

华泰长城投资咨询部

☑ 谭远

✉ tanyuan@htgwf.com

☎ (021) 68758997

连焦近期维持震荡格局

报告摘要

行情述评: 上周连焦主力整体处于震荡格局, 价格在 1520 一线支撑下逐步上行, 成交与持仓维持高位, 周五最高达 1589, 随后在多头获利了结情况下下挫显著, 收于 1555, 与前周持平, 主力合约日均成交量周四开始有所下滑, 但仍处于较高水平, 持仓则一度创下 17.4 万手历史高位。同期螺纹钢亦处于震荡格局, 价格探至 3550 一线后小幅回升, 但涨幅较窄, 显示后市看多心理较低。前十大主力持仓多头减少而空头增加, 集中度则有所提升, 多头方面中国国际、中证等获利减持较大, 空头方面永安先增后减, 与前周相比净持仓为空单增加 4545 至 11878 手, 资金转化较迅速, 整体看周末空头重新占据主导。

现货走势: 国内各地焦炭现货市场价格继续回升, 钢厂补库存意愿强烈, 成交好转, 山西维持限产运行, 整体开工率在五成左右, 预计后期焦炭价格仍有 50-80 元/吨的涨幅。各地报价与钢厂采购价均继续上调, 但钢厂采购价方面涨幅较窄, 且港口库存仍处于历史高位, 出口仍低迷。

成本因素: 上周国内炼焦煤市场延续小幅企稳回升, 地方小煤矿关停, 导致产量下滑从而进一步支撑煤价。近期山西焦煤、山东兖矿和龙煤等煤价逆势上行, 主流煤价继续上调 50-60 元/吨。

下游钢铁: 钢铁市场方面上涨态势告一段落, 铁矿石方面涨幅较窄, 国内生铁价格则维持平稳, 终端钢材价格则出现回落, 且螺纹钢期价企稳回升后的高度亦有限, 显示出对后市偏谨慎的心理。

后市展望: 上周连焦整体处于震荡格局, 周五多方有所获利了结, 资金热情小幅降温。上周焦炭现货价格延续回升态势, 不过钢厂采购价上调幅度并不大, 目前期价与之相比处于升水状态, 且钢材市场上涨步伐告一段落, 钢材价格连续两周回落, 原材料铁矿石、炼钢生铁等亦趋于平稳, 支撑钢价进一步上涨的因素较缺乏, 供需矛盾未得到实质性改善。在上周令人失望的欧盟峰会以及美股财报表现疲软的拖累以及国内国土部严格监控各地楼市政策背景下, 商品走势或将疲软。预计连焦运行在 1520-1600 区间, 建议投资者暂箱体思路操作, 中长线可在 1600 以上寻求沽空机遇。

CR 指数	最新	下期预测
炼焦煤	508.802	[0.00,3.38]
焦炭	135.751	[0.00,2.93]

CR 现货	价格类型	最新
京唐港进口炼焦煤	到岸价	1015
天津港焦炭	平仓价	1550

行情述评

上周连焦主力整体处于震荡格局,价格在1520一线支撑下逐步上行,成交与持仓维持高位,周五最高达1589,随后在多头获利了结情况下下挫显著,收于1555,与前周持平,主力合约日均成交量周四开始有所下滑,但仍处于较高水平,持仓则一度创下17.4万手历史高位。同期螺纹钢亦处于震荡格局,价格探至3550一线后小幅回升,但涨幅较窄,显示后市看多心理较低。前十大主力持仓多头减少而空头增加,集中度则有所提升,多头方面中国国际、中证等获利减持较大,空头方面永安先增后减,与前周相比净持仓为空单增加4545至11878手,资金转化较迅速,整体看周末空头重新占据主导。

图1 连焦主力合约近期走势(2011.12-2012.10)

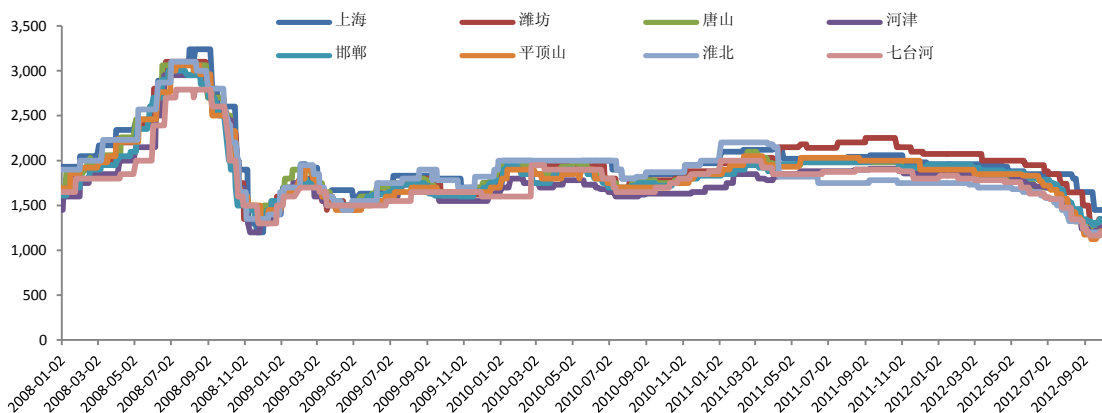


数据来源: 文华财经 华泰长城期货投资咨询部(上海)

现货市场走势

国内各地焦炭现货市场价格继续回升,钢厂补库存意愿强烈,成交好转,山西维持限产运行,整体开工率在五成左右,预计后期焦炭价格仍有50-80元/吨的涨幅。截止于10月19日,各地二级冶金焦出厂价稳中有升,全国主要城市焦炭均价较上周回升47.5元至1350.63元/吨。分地区看,主产地价格有一定企稳之势,山西太原上涨60元至1200元/吨,河津上涨20元至1200元/吨,临汾回升50元至1150元/吨,陕西神木回升50元至1150元/吨,山东潍坊回升50元至1350元/吨,东阿地区上涨50元至1310元/吨,安阳地区回升至1300元/吨,山东淄博回升50元至1300元/吨,河北唐山回升80元至1320元/吨,河北邢台回升150元至1300元/吨,江苏南京维持1290元/吨,辽宁沈阳维持1270元/吨,上海维持1290元/吨。此外,山西太原一级冶金焦出厂价上涨50元至1250元/吨,临汾上涨50元至1280元/吨,河津地区上涨50元至1260元/吨,山东东阿地区回升50元至1380元/吨,港口方面天津港一级冶金焦平仓价回升至1550元/吨,二级回升30元至1330元/吨,连云港二级冶金焦平仓价上涨50元至1350元/吨。

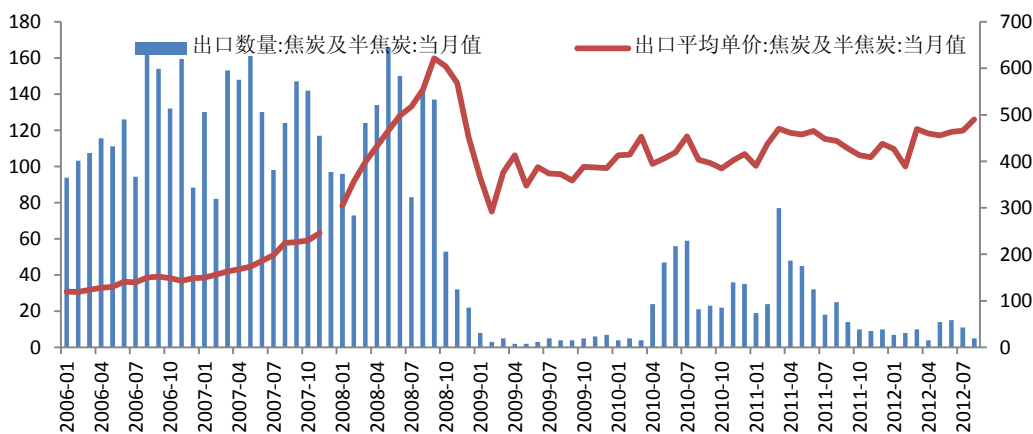
图2 中国主要城市二级冶金焦价格(元/吨)(2008.01-2012.10)



数据来源: wind 资讯 华泰长城期货投资咨询部(上海)

据海关统计,我国8月份出口焦炭5.4万吨,1-8月累计出口74.8万吨,同比大幅下滑,在高达40%关税以及国际需求低迷情况下出口量难以回升,笔者认为国家出于保护环境的需求,年内难以出台新的政策以降低或取消出口关税,依靠出口缓解行业供需失衡格局的可能较低。八月份全国焦炭出口均价为489.76美元/吨,环比有较大回升,但此价格仅为部分订单所致,且此价位在国际市场上不具有优势,出口量将难以有所回升。18日天津港焦炭库存为209.76万吨,较上周继续回升3.4万吨,库存再次刷新历史高位。

图3 我国焦炭出口量与出口均价(2006.1-2012.8)

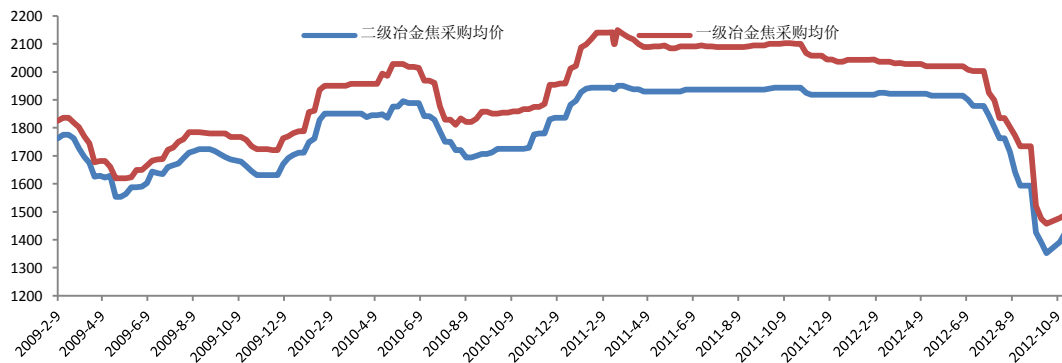


数据来源: wind 资讯 华泰长城期货投资咨询部(上海)

下游钢材市场价格反弹暂告一段落,且期价处于较大贴水状态,显示出市场对后市看涨心态信心不足,不过由于滞后性作用钢厂陆续对焦炭采购价有所上调。笔者跟踪的钢厂冶金焦方面,一级冶金焦采购均价回升11.67元至1489.17元/吨,二级冶金焦采购均价回升33.75元至1426.17元/吨。截至10月19日,一级冶金焦采购价为:通钢维持1610元/吨,新抚钢维持1420

元/吨，天钢维持 1460 元/吨，首钢维持 1450 元/吨，广钢维持 1530 元/吨，唐钢维持 1500 元/吨，济钢维持 1450 元/吨，湘钢上涨 70 元至 1470 元/吨，涟钢上涨 70 元至 1470 元/吨；二级冶金焦采购价：沙钢维持 1530 元/吨，萍钢上涨 80 元至 1390 元/吨，湘钢上涨 70 元至 1420 元/吨，昆钢维持 1700 元/吨，承钢维持 1240 元/吨，邢钢上涨 50 元至 1360 元/吨，济钢维持 1350 元/吨，博大钢厂上涨 70 元至 1420 元/吨。

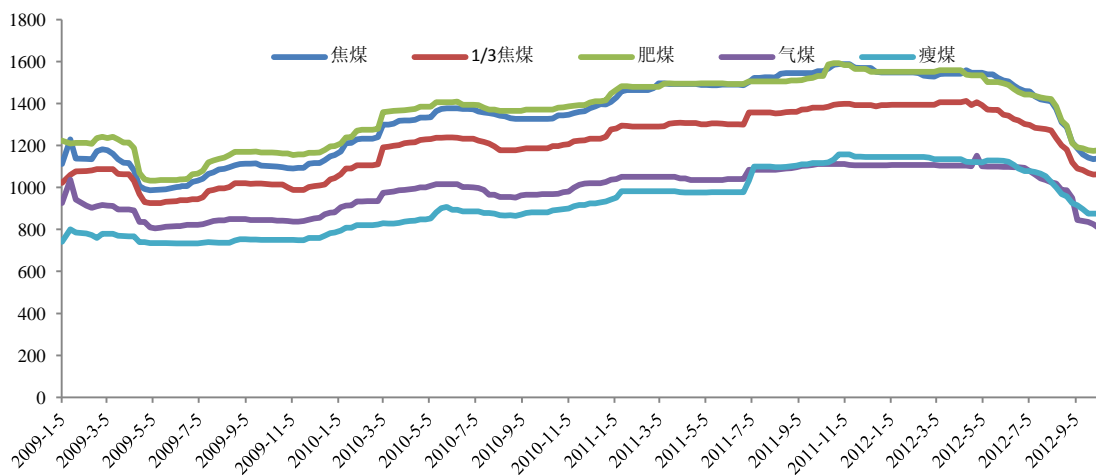
图 4 中国钢厂冶金焦采购均价(2009.2-2012.10)



数据来源：中国煤炭资源网 华泰长城期货投资咨询部（上海）

成本因素

图 5 中国各炼焦煤均价走势图（元/吨）（2009.01-2012.10）

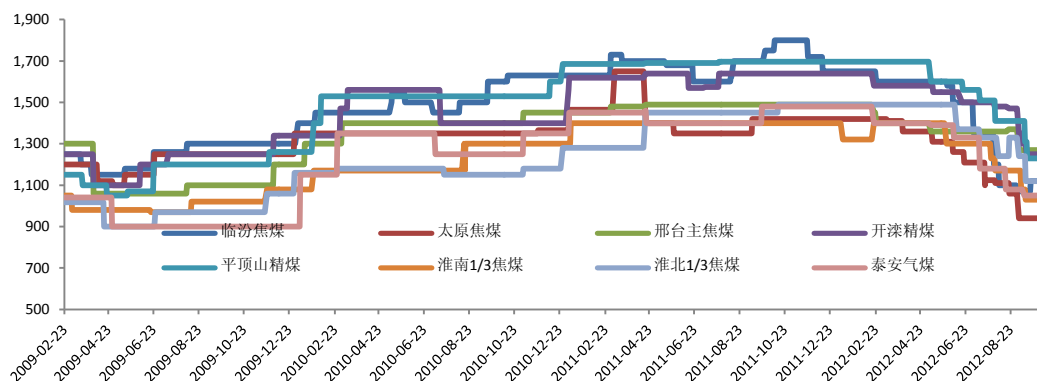


数据来源：中国煤炭资源网 华泰长城期货投资咨询部（上海）

上周国内炼焦煤市场延续小幅企稳回升，截止到 10 月 19 日，CR 炼焦煤指数维持 508.802，焦煤均价上涨 4 至 1143，1/3 焦煤上涨 2 至 1065，肥煤上涨 3 至 1180，气煤上涨 26 至 833，瘦煤维持 875。山西地区从 9 月 1 日至 10 月 31 日，地方中小煤矿出于安全角度全部停产，导致近期山西焦煤、山东兖矿和龙煤等煤价逆势上行。10 月份山西焦煤集团率先取消 9 月铁运优惠政策，另针对一户一议客商涨价 20 元/吨，由此估算对重点户和长协户变相涨价约 50 元/吨。

此外，开滦集团也对市场户自10月17日起，对重点户自20日起，1/3焦、肥煤基价上调30元，其中对市场户在月初已经上涨60元/吨。黑龙江龙煤集团近期上调焦煤价格，八级1/3焦出厂含税价格950元/吨，较之前涨了60元/吨，十级主焦煤出厂含税价格1200元/吨，较之前涨了50元/吨。

图6 中国各地炼焦煤价格（元/吨）（2009.02-2012.10）



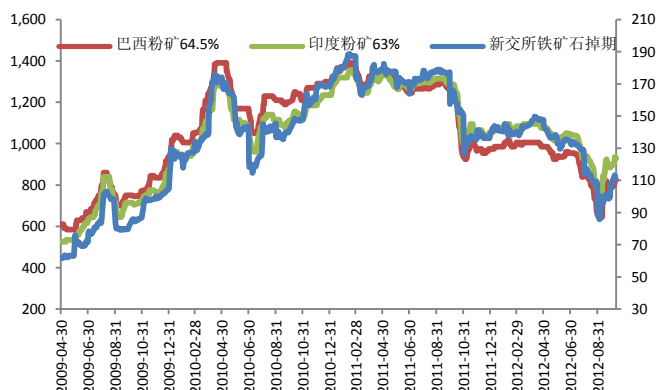
数据来源：中国煤炭资源网 华泰长城期货投资咨询部（上海）

国际煤炭市场方面，基于国际宏观经济形势在短期内不会得到根本性改变，国际煤炭需求仍然疲软，国际煤价短期内仍将低位运行。蒙古焦煤的天然优势正逐步影响到全球焦煤市场，尤其是中国新增焦煤进口需求大部分由蒙古进口而来，在采购上的优势将进一步压制国内焦煤价格。国际煤矿限产动力较欠缺，故预计2013年焦煤价格仍将处于弱势格局。

下游钢铁行业

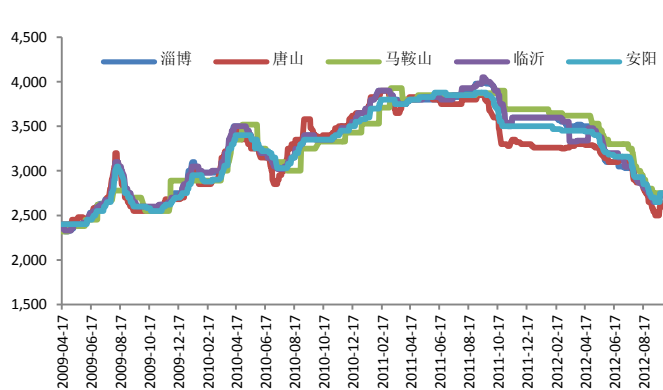
上周国际铁矿石维持盘整为主，新加坡铁矿石掉期价格收于112.25美元/吨，较前周上涨1.62美元/吨，国内进口价则小幅下跌，19日青岛港印度63%粉矿进口车板价较上周下跌15元至840元/吨，巴西64.5%粉矿进口车板价下跌15元至810元/吨，连云港澳大利亚62.5%PB下跌15元至915元/吨。炼钢生铁价格则处于盘整格局，贵阳维持2900元/吨，淄博维持2850元/吨，唐山维持2730元/吨，安阳维持2880元/吨，哈尔滨维持3300元/吨，马鞍山维持2800元/吨，武安维持2730元/吨。钢材市场则出现小幅回落，19日上海地区螺纹钢较上周回落80元至3840元/吨，线材回落80元至3560元/吨，热轧上涨30元至3780元/吨，冷轧维持4650元/吨，中板回落40元至3620元/吨。螺纹钢期货整体处于震荡格局，价格触底小幅回升，仍处于大幅贴水状态，显示后市上涨动能较缺乏。

图8 铁矿石价格 (2009.04-2012.10)



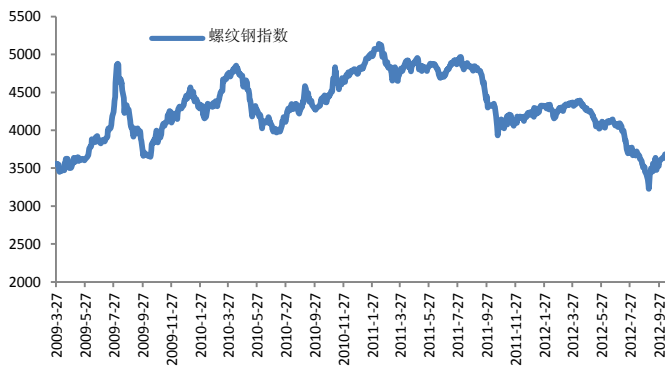
数据来源: wind 资讯 华泰长城期货投资咨询部 (上海)

图9 国内炼钢生铁价格 (元/吨) (2009.04-2012.10)



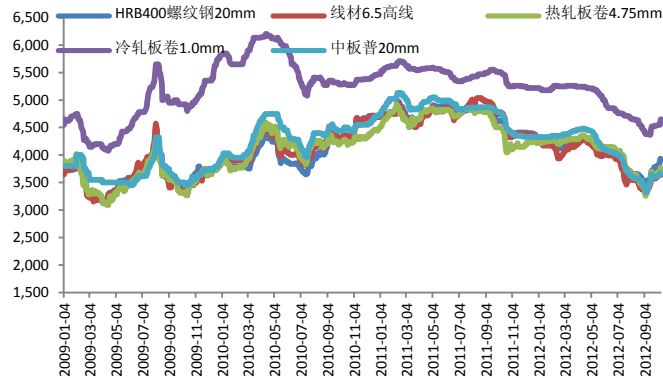
数据来源: wind 资讯 华泰长城期货投资咨询部 (上海)

图10 螺纹钢期货价格 (2009.03-2012.10)



数据来源: 文化财经 华泰长城期货投资咨询部 (上海)

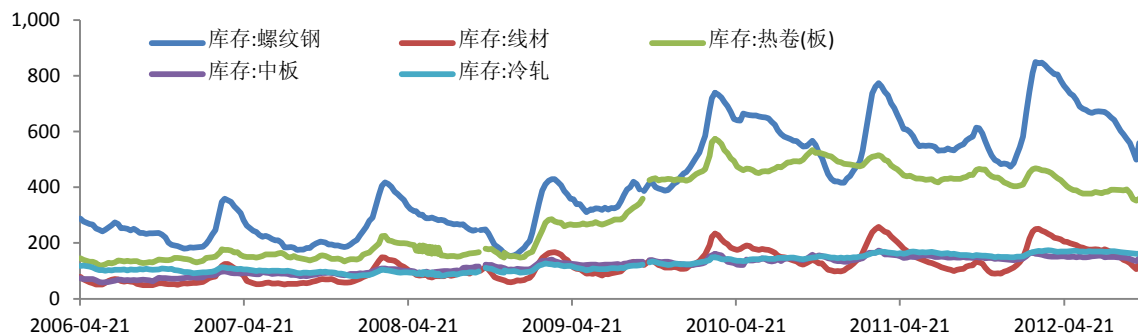
图11 国内各品种钢材价格 (元/吨) (2009.01-2012.10)



数据来源: wind 资讯 华泰长城期货投资咨询部 (上海)

上周我国钢材库存继续维持下降态势, 前期节假日因素导致的库存回升再次被政策利好所消化, 不过当前粗钢日均产量回升至 190 万吨以上的较高水平, 故在需求未有新增长点出现前, 库存的下降也显示出钢贸商对后市谨慎的心理。截止 10 月 19 日, 螺纹钢库存下降 26.18 万吨至 505.32 万吨, 线材下降 8.09 万吨至 112.88 万吨, 热卷下降 14.86 万吨至 345.87 万吨, 冷轧回升 0.27 万吨至 162.48 万吨, 中板下降 0.91 万吨至 141.07 万吨。从整个实体经济运行情况看, 九月重工业用电增速出现负增长, 工业用电增速大幅下滑, 说明经济增速仍处于下滑。且与房地产和基础设施建设相关的高耗能产业开工不足是用电需求下滑的主因, 可见钢市需求尽管有政策利好预期, 但实质性回暖仍需等待。

图 12 中国各钢材品种主要城市库存(万吨)(2006.04-2012.10)



数据来源: wind 资讯 华泰长城期货投资咨询部(上海)

后市展望

上周连焦整体处于震荡格局,周五多方有所获利了结,资金热情小幅降温。上周焦炭现货价格延续回升态势,不过钢厂采购价上调幅度并不大,目前期价与之相比处于升水状态,且钢材市场上涨步伐告一段落,钢材价格连续两周回落,原材料铁矿石、炼钢生铁等亦趋于平稳,支撑钢价进一步上涨的因素较缺乏,供需矛盾未得到实质性改善。在上周令人失望的欧盟峰会以及美股财报表现疲软的拖累以及国内国土部严格监控各地楼市政策背景下,商品走势或将疲软。预计连焦运行在 1520-1600 区间,建议投资者暂箱体思路操作,中长线可在 1600 以上寻求沽空机遇。

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

东莞市南城区胜和路华凯大厦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。