

信达黑色周报

央行变相加息空单暂持，关注下游需求回暖

2017年2月6日

本周黑色产业链要点

1、钢材

供给：全国产能利用率82.99%，环比+0.94个百分点，同比+3.4个百分点。12月上旬重点企业粗钢日产170.91万吨，同比+8.99%，环比+2.72%。

需求：1/20上海线螺采购量13175吨，环比-10264吨，大幅回落。

库存：1/10重点企业钢材库存1259万吨，旬环比+2.35%，同比-16.19%，同比仍处于低位。最新螺纹社会库存697.32万吨，环比+24.10%，同比71.05%。

期现：上海螺纹理计价格在3230元/吨，环比持平；期现价差为-216.9元/吨。

盈利：全国钢厂盈利面企稳，目前值为74.85%，环比+0.62个百分点；河北地区为65.75%，环比持平。

总结：炉料端，焦炭现货年后继续回落，节日期间钢厂矿石库存消耗为主，成本端支撑减弱。供给端，螺纹钢利润良好，多数钢厂仍正常生产，钢企库存累积，社会库存同环比大幅增加，供给承压。需求端，线螺采购环比大幅回落，需求基本停滞；1月钢材出口或继续下滑；12月房地产数据整体下滑，基建投资增速回落，长期终端需求仍存回落预期；制造业PMI维持在扩张区间。消息面，6/30前清除地条钢上升为政治任务；央行上调逆回购、SLF利率。短期炉料端支撑减弱，供给承压，终端需求大幅下滑，关注下游需求回暖。

操作建议：空单持有，3100左右可部分止盈，第二目标位3000。

2、铁矿

供给：1.9-1.15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。

需求：全国产能利用率82.99%，环比+0.94个百分点，同比+3.4个百分点。

库存：节前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。

期现：普氏报价80.75美元/干吨，环比-2.7美元/干吨，折合678.17元/吨。港口PB粉630元/吨，环比-10，折合盘面692.28元/吨，5月主力合约期现价位为-91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11.05美金，西澳-青岛4.84美金，海运费回落。人民币汇率6.8606，澳元兑人民币5.2664。

总结：供给端，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，春节期间多数钢厂正常生产，开工率上行，现货钢厂库存水平偏低，节后以按需补库为主。长期来看四季度矿山仍处于增产周期，但不排除调整计划。高品矿略有回升，但高低品位结构性短缺仍存。消息面，6/30前清除地条钢上升为政治任务。目前在钢厂利润良好、结构性短缺持续的背景下，不建议贸然做空。

操作建议：I1705单边暂观望。

3、焦炭

供给：春节期间焦企正常生产，开工率小幅上行，中小型开工回升明显。全国焦企平均开工76.73%周环比+0.82个百分点。

需求：钢厂焦炭库存有所消耗，预期回落；钢厂全国产能利用率82.05%，环比82.99%，环比+0.94个百分点，同比+3.4个百分点。

库存：四港口库存为237吨，环比-12%，港口库存回落。全国53家样本焦企库存61.39万吨，环比+11.55万吨，焦企库存回升。

现货：准一级焦炭天津港平仓价折算1935元/吨。期现价差为-336元/吨。

总结：供给端，局部区域下跌50，炼焦利润继续下滑；春节期间焦企正常生产，开工维持节前水平。需求端，港口库存下滑，商家积极出货为主；钢厂库存略有下滑，采购偏弱；焦企焦炭库存回升，对焦煤采购偏弱，焦企焦煤库存回落；钢厂利润向好，高炉开工上行。消息面，旭阳焦化下调50；日钢下调焦炭采购价。目前现货端仍震荡偏弱，焦价承压，但期价深贴水下谨慎做空。

操作建议：单边暂观望，5-9正套止损。

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%。12月中国累计进口炼焦煤586万吨，同比增幅31.83%。

需求：原50家钢企53家焦企焦煤总库存为935.17万吨减74.66万吨，环比降7.39%，原53家焦企焦煤库存为309.74万吨减77.29吨，环比降19.97%。

库存：六港口库存242.4万吨，较上周-5.8%。煤矿库存企95.18万吨企稳。

现货：澳洲二线主焦煤CFR 报价167美元/吨，环比持平。期现价差为-428元/吨

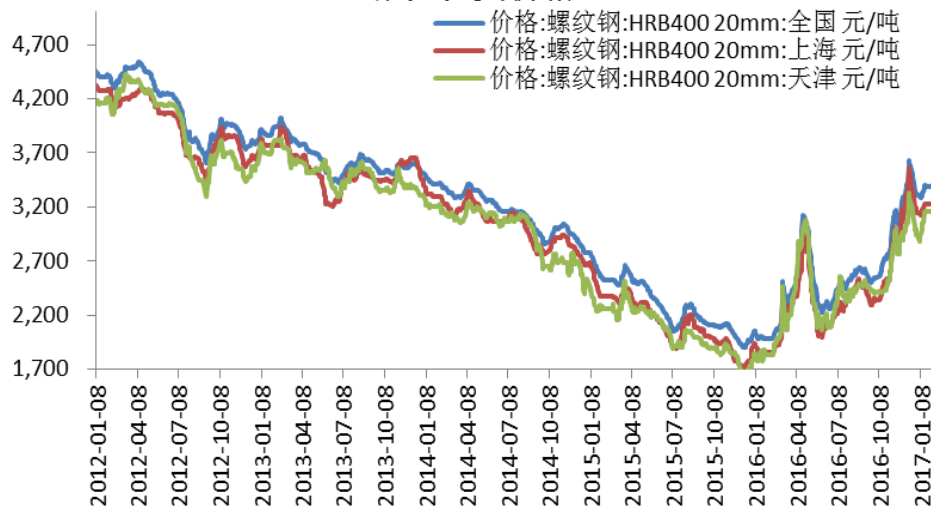
总结：供给端，焦煤产量回升，同比降幅继续收窄。进口炼焦煤大幅回调，港口小幅下滑，进口同比维持高位，并有望继续回升；煤矿库存屡创新低后企稳，春节后煤矿逐步开工。需求端，春节期间，焦煤成交较少，受焦企利润下滑影响，焦煤补库进度放缓。春节期间铁路发运正常，公路运输初三后陆续恢复。消息面，山西朔州矿难致7人遇难；山东兖煤收购澳洲煤企。目前，低硫焦煤资源仍较紧张；澳焦煤回落，补库进入安全阈值或致焦煤上下承压。
操作建议：单边暂观望，5-9正套止损。

现货价格和期现价差

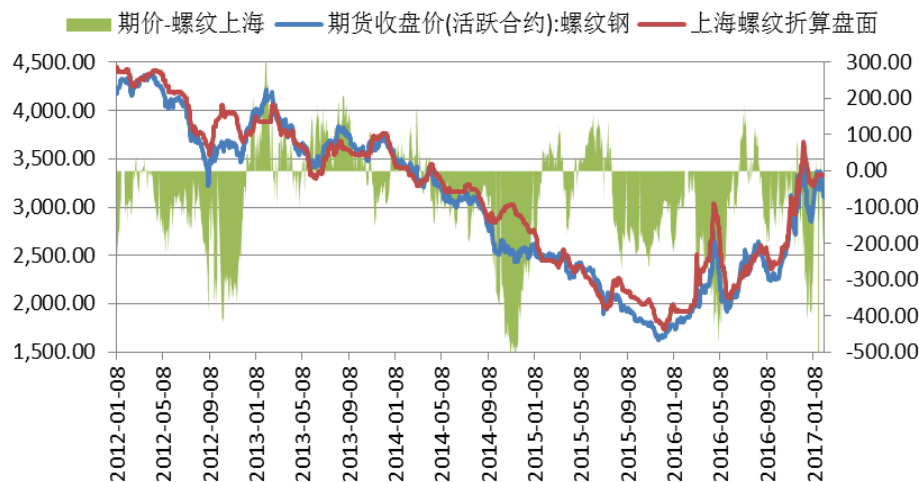
春节后现货变动不大，钢厂挺价，上海螺纹理计价格在**3230元/吨**，环比持平，天津螺纹理计**3160元/吨**，环比持平。终端需求进入冰点，现货涨幅有限。

期价大幅回调，钢厂现货挺价。期货价格收**3113**，环比**-256**，目前**RB1705**期现价差收窄至**-216.9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

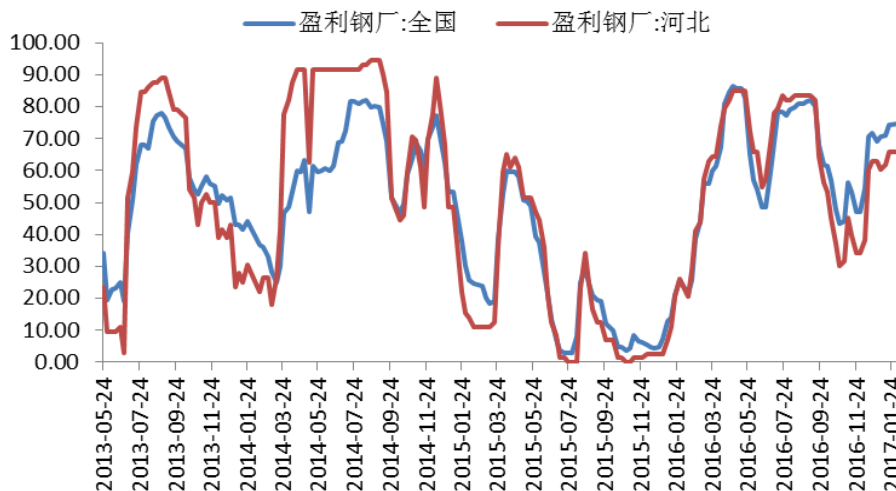
焦炭端下滑，螺纹现货企稳，螺纹炼钢利润良好，目前值为**131.38元/吨**左右，实际利润在**100-200元/吨**左右。

螺纹钢生产利润(元/吨)



全国钢厂盈利面企稳回升，目前值为**74.85%**，环比+0.62个百分点；河北地区为**65.75%**，环比持平。盈利面持续改善致钢厂生产积极性较高，春节期间多数钢厂仍正常生产。

盈利钢厂占比 (%)



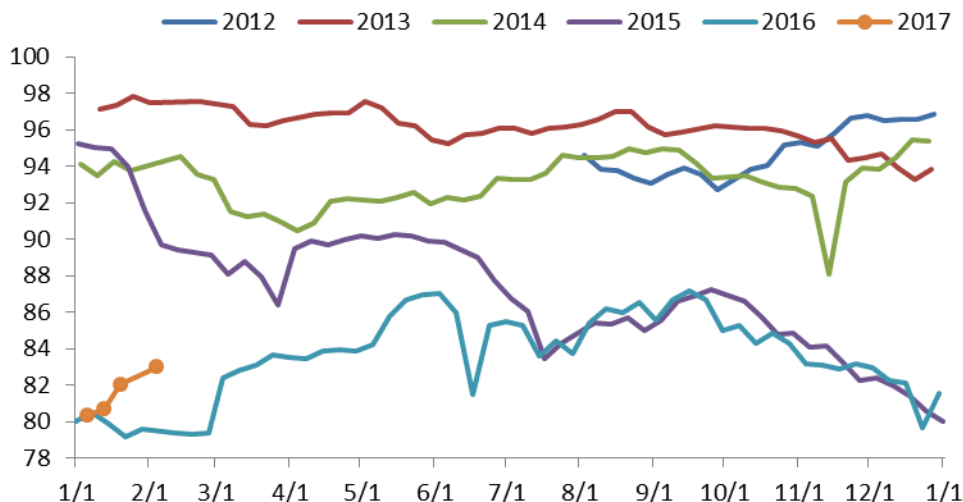
钢材

供给

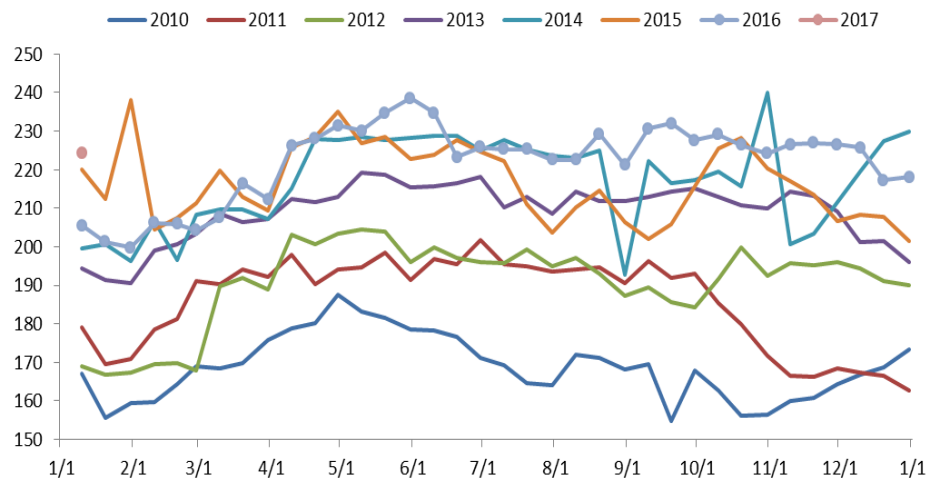
由于炼钢利润良好，产能利用率节后继续反弹。全国产能利用率**82.99%**，环比**+0.94个百分点**，同比**+3.4个百分点**。全国高炉开工率**74.72%**，环比**+1.18个百分点**，河北**80.32%**，环比**+1.91个百分点**。

粗钢产量企稳回升，同比处于高位。1月上旬重点企业粗钢日均产量**170.91万吨**，同比**+8.99%**，环比**+2.72%**；预估全国日产粗钢**224.3万吨**，同比**+9.18%**，环比**+2.89%**。利润良好致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

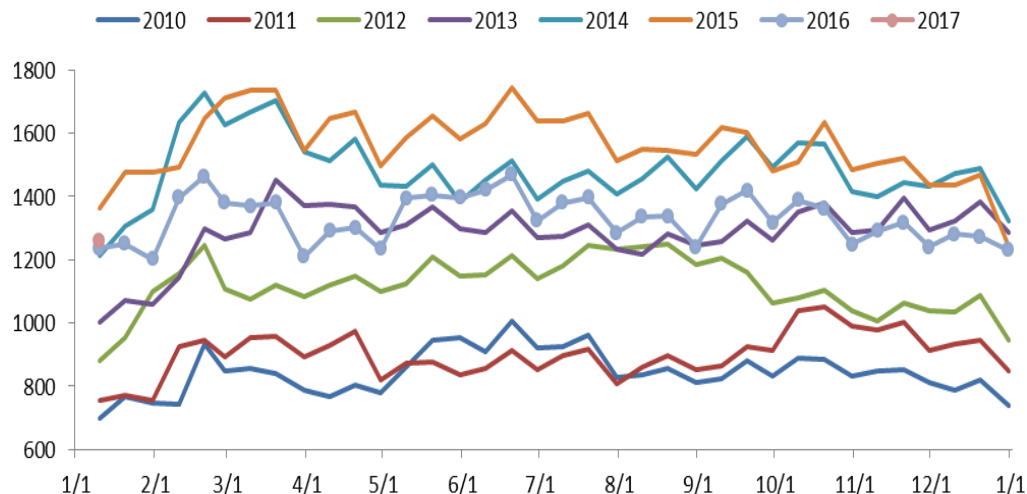


钢材

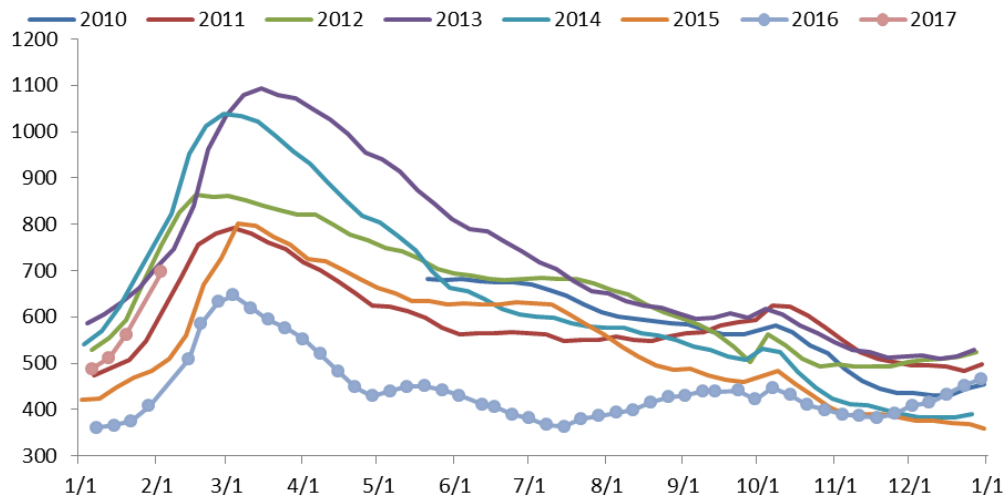
供给

截止1/10，重点企业钢材库存**1259万吨**，旬环比**+2.35%**，同比**-16.19%**，同比仍处于低位。节前钢材需求端停滞，重点钢企钢材库存开始上行。

重点钢企库存



螺纹钢社会库存

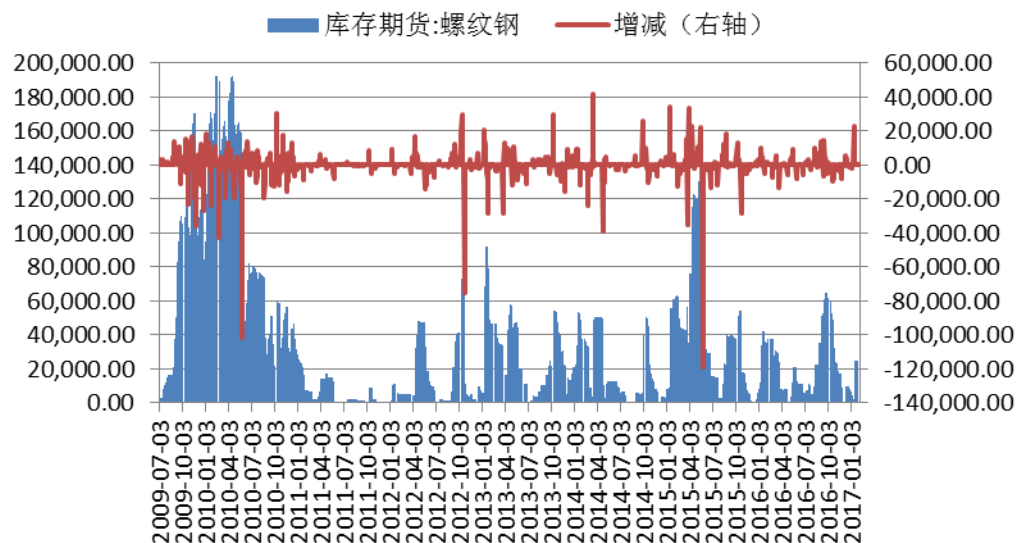


螺纹社会库存连续9周累计，目前值为**697.32万吨**，环比**+24.10%**，同比**71.05%**。贸易商补库周期较往年提前1月左右，节前补库叠加需求停止，库存大幅上行。

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。

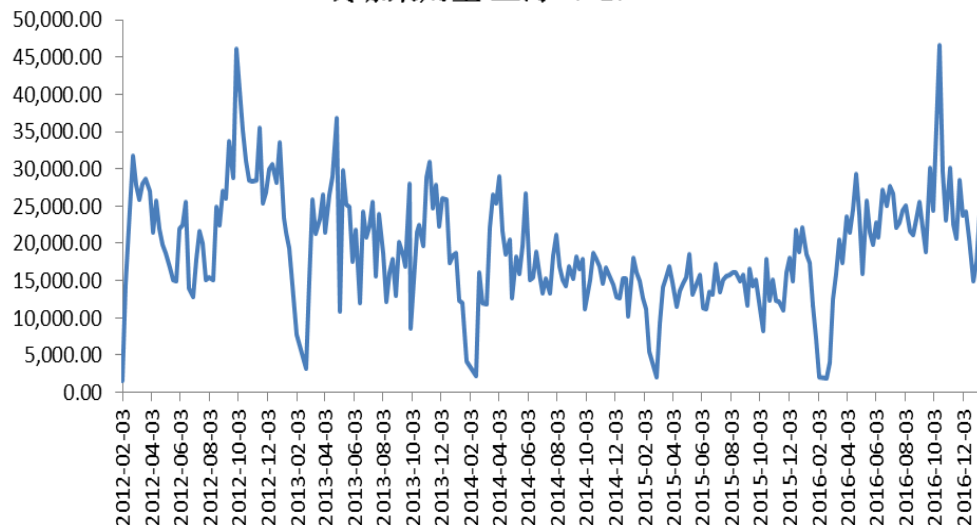


钢材

需求

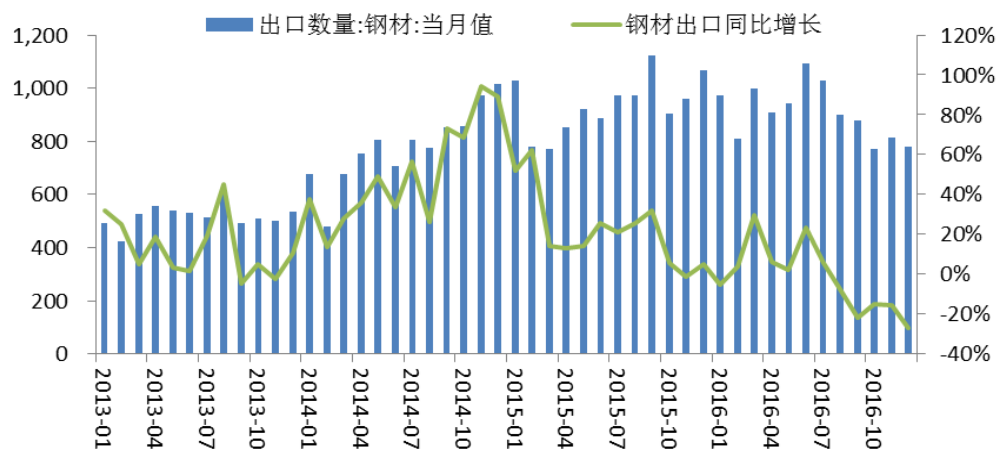
上周上海线螺采购量
13175吨，环比**-10264**
吨，大幅回落，同比
+13.54%，增幅收窄。
节前需求大幅下滑。

线螺采购量:上海(吨)



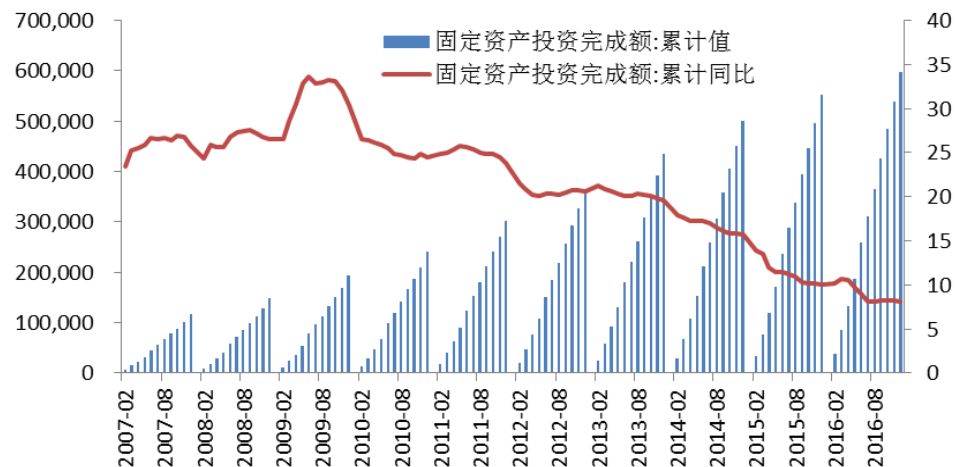
12月我国出口钢材780万吨，
较上月减少32万吨，同比下
降26.8%；1-12月我国累计
出口钢材10843万吨，同比
下降3.5%。需求淡季、贸易
摩擦加剧、价格竞争优势削
弱等等因素导致我国钢材出
口增长动力大幅减弱

钢材出口(万吨)



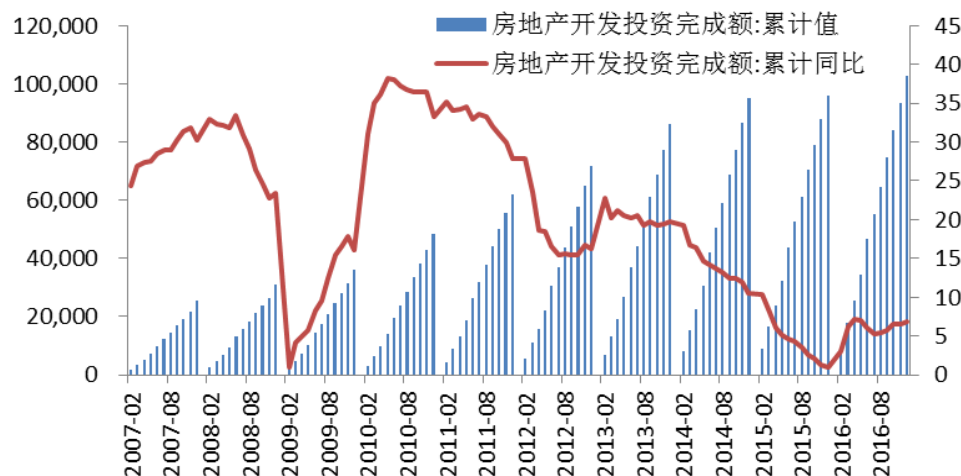
2016年1-12月份，全国固定资产投资596501亿元。2投资增速比上年名义增长8.1%，较1-11月回落0.2个百分点。

固定资产投资（亿元）



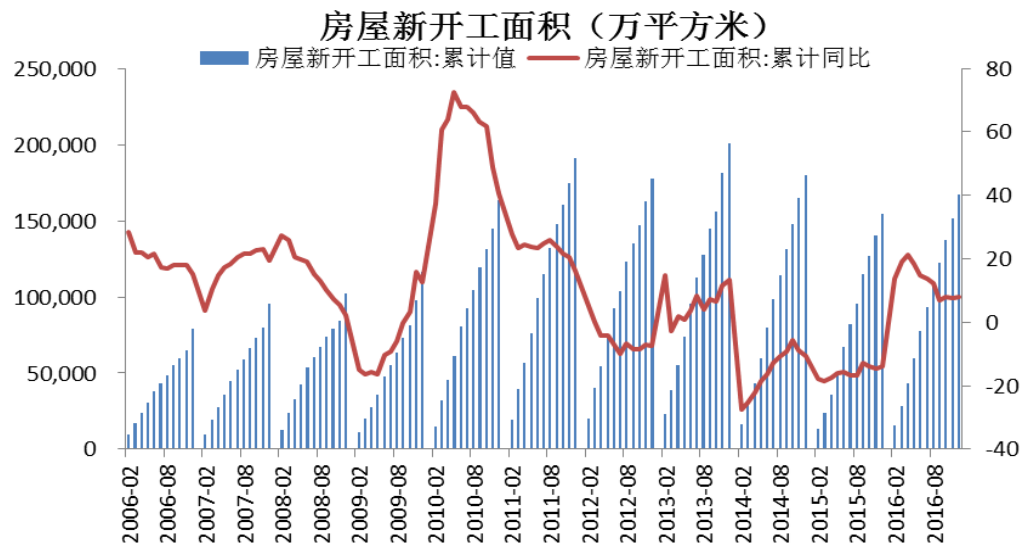
2016年1-12月，全国房地产开发投资102581亿元，同比增速6.9%，增速比1-11月份提高0.4个百分点。结合持续的房地产调控政策、信贷收紧、及对销售预期的不乐观，下半年房地产投资仍将处于较低水平。

房地产开发投资（亿元）

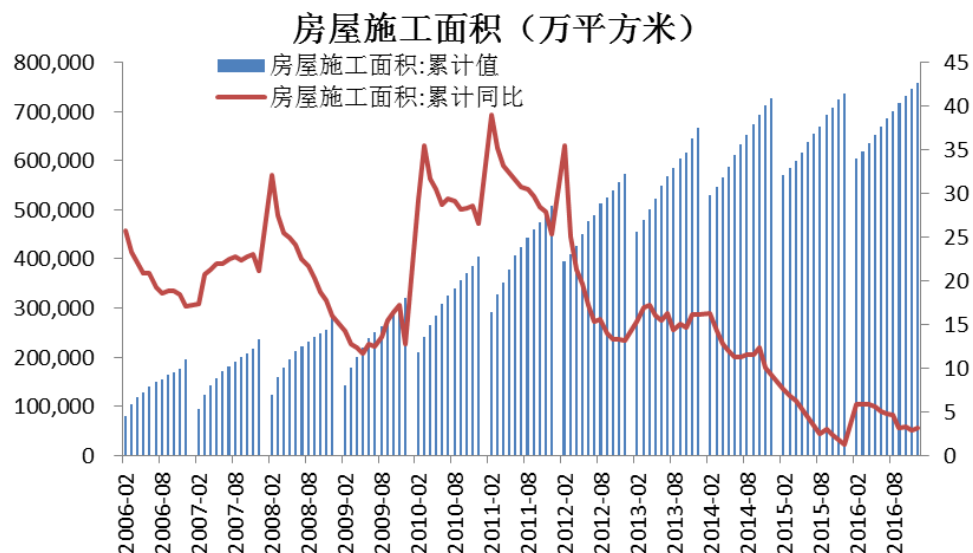


需求

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。



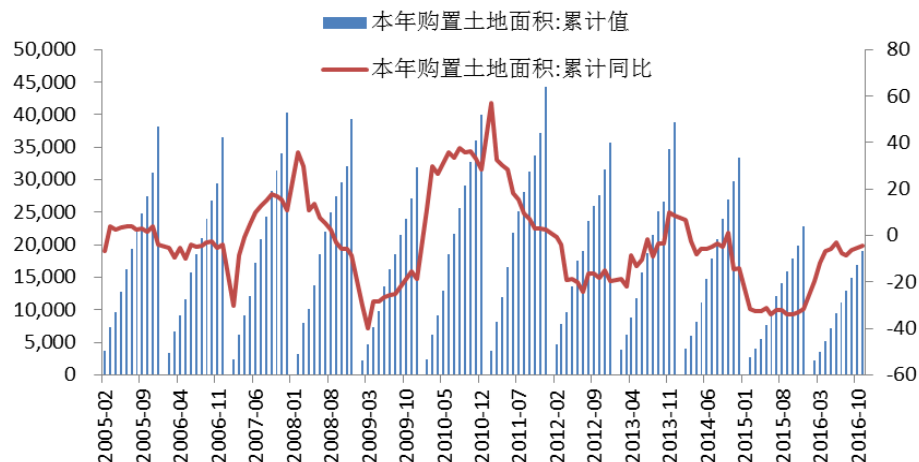
1-12月，房屋施工面积累计**758975**万平方米，同比增速**3.2%**，增速同比企稳。



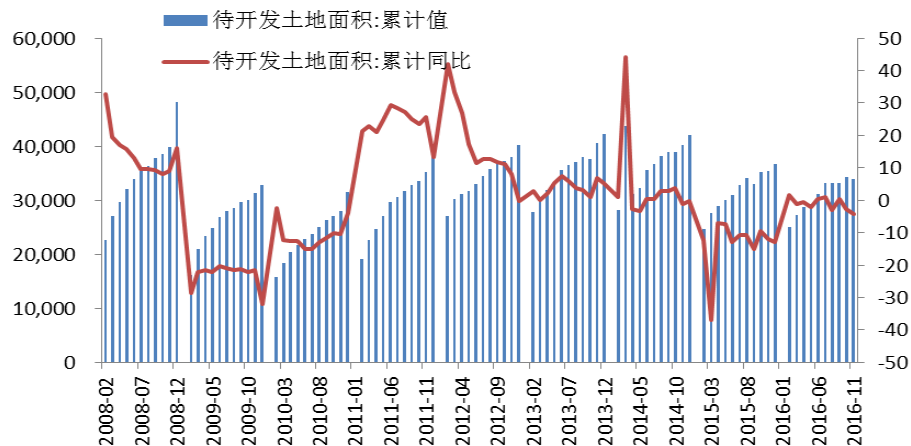
1-12月份，房地产开发企业土地购置面积**22025**万平方米，同比下降**3.4%**，降幅比1-11月份收窄**0.9**个百分点。楼市调控政策的实施也伴随着土地市场监管加强，预计土地供应增速难以持续回暖。

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）



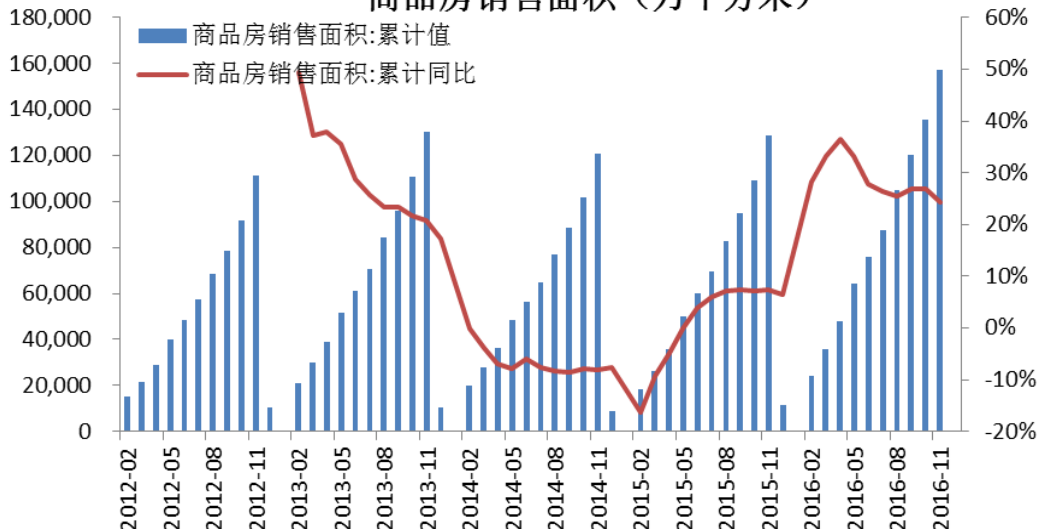
待开发土地面积（万平方米）



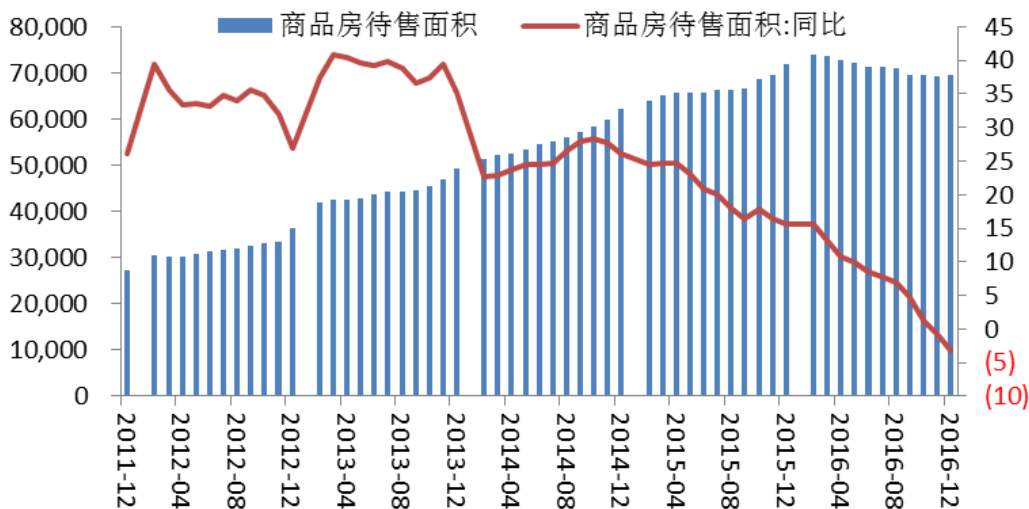
2016年1-12月，商品房销售面积**157349**万平方米，比上年增长**22.5%**，增速比1-11月份回落**1.8**个百分点。

2016年1-12月，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）

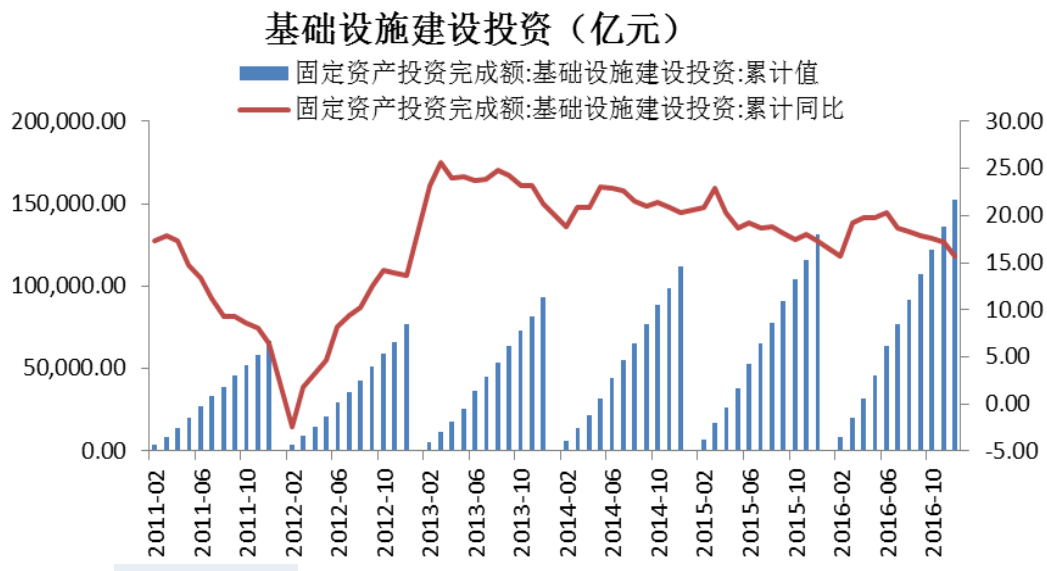


商品房待售面积（万平方米）



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

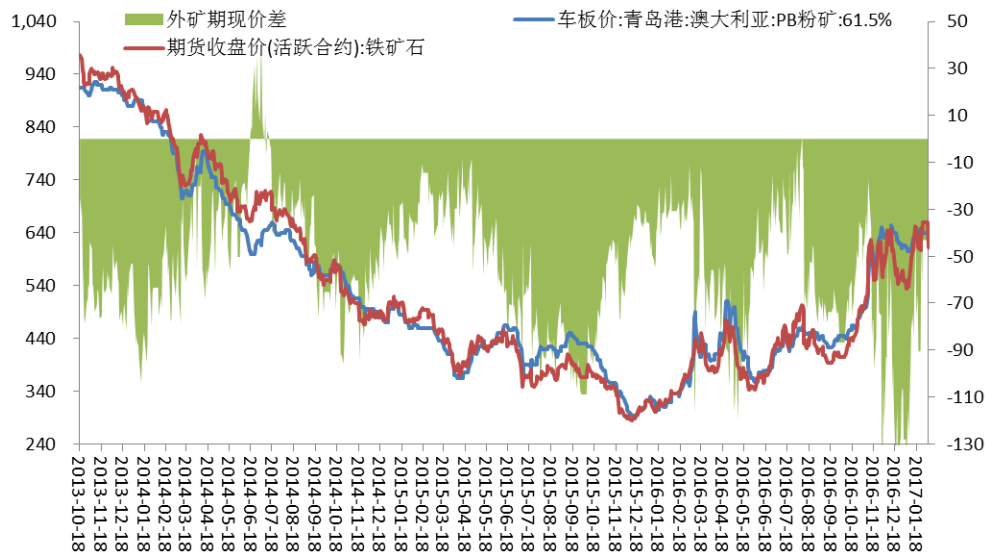
钢厂利润良好，高品矿紧缺持续，铁矿现货价格仍然坚挺。普氏报价**80.75**美元/干吨，环比**-2.7**美元/干吨，折合**678.17**元/吨。

港口PB粉**630**元/吨，环比**-10**，折合盘面**692.28**元/吨，5月主力合约期现价位为**-91**元/吨。

普氏铁矿石价格指数



外矿期现价差 (元/吨)



铁矿

供给

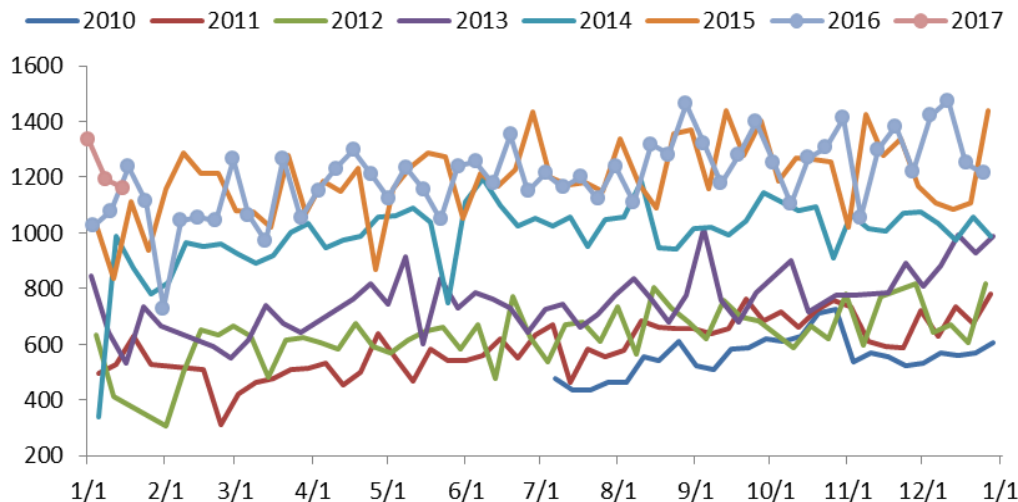
铁矿石 1.9-1.15

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。

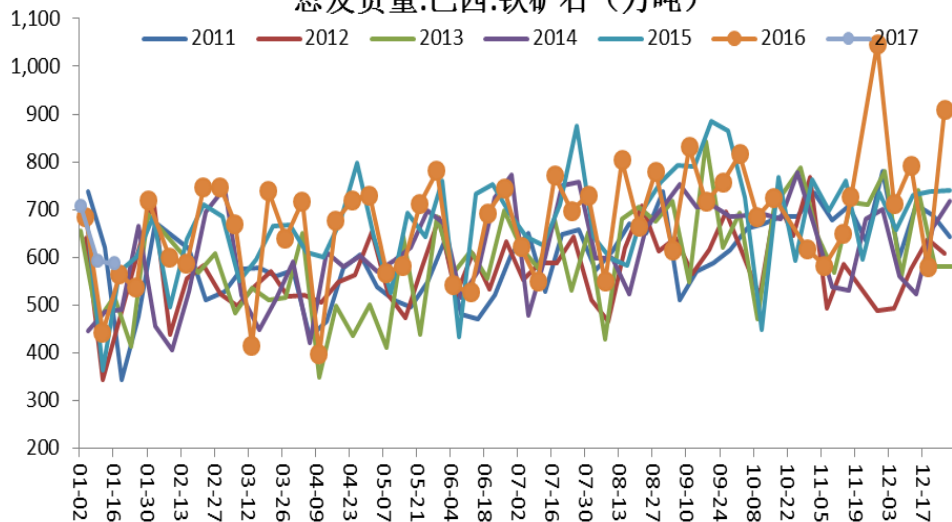
上周澳洲铁矿石发货总量为**1402.5**万吨，环比减**36.3**万吨，发往中国**1162.1**万吨，环比减**28.8**万吨。

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

铁矿石发货量—澳洲



总发货量:巴西:铁矿石 (万吨)



铁矿

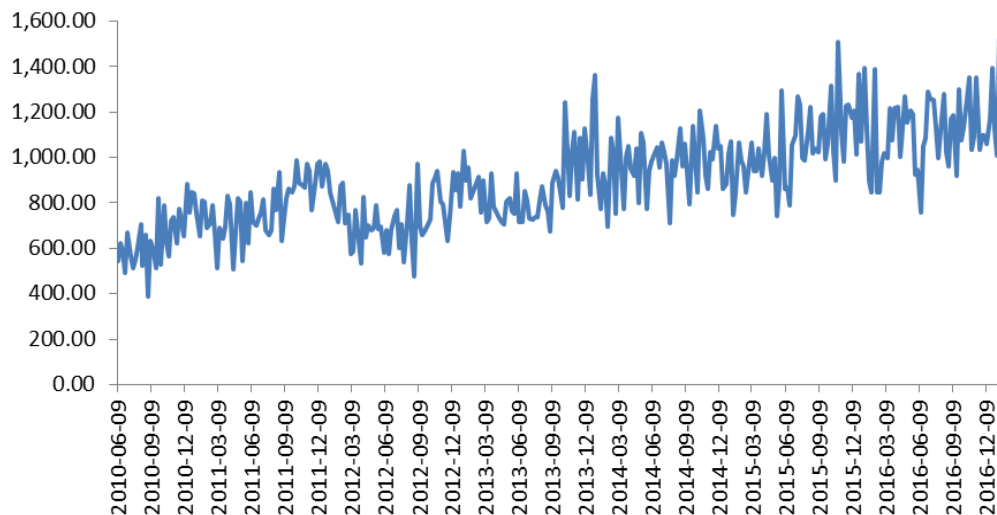
供给

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)



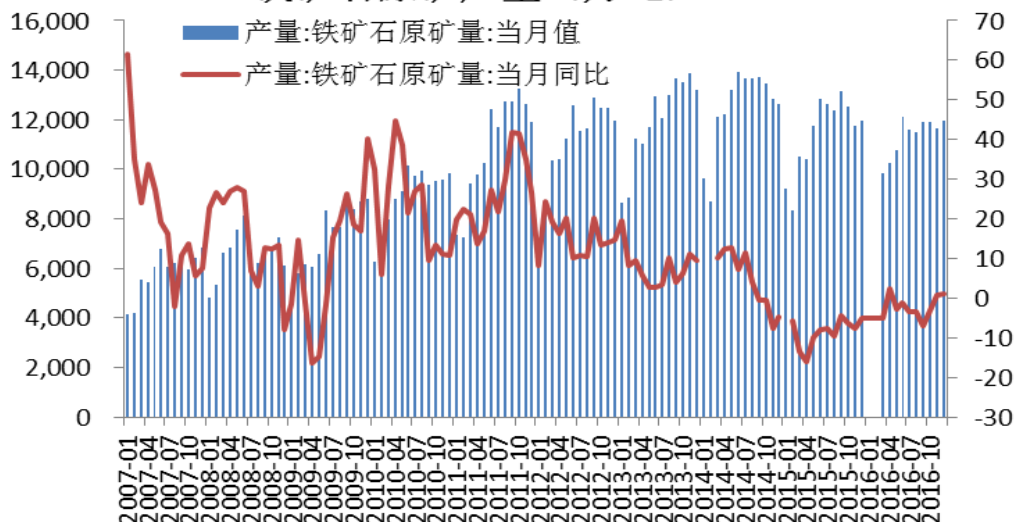
铁矿石日均疏港量(万吨)



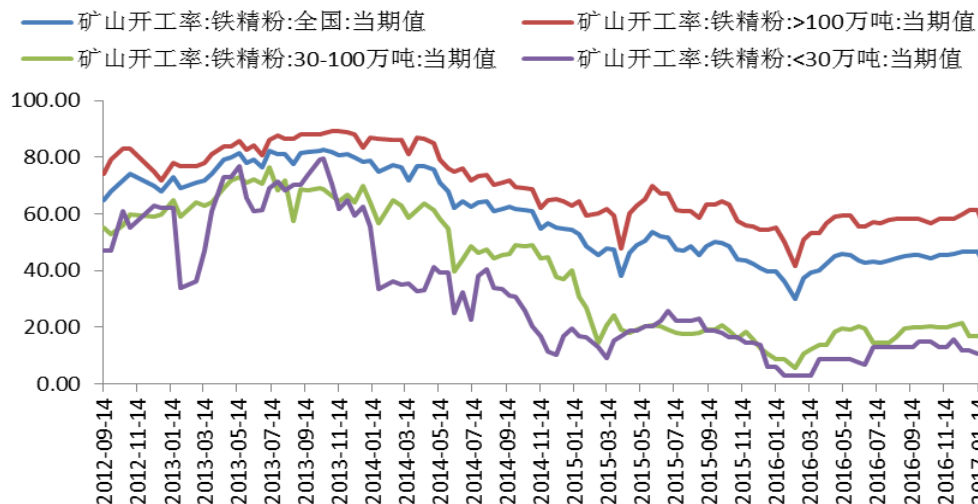
12月，国内铁矿石原矿产量**11938万吨**，同比**+1.1%**，产量连续6月同比下降后企稳回升。

节后全国矿山开工率吹出现下滑，目前为**39.1%**，较上期-7.4个百分点。节前停工矿山开工大幅下滑，同时由于我国高品位矿的占比较小，虽然矿石价格不断上行，目前内矿增幅影响有限。

铁矿石原矿产量（万吨）



矿山开工率（%）



节前大中型钢厂进口矿平均库存可用天数**35.5天**，已超过平均水平。节后由于钢厂正常生产，库存有所消耗。

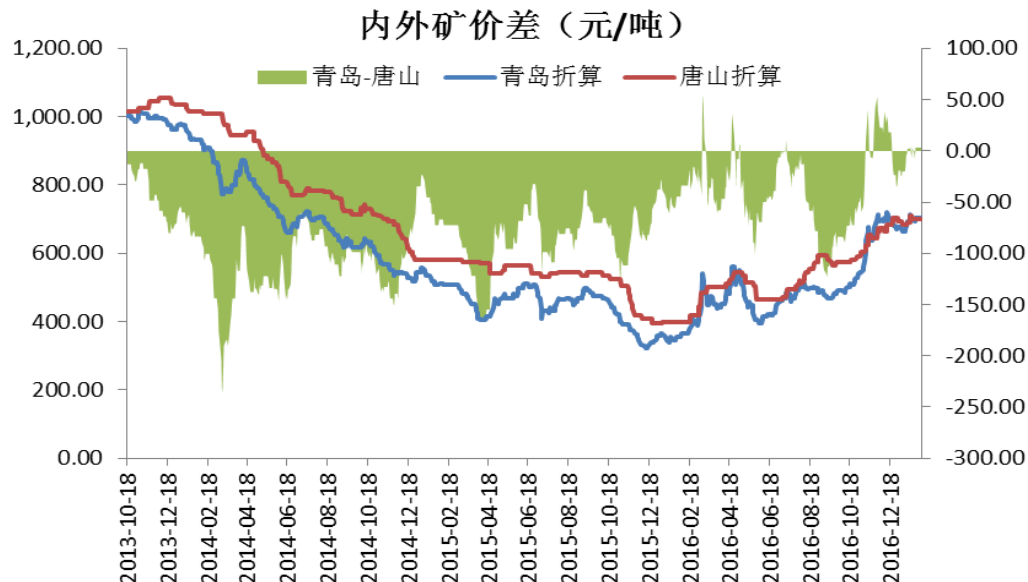
Figure 1 is a combination bar and line chart titled '库存:铁矿石:港口合计' (Inventory: Iron Ore: Total Ports). The x-axis represents time from January 2013 to January 2017. The left y-axis represents the inventory volume in 10,000 metric tons, ranging from 4,000 to 13,000. The right y-axis represents the year-over-year growth rate (同比增长), ranging from -40% to 80%. The blue bars represent the inventory volume, and the red line represents the year-over-year growth rate. The inventory volume shows a significant peak in early 2014, reaching approximately 12,000 units, followed by a sharp decline and subsequent fluctuations. The growth rate also peaks in early 2014, reaching nearly 80%, and then generally declines with some recovery in 2016.

This line chart illustrates the relationship between iron ore inventory and the price index from August 2011 to December 2016. The left Y-axis represents the 'Average days of iron ore inventory available for domestic large and medium steel mills' (blue line), ranging from 15.00 to 40.00. The right Y-axis represents the '普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR中国北方:周' (red line), ranging from 0.00 to 200.00. The X-axis shows time in quarters. The blue line shows significant volatility, with peaks around 38 days in early 2012 and early 2013, and a sharp drop to around 19 days in late 2012. The red line shows a general downward trend from a peak of nearly 200 in late 2011 to a low of around 50 in late 2015, followed by a slight recovery.

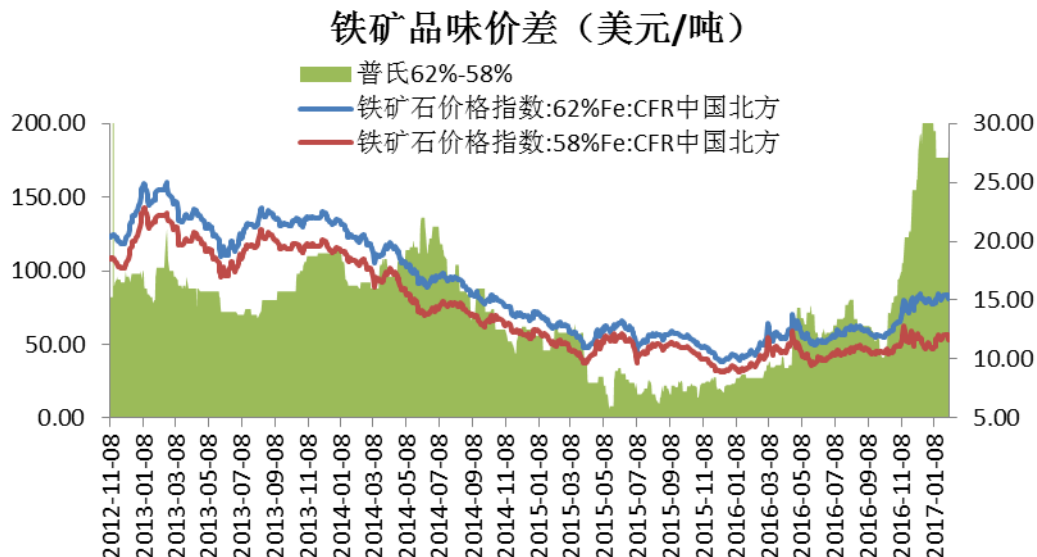
铁矿

价差

节前内外矿价格变化不大，节后外矿有所回落，目前内外矿价差为-7.72。



节后高低品味价差小幅回升至28.1美元/吨，环比上行，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，但目前仍维持在高位。



现货价格

节假日期间国内焦炭现货市场基本保持稳定，2日华北代表性焦钢企业降50元/吨，随后华东、西北地区跟降。节假日期间钢厂库存得到一定消耗，但整体仍未达到需要警戒的水平，高炉开工有微增，但需求仍未完全启动。原料方面，由于大部分煤矿仍在放假，煤价短期稳定，焦企利润转负。运输方面也受到一定影响，但运力正逐渐恢复。整体来看，焦炭市场供大于求仍比较明显，节后需求复苏需要时间，使得供需失衡的影响有一定放大，业者对后市信心也受到一定打击。——Mysteel

钢厂冶金焦采购价

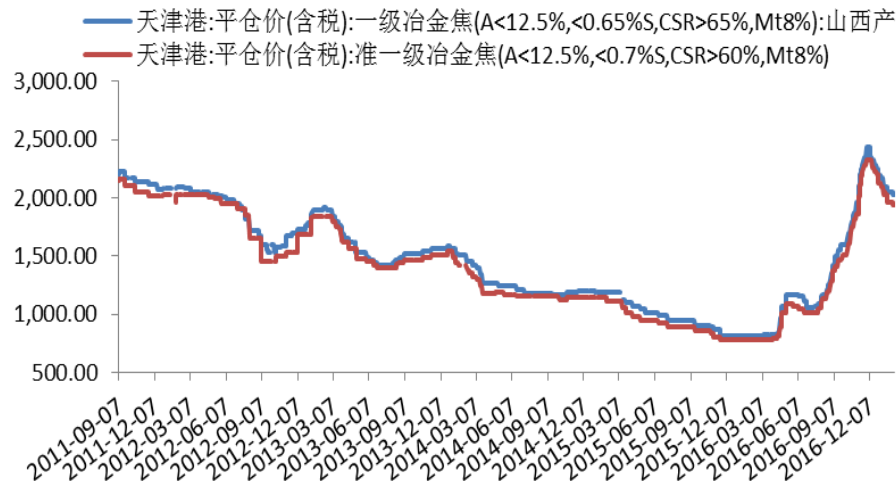
地区	企业名称	规格	价格	涨跌	备注
华北	首钢	二级冶金焦	2000		
	河北钢铁	一级冶金焦	1940	↓ 50	
	邯郸文丰	二级冶金焦	1700	↓ 100	CSR50
	唐山鑫达	准一级冶金焦	1860-1880	↓ 50	11月结算价，到站含税
	唐山瑞丰	准一级冶金焦	1930	↓ 50	
	承德建龙	二级冶金焦	1820	↓ 250	
	河北邢钢	二级冶金焦	1850	↓ 50	
	石家庄敬业	二级冶金焦	1780	↓ 50	
	天津钢铁	一级冶金焦	1940	↓ 50	CSR65
	山西晋钢	一级冶金焦	1900		干熄焦
		二级冶金焦	1550	↓ 50	Mt10，自提预付
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	1950	↓ 40	Mt5
	辽宁凌钢	一级冶金焦	2080	↓ 120	1月份结算价
华东	山东日钢	二级冶金焦	1950-1960	↓ 130	1月份结算价
	莱钢永锋	准一冶金焦	1910	↓ 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	1850	↓ 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		
	江苏兴澄特钢	一级冶金焦	2630	↑ 210	干熄焦，12月份结算价
	江苏永钢	准一级冶金焦	2050		12月份结算价
	江苏中天	准一级冶金焦	2000	↓ 200	12月份结算价

现货价格和期现价差

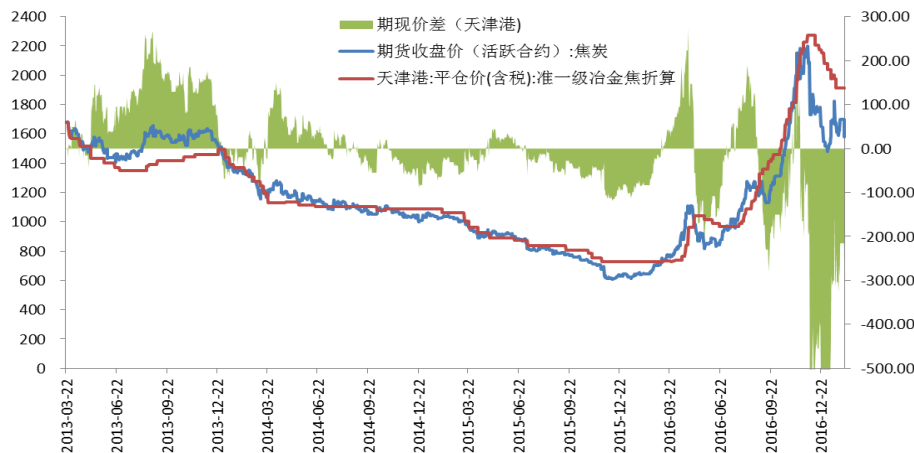
节后焦炭现货继续下跌。
天津港一级冶金焦**2025**
元/吨，环比**-25**元/吨，
准一级冶金焦**1935**元/
吨，周环比**-30**元/吨。

焦炭期货大幅下跌，
现货持续回调，主力
合约 J1705 收**1579**元
/吨，目前J1705期现
价差为**-336**元/吨。

焦炭港口价格（元/吨）



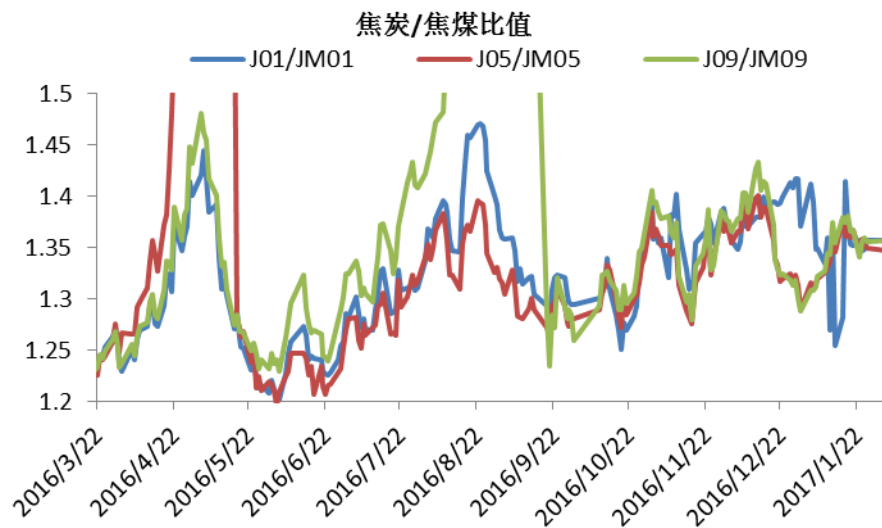
焦炭期现价差（元/吨）



焦炭

煤焦比

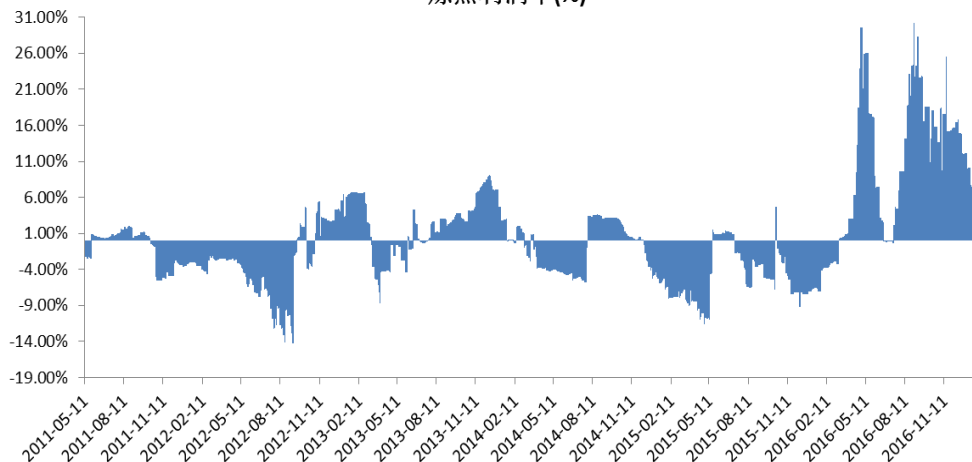
煤焦期价同时大幅下挫，
煤焦比小幅回落。截止
目前，05合约的焦炭/焦
煤价比为1.3473。



炼焦利润

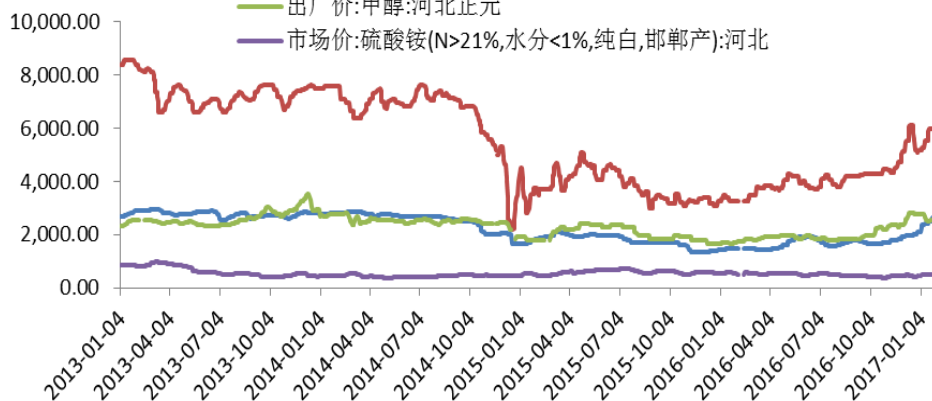
焦炭现货继续回落，焦煤坚挺。炼焦利润持续下滑，目前测算利润为67.42元/吨（包含副产品），利润率为5.39%。

炼焦利润率(%)



炼焦副产品价格（元/吨）

- 市场价:煤焦油(灰分0.13%,粘度4.0,水分4.0%,邯郸产):河北
- 市场价:粗苯(密度0.87-0.90,馏出量>93%,邯郸产):河北
- 出厂价:甲醇:河北正元
- 市场价:硫酸铵(N>21%,水分<1%,纯白,邯郸产):河北

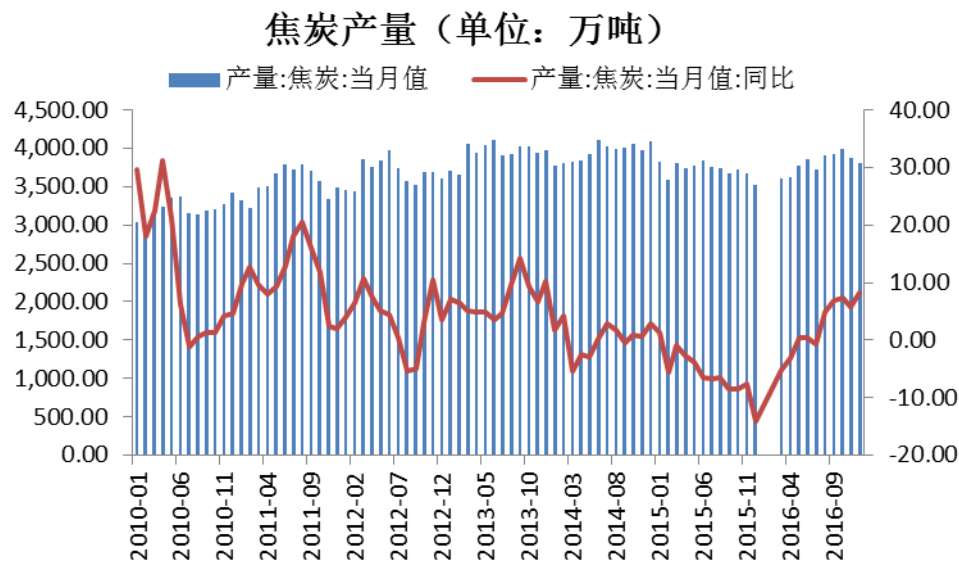


炼焦副产品利润暂稳，煤焦油2625元/吨+10，粗苯6000元/吨持平，甲醇2580元/吨+30，硫酸铵515元/吨持平。

焦炭

供给

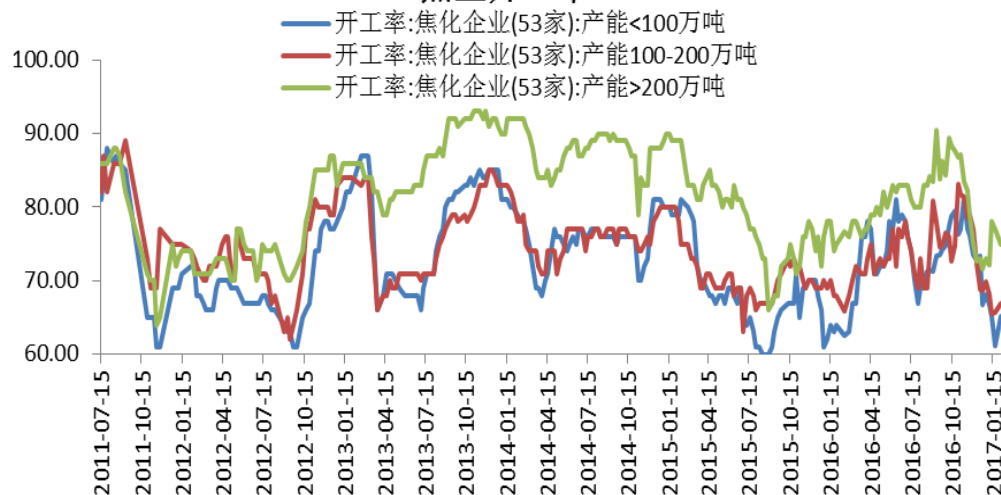
2016年12月中国焦炭产量为3806万吨，同比增长8.19%。2016年1-12月中国焦炭产量为44911万吨，同比增长0.3%。四季度以来，受焦炭价格坚挺影响，焦企利润良好，生产积极性较高。焦炭产量逐步释放。



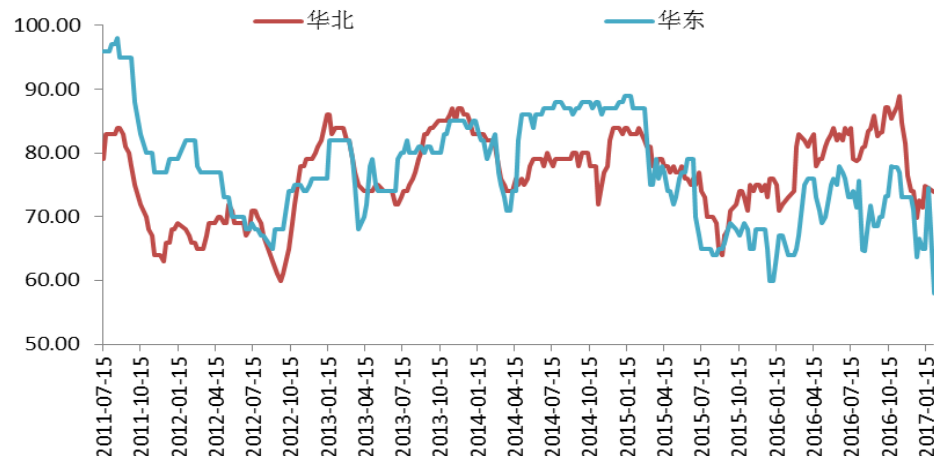
53家产能利用率	53家平均焦炭库存(万吨)
65.1%	0.96
66.9%	0.88
75.0%	1.7

按地区划分，焦化厂开工率方面，节日期间华北地区暂稳、华东地区开工回落，其中华北73.9%环比-0.6个百分点，华东58%环比-6.5个百分点。

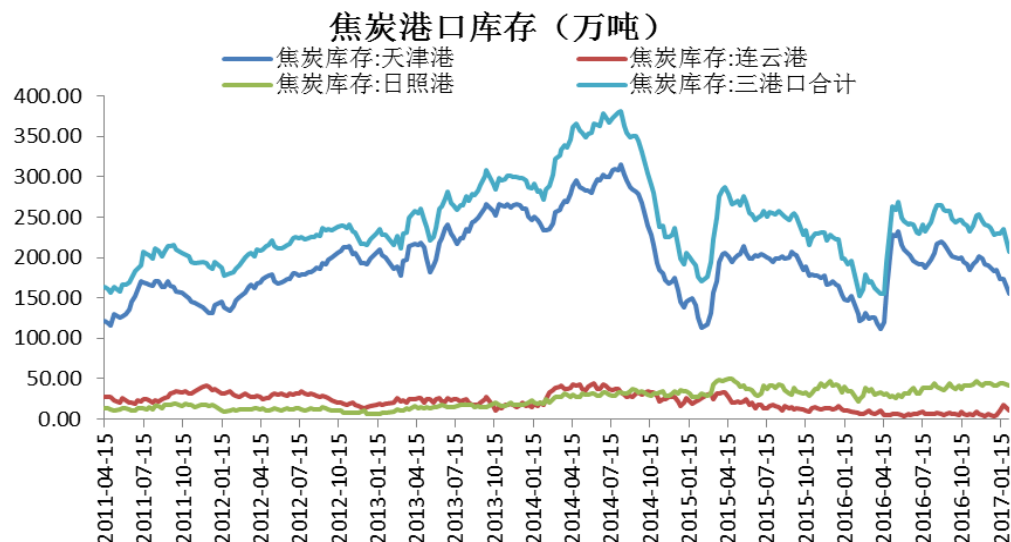
焦企开工率



独立焦化厂开工率(%)



日期	港口	库存(万吨)	增幅(万吨)	备注
2017/2/4	天津港	155	-18	港外115 港内40
2017/2/4	连云港	11	-2	
2017/2/4	日照港	41	-5	
2017/2/4	青岛港	30	-4	



全国平均库存**61.39**万吨，较上周**+11.55**万吨。

独立焦企焦炭平均库存方面：
华北**1.49**周环比**+0.19**，华东**0.63**周环比**+0.29**。



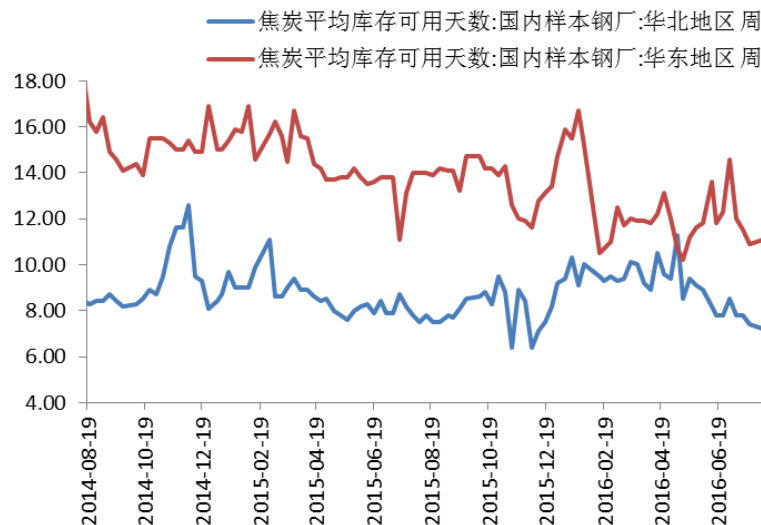
焦炭

需求

东北7.4增1.9；华北9
减1.3；华东14.3减1.2；
华中11.7减3.7；西南
10平；西北3.1增1.1；
华南13.5增1.5

1/20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。
节日期间库存有所消耗，
预期有所下调。

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

国内焦煤市场弱稳，煤矿尚未大面积复工。由于节假日影响，焦企焦煤库存有明显下降，但大部分均保持在比较宽松的水平，采购情绪较低，需求或有明显萎缩。市场对于煤价均有一定的降价预期，但由于目前供需均为完全复苏，预计短期价格仍以持稳为主。。——Mysteel

2月4日煤矿炼焦煤库存统计

单位：万吨

地区	本周	上周	变化
山西	23	21	+9.5%
河北	15.19	14.98	+1.4%
山东	49	49.5	-1%
安徽	9.7	9.7	-
河南	0	0	-
总库存	95.18	97.28	-3.1%

2月4日港口进口炼焦煤库存统计

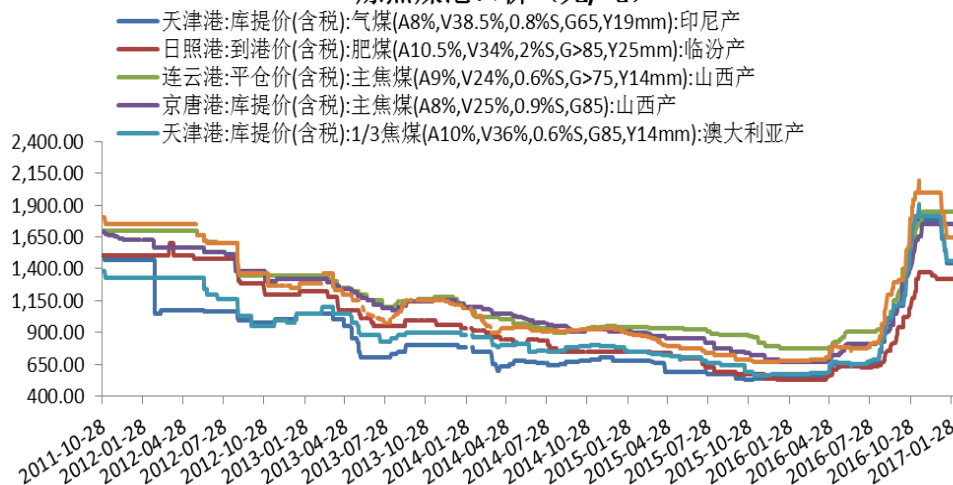
港口	本周	上周	变化
京唐港	141.4	139.4	+1.4%
天津港	-	-	-
青岛港	45	55	-18.2%
日照港	0	0	-
连云港	0	2	-100%
湛江港	56	61	-8.2%
总库存	242.4	257.4	-5.8%

现货价格

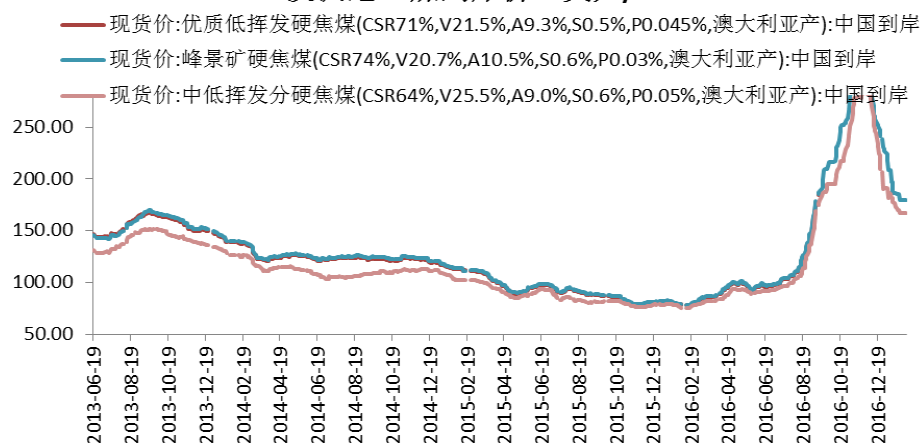
港口焦煤价格方面，天津港印尼气煤库提**1440**元/吨持平，日照港临汾肥煤到港**1320**元/吨持平，连云港山西主焦煤平仓**1850**元/吨持平，京唐港山西主焦煤库提**1750**元/吨持平，天津港澳大利亚**1/3**焦煤库提**1460**元/吨持平，青岛港澳大利亚主焦煤库提**1645**元/吨持平。

进口方面，澳洲二线主焦煤继续大幅回调，CFR 报价**167**美元/吨，环比持平。

炼焦煤港口价（元/吨）



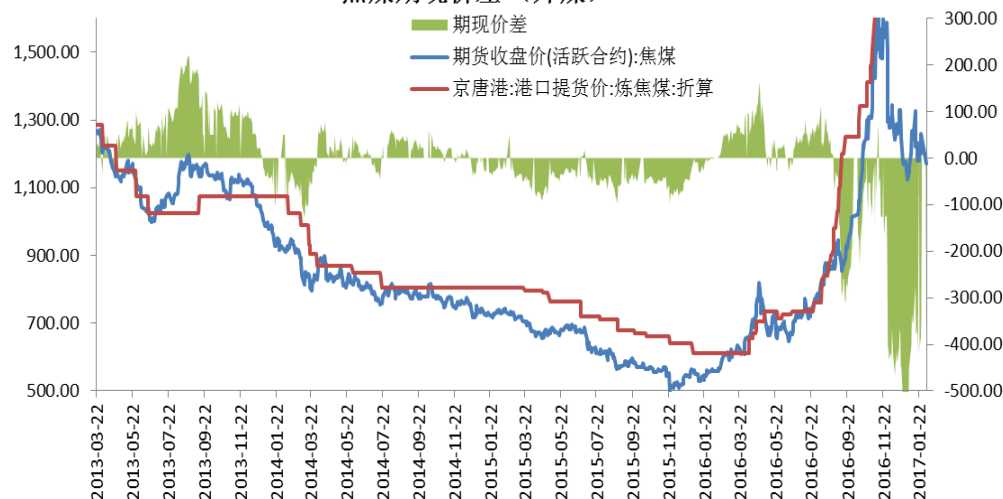
澳洲进口煤到岸价（美元/吨）



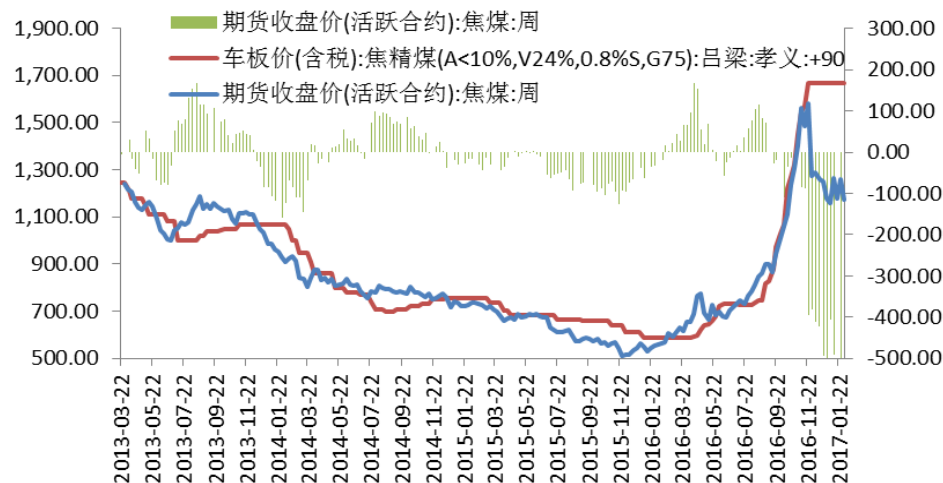
期现价差

焦煤主力合约 JM1705 收于1179元/吨，JM1705与京唐港山西焦煤期现价差为-428元/吨，与山西吕梁孝义内煤期现价差-498元/吨。节后第一交易日期价大幅回落，期现价差扩大。

焦煤期现价差（外煤）



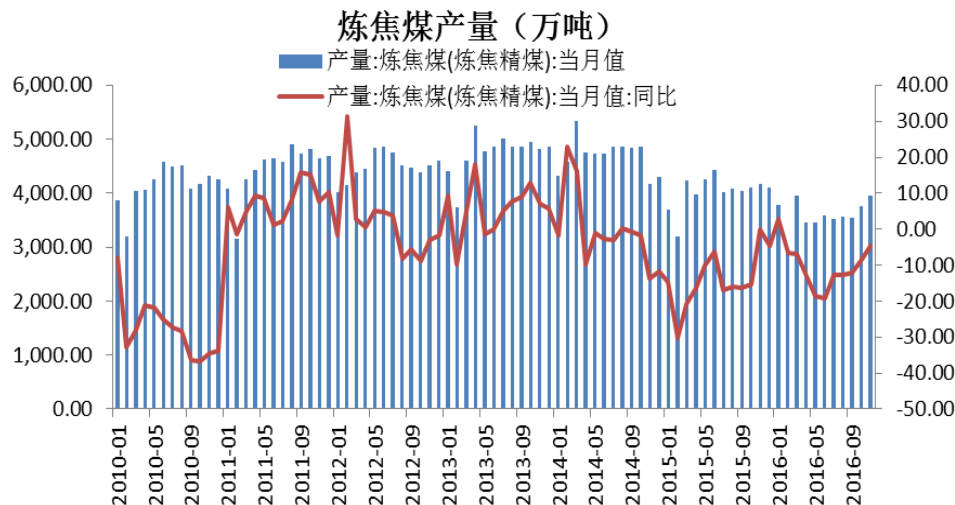
焦煤期现价差（内煤）



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



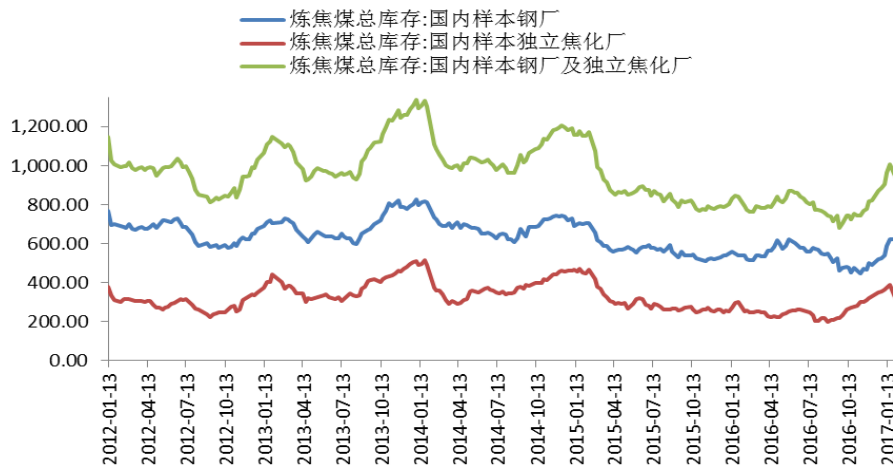
焦煤

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935.17万吨减74.66万吨，环比降7.39，原53家焦企焦煤库存为309.74万吨减77.29吨，环比降19.97%。

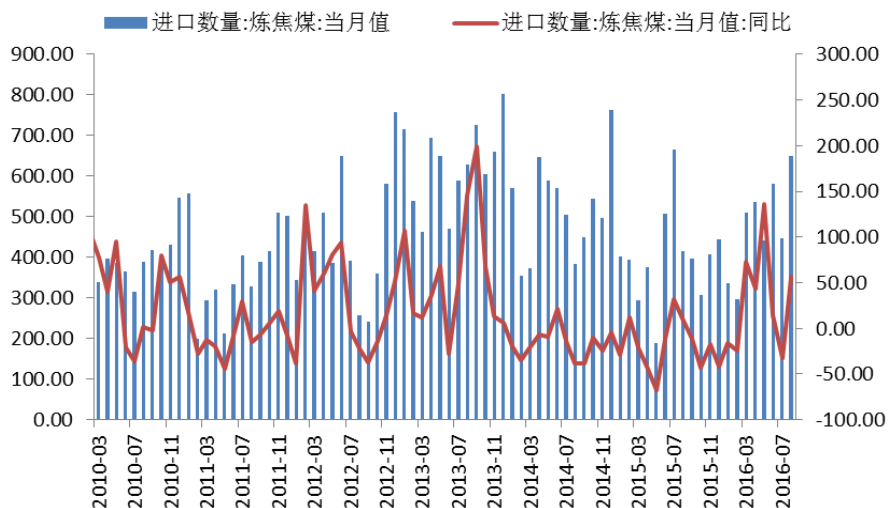
12月开始外煤价格大幅回落，叠加焦煤资源紧缺，进口量同比增长明显。海关数据显示，12月中国累计进口炼焦煤586万吨，同比增幅31.83%，环比增23.37%；1-12月累计进口5923万吨，同比增幅24.37%，环比增10.99%。。

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。

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