



### 20150817 焦煤焦炭月报

宏观层面：PMI 数据下游徘徊，下游需求依然不振。

供需层面：产量持续下降，但降幅有所收窄，港口库存环比回升，钢厂焦化库存环比下降。

后市展望：国家保障阅兵期间空气质量的决心十分坚定，中期利空焦煤焦炭。焦煤焦炭供需难以改善。预计反弹后价格仍将回落。操作上，以压力位抛空为主。

#### 范宙 分析师

010-59576415

倍特期货有限公司

研发中心

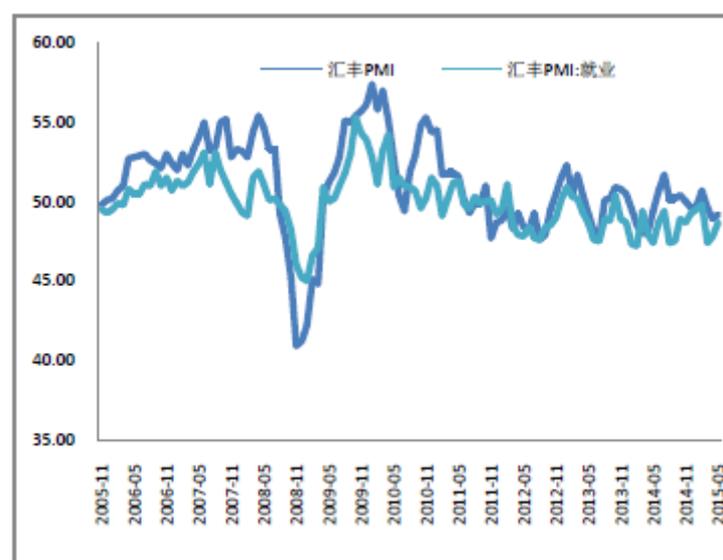
#### 免责条款

本报告中的信息均来自于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

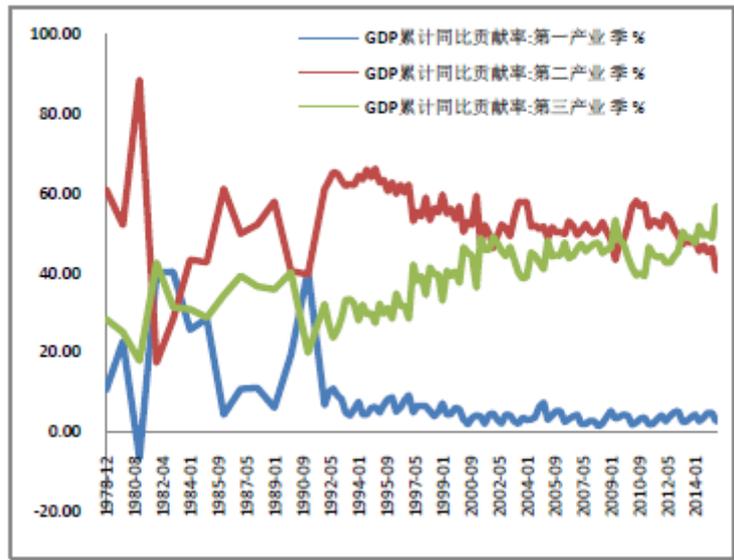
## 一、宏观经济惯性下滑

二季度 GDP 累计值为 29.69 万亿，累计同比增速为 7%，略好于市场预期；分产业来看，第三产业对 GDP 的贡献继续上升，第二产业则快速下滑。

同期公布的社会融资规模、工业增加值与固定资产投资等均乏善可陈，但均为近年来较差水平。近期公布的发电量数据与财新 PMI 则明显低于市场预期，显示经济下行压力仍然较大。财新制造业 PMI 初值为 48.2，较 6 月终值 49.4 大幅回落，低于市场预期，显示制造业景气程度偏差，经济下行压力仍在。



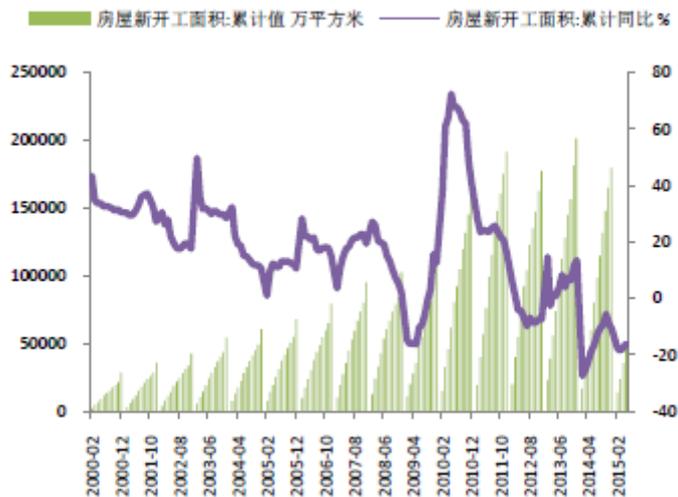
汇丰 PMI



GDP 三大产业贡献率

### 房地产有所企稳

自 330 新政以来，全国 70 大城市房价开始逐步止跌企稳，深圳、广州、上海与北京房地产行业量价齐升，但房地产企稳尚未传导至土地购置与新房开工，这两项指标仍然呈现负增长。2015 年 6 月，新房开工面积累计值为 67478.78 万平方米，同比增速为 -15.80%，同比跌幅小幅收窄；房屋销售面积 50263 万平方米，累计同比增速由负转正。随着房地产市场的持续回暖，房地产企业现金流或将得到改善，土地购置热情与新开工率存在改善的可能。房地产行业的企稳，将增加建筑钢材的需求。但 2013 年以来，房地产信托、融资等带来的冲击使得外部资金供给明显差于往年，房地产外源性融资能力变差，即使其盈利能力好转，带来的开工需求与往年也无法同日而语。



新屋开工面积

## 二 . 供需基本面分析

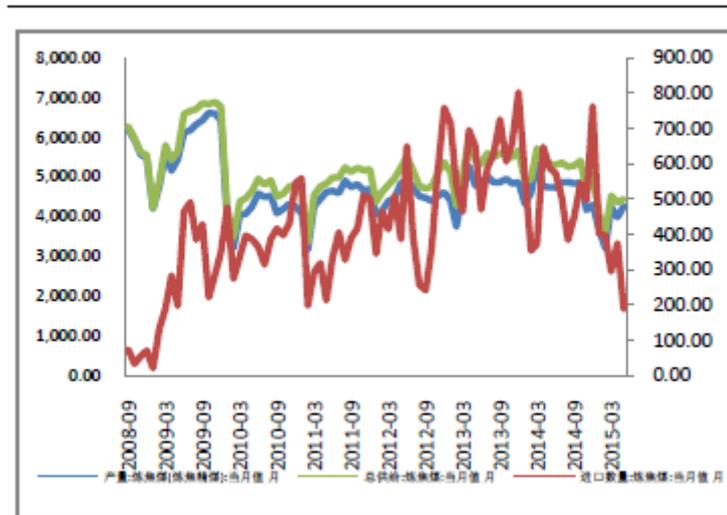
### 1 焦煤产量与进口量双降

6 月份，全国煤炭产量完成 29800 万吨，同比减少 2427 万吨，下降 7.53%。1-6 月，全国煤炭产量累计完成 172500 万吨，同比减少 13788 万吨，下降 7.4%。

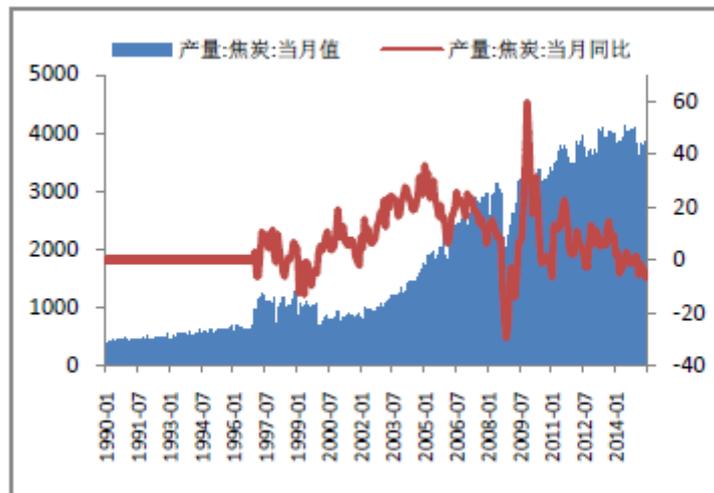
从数据上来看煤炭产量还在继续下降，但是降幅在缩小，从去年开始的限产截止目前效果并不是很好。

6 月份中国焦炭产量 3838 万吨，同比降 6.9%，环比增长 1.8%。1-6 月我国焦炭产量 22638 万吨，同比下降 3.4%。

前半年，焦炭产量环比基本处于上升状态，同比一直处于下降趋势。今年焦化企业面临巨大环保压力，山西、河北、陕西、山东等焦化大省频频发文重查焦化企业违法污染环境行为。技术不足，政府严控，环保压力让焦化企业雪上加霜。



焦煤供给量



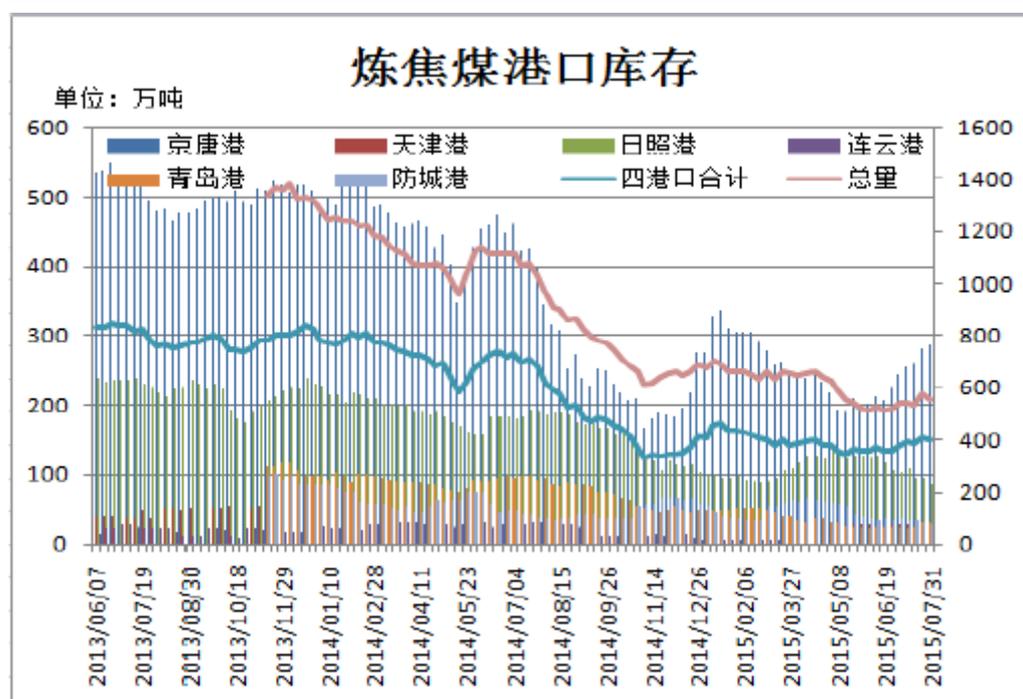
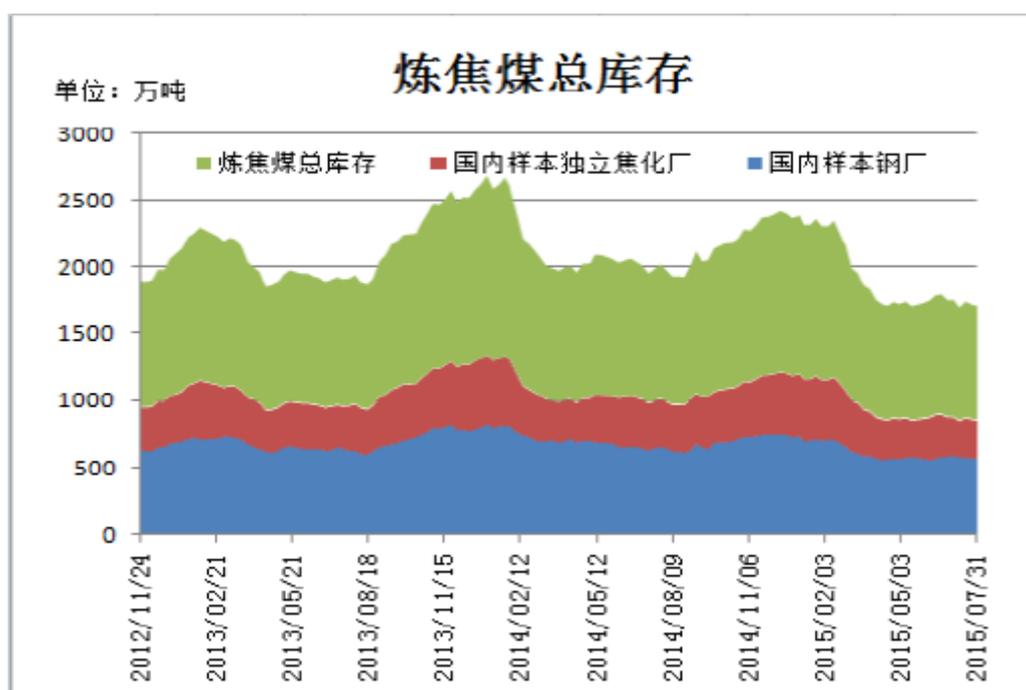
焦炭产量

## 2 港口库存回升，下游严控库存

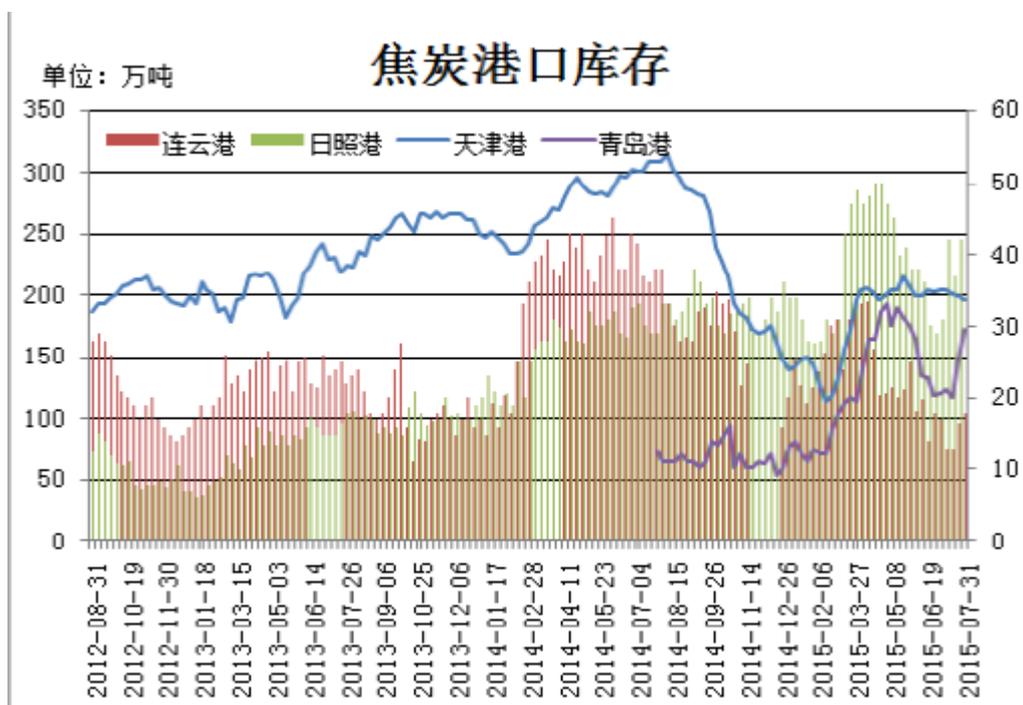
根据钢联煤炭对于全国各区域 50 家典型钢厂焦化厂以及 53 家独立焦化厂库存数据进行调查数据显示，截止 7 月 31 日，总库存量为 853.41 万吨，较上月底减少 21.48 万吨，环比减少 2.46%。样本钢厂总库存 576.3 万吨，较上月底减少 9.28 万吨，环比减少 1.58%；样本焦化厂总库存为 277.11 万吨，较上月底减少 12.2 万吨，环比减少 4.22%。

截止 7 月 31 日，据对炼焦煤同口径库存统计数据显示：京唐港 287.4 万吨，较上月底

增加 61.4 万吨，或增加 27.17%；青岛港 83.5 万吨，日照港 86 万吨，防城港 75 万吨，天津港 27 万吨，连云港 0 万吨。炼焦煤港口库存总量 558.9 万吨，较上月增加 40.2 万吨，或增加 7.75%。各个主要的港口库存量增减不一，但是库存量比较大的港口基本是增加，主要是可能由于进口煤出现大幅增加。



据 Mysteel 统计数据显示,截止 7 月 31 日天津港焦炭库存 195 万吨,较上月底减少 7 万吨;连云港库存 18 万吨,较上月底基本持平;日照港库存为 42 万吨,较上月底增加 13 万吨;青岛港库存为 29.4 万吨,较上月底增加 9.1 万吨。



### 3 库存虽低，但反弹难期

2015 年年初以来，炼焦煤港口库存一直维持在较低水平，近期虽小幅回升，但绝对水平仍处于近 5 年的低位，截止 7 月 17 日，北方四港炼焦煤库存为 397.1 万吨，较 6 月底增加 43 万吨。下游焦化企业、钢厂的炼焦煤库存也保持着较低水平，国内样本焦化企业的炼焦煤库存为 290.12 万吨，样本钢厂的炼焦煤库存为 580.38 万吨，均处于历史中地位水平。下游与港口的中低位库存均是低迷行情中的主动库存管理行为，低库存不意味着存在补库需求。焦炭库存水平与焦煤库存较为类似，截止 7 月 21 日，焦炭港口库存为 186.85 万吨，较 2014 年年底略有上升，但绝对值仍相对较低，焦化企业的库内库存水平亦相对较低；下游钢厂的焦炭库存可用天数为 8 天，处于历史低位水平。焦炭各环节库存水平较低预期产量大幅下滑的数据吻合，从相对的角度而言，焦炭产量缩减速度略高于钢铁，供需情况略有好转。

### 三 . 后市展望与操作建议

8 月是钢铁行业的传统消费淡季，虽然 7 月下旬钢材价格有所上涨，但更多是依赖于钢厂减产，这对煤焦将形成一定利空。随着北京 9 月 3 日阅兵的临近，北京及周边城市大气排放要求达到标准，工地因环保治理很可能将会阶段性停工，对市场需求将会形成实质性不利影响。需求下降使得焦化企业和煤炭企业不得不采取降价限产措施以保证销售顺畅，当前独立焦化企业正处于历史最困难时期，小型独立焦化企业生存堪忧。预计焦煤焦炭价格反弹后，继续回落，操作上以压力位抛空为主。