

煤焦钢周度研究报告

周度观点

目前随着黑色期货略涨现货阴跌的走势，螺纹 1501 合约期现价差已基本回归，后期四季度，随着北方开工的停止，北方需求较差，大量的“材南下”也造成了南方供给压力的增加，因此整体来看，整个市场的供需矛盾依然尖锐。

操作上，主要思路仍为逢高做空为主，建议主要以做空 1505 合约为主。

19th Dec, 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

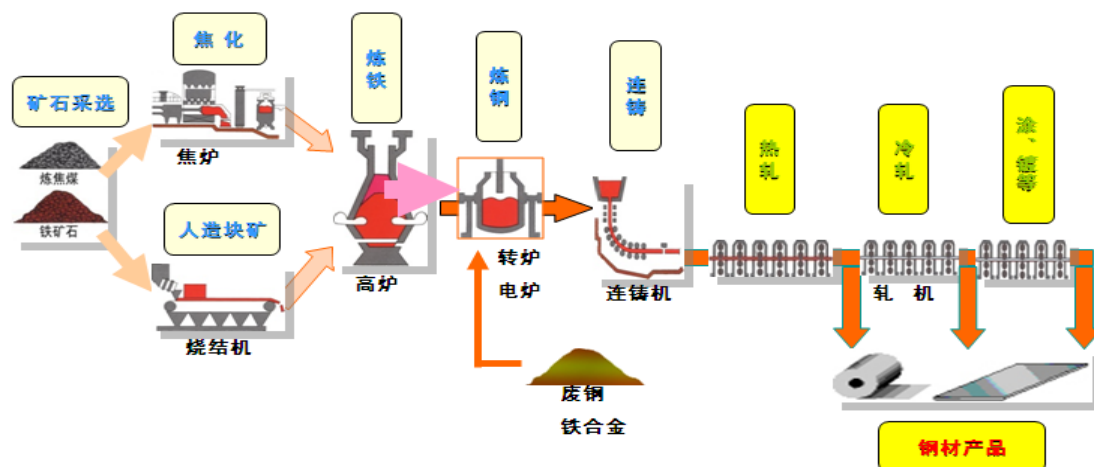
一、行情回顾与展望

图表 1: 行情回顾与展望

	行情回顾	行情&策略
焦煤 1505	 焦煤1505 (DCE jmi1505) 日线图。显示价格走势及均线系统。MA5: 759.20, MA10: 761.50, MA20: 759.30, MA40: 759.08, MA60: 774.15。当前价格为 759.00。	预计以区间震荡为主，暂时观望对待
焦炭 1505	 焦炭1505 (DCE j1505) 日线图。显示价格走势及均线系统。MA5: 1035.60, MA10: 1036.50, MA20: 1036.30, MA40: 1047.85, MA60: 1065.18。当前价格为 1039.00。	焦炭目前港口注册仓单价格位置较低，建议逢高做空此合约
铁矿石 1505	 铁矿1505 (DCE i1505) 日线图。显示价格走势及均线系统。MA5: 485.60, MA10: 485.00, MA20: 482.05, MA40: 495.50, MA60: 509.93。当前价格为 492.00。	暂时观望，等待高位空 1505 约
螺纹 1505	 螺纹1505 (SHFE rb1505) 日线图。显示价格走势及均线系统。MA5: 2554.20, MA10: 2558.40, MA20: 2534.45, MA40: 2530.02, MA60: 2554.43。当前价格为 2567.00。	建议逢高做空远月合约 1505

资料来源：文华财经，恒泰期货研究所

二、产业链分析

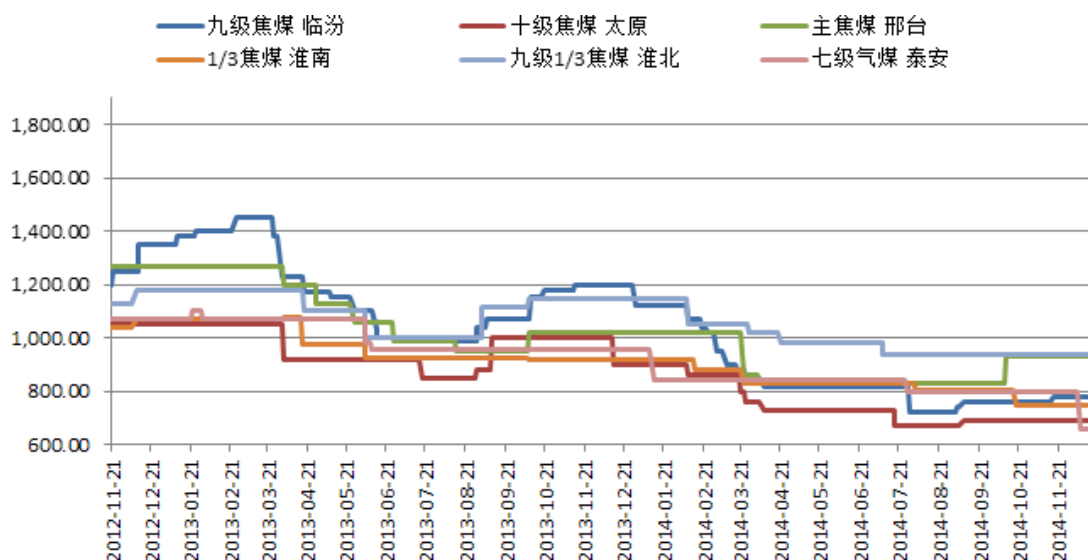


1. 炼焦煤

1.1 炼焦煤现货价格

本周国内炼焦煤市场整体运行平稳，山西潞安集团煤炭价格小幅调整，部分煤种调整后变相提涨 5-10 元，加之产地矿区原煤价格亦有上涨现象，诸多市场人士均提出了“税改的最终结果致煤价上涨”的疑惑，临汾部分地区原煤价格上调，煤企库存升高，晋中介休地区正常运行的洗煤厂约占 25-35%左右，洗煤厂采购更为谨慎。山东地区炼焦煤市场弱稳依旧，成交情况一般，主流煤种气精煤的销售情况仍不乐观。宁夏炼焦煤市场一般，成交稳定。

图表 2：焦煤现货价

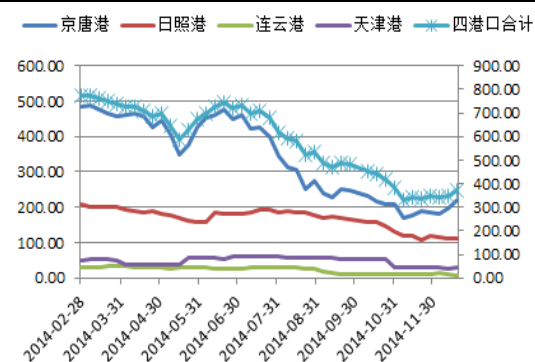


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

1.2 炼焦煤库存

港口库存有逐步回升之势，钢厂库存稳定，暂无补库需求。

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

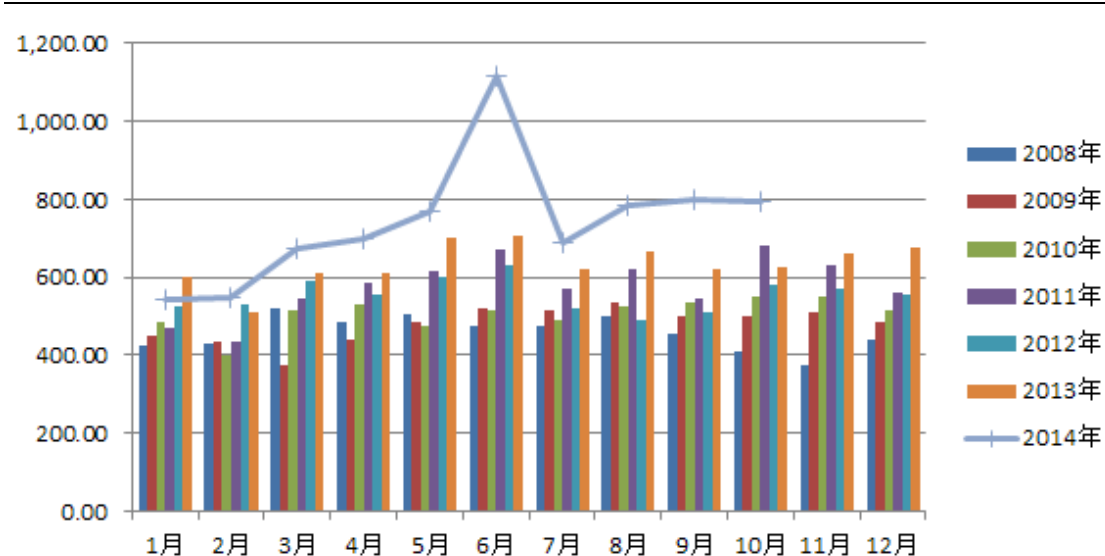


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

1.3 炼焦煤产量

2014 年 10 月山西省炼焦煤产量 795.18 万吨, 产量仍维持在预期位置运行。

图表 5: 山西炼焦煤产量



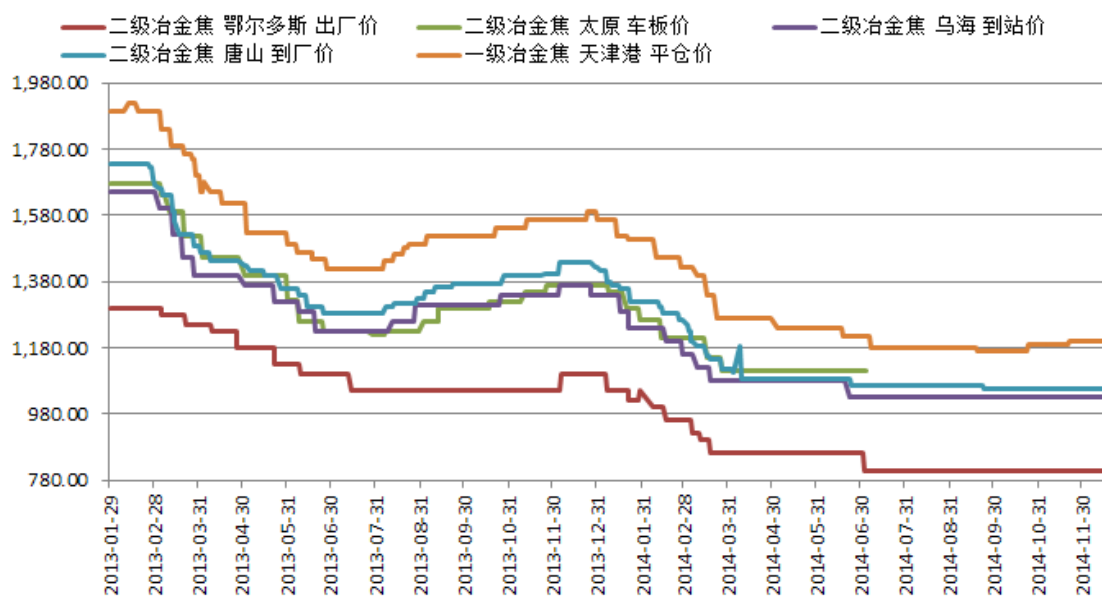
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

2. 焦炭

2.1 焦炭现货指数及价格

市场本周表现平稳，各地价格较上周持平，市场短期内看稳为主。据本周调查，年底焦化厂方利润的持续缩减使得近期多地涨价呼声并未止歇，然而下游钢厂资金问题突显，焦炭价格仍长期受到下游用户的普遍抵制，短期内仍将是制约焦炭价格回升的主要因素，焦炭价格连续近四个月以来的不涨不跌年底或仍将延续。

表 6：焦炭现货价

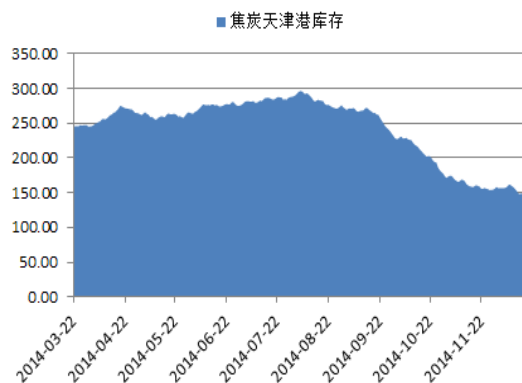


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

2.2 焦炭库存

19 日港口焦炭库存统计：天津港 160 减 15；连云港 22 减 4.9；日照港 32 减 2；青岛港 9 减 3(万吨)。

图表 7：焦炭港口库存



资料来源：我的钢铁网，恒泰期货研究所

图表 8：国有大型钢厂焦炭可用天数

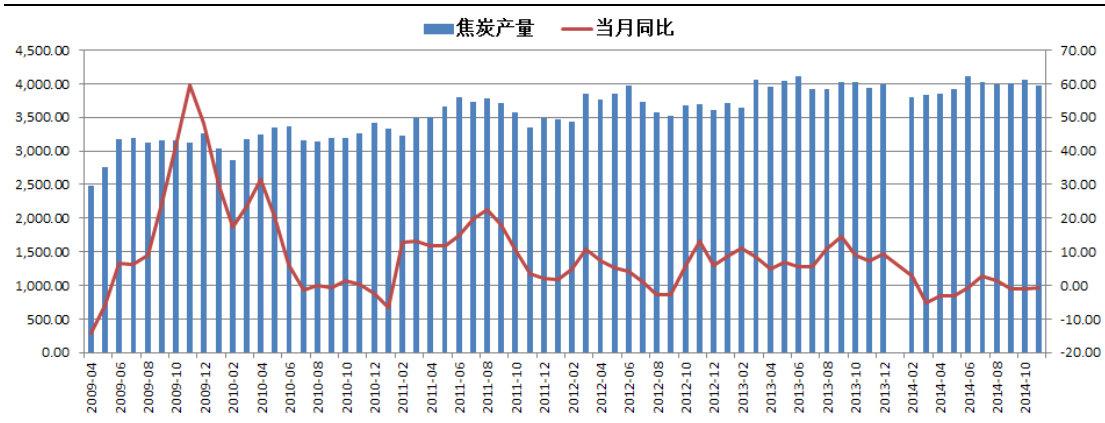


资料来源：我的钢铁网，恒泰期货研究所

2.3 焦炭产量

11月我国焦炭产量为3966万吨，后期随着开工回升，预计焦化企业开工率将会明显回升，产量也将有所提高。

图表9：焦炭产量



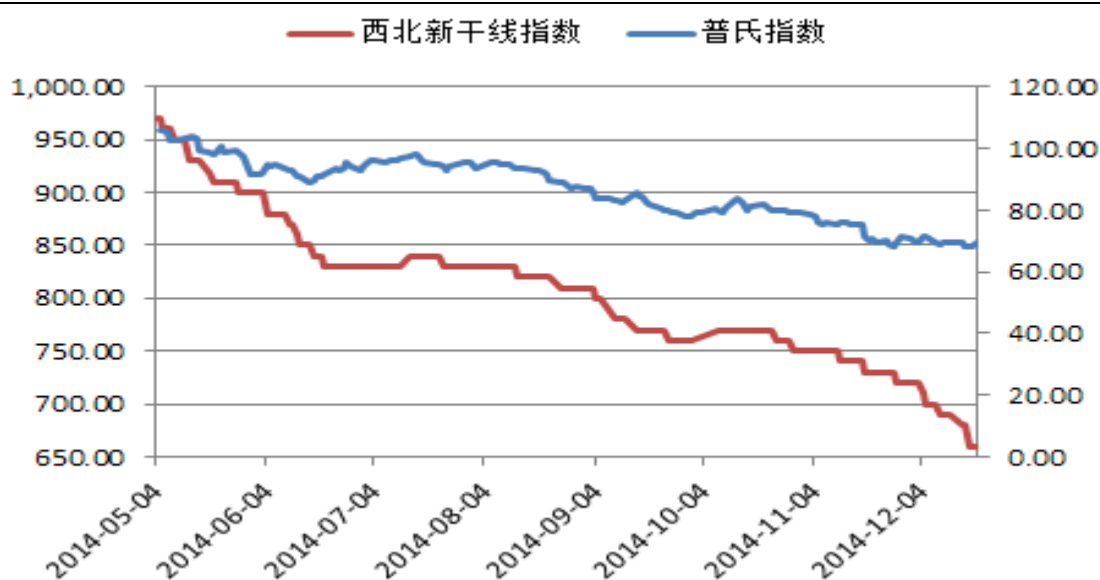
资料来源：Wind，恒泰期货研究所

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69.5美元/吨，西本新干线铁矿指数660.0美元/吨，铁矿石价格弱势难改。

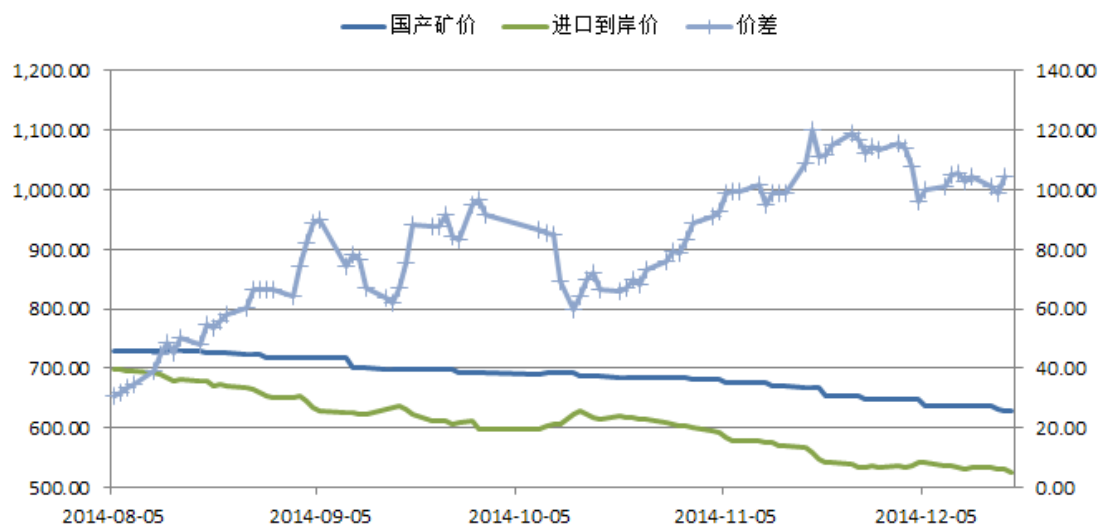
图表10：铁矿石指数



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

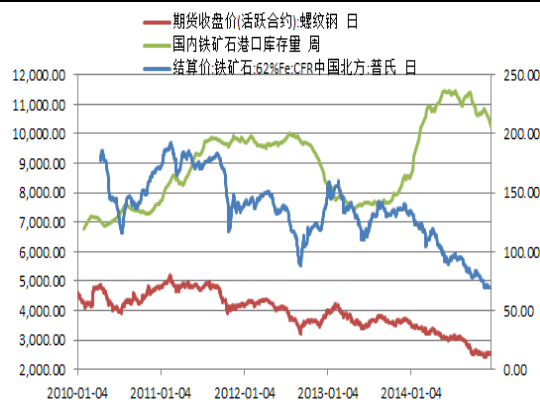
本周全国 41 个主要港口铁矿石库存总量为 10277, 环比上周统计数据降 212, 同口径库存 9775, 为近 10 月以来首次破亿; 其中澳矿 5272, 巴西 1798, 印度 59, 贸易矿 3419, 精粉 469, 球团 293, 块矿 942。(单位: 万吨)

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

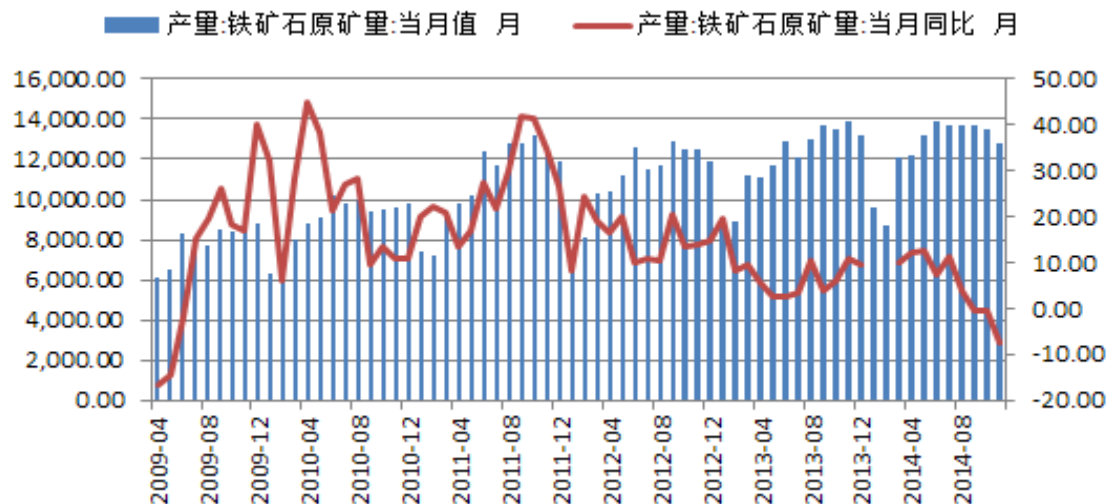


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

3.3 铁矿石产量

11 月铁矿石产量 12817.66，预计矿石产量后期会对矿价形成压制。

图表 14: 铁矿石产量

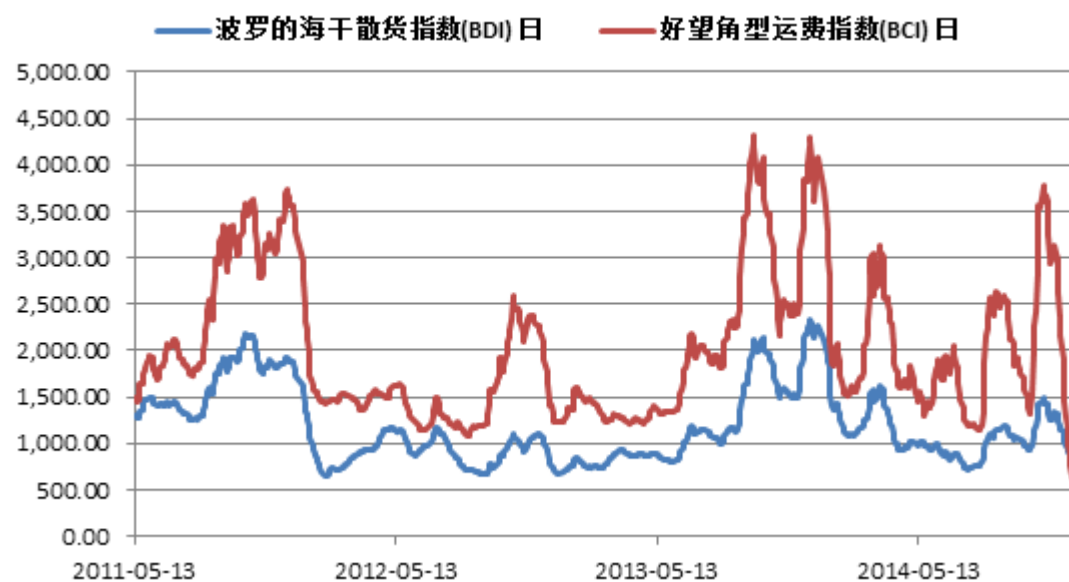


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

3.4 运价分析

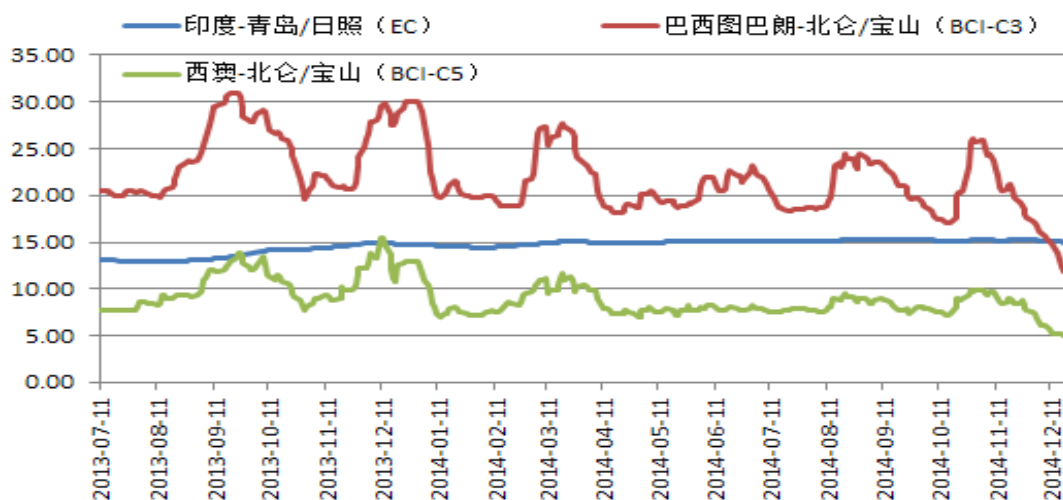
BDI 指数连创新低。截至 12 月 19 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 488，好望角型运费指数 (BCI) 803。

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



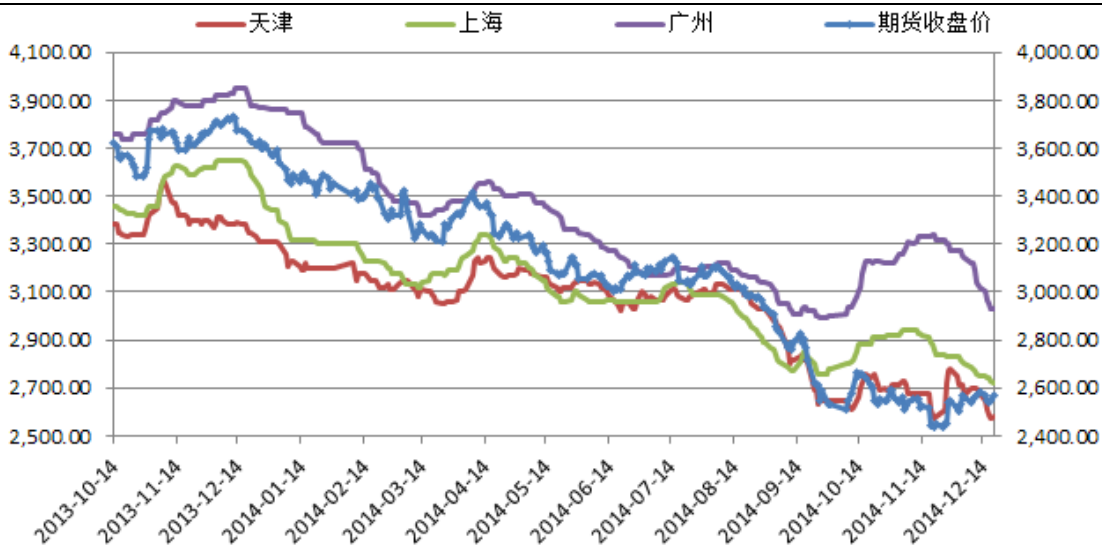
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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弱势不改。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 2834 元/吨, 较 12 月 12 日下跌 34 元/吨; 全国 24 个主要城市 HPB300 材质 8mm 规格高线平均价格为 2885 元/吨, 较 12 月 12 日下跌 29 元/吨。分区域来看, 国内市场出现普跌的现象, 其中华南以及京津地区跌幅在 100 元/吨左右。具体来看, 临近年底, 天气转冷, 市场需求快速下滑, 加之年末资金异常紧张, 钢厂生产利润仍存, 生产积极性继续保持, 市场供需矛盾加剧, 同时由于出口政策尚不明确, 钢材出口遇阻, 更加大内贸市场供给压力。而对于下周现货市场而言, 虽然期螺继续修复与现货价格基差, 走势仍然偏强, 但现货市场成交遇冷, 价格趋势难言乐观。

图表 17: 螺纹钢现货价格

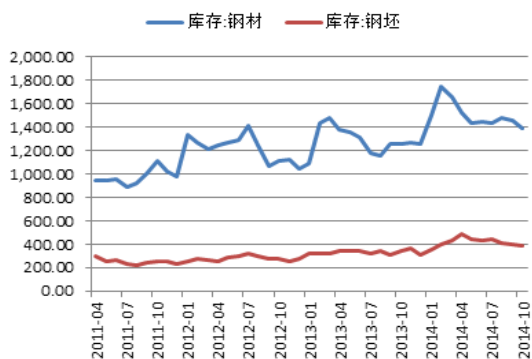


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

4.2 钢材库存

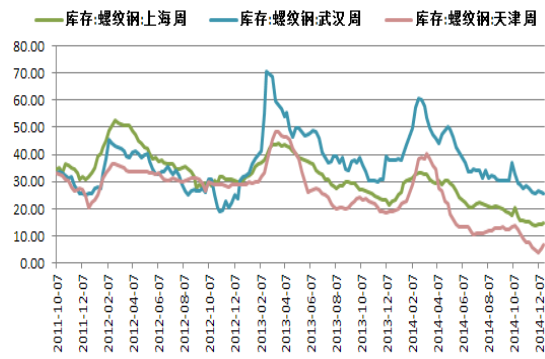
本周国内螺纹钢整体库存虽较上周下降，但降幅很不明显。从环比数据来看，各区域具体变化情况如下：华东减量为 1.62 万吨，华中减量为 0.24 万吨，华南增量为 0.64 万吨，西南减量为 1.20 万吨，华北增量为 1.57 万吨，西北减量为 0.10 万吨，东北增量为 0.92 万吨。

图表 18：钢材及粗钢库存



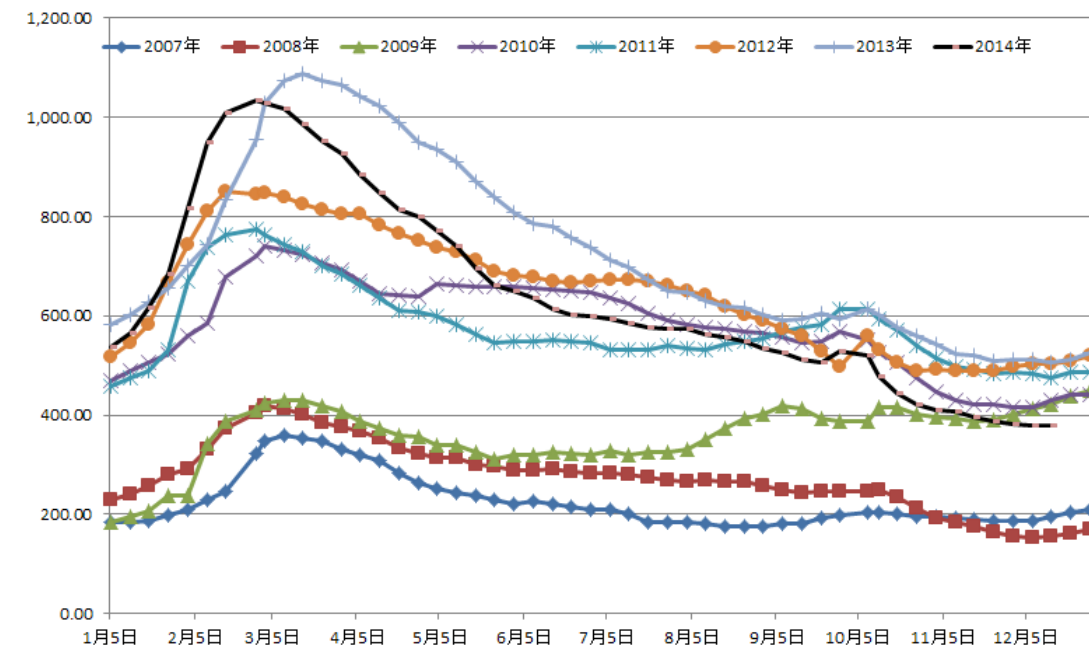
资料来源：Wind，恒泰期货研究所

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

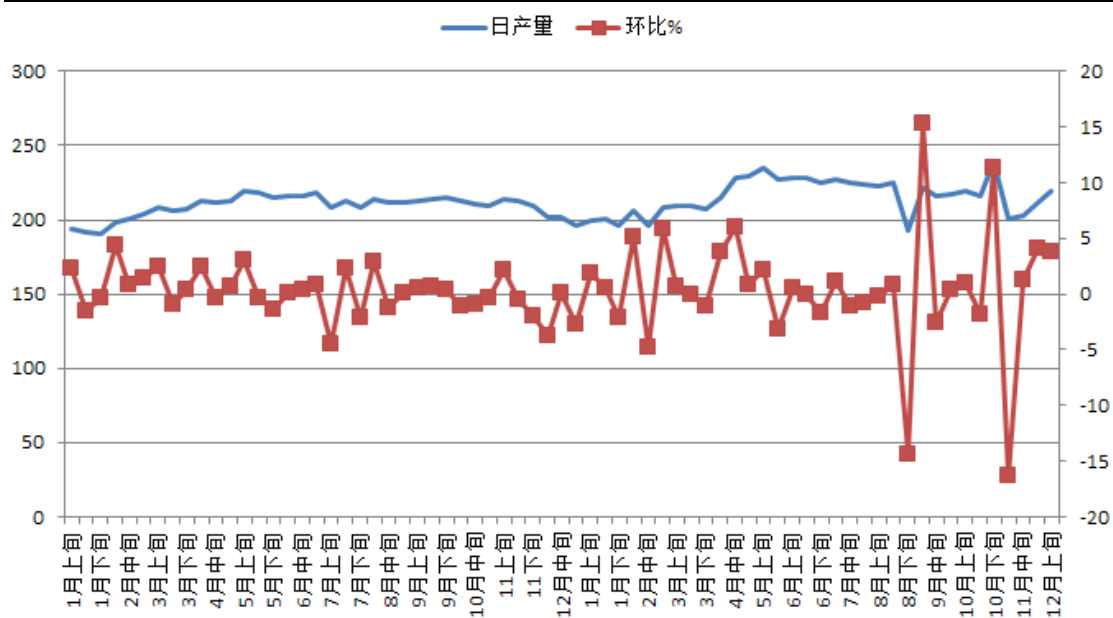


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

4.3 粗钢产量

粗钢产量 12 月上旬 219.54 万吨/天的产量， 目前来看产量基本维持稳定。

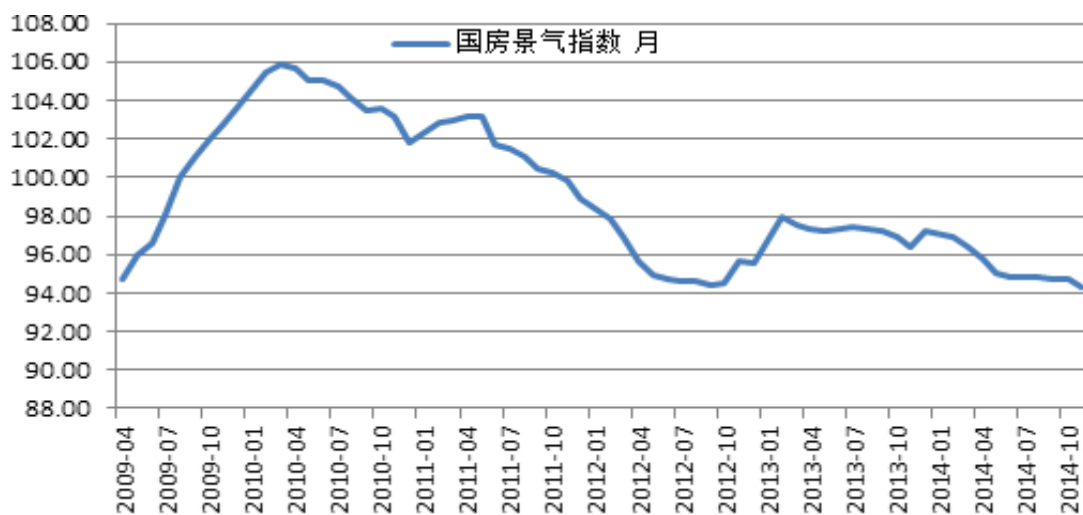
图表 21: 全国粗钢产量



资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

5、房地产数据

图表 22: 房地产景气指数



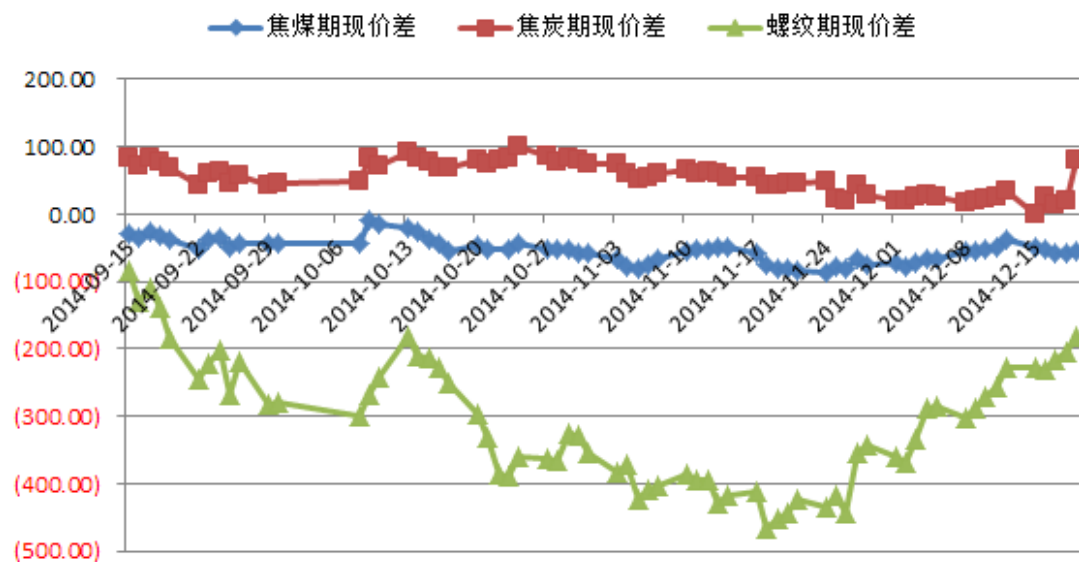
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

本周国内市场建筑钢材弱势不改。分区域看，国内市场延续普跌现象，其中华南以及京津地区仍维持明显下跌，跌幅在 100 元/吨左右。具体来看，临近年底，天气渐冷，加之年末资金异常紧张，市场需求快速萎缩。与此同时，钢厂生产利润仍存，生产积极性继续保持，如此导致市场供需矛盾加剧，同时由于出口政策尚不明确，钢材出口遇阻，更加大内贸市场供给压力。而对于下周现货市场而言，虽然期螺继续修复与现货价格基差，走势仍然偏强，但现货市场成交遇冷，价格趋势难言乐观。综合来看，预计下周国内市场仍然偏弱运行。

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 1505	 焦煤1505 (DCE jmi1505) 日线图。显示价格走势及均线系统。MA5: 759.20, MA10: 761.50, MA20: 759.30, MA40: 759.08, MA60: 774.15。当前价格为 759.00。	预计以区间震荡为主，暂时观望对待
焦炭 1505	 焦炭1505 (DCE j1505) 日线图。显示价格走势及均线系统。MA5: 1035.60, MA10: 1036.50, MA20: 1036.30, MA40: 1047.85, MA60: 1065.18。当前价格为 1039.00。	焦炭目前港口注册仓单价格位置较低，建议逢高做空此合约
铁矿石 1505	 铁矿1505 (DCE i1505) 日线图。显示价格走势及均线系统。MA5: 485.60, MA10: 485.00, MA20: 482.05, MA40: 495.50, MA60: 509.93。当前价格为 492.00。	暂时观望，等待高位空 1505 约
螺纹 1505	 螺纹1505 (SHFE rb1505) 日线图。显示价格走势及均线系统。MA5: 2554.20, MA10: 2558.40, MA20: 2534.45, MA40: 2530.02, MA60: 2554.43。当前价格为 2567.00。	建议逢高做空远月合约 1505

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！