

周度观点

本周焦煤价格基本维持稳定，焦炭华东地区价格小幅回落其余地区持平，矿石螺纹均有下降。整体来看四季度开工回落，各地需求较差，往年的冬储行情今年也没有看到，因此基本面的弱势使部分市场人士的看涨难以持续，总体仍处于弱势格局。

操作上，建议操作者仍以逢高沽空为主，但为了防范春节后的开工补库行情，建议做好止损。

09th Jan, 2015

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

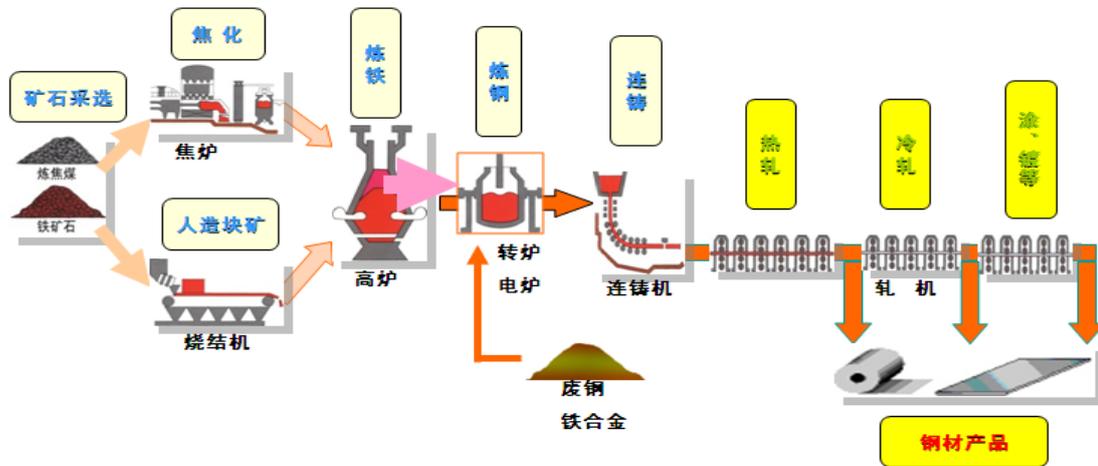
一、行情回顾与展望

图表 1: 行情回顾与展望

	行情回顾	行情&策略
焦煤 1505		焦煤本身供给有所收缩,但是受到下游钢材及焦炭的挤压,预计价格仍将维持低位震荡
焦炭 1505		随着近月合约交割的结束,预计后期基本面弱势将逐渐显现,建议逢高做空
铁矿石 1505		目前矿石港口库存逐步下降,基本面维持稳定,但明年二季度的发货量仍将有较大冲击,建议逢高可做空
螺纹 1505		螺纹目前需求较弱,但是中长期来看其基本面好于原材料,建议可买其空矿石套利

资料来源: 文华财经, 恒泰期货研究所

二、产业链分析

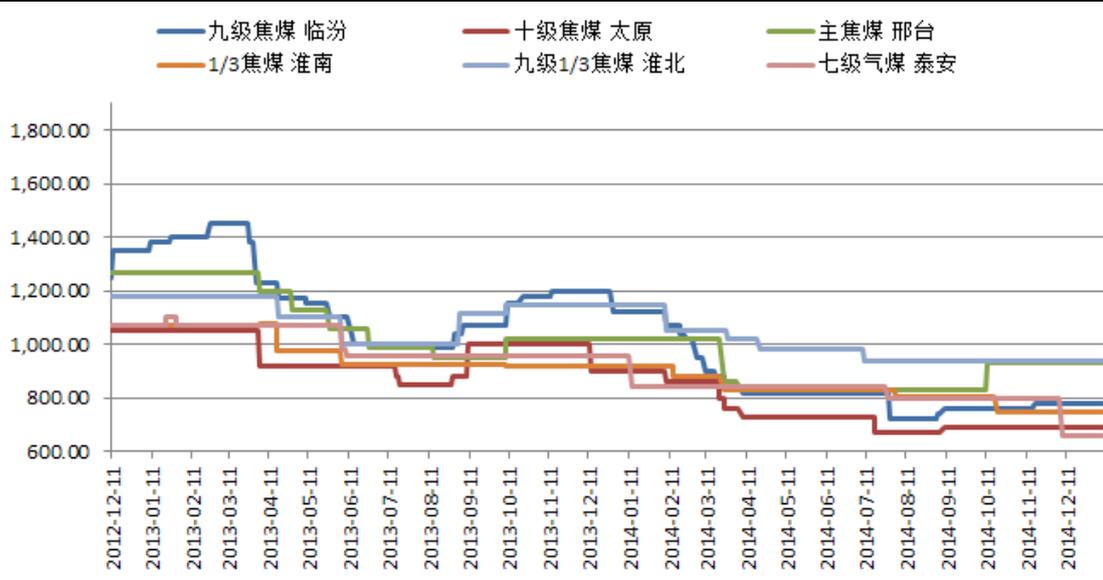


1. 炼焦煤

1.1 炼焦煤现货价格

本周国内炼焦煤市场主流承压运行，下游需求不佳，成交差强人意。由于较差的市场预期，多数焦钢企业认为后期炼焦煤价格将有小幅下滑，因此对于目前的采购较为谨慎，部分焦化厂库存已经开始压缩，采购需求弱，煤企经营压力较大，部分煤企依然忙于回款问题，资金压力明显。

图表 2：焦煤现货价

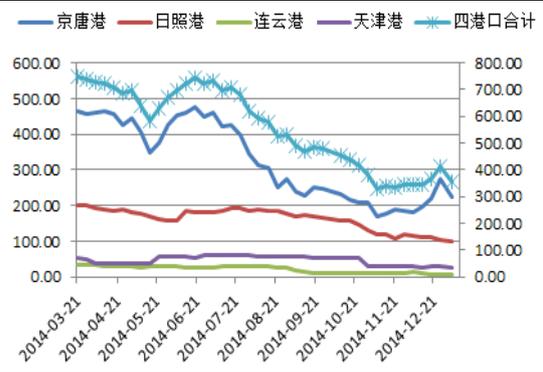


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

1.2 炼焦煤库存

本周钢厂炼焦煤库存总体来看仍然没有补库迹象，东北地区库存下降尤为明显，其余地区涨跌互现但多数地区虽然幅度较小，仍多数表现为库存下降。目前国内焦煤价格基本持稳，进口煤成交价有小幅攀升，钢厂稳定生产采购需求没有显著增加。

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

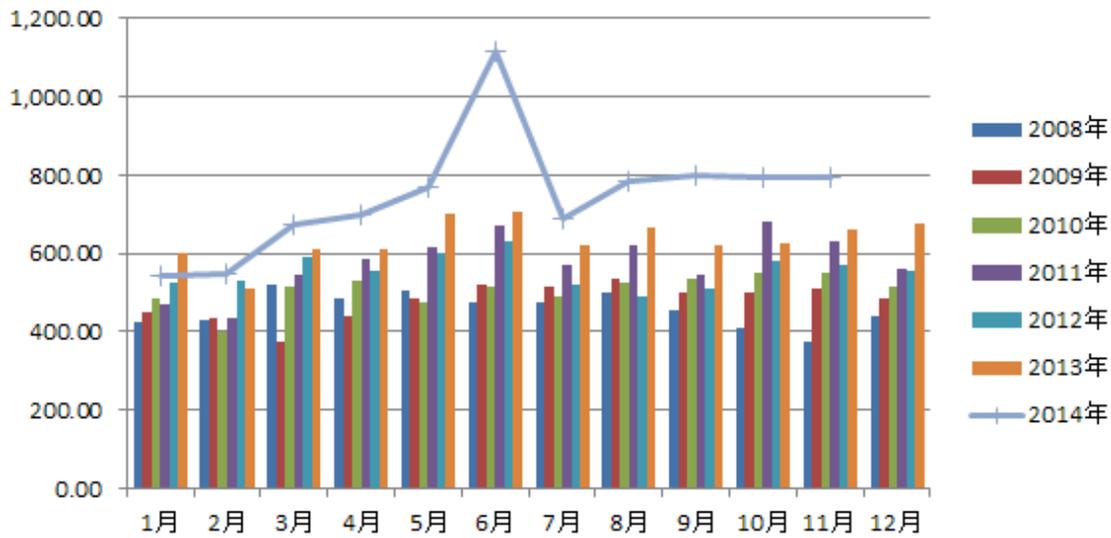


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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



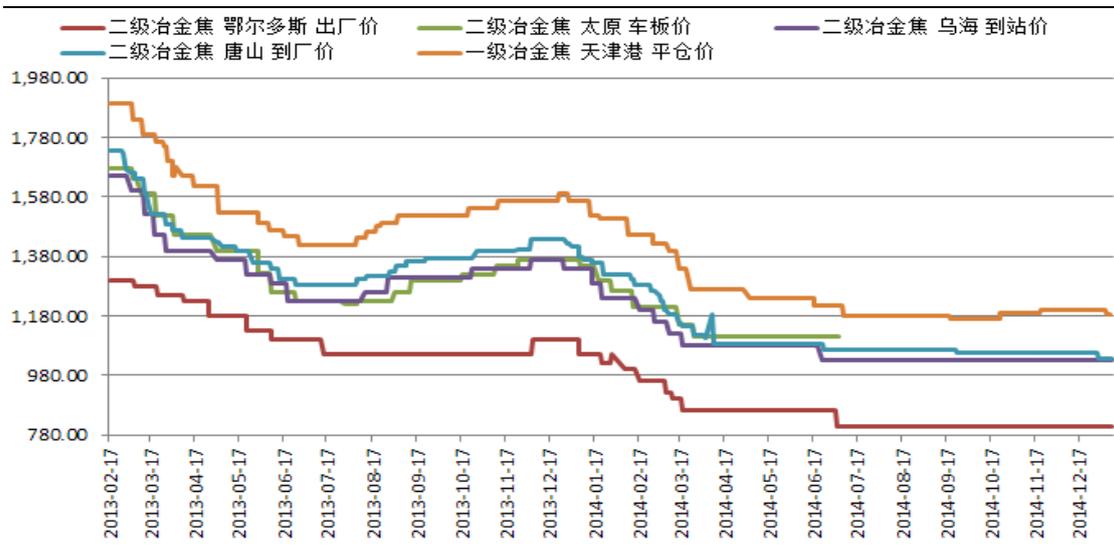
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

2. 焦炭

2.1 焦炭现货指数及价格

国内焦炭市场本周延续平稳，各地成交状况一般，局部地区表现出转弱趋势，邢台焦炭市场到厂价格出现 20 元/吨下调，山西吕梁、临汾及长治地区部分焦化企业发往华北地区钢厂的焦炭价格亦出现小幅下调，多数焦化厂亏损较为严重。随着下游补库结束，钢厂采购积极性回落，节后各地市场普遍有所衰退，尤其北方市场较为明显，焦企方面涨价预期再度落空，短期内钢材市场低迷及下游资金短缺仍是制约焦炭市场回暖的主要因素，利空因素主导之下，年后市场普遍预期悲观，后期钢材市场如无明显改观，焦炭价格短期内恐将再度下行。

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

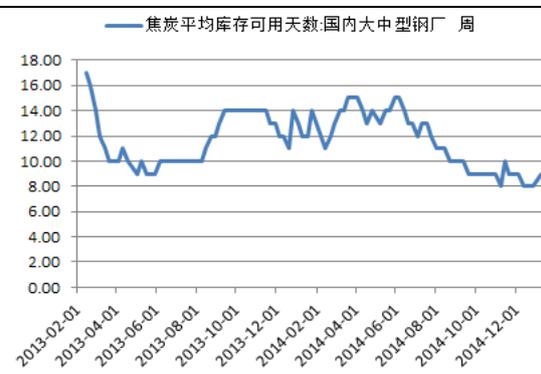
截止 8 日，天津港焦炭库存为 136.07 降 0.3 万吨；钢厂焦炭库存平均可用天数情况如下：东北 10.2 增 2、华北 8.7 增 0.3；华东 15 平；华中 16.3 增 2.6；华南 5.2 减 0.5；西南 12.1 增 1.8；西北 7.6 平。

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，产量基本维持稳定，影响偏中性。

图表9：焦炭产量



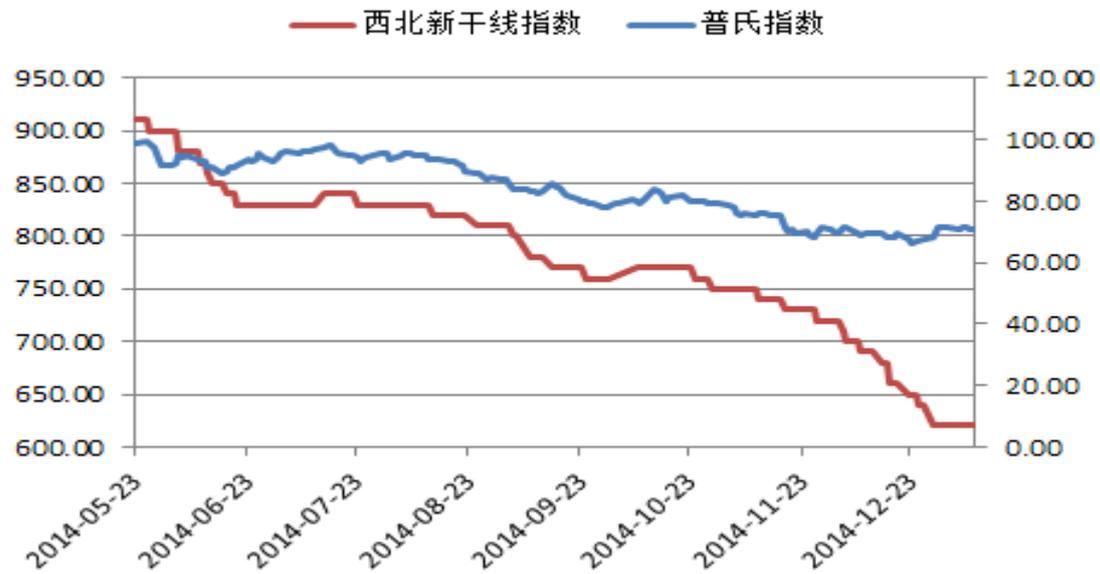
资料来源：Wind，恒泰期货研究所

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70.5美元/吨，西本新干线铁矿指数620.0美元/吨，铁矿石价格弱势难改。

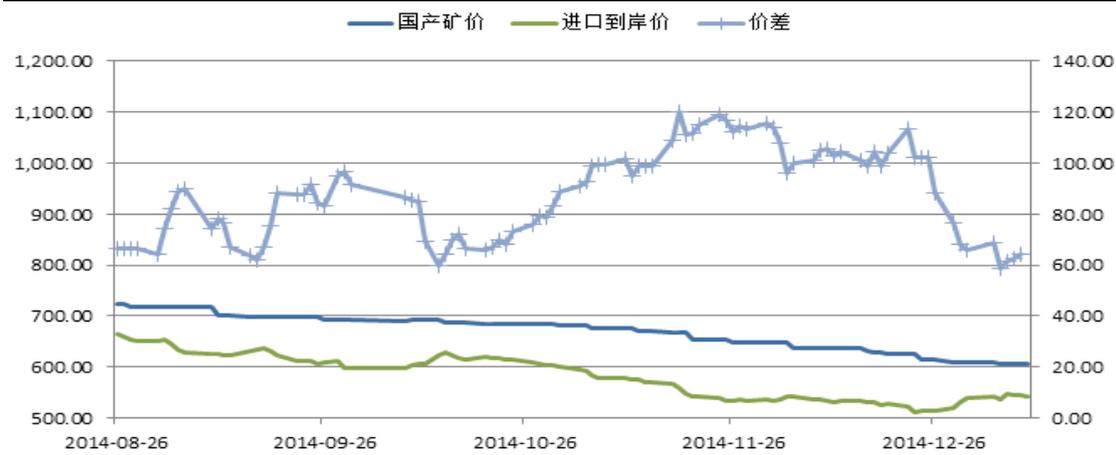
图表10：铁矿石指数



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 9870, 环比上周统计数据小增 46; 同口径库存 9422; 其中澳矿 5008, 巴西 1756, 印度 53, 贸易矿 3137, 精粉 485, 球团 278, 块矿 919。(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

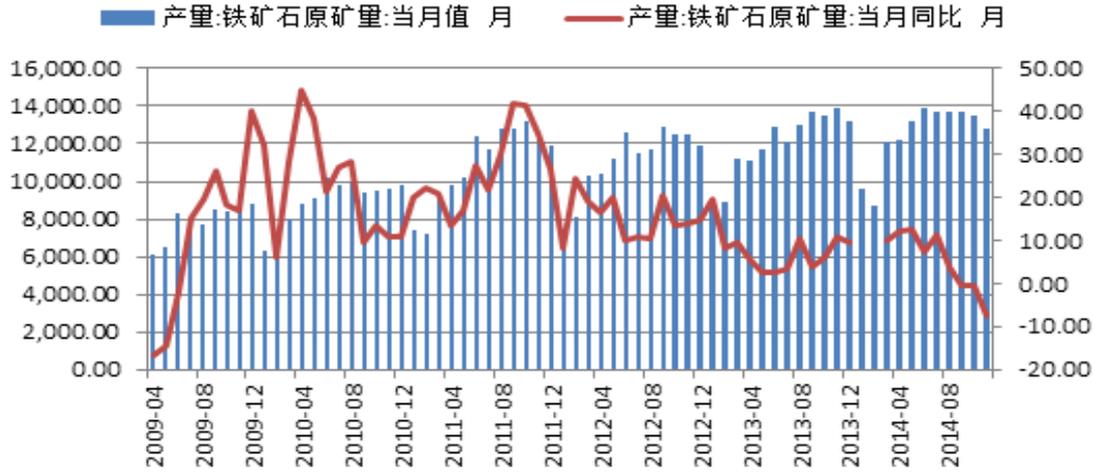


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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

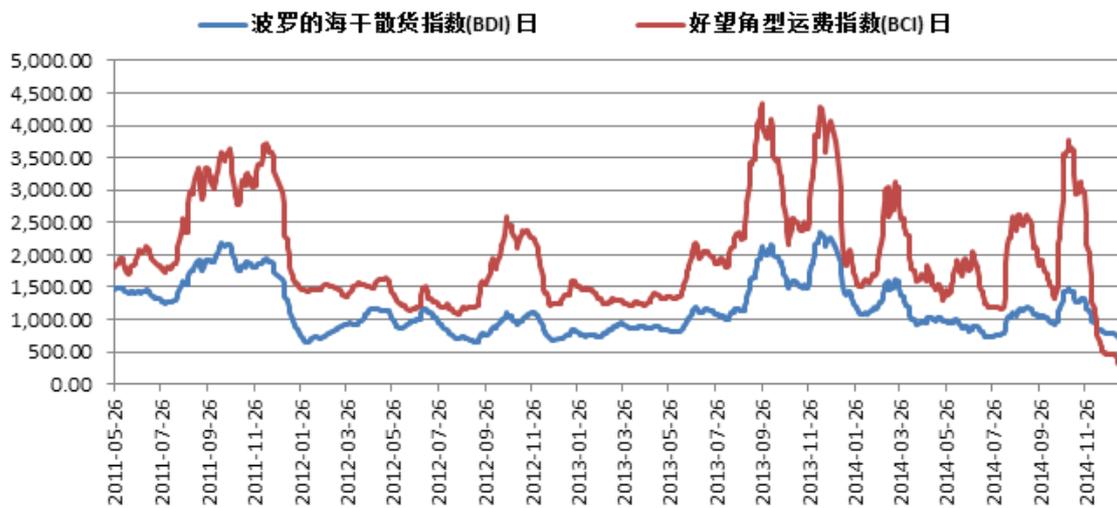


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

3.4 运价分析

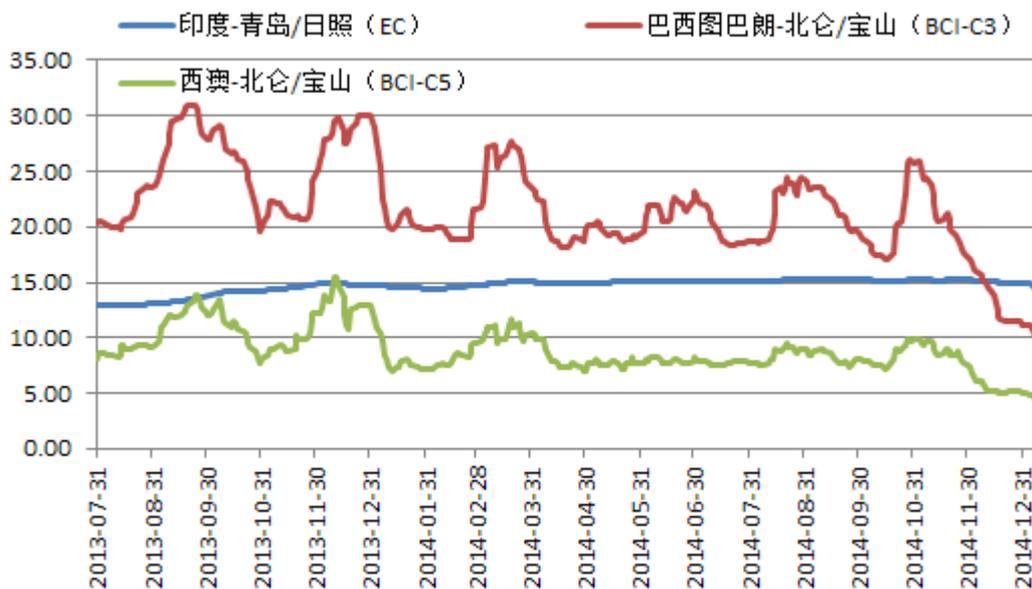
受澳洲飓风预期及年底发货量减少, DBI 指数大幅下滑。 截至1月9日,波罗的海干散货指数(BDI) 709.00, 好望角型运费指数(BCI) 311.00。

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



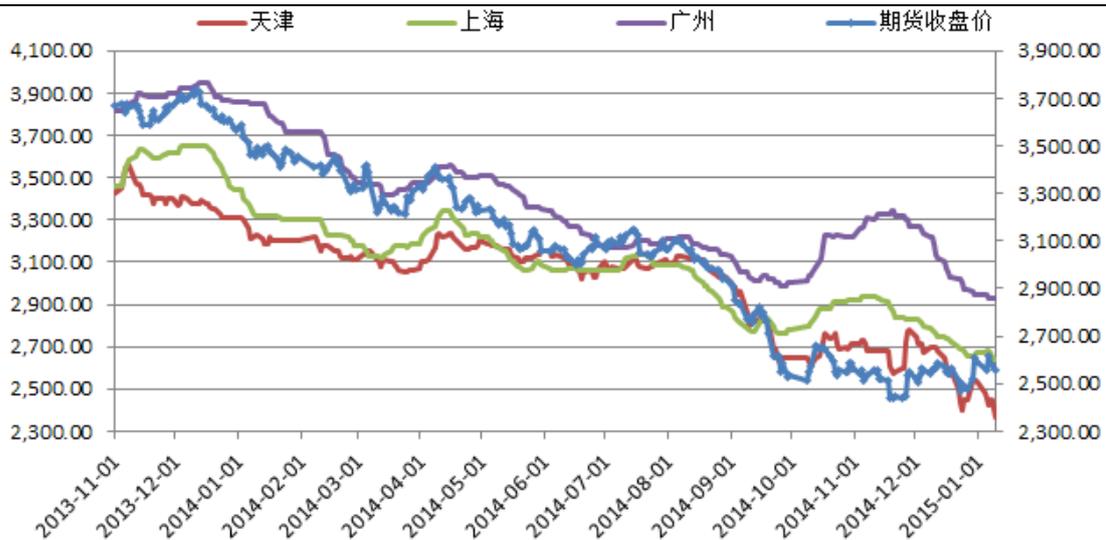
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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继续下探。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 2747 元/吨，较 1 月 4 日下跌 32 元/吨；全国 24 个主要城市 HPB300 材质 8mm 规格高线平均价格为 2810 元/吨，较 1 月 4 日下跌 32 元/吨。分区域来看，国内各大市场出现普跌现象，其中京津以及福州市场价格跌幅最甚，幅度逾 100 元/吨，个别城市受外来资源影响较小，价格有微幅反弹。

图表 17: 螺纹钢现货价格

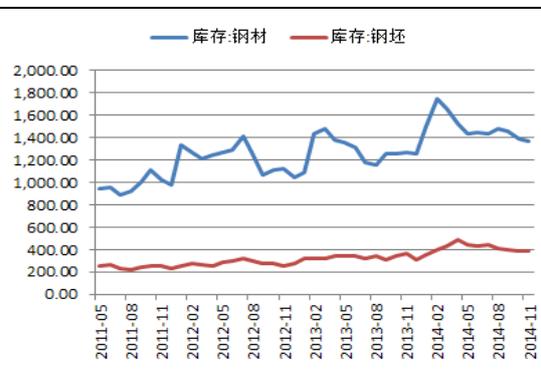


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

4.2 钢材库存

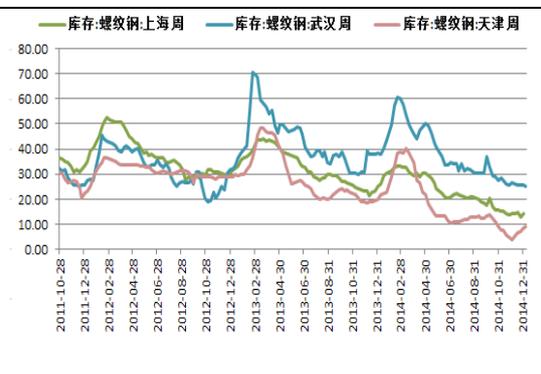
本周国内建筑钢材库存小幅回落。截至本周五，国内主要城市螺纹钢、线材总库存为 526.07 万吨，环比上周（2015 年 1 月 4 日）减少 4.99 万吨，降幅在 0.93%。随着严冬的到来，南北库存消化也明显分化，其中华北、西北、东北地区库存继续小幅回升，而华中、华南、西南地区库存则有明显下降，其中华南降幅最甚，达 8.3 万吨，华东市场库存基本变化不大。较去年同期相比，国内建筑钢材库存为 717.56 万吨，同比降幅为 192.04 万吨或 26.76%。

图表 18: 钢材及粗钢库存



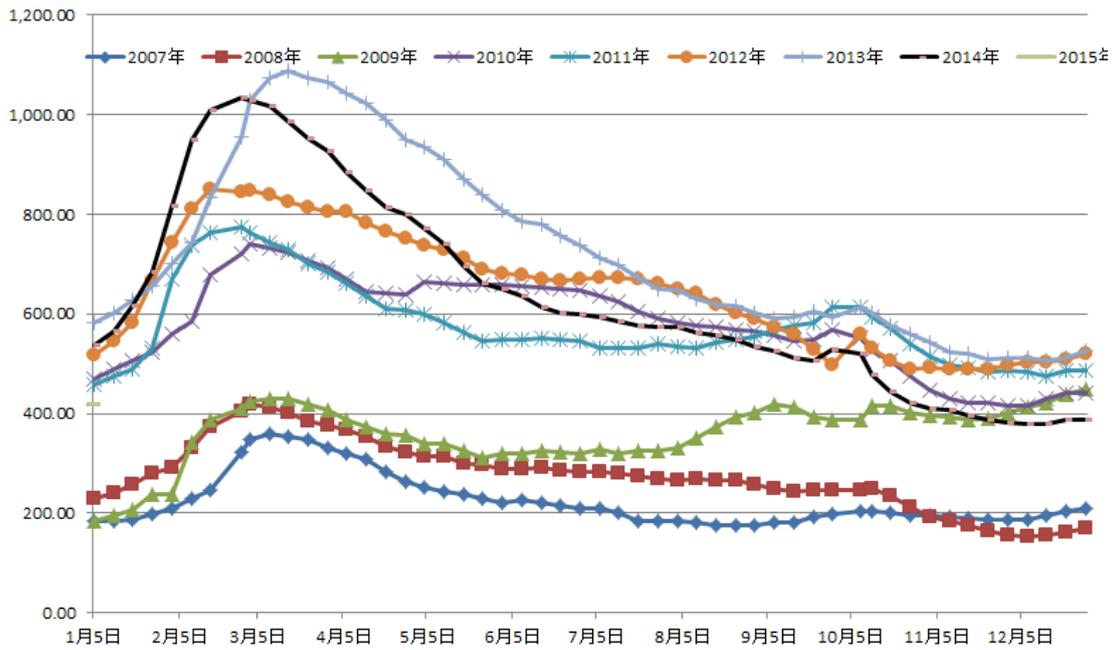
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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

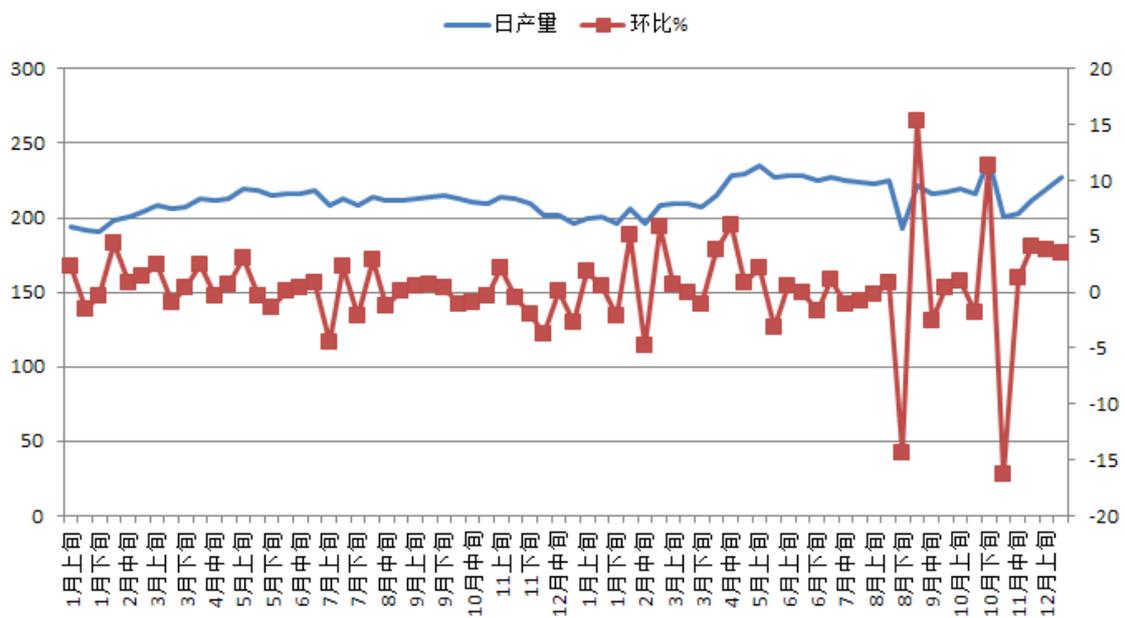


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

4.3 粗钢产量

粗钢产量在 12 月中旬 227.31 万吨/天的产量， 目前来看产量基本维持稳定。

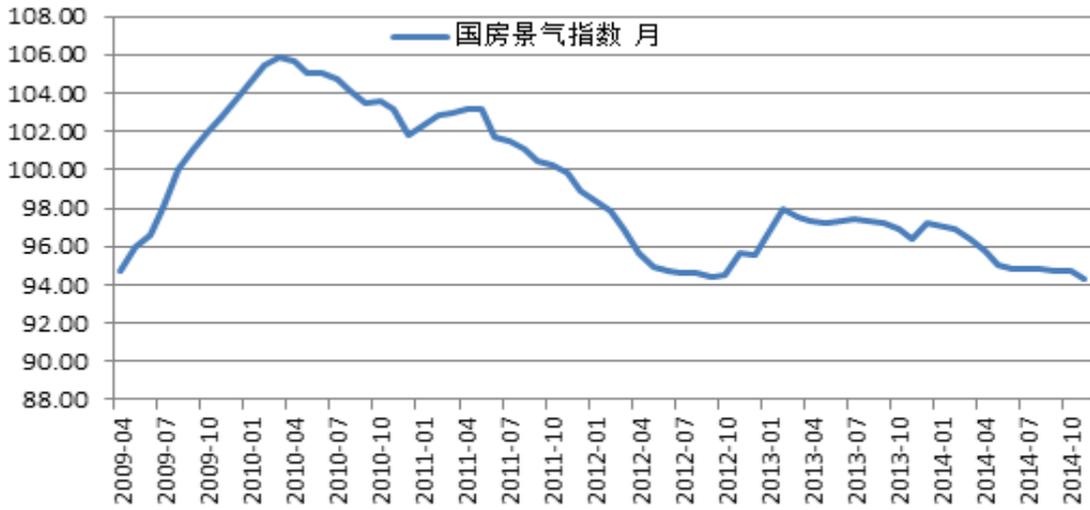
图表 21: 全国粗钢产量



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

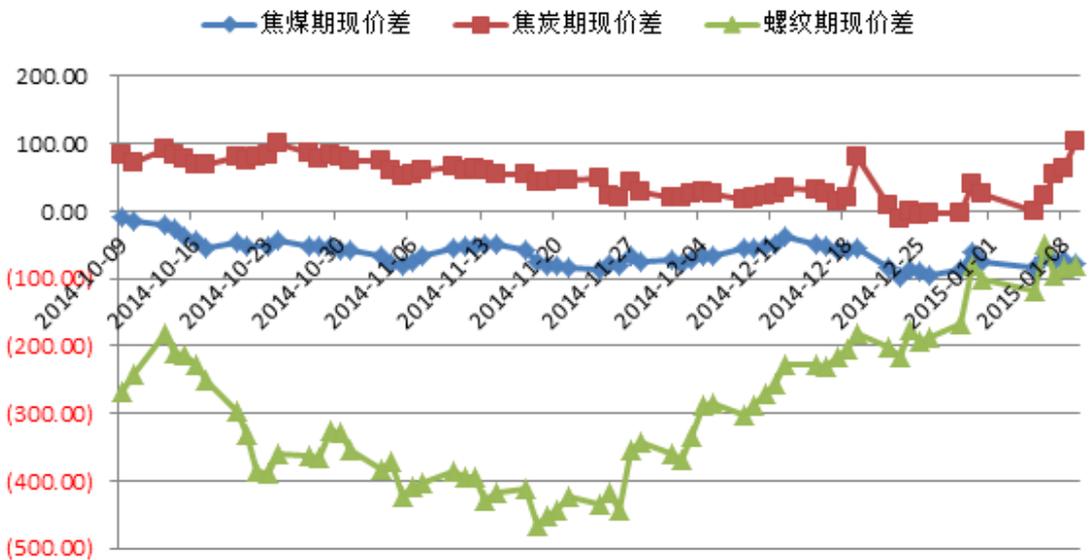


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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		焦煤本身供给有所收缩,但是受到下游钢材及焦炭的挤压,预计价格仍将维持低位震荡
焦炭 1505		随着近月合约交割的结束,预计后期基本面弱势将逐渐显现,建议逢高做空
铁矿石 1505		目前矿石港口库存逐步下降,基本面维持稳定,但明年二季度的发货量仍将有较大冲击,建议逢高可做空
螺纹 1505		螺纹目前需求较弱,但是中长期来看其基本面好于原材料,建议可买其空矿石套利

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！