

兴证期货·研发中心

2018年1月7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1185.5元/吨，周涨40元/吨。焦炭主力合约收于1941元/吨，周涨64.5元/吨。焦煤焦炭现货价格于周五傍晚山东地区有新一轮100元/吨的下跌，其中澳煤受澳洲煤矿事故影响，价格有所上涨。

• 后市展望及策略建议

本周双焦周三夜盘起有震荡反弹走势，周四延续这种反弹态势，极有可能受市场上央行定向降准范围扩大消息影响，刺激盘面反弹。

焦化产能利用率有小幅上升，江苏地区部分焦企已经投煤复产，部分已经出焦，且元旦后对环保督查有所放松，焦炭供给有小幅增加。本周高炉开工率有小幅下降，新增高炉检修情况增多，由于厂内焦炭库存均累至高位，对于焦企焦炭采购速度放缓，焦企库存也有累积，加上本周港口装船较少，日照港和京唐港有焦炭集港，整体供给宽松。焦炭在钢材市场下跌影响下持续低迷，下周高炉虽然预计复产多于检修，开工率或有小幅上涨，但由于下游库存充足，对焦炭反弹的提振作用不会太大。焦炭1905合约以震荡偏弱为主。

焦煤方面，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，山西、山东地区部分配焦煤价格下降20-50元/吨，主要为气煤以及贫瘦煤，低硫主焦煤依旧需求较高，但由于前期保持高价，本周有小幅回调。此外进入1月进口煤陆续增加，目前澳煤到港卸货开始报关，蒙煤目前报关数虽然非常低，但也要陆续恢复，外煤供应增多，焦煤后期将承压运行。焦煤1905合约盘面震荡偏弱为主。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 1185.5 元/吨，周涨 40 元/吨。焦炭主力合约收于 1941 元/吨，周涨 64.5 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



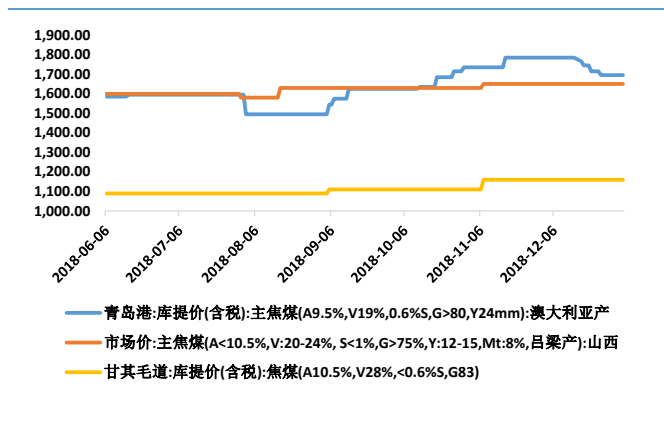
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 1695 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。

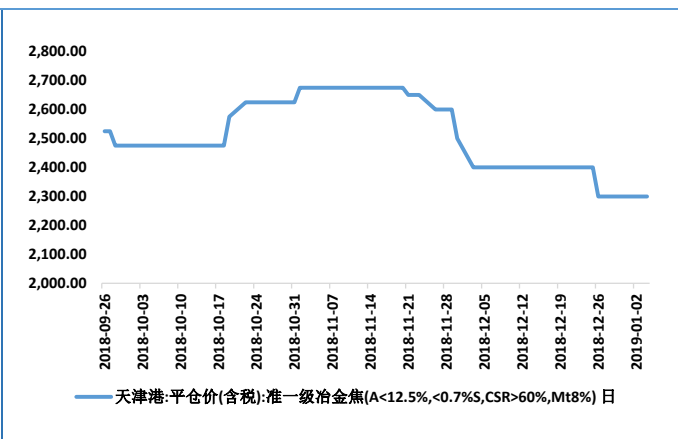
焦炭现货方面，在钢厂与焦化厂博弈持稳后一段时间，新一轮 100 元/吨的下跌已经全部普及，此外周五山东地区再次提跌 100 元/吨，至此已经累计下跌 650 元/吨。焦化厂内库存累积，钢厂库存也处于高位，焦化厂在博弈中话语权减弱。天津港准一级冶金焦本周 2300 元/吨，较上周持稳。

图 3：焦煤现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

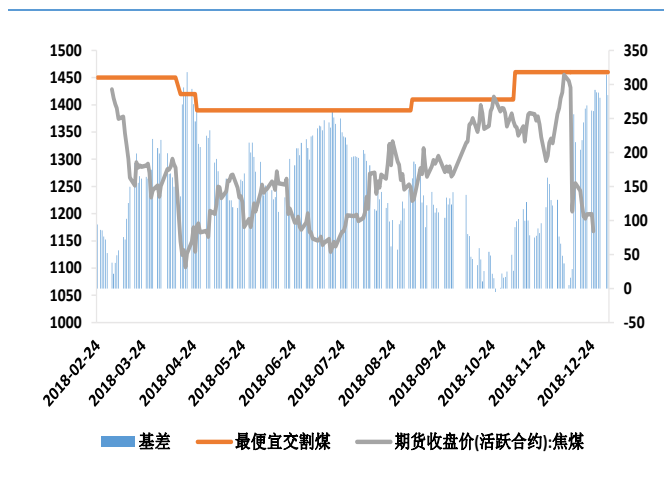
图 4：焦炭现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

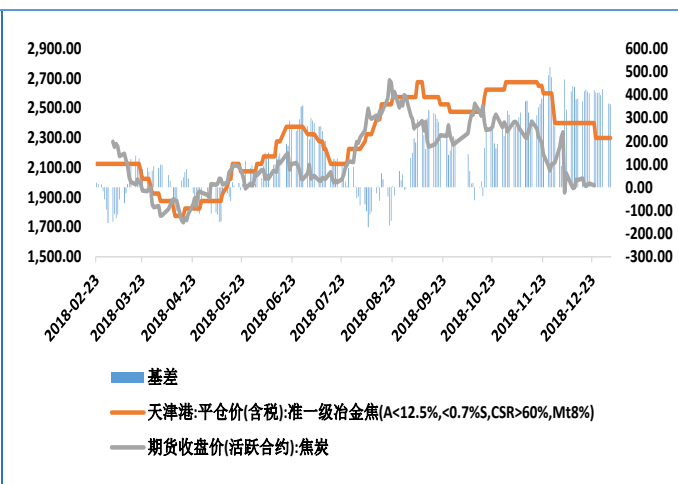
3. 焦煤焦炭基差

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。此外调研发现煤矿工人多数为外省务工人员，临近春节部分煤矿均已结钱放工人回家过节，焦煤增量不会有太大变数，炼焦煤供应整体呈偏紧状态。

焦煤焦化厂库存 957 万吨，较上周增加 9.7 万吨左右，炼焦煤六港口库存为 276.9 万吨，较

上周增加 18.7 万吨左右，炼焦煤钢厂库存 882.03 万吨，较上周减少 16 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，目前已有部分配焦煤种价格下跌，吕梁地区部分煤种本周下调 20-50 元/吨。低硫及中硫主焦煤由于前期高价，目前有小幅回调，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，低硫主焦煤现货价格继续持稳。

图 7：国内炼焦煤港口库存：万吨

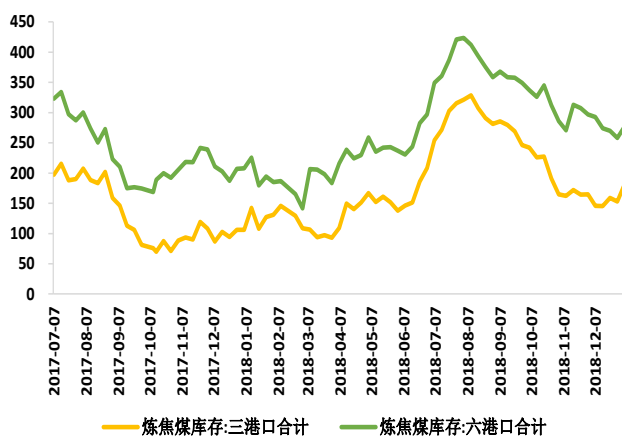
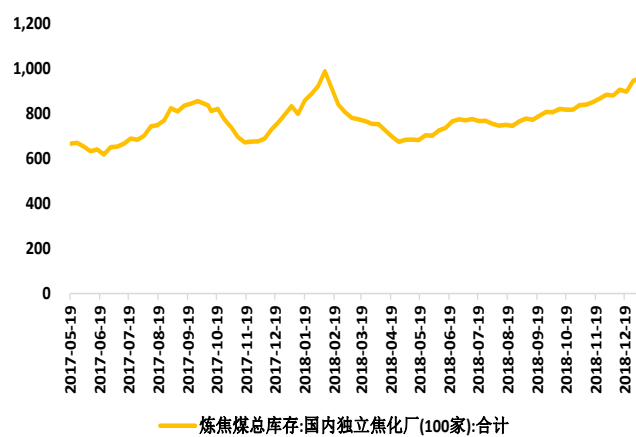


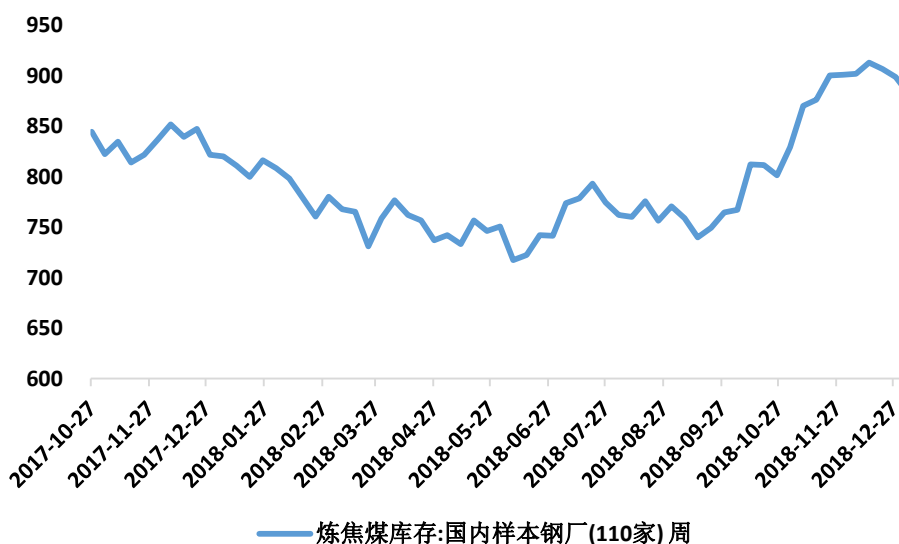
图 8：炼焦煤焦化厂库存：万吨



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



——炼焦煤库存:国内样本钢厂(110家)周

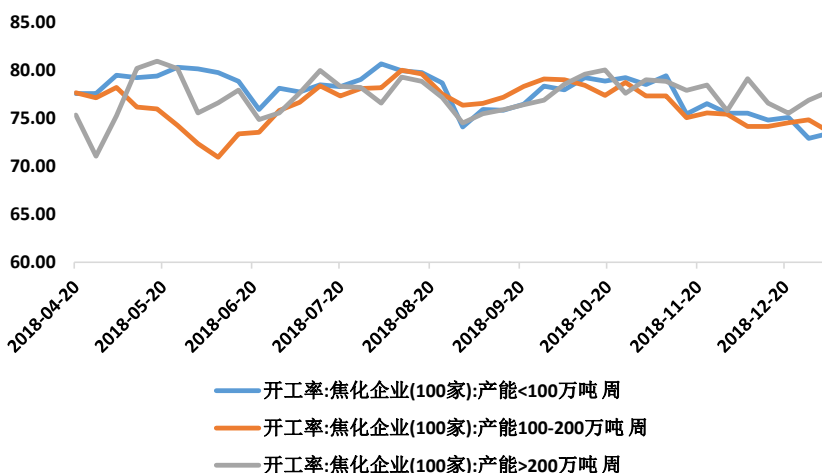
数据来源：Wind，兴证期货研发部

4.2 焦炭供给及库存

焦化厂开工率产能<100万吨为73.45%，产能100-200万吨73.6%，产能>200万吨77.81%，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76.41%，上升0.41%；日均产量37.06增0.20。本周产能利用率有小幅上升，主要由于本周江苏地区逐步复产，多数已经投煤准备复产，个别焦企已经出焦，其他地区开工相对稳定。元旦后，环保督查相对宽松，

焦炭焦化厂库存42.58万吨，较上周增加4万吨，焦炭港口库存309.5万吨，较上周增加21.8万吨。焦炭钢厂库存464.54万吨，较上周增加4万吨。钢厂高炉淡季限产检修有进一步扩大趋势，钢厂焦炭库存持续累至高位，港口库存本周有较大幅度上涨，主要由于近期装船较少，日照港和京唐港有焦炭累积。由于下游库存较高，焦化企业出货压力非常大，下游采购速度放缓，焦化厂库存有小幅累积。

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

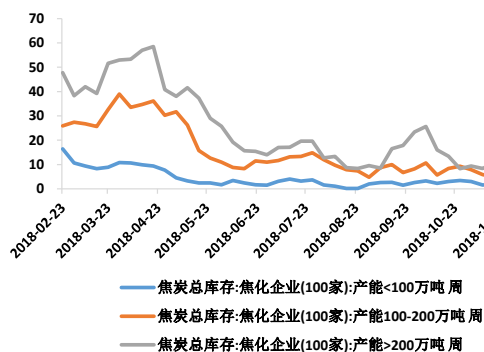
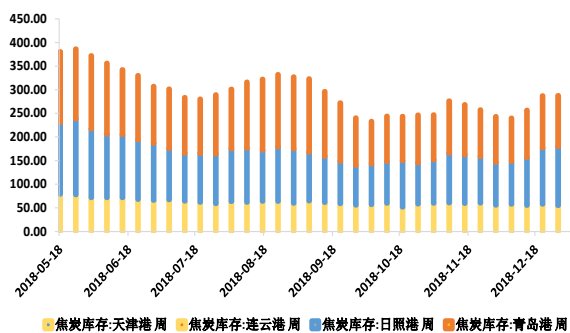


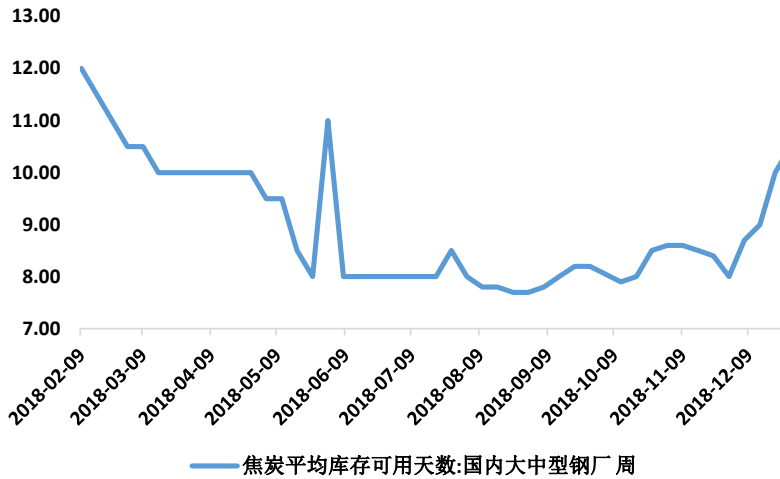
图 12：焦炭港口库存：万吨



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

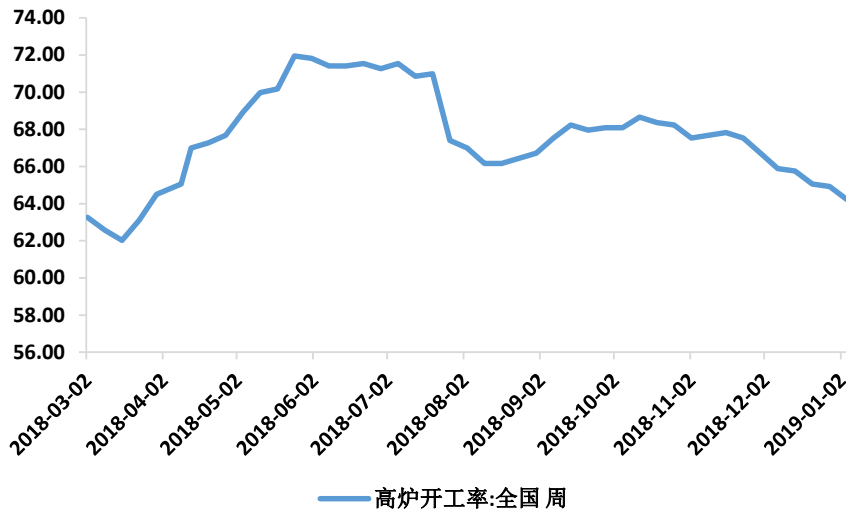


数据来源：Wind，兴证期货研发部

4.3 高炉开工率

钢厂高炉开工率 64.23%，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。根据 Mysteel 调研结果显示，本周新增检修高炉 14 座，分散在华北、华东、华中等地区，多为年底高炉例检，多数将于本月下旬复产。

图 14：高炉开工率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

5.总结

本周双焦周三夜盘起有震荡反弹走势，周四延续这种反弹态势，极有可能受市场上央行定向降准范围扩大消息影响，刺激盘面反弹。

焦化产能利用率有小幅上升，江苏地区部分焦企已经投煤复产，部分已经出焦，且元旦后对环保督查有所放松，焦炭供给有小幅增加。本周高炉开工率有小幅下降，新增高炉检修情况增多，由于厂内焦炭库存均累至高位，对于焦企焦炭采购速度放缓，焦企库存也有累积，加上本周港口装船较少，日照港和京唐港有焦炭集港，整体供给宽松。焦炭在钢材市场下跌影响下持续低迷，下周高炉虽然预计复产多于检修，开工率或有小幅上涨，但由于下游库存充足，对焦炭反弹的提振作用不会太大。焦炭 1905 合约以震荡偏弱为主。

焦煤方面，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，山西、山东地区部分配焦煤价格下降 20-50 元/吨，主要为气煤以及贫瘦煤，低硫主焦煤依旧需求较高，但由于前期保持高价，本周有小幅回调。此外进入 1 月进口煤陆续增加，目前澳煤到港卸货开始报关，蒙煤目前报关数虽然非常低，但也要陆续恢复，外煤供应增多，焦煤后期将承压运行。焦煤 1905 合约盘面震荡偏弱为主。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。