中融汇信期货
ZHONG RONG HUI XIN FUTURES

煤焦周报

煤焦有望企稳　观望为主

2014 年第 34 周

研究员：赵晶晶

执业资格号：**F0303779**

电话：021-51557584

Email：

zhaojingjing@zrhxqh.com

本周观点简述

炼焦煤及焦炭现货市场整体持稳，由于钢厂焦炭库存水平相对偏低，焦炭现货市场成交相对活跃，从现货市场来看，下跌空间有限。期货方面，受房地产市场疲弱的影响，市场对黑色产业链信心持续低迷，导致煤焦期货价格连续下跌，一再刷新上市低点。在市场信心不佳的拖累下，金九银十传统消费旺季对价格的提振作用料弱于往年，但钢厂原料库存低位，未来冬储对价格的积极影响仍然可以期待。短期需继续关注煤矿是否能出现进一步减产。操作上，观望为主，激进投资者可尝试轻仓试多。

一、 行情回顾

（一）、期货价格

上周受铁矿石及焦炭近月合约大幅下跌的影响，焦炭1501及焦煤1501合约均创反弹新低，周五在空头离场的带动下，收回部分跌幅。

1、上周焦炭期货主力合约1501下跌2.73%

	开盘	最高	最低	收盘	下跌	跌幅
RB1501	1136	1141	1081	1105	-31	-2.73%

2、上周焦煤期货主力合约1501下跌1.36%

	开盘	最高	最低	收盘	下跌	跌幅
I1501	809	814	770	798	-11	-1.36%

（二）、现货价格

国内焦炭市场价格普遍持稳，少数地区价格出现小幅下跌，整体成交情况平稳。炼焦煤市场延续低位运行，煤企开工率相对平稳，整体库存仍相对偏高。局部地区企业继续执行或加大优惠力度，

现货市场方面，

	8月11	8月15	变动
焦炭	1125	1125	0
焦煤	780	780	0

二、基本面动态分析

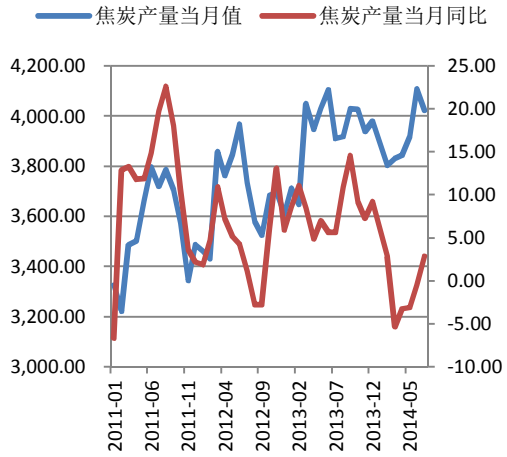
1、受下游粗钢产量回落的影响，7月焦炭产量略有下降。

根据国家统计局数据，7月我国焦炭产量4024.33万吨，环比下降2.08%，同比增长2.84%，前七个月累计产量27436.9万吨，同比回落0.46%。而今年1-7月粗钢累计产量48076.8万吨，预计对焦炭需求24038万吨，虽然仍为过剩

风险提示：请务必仔细阅读第 10 页免责声明

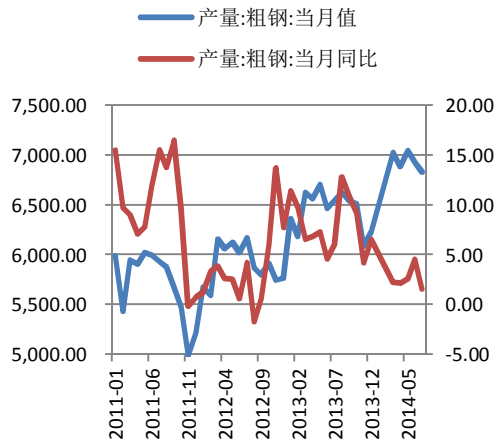
状态，但情况小幅改善。

焦炭产量



数据来源：WIND 资讯

钢材产量



数据来源：WIND 资讯

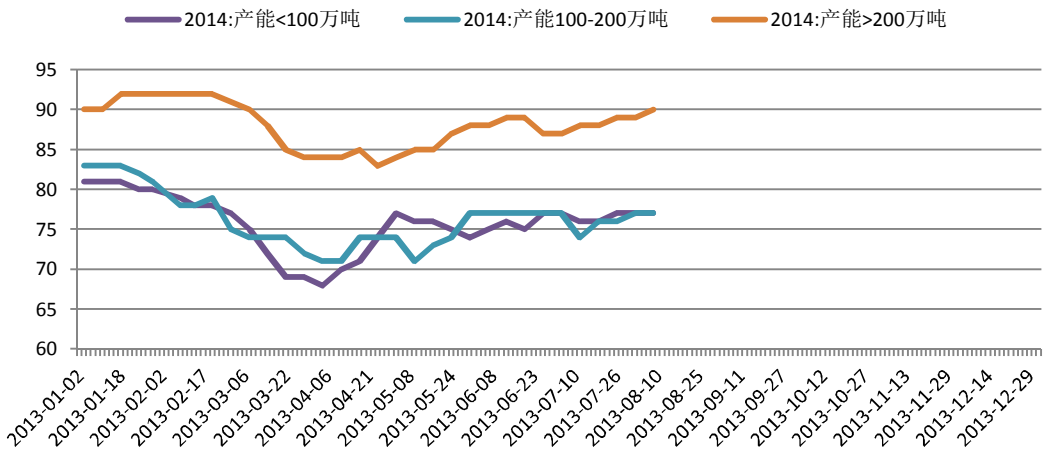
2、焦化厂开工率周环比小幅下降

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微幅回落，规模小于100万吨的小型独立焦化企业开工率为76%，环比下降1个百分点；100-200万吨的中型独立焦化企业开工率为76%，环比下降1个百分点；规模大于200万吨的大型独立焦化企业开率为90%，环比持平。

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%	0.74	0.04	14.3	0.9
100-200	76%	1.26	-0.06	13.8	-0.3
》200	90%	2	0.1	13.9	0.2

风险提示：请务必仔细阅读第 10 页免责声明

独立焦化企业开工率

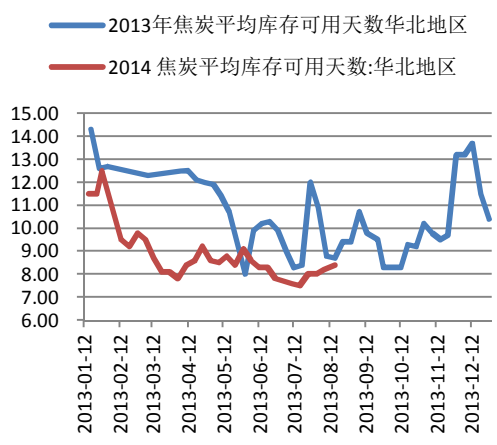


来源：WIND 资讯　中融汇信期货研发部

3、钢厂库存接近去年同期低位　有补库需求

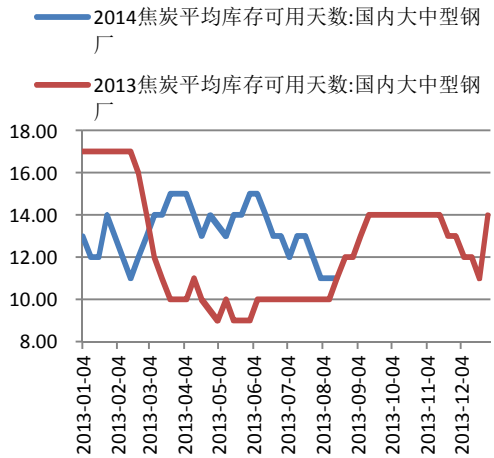
今年以来，焦炭及钢材价格连续下挫，导致钢厂始终维持低库存水平运营，连续消耗后，钢厂库存已为低位水平，预计钢厂存在一定补库需求。全国范围内样本钢厂焦炭库存可用天数为11天，与去年同期持平。华北地区钢厂焦炭库存可用天数为8.4天，连续两周小幅上升，去年同期为8.7天。

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

风险提示：请务必仔细阅读第 10 页免责声明

4、港口焦炭库存小幅下降

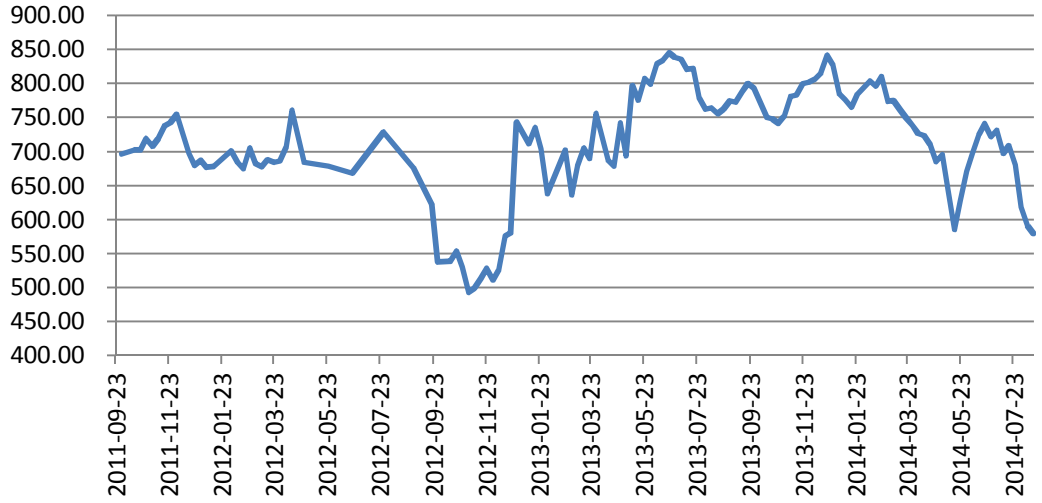
我的钢铁网港口焦炭同口径库存统计显示天津港焦炭库存为302减12.6万吨；连云港本周焦炭库存30万吨，较上周减3万吨；日照港31万吨、青岛港11万吨，持平。

日期	港口	库存（万吨）	增幅（万吨）	备注
2014-8-15	天津港	302	-12.6	
2014-8-15	连云港	30	-3	
2014-8-15	日照港	31	-2	
2014-8-15	青岛港	11	-	

5、北方港口焦煤库存下降

上周天津港、连云港、日照港以及京唐港炼焦煤库存合计580.3万吨，周环比下降11万吨，这是港口库存连续四周下降，进口炼焦煤缺少价格优势是导致港口库存连续下降的主要原因。

北方港口焦煤库存



来源：WIND 资讯　中融汇信期货研发部

风险提示：请务必仔细阅读第 10 页免责声明

三、 行情预测

炼焦煤及焦炭现货市场整体持稳，由于钢厂焦炭库存水平相对偏低，焦炭现货市场成交相对活跃，从现货市场来看，下跌空间有限。期货方面，受房地产市场疲弱的影响，市场对黑色产业链信心持续低迷，导致煤焦期货价格连续下跌，一再刷新上市低点。在市场信心不佳的拖累下，金九银十传统消费旺季对价格的提振作用料弱于往年，但钢厂原料库存低位，未来冬储对价格的积极影响仍然可以期待。短期需继续关注煤矿是否能出现进一步减产。操作上，观望为主，激进投资者可尝试轻仓试多。

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。