

兴证期货·研发中心

2018年12月24日 星期一

黑色研究团队

李文婧

从业资格编号：F3024409

投资咨询编号：Z0010649

韩惊

从业资格编号：F3010931

投资咨询编号：Z0012908

联系人

蒋馥蔚

021-68982745

jiangfw@xzfutures.com

内容提要

• 行情回顾

本周焦煤焦炭盘面走势震荡。焦煤主力合约，收于1198.5元/吨，周跌57.5元/吨。焦炭主力合约收于1993元/吨，周跌23元/吨。焦煤焦炭现货价格持稳，焦煤青岛港澳煤价格周跌70元/吨。

焦煤焦化厂库存897.6万吨，较上周减少8万吨左右，炼焦煤六港口库存为270.01万吨，较上周减少4万吨左右，炼焦煤钢厂库存906.89万吨，较上周减少7万吨左右。焦炭焦化厂库存34.45万吨，较上周增加4.45万吨，焦炭港口库存287万吨，较上周增加31万吨。焦炭钢厂库存452万吨，较上周增加2万吨。

本周Mysteel统计全国100家独立焦企样本：产能利用率75.28%，下降0.59%。钢厂高炉开工率65.06%，较上周减少0.69%。

• 后市展望及策略建议

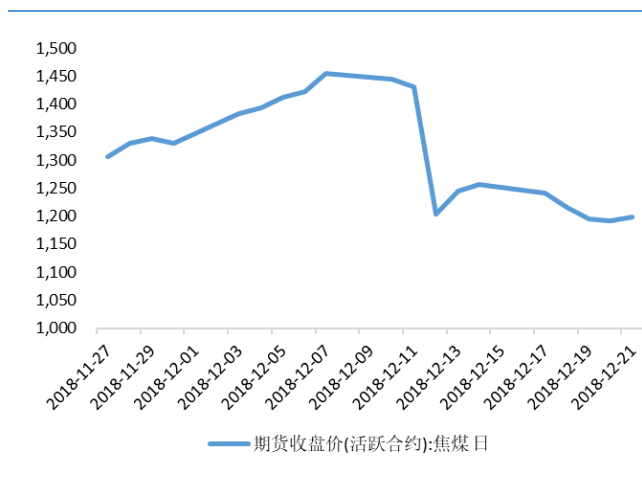
本周焦化产能利用率有小幅下降，其中徐州地区继续维持强环保限产，同时北方区域也有部分检修情况，整体供应小幅下滑。河北钢厂目前高炉检修及环保限产增多，需求有大幅下降，对于焦企焦炭采购速度放缓，焦企库存有累积，且港口本周库存有30万吨集港，整体供给宽松。但近期螺纹市场气氛较为活跃，唐山地区价格涨幅明显，对焦炭价格有所支撑，焦炭1905合约短期以震荡为主，建议暂时观望。

焦煤方面，焦企开工本周有小幅下降，配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，部分配焦煤价格下降，低硫主焦煤依旧需求较高。临近年关，多数煤矿已完成年度生产任务，煤矿工人多数来自外省，部分煤矿由于春节放假，已经提前结钱放工人回家，焦煤供应尤其是主焦煤短期不可能有增量。预计焦煤现货价格持稳，没有下降趋势。焦煤1905合约盘面震荡为主，建议暂时观望，仅供参考。

1. 行情回顾

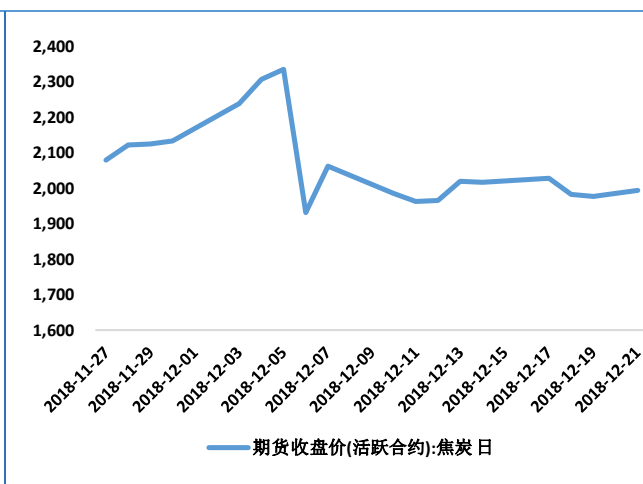
本周焦煤焦炭盘面走势震荡。焦煤主力合约，收于 1198.5 元/吨，周跌 57.5 元/吨。焦炭主力合约收于 1993 元/吨，周跌 23 元/吨。

图 1：焦煤主力合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：焦炭主力合约行情走势



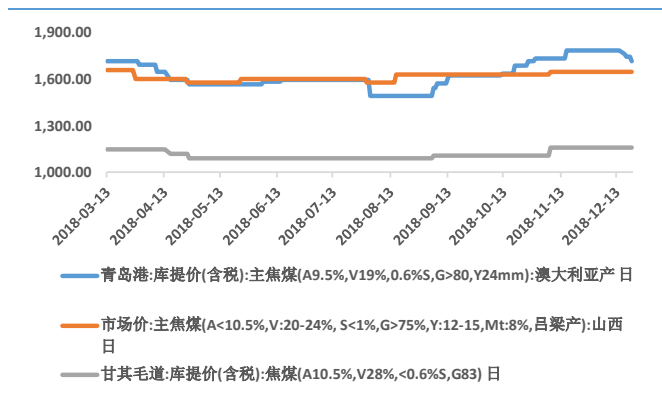
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 1715 元/吨，周跌 70 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，配煤库存较高，配煤价格有下跌，低硫主焦煤需求依旧旺盛。

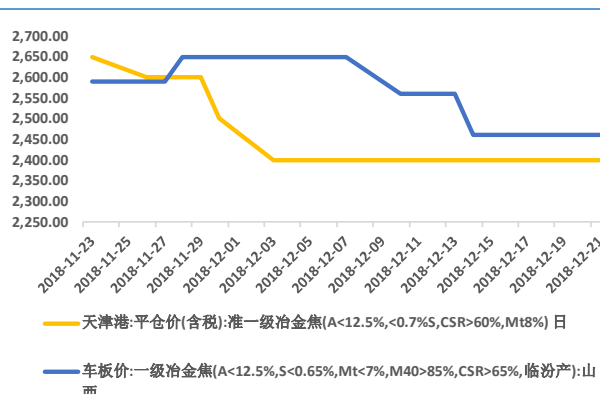
焦炭现货方面，钢厂提跌以及焦化厂提涨均以失败结束，山西地区目前焦化厂内库存偏低，随产随销，而河北地区钢厂由于近期限产力度加大，厂内焦炭库存略有累积，提货速度减慢，钢焦双方仍在博弈，焦炭现货市场普遍看稳。天津港准一级冶金焦本周 2400 元/吨，较上周持稳。

图 3：焦煤现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

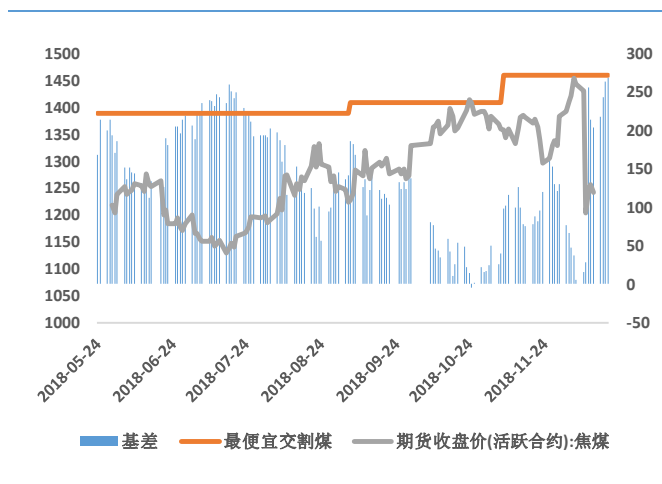
图 4：焦炭现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

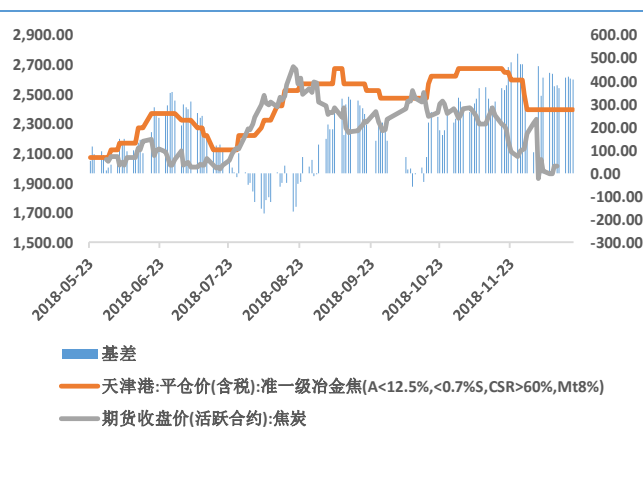
3. 焦煤焦炭基差

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，年底主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 897.6 万吨，较上周减少 8 万吨左右，炼焦煤六港口库存为 270.01 万吨，较上周减少 4 万吨左右，炼焦煤钢厂库存 906.89 万吨，较上周减少 7 万吨左右。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

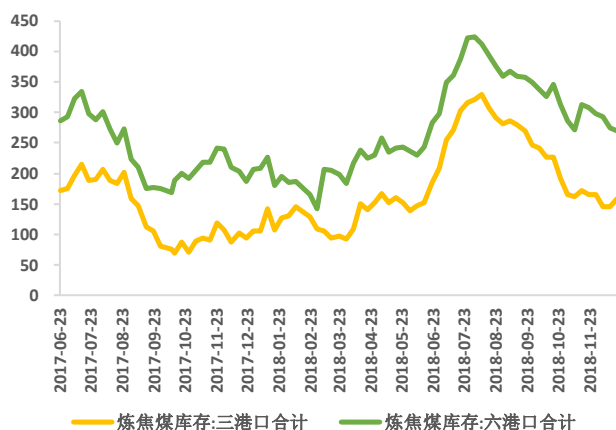
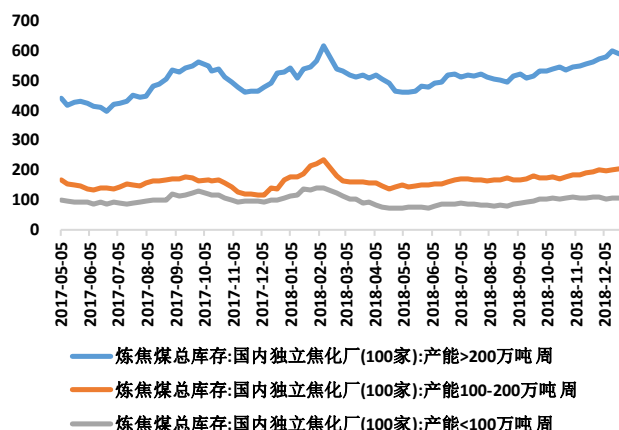


图 8：炼焦煤焦化厂库存：万吨



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

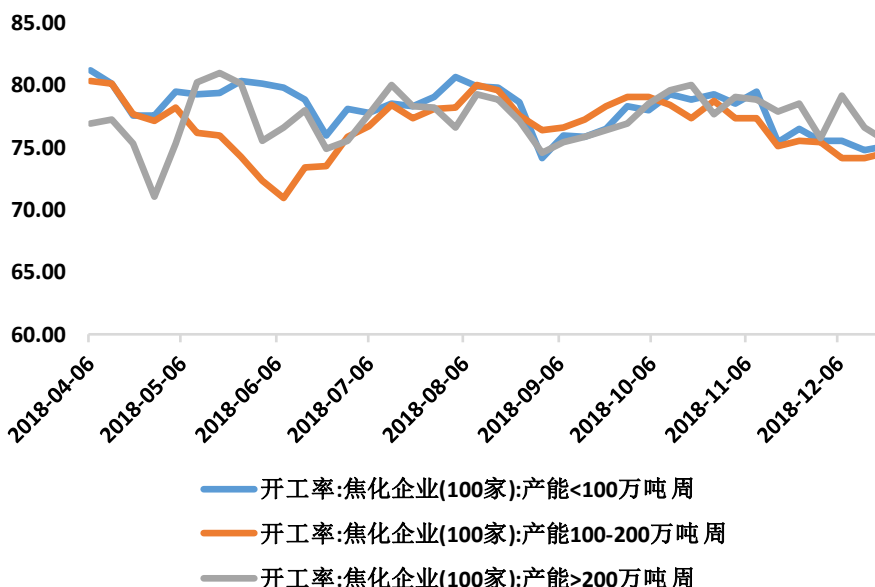
4.2 焦炭供给及库存

焦化厂开工率产能<100万吨为 75.09%，产能 100-200 万吨 74.56%，产能>200 万吨 75.54%，

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 75.28%，下降 0.59%；日均产量 36.51 减 0.28；焦炭库存 34.45，增 3.61；炼焦煤总库存 897.60，减 8.30，平均可用天数 18.49 天，减 0.02 天。本周产能利用率有小幅下降，其中徐州地区继续维持强环保限产，同时北方区域也有部分检修情况，整体供应小幅下滑。

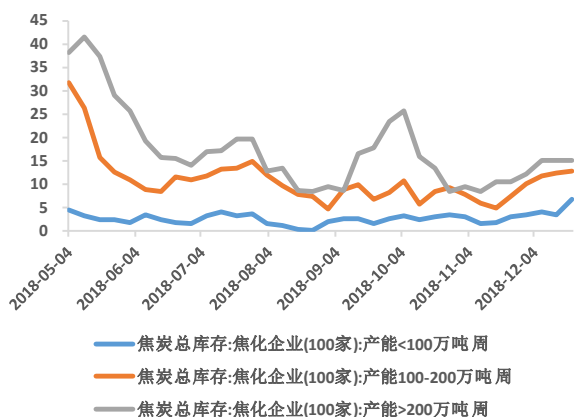
焦炭焦化厂库存 34.45 万吨，较上周增加 4.45 万吨，焦炭港口库存 287 万吨，较上周增加 31 万吨。焦炭钢厂库存 452 万吨，较上周增加 2 万吨。河北地区近期高炉限产力度加大，钢厂焦炭库存增加量来自于华北地区焦炭累库，因此钢厂对于焦炭采购速度放缓，焦企焦炭库存有小幅累积。港口焦炭有大量集港，短期焦炭价格或有承压。

图 10：焦化厂开工率



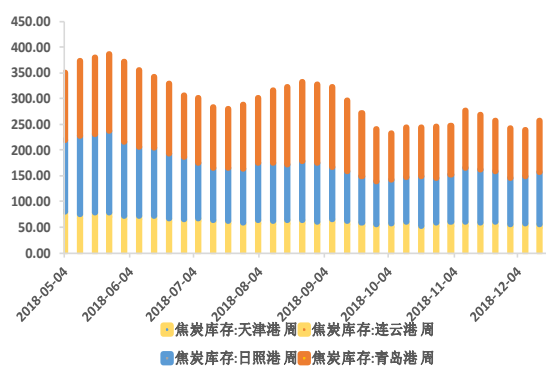
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内焦炭焦化厂库存：万吨



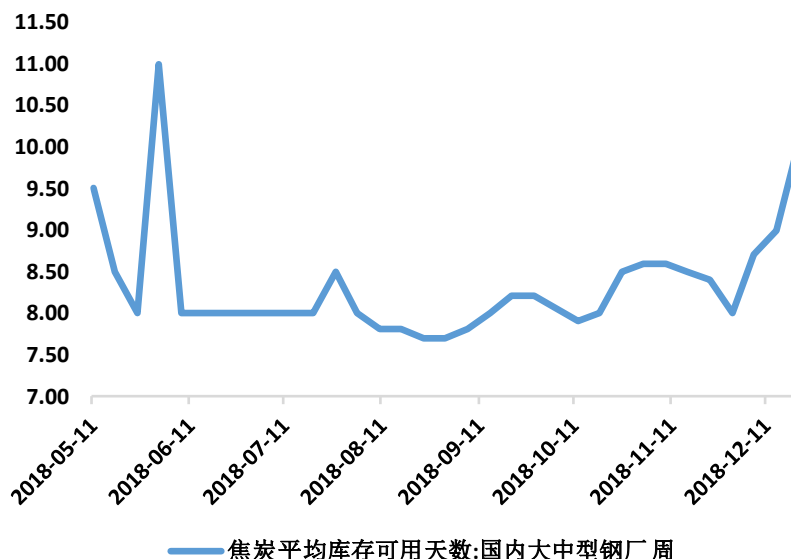
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

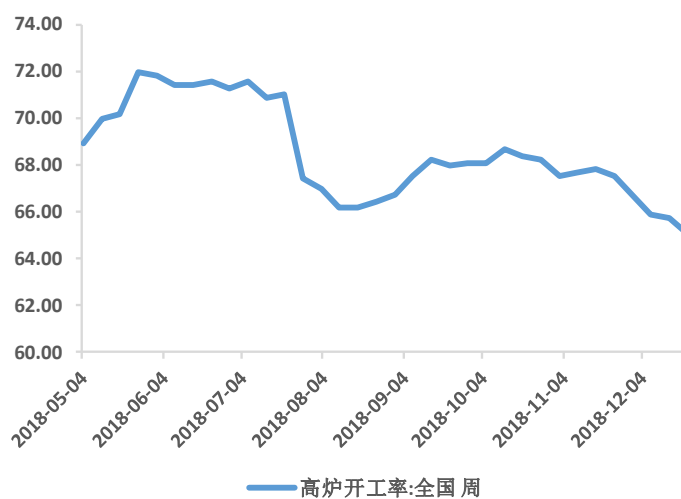


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4.3 高炉开工率

钢厂高炉开工率 65.06%，较上周减少 0.69%。高炉开工率较上周有所下降，河北地区限产程度加深，钢厂库存可用天数上升，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有小幅下降，其中徐州地区继续维持强环保限产，同时北方区域也有部分检修情况，整体供应小幅下滑。河北钢厂目前高炉检修及环保限产增多，需求有大幅下降，对于焦企焦炭采购速度放缓，焦企库存有累积，且港口本周库存有 30 万吨集港，整体供给宽松。但近期螺纹市场气氛较为活跃，唐山地区价格涨幅明显，对焦炭价格有所支撑，焦炭 1905 合约短期以震荡为主。

焦煤方面，焦企开工本周有小幅下降，配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，部分配焦煤价格下降，低硫主焦煤依旧需求较高。临近年关，多数煤矿已完成年度生产任务，煤矿工人多数来自外省，部分煤矿由于春节放假，已经提前结钱放工人回家，焦煤供应尤其是主焦煤短期不可能有增量。预计焦煤现货价格持稳，没有下降趋势。焦煤 1905 合约盘面震荡为主。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。