

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21日

焦炭价格破位下跌，焦煤支撑位面临考验

一、本周行情

本周焦煤焦炭期货价格大幅回落，主力合约 Jm1505 周一开盘 719，周五收盘 706，
 全周成交量 15.02 万手，持仓量 9.09 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-2.08%。焦炭期
 货大幅下跌，主力合约 J1505 周一开盘 1005，周五收盘 976，全周成交量 19.21 万手，
 持仓量 6.91 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-2.79%。



图1 Jm1505 合约日 K 线走势

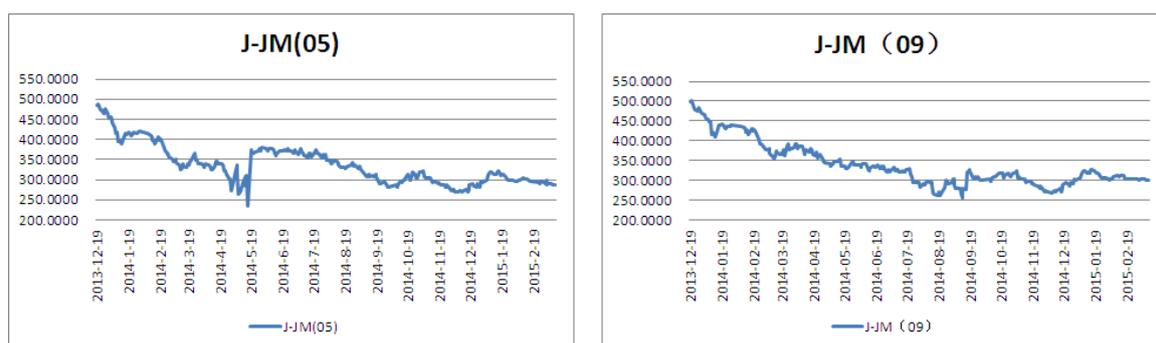


图2 J1505 合约日 K 线走势

本周铁矿石期货大幅回落，主力合约 i1505 周一开盘 460，周五收盘 438，全周成交量 49.71 万手，持仓量 14.65 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-5.6%。



图 3 i1505 合约日 K 线走势



焦煤期货与焦炭期货价差收窄，周五 5 月份合约价差 270，9 月份合约价差 298。

二、短期投资策略分析

(一) 基本面

1. 供给方面

国内焦炭现货市场弱稳运行，国内主要焦炭市场经过一轮调降后暂时进入平稳期。煤炭港口库存及焦化厂焦煤库存继续回落，焦化企业开工率下降，焦炭港口库存及钢厂库存继续回升。

2. 需求方面

钢企对原材料打压情绪较为明显，采购意愿偏低，陆续要求焦企下调出厂价格。河北等地焦炭采购价格也陆续下调，焦煤、焦炭价格支撑不断转弱。需求不佳导致焦炭、

焦煤销售困难，各地现货价格大幅下降后在周四开始平稳。

3. 价差方面

焦煤焦炭两品种价差收窄，焦炭期货价格大幅回落。

(二) 技术面

Jm1505 未能延续上涨反弹，价格回落至 700 元位置暂时企稳，成交低迷。

J1505 加速跌破 1000 元位置，均线继续发散，成交量保持低位，空头势明显。

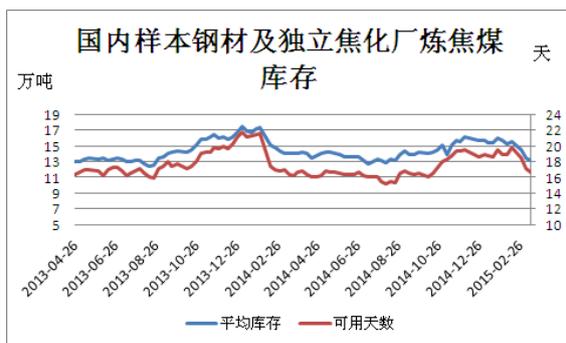
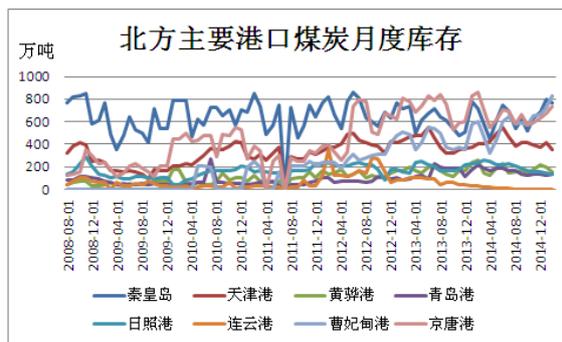
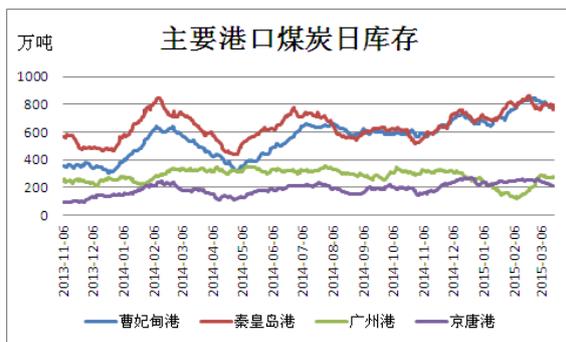
I1505 本周大幅下跌，成交量萎缩，均线继续发散。

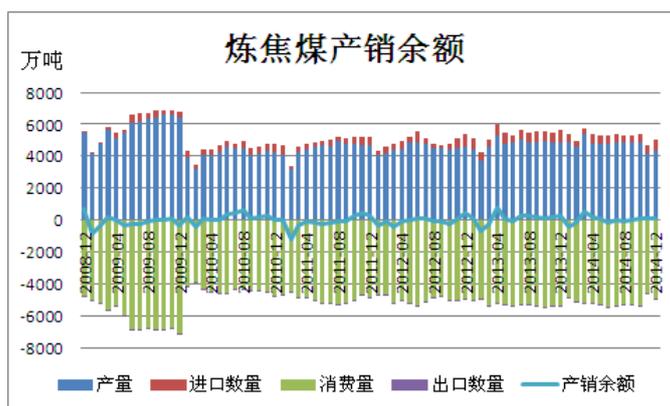
(三) 操作建议

下游对焦炭需求不足，现货价格弱势运行，期货价格大幅回落，成交量继续萎缩，市场人气低迷。技术面上，焦煤期货考验 700 元位置，成交量继续萎缩，前期空单可先获利离场，观察市场情况。焦炭期货价格破位下跌，下游需求不足产生的影响虽仍在持续，但从基本面和库存角度并未出现明显恶化，建议观望，反弹至 1000 元上方可空单介入。

三、焦煤焦炭供求情况

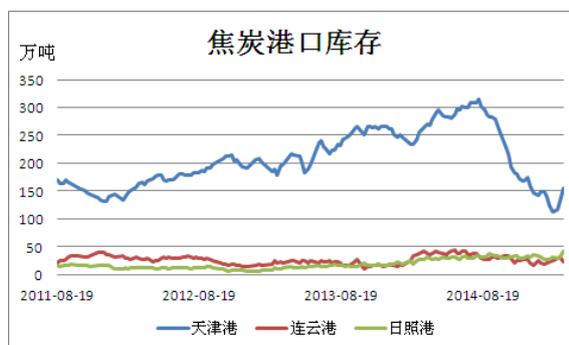
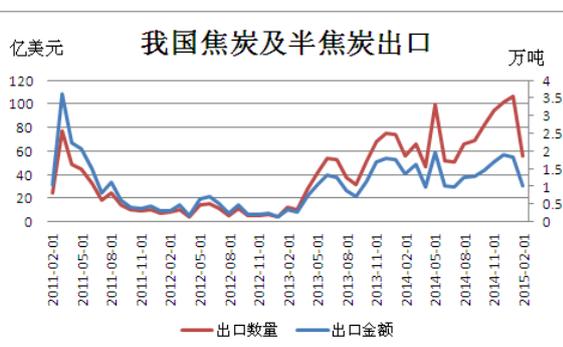
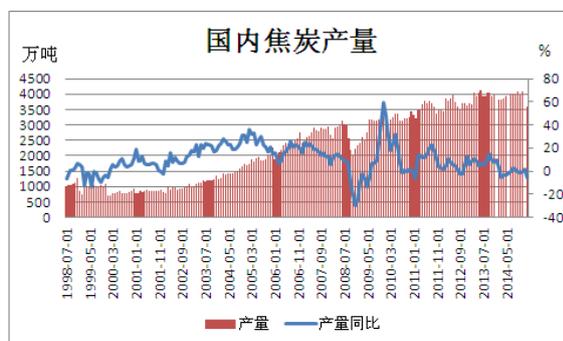
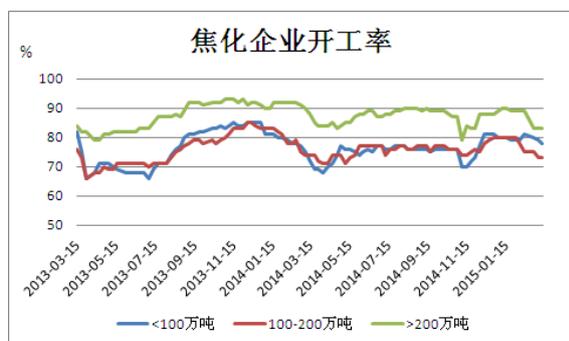
(一) 焦煤

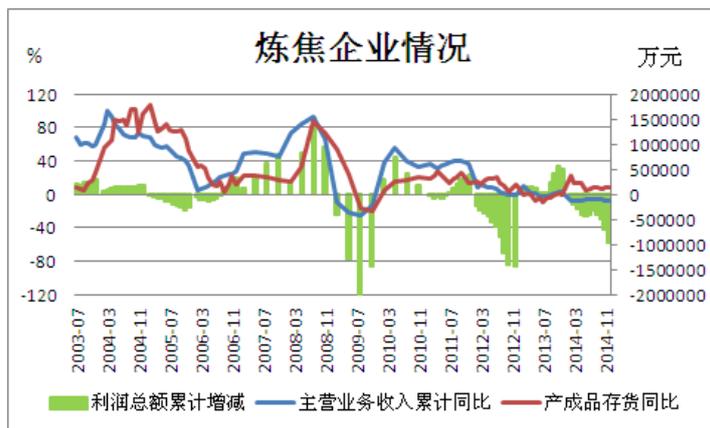




近期，主要港口煤炭库存回落，国内样本钢厂及独立焦化厂炼焦煤平均库存及可用天数继续回落，炼焦煤港口库存继续回落。

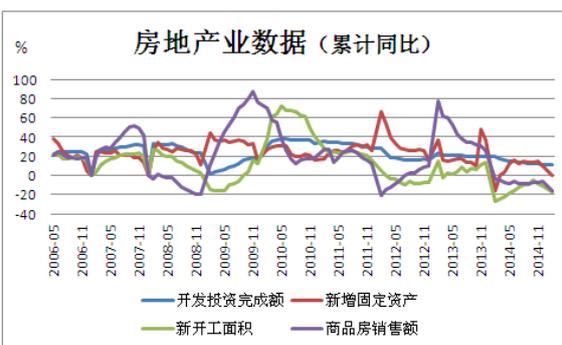
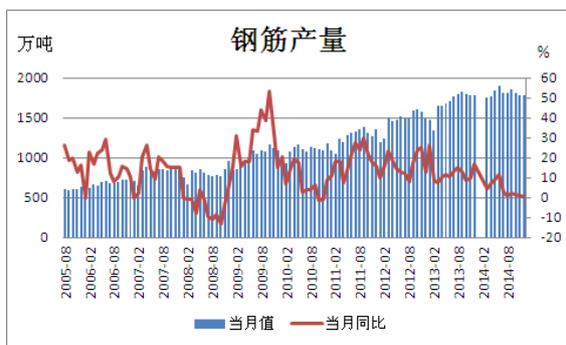
(二) 焦炭





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继续回升，焦炭港口库存继续回升。

（三）钢材

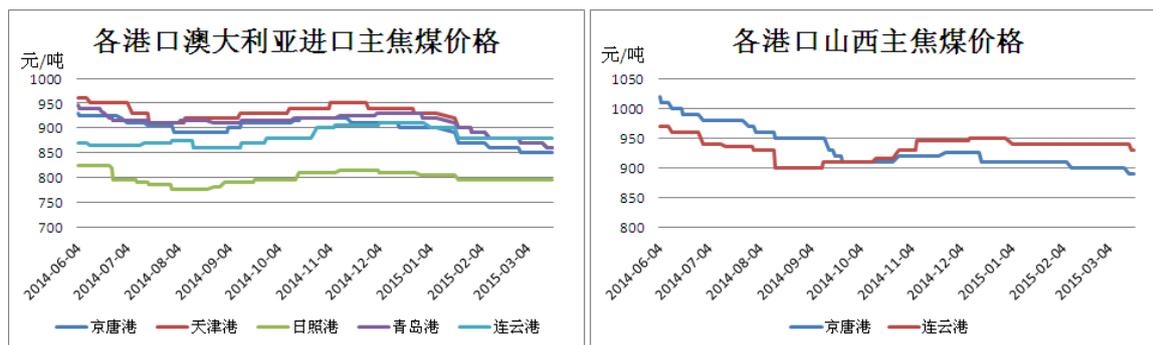


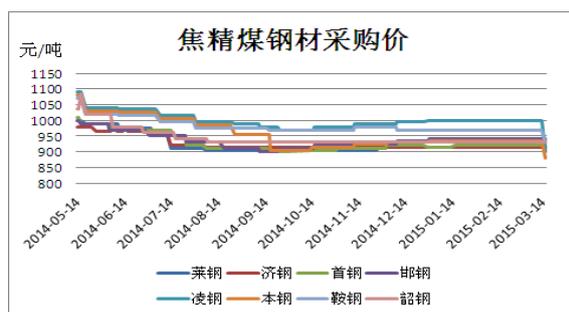
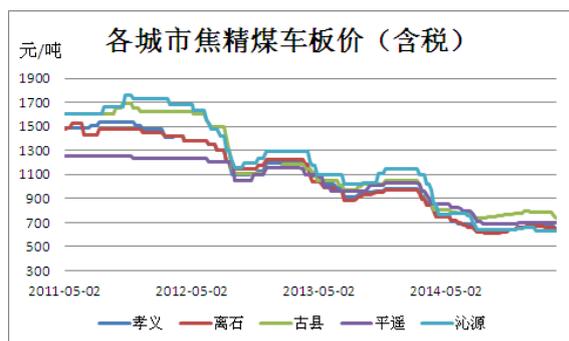
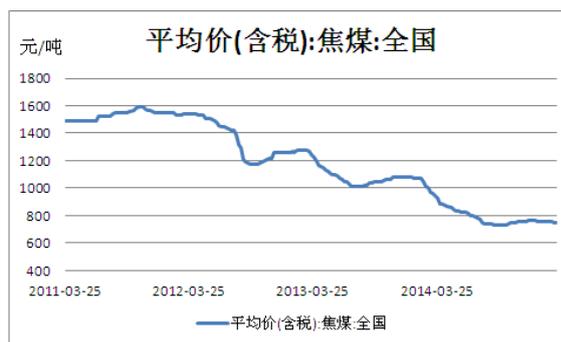
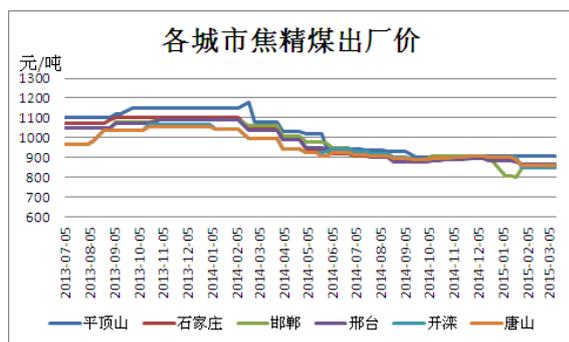
国家统计局发布的数据显示，1-2月份，商品房销售面积8764万平方米，同比下降16.3%。其中，住宅销售面积下降17.8%，办公楼销售面积下降4.6%，商业营业用房销售面积增长3.2%。商品房销售额5972亿元，下降15.8%。其中，住宅销售额下降16.7%，办公楼销售额下降15.6%，商业营业用房销售额下降4.0%。2月末，商品房待售面积63922万平方米，比去年末增加1753万平方米。其中，住宅待售面积增加1493万平方米，办公楼待售面积增加211万平方米，商业营业用房待售面积增加47万平方米。

四、焦煤焦炭现货价格情况

（一）焦煤价格

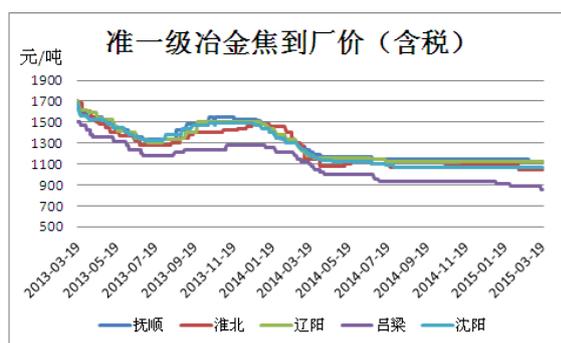
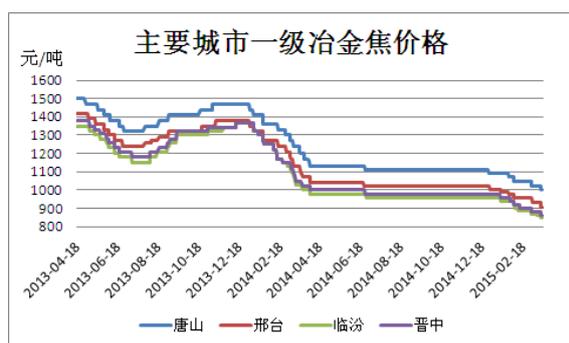
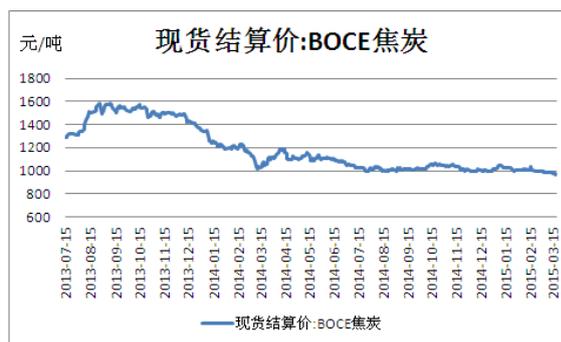
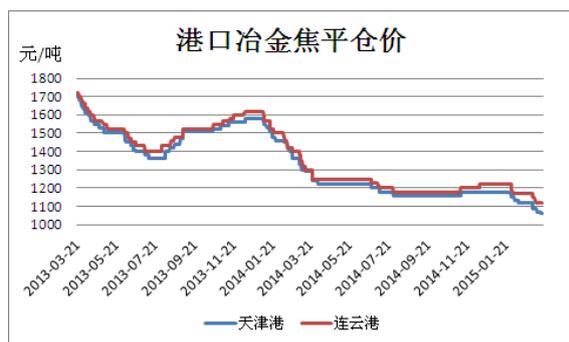
国内炼焦煤市场持稳运行，下游焦炭市场延续跌势，煤价承压运行，市场成交低迷。国内主流炼焦煤价格参考行情如下：华北地区，山西临汾安泽主焦精煤承兑出厂含税 740 元/吨；山西临汾蒲县 1/3 焦煤出厂含税 600 元/吨；山西晋中灵石肥煤 A<8V<33S1.5G90Y>20 车板含税价 630 元/吨。华中地区，河南平顶山主焦煤报 900，1/3 焦煤报 820，均为出厂含税价。湖南娄底主焦煤 A7V24S0.7G80-83Y17-19MT7 车板含税价 1000 元/吨，包括 20 的保量加价。华东地区，山东地区临沂地区主焦煤 A<10V<22S<1.2G>80 到厂含税 850 元/吨；枣庄地区肥煤 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 460 含税，轨道衡计重。





(二) 焦炭价格

国内焦炭现货市稳中趋弱，华北局部市场继续调降 10-20 元，其余地区暂时观望；钢材市场需求若近期仍无起色，将继续对焦炭市场价格形成压力。国内主流焦炭价格参考行情如下：山西地区焦炭市场现二级主流价格为 730-760 元/吨，准一级 760-800 元/吨，均为出厂含税价，一级焦出厂含税价 870-920 元/吨；河北邯郸地区二级冶金焦 850-870 元/吨，邢台准一级 880-910 元/吨，唐山二级焦炭 960-990 元/吨，准一级 1000-1020 元/吨，均为到厂含税价；华东地区焦炭市场现二级主流报价 930-950 元/吨，准一级 1000-1030 元/吨，均为出厂含税价；河南安阳地区现准一级报 830-870 元/吨；平顶山现二级焦报 900 元/吨，准一级 950 元/吨，以上均为出厂含税价；东北地区焦炭市场现主流二级 1040 元/吨；准一级 1060-1100 元/吨；以上均为到厂含税价。



五、本周要闻

- 1, 经济下行压力加大 多地要求投资项目加快落地。各地党政一把手对目前经济下行加大的情况洞若观火。目前各地纷纷召开会议，提出将两会的精神尽快落地，特别是在投资项目要加快，各项改革措施要尽快实施。3月16日，黑龙江省委书记王宪魁在传达全国“两会”精神会议上强调，要加快重大基础设施项目建设，对国家部委和单位明确表示支持的铁路、水利和电力、民生改善等重点项目要紧盯不放、跟踪推进、全力落实。加大产业项目建设力度，确保顺利开工、加快建设、尽早实现量产达效。
- 2, 广东煤炭进口商规模剧减 “国进民退”成趋势。记者获悉，1-2月份广东省煤炭进口总量和位居前十位的进口企业经营规模均较去年同期呈较大降幅。1-2月进口量超过1万吨以上企业17家，较去年同期减少30家，进口量减少74%；进口量超过10万吨的企业9家，较去年同期减少7家，进口量减少75%；进口量超过50万吨

的企业 0 家，去年同期为 3 家。安迅思煤炭行业分析师林晓桃分析，进口商规模急剧压缩，重要原因是中国煤炭市场不景气。国内产能过剩，下游需求萎靡不振，加之政策为帮助国内煤企“脱困”，自 2015 年元旦开始实施控制进口煤的《商品煤管理暂行办法》，上述因素均导致进口煤数量剧减。由于进口煤微量元素检测的未知风险和付款时间变长，加上进口煤与国内煤价差不断缩小等原因，进口商利润与风险的空间不对等，一些小型进口商在无利可图的情况下退出进口煤市场。

- 3, **中国煤企亏损面扩至 9 成 宁愿降价也不减产。**进入三月，中国煤炭市场正如南方的回南天一样，阴郁不已，潮湿难堪，却又无法迎来一场痛快的大雨。在煤炭市场本身供大于求、库存高企的如今，神华、中煤、同煤、伊泰四大煤企均开始变相降价促销，大打价格战以争夺市场，“宁愿亏到底也不愿意减产”，这让本来已是很不景气的行业如今更加雪上加霜。根据煤炭工业协会数据测算，按照煤炭行业最新行情，预计企业亏损面或已达到 90% 以上。
- 4, **市场煤采购“销声匿迹”。**近期北方港口市场煤成稀少，铁路前期疏港未起到明显作用，环渤海主要煤炭港口均存在不同程度的库存压力。秦皇岛港下水煤量受到天气、船期等因素影响，低位震荡，港口库存在 800 万吨上下徘徊。
- 5, **山西 2015 煤炭产量预计接近 10 亿吨。**3 月初，山西省煤炭工业厅副厅长杨茂林在全省煤炭工作会议上称，2015 年山西将建成 105 座重组整合矿井，到年底安全高效现代化矿井将超过 100 座。汾渭能源咨询公司的研究显示，这些新建矿井的产能在 8000 万吨左右，预计今年贡献产量 2000-3000 万吨。鉴于当前煤矿的生产状况，山西省很可能今年就达到省政府提出的原煤产量控制在 10 亿吨以内的目标。统计数据显示，去年山西省煤炭产量为 9.77 亿吨，同比增长 1.47%，其中国有重点煤矿产量完成 6.88 亿吨，占比 70.5%。
- 6, **宁波口岸进口煤炭呈现“滑铁卢”现象。**在日益加大的环保压力面前，煤炭进口呈现“滑铁卢”现象。宁波海关昨日发布的统计数据显示，今年 1 月至 2 月份，宁波口岸进口煤及褐煤 78.6 万吨，价值 3.1 亿元，同比分别减少 72% 和 78.3%；进口平均价格为每吨 394.4 元，下跌 22.5%。

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