

信达黑色产业链数据周报

空单持有，关注上方压力

2015年7月6日

本周黑色产业链要点

1、钢材

供给：全国高炉开工率**82.39%**，继续下滑，河北地区降**4.17%**；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，北方下跌**40**不等，钢坯跌至**1730**，沪终端螺纹采购量环比有所增加、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，钢厂利润持续恶化，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**7.36%**，亏损面幅度不断扩大。

库存：钢厂库存压力明显增大；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**建议空单持有**，未入场可**单边尝试继续沽空**，关注上方压力；
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走高，本周量也较大，达到**1762万吨**；巴西本周略低于**700万吨**，后续预期仍偏高。

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**24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**91.47%**，下滑**0.38%**。

操作：现货价格松动，铁矿贴水仍偏高，基本面预期对铁矿利空，预计矿石仍将维持弱势，**建议铁矿空单持有，关注上方压力；**

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

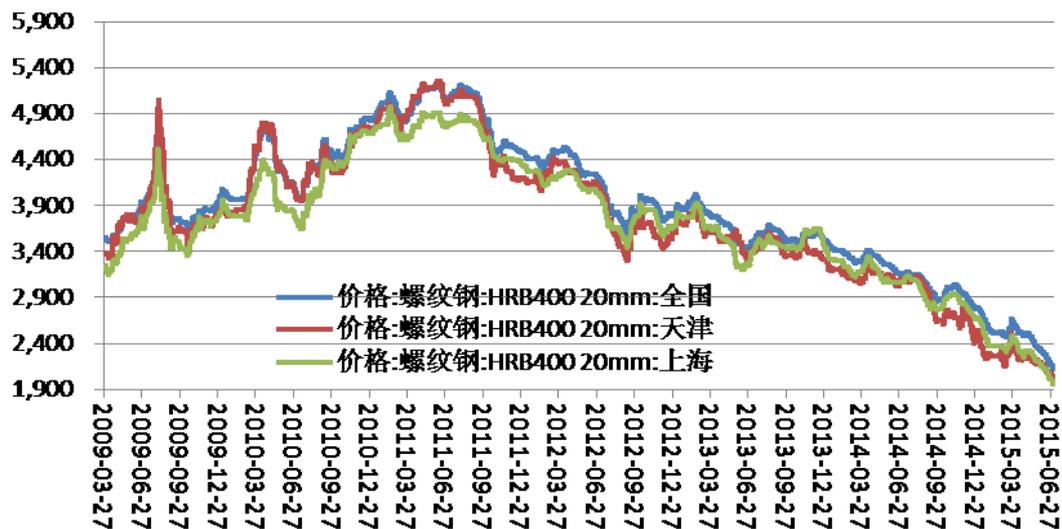
仓单：焦炭仓单在880左右，对盘面价格有压制；焦煤仓单650有报价

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。

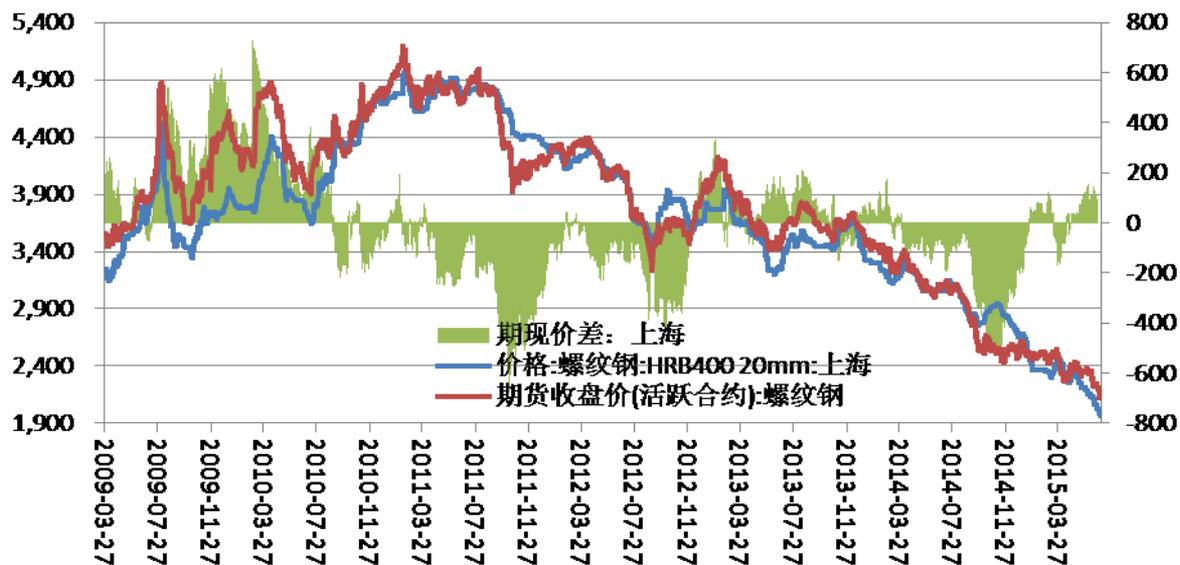
套利：远月的铁矿贴水，焦炭升水，接近交割回归概率大，但时间周期长，有资金可考虑配置

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2010跌到1960，天津螺纹从2060下跌到2020。

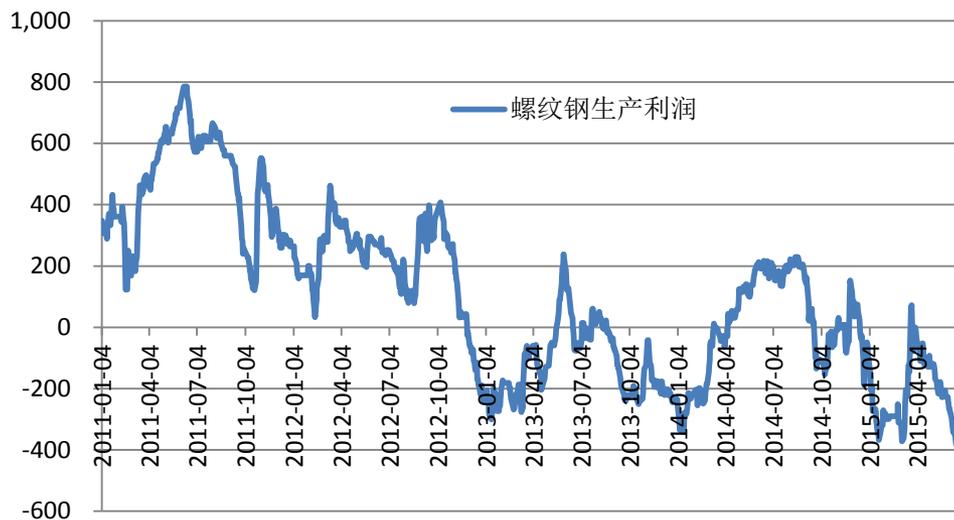


期货10月升水现货100，升水幅度本周呈现先缩小后扩大的格局，升水仍偏高。

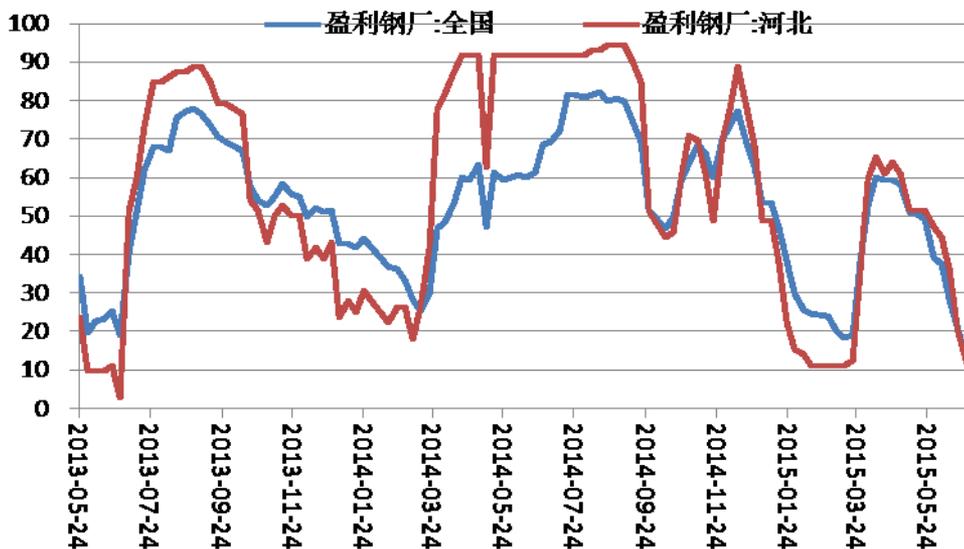


钢厂螺纹生产利润

*现货层面，螺弱矿强，螺纹生产利润收缩（当期测算）约为-380元/吨。

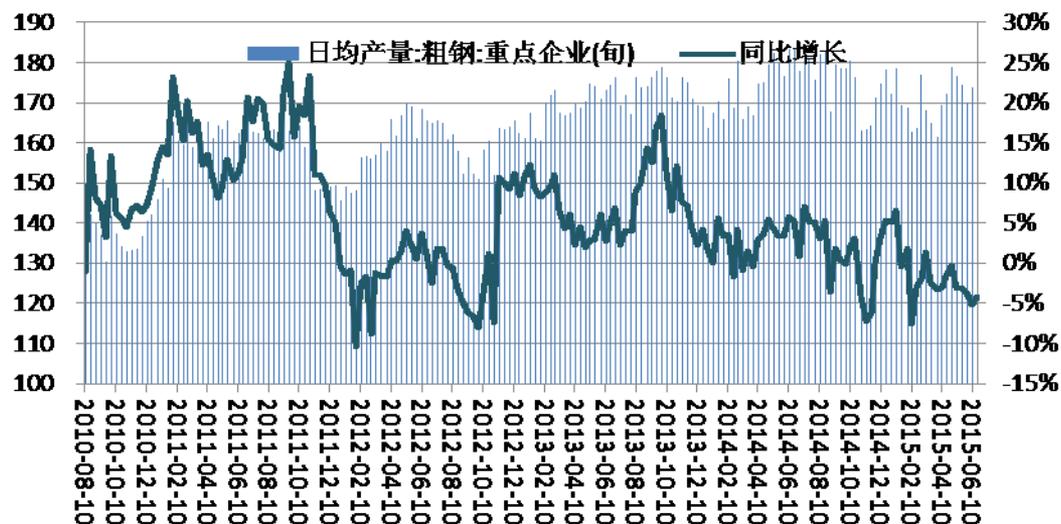


*本周全国盈利钢厂占7.36%，下降6.13%，河北8.33%，下降4.17%，盈利钢厂数量处于历史低位。

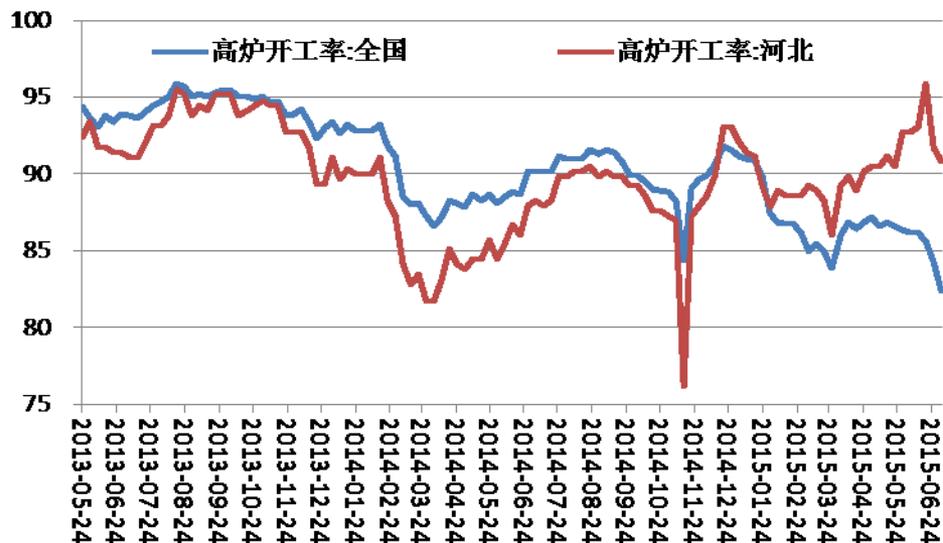


供给

*中钢协数据显示，6月中旬重点企业粗钢日均产量175.96万吨，旬环比升1.18%，同比降4.20%。

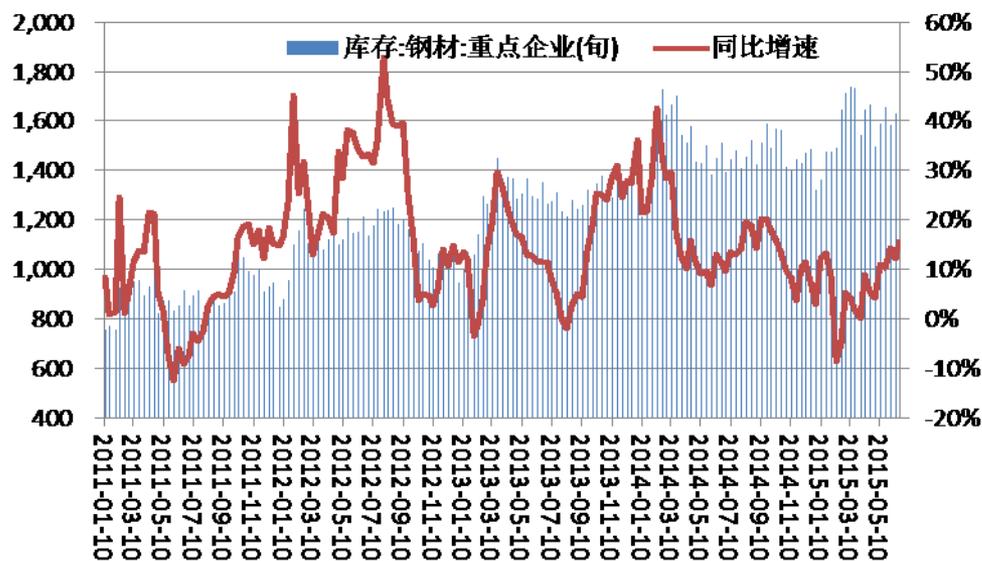


*截止7月3日，全国高炉开工率82.39，下降1.86，河北高炉开工率90.79，下降0.96，开工率下降明显。



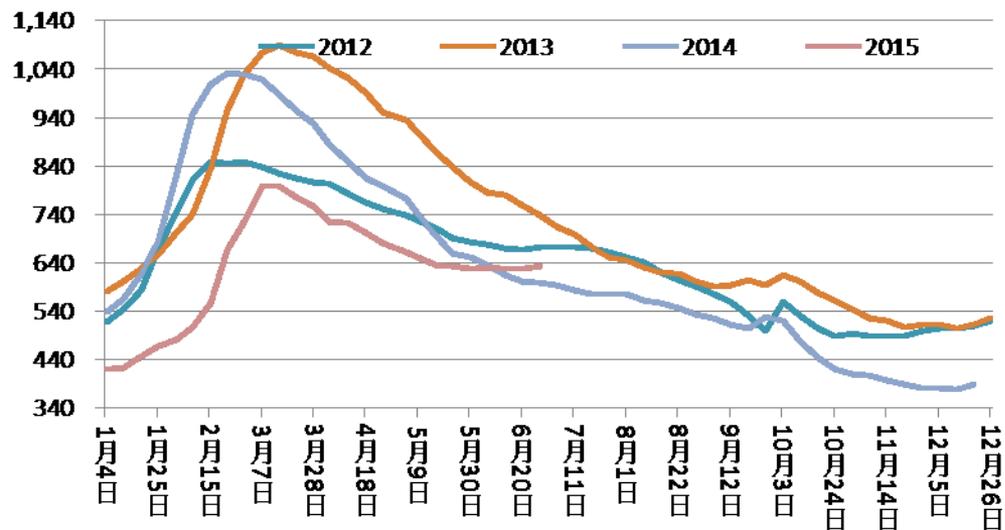
钢厂库存

6月上旬，重点企业钢材库存1746万吨，环比增115万吨，比去年同期增加15.51%，钢厂库存压力明显。

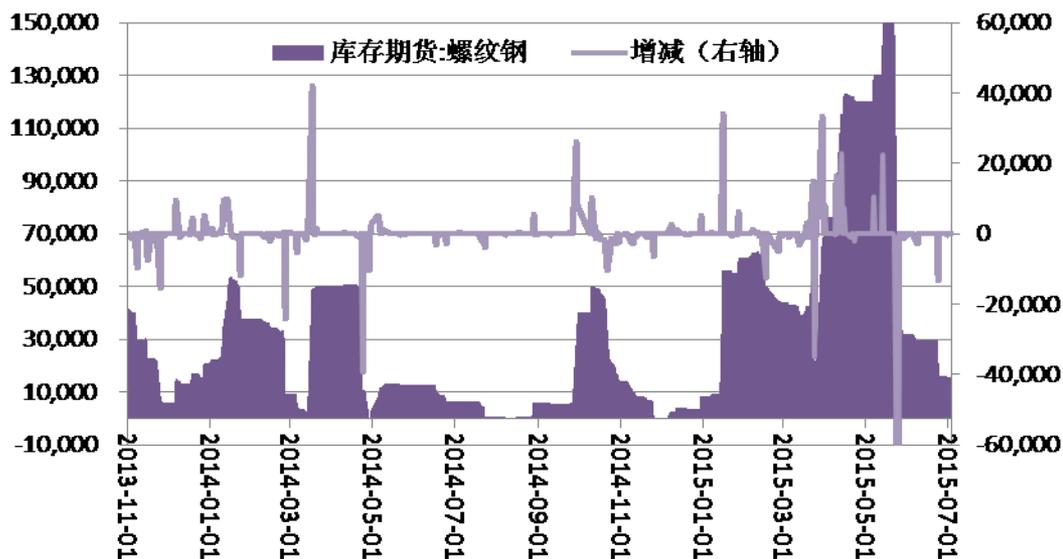


库存：螺纹社会库存和仓单

7月3日，螺纹社会库存633万吨，持平，下游去库仍困难。

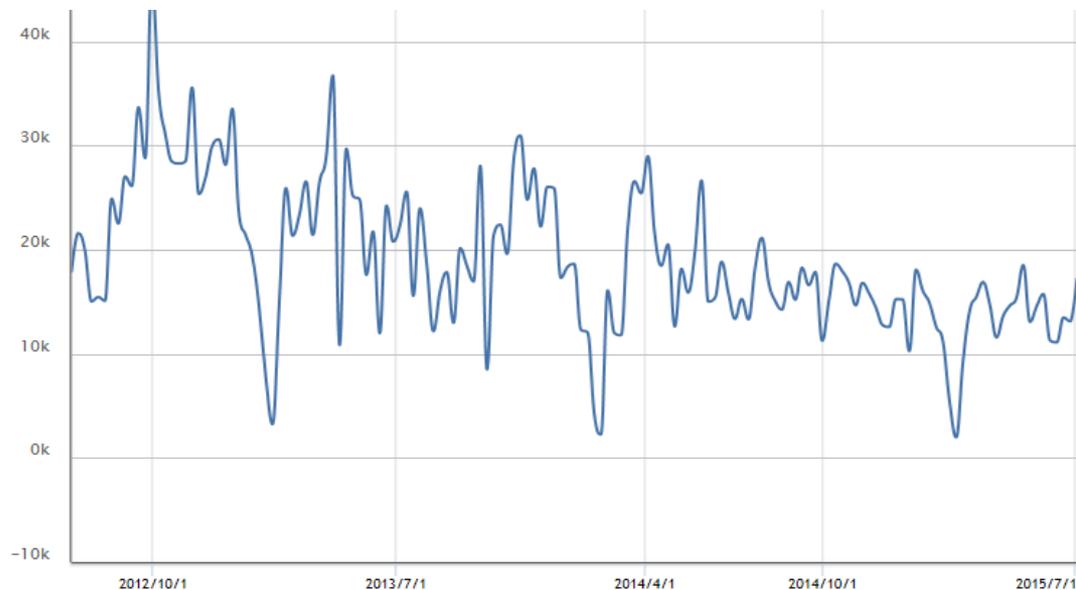


* 7月3日螺纹钢仓单15592吨,5月交割的仓单陆续注销,惠龙港有1940价格甩货。

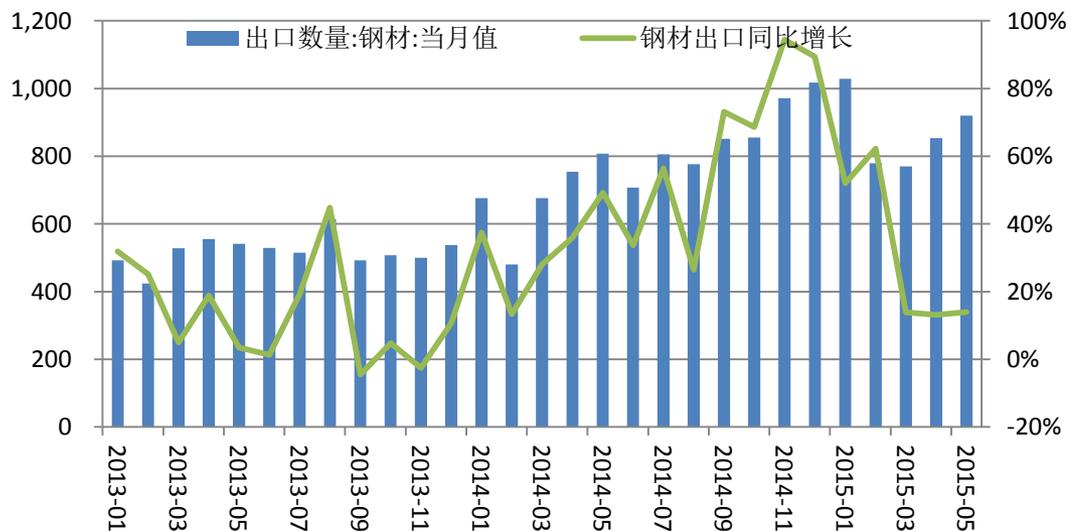


需求

*7月3日，上海线螺采购量17193.6吨，终端需求仍不佳

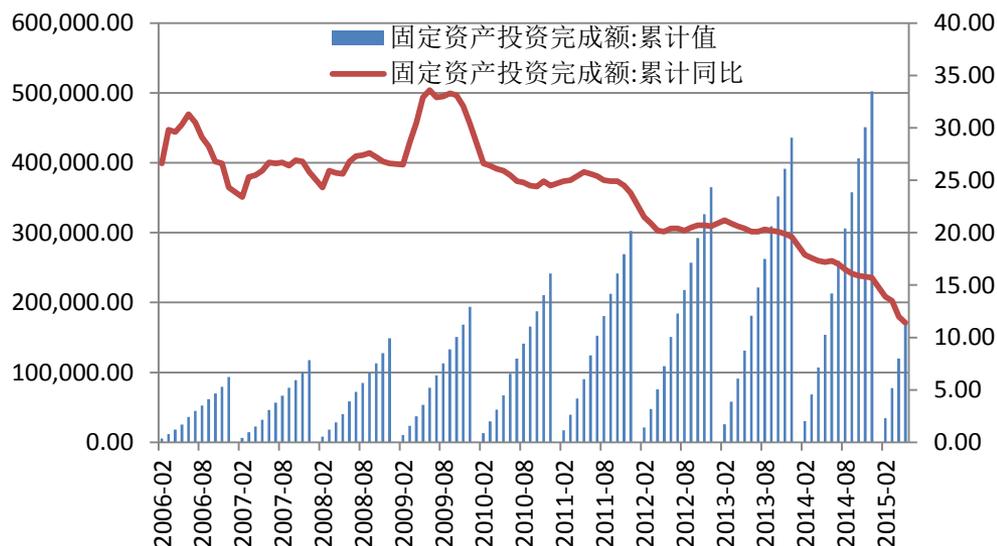


*5月出口钢材920万吨，同比增加13.98%，出口数据尚可

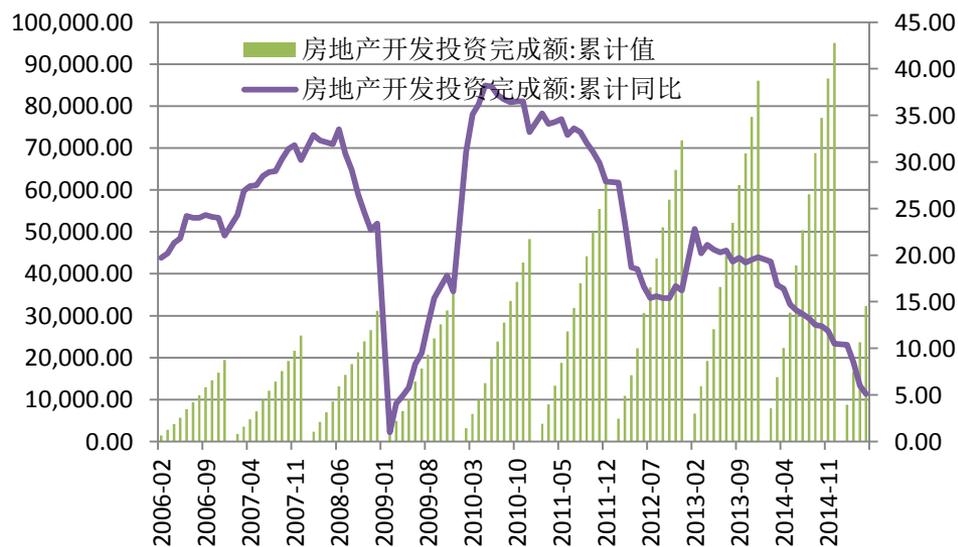


需求

*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

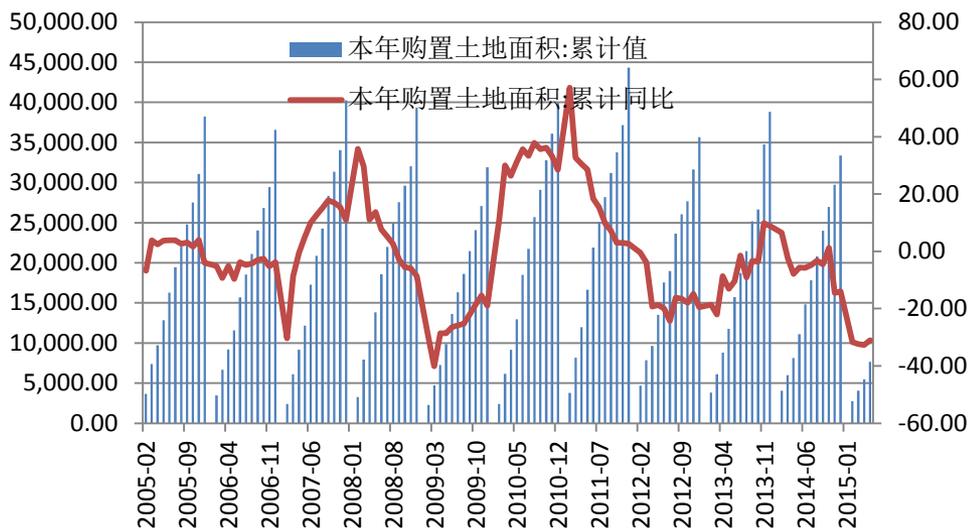


1-5月房地产开发投资完成额累计32292亿元，同比增长5.1%，同比增速继续回落，房地产形势仍不乐观

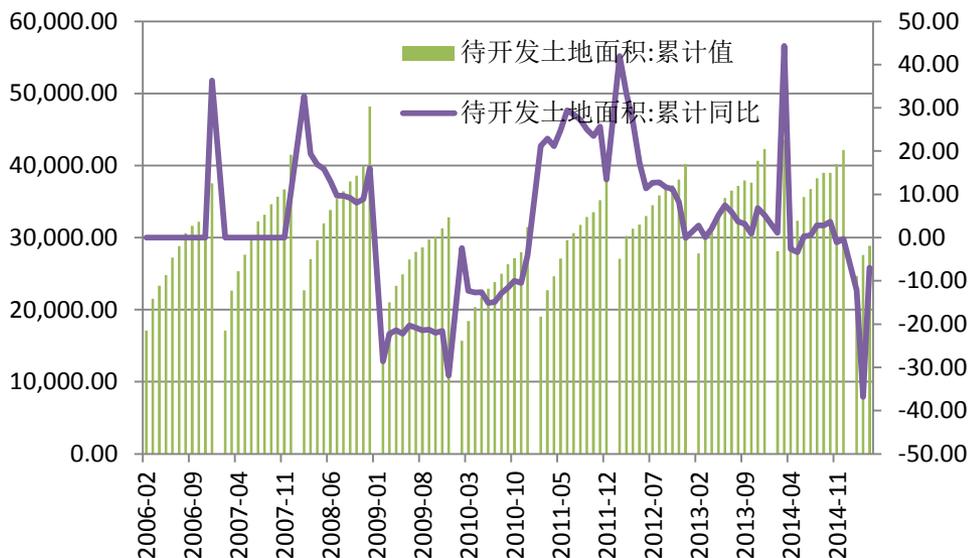


购置土地面积

*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

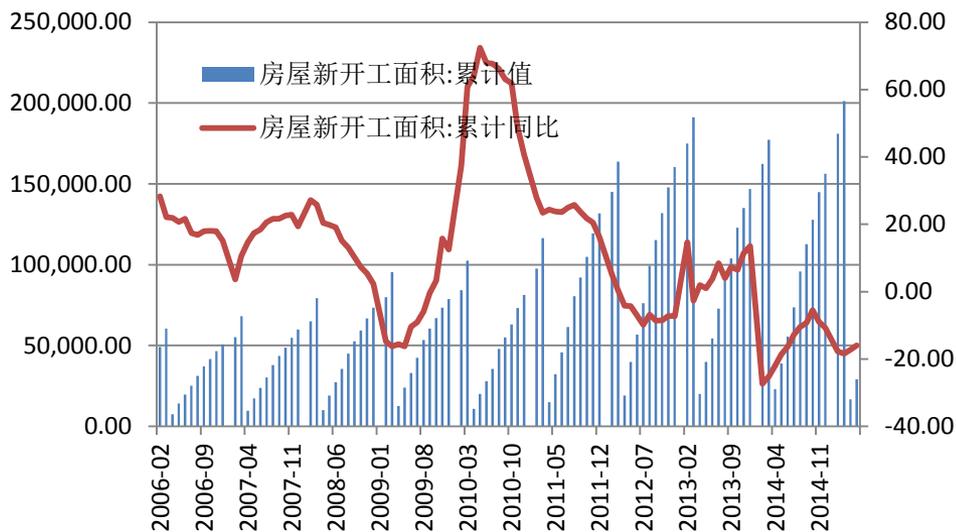


1-4月待开发土地面积累计28870万平方，同比增长-7%

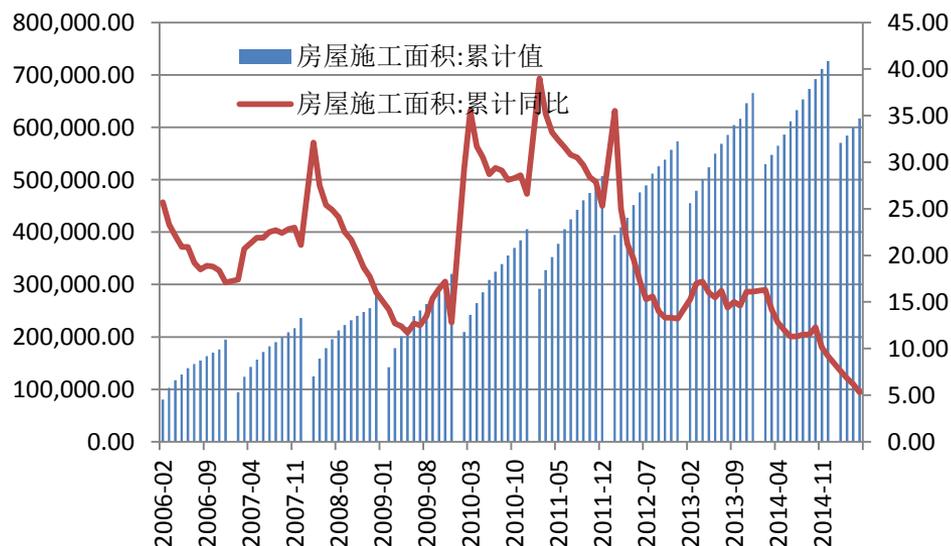


新屋开工和施工面积

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

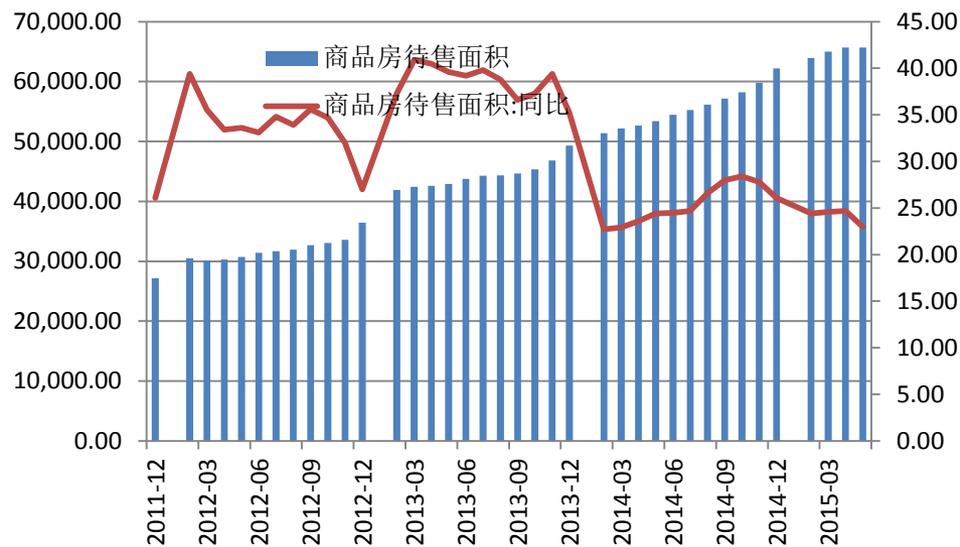


1-5月，房屋施工面积累计**616903**万平方米，同比增速**5.3%**，增速继续回落

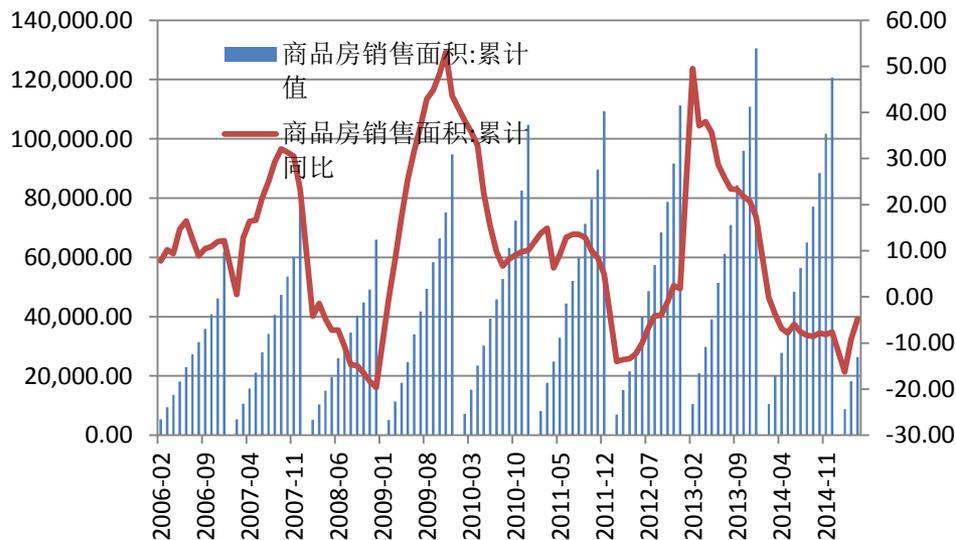


商品房待售和销售面积

*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**55美**金，随着供需矛盾的重新凸显，现货价格松动。



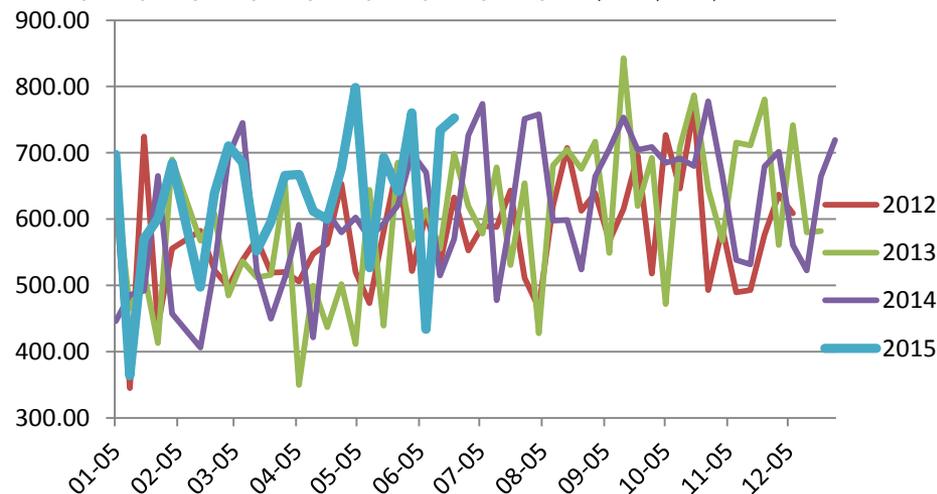
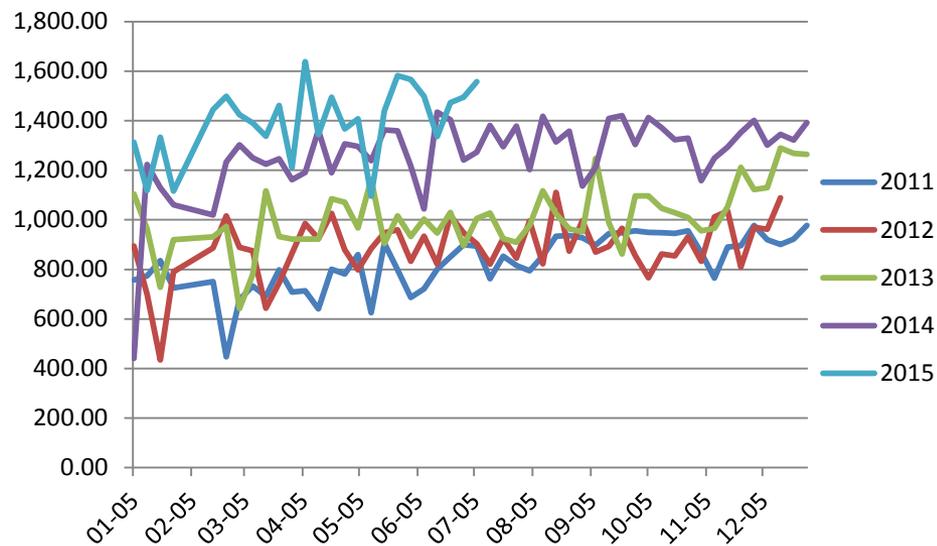
港口PB粉**430元/吨**，周下跌**30元/吨**，折合干吨**475**，铁矿**9月贴水67**，贴水仍略偏高。



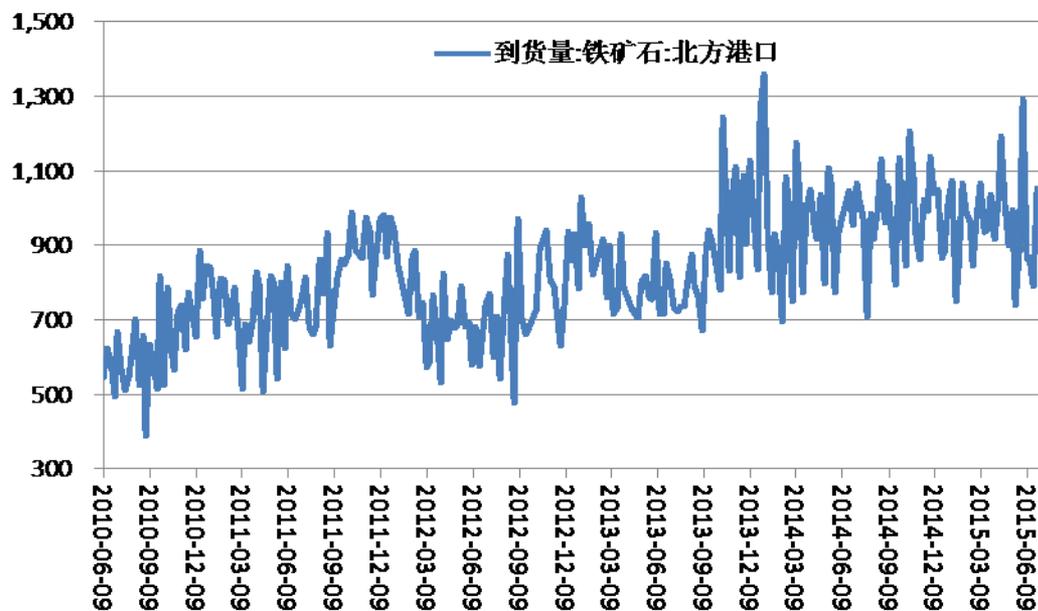
铁矿石

*6月21-28日，澳洲铁矿发运量达到**1762**万吨，环比增**204.4**万吨，其中发往中国**1435.2**万吨，环比增**208.4**万吨。发货量明显放大。

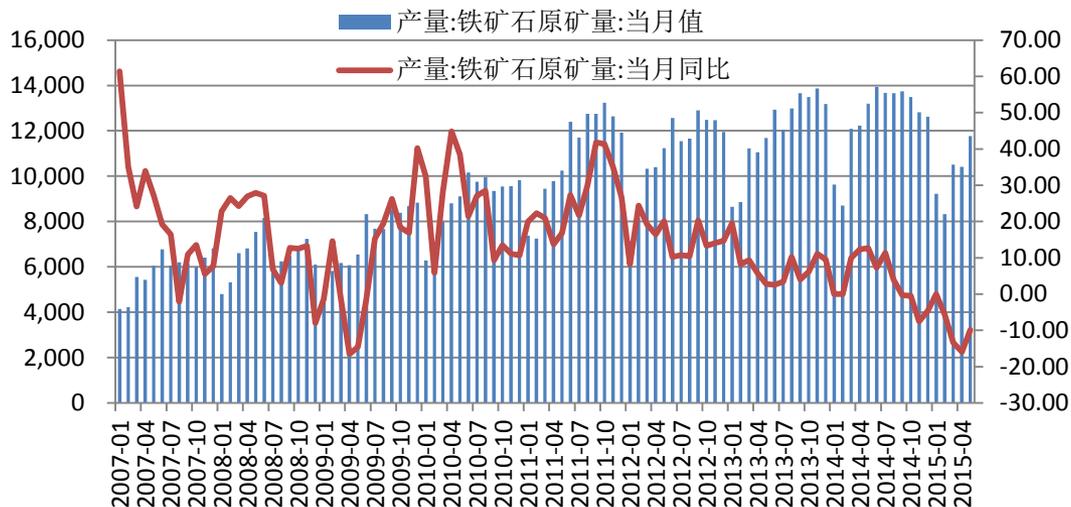
*6月21-28日，巴西铁矿发运量**693**万吨，环比降**59.5**万吨。



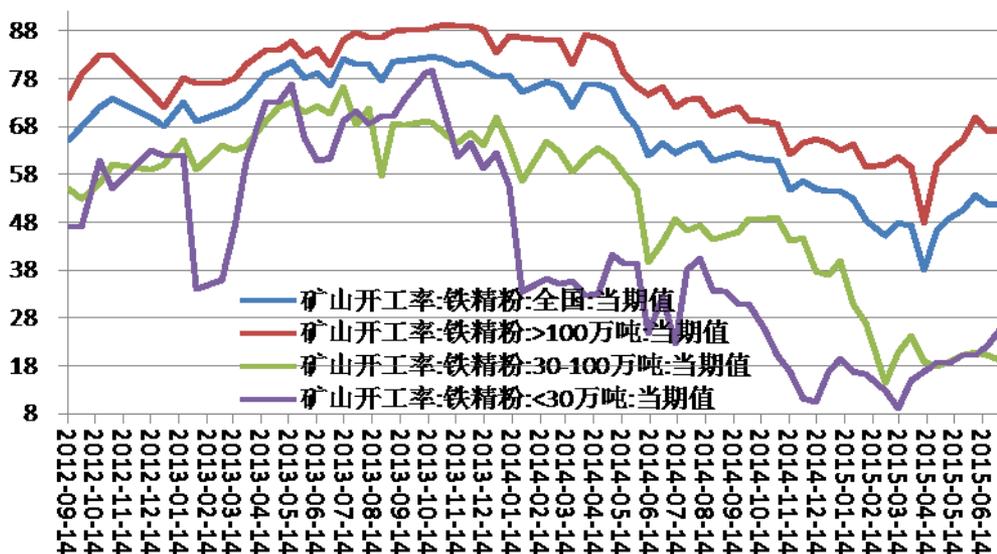
上周中国北方六大港口铁矿石到港量为1054万吨，环比增加263万吨。



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



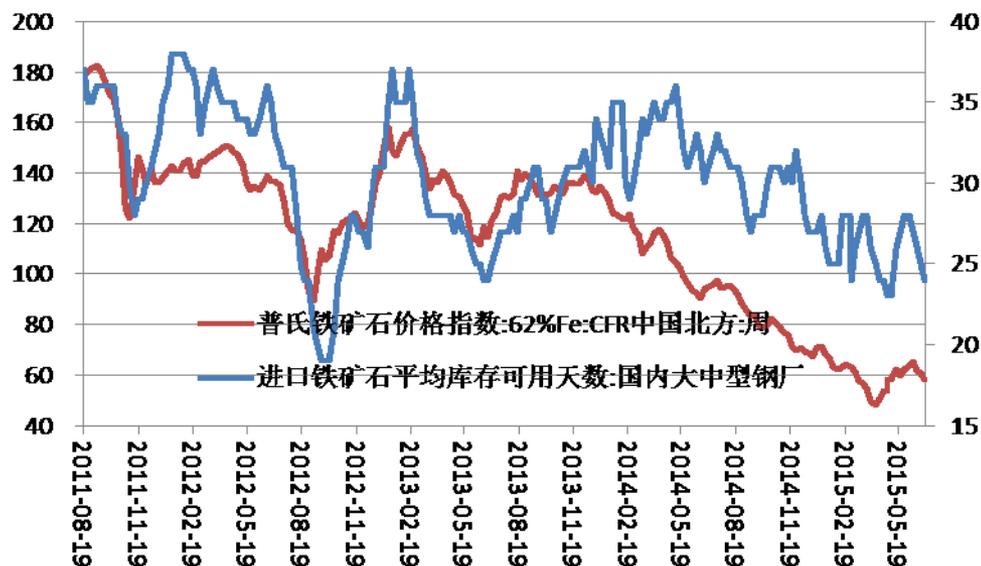
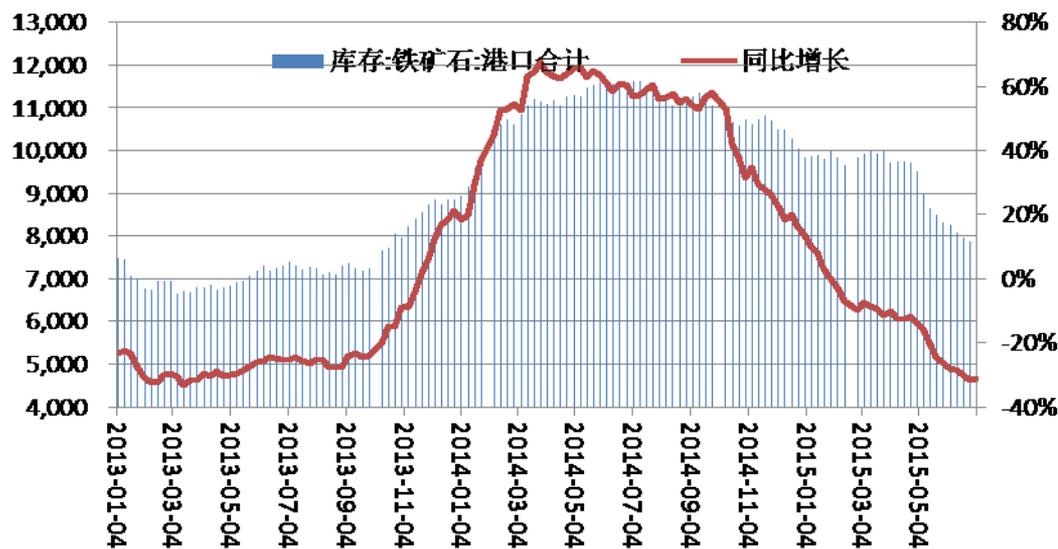
截止7月3日，全国矿山开工率51.7%，下降0.3%，其中大型67，中型19.2，小型25.7，小型矿山回升明显。



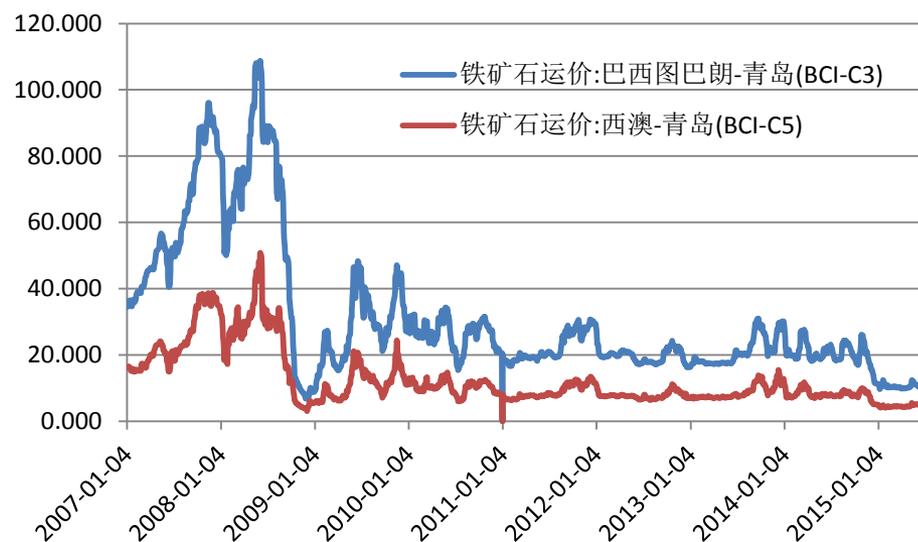
港口进口矿库存和钢厂铁矿库存

*7月3日，铁矿石港口库存**8177万吨**，环比增加**306万吨**，港口库存低位回升。

截止7月3日，大中型钢厂进口矿平均库存可用天数**24天**，钢厂补库动力减弱。



*截至7月3日，巴西-青岛铁矿运费12.1美元，西澳到青岛铁矿运费5.06美元，运费维持平稳。

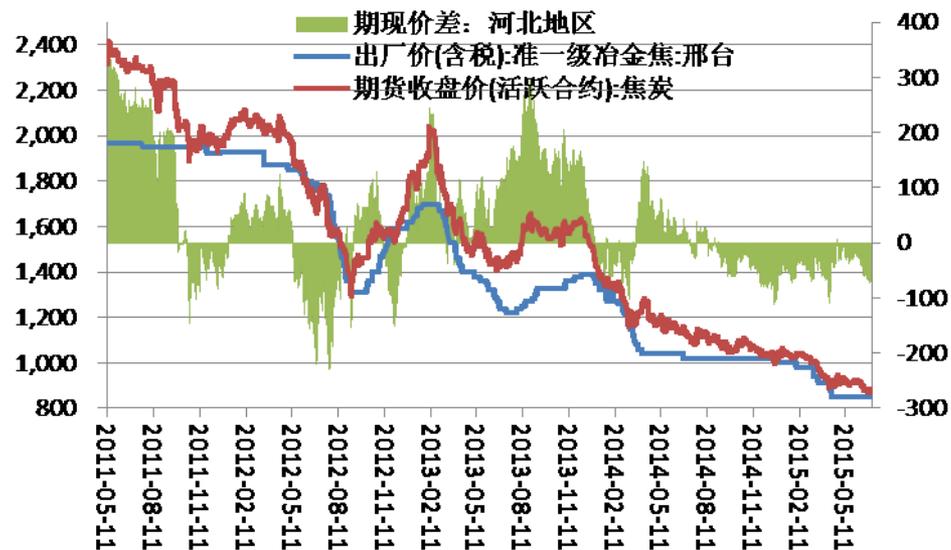


焦炭价格与期现价差

本周焦炭市场整体弱势维稳，受钢铁市场持续下行的影响，市场悲观情绪加深，后期继续下跌的可能性较大。当前，钢材价格仍然处于下行通道，且7、8月是传统的淡季，钢厂检修明显增多，供需矛盾加深，焦炭出货更加困难。据了解，焦炭主产区山西钢厂集中检修，地销的焦炭将转向省外，焦化厂走货压力加大，故部分焦化企业加大限产力度。

	城市	价格属性	2015/6/26	2015/7/3	周环比
华北	太原	出厂含税	720	720	-
	介休	出厂含税	740	740	-
	吕梁	出厂含税	660	660	-
	长治	出厂含税	710-730	710-730	-
	邯郸	到厂含税	790-810	770-810	-
	*邢台	到厂含税	820-830	820-830	-
	唐山	到厂含税	850-870	850-870	-
	赤峰	出厂含税	880-900	880-900	-
	乌海	出厂含税	620-650	620-650	-

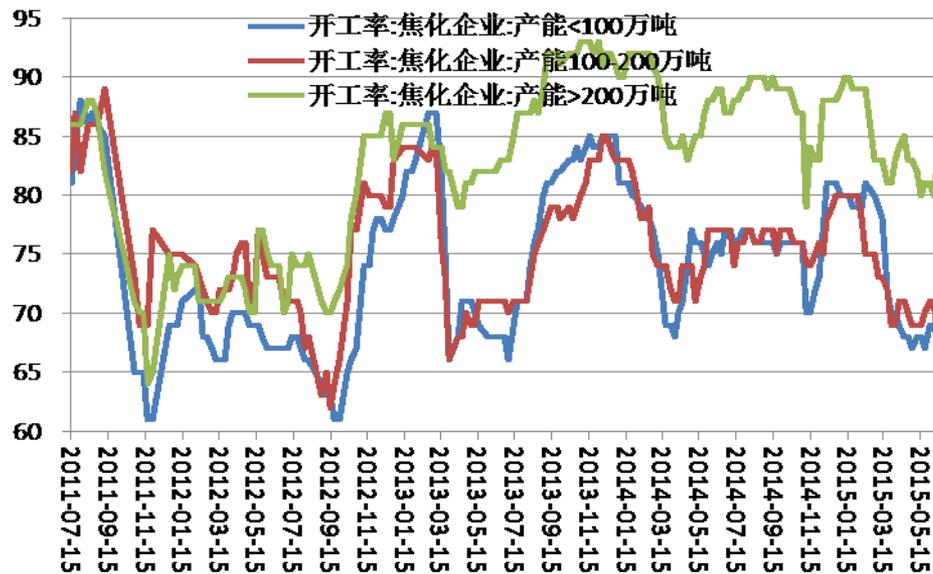
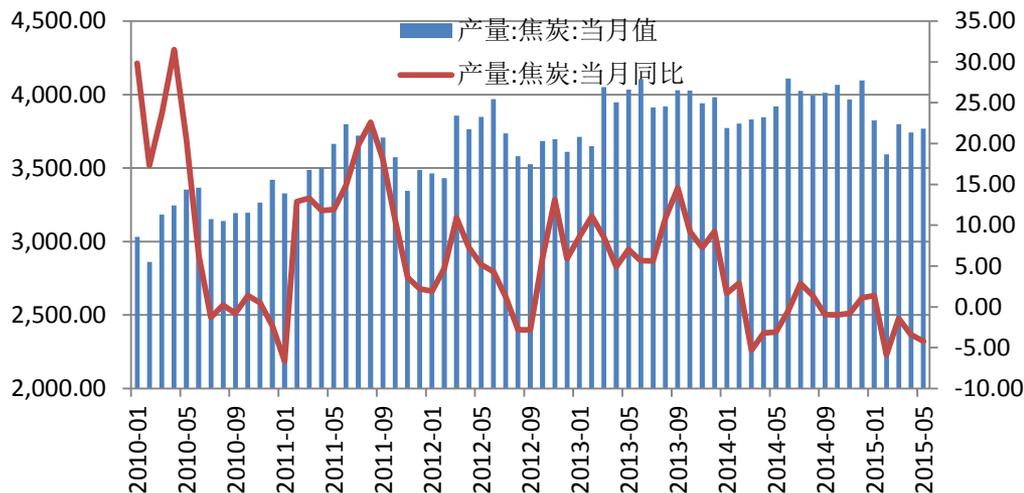
7月3日，焦炭期货9月882，河北准一级价格折算为940，期货贴水-58元/吨。



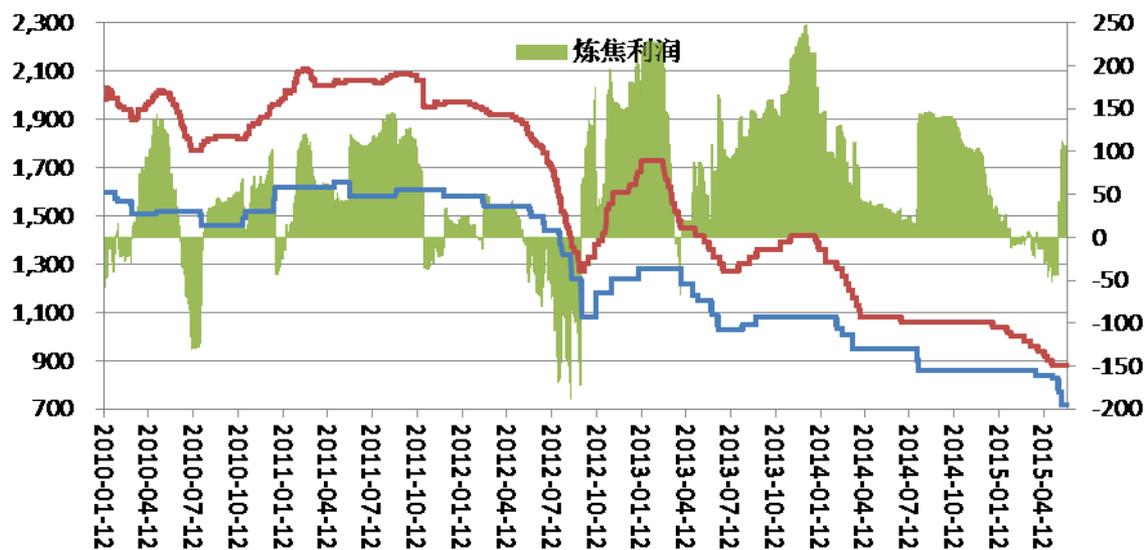
焦炭供应

5月焦炭产量
3769万吨，同比
下滑4.2%

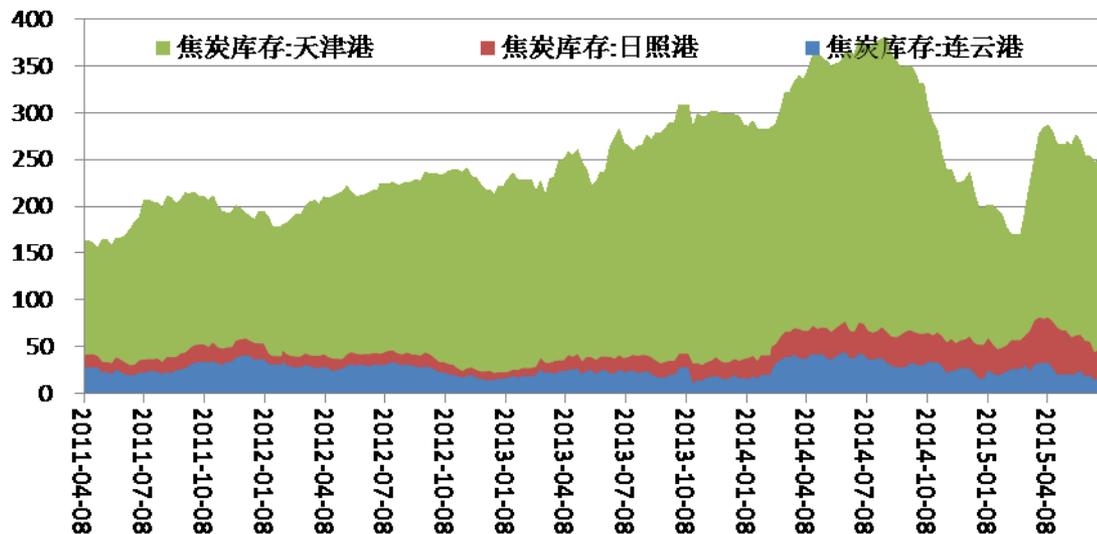
*6月26日，焦化开工率低位持稳，大型焦化开工81%，持平，中型和小型均为69%，基本都在偏低位置。



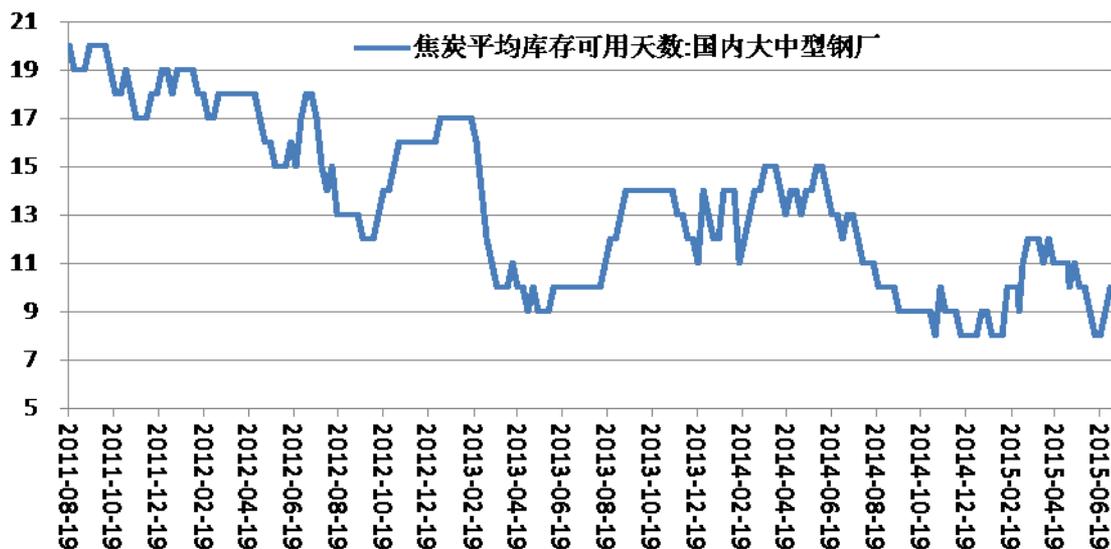
*7月6日，河北焦化生产利润（加副产品）107元/吨，变化不大，纯炼焦亏损110。



6月26日，天津港焦炭库存202万吨，降1万吨，日照港29万吨，连云港18万吨，三港口库存249万吨，增加2万吨。



*截止7月3日，国内大中型钢厂焦炭平均库存可用天数为10天，上升1天。



*截止6月26日，独立焦化企业库存47万吨，环比持平（50万吨为偏低）



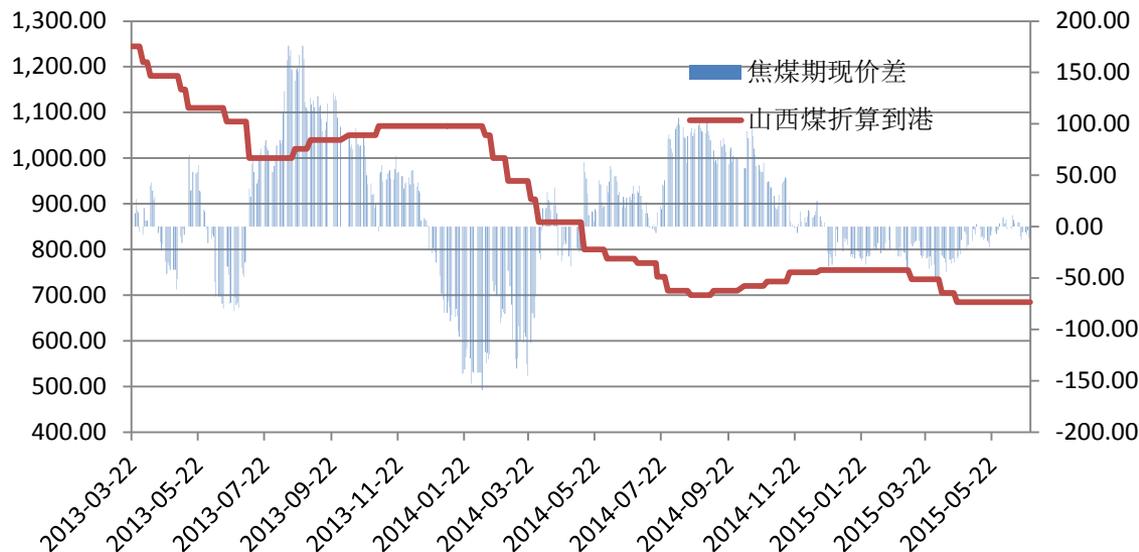
焦煤价格与价差

本周炼焦煤市场弱稳，河南地区焦炭已有10元/吨的降幅，其他地区降价呼声也较高，直接削弱了炼焦煤市场坚挺的底气，7月份炼焦煤市场下跌的可能性较大。

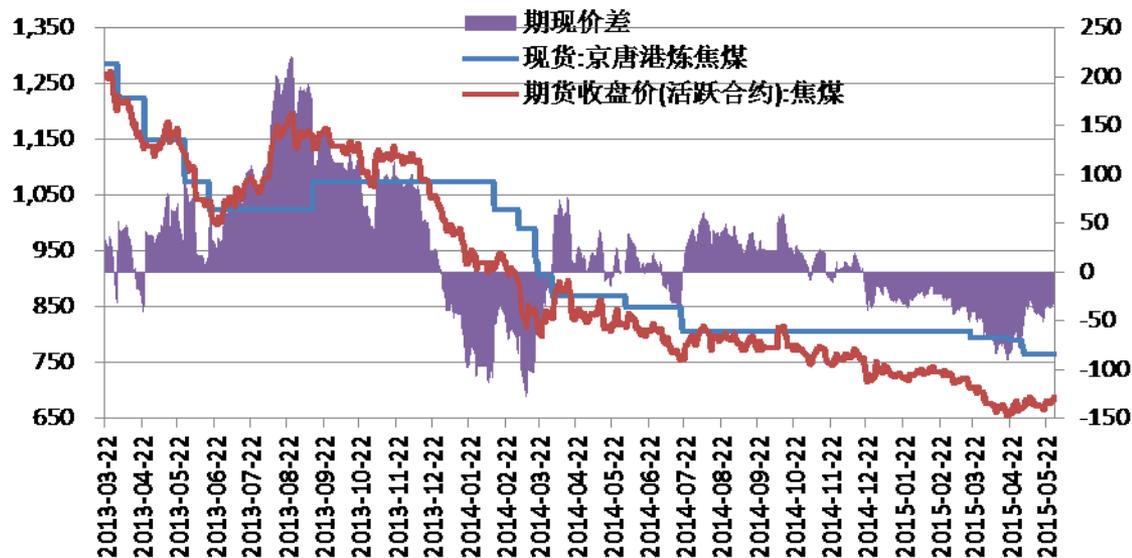
城市	唐山	邢台	泰安	淮北	淮南	安泽	柳林	灵石
品名	主焦煤	1/3焦煤	气煤	主焦煤	1/3焦煤	主焦煤	4#焦	高硫肥煤
规格	A10V25G80S<1	A8.5V35G85S0.5	A8V37G80S0.8	A11V25G80S0.8	A10G80S0.6V>28	A9.5V20G80S0.5	A9.5V20G>90S0.6	A9.5V30G85S1.7
价格	720-740	670	600	760	715	680	680	550-600
涨幅	-	-	-	-	-	-	-	-
备注	到厂含税价	到厂含税价	出厂含税价	车板不含税价	车板不含税价	出厂含税价	车板含税价	出厂含税价
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

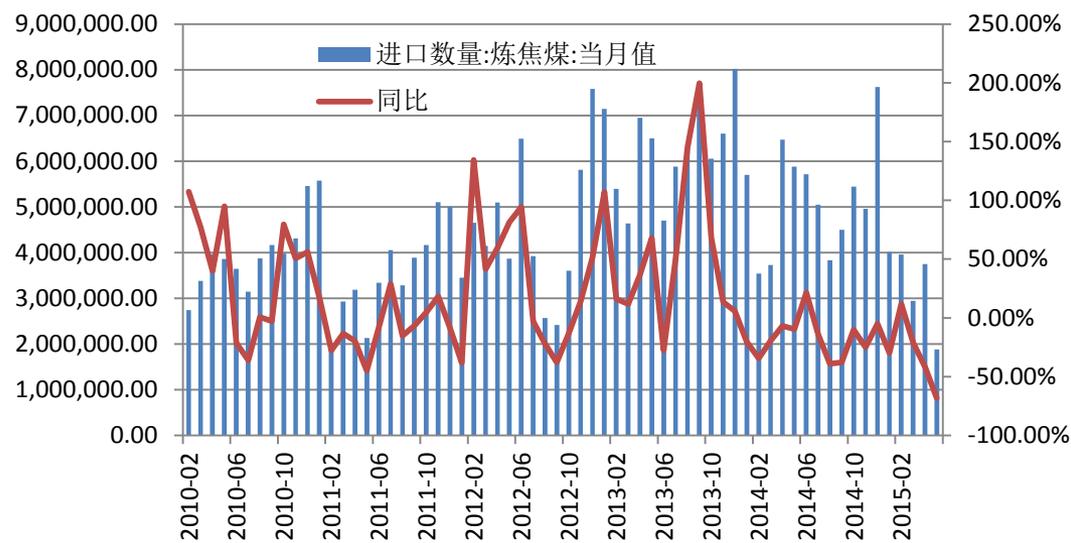
山西地区
焦煤折算
685，期
现价差期
货贴水11
元/吨。



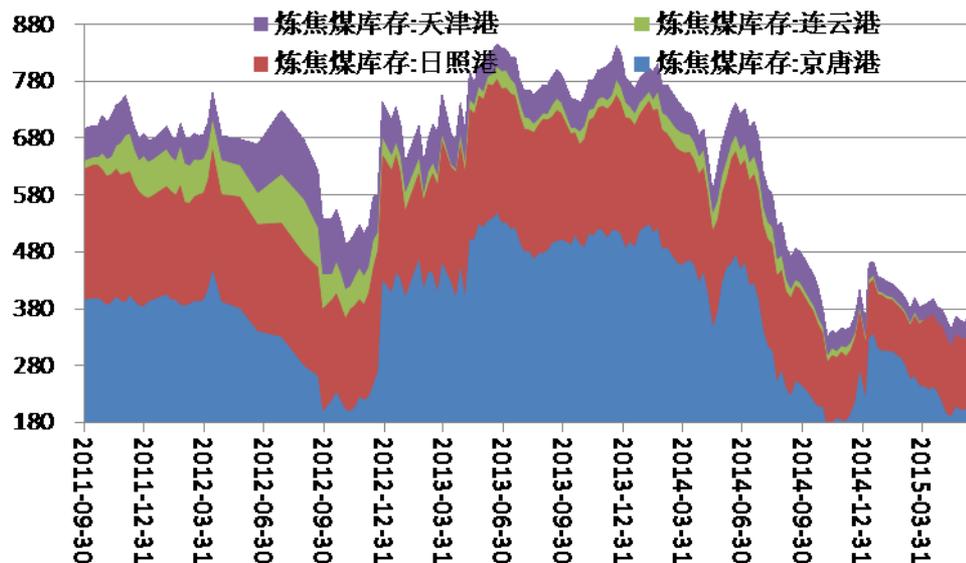
港口焦煤现
货价格本周
持平，期现
价差为期货
升水4。



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26日，4大港口炼焦煤库存361万吨，环比增7万吨，焦煤港口库存压力有所减轻。



*6月26日，焦化企业炼焦煤平均库存11.77万吨，环比降0.42万吨，库存可用天数为15.01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