

煤焦钢周度研究报告

周度观点

黑色经历了之前的加速下跌，目前在获利了解及基差结构的背景下，金九银十的带动下，预计黑色将迎来一定幅度的反弹，建议前期高位空单可继续持有，新空暂时观望，等待高位做空机会，前期踏空者也可伺机入场。

12stSep, 2014

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

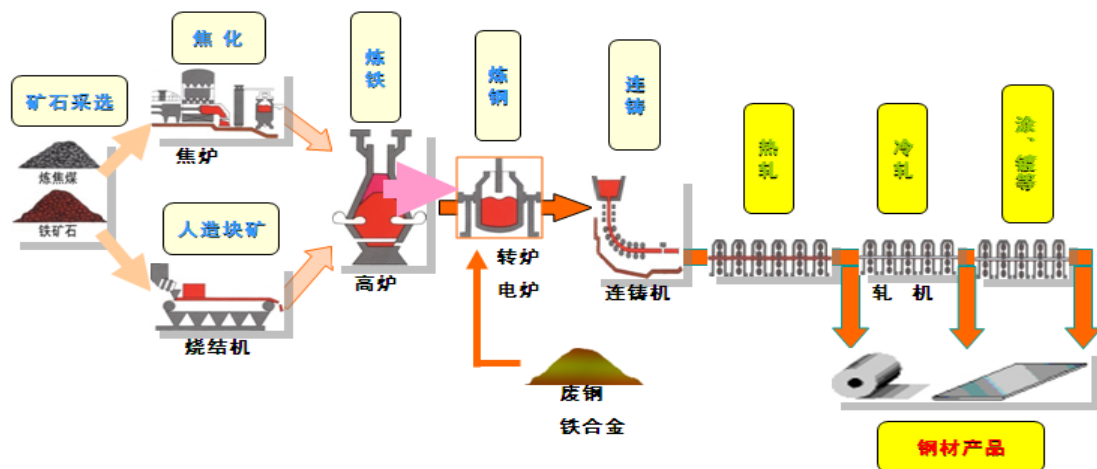
一、行情回顾与展望

图表 1：行情回顾与展望

	行情回顾	行情&策略
焦煤 1501		观望，等待高位做空机会
焦炭 1501		观望，等待高位做空机会
铁矿石 1501		前期空单继续持有，新空可等待高位加仓
螺纹 1501		前期高位空单继续持有，新空等待高位加仓

资料来源：文华财经，恒泰期货研究所

二、产业链分析

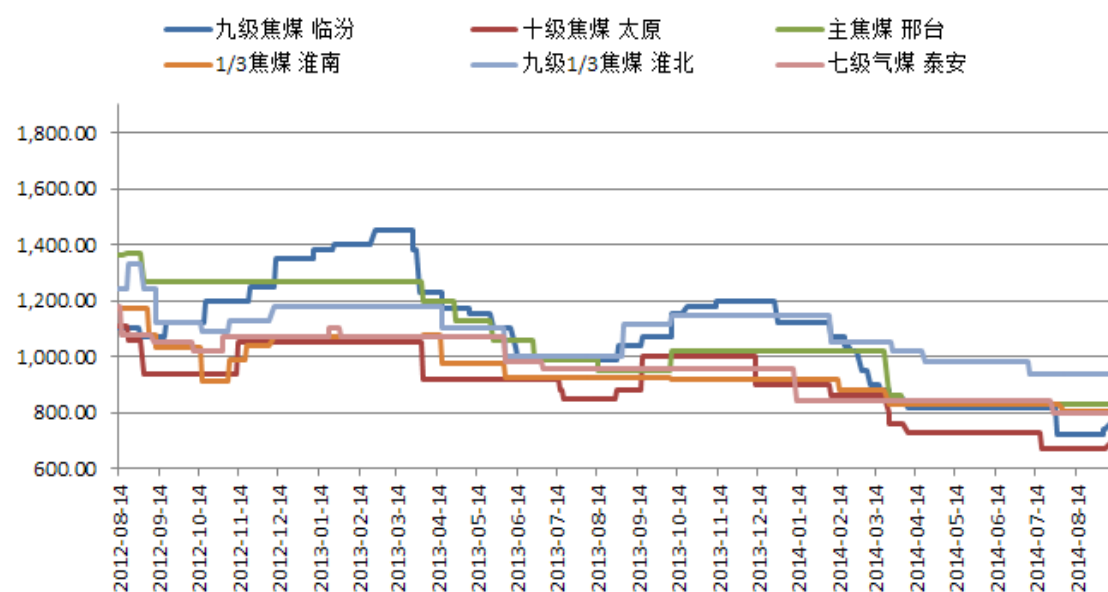


1. 炼焦煤

1.1 炼焦煤现货价格

本周国内炼焦煤市场走稳,山西、河北及重庆地区炼焦煤价格继续守稳的预期较为明显。山东地区炼焦煤维稳运行,企业库存压力仍存,因限产和企稳因素利好影响,现该地区煤炭库存较前期有小幅回落,去库存仍是企业的重中之重。钢材市场持续低迷,后期炼焦煤市场上行希望并不能全部寄托于下游冬储,冬储只能短期提振需求,市场将进入阶段性资源偏紧的状态。近期进口焦煤价格并无市场竞争优势,下游企业多转向内地市场采购,预计后期国内炼焦煤市场进入短线上行状态。

图表 2: 焦煤现货价

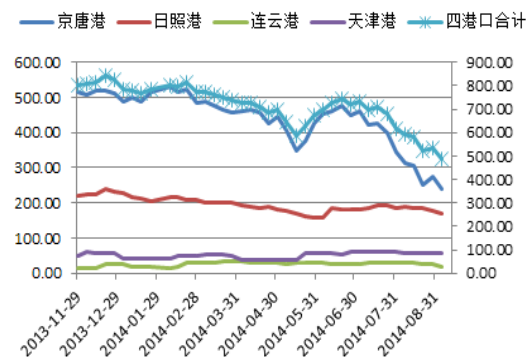


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

1.2 炼焦煤库存

目前多数焦企库存维持低位，出货平稳，钢厂以随用随采策略。

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

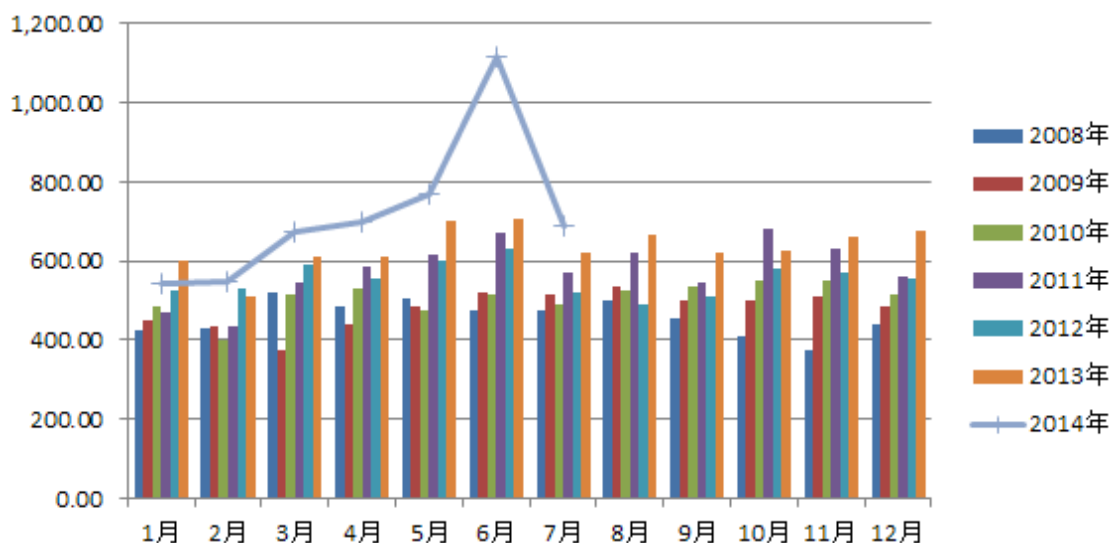


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

1.3 炼焦煤产量

2014 年 7 月山西省炼焦煤产量 687.1 万吨，供给压力依然存在。

图表 5: 山西炼焦煤产量



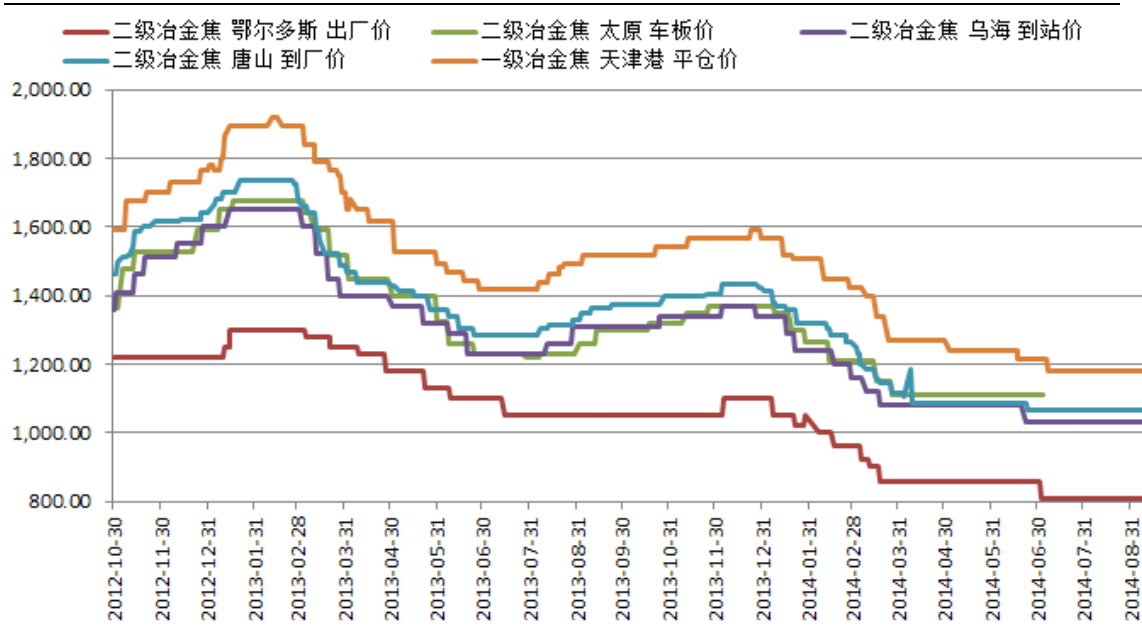
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

2. 焦炭

2.1 焦炭现货指数及价格

本周国内焦炭市场基本以稳，价格没有明显变化。焦化企业开工率维持前期水平，下游钢厂开工率正常，钢厂焦炭焦煤库存维持低水平，焦化企业有意提涨焦炭价格，但多数钢厂均不同意继续执行当前的采购价格，总体看来，焦炭的主流价格依旧偏稳，后期意愿涨价的阻力较大。

表 6: 焦炭现货价

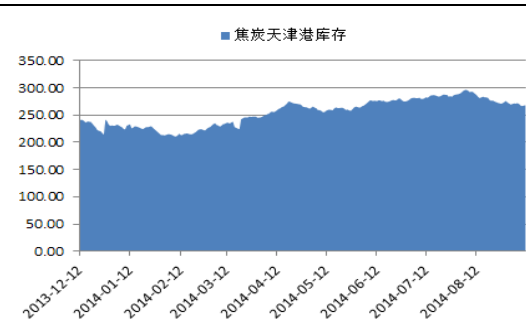


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

2.2 焦炭库存

本周天津港库存维持高位，截止 9 月 11 日，天津港库存为 268.27 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

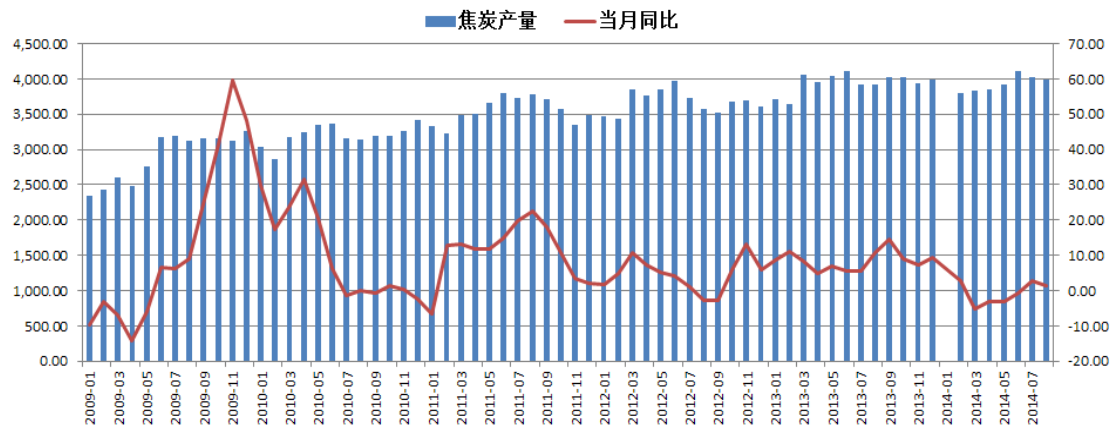


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

2.3 焦炭产量

8 月份，山西省焦炭产量 3992 万吨，焦炭产量压力仍存。

图表 9：焦炭产量



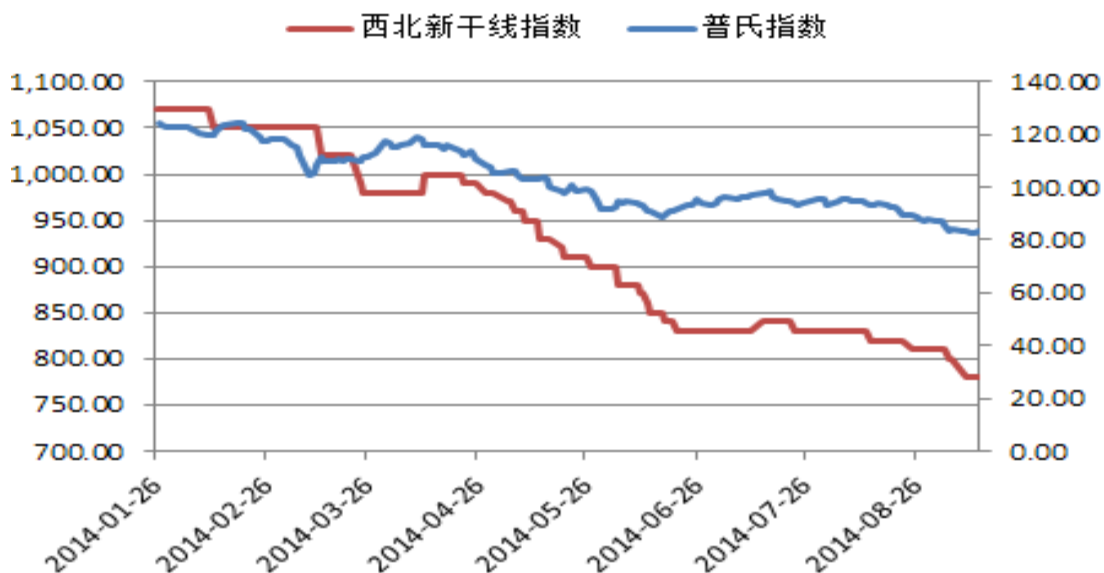
资料来源：Wind，恒泰期货研究所

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 83.5 美元/吨，西本新干线铁矿指数 780.00 美元/吨，铁矿石价格弱势难改。

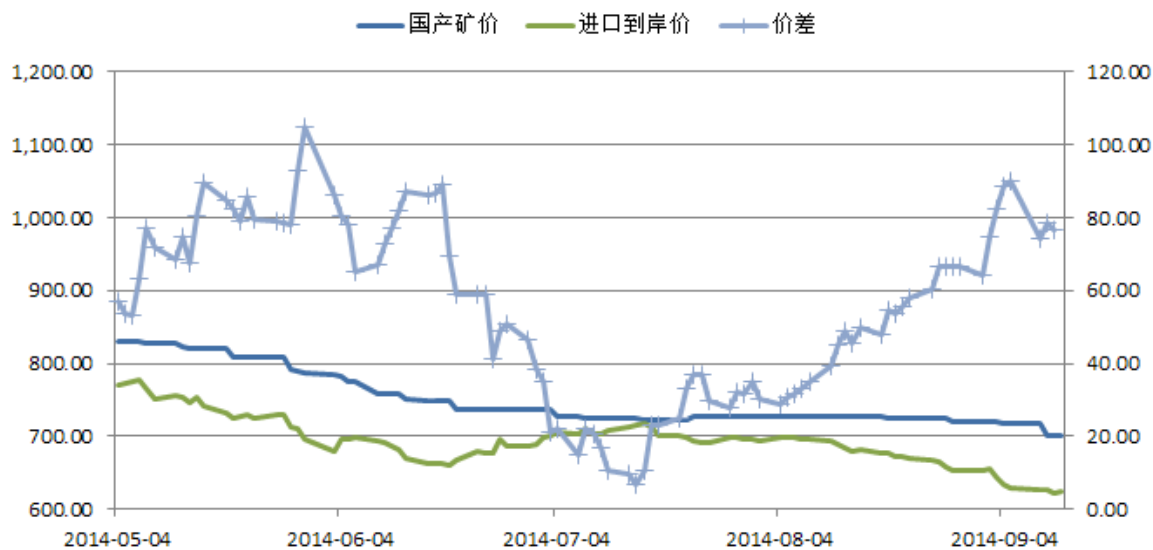
图表 10：铁矿石指数



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

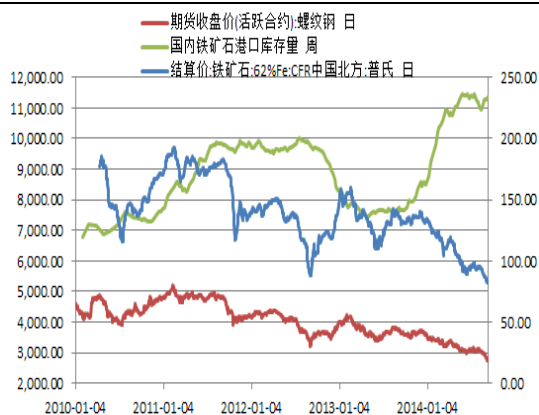
铁矿石港口库存 11341 万吨, 成为制约反弹的最大因素。

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

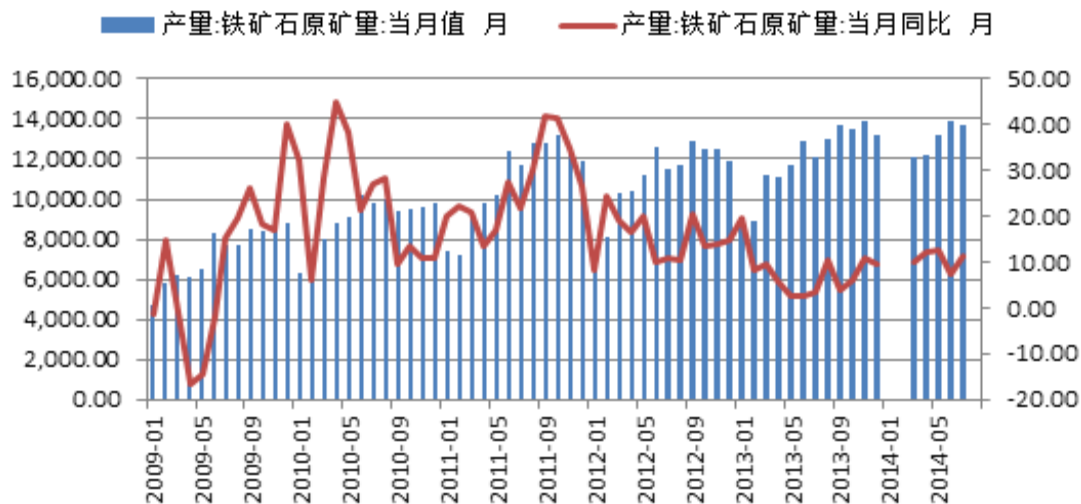


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

3.3 铁矿石产量

7月铁矿石产量13,673.87, 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

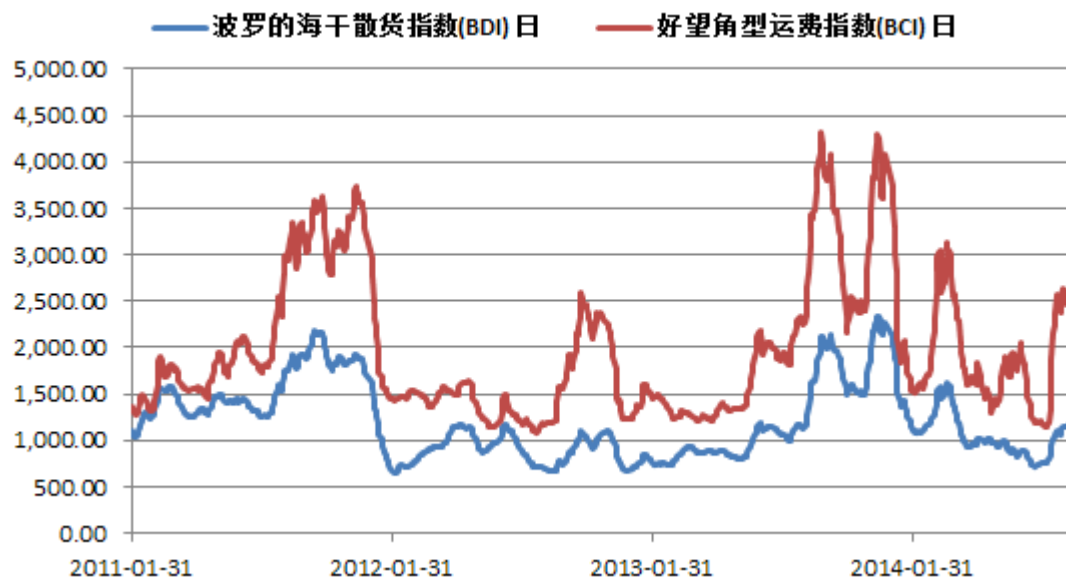


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

3.4 运价分析

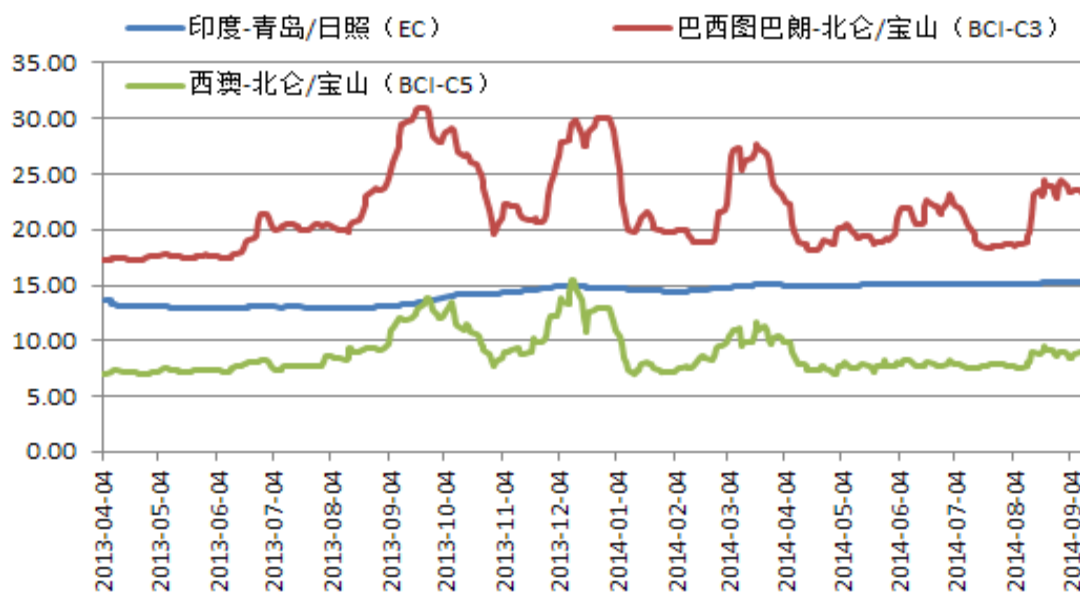
截至9月12日,波罗的海干散货指数(BDI)1,181.00,好望角型运费指数(BCI)2,546.00.

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



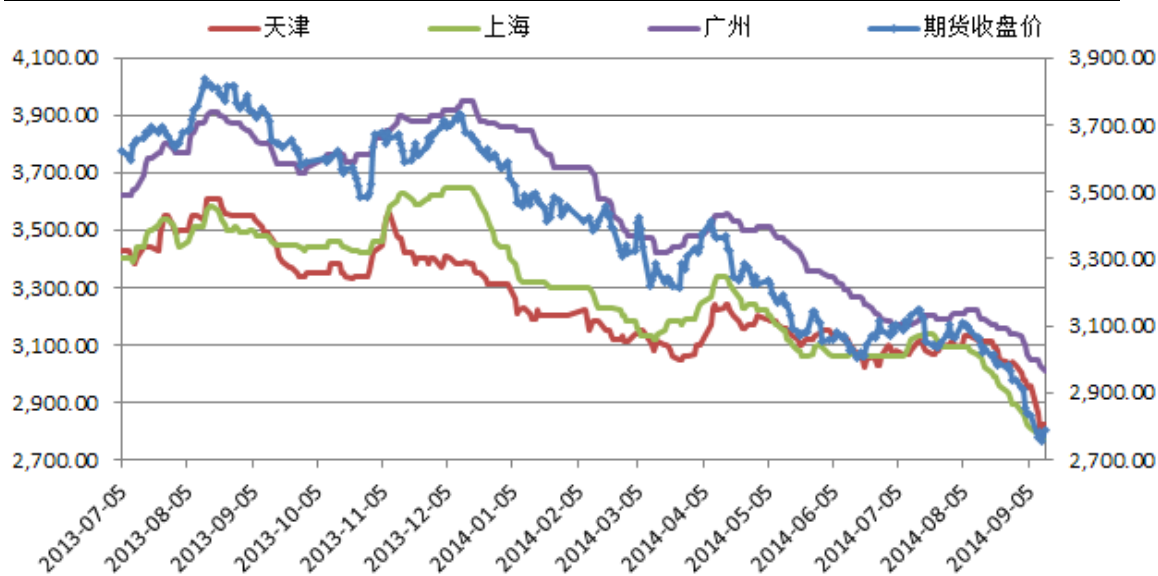
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

4. 钢材

4.1 螺纹钢现货指数及价格

回顾八月国内建筑钢材市场,印证了“久盘必跌”这句老话。今年以来,原材料价格可谓跌跌不休,钢厂生产成本也持续下降,由此现货市场也失去了成本支撑,加之期螺屡创新低,更加重市场悲观气氛的蔓延,国内建筑钢材价格也再度出现断崖式下跌。而就九月份建筑钢材市场来看,铁矿石、焦炭等原料价格已回落至相对低位,后期很难再有大幅下跌空间,成本支撑将逐渐显现,同时伴随着全球宽松浪潮,后期国内房地产政策有望继续放松,同时政府主导的“铁公基”项目仍值得期待,预计进入传统消费旺季之“金九月”后,国内建筑钢材价格有望低位企稳。

图表 17: 螺纹钢现货价格

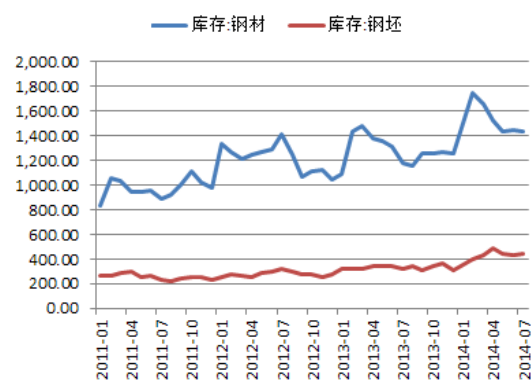


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

4.2 钢材库存

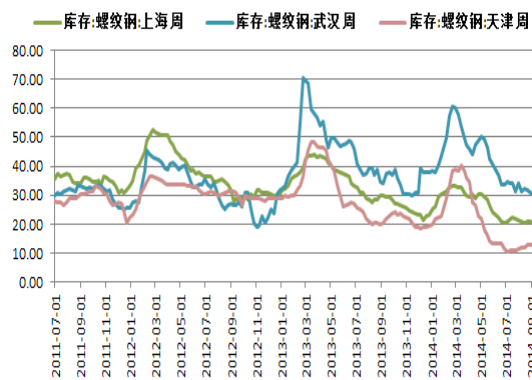
本周国内建筑钢材库存继续回落。截至本周五,国内主要城市螺纹钢、线材总库存为663.09万吨,环比上周(2014年9月05日)减少10.82万吨,降幅在1.6%。可见原料弱势不堪,钢厂利润尚存,市场心态趋弱,现货商家加快出货节奏,整体库存继续下滑。分地区来看,本周华南、华东、东北、西北地区库存小幅下滑,下降幅度在3-5万吨不等;而华中、西南、华北库存则有小幅回升,幅度在2-3万吨不等。而总体库存较去年同降10.08%,去年建筑钢材总库存为737.4万吨。

图表 18: 钢材及粗钢库存



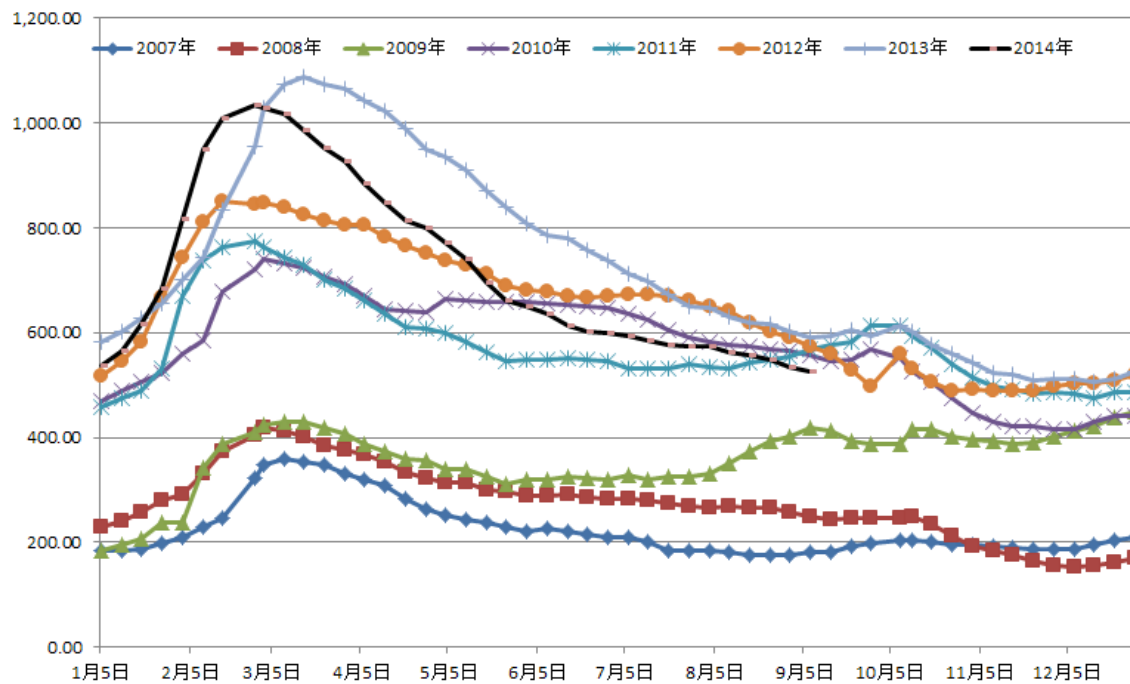
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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

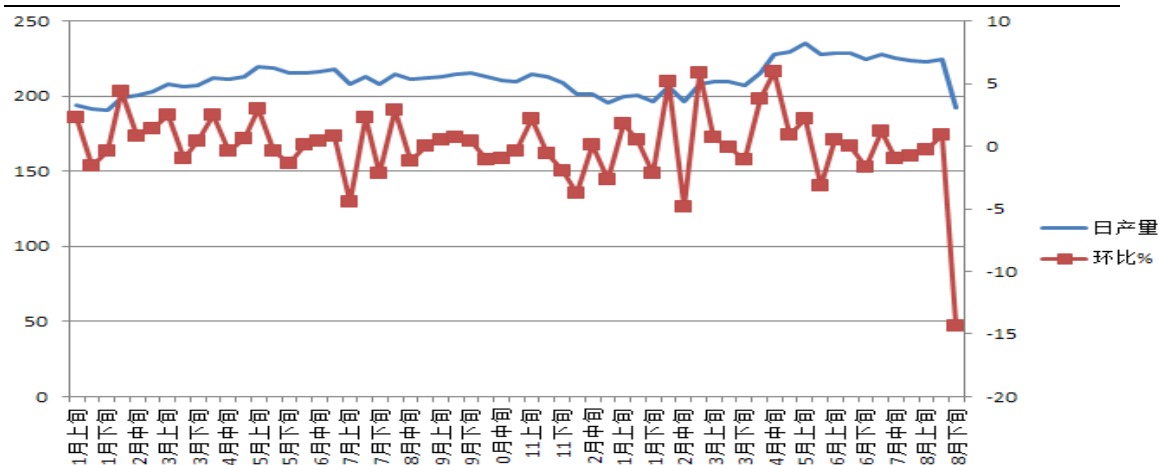
图表 20: 螺纹钢社会库存



4.3 粗钢产量

粗钢产量在 8 月下旬明显回落，但是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，预计短期内市场产量还会上升。

图表 21：全国粗钢产量

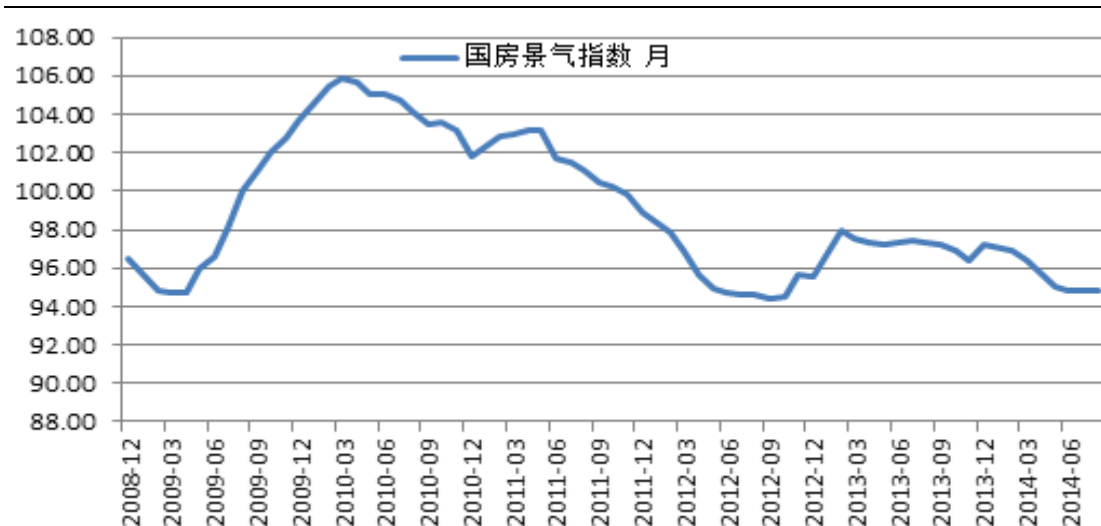


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

5. 房地产数据

具体来看，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

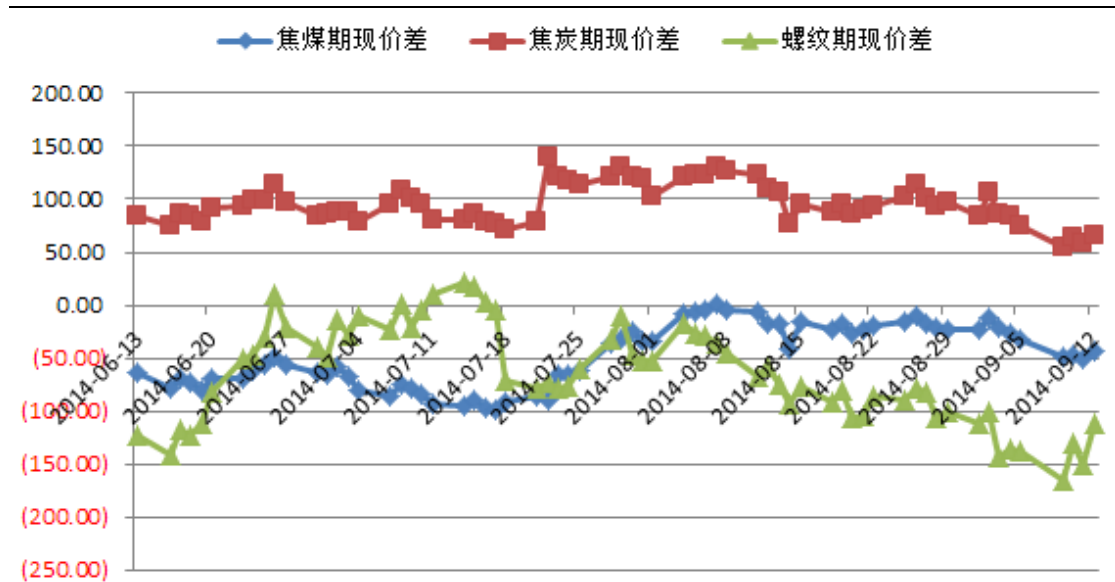


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

三、交易数据

1. 价差分析

图表 23: 期现价差



资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

四、煤焦钢走势展望

图表 24：行情回顾与展望

	行情回顾	行情&策略
焦煤 1501		观望，等待高位做空机会
焦炭 1501		观望，等待高位做空机会
铁矿石 1501		前期空单继续持有，新空可等待高位加仓
螺纹 1501		前期高位空单继续持有，新空等待高位加仓

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！