

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4月4日

需求持续疲软，焦煤焦炭期现价格大幅下跌

一、本周行情

本周焦煤焦炭期货价格继续大幅回落，主力合约 Jm1509 周一开盘 695，周五收盘 677，全周成交量 47.84 万手，持仓量 12.6 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-2.31%。焦炭期货大幅下跌，主力合约 J1509 周一开盘 951，周五收盘 934，全周成交量 44.6 万手，持仓量 8.49 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-2.4%。

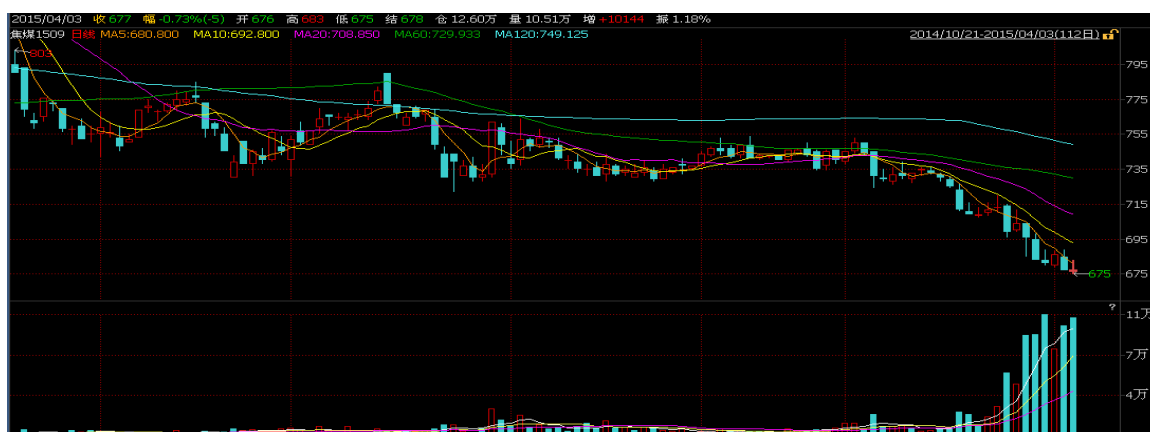


图 1 Jm1509 合约日 K 线走势

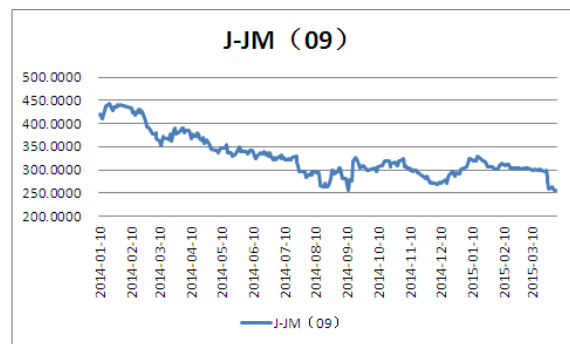
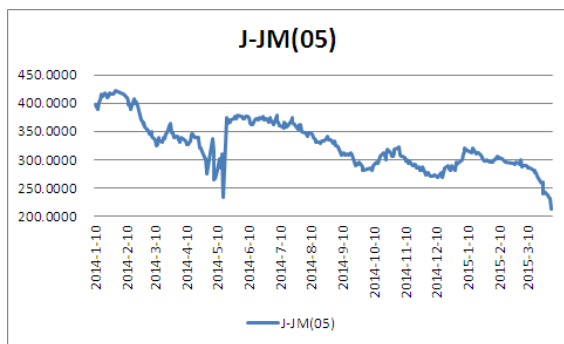


图 2 J1509 合约日 K 线走势

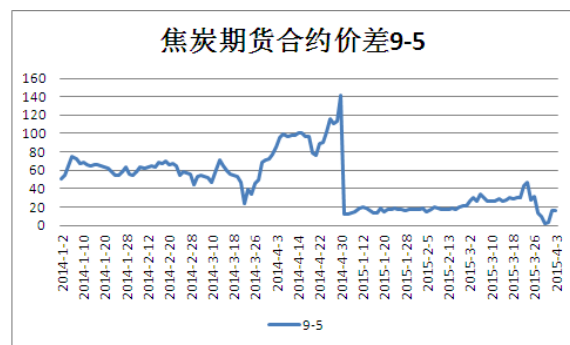
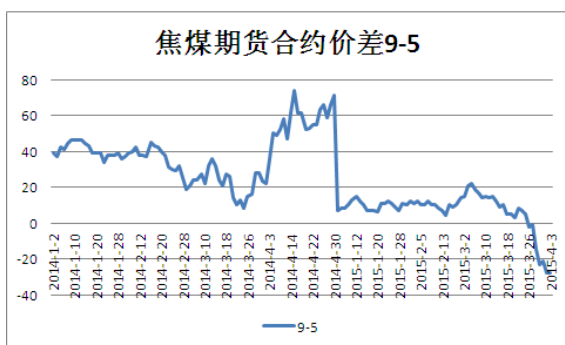
本周铁矿石期货加速大幅回落，主力合约 i1509 周一开盘 422，周五收盘 380，全周成交量 689 万手，持仓量 81.04 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-9.31%。



图 3 i1509 合约日 K 线走势



焦煤期货与焦炭期货价差大幅收窄，周五 5 月份合约价差 213，9 月份合约价差 257。



焦煤期货 9-5 合约价差大幅下跌，远月合约大幅贴水，价差-28 元。焦炭期货 9-5 合约价差也有所下行，远月合约保持升水状态，价差 16 元。

二、短期投资策略分析

（一）基本面

1. 供给方面

国内焦炭现货市场持续低迷,国内焦化企业开工率持续下降。焦煤港口库存及焦化厂焦煤库存继续回落。焦煤焦炭整体仍处于限制产能状态,市场传闻某焦煤大矿调降价格,对市场造成较大打压。

2. 需求方面

钢厂对焦企打压意愿不减,个别钢厂仍有继续下调焦炭采购价格的意愿,导致部分焦企多以出货为主,挺价略显无力,心态较为悲观。现货市场焦炭价格继续下跌,下跌速度未有增加。

3. 价差方面

焦煤焦炭两品种价差继续收窄,焦炭期货价格大幅回落。

（二）技术面

Jm1509 延续上周下跌态势,价格延 5 日均线下跌至 675 元,均线空头排列继续扩张,成交持仓扩大。

J1509 在上周放量大幅跌破 950 元位置后,本周继续下跌至 920 元,均线继续发散,成交量逐步缩小,MACD 绿柱收缩。

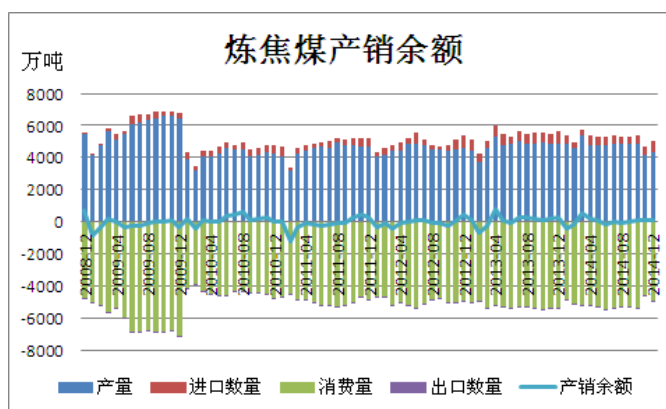
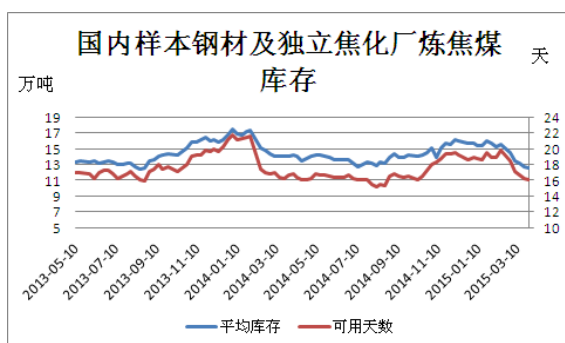
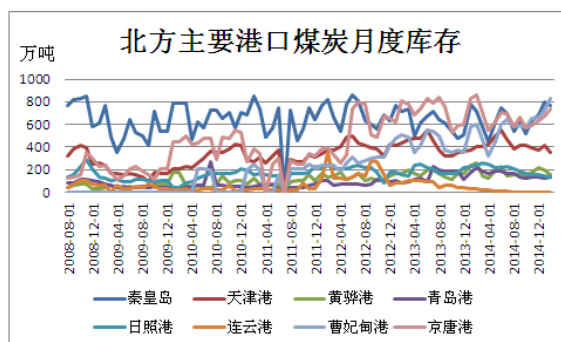
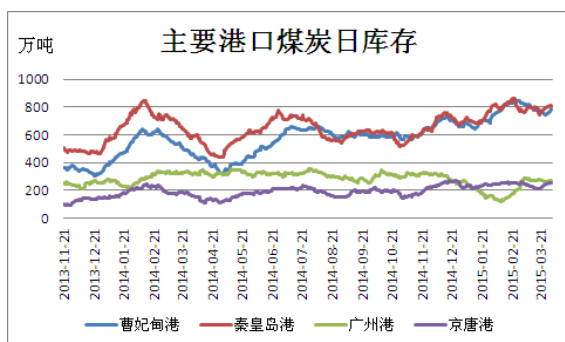
I1509 本周大幅放量跌破 400 元位置,均线继续发散,5 日均线压制明显,MACD 绿柱扩大,市场空头力量明显。

（三）操作建议

下游对焦炭需求不足导致现货市场持续下跌,焦煤期货价格在年初 3 个月横盘震荡后开始大幅下跌,成交量伴随放大,空头打压力度增强;焦炭期货延续弱势,但前期大幅下跌后,下方空间逐步缩小。技术面上,焦煤期货持续跌破支撑位,均线空头发散,成交量在下跌过程中放大,空头力量强大,前期空单继续持有。焦炭期货价格继续下跌,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,建议反弹至 960 元上方可空单介入。

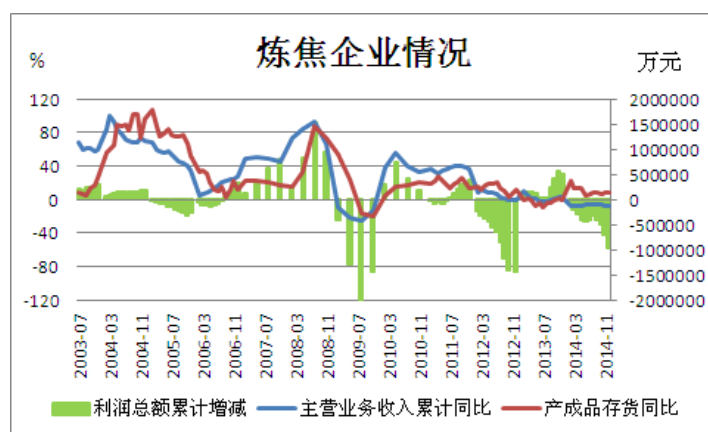
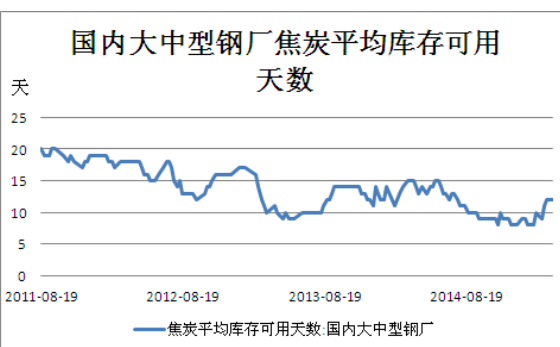
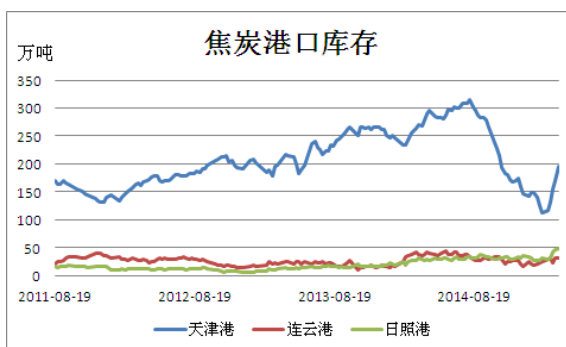
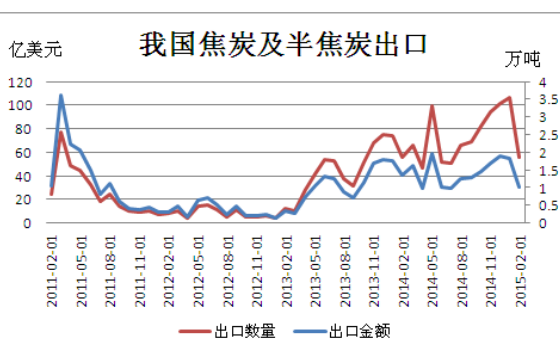
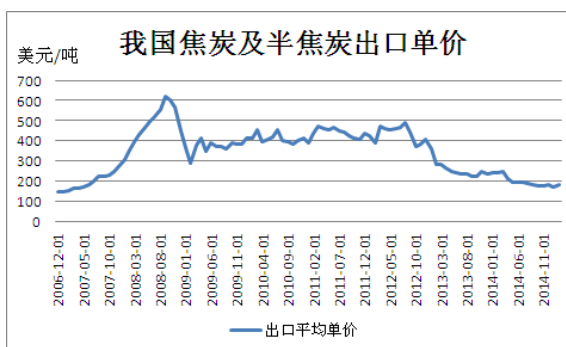
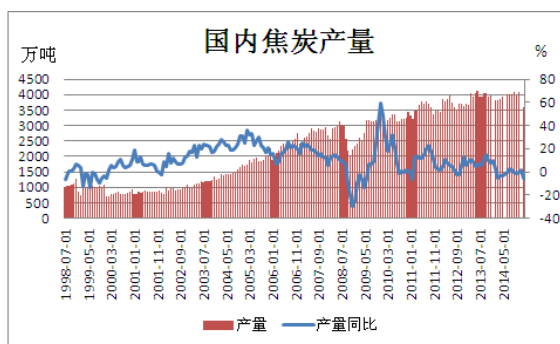
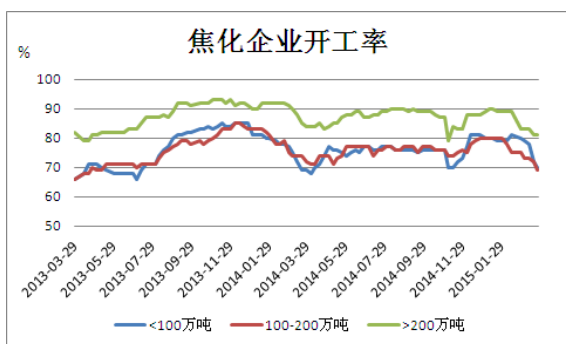
三、焦煤焦炭供求情况

(一) 焦煤



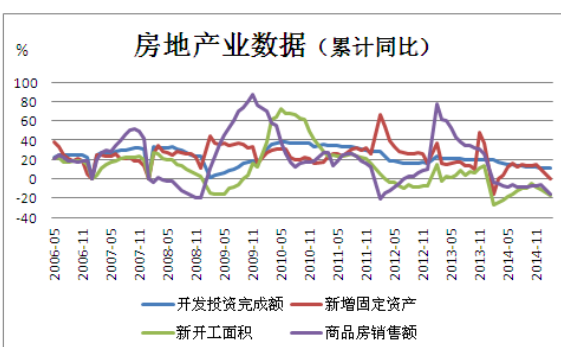
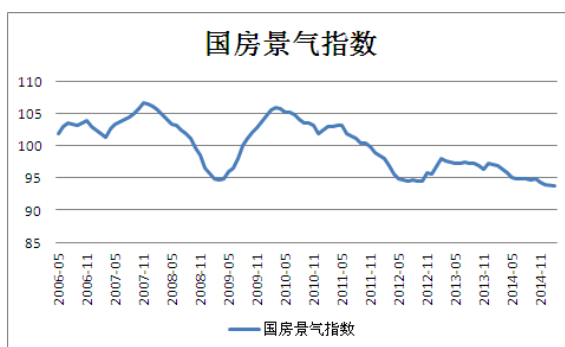
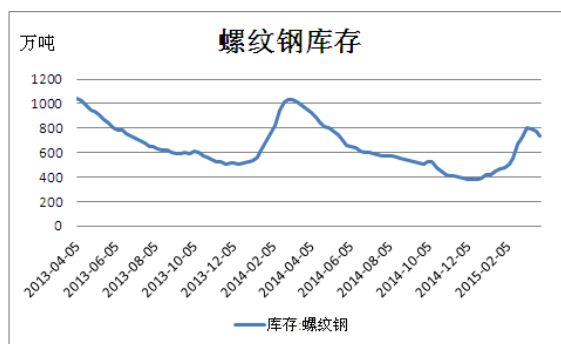
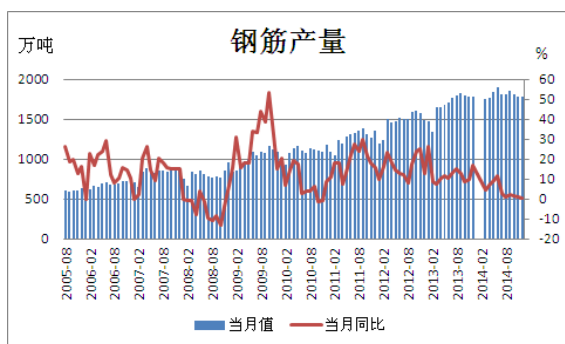
近期，主要港口煤炭库存出现反弹，而国内样本钢厂及独立焦化厂炼焦煤平均库存及可用天数继续回落，炼焦煤港口库存继续回落。

(二) 焦炭



焦化企业开工率自春节之后持续回落，大中型钢厂焦炭库存平均天数回升势头减弱，焦炭港口库存继续大幅回升，焦炭库存压力加大。

(三) 钢材



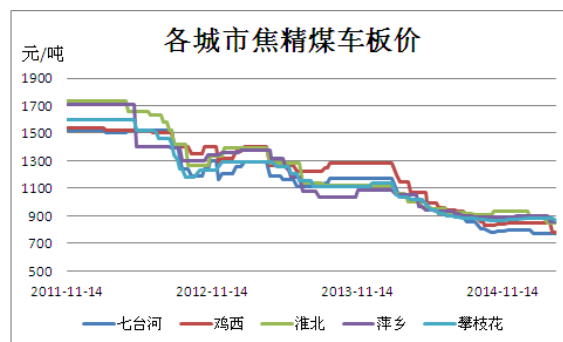
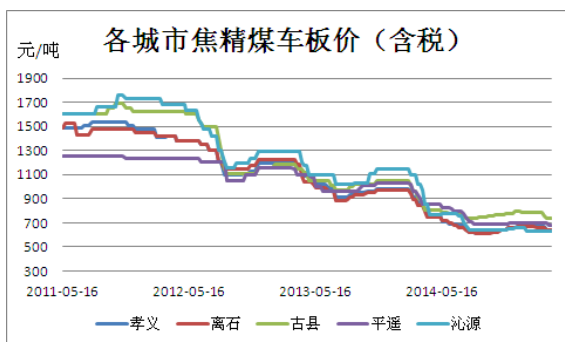
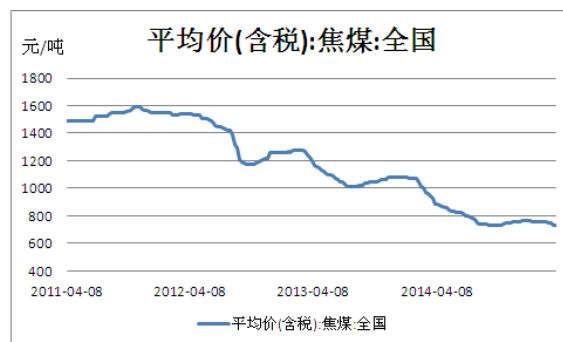
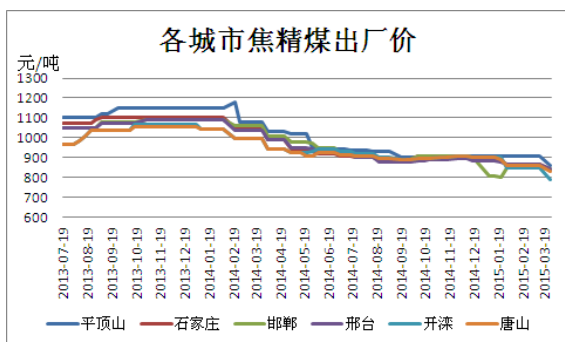
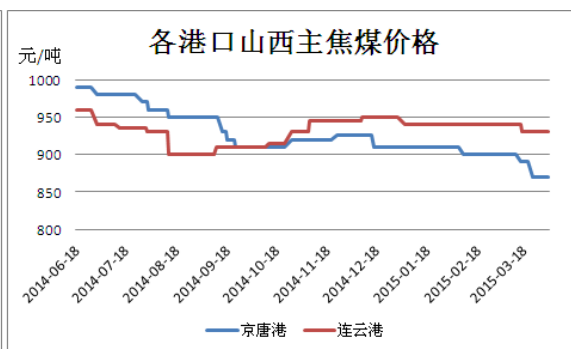
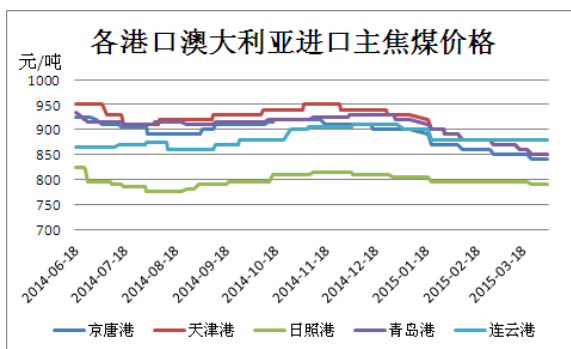
国家统计局发布的数据显示，1-2 月份，商品房销售面积 8764 万平方米，同比下降 16.3%。其中，住宅销售面积下降 17.8%，办公楼销售面积下降 4.6%，商业营业用房销售面积增长 3.2%。商品房销售额 5972 亿元，下降 15.8%。其中，住宅销售额下降 16.7%，办公楼销售额下降 15.6%，商业营业用房销售额下降 4.0%。2 月末，商品房待售面积 63922 万平方米，比去年末增加 1753 万平方米。其中，住宅待售面积增加 1493 万平方米，办公楼待售面积增加 211 万平方米，商业营业用房待售面积增加 47 万平方米。

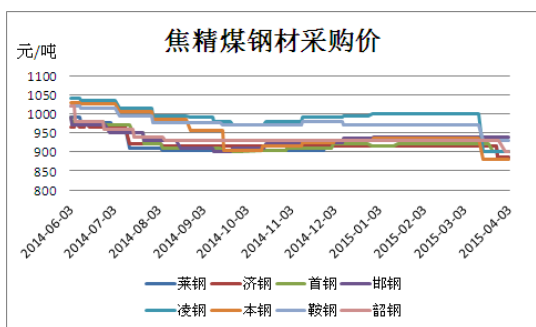
四、焦煤焦炭现货价格情况

(一) 焦煤价格

国内炼焦煤市场弱势运行，山西地区主流瘦主焦有 30 元/吨降幅，后市看空主导。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 710 元/吨；山西临汾蒲县 1/3 焦煤出厂含税 580 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 760 元/吨，1/3 焦煤

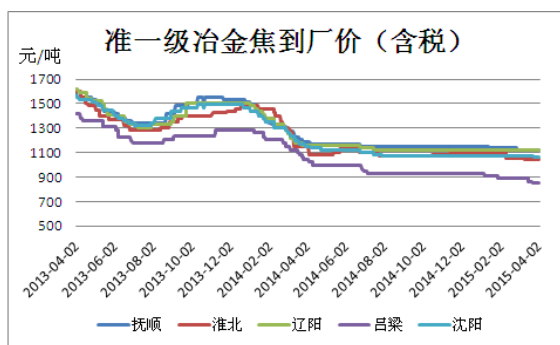
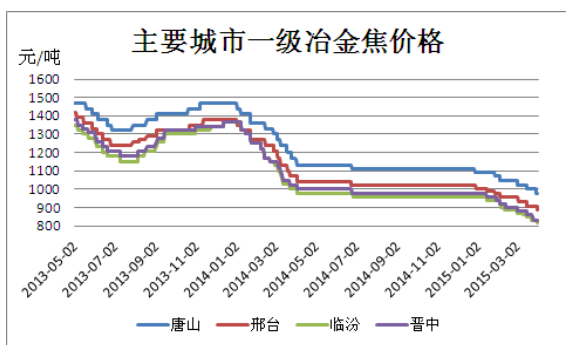
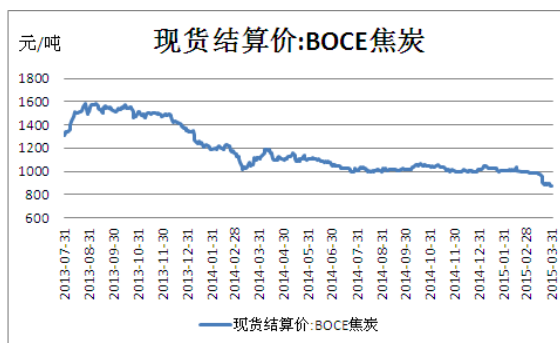
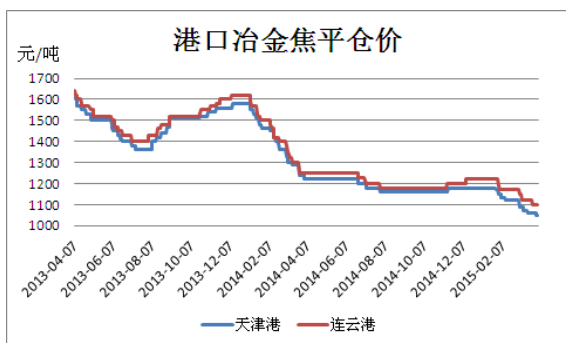
S0.3A9.5G65-80V29-31 报 700 元/吨，肥煤报 720 元/吨，均为车板不含税价格。淮南 1/3 焦煤车板不含税 745 元/吨。东北地区，黑龙江建龙钢铁采购 1/3 焦 610-690 元/吨，气煤 560 元/吨，瘦煤 670 元/吨，均为到厂含税价。西北及西南地区：贵州六盘水盘县大矿 A10.0-10.5 的主焦煤和 1/3 焦煤车板含税价 900 元/吨；四川达州 1/3 焦煤（西南用户）A10.5V28-37S0.7G>85Y14MT<7 车板含税价 870 元/吨。乌海中硫肥煤 S1.5A10.5G90V32Y25 出厂含税价报 565 元/吨。青海地区炼焦煤 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

国内焦炭现货市场继续呈下行态势，河北局部地区焦炭市场价格调降 20、西南个别市场降 50，其余市场亦表现疲弱；截止今日，样本钢厂开工率方面较上周略有回升，焦炭需求仍在，但采购较理性且受矿价下跌影响，对焦炭采购价格打压态度不减；期货方面今继续探底，操作注意资金风险控制。具体调整如下：河北邢台地区降 20，现准一级到厂含税报 860-890 元/吨；云南曲靖呈钢焦炭采购价普降 50，现采购贵州准二级焦 A14 报 1220，贵州、云南等外焦 A18 均 1070，均为干基到厂含税价。



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