

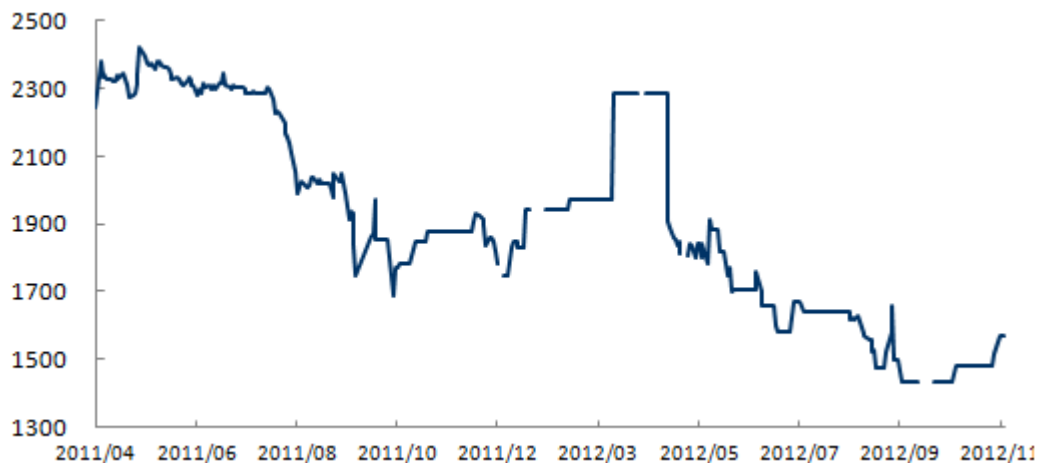
连焦连续上行 防范高位调整风险

中期研究院

一、焦炭期货市场动态

本周虽然仅有两个交易日，但连焦主力1305合约却表现出异常火爆的交投气氛，31日成交101.3万手，4日成交90.7万手，周五终盘收于1839，周比上涨77点。

图1-1：焦炭连续指数走势图



资料来源:WIND、中期研究院

相关报告:

1、多头发力 连焦震荡上行

(2013.01.05)

2、现货稳中上行 连焦下方有支撑

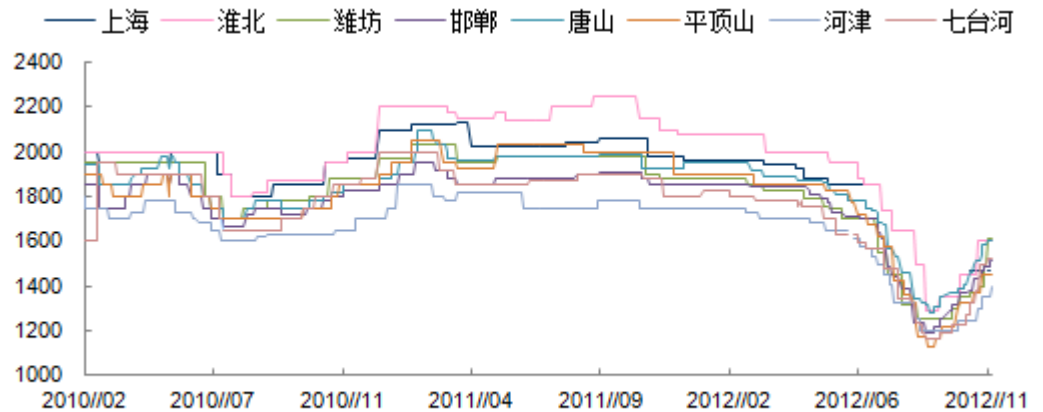
(2012.12.21)

二、基本面分析

1、国内焦炭市场延续上行

本周恰临月底月初钢厂调价高峰期，部分钢厂已与焦化企业达成焦炭价格上涨协议，主流幅度在30-50元/吨。近期部分主产区炼焦煤价格继续上涨，加之钢材市场表现不俗，对焦炭市场起到一定的推动作用，随着钢厂与焦化企业间的集中议价阶段即将结束，后期国内焦炭市场整体将陆续上扬。此外据从焦化企业方面了解到，北方地区气温偏低，无论是火运还是汽运均受到不同程度的影响，钢厂焦炭库存短期内难以得到有效补充，部分焦企焦炭库存有所上涨。

图2-1：主要城市二级冶金焦价格走势



资料来源:WIND、中期研究院

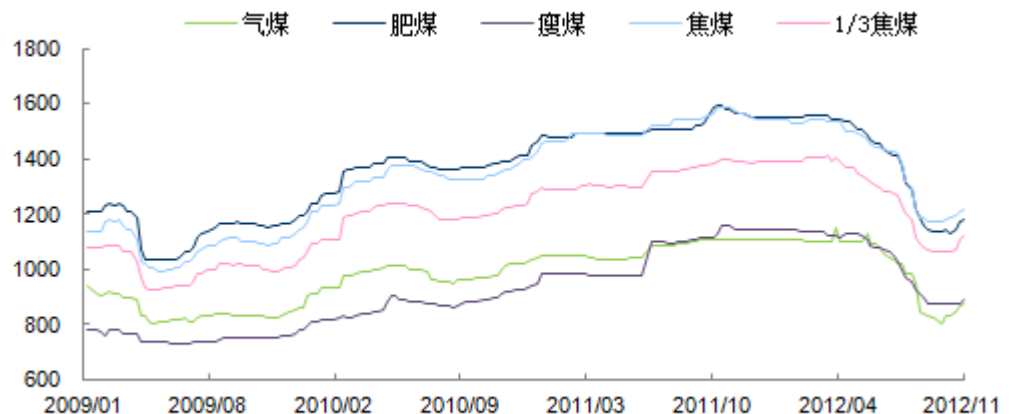
各地主流参考价格如下：山西地区稳中上扬，现二级冶金焦主流 1430-1480 元/吨；准一级冶金焦 1500-1550 元/吨左右，均为出厂含税价，一级冶金焦车板含税为 1580-1620 元/吨；河北焦炭市场小幅上扬，现二级冶金焦邯郸 1560-1580 元/吨，唐山 1650-1680 元/吨，到厂价；邢台准一级冶金焦邢台到厂价 1620 元/吨，唐山到厂价 1690-1740 元/吨；河南焦炭市场稳，现二级冶金焦 1550-1580 元/吨，准一级冶金焦 1580-1600 元/吨，均为出厂含税价；华东地区焦炭市场稳，二级冶金焦主流报 1600-1630 元/吨，准一级 1650-1680 元/吨，均为承兑出厂含税；东北地区焦炭稳，现二级冶金焦主流 1530-1580 元/吨，准一级冶金焦 1640-1670 元/吨，均为承兑出厂含税。

2、炼焦煤市场平稳运行 部分钢厂以补调为主

本周炼焦煤市场平稳运行，后期上涨动力不足，部分钢厂以补调为主。市场方面：贵州六盘水水城炼焦煤上涨 70 元/吨，主焦煤和 1/3 焦煤车板含税价均为 1300 元/吨；达州 1/3 焦煤上涨 100 元/吨，A10.5V28-37S0.7G>85Y14MT<7 车板含税价 1205 元/吨；山东济宁金桥矿原煤煤质变化，增加奖励政策，一周内累计发运 1 万吨报 720，0.5 万吨以上报 725，0.3-0.5 万吨报 730，0.3 万吨以下 735，均承兑含税价，现金优惠 20 元/吨。

钢厂采购方面：酒钢炼焦煤采购价稳定，主焦宁夏 1230，外蒙 1180，外蒙 1/3 焦原煤 600，乌海中硫肥 1020，均为到厂含税价。山东泰安地区炼焦煤采购价稳，主焦山西 1300 元/吨，肥煤山西 1150 元/吨，肥煤安徽 1400 元/吨，瘦煤安徽 1280 元/吨，均为到厂含税价；萍钢炼焦煤采购价稳定，主焦湖南 1270 元/吨萍乡 1410 元/吨；1/3 焦达州 1240 元/吨萍乡 1190 元/吨，均为到厂含税价；云南曲靖沾益炼焦煤市场稳定，主焦 A<10 报 1230 元/吨，A15 报 1000 元/吨，1/3 焦 A11 报 1050 元/吨，均到厂含税价；湘钢炼焦煤采购价平稳，主焦 1250-1270 元/吨，1/3 焦煤 1190 元/吨，中硫肥 1230 元/吨，瘦煤 1195 元/吨，均为到厂含税价；云南师宗炼焦煤市场暂稳，主焦 A14-15V19-20S<0.6G>70MT10 到厂含税价 1050 元/吨；云南玉溪炼焦煤市场稳定，主焦 A15 报 1090 元/吨，1/3 焦 A15 报 1090 元/吨，均为到厂含税价；贵州六盘水焦煤采购价稳定，主焦水城 1010 元/吨盘县 1070-1105 元/吨，1/3 焦煤盘县 1020-1055 元/吨，均为到厂不含税价。（盘江煤电 1340 元/吨，水矿 1310 元/吨含税到厂价）。

图2-2：炼焦煤价格走势

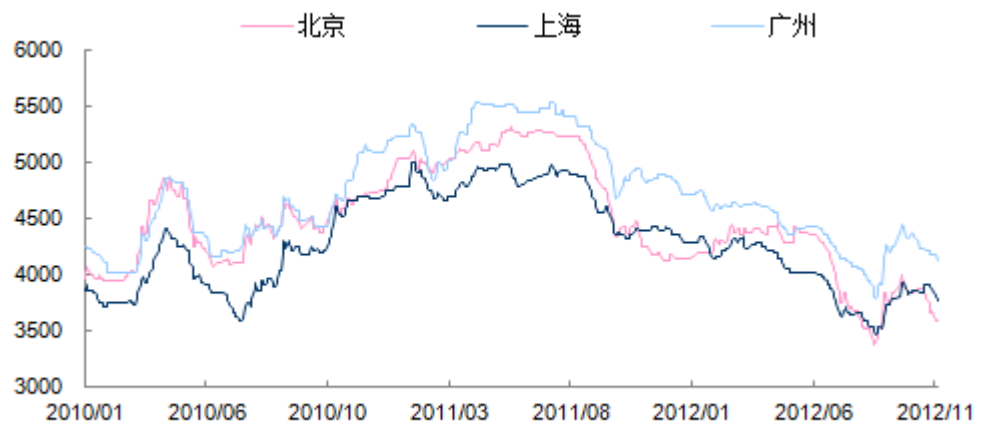


资料来源:WIND、中期研究院

3、节后钢材市场明显上行

1月4日钢材指数(Myspic)综合指数报137.21点,较上一交易日上涨0.80%。2013年的首个交易日,国内钢材现货市场迎来“开门红”,各主要品种价格普遍上扬。元旦期间钢坯价格上调40元/吨,期螺也于今日走强,加上宏观面偏好,现货市场信心有所提振,商家拉涨热情高涨。

图2-3：要城市螺纹钢价格走势



资料来源:WIND、中期研究院

目前商家心态较为乐观,个别市场已出现囤货迹象,但笔者认为,对于当前市场仍需理性对待:在年前钢材市场一贯有惯性上涨的情况,本次价格上行并非市场成交促进而是市场心态使然,因此价格继续上涨动力并不足,但值得一提的是,本周原材料市场价格继续上行,目前铁矿石价格已达到140美金以上,而据相关人士预测未来几周铁矿石价格将保持在每吨140美元。若此消息最终被证实,可以预计至少在短期内,后期钢厂出厂价格下行的可能不大,以此类推,在成本的支撑下,价格下行的可能性随之减弱。

三、行情分析与展望

宏观方面，美国“财政悬崖”取得进展，市场紧张情绪得到缓解；国内12月中国制造业经理指数为50.6%，连续三个月保持在50%以上，经济回升势头已确定，但未来经济回升幅度不会很大。从基本面来看，北方地区气温偏低，无论是火运还是汽运均受到不同程度的影响，钢厂焦炭库存短期内难以得到有效补充，提振焦炭市场走势。

从期市来看，本周焦炭1305合约突破1800关口上行，收在60周均线上方，达到7月初的阶段调整平台，短期超买指标凸显，盘面存在调整压力，但下方均线系统支撑稳固，预计后市高位震荡为主。操作上，保守投资者多单逢高分批离场，关注期价在60周均线一线表现，后期多头可逢低位支撑位再次入场。关注宏观政策、钢材走势等对盘面的指引。

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

TEL: 15557177591

E-mail: 147661169@qq.com

Q Q : 913982521

147661169