



## 黑色链需求平稳，做多 RB1710 及相关正套

### 黑色金属产业周报

2017-5-12

#### 内容要点

- **宏观面(偏中)**：近期金融监管趋于缓和，宏观偏空氛围得到一定缓解，包括股、债、其它商品等均有企稳反弹。
- **钢材供需面(偏多)**：目前来看，一方面，钢厂开工率小幅回落，供给增量有限。另一方面，去库环比降幅可观，为钢价提供一定的提振作用。盘面深贴水也为做多钢材提供了较高的安全边际。
- **铁矿石供需面(偏空)**：铁矿石港口库存持续高企，抑制铁矿石反弹回升。
- **煤焦供需面(偏空)**：双焦近期表现较为疲软，主因为双焦供需基本面逐渐转弱。具体来说，近期钢厂高炉开工率的小幅回落将对焦炭的生产性需求增量有限，且样本钢厂的焦炭可用库存也较为充裕。
- **技术面(偏多)**：上周后期黑色链期货下行趋势较大，预计反弹回升概率较大。
- **投资策略**：买 RB1710-卖 RB1801，RB1710 轻仓试多

#### 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	RB1710	买	2950	5-12	3	3300	2900	0%
套利	买 RB1710 卖 RB1801	/	207	5-12	3	250	150	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.....	10
2.6 热轧卷板基差及合约间价差.....	10
三、产业链跟踪.....	11
上游环节.....	11
3.1 钢铁炉料产量及进出口.....	11
3.1.1 铁矿石国内产量及进口.....	11
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.....	12
3.1.4 铁矿石、焦煤进口海运费.....	12
3.2 钢铁炉料库存分析.....	13
3.2.1 钢铁炉料港口库存.....	13
3.2.2 钢铁炉料钢厂库存.....	13
3.3 焦化厂生产状况.....	14
3.3.1 焦化实际、盘面利润.....	14
3.3.2 焦化厂开工率.....	14



中游环节.....	15
4.1 钢铁产量及出口量.....	15
4.2 钢材库存分析.....	15
4.3 钢厂生产状况.....	16
4.3.1 钢厂模拟冶炼利润.....	16
4.3.2 钢厂开工率.....	16
下游环节.....	17
5.1 房地产行业分析.....	17
5.1.1 房地产行业投资.....	17
5.1.2 房地产建设情况.....	18
5.1.3 房地产销量及价格.....	18
5.2 基建行业分析.....	19
5.2.1 基建行业投资.....	19
5.2.2 主要基建子行业分析投资.....	19
5.3 机械行业分析.....	20
5.3.1 制造业投资.....	20
5.3.2 主要机械产量.....	20
5.4 汽车行业分析.....	21
5.4.1 乘用车产销情况.....	21
5.4.2 乘用车库存及价格.....	21
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 .....	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 .....	12
图 18 炼焦煤进口量 .....	12
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 .....	13

图 22 焦煤、焦炭港口库存 .....	13
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 .....	14
图 26 焦化厂开工率 .....	错误!未定义书签。
图 27 重点钢厂粗钢产量 .....	15
图 28 钢材出口量 .....	15
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 .....	16
图 32 钢厂开工率 .....	16
图 33 房地产开发投资完成额 .....	17
图 34 房地产新开工、施工、竣工面积 .....	18
图 35 商品房销售量 .....	18
图 36 百城房价指数 .....	18
图 37 基建固定资产投资额 .....	19
图 38 铁路投资额 .....	19
图 39 公路、沿海、内河等投资额 .....	19
图 40 制造业固定资产投资额 .....	20
图 41 主要工程机械产量 .....	20
图 42 主要机床机械产量 .....	20
图 43 乘用车产量情况 .....	21



---

图 44 乘用车销量情况.....	21
图 45 汽车经销商库存系数.....	21
图 46 GAIN 乘用车终端价格及优惠情况.....	21
图 47 商用车累计销量情况.....	22
图 48 重卡累计销量情况.....	22

## 一、黑色金属市场简述

兴业期货钢铁炉料周评-2017.05.15

黑色链：宏观氛围好转，尝试正套和轻仓试多

上周黑色产品整体宽幅震荡，先涨后跌。持仓方面均有所上涨，其中，螺纹钢增仓明显。

一、炉料现货动态：

1、煤焦

上周国内焦炭市场持稳运行。截止5月12日，天津港准一级冶金焦平仓价2005元/吨(较上周+0)，焦炭1709期价较现价升水-497.5元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价1510元/吨(较上周+0)，焦煤1709期价较现价升水-564.5元/吨。

2、铁矿石

铁矿石市场持续走弱，贸易商看空情绪蔓延。截止5月12日，普氏指数报价60.55美元/吨(较上周-0.95)，折合盘面价格523元/吨。截止5月12日，青岛港澳洲61.5%PB粉车板价455元/吨(较上周-35)，折合盘面价格572元/吨；天津港巴西63.5%粗粉车板价470元/吨(较上周-20)，折合盘面价496元/吨。

3、海运市场报价

近期国际海运市场小幅走高。截止5月11日，巴西线运费14.183(较上周+0.40)，澳洲线运费为6.217(较上周+0.71)。

二、下游市场动态：

1、主要钢材品种销量、销价情况

上周钢材价格上升，且螺纹钢上涨幅度相对较大。截止5月12日，上海HRB400 20mm为3430元/吨(较上周+90)，螺纹钢1710合约较现货升水-595元/吨。

上周热卷价格涨幅显著。截止5月12日，上海热卷4.75mm为3000元/吨(较上周+70)，热卷1710合约较现货升水-160元/吨。

2、主要钢材品种模拟利润情况

上周钢铁冶炼利润因钢材价格上涨而持续向好，涨幅明显。截止5月12日，螺纹利润285元/吨(较上周+188)，热轧利润-114元/吨(较上周+160)。

综合来看，上周央行久违的逆回购净投放和MLF续作，使得宏观偏空氛围略有缓解。而黑色链基本面则相对平稳，下游钢材需求整体较正常，煤焦矿等原料相对偏弱。再结合盘面，当前以螺纹为首的主要品种均有近

20%的贴水现货幅度，继续向下空间有限，叠加宏观利空消化，中观持稳的背景，本周展开反弹概率较大。策略上，相对稳健的正套组合可尝试，单边可试多螺纹。

操作上：买 I1709-卖 I1801；买 RB171

## 二、微观市场结构

### 2.1 铁矿石现价及内外价差

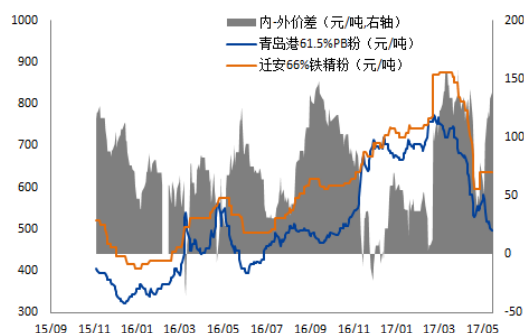
上周铁矿石价格震荡下行。截至 2017 年 5 月 12 日，铁矿石普氏指数报 60.55 美元/吨 (-0.95)，折合盘面价格 522.7 元/吨。

上周进口矿价格继续下跌，内外矿价差小幅波动。截至 2017 年 5 月 12 日，青岛港 61.5%PB 粉折盘价 502 元/吨 (-38)，迁安 66%铁精粉 635 元/吨 (-0)，内外价差 132.93 元/吨 (+38)。

图 1 普氏指数价格



图 2 铁矿石内外价差



新时间：2017-05-12 更新频率：每日

### 2.2 铁矿石基差及合约间价差

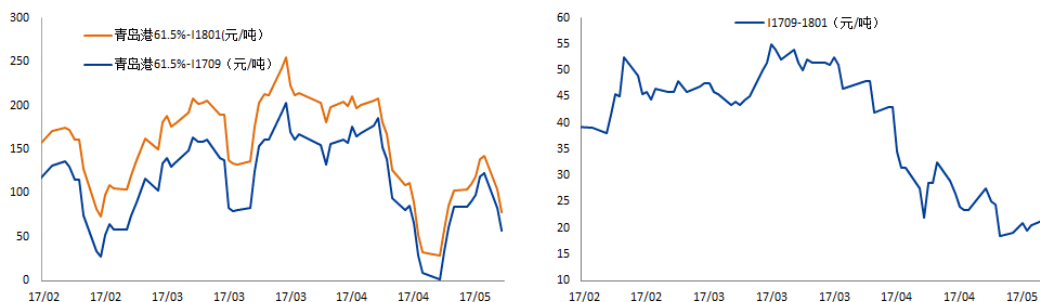
截至 2017 年 5 月 12 日，青岛港 61.5%PB 粉车板价 455 元/湿吨 (-35)，折合盘面价 572 元/吨，I1709 合约升水-122，I1801 合约升水-142。上周铁矿石基差震荡偏强。

I1709-I1801 价差 20.5，跨期价差正套格局维持。

图 3 铁矿石期现价差

图 4 铁矿石合约间价差





更新时间：2017-05-12 更新频率：每日

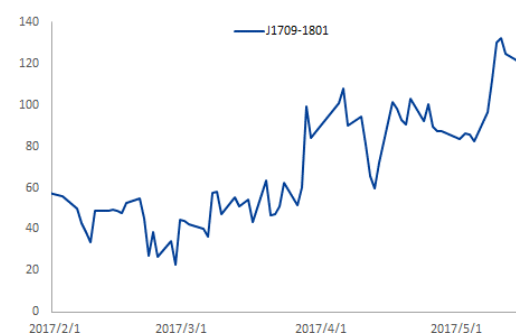
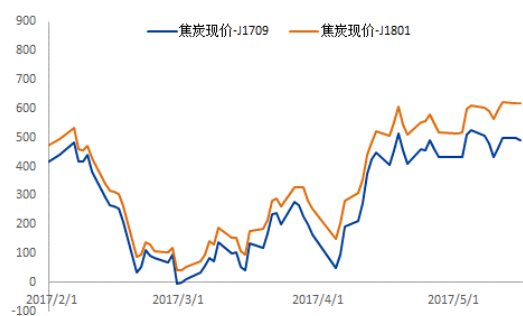
### 2.3 焦炭基差及合约间价差

截至2017年5月12日，天津港准一级冶金焦价格2005元/吨(+0)，J1709升水-498，J1801升水-622。上周随着焦炭期盘下跌，焦炭基差深贴水。

J1709-J1801 价差125，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：2017-05-12 更新频率：每周

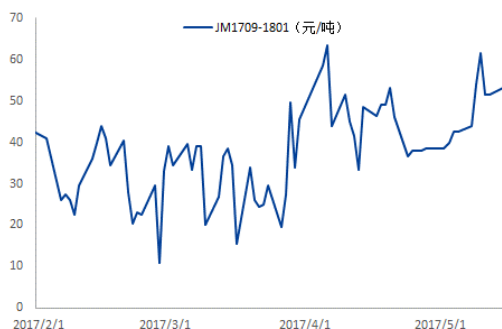
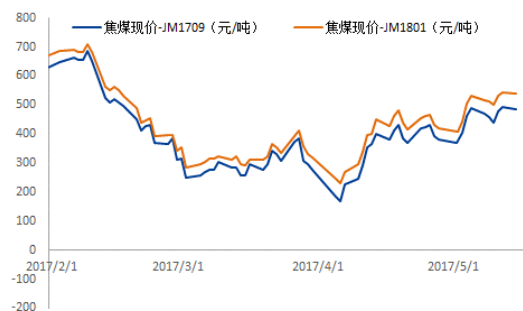
### 2.4 焦煤基差及合约间价差

截至2017年5月12日，京唐港澳洲主焦价格1510元/吨(+0)，JM1709升水-492，JM1801升水-543。

JM1709-JM1801 价差51，正套走势强势状态有所减弱。

图7 焦煤期现价差

图8 焦煤合约间价差



更新时间：2017-05-12 更新频率：每周

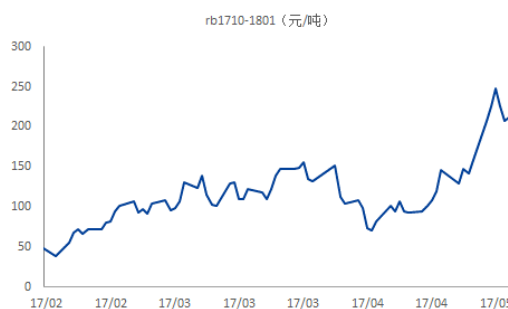
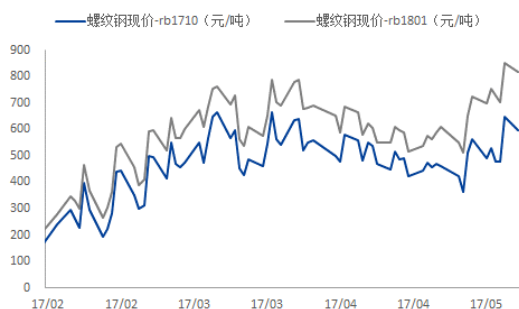
## 2.5 螺纹钢基差及合约间价差

截至2017年5月12日,上海HRB400螺纹钢价格3480元/吨(+90), RB1710贴水647, RB1801贴水854。

RB1710-RB1801 价差207, 呈现明显的正向市场特征。

图9 螺纹钢期现基差

图10 螺纹钢合约间价差



更新时间：2017-05-12 更新频率：每周

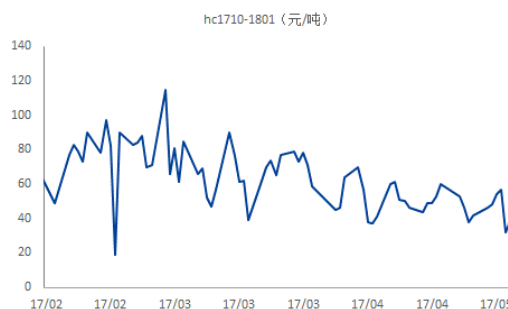
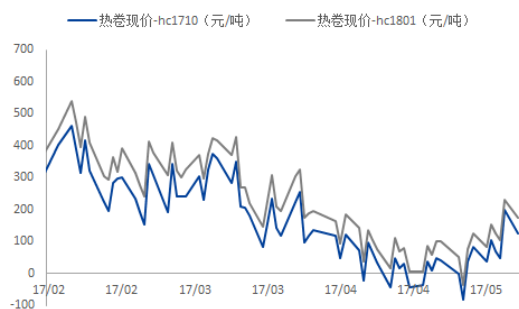
## 2.6 热轧卷板基差及合约间价差

截至2017年5月12日,上海热轧卷板价格3040元/吨(+70), HC1710升水-200, HC1801升水-232。上周热卷基差小幅回落。

HC1710-HC1801 价差50, 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



### 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 2017 年 3 月 31 日，国内铁矿石原矿产量累计 29.8 亿吨，同比增速 15.9%(+0.6)。

截至 2017 年 4 月 30 日，铁矿石进口量累计 3.53 亿吨，同比增速 +8.6%(-3.6)。

图 13 国内铁矿石产量

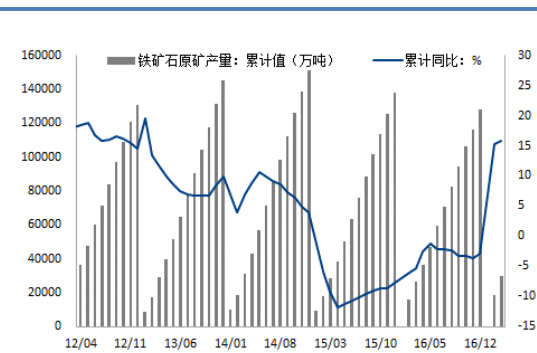
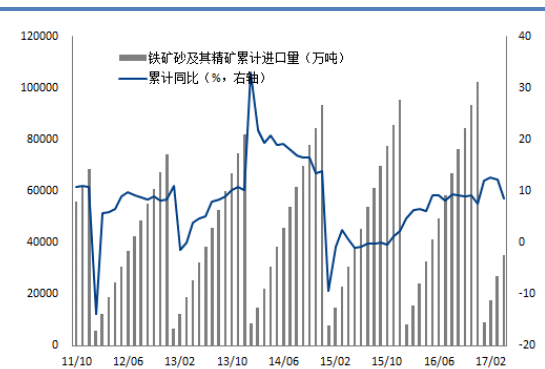


图 14 铁矿石进口量



更新时间：2017-05-12 更新频率：每月

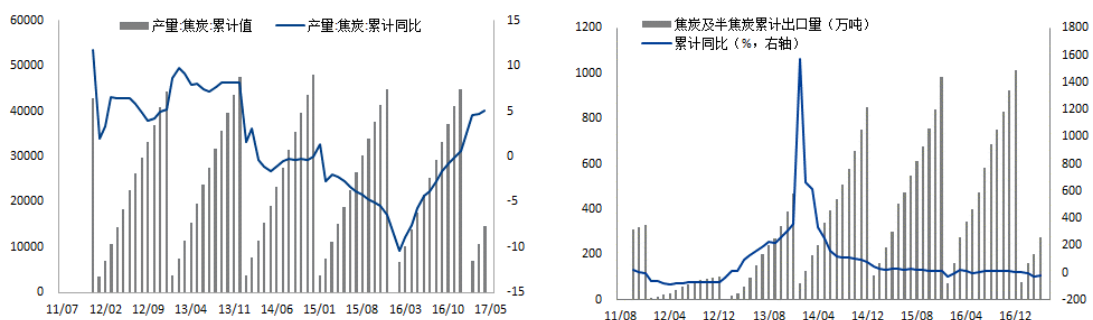
##### 3.1.2 焦炭国内产量及出口

截至 2017 年 4 月 30 日，焦炭产量累计 14.6 亿吨，同比增速 +5.1%(+0.4)。

截至 2017 年 4 月 30 日，焦炭出口量累计 275 万吨，同比增速 -19.8%(+7.1)。

图 15 国内焦炭产量

图 16 焦炭出口量



更新时间：2017-05-12 更新频率：每月

### 3.1.3 焦煤国内产量及进口

截至 2017 年 2 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 4 月 30 日，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

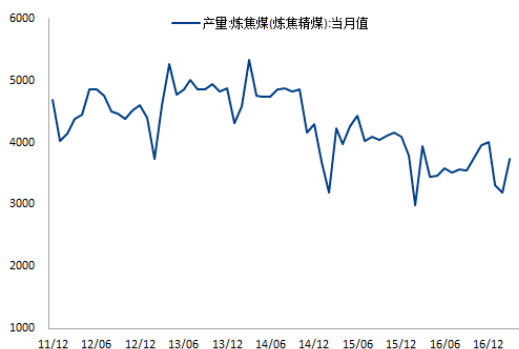
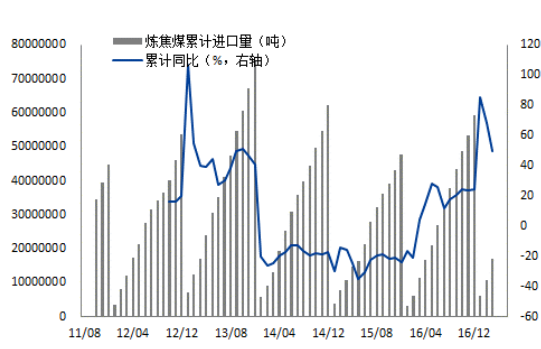


图 18 炼焦煤进口量



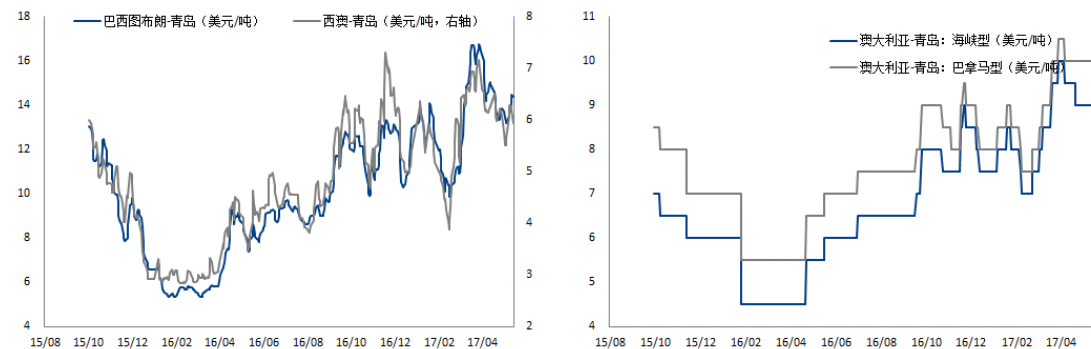
更新时间：2017-05-12 更新频率：每月

### 3.1.4 铁矿石、焦煤进口海运费

近期铁矿石海运费有小幅回落，但煤炭运费呈上涨趋势。截至 2017 年 5 月 12 日，铁矿石巴西线运价 14.453，澳洲线 6.188。煤炭澳洲线海峡型船 9，巴拿马船 10。

图 19 铁矿石进口海运费

图 20 炼焦煤进口海运费



更新时间：2017-05-12 更新频率：每周

### 3.2 钢铁炉料库存分析

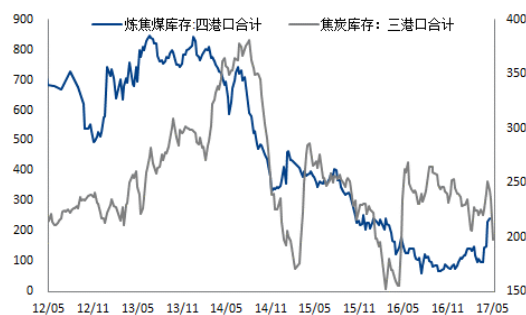
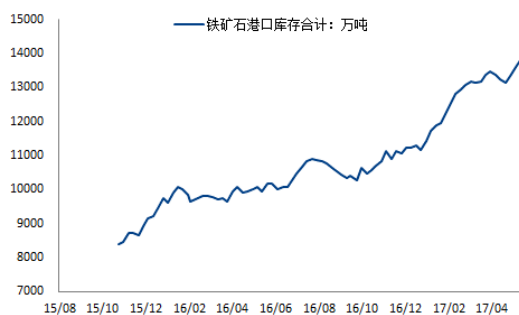
#### 3.2.1 钢铁炉料港口库存

近期铁矿石港口库存持续上涨。截至 2017 年 5 月 12 日，铁矿石港口库存 13793 万吨(+187)。

截至 2017 年 5 月 12 日，炼焦煤四港口库存 181.2 万吨(-3.4)，焦炭三港口库存 197 万吨(-37.5)。上周炼焦煤、焦炭港口库存均有小幅下跌。

图 21 铁矿石港口库存

图 22 焦煤、焦炭港口库存



更新时间：2017-05-12 更新频率：每周

#### 3.2.2 钢铁炉料钢厂库存

截至 2017 年 5 月 12 日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 22.0 天(-0)。近期钢厂铁矿石库存持稳运行。

截至 2017 年 5 月 12 日，国内大中型钢厂焦炭可用天数 10 天(+0.5)，炼焦煤库存可用天数 14(+0.5)天。近期钢厂煤焦库存持稳，波动较小。

图 23 钢厂铁矿石库存

图 24 钢厂煤焦库存



更新时间：2017-05-12 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5月12日,焦化厂焦化模拟利润-95.22元/吨(-0)元/吨。近期焦化利润维持稳定。

图 25 焦化实际模拟利润

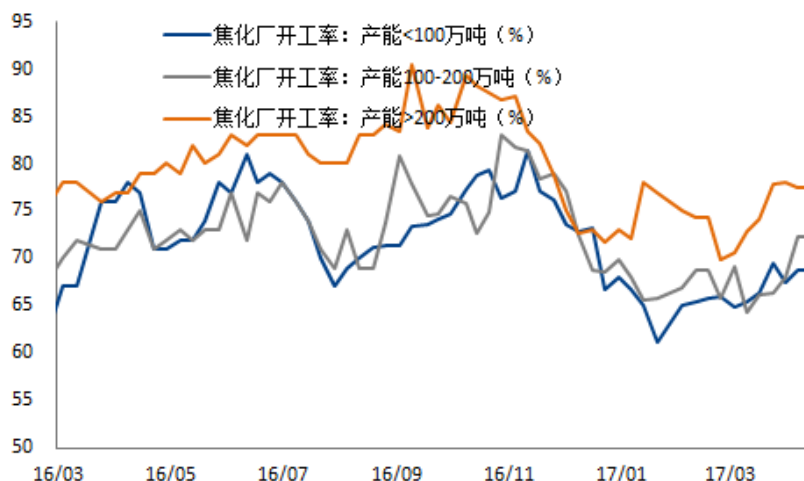


更新时间：2017-05-12 更新频率：每周

#### 3.3.2 焦化厂开工率

近期焦化厂开工率持稳。截至2017年4月14日,产能<100万吨开工率68.70%(+0),产能100-200万吨开工率72.3%(+0.2),产能>200万吨开工率77.50%(+0)。

图 26 焦化厂开工率



更新时间：2017-05-12 更新频率：每周

## 中游环节

### 4.1 钢铁产量及出口量

截至 2017 年 4 月 20 日，重点钢企粗钢日均产量 184.97 万吨，环比增速+2.9%。4 月以来钢企粗钢产量环比增长较为明显。

截至 2017 年 3 月 31 日，钢材出口量累计 903 万吨，同比增速-20.95%(-1.06)。

图 27 重点钢厂粗钢产量

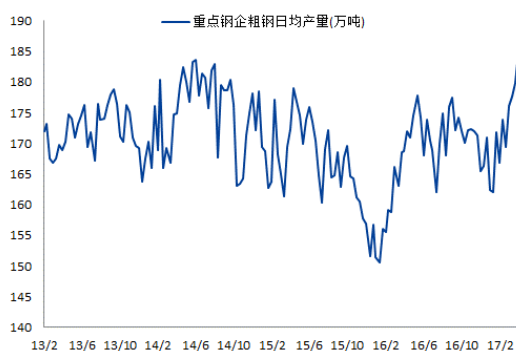
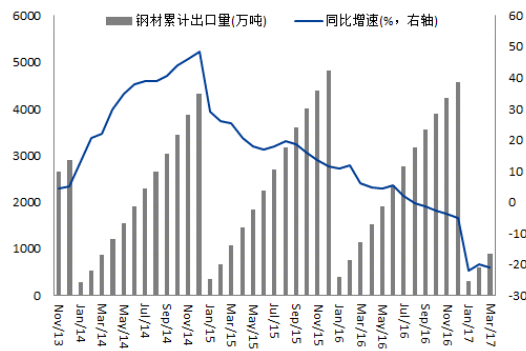


图 28 钢材出口量



更新时间：2017-02-17 更新频率：每旬/每月

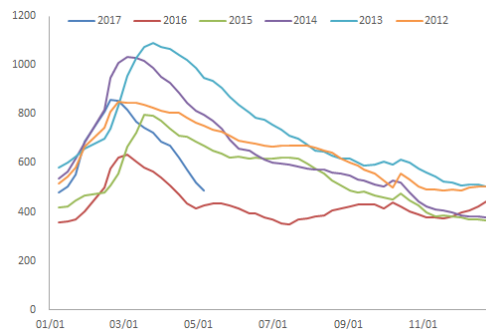
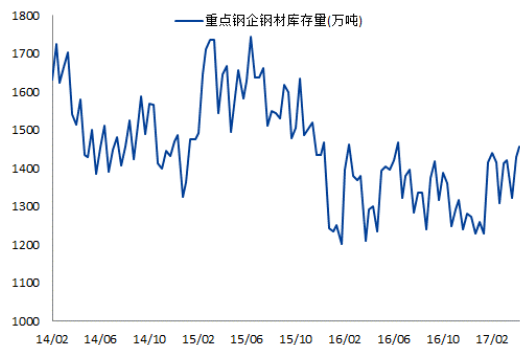
### 4.2 钢材库存分析

近期重点钢企库存量有所上升。截至 2017 年 4 月 20 日，重点钢企钢材库存量 1455.98 (+1.91%) 万吨。

近期钢材社会库存持续下降。截至 2017 年 5 月 12 日，钢材社会库存螺纹钢为 462.13 万吨 (-26.60)，热卷为 289.64 万吨 (-1.02)。说明钢材去库情况良好。

图 29 重点钢厂钢材库存

图 30 钢材社会库存



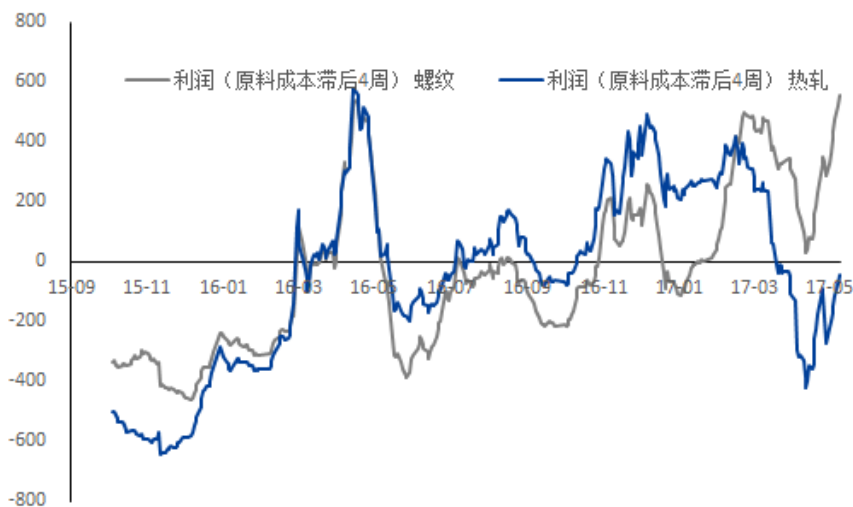
更新时间：2017-05-12 更新频率：每周

### 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)上周随着钢价下调,钢厂冶炼利润回落走势明显。截至2017年5月12日,螺纹利润为473元/吨(+35),热轧利润-44元/吨(+27)。

图 31 钢厂冶炼实际模拟利润



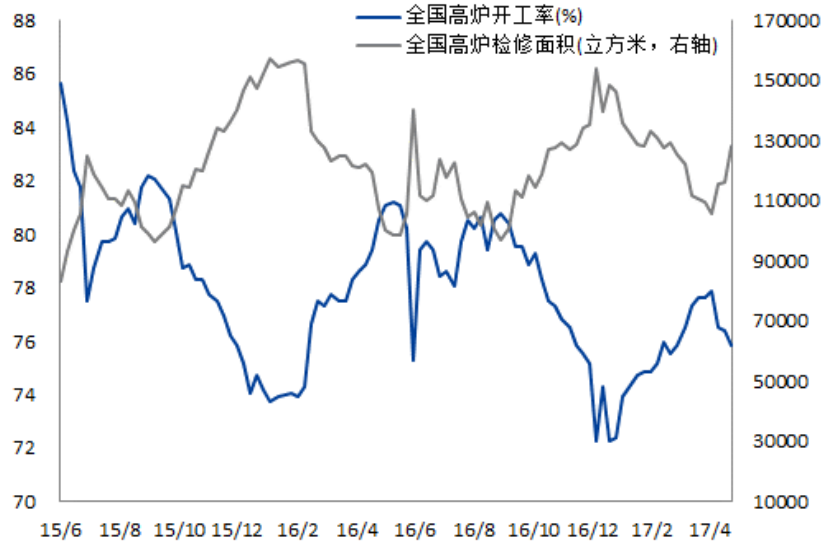
更新时间：2017-05-12 更新频率：每周

#### 4.3.2 钢厂开工率

上周钢厂高炉开工率小幅上涨,高炉检修面积小幅下跌。截至2017年5月12日,全国高炉开工率76.52%,较上周+0.69%;全国高炉检修面积12.21万立方米,较上周减少3640立方米。

图 32 钢厂开工率





更新时间：2017-05-12 更新频率：每周

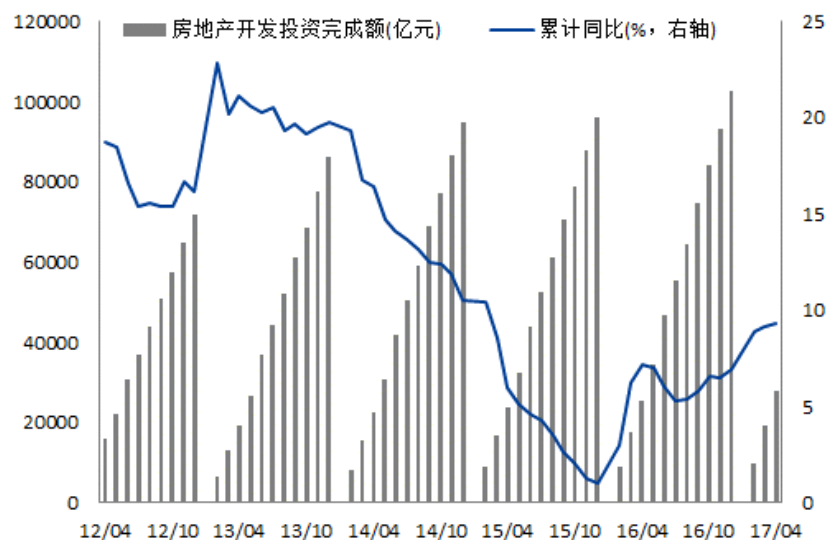
## 下游环节

### 5.1 房地产行业分析

#### 5.1.1 房地产行业投资

截至2017年4月30日,房地产开发投资完成额累计27732亿元,同比增速9.3%(+0.2)。

图 33 房地产开发投资完成额

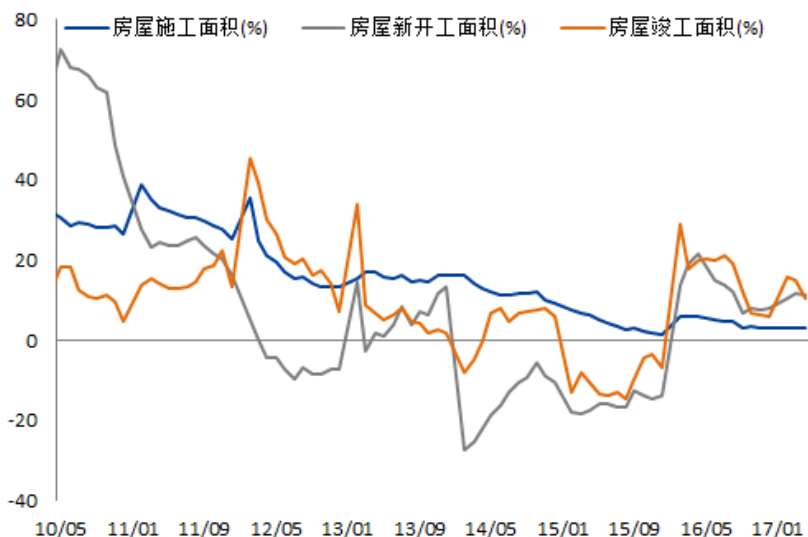


更新时间：2017-5-15 更新频率：每月

### 5.1.2 房地产建设情况

截至 2017 年 4 月 30 日，房屋新开工面积累计同比 11.1%(-0.5)，施工面积累计同比 3.1%(-0)，竣工面积累计同比 10.6%(-4.5)。

图 34 房地产新开工、施工、竣工面积



更新时间：2017-05-15 更新频率：每月

### 5.1.3 房地产销量及价格

截至 2017 年 4 月 30 日，商品房销售面积累计 4.2 亿平方米，累计同比 15.7%(-3.8)。

截至 2017 年 2 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

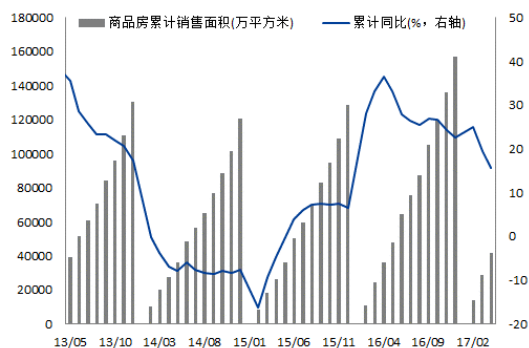
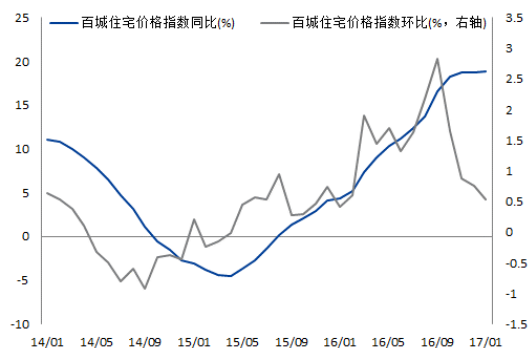


图 36 百城房价指数



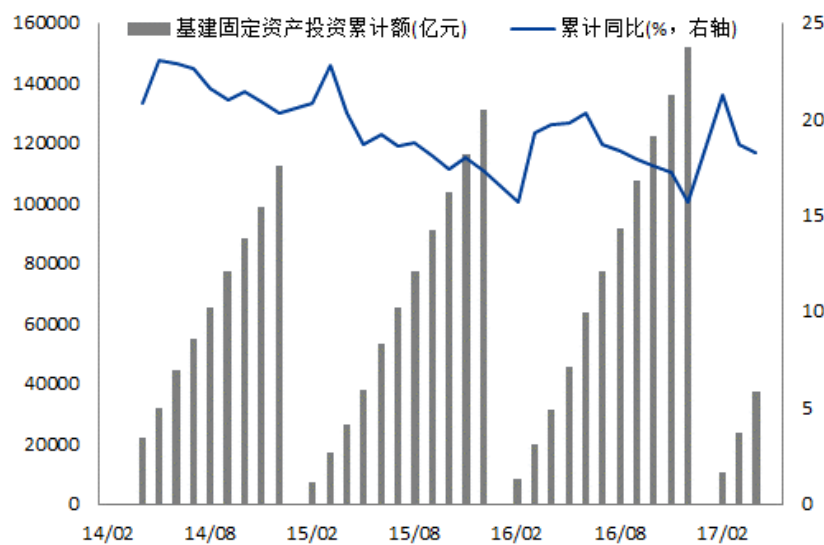
更新时间：2017-5-15 更新频率：每月

## 5.2 基建行业分析

### 5.2.1 基建行业投资

截至 2017 年 4 月 30 日，基建固定资产投资累计额 37260 亿元，同比增速 18.21%(-0.46)。

图 37 基建固定资产投资额



更新时间：2017-05-15 更新频率：每月

### 5.2.2 主要基建子行业分析投资

截至 2017 年 4 月 30 日，铁路固定资产投资累计额 1545 亿元，同比增速 3.50%(-7.3)。

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

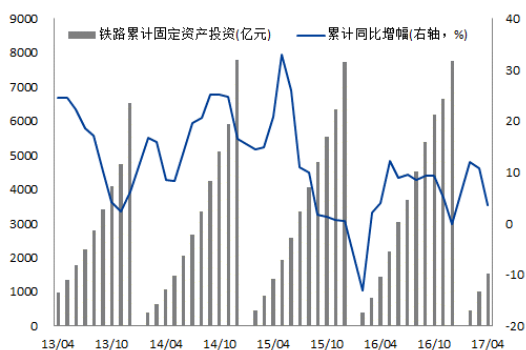
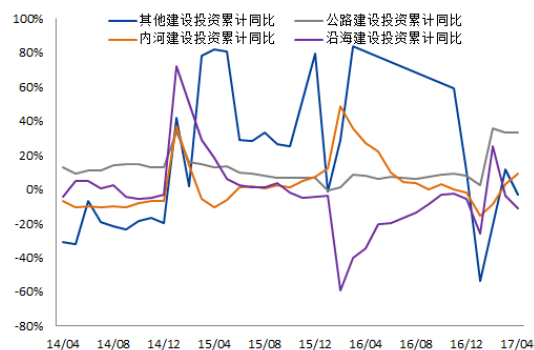


图 39 公路、沿海、内河等投资额

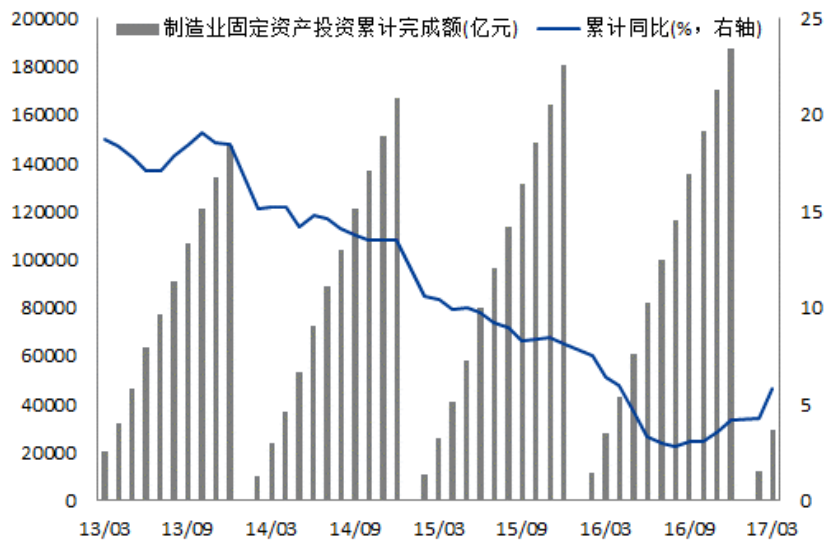


### 5.3 机械行业分析

#### 5.3.1 制造业投资

截至 2017 年 4 月 30 日，制造业固定资产投资累计完成额 45379 万亿元，同比增速 4.9%(-0.9)。

图 40 制造业固定资产投资额



更新时间：2017-05-15 更新频率：每月

#### 5.3.2 主要机械产量

截至 2017 年 3 月，挖机产量累计同比增速 78.20%(+22.30)。

截至 2017 年 3 月，金属切割机床产量累计同比增速 3.40%(+0.3)，金属成形机床产量累计同比增速 4.3%(+5.2)。

图 41 主要工程机械产量

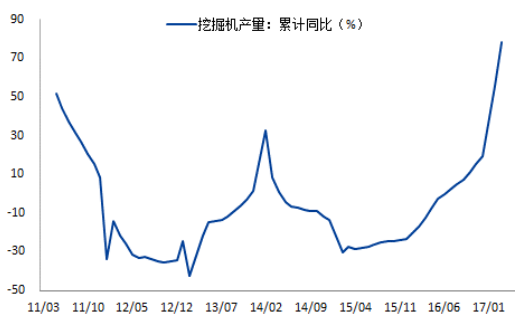
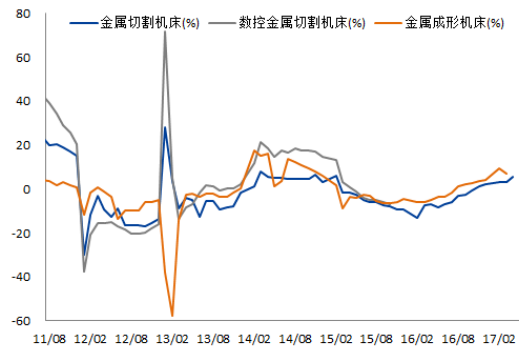


图 42 主要机床机械产量



更新时间：2017-05-15 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 4 月 30 日，国内乘用车累计生产 789 万辆，同比增加 4.80%(-2.45)；乘用车累计销售 767 万辆，同比增加 3.08%(-1.97)。

图 43 乘用车产量情况

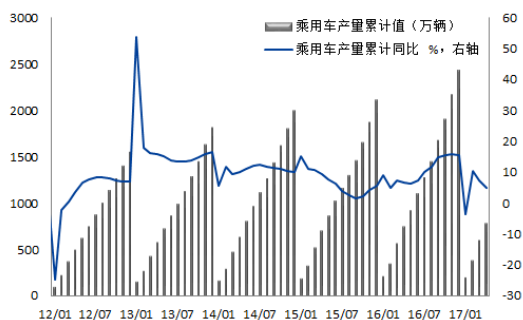
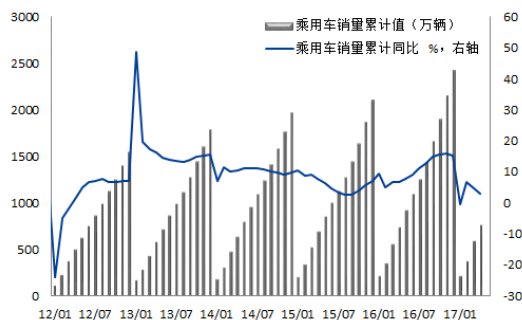


图 44 乘用车销量情况



更新时间：2017-05-15 更新频率：每月

### 5.4.2 乘用车库存及价格

截止 2017 年 3 月 31 日，汽车经销商库存系数为 1.66 (-0.59)。

截止 2017 年 4 月 30 日，GAIN 乘用车整体价格变化指数为 2.19(-0.67)，终端优惠指数-0.30(-0.49)。

图 45 汽车经销商库存系数

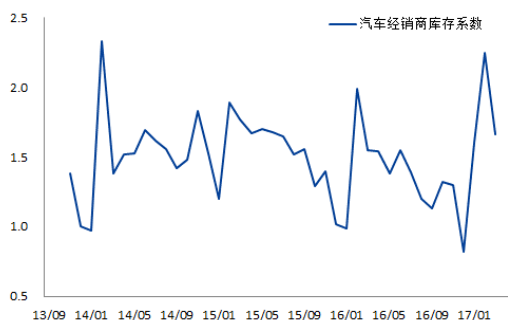


图 46 GAIN 乘用车终端价格及优惠情况



更新时间：2017-05-15 更新频率：每月

### 5.4.3 商用车销售情况

截止 2017 年 4 月 30 日，国内商用车累计销售 138.16 万辆，同比增速 12.73%(-2.49)。

截止 2017 年 3 月 31 日，国内重卡累计销售 28.4 万辆，同比增速 93.02%(-43.36)。



图 47 商用车累计销量情况

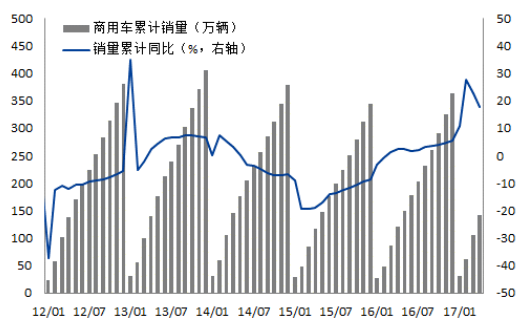
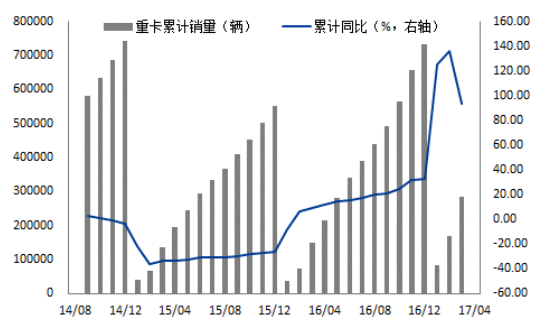


图 48 重卡累计销量情况



更新时间：2017-05-15 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