

兴证期货·研发中心

2019年3月25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1248.5元/吨，周涨17.5元/吨。焦炭主力合约收于1999元/吨，周涨35元/吨。本周焦煤市场偏弱，由于焦炭跌至盈亏线附近，焦煤采购放缓，临汾地区主焦煤已有20-30元/吨跌幅。焦炭二次提降100元/吨，目前天津港准一级冶金焦报价2000元/吨。

### • 后市展望及策略建议

焦煤方面，介休煤矿事故虽然造成介休地区煤矿停产，但并未对焦煤供应造成太大影响，下游焦化厂利润缩水200元/吨左右，利润低至盈亏线附近，对焦煤采购放缓，且下游炼焦煤库存充足，焦化厂开始挤压煤矿利润，山西临汾地区低硫高价煤已经有20-30元/吨降幅。

焦炭方面，本周焦炭第二轮提降100元/吨基本已落实，下游钢厂高炉开工虽有恢复但目前仍旧日耗低位，焦炭在厂内和下游钢厂内库存均有累积，港口焦炭价格持续下跌，去库速度较慢。焦炭开工短期没有变动，下游需求较差，依然弱势运行，焦煤成本支撑渐渐消失，焦企向煤矿多提出50元/吨让利的请求，焦煤价格本周已经有小幅下降，焦炭下跌空间增大。

焦煤、焦炭1905合约短期以震荡偏弱运行为主，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 1248.5 元/吨，周涨 17.5 元/吨。焦炭主力合约收于 1999 元/吨，周涨 35 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



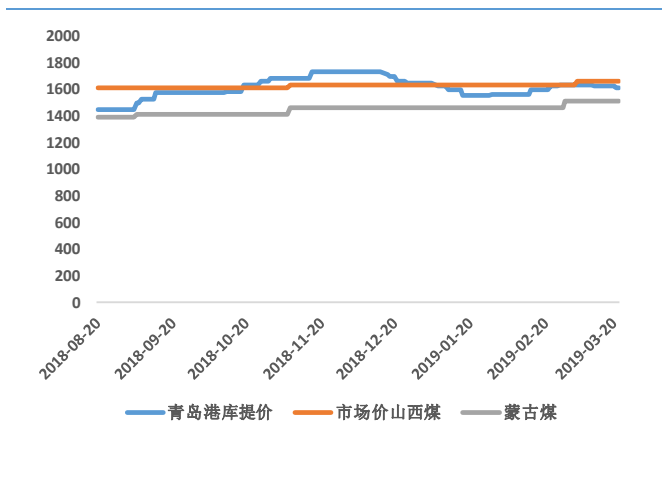
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 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 1665 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。本周焦煤市场偏弱，蒙煤通关车数逐渐恢复，澳洲进口煤仍旧受进口政策限制，由于焦炭跌至盈亏线附近，焦煤采购放缓，焦化厂对焦煤有提降需求，临汾地区主焦煤已有 20-30 元/吨跌幅。

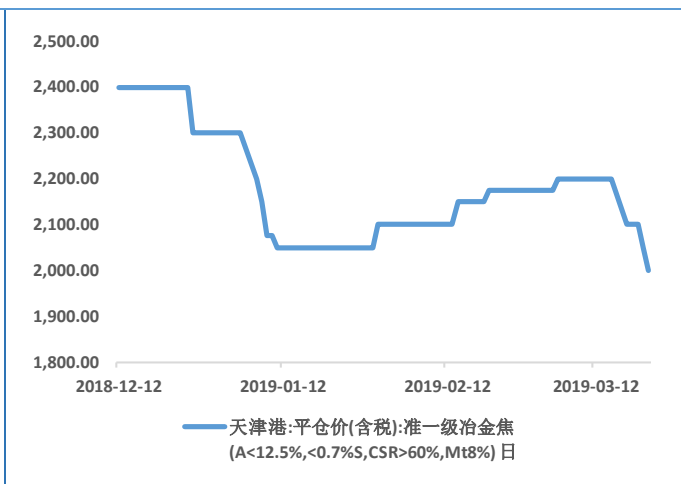
本周焦炭二次提降 100 元/吨，多数地方已经接受，目前天津港准一级冶金焦报价 2000 元/吨，高价成交非常低迷，港口贸易商实际成交价格有 50-150 元/吨降幅。

图 3：焦煤现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

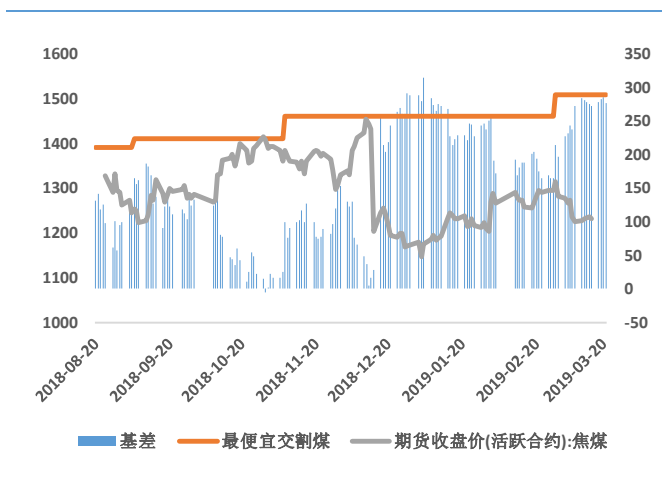
图 4：焦炭现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

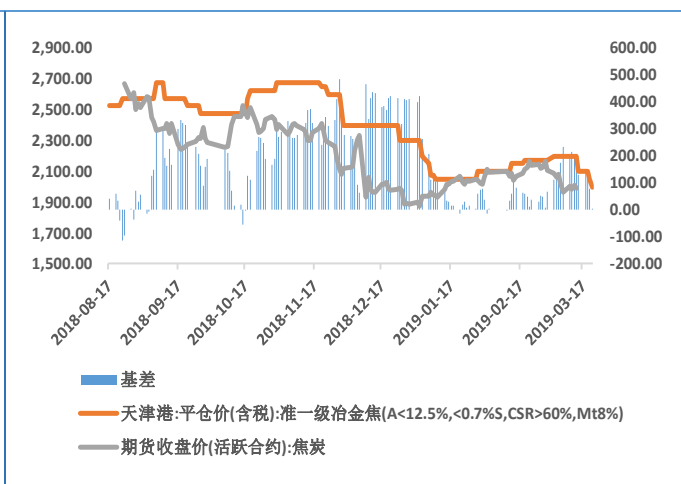
### 3. 焦煤焦炭基差

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

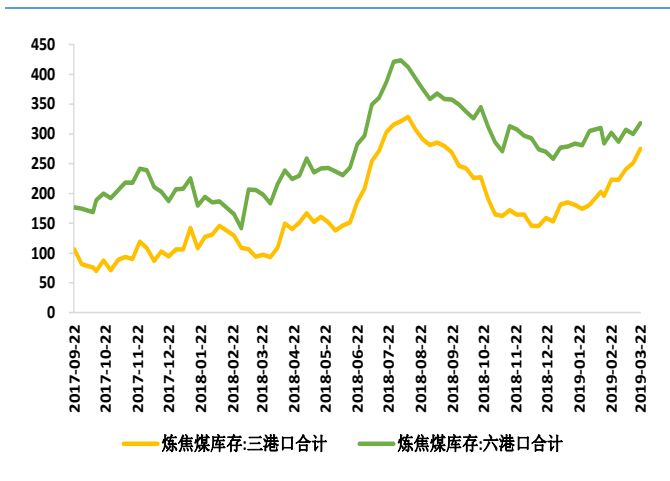
## 4. 基本面

### 4.1 焦煤供给及库存

焦煤焦化厂库存 804.9 万吨，较上周减少 3.9 万吨左右，炼焦煤六港口库存为 318 万吨，较上周增加 18 万吨左右，炼焦煤钢厂库存 853.59 万吨，较上周减少 3.61 万吨。焦煤焦化厂库存以及钢厂库存均有减少，港口库存增加。钢厂由于加严限产力度，对焦煤、焦炭消耗力度减少，

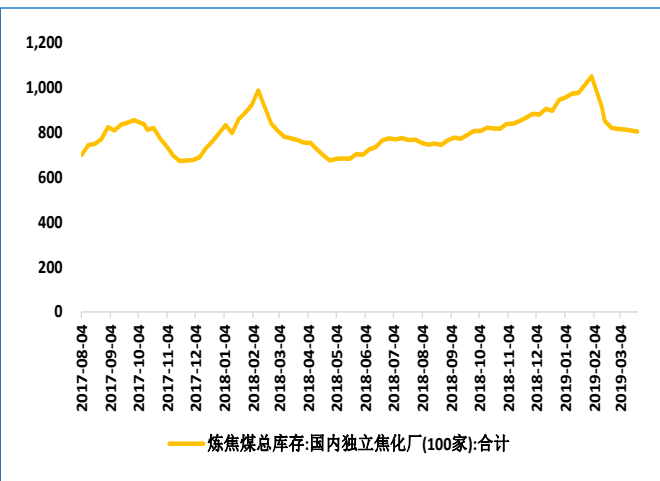
对焦煤采购速度放缓，从目前情况来看，低硫主焦资源非常紧张，高硫煤资源充足。目前仍以消耗年前焦煤库存为主。介休煤矿于 19 日开始落实停产，但影响较小。由于下游需求转弱，港口集港焦煤上升。

图 7：国内炼焦煤港口库存：万吨



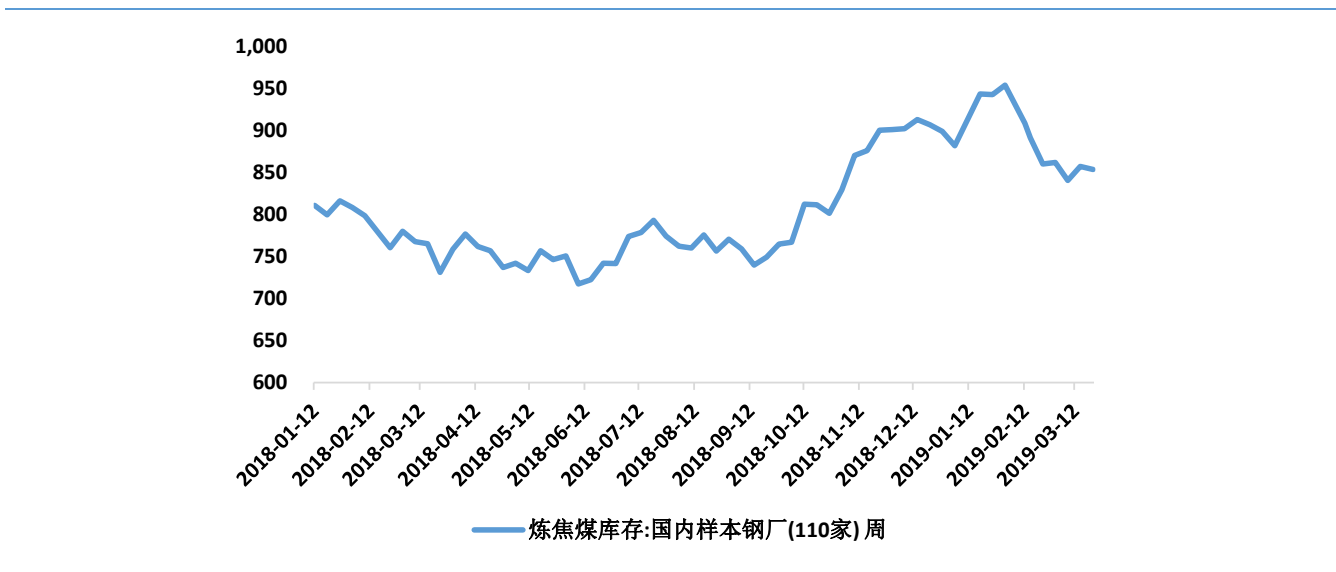
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

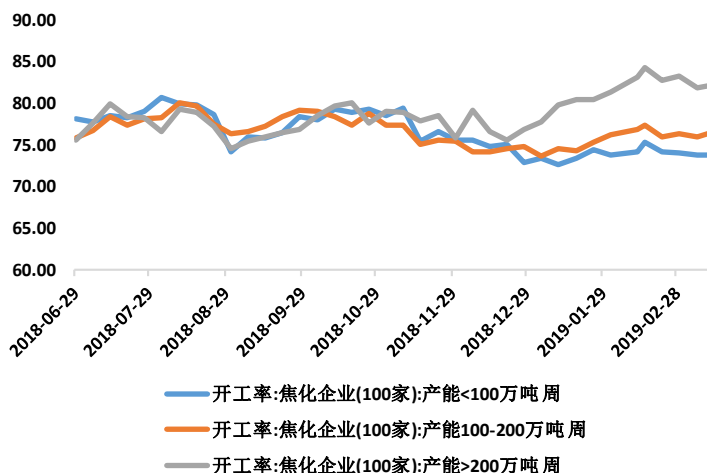
## 4.2 焦炭供给及库存

焦化厂开工率产能<100 万吨为 73.73%，产能 100-200 万吨 74.96%，产能>200 万吨 82.24%。

焦炭焦化厂库存 72.84 万吨，较上周库存增加 21.24 万吨，焦炭港口库存 372 万吨，较上周减少

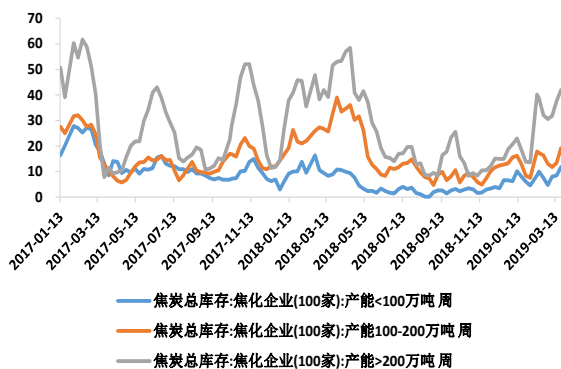
8万吨。焦炭钢厂可用天数12.7天，较上周增加0.2天。河北地区高炉持续限产，对焦炭需求大量减少，部分钢厂反应目前厂内焦炭库存已达极限，对焦炭采购量有所减少。焦化厂目前开工稳定，厂内焦炭库存继续累积。港口库存高位紧张，库容量有限，贸易商询价降温，积极降价出货，但由于下游需求不好，去库速度缓慢。

图 10：焦化厂开工率



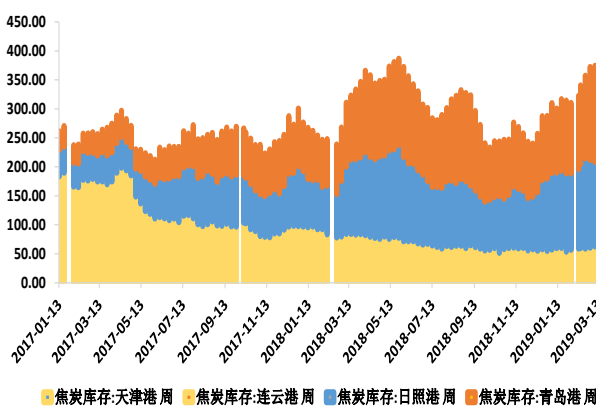
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内焦炭焦化厂库存：万吨



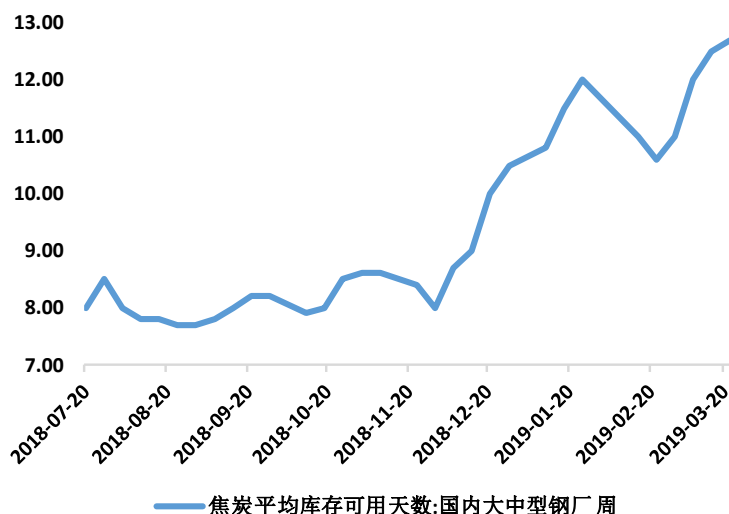
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

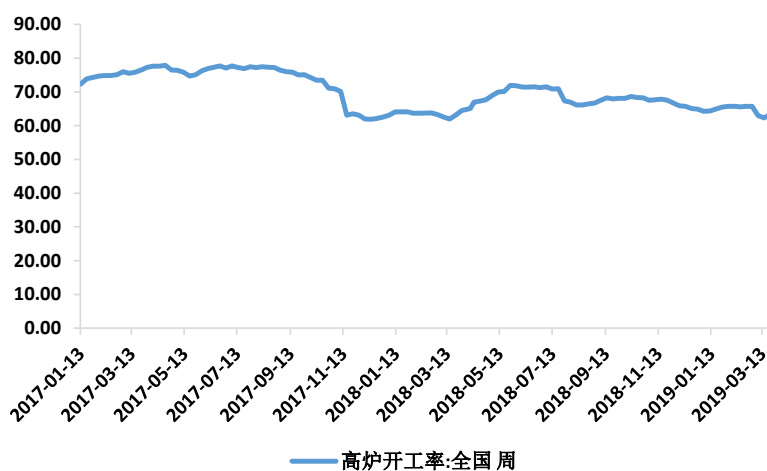


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 4.3 高炉开工率

钢厂高炉开工率 63.4%，较上周减少 0.69%。根据 Mysteel 统计，本期数据检修高炉 4 座，复产高炉 14 座；其中西北地区复产样本较为集中，另采暖季结束后华北及中南地区高炉有逐步复产迹象，新增检修样本多为短期高炉例检；伴随强化管控执行即将收尾，下周预计复产高炉有所增加，料开工率将逐步小幅回升。

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，介休煤矿事故虽然造成介休地区煤矿停产，但并未对焦煤供应造成太大影响，下游焦化厂利润缩水 200 元/吨左右，利润低至盈亏线附近，对焦煤采购放缓，且下游炼焦煤库存充足，焦化厂开始挤压煤矿利润，山西临汾地区低硫高价煤已经有 20-30 元/吨降幅。

焦炭方面，本周焦炭第二轮提降 100 元/吨基本已落实，下游钢厂高炉开工虽有恢复但目前仍旧日耗低位，焦炭在厂内和下游钢厂内库存均有累积，港口焦炭价格持续下跌，去库速度较慢。焦炭开工短期没有变动，下游需求较差，依然弱势运行，焦煤成本支撑渐渐消失，焦企向煤矿多提出 50 元/吨让利的请求，焦煤价格本周已经有小幅下降，焦炭下跌空间增大。螺纹钢库存数据降速不佳，刚性需求依然较差，焦炭暂无恢复上涨的驱动力。

焦煤、焦炭 1905 合约短期以震荡偏弱运行为主，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。