



煤焦供给压力明显，盘面走势分化

黑色金属产业周报

2017-2-13

内容要点

- **宏观面(中性)**：1 月经济数据整体持稳，显示经济维持景气。
- **钢材供需面(中性)**：节后钢厂开工率小幅回升，同时市场对基建预期向好，钢贸商囤货意愿较强，整体上钢材供需面平衡。
- **铁矿石供需面(偏弱)**：铁矿石港口库存持续增加，钢厂铁矿石库存也处于高位，基本面整体较差。
- **煤焦供需面(偏弱)**：煤焦供应宽松，而钢厂钢厂和港口煤焦库存持续累积，对煤焦价格构成向下压力。
- **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**：买 RB1705-卖 JM1705 组合持有。

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/JM1705	买	2.83	2-10	3 星	2.95	2.73	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

上周黑色金属周一低开后持续走强，其中铁矿周五触及涨停板，持仓上各品种均小幅增仓。

一、炉料现货动态：

1、煤焦

上周国内焦炭市场呈现普跌局面，成交情况一般。截止 2 月 10 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1890 元/吨(较上周-75)，焦炭 1705 期价较现价升水-303.5 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-592 元/吨。

2、铁矿石

上周国内铁矿石价格整体上涨，市场较为活跃，临近周末进口矿小幅下调。截止 2 月 10 日，普氏指数报价 86.6 美元/吨(较上周+5.85)，折合盘面价格 726 元/吨。截止 2 月 10 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 645 元/吨(较上周+5) 折合盘面价格 708 元/吨 天津港巴西 63.5%粗粉车板价 665 元/吨(较上周-5)，折合盘面价 707 元/吨。

3、海运市场报价

近期国际矿石运价持续下跌。截止 2 月 9 日，巴西线运费 10.725，澳洲线运费为 4.463。

二、下游市场动态：

1、主要钢材品种销量、销价情况

上周钢材价格持续上涨，市场成交有所放量。截止 2 月 10 日，上海 HRB400 20mm 为 3300 元/吨(较上周+70)，螺纹钢 1705 合约较现货升水 28 元/吨。

上周热卷价格持稳运行。截止 2 月 10 日，上海热卷 4.75mm 为 3740(较上周+0)，热卷 1705 合约较现货升水-120 元/吨。

2、主要钢材品种模拟利润情况

上周钢铁冶炼利润小幅上涨。截止 2 月 10 日，螺纹利润 114 元/吨(较上周+102)，热轧利润 293 元/吨(较上周+19)。

综合来看，当前盘面多头情绪较浓，现货市场贸易商、钢厂囤货待涨意愿也较强，导致黑色链价格持续走强。不过，随着盘面进一步走高，风险也在积累，策略上单边仅适合短线操作，另外考虑到煤焦供给压力仍明显，可尝试多螺纹空煤焦的组合。

操作上：RB1705 轻仓试多，同时尝试买 RB1705-卖 JM1705 组合。

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 2 月 10 日，铁矿石普氏指数报 86.6 美元/吨 (+5.85)，折合盘面价格 726 元/吨。

上周进口矿和国产矿价格均小幅上涨，内外矿价差整体持稳。截至 2017 年 2 月 10 日，青岛港 61.5%PB 粉折盘价 708 元/吨 (+5)，迁安 66%铁精粉 750 元/吨 (+10)，内外价差 41.41 元/吨 (+4.57)。

图 1 普氏指数价格

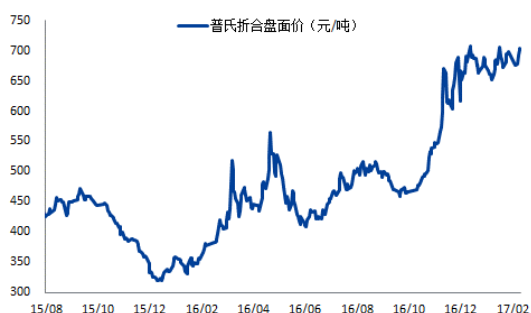
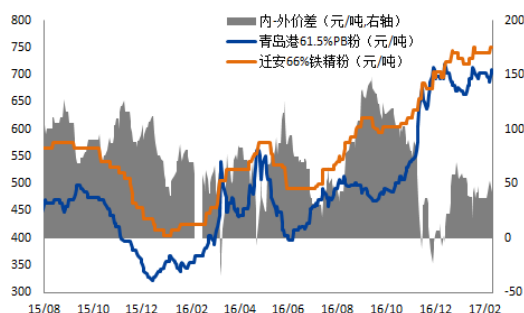


图 2 铁矿石内外价差



更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

2.2 铁矿石基差及合约间价差

截至 2017 年 2 月 10 日，青岛港 61.5%PB 粉车板价 645 元/湿吨 (+5)，折合盘面价 708 元/吨，I1705 合约升水-20，I1709 合约升水-85。上周铁矿石基差明显收窄。

I1709-I1705 价差-65，跨期价差呈现正套格局。

图 3 铁矿石期现价差

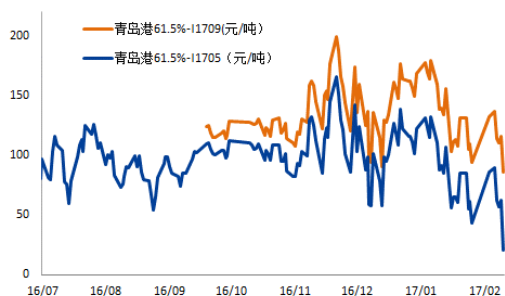
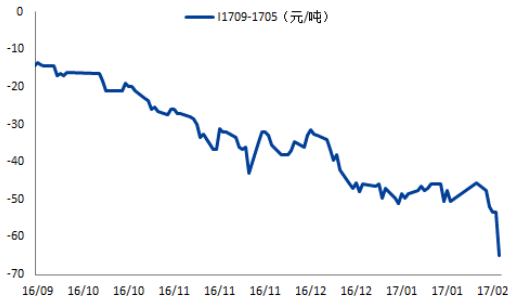


图 4 铁矿石合约间价差



更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

2.3 焦炭基差及合约间价差

截至2017年2月10日,天津港准一级冶金焦价格1890元/吨(-75), J1705 升水-303.5, J1709 升水-381.5。上周随着焦炭期盘走强,焦炭基差显著收窄。

J1709-J1705 价差-78, 正套走势明显。

图5 焦炭期现价差

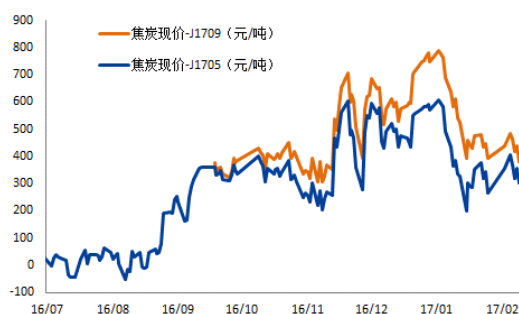
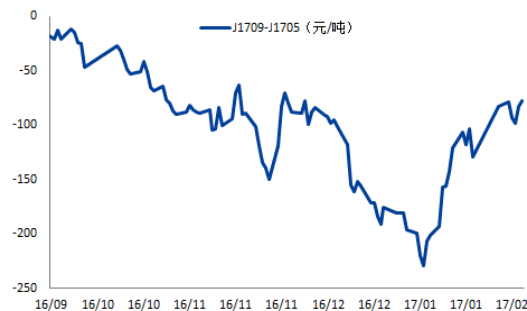


图6 焦炭合约间价差



更新时间: 2017-02-10 更新频率: 每周

2.4 焦煤基差及合约间价差

截至2017年2月10日,京唐港澳洲主焦价格1750元/吨(+0), JM1705 升水-592, JM1709 升水-635.5。

JM1709-JM1705 价差-61.5, 正套走势强化。

图7 焦煤期现价差

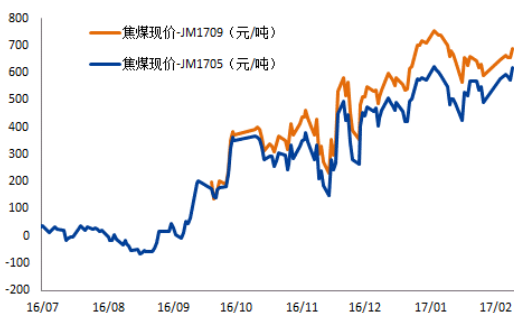
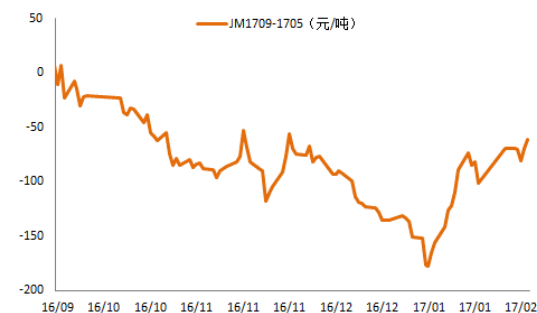


图8 焦煤合约间价差



更新时间: 2017-02-10 更新频率: 每周

2.5 螺纹钢基差及合约间价差

截至2017年2月10日,上海HRB400螺纹钢价格3300元/吨(+70), RB1705 升水28, RB1710 升水-37。上周随着螺纹钢期货走强,期现价差持续收窄。

RB1710-RB1705 价差-65, 呈现反向市场特征。

图 9 螺纹钢期现基差

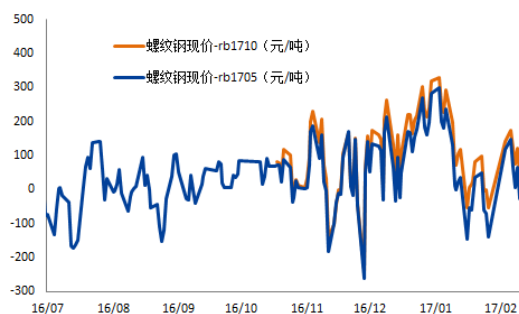
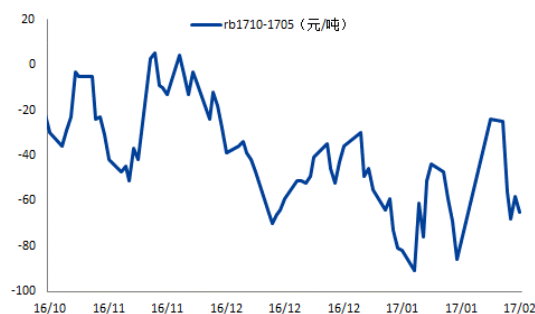


图 10 螺纹钢合约间价差



更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

2.6 热轧卷板基差及合约间价差

截至 2017 年 2 月 10 日，上海热轧卷板价格 3740 元/吨 (+0)，HC1705 升水-120，HC1710 升水-231。上周热卷基差明显收窄。

HC1709-HC1705 价差-111，呈现反向市场特征。

图 11 热轧卷板期现基差

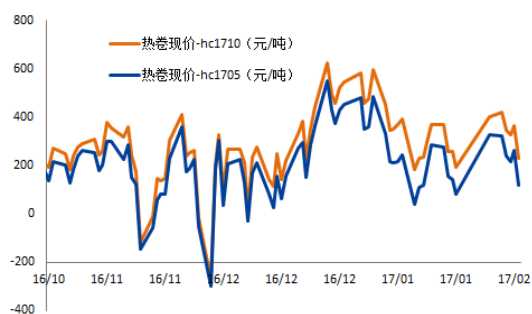
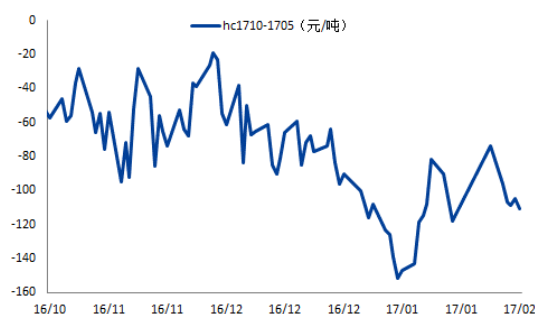


图 12 热轧卷板合约间价差



更新时间：2017-02-10 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

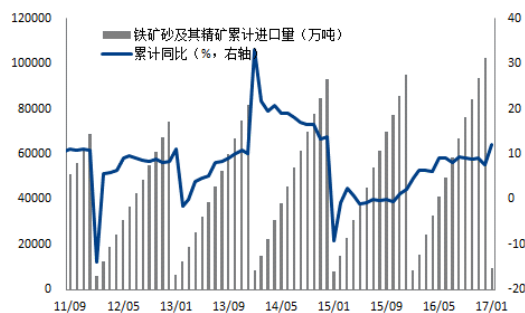
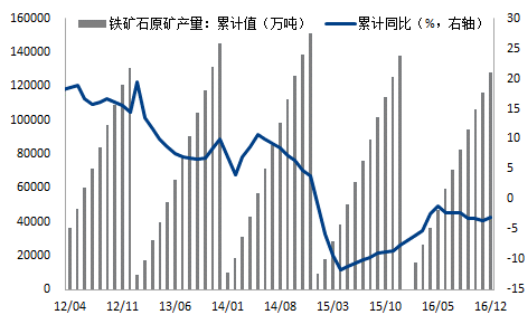
3.1.1 铁矿石国内产量及进口

截至 2016 年 12 月，国内铁矿石原矿产量累计 12.8 亿吨，同比增速-3%(+0.6)。

截至 2017 年 1 月，铁矿石进口量累计 0.92 亿吨，同比增速 +12%(+4.5)。

图 13 国内铁矿石产量

图 14 铁矿石进口量



更新时间：2017-02-10 更新频率：每月

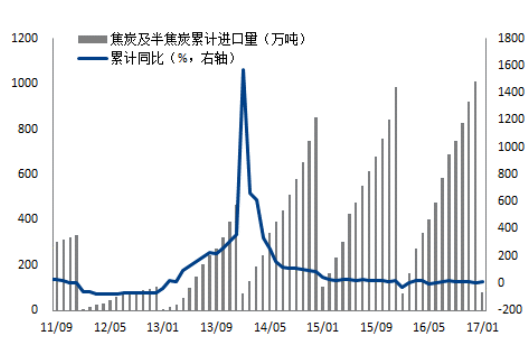
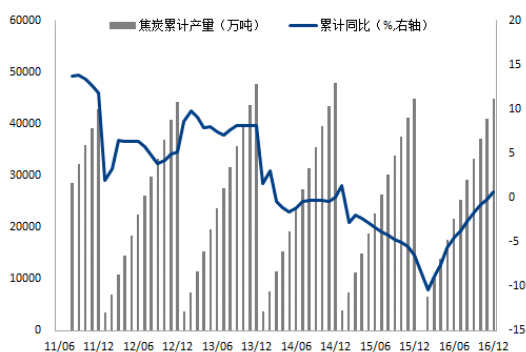
3.1.2 焦炭国内产量及出口

截至2016年12月，焦炭产量累计4.49亿吨，同比增速+0.6%(+0.8)。

截至2017年1月，焦炭出口量累计79万吨，同比增速7.6%(+2.7)。

图 15 国内焦炭产量

图 16 焦炭出口量



更新时间：2017-02-10 更新频率：每月

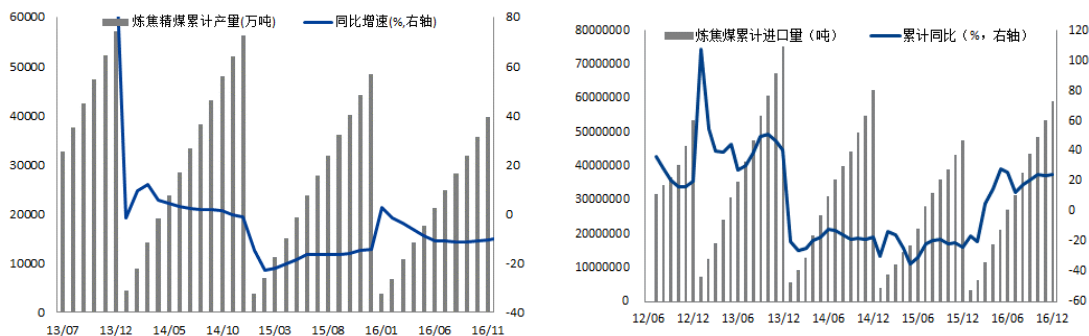
3.1.3 焦煤国内产量及进口

截至2016年12月，炼焦精煤累计产量4.36亿吨，同比增速-9.82%(+0.72)。

截至2016年12月，炼焦煤进口量累计5923万吨，同比增速+24.37%(+0.77)。

图 17 国内炼焦煤产量

图 18 炼焦煤进口量



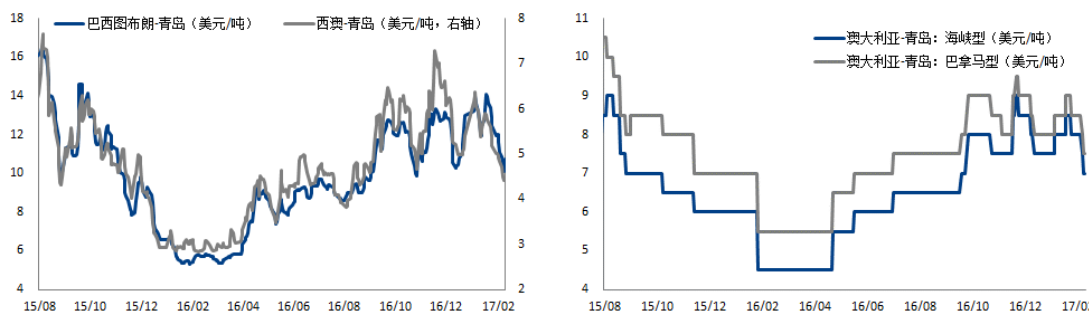
更新时间：2017-02-10 更新频率：每月

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，煤炭运费也小幅下滑。截至 2017 年 2 月 9 日，铁矿石巴西线运价 10.725，澳洲线 4.463。煤炭澳洲线海峡型船 7，巴拿马船 7.5。

图 19 铁矿石进口海运费

图 20 炼焦煤进口海运费



更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

3.2 钢铁炉料库存分析

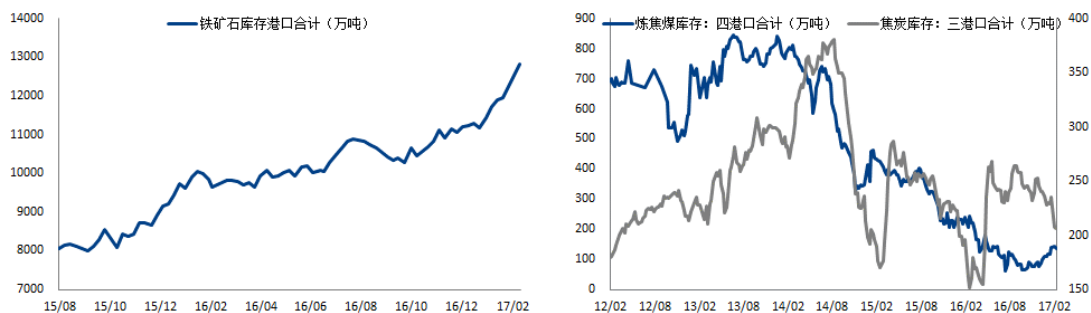
3.2.1 钢铁炉料港口库存

近期铁矿石港口库存持续上涨。截至 2017 年 2 月 10 日，铁矿石港口库存 12820 万吨(+869)。

截至 2017 年 2 月 10 日，炼焦煤四港口库存 134.63 万吨(-6.77)，焦炭三港口库存 206 万吨 (-1)。上周炼焦煤库存小幅回落。

图 21 铁矿石港口库存

图 22 焦煤、焦炭港口库存



更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

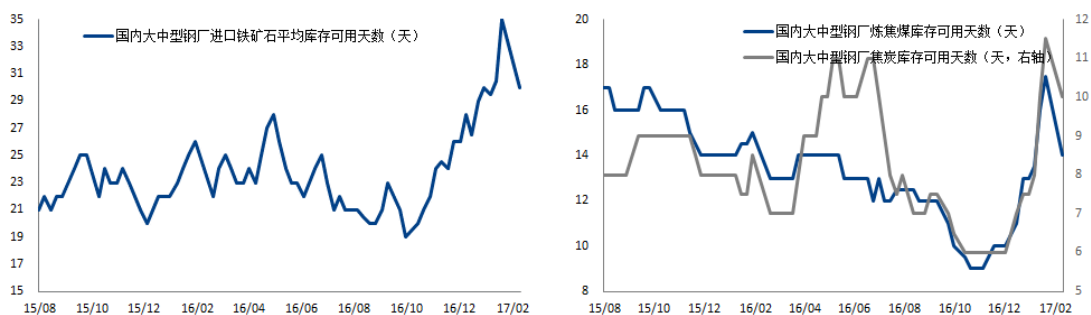
3.2.2 钢铁炉料钢厂库存

截至2017年2月10日,国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数30天(-5)。近期钢厂铁矿石库存小幅减少。

截至2017年2月10日,国内大中型钢厂焦炭可用天数10天(-1.5),炼焦煤库存可用天数14(-3.5)天。近期钢厂煤焦库存小幅减少。

图 23 钢厂铁矿石库存

图 24 钢厂煤焦库存



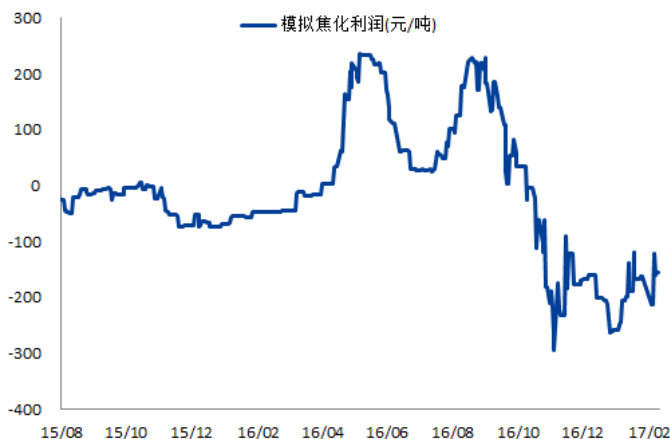
更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

3.3 焦化厂生产状况

3.3.1 焦化实际、盘面利润

截至2017年2月9日,焦化厂焦化模拟利润-154.63元/吨(+57.12)元/吨。近期焦化利润小幅上涨。

图 25 焦化实际模拟利润

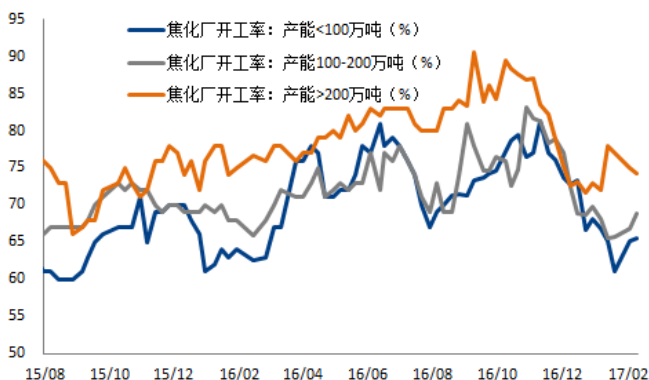


更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

3.3.2 焦化厂开工率

近期焦化厂开工率小幅增加。截至2017年2月10日，产能<100万吨开工率65.5%(+0.4)，产能100-200万吨开工率68.8%(+1.9)，产能>200万吨开工率74.3%(-0.7)。

图 26 焦化厂开工率



更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

中游环节

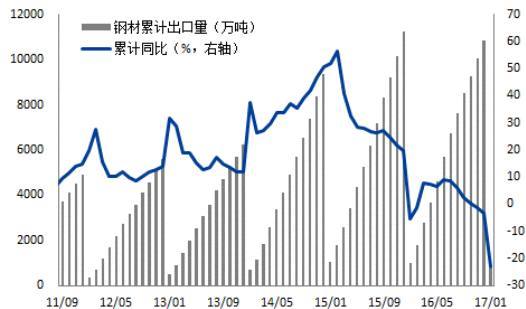
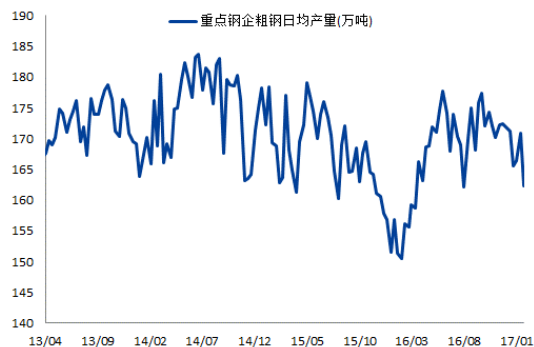
4.1 钢铁产量及出口量

截至2017年1月20日，重点钢企粗钢日均产量162.37万吨，环比增速-5%。1月中旬钢企粗钢产量小幅减少。

截至2017年1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：2017-02-10 更新频率：每旬/每月

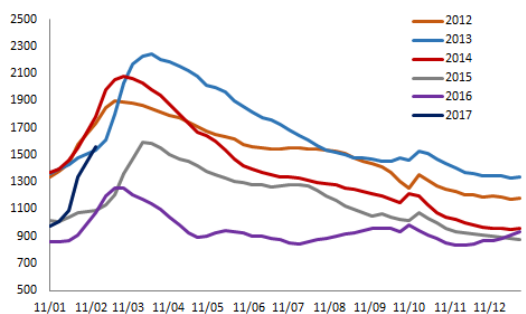
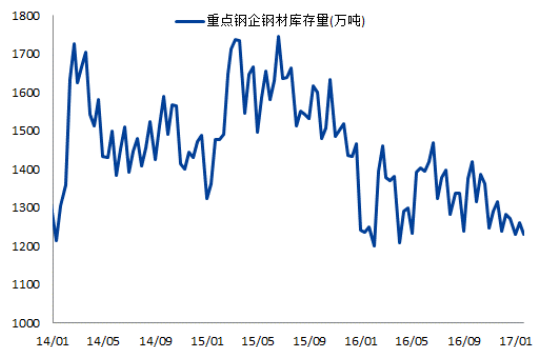
4.2 钢材库存分析

1月中旬以来钢厂库存小幅回落。截至2017年1月20日，重点钢企钢材库存量1230.8 (-28.87) 万吨。

近期钢材社会库存持续增加。截至2017年1月20日，钢材社会库存1564.61万吨 (+228.88)。

图 29 重点钢厂钢材库存

图 30 钢材社会库存



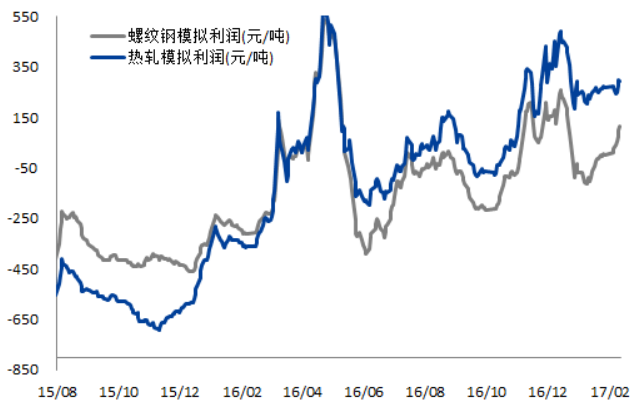
更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

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20日，螺纹利润为114元/吨 (+102)，热轧利润293元/吨 (+19)。

图 31 钢厂冶炼实际模拟利润



更新时间：2017-02-10 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 2 月 10 日，全国高炉开工率 74.86%，较上周+0.14%；全国高炉检修面积 12.84 万立方米，较上周减少 370 立方米。

图 32 钢厂开工率



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

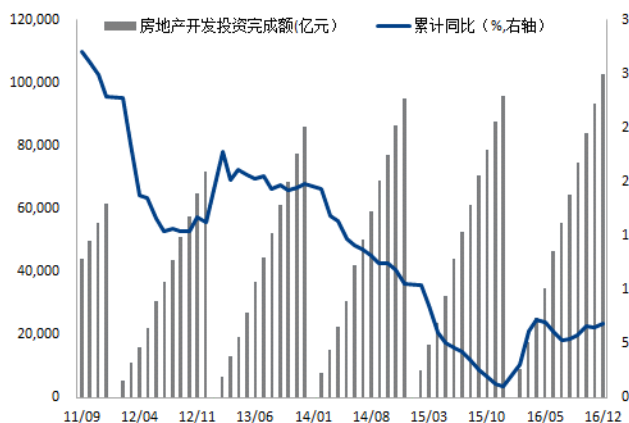
下游环节

5.1 房地产行业分析

5.1.1 房地产行业投资

截至 2016 年 12 月，房地产开发投资完成额累计 102580 亿元，同比增速 6.9%(+0.4)。

图 33 房地产开发投资完成额

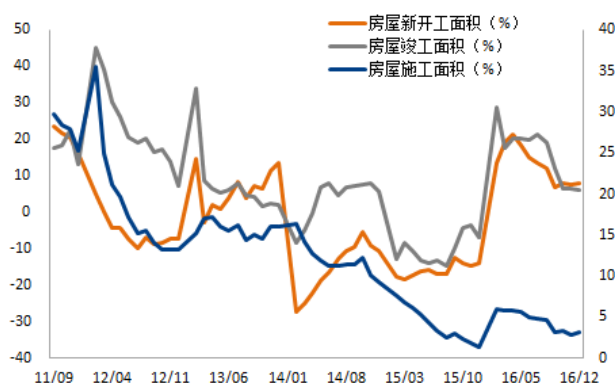


更新时间：2017-2-10 更新频率：每月

5.1.2 房地产建设情况

截至 2016 年 12 月，房屋新开工面积累计同比 8.1%(+0.5)，施工面积累计同比 3.2%(+0.3)，竣工面积累计同比 6.1%(-0.3)。

图 34 房地产新开工、施工、竣工面积



更新时间：2017-2-10 更新频率：每月

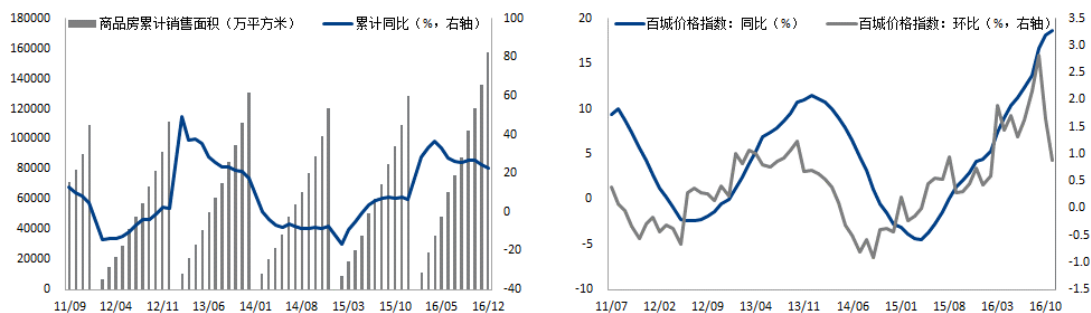
5.1.3 房地产销量及价格

截至 2016 年 12 月，商品房销售面积累计 15.73 亿平方米，累计同比 22.5%(-1.8)。

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



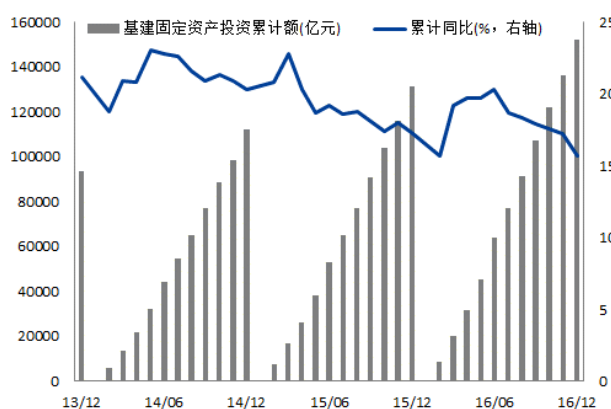
更新时间：2017-2-10 更新频率：每月

5.2 基建行业分析

5.2.1 基建行业投资

截至 2016 年 12 月，基建固定资产投资累计额 152011 亿元，同比增速 15.71%(-1.5)。

图 37 基建固定资产投资额



更新时间：2017-2-10 更新频率：每月

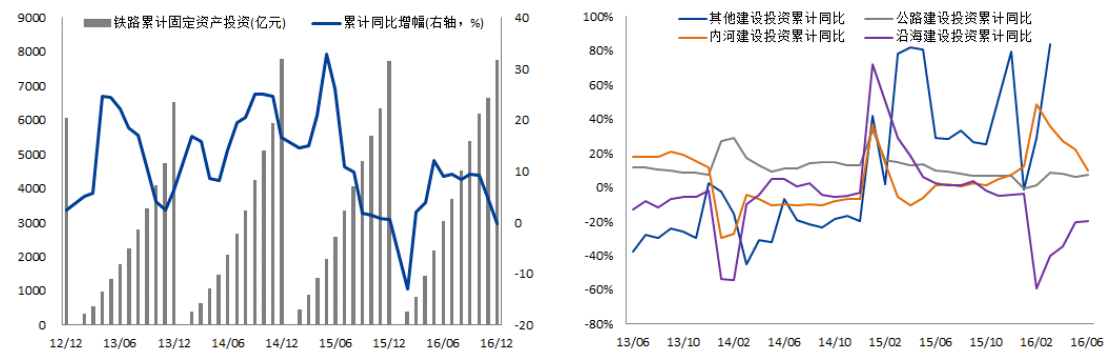
5.2.2 主要基建子行业分析投资

截至 2016 年 12 月，铁路固定资产投资累计额 7748 亿元，同比增速 -0.2%(-5.2)。

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



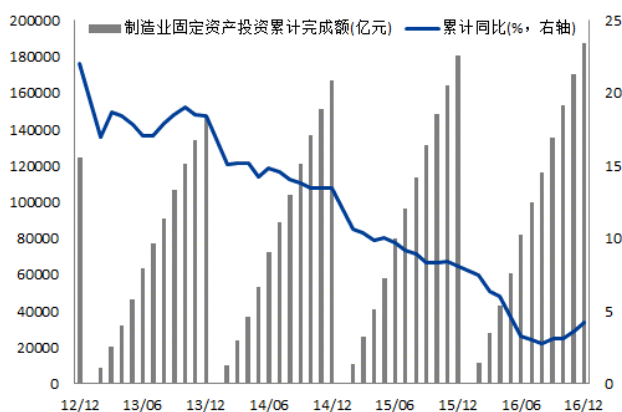
更新时间：2017-2-10 更新频率：每月

5.3 机械行业分析

5.3.1 制造业投资

截至2016年12月,制造业固定资产投资累计完成额18.78万亿元,同比增速4.2%(+0.6)。

图 40 制造业固定资产投资额



更新时间：2017-2-10 更新频率：每月

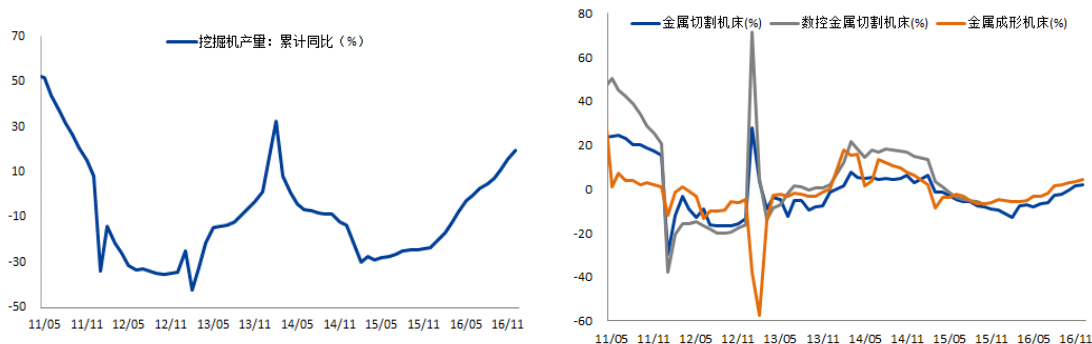
5.3.2 主要机械产量

截至2016年12月,挖机产量累计同比增速19.4%(+3.9)。

截至2016年12月,金属切削机床产量累计同比增速2.2%(+0.8),金属成形机床产量累计同比增速4.3%(+0.7)。

图 41 主要工程机械产量

图 42 主要机床机械产量



更新时间：2017-2-10 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 12 月，国内乘用车累计生产 2431 万辆，同比增加 15.55%(-0.2)；乘用车累计销售 2429 万辆，同比增加 15.08%(-0.74)。

图 43 乘用车产量情况

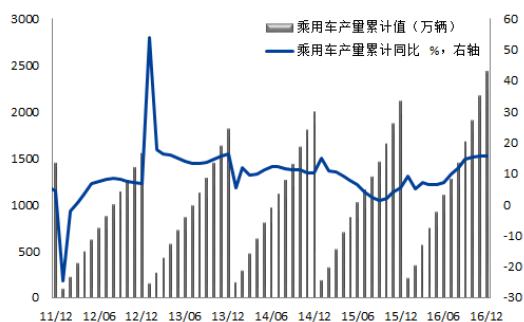
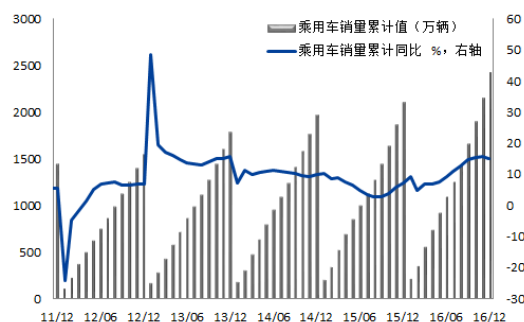


图 44 乘用车销量情况



更新时间：2017-2-10 更新频率：每月

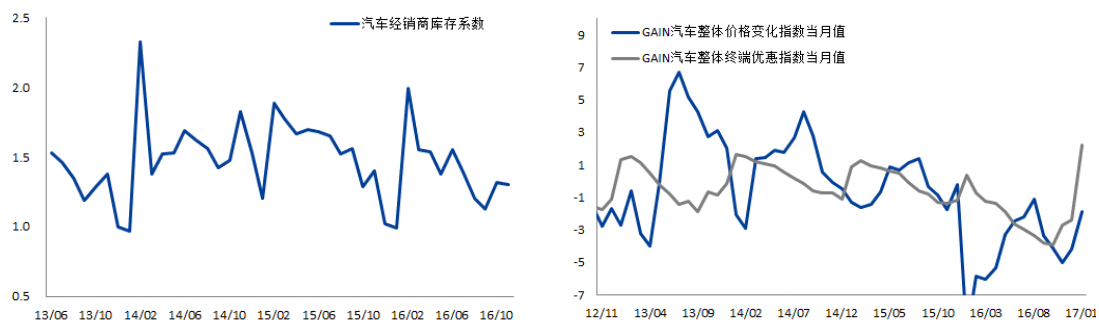
5.4.2 乘用车库存及价格

截止 2016 年 12 月，汽车经销商库存系数为 0.82 (-0.48)。

截止 2017 年 1 月，GAIN 乘用车整体价格变化指数为-1.88(+2.28)，终端优惠指数+2.24 (+4.63)。

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：2017-2-10 更新频率：每月

5.4.3 商用车销售情况

截止 2016 年 12 月，国内商用车累计销售 364.67 万辆，同比增速 5.57%(+0.73)。

截止 2016 年 12 月，国内重卡累计销售 73.29 万辆，同比增速 33.08%(+1.77)。

图 47 商用车累计销量情况

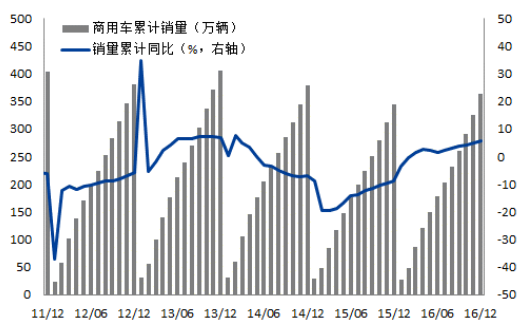
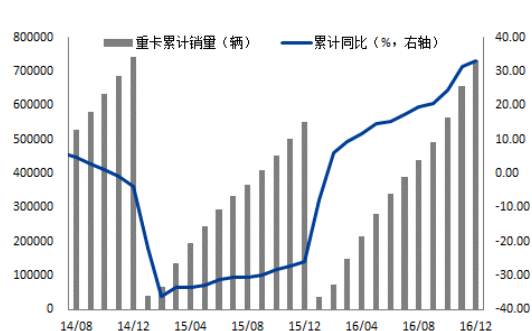


图 48 重卡累计销量情况



更新时间：2017-2-10 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