

钢矿行情回顾及展望

研究发展中心 韩飞

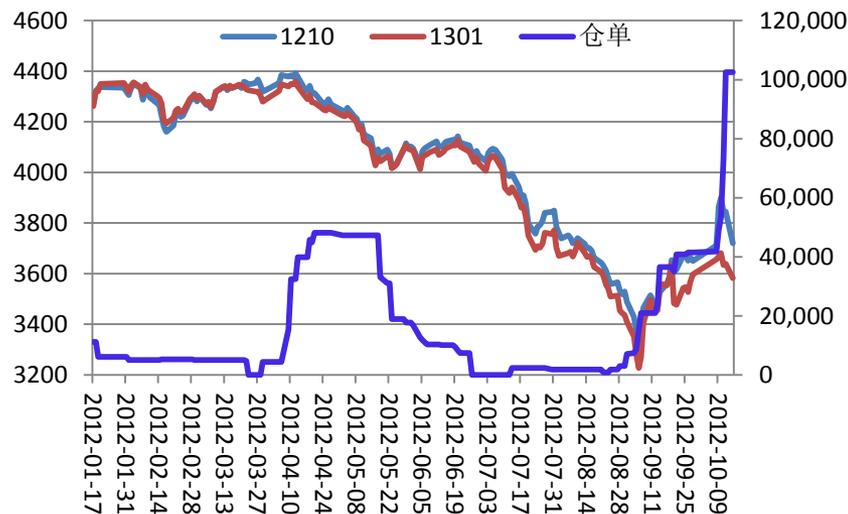
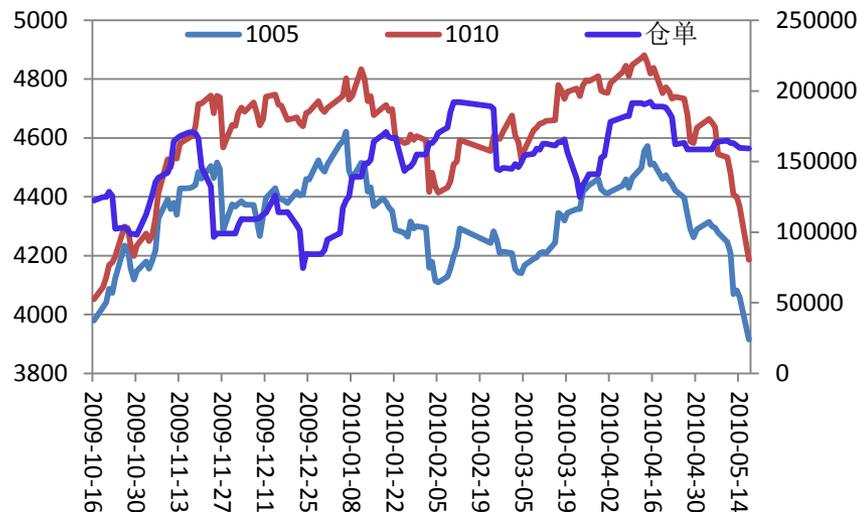
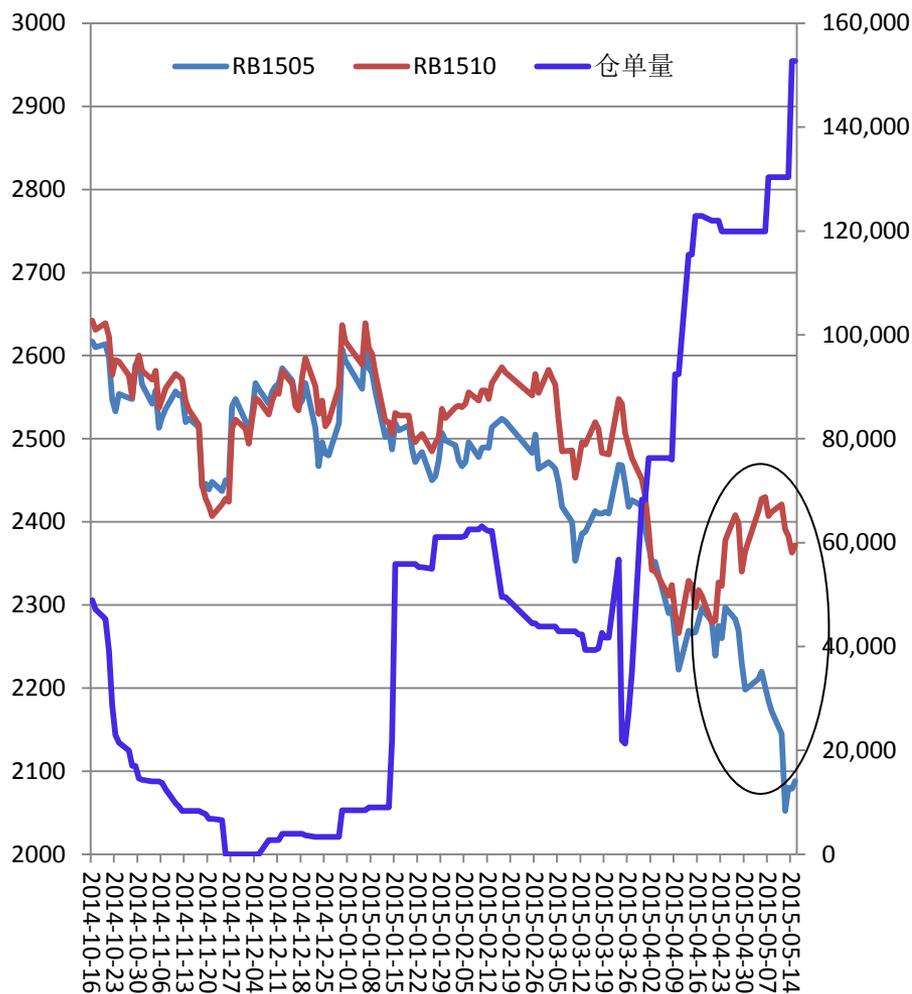
2015/06/24

主要内容

- 一、是逼仓还是合理的行情
- 二、是阴谋论还是格局在改变
- 三、矿强钢弱还能持续吗
- 四、可能有的机会：好的行情是等出来的
- 五、风险提示

一、逼仓？还是合理的行

每一个黑色的近月都有一个故事。



一、逼仓？还是合理的行情？

钢厂成为卖交割的主力

螺纹交割品质要求：

4. 每一标准仓单的螺纹钢，应当是同一生产企业生产、同一牌号、同一注册商标、同一公称直径、同一长度的商品组成，并且组成每一仓单的螺纹钢的生产日期应当不超过连续10日，且以最早日期作为该仓单的生产日期。

7. 交割螺纹钢的每批商品的有效期限为生产日起的90天内，并且应在生产日起的30天内入指定交割仓库方可制作仓单。

贸易商较难销售

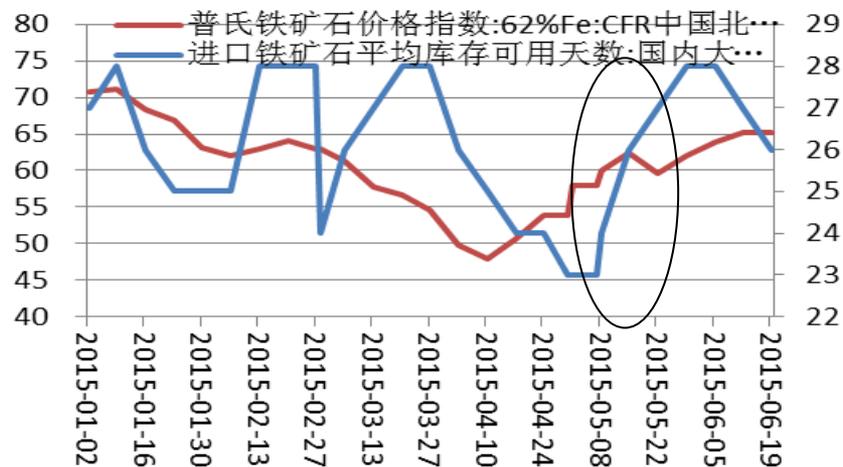
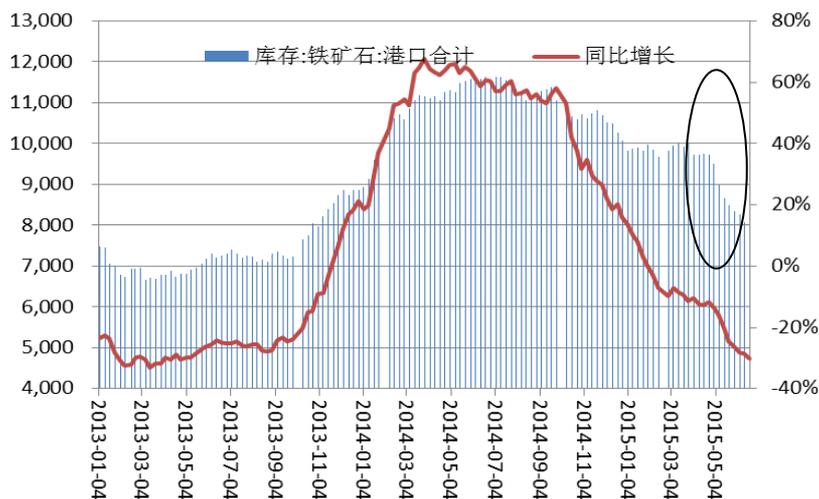
钢厂进行卖交割可能存在两方面的动力：一是在盘面提前锁定利润；二是以较小的仓单影响盘面，以小博大。

此外，3个月的有效期使得主力合约之间的期现套利机制在现实中无法操作。

交的货品牌上不存在问题，但现实销售较难，从历次交割来看，10万吨以上仓单对近月盘面产生显著影响。

一、逼仓？还是合理的行 I1505 “逼仓” 背后的逻辑

普通投资者尽量远离黑色近月
吧。



二、阴谋论？还是中短期格局在变？

基本面观点： 从供给面来看，国外矿山仍处于增产周期；需求面来看，我国钢铁行业需求在逐步放缓，长期来看，供需矛盾依旧突出。短期港口库存持续下降，但随后对到港量预期增加。操作上建议空单持有,关注上方压力。

大部分分析师看空。

反思：

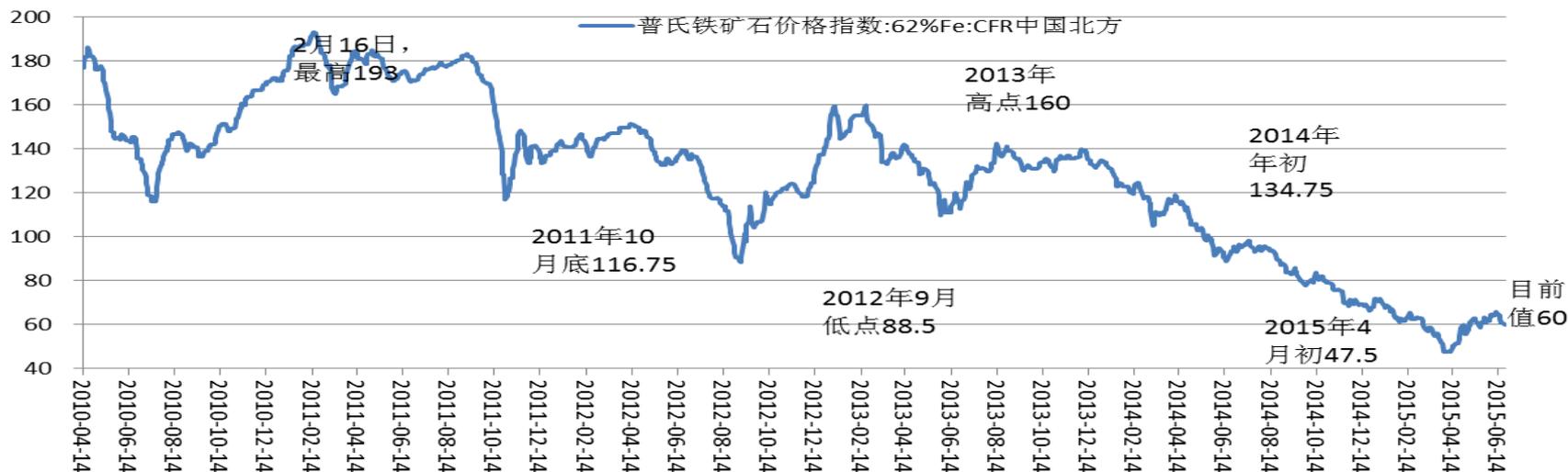
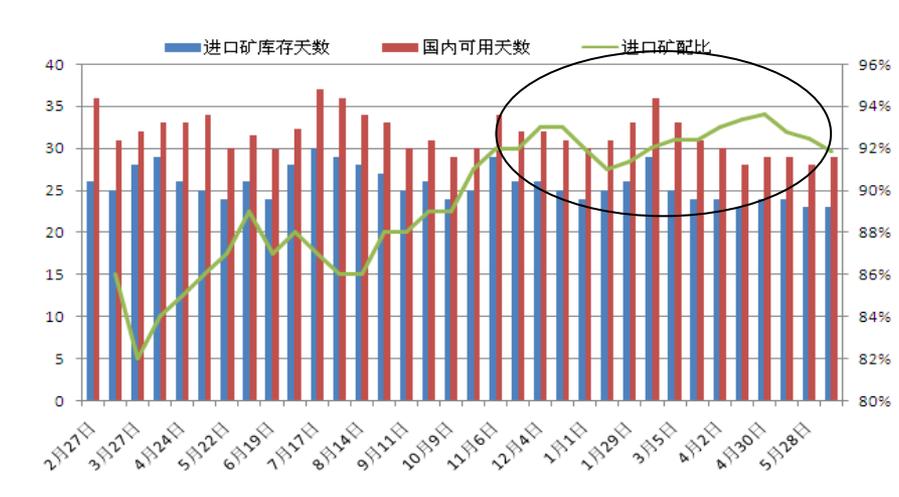
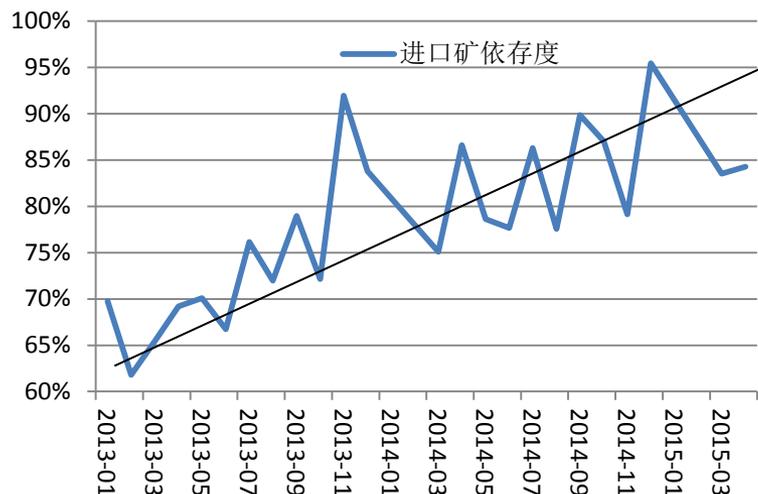
- 1、一般投资者更关注的是短期因素，现在港口库存处于持续下降态势，后期到港量成为决定矿价的关键性因素，风险过于集中。
- 2、前期I1505逼仓行情的成功，有没有贸易商挺价的因素，四大矿山有没有维持现状、延迟发货的意向。（阴谋论还是中短期格局在变）

3、后期该怎么操作？



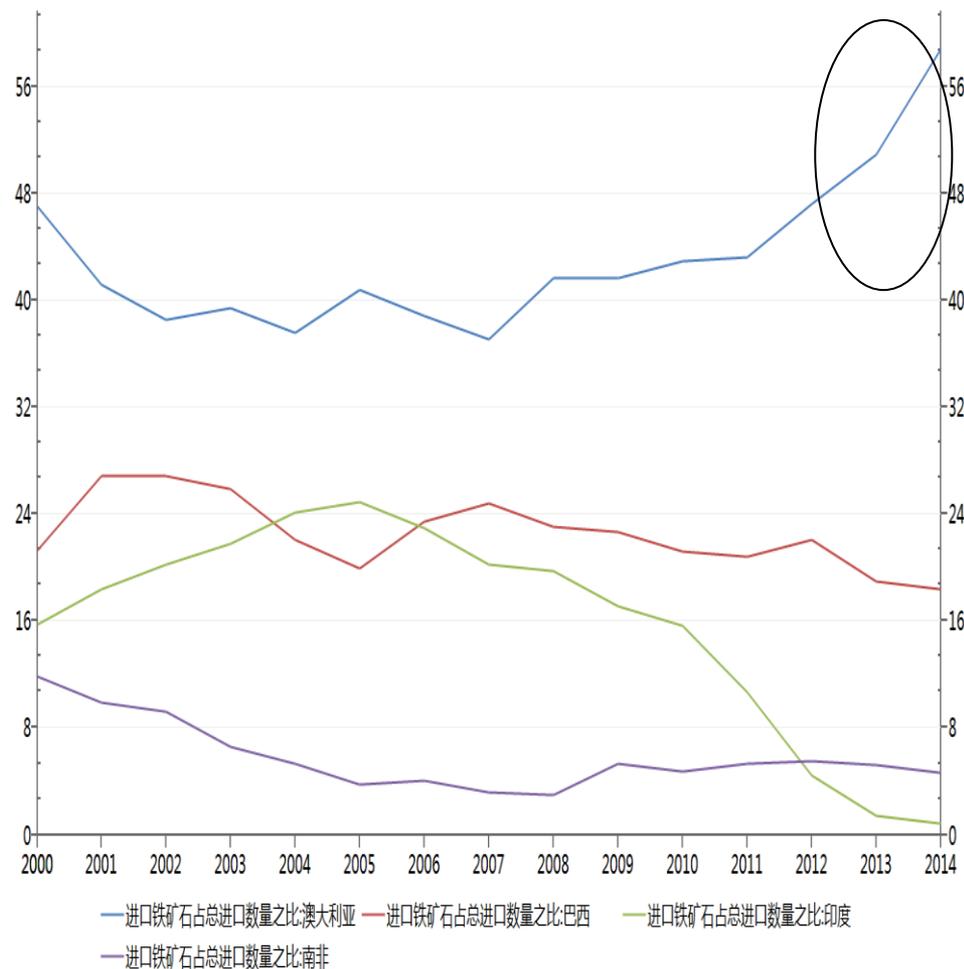
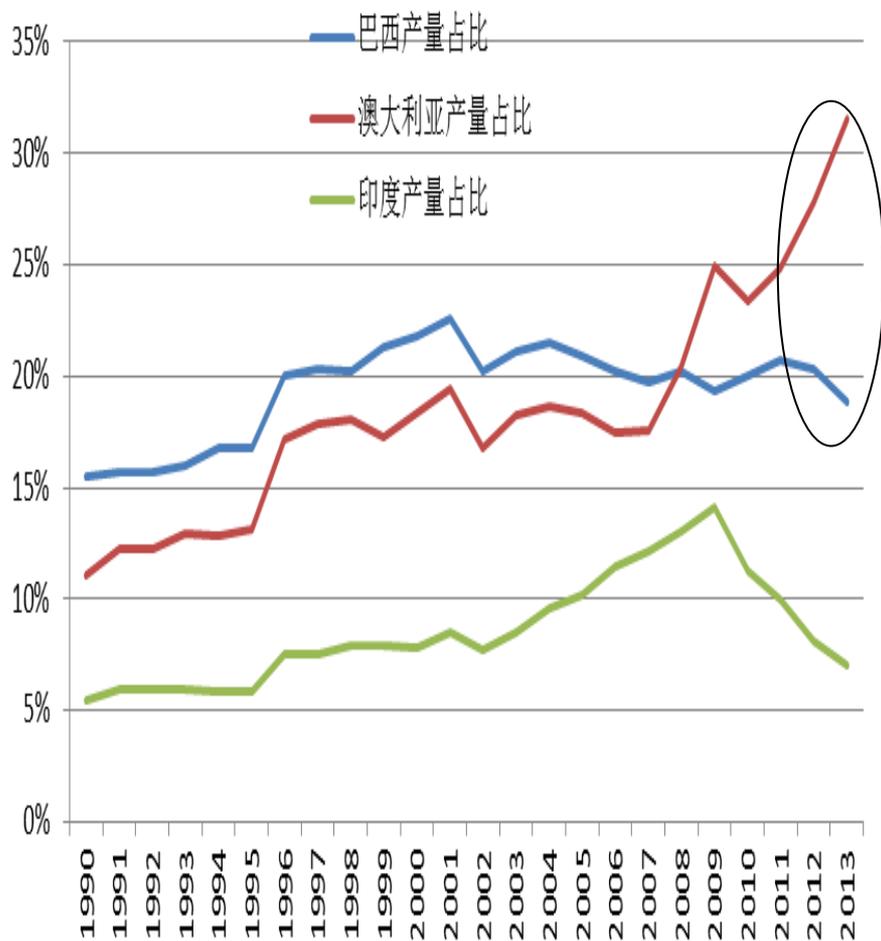
二、阴谋论？还是中短期格局在变？

价格绝对值处于相对低位，进口矿依存度大。



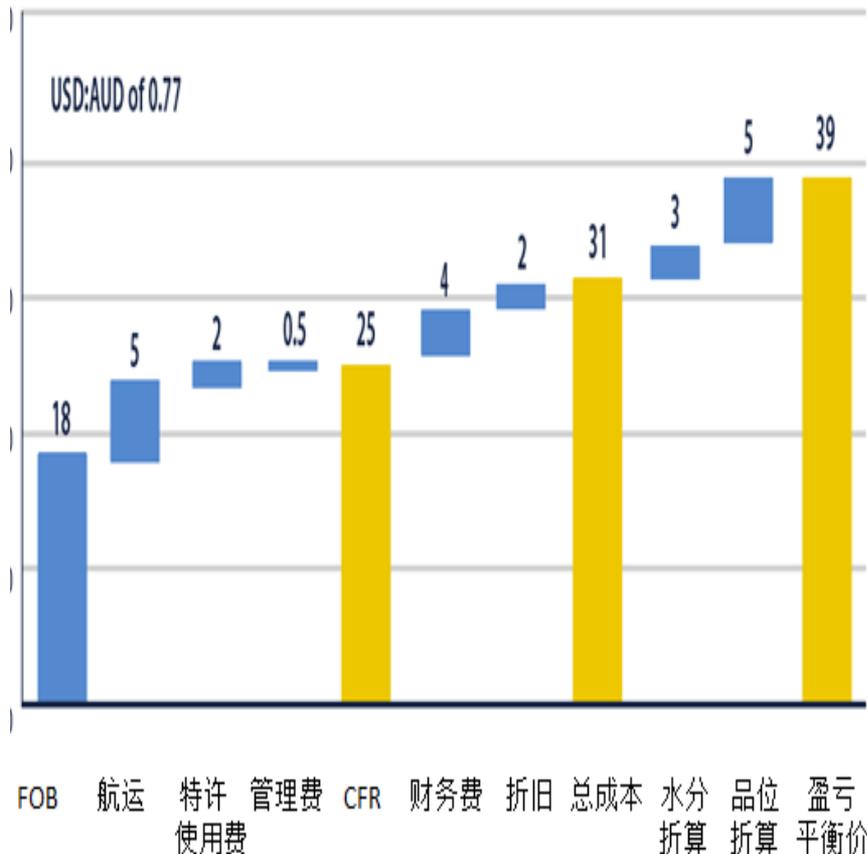
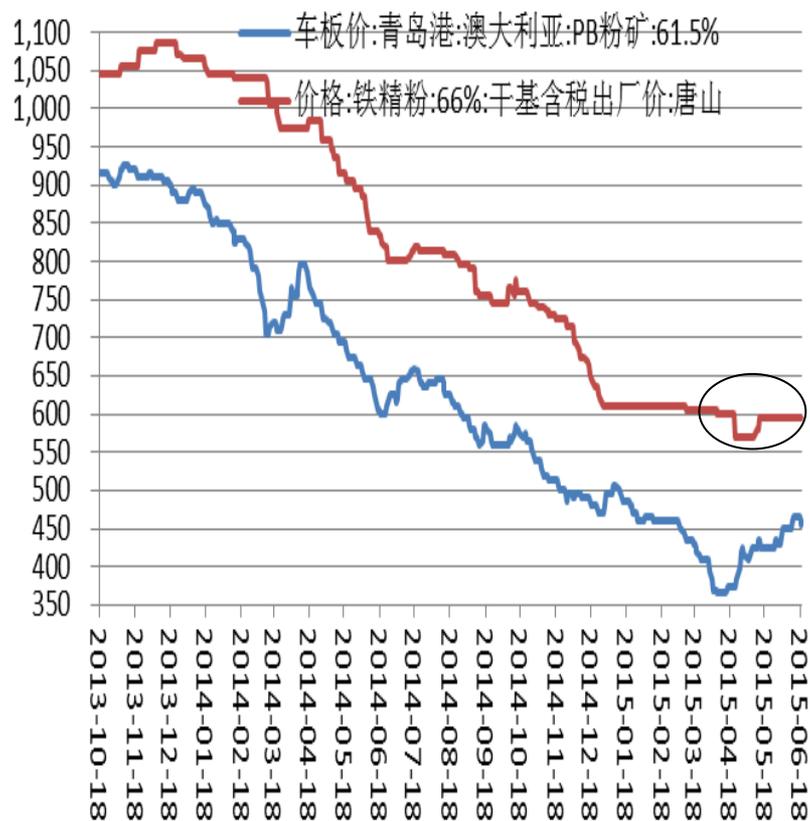
二、阴谋论？还是中短期格局在变？

四大矿山的垄断在加剧

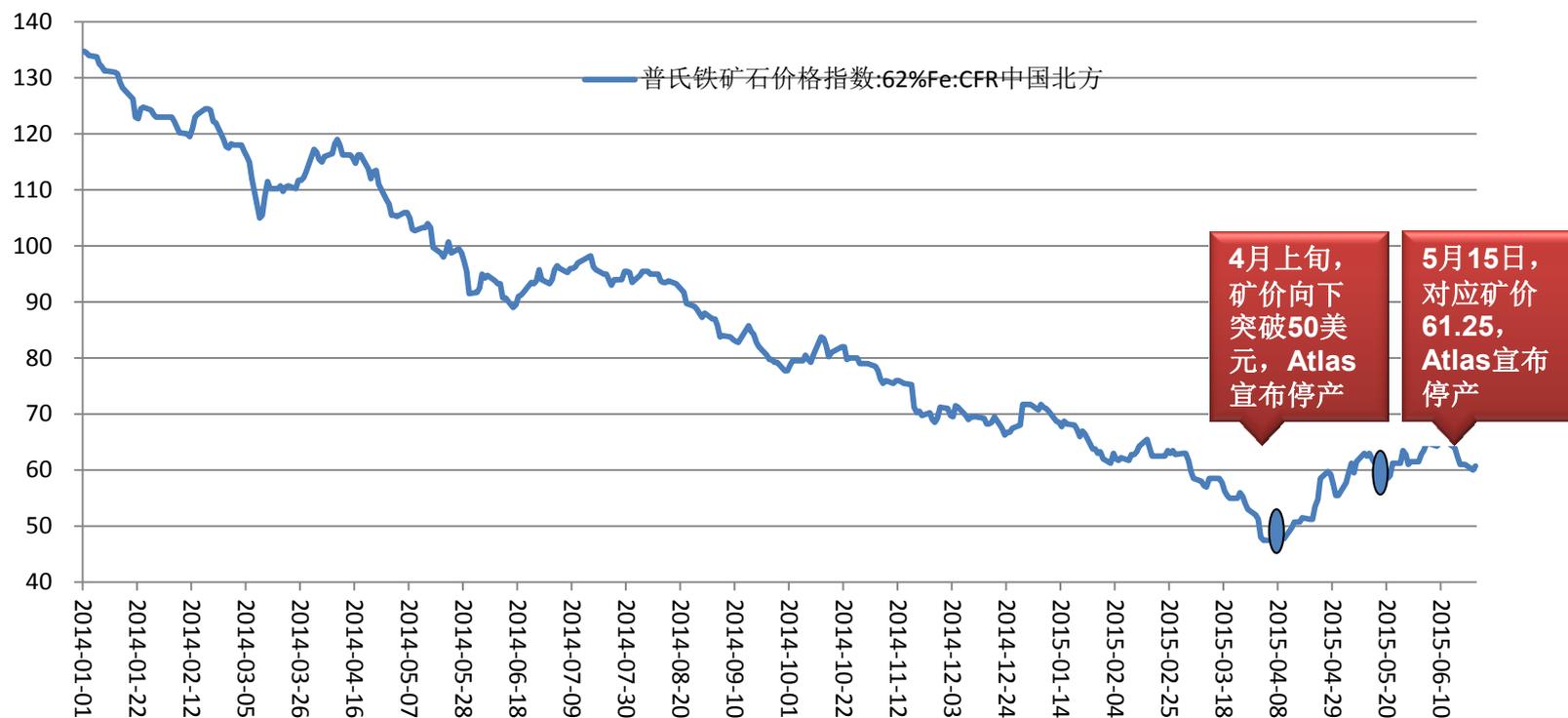


二、阴谋论？还是中短期格局在变？

四大矿山中短期可能维持的价格上下限：40-75美金



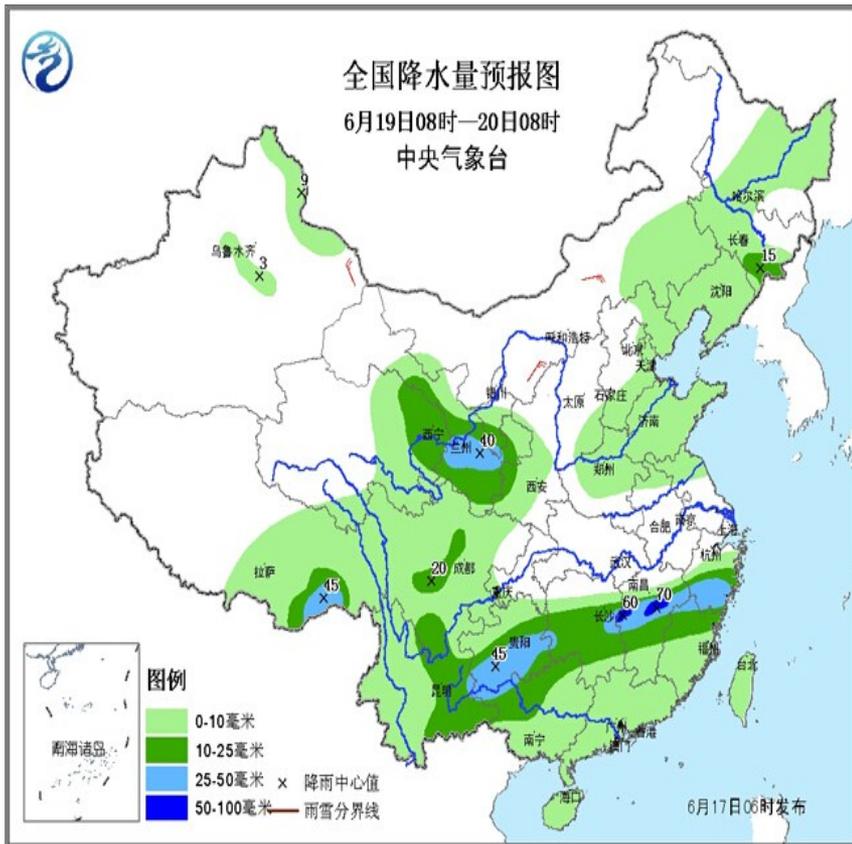
二、阴谋论？还是中短期格局在变？



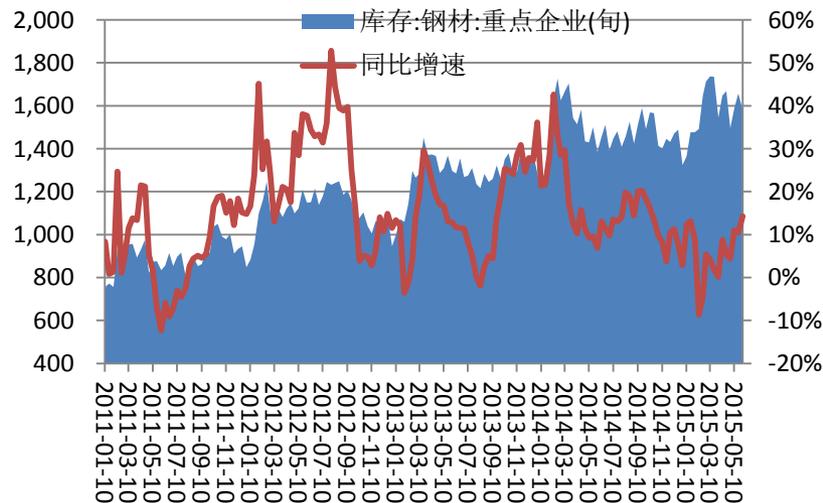
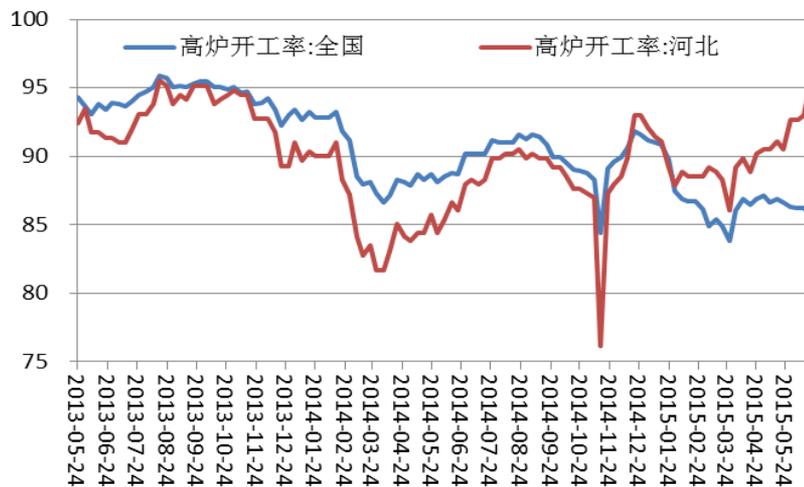
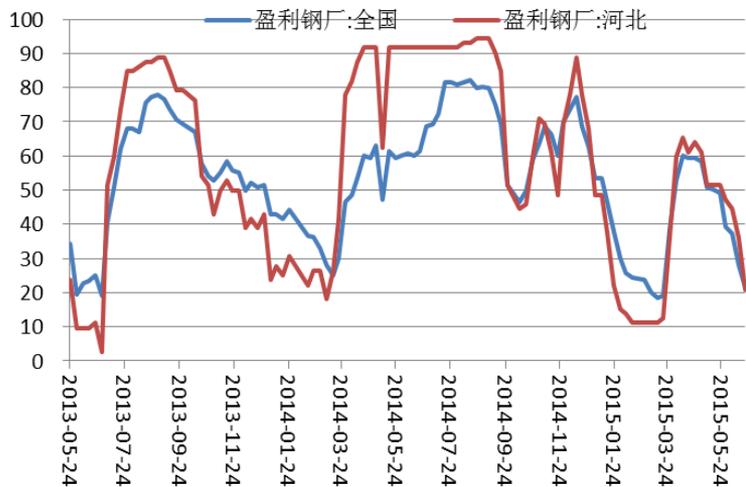
观点：在经过2014年矿石价格加速下跌后，四大矿山通过价格竞争扩大了更大的市场份额，矿山经历了新一轮的洗牌，后期只要矿价维持在60美金左右，四大矿山在有利润的情况下可垄断市场份额。中短期来看，矿山再掀起价格战的动能不足，矿山或有意维持现在的价格。

三、矿强钢弱还能持续吗？

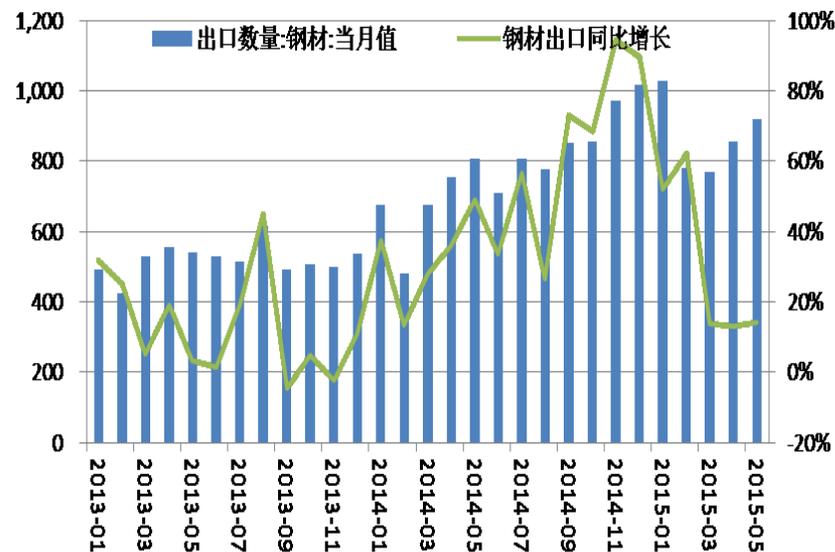
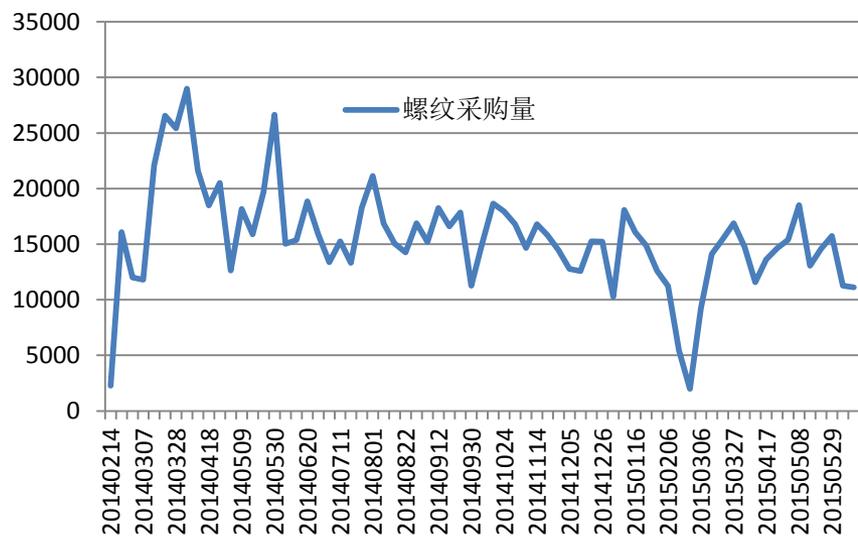
梅雨，指中国长江中下游地区、台湾、日本中南部、韩国南部等地，每年6月中下旬至7月上半月之间持续阴天有雨的气候现象。



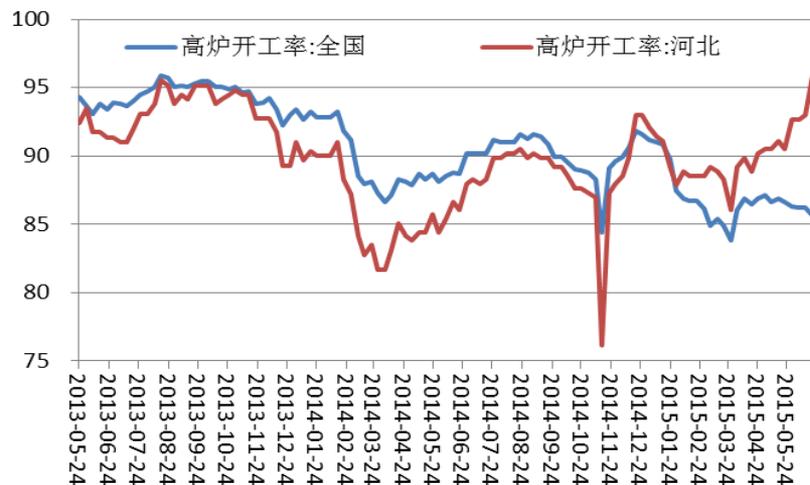
三、矿强钢弱还能持续吗？



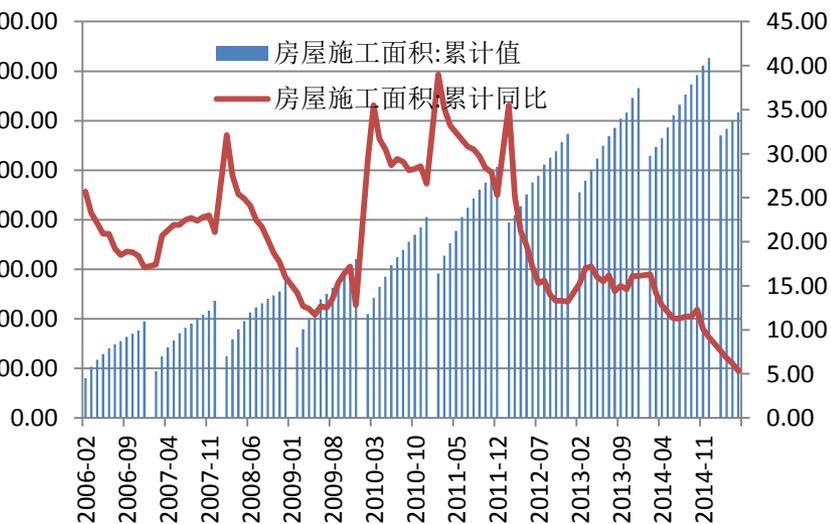
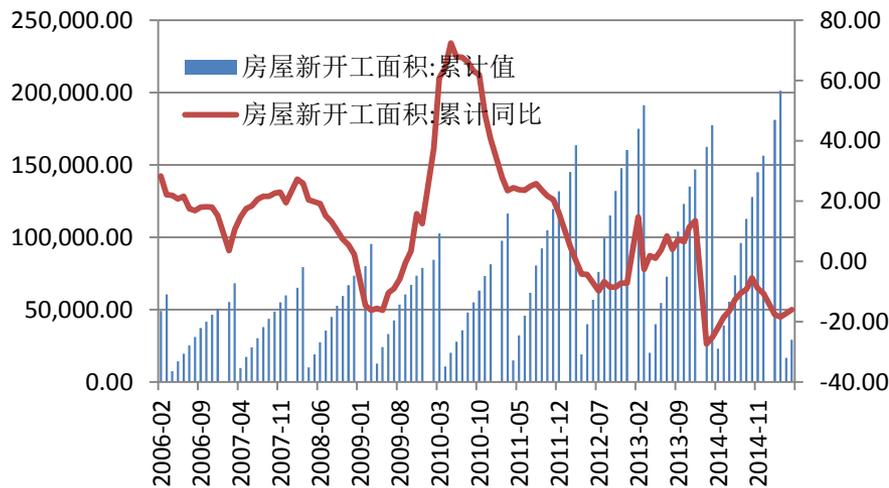
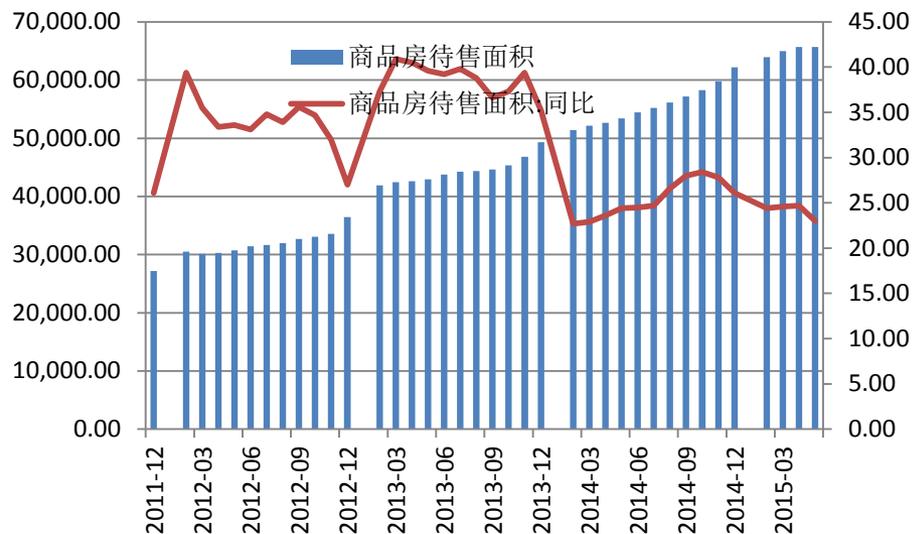
三、矿强钢弱还能持续吗？



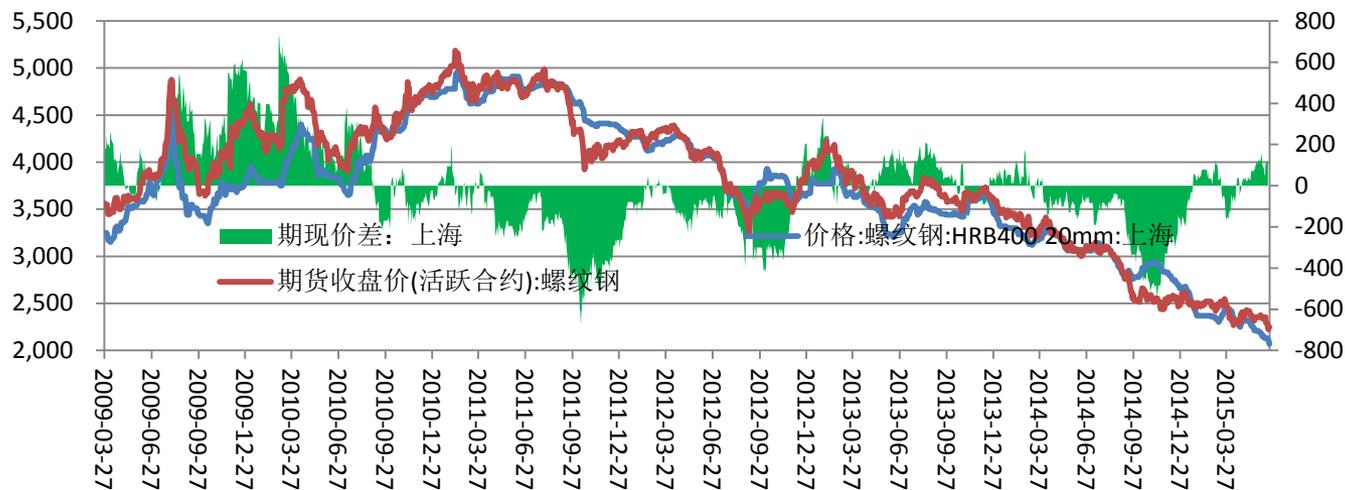
据石家庄海关统计，今年1-5月，河北省出口钢材**918.2**万吨，比去年同期增加**52.7%**，占总出口的**21%**。



三、矿强钢弱还能持续吗？



三、矿强钢弱还能持续吗？



在库存压力较大，下游需求无较大亮点的情况下，加之梅雨季节，螺纹国内消费较差。

那么，在梅雨季节结束后，上下游基本数据依然支持偏空的行情，但下行空间有限。

从宏观政策面持续利好来看，螺纹期货中短期出现贴水概率较小。从钢坯到螺纹的轧制，梅雨季节期间，钢坯最低报价1860（贸易商现货出库），最低点可能在2100左右，目前上海23日报价2134。

四、可能有的机会：好的行情是等出来的

螺纹钢：需求不振，螺纹现货低迷，在供给没有明显收缩之前，螺纹弱势难改，10月期价升水较多，仍然有下跌空间，前期空单可继续持有。远期有基建项目和房地产销售转好支撑，可尝试买远抛近，价差50点以下维持买01空10的观点。

铁矿石：5月份钢厂补库使得港口库存迅速下滑，矿价支撑于60美元以上。长期维持供给过剩观点不变；中短期来看，港口库存仍将是主要矛盾，只要港口库存不重新走向高位，矿价仍将维持强势。后期密切关注普氏指数和港口现货价格动向。

在期价贴水60-70元的格局下，我们认为9月价格或已体现三季度市场预期，考虑到贴水较大，且铁矿中短期格局或存在（矿山话语权进一步增强），不建议继续单边做空9月合约，可尝试买9空1。

螺纹/铁矿：此外，伴随着梅雨季节的持续，螺纹终端需求低迷，钢价持续下跌，钢厂普遍陷入亏损困境。上周因钢价和钢坯持续剧烈下跌，引发市场产生对钢厂的减产预期，后期开工率若出现明显收缩，可考虑多螺纹空铁矿套利，合约上可选择现有主力合约。

五、风险提示

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市须谨慎。



地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦12、16层

邮编：310004

电话：0571-28132658

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com