

## 广州期货螺纹铁矿石热点报告：面对反弹需谨慎

### 行情回顾

近三个交易日，螺纹和铁矿石收出三连阳，特别是今日，两个品种都迎来大涨。螺纹主力合约 rb1605 三日累计涨幅已接近 5%，铁矿石主力合约 i1605 累计涨幅超过 6%。

### 宏观要闻回顾

#### 2015 收官 PMI 回暖：新订单指数跨越荣枯线。

2015 年 12 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.7%，高于上月 0.1 个百分点。分企业规模看，大型企业 PMI 为 50.9%，虽比上月回落 0.3 个百分点，但继续保持扩张态势；中型企业 PMI 为 49.6%，比上月回升 1.3 个百分点，仍处于临界点以下；小型企业 PMI 为 44.9%，比上月微升 0.1 个百分点，持续处于收缩区间。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。

#### 李克强：壮士断腕化解钢铁煤炭过剩产能。

1 月 4 日至 5 日，国务院总理李克强在太原主持召开钢铁煤炭行业化解过剩产能、实现脱困发展工作座谈会时称，钢铁煤炭是重要基础性行业，以壮士断腕的勇气化解过剩产能，与深化改革、企业重组、优化升级相结合。他指出，化解过剩产能要坚持“市场倒逼、企业主体、地方组织、中央支持、综合施策”，因地制宜运用差别化手段，加大财税支持，中央对地方予以补助，资金主要用于人员安置。

### 产业基本面分析

#### 11 月钢企巨亏

本月 11 日，中国钢铁工业协会 2016 年理事（扩大）会议在北京召开。中钢协会长张广宁在会上表示，2015 年 1 月-11 月份粗钢表观消费量 6.45 亿吨，同比下降 5.5%，我国粗钢表观消费量进入峰值区的特征明显，市场需求大幅增长已经成为历史，今后若干年粗钢表观消费量将在一定区间内波动，总体呈缓慢下降趋势。2015 年 1 月~11 月份，纳入统计的大中型钢铁企业亏损前 10 家合计亏损额 494.97 亿元，是上年同期亏损额的 11.88 倍。造成钢铁行业如此困难的原因是多方面的，其中表现最突出的，也是单靠企业自身无法解决的原因主

要有四个方面：一是市场需求下降，产能过剩矛盾突出；二是结构性矛盾更加突出；三是企业退出机制尚未建立；四是不公平的市场环境加重了恶性竞争。

### 1 月钢材产量出现小幅下滑

Mysteel 预估 1 月上旬粗钢产量微幅下降，全国粗钢预估产量 1945.89 万吨，日均产量 194.59 万吨，环比 12 月下旬降幅 0.36%。截止 1 月 15 号，唐山高炉开工率较上周下滑 0.61 个百分点，为 78.66%；全国高炉开工率为 74.17%，较上周下降 0.55%。临近岁末，钢价上演一幕反弹大戏，引得市场掌声一片，国内钢铁生产企业盈利状况有所好转，但钢企并未“趁胜追击”，增强生产力度。

### 全面刺激楼市不复存在

2015 年底，中央城市工作会议时隔 37 年后召开。据了解，这次会议除了对城市规划、城市基础设施建设、城市管理等方面的议题进行了讨论之外，也涉及了房地产市场的有关问题，“去库存”的政策目标，再度被强调。楼市“去库存”已经成为中央政府确定的 2016 年经济工作的“国家任务”，但是，面对多种有可能对楼市全面性刺激影响的建议或方案，中国经济的最高决策层已经将“全面刺激楼市”排除在“去库存”的政策储备之外。

### 操作建议：

上周初价格在需求不佳的情况下，价格开始走低，周后期开始有所反弹。距离传统春节长假愈来愈近，市场实际可交易日有限，需求日渐萎缩，价格也难有明显表现。每年 1-2 月份为钢厂生产淡季，市场供应也随之减少，钢厂例行减产或启动，加上目前钢厂库存均低位水平，短期尚无太大压力。综合来看，钢铁产业链总体上供需进入弱平衡状态，价格调整空间有限。上周后期螺纹开启新一轮反弹行情，尤其是今日反弹进入最高潮，更多的是出于对房地产“去库存”的过度炒作，竟然最高决策层已把全面刺激性政策排除在外，说明来年需求恐无亮点，概念炒作难持续，因此对于反弹的广度和深度不宜乐观。预计近期黑色品种或先涨后跌，届时空单可逢高沽空，多单抢反弹动作要快。仅供参考。

广州期货研究所 王文俊

020-22131125

**免责声明：**本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。