兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

周度报告

金球商品研究·焦煤焦炭

兴证期货.研发产品系列

短期谨慎看多焦炭

兴证期货.研发中心
黑色研究团队
韩 倞
投资咨询资格编号：
Z0012908
期货从业资格编号：
F3010931
021-20370949
hanjing@xzfutures.com
联系人
蒋馥蔚
期货从业资格编号：
F3048894
021-68982745
jiangfw@xzfutures.com

2018 年 10 月 22 日　星期一

内容提要

焦煤主力合约，收于 1356 元/吨，周涨 5.5 元/吨，涨幅 0.41%；持仓 293894 手，持仓增加 58754 手。

焦炭主力合约，收于 2353 元/吨，周跌 123.5 元/吨，跌幅 4.99%；持仓 378902 手，持仓减少 3218 手。

焦煤现货方面，青岛港主焦煤(A9.5%,V19%,0.6%S,G>80,Y24mm，澳大利亚产)本周上涨 50 元/吨,收于 1685 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%)价格保持稳定 1630 元/吨,甘其毛道蒙古焦煤(A10.5%,V28%,<0.6%S,G83)价格维稳 1110 元/吨。

焦炭现货方面，节后各地陆续实现第一轮提涨 100 元/吨，目前山西孝义地区已经有焦企提出了第二轮涨价 50-100 元/吨，多数钢厂暂未回应，个别钢厂由于尚有库存，仍在观望，焦刚博弈严重。天津港准一级冶金焦 2575 元/吨，本周上涨 100 元/吨。

焦煤焦化厂库存 818 万吨，较上周减少 3.18 万吨，炼焦煤六港口库存为 345.13 万吨，较上周上涨 19.03 万吨，炼焦煤钢厂库存可用天数与上周持平，14 天。焦炭焦化厂库存 24.79 万吨，较上周上涨 0.82 万吨，焦炭港口库存 243.6 万吨，较上周减少 0.4 万吨，焦炭钢厂可用天数为 8 天，较上周增加 0.1 天。

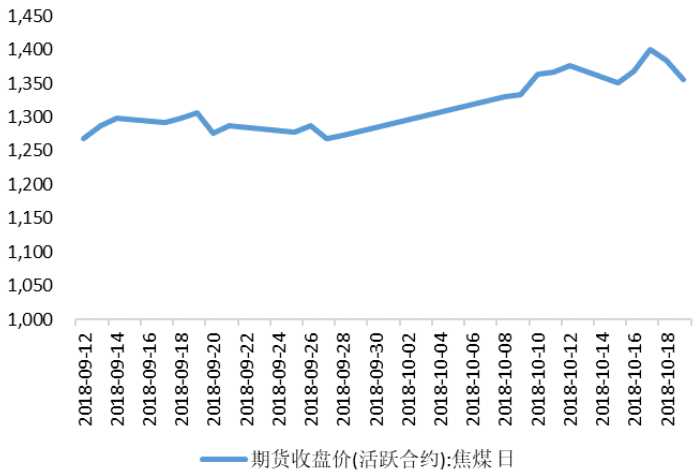
焦化厂开工率产能<100 万吨为 78.9%，较上周有小幅下降，产能 100-200 万吨 77.39%， 产能>200 万吨 80.05%；钢厂高炉开工率 68.37%，较上周减少 0.28%。

1. 行情回顾

焦煤主力合约，收于 1356 元/吨，周涨 5.5 元/吨，涨幅 0.41%；持仓 293894 手，持仓增加 58754 手。

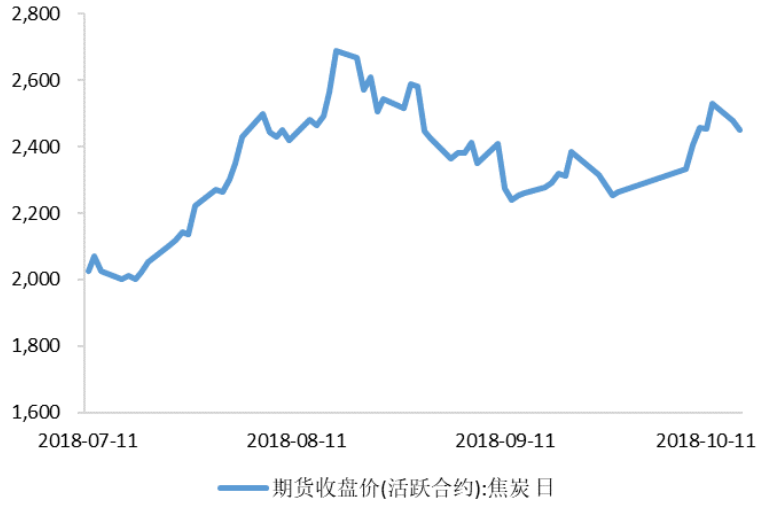
焦炭主力合约，收于 2353 元/吨，周跌 123.5 元/吨，跌幅 4.99%；持仓 378902 手，持仓减少 3218 手。

图 1 焦煤主力 1809 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 焦炭主力 1810 合约行情走势



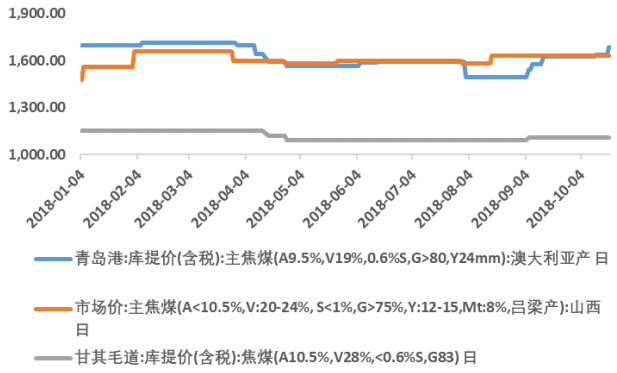
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 现货价格

焦煤现货方面，青岛港主焦煤(A9.5%,V19%,0.6%S,G>80,Y24mm，澳大利亚产)本周上涨 50 元/吨，收于 1685 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%)价格保持稳定 1630 元/吨，甘其毛道蒙古焦煤(A10.5%,V28%,<0.6%S,G83)价格维稳 1110 元/吨。

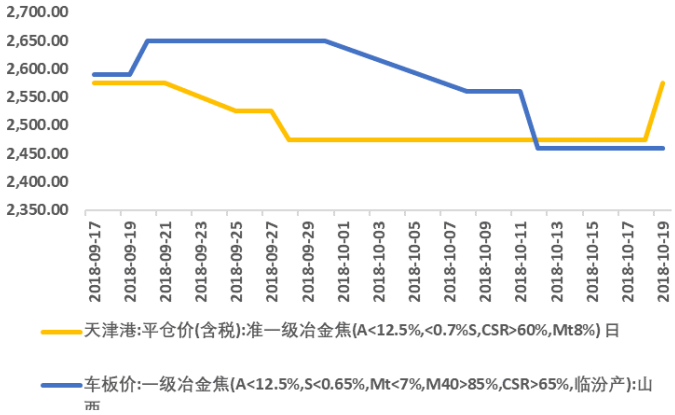
焦炭现货方面，节后各地陆续实现第一轮提涨 100 元/吨，目前山西孝义地区已经有焦企提出了第二轮涨价 50-100 元/吨，多数钢厂暂未回应，个别钢厂由于尚有库存，仍在观望，焦刚博弈严重。天津港准一级冶金焦 2575 元/吨，本周上涨 100 元/吨。

图 3 焦煤现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

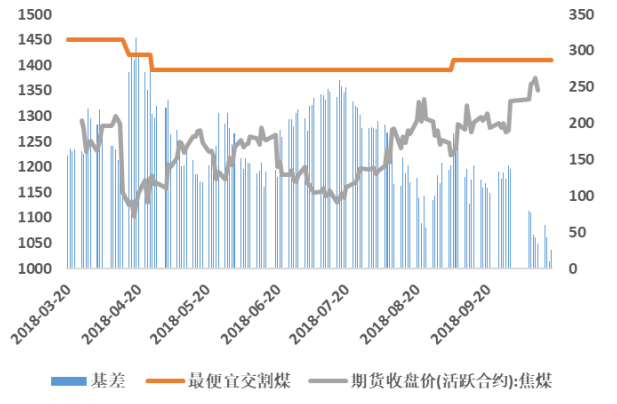
图 4 焦炭现货



数据来源：Wind，兴证期货研发部

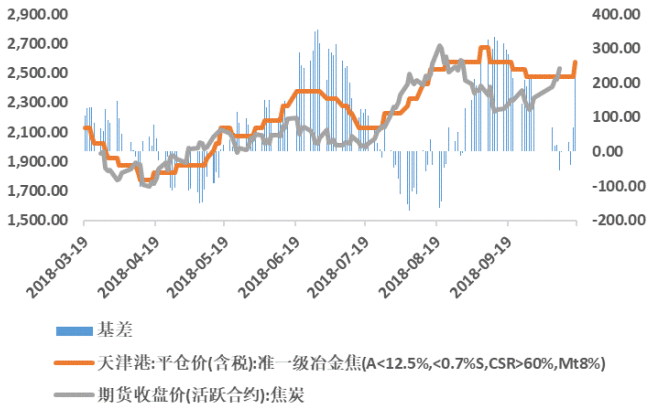
3. 焦煤焦炭基差

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

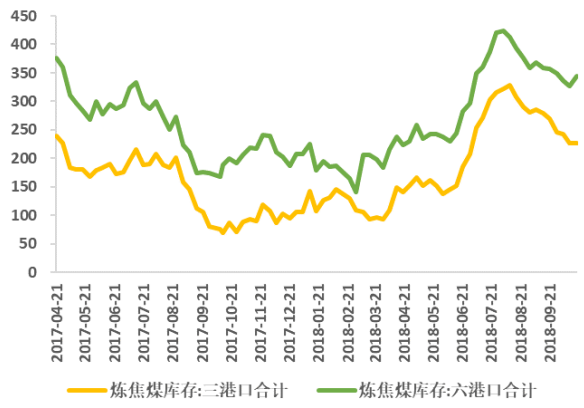
4. 基本面

4.1 焦煤供给及库存

由于山西地区还是受洗煤厂关停以及汽运政策影响，加上本周山西提出了煤矿超能力生产检查的政策，焦煤供应略显紧张。

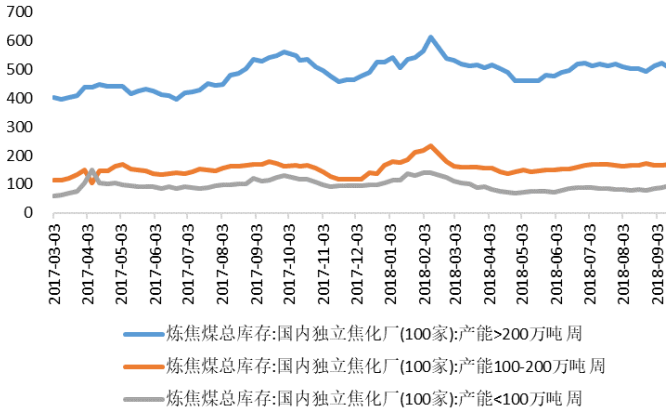
焦煤焦化厂库存 818 万吨，较上周减少 3.18 万吨，炼焦煤六港口库存为 345.13 万吨，较上周上涨 19.03 万吨，炼焦煤钢厂库存可用天数与上周持平，14 天。炼焦煤库存在港口和焦化厂内尚处低位，对焦煤价格有支撑，而钢厂内由于冬储需求，对焦煤采购较多，库存开始累积，对于炼焦煤也是一个利好因素。

图 7 国内炼焦煤港口库存：万吨



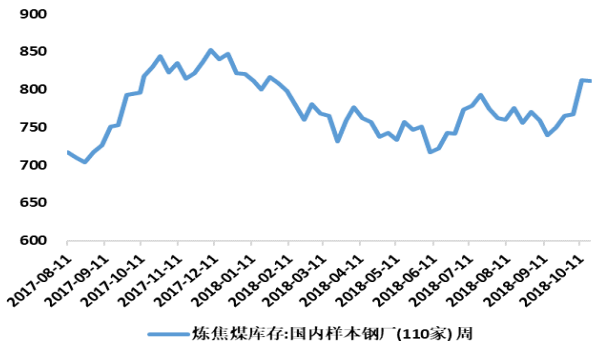
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8 炼焦煤焦化厂库存：万吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8 炼焦煤钢厂库存



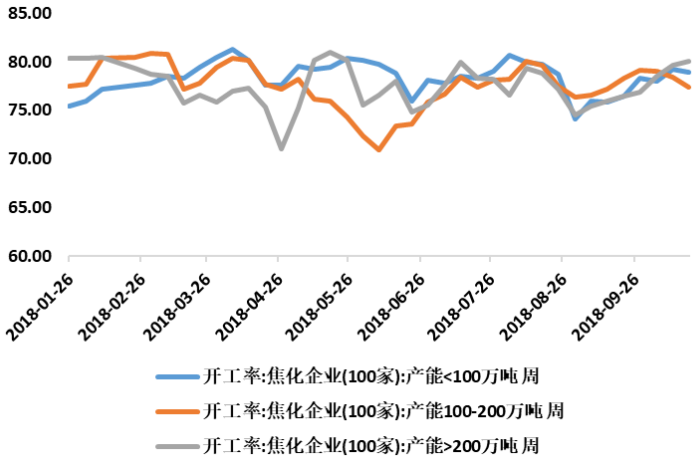
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 焦炭供给及库存

焦化厂开工率产能<100 万吨为 78.9%，较上周有小幅下降，产能 100-200 万吨 77.39%， 产能>200 万吨 80.05%；钢厂高炉开工率 68.37%，较上周减少 0.28%。焦化利润较上月虽有回落，但仍有 500-600 元/吨利润，焦化厂开工积极性不减，虽然进入采暖季，但开工率并没有明显下降，综合来看，焦煤基本面偏强运行。

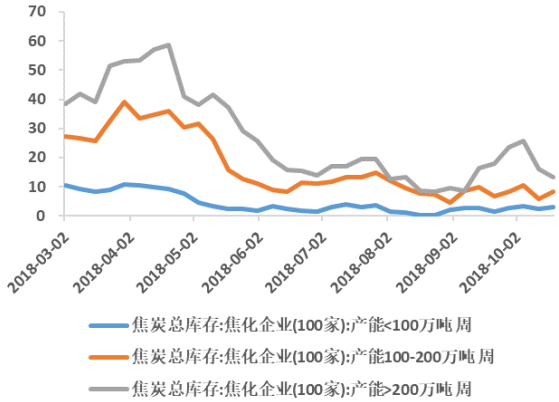
焦炭焦化厂库存 24.79 万吨，较上周上涨 0.82 万吨，焦炭港口库存 243.6 万吨，较上周减少 0.4 万吨，焦炭钢厂可用天数为 8 天，较上周增加 0.1 天。目前焦化厂内焦炭库存较少，而钢厂库存有小幅累积，造成了短期内焦钢博弈严重的现象。进入 10 月采暖季开启，在环保限产的大环境下，预计焦炭供应的边际影响将大于钢材，或有供给缺口，支持焦炭偏强运行。

图 9 焦化厂开工率



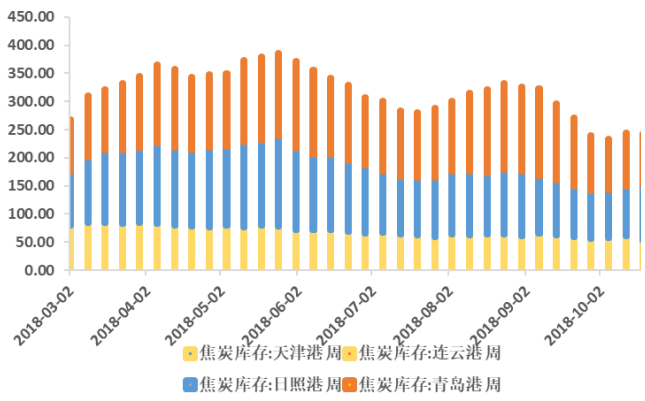
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10 国内焦炭焦化厂库存：万吨



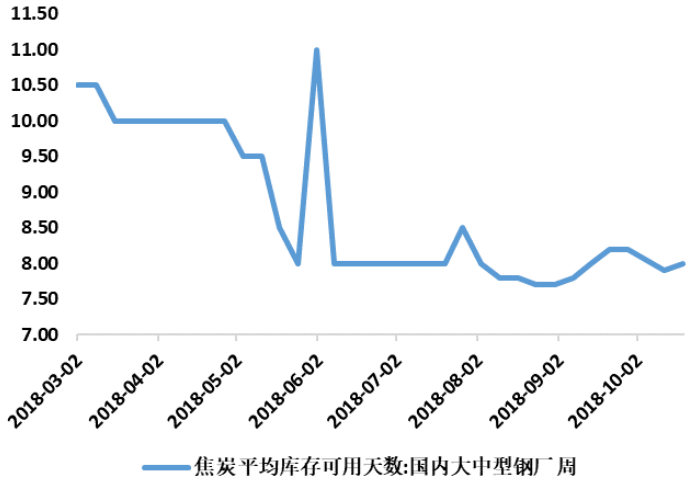
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11 焦炭港口库存：万吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 12 焦炭钢厂可用天数

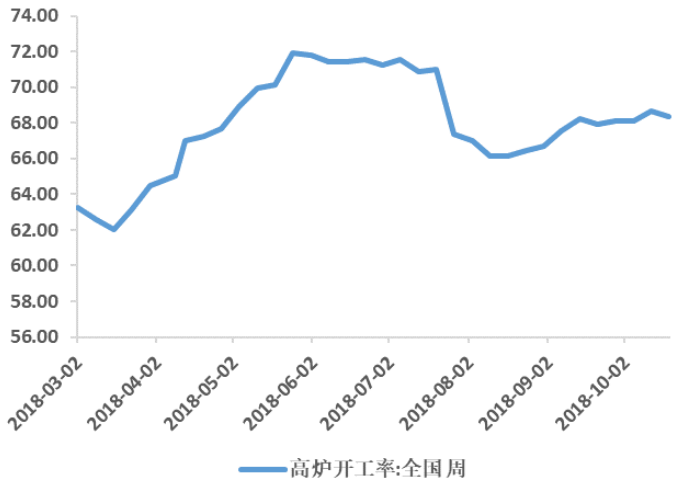


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率

钢厂高炉开工率 68.37%，较上周减少 0.28%。当前进入采暖季，要密切关注各地限产情况。

图 13 高炉开工率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

4.总结

本周，焦煤主力合约，收于 1356 元/吨，周涨 5.5 元/吨，涨幅 0.41%；持仓 293894 手，持仓增加 58754 手。焦炭主力合约，收于 2353 元/吨，周跌 123.5 元/吨，跌幅 4.99%；持仓 378902

手，持仓减少 3218 手。本周双焦盘面走势属于震荡格局，焦煤方面本周发了新文件要对山西的煤矿进行超能力生产的检查，再加上之前的安检运输问题，供应偏紧的可能性比较大，焦化厂库存本周增加 20 万吨左右，符合冬储的需求逻辑，焦化厂本周开工率较上周又有小幅上升，大产能焦化厂开工率已经超过 80%，因此焦煤的需求也是利好的，供需偏紧预期能够支撑焦煤盘面上行。

焦炭方面，目前第一轮提涨已经落地，山西有个别焦化厂提出第二轮提涨 50 元-100 元，但目前钢厂没有回应。目前钢厂和焦化厂博弈还在继续，不过双方优势都不太明显，首先焦化厂方面库存本周就 0.7 万吨的增加，并且焦化厂开工率有提高，钢厂的焦炭库存虽然绝对量较高，但可用天数非常低，因为钢厂需求旺盛，补库速度较慢。近期山西省政府产业转型电话会议内容公布，将 4.3 米焦炉淘汰提上日程，属于利好消息，长期来看供应上会偏紧。 短期建议做多焦煤焦炭，仅供参考。

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。本报告清晰准确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。