

兴证期货·研发中心

2019年7月15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

上周我们的观点是盘面震荡，建议单边观望焦煤1909、焦炭1909，市场走势与我们的观点相一致。上周焦煤主力合约收于1396.5元/吨，周涨28.5元/吨。焦炭主力合约收于2118.5元/吨，周跌21.5元/吨。焦炭、焦煤盘面上周区间震荡调整。

● 后市展望及策略建议

焦煤煤种分化，紧俏主焦煤企稳，配煤仍有下行空间。焦炭现货企稳，部分焦煤煤种补库，价格企稳，仍有部分配煤库存较高，仍有下行空间。

焦炭区间震荡，短期难有突破。供给方面，焦化厂保持高位开工，需关注后期政策变化。库存方面，贸易商抄底提升焦化厂信心，挺价心态明显，港口库存上升，供应仍然较为宽松。需求方面，受南方暴雨以及环保限产影响，开工率略有下降，螺纹社库增加，终端供需矛盾将导致黑色系承压。

综上，焦炭短期将区间震荡。如若环保限产没有落实或严格执行，焦炭很难向上突破，而焦煤现货企稳，价格坚挺，焦炭也难以继续下探。短期来看，建议谨慎投资者暂时观望。

1. 行情回顾

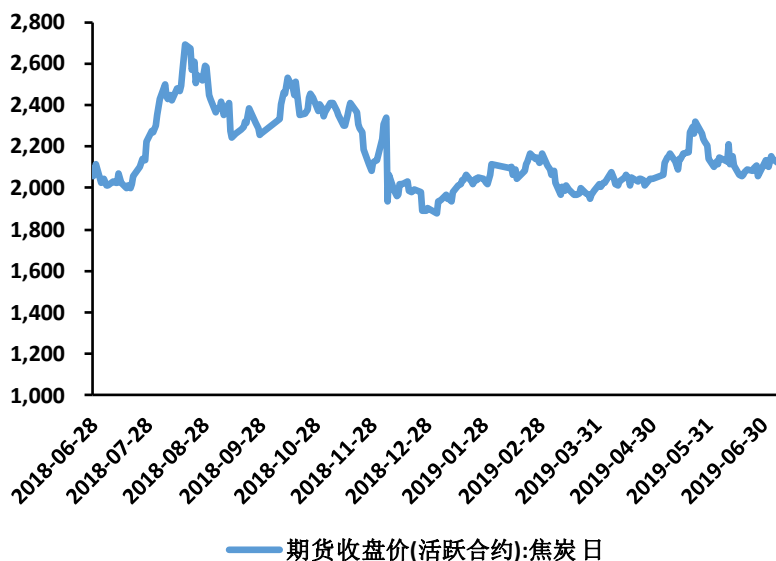
上周焦煤主力合约收于 1396.5 元/吨，周涨 28.5 元/吨。焦炭主力合约收于 2118.5 元/吨，周跌 21.5 元/吨。焦煤、焦炭盘面上周区间震荡调整。

图 1：焦煤主力合约走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：焦炭主力合约走势



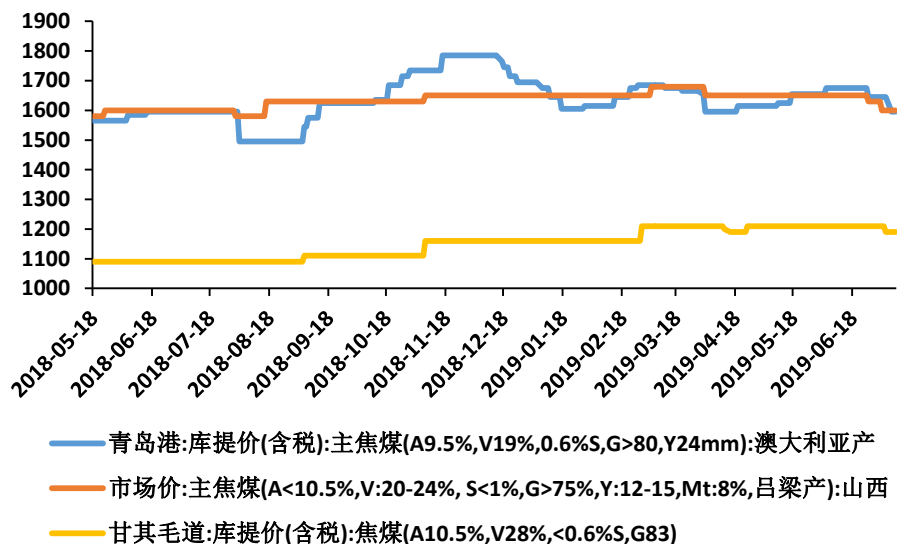
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 现货价格

上周焦煤现货价格整体下调，青岛港主焦煤(A9.5%,V19%,0.6%S,G>80,Y24mm，澳大利亚产)收于 1595 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%)1600 元/吨，甘其毛道蒙古焦煤 (A10.5%,V28%,<0.6%S,G83)价格 1210 元/吨。国内焦煤方面，焦企开工持续高位，受贸易商抄底影响，焦企整体采购情绪转好，部分紧俏煤种开始补库，受补库带动，焦煤现货价格企稳。

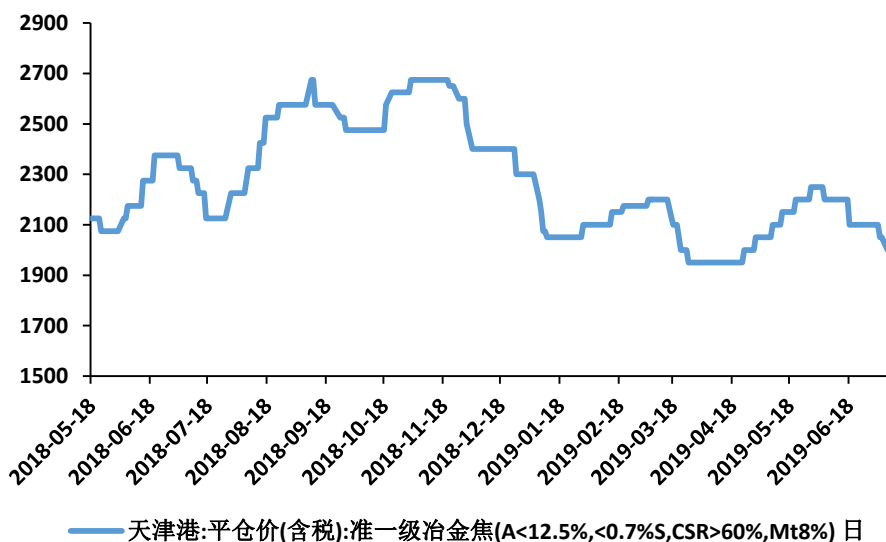
上周焦炭现货(天津港准一级冶金焦)在 2000 元/吨。上周焦化期货落实第三轮提降，当前焦化利润在 60-100 元/吨之间，焦化厂挺价情绪加强，现货价格企稳。港口贸易商询价活跃，目前山西部分焦企面向贸易商小幅探涨 20-50 元/吨左右，从前期超跌抛售存货的 1700 元/吨左右的承兑出厂涨至目前的承兑出厂含税 1720-1750 元/吨左右。

图 3：焦煤现货价格



数据来源：Wind，兴证期货研发部

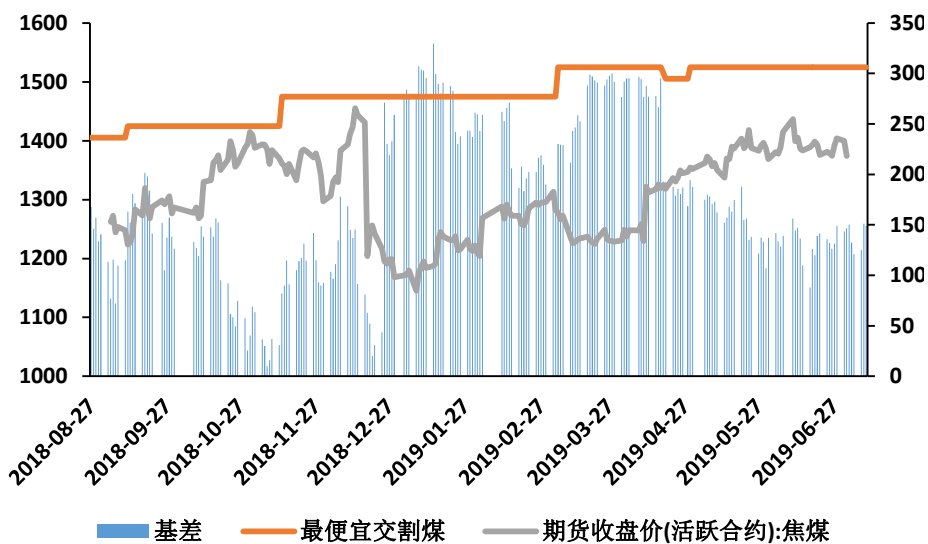
图 4：焦炭现货价格



数据来源：Wind，兴证期货研发部

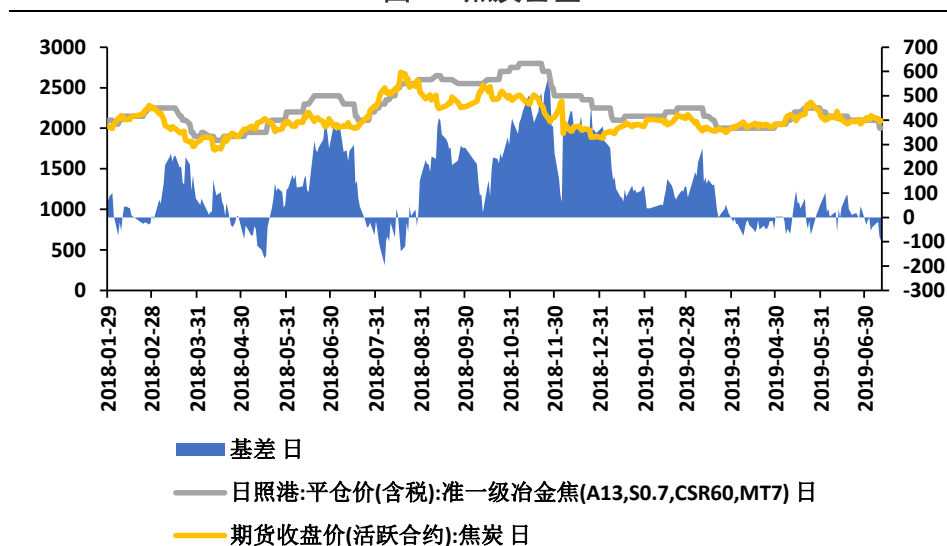
3. 焦煤、焦炭基差

图 5：焦煤基差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：焦炭基差



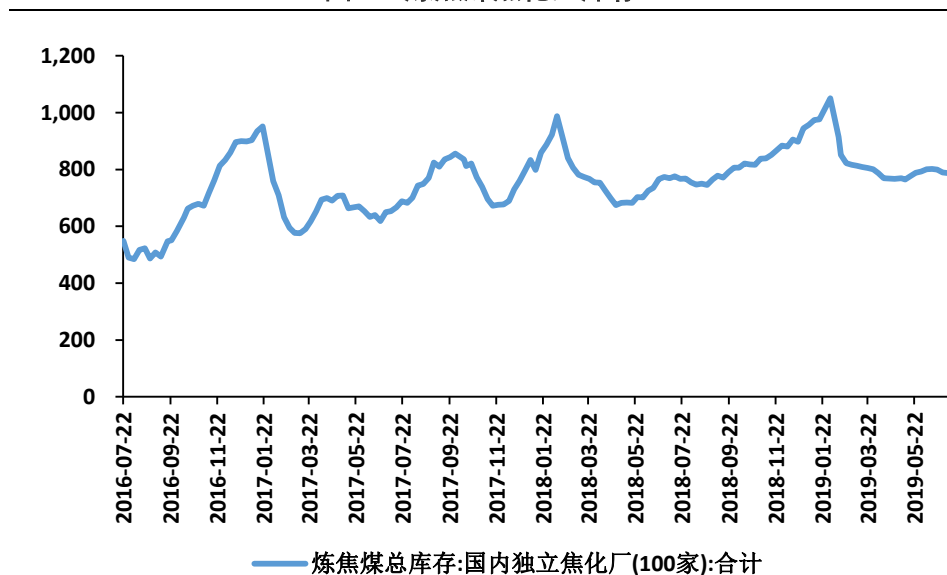
数据来源：Wind，兴证期货研发部

4. 基本面

4.1 焦煤供给及库存：焦炭企稳，焦煤采购压力缓解

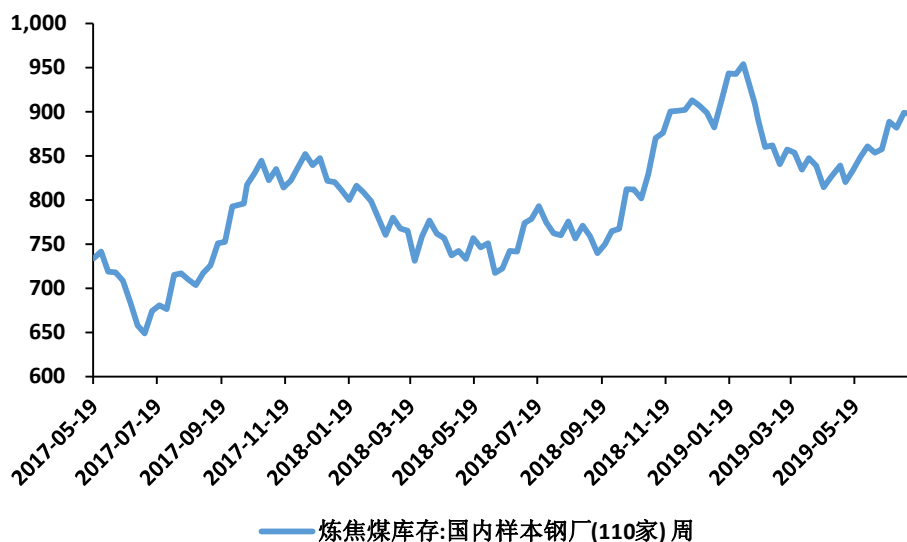
截至 7 月 12 日，焦煤焦化厂库存 788.65 万吨，较上周增加 1.41 万吨。炼焦煤六港口库存为 552 万吨，较上周减少 35 万吨。炼焦煤钢厂库存 896.92 万吨，较上周增加 1.43 万吨。焦炭价格趋稳，部分紧缺主焦煤种开始适当增库，但是配焦煤部分煤种仍有出货压力。

图 7：炼焦煤焦化厂库存



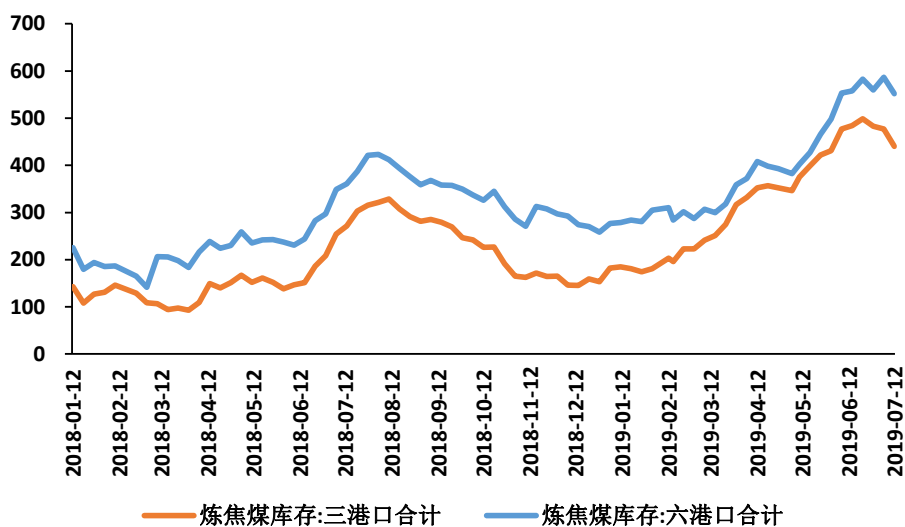
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8：炼焦煤钢厂库存



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 9：炼焦煤港口库存



数据来源：Wind，兴证期货研发部

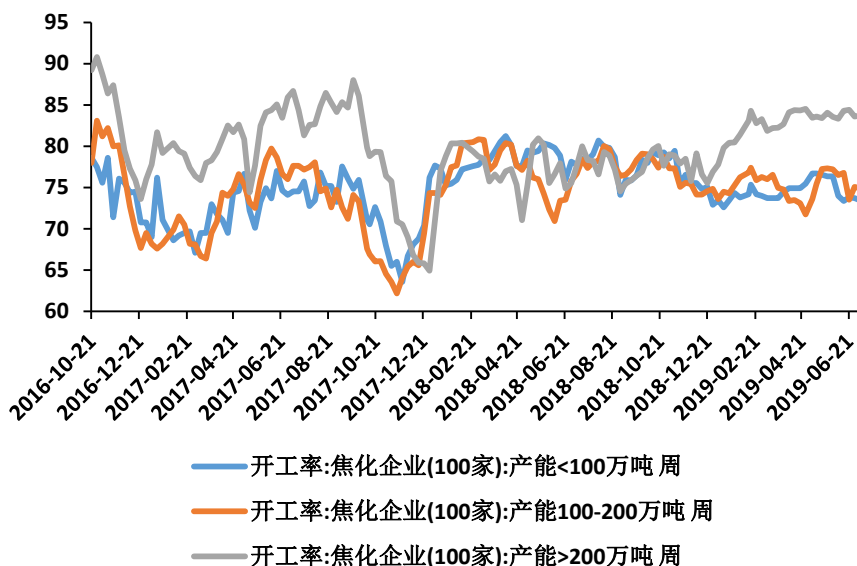
4.2 焦炭供给及库存

截至 7 月 12 日，焦化厂产能利用率 80.79%，较上周增加 0.13%。焦炭焦化厂库存 45.82 万吨，减少 0.3 万吨。港口焦炭总库存 462 万吨，增加 7.9 万吨。全国 110 家钢厂焦炭库存 4455.25 万吨，减少 5.18 万吨。

上周仅部分地区进行环保交叉检查，个别企业受到限制，大部分焦化

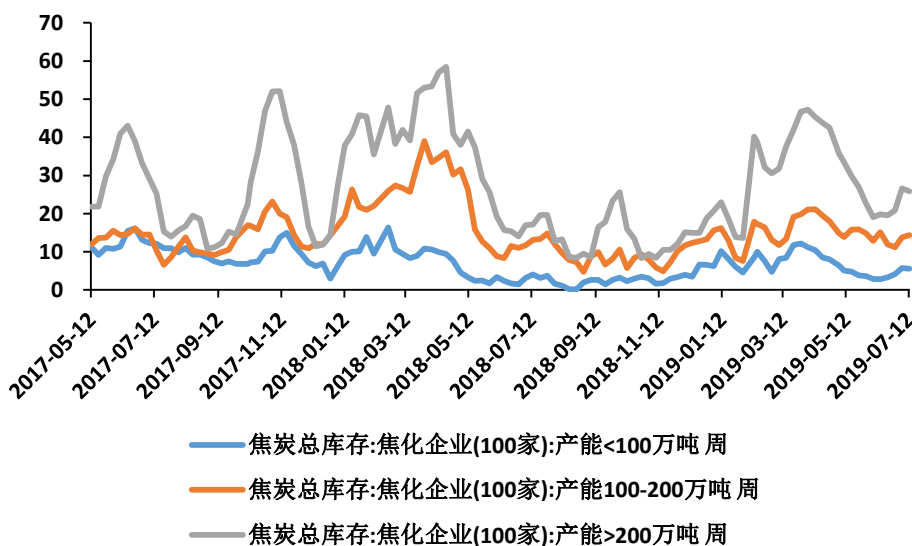
厂并未受到影响，开工率高位持稳。产地方面，随着港口贸易商及期现投资公司抄底，厂内库存略有下降，暂无较大销售压力，而港口库存上周受抄底动作影响略有上升。焦炭市场整体供应宽松，偏弱运行。

图 10: 焦化厂开工率 (百分比)



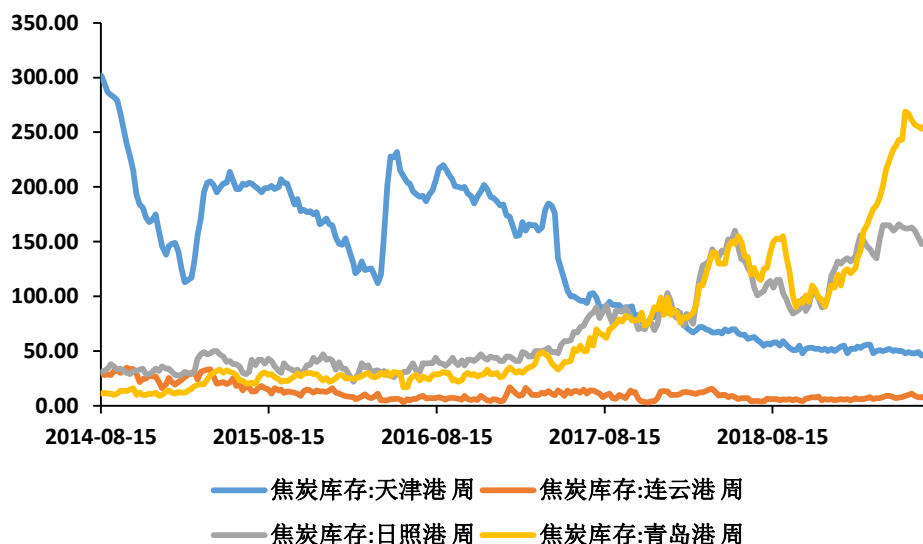
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11: 焦炭焦化厂库存 (万吨)



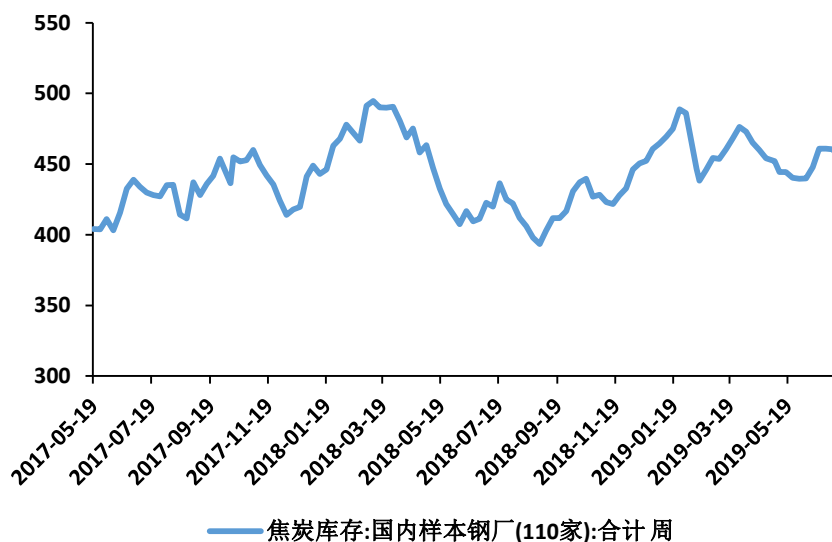
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 12: 焦炭港口库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 13: 焦炭钢厂库存 (万吨)

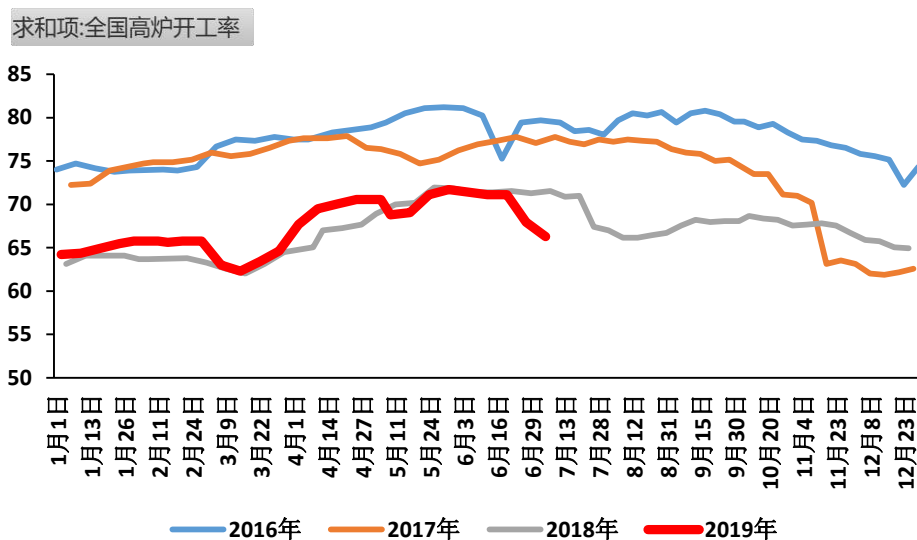


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4.3 高炉开工率

Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 66.02%，环比下降 0.28%。从上周的数据来看，钢材产量略有下降，主要受到唐山限产以及南方暴雨导致部分钢厂停产。终端需求上，螺纹社会库存持续增加，终端需求弱势，供需矛盾将成为黑色系的最大拖累。

图 14: 全国高炉开工率



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5. 总结

焦煤煤种分化, 紧俏主焦煤企稳, 配煤仍有下行空间。焦炭现货企稳, 部分焦煤煤种补库, 价格企稳, 仍有部分配煤库存较高, 仍有下行空间。

焦炭区间震荡, 短期难有突破。供给方面, 焦化厂保持高位开工, 需关注后期政策变化。库存方面, 贸易商抄底提升焦化厂信心, 挺价心态明显, 港口库存上升, 供应仍然较为宽松。需求方面, 受南方暴雨以及环保限产影响, 开工率略有下降, 螺纹社库增加, 终端供需矛盾将导致黑色系承压。

综上, 焦炭短期将区间震荡。如若环保限产没有落实或严格执行, 焦炭很难向上突破, 而焦煤现货企稳, 价格坚挺, 焦炭也难以继续下探。短期来看, 建议谨慎投资者暂时观望。

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。