

煤焦钢周度研究报告

周度观点

22th Aug, 2014

www.cnhtqh.com.cn

目前市场已错过7月底至8月中最好的一波反弹时机，今年余下时间，已很难从供给压缩、终端需求企稳亦或资金面找到重回3150元这一重要压力位以上的理由。

煤焦钢研究团队

分析师：张君

邮箱：zhangjun@cnhtqh.com.cn

电话：+86-21-60212740

上周螺纹主力合约跌破3000这一重要心理价位，空头的逻辑主要在于是各项基本面均转差，我们认为这一逻辑符合预期。

操作上，建议右侧交易为宜，背靠3000元沽空，3030元止损。短期下方空间尚不可测，但从矿价衡量，下方空间还比较大。煤焦方面由于成本及外煤影响建议暂时观望，矿石可追随螺纹，伺机右侧顺势做空。

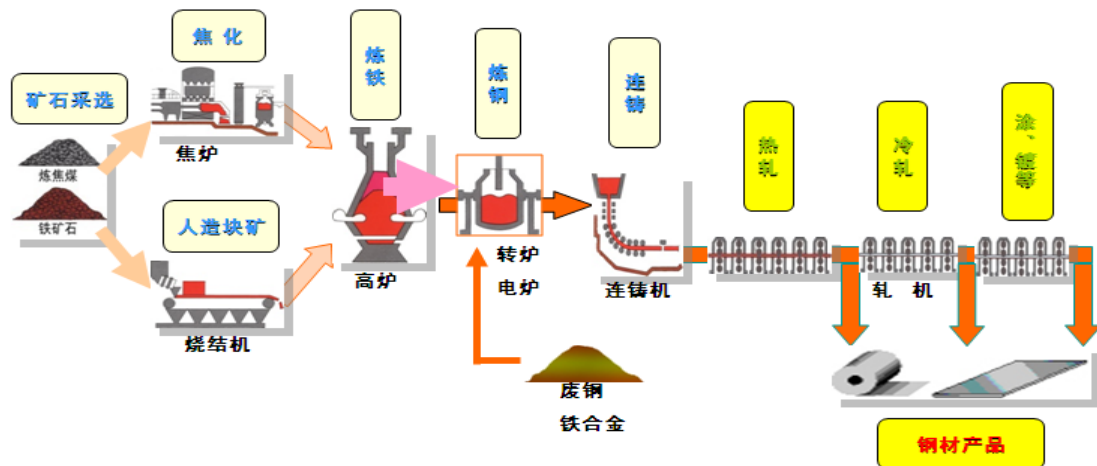
一、行情回顾与展望

图表 1：行情回顾与展望

	行情回顾	行情&策略
焦煤 1501	焦煤1501 (DCE jm1501) 日线 0 0 / 0.00% MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 792.40 MA10 793.20 MA20 796.95 MA40 803.97 MA60 818.32 91天	建议暂时观望为宜
焦炭 1501	焦炭1501 (DCE jc1501) 日线 1103 -2 / -0.18% MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 1100.80 MA10 1102.70 MA20 1117.00 MA40 1137.03 MA60 1159.38 91天	低位震荡, 新单暂时观望为宜
铁矿石 1501	铁矿1501 (DCE i1501) 日线 0 0 / 0.00% MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 648.00 MA10 655.90 MA20 667.65 MA40 681.25 MA60 681.87 91天	前期空单继续持有
螺纹 1501	螺纹1501 (SHFE rb1501) 日线 0 0 / 0.00% MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 2996.80 MA10 3020.50 MA20 3054.65 MA40 3072.48 MA60 3070.20 91天	空单继续持有, 新单可背靠3000 试空操作

资料来源：文华财经，恒泰期货研究所

二、产业链分析

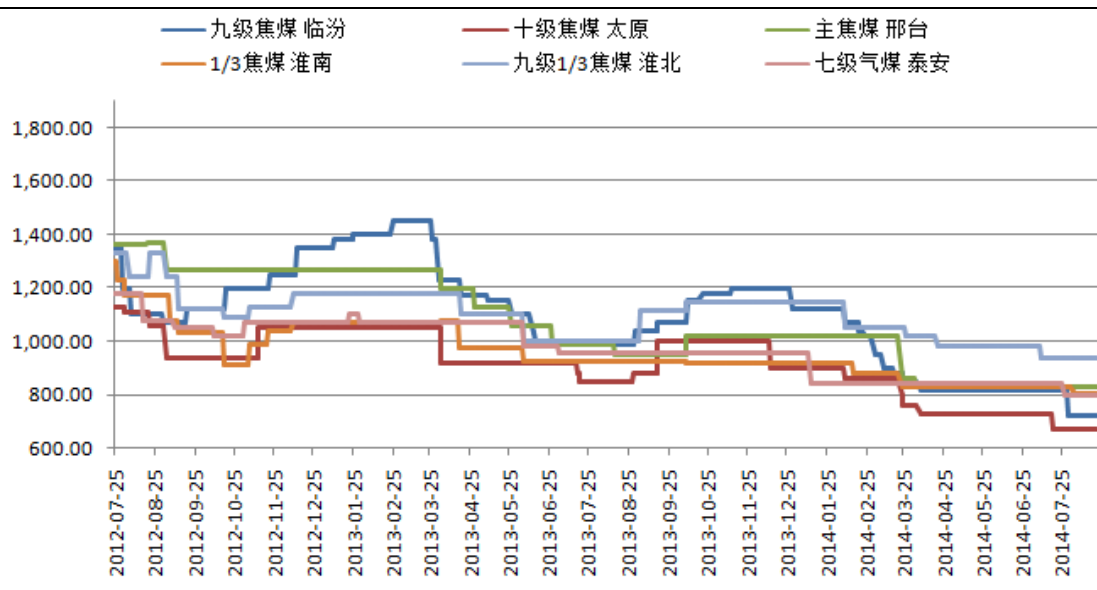


1. 炼焦煤

1.1 炼焦煤现货价格

国内炼焦煤市场短期难有起色，本周山西炼焦煤主产区现货市场整理为主，交投平稳，河北邢台炼焦煤价格基本触底，山东部分企业本周再出台降价措施，鲁能菏泽煤电 1/3 焦煤价格下调 50 元/吨，现 1/3 焦煤车板含税报 750 元/吨，西南贵州及重庆地区市场弱势平稳运行。目前炼焦煤自身供需基本面并未发生实质性的转变，供给仍高、库存仍偏大，加之逐渐进入钢材需求淡季，钢厂以打压煤价为主，趋势上后期仍不乐观。

图表 2：焦煤现货价

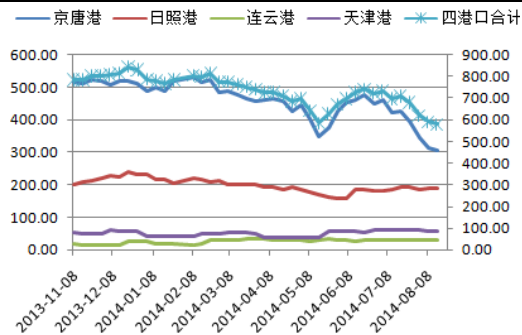


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

1.2 炼焦煤库存

目前港口炼焦煤库存持续走低，钢厂炼焦煤库存维持也缓慢下降，支撑焦煤。

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

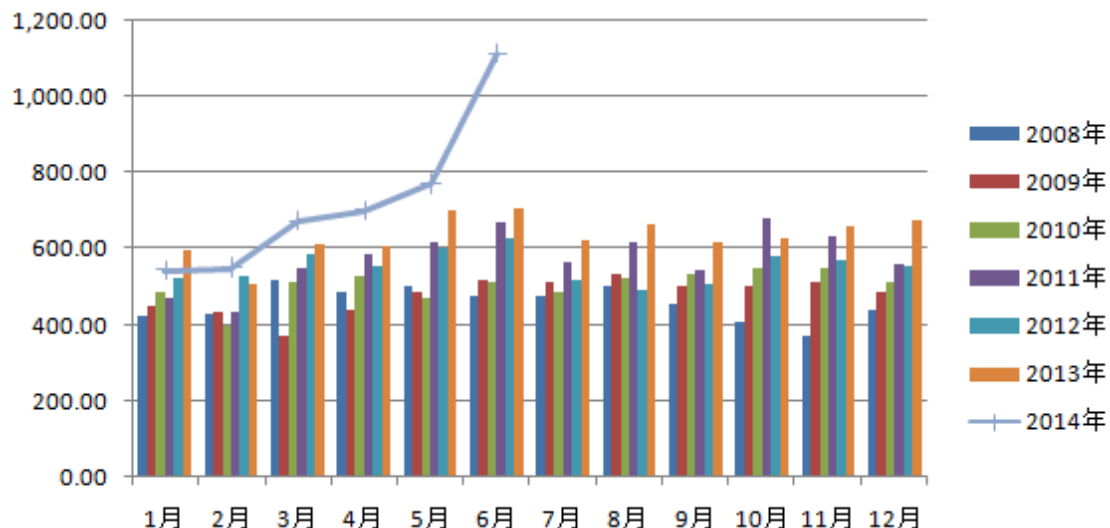


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

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。在业内人士看来，目前限产保价短期或对缓解产能过剩、煤企止损起到一定作用，但其关键在于落实，因而其实施情况和效果都有待验证。“煤企减产涉及很多方面，如国企有自己的生产、营销任务，还有利润压力等。另一方面，“如果你减产，别的企业不减产，你就失去了一定的市场份额，所以很多企业都特别谨慎，全行业减产的意向很难达成。”23 日大商所煤焦矿培训课上专家如是说。

图表 5：山西炼焦煤产量



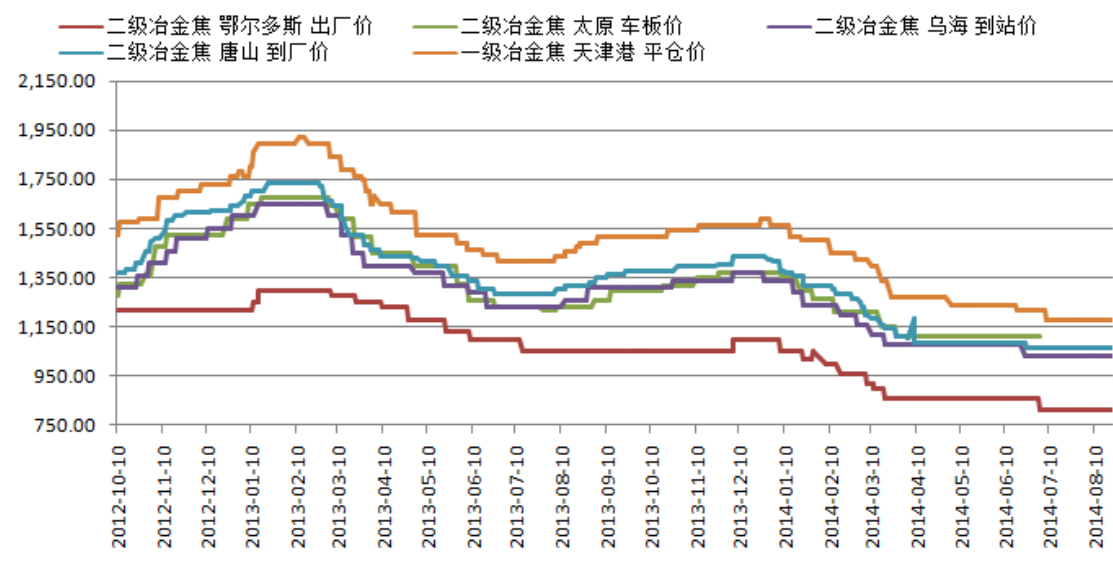
资料来源：Wind，恒泰期货研究所

2. 焦炭

2.1 焦炭现货指数及价格

本周国内焦炭市场整体维稳运行，价格暂无明显波动，个别企业小幅探涨，成交情况良好，市场初现向好迹象，焦企开工率对于依旧处于相对低位水平，市场供应压力得到缓解，下游钢厂对焦炭需求稳步回升，焦企均无库存压力，部分企业基本无库存，低位的开工率及较低的库存对焦炭市场形成有力支撑，市场看涨氛围逐日浓厚，但下游钢材市场运行情况依旧不容乐观，也对上游焦炭市场反弹形成较大阻力，短期内焦炭市场维稳运行为主。

表 6：焦炭现货价

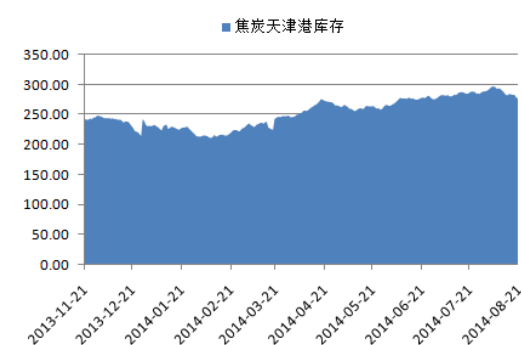


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

2.2 焦炭库存

截止 21 日，天津港焦炭库存为 276.27 万吨，较 7 月同期减少 8.66 万吨，本月天津港焦炭库存始维持稳步下行，库存较月初已有较大幅度减少。8 月 20 日-8 月 21 日，天津港散货物流中心焦炭合计入库量 3.94 万吨，合计出库量 9.57 万吨，库存量 276.27 万吨。

图表 7：焦炭港口库存



资料来源：Wind，恒泰期货研究所

图表 8：国有大型钢厂焦炭可用天数

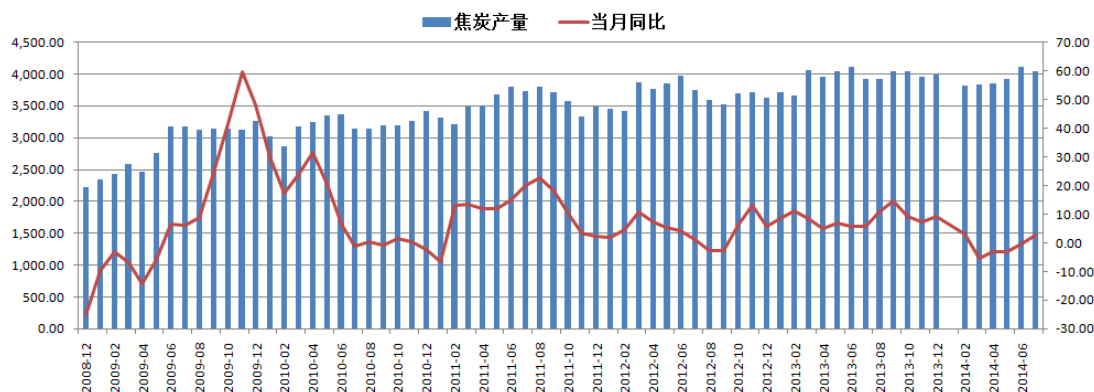


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

2.3 焦炭产量

焦炭7月份产量4024.33万吨，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



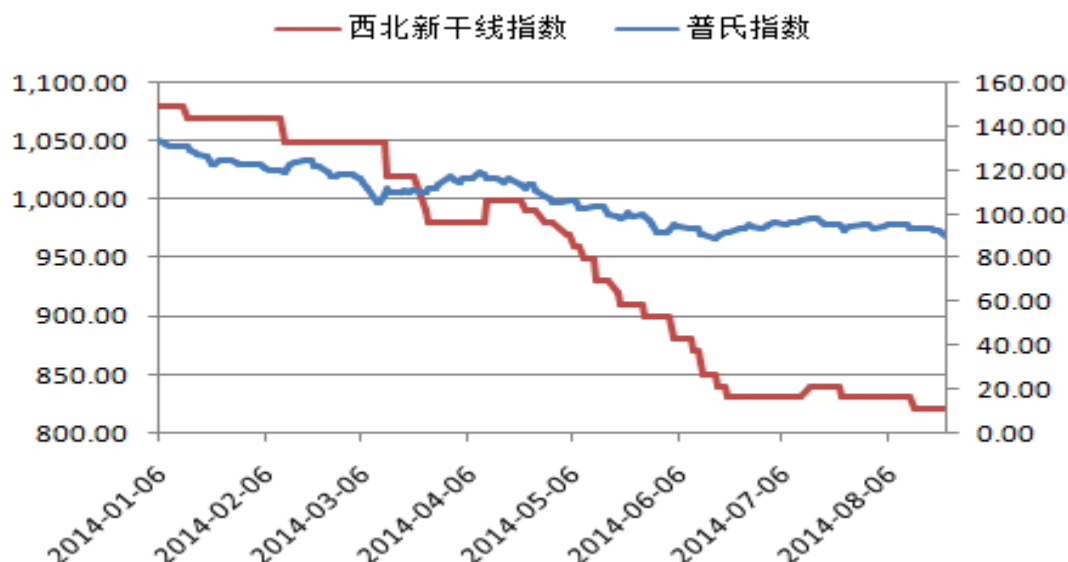
资料来源：Wind，恒泰期货研究所

3. 铁矿石

3.1 铁矿石现货指数及价格

截至周五，铁矿石（62%Fe）普氏指数报价89.75美元/吨，西本新干线铁矿指数820.00美元/吨。

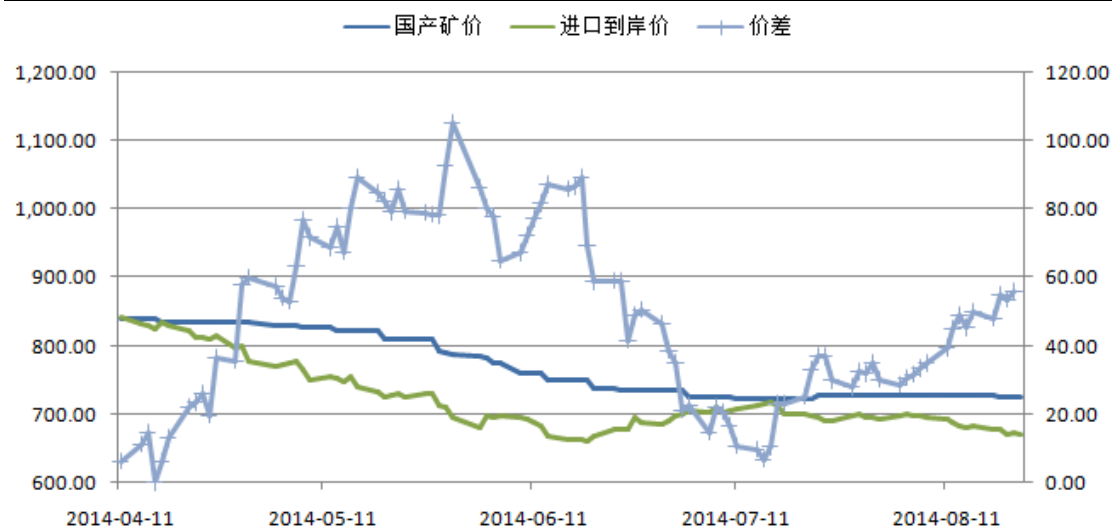
图表10：铁矿石指数



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

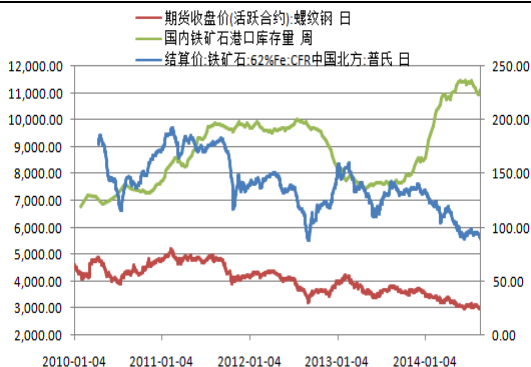
铁矿石港口库存 11120 万吨，库存较上周略有增加，矿石港口高库存后期或将成为常态，成为制约矿石价格反弹的最大因素。

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

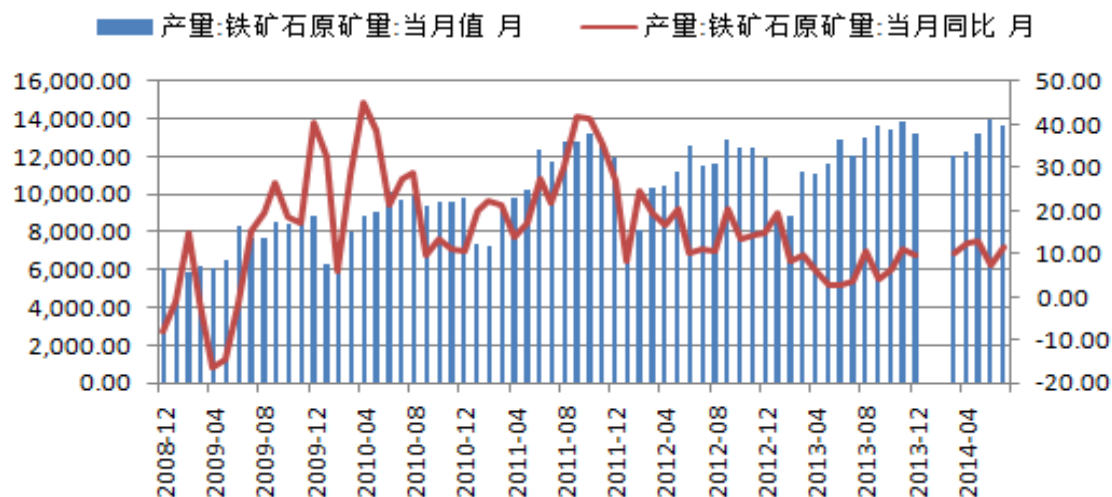


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

3.3 铁矿石产量

7 月铁矿石产量 13673.87，增长 11.40%，预计矿石产量后期会对矿价形成压制。

图表 14：铁矿石产量

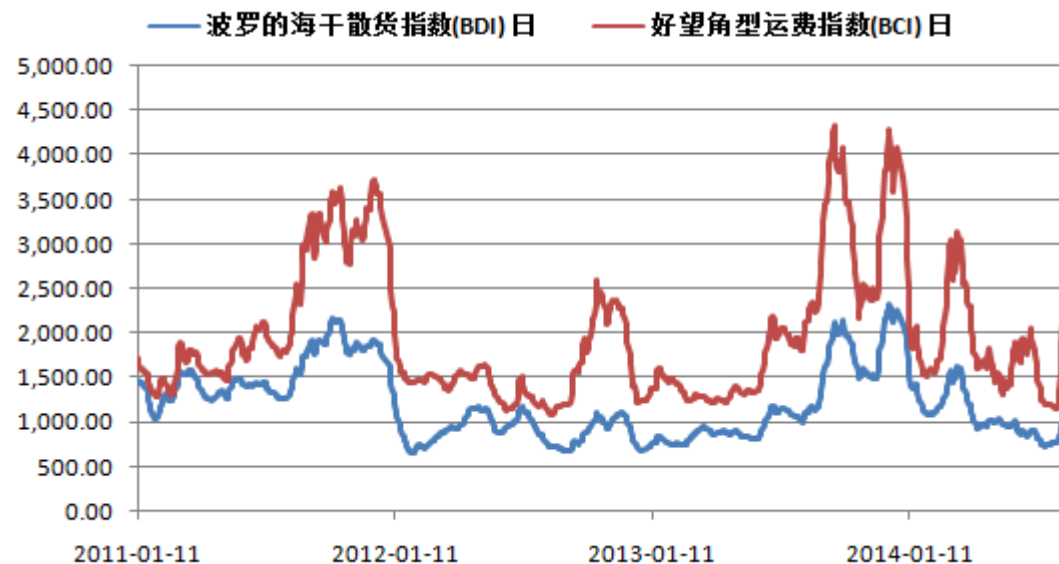


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

3.4 运价分析

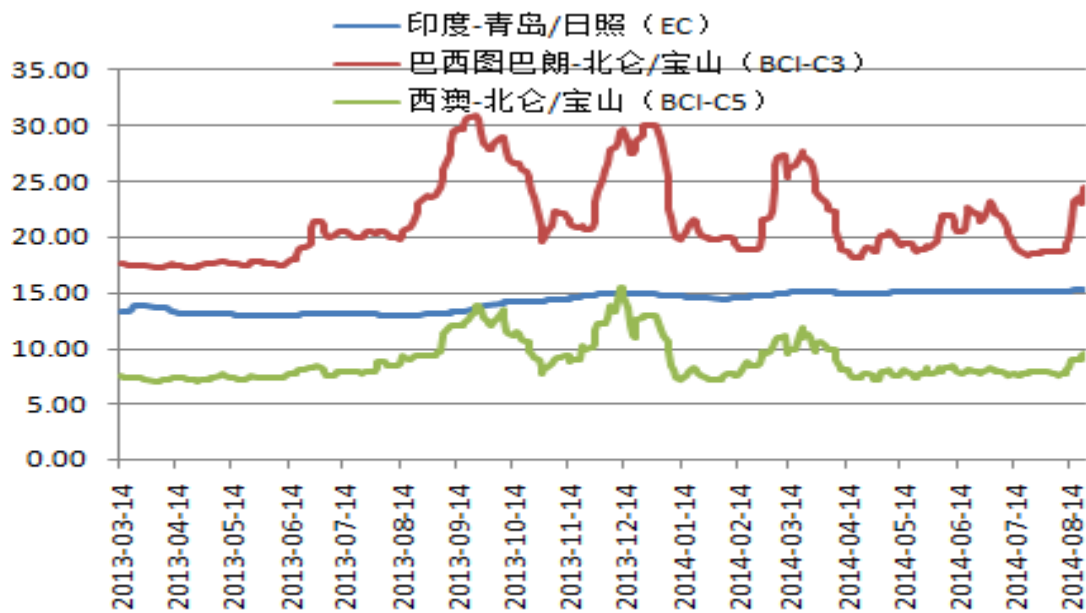
截至 8 月 22 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 1,088.00 好望角型运费指数 (BCI) 2,535.00。海运费的提升预示着矿石发运量或将迎来再一波的高峰。

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



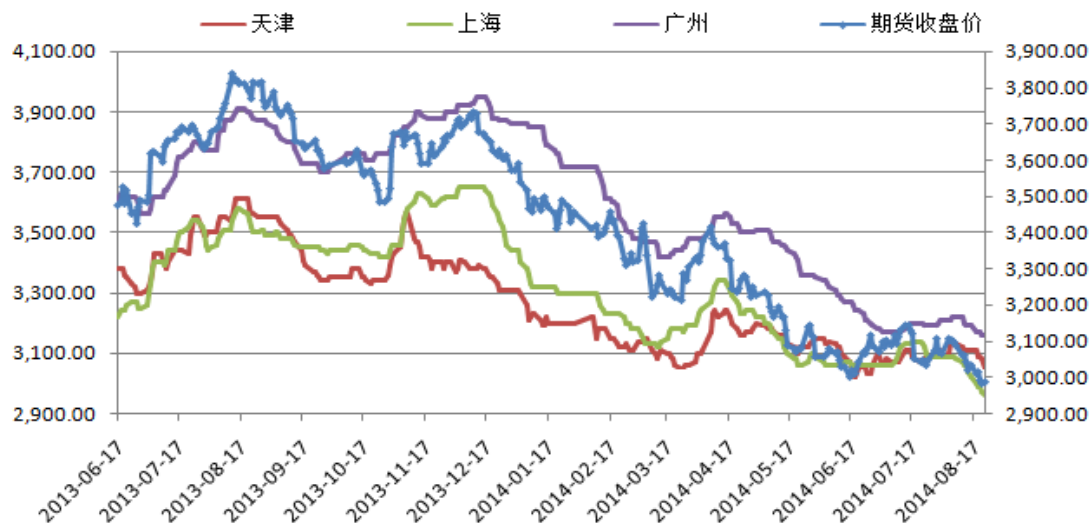
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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加速探底。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 3093 元/吨, 较上周下跌 30 元/吨; 全国 24 个主要城市 HPB300 材质 8mm 规格高线平均价格为 3166 元/吨, 较 8 月 15 日下跌 37 元/吨。分区域来看, 本周全国各区域均出现明显跌幅, 其中华东继续领跌, 华北紧随其后, 华中、东北以及西北地区小幅趋弱。

图表 17: 螺纹钢现货价格

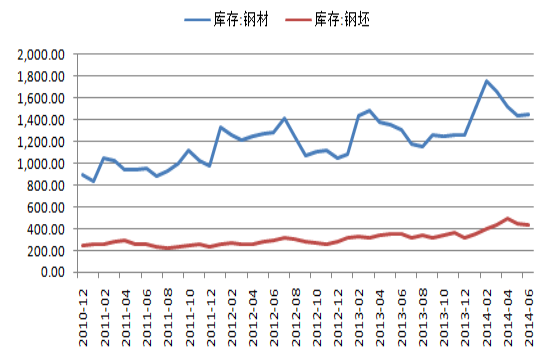


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

4.2 钢材库存

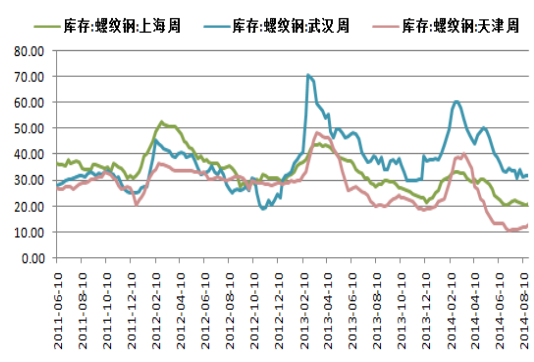
本周国内建筑钢材库存微幅回落。截至本周五，国内主要城市螺纹钢、线材总库存为700.78万吨，环比上周（2014年8月15日）减少2.54万吨，降幅在0.36%。可见在市场普遍看空的同时，贸易商多快进快出，也减少了市场库存的继续积压，导致整体市场库存继续维持在相对低水平。分地区来看，本周除华南库存有明显降幅，有4.6万吨降幅，其余地区增减幅度在1-2万吨之间。

图表 18： 钢材及粗钢库存



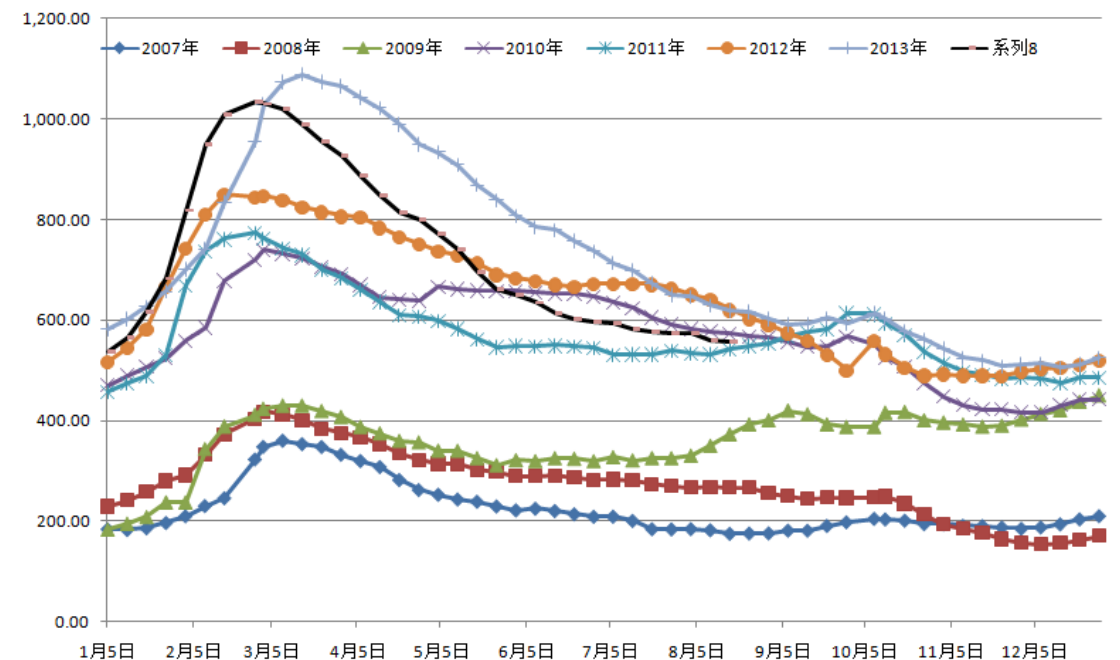
资料来源：Wind，恒泰期货研究所

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



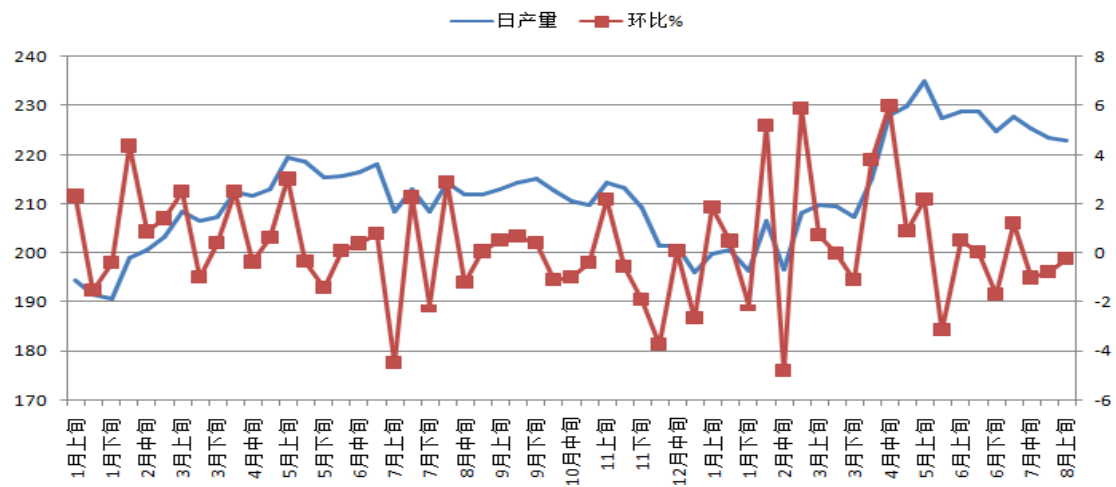
资料来源：Wind，恒泰期货研究所

4.3 粗钢产量

目前钢厂利润仍较丰厚，产能利用率居高不下，市场到货压力不减，而华东、华南等主要消费市场则备受酷暑影响，下游需求难以释放，整体市场成交难有好转，同时下游资金状况仍难言乐观，更加剧整体市场悲观气氛，期螺再次向下寻找支撑。而相对华东、南方等区

域而言，目前北方地区进入集中施工期，整体价格则相对坚挺，但全国来看，整体价格下周恐仍难改弱势格局。

图表 21：全国粗钢产量



三、结论

图表 23：行情回顾与展望

	行情回顾	行情&策略
焦煤 1501		建议暂时观望为宜
焦炭 1501		低位震荡, 新单暂时观望为宜
铁矿石 1501		前期空单继续持有
螺纹 1501		空单继续持有, 新单可背靠3000试空操作

资料来源：文华财经，恒泰期货研究所

目前市场已错过 7 月底至 8 月中最好的一波反弹时机，今年余下时间，已很难从供给压缩、终端需求企稳或资金面找到重回 3150 元这一重要压力位以上的理由。

上周螺纹主力合约跌破 3000 这一重要心理价位，空头的逻辑主要在于是各项基本面均转差，我们认为这一逻辑符合预期。

操作上，建议右侧交易为宜，背靠 3000 元沽空， 3030 元止损。短期下方空间尚不可测，但从矿价衡量，下方空间还比较大。煤焦方面由于成本及外煤影响建议暂时观望，矿石可追随螺纹，伺机右侧顺势做空。

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！

