



焦煤焦炭期货周报

日期：2015年2月7日

作者姓名 黄浩
作者职称 分析师
作者联系方式 0571-86774356

现货市场仍不乐观 焦煤焦炭反弹难以持续

一、本周行情

本周焦煤焦炭期货价格小幅反弹，主力合约 Jm1505 周一开盘 728，周五收盘 739，全周成交量 235640 手，持仓量 120888 手，与前一周收盘价比涨跌幅 1.65%。焦炭期货保持弱势主力合约 J1505 周一开盘 1025，周五收盘 1039，全周成交量 275776 手，持仓量 98994 手，与前一周收盘价比涨跌幅 1.37%。



图 1 Jm1505 合约日 K 线走势



图 2 J1505 合约日 K 线走势

本周铁矿石期货小幅反弹，主力合约 i1505 周一开盘 475，周五收盘 478，全周成交量 2581374 手，持仓量 468164 手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.84%。



图 3 i1505 合约日 K 线走势



焦煤期货与焦炭期货价差小幅扩大，周五 5 月份合约价差 300，9 月份合约价差 308，总体变化不大。

二、短期投资策略分析

(一) 基本面

1. 供给方面

本周国内炼焦煤市场延续弱势运行，局部地区焦炭市场再次下调价格，市场看跌情绪浓厚。地方煤企自觉降低发运量，加大优惠力度，大矿库存持续偏高，节前停产矿有所增加。

2. 需求方面

国内焦炭现货市场继续调整，华北、华东局部产区焦价续降 20-30 元/吨，市场成交

以走货为主。下游焦钢企业补库需求疲软，临近春节钢厂开工率下降，钢厂焦企以及独立焦企亏损面加大，个别钢厂为了维持盈利，对焦炭采购价格采取持续打压。

3. 价差方面

焦煤焦炭两品种价差小幅扩大，国际能源价格大幅回升带动煤炭价格暂时企稳是主要原因。

(二) 技术面

Jm1505 本周延续反弹，但成交量仍保持低位。持仓方面，空方持仓集中度仍高于多头，总持仓量出现回落，市场趋于谨慎，反弹空间有限。

J1505 继续反弹，价格回升至 1030 上方，成交量继续萎缩，持仓量稳定，空方持仓集中度提升，1030 能否站稳有待观察。

I1505 在 500 元下方窄幅震荡，成交量保持低位，空头趋势明显。

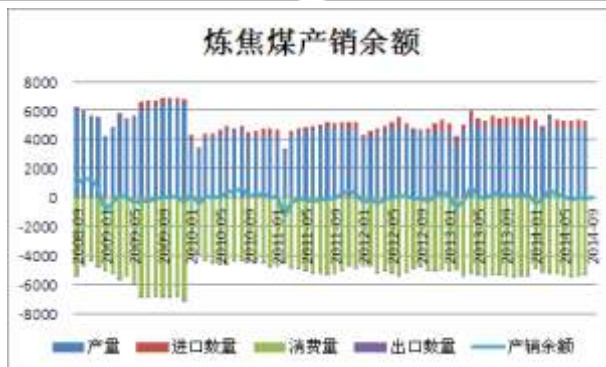
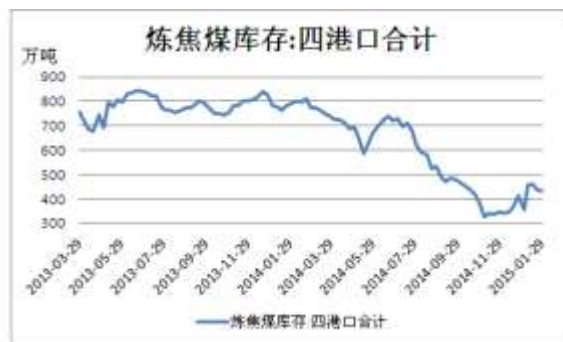
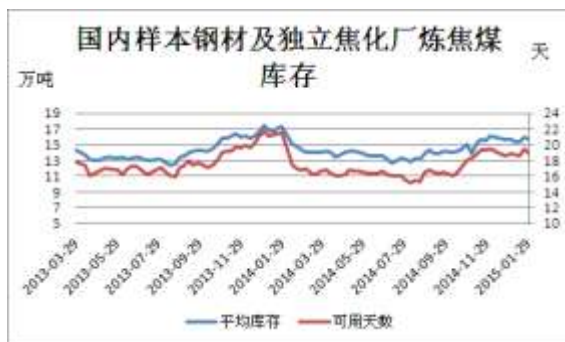
(三) 操作建议

下游需求不足，钢厂利润下滑，市场对未来经济判断仍不乐观，特别在央行降准后市场冷淡对待，可以看出市场信心极度缺乏。临近春节，市场下游需求逐步减弱。焦煤焦炭现货价格出现回落，期货价格上涨主要因为本周原油大幅反弹带动。技术面上，焦煤期货仍处于空头势，建议下周可于 740 元上方偏空操作。焦炭期货价格受基本面制约，预计下周反弹难以持续，建议关注 1030 支撑位能否站稳，震荡偏空操作为主。

三、焦煤焦炭供求情况

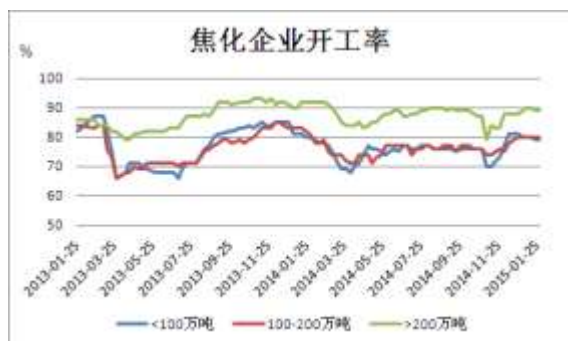
(一) 焦煤

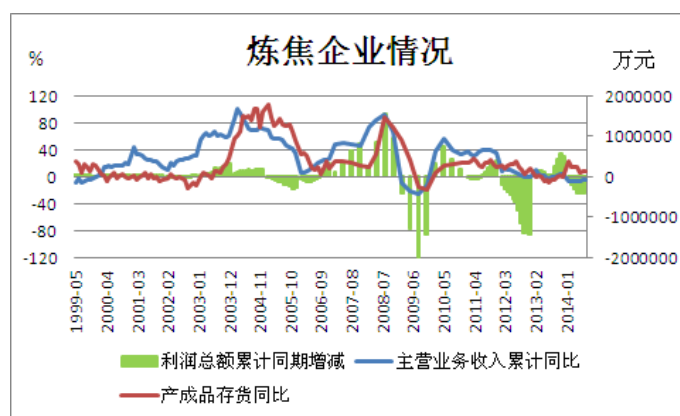




近期，主要港口煤炭库存持续回升，焦煤港口库存出现回落。国内样本钢厂及独立焦化厂炼焦煤平均库存及可用天数继续回落。

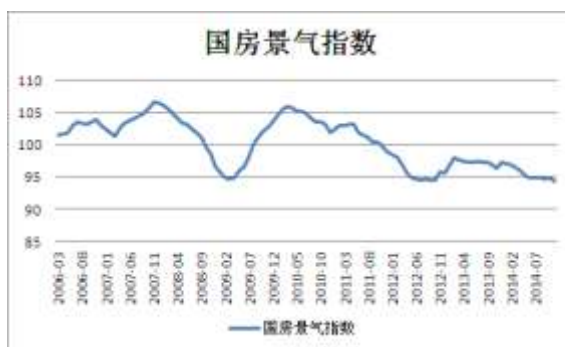
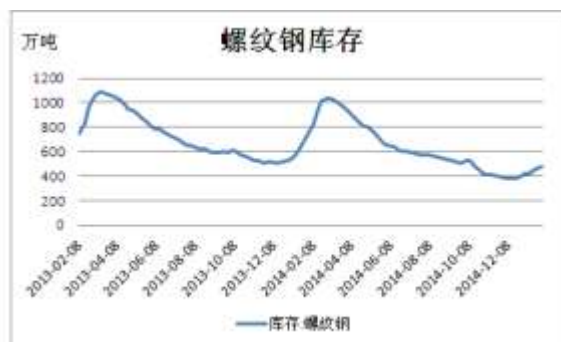
（二）焦炭





焦化企业开工率保持高位，大中型钢厂焦炭库存平均天数继续回落，焦炭港口库存出现回落。

(三) 钢材

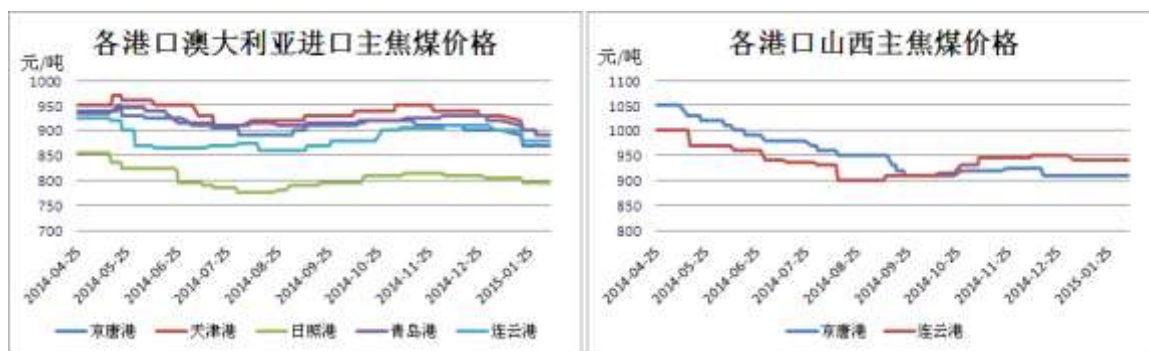


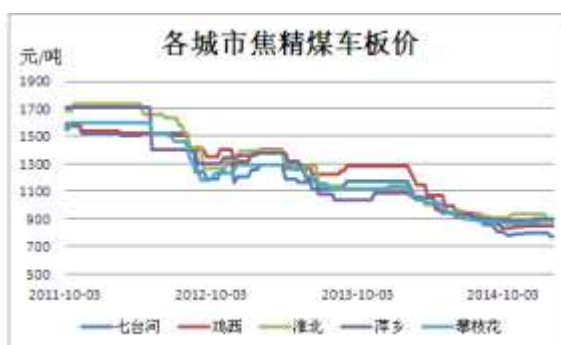
2014年，商品房销售面积120649万平方米，比上年下降7.6%，降幅比1-11月份收窄0.6个百分点，2013年为增长17.3%。其中，住宅销售面积下降9.1%，办公楼销售面积下降13.4%，商业营业用房销售面积增长7.2%。商品房销售额76292亿元，下降6.3%，降幅比1-11月份收窄1.5个百分点，2013年为增长26.3%。

四、焦煤焦炭现货价格情况

（一）焦煤价格

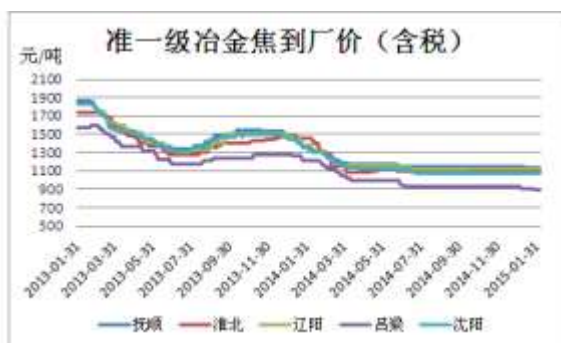
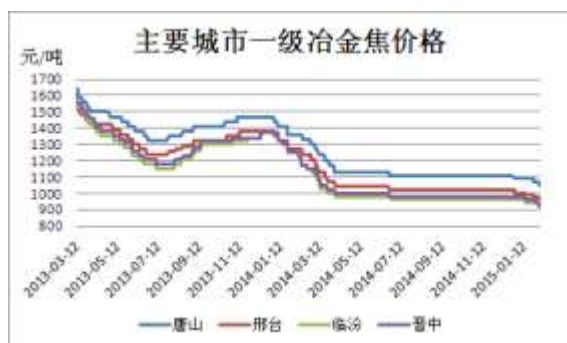
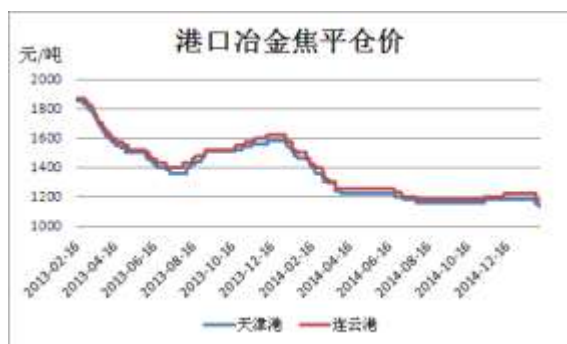
国内炼焦煤市场弱势运行，局部地区焦炭价格进入年初至今第三轮下调，神华集团中硫1/3、焦煤、肥煤降30元/吨，其他价格持稳，市场预期较为悲观。国内主流炼焦煤价格参考行情如下：华北地区，山西临汾安泽主焦精煤承兑出厂含税780-790元/吨；山西临汾蒲县1/3焦煤出厂含税650元/吨；山西晋中灵石肥煤A<8V<33S1.5G90Y>20车板含税价650-670元/吨。华中地区，河南平顶山主焦煤报900，1/3焦煤报820，均为出厂含税价。湖南娄底主焦煤A7V24S0.7G80-83Y17-19MT7车板含税价1000元/吨，包括20的保量加价。华东地区，山东地区临沂地区主焦煤A<10V<22S<1.2G>80到厂含税860元/吨；枣庄地区肥煤A<9V<37S<2Y>25G>90Mt8出厂含税报760元/吨。淮北主焦煤A11V20-22G80-90S0.5报770元/吨，1/3焦煤S0.3A9.5G65-80V29-31报700-730元/吨，肥煤报750元/吨，均为车板不含税价格。淮南1/3焦煤车板不含税745元/吨。东北地区，黑龙江建龙钢铁采购主焦煤780元/吨，1/3焦690-710元/吨，气煤560元/吨，瘦煤670元/吨，均为到厂含税价。西北及西南地区：贵州六盘水盘县大矿A10.0-10.5的主焦煤和1/3焦煤车板含税价900元/吨；四川达州1/3焦煤（西南用户）A10.5V28-37S0.7G>85Y14MT<7车板含税价900元/吨。乌海中硫肥煤S1.5A10.5G90V32Y25出厂含税价报565元/吨。青海地区炼焦煤A<7V<30S<0.3G>70MT4-8木里站车板价480含税，轨道衡计重。





(二) 焦炭价格

国内焦炭现货市场跌势明显，神华一级焦河北到站价降 20 元/吨，河北唐山、邯郸等地区价格跟降 20，其余地区焦炭市场暂时保持稳定，受资金紧张、需求疲弱双重影响，焦钢企业对后市均缺乏信心，现华东、华北、华中局部地区钢厂均有跟随调降意向，目前焦钢企业仍在博弈中；期货方面今日小幅反弹，焦炭期现表现背离，建议谨慎操作，注意规避风险。具体调整如下：河北唐山地区冶金焦降 20，现二级 Mt8 到厂含税价报 1000-1030 元/吨。



五、本周要闻

- 1, 淡季效应显现 焦炭持稳运行。**据陕西煤业化工集团网站 2 月 3 日消息, 1 月份韩城矿业公司生产原煤 80.24 万吨, 生产精煤 8.38 万吨, 分别完成计划的 97.8% 和 74.2%, 煤炭销售 54.23 万吨。(2)据冀中能源网站 2 月 2 日消息, 冀中能源邯矿 1 月份原煤产量 137.6 万吨, 超计划 10.9 万吨;煤炭销量完成 112.8 万吨, 超计划 9.7 万吨。
- 2, 2014 年山西焦炭出口 763.6 万吨。**太原海关获悉, 按照收发货单位口径统计, 2014 年山西焦炭出口量为 763.6 万吨, 增长 92.1%, 占全国出口总量的 89.8%;山西本地企业出口焦炭 98.9 万吨, 增长 81.3%, 出口平均价格每吨 1294.2 元人民币, 下降 18.8%。
- 3, 二月份国内焦炭市场延续弱势下行。**1 月份国内焦炭市场震荡下跌, 市场成交情况略显疲软。华北地区受环保压力影响, 部分钢厂有停产、检修现象, 焦炭需求量有所减少, 且各大钢厂打压焦炭采购价格意愿较强。华东地区价格调整地区虽然不多, 但当地焦化厂出货略微迟缓, 且厂内有少量库存积压, 因此后期该地区价格仍有回调空间。
- 4, 安徽省部署开展煤矿企业监管整治行动。**从安监总局了解到, 为确保煤矿领域安全生产, 避免发生安全生产事故, 近期, 安徽省安全监管局研究部署了煤矿企业监管整治行动。
- 5, 多家大煤企将停产过年 业内称放假实为变相限产。**据悉, 1 月中旬, 《中国煤炭报》曾发布包括神华集团、中煤集团在内的 15 家大型煤企联合倡议保障职工休假倡议书, 倡议全行业全面实行节假日正常休假, 并建立国庆、元旦、春节等法定节假日煤矿停产检修制度。《每日经济新闻》近日陆续从业内收到了一些大型煤企放假的消息, 多家煤企已经制定了放假计划。“大煤企停产放假的事情对市场影响还是挺大的。”平安银行能源矿产部能源中心主任周泰预计, 大煤企春节期间的停产大约会减少 2000 万吨的煤炭生产量。
- 6, 铁路运费四连升: 运价上调成本将由煤企消化。**国家发改委日前发布《关于调整铁路货运价格进一步完善价格形成机制的通知》, 决定适当调整铁路货运价格。针对煤炭货物, 国家铁路的运价水平基价 1 由现行 15.5 元/吨提高到 16.3 元/吨, 基价 2 由现行 0.089 元/吨公里提高到 0.098 元/吨公里。“调价后煤炭固定运输成本(基价 1)将

增加 0.08 元/吨，可变成本(基价 2)吨公里将增加 0.01 元左右。按此推算，大秦、朔黄等北部铁路运煤通道，全线运煤增加成本分别增加 6 元/吨，内蒙地区通过北通道下水的煤炭成本最高或增加 10 元/吨。其余流向的煤炭，以山西为中心，山西至河北地区的吨煤运输成本或增加 3—4 元左右，流向山东地区吨煤运输成本或增加 7—10 元左右。”煤炭分析师刘杰 5 日告诉经济导报记者。

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)
联系电话：4008840077 **邮政编码：310006**

杭州业务部地址	杭州市延安路511号元通大厦1508室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街165号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街8号银亿时代广场9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场1501-1504号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路143号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道96号之一钻石海岸A幢2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路13号海辰办公写字楼1-302室	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路357号20层C、D座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路89号中国外文大厦B座1102室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路28号时代商务中心1幢1502-1503室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001