单 降低仓位。



图表 4-3 螺纹钢、热轧虚拟钢厂成本与利润变化

数据来源: Mysteel 咨询二部测算

## 5 市场热点与资金状况

#### 5.1 市场热点

5.1.1 中钢协:9月上旬重点企业粗钢日均产量164.76万吨。据钢协统计,2015年9月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量164.76万吨,旬环比增加0.3万吨或增长0.18%。9月上旬末,重点钢铁企业钢材库存量1617.33万吨,比上一旬末增加85.82万吨或增长5.6%。

5.1.2 Mysteel 全国日均粗钢产量预估 9月中旬 204.33 万吨 Mysteel 预估 9月中旬粗钢产量小幅回落,全国粗钢预估产量 2043.25 万吨,日均产量 204.33 万吨,环比 9月上旬下降 1.28%。尽管 "9.3 阅兵"结束,华北地区钢厂全面复产,但成品材市场仍不乐观,现货矿价居高不下,钢厂生存空间再次遭遇双向挤压,生产积极性备受打压,9月中旬国内粗钢产量在月初报复性反弹后再度回调。

**5.1.3 宝钢湛江 VS 武钢防城港:国内竞争难免 国外拓展很难** 即将于 9 月 25 日进行高炉点火的宝钢湛江钢铁引人关注,而与其相距约 200 公里的武钢防城港项目因武钢集团与柳钢集团的"分手",也吸引了不少外界的目光。 业内人士人指出,宝钢湛江钢铁与武钢防城港项目两者辐射半径相近,产品结构和目标市场都有重合,竞争将难以避免。此外,两者看中的东南亚和南亚市场也变化颇大,除了将与在日东南亚建厂的日韩钢铁巨头竞争外,还得面对与东南亚国家的贸易摩擦,前景难言乐观。

链接: http://news.mysteel.com/15/0922/07/042533DE99A87F62.html

**5.1.4 中国银行报告预计四季度中国经济增长 7%** 中国银行 23 日在北京发布《2015 年四季度经济金融展望报告》, 预计今年三季度中国 GDP 增长 6.8%左右,四季度则小幅回升至 7%左右,全年将达到 7%左右的经济增长目标。 从月度数据来看,8月份中国消费和工业生产增长略有加快,虽然投资继续减速,但新开工项目和资金来源状况有 所改善,说明中国经济正在筑底企稳,经济下行压力有所缓解。

链接: http://news.mysteel.com/15/0924/08/0CE20C3B05D706B7.html

**5.1.5 澳新银行:下调铁矿石价格预期 因中国需求减少** 北京时间 21 日,彭博称,澳新银行下调了明年和 2017 年的铁矿石和煤炭价格预期,称中国钢材需求已经触顶,而且经济增长也在持续降温。该行大宗商品研究主管 MarkPervan 在周一的研究报告中表示,明年铁矿石平均价格预期在之前预期的基础上下调 5.3%至每吨 52 美元左右,同时将 2017 年均价预期下调了 10.5%至每吨 54 美元。此外,焦煤价格预期的下调幅度更是高达 13.5%。

链接: http://news.mysteel.com/15/0922/07/DBA267384FF6229B.html

**5.1.6 9 月财新制造业 PMI 初值降至 47 创 2009 年 3 月来最低** 9 月 23 日公布的 9 月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)初值录得数据为 47,较 8 月终值下降 0.3 个百分点,低于 8 月初值 0.1 个百分点。PMI 创 2009 年 3 月来最低。

#### 5.2 上海银行间拆放利率(shibor)与上海大额银行承兑贴现率

截止 9 月 25 日, shibor 利率微幅增加,银行承兑贴现率小幅震荡。shibor 隔夜拆借利率为 1.907%微涨 0.007%, 7 天期为 2.447%涨 0.057%, 1 个月期为 3.087%涨 0.034%;承兑贴现率为 3.06%,降 0.01%。

央行公开市场本周进行 1300 亿元人民币逆回购操作,7 天期中标利率维持在 2.35%的低位,本周净投放 400亿元人民币,市场资金面平稳。



图表 5-1 shibor 与上海大额银行承兑贴现率

数据来源:全国银行间同业拆借中心 Mysteel 金融事业部

## 6 后市预测

上周观点:需求改善难抵钢厂复产 价格或维持弱势形态

本周观点:假日因素或促节前回稳 警惕节后破位下行

#### 6.1 市场综述

如上周预判,本周弱势格局依旧未变,国庆小长假将至,对于目前的市场格局将造成怎样的影响,我们从四大 因素进行分析:

- 1) 供给方面。本周 Mysteel 调查的全国高炉开工率延续微幅增加态势,尽管与去年相比有较大降幅,但 8 月之后多数钢厂的复产之下产能利用率已经达到年内高位,五大品种的产线达产率则体现出品种的分化,螺纹钢和线材高位回落,板材继续增加,说明钢厂复产已经到达尾声,长期亏损的资金压力下钢厂十月份计划检修的数量预计会增加,但国庆期间将会出现短期供需失衡,因此综合来看供给面对下周影响偏空。
- 2) 需求方面。据 Mysteel 统计数据显示,本周社会库存降幅收窄,且冷轧卷、中厚板库存出现反弹。各品种的钢厂库存整体仍有下降,但热轧卷已经出现回升,说明流通领域的去库存已经出现瓶颈。成交量来看,本周建筑钢材成交量继续增加,华东地区表现较好,出现了一定的节前备货需求,但是北方地区不断下降,总体来看小长假前终端备货意愿已经大大弱于往年,而节后需求继续改善的空间也相对有限。预计需求端对下周钢市的影响偏多,但支撑力正在消退。
- 3) 成本方面。Mysteel 铁矿石指数收于 56.75 美元/吨,周环比回落 1 美元/吨。本周铁矿石港口库存量继续增加,大型钢厂协议矿集中到港是主要原因,而从 Mysteel 对澳洲和巴西两地的发货量跟踪数据来看,9 月份中上旬依旧保持发货小高峰状态,从海运时间推算国庆小长假后铁矿石港口库存仍有进步一上升的空间,矿石价格或将重回 55 美元/吨以内的水平,因此短期来看成本端的影响偏空。
- **4) 资金、宏观方面**。本周 shibor 利率微幅上扬,央行净投放缩小到 400 亿,银行大额承兑贴现率微降 1BP, 25 日人民银行货币政策委员会 2015 年第三季度例会表示,当前我国经济金融运行总体平稳,但形势的错综复杂

不可低估。世界经济仍处于国际金融危机后的深度调整期。主要经济体经济走势进一步分化,美国积极迹象继续增多,欧元区复苏基础尚待巩固,日本经济温和复苏但仍面临通缩风险,部分新兴经济体实体经济面临较多困难。货币政策方面要保持适度流动性,改善和优化融资结构和信贷能力,提高直接融资比重。短期来看资金和宏观面维持中性看法。

由以上四方面分析来看,本周市场供需面双增的趋势明显变弱,供应端的增量和需求端的增量均遇到瓶颈,而 国庆小长假的来临下周仅有三个工作日,价格预计维持平稳,但需要警惕的是小长假后价格的变化。笔者认为,目 前钢材供需面维持着供略大于需的弱平衡状态,国庆小长假期间市场需求缩量是必然趋势,但是供应端仍会维持目 前的生产状况,因此十月上旬会面临短期的供需失衡状况,价格预计会进一步的破位下行。依据当前的市场情况, 十月份建议重点关注钢厂检修计划以及房地产新开工数据的变化。

#### 6.2 主要品种下周预判

**螺纹钢**:螺纹钢产线达产率出现高位回落,但是考虑到收缩幅度和时滞短期内难以影响价格偏弱走势,国庆节后市场对北村南下的顾虑将不断增加,维持偏低的库存所要付出的价格让步也会更多,**笔者认为节前备货需求尚能支撑市场价格,现货波动幅度有限,但对节后市场而言,笔者看法仍是震荡偏弱的格局。** 

**热轧卷:**从各基本面来看,目前市场已经进入底部区域,下降空间不会太大,但是宏观经济数据的下滑拖累钢市难有大幅上涨。我国热卷市场或将在底部持续震荡。

**中厚板:**遇到中秋及国庆双节,市场需求将有明显的负面影响,同时四季度下游资金面将逐步趋紧,需求对价格的助力有限,钢厂减产尚未启动,产能利用率达到年内相对高位,**笔者认为短期需求面弱势格局难改,但行情有筑底的希望。** 

冷轧卷:整体来看,月底资金压力偏大,加上考虑到节日期间可能库存增加较大,市场对后市多悲观,预计下周冷 轧市场价格或将继续小幅下调,个别市场主流资源或将跌破 2400 元/吨。

#### Mysteel 黑色金属研究基地简介:

本研究基地由钢材事业部和咨询二部核心成员联合组建而成,主要负责国内外黑色产业链的研究咨询业务。中国黑色金属行业经过前十多年的快速发展,当期以及未来很长一段时期将步入调整期。随着行业竞争压力逐步加大,黑色产业链客户对信息的需求越来越大,对行业研究咨询服务的要求也越来越高。国际发达经济体的经验显示,处于该阶段的黑色产业链客户对行业咨询服务的需求也是愈加明显。Mysteel 黑色金属研究基地顺应行业发展趋势,借鉴国际成功经验,将努力打造成黑色产业链的一流专业研究咨询服务机构,在黑色及其衍生品种研究上形成品牌和垄断力,为产业和金融客户提供量身定做的一揽子咨询服务,提升客户效益和公司品牌,以实现多赢的局面。

#### 研究基地主要成员:

姓名	职务或职称	—————————————————————————————————————	
夏晓坤	上海钢联总裁助理兼咨询二部主任	钢铁行业15年以上经验,拥有广泛的上下游信息渠道和资源,对黑色产业链有深入研究。	
张王军	钢材事业部总经理	钢铁行业15年以上经验,拥有广泛的钢厂信息渠道和资源,对钢铁现货有深入研究。	
任竹倩	钢材事业部副总经理	曾负责钢铁产业链调研工作,对行业各个环节的情况有较深认识,拥有广泛的信息渠道和资源。	
黄承欣	钢材事业部副总经理	冶金高级工程师,中国特钢企业协会信息部部长,曾担任某特钢厂管理职务,长期从事特钢品种研究。	
汪建华	钢材事业部首席分析师	曾在国内某大型钢企从事行业战略研究10年以上,对国内外钢铁行业和钢材市场具有较深的研究。	
陈靖夫	钢材事业部总助兼咨询二部副主任	第一财经评论员,10年钢铁行业研究经验,专注于产业发展、市场环境跟踪、产业与金融对接。	
顾敏华	钢材事业部总助	钢铁行业10年以上经验,曾在五矿集团从事销售、管理工作,在华东市场拥有广泛资源和信息渠道。	
罗永昶	咨询二部副主任	曾在台湾某大型钢企从事行业战略研究10年以上,对国内外钢铁行业和市场具有较深的研究	
李凯	钢材事业部南方大区总经理	对贸易环节、采购管理、企业营销定价有较深的理解和认识,在南方区域拥有广泛的信息资源渠道。	
王倪	钢材事业部北方大区总经理	钢铁行业十年经验,在北方地区拥有广泛的资源和信息渠道,并多次在媒体和会议上做主题发言。	
汤浛溟	钢材事业部板材部总经理	毕业于华东师范大学,上海彩涂商会秘书长、8年行业经验,作品、言论得到众多知名媒体广泛转载。	
冯锦云	钢材事业部建材部总经理	对国内建筑钢材生产、流通及消费环节均有深入了解,对华东地区市场更为熟悉。	
魏迎松	咨询二部分析师	中国冶金报特约撰稿人、上海热卷商会秘书长,对热轧卷板、中厚板、螺纹钢等品种具有较深的研究。	
张晨亮	咨询二部分析师	从事钢铁行业研究多年,第一财经评论员,对国内钢厂、贸易商营销模式和厂商关系有一定研究。	

#### 免责声明:

Mysteel 黑色金属研究基地力求使用信息的准确、信息所述内容及观点的客观公正,但不保证其不会发生相应的变更。此信息仅供客户作为参考,不构成对客户的直接决策建议,客户不应以此取代自己的独立判断,客户做出的任何决策与 Mysteel 黑色金属研究基地无关。本报告版权归 Mysteel 所有,为非公开资料,仅供Mysteel 客户使用。未经 Mysteel 书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。 Mysteel 保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。