信达期货
CINDA FUTURES

信达黑色产业链数据周报
黑色偏空操作

2015年6月23日

本周黑色产业链要点

1、钢材

供给：全国高炉开工率86%，整体不高；1-5月份，河北地区受益于出口顺畅，开工率整体呈攀升态势，目前95.45%；粗钢日均产量数据环比和同比都出现下滑，且从季节性看，后期还有下降的趋势。

需求：19日唐山钢坯厂直发送到1855-1858元/吨，仓储现货多无报价，部分1860元/吨无成交；沪终端螺纹采购量仍较低、贸易商库存下降幅度不大，虽然房地产销售好，但短期无法传递到房产开工，需求短期难好转；

利润：螺纹现货继续下挫，铁矿维持强势，钢厂利润继续恶化，全国盈利钢厂数量下滑到不足3成，检修容积逐步增加。

库存：降价出货，钢厂库存环比有所回落，但同比仍偏高。

价差上螺纹期货升水仍偏高，操作上**建议螺纹空单可继续持有，关注上方压力**；

套利1月升水在50以内，进行买1601空1510的操作。

2、铁矿

供给：受5月底澳洲天气因素影响，澳洲发货有推迟迹象，导致6月中旬到港会再现低点，在6月中旬之前，港口库存都难以有效回升。巴西港口设备维护，也影响到发货量。

库存：目前钢厂库存整体已经比前期低点上升，可用天数27天降到26天，显示钢厂补库动力已经减弱。

需求：检修增多，高炉开工率逐步下滑；部分钢厂逐步增加内矿用量，外矿配比91.85%，下滑0.63%。

操作：现货维持强势，铁矿贴水仍偏高，虽然预期供需对铁矿利空，但矛盾仍没爆发，**建议关注后期到港量及港口库存数据，观望为主，或等待逢高做空机会。**

3、焦炭焦煤

供给：焦炭开工率低位；焦煤进口量下降；整体焦炭、焦煤供应压力不大

需求：高炉开工下滑，需求不旺

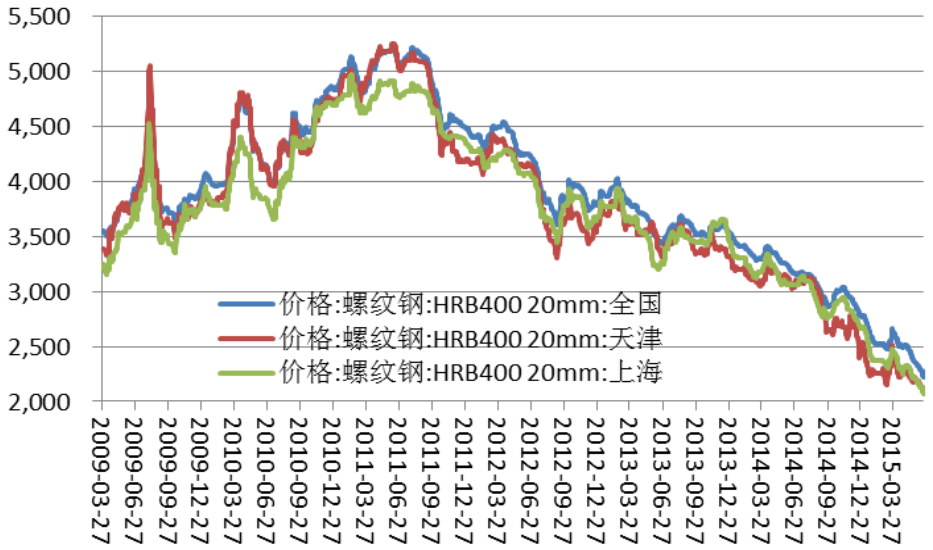
库存：焦炭企业库存继续回落；焦煤企业库存整体有回升，港口库存维持低位；终端钢厂焦炭、焦煤的库存仍较低，但补库动力仍不足

仓单：焦炭仓单在880左右，对盘面价格有压制；焦煤仓单650有报价

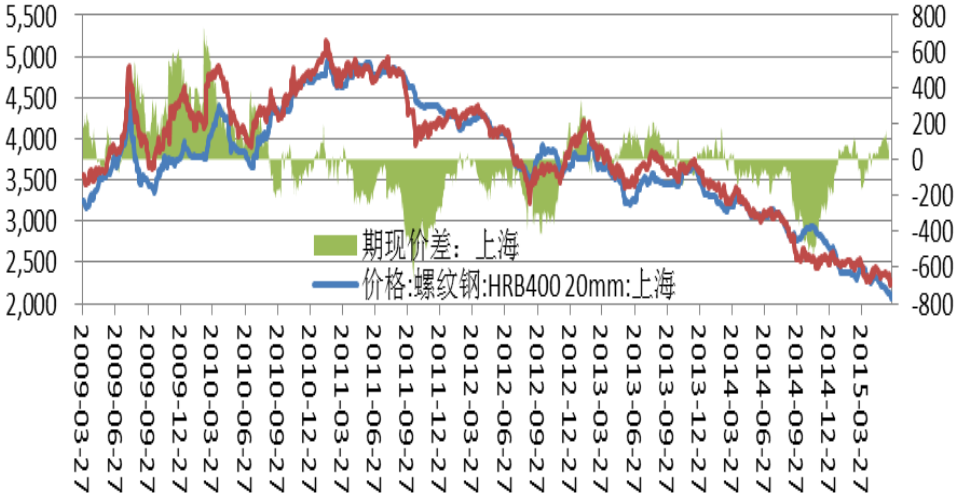
操作：供需矛盾不大，建议观望为主，逢高尝试做空，焦炭在910-920，焦煤700附近。

现货价格和价差

受长江中下游进入梅雨季节影响，本周螺纹现货市场持续低迷，价格继续下挫，上海理计价跌60，天津跌50。

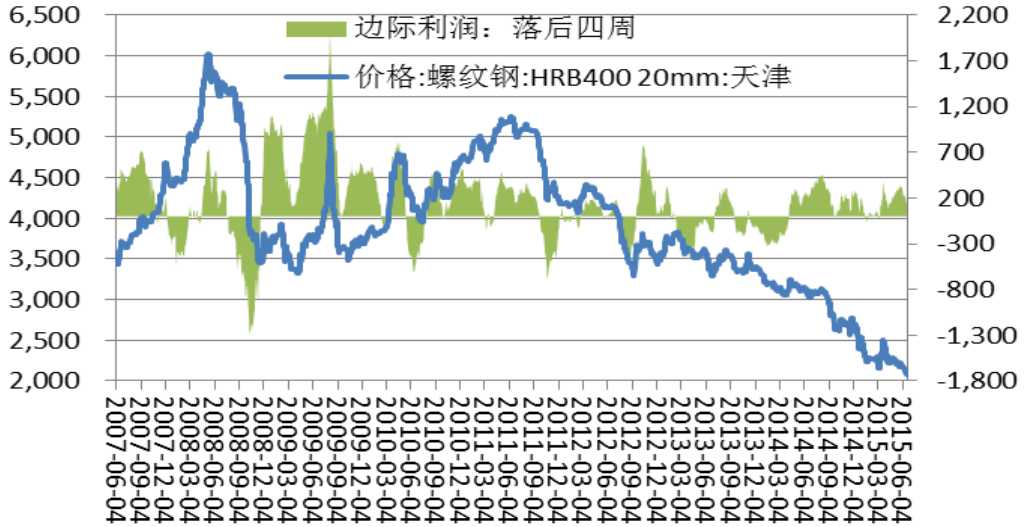


期货10月升水现货112，受期货盘面波动影响，本周升水幅度呈现先缩小后扩大的趋势，周三升水一度缩小至48。

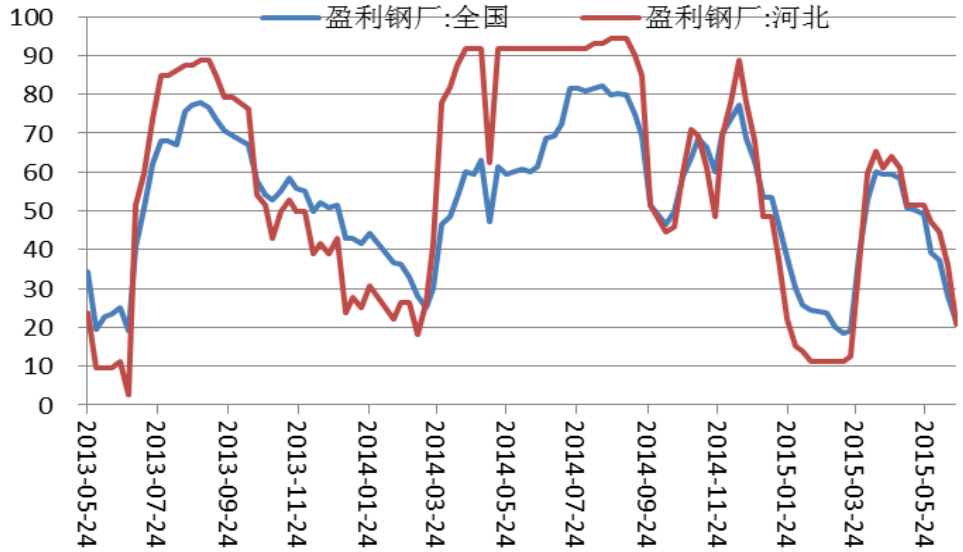


钢厂螺纹生产利润

*由于前期持续的钢弱矿强局面，螺纹生产利润（落后四周）持续被压缩，目前降至124元/吨。

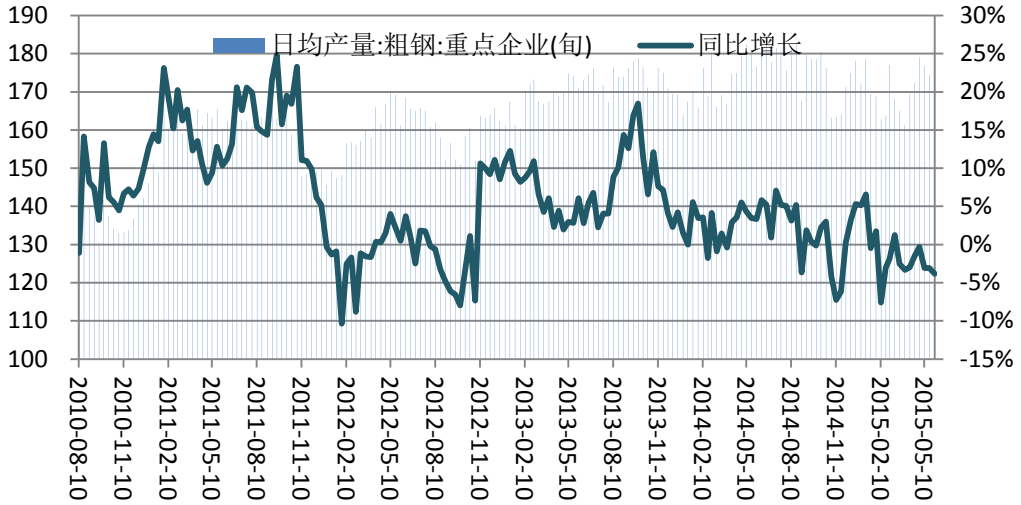


*本周全国盈利钢厂占21.47%，下降6.75%，河北20.83%，下降15.28%，盈利钢厂数量下滑明显。

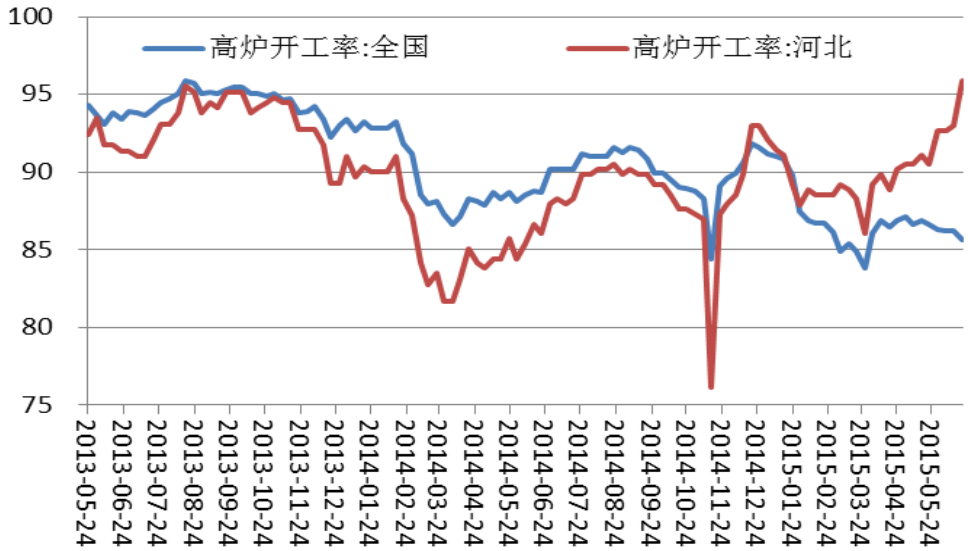


供给

*中钢协数据显示，5月下旬重点企业粗钢日均产量169.97万吨，旬环比降4.57万吨，同比降3.83%。

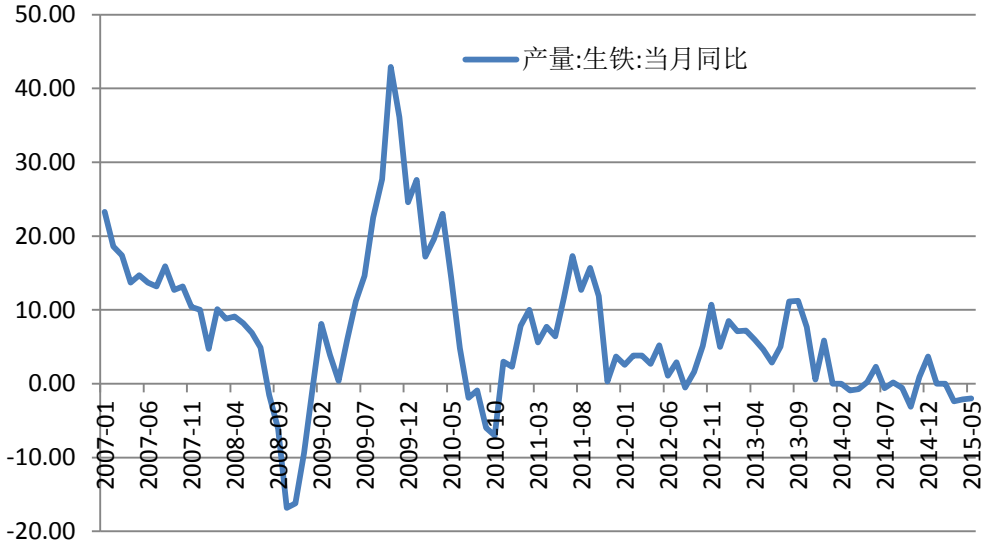


*截止6月19日，全国高炉开工率85.64，河北高炉开工率95.87，较年初仍处于相对高位。

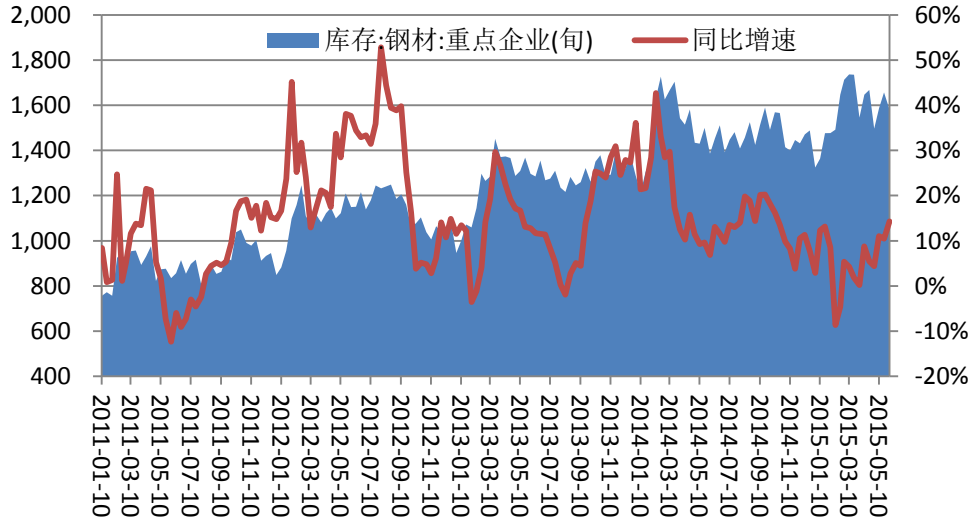


钢厂库存

5月生铁产量6096万吨，同比降低2%。

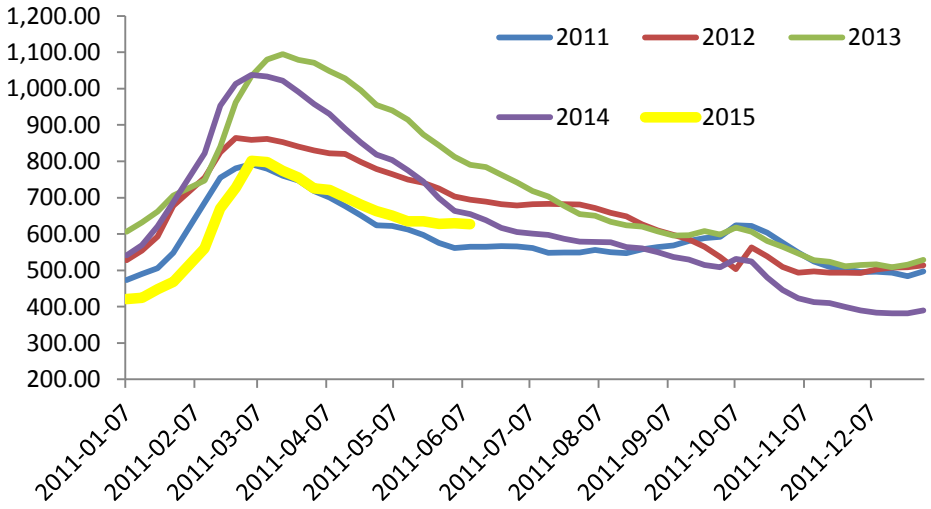


5月31日，重点企业钢材库存1583万吨，环比降74万吨，比去年同期增加14.28%，钢厂库存压力短期有所降低，但成体仍偏高。

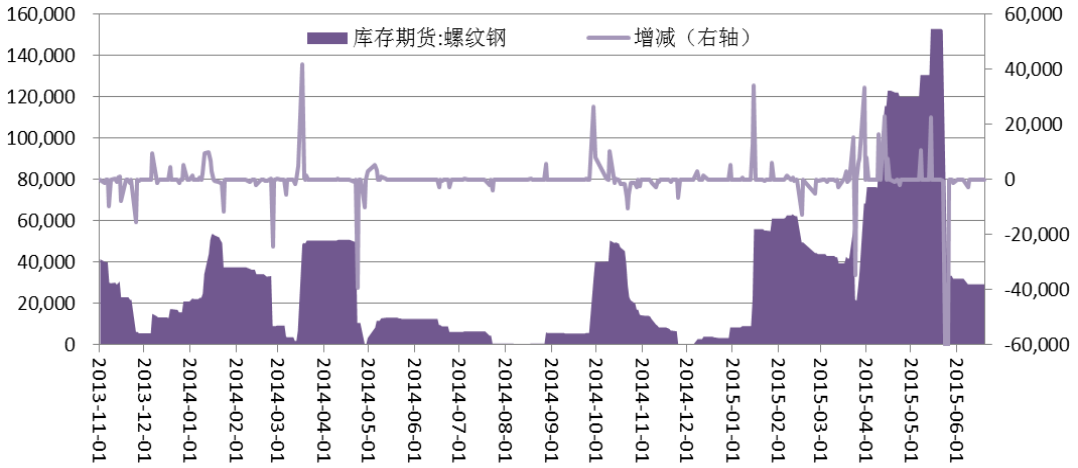


库存：螺纹社会库存和仓单

* 6月19日，螺纹社会库存627万吨，环比基本持平，下游去库仍困难。

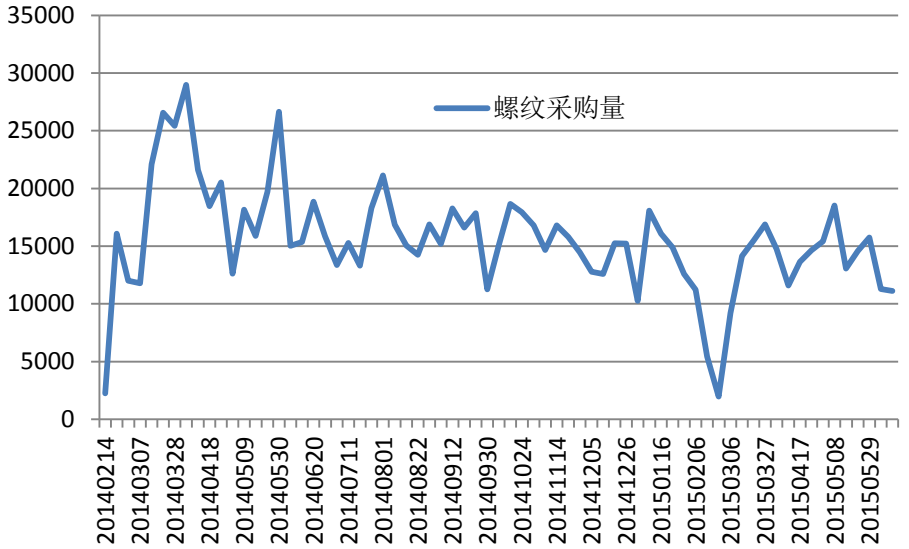


* 6月19日螺纹钢仓单29272吨。

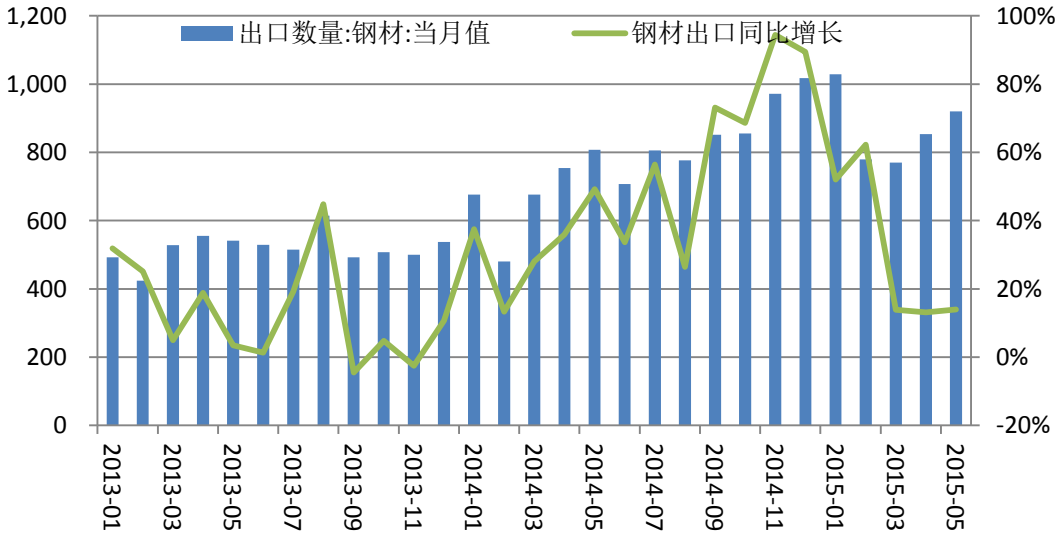


需求

*6月5日，上海线螺采购量13488吨，环比增加2382吨，本周有所增加。



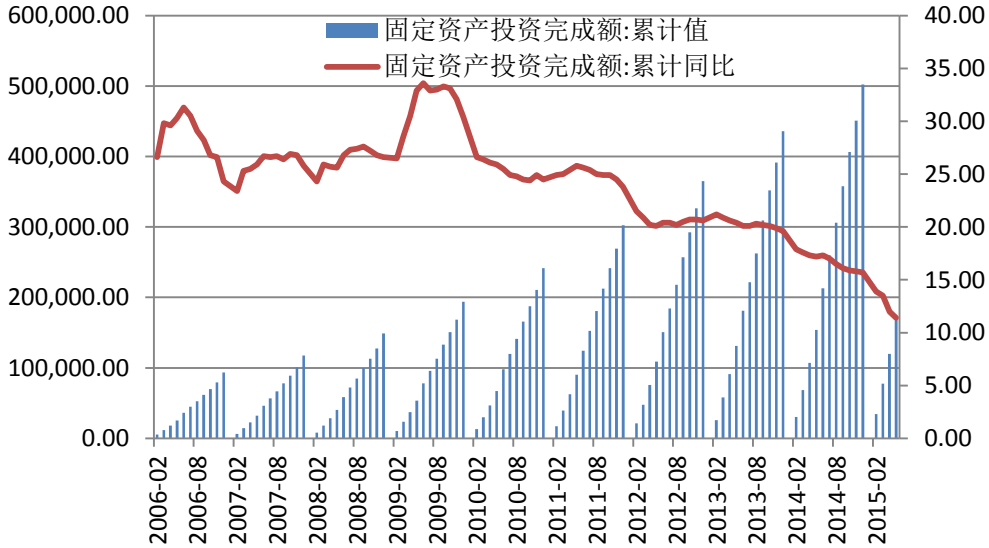
*5月出口钢材920万吨，同比增加13.98%，出口数据尚可



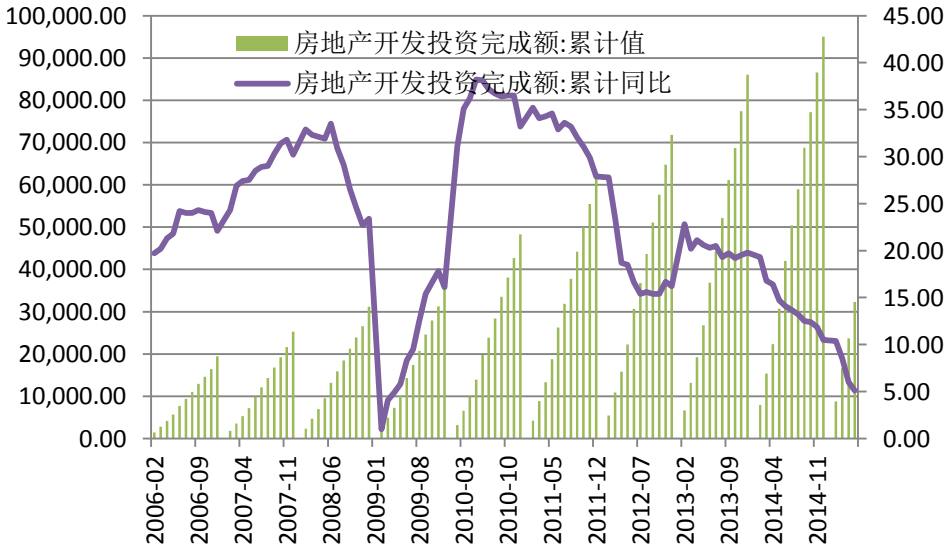
信达期货 CINDA FUTURES

需求

*1-5月固定资产投资完成额累计171245亿元，同比增长11.4%，同比增速继续回落

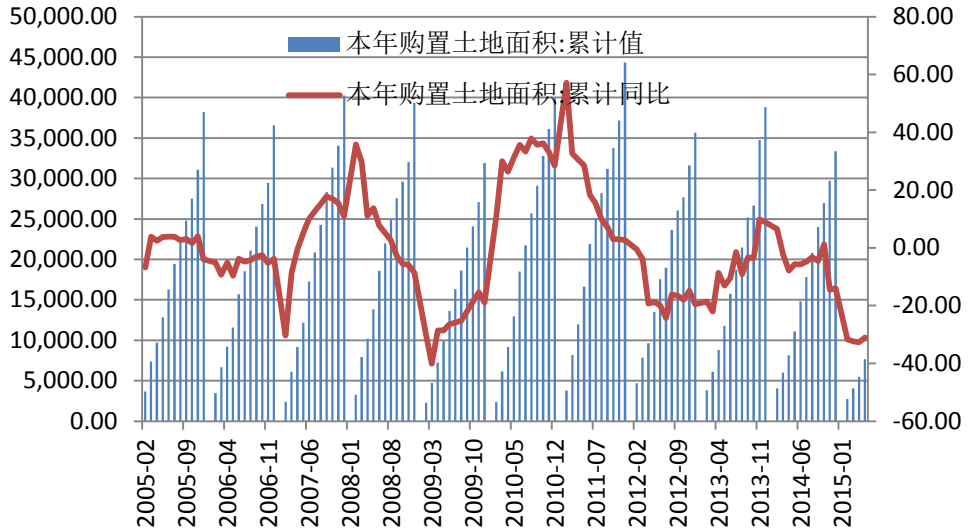


* 1-5月房地产开发投资完成额累计32292亿元，同比增长5.1%，同比增速继续回落，房地产形势仍不乐观

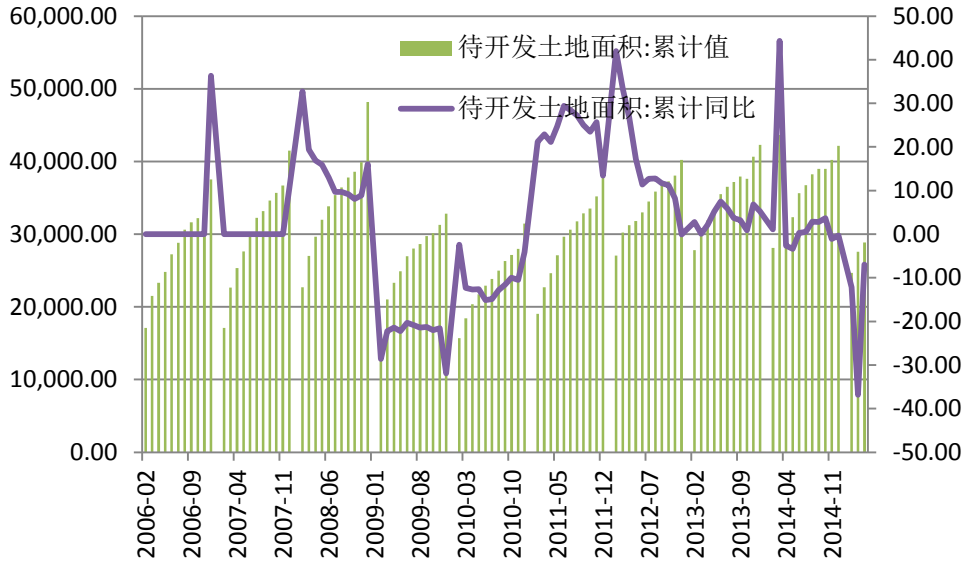


购置土地面积

*1-5月本年购置土地面积累计7650万平方，同比增长-31%，反映后续可开发土地面积继续回落

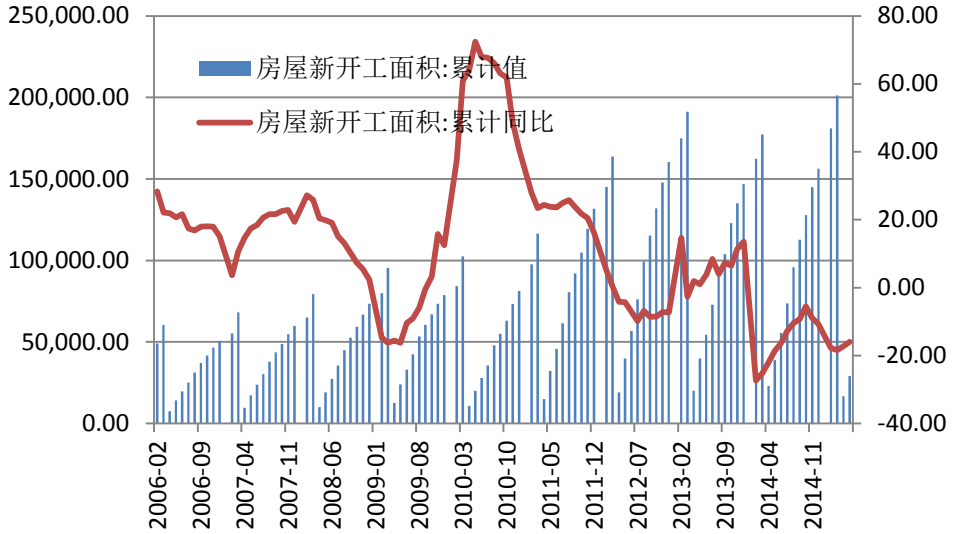


* 1-4月待开发土地面积累计28870万平方，同比增长-7%

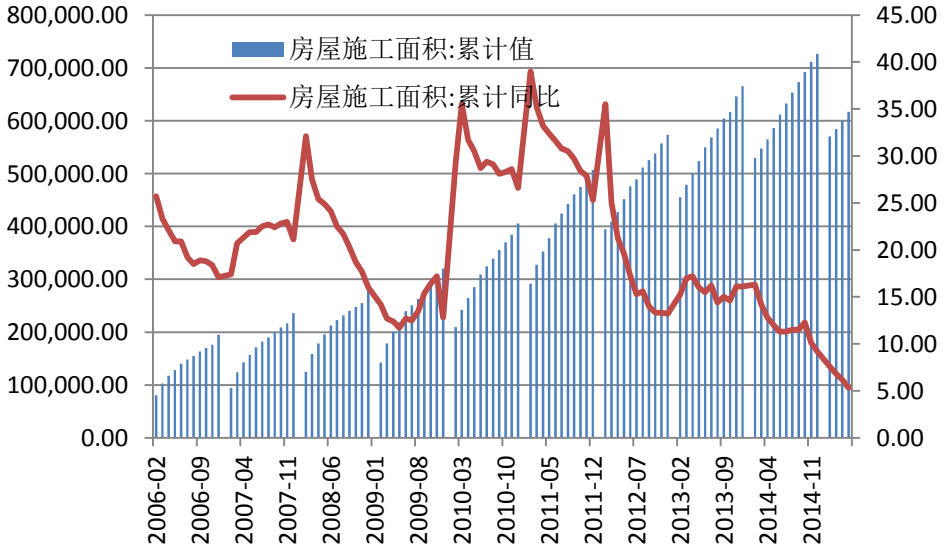


新屋开工和施工面积

* 1-5月，房屋新开工面积累计50305万平方，同比增速-16%，增速下降有所减缓，但开工面积处于负增长

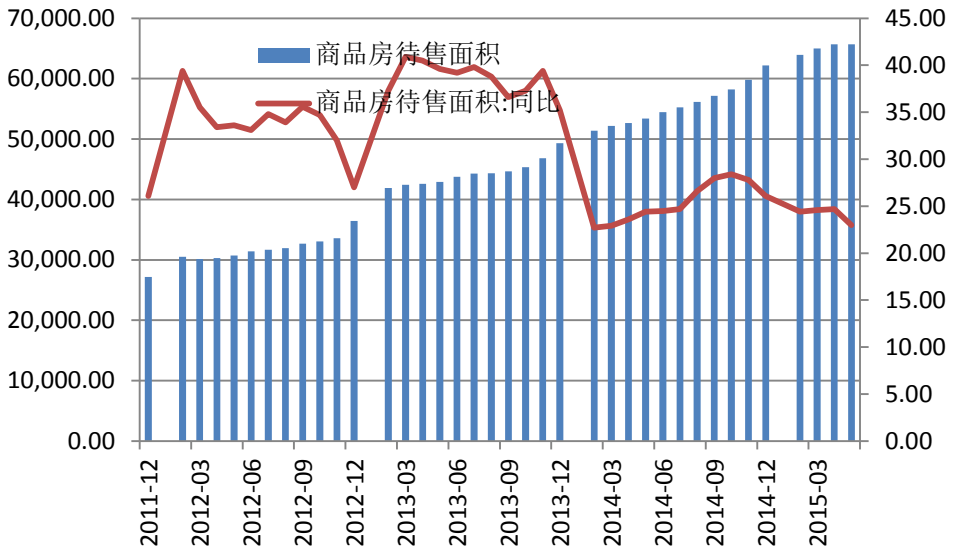


* 1-5月，房屋施工面积累计616903万平方，同比增速5.3%，增速继续回落

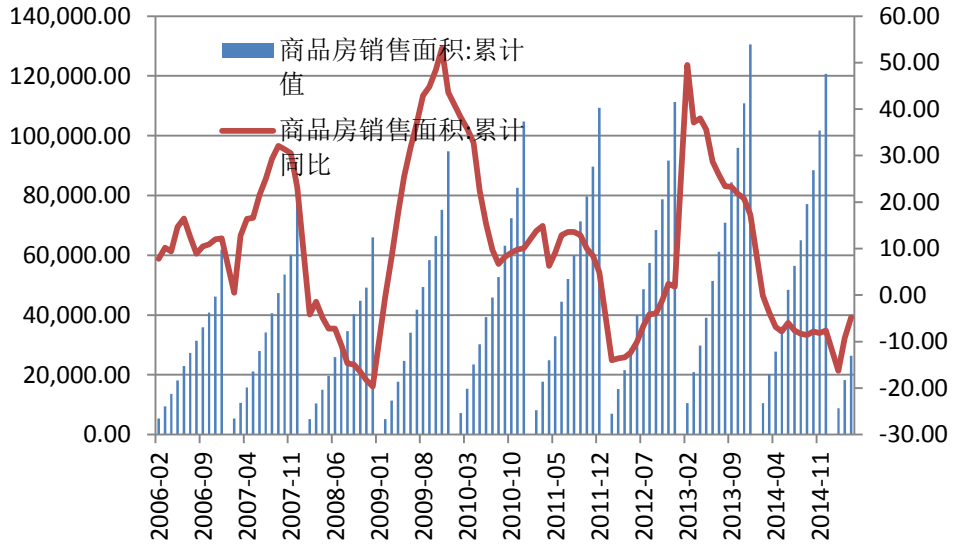


商品房待售和销售面积

*5月，商品房待售面积65666万平，同比增加23%，房地产库存首次下降



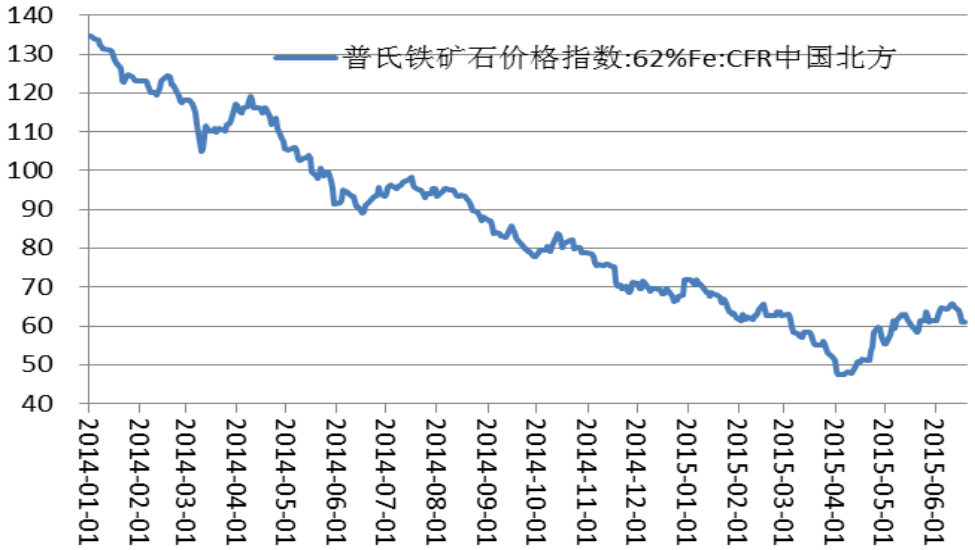
* 1-5月商品房累计销售面积35996万平，同比-0.2%，5月地产销售环比好转，但同比仍为负增长



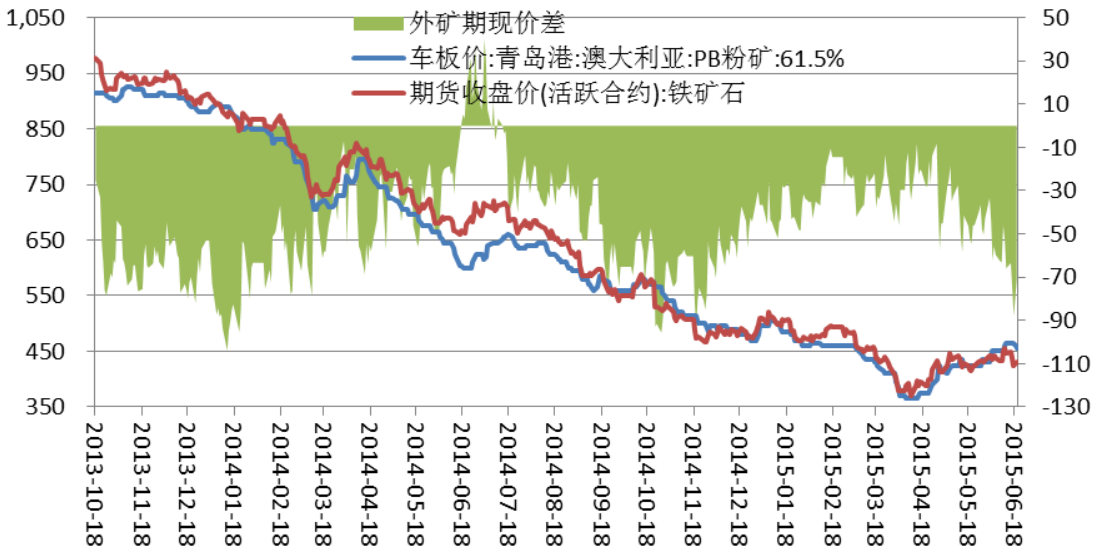
信达期货 CINDA FUTURES

铁矿石价格和期现价差

*普氏从64下降到61，现货价格仍相对坚挺。



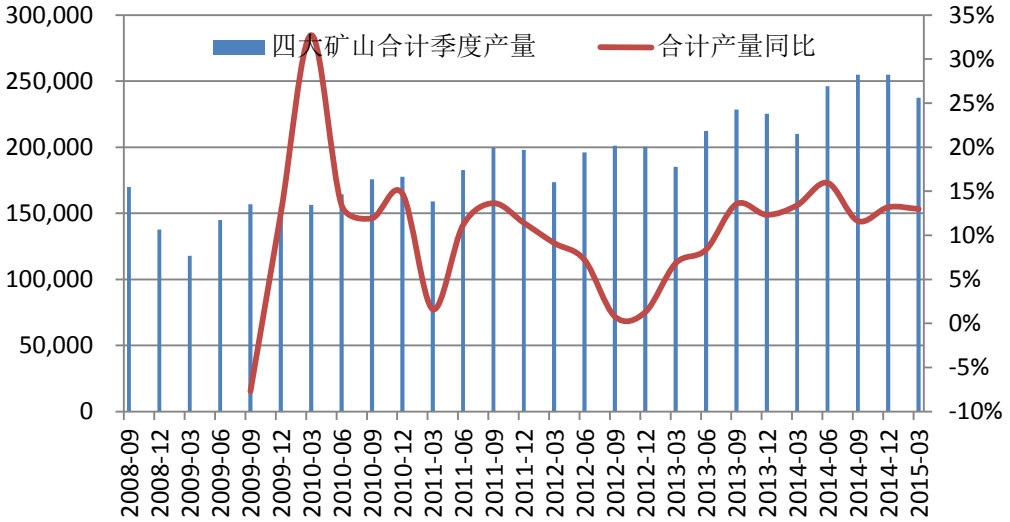
*港口PB粉455元/吨折合干吨502，铁矿9月贴水外矿71，贴水仍略偏高。



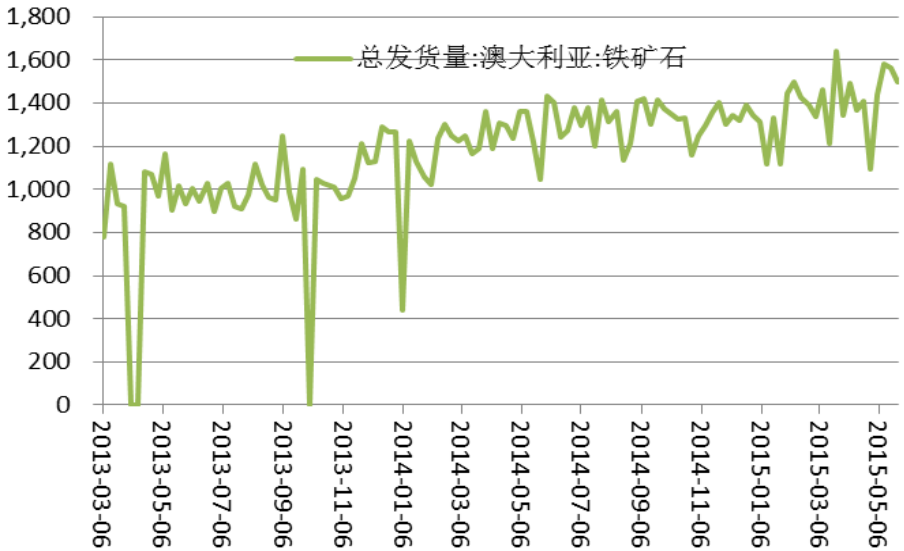
信达期货 CINDA FUTURES

铁矿石

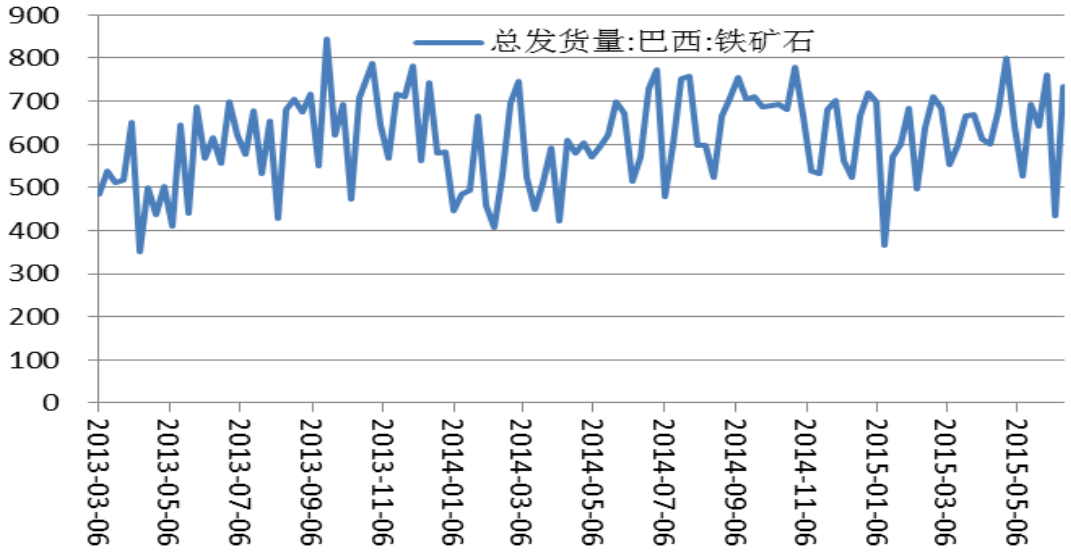
* 2015年1季度四大矿山产量继续增加，一季度产量2.3739亿吨，同比增加12.99%



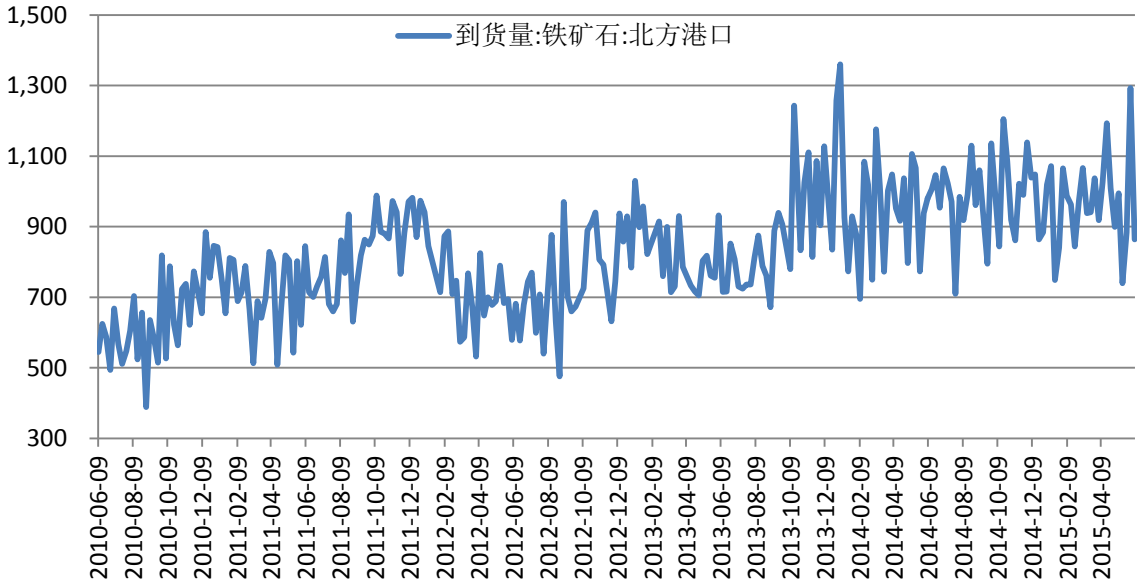
*6月14日当周，澳洲铁矿发运量达到1494万吨，环比增21万吨，其中发往中国1166万吨。本质发货量处于相对高位。



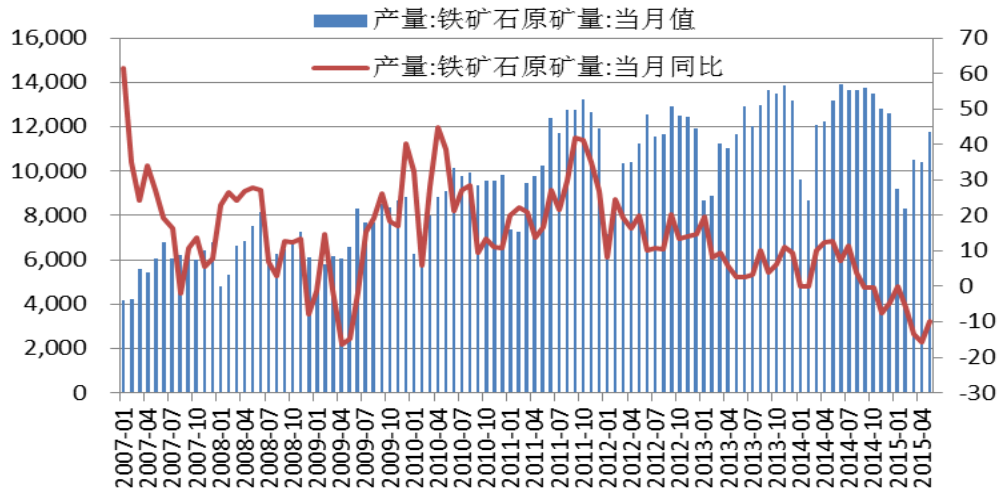
*6月14日，巴西铁矿发运量734万吨，6月上旬泊位设备维护后恢复正常。



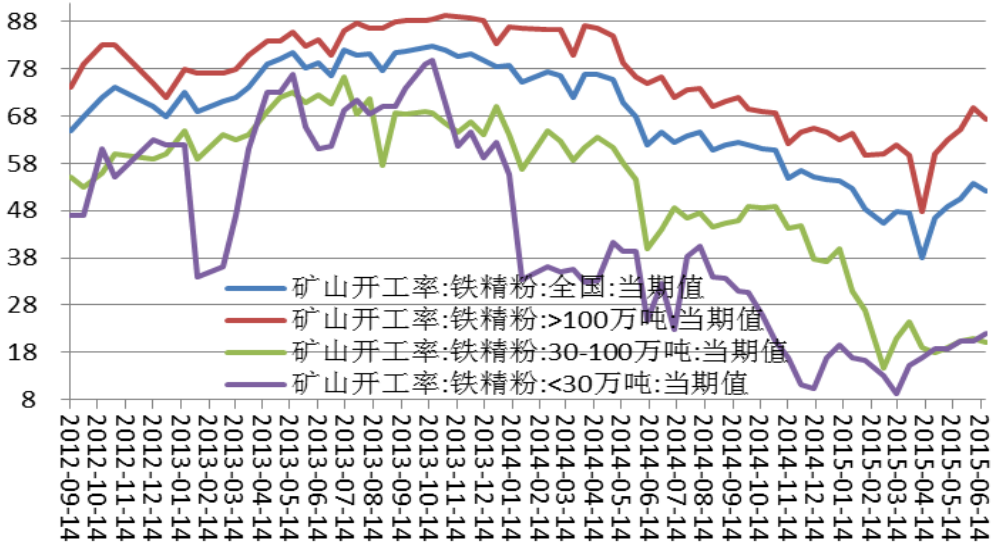
*上周中国北方六大港口铁矿石到港量为868万吨，环比增加4万吨。



* 5月份，国内铁矿石原矿产量11766万吨，同比减9.89%，国内继续保持减产态势。



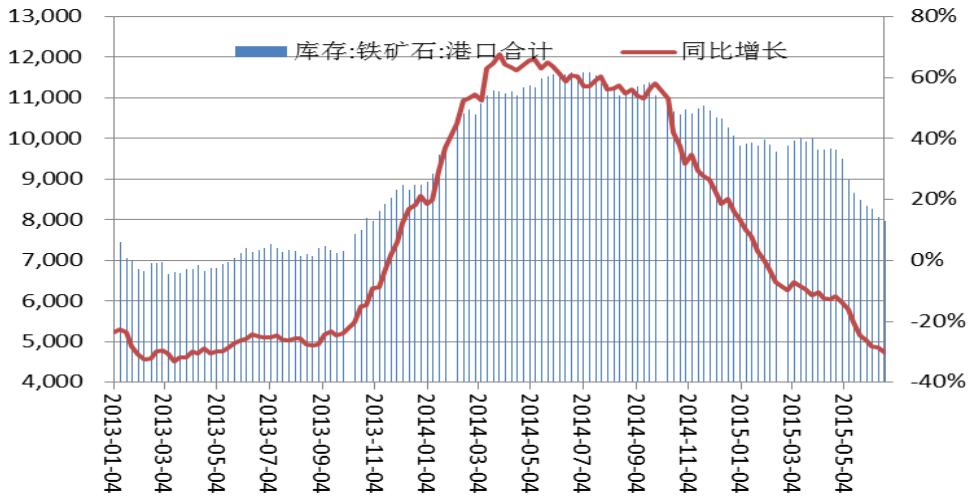
*截止6月19日，全国矿山开工率52%，环比下降1.8%，其中大型67.30，中型20.20，小型22.10，矿山开工率出现回升态势。

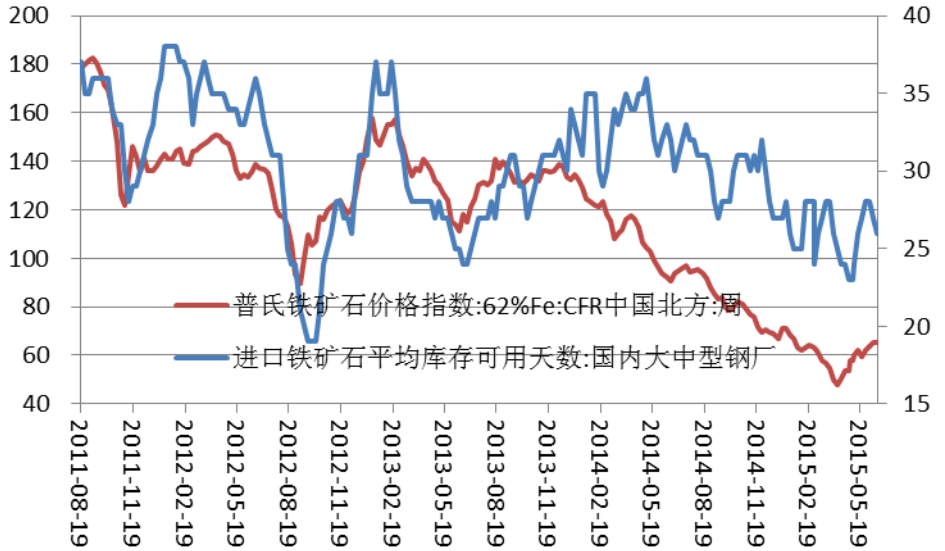


港口进口矿库存和钢厂铁矿库存

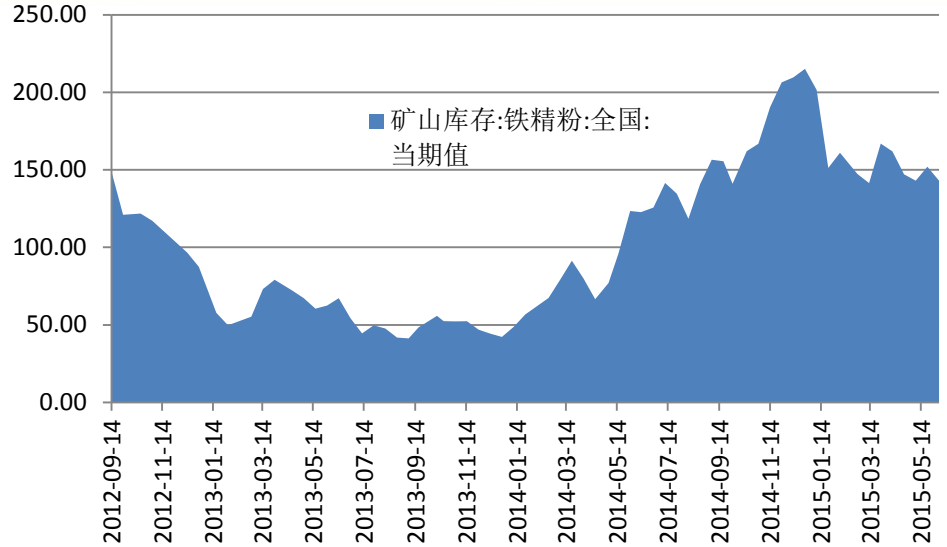
*6月19日，铁矿石港口库存7962万吨，环比减少112万吨，到港量偏少下，港口库存仍呈下降趋势。

*截止6月19日，大中型钢厂进口矿平均库存可用天数26天，钢厂补库动力减弱，库存出现拐点

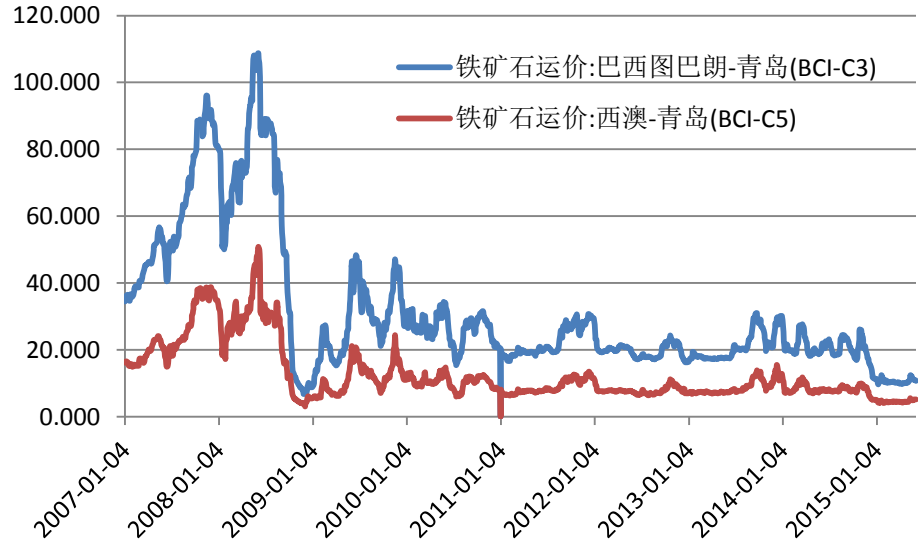




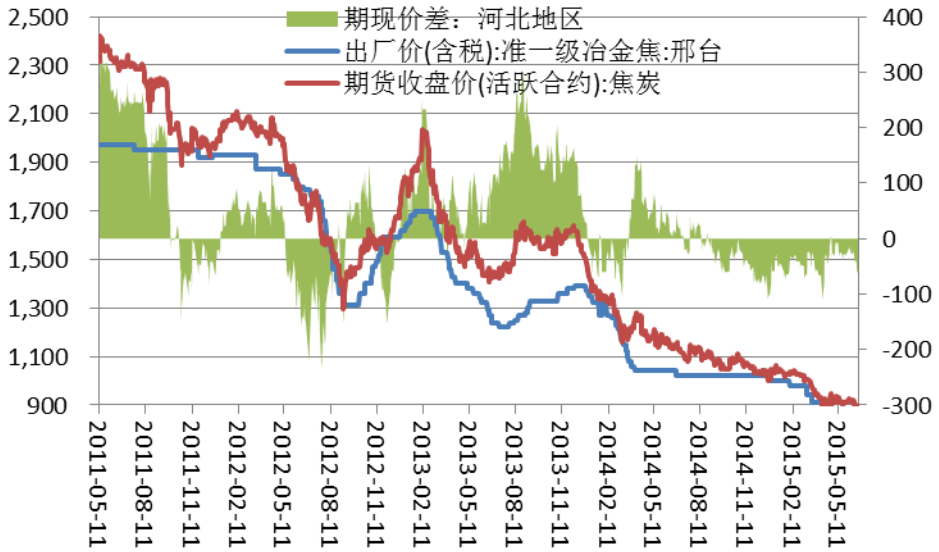
* 6月19日，国内矿山库存115万吨，环比减少28万吨，近期销售转好，整体库存压力不大。



*截至6月11日，巴西-青岛铁矿运费12.84美元，西澳到青岛铁矿运费5.78美元，本周海运费出现上涨趋势。

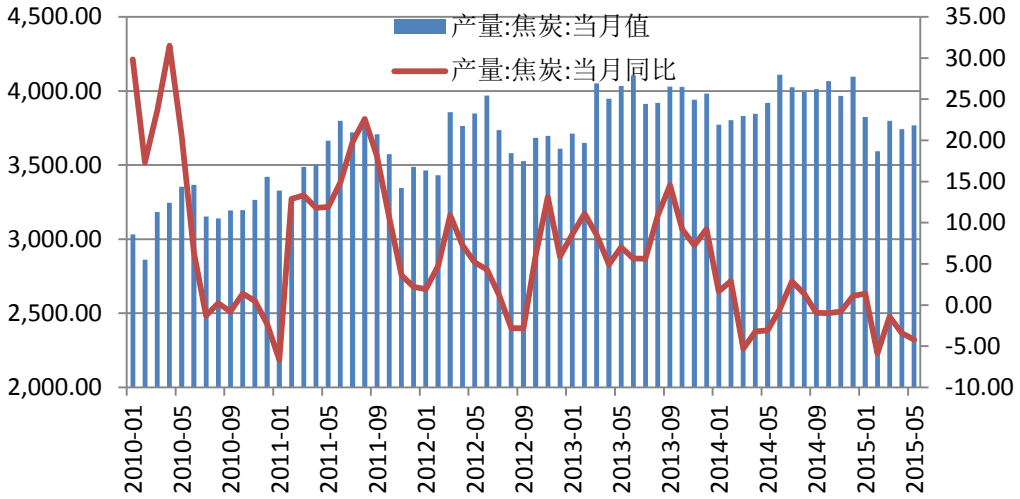


焦炭期货9月较邢台焦炭贴水58元，现货维持925不变，贴水幅度较上周略有增大。前期数据看，贴水60的支撑变强，即880附近，贴水100为极值，即840左右

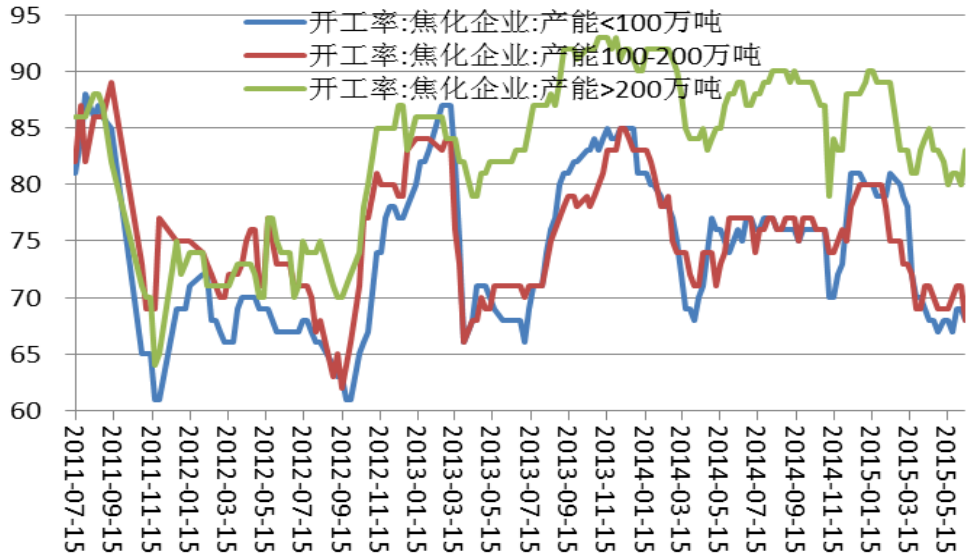


焦炭供应

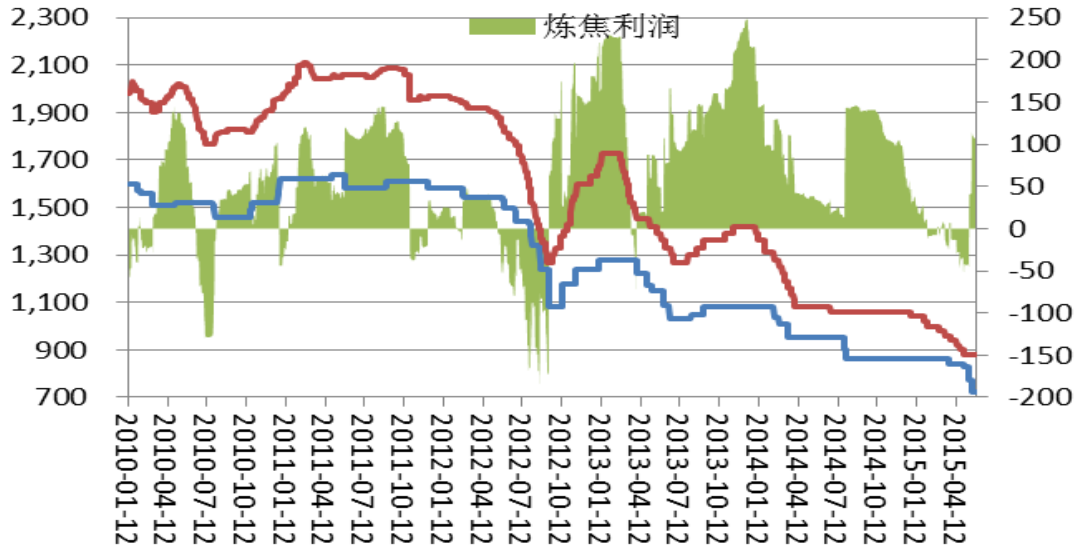
* 5月焦炭产量3769万吨，同比下滑4.2%



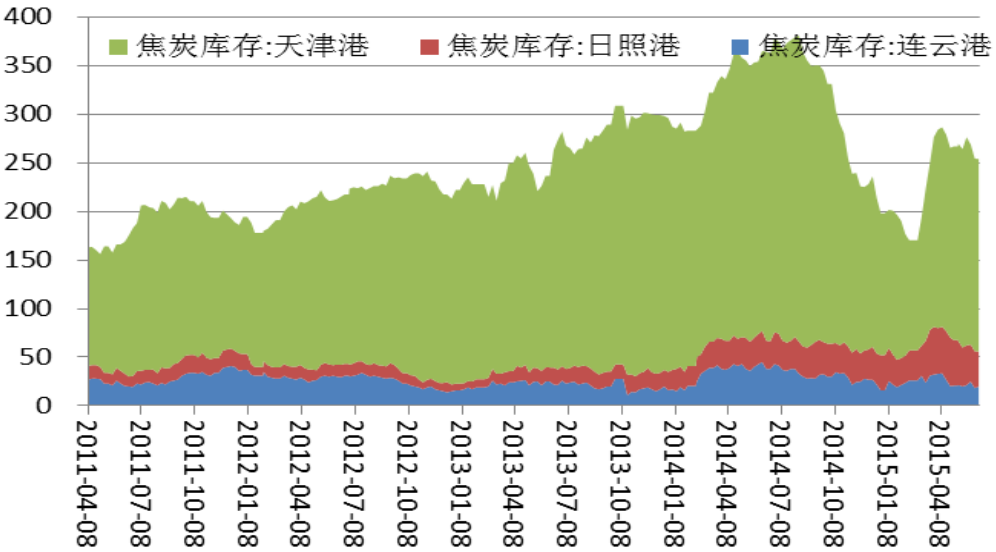
*6月12日，焦化开工率持稳，大型焦化开工83%，上升3%，中型和小型为68%，68%，下滑。



*6月19日，河北焦化生产利润（加副产品）112元/吨，保持平稳。

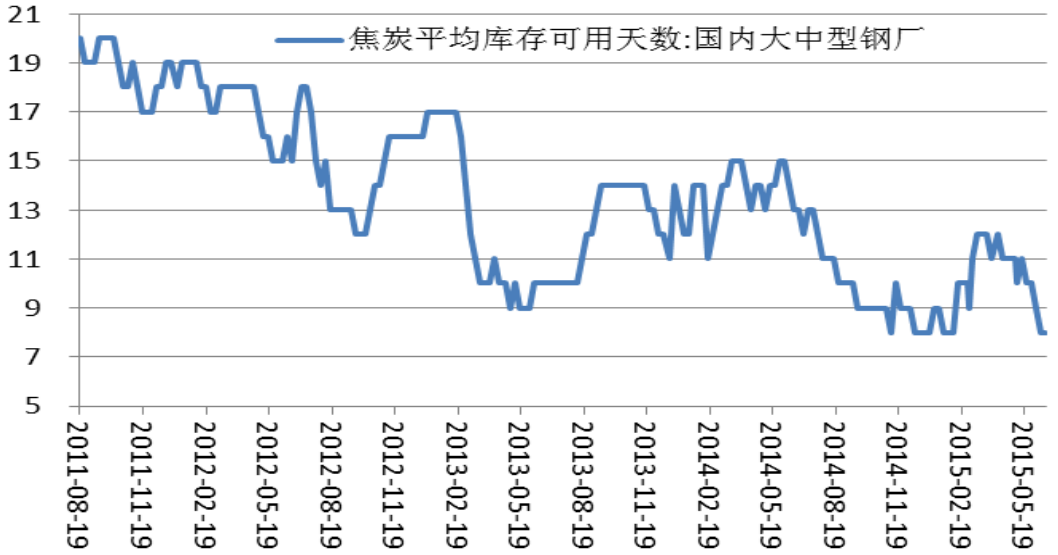


6月12日，天津港焦炭库存198万吨，环比持平，日照港36万吨，连云港20万吨，三港口库存254万吨，环比大致持平。



信达期货 CINDA FUTURES

*截止6月19日，国内大中型钢厂焦炭平均库存可用天数为8天，降到历史最低。

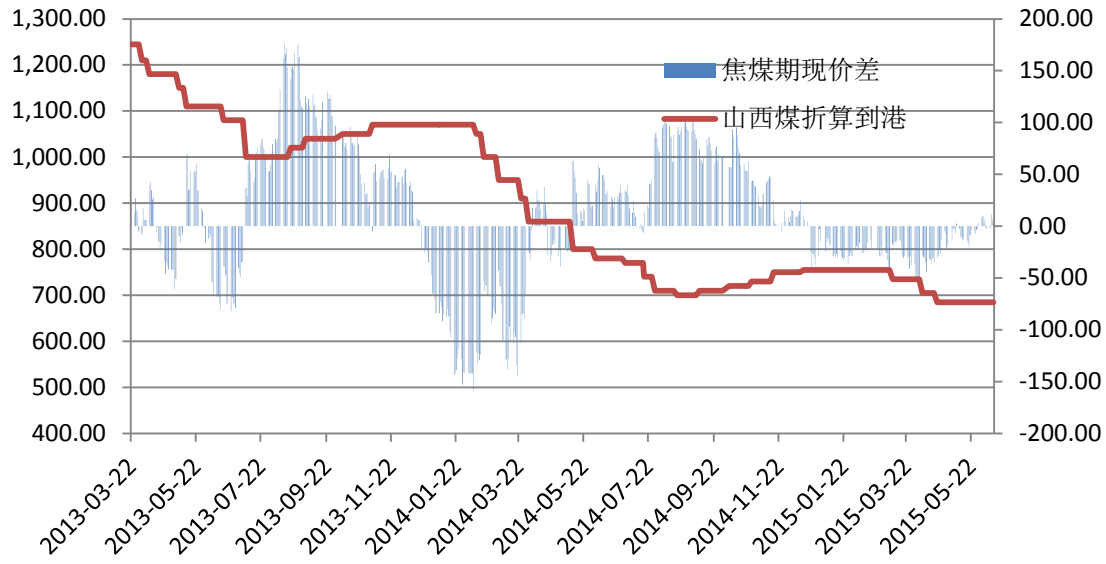


*截止6月12日，独立焦化企业库存49万吨，环比持平（50万吨为偏低）。

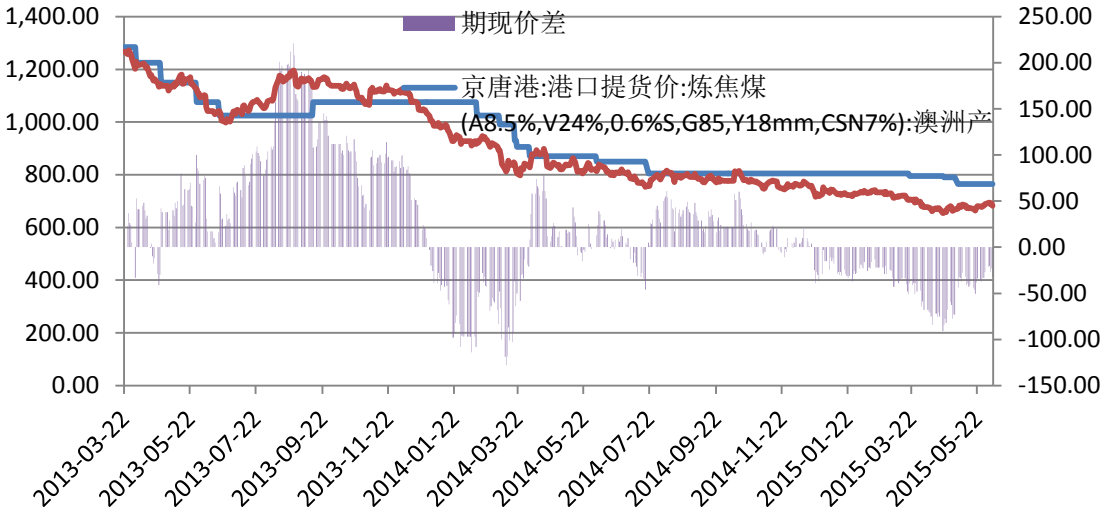
信达期货 CINDA FUTURES

焦煤期现价差

*山西地区焦煤折算685，期现价差-5.5。

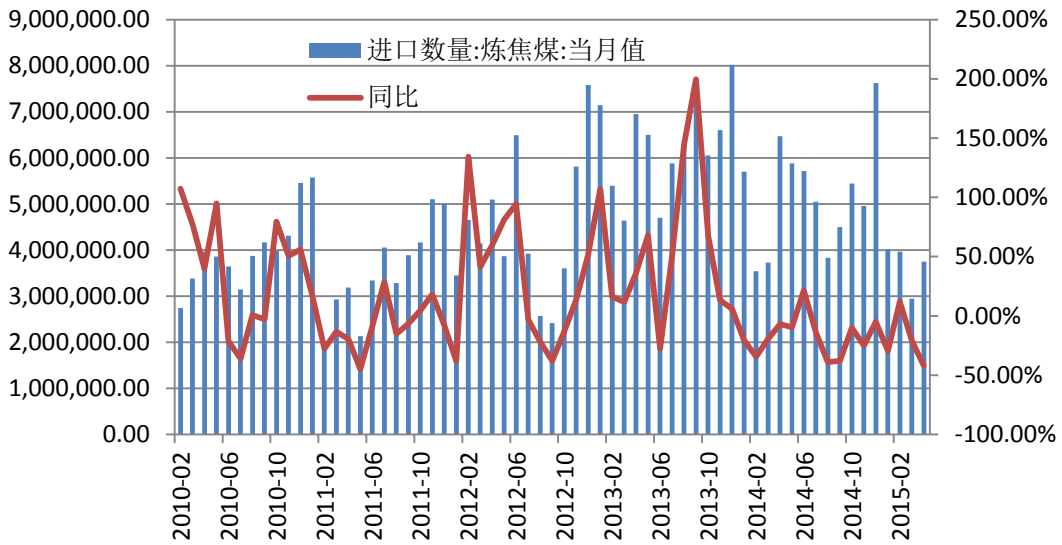


*港口焦煤现货价格700，期现价差-20.5。

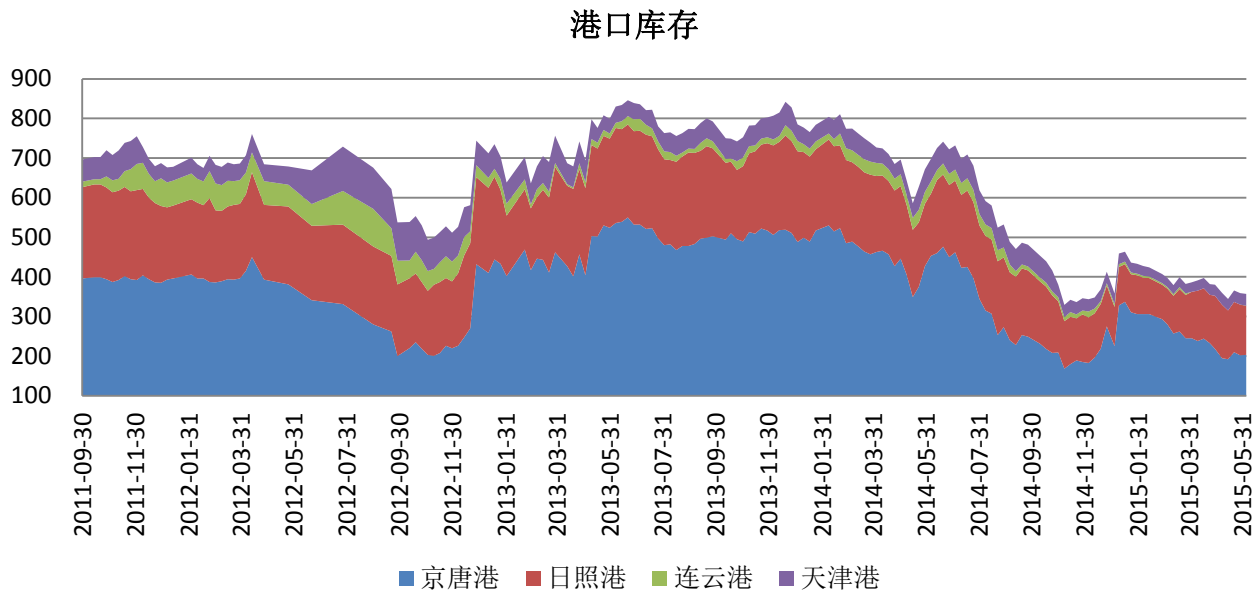


截止4月，炼焦煤月进口375万吨，同比减少42%，焦煤进口端压力在减轻。

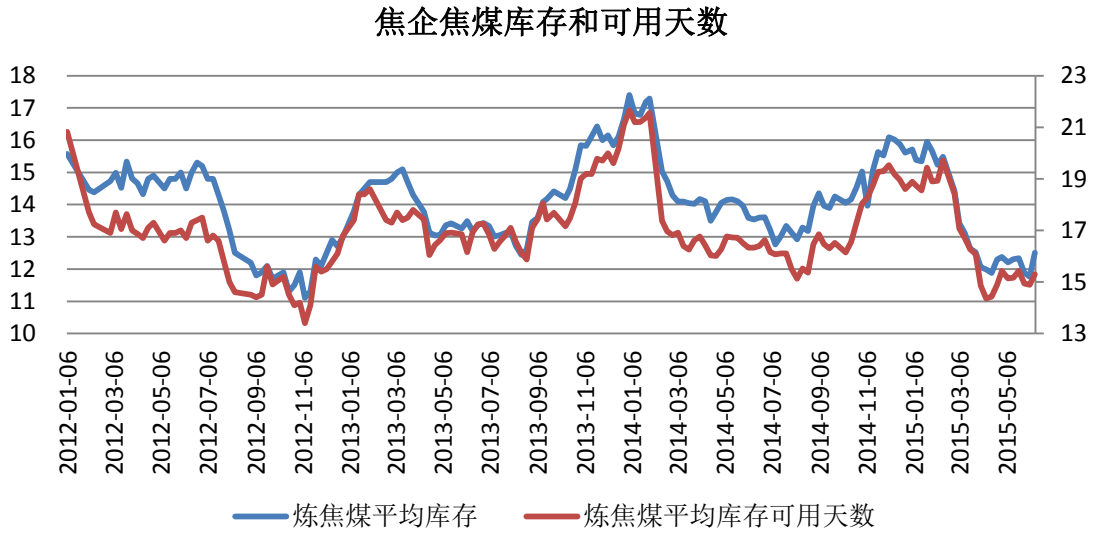
但随着中澳自由贸易协定的签订，后期关税降为0，焦煤进口端压力仍将增大。



*6月12日，4大港口炼焦煤库存369万吨，环比增加12万吨，焦煤港口库存压力有所减轻。



*6月12日，焦化企业炼焦煤库存12.5万吨，环比增0.84万吨，库存可用天数为15.3天



联系人：

陈磊
研发中心分析师
执业编号:TZ002078
联系电话:0571-28132639
邮　箱：
chenleic@cindasc.com

韩飞
研发中心分析师
执业编号：F3002676
联系电话：0571-28132639
邮箱：
hanfei@cindasc.com

重要声明

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。
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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，入市需谨慎。

信达期货
CINDA FUTURES

谢谢

地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼和16楼
邮编：310004
电话：0571-28132639
传真：0571-28132689
网址：www.cindaqh.com