

煤焦钢周度研究报告

周度观点

日前市场炒作的螺纹期现价差过大，经过近期的修复已经基本回归合理区间，市场做多的理由已不复存在。需求方面，开工陆续放缓，北方气温骤降也有很大影响，供给方面压力依然不小，且“北材南下”对南方市场也有很大的冲击。预计后期市场仍将维持震荡下行的态势。建议高位空单均可以继续持有。

26th 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

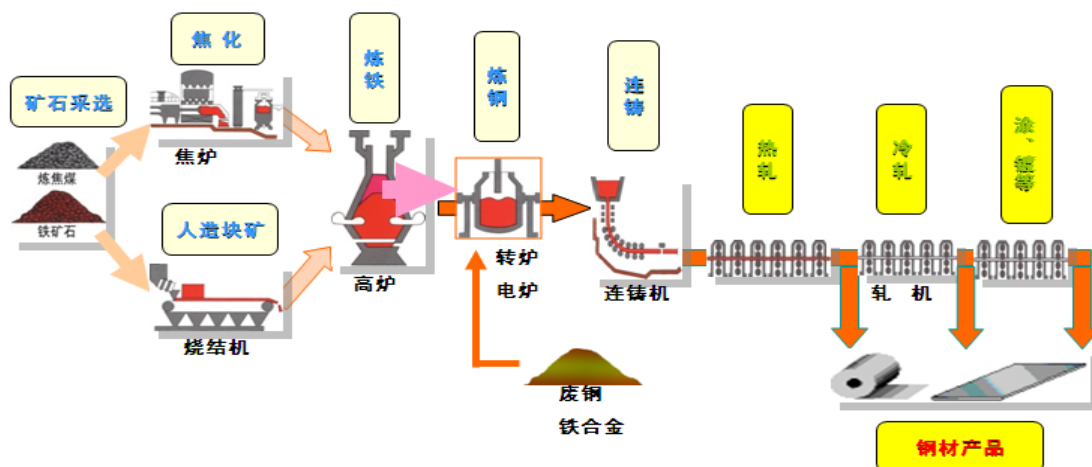
一、行情回顾与展望

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 jm1505)日线 719 -4 / -0.55% MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 721.20 MA10 736.70 MA20 749.80 MA40 753.40 MA60 765.53 106天	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 1006 -1 / -0.10% MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 1005.60 MA10 1018.70 MA20 1027.25 MA40 1039.07 MA60 1056.85 106天	预计以区间震荡为主，暂时观望对待
铁矿石 1505	铁矿1505 (DCE i1505)日线 475 0 / 0.00% MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 475.00 MA10 480.30 MA20 482.60 MA40 487.85 MA60 503.27 106天	高空 1505 继续持有
螺纹 1505	螺纹1505 (SHFE rb1505)日线 2483 2 / 0.08% MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 2481.60 MA10 2512.20 MA20 2533.35 MA40 2518.48 MA60 2540.37 106天	向下趋势不改，高空合约继续持有

资料来源：文华财经，恒泰期货研究所

二、产业链分析

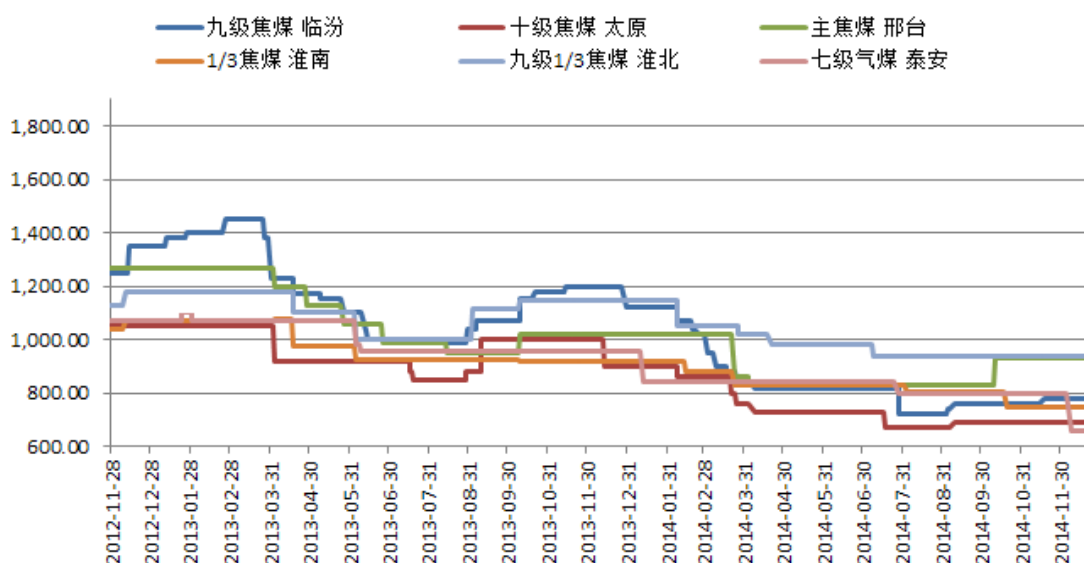


1. 炼焦煤

1.1 炼焦煤现货价格

本周国内炼焦煤市场承压运行，河北地区炼焦煤市场受产能过剩影响，后期市场看空情绪较浓，下游焦钢企业开工率呈现下降态势，下游采购积极性较差。山西地区部分主焦煤价格前期较高，周初有小幅回落，多数煤企价格几近成本线以下，煤企场内库存呈现上升态势。华东地区受下游钢材市场弱势下跌的影响，价格一直处于弱稳状态。年关将至，钢厂、焦化厂利润缩减，资金压力，以及传统补库清淡等影响，上游炼焦煤企业弱稳运行，并以稳住价格、降低库存为过年之前重要目标。

图表 2：焦煤现货价

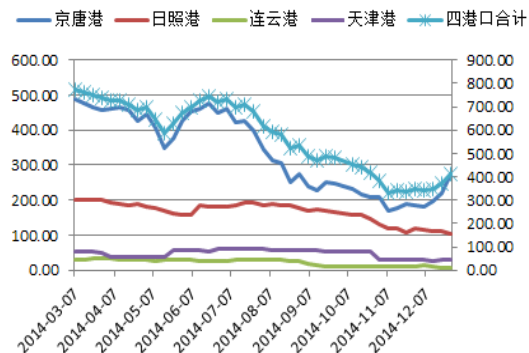


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

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

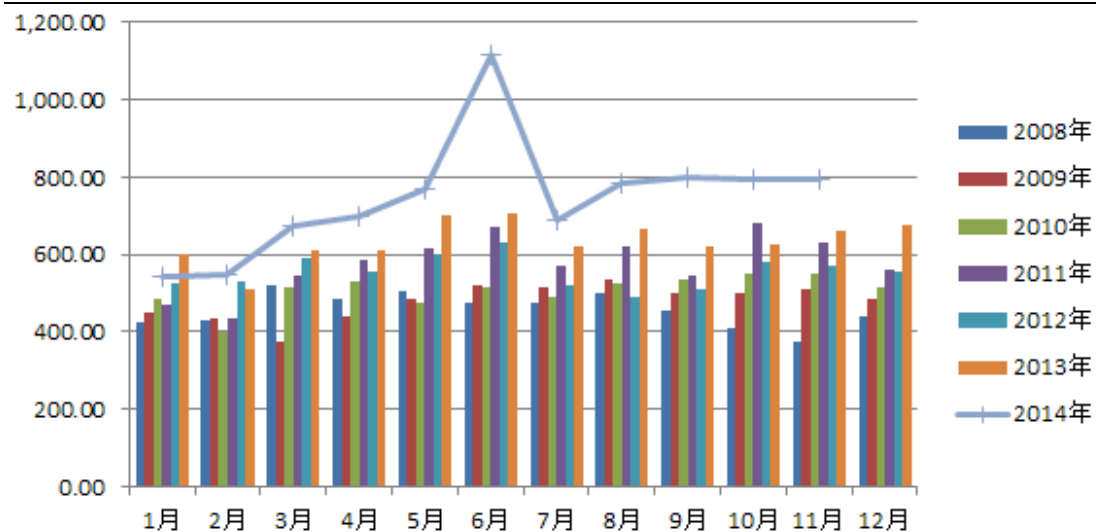


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

1.3 炼焦煤产量

2014 年 11 月山西省炼焦煤产量 793.7 万吨, 产量仍维持在预期位置运行。

图表 5: 山西炼焦煤产量



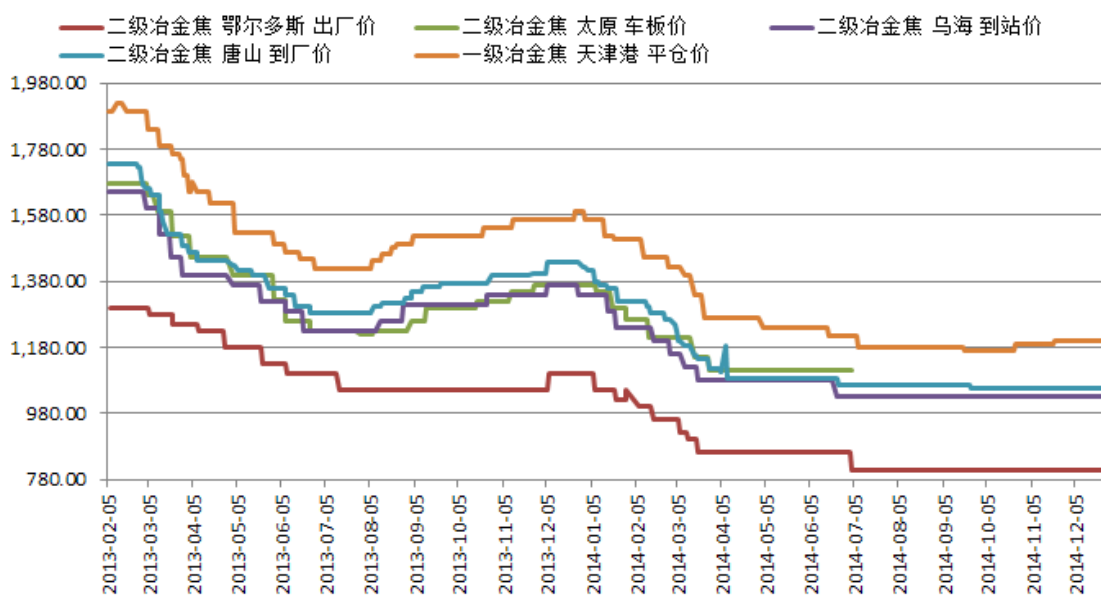
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

2. 焦炭

2.1 焦炭现货指数及价格

国内焦炭市场本周整体持稳，各地价格基本均未出现变动，成交较为活跃，短期内看稳为主。目前冬储期间下游补库意愿较差，整体对市场需求拉动作用有限，而且另一主要因素是，焦化企业及下游用户年底资金压力明显，导致需求预期较为悲观，近几周焦副产品价格的大幅下跌使得多数焦企陷入亏损境地，然而焦企虽一直提涨，焦炭价格仍长期受到下游用户抵制。预计未来几周内焦炭市场疲弱格局仍将持续，市场不易出现明显波动，价格以看稳为主。

表 6：焦炭现货价

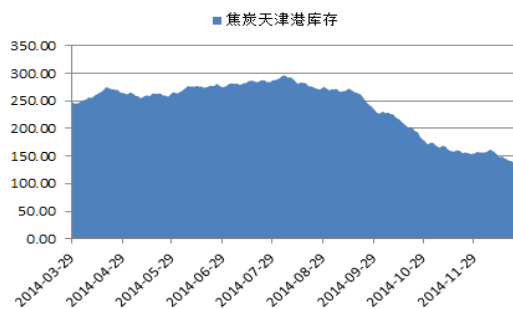


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

2.2 焦炭库存

截止 25 日 18:00，我的钢铁网港口焦炭同口径库存统计显示天津港焦炭库存为 146 万吨减 14 万吨；连云港本周焦炭库存 16 万吨，较上周减 6 万吨；日照港 36 万吨，较上周增 4 万吨；青岛港 10 万吨，较上周增 1 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

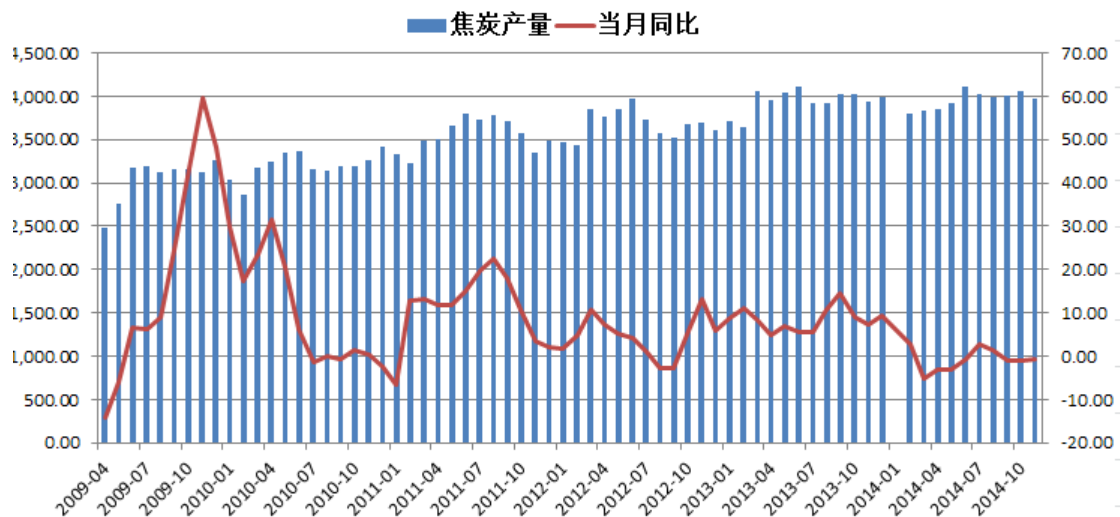


资料来源：我的钢铁网，恒泰期货研究所

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



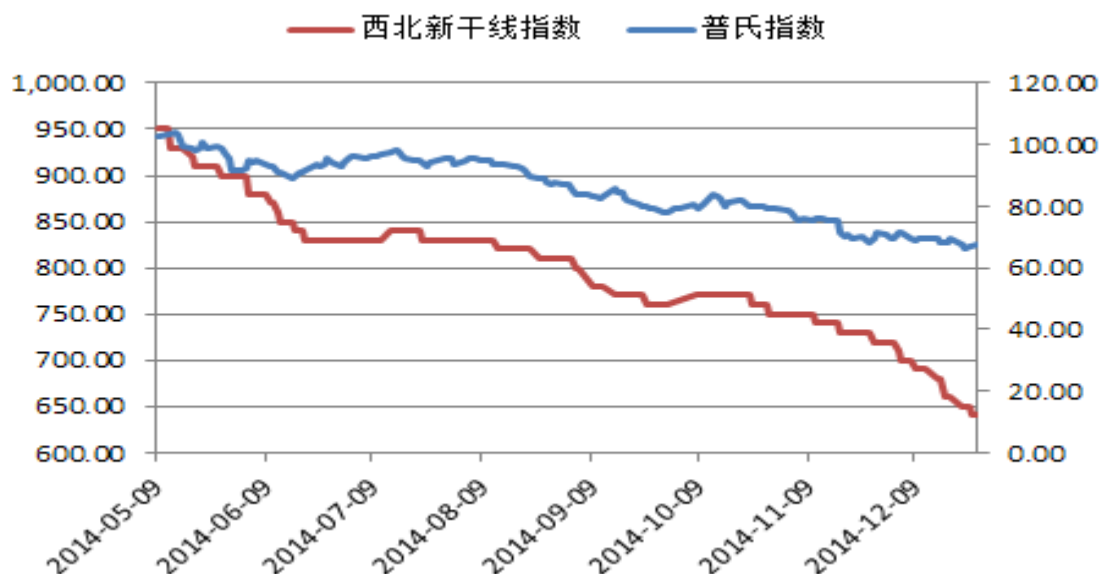
资料来源：Wind，恒泰期货研究所

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 67.5 美元/吨，西本新干线铁矿指数 640.0 美元/吨，铁矿石价格弱势难改。

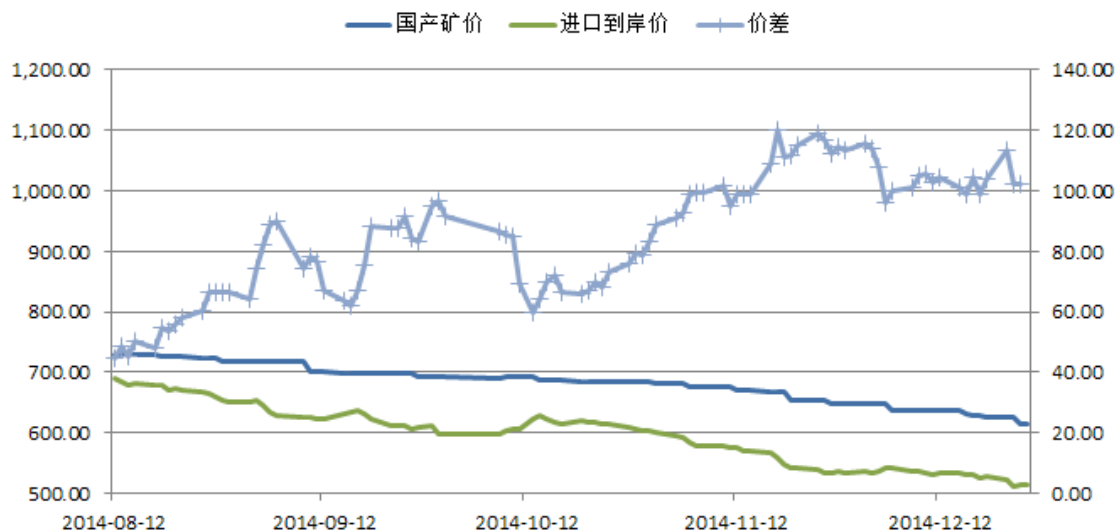
图表 10：铁矿石指数



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

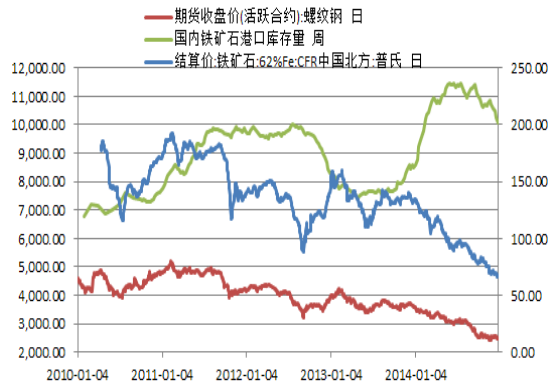
本周统计全国 41 个主要港口铁矿石库存总量为 10277 万吨, 环比上周统计数据降 212, 同口径库存 9775, 为近 10 月以来首次破亿; 其中澳矿 5272, 巴西 1798, 印度 59, 贸易矿 3419, 精粉 469, 球团 293, 块矿 942。

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

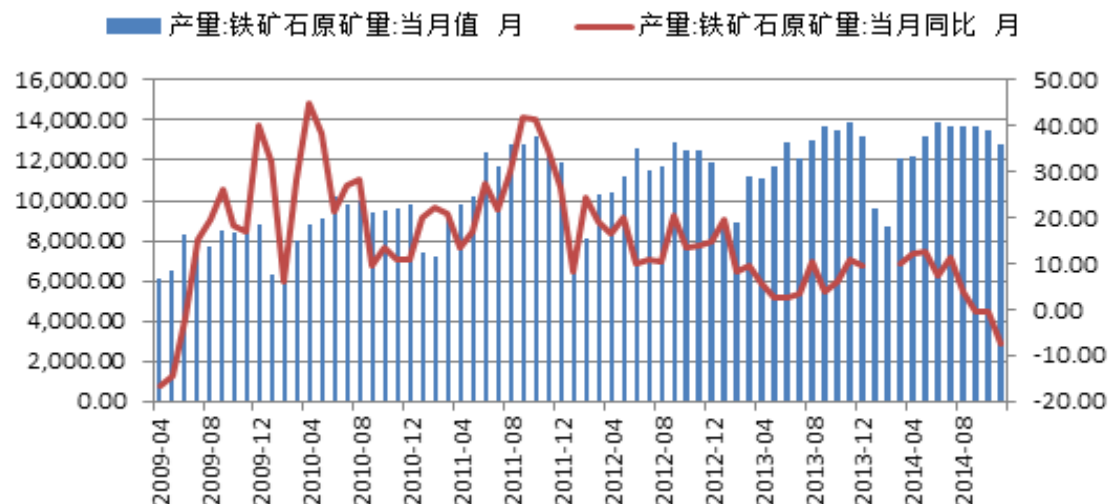


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

3.3 铁矿石产量

11 月铁矿石产量 12817.66 万吨，预计矿石产量后期会对矿价形成压制。

图表 14: 铁矿石产量

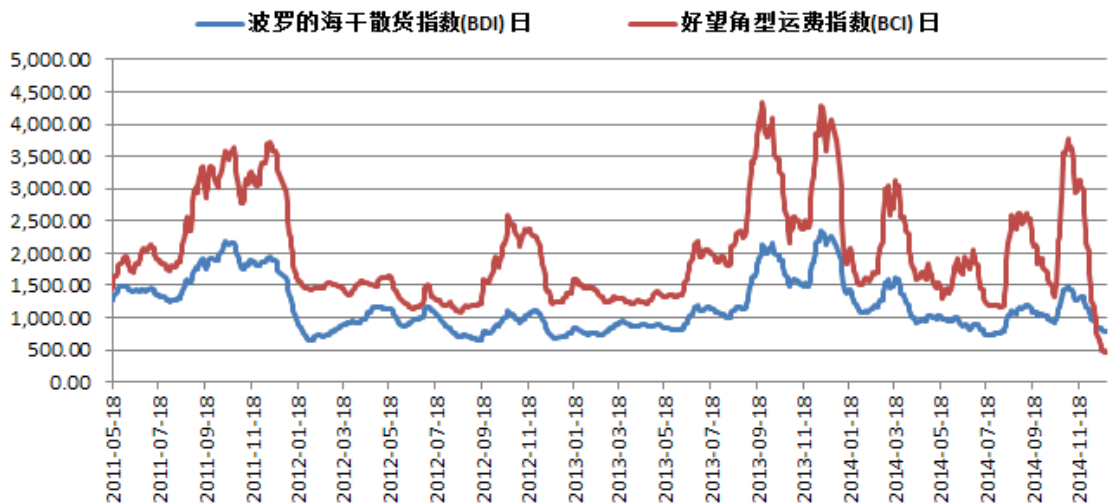


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

3.4 运价分析

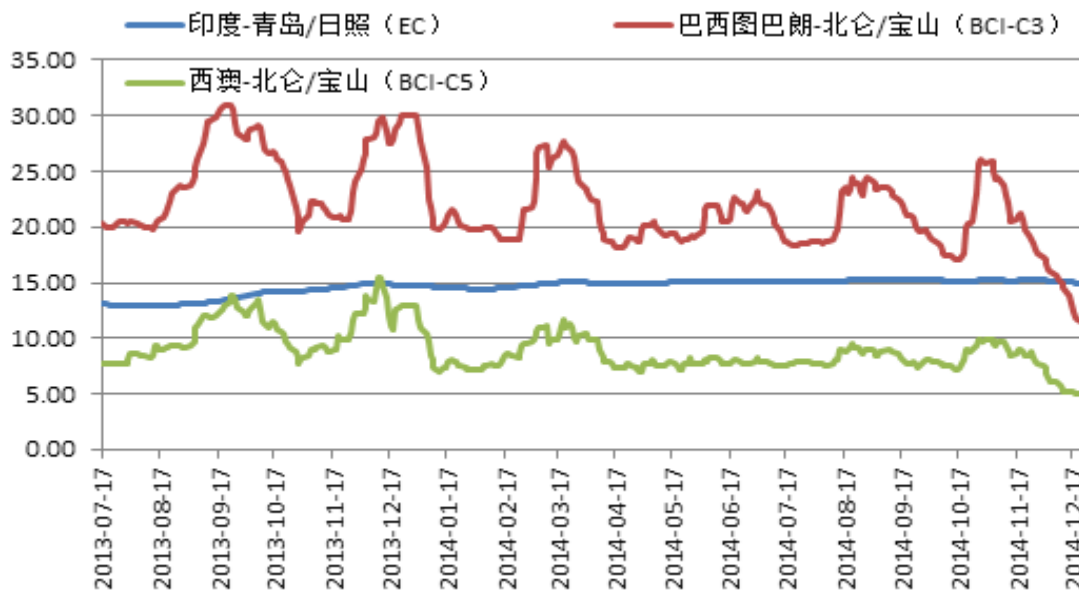
BDI 指数连创新低。截至 12 月 24 日，波罗的海干散货指数(BDI) 474，好望角型运费指数(BCI) 782。

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



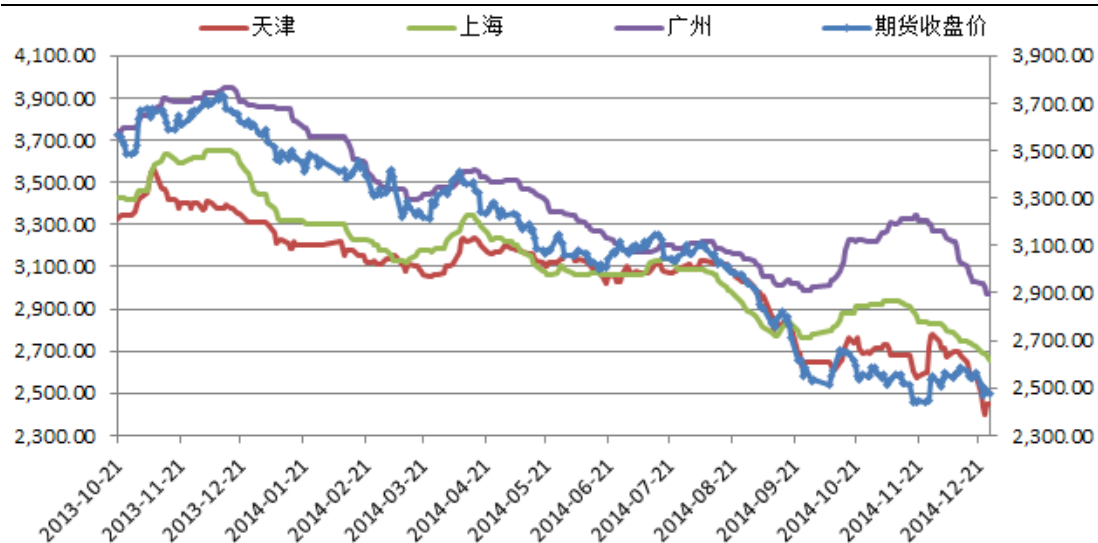
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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继续加速下跌。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 2774 元/吨, 较 12 月 19 日下跌 56 元/吨; 全国 24 个主要城市 HPB300 材质 8mm 规格高线平均价格为 2835 元/吨, 较 12 月 19 日下跌 49 元/吨。分区域来看, 国内市场继续普跌, 其中华中以及京津地区跌幅在 100 元/吨以上。

图表 17: 螺纹钢现货价格

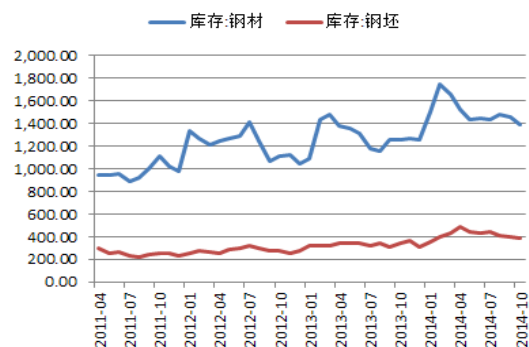


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

4.2 钢材库存

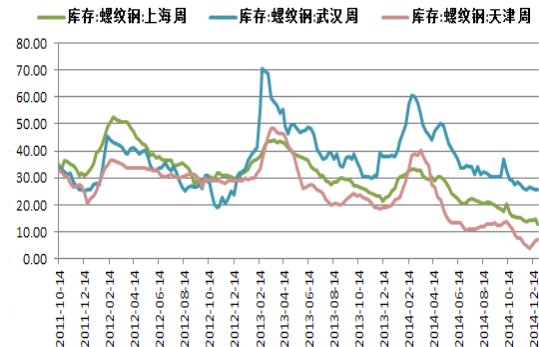
本周国内建筑钢材库存开始出现小幅增长。截至本周五，国内主要城市螺纹钢、线材总库存为 486.97 万吨，环比上周（2014 年 12 月 19 日）增加 8.03 万吨。临近年末，市场资金面整体趋紧，下游采购积极性不高，在贸易商入库量大于出库量时，社会库存开始出现小幅增加，除华东区域处于价格洼地，商家继续低价消化库存外，其余诸如华南、西南、华北、东北等区域库存量均有所上升。而去年同期国内建筑钢材库存为 665.73 万吨，同比下降 178.76 万吨。

图表 18: 钢材及粗钢库存



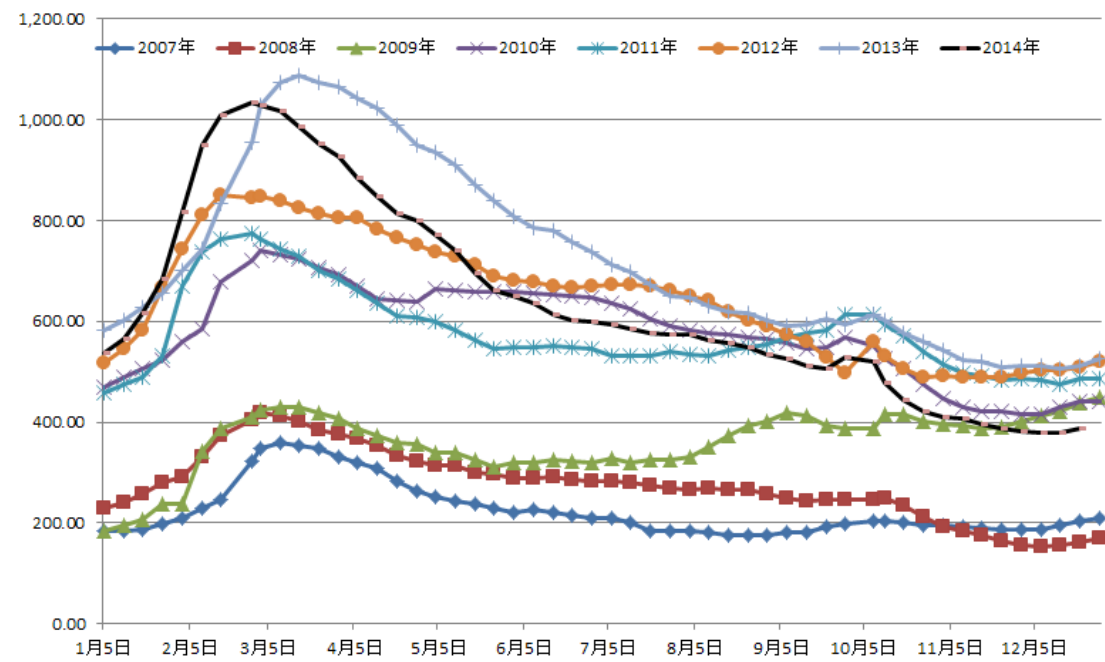
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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

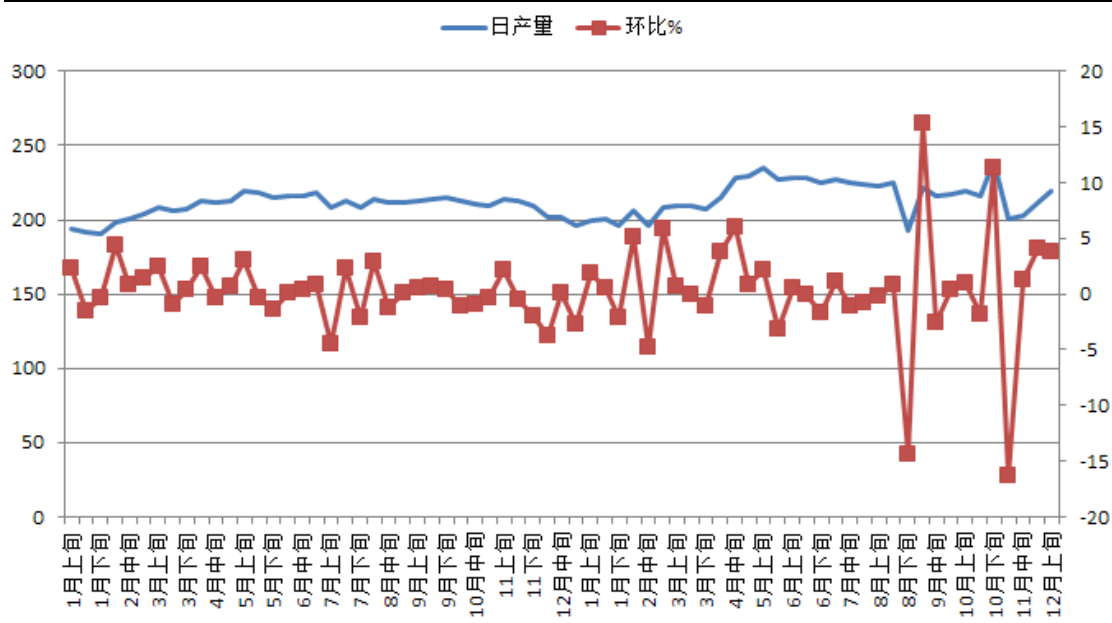


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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。

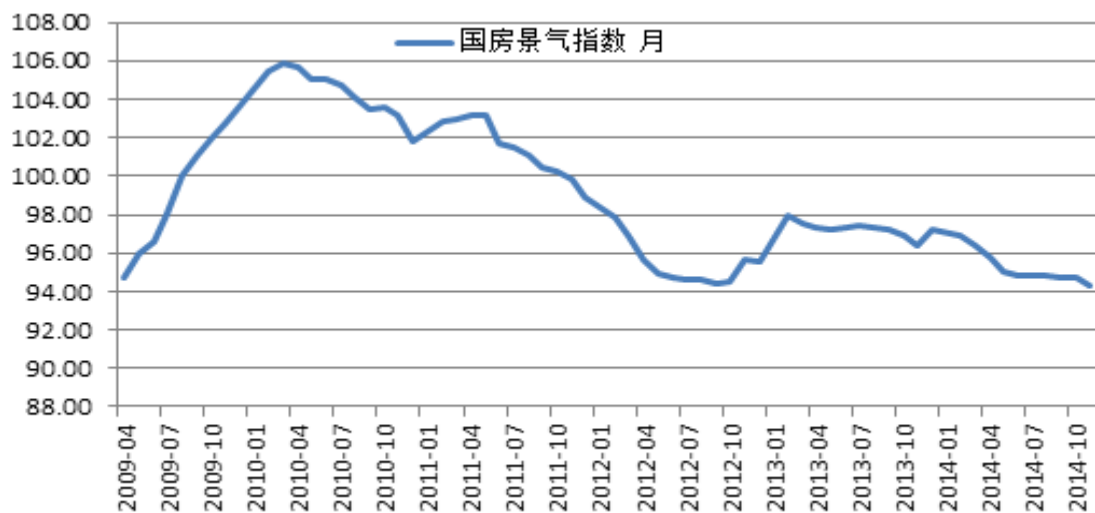
图表 21: 全国粗钢产量



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

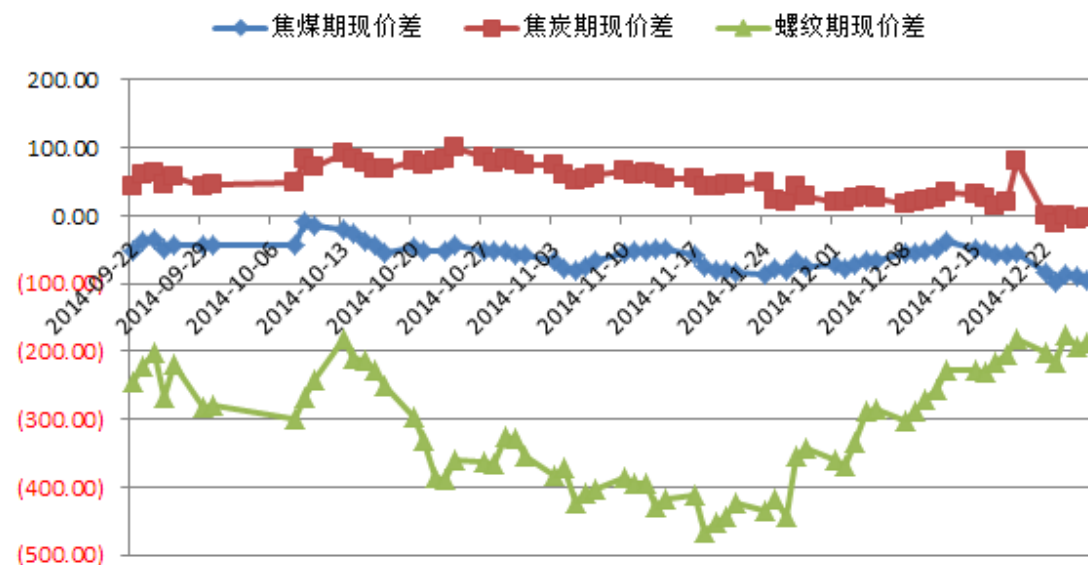
本近期唐山钢坯连连大跌，市场心态一再受挫，现货市场价格节节下跌，如此钢厂调价节奏也跟随市场变化，本周各地区钢厂出厂价格均有下调。分区域来看，本周国内建筑钢材市场整体继续回落，其中华中、华北地区跌幅逾 100 元/吨。具体来看，年关岁末，三大因素拖累现货基本面继续走弱。一、受淡季需求拖累，市场成交明显放缓，而钢厂利润虽被挤压，但生产积极性仍居高位，市场供需矛盾越发突出。二、年末受资金影响，下游采购资金到位率较低，市场活跃度明显降低。三、钢坯、期螺双双破位，严重打击市场信心，引发各

地市场价格出现明显松动。对下周市场价格而言，笔者认为，目前市场需求偏弱，市场价格或仍将保持惯性下跌的趋势。

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 jm1505)日线 719 -4 / -0.55% MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 721.20 MA10 736.70 MA20 749.80 MA40 753.40 MA60 765.53 106天	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 1006 -1 / -0.10% MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 1005.60 MA10 1018.70 MA20 1027.25 MA40 1039.07 MA60 1056.85 106天	预计以区间震荡为主，暂时观望对待
铁矿石 1505	铁矿1505 (DCE i1505)日线 475 0 / 0.00% MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 475.00 MA10 480.30 MA20 482.60 MA40 487.85 MA60 503.27 106天	高空 1505 继续持有
螺纹 1505	螺纹1505 (SHFE rb1505)日线 2483 2 / 0.08% MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 2481.60 MA10 2512.20 MA20 2533.35 MA40 2518.48 MA60 2540.37 106天	向下趋势不改，高空合约继续持有

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！