

兴证期货·研发中心

2018年10月29日 星期一

黑色研究团队

韩 惊

投资咨询资格编号:

Z0012908

期货从业资格编号:

F3010931

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

联系人

蒋馥蔚

期货从业资格编号:

F3048894

021-68982745

jiangfw@xzfutures.com

## 内容提要

### • 行情回顾

本周焦煤焦炭持续发力，震荡上行。焦煤主力合约，收于1409元/吨，周涨53元/吨，涨幅3.9%。焦炭主力合约，收于2437元/吨，周涨83.5元/吨，涨幅3.55%。焦煤现货方面，澳煤、蒙煤价格稳定，山东地区焦煤有40-60元/吨上涨，焦炭现货开始第二轮提涨，范围有扩大。

焦煤焦化厂库存817万吨，较上周减少1万吨，炼焦煤六港口库存为312万吨，较上周减少33万吨，炼焦煤钢厂库存可用天数与上周持平，14天。焦炭焦化厂库存21万吨，较上周减少4万吨，焦炭港口库存246万吨，较上周增加3万吨，焦炭钢厂可用天数为8天，较上周增加0.1天。

焦化厂开工率产能<100万吨为79.26%，较上周有小幅下降，产能100-200万吨78.74%，产能>200万吨77.63%；钢厂高炉开工率68.23%，较上周减少0.06%。

### • 后市展望及策略建议

焦煤方面：山西煤矿检查于11号开始，计划检查到31号，煤矿生产有不同程度受限；山东煤矿冲击地压事故，导致22-23号紧急停产41家煤矿，山东省内焦煤供应紧张。炼焦煤焦化厂库存是遵循着冬储的逻辑，本周有了小幅的累积，可用天数也相对处于较高位置，焦煤港口和钢厂库存均有回落。在焦化高利润刺激下，焦化开工率有小幅增加，对焦煤采购积极。焦煤供需偏紧，短期或偏强运行。

焦炭方面：现货开始第二轮提涨，钢厂抵触情绪由强转弱，提涨范围逐渐扩大。焦化利润回升至664元，利润较高，因此焦化厂本周开工率有小幅上升，小产能焦化厂开工率上升较多，环保限产对大产能焦化厂影响较大，开工率有小幅下降。焦炭库存方面，焦化厂和钢厂库存减少，低位运行，焦化厂博弈话语权增加，港口库存本周又有小幅上升，要警惕贸易商投机囤货的可能性，但据钢铁网统计，目前港口成交不高，库存累积也可能是到港船舶数量减少，疏港不畅导

致。焦炭在环保预期和低库存的支撑下，焦价短期也是震荡偏强运行的，后续要继续关注环保限产消息。

可逢低对焦煤焦炭进行单边做多策略。仅供参考。

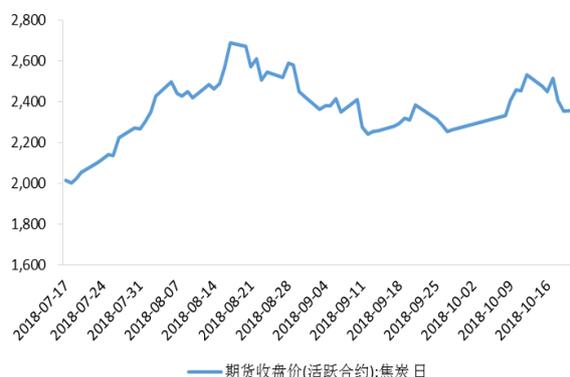
## 1. 行情回顾

焦煤主力合约，收于 1409 元/吨，周涨 53 元/吨，涨幅 3.9%。焦炭主力合约，收于 2437 元/吨，周跌 83.7 元/吨，涨幅 3.55%。

图 1：焦煤主力 1809 合约行情走势



图 2：焦炭主力 1810 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

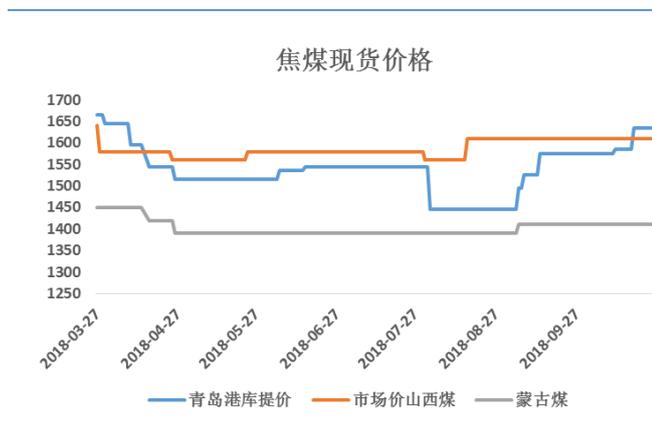
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2. 现货价格

焦煤现货方面，青岛港主焦煤(A9.5%,V19%,0.6%S,G>80,Y24mm，澳大利亚产)收于 1685 元/吨，山西吕梁产主焦煤(A<10.5%,V:20-24%,S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%)价格保持稳定 1630 元/吨，甘其毛道蒙古焦煤(A10.5%,V28%,<0.6%S,G83)价格维稳 1110 元/吨。山东煤矿冲击地压事故，导致 22-23 号紧急停产 41 家煤矿，山东省内焦煤供应紧张，周边焦化厂采购较为困难，目前山东省内焦煤有 40-60 元/吨的涨幅。

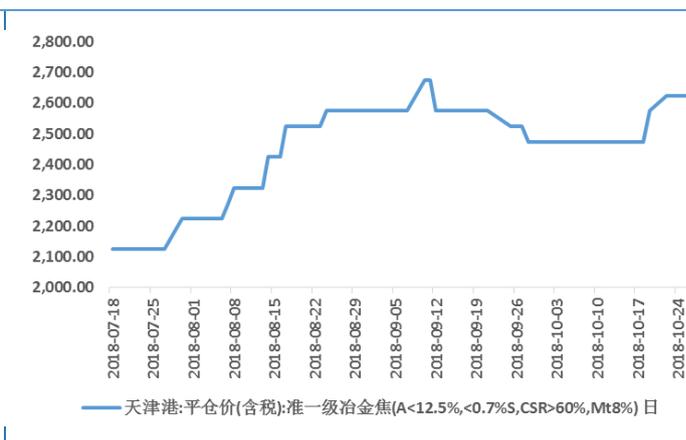
焦炭现货方面，开始第二轮提涨并且范围有所扩大，焦钢博弈仍在进行中，大部分焦企对后续现货市场持乐观态度。天津港准一级冶金焦本周维持 2625 元/吨。

图 3：焦煤现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：焦炭现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3. 焦煤焦炭基差

图 5：焦煤基差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：焦炭基差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 4. 基本面

### 4.1 焦煤供给及库存

山西地区受之前安全检查影响，部分洗煤厂依旧关停，汽运政策影响近期运费有所上升。上周提出从 11 号至 31 号进行的煤矿超能力生产检查的政策，本周提出了加严新政，对山西地区焦煤供应影响较大。山东煤矿冲击地压事故，导致 22-23 号紧急停产 41 家煤矿，山东省内焦煤供应紧张，周边焦化厂采购较为困难。焦煤供应更加紧张。

焦煤焦化厂库存 817 万吨，较上周减少 1 万吨，炼焦煤六港口库存为 312 万吨，较上周减

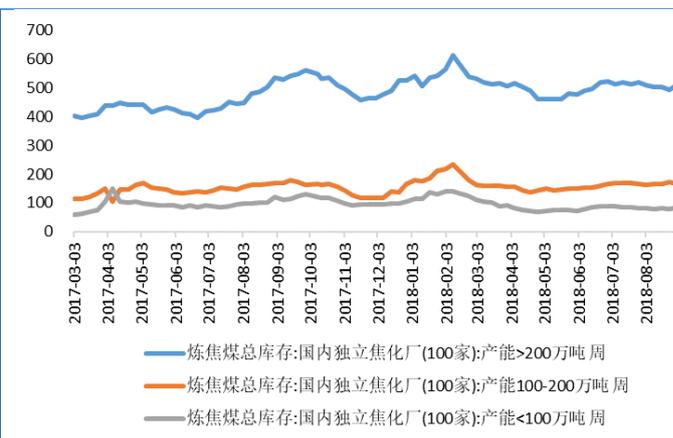
少 33 万吨，炼焦煤钢厂库存可用天数与上周持平，14 天。

图 7：国内炼焦煤港口库存：万吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8：炼焦煤焦化厂库存：万吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 9：炼焦煤钢厂库存



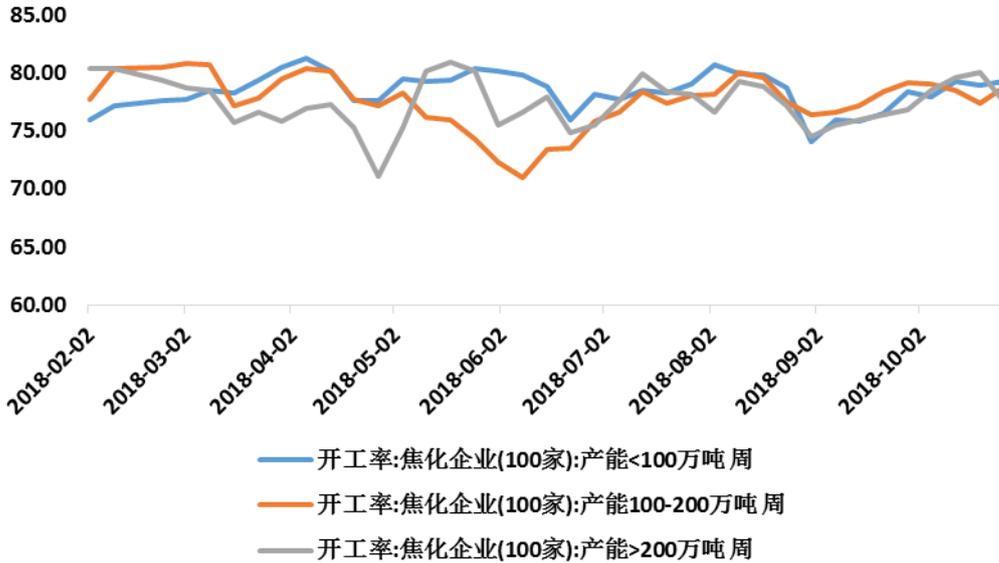
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 4.2 焦炭供给及库存

焦化厂开工率产能<100 万吨为 79.26%，较上周有小幅下降，产能 100-200 万吨 78.74%，产能>200 万吨 77.63%。焦化利润回升至 664 元，焦化利润高企，刺激焦化厂开工积极性，环保限产对小中产能焦化厂影响较小，对大产能焦化厂影响较大，因此大产能焦化开工率有所下降。

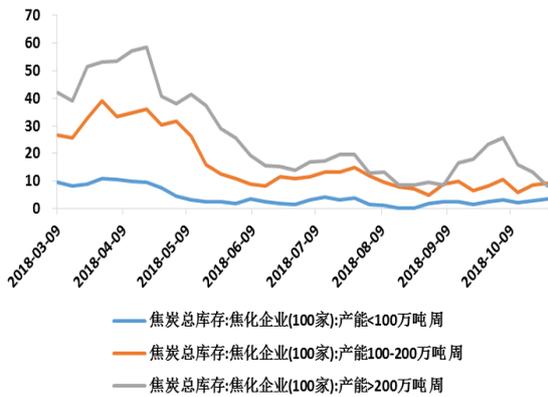
焦炭焦化厂库存 21 万吨，较上周减少 4 万吨，焦炭港口库存 246 万吨，较上周增加 3 万吨，焦炭钢厂可用天数为 8 天，较上周增加 0.1 天。焦炭焦化厂及钢厂库存本周继续下降，处于较低位置，对焦炭价格有支撑作用。港口库存小幅上升，要警惕贸易商开启新一轮投机性囤货，推动焦炭价格暴涨的阶段。但根据我的钢铁网消息，贸易商采购积极性并不高，目前港口到港船舶数量减少，疏港速度变慢，这也可能是港口库存小有累积的原因。

图 10: 焦化厂开工率



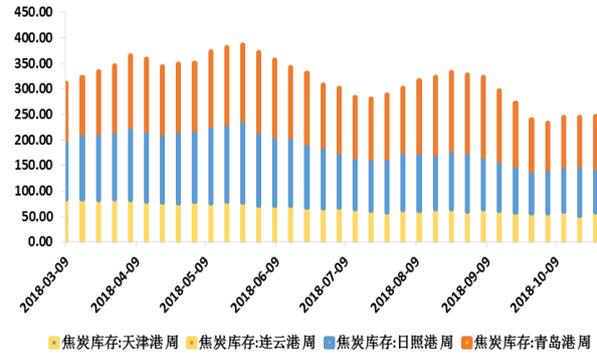
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: 国内焦炭焦化厂库存: 万吨



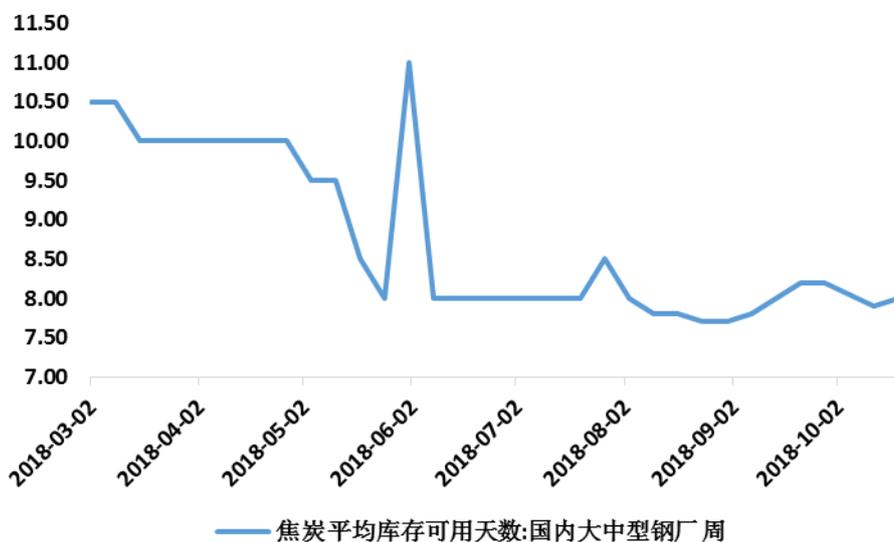
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: 焦炭港口库存: 万吨



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 13: 焦炭钢厂可用天数

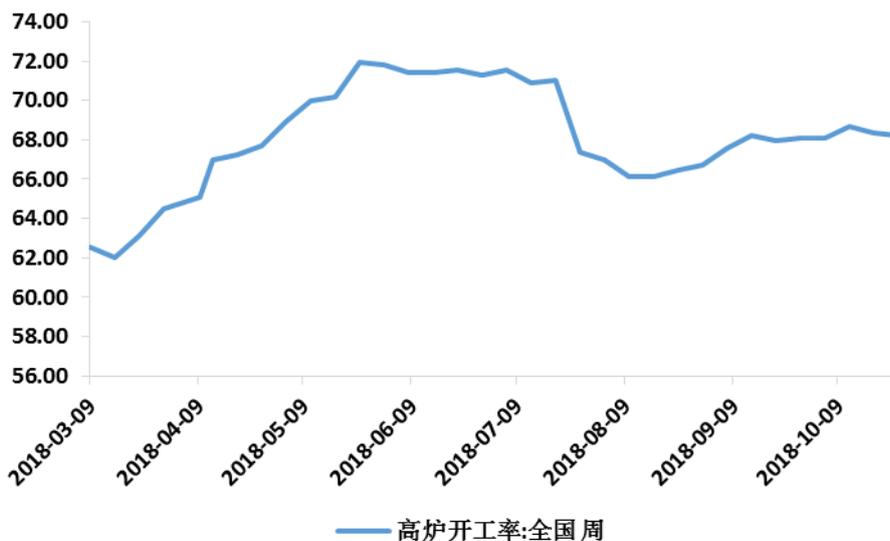


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

#### 4.4 高炉开工率

钢厂高炉开工率 68.23%, 较上周减少 0.06%。当前进入采暖季, 要密切关注各地限产情况。

图 14: 高炉开工率



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 5.总结

焦煤方面：山西煤矿检查于 11 号开始，计划检查到 31 号，煤矿生产有不同程度受限；山东煤矿冲击地压事故，导致 22-23 号紧急停产 41 家煤矿，山东省内焦煤供应紧张。炼焦煤焦化厂库存是遵循着冬储的逻辑，本周有了小幅的累积，可用天数也相对处于较高位置，焦煤港口和钢厂库存均有回落。在焦化高利润刺激下，焦化开工率有小幅增加，对焦煤采购积极。焦煤供需偏紧，短期或偏强运行。

焦炭方面：现货开始第二轮提涨，钢厂抵触情绪由强转弱，提涨范围逐渐扩大。焦化利润回升至 664 元，利润较高，因此焦化厂本周开工率有小幅上升，小产能焦化厂开工率上升较多，环保限产对大产能焦化厂影响较大，开工率有小幅下降。焦炭库存方面，焦化厂和钢厂库存减少，低位运行，焦化厂博弈话语权增加，港口库存本周又有小幅上升，要警惕贸易商投机囤货的可能性，但据钢铁网统计，目前港口成交不高，库存累积也可能是到港船舶数量减少，疏港不畅导致。焦炭在环保预期和低库存的支撑下，焦价短期也是震荡偏强运行的，后续要继续关注环保限产消息。

可逢低对焦煤焦炭进行单边做多策略。仅供参考。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。