



## 需求向好预期较浓，盘面延续偏强走势

### 黑色金属产业周报

2017-3-6

#### 内容要点

- **宏观面(偏强)**：2月PMI显示经济维持景气，对大宗商品利好。
- **钢材供需面(偏强)**：当前钢材需求季节性回暖，这从钢材社会库存持续下降可以印证，钢贸商囤货意愿积极。
- **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(偏强)**：煤焦限产预期较强，而随着钢厂开工率上升，对煤焦需求相应增加，煤焦价格上行动力较强。
- **技术面(中性)**：上周黑色链期货走势分化明显，焦煤、焦炭走势偏强，其他品种波动较大。
- **投资策略**：买 J1705-卖 I1709 组合可持有；单边亦可做多 RB1705、J1705。

#### 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	3566	2-27	3星	3666	3466	0
单边	J1705	买	1806	2-27	3星	1906	1706	0
组合	J1705/I1709	买	2.87	3-2	3星	3.27	2.67	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

上周黑色金属呈现宽幅震荡走势，品种表现有所分化，焦煤、焦炭走势，其他品种表现偏弱。

### 一、炉料现货动态：

#### 1、煤焦

上周国内焦炭市场延续弱稳态势，市场成交情况持续疲软。截止 3 月 3 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1755 元/吨(较上周+0)，焦炭 1705 期价较现价升水 51 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1580 元/吨(较上周-50)，焦煤 1705 期价较现价升水 269.5 元/吨。

#### 2、铁矿石

上周国内铁矿石市场震荡运行，市场成交情况一般，钢厂采购谨慎态度仍存。截止 3 月 3 日，普氏指数报价 91.45 美元/吨(较上周+0.85)，折合盘面价格 766 元/吨。截止 3 月 3 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 685 元/吨(较上周-10)，折合盘面价格 752 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 690 元/吨(较上周-15)，折合盘面价 735 元/吨。

#### 3、海运市场报价

近期国际矿石运价持续上涨。截止 3 月 2 日，巴西线运费 11.421，澳洲线运费为 5.988。

### 二、下游市场动态：

#### 1、主要钢材品种销量、销价情况

上周钢材价格延续上涨态势，市场成交活跃。截止 3 月 3 日，上海 HRB400 20mm 为 3740 元/吨(较上周+140)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-174 元/吨。

上周热卷价格涨跌互现。截止 3 月 3 日，上海热卷 4.75mm 为 3720(较上周-10)，热卷 1705 合约较现货升水-147 元/吨。

#### 2、主要钢材品种模拟利润情况

上周钢铁冶炼利润延续上涨态势。截止 3 月 3 日，螺纹利润 484 元/吨(较上周+89)，热轧利润 312 元/吨(较上周-15)。

综合来看，当前钢材需求季节性回暖，市场火热气氛亦延续，加之钢厂自身挺价意愿较强，短期内现货市场将维持易涨难跌格局。上游煤焦在钢价强势背景下，前期偏弱现价亦企稳回升，后市续涨亦为大概率。因此，结合当前仍有贴水的盘面，近期期价还将延续涨势。

操作上，买 J1705-卖 I1709 组合可持有；单边亦可做多 RB1705、J1705。

## 二、微观市场结构

### 2.1 铁矿石现价及内外价差

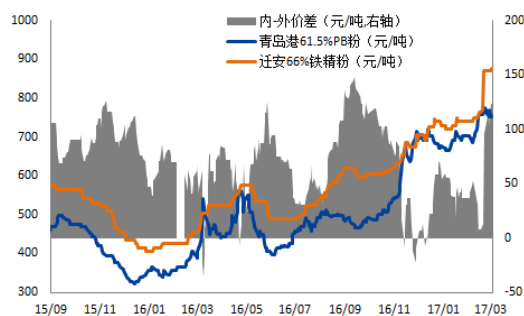
上周铁矿石价格持续上涨。截至 2017 年 3 月 3 日，铁矿石普氏指数报 91.45 美元/吨 (+0.85)，折合盘面价格 766 元/吨。

上周进口矿价格大幅上涨，内外矿价差收窄。截至 2017 年 3 月 3 日，青岛港 61.5%PB 粉折盘价 752 元/吨 (-11)，迁安 66%铁精粉 875 元/吨 (+5)，内外价差 122.93 元/吨 (+15.86)。

图 1 普氏指数价格



图 2 铁矿石内外价差



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

### 2.2 铁矿石基差及合约间价差

截至 2017 年 3 月 3 日，青岛港 61.5%PB 粉车板价 685 元/湿吨 (-10)，折合盘面价 752 元/吨，I1705 合约升水-64，I1709 合约升水-123。上周铁矿石基差持稳运行。

I1709-I1705 价差-59.5，跨期价差呈现正套格局。

图 3 铁矿石期现价差

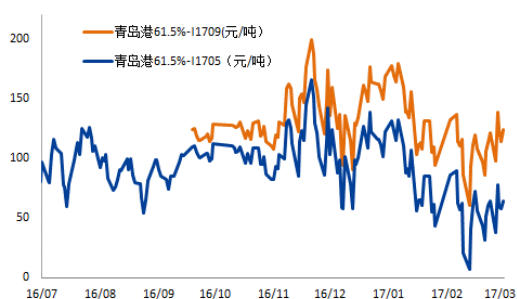
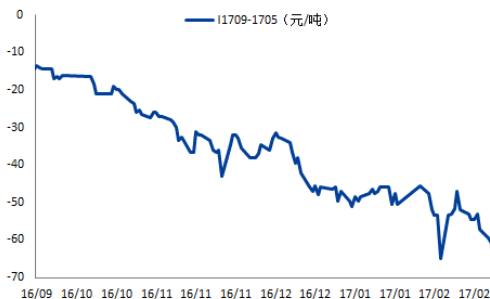


图 4 铁矿石合约间价差



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周



### 2.3 焦炭基差及合约间价差

截至 2017 年 3 月 3 日，天津港准一级冶金焦价格 1755 元/吨(+0)，J1705 升水 51，J1709 升水-13。上周随着焦炭期盘走强，焦炭基差显著收窄。

J1709-J1705 价差-64，正套走势明显。

图 5 焦炭期现价差

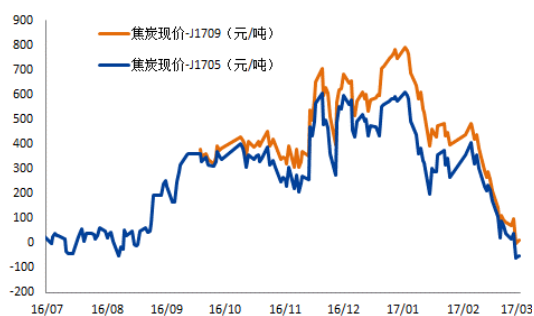
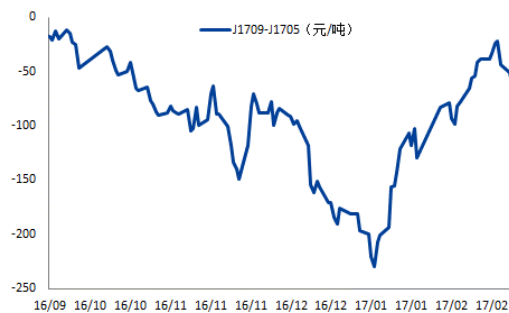


图 6 焦炭合约间价差



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

### 2.4 焦煤基差及合约间价差

截至 2017 年 3 月 3 日，京唐港澳洲主焦价格 1580 元/吨 (-50)，JM1705 升水 269.5，JM1709 升水 319.5。

JM1709-JM1705 价差-50，正套走势强化。

图 7 焦煤期现价差

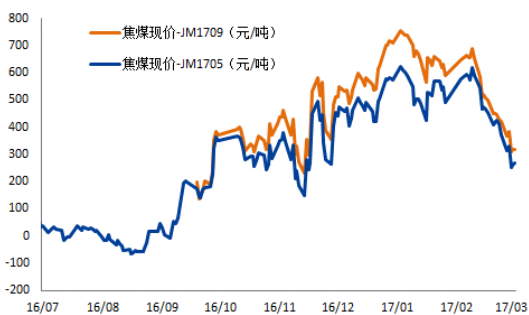
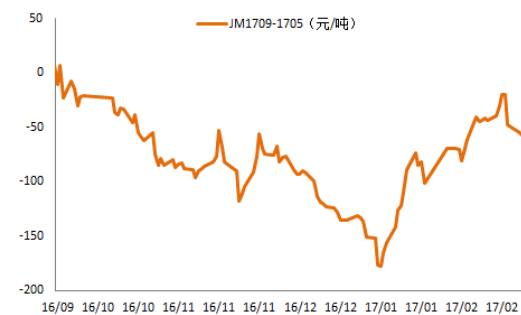


图 8 焦煤合约间价差



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

### 2.5 螺纹钢基差及合约间价差

截至 2017 年 3 月 3 日，上海 HRB400 螺纹钢价格 3740 元/吨 (+140)，RB1705 升水-174，RB1710 升水-367。上周钢材现价大幅上涨，而期价并未明显跟涨，期现价差进一步扩大。

RB1710-RB1705 价差-193，呈现正向市场特征。

图 9 螺纹钢期现基差

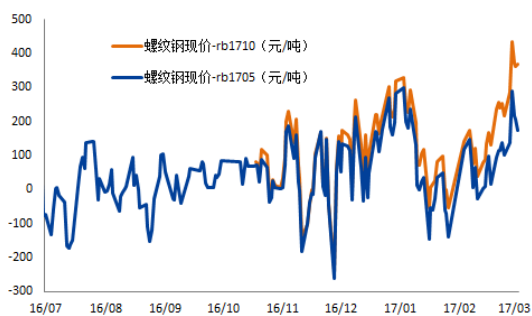
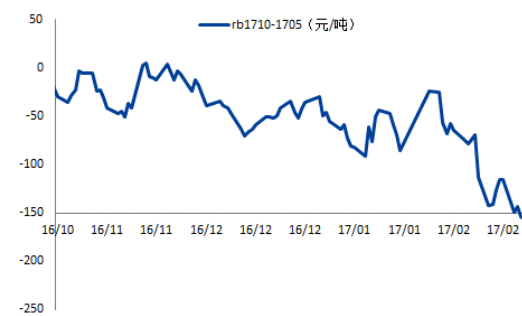


图 10 螺纹钢合约间价差



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

## 2.6 热轧卷板基差及合约间价差

截至 2017 年 3 月 3 日，上海热轧卷板价格 3720 元/吨 (-10)，HC1705 升水-147，HC1710 升水-281。上周热卷基差小幅扩大。

HC1710-HC1705 价差-134，呈现正向市场特征。

图 11 热轧卷板期现基差

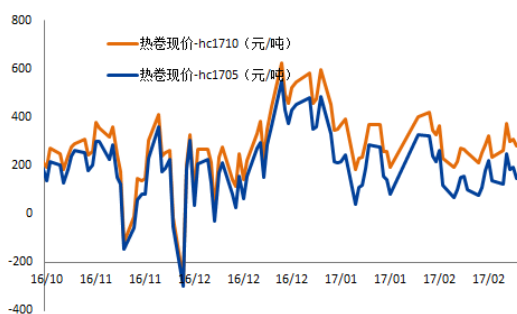
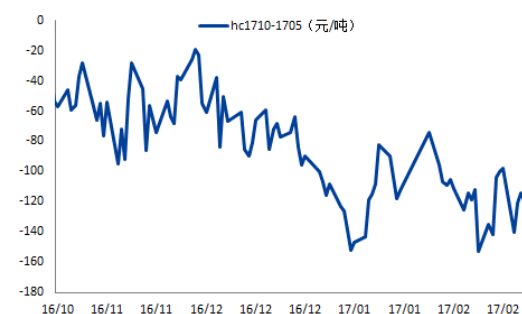


图 12 热轧卷板合约间价差



更新时间：2017-03-03 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

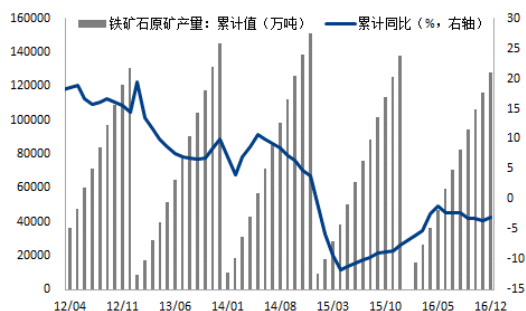
##### 3.1.1 铁矿石国内产量及进口

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

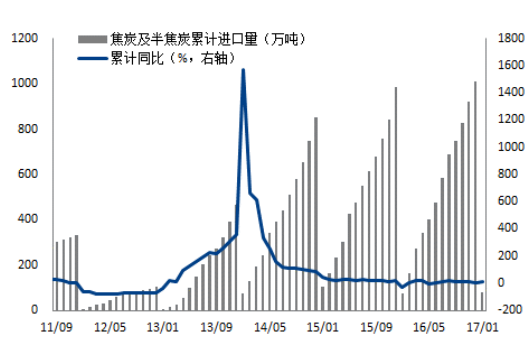
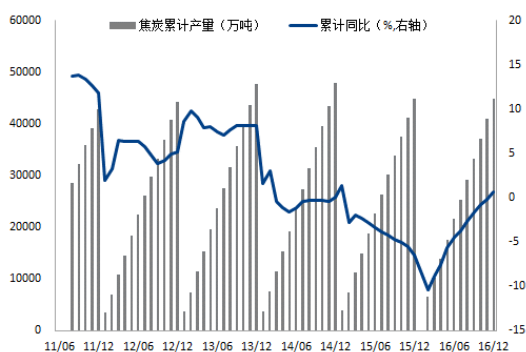
### 3.1.2 焦炭国内产量及出口

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

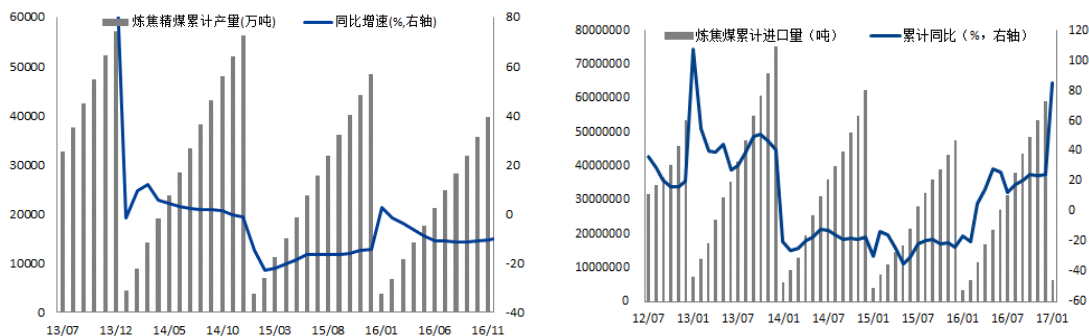
### 3.1.3 焦煤国内产量及进口

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2017年1月，炼焦煤进口量累计623万吨，同比增速+85.46%(+61.09)。

图 17 国内炼焦煤产量

图 18 炼焦煤进口量



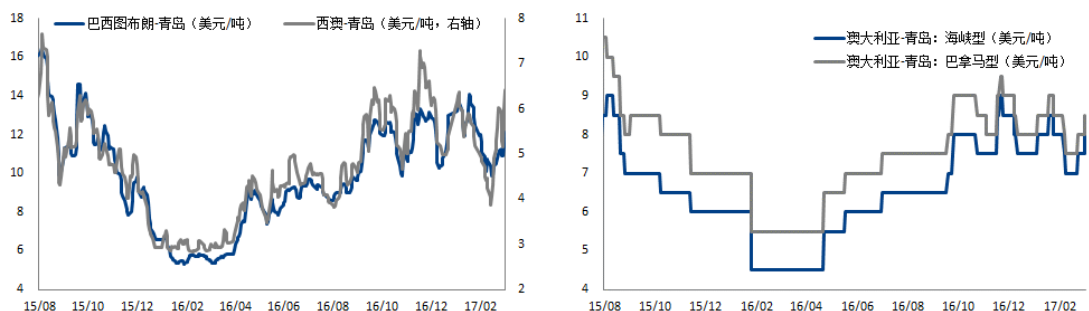
更新时间：2017-03-03 更新频率：每月

### 3.1.4 铁矿石、焦煤进口海运费

近期铁矿石海运费持续回升，煤炭运费也小幅上涨。截至 2017 年 3 月 3 日，铁矿石巴西线运价 12.104，澳洲线 6.429。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：2017-03-03 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 3 月 3 日，铁矿石港口库存 13166 万吨(+85)。

截至 2017 年 3 月 3 日，炼焦煤四港口库存 96 万吨(-22.3)，焦炭三港口库存 224.5 万吨 (+0)。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：2017-03-03 更新频率：每周

### 3.2.2 钢铁炉料钢厂库存

截至 2017 年 3 月 3 日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 28 天 (+0)。近期钢厂铁矿石库存持稳。

截至 2017 年 3 月 3 日，国内大中型钢厂焦炭可用天数 9 天 (-1)，炼焦煤库存可用天数 13.5(-0.5)天。近期钢厂煤焦库存小幅回落。

图 23 钢厂铁矿石库存

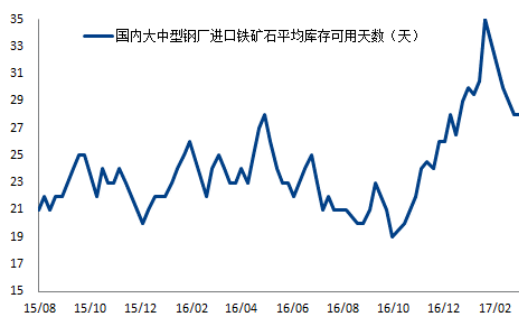
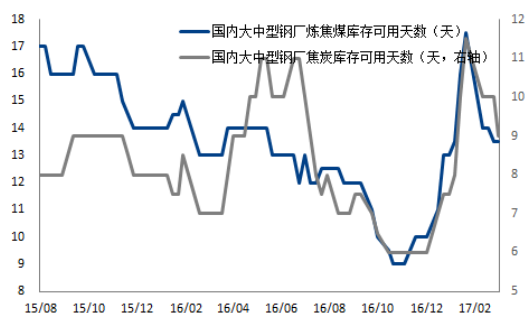


图 24 钢厂煤焦库存



更新时间：2017-03-03 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 3 月 3 日 焦化厂焦化模拟利润-151.34 元/吨(+32.16)元/吨。近期焦化利润小幅上涨。

图 25 焦化实际模拟利润

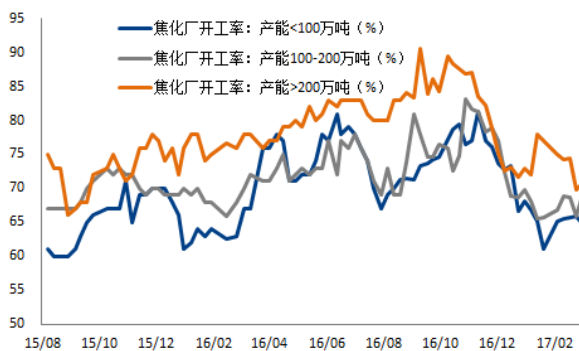


更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

### 3.3.2 焦化厂开工率

近期焦化厂开工率小幅上涨。截至 2017 年 3 月 3 日，产能 < 100 万吨开工率 64.8%(-0.9)，产能 100-200 万吨开工率 69.1%(+3.3)，产能 > 200 万吨开工率 70.7% (+0.9)。

图 26 焦化厂开工率



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

## 中游环节

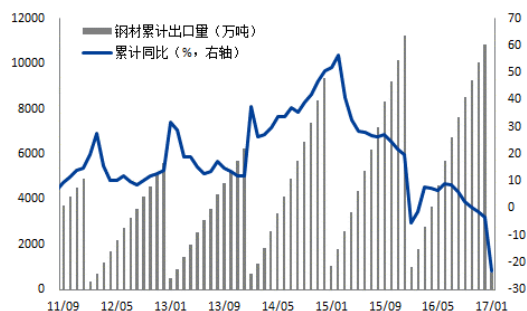
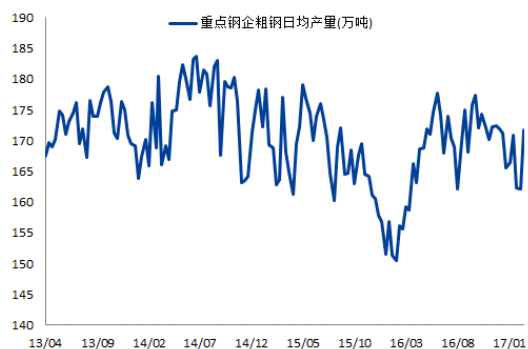
### 4.1 钢铁产量及出口量

截至 2017 年 2 月 10 日，重点钢企粗钢日均产量 171.78 万吨，环比增速+6%。2 月中旬以来钢企粗钢产量小幅增加。

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：每周/每月

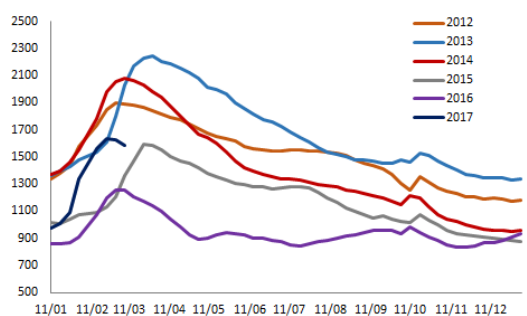
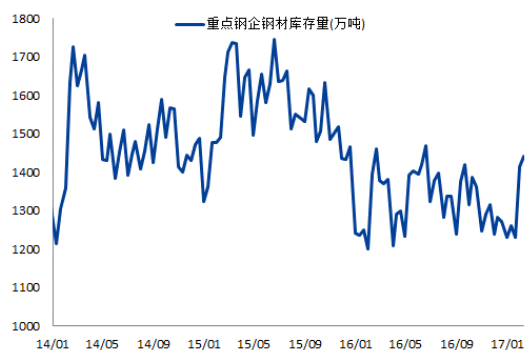
## 4.2 钢材库存分析

1月下旬以来钢厂库存小幅增加。截至2017年2月10日，重点钢企钢材库存量1440.64 (+25.77) 万吨。

近期钢材社会库存持续下降。截至2017年3月3日，钢材社会库存1589.22万吨 (-40.23)。

图 29 重点钢厂钢材库存

图 30 钢材社会库存



更新时间：2017-03-03 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3月3日，螺纹利润为484元/吨 (+89)，热轧利润312元/吨 (-15)。

图 31 钢厂冶炼实际模拟利润

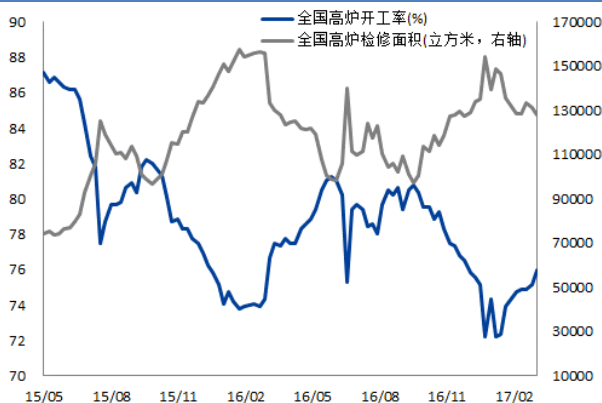


更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

### 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 3 月 3 日，全国高炉开工率 75.97%，较上周+0.83%；全国高炉检修面积 12.77 万立方米，较上周减少 3338 立方米。

图 32 钢厂开工率



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

## 下游环节

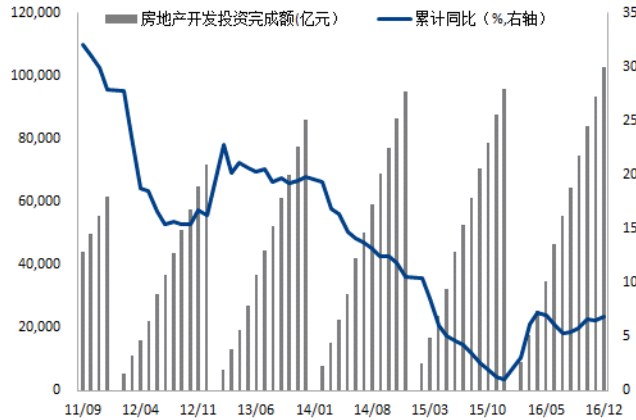
### 5.1 房地产行业分析

#### 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



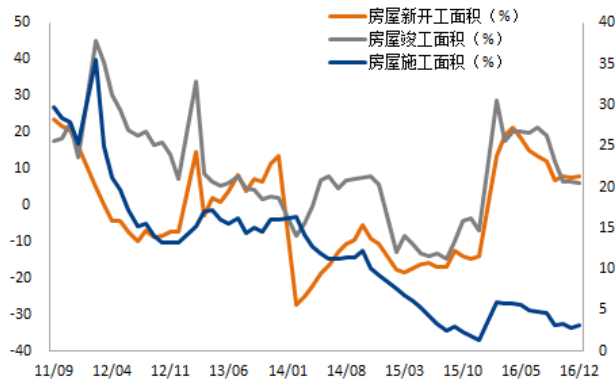


更新时间：2017-2-10 更新频率：每月

### 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

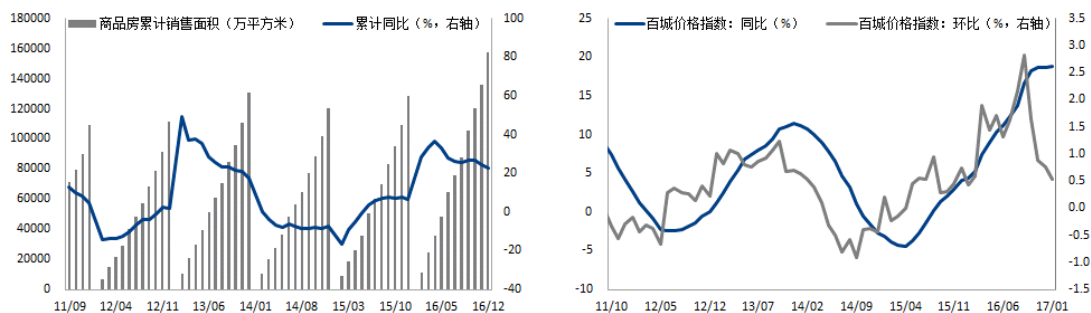
### 5.1.3 房地产销量及价格

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 2017 年 1 月，百城住宅房价指数同比增速 18.86%(+0.15)，环比增速+0.54%(-0.21)。

图 35 商品房销售量

图 36 百城房价指数



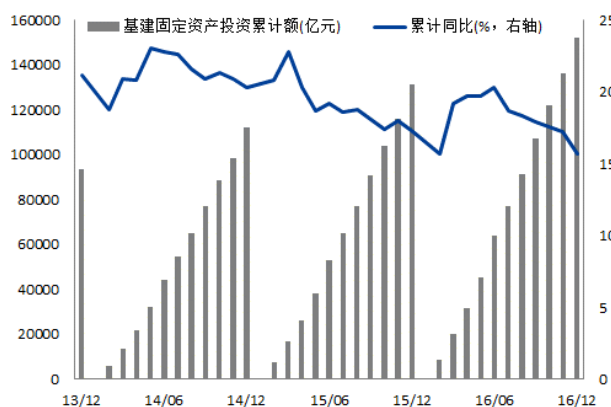
更新时间：2017-03-03 更新频率：每月

## 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

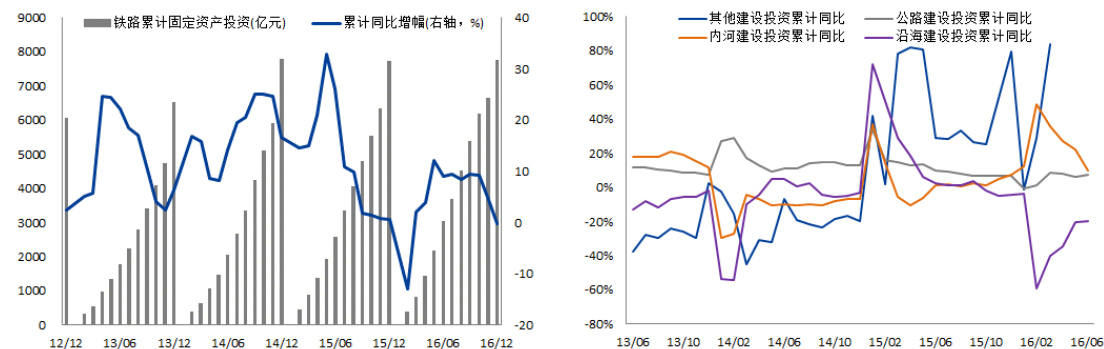
### 5.2.2 主要基建子行业分析投资

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



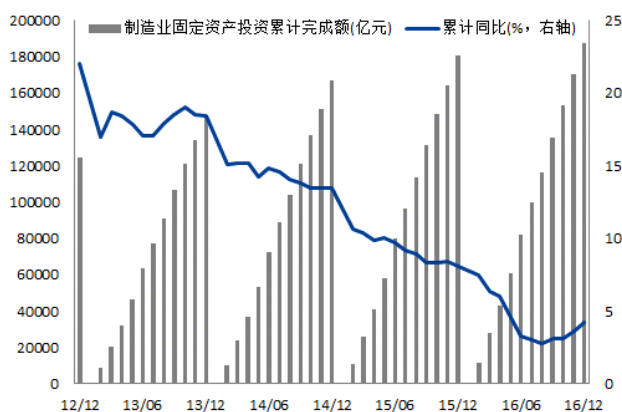
更新时间：2017-2-10 更新频率：每月

### 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

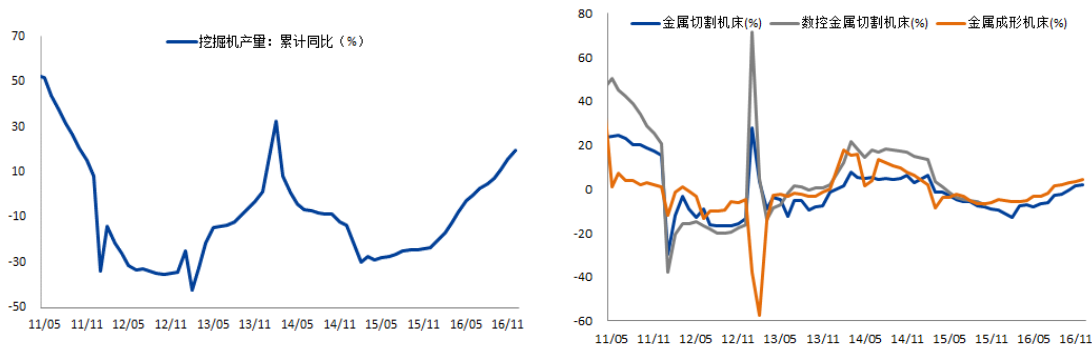
#### 5.3.2 主要机械产量

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

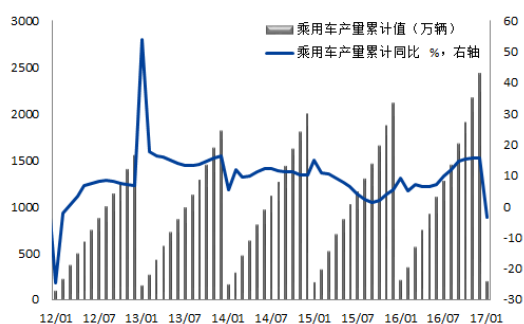
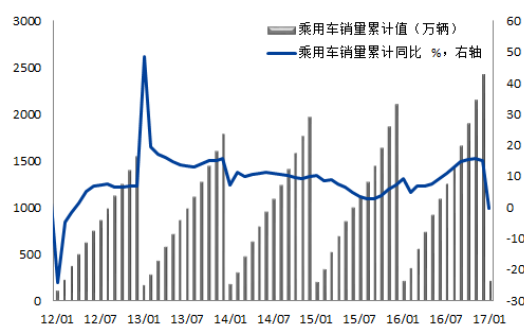


图 44 乘用车销量情况



更新时间：2017-2-17 更新频率：每月

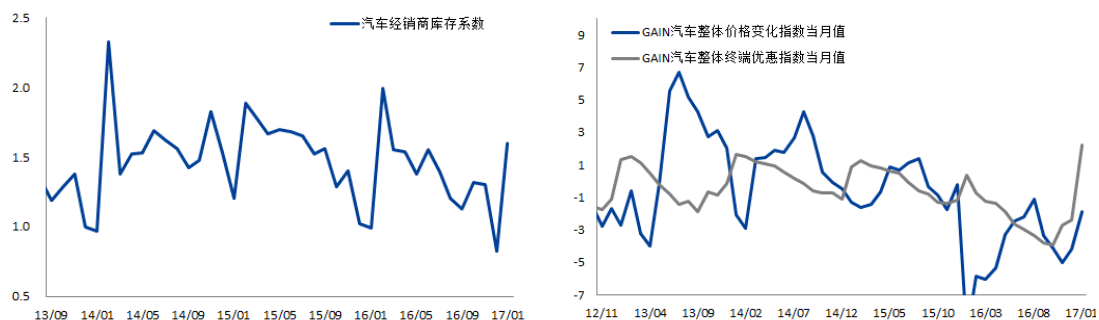
### 5.4.2 乘用车库存及价格

截止 2017 年 1 月，汽车经销商库存系数为 1.6 (+0.78)。

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

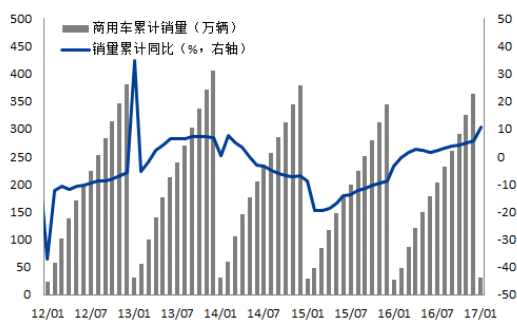
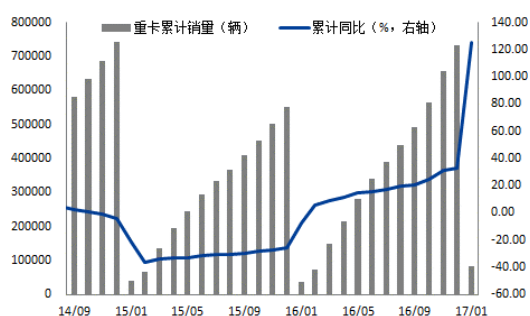


图 48 重卡累计销量情况



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