国元期货
Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.11.1

焦煤月报

焦煤

焦煤行情回顾与展望

8 月份焦煤 10 月份焦煤价格整体呈现出较弱的状态，尤其是现货价格一路下行，前期国庆期间煤矿生产受影响有限，但下游钢厂、焦企煤耗走低。节后煤矿及焦化厂均恢复生产，但是焦化厂利润偏低，库存中高位，拿货并未明显好转，煤矿库存持续攀升，并下调价格。

另一方面，10 月份山西低硫煤及高硫煤之间的价差逐渐缩小由于焦炭价格弱势，焦化利润偏低的状态下，部分焦化厂通过调整入炉配比控制成本，加上价格优势明显澳洲一线焦煤进口量大增的冲击，国内部分品质较好的低硫煤出货难度增加，高硫煤稍显紧缺。从整体上看，当前焦煤市场明显供强需弱，价格保持弱势。

期货盘面，9-10 月份焦煤下跌幅度明显，前期进口量大增及下游市场偏空的双重影响下跌幅较大。当前蒙煤仓单成本大约 1350，盘面 1240 附近有贴水，但是在基本面偏弱的情况下，向上动力不足。

电话：0315-5105115

相关报告

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 焦煤进口短期宽松 进口供应充足.....2

三、焦煤需求分析.....4

3.1 短期焦煤需求受压 下游限产情况需关注.....4

3.2 煤矿库存持续攀升 下游拿货相对平缓.....5

3.3 焦化利润难有起色 短期焦煤价格承压.....7

四、总结.....8

一、行情回顾

10 月份焦煤市场整体弱势，现货价格表现最为明显，且前期价格坚挺的低硫主焦煤补跌明显。数据统计显示，山西临汾、吕梁部分煤矿低硫主焦煤 10 月份单月降幅在 60-100 元/吨；长治地区瘦精煤降幅约 30-50 元/吨；太原地区 1/3 焦煤累降 2 次，降幅 40-60 元/吨；另外灵石地区肥煤价格小幅下调。从焦煤整体供需情况来看，10 月份煤矿生产稳定，国内供应较为充足，加上进口煤库存高位，焦煤供应相对宽松。另一方面，下游焦炭价格持续下调，焦化厂采购意愿较差，焦煤整体库存明显回升，下游利润低位向上压制焦煤。

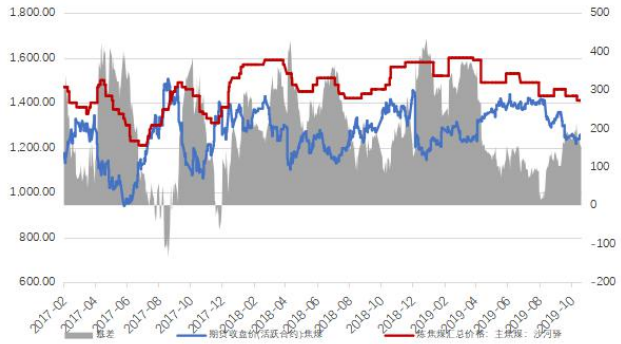
期货端经历 9 月份大幅下跌后，近一个月整体弱势震荡，目前盘面下跌至 1250 附近贴水现货，焦煤基本面较弱、对盘面支撑较差。尤其是考虑到下游焦炭目前相对弱势，进入采暖季后原料需求受到压制，短期焦煤市场依旧偏弱思路为主。

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

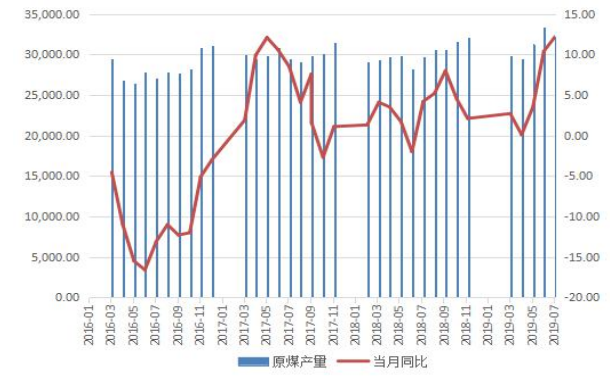
2.1 国内煤矿正常生产 焦煤供应保持平稳

9 月份，原煤产量 3.2 亿吨，同比增长 4.4%，增速比上月回落 0.6 个百分点；日均产量 1080 万吨，环比增加 61 万吨。前三季度，原煤产量 27.4 亿吨，同比增长 4.5%，比上半年加

快 1.9 个百分点。

2019 年 8 月份国内焦煤产量 4004 万吨，月环比减 82 万吨，高出去年同期 425 万吨，同比增 11.87%；8 月份焦煤总供给 4910.71 万吨，较上月增加 49.93 万吨，总需求 4739.93 万吨，供需缺口-179.78 万吨。

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

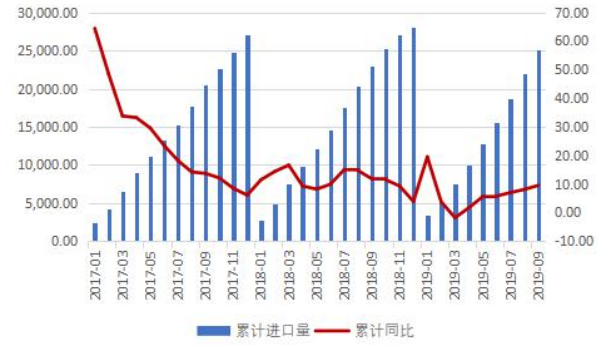
8 月份整体国内焦煤供应保持相对稳定状态，山西地区二青会期间煤矿生产受影响不大，焦煤供应稳中有升。内蒙个别区域因煤矿保安全暂停火工品发放，小部分煤矿生产受到限制，但整体影响不大。9 月份中上旬煤矿生产仍旧比较稳定，下旬受国庆影响，部分地区陆续发布煤矿停产检修政策。其中，东北及西南部分煤矿进入停产修整状态，山西焦煤集团 38 个煤矿停产检修，汽运受阻，市场整体成交偏低，煤矿产量有小幅下降，但是由于停产时间较短，且下游市场限产执行严格，所以国内煤矿供应缩量对市场影响有限。而 10 月份煤矿恢复生产后，焦煤供应则呈现稳中有增的状态，短期国内焦煤供应相对稳定。

2.2 焦煤进口短期宽松 进口供应充足

9 月份全国进口炼焦煤 797 万吨，同比增长 20.8%，环比下降 12.1%；1-9 月累计进口炼焦煤 6095 万吨，同比增长 19.9%。9 月份，中国日均进口炼焦煤 26.6 万吨，环比增加 7.09 万吨。

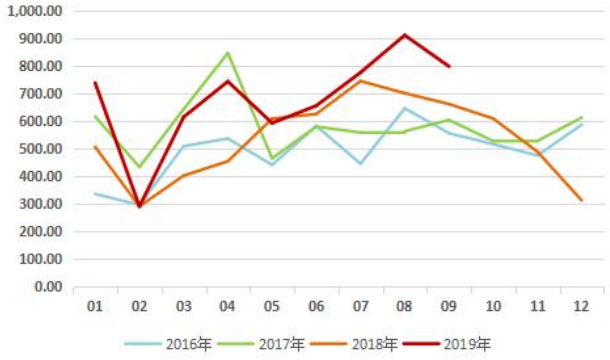
其中，我国从澳大利亚进口炼焦煤 323.85 万吨，环比下降 27.94%，同比增长 21.89%，累计进口 2622.35 万吨；从蒙古进口炼焦煤 358.93 万吨，环比回落 3.9%，同比增长 11.48%，累计进口 2658.98 万吨;从俄罗斯进口炼焦煤 30.77 万吨,环比下降 35.79%,同比下降 12.18%，累计进口 433.98 万吨。

图 5：进口数量:煤及褐煤



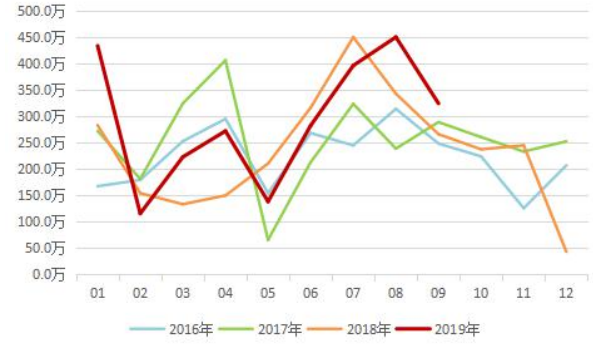
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 6：进口数量:炼焦煤:当月值



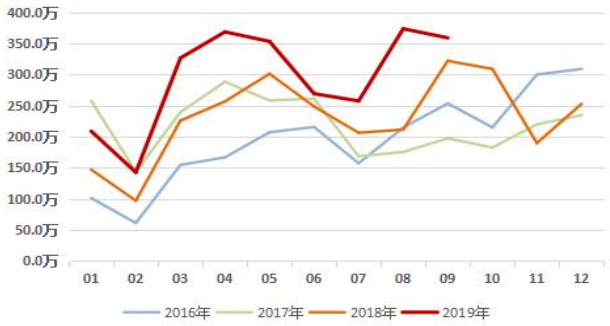
数据来源：Wind 资讯，国元期货

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

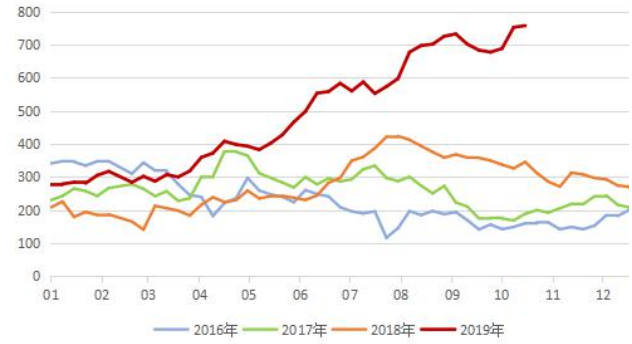
图 8：进口数量:炼焦煤：蒙古:当月值



数据来源：Wind 资讯，国元期货

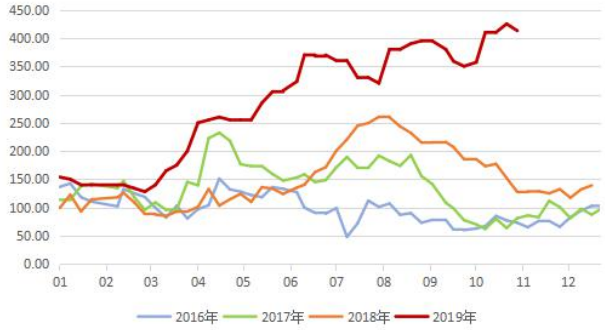
港口进口焦煤库存：京唐港 413，较上月末增加 18 万吨；青岛港 110，较上月末增加 8 万吨；日照港 91，较上月末减 6 万吨；连云港 95，较上月末增加 17 万吨；湛江港 57，较上月减 3 万吨；进口焦煤港口总库存 766，较上月末增 34 万吨，高出去年同期 145%。

图 9：港口焦煤总库存



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 10：京唐港焦煤库存



数据来源：Wind 资讯，国元期货

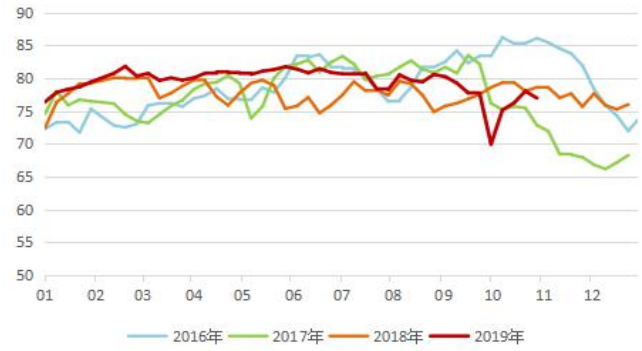
3 季度澳洲优质焦煤的价格优势一定程度刺激中国焦煤进口量，8 月份焦煤进口量创下了进口煤自 2017 年平控目标下的单月炼焦煤最大进口量的新的记录，唐山两港到港增加，港口库存整体高位。9 月份焦煤进口数量较 8 月份虽有所下降，但较往年同期依旧高位。蒙煤方面，10 月下旬日通关车辆维持 1000 车左右，较 9 月份有所下降，但由于实际成交相对清淡，口岸库存堆放较多。按照当前澳煤发运及蒙煤通关数量来看，进口煤供应后期仍旧偏于宽松，按照目前进口煤的存放量及国内煤的生产、库存来看，即便后期进口政策存在收紧的风险，对焦煤整体供应的影响也在减弱。

三、焦煤需求分析

3.1 短期焦煤需求受压 下游限产情况需关注

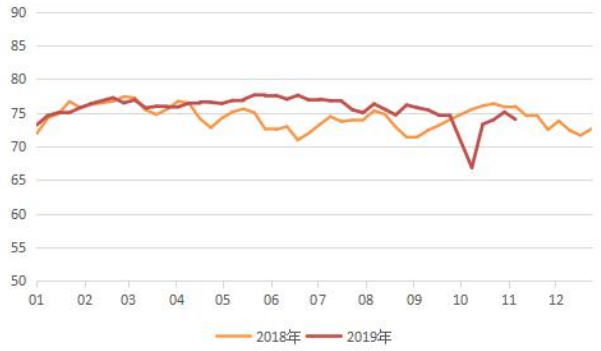
从月末公布的独立焦化企业的生产情况来看，本周全国 100 家独立焦企焦炉产能利用率 76.99%，周环比回落 1.02%，低于去年同期 1.05%；全国 230 家独立焦企焦炉产能利用率为 74.01%，周环比回落 1.06%，低于去年同期 1.74%；华北地区独立焦化企业焦炉产能利用率为 69.52%，周环比回落 2.06%；西北地区独立焦化企业焦炉产能利用率为 90.18%，周环比回升 0.42%；华东地区独立焦化企业焦炉产能利用率为 79.69%，周环比回落 0.4%。

图 11：100 家独立焦企焦炉产能利用率



数据来源： wind 国元期货

图 12：230 独立焦企焦炉产能利用率



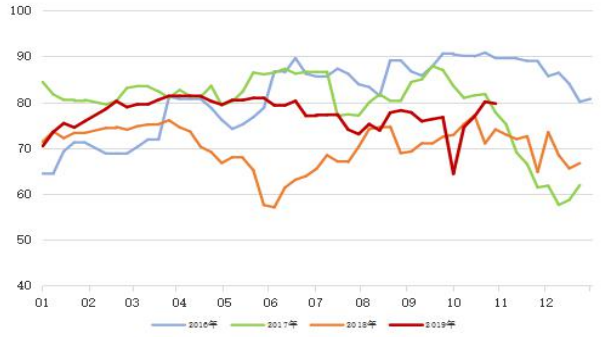
数据来源： wind 国元期货

图 13：华北地区独立焦企焦炉产能利用率



数据来源： wind 国元期货

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

从 10 月份的焦化厂生产情况来看，焦煤需求整体上先弱后稳。节后焦化厂迅速恢复生产，焦煤需求有所增加，焦煤实际需求量稳中有升。但是由于焦化企业及钢厂自身库存偏高，加上利润收紧，下游采购较差，煤矿出货以长协为主。

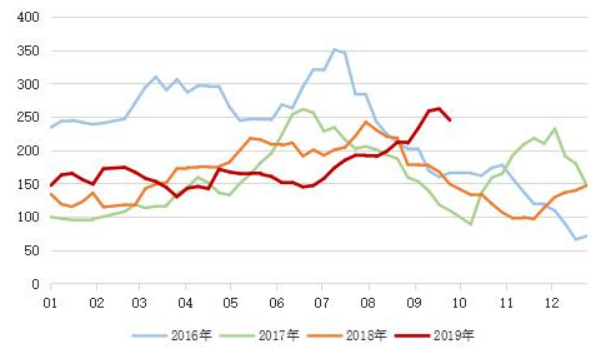
目前山西及河北地区受天气影响，临时性限产居多，对焦炭产量影响不大。但是进入 11 月份后，各地采暖季限产政策执行状况对焦煤的实际影响需要持续关注，但是从目前山西地区的生产情况来看，后期大概率对供应影响不大。

3.2 煤矿库存持续攀升 下游拿货相对平缓

钢联数据统计显示，截至 10 月 25 日，全国炼焦煤煤矿库存 277.33 万吨，较上月末增加

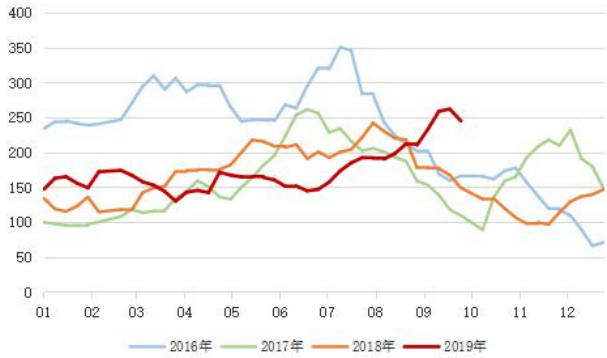
32.17 万吨；山西地区炼焦煤煤矿库存为 134 万吨，较上月末增加 11 万吨；山东地区炼焦煤煤矿库存为 120.14 万吨，较上月末增加 15.14 万吨。

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

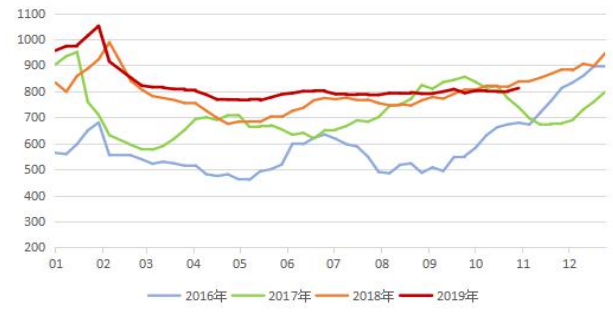


数据来源：Wind 资讯，国元期货

截至 10 月 25 日，100 家独立焦企炼焦煤总库存 812.21，较上月末增加 9.82 万吨；230 家独立焦企炼焦煤总库存 1496.71,较上月末增加 44.72 万吨;110 家钢厂炼焦煤库存 886.12，较上月末增加 21.69 万吨，炼焦煤总库存 2738.74 万吨，较上月末增加 138.76 万吨。

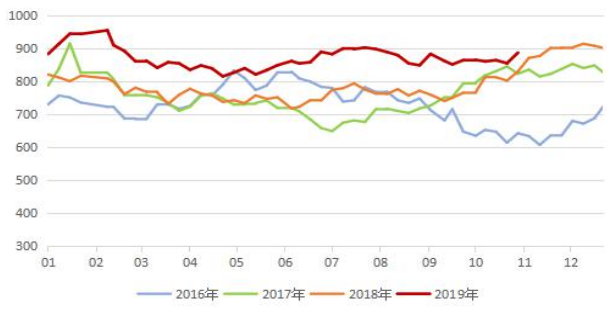
10 月份受下游焦炭价格弱势、焦化利润收紧及钢焦企业中性高位的库存的影响，焦煤采购积极性有所回落，尤其是随着节后矿方生产恢复稳定，煤矿库存持续攀升，整体供应相对宽松。

图 21：100 家独立焦企焦煤库存



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 22：110 家钢厂焦煤库存



数据来源：Wind 资讯，国元期货

3.3 焦化利润难有起色 短期焦煤价格承压

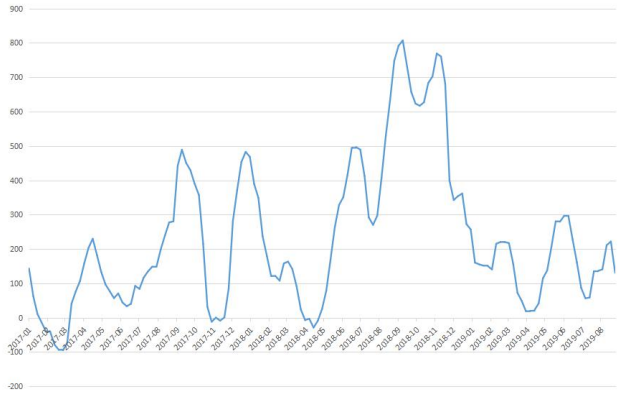
钢联数据统计，截至 10 月 25 日，全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 73.26 元/吨，较上月末低 16.49 元/吨；山西准一级焦平均盈利 70.33 元/吨，较上月末低 15.05 元/吨；山东二级焦平均盈利 100.88 元/吨，较上月末低 29.44 元/吨；内蒙二级焦平均盈利 44.17 元/吨，较上月末低 7 元/吨；河北准一级焦平均盈利 78.47 元/吨，较上月末低 24.15 元/吨。

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



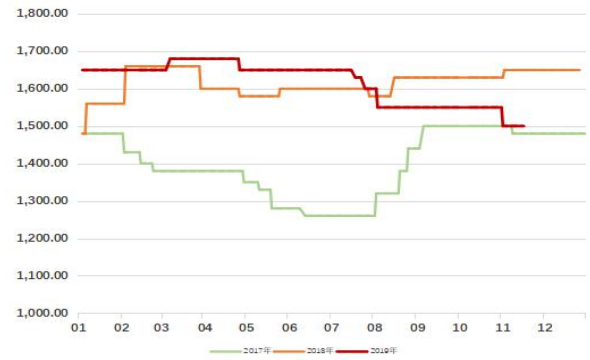
数据来源：Wind 资讯，国元期货

截至 10 月 25 日，甘其毛道主焦煤（A10.5，S0.6，V28，G83 山西产）库提价 1060 元/吨，较上月末下调 70 元/吨；京唐港主焦煤（A9，S0.4，V26，G87 澳大利亚产）库提价 1385 元/吨，较上月末下调 85 元/吨；京唐港主焦煤（A8，S0.9，V25，CSR72，G85 山西产）库提价 1550 元/吨，较上月末下调 100 元/吨；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；

汾安泽个别煤企低硫主焦单月累降 60-90，现 S0.5G85MT8 报 1500 元/吨附近，S0.5G85MT12 报 1470 元/吨附近，均出厂承兑含税；山西太原地区部分煤矿经过前期价格调整之后，近期出货情况并未好转，叠加公路运输受限影响，厂内库存不断累增，目前 1/3 焦煤（S0.9V38G85-95）含税报价在 1150 元/吨，该矿本月累计下调两次，累计降幅在 40-50 元/吨；随着其他区域煤矿价格陆续落地降价，一些迟迟未调整价格的矿井也开始调整价格，

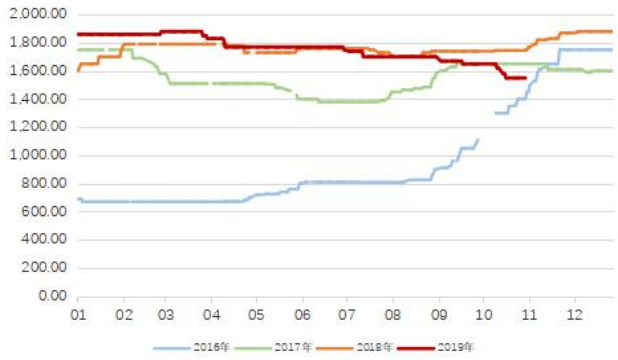
其中山西临汾蒲县一带煤企，因为节后开工一直不理想，目前主流煤矿适当微降价格，降后1/3焦（S0.9 V38 G85-95）承兑含税报价在1270元/吨左右。

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

一方面，10月随着钢焦企业限产的结束，焦煤需求量将有所回升，但是目前焦煤供应相对充足，焦化厂、钢厂库存水平中高，在进入采暖季焦化厂仍有一定限产预期的情况下，采购意愿相对较差，焦煤矿方出货以长协为主，库存缓慢回升。

另一方面，目前焦炭现货价格弱势，焦化利润低位并有持续收紧的可能性，部分焦化厂通过调整入炉配比控制成本，山西市场前期跌幅较小的低硫主焦补跌，近期高硫煤市场相对紧俏，甚至出现抢货情况，低硫煤与高硫煤之间的价差逐渐缩小。

四、总结

焦煤现货方面，本月临汾、吕梁及其他部分地区煤矿低硫主焦价格持续回落，以低硫主焦为例，部分煤矿单月下跌幅度在60—100左右，焦化利润收紧的状态下，部分焦化厂通过调整原料配比控制成本，低硫优质煤源表现弱势，中高硫煤源相对紧俏，甚至出现抢货的情况。

库存方面，上周国内煤矿库存继续回升，主要是下游焦炭价格回落，焦化厂在库存尚可的状态下采购意愿较差，煤矿出货也多以长协为主。进口煤方面，随着国内煤价下滑及澳洲

煤价小幅上涨，内外价差缩小，但价格优势依旧明显。虽京唐港因场地原因禁止卸船，但其他港口到刚增加，整体库存高位。蒙煤方面，通关车辆节后明显恢复，但是口岸存量较大，整体成交较差，焦煤库存整体高位。

进口方面,近期港口进口煤堆放量较差，供应充足，即便后期进口政策存在收紧的风险，对焦煤整体供应的影响也在减弱。

需求方面，焦炭价格下调、焦化利润收紧的情况下对焦煤压制明显，目前焦煤整体上呈现出供强需弱的状态。但后期随着气温变化，运输限制或将逐渐显现，部分焦企季节性采购囤货或将有增加，但整体供需面改善有限，焦煤仍旧弱势。

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