

信达黑色产业链数据周报 铁矿供需矛盾将恶化

2015年6月28日

本周黑色产业链要点

1、钢材

供给：全国高炉开工率**84.25%**，继续下滑，河北地区降**4%**；从钢厂不断发布的7月检修数据看，后期供给端仍将收缩。

需求：现货价格华东地区下跌**50**不等，北方**2080**持稳，钢坯跌至**1830**，沪终端螺纹采购量仍较低、贸易商表示出库不佳，虽然房地产销售好，但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，吨钢亏损测算超过**300**，为历史最差，全国盈利钢厂数量下滑到**13%**左右，预示着后期开工率还有下行趋势

库存：钢厂库存仍偏高；贸易商去库困难

价差上螺纹期货升水仍偏高，减产预计只能令现货持稳，难有上涨幅度，操作上**建议单边尝试沽空螺纹**；
套利在升水的结构下，10月的压力更大，考虑进行买**1601**空**1510**的操作。

2、铁矿

供给：澳洲的发货量连续三周在1500万吨左右高位，且本周量也较大，巴西连续两周在730以上，且后期预期仍偏高。

库存：目前钢厂库存整体已经比前期低点上升，可用天数28天降到25天，显示钢厂补库动力已经减弱；钢厂表示价格低位或者行情看好会加大采购，价格高位会减少采购以消耗厂内库存为主，这在减少的内矿库存中得到验证。

需求：检修增多，高炉开工率逐步下滑，7月将有更多检修计划；部分钢厂逐步增加内矿用量，外矿平均配比91.7%，下滑0.43%

操作：现货维持强势，铁矿贴水仍偏高，基本面预期对铁矿越发利空，预计下周铁矿现货难维持坚挺，**建议铁矿逢高做空**；

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

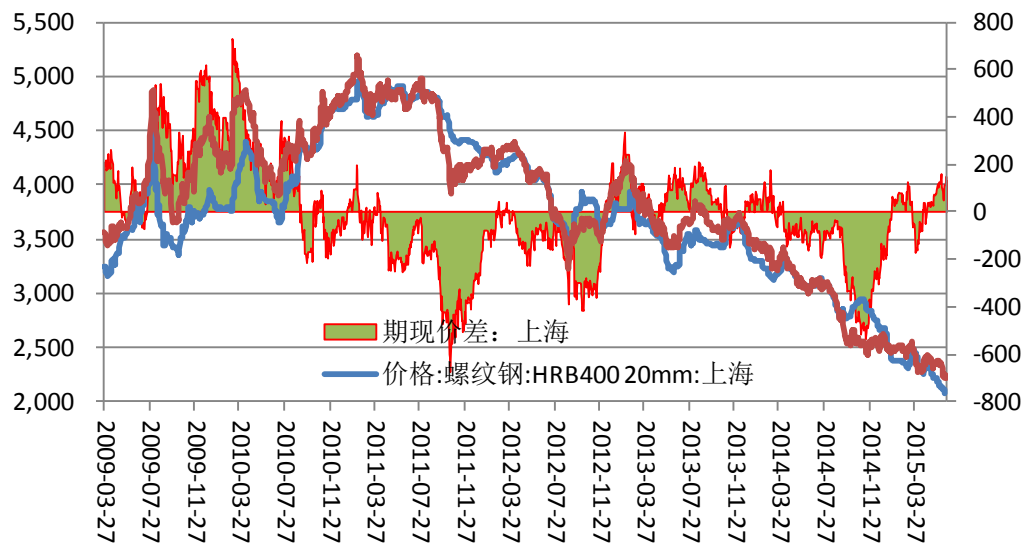
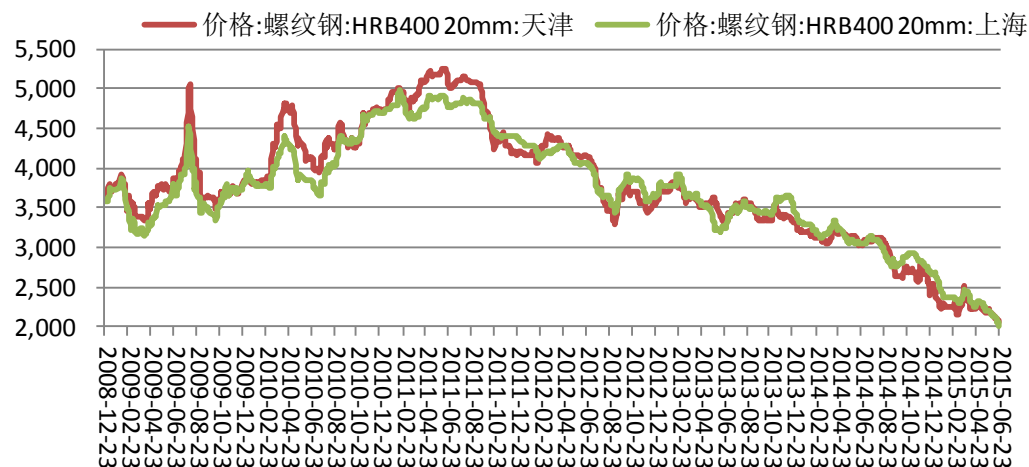
操作：供需矛盾不大，在于供给和需求端收缩程度对比，且价差结构基本平水，建议观望为主，逢高尝试做空。

套利：远月的铁矿贴水，焦炭升水，接近交割回归概率大，但时间周期长，有资金可考虑配置

现货价格和价差

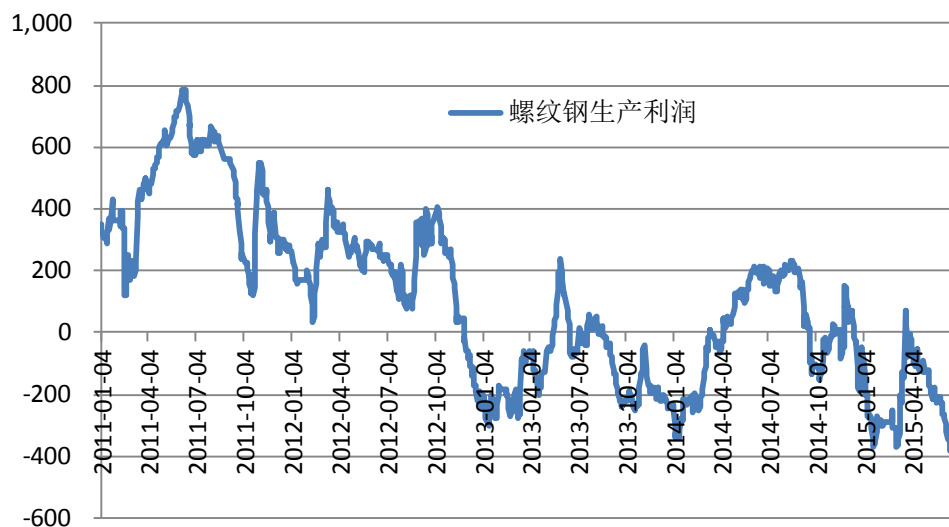
消费进入淡季，南方雨水天气多，本周现货价格继续下挫，上海螺纹理计价格从2070跌到2020，天津螺纹过磅从2080不变，最低到2060，周四开始反弹到2080

期货10月升水现货130，升水幅度本周扩大19。升水仍偏高

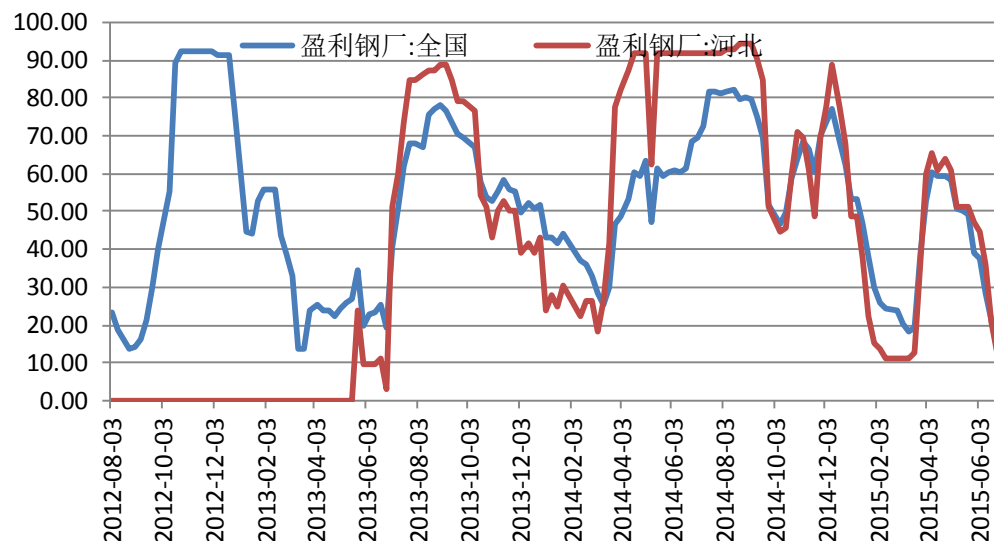


钢厂螺纹生产利润

*螺弱矿强，螺纹生产利润（当期测算）降到-384元/吨，变化不大

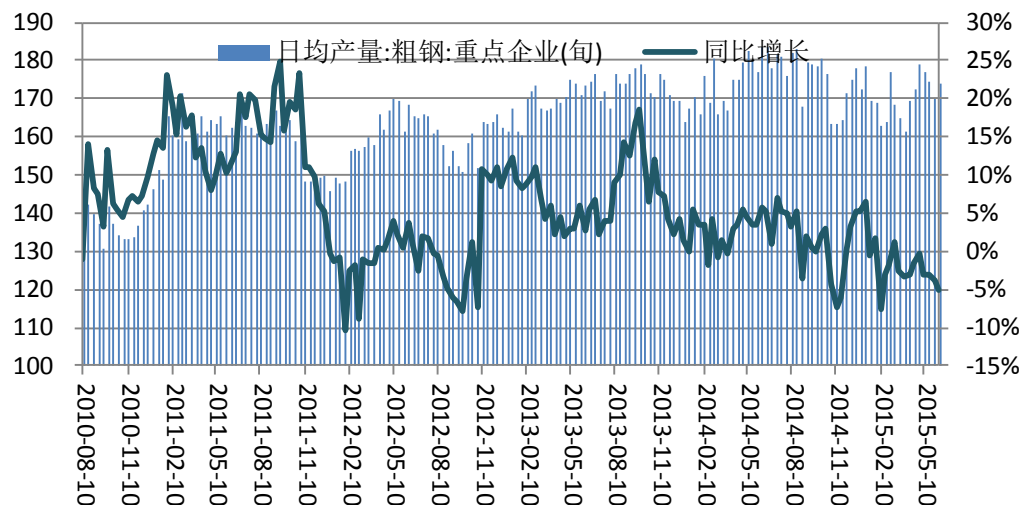


*本周全国盈利钢厂占13.49%，下降8%，河北12.5%，下降8%，盈利钢厂数量处于历史低位

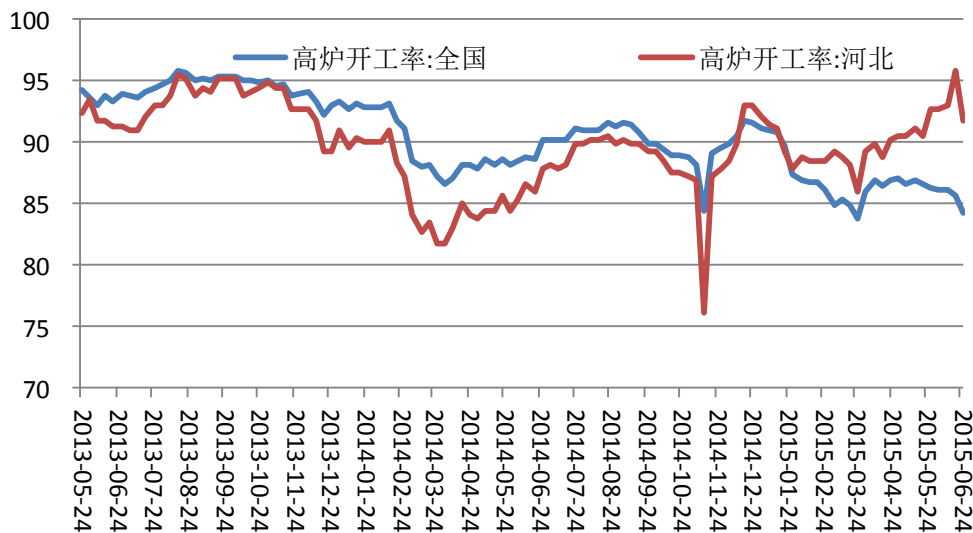


供给

*中钢协数据显示，
6月上旬重点企业粗
钢日均产量**173.9**
万吨，旬环比升
2.32%，同比降
5.1%

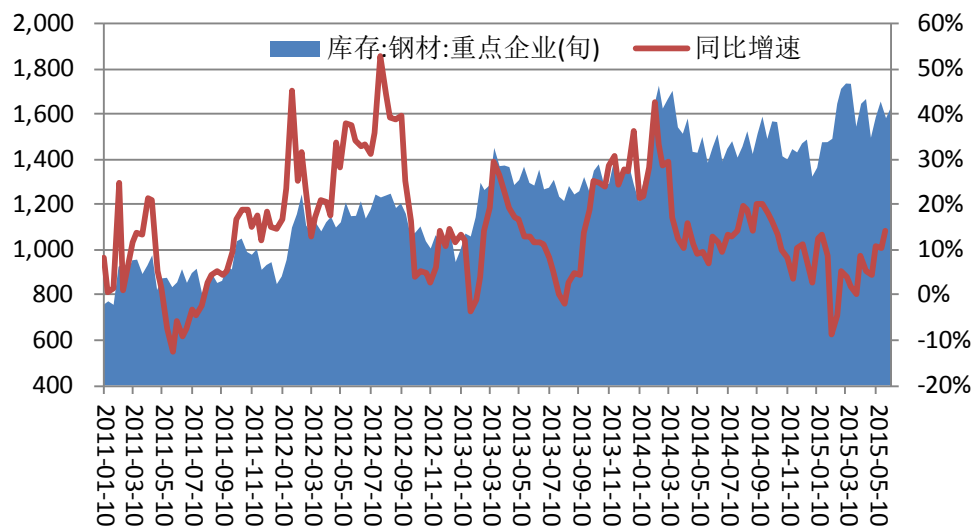


*截止6月26日，全
国高炉开工率
84.25，下降1.39，
河北高炉开工率
91.75，下降4.12



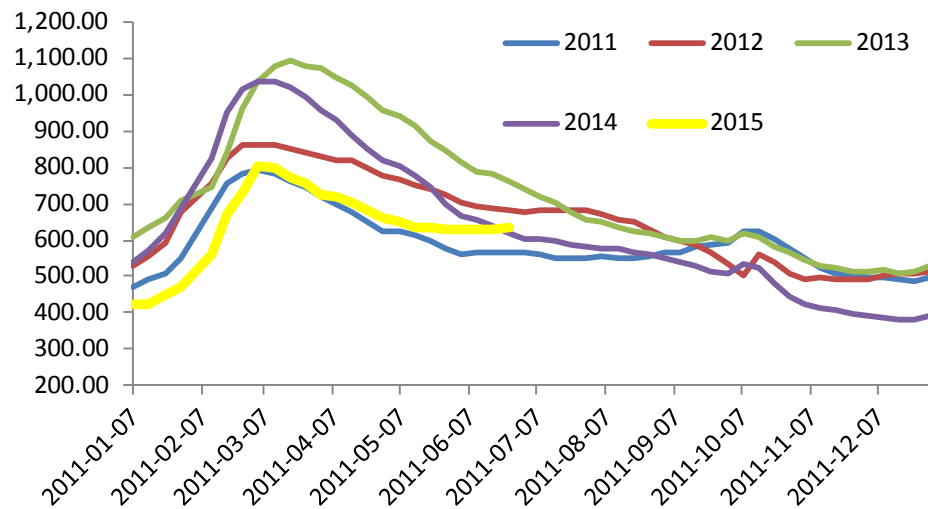
钢厂库存

6月上旬，重点企业钢材库存**1630万吨**，环比增**48万吨**，比去年同期增加**12.25%**，钢厂库存压力仍大

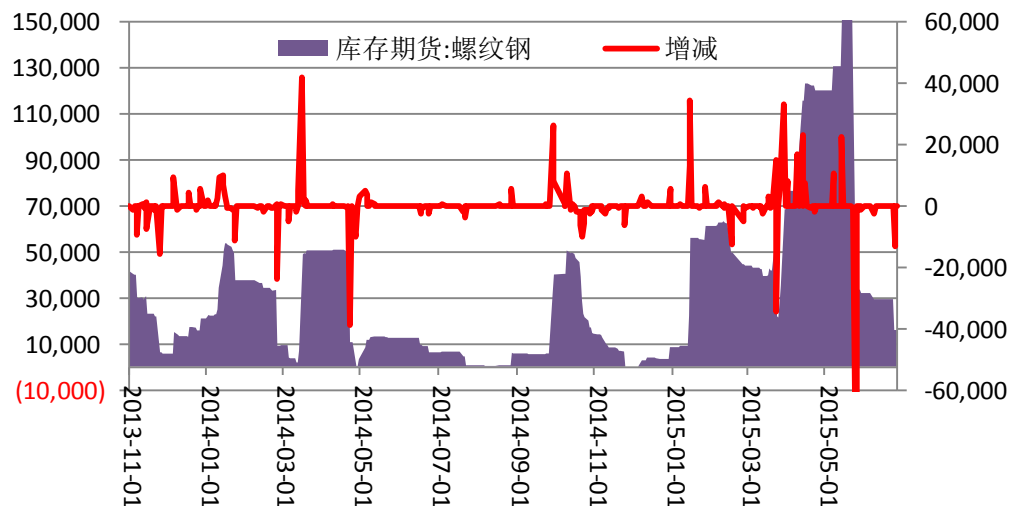


库存：螺纹社会库存和仓单

6月26日，螺纹
社会库存**632万**
吨，增**5万吨**，
下游去库仍困难

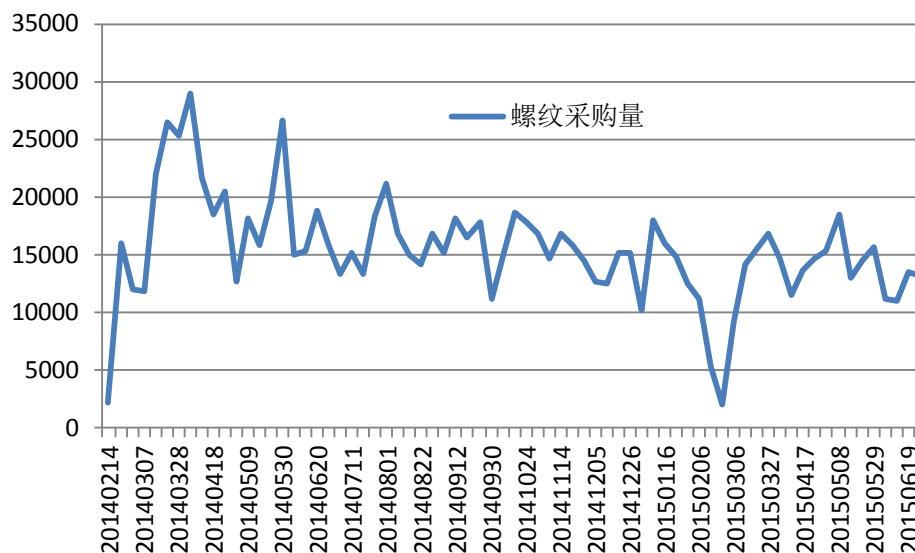


* 6月26日螺纹钢
仓单**15889吨**,5月
交割的仓单陆续
注销，惠龙港有
1940价格甩货

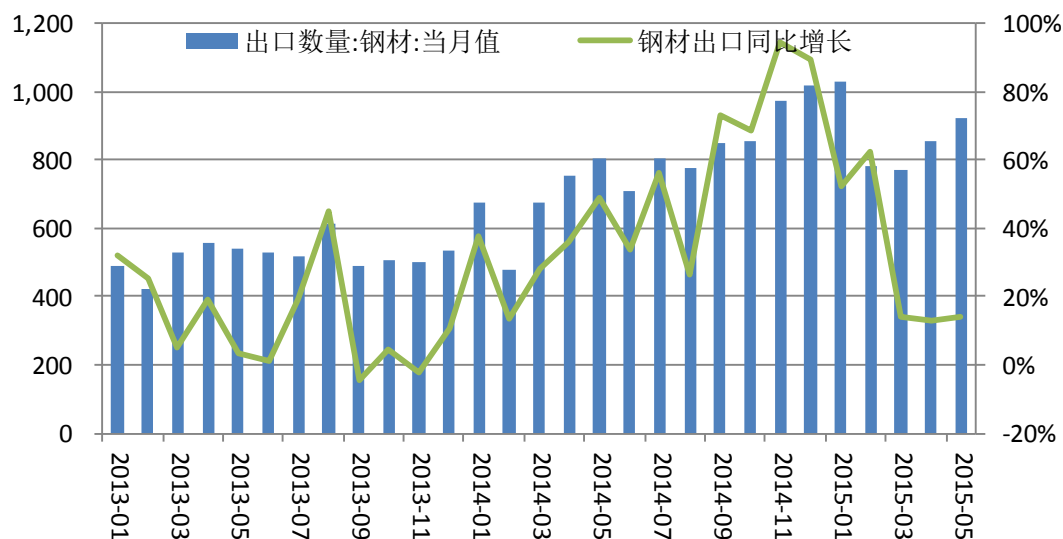


需求

*6月26日，上海线螺采购量13114吨，终端需求仍不佳

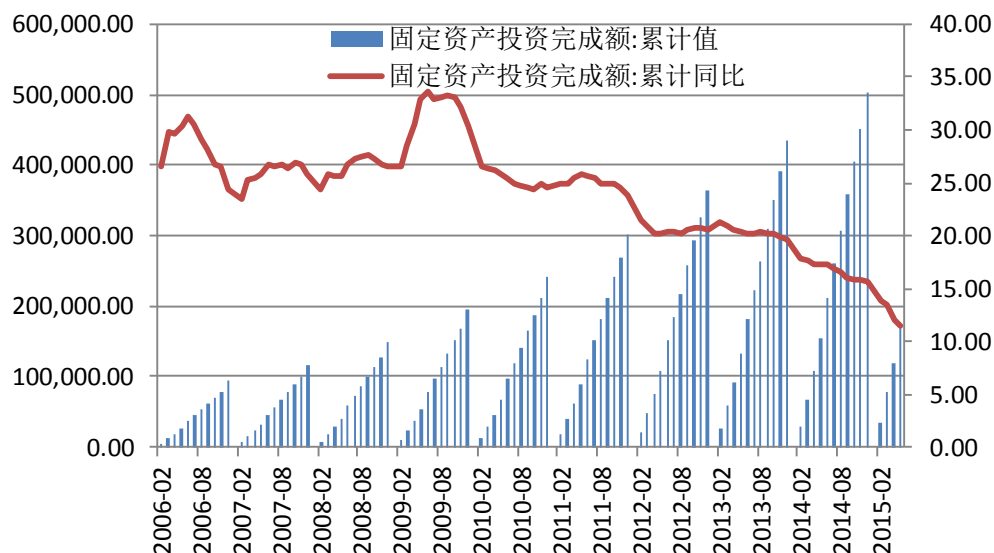


*5月出口钢材920万吨，同比增加13.98%，出口数据尚可

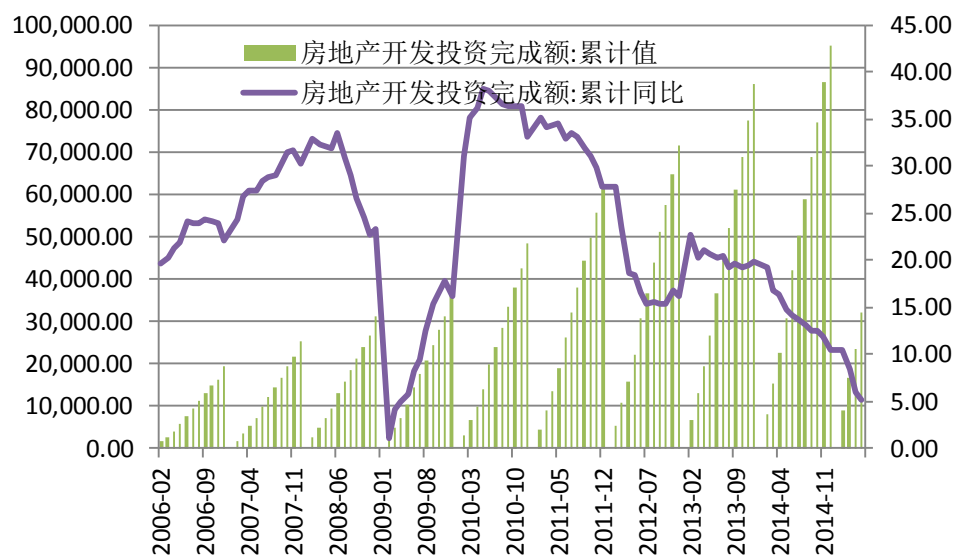


需求

*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

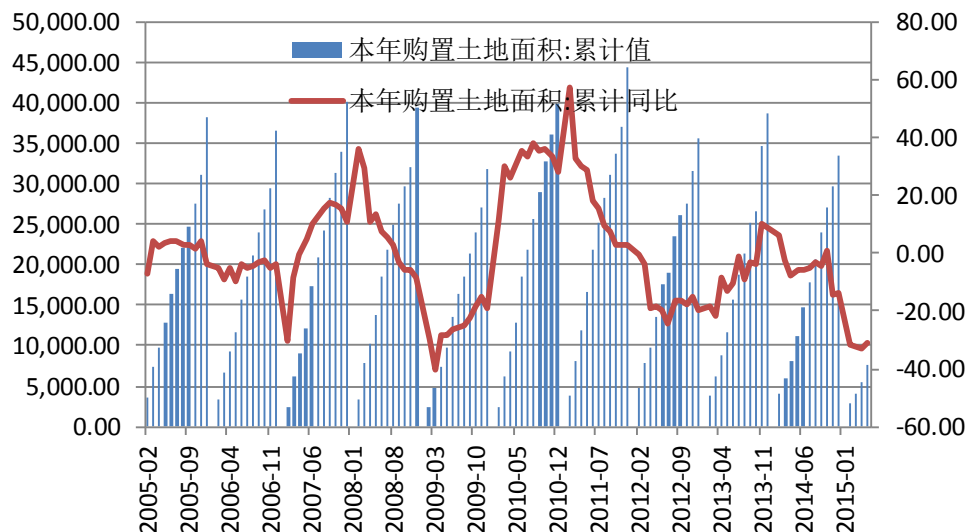


1-5月房地产开发投资完成额累计32292亿元，同比增长5.1%，同比增速继续回落，房地产形势仍不乐观

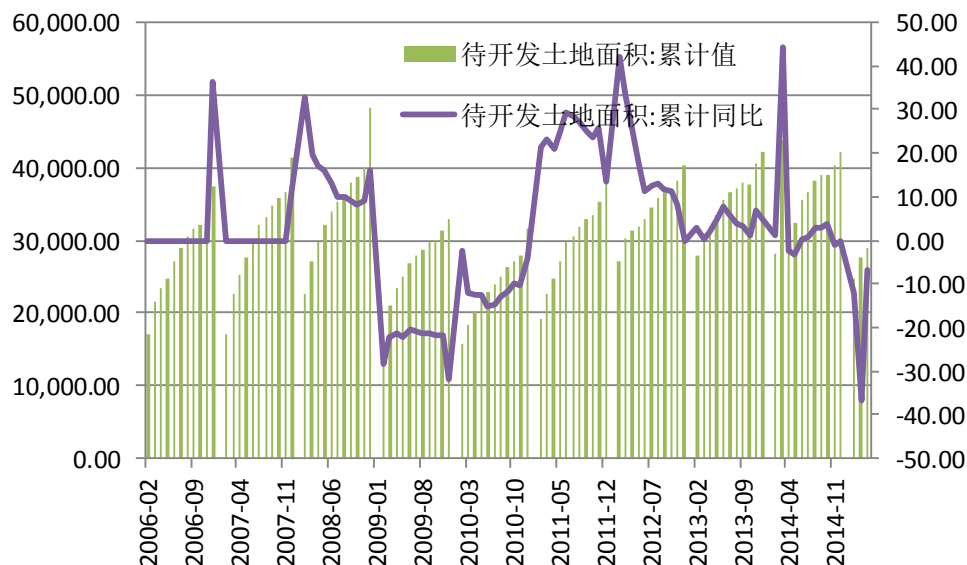


购置土地面积

*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

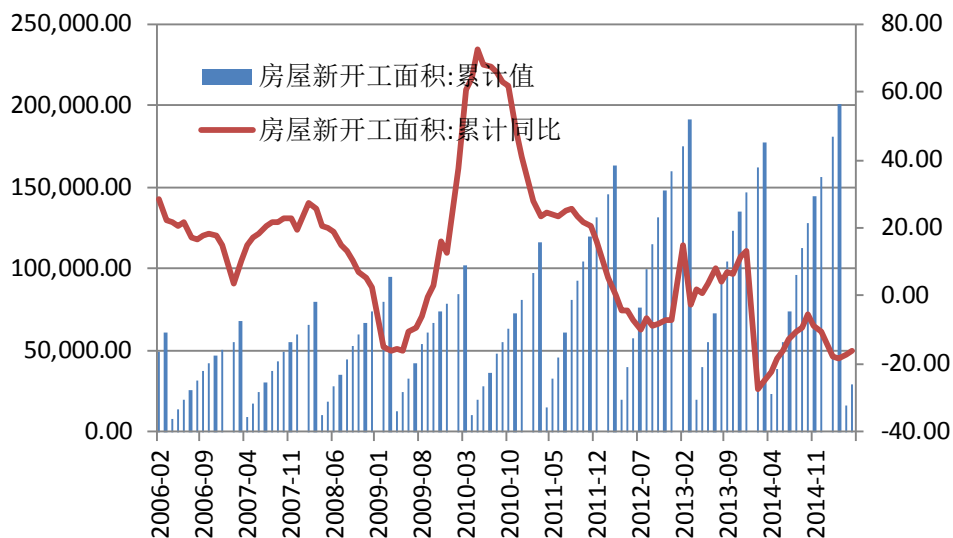


1-4月待开发土
地面积累计
28870万平方，
同比增长-7%

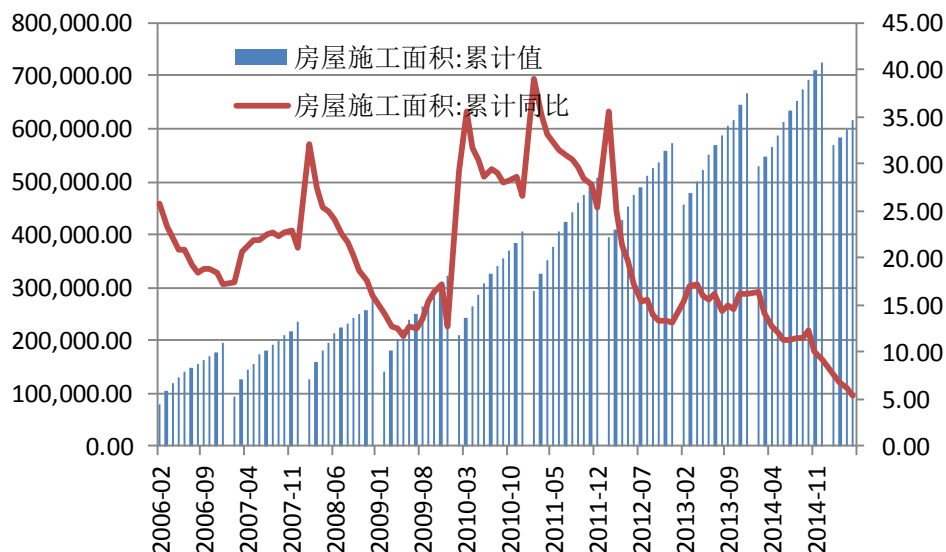


新屋开工和施工面积

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

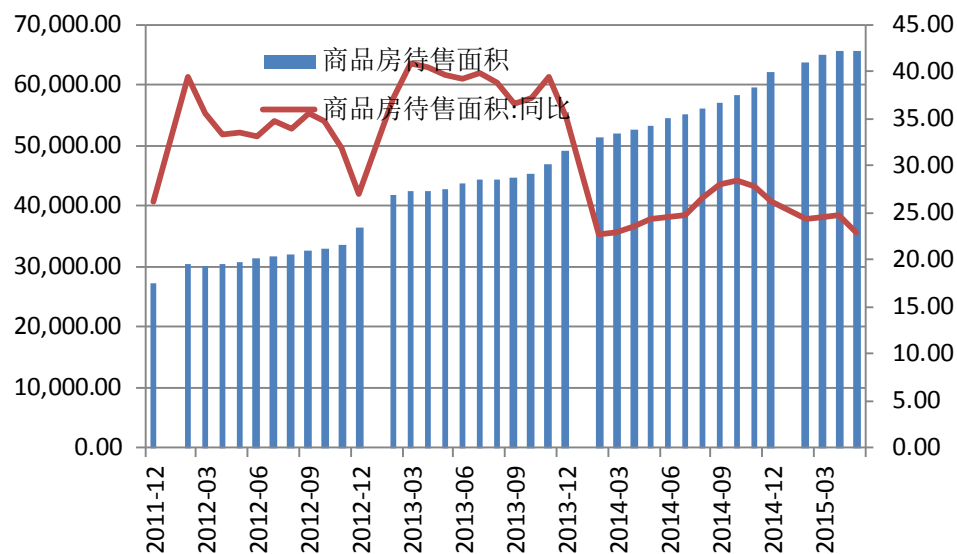


1-5月，房屋施工面积累计616903万平方米，同比增速5.3%，增速继续回落

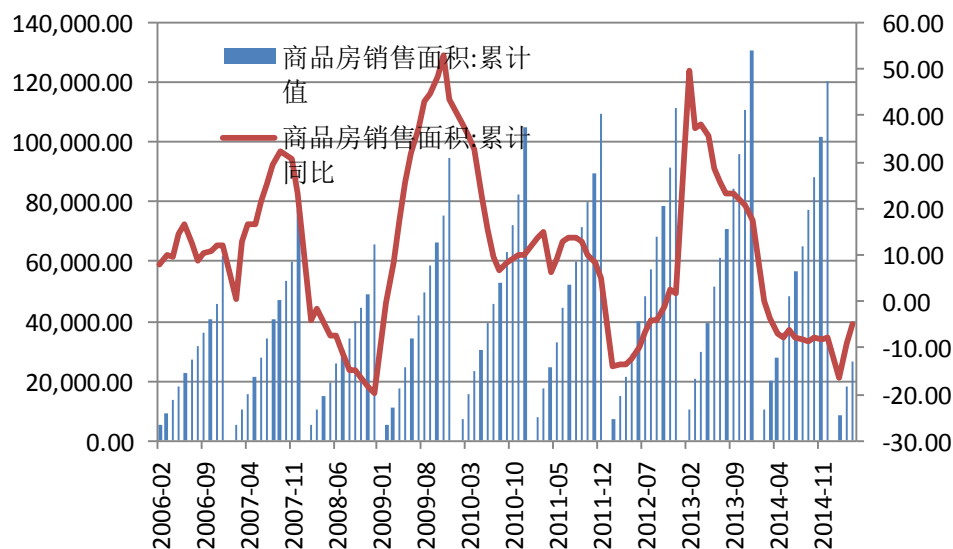


商品房待售和销售面积

*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

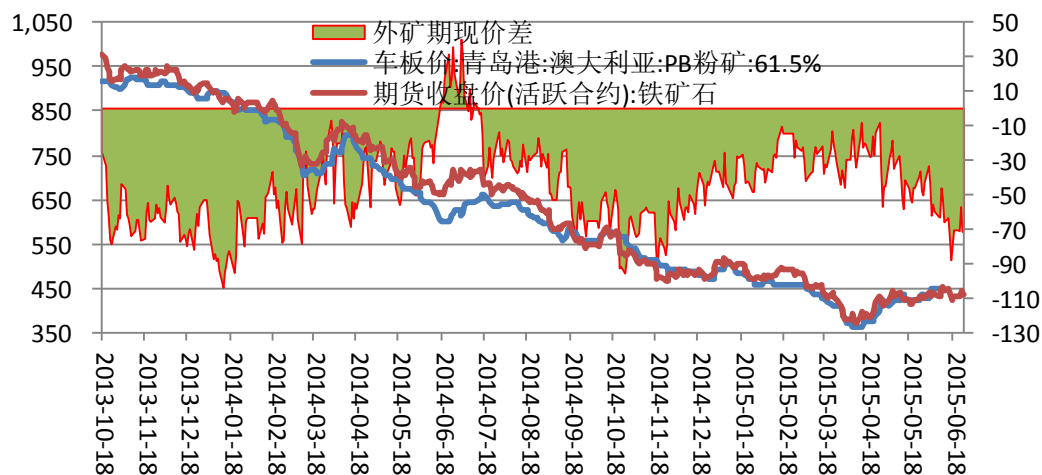


铁矿石价格和期现价差

普氏周五报价**60.5**美金，现货仍维持强势

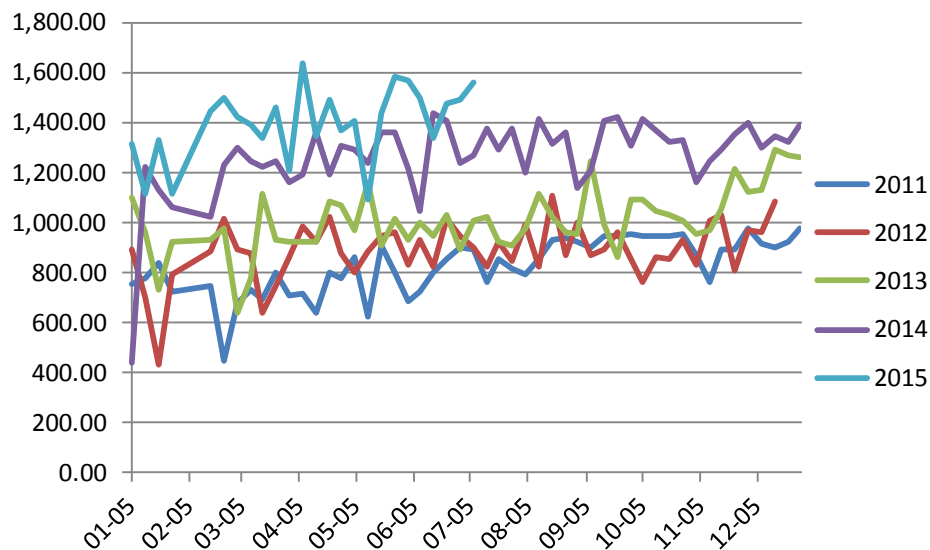


港口PB粉**460**元/吨维持不变，折合干吨**507**，铁矿9月贴水**70**，贴水仍略偏高

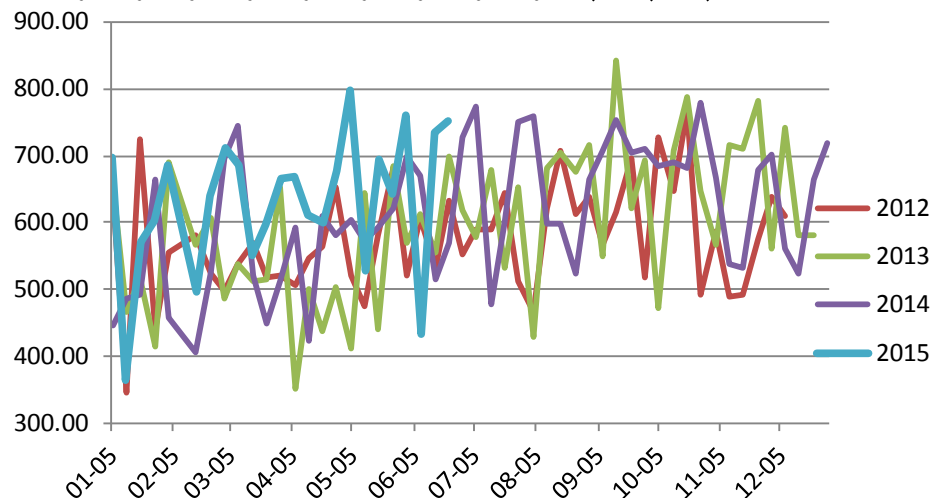


铁矿石

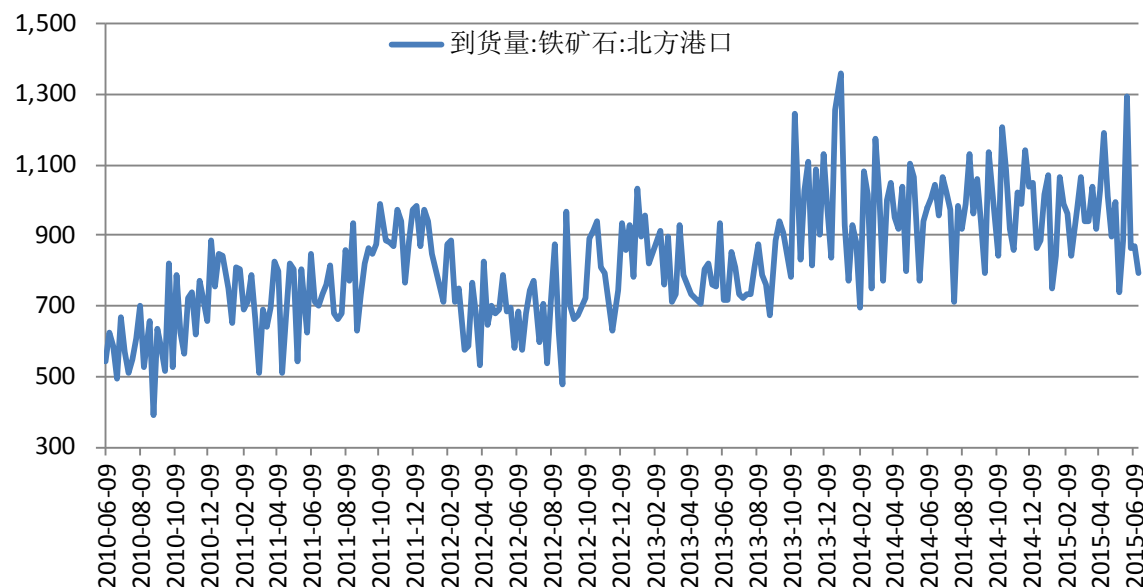
*6月15-21日，澳洲铁矿发运量达到**1557.6**万吨，环比增**62.7**万吨，其中发往中国**1227**万吨，环比增**61**万吨。本周预计发货**1505**万吨



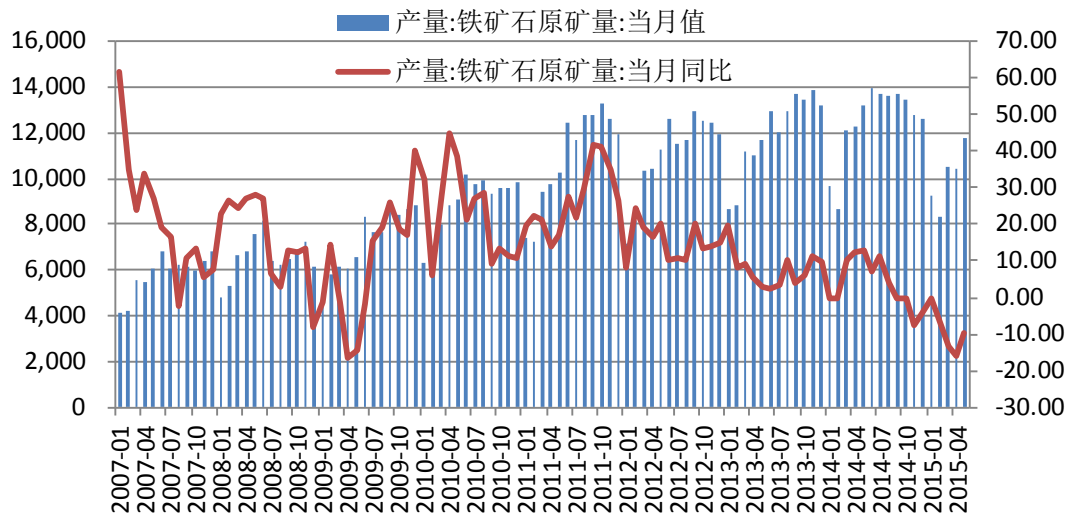
*6月15-21日，巴西铁矿发运量**753**万吨，环比增**19**万吨。由于6月上旬泊位设备维护影响，本周发货量预计增长到**775**万吨



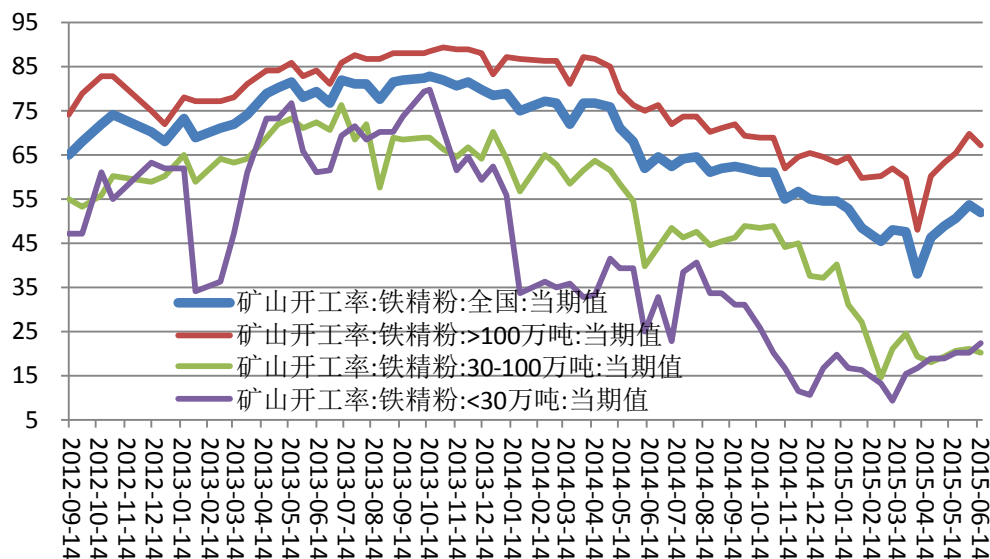
上周中国北方六大港口铁矿石到港量为791万吨，本周预告已有921万吨。



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，但减产幅度略有好转



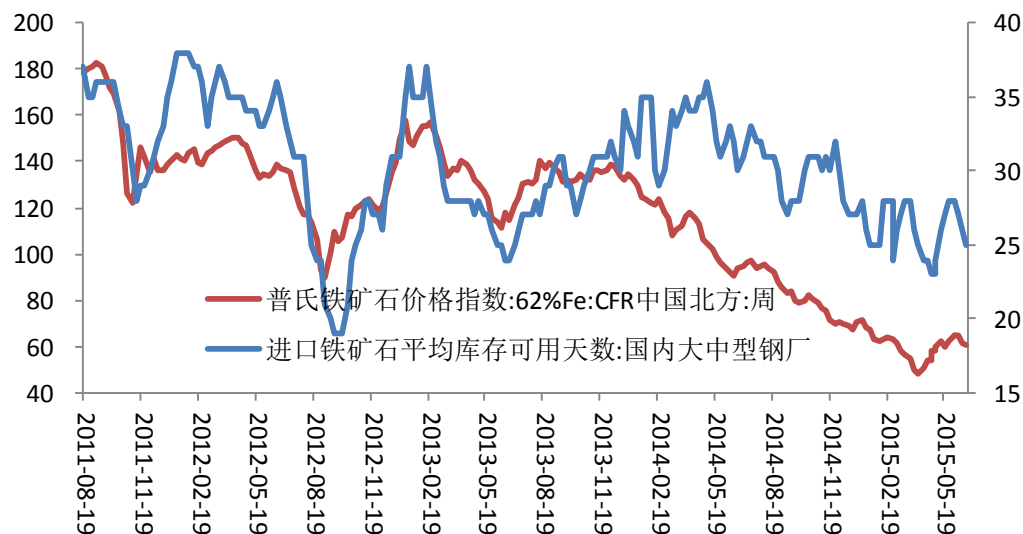
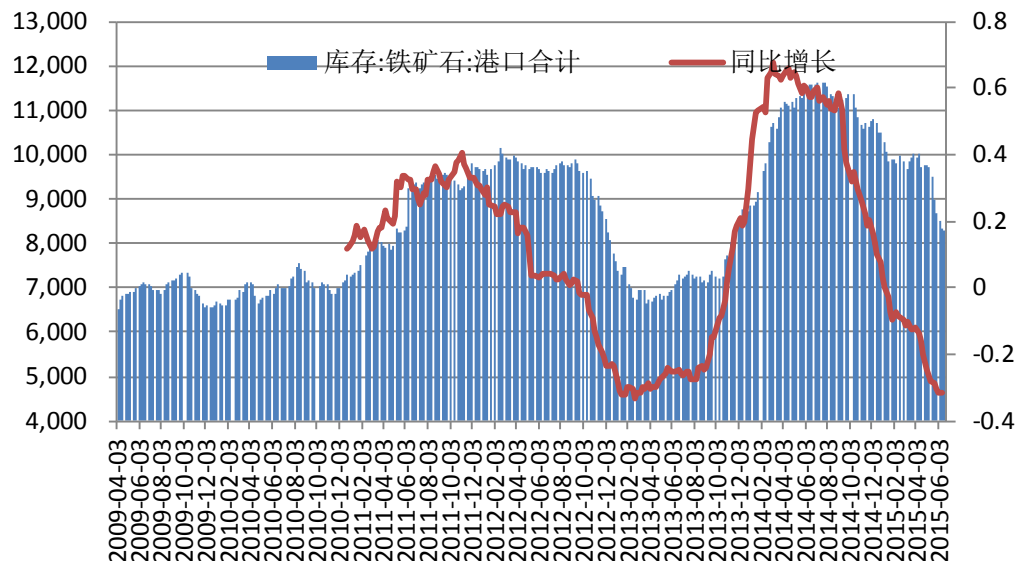
截止6月19日，全国矿山开工率**52%**，下降**1.8%**，其中大型67，中型20.2，小型22.1，矿山开工继续回升



港口进口矿库存和钢厂铁矿库存

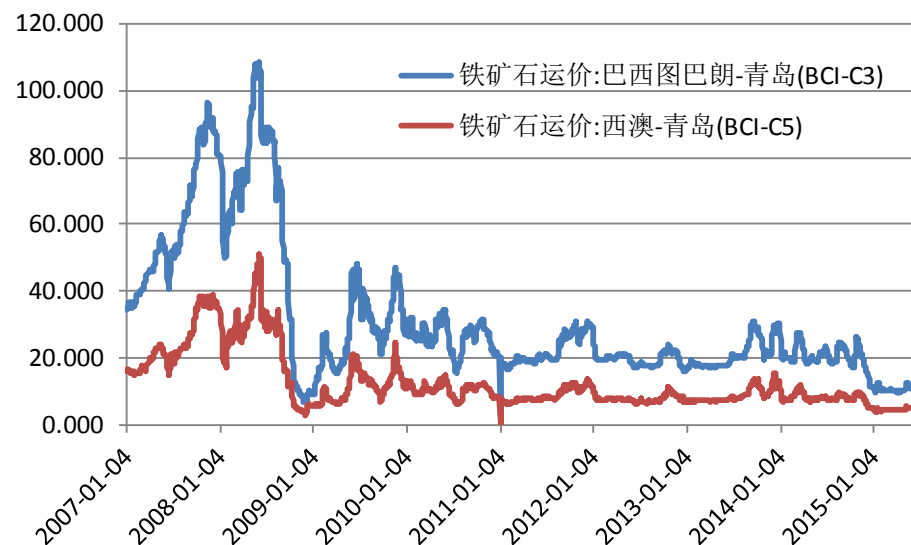
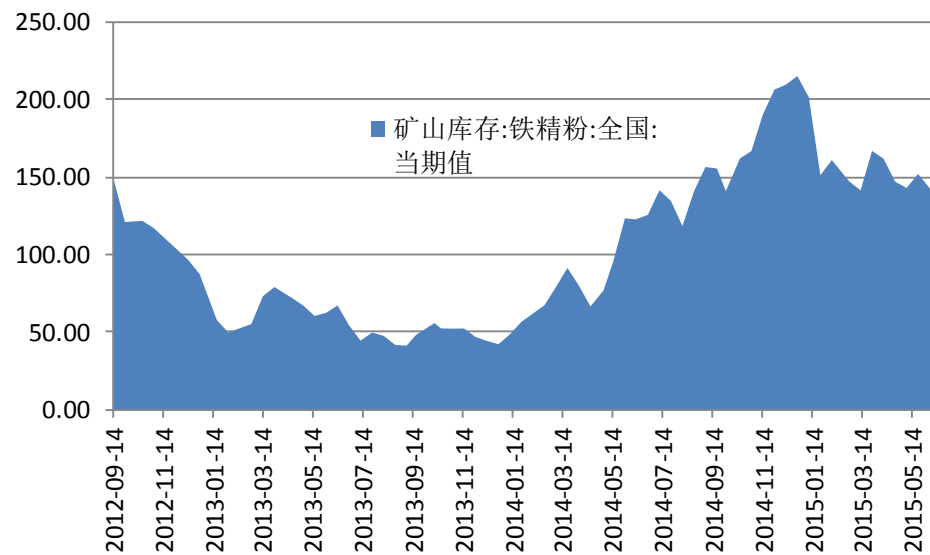
*6月26日，铁矿石
港口库存**7871万**
吨，环比减少**91万**
吨，到港量偏少，
港口库存仍呈下降
趋势

截止6月26日，大
中型钢厂进口矿
平均库存可用天
数**25天**，钢厂补
库动力减弱



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25日，巴西-青
岛铁矿运费**13.2**美元，
西澳到青岛铁矿运费
5.77美元，运费呈上升
趋势，可能与发运量增
加有关

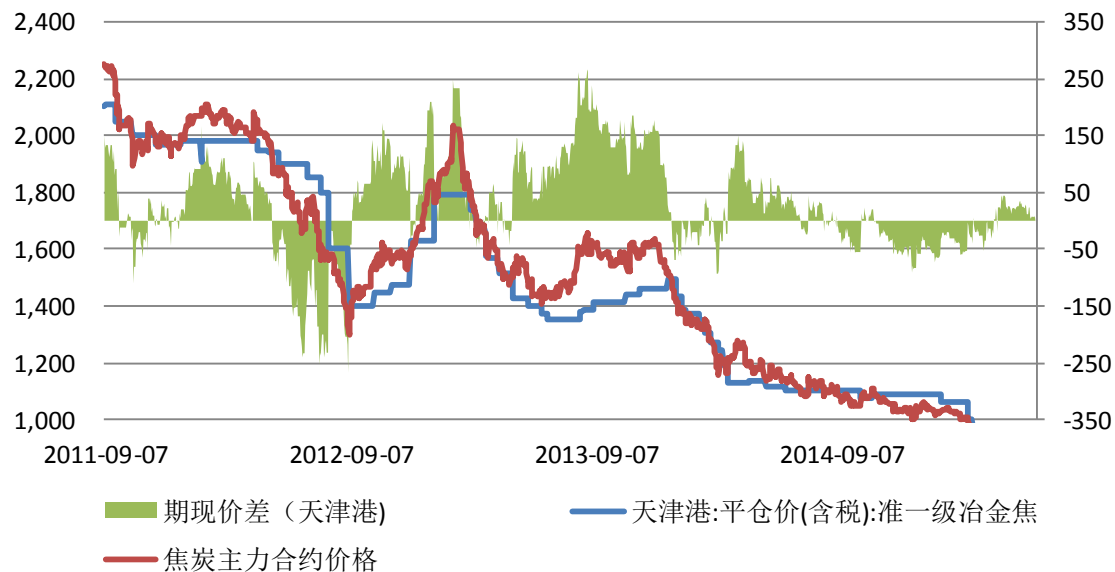


焦炭价格与期现价差

本周国内焦炭市场主流持稳，但下游钢市仍表现低迷，拖累焦炭市场交投气氛疲软。然而焦化厂方面开工率呈现低位运行态势，因此现阶段普遍库存压力较小。这也使得焦炭价格短期仍处于横盘整理中。但随着钢厂高炉检修迹象的增多以及亏损面加大的影响，后期焦炭市场表现不容乐观。

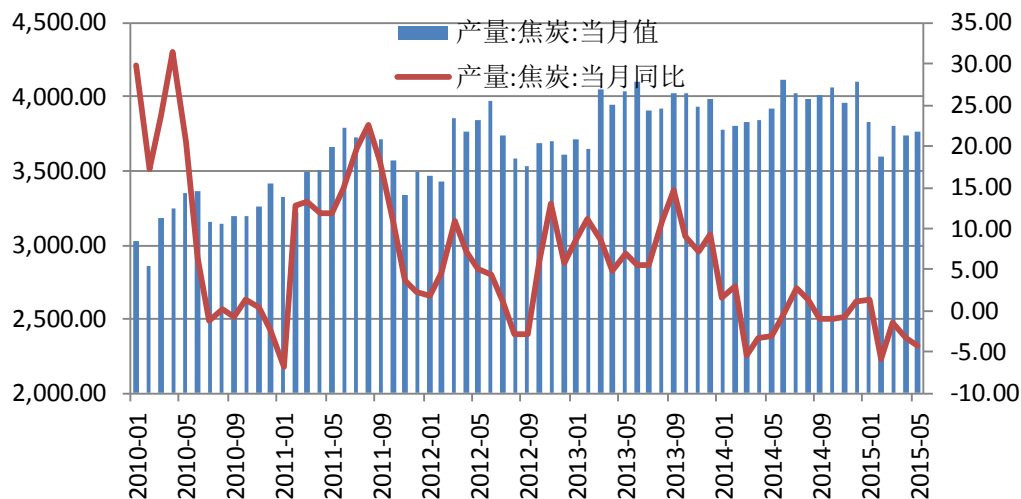
地区	企业名称	规格	价格	涨跌	备注
华北	首钢	准一级冶金焦	940	-	
	河北钢铁	一级冶金焦	950	-	
	邯郸文丰	二级冶金焦	770	↓10	
	唐山国丰	一级冶金焦	950	-	5月份结算基价
	唐山瑞丰	准一冶金焦	930-950	-	
	承德建龙	二级冶金焦	880	-	神华到站价；返空40
	河北邢钢	准一级冶金焦	830	-	
	石家庄敬业	二级冶金焦	800-820	-	
	天津钢铁	一级冶金焦	960	-	Mt6
	邢台德龙	准一级冶金焦	820	-	
	山西晋钢	准一级冶金焦	700	-	Mt10，自提预付
		二级冶金焦	650	-	Mt10，自提预付

焦炭期货9月877，
天津港价格折算为
875，期现基本平
衡，前期期货最大
贴水在50左右

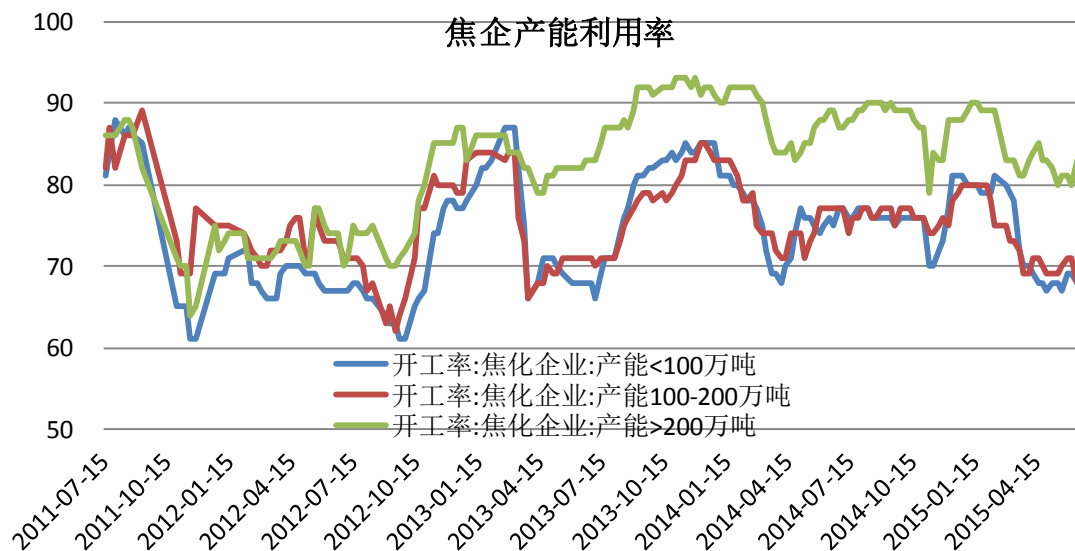


焦炭供应

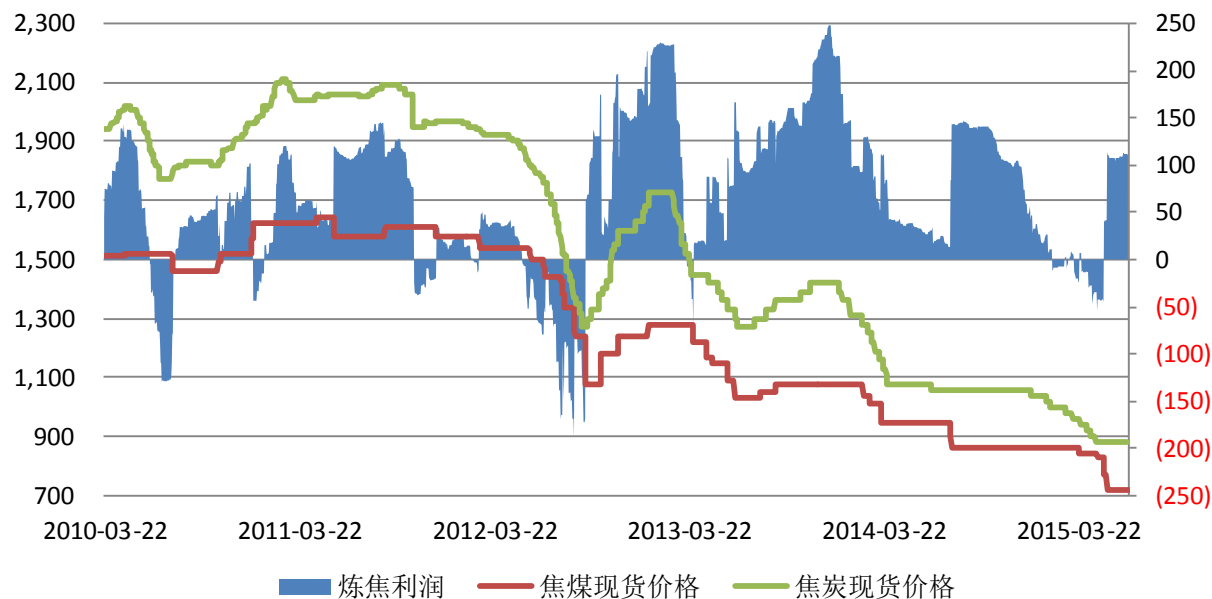
5月焦炭产量
3769万吨，同比
下滑4.2%



*6月19日，焦化开工率持稳，大型焦化开工81%，下降2%，中型和小型为69%，67%，基本都在偏低位置

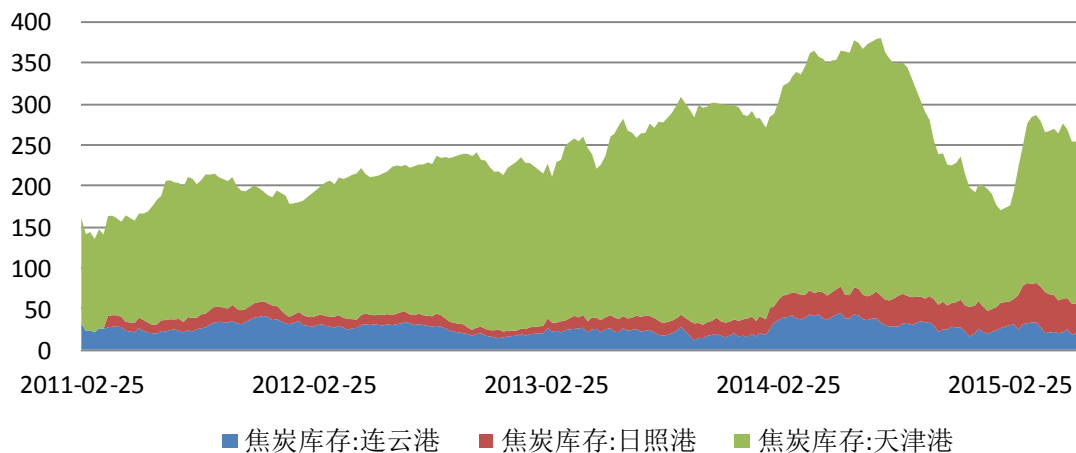


*6月26日，河北
焦化生产利润
(加副产品) 110
元/吨，变化不
大，纯炼焦亏损
110



6月19日，天津港
焦炭库存203万
吨，增5万吨，日
照港30万吨，连
云港14万吨，三
港口库存247万
吨，下降6万吨

焦炭港口库存

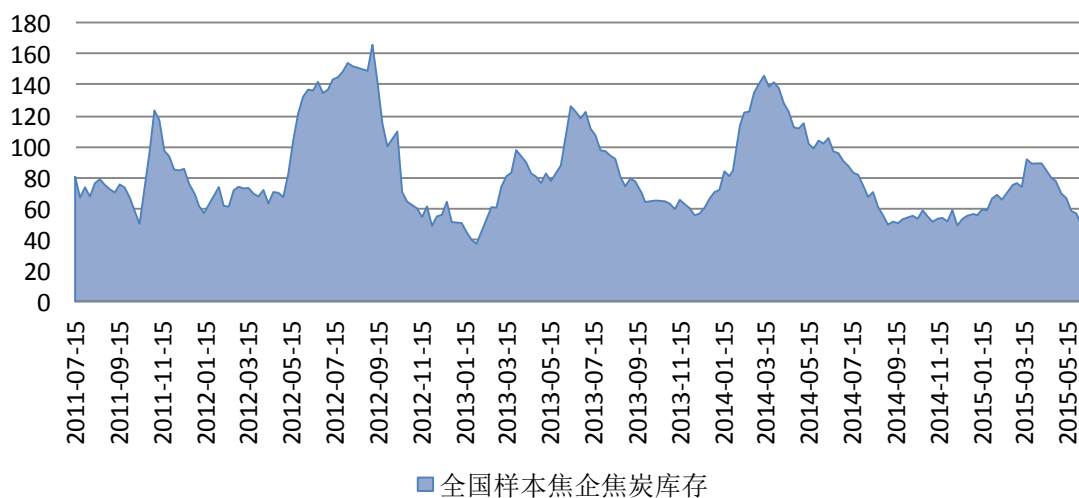


*截止6月26日，国内大中型钢厂焦炭平均库存可用天数为9天，上升1天



全国样本焦企焦炭库存

*截止6月19日，独立焦化企业库存47万吨，环比减少1.5万吨（50万吨为偏低）



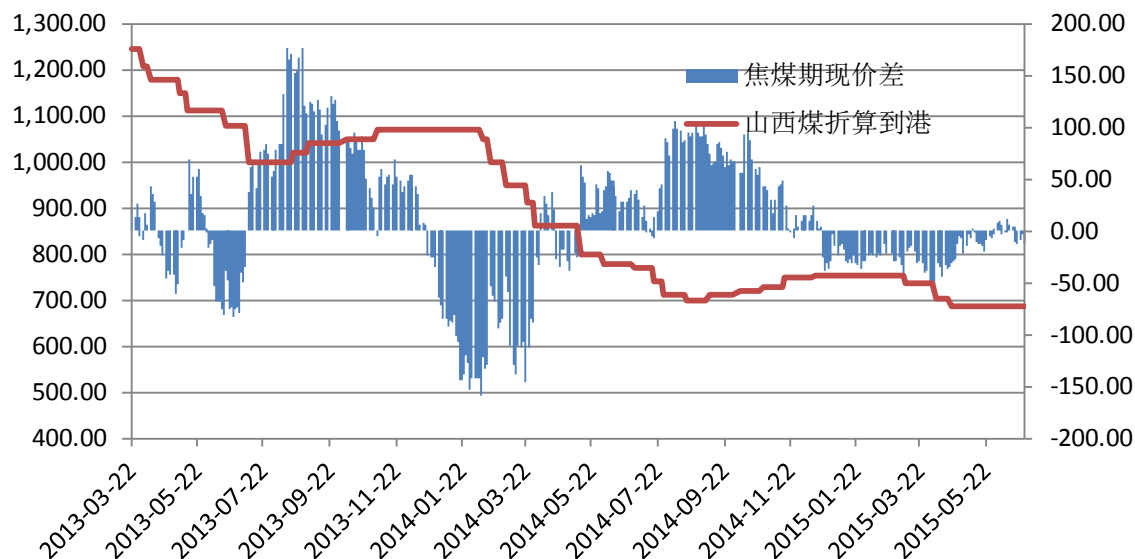
焦煤价格与价差

本周国内炼焦煤市场整体保持弱势运行，价格方面：湖北鄂州炼焦煤采购价格下降10-20元/吨，广西柳州地区炼焦煤采购价降30元/吨，云南曲靖炼焦煤价格下调30元/吨，云南师宗炼焦煤采购价下调30元/吨，云南楚雄炼焦煤价格降45元/吨，水钢炼焦煤采购价下调30-40元/吨，其他地区煤价无明显波动。

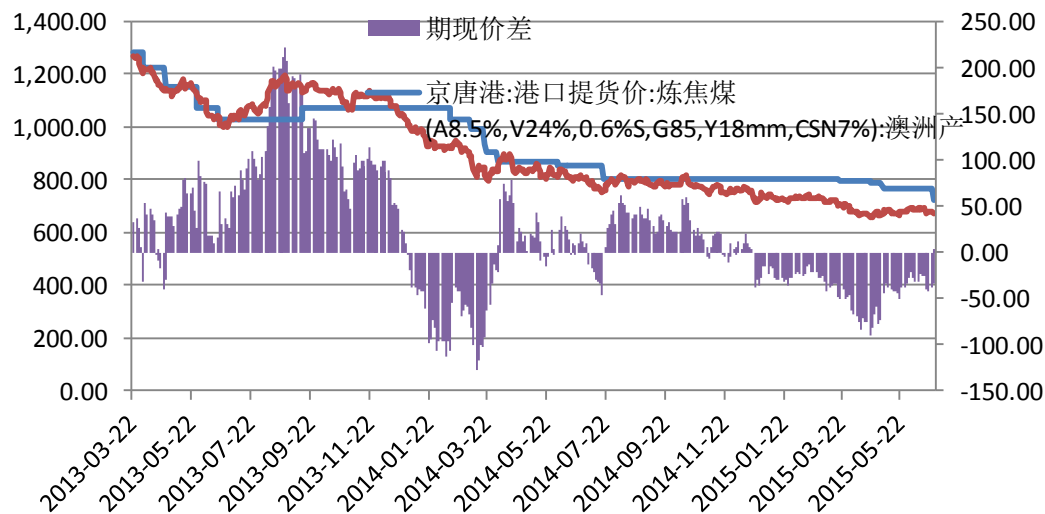
城市	唐山	邢台	泰安	淮北	淮南	安泽	柳林	灵石
品名	主焦煤	1/3焦煤	气煤	主焦煤	1/3焦煤	主焦煤	4#焦	高硫肥煤
规格	A10V25G80S<1	A8.5V35G85S0.5	A8V37G80S0.8	A11V25G80S0.8	A10G80S0.6V>28	A9.5V20G80S0.5	A9.5V20G>90S0.6	A9.5V30G85S1.7
价格	720-740	670	600	760	715	680	680	550-600
涨幅	-	-	-	-	-	-	-	-
备注	到厂含税价	到厂含税价	出厂含税价	车板不含税价	车板不含税价	出厂含税价	车板含税价	出厂含税价
城市	长治	七台河	天峻	六盘水	库尔勒	乌海	平顶山	徐州
品名	瘦焦煤	主焦煤	1/3焦煤	1/3焦煤	1/3焦煤	1/3焦煤	主焦煤	1/3焦煤
规格	A<9V17G50S0.3	A10V25G70S0.4	A<8V31G66S0.3	A10V25G85S	G90Y16V15	A13V28G82S0.5	A8V<26G80S0.5	V38A8S0.7G75
价格	650	700	410	835	210-230	510	830	630
涨幅	-	-	-	-	-	-	-	-
备注	车板含税价	出厂含税价	坑口含税价	车板含税价	坑口含税价	出厂含税价	车板含税价	出厂含税价

期现价差

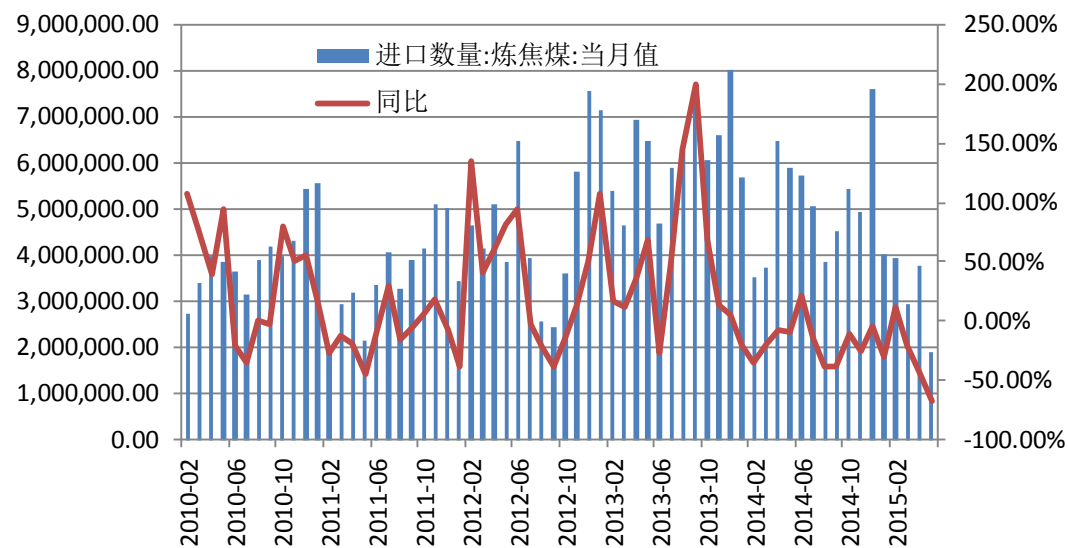
山西地区
焦煤折算
685，期
现价差期
货贴水
11.5



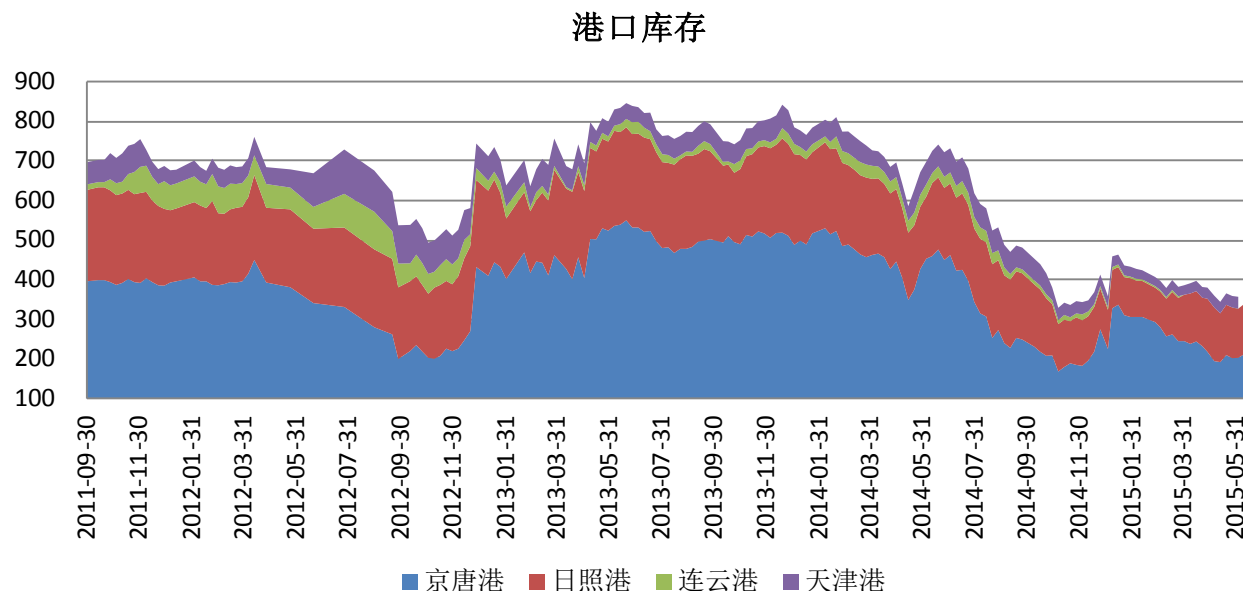
港口焦煤现
货价格本周
下跌45，期
现价差为期
货升水3.5



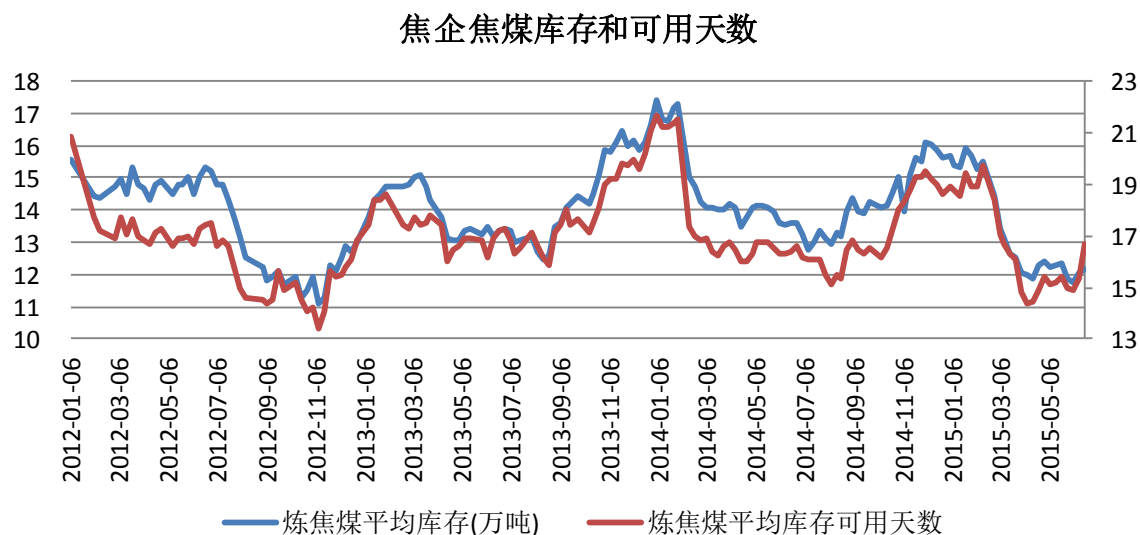
5月，炼焦煤月进口188万吨，同比减少68%，焦煤进口利润较差，且需求不佳，焦煤进口端压力在减轻



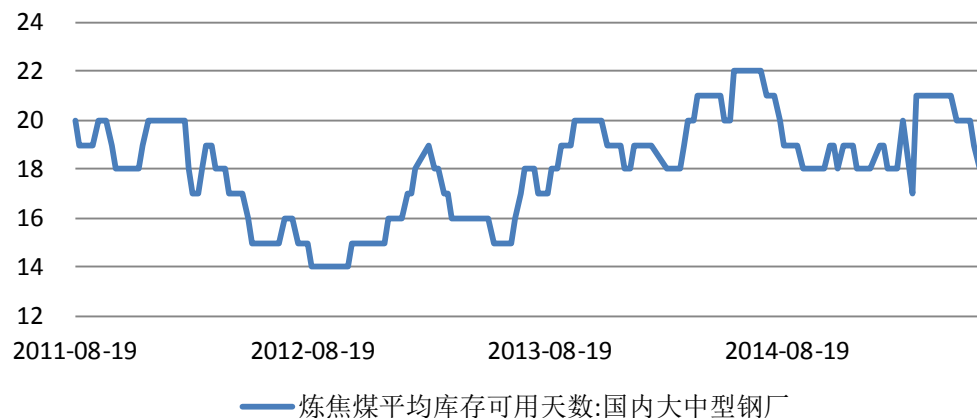
*6月19日，4大港口炼焦煤库存354万吨，环比降15万吨，焦煤港口库存压力继续减轻



*6月19日，焦化企业炼焦煤平均库存12.19万吨，环比增0.14万吨，库存可用天数为16.65天



*截止6月26日，
钢厂炼焦煤平均
库存可用天数**18**
天，不变



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、财务状况或需要。

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。



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