

## 年后钢厂复产预期增强，可考虑多铁矿空螺纹

广州期货 王文俊

年前螺纹钢期货和铁矿石期货引来一波“红包行情”，螺纹主力合约（RB1605）本周已上涨 2.04%，铁矿石主力合约（I1605）连续三周收阳，本周大涨 6.07%。

### 宏观方面：经济增速放缓，制造业不断萎缩

国务院新闻办公室于 2 月 3 日举行发布会，国家发展改革委主任徐绍史介绍 2015 年经济社会发展情况。徐绍史表示，中国经济进入了新常态。新常态实际有三个最核心的内容，一是速度变化，二是结构优化，三是动力转换。中国今年经济增长目标定在 6.5-7% 区间。中国经济增长速度虽然有变化，但是仍然运行在合理区间。过去的一年，中国经济运行总体平稳，稳中有进、稳中有好。从主要宏观调控指标看，中国经济体现在“四个稳”：经济增速比较平稳，就业保持稳定，居民收入稳步增长和物价涨幅平稳。

1 月份，PMI 为 49.4%，低于上月 0.3 个百分点；财新制造业采购 PMI 录得 48.4，较 2015 年 12 月回升 0.2 个百分点，连续 11 个月处于荣枯分界线下；财新服务业 PMI 就大幅回升至 52.4%。PMI 数据变化表明经济结构正在不断优化，传统产业不断萎缩，新兴产业发展较快也符合预期。

### 产业方面：钢企盈利改善，供给压力缓解

十二月份价格的报复性反弹将亏损严重的生产企业从悬崖边上拽了回来，钢厂盈利面不断扩大，由最低不足 5% 提升至接近 26%，悲观的情绪得以修复。但高炉开工率并未如同往常一样出现提升，反而不断下挫，一方面是受到春节假期，而另一方面北方雾霾加重，迫于环保压力而被动停产及供给侧改革的预期。

随着钢厂经营情况的好转，年后复产预期增强，钢企补充原料库存力度有所增强，钢厂进口铁矿石可有天数已上升至 26 天。同时 1 月，巴西铁矿发货总量为 2336.6 万吨，环比降

26.3%；澳洲铁矿发货总量为 5973.56 万吨，环比降 4.1%，其中发往中国的总量为 2652 万吨，环比 12 月降低 565 万吨，环比降幅高达 17%。澳洲矿发货量大幅走低主要受西澳海域“STAN”飓风影响，黑德兰、丹皮尔与沃尔科特港口于上周五至周日关闭，导致发货量较低。本周港口虽然开始正常运行，但飓风过后，黑德兰港部分泊位仍处在检修关闭状态。整体上，2 月铁矿石供给压力不大。

综上所述，年前钢价反弹主要是由于供给侧的改善而并非是需求端的改善。年后虽然工地会迎来一波开工潮，但是从钢企采购原料力度来看年后钢厂会出现报复性复产，届时又将供大于求的局面，钢价再次承压。而铁矿石方面由于 1 月外矿发货量环比出现下降，加之钢厂复产会加大铁矿石需求，铁矿石价格上有支撑。因此我们推荐年后可关注多铁矿空螺纹的操作策略。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。