



华泰长城期货投资咨询部

☑ 尉俊毅

✉ weijunyi@htgwf.com

☎ (021) 68755929

焦炭、焦煤迎来超跌反弹

或将进入震荡筑底阶段

主力合约	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量 (万手)	持仓量 (万手)	持仓量变 化(万手)
焦炭 J1405	1351	1373	1342	1370	1.71%	81.58	19.09	-1.6
焦煤 JM1405	940	959	934	951	1.49%	39.47	19.33	-2.62
螺纹钢 RB1405	3453	3488	3444	3487	1.43%	143.73	129.39	-7.4
铁矿石 I1405	877	880	871	877	0.92%	10.35	17.63	-1.49
主要焦炭现 货市场报价 (元/吨)	山西太原	山西河津	山西太原	山西河津	河北唐山	河北邯郸		
	1150	1105	1310	1285	1320	1210		
	二级、出厂价	二级、出厂价	一级、出厂价	一级、出厂价	二级、到厂价	二级、出厂价		
折合标准品	1459	1413	1530	1505	1434	1321		
期现价差	-89	-43	-160	-135	-64	49		
主要焦炭现 货市场报价 (元/吨)	山东潍坊	上海	平顶山	天津港	连云港	渤商所焦炭		
	1380	1450	1370	1415	1380	1222		
	二级、出厂价	二级、出厂价	二级、出厂价	准一级、平仓 价	二级、平仓价	收盘价		
折合标准品	1505	1592	1510	1452	1545	1333		
期现价差	-135	-222	-140	-82	-175	37		
主要城市焦 煤现货市场 报价 (元/吨)	山西柳林焦 煤	河北唐山主 焦煤	河南平顶山 焦煤	黑龙江七台河 主焦煤	淮北主焦煤	邢台 1/3 焦煤		
	1100	1060	1120	1300	1147	1020		
	车板价	到厂价	车板价	出厂价	车板价	出厂价		
折合标准品	1361	1056	1087	1290	1134	—		
期现价差	-410	-105	-136	-339	-183	—		
主要港口焦 煤现货市场 报价 (元/吨)	京唐港澳洲 产焦煤	京唐港俄罗 斯产瘦焦煤	京唐港美国产 焦煤	日照港澳洲产 主焦煤	日照港俄罗斯 产肥煤	日照港澳洲 产 1/3 焦煤		
	1075	960	1040	1050	1000	920		
	港口提货价	港口提货价	港口提货价	港口提货价	港口提货价	港口提货价		
折合标准品	1041	975	1006	1046	—	—		
期现价差	-90	-24	-55	-95	—	—		

期货、现货价格变动



基本 面	国内宏观经济	重要经济数据公布	<p>1、2014年1月，汇丰中国制造业PMI初值为49.6，预期50.3。2013年12月该指数终值为50.5，当时已是3个月新低。</p> <p>2、初步核算，全年国内生产总值568845亿元，按可比价格计算，比上年增长7.7%。其中第四季度GDP较上年同期增长7.7%，较上季度增长1.8%。</p> <p>3、全年全国规模以上工业增加值按可比价格计算比上年增长9.7%。分季度看，一季度同比增长9.5%，二季度增长9.1%，三季度增长10.1%，四季度增长10.0%。</p>
		重要财经消息	<p>1、央行上周四将继续大规模释放流动性，在公开市场上展开21天期逆回购1200亿元，全周通过公开市场操作投放资金3750亿元，成为最近一年来央行在公开市场上投放资金最多的一周，春节前资金紧张情况将不会恶化。</p> <p>2、继2013年初铁路货运线提价13%后，2014年铁路货运价格的变动再度引发市场关注。在铁路运价上调成必然趋势的预期下，上证报记者昨日从两家上市公司证实，铁路货运价格拟于春节后上调，总体幅度约为3分/吨公里。</p>
	国际宏观经济	周边市场	<p>1、欧盟统计局22日发布报告说，截至2013年第三季度末，欧元区成员国总体政府债务占国内生产总值的比例6年来首度下降，但仍远高于欧盟制定的60%上限。</p> <p>2、美国劳工部报告显示，上周美国初请失业金人数小幅增加至32.6万人，表明就业市场并未像劳工部此前公布的12月份非农就业报告所显示的那样大幅走软。</p>
	供给	产量	<p>1、2013年12月份，全国焦炭产量3981万吨，同比增长9.2%。1-12月份，全国焦炭产量47636万吨，同比增长8.1%。</p> <p>2、2013年11月份，全国原煤产量3.3亿吨，同比增长2.48%。1-11月份，全国原煤产量34.16亿吨，同比增长0.35%。</p>
		进出口	<p>1、2013年12月我国出口焦炭及半焦炭75万吨，比上月增加7万吨。完成出口金额为17886.8万美元。2013年1-12月我国累计出口焦炭及半焦炭467万吨，较2012年同期增加365万吨，同比增长3.58倍。</p> <p>2、2013年我国煤炭进口3.27亿吨，出口751万吨，净进口量达3.2亿吨，比2012年增加4000万吨。</p> <p>3、2013年12月份进口炼焦煤801.57万吨，同比增长5.74%。1-12月我国累计进口炼焦煤7541.98万吨，同比增长40.68%。</p>
		库存	<p>1、截至1月24日，天津港焦炭总库存较前周减少4万吨至247万吨，连云港库存16万吨，日照港库存19万吨。</p> <p>2、截至1月17日，京唐港489万吨，较前周减少11万吨，日照港库存214.6万吨，较前周减少1.4万吨。天津港港口炼焦煤库存42万吨，连云港库存20万吨，防城港库存215万吨。</p>
	需求	钢铁行业	<p>统计局数据显示，2013年我国粗钢产量77904万吨，同比增加7.5%。12月份粗钢产量为6235万吨，同比增加6.5%，日均201.1万，环比下降0.9%。2013年我国生铁产量70897万吨，同比增长6.2%，12月份全国生铁产量5472万吨，同比增长5.9%。</p>
		房地产市场	<p>2013年，全国房地产开发投资86013亿元，比上年名义增长19.8%（扣除价格因素实际增长19.4%），增速比1-11月份提高0.3个百分点，比2012年提高3.6个百分点。2013年，商品房销售面积130551万平方米，比上年增长17.3%，增速比1-11月份回落3.5个百分点，比2012年提高15.5个百分点。</p>



行业事件	<p>统计显示, 1月20日, 焦煤期货1401合约顺利完成交割, 交割总量达36万吨。交割货物分布于青岛港、日照港、天津港和唐山港, 其中青岛港交割21万吨, 日照港交割8.4万吨, 天津港交割6万吨, 唐山港交割0.6万吨。交割的货物中31.2万吨为进口煤, 分别来自于澳大利亚、蒙古、加拿大, 4.8万吨为山西煤。共有26个客户参与交割, 卖方主要是国内较大的焦煤进口贸易企业; 买方以贸易企业为主, 并有焦化、钢铁企业。</p>	
技术面	趋势分析	<p>焦炭主力合约1405连续两日收出中阳线, 或将进入震荡阶段。 焦煤主力合约1405K线三连阳, 或将进入震荡阶段。</p>
	压力支撑位	<p>焦炭主力合约1405支撑位: 1330元/吨, 压力位: 1400元/吨。 焦煤主力合约1405支撑位: 920元/吨, 压力位: 980元/吨。</p>
总结与建议	<p>临近春节, 在基本面难以大幅改观的背景下, 焦炭、焦煤仍有夯实底部需求, 本周小幅回调的可能性较大。焦炭、焦煤上周三双双创出本轮调整新低, 随后展开反弹。从持仓变化看, 焦炭多头主力大幅减持, 焦煤多空双方均出现大幅减仓行为, 由于临近春节, 投资者谨慎情绪有所抬头。现货市场方面, 钢材社会库存继续大幅上升, 部分贸易商看好节后行情加大了囤货力度。目前钢厂焦炭、炼焦煤库存保持稳定, 独立焦化企业生产积极性依然较高, 仅华东地区焦化企业小幅减产, 采购炼焦煤热情不减。上周国内河北地区焦炭价格继续下跌, 1月份河北地区焦炭价格已下跌110元/吨左右, 其他地区焦炭价格亦出现补跌。国内炼焦煤市场稳中有降, 国际炼焦煤市场继续小幅下调, 贸易商对国内大矿春节后下调炼焦煤挂牌价的预期不断增强, 节前仍将维持弱势。上周焦炭、焦煤期价探底回升, 期现价差有所收窄, 考虑到近期欧美股市纷纷暴跌, 国内股市面临一定回调压力, 焦炭、焦煤形成一定拖累。操作上, 建议投资者在[920, 980]对焦煤1405合约进行高抛低吸操作, 焦炭多单可以进行获利了结。套利方面, 目前沪钢5月及9月合约虚拟炼钢利润已处于高位, 买原料抛螺纹套利组合可以继续持有。上周末焦炭与焦煤主力合约的比价回升至1.44, 比价较为合理, 建议保持观望。</p>	

图 1：焦炭主力合约 1405 近半年走势（2013. 8-2014. 1. 24）



数据来源：文华财经， 华泰长城期货投资咨询部

图 2：焦炭主力合约 1405 最新前 10 名持仓情况（2014. 1. 24）

会员号	会员名	多头持仓	增减	会员号	会员名	空头持仓	增减
1	永安期货	5728	-2085	110	中证期货	8209	1067
2	申银万国	4204	-228	109	永安期货	6500	2395
3	银河期货	3791	-542	97	浙商期货	5645	-43
4	海通期货	3044	471	49	海通期货	4939	-1231
5	鲁证期货	3009	-1764	70	宝城期货	4617	248
6	国联期货	2864	2442	151	国海良时	4254	285
7	道通期货	2669	-1088	103	中国国际	3416	2266
8	中国国际	2532	36	51	银河期货	3141	-518
9	北京中期	2281	-966	58	北京中期	2960	1992
10	中钢期货	2277	-184	226	安信期货	2916	-5643

数据来源：文华财经， 华泰长城期货投资咨询部

图 3：焦煤主力合约 1405 近半年走势（2013. 8-2014. 1. 24）



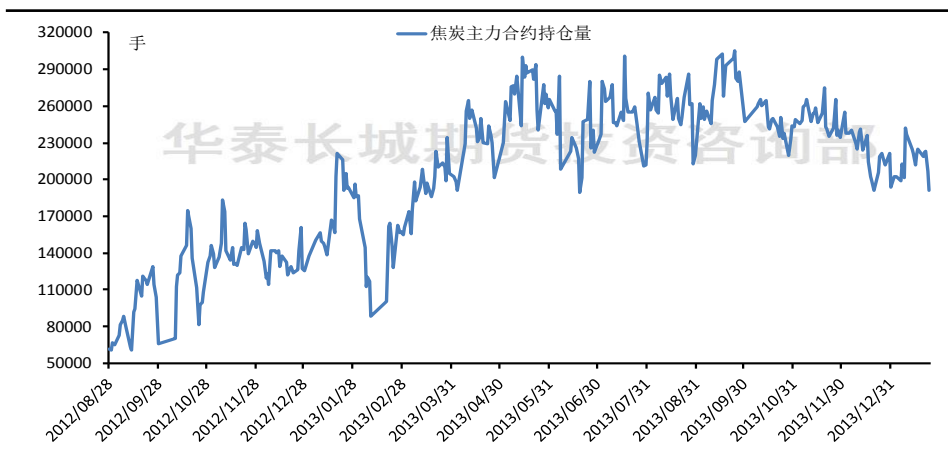
数据来源：文华财经， 华泰长城期货投资咨询部

图 4：焦煤主力合约 1405 最新前 10 名持仓情况 (2014. 1. 24)

会员号	会员名	多头持仓	增减	会员号	会员名	空头持仓	增减
1	139 道通期货	16403	2	51	银河期货	8626	1789
2	109 永安期货	4557	-706	110	中证期货	8294	-2438
3	110 中证期货	4521	-2674	109	永安期货	7849	-1090
4	97 浙商期货	4073	-117	56	申银万国	6172	794
5	151 国海良时	3956	139	181	格林期货	5015	938
6	33 中钢期货	3901	-50	151	国海良时	4613	471
7	51 银河期货	3765	-2354	49	海通期货	4302	-3911
8	173 广发期货	2196	-18	178	南证期货	2933	271
9	103 中国国际	2121	7	173	广发期货	2642	141
10	221 广永期货	1897	-16	52	中粮期货	2298	859

数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 5：焦炭主力合约持仓变化 (2012. 8-2014. 1. 24)



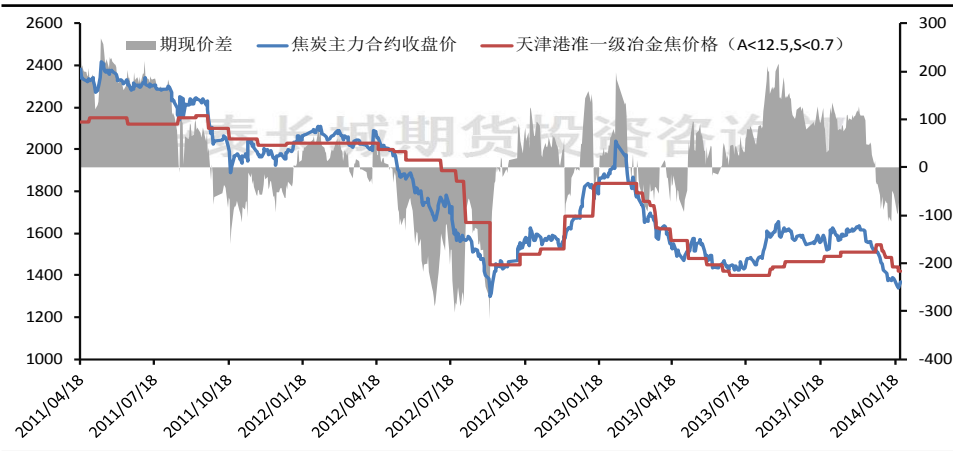
数据来源：大连商品交易所，华泰长城期货投资咨询部

图 6：焦煤主力合约持仓变化 (2013. 3-2014. 1. 24)



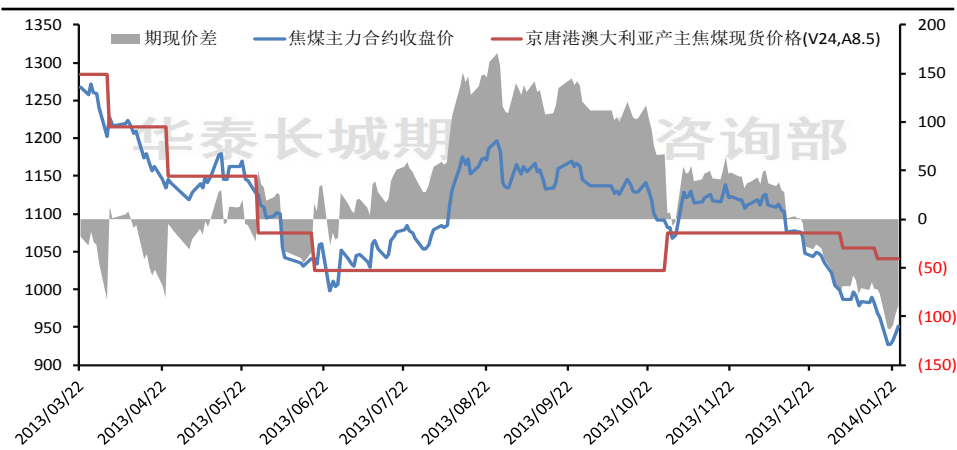
数据来源：大连商品交易所，华泰长城期货投资咨询部

图 7：焦炭主力合约与天津港准一级冶金焦价差（2011.4-2014.1）



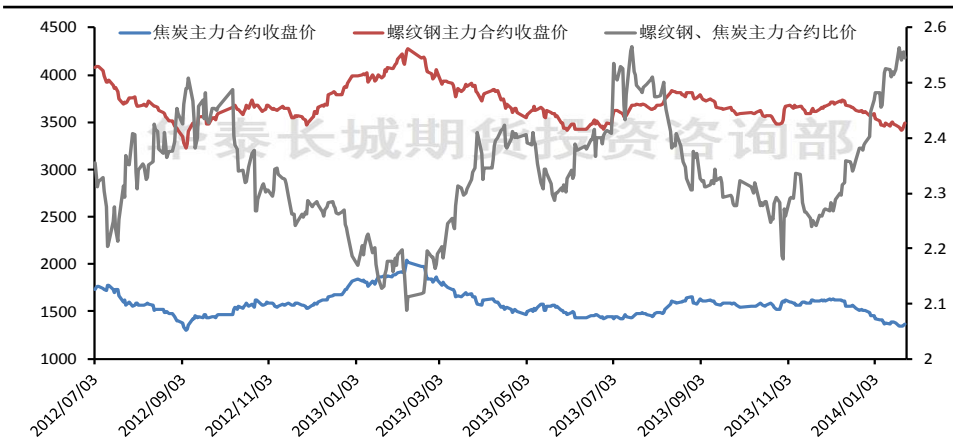
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 8：焦煤主力合约与京唐港澳大利亚产主焦煤价差（2013.3-2014.1）



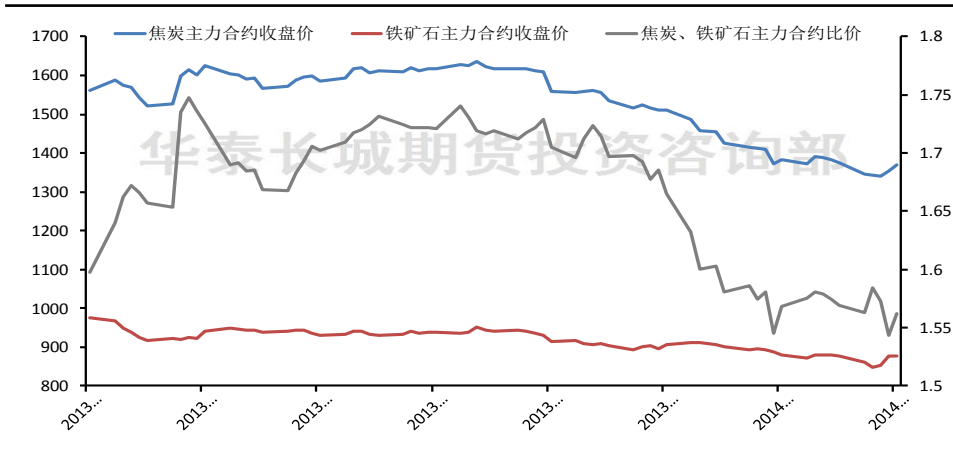
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 9：螺纹钢主力合约与焦炭主力合约比价（2012.7-2014.1）



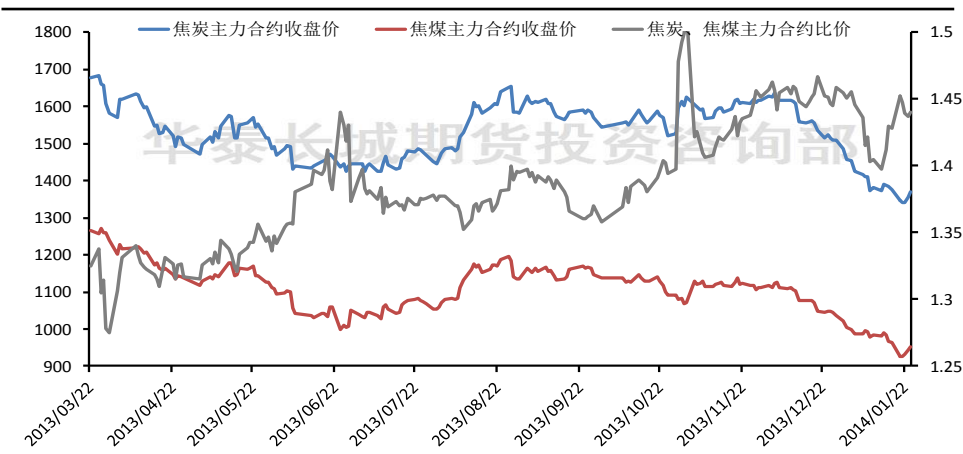
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 10：焦炭主力合约与铁矿石主力合约比价（2013.10-2014.1）



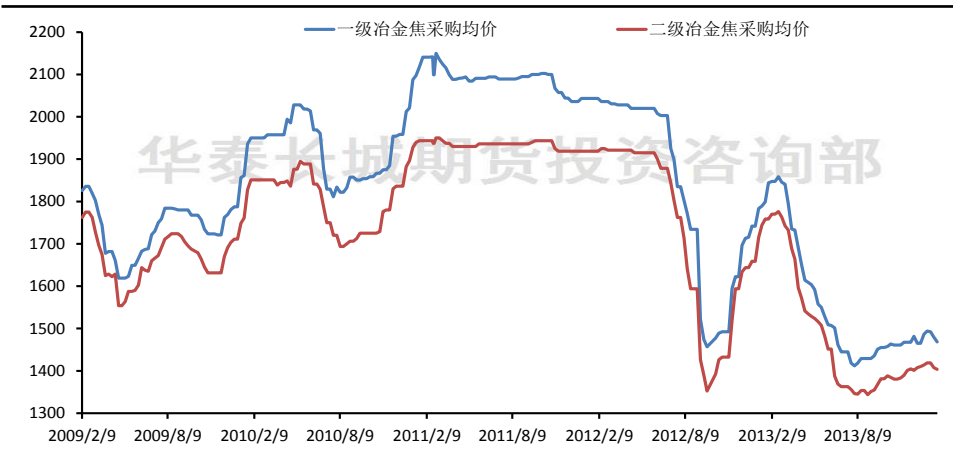
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 11：焦炭主力合约与焦煤主力合约比价（2013.3-2014.1）



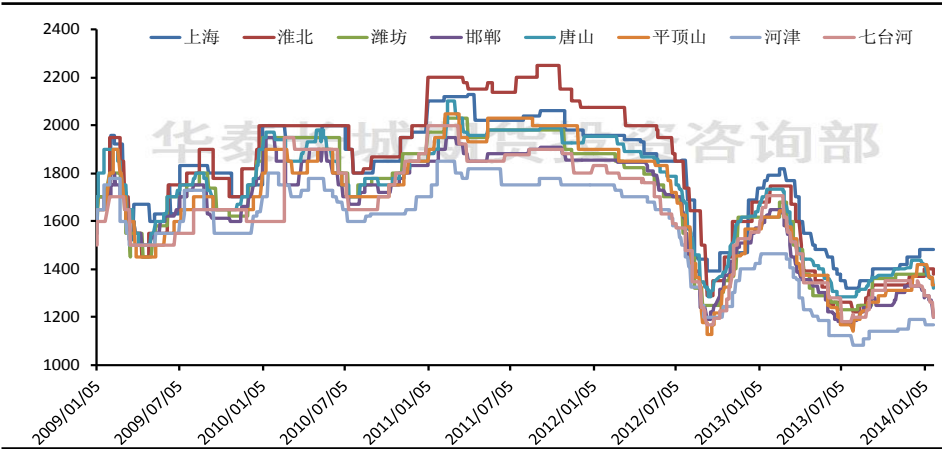
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 12：钢厂冶金焦采购均价（元/吨）（2009.2-2014.1）



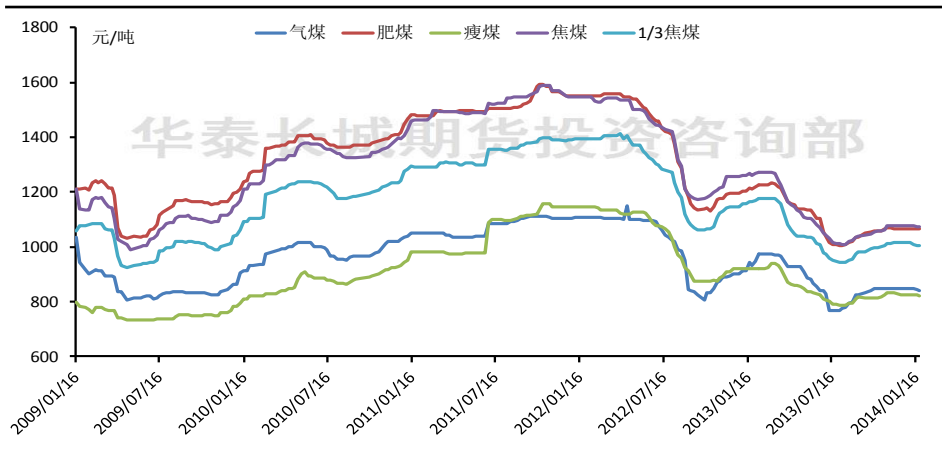
数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

图 13: 我国各主要城市二级冶金焦价格 (元/吨) (2009.1-2014.1)



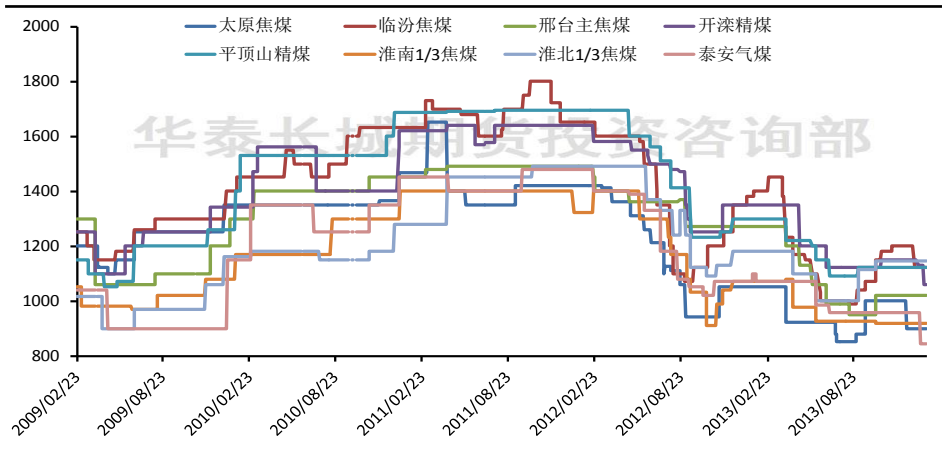
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 我国各炼焦煤品种均价 (2009.1-2014.1)



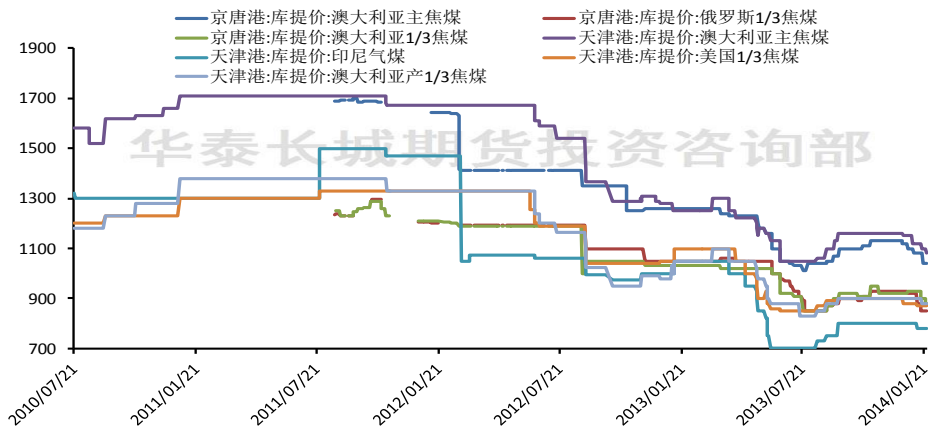
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 15: 我国部分主产地炼焦煤价格 (元/吨) (2009.2-2014.1)



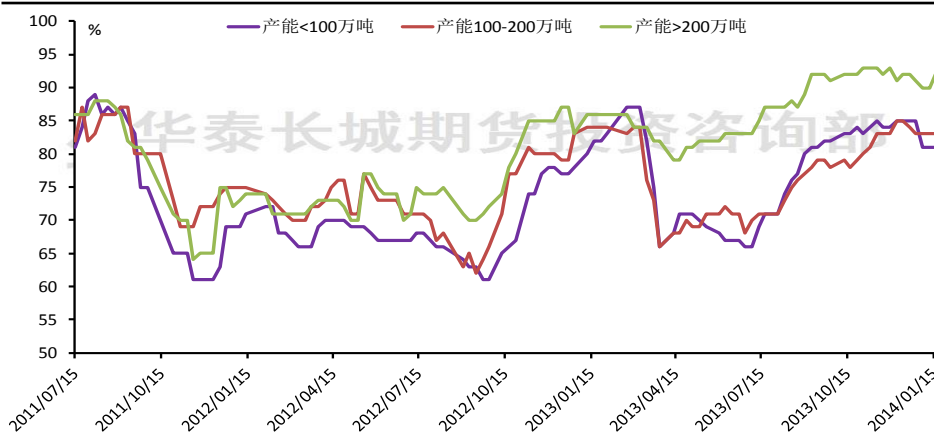
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 我国部分港口进口炼焦煤价格 (元/吨) (2010.7-2014.1)



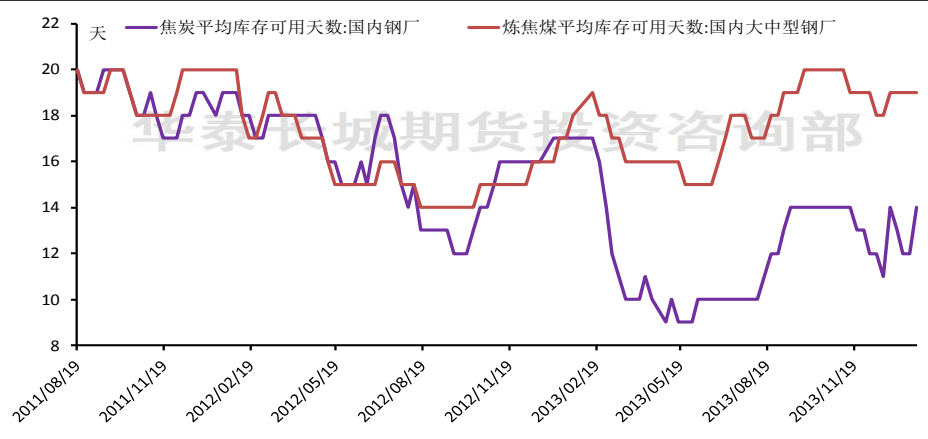
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 独立焦化企业开工率 (2011.7-2014.1)



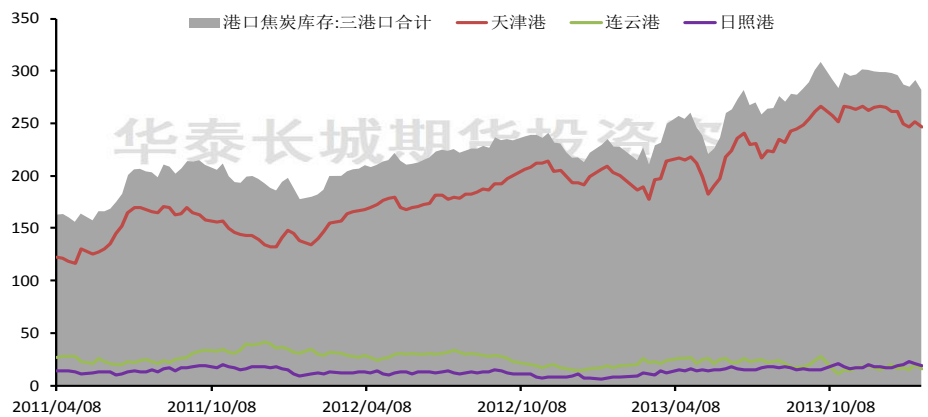
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 国内钢厂焦炭及炼焦煤库存可用天数 (2011.8-2014.1)



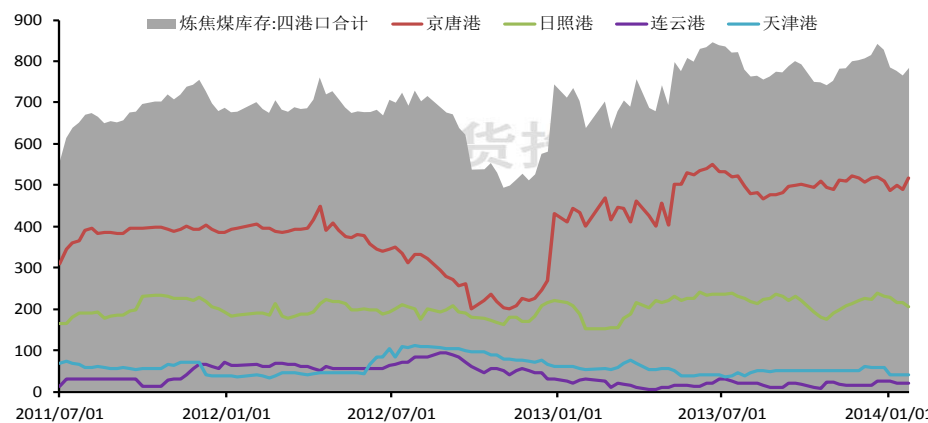
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 我国焦炭港口库存 (万吨) (2011.4-2014.1)



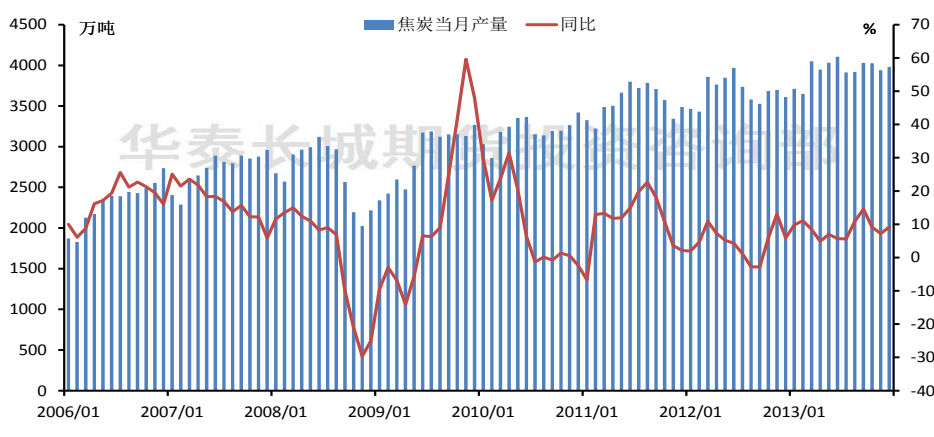
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 我国各主要港口进口炼焦煤库存 (万吨) (2011.7-2014.1)



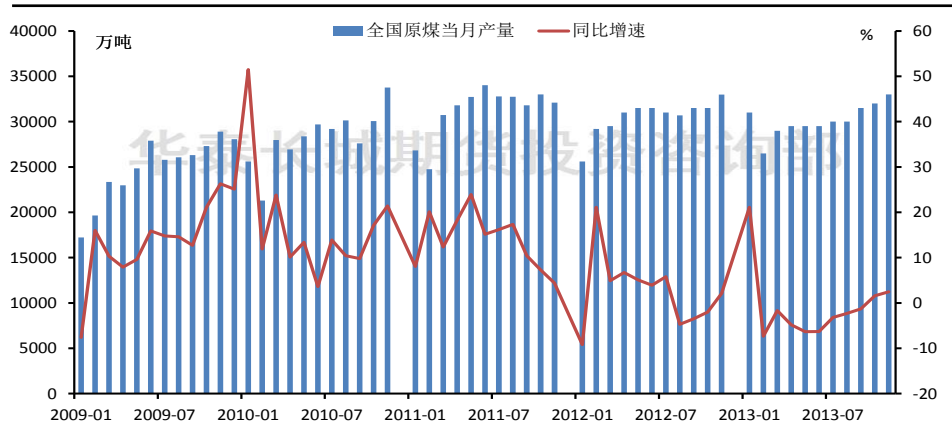
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 我国焦炭月度产量图 (2006.1-2013.12)



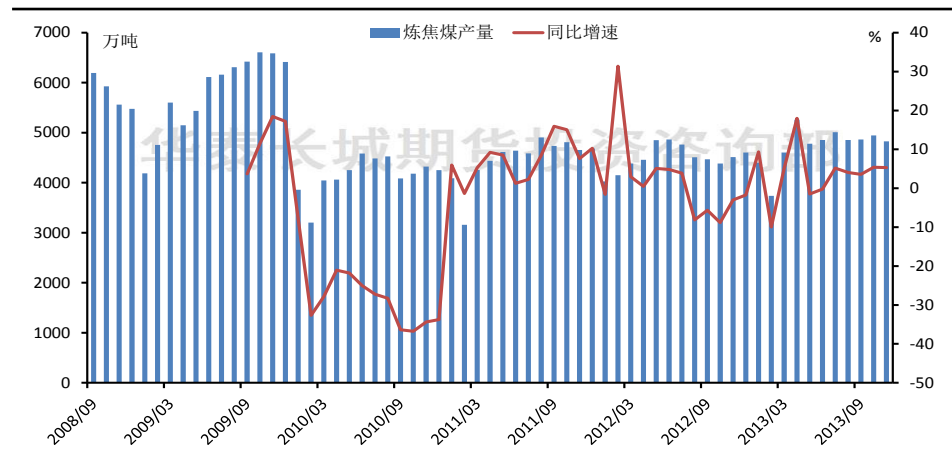
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 22：我国原煤产量及同比增速（2009.1-2013.11）



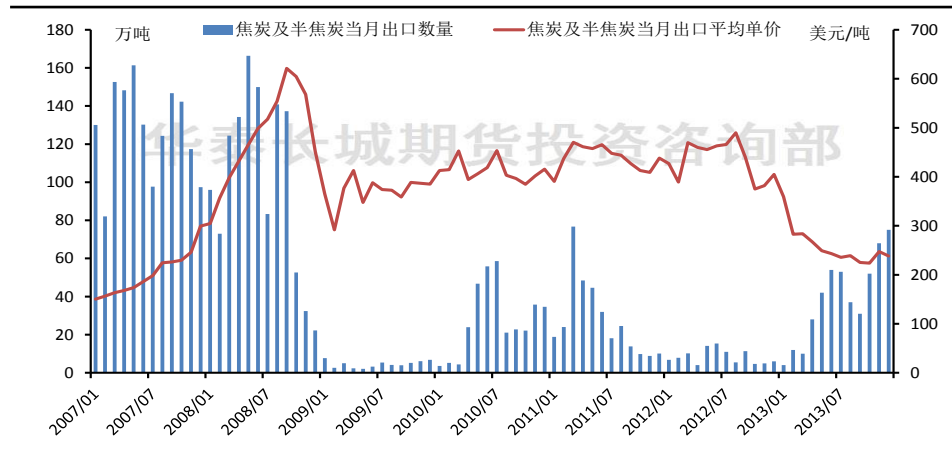
数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

图 23：我国炼焦煤月度产量图（2008.9-2013.11）



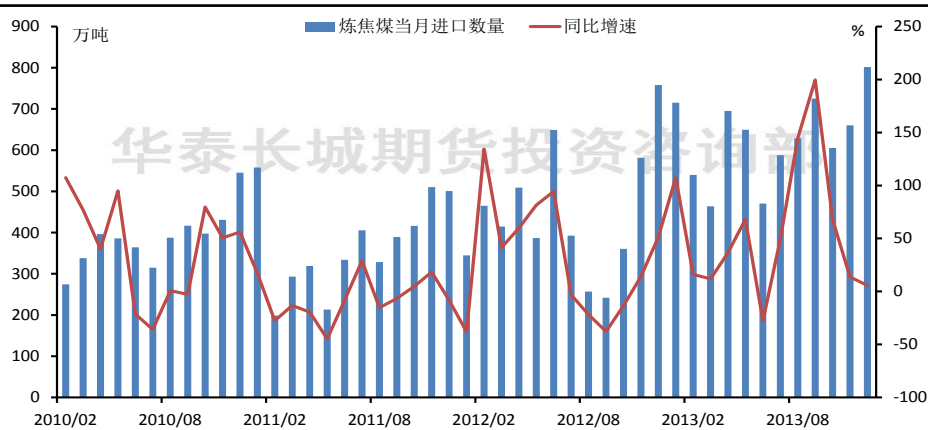
数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

图 24：我国焦炭月度出口数量与均价（2007.1-2013.12）



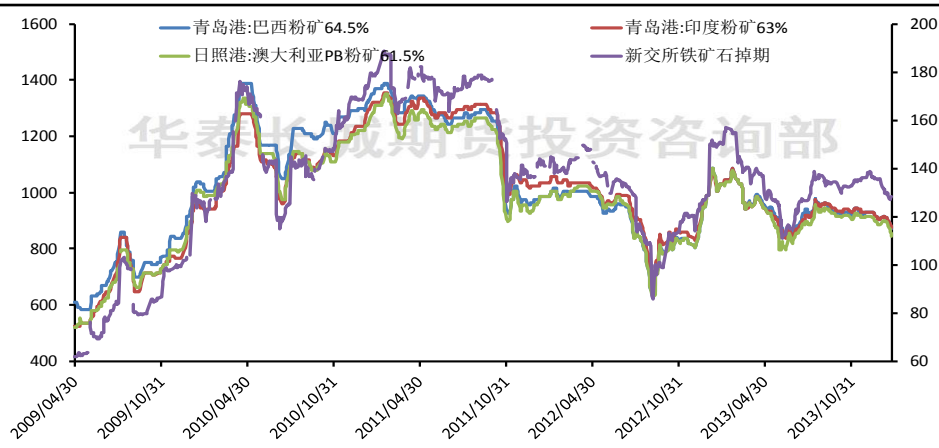
数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

图 25: 我国炼焦煤进口量及同比增速 (2010. 2-2013. 12)



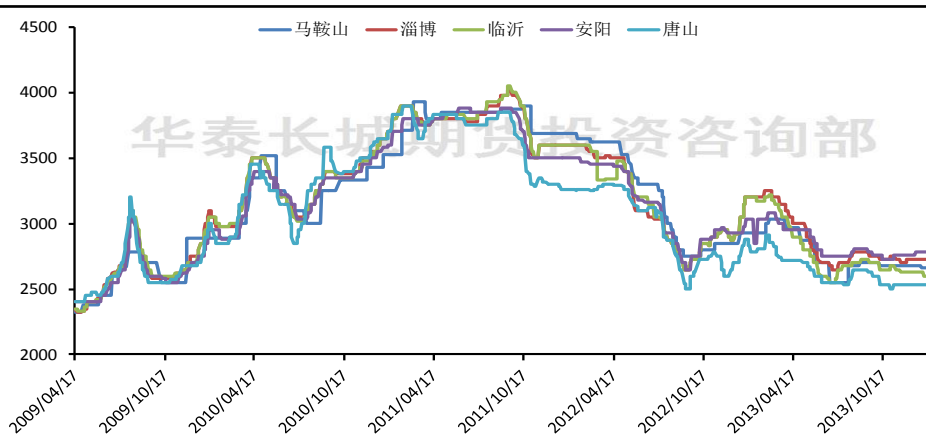
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 主要进口铁矿石价格与新加坡铁矿石掉期价 (元/吨) (2009. 4-2014. 1)



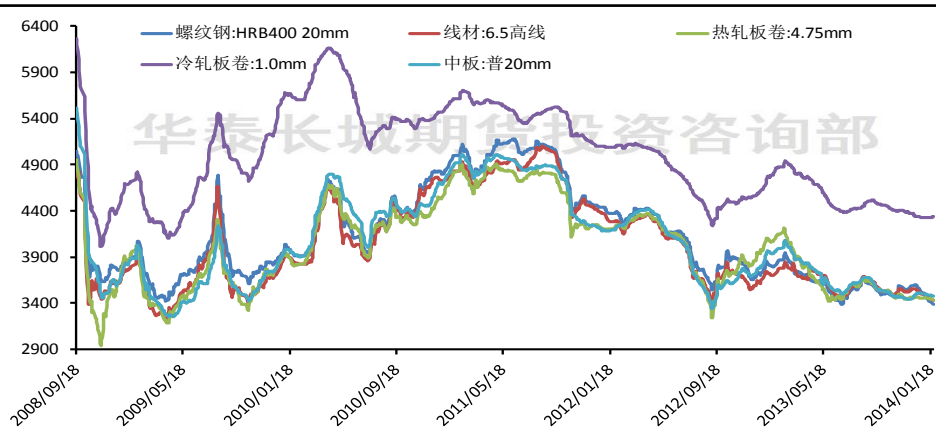
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 国内炼钢生铁价格 (元/吨) (2009. 4-2014. 1)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 28：国内钢材价格（元/吨）（2007.5-2014.1）



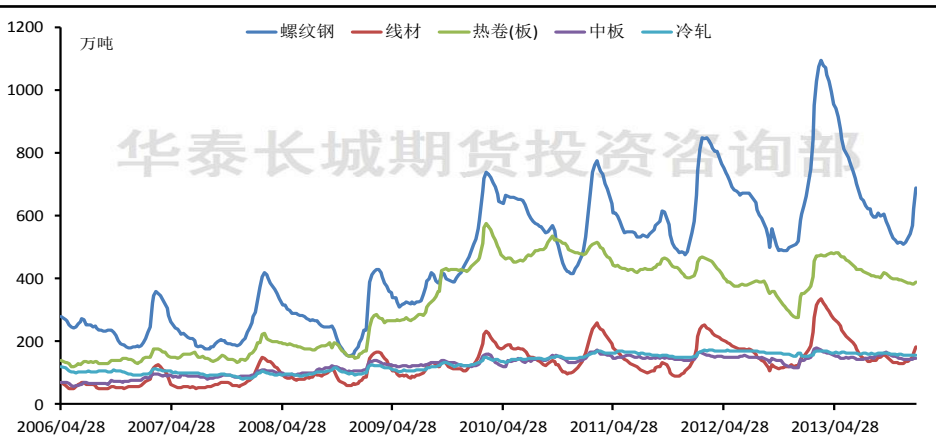
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 29：国内主要城市螺纹钢 HRB400 价格（元/吨）（2007.1-2014.1）



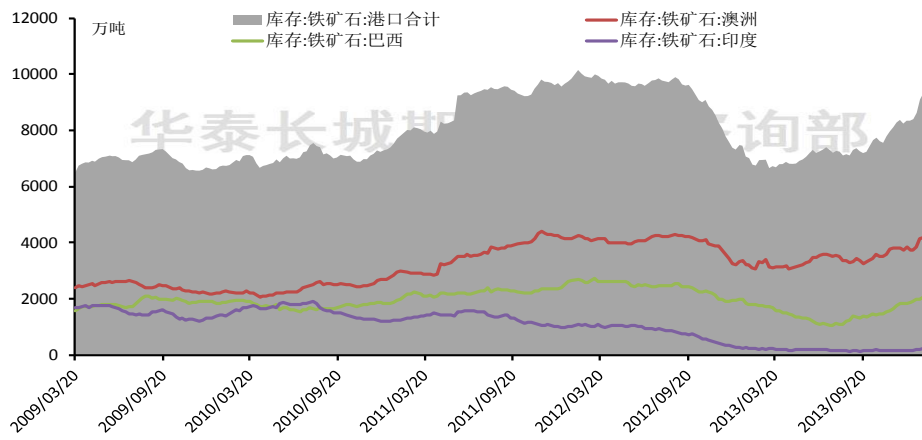
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 30：我国主要城市各品种钢材库存（2006.4-2014.1）



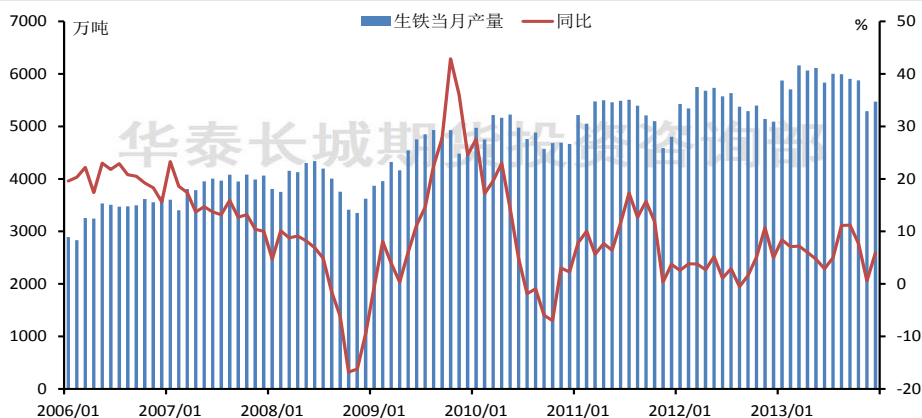
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 31：我国进口铁矿石港口库存（2009.3-2014.1）



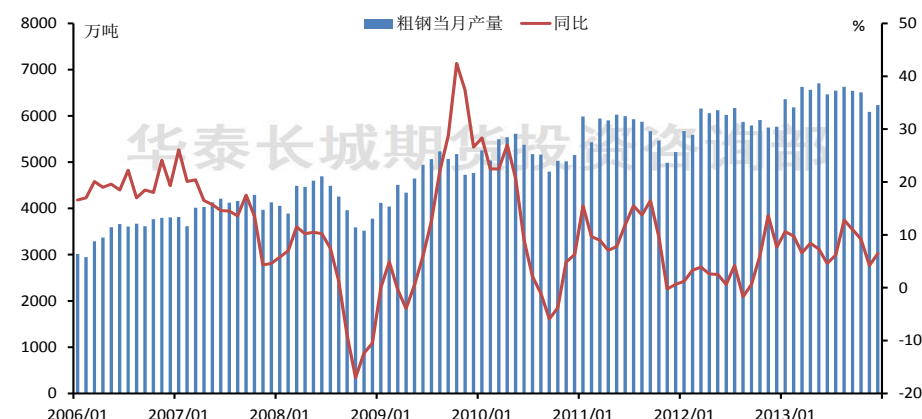
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 32：我国生铁月度产量与同比增长（2006.1-2013.12）



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 33：我国粗钢月度产量与同比增长（2006.1-2013.12）



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209 房
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层 01-05 单元
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08 号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城胜和路华凯大厦 802B 室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路 21 号金海广场 1401—1404 室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 601、602、603、605、616 室
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608、1611 室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 116 号汕融大厦 1210、1212 号房
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 栋 3 层 A 户
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路 338 号中银大厦 2205、2206、2207 房
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 房
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵-纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦 22 层 ABCDEFGHJ 及 13 层 ABC
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2308、2309 室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路 169 号移动通信大楼 15 层 B 座
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨酒店二期三层 8306、8308 号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路 35 号君谊大厦 2-2002
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部

杭州市朝晖路 203 号 1502 室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。