

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5月30日

期价震荡企稳，基本面短期仍制约反弹空间

一、本周行情

本周焦煤焦炭期货价格继续反弹，主力合约 Jm1509 周一开盘 679，周五收盘 688，全周成交量 103.5 万手，持仓量 21.2 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 1.03%。焦炭期货企稳反弹，主力合约 J1509 周一开盘 910，周五收盘 921，全周成交量 84.3 万手，持仓量 15.7 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.33%。



图1 Jm1509 合约日 K 线走势



图2 J1509 合约日 K 线走势

本周铁矿石期货小幅放量反弹，主力合约 i1509 周一开盘 423，周五收盘 432，全

周成交量 1118.3 万手，持仓量 103.1 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 2.01%。



图 3 i1509 合约日 K 线走势

二、短期投资策略分析

(一) 基本面

1. 供给方面

近期独立焦化企业生产情况较为稳定，开工率基本持平，但部分焦企表示发货量有多减少。港口焦煤价格继续维持平稳，国产焦煤 825 元/吨，近日略有小幅下跌，进口澳洲焦煤由 790 元/吨下跌至 770 元/吨，而产地焦煤价格基本不变，维持在 810 元/吨。目前煤炭企业经营困难，销售压力增大，下调价格促销售抢市场已经成为普遍趋势。截至 5 月下旬，产能 100 万—200 万吨的焦化企业只有 70% 的产能利用率，并仍旧呈现下滑态势。

2. 需求方面

今年以来，国内经济增速回落趋势未能有效缓解，固定资产投资增速从上年度的 15.7% 逐步回到 12%，房地产投资更是从上年度的 10.5%，逐月下降到 6% 附近。虽然央行多次实施降息降准等刺激措施，但由于我国融资结构的制约，对经济的支持效果十分有限。我国制造业 PMI 依旧在 50 附近徘徊，汇丰制造业 PMI 目前也仍在 50 下方。

国内产能过剩仍然存在，经济结构调整的进程较为缓慢，平衡供求仍需要较长时间，特别是需求端持续低迷导致整体商品价格低位运行。对于前期产能严重过剩的钢铁行业来说，价格强势回归在短期内未看到希望。

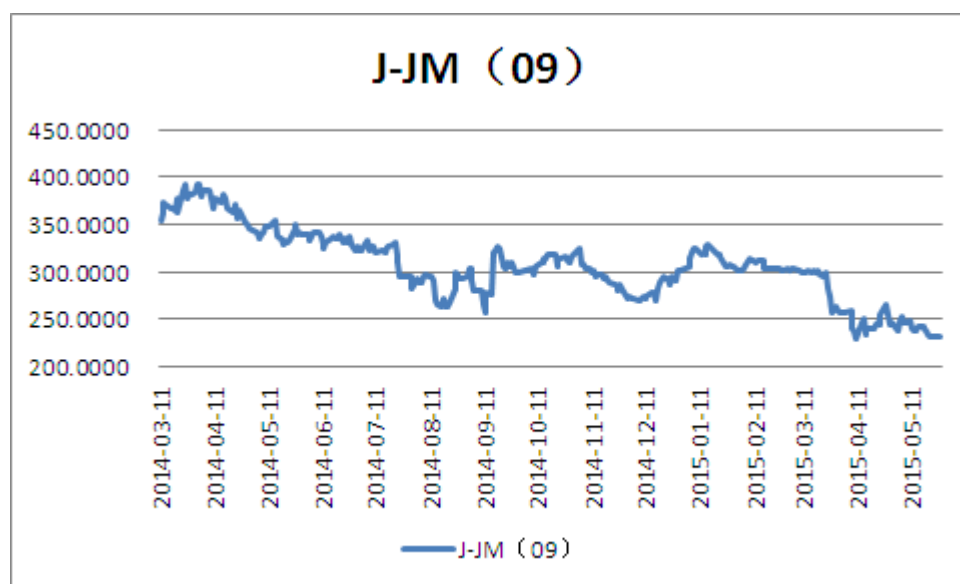
钢铁行业产能得到进一步控制，国家统计局数据显示，全国粗钢产量 4 月累计下

降 1.3%。虽然全国高炉开工率年初以来自 83%回升到 86%，基本保持在高位，钢铁行业 PMI 生产指数也从 41.5 升到 49.4，但行业去化持续进行，产成品库存和原材料库存指数维持在 50 一线甚至以下。

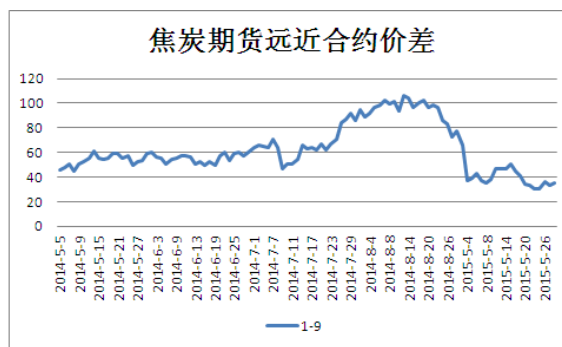
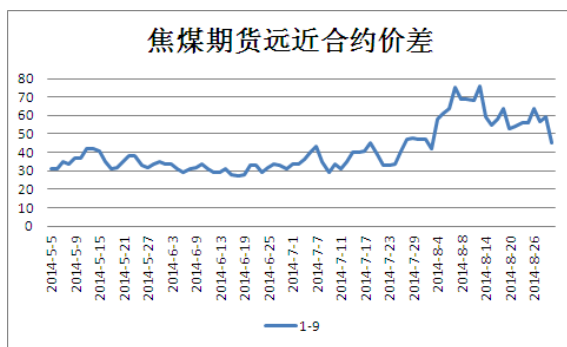
4 月开始，铁矿石和焦煤焦炭等上游原料价格企稳反弹，但终端需求仍然不佳，钢厂在低利润的背景下始终维持低库存运转，而未来 6—8 月是钢铁的夏季消费淡季，销售和成本压力将使得钢厂打压原料价格，采购积极性也会下降，这对焦炭等原料价格无疑会形成压制。近期钢材价格下跌，导致商家对后期市场信心减弱，因此钢企仍有继续降库存的打算。多数钢厂 5 月采购价下调 30—40 元元/吨；部分煤企库存压力较大，可以接受 10—20 元/吨的降价幅度。

3. 价差方面

焦煤焦炭价差进一步缩小，并持续处于历史低位，下游需求不足及焦炭企业主动降价仍制约焦炭价格回升。上游焦煤价格长期强于焦炭的情况难以持续。



从远近期合约价差来看，焦煤期货价差出现回落，而焦炭期货价差小幅回升，表现出市场对未来需求企稳及从下游开始向上游逐步传导的预期。



(二) 技术面

Jm1509 振幅收窄，成交量出现萎缩，震荡低位逐步抬高，均线粘合，MACD 与 KDJ 缓慢向上扩张。

J1509 窄幅震荡，成交量大幅回落，各均线粘合，价格在 900 元上方运行，观望气氛浓厚。

I1509 于 410 元位置出现反弹，成交量保持高位，但震荡区间明显收窄，均线粘合。

(三) 操作建议

目前焦煤焦炭及铁矿石反弹主要由于供给继续回落，价格持续低位造成的下游钢企被动去库存，这使得价格企稳从下游向上游传导。但是目前，下游对钢铁需求并未有效提升，虽然国家推出多项基建投资措施，同时实施地方政府债务置换，但受历年来地方政府债务不断累积，其财政出现困难的影响，地方政府存在心有也人力不足的现象，未来基建投资实际情况存在疑问，政策发挥作用的时间和力度都存在较大的不确定性。

国内炼焦煤市场仍弱势运行，尽管目前钢材价格持续下行，但成本下滑仍保证了钢厂整体盈利。市场整体趋于观望，政策支持对下游需求企稳的效果仍存在未知，短期内原材料价格可能还将继续维持震荡走势。从中期来看，煤炭行业持续减产，企业盈利继续大幅萎缩，焦煤焦炭价格受到成本支撑力度加强，下方空间大幅减小；而市场对下游需求企稳出现预期，同时结合宏观经济周期，政策发力在较长时间后效果将会显现。

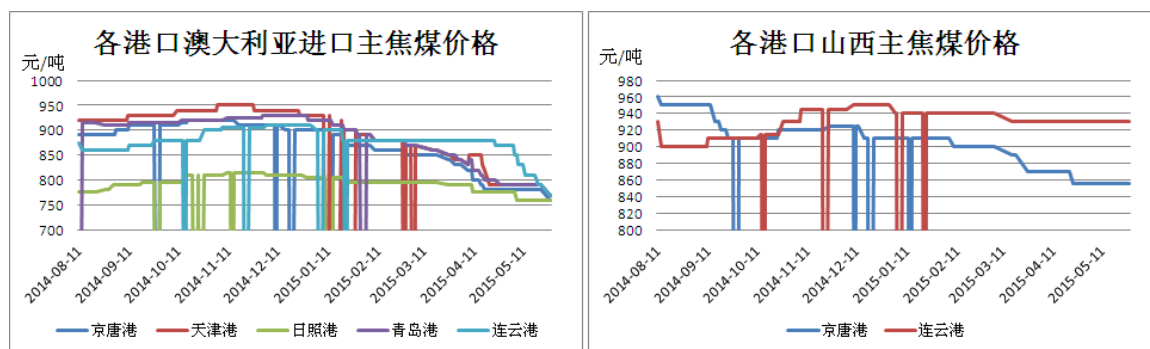
综上所述，焦煤焦炭期货价格虽然有所企稳，但大幅反弹时点仍未到来。焦煤焦炭短期将以窄幅震荡为主，震荡区间可能缓慢上移，未来下游需求企稳将逐步向上传导。可多焦炭空焦煤，或做多下游产品空原材料。焦炭 1509 短期支撑位 900，阻力位

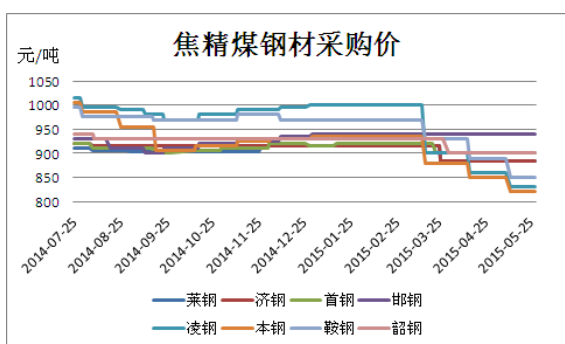
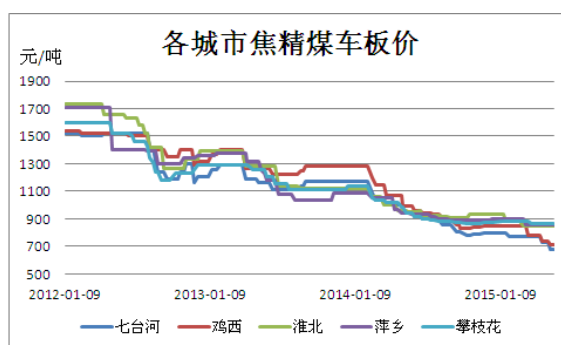
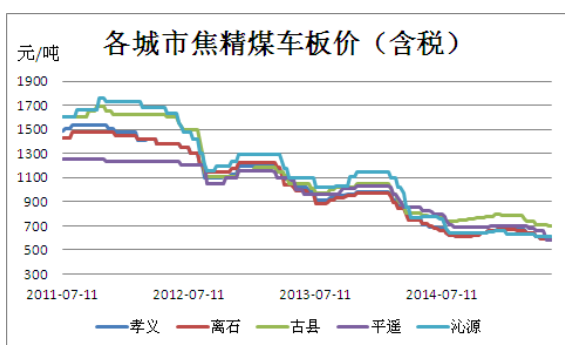
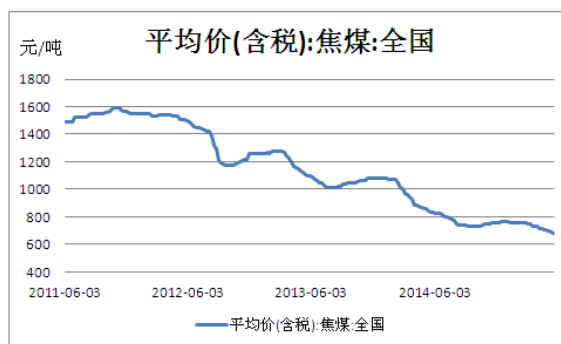
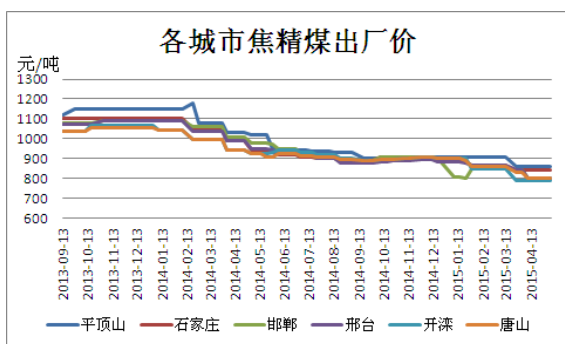
950；焦煤 1509 短期支撑位压力位 675，阻力位 700。焦炭期货关注远近月合约价差扩大的趋势。

三、焦煤焦炭现货价格情况

（一）焦煤价格

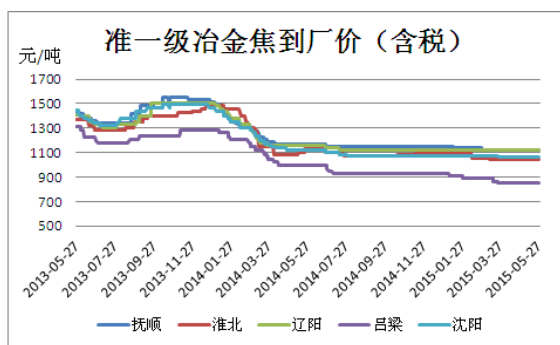
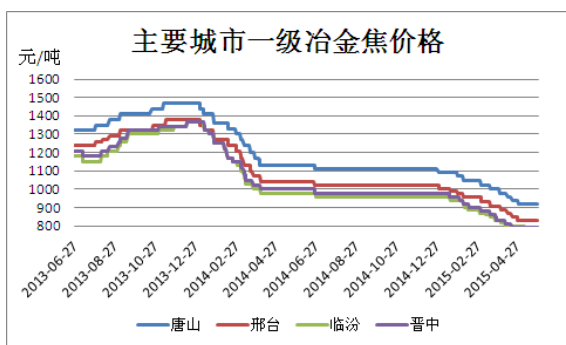
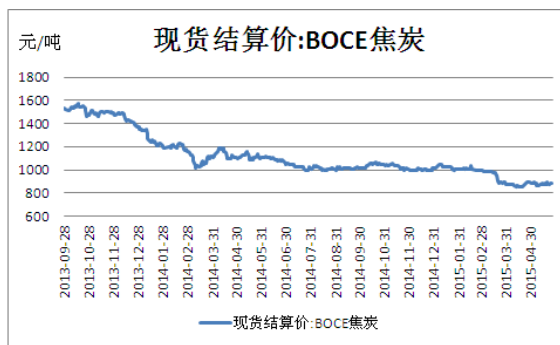
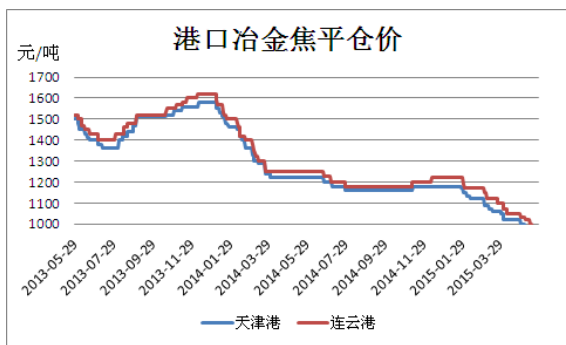
大连商品交易所统计显示，近期国内炼焦煤主流市场持稳运行，下游需求持续回暖，市场信心有所提涨。国内主流炼焦煤价格参考行情如下：华北地区，山西临汾安泽主焦精煤承兑出厂含税 680 元/吨；山西临汾蒲县 1/3 焦煤出厂含税 570 元/吨；山西晋中灵石肥煤 A<8V<33S1.5G90Y>20 车板含税价 600 元/吨。华中地区，河南平顶山主焦煤报 900，1/3 焦煤报 820，均为出厂含税价。湖南娄底主焦煤 A7V24S0.7G80-83Y17-19MT7 车板含税价 1000 元/吨，包括 20 的保量加价。华东地区，山东地区临沂地区主焦煤 A<10V<22S<1.2G>80 到厂含税 850 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 865 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 450 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。





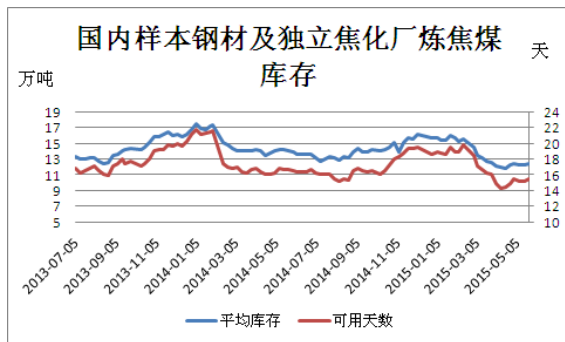
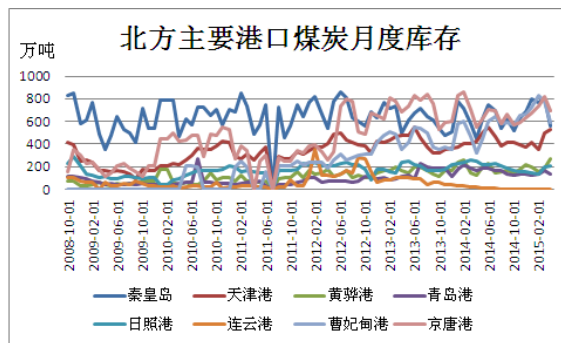
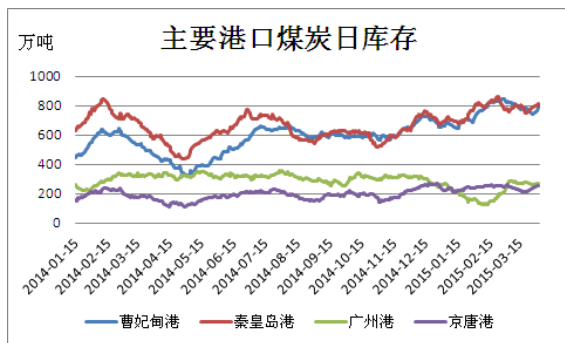
(二) 焦炭价格

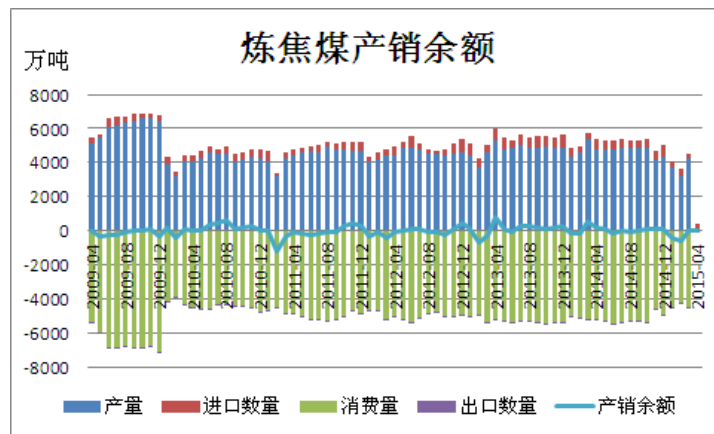
大连商品交易所统计显示，国内焦炭现货市场盘整运行，各地区价格暂无变动，市场成交情况良好，华北有个别钢厂欲继续打压焦炭价格，焦化厂暂不接受；期货今日小幅高开，午后出现小幅下行，近日窄幅震荡为主。兰炭方面，国内主流市场价格继续持稳，神府地区主流价为：大料中料 420-450 元/吨；小料 400 元/吨；焦面 220-240 元/吨，均出厂含税价。



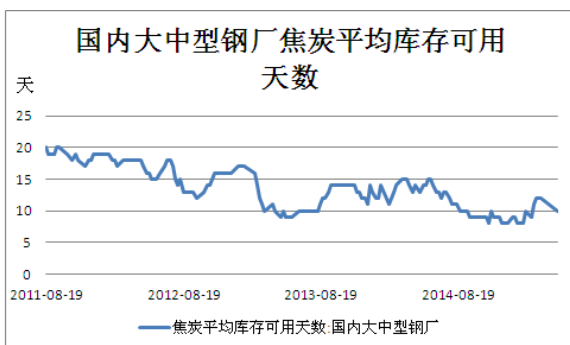
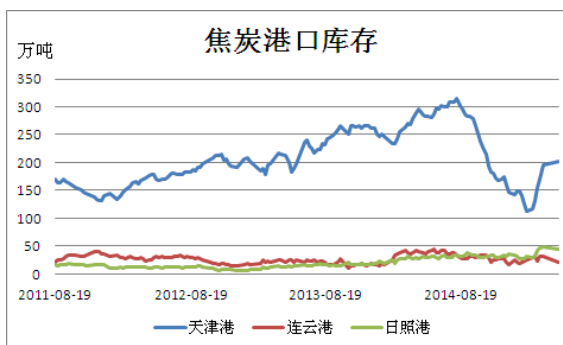
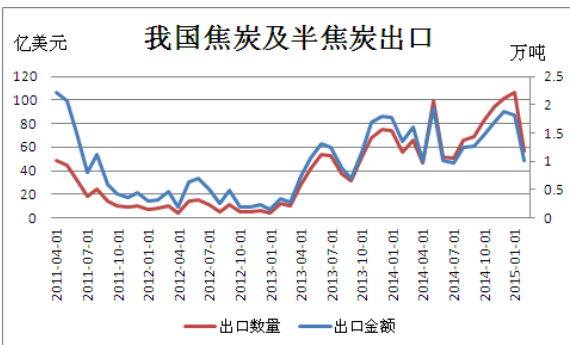
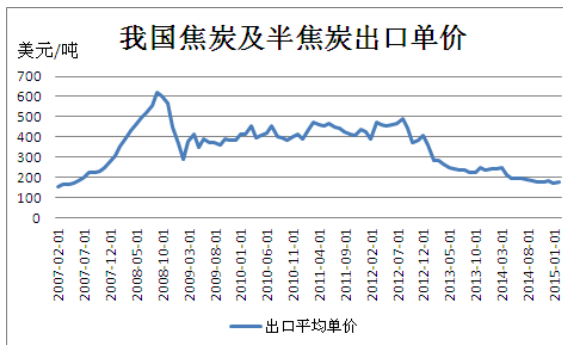
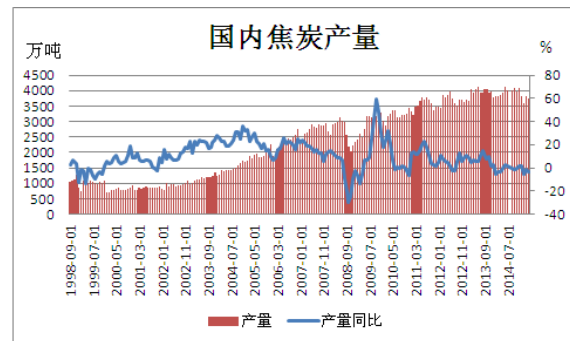
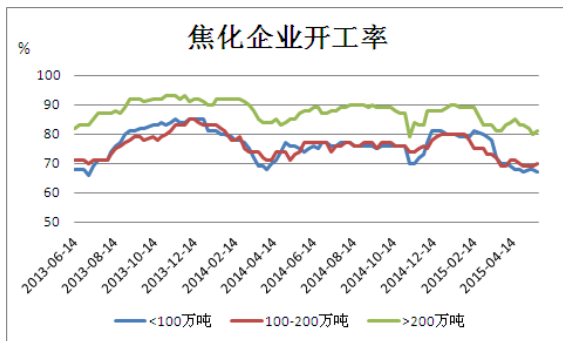
四、焦煤焦炭供求情况

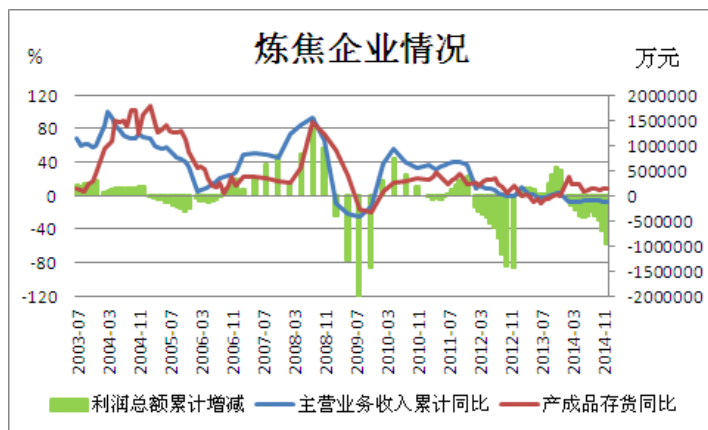
(一) 焦煤



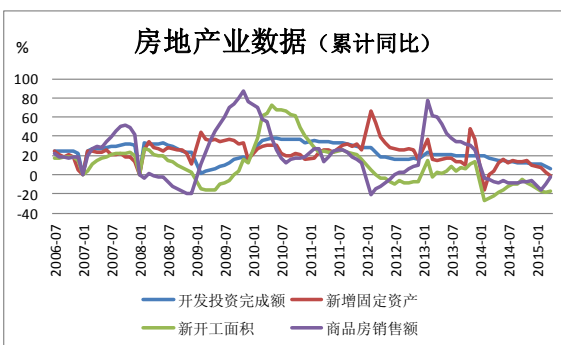
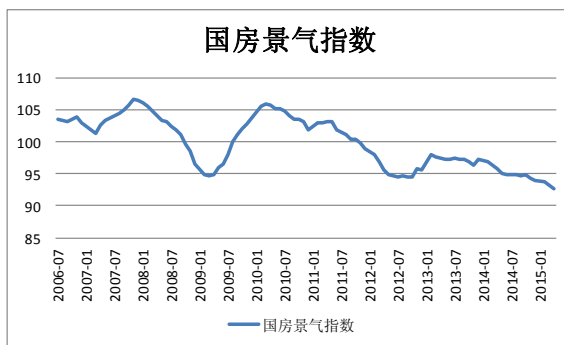
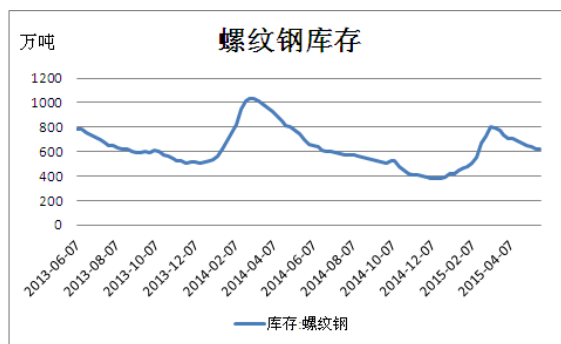
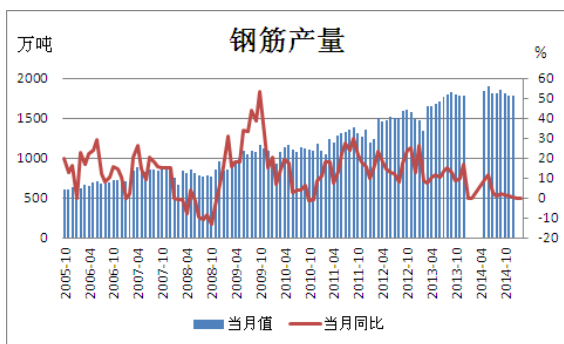


(二) 焦炭





(三) 钢材



国家统计局发布的数据显示，1-4月份，全国房地产开发投资 23669 亿元，同比名义增长 6.0%，增速比 1-3 月份回落 2.5 个百分点。其中，住宅投资 15870 亿元，增长 3.7%，增速回落 2.2 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 67.1%。

1-4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 599580 万平方米，同比增长 6.2%，增速比 1-3 月份回落 0.6 个百分点。其中，住宅施工面积 418479 万平方米，增长 3.2%。房屋新开工面积 35756 万平方米，下降 17.3%，降幅收窄 1.1 个百分点。其中，住宅新开工面积 25081 万平方米，下降 19.6%。房屋竣工面积 21210 万平方米，下降 10.5%，降幅扩大 2.3 个百分点。其中，住宅竣工面积 15527 万平方米，下降 13.2%。

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