

钢厂需求不振 矿价继续下滑

目 录

一、 基本面分析	2
1、 宏观经济压力不减	2
2、 到港量高位有所回落	2
3、 亏损严重，国内矿上开工率不断下降	3
4、 钢厂减产力度增加，铁矿石需求压力加大	3
5、 终端需求萎靡，房地产数据恶化	4
二、 操作策略	5

图表目录

图 1：铁矿石到港量（万吨）	2
图 2：铁矿石库存可用天数（天）	3
图 3：国内矿山开工率（%）	3
图 4：钢厂高炉开工率（元/吨）	4
图 5：房屋新开工面积（万平方米）	4
图 6：I1605 合约日 K 线图	5

一、基本面分析

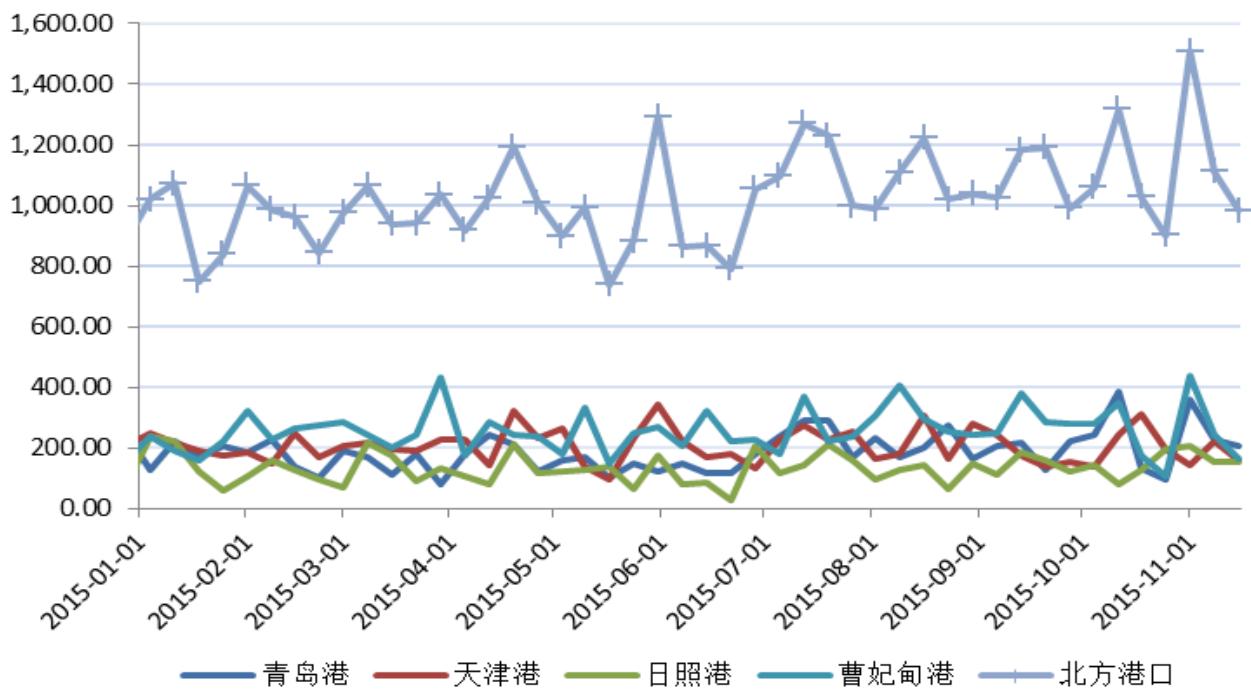
1、宏观经济压力不减

今年前三季度 GDP 年率增速持续承压。第一季度增长 7.0%，第二季度 7.0%。第三季度跌破 7.0%，为 6.9%，虽然高于预期的 6.8%，但增速依然为 2009 年 3 月以来最慢水平。10 月份官方制造业 PMI 为 49.8，环比 9 月份持平，连续三个月位于荣枯线下方。另外，国家能源局最新发布的数据显示，10 月份全社会用电量 4491 亿千瓦时，同比下降 0.2%。1-10 月份，全国社会用电量累计 45835 亿千瓦时，同比增长 0.7%。其中第二产业用电量 32858 亿千瓦时，下降 1.1%。总体来看，宏观经济增长压力不断加大。工业品的需求将会受到很大影响，价格在短期内难有起色。

2、到港量高位有所回落

截止 11 月 15 日，各大港口铁矿石到港量环比前一周以减少为主。其中，青岛港和曹妃甸港分别减少 178 万吨和 185 万吨至 208 万吨和 164 万吨。北方港口到港量合计减少 336 万吨至 982 万吨，减少 11.78%。

图 1：铁矿石到港量（万吨）



数据来源：Wind, 中信建投期货

库存方面，截 11 月 13 日，国内铁矿石港口库存增加 2 万吨至 8713 万吨，增加 0.02%；大中型钢厂进口铁矿石库存平均可用天数环比上周减少 1 天至 23 天。



图 2：铁矿石库存可用天数（天）



数据来源: Wind, 中信建投期货

3、亏损严重，国内矿山开工率不断下降

截止 11 月 6 日，国内矿山开工率比 10 月 22 日降低 4.6 个百分点至 44.0%。分地区看，各地区开工率均下降或持平，其中华东地区和华南地区分别降低 13.3 个百分点和 9.3 个百分点至 57.5% 和 13.3%；按规模看，大中型矿山开工率继续回落，小型矿山开工率环比持平。

图 3：国内矿山开工率（%）



数据来源: Wind, 中信建投期货

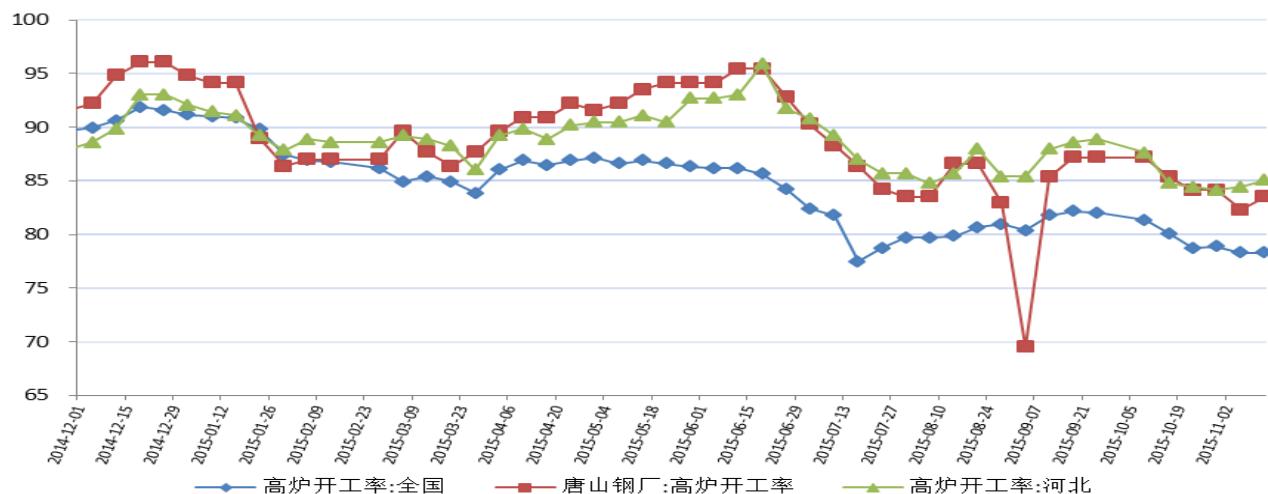
4、钢厂减产力度增加，铁矿石需求压力加大

据中钢协最新数据，10 月下旬全国重点钢企粗钢日均产量 164.60 万吨，较上一旬下跌 2.92%。10 月下旬全国粗钢日均产量 220.22 万吨，环比 10 月中旬上涨 1.33%。Mysteel 预估 11 月上旬粗钢产量环比微幅回升 0.29%。



开工率方面，截止 11 月 13 日，全国高炉开工率为 78.31%，与前一周持平；唐山地区开工率 83.54%，较前一周回升 1.22 个百分点；河北地区开工率 85.08%，较前一周回升 0.64 个百分点。

图 4：钢厂高炉开工率（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

5、终端需求萎靡，房地产数据恶化

统计局最新公布数据显示，今年前 10 个月我国房地产开发投资完成额为 78800.74 亿元，同比名义增长 2.00%，增速比去年同期回落 10.4 个百分点，环比回落 0.6 个百分点，增速继续创下新低；房屋新开工面积 127085.85 万平方米，同比下降 13.93%，降幅前九个月大幅收窄之后再度扩大。随着天气的转凉，工地开工将受到进一步影响。需求或将继续恶化。

图 5：房屋新开工面积（万平方米）



数据来源：Wind，中信建投期货

二、操作策略

操作上，采取逢高沽空思路操作。建仓区间：【310~380】，目标：【270~310】，止损：【380~410】，总体仓位控制在 80% 左后，即 1900 手。

图 6：I1605 合约日 K 线图



数据来源：Wind, 中信建投期货