

焦炭

期货研究所

化工品分析师

赵奔

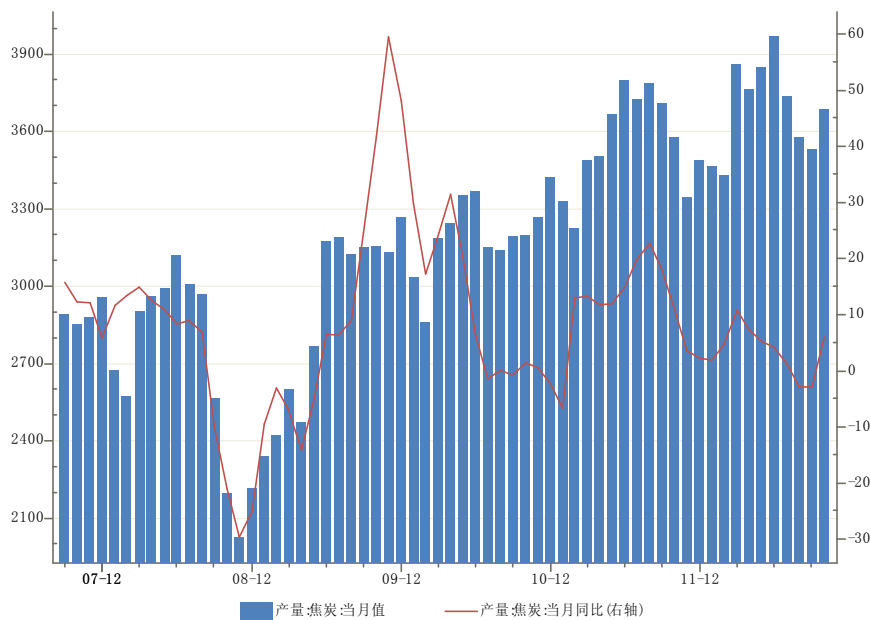
执业资格号: F0284572

电话: 0516-83831139

E-mail: 179107755@qq.com

焦炭期货策略周报
一、微观分析
1、产量略有过剩

图一 国内焦炭产量



数据来源: ind 资讯

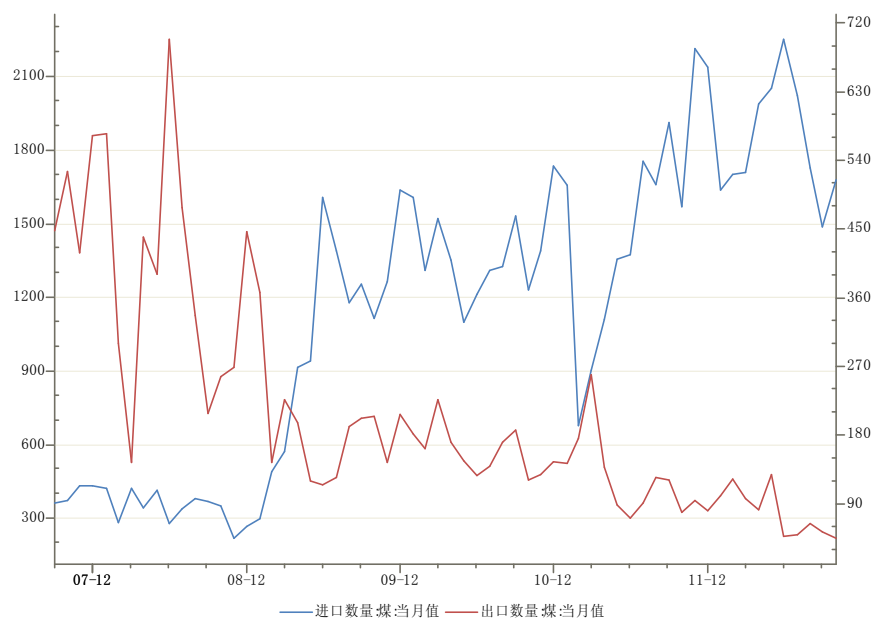
今年上半年以来焦炭产量一直处于增产中，在6月份达到最高点，月产量为3968.20万吨，而随着焦炭价格上半年以来的持续下跌，6月份开始产量开始回落，9月份月产量回落至3526.90万吨。之后随着十八大前的北方中小矿产关停和减产，上游焦煤产量有所减少，导致焦煤价格相对坚挺，对焦炭成本支撑很强，加上金九银十钢厂增产带动焦炭需求回升，焦炭价格持续上涨，焦企再次增产，10月份国内焦炭产量再次回升至

3684.96 万吨。11 月末独立焦化企业平均产能利用率为 81%，较上月涨 4%。11 月份独立焦化企业生产积极性尚可，一方面下游钢厂整体开工率维持高位，补货积极性较高；另一方面本月焦炭价格总体维持上涨态势，对缓解焦化企业亏损状况有积极的作用。不过近期焦煤价格受矿难以及下游冬储需求释放等因素影响价格呈现上涨态势，对焦化企业提产产生负面影响。

2、进出口收窄

2012 年 10 月份硬煤及褐煤出口量为 44 万吨，环比下降 17%。10 月我国煤炭出口金额为 6852.7 万美元，今年 1-10 月份我国累计出口煤炭 789 万吨，较去年同期累计减少 502 万吨，同比下降 38.9%。累计出口金额为 136695.8 万美元，较去年 1-10 月累计出口金额 238147.8 万美元同比下降 42.7%。

图二 煤炭进口量

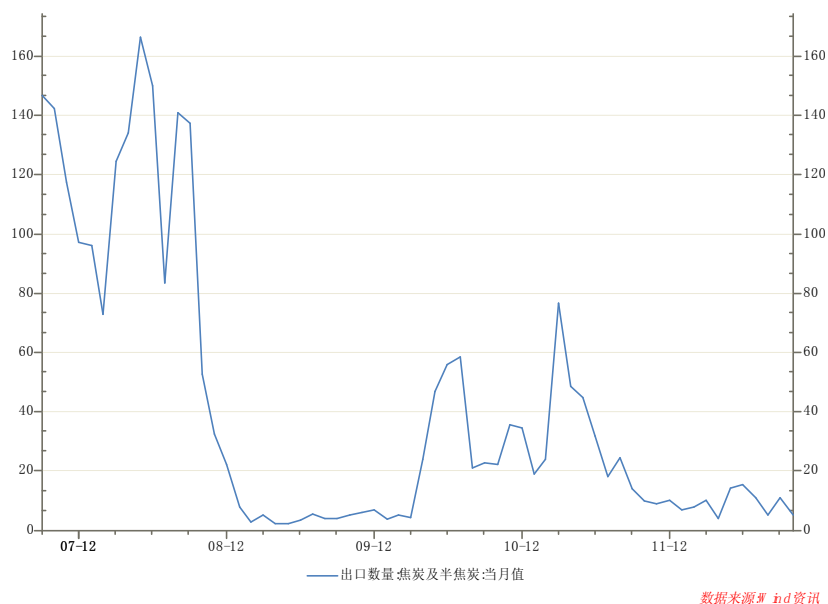


数据来源# ind资讯

2012 年 10 月我国出口焦炭及半焦炭 5 万吨，完成出口金额为 1874.6 万美元。1-10 月累计出口焦炭及半焦炭 91 万吨，较去年同期累计 311 万吨减少了 220 万吨，同比大幅下降 70.8%。

今年累计出口焦炭及半焦炭金额为 40177.4 万美元，较去年 1-10 月累计出口金额同比大幅下降 71.4%。在高达 40%关税以及国际需求低迷情况下出口量难以回升，预计年内焦炭出口仍将维持低位。据传国家 2013 年将下调焦炭出口关税至 15%左右，或对焦炭出口形成较强的短期刺激，不过在欧债危机未消退前，国际焦炭市场成交量或难以大幅改善，且即使恢复到金融危机前年出口 1000 万吨以上规模，亦难以改善国内供大于求的格局。

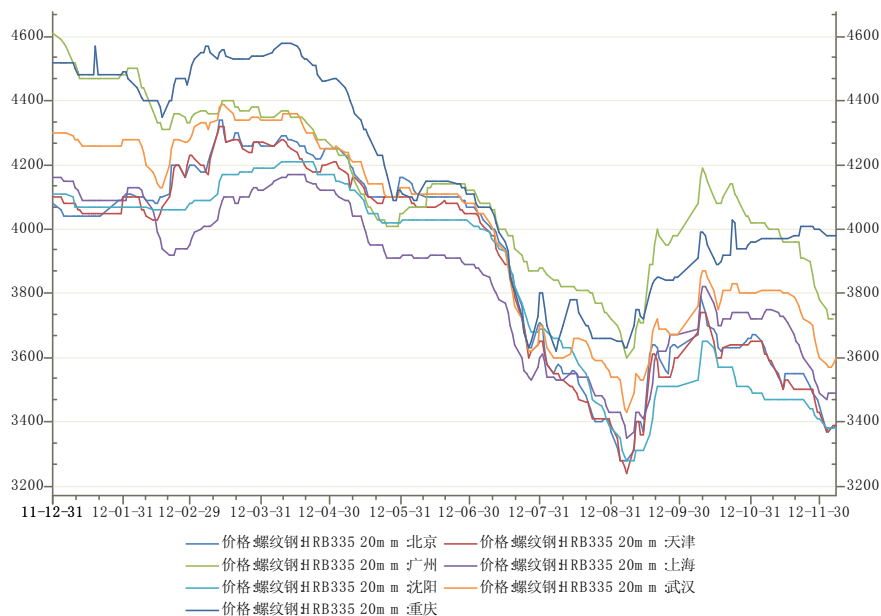
图三 焦炭及半焦炭出口数量



数据来源: ind 资讯

3、下游消费低迷

图四 全国主要地区盘螺价格走势



世界钢铁协会发布报告显示，2012年10月全球粗钢产量同比增长1.3%，产量为1.261亿吨。与9月的1.236亿吨相比，增长2%。1-10月，全球粗钢累计为12.77亿吨，同比增长0.7%，WSA的数据来自全球62个国家提供的信息，10月，这些国家的钢产能利用率为76.5%，9月为77.7%，下降1.4%。

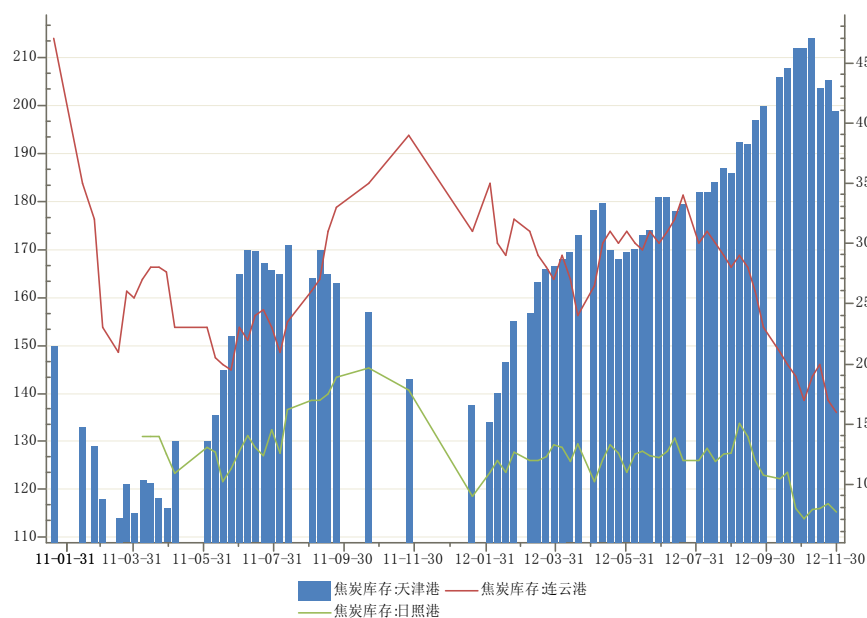
而国内方面，自9月份以来钢材价格反弹正在刺激钢厂恢复生产，粗钢产量环比增加主要在于钢价在9月大幅反弹，钢厂生产经营状况好转。螺纹钢、热卷等基础品种吨钢毛利能达到300元左右，刺激了钢厂的生产积极性。10月上旬148座高炉有效容积开工率回升至92%左右。数据显示，2012年10月国内粗钢产量回升到5910万吨，占全球10月份粗钢产量47%。

中钢协最新数据显示，11月上旬重点大中型企业粗钢日均产量为163.77万吨，旬环比增长7.78%，预估，11月上旬全国粗钢日均产量为195.67万吨，旬环比增长1.61%。钢价上涨背景下，钢厂通过扩大产量来争取扭亏的意愿强烈，符合市场预期，另据国家统计局统计，此前钢厂迫于行情压力进行减产，8月粗钢日产量一度回落至189万吨，为3月份以来的最低值，9月、10月粗钢日均产量便已回升至190万吨以上。产能增量明

显，而传统淡季，终端需求萎缩，供需矛盾仍压制后期行情发展。

4、库存保持平稳

图五 国内主要港口煤炭库存



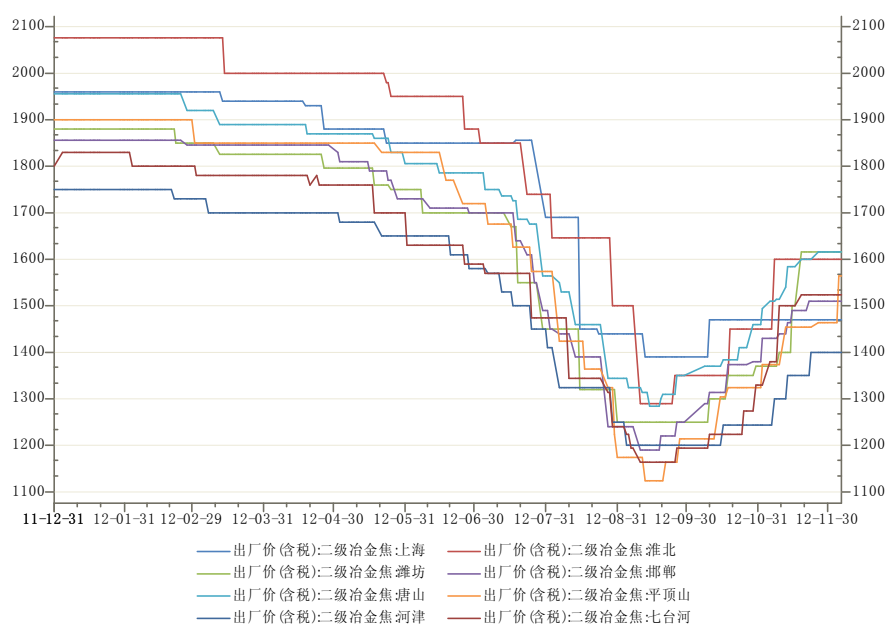
数据来源# ind资讯

11月份焦炭市场整体维持上涨态势，焦化厂整体出货顺畅，库存维持低位运行。不过受钢价连续下挫影响，近期部分地区钢厂观望气氛渐浓，对焦化企业提出的涨价诉求有地址情绪。尤其北方地区钢厂焦炭渠道优势明显，在焦炭库存基本已补到相对安全水平的前提下，采购节奏明显放缓；但是南方以及华东地区现阶段仍有一部分钢厂库存水平不高，目前尚存补货积极性。

截止 11/29 日，我的钢铁网港口焦炭同口径库存统计显示天津港焦炭库存量为 198.9 万吨，较今年最高位回落 13.1 万吨。近期港口焦炭市场成交尚可，一方面由于华东及南方地区钢厂补库需求带动，另一方面年底部分企业有资金回笼的需求。

5、价格变化不大

图六 全国主要地区焦炭现货报价



数据来源# ind 资讯

11 月上旬钢厂为保证冬储补库任务，焦炭采购政策基本已上调为主，主流上涨幅度在 150-250 元/吨。从区域看，华东以及南方市场本月集中补库迹象明显，出价涨幅高于北方市场。11 月中下旬，北方地区钢厂补库初步取得成效，而受钢价连续下挫影响，钢厂观望情绪升温，部分听闻要求供应商减量或者降价。11 月国内各地焦炭市场行情变化情况如下：11 月份山西地区焦炭累计上涨 130-200 元/吨，现二级冶金焦主流 1380-1430 元/吨，准一级冶金焦 1430-1480 元/吨，均为承兑出厂含税价；河北地区累计上涨 100-200 元/吨，现二级冶金焦唐山

1580-1650 元/吨，邯鄲 1480-1500 元/吨，均为到厂含税价；邢台准一级冶金焦出厂含税 1570-1590 元/吨；河南地区焦炭累计上涨 100-150 元/吨，现二级冶金焦 1430-1480 元/吨，准一级冶金焦 1530-1550 元/吨，均为承兑出厂含税价；华东地区焦炭累计上涨 200-250 元/吨，二级冶金焦主流报价 1580-1630 元/吨，准一级冶金焦 1630-1660 元/吨，均为承兑出厂含税价。

焦炭价格自今年 9 月中旬触底反弹以来已 2 月有余，截止 30 日，我的钢铁网焦炭综合指数显示为 1473.9，较 10 月份上涨 12.6%、较 9 月份上涨 20.2%。而近期钢价受季节性因素影响回调趋势明显，钢厂短期效益缩减。另外经过两个月左右时间的集中补库，国内多数钢厂焦炭库存已接近安全水平。所以 12 月份钢厂补库将回归理性，焦炭行情在成本支撑作用下整体以稳为主。

目前国内焦炭现货报价继续维持平稳，购销清淡，部分地区继续保持有价无市的状态。临汾地区二级冶金焦车板含税报价为 1350—1370 元每吨；河津地区二级冶金焦含税车板价为 1350 元每吨；太原地区二级冶金焦出厂含税报价 1350 元每吨；潍坊地区二级冶金焦出厂含税报价 1450—1470 元每吨；临沂地区二级冶金焦出厂含税价格 1540 元每吨；淄博地区二级冶金焦出厂含税价格 1450—1470 元每吨；日照港二级冶金焦出厂含税价 1540 元每吨；平顶山地区二级冶金焦平仓含税价格 1380—1400 元每吨；天津港二级冶金焦平仓含税价格 1520—1560 元每吨；七台河地区二级冶金焦出厂价为 1470—1490 元每吨。

二、波动分析

1. 一周市场综述

表 1 本周焦炭 1305 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
----	----	----	----	----	----	-----	-----

1529	1604	1592	1607	1528	+76 (+4.97%)	2,794, 524	141,532
------	------	------	------	------	-----------------	---------------	---------

数据来源：博易大师

2、技术分析



数据来源：博易大师

本周 5 个交易日主力合约 1305 走出探底回升格局，最终于周五收盘前由于多头的主动推进成功在收盘时站上 1600，但鉴于目前基本面的情况，在此价位料将存在反复，9 月份“V”型反转以来，已经连续震荡整理数月，尽管积聚了大量的动能，但鉴于目前季节性的限制条件，展现洋洋洒洒的上涨行情仍需假以时日。

三、结论与建议

1、分析结论

由于股市的强势反弹，推动工业品等与股市权重板块相关的商品集体走强，但焦炭品种自身的基本面情况仍未出现实质性的好转，所以尽管站上 1600 但仍存在反复的可能性，所以目前这个阶段并不具备单边上涨的条件。

2、操作建议

1305 合约 1570 可视为底部支撑，上方压力为 1620 这一旗形整理上沿，操作上建议 1600 上下可形成另一震荡区域，继续

保持高沽低渣区域交易思路。



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声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

地址: 江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦 (221005)

北京东四十条营业部

电话: 010 - 84261653

传真: 010 - 84261675

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
(100027)

南京营业部

电话: 025 - 84787997

传真: 025- 84787997

地址: 南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼 (210018)

广州营业部

电话: 020 - 87750882

地址: 广州市越秀区东风东路703号

粤剧院文化大楼11层 (510080)

苏州营业部

电话: 0512 - 69560998

传真: 0512 - 69560997

地址: 苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层 (215021)

常州营业部

电话: 0519 - 88059972

传真: 0519 - 88051000

地址: 常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009 (213121)

杭州营业部

电话: 0571 - 56282608

传真: 0571 - 56282601

地址: 杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E (310009)

上海浦东南路营业部

电话: 021 - 61017393

传真: 021 - 61017396

地址: 上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室 (200125)

重庆营业部

电话: 023 - 67917658

传真: 023 - 67901088

地址: 重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号
(400020)

无锡营业部

电话: 0510 - 82827006

地址: 无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼 (214000)