



华泰长城期货投资咨询部

尉俊毅 李梦

weijunyi@htgwf.com limeng@htgwf.com

(021) 68755929

成本支撑凸显，焦炭、焦煤或偏强震荡

当期货行情回顾	上周连焦大幅震荡，主力合约 1309 较前周收盘价小幅上涨 5 元/吨至 1551 元/吨，全周上涨 0.32%。上周周一连焦延续前一周的反弹趋势再度大幅拉涨，周二连焦宽幅震荡，空头主力加仓明显；周三在空方的不断打压下连焦暴跌 3.68%；周四连焦探底回升，显示 1500 元/吨下方支撑力度较强；周五由于统计局公布 4 月份焦炭产量同比增速仅 4.9%，连焦再次收出中阳线。					
	上周焦煤主力合约宽幅震荡，较前周收盘价小幅上涨 13 元/吨，全周涨 1.13%。上周周一受多家煤矿企业停产整顿利好影响，放量大幅上涨，最高触及 1187 元/吨，周二至周四又再次大幅回落至 1125 元/吨；周五再次回升，尾盘收于 1163 元/吨。					
焦炭现货市场	上周国内焦炭市场弱势运行，整体仍以下跌为主，但主流降幅较前周已有所收窄，基本维持在 30 元/吨以内。华中及华南地区市场价格上周维持相对平稳，河北、河南地区延续前周跌势，上周又有 15-20 元/吨小幅补跌，市场成交情况仍无明显好转；东北地区跌势较为明显，并且焦企方面维持较大幅度限产，市场日显清淡；山东地区上周整体维稳，市场表现疲弱；安徽、徐州等地焦炭市场下跌后暂稳，焦企生产状况及出货情况相对良好。从市场整体状况来看，目前焦炭市场仍以弱势下行为主，下游采购谨慎。鉴于市场持续低迷，焦企方面少有提产意向，五月下旬对钢材市场预期仍然较为悲观。因此，预计短期内市场将延续弱势运行态势，部分地区继续下行的可能性仍然存在。					
焦煤现货市场	上周国内炼焦煤市场整体稳定，焦化企业继续实行低库存策略，采购积极性不高，导致炼焦煤市场成交十分清淡。其中山西临汾地区炼焦煤价格下调 30-50 元/吨；江苏地区炼焦煤市场向来较为稳定；六盘水地区炼焦煤经过前期的下行调整之后，目前价格暂时处于稳定状态。预计本周炼焦煤市场将持续弱势稳定，部分地区价格有下降趋势。					
焦炭 J1309 (周度)	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	
	1545	1586	1490	1551	0.32%	
焦煤 JM1309(周度)	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	
	1150	1187	1125	1163	1.13%	
螺纹钢 RB1310 (周度)	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	
	3630	3687	3523	3622	-0.47%	
主要焦炭现货市场报价 (元/吨)	山西太原 (二级、出厂价)	山西河津 (二级、出厂价)	河北唐山 (二级、出厂价)	山东潍坊 (二级、出厂价)		
	1250	1200	1320	1290		
	上海 (二级、出厂价)	连云港 (二级、平仓价)	天津港 (一级、平仓价)	渤海所焦炭收盘价		
	1380	1360	1530	1418		



主要焦煤现货 市场报价 (元/吨)	山西柳林焦煤 车板价	河北唐山主焦煤 到厂价	河南平顶山焦煤 车板价	黑龙江七台河焦煤 出厂价
	1100	1200	1220	1290
	京唐港澳洲产 焦煤港口提货价	天津港印尼产焦煤 港口提货价	日照港澳大利亚产 主焦煤港口提货价	京唐港蒙古国产 焦煤港口提货价
	1220	1330	1150	1180
期现价差	5月17日焦炭主力合约1309期现价差较前周扩大3元/吨至135元/吨。5月2日期现价差缩小至100元/吨，创年内新低，目前价差呈现扩大趋势。 5月17日焦煤主力合约1309期现价差较前周小幅缩小13元/吨，4月下旬期货价格进入横盘筑底阶段后期期货贴水幅度有收窄趋势。			
国内宏观经济	重要经济数据 公布	1、2013年4月份，规模以上工业增加值同比实际增长9.3%，比3月份回升0.4个百分点。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月增长0.87%。1-4月，规模以上工业增加值同比增长9.4%。 2、2013年1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）91319亿元，同比名义增长20.6%，增速比1-3月份回落0.3个百分点。从环比看，4月份固定资产投资增长1.63%。		
	重要财经消息	财政部网站5月16日消息，近日，中央财政下拨2013年中央补助公共租赁住房保障专项资金580亿元，支持相关地区完成2013年公共租赁住房建设任务。其中：东部地区751071万元，占12.9%；中部地区2630811万元，占45.4%；西部地区2418118万元，占41.7%。		
基本 面	国际宏观经济	周边市场	1、美国商务部上周四(5月16日)公布的数据显示，美国4月新屋开工总数年化降至85.3万户，降幅远超预期，并创2012年11月份以来最糟糕的表现，表明之前处于复苏模式的美国住房市场走向疲软。 2、欧盟统计局16日公布的数据显示，德国和法国的物价下跌，将欧元区整体通胀率拉低至三年低点。数据显示，欧元区4月消费者物价指数(CPI)终值同比上升1.2%，创2010年2月以来最小升幅，该结果符合市场预期。同时，4月CPI环比下降0.1%，与预期一致，3月为上升1.2%。 3、美国劳工部16日公布的数据显示，美国4月CPI环比降幅扩大至0.4%，创2008年12月以来最大降幅，主要受汽油价格下跌拖累。	
	供给	产量	2013年4月份，全国焦炭产量3947.8万吨，同比增长4.9%。	
		进出口	2013年4月，我国出口焦炭及半焦炭28万吨，较上月增加18万吨。1-4月累计出口56万吨，同比增长92.6%。 2013年3月我国炼焦煤进口总量为463.6万吨，较2月份环比下降14%，较去年同期增长了12%。	
港口库存		截至5月17日，天津港港口焦炭库存较上周大幅减少17万吨至182万吨，连云港库存25.3万吨，日照港库存13.5万吨。 截至5月17日，天津港港口炼焦煤库存37万吨，连云港库存15万吨。日照港库存222万吨，较上周减少8万吨，京唐港502万吨，较上周减少1万吨。		



需求	钢铁行业	1、截至5月17日，国内炼钢生铁价格部分地区小幅下跌。淄博较前周下跌10元/吨至2900元/吨，唐山较前周下跌10元/吨至2670元/吨，临沂维持2800元/吨，马鞍山维持2870元/吨，安阳维持2950元/吨。 2、中钢协数据显示，5月上旬重点企业粗钢日产量为174.8万吨，旬环比增产2.7%；全国预估粗钢日产量为219.3万吨，旬环比增长3.0%。
	房地产市场	4月份中国70个大中城市中，67个城市新房价格环比上涨，68个城市新房价格同比上涨。在67个新房价格环比上涨的城市中，有36个城市价格涨幅较3月缩小，城市价格最高涨幅也从3月的3.2%回落到4月的2.1%。
行业事件	上周国家发改委下达了2013年国家煤炭应急储备任务，今年安排国家煤炭应急储备任务670万吨，分别由现有的储备点和承储企业承担。不过今年储备量仅仅670万吨，占去年总产量的1%，仅相当于国投电力去年耗煤量的53%，对煤炭市场影响能力有限。	
技术面	趋势分析	焦炭主力合约1309收出中阳线后，已突破了5日、10日和20日均线，目前处于区间震荡态势中。 焦煤主力合约1309小幅反弹，短期均线也有所上升，或将维持震荡格局。
	压力支撑位	焦炭主力合约1309支撑位：1520元/吨，压力位：1600元/吨。 焦煤主力合约1309支撑位：1120元/吨，压力位：1200元/吨。
资金面	焦炭17日成交量	焦炭上周成交量变化
	203.7万手	上周日均成交量较前周大幅增加，日均成交量高达189万手，上周三成交量缩小至167万手后又开始逐步放大，上周五成交量扩大至203.7万手。
	焦炭17日持仓量	焦炭上周持仓变动
	28.7万手	上周连焦持仓量高位运行，上周二主力合约持仓量首次超过了30万手，创历史新高。从前十大主力持仓情况看，多空主力均进行了减持，空头主力减仓力度更大。多头前十大主力变化不大，中国国际大幅增持后持仓量超过1万手，位列多头排行榜第一，银河取代安信进入了多头前十名。空头主力则变化非常大，中证、银河、北京中期减持幅度较大，华龙、冠通、浙商、渤海和宝城减持后退出了空头前十名，而申万、鲁证、浙江新世纪、东证以及方正增持后进入了空头前十名。前期空头大幅离场后持续数月的空头格局有望瓦解。
	焦煤17日成交量	焦煤上周成交量变化
	34.6万手	自周一开始焦煤成交量急剧放大，上周日均成交量较前周大幅增加，日均成交量上升至32.3万手，较前周扩大3倍以上，伴随期价的大幅波动成交开始活跃。
	焦煤17日持仓量	焦煤上周持仓变动
8万手	上周焦煤持仓量和前周基本持平。从前十大主力持仓情况来看，多空双方都有所减持，多头方面，永安大幅增持后位列多头第二位，中证和华泰长城目前位列多头第一、第三位，但也有不同程度的减持。空头方面，永安期货仍旧位列排行榜第一，中粮和格林大幅减持后退出了多头前三名。总体来看，多空主力集中度较前周大幅下降，空头依旧占优。	



总结与建议

焦炭期货：上周连焦走出了过山车式的震荡行情，成交量增加较为明显，持仓量高位运行。17日中钢协预估的粗钢日产量高达219.3万吨，旬环比增长3.0%，再次刷新了粗钢日产量记录，显示钢厂减产意愿不强。由于全国大范围持续降雨天气，工地采购疲态尽显，商家普遍下调报价，上周国内建材价格弱势走低，且跌幅较前周明显增大。上周板材市场同样继续下跌，宝钢等多家钢厂纷纷下调6月钢材产品售价，显示出钢厂对于后期市场的担忧。受钢材价格持续下跌拖累，上周国内焦炭市场弱势运行，整体仍以下跌为主，但主流降幅较前周已有所收窄。据媒体报道，《新型城镇化中长期发展规划征求意见稿》已重启修改，城市基础建设投资能否提速将对未来钢材终端需求产生重大影响。统计局公布4月份焦炭产量同比增速仅4.9%，低于同期生铁6%的增速，供需矛盾有所改善。由于产量数据利好，连焦上周五再次收出中阳线，预计本周连焦有望延续弱势反弹走势，主要运行区间在1520-1600元/吨。建议前期多单谨慎持有，止损位可以设置在1520元/吨。套利方面，可考虑买焦炭抛螺纹的套利操作。

焦煤期货：上周焦煤剧烈波动，最高触及1186元/吨，最低下探至1125元/吨，全周小幅上涨13元/吨至1163元/吨，全周涨1.86%。日均成交量较前周大幅增加，日均成交量上升至32.3万手，较前周扩大3倍以上，持仓量则保持8万手以上。上周焦煤现货市场盘整下跌，然而本次下跌各煤矿煤企明显愈加趋于谨慎，跌幅也明显收窄，而且此次下跌幅度与范围也均低于预期。煤价持续下跌后多数煤企利润大幅缩水，受成本因素支撑，预计炼焦煤下跌空间不大。受多家煤矿企业停产整顿利好影响，上周一焦煤突然大幅反弹，但周三、周四又巨幅回落，上周国家发改委下达了2013年国家煤炭应急储备任务，今年安排国家煤炭应急储备任务670万吨，虽然储备量仅占去年总产量的1%，但受此消息影响上周五焦煤再次回升，显示市场悲观情绪已有所消散。因此，我们认为焦煤短期或维持偏强震荡，建议前期多单继续持有，但不宜过分追高，若下方1120元/吨支撑不破可以考虑加仓买入。

图 1：焦炭主力合约 1309 近期走势（2013. 3-2013. 5. 17）



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 1309 近期前 10 名持仓情况（2013. 5. 17）

多头持仓量龙虎榜				空头持仓量龙虎榜			
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	103 中国国际	10497	7445	109	永安期货	13641	-5142
2	105 光大期货	6161	295	51	银河期货	5309	2253
3	97 浙商期货	3746	1461	56	申银万国	4968	1467
4	109 永安期货	3713	929	110	中证期货	4467	-1327
5	51 银河期货	3707	793	58	北京中期	4057	1890
6	122 华泰长城	3490	303	105	光大期货	4041	985
7	30 国泰君安	3434	-211	50	浙江新世纪	3997	-363
8	152 南华期货	3399	642	43	鲁证期货	3802	436
9	49 海通期货	3278	-2331	184	东证期货	3719	609
10	205 东兴期货	3205	-180	60	方正期货	3622	2595

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 1309 近期走势（2013. 3. 22-2013. 5. 17）



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 1309 近期前 10 名持仓情况 (2013. 5. 17)

多头持仓量龙虎榜					空头持仓量龙虎榜			
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	110	中证期货	2757	-534	109	永安期货	5024	-3752
2	109	永安期货	2023	268	20	渤海期货	3151	-58
3	122	华泰长城	1892	-607	139	道通期货	2836	2
4	229	长江期货	1683	176	135	上海中期	2418	1659
5	57	美尔雅期货	1515	734	52	中粮期货	2385	57
6	43	鲁证期货	1388	201	211	大华期货	2316	-233
7	97	浙商期货	1160	-192	152	南华期货	2064	-477
8	136	上海大陆	1115	-26	136	上海大陆	1934	-14
9	166	锦泰期货	1002	25	181	格林期货	1799	873
10	51	银河期货	972	494	226	安信期货	1790	-25

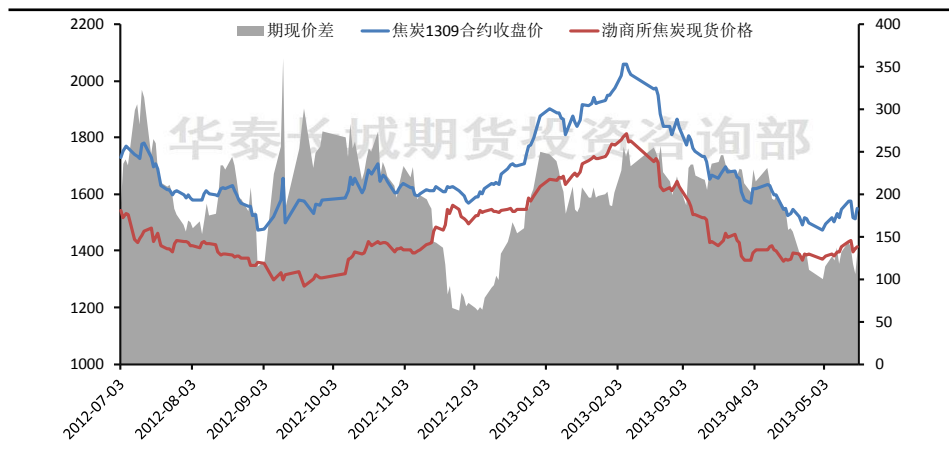
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 5：焦炭主力合约近期持仓变化 (2012. 8-2013. 5. 17)



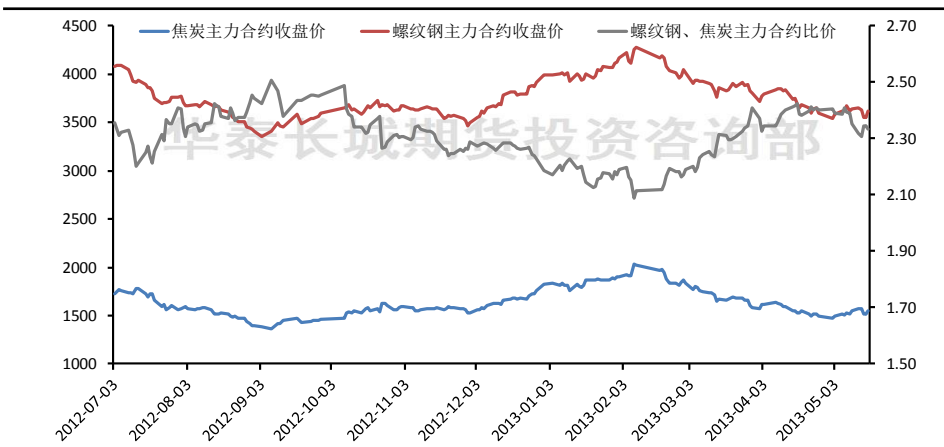
数据来源：大连商品交易所，华泰长城期货投资咨询部

图 6：焦炭 1309 合约与渤海所现货价差 (2012. 7-2013. 5)



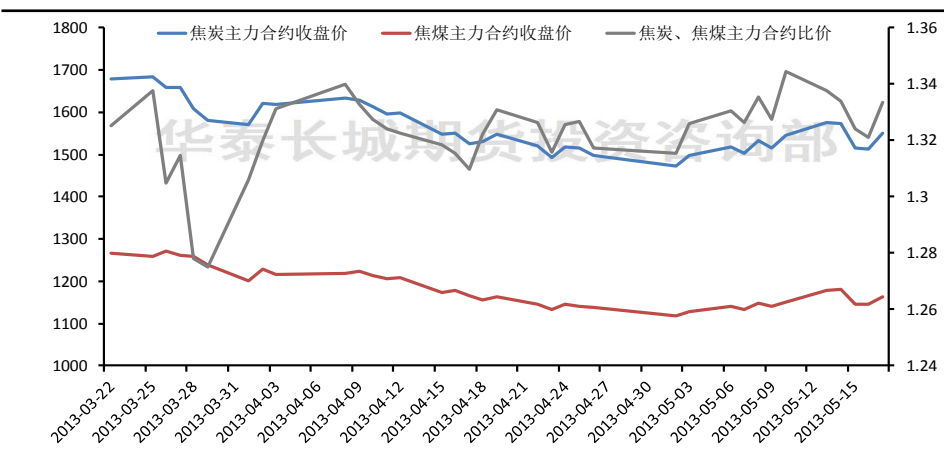
数据来源：渤海商品交易所，华泰长城期货投资咨询部

图 7：螺纹钢主力合约与焦炭主力合约比价（2012. 7-2013. 5）



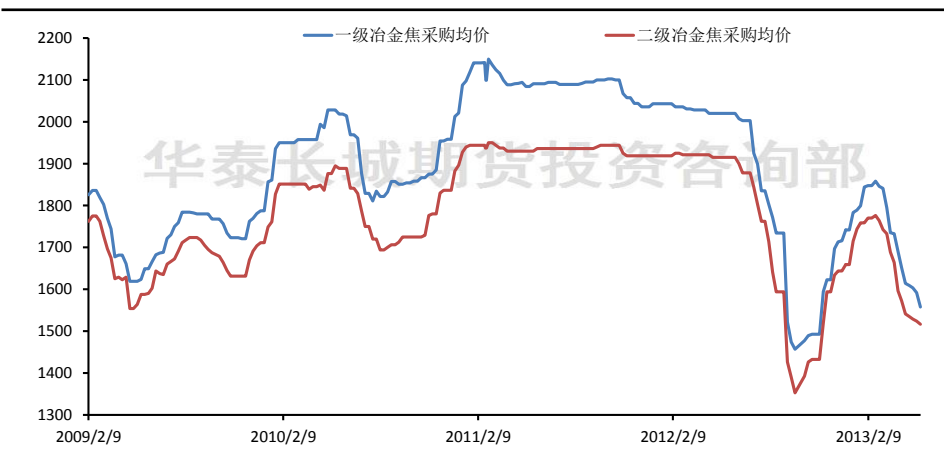
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 8：焦炭主力合约与焦煤主力合约比价（2013. 3-2013. 5）



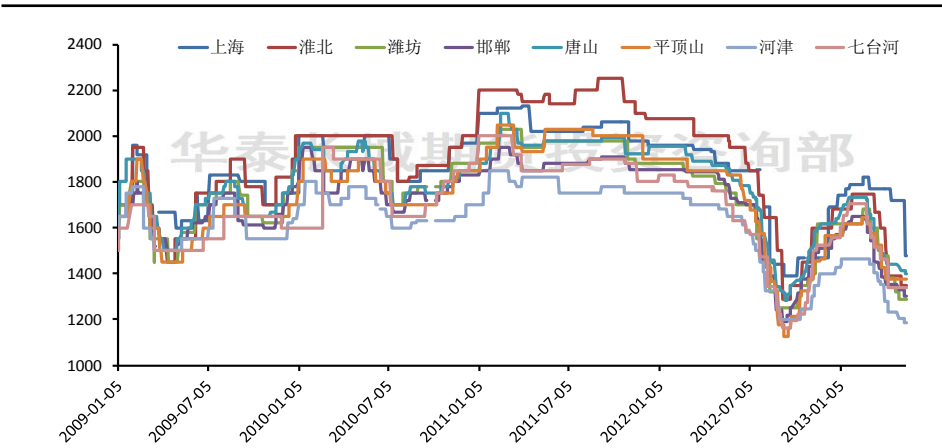
数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

图 9：钢厂冶金焦采购均价（元/吨）（2009. 2-2013. 5）



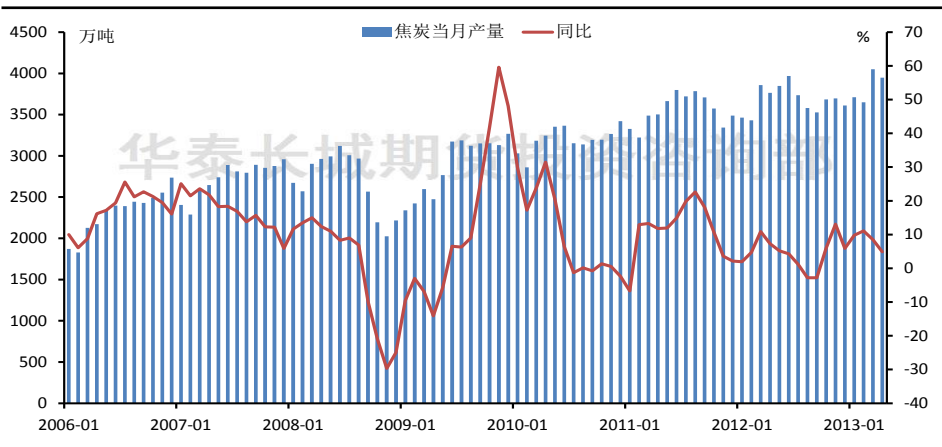
数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

图 10: 我国各主要城市二级冶金焦价格 (元/吨) (2009.1-2013.5)



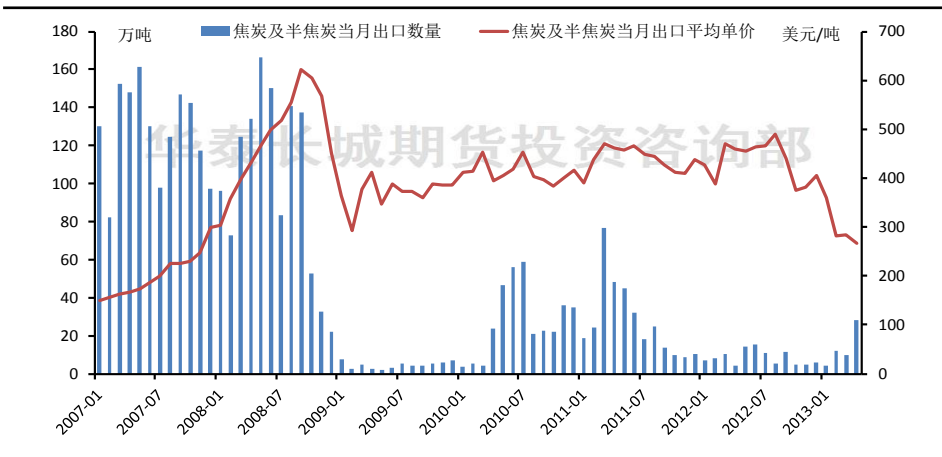
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 我国焦炭月度产量图 (2006.1-2013.4)



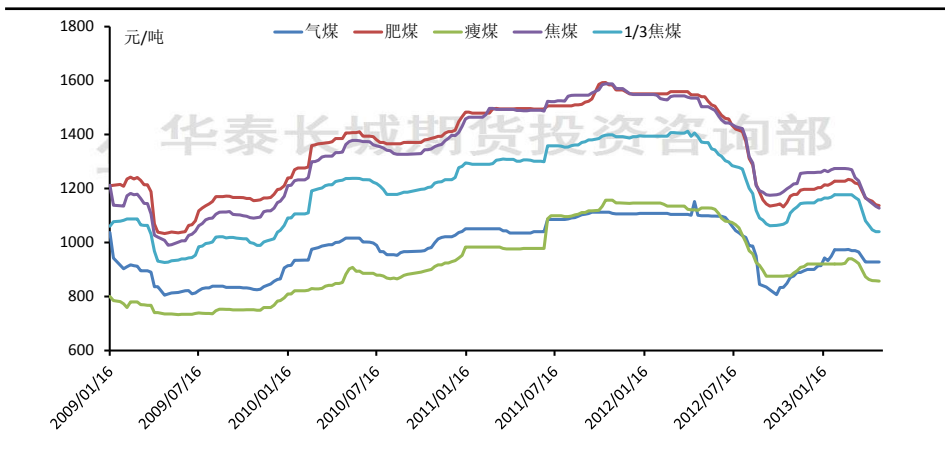
数据来源: 渤海商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 我国焦炭月度出口数量与均价 (2007.1-2013.4)



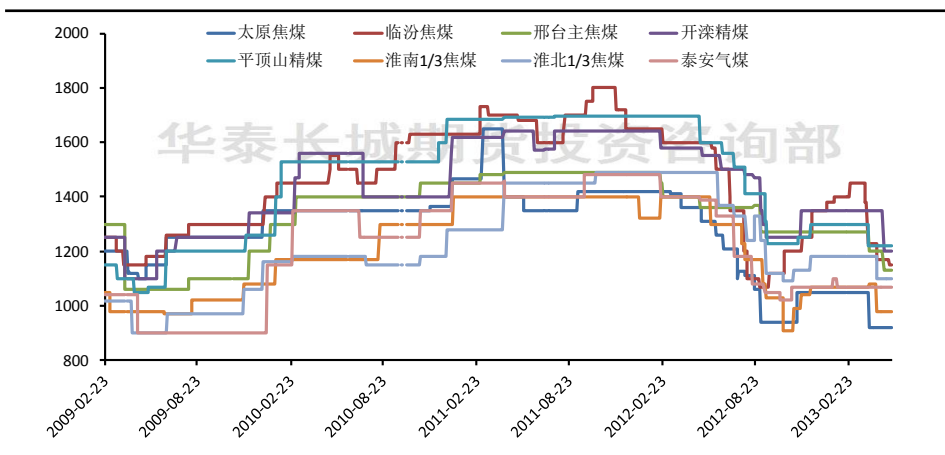
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 我国各炼焦煤品种均价 (2009.1-2013.5)



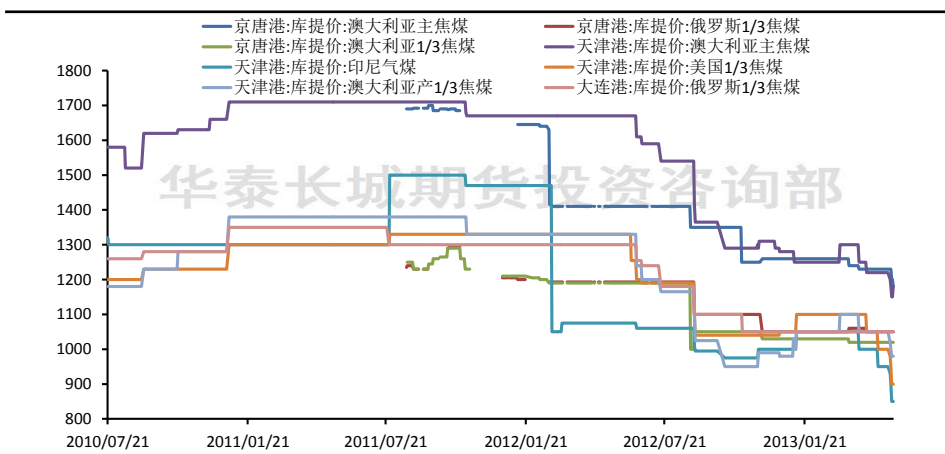
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 我国各炼焦煤品种均价 (元/吨) (2009.1-2013.5)



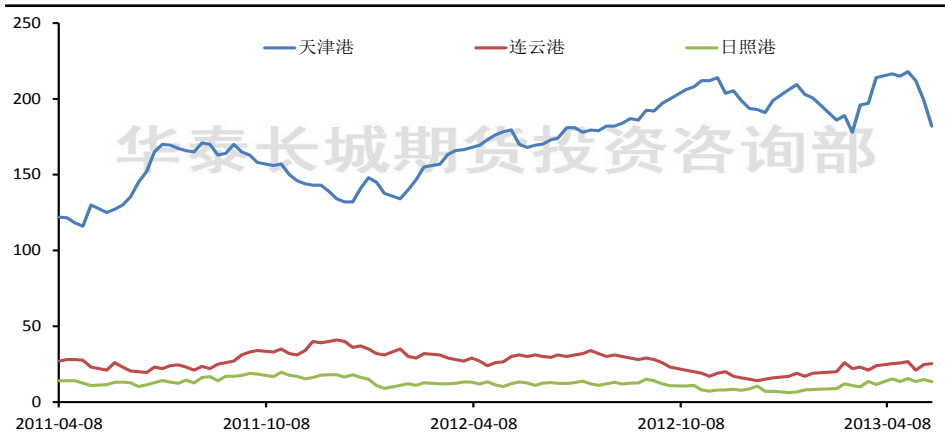
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 15: 我国部分港口进口炼焦煤价格 (元/吨) (2010.7-2013.5)



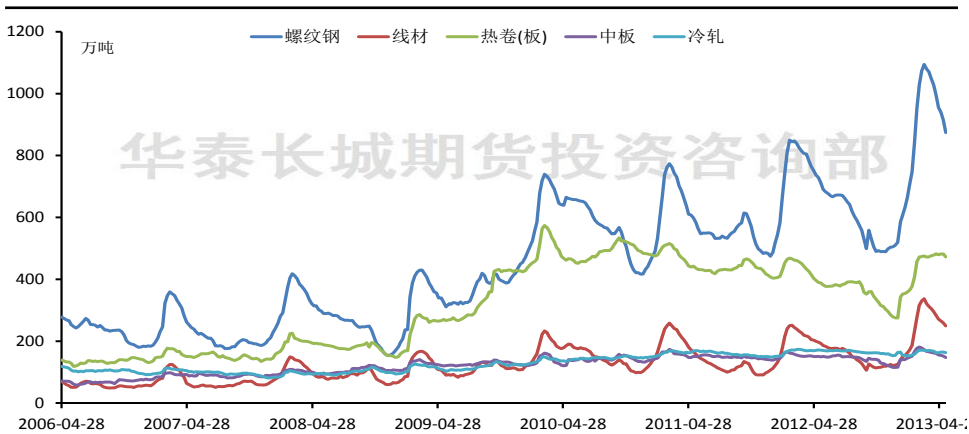
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 我国焦炭港口库存 (万吨) (2011.4-2013.5)



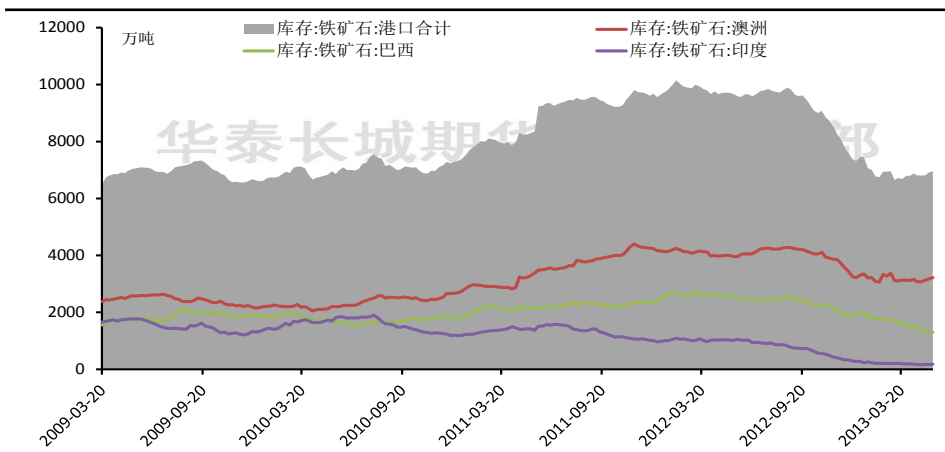
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 我国主要城市各品种钢材库存 (2006.4-2013.5)



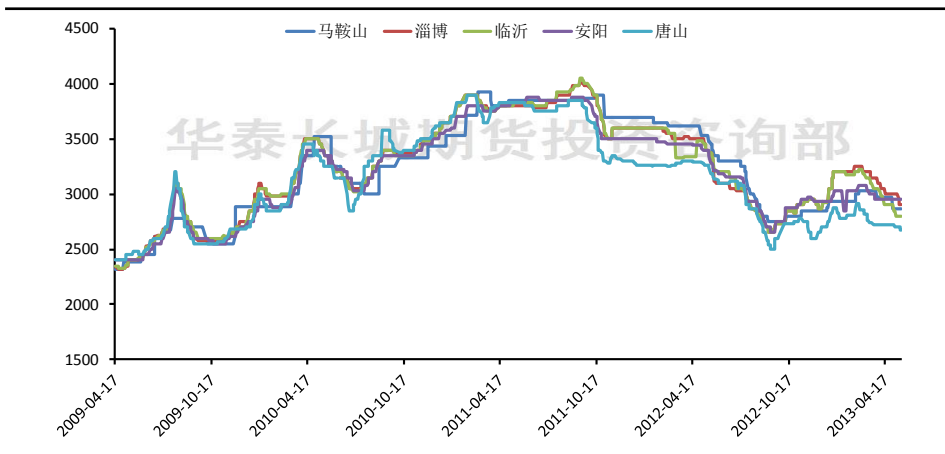
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 我国进口铁矿石港口库存 (2006.3-2013.5)



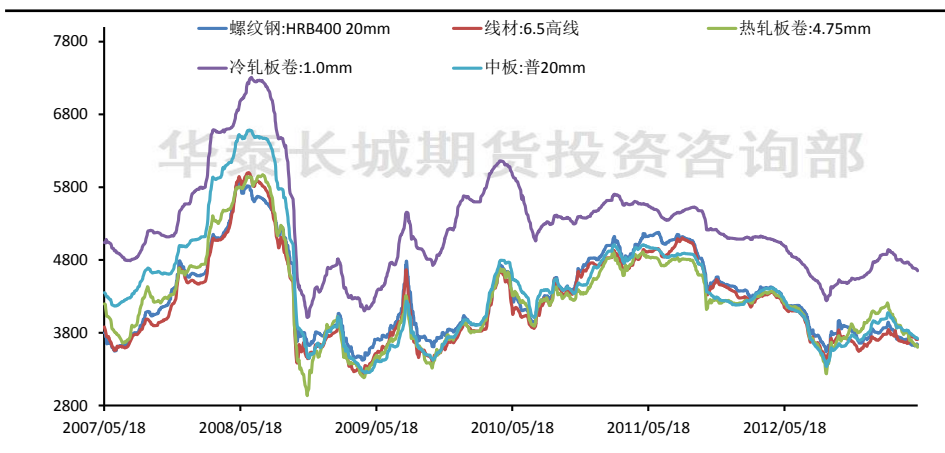
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 国内炼钢生铁价格 (元/吨) (2009.4-2013.5)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 国内钢材价格 (元/吨) (2007.5-2013.5)



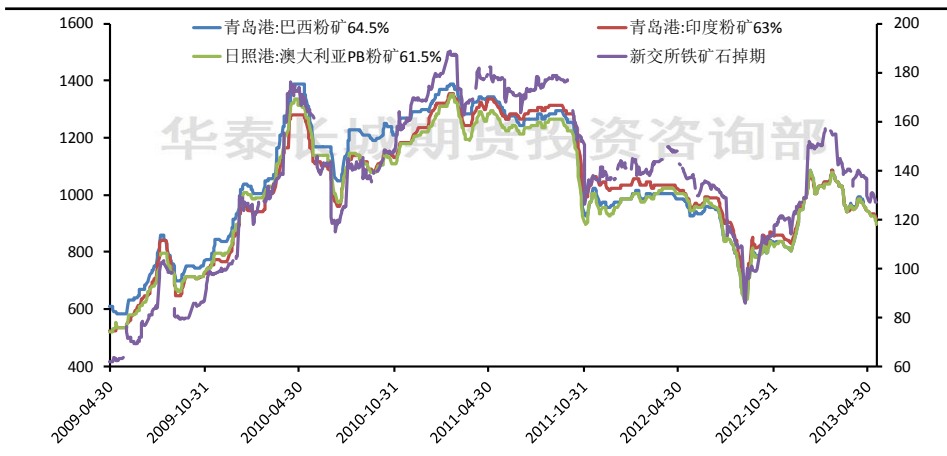
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 国内主要城市螺纹钢 HRB400 价格 (元/吨) (2007.1-2013.5)



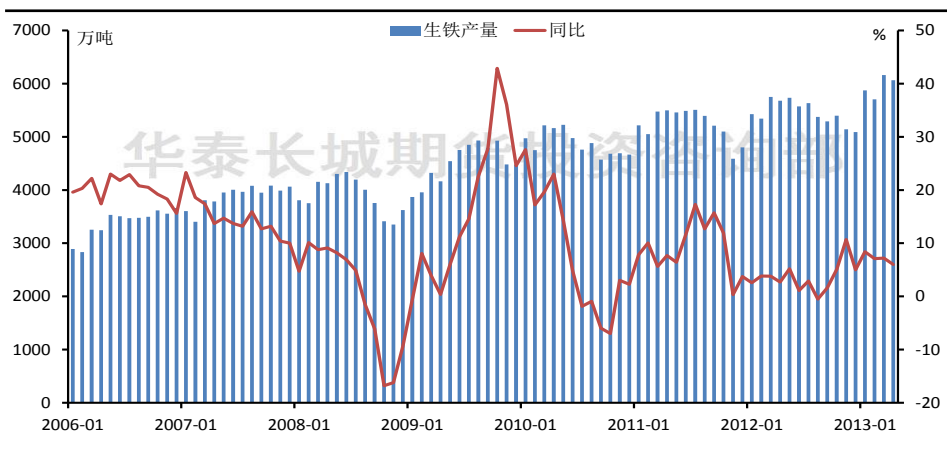
数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

图 22：主要进口铁矿石价格与新加坡铁矿石掉期价（元/吨）（2009.4-2013.5）



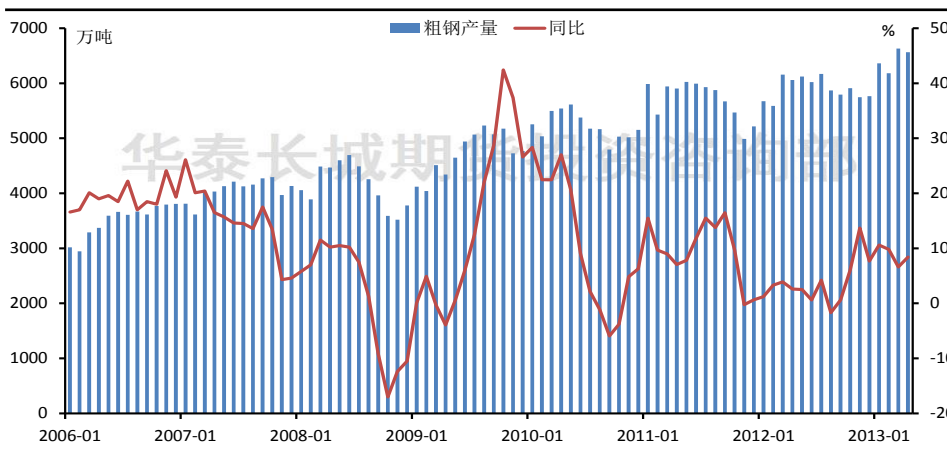
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 23：我国生铁月度产量与同比增长（2006.1-2013.4）



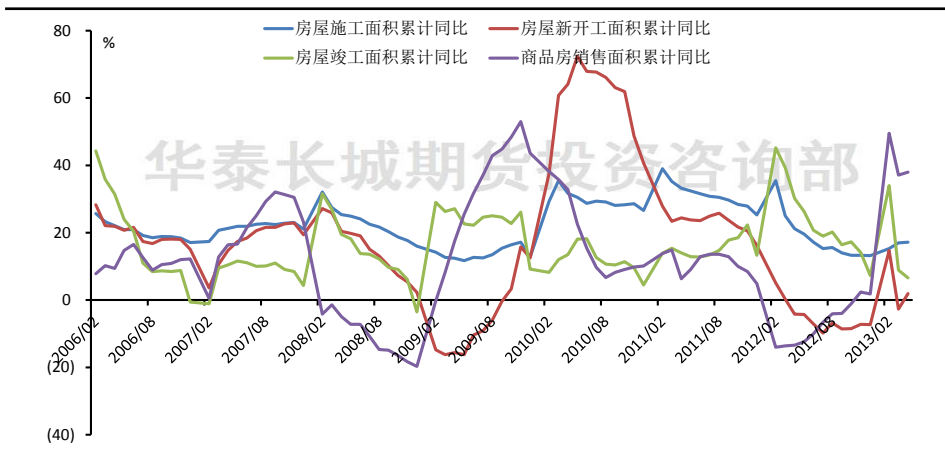
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 24：我国粗钢月度产量与同比增长（2006.1-2013.4）



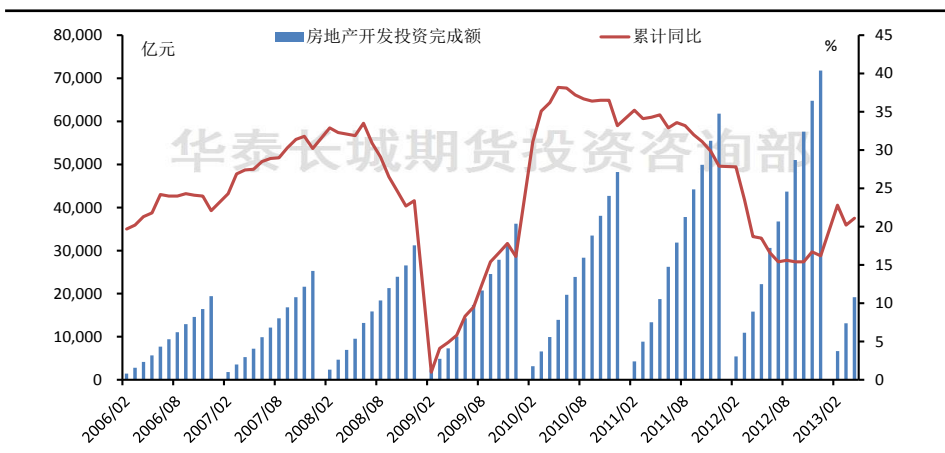
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 25: 我国房地产相关数据累计同比对比图 (2006. 2-2013. 4)



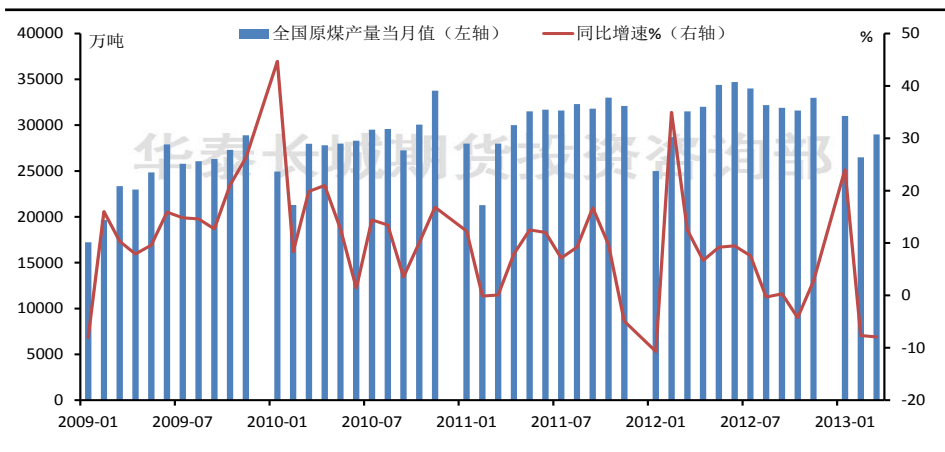
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 我国房地产开发投资完成额与累计同比 (2006. 2-2013. 4)



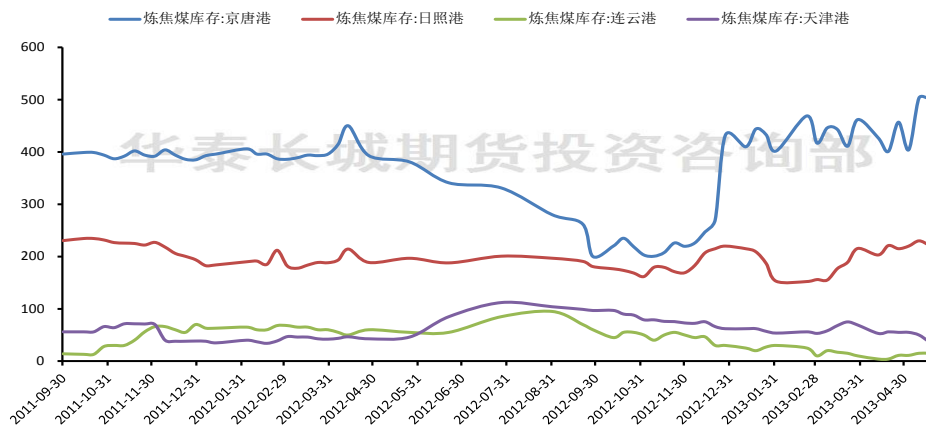
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 全国原煤产量及同比增速 (2009. 1-2013. 3)



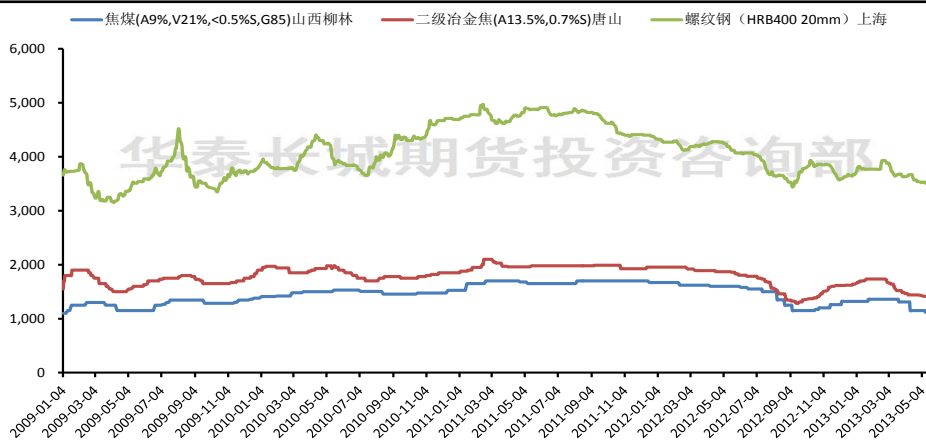
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 28：我国各主要港口进口炼焦煤库存（万吨）（2011.9-2013.5）



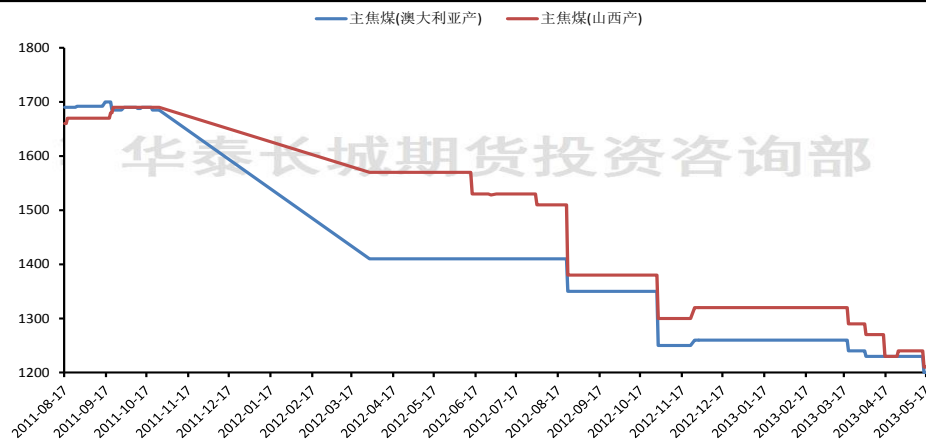
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 29：焦煤、焦炭、螺纹钢现货价格对比图（2009.1-2013.5）



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 30：国产和进口焦煤价格对比图（元/吨）（2011.8-2013.5）



数据来源：我的钢铁网，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。