

煤焦策略周报

煤焦

焦炭：

上周华东地区临时限产解除，焦化厂产能利用率回升明显，产量有所增加。华北地区仍有部分焦化厂维持临时限产，焦炉生产低于去年同期，但是整体上对产量影响有限，目前焦炭供应维持相对宽松。

库存方面，港口贸易受盘面偏弱及下游拿货价格偏低影响，出货较差、集港意愿较差，贸易商以出货为主。而钢厂目前库存仍旧中高位，短期对焦炭采购意愿较差，焦炭库存向上游累积，焦化库存压力逐渐增加。

利润方面，本周焦化厂利润继续下移，但是由于焦煤端的让利、加上化产的弥补，焦化厂当前的利润水平尚可支持生产，短期对供应影响不大。

近期高炉生产小幅下滑对焦炭需求产生影响，同时面临着旺季结束的问题，市场看空预期下对原料压制较大，短期焦炭高库存、低利润的状况短期难以改变。

在供应端没有严格限产政策的干扰下，焦炭产量相对稳定，且华东地区去产能政策尚未落实，短期基本面依旧偏弱。按照山西地区准一主流焦炭价格折算到港口仓单约 1800 附近，盘面小幅贴水，支撑不强，预期短期底部宽幅震荡为主。

相关报告

煤焦策略周报

煤焦

焦煤:

焦煤现货方面,上周临汾、吕梁及山西部分地区焦煤价格继续回落,在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。

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,通关加严的预期逐渐加强,且国内下游企业利润较低、需求压制,澳洲一线主焦煤价格重新回落至低位,但是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。

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。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,短期焦煤仍旧弱势。

相关报告

目 录

一、基本面分析	错误!未定义书签。
(一) 焦化临时限产较多 短期供应充足.....	错误!未定义书签。
(二) 焦化利润进一步收紧 但对生产影响不大	错误!未定义书签。
(三) 港口成交有限 贸易商观望情绪较浓.....	错误!未定义书签。
(四) 钢厂拿货节奏平缓 利润下滑压制原料	4
(五) 煤矿保持正常生产 国内供应平稳.....	错误!未定义书签。
(六) 澳煤价格优势明显 进口煤供应充足.....	错误!未定义书签。
(七) 国内焦煤弱势 短期需求对焦煤价格压制明显	错误!未定义书签。
(八) 国内焦煤弱势 短期需求对焦煤价格压制明显	10
二、本周观点	11

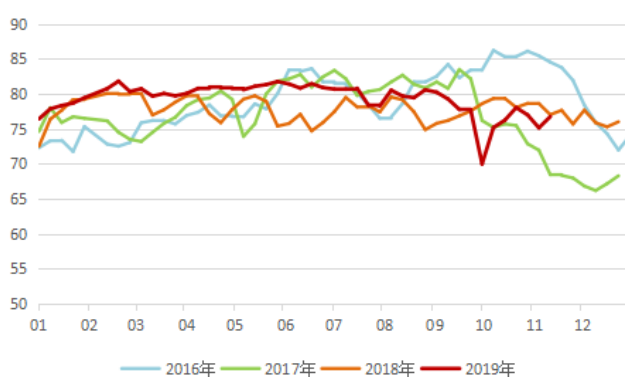
一、焦炭 焦煤

焦化临时限产较多 短期供应充足

从 11 月 8 日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 76.74%，周环比回升 1.59%，低于去年同期 1.86%；全国 230 家独立焦企焦炉产能利用率为 73.43%，周环比回升 0.95%，低于去年同期 1.13%；华北地区独立焦化企业焦炉产能利用率为 70.18%，周环比回升 0.51%；西北地区独立焦化企业焦炉产能利用率为 86.35%，周环比回升 0.14%；华东地区独立焦化企业焦炉产能利用率为 79.53%，周环比回升 4.78%。

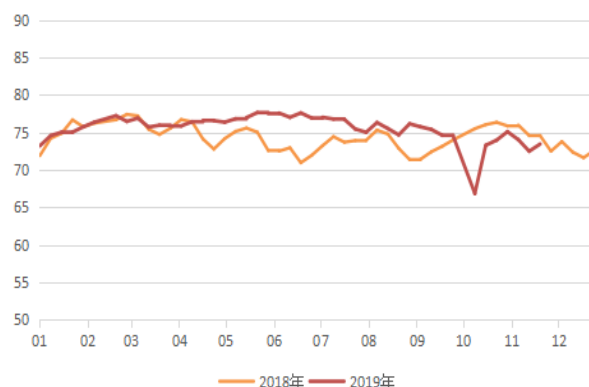
本周独立焦化企业产能利用率整体回升。分地区来看，本周华东地区天气污染预警解除，生产恢复明显，产量有所回升。而河北、山西地区独立焦化厂生产虽有所恢复，但部分地区仍有小幅临时性限产，产能利用率低于往年同期，但是整体上对产量影响不大。本周 100 家独立焦企日均产量 36.77 万吨，周环比增 0.33 万吨；230 家独立焦企日均产量 65.25 万吨，周环比增 0.47 万吨，整体产量小幅回升。目前焦化企业在没有严格限产政策的扰动下，基本维持正常生产，再加上前期山东地区前期市场较关注的去产能政策尚未落实，短期供应端对价格的支撑相对有限。

图 1：100 家独立焦企焦炉产能利用率



数据来源：wind 国元期货

图 2：230 家独立焦企焦炉产能利用率



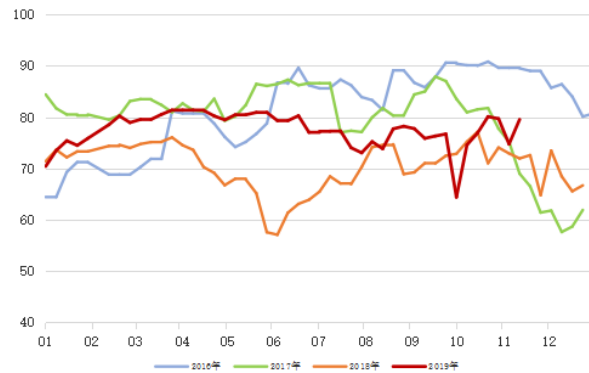
数据来源：wind 国元期货

图 3：华北地区独立焦企焦炉产能利用率

图 4：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

焦化利润进一步收紧 但对生产影响不大

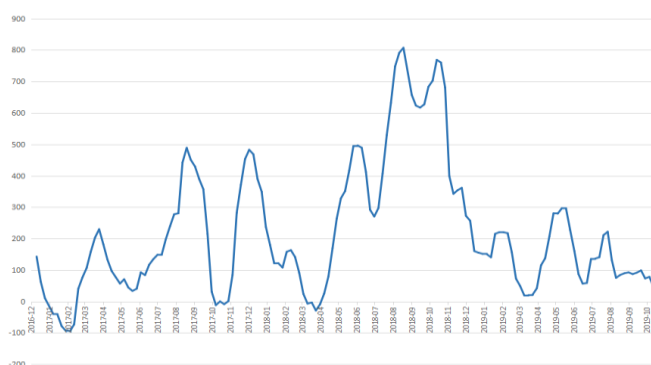
钢联数据显示,截至11月8日天津港准一级含税平仓价1900,较上周下调50元/吨;董家口一级焦含税平仓价2000,较上周下调50元/吨;准一级含税平仓价1900,较上周下调50元/吨;港口场地现汇价格在1720-1750左右,较上周下调50元/吨,下游钢厂采购意愿较差,且盘面表现较弱,贸易报价持续走低,但成交不佳;唐山地区准一级焦到厂价1810,较上周下调50元/吨;邢台地区准一级焦出厂价1690,较上周下调50元/吨;定州地区准一级焦出厂价1690,较上周下调50元/吨;山西吕梁主流焦企准一级焦出厂报价1600,较上周下调50元/吨;临汾准一级焦报出厂价1600,较上周下调50元/吨。

截至11月8日Mysteel数据显示,全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况,全国平均吨焦盈利46.78元,较上周减少32.7元;山西准一级焦平均盈利54.05元,较上周减少22.69元;山东准一级焦平均盈利58.61元,较上周减少50.25元;内蒙二级焦平均盈利27.17元,较上周减少47.5元;河北准一级焦平均盈利60.32元,较上周减少28.48元。

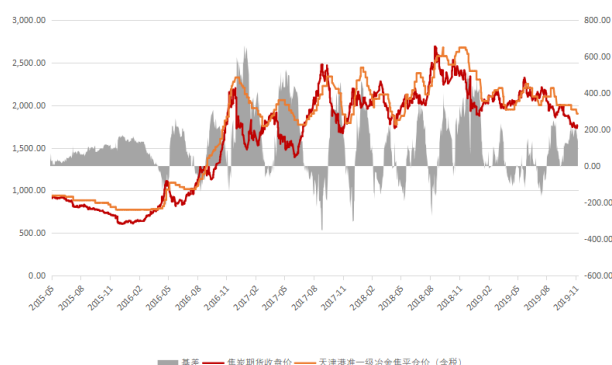
本周焦炭主产区二次降价全面落实,焦化利润再次收紧。焦化厂通过调整配煤比例控制成本,同时放缓采购节奏。矿方库存压力持续上行的状况下,国内焦煤价格持续下调,为焦化厂让利,目前仍旧保持相对弱势。而焦化厂当前利润仍旧保持50元/吨左右,部分焦化厂通过副产品进行弥补,目前该利润水平尚可支撑焦化生产,短期对供应影响不大。

图5: 吨焦毛利

图6: 焦炭期现价差对比



数据来源：wind 国元期货

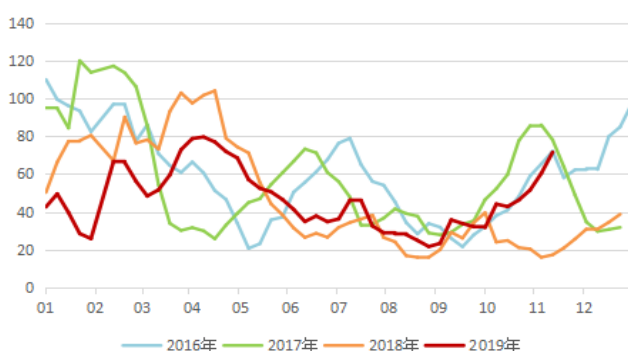


数据来源：wind 国元期货

港口成交有限 贸易商观望情绪较浓

Mysteel 数据公布：截至 11 月 8 日天津港焦炭库存 39 万吨，周环比增 2.7 万吨；连云港焦炭库存 6.5 万吨，周环比减 1 万吨；日照港 164 万吨，周环比持平；青岛港 232 万吨，周环比减 9 万吨；港口焦炭总库存 441.5 万吨，周环比减 7.3 万吨。全国 100 家独立焦企焦炭库存 71.48 万吨，周环比增加 11.16 万吨；全国 230 家独立焦企焦炭库存 146.49 万吨，周环比增加 14.98 万吨；

图 7：100 家独立焦企焦炭库存



数据来源：wind 国元期货

图 8：230 家独立焦企焦炭库存



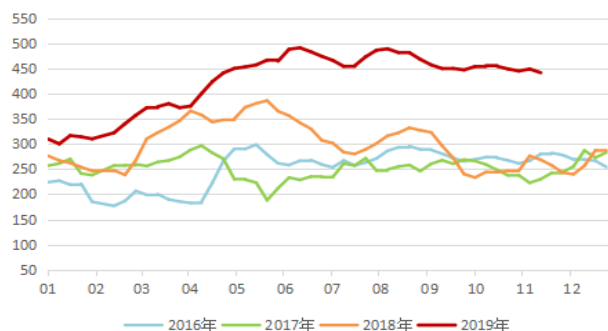
数据来源：wind 国元期货

图 9：焦炭总库存

图 10：港口焦炭库存



数据来源: wind 国元期货



数据来源: wind 国元期货

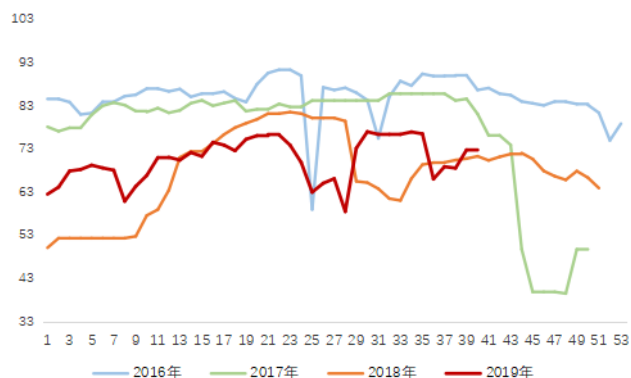
港口方面,本周报价继续回调,下游拿货较差,部分贸易商暂停报价,尤其是当前焦炭期现市场弱势,且总体供应高位,市场预期偏差的情况下,虽然焦炭现货阶段性低位,但是贸易拿货积极性仍旧较差,以小幅出货为主。而钢厂库存仍旧中高位,短期小幅限产且后期需求存在减弱预期,原料补库相平缓,焦炭在供应不减的情况下,库存压力逼向焦化端,焦化厂库存加速累积至中高位,所以焦化厂心态偏弱、降价出货。

钢厂拿货节奏平缓 利润下滑压制原料

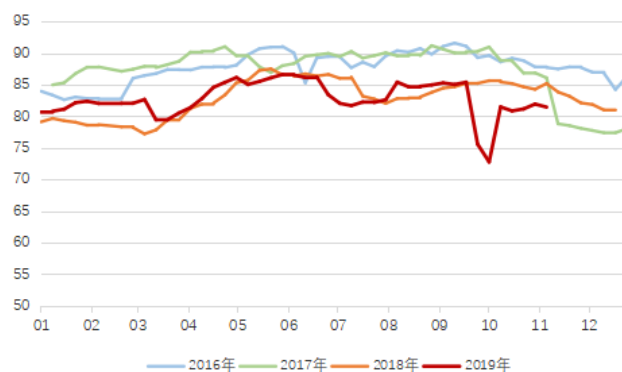
数据显示,截至11月8日247家钢厂高炉开工率76.54%,周环比降1.39%,低于去年同期2.56%;247家钢厂高炉炼铁产能利用率77.39%,周环比降1.08%,低于去年同期3.36%;本周日均铁水产量216.41万吨,周环比回落3.04万吨,低于去年同期9.4万吨。163家钢厂剔除淘汰产能的利用率为81.45%,周环比回落0.48%;全国247家钢厂盈利率85.43%,周环比回落0.8%。

图 11: 唐山钢厂高炉产能利用率

图 12: 247 家钢厂高炉产能利用率(剔除淘汰)



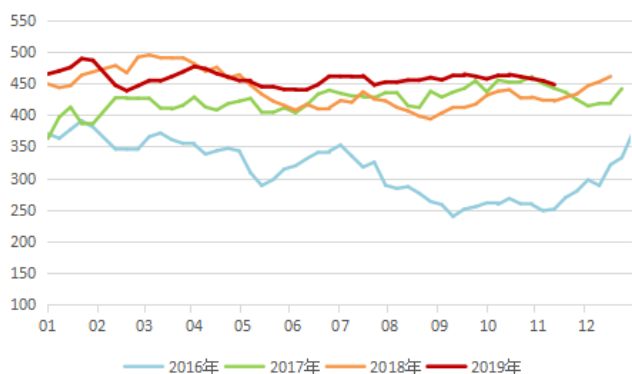
数据来源：wind 国元期货



数据来源：wind 国元期货

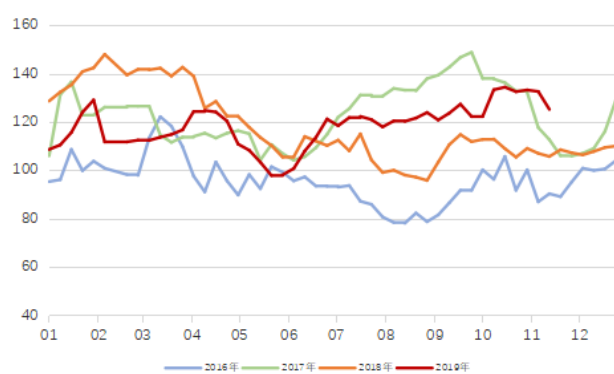
截至11月8日，全国110家钢厂样本焦炭库存447.82，周环比减少6.07万吨，平均可用天数14.72天，周环比减少0.33天；其中华北37家样本钢厂焦炭库存125.15万吨，周环比下降7.39万吨；华东地区32家样本钢厂焦炭库存247.07万吨，周环比减少0.38万吨；焦炭总库存（100家独立焦企+港口+钢厂）960.8万吨，周环比下降2.21万吨。

图 13：110 家钢厂焦炭库存



数据来源：wind 国元期货

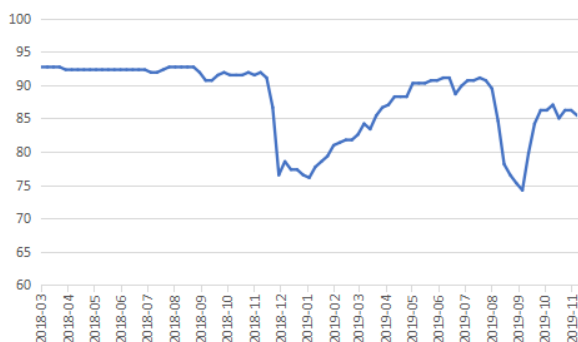
图 14：华北地区钢厂焦炭库存



数据来源：wind 国元期货

从当前钢厂的生产情况来看，本周钢厂受天气预警限产影响，高炉开工率回落，铁水产量有所下降。但是结合目前焦化端的生产情况来看，目前焦化厂供应相对充足，尤其是华东地区临时限产大部分解除，焦炉开工及焦炭产量明显回升，而钢厂在库存偏高的状态下，主要以按需采购为主。另外，市场在钢材产量回升、需求旺季逐渐结束的预期下心态转弱，原料市场受压制较为明显。

图 15: 钢厂盈利率



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 16: 螺纹钢毛利



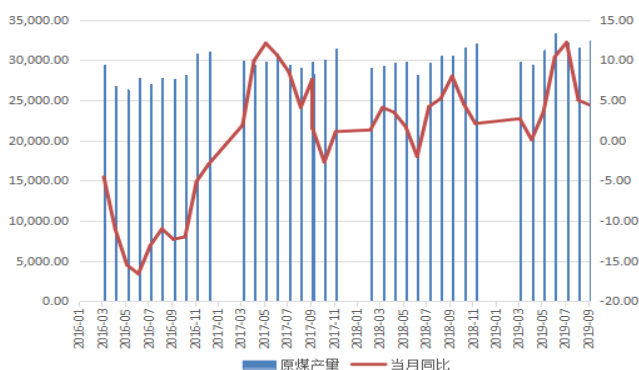
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

煤矿保持正常生产 国内供应平稳

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。

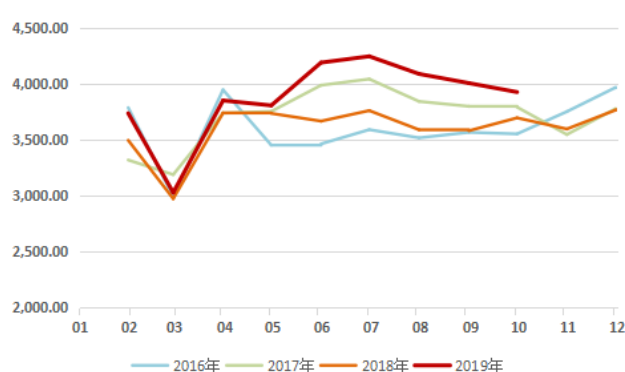
2019 年 9 月份国内焦煤产量 3924 万吨, 月环比减 80 万吨, 高出去年同期 230 万吨, 同比增 6.23%; 9 月份焦煤总供给 4720.5 万吨, 较上月减少 190.21 万吨; 总需求 4618.53 万吨, 较上月减少 112.4 万吨; 供需缺口-101.97 万吨。

图 17: 原煤产量及当月同比



数据来源: wind 国元期货

图 18: 精煤当月产量



数据来源: wind 国元期货

9月份焦煤产量减少主要是因为月底临近国庆，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。节后煤矿生产明显恢复，焦煤供应逐步回升，在下游采购意愿较差的情况下，国内煤矿库存有所回升，短期供应相对稳定、充足。

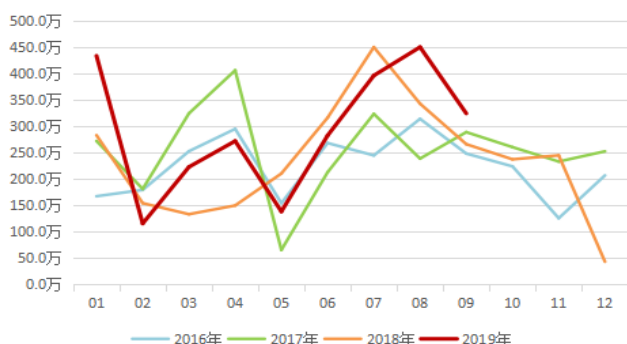
澳煤价格优势明显 进口煤供应充足

海关总署11月8日公布的数据显示，10月份，中国进口煤炭2568.5万吨，同比增加260.6万吨，增长11.29%；环比减少460.3万吨，下降15.20%。1-10月份，中国共进口煤炭27624.4万吨，同比增长9.6%。

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。

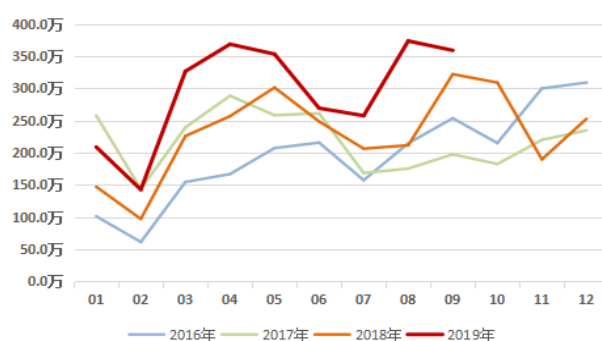
其中，我国从澳大利亚进口炼焦煤323.85万吨，环比下降27.94%，同比增长21.89%，累计进口2622.35万吨；从蒙古进口炼焦煤358.93万吨，环比回落3.9%，同比增长11.48%，累计进口2658.98万吨；从俄罗斯进口炼焦煤30.77万吨，环比下降35.79%，同比下降12.18%，累计进口433.98万吨。

图 19：澳煤进口



数据来源：wind 国元期货

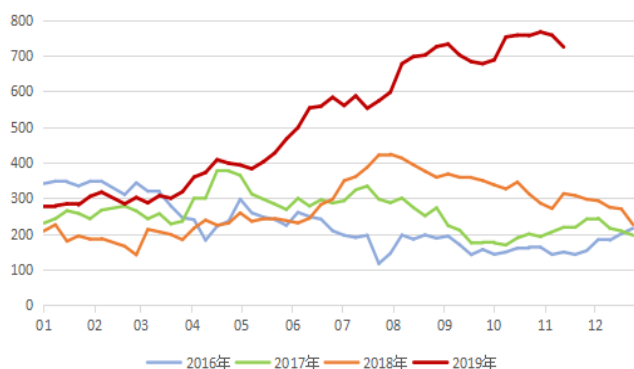
图 20：蒙煤进口



数据来源：wind 国元期货

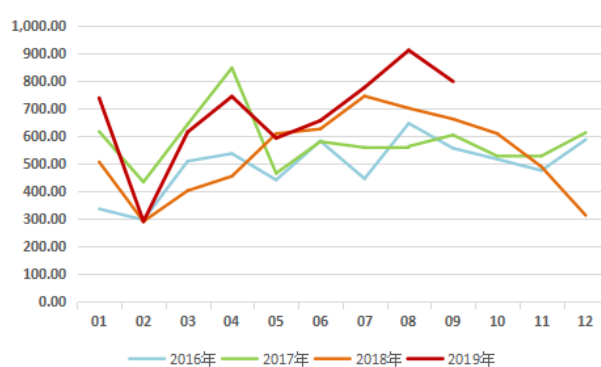
截至 11 月 8 日 Mysteel 统计沿海港口进口焦煤库存：京唐港 385 万吨，周环比减少 23 万吨；青岛港 96 万吨，周环比增加 1 万吨；日照港 88 万吨，周环比减 2 万吨；连云港 105 万吨，周环比持平，湛江港 50 万吨，周环比减 9 万吨，港口总库存 724 万吨，周环比减少 33 万吨万吨。

图 21：焦煤港口库存



数据来源：wind 国元期货

图 22：焦煤进口量



数据来源：wind 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。

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。

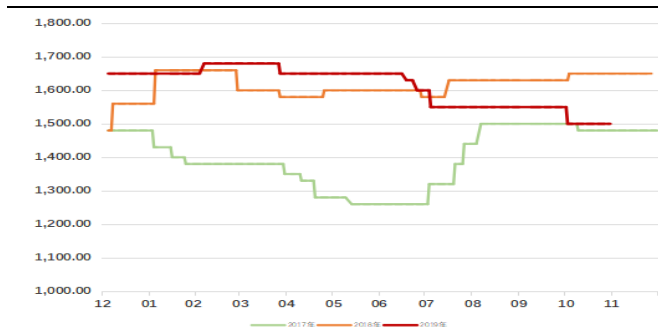
国内焦煤弱势 短期需求对焦煤价格压制明显

截至 11 月 8 日，甘其毛道主焦煤（A10.5，S0.6，V28，G83 山西产）库提价 1030 元/吨，较上周下调 30 元/吨；京唐港主焦煤（A9，S0.4，V26，G87 澳大利亚产）库提价 1385 元/吨，较上周持平；京唐港主焦煤（A8，S0.9，V25，CSR72，G85 山西产）库提价 1510 元/吨，较上周下调 20 元/吨；乌海主焦煤（A10.5，S1，V27，G80 产）出厂含税价 1100

元/吨，较上周持平；吕梁主焦煤（A<10.5，S<1，V20-24，G>75）市场价1500元/吨，较上周持平。

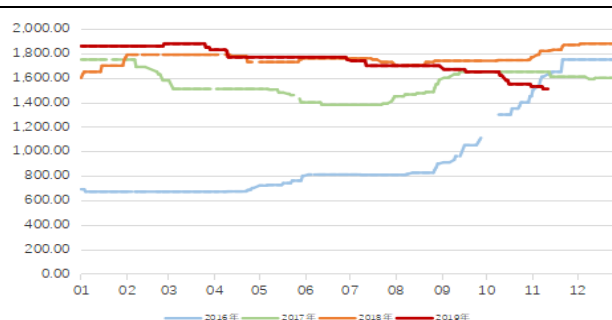
本周临汾安泽个别煤企低硫主焦再降40元/吨，累降120元/吨。现S0.5G85MT8报1420元/吨稳，S0.5G85MT12报1400元/吨，均出厂承兑含税；柳林地区低硫主焦煤价格下调20元/吨，累降120元/吨。山西临汾蒲县一1/3焦全面下调20-30元/吨；灵石地区肥精煤价格下调20-30元/吨，乡宁地区大矿价格下调30-40元/吨。山西地区焦煤价格降后暂稳，部分煤矿订单及出货情况转好，个别洗煤厂恢复前期生产水平。但是焦炭现货弱势，焦企继续倒逼煤价，企业多控制原料采购，焦煤价格依旧承压。

图 23：吕梁主焦煤价格



数据来源：wind 国元期货

图 24：京唐港库提价



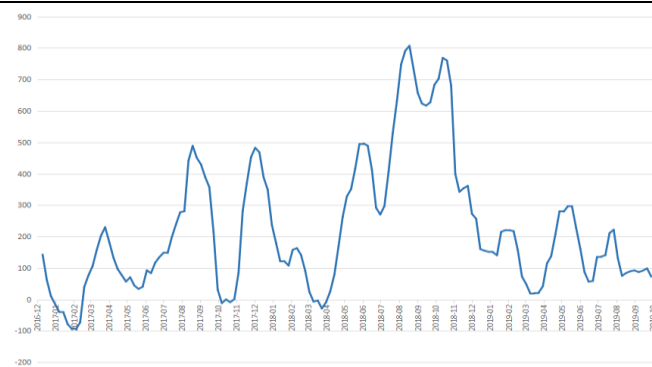
数据来源：wind 国元期货

图 25：日照港一级冶金焦报价



数据来源：wind 国元期货

图 26：吨焦毛利



数据来源：wind 国元期货

受下游焦炭现货市场下调影响，焦化利润收紧、采购较差，焦化厂通过调整配煤比例控制成本，本周国内煤矿焦煤库存继续回升，部分煤矿迫于库存压力再次降价。由于国际煤

炭市场需求走弱、国内焦化厂利润低位且且采购平缓，叠加通关风险加大，进口澳煤价格价格再次回落，目前进口煤港口及口岸库存较高，短期供强需弱的格局对价格难以形成支撑。

下游库存正常，短期采购意愿较差

截至 11 月 8 日钢联数据显示，100 家独立焦企炼焦煤库存 807.97，周环比减少 9.52，平均可用天数 16.52 天，周环比减少 0.52 天；230 家独立焦企炼焦煤总库存 1485.72，周环比减少 9.57 万吨，平均可用天数 17.12 天，周环比减少 0.24 天。110 家钢厂炼焦煤总库存 848.6 周环比减少 14.8 万吨，平均可用天数 16.9 天，周环比减 0.29 天。

本周煤矿库存合计 297.61 万吨，周环比增加 20.28 万吨。其中山西地区煤矿库存为 136 万吨，周环比增加 2 万吨；山东地区煤矿库存为 133.52 万吨，周环比增加 13.38 万吨；焦煤总库存 2678.18 万吨，周环比减少 37.04 万吨。

图 27：100 家独立焦企焦煤库存

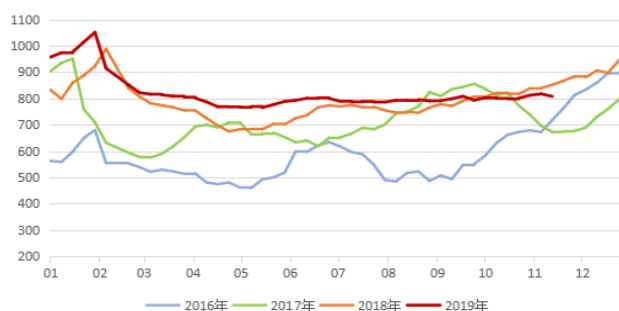
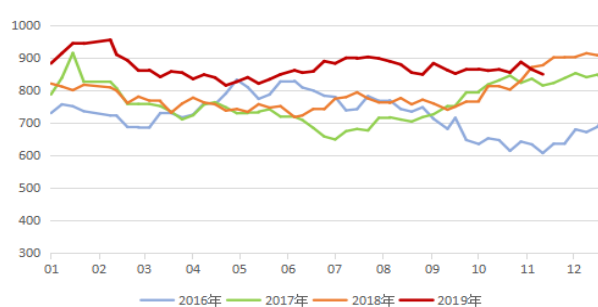
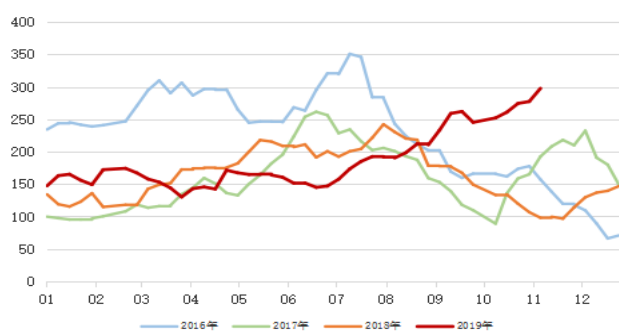


图 28：110 家钢厂焦煤库存



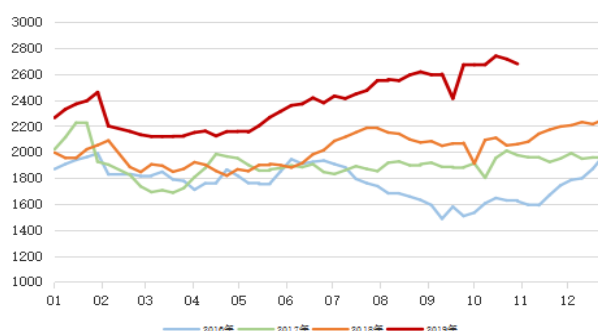
数据来源：wind 国元期货

图 29：焦煤煤矿库存



数据来源：wind 国元期货

图 30：焦煤总库存



数据来源：wind 国元期货

数据来源：wind 国元期货

本周焦炭现货价格弱势，焦化利润进一步收紧，下游焦企通过调整配煤比例、控制采购节奏向上压制焦煤，煤矿出货多以长协为主，本周库存继续攀升，加上进口煤库存量较大，短期焦煤呈现供强需弱的状态。

本周观点

焦炭：

上周华东地区临时限产解除，焦化厂产能利用率回升明显，产量有所增加。华北地区仍有部分焦化厂维持临时限产，焦炉生产低于去年同期，但是整体上对产量影响有限，目前焦炭供应维持相对宽松。

库存方面，港口贸易受盘面偏弱及下游拿货价格偏低影响，出货较差、集港意愿较差，贸易商以出货为主。而钢厂目前库存仍旧中高位，短期对焦炭采购意愿较差，焦炭库存向上游累积，焦化库存压力逐渐增加。

利润方面，本周焦化厂利润继续下移，但是由于焦煤端的让利、加上化产的弥补，焦化厂当前的利润水平尚可支持生产，短期对供应影响不大。

近期高炉生产小幅下滑对焦炭需求产生影响，同时面临着旺季结束的问题，市场看空预期下对原料压制较大，短期焦炭高库存、低利润的状况短期难以改变。

在供应端没有严格限产政策的干扰下，焦炭产量相对稳定，且华东地区去产能政策尚未落实，短期基本面依旧偏弱。按照山西地区准一主流焦炭价格折算到港口仓单约 1800 附近，盘面小幅贴水，支撑不强，预期短期底部宽幅震荡为主。

焦煤：

焦煤现货方面，上周临汾、吕梁及山西部分地区焦煤价格继续回落，在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。

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，通关加严的预期逐渐加强，且国内下游企业利润较低、需求压制，澳洲一线主焦煤价格重新回落至低位，但是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。

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。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，短期焦煤仍旧弱势。

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

大连营业部

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

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

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