

焦炭盘面升水增大，后市仓单压力大（20140325）

◆ 行情回顾

(1) **焦煤**: 澳洲中挥发硬焦煤跌到岸价 111.25 美元/吨跌 1.75, 折合盘面 797, 日照港澳洲煤到港 875 下持稳, 折合盘面 835, 仓单成本在 800 左右, 盘面 5 月小幅贴水。基本面方面, 下游焦化长减产, 钢厂开工率下滑, 下游炼焦煤库存持续回落, 目前看, 焦化厂炼焦煤库存已经降至去年的地位, 但从目前焦化厂的生产以及资金情况看, 补库需求不足。

(2) **焦炭**: 两天现货市场下跌 20-30 元/吨, 各大钢厂纷纷下调焦炭采购价, 降幅在 30 元/吨左右, 唐山二级焦报价 1125, 旭阳出厂价 1040, 折合盘面 1120, 天津港现货价 1130 (无贴水), 焦炭盘面升水幅度增大, 今日天津港拿货注册仓单的量明显增加, 后期 5 月仓单压力增大。基本面中小焦化厂开工率已经接近去年 7 月份低位, 大型焦化厂已经限产超过 15%。下游需求方面唐山地区钢厂高炉开工率继续回落, 钢厂库存相对偏高, 补库需求不强。现货市场短期内难以上涨。

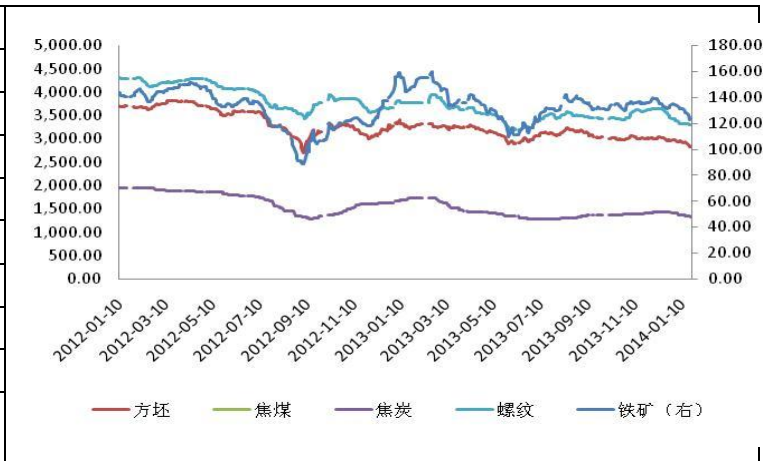
(3) **钢材**: 今日唐山钢坯 2870 涨 10, 钢材市场稳中偏弱, 上海 3110 元/吨持稳, 杭州 3300 涨 10, 天津 3070 持稳。虽然近期期货盘面大幅反弹, 但现货市场表现疲弱, 钢材市场出货表现清淡。

◆ 小结:

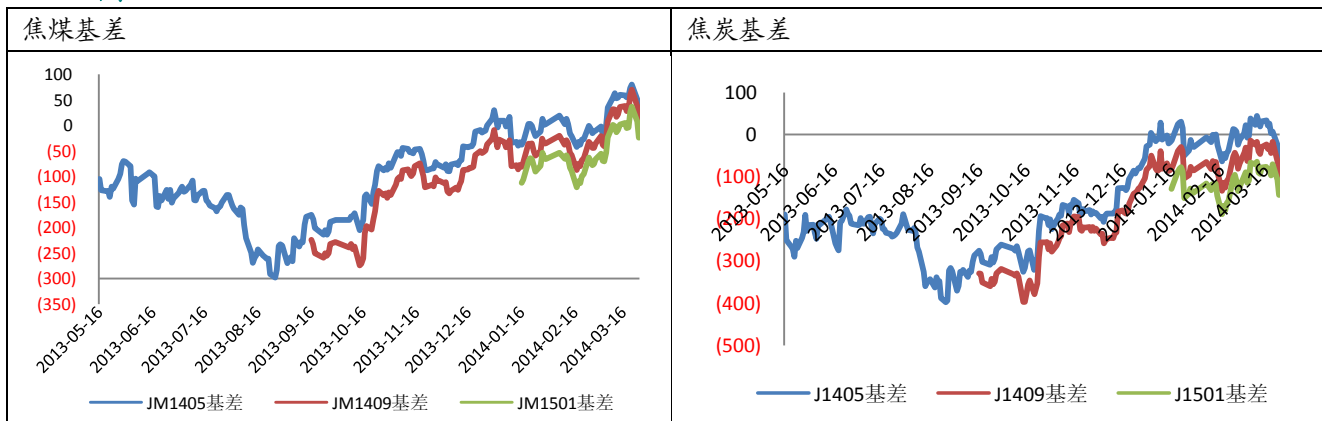
今日受高盛报告预计中国释放宽松政策影响, 黑色大幅反弹, 炉料全面涨停。但从目前基本面看尚无起色, 煤焦现货价维持下跌。今日大涨之后, 焦炭盘面升水幅度增大, 港口拿货做仓单量增加, 后期焦炭 5 月受仓单压力增大。另外需要注意的是钢厂和焦化厂持续减少炼焦煤库存之后, 目前已经处于较低位置, 焦化厂原料库存已经处于去年最低水平。从焦煤供需看, 焦化厂预计继续降开工, 焦煤需求短期难改善, 供给端国内产量回升, 进口煤下滑, 供给相对宽松, 5-6 月份山西新增产能释放打压后市价格。从供需看, 煤焦短期内维持弱势。如国家出台刺激政策, 盘面提前表现反弹幅度可能会比较大。操作上建议前期空单减持。

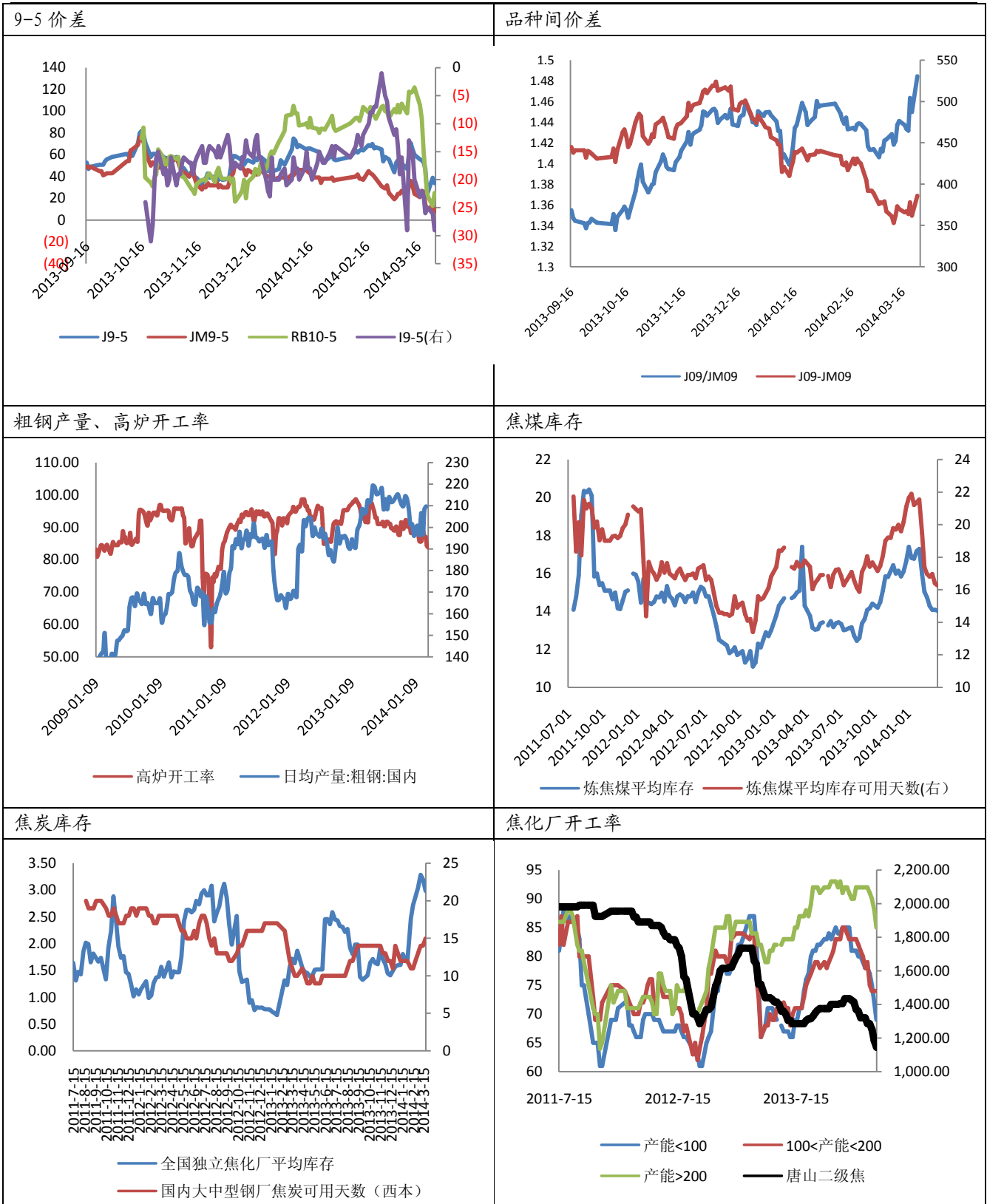
◆ 主流报价

品种	最新报价	涨跌
唐山焦煤出厂价	945	0
澳洲主焦煤库提价	980	0
日照港澳洲煤	875	0
天津港准一级焦平仓价	1180	0
唐山二级焦到厂价	1125	0
唐山方坯	2870	+10
上海三级螺纹	3110	0
天津三级螺纹	3070	0
秦皇岛 5500 大卡	525	0



◆ 图表





撰写:

新湖期货研究所 付得玲

电话: 0571-87782536

E-mail: fudelin@xhqh.net.cn

请认真阅读文章最后免责条款

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

请认真阅读文章最后免责条款