



华泰长城期货投资咨询部

☑ 尉俊毅 李梦

✉ weijunyi@htgwf.com limeng@htgwf.com

☎ (021) 68755929

政府政策成为风向标 焦炭焦煤或探底回升

报告摘要

行情回顾: 5月连焦先扬后抑。5月中旬连焦未能有效突破1580-1600元/吨重要阻力带,再度弱势下行。5月主力合约1309累计下跌2.07%,日均成交量下降至143万手,日均持仓量较上月有所上升,达到27.1万手。主力合约与渤海所的期现价差继续缩小至92元/吨,创年内新低。我们认为期货低升水已经反映了投资者的悲观预期,预计6月份焦炭供需形势将略有改善,连焦存在一定反弹需求。5月焦煤呈‘M’型走势。5月上旬焦煤曾迎来一波强势反弹,由月初的1100元/吨附近回升至1150元/吨一线,而后持续在高位震荡,但始终未突破1200元/吨一线,随后焦煤期价又重回下行通道。5月主力合约1309累计下跌3.87%,自上市以来,跌幅达13.65%。日均成交量目前仅徘徊在15万手/天左右,较上市初期的80万手/天缩水达80%,日均持仓量较上月也小幅减少,31日收盘时持仓量为10万手。

宏观经济分析: 国内PPI同比负增长2.6%,连续14个月负增长,5月汇丰PMI初值降至49.6%,七个月来首次跌破荣枯分水岭,但是中采PMI小幅回升至50.8%,总体上看宏观经济趋于回稳。3月份完成政府换届后稳增长成为我国宏观调控首要任务,新型城镇化建设进程有望加快。

焦炭现货市场概况: 在上游炼焦煤弱势调整,下游钢材市场持续低迷的背景下,焦炭市场经历了前期的大幅调整后仍然萎靡不振。4月我国焦炭产量增速低于生铁,但是由于各类钢材价格不断走低,钢厂持续打压焦炭采购价格,目前国内中小型独立焦化企业普遍采取限产保价措施以控制亏损。国内焦炭价格大幅下挫后,以价换量效应逐步体现,出口形势明显好转,天津港焦炭库存从高位回落。

炼焦煤市场概况: 5月炼焦煤现货价格继续下跌,各炼焦煤品种价格均有明显下调。下游钢材价格跌势明显,采购积极性有限,焦企加大限产力度,抑制了对炼焦煤的需求,整体焦煤需求度较差,市场活跃度不佳。近期国家能源局拟对进口煤炭进行限制,此举或将缓解国内煤炭产业面临的供需失衡问题,短期利好国内煤炭市场。

下游钢铁行业: 4月粗钢产量6565万吨,同比增长6.8%,达到历史次高水平。5月中旬重点大中型企业粗钢日均产量为174.05万吨,旬环比下降0.4%。目前粗钢日均产量尽管略有所下降,但仍处于较高水平,短期钢材市场供大于求的格局较难改变。5月铁矿石价格继续下跌,跌幅有所扩大,炼钢生铁大部分地区价格继续下调,各类钢材价格继续下探。在房地产遭遇政策调控的背景下,新型城镇化方案有望6月底或7月初出台,钢材市场或借此迎来转机。

后市展望：在上游炼焦煤成本下降与下游钢材市场持续疲弱的夹击下焦炭现货价格继续下降。连焦主力合约 1309 先抑后扬，距离本轮调整最低 1456 元/吨仅一步之遥。宏观方面，5 月份中采 PMI 的小幅回升显示宏观经济趋于回稳，政府换届后稳增长成为我国宏观调控首要任务，后期新型城镇化、经济结构调整、财税制度改革等政策利好因素依然值得期待。城镇化发展规划纲要有望在今年 6 月底完成，后期城镇化进程加快将拉动对钢材的需求。如果政策利好能够兑现，焦炭则有望探底回升。建议前期空头在下跌过程中逐步进行获利了结，多头需密切关注政策变动和钢材价格变化。

焦煤主力合约 1309 在过去一个月中呈现‘M’型走势。目前已重回下行通道，月末最后一个交易日跌破 1100 元/吨支撑，创上市以来新低，短期仍有进一步探底的可能。焦煤现货市场持续下行，下游采购积极性有限，焦企加大限产力度，整体焦煤需求度较差，市场活跃度不佳。近期国家能源局拟对进口煤炭进行限制，此举或将缓解国内煤炭产业面临的供需失衡问题，短期利好国内煤炭市场。6 月随着城镇化进程的加速，下游需求或有所改善，焦煤有望探底回升。建议前期空头可逐步获利了结，多头可待趋势明朗后轻仓入场。

目 录

| | |
|---------------|----|
| 行情回顾..... | 3 |
| 宏观经济分析..... | 6 |
| 焦炭现货市场概况..... | 7 |
| 炼焦煤市场概况..... | 10 |
| 下游钢铁行业..... | 14 |
| 后市展望..... | 16 |

行情回顾

焦炭行情回顾

5月连焦先扬后抑。受地方版房地产调控细则低于预期利好提振，连焦主力合约1309曾有过一波反弹行情，但由于基本面疲软状况并未发生改变，5月中旬连焦未能有效突破1580-1600元/吨重要阻力带，此后受螺纹钢期货持续下跌拖累，连焦再度弱势下行。截止于5月31日1309合约收于1468元/吨，5月累计下跌2.07%，距离本轮调整最低1456元/吨仅一步之遥。5月连焦日均成交量下降至143万手，日均持仓量较上月有所上升，达到27.1万手，5月14日持仓量超过了30万手，刷新了历史新高。从前十主力持仓情况看，与上月末相比，多头主力持仓量小幅下降，而空头方面永安期货大幅加仓至1.96万手，5月末空头主力集中度明显高于多头主力，空头格局依旧。

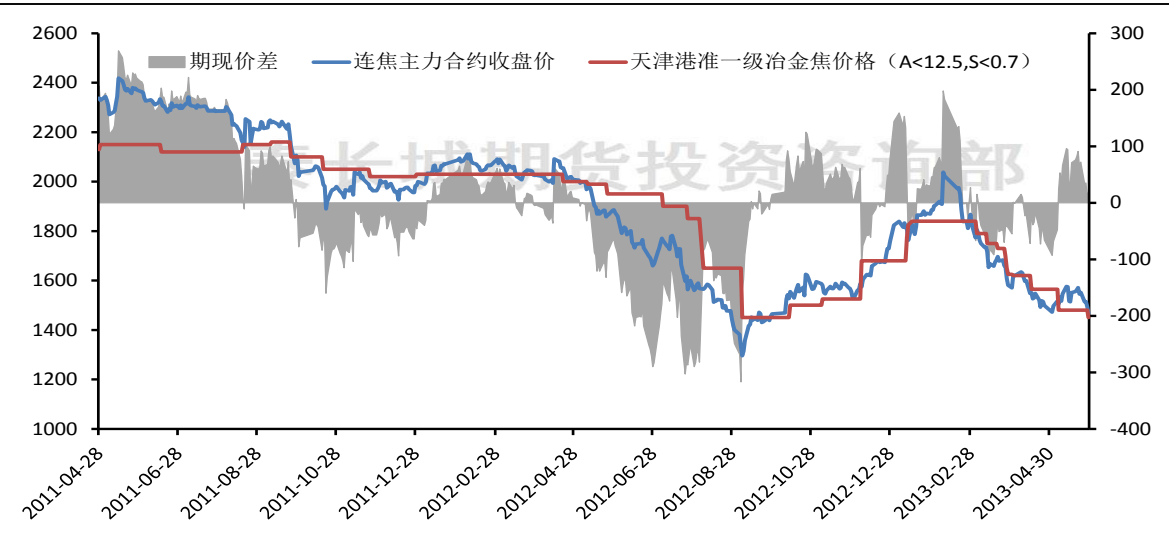
图1：连焦主力合约1309近半年走势图（2012.11-2013.5.31）



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

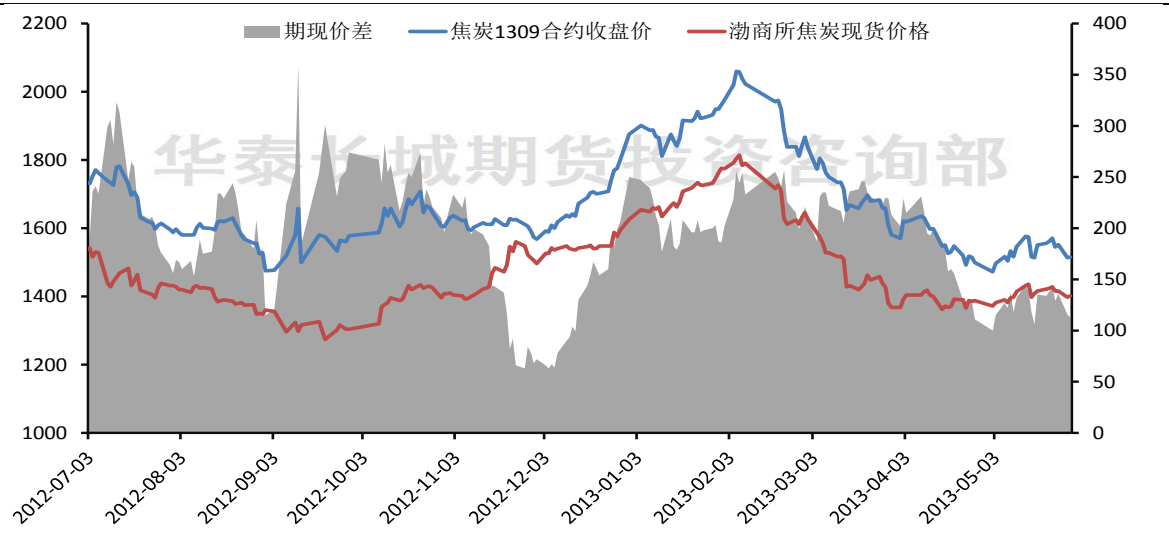
连焦经历了前期的大幅调整后，4月中旬以来整体上维持箱体震荡格局。本月主力合约与天津港准一级冶金焦的期现价差在-93元/吨至96元/吨区间波动，同期主力合约与渤海所的期现价差则继续缩小至92元/吨，创年内新低。我们认为期货低升水已经反映了投资者的悲观预期，预计6月份焦炭供需形势将略有改善，连焦存在一定反弹需求。

图2 焦炭1309合约与天津港现货价差 (2011.5-2013.5.31)



数据来源：大连商品交易所，华泰长城期货投资咨询部

图3 焦炭1309合约与渤海所现货价差 (2012.7-2013.5.31)



数据来源：渤海商品交易所，华泰长城期货投资咨询部

焦煤行情回顾

5月焦煤呈‘M’型走势。受世界范围内货币宽松政策出台，5月上旬大宗商品全线反弹，在宏观经济转暖的形式下，焦煤5月2日-5月10日也迎来一波强势反弹，由月初的1100元/吨附近回升至1150元/吨一线。而后持续在高位震荡，5月13日至5月22日期间主要在【1120,1190】区间运行，反弹乏力，始终未突破1200元/吨一线。从5月23日起至月末，焦煤期价又重回下行通道，运行区间下移至【1090,1170】，月末最后一个交易日跌破1100元/吨支撑，创上市以来新低。焦煤1309合约本月开盘于1123元/吨，截至5月31日，收于1094元/吨，最低下探至1093元/吨，最高触及1187元/吨，月累计下跌达3.87%，自上市以来，跌幅达13.65%。焦煤5月日均成交量较上月明显缩水，目前仅徘徊在15万手/天左右，较上市初期的80万手/

天左右缩水达 80%。目前焦煤日成交量仅为连焦日成交量的十分之一左右。焦煤日均持仓量较上月也小幅减少，31 日收盘时持仓量为 10 万手。从前十主力持仓情况看，与上月末相比，多头主力持仓量小幅增加，空头主力持仓量变化不大，5 月末空头主力集中度略高于多头主力，目前仍呈现空头格局。

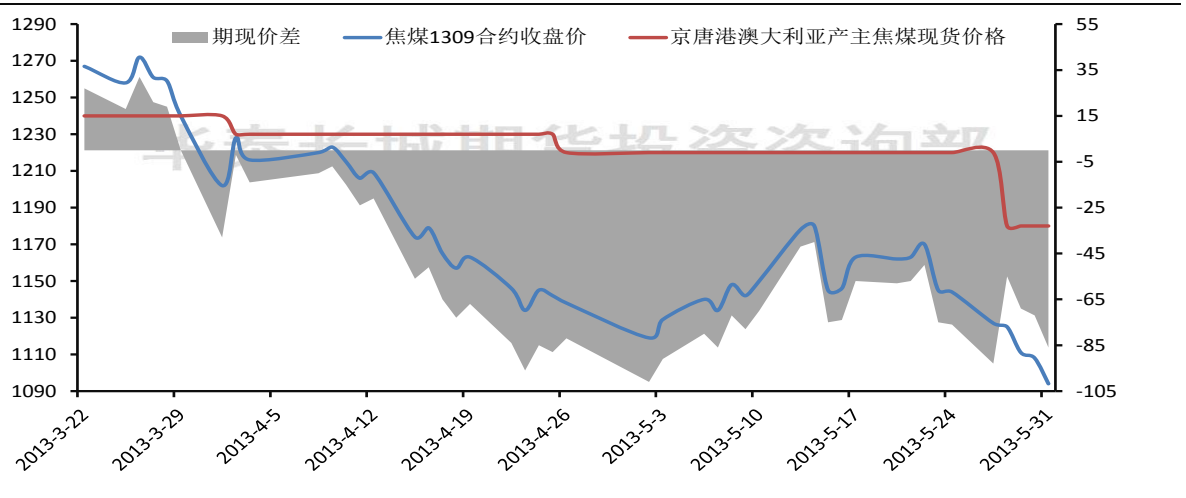
图 4：焦煤主力合约 1309 近期走势图（2013.3.22-2013.5.31）



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询

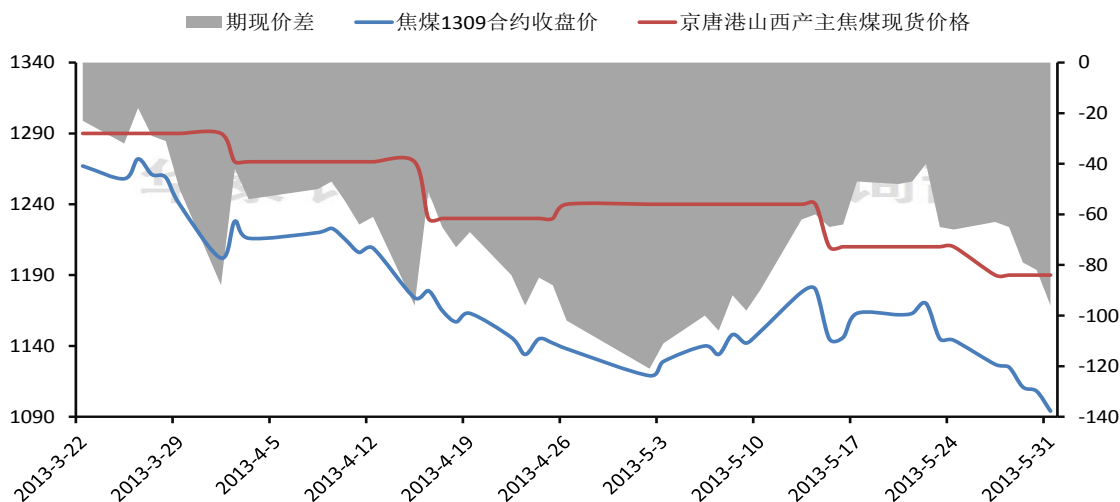
5 月，焦煤主力合约 1309 区间震荡。主力合约 1309 与京唐港进口澳大利亚产主焦煤现货的期现价差在-100 元/吨至-40 元/吨区间波动，月中随着焦煤期价的探底回升，价差曾一度缩小至-40 元/吨，但近期焦煤期价重回跌势，目前价差呈扩大趋势。同期主力合约 1309 与京唐港国产山西产主焦煤现货的期现价差也呈区间震荡走势，运行区间由上月的【-40, -100】扩大至【-40, -120】之间，期货价格自上市以来持续贴水于山西产主焦煤港口提货价，目前价差呈持续扩大趋势，预计当扩大至-120 元/吨历史高位之后，将再度回归。

图 5 焦煤 1309 合约与京唐港进口焦煤现货（澳大利亚产）价差（2013.3.22-2013.5.31）



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图6 焦煤1309合约与京唐港国产焦煤现货（山西产）价差（2013.3.22-2013.5.31）



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

宏观经济分析

据国家统计局5月份公布的数据显示,国内PPI同比负增长2.6%,连续14个月负增长,表明工业企业景气度仍低迷,这预示着国内制造业弱复苏格局没有发生太大改变。4月份流动性投放保持充裕,央行4月人民币贷款增加7929万亿元,同比多增1100亿元,符合市场预期。住户贷款增加3717亿元,其中中长期贷款增加2311亿元,增幅有所回落。4月份M2余额103.26万亿元,同比增长16.1%;M1余额30.76万亿元,同比增长11.9%。M2增速再次超预期,主要原因为去年同期基数较低以及外汇占款大幅度增加。5月份央行公开市场操作主要根据资本流入状况和经济形势变化进行了调整,央行保持中性货币环境的意图非常明显。

图7 M1、M2同比增速（2002.12-2013.4）



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

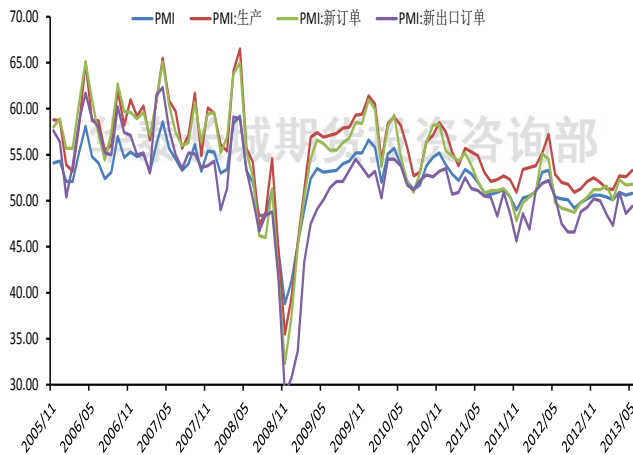
图8 新增人民币贷款（2006.9-2013.4）



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

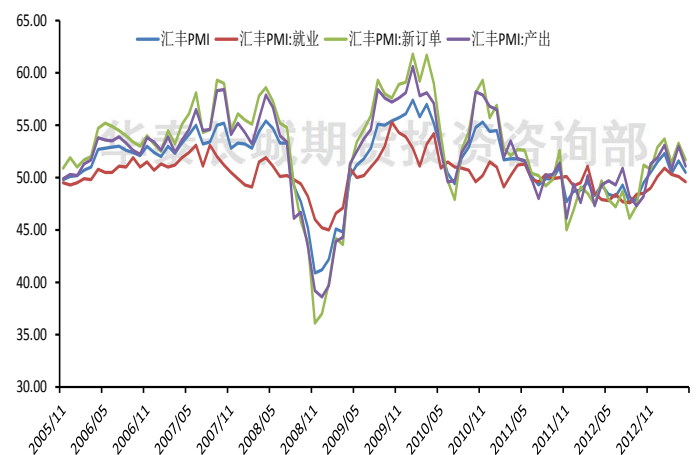
5月中采PMI为50.8%，比上月回升0.2个百分点，5月生产指数为53.3%，比上月上升0.7个百分点，但新订单指数水平却是51%略强，反映订单不足的问题依然较为突出。此前公布的5月汇丰PMI初值降至49.6，较上月终值回落0.8个百分点，七个月来首次跌破荣枯分水岭，与汇丰主要关注的是中小私人企业有关系。中采PMI小幅回升显示宏观经济趋于回稳，但是经济增长的不确定因素。3月份完成政府换届后稳增长成为我国宏观调控首要任务，新型城镇化建设进程有望加快，未来基建投资一旦发力，经济增速将逐步走高。

图9 中采PMI走势(2005.11-2013.5)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图10 汇丰PMI走势(2005.11-2013.5)



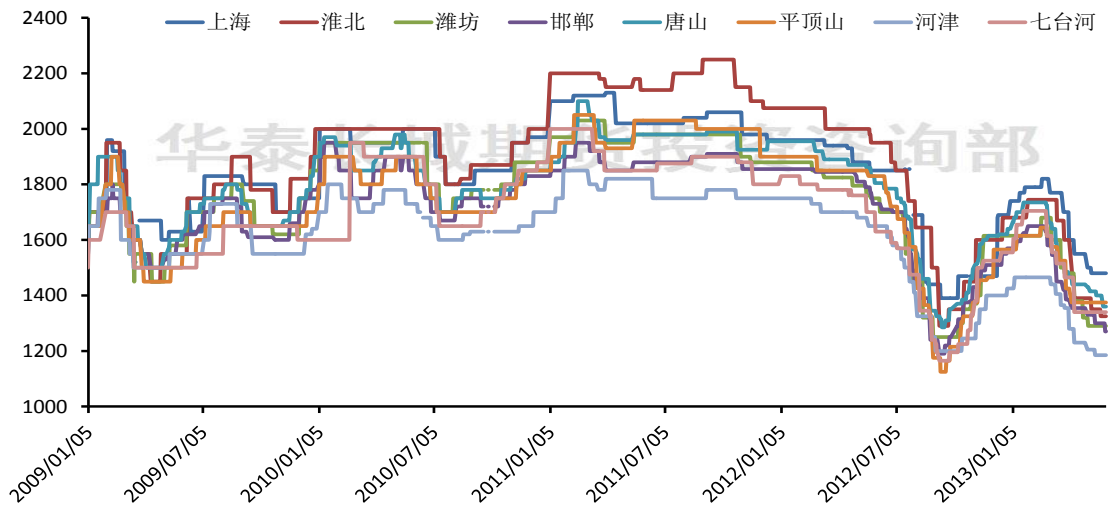
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

焦炭现货市场概况

在上游炼焦煤弱势调整，下游钢材市场持续低迷的背景下，焦炭市场经历了前期的大幅调整后仍然萎靡不振。截止于5月31日，主产区二级冶金焦继续下跌，其中淮北二级冶金焦较上月底下跌65元至1325元/吨，潍坊二级冶金焦下跌30元至1290元/吨，河津二级冶金焦下跌45元至1185元/吨，邯郸二级冶金焦下跌85元至1270元/吨，唐山二级冶金焦下跌80元至1360元/吨，平顶山、七台河价格走平，以上均为出厂含税价；上海二级冶金焦到厂含税价下跌70元至1480元/吨。

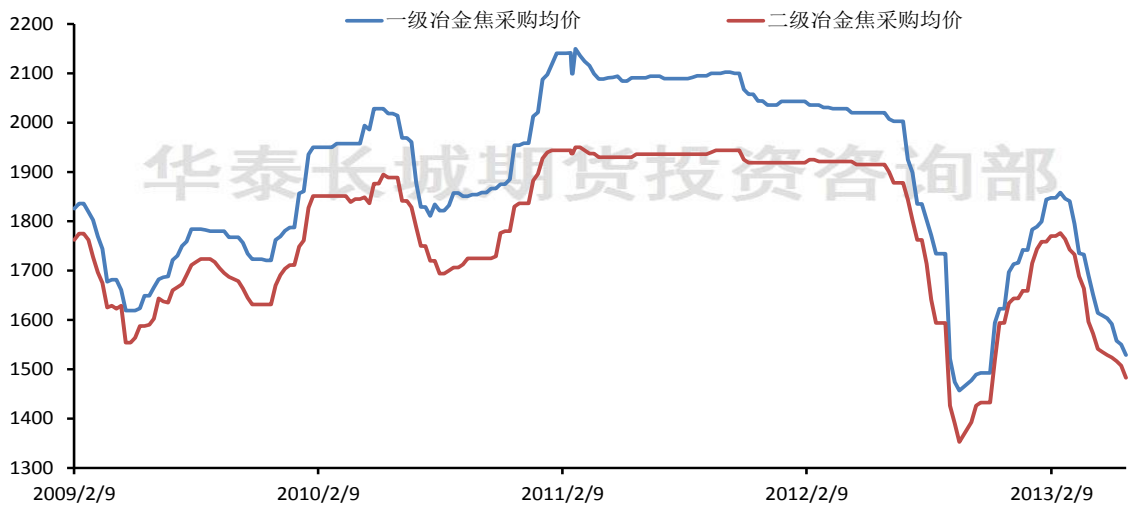
由于铁矿石价格下跌幅度略大于钢材，提升了钢厂的盈利空间，钢厂高产量下对焦炭的采购需求不减，面对钢厂持续打压，焦化企业挺价意愿较强。本月我们跟踪的钢厂冶金焦采购价继续下调，但是下调幅度有所收窄，跌幅明显小于铁矿石。截至5月31日钢厂一级冶金焦采购均价下跌80.4元至1609.2元/吨，二级冶金焦采购均价下跌52.5元至1482.5元/吨。

图 11 我国各主要城市二级冶金焦价格（元/吨）（2009.1-2013.5.31）



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

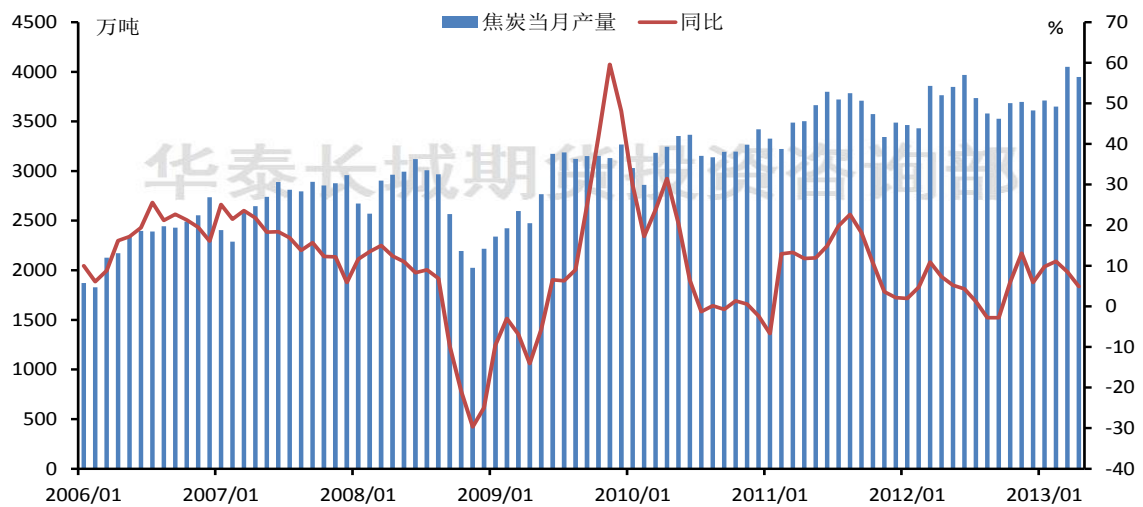
图 12 我国主要钢厂冶金焦采购均价（元/吨）（2009.2-2013.5.31）



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询

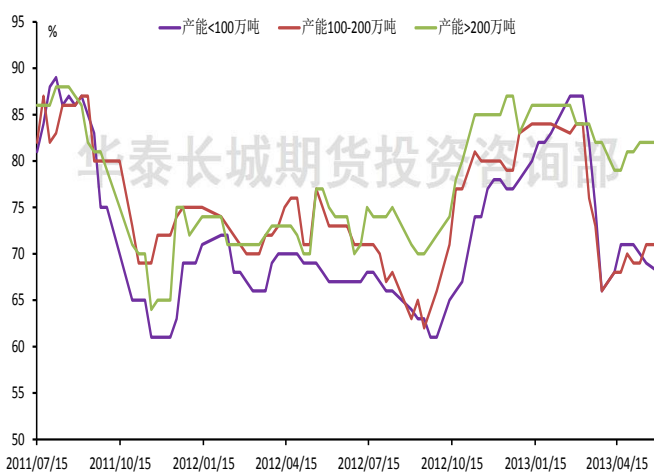
4月我国焦炭产量达到3947.8万吨，环比下降了2.52%，同比增速为4.9%，低于同期生铁产量6%的增速。今年“金三银四”钢材需求旺季不旺，各类钢材价格不断走低，钢厂持续打压焦炭采购价格，目前国内中小型独立焦化企业普遍采取限产保价措施以控制亏损，从独立焦化企业开工率来看，5月我国焦炭产量将维持在3950万吨左右。“国五条”出台后钢厂对焦炭采取去库存、压价的策略，目前钢厂的焦炭库存在处于较低水平，不过钢材价格持续走低使得钢厂对焦炭的采购态度保持谨慎，补库积极性不高。

图 13 我国焦炭月度产量图 (2006.1-2013.4)



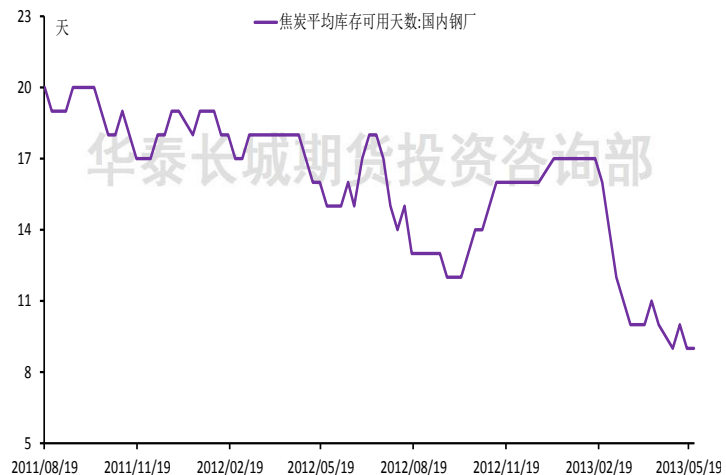
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 14 独立焦化企业开工率 (2011.7-2013.5)



数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

图 15 钢厂焦炭可用天数 (2013.8-2013.5)

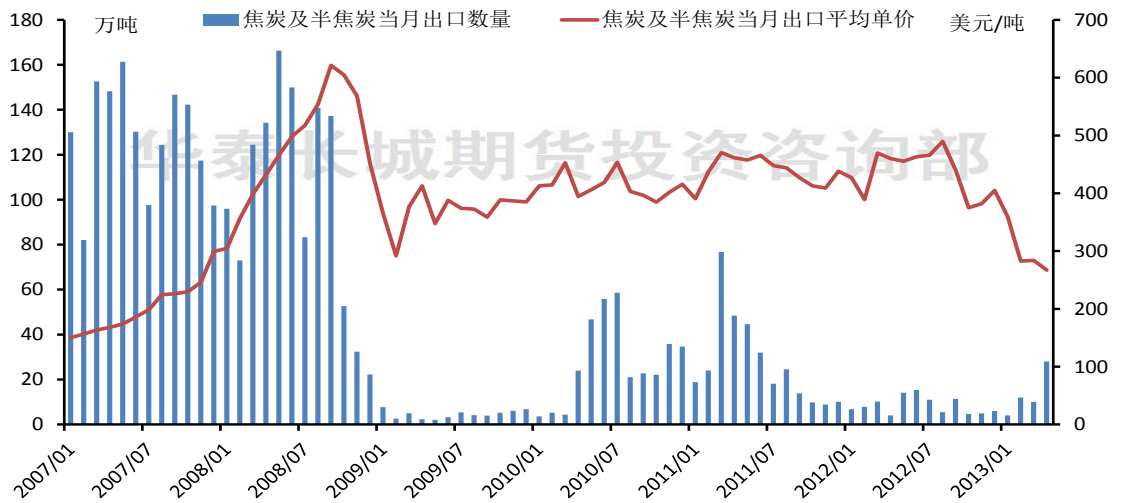


数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

根据海关总署数据显示, 4月我国出口焦炭及半焦炭 28 万吨, 较上月增加 18 万吨。1-4 月累计出口 56 万吨, 同比增长 92.6%。4 月焦炭出口均价继续下降至 267.05 美元/吨, 而去年同期焦炭出口价格约为 459.95 美元/吨。国内焦炭价格大幅下挫后, 以价换量效应逐步体现, 出口形势明显好转。

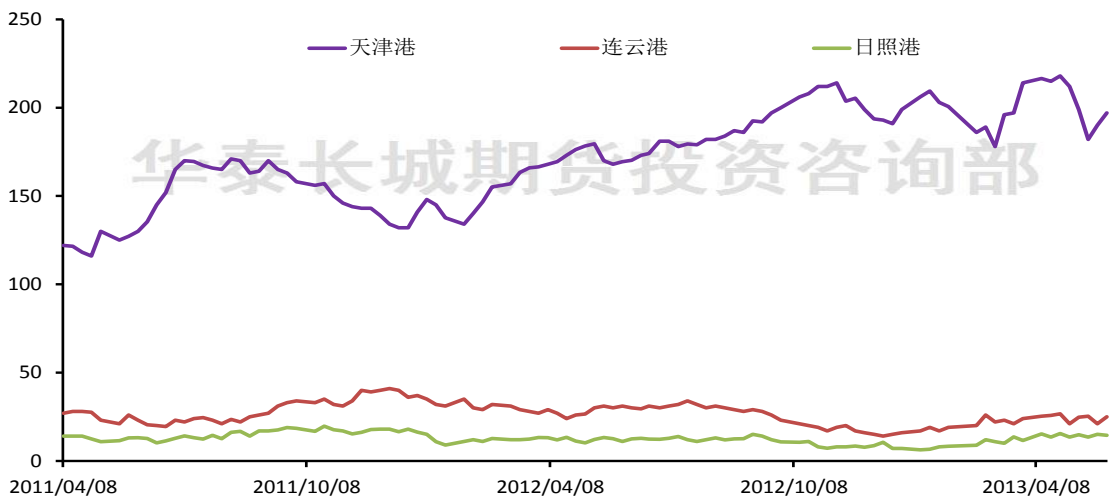
总体看, 5 月港口焦炭库存从高位回落。4、5 月份出口好转使得天津港库存量下降幅度较大, 连云港、日照港作为“北焦南运”的中转港, 在内贸市场低迷的影响下库存量变化不大。截至 5 月 31 日, 天津港焦炭总库存量在 197 万吨左右, 连云港库存 25 万吨, 日照港库存 14.5 万吨。

图 16 我国焦炭月度出口量以及出口均价 (2007.1-2013.4)



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

图 17 我国焦炭港口库存 (万吨) (2011.4-2013.5.31)

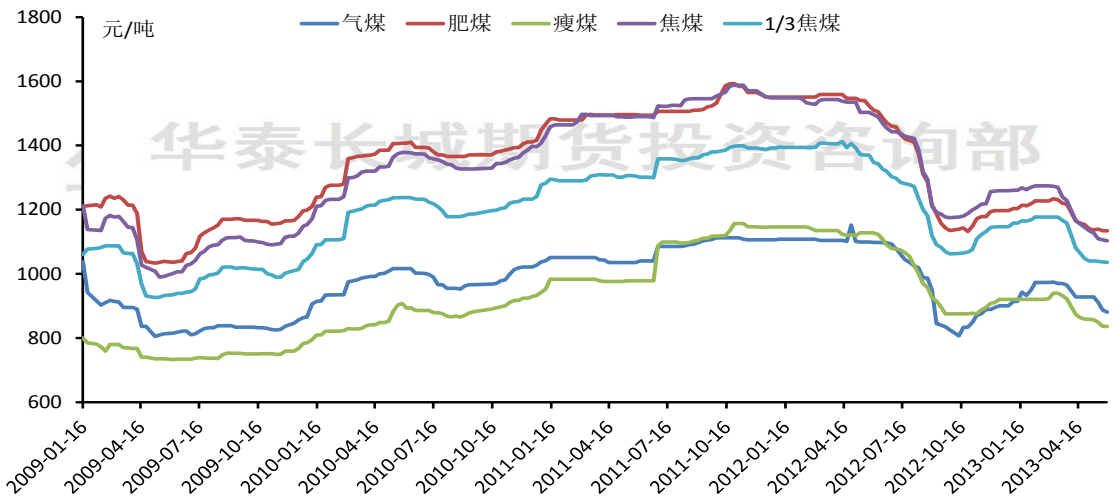


数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

炼焦煤市场概况

本月炼焦煤价格继续下跌，各炼焦煤品种价格均有明显下调。截至5月31日，与上月底相比，焦煤均价下跌42元至1103元/吨，1/3焦煤下跌11元至1036元/吨，肥煤下跌19元至1134元/吨，气煤下跌47元至881元/吨，瘦煤下跌23元至836元/吨。下游钢材价格跌势明显，钢厂持续打压焦炭采购价格，焦企承压亏损严重，焦化厂成本压力较大采购谨慎，整体焦煤需求程度较差，市场活跃度不佳。预计6月国内焦煤现货市场或将延续疲软态势，弱势运行，后市仍有下行空间，不过考虑到目前焦煤价格已接近成本线，恐下行空间有限。

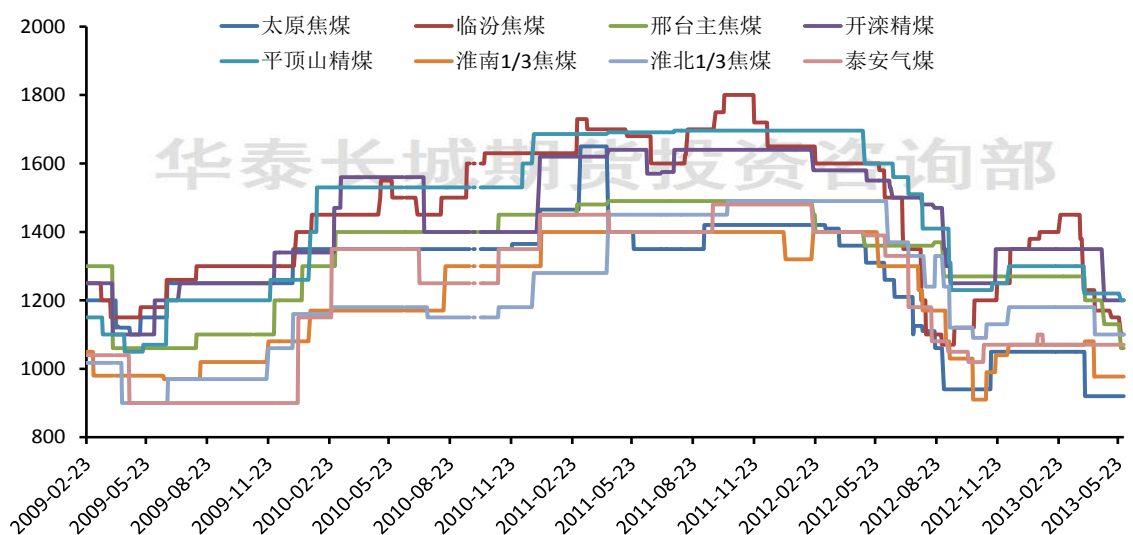
图 18 我国各炼焦煤品种均价 (2009.1-2013.5)



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

5月，我国部分主产地炼焦煤报价持续下调。华北地区炼焦煤报价下调幅度较大，其中邢台地区焦煤价格降140元/吨，唐山地区焦煤价格降150元/吨；山西地区炼焦煤价格部分下调，其中临汾地区焦煤价格下调70元/吨，太原地区焦煤价格弱稳；安徽、河南、山东等地炼焦煤报价则整体维持平稳。本月炼焦煤报价较上月下调幅度有所收窄，目前炼焦煤主流品种已接近或达到底部价格，预计未来进一步下行空间有限，跌势恐将继续放缓。

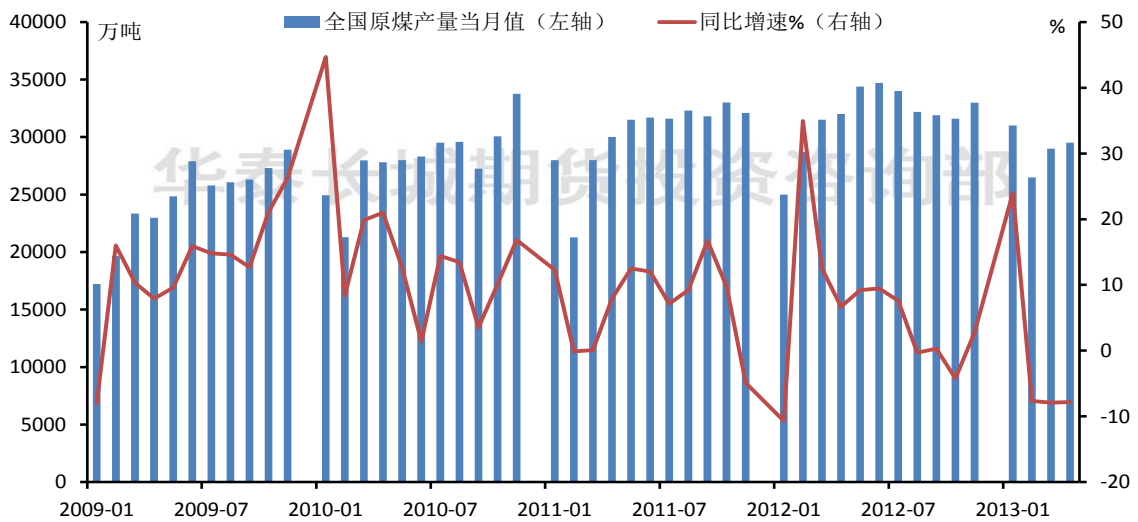
图 19 我国部分主产地炼焦煤价格 (2009.2-2013.5)



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

4月，我国煤炭产量增长继续放缓，自2013年2月起，全国原煤产量同比增速已经连续3个月出现负增长。虽然产量出现负增长，但并不意味着供给的减少，目前煤炭社会库存以及进口煤炭数量仍然保持高位，高居不下，整体煤炭资源供应较为充足。不过近期国家能源局下发了《〈商品煤质量管理暂行办法〉征求意见稿》，拟对进口煤炭进行限制，这一政策预计会影响到20%的煤炭进口量。按照2012年进口量28851万吨估算，预计将有4000万~5000万吨进口量受限。此举或将缓解国内煤炭产业面临的供需失衡问题，短期利好国内煤炭市场。

图20 全国原煤产量及同比增速（2009.1-2013.4）

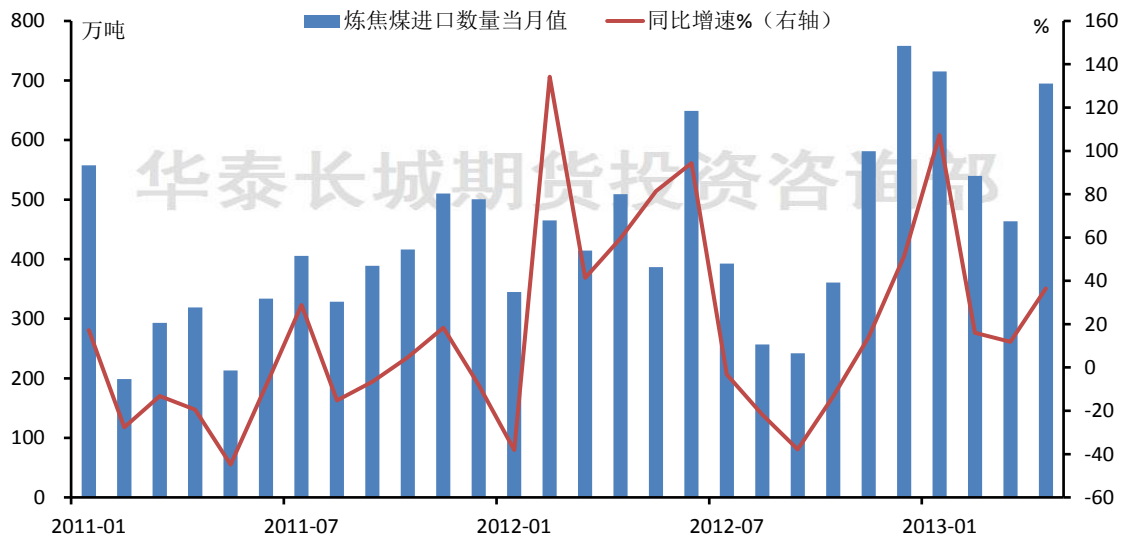


数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

根据海关总署数据显示，4月我国进口炼焦煤695万吨，较上月增加231万吨，环比增加49.9%，较去年同期增长了36.5%。1-4月累计进口2413万吨，同比增长39.2%。进口炼焦煤持续高位运行，供应较为宽松。在国内炼焦煤价格普跌的影响下，今年年初至本月末，京唐港澳大利亚产主焦煤进口价格也由1260元/吨下降至1180元/吨，进口炼焦煤价格震荡走弱，降幅较大，加之近期我国出台相关政策限制煤炭的进口，预计未来进口炼焦煤市场难言乐观，恐疲软运行，进口量或将有所减少。

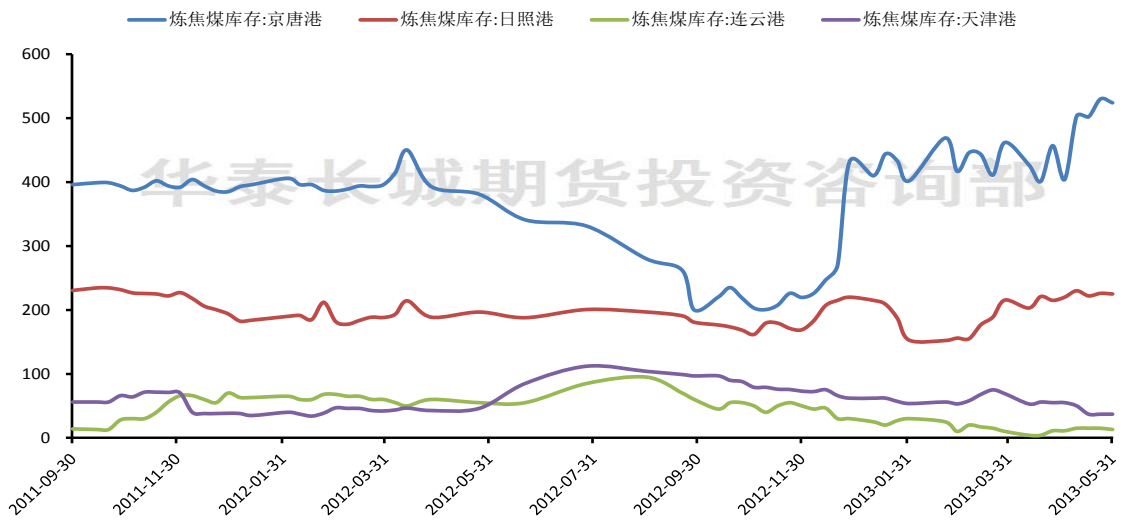
本月，港口炼焦煤库存较上月末有所回升。截至5月31日，京唐港、日照港、连云港、天津港这四大主要港口炼焦煤库存总量达799万吨，较上月末增加57万吨，增幅达7.68%。其中京唐港回升幅度较为明显，自4月末以来，京唐港炼焦煤库存增加67万吨，增幅达14.6%。由于炼焦煤市场下游需求放缓，各大港口目前均出现了不同程度的煤炭压港现象，其中一些港口煤炭积压量已经接近港口最大堆存能力。在此情形下，众多煤企呼吁通过提高煤炭进口关税来借此减少进口煤炭数量，缓解港口库存压力，进而减轻对国内企业的冲击。

图 21 全国炼焦煤进口量及同比增速 (2011.1-2013.4)



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

图 22 我国各主要港口炼焦煤库存 (万吨) (2011.9-2013.5)



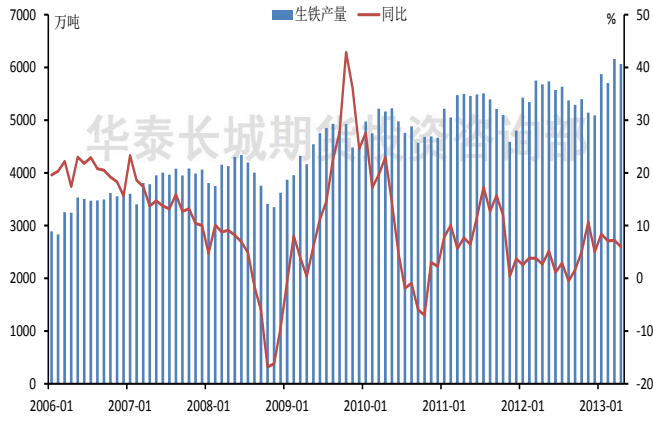
数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

下游钢铁行业

统计局数据显示，4 月粗钢产量 6565 万吨，同比增长 6.8%；粗钢日均产量 218.83 万吨，月环比增长 2.32%，达到历史次高水平。2013 年 1-4 月份全国粗钢产量 25815.2 万吨，同比增长 8.4%。中国钢铁工业协会 5 月 31 日发布的最新数据显示，5 月中旬重点大中型企业粗钢日均产量为 174.05 万吨，旬环比下降 0.4%。中钢协预计，5 月中旬全国粗钢日均产量为 218.54

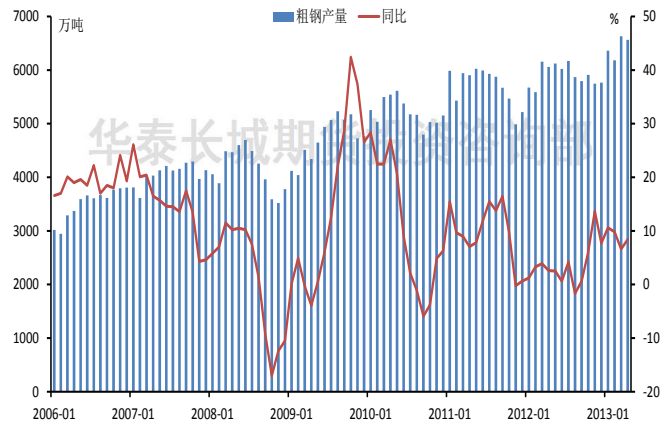
万吨，旬环比下降 0.3%。此前的 5 月上旬，重点大中型企业粗钢日均产量为 174.8 万吨，旬环比增长 2.7%。中钢协预估 5 月上旬全国粗钢日均产量估算值为 219.3 万吨，旬环比增长 3.0%。目前粗钢日均产量尽管略有所下降，但仍处于较高水平，短期钢材市场供大于求的格局较难改变。

图 23 我国生铁月度产量与同比增长 (2006.1-2013.4)



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

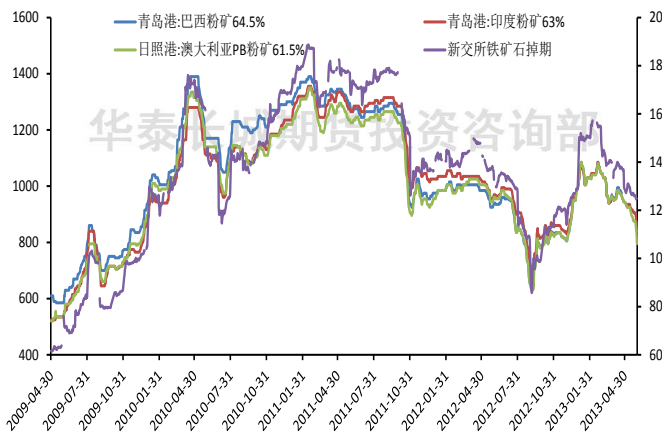
图 24 我国粗钢月度产量与同比增长 (2006.1-2013.4)



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

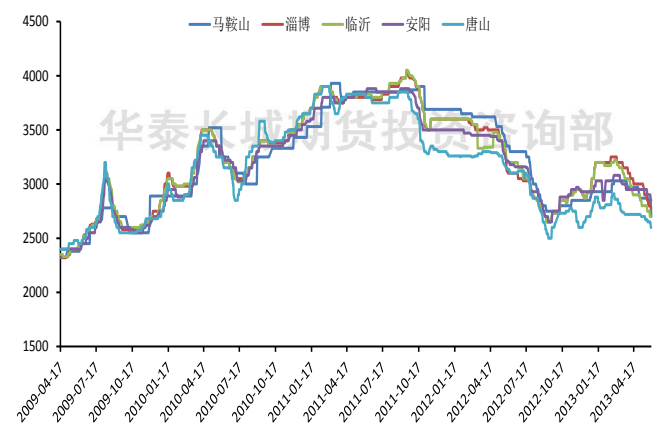
5 月份国际铁矿石价格继续下跌。截至 5 月 31 日新加坡铁矿石掉期价格收于 124.01 美元/吨，较前月下跌 12.91 美元/吨，自 2 月 7 日新加坡铁矿石掉期价格见顶回落以来，累计跌幅高达 33.18 美元/吨。国内进口铁矿石价格本月下跌幅度较上月跌幅有所扩大，31 日青岛港印度 63% 粉矿进口车板价较上月底下跌 110 元至 840 元/吨，巴西 64.5% 粉矿进口车板价下跌 110 元至 850 元/吨，日照港澳大利亚 61.5%PB 粉下跌 155 元至 795 元/吨。

图 25 主要进口铁矿石价格与新加坡铁矿石掉期价 (元/吨) (2009.4-2013.5.31)



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 26 国内炼钢生铁价格 (元/吨) (2009.4-2013.5.31)

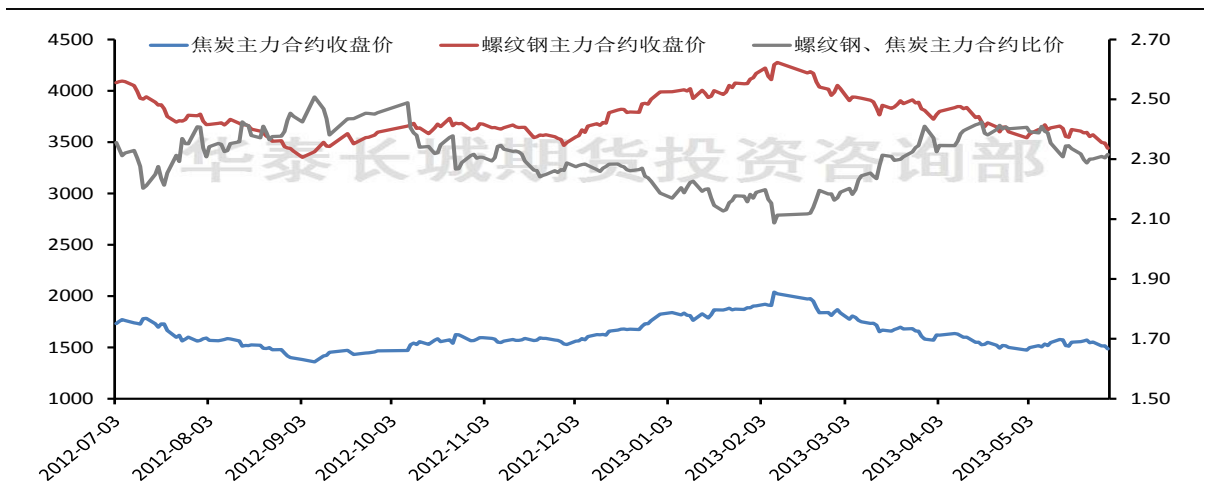


数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

同期炼钢生铁主要地区价格均出现下调，幅度在 50-300 元/吨。截至 5 月 31 日，与上月底相比马鞍山下跌 270 元至 2700 元/吨，淄博下跌 220 元至 2780 元/吨，临沂下跌 200 元/吨至 2700 元/吨，唐山下跌 120 元至 2600 元/吨，安阳下跌 100 元至 2850 元/吨，哈尔滨、龙岩、贵阳、翼城等地也有 50-100 元/吨的跌幅。受钢市弱势运行影响，钢厂采购炼钢生铁积极性不高，且不断打压采购价格，预计 6 月生铁价格有可能会继续下探。

5 月各类钢材价格继续下调。其中螺纹钢价格较上月末降 114 元/吨，线材降 163 元/吨，热轧板降 247 元/吨，冷轧板降 200 元/吨，中板降 180 元/吨。截至 5 月 31 日，上海三级螺纹钢报 3230 元/吨，广州三级螺纹钢 3690 元/吨，上海地区跌幅较大，跌 310 元/吨，广州地区跌 80 元/吨。目前国内螺纹钢市场的价格已经逼近去年低位，市场价格或出现阶段性反弹，但考虑到高温期即将到来，届时螺纹钢需求也会相应进入“淡季”，螺纹钢市场价格上涨的可能性并不大，预计 6 月份将维持低位震荡。

图 27 螺纹钢主力合约与焦炭主力合约比价 (2012.7-2013.5)

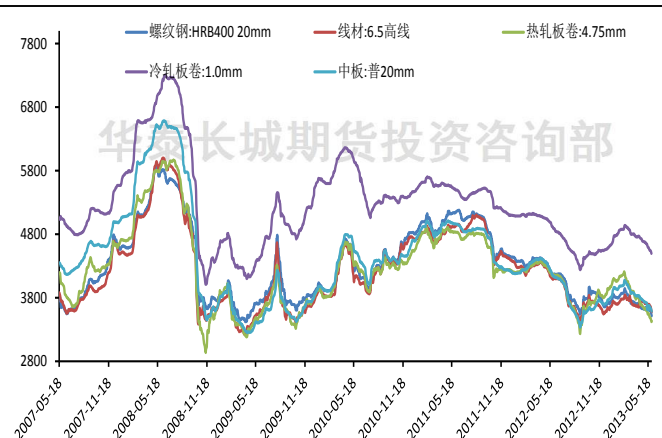


数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 28 主要城市螺纹钢价格(元/吨)(2007.1-2013.5.31)



图 29 国内钢材价格(元/吨)(2007.5-2013.5.31)



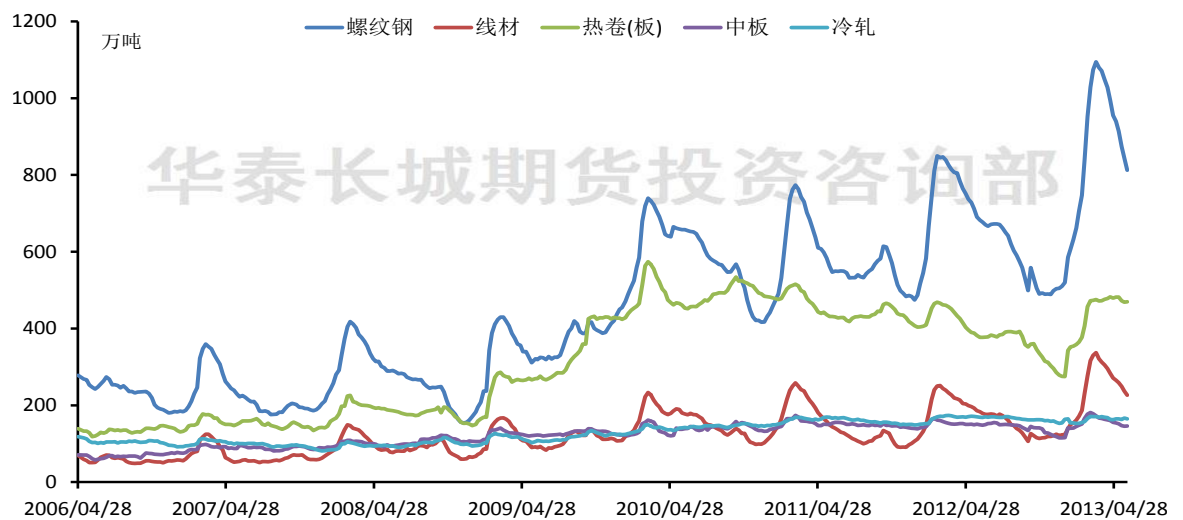
数据来源：我的钢铁网，华泰长城期货投资咨询部

数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

钢材终端需求释放不如市场预期，贸易商拿货积极性下降，多选择主动去库存，市场库存下降幅度有所扩大。截止于5月31日，全国五大钢材品种的社会库存为1819.76万吨，已连续11周下滑，周环比下滑了2.24%，其中螺纹钢社会库存为812.4万吨，周环比下滑了4.37%。钢厂为了保住市场份额，普遍维持高产，使得钢材市场供需矛盾突出，钢材去库存任重道远。

国务院出台“国五条”后，房价上涨压力仍存。根据统计局18日公布的数据，4月份国内70个大中城市中，价格同比下降的城市有2个，上涨的城市有68个，4月份平均房价环比上涨0.95%。房价持续上涨不利于政府放松房地产调控，房地产投资能否回暖不确定性较大。在房地产遭遇政策调控的背景下，城市基础建设投资成为今年实现经济复苏的重要支撑，数据显示，1-4月国内铁路基本建设投资同比增长25%，公路水路投资增速也有所加快。新型城镇化方案有望6月底或7月初出台，钢材市场或借此迎来转机。

图30 我国主要城市各品种钢材库存(2006.4-2013.5)



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

后市展望

在上游炼焦煤成本下降与下游钢材市场持续疲弱的夹击下焦炭现货价格继续下降。连焦主力合约1309先抑后扬，距离本轮调整最低1456元/吨仅一步之遥。宏观方面，5月份中采PMI的小幅回升显示宏观经济趋于回稳，政府换届后稳增长成为我国宏观调控首要任务，后期新型城镇化、经济结构调整、财税制度改革等政策利好因素依然值得期待。城镇化发展规划纲要有望在今年6月底完成，后期城镇化进程加快将拉动对钢材的需求。如果政策利好能够兑现，焦炭则有望探底回升。建议前期空头在下跌过程中逐步进行获利了结，多头需密切关注政策变动

和钢材价格变化。

焦煤主力合约 1309 在过去一个月中呈现‘M’型走势。目前已重回下行通道，月末最后一个交易日跌破 1100 元/吨支撑，创上市以来新低，短期仍有进一步探底的可能。焦煤现货市场持续下行，下游采购积极性有限，焦企加大限产力度，整体焦煤需求度较差，市场活跃度不佳。近期国家能源局拟对进口煤炭进行限制，此举或将缓解国内煤炭产业面临的供需失衡问题，短期利好国内煤炭市场。6月随着城镇化进程的加速，下游需求或有所改善，焦煤有望探底回升。建议前期空头可逐步获利了结，多头可待趋势明朗后轻仓入场。

公司总部

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼11层
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路28号易亨大厦12层1209房
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦7层01-05单元
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路183号荣基国际广场公寓25层01-08号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城胜和路华凯大厦802B室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路21号金海广场1401—1404室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道69号未来公寓601、602、603、605、616室
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道137号春晖花园A区办公楼1501房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路288号新世纪广场A座4703室
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路188号中华商务中心A座1608、1611室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路116号汕融大厦1210、1212号房
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路12号丰合广场A栋3层A户
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路14号鼎禾会社201和202号
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道6号假日广场南塔510室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路338号中银大厦2205、2206、2207房
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路1号世贸中心第16层F
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2312房
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路62号鸿灵一纽约纽约大厦25楼5-6号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦22层ABCDEFGHJ及13层ABC
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路343号东方广场A栋22楼H/I/J座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路47号光大国际贸易中心2308、2309室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道847号瑞通广场B座1002室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路169号移动通信大楼15层B座
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街230号华侨酒店二期三层8306、8308号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路69号4层401室
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路159号通程国际大酒店1301室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光复街1号航天科技大厦8层806号
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路35号君谊大厦2-2002
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部

杭州市朝晖路203号1502室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。
何形式翻版、复制、引用或转载。