

信达黑色产业链数据周报

钢材偏强，炉料企稳

2015年7月27日

本周黑色产业链要点

1、钢材

供给：全国高炉开工率**78.73%**，略有增加；从钢厂的亏损情况来看，我们认为后期供给端仍将维持收缩，且近期环保炒作越演越烈。

需求：沪终端螺纹采购量环比有所增加、贸易库存出现较明显下降，有部分下游在大跌后有抄底动作，短期需求转好；长期看房地产销售有所好转，但新屋开工、拿地等数据没有好转。

利润：钢厂利润继续恶化，吨钢亏损测算**400**，为历史最差，全国盈利钢厂数量维持在**3%**左右

库存：钢厂库存环比减少，但总体仍偏高

操作建议：随着高炉开工的下滑，钢材供应端压力减轻，低价位下需求环比好转，预计**螺纹价格短期会稳定**，如果需求继续放大，仍将维持偏强的走势，而炉料端的铁矿、焦炭、焦煤会更弱，钢厂的利润预期会出现好转。

2、铁矿

供给：澳洲的发货量发力，基本维持在**1500**吨上下，巴西发运量预计也将增加到**800**万吨，总体供应端是增加的预期。

库存：目前钢厂库存整体偏低，可用天数降到**21**天，显示钢厂去库打压原料的动作；内矿库存也出现增加，后期降价压力大。港口库存变化不大，维持在**8170**万吨附近，略增加**60**万吨。

需求：高炉开工低位，需求难以放大

现货价格：上周普氏基本维持在**51**美金，折合在**400**元/吨，港口现货折算在**430**元/吨，期货仍是贴水结构

操作：建议铁矿逢高做空，压力位置上移到**400-430**的区间；

3、焦炭焦煤

供给：焦炭开工率继续下行；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：焦炭企业库存出现反弹；焦煤企业库存压力大，港口库存也出现反弹；终端钢厂焦炭、焦煤的库存仍较低，但补库动力仍不足

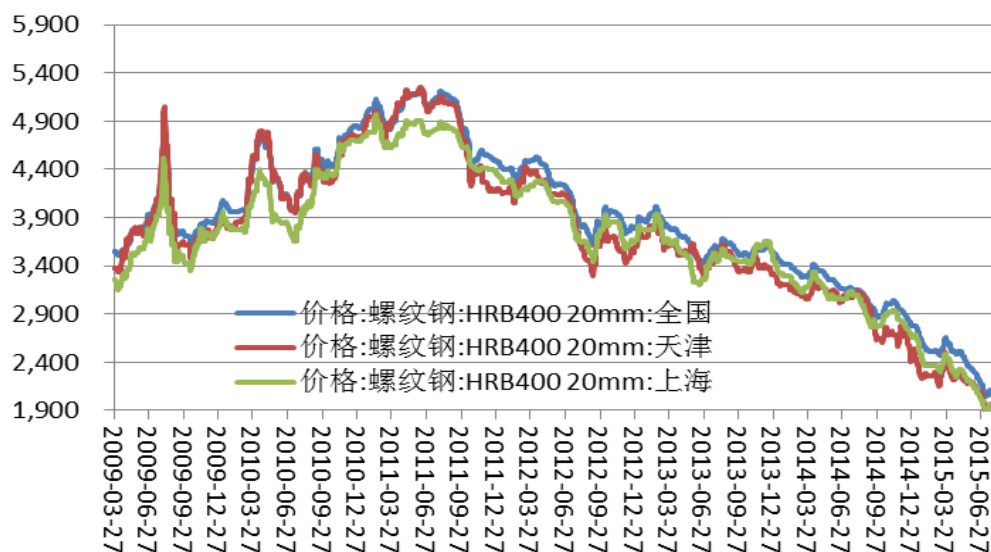
仓单：焦炭仓单在850-880左右；焦煤仓单640-650；贸易商表示随着现货下跌，仓单仍有下跌动力

操作：供需矛盾不大，在于供给和需求端收缩程度对比，焦炭焦煤贴水较大，利空有所反映，建议观望为主，急跌可以建多尝试。

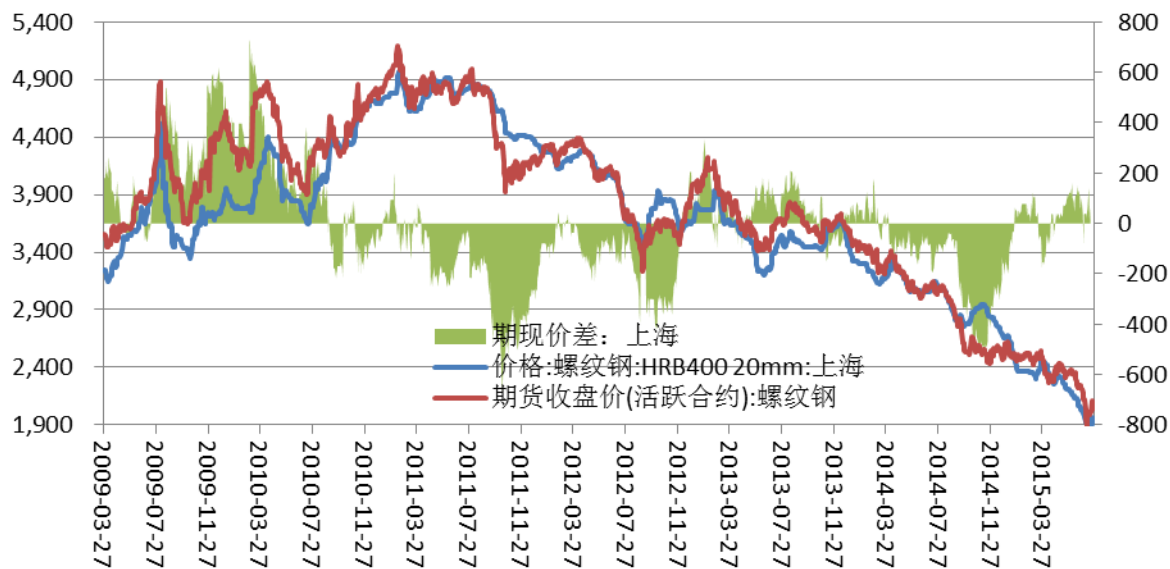
总体来看，基本面的强弱排序为螺纹，铁矿，焦炭，焦煤。

现货价格和价差

本周现货市场弱稳，需求端暂无起色，供给端压力也在缩减。上海螺纹理计价格**1920**，天津螺纹过磅**1900**。

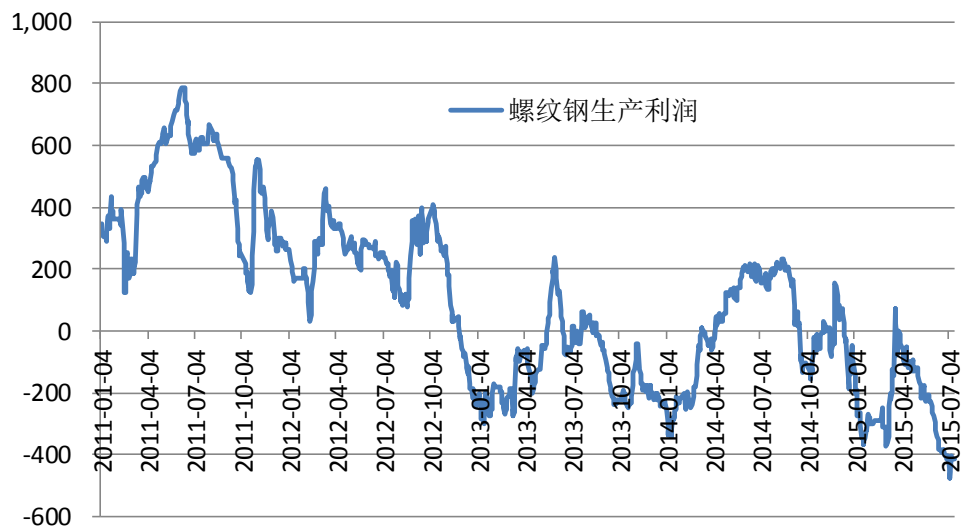


期货10月升水现货**65**，升水幅度周五略有扩大。但相比前期**100**以上已经处于偏低位置

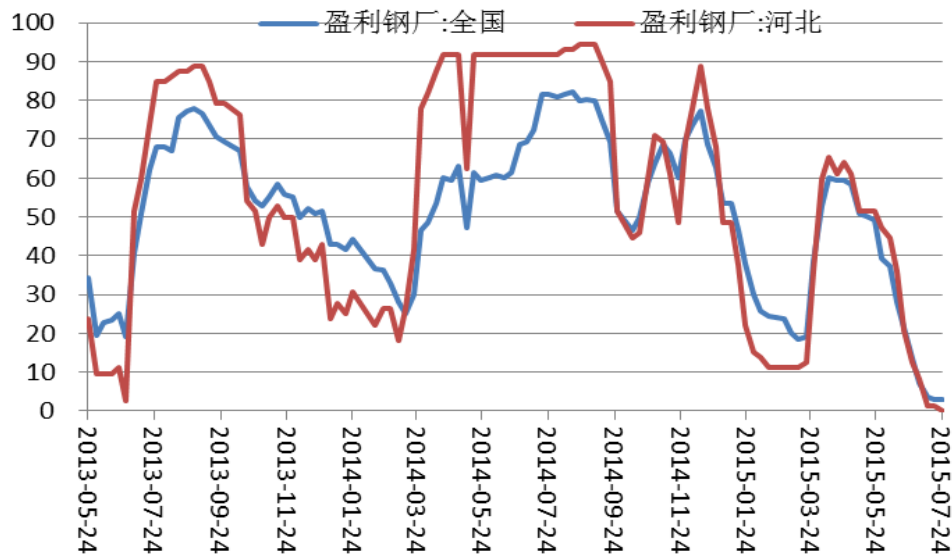


钢厂螺纹生产利润

*现货螺弱矿强，
螺纹生产利润
(当期测算) 降
到-414元/吨，亏
损仍大

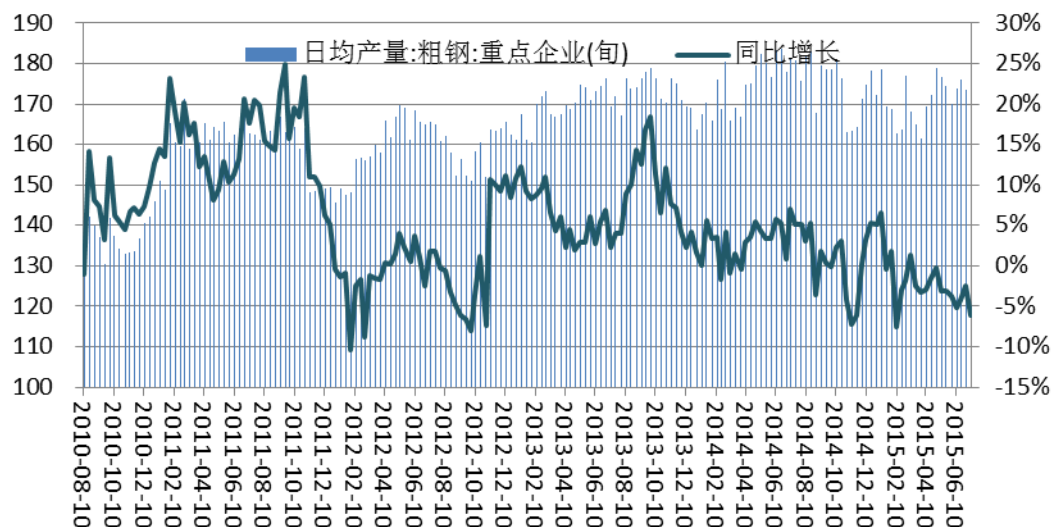


*本周全国盈利钢
厂占3.07%，环
比持平，河北为
0，盈利钢厂数
量处于历史最低
位

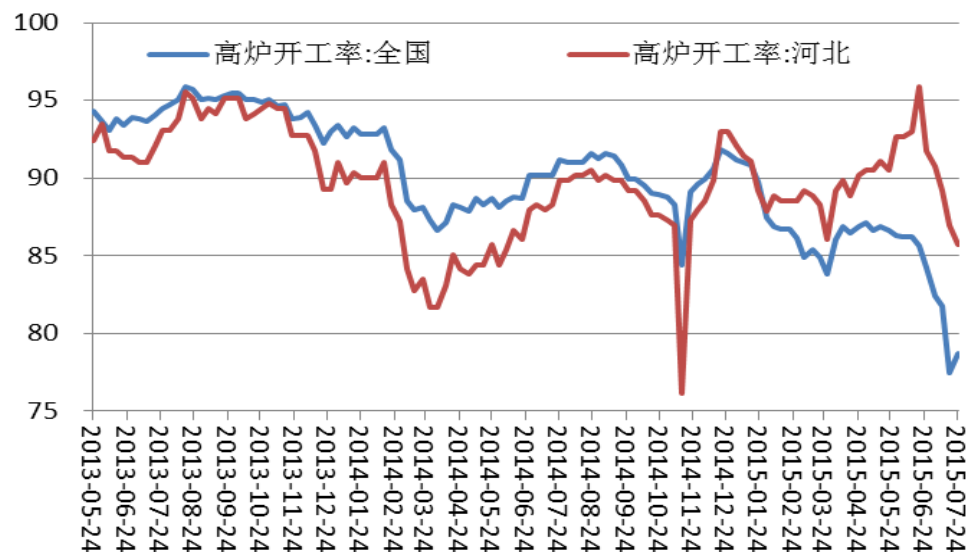


供给

*中钢协数据显示，7月上旬重点企业粗钢日均产量**170.45**万吨，旬环比降**1.76%**，同比降**6.06%**。

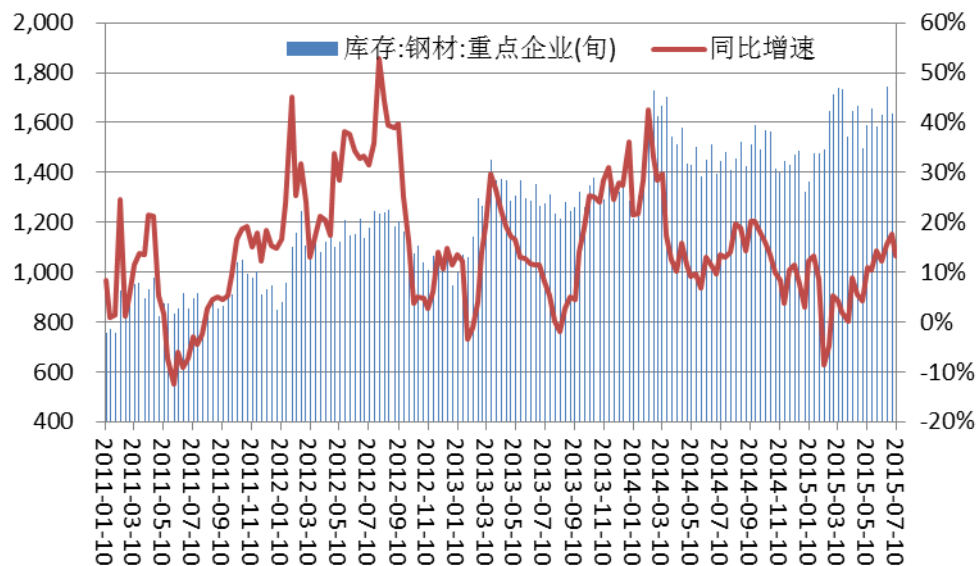


*截止7月24日，全国高炉开工率**78.73**，环比增加**1.24**，河北高炉开工率**85.71**，下降**1.27**。



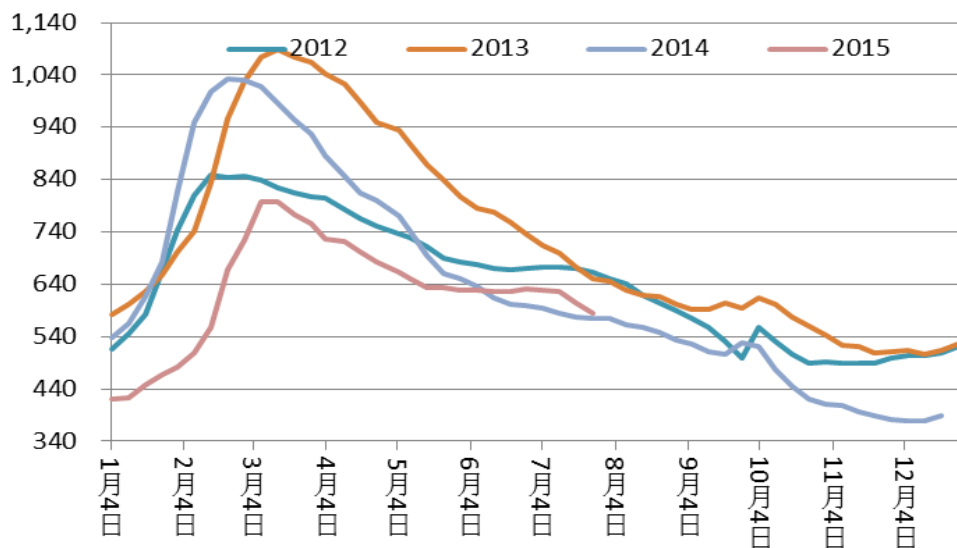
钢厂库存

7月上旬，重点企业钢材库存**1638**万吨，环比持平，比去年同期增加**13.16%**，总体库存仍偏高。

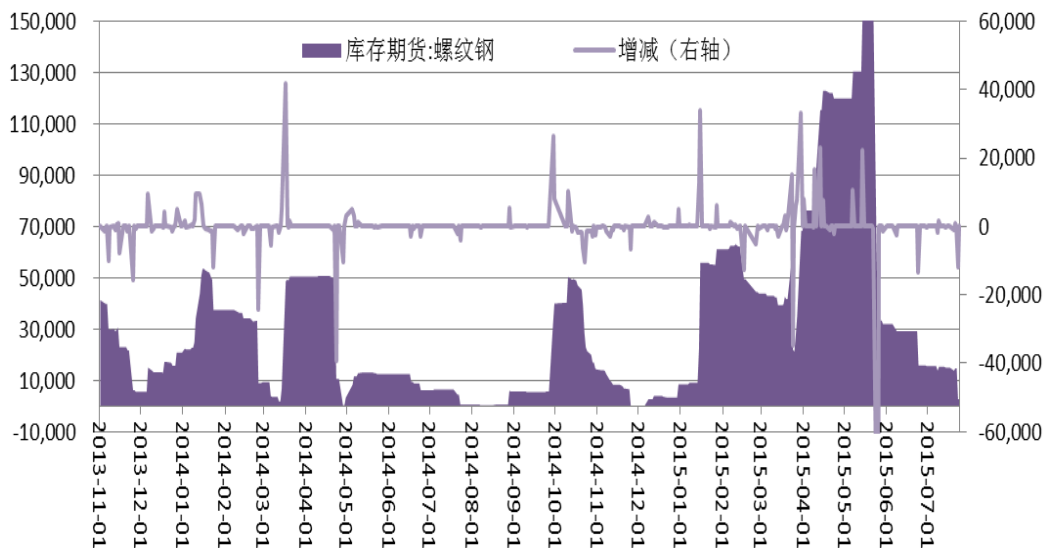


库存：螺纹社会库存和仓单

7月24日，螺纹社会库存**583万吨**，减**22万吨**，下游去库处于最近**2个月来最好**的情况。



* 7月24日螺纹钢仓单**2699吨**,环比持平。

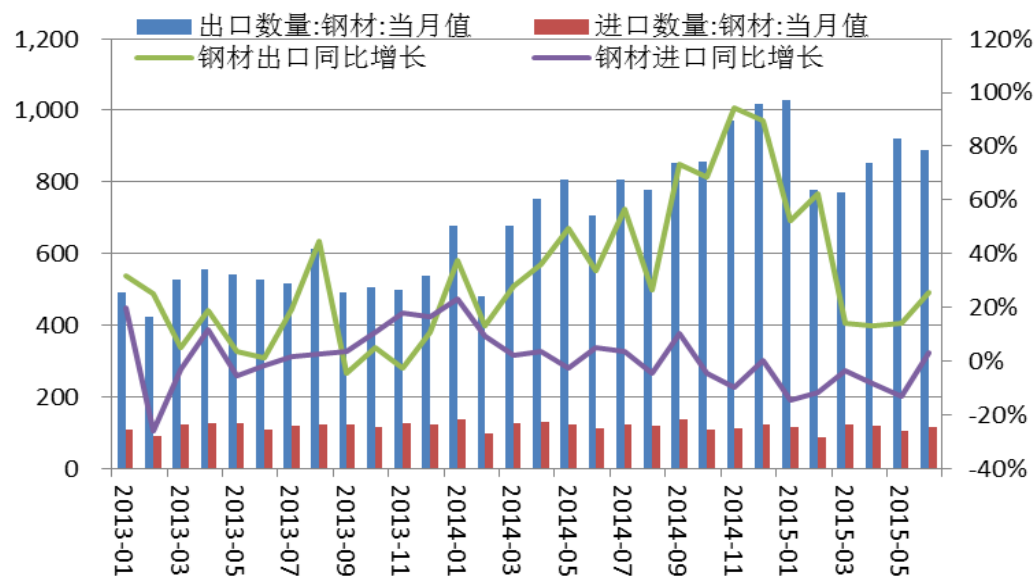


需求

*7月24日，上海线螺采购量15589吨，终端需求略有好转

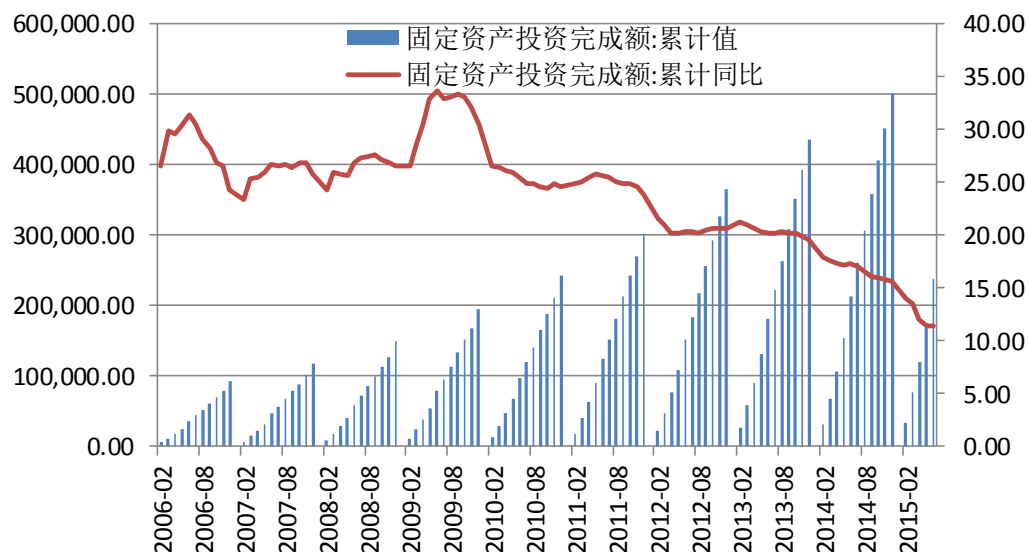


*6月出口钢材889万吨，同比增加25.7%，出口数据尚可，但绝对量较5月（920万吨）有所回落

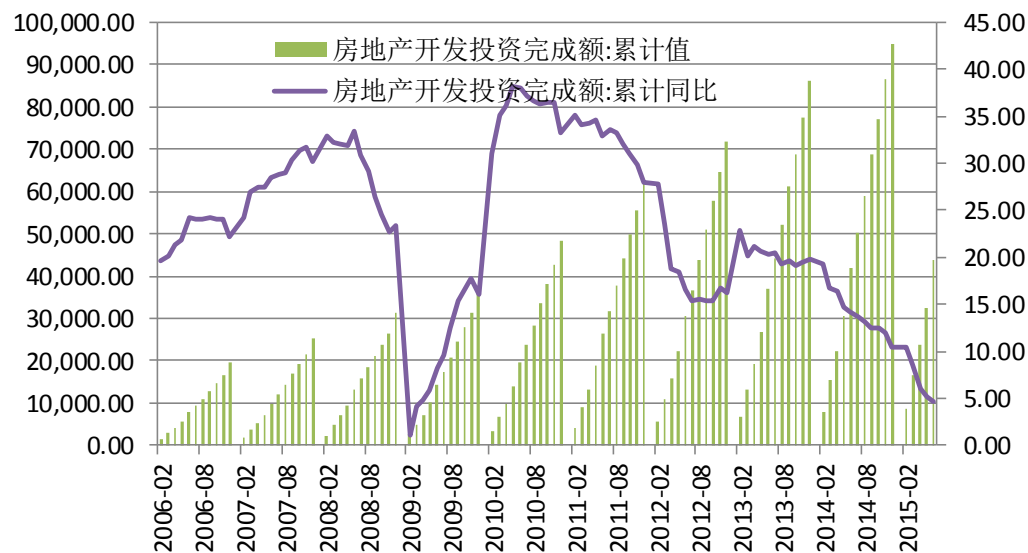


需求

*1-6月固定资产投资完成额累计237132亿元，同比增长11.4%，同比增速与1-5月持平

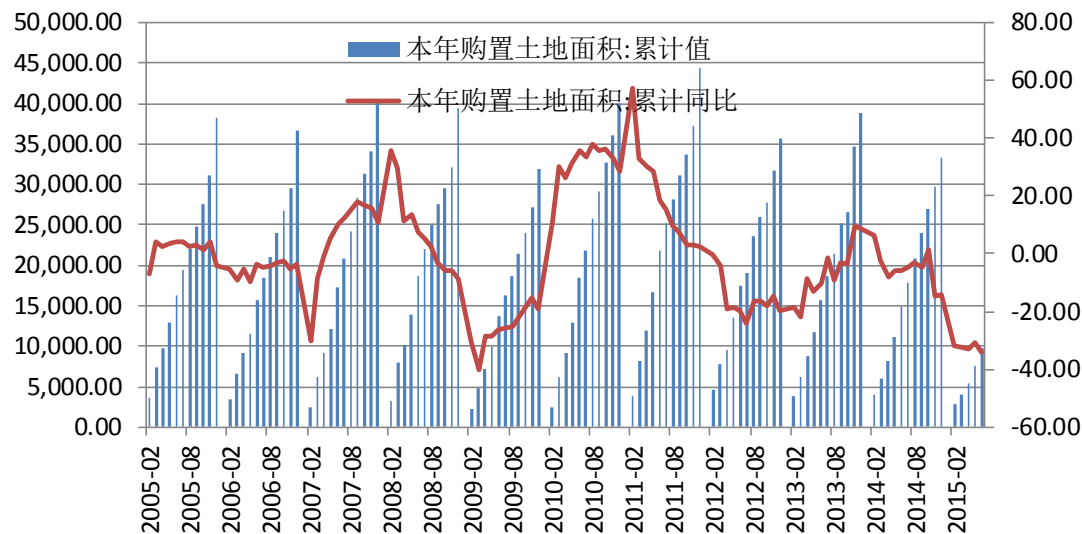


1-6月房地产开发投资完成额累计43954亿元，同比增长4.6%，同比增速继续回落，房地产形势仍不乐观

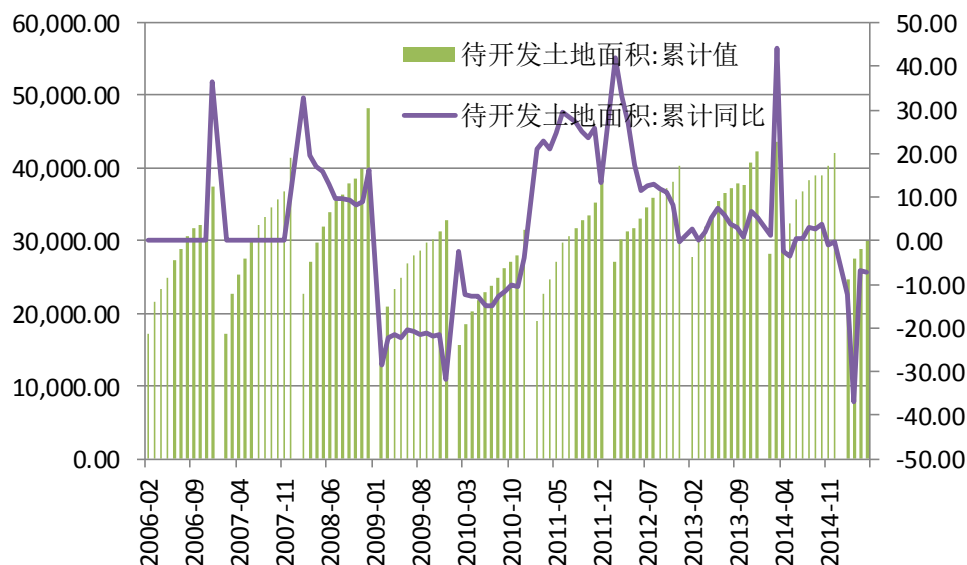


购置土地面积

***1-6月本年购置
土地面积累计
9799万平方，同
比增长-33.8%，
反映后续可开发
土地面积继续回
落**

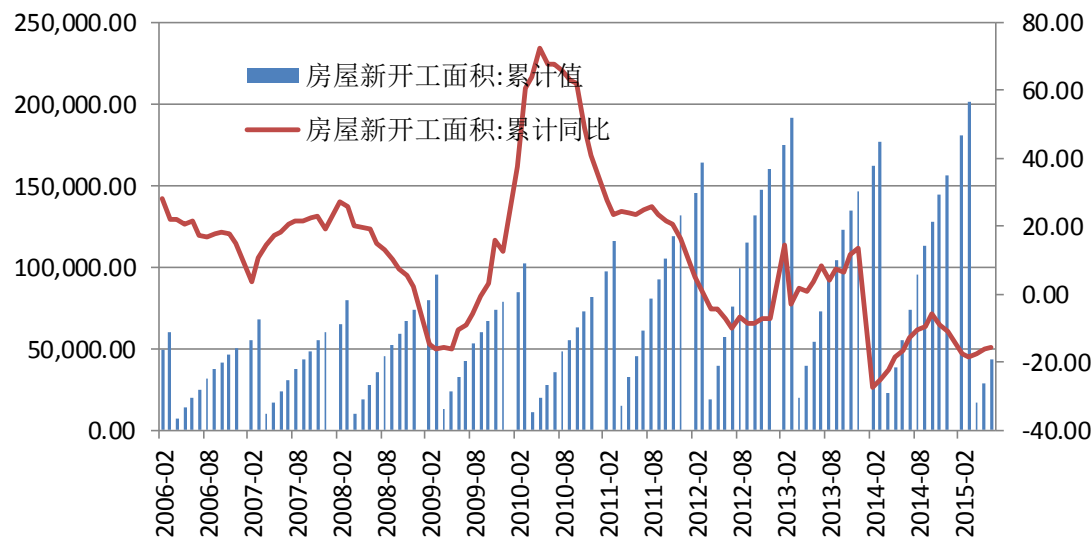


**1-5月待开发土
地面积累计
29994万平方，
同比增长-7.2%**

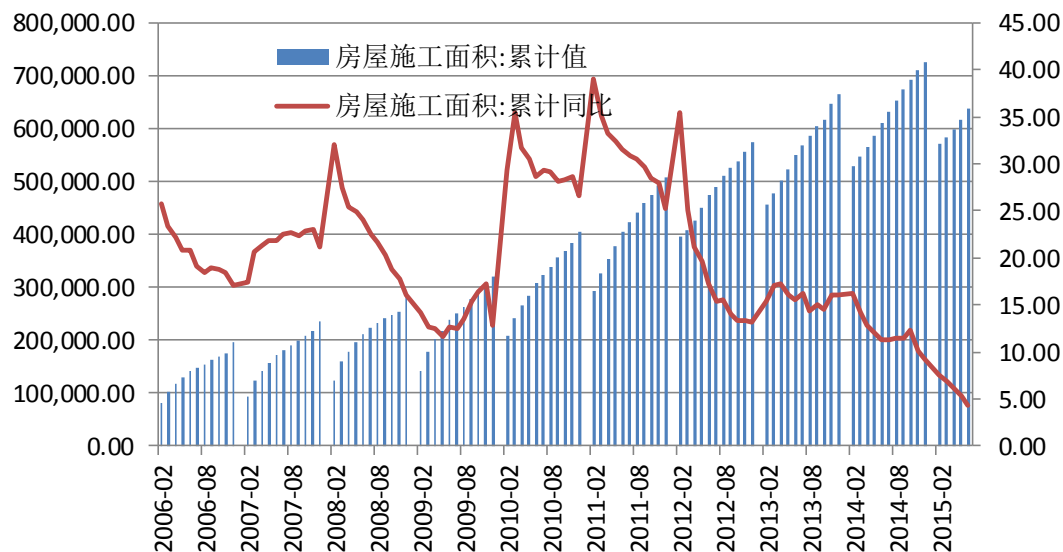


新屋开工和施工面积

1-6月，房屋新开工面积累计**67478**万平方米，同比增速**-15.8%**，增速下降有所减缓，但开工面积处于负增长

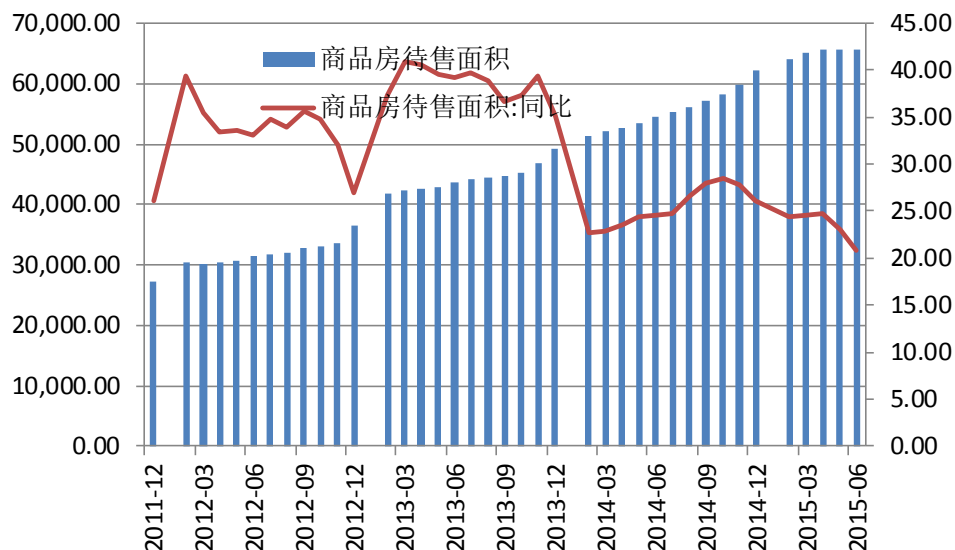


1-6月，房屋施工面积累计**637563**万平方米，同比增速**4.3%**，增速继续回落

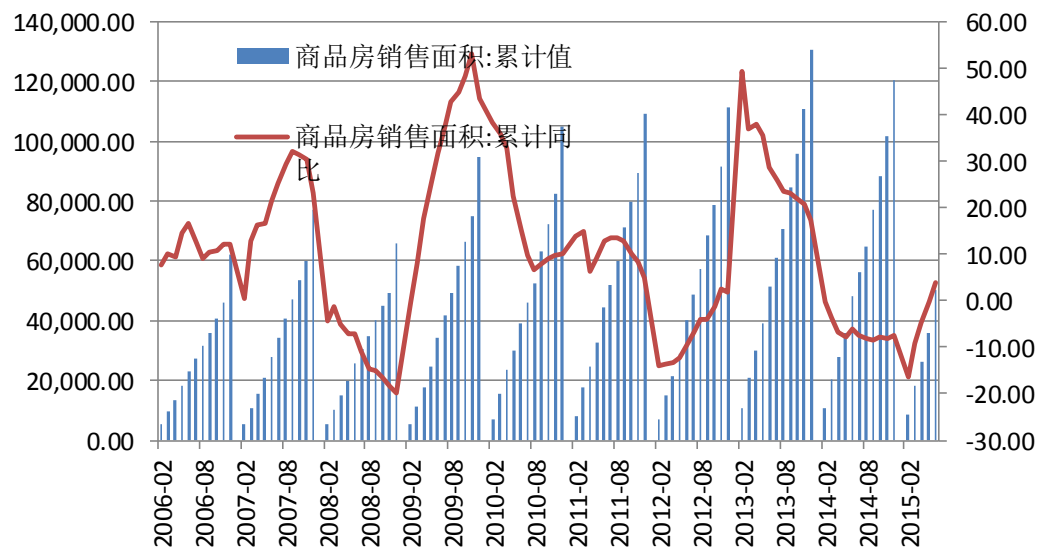


商品房待售和销售面积

*6月，商品房待售面积
65738万平，同比增加
20,8%，环比略增加，显示
房地产库存压力仍大



1-6月商品房累计销售
面积50263万平，同比
3.9%，6月地产销售较
好

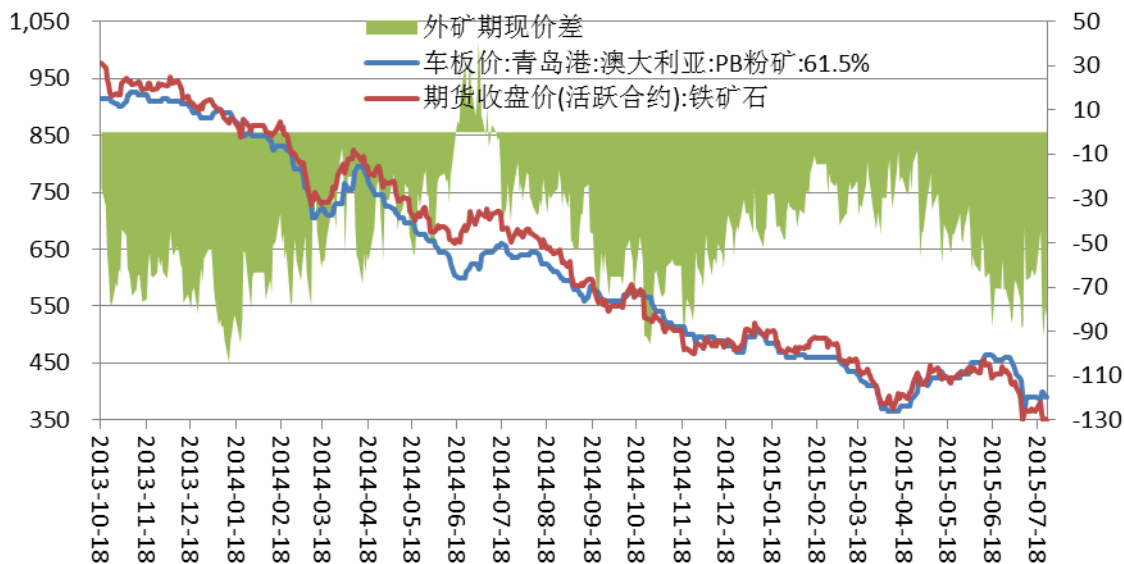


铁矿石价格和期现价差

普氏周五报价**51.25**美金，本周先降后涨。

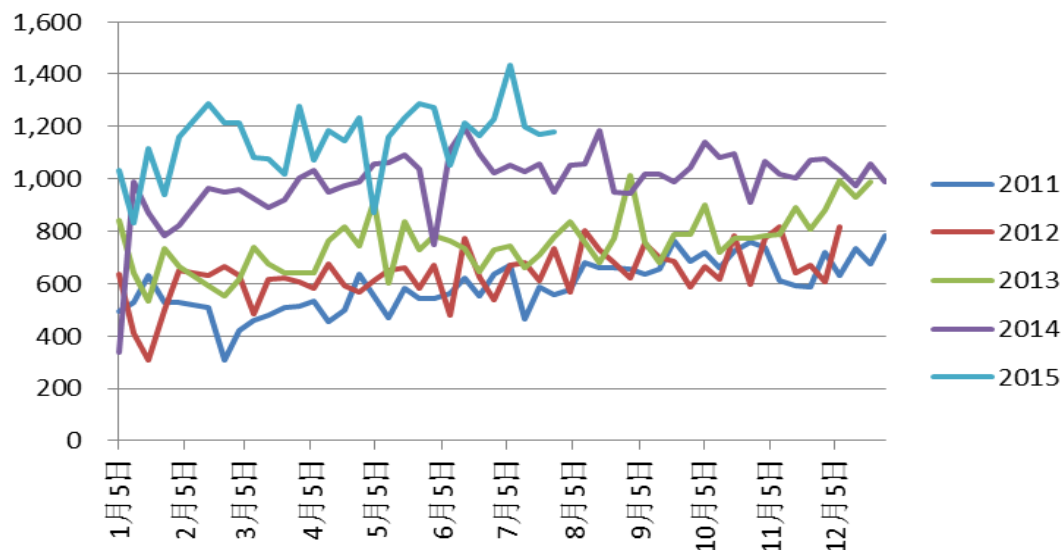


港口PB粉390元/吨，折合干吨431，铁矿9月贴水83，贴水仍偏高。

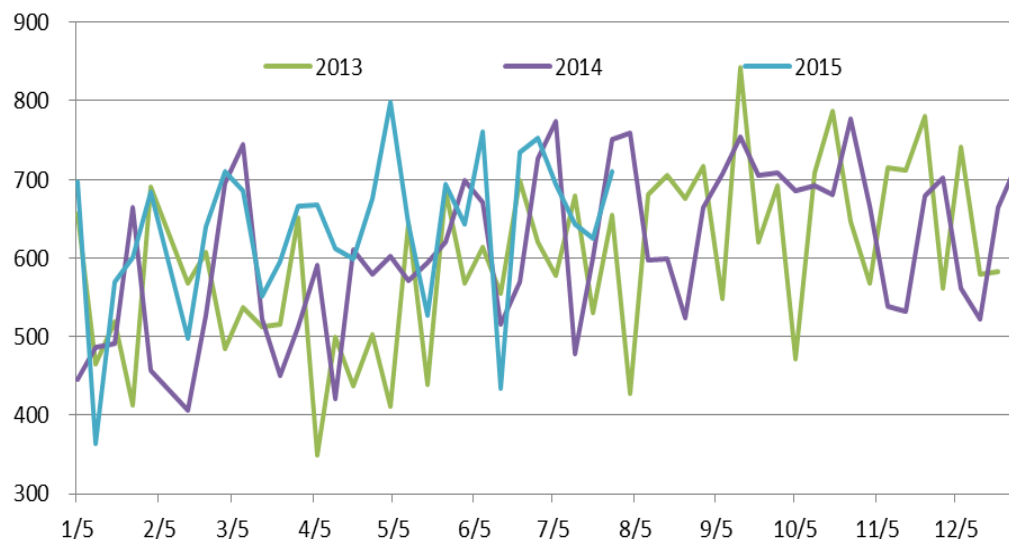


铁矿石

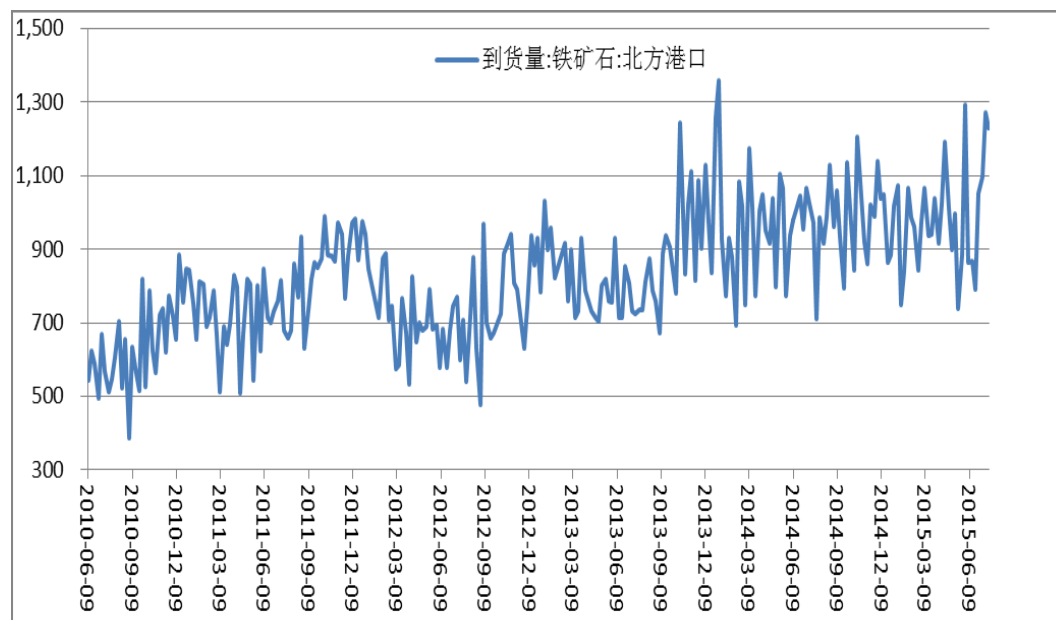
***7月13-19日，澳洲铁**
矿发运量达到1448.5
万吨，环比降78万
吨，其中发往中国
1180万吨，增10万
吨。本周预计发货
1544万吨。



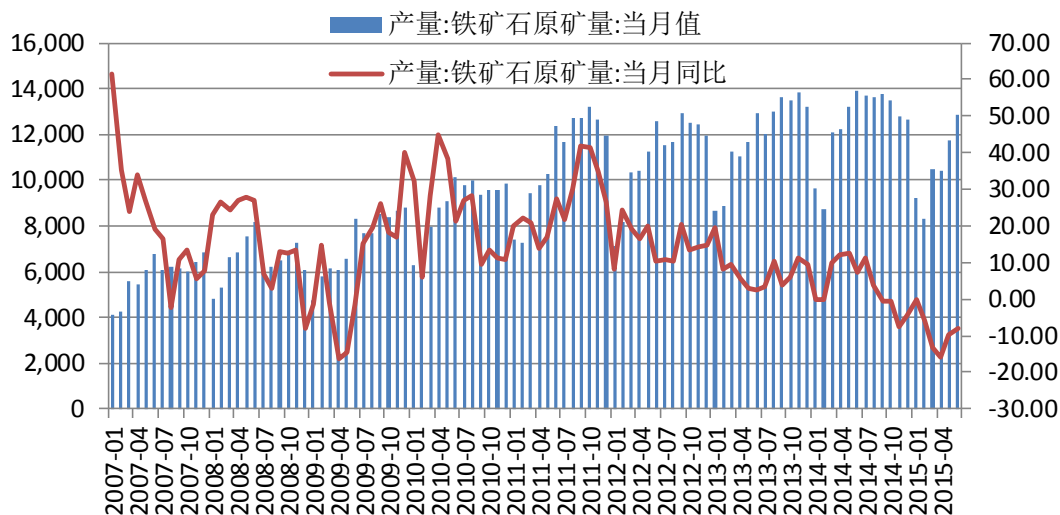
***7月13-19日，巴西铁**
矿发运量710.5万吨，
环比增85.7万吨。本
周发货量预计增长到
863.7万吨。



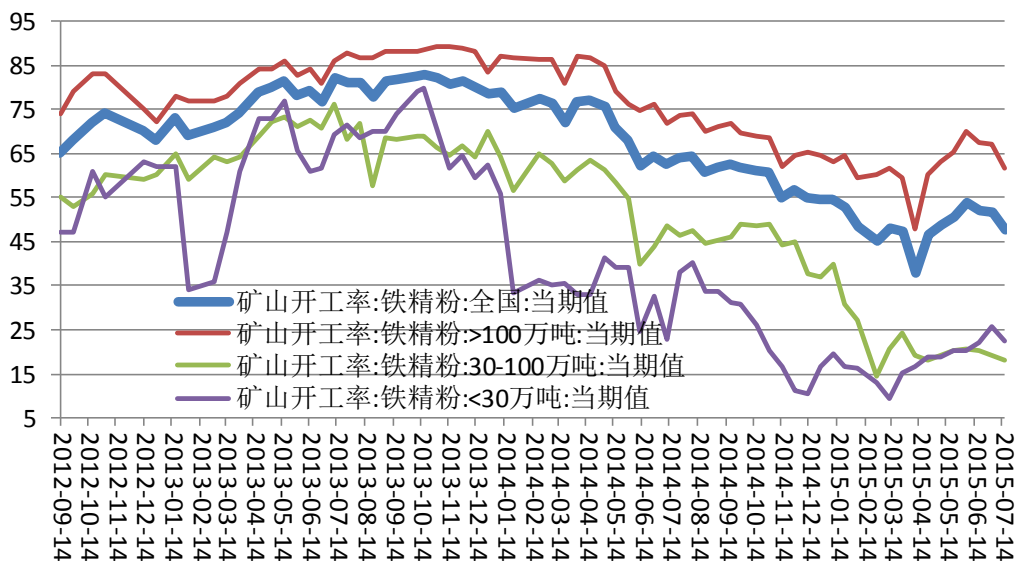
上周中国北方六大港口铁矿石到港量为**1230万吨**，降**41万吨**，到港压力逐渐增加。



6月份，国内铁矿石原矿产量**12848**万吨，同比减**8.04%**，国内继续保持减产态势，但产量仍有季节性的增加。

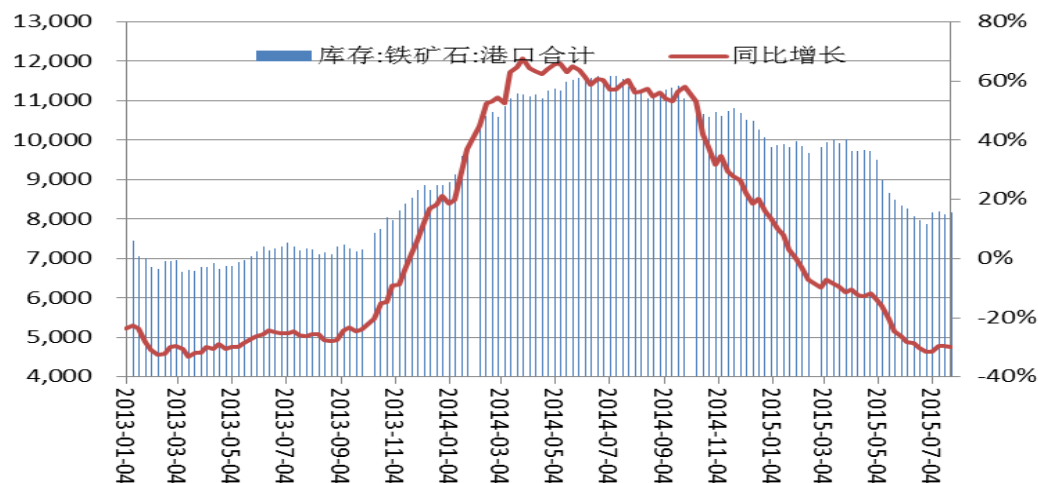


截止7月17日，全国矿山开工率**47.6%**，下降**4.1%**，其中大型**61.5**，中型**18.1**，小型**22.3**，在低价格的原因下，矿山亏损加剧，开工出现回落

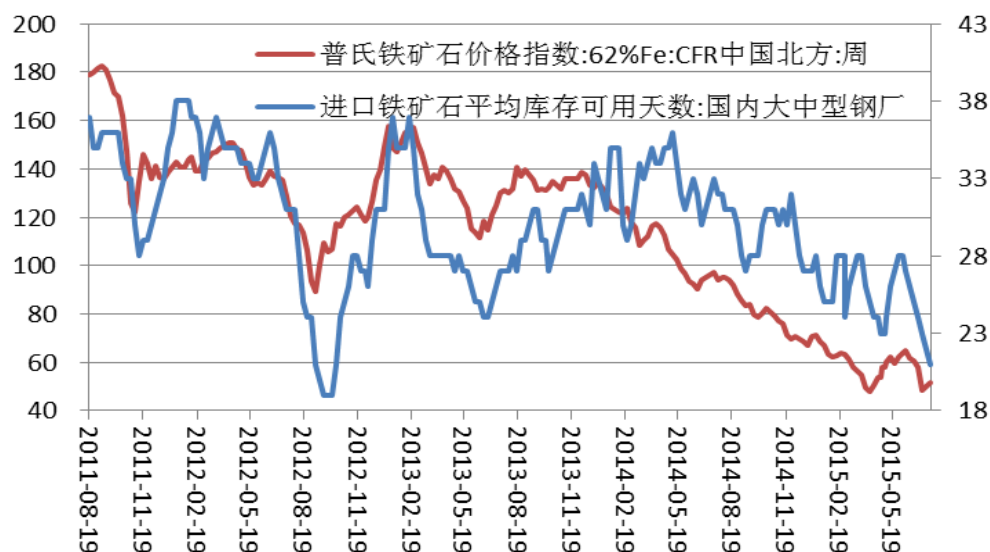


港口进口矿库存和钢厂铁矿库存

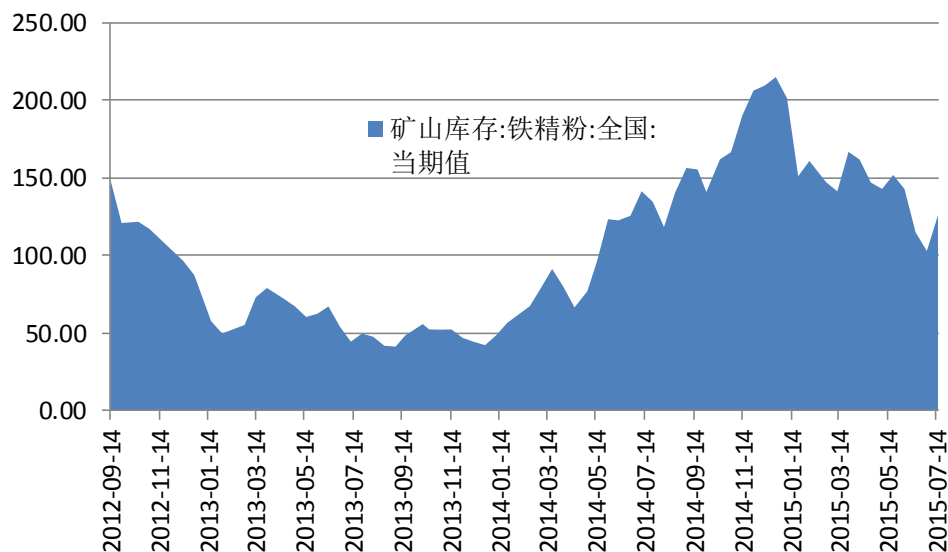
***7月24日，铁矿石港口库存8175万吨，环比增60万吨，港口库存出现拐点。**



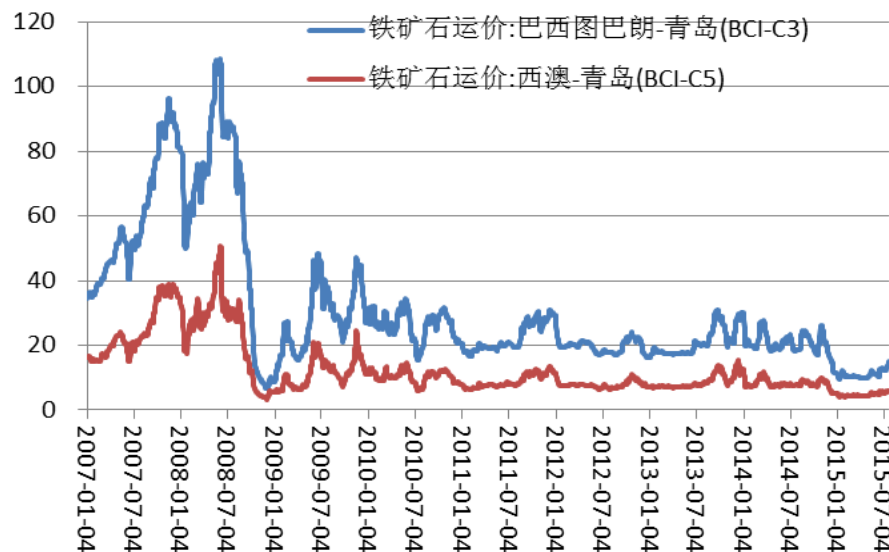
截止7月24日，大中型钢厂进口矿平均库存可用天数21天，降1天，钢厂补库动力弱。



7月23日，国内
矿山库存**116.5**
万吨，环比增加
2万吨，随着外
矿下跌，内矿近
期销售不畅，库
存压力变大。



*截至7月23日，巴西-青
岛铁矿运费**15.08**美元，
增加**0.33**美元，西澳到
青岛铁矿运费**5.8**美
元，降**0.15**美元。运费
总体呈上升趋势，可能
与发运量增加有关，也
有一定季节性因素。

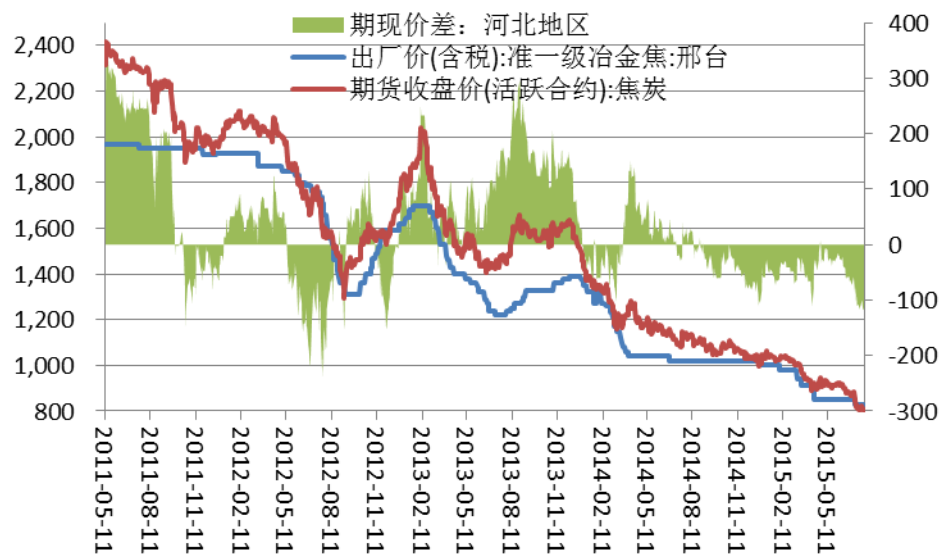


焦炭价格与期现价差

本周焦炭市场整体维稳，本轮焦炭价格的下调基本已经结束，市场成交情况较为一般。本周一，受钢坯上涨的影响，钢材价格出现反弹，但下游需求仍旧较弱，周二迅速回落，说明钢材市场仍然处于探底的过程，并无上涨的实质性利好。钢材市场的持续疲软，钢厂对原材料的打压力度加大，目前焦炭价格已经下调，但上游焦煤价格下跌幅度较小，焦化厂利润受到严重挤压，许多焦化厂已处于亏损状态，焦炭成本支撑有所加强，故后期焦炭继续下跌的可能性较小。国内主流市场价格趋稳，神府地区主流价格为：大料中料**420-450**；小料**400**；焦面**220-240**，均为出厂含税价。

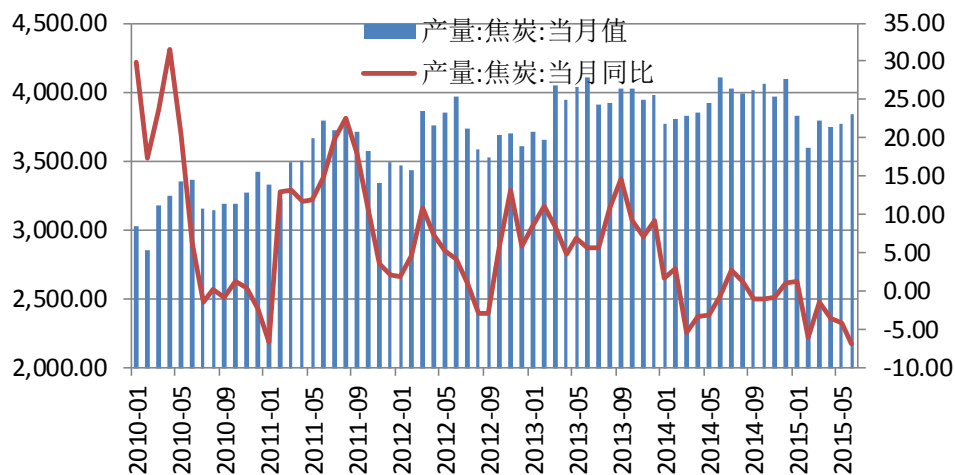
华北	首钢	准一级冶金焦	940	-	
	河北钢铁	一级冶金焦	920	-	
	邯郸文丰	二级冶金焦	735	-	
	唐山国丰	一级冶金焦	950	-	6月份结算基价
	唐山瑞丰	准一冶金焦	900	-	
	承德建龙	二级冶金焦	880	-	神华到站价；返空40
	河北邢钢	准一级冶金焦	790	↓20	
	石家庄敬业	二级冶金焦	760-780	-	
	天津钢铁	一级冶金焦	900	-	CSR65
	天津轧一	二级冶金焦	850	-	
	山西晋钢	准一级冶金焦	690	-	Mt10，自提预付
		二级冶金焦	620	↓20	Mt10，自提预付

焦炭期货9月802，
天津港价格折算为
835，期货贴水33，
前期期货最大贴水
在50左右；河北地
区贴水118，贴水幅
度较大。

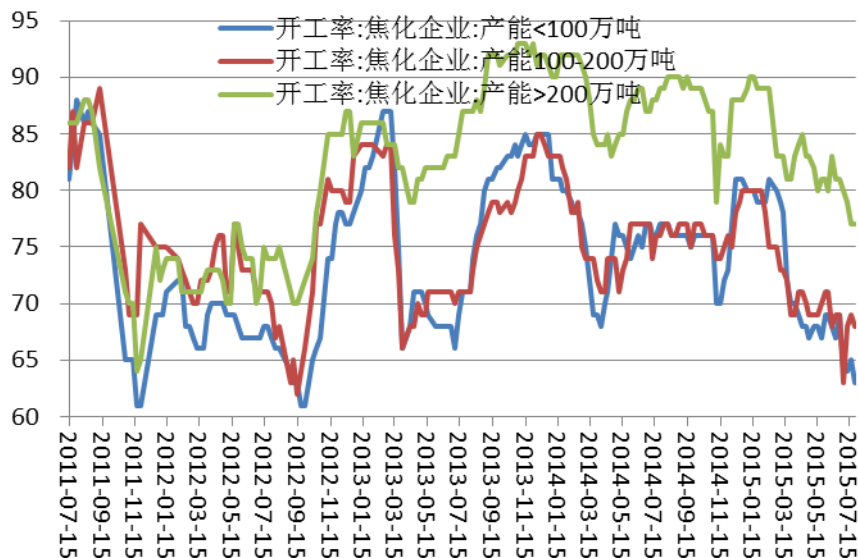


焦炭供应

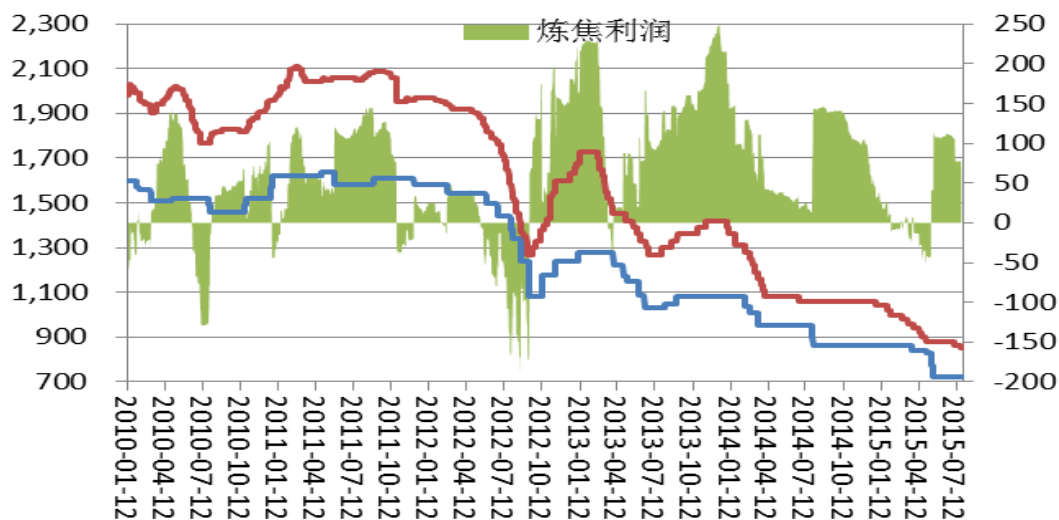
6月焦炭产量
3838万吨，同比
下滑6.9%，同比
降幅为近4年来
最大



*7月24日，焦化开工率继续走低，大型焦化开工77%，持平，中型和小型为63%，68%，基本都在偏低位置。

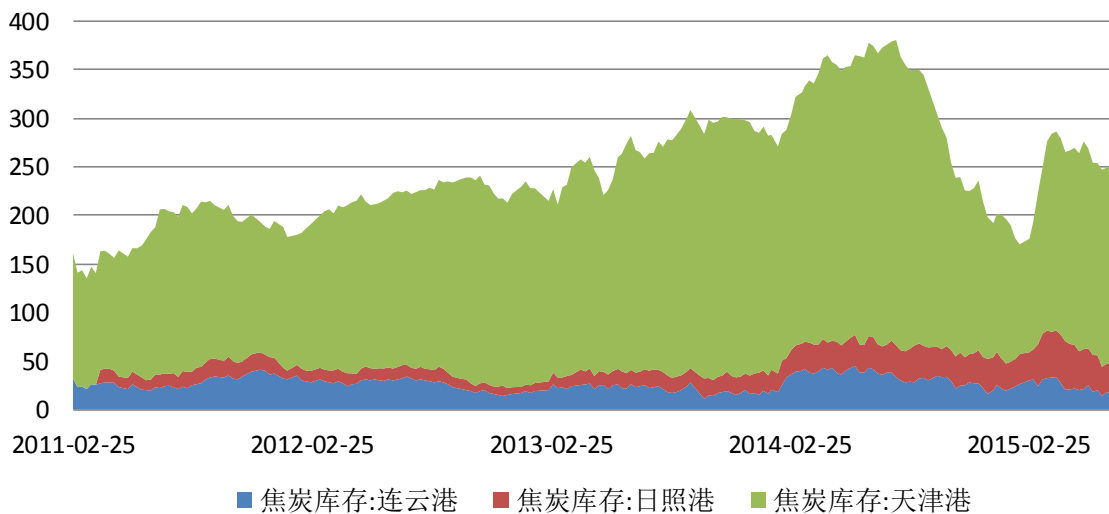


*7月24日，河北
焦化生产利润
（加副产品）67
元/吨，略有下
降，纯炼焦亏损
130。



7月23日，天津港
焦炭库存198万
吨，减2万吨，日
照港42万吨，连
云港16.5万吨，
三港口库存256.5
万吨，增6.5万吨

焦炭港口库存



*截止7月24日，国内大中型钢厂焦炭平均库存可用天数为8天，持平。



*截止7月24日，独立焦化企业库存56.5万吨，环比增加5万吨。



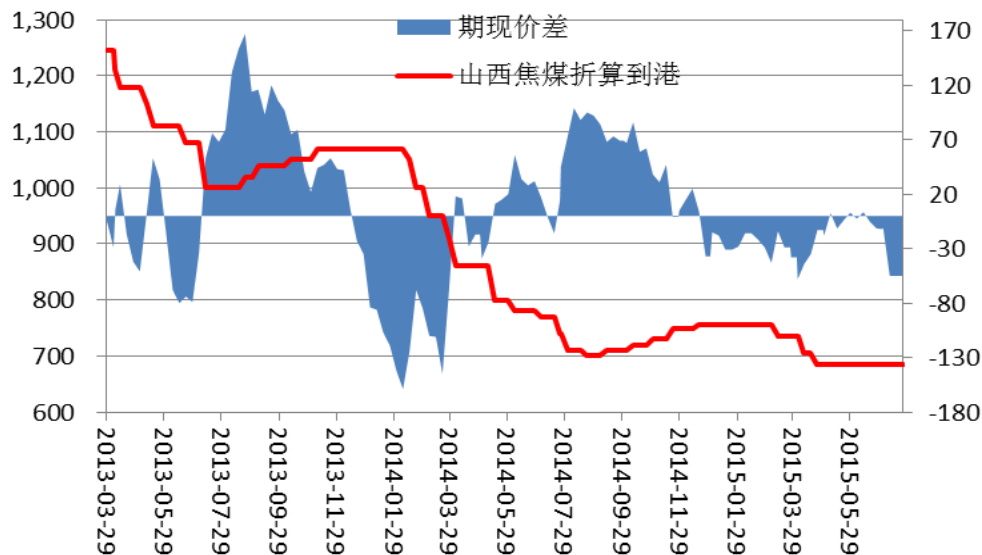
焦煤价格与价差

本周炼焦煤市场弱势运行，成交不温不火，据消息称煤矿正在与下游用户谈7月份的降价，再加上近几日钢坯继续降价，焦炭也有30元/吨的降幅，炼焦煤预期降价较明显，幅度预计30元/吨左右。

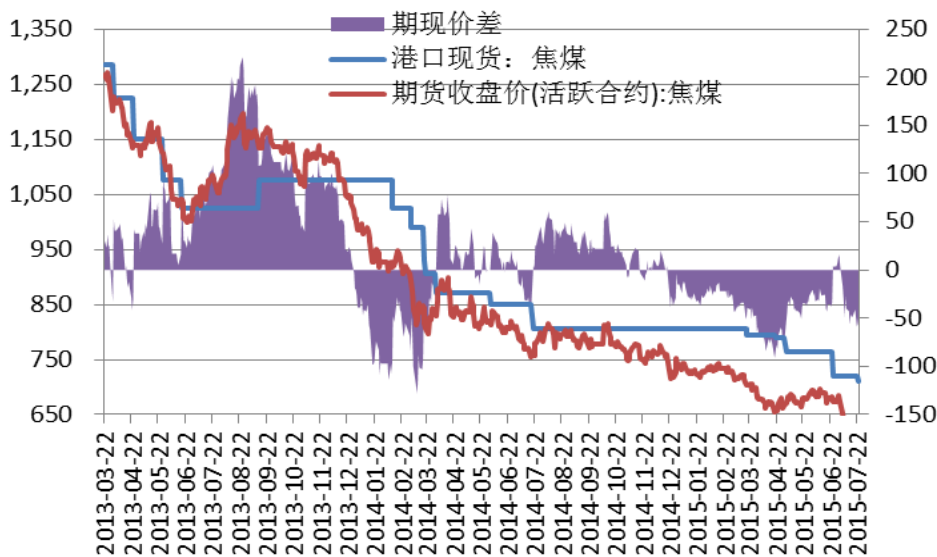
城市	唐山	邢台	泰安	淮北	淮北	临汾安泽	柳林	灵石
品名	主焦煤	1/3焦煤	气煤	主焦煤	1/3焦煤	主焦煤	4#焦	高硫肥煤
规格	A10V25G80S<1	A8.5V35G85S0.5	A8V37G80S0.8	A11V25G80S0.8	A9.5S0.3G65-80V30	A9.5V20G80S0.5	A9.5V20G>90S0.6	A9.5V30G85S1.7
价格	720-740	680	600	760	700	680	660	550-600
涨幅	-	-	-	-	-	-	-	-
备注	到厂含税价	到厂含税价	出厂含税价	车板不含税价	车板不含税价	出厂含税价	车板含税价	出厂含税价
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	G90 Y11 V39	A13V28G82S0.5	A8V<26G80S0.5	V38A8S0.7G75
价格	650	700	410	805	210-230	510	720	550
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

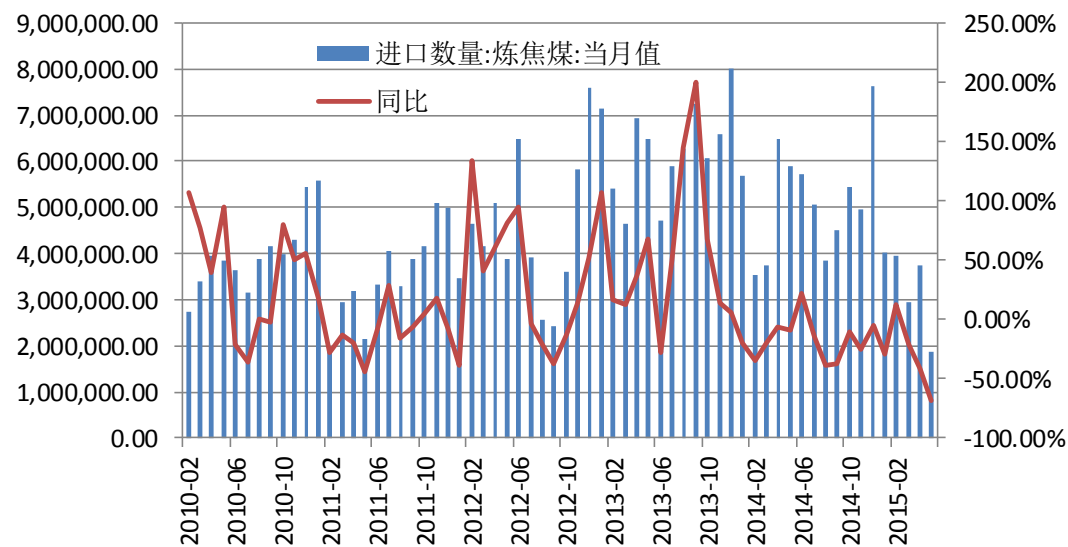
山西地区
焦煤折算
685，期
现价差期
货贴水55



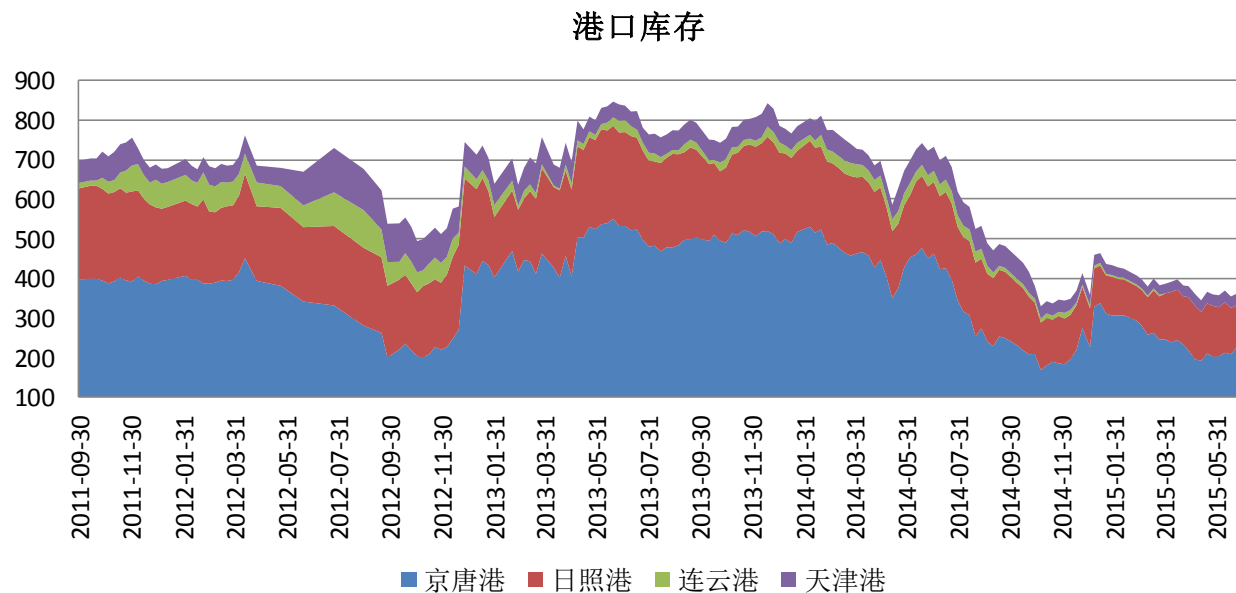
港口焦煤现
货价格
660，期现
价差为期货
贴水48



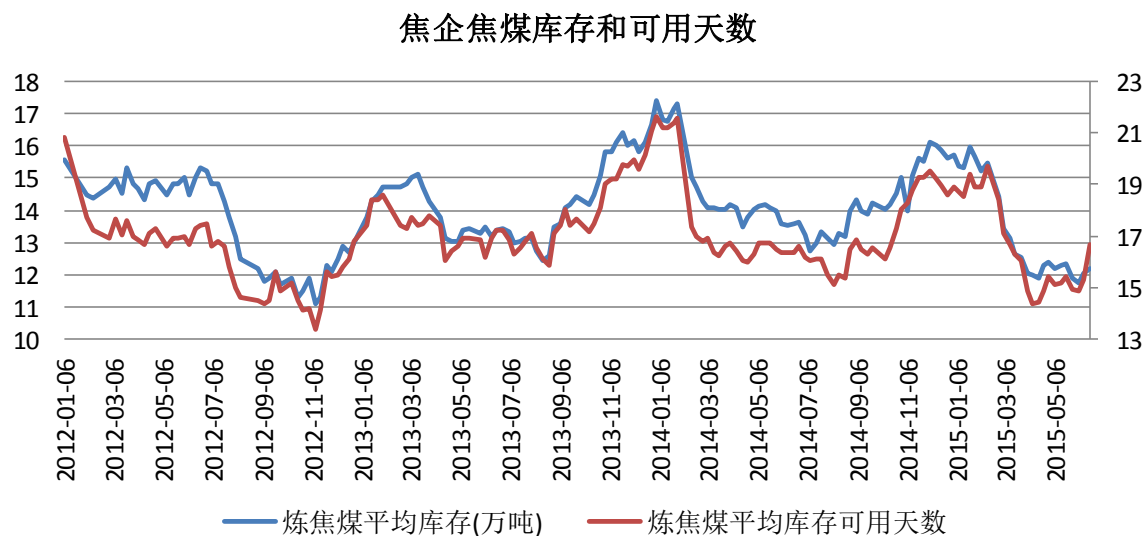
5月，炼焦煤月进口188万吨，同比减少68%，焦煤进口利润较差，且需求不佳，焦煤进口端压力在减轻



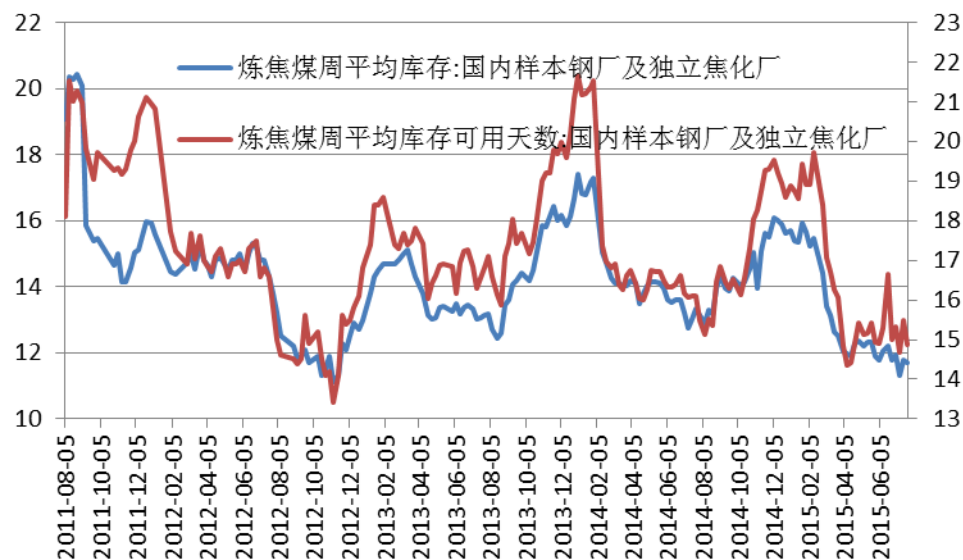
*7月17日，4大港口炼焦煤库存405万吨，环比增加15万吨，焦煤港口库存逐渐增加



*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7月24日，
国内样本钢厂及
独立焦化厂炼焦
煤周平均库存可
用天数为
14.87，环比下
降0.61。



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