

信达黑色周报

煤焦强势运行，谨慎政策性回调风险

2016年10月24日

本周黑色产业链要点

1、钢材

供给：全国高炉开工率 79.28%，较上周+0.41个百分点，产能利用率84.88%。在钢厂盈利面大幅收窄的情况下，开工率不降反升，支撑炉料端。

需求：螺纹现货有所回落，上海螺纹理计价格在2500元/吨，周环比+90；上海线螺采购量29590吨，上周按7天折算为23288.5吨，环比、同比增幅仍持续向好。

利润：全国钢厂盈利大幅收窄，目前值为47.85%，周环比下降9.21个百分点，10月以来累计下降20个百分点；河北地区为36.99%，周下降8.22个百分点。

库存：重点企业钢材库存1315.26万吨，旬环比-7.33%，同比-11.30%；螺纹社会库存431万吨，环比-3.54%。

期现价差：期现价差持续回落，目前维持贴水-92.32元/吨。

总结和操作建议：整体来看，煤焦持续上涨，钢厂盈利面持续收窄，高炉开工不降反增；产量看，粗钢日产仍维持同比高位，钢企库存同比仍处于低位，社会库存继续回落；需求方面，9月房地产数据有所回暖，短期线螺采购同比仍向好。10月以来，螺纹在成本端支撑及需求暂稳下持续回升，目前涨势已经放缓。操作上建议观望为主。

2、铁矿

供给：澳洲、巴西铁矿石发货总量2224.81万吨，环比增加238.98万吨。澳洲铁矿石发往中国1270.75万吨，环比增加165.55万吨。

库存：本周主要港口铁矿石库存为10686万吨，环比+118万吨，同比+26.54%，同比增幅企稳；钢厂库存可用天数20天。

需求：全国高炉开工率79.28%，较上周+0.41个百分点，不降反升。

现货：普氏报价59美元/干吨，周+0.4美元/干吨，折合497.26元/吨；港口PB粉460元/吨，周环比+5，折合盘面507.5元/吨。

成本端：四大矿山到港成本区间30-35美金；中小矿山集中在40-50美金；海运费巴西-青岛10.81美金，西澳-青岛5.17美金，海运费暂稳。汇率：人民币汇率6.7690，澳元0.7609。

操作：从供给面来看，外矿发货由于港口检修结束，环比继续增加，港口库存同步上行，高位运行不变。虽然本周日均疏港有所回落，但粗钢产量去产能背景下产量维持高位，高炉开工不降反升，钢厂可用天数维持低位，需求端仍支撑矿价。考虑下半年矿山仍小幅增产，中长期需求端预期走弱。目前煤焦价格暴涨对高品位矿的需求增加，铁矿上行回调。操作上建议单边暂观望，1-5正套持有。

3、焦炭

供给：焦化厂开工率仍维持高位，100家独立焦化企业开工率为85.32%，周环比+0.04个百分点。

库存：四港口库存为272万吨，周环比-1.7%，港口库存小幅回落。全国53家样本焦企库存35.16万吨，周环比+3.95万吨，焦企库存有所回升。

需求：钢厂焦炭库存依然处在历史低位，各区域钢厂平均库存天数为6天；高炉开工率79.28%，较上周+0.41个百分点，不降反升，支撑需求端。

现货：准一级焦炭天津港平仓价折算1700元/吨，较上周+145元/吨。

总结和操作建议：目前炼焦利润仍然较好，开工率再次回升，供给端逐步释放，港口库存有所回升。钢厂可用库存处于历史低位，全国独立焦企库存继续回升。粗钢产量同比仍然较高，对焦炭需求形成一定支撑。考虑目前钢厂库存低位叠加冬储预期，且现货端仍然坚挺，期价贴水较深。操作上建议多单滚动操作，谨慎回调。

4、焦煤

供给：去产能持续推进，8月，中国炼焦精煤产量3565万吨，环比+1.39%，焦煤资源持续偏紧。1-8月累计进口炼焦煤3794.4万吨，同比增长18.03%

库存：六港口库存162.5万吨，较上周-0.3%，港口库存有所回升。

需求：50家钢企53家焦企焦煤总库存为724.64万吨降19.6万吨，环比降2.63%，53家焦企焦煤库存为272.56万吨增6.74万吨，环比升2.54%。

现货：澳洲二线主焦煤 CFR 报价在 217.25美元/吨，周环比+8.25美元/吨。

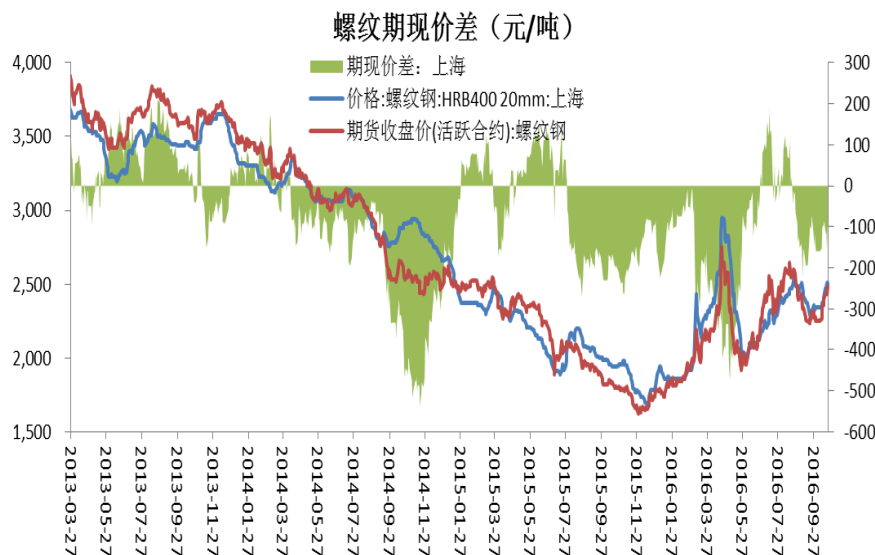
总结和操作建议：供给侧改革继续推进，炼焦煤产量同比降幅明显，同时也促进了进口端增量上行；港口库存暂稳，煤矿库存继续回升但仍处于低位，市场资源偏紧格局持续。焦化厂开工高位运行，对焦煤需求形成支撑。同时汽运新政的实施也使得煤焦供给偏紧格局加剧。但目前煤焦暴涨的情况下，发改委再次召开紧急会议，调控后期煤炭供给。操作上建议多单滚动，谨慎回调。

钢材

现货价格和价差

螺纹现货有所回落，上海螺纹理计价格在2500元/吨，周环比+90，天津螺纹理计2430元/吨，周环比+20。

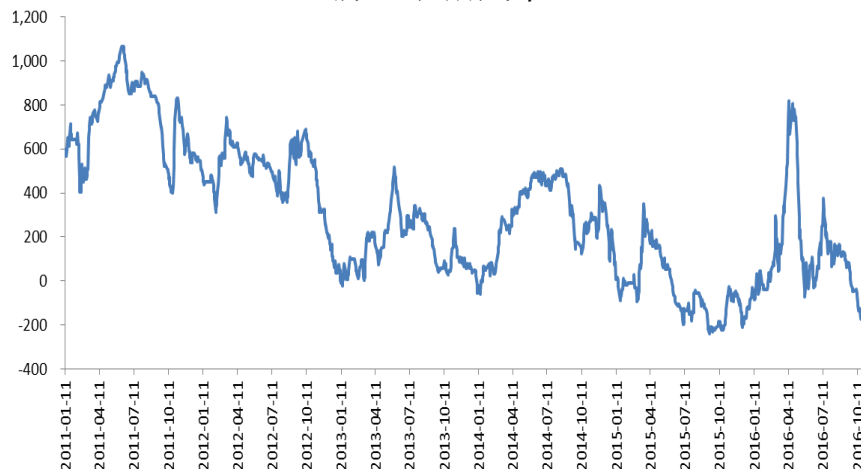
螺纹期价受成本端支撑上行，同时现货端也出现上涨，目前期现价差贴水-92.32元/吨。



钢厂螺纹生产利润

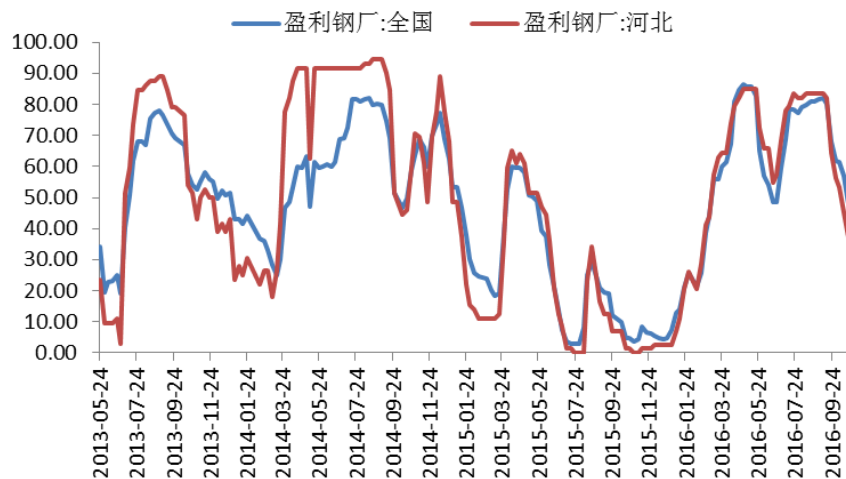
受炉料煤焦端现货坚挺影响，螺纹成本端上升使得螺纹现金生产利润持续受到挤压，目前值为-174元/吨，周环比下跌38（当期测算）。

螺纹钢生产利润（元/吨）



全国钢厂盈利大幅收窄，目前值为47.85%，周环比下降9.21个百分点，10月以来累计下降20个百分点；河北地区为36.99%，周下降8.22个百分点。

盈利钢厂占比（%）



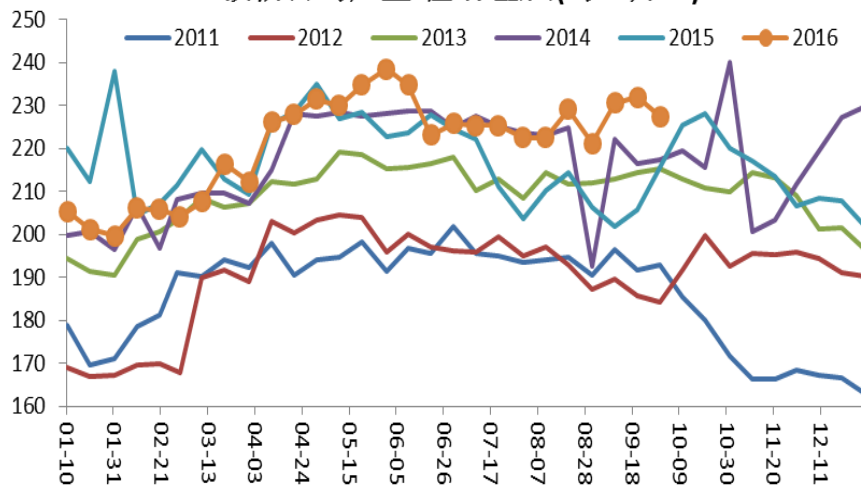
钢材

供给

截止9/30，粗钢产量不减反增。中钢协数据显示，重点企业粗钢日均产量172.09万吨，旬环比减3%，同比增加5.6%；本旬全国日产粗钢227.54万吨，旬环比减1.88%，同比增10.54%。

产能利用率84.88%，环比+0.55个百分点，产能利用率不降反升。全国高炉开工率79.28%，较上周+0.41个百分点，河北84.76%，周环比持平。在全国盈利面大幅收窄的情况下，高炉开工不降反升。

预估日均产量:粗钢:全国(旬, 万吨)



高炉开工率(%)

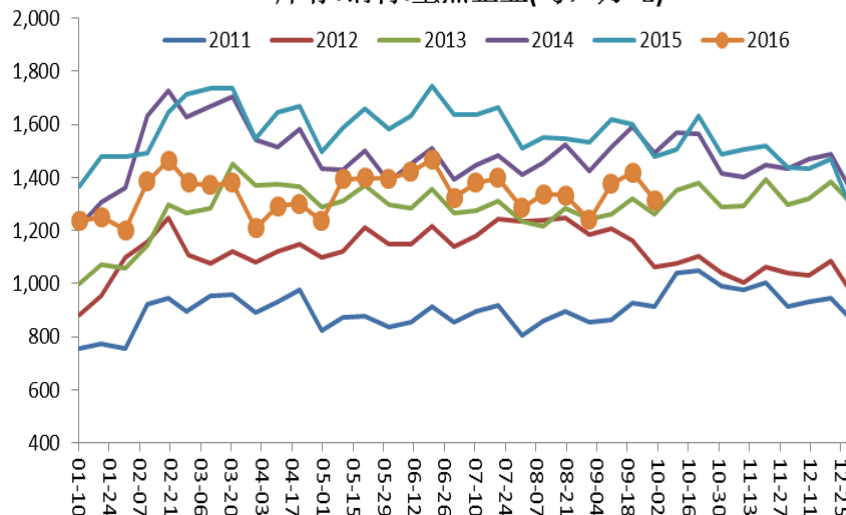


钢材

供给

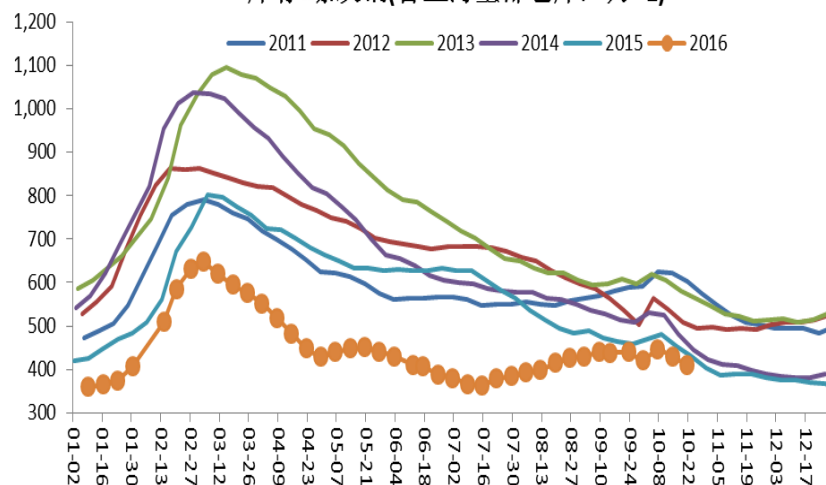
截止9/30，重点企业
钢材库存1315.26万吨，
旬环比-7.33%，同比-
11.30%。目前钢材需
求尚可，重点钢企钢
材库存同比仍处于低
位。

库存:钢材:重点企业(旬, 万吨)



螺纹社会库存409.64万
吨，环比-3.54%。社会
库存连续两周环比回落，
同比降幅目前值为-
4.98%，。

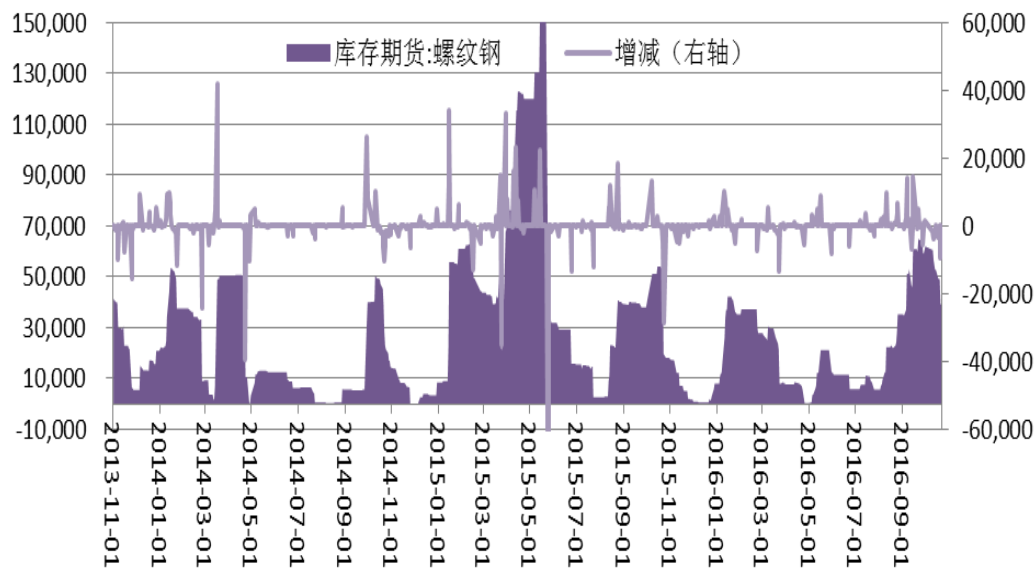
库存:螺纹钢(含上海全部仓库, 万吨)



钢材

仓单

截止10月24日螺纹钢
库存期货38925
吨，9月交割量
32400吨。

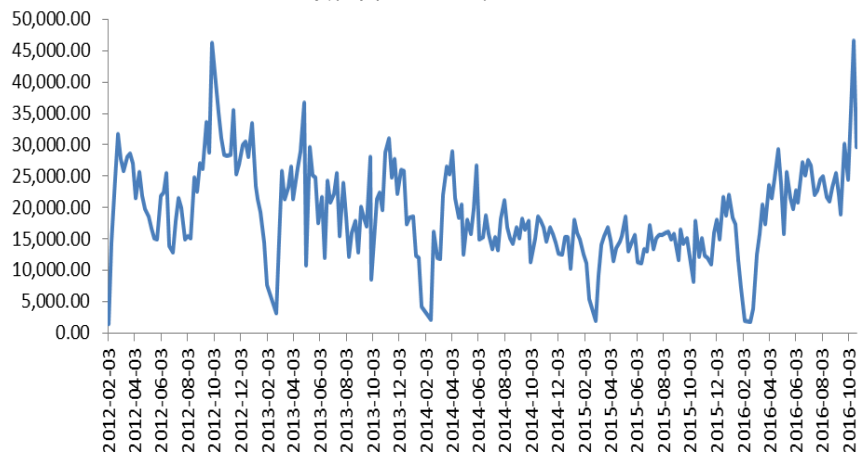


钢材

需求

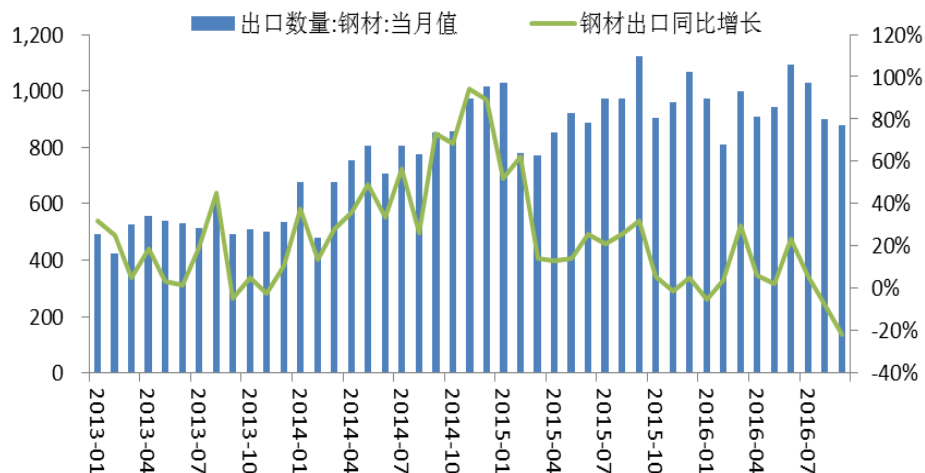
本周上海线螺采购量
29590吨，上周按7
天折算为**23288.5吨**，
环比、同比增幅仍持
续向好。

线螺采购量:上海(吨)

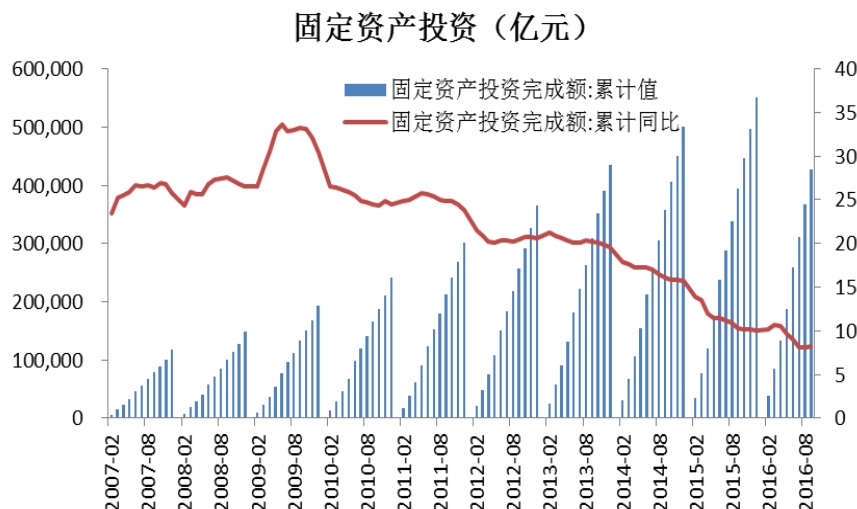


9月出口钢材**880万吨**，
同比减**21.77%**。受国
内价格上行，增加投
放以及国外市场反倾
销的影响，出口力度
大幅回落。

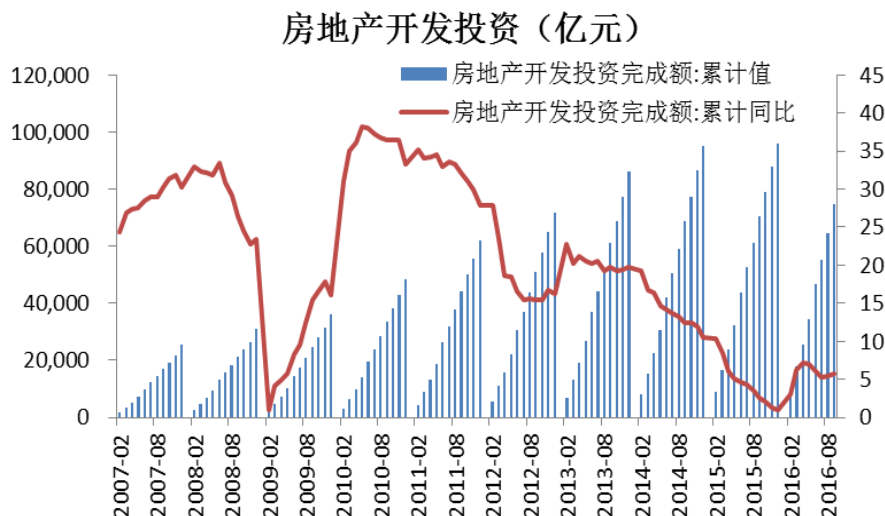
钢材出口(万吨)



1-9月固定资产投资完成额累计426906亿，同比增幅8.2%，开始企稳回升。但是自5月跌破10%之后，固投同比增速仍维持在2016年以来低位。

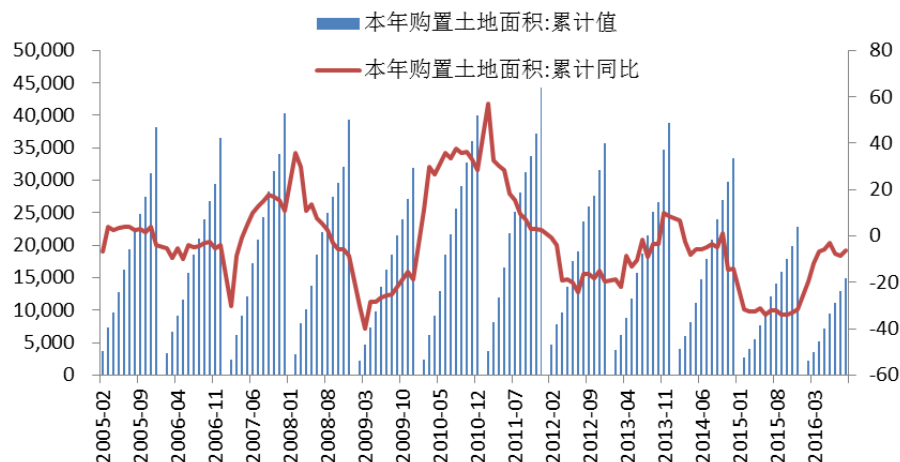


1-9月房地产开发投资完成额累计74598亿元，同比增长5.8%，同比+0.4个百分点。受房价回升影响，同比增速有所增加，但随着后期房地产调控影响显现，同比增速或仍将维持在低位。



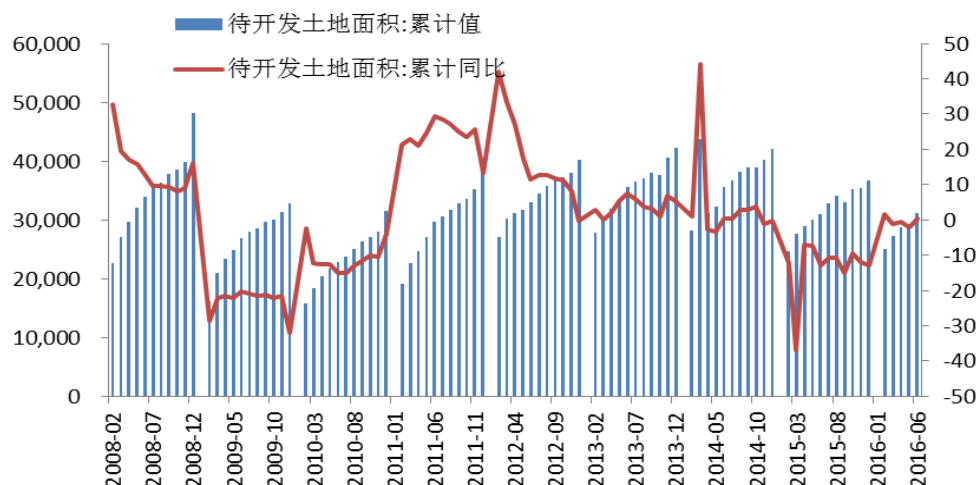
1-9月本年购置土地面积累计**14917**万平方米，同比降幅**-6.1%**，房企拿地意愿持续低迷，但伴随房价上行，同比降幅有所收窄。

本年购置土地面积（万平方米）



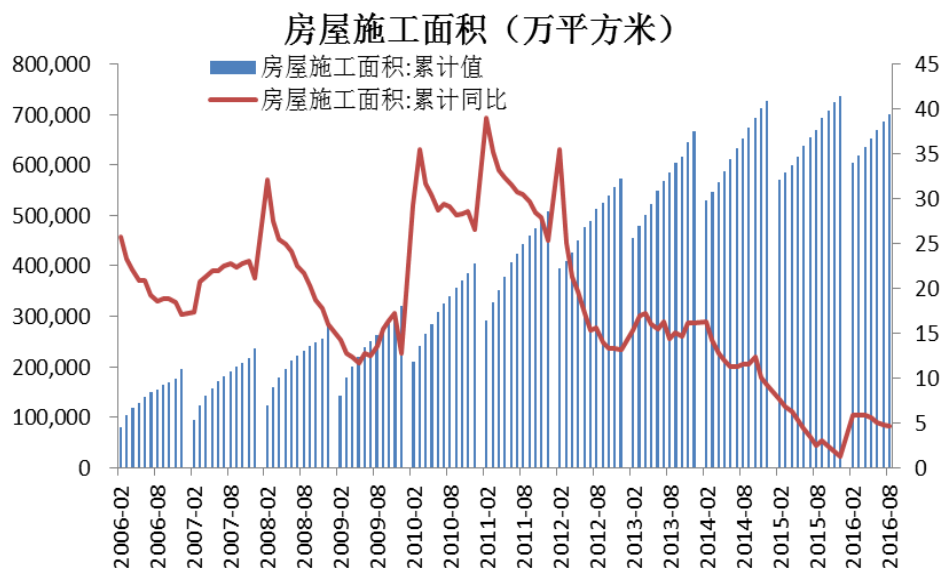
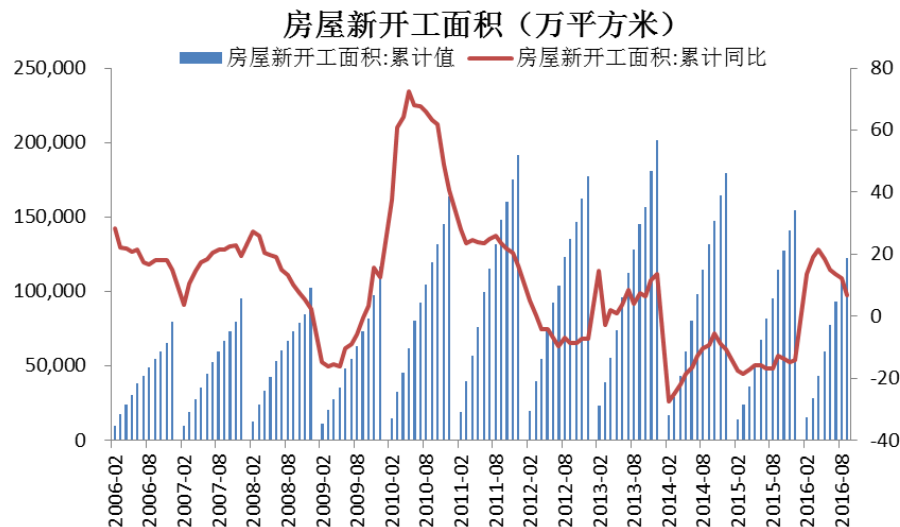
8月待开发土地面积累计**33116**万平方米，同比**-3%**。

待开发土地面积（万平方米）

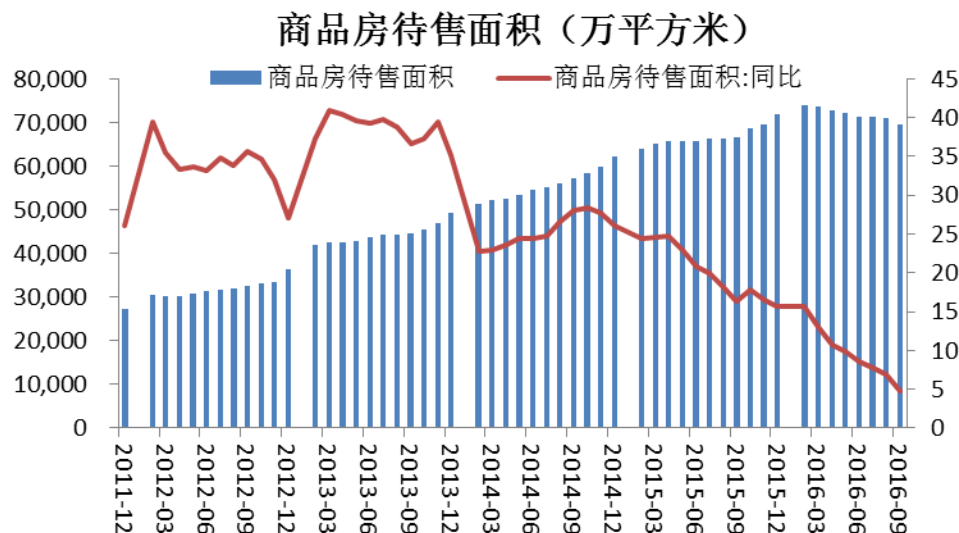


1-9月，房屋新开工面积累计**122655**万平方米，同比增速**6.8%**，同比增速连续5月下滑，9月同比增速大幅回落**5.4**个百分点。

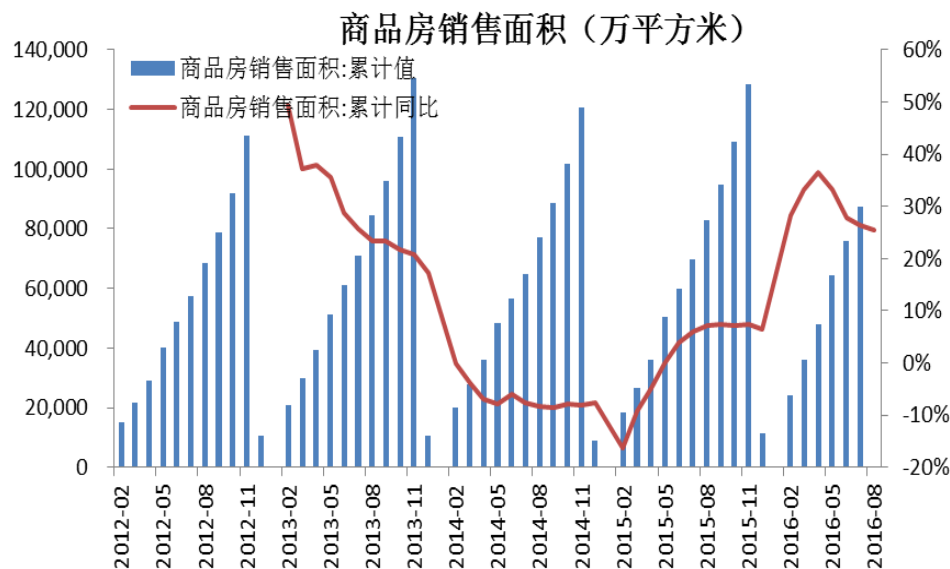
1-9月，房屋施工面积累计**716029**万平方米，同比增速**3.2%**，增速环比连续5月回落，9月同比增速回落**1.4**个百分点。



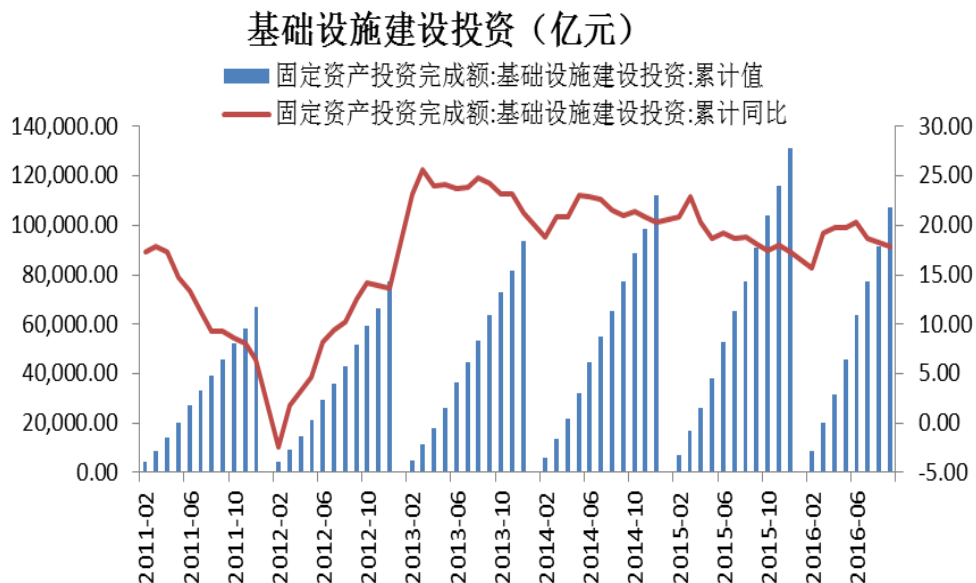
1-9月，商品房待售面积69612万平方米，同比增速4.7%，增速继续回落，库存总量连续7月下滑。



1-9月，商品房累计销售面积105185万平方米，同比增速26.87%，增速连续4月回落后有所回升。



1-9月，基建投资累计107375亿元，同比增长17.92%，增速同比继续回落。若后期国家会加大基建投资力度，如PPP项目等，则后期基建投资增速有望回升。



现货价格和价差

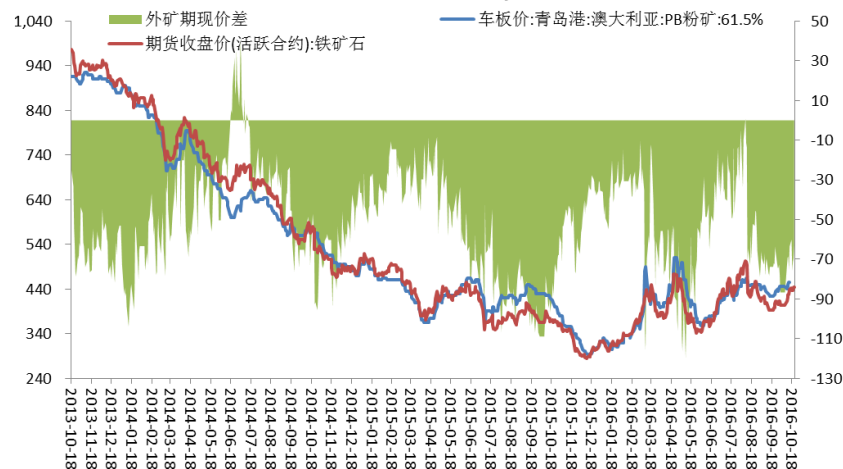
普氏报价**59美元/干吨**，
周+0.4美元/干吨，折
合**497.26元/吨**。铁矿
石价格有所上涨。

普氏铁矿石价格指数



港口**PB粉460元/吨**，
周环比+5，折合盘面
507.5元/吨，1月主力
合约贴水-63元/吨，贴
水幅度基本持平。

外矿期现价差 (元/吨)



铁矿

供给

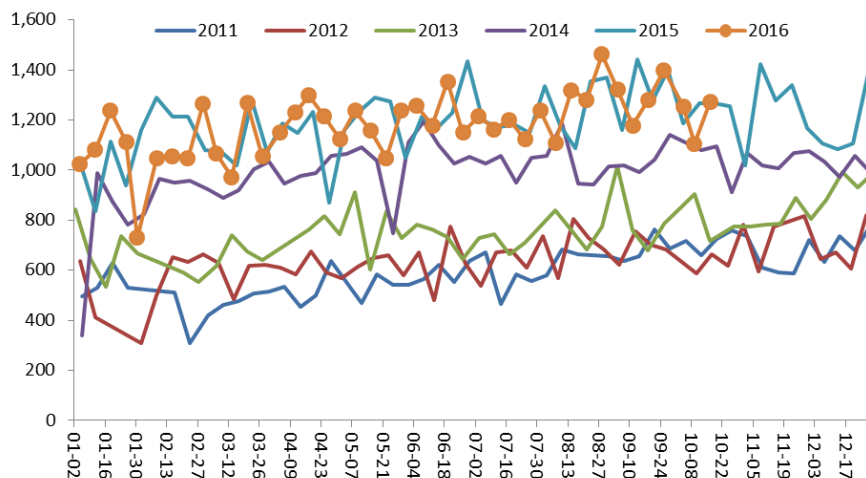
铁矿石 10.10-10.16

上周澳洲、巴西铁矿石 发货总量2224.81万吨，环比增加238.98万吨。

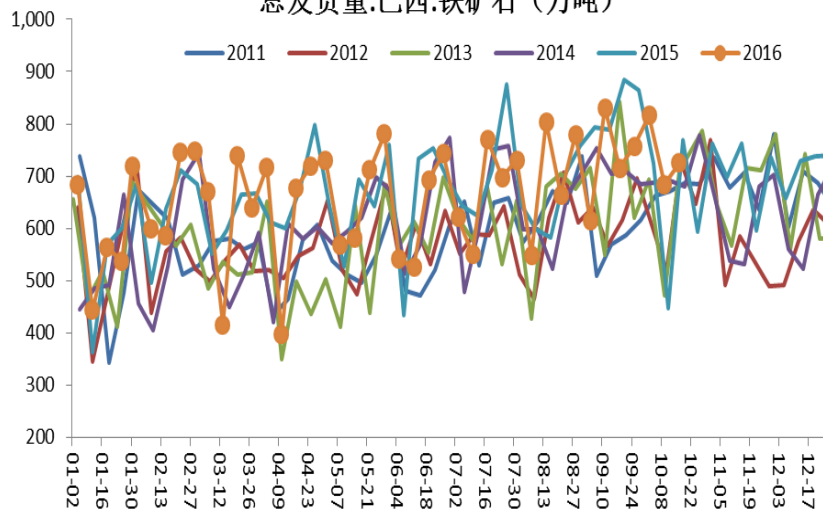
上周澳洲铁矿石发货总量为1499.75万吨，环比增加198.35万吨，发往中国1270.75万吨，环比增加165.55万吨。预计本周发货总量为1523.6万吨。

上周巴西铁矿石发货总量为725.06万吨,环比增加40.63万吨。预计本周巴西发货总量741.14万吨

总发货量:澳大利亚:铁矿石:中国 (万吨)



总发货量:巴西:铁矿石 (万吨)



铁矿

供给

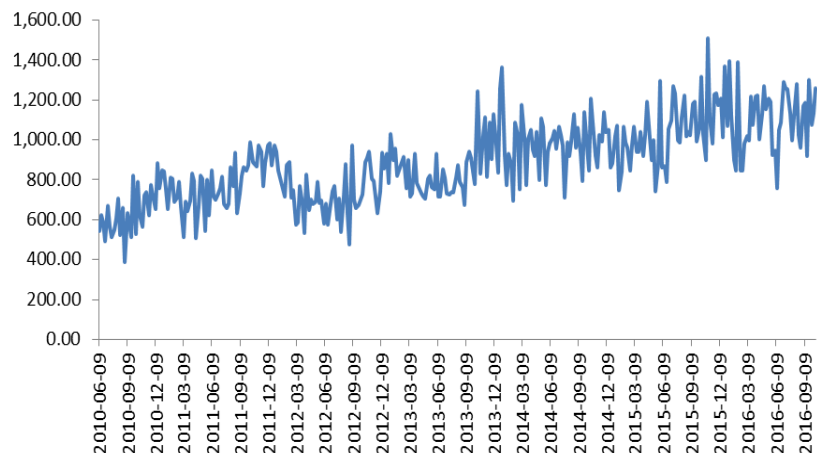
铁矿石到港量:

10.10-10.16

中国北方六大港口到港总量为**1257.3**万吨，环比增**124.1**万吨，其中澳矿约**898.3**吨，巴西矿约为**290**万吨。

铁矿石41港日均疏港量**262**万吨，环比-8.8万吨，同比+0.039%。同比增速大幅回落，目前铁矿石港口成交良好。

铁矿石北方港口到货量(万吨)



铁矿石日均疏港量(万吨)

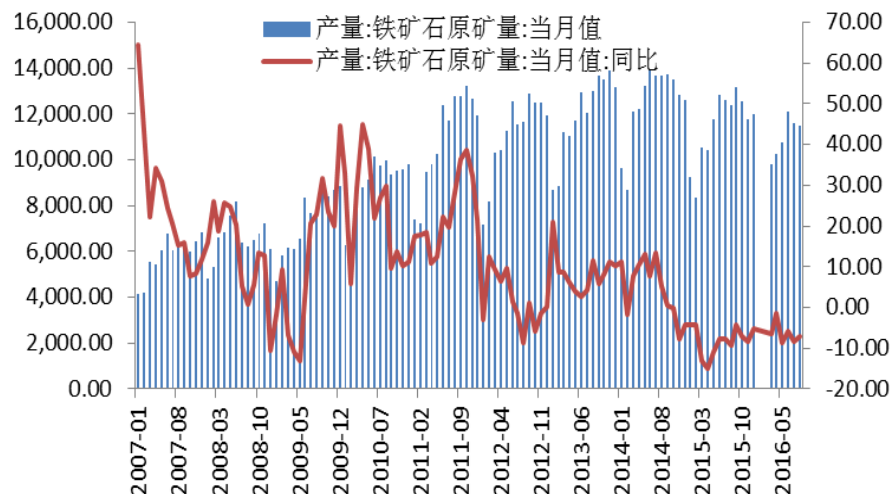


铁矿

供给

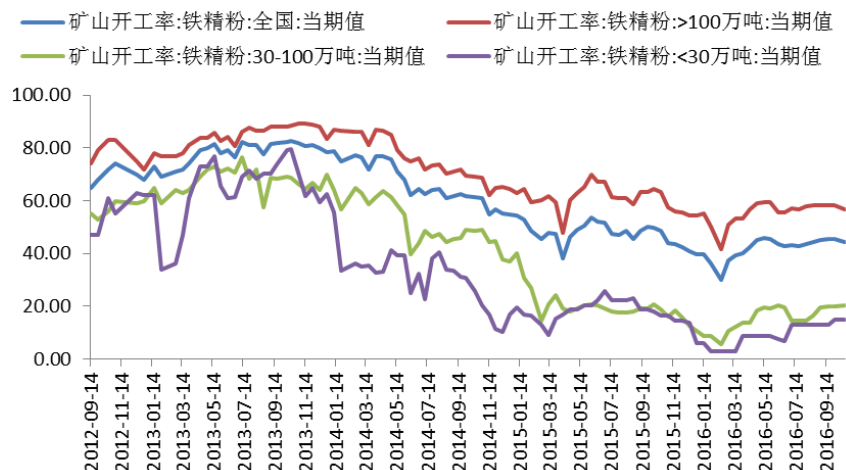
8月份，国内铁矿石原矿产量11574.3万吨，同比降3.3%，产量连续四月同比下降。

铁矿石原矿产量（万吨）

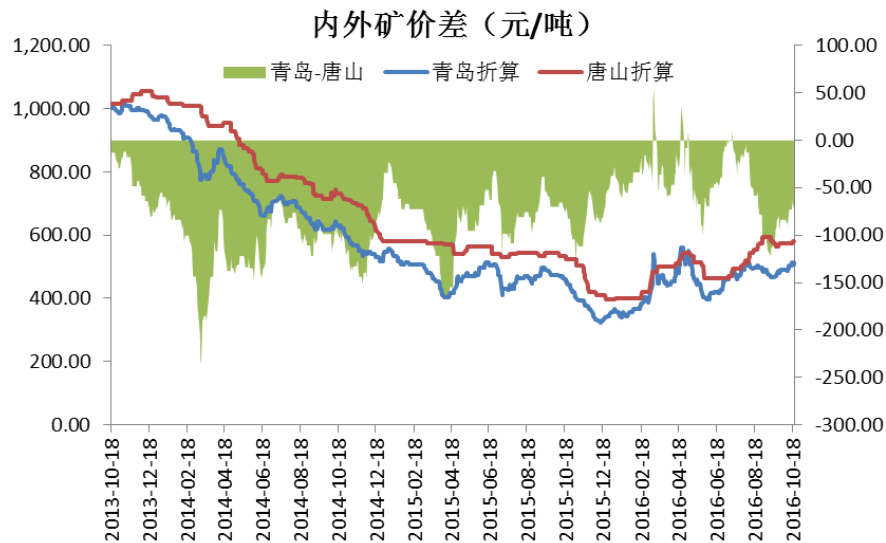


10月以来，全国矿山开工率开始回落，目前为44.5%，较上期-1.0个百分点。

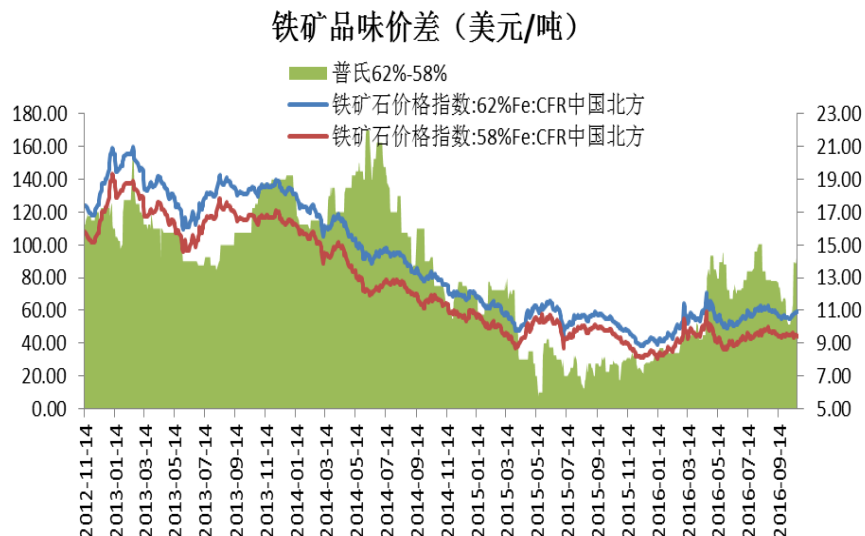
矿山开工率（%）



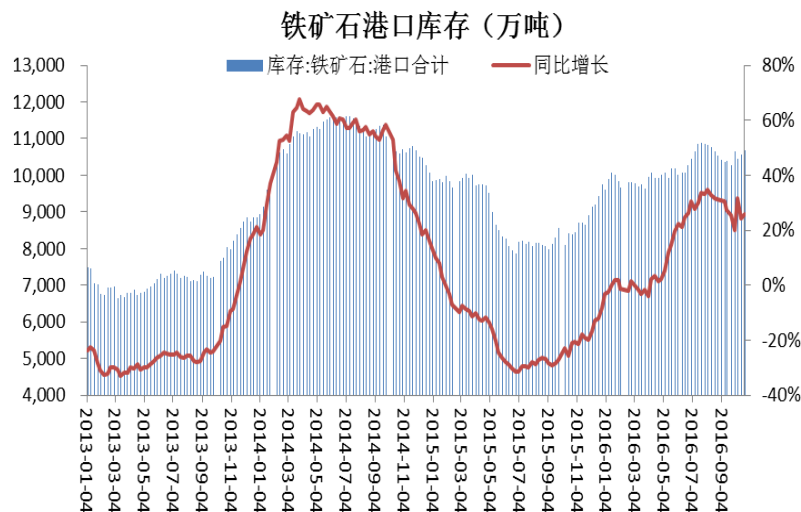
内外矿价差基本持平，维持-72.5元/吨，青岛港外矿价格仍具有明显优势。



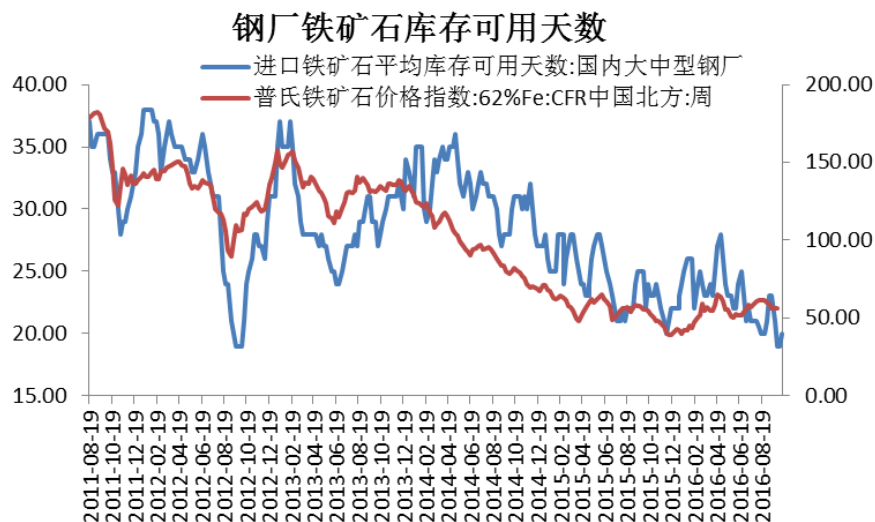
目前高低品味价差为14.80美元/吨，周环比+0.85，高低品味价差持续回升。在高炉开工不减的情况下，钢厂对高品味矿石需求仍较高。



本周主要港口铁矿石库存为**10686万吨**，环比**+118万吨**，同比**+26.54%**，同比增幅企稳。港口库存高位运行不变。



截止**10/14**，大中型钢厂进口矿平均库存可用天数**20天**，较上周**+1天**，目前铁矿石库存仍处于绝对低位。



现货价格

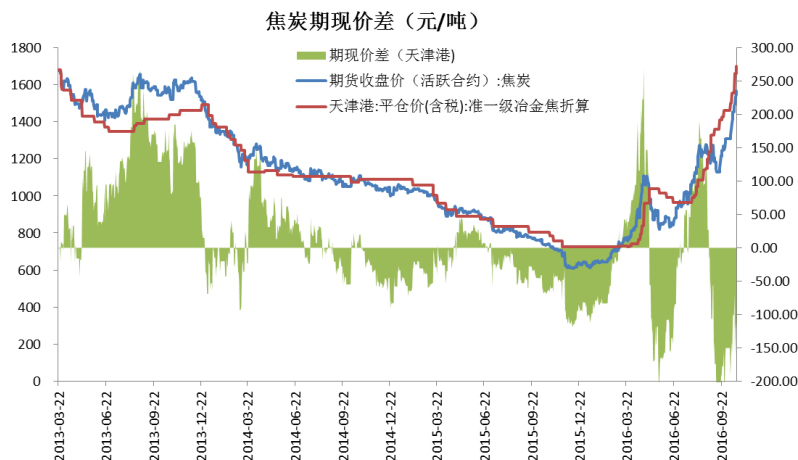
国内焦炭现货市场强势拉涨，各地普涨50-100元/吨不等。焦炭开工维持上周，市场交投良好，库存略升；钢市近日回暖，高炉开工率居高不下，焦炭可用天数仍不见明显增加，下游补库需求强劲依旧，支撑焦价；另外本周焦煤价格大幅拉涨，紧缺情况短期难以缓解，原料端焦价支撑强。

钢厂冶金焦采购价

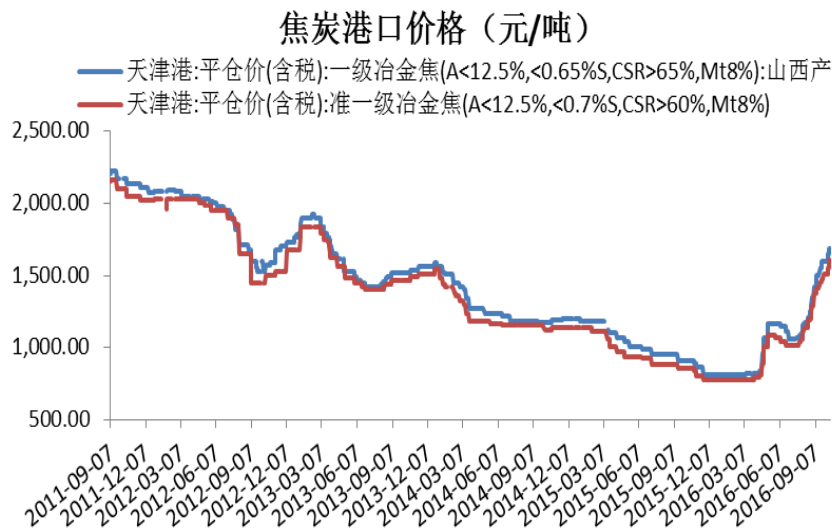
地区	企业名称	规格	价格	涨跌	备注
华北	首钢	二级冶金焦	1670	↑230	
	河北钢铁	一级冶金焦	1720	↑80	
	邯郸文丰	二级冶金焦	1570	↑130	CSR50
	唐山国丰	一级冶金焦	1465	-	9月结算价
	唐山瑞丰	准一级冶金焦	1680	-	
	承德建龙	二级冶金焦	1650	↑100	
	河北邢钢	二级冶金焦	1530	↑50	
	石家庄敬业	二级冶金焦	1650	↑60	
	天津钢铁	一级冶金焦	1720	↑180	CSR65
	山西晋钢	一级冶金焦	1550	-	干熄焦
		二级冶金焦	1450	↑100	Mt10, 自提预付
西北	陕西龙钢	一级冶金焦	1490	-	Mt4, 9月份结算价
东北	辽宁新抚钢	二级冶金焦	1580	-	Mt5
	辽宁凌钢	一级冶金焦	1480	-	9月份结算价
华东	山东日钢	二级冶金焦	1650-1660	↑80	
	莱钢永锋	准一冶金焦	1700	↑80	
	莱钢钢铁	准一级冶金焦	1860	↑250	干基到厂
	潍坊特钢	二级冶金焦	1700	↑130	
	东南钢铁	二级冶金焦	1650	↑50	
	沙钢	二级冶金焦	1470	-	9月份结算价
	江苏南钢	准一级冶金焦	1720	-	
	江苏兴澄特钢	一级冶金焦	1734	-	干熄焦, 9月份结算价
	江苏永钢	准一级冶金焦	1750	↑200	
	江苏中天	准一级冶金焦	1750	↑270	9月份结算价

期现价格

焦炭主力合约 J1701
收于 **1568元/吨**，周
上涨**114**，期现价差
扩大至**-132元/吨**。



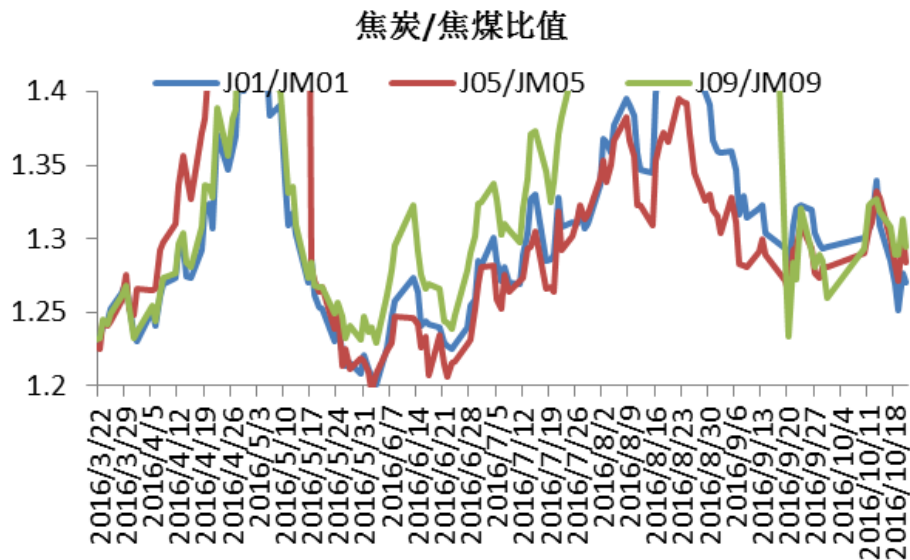
天津港一级冶金焦**1800**
元/吨，周环比**+110元/吨**，
准一级冶金焦**1750元/吨**，
周环比**+145元/吨**。



焦炭

现货价格

煤焦供给偏紧，焦炭端受螺纹影响下行，焦煤端持续坚挺，煤强焦弱使得比值持续回落后开始震荡回落。截止目前，01合约的焦炭/焦煤价比为1.2696。



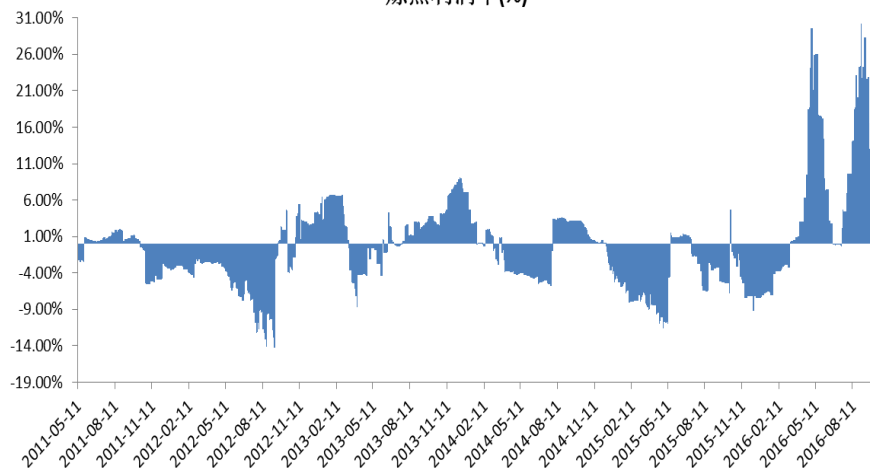
焦炭

炼焦利润

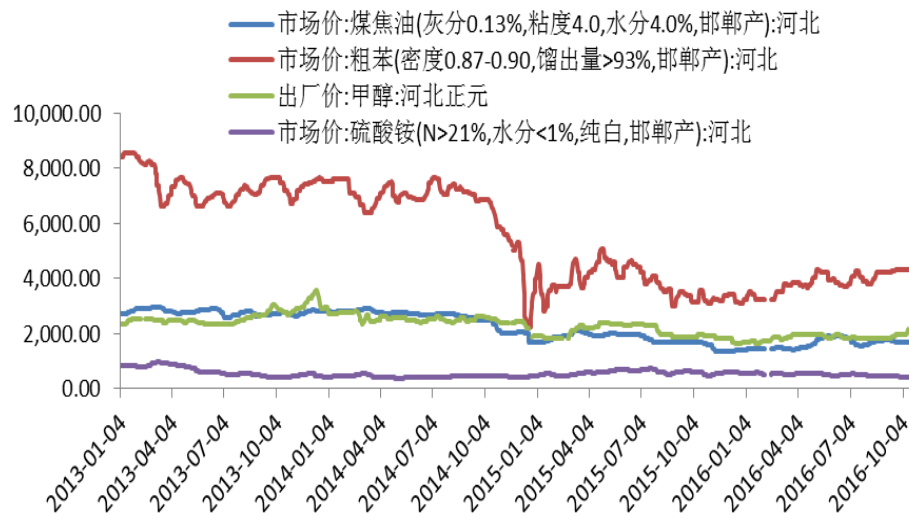
焦炭现货坚挺，炼焦利润企稳，目前测算利润为259元/吨（包含副产品），利润率为15.50%。

炼焦副产品利润企稳，煤焦油1650元/吨-20，粗苯4300元/吨持平，甲醇2160元/吨持平，硫酸铵390元/吨-15。

炼焦利润率(%)



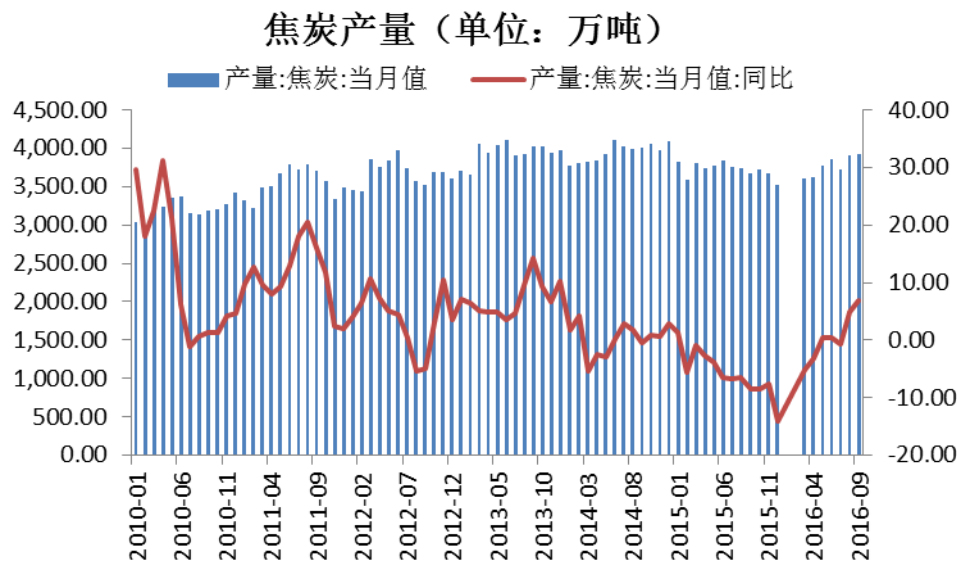
炼焦副产品价格(元/吨)



焦炭

供给

1-9月我国焦炭产量33174万吨，同比增速-1.99%。9月份中国焦炭产量3929万吨，同比增6.97%。在去产能背景下，利润驱动使得焦炭8、9月产量不降反升。焦炭供给逐步释放。上半年，焦炭产量环比基本处于上升状态，但同比一直处于下降趋势，同时焦化企业面临巨大环保压力，山西、河北、陕西、山东等焦化大省频频出文重查焦化企业违法污染环境行为。



焦炭

供给

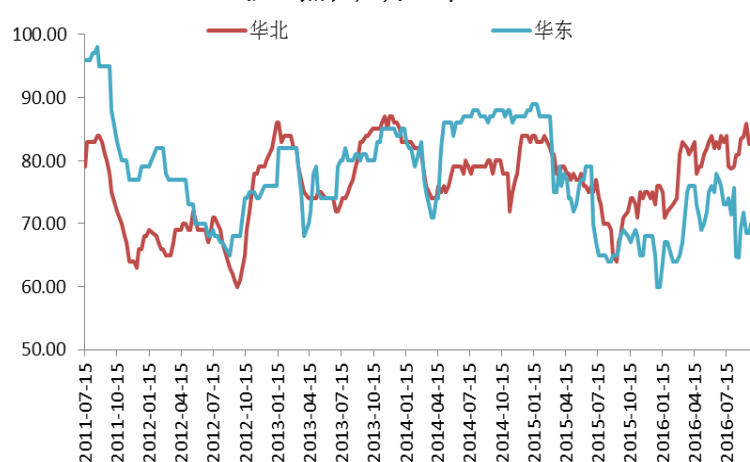
产能	100家产能利用率	周环比	焦炭总库存 (万吨)	涨跌(万吨)	53家产能利用率	53平均焦炭库存(万吨)
<100	78.6%	0.2%	4.71	1.21	79.4%	0.13
100-200	78.0%	1.2%	6.95	1.85	74.8%	0.32
≥ 200	89.2%	-0.3%	36.4	4.1	87.6%	1.38

按地区划分，焦化厂开工率方面，华北85.4%周环比-1.8个百分点，华东77.9%周环比+4.7个百分点。

不同产能焦企开工率(%)



独立焦化厂开工率(%)

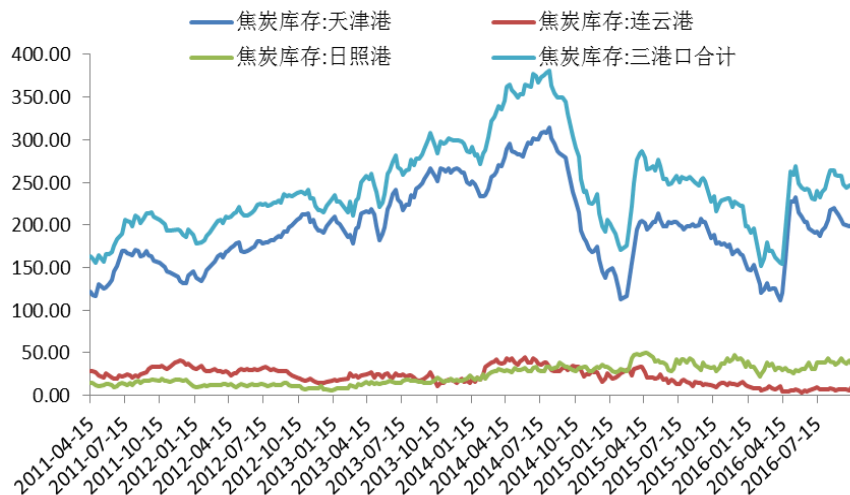


焦炭

库存

日期	港口	库存(万吨)	增幅(万吨)	备注
2016/10/21	天津港	194	-6	
2016/10/21	连云港	6	-3	
2016/10/21	日照港	42	+5.3	
2016/10/21	青岛港	30	+2	

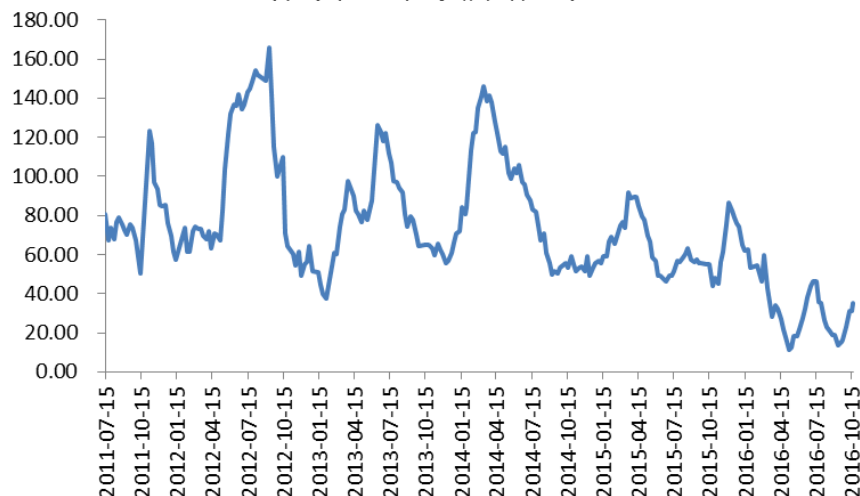
焦炭港口库存(万吨)



全国平均库存35.16万吨，较上周+3.95万吨。

独立焦企焦炭平均库存方面：华北0.92周环比+0.16，华东0.12周环比+0.06。

全国样本焦企焦炭库存(万吨)



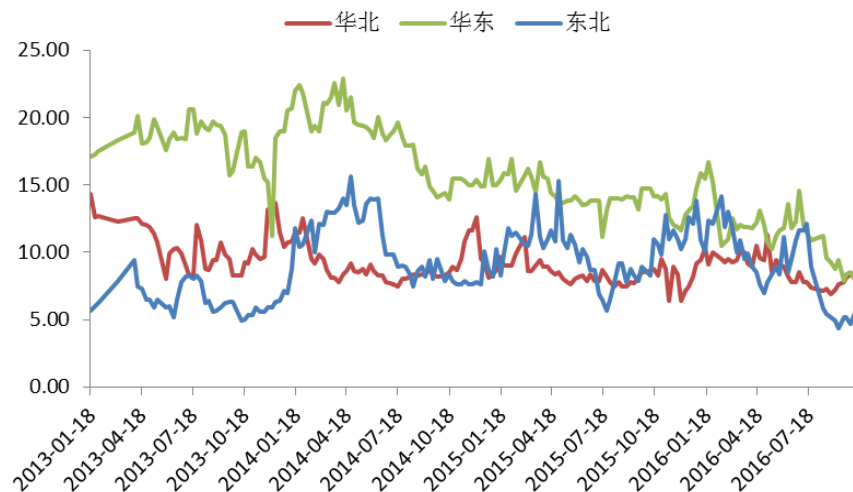
焦炭

需求

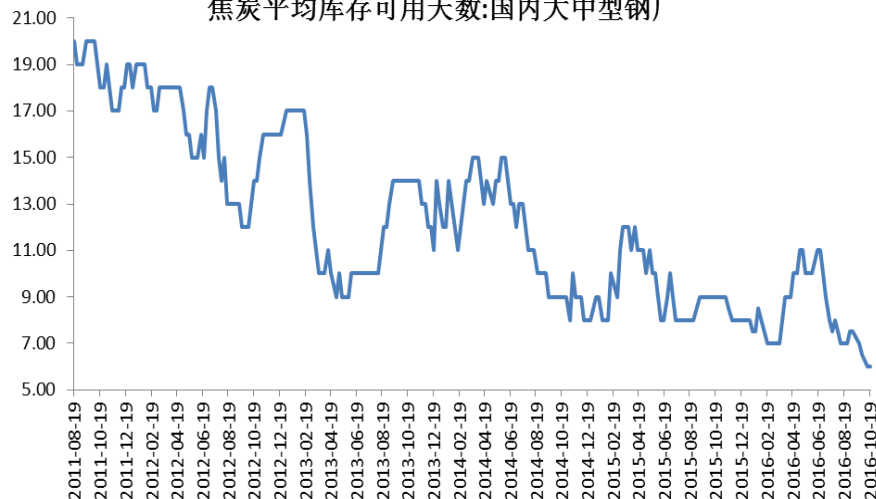
钢厂焦炭库存平均可用天数如下：东北5.1增0.4；华北7.8减0.5；华东8.9增1.6；华中13.5减0.3；西南6.7平；西北3增1；华南10.5平。

全国大中型钢厂平均库存可用天数6天，库存处于绝对低位。

样本钢厂焦炭平均库存可用天数



焦炭平均库存可用天数:国内大中型钢厂



焦煤

供给

本周国内焦煤市场大幅上涨，各地焦煤市场资源紧缺，煤企疯狂抬高焦煤价格。其中，山西部分地区低硫主焦煤资源出厂价已经到**1300元/吨**左右，且近期仍有继续上涨的意向。目前煤矿已经陆续开始安排先进产能释放工作，但从调研情况来看，短时间内焦煤供应短期现象恐怕难以缓解，且后期正增量估计也会比较有限。

煤矿炼焦煤库存统计

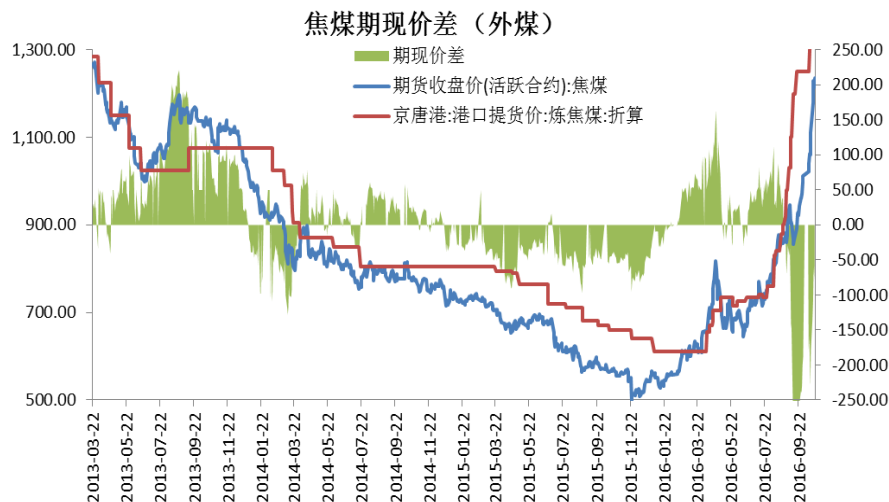
单位：万吨

地区	本周	上周	变化
山西	87	87	0%
河北	8.58	8.5	+0.9%
山东	76	73	+4.1%
安徽	6	0	-
河南	0	0	-
总库存	177.58	173.5	+2.3%

10月21日港口进口炼焦煤库存统计

港口	本周	上周	变化
京唐港	85	67	+26.9%
天津港	-	-	-
青岛港	37	45	-17.8%
日照港	6	6	0%
连云港	0	0	-
湛江港	34.5	45	-23.3%
总库存	162.5	163	-0.3%

焦煤主力合约 JM1609
收于**1235元/吨**，周环比
+124元/吨，京唐港外煤
期现价差大幅收窄至**55**
元/吨。



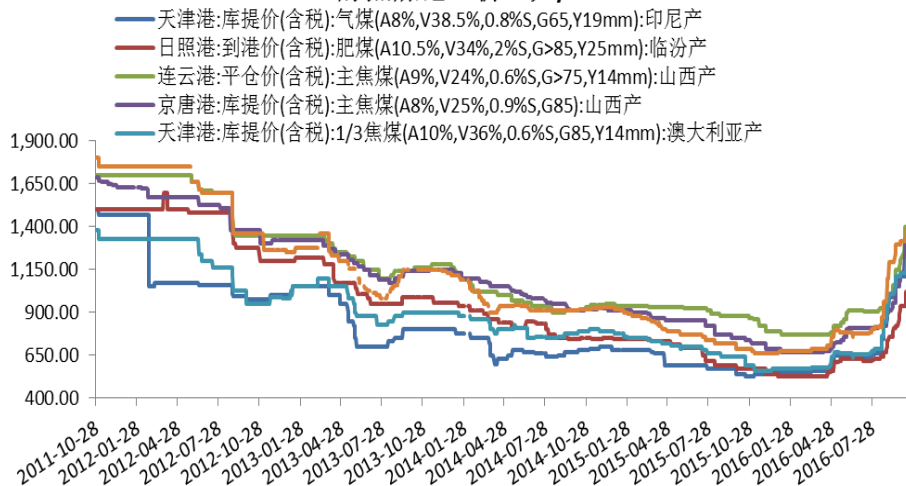
焦煤

现货价格

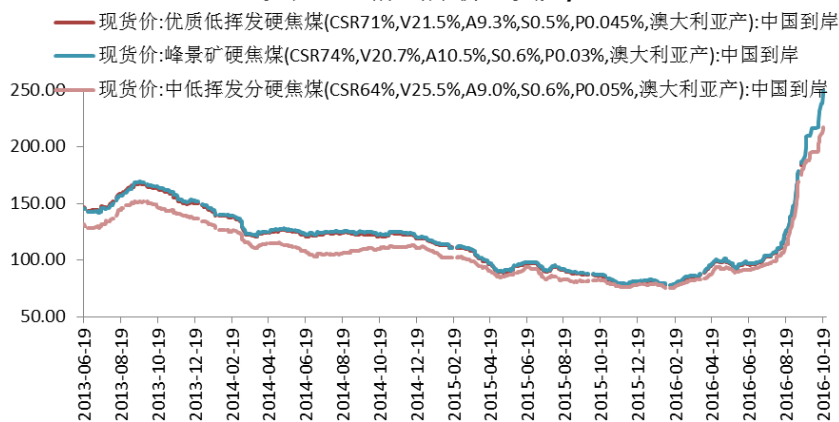
港口焦煤价格方面，天津港印尼气煤库提**1340元/吨+150**，日照港临汾肥煤到港**1020元/吨持平**，连云港山西主焦煤平仓**1450元/吨+50**，京唐港山西主焦煤库提**1350元/吨+50**，天津港澳大利亚1/3焦煤库提**1360元/吨+150**，青岛港澳大利亚主焦煤库提**1545元/吨+150**。

进口方面，澳洲二线主焦煤 CFR 报价在**217.25美元/吨**，周环比**+8.25美元/吨**。

炼焦煤港口价（元/吨）



澳洲进口煤到岸价（美元/吨）

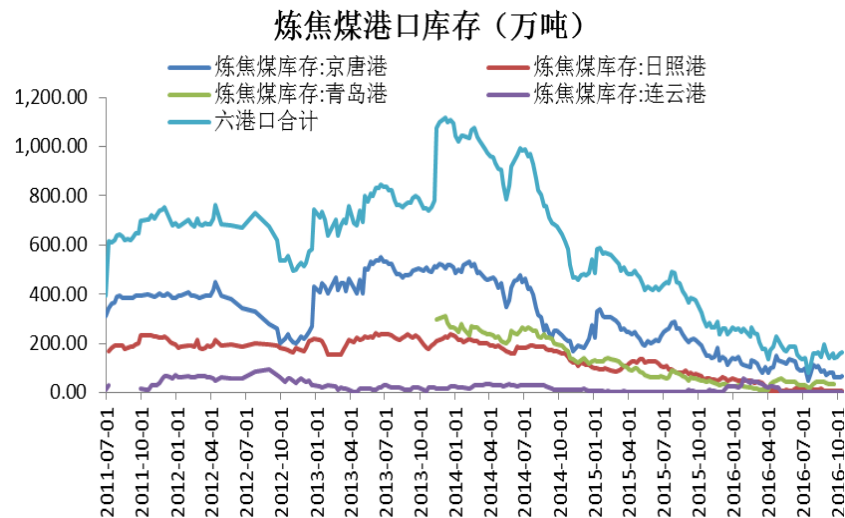
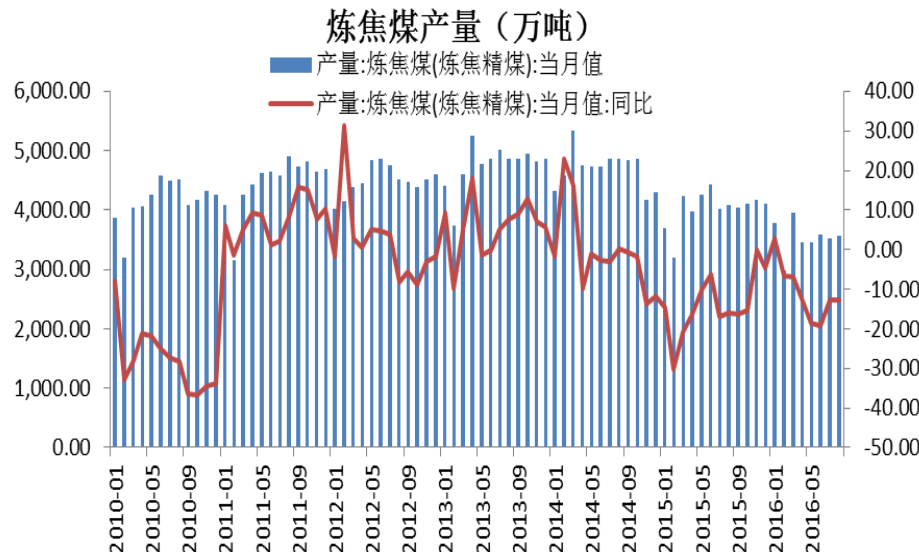


焦煤

供给

8月，中国炼焦精煤产量3565万吨，环比+1.39%，同比-12.84%。受276工作日限产影响，炼焦煤产量持续同比持续下滑，同比降幅基本能维持在10%以上。

港口库存方面：京唐港85增18，青岛港37减8，日照港6平，连云港0平，湛江港34.5减10.5。（单位：万吨）

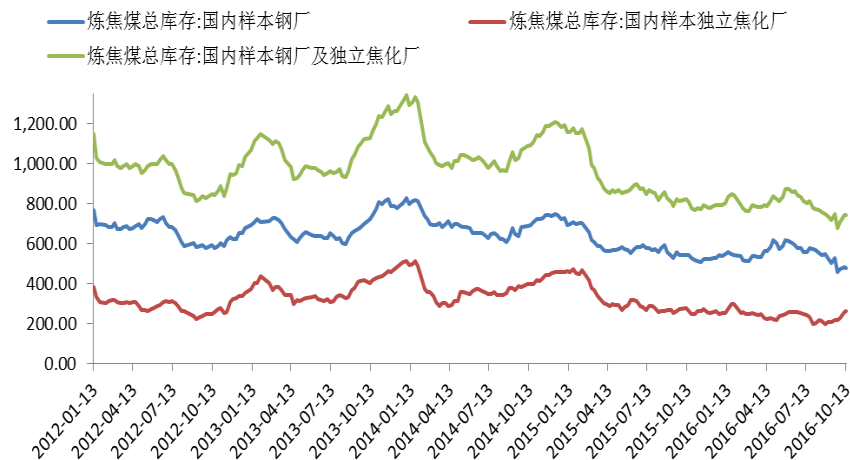


焦煤

需求

炼焦煤库存调查数据显示，50家钢企53家焦企焦煤总库存为724.64万吨降19.6万吨，环比降2.63%，53家焦企焦煤库存为272.56万吨增6.74万吨，环比升2.54%

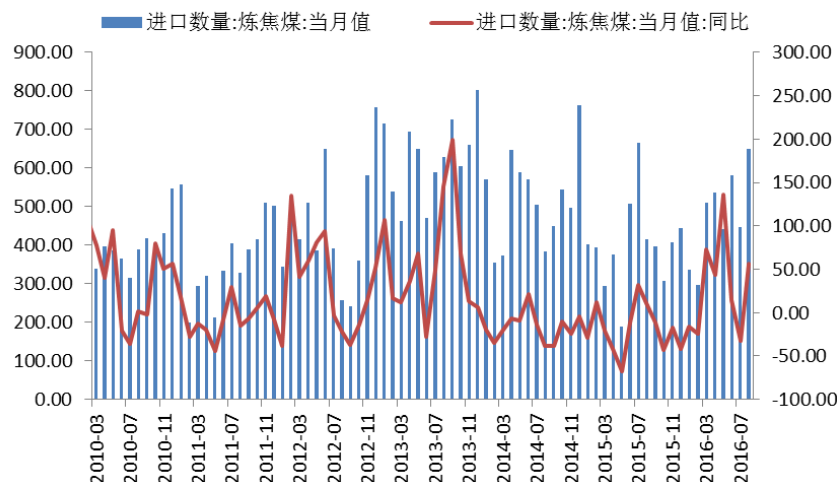
炼焦煤总库存（万吨）



注：根据mysteel调研独立焦企样本由原来53家增至100家，现由于数据样本较少，图表数据暂沿用之前53家独立焦企样本。

8月份，中国进口炼焦煤648.64万吨，同比增56.42%，环比增45.39%；1-8月累计进口炼焦煤3794.4万吨，同比增长18.03%。

炼焦煤进口（万吨）



联系人:

韩飞

黑色事业部主管

执业编号: F3002676

投资咨询编号: Z0011995

联系电话: 0571-28132639

邮箱: hanfei@cindasc.com

盛佳峰

黑色研究员

执业编号: F3021430

联系电话: 0571-28132639

邮箱: 525108901@qq.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：浙江省杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼、16楼

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com