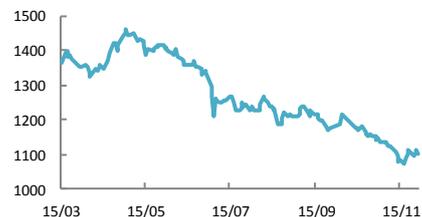


## 钢厂减产进行时 黑色金属全线走弱

报告日期 2015-12-03

### 工业品指数



### 研究所工业品组

鲁娟

从业资格号: F0255509

投询资格号: Z0002021

廖鹏程

从业资格号: F0306044

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

李梦杰

从业资格号: F3012436

010-84183069

limengjie@guodu.cc

### 市场综述

贵金属: 贵金属价格继续承压, 纽约金日内创下近期新低。美国就业数据良好, 美国 11 月 ADP 就业人数新增 21.7 万, 好于 19 万的预期; 此外褐皮书显示近几周以来, 美国绝大多数地区的经济以温和速度扩张。几乎所有地区的消费者支出都在增加。美国劳动力市场的松弛减小, 薪资处于“稳定至上涨”态势。由于 12 月加息概率增加, 美元指数刷新 12 年来高点, 但随后回落, 整体仍然处于高位并维持强势, 黄金建议 1165 美元之下维持偏空思路参与。

黑色金属: 今日黑色金属全线收跌, 螺纹 05 合约跌幅 1.33%, 收于 1635 元/吨, 跌幅最大; 焦煤 05 合约跌幅 1.05%, 收于 516.5 元/吨。基本面方面无明显变化, 本周, 唐山地区在统 164 座高炉中有 34 座检修 (含停产), 产能利用率 83.77%, 周比下降 0.32%, 淡季减产正在持续, 我们维持前期看空的观点。操作上, 建议焦煤、铁矿石前期空单继续持有, 螺纹钢可在 1630 位置适当减仓。

### 市场要闻

【贾康: 确有“房贷利息抵个税”研究方向 具体时间未定】

中国财政学会副会长兼秘书长贾康表示, 有关房贷利息抵个税, 研究方面确实有这个方向, 具体的时间还不能确定。另外, 多名业内人士认为, 房贷利息抵税是大概率事件。(澎湃新闻)

【阿里与五矿发展今日正式签约 拟打造钢铁电商】

双方将组建合资公司, 整合共建电商平台, 面向整个钢材市场上下游, 为仓储、加工、金融、货运在内的交易相关服务提供支持, 为行业上下游以及周边企业, 提供包括在线交易、物流、金融等各种电商服务。

### 晚间交易提示

17:30 英国 11 月服务业 PMI

18:00 欧元区 10 月零售销售

20:30 美国 11 月挑战者企业裁员人数

20:45 欧洲央行公布利率决定

21:30 欧洲央行行长德拉吉召开新闻发布会、美国至 11 月 28 日当周  
首申失业金人数

22:45 美国 11 月 Markit 服务业 PMI 终值

23:00 美国 10 月耐用品订单、11 月 ISM 非制造业 PMI、10 月工厂订  
单月数据

## 一、数据一览

| 宏观指标        |                       | 最新        | 前值        | 变化     | 变化幅度   |
|-------------|-----------------------|-----------|-----------|--------|--------|
|             | 美元指数                  | 99.99     | 99.79     | 0.20   | 0.20%  |
|             | 国债收益率(%)              | 2.18      | 2.15      | 0.03   | 1.40%  |
|             | VIX                   | 15.91     | 14.67     | 1.24   | 8.45%  |
| <b>贵金属</b>  |                       |           |           |        |        |
| 黄金          | 上期所库存(千克)             | 1233      | 933       | 300    | 32.15% |
|             | comex 库存(金衡盎司)        | 42081     | 42080     | 1      | 0.00%  |
|             | SPDR:ETF 持有量(吨)       | 639.02    | 654.8     | -15.78 | -2.41% |
| 白银          | 上期所库存(公斤)             | 269174    | 269174    | 0      | 0.00%  |
|             | comex 库存(盎司)          | 176825414 | 176332674 | 492740 | 0.28%  |
|             | SLV:ETF 持有量(吨)        | 9929      | 9933      | -4     | -0.04% |
| <b>基本金属</b> |                       |           |           |        |        |
| 铜           | 长江有色市场:平均价:铜:1#(元/吨)  | 35070     | 35620     | -550   | -1.54% |
|             | LME 库存(吨)             | 239200    | 243025    | -3825  | -1.57% |
|             | 上期所期货库存(吨)            | 33047     | 34977     | -1930  | -5.52% |
| 铝           | 长江有色市场:平均价:铝:A00(元/吨) | 10190     | 10270     | -80    | -0.78% |
|             | LME 库存(吨)             | 2890050   | 2897100   | -7050  | -0.24% |
|             | 上期所期货库存(吨)            | 162854    | 158010    | 4844   | 3.07%  |
| 锌           | 长江有色市场:平均价:锌:0#(元/吨)  | 13200     | 13480     | -280   | -2.08% |
|             | LME 库存(吨)             | 540000    | 542600    | -2600  | -0.48% |
|             | 上期所期货库存(吨)            | 49636     | 49962     | -326   | -0.65% |
| 铅           | 长江有色市场:平均价:铅:1#(元/吨)  | 13025     | 13050     | -25    | -0.19% |
|             | LME 库存(吨)             | 128225    | 128250    | -25    | -0.02% |
|             | 上期所期货库存(吨)            | 4274      | 4274      | 0      | 0.00%  |
| <b>黑色金属</b> |                       |           |           |        |        |
| 焦煤、焦炭       | 平均价:主焦煤:邢台(元/吨)       | 640       | 640       | 0      | 0.00%  |
|             | 平均价:十级焦煤:开滦(元/吨)      | 730       | 730       | 0      | 0.00%  |
|             | 天津港:平仓价:一级冶金焦         | 815       | 815       | 0      | 0.00%  |
|             | 平仓价(含税):二级冶金焦:天津(元/吨) | 780       | 780       | 0      | 0.00%  |
|             | 样本焦化厂炼焦煤库存(万吨)        | 258.3     | 273.2     | -14.9  | -5.45% |
|             | 样本钢厂炼焦煤库存(万吨)         | 524.5     | 522.2     | 2.3    | 0.44%  |
|             | 钢厂焦炭库存可用天数(天)         | 8         | 8.5       | -0.5   | -5.88% |
| 铁矿石         | BDI                   | 590       | 598       | -8     | -1.34% |
|             | 普氏价格美元/干吨             | 40.7      | 40.5      | 0.2    | 0.49%  |
|             | 铁矿石港口库存(万吨)           | 8917      | 8658      | 259    | 2.99%  |
| 螺纹钢         | 方坯 Q235:唐山(元/吨)       | 1470      | 1470      | 0      | 0.00%  |
|             | HRB400 20mm:全国(元/吨)   | 1946      | 1955      | -9     | -0.46% |
|             | HRB400 20mm:杭州(元/吨)   | 1770      | 1780      | -10    | -0.56% |
|             | HRB400 20mm:上海(元/吨)   | 1740      | 1750      | -10    | -0.57% |
|             | 钢材社会库存(万吨)            | 919.04    | 929.15    | -10.11 | -1.09% |
|             | 螺纹钢库存(万吨)             | 382.64    | 388.83    | -6.19  | -1.59% |

数据来源: wind、国都期货研究所

## 二、相关图表

图 1 美元指数



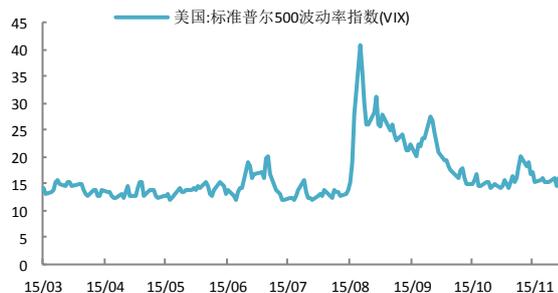
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 美国十年期国债收益率



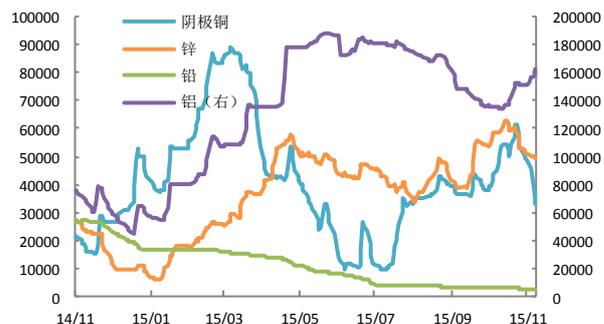
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 波动率指数(VIX)



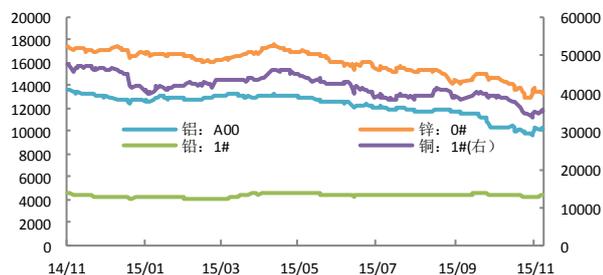
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 上期所期货库存



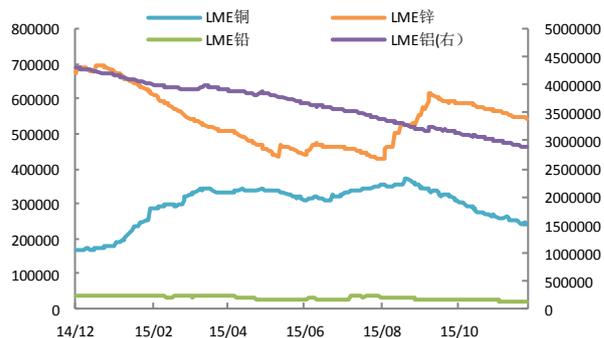
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 长江有色市场平均价



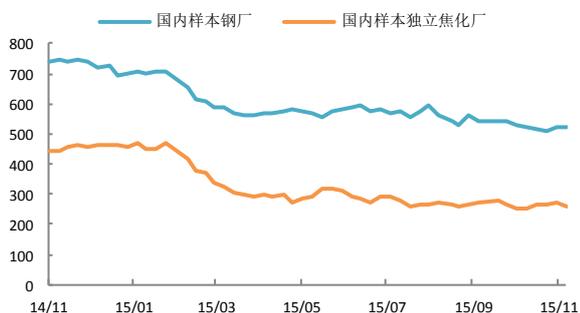
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 LME 库存



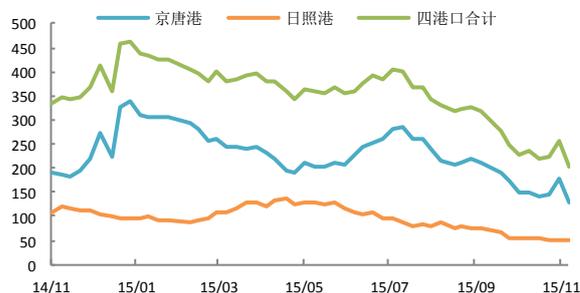
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 钢厂炼焦煤库存



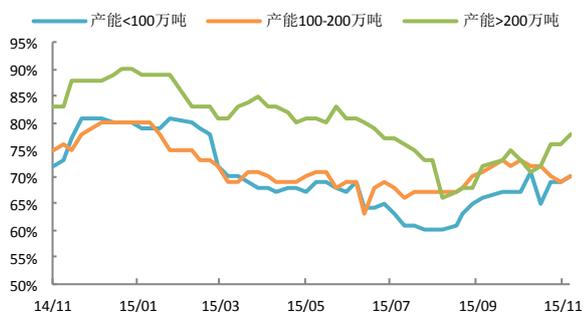
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 炼焦煤港口库存



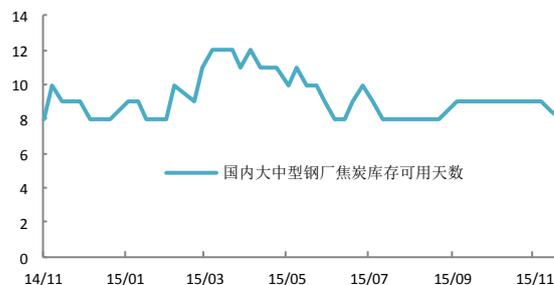
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 焦化企业生产情况



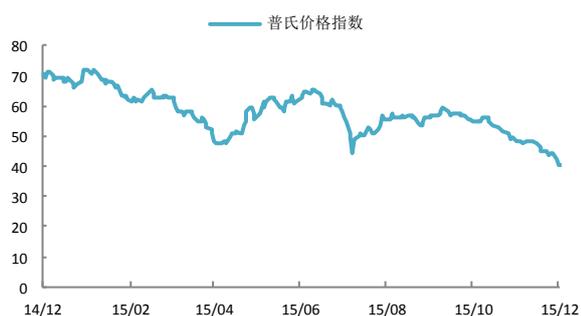
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 钢厂焦炭库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 铁矿石价格指数



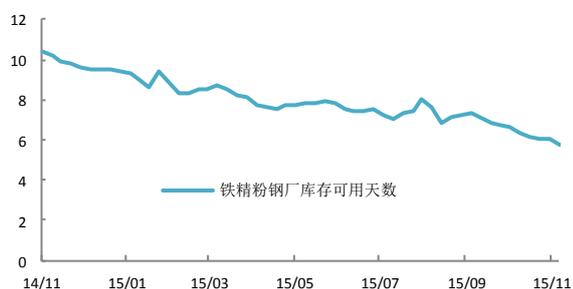
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 铁矿石港口库存



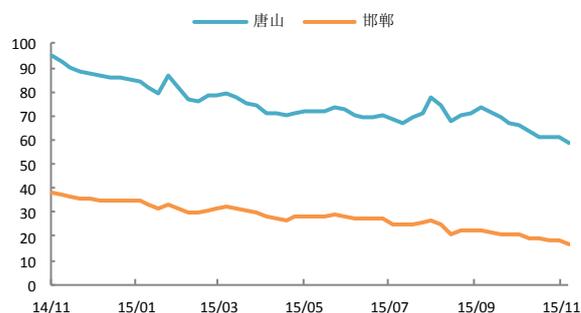
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 钢厂铁精粉库存可用天数



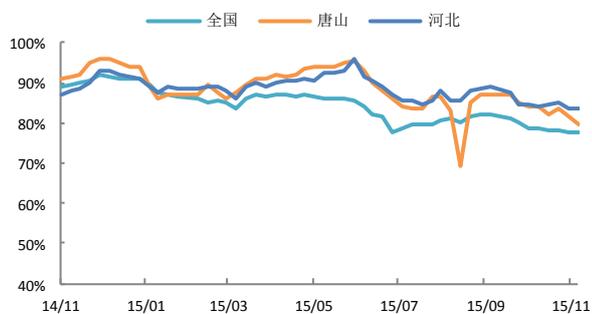
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 钢厂铁精粉库存



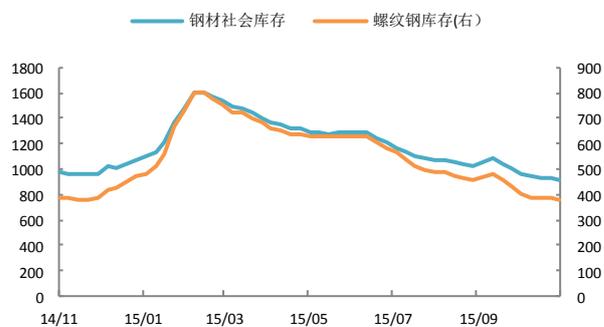
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 钢厂生产情况



数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 钢材社会库存



数据来源: wind、国都期货研究所

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。