



## 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

日期：2015年3月14日

# 焦煤焦炭缩量震荡，市场观望较重

## 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 713，周五收盘 721，  
 全周成交量 18.17 万手，持仓量 9.73 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 1.26%。焦炭期  
 货成交量大幅萎缩，主力合约 J1505 周一开盘 1001，周五收盘 1007，全周成交量 12.91  
 万手，持仓量 6.74 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.5%。



图 1 Jm1505 合约日 K 线走势



图 2 J1505 合约日 K 线走势

本周铁矿石期货缩量震荡，主力合约 i1505 周一开盘 456，周五收盘 460，全周成交量 103 万手，持仓量 21.01 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.44%。



图3 i1505 合约日 K 线走势



焦煤期货与焦炭期货价差保持平稳，周五 5 月份合约价差 286，9 月份合约价差 301，总体变化不大。

## 二、短期投资策略分析

### (一) 基本面

#### 1. 供给方面

焦煤焦炭成交暂较为清淡，山西焦煤企业库存持续回升，而港口及钢厂库存却呈现下滑态势。近期国内焦化企业库存积压，焦炭市场延续了春节前的下跌态势

#### 2. 需求方面

下游焦化企业及钢厂面临亏损、资金紧张及环保关停等多重压力，钢厂下调焦炭采购意愿较为强烈。

#### 3. 价差方面

焦煤焦炭两品种价差稳定，现货市场偏弱使得期货价格低位运行。

### (二) 技术面

Jm1505 缩量反弹，周五站上 720 元位置，窄幅较以往收窄，市场观望气氛浓厚。

J1505 本周缩量盘整，价格在 1000-1010 区间震荡，市场人气低迷。

I1505 本周缩量震荡，成交低迷。

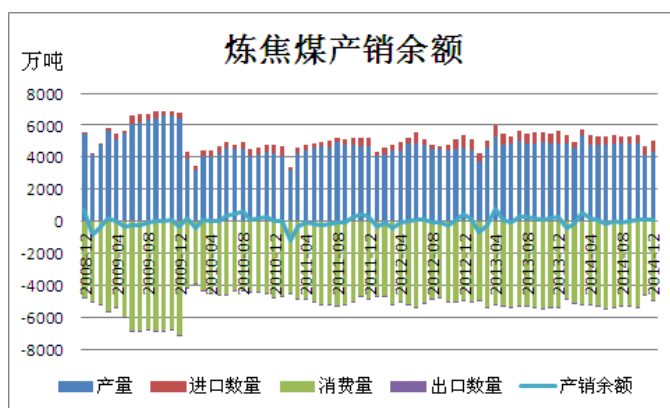
### (三) 操作建议

经济情况不佳，下游对焦炭需求不足。焦煤焦炭现货价格弱势运行，期货价格低位震荡，成交量大幅萎缩，市场人气低迷。技术面上，焦煤期货虽然出现反弹，但成交量大幅萎缩，730 元位置可能将会受阻，建议可于 730 元位置补回空单。焦炭期货价格窄幅震荡，观望气氛浓厚，持续走低的现货价格使得期货价格不断试探 1000 元支撑位，建议暂时观望。

## 三、焦煤焦炭供求情况

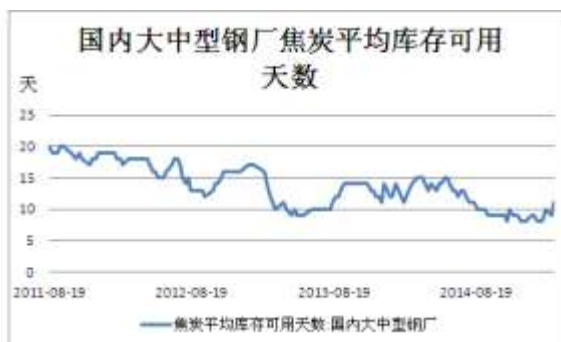
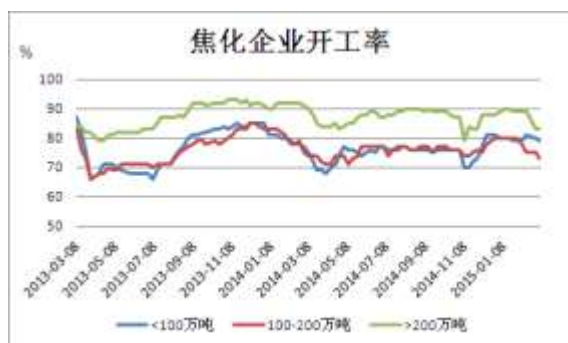
### (一) 焦煤

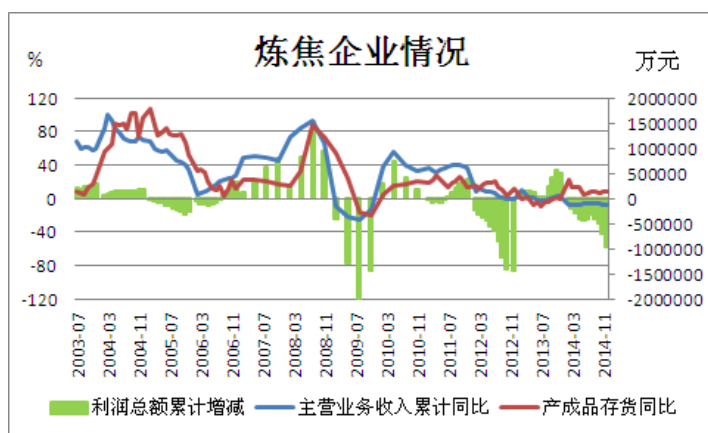




近期，主要港口煤炭库存略有增加，国内样本钢厂及独立焦化厂炼焦煤平均库存及可用天数继续回落，炼焦煤港口库存继续回落。

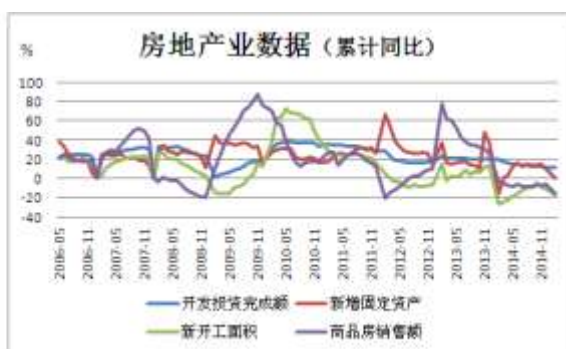
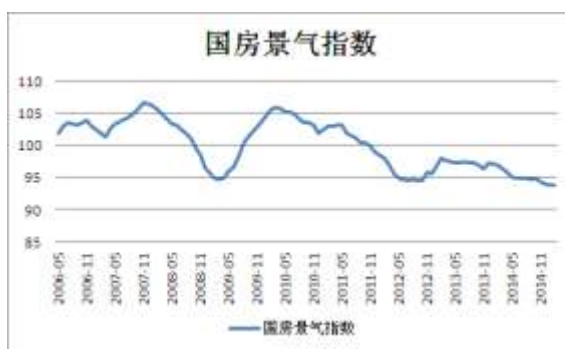
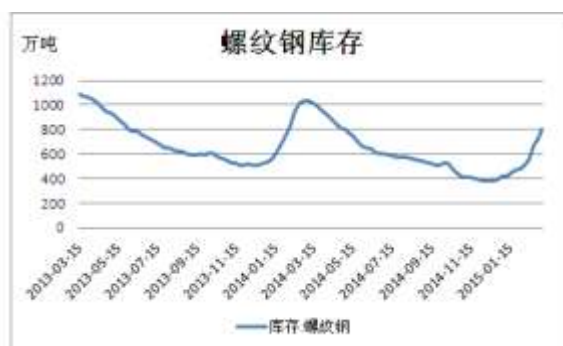
(二) 焦炭





焦化企业开工率节后保持低位，大中型钢厂焦炭库存平均天数有所回升，焦炭港口库存继续回升。

### (三) 钢材



国家统计局周三发布的数据显示，1-2 月份，商品房销售面积 8764 万平方米，同比下降 16.3%。其中，住宅销售面积下降 17.8%，办公楼销售面积下降 4.6%，商业营业用房销售面积增长 3.2%。商品房销售额 5972 亿元，下降 15.8%。其中，住宅销售额下降 16.7%，办公楼销售额下降 15.6%，商业营业用房销售额下降 4.0%。2 月末，商品房待售面积 63922 万平方米，比去年末增加 1753 万平方米。其中，住宅待售面积增加 1493 万平方米，办公楼待售面积增加 211 万平方米，商业营业用房待售面积增加 47 万平方

米。

## 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,山西地区炼焦煤经过小幅下调之后开始持稳,低硫主焦煤 700-740 元/吨,成交一般。京唐港澳大利亚产主焦煤(S0.6V21A<9G85Y18)报 870-890 元/吨,持平。

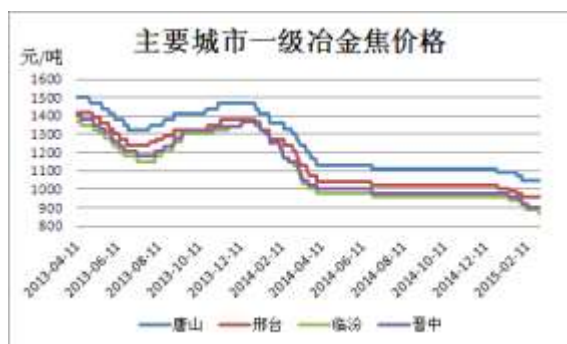




## (二) 焦炭价格

焦炭市场整体平稳运行，市场成交情况仍较疲软，焦企心态悲观，多以观望为主。据了解，目前焦化企业出货主要以消化库存为主，对炼焦煤采购积极性不大。目前少数钢厂的焦炭采购价格并无明显变化，大部分钢厂仍有意打压采购价，焦企供货有所迟缓。据焦企透露，钢厂对采购价格的打压加剧了焦企的销售压力，部分企业滞销情况较为明显，焦企平均库存在 3 万吨左右，为了出货，焦企不得不降价销售。综合考虑，目前上游市场未有明显好转，下游钢厂下调焦炭采购价格意愿不减，故预计短期国内焦炭市场整体弱势持稳可能性较大，个别地区或将继续下跌。监测显示：现河北邯郸地区二级冶金焦 910 元(吨价，下同)，与昨日持平，唐山二级冶金焦 990 元，与昨日持平。山西临汾地区二级冶金焦 770-790 元，与昨日持平。东北辽宁抚顺地区一级冶金焦出厂含税价 1070 元，与昨日持平。华东地区主流二级冶金焦承兑出厂含税价 990-1000 元。





## 五、本周要闻

- 1, 山西煤炭行业非煤收入去年逾 1.1 万亿。占据我省（山西省，下同）工业增加值半壁江山的煤炭行业，始终致力于转型发展。统计显示，2014 年我省煤炭行业固定资产投资结构进一步优化，非煤固定资产投资 562 亿元，非煤收入超过 1.1 万亿元，同比增加 750.36 亿元，增幅 7.19%，非煤经济已经成为煤炭经济的重要组成部分和增长力量。
- 2, 进口煤挺价造成市场份额流失。海关总署最新数据显示，2015 年 2 月中国进口煤炭 1526 万吨，环比降 9.06%，同比大幅减少 33.1%，单月进口量创 2011 年 4 月以来的新低。今年 1-2 月，中国共进口煤炭 3204 万吨，同比下降 45.3%。
- 3, 供应严重过剩 焦炭言稳尚早。阳历新年伊始，受需求萎缩冲击，焦炭价格再度步入新一轮下跌通道。截至 3 月中旬，从内地到沿海，累计下跌幅度在 50—100 元/吨。这对于已经处于历史低位的焦炭市场而言，不可小觑。但从产业链供需格局看，焦炭市场言稳尚早。
- 4, 俄煤炭价格优势消失 绥芬河进口量减。7 日，中新网记者从黑龙江出入境检验检疫局获悉，由于中国国内煤炭价格持续下降等原因，2015 年前两月，中国一类口岸绥芬河口岸进口煤炭货值仅 4.53 万吨，与去年同期相比下降 90.96%。
- 5, 国内煤炭价格持续下降。据中新社报道，由于中国国内煤炭价格持续下降等原因，2015 年前两月，中国一类口岸绥芬河口岸进口煤炭货值仅 4.53 万吨，与去年同期相比下降 90.96%。
- 6, 2 月全国煤炭铁路运量完成 11915 万吨。人民铁道报消息显示，2 月份，国家铁路货



