

焦炭——下游市场利空致下跌

● 上周行情分析

现货市场：上周焦炭现货市场由于钢厂对采购较为谨慎，焦炭现货价格涨势暂止。由于钢材市场价格震荡下跌，多数钢厂采购焦炭积极性降低，对后期市场看法谨慎，拖累焦炭市场下跌。

期货市场：上周焦炭期货价格出现大幅的破位下行，这与螺纹钢期货市场及国内资本市场整体走势相关。上周螺纹钢期货及现货价格出现大幅下跌，是焦炭破位下行的主要动力。国内建筑钢材市场已进入消费淡季，北方钢材南下导致近期国内南方市场大幅调整，带动国内钢材市场整体走低，进而传导至焦炭期货市场。同时，由于钢材价格下跌，钢厂采购焦炭的态度转向谨慎，焦炭现货市场承压，焦炭现货价格涨势暂停，也是导致焦炭期货价格下跌的重要原因。

● 本周走势展望

预计本周焦炭期货价格将出现下跌行情。钢材期现货市场利空、焦炭现货价格上涨乏力将是焦炭期货价格下跌的主要动力。

焦炭期货价格跌势已经确立，下行的概率很大。需要密切关注钢铁市场对焦炭期货市场的影响，螺纹钢期货价格行情对焦炭短期内具有重要的指导意义。国内房地产市场的负面消息近期较多，上证指数也出现破位下行的势头，这些因素将从间接的或者心理的层面，对钢铁、焦炭市场造成利空的影响，也值得关注。

从期货价格行情看，由于连续的下跌，价格可能出现反抽，而反抽的高点则是建空仓的良机。



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

上周焦炭现货市场由于钢厂对采购较为谨慎，焦炭现货价格涨势暂止。由于钢材市场价格震荡下跌，多数钢厂采购焦炭积极性降低，对后期市场看法谨慎，拖累焦炭市场下跌。

焦炭现货价格上涨的势头有所暂停，上周在统计范围内的城市，仅有两个城市焦炭现货价格小幅上涨：安阳二级冶金焦涨20元/吨，攀枝花二级冶金焦涨50元/吨。

表 1、焦炭现货价格一周变化情况

地区	城市	11.26	12.02	涨跌	地区	城市	11.26	12.02	涨跌	
华北	临汾一级	1500	1500	-	中 西 南	平顶山二级	1520	1520	-	
	临汾二级	1400	1400	-		济源二级	1500	1500	-	
	长治二级	1420	1420	-		安阳二级	1480	1500	↑20	
	太原一级	1530	1530	-		洛阳二级	1500	1500	-	
	运城二级	1380	1380	-		邵东二级	1600	1600	-	
	吕梁一级	1500	1500	-		攀枝花二级	1600	1650	↑50	
	吕梁二级	1400	1400	-		六盘水三级	1550	1550	-	
	邯郸二级	1530	1530	-		昆明三级	1730	1730	-	
	邢台一级	1590	1590	-		昆明 80 焦	1580	1580	-	
	唐山一级	1670	1670	-		曲靖三级	1610	1610	-	
	唐山二级	1600	1600	-		曲靖 80 焦	1460	1460	-	
	天津二级	1630	1630	-		东 北	七台河二级	1480	1480	-
	乌海二级	1310	1310	-			双鸭山二级	1470	1470	-
临沂二级	1680	1680	-	营口二级	1610		1610	-		
华东	淄博二级	1650	1650	-	港 口	沈阳一级	1650	1650	-	
	枣庄二级	1630	1630	-					-	
	菏泽二级	1600	1600	-		天津港一级	1750	1750	-	
	徐州二级	1700	1700	-		天津港二级	1650	1650	-	
	淮北二级	1560	1560	-		连云港一级	1760	1760	-	
	萍乡一级	1610	1610	-		连云港二级	1650-1700	1650-1700	-	
	福州一级	1650	1650	-		日照港二级	1700-1760	1700-1760	-	

图 1、华北地区焦炭现货价格

2200	临汾一级
2000	临汾二级
1800	长治二级
1600	太原一级
1400	运城二级
1200	吕梁一级
1000	吕梁二级
	邯郸二级
	邢台一级
	唐山一级

资料来源：钢之家 南华研究

图 2、东北地区焦炭现货价格

2000	七台河二级
1800	双鸭山二级
1600	营口二级
1400	沈阳一级
1200	
1000	

资料来源：钢之家 南华研究

图 3、华东地区焦炭现货价格

2200	
2000	临沂二级
1800	淄博二级
1600	枣庄二级
1400	菏泽二级
1200	徐州二级
1000	淮北二级
	萍乡一级
	福州一级

资料来源：钢之家 南华研究

图 4、中西南地区焦炭现货价格

2400	平顶山二级
2200	济源二级
2000	安阳二级
1800	洛阳二级
1600	邵东二级
1400	攀枝花二级
1200	六盘水三级
1000	昆明三级
	昆明80焦
	曲靖三级

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

焦炭主力合约1305上周出现破位下行的行情。上周焦炭期货价格出现加速下跌的趋势，在此过程中成交量也同比放大；空方力量较为强大，一举跌破60均线且得到第二根确认。

焦炭期货价格方向的选择依赖于诸多因素，如钢铁市场走势、焦炭行业消息、国内经济形势等。

图 6、焦炭主力合约 J1305 日 K 线图



资料来源：博易大师

· 行情解释

上周焦炭期货价格出现大幅的破位下行，这与螺纹钢期货市场及国内资本市场整体走势相关。

上周螺纹钢期货及现货价格出现大幅下跌，是焦炭破位下行的主要动力。国内建筑钢材市场已进入消费淡季，北方钢材南下导致近期国内南方市场大幅调整，带动国内钢材市场整体走低，进而传导至焦炭期货市场。同时，由于钢材价格下跌，钢厂采购焦炭的态度转向谨慎，焦炭现货市场承压，焦炭现货价格涨势暂停，也是导致焦炭期货价格下跌的重要原因。

技术上看，横盘整理的同时量能缩小，然后形成突破，也符合技术分析。

2、焦煤市场动态

· 国内市场

本周国内炼焦煤市场涨势渐至，趋于稳定。主要钢厂主焦煤采购价连续数月保持稳定，本周主要精焦煤出厂价较上周保持稳定，个别城市主焦煤价格小幅上涨。

表2 国内重点省份主焦煤价格

炼焦煤	山西主焦煤	河北主焦煤	内蒙古主焦煤	黑龙江主焦煤
产地	介休	邯郸	乌海	七台河
11月26日	1205	1240	1250	1340
12月02日	1275	1240	1280	1340
涨跌幅	↑70	-	↑30	-
炼焦煤	河南主焦煤	山东1/3焦煤	安徽1/3焦煤	贵州主焦煤
产地	平顶山	枣庄	淮北	六盘水
11月26日	1270	1030	1150	1150
12月02日	1270	1030	1150	1150
涨跌幅	-	-	-	-

数据来源：钢之家 南华研究

华北地区，山西焦煤集团屯兰矿焦精煤(S<1.0%)车板价上调50元至1400元/吨，紫金、中盛矿焦煤车板价上调50元至1210元/吨；河南平煤集团主焦煤车板价上调50元至1320元/吨，贵州六盘水地区厂家采购主焦煤到厂价稳定在1150元/吨；华东地区炼焦煤价格保持稳定，安徽淮北矿业1/3焦煤挂牌价执行990元/吨，主焦煤不含税稳定在挂牌价1130元/吨。

图 7、主要钢厂主焦煤采购价

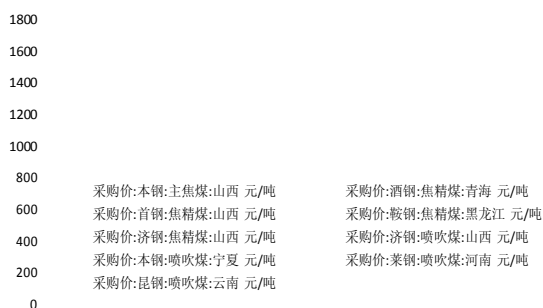
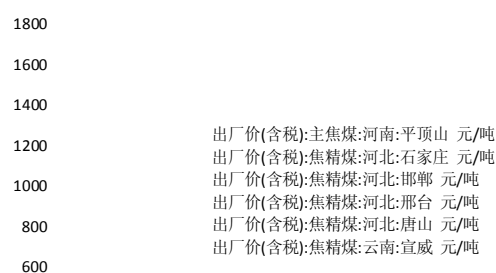


图 8、主要地区精焦煤出厂价



资料来源：Wind 资讯 南华研究

资料来源：Wind 资讯 南华研究

天津港炼焦煤库存出现大幅下跌后趋稳，而国内城市炼焦煤均价继续保持攀升势头。在焦炭价格持续上涨的过程中，炼焦煤市场也出现较好的变化势头，港口炼焦煤库存连续数月下跌，价格保持温和反弹状态。

图 9、天津港进口炼焦煤库存



资料来源：钢之家 南华研究

图 10、国内炼焦煤均价



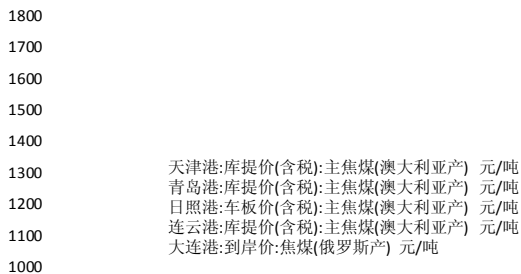
资料来源：Wind 资讯 南华研究

· 国际市场

进口方面，本周港口报价保持稳定，其中澳大利亚主焦煤港口价格稳定在1200元/吨左右，美国气肥煤报价执行1000元/吨左右，印尼气肥煤报价稳定在1080元/吨。

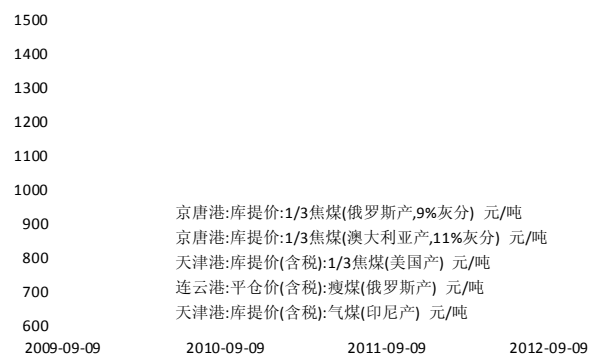
外盘方面，本周国际炼焦煤价格稳中有涨，其中澳大利亚主焦煤报价稳定在155美元/吨(CIF)，优质焦煤报价稳定在175美元/吨，1/3焦煤价格稳定在135美元/吨；印尼气煤报价上调1美元至141美元/吨，俄罗斯主焦煤价格稳定在150美元/吨。

图 11、进口主焦煤价格



资料来源：钢之家 南华研究

图 12、进口非主焦煤价格

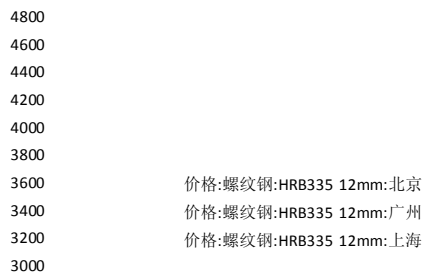


资料来源：Wind 资讯 南华研究

3、钢铁市场行情

上周北京、上海、广州螺纹钢现货价格不同幅度的下跌，其中广州跌幅最大为150元/吨，上海和北京分别出现110和50元/吨的跌幅。钢铁城市库存下跌的势头有所缓和，其中库存主力螺纹钢的库存已经持续数周的平稳，上周出现库存增加的迹象；而另一主力热卷的库存继续快速降低。其他三个品种的库存变化不明显。

图 13、主要城市螺纹钢现货价格



资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 14、国内钢材城市库存

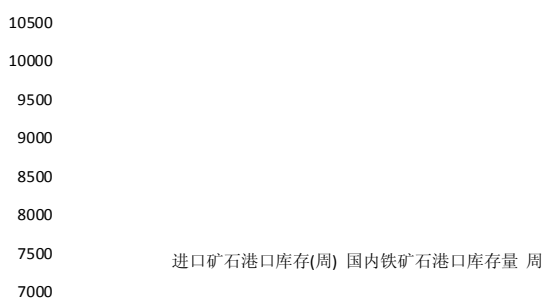


资料来源：Wind 资讯 南华研究

国内港口铁矿石库存自上周继续下降140万吨至9010万吨。

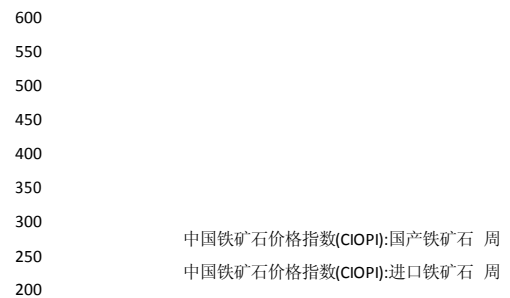
本周国内铁矿石价格稳中有跌，铁矿石价格总体小幅下跌，北方部分钢厂暂停采购保持观望；铁矿石价格下跌空间不大，一旦62%进口铁矿石跌至115美元/吨以下会增加采购。

图 15、国内港口铁矿石库存



资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 16、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

动力煤市场再度弱势

本报告周期(2012年11月21日至11月27日),环渤海地区发热量5500大卡市场动力煤综合平均价格报收640元/吨,比前一报告周期下降了1元/吨。国际动力煤市场延续升势,价格小幅上涨。其中纽卡斯尔港动力煤价格6000大卡动力煤日均平仓价报收于87.17美元/吨,较上周上涨2.14美元/吨,涨幅为2.52%。

煤炭市场并轨

国家发改委已就2013年煤炭产运需衔接定调,核心政策包括三点:首次取消煤炭重点合同;首次放开铁路运力配置;继续完善煤电联动机制。2013年煤电长协谈判主要政策包括:一、明年起将取消煤炭重点合同,实施电煤价格并轨,意味着电煤重点合同这种国家控制的电煤合同形式将取消,也标志着电煤首次正式完全市场化。二、国家不再下达年度跨省区煤炭铁路运力配置意向框架方案,这也是我国首次放开煤炭运力配置

焦钢产业链动态

蒙焦煤企(MMC)宣布,于11月14日与中国山东钢铁集团子公司济南钢铁集团订立长期合作协议。根据协议,MMC将向济钢供应每年50万至200万吨硬焦煤,为期五年,售价将按定期检讨的市价厘定。济钢是中国最大的中厚板生产商及出口商之一,每年生产总量达1,100万吨,当中包括中板、中厚板、热轧薄板及冷轧薄板等钢铁产品。而琼霖宝源国际投资(北京)获委任为代理,提供物流及运输服务。

5、总结与展望

预计本周焦炭期货价格将出现下跌行情。钢材期现货市场利空、焦炭现货价格上涨乏力将是焦炭期货价格下跌的主要动力。

焦炭期货价格跌势已经确立,下行的概率很大。需要密切关注钢铁市场对焦炭期货市场的影响,螺纹钢期货价格行情对焦炭短期内具有重要的指导意义。国内房地产市场的负面消息近期较多,上证指数也出现破位下行的势头,这些因素将从间接的或者心理的层面,对钢铁、焦炭市场造成利空的影响,也值得关注。

从期货价格行情看,由于连续的下跌,价格可能出现反抽,而反抽的高点则是建空仓的良机。

一周交易数据 (2012/11/26-2012/12/02)

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	1211	-	-	-	1,478	1,478	0	0	0	0	0.00
焦炭	1212	1,502	1,570	1,502	1,570	1,570	30	8	0	-2	0.02
焦炭	1301	1,545	1,600	1,511	1,570	1,564	29	158,944	3,924	-22,972	245.95
焦炭	1302	1,586	1,610	1,516	1,560	1,562	-21	306	20	2	0.49
焦炭	1303	1,568	1,645	1,548	1,548	1,550	-39	88	8	0	0.14
焦炭	1304	1,915	1,915	1,538	1,538	1,538	-543	248	8	8	0.40
焦炭	1305	1,577	1,608	1,517	1,528	1,530	-37	14,400,766	148,028	1,482	22,627.2
焦炭	1306	1,584	1,620	1,537	1,545	1,545	-28	502	6	-4	0.80
焦炭	1307	1,607	1,622	1,564	1,589	1,589	0	86	2	-2	0.14
焦炭	1308	1,582	1,639	1,543	1,543	1,548	-83	88	0	0	0.15
焦炭	1309	1,616	1,640	1,560	1,568	1,568	-35	1,284	206	150	2.06
焦炭	1310	1,631	1,669	1,573	1,573	1,579	-39	86	10	8	0.15
焦炭	1311	1,608	1,666	1,587	1,598	1,592	-15	40	2	2	0.07
焦炭小计								14,562,446	152,214	-21,328	22,877.6
总计								14,562,446	152,214	-21,328	22,877.6

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，但我们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