

# 信达黑色周报

## 节前市场波动减弱，空单暂持

2017年1月23日

# 本周黑色产业链要点

## 1、钢材

**供给：**全国产能利用率82.05%，环比+2.61个百分点，同比+2.87个百分点。12月上旬重点企业粗钢日产166.38万吨，同比+9.79%，环比+0.50%。

**需求：**螺纹现货拉涨，上海螺纹理计价格在3230元/吨，周环比持平；上海线螺采购量13175吨，环比-10264吨，大幅回落。

**盈利：**全国钢厂盈利面企稳，目前值为74.23%，周环比+3.06个百分点；河北地区为65.75%，周环比+4.11个百分点。

**库存：**12月下旬重点企业钢材库存1231万吨，旬环比-3.31%，同比-17.18%，同比仍处于低位。螺纹社会库存561.88万吨，环比+9.89%，同比+49.90%。

**期现价差：**期现价差为-135.9元/吨。

**总结和操作建议：**炉料端，焦炭现货持续回落，矿石补库进入安全阈值，高品位矿资源回升，成本端支撑减弱。供给端，螺纹钢利润回升，高炉开工持续反弹，12月下旬粗钢日产企稳，钢企库存回落，社会库存连续9周回升，同比增幅继续扩大，供给承压。需求端，线螺采购环比大幅回落；11月房地产固投惯性回升，基建投资增速回落，长期终端需求仍存回落预期；12月制造业PMI保持扩张。短期炉料端支撑减弱，供给承压，终端需求大幅下滑。

**操作建议：**RB1705空单持有，3300止损，第一目标位3150。

## 2、铁矿

**供给：**澳洲、巴西铁矿石发货总量1988.37万吨，环比减少43.45万吨。澳洲铁矿石发往中国1162.1万吨，环比减28.8万吨。

**库存：**本周主要港口铁矿石库存为11951万吨，环比+52万吨，同比+19.45%，港口库存高位运行不变。钢厂库存可用天数上升为35.5天。

**需求：**全国产能利用率82.05%，环比+2.61个百分点，同比+2.87个百分点。

**现货：**普氏报价80.1美元/干吨，周环比-3.9美元/干吨，折合672.64元/吨。港口PB粉635元/吨，周环比+5，折合盘面697.72元/吨。

**成本端：**四大矿山到港成本30-35美金；中小矿山40-50美金；海运费巴西-青岛13.64美金，西澳-青岛5.69美金，海运费回升。人民币汇率6.8572，澳元兑人民币5.1891。

**操作：**供给端，上周外矿发货环比继续回落；港口库存持续累计，但目前逐步进入发货淡季，库存压力减弱。需求端，日均疏港明显上行，成交较前期回暖；高炉开工持续反弹，但钢厂可用库存进入安全阈值，补库接近尾声。长期来看四季度矿山仍处于增产周期，但不排除调整计划。春节前需求端预期走弱，高品矿有所回升，对高低品位结构性短缺有所缓解。目前地条钢炒作过热，谨慎看待，焦炭回调，矿石承压。操作建议：**11705空单持有，650点止损，第一目标位600。**

### 3、焦炭

**供给：**焦化厂开工率受环保限产影响再度下滑，中小型开工回落明显。全国焦企平均开工75.9%周环比-2.09%。

**库存：**四港口库存为270吨，周环比+3.45%，港口库存小幅回升。全国53家样本焦企库存49.84万吨，较上周-8.64万吨，焦企库存回落。

**需求：**钢厂焦炭库存回升，各区域钢厂平均库存天数为11.5天；钢厂全国产能利用率82.05%，环比+2.61个百分点，同比+2.87个百分点。

**现货：**准一级焦炭天津港平仓价折算1965元/吨。

**总结和操作建议：**供给端，主流焦炭现货持续回调，炼焦利润逐步下滑；环保限产再起，焦企开工整体回落。需求端，港口库存继续增加，商家积极出货为主；华东、华北钢厂补库持续回升，目前略有放缓；独立焦企库存回落；钢厂利润向好，高炉开工持续反弹，12月下旬粗钢日产企稳，但春节前钢厂大幅复产可能性小，需求利空仍将持续。本周23号起环保限产可能再起。目前现货端仍震荡偏弱，焦煤端有支撑。

**操作建议：**单边暂观望。

#### 4、焦煤

**供给：**去产能持续推进，11月，中国炼焦精煤产量3963万吨，环比+5.68%，同比-4.73%。11月中国进口炼焦煤475万吨，同比增长16.8%，环比下降7.9%。

**库存：**六港口库存264.8万吨，较上周+9.2%。煤矿库存企95.18万吨企稳。

**需求：**原50家钢企53家焦企焦煤总库存为1009.83万吨增44.29万吨，环比升4.59%，原53家焦企焦煤库存为387.03万吨增9.99万吨，环比升2.65%）

**现货：**澳洲二线主焦煤CFR 报价172.25美元/吨，周环比-4.75。

**总结和操作建议：**供给端，焦煤产量继续回升，同比降幅收窄。进口炼焦煤持续回调，港口库存连续四周增加，进口逐步回升；煤矿库存屡创新低后企稳，春节前煤矿逐步停工或致库存紧张。需求端，临近春节，钢焦企业集中补库，煤库存持续回升。受焦企利润下滑影响，焦煤补库进度或将放缓，焦化厂开工回落成利空因素。汽运炒作暂平息，铁运费或因发改委取消不合理收费进一步回落。消息面，山西朔州矿难致7人遇难。目前，临近春节煤矿关停，低硫焦煤资源仍较紧张。澳焦煤回落，补库进入安全阈值以及本周环保限产致焦煤承压。  
**操作建议：**单边暂观望。

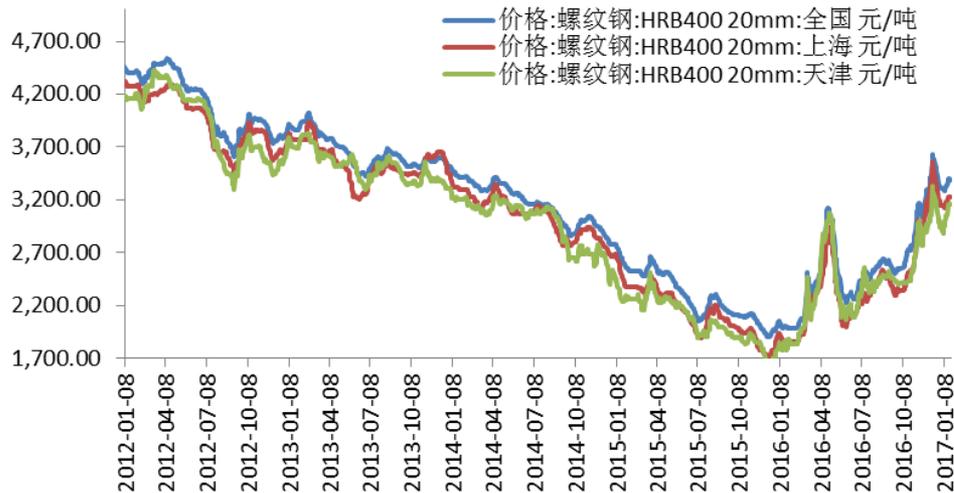
# 钢材

## 现货价格和期现价差

地条钢炒作稍平息，上海螺纹理计价格在**3230元/吨**，周环比持平，天津螺纹理计**3160元/吨**，周环比**+20**。终端需求进入冰点，现货涨幅有限。

上周期价回调，现货挺价。期货价格收**3194**，周环比**+282**，目前RB1705期现价差收窄至**-135.9元/吨**。期现价差再度扩大。

### 螺纹现货价格



### 螺纹期现价差(活跃合约)



# 钢材

## 钢厂螺纹生产利润

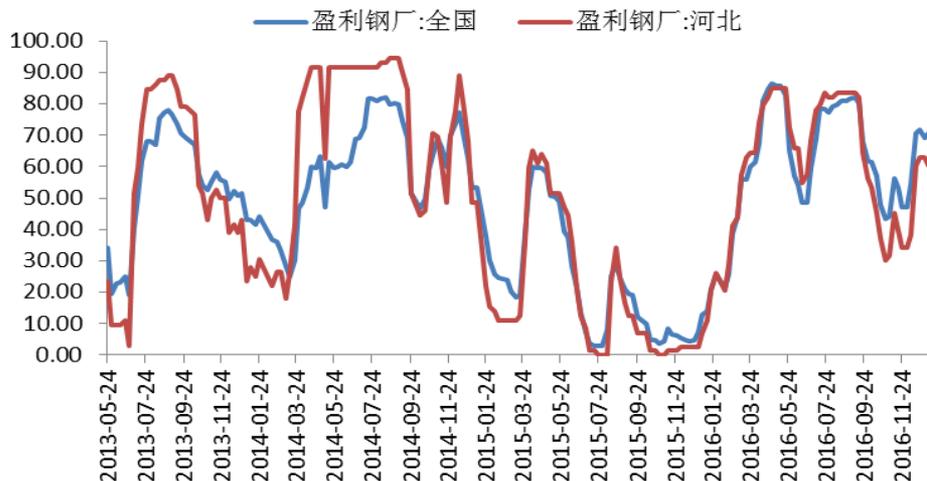
炉料端下滑，现货端企稳，炼钢利润持续回升，螺纹即期利润由正转负后，目前值为**131.38元/吨**左右，实际利润在**100-200元/吨**左右。

### 螺纹钢生产利润(元/吨)



全国钢厂盈利面企稳回升，目前值为**74.23%**，周环比**+3.06**个百分点；河北地区为**65.75%**，周环比**+4.11**个百分点。盈利面持续改善或削弱减产意愿。

### 盈利钢厂占比 (%)



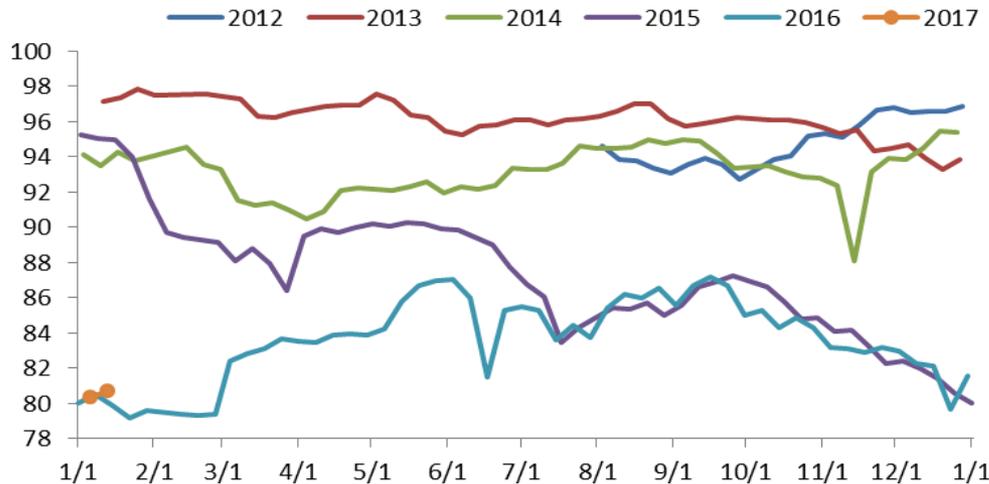
# 钢材

## 供给

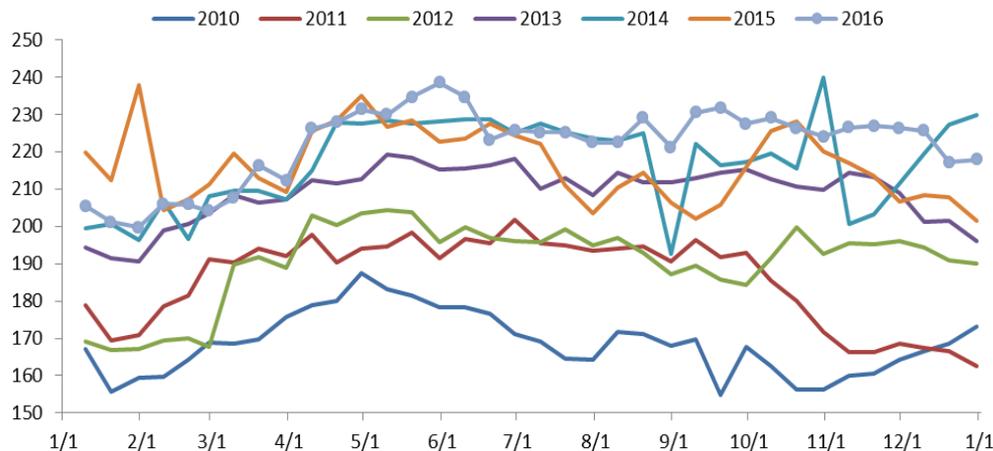
受利润回升影响，产能利用率连续三周反弹。全国产能利用率**82.05%**，环比**+2.61**个百分点，同比**+2.87**个百分点。全国高炉开工率**73.90%**，周环比**+1.52**个百分点，河北**78.41%**，周环比**+3.17**个百分点。

粗钢产量企稳，同比处于高位。重点企业粗钢日均产量**166.38**万吨，同比**+9.79%**，环比**+0.50%**；本旬全国日产粗钢**217.99**万吨，同比**+8.21%**，环比**+0.33%**。进入季节性淡季后，粗钢产量收缩不及预期，同比仍处于高位。

### 高炉产能利用率



### 预估粗钢日均产量

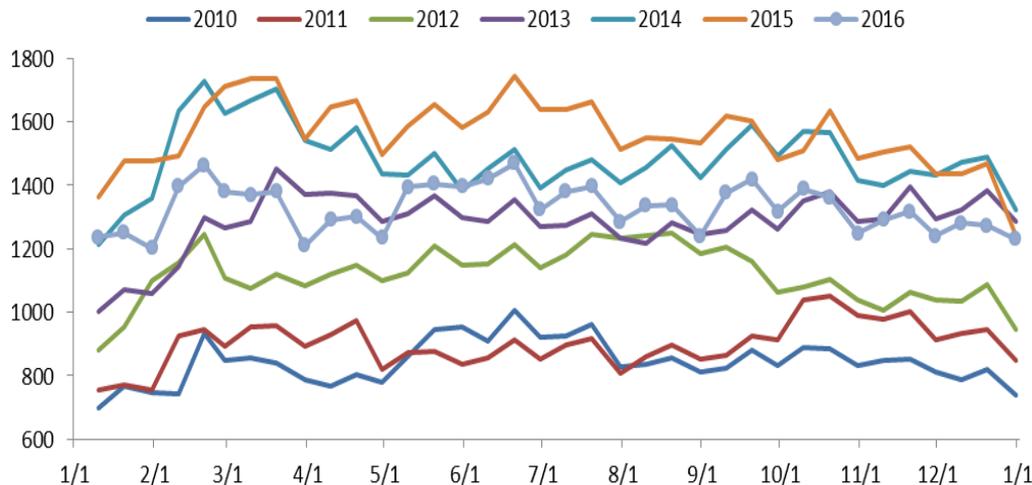


# 钢材

## 供给

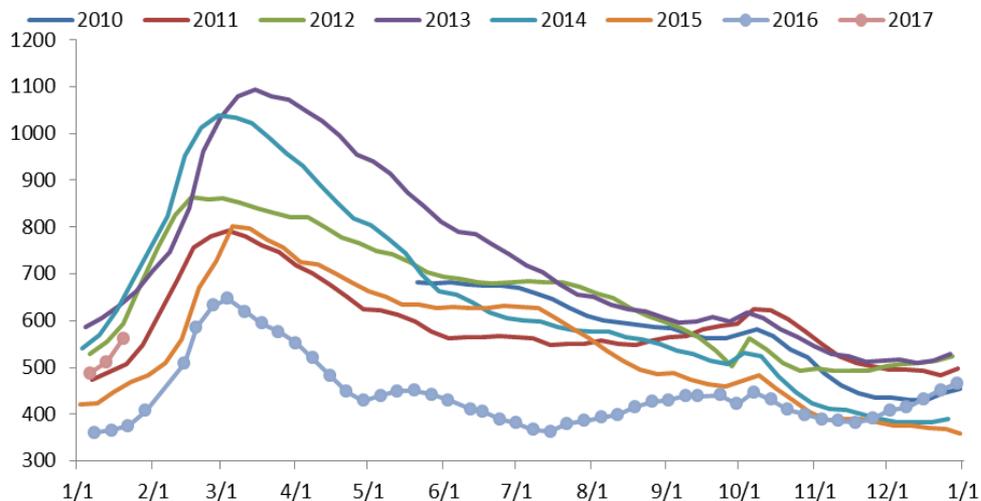
截止12/31，重点企业钢材库存1231万吨，旬环比-3.31%，同比-17.18%，同比仍处于低位。目前钢材需求季节性回落，重点钢企钢材库存小幅下滑。

### 重点钢企库存



螺纹社会库存连续9周累计，目前值为561.88万吨，环比+9.89%，同比+49.90%。目前螺纹需求季节性回落，终端需求成交进入冰点，贸易商补库周期较往年提前1月左右。

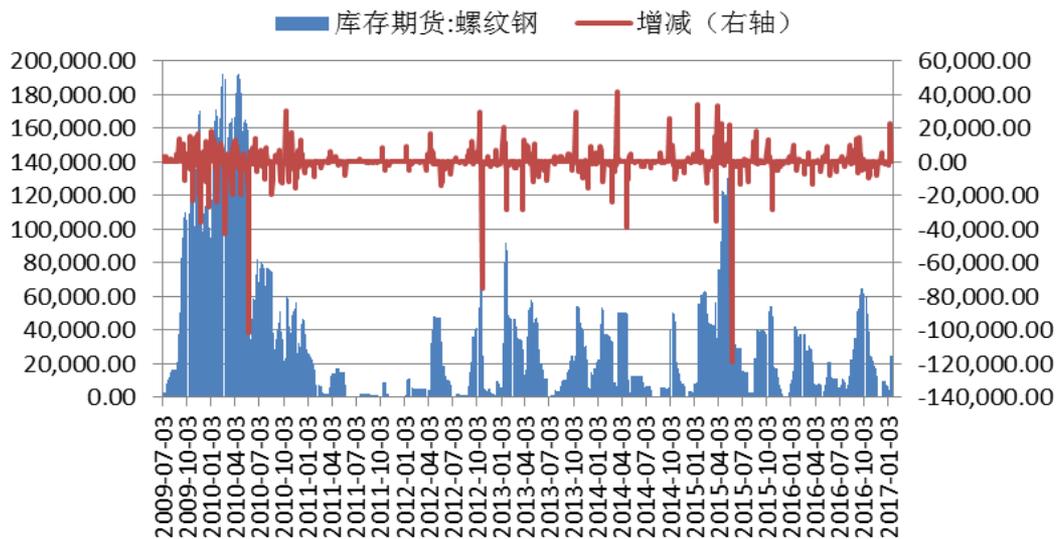
### 螺纹钢社会库存



# 钢材

## 仓单

截止1月20日螺纹钢库存期货25209吨，1月交割量46200吨。

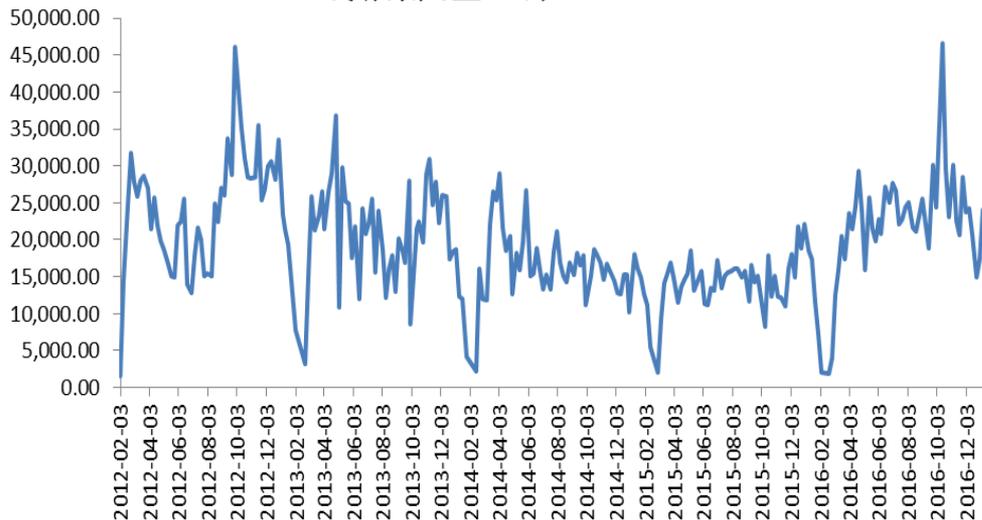


# 钢材

## 需求

上周上海线螺采购量  
**13175吨**，环比-10264  
吨，大幅回落，同比  
**+13.54%**，增幅收窄。  
节前需求大幅下滑。

线螺采购量:上海 (吨)



12月我国出口钢材780万吨，  
较上月减少32万吨，同比下降  
26.8%；1-12月我国累计  
出口钢材10843万吨，同比  
下降3.5%。需求淡季、贸易  
摩擦加剧、价格竞争优势削  
弱等等因素导致我国钢材出  
口增长动力大幅减弱

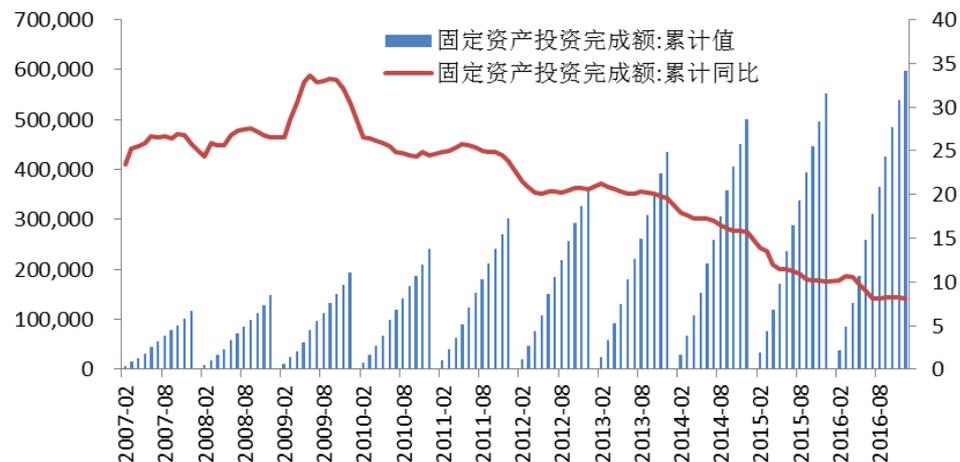
钢材出口 (万吨)



## 需求

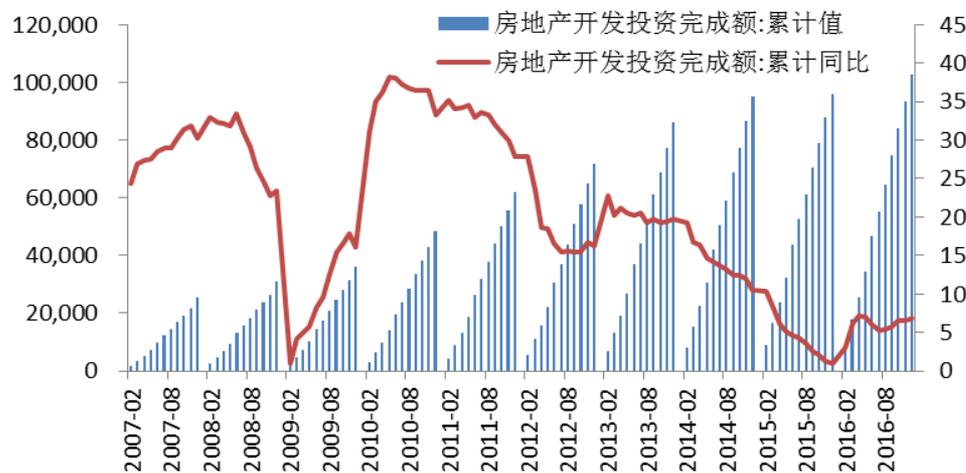
2016年1-12月份，全国固定资产投资596501亿元。2投资增速比上年名义增长8.1%，较1-11月回落0.2个百分点。

### 固定资产投资（亿元）



2016年1-12月，全国房地产开发投资102581亿元，同比增速6.9%，增速比1-11月份提高0.4个百分点。结合持续的房地产调控政策、信贷收紧、及对销售预期的不乐观，下半年房地产投资仍将处于较低水平。

### 房地产开发投资（亿元）

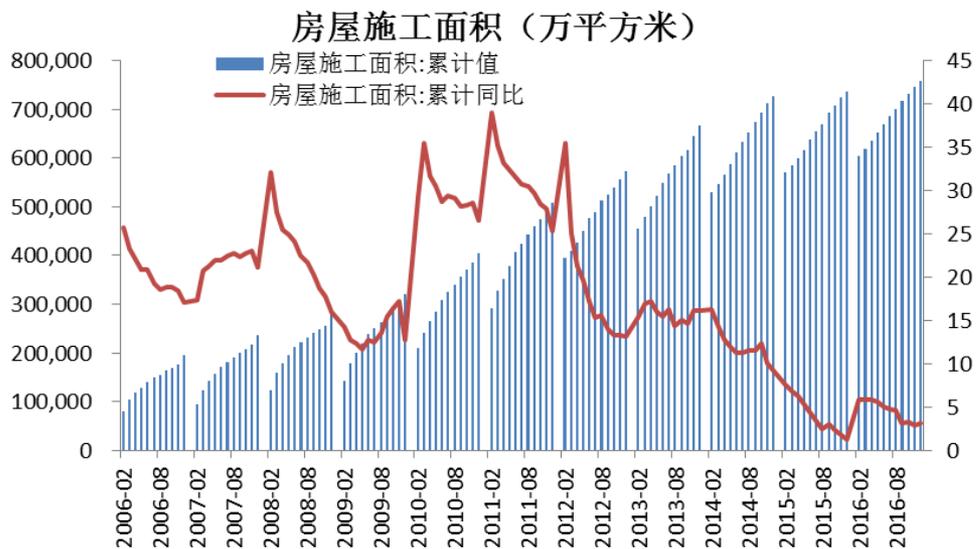
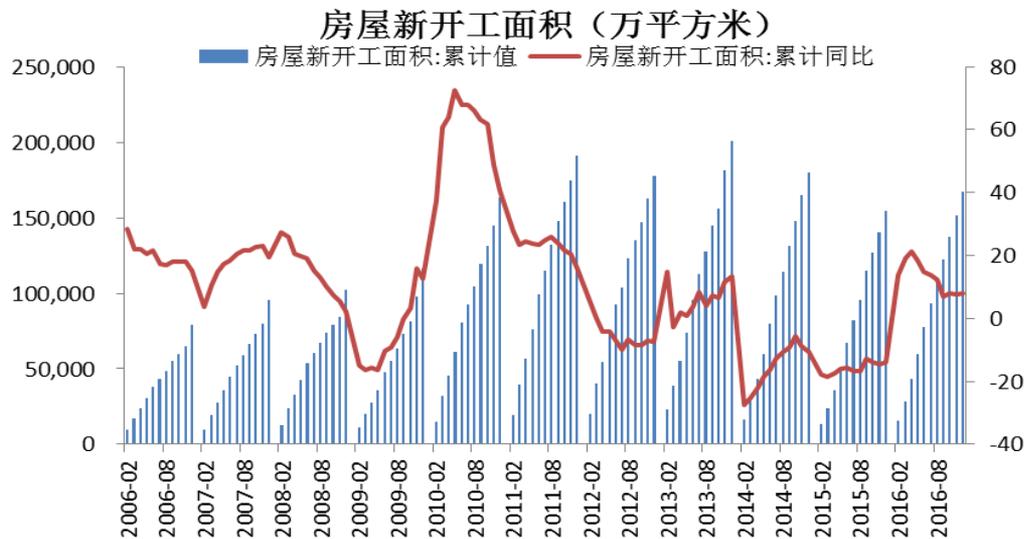


# 钢材

## 需求

2016年1-12月，房屋新开工面积166928万平方米，同比增长8.1%，提高0.5个百分点。受制于土地面积供应放缓、销售增速回落等因素，新开工面积增速回落后企稳。

1-12月，房屋施工面积累计758975万平方米，同比增速3.2%，增速同比企稳。

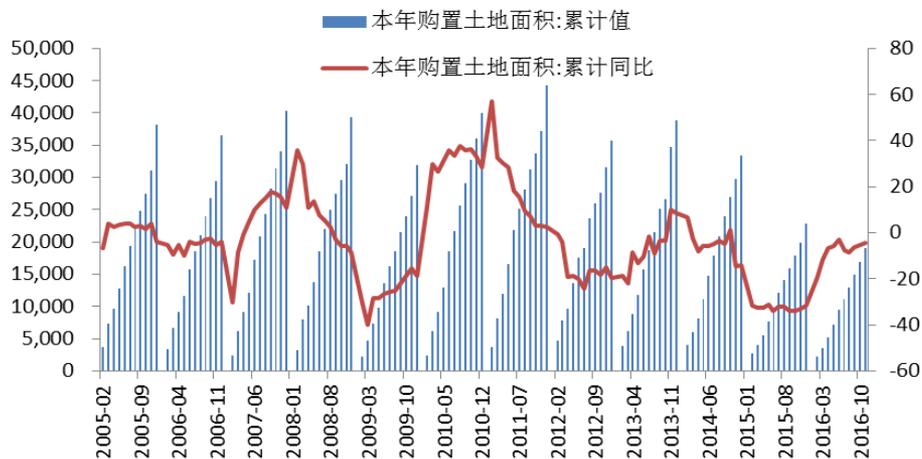


## 需求

1-12月份，房地产开发企业土地购置面积22025万平方米，同比下降3.4%，降幅比1-11月份收窄0.9个百分点。楼市调控政策的实施也伴随着土地市场监管加强，预计土地供应增速难以持续回暖。

1-11月待开发土地面积累计33895万平方米，同比-4.3%。

### 本年购置土地面积（万平方米）



### 待开发土地面积（万平方米）

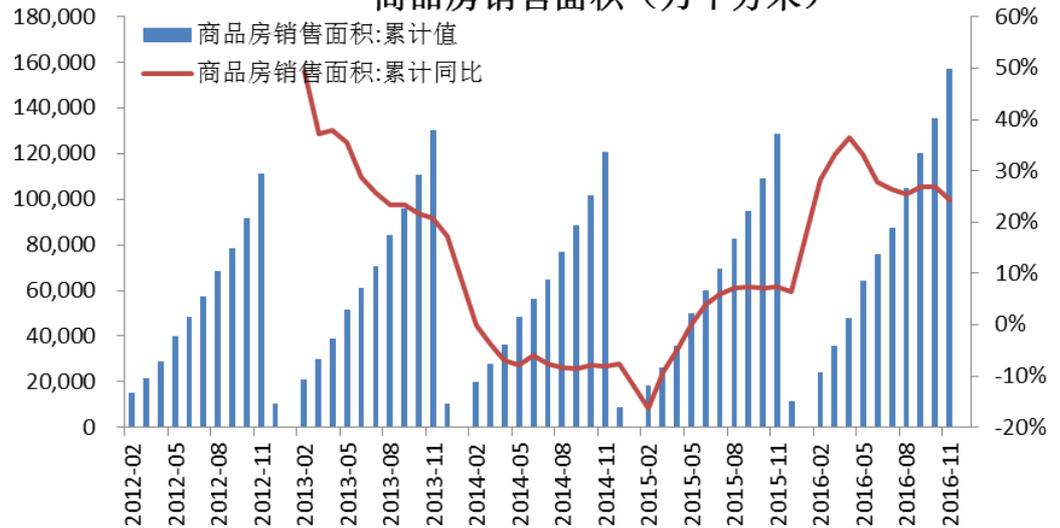


## 需求

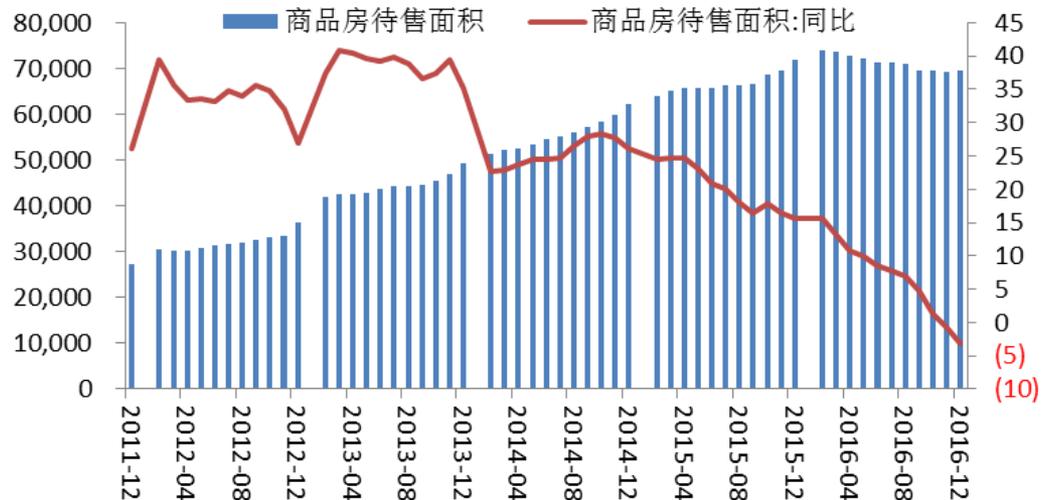
2016年，商品房销售面积**157349**万平方米，比上年增长**22.5%**，增速比1-11月份回落**1.8**个百分点。

2016年末，商品房待售面积**69539**万平方米，比11月末增加**444**万平方米。目前三四线城市的去化任务依旧较重，刚需和投资需求都低于一二线的情况下，明年库存去化速度会放缓。

### 商品房销售面积（万平方米）



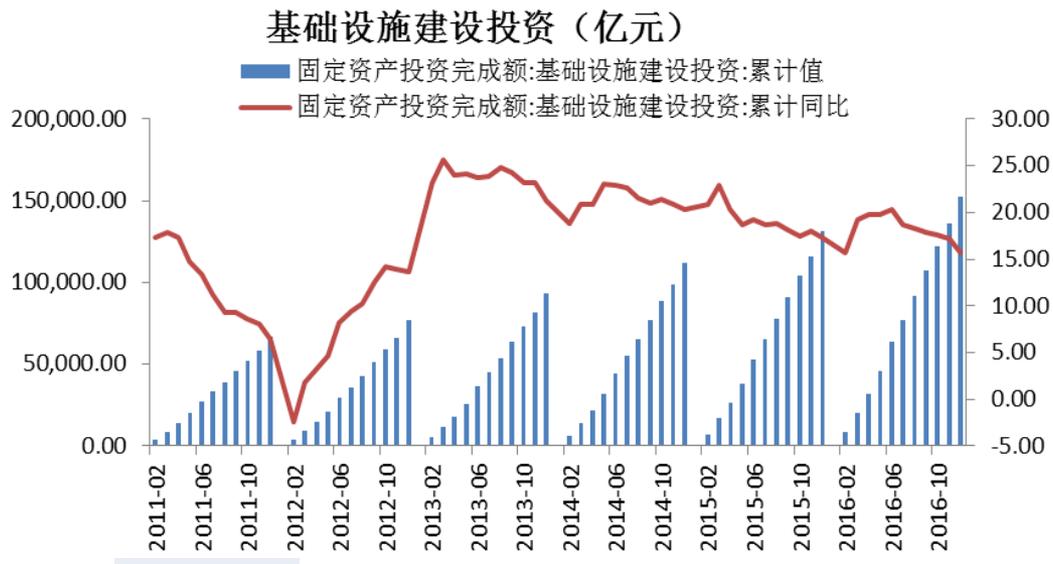
### 商品房待售面积（万平方米）



# 钢材

## 需求

1-12月基础设施建设投资额同比增加**15.71%**，较1-11月同比增速下降**1.5个百分点**。目前以**PPP**项目整体好转，基建年后需求启动预期较高。虽然基建投资增速有所回落，但作为经济托底手段及对冲房地产下滑的工具，基建整体对需求的贡献仍至关重要。



# 铁矿

## 现货价格和价差

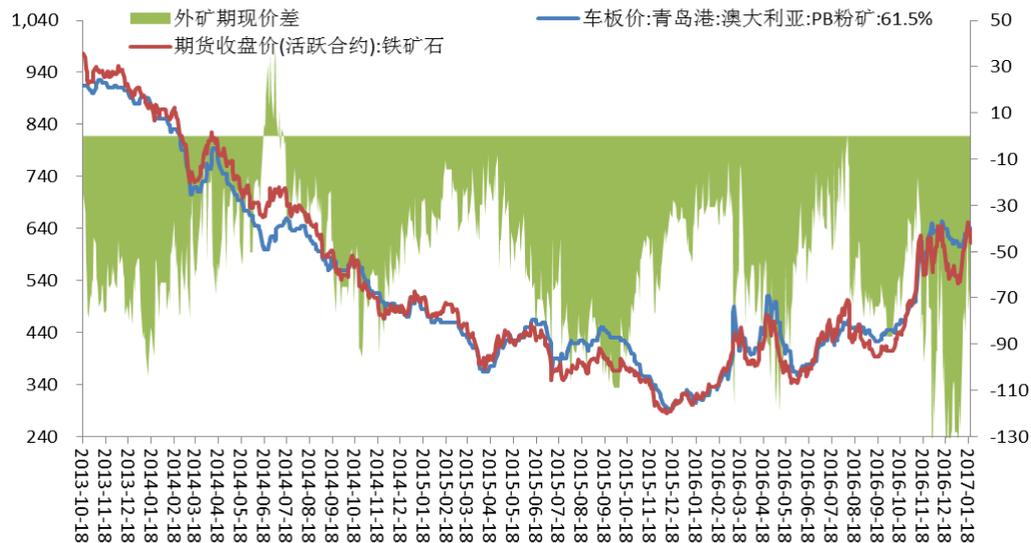
地条钢炒作稍平息，铁矿现货价格仍然坚挺。普氏报价**80.1美元/干吨**，周环比**-3.9美元/干吨**，折合**672.64元/吨**。

港口PB粉**635元/吨**，周环比**+5**，折合盘面**697.72元/吨**，5月主力合约期现价位为**-87.5元/吨**。

### 普氏铁矿石价格指数



### 外矿期现价差 (元/吨)



# 铁矿

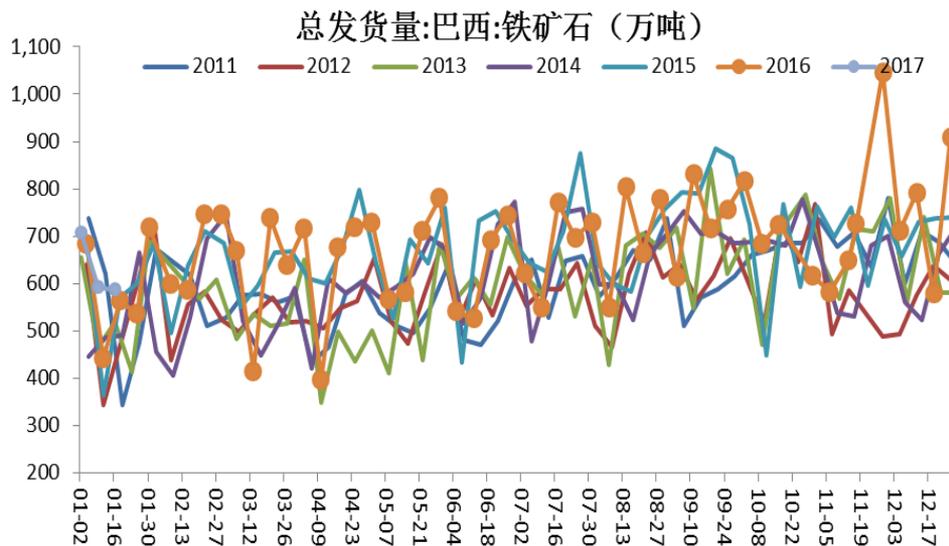
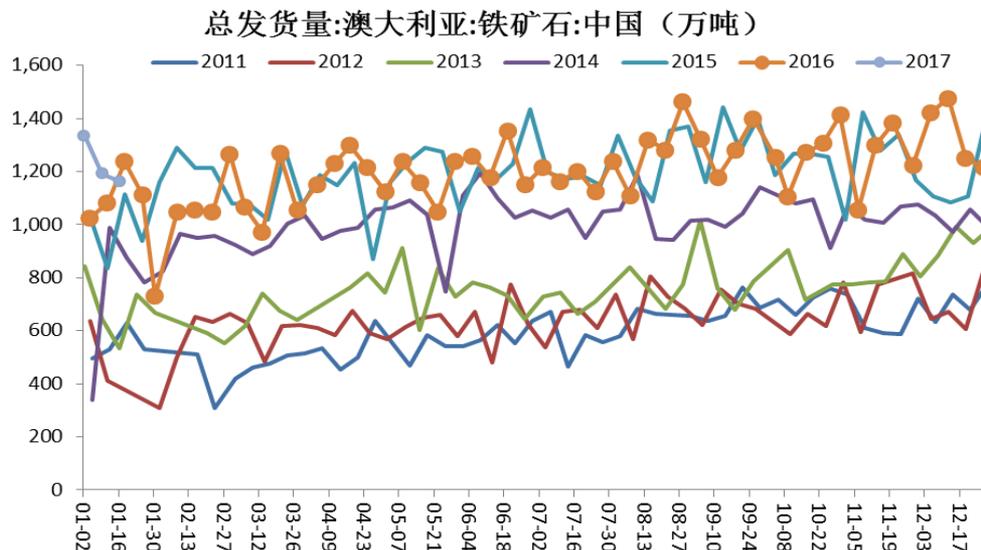
供给

铁矿石 1.9-1.15

铁矿石季节性发货上升，上周澳洲、巴西铁矿石发货总量**1988.37万吨**，环比减少**43.45万吨**。

上周澳洲铁矿石发货总量为**1402.5万吨**，环比减**36.3万吨**，发往中国**1162.1万吨**，环比减**28.8万吨**。

上周巴西铁矿石发货总量为**585.87万吨**，环比降**7.15万吨**。



# 铁矿

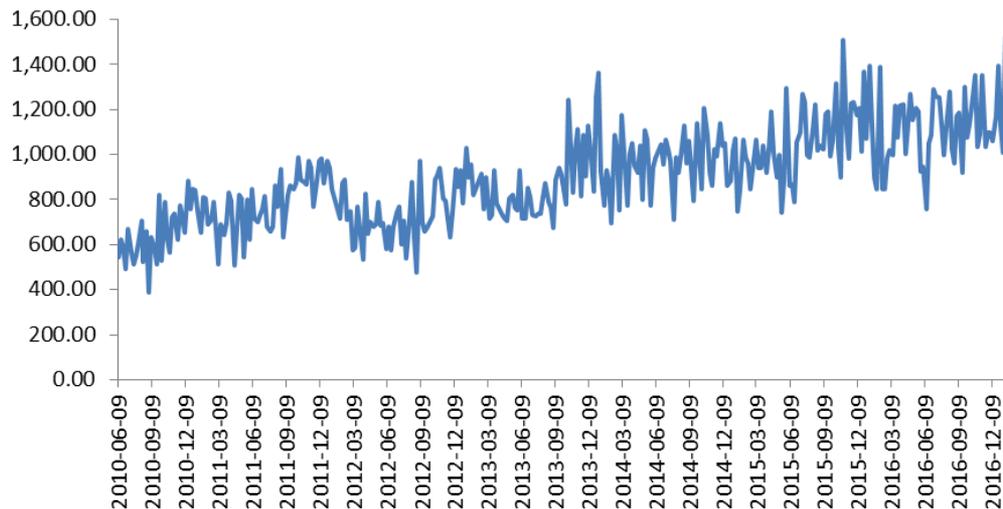
## 供给

铁矿石到港量:

01.09-01.15 中国北方六大港口到港总量为1516.5万吨,环比增506.2万吨,其中澳矿约949.03吨,巴西矿约为167.48万吨。

铁矿石41港日均疏港量292.2万吨,同比+13.83%。上周港口成交良好,钢厂高利润下补库情绪仍较高,但考虑季节性淡季显现,钢厂库存进入安全阈值,后期成交继续走好存疑。

### 铁矿石北方港口到货量(万吨)



### 铁矿石日均疏港量(万吨)



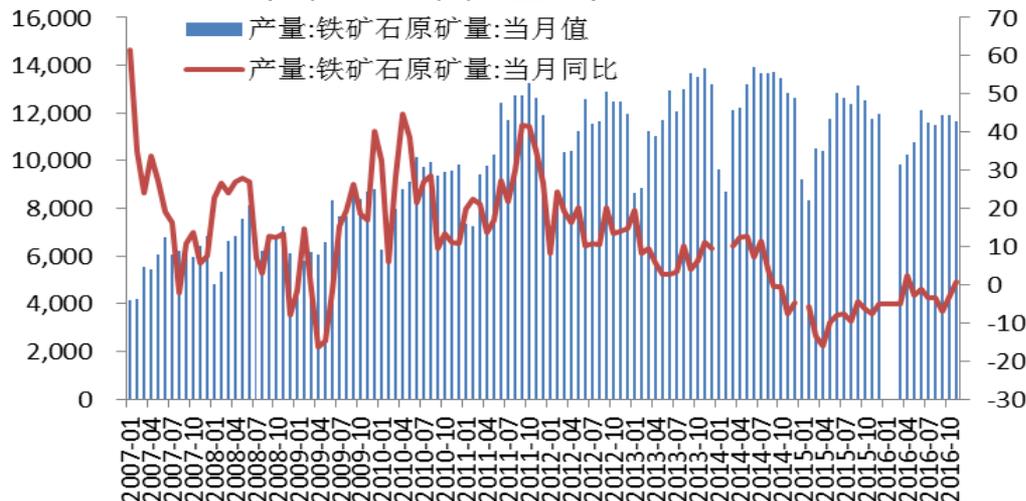
# 铁矿

## 供给

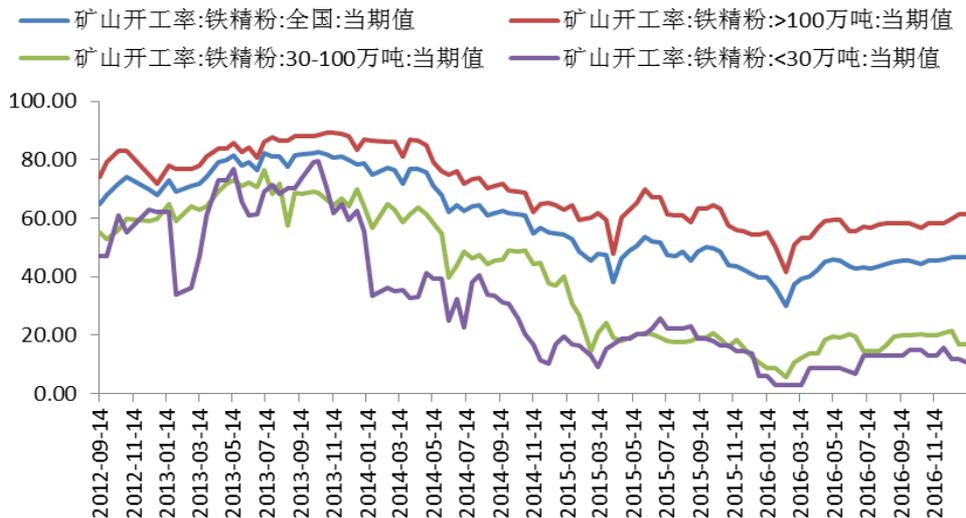
11月份，国内铁矿石原矿产量11667万吨，同比+0.7%，产量连续6月同比下降后企稳回升。

全国矿山开工率维持平稳上涨态势，目前为46.5%，较上期-0.1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，但目前内矿增幅影响有限。

### 铁矿石原矿产量（万吨）



### 矿山开工率（%）

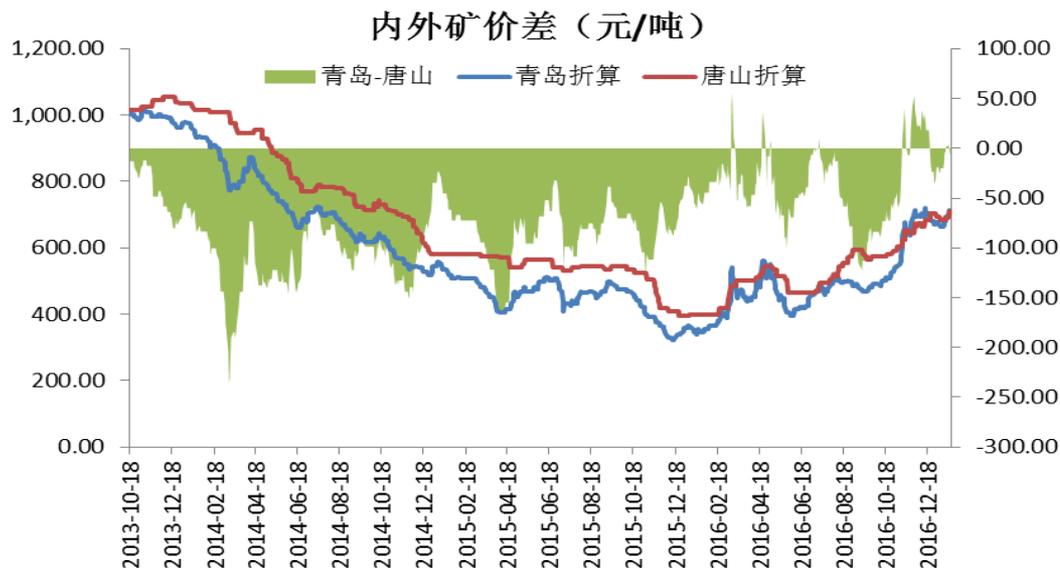




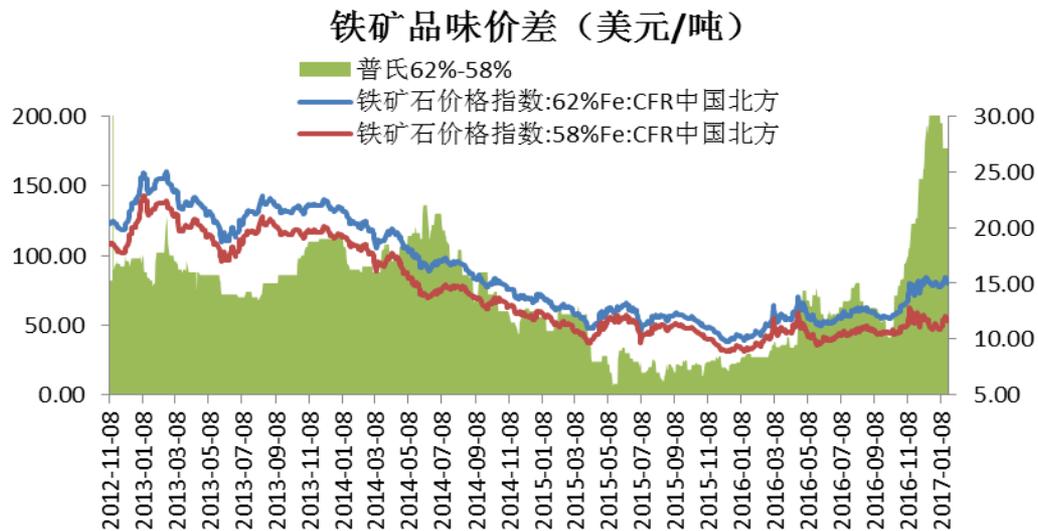
# 铁矿

## 价差

上周内外矿价格均有所回升，目前内外矿价差为-2.28。价格差异不明显。



目前高低品味价差小幅回落，为27.10美元/吨，周环比持平，高低品味价差持续扩大创新高后，受高品资源小幅缓解影响，高低品价差已有回落迹象。



# 焦炭

## 现货价格

本周国内焦炭现货市场保持小幅降价节奏，16、17日华北部分地区降价20-50元/吨，随后华东地区跟降，西北、西南、华南、华中价格混乱下跌。本周钢厂库存继续上升，高炉开工虽有明显回升，但焦炭需求仍然偏弱。原料方面，焦煤价格或挺至年后，焦企利润仍不乐观。另本周部分地区环保力度猛增，焦企开工下降较明显。整体来看，焦炭供需失衡的影响随市场成交转弱有一定淡化——Mysteel

## 钢厂冶金焦采购价

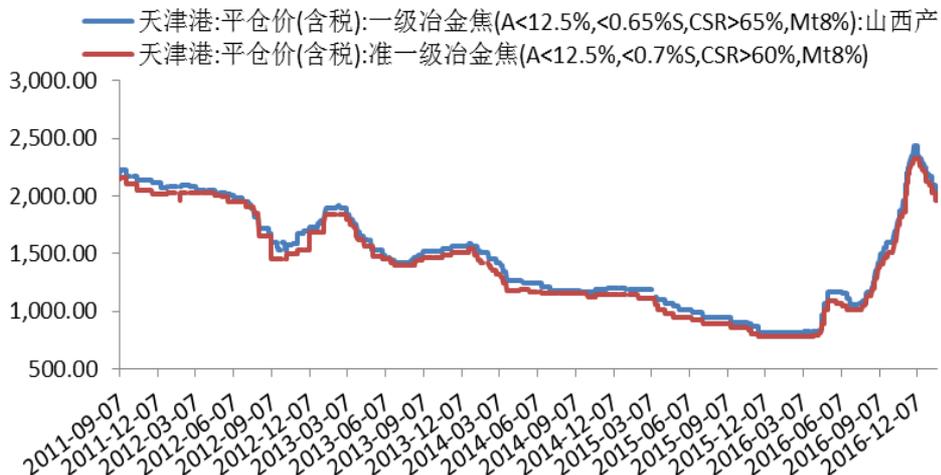
地区	企业名称	规格	价格	涨跌	备注
华北	首钢	二级冶金焦	2000	-	
	河北钢铁	一级冶金焦	1990	↓60	
	邯郸文丰	二级冶金焦	1800	-	CSR50
	唐山国丰	一级冶金焦	2120	-	11月结算价，到站含税
	唐山瑞丰	准一级冶金焦	1980	-	
	承德建龙	二级冶金焦	2070	-	
	河北邢钢	二级冶金焦	1900	↓20	
	石家庄敬业	二级冶金焦	1830	-	
	天津钢铁	一级冶金焦	1990	↓60	CSR65
	山西晋钢	一级冶金焦	1900	↓60	干熄焦
		二级冶金焦	1600	↓50	Mt10，自提预付
西北	陕西龙钢	一级冶金焦	1850	-	Mt4
东北	辽宁新抚钢	二级冶金焦	1990	-	Mt5
	辽宁凌钢	一级冶金焦	2200	-	12月份结算价
华东	山东日钢	二级冶金焦	2080-2090	-	12月份结算价
	莱钢永锋	准一冶金焦	1960	↓50	
	莱钢钢铁	准一级冶金焦	2170	-	干基到厂
	潍坊特钢	二级冶金焦	-	-	暂停采
	东南钢铁	二级冶金焦	1900	↓50	
	沙钢	二级冶金焦	2200	-	12月份结算价
	江苏南钢	准一级冶金焦	2040	↓100	
	江苏兴澄特钢	一级冶金焦	2420	-	干熄焦，11月份结算价
	江苏永钢	准一级冶金焦	2050	↓170	
江苏中天	准一级冶金焦	2200	-	11月份结算价	

## 现货价格和期现价差

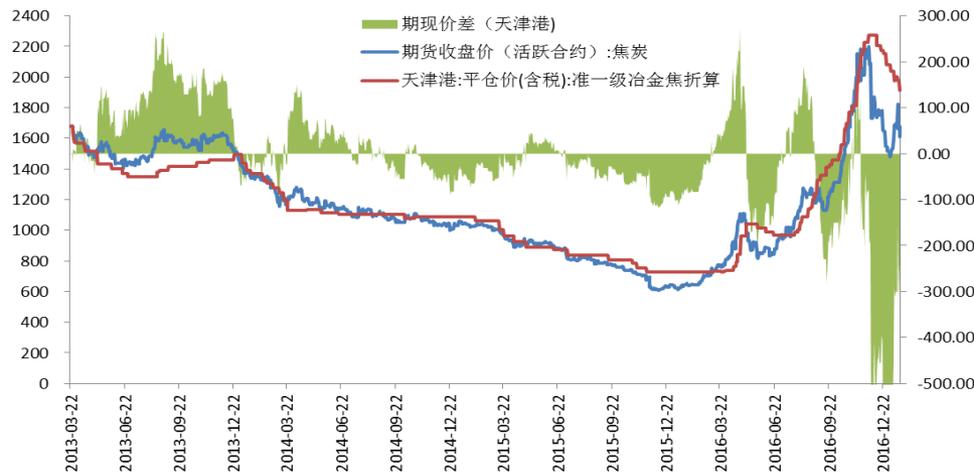
焦煤现货持续下跌。  
天津港一级冶金焦2050元/吨，周环比-40元/吨，准一级冶金焦1965元/吨，周环比-60元/吨。

焦炭现货回调，主力合约 J1705 收1611元/吨，目前J1705期现价差为-304元/吨。

### 焦炭港口价格（元/吨）



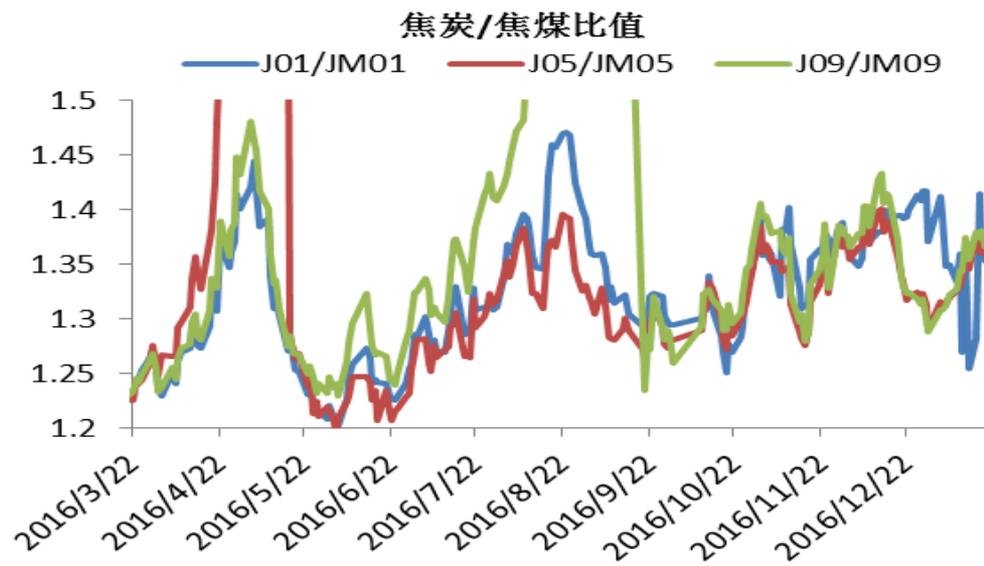
### 焦炭期现价差（元/吨）



# 焦炭

## 煤焦比

焦炭期现同时回落，焦煤价格前期相对坚挺，煤焦比有所回落。截止目前，05合约的焦炭/焦煤价为1.3664。



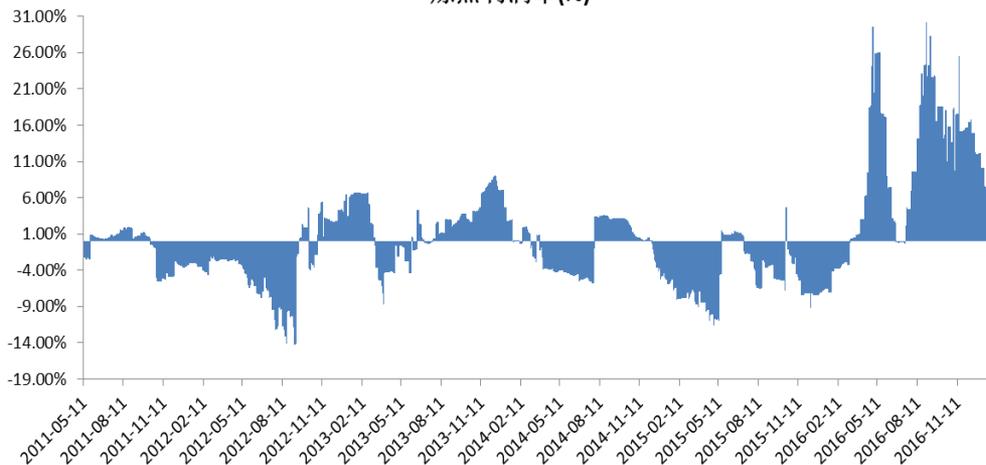
# 焦炭

## 炼焦利润

焦炭期现回调，焦煤坚挺。炼焦利润持续回落，目前测算利润为112.62元/吨（包含副产品），利润率为5.39%。

炼焦副产品利润企稳，煤焦油2515元/吨+100，粗苯6000元/吨+450，甲醇2550元/吨+50，硫酸铵515元/吨+5。

炼焦利润率(%)



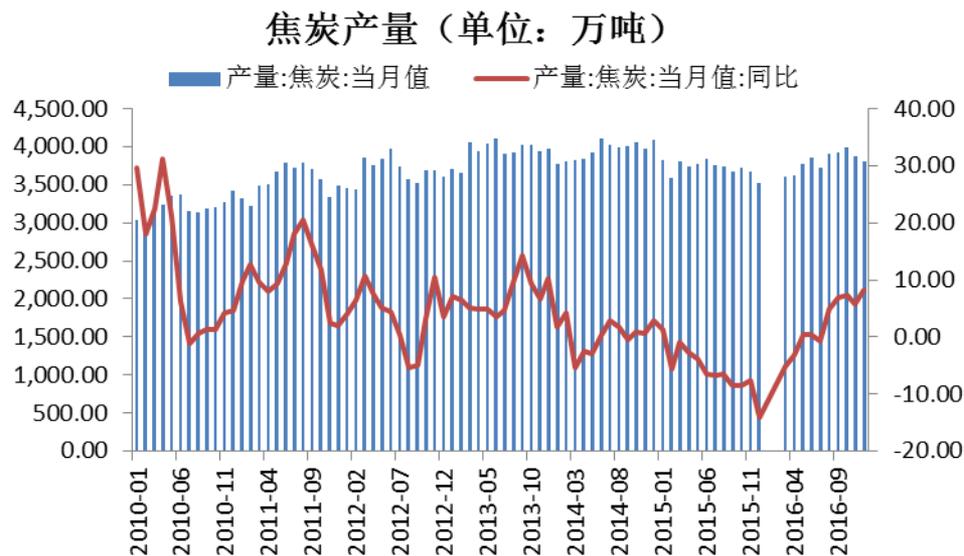
炼焦副产品价格（元/吨）



# 焦炭

## 供给

2016年12月中国焦炭产量为3806万吨，同比增长8.19%。2016年1-12月中国焦炭产量为44911万吨，同比增长0.3%。四季度以来，受焦炭价格坚挺影响，焦企利润良好，生产积极性较高。焦炭产量逐步释放。



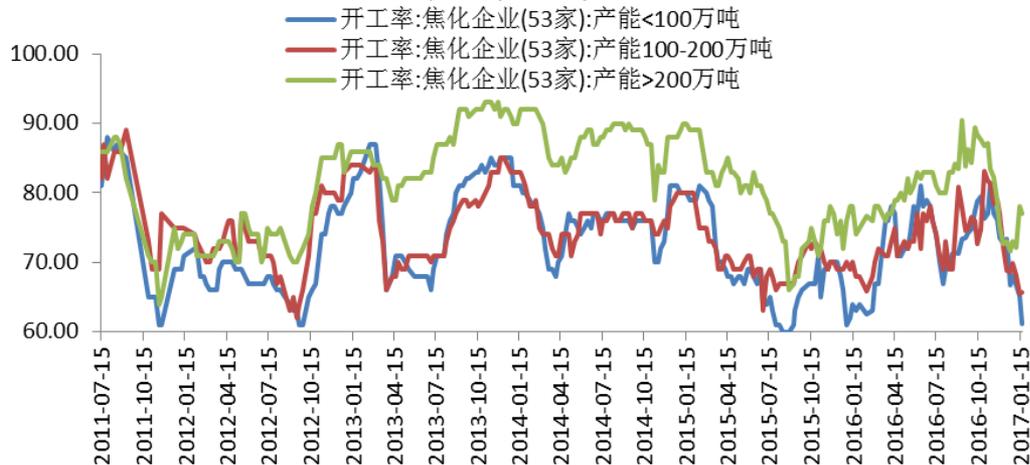
# 焦炭

## 供给

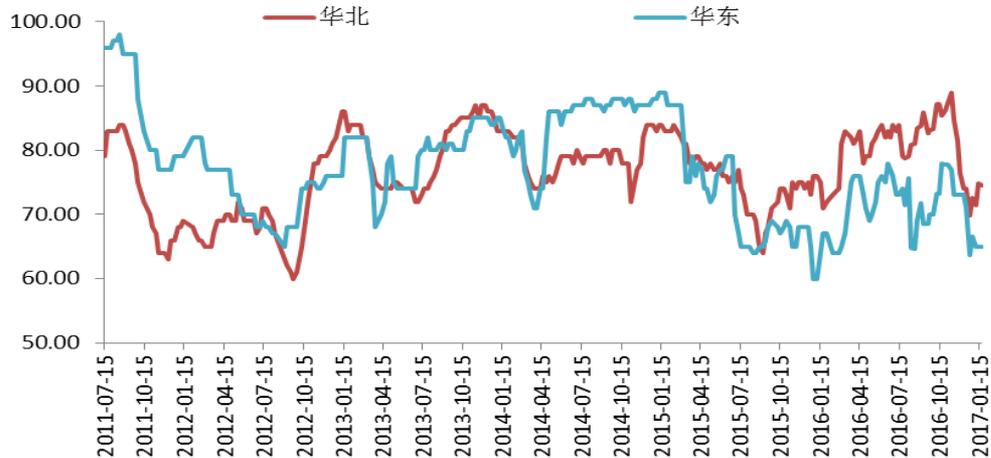
53家产能利用率	53家平均焦炭库存(万吨)
69.1%	0.74
65.7%	0.79
77.0%	1.23

按地区划分，焦化厂开工率方面，华东地区暂稳、华北地区开工回升，其中华北74.5%周环比-1个百分点，华东64.9%周环比持平。

### 焦企开工率



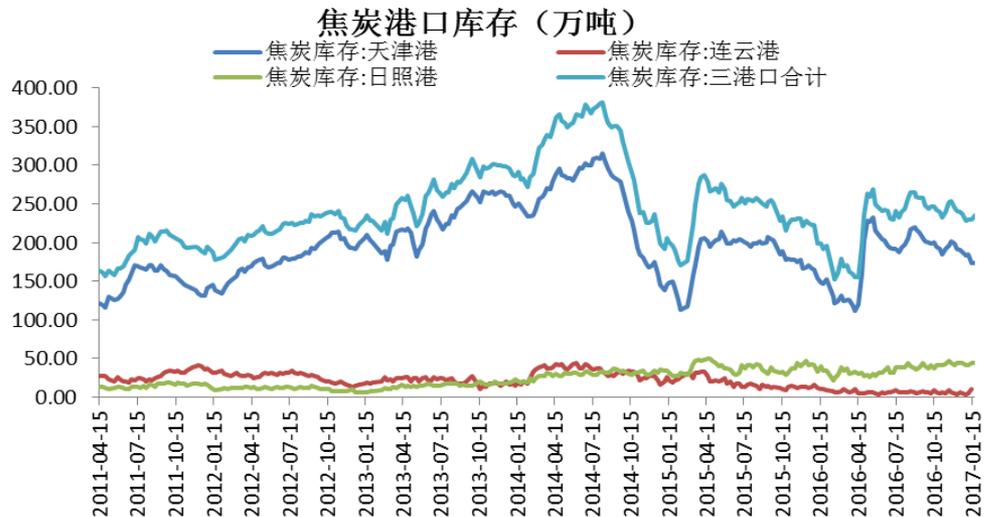
### 独立焦化厂开工率 (%)



# 焦炭

## 库存

日期	港口	库存(万吨)	增幅(万吨)
2017/1/20	天津港	173	-1
2017/1/20	连云港	17	+7
2017/1/20	日照港	45	-
2017/1/20	青岛港	35	+3



全国平均库存**50.32**万吨，较上周**-8.16**万吨。

独立焦企焦炭平均库存方面：  
 华北**1.3**周环比**+0.33**，华东**0.40**周环比**+0.08**。



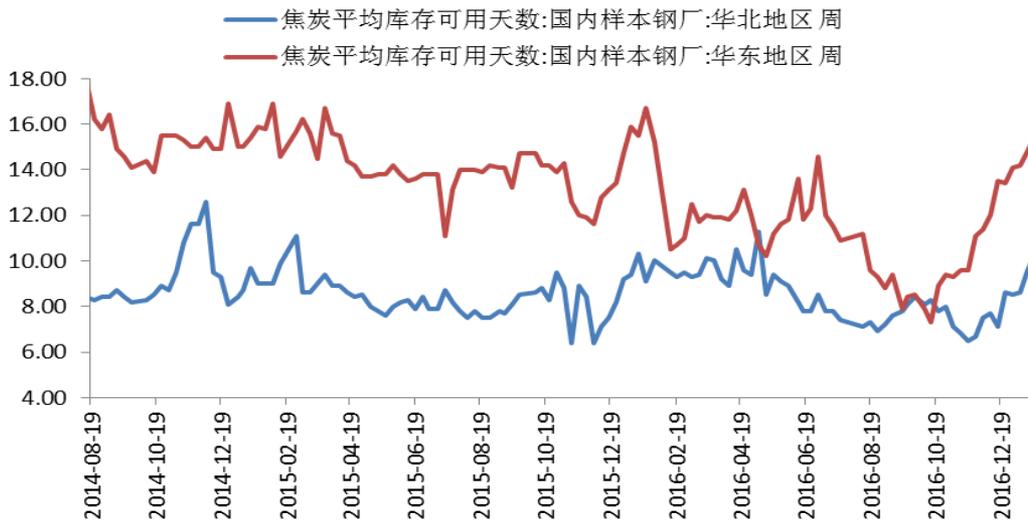
# 焦炭

## 需求

东北5.5增0.2；华北10.3增0.7；华东15.5增0.7；华中15.4平；西南10增2；西北2减0.2；华南12平

全国大中型钢厂平均库存可用天数11.5天，库存逐回升至安全阈值。

### 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

本周国内焦煤市场高位盘整，节假临近，降价动机弱，本周业者心态继续上升。焦企开工受环保影响有明显下降，供需两弱情况更加突出。临近春节，焦钢企业补库备货进入冲刺阶段，目前库存已达高位，预计年后出现库存吃紧可能性较小，需求回暖或需要较长时间，有一定降价风险。——Mysteel

1月20日煤矿炼焦煤库存统计

单位：万吨

地区	本周	上周	变化
山西	21	28	-4.5%
河北	14.98	14.58	2.7%
山东	49.5	50.5	-2.0%
安徽	9.7	10.2	-11.8%
河南	0	0	-
总库存	95.18	97.28	-3.1%

1月20日港口进口炼焦煤库存统计

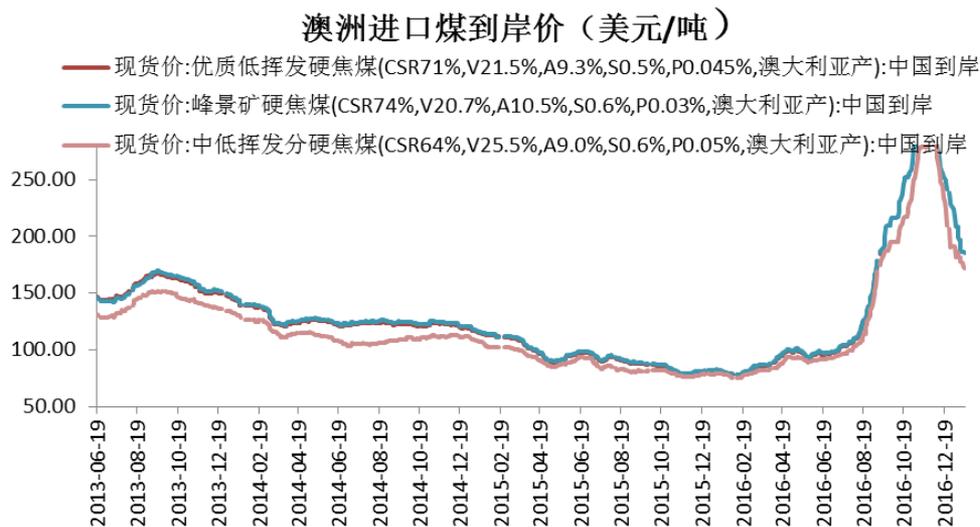
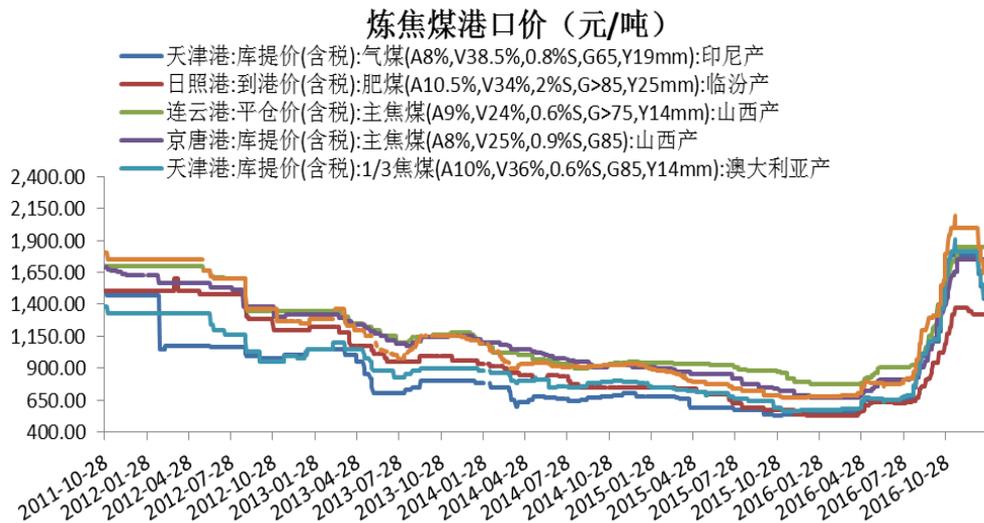
港口	本周	上周	变化
京唐港	137.8	113.6	21.3%
天津港	-	-	-
青岛港	58	54	7.4%
日照港	2	4	-50%
连云港	0	0	-
湛江港	67	71	-5.6%
总库存	264.8	242.6	+9.2%

# 焦煤

## 现货价格

港口焦煤价格方面，天津港印尼气煤库提**1440元/吨-100**，日照港临汾肥煤到港**1320元/吨持平**，连云港山西主焦煤平仓**1850元/吨持平**，京唐港山西主焦煤库提**1750元/吨持平**，天津港澳大利亚1/3焦煤库提**1460元/吨-100**，青岛港澳大利亚主焦煤库提**1645元/吨-100**。

进口方面，澳洲二线主焦煤继续大幅回调，CFR 报价**172.25美元/吨**，周环比**-4.75**。



## 期现价差

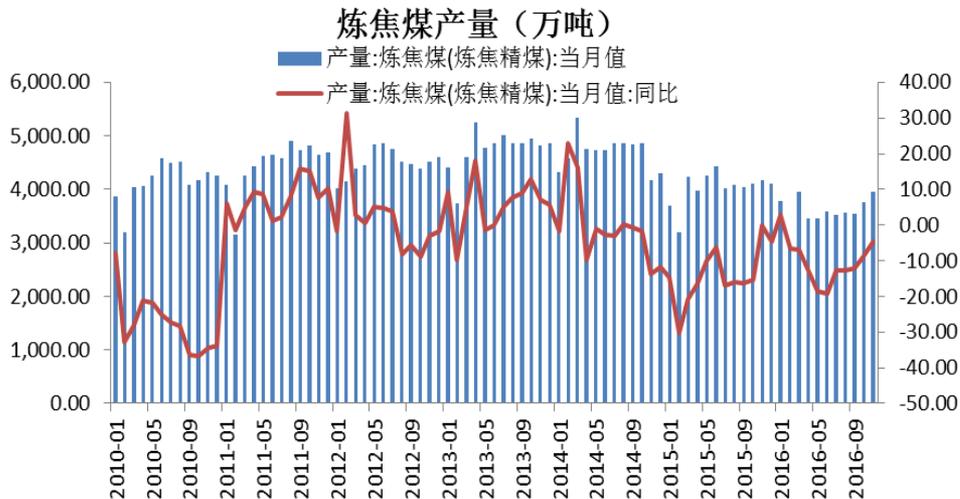
焦煤主力合约 JM1705 收于1179元/吨，JM1705与京唐港山西焦煤期现价差为-366元/吨，与山西吕梁孝义内煤期现价差-491元/吨。上周期价再度回落，期现价差扩大。



# 焦煤

## 供给

11月，中国炼焦精煤产量3963万吨，环比+5.68%，同比-4.73%。目前，发改委要求释放煤炭供给，10月焦煤产量已有回升迹象，但仍维持较高降幅，目前降幅已逐步收窄。



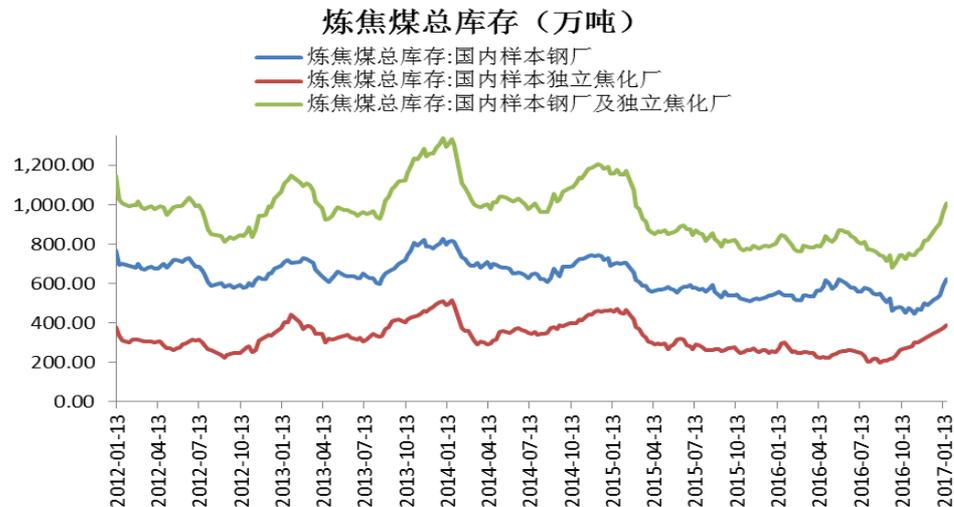
港口库存方面：京唐港137.8增24.2，日照港2减2，青岛港58增4，连云港0平，湛江港67减4



# 焦煤

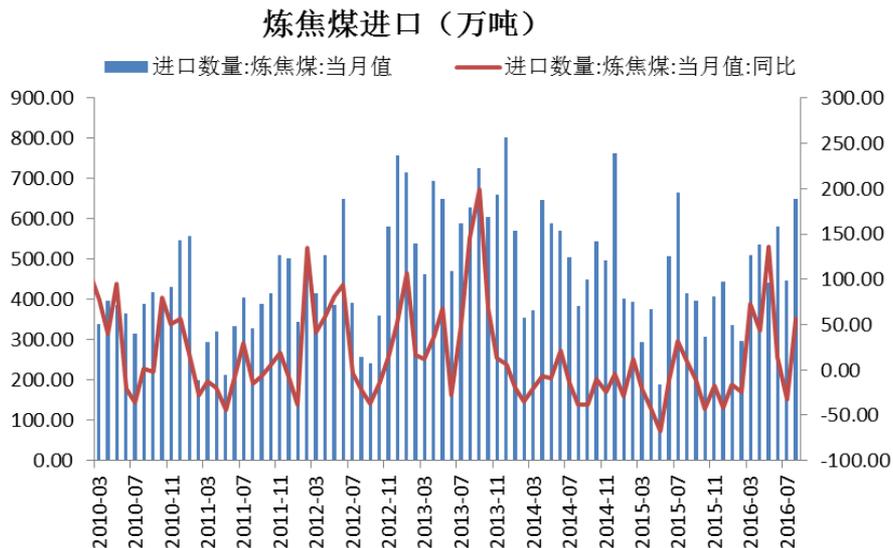
## 需求

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1009.83万吨增44.29万吨，环比升4.59%，原53家焦企焦煤库存为387.03万吨增9.99吨，环比升2.65%



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。

11月中国进口炼焦煤475万吨，同比增长16.8%，环比下降7.9%，炼焦煤进口量连续三个月环比下降。由于港口的进口澳洲煤有价无市，成交减少，下游观望情绪较浓。目前受外煤大幅回落影响，港口成交已有复苏迹象。



---

## 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](mailto: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](http://www.cindaqh.com)