



20150914 焦煤焦炭月报

宏观层面：宏观经济好转仍需时日，原料端去库存加快。刺激政策及终端需求传导仍需时日验证。

供需层面：供给需求均下降，供给降幅不及需求降幅，价格或仍将探底。

操作上，底部的形成非一蹴而就，供需的好转或由下游向上游传导，在此判断下，建议焦煤焦炭维持压力位抛空策略。

范宙 分析师

010-59576415

倍特期货有限公司

研发中心

免责条款

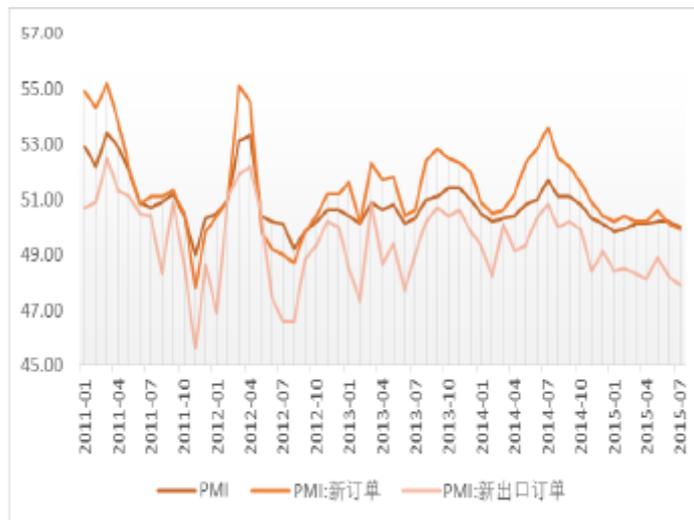
本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

一、 宏观要闻

1 PMI 数据低位徘徊

8 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2% , 比 7 月下降 0.9 个百分点, 这是中国官方制造业 PMI 指数 9 个月以来首次跌至“荣枯线”以下。从 11 个分项指数来看, 8 月份只有生产指数略高于 50% , 其余指数或位于 50% 或在 50% 以下。与 7 月相比, 生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数下降。其中原材料库存指数降势较为明显, 降幅超过 3 个百分点; 新出口订单指数为 46.6% , 与 7 月持平; 积压订单指数、产成品库存指数、采购量指数、进口指数、购进价格指数、供应商配送时间指数上升, 其中购进价格指数上升明显, 升幅为 5.1 个百分点。

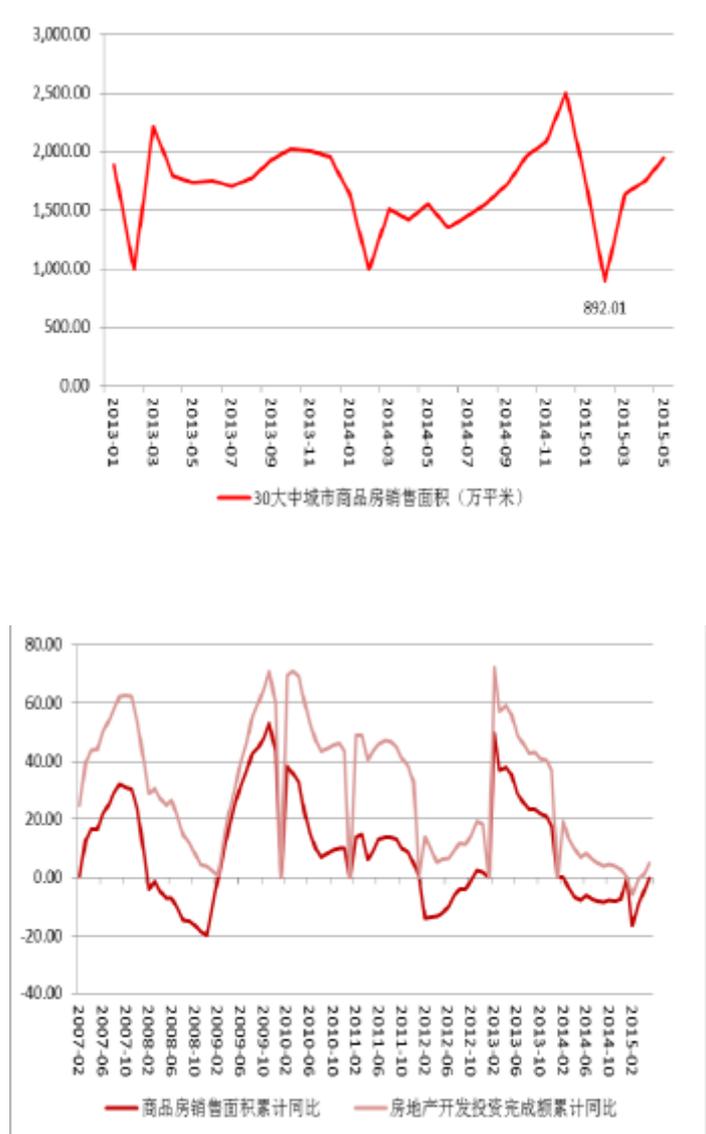
从数据分析来看, 不难发现以下几点。一是库存调整接近尾声。8 月产成品库存指数略微回升 0.2 个百分点, 连续两个月位于 50% 以下。原材料库存指数处在低位, 为 45.1% , 比 7 月下降 3.4 个百分点, 降势突出。两个指数的变化, 显示库存调整加快。二是国内需求趋稳。8 月新订单指数为 48.7% , 回落幅度较小, 仅 0.3 个百分点, 显示上半年出台的稳增长、稳增长的政策措施逐渐显现成效, 今年以来需求端偏弱的局面正在积极转变。三是出口增速可能有所恢复。新出口订单指数与 7 月持平, 没有继续下滑。



官方 PMI9 个月低点

2 终端需求改善难言利好

5、6月份钢材社会库存下降速度偏慢，进入7月份随着钢材价格创下历史新低，贸易商备货积极性大减，钢材品种社会库存连续三周平均下降37万吨左右，库存下降速度明显加快，低库存有利于后期钢材价格反弹。虽然上半年生铁、粗钢产量同比分别下降2.3%和1.3%，但终端需求不佳，国内房地产新开工面积以及土地购置面积同比增速依旧大幅下滑，这意味着房地产投资并未出现好转，7、8月份钢材需求难有好的转变。上半年房地产销售情况有所回暖，下半年可能传导至房地产开发市场，但需求的传导需要时间验证

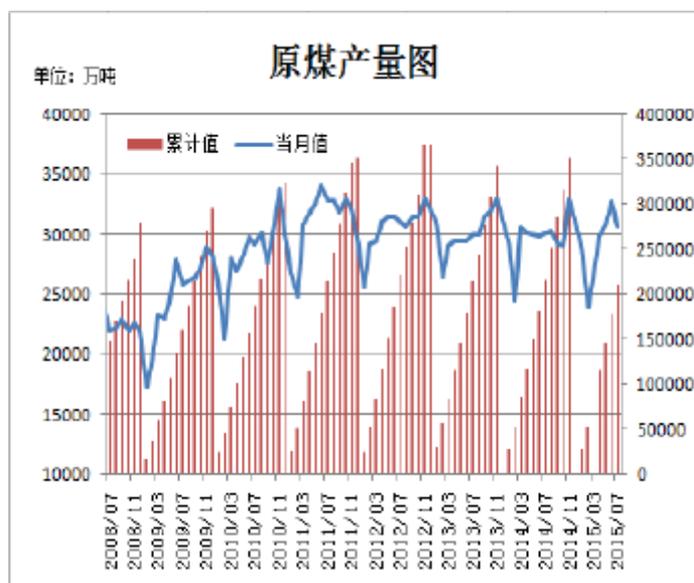


二. 产业链分析

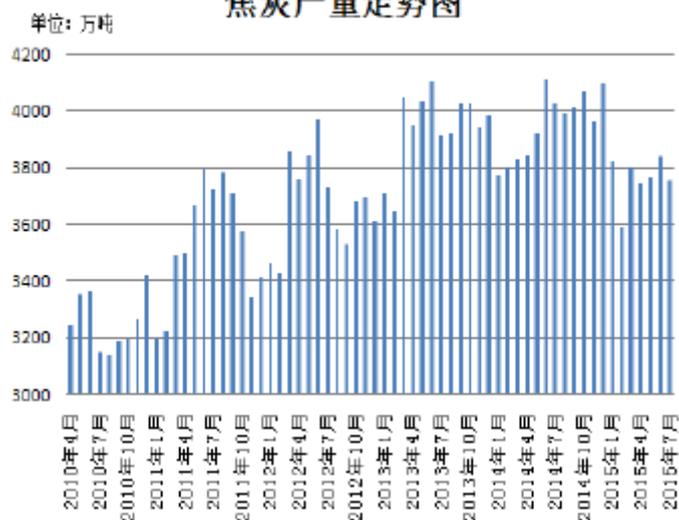
1 产销量同时下降

7 月份全国煤炭产量完成 3.2 亿吨，同比减少 1500 万吨，同比降幅 4.48%；1-7 月份全国煤炭产量累计完成 20.66 亿吨，同比减少 1.6 亿吨，同比降幅 7.18%；7 月份全国煤炭销量完成 3.05 亿吨，同比减少 1580 万吨，同比降幅 4.93%；1-7 月份全国煤炭销量累计完成 19.45 亿吨，同比减少 1.63 亿吨，同比降幅 7.73%。

从 1 月份到近期煤炭的产销数据可以看出，在产量减少的同时销量也在减少，所以即使产量有降下来价格也上不去，归根究底还是需求的问题。



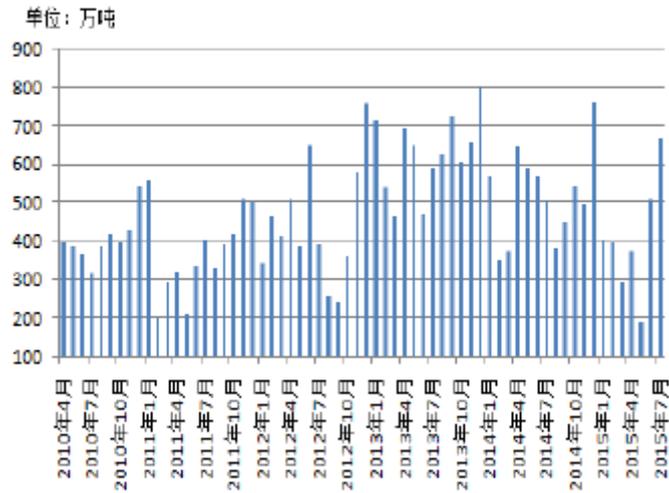
焦炭产量走势图



2 进出口同比回落

7月份,我国进口炼焦煤 665.79 万吨,环比上升 31.13%,同比上升 31.84%;1-7月,我国累计进口炼焦煤 2829 万吨,同比下降 21.44%,比上月收窄 8.69 个百分点。从图中可以看出,炼焦煤进口量在继 5 月骤减之后已经是连续两个月处于上升趋势,且 7 月炼焦煤进口量是今年以来进口量最多的。月进口量环比变动较上月有大幅回落之势,但与历史环比数据相比,7 月环比降至正常幅度范围之内,且与同比大致持平。然而,从整体上看,尽管 7 月炼焦煤进口量继续上涨,但与去年甚至前年相比,今年以来我国炼焦煤累计进口量仍处于低位。

炼焦煤进口量

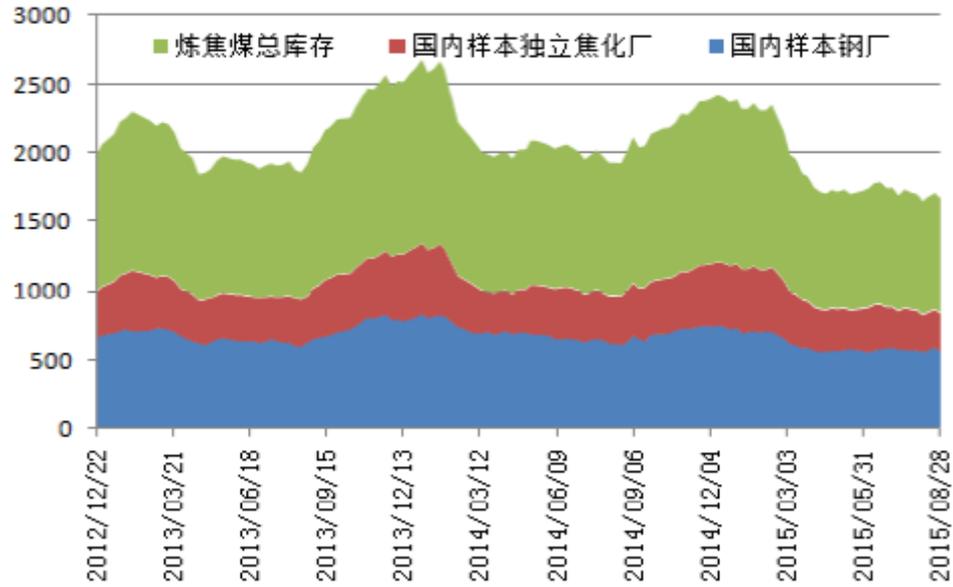


3 库存

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（华北、华中、华东、华南、西北、东北、西南），50 家样本钢厂中有 38 家钢厂自带焦化企业，钢厂以大中型规模为主，焦化厂以当地代表焦化企业为主。该调查报告大体可以反映一定时期内炼焦煤库存变动情况。数据显示，截止 8 月 28 日，总库存量为 829.14 万吨，较上月底减少 24.27 万吨，环比减少 2.84%。样本钢厂总库存 559.54 万吨，较上月底减少 16.76 万吨，环比减少 2.91%；样本焦化厂总库存为 269.6 万吨，较上月底减少 7.51 万吨，环比减少 2.71%。

炼焦煤总库存

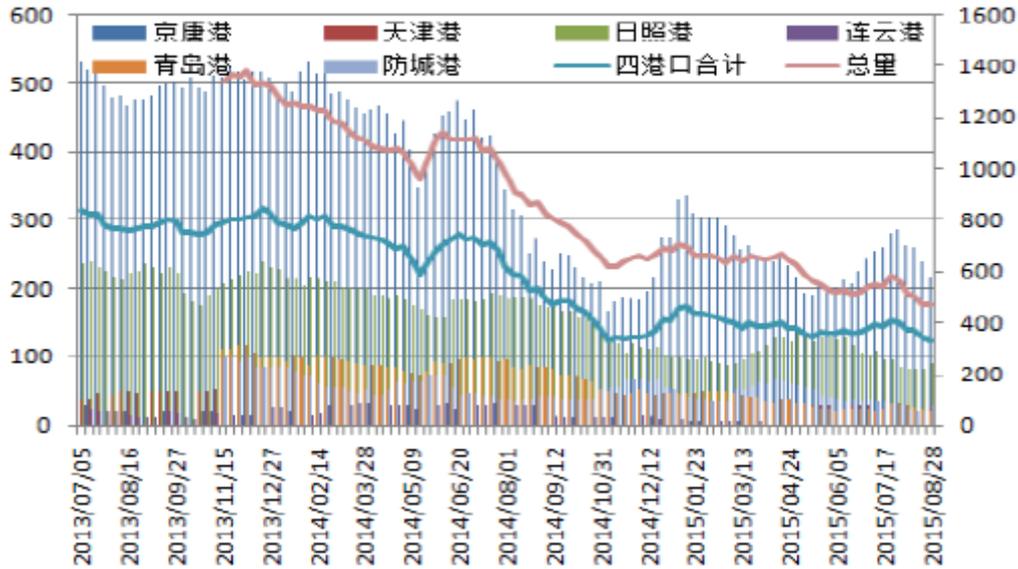
单位：万吨



截止 8 月 28 日，据对炼焦煤同口径库存统计数据显示：京唐港 216.8 万吨，较上月底减少 216.8 万吨，或减少 24.57%；青岛港 60 万吨，日照港 89 万吨，防城港 79 万吨，天津港 26 万吨，连云港 0 万吨。炼焦煤港口库存总量 470.8 万吨，较上月减少 88.1 万吨，或减少 15.76%。各个主要的港口库存量基本呈现减少。

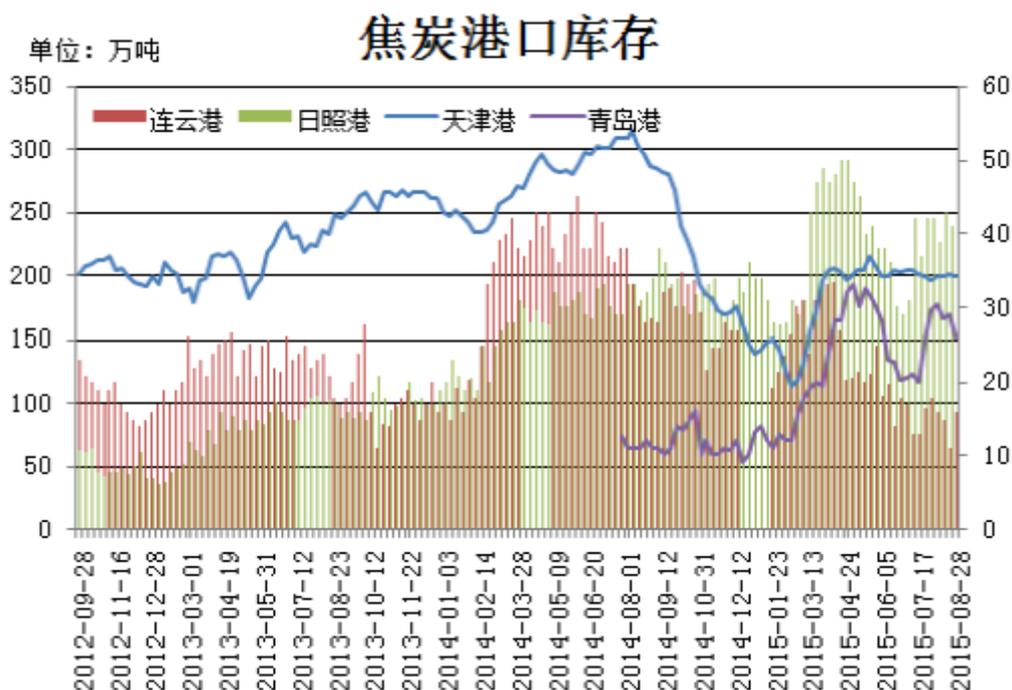
炼焦煤港口库存

单位：万吨



据 Mysteel 统计数据显示，截止 8 月 28 日天津港焦炭库存 198 万吨，较上月底增加 3

万吨；连云港库存 16 万吨，较上月底减少 2 万吨；日照港库存为 36 万吨，较上月底减少 36 万吨；青岛港库存为 26 万吨，较上月底减少 3.4 万吨。



三 . 后市展望与操作建议

在宏观经济表现偏弱的背景下，钢材市场需求不断萎缩，钢企销售困难令成品库存持续攀升，进而导致粗钢产量被迫压缩。钢市供大于求的局面难有改观。在钢企供需未有改善之前，预计钢企会放慢煤焦采购节奏，压缩原料购入数量。中长期而言，对煤焦需求会形成负面影响。操作上，建议压力位抛空为主。焦煤 1601,600 压力位。焦炭 1601,800 压力位。