

**焦炭**

**期货研究所**

化工品分析师

赵奔

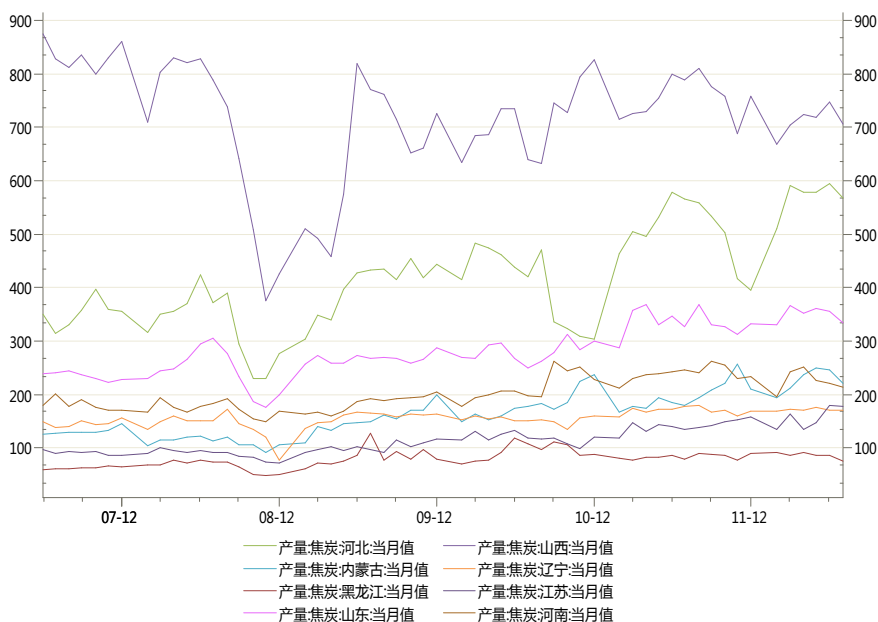
执业资格号: F0284572

电话: 0516-83831139

E-mail: 179107755@qq.com

**焦炭期货策略周报**
**一、微观分析**
**1、产能过剩缓解**

图一 国内焦炭主产区产量



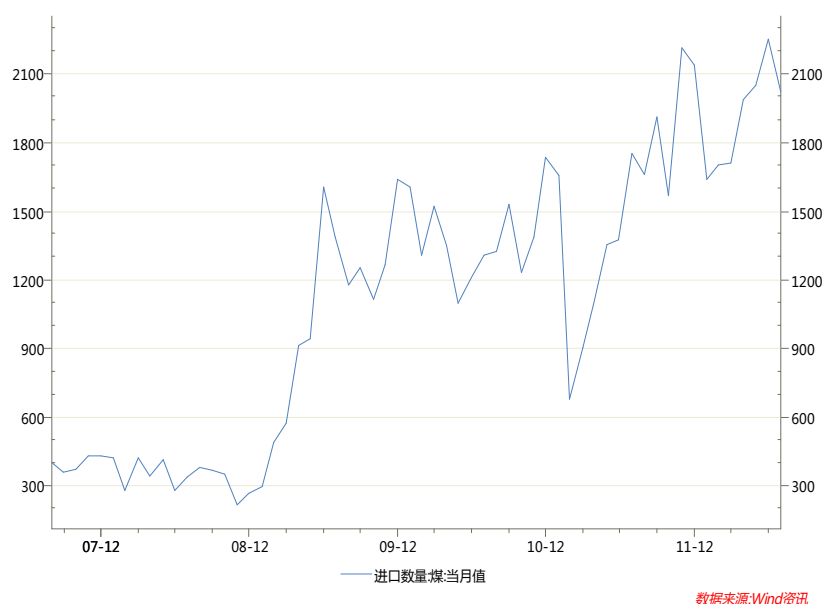
数据来源:Wind资讯

国内焦炭主产区产量较上月稍有回落，国家限产调控政策作用开始显现。上半年部分地区的焦炭现货产量持续维持在历史高位水平，其中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

下今年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。在政策调控的作用下，焦炭产量供给方面受到了一定的控制，预计整体产量仍将有进一步下降的空间。

## 2、进口料将收窄

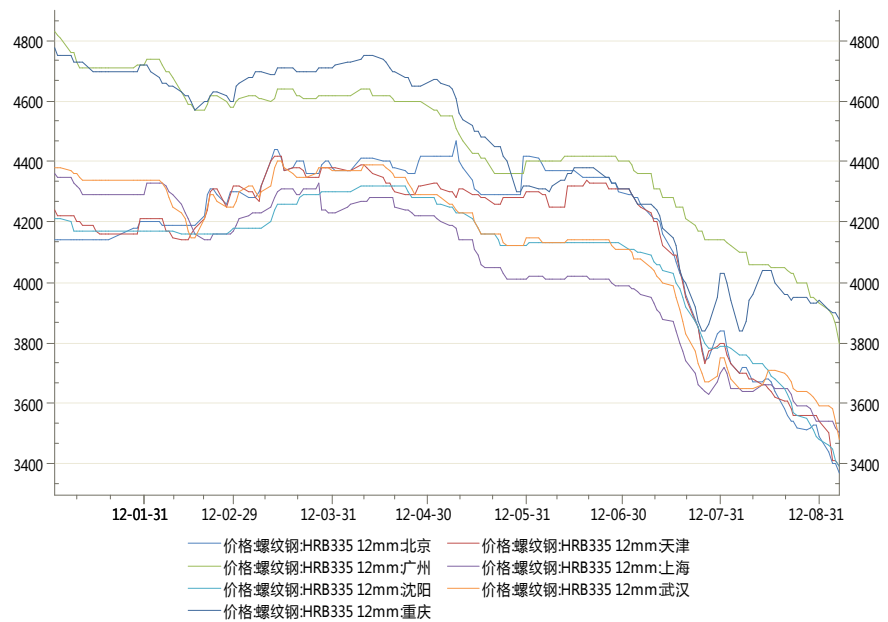
图二 煤炭进口量



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供应压力较大，港口库存高企。据统计，上半年 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，但由于上半年的进口过量及国内消费需求等因素的共同作用，下半年进口数量料将较前期出现明显回落。

## 3、政策刺激消费

图三 全国主要地区盘螺价格走势



数据来源:Wind资讯

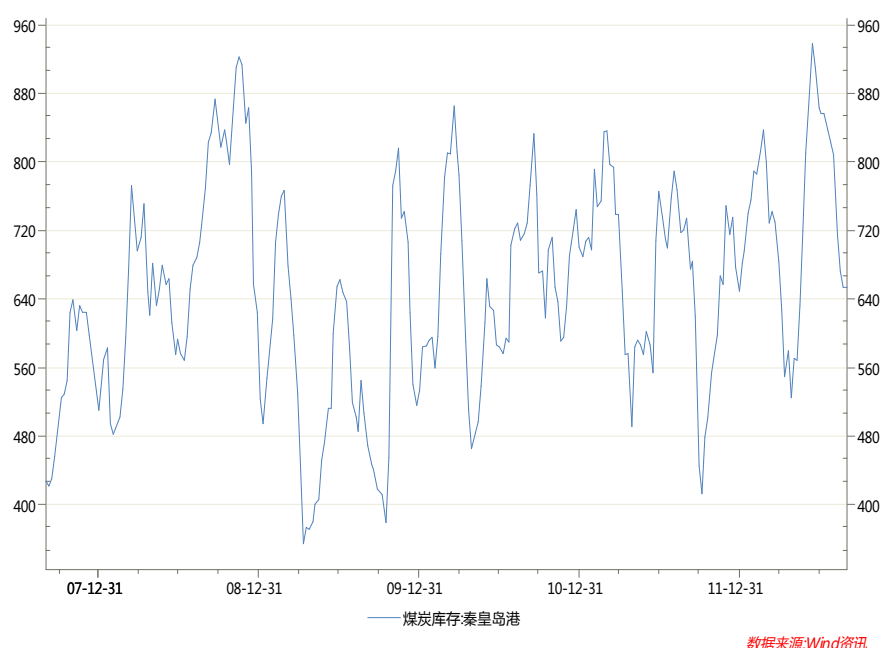
尽管国内螺纹钢现货报价持续走低，但由于本周发改委连续发布基础建设等方面的政策，总投资规模过万亿，这无疑对螺纹钢等建材价格起到了“强心剂”的作用。

继9月5日批复25个轨道交通项目、20个其他交通仓储项目、1个能源管道工程项目和3个企业借用境外商业贷款项目之后，9月6日国家发改委又批复了11个基础设施项目。在1至7月多项宏观经济数据稍显低迷、消费形势不明朗，且8月份预计外贸进出口增长乏力的情况下，不排除今年后四个月国家加大对重大基础设施建设项目的审批力度，以提高全年“稳增长”目标实现的可能性。国家统计局预计于本周末发布8月份宏观经济数据，而从物价变动形势看，继上月CPI同比增速大

幅回落后，在季节性规律作用下，CPI 将继续大幅下降；受需求低迷和对经济前景信心的影响，PPI 同比增速继续回落。进入 2012 年以后，消费走势已一改过去年份表现平稳的特征，持续下降。发改委密集批复暗示着外贸的不振和消费的不确定性将由投资拉动来弥补。

#### 4、库存持续回落

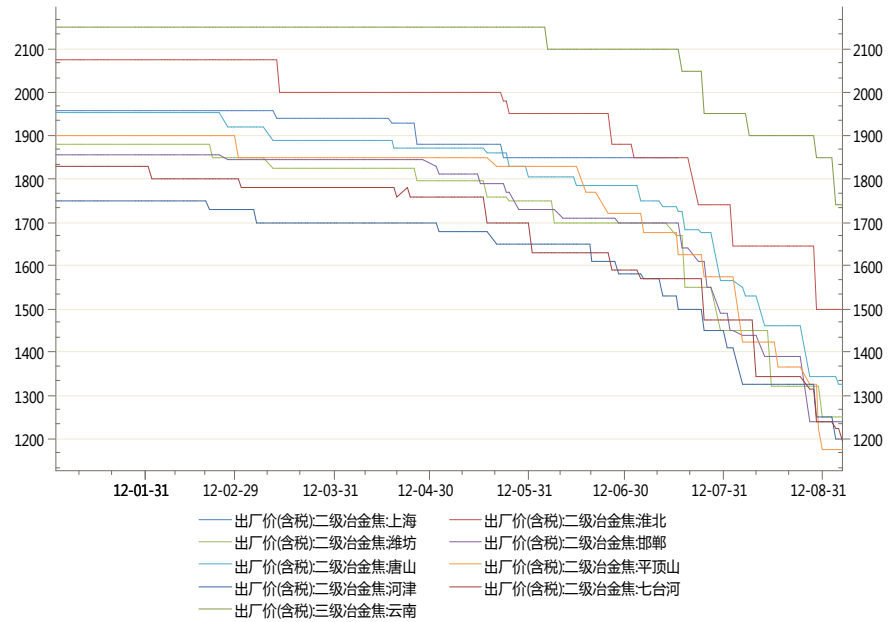
图四 国内主要港口煤炭库存



近期港口库存持续回落，秦皇岛港口煤炭库存截止目前为 634.5 万吨，较今年 6 月中旬最高库存量 946 万吨累计降幅达到 33%，同时煤炭价格指数方面止跌，港口煤炭价格初现短期见底迹象。此外，山西煤炭企业库存从最高值 2044 万吨下降至上周末 1978 万吨，但全国重点电厂煤炭库存降幅有限，降幅仅为 29 万吨，至 8528 万吨，可是使用周期仍未 24 天。加之目前国家政策的刺激效应，钢材需求料将较前期出现大幅增加，预计去库存化过程仍将持续，对煤炭类商品价格走强起到支撑作用。

## 5、价格跌势趋缓

图五 全国主要地区焦炭现货报价



数据来源:Wind资讯

国内焦炭现货报价略有下调，但下跌速度趋缓，部分地区经销商有借助国家发改委基础建设政策而出现提价动作。临汾地区一级冶金焦车板含税报价为1350—1380元每吨，二级冶金焦出厂含税报价1100—1120元每吨；河津地区二级冶金焦含税车板价为1150元每吨；太原地区一级冶金焦车板含税报价为1360—1390元每吨，二级冶金焦出厂含税报价1200元每吨；潍坊地区二级冶金焦出厂含税报价1230—1250元每吨；临沂地区二级冶金焦出厂含税价格1230元每吨；淄博地区二级冶金焦出厂含税价格1230—1250元每吨；日照港二级冶金焦出厂含税价1250元每吨；连云港二级冶金焦平仓含税价格1350—1380元每吨；天津港二级冶金焦平仓含税价格1430—1460元每吨。

## 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
1395	1358	1337	1398	1288	-38 (-2.27%)	2,131,928	79,378

数据来源：博易大师

## 2、技术分析



数据来源：博易大师

本周焦炭走势可谓是冰火两重天——前半周连续三个交易日每天破位，周四守住 1300 整数关口后，周五强势反扑，以涨停板结束一周走势，今天较上周仍出现了下跌，但周五的走势料将形成短期拐点，后市暂时先看反弹格局。

## 三、结论与建议

### 1、分析结论

焦炭周四、周五的走势配合发改委的基础建设政策对钢材

市场的刺激，预期后市仍有空间，周五空头大幅减持离场，加之多头热情高涨，封住涨停，但基本面目前已现拐点，超万亿的基础建设投资规模，对于钢材等行业的带动势必会刺激焦炭的进一步消费，焦炭利多基本面已经初现。

## 2、操作建议

空单离场后可择机轻仓建多，止损 1300，并随着行情的波动调整止损价格，上方短期目标价位 1450。



## 特别声明

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申明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

邮编：100027

地址：北京市东城区东四十条68号  
平安发展大厦4层403、407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号  
04栋3楼

### 广州营业部

电话：020 - 87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号  
粤剧院文化大楼11层

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号  
国际大厦六层

### 常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号  
香榭商务大厦7-E

### 上海浦东南路营业部

电话：021-61017393

传真：021-61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路  
256号1905B室

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢  
8-2、8-3、8-3A号