

信达黑色周报

地条钢炒作再发酵，黑色系期现修复

2017年1月16日

本周黑色产业链要点

1、钢材

供给：全国产能利用率80.66%，环比-1.22个百分点，同比+0.31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3180元/吨，周环比+50；上海线螺采购量23439吨，环比-711吨，同比+34.33%。

盈利：全国钢厂盈利面企稳，目前值为71.17%，周环比+0.62个百分点；河北地区为61.64%，周环比+1.37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511.32万吨，环比+4.77%，同比+35.44%。

期现价差：期现价差为-84元/吨。

总结和操作建议：整体来看，焦炭期现双向回归，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。螺纹钢利润回升，高炉开工小幅反弹，12月下旬粗钢日产企稳，钢企库存回落，社会库存连续8周回升，同比增幅扩大。需求方面，线螺采购环比回落，东北、西北需求停滞。11月房地产开始下滑，长期终端需求仍存回落预期；12月制造业PMI保持扩张。6/30前清除地条钢上升为政治任务发酵，地条钢炒作过热。操作建议：单边暂观望。

2、铁矿

供给：澳洲、巴西铁矿石发货总量2031.82万吨，环比减少431.72万吨。澳洲铁矿石发往中国1190.9万吨，环比减144.1万吨。

库存：本周主要港口铁矿石库存为11899万吨，环比+167万吨，同比+18.25%，港口库存高位运行不变。钢厂库存可用天数上升为30.5天。

需求：全国产能利用率80.66%，环比-1.22个百分点，同比+0.31个百分点。

现货：普氏报价80.45美元/干吨，周环比+2.4美元/干吨，折合678.29元/吨。港口PB粉630元/吨，周环比+25，折合盘面692.28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12.45美金，西澳-青岛5.55美金，海运费回升。人民币汇率6.88，澳元兑人民币5.1678。

操作：从供给面来看，上周外矿发货环比继续有所回落，港口库存持续累计，日均疏港受恐慌性补库影响，成交回暖。高炉开工小幅反弹。钢厂可用库存进入安全阈值，需求淡季利空。长期来看四季度矿山仍处于增产周期并处于季节性发货高峰，春节前需求端预期走弱，但不排除调整计划。高低品位结构性短缺持续。消息面，6/30前清除地条钢上升为政治任务。目前地条钢炒作过热，谨慎看待。操作建议：单边暂观望，5-9正套逢高止盈，第一目标位50。

3、焦炭

供给：焦化厂开工率受环保减弱影响继续回升，大型焦企回升大于中小型。全国焦企平均开工77.99%周环比+3.36%。

库存：四港口库存为261万吨，周环比+1.64%，港口库存小幅回升。全国53家样本焦企库存58.48万吨，较上周-0.66万吨，焦企库存企稳。

需求：钢厂焦炭库存回升，各区域钢厂平均库存天数为10天；全国产能利用率80.66%，环比-1.22个百分点，同比+0.31个百分点。

现货：准一级焦炭天津港平仓价折算1975元/吨。

总结和操作建议：主流焦炭现货继续回调近200，期现双向回归，炼焦利润逐步下滑。钢厂利润向好，高炉开工小幅反弹，12月下旬粗钢日产企稳，春节前钢厂大幅复产可能性小，需求利空仍将持续。受环保放松影响，焦企开工整体继续回升。港口库存继续增加，商家恐慌性出货为主；华东钢厂补库明显回升，华北跟进；独立焦企库存回升后暂稳。目前现货端仍震荡偏弱，期货拉涨情绪高涨。操作建议：单边暂观望，多J1705空JM1705持有，目标位1.4，止损1.3。

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242.6万吨，较上周+5.5%。煤矿库存企97.28万吨企稳。

需求：原50家钢企53家焦企焦煤总库存为965.54万吨增59.06万吨，环比升6.52%，原53家焦企焦煤库存为377.04万吨增12.36吨，环比升3.39%。

现货：澳洲二线主焦煤CFR 报价181.5美元/吨，周环比持平。

总结和操作建议：焦煤产量继续回升，同比降幅收窄。进口炼焦煤价格大幅回调，港口库存连续三周增加，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；临近春节，钢焦企业集中补库，煤库存稳步回升。受焦企利润持续向好影响，焦煤补库进度快于焦炭。焦化厂开工后持续反弹成利好因素。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，临近春节铁路停运计划出炉，或致运费短时上行；春节前煤炭去产能计划出炉。目前现货暂稳，期货拉涨。操作建议：单边暂观望。多J1705空JM1705持有，目标位1.4, 止损1.3。

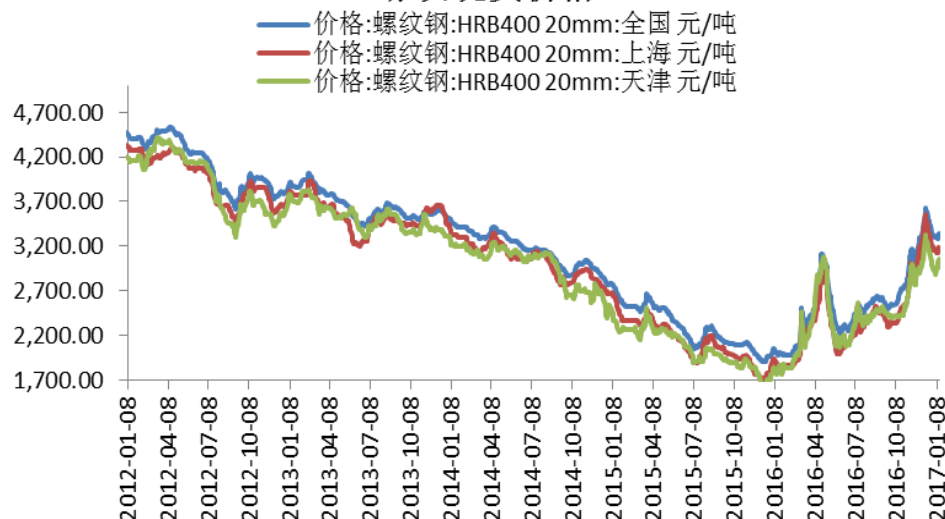
钢材

现货价格和期现价差

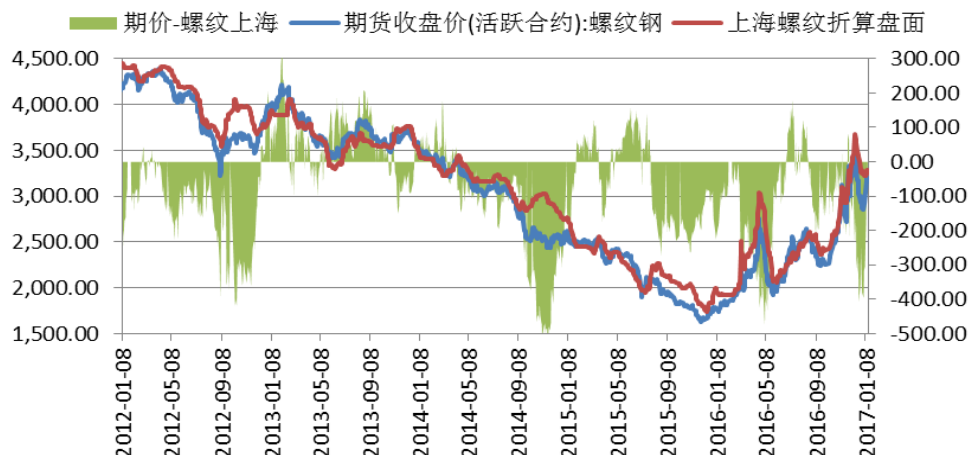
受炒作地条钢影响，螺纹现货有所反弹，上海螺纹理计价格在**3180元/吨**，周环比**+50**，天津螺纹理计**3050元/吨**，周环比**+100**。但季节性淡季，反弹幅度有限。

上周现货价格小幅反弹，期货价格受地条钢炒作影响大幅拉涨。期货价格收**3194**，周环比**+282**，目前**RB1705**期现价差收窄至**-84元/吨**。期现价差大幅回归。

螺纹现货价格



螺纹期现价差(活跃合约)

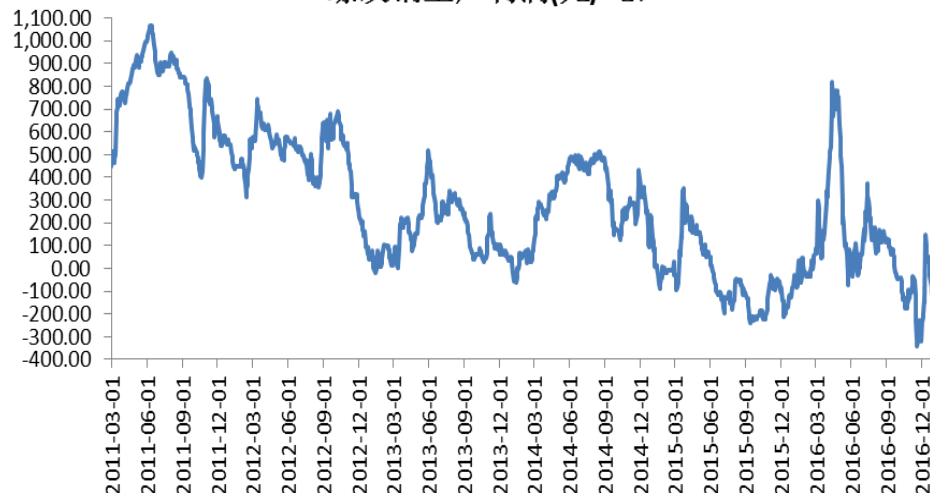


钢材

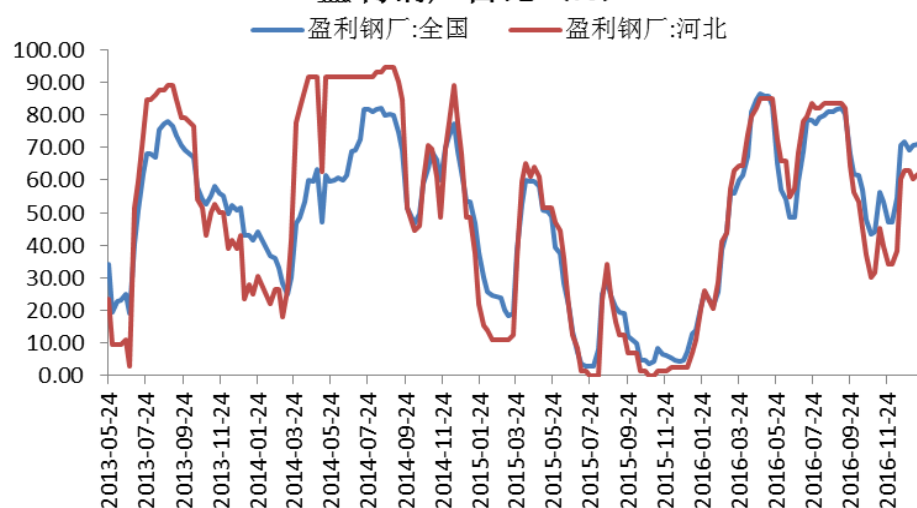
钢厂螺纹生产利润

螺纹现货端小幅反弹，焦炭现货累积下跌200，炼钢利润继续回升，螺纹即期利润由正转负，目前为-5.62元/吨左右，实际利润在100-200元/吨左右。

螺纹钢生产利润(元/吨)



盈利钢厂占比 (%)



全国钢厂盈利面企稳，目前值为71.17%，周环比+0.62个百分点；河北地区为61.64%，周环比+1.37个百分点。盈利面的回升或削弱钢厂主动减产意愿。

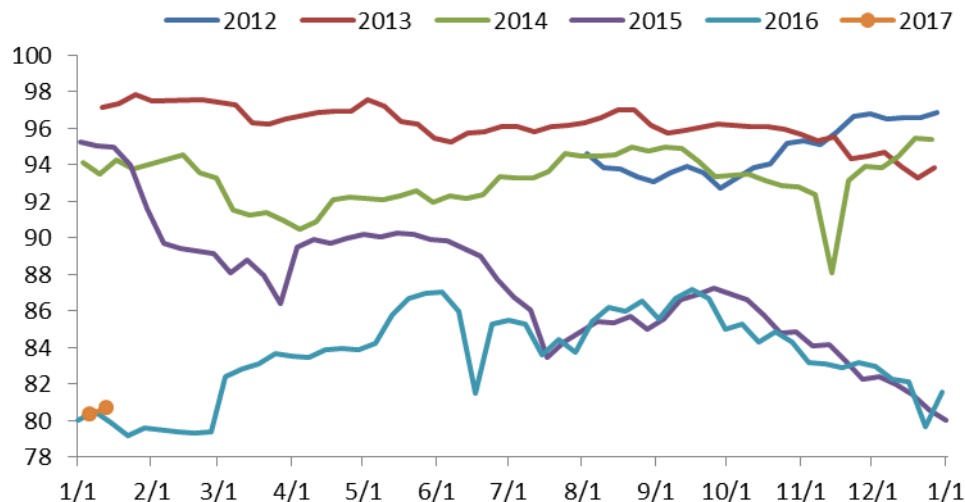
钢材

供给

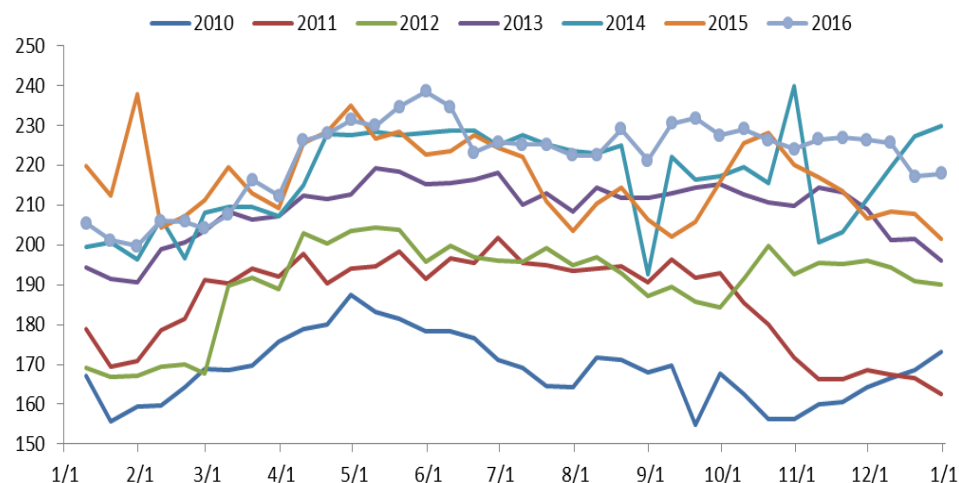
受利润回升影响，产能利用率继续反弹。全国产能利用率80.66%，环比-1.22个百分点，同比+0.31个百分点。全国高炉开工率72.38%，周环比+0.14个百分点，河北75.24%，周环比+1.27个百分点。

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

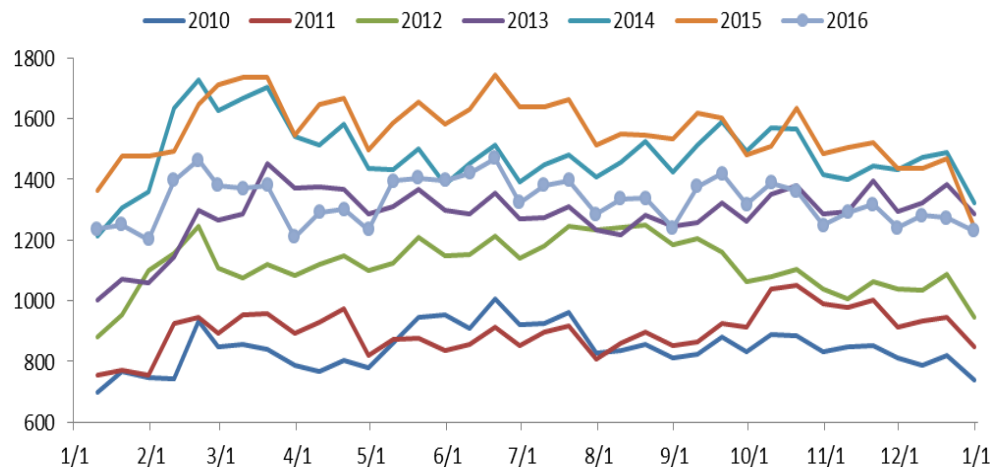


钢材

供给

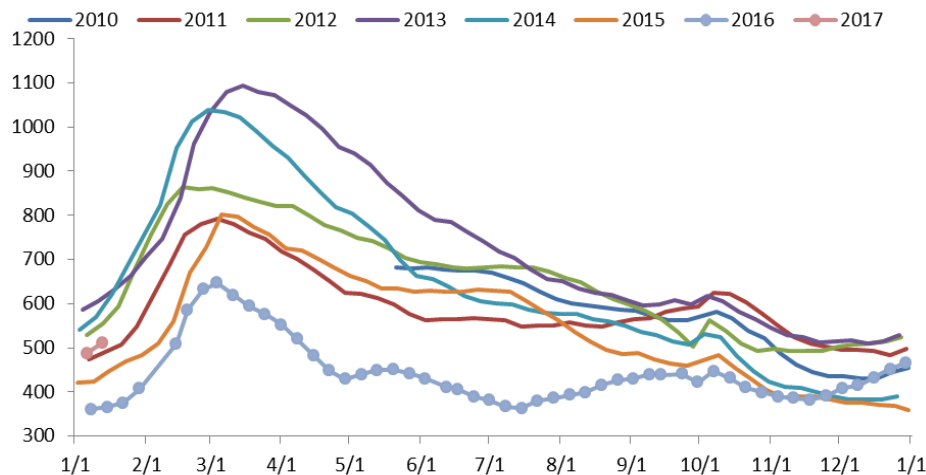
截止12/31，重点企业钢材库存1231万吨，旬环比-3.31%，同比-17.18%，同比仍处于低位。目前钢材需求季节性回落，重点钢企钢材库存小幅下滑。

重点钢企库存



螺纹社会库存连续8周累计，目前值为511.32万吨，环比+4.77%，同比+35.44%。目前螺纹需求季节性回落，终端需求成交疲软，贸易商补库周期较往年提前1月左右。

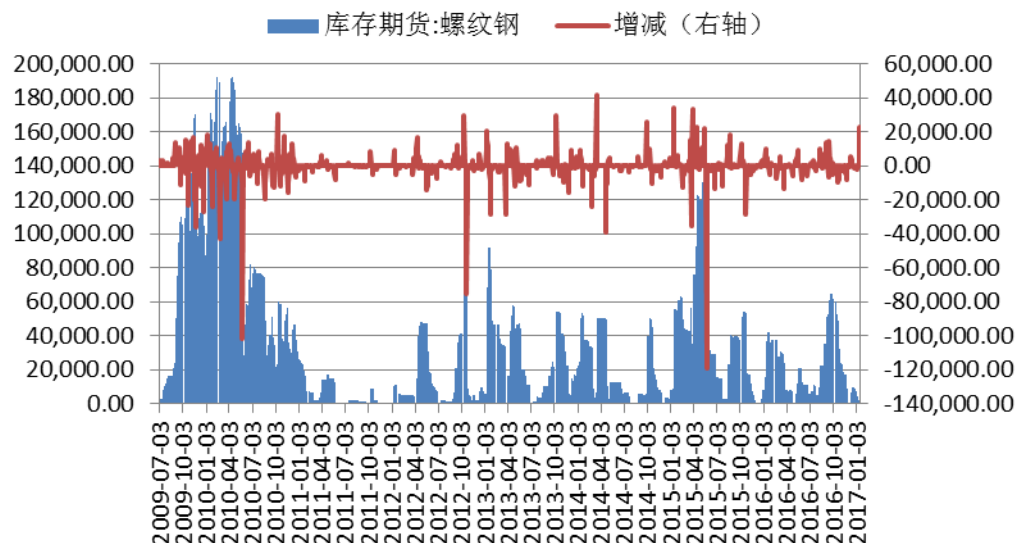
螺纹钢社会库存



钢材

仓单

截止1月13日螺纹钢库
存期货25209吨，12
月交割量18000吨。

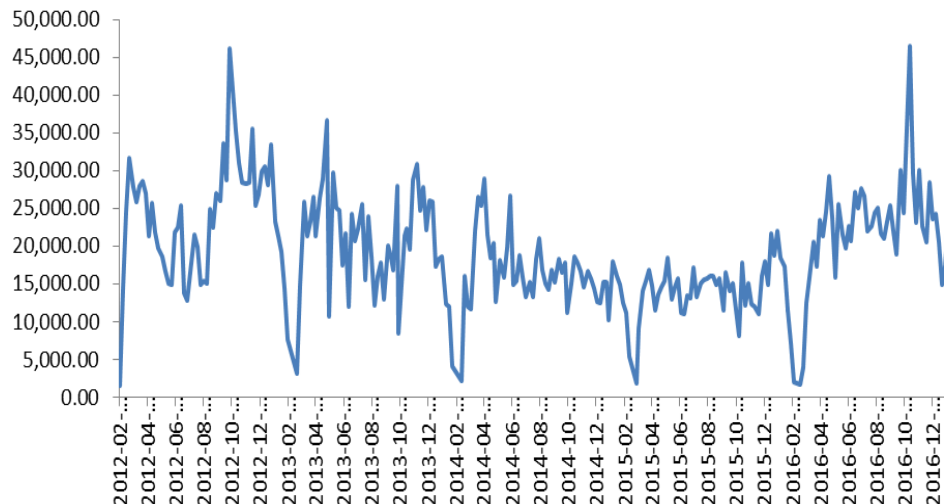


钢材

需求

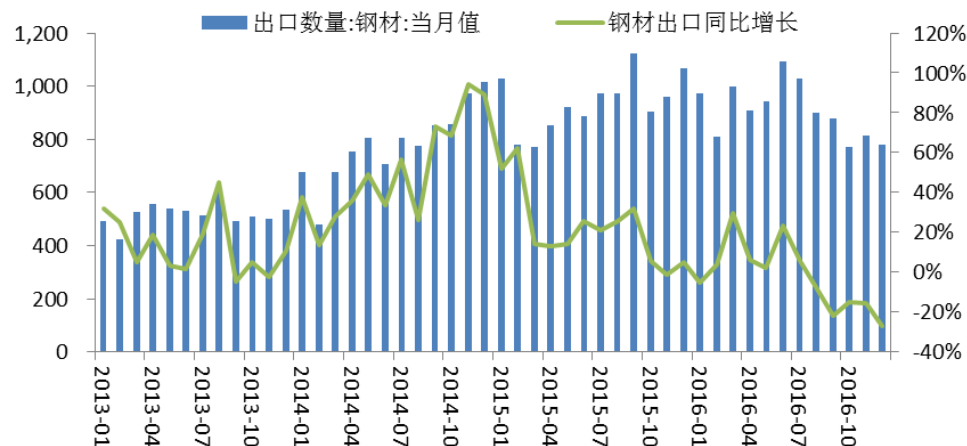
上周上海线螺采购量
23439吨，环比**-711吨**，
同比**+34.33%**，同比扩
大。从实际了解来看，
华东地区需求尚可，东
北、西北需求基本停滞。

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

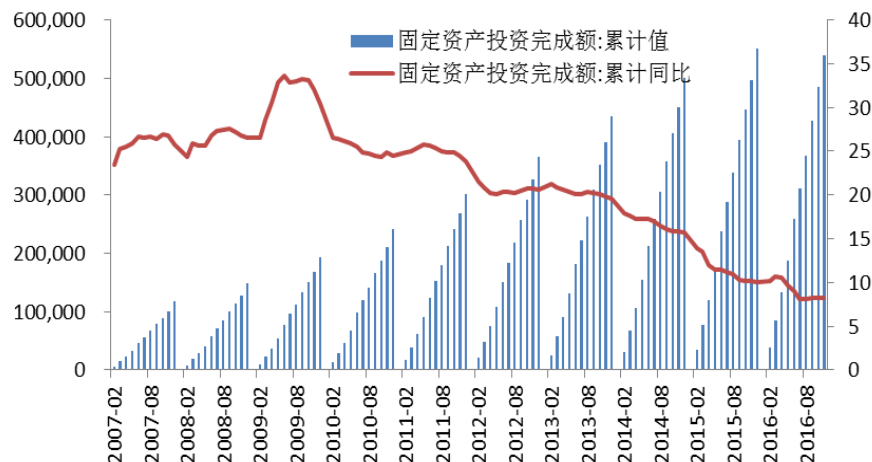
钢材出口(万吨)



需求

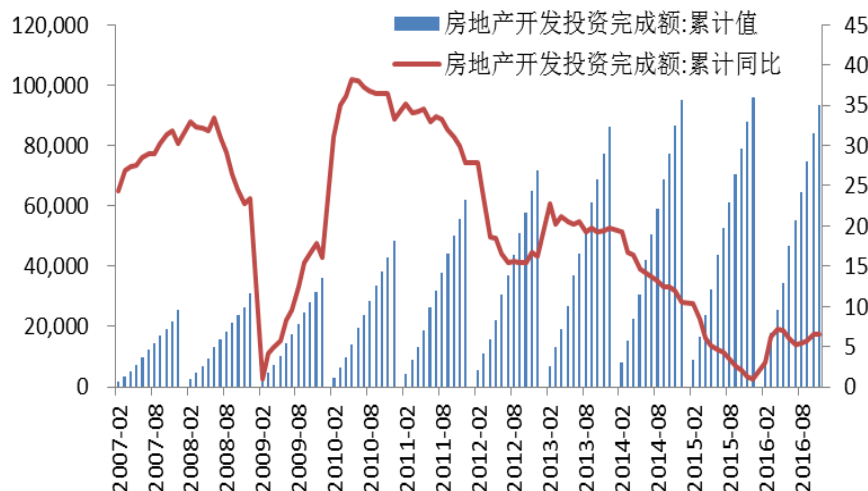
2016年1-11月份，全国固定资产投资538548亿元，同比名义增长8.3%，增速与1-10月份持平，环比增长0.54%。但是自5月跌破10%之后，固投同比增速仍维持在2016年以来低位。

固定资产投资（亿元）



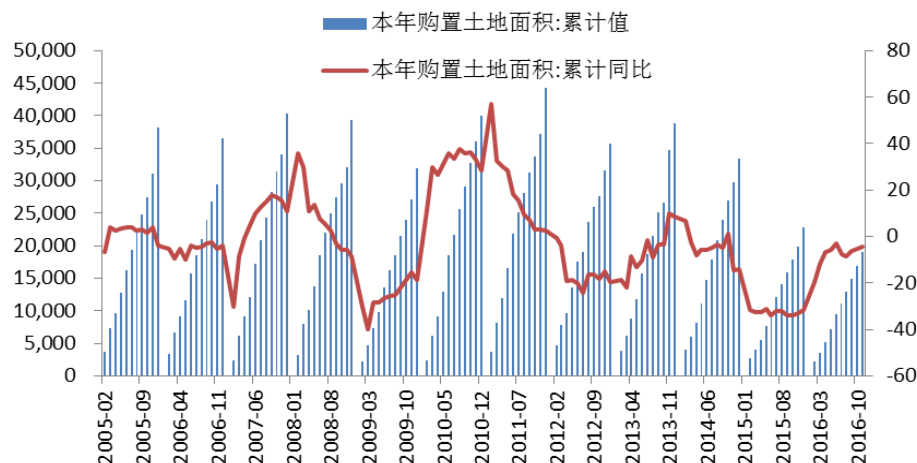
2016年1-11月份，全国房地产开发投资93387亿元，同比名义增长6.5%，增速比1-10月份回落0.1个百分点。其中，住宅投资62588亿元，增长6.0%，增速提高0.1个百分点。

房地产开发投资（亿元）

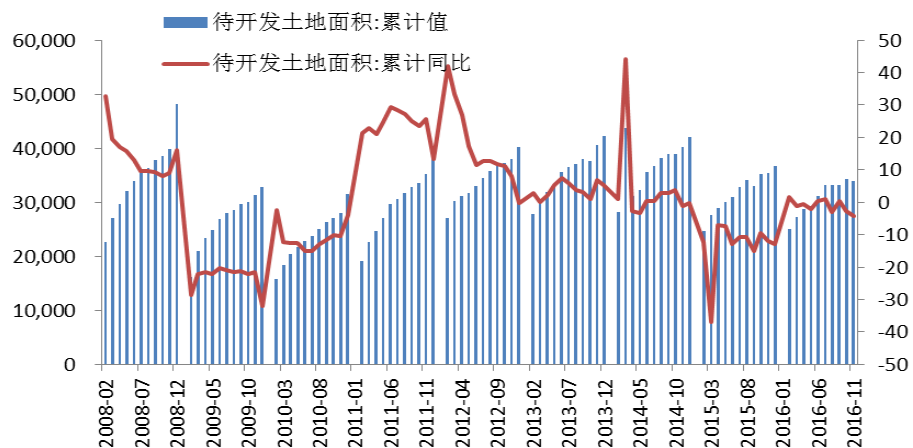


1-11月份，房地产开发企业土地购置面积**19046**万平方米，同比下降**4.3%**，降幅比1-10月份收窄**1.2**个百分点。房企拿地意愿仍低迷，但伴随房价上行，同比降幅有所收窄。

本年购置土地面积（万平方米）



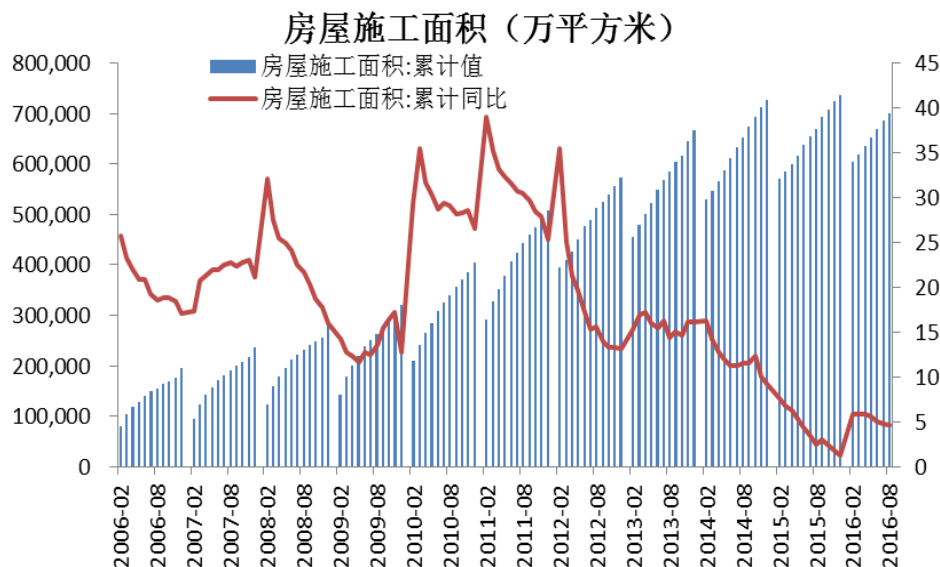
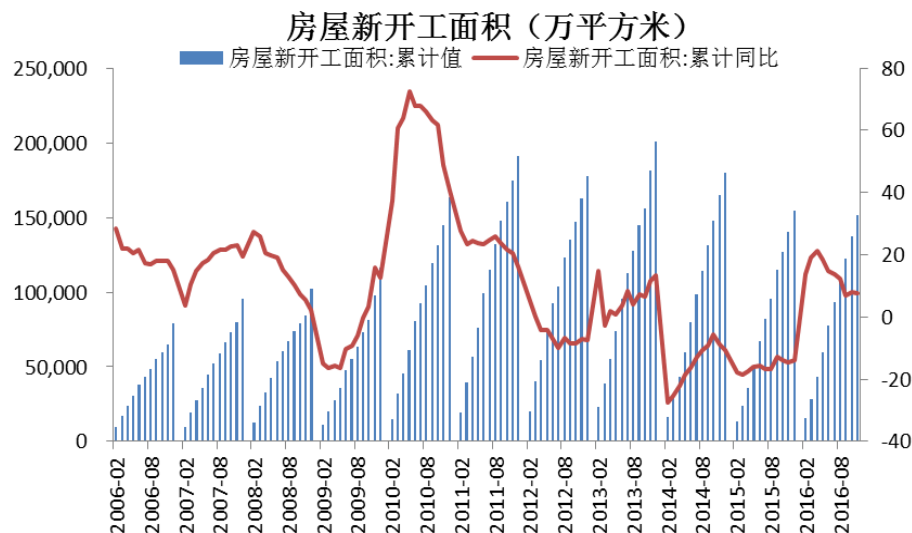
待开发土地面积（万平方米）



1-11月待开发土地面积累计**33895**万平方米，同比-4.3%。

1-11月，房屋新开工面积累计**151303**万平方米，同比增速**7.6%**，同比增速再次进入下降通道。

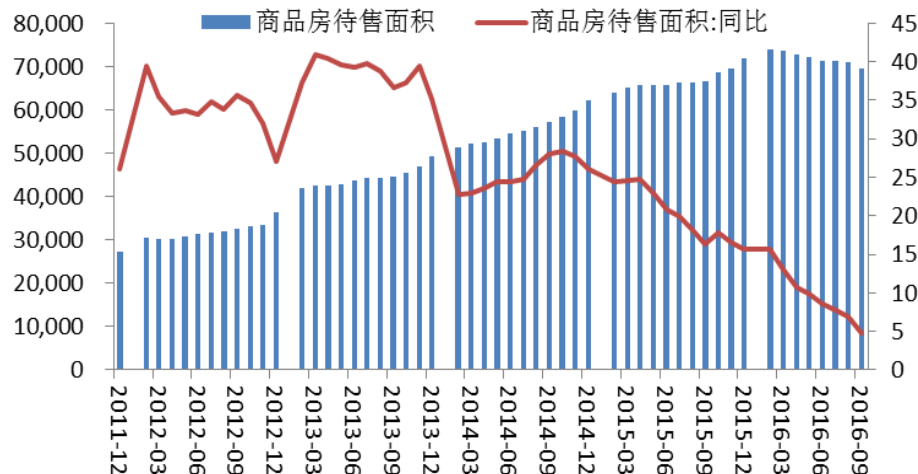
1-11月，房屋施工面积累计**745122**万平方米，同比增速**2.9%**，增速同比继续下滑。



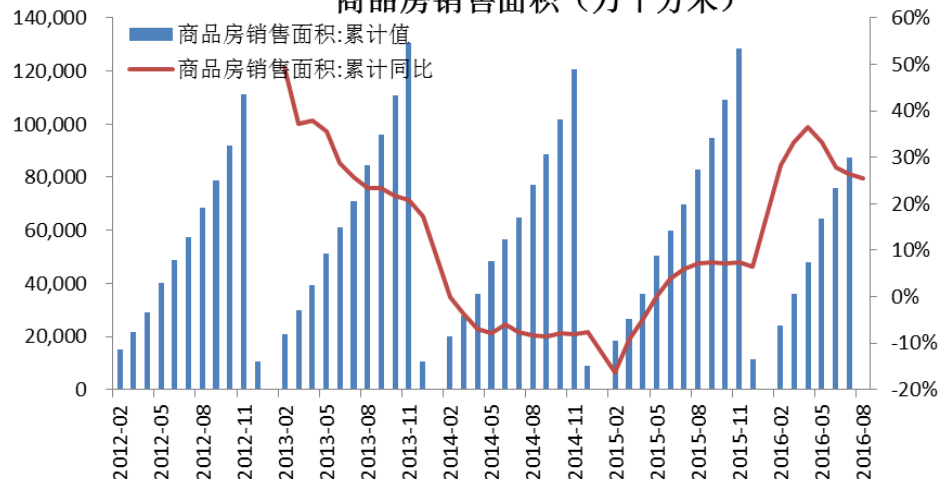
11月末，商品房待售面积69095万平方米，比10月末减少427万平方米。

1-11月份，商品房销售面积135829万平方米，同比增长24.3%，增速比1-10月份回落2.5个百分点。

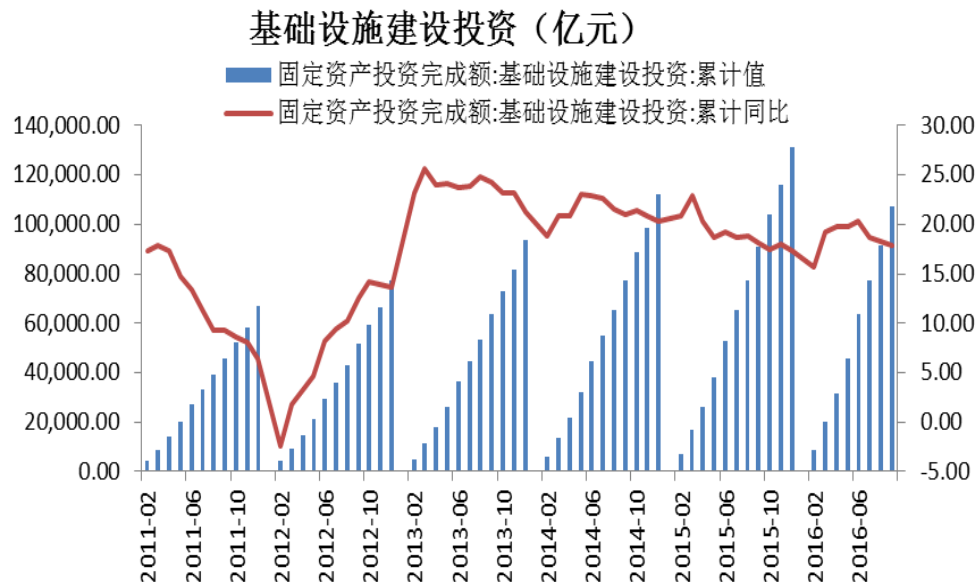
商品房待售面积（万平方米）



商品房销售面积（万平方米）



1-11月，基建投资累计136159亿元，同比增长17.21%，增速同比继续下滑。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

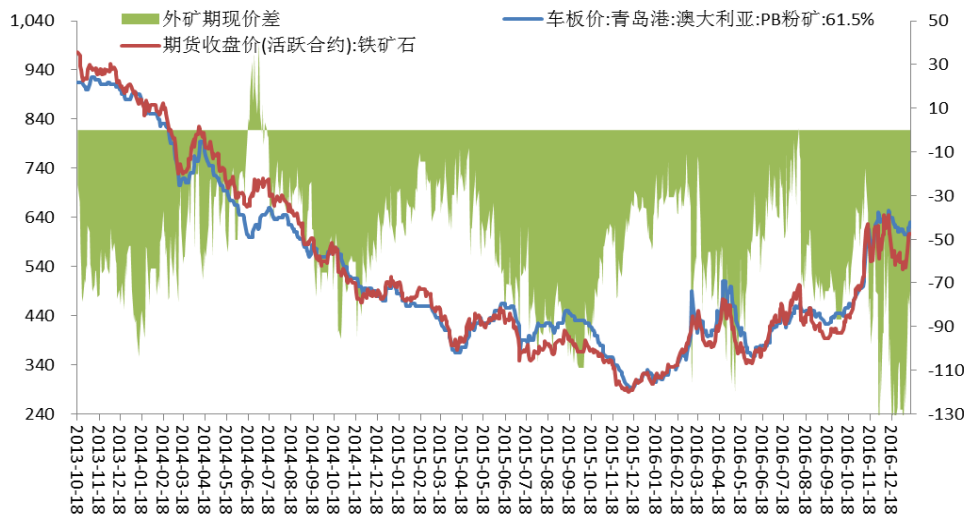
受地条钢炒作带动钢材拉涨，本周铁矿价格上行。普氏报价80.45美元/干吨，周环比+2.4美元/干吨，折合678.29元/吨。

港口PB粉630元/吨，周环比+25，折合盘面692.28元/吨，5月主力合约期现价位为-83元/吨。

普氏铁矿石价格指数



外矿期现价差（元/吨）



铁矿

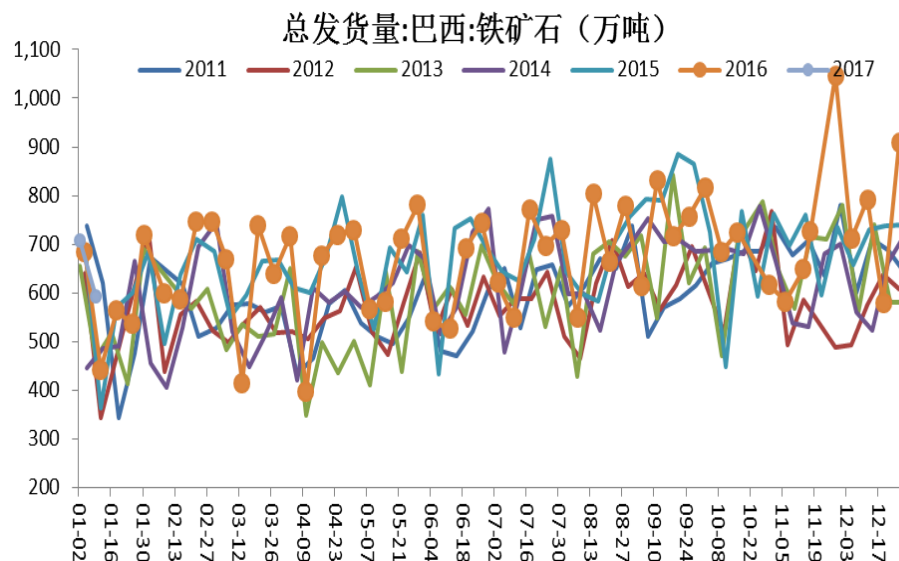
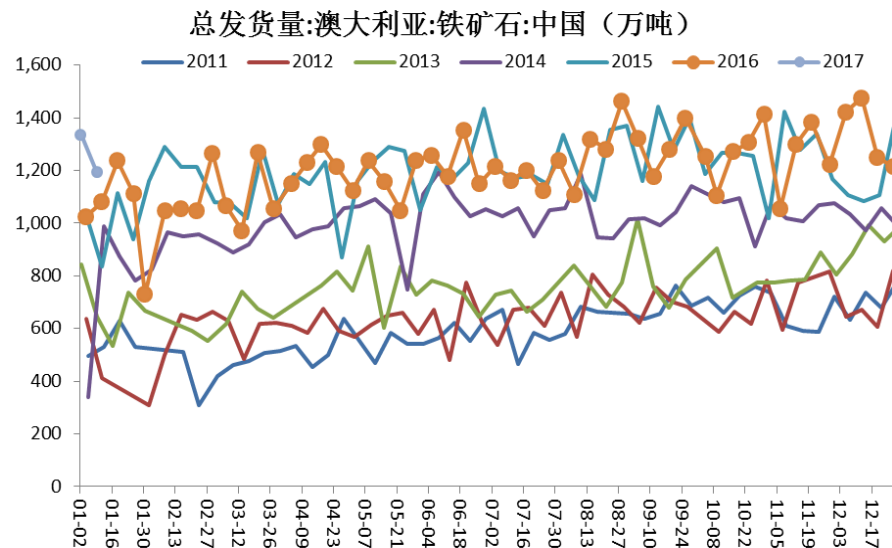
供给

铁矿石 1.2-1.8

铁矿石季节性发货上升，
上周澳洲、巴西铁矿石 发
货总量**2031.82万吨**，环比
减少**431.72万吨**。

上周澳洲铁矿石发货
总量为**1438.8万吨**，
环比减**317.4万吨**，发
往中国**1190.9万吨**，
环比减**144.1万吨**。

上周巴西铁矿石发货
总量为**593.02万吨**，环
比降**114.32万吨**。



铁矿

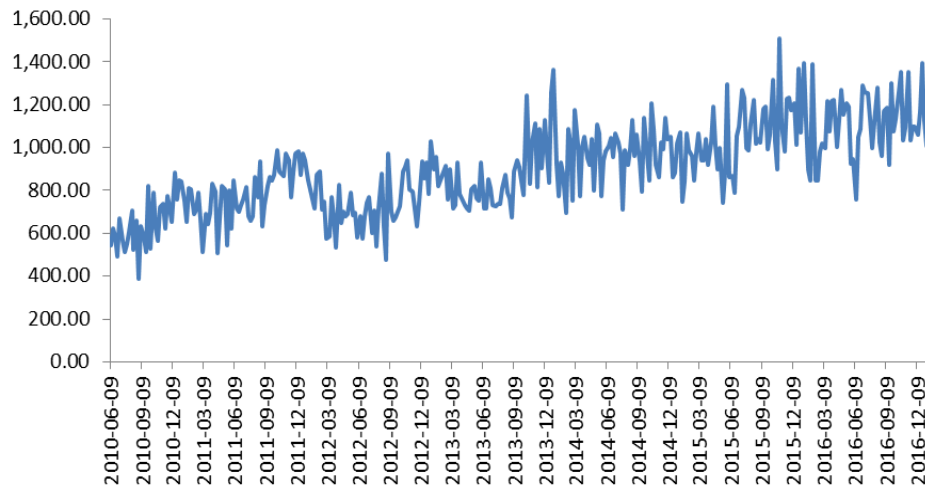
供给

铁矿石到港量:

01.02-01.08 中国北方六大港口到港总量为1010.3万吨,环比降114.4万吨,其中澳矿约773.5吨,巴西矿约为136.5万吨。

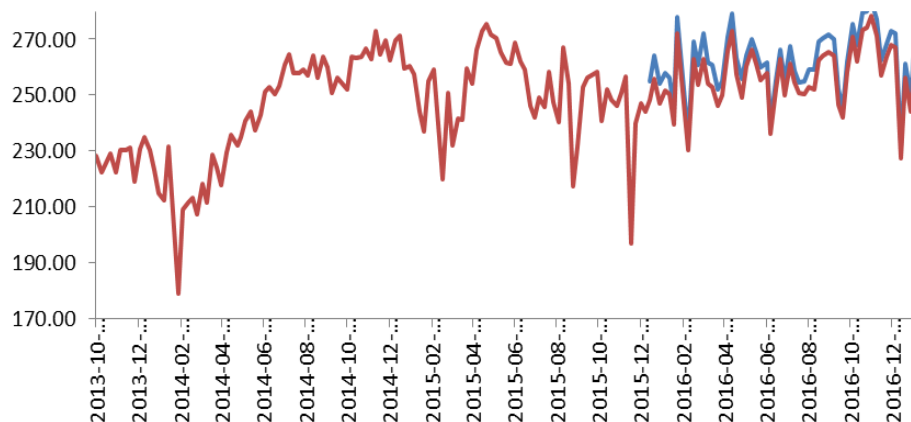
铁矿石41港日均疏港量262.2万吨,同比+4.13%。上周港口成交良好,考虑季节性淡季显现,钢厂库存进入安全阈值,后期成交继续走好存疑。

铁矿石北方港口到货量(万吨)



铁矿石日均疏港量(万吨)

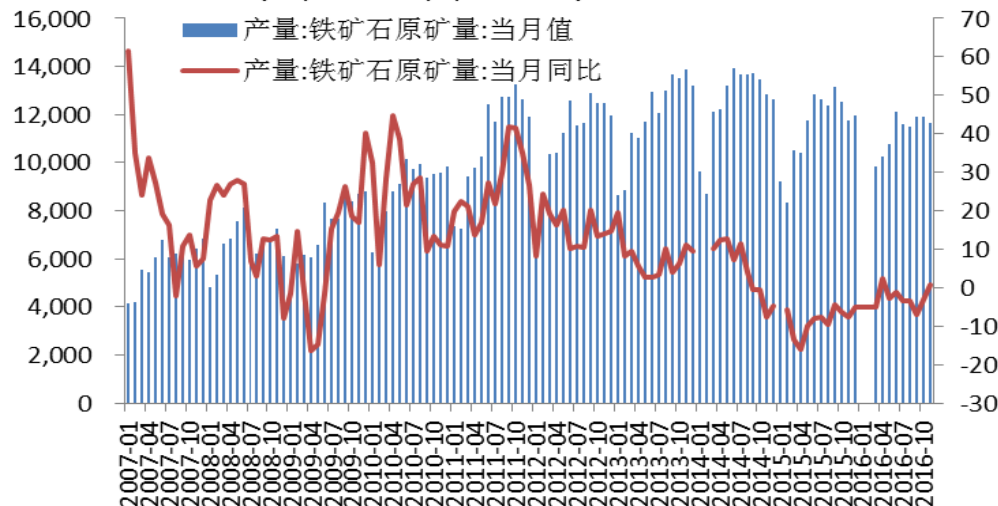
— 铁矿石日均疏港量:总计(45港口) — 铁矿石日均疏港量:总计(41港口)



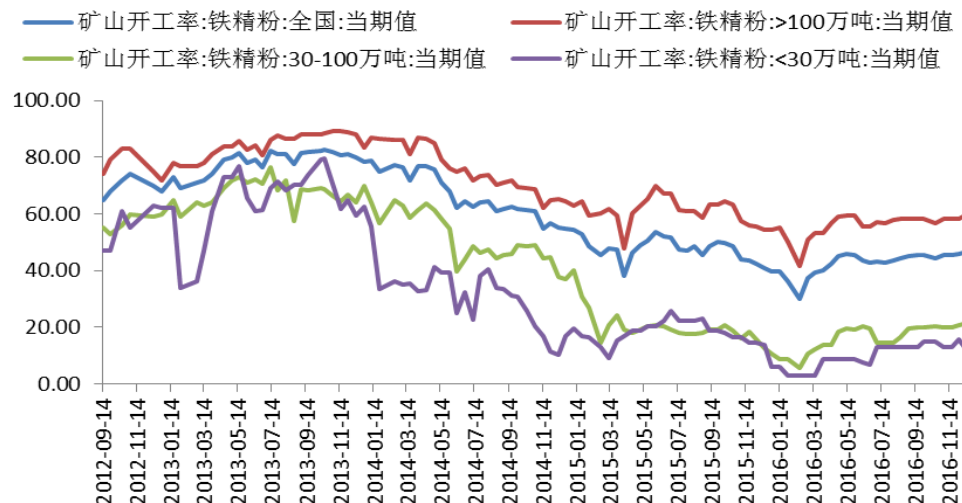
11月份，国内铁矿石原矿产量11667万吨，同比+0.7%，产量连续6月同比下降后企稳回升。

全国矿山开工率维持平稳上涨态势，目前为46.6%，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）

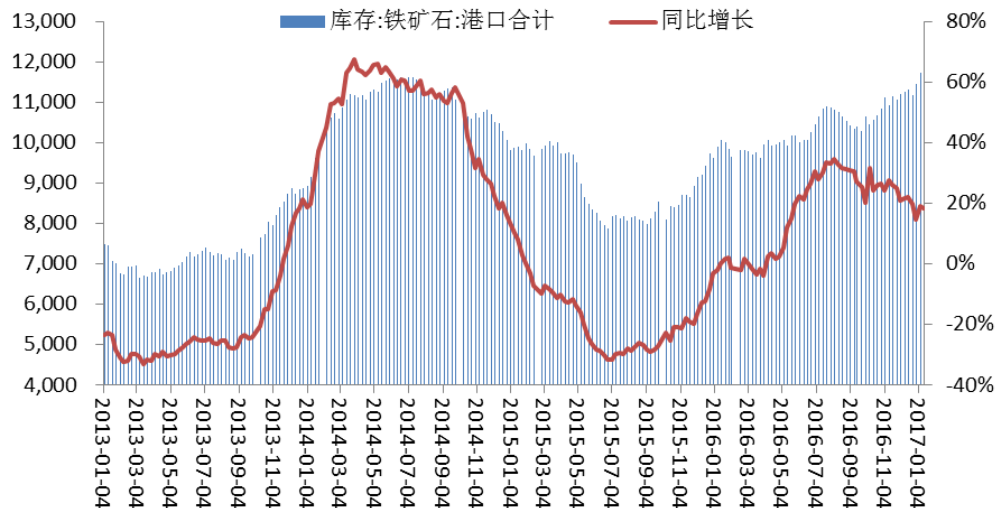


矿山开工率（%）



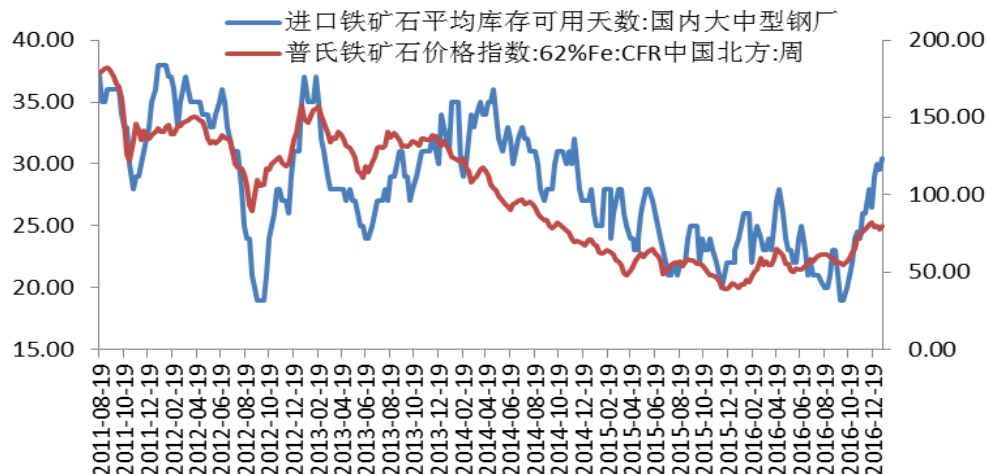
本周主要港口铁矿石库存为**11899万吨**，环比**+167万吨**，同比**+18.25%**，同比增幅暂稳，港口库存高位运行不变。目前高品矿资源有所缓解。

铁矿石港口库存（万吨）



大中型钢厂进口矿平均库存可用天数**30.5天**，较上周**+1天**。上周受恐慌性补库影响，矿石库存再度回升。

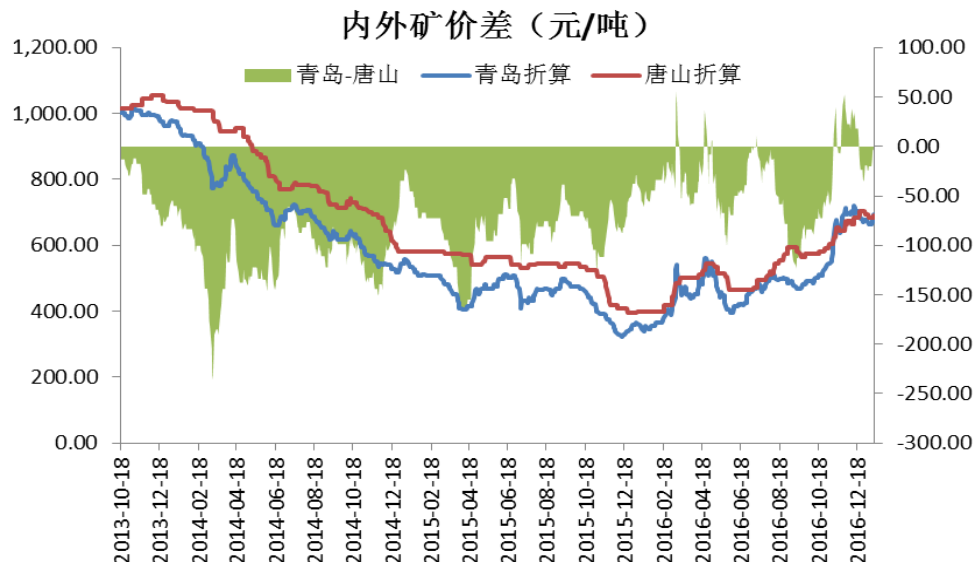
钢厂铁矿石库存可用天数



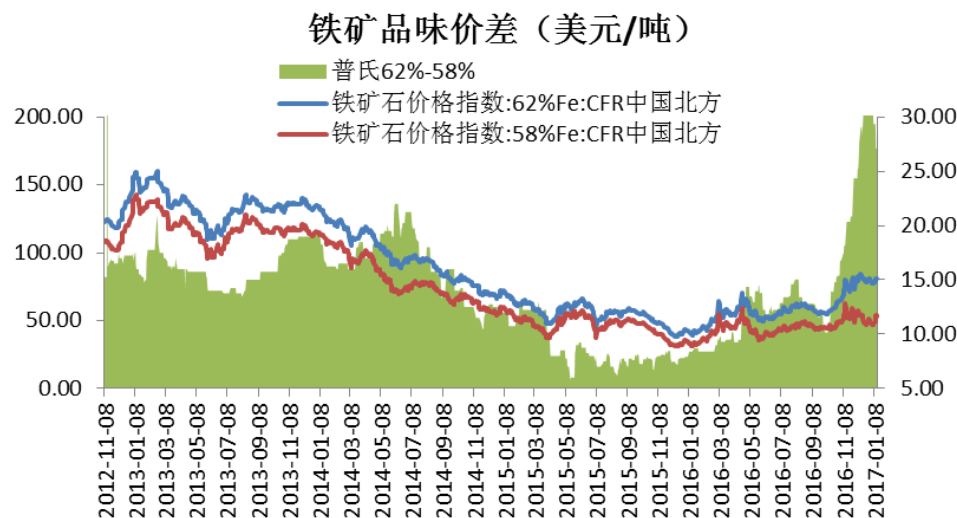
铁矿

价差

上周矿石价格回升，
内外矿价差由负转
正，目前值为+2.28。



高低品味价差小幅回落，
目前为27.10美元/吨，
周环比-2.25，高低品味
价差持续扩大创新高后，
受高品资源缓解影响，
目前高低品价差已有回
落迹象。



现货价格

本周国内焦炭现货市场继续下行，9日华北、华东部分地区降价50元/吨，随后西北、西南等地跟进，华中亦有部分企业走弱。本周焦钢企业开工继续小幅回升，库存继续上升使得焦价下行压力进一步加大。原料方面，由于临近春节，煤价愈发坚挺，焦企成本难降。整体来看，由于年前焦炭需求难有好转，焦价挺价余地仍然较小。

钢厂冶金焦采购价

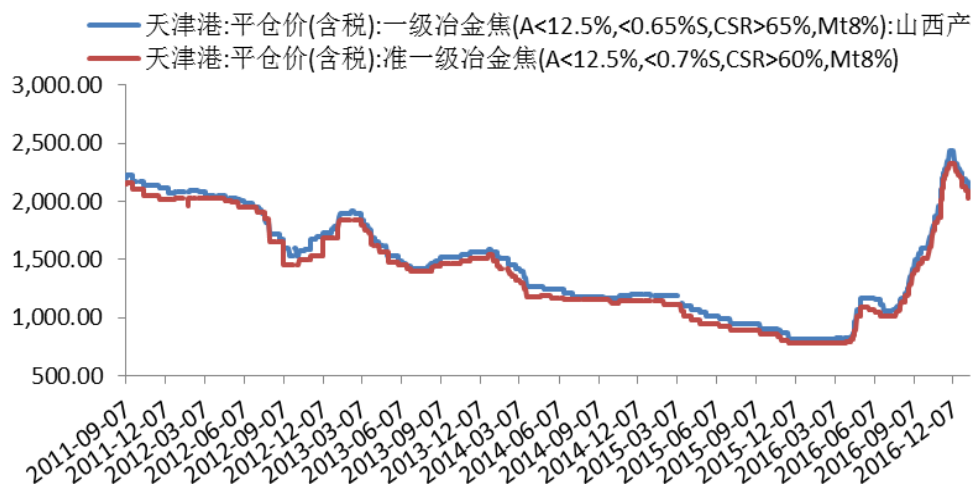
地区	企业名称	规格	价格	涨跌	备注
华北	首钢	二级冶金焦	2000	-	
	河北钢铁	一级冶金焦	2050	↓ 50	
	邯郸文丰	二级冶金焦	1800	↓ 50	CSR50
	唐山国丰	一级冶金焦	2120	-	11月结算价，到站含税
	唐山瑞丰	准一级冶金焦	1980	↓ 90	
	承德建龙	二级冶金焦	2070	-	
	河北邢钢	二级冶金焦	1920	↓ 50	
	石家庄敬业	二级冶金焦	1830	↓ 100	
	天津钢铁	一级冶金焦	2050	↓ 50	CSR65
	山西晋钢	一级冶金焦	1960	-	干熄焦
		二级冶金焦	1650	↓ 50	Mt10，自提预付
西北	陕西龙钢	一级冶金焦	1850	↓ 50	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	↑ 70	12月份结算价
华东	山东日钢	二级冶金焦	2080-2090	↑ 30	12月份结算价
	莱钢永锋	准一冶金焦	2010	↓ 50	
	莱钢钢铁	准一级冶金焦	2170	↓ 50	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	1950	↓ 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	2140	↓ 50	
	江苏澄特钢	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	2220	-	
	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2090元/吨，周环比-75元/吨，
准一级冶金焦2050元/吨，周环比-40元/吨。

焦炭现货回调，主力
合约 J1705 收1699元/吨，目前J1705期现价差为-300.5元/吨。
期现双向回归。

焦炭港口价格（元/吨）



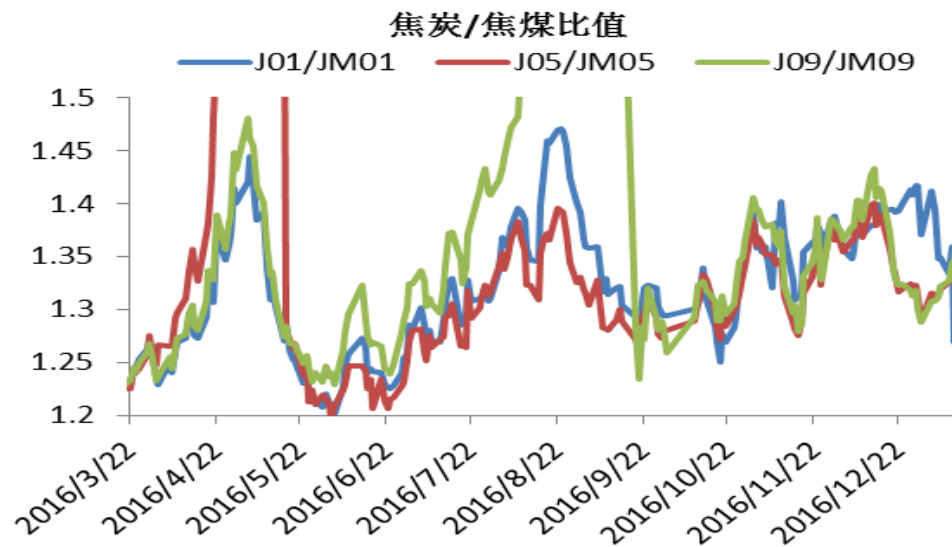
焦炭期现价差（元/吨）



焦炭

煤焦比

焦炭期现双向回归，同时焦煤价格前期相对坚挺，煤焦比再度回升。截止目前，05合约的焦炭/焦煤价比为1.3451。



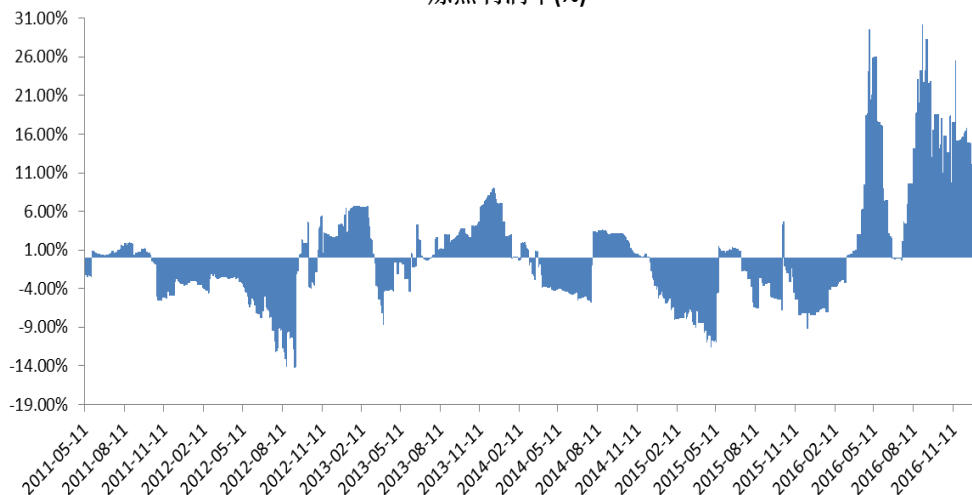
焦炭

炼焦利润

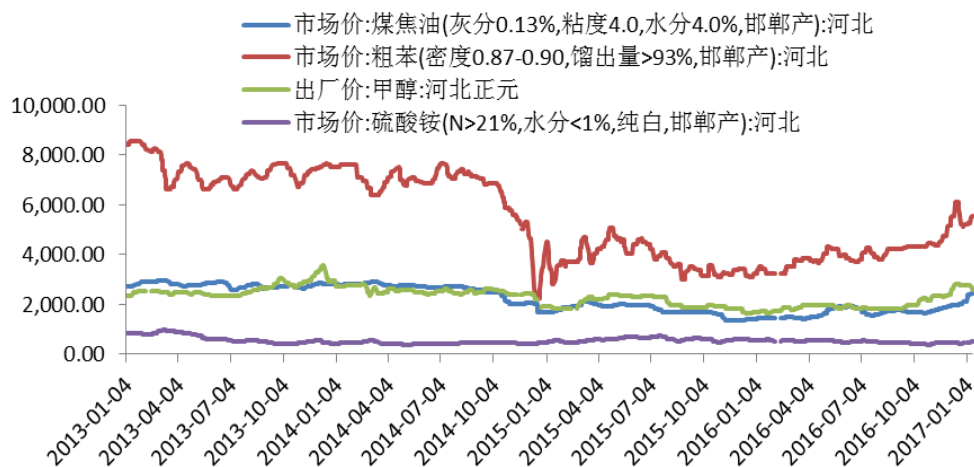
焦炭现货承压，炼焦利润持续回落，目前测算利润为**155.12元/吨**（包含副产品），**利润率为7.42%**。

炼焦副产品利润企稳，
煤焦油**2415元/吨+35**，
粗苯**5550元/吨+300**，
甲醇**2550元/吨-230**，
硫酸铵**510元/吨+35**。

炼焦利润率(%)



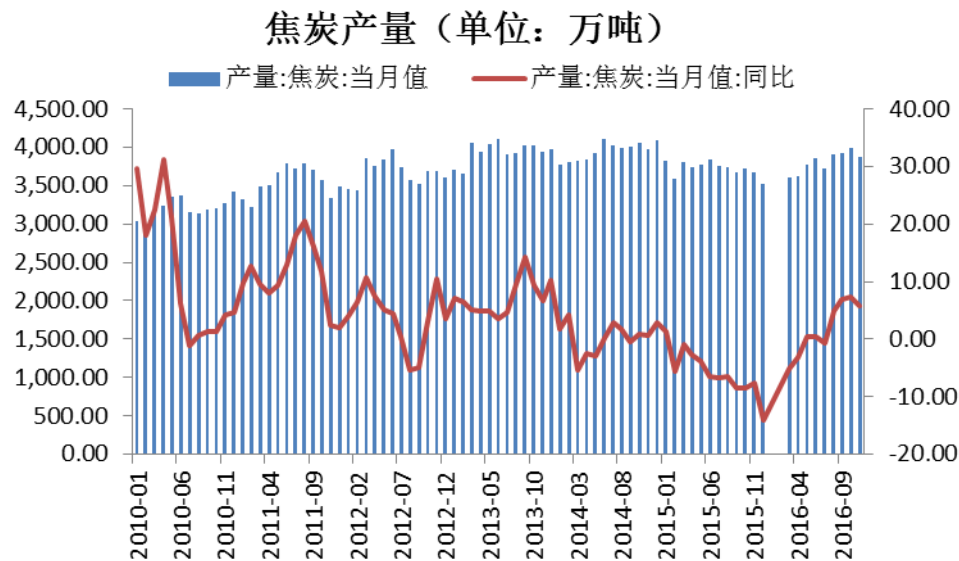
炼焦副产品价格（元/吨）



焦炭

供给

2016年11月中国焦炭产量为3876.6万吨，同比增长5.7%。2016年1-11月中国焦炭产量为40957.0万吨，同比下降0.4%。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，进入11月后，受季节性回落影响，高炉开工持续下滑，焦炭产量开始萎缩。



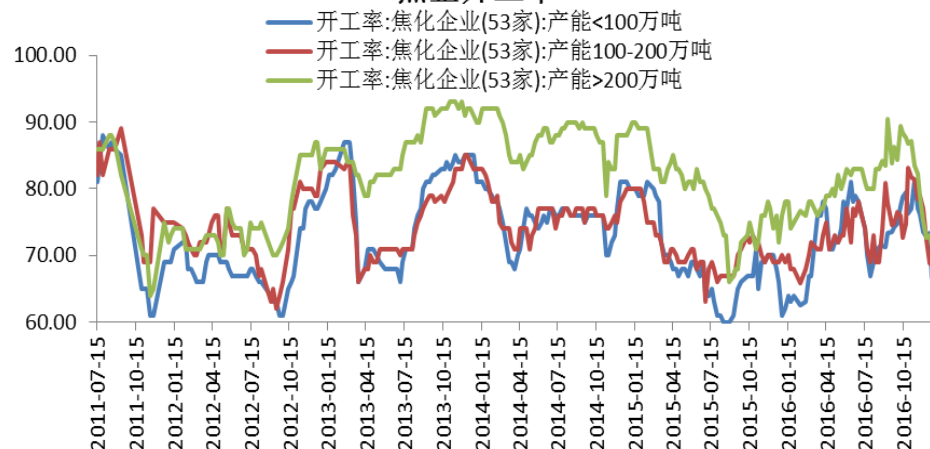
焦炭

供给

53家产能利用率	53家平均焦炭库存(万吨)
65.1%	0.66
65.6%	0.84
78.0%	1.84

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74.9%周环比+3.5个百分点，华东64.9%周环比持平。

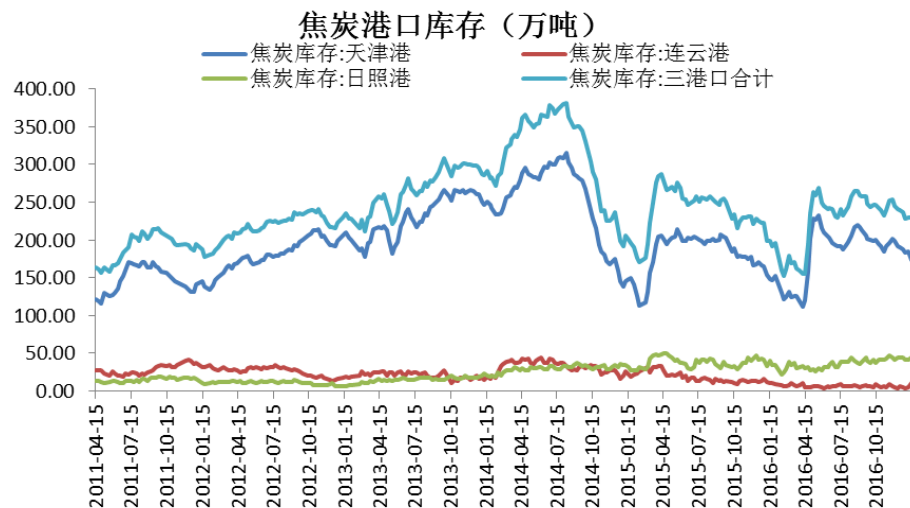
焦企开工率



独立焦化厂开工率(%)



日期	港口	库存(万吨)	增幅(万吨)
2017/1/13	天津港	174	-10
2017/1/13	连云港	10	+5.2
2017/1/13	日照港	45	+4
2017/1/13	青岛港	32	+5



全国平均库存58.48万吨，较上周-0.66万吨。焦企库存企稳

独立焦企焦炭平均库存方面：华北1.63周环比+0.03，华东0.32周环比+0.1。



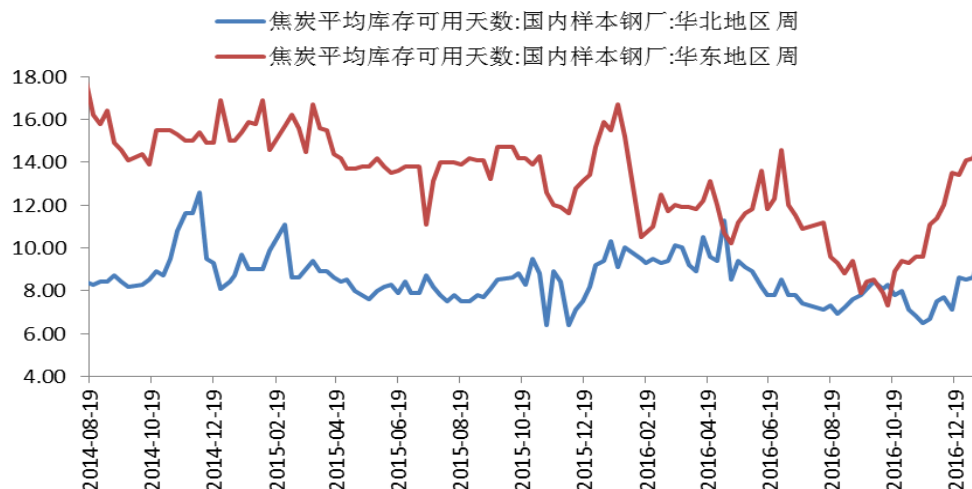
焦炭

需求

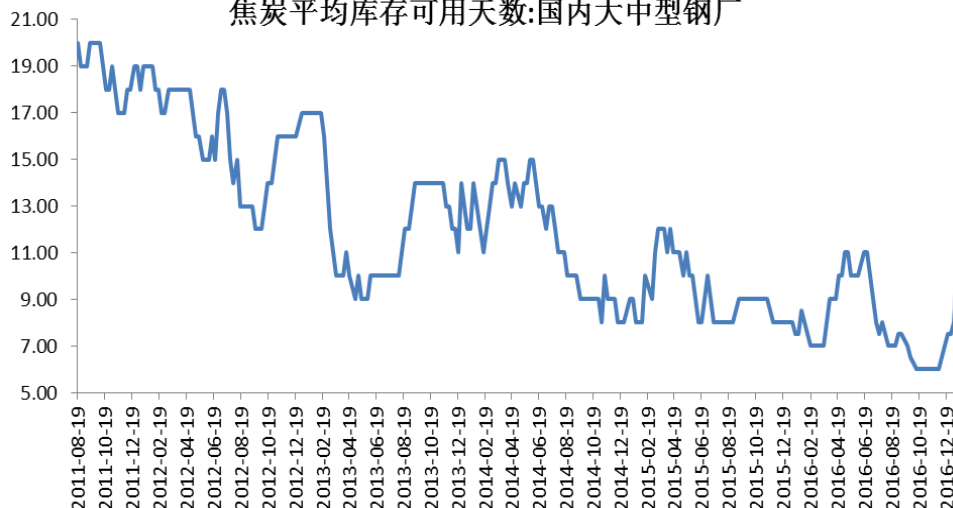
东北5.3减0.7；华北9.6增1；华东14.8增0.6；华中15.4平；西南8增2；西北2.2增0.2；华南12平。

全国大中型钢厂平均库存可用天数10天，库存逐步回升至安全阈值。

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，随春节临近，煤矿陆续放假，挺价态势渐强；本周心态继续小幅回升，业者对煤价持稳抱接受态度。整体来看，焦煤市场仍处供需两弱状态，年前价格难有明显变化。临近春节，焦钢企业为保证供应出现集中采购。

13日煤矿炼焦煤库存统计

单位：万吨

地区	本周	上周	变化
山西	22	28	-21.4%
河北	14.58	13.15	10.8%
山东	50.5	49	3%
安徽	10.2	9.4	8.5%
河南	0	0	-
总库存	97.28	99.55	-2.3%

1月13日港口进口炼焦煤库存统计

港口	本周	上周	变化
京唐港	113.6	113.6	-
天津港	-	-	-
青岛港	54	42	28.6%
日照港	4	4	-
连云港	0	0	-
湛江港	71	70.4	0.9%
总库存	242.6	230	+5.5%

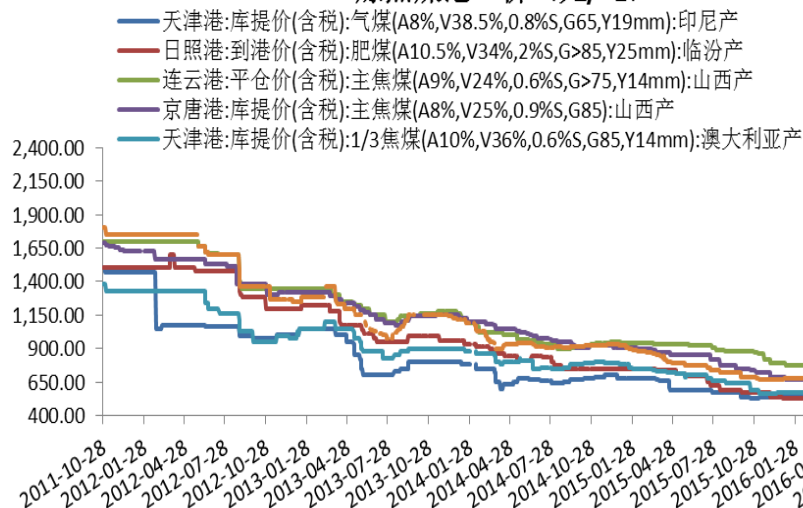
焦煤

现货价格

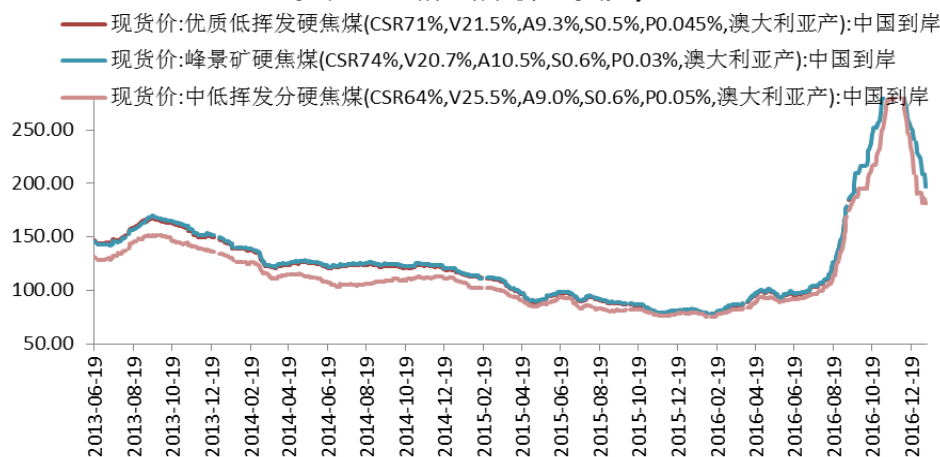
港口焦煤价格方面，天津港印尼气煤库提**1540元/吨-100**，日照港临汾肥煤到港**1320元/吨持平**，连云港山西主焦煤平仓**1850元/吨持平**，京唐港山西主焦煤库提**1750元/吨持平**，天津港澳大利亚1/3焦煤库提**1560元/吨-100**，青岛港澳大利亚主焦煤库提**1745元/吨-100**。

进口方面，澳洲二线主焦煤继续大幅回调，CFR 报价**181.5美元/吨**，周环比持平。

炼焦煤港口价（元/吨）

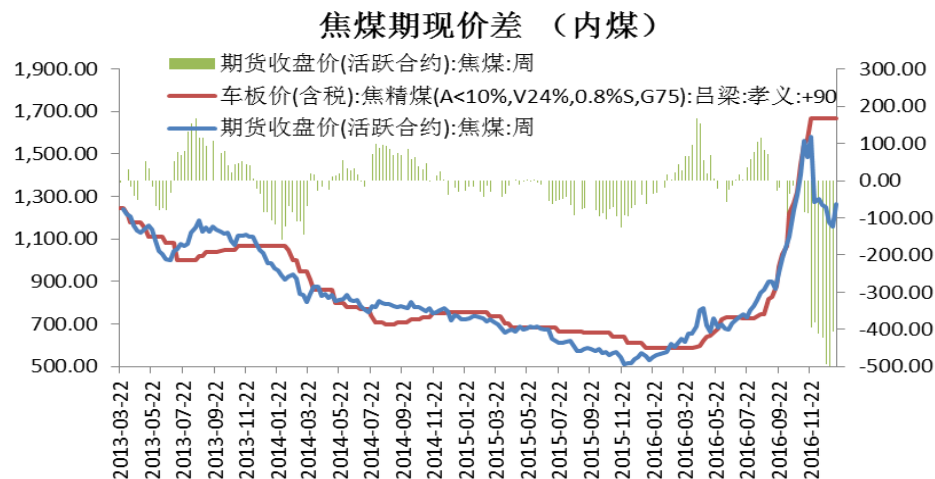
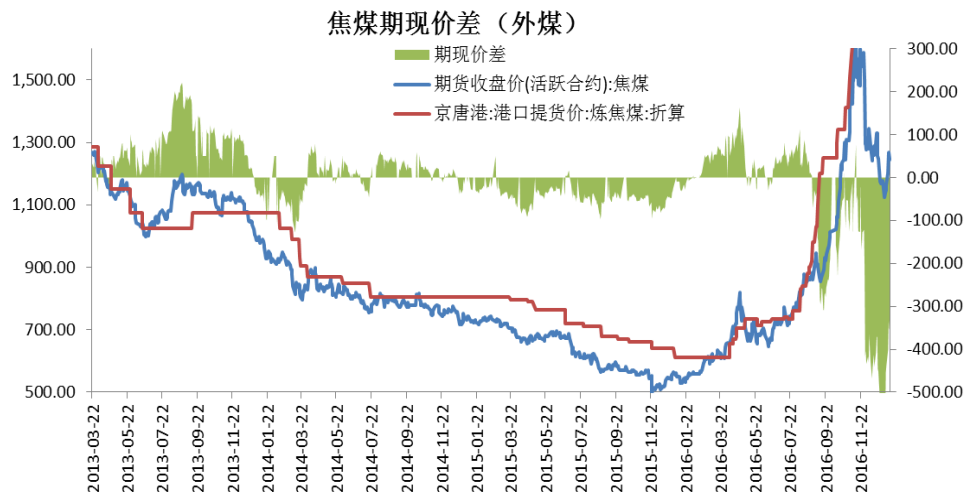


澳洲进口煤到岸价（美元/吨）



期现价差

焦煤主力合约 JM1705 收于1263.5元/吨，JM1705 与京唐港山西焦煤期现价差为-355元/吨，与山西吕梁孝义内煤期现价差-406元/吨。目前，受期货大幅拉涨影响，期现逐步回归。

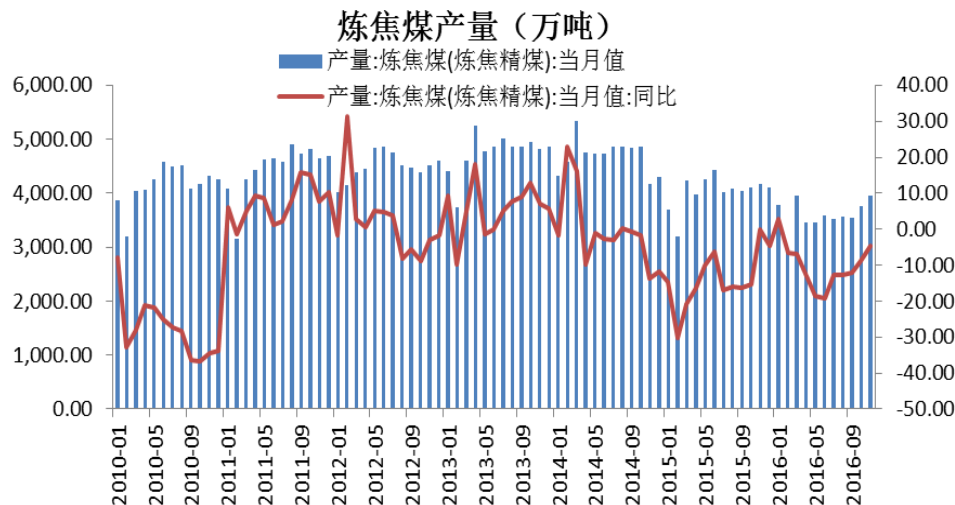


焦煤

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。

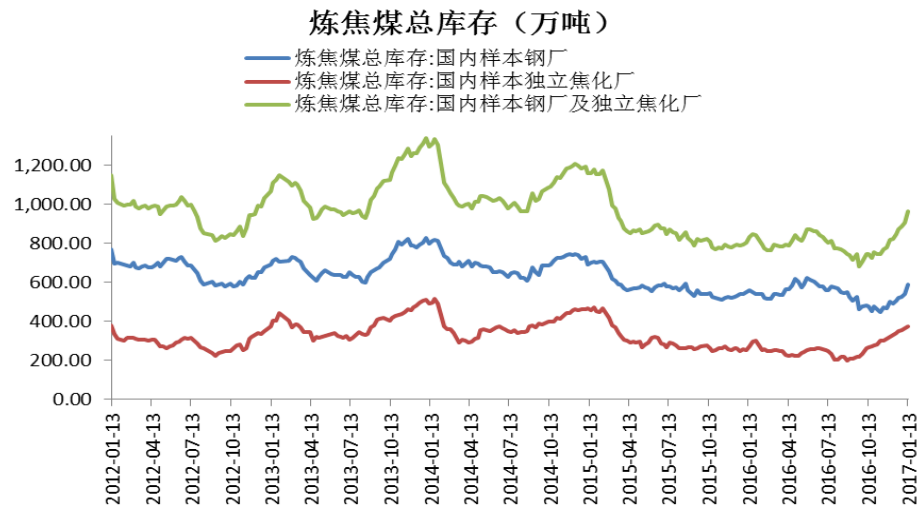
港口库存方面：京唐港113.6平 日照港4平 青岛港54增12 连云港0平 湛江港71增0.6（单位：万吨）。



焦煤

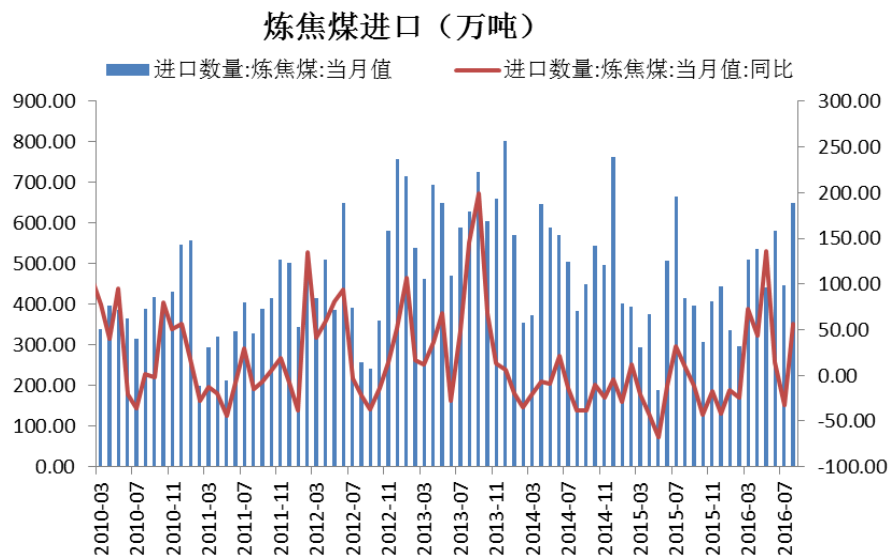
需求

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965.54万吨增59.06万吨，环比升6.52%，原53家焦企焦煤库存为377.04万吨增12.36万吨，环比升3.39%。



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

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