



华泰长城期货投资咨询部

☑ 李梦 尉俊毅

✉ limeng@htgwf.com weijunyi@htgwf.com

☎ (021) 68755929

焦炭底部震荡概率较大

焦煤后市或将延续反弹

期货、现货价格变动	当期货行情回顾	<p>上周连焦触底反弹。主力合约 1401 上周一、二小幅下跌，徘徊于 1420-1440 元/吨区间。上周三早盘，受海关总署发布的二季度进出口数据不甚理想影响，连焦一度接近 1400 元/吨整数关口，但午后在资金的推动下大举反攻，收盘创下 5 月中旬以来单日最大涨幅。上周四延续反弹，最高触及 1478 元/吨。上周五连焦小幅回落，尾盘收于 1442 元/吨。</p> <p>上周焦煤探底回升。主力合约 1401 较前周收盘价上升 7 元/吨，全周上涨 0.67%。上周一、二延续在底部震荡，上周三煤炭股大涨，受此影响焦煤主力合约 1401 强势拉涨，全天大涨 2.51%，上周四继续冲高，最高触及 1085 元/吨。上周五焦煤小幅收跌，尾盘收于 1053 元/吨。</p>				
	焦炭现货市场	<p>上周全国焦炭市场持续疲弱，整体以稳为主，部分地区价格继续下行，下调幅度较上周又有收窄。华北地区整体维稳，降幅基本在 20 元之内；华东地区目前二级焦价格维持在 1180-1220 左右，上周表现较稳，少数地区出现补跌；东北及中南地区维稳。从近两周各地区价格走势看，七月上旬焦炭市场表现出较多趋稳迹象，整体观望气氛渐浓，但从钢市表现及宏观经济低迷走势考虑，焦炭市场回升仍有待时日。下游钢材市场经历上周短期的拉涨行情后再度转弱，钢材成交情况并未见明显好转，钢材市场的长期高产及销售压力将致使短期内煤焦价格仍受打压，另外上周又有部分大矿下调煤价，焦炭价格回升仍缺少支撑，预计本月中下旬焦炭市场将持续低位弱势运行。</p>				
	焦煤现货市场	<p>上周国内炼焦煤市场依旧疲软，成交低迷。山东及山西部分大矿挂牌价格下跌，山东肥矿气煤挂牌价下调 110 元/吨，临矿气煤挂牌价下调 100 元/吨，依然执行现金优惠政策。潞安各瘦煤品种下调 40-60 元/吨，而市场价格跌幅范围逐步收窄，仅部分钢厂采购价格有所下调。受下游焦炭价格阴跌不止影响，炼焦煤市场依然看跌为主，短期市场难有乐观。全国大部分地区市场价格较前周稳定，部分地区出现波动。进口炼焦煤市场继续承压，前期高价进来的现货大部分仍堆存在港口，尽管贸易商已经在惜价抛售仍难掩市场萧条局面，京唐、日照、防城等主要港口出货均不太顺畅。</p>				
	焦炭 J1401(周度)	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅
		1441	1478	1403	1442	-0.21%
焦煤 JM1401(周度)	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	
	1045	1085	1020	1053	0.67%	
螺纹钢 RB1401(周度)	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	
	3618	3700	3575	3656	0.97%	
主要焦炭现货市场报价(元/吨)	山西太原	山西河津	山西太原	山西河津	河北唐山	
	1050	1050	1200	1150	1280	



		二级、出厂价	二级、出厂价	一级、出厂价	一级、出厂价	二级、出厂价
		山东潍坊	上海	天津港	连云港	渤海所焦炭
		1230	1330	1380	1340	1292
		二级、出厂价	二级、出厂价	一级、平仓价	二级、平仓价	收盘价
主要焦煤现货市场报价(元/吨)		山西柳林焦煤	河北唐山主焦煤	河南平顶山焦煤	黑龙江七台河焦煤	淮北主焦煤
		970	1120	1090	1240	1000
		车板价	到厂价	车板价	出厂价	车板价
		京唐港澳洲产焦煤	京唐港俄罗斯产焦煤	京唐港蒙古国产焦煤	日照港澳大利亚产主焦煤	日照港俄罗斯产主焦煤
		1100	1100	1040	1060	1100
		港口提货价	港口提货价	港口提货价	港口提货价	港口提货价
期现价差	<p>7月12日焦炭主力合约1401期现价差较前周扩大5元/吨至150元/吨。6月20日以来期现价差在140元/吨附近波动。</p> <p>7月12日焦煤主力合约1401期现价差较前周缩小7元/吨至47元/吨，本周期货价格小幅反弹，期货贴水幅度逐步缩小。</p>					
基本面	国内宏观经济	重要经济数据公布	<p>1、央行12日发布2013年上半年社会融资规模统计数据报告，初步统计，2013年上半年社会融资规模为10.15万亿元，比上年同期多2.38万亿元。6月份社会融资规模为1.04万亿元，比上年同期少7427亿元。</p> <p>2、央行数据显示，6月份人民币贷款增加8605亿元，同比少增593亿元。6月末，广义货币(M2)余额105.45万亿元，同比增长14%，比上月末低1.8个百分点；狭义货币(M1)余额31.36万亿元，同比增长9.1%，比上月末低2.2个百分点。</p> <p>3、2013年6月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.7%，环比下降0.6%。工业生产者购进价格同比下降2.6%，环比下降0.5%。上半年，工业生产者出厂价格同比下降2.2%，工业生产者购进价格同比下降2.4%。</p>			
		重要财经消息	<p>1、国务院总理李克强12日主持召开国务院常务会议，研究部署加快发展节能环保产业，促进信息消费，拉动国内有效需求，推动经济转型升级。</p> <p>2、住建部12日表示，各级政府要加大资金支持力度。完善政策、强化措施，破解棚户区改造面临的资金筹措等难题，确保完成5年内改造1000万户的任务。</p>			



国际宏观经济	周边市场	<p>1、美国劳工部周五(7月12日)公布的数据显示,受能源价格大幅上涨影响,美国6月生产者物价指数(PPI)月率上升0.8%,创九个月来最大升幅,预期上升0.5%,前值上升0.5%。</p> <p>2、英国国家统计局(ONS)周五(7月12日)公布的数据显示,英国建筑业产出在4月份跳升,并于5月持稳该水平,这暗示该行业可能对二季度经济增长做出贡献。</p> <p>3、欧洲统计局公布5月欧盟和欧元区失业率数据显示,5月欧盟失业人口总数为2652万,欧元区为1934万,失业率分别高达11.0%和12.2%,同比分别增加0.6%和0.9%。</p> <p>4、国际货币基金组织(IMF)下调了对今年全球经济发展的预期。IMF称由于新兴市场发展放缓以及欧元区衰退比想象的要持续更长时间,今明两年全球经济增长将分别为3.1%和3.8%,低于4月时3.3%和4%的预期;新兴市场和发展中经济体的增速从5.3%和5.7%下调至5.0%和5.4%。</p>
供给	产量	<p>2013年5月份,全国焦炭产量4032万吨,同比增长7%。</p> <p>2013年5月份,全国原煤产量29500万吨,同比降低6.34%。</p>
	进出口	<p>2013年6月,我国出口焦炭及半焦炭54万吨,较上月增加12万吨。今年上半年累计出口151万吨,同比增长159.4%,累计出口金额为38750.7万美元,较2012年同期累计出口金额同比增长49.6%。</p> <p>2013年6月,我国进口煤及褐煤2231万吨,同比下降17.9%,环比也降19%。不过,今年前6个月的累计进口量为1.58亿吨,同比仍大幅增长13.3%。</p>
	港口库存	<p>截至7月12日,天津港港口焦炭库存较上周增加1.6万吨至231万吨,连云港库存24万吨,日照港库存15万吨。</p> <p>截至7月12日,天津港港口炼焦煤库存36.8万吨,连云港库存25万吨。日照港库存238万吨,较上周增加1万吨,京唐港521万吨,较上周减少11万吨。</p>
需求	钢铁行业	<p>1、截至7月12日,国内炼钢生铁价格部分地区价格上涨。淄博维持2650元/吨,唐山维持2550元/吨,马鞍山维持2550元/吨,安阳维持2750元/吨,临沂较前周上涨50元/吨至2550元/吨。</p> <p>2、中钢协最新统计旬报数据显示,6月下旬重点企业粗钢日产量176.24万吨,增量1.7万吨,旬环比增长0.97%,创新纪录;全国预估粗钢日产量218.12万吨,增量1.7万吨,旬环比增长0.78%。</p>
	房地产市场	<p>6月,全国100个城市(新建)住宅平均价格为10258元/平方米,环比上涨0.77%,自2012年6月以来连续第13个月环比上涨,涨幅比上月缩小0.04个百分点,同比连续第7个月上涨,涨幅扩大至7.40%。其中71个城市环比上涨,29个城市环比下跌。</p>



	行业事件	<p>1、2013年上半年我国煤炭累计进口1.6亿吨，同比增长13.3%。进口均价为91.4美元/吨，同比下跌16.3%。上半年我国累计出口煤炭408万吨，较去年同期累计减少170万吨，累计同比下降29.4%，累计出口金额为60678.3万美元，较2012年上半年累计出口金额101402.4万美元同比下降40.2%。</p> <p>2、近日，大连商品交易所与秦皇岛海运煤炭交易市场有限公司在秦皇岛签署《关于合作开展煤炭期现货交易市场建设的框架协议》，双方将在煤价指数及其衍生品种的研究、煤炭中远期市场体系建设等方面开展合作。</p> <p>3、由乌兰察布市政府、中国资源交通集团和内蒙古博源控股集团联合其他发起人共同成立的内蒙古西北煤炭交易中心股份有限公司日前正式挂牌成立。该中心的成立，预示着北方最大的煤炭内陆港正式起航。</p>
技术面	趋势分析	<p>焦炭主力合约1401底部震荡，震荡幅度有所扩大，5日、10日均线开始走平，下跌趋势已逐渐转变为震荡趋势。</p> <p>焦煤主力合约1401上周三一度大幅反弹，一改此前颓势，上方均线仍构成一定压力，大幅反弹概率不大，或维持震荡趋势。</p>
	压力支撑位	<p>焦炭主力合约1401支撑位：1400元/吨，压力位：1470元/吨。</p> <p>焦煤主力合约1401支撑位：1020元/吨，压力位：1080元/吨。</p>
资金面	焦炭12日成交量	焦炭上周成交量变化
	94.4万手	上周日均成交量较前周小幅增加，日均成交量为120万手，较前周增加5万手，上周四成交量一度达到160万手，但是上周五成交量大幅缩小至94.4万手。
	焦炭12日持仓量	焦炭上周持仓变动
	24.3万手	上周连焦持仓量和较前周基本持平。从主力合约1401前十大主力持仓情况看，多空主力均有所减持，多头主力减持更为明显。多头主力永安期货和北京中期大幅减持，退出多头主力前十名。空头主力永安期货持仓量依旧超过了1万手，本周始终位列空头持仓第一名。上海大陆则大幅减持，退出空头主力前十名。
	焦煤12日成交量	焦煤上周成交量变化
	43.4万手	上周日均成交量较前周小幅增加，日均成交量增加44万手至48万手，上周三、四成交量分别达到69万手和79万手，周五成交量则大幅回落。
	焦煤12日持仓量	焦煤上周持仓变动
	14.5万手	上周焦煤持仓量较前周有所下滑。从前十大主力持仓情况来看，多空双方都有所减持，多头主力大撤退，其中多头主力前四位持仓量均小于4000手，前周位列多头前二位的长江、永安期货大幅减持后退出多头主力前十名。空头主力永安则加仓至1.2万手，空头明显占上风。



总结与建议

焦炭期货：上周公布的6月PPI与进出口数据均不甚理想，连焦主力合约1401一度逼近1400元/吨整数关口，此后受股市大涨影响，小幅走高，但依然无法有效突破1470元/吨阻力位。15日国家统计局将发布上半年宏观数据，市场普遍预计上半年GDP增速约为7.6%，如果不低于7.5%，政府出台刺激政策的概率较低。进入7月国内焦炭市场整体以稳为主，部分地区价格继续下行，不过下调幅度较为有限，国内钢材市场则整体出现反弹，其中上海三级螺纹钢6月20日至今反弹幅度超过200元/吨。但下游炼焦煤市场持续疲弱，使得成本支撑因素弱化，加上独立焦化企业库存上升、资金紧张，独立焦化企业只能被动接受钢厂压价，焦炭价格或保持平稳。近期环保政策不断强化，而炼焦行业属于高污染、高耗能行业，受环保检查影响后期焦炭产量或有所下降，这将形成一定利好，但资金方面，多头主力大幅减持构成利空，因此本周主力合约底部震荡概率较大。建议投资者可以在1420元/吨左右适量介入，止损可以设置在1400元/吨。套利方面，考虑到沪钢已经成功站上60日均线，近期涨幅远超连焦，维持买焦炭抛螺纹钢的操作建议。

焦煤期货：上周焦煤主力合约1401探底回升，受煤炭股大幅反弹带动，焦煤强势上攻，但未有效突破1080元/吨压力位，尾盘收于1053元/吨，全周上涨0.67%。日均成交量较前周小幅增加，上周三、四成交量分别达到69万手和79万手，周五成交量则有大幅回落，持仓量较前周有所下滑。上周国内炼焦煤市场依旧疲软，成交低迷，受下游焦炭价格阴跌不止影响，炼焦煤市场依然以看跌为主，短期市场难有乐观；进口炼焦煤市场继续承压，前期高价进来的现货大部分仍堆存在港口，尽管贸易商已经在惜价抛售仍难掩市场萧条局面，京唐、日照、防城等主要港口出货均不太顺畅。近期煤炭产量增速以及煤炭开采和洗选业固定资产增速均呈放缓态势，6月煤炭进口量出现较大回落，供给端开始收缩，下游需求正在缓慢复苏，7-9月份铁路基建投资或迎来高峰，因此预计焦煤反弹或将延续。建议投资者可在目前价位介入多单，止损设在1020元/吨附近。套利方面，维持买焦煤抛螺纹钢的操作建议。

行业新闻

山西焦化全面收缩 独立焦化企业陷困境

核心提示：“大部分焦化厂处在亏损状态，个别经营较好的焦化厂也只是持平或微利经营。”山西省焦炭集团公司总经理张岗峰还透露，“山西焦化产能过剩，平均产能利用率不足70%。”

位于太原市西华苑小区几百米开外的高速路附近，太原煤气化股份有限公司（以下简称“太原煤气化”）第二焦化厂内的焦炉仍然立在原地，但并没有像往常一样开足马力运作，再也不见气体从烟囱里冒出。

太原煤气化旗下第二焦化厂和煤矸石热电厂时至今日，已关停一年。偌大的厂房里空无一人，设备已经锈迹斑斑。根据太原煤气化的关停公告，第二焦化厂关停后焦炭产量比同期减少约31万吨，焦炭销售收入比同期减少约6亿元，焦炭利润比同期减亏约3700万元。

太原煤气化第二焦化厂是山西省焦化行业淘汰落后产能企业名单中的一家，2012年山西焦化行业淘汰落后产能643万吨，按照规划2013年将继续收缩焦炭产能606万吨。

中国焦炭行业协会数据显示，2012年底山西省11地市共有焦化企业192户，年设计产能14760万吨，户均产能为77万吨。按照2012年山西焦炭产量8612万吨计算，山西焦炉设备产能利用率仅为58.35%。

与此同时，山西焦炭产量也一路下滑。2012年山西焦炭产量8612.7万吨，同比减少277.2万吨，减幅3.1%。山西焦化行业协会秘书长张岗峰预测，2015年山西焦炭产量维持在7000万吨左右，之后焦炭市场还将继续收缩。

《山西独立焦化企业运行情况》显示，2012年山西省焦炭行业实现主营业务收入1478.7亿元，同比下降14.4%，实现利润盈亏相抵净亏损83亿元，而2011年同期净亏损12.8亿元。山西省规模以上焦炭企业192户，其中134户亏损，亏损面高达69.8%。

平均产能利用率不足70%

山西省是我国最主要的焦炭生产基地，2011年其产量约占全国焦炭产量的20.9%，受资源整合和淘汰落后的影响，近年山西的焦炭产量在全国的份额有所下降，在2005年以前，这一比例达到30%以上。

而这其中的背景为，全国焦炭产能持续扩张。数据显示，2012年我国焦炭产能达到5.4亿吨，焦炭产量达到4.6亿吨，这意味着焦炭产量近几年以10%左右的增长比例上升。

与之相反的是，山西省焦炭产能不升反降。与此同时，山西省焦化企业数量也大幅减少。两年间，山西省共有焦化企业223家，焦化产能16303万吨。和2005年相比，减少了481家。户均

产能也由 35 万吨提高到了 70 万吨。

产能陆续压缩后，2012 年山西省焦炭行业主营业务收入同比下降 14.4%，实现利润盈亏相抵净亏损 83 亿元。主要是受大环境影响，现在山西焦化行业兼并重组，进行上小压大，其中一个方面也是为了扭转巨亏的局面。”山西经信委能源处人士称。

“大部分焦化厂处在亏损状态，个别经营较好的焦化厂也只是持平或微利经营。”山西省焦炭集团公司总经理张岗峰还透露，“山西焦化产能过剩，平均产能利用率不足 70%。”

太原化学工业集团有限公司宣传部贾部长告诉记者，在 2013 年 6 月 5 日前，旗下焦化厂已经全部关停。他称，“现在已经应要求停产了，可能之后会搬迁至山西省其他地区，但目前太化集团还未有具体规划。”

按照今年山西省淘汰落后产能领导小组确定的目标任务，太原化工股份有限公司需要淘汰 1 组产能 90 万吨的焦炉。这只是《山西省 2013 年工业行业淘汰落后产能企业名单》中的一个，名单显示，2013 年焦化行业将淘汰 12 家焦化公司共 606 万吨产能。

独立焦化企业陷困境

山西省焦化行业的全面压缩，焦炭需求量减少，首当其冲的是山西独立焦化企业。

从焦化企业所属性质来看，山西省内民营焦化企业仍占主导地位。山西焦炭产量的 90%以上产能为独立焦化企业生产，据统计，独立焦化企业共有 211 家，产能 15123 万吨，产能所占比例为 92.8%；独立焦化企业共有与钢铁企业联合或配套的焦化企业 10 余家，焦炭产能 1180 万吨/年，产能所占比例为 7.2%。

“独立焦化企业由于失去了销售市场而提前开始收缩，再加上取消鼓励政策及对落后产能关停力度的加大，山西独立焦化企业陷入困境。”一位山西汾渭能源煤炭研究院分析师说。

上述人士解释，2006 年之前，山西省采取的是鼓励焦化行业发展的政策。实际让利给焦炭生产企业 123 亿。2007 年山西省开始征收焦炭生产排污费和煤炭可持续发展基金。“现在征收焦炭生产排污费吨焦 18 元，吨焦征收煤炭可持续发展基金最高为 72 元，最低为 36 元。山西省各地市政府还征收一些其它不等的费用，焦化企业负担大约在吨焦 70 元-80 元。这是一笔很大的负担。”

而在山西近来推行的焦化行业兼并重组中，独立焦化企业在“关小压大”的政策下也将面临被整合。

2012 年 5 月，山西省政府出台《山西省焦化行业兼并重组实施方案》，标志着山西焦化行业兼并重组全面推开，进入实质性操作阶段。按要求，到 2015 年底，山西省焦化产业将压缩 4000 万产能。此次焦化行业兼并重组主体企业中包括 19 户独立焦化企业以及 12 户钢铁配套焦化企业。

山西省焦炭集团公司一位高层表示：“山西焦化行业萎缩是不可逆转的，现在的趋势是把焦

炭生产能力从独立焦化厂向钢铁联合企业转移。”

恒源煤电炼焦煤价格下调超一成

国内炼焦煤价格年内第四轮降价潮蔓延，安徽地区炼焦煤采购商周四透露，恒源煤电母公司皖北煤电于昨日对炼焦煤价格下调超一成。

具体价格为，安徽宿州炼焦煤价格下调 130 元/吨至 970 元/吨（车板含税价），跌幅为 11.8%。

“7 月初部分煤企下调炼焦煤价格，为保住市场份额，皖北煤电选择跟进降价。”安徽地区炼焦煤采购商王经理表示。

一位煤炭行业专家表示，下游疲软态势将继续打压炼焦煤市场，但经过前期价格频繁下跌，炼焦煤市场弱势维稳，受成本压力支撑，大矿炼焦煤价格下调幅度后期有望收窄。

王经理表示，接近探底的价格使得近期煤企走货良好，销售量增加不少，但是销售额仍很不理想，利润较低。

恒源煤电一季度实现营业收入 18.89 亿元，同比减少 25.75%；实现净利润 6952.11 万元，同比下降 75.53%。

图 1: 焦炭主力合约 1401 近半年走势 (2013.1-2013.7.12)



数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 2: 焦炭主力合约 1401 近期前 10 名持仓情况 (2013.7.12)

会员号	会员名	多头持仓	增减	会员号	会员名	空头持仓	增减
1	110 中证期货	7100	-1353	109	永安期货	10321	3338
2	51 银河期货	4986	2886	97	浙商期货	6467	3120
3	176 浙江大地	4060	645	133	兴业期货	4893	234
4	60 方正期货	4035	3032	110	中证期货	4605	-1212
5	152 南华期货	3940	-283	51	银河期货	4226	-773
6	43 鲁证期货	3930	2727	49	海通期货	3868	-343
7	56 申银万国	3006	798	129	华安期货	3835	389
8	30 国泰君安	2604	14	122	华泰长城	3511	-14
9	14 信达期货	2441	1613	70	宝城期货	3185	123
10	122 华泰长城	2423	856	160	冠通期货	3176	332

数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 3: 焦煤主力合约 1401 近期走势 (2013.3.22-2013.7.12)



数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 4：焦煤主力合约 1401 近期前 10 名持仓情况（2013. 7. 12）

会员号	会员名	多头持仓	增减	会员号	会员名	空头持仓	增减
1	211 大华期货	3620	-46	109	永安期货	12009	4094
2	30 国泰君安	3262	112	139	道通期货	5487	-1689
3	122 华泰长城	3246	451	84	上海东亚	3857	42
4	176 浙江大地	3231	128	211	大华期货	3742	135
5	138 经易期货	3094	-54	181	格林期货	3735	-427
6	110 中证期货	2751	-311	110	中证期货	2607	-83
7	156 国都期货	2125	-42	97	浙商期货	2491	-2749
8	187 徽商期货	2124	750	133	兴业期货	2384	956
9	173 广发期货	2097	-1072	122	华泰长城	2173	547
10	135 上海中期	2072	-147	152	南华期货	2159	28

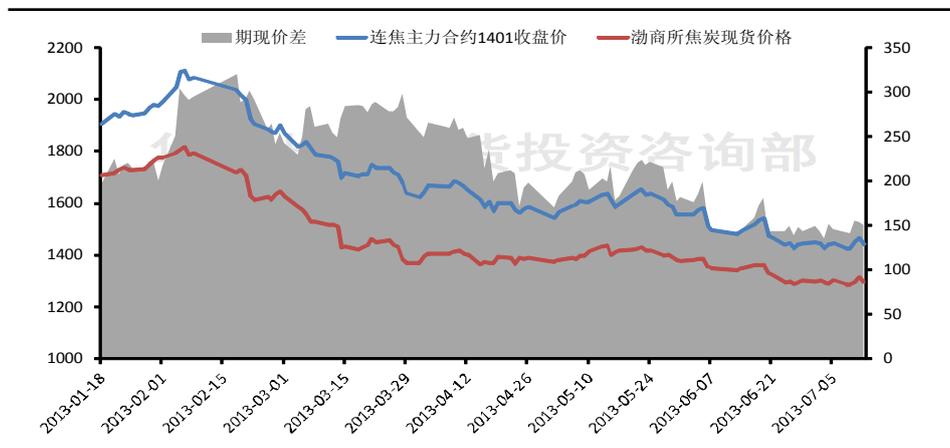
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 5：焦炭主力合约近期持仓变化（2012. 8-2013. 7. 12）



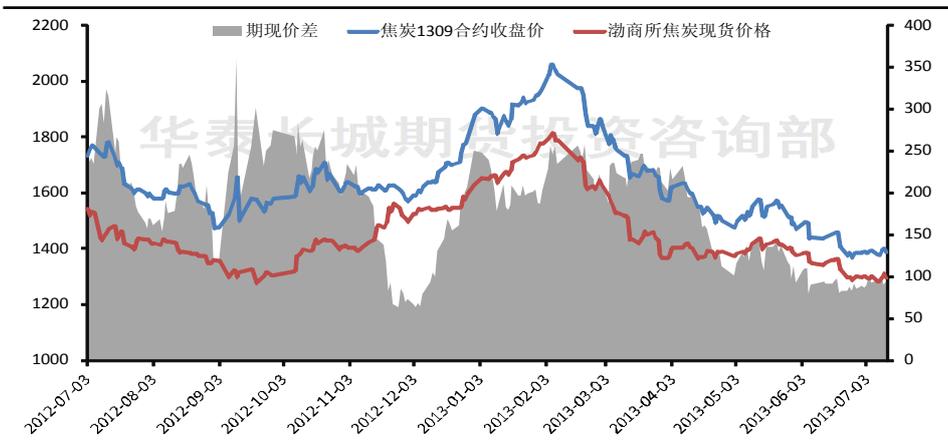
数据来源：大连商品交易所，华泰长城期货投资咨询部

图 6：焦炭主力合约 1401 与渤海所现货价差（2013. 1-2013. 7）



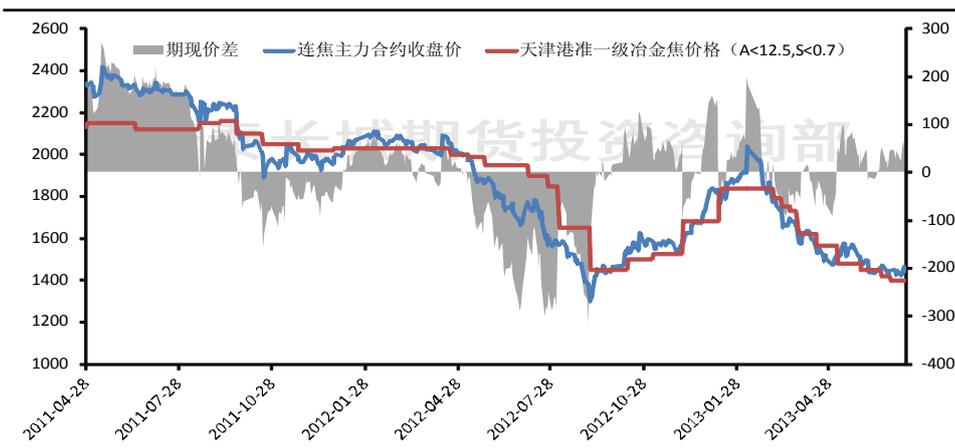
数据来源：渤海商品交易所，华泰长城期货投资咨询部

图 7: 焦炭 1309 合约与渤海所现货价差 (2012.7-2013.7)



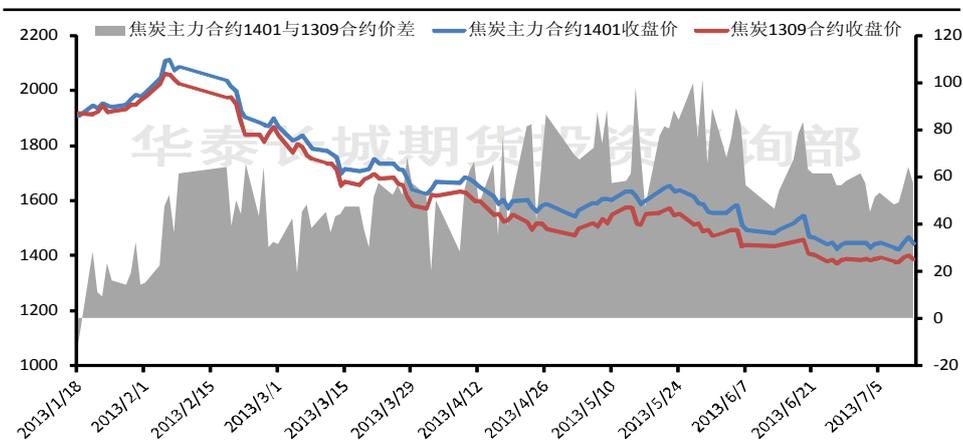
数据来源: 渤海商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 8: 焦炭主力合约与天津港准一级冶金焦价差 (2012.7-2013.7)



数据来源: 大连商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 9: 焦炭主力合约 1401 与 1309 合约价差 (2012.7-2013.7)



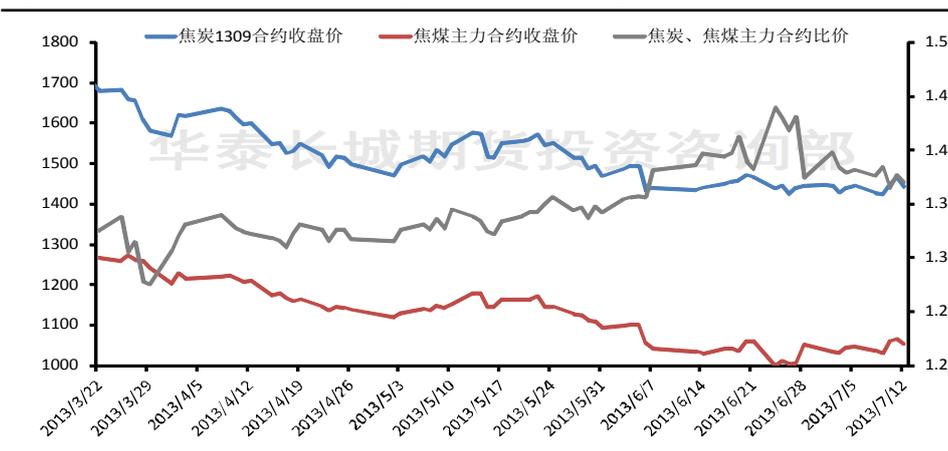
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 10: 螺纹钢主力合约与焦炭主力合约比价 (2012.7-2013.7)



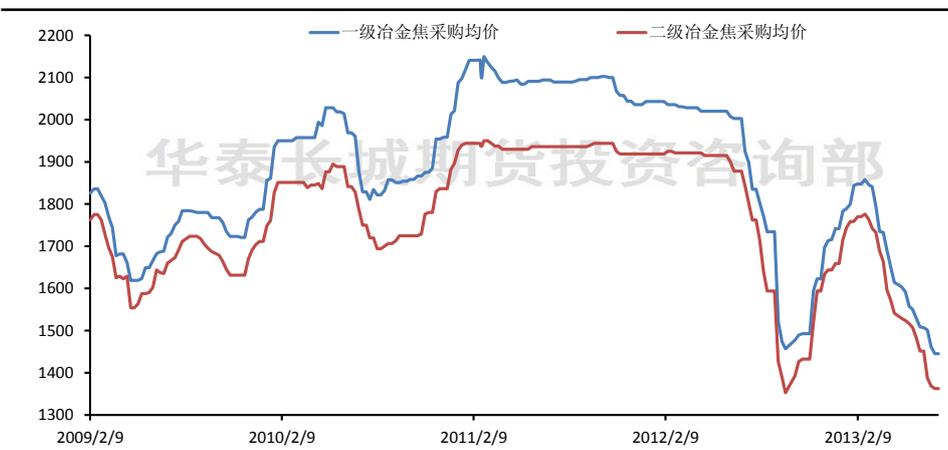
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 焦炭 1309 合约与焦煤 1309 合约比价 (2013.3-2013.7)



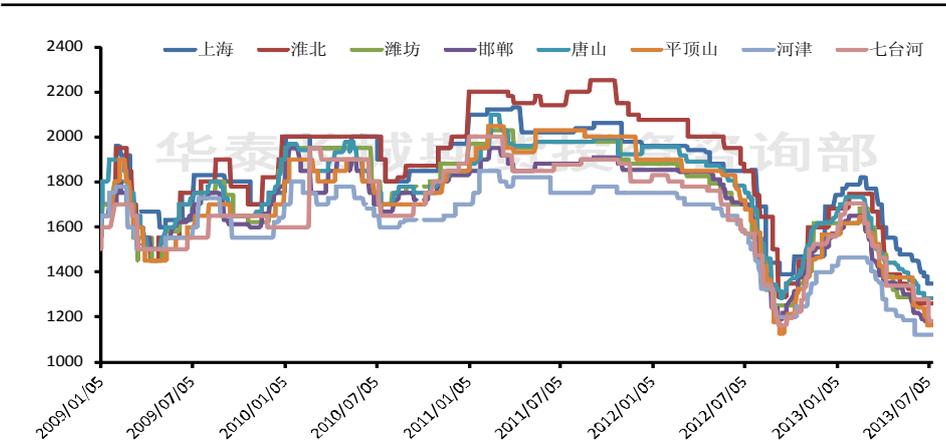
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 钢厂冶金焦采购均价 (元/吨) (2009.2-2013.7)



数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 我国各主要城市二级冶金焦价格 (元/吨) (2009.1-2013.7)



数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 各地区独立焦化企业开工率 (2011.7-2013.7)



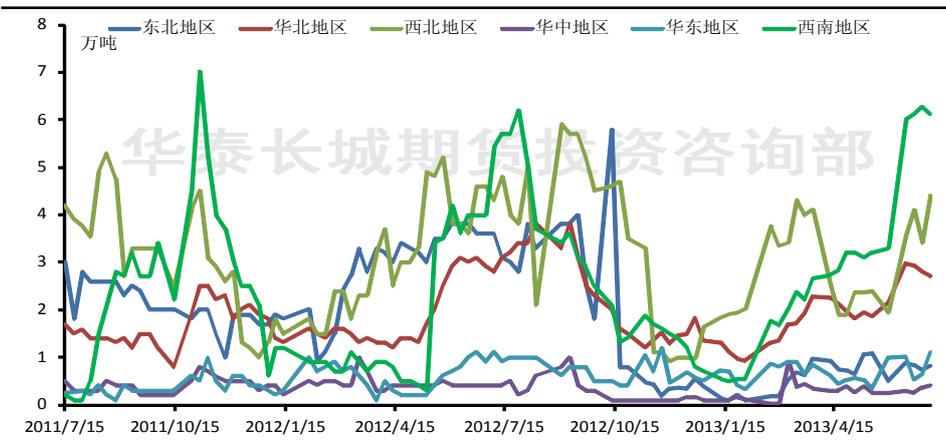
数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

图 15: 独立焦化企业开工率 (2011.7-2013.7)



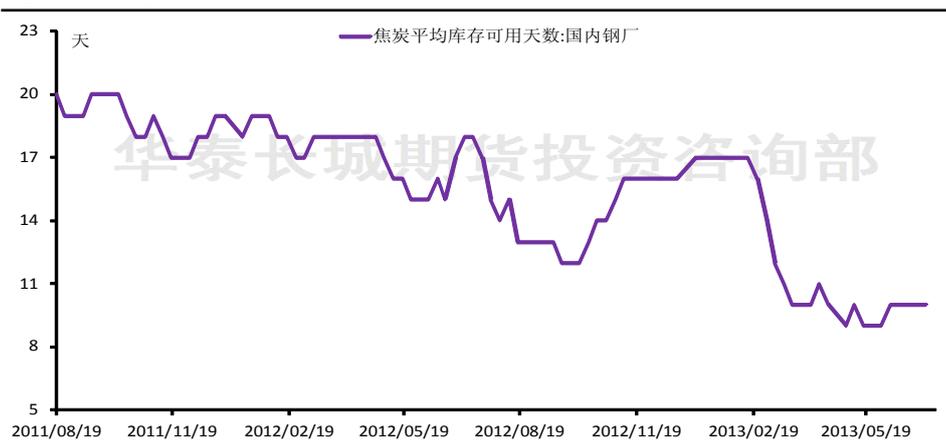
数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 国内独立焦化厂焦炭库存 (2011.7-2013.7)



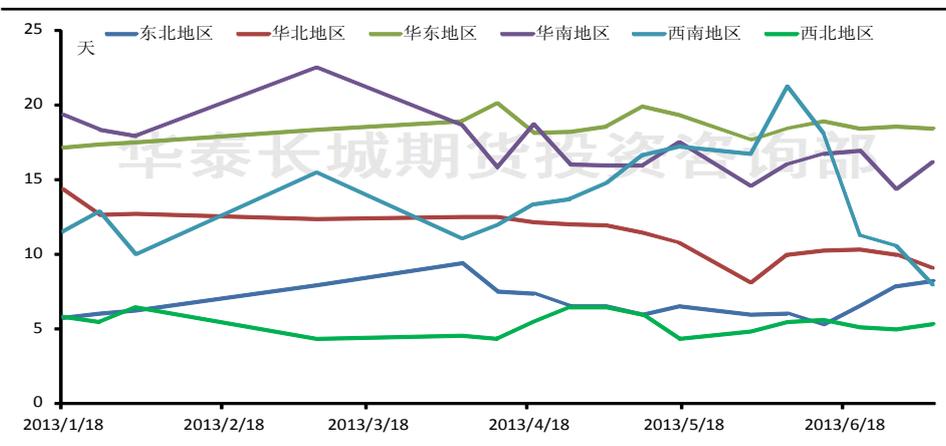
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 钢厂焦炭可用天数 (2011.8-2013.7)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 国内样本钢厂焦炭可用天数 (2013.1-2013.7)



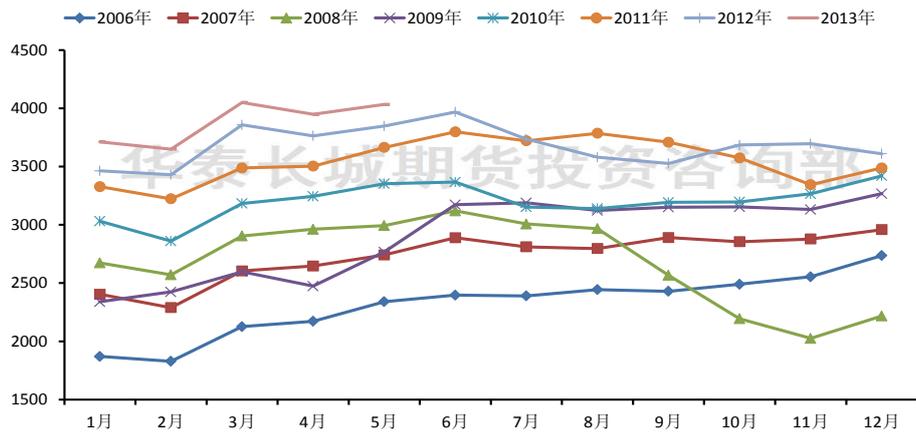
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 我国焦炭月度产量图 (2006.1-2013.5)



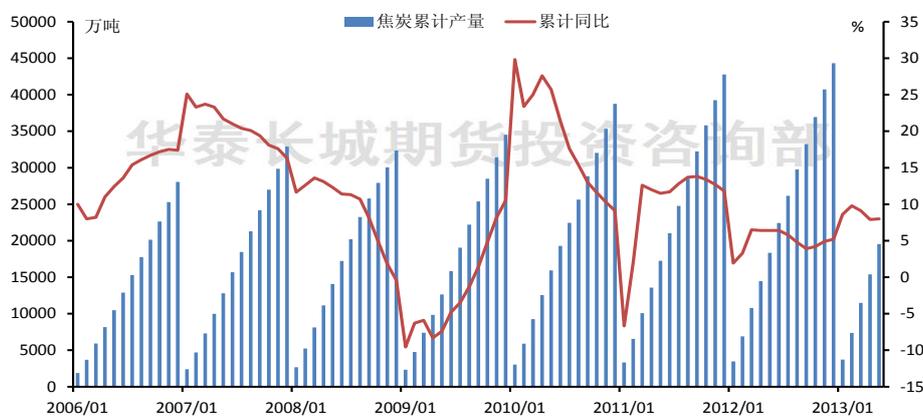
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 我国焦炭月度产量年度对比 (2006.1-2013.5)



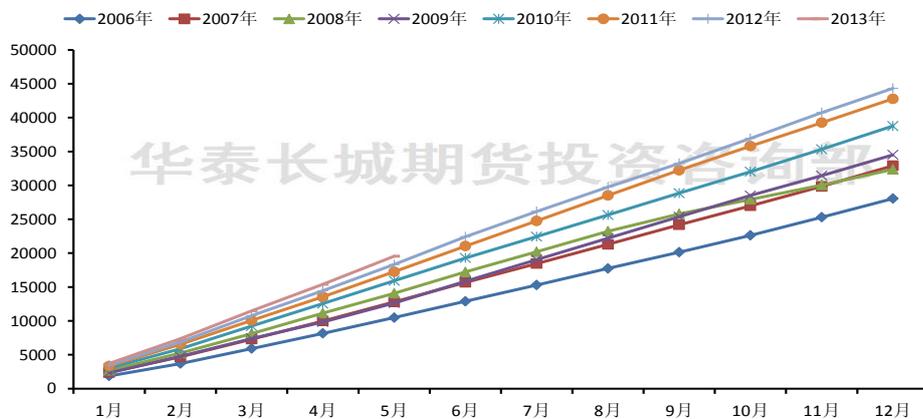
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 我国焦炭月度累计产量图 (2006.1-2013.5)



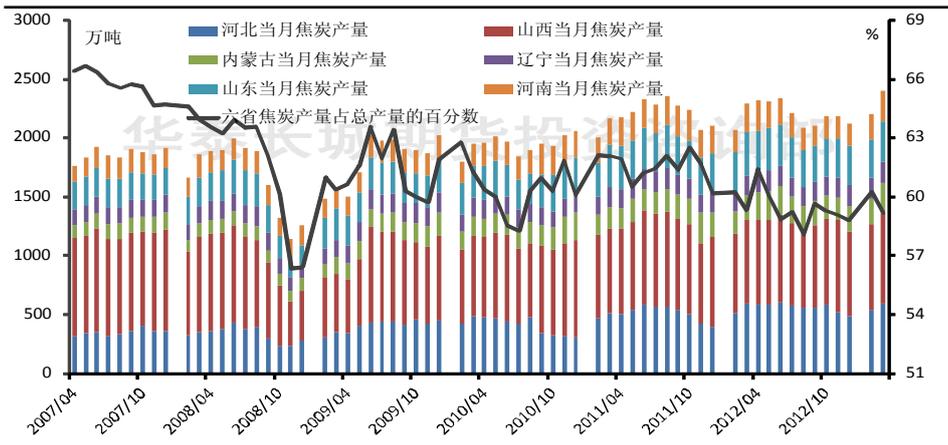
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 我国焦炭累计产量年度对比 (2006.1-2013.5)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 我国焦炭月度产量分布图 (2007.4-2013.4)



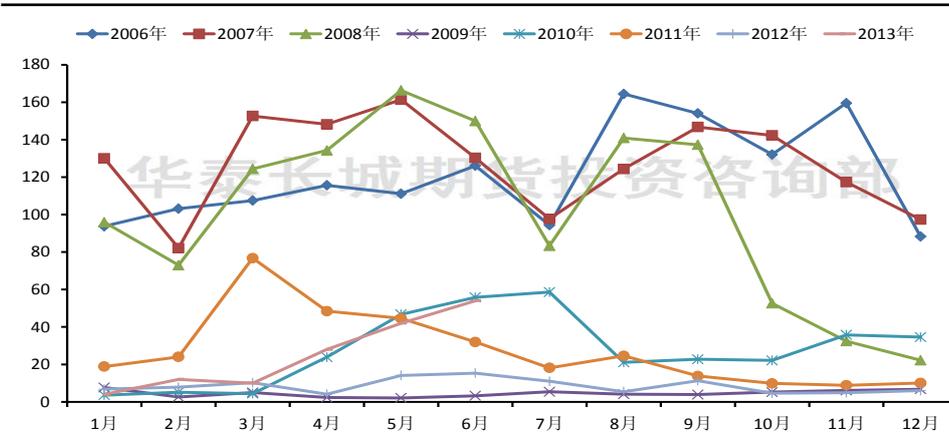
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 我国焦炭月度出口数量与均价 (2007.1-2013.6)



数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 25: 我国焦炭月度出口数量年度对比 (2006.1-2013.6)



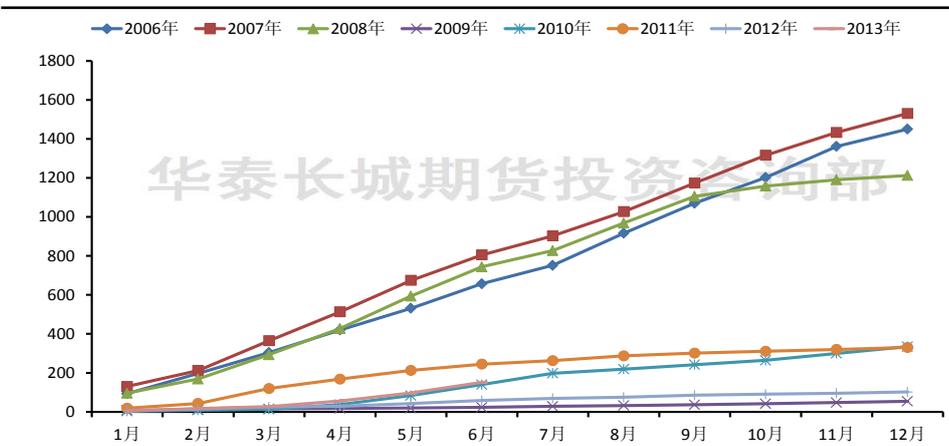
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 我国焦炭累计出口数量与均价 (2006.1-2013.6)



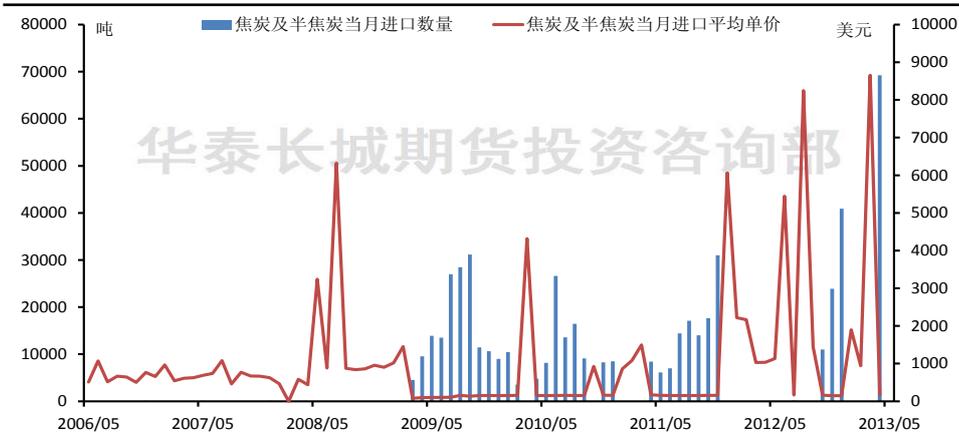
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 我国焦炭累计出口数量年度对比 (2006.1-2013.6)



数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 28: 我国焦炭月度进口数量与均价 (2006.5-2013.5)



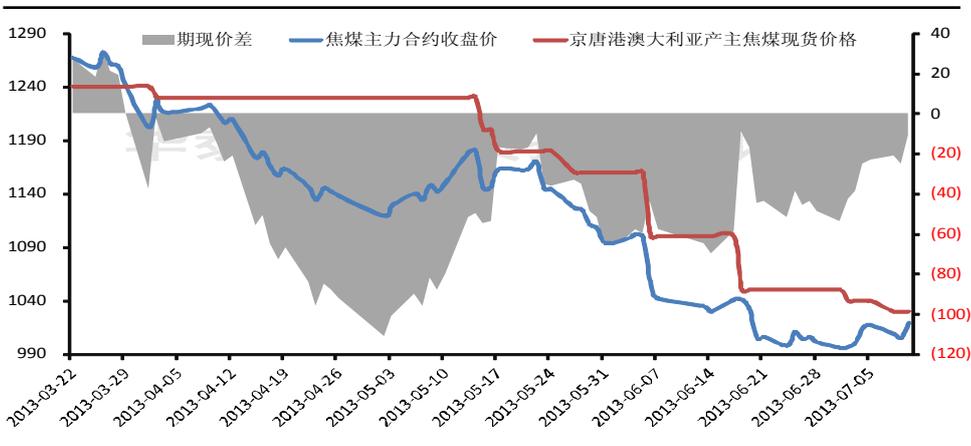
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 29: 焦煤主力合约近期持仓变化(万手) (2013.3-2013.7.12)



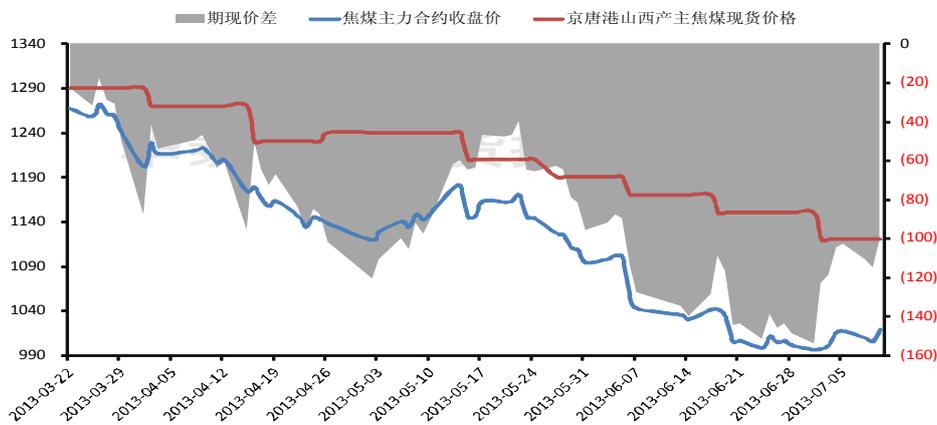
数据来源: 大连商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 30: 焦煤主力合约与京唐港澳洲产现货价差 (2013.3-2013.7)



数据来源: 渤海商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 31: 焦煤主力合约与京唐港山西产现货价差 (2013.3-2013.7)



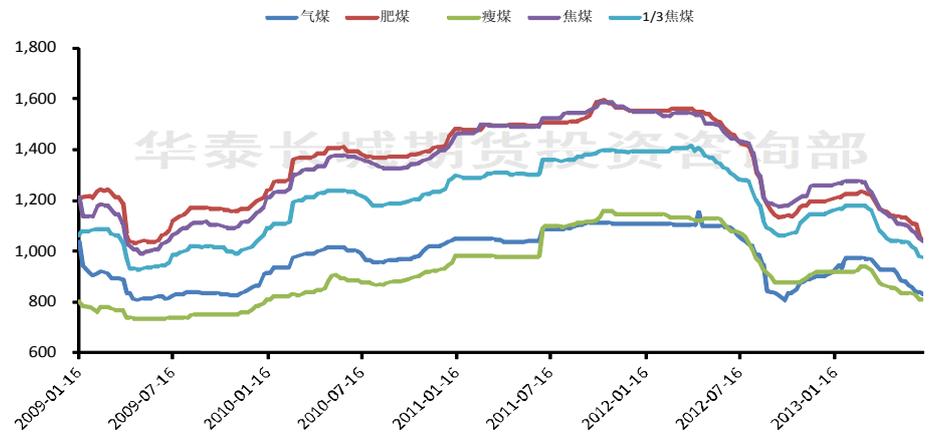
数据来源: 渤海商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 32: 澳大利亚 BJ 煤炭现货价格指数 (2008.1-2013.7)



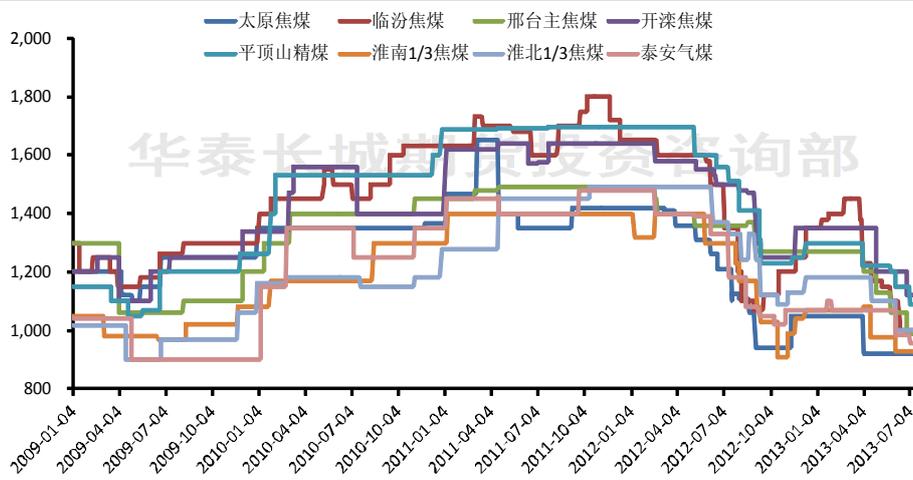
数据来源: 渤海商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 33: 我国各炼焦煤品种均价 (2009.1-2013.7)



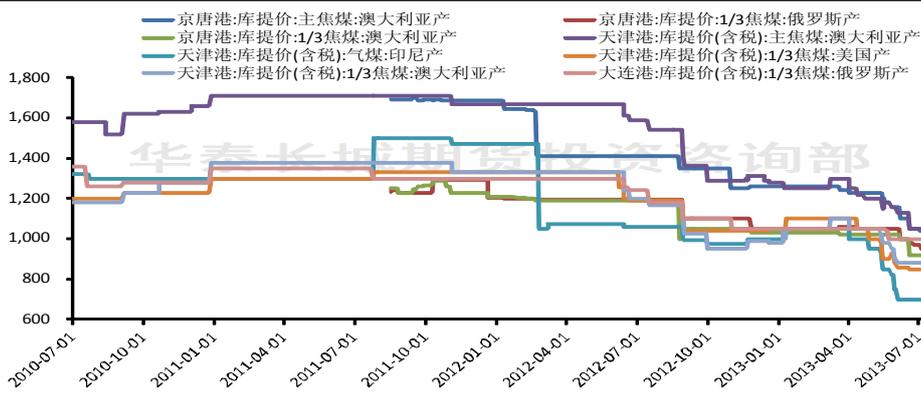
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 34: 我国部分主产地炼焦煤价格 (元/吨) (2009.1-2013.7)



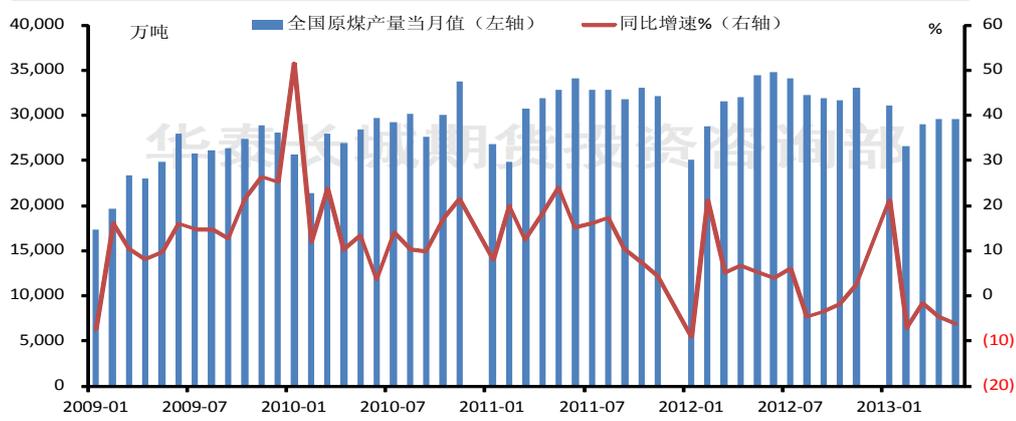
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 35: 我国部分港口进口炼焦煤价格 (元/吨) (2010.7-2013.7)



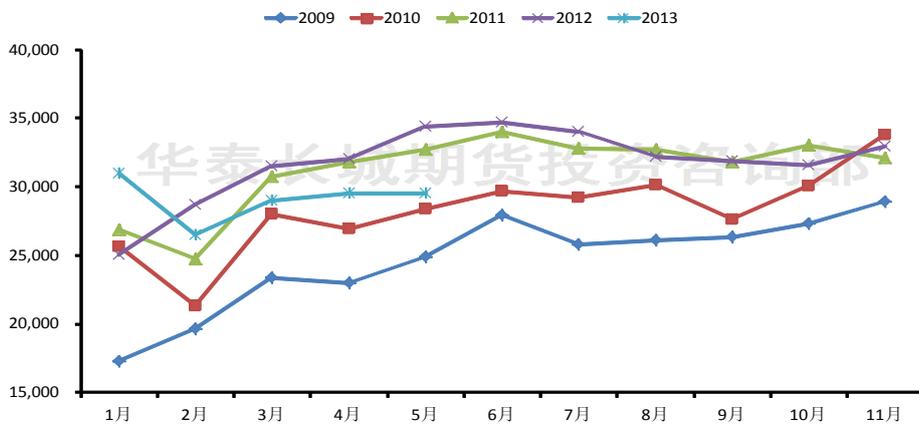
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 36: 全国原煤产量及同比增速 (2009.1-2013.5)



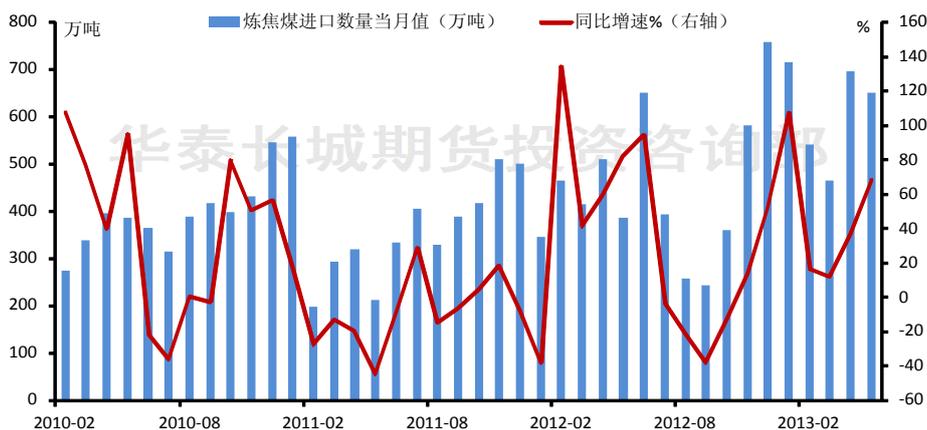
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 37: 我国原煤月度产量年度对比 (万吨) (2009.1-2013.5)



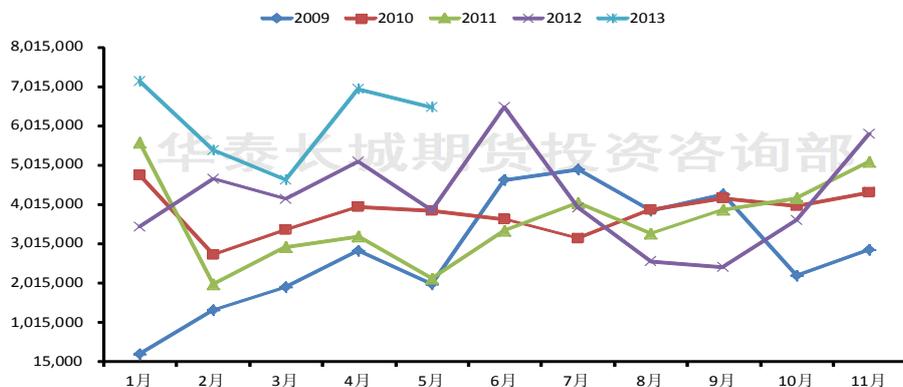
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 38: 全国炼焦煤进口量及同比增速 (2010.2-2013.5)



数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 39: 我国炼焦煤月度进口数量年度对比 (吨) (2006.1-2013.5)



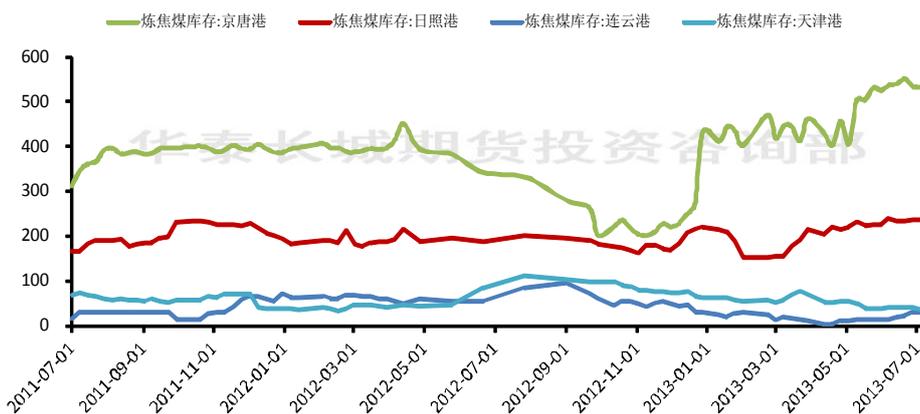
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 40: 我国环渤海港口煤炭库存 (万吨) (2012.1-2013.7)



数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 41: 我国各主要港口进口炼焦煤库存 (万吨) (2011.7-2013.7)



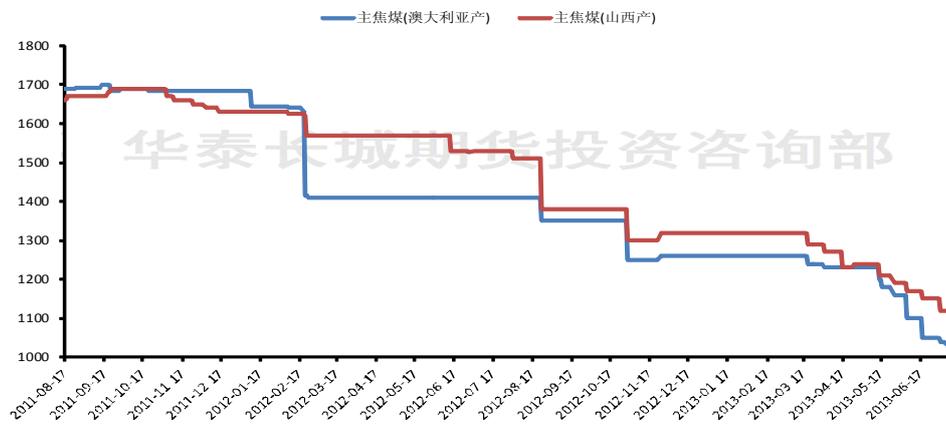
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 42: 焦煤、焦炭、螺纹钢现货价格对比图 (2009.1-2013.7)



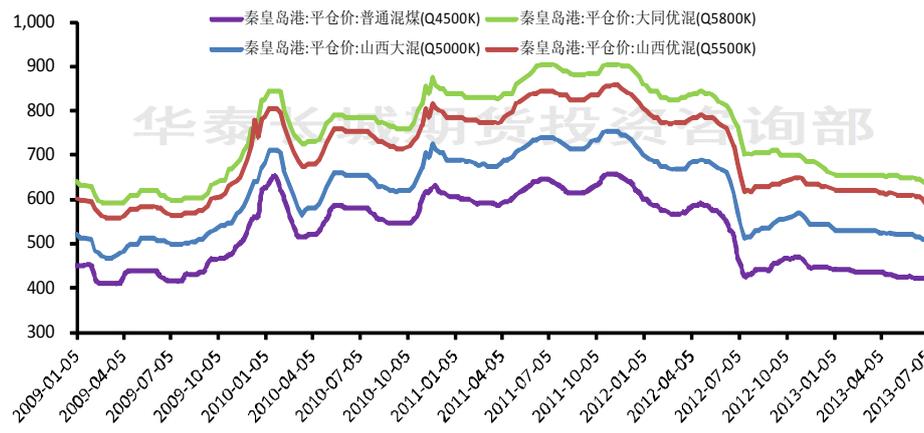
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 43: 国产和进口焦煤价格对比图 (元/吨) (2011.8-2013.7)



数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

图 44: 秦皇岛港动力煤价格 (元/吨) (2009.1-2013.7)



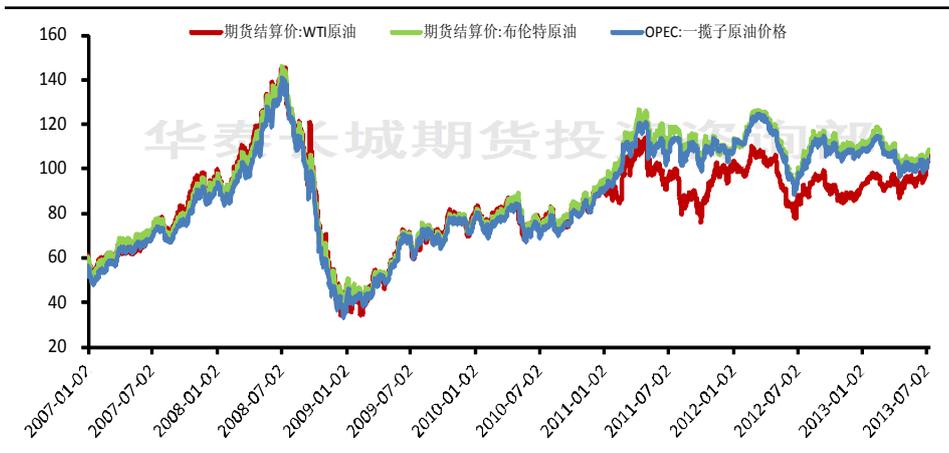
数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

图 45: 全球重要港口动力煤现货价 (2009.1-2013.7)



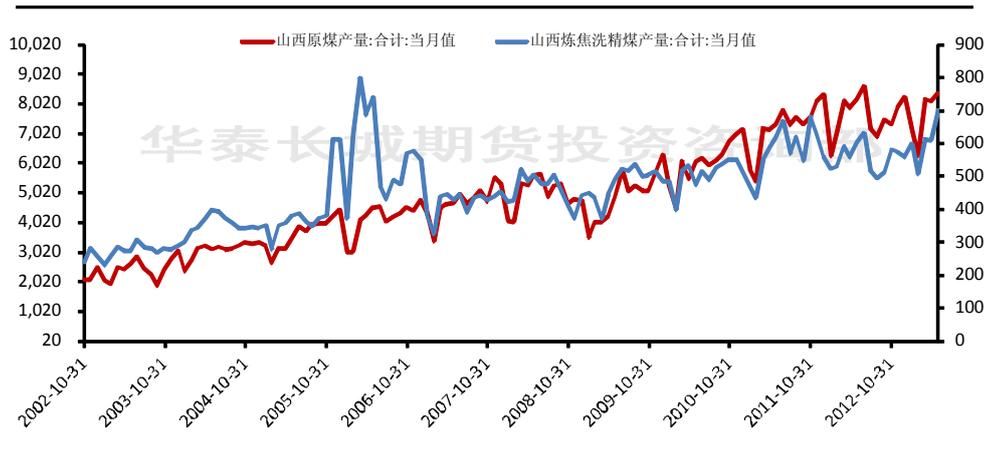
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 46: 国际原油价格 (2007.1-2013.7)



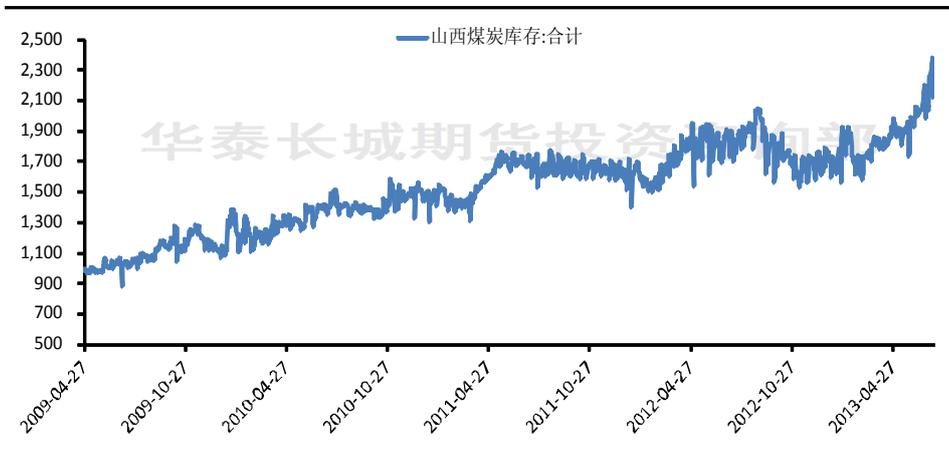
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 47: 山西原煤、炼焦洗精煤产量 (2002.10-2013.5)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 48: 山西煤炭库存 (2009.4-2013.7)



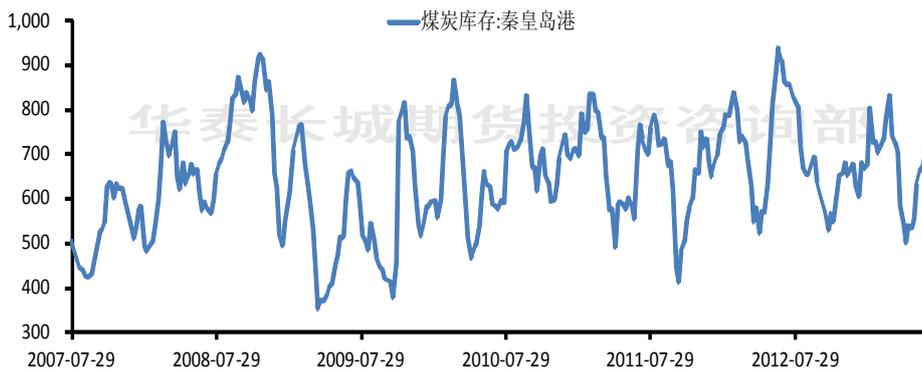
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 49: 重要港口煤炭库存 (2004.9-2013.5)



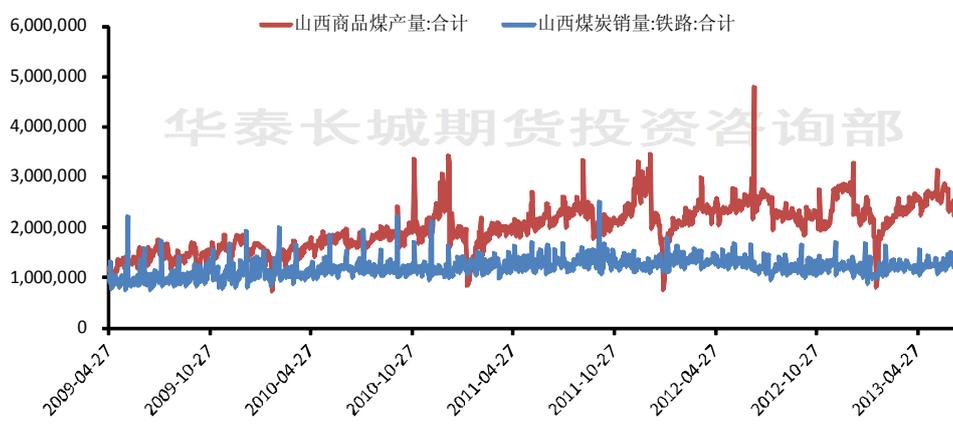
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 50: 秦皇岛港煤炭库存 (2007.7-2013.7)



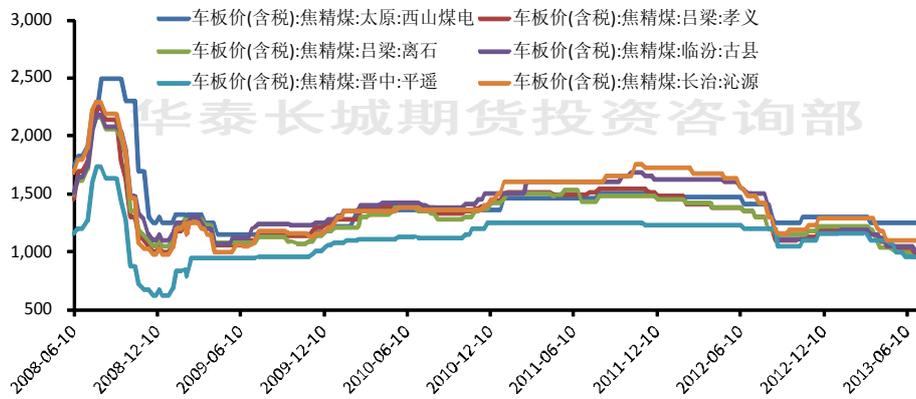
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 51: 山西煤炭产销 (2009.4-2013.7)



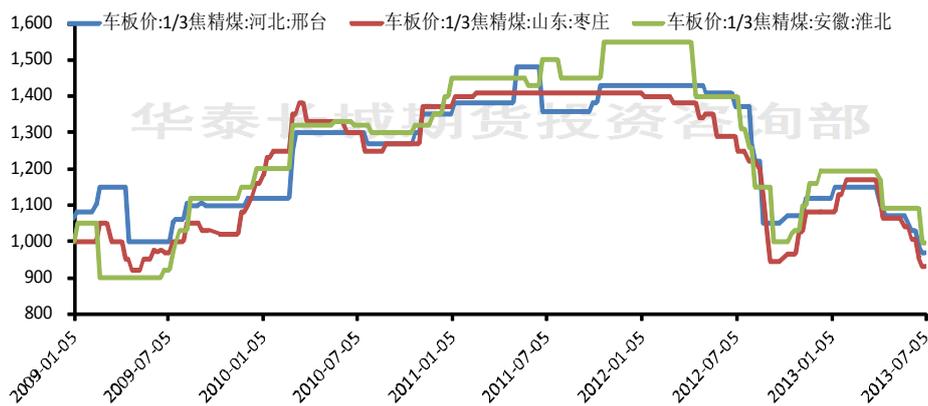
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 52: 焦煤主要产地车板价 (2008.6-2013.7)



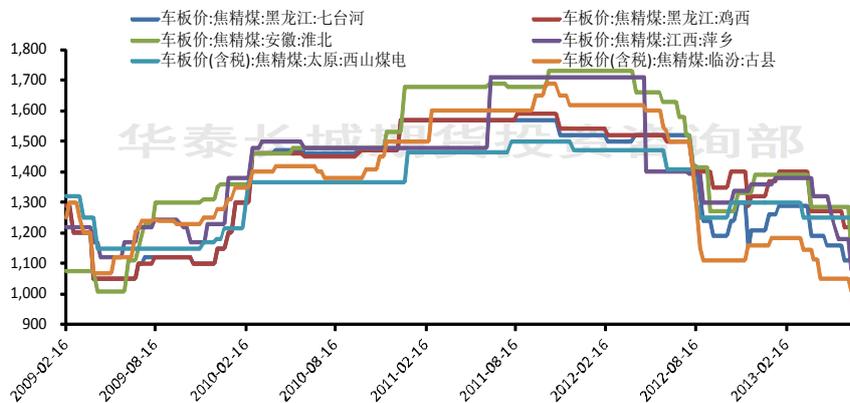
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 53: 1/3 焦煤主要产地车板价 (2009.1-2013.7)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 54: 焦精煤主要产地车板价 (2009.2-2013.7)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 55: 肥煤主要产地车板价 (2009.7-2013.7)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 56: 国内大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数 (2011.8-2013.7)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 57: 国内大中型钢厂及焦化厂炼焦煤平均库存可用天数及同比增速 (2011.8-2013.7)



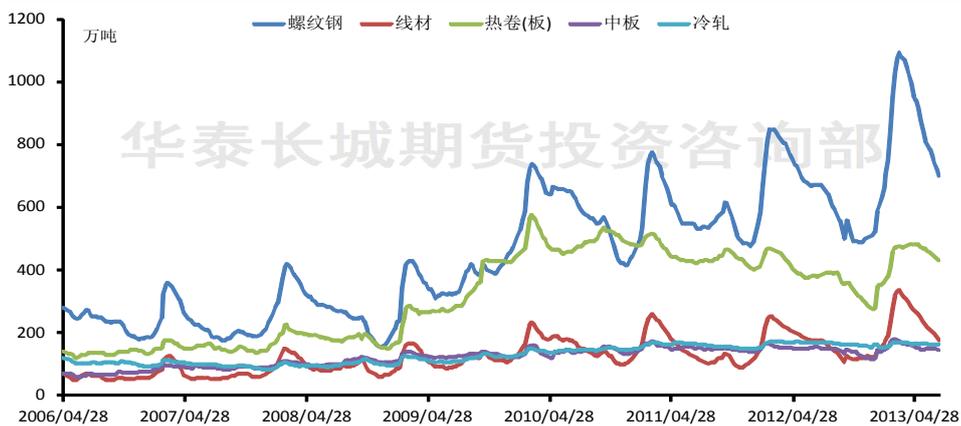
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 58: 我国焦炭港口库存 (万吨) (2011.4-2013.7)



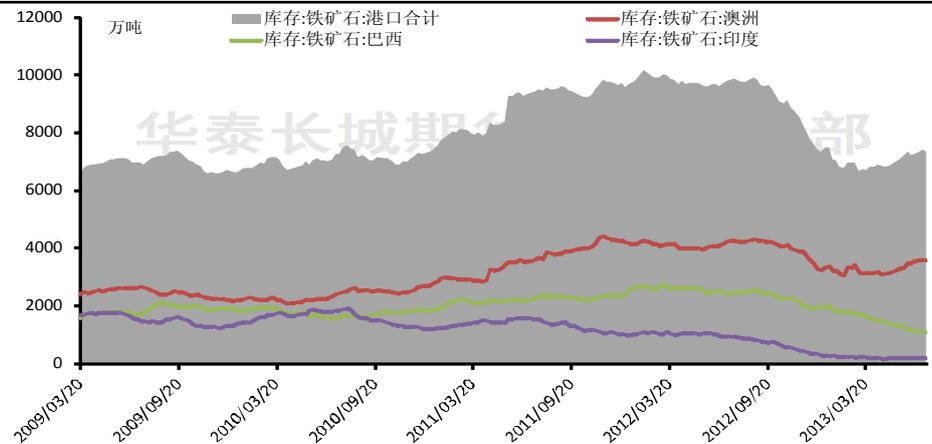
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 59: 我国主要城市各品种钢材库存 (2006.4-2013.7)



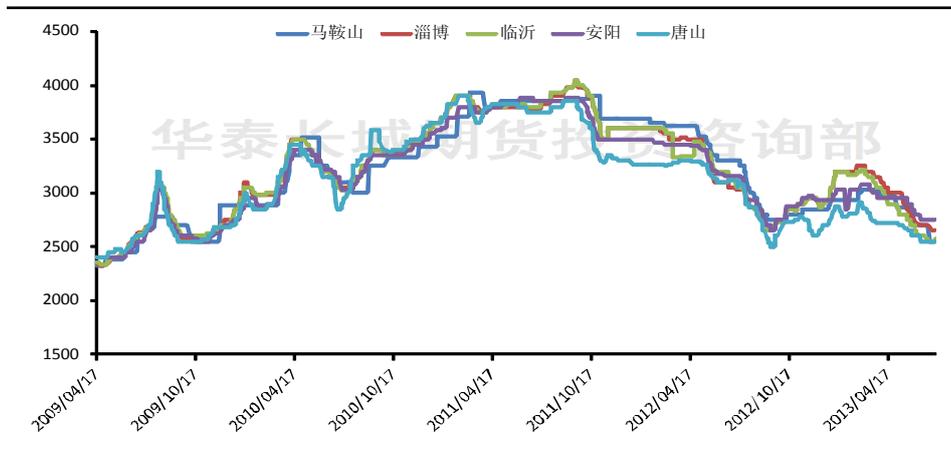
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 60: 我国进口铁矿石港口库存 (2006.3-2013.7)



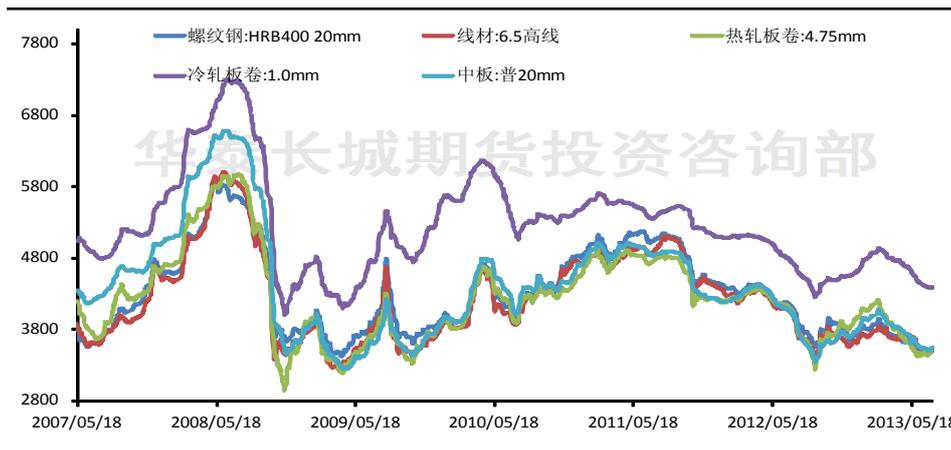
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 61: 国内炼钢生铁价格 (元/吨) (2009.4-2013.7)



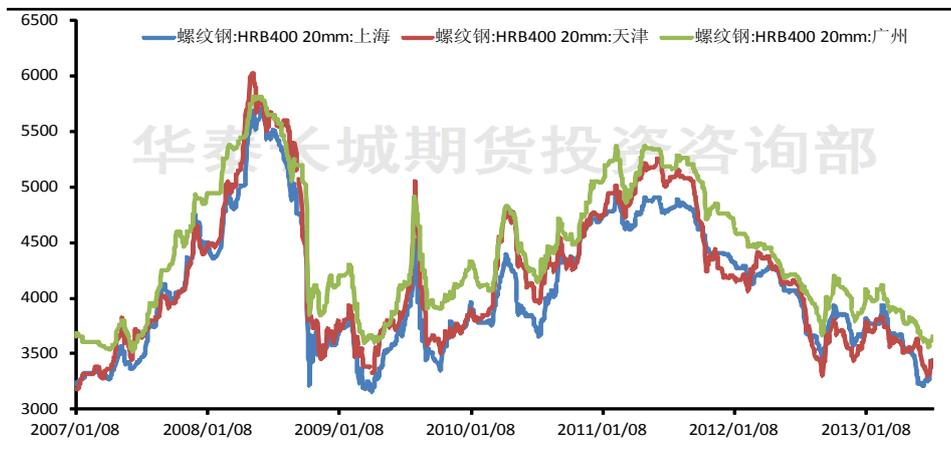
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 62: 国内钢材价格 (元/吨) (2007.5-2013.7)



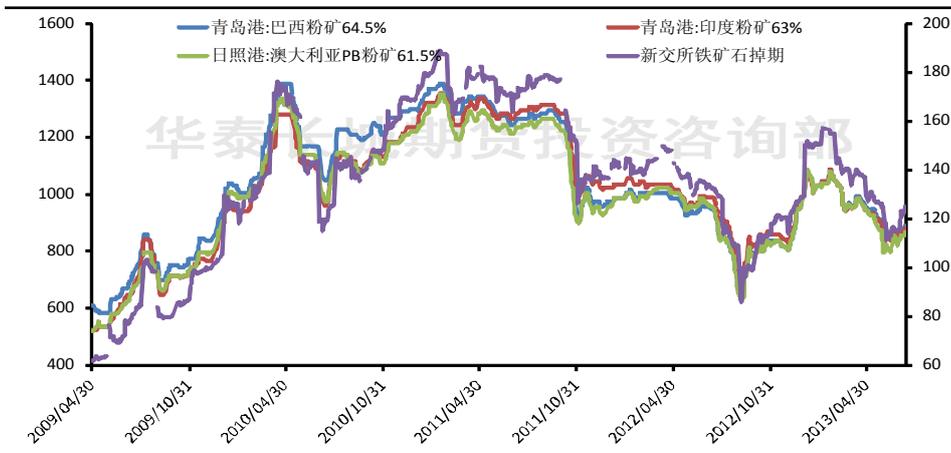
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 63: 国内主要城市螺纹钢 HRB400 价格 (元/吨) (2007.1-2013.7)



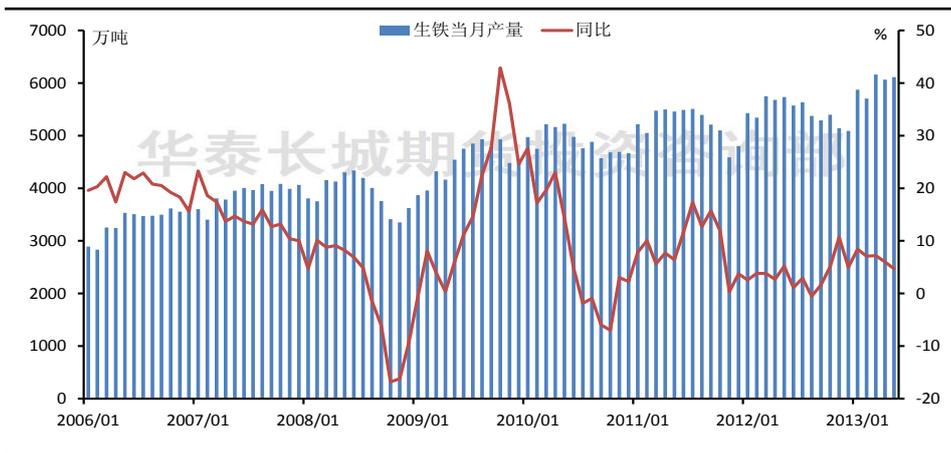
数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

图 64: 主要进口铁矿石价格与新加坡铁矿石掉期价 (元/吨) (2009.4-2013.7)



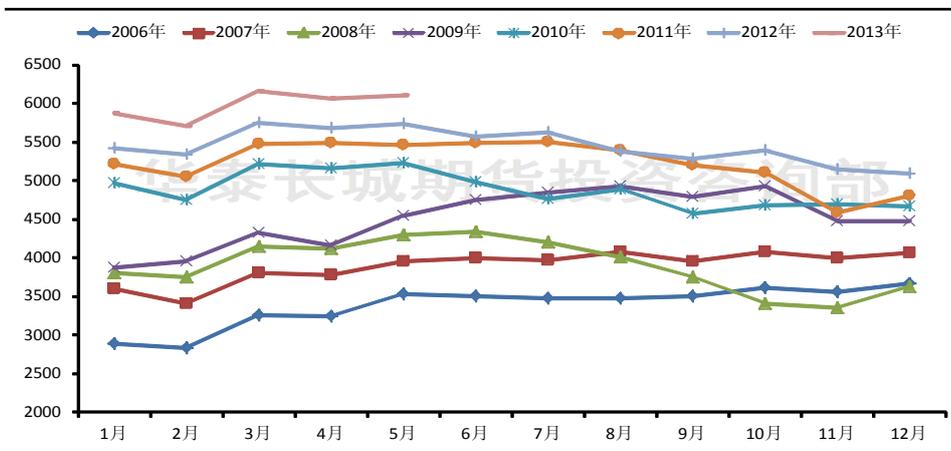
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 65: 我国生铁月度产量与同比增长 (2006.1-2013.5)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 66: 我国生铁月度产量年度对比 (2006.1-2013.5)



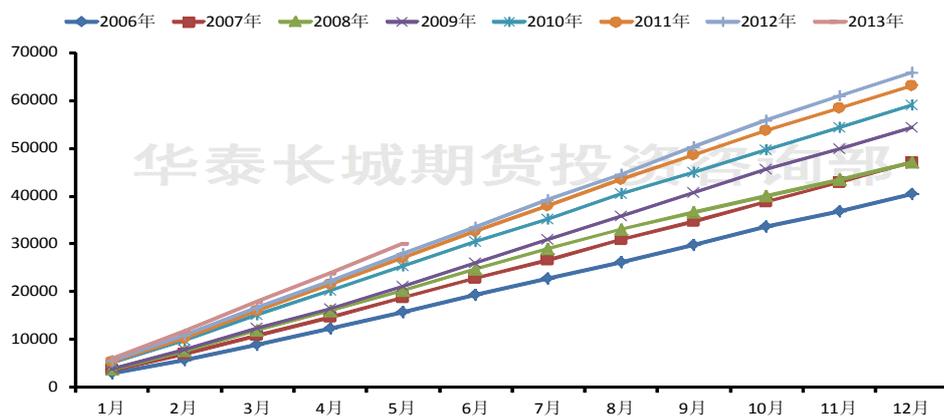
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 67: 我国生铁累计产量与同比增长 (2006.1-2013.5)



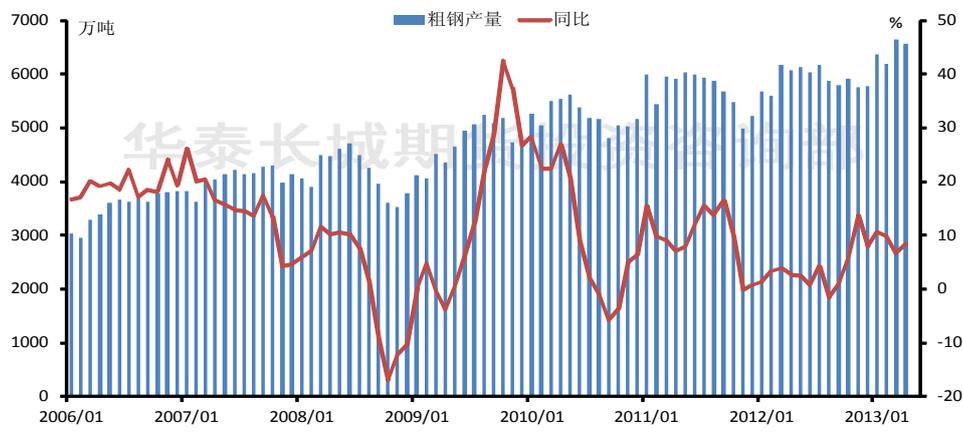
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 68: 我国生铁累计产量年度对比 (2006.1-2013.5)



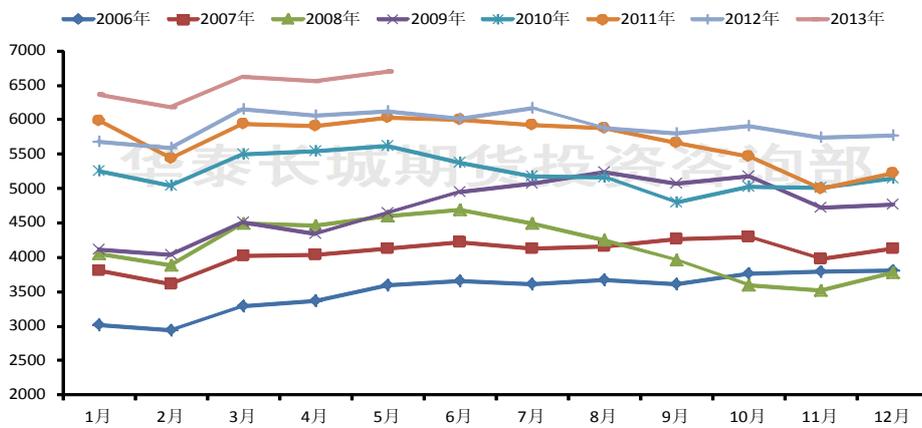
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 69: 我国粗钢月度产量与同比增长 (2006.1-2013.5)



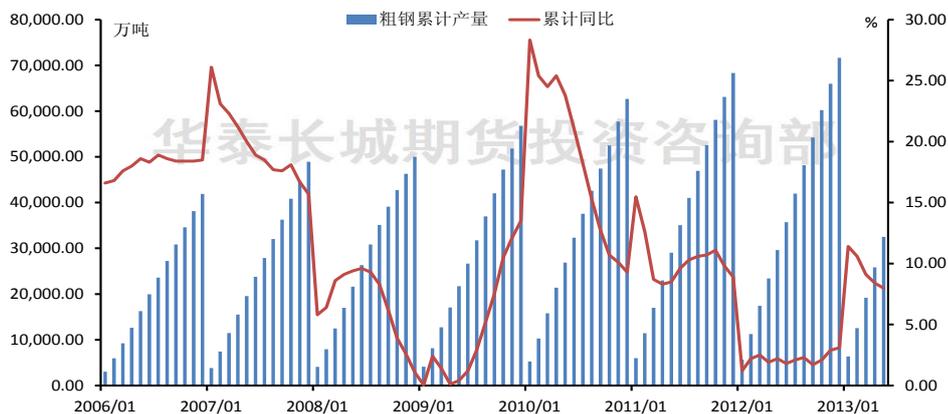
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 70: 我国粗钢月度产量年度对比 (2006.1-2013.5)



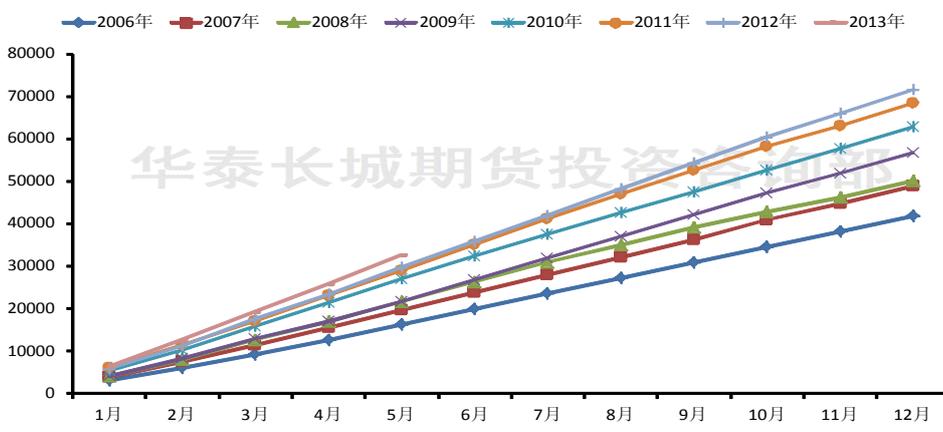
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 71: 我国粗钢累计产量与同比增长 (2006.1-2013.5)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 72: 我国粗钢累计产量年度对比 (2006.1-2013.5)



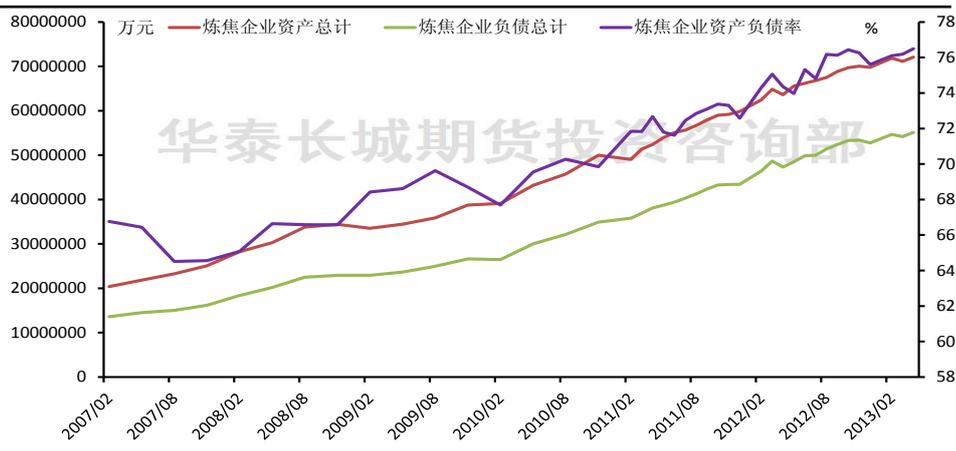
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 73: 我国炼焦企业利润状况 (2003.8-2013.4)



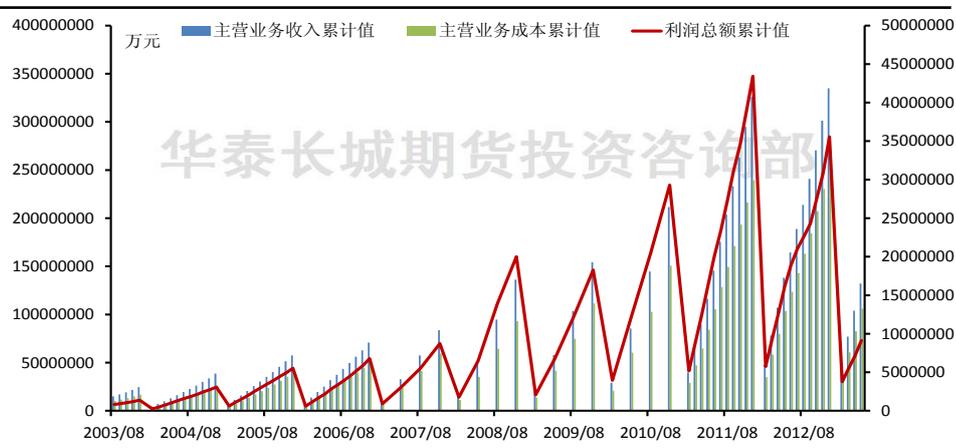
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 74: 我国炼焦企业资产负债情况 (2007.2-2013.4)



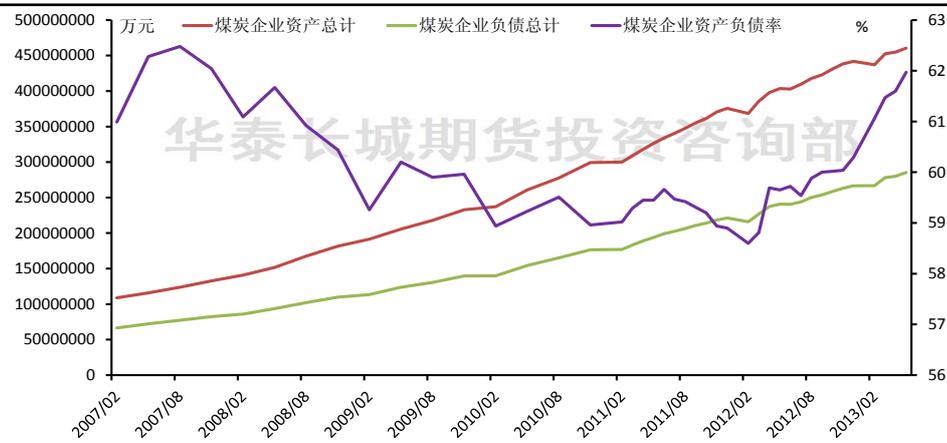
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 75: 我国煤炭开采和洗选业利润状况 (2003.8-2013.5)



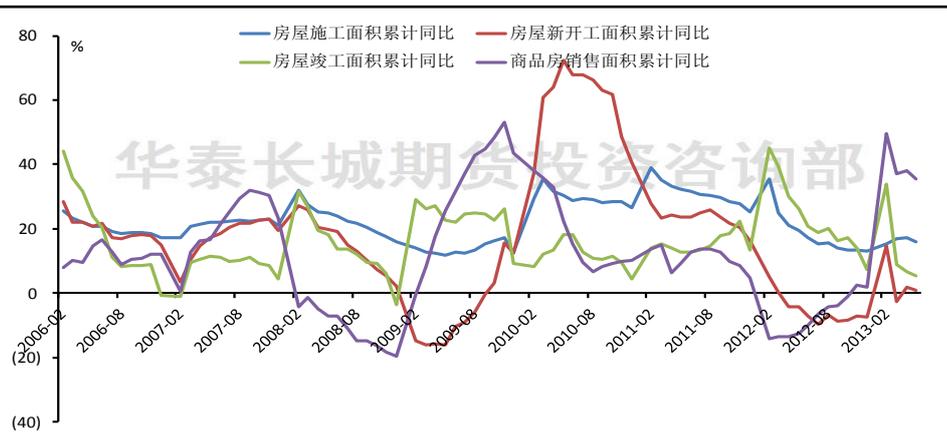
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 76: 我国煤炭开采和洗选业资产负债情况 (2007.2-2013.5)



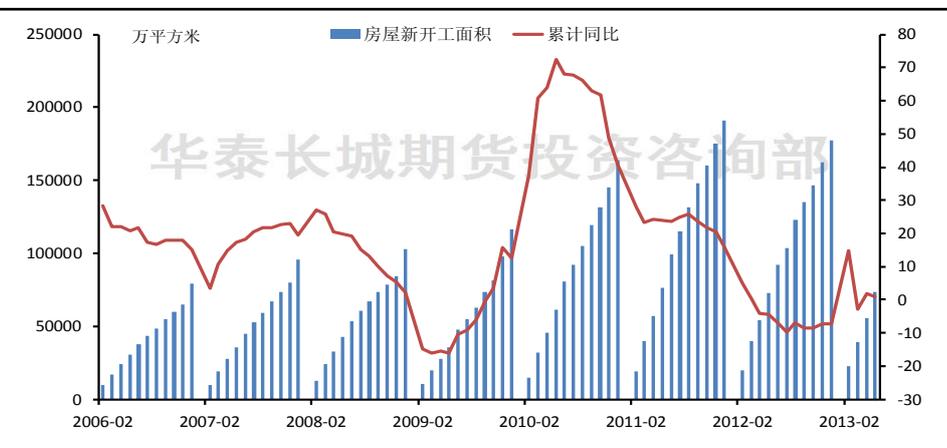
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 77: 我国房地产相关数据累计同对比图 (2006.2-2013.5)



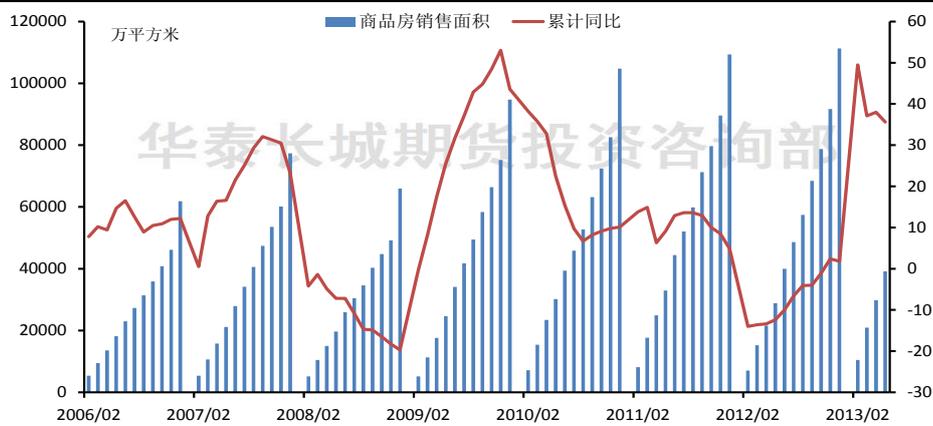
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 78: 我国房屋新开工面积与累计同比 (2006.2-2013.5)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 79: 我国商品房销售面积与累计同比 (2006.2-2013.5)



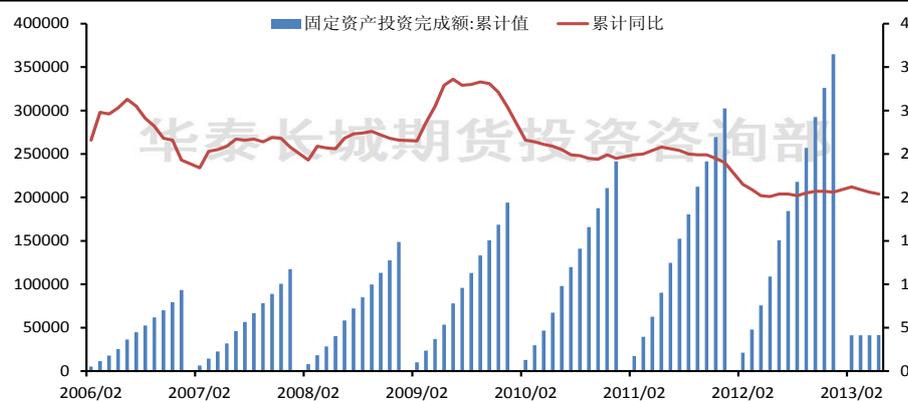
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 80: 国房地产开发投资完成额与累计同比 (2006.2-2013.5)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 81: 我国固定资产投资完成额与累计同比 (2006.2-2013.5)



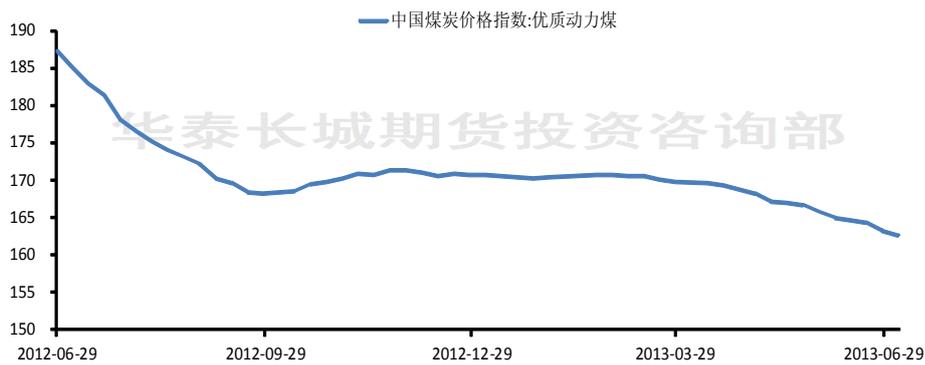
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 82: 焦炭主力合约与上证综指关联图 (2011.4-2013.7)



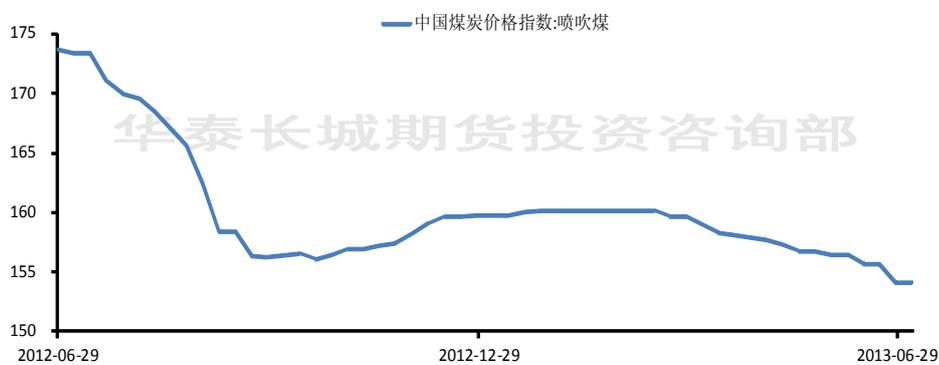
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 83: 动力煤价格指数 (2012.6-2013.7)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 84: 喷吹煤价格指数 (2012.6-2013.7)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 85: 无烟煤价格指数 (2012.6-2013.7)



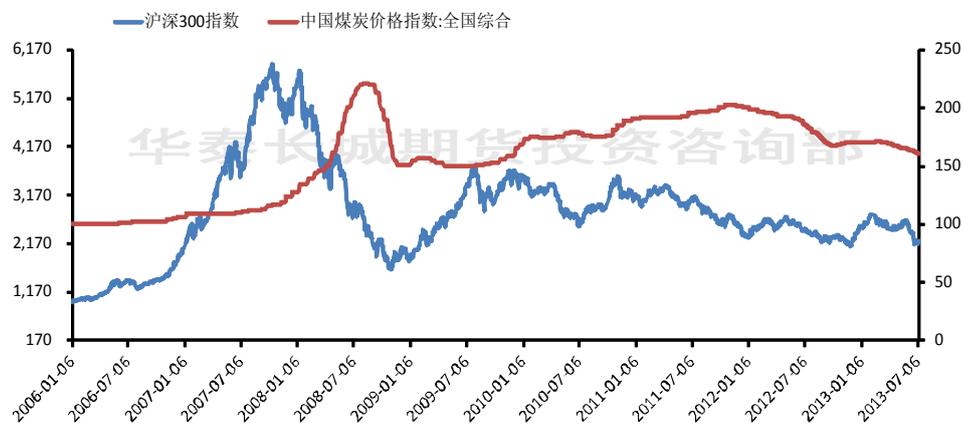
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 86: 焦煤价格指数 (2012.6-2013.7)



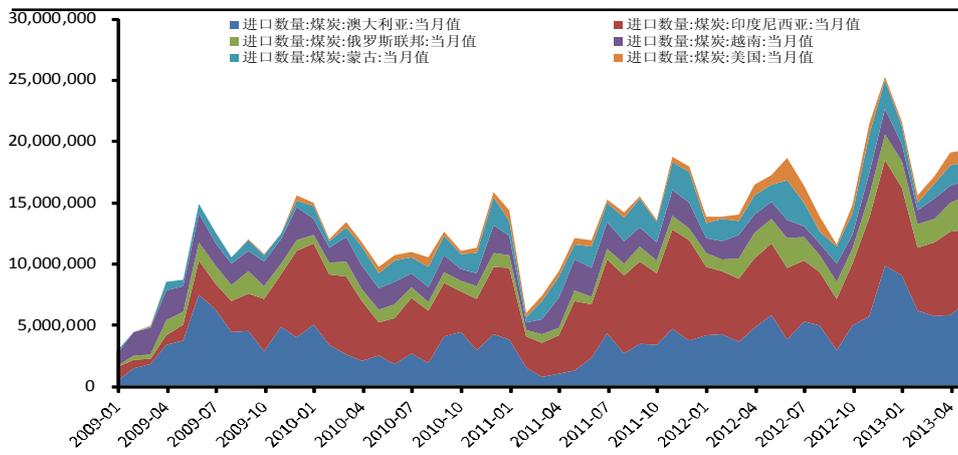
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 87: 沪深 300 指数及煤炭价格指数 (2006.1-2013.7)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 88: 全球煤炭进口主要来源国分布 (2009.1-2013.7)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 89: 煤炭价格指数及钢材价格指数 (2006.2-2013.7)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

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

东莞市南城区胜和路华凯大厦 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-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

成都市锦江区新光华街 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。