



终端需求持续回升，黑色金属基本面向好

黑色金属产业周报

2016-10-17

内容要点

- **宏观面(偏好)**：财政部公布第三批 PPP 项目助推基建发力，加上 9 月 CPI 和 PPI 均好于预期、乘用车销量大幅增长，显示国内经济整体在持续改善。
- **钢材供需面(偏好)**：基建投资发力、汽车市场持续增长，显示终端需求向好；供给端高炉开工率近期持续回落，钢材社会库存节前也出现回落，显示钢材基本面向好。
- **铁矿石供需面(中性)**：终端需求改善对铁矿石需求构成支撑，另一方面铁矿石港口库存小幅回落但仍处于高位，铁矿石基本面整体处于弱平衡状态。
- **煤焦供需面(偏好)**：当前焦企、钢企厂内焦炭库存处于低位，煤焦港口库存持续回落，煤焦市场资源仍偏紧，价格上涨动力较强。
- **技术面(中性)**：上周黑色金属上行明显，焦煤、焦炭表现偏强。
- **投资策略**：RB1701 多单在 2350 处入场；买 I1701-卖 I1705 组合继续持有。

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	RB1701	买	2350	10-14	3 星	2500	2200	0
套利	I1701/I1705	买	30	10-11	3 星	40	20	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.....	17
5.1.3 房地产销量及价格.....	18
5.2 基建行业分析.....	18
5.2.1 基建行业投资.....	18
5.2.2 主要基建子行业分析投资.....	19
5.3 机械行业分析.....	19
5.3.1 制造业投资.....	19
5.3.2 主要机械产量.....	20
5.4 汽车行业分析.....	20
5.4.1 乘用车产销情况.....	20
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	14
图 24 钢厂煤焦库存	14
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	18
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	19
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	20



图 44 乘用车销量情况.....	20
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.....	21
图 48 重卡累计销量情况.....	21

一、黑色金属市场简述

上周黑色金属盘面表现整体偏强，其中，焦炭、焦煤表现偏好，周涨幅分别为 11.03%和 9.84%。受房地产调控政策影响，市场对远期市场偏悲观，黑色金属正套走势明显。

一、炉料现货动态：

1、煤焦

上周国内焦炭市场保持强势，市场成交氛围较好。截止 10 月 14 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1605 元/吨(较上周+95)，焦炭 1701 期价较现价升水-151 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1390 元/吨(较上周+80)，焦煤 1701 期价较现价升水-279 元/吨。

2、铁矿石

上周铁矿石市场整体表现稳中小涨，进口矿港口价格持续上涨。截止 10 月 14 日，普氏指数报价 57.55 美元/吨(较上周+1.05)，折合盘面价格 481.4 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 455 元/吨(较上周+10)，折合盘面价格 502 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 485 元/吨(较上周+5)，折合盘面价 512 元/吨。

3、海运市场报价

上周国际矿石运价小幅上涨。截止 10 月 13 日，巴西线运费 12.127 (较上周+0.091)，澳洲线运费为 5.932(较上周+0.377)。

二、下游市场动态：

1、主要钢材品种销量、销价情况

上周钢材价格小幅上涨，市场成交维持稳定。截止 10 月 14 日，上海 HRB400 20mm 为 2380 元/吨(较上周+40)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-19 元/吨。

上周热卷价格小幅上涨。截止 10 月 14 日，上海热卷 4.75mm 为 2750(较上周+30)，热卷 1701 合约较现货升水-209 元/吨。

2、主要钢材品种模拟利润情况

受制于成本端铁矿、煤焦价格上涨，上周钢铁冶炼利润无明显上涨。截止 10 月 14 日，螺纹利润-210 元/吨(较上周+6)，热轧利润-34 元/吨(较上周+27)。

综合来看，随着财政部第三批 PPP 项目发布，基建投资持续发力，加之汽车销量持续增加，显示黑色金属基本面向好，对钢材构成直接利多，螺纹钢可逢低试多。此外，受房地产限购影响，炉料端近强远弱格局明显，考虑到煤焦经过前期大幅上涨，单边和正套组合高位风险较大，不宜追高，

因此可尝试铁矿石正套组合。

操作上：RB1701 多单在 2350 处入场；买 I1701-卖 I1705 组合继续持有。

二、微观市场结构

2.1 铁矿石现价及内外价差

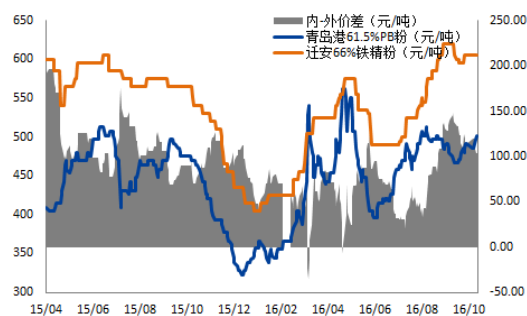
近期铁矿石价格整体持稳。截至 2016 年 9 月 30 日，铁矿石普氏指数报 57.55 美元/吨 (+1.25)，折合盘面价格 481.4 元/吨。

近期进口矿小幅增长，国产矿持稳，内外价差整体小幅收窄。截至 2016 年 10 月 14 日，青岛港 61.5%PB 粉折盘价 502 元/吨 (+11)，迁安 66%铁精粉 605 元/吨 (+0)，内外价差 113.8 元/吨 (-0.87)。

图 1 普氏指数价格



图 2 铁矿石内外价差



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

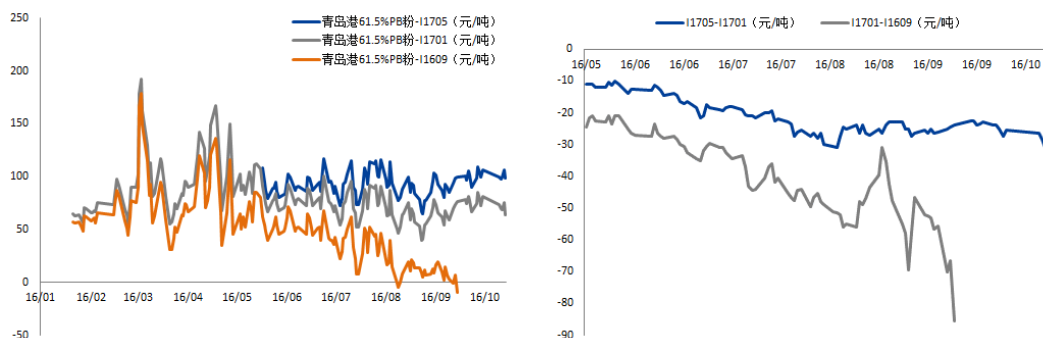
2.2 铁矿石基差及合约间价差

截至 2016 年 10 月 14 日，青岛港 61.5%PB 粉车板价 455 元/湿吨 (+10)，折合盘面价 502 元/吨，I1701 合约贴水 63，I1705 合约贴水 98，铁矿石基差持稳。

I1705-I1701 价差-35，远月合约相比近月合约维持贴水状态，合约间价差扩大。

图 3 铁矿石期现基差

图 4 铁矿石合约间价差



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

2.3 焦炭基差及合约间价差

截至2016年10月14日,天津港准一级冶金焦价格1605元/吨(+95), J1701 贴水151, J1705 贴水252, 焦炭有所收窄。

J1705-J1701 价差-101, 远月合约呈现贴水结构, 正套幅度进一步扩大。

图5 焦炭期现基差

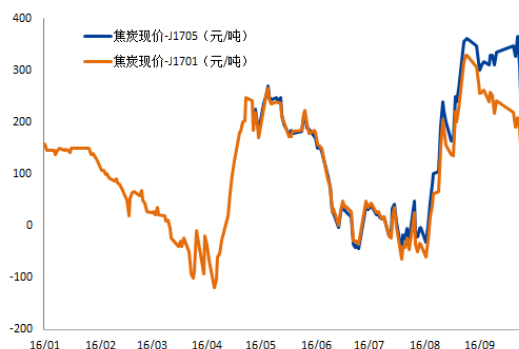
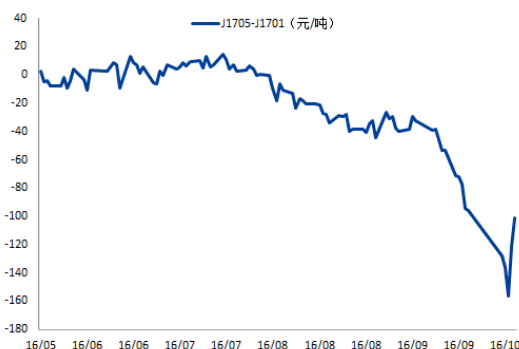


图6 焦炭合约间价差



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

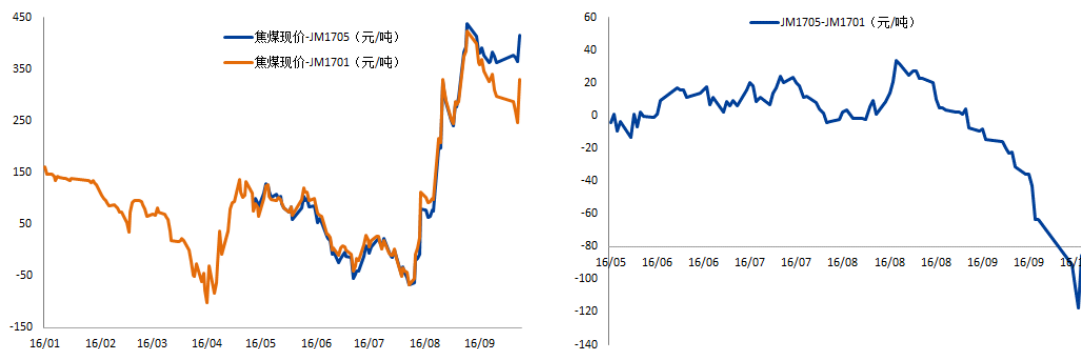
2.4 焦煤基差及合约间价差

截至2016年10月14日,京唐港澳洲主焦价格1390元/吨(+80), JM1701 贴水279, JM1705 贴水371, 市场对远期价格预期较差。

JM1705-JM1701 价差-92, 远月合约处于贴水状态, 贴水幅度扩大。

图7 焦煤期现基差

图8 焦煤合约间价差



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

2.5 螺纹钢基差及合约间价差

截至2016年10月14日，上海HRB400螺纹钢价格2380元/吨（+40），RB1701升水17，RB1705升水33。上周钢材期价上行明显，现价持稳偏强，期现价差明显收窄。

RB1705-RB1701价差14，反向市场格局明显，显示市场对远期预期偏悲观。

图9 螺纹钢期现基差

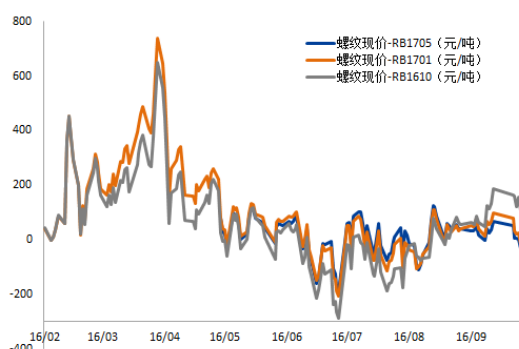
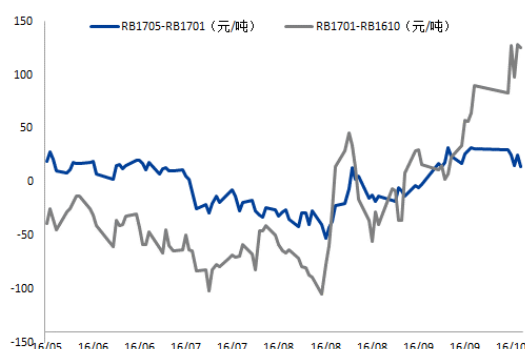


图10 螺纹钢合约间价差



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

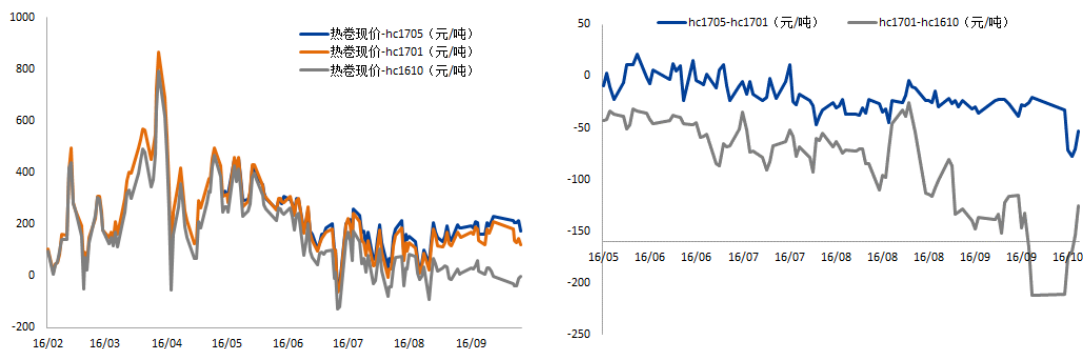
2.6 热轧卷板基差及合约间价差

截至2016年10月14日，上海热轧卷板价格2840元/吨（+90），HC1701贴水122，HC1705贴水175。上周热卷基差有所收窄。

HC1705-HC1701价差-53，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：2016-10-14 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 9 月，铁矿石进口量累计 7.62 亿吨，同比增速 +9.10%(+0.2)。

图 13 国内铁矿石产量

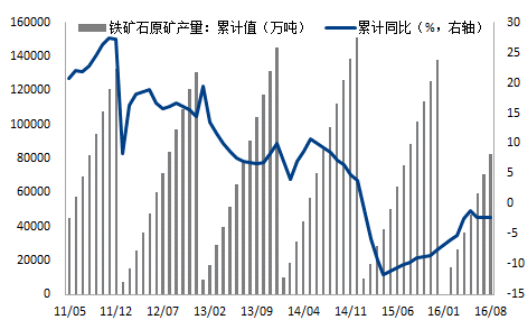
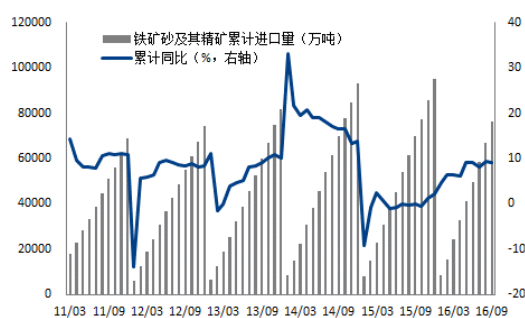


图 14 铁矿石进口量



更新时间：2016-10-14 更新频率：每月

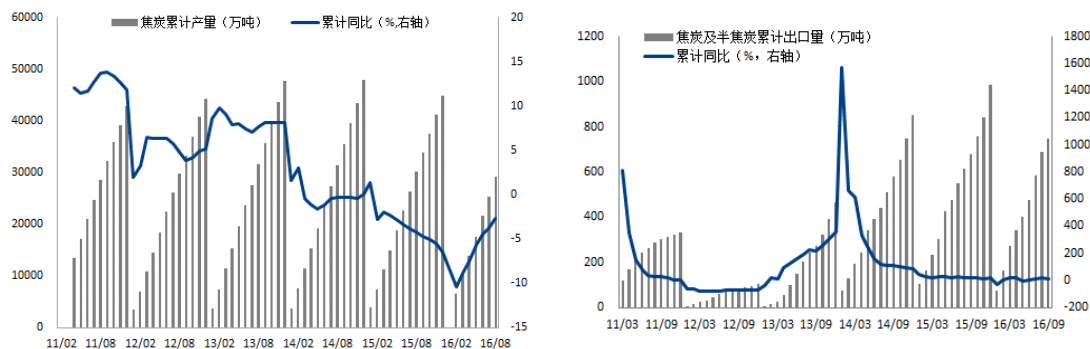
3.1.2 焦炭国内产量及出口

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 9 月，焦炭出口量累计 750 万吨，同比增速 13.9%(-2.4)。

图 15 国内焦炭产量

图 16 焦炭出口量



更新时间：2016-10-14 更新频率：每月

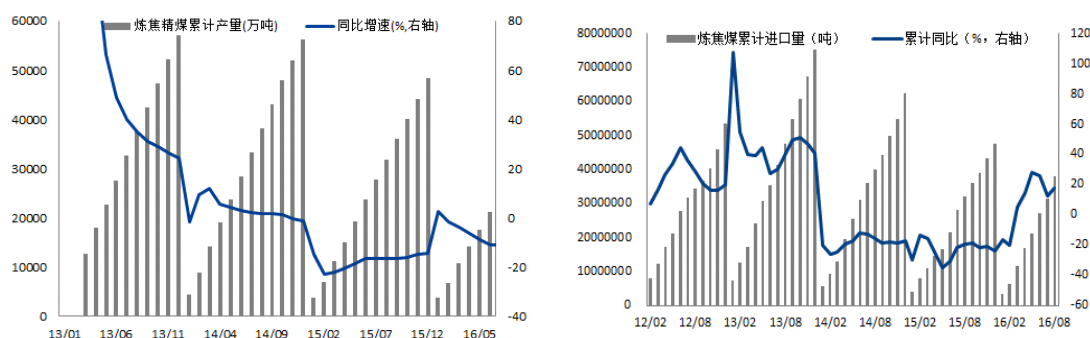
3.1.3 焦煤国内产量及进口

截至 2016 年 8 月，炼焦焦煤累计产量 2.83 亿吨，同比增速 -11.32%(-0.22)。

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



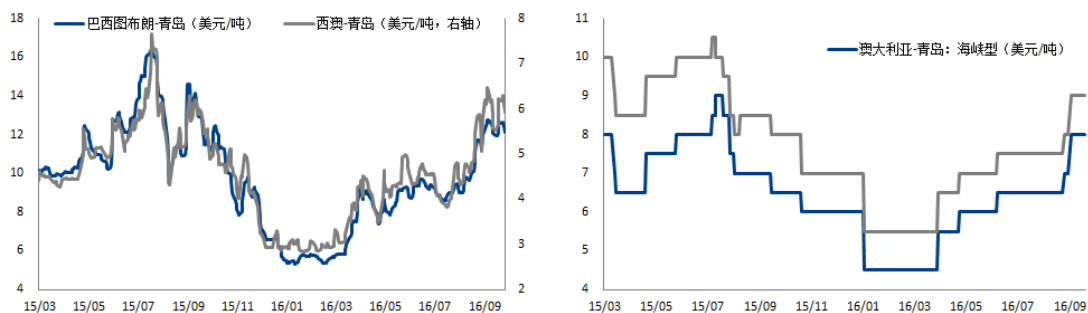
更新时间：2016-10-14 更新频率：每月

3.1.4 铁矿石、焦煤进口海运费

近期铁矿石海运费小幅回落，煤炭海运费则持续回升。截至 2016 年 10 月 13 日，铁矿石巴西线运价 12.127，澳洲线 5.932。煤炭澳洲线海峡型船 8，巴拿马船 9。

图 19 铁矿石进口海运费

图 20 炼焦煤进口海运费



更新时间：2016-10-14 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小幅回升。截至 2016 年 10 月 14 日，铁矿石港口库存 10568 万吨(+107)。

截至 2016 年 10 月 8 日，炼焦煤四港口库存 69.8 万吨(+3.8)，焦炭三港口库存 245.8 万吨 (+2.3)。由于煤焦市场资源偏紧，近期焦炭和焦煤库维持低位。

图 21 铁矿石港口库存



图 22 焦煤、焦炭港口库存



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

3.2.2 钢铁炉料钢厂库存

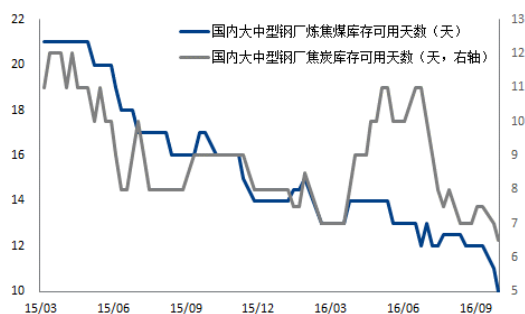
截至 2016 年 9 月 30 日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 19 天 (-2)，河北主要钢厂铁精粉库存可用天数 6.95 天(-0.42)。受制于煤焦资源偏紧，钢厂铁矿石库存相应减少。

截至 2016 年 9 月 30 日，国内大中型钢厂焦炭可用天数 6.5 天 (-0.5)，炼焦煤库存可用天数 10 (-1) 天。由于煤焦资源偏紧，加之钢厂开工率高，钢厂煤焦库存持续减少。

图 23 钢厂铁矿石库存



图 24 钢厂煤焦库存



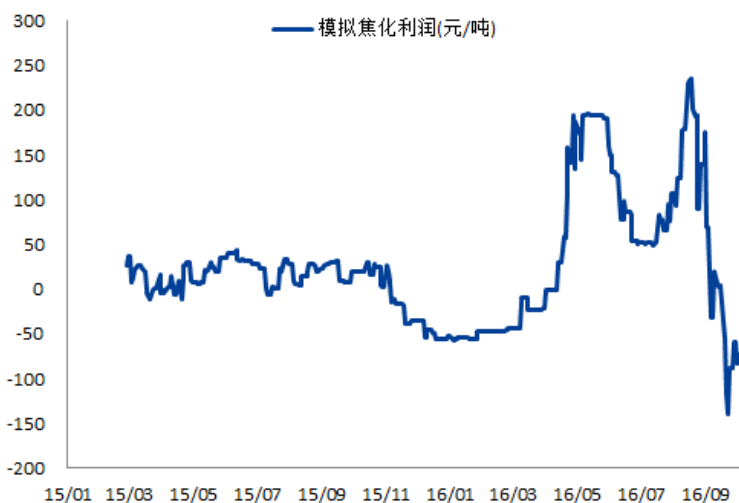
更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

3.3 焦化厂生产状况

3.3.1 焦化实际、盘面利润

截至2016年10月13日,焦化厂焦化模拟利润-56.02元/吨(-4.53)元/吨。近期焦化利润整体持稳。

图 25 焦化实际模拟利润

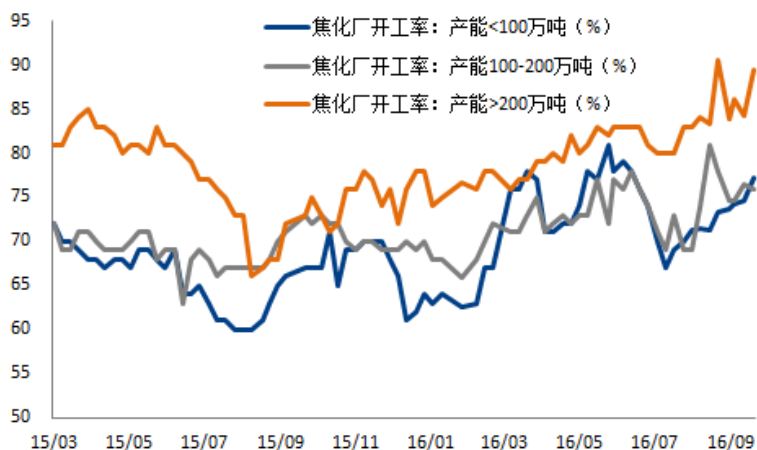


更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

3.3.2 焦化厂开工率

受益于焦化利润的回升,近期焦化厂开工率回升明显。截至2016年10月9日,产能<100万吨开工率77.3%(+2.6),产能100-200万吨开工率75.9%(-0.6),产能>200万吨开工率89.4%(+5.1)。

图 26 焦化厂开工率



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

中游环节

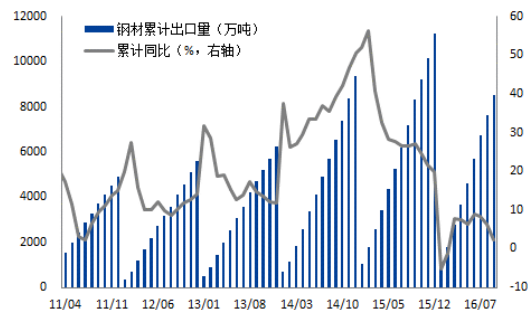
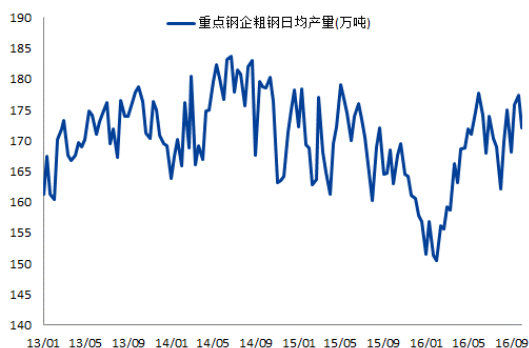
4.1 钢铁产量及出口量

截至2016年9月30日，重点钢企粗钢日均产量172.09万吨，环比增速-3.0%。9月下旬钢企粗钢产量小幅回落。

截至2016年9月，钢材出口量累计8512万吨，同比增速2.4%(-3.9)。

图 27 重点钢厂粗钢产量

图 28 钢材出口量



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周/每月

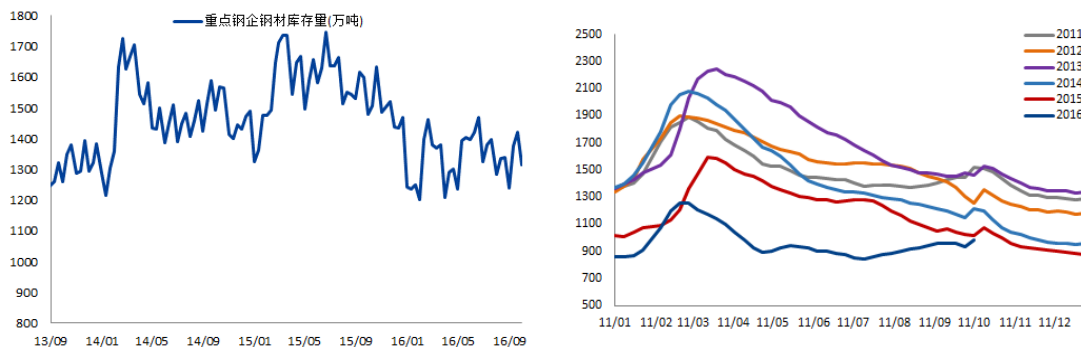
4.2 钢材库存分析

近期钢厂库存小幅回落。截至2016年9月30日，重点钢企钢材库存量1315.26 (-104.1)万吨。

受十一长假影响，近期钢材社会库存增加明显。截至2016年10月7日，钢材社会库存985.54万吨 (+52.75)。

图 29 重点钢厂钢材库存

图 30 钢材社会库存



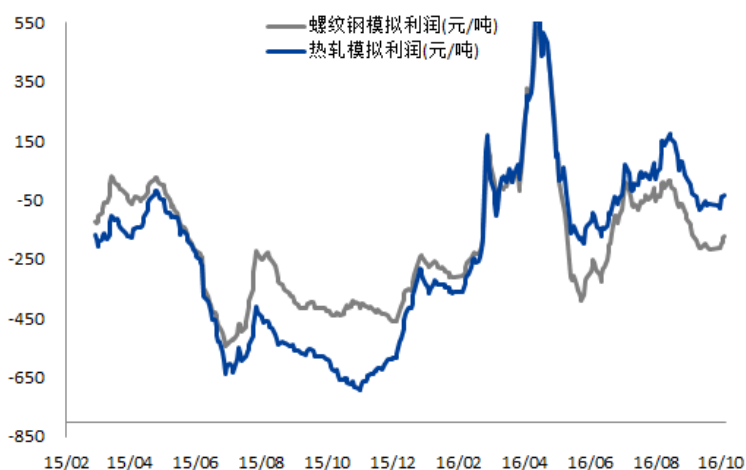
更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

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10月14日,螺纹利润为-173元/吨(+41),热轧利润-34元/吨(+28)。

图 31 钢厂冶炼实际模拟利润

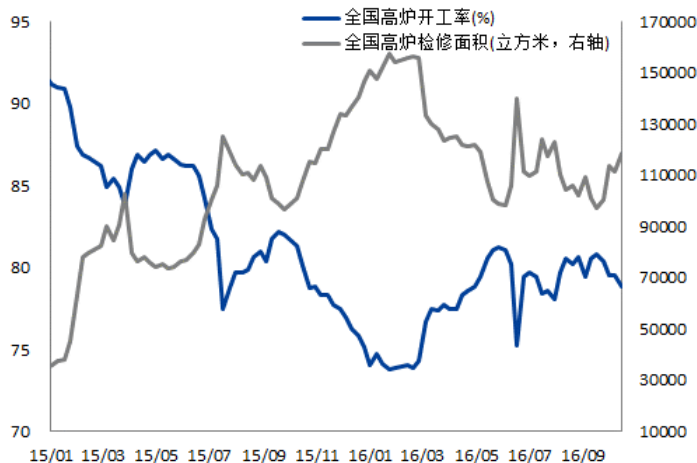


更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

4.3.2 钢厂开工率

近期钢厂高炉开工率持续回落,高炉检修面积持续增加。截至2016年10月14日,全国高炉开工率78.87%,较上周-0.69;全国高炉检修面积11.85万立方米,较上周减少7290立方米。

图 32 钢厂开工率



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

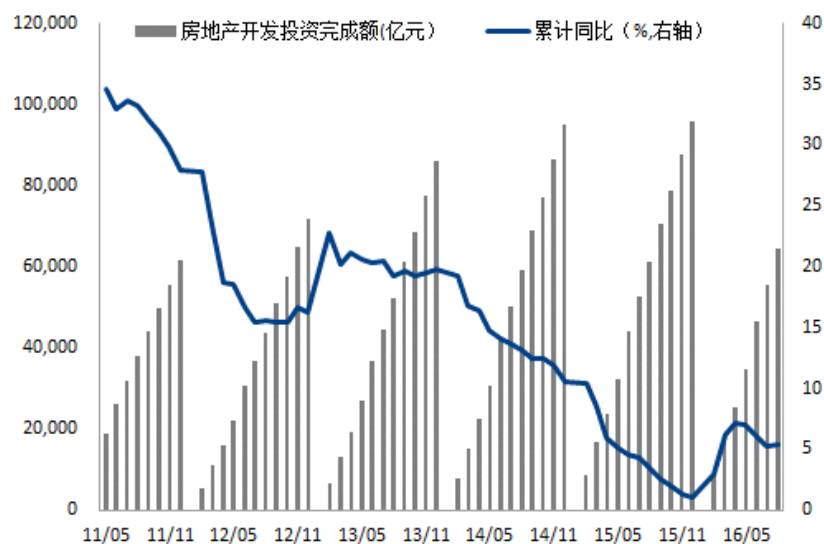
下游环节

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

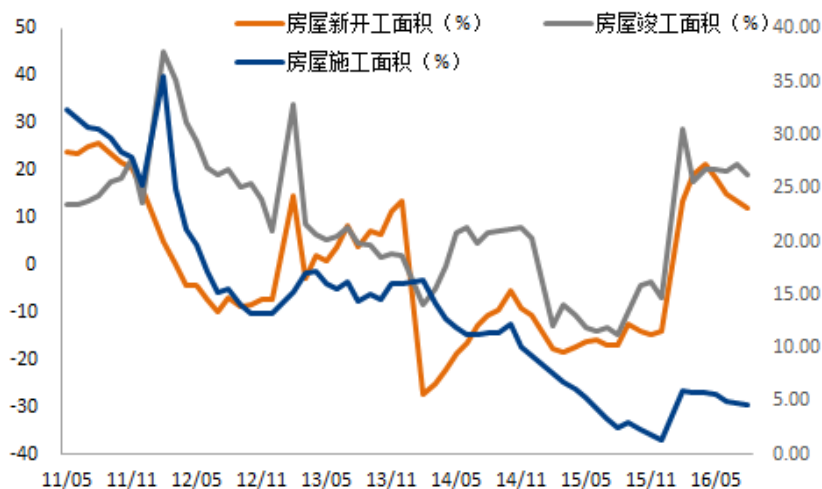


更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

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 9 月，百城住宅房价指数同比增速 16.64%(+2.89)，环比增速+2.83%(+0.66)。

图 35 商品房销售量

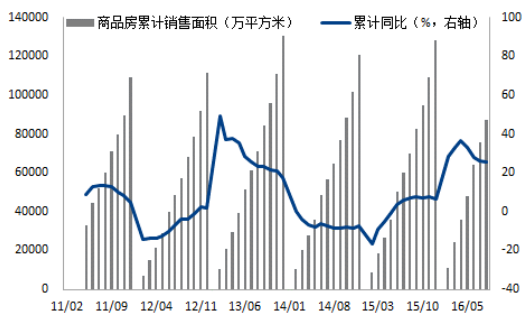
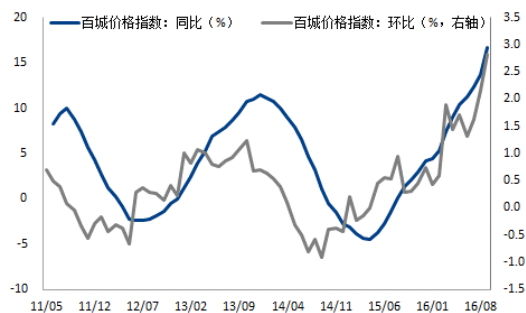


图 36 百城房价指数



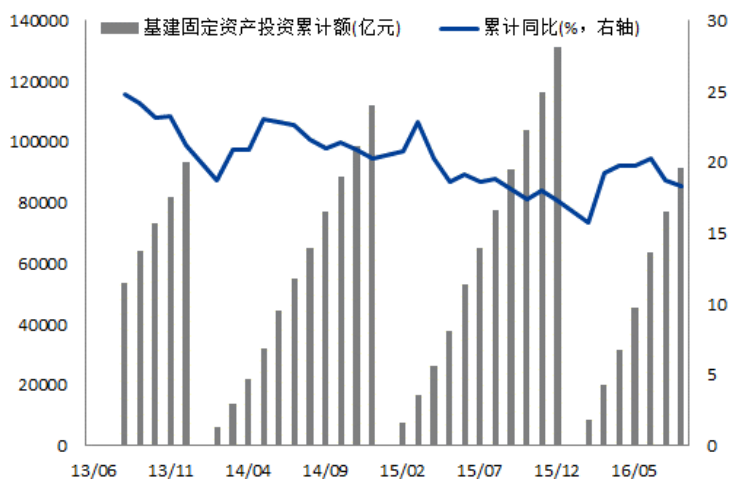
更新时间：2016-10-10 更新频率：每月

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

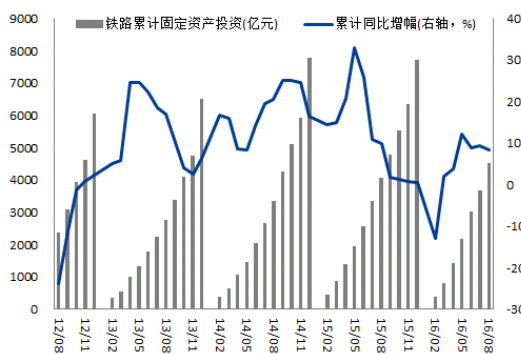
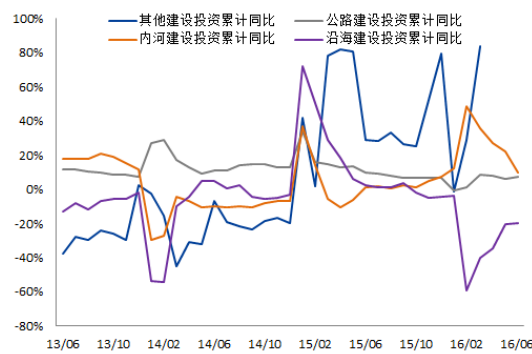


图 39 公路、沿海、内河等投资额



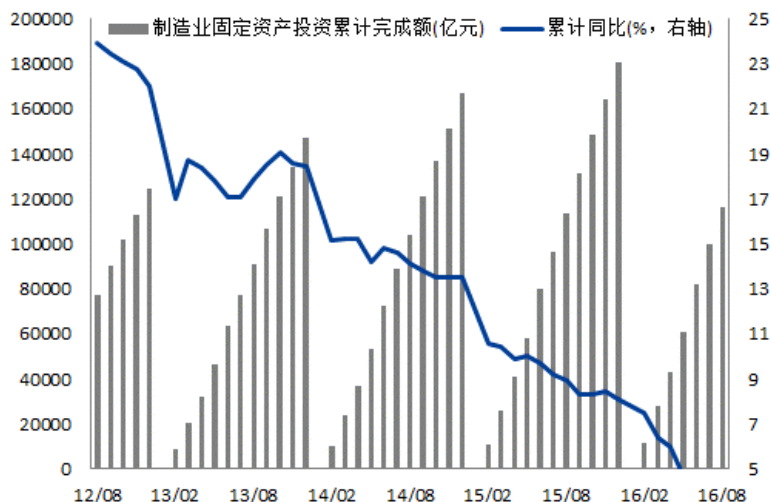
更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

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

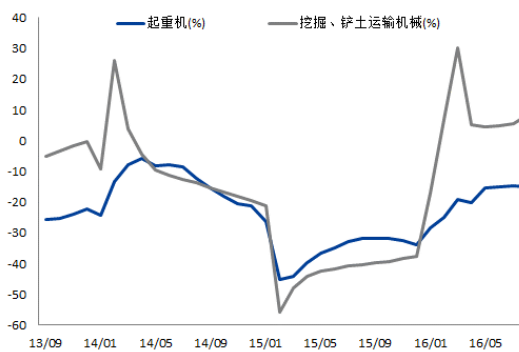
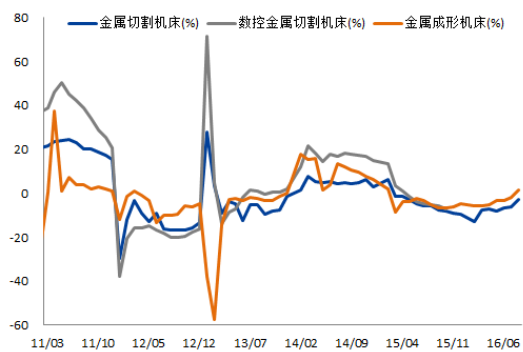


图 42 主要机床机械产量



更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

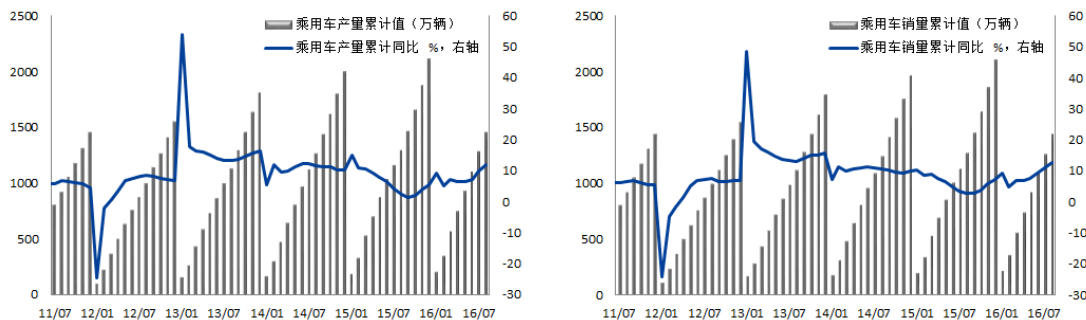
5.4 汽车行业分析

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

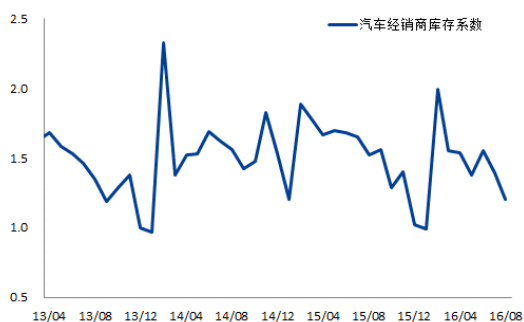
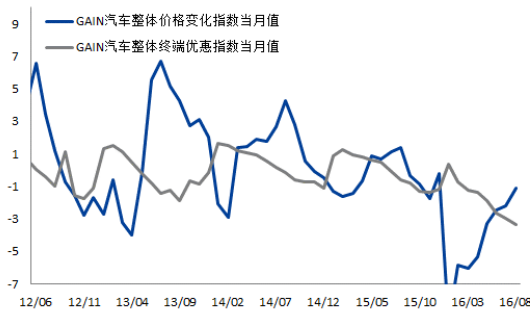


图 46 GAIN 乘用车终端价格及优惠情况



更新时间：2016-09-23 更新频率：每月

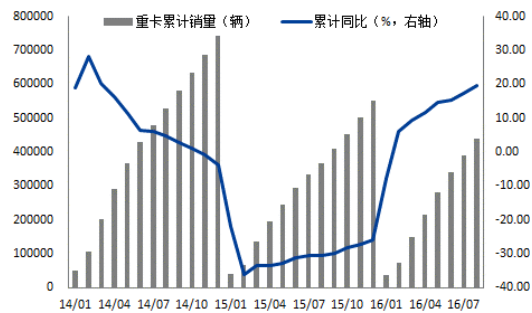
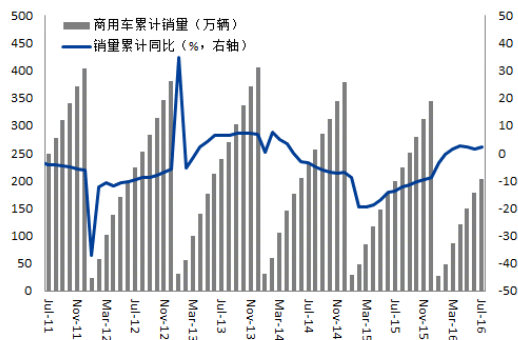
5.4.3 商用车销售情况

截止 2016 年 9 月，国内商用车累计销售 260.76 万辆，同比增速 3.71%(+0.55)。

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