

兴证期货·研发中心

2019年3月18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 1237 元/吨，周涨 11 元/吨。焦炭主力合约收于 1994 元/吨，周涨 27.5 元/吨。焦煤市场持稳，山西主焦煤由于资源紧缺，仍然高位持稳。焦炭经历首轮提降 100 元/吨，目前天津港准一级冶金焦报价 2200 元/吨，但高价成交非常低迷，港口贸易商实际成交价格有 50-150 元/吨降幅。

• 后市展望及策略建议

焦煤方面，多数煤矿库存正常，低硫主焦煤低库存，高硫焦煤库存较高，山西地区炼焦煤生产暂时还没有恢复，支撑低硫主焦价格高位运行。目前焦炭开工率较为稳定，对焦煤需求仍在。近日山西煤矿陆续复产，焦煤供应将会恢复，煤矿认为短期炼焦煤价格不会下调，整体或仍处稳定状态。

焦炭方面，河北、山东等地焦炭价格首轮提降 100 元/吨，目前基本落实。本周河北高炉限产严重，厂内库存较高，而焦化厂开工高位运行，短期焦炭保持供应偏宽松状态，港口库存累积至高位，港口成交价有 50-150 元下调，贸易商询价降温。目前部分焦化厂认为此次现货价格下跌两轮左右，在焦煤成本线上有支撑，下跌空间有限，河北此次高炉限产属于非常严的力度，后期天气污染好转，有放松迹象，对焦炭需求将有恢复。目前焦炭基差率达 9.36%，处于较高水平，焦炭 1905 合约经历下跌或许已经反映预期，后续下跌空间不大。

焦煤、焦炭 1905 合约短期仍以震荡偏稳运行为主，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 1237 元/吨，周涨 11 元/吨。焦炭主力合约收于 1994 元/吨，周涨 27.5 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



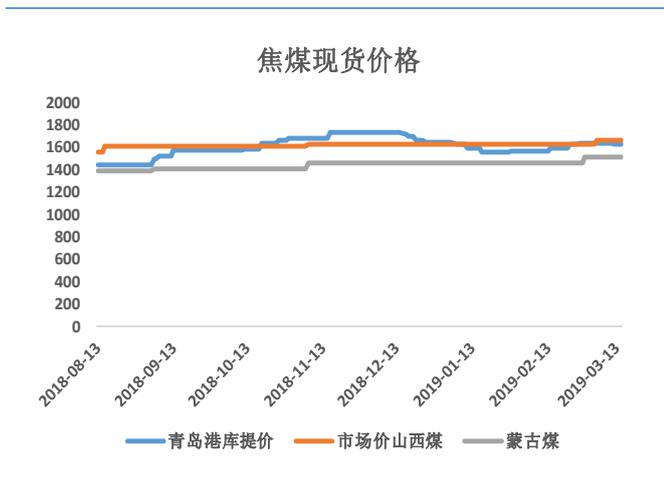
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 1675 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 1680 元/吨，甘其毛道蒙古焦煤(A10.5%,V28%,<0.6%S,G83)价格 1050 元/吨。本周焦煤市场持稳，蒙煤通关车数逐渐恢复，澳洲进口煤仍旧受进口政策限制，山西主焦煤由于资源紧缺，仍然高位持稳。

本周焦炭经历首轮提降 100 元/吨，多数地方已经接受，目前天津港准一级冶金焦报价 2200 元/吨，本周没有提降，但高价成交非常低迷，港口贸易商实际成交价格有 50-150 元/吨降幅。

图 3：焦煤现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

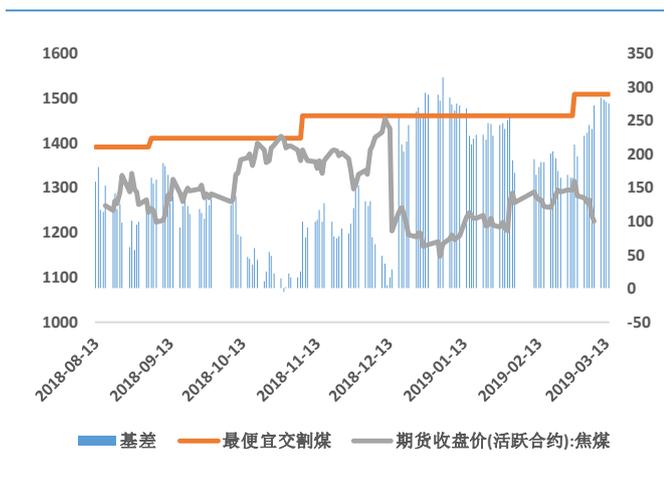
图 4：焦炭现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

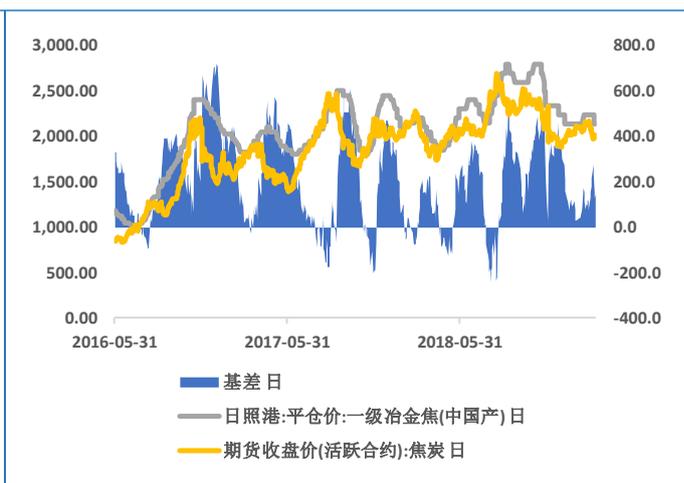
3. 焦煤焦炭基差

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

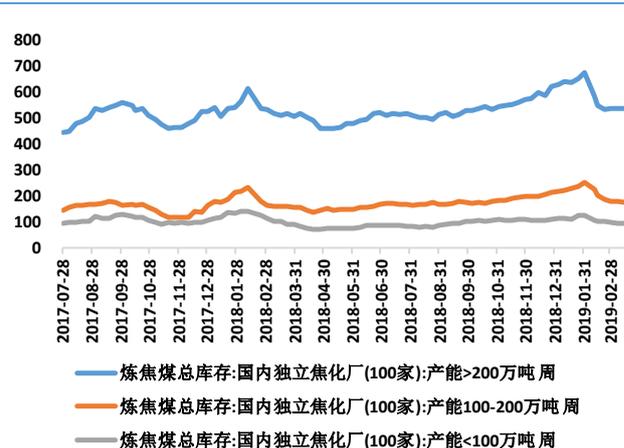
焦煤焦化厂库存 808.8 万吨，较上周减少 4.8 万吨左右，炼焦煤六港口库存为 300 万吨，较上周减少 8 万吨左右，炼焦煤钢厂库存 857.2 万吨，较上周增加 16.2 万吨。焦煤焦化厂库存以及港口库存均有大幅减少，钢厂由于加严限产力度，对焦煤、焦炭消耗力度减少，库存略有增

加。从目前情况来看，低硫主焦资源非常紧张，高硫煤资源充足，不存在采购紧缺的问题。大焦化厂目前炼焦煤库存煤种分配均衡，而部分小焦化厂存在煤种结构差，低硫主焦库存较低。目前仍以消耗年前焦煤库存为主。介休煤矿事故对当地生产暂时未造成较大影响，复产煤矿生产正常，另外，“两会”后煤矿陆续复产，山西焦煤供应量逐渐恢复。

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

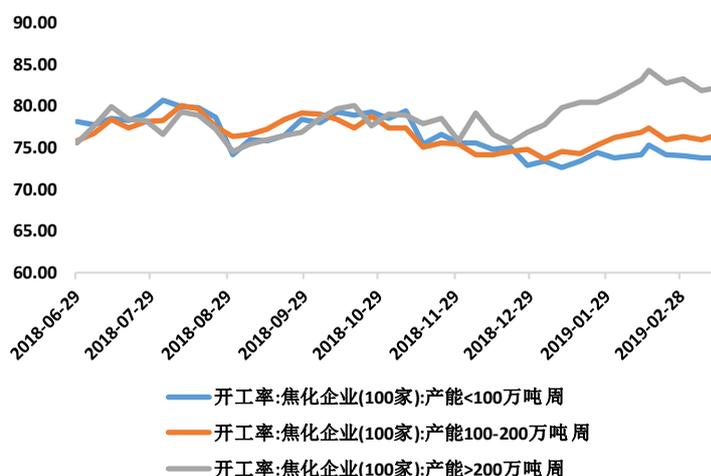


数据来源：Wind，兴证期货研发部

4.2 焦炭供给及库存

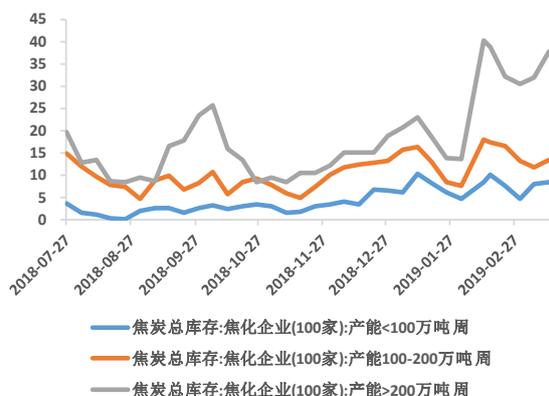
焦化厂开工率产能<100万吨为73.73%，产能100-200万吨76.57%，产能>200万吨82.21%，较节前均有小幅增长。焦炭焦化厂库存59.43万吨，较上周库存增加7.83万吨，焦炭港口库存380万吨，较上周增加8万吨。焦炭钢厂可用天数12.5天，较上周增加0.5天。河北地区高炉持续限产，高炉限产力度高达60%-70%，对焦炭需求大量减少，部分钢厂反应目前厂内焦炭库存已达极限，对焦炭采购量有所减少。焦化厂目前开工稳定，厂内焦炭库存有累积，港口库存高位紧张，库容量有限，贸易商询价降温。

图 10: 焦化厂开工率



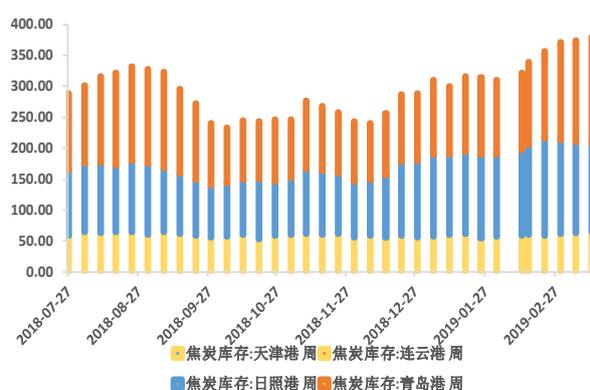
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: 国内焦炭焦化厂库存: 万吨



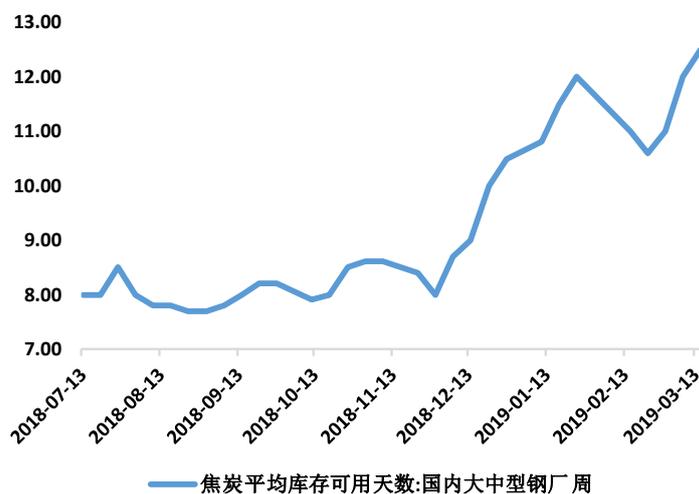
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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 62.29%，较上周减少 0.69%。根据 Mysteel 统计，本期数据检修高炉 11 座，复产高炉 9 座；受强化管控影响，本期检修样本多集中在河北地区，此外山西地区检修样本继续增加；另复产样本中有大型高炉复产，故本期铁水降幅有限；多数检修高炉将于本月底复产，料下周开工率将以小幅波动为主。

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，多数煤矿库存正常，低硫主焦煤低库存，高硫焦煤库存较高，山西地区炼焦煤生产暂时还没有恢复，支撑低硫主焦价格高位运行。目前焦炭开工率较为稳定，对焦煤需求仍在。近日山西煤矿陆续复产，焦煤供应将会恢复，煤矿认为短期炼焦煤价格不会下调，整体或仍处稳定状态。

焦炭方面，河北、山东等地焦炭价格首轮提降 100 元/吨，目前基本落实。本周河北高炉限产严重，厂内库存较高，而焦化厂开工高位运行，短期焦炭保持供应偏宽松状态，港口库存累积至高位，港口成交价有 50-150 元下调，贸易商询价降温。目前部分焦化厂认为此次现货价格下跌两轮左右，在焦煤成本线上有支撑，下跌空间有限，河北此次高炉限产属于非常严的力度，后期天气污染好转，有放松迹象，对焦炭需求将有恢复。目前焦炭基差率达 9.36%，处于较高水平，焦炭 1905 合约经历下跌或许已经反映预期，后续下跌空间不大。

焦煤、焦炭 1905 合约短期仍以震荡偏稳运行为主，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。