

## 周度观点

上周黑色系列整体还处于低位震荡走势，煤焦走势稍显更弱，主要是数据显示6月份煤焦产量急剧增长以及港口现货的抛压，相对来看，螺纹钢和矿石的基本面稍好，目前下跌空间不大，因此建议投资者，在低位操作空间不大的情况下，建议买螺纹钢或者矿石抛煤焦操作。

1<sup>st</sup> Aug, 2014

[www.cnhtqh.com.cn](http://www.cnhtqh.com.cn)

煤焦钢研究团队

分析师：张君

邮箱：zhangjun@cnhtqh.com.cn

电话：+86-21-60212740

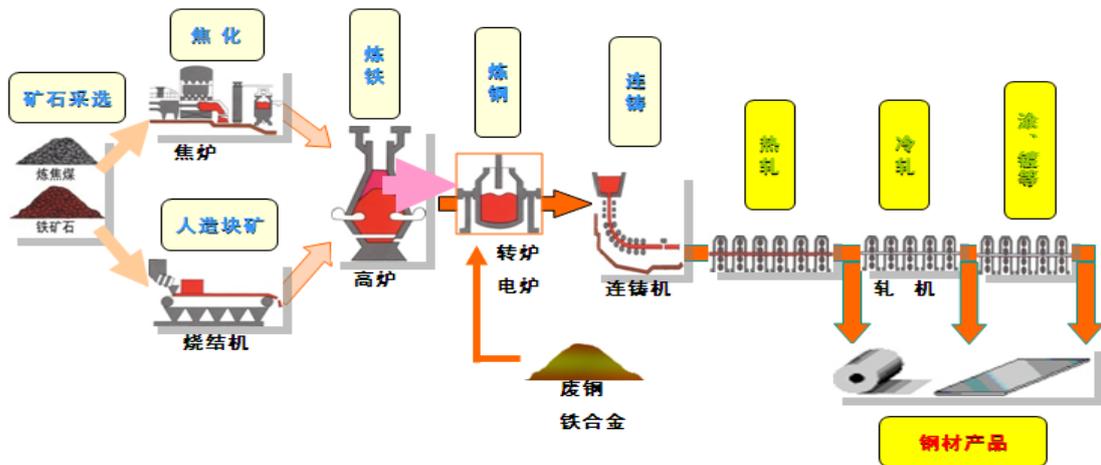
## 一、行情回顾与展望

图表 1: 行情回顾与展望

	行情回顾	行情&策略
焦煤 1501		低位震荡，空单分步止盈，新单暂时观望为宜
焦炭 1501		低位震荡，空单分步止盈，新单暂时观望为宜
铁矿石 1501		暂时观望，前期空单可在 660 附近止盈，新单等待高空机会
螺纹 1501		暂时观望为宜，可尝试轻仓短多，止损 30 点

资料来源：文华财经，恒泰期货研究所

## 二、产业链分析

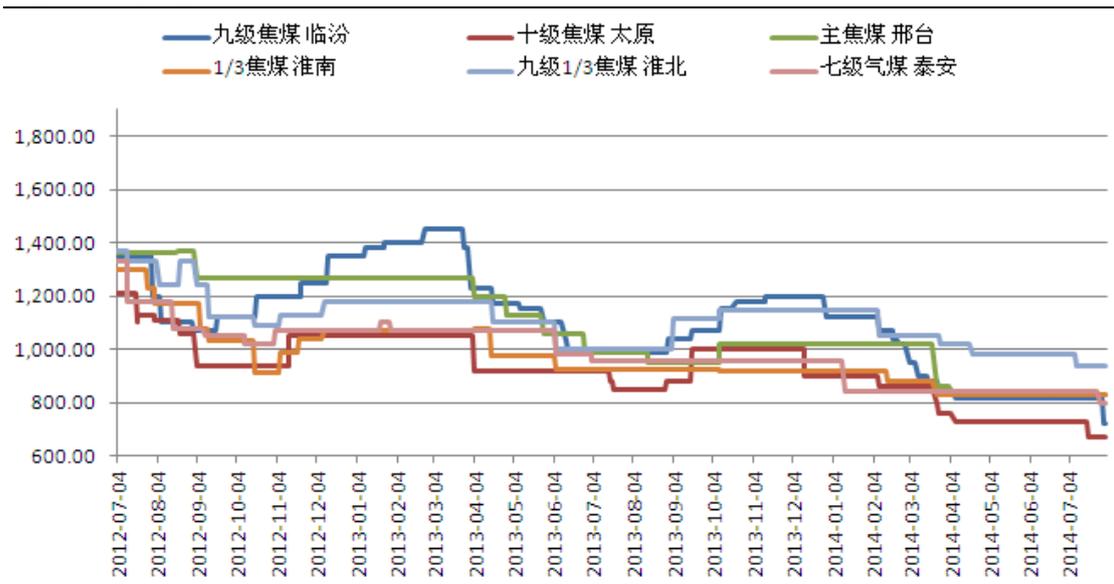


### 1. 炼焦煤

#### 1.1 炼焦煤现货价格

迎来8月，国内炼焦煤市场突现波澜，山西焦煤大矿于7月31日出台炼焦煤价格调整措施，各品种下调50-80元/吨，8月1日起执行。国内炼焦煤价格难有止跌迹象，针对市场弱势，本网从山西省政府出台针对煤炭生产企业收取的费用减免出发，此角度看山西炼焦煤生产成本下降后期将给市场价格下调空间。国内煤炭生产成本并非是个定值，所以各产煤省市现行生产成本值得研究，在现行成本构成背后的可减免费用同样值得关注，该费用可以转化成市场萎靡状态下不断被挤压的降价幅度。

图表 2：焦煤现货价

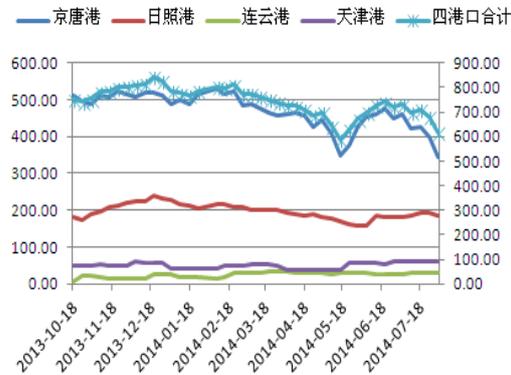


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

## 1.2 炼焦煤库存

目前港口炼焦煤库存维持正常水平，但是钢厂炼焦煤库存维持高位，煤企挺价无力。

图表 3: 炼焦煤港口库存



资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

图表 4: 国有大型钢厂焦煤可用天数

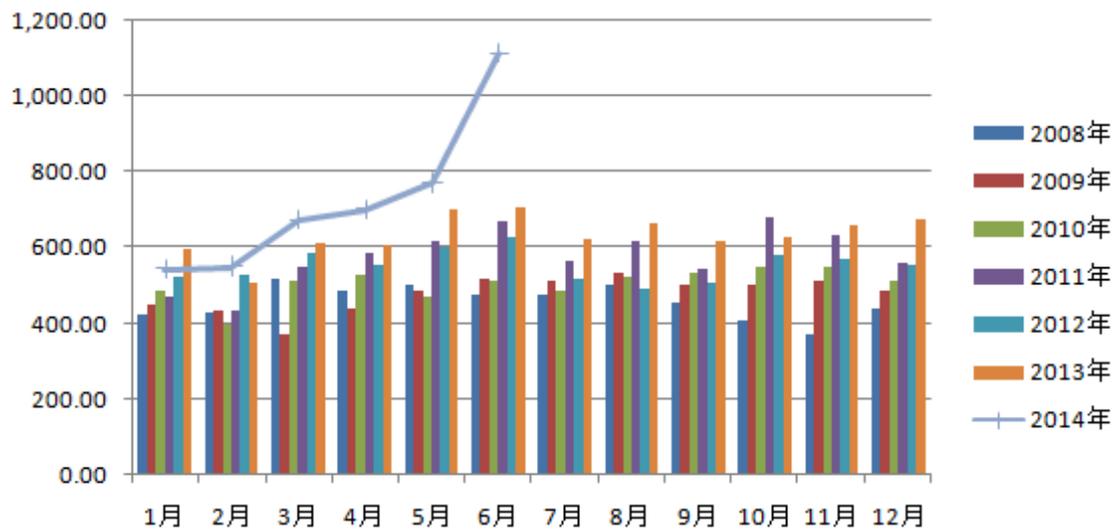


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

## 1.3 炼焦煤产量

2014年6月山西省炼焦煤产量1114.16万吨，较前期继续攀升，对炼焦煤供给压力增大。

图表 5: 山西炼焦煤产量



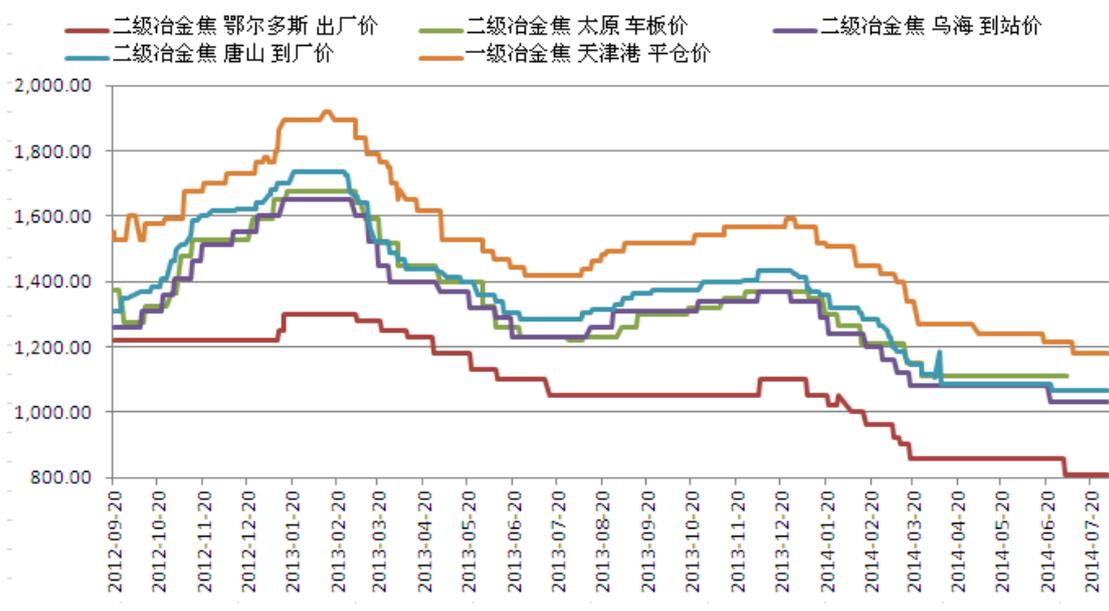
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

## 2. 焦炭

### 2.1 焦炭现货指数及价格

本周全国主流产地焦炭市场弱势持稳，由于近期出货有所走弱，山西个别厂家二级焦报价下调 30 元/吨至 820 元/吨。虽然国家微刺激政策不断出台，但房地产、汽车行业依旧低迷，钢材市场难见实质性好转，钢材价格短期内难摆脱低位徘徊震荡，将进一步抑制了上游焦煤、焦炭价格反弹。8 月伊始，山西某大矿下调焦煤价格 50-80 元/吨，虽然市场反应尚不明朗，但势必会带来部分小矿价格跟降，焦煤价格重心将继续下移。煤价下行拉低焦炭生产成本，钢厂或以此为理由对焦炭价格再次施压。

表 6: 焦炭现货价



资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

### 2.2 焦炭库存

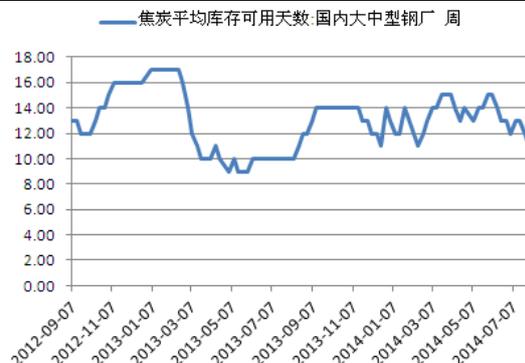
本周天津港库存维持高位运转，截止 8 月 1 日，天津港库存为 288.05 万吨。

图表 7: 炼焦煤港口库存



资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

图表 8: 国有大型钢厂焦煤可用天数

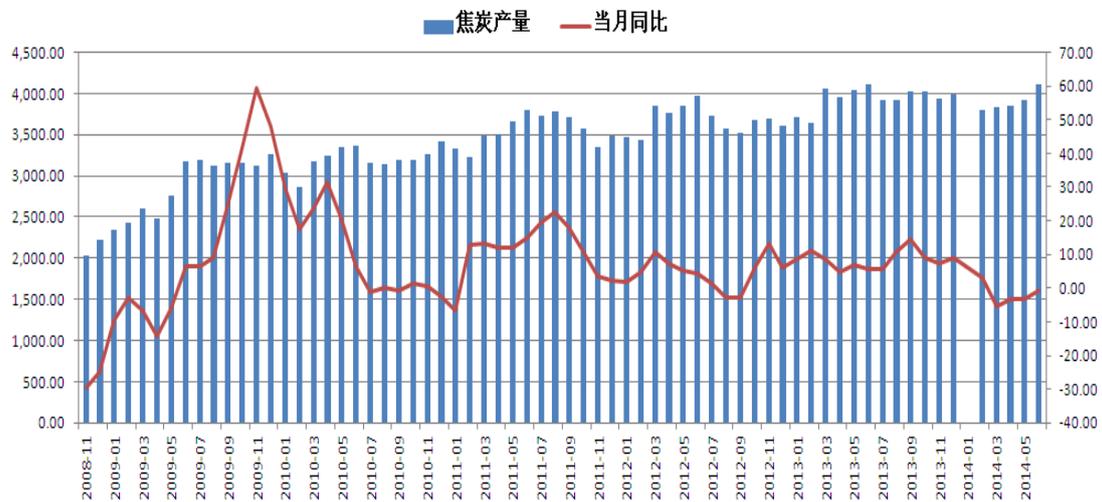


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

## 2.3 焦炭产量

焦炭6月份产量4109.5万吨，创年内新高，虽然焦炭产量略有提高但是下游采购量也较大，因此供需暂时平衡。

图表 9: 焦炭产量



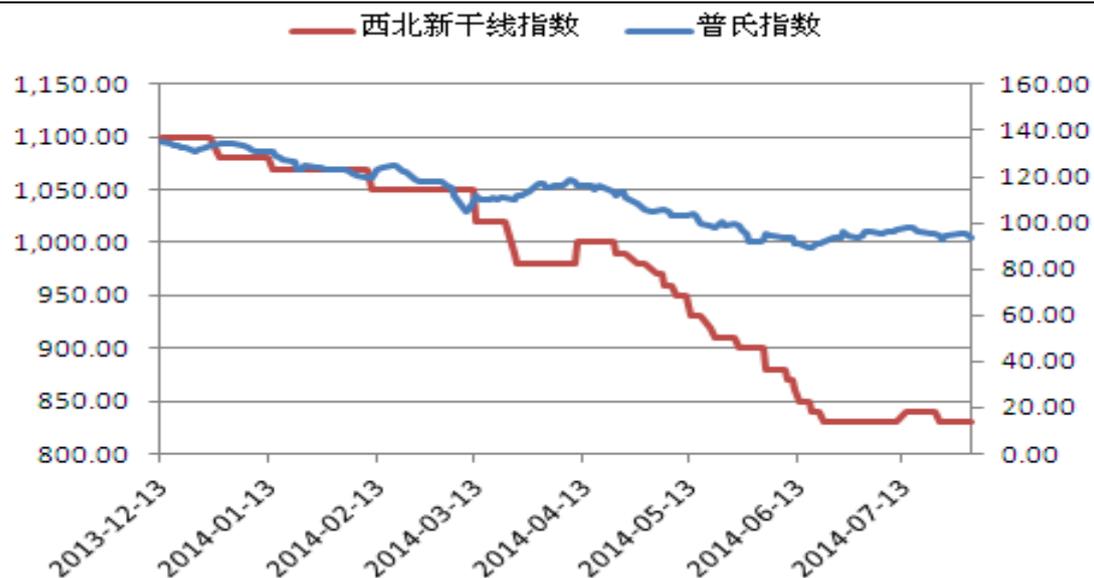
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

## 3. 铁矿石

### 3.1 铁矿石现货指数及价格

铁矿石(62%Fe)普氏指数报价93.5美元/吨, 西本新干线铁矿指数830.00美元/吨。

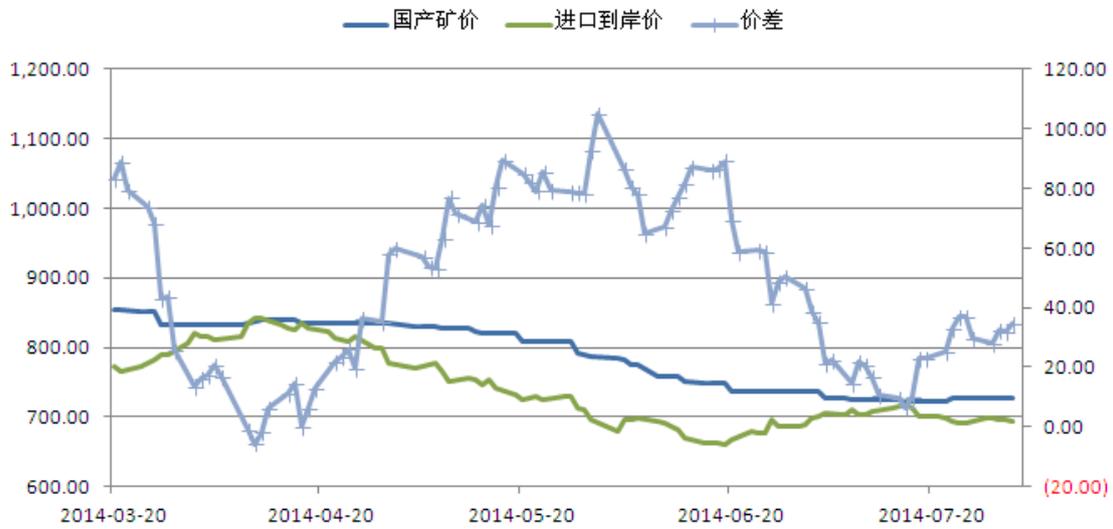
图表 10: 铁矿石指数



资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

进口矿价本周继续回落, 国产矿价弱势持平, 矿价中枢继续下移。

图表 11: 铁矿石内外价差图



资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

### 3.2 铁矿石港口库存

铁矿石港口库存 11333 万吨, 矿石港口高库存后期或将成为常态, 成为制约矿石价格反弹的最大因素。

图表 12: 铁矿石港口库存



资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

图表 13: 铁矿石库存与价格走势对比

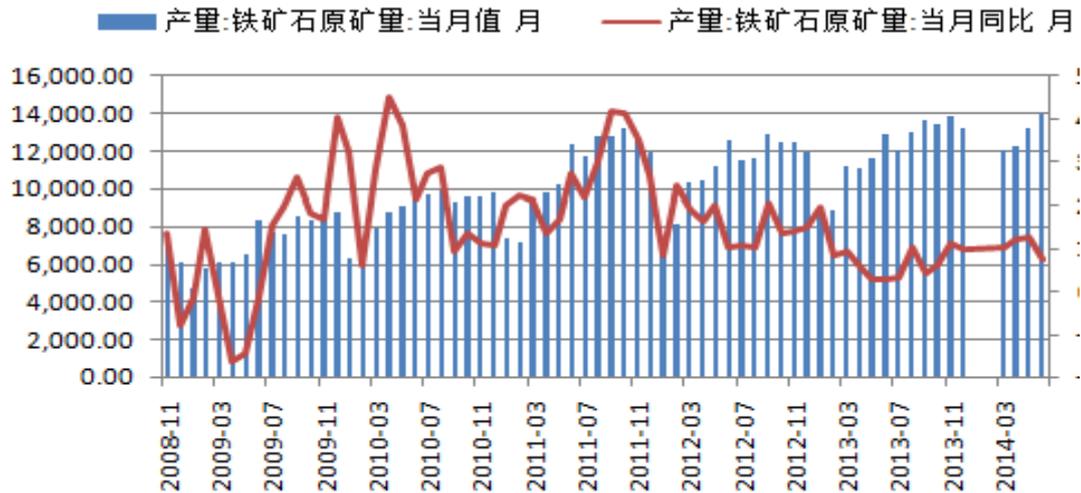


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

### 3.3 铁矿石产量

6月铁矿石产量13932.3814，增长7.29%，预计矿石产量后期会对矿价形成压制。

图表 14: 铁矿石产量

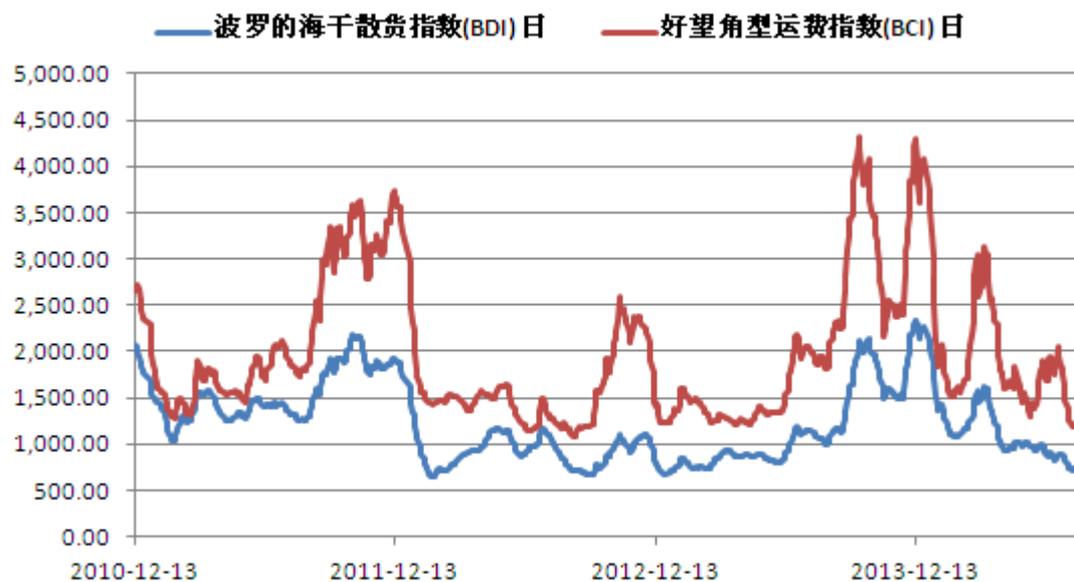


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

### 3.4 运价分析

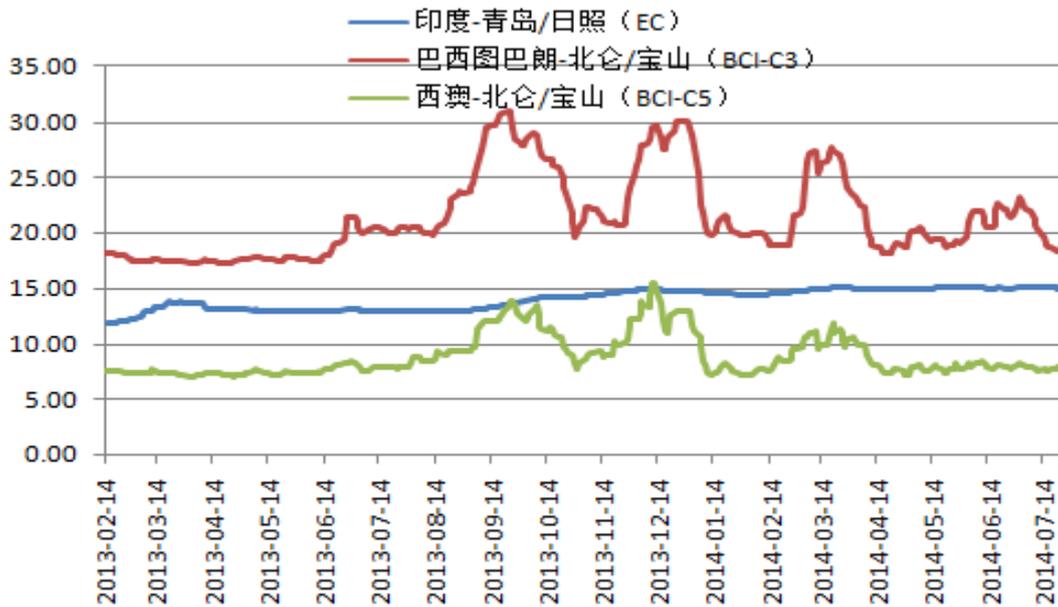
截至8月1日，波罗的海干散货指数(BDI) 751.00，好望角型运费指数(BCI) 1,176.00

图表 15: 海运指数



资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

图表 16: 铁矿石海运费



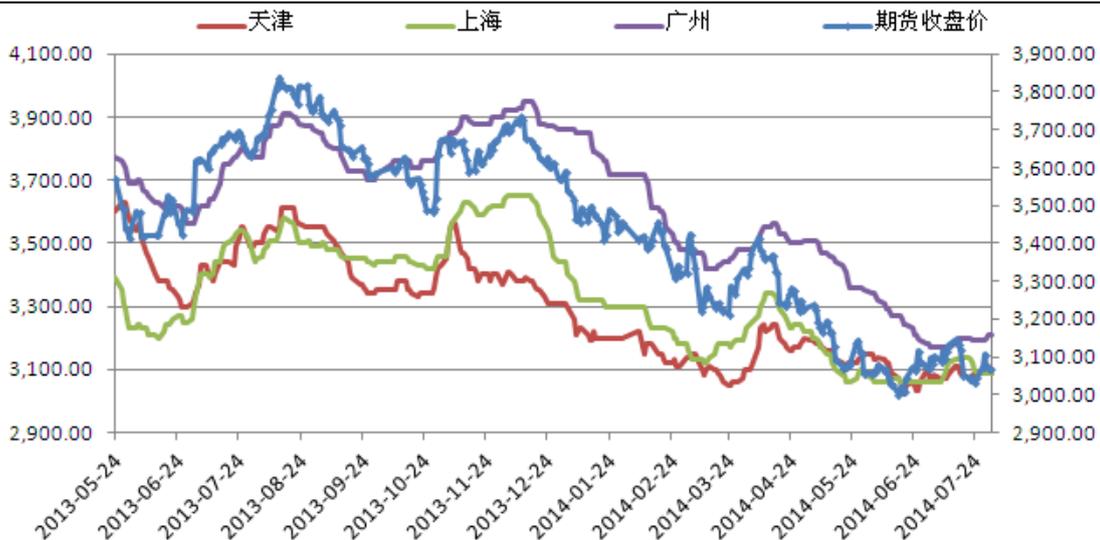
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

## 4. 钢材

### 4.1 螺纹钢现货指数及价格

本周国内市场建筑钢材全国价格低位企稳。截止本周末, 全国 24 个城市 HRB400 材质 20mm 规格螺纹钢平均价格为 3150 元/吨, 较 7 月 25 日上涨 4 元/吨。

图表 17: 螺纹钢现货价格

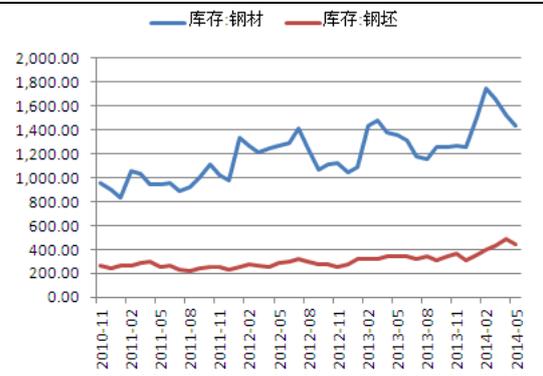


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

## 4.2 钢材库存

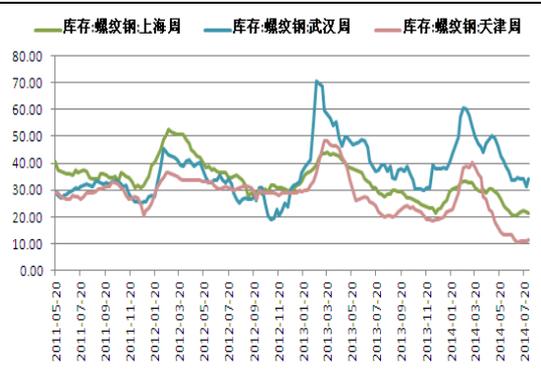
目前全国主要城市螺纹钢库存为 577.80 万吨，与上周（2014-8-1）相比，本周全国螺纹钢库存下降 1.53 万吨，降幅为 0.26%；与去年同期（2013-8-2）相比，下降了 72.25 万吨，同比降幅为 11.11%。

图表 18: 钢材及粗钢库存



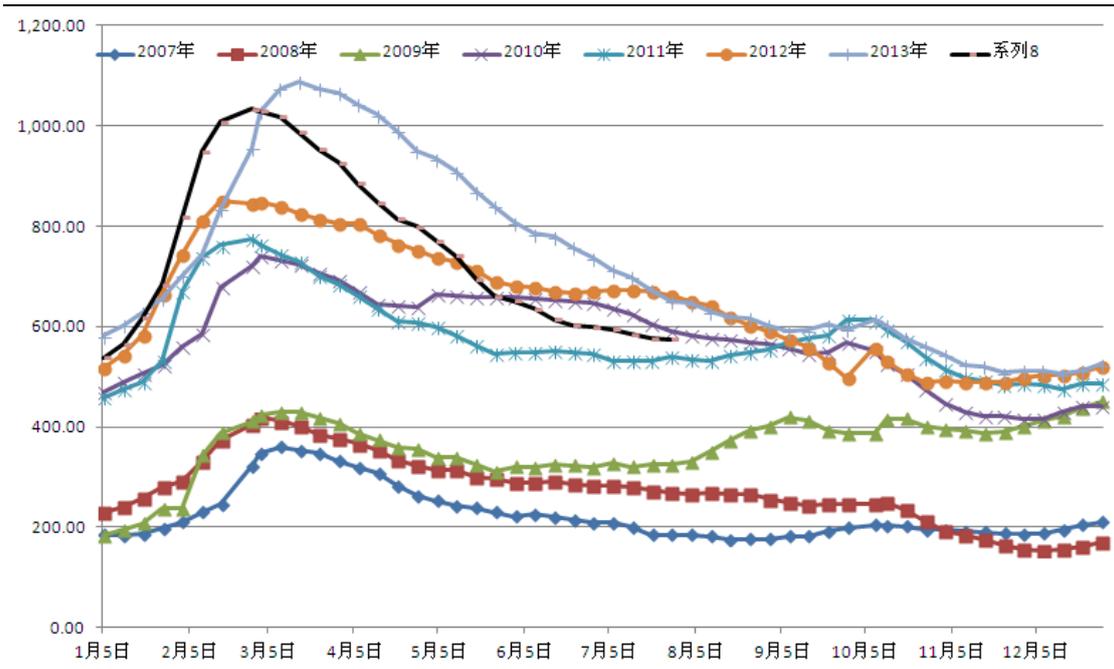
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

图表 19: 螺纹钢各地库存走势对比



资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

图表 20: 螺纹钢社会库存

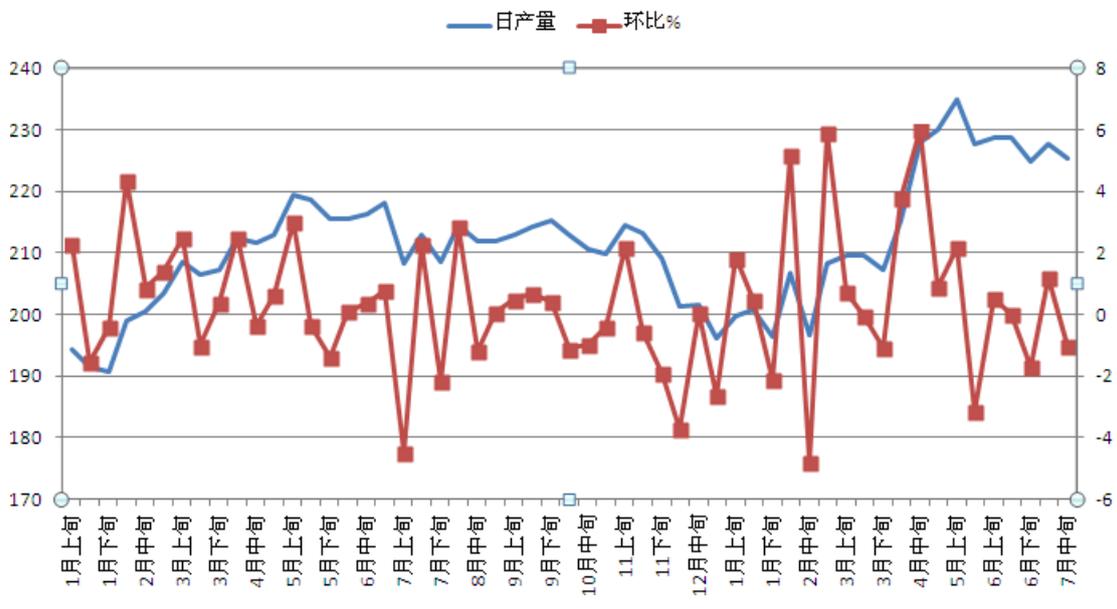


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

### 4.3 粗钢产量

目前长流程钢厂利润空间巨大，生产积极性有增无减，市场到货压力较大，同时下游资金仍难到位，实质需求难有改观，预计短期内市场仍以震荡为主。

图表 21: 全国粗钢产量



资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

### 5. 房地产数据

近期多地限购政策已现松动，据不完全统计，杭州、武汉、南宁等城市已直接发文或明确表示限购政策已做调整，同时上海农行又率先对首套房贷款利率开启 9.5 折优惠，本周五北京更是惊现 8.5 折利率优惠，可见整体房地产救市政策雏形已现，如此对整体钢铁市场信心产生明显提振。

图表 22: 房地产景气指数



资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

三、结论

图表 23: 行情回顾与展望

	行情回顾	行情&策略
焦煤 1501		低位震荡，空单分步止盈，新单暂时观望为宜
焦炭 1501		低位震荡，空单分步止盈，新单暂时观望为宜
铁矿石 1501		暂时观望，前期空单可在 660 附近止盈，新单等待高空机会
螺纹 1501		暂时观望为宜，可尝试轻仓短多，止损 30 点

资料来源：文华财经，恒泰期货研究所

## 免责声明

本报告由恒泰期货研究所编制

本报告所包含的投资策略或建议并不构成适合接收方的特定情况的投资建议或个人投资建议。本报告仅为提供信息而发表，不构成广告，在任何国家和地区也不应被理解为一项购买或出售任何证券、期货或相关金融工具的要约邀请或要约。除了有关本公司及关联机构的信息外，恒泰期货没有对本报告所含信息的准确性、完整性或可靠性做出过任何明示或暗示的声明或保证。本报告也无意对文中涉及的期货、市场及发展提供完整的陈述或总结。恒泰期货不承诺投资者一定获利，也不与投资者约定分享投资收益或分担投资损失。市场有风险，投资需谨慎。任何接收方不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告所含的任何意见，可在不发出通知的情形下做出更改，亦可因采用不同假设和标准而与恒泰期货其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。研究部门仅基于恒泰期货研究部管理层的判断开始撰写、更新或终止对相关期货的研究。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。负责撰写本报告的分析师可能为了收集、合成和解释市场信息而与交易人员、销售人员和其他相关人员沟通。恒泰期货没有义务更新本报告所含任何信息或将该等信息保持在最新状态。本报告中所述任何价格只作资讯之用而并不代表对个别期货或衍生品的估值，亦不代表任何交易可以或曾可以在该等价格成交，任何价格并不必然反映公司内部簿记和记录或理论上基于模型的估值，以及可能基于的若干假设，基于公司或其他任何来源的不同假设可能会产生非常不同的结果。

未经恒泰期货事先书面许可，恒泰明确禁止全部或部分地再分发本报告。恒泰对第三方的该等行为不承担任何责任。期货有风险，投资需谨慎！