

焦煤月报

焦煤

焦煤行情回顾与展望

8月份焦煤市场涨跌互现，尤其在8月上旬，随着焦炭现货价格的上涨，焦化利润继续扩大，山西地区临时限产政策影响有限，市场对焦煤采购向好，尤其是主焦煤的价格小幅探长20元/吨，自7月份累计上调60元/吨左右，配煤资源由于供应相对充裕，价格呈现弱稳状态。而山东地区由于当地焦企限产执行相对严格，原料市场相应受到冲击，山东省大矿小幅下调煤价。

进入中下旬后，山西地区因二青会的举办，部分地区焦化厂限产加严，焦煤采购需求有所下降，尤其是进入下旬后，焦炭现货市场逐渐向弱，钢厂打压焦炭价格意愿强烈，随着河北邯郸地区限产政策的执行，北方钢厂率先对焦炭现货价格提出降价诉求，焦炭一轮降价仅用3天时间迅速落地执行，月底山西钢厂继续对焦炭现货价格进行二轮降价，利润传导影响下，临汾地区主焦煤下调20元/吨，预计9月上半月焦煤价格或将跟随焦炭震荡偏弱，后期随着焦企稳配配合供应端的检查，煤价或将企稳回升。

8月份焦煤期货盘面跟随焦炭高位回落，短期跟随焦炭底部震荡，9月份期货盘面或将与现货分化，总体呈现先弱后强的态势。

电话：0315-5105115

相关报告

炭·目录

目 录

一、行情回顾.....	1
二、焦煤供应分析.....	1
2.1 国内煤矿正常生产 焦煤供应保持平稳.....	1
2.2 港口通关受限 焦煤进口收紧.....	2
三、焦煤需求分析.....	4
3.1 焦企限产预期仍在 焦煤需求一定程度受压.....	4
3.2 焦炭现货弱势 短期焦煤价格承压.....	5
3.3 煤矿库存持续回升 下游拿货相对稳定.....	7
四、总结.....	9

一、行情回顾

8 月份焦煤市场涨跌互现，尤其在 8 月上旬，随着焦炭现货价格的上涨，焦化利润继续扩大，山西地区临时限产政策影响有限，市场对焦煤采购向好，尤其是主焦煤的价格小幅探长 20 元/吨，自 7 月份累计上调 60 元/吨左右，配煤资源由于供应相对充裕，价格呈现弱稳状态。而山东地区由于当地焦企限产执行相对严格，原料市场相应受到冲击，山东省大矿小幅下调煤价。

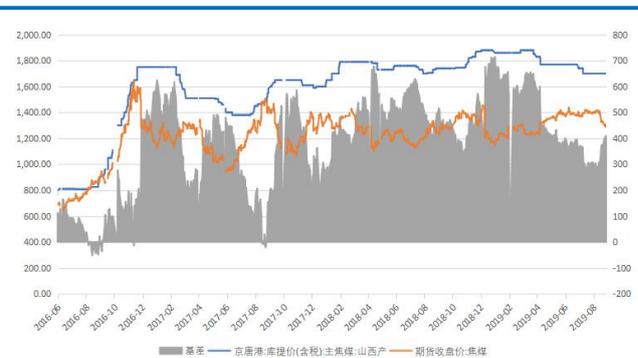
进入中下旬后，山西地区因二青会的举办，部分地区焦化厂限产加严，焦煤采购需求有所下降，尤其是进入下旬后，焦炭现货市场逐渐向弱，钢厂打压焦炭价格意愿强烈，随着河北邯郸地区限产政策的执行，北方钢厂率先对焦炭现货价格提出降价诉求，焦炭一轮降价仅用 3 天时间迅速落地执行，月底山西钢厂继续对焦炭现货价格进行二轮降价，利润传导影响下，临汾地区主焦煤下调 20 元/吨，预计 9 月上半月焦煤价格或将跟随焦炭震荡偏弱，后期随着焦价企稳配合供应端的检查，煤价或将企稳回升。

图 1：乌海主焦报价



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 2：焦煤期现价差对比



数据来源：Wind 资讯，国元期货

二、焦煤供应分析

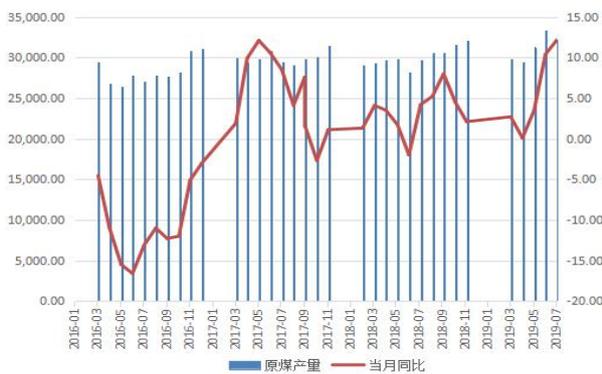
2.1 国内煤矿正常生产 焦煤供应保持平稳

7 月份，原煤产量 3.2 亿吨，同比增长 12.2%，增速比上月加快 1.8 个百分点；日均产量

1039 万吨，比上月减少 72 万吨。1—7 月份，原煤产量 20.9 亿吨，同比增长 4.3%。

2019 年 6 月份国内焦煤产量 4243 万吨，月环比增 56 万吨，高出去年同期 484 万吨，同比增 12.88%；6 月份焦煤总供给 4897.99 万吨，较上月增加 119.31 万吨，总需求 4796.01 万吨，供需缺口-101.98 万吨。随着国内煤矿生产逐渐恢复至正常水平，国内焦煤供应紧张状况明显缓解，焦煤产量持续回升并高于往年同期，6 月份焦煤供需缺口持续收缩。

图 3：原煤产量及当月同比



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：精煤当月产量



数据来源：Wind 资讯，国元期货

8 月份整体国内焦煤供应保持相对稳定状态，山西地区二青会期间煤矿生产受影响不大，焦煤供应稳中有升。乌海区域高硫肥煤因近日煤矿保安全暂停火工品发放，小部分煤矿生产受到限制，但整体影响不大。国家煤矿安监局 8 月下旬至 9 月底将开展煤矿安全生产综合督查，后期焦煤供应或将受到影响，实际执行情况需持续关注，目前焦煤整体偏稳。

2.2 港口通关受限 焦煤进口收紧

7 月份全国进口煤炭 3288.5 万吨，同比增长 13.4%，环比增长 21.4%；1-7 月累计进口煤炭 18736.4 万吨，同比增长 7%。

7 月份全国进口炼焦煤 775 万吨，环比增加 120 万吨，同比增长 3.6%。1-7 月累计进口炼焦煤 4395 万吨，较去年同期高出 18.11%。分国别看，7 月进口蒙古炼焦煤 257.5 万吨，环比减少 11.9 万吨，同比增长 24.8%；1-7 月累计进口蒙古炼焦煤 1667.21 万吨，同比增长 30.31%；

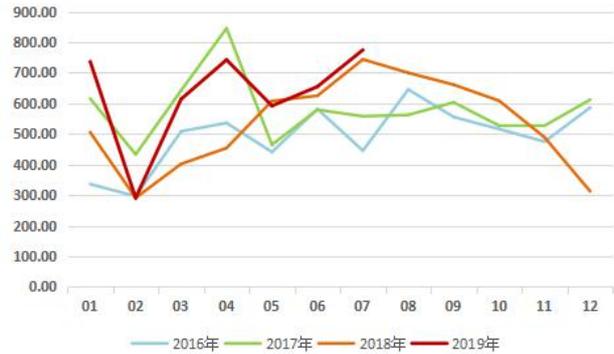
进口澳大利亚炼焦煤 395.6 万吨，环比增长 113.4 万吨，同比回落 18.65%；1-7 月累计进口澳洲炼焦煤 1849 万吨，同比增长 9.18%。

图 5：进口数量:煤及褐煤



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 6：进口数量:炼焦煤:当月值



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 7：进口数量:炼焦煤:澳大利亚:当月值



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 8：进口数量:炼焦煤:蒙古:当月值



数据来源：Wind 资讯，国元期货

港口进口焦煤库存：京唐港 395，较上月末增加 75 万吨；青岛港 102，较上月末增加 12 万吨；日照港 97，较上月末增 27 万吨；连云港 78，较上月末减少 2.1 万吨；湛江港 60，较上月增加 23 万吨；进口焦煤港口总库存 732，较上月末增 134.9 万吨

图 9：港口焦煤总库存

图 10：京唐港焦煤库存



数据来源：Wind 资讯，国元期货



数据来源：Wind 资讯，国元期货

8月上旬进口蒙煤由于口岸拥堵原因，配额减半，通关车辆一度下滑至400-500车左右，蒙煤价格相对坚挺。自中旬开始，口岸通关车辆有所恢复，最高达1300-1400车附近，整月平均通关车辆约900-1000车左右，蒙煤进口数量环比上月变化不大。澳煤方面，自7月份，曹妃甸、京唐港海关进口煤炭不予申报，目前南方港口也禁止异地报关，港口通关多为前期报关货物，上半年进口煤数量较多，下半年进口配额或将收窄，后期进口煤的减少或将对煤价有所支撑。

三、焦煤需求分析

3.1 焦企限产预期仍在 焦煤需求一定程度受压

从月末公布的独立焦化企业的生产情况来看，截至8月23日，全国100家独立焦企焦炉产能利用率为80.57%，月环比回升2.31%，高于去年同期3.14%；全国230家独立焦企焦炉产能利用率为76.13%，月环比回升1.13%，高于去年同期3.28%。

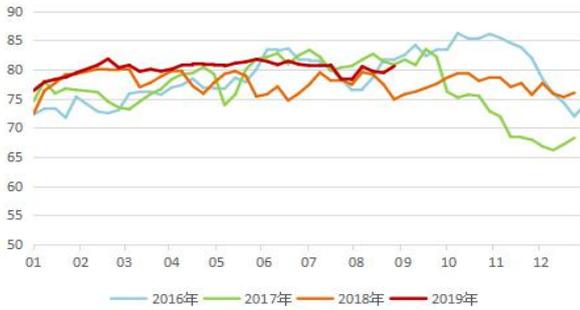
其中华北地区的焦炉产能利用率为78.22%，月环比回落0.49%，高于去年同期1.69%；华东地区的焦炉产能利用率为78.21%，月环比回升5.17%，低于去年同期9.32%。

从8月份的焦化厂生产情况来看，焦煤需求整体上先弱后稳，山西、山东及江苏地区焦化厂限产对当地的焦煤采购一定程度有所影响，尤其是炼焦配煤资源相对丰富，即便焦化厂限产放宽，在利润有所收紧的情况下，焦煤采购需求仍没有明显增长。9月份迎接70周年大

庆期间，焦化厂仍存在一定限产预期，后期焦煤需求仍一定程度受压。

图 11：100 家独立焦企焦炉产能利用率

图 12：230 独立焦企焦炉产能利用率

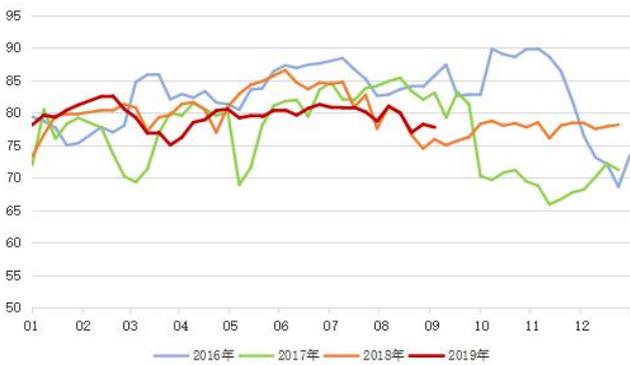


数据来源：wind 国元期货

数据来源：wind 国元期货

图 13：华北地区独立焦企焦炉产能利用率

图 14：华东地区独立焦企焦炉产能利用率



数据来源：wind 国元期货

数据来源：wind 国元期货

3.2 焦炭现货弱势 短期焦煤价格承压

钢联数据统计，30 家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利 131.03 元，较上月末低 4.24 元；山西准一级焦平均盈利 114.1 元，较上月末高 8.78 元；山东二级焦平均盈利 179.31 元，较上月末高 0.46 元；内蒙二级焦平均盈利 110.71 元，较上月末低 10.26 元；河北准一级焦平均盈利 150.13 元，较上月末高 14.57 元。焦炭一轮降价落地执行后，焦化厂利润明显收紧，部分焦化企业利润重回 150-200 区间。

焦煤现货呈现弱稳状态，受下游焦炭价格回调的影响，焦化厂利润收紧，对原料采购积

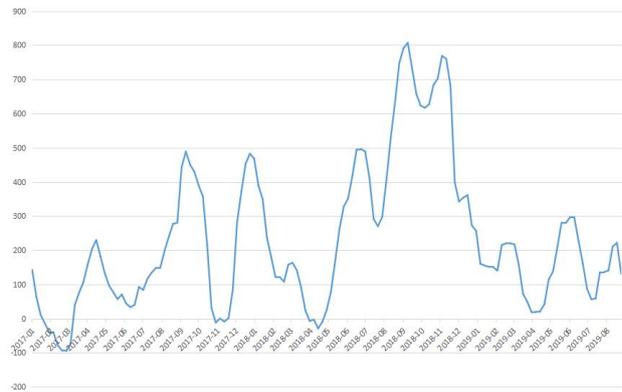
极性有所回落，主焦煤市场紧缺度较高，价格相对坚挺，炼焦配煤相对弱势，其中肥煤、1/3焦煤及贫瘦、气煤等煤种压力逐渐显现。

图 15：日照港一级冶金焦报价



数据来源：Wind 资讯，国元期货

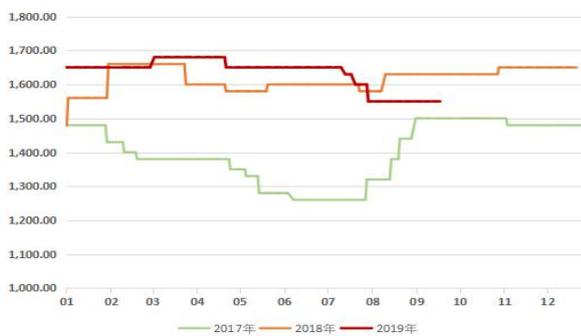
图 16：吨焦毛利



数据来源：Wind 资讯，国元期货

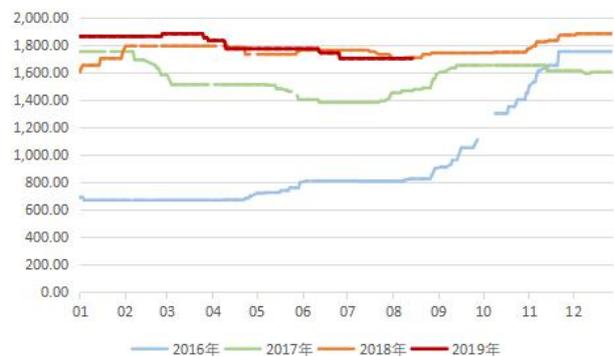
截至 8 月 29 日，甘其毛道主焦煤（A10.5，S0.6，V28，G83 山西产）库提价 1140 元/吨，较上月末下调 10 元/吨；京唐港主焦煤（A9，S0.4，V26，G87 澳大利亚产）库提价 1490 元/吨，较上周下调 110 元/吨；京唐港主焦煤（A8，S0.9，V25，CSR72，G85 山西产）库提价 1700 元/吨，较上月末持平；乌海主焦煤（A10.5，S1，V27，G80 产）出厂含税价 1100 元/吨，较上月末持平；

图 17：吕梁主焦煤价格



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 18：京唐港库提价



数据来源：Wind 资讯，国元期货

目前国内炼焦煤现货市场涨跌互现，市场紧缺度较高的优质主焦煤价格坚挺，炼焦配煤供应相对充足，价格相对弱势。内蒙地区为保安全生产，即将对煤矿火供品进行管制影响焦煤供应量，现阶段乌海周边焦企补库相对积极，煤价相对坚挺。但从下游目前整体利润及生产情况来看，短期下游按需补库，焦炭价格转弱预期较强，短期或将跟随焦炭偏弱。若后期安监对焦煤供应产生影响，届时焦煤价格或将有所支撑。

3.3 煤矿库存持续回升 下游拿货相对稳定

钢联数据统计显示，截至8月30日，全国炼焦煤煤矿库存210.41万吨，较上月末增加18.8万吨；山西地区炼焦煤煤矿库存为107万吨，较上月末增加13万吨；山东地区炼焦煤煤矿库存为90万吨，较上月末增加5万吨。

图 19：焦煤总库存



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 20：炼焦煤煤矿库存

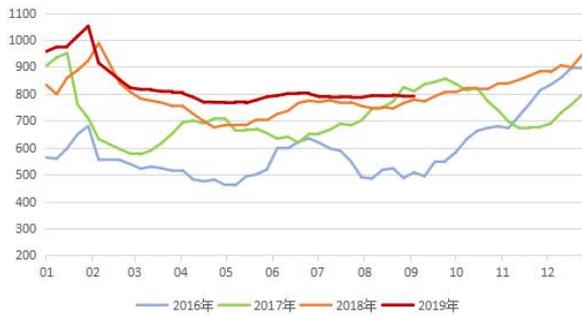


数据来源：Wind 资讯，国元期货

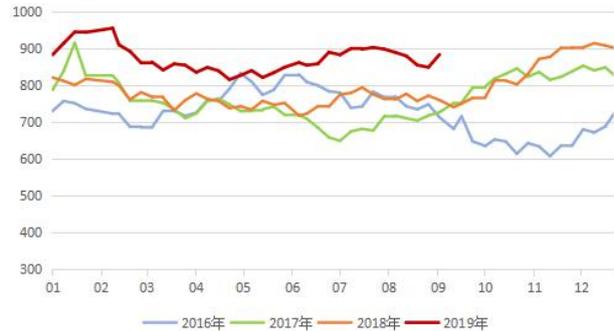
100家独立焦企炼焦煤总库存791.83，较上月末增加5.3万吨；230家独立焦企炼焦煤总库存1426.66，较上月末减少0.82万吨；110家钢厂炼焦煤库存882.32，较上月末减少14.82万吨，炼焦煤总库存2616.56万吨，较上月末增加143.45万吨。

图 21：100家独立焦企焦煤库存

图 22：110家钢厂焦煤库存



数据来源：Wind 资讯，国元期货



数据来源：Wind 资讯，国元期货

8 月份国内炼焦煤现货市场涨跌互现，月上旬市场较为紧缺的低硫主焦煤有小幅探涨，但个别地区煤矿因质量问题价格小幅回落，山东地区焦煤市场受下游限产冲击较大，8 月中下旬销售价格有所下调。山西地区近日受到焦炭价格弱势下调的影响，焦化企业采购有所放缓，安泽地区低硫主焦煤价格小幅下调 20 元/吨，目前报价 1550 元/吨附近。9 月中上旬，在焦炭价格整体偏弱的情况下，焦煤价格或将整体跟随下探。若后期供应端出现收紧，配合焦炭价格企稳，煤价将逐渐向好。

四、总结

生产方面，目前山西、内蒙等地煤矿生产供应基本完全恢复，安监及环保检查阶段性影响煤矿生产及洗煤厂开工，目前并无较大影响，国内焦煤产量较前期有所回升并保持相对稳定，后期安监期间焦煤供应或将受到影响，实际执行情况需持续关注，目前焦煤整体偏稳

进口方面，由于上半年进口基数较大，为控制进口量，通关政策持续收紧，部分港口停止焦煤通关作业，澳煤进口量缩减将逐渐在后期体现。

需求方面，8 月份煤矿库存逐渐回升，主要是限产及焦化利润收缩的影响下，下游采购需求表现不强。9 月份前期焦企限产或将有所放宽，但焦价弱势的情况下，补库需求较弱。后期还存在一定限产预期，9 月份焦煤整体库存单靠大幅消化可能性不大，持续关注供应端生产情况，

9 月份焦煤现货价格预计先弱后稳，期货价格短期跟随焦炭区间震荡，9 月中下旬或将迎

来反弹企稳反弹，但空间有限。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888