



煤焦周报

煤焦有望延续反弹 逢低多单参与

2014 年第 38 周

研究员：赵晶晶

执业资格号：**F0303779**

电话：021-51557584

Email:

[zhaojingjing@zrhxqh.co](mailto:zhaojingjing@zrhxqh.com)

[m](#)

本周观点简述

炼焦煤及焦炭现货市场整体持稳，钢厂焦炭库存水平整体偏低，销售情况良好，个别煤矿限产保价，有较强的提价意愿，上周山西吕梁、长治、临汾等地主焦精煤上调20元/吨。

从周边市场来看，螺纹钢及铁矿石对煤焦有较强的引领，钢矿期货在连创上市新低后，上周有较强的企稳反弹意愿。同时唐山钢坯价格连续四日累计上涨100元，对市场信心有较强提振，螺纹钢现货价格亦展露企稳迹象。

从煤焦现货及周边市场综合判断，我们认为煤焦期货有望延续反弹走势。操作方面，建议焦炭1501在1070-1080区间、焦煤1501在770-780区间多单参与。

一、行情回顾

(一)、期货价格

上周受螺纹钢及铁矿石反弹所提振，焦炭1501及焦煤1501合约低位盘整，微幅下跌。

1、上周焦炭期货主力合约1501下跌0.92%

	开盘	最高	最低	收盘	下跌	跌幅
RB1501	1082	1089	1056	1074	-10	-0.92%

2、上周焦煤期货主力合约1501下跌0.77%

	开盘	最高	最低	收盘	下跌	跌幅
I1501	783	786	762	778	-6	-0.77%

(二)、现货市场

国内焦炭市场价格普遍持稳，焦化企业出库情况良好，独立焦化企业库存普遍不高，在钢材价格连续下跌的情况下，钢厂有意打压焦炭价格，临近周末河北邯郸部分钢厂焦炭价格下调15元。

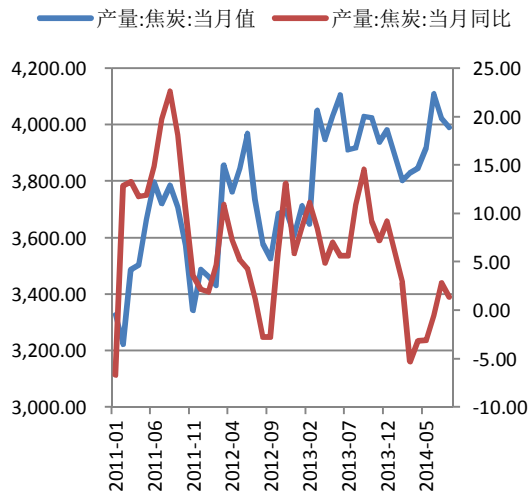
个别煤矿限产保价，有较强的提价意愿，上周山西吕梁、长治、临汾等地主焦精煤上调20元/吨。

二、基本面动态分析

1、8月焦炭产量继续小幅回落

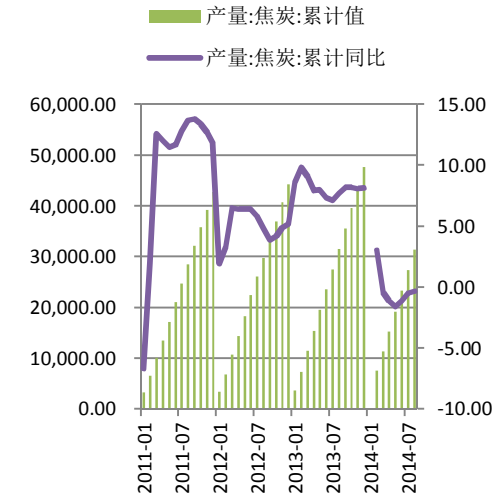
根据国家统计局数据，8月我国焦炭产量3992万吨，环比下降0.08%，同比增长1.4%，前七个月累计产量31429万吨，同比回落0.3%。而今年1-8月粗钢累计产量55010万吨，焦炭供应仍然充裕。

焦炭产量



数据来源: WIND 资讯

焦炭累计产量



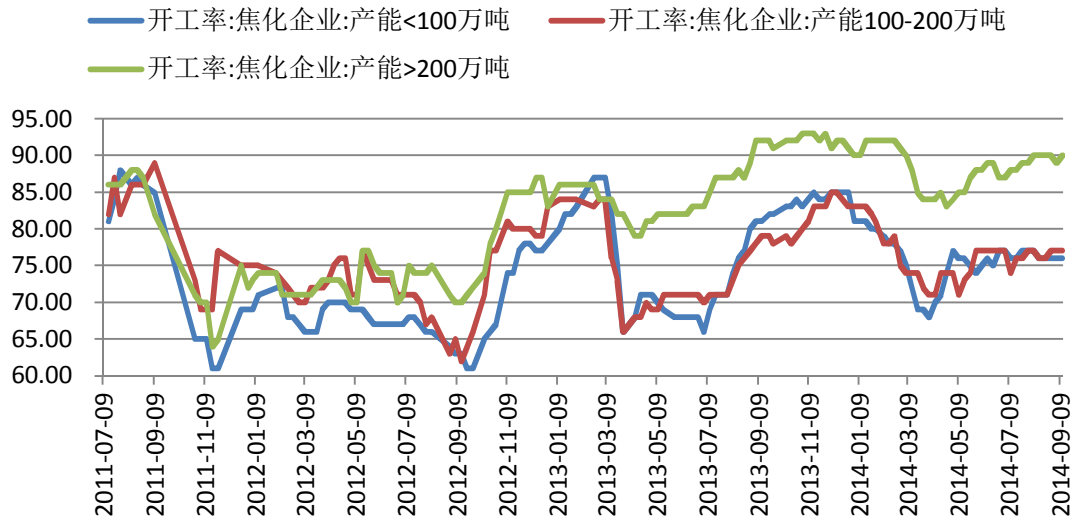
数据来源: WIND 资讯

2、焦化厂开工率周环比小幅上升

根据我的钢铁网统计数据,样本独立焦化企业上周开工率环比出现小幅上升,主要体现在大型独立焦化企业。根据调研数据,规模小于100万吨的小型独立焦化企业开工率为76%,环比持平;100-200万吨的中型独立焦化企业开工率为77%,环比继续持平;规模大于200万吨的大型独立焦化企业开率为90%,环比上升1个百分点。

产能	平均产能利用率	平均焦炭库存(万吨)	环比增加(万吨)	平均炼焦煤可用天数(天)	环比增加(天)
<100	76%	0.73	0.16	13	-1.6
100-200	77%	1.1	-	14.7	-1
》200	90%	1.05	0.07	15.3	0.3

独立焦化企业开工率

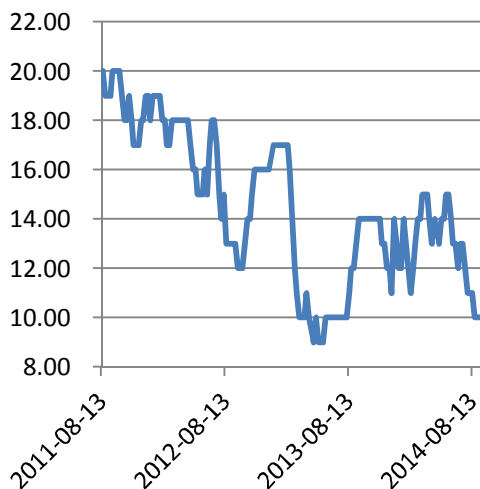


来源: WIND 资讯 中融汇信期货研发部

3、钢厂焦炭库存为偏低水平

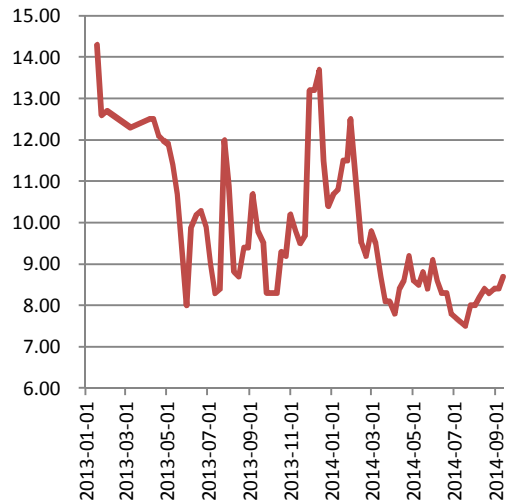
目前钢厂的焦炭库存水平仍然较低,根据我的钢铁网调研数据,全国范围内样本钢厂焦炭库存可用天数为10天,周环比继续持平,去年同期为14天。华北地区钢厂焦炭库存可用天数为8.7天,周环比上升0.3天,去年同期为9.8天。

焦炭库存可用天数



数据来源: WIND 资讯

华北地区钢厂焦炭库存可用天数



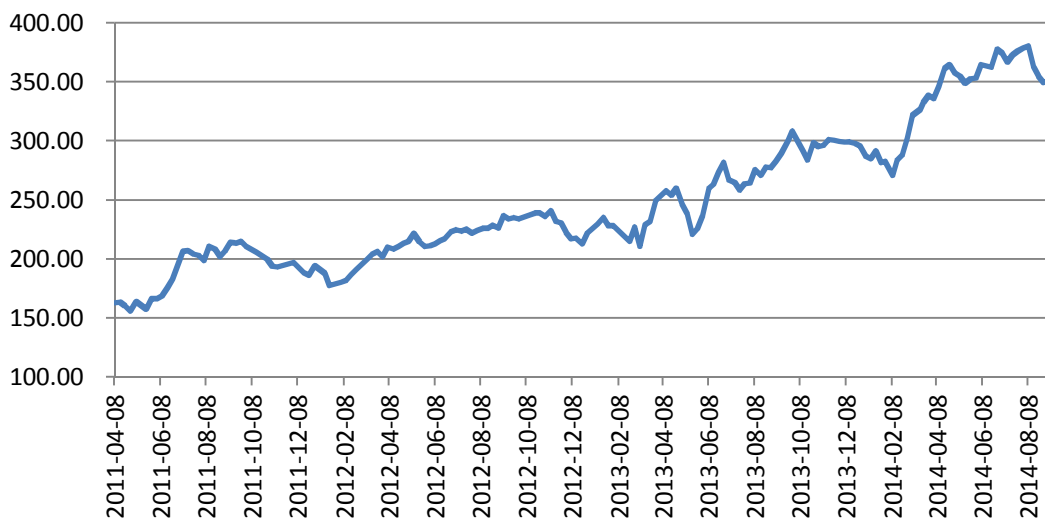
数据来源: WIND 资讯

4、港口焦炭库存微幅下降

我的钢铁网港口焦炭同口径库存统计显示天津港焦炭库存为282减2万吨；连云港本周焦炭库存32万吨，较上周增4万吨；日照港36万吨，较上周减2万吨；青岛港10万吨，较上周减1万吨。

日期	港口	库存（万吨）	增幅（万吨）
2014-9-12	天津港	282	-2
2014-9-12	连云港	32	4
2014-9-12	日照港	36	-2
2014-9-12	青岛港	10	-1

天津、连云港、日照港口焦炭库存合计

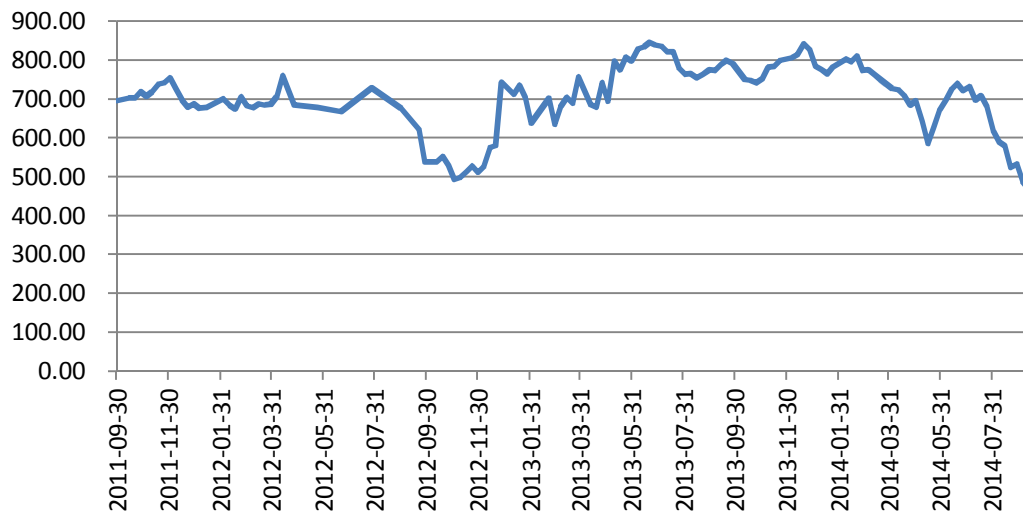


来源：WIND 资讯 中融汇信期货研发部

5、北方港口焦煤库存下降

近几个月沿海港口进口炼焦煤库存水平持续下降，截止上周，港口库存水平达到有记录以来最低水平，至800.3万吨。其中京唐港228万吨，天津港56万吨，青岛港220万吨，日照港172.3万吨，连云港14万吨，防城港110万吨。

北方四港口焦煤库存



来源: WIND 资讯 中融汇信期货研发部

三、 行情预测

炼焦煤及焦炭现货市场整体持稳，钢厂焦炭库存水平整体偏低，销售情况良好，个别煤矿限产保价，有较强的提价意愿，上周山西吕梁、长治、临汾等地主焦精煤上调20元/吨。

从周边市场来看，螺纹钢及铁矿石对煤焦有较强的引领，钢矿期货在连创上市新低后，上周有较强的企稳反弹意愿。同时唐山钢坯价格连续四日累计上涨100元，对市场信心有较强提振，螺纹钢现货价格亦展露企稳迹象。

从煤焦现货及周边市场综合判断，我们认为煤焦期货有望延续反弹走势。操作方面，建议焦炭1501在1070-1080区间、焦煤1501在770-780区间多单参与。

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。