



## 需求向好预期较浓，盘面延续偏强走势

### 黑色金属产业周报

2017-2-20

#### 内容要点

- **宏观面(较好)**：1月社融数据再创新高，物价数据涨幅超预期，均显示经济延续景气，对大宗商品利好。
- **钢材供需面(中性)**：当前市场对基建预期向好，钢贸商囤货意愿较强，且随着盈利改善，钢厂开工率也持续增加，整体上钢材供需面维持平衡。
- **铁矿石供需面(中性)**：近期铁矿石港口库存持续增加，不过随着钢厂开工率增加，对铁矿石需求也增加，基本面整体持稳。
- **煤焦供需面(中性)**：煤焦供应宽松，但在限产预期下，市场存在煤焦供应收紧预期，而随着钢厂复产，对煤焦需求相应增加。
- **技术面(偏强)**：上周黑色链期货呈现偏强格局，盘中波动较大。
- **投资策略**：RB1705和J1705多单持有。

#### 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	RB1705	买	3400	2-14	3星	3650	3300	0
单边	J1705	买	1660	2-17	3星	1855	1600	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](mailto:guoyf@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com](http://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

上周黑色金属整体上涨，但波动剧烈，持仓上除螺纹外，其他品种均小幅减仓。

### 一、炉料现货动态：

#### 1、煤焦

上周国内焦炭现货市场稳中下行，市场成交情况略显清淡。截止 2 月 17 日 天津港准一级冶金焦平仓价 1865 元/吨(较上周-25) 焦炭 1705 期价较现价升水-170.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1690 元/吨(较上周-60)，焦煤 1705 期价较现价升水-454.5 元/吨。

#### 2、铁矿石

上周铁矿石市场呈现明显上涨态势，国产矿、进口矿价格均有不同程度的上调。截止 2 月 17 日，普氏指数报价 90.85 美元/吨（较上周-4.25），折合盘面价格 757 元/吨。截止 2 月 17 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 690 元/吨(较上周+45)，折合盘面价格 757 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 695 元/吨(较上周+30)，折合盘面价 740 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 16 日，巴西线运费 9.917，澳洲线运费为 4.325。

### 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 17 日，上海 HRB400 20mm 为 3490 元/吨(较上周+190)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-17 元/吨。

上周热卷价格明显上涨。截止 2 月 17 日，上海热卷 4.75mm 为 3840(较上周+100)，热卷 1705 合约较现货升水-99 元/吨。

#### 2、主要钢材品种模拟利润情况

上周钢铁冶炼利润持续上涨。截止 2 月 17 日，螺纹利润 256 元/吨(较上周+141)，热轧利润 354 元/吨(较上周+61)。

综合来看，随着黑色链期盘持续上涨，盘面在恐高风险下波动加大。不过，当前市场对旺季需求预期仍然较强，且相关供给侧出清政策或随时加强，黑色链或延续偏强走势。因此，策略上维持逢分钟线级别调整企稳入多的思路。此外，煤焦有限产政策预期，且盘面贴水较大，可尝试多单。

操作上，RB1705 和 J1705 多单持有。

## 二、微观市场结构

### 2.1 铁矿石现价及内外价差

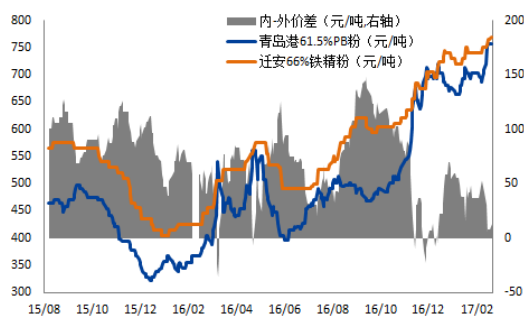
上周铁矿石价格持续上涨。截至 2017 年 2 月 17 日，铁矿石普氏指数报 90.85 美元/吨 (+4.25)，折合盘面价格 757 元/吨。

上周进口矿价格大幅上涨，内外矿价差收窄。截至 2017 年 2 月 17 日，青岛港 61.5%PB 粉折盘价 757 元/吨 (+49)，迁安 66%铁精粉 765 元/吨 (+15)，内外价差 7.5 元/吨 (-33.91)。

图 1 普氏指数价格



图 2 铁矿石内外价差



更新时间：2017-02-17 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 17 日，青岛港 61.5%PB 粉车板价 690 元/湿吨 (+45)，折合盘面价 757 元/吨，I1705 合约升水-55，I1709 合约升水-107。上周铁矿石基差小幅扩大。

I1709-I1705 价差-52，跨期价差呈现正套格局。

图 3 铁矿石期现价差

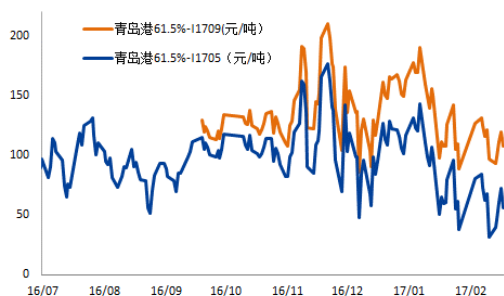
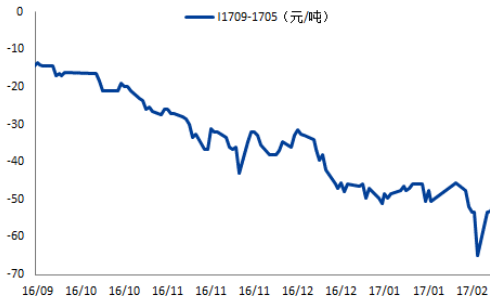


图 4 铁矿石合约间价差



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周



### 2.3 焦炭基差及合约间价差

截至2017年2月17日,天津港准一级冶金焦价格1865元/吨(+25), J1705 升水-170.5, J1709 升水-209.5。上周随着焦炭期盘走强,焦炭基差显著收窄。

J1709-J1705 价差-39, 正套走势明显。

图5 焦炭期现价差

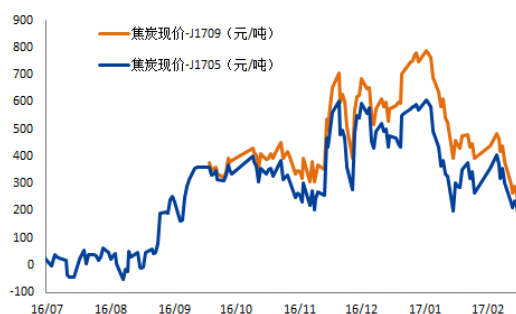
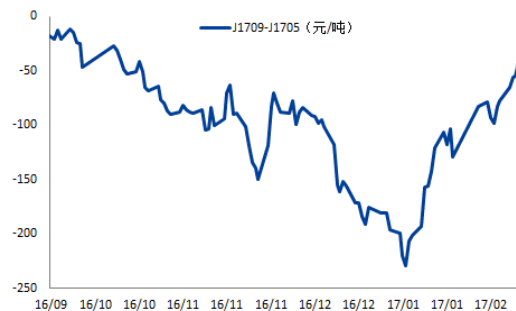


图6 焦炭合约间价差



更新时间: 2017-02-17 更新频率: 每周

### 2.4 焦煤基差及合约间价差

截至2017年2月17日,京唐港澳洲主焦价格1690元/吨(+60), JM1705 升水-454.5, JM1709 升水-498。

JM1709-JM1705 价差-43.5, 正套走势强化。

图7 焦煤期现价差

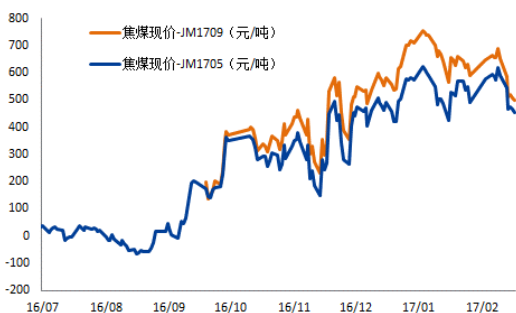
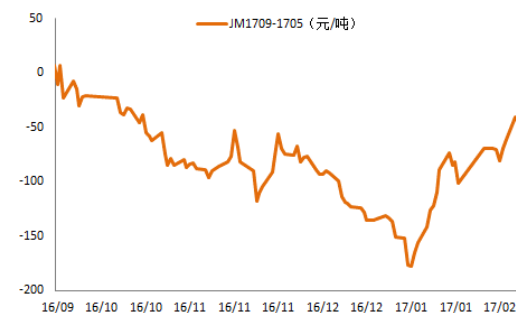


图8 焦煤合约间价差



更新时间: 2017-02-17 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17日,上海HRB400螺纹钢价格3490元/吨(+190), RB1705 升水-17, RB1710 升水-130。上周随着螺纹钢现货持续走强,期现价差持续扩大。

RB1710-RB1705 价差-113, 呈现反向市场特征。

图 9 螺纹钢期现基差

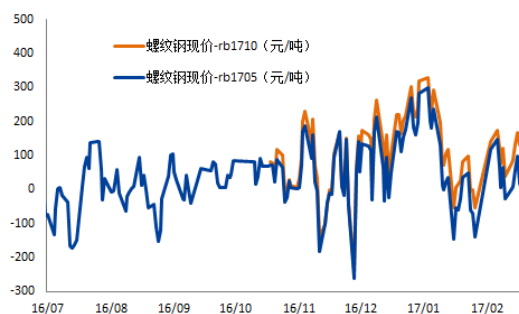
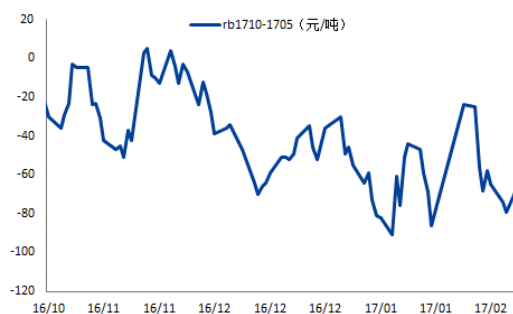


图 10 螺纹钢合约间价差



更新时间：2017-02-17 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 17 日，上海热轧卷板价格 3840 元/吨 (+100)，HC1705 升水-99，HC1710 升水-252。上周热卷基差小幅收窄。

HC1710-HC1705 价差-153，呈现反向市场特征。

图 11 热轧卷板期现基差

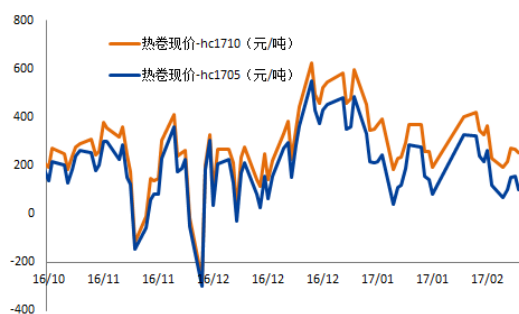
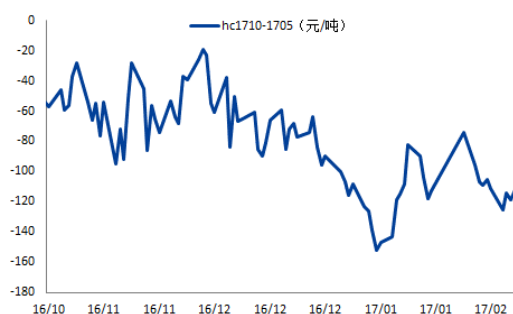


图 12 热轧卷板合约间价差



更新时间：2017-02-17 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

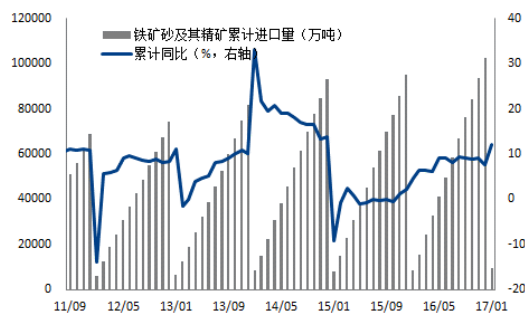
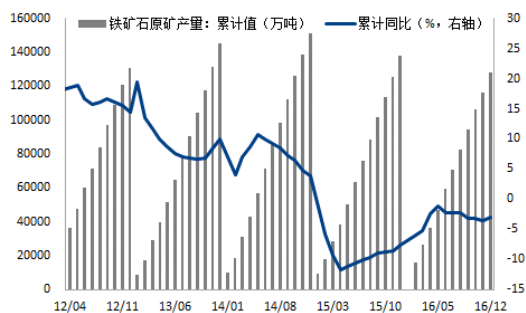
##### 3.1.1 铁矿石国内产量及进口

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

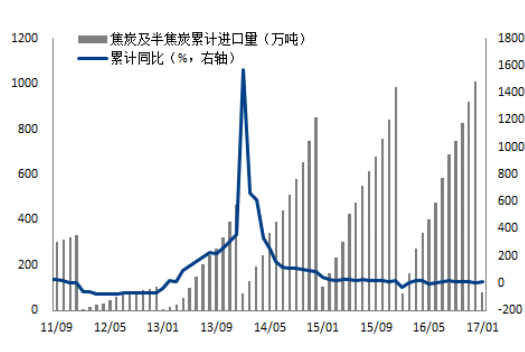
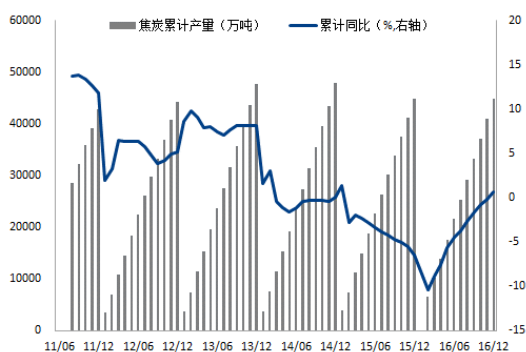
### 3.1.2 焦炭国内产量及出口

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

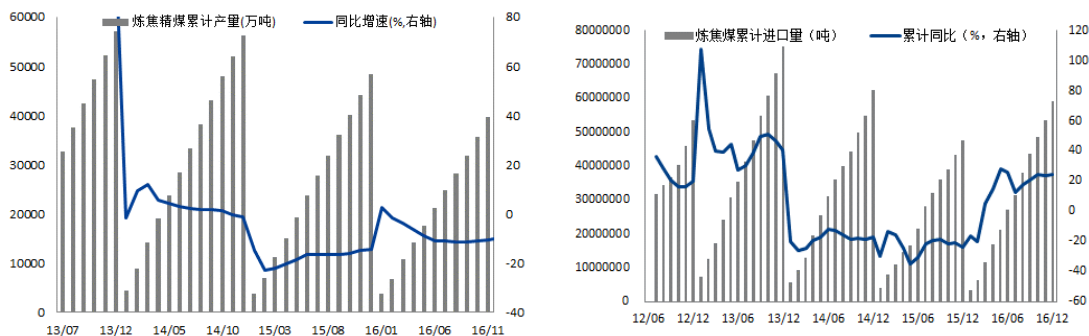
### 3.1.3 焦煤国内产量及进口

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



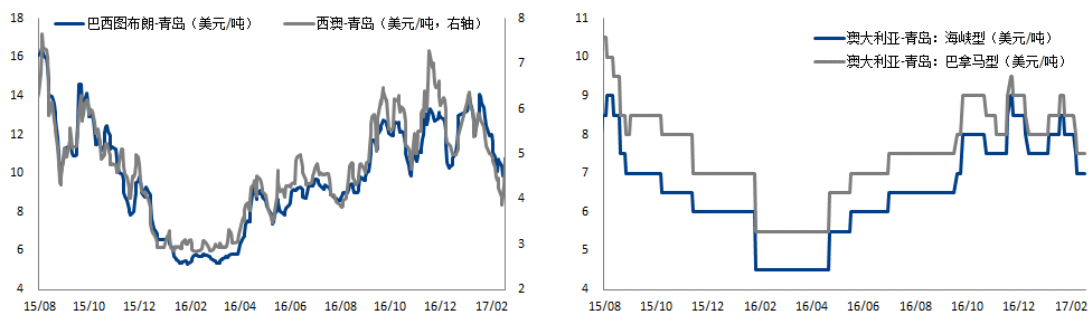
更新时间：2017-02-10 更新频率：每月

### 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，煤炭运费持稳。截至 2017 年 2 月 17 日，铁矿石巴西线运价 10.371，澳洲线 4.910。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：2017-02-17 更新频率：每周

## 3.2 钢铁炉料库存分析

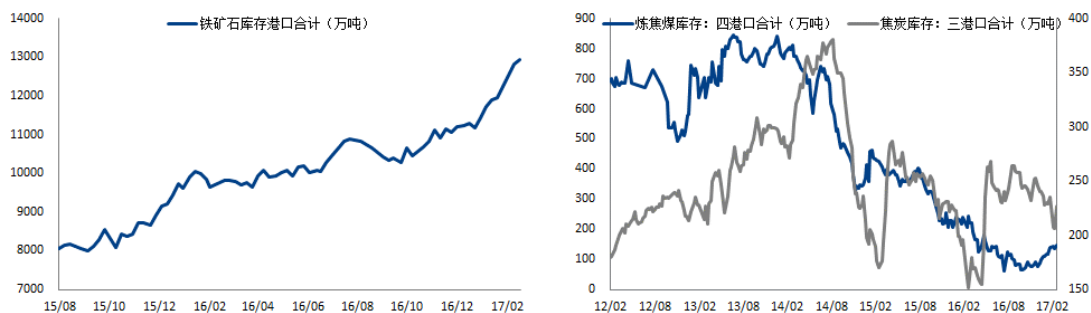
### 3.2.1 钢铁炉料港口库存

近期铁矿石港口库存持续上涨。截至 2017 年 2 月 17 日，铁矿石港口库存 12931 万吨(+111)。

截至 2017 年 2 月 17 日，炼焦煤四港口库存 147 万吨(+12.37)，焦炭三港口库存 227 万吨 (+21)。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：2017-02-17 更新频率：每周

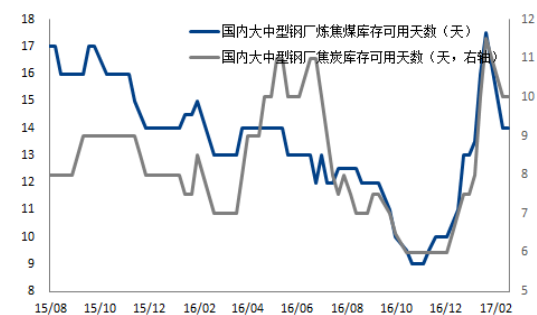
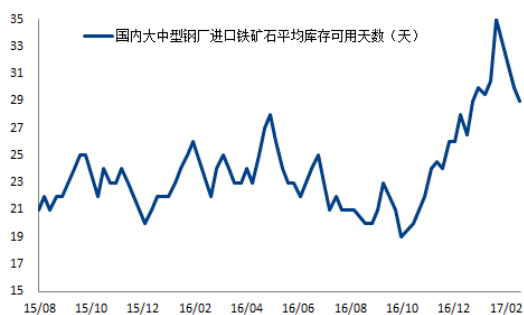
### 3.2.2 钢铁炉料钢厂库存

截至2017年2月17日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数29天（-1）。近期钢厂铁矿石库存小幅减少。

截至2017年2月17日，国内大中型钢厂焦炭可用天数10天（+0），炼焦煤库存可用天数14（+0）天。近期钢厂煤焦库存整体持稳。

图 23 钢厂铁矿石库存

图 24 钢厂煤焦库存



更新时间：2017-02-17 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17日，焦化厂焦化模拟利润-133.88元/吨（+20.74）元/吨。近期焦化利润小幅上涨。

图 25 焦化实际模拟利润

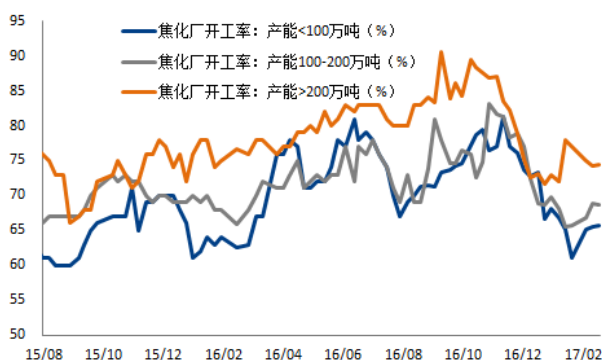


更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

### 3.3.2 焦化厂开工率

近期焦化厂开工率持稳。截至2017年2月17日，产能<100万吨开工率65.7%(+0.2)，产能100-200万吨开工率68.7%(-0.1)，产能>200万吨开工率74.4%(+0.1)。

图 26 焦化厂开工率



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

## 中游环节

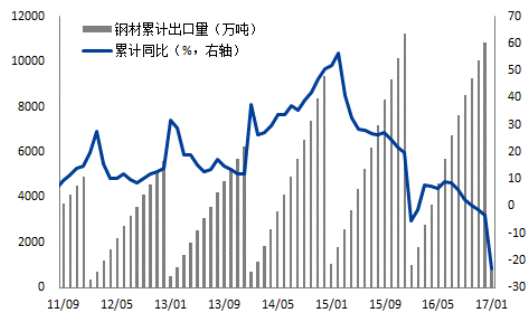
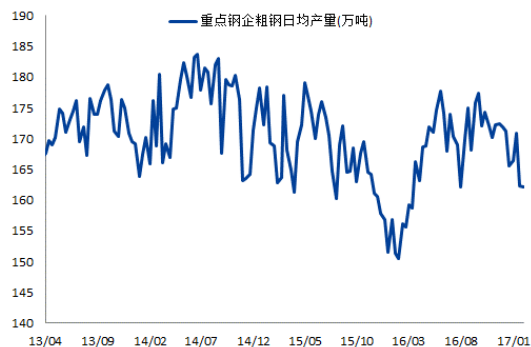
### 4.1 钢铁产量及出口量

截至2017年1月31日，重点钢企粗钢日均产量162.07万吨，环比增速-0.2%。1月中旬以来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：2017-02-17 更新频率：每旬/每月

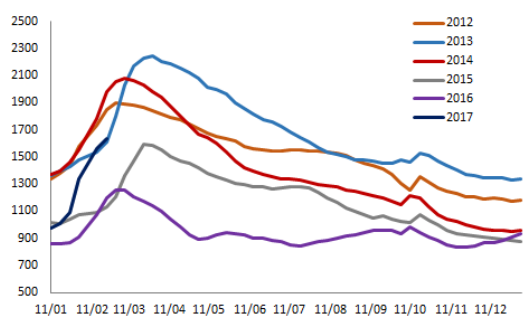
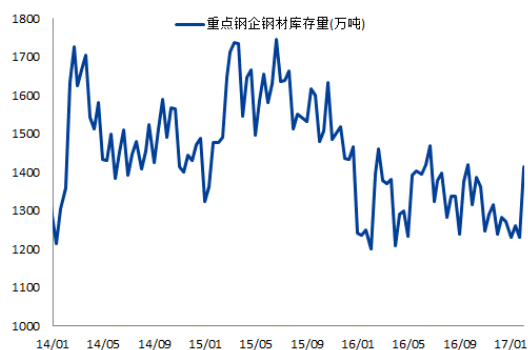
## 4.2 钢材库存分析

1月下旬钢厂库存小幅增加。截至2017年1月31日，重点钢企钢材库存量1414.87 (+184.07)万吨。

近期钢材社会库存持续增加。截至2017年2月17日，钢材社会库存1639.13万吨 (+74.52)。

图 29 重点钢厂钢材库存

图 30 钢材社会库存



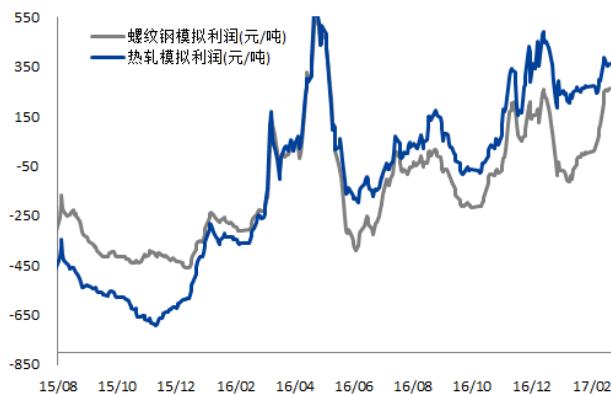
更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

## 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，钢厂冶炼利润持续上涨。截至2017年2月17日，螺纹利润为256元/吨 (+141)，热轧利润354元/吨 (+61)。

图 31 钢厂冶炼实际模拟利润

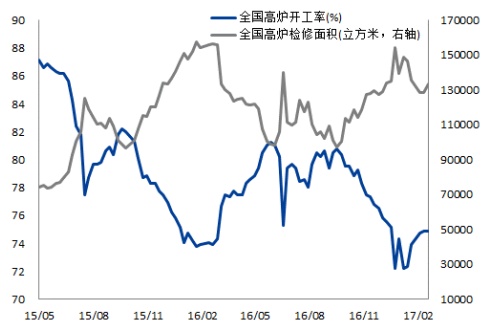


更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

### 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 17 日，全国高炉开工率 74.86%，较上周+0%；全国高炉检修面积 13.35 万立方米，较上周增加 4981 立方米。

图 32 钢厂开工率



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

## 下游环节

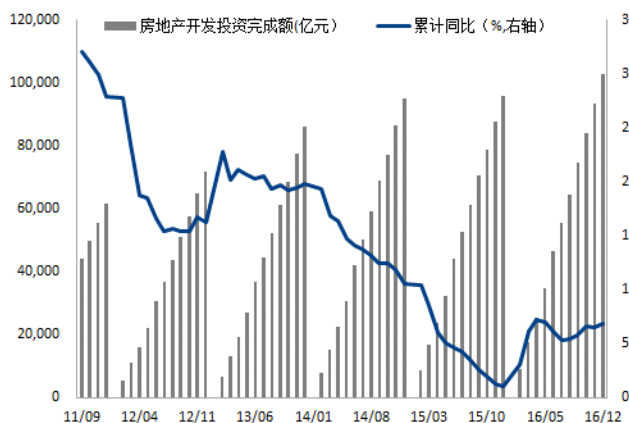
### 5.1 房地产行业分析

#### 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



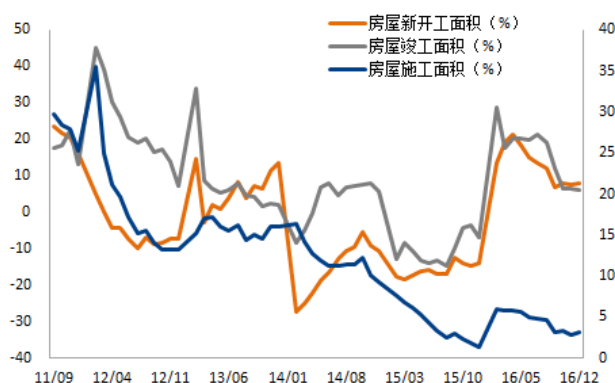


更新时间：2017-2-10 更新频率：每月

### 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

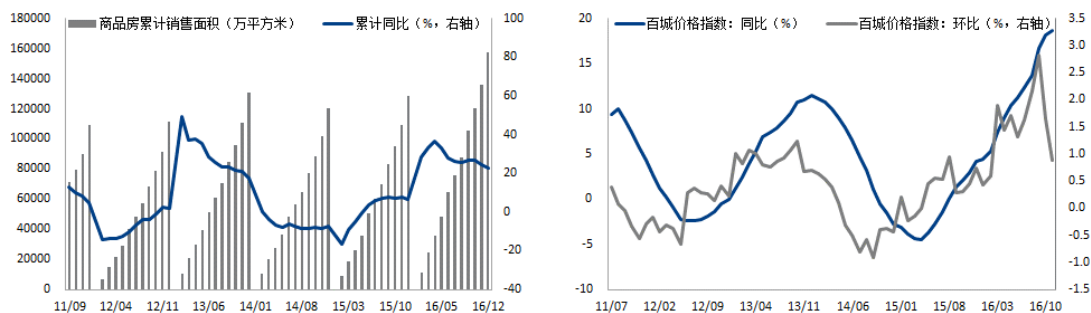
### 5.1.3 房地产销量及价格

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



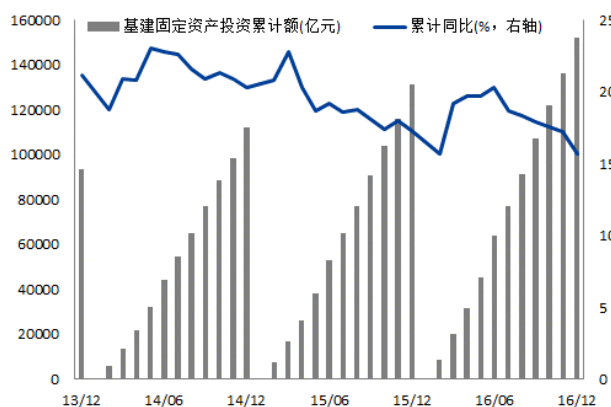
更新时间：2017-2-10 更新频率：每月

## 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

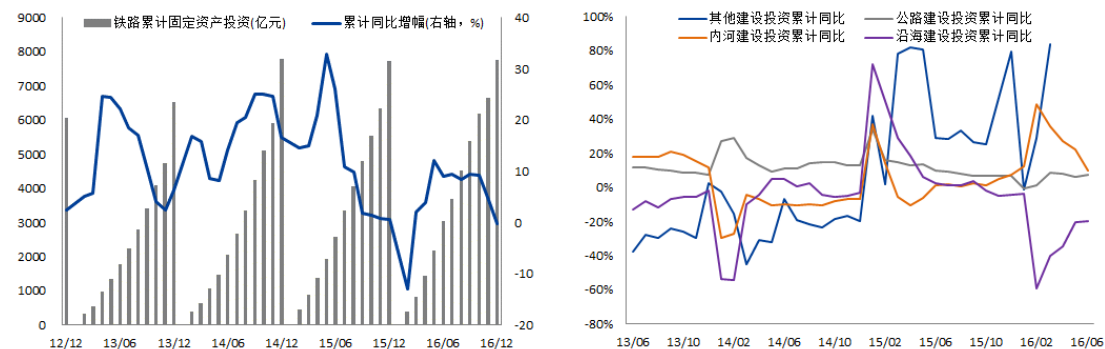
### 5.2.2 主要基建子行业分析投资

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



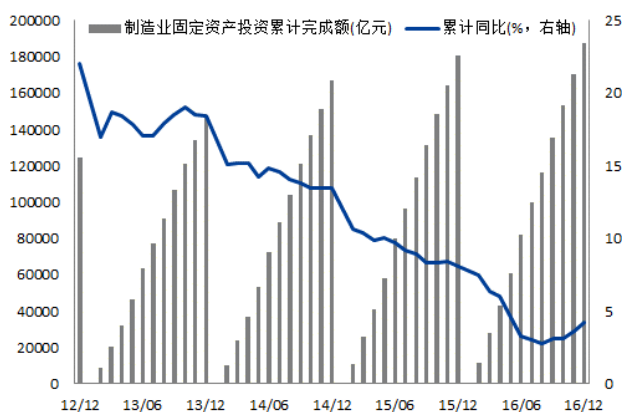
更新时间：2017-2-10 更新频率：每月

### 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

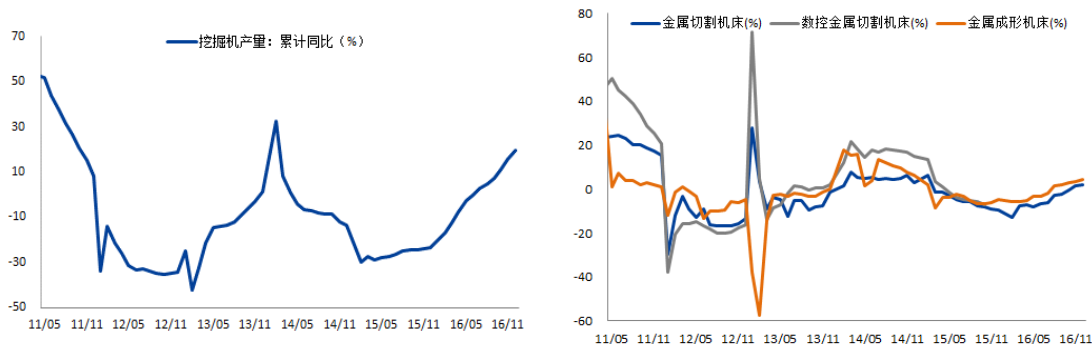
#### 5.3.2 主要机械产量

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

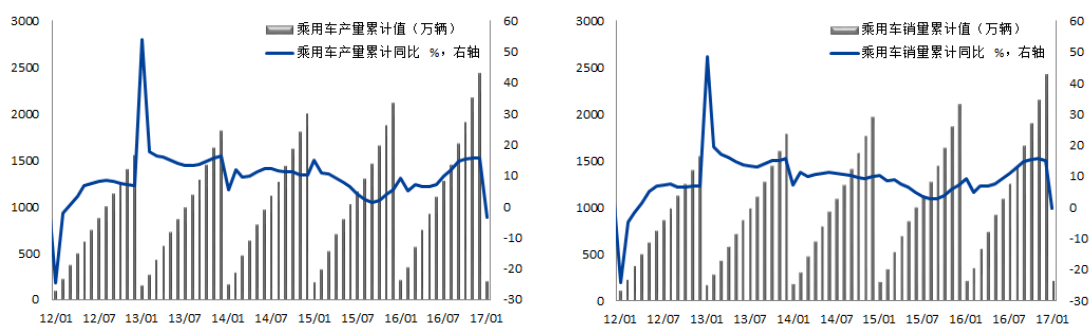
## 5.4 汽车行业分析

### 5.4.1 乘用车产销情况

截止 2017 年 1 月, 国内乘用车累计生产 207 万辆, 同比增加 -3.58%(-19.13); 乘用车累计销售 222 万辆, 同比增加 -0.47%(-15.55)。

图 43 乘用车产量情况

图 44 乘用车销量情况



更新时间: 2017-2-17 更新频率: 每月

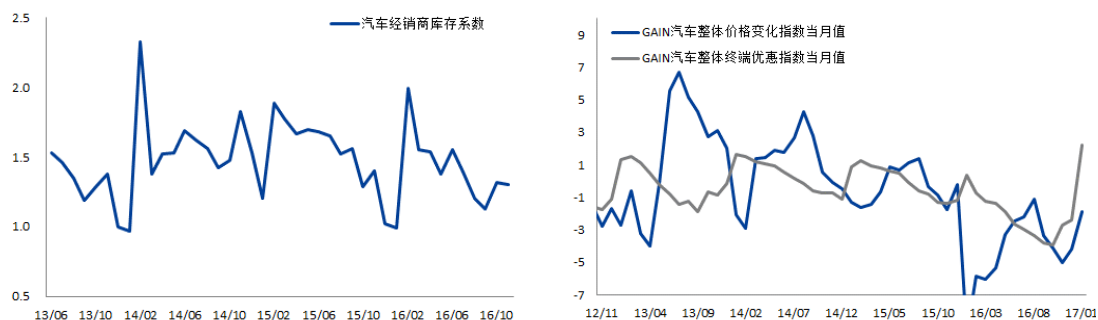
### 5.4.2 乘用车库存及价格

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 2017 年 1 月，国内商用车累计销售 30.13 万辆，同比增速 10.81%(+5.24)。

截止 2017 年 1 月，国内重卡累计销售 8.3 万辆，同比增速 125%(+92.07)。

图 47 商用车累计销量情况

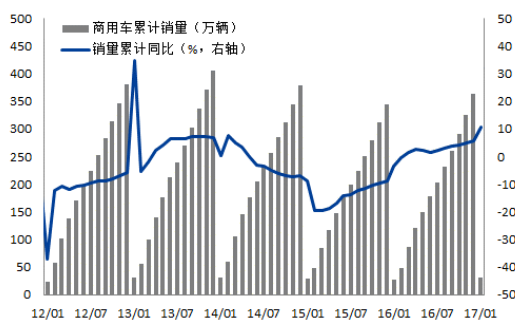
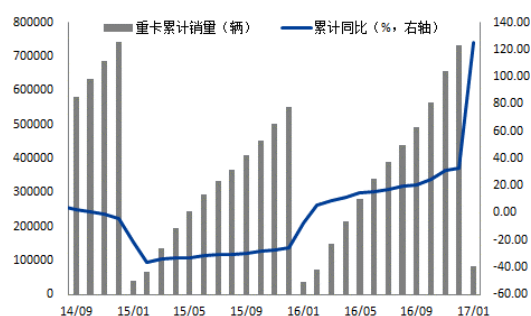


图 48 重卡累计销量情况



更新时间：2017-2-17 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

### 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：0576-88210778

### 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



广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801  
自编 802 室

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800