



终端需求疲软，盘面上行空间有限

黑色金属产业周报

2017-1-16

内容要点

- **宏观面(偏好)**：12 月经济数据整体向好，显示经济整体维持景气。
- **钢材供需面(中性)**：随着地条钢事件持续发酵，市场对钢厂减产预期强烈。但钢材社会库存持续累积，显示终端需求仍疲弱。
- **铁矿石供需面(偏弱)**：钢厂减产导致铁矿需求低迷，而铁矿石港口库存持续增加，当前处于历史高位，基本面整体较差。
- **煤焦供需面(偏弱)**：钢厂减产背景下煤焦需求低迷，钢厂和港口煤焦库存持续累积，整体上煤焦基本面趋弱。
- **技术面(偏强)**：上周黑色链期货呈现偏强格局，明显突破技术压力线。
- **投资策略**：RB1705 前多继续持有。

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 (%)
套利	RB1705	买	3200	1-10	3 星	3500	3000	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

021-80220133

guoyf@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

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 铁矿石期现价差	8
图 4 铁矿石合约间价差	8
图 5 焦炭期现价差	9
图 6 焦炭合约间价差	9
图 7 焦煤期现价差	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	10
图 14 铁矿石进口量	10
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

上周黑色金属持续上涨，持仓上铁矿石、螺纹钢增仓明显。

一、炉料现货动态：

1、煤焦

上周国内焦炭市场以下行为主，市场成交情况略显清淡。截止 1 月 13 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2050 元/吨(较上周-40)，焦炭 1705 期价较现价升水-350.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1750 元/吨(较上周+0)，焦煤 1705 期价较现价升水-486.5 元/吨。

2、铁矿石

上周国产矿市场震荡运行，进口矿市场稳中上涨。截止 1 月 13 日，普氏指数报价 80.45 美元/吨（较上周+2.9），折合盘面价格 678 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 630 元/吨(较上周+25)，折合盘面价格 692 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 655 元/吨(较上周+5)，折合盘面价 696 元/吨。

3、海运市场报价

上周国际矿石运价持续下跌。截止 1 月 12 日，巴西线运费 11.929，澳洲线运费为 5.483。

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，但现货成交未明显放量。截止 1 月 13 日，上海 HRB400 20mm 为 3180 元/吨(较上周+50)，螺纹钢 1705 合约较现货升水 14 元/吨。

上周热卷价格小幅上涨。截止 1 月 13 日，上海热卷 4.75mm 为 3780(较上周+60)，热卷 1705 合约较现货升水-214 元/吨。

2、主要钢材品种模拟利润情况

受钢价上涨影响，上周钢铁冶炼利润持续回升。截止 1 月 13 日，螺纹钢利润-66 元/吨(较上周+42)，热轧利润 248 元/吨(较上周+34)。

综合来看，上周随着中频炉整治持续发酵，期货市场对钢材供应收缩预期强烈，带动期盘大幅拉升，不过，当前仍处于钢材消费淡季，终端需求整体趋弱，一旦市场对减产预期弱化，期盘也将面临下跌风险，策略上不宜追高。

操作上：RB1705 前多继续持有。

二、微观市场结构

2.1 铁矿石现价及内外价差

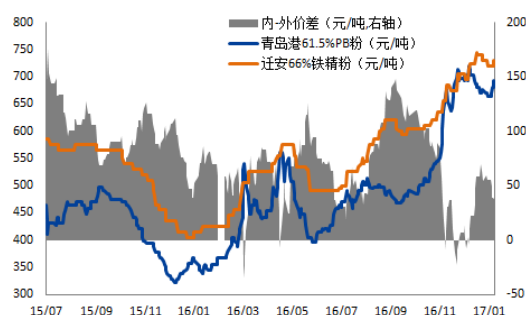
上周铁矿石价格持续上涨。截至 2017 年 1 月 13 日，铁矿石普氏指数报 80.45 美元/吨 (+2.9)，折合盘面价格 677 元/吨。

近期进口矿和国产矿价格小幅上涨，内外矿价差整体收窄。截至 2017 年 1 月 13 日，青岛港 61.5%PB 粉折盘价 692 元/吨 (+27)，迁安 66% 铁精粉 730 元/吨 (+10)，内外价差 37.72 元/吨 (-17.17)。

图 1 普氏指数价格



图 2 铁矿石内外价差



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

2.2 铁矿石基差及合约间价差

截至 2017 年 1 月 13 日，青岛港 61.5%PB 粉车板价 630 元/湿吨 (+25)，折合盘面价 692 元/吨，I1705 合约升水-85，I1709 合约升水-133。上周铁矿石基差小幅收窄。

I1709-I1705 价差-48.5，跨期价差呈现区间盘整格局。

图 3 铁矿石期现价差

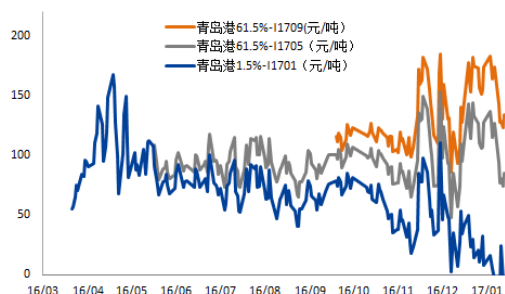
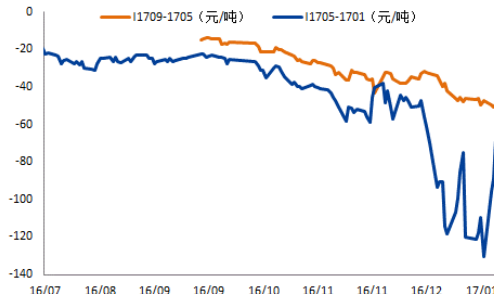


图 4 铁矿石合约间价差



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周



2.3 焦炭基差及合约间价差

截至 2017 年 1 月 13 日, 天津港准一级冶金焦价格 2050 元/吨(-40), J1705 升水-350.5, J1709 升水-551.5。上周随着焦炭期盘走强, 焦炭基差显著收窄。

J1709-J1705 价差-201, 正套走势强化。

图 5 焦炭期现价差

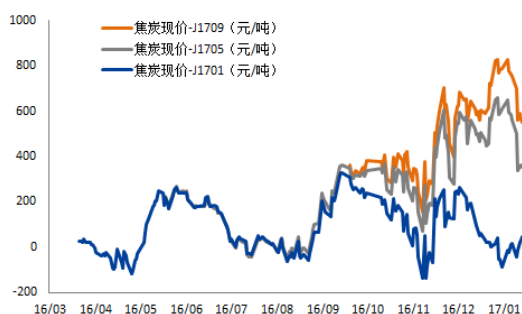
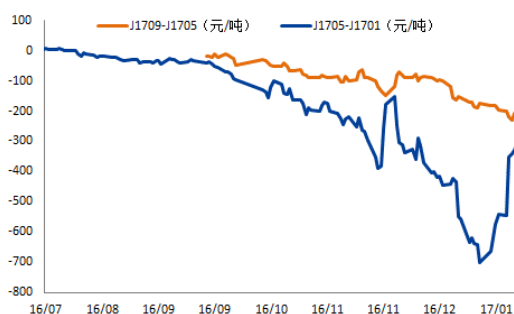


图 6 焦炭合约间价差



更新时间: 2017-01-13 更新频率: 每周

2.4 焦煤基差及合约间价差

截至 2017 年 1 月 13 日, 京唐港澳洲主焦价格 1750 元/吨(+0), JM1705 升水-486.5, JM1709 升水-643。

JM1709-JM1705 价差-156.5, 正套走势强化。

图 7 焦煤期现价差

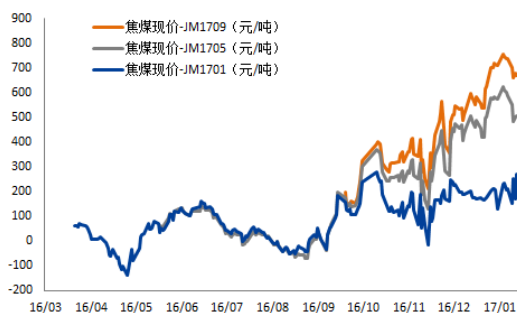
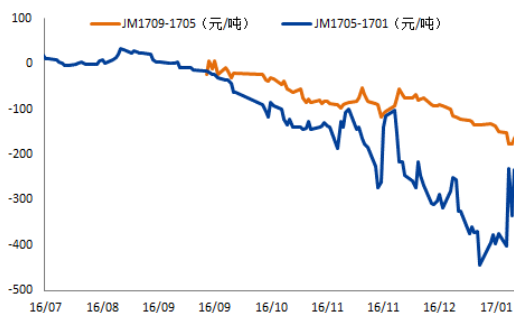


图 8 焦煤合约间价差



更新时间: 2017-01-13 更新频率: 每周

2.5 螺纹钢基差及合约间价差

截至 2017 年 1 月 13 日, 上海 HRB400 螺纹钢价格 3180 元/吨(+50), RB1705 升水 14, RB1710 升水-68。上周随着螺纹钢期货走强, 期现价差持续收窄。

RB1710-RB1705 价差-82, 呈现反向市场特征。

图 9 螺纹钢期现基差

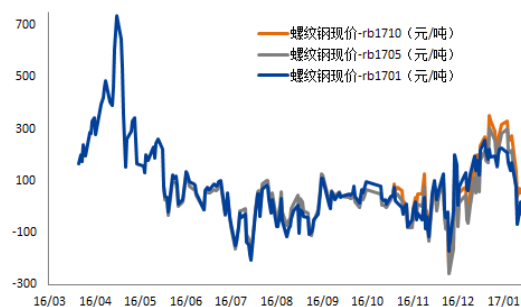
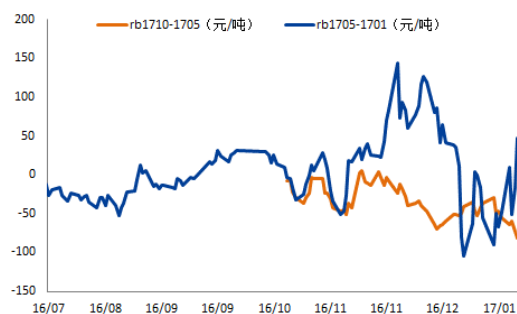


图 10 螺纹钢合约间价差



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

2.6 热轧卷板基差及合约间价差

截至 2017 年 1 月 13 日，上海热轧卷板价格 3780 元/吨（+60），HC1705 升水-214，HC1710 升水-361。上周热卷基差明显收窄。

HC1709-HC1705 价差-147，呈现反向市场特征。

图 11 热轧卷板期现基差

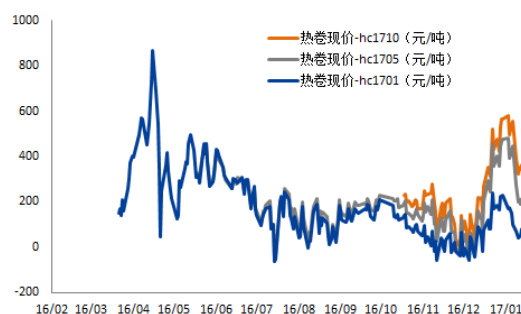
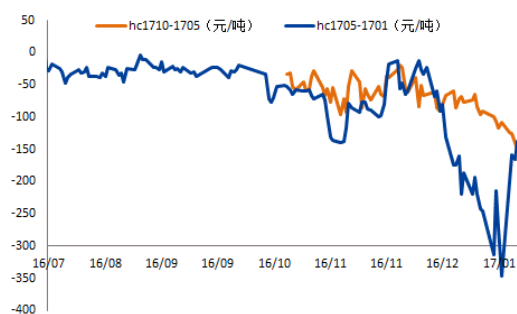


图 12 热轧卷板合约间价差



更新时间：2017-01-13 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

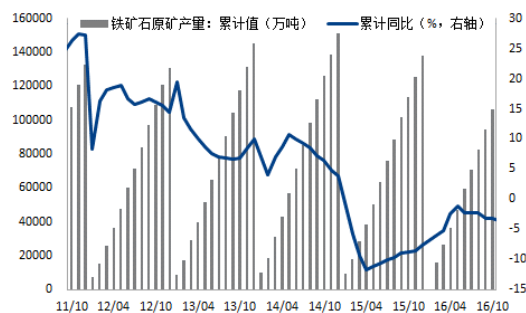
3.1.1 铁矿石国内产量及进口

截至 2016 年 11 月，国内铁矿石原矿产量累计 11.6 亿吨，同比增速-3.60%(-0.4)。

截至 2016 年 12 月，铁矿石进口量累计 10.24 亿吨，同比增速+7.50%(-1.7)。

图 13 国内铁矿石产量

图 14 铁矿石进口量



更新时间：2017-01-13 更新频率：每月

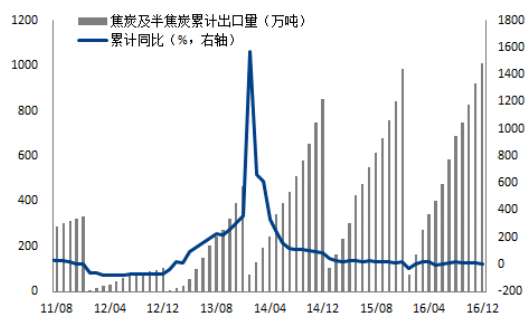
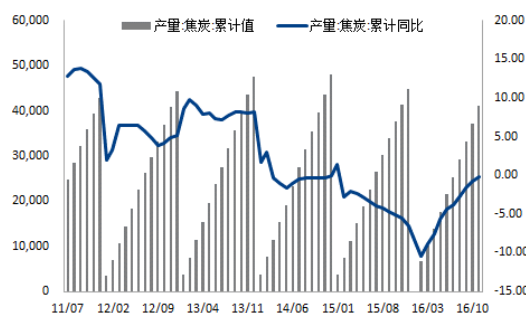
3.1.2 焦炭国内产量及出口

截至2016年11月,焦炭产量累计4.11亿吨,同比增速-0.20%(+0.6)。

截至2016年12月,焦炭出口量累计1012万吨,同比增速4.9%(-7.5)。

图 15 国内焦炭产量

图 16 焦炭出口量



更新时间：2017-01-13 更新频率：每月

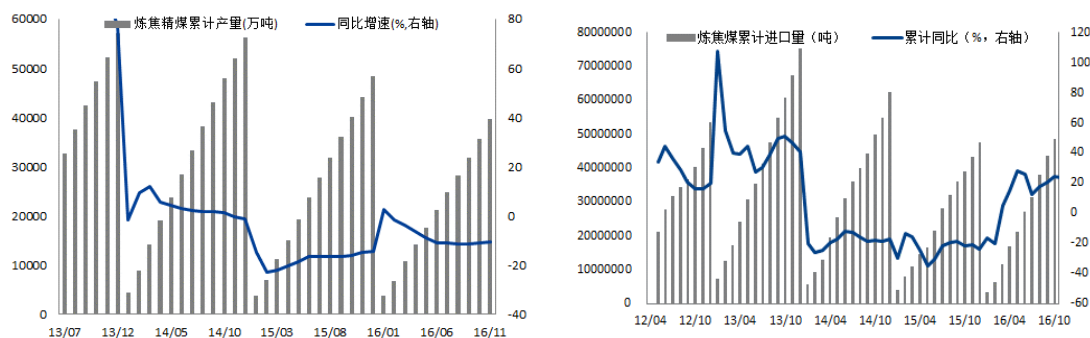
3.1.3 焦煤国内产量及进口

截至2016年11月,炼焦精煤累计产量3.96亿吨,同比增速-10.54%(+0.6)。

截至2016年11月,炼焦煤进口量累计5337万吨,同比增速+23.6%(-0.76)。

图 17 国内炼焦煤产量

图 18 炼焦煤进口量



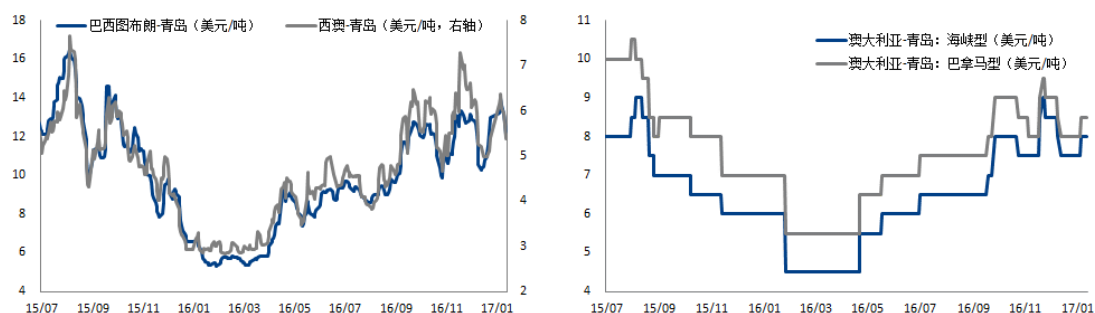
更新时间：2017-01-13 更新频率：每月

3.1.4 铁矿石、焦煤进口海运费

近期铁矿石海运费持续下降，煤炭运费持稳。截至 2017 年 1 月 12 日，铁矿石巴西线运价 11.929，澳洲线 5.483。煤炭澳洲线海峡型船 8，巴拿马船 8.5。

图 19 铁矿石进口海运费

图 20 炼焦煤进口海运费



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

3.2 钢铁炉料库存分析

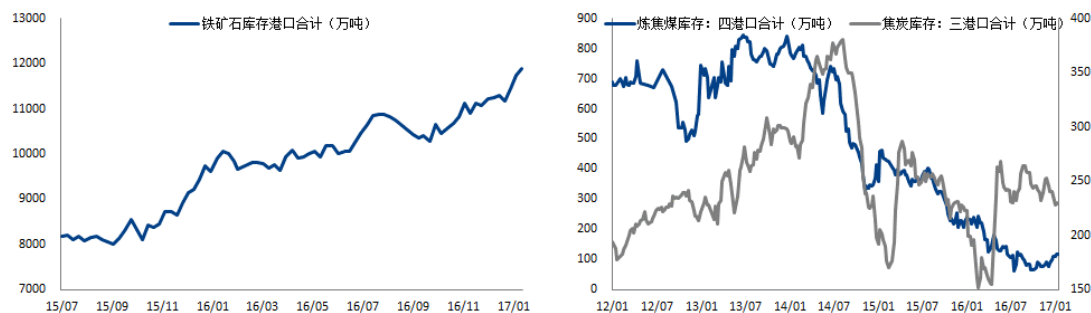
3.2.1 钢铁炉料港口库存

近期铁矿石港口库存小幅上涨。截至 2017 年 1 月 13 日，铁矿石港口库存 11899 万吨(+167)。

截至 2017 年 1 月 13 日，炼焦煤四港口库存 117.6 万吨(+0)，焦炭三港口库存 229 万吨 (-0.8)。上周炼焦煤库存小幅增加。

图 21 铁矿石港口库存

图 22 焦煤、焦炭港口库存



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

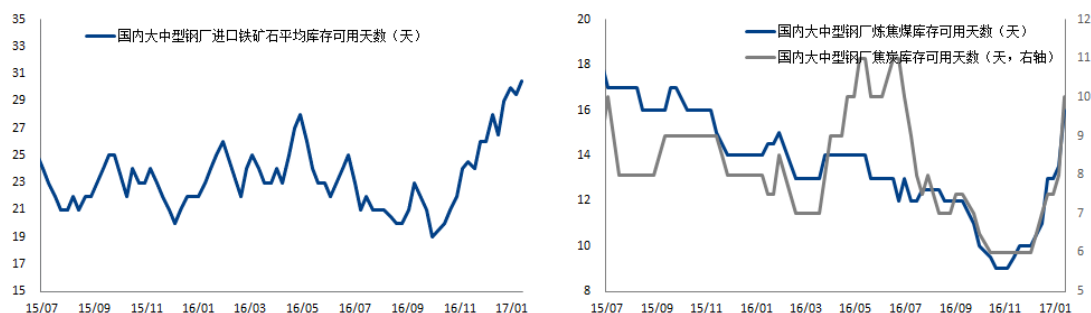
3.2.2 钢铁炉料钢厂库存

截至2017年1月13日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数30.5天（+1）。近期钢厂铁矿石库存小幅增加。

截至2017年1月13日，国内大中型钢厂焦炭可用天数10天（+2），炼焦煤库存可用天数16（+2.5）天。近期钢厂煤焦库存持续增加。

图 23 钢厂铁矿石库存

图 24 钢厂煤焦库存



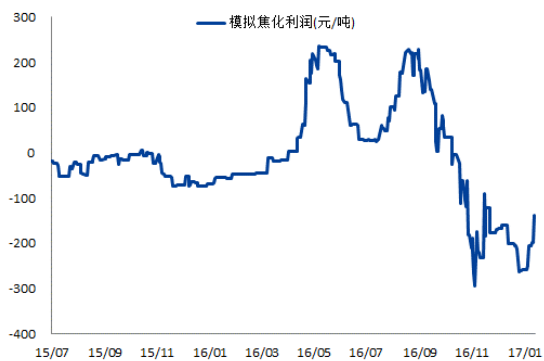
更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

3.3 焦化厂生产状况

3.3.1 焦化实际、盘面利润

截至2017年1月12日，焦化厂焦化模拟利润-138.05元/吨（+66.19）元/吨。近期焦化利润小幅上涨。

图 25 焦化实际模拟利润

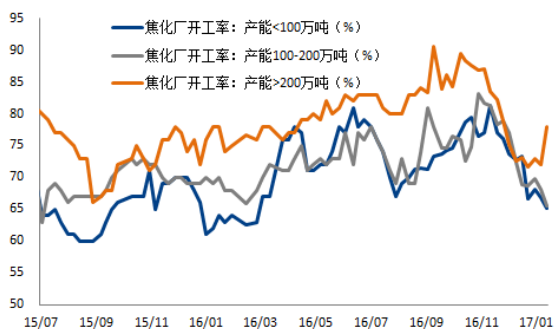


更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

3.3.2 焦化厂开工率

近期焦化厂开工率小幅回落。截至2017年1月13日，产能<100万吨开工率65.1%(-1.7)，产能100-200万吨开工率65.6%(-2.5)，产能>200万吨开工率78% (+5.9)。

图 26 焦化厂开工率



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

中游环节

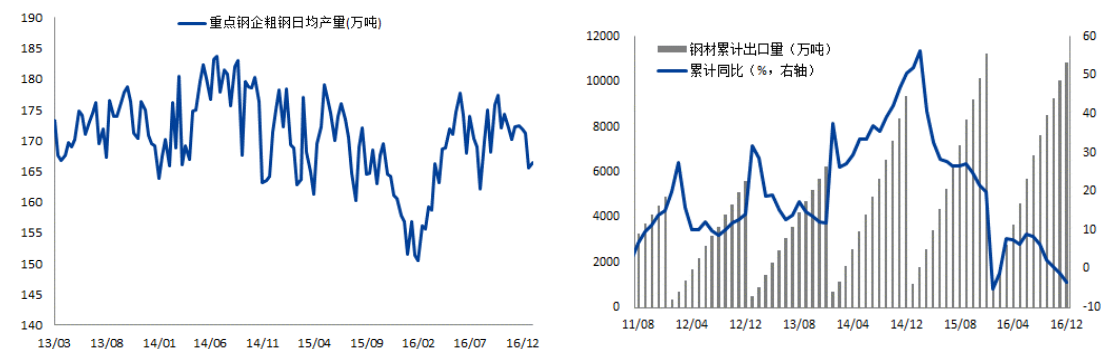
4.1 钢铁产量及出口量

截至2016年12月31日，重点钢企粗钢日均产量166.38万吨，环比增速+0.5%。12月下旬钢企粗钢产量小幅增加。

截至2016年12月，钢材出口量累计10843万吨，同比增速-3.5%(-2.4)。

图 27 重点钢厂粗钢产量

图 28 钢材出口量



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周/每月

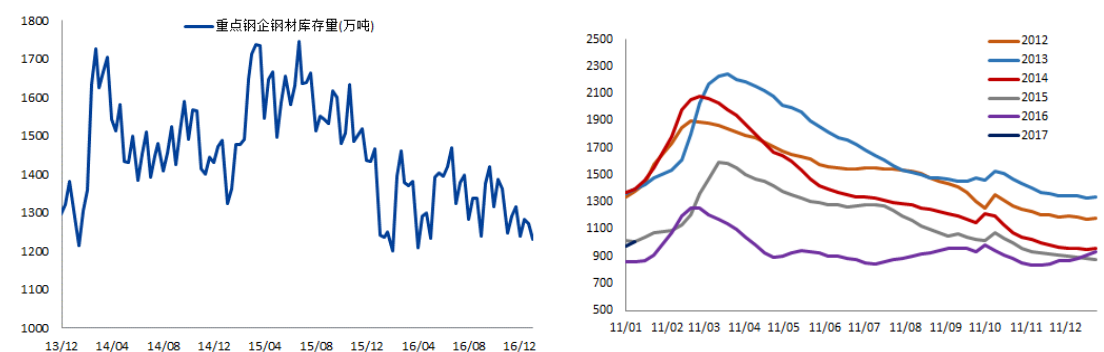
4.2 钢材库存分析

12月中旬以来钢厂库存持续回落。截至2016年12月31日，重点钢企钢材库存量1230.79（-42.17）万吨。

近期钢材社会库存持续增加。截至2017年1月13日，钢材社会库存1011.11万吨（+35.84）。

图 29 重点钢厂钢材库存

图 30 钢材社会库存



更新时间：2017-01-13 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)上周随着钢价上涨，钢厂冶炼利润随之上涨。截至2017年1月13日，螺纹利润为-66元/吨（+42），热轧利润248元/吨（+34）。

图 31 钢厂冶炼实际模拟利润



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

4.3.2 钢厂开工率

上周钢厂高炉开工率小幅上涨，高炉检修面积随之下降。截至 2017 年 1 月 13 日，全国高炉开工率 72.38%，较上周+0.14%；全国高炉检修面积 14.63 万立方米，较上周减少 2360 立方米。

图 32 钢厂开工率



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

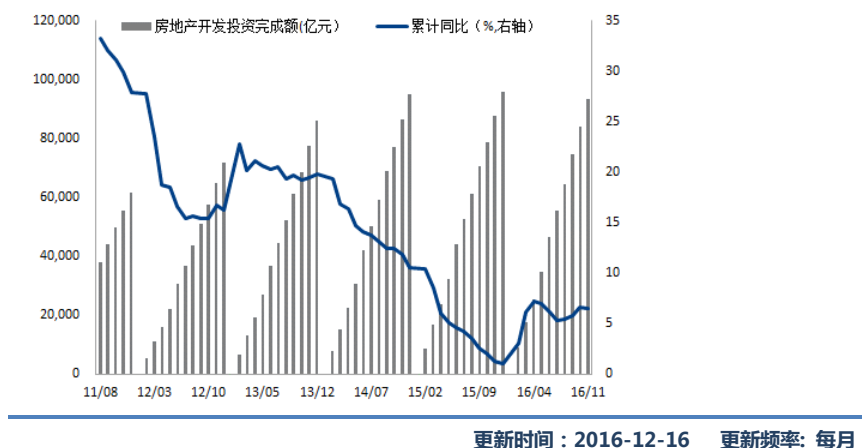
下游环节

5.1 房地产行业分析

5.1.1 房地产行业投资

截至 2016 年 11 月，房地产开发投资完成额累计 93387 亿元，同比增速 6.5%(-0.1)。

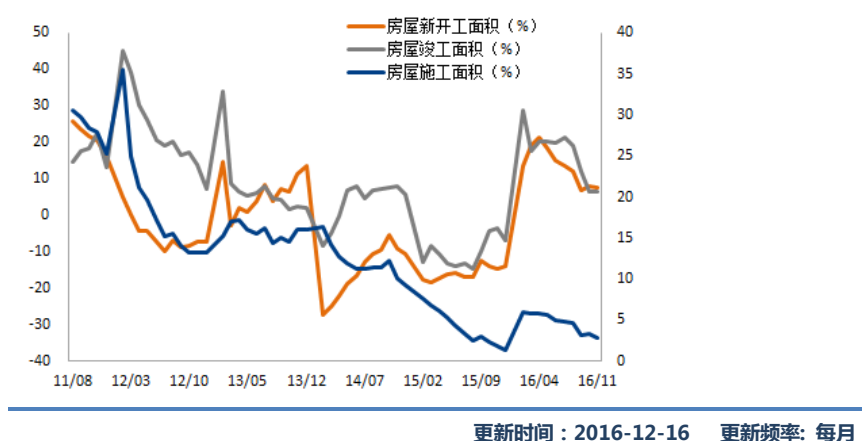
图 33 房地产开发投资完成额



5.1.2 房地产建设情况

截至2016年11月，房屋新开工面积累计同比7.6%(-0.5)，施工面积累计同比2.9%(-0.4)，竣工面积累计同比6.4%(-0.2)。

图 34 房地产新开工、施工、竣工面积



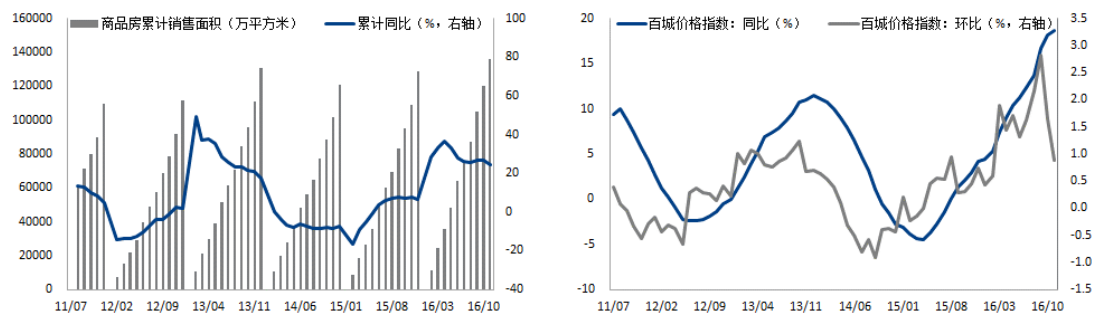
5.1.3 房地产销量及价格

截至2016年11月，商品房销售面积累计135829万平方米，累计同比24.3%(-2.5)。

截至2016年11月，百城住宅房价指数同比增速18.71%(+0.5)，环比增速+0.88%(-0.77)。

图 35 商品房销售量

图 36 百城房价指数



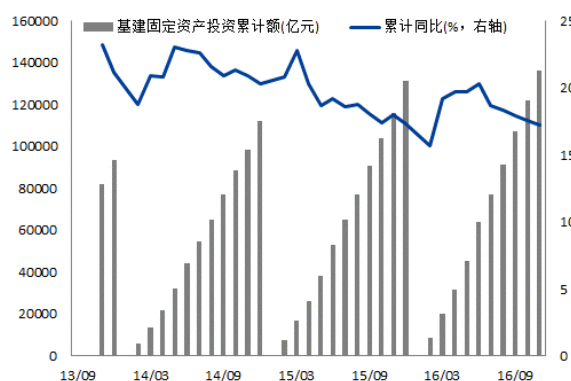
更新时间：2016-12-16 更新频率：每月

5.2 基建行业分析

5.2.1 基建行业投资

截至 2016 年 11 月，基建固定资产投资累计额 136158 亿元，同比增速 17.21%(-0.37%)。

图 37 基建固定资产投资额



更新时间：2016-12-16 更新频率：每月

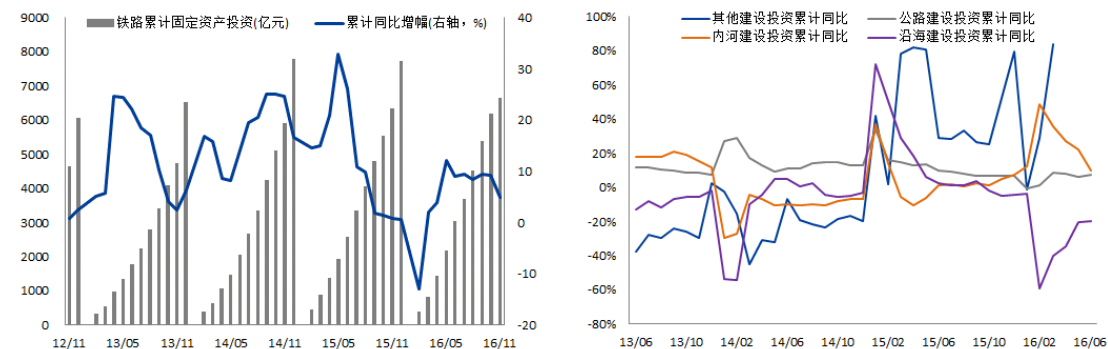
5.2.2 主要基建子行业分析投资

截至 2016 年 11 月，铁路固定资产投资累计额 6661 亿元，同比增速 5%(-3.7%)。

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



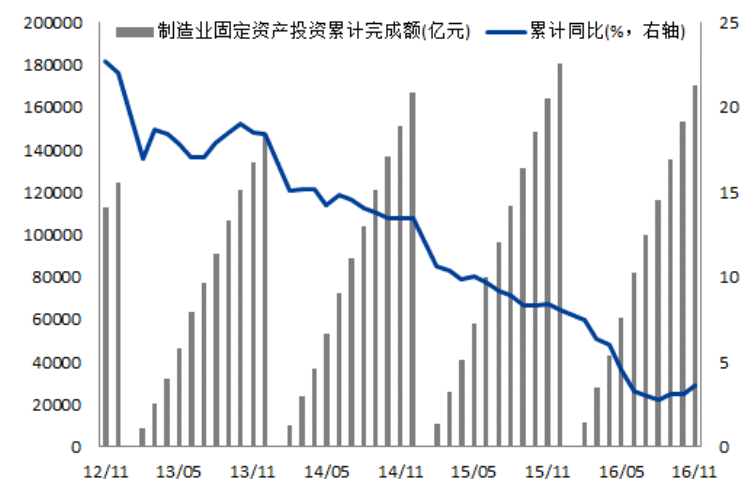
更新时间：2016-12-16 更新频率：每月

5.3 机械行业分析

5.3.1 制造业投资

截至2016年11月,制造业固定资产投资累计完成额170152亿元,同比增速3.6%(+0.5)。

图 40 制造业固定资产投资额



更新时间：2016-12-16 更新频率：每月

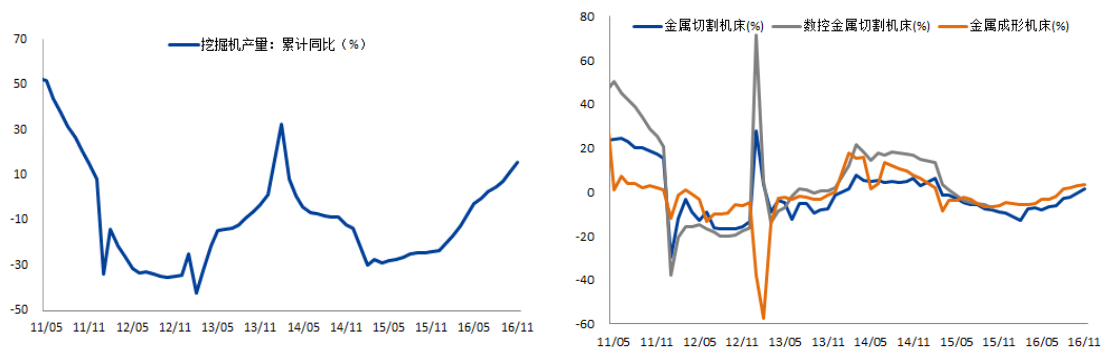
5.3.2 主要机械产量

截至2016年11月,挖机产量累计同比增速15.5%(+4.1)。

截至2016年11月,金属切削机床产量累计同比增速1.4%(+1.9),金属成形机床产量累计同比增速3.60%(+0.8)。

图 41 主要工程机械产量

图 42 主要机床机械产量



更新时间：2016-12-16 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 11 月，国内乘用车累计生产 2167 万辆，同比增加 15.75%(+0.35)；乘用车累计销售 2162 万辆，同比增加 15.82%(+0.28)。

图 43 乘用车产量情况

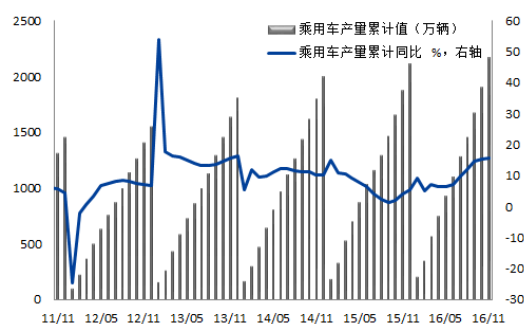
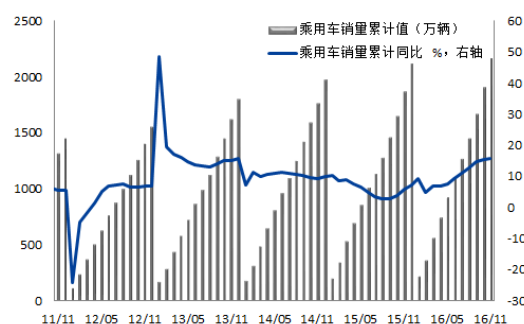


图 44 乘用车销量情况



更新时间：2016-12-16 更新频率：每月

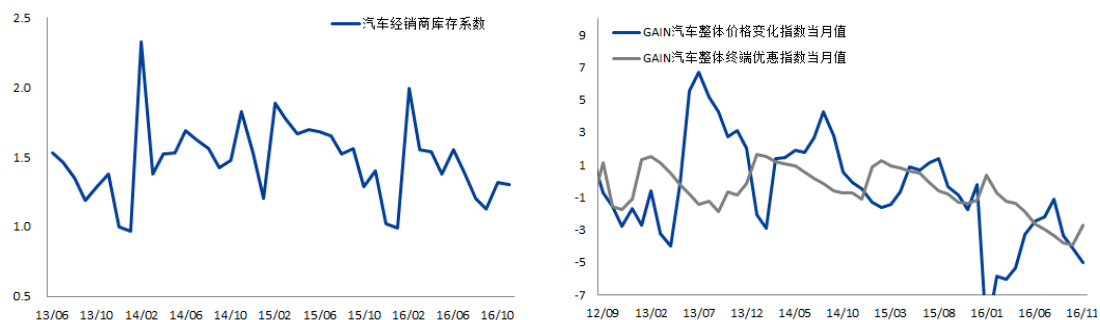
5.4.2 乘用车库存及价格

截止 2016 年 11 月，汽车经销商库存系数为 1.3 (-0.02)。

截止 2016 年 11 月，GAIN 乘用车整体价格变化指数为-5(-0.89)，终端优惠指数-2.7(+1.23)。

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：2016-12-23 更新频率：每月

5.4.3 商用车销售情况

截止 2016 年 11 月，国内商用车累计销售 326 万辆，同比增速 4.84%(+0.76)。

截止 2016 年 11 月，国内重卡累计销售 65.76 万辆，同比增速 31.31%(+6.69)。

图 47 商用车累计销量情况

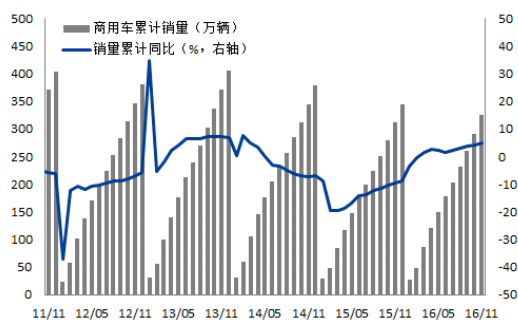
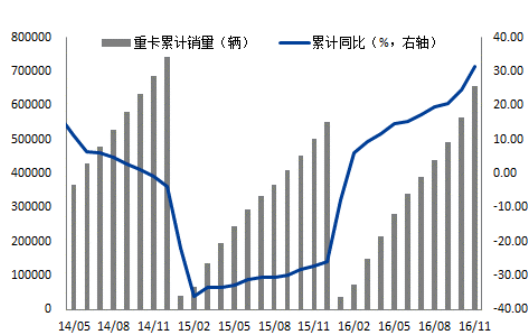


图 48 重卡累计销量情况



更新时间：2016-12-16 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

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层，

联系电话：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-84274548

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



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

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层，

联系电话：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-84274548

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