

兴证期货·研发中心

2018年11月19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

本周焦煤焦炭走势震荡偏弱。焦煤主力合约，收于1385元/吨，周涨42元/吨。焦炭主力合约，收于2410元/吨，周涨59元/吨。焦煤现货方面，蒙煤价格稳定，澳煤本周有50元/吨提涨。焦炭现货第四轮提涨正在推荐，但由于钢厂限产，上涨动力不足。

焦煤焦化厂库存851.68万吨，较上周增加12万吨，炼焦煤六港口库存为312.9万吨，较上周增加42万吨，炼焦煤钢厂库存876.2万吨，较上周增加约6万吨。焦炭焦化厂库存17.2万吨，较上周增加1.3万吨，焦炭港口库存268.5万吨，较上周减少8万吨。焦炭钢厂库存与上周基本持平。

焦化厂开工率产能<100万吨为75.45%，产能100-200万吨75.08%，与上周持平产能>200万吨77.91%，较上周均有小幅下降。本周Mysteel统计全国100家独立焦企样本：产能利用率77.02%，下降1.58%；日均产量37.35减0.77。本周产能利用率明显下滑，其中华北、华东区域下降最为明显，山西、河北地区本周环保检查增加，焦企执行限产增多，华东区域由于江苏地区个别焦企由于政策要求停产，开工下降明显。本周山西、河北、北京、山东等地有重污染天气警告，各地焦钢企业应对污染天气限产已经开始。

• 后市展望及策略建议

焦煤方面：近期受煤超检查影响，焦煤供应影响持续偏紧。部分地区低硫主焦煤有30元/吨提涨。目前部分煤矿内炼焦煤库存几乎为零，出货非常顺利，焦化厂开工率本周虽然有小幅下降，但仍处高位，对焦煤采购需求旺盛，继续保持冬储节奏不变，因此焦化厂和钢厂内焦煤库存有大幅增加。进口煤方面，澳煤高位持稳，蒙古煤价格较高，报关数有所下降。焦煤供需偏紧，短期仍将偏强运行。仅供参考。

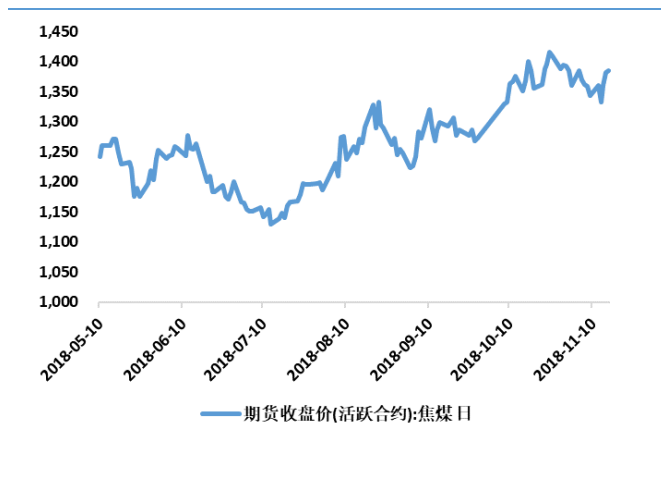
焦炭方面：近日京津冀地区、山西地区等地有重污染天气警告，部分焦钢企业已经开始限产，且本周正式开启采暖

季限产，焦化企业限产增多，江苏地区已有政策要求对沿江及环太湖地区独立焦化企业实施停产，对焦炭供应有较大影响。多数钢厂仍然需求较高，补库积极，但存在部分钢厂库存适中，开始按需采购，焦化企业第四轮提涨推进较为困难，焦企提涨信心减弱。焦化厂库存仍旧低位支撑，港口库存有小幅回落，由于产地焦炭价格高企，贸易商不愿意用高成本进货，采购积极性并不高。基于现货价格已居高位，且钢厂库存有所累积的情况下，后续现货持稳为主，继续看涨动力不足。后续要继续关注环保限产消息。焦炭盘面短期以震荡为主，仅供参考。

1. 行情回顾

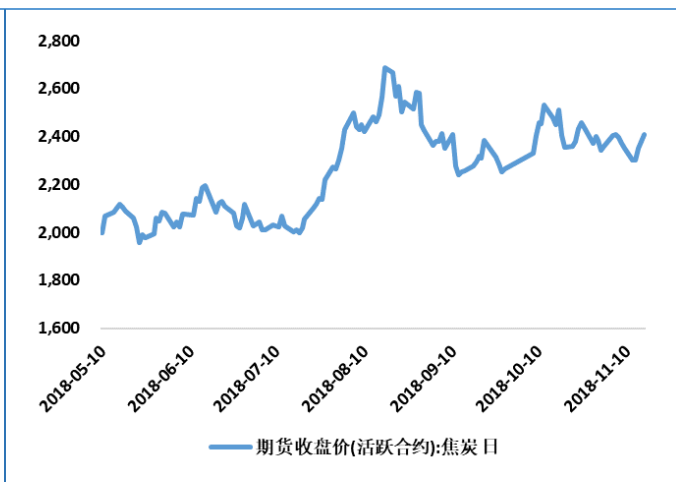
本周焦煤焦炭走势震荡偏弱。焦煤主力合约，收于 1385 元/吨，周涨 42 元/吨。焦炭主力合约，收于 2410 元/吨，周涨 59 元/吨。

图 1：焦煤主力 1901 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：焦炭主力 1901 合约行情走势



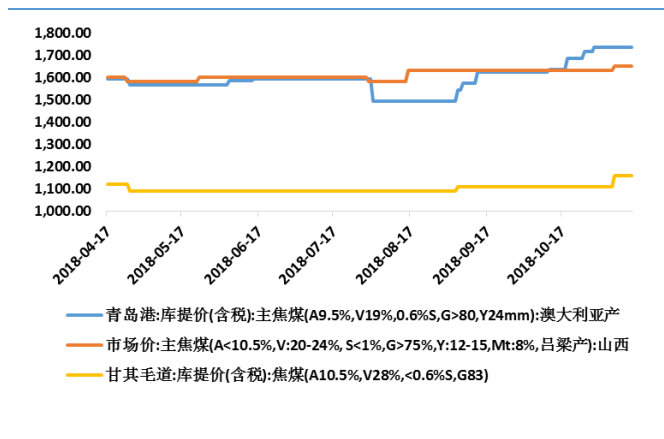
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 1785 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 1650 元/吨，甘其毛道蒙古焦煤(A10.5%,V28%,<0.6%S,G83)价格 1160 元/吨。目前部分煤矿内几乎为零库存，焦煤供应紧张，周边焦化厂采购较为困难，因此炼焦煤现货价格高位持稳，部分地区低硫主焦煤本周有 30 元/吨提涨。

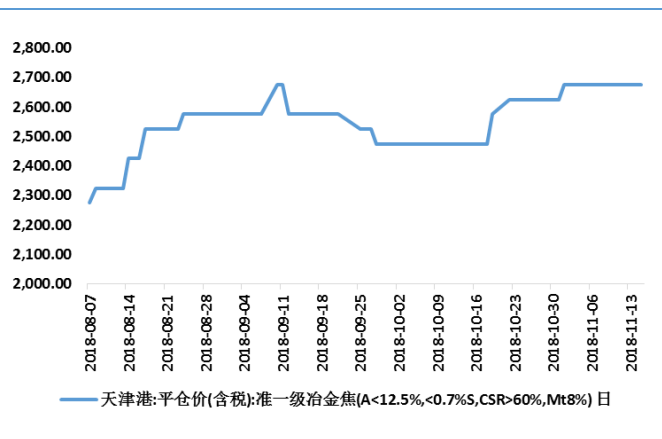
焦炭现货方面，11 月 15 日全面进入采暖季限产阶段，钢厂目前按需采购为主，焦企推进第四轮提涨，但上涨动力不足，焦企对涨价信心减弱，焦钢博弈仍在进行中，大部分焦企对后续现货市场持乐观态度，天津港准一级冶金焦本周维持 2675 元/吨。

图 3：焦煤现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

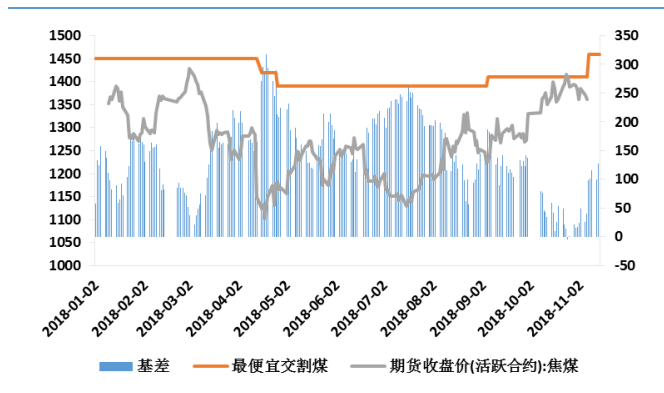
图 4：焦炭现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

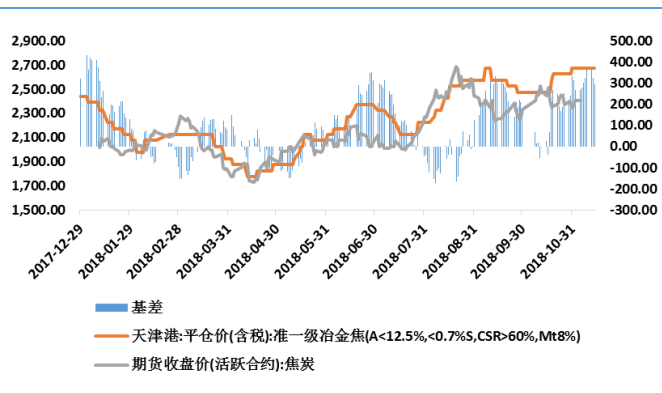
3. 焦煤焦炭基差

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

山东、山西地区持续强调严控煤矿超能力生产，对焦煤供应影响是持续的，炼焦煤供应整体呈偏紧状态。

焦煤焦化厂库存 851.68 万吨，较上周增加 12 万吨，炼焦煤六港口库存为 312.9 万吨，较上周增加 42 万吨，炼焦煤钢厂库存 876.2 万吨，较上周增加约 6 万吨。目前部分煤矿内炼焦煤库存几乎为零，出货非常顺利，焦化厂和钢厂依旧保持着较高的开工率，对焦煤采购需求旺盛，

继续保持冬储节奏不变，因此焦化厂和钢厂内焦煤库存有大幅增加，但由于开工率较高，因此焦化厂和钢厂可用天数未有太大改变，仅有小幅提升。

图 7：国内炼焦煤港口库存：万吨

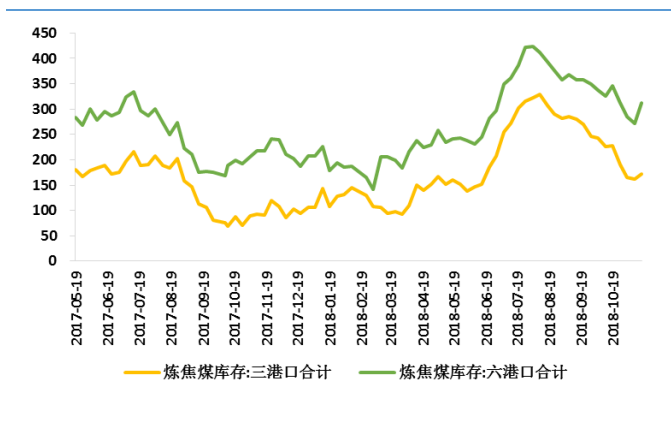
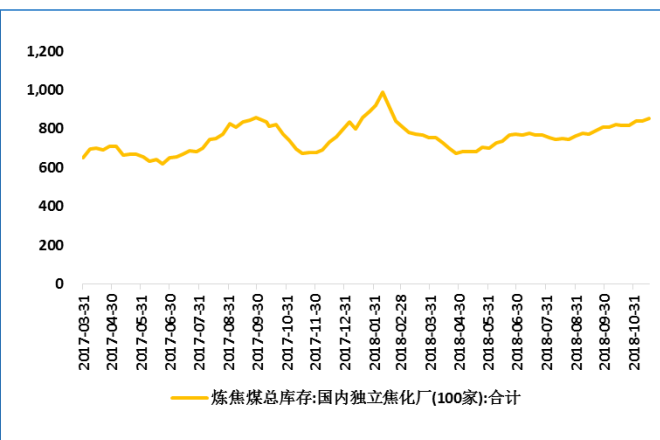


图 8：炼焦煤焦化厂库存：万吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

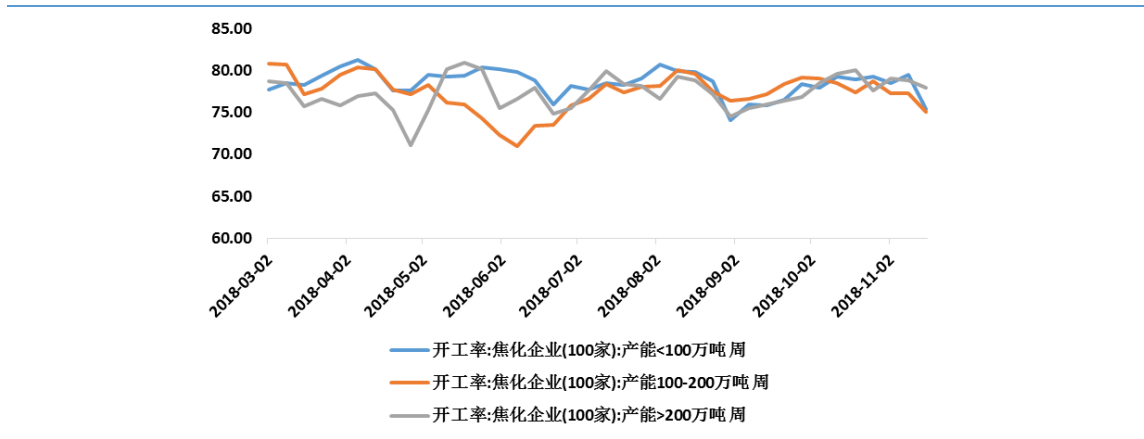
4.2 焦炭供给及库存

焦化厂开工率产能<100万吨为 75.45%，产能 100-200 万吨 75.08%，与上周持平产能>200 万吨 77.91%，较上周均有小幅下降。本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 77.02%，下降 1.58%；日均产量 37.35 减 0.77。本周产能利用率明显下滑，其中华北、华东区域下降最为明显，山西、河北地区本周环保检查增加，焦企执行限产增多，华东区域由于江苏地区个别焦企由于政策要求停产，开工下降明显。本周山西、河北、北京、山东等地有重污染天气警告，各地焦钢企业应对污染天气限产已经开始。

焦炭焦化厂库存 17.2 万吨，较上周增加 1.3 万吨，焦炭港口库存 268.5 万吨，较上周减少 8 万吨。焦炭钢厂库存与上周基本持平。焦炭焦化厂及钢厂库存仍处于较低位置，对焦炭价格有

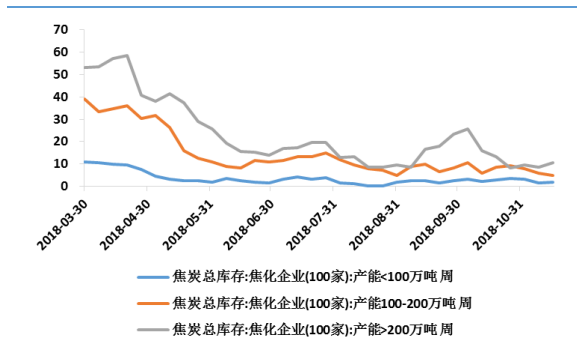
支撑作用。近期疏港量回升，港口库存有所回落，由于产地焦炭价格高企，河北地区焦炭价格已达年内高位，运费也有小幅上升，贸易商不愿意用高成本进货，采购补货积极性并不高，因此新一轮投机囤货并没有产生。贸易商不囤货，价格自然不会有作为，所以区间震荡的概率较大。

图 10: 焦化厂开工率



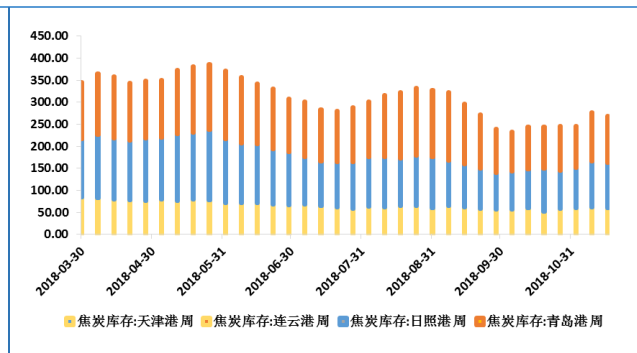
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: 国内焦炭焦化厂库存: 万吨



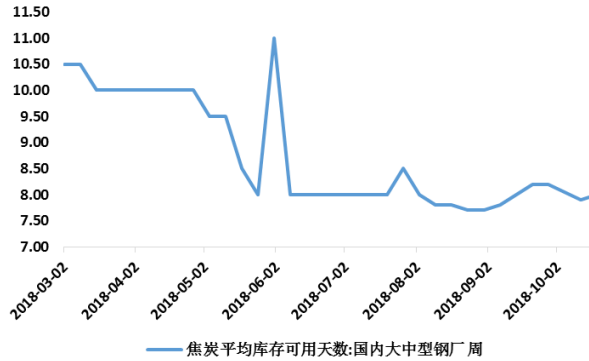
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

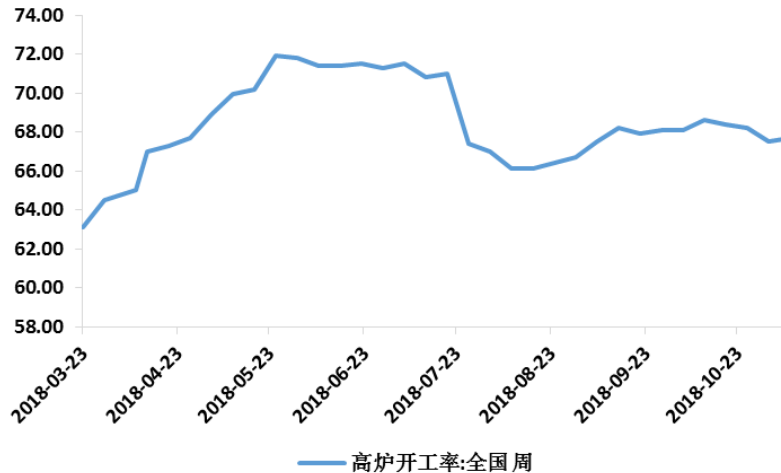


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4.3 高炉开工率

钢厂高炉开工率 67.82%，较上周增加 0.14%。高炉开工不减反增，暂未受到采暖季限产政策影响，整体补库需求良好，催货现象仍存，存在少数库存适中的钢厂开始适度控制到货量，部分焦企对焦价继续提涨信心减弱，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: 近期受煤超检查影响, 焦煤供应影响持续偏紧。部分地区低硫主焦煤有 30 元/吨

提涨。目前部分煤矿内炼焦煤库存几乎为零，出货非常顺利，焦化厂开工率本周虽然有小幅下降，但仍处高位，对焦煤采购需求旺盛，继续保持冬储节奏不变，因此焦化厂和钢厂内焦煤库存有大幅增加。进口煤方面，澳煤高位持稳，蒙古煤价格较高，报关数有所下降。焦煤供需偏紧，短期仍将偏强运行。仅供参考。

焦炭方面：近日京津冀地区、山西地区等地有重污染天气警告，部分焦钢企业已经开始限产，且本周正式开启采暖季限产，焦化企业限产增多，江苏地区已有政策要求对沿江及环太湖地区独立焦化企业实施停产，对焦炭供应有较大影响。多数钢厂仍然需求较高，补库积极，但存在部分钢厂库存适中，开始按需采购，焦化企业第四轮提涨推进较为困难，焦企提涨信心减弱。焦化厂库存仍旧低位支撑，港口库存有小幅回落，由于产地焦炭价格高企，贸易商不愿意用高成本进货，采购积极性并不高。基于现货价格已居高位，且钢厂库存有所累积的情况下，后续现货持稳为主，继续看涨动力不足。后续要继续关注环保限产消息。焦炭盘面短期以震荡为主，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。