

双焦基本面不具备大幅反弹的动力，仍以震荡为主

兴证期货·研发中心

2018年1月21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1238元/吨，周涨5元/吨。焦炭主力合约收于2065.5元/吨，周涨83.5元/吨。焦煤、焦炭本周现货基本持稳，焦化厂利润处于盈亏边缘。

• 后市展望及策略建议

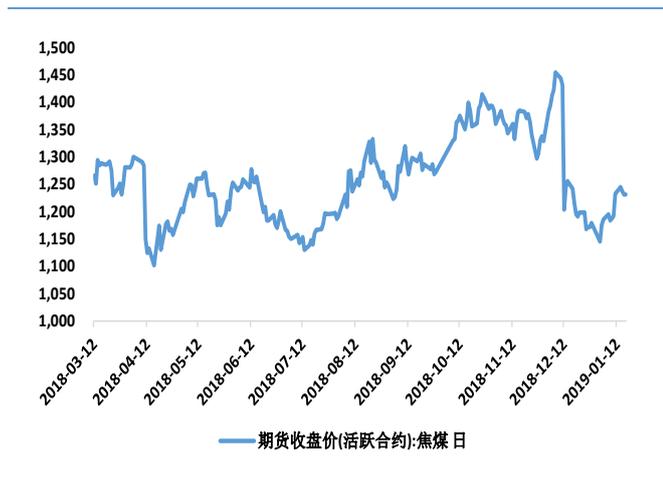
本周市场消息方面有煤矿安全论证政策导致河北、山东、东北三个地区的多数煤矿均已停产等待论证，近日虽有少数煤矿已经复产，但多数仍在停产状态，对焦煤供应影响较大，并且临汾地区消息20日开始煤矿放假，届时焦煤供应将进一步收紧。但由于焦煤下游的焦化厂、钢厂库存较高，焦煤价格持稳。临近春节，焦化厂准备提前为春节备货，加紧对焦煤采购，短期对焦煤价格是强有力的支撑。盘面上，由于安全论证消息刺激，焦煤连续几天价格上涨后，目前进入震荡整理阶段，预计焦煤1905合约短期以震荡为主。

焦炭方面，开工率较高，虽然焦炭利润巨幅收缩，但仍有利可图，因此焦化厂主动限产可能性不大，目前供应较为宽松。虽然目前高炉开工率本周又有小幅提升，但因为钢厂内库存较高，对焦炭的采购仍以按需采购为主，不会有太大提振作用。焦炭目前处于供需两弱阶段，在焦煤成本支撑下，焦炭现货价格将以稳定为主，不会出现较大反弹。焦炭盘面上本周连续上涨，一是受钢材市场上涨影响，对原料端是利好消息，二是由于对年后高炉复产和工地开工预期较好，目前焦炭1905合约涨至平水，近期要警惕高位回落调整，短期仍以震荡为主，仅供参考。

1. 行情回顾

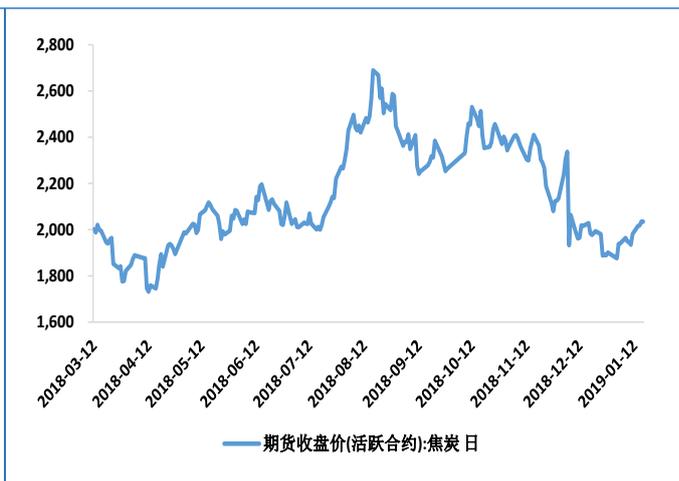
本周焦煤焦炭盘面走势震荡。焦煤主力合约，收于 1238 元/吨，周涨 5 元/吨。焦炭主力合约收于 2065.5 元/吨，周涨 83.5 元/吨。

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



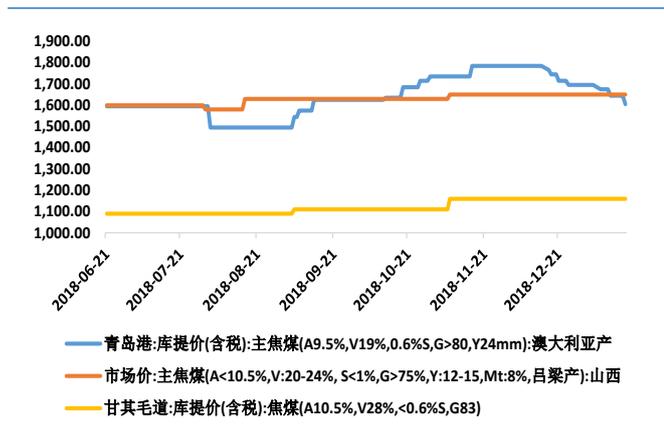
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 1605 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。焦化厂在经历上周价格急跌后，利润收缩，处于盈亏边缘，因此打压煤价心情较为迫切，部分库存较高的配焦煤价格有所下降。但由于焦煤目前供应偏紧，基本面支撑，主焦煤价格暂时偏稳。

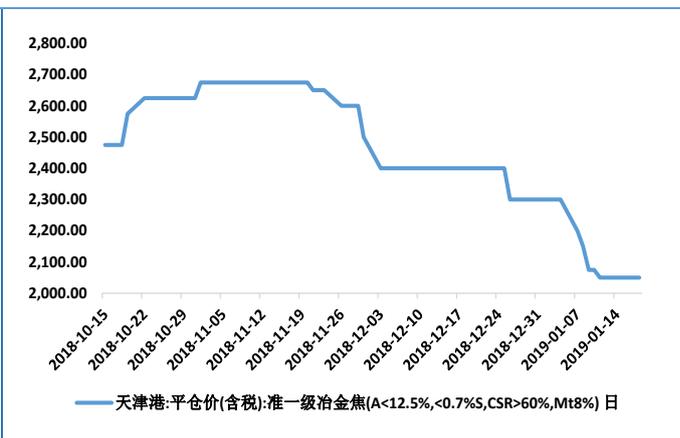
焦炭现货方面，在急跌过后焦化厂和钢厂普遍处于持稳的心态，本周焦炭现货价格较为稳定，并且在焦煤现货价格支撑下，焦炭现货进一步下跌可能性不大，天津港准一级冶金焦现货价格为 2050 元/吨。

图 3：焦煤现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

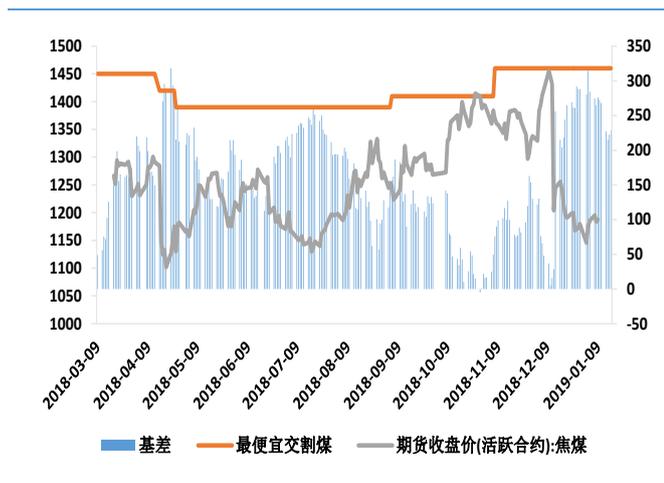
图 4：焦炭现货



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

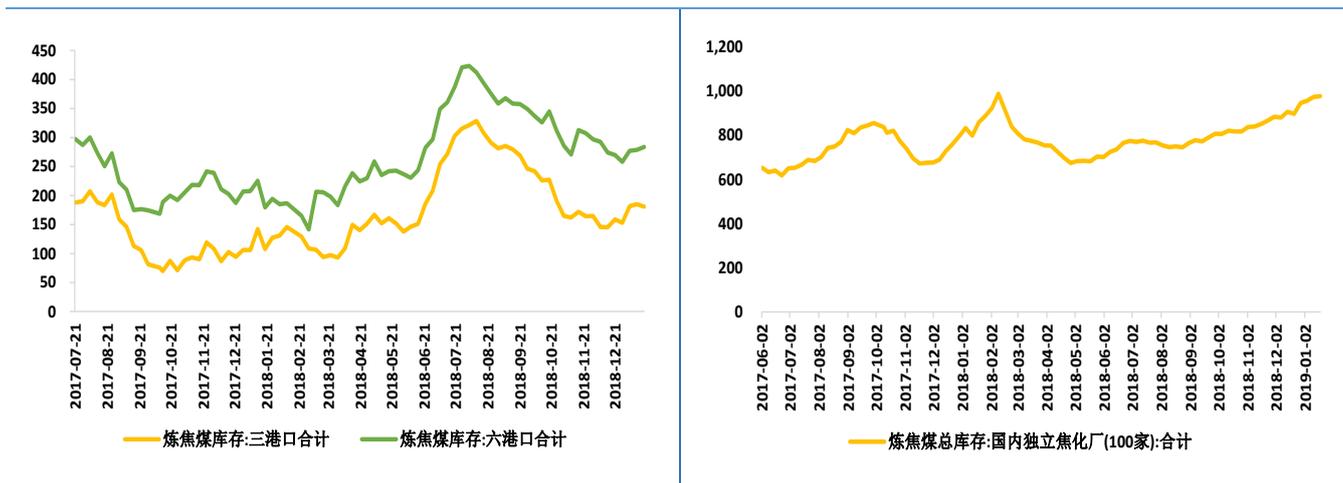
近日煤炭安全论证政策影响到河北、山东、东北三地煤矿生产，截至目前仅有少数煤矿复产，多数煤矿仍在等待论证过程中，处于停产状态。此外临汾地区消息称 20 日开始煤矿停产休假，这将造成炼焦煤供应更加紧张的状态。

焦煤焦化厂库存 976.8 万吨，较上周增加 3.1 万吨左右，炼焦煤六港口库存为 284 万吨，较

上周增加 5 万吨左右，炼焦煤钢厂库存 943.46 万吨，较上周增加近 31 万吨。钢厂、焦化厂部分配煤种焦煤库存已储至年内高位，受焦企利润压缩影响，焦企企图打压煤价。主焦煤现货价格继续持稳。在煤矿因安全政策停产以及临近休假停产的时期，钢厂、焦化厂多数会为春节备货，加快炼焦煤采购速度，对焦煤价格短期尚有支撑。

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



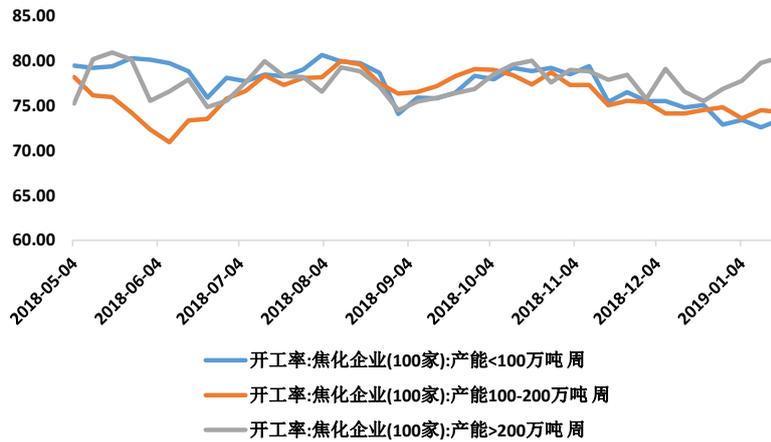
数据来源：Wind，兴证期货研发部

4.2 焦炭供给及库存

焦化厂开工率产能<100万吨为 73.45%，产能 100-200 万吨 74.32%，产能>200 万吨 80.42%，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 78.32%，上升 0.47%；日均产量 37.98 增 0.23。本周焦企产能利用率有小幅回升，主要由于本周华东、华中等地区，焦企开工回升，近期由于天气问题导致的临时性限产较多，但各地执行力度不一，整体督查相对宽松。

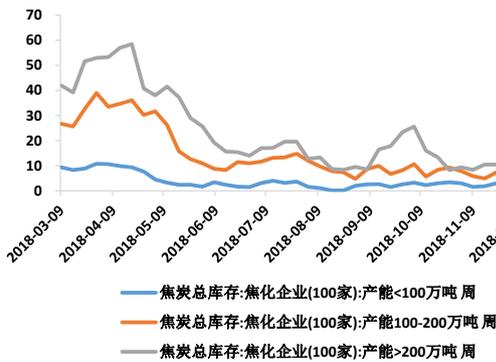
焦炭焦化厂库存 39.59 万吨，较上周减少近 10 万吨，焦炭港口库存 316.5 万吨，较上周增加 16.5 万吨。焦炭钢厂库存 474.98 万吨，较上周增加 5 万吨。由于山西地区重污染天气警告得到解除，运输限制减少，焦企目前积极出货，厂内库存有小幅下降。焦炭现货价格跌至低位，部分贸易商有询价购货的意愿，本周港口库存有小幅上升，但多数仍旧对后市不看好，还处在观望状态。

图 10：焦化厂开工率



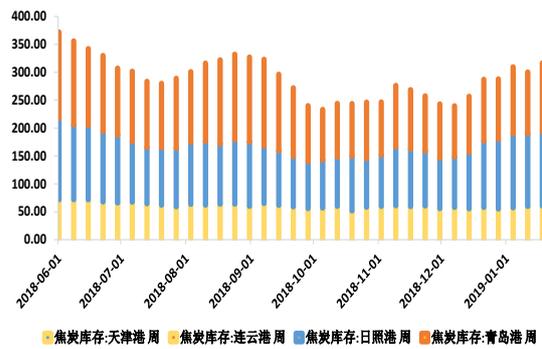
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内焦炭焦化厂库存：万吨



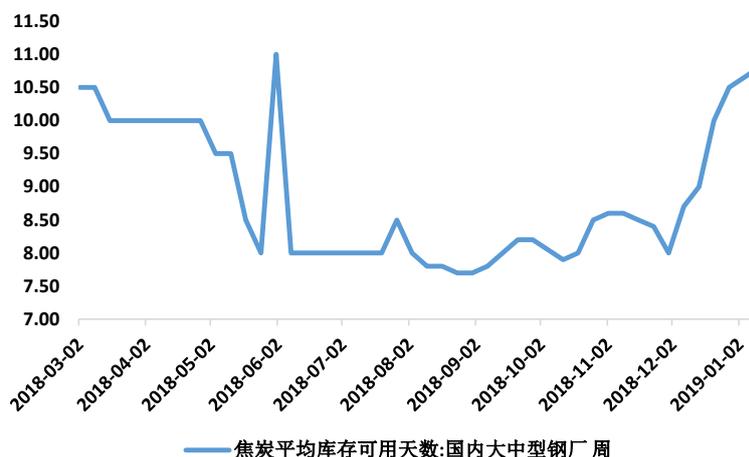
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 64.92%，较上周增加 0.56%。高炉开工率较上周有所上升，但由于钢厂内焦炭库存较高，焦炭供应充足，钢厂仍然以按需采购为主，开工率的小幅提升对于需求提振作用较小。根据我的钢铁网统计，本周华北、华东前期例检高炉逐步复产；伴随春节假日临近，例检高炉仍有逐步复产趋势，料下周开工率仍有小幅探涨。

图 14：高炉开工率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

5.总结

本周市场消息方面有煤矿安全论证政策导致河北、山东、东北三个地区的多数煤矿均已停产等待论证，近日虽有少数煤矿已经复产，但多数仍在停产状态，对焦煤供应影响较大，并且临汾地区消息 20 日开始煤矿放假，届时焦煤供应将进一步缩紧。焦煤下游的焦化厂、钢厂库存较高，焦煤供应缩紧对下游生产影响不会太大，焦煤价格持稳。临近春节，焦化厂准备提前为春节备货，加紧对焦煤采购，短期对焦煤价格是强有力的支撑。盘面上，由于安全论证消息刺激，焦煤连续几天价格上涨后，目前进入震荡整理阶段，预计焦煤 1905 合约短期以震荡为主。

焦炭方面，开工率较高，虽然焦炭利润巨幅收缩，但仍有利润，因此焦化厂不太可能主动限产，目前供应较为宽松。虽然目前高炉开工率本周又有小幅提升，但因为钢厂内库存较高，对焦炭的采购仍以按需采购为主，不会有太大提振作用。焦炭目前处于供需两弱阶段，在焦煤成本支撑下，焦炭现货价格将以稳定为主。焦炭盘面上本周连续上涨，一是受钢材市场上涨影响，对原料端是利好消息，二是由于对年后高炉复产和工地开工预期较好，预计焦炭 1905 合约短期仍以震荡为主，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。