# 0604投资报告模板-01

**2015年10月27日日**

**摘 要**

* 钢厂亏损加剧，减产、停产幅度加大，焦煤需求减少。
* 独立焦化厂受钢厂打压焦炭价格，限产和减产持续扩大，对焦煤的需求减弱。
* 临近年末，钢厂和焦厂资金困境导致采购量下降。
* 进口煤炭因自贸区核准取消税率成本下降，对国内煤价形成预期压力。
* 季节性因素导致需求下降，不利于焦煤价格稳定。

**投资评级：一般推荐**

**研究员:纪含春**

**🕿：021-60635735**

**🖂：jihc@ccbfutures.com**

**焦煤做空投资报告**

# 投资建议

**交易标的**：jm1601

**交易头寸**：卖空jm1601

**开仓价格**：565

**开仓数量**：30%

**交易周期**：3周

**预期收益**：30%

**推荐级别：**一般推荐

**风险提示**：

1资本市场系统性风险释放

2 国内政策变化影响资金面宽松刺激价格反弹

3

二、投资逻辑

从钢厂的开工率来看 ，近期钢厂的开工率开始下降，这个下降的趋势伴随时间的后移逐步扩大，焦炭和焦煤的需求也将陆续下降，不利于焦煤期货1601价格的反弹。

|  |
| --- |
| **图1:** **唐山高炉开工率** |
|  |
| **数据来源：wind，建信研发** |

从焦炭的产量和焦煤库存来看，焦炭产量和焦煤库存相对在低位维持，独立焦化厂和钢厂对焦煤的需求量在逐步下滑，后续如果钢厂继续限产和停产，对焦煤的需求会进一步减弱，不利于1601合约。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **图1:焦炭月度产量** | **图2：钢厂、焦化厂库存可用天数** | |
|  |  | |
| **数据来源：wind、建信研发** | | **数据来源：wind、建信研发** |

从现金流环节来看， 随着年底越来越近，银行回收资金的强度会逐步加大，至少不会大批量放款，整体焦化企业和钢厂的现金流相对更紧，不利于需求的扩大，从而也不利于价格的反弹。

从季节性来看，临近冬季，北方钢厂的产能呈惯性收缩，需求因气温下降而减弱，焦化企业和钢厂对焦煤的需求也必然会下降，从而不利于1601合约价格上升。

从进口方面来看，中澳自贸协定政府核准流程将在近期落实，税收可能会执行下调，进口焦煤的价格可能会打压国内焦煤的价格，从而不利于焦煤价格反弹。

综合来看，钢企和焦企的焦煤需求量后续呈下降形态，煤企可能受政策、需求和资金三重预期压力而逐步下调煤价，从而导致期货价格可能继续下移，不利于1601合约价格稳定。

。

**重要申明：**

此报告谨提供给建信期货有限责任公司（以下简称“建信期货”）的特定客户及其他专业人士。未经建信期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。如引用、刊发，需注明出处为建信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

建信期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的期货品种价格可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表建信期货有限责任公司的立场。

建信期货有限责任公司2011版权所有。保留一切权利。

**建信期货有限责任公司营业部**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **营业部** | **地址** | **联系电话** | **邮编** |
| 总部营业部 | 上海市浦东新区银城路99号建行大厦5楼 | 021-60635735 | 200023 |
| 宣化路营业部 | 上海市宣化路157号 | 021-63097530/62522298 | 200050 |
| 北京营业部 | 北京市亚运村汇园公寓K座1216-1217室 | 010-84980658 | 100101 |
| 郑州营业部 | 郑州市未来大道69号未来大厦2008A | 0371-65613455 | 450008 |
| 福清营业部 | 福建省福清市一拂路新亚商贸中心9层 | 0591-86006777/86005193 | 350300 |
| 泉州营业部 | 福建省泉州市温陵北路72号 | 0591-86006777/86005193 | 362000 |
| 宁德营业部 | 福建省宁德市闽东大广场华隆大厦7层 | 0593-7186777/7185193 | 352100 |
| 厦门营业部 | 厦门思明区鹭江道98号建行大厦2908 | 0592-3248888 | 361000 |
| 大连办事处 | 大连市沙河口区会展路129号期货大厦2006A | 0411-84807961 | 116023 |

**建信期货有限责任公司**

地址：上海市浦东新区银城路99号建行大厦5楼

邮编：200120

邮箱：khb@ccbfutures.com

网址：http://www.ccbfutures.com

全国客服电话：400-90- 95533