

信达黑色产业链数据周报

黑色：供给侧改革 预期继续发力

2016年1月25日

本周黑色产业链要点

1、钢材

供给：全国高炉开工率小幅下降；日均产量看，12月下旬全国日均201万吨，重点钢厂152万吨，处于偏低位置。供给侧改革的信息较多，22日国务院会议继续部署粗钢压减1-1.5亿吨产能。

需求：沪终端螺纹采购量环比继续下滑；长期趋势看地产端仍无实质起色，基建方面有好转预期，发改委批复项目增加，这将对冲地产的下行

利润：钢厂利润恢复，略有2元盈利。

库存：钢厂库存低位，社会库存小幅增加，随着需求转弱，后期进入增库存阶段；螺纹交割仓单仍未注销，1602有压力

现货：上海价格1860，钢坯1570，钢坯整体偏弱

操作建议：整体现货稳中偏强，供应端和库存偏多，投机资金多为多头持仓，市场短期上行为主，但过度上涨将透支旺季预期，未上车者观望为主
套利仍维持5-10正套的建议

2、铁矿

供给：澳洲近期发运低于**1390**万吨，巴西在**564**万吨，逐渐平稳，而巴西港口停运事件影响有限

库存：港口库存**9725**万吨，环比降**53**万吨；钢厂库存可用天数**24**天，钢厂近期有所补库；内矿库存略有下滑。

需求：高炉开工弱稳

现货：普氏跌到**41.6**，港口**315**，近期比较平稳，折合干吨在**350**左右

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；

汇率：人民币汇率仍有贬值预期，澳元**0.7**持稳

操作：铁矿供需格局虽然偏空，建议等待放空，我们认为**45**美金属于偏顶部区域，**5**月短期压力**320-330**，逢高逐步布局空单，目标**300**一线，交易评级较低
现货走弱下，**5-9**正套短期受挫，**10**以内逢低可加仓

市场认同钢厂减产逻辑，多矿空螺头寸受挫，但不必过分悲观，远月等待更高比价的机会，仍可做空利润，短期宜等待

3、焦炭、焦煤

供给：总体供应稳定，短期焦化厂开工率偏高，略有上行。运费仍有下调10的预期

库存：焦炭和焦煤港口库存下降。焦化厂库存有所回落。

需求：高炉开工稳

利润：焦化厂据调研了解，河北地区大型焦化厂开工率偏高，在80%以上，甚至满产，亏损幅度在-20到-50不等，河南地区焦化厂亏损有达到-100，开工率降到50%以下，整体焦化亏损较大

成本端：焦炭、焦煤成本仍有一定的压缩空间，海外焦煤成本支撑区在470-500；现货角度看，焦炭在670到厂，港口焦煤在590-600附近。

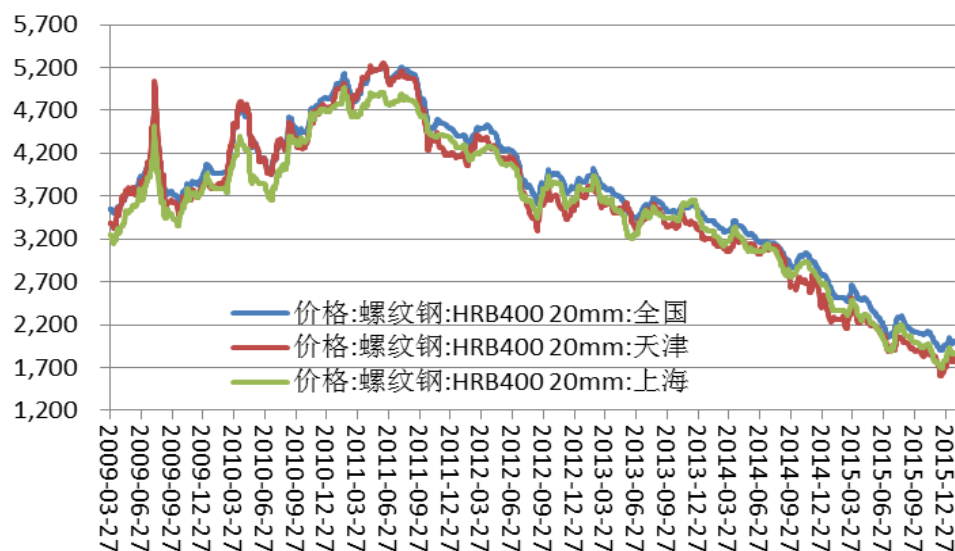
操作：焦炭、焦煤的供需格局仍偏空，但同样是贴水大的问题，观望为主，或尝试5-9正套，10以内。

焦炭5月压力650，当前市场考虑，665的价格是个天花板

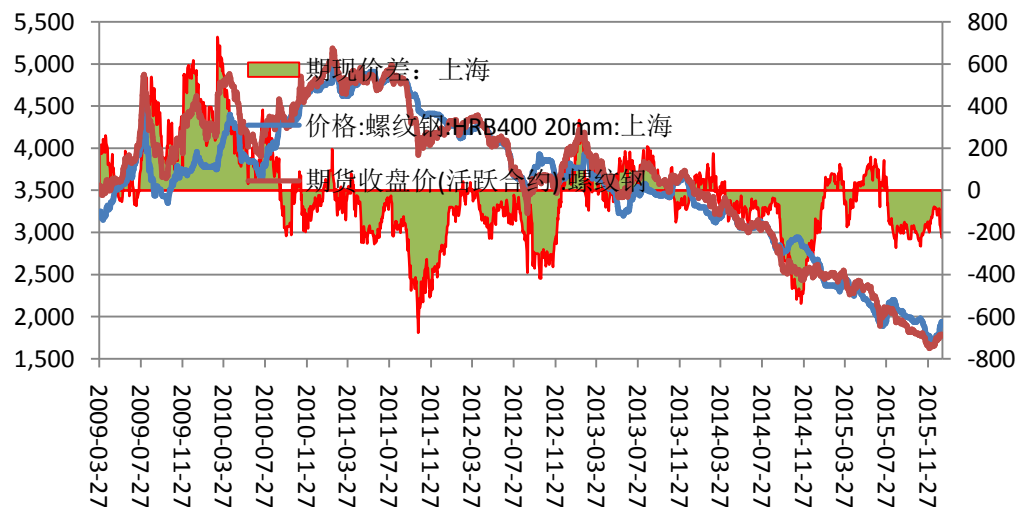
前期多焦炭空焦煤单子可盈利平仓

现货价格和价差

本周市场价格重回弱势。上海螺纹理计价格在**1860**，周持平，天津螺纹过磅从**1860**至**1770**，跌**90**元。

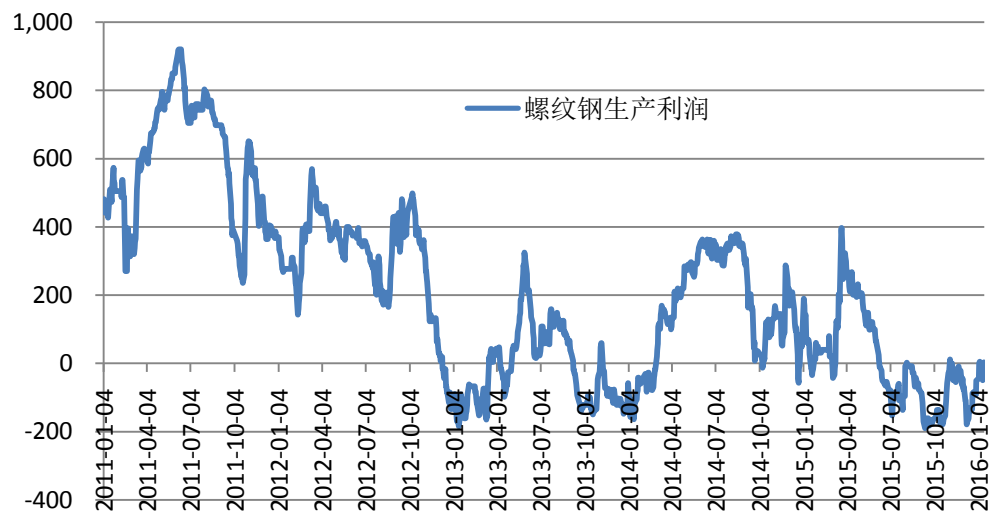


期货维持贴水结构，
期货5月贴水现货
95，缩小**45**

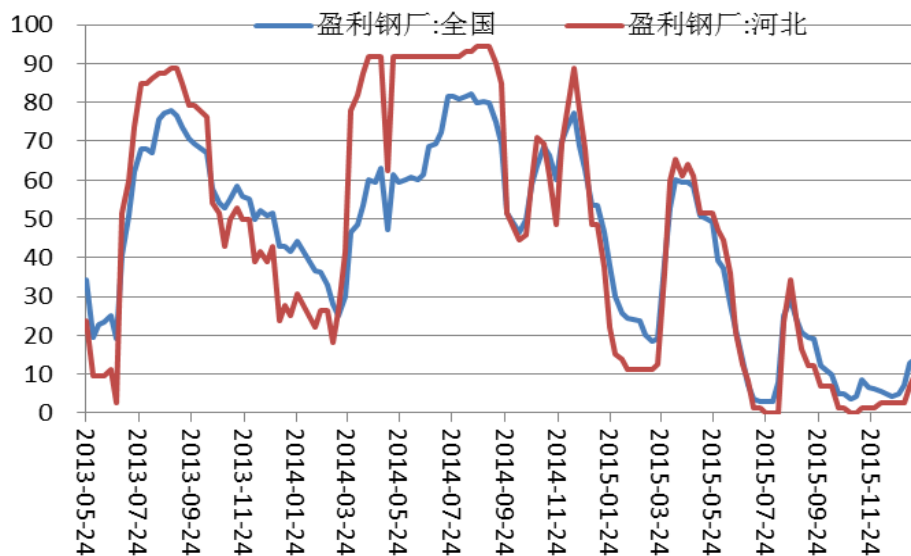


钢厂螺纹生产利润

*本周螺纹生产利润有所修复，（当期测算）值为4。

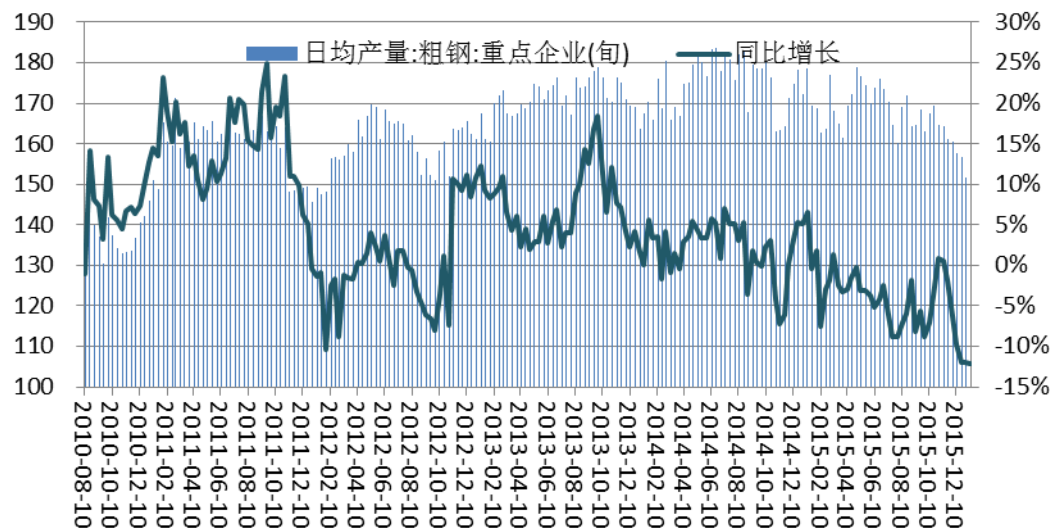


*本周全国盈利钢厂占20.86%，周上涨6.75%；河北20.55%，上涨9.59%。

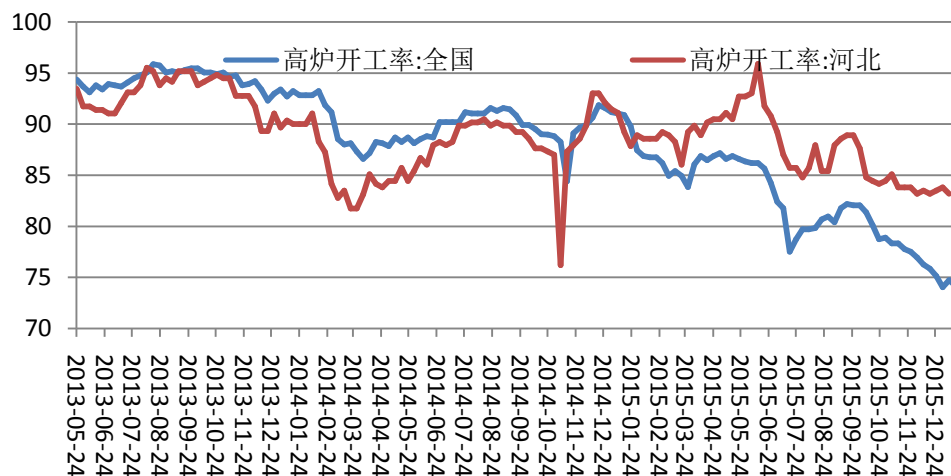


供给

中钢协数据显示，1月上旬重点企业粗钢日均产量**156.81**万吨，环比增加**5.3**万吨，同比降**12%**。全国**205.44**万吨，增**4**万吨。

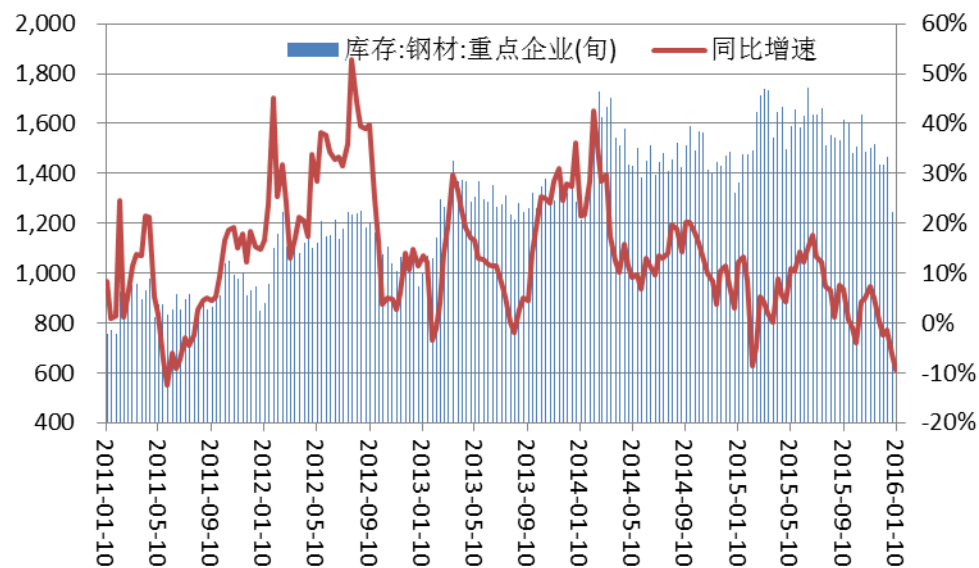


*截止1月22日，全国高炉开工率**73.76%**，周下降**0.41%**，河北高炉开工率**82.86%**，降**0.31%**。



钢厂库存

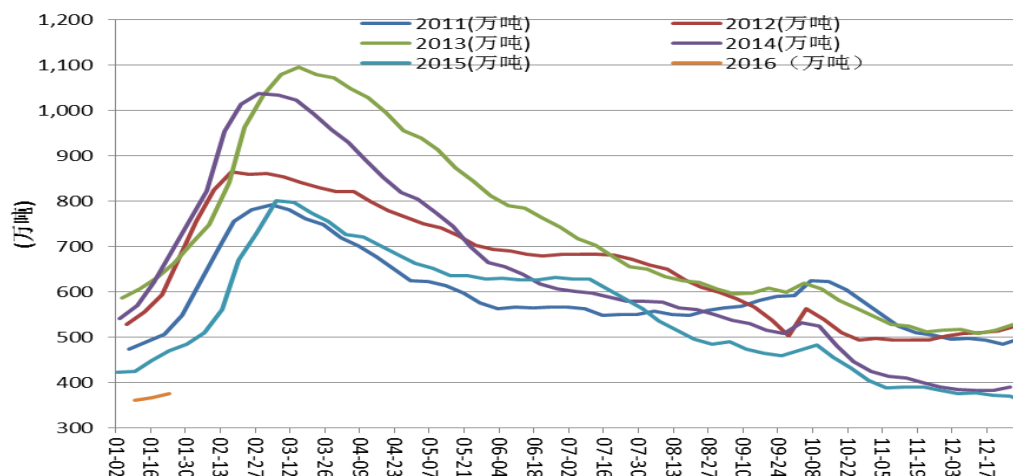
1月上旬，重点企业钢材库存**1236万吨**，环比减少6万吨，同比降**9.35%**。



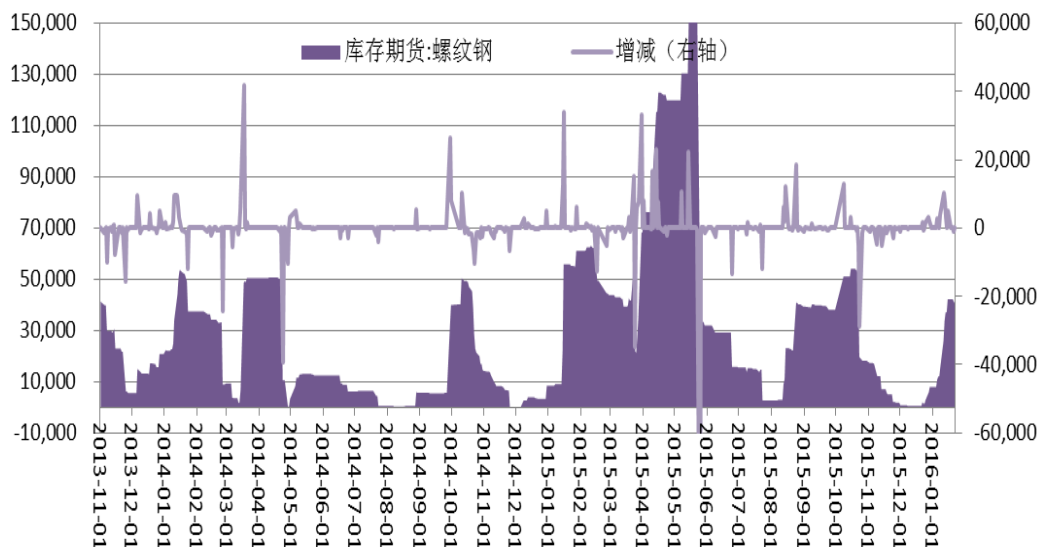
库存：螺纹社会库存和仓单

*1月22日，螺纹社会库存**365.13**万吨，增加**5**万吨，随着需求放缓，社会库存进入上升阶段。

库存:螺纹钢(含上海全部仓库)



* 1月22日螺纹钢仓单**41008**吨,1月交割在**4.2**万吨。当前仍为注销，有抛到2月的可能

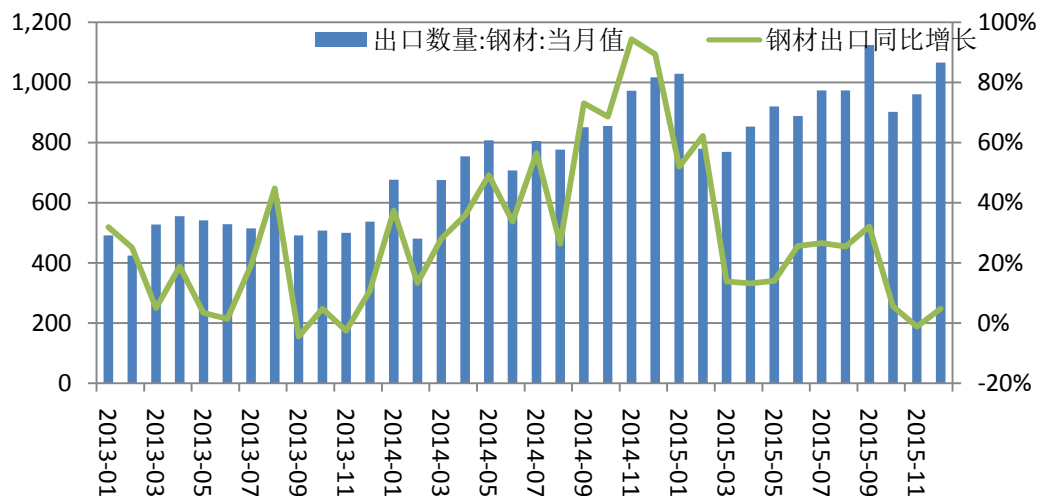


需求

*1月22日当周，
上海线螺采购量
11604吨，减少
5845吨。

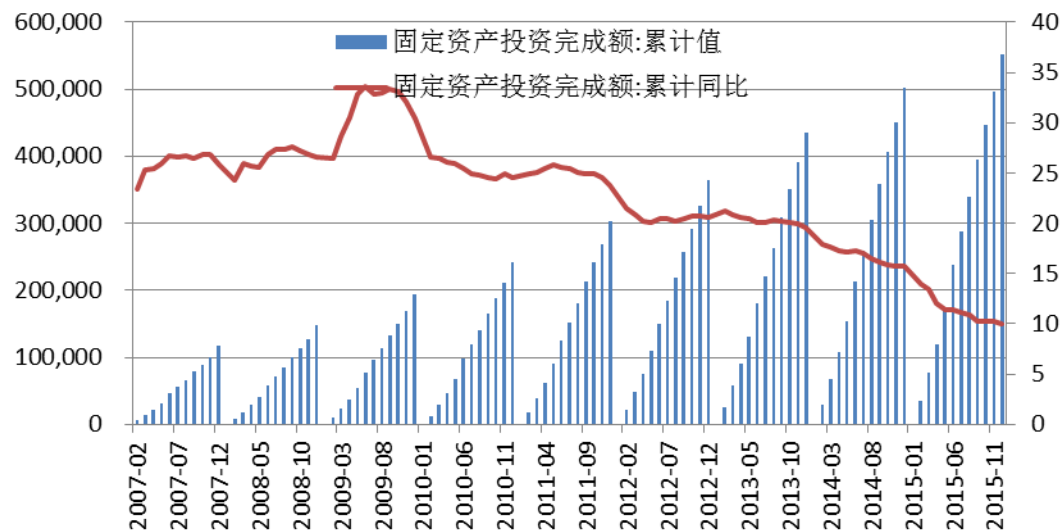


*12月出口钢材
1066万吨，同比增
加4.81%。

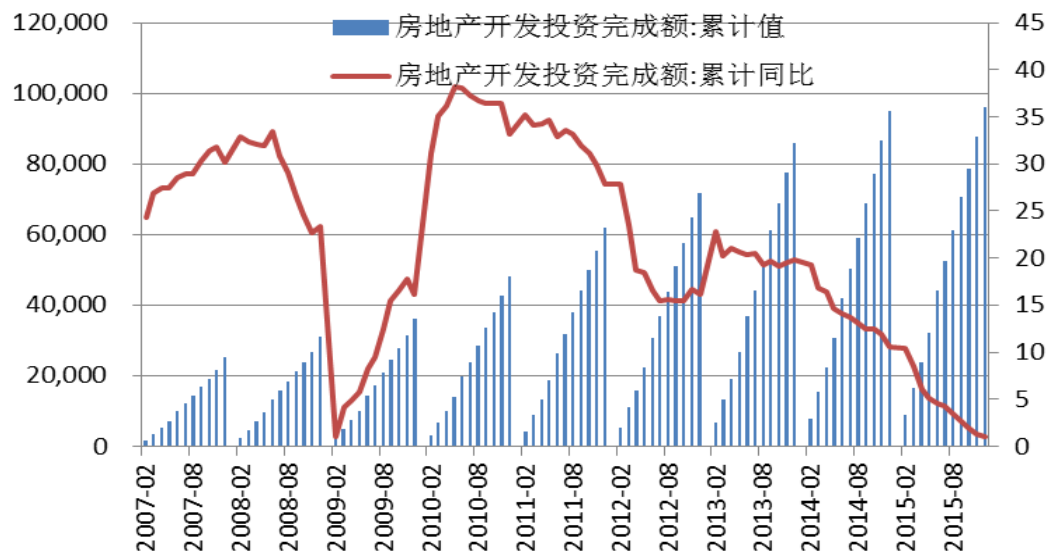


需求

***1-12月固定资产投资完成额累计551590亿元，同比增长10%，同比增速处于下滑趋势。**

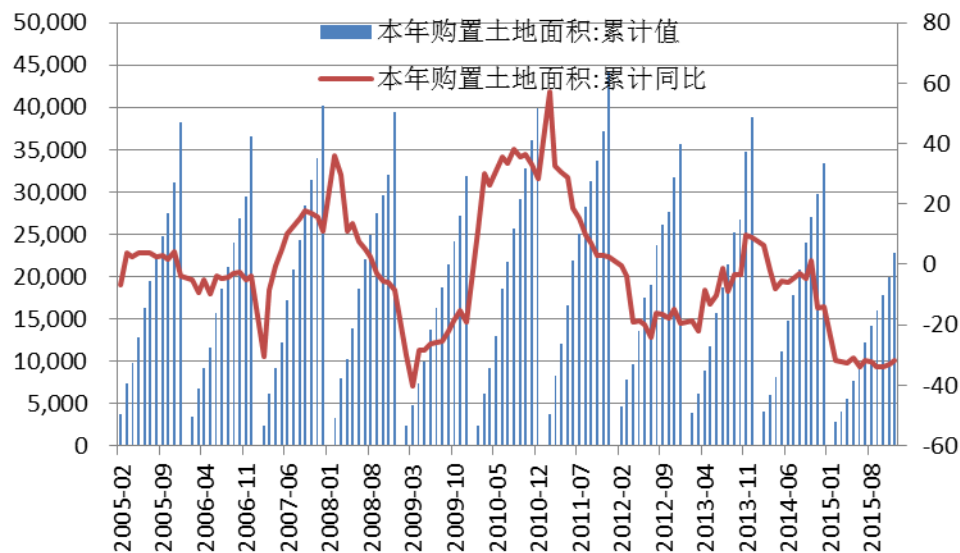


1-12月房地产开发投资完成额累计95979亿元，同比增长1%，同比增速继续回落，房地产形势仍不乐观

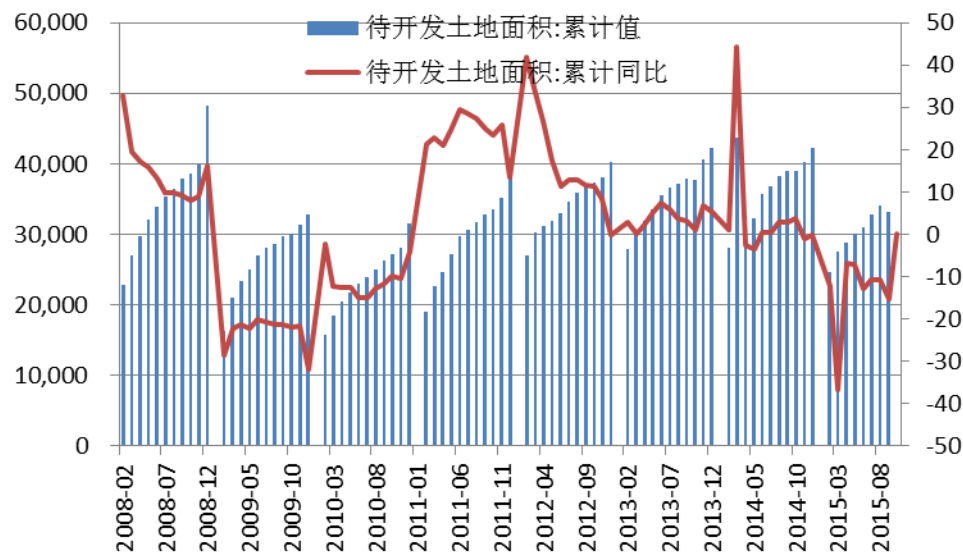


购置土地面积

***1-12月本年购置
土地面积累计
22811万平方，
同比下滑
31.7%，房企拿
地意愿低。**

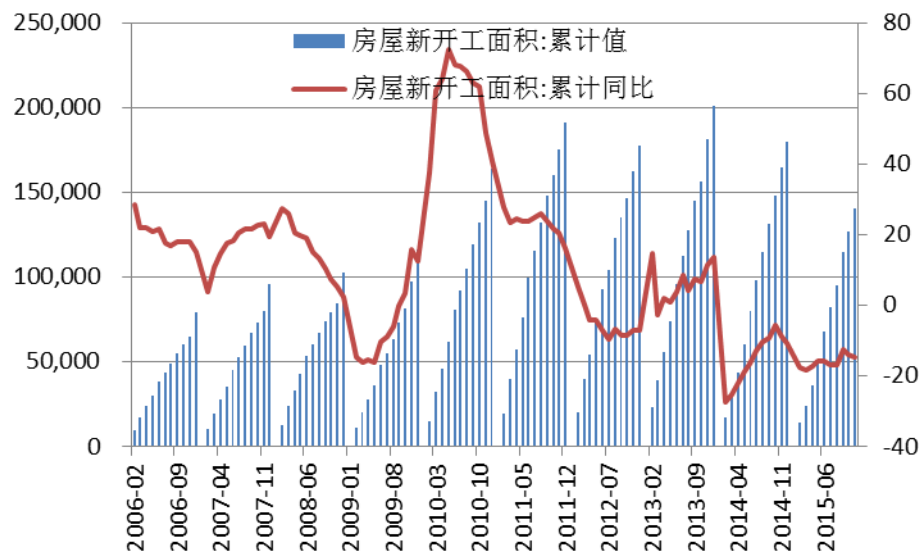


**1-11月待开发土
地面积累计
35425万平方，
同比增长-
11.9%。**

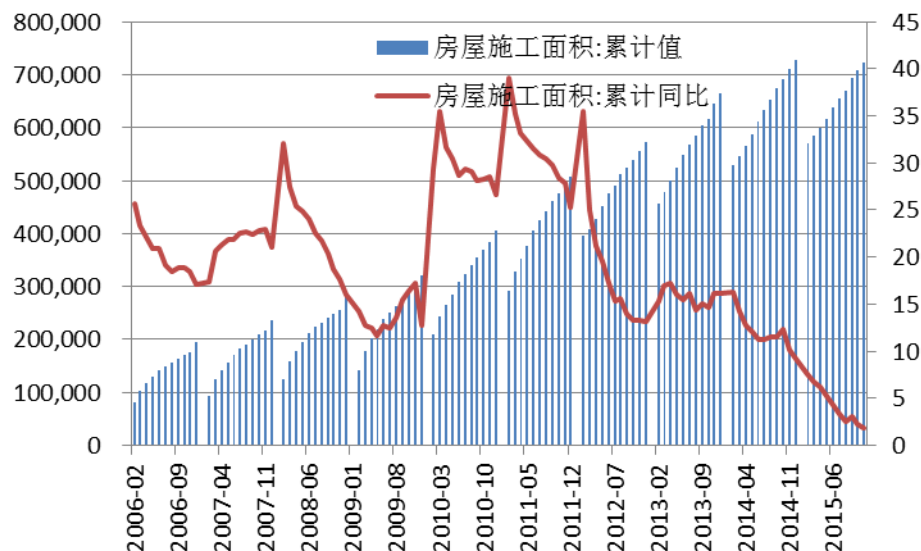


新屋开工和施工面积

1-11月，房屋新开工面积累计**140569**万平方米，同比增速**-14.7%**。

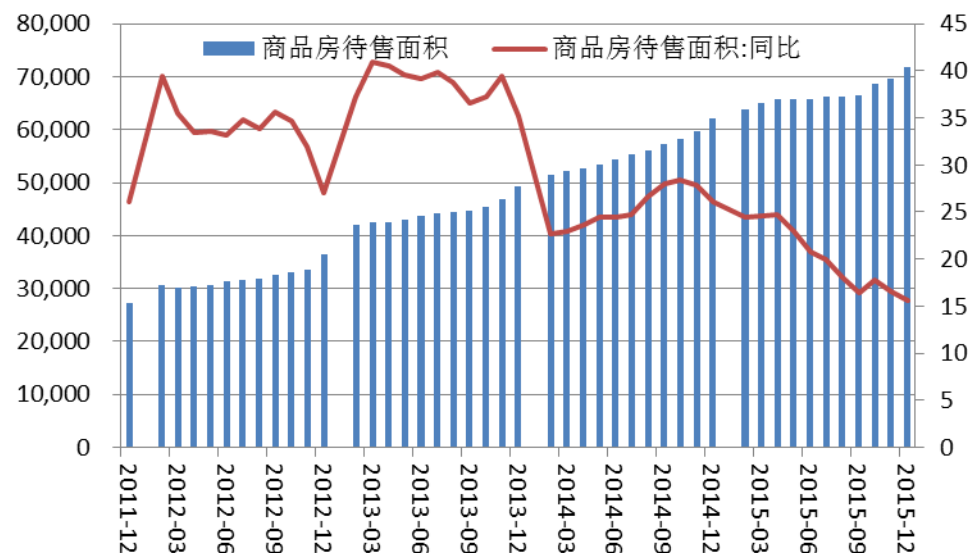


1-11月，房屋施工面积累计**723990**万平方米，同比增速**1.8%**。

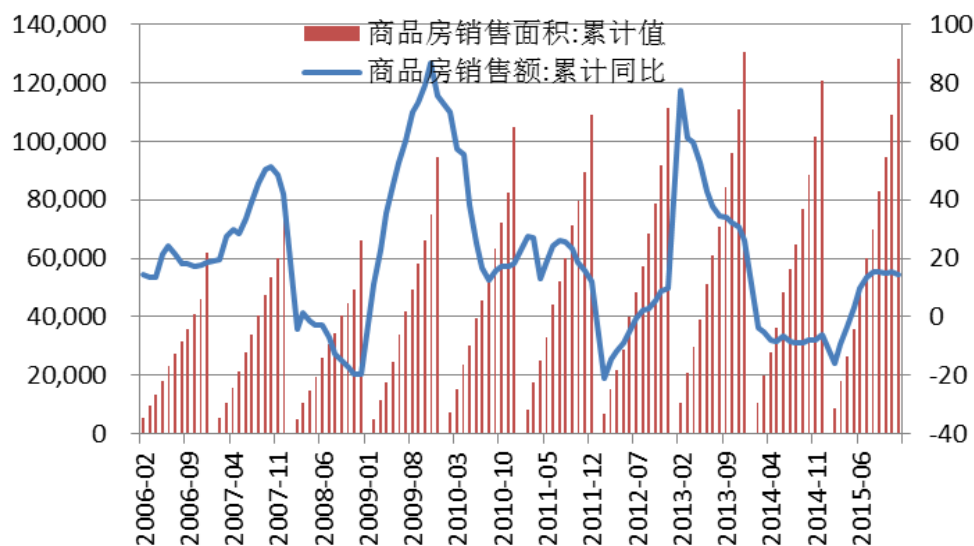


商品房待售和销售面积

*截至12月，商品房待售面积71853万平，同比增加15.6%，房地产库存创新高，但库存增速在减缓。



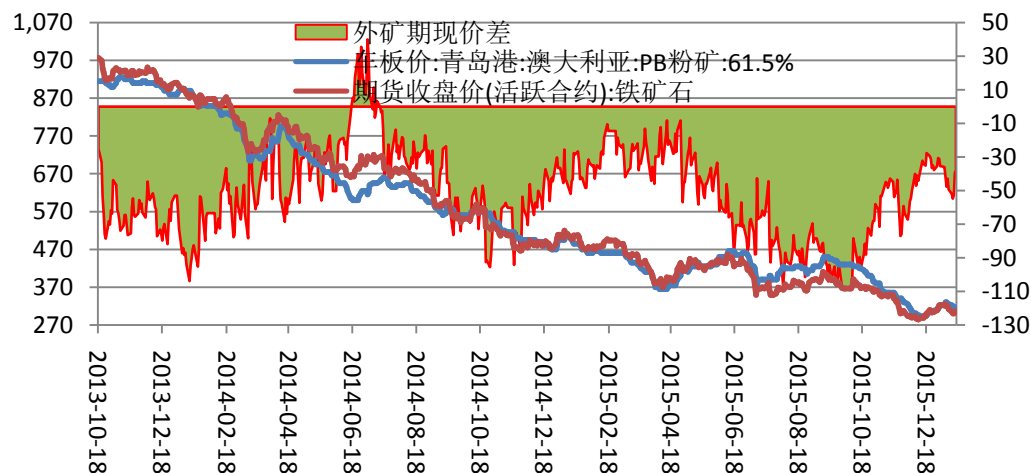
1-12月商品房累计销售面积128495万平，同比14.4%，地产销售数据有所转好。



铁矿石价格和期现价差

普氏最新报价**41.6**美金，周下跌**1.05**美金，折合**349**元/吨。

港口PB粉**313**元/吨，涨**8**，折合盘面**348**，5月贴水**32**。

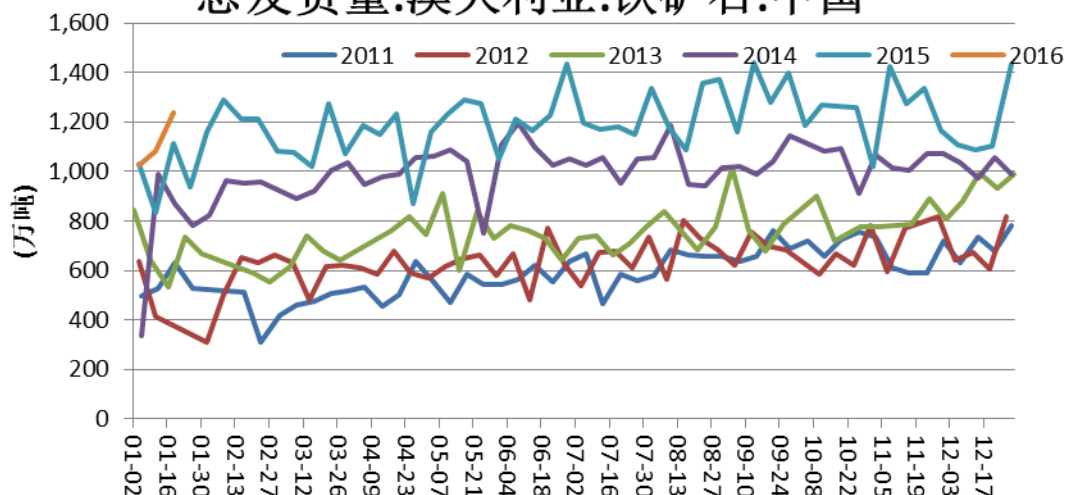


铁矿石

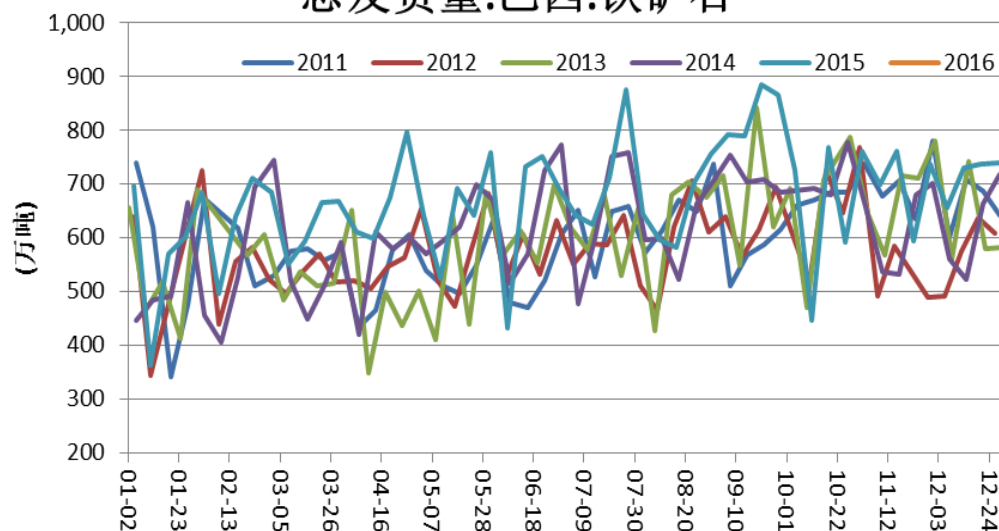
*上周澳洲铁矿石发货总量为**1390.1**万吨，环比降**15.7**万吨，发往中国**1237.3**万吨，环比增**157.4**万吨。预计本周发货总量为**1328**万。

上周巴西铁矿石发货总量为**564.3**万吨，环比增**120.9**万吨。其中淡水河谷和CSN发货量分别为**468.1**增**65**、**67.1**增**50.1**。上周巴西天气有所好转，发货水平稍有提高，但受图巴朗和PDM港口个别泊位检修的影响，总体发货水平仍处于低位。本周预计巴西发货总量在**618.2**万吨。

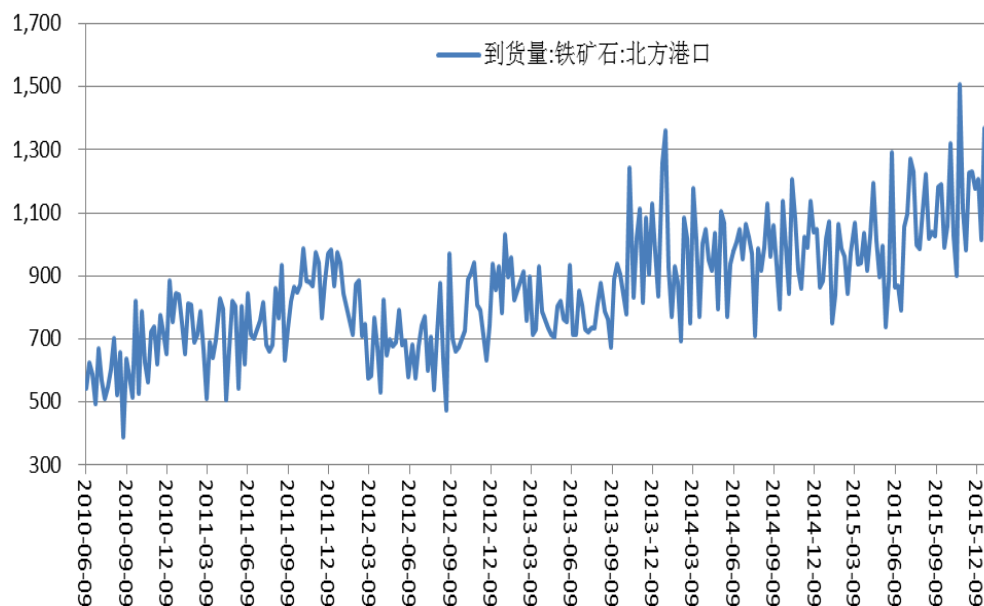
总发货量:澳大利亚:铁矿石:中国



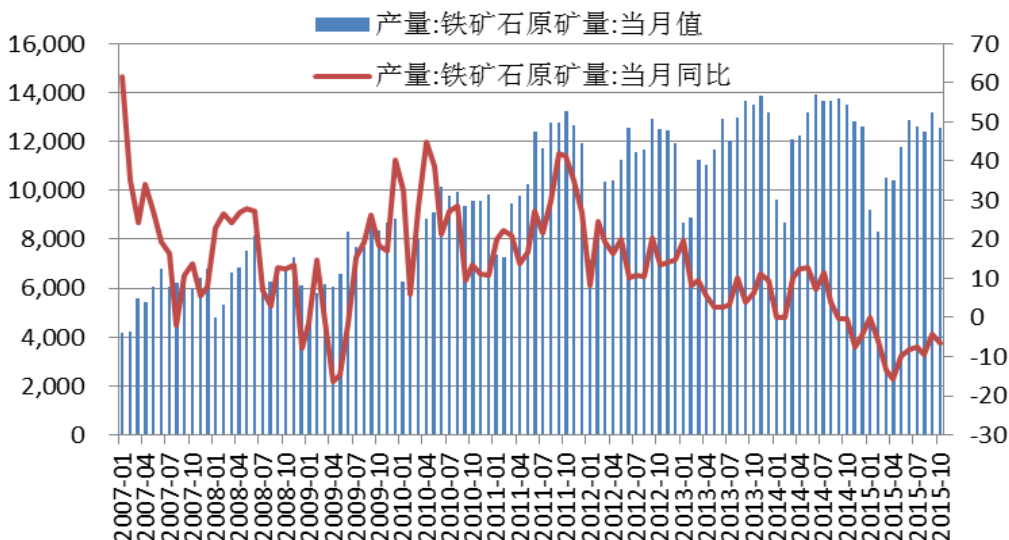
总发货量:巴西:铁矿石



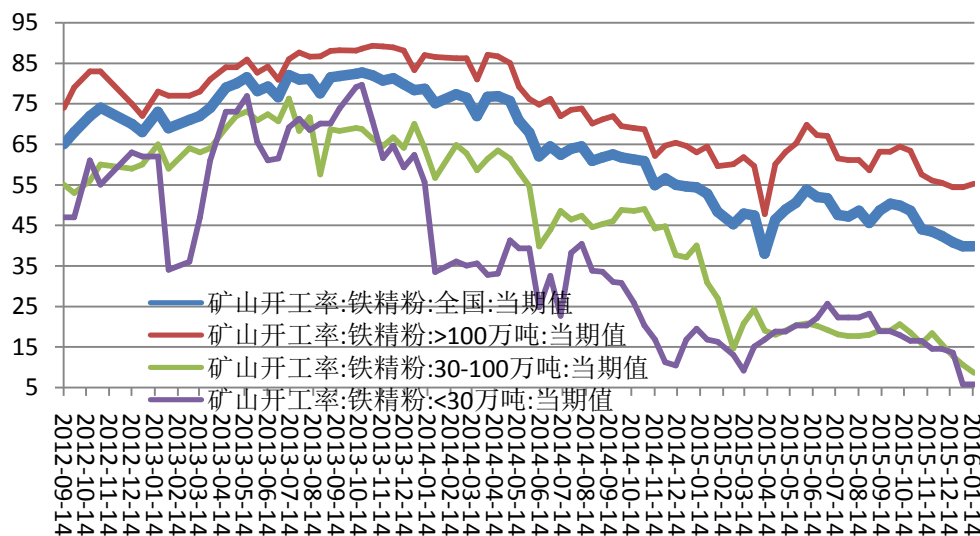
上周中国北方六大港口铁矿石到港量为**1121.8**万吨，环比降**274.1**万吨。其中澳洲矿到港约**660**万吨，巴西矿约**210**万吨。上周北方个别港口出现大风天气，除青岛、连云港和天津港到港量合计增逾**187**万吨，其余各港口到港量均有所下降。其中，日照、曹妃甸和京唐港到港量分别为**115.8**降**178**，**249.3**降**211.7**，**152.5**降**72.3**。



11月份，国内铁矿石原矿产量11753.4万吨，同比减7.5%，继续保持减产态势。

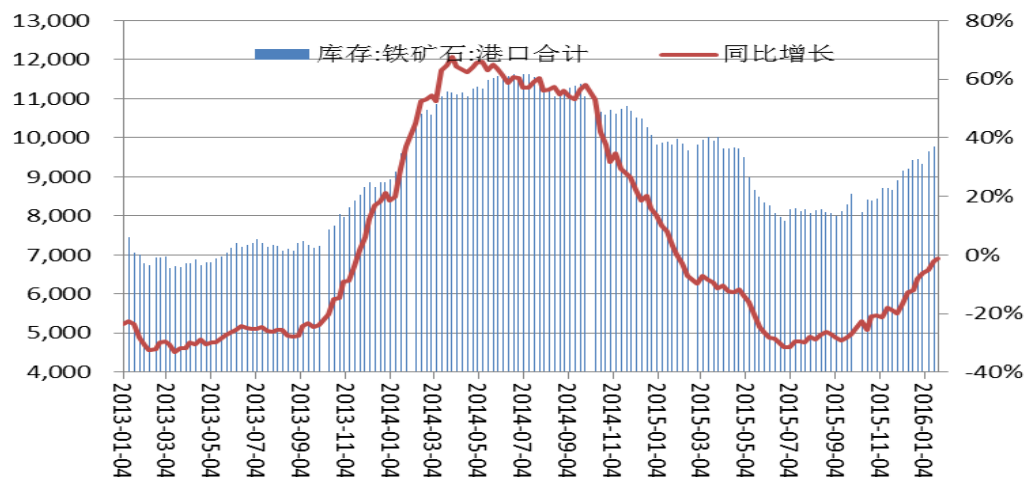


截止1月15日，全国矿山开工率39.8%，不变。

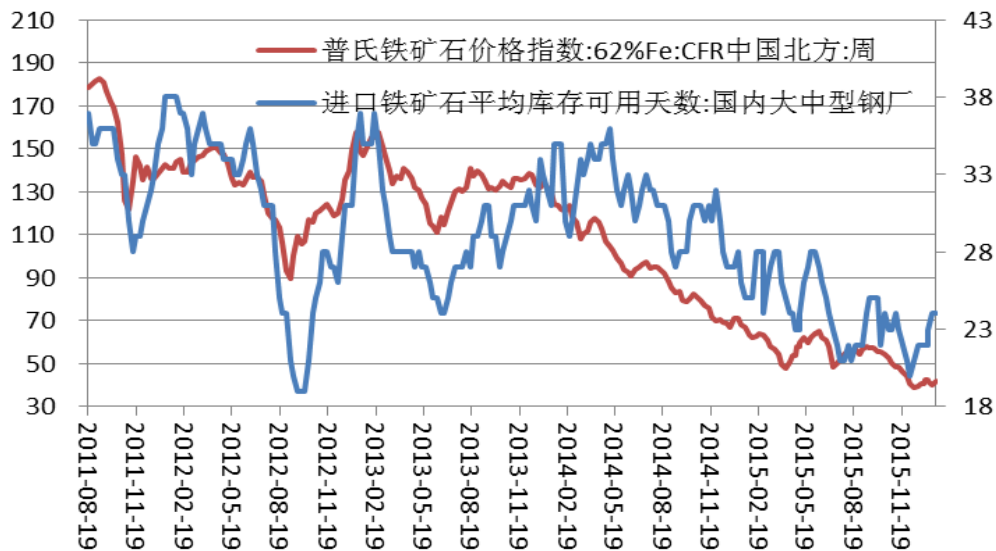


港口进口矿库存和钢厂铁矿库存

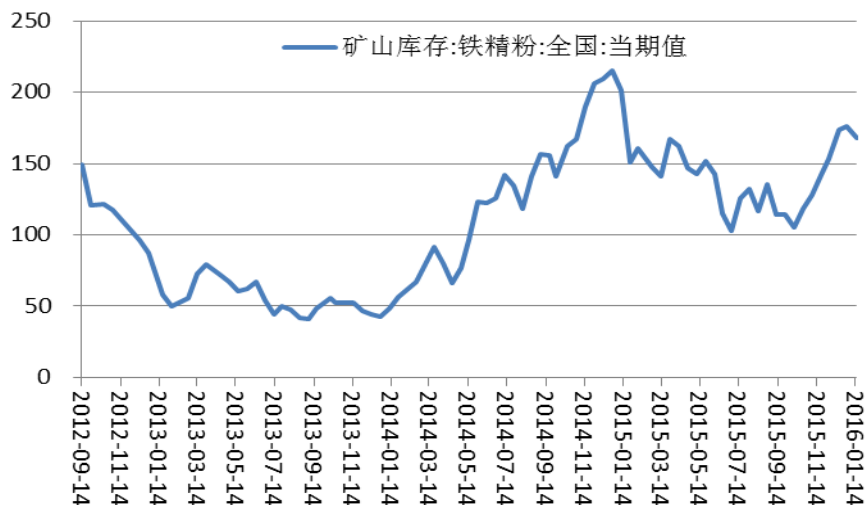
*1月22日，铁矿石
港口库存**9725万**
吨，环比降**53万吨**



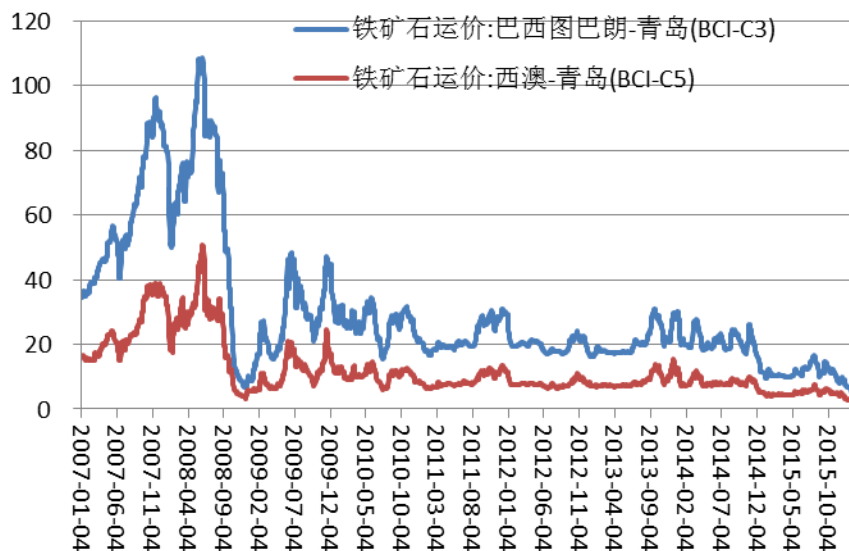
截止1月22日，大
中型钢厂进口矿平
均库存可用天数**24**
天，钢厂继续补
库。



1月15日，国内
矿山库存**168万**
吨，环比减**8万**
吨。



*截至1月22日，巴西-青
岛铁矿运费**5.41**美元，
增**0.06**，西澳到青岛铁
矿运费**3.04**美元,增
0.13。



焦炭价格与期现价差

本周焦炭市场以稳为主，部分焦化企业有探涨意向，目前钢厂暂未接受。焦化厂开工率持续低位运行，厂内库存较低，部分焦化厂供不应求。由于新一轮冷空气来袭，焦炭运输受到小幅影响，港口焦炭价格出现上涨，幅度在20元/吨左右，成交一般，市场观望气氛浓重。

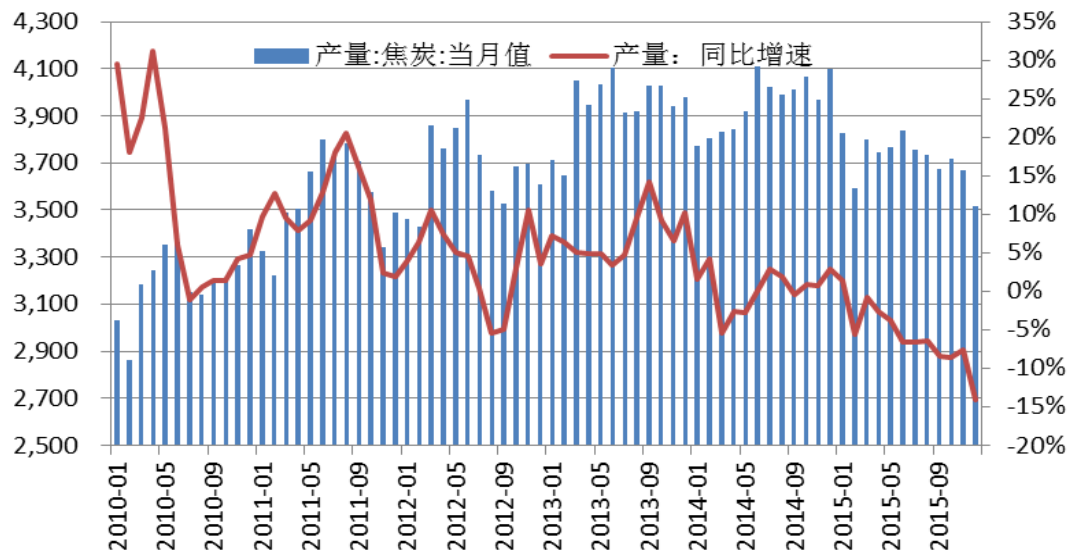
省份	地区	品名	价格	涨跌	价格属性
山西	太原	一级冶金焦	580	-	出厂价
		准一级冶金焦	530-550	-	出厂价
	介休	准一级冶金焦	570	-	车板价
	吕梁	一级冶金焦	550-580	-	出厂价
		准一级冶金焦	500-520	-	出厂价
	临汾	一级冶金焦	640-670	-	车板价
		二级冶金焦	490-510	-	出厂价
	长治	准一级冶金焦	530-550	-	出厂价
河北	邯郸	二级冶金焦	620-640		到厂价
		准一级冶金焦	620-640	↓10	出厂价
	唐山	准一级冶金焦	690-710	-	到厂价
		二级冶金焦	660-700	-	到厂价
	石家庄	准一级冶金焦	750-770	-	到厂价
内蒙	乌海	二级冶金焦	430-480	-	出厂价
	赤峰	二级冶金焦	660	-	出厂价
宁夏	银川	等外级冶金焦	440-480	-	出厂价
	吴忠	二级冶金焦	-	-	出厂价
华东	临沂	二级冶金焦	680-720	-	出厂价
	淄博	二级冶金焦	680-720	-	出厂价
	潍坊	二级冶金焦	680-700	-	出厂价
	枣庄	二级冶金焦	680-700	-	出厂价
	济宁	二级冶金焦	670-700	-	出厂价
	淮北	准一级冶金焦	720	-	出厂价
	徐州	二级冶金焦	670	-	到厂价

焦炭期货5月646，
天津港价格折算为
725，期货贴水
79。部分焦化企业
多在670左右，最
低665

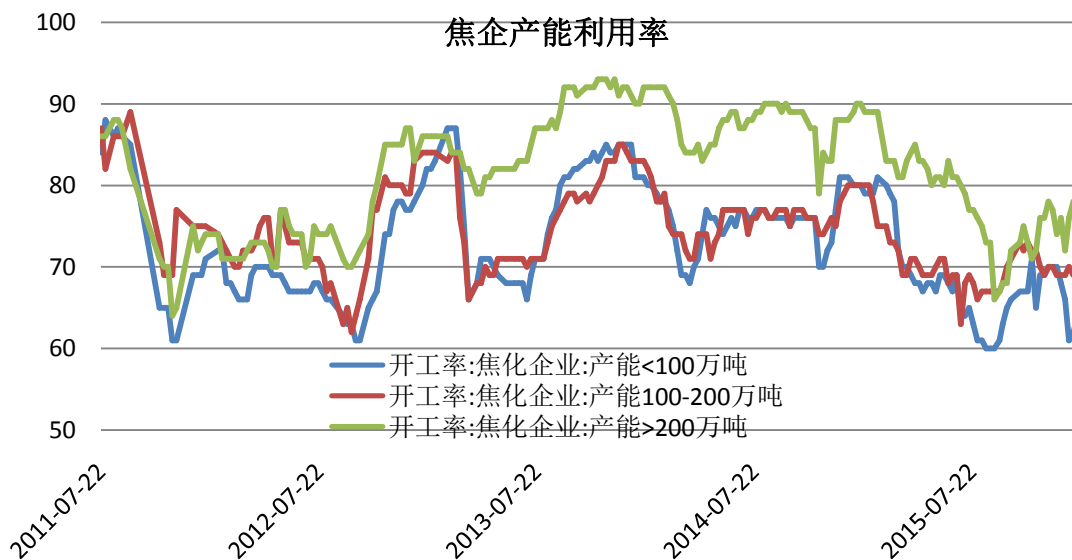


焦炭供应

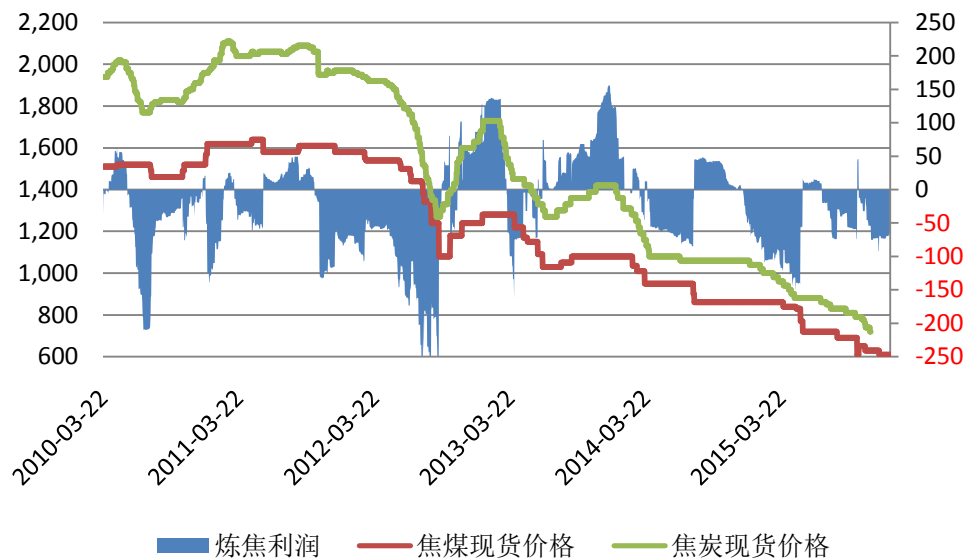
12月焦炭产量
3518万吨，同比
下滑14.13%，生
产收缩明显。



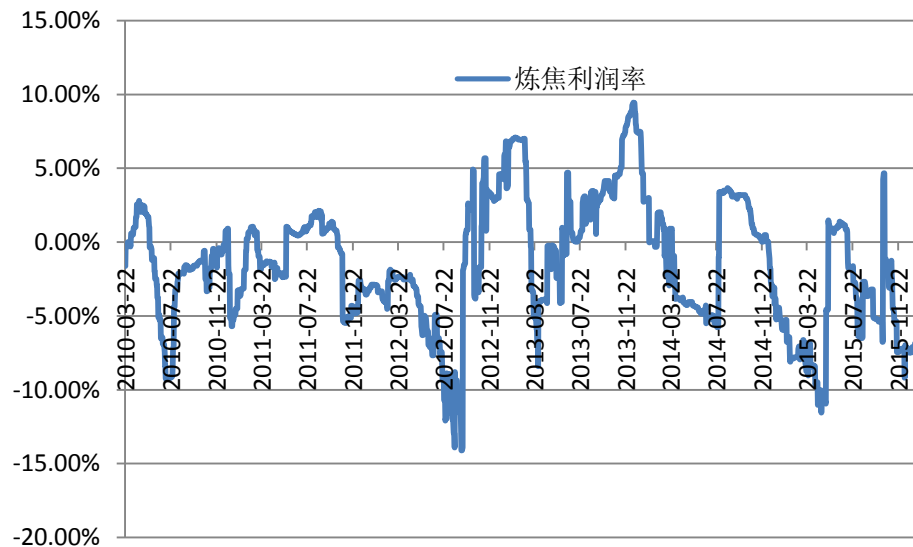
*1月15日，大型
焦化开工78%，不
变。中型和小型分
别为70%，64%。
整体开工仍有所上
行



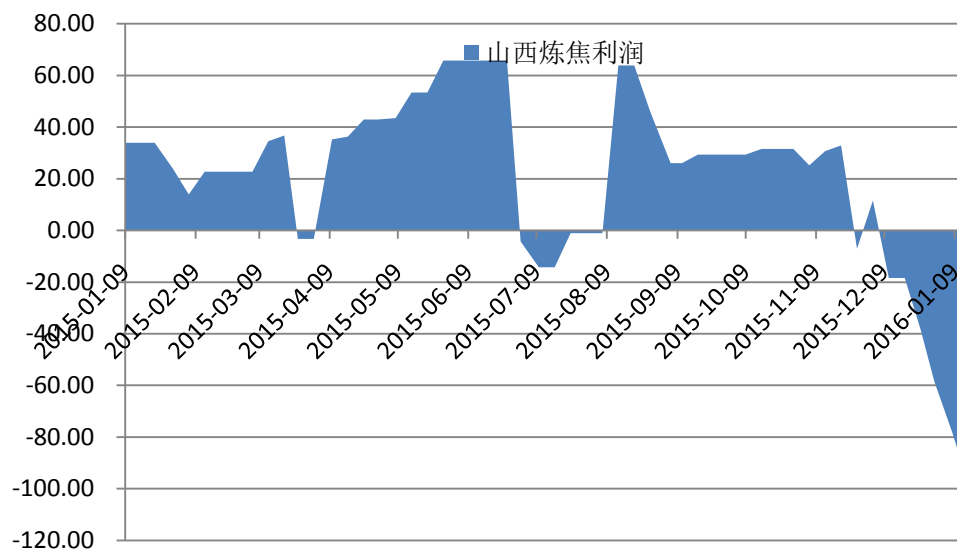
河北地区焦化利润-65元，变化大不。



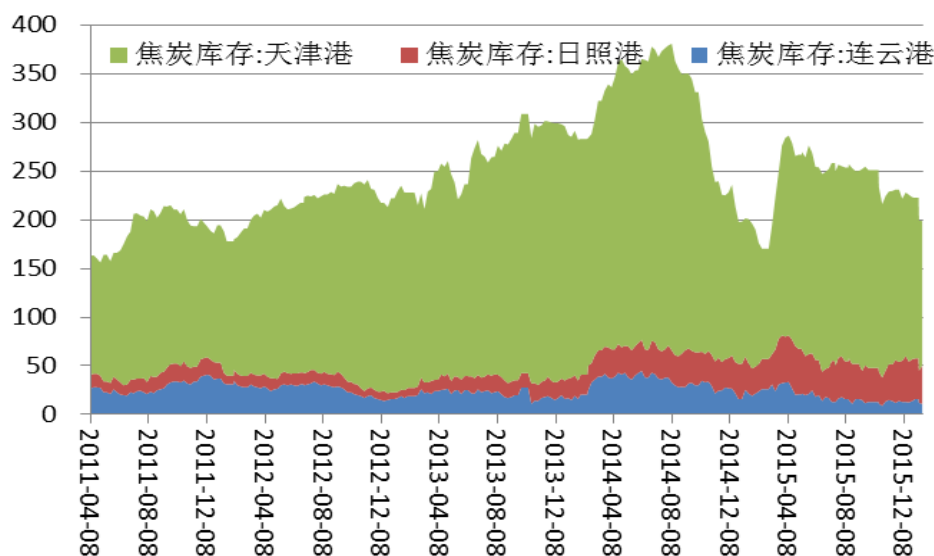
相对值
看，焦化
利润率为-
6.7%，处
于偏大位
置



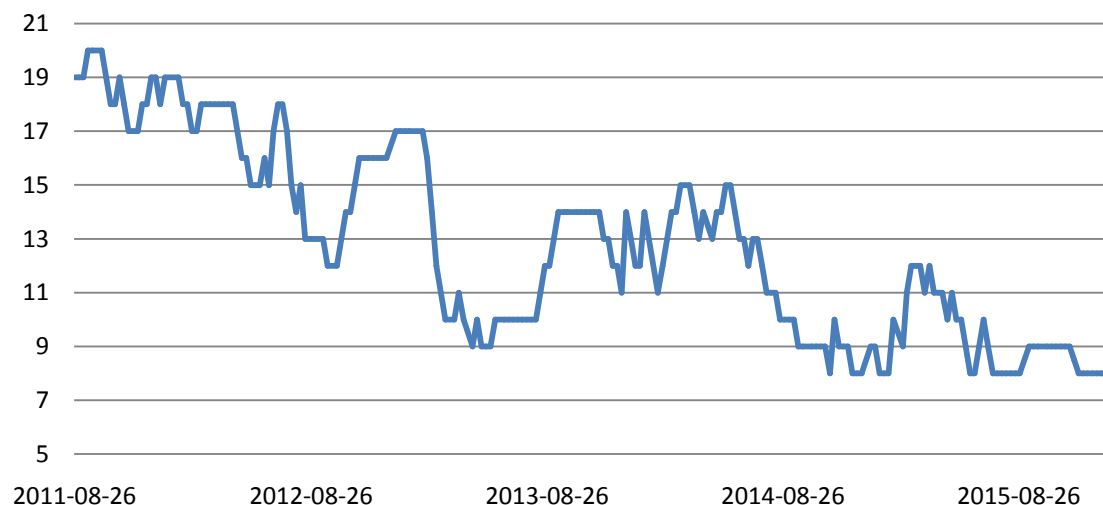
从山西来看。随着焦价
下跌40，亏损继续扩
大，入炉焦煤成本在
408，亏损达到98，扩
大40



本周天津港焦炭库存
为147万吨减1万吨；
连云港本周焦炭库存
10万吨减1万吨；日
照港本周焦炭库存34
万吨减5.7万吨；青
岛港本周焦炭库存28
万吨平。



*截止1月15日，国内大中型钢厂焦炭平均库存可用天数为7.5天，环比下降0.5天。



— 焦炭平均库存可用天数:国内大中型钢厂

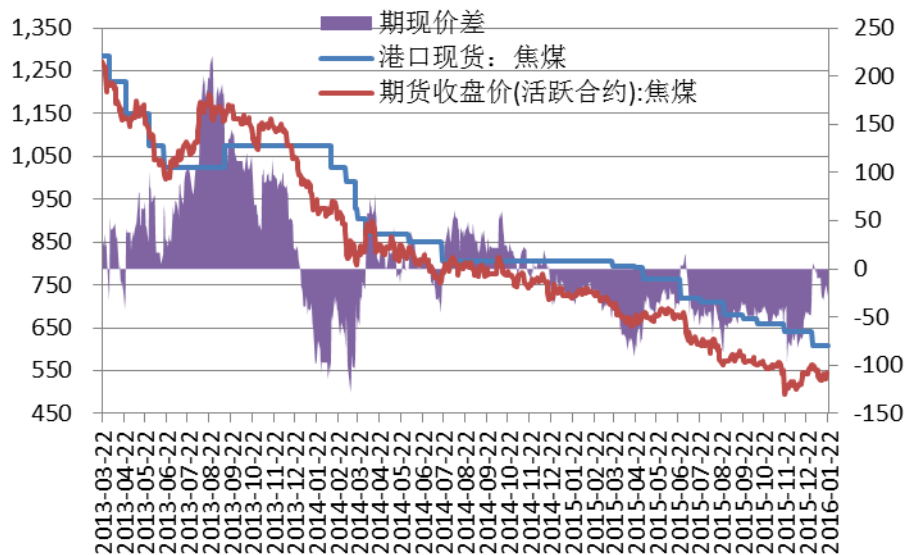
*截止1月15日，独立焦化企业库存62万吨，环比降3万吨，继续回落。



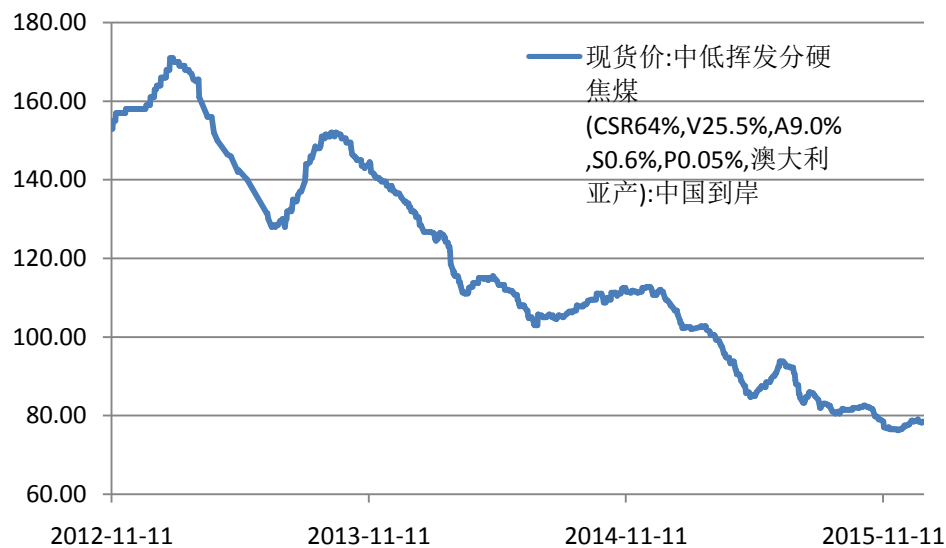
— 国内独立焦化厂样本企业焦炭库存

炼焦煤

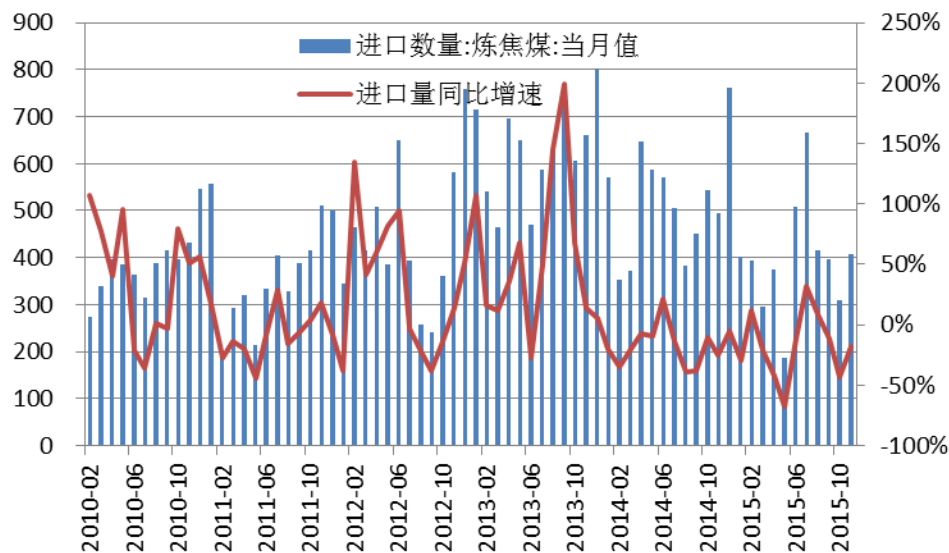
本周炼焦煤产地价格涨跌互现，山东泰安地区气肥煤涨价10元/吨，山西部分地区炼焦煤价格上涨5-10元/吨，河北1/3焦煤降价10元/吨，其余地区市场维持弱势运行走势，成交情况不佳。首钢，宝钢，河北钢铁，武钢，湘钢，安钢等各大钢厂的炼焦煤采购价保持稳定，澳大利亚，俄罗斯，加拿大，蒙古等地区进口焦煤价格也是保持稳定。



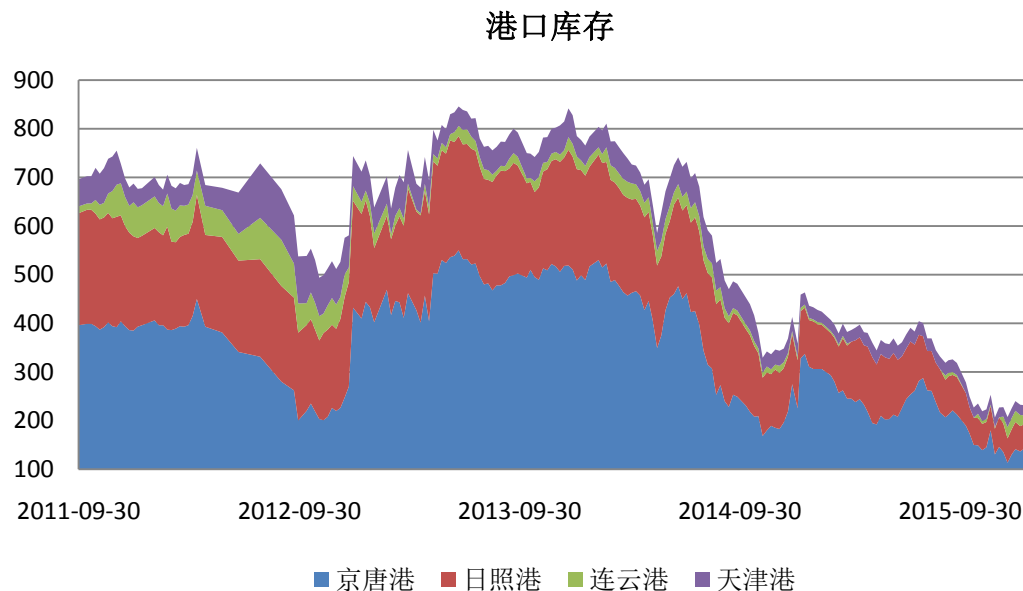
澳洲焦煤到岸价格79美金，不变，折算人民币价格为619元/吨



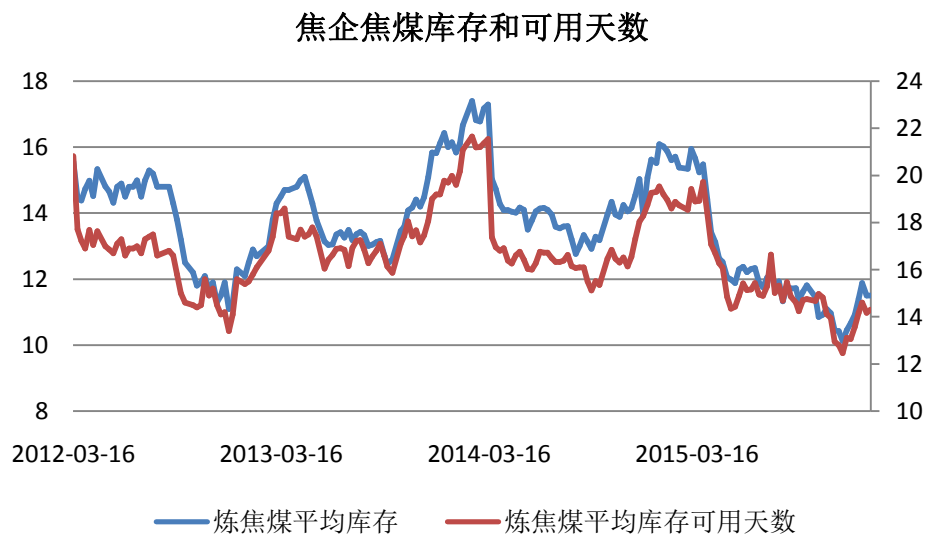
炼焦煤进口11月份为407万吨，同比下降17.83%



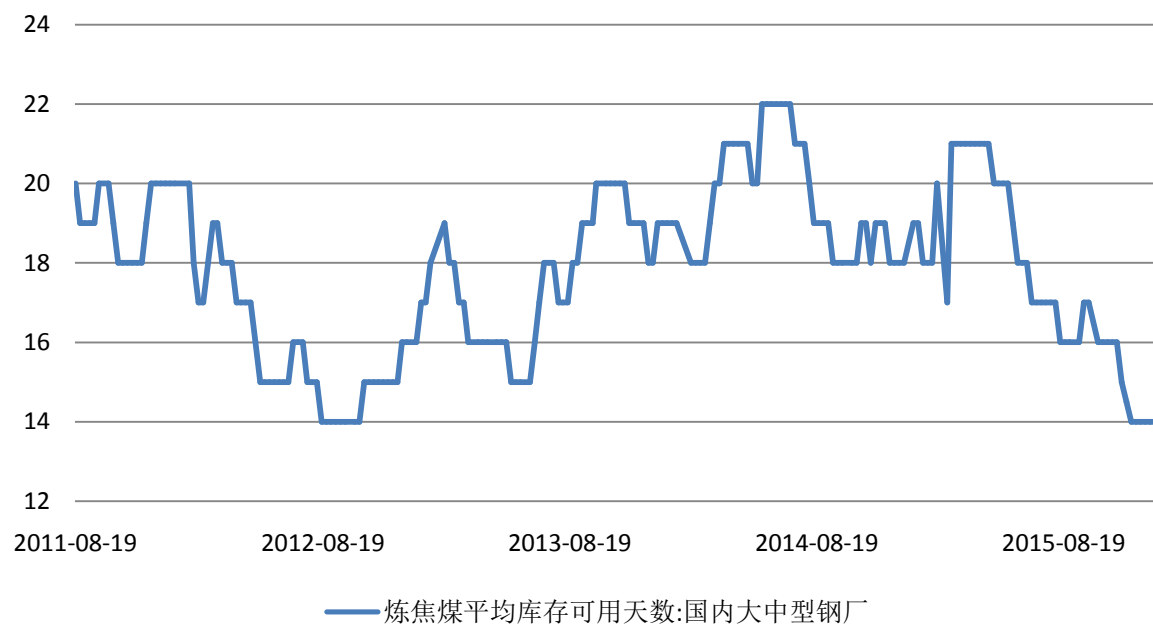
炼焦煤港口库存218.3吨，
总体下降13.2
万吨，处于偏低位置



焦煤可用天数
12.45天，较
上周降3天。



钢厂焦煤
库存**14.5**
天，上升
0.5天，
略有补库
动作



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