

品种聚焦

焦炭

新纪元期货研究所

副总经理

雷 渤

执业资格号: F0204988

电话: 0516-83750566

E-mail:

6076331@qq.com

研究所所长

魏 刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

wg968@sohu.com

工业品分析师

赵 奔

执业资格号: F0284572

电话: 0516-83831139

E-mail:

179107755@qq.com

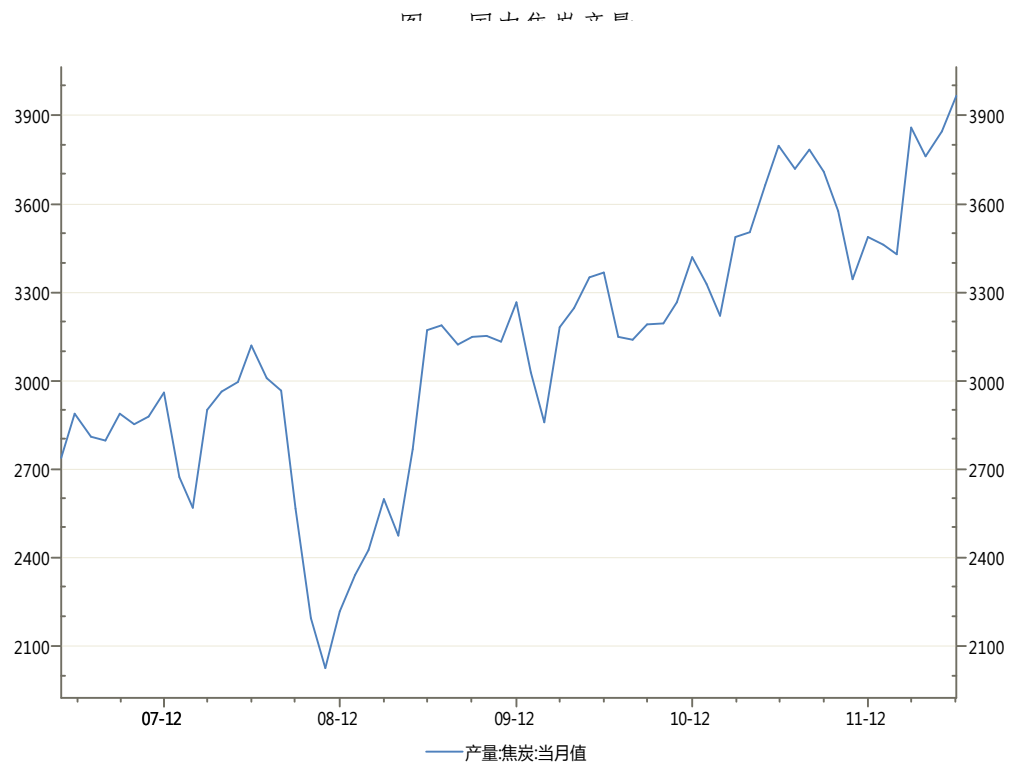
焦炭期货策略周报

雷渤/魏刚/赵奔

2012年8月10日

一、微观分析

1、产量严重过剩



数据来源: Wind资讯

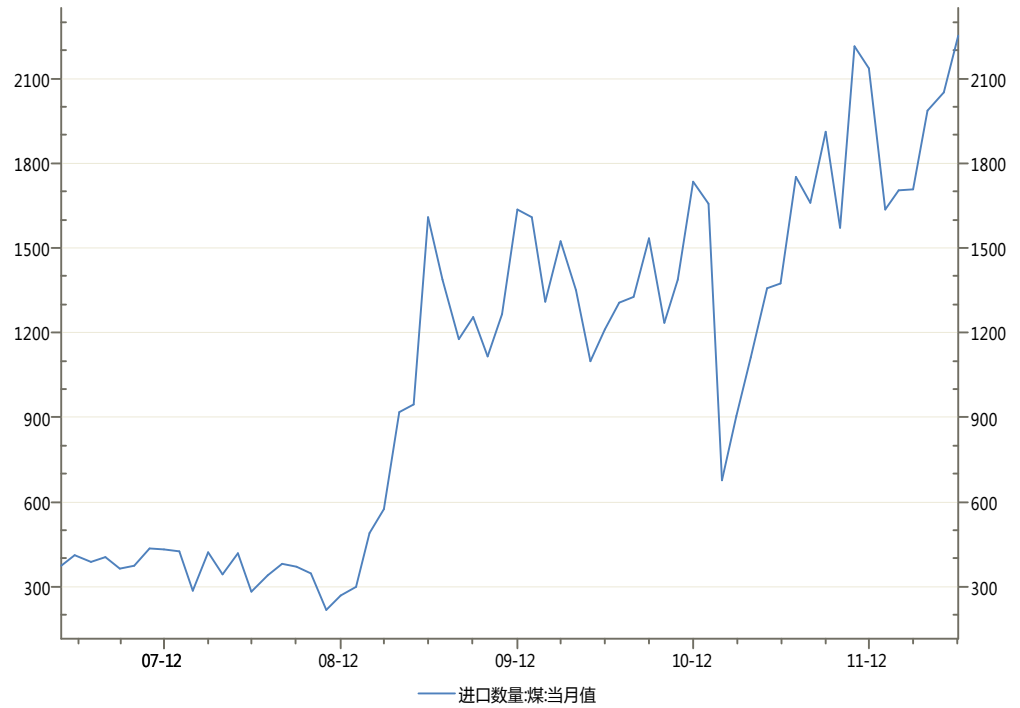
从焦炭产量当月值趋势图中可以目前国内焦炭产量处于一个高位运行阶段, 6月份全国产量数据中表明, 焦炭产能过剩格局有效改善将是一个缓慢的过程。2012年6月, 全国焦炭产量3968.20万吨, 同比增长4.25%, 去年同期焦炭产量达3797.50万吨; 上半年, 焦炭累计产量22422.30万吨, 同比累计增长率6.40%。而季度环比数据显示, 2012年2季度产量11578万吨较三季度10750万吨, 环比季度增加828万吨。产能过剩比较严重, 在此情形下焦炭产量绝对数据仍将会呈上升态势, 机构预测2012年焦炭产量数据将达到4.4-4.5亿吨水平。目前国内煤矿整体情况可以概括为: 小煤矿停产, 大煤矿限产。产量供给方面受到了一定的控制。

2、进口

尽管国内实施政策性调整煤炭产量, 但进口方面达到历史峰值水平却使得煤炭行业承压, 港口库存高企。据统计, 6月份我国进口蒙古煤炭318.26万吨, 环比增



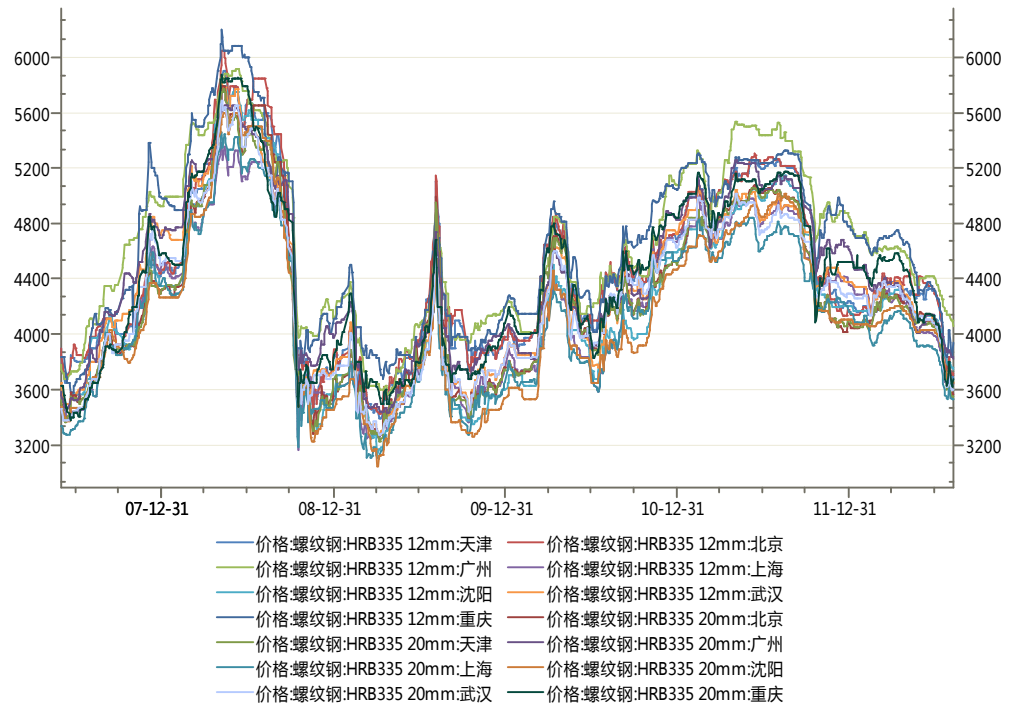
长 1.27 倍。进口美国煤炭 180.77 万吨，环比增加 1.34 倍。进口加拿大煤炭 103.38 万吨，环比增加 69.03%。且今年上半年进口美国煤 468.03 万吨，同比增长 47.7%。在“内忧”问题得到初步缓解的同时，“外患”将会成为价格能否得到有效改善的主要因素。



数据来源:Wind资讯

### 3、消费疲弱不堪

图一 不同城市螺纹钢价格走势对比



数据来源:Wind资讯

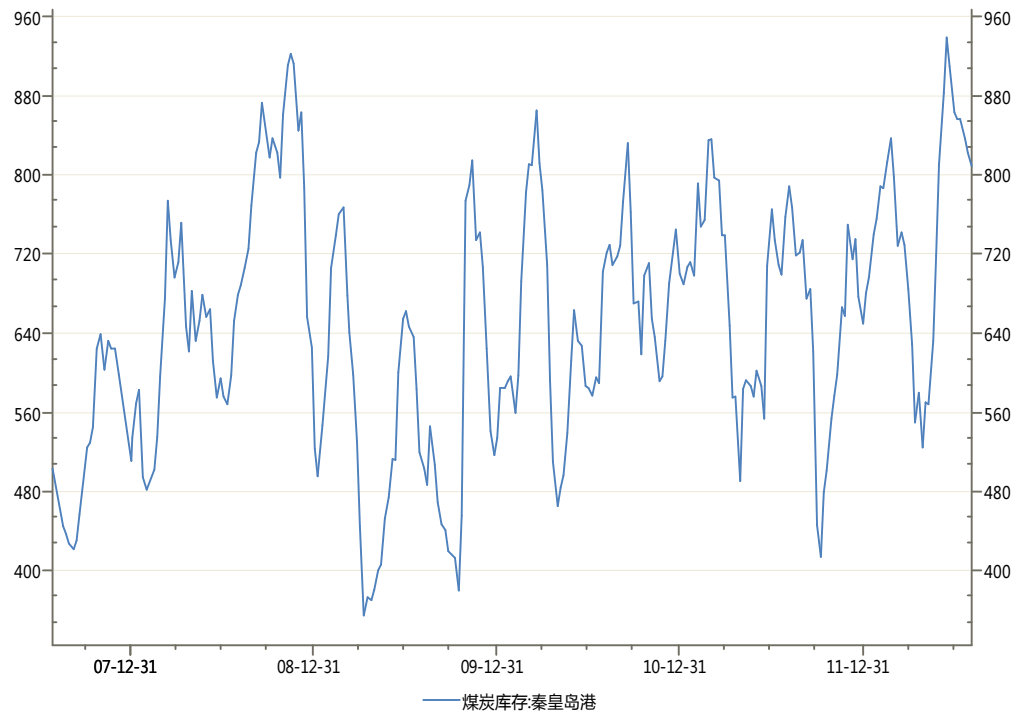


冶金焦最大的下游需求钢铁冶炼行业由于政策面的打压，出厂价格步步走低，以建材螺纹钢为例，延续了上周的跌势，且大有试探前期新低之势。国家对于房地产基础建设的调控力度短期不会改变，部分钢企预计下半年钢材价格将延续低位运行，所以利用停产、限产、检修等手段降低钢材产量，减少亏损。

据了解，上周超过 14 家大型钢厂下调焦炭采购价格，部分下调幅度超过每吨 100 元，个别甚至超过每吨 200 元，焦炭现货恐慌情绪进一步扩散。焦化企业方面表示，在此情形下，生产经营相对困难，只有通过尽量压低产量减少库存压力来应对当前市场环境。山东日照钢铁冶金焦采购价格再向下调整 60 元每吨，本月累计已下调 120 元每吨。目前日照钢铁冶金焦采购价格为 1300 元每吨，七月份下调幅度为 18%，八月份截止目前已下调 5%。

#### 4、库存持续高企

图四 国内主要港口煤炭库存



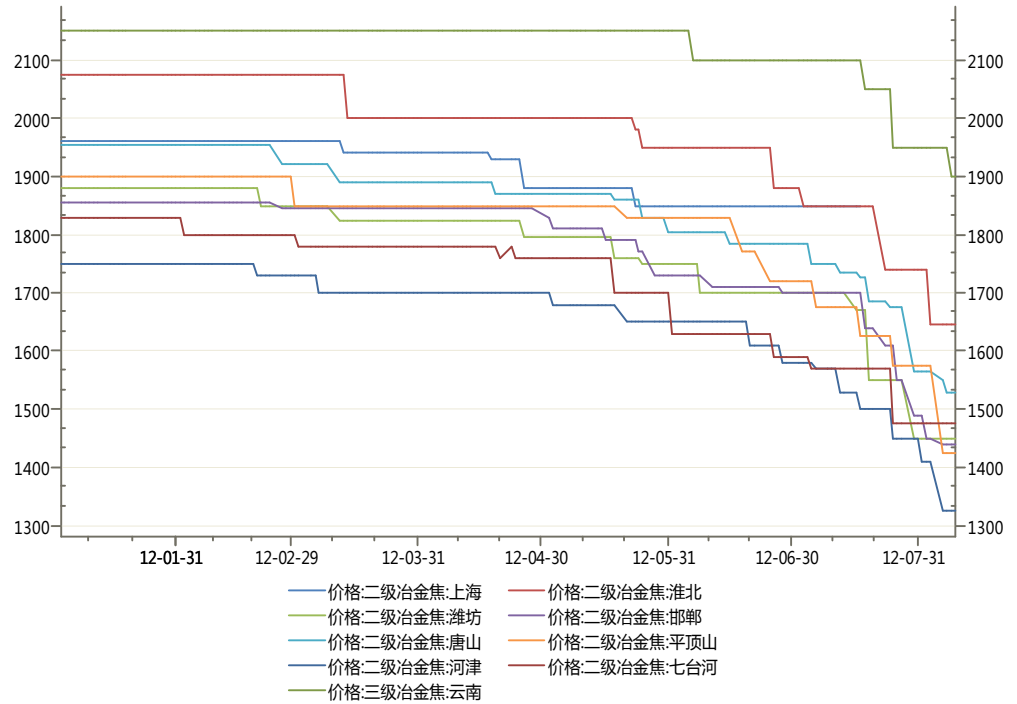
数据来源:Wind资讯

整体来说由于产量维持高位，进出口量大幅增长，下游需求的疲软，导致港口去库存化过程显得极为缓慢，尽管各港口库存水平略有回落，但并不明显，预计未来一段时间库存仍将得不到有效消化，仍会维持在一个较高水准。

#### 5、价格受压明显



图五 全国主要地区焦炭现货报价



数据来源:Wind资讯

由于以上所述的产量、进口量、消费、库存等情况共同压制，目前国内焦炭现货市场报价情况步步走低。本周现货方面报价较上一周出现了不同程度的下调，最高幅度达到每吨200元；国内各地焦炭现货方面报价不变，购销清淡。临汾地区一级冶金焦车板含税报价为1630—1660元/吨，二级冶金焦出厂含税报价1390—1410元/吨；河津地区二级冶金焦含税车板价为1440元/吨；太原地区一级冶金焦车板含税报价为1620—1650元/吨，二级冶金焦出厂含税报价1440元/吨；唐山地区二级冶金焦含税价1510—1530元/吨；邯郸地区二级冶金焦含税报价1440—1460元/吨；安徽淮北地区二级冶金焦含税报价1560元/吨；七台河地区二级冶金焦出厂含税价为1460—1480元/吨；天津港二级冶金焦平仓含税报价为1670—1710元/吨。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

表1 本周焦炭1301合约成交情况统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
1576	1582	1587	1596	1556	+14 (+0.89%)	523, 628	38, 460

数据来源: 博易大师



## 2、技术分析



数据来源：博易大师

从日 K 线图走势上可以看出，本周 5 个交易日走势继续维持平稳运行，继续维持在 1540—1600 区间做震荡整理，短期均线与趋势指标 MACD 尽管形成一些支撑，但中长期均线系统对行情仍起到压制作用，且尚未运行到位。

## 三、结论与建议

### 1、分析结论

焦炭目前面临“内忧外患”格局，且下游消费持续低迷，在此情形下，库存高企、现货报价步步走低成为这个阶段的主旋律。但需要注意的是，行业间已出现“自救”措施，不排除行情在此基础上得到有效提振的可能性。

### 2、操作建议

短期关注 1540—1600 区间波动，可进行高抛低吸区间操作。突破此区间：若行情站稳 1600 则有进一步上攻势头，反弹目标价位 1650；若行情惯性下破 1540，空单可轻仓跟进。



## 分析师简介：

**雷渤：**新纪元期货副总经理。

**魏刚：**新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

**赵奔：**新纪元期货工业品分析师，焦煤焦炭行业分析师。

## 新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83831107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

## 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>