

焦煤月报

焦煤

焦煤行情回顾与展望

11 月份焦煤市场整体弱稳运行,尤其是中上旬价格表现相对弱势。尤其是焦炭现货市场表现弱势,二轮降价落实后焦化企业利润收紧再次挤压焦煤,焦化厂放缓焦煤采购节奏,通过调整配煤比例控制成本。矿方出货不畅,整体原、精煤库存继续呈现增加。另一方面,三季度焦煤进口量的大增对国内焦煤价格冲击较大,尤其是 8、9 月份焦煤整体进口量较大,港口库存远高于往年同期,11 月通关收紧并未对焦煤价格起到支撑,供应仍旧呈现出比较宽松的状态,现货价格在中上旬表现偏弱。11 月 18 日,山西平遥发生矿难事故,当地煤矿停产整顿,虽未波及晋中其他地区煤矿生产,但是焦煤现货市场信心有所转变,前期低库存压制煤价的焦化企业加快补库节奏,煤矿出货转好,个别前期降幅较大的低硫主焦煤小幅提涨,现货市场止跌企稳。

期货盘面 11 月份整体震荡偏弱,平遥矿难事故及进口政策的收紧并未改变焦煤供强需弱的格局,难以对盘面形成有效支撑盘面跌至 1220 附近小幅贴水现货。但是下旬随着下游利润的止跌企稳,加上焦煤供应端边际增量预期的减弱,盘面及现货有企稳的迹象。后期随着年底安全生产检查的开展、煤矿安全生产任务的完成以及天气运输的影响,焦煤价格大概率持稳运行。

电话: 0315-5105115

相关报告

目 录

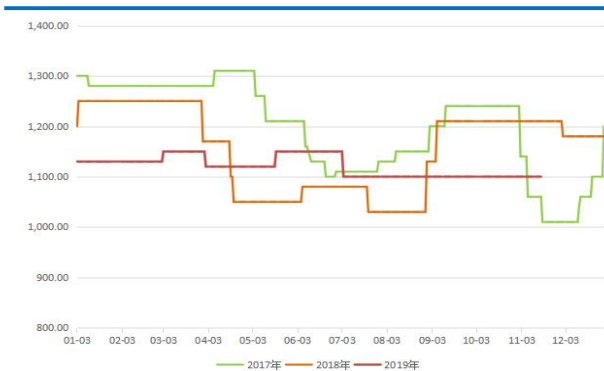
一、行情回顾.....	1
二、焦煤供应分析.....	1
2.1 国内煤矿安监开启 季末供应存在收紧预期.....	1
2.2 进口政策收紧 港口库存依旧高位.....	2
三、焦煤需求分析.....	4
3.1 短期焦煤采购转好 下游限产情况需持续关注.....	4
3.2 煤矿出货好转 下游拿货有所回升.....	6
3.3 焦化利润小幅扩张 短期焦煤价格压制稍减.....	7
四、总结.....	8

一、行情回顾

11 月份焦煤市场整体弱势，现货端价格高位的低硫主焦煤补跌明显，山西临汾、吕梁部分煤矿低硫主焦煤 9—11 月份降幅在 150-200 元/吨。尤其是 11 月上旬，钢厂继续对焦炭现货价格进行第 2 轮降价，焦化厂供应、库存高位的状态下话语权较弱，利润逼近成本线附近。部分焦化厂通过压低原料库存、调整配煤结构等手段控制成本，国内高价低硫市场低迷，而高硫煤相对紧俏，库存低位，高低硫煤种之间的价差逐渐缩小。

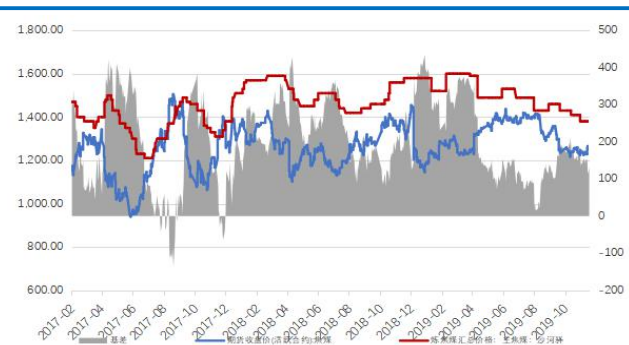
11 月 18 日山西平遥发生矿难事故后，当地煤矿停产检查，涉及产能 510 万，虽未涉及晋中其它地区煤矿生产，但是焦煤市场情绪发生改变，尤其是前期压制煤价库存低位的焦化企业，为保证正常生产加快补库节奏，煤矿出货增加，现货市场止跌企稳，个别跌幅较大的低硫主焦煤小幅探涨。期货盘面受事故消息刺激快速拉涨，但是由于焦煤整体供需结构并未发生明显改变，且市场对双焦后期市场并不乐观，盘面再次回调至 1220 附近，01 合约继续向下空间不大，但是向上驱动不强。

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

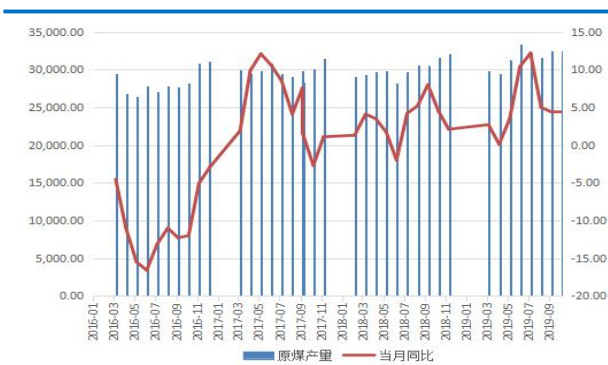
2.1 国内煤矿安监开启 季末供应存在收紧预期

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%。

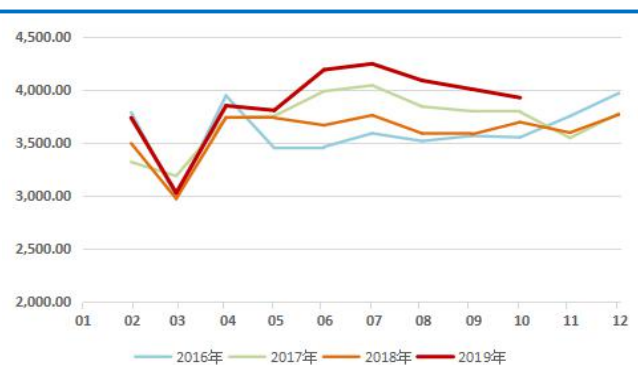
2019 年 9 月份国内焦煤产量 3924 万吨，月环比减 80 万吨，高出去年同期 230 万吨，同比增 6.23%；9 月份焦煤总供给 4720.5 万吨，较上月减少 190.21 万吨；总需求 4618.53 万吨，较上月减少 112.4 万吨；供需缺口-101.97 万吨。

图 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

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。

11 月 18 日，山西平遥二庙沟煤矿发生特大事故，目前平遥地区煤矿停产检修，涉及产能 510 万。晋中地区暂时还没有出现大面积停产检修的情况，但是临近春节，煤矿安全生产监察工作将逐渐趋严。受此次煤矿事故的影响，前期跌幅较大的焦煤逐渐企稳，部分前期压价低库存的焦化企业近期补库动作有所增加，11 月下旬煤矿库存连续 7 周攀升后，首次出现下滑，短期现货市场情绪有所改观。

2.2 进口政策收紧 港口库存依旧高位

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

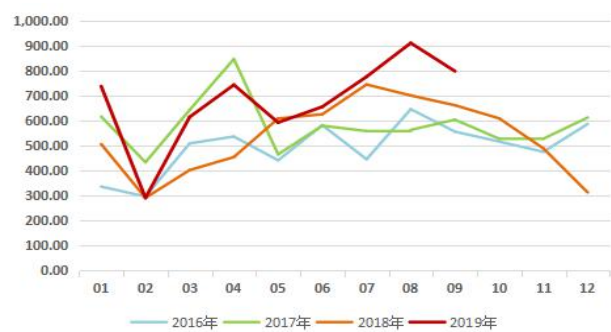
万吨，增长 11.29%；环比减少 460.3 万吨，下降 15.20%。1-10 月份，中国共进口煤炭 27624.4 万吨，同比增长 9.6%。

其中焦煤方面，10 月份，我国从蒙古进口炼焦煤 285.86 万吨，环比下降 20.36%，同比下降 7.46%，累计进口 2942.97 万吨，累计同比增长 27.90%；我国从澳大利亚进口炼焦煤 194.64 万吨，环比减少 39.90%，同比减少 19.55%，累计进口 2835.61 万吨，累计同比增长 3.96%；从俄罗斯进口炼焦煤 51.84 万吨，环比增加 68.46%，同比增长 35.80%，累计进口 490.34 万吨，累计同比增长 15.37%；从加拿大进口炼焦煤 17.16 万吨，环比下降 66.57%，同比下降 29.72%，累计进口 291.69 万吨，累计同比增长 10.08%；从美国进口炼焦煤 16.12 万吨，环比减少 35.54%，累计进口 108.50 万吨，累计同比下降 47.77%；从哈萨克斯坦进口炼焦煤 1.13 万吨，累计进口 2.01 万吨；2019 年首次从伊朗进口炼焦煤 0.60 万吨。

图 5：进口数量：煤及褐煤



图 6：进口数量：炼焦煤：当月值



数据来源：Wind 资讯，国元期货

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

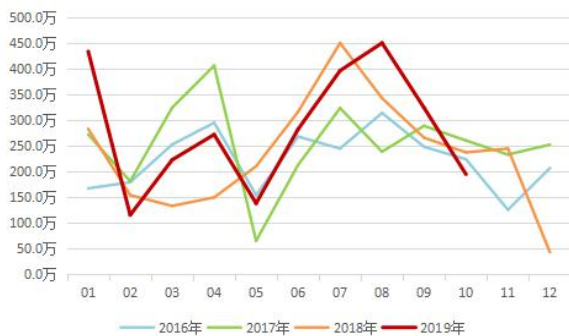


图 8：进口数量：炼焦煤：蒙古：当月值



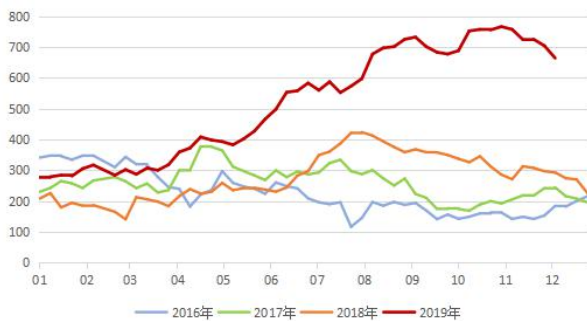
数据来源：Wind 资讯，国元期货

数据来源：Wind 资讯，国元期货

截至 11 月 29 日，国内进口焦煤港口库存：京唐港 376，月环比下降 37 万吨；青岛港 95，月环比下降 15 万吨；日照港 75，月环比下降 16 万吨；连云港 72，月环比下降 23 万吨；湛江港 46，月环比下降 11 万吨；进口焦煤港口总库存 664，月环比下降 102 吨，高出去年同期 123.6%。

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

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，部分港口目前延长通关时间，且部分港口禁止异地报关。但是由于澳煤价格较国内煤及蒙煤仍有价格优势，且 12 月中下旬船期的货物通关风险较小，部分钢厂及贸易采购积极性仍在。蒙煤方面。由于蒙古国节日及天气因素影响，中蒙边境口岸自 11 月 26 至 27 日闭关两天，甘其毛都口岸因库存高位，年度进口任务完成（1-10 月份 1821 万吨），预计后期蒙煤通关或将难达前高。目前进口焦煤港口堆放量较大，短期市场供应仍旧相对充足，进口政策收紧后对价格的支撑相对有限。

三、焦煤需求分析

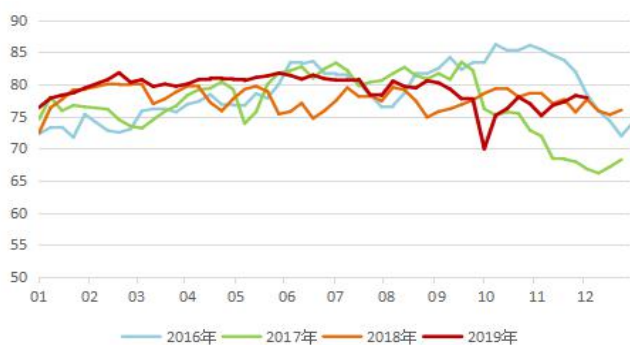
3.1 短期焦煤采购转好 下游限产情况需持续关注

从月末公布的独立焦化企业的生产情况来看，截至 11 月 29 日，全国 100 家独立焦企焦炉产能利用率为 77.9%，较月初回升 2.76%，高于去年同期 2.22%；全国 230 家独立焦企焦炉产能利用率为 73.25%，较月初回升 0.78%，低于去年同期 0.51%。

其中华北地区的焦炉产能利用率为 74.23%，月环比回升 4.71%，低于去年同期 4.2%；华东地区的焦炉产能利用率为 78.85%，月环比回落 0.84%，高于去年同期 14.06%；西北地区的焦炉产能利用率为 84.5%，月环比回落 5.68%，高于去年同期 0.99%。

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

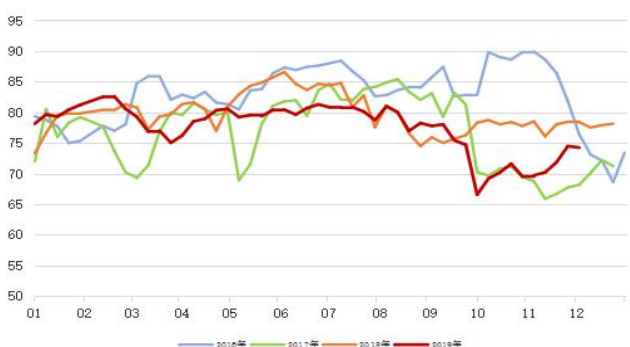


数据来源：wind 国元期货

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

从 11 月份的焦化厂生产情况来看，焦煤需求整体上先弱后稳。中上旬下游钢厂对焦炭现货采购价格进行第 2 轮提降，焦化利润收缩至 50 元以下，部分焦化厂逼近成本线附近，焦化利润主要靠副产品以及调低高品煤比例弥补，下游情绪低迷、采购较差，煤矿出货以长协为

主。

下旬受矿难事故影响焦化厂采购节奏有所加快，加上河北唐山、山东临沂等地限产有所加严，焦炭一轮提涨月末落地，焦化利润回升对焦煤压制减弱，但是目前山西、河北及山东地区受天气影响，临时性限产居多，对焦炭产量影响不大，焦煤市场逐渐企稳。

3.2 煤矿出货好转 下游拿货有所回升

钢联数据统计显示，截至 11 月 29 日，全国炼焦煤煤矿库存 303.86 万吨，较上月末增加 29.45 万吨；山西地区炼焦煤煤矿库存为 137 万吨，较上月末增加 7 万吨；山东地区炼焦煤煤矿库存为 137.99 万吨，较上月末增加 13.5 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

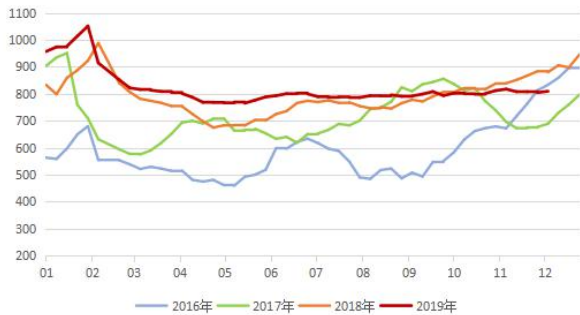


数据来源：Wind 资讯，国元期货

截至 11 月 29 日，100 家独立焦企炼焦煤总库存 809.54，较上月末回落 2.67 万吨；230 家独立焦企炼焦煤总库存 1483.99，较上月末回落 12.72 万吨；110 家钢厂炼焦煤库存 860.48，较上月末回落 25.64 万吨，炼焦煤总库存 2686.74 万吨，较上月末增加 52 万吨。

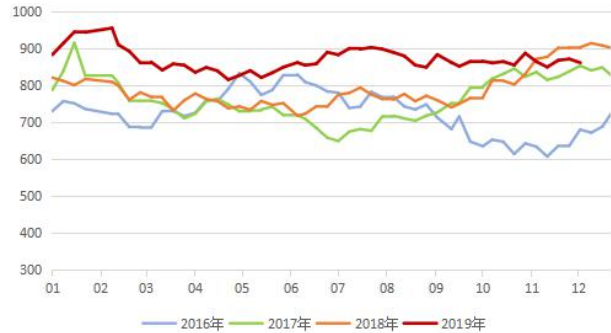
受进口煤大幅通关及下游焦炭市场相对弱势的影响，主产区煤矿库存 9 月份至 11 月下旬以来一直呈现出逐渐回升态势，煤矿出货不畅，主要以长协货源为主。平遥地区的矿难事故虽未造成大面积停产检修，但是一定程度上稳定焦煤市场情绪，下游采购转好，煤矿库存由升转降，焦煤价格小幅探涨。

图 21：100 家独立焦化企业焦煤库存



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 焦化利润小幅扩张 短期焦煤价格压制稍减

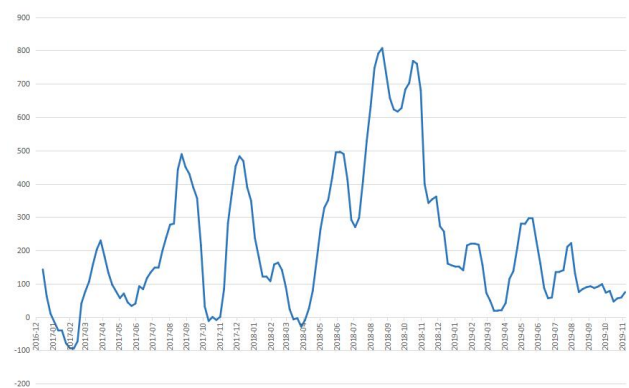
钢联数据统计，截至 11 月 29 日，全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利 74.90 元，较上周上升 16.18 元；山西准一级焦平均盈利 78.49 元，较上周上升 2.31 元；山东准一级焦平均盈利 114.04 元，较上周上升 27.02 元；内蒙二级焦平均盈利 56.34 元，较上周上升 7.92 元；河北准一级焦平均盈利 106.82 元，较上周涨 10.07 元。

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

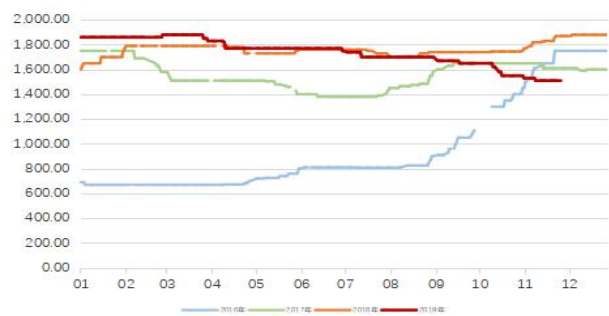
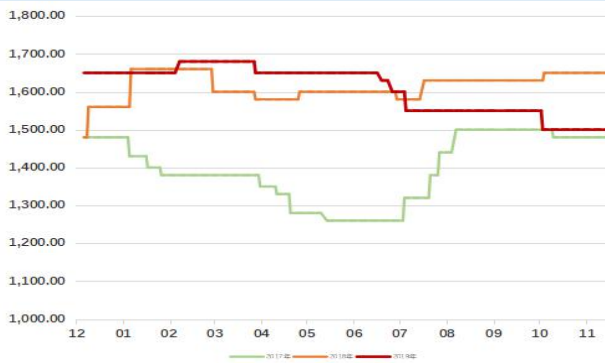
截至 11 月 29 日，甘其毛道主焦煤（A10.5，S0.6，V28，G83 山西产）库提价 1030 元/吨，较上月末下调 30 元/吨；京唐港主焦煤（A9，S0.4，V26，G87 澳大利亚产）库提价

1360 元/吨，较上月末下调 25 元/吨；京唐港主焦煤（A8，S0.9，V25，CSR72，G85 山西产）库提价 1510 元/吨，较上月末下调 40 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；

11 月下旬受主流焦炭市场上涨及下游补库需求增加等，山西临汾、长治地区主焦煤价格止跌，部分报价上涨。其中，临汾个别矿低硫主焦煤前期降价出货库存基本去除，报价上涨 20 元至 1370 元/吨，长治低硫瘦焦煤(G75)累计上涨 40 元至 1320 元/吨，焦煤价格止跌企稳。

图 17：吕梁主焦煤价格

图 18：京唐港库提价



数据来源：Wind 资讯，国元期货

数据来源：Wind 资讯，国元期货

11 月焦炭现货价格弱势，焦化利润低位持续收紧，部分焦化厂通过调整入炉配比控制成本，山西市场低硫主焦补跌，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。虽然月末焦炭现货提涨一轮，但是次轮提涨周期较长，难度较大，若后期成材去库速度减缓、价格松动，钢厂利润难以高位维持的情况下，原料端市场会再次承压。

四、总结

焦煤现货方面，近期焦煤止跌迹象比较明显，前期跌幅较大市场低硫主焦煤小幅探涨，大矿长协价格稳定，市场情绪较前期好转。

库存方面，国内煤矿库存由升转降，随着下游采购的好转，煤矿出货好转。进口煤通关加严后港口库存明显下降，但是远高于往年同期，焦煤整体库存高位。

进口方面，11月通关收紧，蒙煤及澳煤进口量下滑明显。虽然国内煤价大幅下滑后，内外煤价差缩小，但澳煤较蒙煤及国内煤价格优势依旧明显，12月份船期的货源成交依旧较好，目前的进口政策收紧对价格并无明显支撑。

需求方面，从利润端来看，焦炭现货价提涨落地后，焦化厂利润回升对焦煤对压制减弱，但是考虑到焦炭供应目前并未实质收紧，继续涨价的动力不足，产业利润对焦煤价格支撑不强。从需求量来看。进入采暖季后，焦化厂限产动作逐渐频繁，焦化大幅扩产的可能性较小，焦煤短期采购虽然较好，但是整体供应仍旧宽裕，12月份焦煤价格预计整天偏稳运行，上下空间均有限。

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