

兴证期货·研发中心

2018年12月10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强。焦煤主力合约，收于 1455 元/吨，周涨 126 元/吨。焦炭主力合约于 6 日完成移仓换月，J1905 变为主力合约，截止收盘，1901、1905 合约均有收涨。

焦煤焦化厂库存 880.4 万吨，较上周减少 3.28 万吨，炼焦煤六港口库存为 292.76 万吨，较上周减少 4 万吨左右，炼焦煤钢厂库存 902.5 万吨，较上周略有增长。焦炭焦化厂库存 30.8 万吨，较上周增加 5 万吨，焦炭港口库存 234.6 万吨，较上周减少 9 万吨。焦炭钢厂库存 446.1 万吨，较上周增加 14 万吨。

焦化厂开工率产能<100 万吨为 75.54%，产能 100-200 万吨 74.17%，产能>200 万吨 79.13%，较上周有大幅上涨。

### • 后市展望及策略建议

本周焦化产能利用率明显回升，主要由于华东地区临时性限产减弱，山东、江苏等地焦企逐渐复产，另外山西、河北地区本周也有部分焦企受环保限产影响小幅减产。焦企焦炭库存有小幅增加，山西部分焦企受近期雨雪天气影响，运输受限，但焦企库存整体不高，近日贸易商询货增多，部分焦化企业对提货有挺价提涨意愿，市场上已有 100 元/吨的提涨消息；本周高炉开工率有大幅下降，唐山有关于高炉加大限产力度的新文件，钢厂焦炭库存普遍中高位运行。焦炭现货基本面偏弱，焦企议价能力较低，预计近期现货市场趋稳或小幅偏弱运行为主。12 月 6 日焦炭期货合约完成空头移仓换月，主力合约已调整为焦炭 1905 合约，持仓方面，前十排名持仓机构 6 日累计净空仓约 8708 手。本周盘面受山西经信委关停 4.3 米焦炉消息提振，1901 合约盘面大幅上涨。

焦煤方面，焦企开工本周有回升，焦煤需求压力较小，但焦煤焦化厂库存以及钢厂库存都已经处于较高位置，下游焦企采购速度放缓，尤其是对配焦煤的采购速度放缓，部分

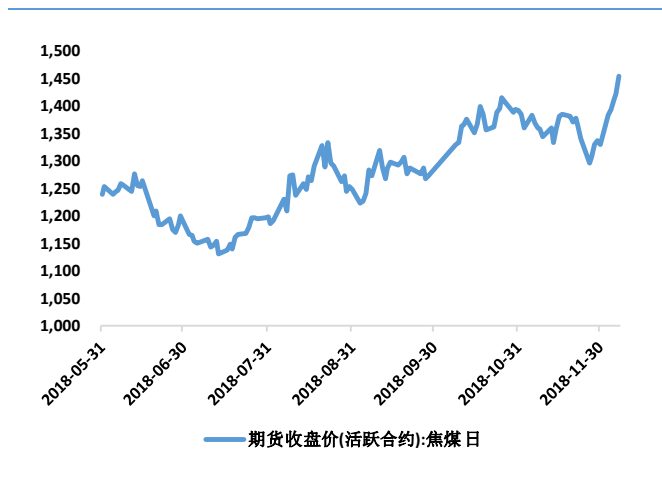
配焦煤价格下降，低硫主焦煤依旧需求较高。近期国务院安委会办公室发出了关于对高风险煤矿开展安全“体检”的通知，列出一些煤矿停限产指标，焦煤供应更加紧张，预计焦煤价格持稳。焦煤 1901 也临近换月交割阶段，焦煤 1901 合约持仓也正在减少，准备主力换月，目前前十累计净多单约 5672 余手。

换月期间，建议谨慎观望为主，仅供参考。

## 1. 行情回顾

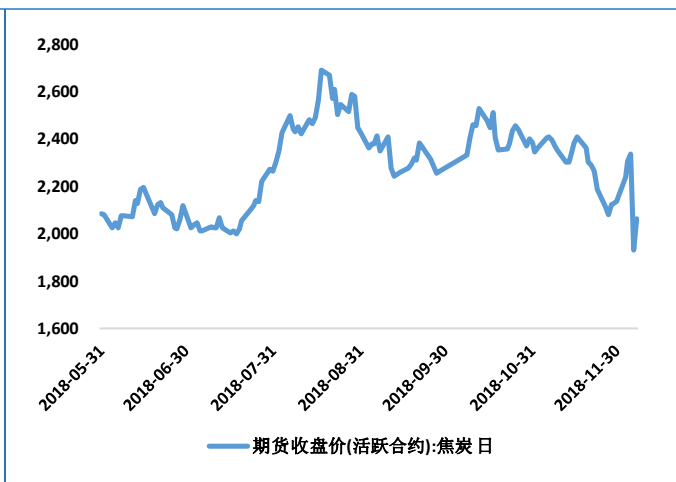
本周焦煤焦炭走势震荡偏强。焦煤主力合约，收于 1455 元/吨，周涨 126 元/吨。焦炭主力合约于 6 日完成移仓换月，J1905 变为主力合约，截止收盘，1901、1905 合约均有收涨。

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



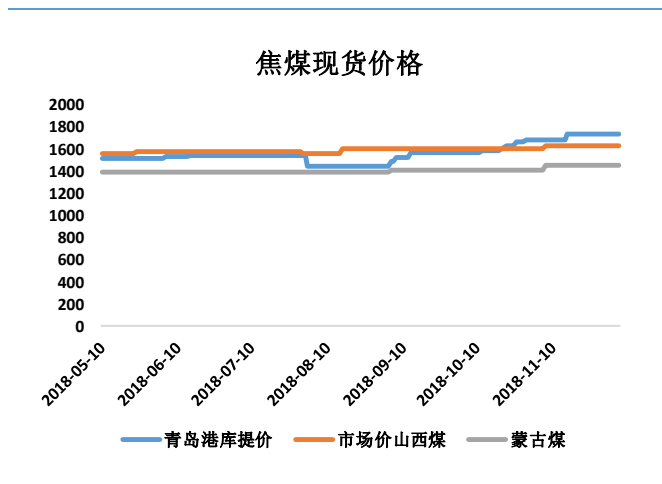
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 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，因此炼焦煤现货价格持稳。据了解，目前焦企采购速度减弱，对于部分配煤种需求减弱，市场上配煤价格有下跌，低硫主焦煤需求依旧旺盛。

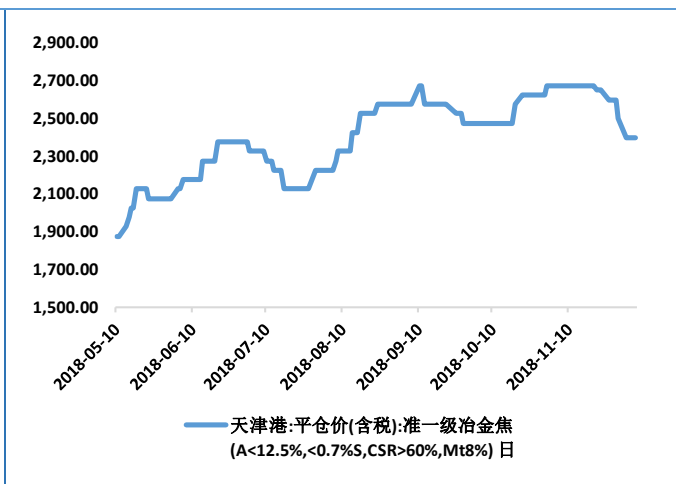
焦炭现货方面，受钢材大跌影响，钢厂向焦化厂施压挤压利润，焦炭现货经历四轮下跌，累积下跌 400-450 元/吨。天津港准一级冶金焦本周 2400 元/吨，较上周下跌 100 元/吨。但市场上部分焦企对贸易商询价提出提涨 100 元/吨。

图 3：焦煤现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

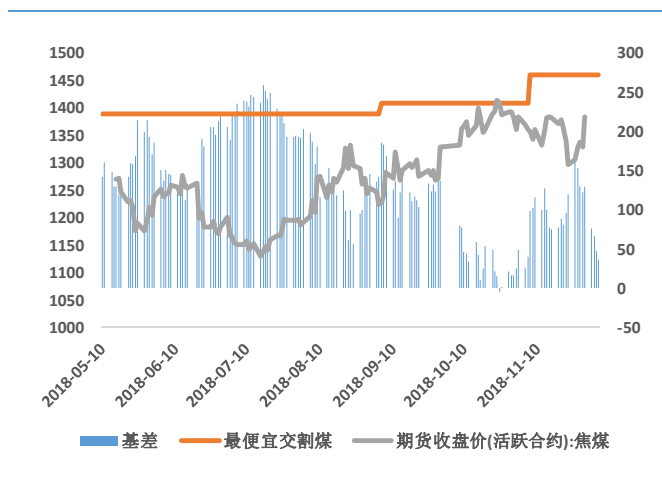
图 4：焦炭现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

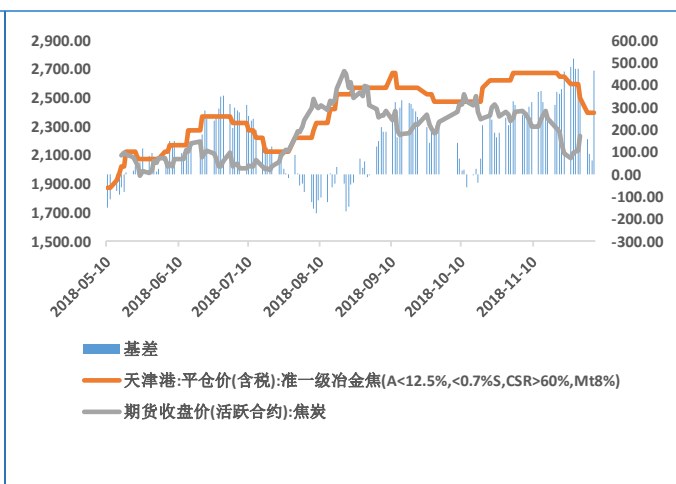
### 3. 焦煤焦炭基差

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

临近年关，各大煤矿年度生产任务大部分已经完成，年底焦煤不太可能出现增量，且近日国务院发布对煤矿体检的通知，势必造成焦煤供应更加紧张。炼焦煤供应整体呈偏紧状态。

焦煤焦化厂库存 880.4 万吨，较上周减少 3.28 万吨，炼焦煤六港口库存为 292.76 万吨，较

上周减少 4 万吨左右，炼焦煤钢厂库存 902.5 万吨，较上周略有增长。目前部分煤矿内炼焦煤库存仍旧较低，对低硫主焦煤需求采购依然旺盛。但钢厂、焦化厂焦煤库存已储至年内高位，焦企对焦煤尤其是配煤种采购速度放缓。由于厂内配煤库存较为充足，焦煤需求后续有减少可能性，对配煤采购减少，目前已有部分配焦煤种价格下跌。但市场对低硫主焦煤的需求依然存在，加上各煤矿目前开工依然较少，短期内主焦煤供应量不会增加，主焦煤现货价格大概率继续持稳。

图 7：国内炼焦煤港口库存：万吨

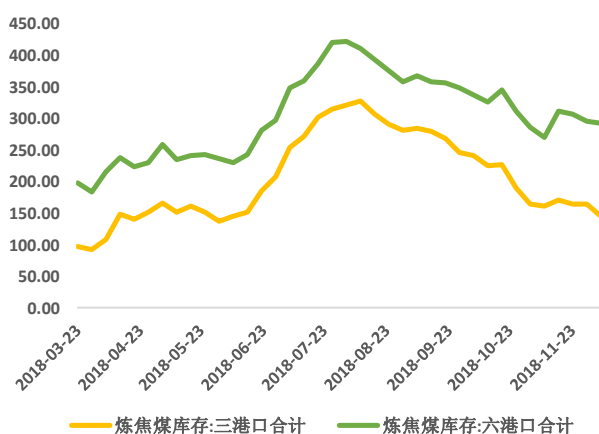
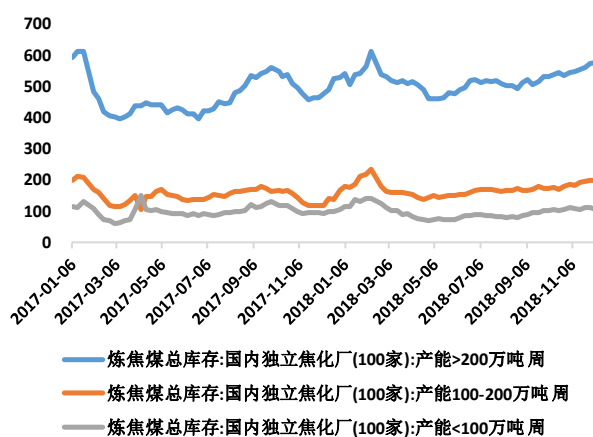


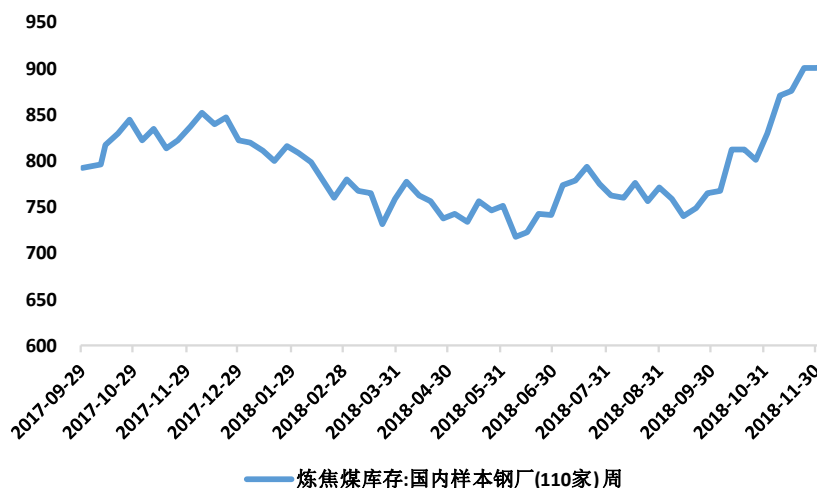
图 8：炼焦煤焦化厂库存：万吨



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



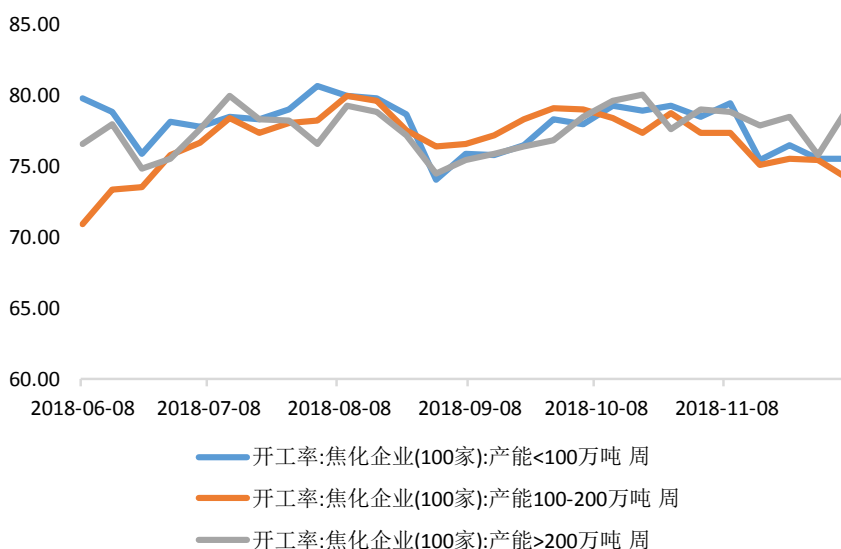
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 4.2 焦炭供给及库存

焦化厂开工率产能<100万吨为75.54%，产能100-200万吨74.17%，产能>200万吨79.13%，较上周有大幅上涨。本周Mysteel统计全国100家独立焦企样本：产能利用率77.66%，上升1.98%；日均产量37.66增0.96；焦炭库存30.80，增5.20；炼焦煤总库存880.40，减3.28，平均可用天数17.58天，减0.53天。本周产能利用率明显回升，主要由于华东地区临时性限产减弱，山东、江苏等地焦企逐渐复产，另外山西、河北地区本周也有部分焦企受环保限产影响小幅减产。

焦炭焦化厂库存30.8万吨，较上周增加5万吨，焦炭港口库存234.6万吨，较上周减少9万吨。焦炭钢厂库存446.1万吨，较上周增加14万吨。由于钢厂库存适中，且下游需求较差，钢厂利润下降，钢厂对于焦炭的采购积极性也随之下降，焦化厂出货较上周速度变慢，订单减少，焦化厂库存上涨。焦企焦炭库存较上周继续增加，山西部分焦企受近期雨雪天气影响，发运稍有受限。

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

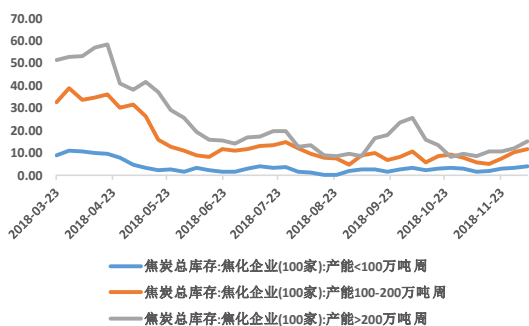
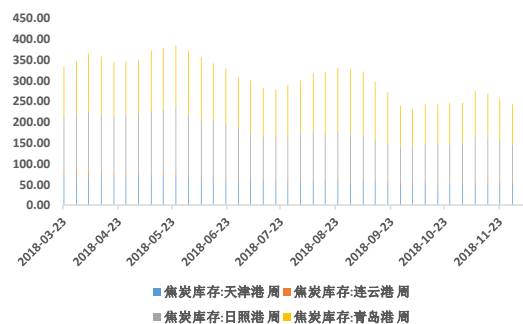


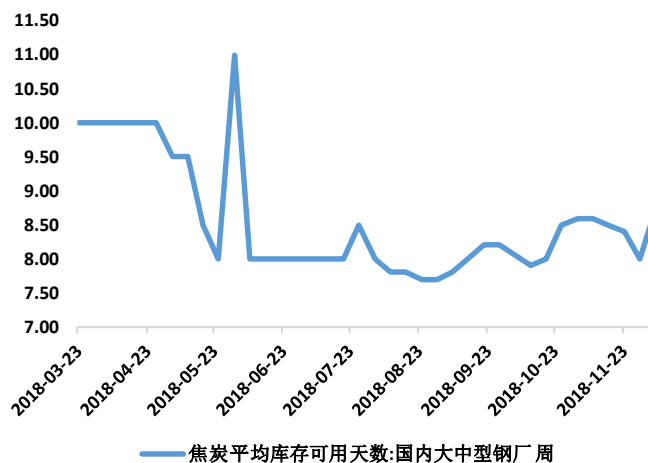
图 12：焦炭港口库存：万吨



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 13：焦炭钢厂可用天数

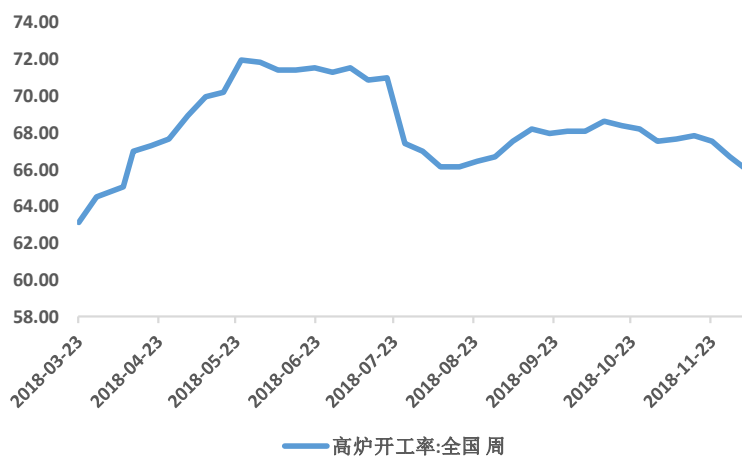


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 4.3 高炉开工率

钢厂高炉开工率 65.88%，较上周减少 1%。高炉开工率较上周有所下降，唐山地区再出加严限产文件，库存适中的钢厂开始适度控制焦炭到货量，焦炭需求承压，议价能力下降。

图 14：高炉开工率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 5.总结

本周焦化产能利用率明显回升，主要由于华东地区临时性限产减弱，山东、江苏等地焦企逐渐复产，另外山西、河北地区本周也有部分焦企受环保限产影响小幅减产。焦企焦炭库存有小幅增加，山西部分焦企受近期雨雪天气影响，运输受限，但焦企库存整体不高，近日贸易商询货增多，部分焦化企业对提货有挺价提涨意愿，市场上已有 100 元/吨的提涨消息；本周高炉开工率有大幅下降，唐山有新文件，高炉加大限产力度，钢厂焦炭库存普遍中高位运行。焦炭现货基本面偏弱，焦企议价能力较低，预计近期现货市场趋稳或小幅偏弱运行为主。12 月 6 日焦炭期货合约完成空头移仓换月，主力合约已调整为焦炭 1905 合约，持仓方面，前十排名持仓机构 6 日累计净空仓约 8708 手。本周盘面受山西经信委关停 4.3 米焦炉消息提振，1901 合约盘面大幅上涨。

焦煤方面，焦企开工本周有回升，焦煤需求压力较小，但焦煤焦化厂库存以及钢厂库存都已经处于较高位置，下游焦企采购速度放缓，尤其是对配焦煤的采购速度放缓，部分配焦煤价格下降，低硫主焦煤依旧需求较高。近期国务院安委会办公室发出了关于对高风险煤矿开展安全“体检”的通知，列出一些煤矿停限产指标，焦煤供应更加紧张，预计焦煤价格持稳。焦煤 1901 也临近换月交割阶段，焦煤 1901 合约持仓也正在减少，准备主力换月，目前前十累计净多单约 5672 余手。

换月期间，建议谨慎观望为主，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。