



“银十”旺季迹象显现，黑色金属维持偏多思维

黑色金属产业周报

2016-10-24

内容要点

- **宏观面(偏好)**：上周公布的数据显示经济边际改善，其中挖掘机、重卡销量超预期大幅增长，显示基建和房地产投资向好。
- **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 新多在 2430 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	2430	10-14	3星	2530	2420	0
套利	I1701/I1705	买	30	10-11	3星	40	25	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.....	9
2.6 热轧卷板基差及合约间价差.....	10
三、产业链跟踪.....	10
上游环节.....	10
3.1 钢铁炉料产量及进出口.....	10
3.1.1 铁矿石国内产量及进口.....	10
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.....	11
3.1.4 铁矿石、焦煤进口海运费.....	12
3.2 钢铁炉料库存分析.....	12
3.2.1 钢铁炉料港口库存.....	12
3.2.2 钢铁炉料钢厂库存.....	13
3.3 焦化厂生产状况.....	13
3.3.1 焦化实际、盘面利润.....	13
3.3.2 焦化厂开工率.....	14



中游环节.....	14
4.1 钢铁产量及出口量.....	14
4.2 钢材库存分析.....	15
4.3 钢厂生产状况.....	15
4.3.1 钢厂模拟冶炼利润.....	15
4.3.2 钢厂开工率.....	16
下游环节.....	16
5.1 房地产行业分析.....	16
5.1.1 房地产行业投资.....	16
5.1.2 房地产建设情况.....	17
5.1.3 房地产销量及价格.....	17
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.....	18
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.....	19
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.....	20
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	11
图 18 炼焦煤进口量	11
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	12

图 22 焦煤、焦炭港口库存	12
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	13
图 26 焦化厂开工率	14
图 27 重点钢厂粗钢产量	14
图 28 钢材出口量	14
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	15
图 32 钢厂开工率	16
图 33 房地产开发投资完成额	16
图 34 房地产新开工、施工、竣工面积	17
图 35 商品房销售量	17
图 36 百城房价指数	17
图 37 基建固定资产投资额	18
图 38 铁路投资额	18
图 39 公路、沿海、内河等投资额	18
图 40 制造业固定资产投资额	19
图 41 主要工程机械产量	19
图 42 主要机床机械产量	19
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.....	20
图 46 GAIN 乘用车终端价格及优惠情况.....	20
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、焦煤仍处于领涨格局，周涨幅分别为 7.84%和 11.16%。

一、炉料现货动态：

1、煤焦

上周国内焦炭市场维持强劲运行，报价大幅上涨，个别地区涨幅过百。截止 10 月 21 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1750 元/吨(较上周+145)，焦炭 1701 期价较现价升水-182 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1540 元/吨(较上周+50)，焦煤 1701 期价较现价升水-305 元/吨。

2、铁矿石

上周铁矿石市场处于盘整状态，国产矿市场处于平稳状态运行，进口矿市场价格略有上涨。截止 10 月 21 日，普氏指数报价 59 美元/吨(较上周+1.45)，折合盘面价格 495.6 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 460 元/吨(较上周+5)，折合盘面价格 507 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 495 元/吨(较上周+10)，折合盘面价 523 元/吨。

3、海运市场报价

上周国际矿石运价小幅下跌。截止 10 月 20 日，巴西线运费 11.032(较上周-1.095)，澳洲线运费为 5.191(较上周-0.741)。

二、下游市场动态：

1、主要钢材品种销量、销价情况

上周钢材价格上涨明显，市场成交维持稳定。截止 10 月 21 日，上海 HRB400 20mm 为 2500 元/吨(较上周+120)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-15 元/吨。

上周热卷价格上涨明显。截止 10 月 14 日，上海热卷 4.75mm 为 2880(较上周+130)，热卷 1701 合约较现货升水-89 元/吨。

2、主要钢材品种模拟利润情况

受益于钢价上涨，上周钢铁冶炼利润明显上涨。截止 10 月 21 日，螺纹利润-81 元/吨(较上周+129)，热轧利润 30 元/吨(较上周+64)。

综合来看，上周公布的经济数据边际向好，其中挖掘机和重卡销量超预期大幅增长，侧面证明终端基建和房地产投资改善，“银十”旺季显现，对黑色金属构成利多，因此策略上维持偏多思路。此外，考虑到铁矿石近强远弱格局明显，正套组合可尝试。

操作上：RB1701 新多在 2430 处入场；同时尝试买 I1701-卖 I1705 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上涨。截至 2016 年 10 月 21 日，铁矿石普氏指数报 59 美元/吨 (+1.45)，折合盘面价格 495.6 元/吨。

近期进口矿和国产矿均小幅增长，内外价差整体持稳。截至 2016 年 10 月 21 日，青岛港 61.5%PB 粉折盘价 507 元/吨 (+5)，迁安 66%铁精粉 610 元/吨 (+5)，内外价差 102.5 元/吨 (-0.4)。

图 1 普氏指数价格



图 2 铁矿石内外价差



更新时间：2016-10-21 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 21 日，青岛港 61.5%PB 粉车板价 460 元/湿吨 (+5)，折合盘面价 507 元/吨，I1701 合约贴水 50，I1705 合约贴水 85，铁矿石基差为正但小幅收窄。

I1705-I1701 价差-34.5，铁矿石反向市场特征加强，显示市场对远期预期较悲观。

图 3 铁矿石期现基差

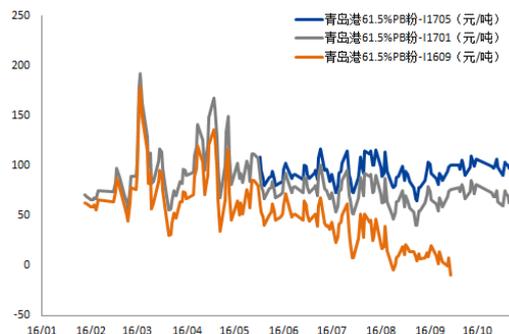
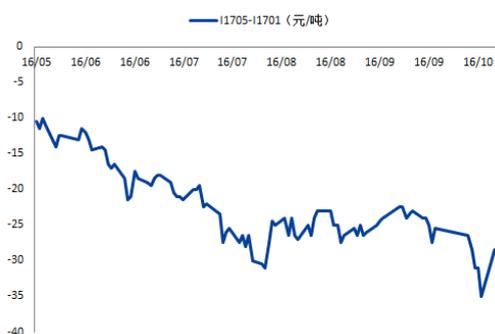


图 4 铁矿石合约间价差



更新时间：2016-10-21 更新频率：每周

2.3 焦炭基差及合约间价差

截至 2016 年 10 月 21 日,天津港准一级冶金焦价格 1750 元/吨 (+145), J1701 贴水 182, J1705 贴水 344.5, 焦炭基差为正且进一步扩大。

J1705-J1701 价差-162.5, 反向市场特征明显。

图 5 焦炭期现基差

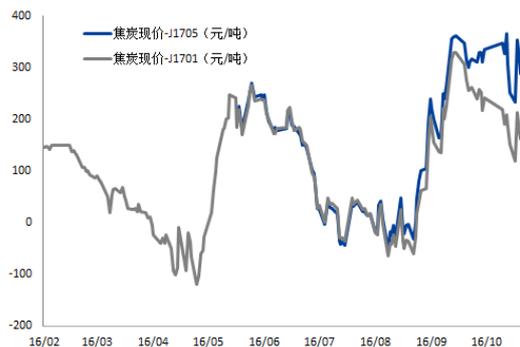
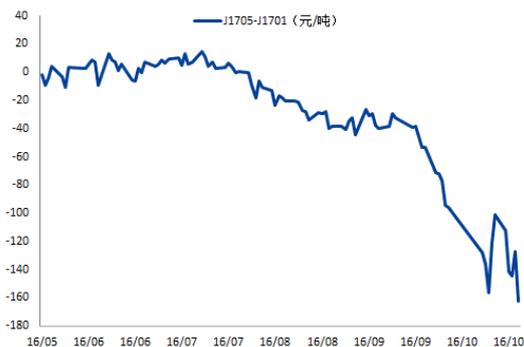


图 6 焦炭合约间价差



更新时间: 2016-10-21 更新频率: 每周

2.4 焦煤基差及合约间价差

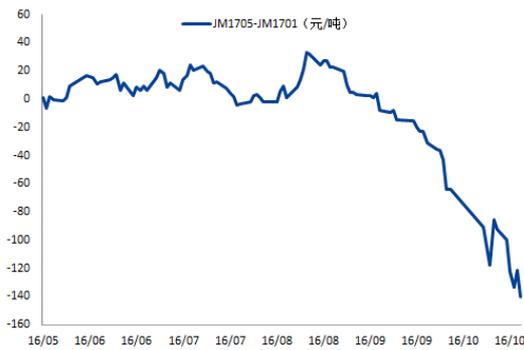
截至 2016 年 10 月 21 日,京唐港澳洲主焦价格 1540 元/吨 (+150), JM1701 贴水 305, JM1705 贴水 445, 现货价格大幅上涨导致焦煤期盘贴水幅度拉大。

JM1705-JM1701 价差-140, 反向市场特征明显。

图 7 焦煤期现基差



图 8 焦煤合约间价差



更新时间: 2016-10-21 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 21 日,上海 HRB400 螺纹钢价格 2500 元/吨 (+120), RB1701 贴水 15, RB1705 贴水 47。上周钢材期价上行明显, 现价持稳偏强, 期现价差整体收窄。

RB1705-RB1701 价差-31，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

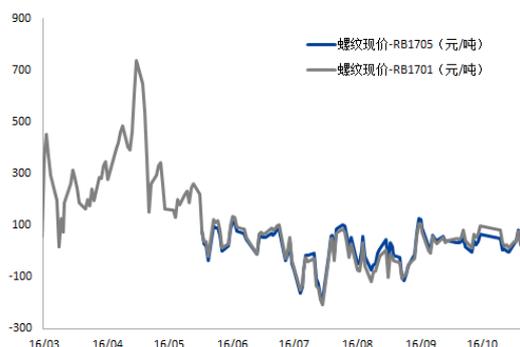


图 10 螺纹钢合约间价差



更新时间：2016-10-21 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 21 日，上海热轧卷板价格 2880 元/吨 (+40)，HC1701 贴水 89，HC1705 贴水 147。上周热卷基差先扩大后缩小，整体小幅收窄。

HC1705-HC1701 价差-32，维持反向市场特征。

图 11 热轧卷板期现基差

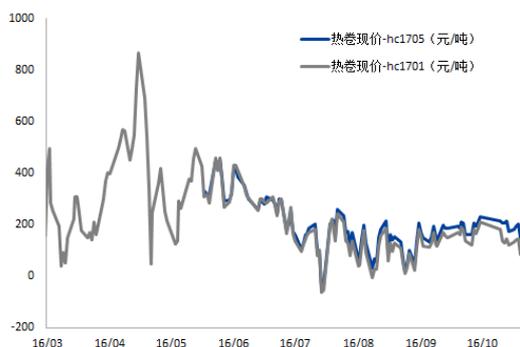
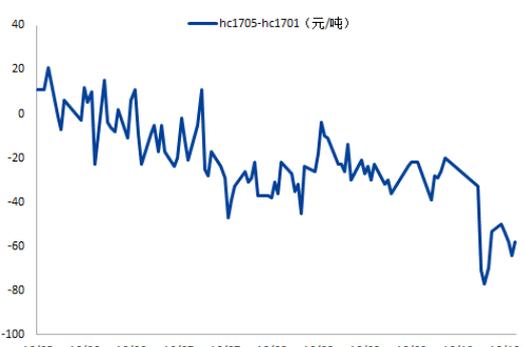


图 12 热轧卷板合约间价差



更新时间：2016-10-21 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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

+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 9 月，焦炭产量累计 3.32 亿吨，同比增速 -1.60%(+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

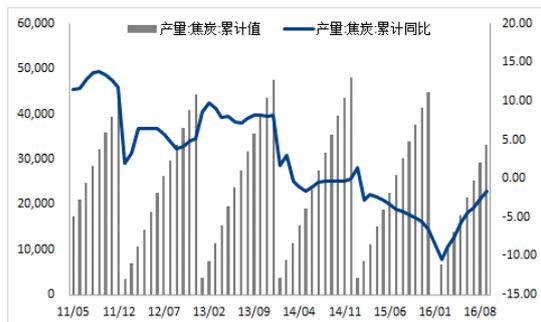
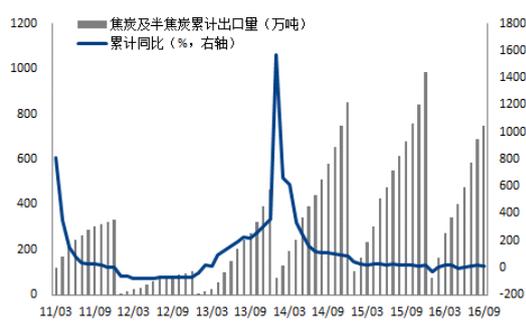


图 16 焦炭出口量



更新时间：2016-10-21 更新频率：每月

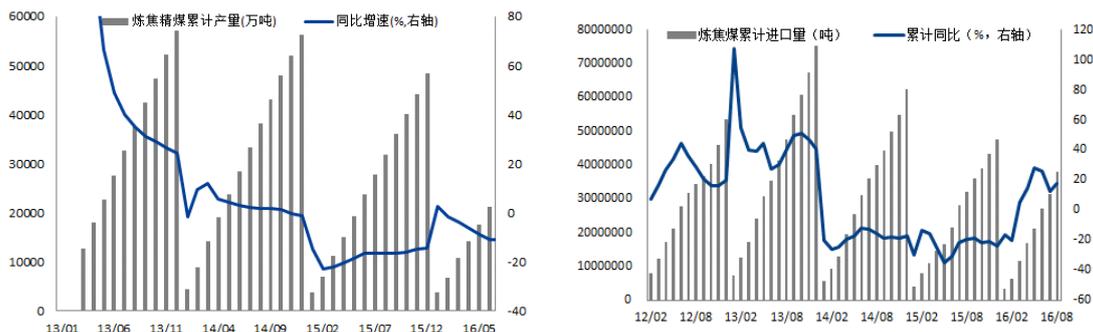
3.1.3 焦煤国内产量及进口

截至 2016 年 8 月，炼焦精煤累计产量 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



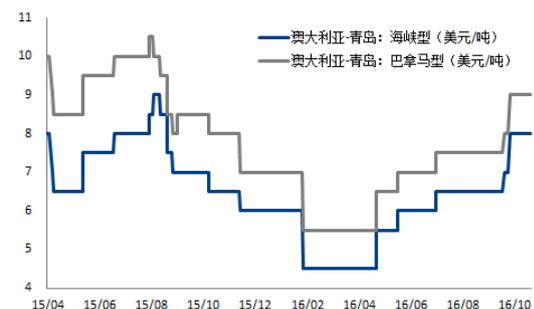
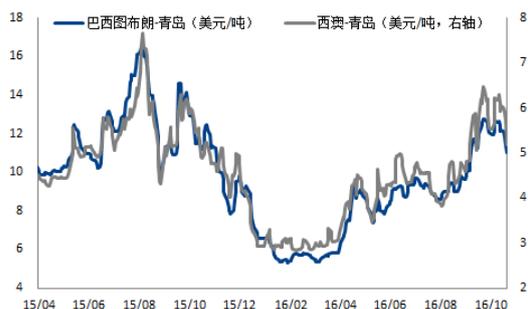
更新时间：2016-10-14 更新频率：每月

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，煤炭海运费持稳。截至 2016 年 10 月 20 日，铁矿石巴西线运价 11.032，澳洲线 5.191。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：2016-10-21 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 21 日，铁矿石港口库存 10686 万吨(+118)。

截至 2016 年 10 月 14 日，炼焦煤四港口库存 73 万吨(+3.2)，焦炭三港口库存 245.7 万吨(-0.1)。近期炼焦煤库存小幅回升，焦炭库存持稳，炼焦煤和焦炭库存整体仍处于低位。

图 21 铁矿石港口库存

图 22 焦煤、焦炭港口库存



更新时间：2016-10-21 更新频率：每周

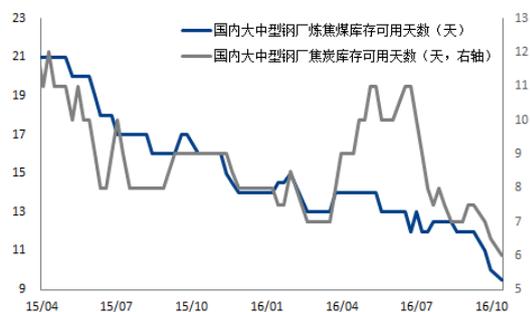
3.2.2 钢铁炉料钢厂库存

截至 2016 年 10 月 14 日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 19 天(+1)，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 10 月 14 日，国内大中型钢厂焦炭可用天数 6 天(-0.5)，炼焦煤库存可用天数 9.5(-0.5)天。由于煤焦资源偏紧，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



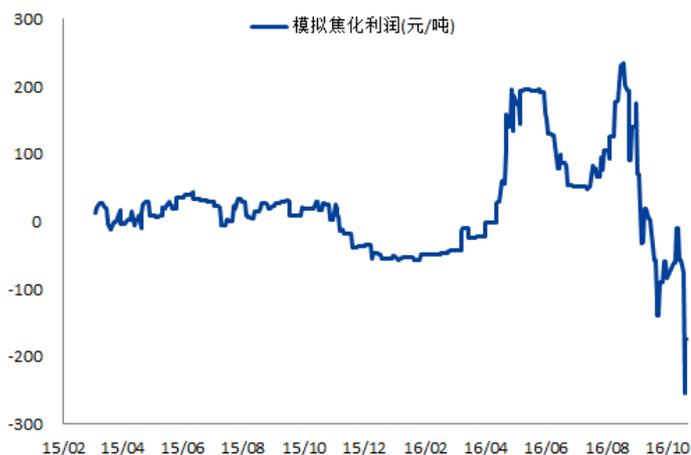
更新时间：2016-10-21 更新频率：每周

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 20 日，焦化厂焦化模拟利润-174.97 元/吨 (-118.95) 元/吨。受上游炼焦煤价格大幅上涨影响，近期焦化利润明显下跌。

图 25 焦化实际模拟利润

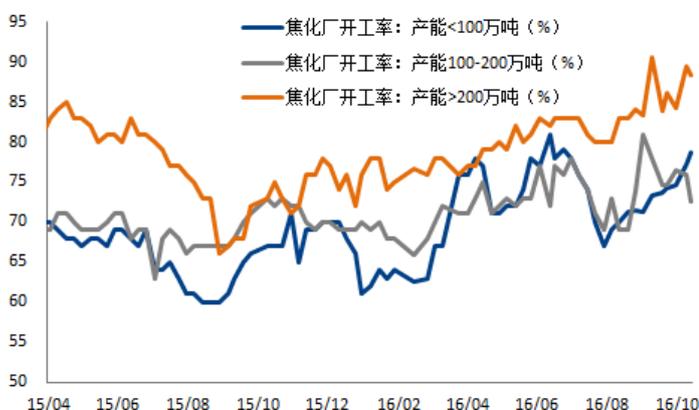


更新时间：2016-10-21 更新频率：每周

3.3.2 焦化厂开工率

近期焦化厂开工率小幅回落。截至2016年10月14日，产能<100万吨开工率78.7%(+1.4)，产能100-200万吨开工率72.6%(-3.3)，产能>200万吨开工率88.3%(-1.1)。

图 26 焦化厂开工率



更新时间：2016-10-21 更新频率：每周

中游环节

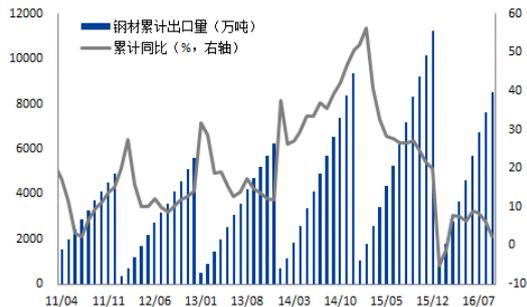
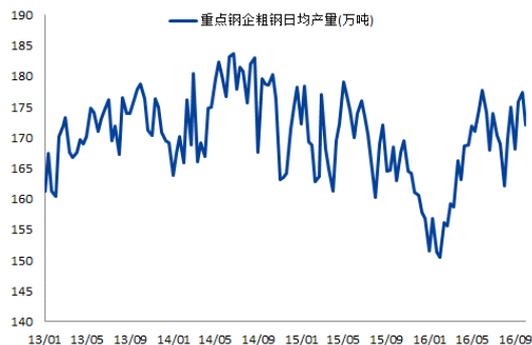
4.1 钢铁产量及出口量

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

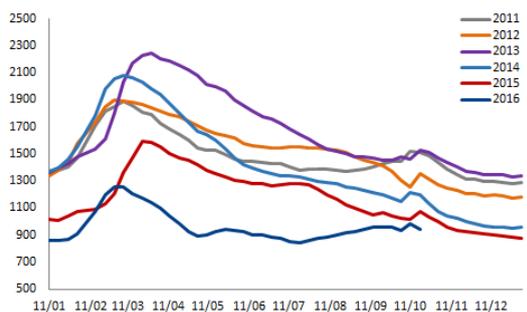
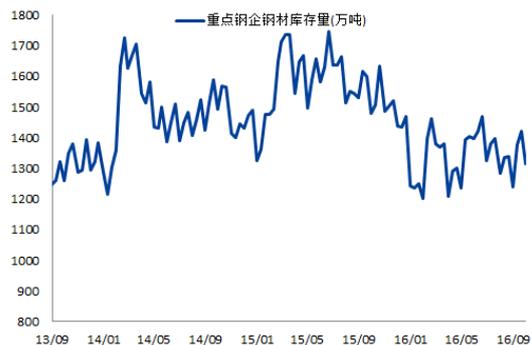
4.2 钢材库存分析

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。

近期钢材社会库存开始出现减少迹象。截至2016年10月14日，钢材社会库存945.11万吨 (-40.43)。

图 29 重点钢厂钢材库存

图 30 钢材社会库存



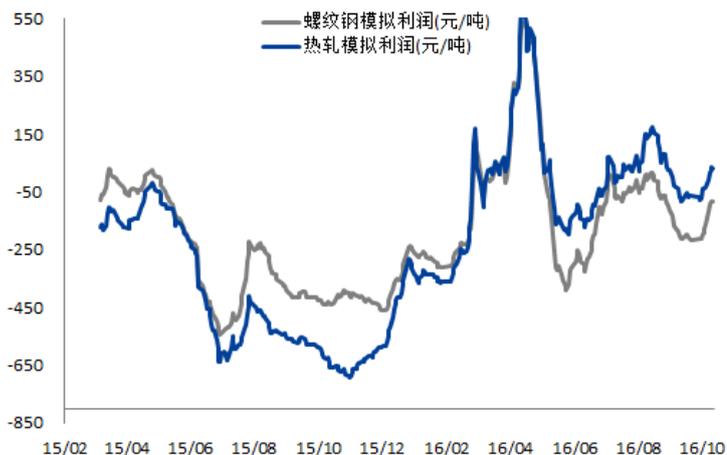
更新时间：2016-10-21 更新频率：每周

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21日，螺纹利润为-81元/吨 (+92)，热轧利润30元/吨 (+64)。

图 31 钢厂冶炼实际模拟利润



更新时间：2016-10-21 更新频率：每周

4.3.2 钢厂开工率

近期钢厂高炉开工率小幅回升，高炉检修面积小幅减少。截至 2016 年 10 月 21 日，全国高炉开工率 79.28%，较上周+0.41；全国高炉检修面积 11.44 万立方米，较上周减少 4120 立方米。

图 32 钢厂开工率



更新时间：2016-10-21 更新频率：每周

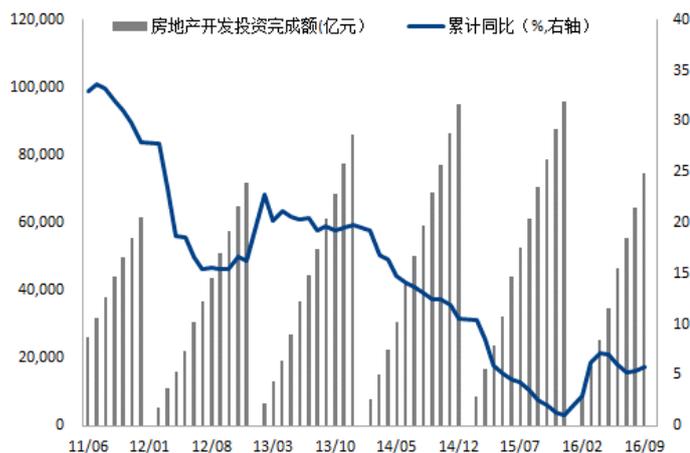
下游环节

5.1 房地产行业分析

5.1.1 房地产行业投资

截至 2016 年 9 月，房地产开发投资完成额累计 74598 亿元，同比增速 5.8% (+0.4)。

图 33 房地产开发投资完成额

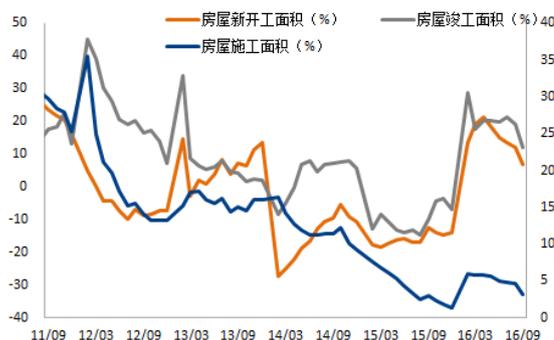


更新时间：2016-10-21 更新频率：每月

5.1.2 房地产建设情况

截至 2016 年 9 月，房屋新开工面积累计同比 6.8%(-5.4)，施工面积累计同比 3.2%(-1.4)，竣工面积累计同比 12.1%(-7)。

图 34 房地产新开工、施工、竣工面积



更新时间：2016-10-21 更新频率：每月

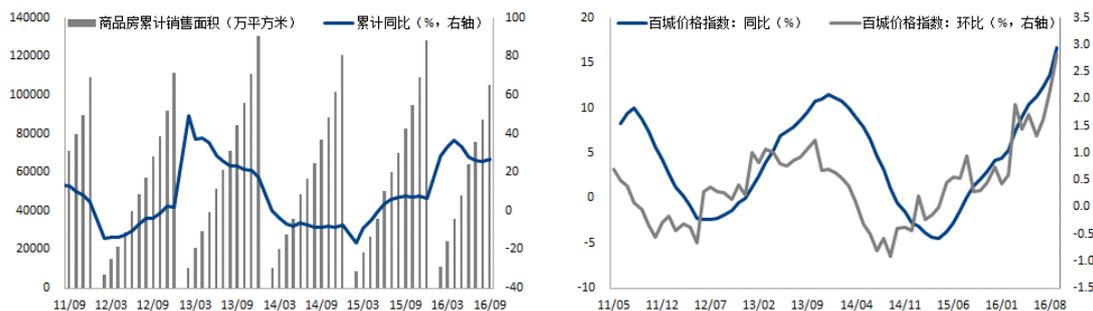
5.1.3 房地产销量及价格

截至 2016 年 9 月，商品房销售面积累计 105185 万平方米，累计同比 26.9%(+1.4)。

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



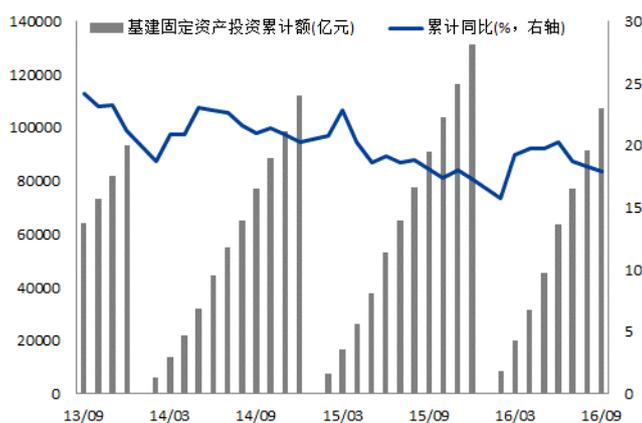
更新时间：2016-10-21 更新频率：每月

5.2 基建行业分析

5.2.1 基建行业投资

截至 2016 年 9 月，基建固定资产投资累计额 107375 亿元，同比增速 17.92%(-0.4)。

图 37 基建固定资产投资额



更新时间：2016-10-21 更新频率：每月

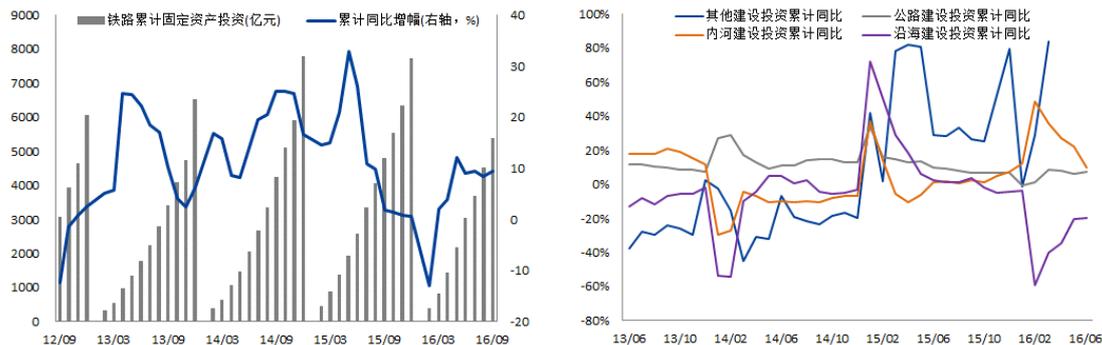
5.2.2 主要基建子行业分析投资

截至 2016 年 9 月，铁路固定资产投资累计额 5393 亿元，同比增速 +9.4%(+0.9)。

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：2016-10-21 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 9 月 制造业固定资产投资累计完成额 135250 亿元，同比增速 3.1%(+0.3)。

图 40 制造业固定资产投资额



更新时间：2016-10-21 更新频率：每月

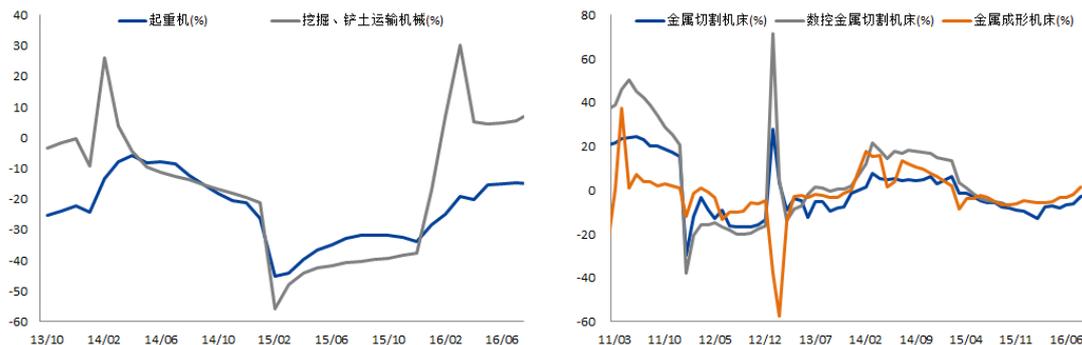
5.3.2 主要机械产量

截至 2016 年 9 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+12.80%(+4.44)。

截至 2016 年 9 月，金属切割机床产量累计同比增速-2.4%(+0.5)，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：2016-10-21 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 9 月，国内乘用车累计生产 1674.58 万辆，同比增加 14.76%(+2.78)；乘用车累计销售 1668.57 万辆，同比增加 14.81%(+2.01)。

图 43 乘用车产量情况



图 44 乘用车销量情况



更新时间：2016-10-21 更新频率：每月

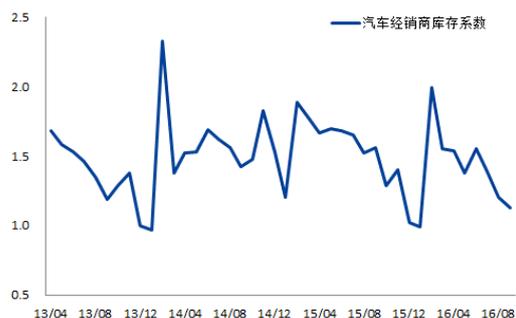
5.4.2 乘用车库存及价格

截止 2016 年 9 月，汽车经销商库存系数为 1.13(-0.07)。

截止 2016 年 9 月，GAIN 乘用车整体价格变化指数为-3.36(-2.25)，终端优惠指数-3.77(-0.41)。

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：2016-10-21 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 9 月，国内重卡累计销售 49.23 万辆，同比增速 20.43%(+0.69)。

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：2016-10-21 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