**【煤炭能源板块】**

**动力煤：小幅上涨**

本周环渤海动力[煤价格](http://www.osc.org.cn/CoalIndex/chs/new/)指数报收于518元/吨，比前一报告期下降了1元/吨。新年以来,动力煤价格连跌三周,即便在没有突发利空冲击的情况下,也开始明显动摇市场信心，看空后续煤炭市场的预期仍在走强。

本周秦皇岛港各动力煤品种价格整体回稳，个别补跌。秦皇岛港动力煤价下跌。秦皇岛港4500大卡发热量动力煤价格为405-415元/吨，5000大卡发热量动力煤价格为445-455元/吨，5500大卡发热量动力煤价格为515-525元/吨，5800大卡发热量动力煤价格为545-555元/吨。其中，发热量5000、5800大卡动力煤价环比下跌5元/吨，其他煤种价格与上期持平。

本期环渤海动力煤价格指数的运行结果表明：尽管价格持平的港口规格品数量保持在半数以上，但是价格下降的港口规格品数量继续增加，表明该地区动力煤价格跌势有所增强。分析认为，除了前期周评中列举的负面因素对环渤海地区动力煤市场的影响继续有效之外，大型煤炭企业并未像市场传闻的在月中实行降价促销，给市场带来些许信心，但是依然浓厚的观望气氛，使得市场煤炭供求和煤价延续弱势格局，导致本期价格指数微跌。

当前，船舶燃油费明显下降导致煤炭海运价格的下跌空间基本被挤出，多数船方报价保持在成本边界线附近。虽然煤电双方长协价格的拉锯战仍在持续，但伴随着下游电厂北派拉煤长时间的消极采购行为，北方港口动力煤价格下行呼声高涨，市场再度进入“买涨不买跌”的高度观望氛围中，海运市场询盘活动降至“冰点”，煤炭海运价格继续小幅滑跌。从海运市场动态来看，虽然煤炭海运价格已降至超低点，但当前沿海煤炭运输市场抛锚停航船舶并不多见，多数船舶通过长江流域内的短途运输维持运营，且货物相对充足促进短途运输收益要好于南北航线运输的收益。

**焦煤：下跌**

本周焦煤价格出现一波震荡下跌。周五渤海商品交易所焦煤出现价格回落收于586元，交易量与订货量稳定。

钢市来看，近期钢材现货价格出现明显下跌，钢厂和贸易商纷纷降价出货，沙钢更是大幅下调了螺纹钢出厂价格120元/吨，市场弥漫了对后市供需矛盾还将激化的担忧情绪。而库存方面，钢贸商继续去库存，社会库存向钢厂库存转移的趋势未变。截至1月上旬，重点钢企钢材库存量比去年同期上升12%，到达了1363万吨的高位，比1000万吨的正常库存高出30%多。社会库存也开始进入季节性反弹周期。虽然终端需求低迷，但随着上游成本坍塌，钢厂生产利润较为可观。截至1月16日，全国高炉开工率为94%，唐山地区也恢复至90%的高位，全国粗钢日均产量持续维持在210万吨以上的高位。我们认为作为产能严重过剩的行业，大规模盈利的局面不可延续，后市如果没有大量的新增需求消化，钢价难免面临较大的下行压力。一旦钢材亏损达到钢企的生产成本，届时将出现较大规模的停产、检修，会对上游原材料的需求形成较大的打击。

从焦煤本身的供需格局来看，2014年焦煤的供应量增加不多，国内增加1500万吨，进口减少了1200万吨。我们认为这种少量增加的供应局面还将维持，目前焦煤上下游企业的库存都很高，需求情况即便在粗钢产量高企的背景下，依旧不景气，主要是整个产业链出于对未来的悲观预期一直秉持去库存的原则。焦化企业经营情况恶化，加上近期甲醇为首的焦化副产品价格大幅回落，焦化企业亏损面扩大至50%。从焦炭去年前11个月的累计产量来看，同比下降了0.4%，随着市场竞争和环保压力持续增大，焦炭产量同比增速将继续回落。焦炭行业目前供应过剩的情况较为严重，6.4万吨的供应面对的是4.7万吨的需求，虽然未能持续扭转亏损，但开工率却保持在85%以上。未来钢企对原材料需求释放更大规模的空间有限，我们认为焦化厂对焦煤的需求处于稳中下行的趋势。而作为黑色产业链的下游房地产行业无疑是需求端影响最大的因素。房地产行业的好坏直接影响到黑色系的价格走向。我们对宏观和地产的看法还是比较谨慎。从近期公布疲弱的经济数据来看，全国固定资产投资同比增长15.37%，增速连续6个月下滑，创出近2013年以来的新低。其中房地产开发投资增速继续回落，较去年同期回落了9.3个百分点至10.5%。而受到财政支出的制约，预计未来国内公共部门投资增速将继续放缓。这两方面对黑色产业链都会产生较大的负面影响，处于产业链最上游的焦煤价格同样受到制约。

大商所1505合约价格与渤商所焦煤现价有一定价差，投资者可寻找跨市套利机会。个人投资者顺势而为，及时止盈止损。

**焦炭：下跌**

本周焦煤价格相对上周下跌。周五渤海商品交易所焦炭小幅下跌收于1020元，交易量与订货量稳定。

焦炭产量同比下降，10月我国焦炭产量4065万吨，同比下降1%，日均产量131.13万吨，环比下降1.9%；1-10月产量39510万吨，同比下降0.3%。随着APEC会议结束，钢厂高炉开工率有所回升，截至11月21日，回升到89.09，回升到10月初水平。截至11月21日当周，天津港焦炭库存维持在172万吨附近，高位回落。连云港焦炭库存维持在24.8万吨附近，回落明显。

中国人民银行决定，自2014年11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%。路透社援引接触决策层的消息人士指出，中国意外降息反映了中央政府和中国央行的方向调整，为两年来首次大调整，之前一直坚持温和的刺激措施。

中国第三季度经济增速下滑至7.3%，PPI和CPI指数均表现疲软，决策层担心经济增速跌破7%，而7%的经济增速是全球经济危机以来不曾见到的。参与内部决策的一位智囊团经济专家表示，“高层领导已经转变观点”。这位匿名经济学家称，中国央行已经转向全面刺激，并可能再次降息并下调银行准备金率。

降息对地产利好。对于开发商而言，一方面，降低了融资成本减轻资金链压力，有助于释放杠杆调整财务；另一方面，突如其来的利好亦如一剂猛药，有助于刺激销售、突击业绩、特别是有助于去化刚需的开发商。而对于购房者来说无疑将减轻还款压力，以一笔100万元的商业房贷为例，基准利率按照20年等额本息还款计算，降息前月供为7485.2元，降息后，月供将降至7251.12元，每月减负234.08元，全年可减负2808.96元，20年可以减少4万元的利息支出。

大商所1505合约价格与渤商所焦煤现价有11元左右的价差，投资者可寻找跨市套利机会。个人投资者顺势而为，及时止盈止损。

**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。**