



黑色金属企稳反弹，煤焦表现偏强

黑色金属产业周报

2016-09-26

内容要点

- **宏观面(中性)**：一方面我国 8 月经济数据整体偏好，对商品市场有所支撑；另一方面上周美联储加息会议宣布美国九月不加息，对商品市场构成利好。
- **钢材供需面(中性)**：近期钢材基本面整体处于弱平衡状态，供给面钢企库存和社会库存有所回升，需求面虽未有明显改善，但钢材现价表现坚挺，显示终端需求不弱。
- **铁矿石供需面(中性)**：当前铁矿石港口库存持续回落，供给压力有所缓解，而需求端则受钢厂高开工率支撑，铁矿石基本面小幅改善。
- **煤焦供需面(偏好)**：当前钢厂原材料库存低位以及下游需求表现较为积极，导致焦炭市场出货情况好转，市场报价有所上调，成交情况良好。
- **技术面(偏强)**：上周黑色金属止跌反弹迹象明显，盘面支撑位有所显现。
- **投资策略**：JM1701 或 J1701 轻仓试多；同时尝试买 J1701-卖 J1705 组合。

操作策略跟踪

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
单边	JM1701	买	930	9-21	3星	975	905	0
单边	J1701	买	1220	9-23	3星	1288	1190	0
套利	J1701-J1705	买	55	9-23	3星	75	40	0

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

兴业期货研究部

黑色金属组

郭妍芳

021-38296174

guoyf@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com

目录

一、黑色金属市场简述.....	7
二、微观市场结构.....	8
2.1 铁矿石现价及内外价差.....	8
2.2 铁矿石基差及合约间价差.....	8
2.3 焦炭基差及合约间价差.....	9
2.4 焦煤基差及合约间价差.....	9
2.5 螺纹钢基差及合约间价差.....	10
2.6 热轧卷板基差及合约间价差.....	10
三、产业链跟踪.....	11
上游环节.....	11
3.1 钢铁炉料产量及进出口.....	11
3.1.1 铁矿石国内产量及进口.....	11
3.1.2 焦炭国内产量及出口.....	11
3.1.3 焦煤国内产量及进口.....	12
3.1.4 铁矿石、焦煤进口海运费.....	12
3.2 钢铁炉料库存分析.....	13
3.2.1 钢铁炉料港口库存.....	13
3.2.2 钢铁炉料钢厂库存.....	13
3.3 焦化厂生产状况.....	14
3.3.1 焦化实际、盘面利润.....	14
3.3.2 焦化厂开工率.....	14



中游环节.....	15
4.1 钢铁产量及出口量.....	15
4.2 钢材库存分析.....	15
4.3 钢厂生产状况.....	16
4.3.1 钢厂模拟冶炼利润.....	16
4.3.2 钢厂开工率.....	16
下游环节.....	17
5.1 房地产行业分析.....	17
5.1.1 房地产行业投资.....	17
5.1.2 房地产建设情况.....	18
5.1.3 房地产销量及价格.....	18
5.2 基建行业分析.....	19
5.2.1 基建行业投资.....	19
5.2.2 主要基建子行业分析投资.....	19
5.3 机械行业分析.....	20
5.3.1 制造业投资.....	20
5.3.2 主要机械产量.....	20
5.4 汽车行业分析.....	21
5.4.1 乘用车产销情况.....	21
5.4.2 乘用车库存及价格.....	21
5.4.3 商用车销售情况.....	21

图表目录

图 1 普氏指数价格	8
图 2 铁矿石内外价差	8
图 3 铁矿石期现基差	8
图 4 铁矿石合约间价差	8
图 5 焦炭期现基差	9
图 6 焦炭合约间价差	9
图 7 焦煤期现基差	9
图 8 焦煤合约间价差	9
图 9 螺纹钢期现基差	10
图 10 螺纹钢合约间价差	10
图 11 热轧卷板期现基差	10
图 12 热轧卷板合约间价差	10
图 13 国内铁矿石产量	11
图 14 铁矿石进口量	11
图 15 国内焦炭产量	11
图 16 焦炭出口量	11
图 17 国内炼焦煤产量	12
图 18 炼焦煤进口量	12
图 19 铁矿石进口海运费	12
图 20 炼焦煤进口海运费	12
图 21 铁矿石港口库存	13

图 22 焦煤、焦炭港口库存	13
图 23 钢厂铁矿石库存	13
图 24 钢厂煤焦库存	13
图 25 焦化实际模拟利润	14
图 26 焦化厂开工率	14
图 27 重点钢厂粗钢产量	15
图 28 钢材出口量	15
图 29 重点钢厂钢材库存	15
图 30 钢材社会库存	15
图 31 钢厂冶炼实际模拟利润	16
图 32 钢厂开工率	16
图 33 房地产开发投资完成额	17
图 34 房地产新开工、施工、竣工面积	18
图 35 商品房销售量	18
图 36 百城房价指数	18
图 37 基建固定资产投资额	19
图 38 铁路投资额	19
图 39 公路、沿海、内河等投资额	19
图 40 制造业固定资产投资额	20
图 41 主要工程机械产量	20
图 42 主要机床机械产量	20
图 43 乘用车产量情况	21



图 44 乘用车销量情况.....	21
图 45 汽车经销商库存系数.....	21
图 46 GAIN 乘用车终端价格及优惠情况.....	21
图 47 商用车累计销量情况.....	22
图 48 重卡累计销量情况.....	22

一、黑色金属市场简述

上周黑色金属整体小幅回升，品种间，焦炭、焦煤表现仍偏强，周涨幅分别为 10.4%和 8.83%。持仓上，除螺纹外，其他商品均有不同程度增仓。

一、炉料现货动态：

1、煤焦

上周国内焦炭市场呈现稳中偏强走势，市场报价有所上调，成交情况良好。截止 9 月 23 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1475 元/吨(较上周+65)，焦炭 1701 期价较现价升水-227.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1290 元/吨(较上周+100)，焦煤 1701 期价较现价升水-347 元/吨。

2、铁矿石

上周铁矿石现货市场整体表现由弱转强，节前稳中趋扬状态有所表现。截止 9 月 23 日，普氏指数报价 56.5 美元/吨(较上周+0.2)，折合盘面价格 469.9 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 435 元/吨(较上周+12)，折合盘面价格 480 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 475 元/吨(较上周+2)，折合盘面价 501 元/吨。

3、海运市场报价

上周国际矿石运价上涨明显。截止 9 月 22 日，巴西线运费 12.782 (较上周+1.524)，澳洲线运费为 6.459(较上周+1.218)。

二、下游市场动态：

1、主要钢材品种销量、销价情况

上周钢材价格小幅下跌，市场成交情况一般。截止 9 月 23 日，上海 HRB400 20mm 为 2310 元/吨(较上周-60)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-1 元/吨。

上周热卷价格弱势企稳。截止 9 月 23 日，上海热卷 4.75mm 为 2720(较上周+10)，热卷 1701 合约较现货升水-116 元/吨。

2、主要钢材品种模拟利润情况

受钢价下跌影响，上周钢铁冶炼利润小幅回落。截止 9 月 23 日，螺纹钢利润-209 元/吨(较上周-42)，热轧利润-69 元/吨(较上周-40)。

综合来看，经过前期的连续下跌，上周黑色金属盘面出现反弹，不过，考虑到终端需求未有明显改善，加之十一长假临近，盘面维持震荡盘整概率较大，因此单边以观望或谨慎试多为主。考虑到煤焦现价仍坚挺，且发改委增产政策并未超出市场预期，煤焦可轻仓试多，另外煤焦盘面正套走势明显，因此可尝试正套组合。

操作上：JM1701 或 J1701 轻仓试多；同时尝试买 J1701-卖 J1705 组合。

二、微观市场结构

2.1 铁矿石现价及内外价差

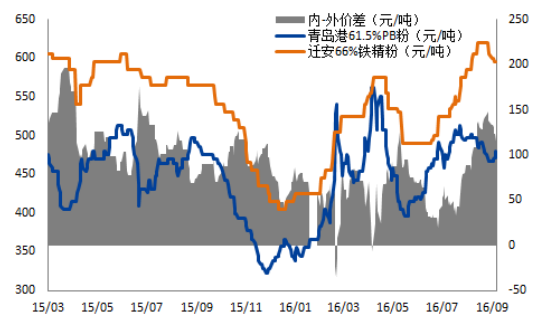
近期铁矿石价格小幅走弱。截至 2016 年 9 月 22 日，铁矿石普氏指数报 55.95 美元/吨 (-0.35)，折合盘面价格 464.7 元/吨。

近期进口矿价格小幅回升，而国产矿小幅回落，导致内外价差收窄。截至 2016 年 9 月 23 日，青岛港 61.5%PB 粉折盘价 480 元/吨 (+13)，迁安 66%铁精粉 595 元/吨 (-10)，内外价差 114.67 元/吨 (-23.05)。

图 1 普氏指数价格



图 2 铁矿石内外价差



更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

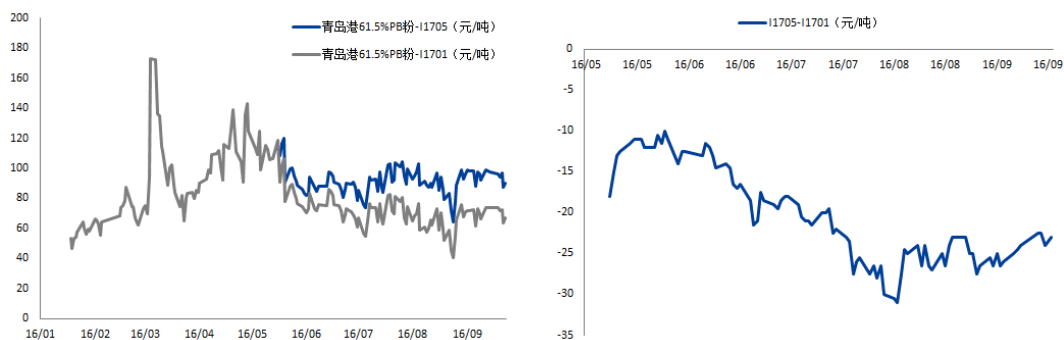
2.2 铁矿石基差及合约间价差

截至 2016 年 9 月 23 日，青岛港 61.5%PB 粉车板价 435 元/湿吨 (+12)，折合盘面价 480 元/吨，I1701 合约贴水 66，I1705 合约贴水 89，铁矿石基差持稳。

I1705-I1701 价差-23，远月合约相比近月合约维持贴水状态，合约间价差整体持稳。

图 3 铁矿石期现基差

图 4 铁矿石合约间价差



更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

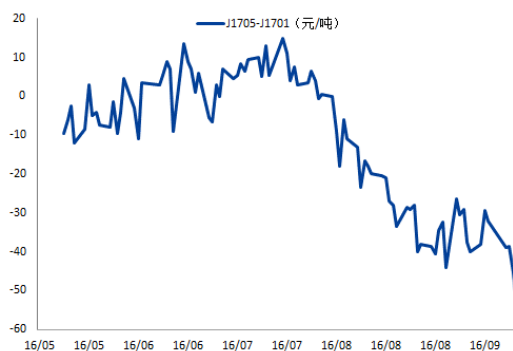
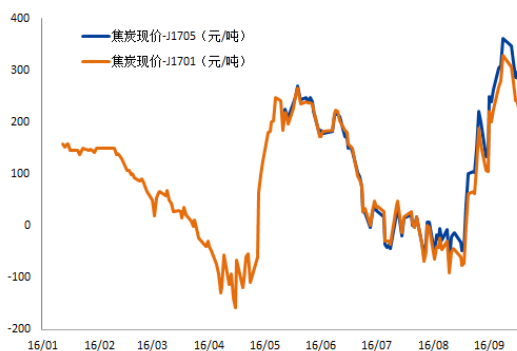
2.3 焦炭基差及合约间价差

截至2016年9月23日,天津港准一级冶金焦价格1475元/吨(+65), J1701贴水227.5, J1705贴水281,焦炭基差为正,但小幅缩小,反映市场预期好转。

J1705-J1701价差-53.5,远月合约呈现贴水结构。

图5 焦炭期现基差

图6 焦炭合约间价差



更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

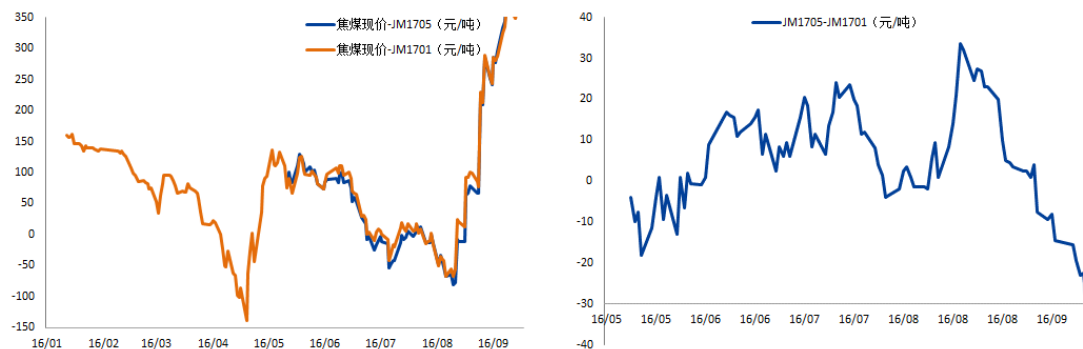
2.4 焦煤基差及合约间价差

截至2016年9月23日,京唐港澳洲主焦价格1290元/吨(+100), JM1701贴水347, JM1705贴水378,市场对远期价格预期较差。

JM1705-JM1701价差-31,远月合约处于贴水状态。

图7 焦煤期现基差

图8 焦煤合约间价差



更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

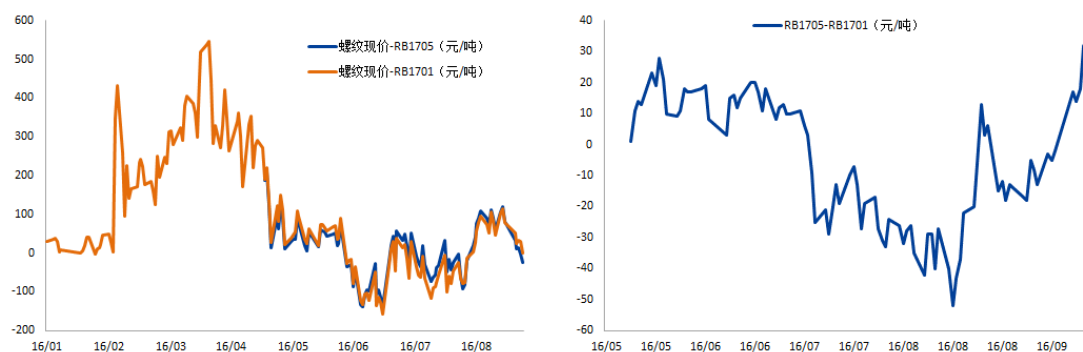
2.5 螺纹钢基差及合约间价差

截至2016年9月23日,上海HRB400螺纹钢价格2310元/吨(-60), RB1701升水-1, RB1705升水23。上周钢材期价企稳反弹,现价小幅下跌,期现价差小幅收窄。

RB1705-RB1701价差24,价差由负转正,显示市场对远期预期好转。

图9 螺纹钢期现基差

图10 螺纹钢合约间价差



更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

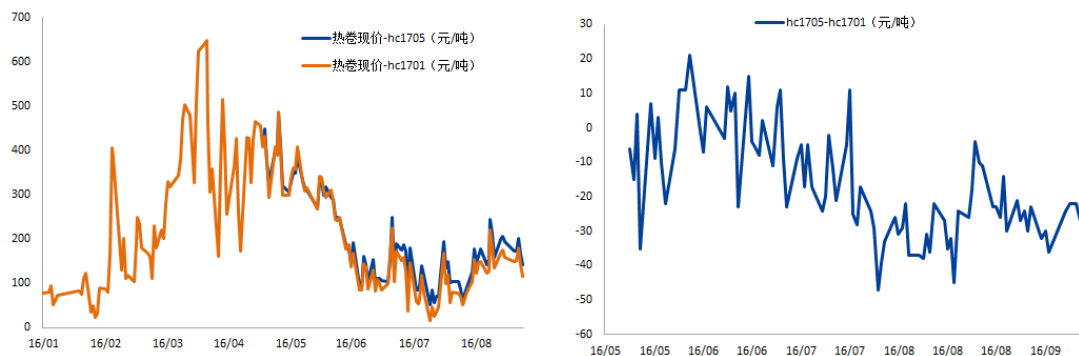
2.6 热轧卷板基差及合约间价差

截至2016年9月23日,上海热轧卷板价格2720元/吨(+10), HC1701贴水116, HC1705贴水143。上周热卷基差小幅缩小。

HC1705-HC1701价差-27,反向市场特征明显。

图11 热轧卷板期现基差

图12 热轧卷板合约间价差



更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

三、产业链跟踪

上游环节

3.1 钢铁炉料产量及进出口

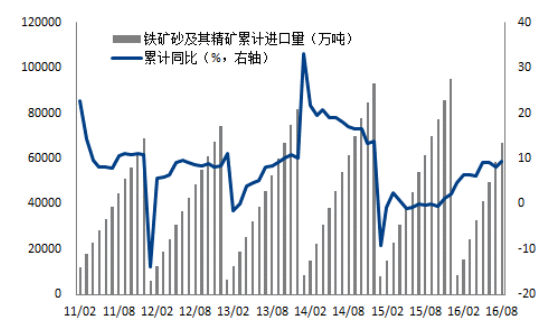
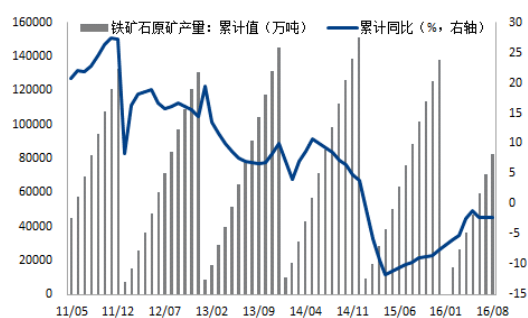
3.1.1 铁矿石国内产量及进口

截至 2016 年 8 月，国内铁矿石原矿产量累计 8.24 亿吨，同比增速 -2.30%(-0.1)。

截至 2016 年 8 月，铁矿石进口量累计 6.69 亿吨，同比增速 +9.30%(+1.2)。

图 13 国内铁矿石产量

图 14 铁矿石进口量



更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

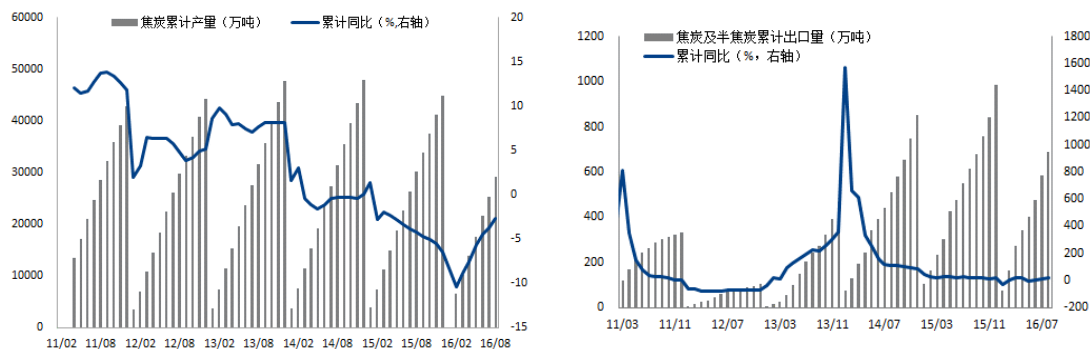
3.1.2 焦炭国内产量及出口

截至 2016 年 8 月，焦炭产量累计 2.92 亿吨，同比增速 -2.70%(+1.1)。

截至 2016 年 8 月，焦炭出口量累计 689 万吨，同比增速 16.3%(+5.5)。

图 15 国内焦炭产量

图 16 焦炭出口量



更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

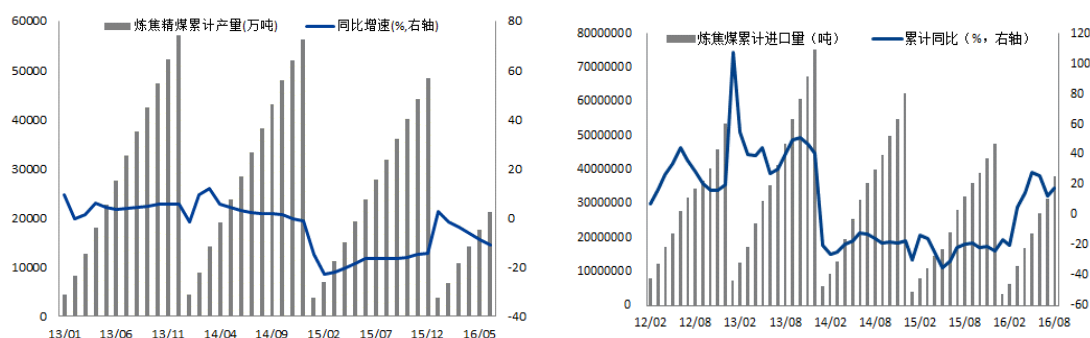
3.1.3 焦煤国内产量及进口

截至 2016 年 7 月，炼焦精煤当月产量 2.12 亿吨，同比增速 -10.82%(-1.92)。

截至 2016 年 8 月，炼焦煤进口量累计 37940 万吨，同比增速 +18%(+6)。

图 17 国内炼焦煤产量

图 18 炼焦煤进口量



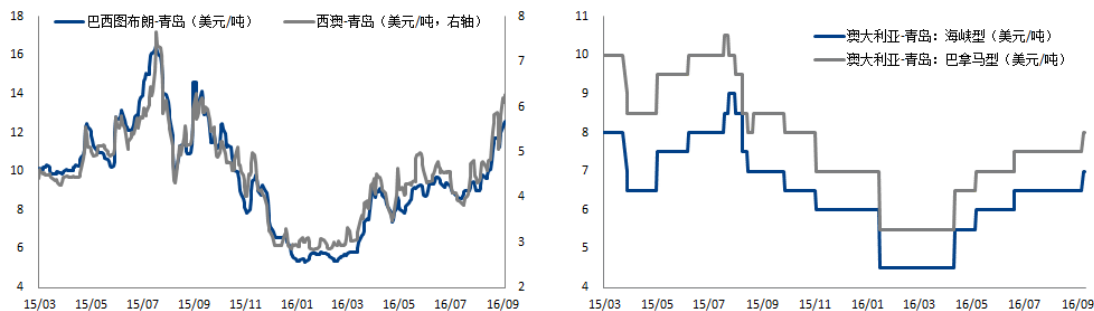
更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

3.1.4 铁矿石、焦煤进口海运费

近期铁矿石海运费持续回升，煤炭海运费也小幅上涨。截至 2016 年 9 月 21 日，铁矿石巴西线运价 12.568，澳洲线 6.273。煤炭澳洲线海峡型船 7，巴拿马船 8。

图 19 铁矿石进口海运费

图 20 炼焦煤进口海运费



更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

3.2 钢铁炉料库存分析

3.2.1 钢铁炉料港口库存

近期铁矿石港口库存持续回落。截至 2016 年 9 月 23 日，铁矿石港口库存 10272 万吨(-129)。

截至 2016 年 9 月 18 日，炼焦煤四港口库存 85 万吨(+0)，焦炭三港口库存 257.4 万吨 (-0.5)。近期焦炭和焦煤库存持稳，整体处于低位。

图 21 铁矿石港口库存

图 22 焦煤、焦炭港口库存



更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

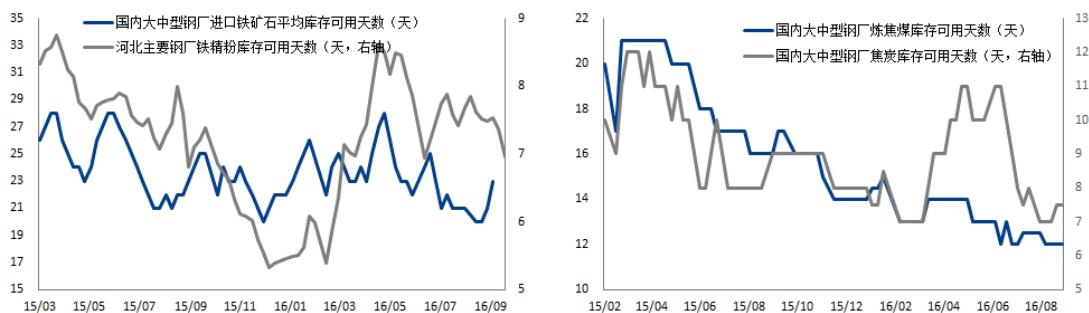
3.2.2 钢铁炉料钢厂库存

截至 2016 年 9 月 23 日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 23 天 (+2)，河北主要钢厂铁精粉库存可用天数 6.95 天(-0.42)。钢厂铁矿石库存小幅增加。

截至 2016 年 9 月 9 日，国内大中型钢厂焦炭可用天数 7.5 天 (+0)，炼焦煤库存可用天数 12 (+0)天。钢厂煤焦库存整体持稳运行。

图 23 钢厂铁矿石库存

图 24 钢厂煤焦库存



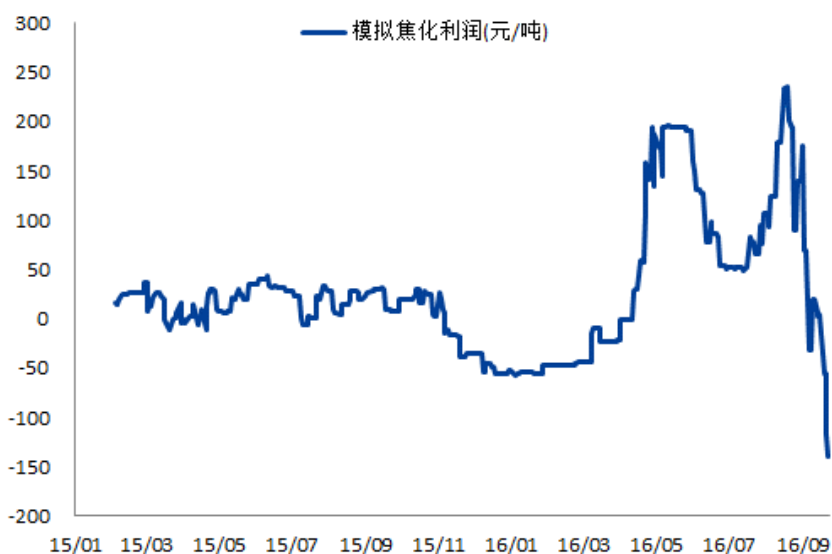
更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

3.3 焦化厂生产状况

3.3.1 焦化实际、盘面利润

截至2016年9月21日,焦化厂焦化模拟利润-139.01元/吨(-142.61)元/吨。近期焦化利润大幅回落。

图 25 焦化实际模拟利润

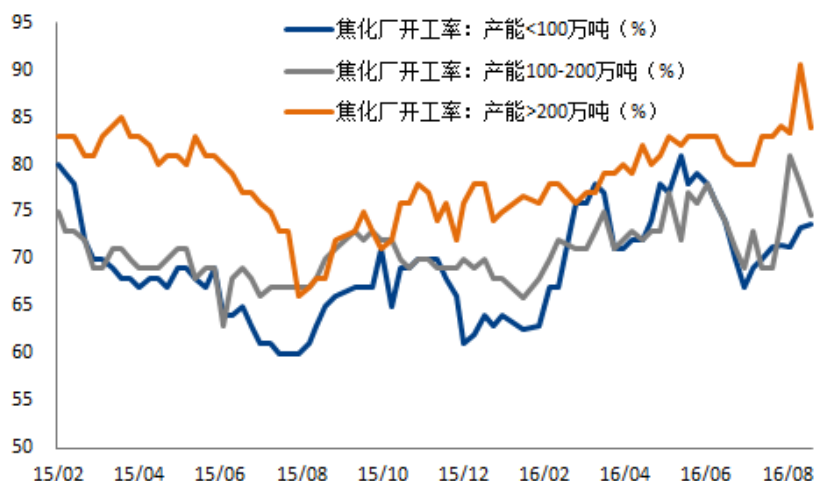


更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

3.3.2 焦化厂开工率

近期焦化厂开工率小幅回升。截至2016年9月18日,产能<100万吨开工率73.6%(-0.2),产能100-200万吨开工率74.6%(-3.3),产能>200万吨开工率83.8%(-6.7)。

图 26 焦化厂开工率



更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

中游环节

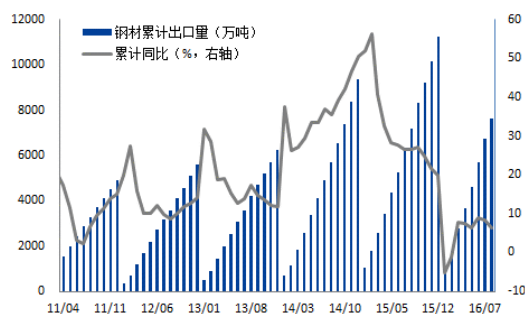
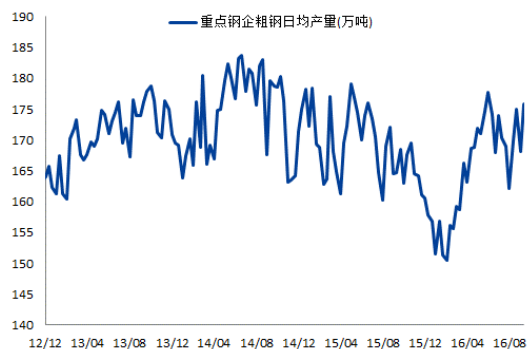
4.1 钢铁产量及出口量

截至 2016 年 9 月 10 日，重点钢企粗钢日均产量 175.89 万吨，环比增速 +4.6%。9 月上旬钢企粗钢产量小幅回升。

截至 2016 年 8 月，钢材出口量累计 7635 万吨，同比增速 6.3%(-2.2)。

图 27 重点钢厂粗钢产量

图 28 钢材出口量



更新时间：2016-09-23 更新频率：每周/每月

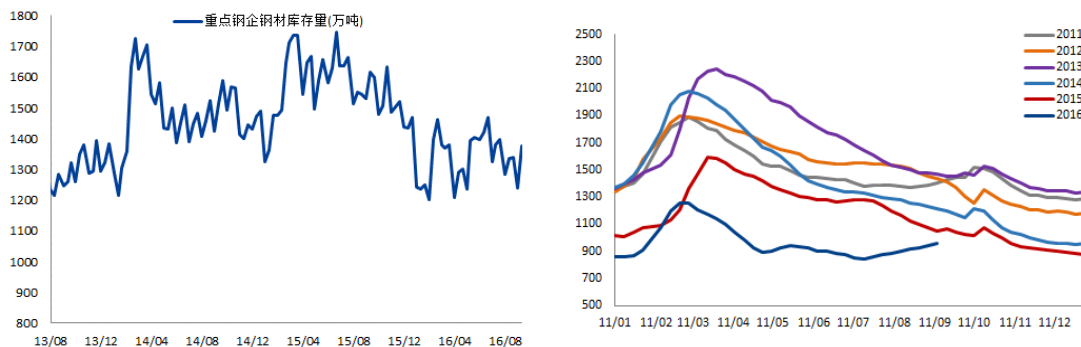
4.2 钢材库存分析

近期钢厂库存小幅回升。截至 2016 年 9 月 10 日，重点钢企钢材库存量 1375.14 (+135.74) 万吨。

近期钢材社会库存持续回升。截至 2016 年 9 月 9 日，钢材社会库存 955.39 万吨 (+14.72)。

图 29 重点钢厂钢材库存

图 30 钢材社会库存



更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

4.3 钢厂生产状况

4.3.1 钢厂模拟冶炼利润

(2015年9月7日起新计算口径)受益于钢价上涨,近期钢厂冶炼利润持续回升。截至2016年9月23日,螺纹利润为-214元/吨(-29),热轧利润-76元/吨(-35)。

图 31 钢厂冶炼实际模拟利润

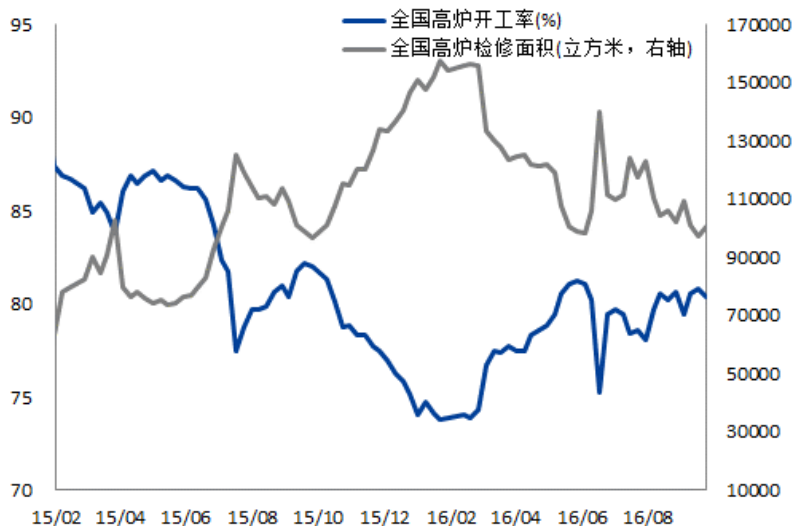


更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

4.3.2 钢厂开工率

近期钢厂高炉开工率持续回升,高炉检修面积持续下降。截至2016年9月23日,全国高炉开工率80.39%,较上周-0.41;全国高炉检修面积10.07万立方米,较上周减少3570立方米。

图 32 钢厂开工率



更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

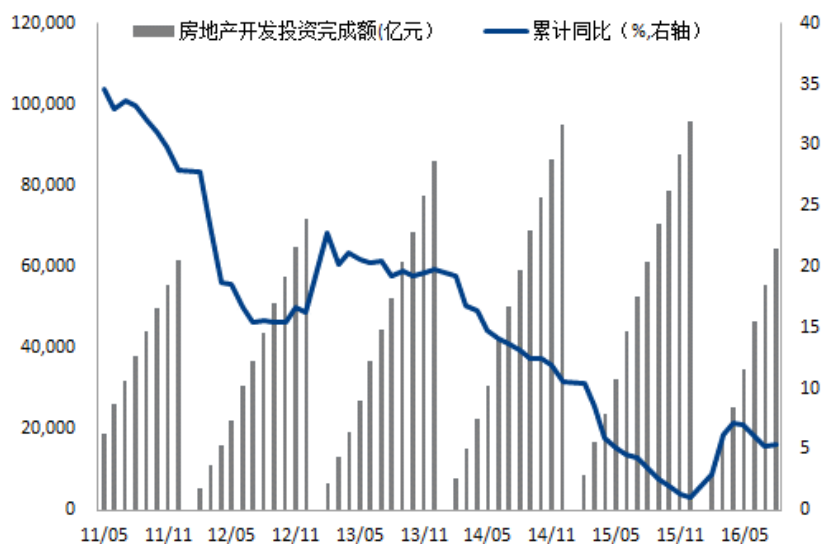
下游环节

5.1 房地产行业分析

5.1.1 房地产行业投资

截至 2016 年 8 月，房地产开发投资完成额累计 64386 亿元，同比增速 5.4 %(+0.1)。

图 33 房地产开发投资完成额

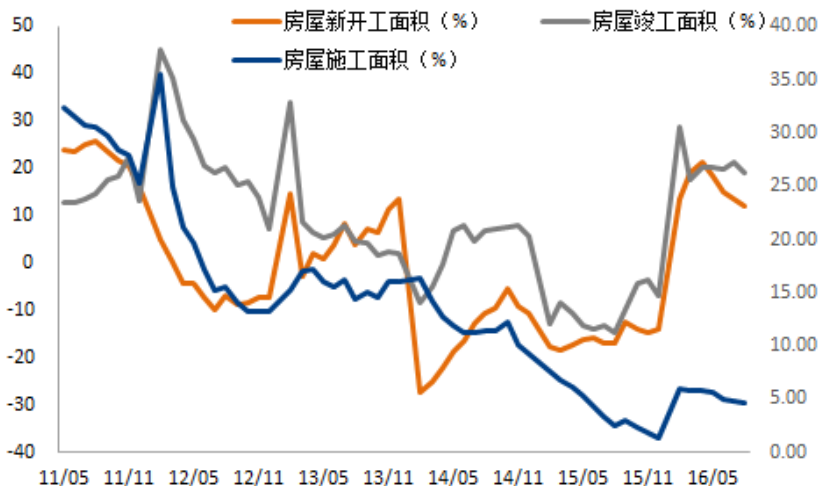


更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

5.1.2 房地产建设情况

截至 2016 年 8 月，房屋新开工面积累计同比 12.2%(-1.5)，施工面积累计同比 4.6%(-0.2)，竣工面积累计同比 19.1%(-2.2)。

图 34 房地产新开工、施工、竣工面积



更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

5.1.3 房地产销量及价格

截至 2016 年 8 月，商品房销售面积累计 87450 万平方米，累计同比 25.5%(-0.9)。

截至 2016 年 8 月，百城住宅房价指数同比增速 13.75%(+1.36)，环比增速+2.17%(+0.54)。

图 35 商品房销售量

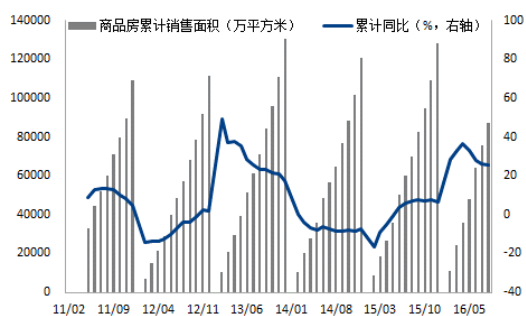
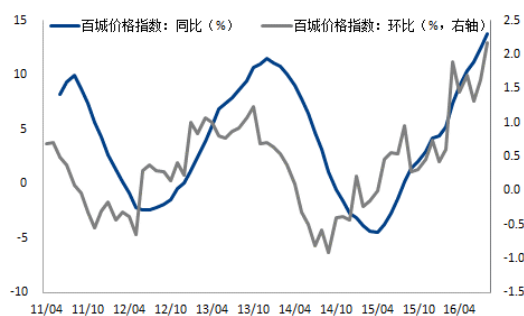


图 36 百城房价指数



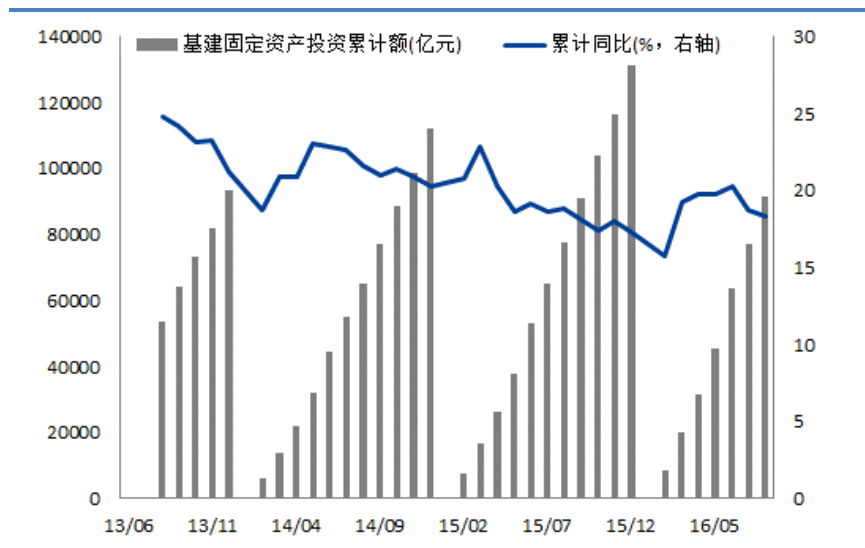
更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

5.2 基建行业分析

5.2.1 基建行业投资

截至 2016 年 8 月，基建固定资产投资累计额 91549 亿元，同比增速 18.32%(-0.39)。

图 37 基建固定资产投资额



更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

5.2.2 主要基建子行业分析投资

截至 2016 年 8 月，铁路固定资产投资累计额 4529 亿元，同比增速 +8.5%(-1)。

截至 2014 年 11 月(新数据误差较大，暂不更新)，公路建设投资累计同比增速 13.1%，内河建设投资累计同比增速-6.67%，沿海建设投资累计同比增速-4.94%，其他建设投资累计同比增速-16.40%。

图 38 铁路投资额

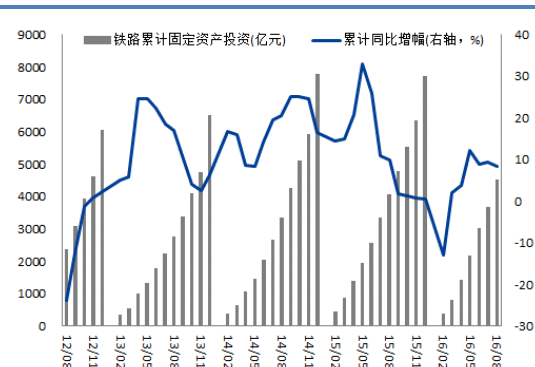
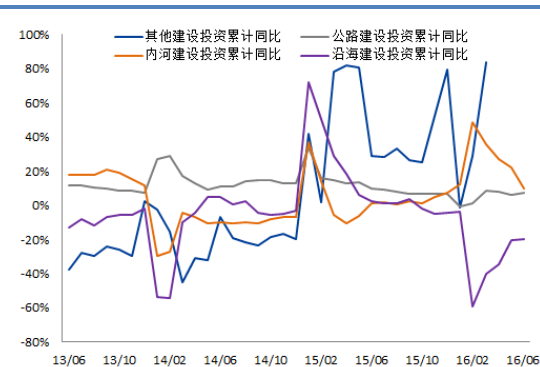


图 39 公路、沿海、内河等投资额



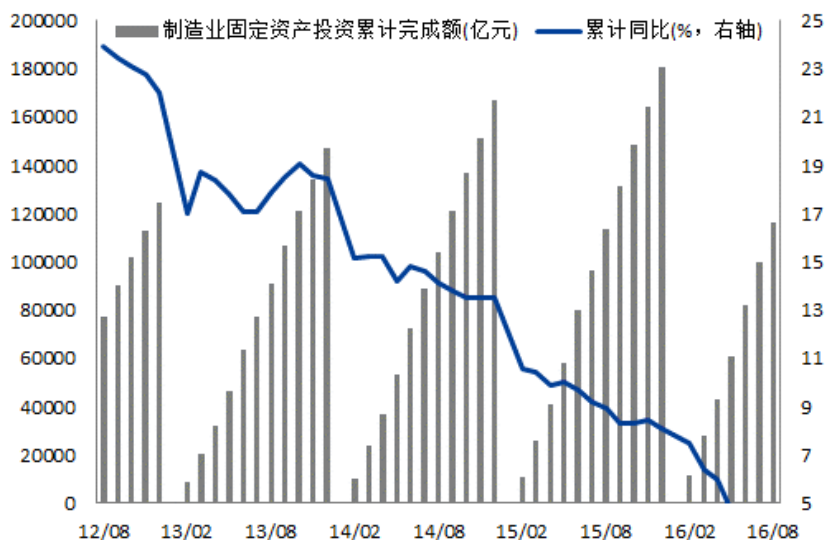
更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

5.3 机械行业分析

5.3.1 制造业投资

截至 2016 年 8 月,制造业固定资产投资累计完成额 116523 亿元,同比增速 2.8%(-0.2)。

图 40 制造业固定资产投资额



更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

5.3.2 主要机械产量

截至 2016 年 8 月,起重机产量累计同比增速-14.97%(-0.36),挖机产量累计同比增速+8.35%(+2.83)。

截至 2016 年 8 月,金属切割机床产量累计同比增速-2.9%(+3.1),金属成形机床产量累计同比增速+1.50%(+3.2)。

图 41 主要工程机械产量

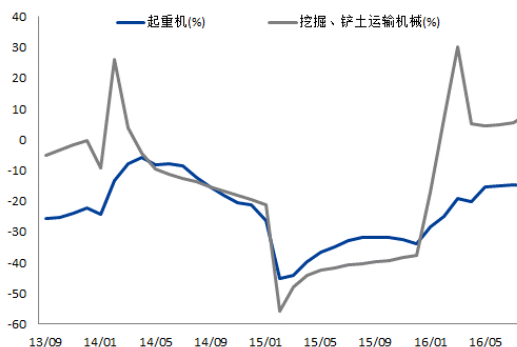
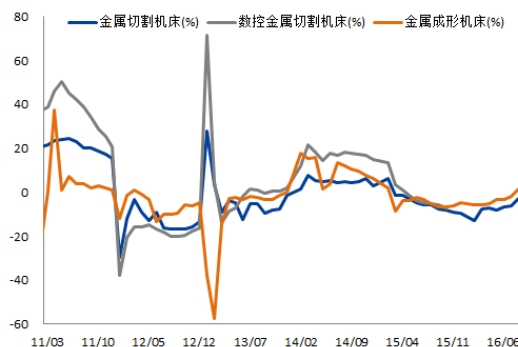


图 42 主要机床机械产量



更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

5.4 汽车行业分析

5.4.1 乘用车产销情况

截止 2016 年 8 月，国内乘用车累计生产 1451.42 万辆，同比增加 11.89%(+1.91) 乘用车累计销售 1441.74 万辆，同比增加 12.8%(+1.72)。

图 43 乘用车产量情况

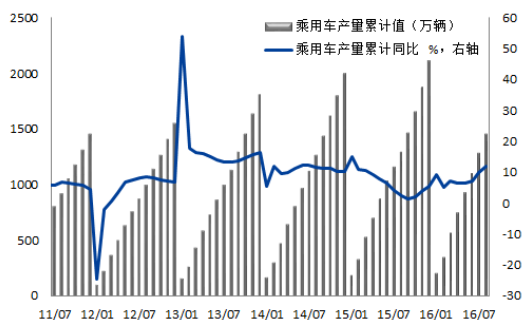
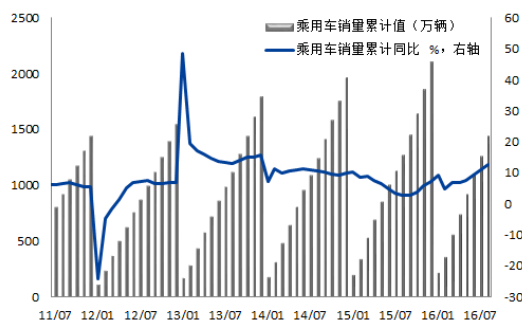


图 44 乘用车销量情况



更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

5.4.2 乘用车库存及价格

截止 2016 年 8 月，汽车经销商库存系数为 1.2(-0.19)。

截止 2016 年 8 月，GAIN 乘用车整体价格变化指数为-1.11(+1.08)，终端优惠指数-3.36(-0.38)。

图 45 汽车经销商库存系数

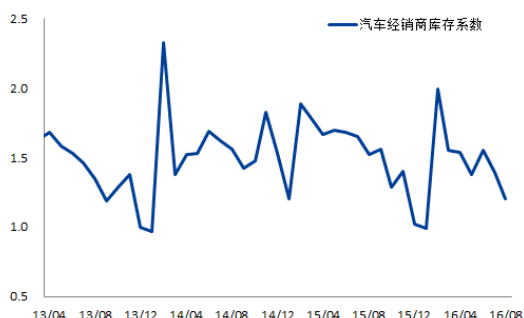
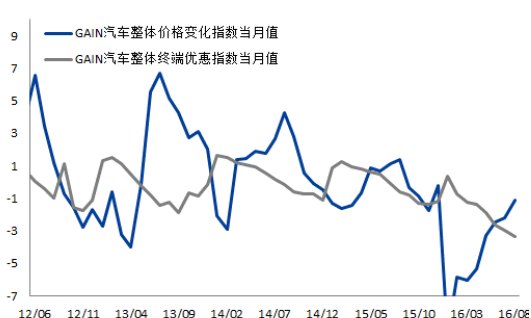


图 46 GAIN 乘用车终端价格及优惠情况



更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

5.4.3 商用车销售情况

截止 2016 年 8 月，国内商用车累计销售 231.16 万辆，同比增速 3.16%(+1.08)。

截止 2016 年 8 月，国内重卡累计销售 43.93 万辆，同比增速 19.74%(+2.52)。



图 47 商用车累计销量情况

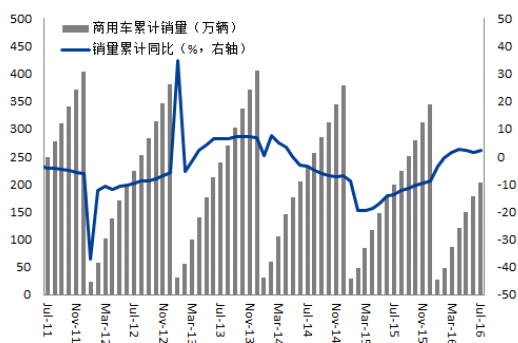
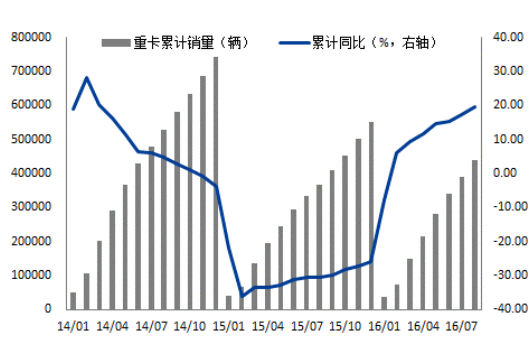


图 48 重卡累计销量情况



更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560 87717999 87731931 87206873

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

慈溪营业部

慈溪市浒山开发大道香格大厦 1809 室

联系电话：0574—63113392

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼
1013 室

联系电话：0576—84274547

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635