

煤焦钢周度研究报告

周度观点

黑色上周一由于受周末钢坯抬价及钢厂抬价影响高开，但是这种短暂的人为影响并不能改变市场下游低迷的现象，因此周二开始黑色开始再次走入跌势，螺纹跌势顺畅再创新低。本周预计市场还将维持弱势，底部暂不明确。

操作上，建议前期高位空单均继续持有，套利操作方面建议可多焦煤空螺纹操作。

19th Sep, 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

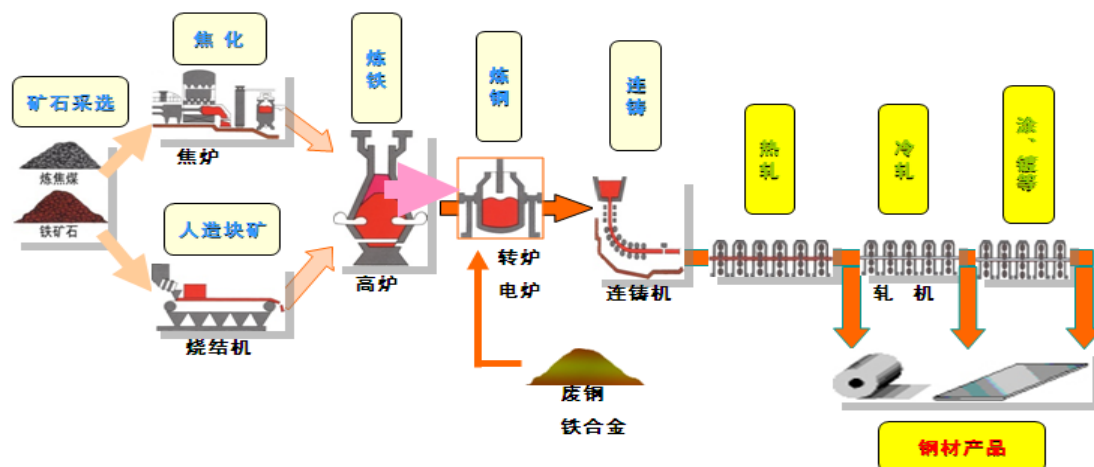
一、行情回顾与展望

图表 1: 行情回顾与展望

	行情回顾	行情&策略
焦煤 1501		供给压力稍小，预计维稳为主，建议观望，可作为套利多头处理
焦炭 1501		上游企稳，下游压力较大，建议观望
铁矿石 1501		预计后期压力将持续加大，建议空单继续持有，可做套利空头处理
螺纹 1501		预计四季度市场还将维持弱势，建议空单继续持有，可做套利空头处理

资料来源：文华财经，恒泰期货研究所

二、产业链分析

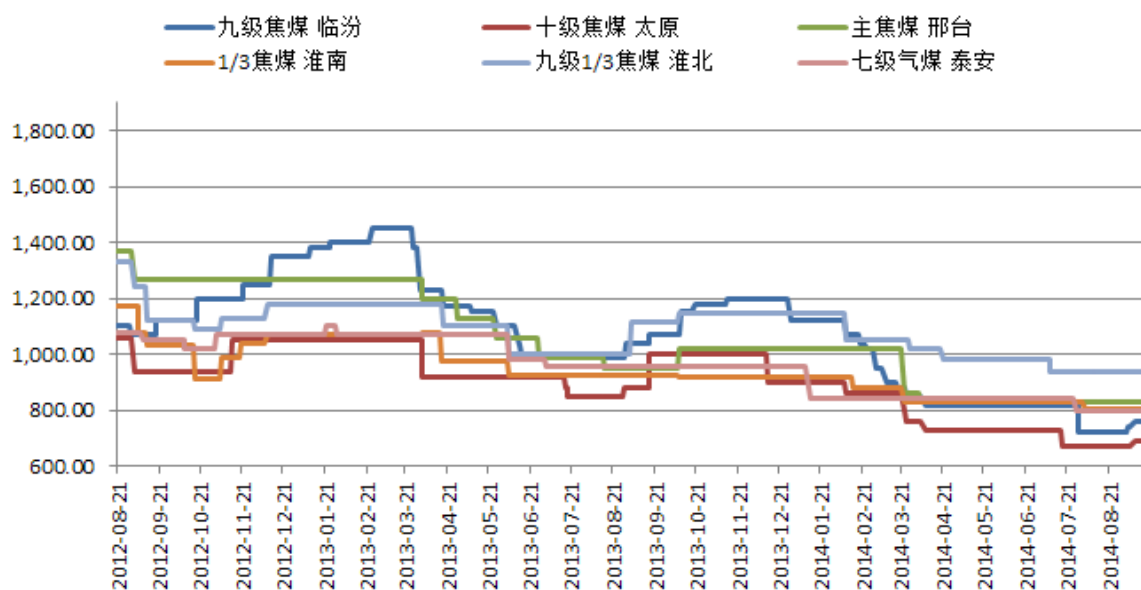


1. 炼焦煤

1.1 炼焦煤现货价格

本周国内炼焦煤市场继续看稳。终端钢材市场需求支撑有限，后期价格上涨动力不足。煤企销售情况相比前期变化不大，部分中小企业由于销售压力较大，开始自主限产或以销定产。目前市场限产、控制进口等政策已经下达，后期执行效果还未显现。下游钢焦企业刚需难有明显释放，故后期炼焦煤市场反弹难度较大，弱势格局仍将延续。

图表 2：焦煤现货价

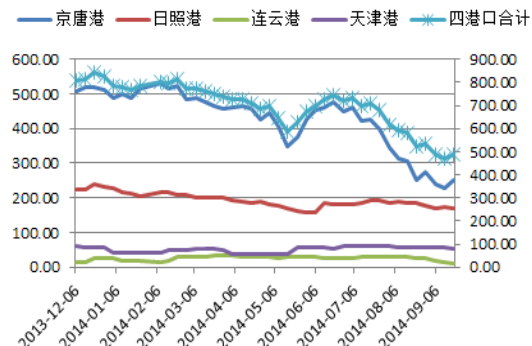


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

1.2 炼焦煤库存

目前多数焦企库存维持低位，出货平稳。

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

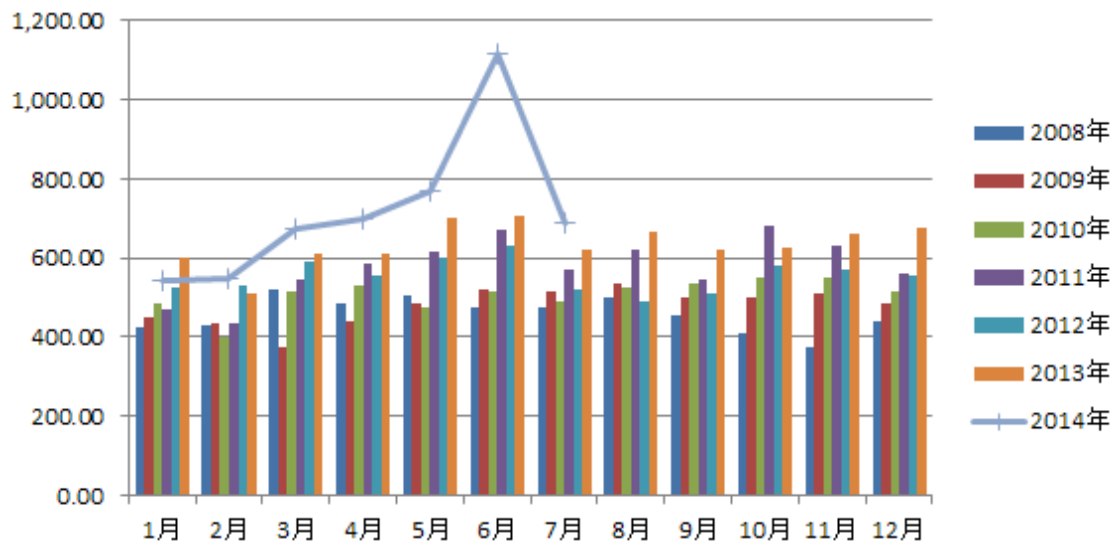


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

1.3 炼焦煤产量

2014 年 7 月山西省炼焦煤产量 687.1 万吨, 煤企销售情况相比前期变化不大, 部分中小企业由于销售压力较大, 开始自主限产或以销定产。目前市场限产、控制进口等政策已经下达, 后期执行效果还未显现。

图表 5: 山西炼焦煤产量



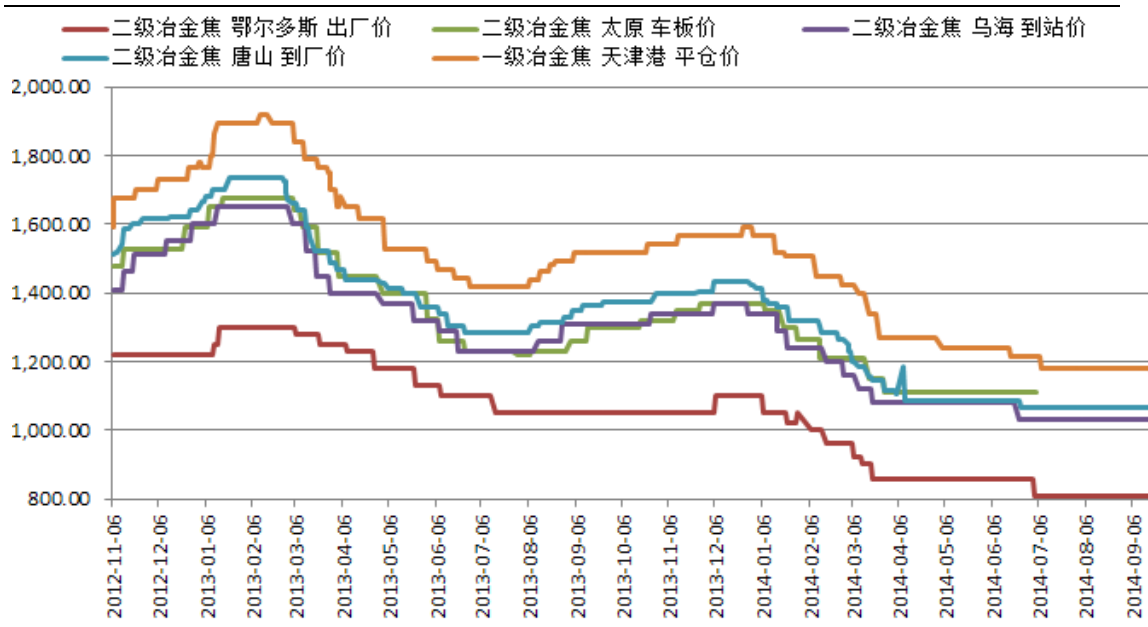
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

2. 焦炭

2.1 焦炭现货指数及价格

本周主流焦炭价格持稳，局部地区有小幅下挫。

表 6：焦炭现货价

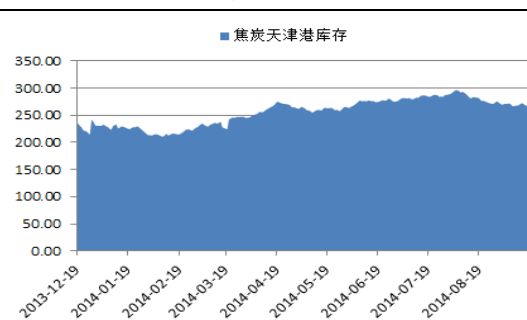


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

2.2 焦炭库存

本周天津港库存维持高位，截止 9 月 18 日，天津港库存为 264.74 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

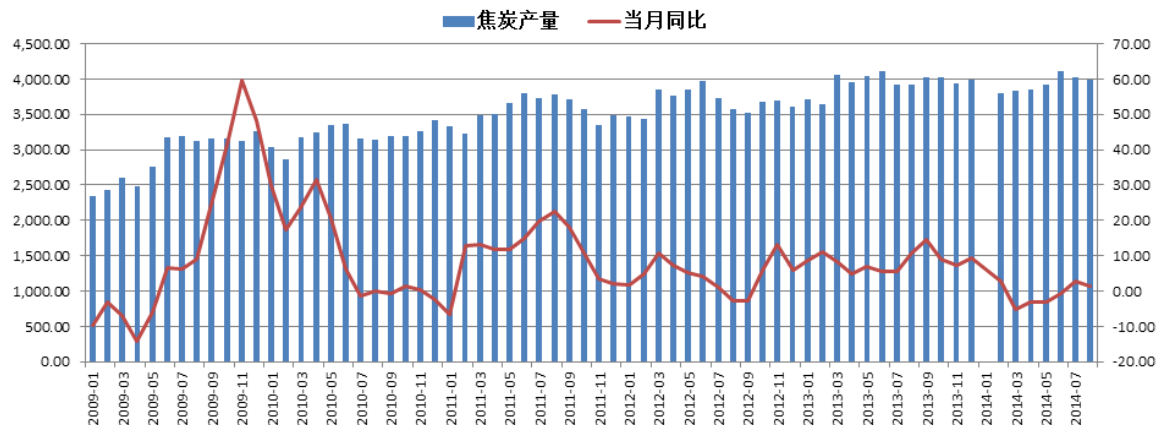


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

2.3 焦炭产量

8 月份，山西省焦炭产量 3992 万吨，减产意向尚不明确。

图表 9：焦炭产量



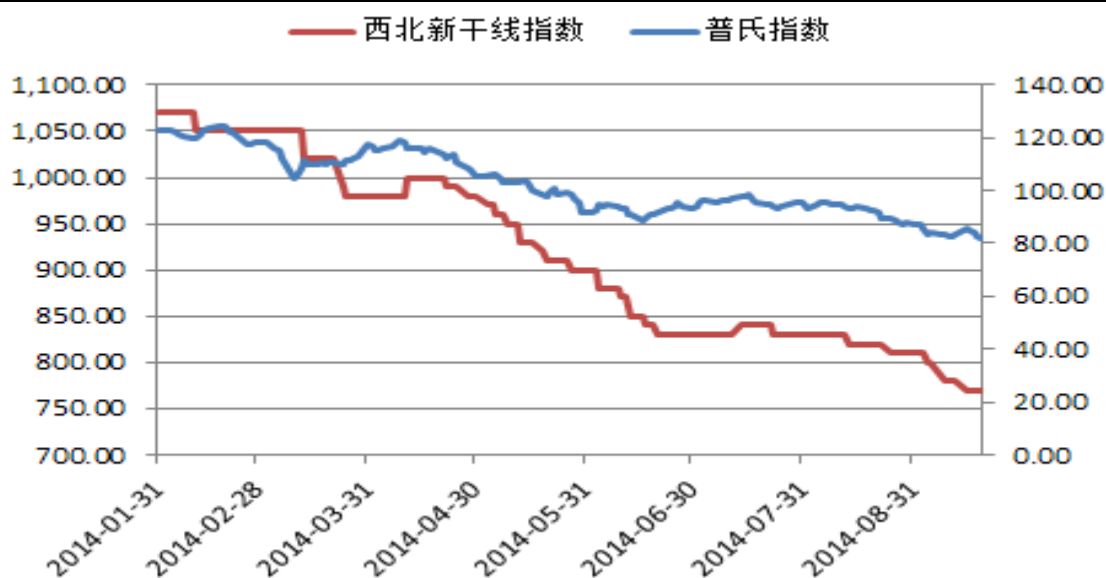
资料来源：Wind，恒泰期货研究所

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 82 美元/吨，西本新干线铁矿指数 770.0 美元/吨，铁矿石价格弱势难改。

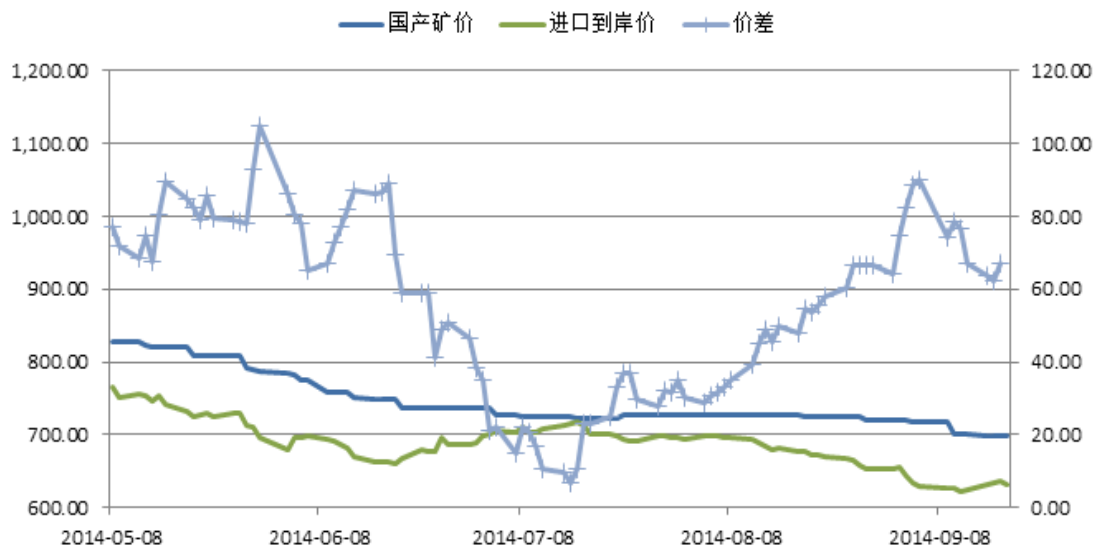
图表 10：铁矿石指数



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

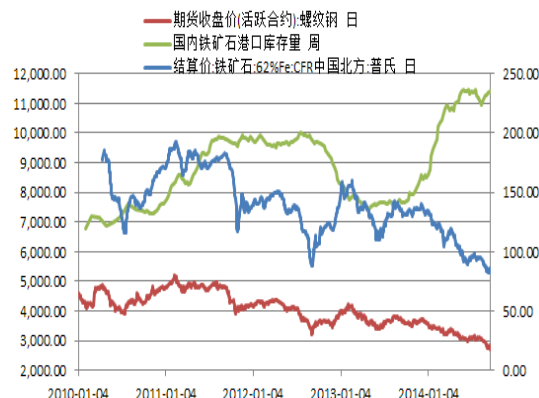
铁矿石港口库存 11370 万吨, 成为制约反弹的最大因素。

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

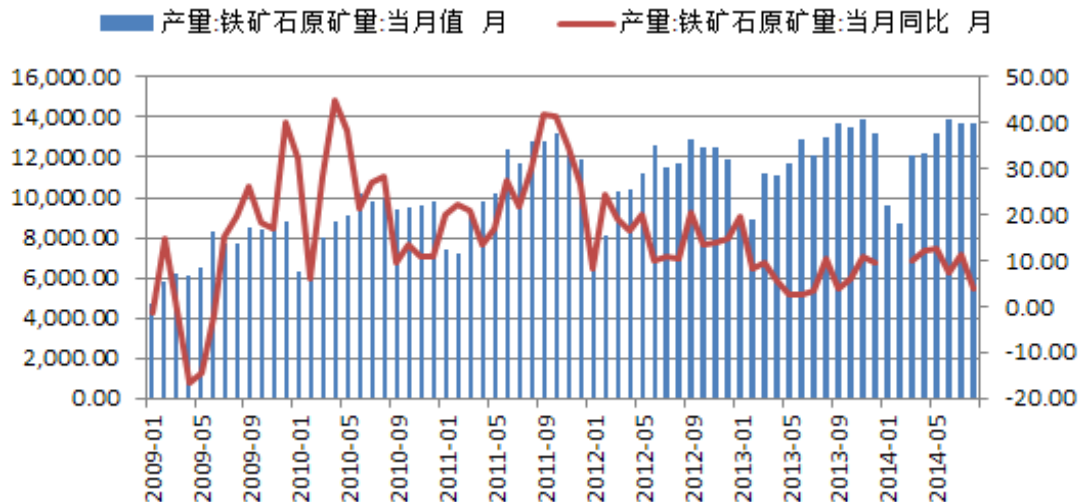


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

3.3 铁矿石产量

8月铁矿石产量13,652.10, 增长3.94%, 预计矿石产量后期会对矿价形成压制。

图表 14: 铁矿石产量

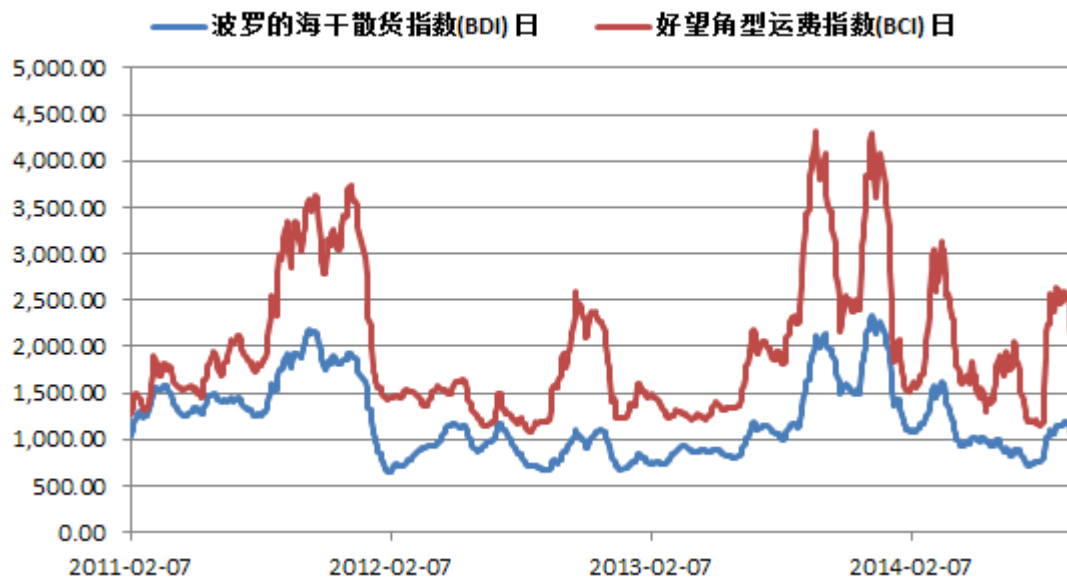


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

3.4 运价分析

截至9月19日, 波罗的海干散货指数(BDI)1,075.00, 好望角型运费指数(BCI)2,112.00.

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



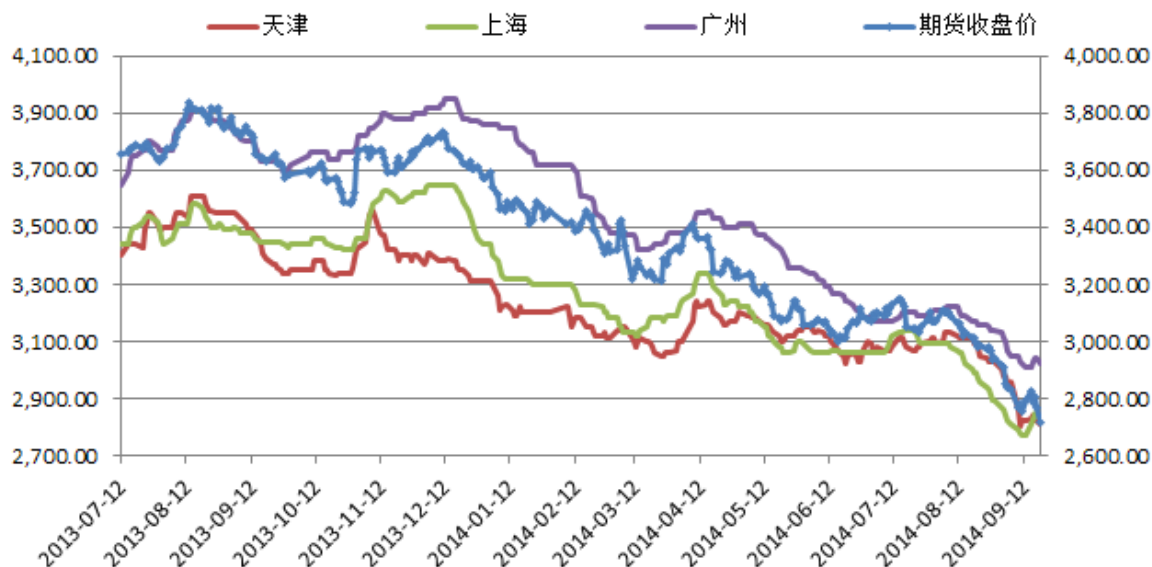
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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跌幅趋缓。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 2934 元/吨, 较 9 月 12 日下跌 10 元/吨; 全国 24 个主要城市 HPB300 材质 8mm 规格高线平均价格为 2986 元/吨, 较 9 月 12 日下跌 16 元/吨。分区域来看, 本周华东、华南集体反弹, 华北、西北价格继续走低, 西南地区价格主流持稳。

图表 17: 螺纹钢现货价格

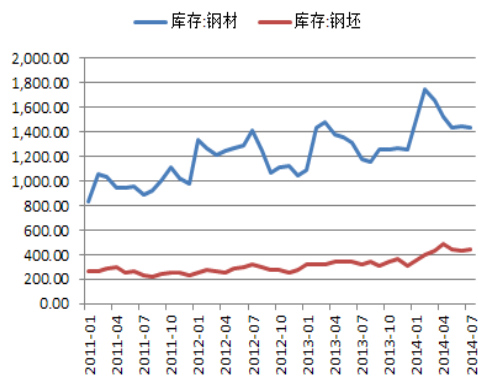


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

4.2 钢材库存

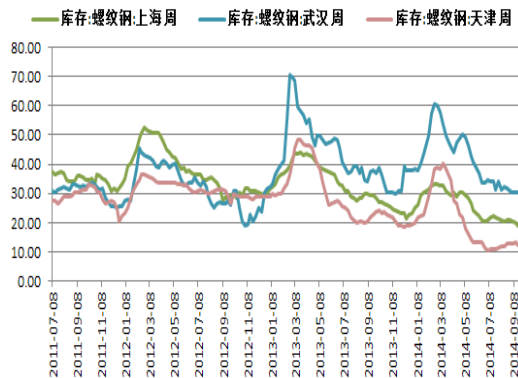
本周国内建筑钢材库存加速回落。截至本周五，国内主要城市螺纹钢、线材总库存为640.62万吨，环比上周（2014年9月12日）减少22.47万吨，降幅在3.38%。可见虽然上周末北方钢坯价格超跌反弹，但下游需求依然疲软，市场信心不足，基本面羸弱难以支撑现货价格反弹，商家也趁机降库存。本周全国各区域库存出现明显下降，其中华南降幅最大，超过7万吨；而华东、华北、西北、东北地区库存在2-3万吨不等；华中地区仅降低0.61万吨。而总体库存较去年下降15.38%。

图表 18: 钢材及粗钢库存



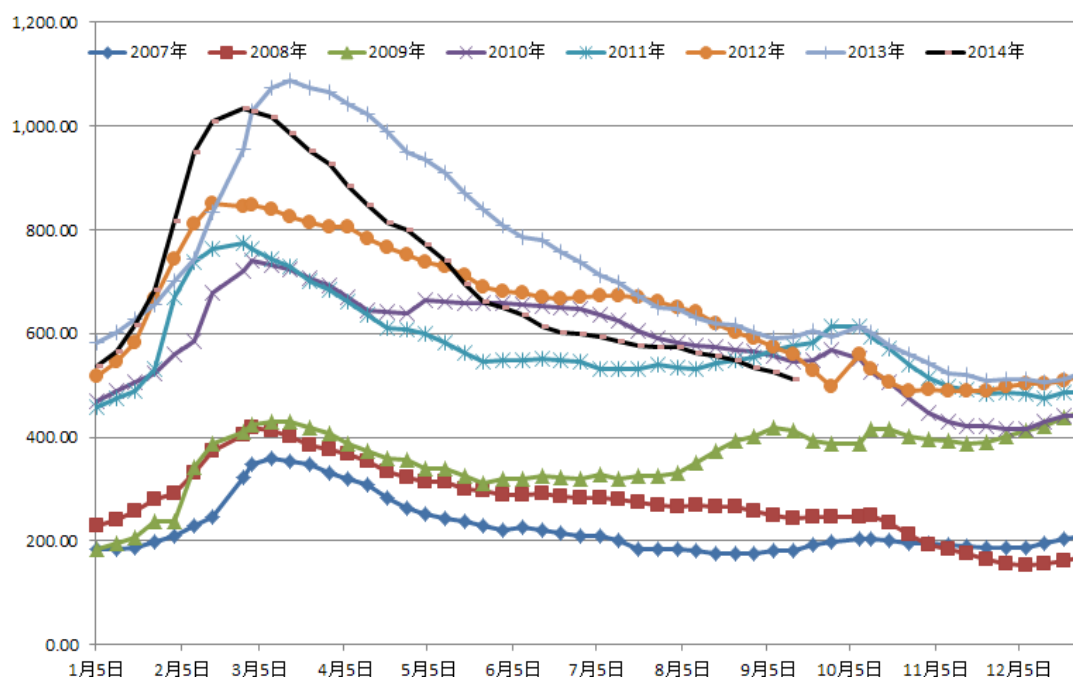
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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

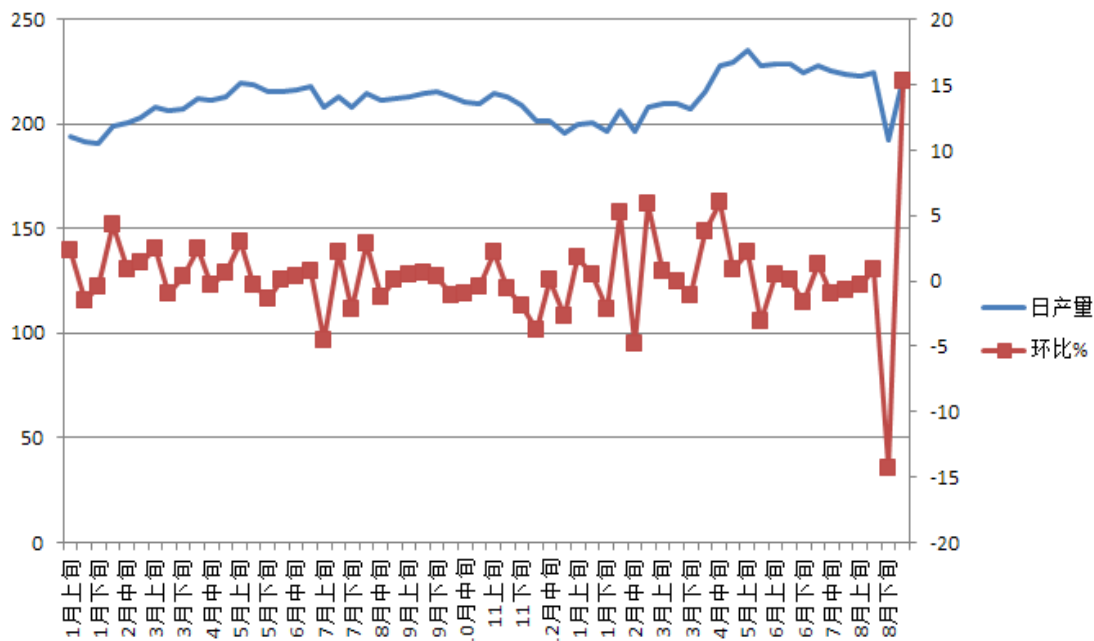


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

4.3 粗钢产量

粗钢产量在9月上旬222.08万吨/天的产量，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

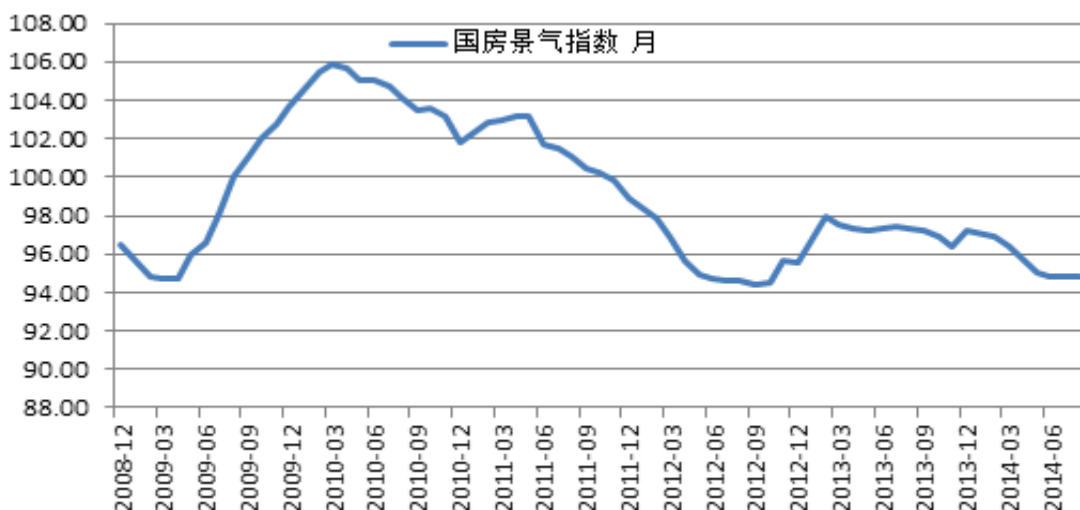


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

本周国内建筑钢材钢厂出厂价格稳中有降。具体来看，继上周华东钢厂集体调降之后，恰逢北方钢坯大幅反弹，也引导整体现货市场价格回升，各区域钢厂价格主流持稳，个别地区钢厂价格略有跌幅。而就目前市场供需情况来看，贸易商接盘意愿并不强烈，后期钢厂压力将明显加大，预计下周市场价格或继续趋弱。

5. 房地产数据

图表 22: 房地产景气指数

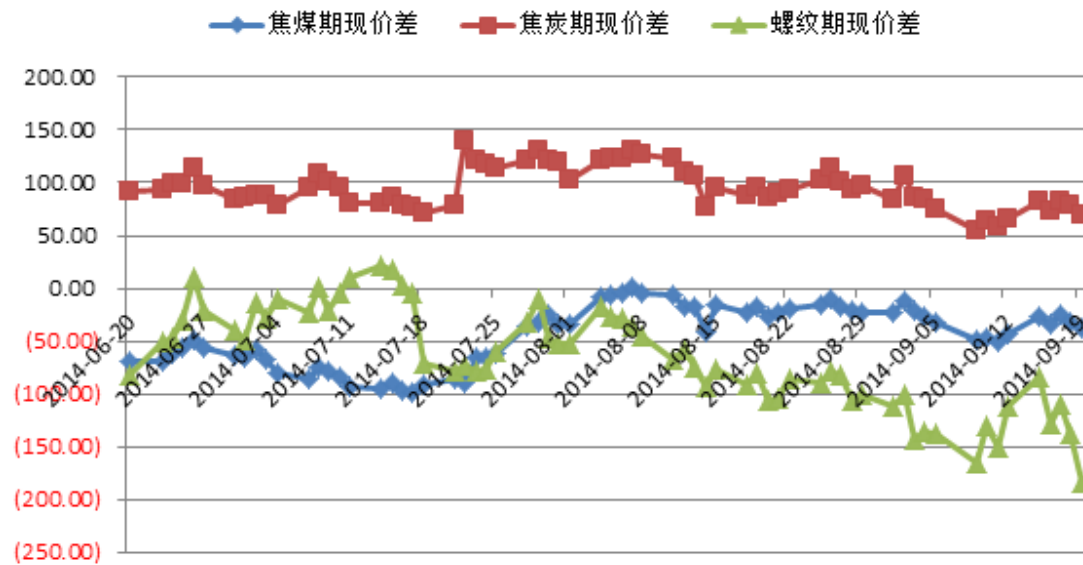


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

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		供给压力稍小，预计维稳为主，建议观望，可作为套利多头处理
焦炭 1501		上游企稳，下游压力较大，建议观望
铁矿石 1501		预计后期压力将持续加大，建议空单继续持有，可做套利空头处理
螺纹 1501		预计四季度市场还将维持弱势，建议空单继续持有，可做套利空头处理

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！