

唐山限产结束，关注多矿空钢套利机会

研究所

2016-6-20



唐山限产结束，关注多矿空钢套利机会

广州期货 王文俊

2016年6月20日

第三次中国—中东欧地方领导人会议于6月16日至17日在河北省唐山市举办，受此影响，唐山地区钢厂在14日至21日出现限产，期间对限产的炒作使得螺纹钢在端午节前后引来一波较为理想反弹。现限产进入尾声，高炉将进入复产节奏，后期将加大对于原料端需求，因此可关注多铁矿空螺纹套利机会。

唐山地区钢厂限产，高炉开工率大幅下挫：

由于第三次中国—中东欧地方领导人会议于6月16日至17日在河北省唐山市举办，为迎接此次会议召开，唐山市丰润区就发布了《关于启动重污染天气黄色预警三级响应的通知》，要求6月8日至19日执行全程空气质量控制，丰润区严格重点控制污染物排放。与此同时，6月14日至19日，唐山市焦企将停止装煤、出焦，所有钢铁企业烧结机停产、高炉焖炉，所有区域实现5轴(含)以上大货车禁行。而且端午节过后，唐山地区的钢厂限产似乎有进一步升级之势。同时国丰钢铁、港陆和津西正达等多家钢厂发布关于停产限产的客户告知函，称因为不可抗力因素，他们生产的产品不能按期交付给客户。在此期间唐山地区高炉开工率大幅下挫，据Mysteel调研结果，唐山地区高炉开工率上周大幅下跌至51.22%。

外矿供给处于较低水准

上周受西澳海域大风影响，澳洲三大矿山发往中国货量均有所下降，发货总量为1479.3万吨，环比下降138.4万吨，其中发往中国货量1177.1万吨，环比下降79.6万吨。但下降的幅度并不是很大。而巴西方面，上周VALE的码头检修都已基本结束，VALE发货量环比增98.44万吨，发货水平正在逐步恢复当中，而巴西发货总量下降的部分来自于其他中小矿山。6月6日至12日，巴西铁矿石发货量为526.78万吨，环比下降14.71万吨。由此看出进入6月份以来，无论是澳洲还是巴西，中小矿山的运量正在逐步减少。

铁矿库存进入下降通道

上周Mysteel统计全国45个主要港口铁矿石库存为10057万吨，较上次统计小降13万

吨，日均疏港总量 239.6 万吨，上次统计为 261.7 万吨。上周疏港降幅较大主要原因在于 14 日开始，唐山地区钢厂烧结机、高炉限产（关停），且有对大型运输车辆的交通限制，导致本周该地区港口疏港量大幅下降，从而曹妃甸和京唐港较上次统计分别下降 14.8 万吨、8 万吨。随着限产结束，钢厂将恢复正常拉货，铁矿石采购会有一定改善，届时疏港量将恢复正常。上周 Mysteel 统计 64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 24 天，较前次统计上涨 1 天。

由于唐山地区交通限行、烧结机限产（关停），导致港口疏港量下行，钢厂厂内库存下降，整个铁矿石库存结构处于下行通道。从库存总量来看，此次统计的进口烧结粉矿库存为 1715.6 万吨，较前期统计下降 91.79 万吨。同时受唐山地区烧结机限产（关停）、高炉焖炉影响，消耗总量降幅较大，每日总消耗为 66.44 万吨，较前期下降 7.08 万吨。此次限产也将已接近尾声，烧结机、高炉将恢复至前期正常生产状态，铁矿需求将有所改善，将支撑铁矿石价格维持在当前位置，且有上涨的可能。

总结：唐山钢厂复产，铁矿需求得到释放

综上所述，唐山地区钢厂限产进入尾声，高炉将进入复产节奏，后期将加大对于原料端需求，同时铁矿石供应端压力较轻，对矿价支撑力度较强。同时钢厂复产，不利于钢价走高，因此可关注多铁矿空螺纹套利机会。

作者简介：王文俊，广州期货研究所螺纹钢研究员；工学硕士；负责煤焦钢产业链研究，毕业于华中科技大学材料科学与工程学院，获材料学硕士学位。从事过钢铁冶炼、加工及热处理方面研究，熟悉钢铁产业链情况，具备深厚的钢铁专业知识背景和行业经历。侧重于基本面分析。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广州市天河区临江大道5号保利中心第21层04-06单元 邮编：510623

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。