

周度观点

16th Jan, 2015

www.cnhtqh.com.cn

本周一市场回落明显，后四个交易日盘面基本维持稳定。本周，由于预计后期市场需求仍较弱势，且下游采购较弱导致上游原材料库存均有所上升，这均对市场造成压力。因此，后期市场仍看震荡向下。

煤焦钢研究团队

分析师：张君

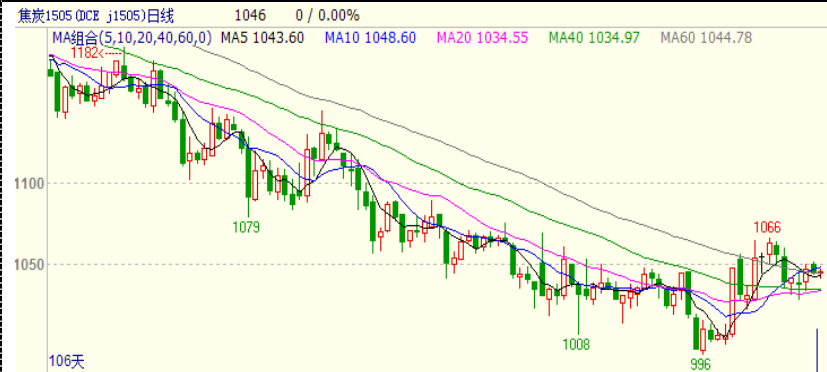
邮箱：zhangjun@cnhtqh.com.cn

电话：+86-21-60212740

操作上，建议可逢高继续抛空各合约，长期策略可寻找合适点位买成品空原材料。

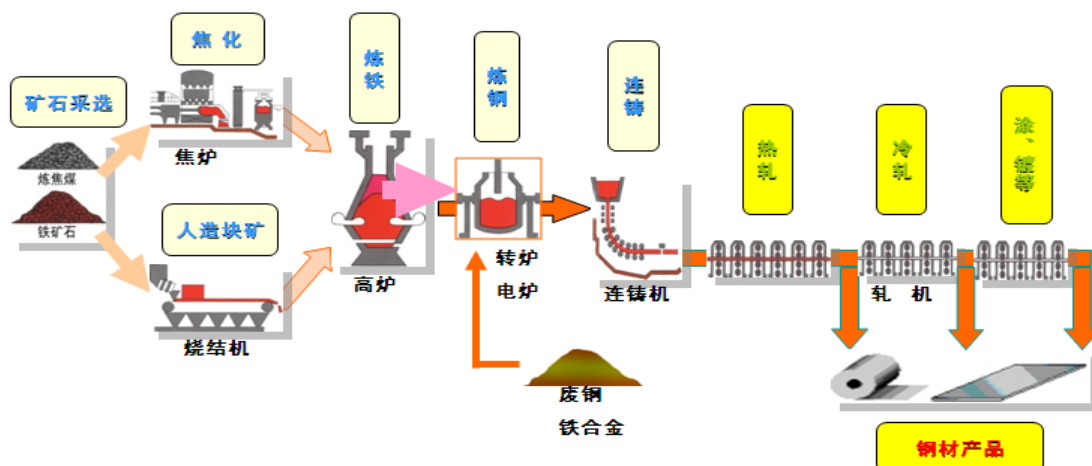
一、行情回顾与展望

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，预计价格仍将维持弱势，高空建议继续持有
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，建议高空继续持有
铁矿石 1505		本周矿石港口库存回升，基本面维持弱稳，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，建议选好点位买螺纹空矿石套利

资料来源：文华财经，恒泰期货研究所

二、产业链分析

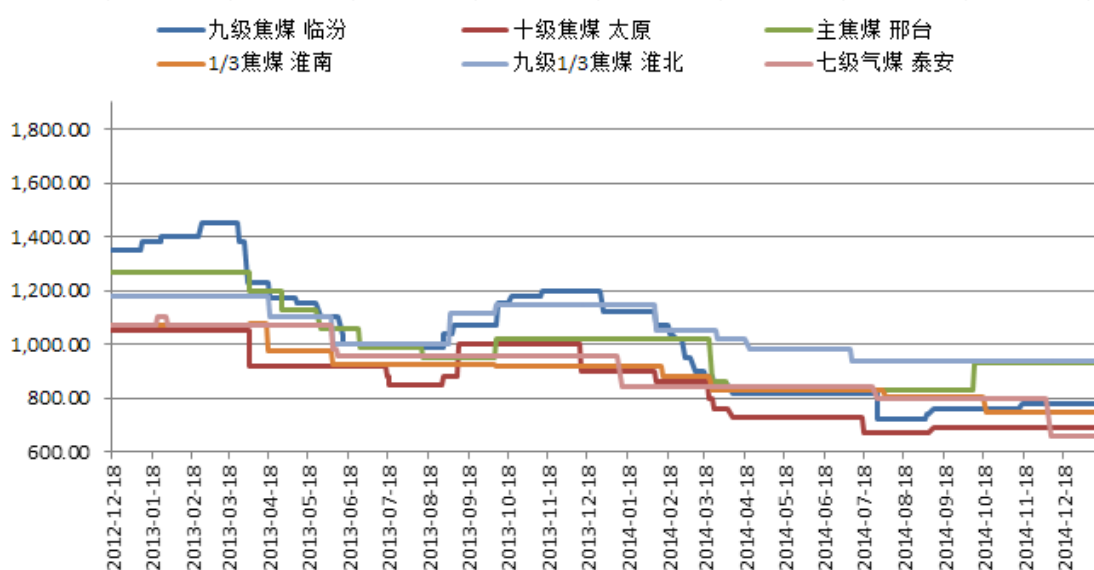


1. 炼焦煤

1.1 炼焦煤现货价格

本周炼焦煤市场依旧承压运行，北方市场煤企库存高企问题严重，南方大矿已开始下调挂牌价格。华北地区部分大型煤企已经酝酿后期下调挂牌价格，华东有大矿暗降 15 元/吨，并很有可能短期再次出现下调。目前下游焦钢企业补库需求依旧疲软，节前采购需求不佳，部分焦钢企业炼焦煤库存使用天数较高，多数下游企业维持正常补库。行业方面，受钢材价格持续下跌，盈利空间缩水，焦炭跌价范围扩大等问题的长期影响，煤企销售压力不断增加，部分煤企已开始自觉限产，但短期库存高企问题仍将持续影响价格，后期炼焦煤价格看跌情绪占主导。

图表 2：焦煤现货价

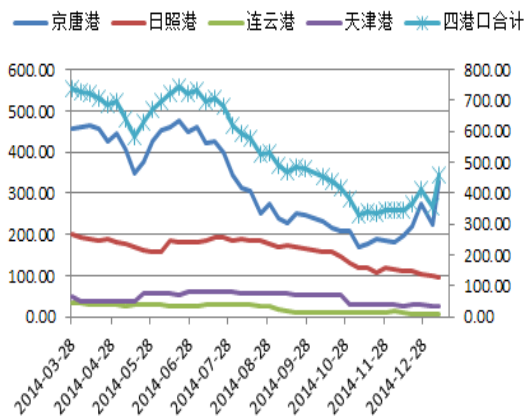


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

1.2 炼焦煤库存

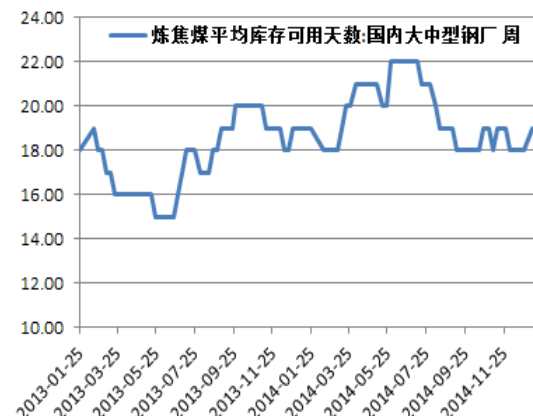
本周华北及华东炼焦煤市场库存高企，四大港口库存也持续增高，同事下游钢厂库存维持稳定，不哭需求较弱。

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

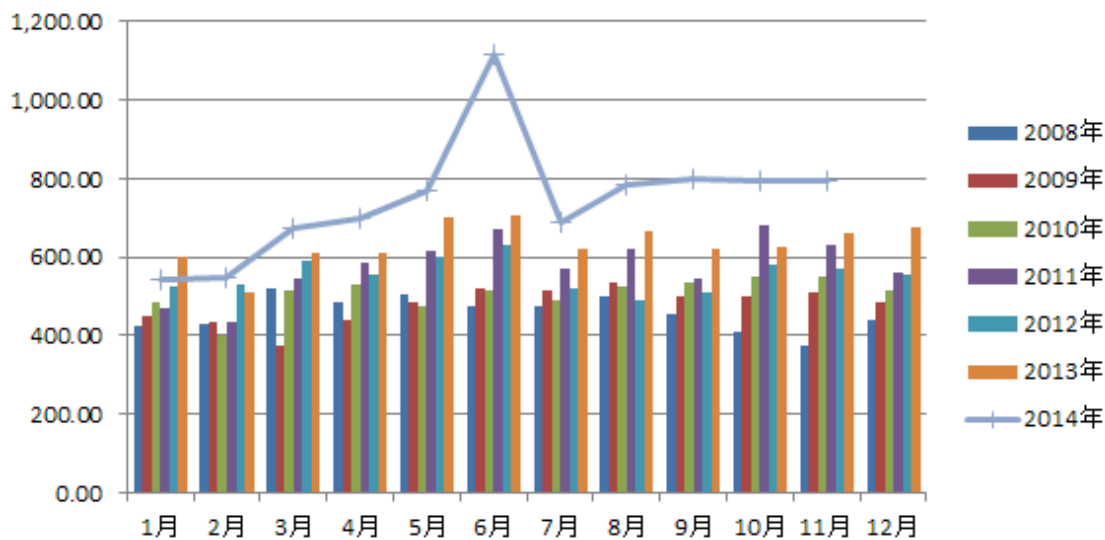


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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



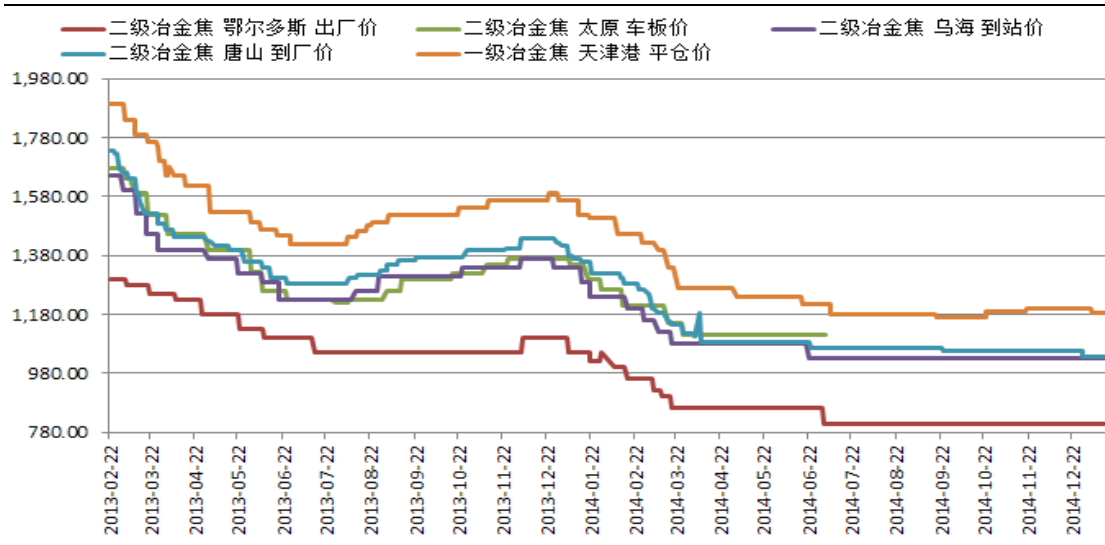
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

2. 焦炭

2.1 焦炭现货指数及价格

国内焦炭市场本周整体平稳，各地成交状况一般，华北局部地区市场持续转弱。随着下游补库时段结束，到近两周钢厂库存普遍达到峰值，下游补库动力减弱，而钢材价格持续下跌，钢厂方面迫于年底资金压力，对焦炭市场打压力度加大，本周山西、河北及江苏等地部分钢厂焦炭采购价格均出现小幅下调。钢材价格跌势不止，钢材库存走高，基于市场悲观预期，煤焦市场恐将持续承压，后续几周降价趋势有可能蔓延至华北及华东地区，年前市场或将继续走弱。

表 6：焦炭现货价

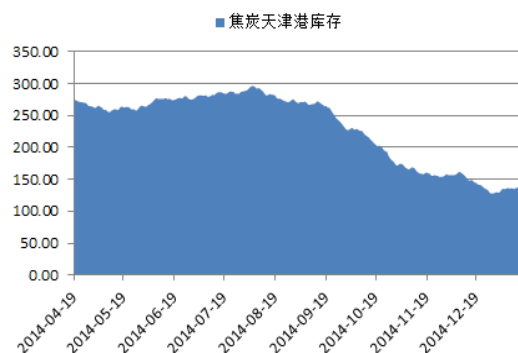


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

2.2 焦炭库存

临近年关，近期港口焦炭市场交投气氛趋淡，尤其外贸市场 2 月份船期的印度、日本询盘报价有下跌迹象，导致近期成交清淡。16 日港口焦炭库存统计：天津港 148 增 2；连云港 21.7 减 3.8；日照港 31 减 3；青岛港 12 减 2(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

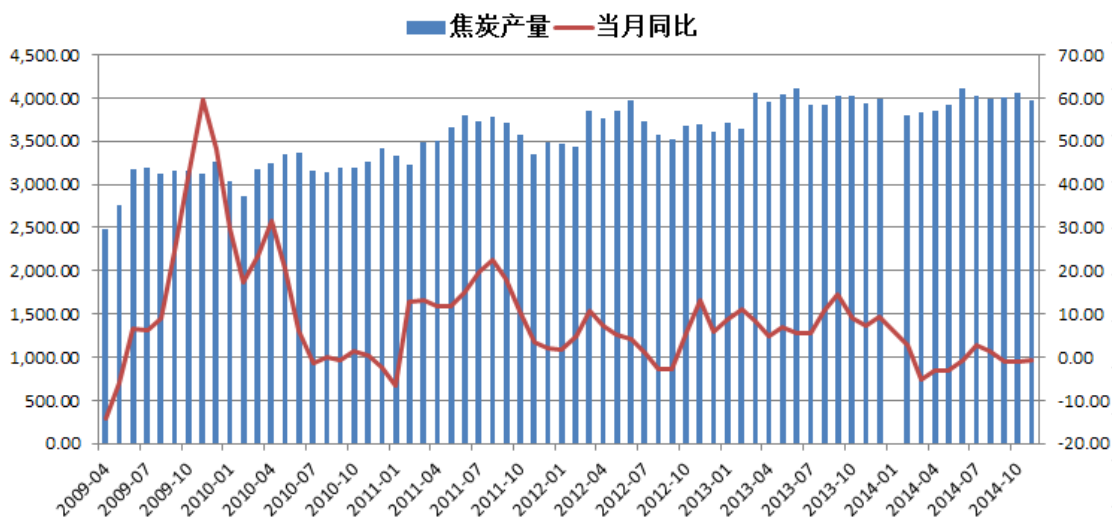


资料来源：我的钢铁网，恒泰期货研究所

2.3 焦炭产量

11月我国焦炭产量为3966万吨，产量基本维持稳定，影响偏中性。

图表9：焦炭产量



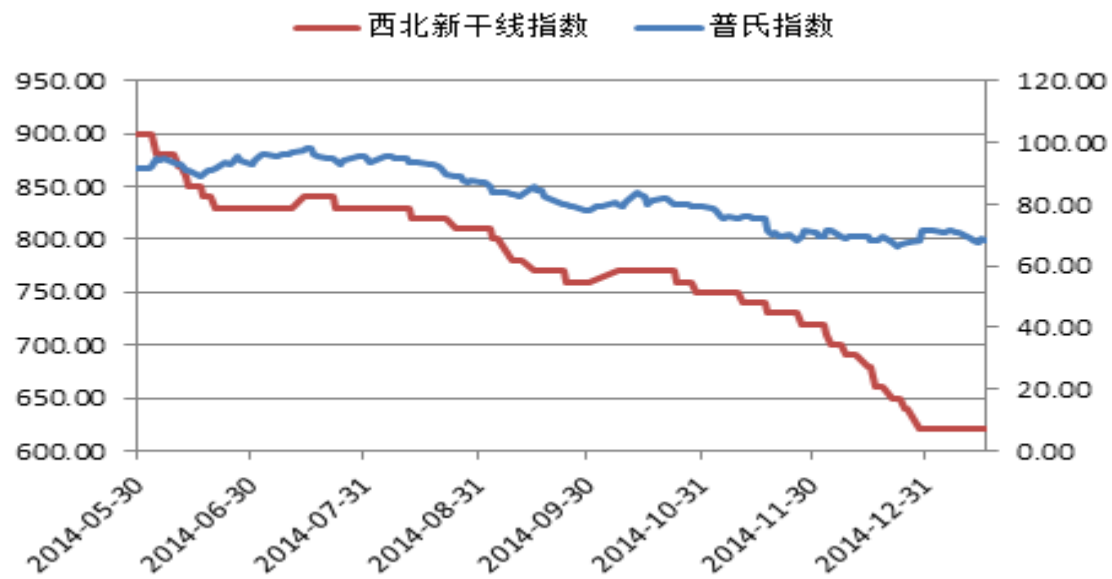
资料来源：Wind，恒泰期货研究所

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68.5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。

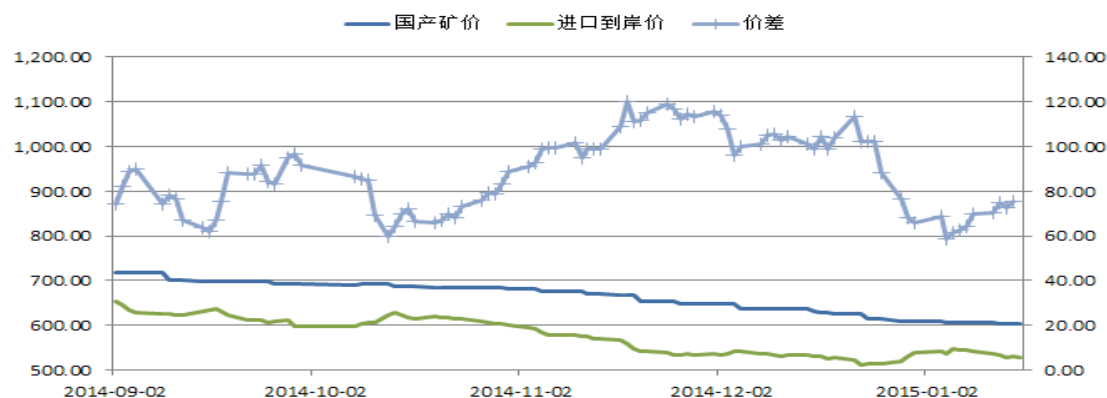
图表10：铁矿石指数



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

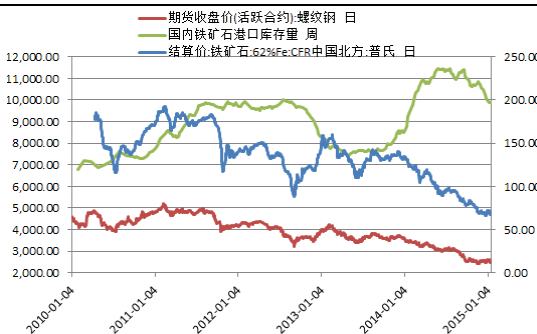
Mysteel 本周统计全国 41 个主要港口铁矿石库存总量为 9891 环比上周增 21; 同口径库存 9466 增 44; 其中澳矿 4996, 巴西 1773, 印度 50, 贸易矿 3196, 精粉 489, 球团 322, 块矿 930。(单位: 万吨)

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

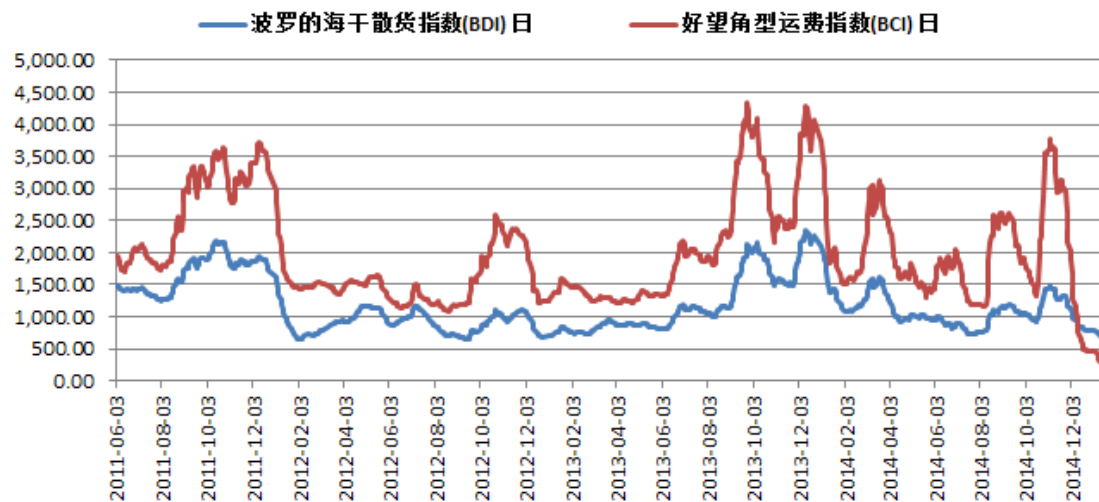


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

3.4 运价分析

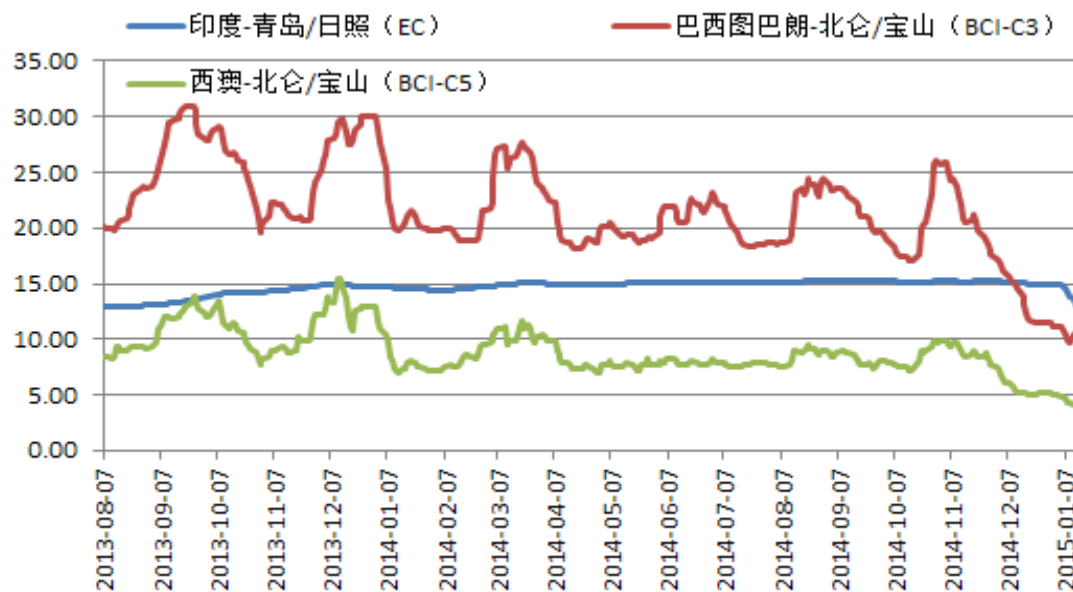
截至1月16日，波罗的海干散货指数(BDI) 741.00，好望角型运费指数(BCI) 620.00。

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



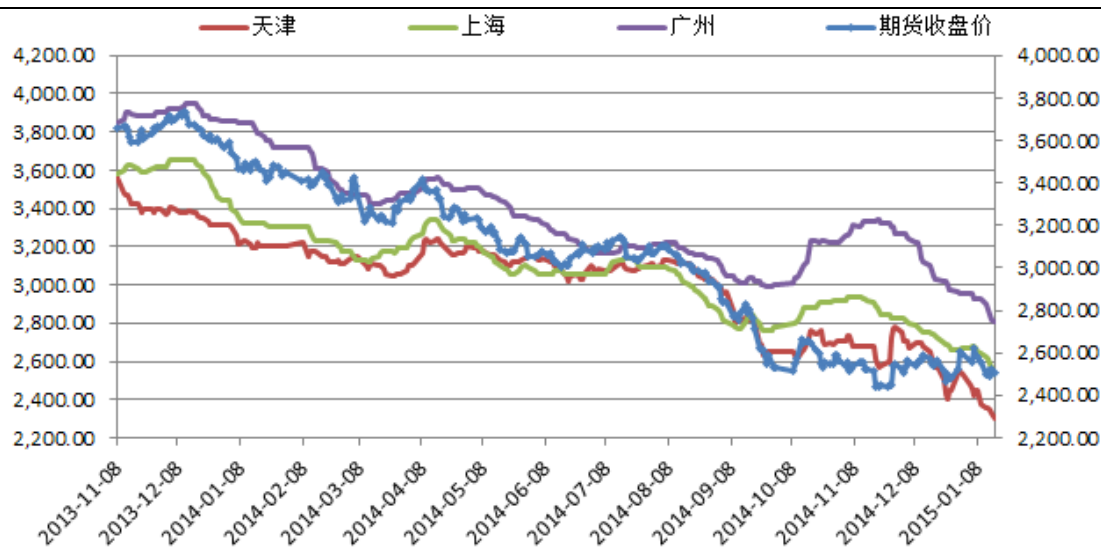
资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

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价格加速下探。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 2670 元/吨，较上周下跌 76 元/吨；全国 24 个主要城市 HPB300 材质 8mm 规格高线平均价格为 2742 元/吨，较 1 月 9 日下跌 68 元/吨。分区域来看，国内整体出现普跌现象，其中前期跌幅较大的华中、华北地区跌幅有所收窄，另西南等部分地区竞争激烈程度较低，价格跌幅并不明显。

图表 17：螺纹钢现货价格

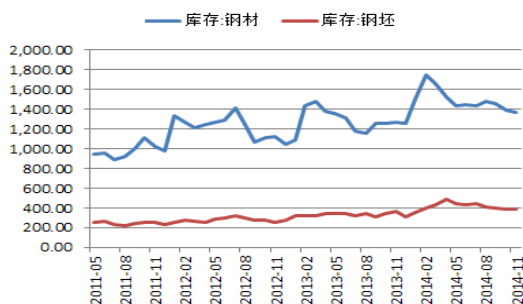


资料来源：Wind，恒泰期货研究所

4.2 钢材库存

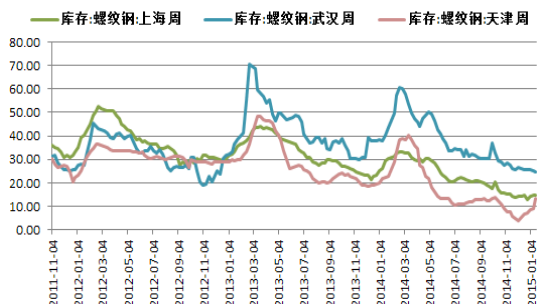
建筑钢材库存全线回升。截至本周五，国内主要城市螺纹钢、线材总库存为 554.16 万吨，环比上周增加 28.66 万吨，增幅在 5.45%。分区域来看，西南地区资源供给压力不大，库存有明显下降；华东地区需求尚可，库存并无增长；其余市场库存均有不同程度的增幅，其中西北地区库存增幅高达 15 万吨。可见随着气温的不断下降，北方区域需求迅速下降，而北材对华南地区的冲击相对明显，带动相关区域库存的快速反弹。较去年同期相比，国内建筑钢材库存为 782.35 万吨，同比降幅为 228.17 万吨或 29.16%。

图表 18：钢材及粗钢库存



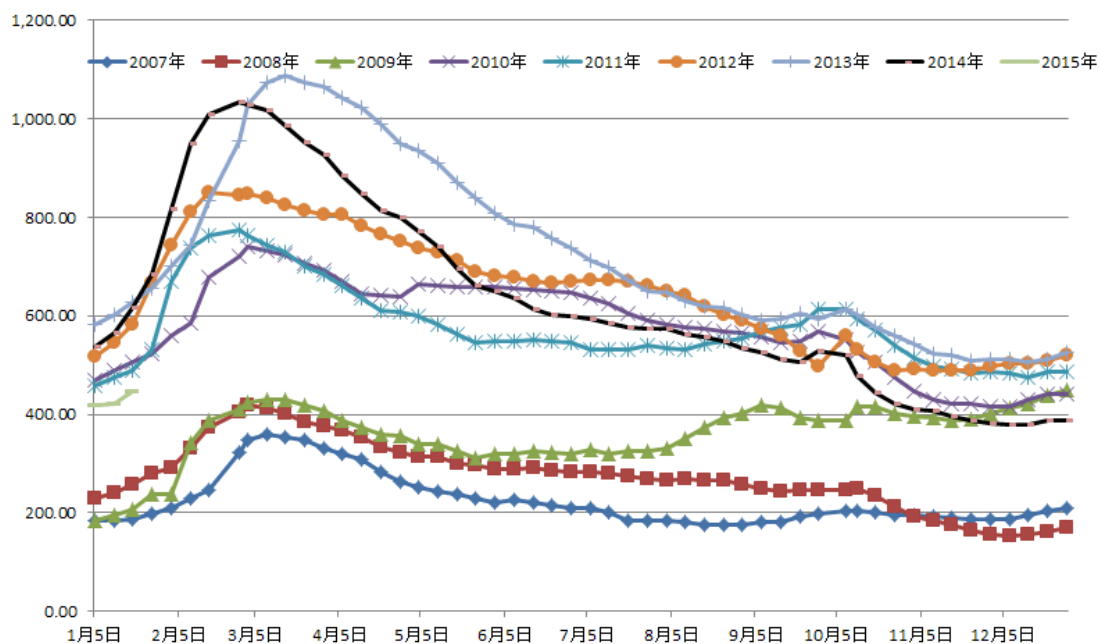
资料来源：Wind，恒泰期货研究所

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

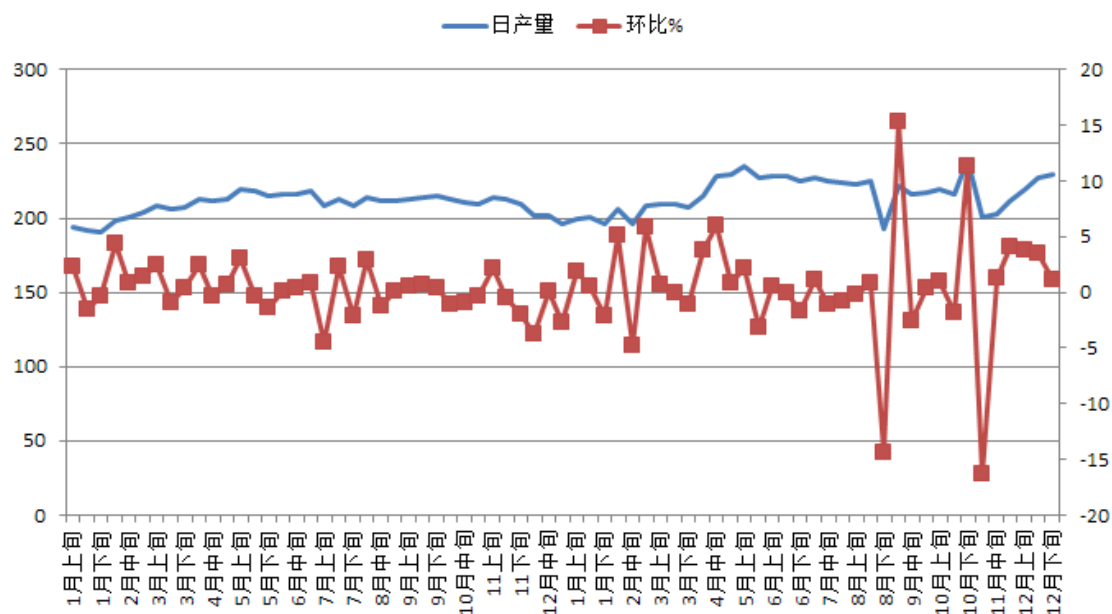


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

4.3 粗钢产量

粗钢产量在 12 月下旬 229.8 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

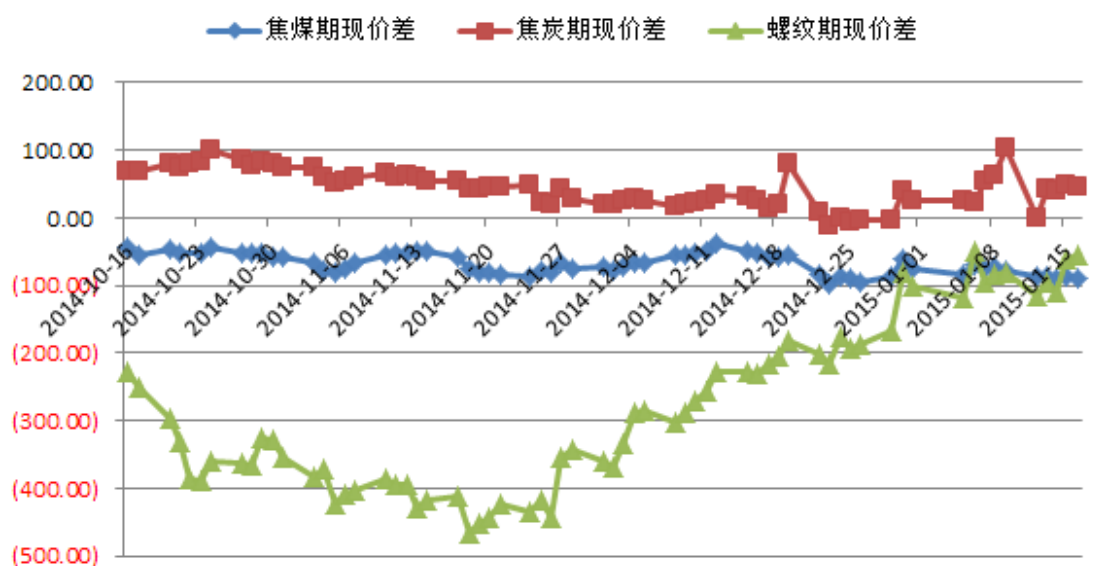


资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

三、交易数据

1. 价差分析

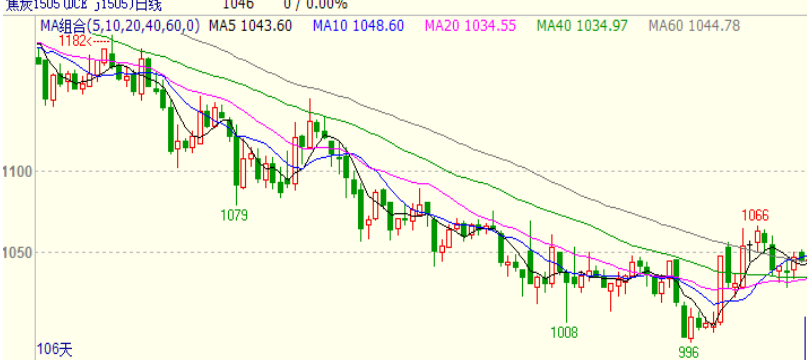
图表 23: 期现价差



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，预计价格仍将维持弱势，高空建议继续持有
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，建议高空继续持有
铁矿石 1505		本周矿石港口库存回升，基本面维持弱稳，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，建议选好点位买螺纹空矿石套利

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！