

信达黑色周报

供需俩弱，高位震荡

2016年12月5日

本周黑色产业链要点

1、钢材

供给：全国产能利用率82.98%，环比-0.2个百分点，同比+0.59个百分点，产能利用率同比增加。全国钢厂盈利小幅回落。

需求：螺纹现货有所回升，上海螺纹理计价格在3140元/吨，周环比+160；上海线螺采购量上海线螺采购量23720吨，环比回落，同比增幅+31.20%。

利润：全国钢厂盈利目前值为47.24%，周环比持平；螺纹生产亏损为-234元/吨左右。

库存：重点企业钢材库存1291万吨，旬环比+3.52%，同比-14.07%；螺纹社会库存408.03万吨，环比+4.63%，同比+8.72%。

期现价差：期现价差为-111.11元/吨。

总结和操作建议：整体来看，非主流焦价下调，钢厂考虑低品位矿使用，成本端支撑有松动迹象。钢厂盈利面继续回落，高炉开工稳步下滑，但热轧、电炉电钢利润仍较好。产量看，11月上旬粗钢日产回升，钢企库存同比低位，社会库存连续两周回升；需求方面，短期线螺采购环比回落，同比向好，后期需求季节性回落将逐步显现。10月房地产中游数据向好，长期终端需求仍存回落预期。考虑目前大幅限产停产叠加钢厂提价，供需俩弱格局逐步显现，高位震荡为主，操作上建议区间操作。

2、铁矿

供给：澳洲、巴西铁矿石发货总量2684.43万吨，环比增加211.92万吨。澳洲铁矿石发往中国1220.8万吨，环比减少161.6万吨。

库存：本周主要港口铁矿石库存为11212万吨，环比+139万吨，同比+21.75%，同比增幅仍在高位；钢厂库存可用天数26天。

需求：全国产能利用率82.98%，环比-0.2个百分点；港口疏港量小幅增加。

现货：普氏报价77.3美元/干吨，周环比-3.05美元/干吨，折合652.67元/吨；港口PB粉635元/吨，周环比+10，折合盘面698元/吨。

成本端：四大矿山到港成本区间30-35美金；中小矿山40-50美金；海运费巴西-青岛12.89美金，西澳-青岛6.11美金，海运费上涨。人民币汇率6.89，澳元兑人民币5.12。

操作：从供给面来看，外矿发货季节性回升，巴西发货量创历史新高或对高品位矿供给有所缓解；港口库存继续回升。日均疏港小幅增加，同比向好。高炉开工稳步下滑，钢厂冬储补库高峰后进入安全范围，需求后期或将转弱。长期来看四季度矿山仍处于增产周期并迎来发货高峰，中长期需求端预期走弱，但不排除调整计划。高低品位矿价差再次扩大，钢厂逐步考虑提高低品位矿配比。操作上建议**I1705**逢高试空，第一目标位**520**，**5-9**正套逢高止盈。

3、焦炭

供给：焦化厂开工率持续回落，大中小型均有所下滑。100家独立焦化企业开工率为78.38%，周环比-3.84个百分点。

库存：四港口库存为278万吨，周环比-2万吨，港口库存小幅回落。全国53家样本焦企库存43.08万吨，较上周-3.14万吨，独立焦企库存有所回落。

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，目前有回升迹象；全国粗钢产能利用率82.98%，环比-0.2个百分点，逐步回落。

现货：准一级焦炭天津港平仓价折算2275元/吨。

总结和操作建议：焦炭现货非主流焦企有下调动作，炼焦利润仍维持高位。高炉开工稳步下滑，大中小型焦企开工回落明显。港口库存小幅下降，钢厂焦炭有回升迹象，其中华北、华东均有上升趋势，此外全国独立焦企库存有所回升。目前汽运紧张有所缓解，焦企或向钢厂让渡汽运下调利润。11月上旬粗钢有所回升，但季节性需求端仍利空。目前煤焦弱势局面延续，短期仍以高位震荡为主，操作上建议暂观望，关注J1705的1700支撑位。

4、焦煤

供给：去产能持续推进，9月，中国炼焦精煤产量3551万吨，环比+0.39%，同比-12.10%。中国进口炼焦煤513万吨，同比增长66.6%。

库存：六港口库存182万吨，较上周-1.1%，港口库存小幅回落。焦煤煤矿库存109.3万吨，持续创下新低。

需求：50家钢企53家焦企焦煤总库存为818.86万吨增37.31万吨，环比升4.77%，53家焦企焦煤库存为319.76万吨增7.74万吨，环比升2.48%。

现货：澳洲二线主焦煤 CFR 报价283美元/吨，周环比+0.5美元/吨。

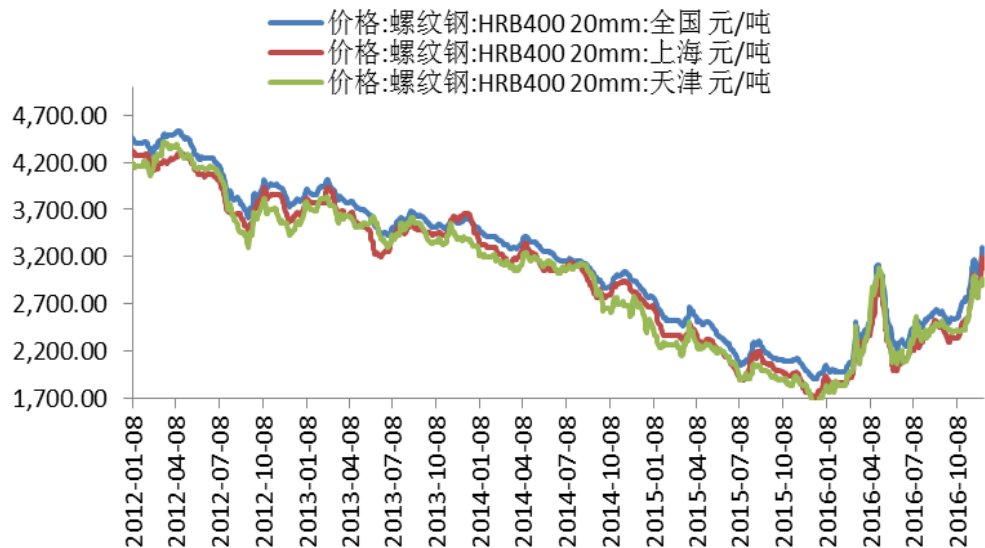
总结和操作建议：短期焦煤释放有限，粗估要到明年逐步释放。炼焦煤产量同比降幅显著，进口端增速维持高位，但受价格限制增量有上限。港口库存变化不大，煤矿库存屡创新低；钢厂焦企焦煤库存累计，补库进行时，短期市场资源偏紧格局延续。焦化厂开工回落明显，需求端利空。目前运力紧张有所缓解，汽运费有所下调，但不排除后期极端天气再度加剧紧张局面。05盘面大幅回调后修复长协炒作预期。操作上建议暂观望，关注JM1705的1250支撑位。

钢材

现货价格和价差

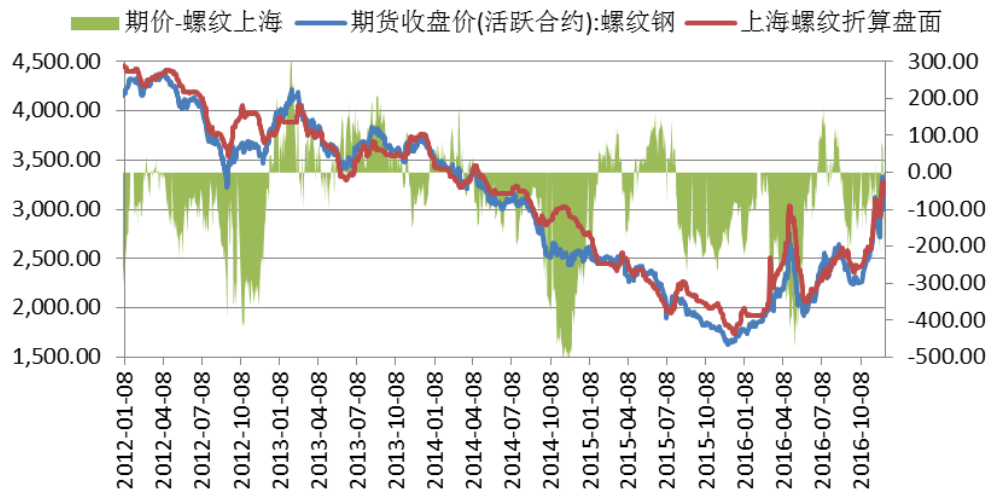
受钢厂挺价影响，螺纹现货有所回落，上海螺纹理计价格在**3140元/吨**，周环比**+160**，天津螺纹理计**2960元/吨**，周环比**+40**。

螺纹现货价格



钢厂提价VS市场恐高回调，螺纹期货高位震荡。上周期货价格小幅下跌**28**，目前期现价差扩大至**-111.11元/吨**。

螺纹期现价差(活跃合约)

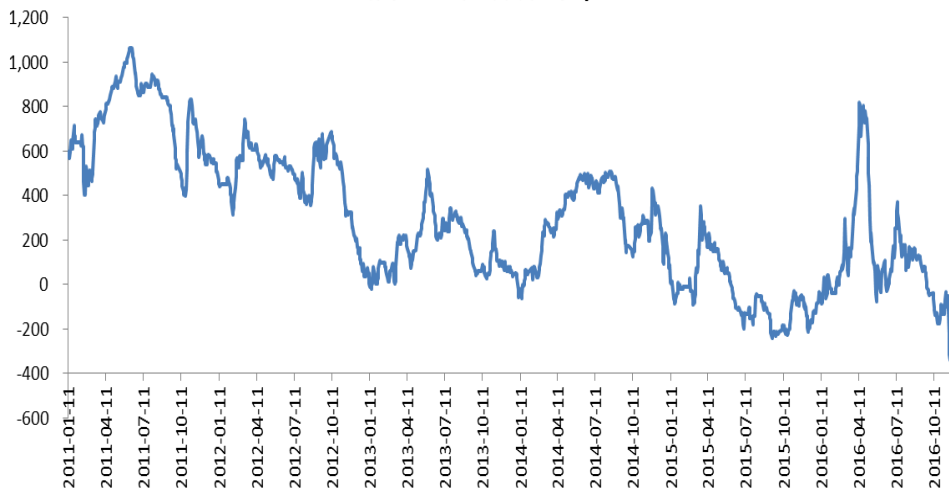


钢材

钢厂螺纹生产利润

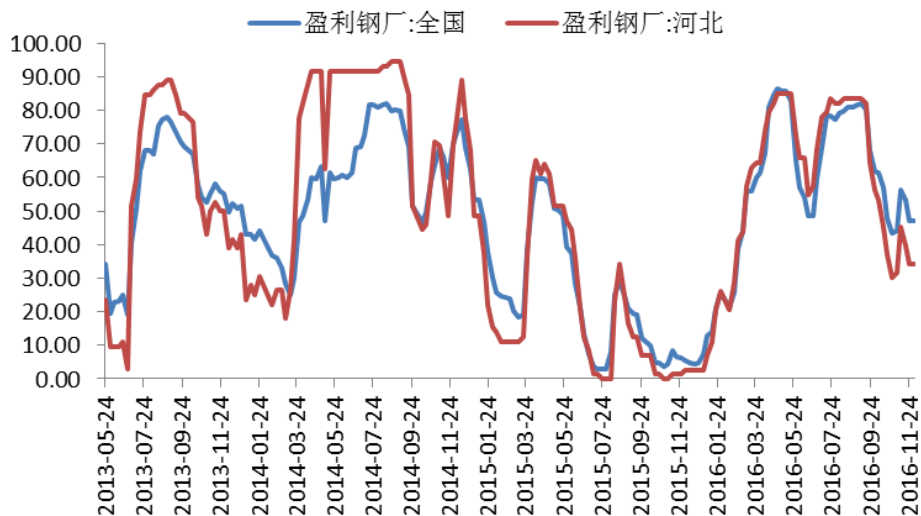
螺纹现货端价格有所上涨，但煤焦端仍高企，螺纹即期利润仍维持低位，目前为-234元/吨左右。

螺纹钢生产利润 (元/吨)



全国钢厂盈利面再次回落，目前值为47.24%，周环比持平；河北地区为34.25%，周环比持平。

盈利钢厂占比 (%)

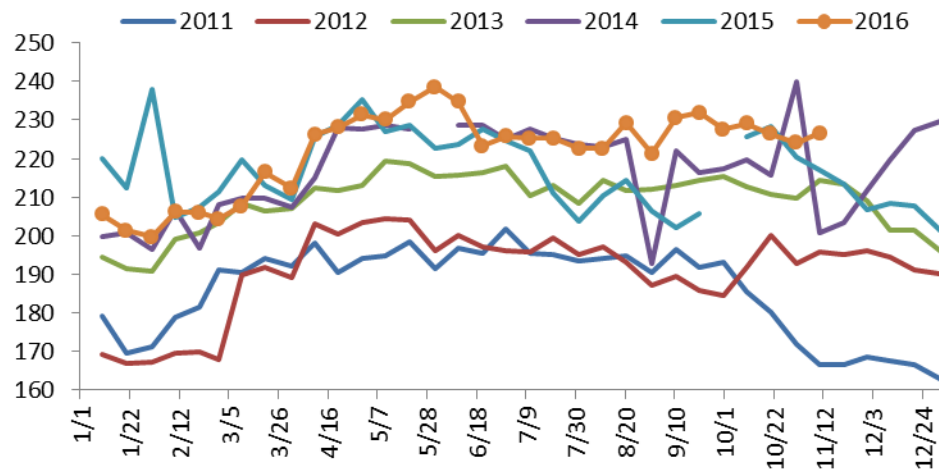


钢材

供给

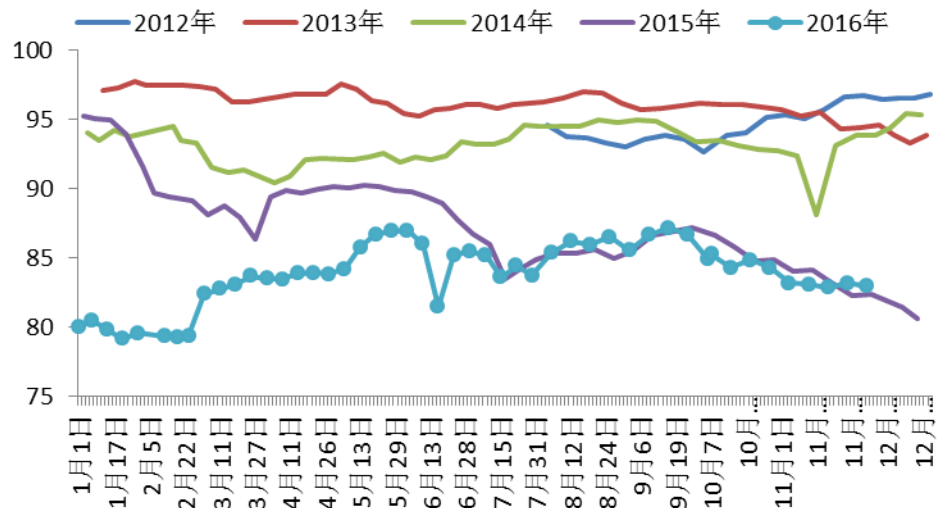
粗钢产量开始持续回落。截止11/10中钢协数据显示，重点企业粗钢日均产量172.22万吨，旬环比+1.22%，同比+4.87%；本旬全国日产粗钢226.50万吨，旬环比+1.05%，同比+4.36%。

预估粗钢日均产量



全国产能利用率82.98%，环比-0.2个百分点，同比+0.59个百分点，产能利用率同比增加，环比小幅下降。全国高炉开工率75.93%，较上周-0.69个百分点，河北79.68%，周环比-1.59个百分点。

高炉产能利用率



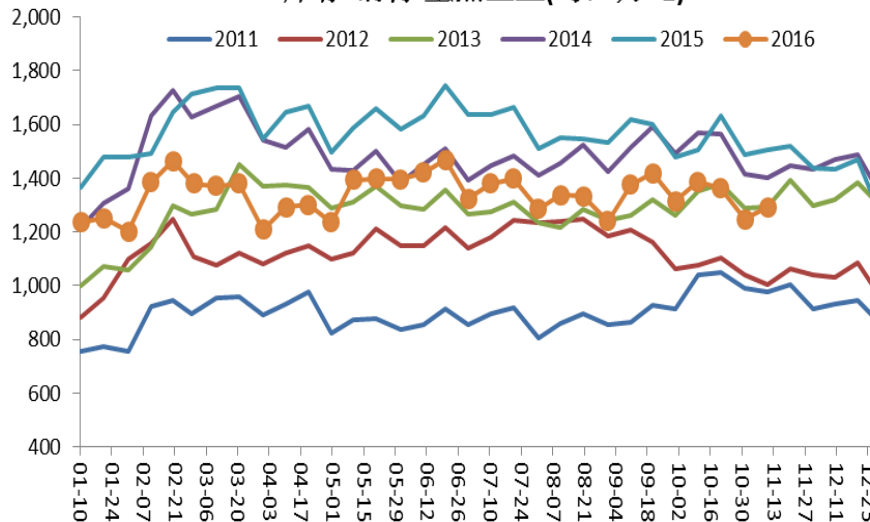
钢材

供给

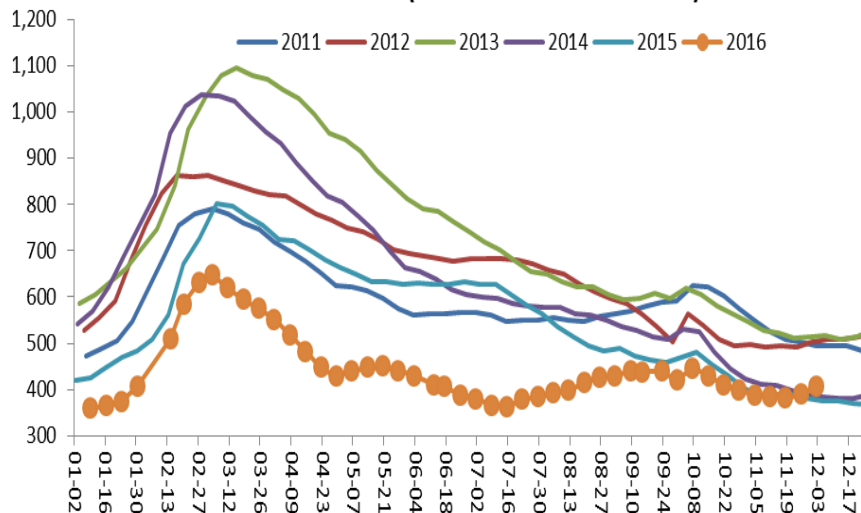
截止11/10，重点企业钢材库存1291万吨，旬环比+3.52%，同比-14.07%，同比降幅有收窄趋势。目前钢材需求季节性回落，重点钢企钢材库存开始上升。

螺纹社会库存408.03万吨，环比+4.63%，同比+8.72%。目前螺纹需求季节性回落，社会库存连续6周环比季节性回落，连续两周回升。

库存:钢材:重点企业(旬, 万吨)



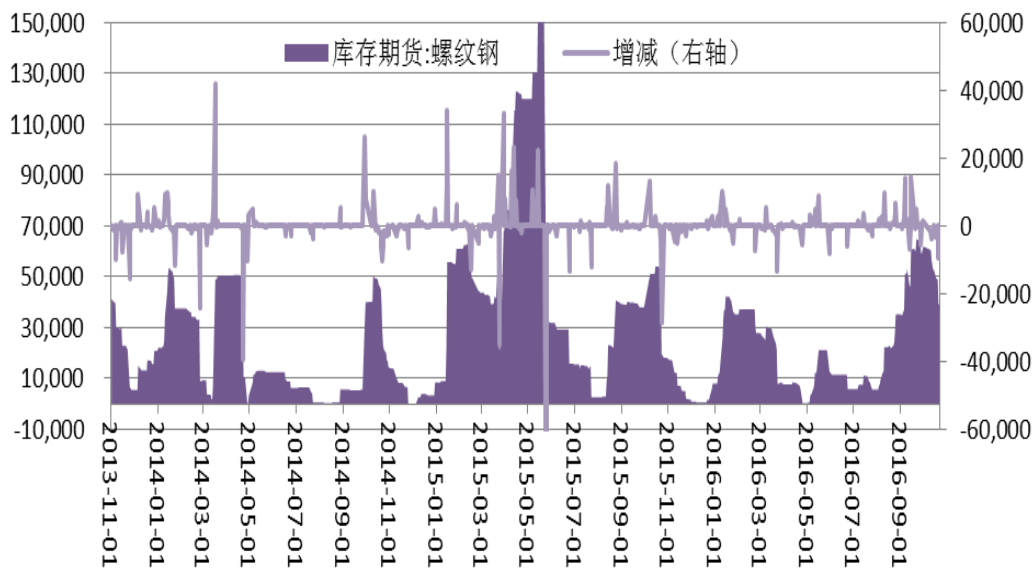
库存:螺纹钢(含上海全部仓库, 万吨)



钢材

仓单

截止11月18日螺纹钢
库存期货16466
吨，11月交割量
29400吨。

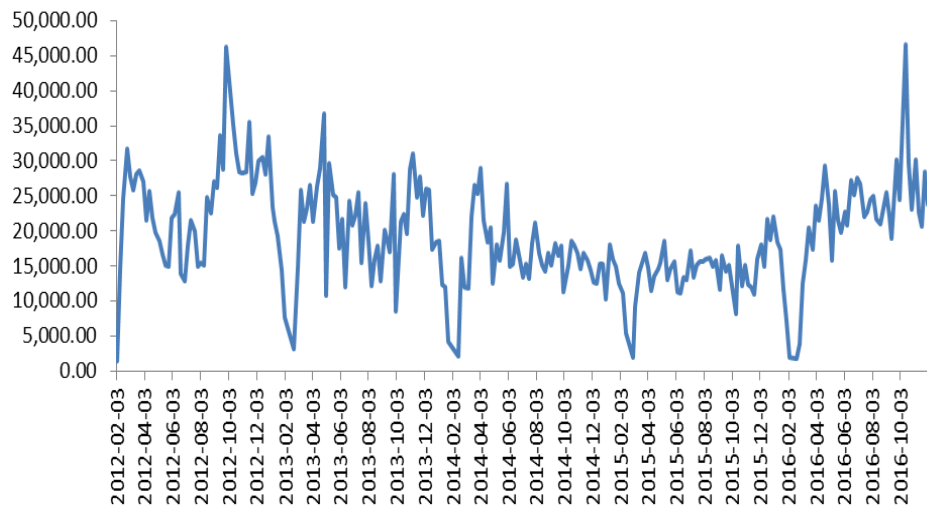


钢材

需求

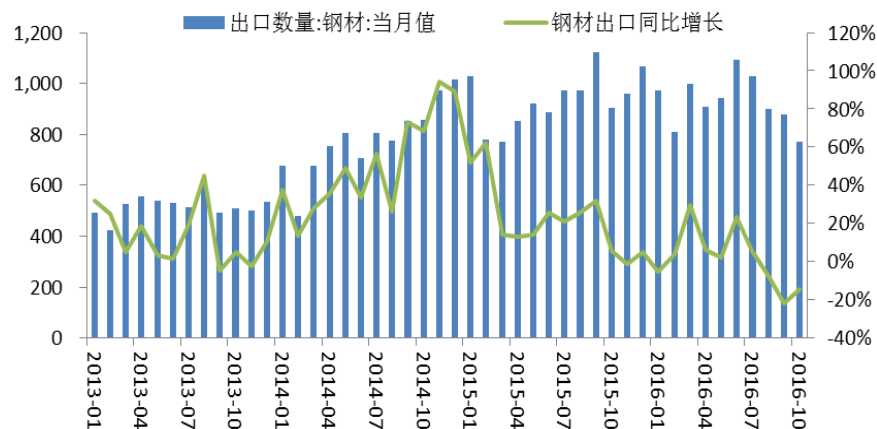
本周上海线螺采购量23720吨，环比回落，同比增幅+31.20%。受积极性需求回落影响，同比增速有所收窄。

线螺采购量:上海(吨)



10月出口钢材770万吨，同比-14.67%。主要是由于近期国内钢价走势明显强于国际市场，国内外价差继续缩窄，而钢材出口报价与国内价格已变成倒挂，钢厂出口动力减弱。此外，钢材出口贸易摩擦增多也是主要原因之一。

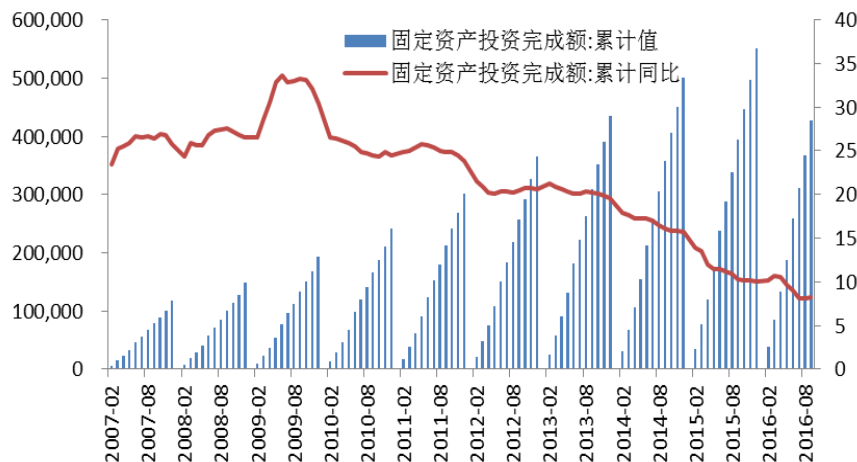
钢材出口(万吨)



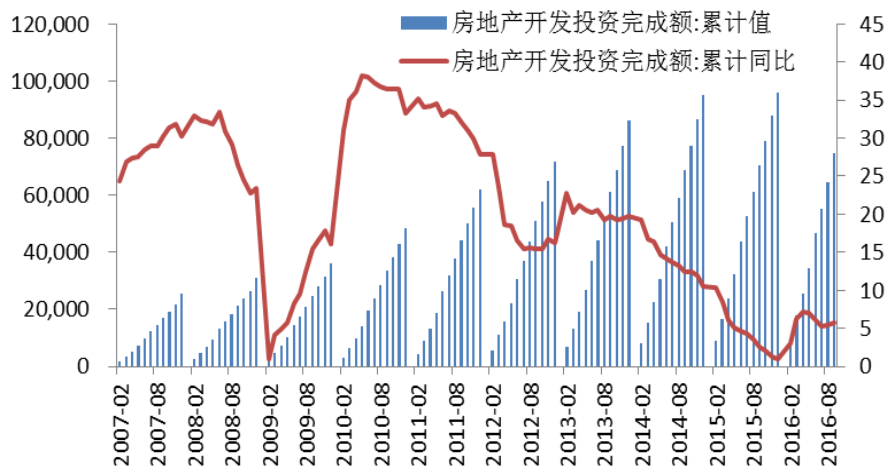
1-10月固定资产投资完成额累计484429亿，同比增幅8.3%，企稳回升+0.1个百分点。但是自5月跌破10%之后，固投同比增速仍维持在2016年以来低位。

1-10月房地产开发投资完成额累计83974亿元，同比增长6.6%，增速环比+0.8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。

固定资产投资（亿元）

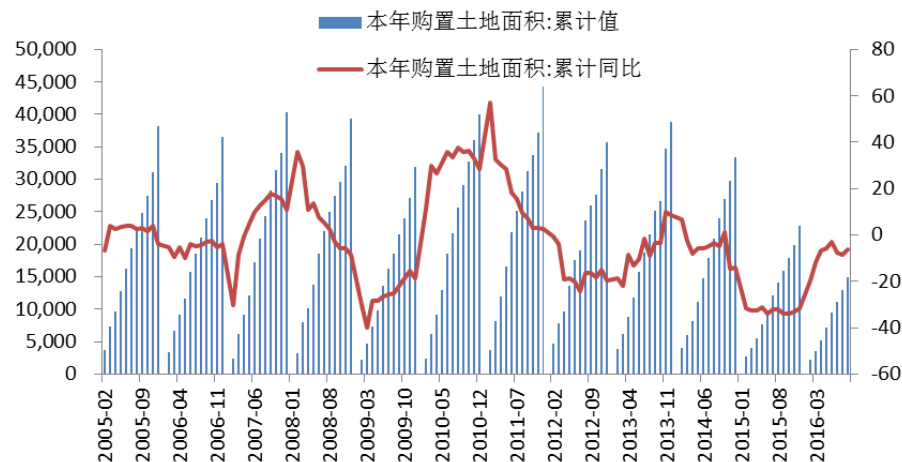


房地产开发投资（亿元）



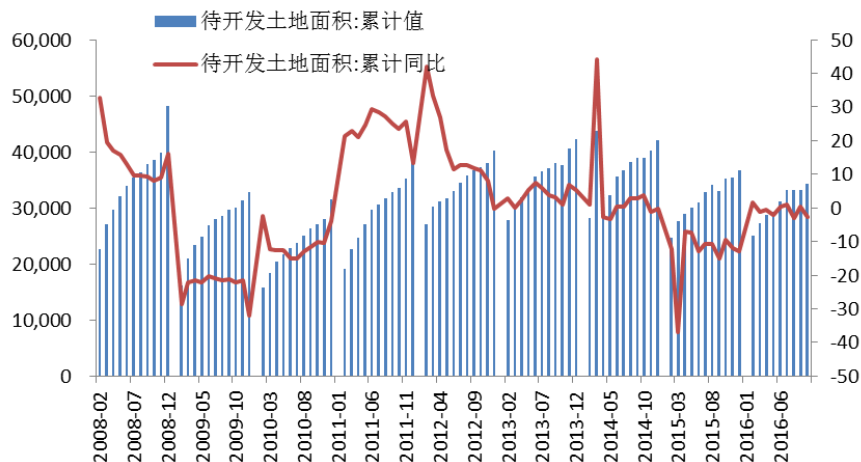
1-10月本年购置土地面积累计16873万平方，同比降幅-5.5%，降幅有所回升。房企拿地意愿仍低迷，但伴随房价上行，同比降幅有所收窄。

本年购置土地面积（万平方米）

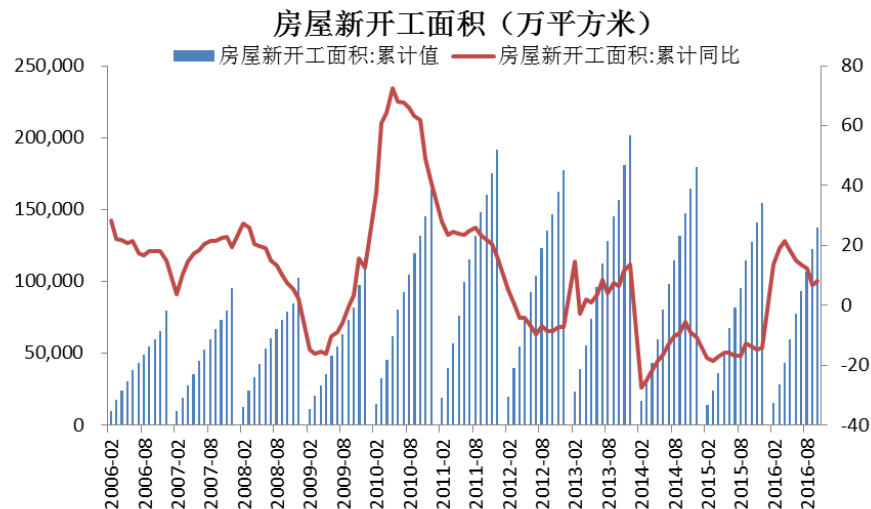


1-10月待开发土地面积累计34308万平方米，同比-2.7%。

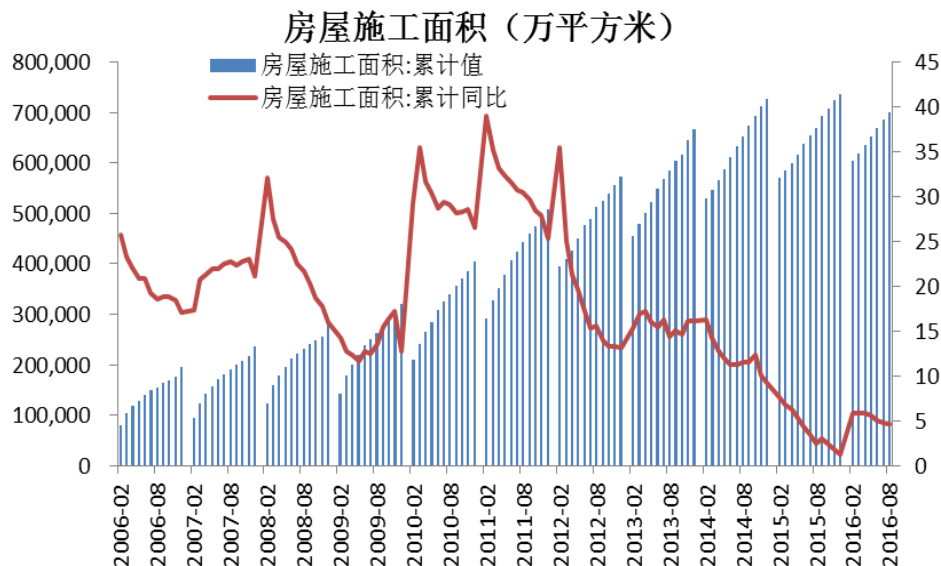
待开发土地面积（万平方米）



1-10月，房屋新开工面积累计137375万平方米，同比增速8.1%，同比增速连续5月下落后企稳回升2.3个百分点。



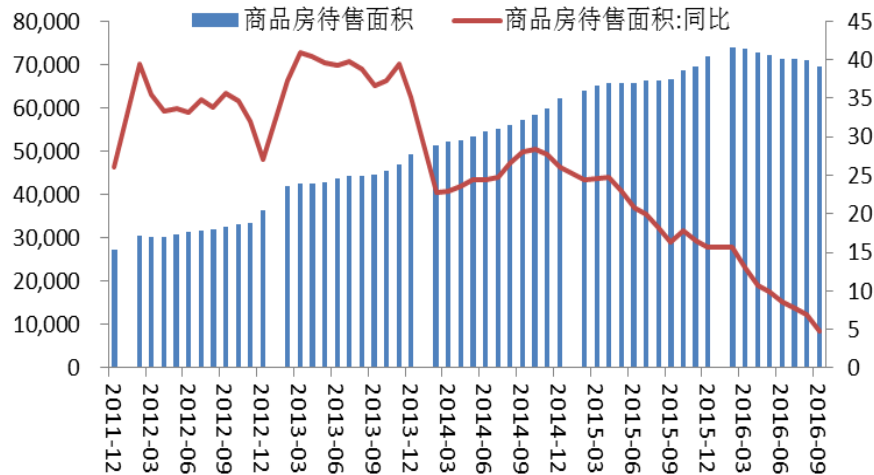
1-10月，房屋施工面积累计730980万平方米，同比增速3.3%，增速环比连续5月回落后+0.1个百分点。



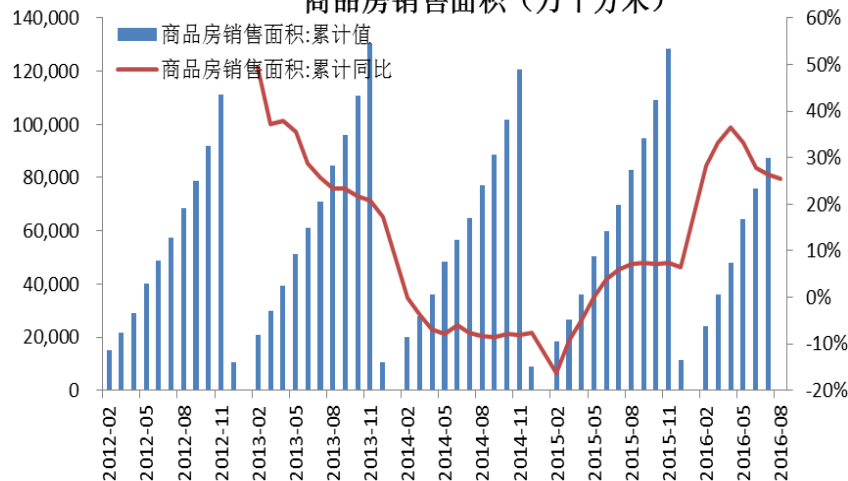
1-10月，商品房待售面积69522万平方米，同比增速1.3%，增速继续回落，库存总量连续8月下滑。

1-10月，商品房累计销售面积120338万平方米，同比增速26.81%，增速连续4月回落后企稳回升。

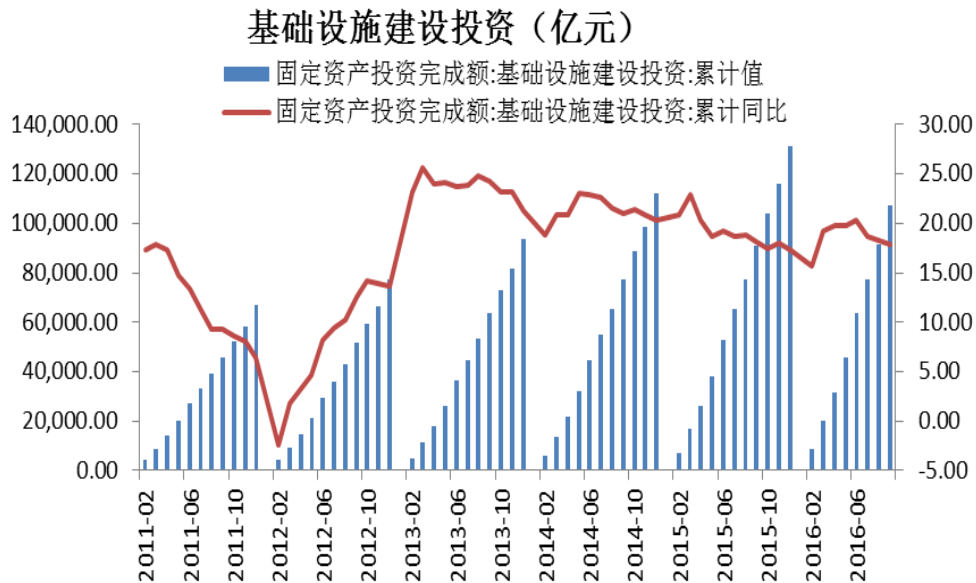
商品房待售面积（万平方米）



商品房销售面积（万平方米）



1-10月，基建投资累计122114亿元，同比增长17.59%，增速同比维稳。若后期国家加大基建投资力度，如PPP项目等，则后期基建投资增速有望回升。



铁矿

现货价格和价差

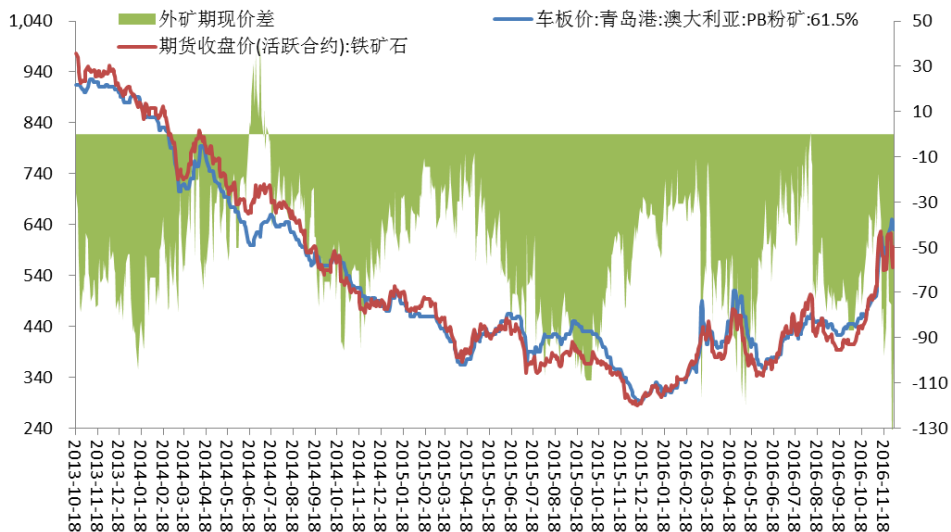
普氏报价**77.3美元/干吨**，周环比**-3.05美元/干吨**，折合**652.67元/吨**。矿石大幅上涨后，受情绪面影响，盘面打压大幅回调。

港口PB粉**635元/吨**，周环比**+10**，折合盘面**698元/吨**，5月主力合约期现价位为**-123.72元/吨**。

普氏铁矿石价格指数



外矿期现价差 (元/吨)



铁矿

供给

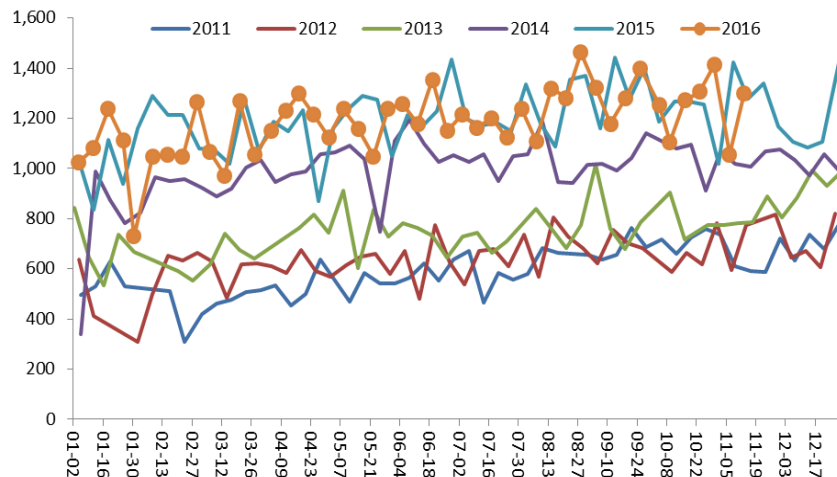
铁矿石 11.26-11.27

铁矿石季节性发货上升，上周澳洲、巴西铁矿石发货总量**2684.43**万吨，环比增加**211.92**万吨。

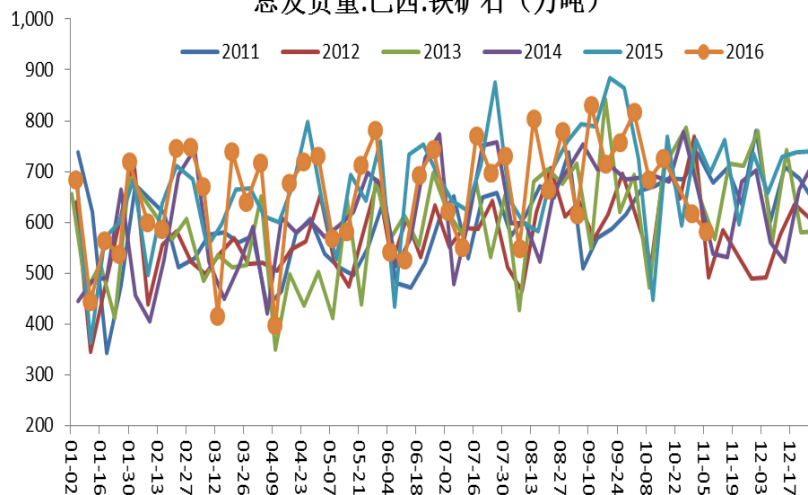
上周澳洲铁矿石发货总量为**1637.3**万吨，环比减少**109.3**万吨，发往中国**1220.8**万吨，环比减少**161.6**万吨。预计本周发货总量为**1736.6**万吨。

上周巴西铁矿石发货总量为**1047.13**万吨，环比增加**312.22**万吨。预计本周巴西发货总量**698.08**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)



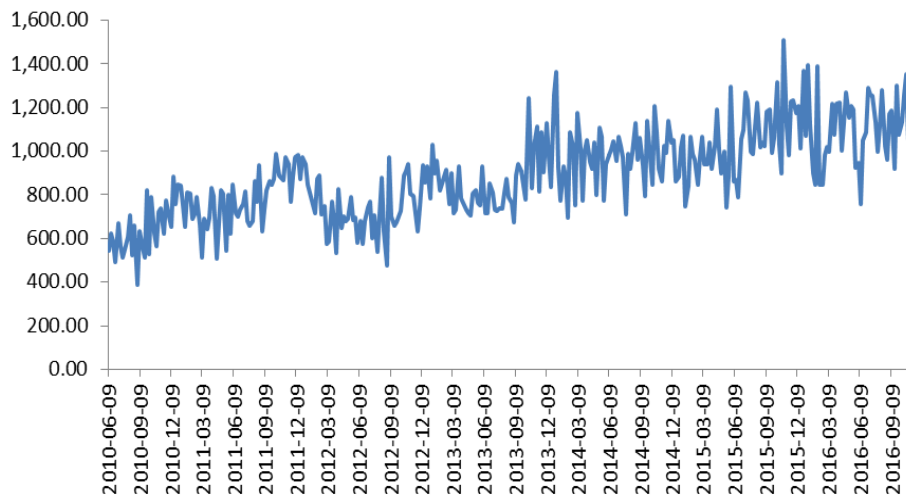
铁矿

供给

铁矿石到港量:

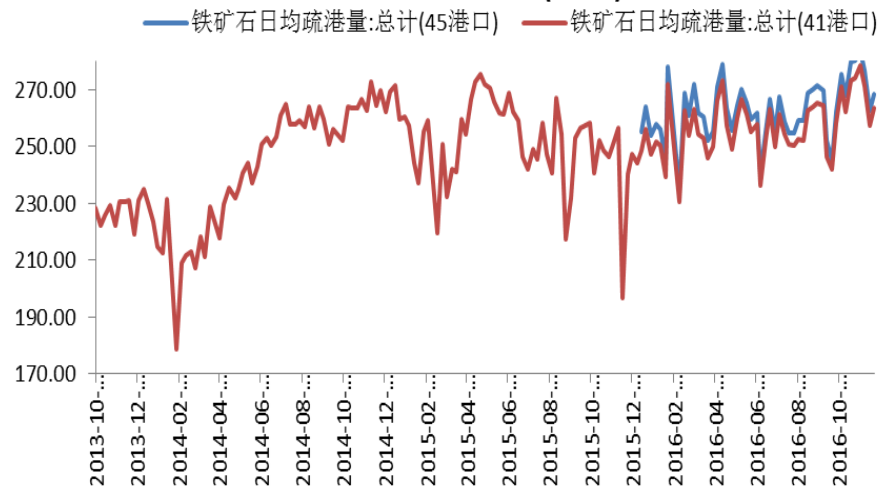
11.21-11.27 中国北方六大港口到港总量为1097.7万吨, 环比增61.1万吨, 其中澳矿约781.75吨, 巴西矿约为134.7万吨。

铁矿石北方港口到货量(万吨)



铁矿石41港日均疏港量263万吨, 环比+6.4万吨, 同比+9.79%。同比仍然维持正增长, 铁矿石港口下滑不明显, 配合钢厂库存回升, 目前钢厂补库逐渐接近安全阈值。

铁矿石日均疏港量(万吨)

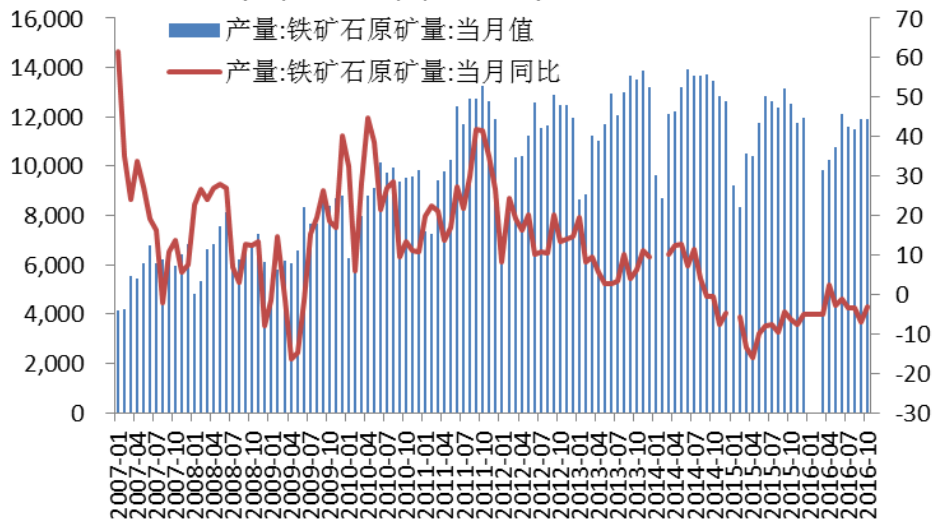


铁矿

供给

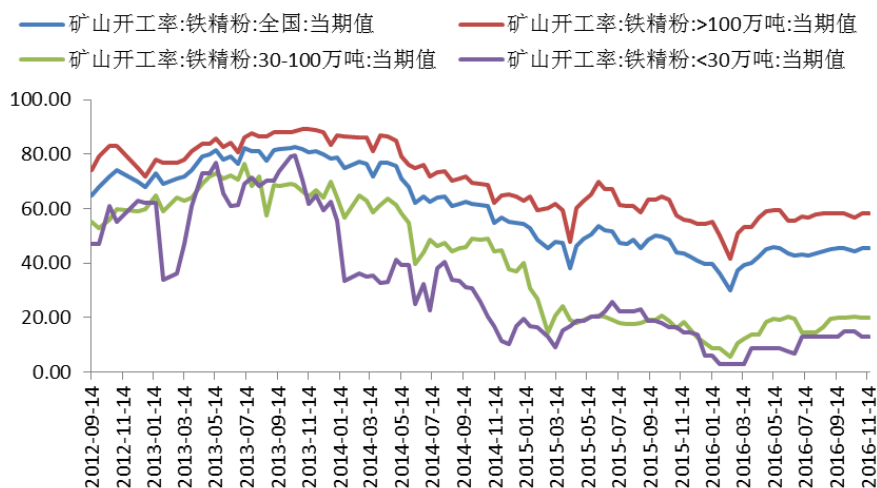
10月份，国内铁矿石原矿产量11928万吨，同比-3%，产量连续6月同比下降，降幅有所收窄。

铁矿石原矿产量（万吨）



全国矿山开工率维持平稳态势，目前为45.40%，较上期+0.9个百分点。但由于我国高品位矿的占比较小，虽然矿石价格不断上行，但目前内矿增幅有限。

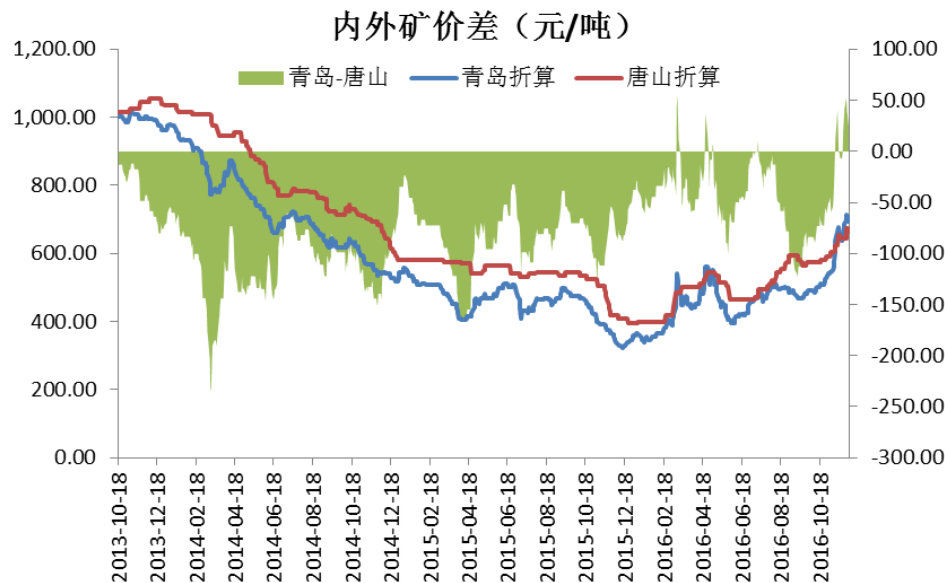
矿山开工率 (%)



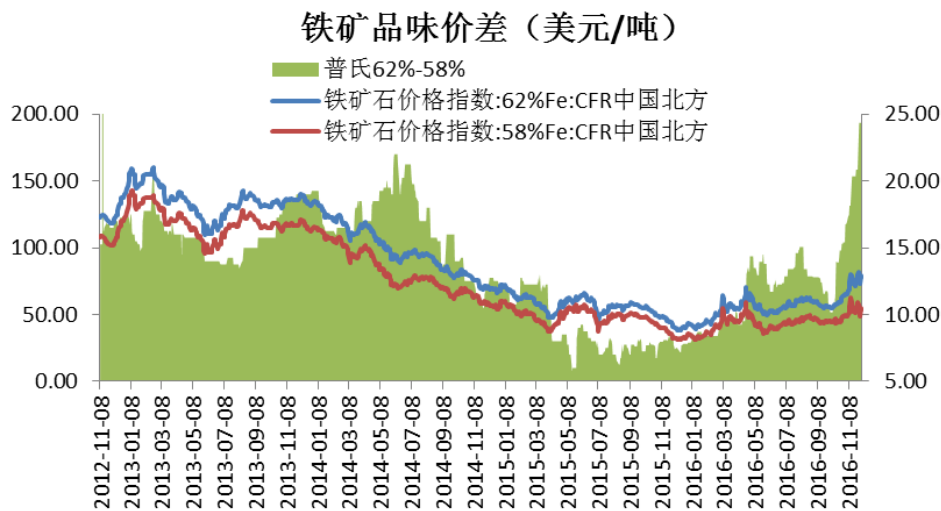
铁矿

价差

外矿价格企稳回升，
内外矿价差再次回
升至**22.72元/吨**。

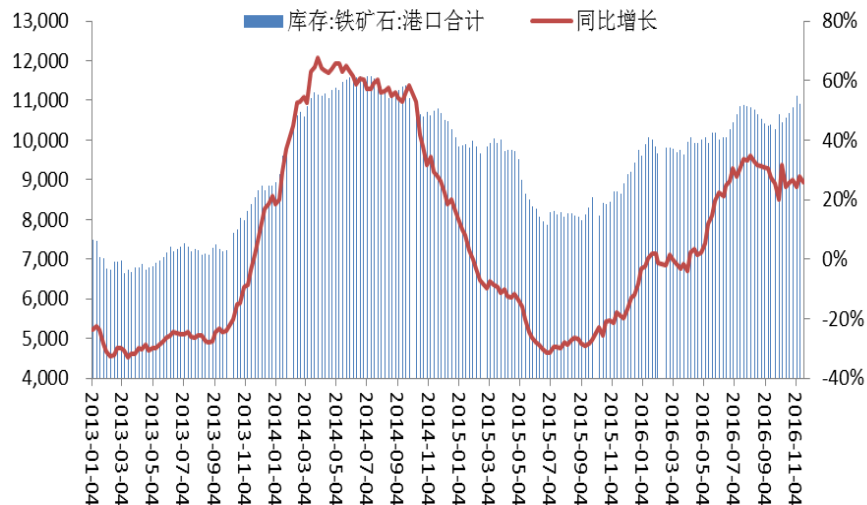


目前高低品味价差为
24.35美元/吨，周环比
+3.55，高低品味价差持
续扩大至历史高位。在焦
炭价格持续暴涨的背景下，
钢厂为了降低焦炭配比，
增加高品位矿的使用，同
时汽运费的上涨也是原因
之一。目前受需求回落影
响有所缓解。



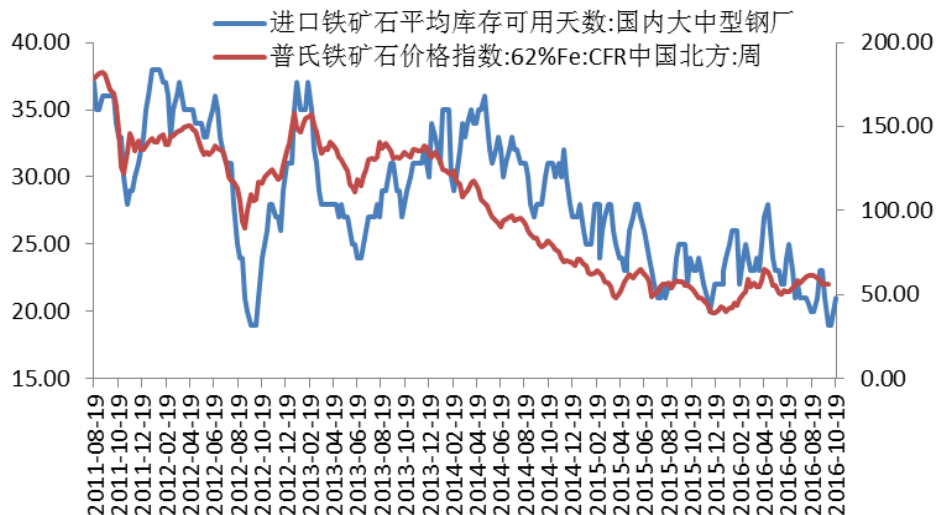
本周主要港口铁矿石库存为11212万吨，环比+139万吨，同比+21.75%，同比增幅仍在高位。港口库存高位运行不变。

铁矿石港口库存(万吨)



截止11/25，大中型钢厂进口矿平均库存可用天数26天，较上周+2天，目前铁矿石库存呈上行趋势，钢厂补库进行中。

钢厂铁矿石库存可用天数



焦炭

现货价格

本周国内焦炭现货市场持稳运行，华北地区由于限产影响，钢厂可用天数上升较快，个别钢厂有提降。本周原料价格暂稳，焦企盈利仍可观。下游方面，本周唐山钢坯价格经历震荡，最终冲破高点，幅度达150元/吨左右；高炉开工微降，其中华北地区下降明显，库存有一定上升，虽钢价大幅走强，但限产不可避免，局部地区焦炭需求转弱。此外，焦企开工亦出现大幅下降，厂内焦炭库存仍有一定上升，供给端较前期已有好转。运输方面，前期雨雪天气影响已基本消除，运费下降明显，运力有一定上升。

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	2000		
	河北钢铁	一级冶金焦	2200		
	邯郸文丰	二级冶金焦	2030		CSR50
	唐山国丰	一级冶金焦	1670		10月结算价，到站含税
	唐山瑞丰	准一级冶金焦	2170		
	承德建龙	二级冶金焦	2170		
	河北邢钢	二级冶金焦	2070		
	石家庄敬业	二级冶金焦	2130		
	天津钢铁	一级冶金焦	2200		CSR65
	山西晋钢	一级冶金焦	2000		干熄焦
		二级冶金焦	1850-1900		Mt10，自提预付
西北	陕西龙钢	一级冶金焦	2030		Mt4，10月份结算价
东北	辽宁新抚钢	二级冶金焦	2040		Mt5
	辽宁凌钢	一级冶金焦	1690		10月份结算价
华东	山东日钢	二级冶金焦	-		未报价
	莱钢永锋	准一冶金焦	2160		
	莱芜钢铁	准一级冶金焦	2370		干基到厂
	潍坊特钢	二级冶金焦	2140		
	东南钢铁	二级冶金焦	2200		
	沙钢	二级冶金焦	1720		10月份结算价
	江苏南钢	准一级冶金焦	2240		
	江苏兴澄特钢	一级冶金焦	2013		干熄焦，9月份结算价
	江苏永钢	准一级冶金焦	2350	↑120	
江苏中天	准一级冶金焦	2230		10月份结算价	

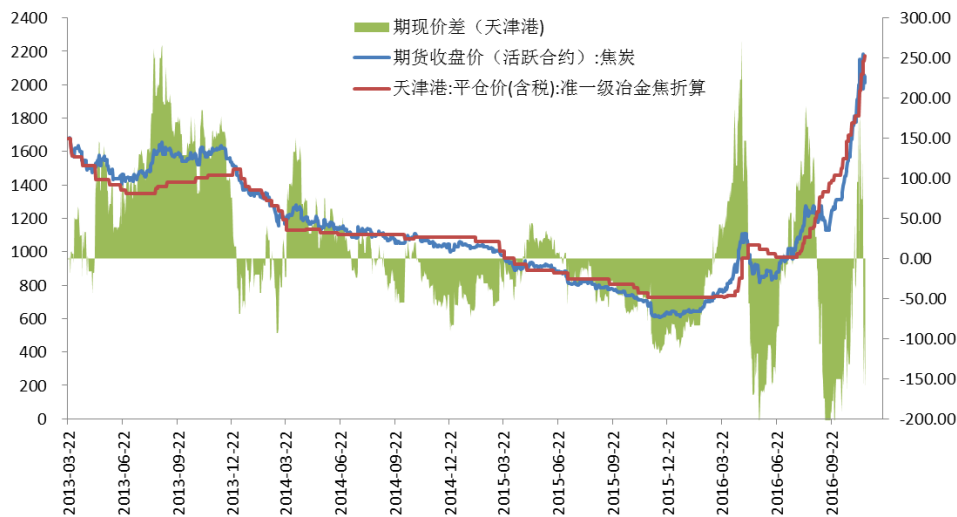
焦炭

期现价格

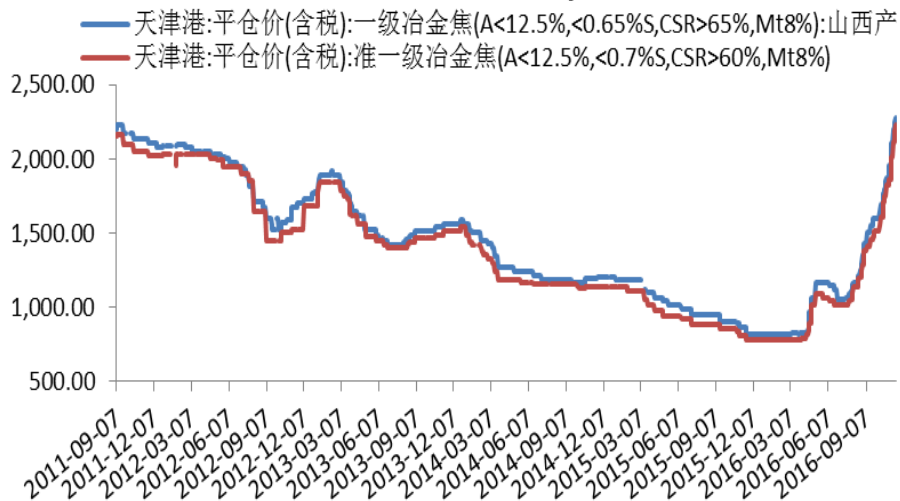
焦炭主力合约 J1705
收1728元/吨，目前
J1705期现价差为-
547元/吨

天津港一级冶金焦2430
元/吨，周环比+80元/吨，
准一级冶金焦2325元/吨，
周环比+50元/吨。

焦炭期现价差（元/吨）



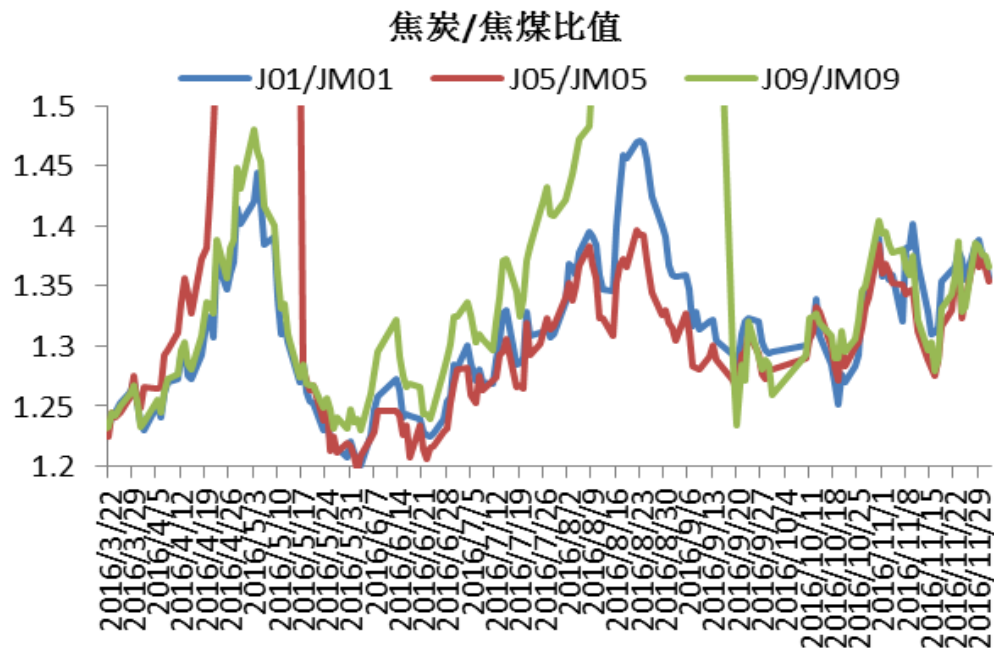
焦炭港口价格（元/吨）



焦炭

煤焦比

期货价格走弱，煤焦比小幅回调，截止目前，05合约的焦炭/焦煤价比为1.3669。



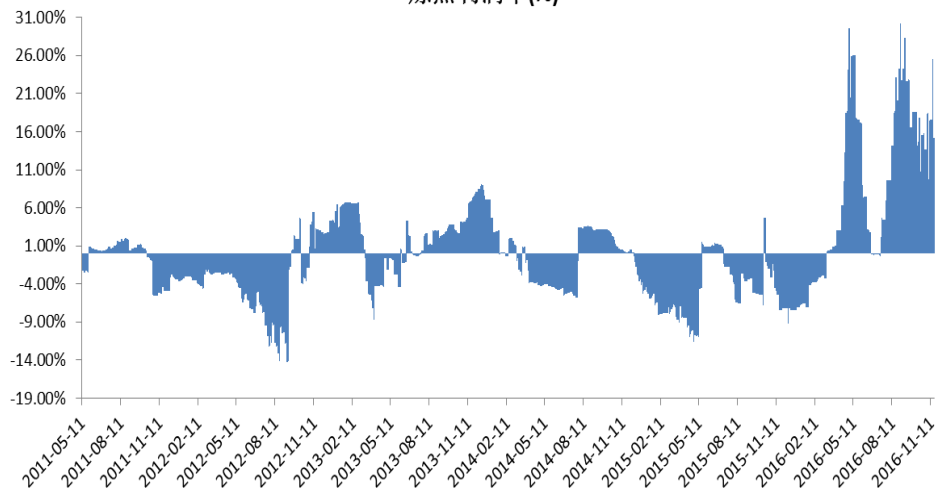
焦炭

炼焦利润

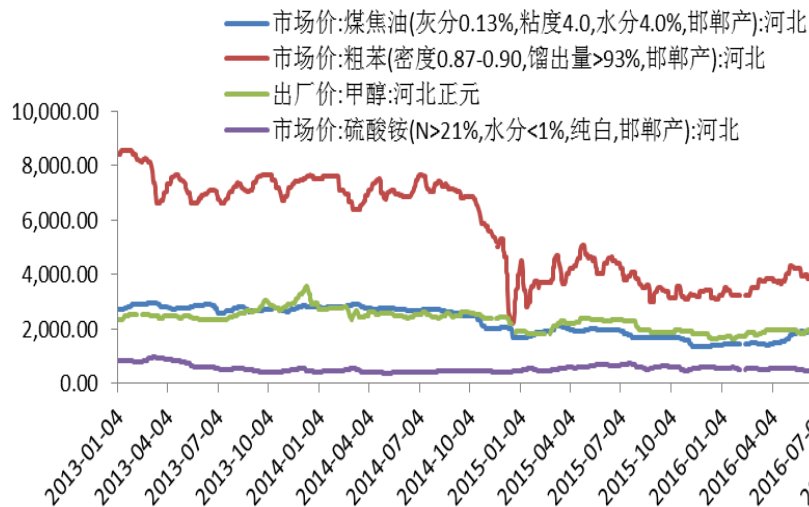
焦炭现货坚挺，炼焦利润企稳，目前测算利润为**327.32元/吨**（包含副产品），利润率为**15.66%**。

炼焦副产品利润企稳，煤焦油**1805元/吨+35**，粗苯**4500元/吨+150**，甲醇**2360元/吨持平**，硫酸铵**455元/吨+15**。副产物利润持续上行。

炼焦利润率(%)



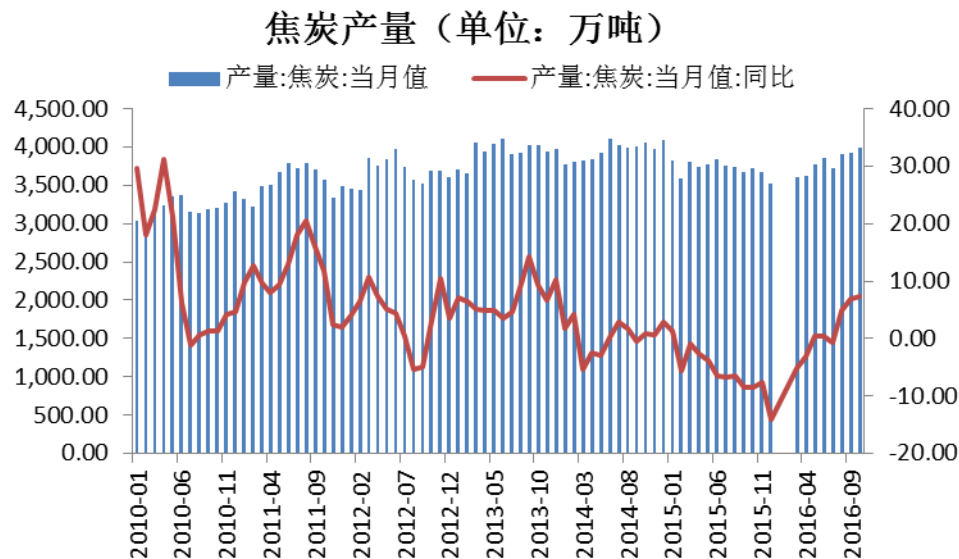
炼焦副产品价格(元/吨)



焦炭

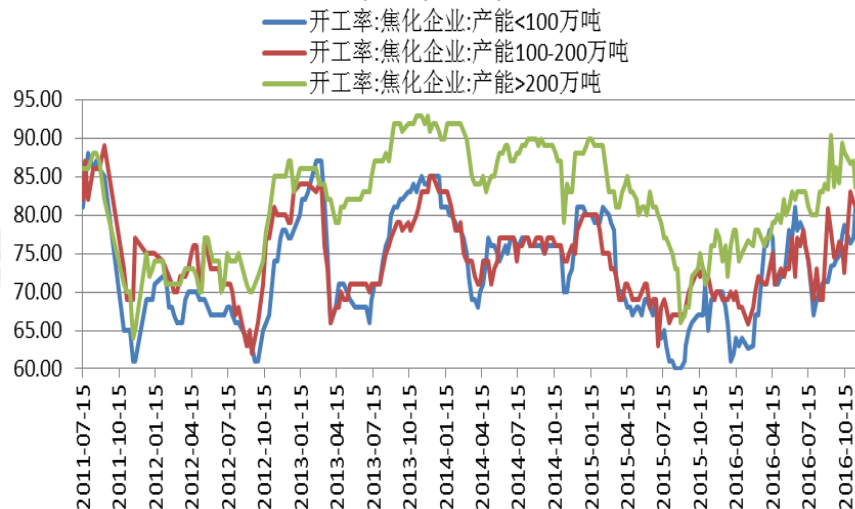
供给

1-10月我国焦炭产量37176万吨，同比增速-1.04%。10月份中国焦炭产量3993万吨，同比增7.41%。在去产能背景下，利润驱动使得焦炭8、9、10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。



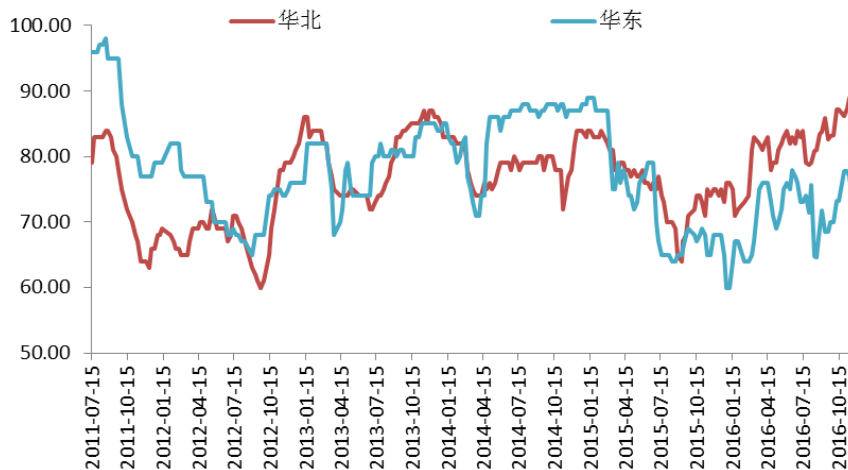
产能	100家产能利用率	周环比	焦炭总库存 (万吨)	涨跌(万吨)	53家产能利用率	53平均焦炭库存 (万吨)
<100	75.6%	-0.5%	8	-1.9	73.6%	0.32
100-200	76.5%	-3.6%	16	-0.7	77.1%	0.51
》200	79.5%	-4.0%	38.8	3.1	75.1%	1.48

焦企开工率



按地区划分，焦化厂开工率方面，受环保限产影响，华北76.4%周环比-4.2个百分点，华东73.1%周环比持平。

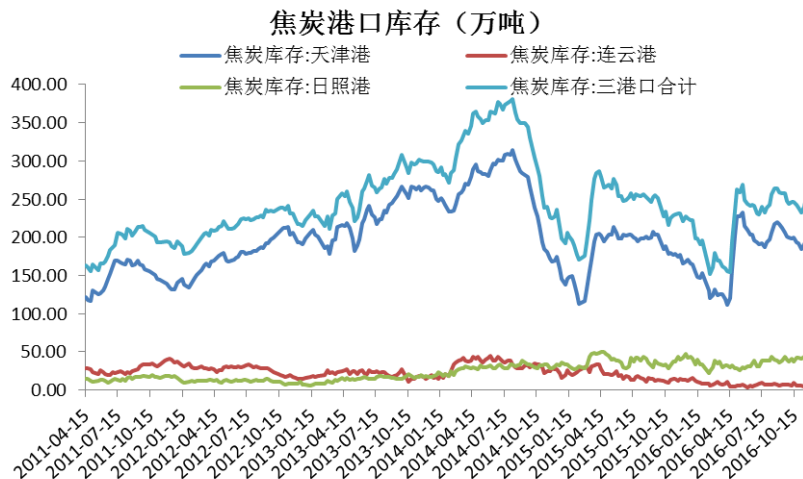
独立焦化厂开工率(%)



焦炭

库存

日期	港口	库存(万吨)	增幅(万吨)	备注
2016/12/2	天津港	198	-4	
2016/12/2	连云港	5	-2	
2016/12/2	日照港	42	-2	
2016/12/2	青岛港	33	+4	



全国平均库存**43.08**万吨，较上周**-3.14**万吨。

独立焦企焦炭平均库存方面：
华北**0.93**周环比**+0.03**，华东**0.1**周环比持平。



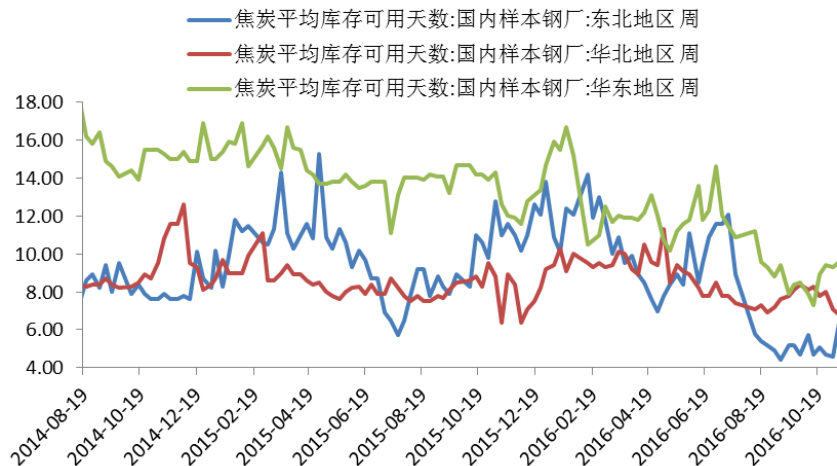
焦炭

需求

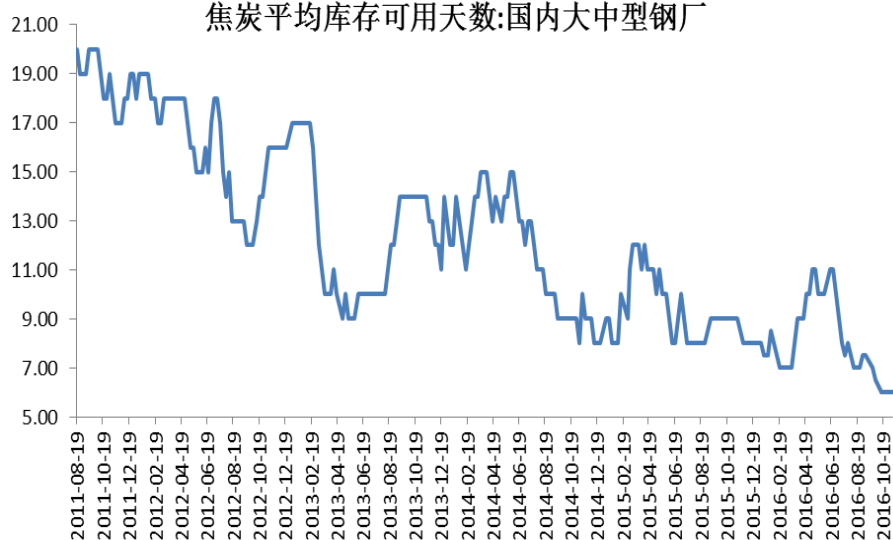
钢厂焦炭库存平均可用天数如下：东北5.5增1.3；华北7.5增0.8；华东11.4增0.3；华中14.6增3.8；西南2减1；西北2平；华南9增1.5

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。目前已有回升迹象。

区域钢厂焦炭库存（天）



焦炭平均库存可用天数:国内大中型钢厂



焦煤

供给

本周国内主流地区焦煤价格无明显变动，运输较前期好转，部分地区资源紧张情况仍无缓解，短期焦煤市场将保持持稳运行。从Mysteel调研市场库存情况来看，全国100家独立焦企炼焦煤总库存833.5，环比上升20.59；平均可用天数17.01天，环比上升1.57天。全国37家钢厂焦化炼焦煤总库存499.1，环比上升30.17；可用天数12.17天，环比上升0.67天。焦钢企业继续补给库存，但补库力度较之前有所下降，部分库存充足的焦企采购节奏已明显放缓。

25日煤矿炼焦煤库存统计

单位：万吨

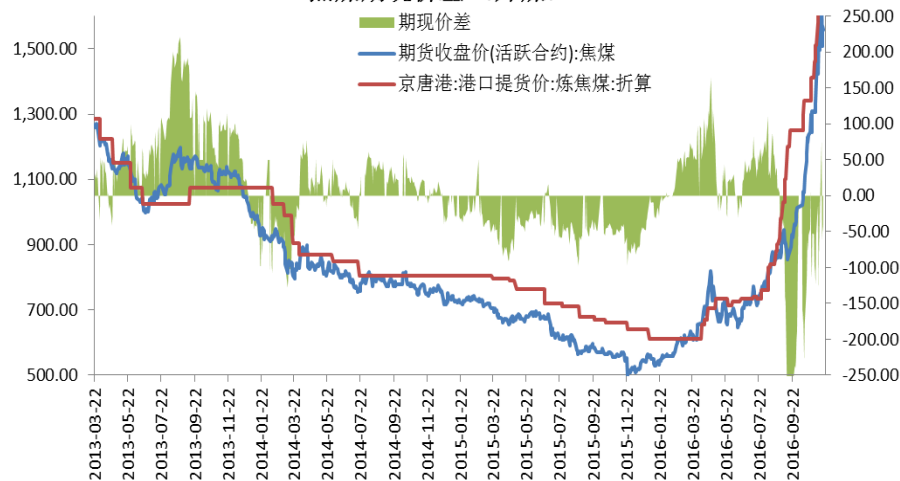
地区	本周	上周	变化
山西	40	40	-
河北	12.3	9.9	24.2%
山东	50.3	61	-17.5%
安徽	6.7	6.7	-
河南	0	0	-
总库存	109.3	117.6	-7.1%

12月2日港口进口炼焦煤库存统计

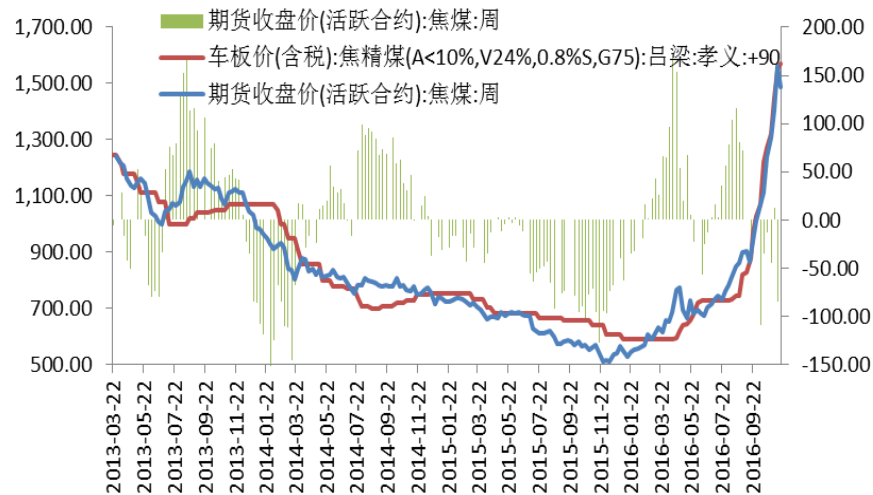
港口	本周	上周	变化
京唐港	66	76	-13.2%
天津港	-	-	-
青岛港	59	52	13.5%
日照港	9	14	-35.7%
连云港	0	0	-
湛江港	48	42	14.3%
总库存	182	184	-1.1%

焦煤主力合约 JM1705 收于1276元/吨，JM1705与京唐港山西焦煤期现价差为-404元/吨。

焦煤期现价差（外煤）



焦煤期现价差（内煤）

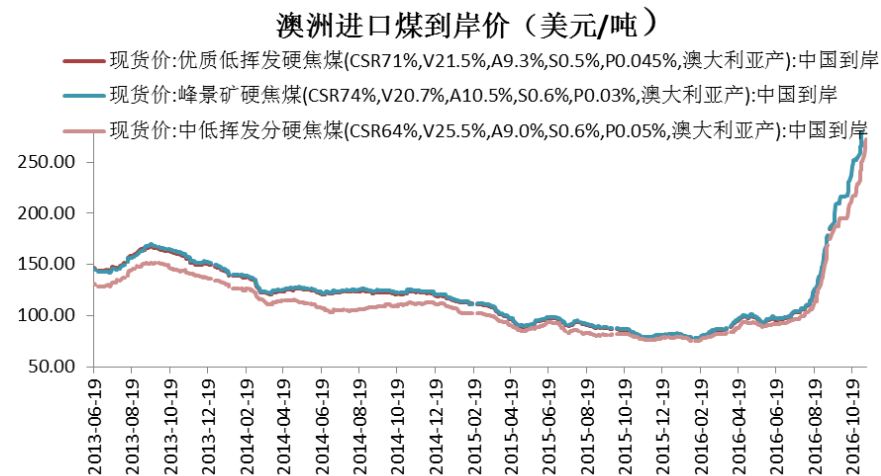
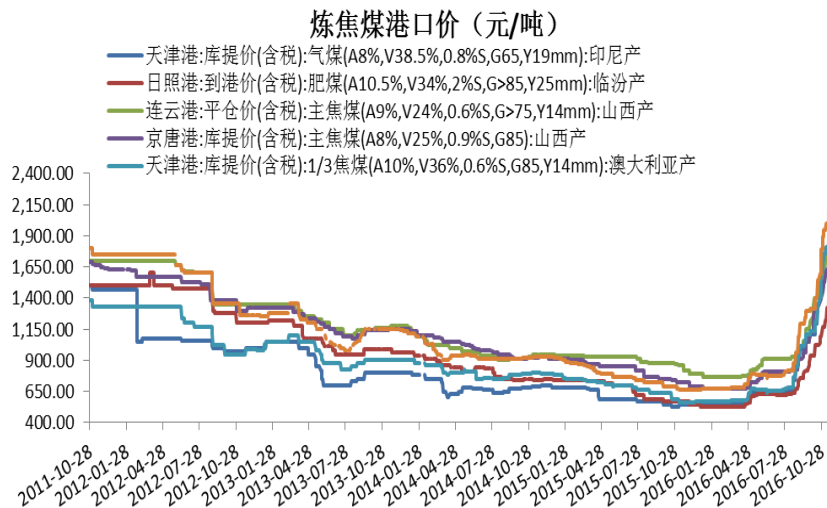


焦煤

现货价格

港口焦煤价格方面，天津港印尼气煤库提1790元/吨持平，日照港临汾肥煤到港1370元/吨+50，连云港山西主焦煤平仓1750元/吨+20，京唐港山西主焦煤库提1650元/吨+20，天津港澳大利亚1/3焦煤库提1810元/吨持平，青岛港澳大利亚主焦煤库提1995元/吨持平。

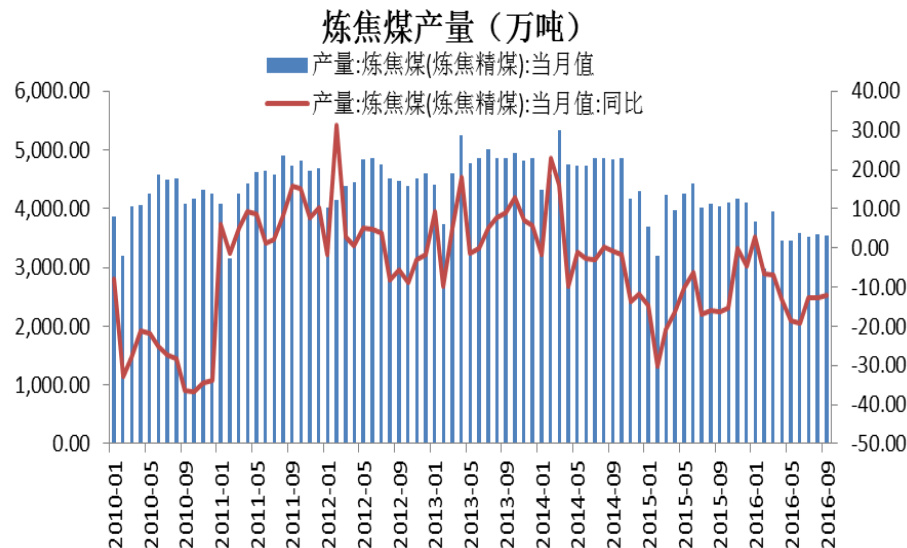
进口方面，澳洲二线主焦煤 CFR 报价在283美元/吨，周环比+0.5美元/吨。涨幅开始放缓。



焦煤

供给

9月，中国炼焦精煤产量3551万吨，环比+0.39%，同比-12.10%。目前，发改委要求释放煤炭供给，短期影响仍然较有限，炼焦煤产量持续同比为-12%的降幅。预计11月后产量会有所回升。



港口库存方面：京唐港66减10，日照港9减5，青岛港59增7，连云港0平，湛江港48增6。（单位：万吨）

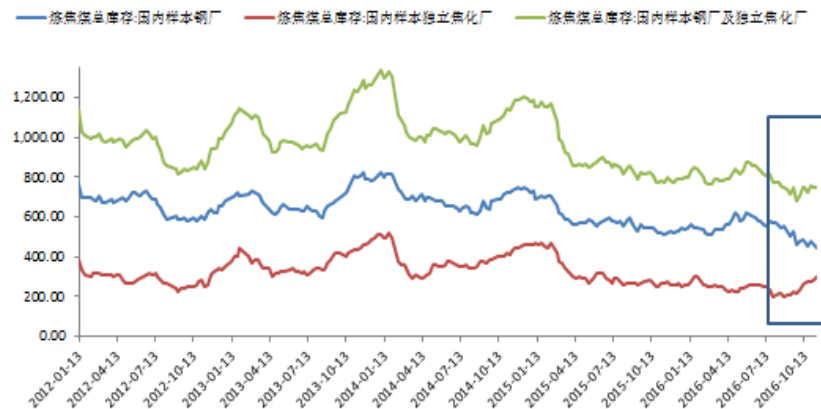


焦煤

需求

炼焦煤库存调查数据显示，原50家钢企53家焦企焦煤总库存为818.86万吨增37.31万吨，环比升4.77%，原53家焦企焦煤库存为319.76万吨增7.74万吨，环比升2.48%

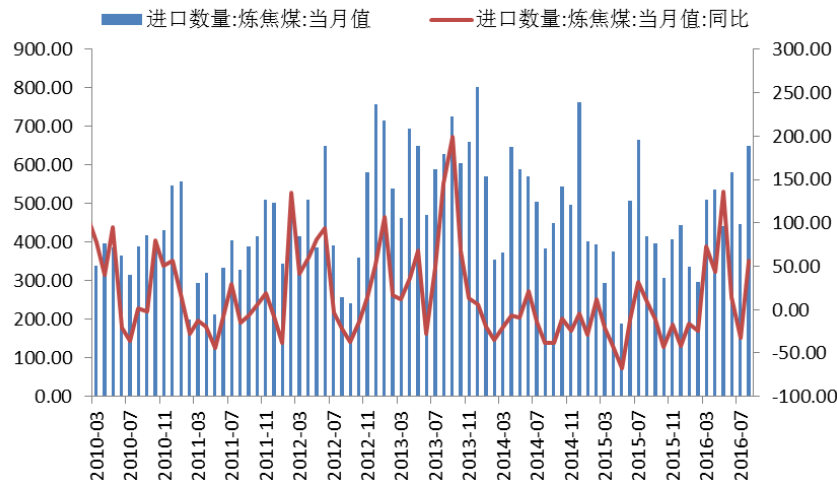
炼焦煤总库存（万吨）



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。

海关数据显示，10月份，中国进口炼焦煤513万吨，同比增长66.6%，环比下降7.65%；1-10月累计进口4863万吨，同比增长24.35%。由于价格远超过国内用户的接货能力，港口成交很少，贸易商持谨慎态度，进口量环比出现下降。

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