

焦炭——弱势下行但空间有限

● 产业链市场

钢铁价格跌势放缓、动力煤价格出现触底反弹趋势，焦炭现货市场跌势也有放缓的态势。动力煤主要港口库存持续下降，城市钢铁库存总体下行，煤焦钢产业链整体局势有所好转。但产业链整体仍处于最低谷，并且没有发现支撑产业链持续好转的理由，对乐观现象需要保持谨慎态度。

● 期货行情分析

上周焦炭期货价完成震荡——向下突破形态。

现货方面焦炭、螺纹钢价格跌势不止，焦炭期货价格在横向整理三周之后，多空力量调整到位，选择突破仅仅需要“压弯骆驼的最后一根稻草”。温家宝总理在浙江调研时称，经济困难可能还会持续一段时间。其弦外之音是相关经济调控措施还需要一段时间才能出台，这直接利空焦炭、钢铁行业，故钢铁、焦炭期货价格应声大幅下挫。

● 本周展望

焦炭期货价格以重心下移为主要格局，而大幅下挫的可能性低。

在政策维持真空的状态，煤焦钢产业链在市场力量的作用下，还没有出现整体反转的基础。产能过剩已经成为该产业链的死结，这是焦炭行情整体下行的基础。

然而，随着焦炭行业龙头企业（如山西焦化等企业）的毛利率降至10%以下，行业整体盈利能力下降会抑制供给，进而减轻价格下行压力。另外，随着发改委对煤炭行业的指导性限产政策出台，以及政治敏感期的平稳过渡，市场预期也将出现分化。这是焦炭价格下行空间有限的原因。



智慧 创造 奇迹

一流的咨询，卓越的服务
First class consultancy, Excellent services

南华期货研究所

焦炭分析师

李经涛

010-63154137-850

ljt@nawaa.com

1、焦炭市场上周表现

· 现货市场

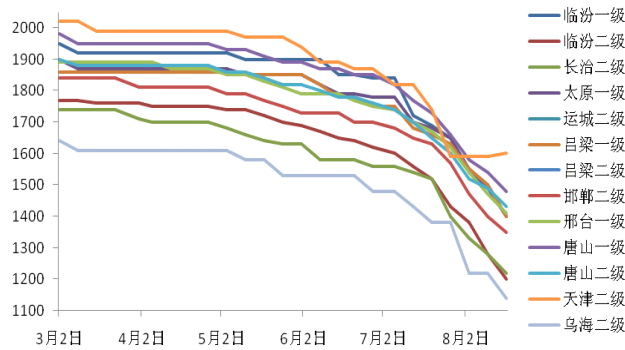
本周焦炭现货下跌趋势有所放缓。华北地区焦炭价格整体下跌，河北钢铁将8月下旬一级焦到站价再降100至1650元/吨，本月累计降200元/吨，唐山地区煤矿炼焦煤地销不含税价格继续小幅下调35-90元/吨。

东北部分地区焦炭价格稳定为主；华东地区焦炭跌势趋缓；中西南地区焦炭价格普遍下跌。

表 1、焦炭现货价格一周变化情况

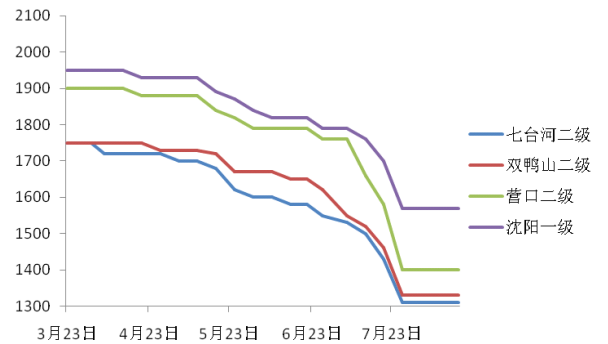
地区	城市	8.10	8.17	涨跌	地区	城市	8.10	8.17	涨跌	
华北	临汾一级	1490	1400	-90	中西南	平顶山二级	1420	1400	-20	
	临汾二级	1280	1200	-80		济源二级	1510	1410	-100	
	长治二级	1280	1220	-60		安阳二级	1400	1360	-40	
	太原一级	1500	1400	-100		洛阳二级	1400	1360	-40	
	运城二级	1320	1220	-100		邵东二级	1610	1510	-100	
	吕梁一级	1500	1400	-100		攀枝花二级	1590	1540	-50	
	吕梁二级	1350	1250	-100		六盘水三级	1650	1600	-50	
	邯郸二级	1400	1350	-50		昆明三级	1870	1770	-100	
	邢台一级	1470	1410	-60		昆明 80 焦	1550	1550	0	
	唐山一级	1540	1480	-60		曲靖三级	1750	1670	-80	
	唐山二级	1490	1430	-60		曲靖 80 焦	1500	1450	-50	
	天津二级	1630	1600	-30		东北	七台河二级	1310	1310	0
	乌海二级	1220	1140	-80			双鸭山二级	1330	1330	0
临沂二级	1350	1300	-50	营口二级	1400		1400	0		
华东	淄博二级	1320	1320	0	沈阳一级	1570	1570	0		
	枣庄二级	1330	1300	-30	港口	天津港一级	1700	1600	-100	
	菏泽二级	1300	1280	-20		天津港二级	1430-1500	1350-1450	-70	
	徐州二级	1350	1330	-20		连云港一级	1420-1500		-	
	淮北二级	1400	1350	-50		连云港二级	1600	1500	-100	
	萍乡一级	1570	1520	-50		日照港二级	1770		-	
	福州一级	1850	1750	-100						

图 1、华北地区焦炭现货价格



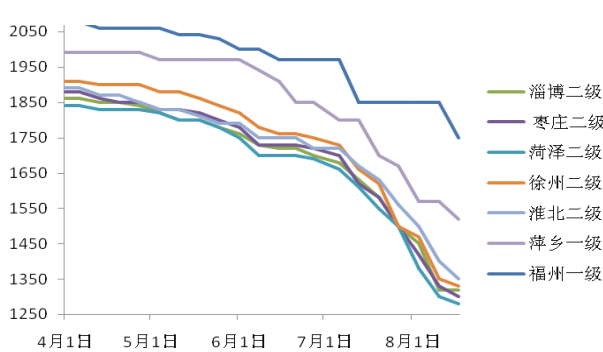
资料来源：钢之家 南华研究

图 2、东北地区焦炭现货价格



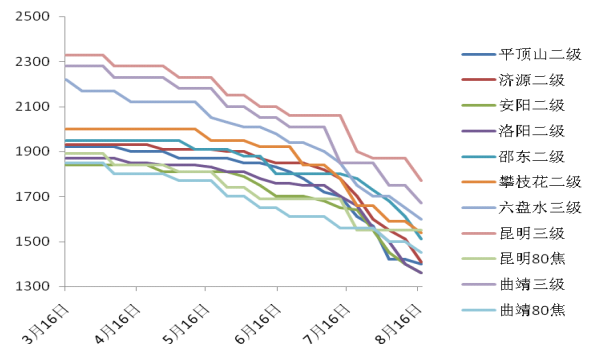
资料来源：钢之家 南华研究

图 3、华东地区焦炭现货价格



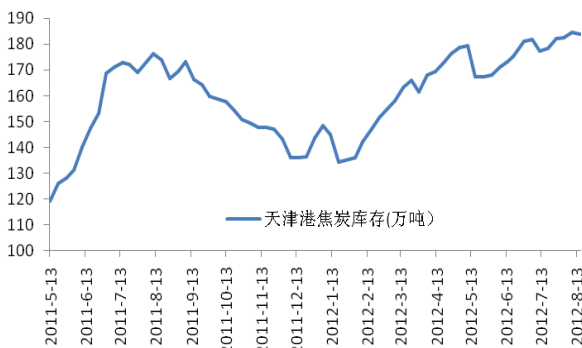
资料来源：钢之家 南华研究

图 4、中西南地区焦炭现货价格



资料来源：钢之家 南华研究

图 5、天津港焦炭库存



资料来源：Wind 资讯 南华研究

· 期货市场

上周焦炭期货价完成震荡——突破形态。上周二焦炭期货市场放量下跌，一度跌停，但盘中数次打开跌停板。其后数个交易日窄幅波动，表明市场对向下突破的确认，而同时也表现出下跌动能有限。

主力合约J1301持仓量继续增长，尤其是周二大幅下跌过程中，持仓量猛增56172手；之后价格重心上移，持仓量略有回落。价格与持仓量变化过程中，二者的反向运动关系显著。上周焦炭期货成交量总体呈增加趋势，几乎处于周成交量的峰值。

图 6、焦炭主力合约 J1301 日 K 线图



资料来源：博易大师

· 行情解释

现货方面焦炭、螺纹钢价格跌势不止，焦炭期货价格在横向整理三周之后，多空力量调整到位，选择突破仅仅需要“压弯骆驼的最后一根稻草”。温家宝总理在浙江调研时称，经济困难可能还会持续一段时间。其弦外之音是相关经济调控措施还需要一段时间才能出台。

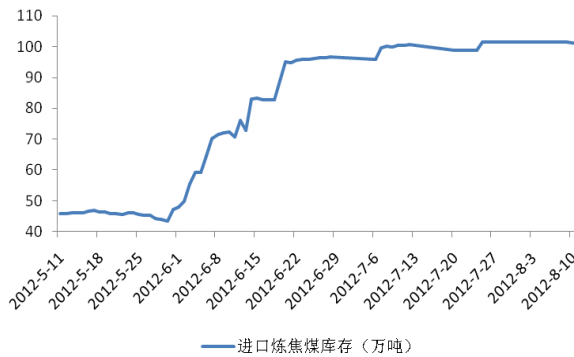
总理此话一出，螺纹钢市场随即大幅下挫，焦炭紧跟其后。其中的逻辑是，中国经济调控需要一段时间后才能出台，所谓的调控措施——无奈而唯一的选择就是加大投资对经济增长的作用，而投资领域莫过于基础设施、建筑工程等“铁公基”项目，这些领域是钢铁、焦炭消费的重点行业。调控政策的滞后是钢铁、焦炭行业的直接的利空。

2、煤炭市场行情

上周动力煤价格出现止跌势头，库存继续减少。环渤海动力煤价格指数持平于626元/吨，连续下跌13周后首次出现持平；而秦皇岛港动力煤价格则出现触底反弹的趋势。秦皇岛煤炭库存小幅下降至808万吨，自上月最高点已经连续下降130吨。

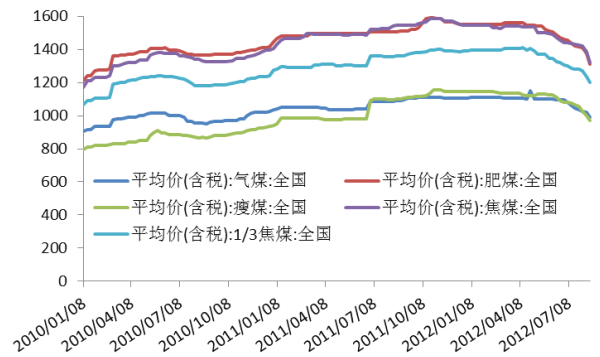
炼焦煤现货价格下跌态势不改，天津港进口炼焦煤库存增长态势放缓，但仍处于高位。

图 7、天津港进口炼焦煤库存



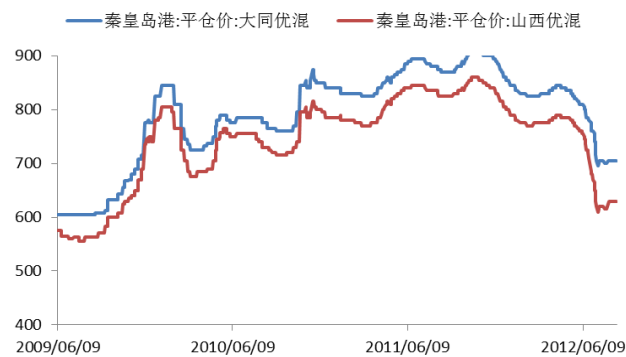
资料来源：钢之家 南华研究

图 8、国内炼焦煤均价



资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 9、秦皇岛港动力煤价格



资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 10、秦皇岛港动力煤库存



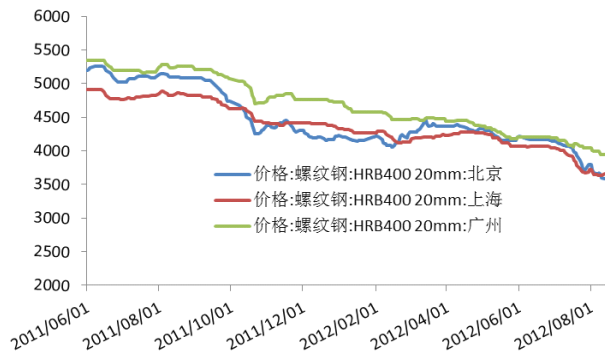
资料来源：Wind 资讯 南华研究

3、钢铁市场行情

本周钢铁市场状况对焦炭行业的影响是偏多的。

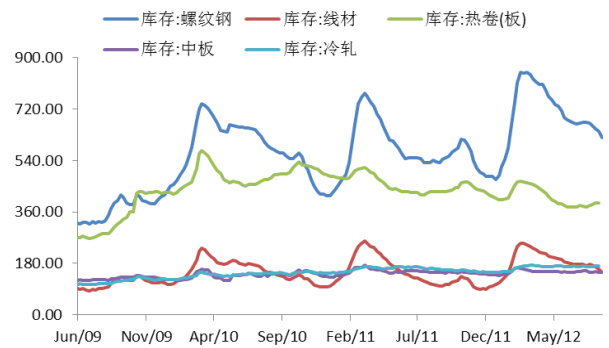
北京、上海、广州螺纹钢现货价格较上周稳中有降，跌幅分别为10-40元/吨不等，其中广州螺纹钢价格持平。而城市钢材库总体呈下降趋势，其中螺纹钢和线材库存明显下跌，而热卷、中板、冷轧变化不大。

图 11、主要城市螺纹钢现货价格



资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 12、国内钢材城市库存

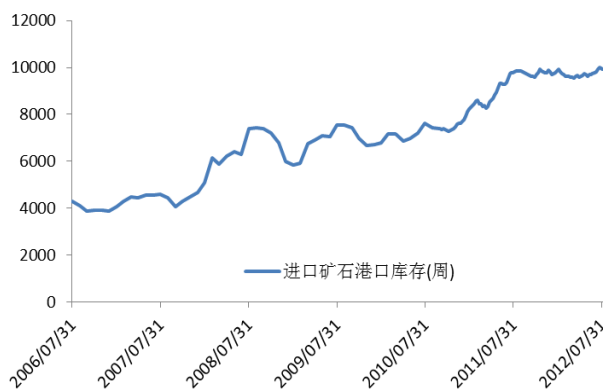


资料来源：Wind 资讯 南华研究

国内港口铁矿石库存自突破亿吨大关后，出现连续三周减少至9885万吨。

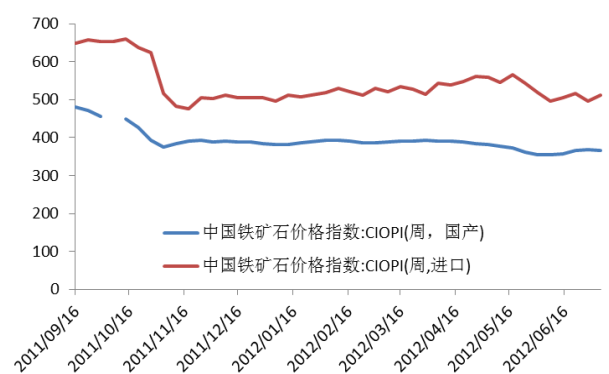
上周国内、进口铁矿石价格指数都出现不同程度的上涨，但并没有出现持续反弹的迹象。

图 13、国内港口铁矿石库存



资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 14、中国铁矿石价格指数



资料来源：Wind 资讯 南华研究

4、行业热点跟踪

多地出台稳增长计划 地方版“四万亿”仍投铁路

7月下旬开始，多地政府出台了刺激经济增长的投资计划，被媒体称为“地方版4万亿”，而在这些地方政府新上项目当中，铁路仍是重头。

发改委呼吁煤炭减产突围困局

受制于煤炭价格持续下跌，煤炭企业自发减产后，国家发改委日前印发《煤炭工业发展“十二五”规划2012年度实施方案》，提出2012年全年全国煤炭产量将控制在36.5亿吨。

产煤大省内蒙古、山西、陕西预期产量分别为9.2亿吨、8.1亿吨、4亿吨，均低于去年三地实际产量。上半年，三地煤炭产量分别为5.17亿吨、4.6亿吨、2.14亿吨，均超过全年预期产量半数。

山西焦化利润大幅下滑

山西焦化2012年中期出现大幅下滑，公司实现归属于上市公司股东的净利润1634.03万元，同比大幅下降83.04%。山西焦化称，报告期内，国内焦炭市场整体低迷，公司主要产品焦炭销量减少，价格回落，同时，煤炭价格虽有所下降，但下降幅度不大，公司利润空间相对减少，产品毛利率与上年相比变化较大，对公司的业绩带来一定影响。公司毛利率较上年同期减少1.15个百分点至8.27%。

能源局：7月份全社会用电量同比增长4.5%

7月份，全国全社会用电量4556亿千瓦时，同比增长4.5%。1-7月，全国全社会用电量28332亿千瓦时，同比增长5.4%。分类看，第一产业用电量589亿千瓦时，下降0.4%；第二产业用电量20981亿千瓦时，增长3.6%；第三产业用电量3193亿千瓦时，增长11.9%；城乡居民生活用电量3569亿千瓦时，增长12.5%。

5、总结与展望

焦炭期货价格以重心下移为主要格局，而大幅下挫的可能性低。

在政策维持真空的状态，煤焦钢产业链在市场力量的作用下，还没有出现整体反转的基础。产能过剩已经成为该产业链的死结，这是焦炭行情整体下行的基础。

然而，随着焦炭行业龙头企业（如山西焦化等企业）的毛利率降至10%以下，行业整体盈利能力下降会抑制供给，进而减轻价格下行压力。另外，随着发改委对煤炭行业的指导性限产政策出台，以及政治敏感期的平稳过渡，市场预期也将出现分化。这是焦炭价格下行空间有限的原因。

一周交易数据（2012/8/5-2012/8/9）

商品名称	交割月份	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
焦炭	1208	-	-	-	1,642	1,642	0	0	0	0	0
焦炭	1209	1,605	1,650	1,569	1,619	1,626	15	2,384	1,570	-534	3.81
焦炭	1210	1,540	1,540	1,540	1,540	1,540	-61	2	4	0	0.01
焦炭	1211	-	-	-	1,590	1,590	0	0	4	0	0
焦炭	1212	1,588	1,588	1,529	1,563	1,563	-28	10	8	2	0.02
焦炭	1301	1,580	1,587	1,496	1,524	1,522	-63	665,000	49,132	10,672	1,015.85
焦炭	1302	1,610	1,610	1,546	1,555	1,555	-63	8	4	-2	0.02
焦炭	1303	-	-	-	1,880	1,880	0	0	0	0	0
焦炭	1304	-	-	-	2,081	2,081	0	0	0	0	0
焦炭	1305	1,619	1,619	1,539	1,559	1,558	-67	1,756	404	130	2.74
焦炭	1306	-	-	-	1,767	1,767	0	0	0	0	0
焦炭	1307	1,603	1,612	1,603	1,610	1,608	-59	10	2	0	0.02
焦炭小计								669,170	51,128	10,268	1,022.45
总计								669,170	51,128	10,268	1,022.45

资料来源：大商所、南华研究

南华期货分支机构

杭州总部

杭州市西湖大道193号定安名都3层(310002)
电话: 0571-88388524 传真: 0571-88393740

嘉兴营业部

嘉兴市中山路133号粮食大厦东五楼(314000)
电话: 0573-82158136 传真: 0573-82158127

宁波营业部

宁波市和义路77号汇金大厦9楼(315000)
电话: 0574-87310338 传真: 0574-87273868

郑州营业部

郑州市未来路73号锦江国际花园9号楼14层(450008)
电话: 0371-65613227 传真: 0371-65613225

温州营业部

温州大自然家园3期1号楼2302室(325000)
电话: 0577-89971808/89971820 传真: 0577-89971858

北京营业部

北京市宣武区宣武门外大街28号富卓大厦B座8楼
电话: 010-63556906 传真: 010-63150526

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路93号保利科技大厦201室
电话: 0451-82345618 传真: 0451-82345616

深圳营业部

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2703室
电话: 0755-82577529 传真: 0755-82577539

萧山营业部

杭州市萧山区金城路429号天汇园一幢B座3层
电话: 0571-87839600 传真: 0571-83869589

天津营业部

地址: 天津市河西区友谊路41号大安大厦A座802室
电话: 022-88371080; 88371089

南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中232号
电话: 00852-28052658 传真: 00852-28052978

广州营业部

广州市天河区天河北路28号时代广场东座728-729室
电话: 020-38806542 传真: 020-38810969

永康营业部

浙江省永康市丽州中路63号11楼
电话: 0579-89292768

余姚营业部

浙江余姚舜达西路285号中塑商务中心3号楼1601室
电话: 0574-62509001
传真: 0574-62509006

上海营业部

上海市浦东新区松林路300号期货大厦1701室(200122)
电话: 021-68400681 传真: 021-68400693

台州营业部

台州市椒江区天和路95号天和大厦401室(318000)
电话: 0576-88205769 传真: 0576-88206989

大连营业部

大连市沙口区中山路554D-6号和平现代B座3-4号(116023)
电话: 0411-84378378 传真: 0411-84801433

兰州营业部

兰州市城关区小稍门外280号昌运大厦五楼北(730000)
电话: 0931-8805331 传真: 0931-8805291

成都营业部

兰州市城关区庆阳路488号万盛商务大厦26楼(610015)
电话: 028-86532693 传真: 028-86532683

绍兴营业部

绍兴市越城区中兴路中兴商务楼501、601室
电话: 0575-85095800 传真: 0575-85095968

慈溪营业部

慈溪市开发大道1277号香格大厦711室
电话: 0574-63925104 传真: 0574-63925120

青岛营业部

青岛市闽江路2号国华大厦1单元2501室(266071)
电话: 0532-85803555 传真: 0532-80809555

上海虹桥营业部

上海虹桥路663号3楼
电话: 021-52585952 传真: 021-52585951

沈阳营业部

地址: 沈阳市沈河区北站路51号新港澳国际大厦15层
电话: 024-22566699

芜湖营业部

地址: 芜湖市中山北路77号侨鸿国际商城908室
电话: 0553-3880212 传真: 0553-3880218

重庆营业部

地址: 重庆市南岸区亚太路1号亚太商谷2幢1-20
电话: 023-62611619 传真: 023-62611619

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号景峰国际25层
电话: 0351-2118016

南通营业部

地址: 江苏南通市南大街89号总部大厦603室
电话: 86-513-89011166
传真: 86-513-89011169

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net