国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.11.18

煤焦策略周报

煤焦

相关报告

焦炭：

本周华北地区独立焦企产能利用率明显回升，主要是因为部分地区天气预警解除后焦化厂恢复生产；山东临沂地区环保限产再次加严格，华东地区整体焦炉开工有所下滑；整体上本周焦企开工小幅增加，产量微增。

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，上周焦炭现货市场涨跌互现，山西多地焦企提涨50元/吨抵制钢厂三轮降价，随着焦化利润持续收紧，钢焦博弈加剧。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。

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。

受宏观地产数据利好刺激，上周黑色系反弹明显，尤其是钢厂利润回升的状态下，继续压制焦炭的可能性减弱，短期盘面以反弹思路为主，焦炭基本面依旧弱势。

国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.11.18

煤焦策略周报

煤焦

相关报告

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。进口蒙通关车辆较 10 月份有所下滑，但是口岸库存较大。按照目前进口煤的存放量及国内煤的生产、库存来看，进口政策收紧对焦煤整体供应的影响相对减弱。

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，但短期供需面改善有限，短期焦煤仍旧弱势。

目　录

一、基本面分析.....错误!未定义书签。
（一）主产区生产恢复 短期焦炭供应充足.....错误!未定义书签。
（二）焦炭提降逐步落实 焦化利润进一步收紧.....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 钢厂利润下滑压制原料.....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）国内焦煤节后补跌 短期焦煤价格无强劲支撑.....错误!未定义书签。
（八）下游库存正常，短期采购节奏无大幅回升.....10
二、本周观点.....11

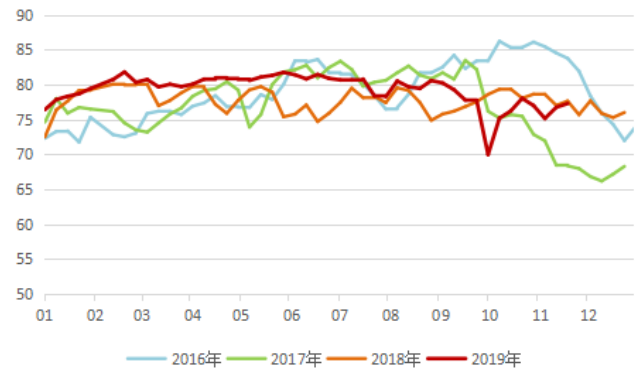
一、焦炭 焦煤

焦化临时限产较多 短期供应充足

从 11 月 15 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 77.28%，周环比回升 0.54%，高于去年同期 0.26%；全国 230 家独立焦企焦炉产能利用率为 73.71%，周环比回升 0.28%，低于去年同期 0.84%；其中华北地区独立焦化企业焦炉产能利用率为 71.83%，周环比回升 1.65%；西北地区独立焦化企业焦炉产能利用率为 87.2%，周环比回升 0.85%；华东地区独立焦化企业焦炉产能利用率为 78.34%，周环比回落 1.19%。

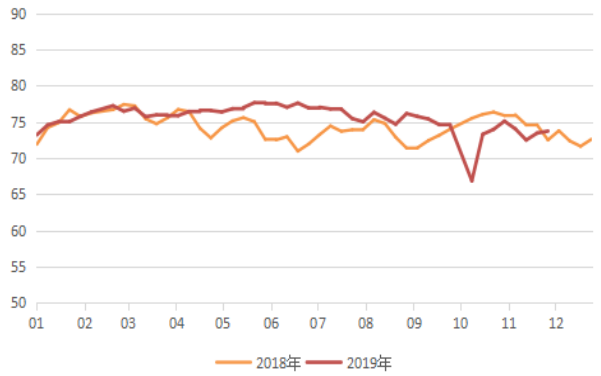
本周独立焦化企业产能利用率整体回升。分地区来看，本周山东临沂地区限产再次趋严，当地产量及产能利用率小幅下降。而河北、山西地区焦化厂生产受环保影响较小，前期小幅限产的焦化厂部分恢复生产，本周华北地区产能利用率回升。本周 100 家独立焦企日均产量 37.03 万吨，周环比增 0.26 万吨；230 家独立焦企日均产量 65.5 万吨，周环比增 0.25 万吨，整体产量小幅回升。目前焦化企业在没有严格限产政策的扰动下，基本维持正常生产，再加上前期山东地区前期市场较关注的去产能政策尚未落实，短期供应端对价格的支撑相对有限。

图 1：100 家独立焦企焦炉产能利用率



数据来源： wind 国元期货

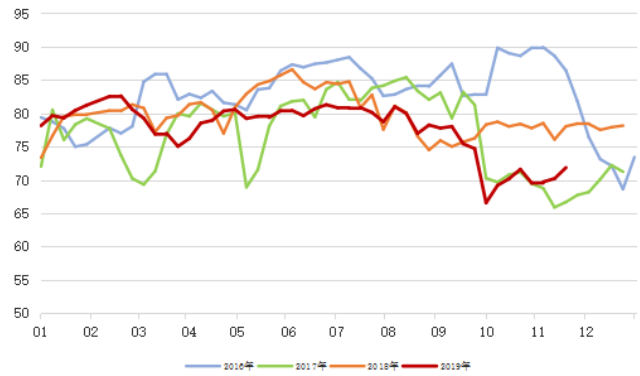
图 2：230 家独立焦企焦炉产能利用率



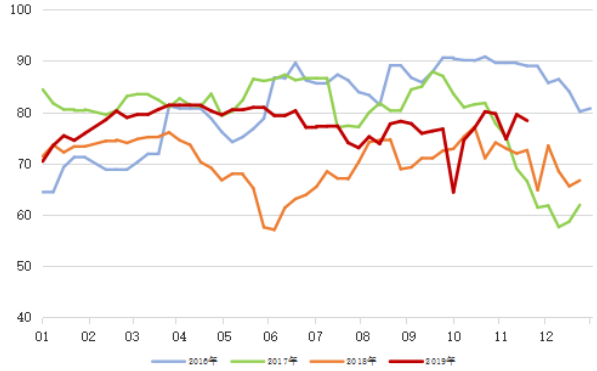
数据来源： wind 国元期货

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

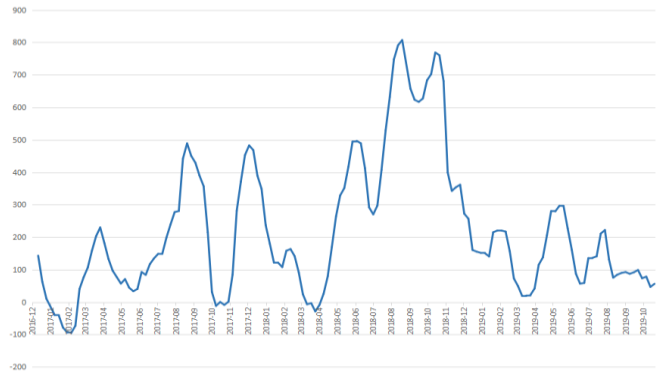
焦化利润进一步收紧 但对生产影响不大

钢联数据显示，截至 11 月 15 日天津港准一级含税平仓价 1900，较上周持平；董家口一级焦含税平仓价 2000，较上周持平；准一级含税平仓价 1900，较上周持平；港口场地现汇价格在 1700-1730 左右，较上周下调 20-30 元/吨，部分品质略差货源报价 1700 以下，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，较上周持平；邢台地区准一级焦出厂价 1690，较上周持平；定州地区准一级焦出厂价 1690，较上周持平；山西吕梁主流焦企准一级焦出厂报价 1600，较上周持平；临汾准一级焦报出厂价 1600，较上周持平。

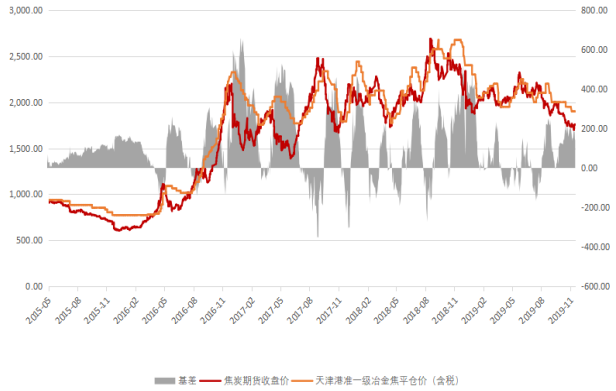
截至 11 月 8 日 Mysteel 数据显示，全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利 46.78 元，较上周减少 32.7 元；山西准一级焦平均盈利 54.05 元，较上周减少 22.69 元；山东准一级焦平均盈利 58.61 元，较上周减少 50.25 元；内蒙二级焦平均盈利 27.17 元，较上周减少 47.5 元；河北准一级焦平均盈利 60.32 元，较上周减少 28.48 元。

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

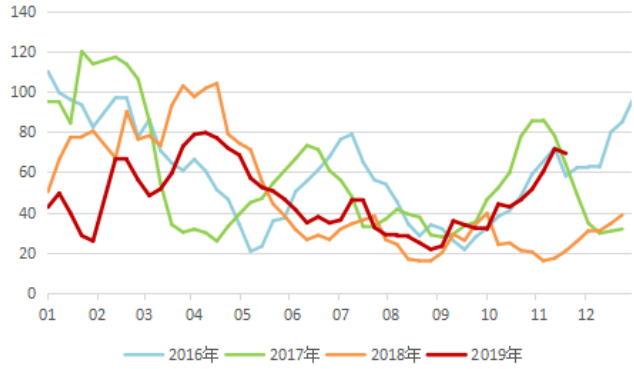
上周焦炭市场涨跌互现，邯郸地区钢厂率先提降后，山西部分大型钢厂相继提出三轮降价，但是由于焦化厂利润长期低位，抵触情绪较强，山西部分焦企发函提涨保价。另外，焦化厂通过调整配煤比例控制成本，同时放缓采购节奏。矿方库存压力持续上行的状况下，国内焦煤价格持续下调，为焦化厂让利，目前仍旧保持相对弱势。而焦化厂当前利润仍旧保持50 元/吨左右，部分焦化厂通过副产品进行弥补，目前该利润水平尚可支撑焦化生产，短期对供应影响不大，但继续向下的空间有限。

港口成交有限 贸易商观望情绪较浓

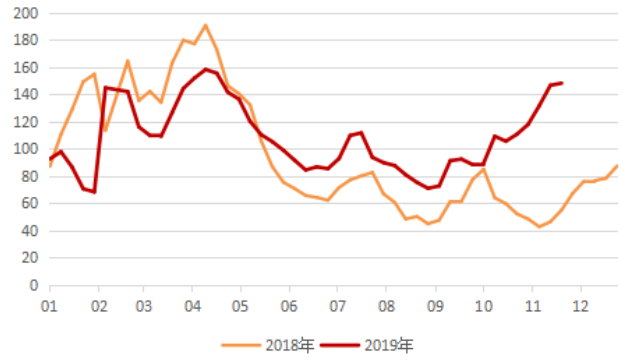
Mysteel 数据公布：截至 11 月 15 日天津港焦炭库存 38 万吨，周环比减 1 万吨；连云港焦炭库存 5.5 万吨，周环比减 1 万吨；日照港 164 万吨，周环比持平；青岛港 229 万吨，周环比减 3 万吨；港口焦炭总库存 436.5 万吨，周环比减 5 万吨。全国 100 家独立焦企焦炭库存 69.29 万吨，周环比减少 2.19 万吨；全国 230 家独立焦企焦炭库存 148.06 万吨，周环比增加 1.57 万吨；

图 7：100 家独立焦企焦炭库存

图 8：230 家独立焦企焦炭库存

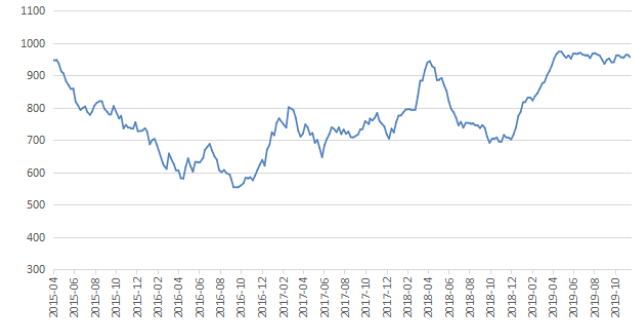


数据来源： wind 国元期货



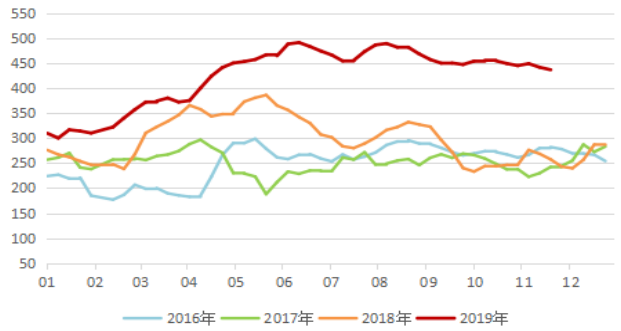
数据来源： wind 国元期货

图 9：焦炭总库存



数据来源： wind 国元期货

图 10：港口焦炭库存



数据来源： wind 国元期货

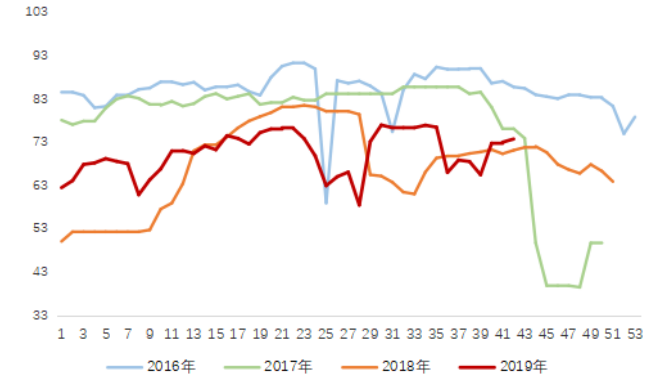
港口方面，本周报价继续小幅回调，下游拿货较差，部分贸易商暂停报价，尤其是当前焦炭期现市场弱势，且总体供应高位，市场预期偏差的情况下，虽然焦炭现货阶段性低位，但是贸易拿货积极性仍旧较差，以小幅出货为主。而钢厂库存仍旧中高位，短期小幅限产且后期需求存在减弱预期，原料补库相平缓，焦炭在供应不减的情况下，库存压力逼向焦化端，焦化厂库存加速累积至中高位，所以焦化厂心态偏弱、降价出货。

钢厂拿货节奏平缓 利润下滑压制原料

数据显示，截至 11 月 15 日 247 家钢厂高炉开工率 77.93%，周环比增 1.39%，同比降 0.46%；247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 78.76%，环比增 1.37%，同比降 1.74%；本周日均铁水产量 220.25 万吨，周环比增加 3.84 万吨，低于去年同期 4.86 万吨。调研 163 家钢厂高炉开工率

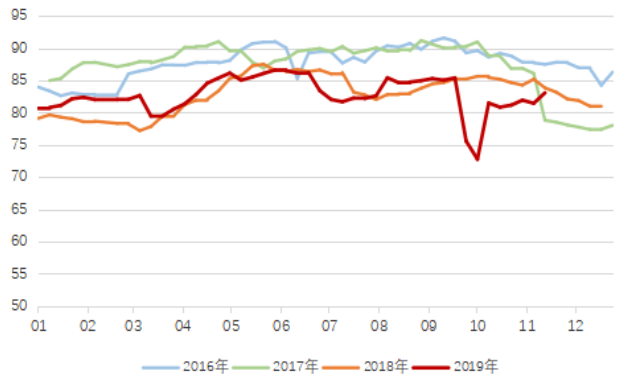
66.02%，环比增1.79%；产能利用率76.31%，周环比增1.49%；剔除淘汰产能的利用率为83.07%，周环比增1.62%，较去年同期降2.11%，钢厂盈利率78.53%，周环比增0.62%。

图11：唐山钢厂高炉产能利用率



数据来源： wind 国元期货

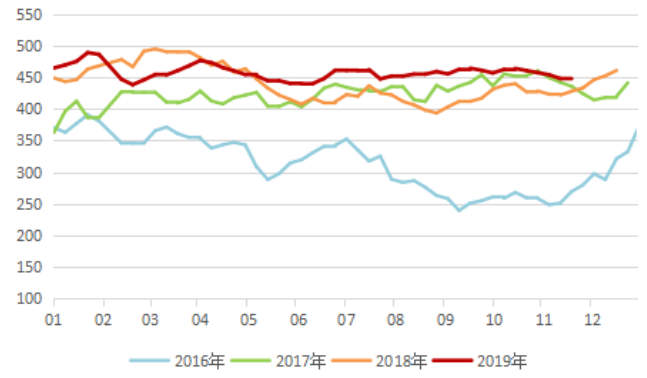
图12：247家钢厂高炉产能利用率（剔除淘汰）



数据来源： wind 国元期货

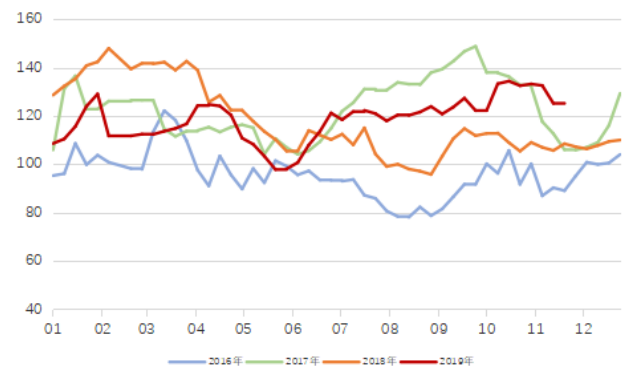
截至11月15日，全国110家钢厂样本焦炭库存448.68，周环比增加0.86万吨，平均可用天数14.79天，周环比增加0.07天；其中华北37家样本钢厂焦炭库存125.55万吨，周环比增加0.4万吨；华东地区32家样本钢厂焦炭库存246.61万吨，周环比减少0.46万吨；焦炭总库存（100家独立焦企+港口+钢厂）954.44万吨，周环比下降6.36万吨。

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

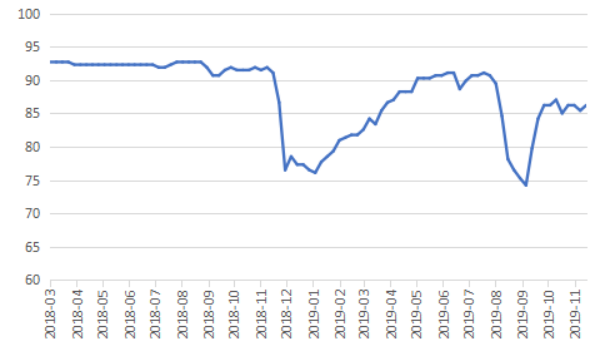


数据来源： wind 国元期货

从当前钢厂的生产情况来看，本周随着临时限产的解除，全国高炉开工率有所回升，铁水产量小幅回升，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

主产区临时限产大部分解除，焦炉开工及焦炭产量有所回升，而钢厂在库存偏高的状态下，主要以按需采购为主，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



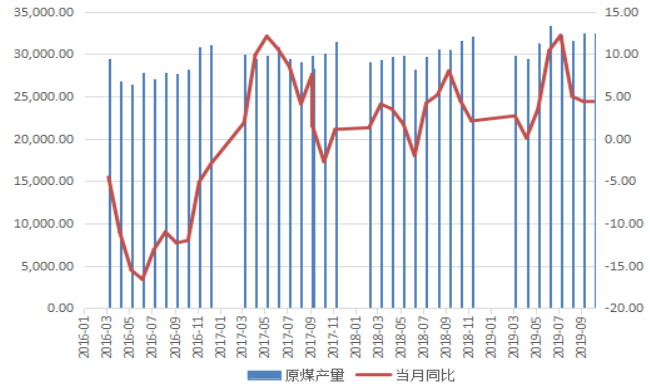
数据来源：Wind 资讯，国元期货

煤矿保持正常生产 国内供应平稳

10 月份，原煤产量 3.2 亿吨，同比增长 4.4%，增速与上月持平；日均产量 1048 万吨，环比减少 32 万吨。1—10 月份，原煤产量 30.6 亿吨，同比增长 4.5%。

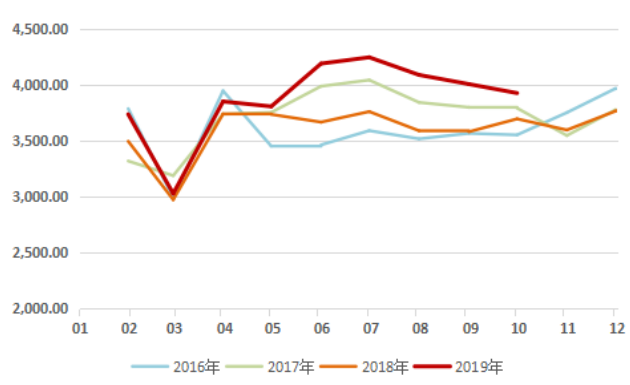
2019 年 9 月份国内焦煤产量 3924 万吨，月环比减 80 万吨，高出去年同期 230 万吨，同比增 6.23%；9 月份焦煤总供给 4720.5 万吨，较上月减少 190.21 万吨；总需求 4618.53 万吨，较上月减少 112.4 万吨；供需缺口-101.97 万吨。

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，焦煤供逐步应回升，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。

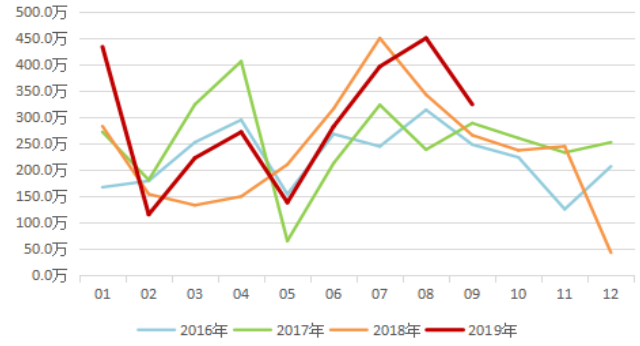
澳煤价格优势明显 进口煤供应充足

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。

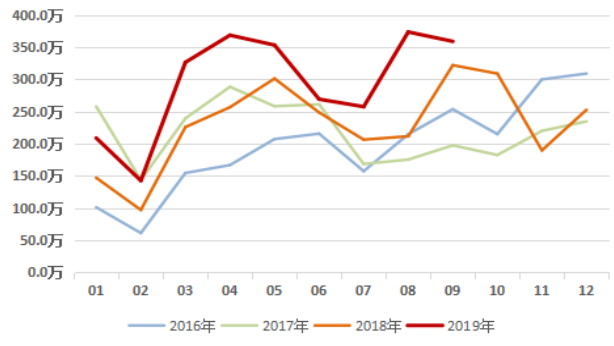
其中，我国从澳大利亚进口炼焦煤 323.85 万吨，环比下降 27.94%，同比增长 21.89%，累计进口 2622.35 万吨；从蒙古进口炼焦煤 358.93 万吨，环比回落 3.9%，同比增长 11.48%，累计进口 2658.98 万吨;从俄罗斯进口炼焦煤 30.77 万吨,环比下降 35.79%,同比下降 12.18%，累计进口 433.98 万吨。

图 19：澳煤进口



数据来源： wind 国元期货

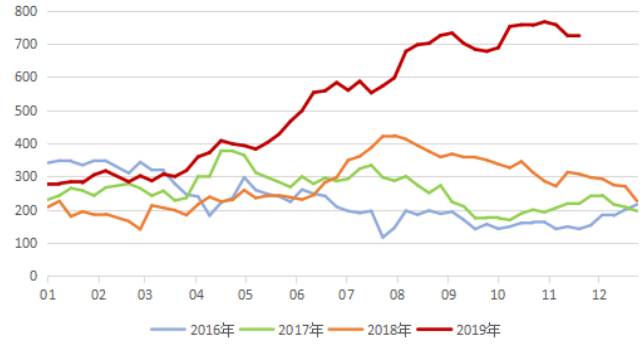
图 20：蒙煤进口



数据来源： wind 国元期货

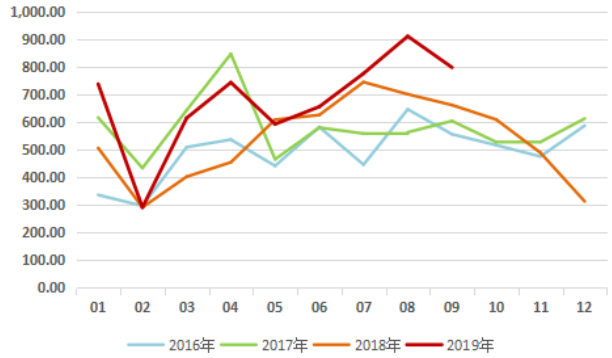
截至 11 月 15 日 Mysteel 统计沿海港口进口焦煤库存：京唐港 385 万吨，周环比持平；青岛港 92 万吨，周环比减少 4 万吨；日照港 88 万吨，周环比持平；连云港 100 万吨，周环比减少 5；湛江港 60 万吨，周环比增加 10 万吨，港口总库存 725 万吨，周环比增加 1 万吨万吨。

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 3 季度澳煤发运及蒙煤通关数量来看，进口煤供应处于偏于宽松。进入 11 月份后国内进口政策逐渐收紧，京唐港由于场地原因禁止卸车后，广东港目前禁止通过，且部分港口禁止通关，但是按照目前进口煤的存放量及国内煤的生产、库存来看，市场供应相对充足，进口政策收紧后对价格的支撑有所减弱。

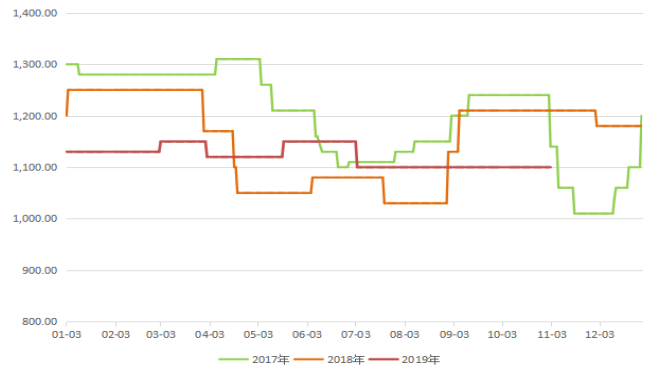
国内焦煤弱势 短期需求对焦煤价格压制明显

截至 11 月 15 日，甘其毛道主焦煤（A10.5，S0.6，V28，G83 山西产）库提价 1030 元/吨，较上周持平；京唐港主焦煤（A9，S0.4，V26，G87 澳大利亚产）库提价 1360 元/吨，较下调 20 元/吨；京唐港主焦煤（A8，S0.9，V25，CSR72，G85 山西产）库提价 1510

元/吨，较上周持平；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。

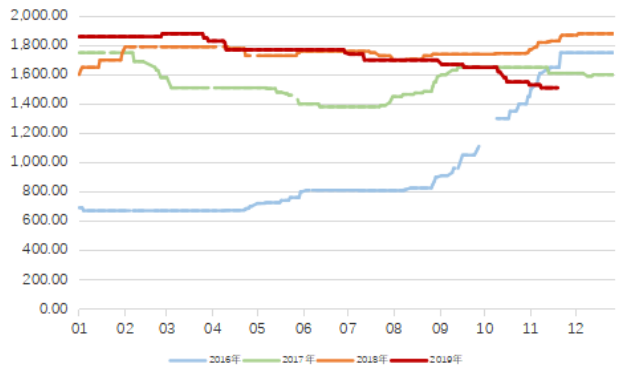
本周临汾安泽个别煤企低硫主焦再降 20 元/吨，累降 160 元/吨；焦煤市场降价幅度在 20-60 元/吨不等，炼焦煤延续跌势。山西临汾地区少数煤矿前期由于库存压力较大导致生产受限，近日生产逐步恢复。整体原、精煤库存继续呈现增加，但是本周山西地区原、精库存均有下滑，主要是由于山西地区煤价降至低位，以及河北、山东等地区对部分远途煤种有适当的增库行为所致。目前山西地区焦煤价格降后暂稳，部分煤矿订单及出货情况转好，个别洗煤厂恢复前期生产水平。但是焦炭现货弱势，焦企继续倒逼煤价，企业多控制原料采购，焦煤价格依旧承压。

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



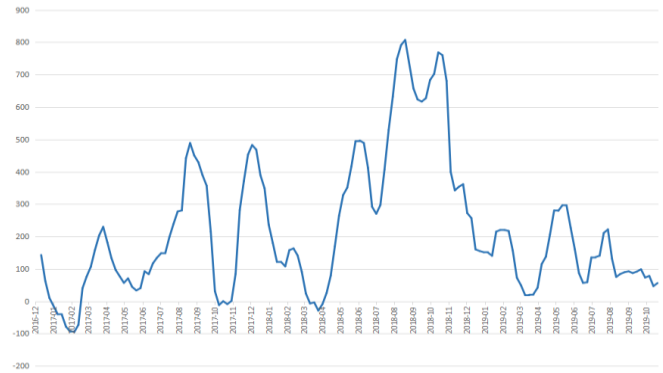
数据来源： wind 国元期货

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

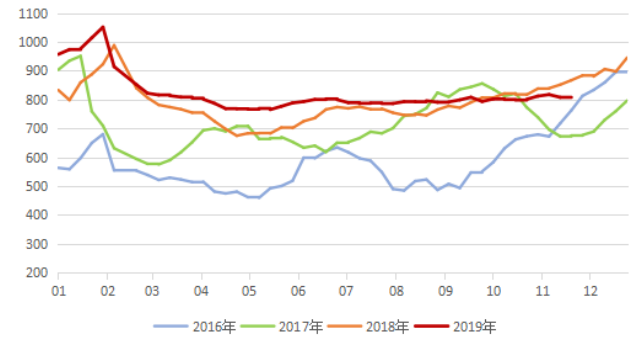
受下游焦炭现货市场下调影响，焦化利润收紧、采购较差，焦化厂通过调整配煤比例控制成本，本周国内煤矿焦煤库存继续回升，部分煤矿迫于库存压力再次降价。由于国际煤炭市场需求走弱、国内焦化厂利润低位且且采购平缓，叠加通关风险加大，进口澳煤价格价格再次回落，目前进口煤港口及口岸库存较高，短期供强需弱的格局对价格难以形成支撑。

下游库存正常，短期采购意愿依旧较差

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.

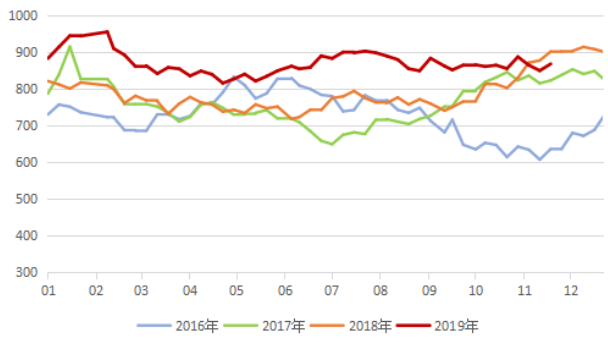
本周煤矿库存合计 308.26 万吨，周环比增加 10.65 万吨。其中山西地区煤矿库存为 137 万吨，周环比增加 1 万吨；山东地区煤矿库存为 148.87 万吨，周环比增加 15.35 万吨；焦煤总库存 2708.11 万吨，周环比减少 30.93 万吨。

图 27：100 家独立焦企焦煤库存



数据来源： wind 国元期货

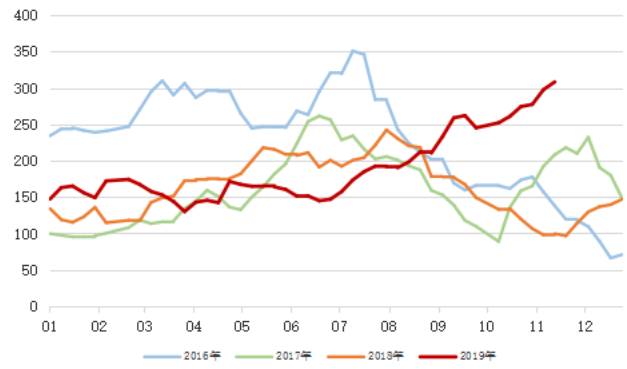
图 28：110 家钢厂焦煤库存



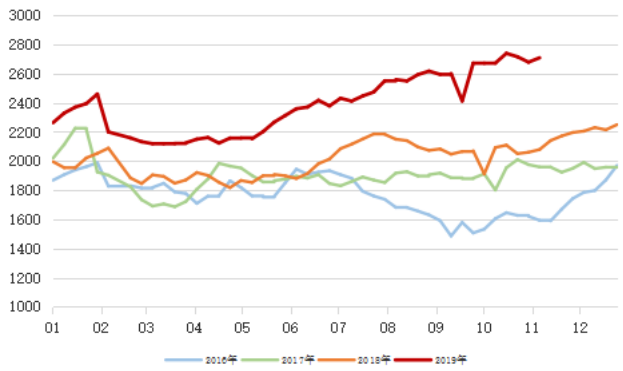
数据来源： wind 国元期货

图 29：焦煤煤矿库存

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，焦化利润持续低位，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：

本周华北地区独立焦企产能利用率明显回升，主要是因为部分地区天气预警解除后焦化厂恢复生产；山东临沂地区环保限产再次加严格，华东地区整体焦炉开工有所下滑；整体上本周焦企开工小幅增加，产量微增。

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，上周焦炭现货市场涨跌互现，山西多地焦企提涨 50 元/吨抵制钢厂三轮降价，随着焦化利润持续收紧，钢焦博弈加剧。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。

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。

受宏观地产数据利好刺激，上周黑色系反弹明显，尤其是钢厂利润回升的状态下，继续压制焦炭的可能性减弱，短期盘面以反弹思路为主，焦炭基本面依旧弱势。

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。进口蒙通关车辆较 10 月份有所下滑，但是口岸库存较大。按照目前进口煤的存放量及国内煤的生产、库存来看，进口政策收紧对焦煤整体供应的影响相对减弱。

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，但短期供需面改善有限，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