



焦煤焦炭期货周报

作者姓名 黄浩
作者职称 分析师
作者联系方式 0571-86774356

期 期 : 2015 年 2 月 14 日

节前成交清淡 轻仓短空为主

一、本周行情

本周焦煤焦炭期货价格缩量震荡，主力合约 Jm1505 周一开盘 739，周五收盘 739，
 全周成交量 16.15 万手，持仓量 11.59 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.54%。焦炭期
 货保持弱势主力合约 J1505 周一开盘 1040，周五收盘 1040，全周成交量 13.32 万手，
 持仓量 8.44 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.39%。



图 1 Jm1505 合约日 K 线走势



图 2 J1505 合约日 K 线走势

本周铁矿石期货出现反弹，主力合约 i1505 周一开盘 478，周五收盘 489，全周成交量 116 万手，持仓量 42 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 2.73%。



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 301，9 月份合约价差 311，总体变化不大。

二、短期投资策略分析

(一) 基本面

1. 供给方面

本周临近春节假期，各地区市场暂无调整意向，国内炼焦煤市场延续弱势运行，部分煤企库存依然高企，煤炭销量一般，普遍信心不足。焦炭价格下跌，主要原因仍是出货不畅导致库存积压。

2. 需求方面

钢厂方面对节后市场回暖不报太大希望，多放弃冬储，焦炭需求仍显疲弱，港口

库存低位。下游采购策略依然维持低库存为主,刚性需求支撑煤价。

3. 价差方面

焦煤焦炭两品种价差继续小幅扩大,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 本周缩量震荡,均线粘合。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 周五放量上涨,但周成交量保持低位,震荡趋势未能改变。

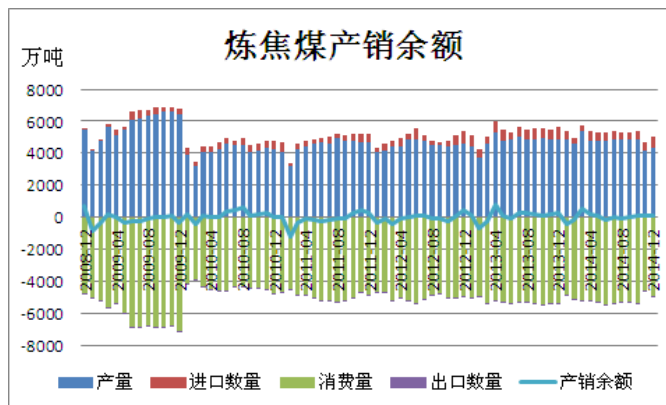
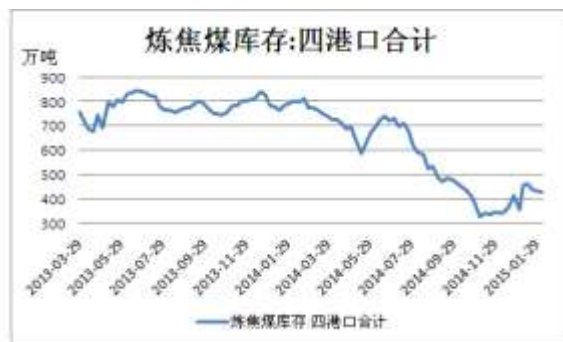
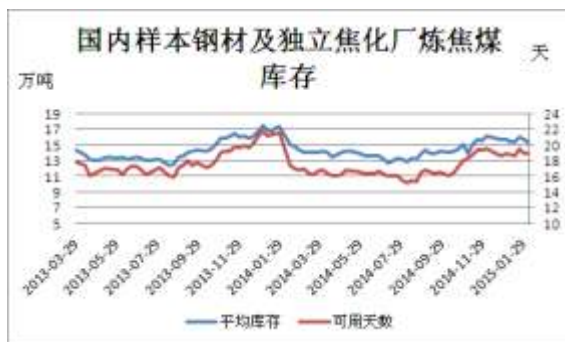
(三) 操作建议

临近春节,市场交易清淡,对未来经济判断仍不乐观。焦煤焦炭现货价格本周保持平稳,周五期货小幅放量上涨主要因为原油大幅反弹带动。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 1040 支撑位能否站稳,震荡偏空操作为主。

三、焦煤焦炭供求情况

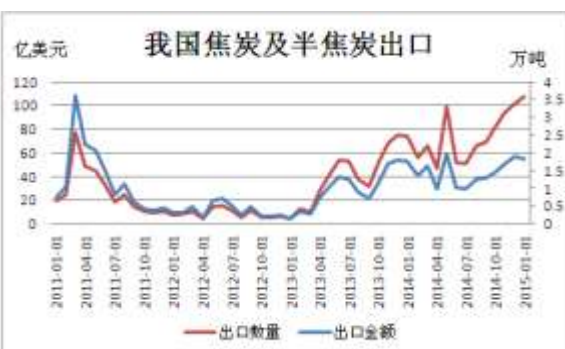
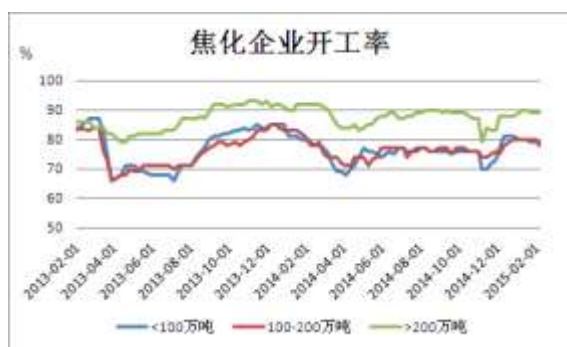
(一) 焦煤

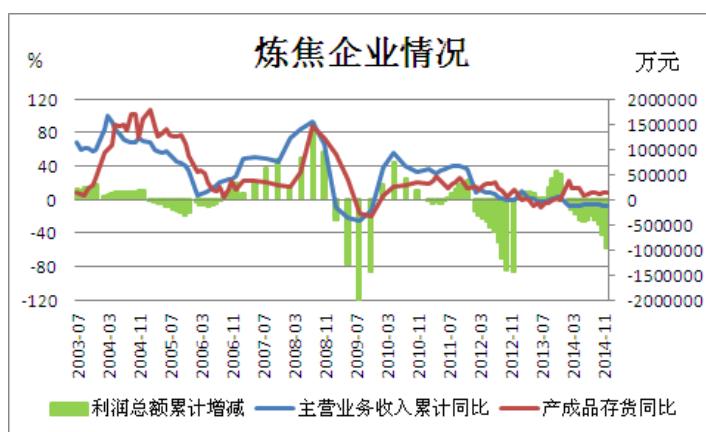




近期，主要港口煤炭库存持续回升，焦煤港口库存继续回落。国内样本钢厂及独立焦化厂炼焦煤平均库存及可用天数继续回落。

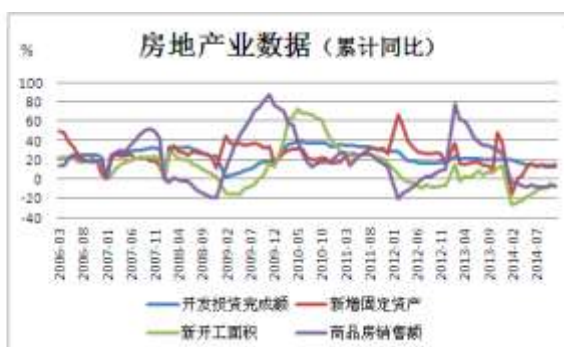
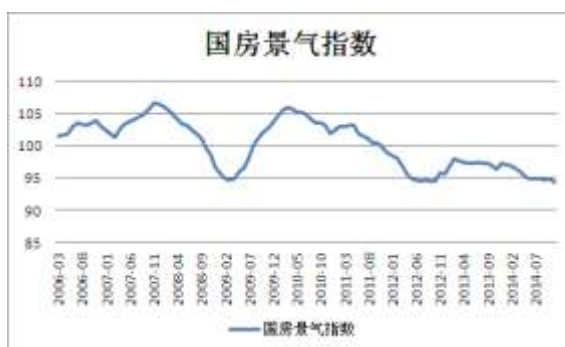
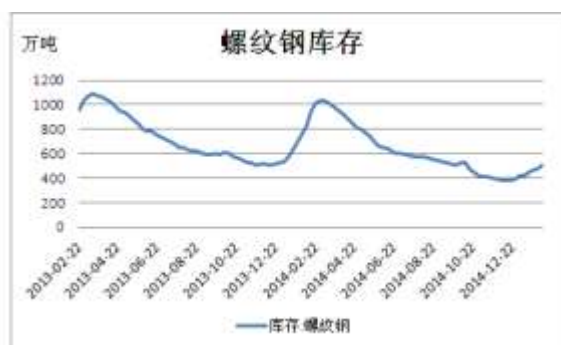
(二) 焦炭





焦化企业开工率稳定，大中型钢厂焦炭库存平均天数继续回落，焦炭港口库存持续回落。

(三) 钢材

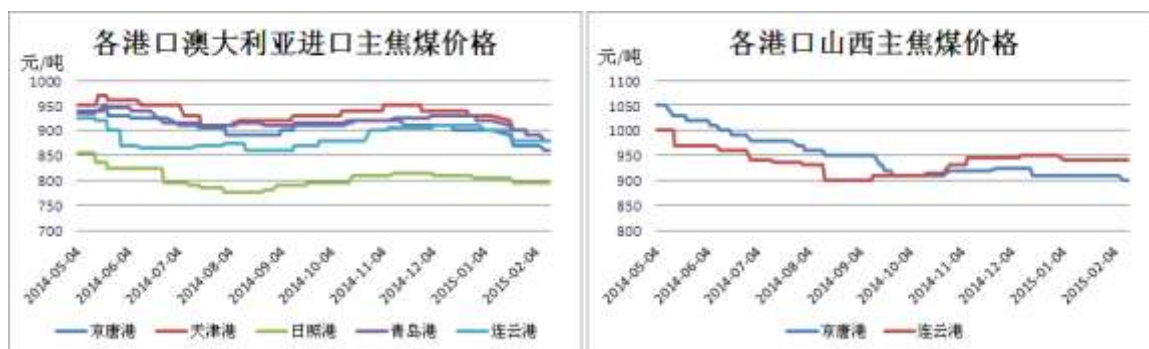


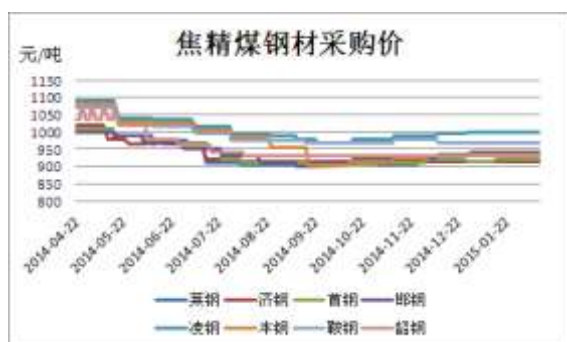
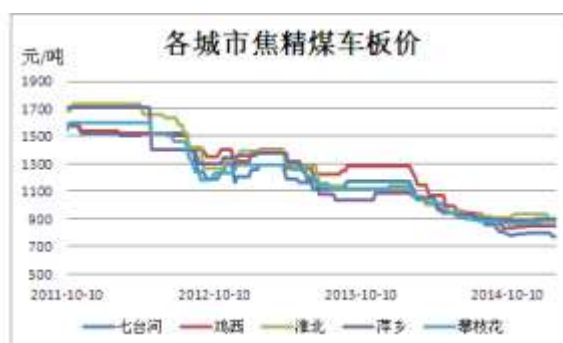
2014年，商品房销售面积120649万平方米，比上年下降7.6%，降幅比1-11月份收窄0.6个百分点，2013年为增长17.3%。其中，住宅销售面积下降9.1%，办公楼销售面积下降13.4%，商业营业用房销售面积增长7.2%。商品房销售额76292亿元，下降6.3%，降幅比1-11月份收窄1.5个百分点，2013年为增长26.3%。

四、焦煤焦炭现货价格情况

（一）焦煤价格

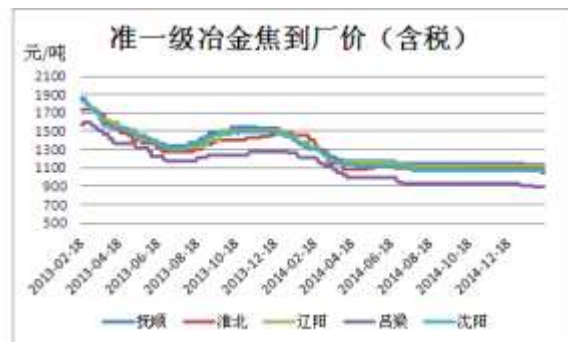
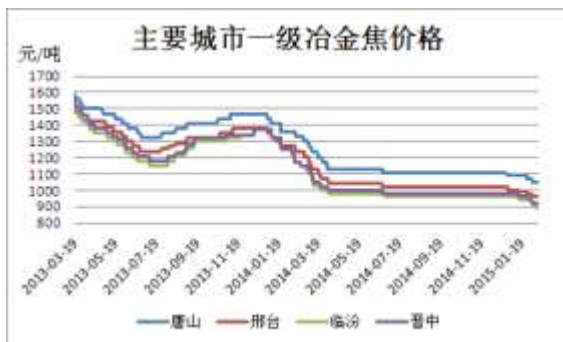
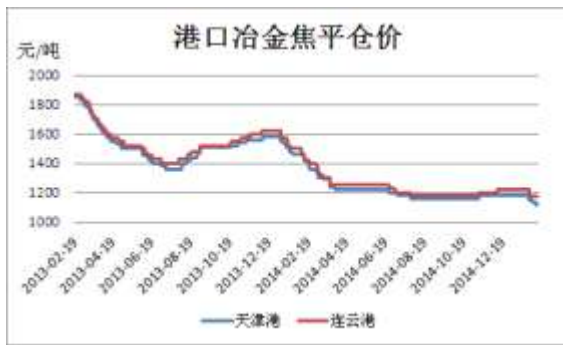
国内炼焦煤市场持稳运行，下游采购策略依然维持低库存为主，刚性需求支撑煤价，短期看稳。国内主流炼焦煤价格参考行情如下：华北地区，山西临汾安泽主焦精煤承兑出厂含税780-790元/吨；山西临汾蒲县1/3焦煤出厂含税650元/吨；山西晋中灵石肥煤A<8V<33S1.5G90Y>20车板含税价650-670元/吨。华中地区，河南平顶山主焦煤报900，1/3焦煤报820，均为出厂含税价。湖南娄底主焦煤A7V24S0.7G80-83Y17-19MT7车板含税价1000元/吨，包括20的保量加价。华东地区，山东地区临沂地区主焦煤A<10V<22S<1.2G>80到厂含税860元/吨；枣庄地区肥煤A<9V<37S<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

国内焦炭现货市场盘整运行，各地区市场暂无调整意向，市场成交仍以走货为主；受近期市场对年后钢材价格走势看法不一影响，焦钢企业对交割暂持谨慎态度。山西地区焦炭市场现二级主流价格为 780-830 元/吨，准一级 830-860 元/吨，均为出厂含税价，一级车板含税价 950-1010 元/吨；河北邯郸地区二级冶金焦 930-950 元/吨，邢台准一级 960 元/吨，唐山二级焦炭 1000-1030 元/吨，准一级 1050-1070 元/吨，均为到厂含税价；华东地区焦炭市场现二级主流报价 950-1000 元/吨，准一级 1040-1070 元/吨，均为出厂含税价；河南焦炭市场现主流报价较稳，安阳地区现准一级报 950-970 元/吨；平顶山现二级焦报 980-1000 元/吨，准一级 1050 元/吨，以上均为出厂含税价；东北地区焦炭市场现主流二级 1080 元/吨；准一级 1140 元/吨；以上均为到厂含税价。



五、本周要闻

- 1, 中国神华 2014 年净利润同比下降 19.8%。**受国内煤价大幅下跌和电力需求增速放缓等影响, 2014 年中国神华能源股份有限公司净利润同比下降近两成, 这是中国神华上市以来连续第二年净利润出现同比下降。中国神华 2 月 11 日发布业绩快报显示, 2014 年中国神华归属于母公司所有者的净利润为 366.24 亿元, 同比下降 19.8%。2014 年利润总额 590.17 亿元, 同比下降 15.41%; 2014 年营业收入 2483.6 亿元, 同比下降 12.5%。
- 2, 煤企亏损持续扩大 港口库存创新高。**今年 1 月份以来, 环渤海动力煤价格已经连续 5 周下滑。2 月 4 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的最新一期环渤海动力煤价格指数显示, 5500 大卡动力煤的综合平均价格报收于 510 元/吨, 比前一报告期下降了 1 元/吨。此前, 国家能源局相关数据显示, 2014 年, 我国煤炭消费总量首现下降, 从 2013 年的 24.8 亿吨标准煤左右下降到 2014 年的 24.7 亿吨标准煤左右, 煤炭消费占能源总消费的比重下降到 64.2% 左右。这是最近 10 余年来煤炭消费总量首次下降。
- 3, 新政显效 1 月中国进口煤炭量同比暴跌 53%。**海关总署 2 月 8 日公布的数据显示, 2015 年 1 月中国进口煤 1678 万吨, 环比降 38.4%, 同比大幅减少 53.2%, 且单月进口量创 2011 年 5 月以来的新低。业内人士认为, 进口税以及从元旦开始执行的《商品煤质量管理暂行办法》等政策因素是制约进口煤数量的主要因素。
- 4, 大秦铁路 1 月煤炭运量同比下降 3.9%。**中国铁路总公司内部人士 10 日透露, 煤炭专运线大秦铁路 1 月份煤炭运量达 3818.6 万吨, 环比减少 32.4 万吨, 下降 0.84%; 同比减少 155.4 万吨, 下降 3.9%。日均运量 123 万吨。
- 5, 2014 年俄煤炭业投资减少 28%。**据俄新社、塔斯社等媒体报道, 据俄能源部煤炭工业司副司长舒姆科夫对媒体称, 由于经济形势复杂, 俄煤炭公司已停止煤炭领域投资项目。2014 年俄煤炭领域投资 580 亿卢布(约合 8.78 亿美元), 较 2013 年下降 28%。近两年煤炭价格持续下跌, 由于汇率差异利润有可能增加, 但价格仍将继续下降。2014 年, 国际市场焦炭价格从 133 美元降至 113 美元, 动力煤从 83 美元降至 66 美元。他表示, 随着经济形势的恶化, 煤炭投资领域风险增大, 目前俄已停止投资煤炭项目。
- 6, 安徽资源税改革为煤企减负。**日前, 安徽省煤炭资源税改革后首个征期结束, 煤炭

