

信达黑色产业链数据周报

黑色：钢厂复产预期 钢矿走势偏强

2016年2月21日

本周黑色产业链要点

1、钢材

供给：全国高炉开工率仍处于低位；日均产量看，1月下旬全国日均199万吨，但3月后开工由于季节性将上升，且由于当期基数低，市场对后期开工有较好预期

需求：沪终端螺纹采购量低位，工地采购尚未开始；长期趋势看地产端仍无实质起色，后期去地产库存为首要任务，基建继续起到对冲作用

利润：钢厂利润继续恢复，全国盈利钢厂比例达到25%，河北盈利测算达到70+。

库存：重点钢厂库存大幅仍在低位，贸易商继续补库，但同比仍不及去年同期。

现货：上海价格1880，折算盘面1940

操作建议：低库存和宽松的政策下，市场对后市预期较好，短期螺纹仍有上涨动力，第一目标1970-2000，后期关注钢厂的开工和库存累积情况

2、铁矿

供给：澳洲、巴西发运一般，到港量数据压力不大。今年预计主要矿山的增量在**3.5%**左右，压力较**15**年继续降低。内矿开工率仍低位

库存：主要港口铁矿石库存为**9813**，较春节前增**156**，；钢厂库存可用天数**29**天，钢厂近期补库；内矿库存略有下滑。

需求：高炉开工后期上升

现货：普氏**48.2**，港口**345**，折合干吨在**380-390**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**6.5**，澳元**0.72**附近，美元走弱，对大宗商品有支撑

操作：复产预期下，多矿空螺仍可持有或逐步盈利减仓，短期市场风险偏好增加，短多或观望为主

按照**50**美金的现货，期货贴水**30**测算，盘面可达到**380**，关注后期钢厂补库结束后沽空**9**月机会

3、焦炭、焦煤

供给：总体供应稳定，短期焦化厂开工率变化不大。

库存：焦炭和焦煤港口库存下降，处于偏低位置。焦化厂库存变化不大。

需求：高炉开工季节性上行

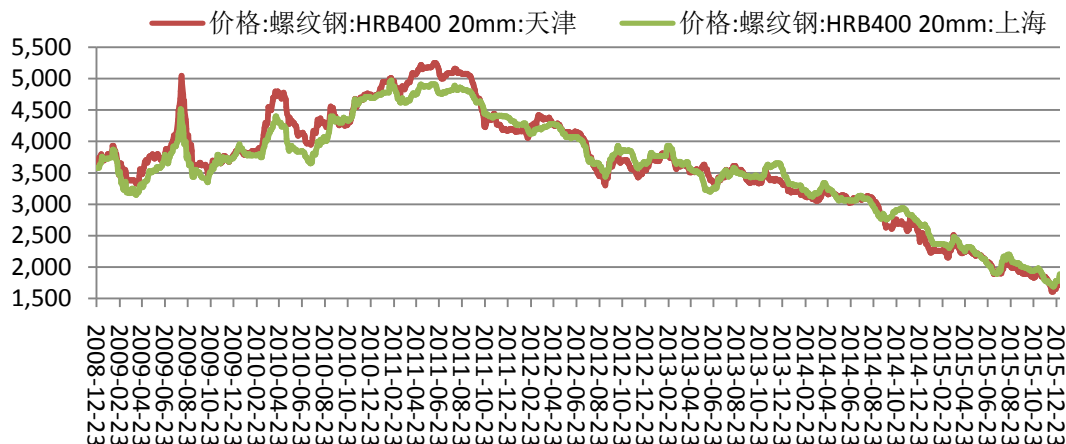
利润：随着化产价格上升，焦化厂亏损有所减轻，到-30左右

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670-690到厂，港口焦煤在590-600附近，最低国产焦煤570有12万吨。

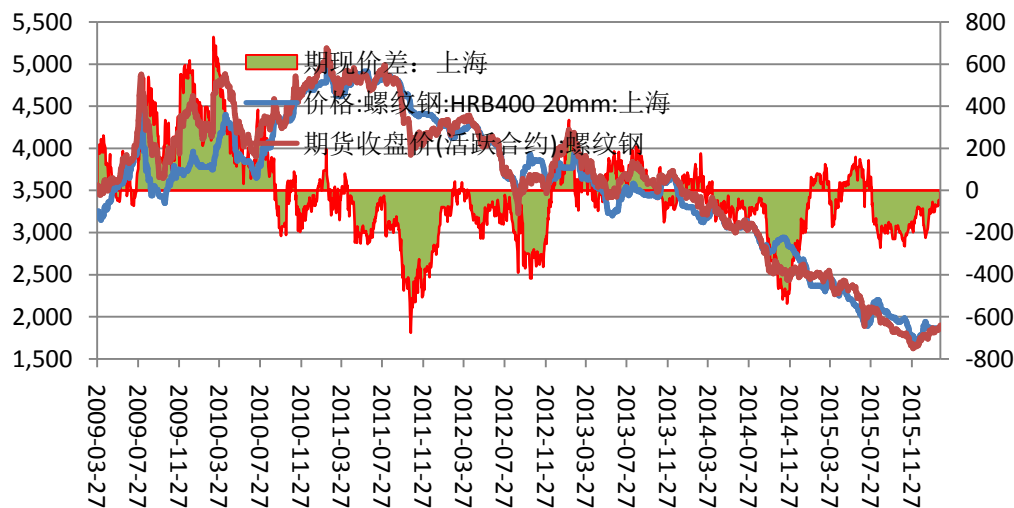
操作：钢厂复产和低库存，短期偏强，逢低买多为主，但短期盘面已经到压力位，焦煤5月关注580的压力，焦炭压力670-690。建议观望或少量做多

现货价格和价差

本周市场继续走强。
上海螺纹理计价格在1860到1880，天津螺纹过磅1830到1930，上,100元。

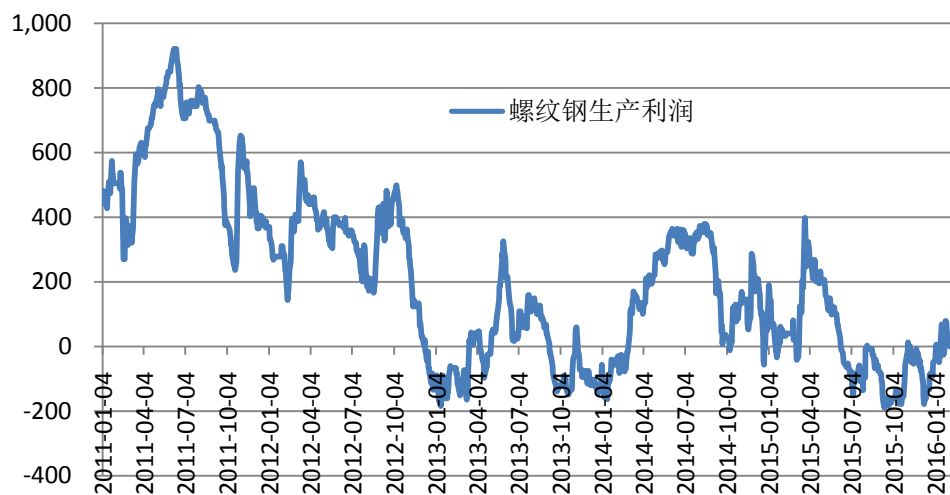


期货维持贴水结构，
上海螺纹盘面价1938，期货5月贴水现货41，缩小30

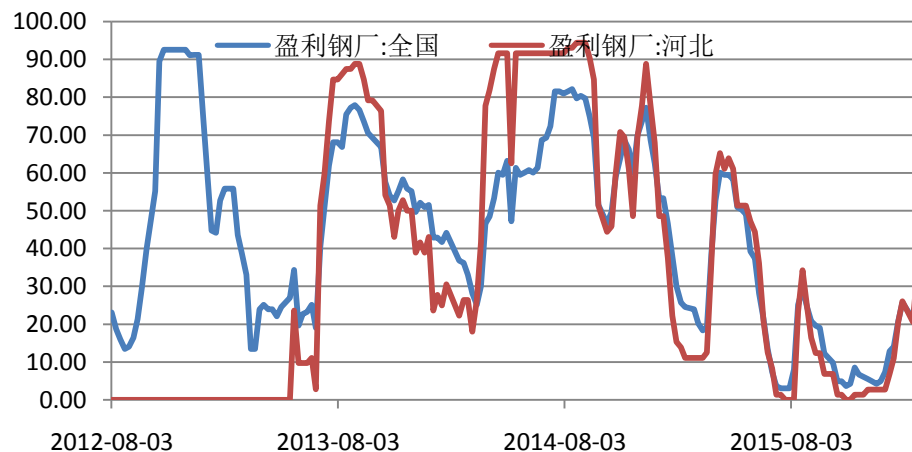


钢厂螺纹生产利润

*螺纹生产利润
73（当期测算），本周随着螺纹现货的反弹，盈利反弹

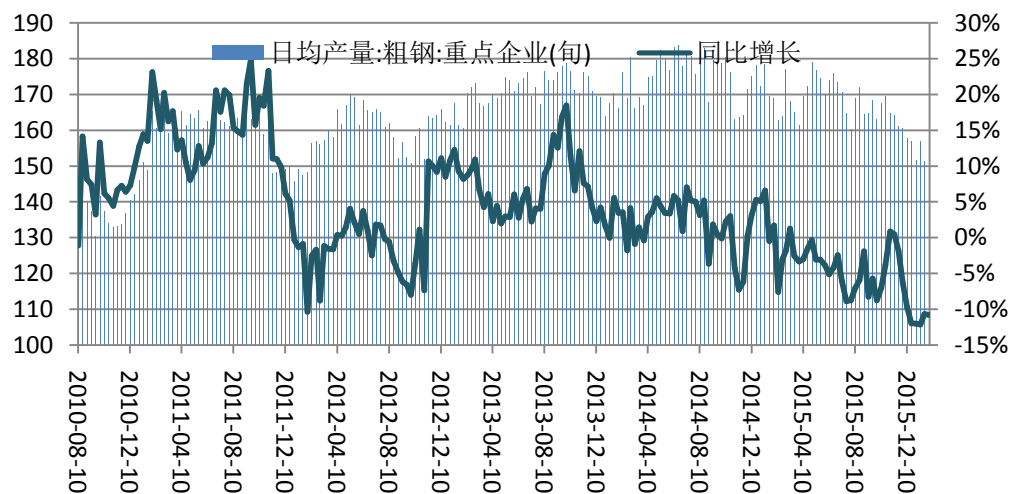


*本周全国盈利钢厂占25.77%，周上涨4.3%；河北28.77%，上涨8.2%。

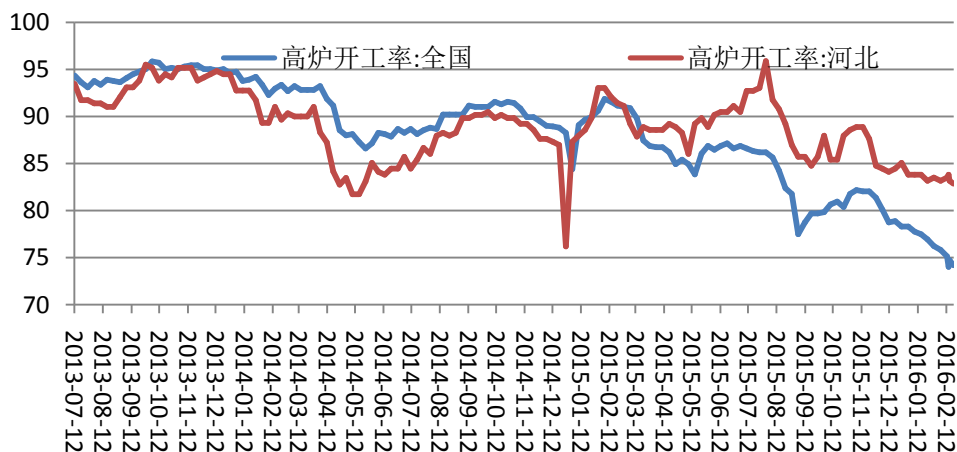


供给

中钢协数据显示，1月下旬重点企业粗钢日均产量**150.57**万吨，环比减少**0.8**万吨，同比降**10.8%**。全国**199.7**万吨，下降**1.5**万吨，。

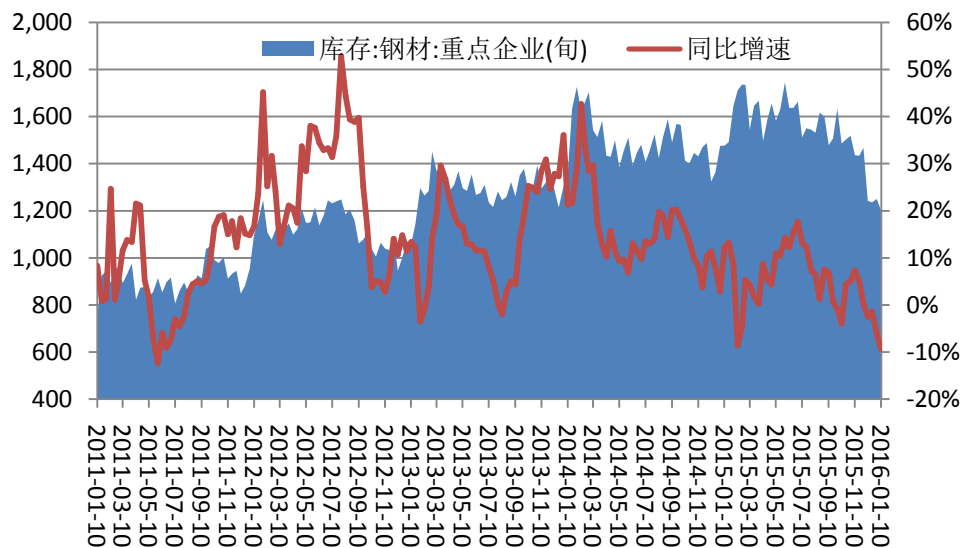


*截止2月19日，全国高炉开工率**73.9%**，周下降**0.13%**，河北高炉开工率**84.76%**，不变。整体仍偏低，大量开工在3月



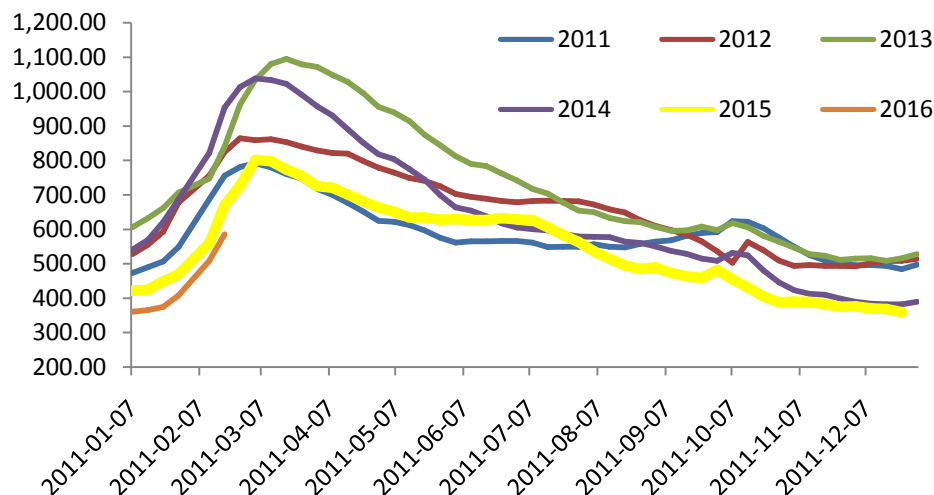
钢厂库存

1月下旬，重点企业钢材库存**1202万吨**，环比减少**49万吨**，同比降-**18.62%**。

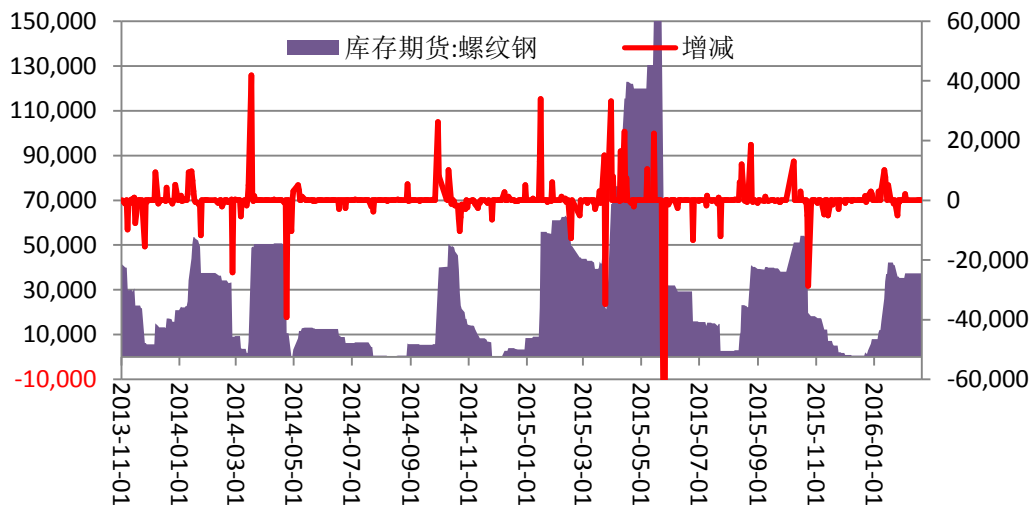


库存：螺纹社会库存和仓单

*2月19日，螺纹社会库存**585.76**万吨，增加**77**万吨，虽然增加较快，但仍比去年同期的**671**万吨要低很多。

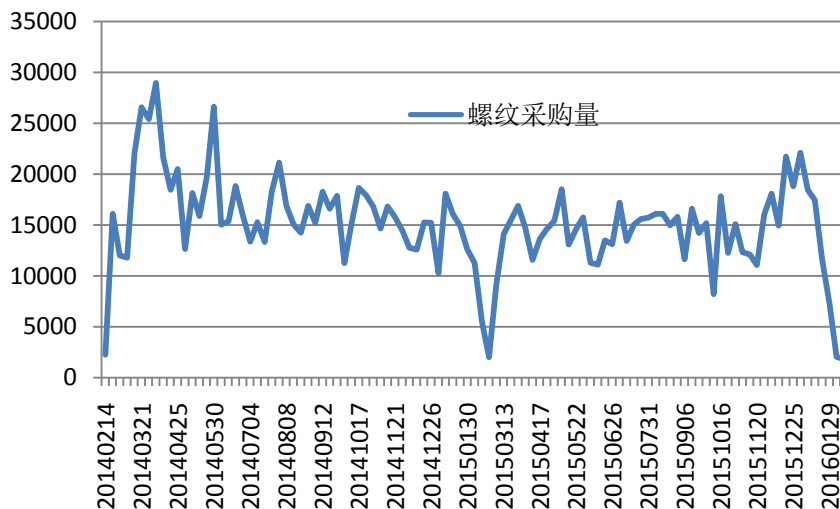


* 2月19日螺纹钢仓单**37347**吨,不变。

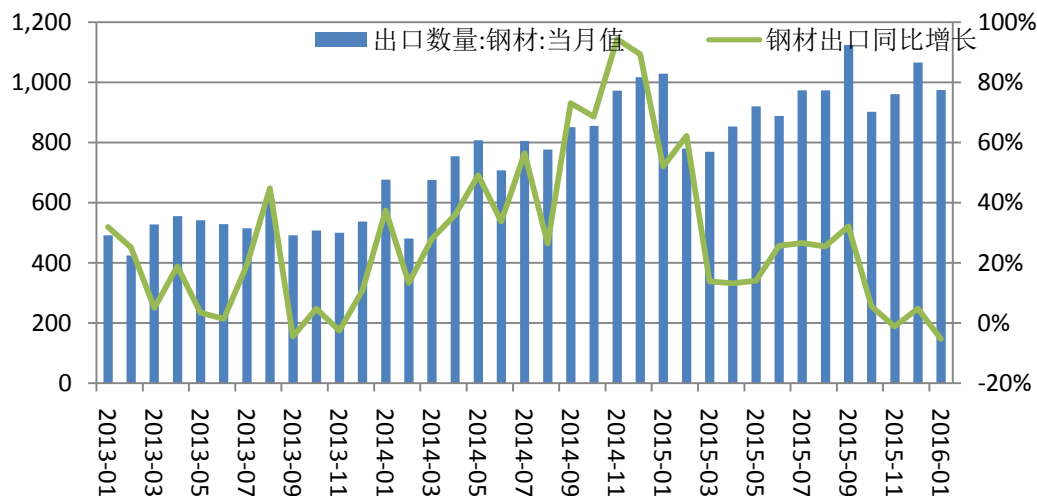


需求

*2月19日当周，
上海线螺采购量
1800吨，下游仍
未启动。

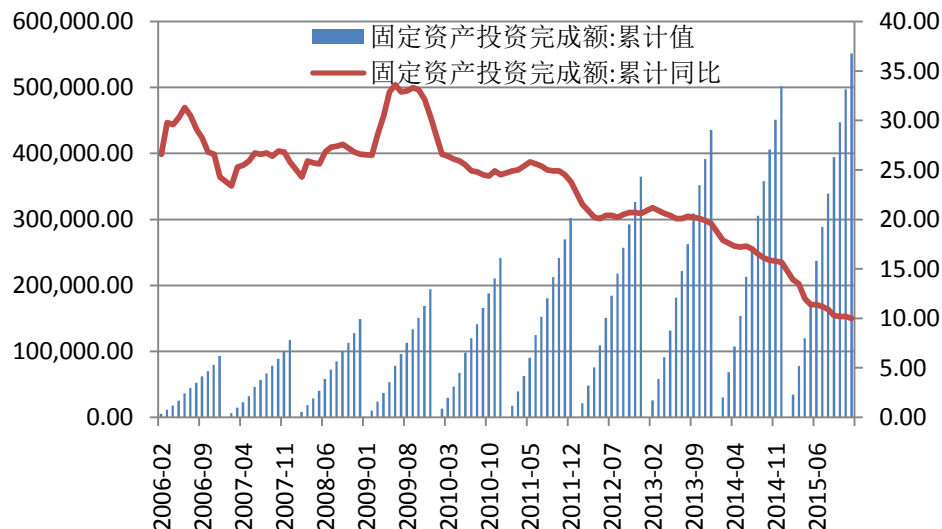


*1月出口钢材974
万吨，同比增加-
5.32%。国际反倾
销案子增加

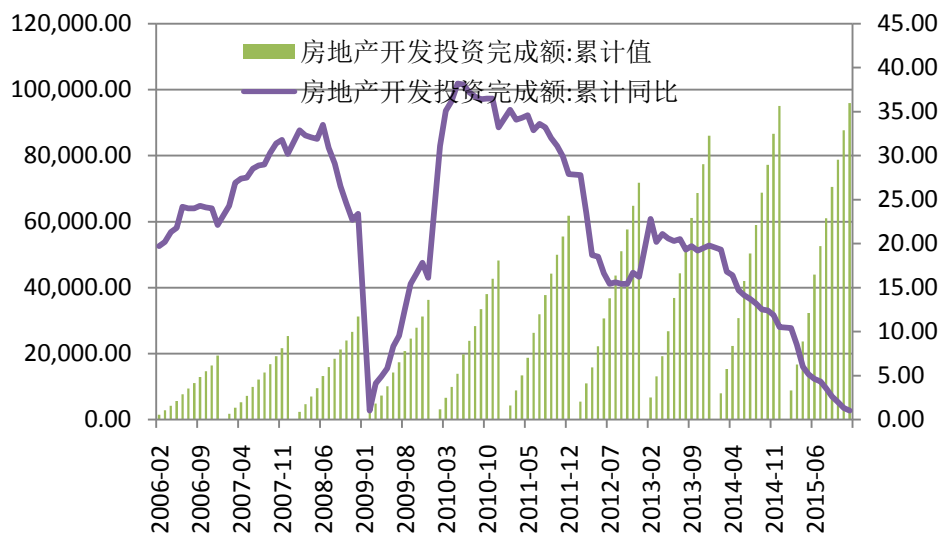


需求

*1-12月固定资产投资完成额累计55.15万亿元，同比增长10%，同比增速处于下滑趋势。

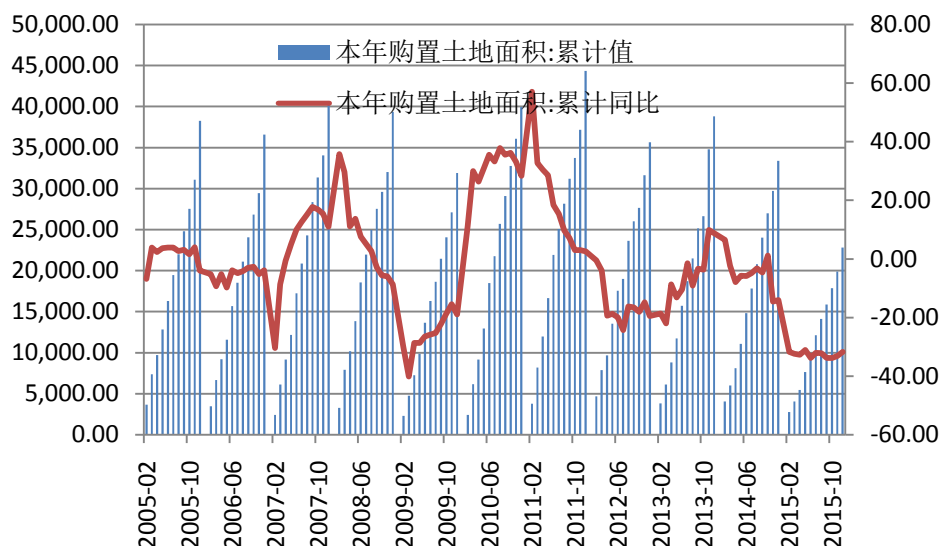


1-12月房地产开发投资完成额累计95978亿元，同比增长1%，同比增速继续回落，房地产形势仍不乐观

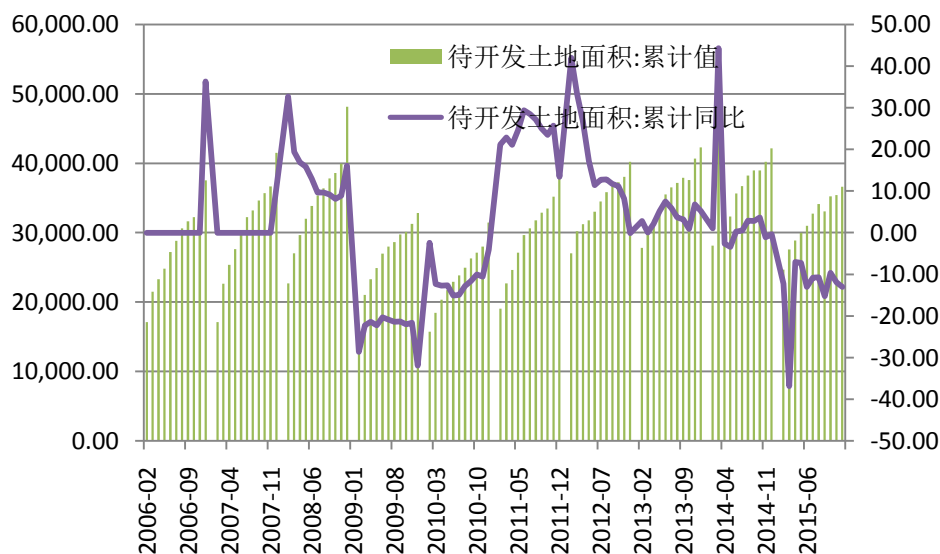


购置土地面积

*1-12月本年购置
土地面积累计
22810万平方，
同比下滑
31.7%，房企拿
地意愿低。



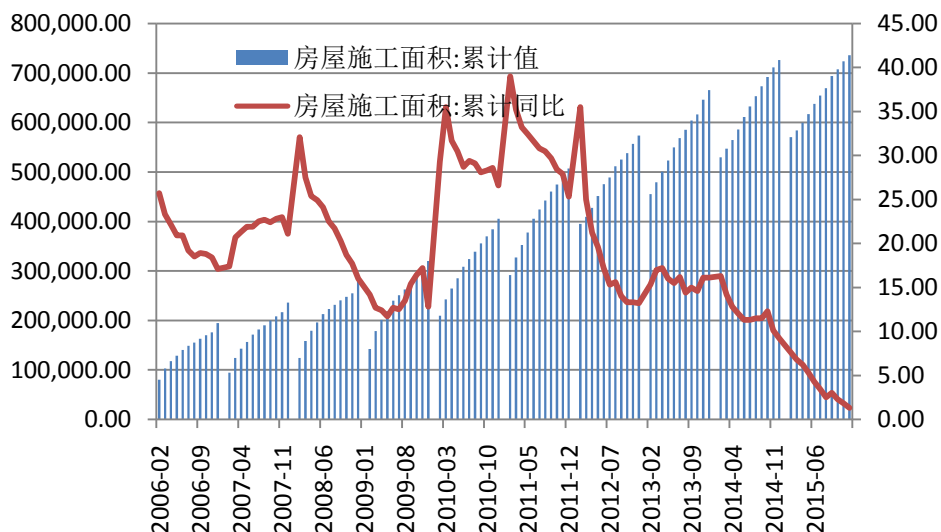
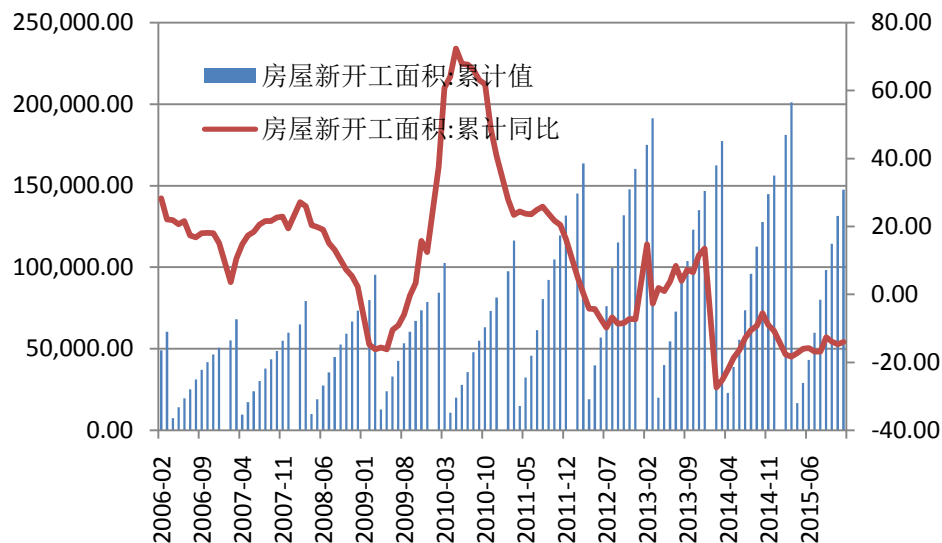
1-12月待开发土
地面积累计
36638万平方，
同比增长-13%，
增速持续回落。



新屋开工和施工面积

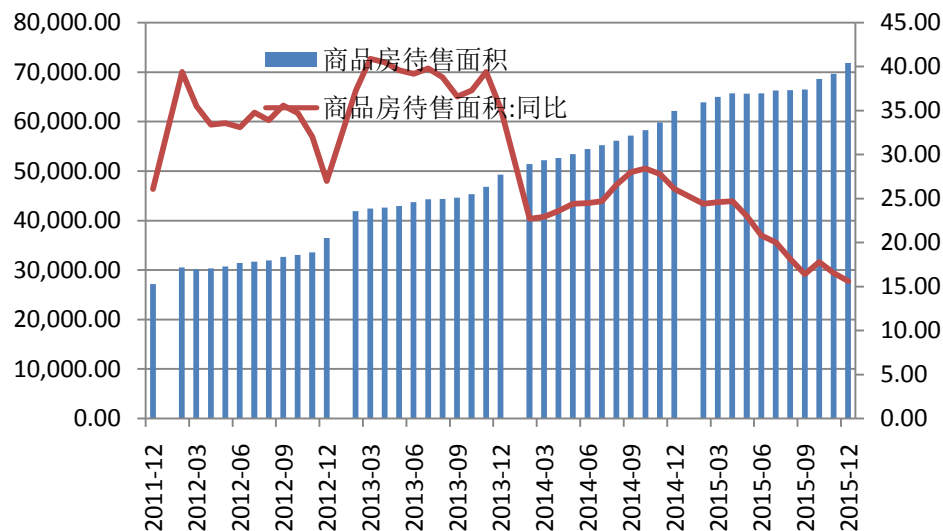
1-12月，房屋新开工面积累计**154453**万平方，同比增速**-14%**。

1-12月，房屋施工面积累计**735693**万平方，同比增速**1.3%**，继续回落。

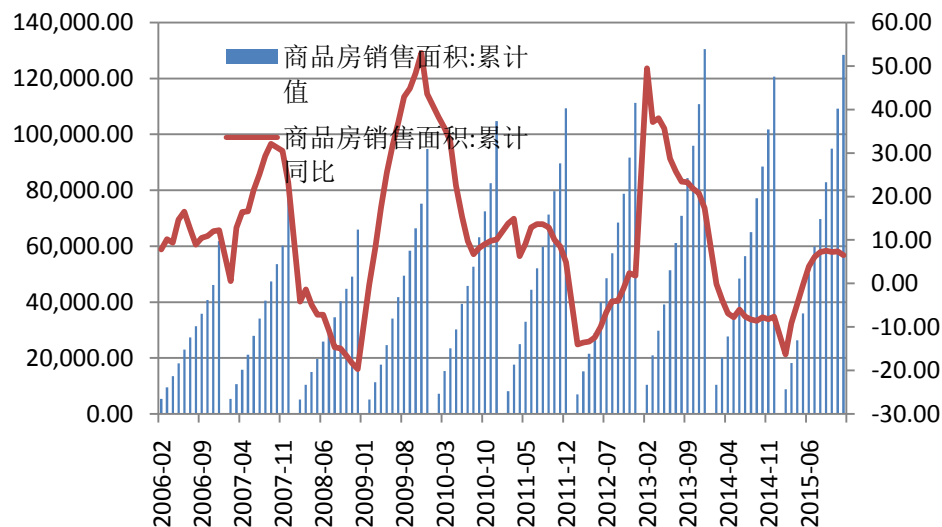


商品房待售和销售面积

*截至12月，商品房待售面积**71853**万平，同比增加**15.6%**，房地产库存继续创新高，后期政策重点在于去房地产库存。



1-12月商品房累计销售面积**128495**万平，同比**6.5%**，地产销售数据一般，去库压力仍大。

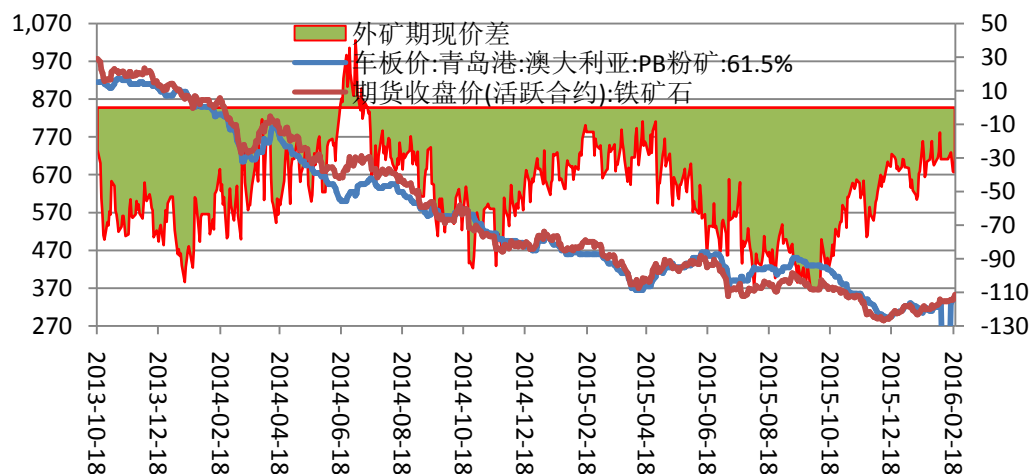


铁矿石价格和期现价差

普氏最新报价**48.2**美金，周上涨**1.9**美金，折合**396**元/吨。



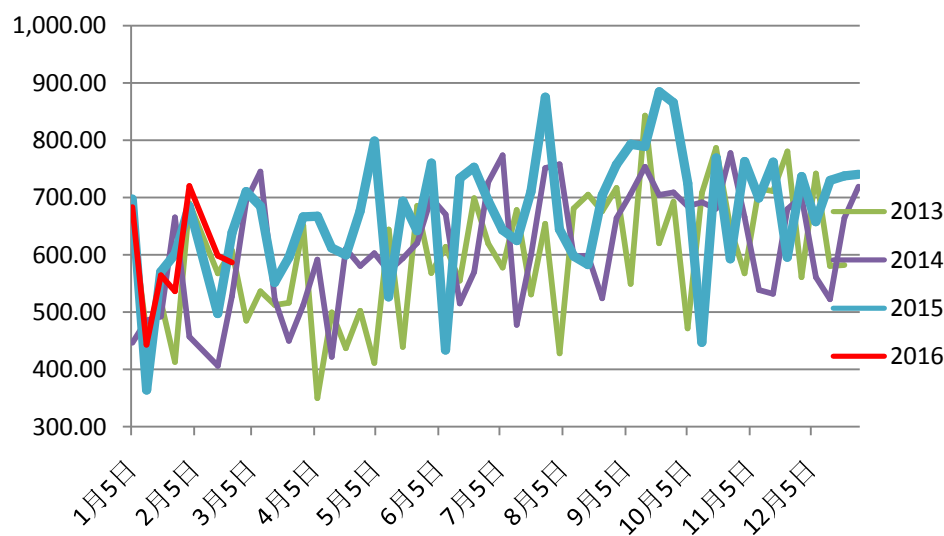
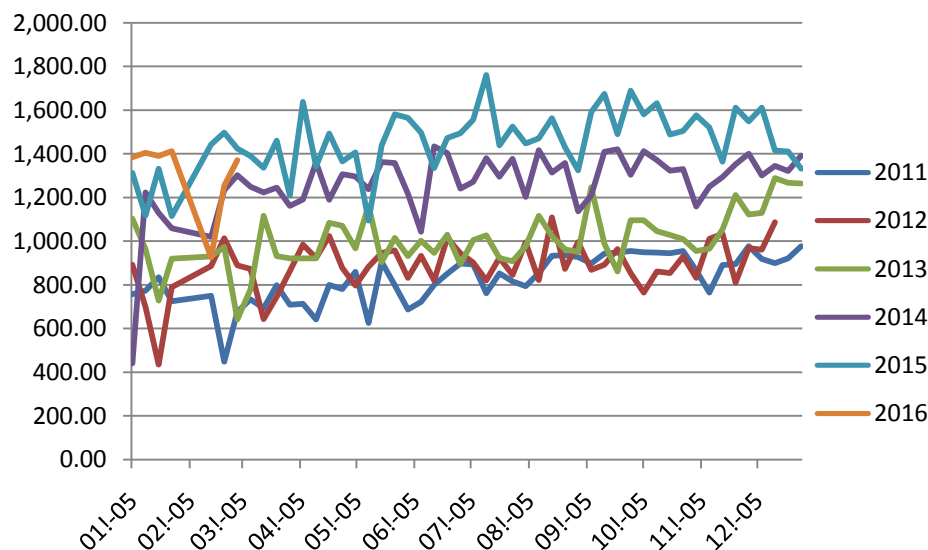
港口PB粉**345**元/吨，
上涨**15**，折合盘面
382.5，5月贴水
29.5。



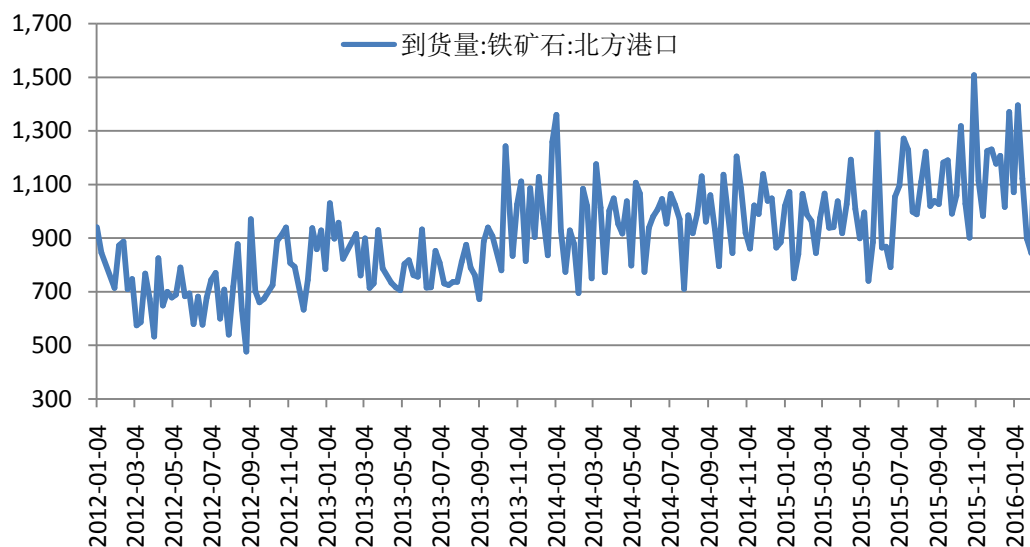
铁矿石

*上周澳洲铁矿发货总量为**1371.2**万吨，发往中国**1055.9**万吨。其中**力拓**总发货量**620**万吨，**BHP**总发货量：**431.9**万吨。力拓发往中国：**467**万吨，**BHP**发往中国：**280.6**万吨，**FMG**发往中国**251.4**万吨。本周预计发货总量为**1413.4**万吨，其中力拓**748**，**BHP**为**319.2**，**FMG**为**306.7**万吨。

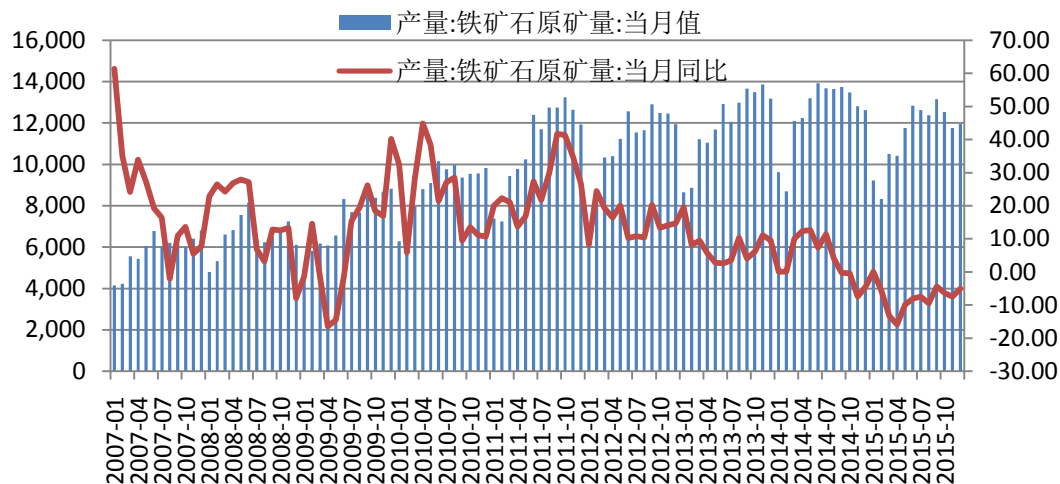
上周巴西铁矿石发货总量为**586.6**万吨，环比降**11.9**万吨。其中**淡水河谷**和**CSN**发货量分别为**511.2**降**41.6**，**53.9**增**37.7**。本周预计巴西发货总量**726**万吨，其中淡水河谷、**CSN**和**Samarco**分别在**622**、**50.7**、**0**万吨。



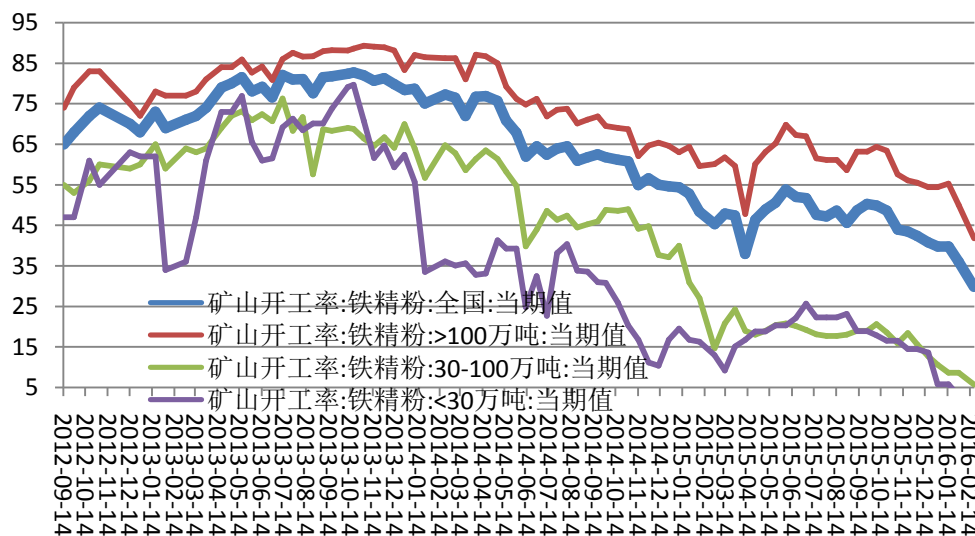
上周中国北方六大港口铁矿石到港量为**844.1**万吨，环比降**544.2**万吨。其中澳洲矿到港约**490**万吨，巴西矿约**180**万吨。其中，连云港假日期间受大雾影响，到港量大幅下降，环比降**97.5**万吨。除日照港小幅增加**34.6**万吨之外，其余五大主港降幅合计**578.8**万吨。其中，青岛、天津、曹妃甸、京唐港到港量分别为**65.1**降**171.7**, **171.1**降**49.2**, **227.3**降**71.7**, **196**降**188.7**万吨。



12月份，国内铁矿石原矿产量11967万吨，同比减5.1%，继续保持减产态势。

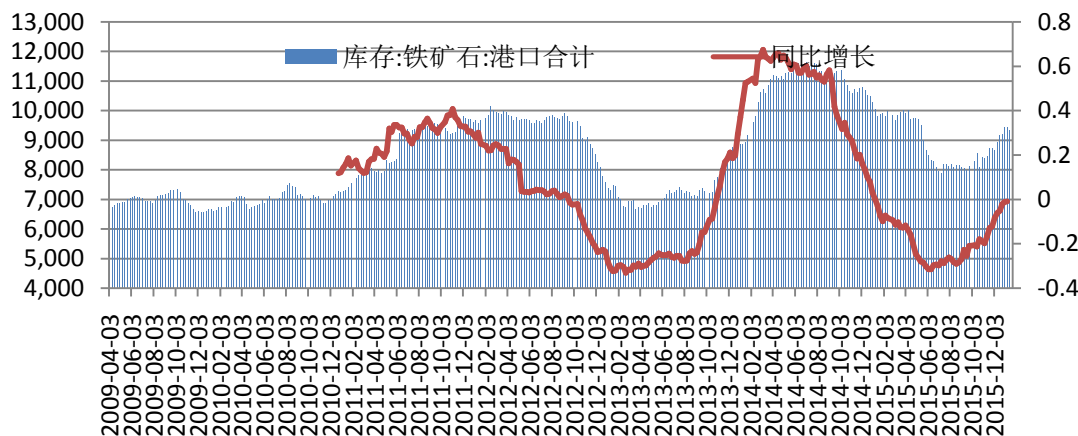


截止2月19日，全国矿山开工率29.8%，下降6.3%。



港口进口矿库存和钢厂铁矿库存

*2月19日，本周
Mysteel统计全国
45个主要港口铁矿
石库存为**9813**，较
春节前增**156**，较
本周二增**54**

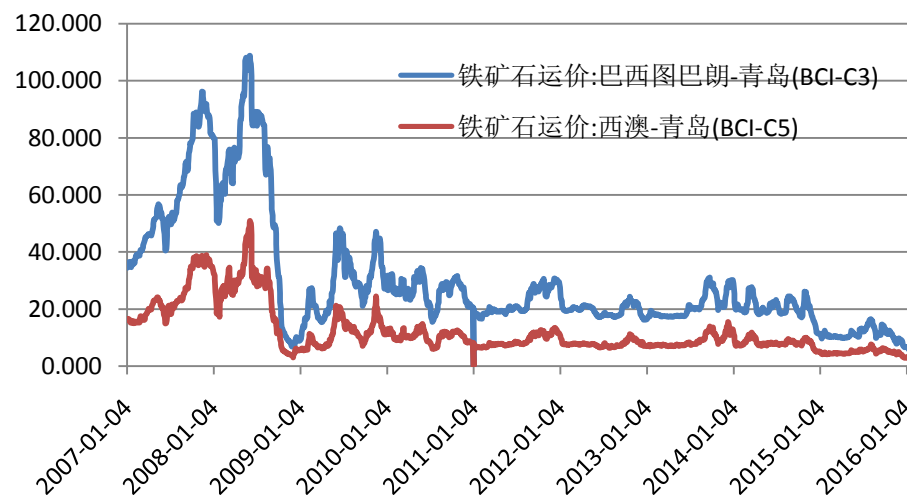
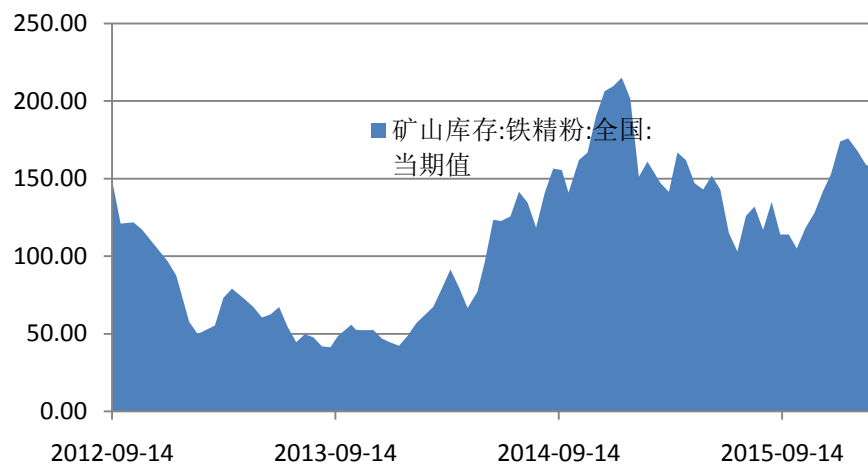


截止2月5日，大中
型钢厂进口矿平均
库存可用天数**29**
天，增加**3**天，钢
厂继续补库支撑铁
矿价格。后期看补
库在**30**天以上，矿
价上涨驱动将减弱

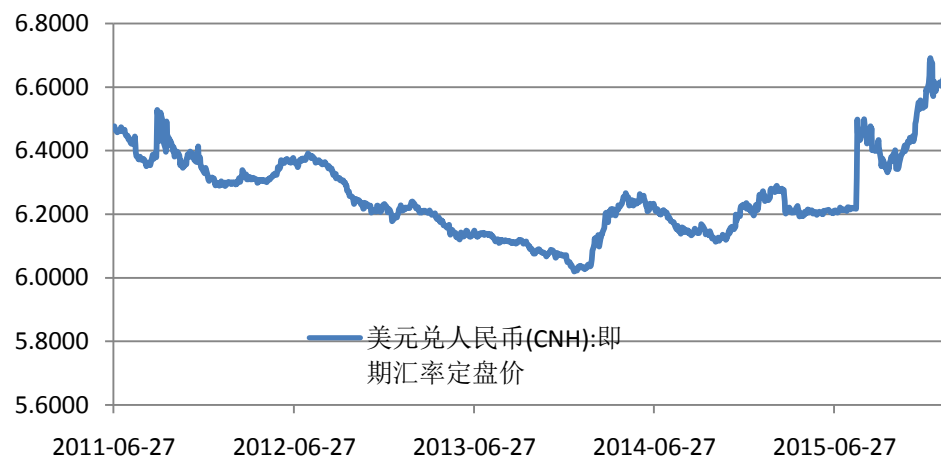


2月19日，国内
矿山库存**155万**
吨，环比减**4万**
吨。

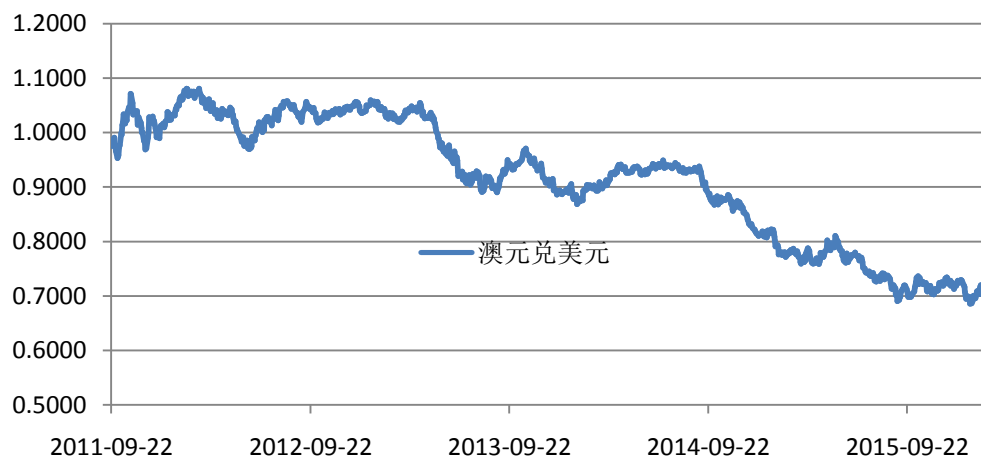
*截至2月18日，巴西-青
岛铁矿运费**5.8美元**，涨
0.1，西澳到青岛铁矿运
费**3.05美元**，涨**0.2**。



人民币升值，到
6.5277



澳元升值，到
0.7148

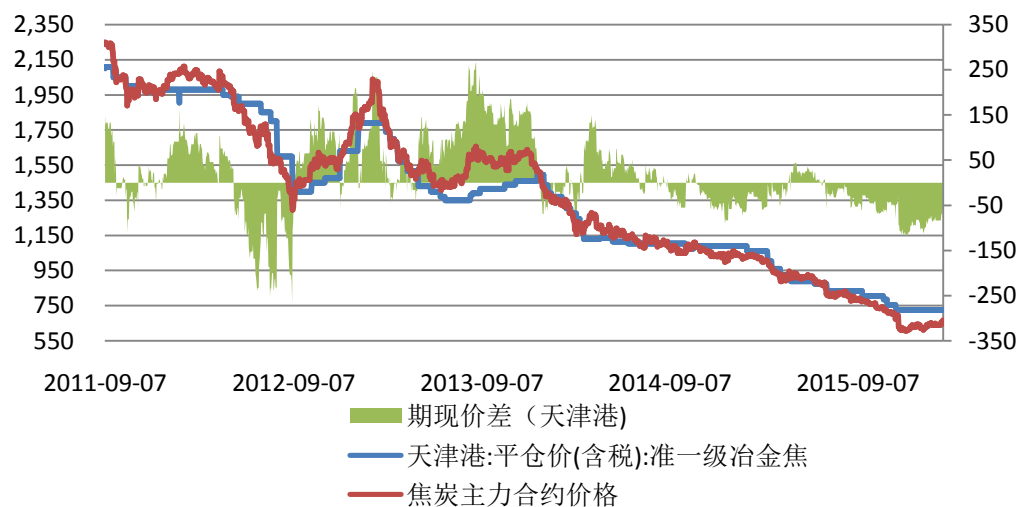


焦炭价格与期现价差

本周各地市场价格：山西地区价格整体平稳，现主流二级冶金焦出厂含税价**490-500元/吨**；主流准一级冶金焦出厂含税价**510-530元/吨**；河北焦炭市场稳，现二级冶金焦邯郸**650-670元/吨**，**唐山690元/吨**，均为到厂含税价；邢台准一级到唐山**710元/吨**，唐山准一级**720元/吨**；河南焦炭市场平稳，二级冶金焦车板价**660元/吨**；准一级冶金焦车板含税价**680-700元/吨**；华东地区平稳，二级冶金焦主流**660-680元/吨**，准一级**700-720元/吨**，均为出厂含税价

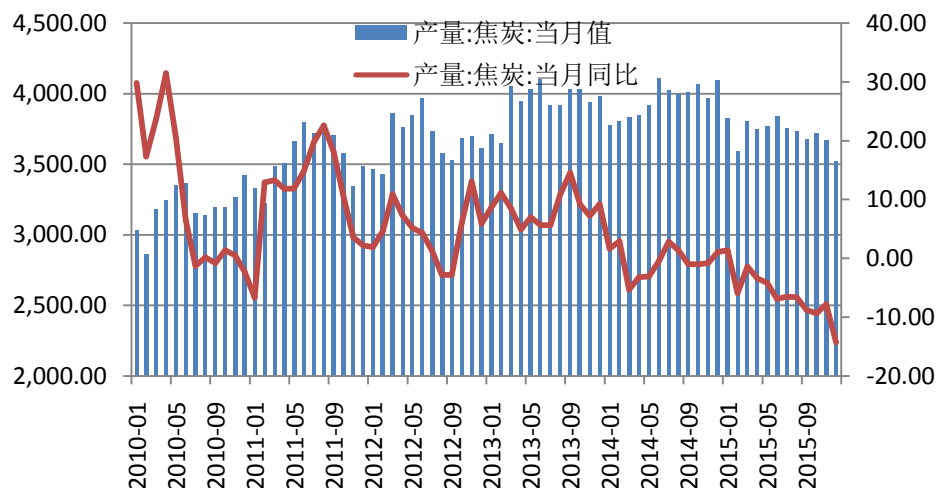
地区	企业名称	规格	价格	涨跌	备注
华北	首钢	二级冶金焦	740		
	河北钢铁	一级冶金焦	750		
	邯郸文丰	二级冶金焦	600		
	唐山国丰	一级冶金焦	750		12月份结算基价
	唐山瑞丰	准一冶金焦	710		
	承德建龙	二级冶金焦	690		
	河北邢钢	二级冶金焦	650		
	石家庄敬业	二级冶金焦	650		
	天津钢铁	一级冶金焦	730		CSR65
	山西晋钢	准一级冶金焦	-		暂未采购
		二级冶金焦	460		Mt10，自提预付

焦炭期货5月668，
天津港价格折算为
725，期货贴水
57。实际贸易商询
价在670-690左右

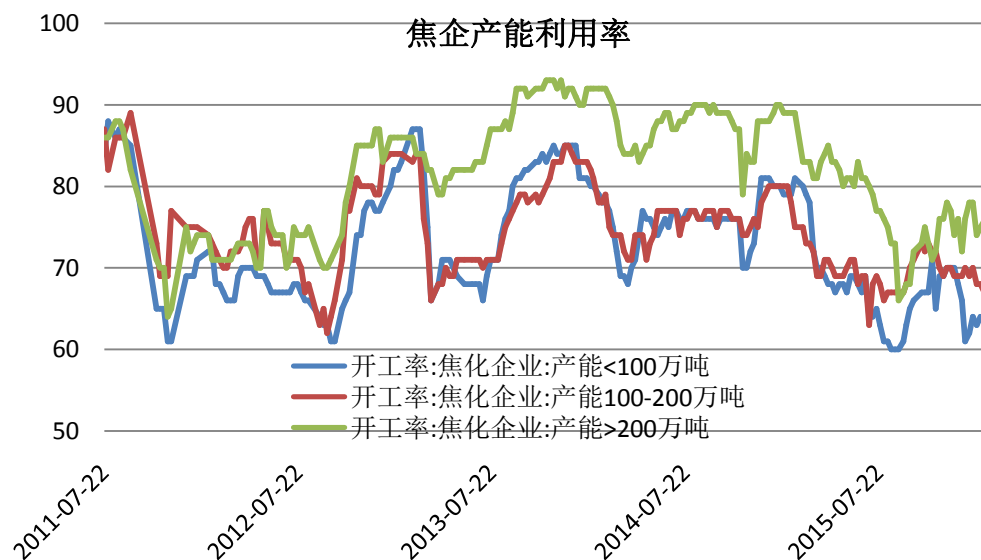


焦炭供应

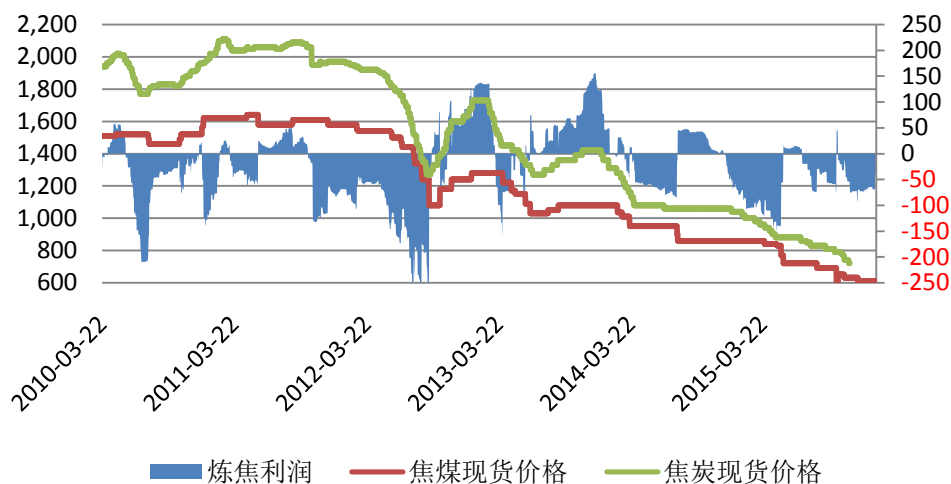
12月焦炭产量
3518万吨，同比
下滑14.3%，由
于环保和亏损，
生产仍在收缩。



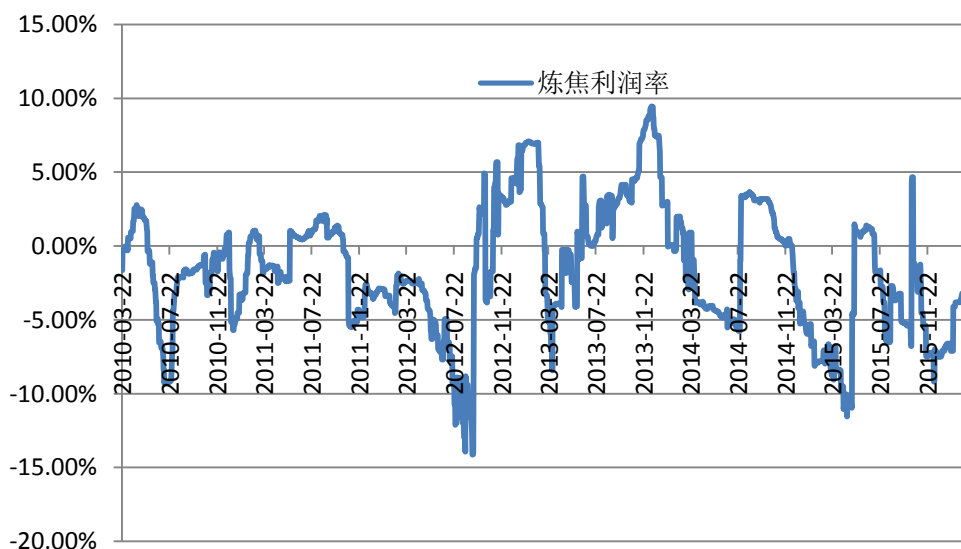
*2月19日，大型
焦化开工76.2%。
中型和小型分别为
66.2%，62.6%，
略有增加，变化不大



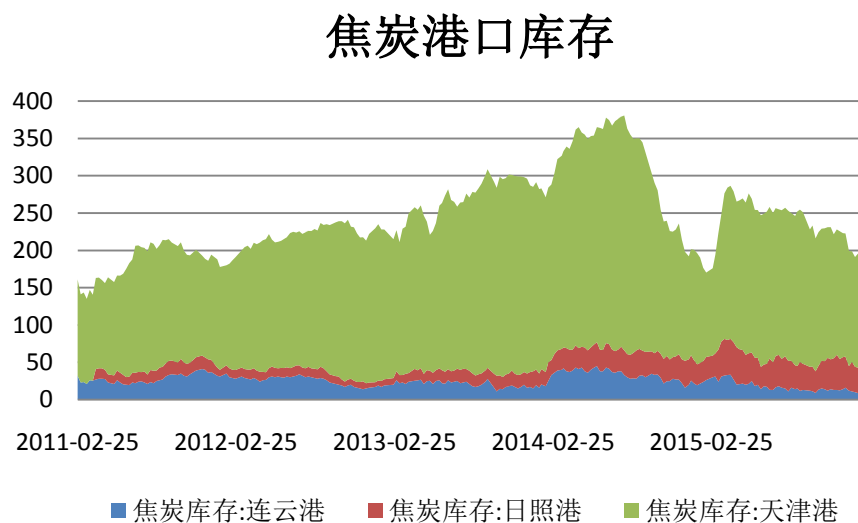
河北地区焦化利润-30元，增加6。主要原因是化产价格上升



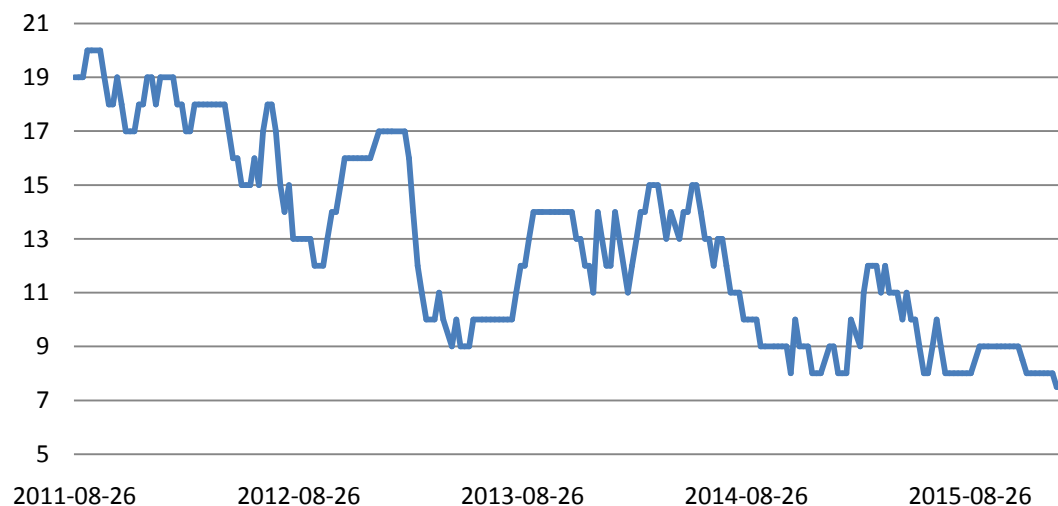
相对值看，焦化利润率为-3.2%，略有恢复



港口方面，天津港焦炭库存为**121万吨减9万吨**；连云港本周焦炭库存**6万吨减2万吨**；日照港本周焦炭库存**25万吨增3万吨**；青岛港本周焦炭库存**24.8万吨减0.1万吨**。

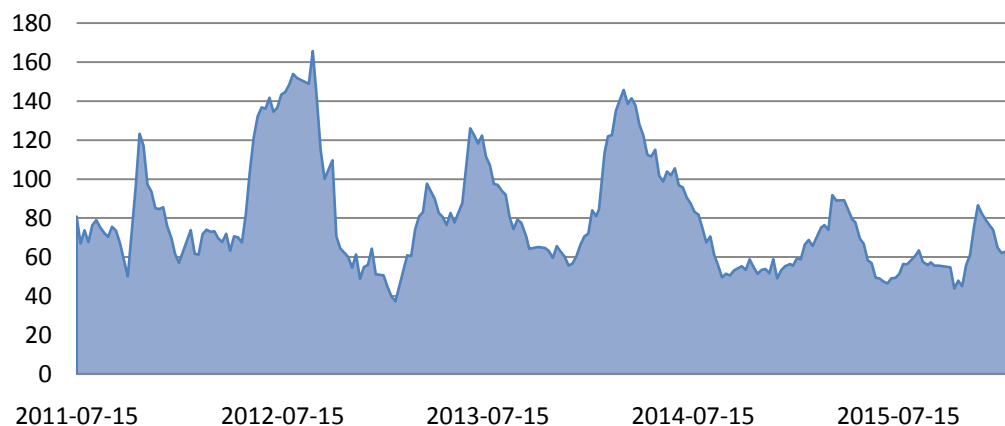


*截止1月29日，国内大中型钢厂焦炭平均库存可用天数为8.5天，上升1天。



— 焦炭平均库存可用天数:国内大中型钢厂

全国样本焦企焦炭库存

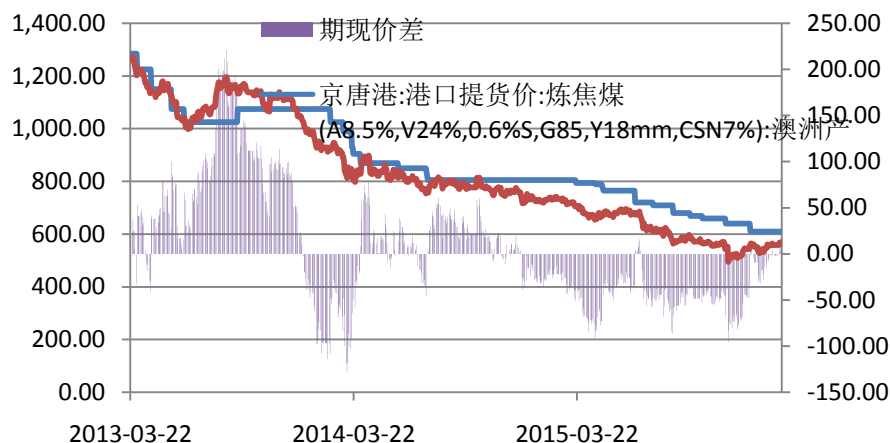


■ 全国样本焦企焦炭库存

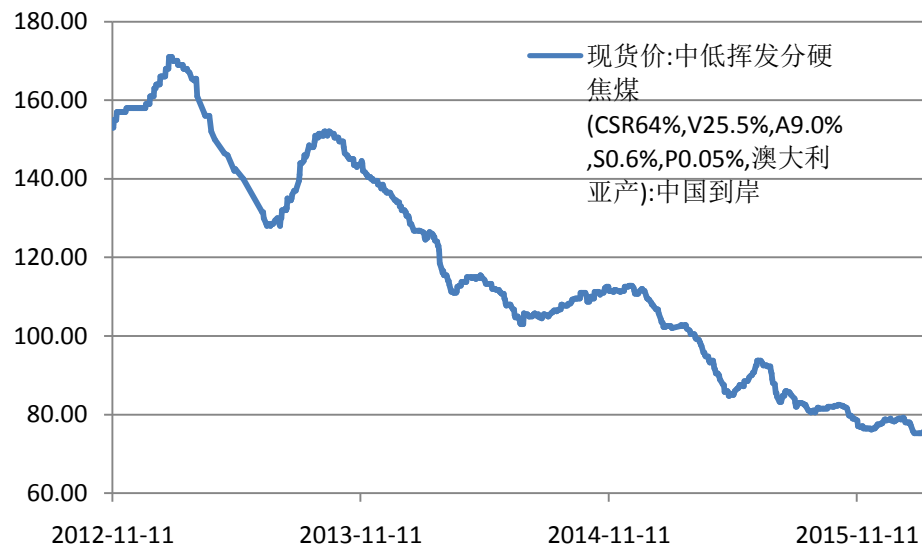
*截止2月14日，独立焦化企业库存54.45万吨，上升0.9万吨。

炼焦煤

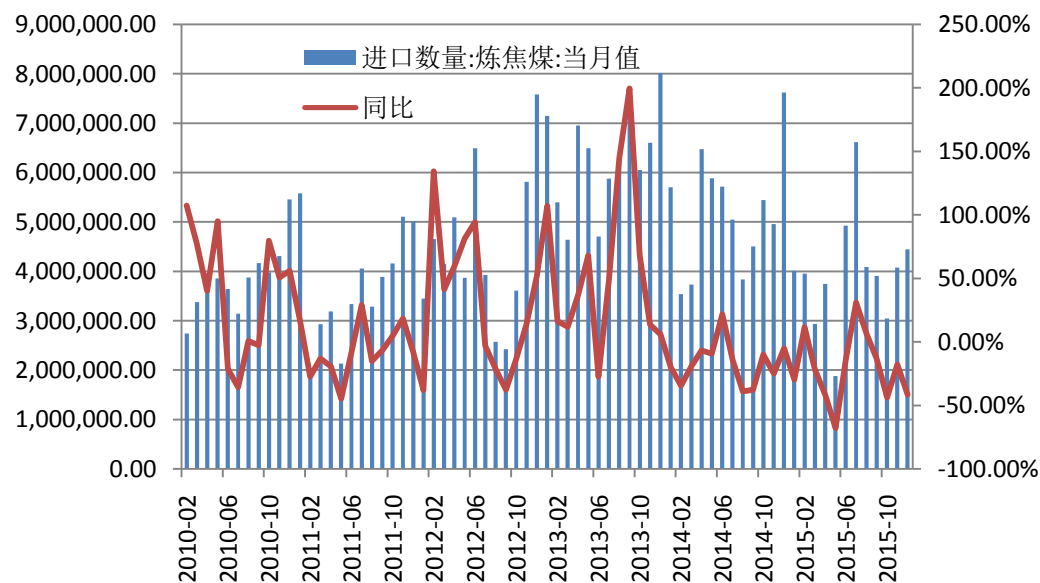
本周国内炼焦煤主流价格保持稳定，山西长治地区除国营矿外，地矿及洗煤厂多数仍在假期中，预计正月十五后逐渐复工，山西焦煤集团春节期间矿井停产3-6天，目前焦煤库存低位需求较好，山西焦煤集团部分矿区炼焦煤提涨，用以平衡铁路运费的下调，1/3焦煤欲涨15-30元/吨，但下游钢厂方面较为抵触，其余地区弱势维稳。京唐港提货价在610，山西吕梁焦煤车板价500，不变



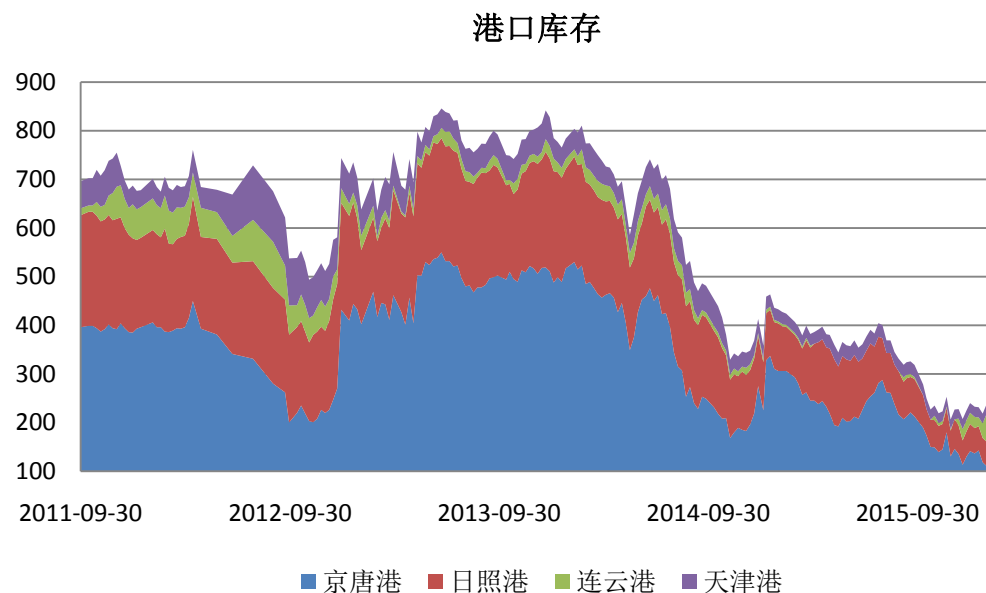
澳洲焦煤到岸价
格75.75美金，维
持低位



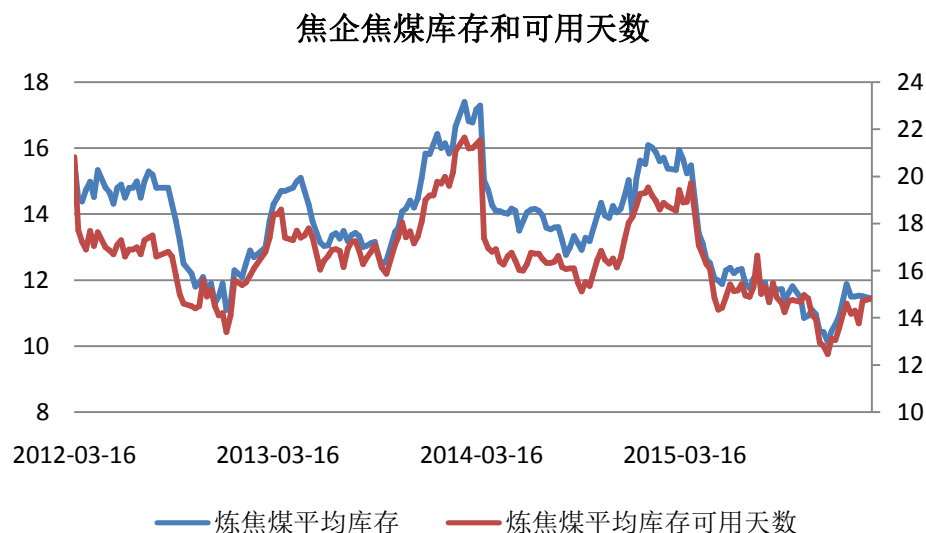
炼焦煤进口12月份
为445万吨，同比
下降41%



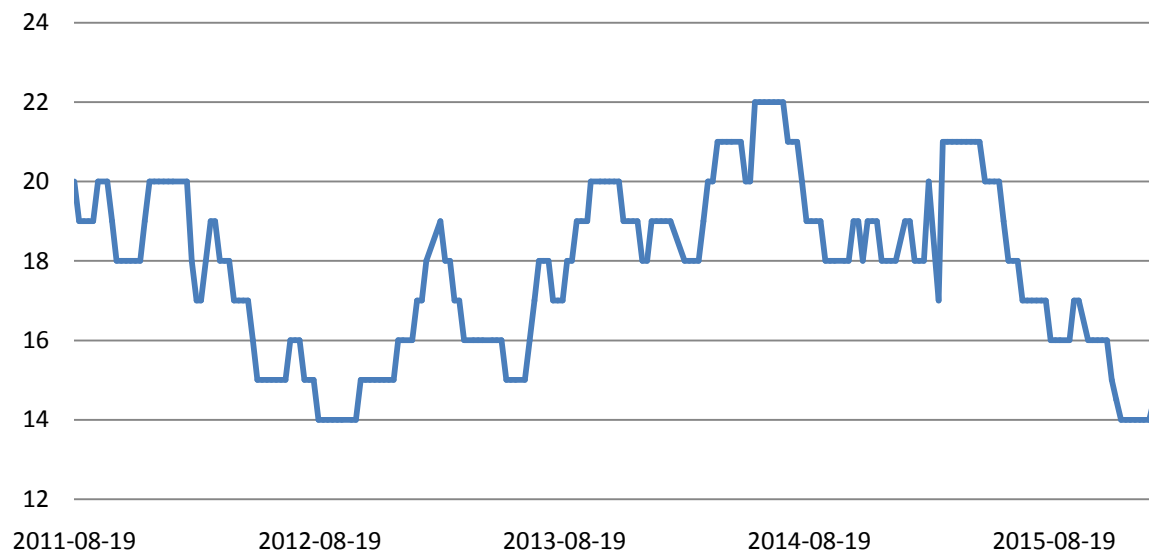
炼焦煤港口库存206万吨，
总体下降22万吨，处于偏低位置



焦化企业焦煤可用天数
14.59天，较
上周降低0.24天。



钢厂焦煤
库存15
天，上升
0.5天



— 炼焦煤平均库存可用天数:国内大中型钢厂

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