



赵奔

化工品期货分析师

从业资格证： F0284572

☎ 0516-83831139

✉ 179107755@qq.com

🌐 www.neweraqh.com.cn

厦门大学国际贸易学士，
从事焦煤、焦炭产业链行情研
判，善于运用均线技术分析结
合基本面辅助判断行情方向

2012 年焦炭期货第四季度报告

内容提要：

第三季度焦炭期货市场资金关注度大幅提高，成交量、持仓量一齐攀升，同时 9 月份由于国家过万亿基础设施项目的规划，伴随着螺纹钢等建材价格的止跌回升，焦炭现货止跌企稳，部分地区略有上扬，期货阶段性低点显现。

国家对于焦炭的限产政策在第三季度开始发挥作用，同时煤炭进口收窄，缓解了焦炭上游的供应压力；下游需求得益于国家基础建设的政策刺激传导作用而出现逐渐启动的迹象。在此共同作用之下，港口煤炭库存持续回落，已降至正常水平，总库存量高位回落。

但是国家对于房地产调控政策仍在进行，钢企对于焦炭采购表现谨慎，将中长期影响焦炭现货需求，所以无论是现货还是期货市场，在短期刺激与中长期压力之下，第四季度表现料将比较平缓。

关键字：产量 进口 消费 库存

一、2012 年焦炭期货第三季度行情回顾

焦炭期货行情在第三季度 7 月、8 月时间内，延续了上市以来的跌势，且进入 8 月后，成交量、持仓量逐渐放大，行情依然没有任何起色。但进入 9 月份以来，伴随着国家政策面的指引，焦炭主力合约 1301 短暂下破 1300 元/吨后，强势拉升，甚至在 9 月 7 日与 9 月 10 日连续两个交易日收于涨停板，并连续上破均线压力。9 月 12 日，焦炭成交突破 110 万手；9 月 18 日，焦炭持仓突破 12 万手……可以说第三季度无论对于焦炭的走势，还是市场对于焦炭的关注程度来说，都是一个转折点。

作为焦煤的下游、钢材的冶炼原料之一，可以说焦炭这个品种在产业链中所处的位置是比较尴尬的，所以在焦煤的供给压力和钢材的消费疲软共同作用下，焦炭若要彻底摆脱第三季度及以前的弱势格局，就必须在上下游均趋于好转之后，才会真正传导至焦炭市场。但在第三季度仅仅是由于政策方面的指引的情况下，焦炭期货便止跌回升，焦炭现货跌幅趋缓并由收窄迹象，所以说第三季度市场的走势，暗示着目前焦炭市场已经处在了一个阶段性的低点。

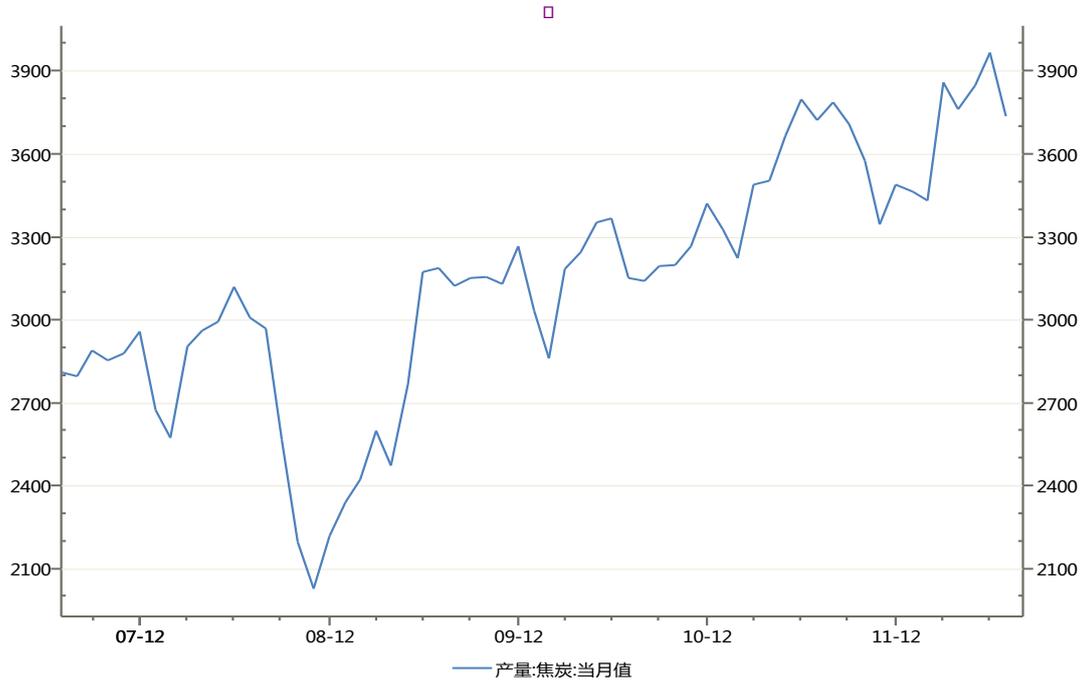
二、基本面分析

1、产能受限产量回落

第三季度以来国家对于煤炭产业整体进行了布局调整，致使焦炭供应压力减少，自身产量从高位应声回落。8 月中旬发改委下发了一份《关于印发〈煤炭工业发展“十二五”规划 2012 年度实施方案〉的通知》，相关部门将下调 2012 年全国煤炭产量目标至 36.5 亿吨。其中，对我国三大产煤大省山西、陕西和内蒙古做出了减产预期，预期产量分别为 9.2 亿吨、8.1 亿吨和 4 亿吨，均低于 2011 年原煤产量。

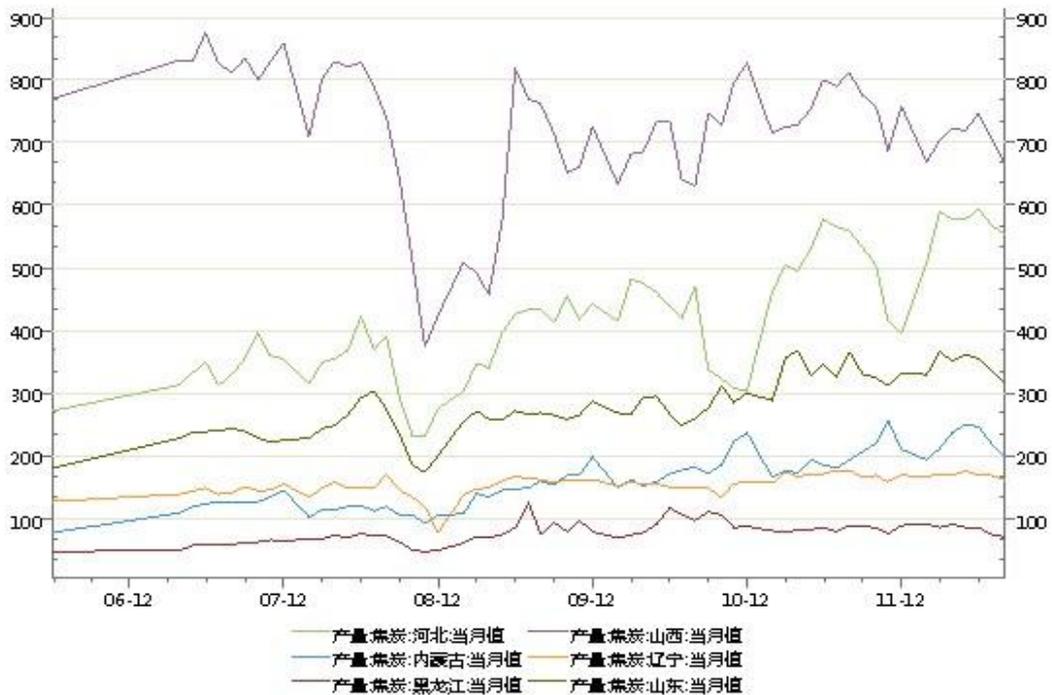
数据方面显示 2012 年 8 月份我国焦炭产量为 3579.7 万吨，较上年同期减少 2.8%。今年 1 月-8 月焦炭产量累计增长 4.8%，至 29753.7 万吨。由于 2012 年 6 月，全国焦炭产量 3968.20 万吨，同比增长 4.25%，去年同期焦炭产量达 3797.50 万吨；上半年，焦炭累计产量 22422.30 万吨，同比累计增长率 6.40%。而季度环比数据显示，2012 年 2 季度产量 11578 万吨较三季度 10750 万吨，环比季度增加 828 万吨。通过两组数据相对比，国内焦炭产量在第三季度的涨幅已经在收窄。

国内焦炭产量



数据来源:Wind资讯

焦炭主产区产量



数据来源:Wind资讯

此外山西省将打造 4 个千万吨级别的焦化园区。其中，孝义市梧桐焦化工业园区将作为首个焦化工业园区试点进行规划。山西省经信委相关人员表示，4 个千万吨级别焦化园区将有意在吕梁孝义、运河河津、临汾洪洞、晋中介休设址。并要求园区所在地人民政府、兼并重组主体企业制定相应的兼并重组实行方案，内容包括焦化工业园区布局规划、整合对象、淘汰落后产能计划、产能置换大型机焦炉项目情况等。

在目前焦化行业整体不景气的情况下，国家对焦化企业产能进行结构性调整已进入实质性的运作阶段，结合国家对于煤炭产量整体下调目标，在第四季度内焦炭上游供应压力仍将持续减轻，所以预计焦炭方面产量数据在临近年末的这段时间仍将持续性回落。

2、进口呈现收窄趋势

数据显示，7 月份我国煤炭进口量为 2427 万吨，环比下降 10.74%，同比增长 14.2%，增幅明显收窄。其中，无烟煤 243 万吨，同比减少 33.06%；环比减少 25.51%；炼焦煤 393 万吨，同比减少 2.96%，环比减少 39.45%；动力煤 998 万吨，同比增加 100%，环比增加 16.73%；褐煤 405 万吨，同比增长 9.40%。

今年 1-7 月，我国累计煤炭进口 16412 万吨，同比增长 55.5%。其中无烟煤 2139 万吨，同比增长 4%；炼焦煤 3157 万吨，同比增长 36%；动力煤 5362 万吨，同比增长 155.9%；褐煤 3100 万吨，同比增长 73.8%。

海关数据显示，2012 年 7 月份我国出口煤及褐煤 50 万吨，较 2012 年 6 月份增加 3 万吨，环比增长 6.38%，与去年同期相比下跌 45.05%。其中，出口无烟煤 20 万吨，同比减少 47.87%，环比增加 25.00%；出口炼焦煤 8 万吨，同比减少 7.40%，环比增加 33.33%；出口动力煤 21 万吨，同比减少 50.77%，环比减少 16.00%；出口广义动力煤 41 万吨，与上月持平。月累计出口 6281-7 万吨，同比下跌 35.1%。；其中无烟煤 204 万吨，同比减少 22.4%；炼焦煤 79 万吨，同比减少 70.9%；动力煤 335 万吨，同比减少 20.6%。

数据显示，7 月份我国焦炭及半焦炭出口 11 万吨，出口金额为 51,262,693 美元；1-7 月累计出口 69 万吨，累计金额为 310,444,392 美元。7 月我国进口焦炭 403 吨，进口金额为 63648 美元；1-7 月我国累计进口焦炭 688 吨，累计金额为 294981 美元。

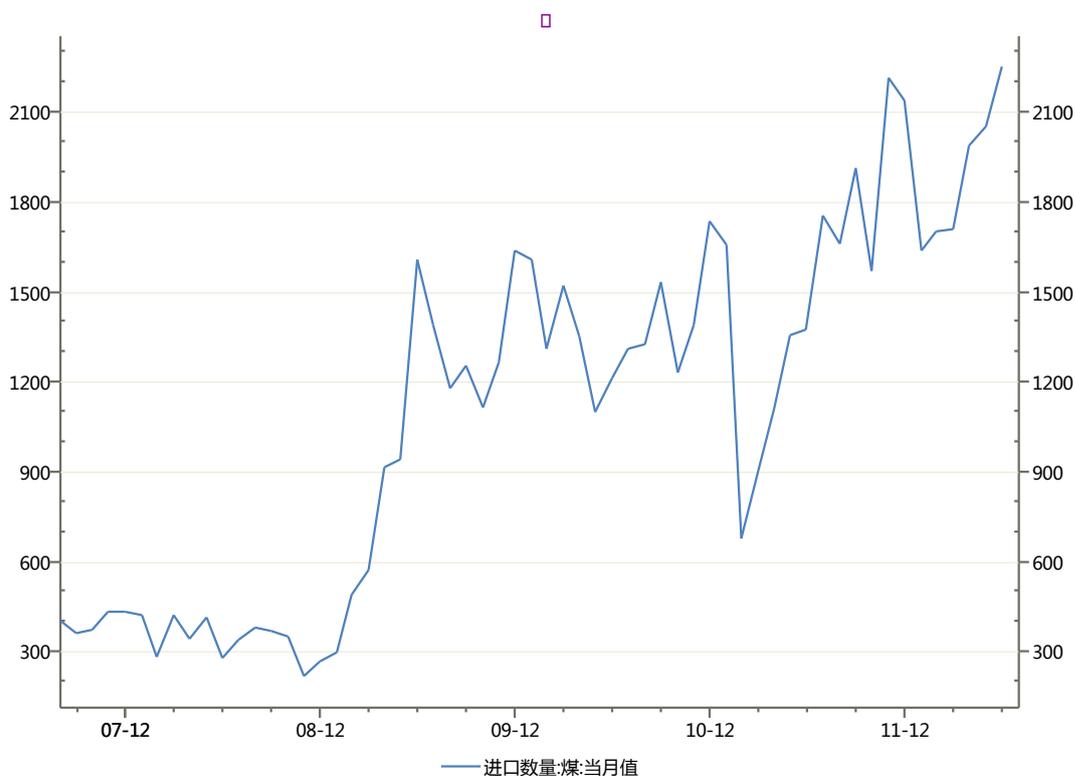
最新数据显示 2012 年 8 月我国煤炭进口同比也实现今年以来首降，同比下降 0.7%。2012

年 8 月煤炭进口量为 2044 万吨，较上月减少 383 万吨，环比下降 15.8%。1-8 月我国累计煤炭进口达 1.85 亿吨，同比增长 46.3%，增幅继续保持收窄。1.85 亿吨的进口量已经超过去年全年的煤炭进口量。据海关总署统计，2011 年我国成为全球最大煤炭进口国，全年共进口煤炭 1.824 亿吨，同比增长 10.8%。

商务部网站 7 月 20 日消息，经国务院批准同意的 2012 年焦炭出口配额总量为 900 万吨。扣除下达给新疆自治区及其他省份边贸出口配额 2，剩余 847.92 万吨。第一批已下达 423.96 万吨，剩余第二批可下达数量为 423.96 万吨。

鉴于目前焦炭行业供大于求、焦炭行业全行业亏损的局面，焦炭 40%的出口关税或有希望在明年年初取消。届时我国焦炭行业供需格局或将改善。

煤炭进口量



数据来源:Wind资讯

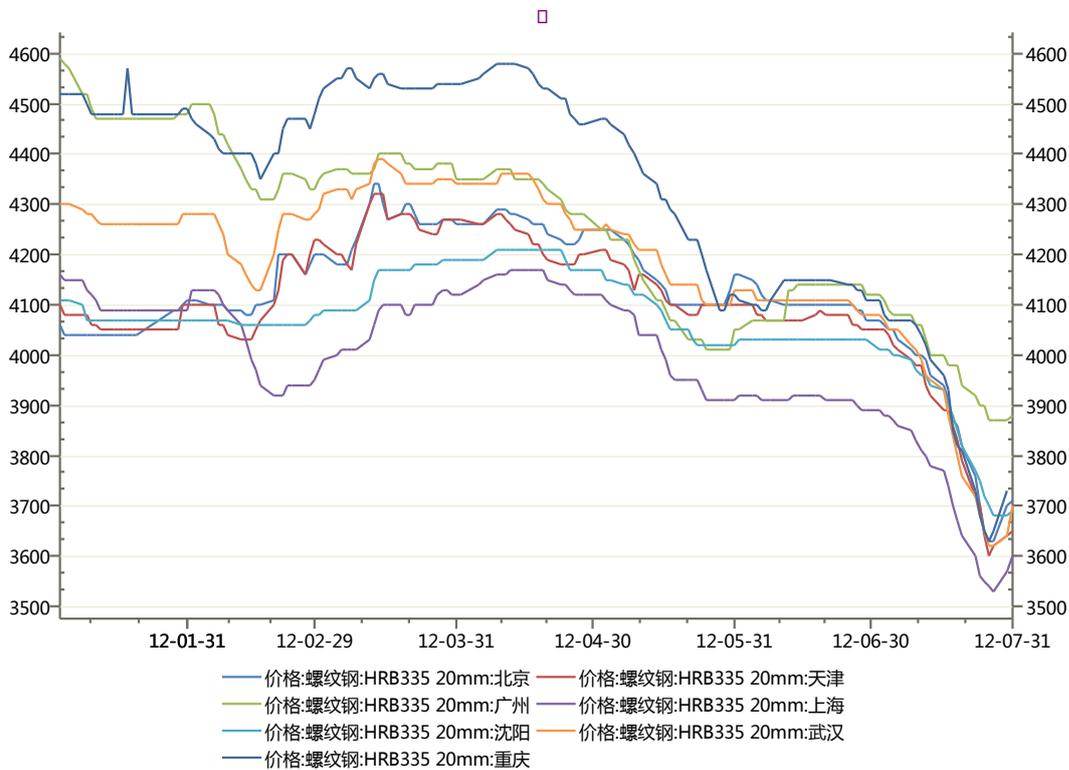
3、消费需求逐渐启动

回顾三季度钢市:钢价、矿价、钢坯价格齐跌

7、8 月份的钢材价格走势整体呈现弱势下跌格局，中间有短暂的反复，但均无明显效果，

铁矿石等原料加速下跌进一步拉动钢价规避利好转跌，全行业依旧保持着高库存、较高产出、低价格、低需求的“两高两低”格局。整个8月份，中国的大部分地区都是高温多雨气候覆盖，加上今夏台风特别多，上海等沿海主要钢市时有闭市，也在一定程度上影响到钢材市场的运行。

全国主要地区盘螺价格走势



数据来源:Wind资讯

据市场价格监测显示，截止到8月底，全国主要钢市品种钢材价格指数报在3610元，较8月1日的3720元跌110元。其中Φ6.5mm高线均价较月初跌168元；Φ25mm三级螺纹跌207元；5.5mm普碳热轧跌261元；1.0mm冷板跌189元；20mm中板跌219元；1.0mm镀锌跌144元；0.47mm彩涂跌220元；2.5*(232-355)带钢跌360元；4寸焊管跌244元；108*4.5mm无缝管跌336元；25#工字钢跌180元；25#槽钢跌266元；5#角钢跌271元；200*200H型钢跌301元。钢价持续回落，市场成交始终保持低位运行，商家对后市的心态始终难以好转，有得过且过的意思，这是7、8月份钢材市场的整体氛围。

钢铁炉料方面，截止到8月底，国内主要港口日照港63.5%品味印度粉矿报价780元/吨，较月初的925元/吨跌145元；青岛港澳澳大利亚62.5%品味粉矿报价为725元/吨，较月初的870

元/吨回落 145 元；日照港 65%品味巴西粉矿报价 795 元/吨，较月初的 945 元/吨大幅下降 150 元。63.5%印粉外盘报 107.5 美元，较月初的 126 美元大跌 18.5 美元。钢坯市场始终弱势，截止到 8 月底，河北唐山 150*150 普碳钢坯报价 3030 元/吨，较月初的 3280 元/吨大幅下跌 250 元，低合金坯跌 250 元；其他市场跌幅大体相当，在 200 元/吨左右。

钢坯、铁矿石市场弱势难改。随着 8 月份部分钢厂检修力度加大，钢厂对原料的采购更为谨慎，选矿商较为纠结，但相对而言，目前铁矿石还存有较大的利润空间，后期是钢价走势或将继续跟跌，目前市场对铁矿石价格走跌整体持向 90 美元大关靠近的意愿，市场具体如何走，还需观察钢厂及现货钢市的走向。

回顾整个 7、8 月份的钢材市场，在需求继续保持低位，且钢贸商依旧执行低库存、甚至零库存操作手法规避风险的情况下；钢价在一些利好因素及低库存的支撑下，稳中震荡下降；钢材社会库存持续回落，但分析认为，终端并未大量吃货，钢厂直供大型工程的现货也十分有限，目前钢厂内部库存高企，正处在竞相降价、追补清库存阶段，未来钢价或许还将受到来自钢厂之间博弈的影响而难有明显的好转。

9 月份作为钢铁行业传统的“金九银十”销售旺季，9 月份为开端之局，便迎来了国家政策的积极刺激：国家发改委批复了总投资超过 1 万亿元的基建投资项目，具体包括轨道交通、公路、仓储等 60 个项目。有专家表示，此次国家发改委密集批复城市轨道交通项目，将带动资金投向铁路、轨道交通建设领域，建筑企业及相关设备企业有望直接受益。

9 月 5 日、9 月 6 日，国家发改委网站连续两天发布了 60 个基建项目的投资批复公告，涉及投资总额超过 1 万亿元。其中，包括轨道交通项目 25 个，总投资金额超过 8000 亿元。除了轨道交通项目，国家发改委网站还陆续公布了 20 个交通仓储项目、1 个能源管道项目、3 个企业借用境外商业贷款项目和 11 个基础设施项目。

今年 1 月~7 月，多项宏观经济数据不理想，消费形势不明朗，国家加大了对重大基础设施建设项目的审批力度，以期实现稳定全年经济增长速度的目标。基础设施建设项目投资带动能力强，稳增长效果显著。所以在现阶段国家引导资金投向基础设施建设领域是非常合理的做法。

国家统计局发布的数据显示，今年 1 月~8 月，全国固定资产投资（不含农户）217958 亿元，同比名义增长 20.2%，增速比今年 1 月~7 月回落 0.2 个百分点；施工项目计划总投资 605432

亿元，同比增长 14.2%，增速比今年 1 月~7 月回落 0.3 个百分点。其中，今年 1 月~8 月，建筑业总产值同比增长 15%，增速比今年 1 月~7 月回落 4.6 个百分点。今年上半年，全国建筑业总产值 50460 亿元，同比增长 18.2%，是自 2006 年以来，建筑业总产值年增速首次跌破 20%。

此次批复的 13 个公路建设项目中，中西部地区项目所占比例很大。其中，青海省乌兰县茶卡镇至格尔木市公路长 474 公里，新疆维吾尔自治区阿克苏市至喀什市公路长 429 公里，新疆维吾尔自治区乌苏市至赛里木湖公路长 301 公里。此外，湖南、广东、吉林、江西、浙江、河北、辽宁、甘肃、西藏、云南等省份各有一个公路项目获得批复。

4、库存水平回归合理

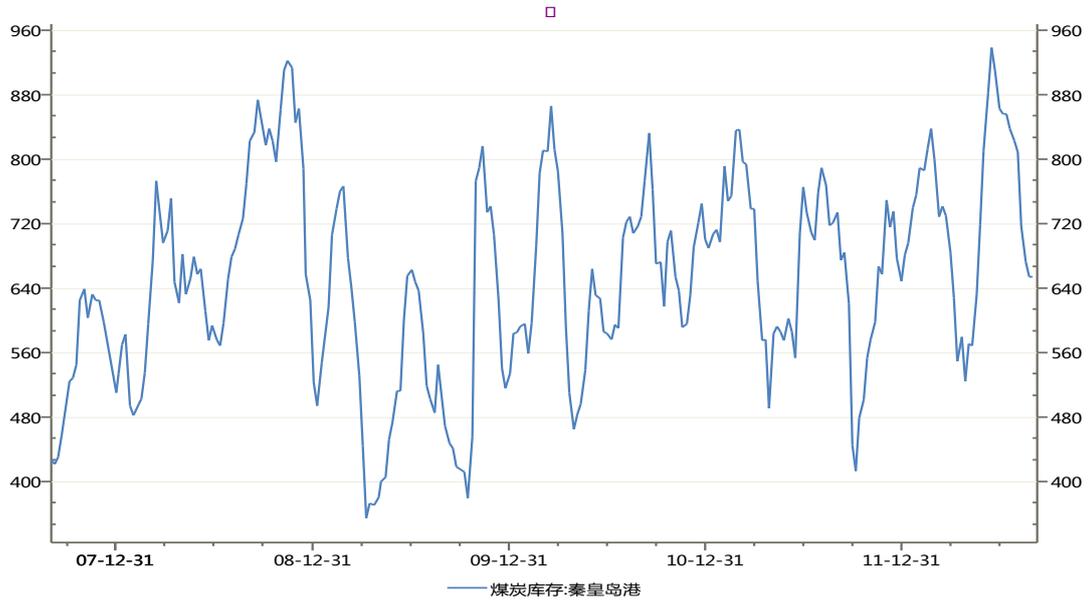
进入 8 月份，“苏拉”、“达维”、“海葵”和“启德”等台风或强台风先后袭扰我国沿海地区，给沿海正常煤炭运输造成一定影响，其中达维在减弱为热带风暴之后甚至到达了渤海湾，环渤海主要煤炭发运港多次因大风、大雾等恶劣天气封航，部分时段港口煤炭正常发运受到较大影响。尽管如此，但由于电厂等用煤企业拉煤补库积极性有所提高，8 月份日均发运量整体仍然有所回升。数据显示，8 月份秦皇岛港、国投曹妃甸港和国投京唐港日均煤炭发运量分别为 61.5 万吨、13.2 万吨和 12.1 万吨，秦皇岛港和国投曹妃甸港较 7 月份日均发运量分别增加 0.2 万吨和 1.4 万吨，分别增长 0.3%和 11.9%；国投京唐港与 7 月份基本持平。值得注意的是，8 月中下旬，秦皇岛港日均煤炭发运量已经逼近 70 万吨。

由于 6、7 月份煤价持续走低，进入 8 月份之后，部分经销商发煤积极性继续减弱，港口铁路煤炭调入量整体继续减少，8 月上旬，秦皇岛港日均铁路煤炭调入量降至 40 万吨左右。之后，由于用煤企业采购积极性有所回升，港口煤炭价格基本止跌企稳，而同时坑口价格又有所下调，铁路发煤量和港口调入量明显回升。但整体来看，8 月份港口铁路煤炭调入量整体小幅回落。数据显示，8 月份秦皇岛港和国投京唐港日均煤炭调入量分别为 56.3 万吨和 11.5 万吨，较 7 月份日均调入量分别减少 3.6 万吨和 0.4 万吨，分别下降 6.0%和 3.3%；国投曹妃甸港 8 月份日均煤炭调入量 14.0 万吨，较 7 月份增加 3.2 万吨，增长 30.2%。

由于调入量减少，发运量稳中有升，调入量整体不及发运量，港口煤炭库存继续下降。数据显示，8 月末，秦皇岛港和国投京唐港煤炭库存分别为 628 万吨和 128 万吨，较 7 月末分别减少 180 万吨和 47 万吨，分别下降 22.3%和 26.9%；国投曹妃甸港煤炭库存为 278 万吨，较 7

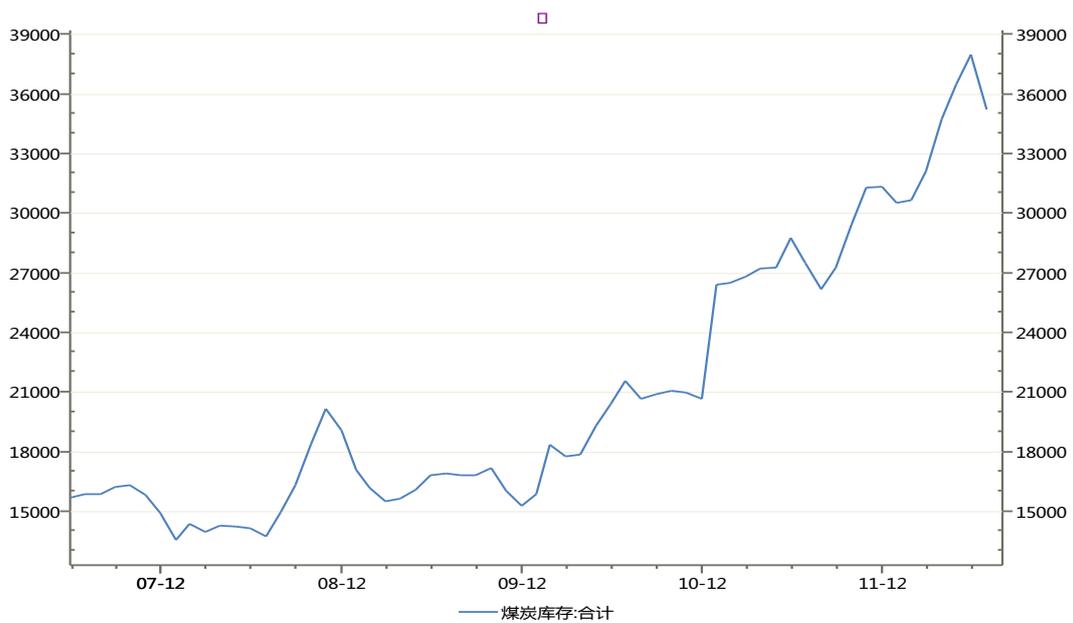
月末增加 24 万吨，增长 9.5%。

国内主要港口煤炭库存



数据来源:Wind资讯

国内煤炭库存合计



数据来源:Wind资讯

煤价经过 6、7 月份持续下跌之后，部分贸易商亏损严重，煤价的下跌势能本身已经得到基本释放。再加上煤炭进口适当减少，以及用煤企业赶在大秦铁路检修之前补充库存，沿海煤炭市场供求暂时得到基本平衡，从而为煤价止跌企稳提供了基础。

海运煤炭网数据显示，7 月末至 8 月份，环渤海 5500 大卡动力煤平均价格连续 4 周稳定在 626 元/吨，最后一周小幅上涨 1 元/吨。

8 月 29 日秦皇岛港 5800 大卡、5500 大卡、5000 大卡和 4500 大卡动力煤最低平仓价分别为 670 元/吨、620 元/吨、530 元/吨和 440 元/吨，较 8 月 1 日分别下降 20 元、持平、上涨 5 元和上涨 15 元。许多人对低热值煤价率先止跌回升这一现象比较疑惑，其实原因很简单，前期低热值煤价格跌幅相对过大，低热值煤经过前期下跌之后已经率先逼近成本线，企业利润被快速压缩，这些企业率先限产，低热值煤产量将首先受到影响。无论从去年 11 月初的高位算起，还是从今年 4 月底的高点算起，秦皇岛港不同热值煤种价格下跌的绝对量基本上相同，4500 大卡低热值煤下跌幅度甚至还高于 5800 大卡的高热值煤。折算成单位发热量价格，截至到 8 月 29 日，4 月份以来，以上四种煤价格分别下降了 2.4 分/大卡、2.9 分/大卡、3.1 分/大卡和 3.3 分/大卡。

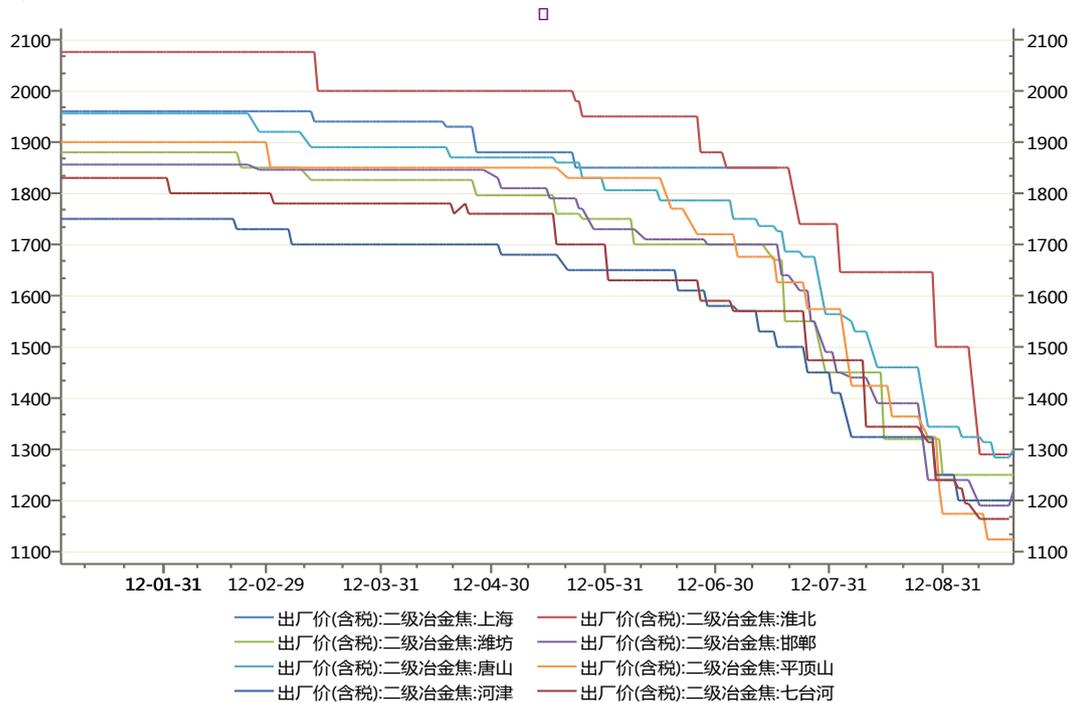
也就是说，即便经历了小幅上涨，目前低热值煤单位发热量降幅仍然较大。

5、价格未有明显起色

产能过剩、需求乏力、资金紧张是今年以来焦化行业面临的主要挑战。虽然焦企通过减产限产、控制成本、加强销售等措施积极进行自保，但尚难以抵御整体经济下滑以及煤焦钢产业链极度低迷所导致的系统性风险，行业运行效率低下。为了减轻企业负担，改善焦化市场环境，山西省财政厅会同省经信委联合出台《全省焦化行业贴息资金管理办法》，在积极推动焦化行业兼并重组和转型发展的同时，帮助焦化企业应对危机，破解困局。8 月末，《山西省国家资源型经济转型综合配套改革试验总体方案》的获批，对于促进山西焦化产业经济增长方式的转变和创新发展，又多了一份政策上的呵护和保障。进入 8 月份，焦化市场在经历了短暂的弱势维稳之后；中下旬开始，受经济数据继续疲弱、下游钢厂减产力度不及预期以及铁矿石价格跌破 100 美元/吨等多重利空消息的叠加影响，焦炭价格再现崩溃式下跌，并一举跌破 2008 年以来的低点，市场恐慌情绪达到极致，同时煤价、焦价、钢价及矿石价的循环促跌，使得整个煤焦钢产业链呈现恶性互动格局，库存压力倍增，行业竞争能力受到严峻的考验。据中国焦化网统计，2012 年 8 月份山西焦炭价格累计跌幅在 250 元/吨左右，环比重挫 16%；焦炭价格

从今年 2 月份的年内高点至目前，累计下跌超过 700 元/吨，跌幅达到 35%。

全国主要地区焦炭现货报价



数据来源:Wind资讯

山西焦煤集团出台的 9 月份月度销售定价计划中,炼焦精煤大部分品种下调 100—150 元/吨。在目前焦化市场供过于求的情况下,使得 9 月份焦炭价格继续承压,所以现货报价并未跟随下游钢材的启动而出现明显改观,经销商多以观望为主,价格在一段时间内维持平稳运行。

截止目前,国内各地焦炭市场现货报价为:临汾地区一级冶金焦车板含税报价为 1350—1380 元每吨,二级冶金焦出厂含税报价 1100—1120 元每吨;河津地区二级冶金焦含税车板价为 1150 元每吨;太原地区一级冶金焦车板含税报价为 1360—1390 元每吨,二级冶金焦出厂含税报价 1200 元每吨;潍坊地区二级冶金焦出厂含税报价 1230—1250 元每吨;临沂地区二级冶金焦出厂含税价格 1230 元每吨;淄博地区二级冶金焦出厂含税价格 1230—1250 元每吨;日照港二级冶金焦出厂含税价 1250 元每吨;连云港二级冶金焦平仓含税价格 1350—1380 元每吨;天津港二级冶金焦平仓含税价格 1430—1460 元每吨。

三、后市展望

综合以上基本面情况，9 月份阶段性低点已经出现，在第四季度，国家保增长的提振之下，建材市场会逐渐回暖，可以预见的是钢企对于焦炭的采购也将重新启动，但购货量及采购速度方面将较前几年趋缓，加之国家对于煤炭的限产政策及进口量的收窄，上游供应压力也将在第四季度逐渐缓解。总体而言第四季度焦炭供大于求的基本面格局将得到缓慢的改善，但不足以在短期内恢复到供求平衡格局。

焦炭期货市场目前资金关注度大幅提高之后，盘间波动较为剧烈，且为 100 吨/手的大合约，风险系数加大，预计在焦煤期货上市交易之后，资金会部分流向焦煤投资，两者之间的比价关系也将使得焦炭行情趋于理性。

操作建议上，以目前主力合约 1301 为例，1300 阶段性低点在第四季度难以再度击穿，但上方 1500——1600 所积聚的空头力量亦不容小视，整体行情料将以震荡偏强格局为主，现阶段可以制定区间分步建仓操作思路：1300——1400 可分批建多，1500——1600 多单分批平仓离场，可反手分批建立空单，区间上、下沿作为持仓止损价位。

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）