

兴证期货·研发中心

2018年1月28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1213元/吨，周跌25元/吨。焦炭主力合约收于2048.5元/吨，周跌17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

焦煤方面，山西地区煤矿陆续开始停产放假，临汾地区煤矿已经基本停产，但下游焦企、钢厂炼焦煤冬储时间较长，库存早已到达高位，因此煤矿短暂的停产不会对焦炭生产造成太大影响。进口煤方面，目前蒙煤通关车数有所增加，进口煤供应充足。少数焦企预计节前会持续备货，焦煤现货短期较稳。

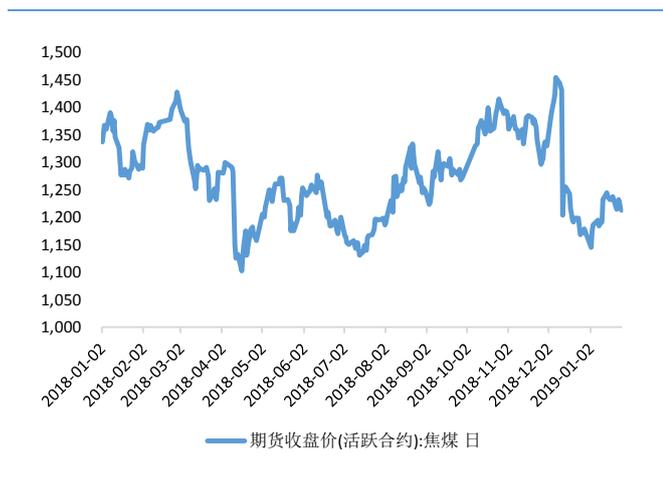
焦炭方面，本周焦炭现货市场总体持稳，但焦钢仍然在博弈当中，钢厂由于目前冬储节奏不好，对节后预期不好，再加上厂内焦炭库存较高，提出降价，山西晋城钢厂提降50元/吨，而焦化厂方面，由于污染警告解除，运输限制减少，出货较为顺利，累库减少，并且前期焦炭现货下跌，处于盈亏边缘，江苏、山西临汾、河北等地有焦企提涨100元/吨，下游钢厂尚未回应。但焦炭目前开工率较高，且产业链上库存较高，钢厂库存较高，以按需采购为主，供需两弱的情况下，提涨的阻力较大，但下跌也有难度，基本现货持稳运行。

焦煤、焦炭1905合约短期仍以震荡为主，建议暂时观望。

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 1213 元/吨，周跌 25 元/吨。焦炭主力合约收于 2048.5 元/吨，周跌 17 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

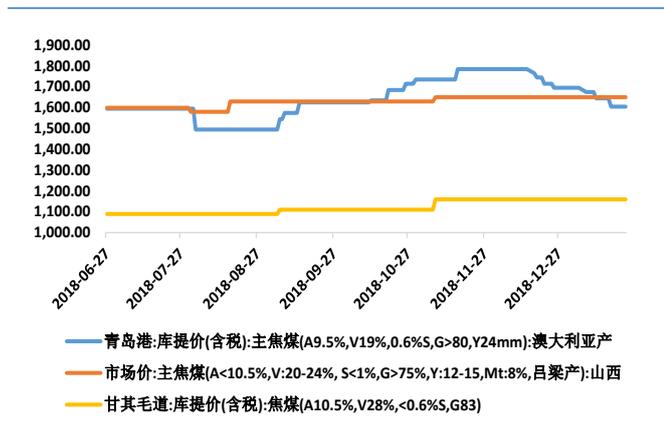


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 现货价格

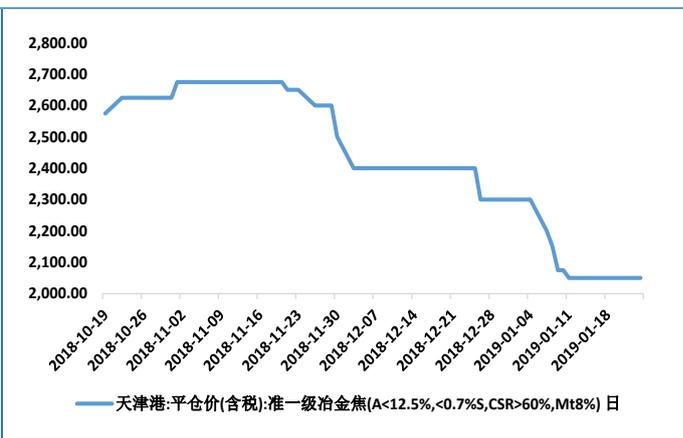
焦煤现货方面，青岛港主焦煤(A9.5%,V19%,0.6%S,G>80,Y24mm，澳大利亚产)收于 1605 元/吨，山西吕梁产主焦煤(A<10.5%,V:20-24%,S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%)价格保持稳定 1650 元/吨，甘其毛道蒙古焦煤(A10.5%,V28%,<0.6%S,G83)价格 1160 元/吨。本周焦煤、焦炭现货普遍持稳运行。山西晋城地区有钢厂焦炭提跌 50 元/吨，江苏、山西临汾、河北地区有焦企提涨 100 元/吨，关于焦企和钢厂的博弈仍在进行，钢厂方面认为冬储节奏不理想，对节后预期较差，因此打压焦炭价格，而焦企方面对节后预期较好，且目前出货较好，有意提涨，持乐观态度。焦化厂和钢厂普遍处于持稳的心态，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

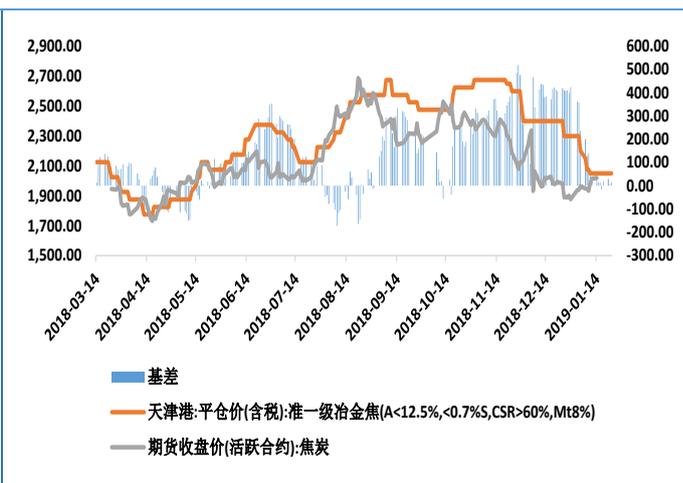
3. 焦煤焦炭基差

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

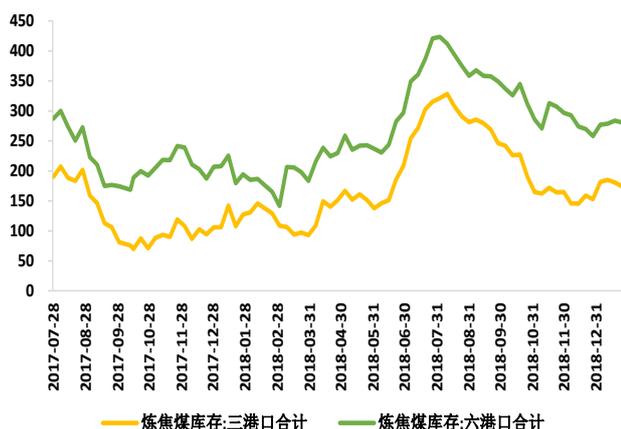
4. 基本面

4.1 焦煤供给及库存

本周山西地区煤矿开始陆续停产放假，临汾地区已经基本全部停产，炼焦煤新增产量有限。焦煤焦化厂库存 1014.15 万吨，较上周增加 37.35 万吨左右，炼焦煤六港口库存为 281 万吨，较上周减少 3 万吨左右，炼焦煤钢厂库存 942.73 万吨，较上周小幅下降。总体来看炼焦煤产量短期不会有太多新增产量，而下游钢厂、焦化厂库存已累至高位，供应减少对于下游生产

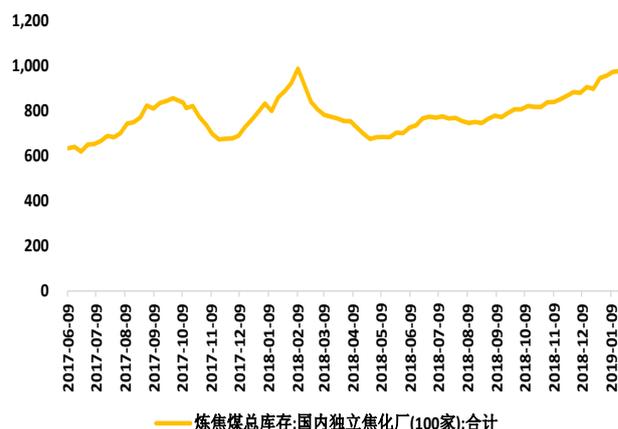
影响较小。部分下游企业仍争取在节前备货，库存预计还会有小幅增长。炼焦煤价格整体较稳定。

图 7：国内炼焦煤港口库存：万吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8：炼焦煤焦化厂库存：万吨



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

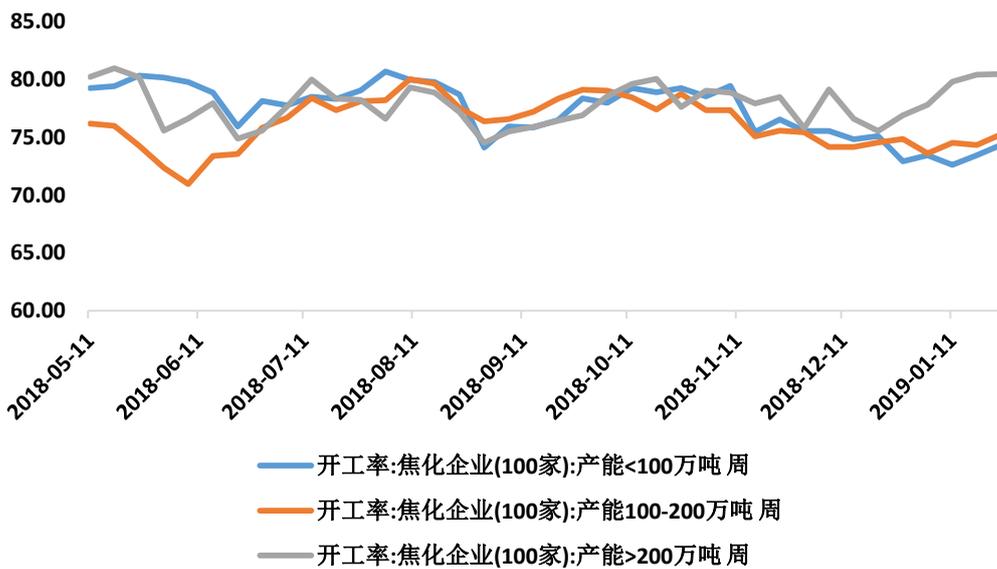
4.2 焦炭供给及库存

焦化厂开工率产能<100万吨为 74.36%，产能 100-200 万吨 75.28%，产能>200 万吨 80.48%，较上周均有上涨。本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 78.67%，上升 0.35%；

日均产量 38.15 增 0.17。本周焦企产能利用率基本持稳，山西、河北地区近期环保督查相对放松，开工稳中有升。

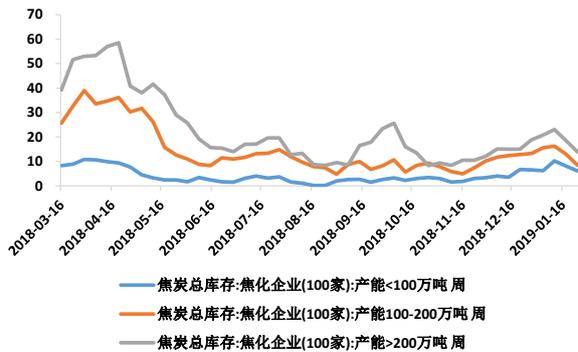
焦炭焦化厂库存 28.44 万吨，较上周减少近 11.55 万吨，焦炭港口库存 314 万吨，较上周减少 2.5 万吨。焦炭钢厂库存 488.83 万吨，较上周增加 14 万吨。焦化厂为防止春节累库，节前积极发货，本周厂内库存有小幅下降，钢厂库存小幅上升，本周钢厂可用天数升至 12 天。港口贸易商情绪平稳，港口市场较为稳定。

图 10: 焦化厂开工率



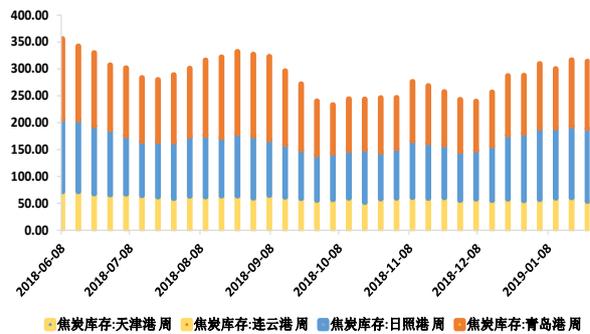
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: 国内焦炭焦化厂库存: 万吨



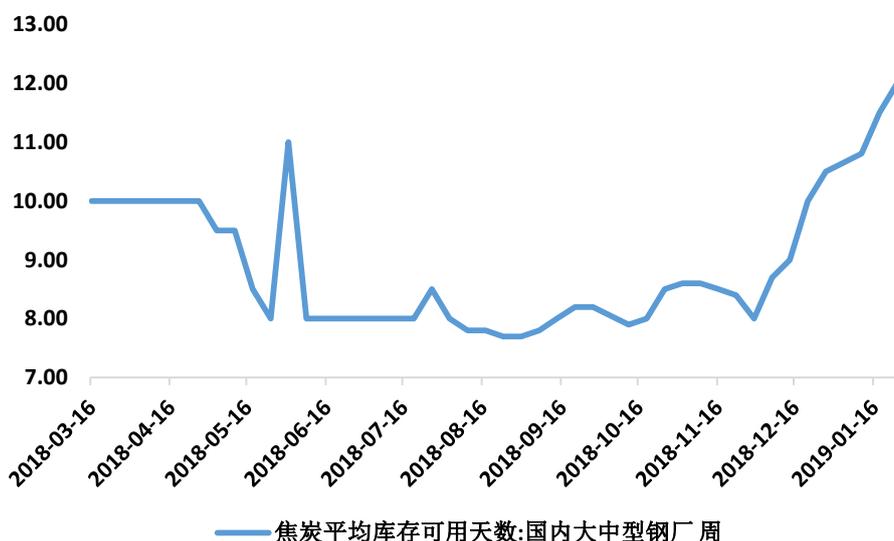
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

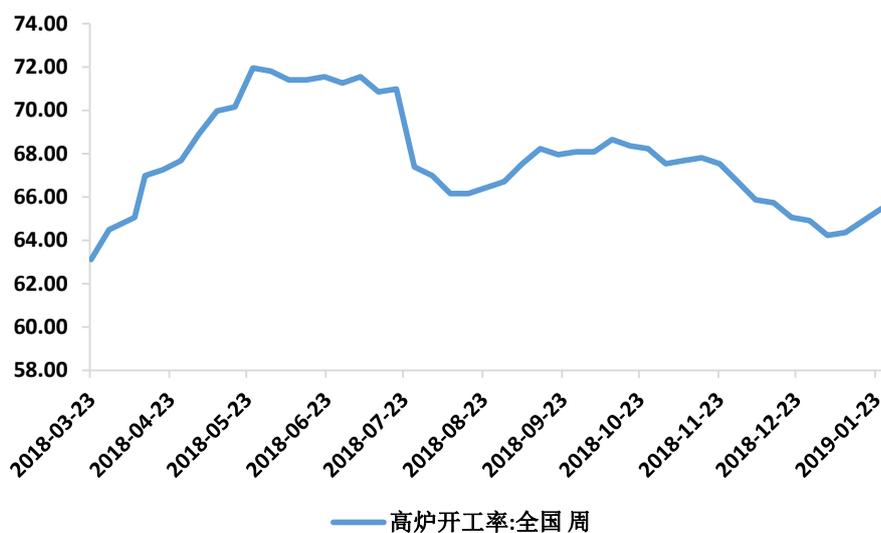


数据来源：Wind，兴证期货研发部

4.3 高炉开工率

钢厂高炉开工率 65.47%。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，复产高炉多集中在华东、华北地区，且复产高炉中含有大型高炉，故本期铁水产量提升明显；伴随前期例检高炉陆续复产，料下周开工率以平稳运行为主。

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，山西地区煤矿陆续开始停产放假，临汾地区煤矿已经基本停产，但下游焦企、钢厂炼焦煤冬储时间较长，库存早已到达高位，因此煤矿短暂的停产不会对焦炭生产造成太大影响。进口煤方面，目前蒙煤通关车数有所增加，进口煤供应充足。少数焦企预计节前会持续备货，焦煤现货短期较稳。

焦炭方面，本周焦炭现货市场总体持稳，但焦钢仍然在博弈当中，钢厂由于目前冬储节奏不好，对节后预期不好，再加上厂内焦炭库存较高，提出降价，山西晋城钢厂提降 50 元/吨，而焦化厂方面，由于污染警告解除，运输限制减少，出货较为顺利，并且前期焦炭现货下跌，处于盈亏边缘，江苏、山西临汾、河北等地有焦企提涨 100 元/吨，下游钢厂尚未回应。但焦炭目前开工率较高，且产业链上库存较高，钢厂库存较高，以按需采购为主，供需两弱的情况下，提涨的阻力较大，但下跌也有难度，基本现货持稳运行。

焦煤、焦炭 1905 合约短期仍以震荡为主，建议暂时观望。

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。