

煤焦策略周报

煤焦

焦炭：

生产方面，山西地区焦化恢复生产，山东地区限产较严，产量实际影响有限，短期限产对生产影响有限，焦炭整体供应平稳。

电话：0315-5105115

库存方面，由于焦炭市场转弱，钢厂库存较高采购积极性相对较差，而港口由于倒挂严重，贸易商采购积极性大减，短期出货意愿较高，港口库存高位回落，库存压力向焦化厂转移，本周独立焦化厂库存增长明显。

利润方面，目前大部分焦化企业利润降至 100 以下，西北地区利润更低，整体对生产影响不大。但焦炭现货价格继续向下空间收紧，3 轮降价难度将有所增加。

相关报告

下游需求方面，钢厂目前生产对焦炭的刚需尚可，但库存高位，在原料下跌过程中补库需求较差，若市场进行 3 轮降价，随着现货价格相对底部、钢厂库存有所消化的情况下，下游补库将有所体现，库存结构将发生变化。

结合盘面来看，01 合约反应 3 轮下调，短期下方安全边际有所提高，短期阶段性筑底或有所反弹，幅度有限，关注后期钢厂

煤焦策略周报

煤焦

补库及焦煤价格支撑。

焦煤：

电话：0315-5105115

焦煤现货呈现弱稳状态，安泽地区低硫主焦下调 20 元/吨，累计下调 40 元。受下游焦炭价格回调的影响，焦化厂利润收紧，对原料采购积极性有所回落，主焦煤市场紧缺度较高，价格相对坚挺，炼焦配煤相对弱势。山东地区主流矿井因自身库存持续高位运行，现对市场户及长协户下调精煤价格，市场户精煤挂牌价直降 70 元/吨，长协用户，精煤挂牌价降 20 元/吨；本周焦煤煤矿库存回升明显，主要原因还是近期下游采购节奏的放缓。相比于国内焦煤而言，近日一线澳煤价格相对明显，沿海地区下游企业采购较多，港口进口焦煤有所下降。总体看，当前焦煤短期让利焦炭，现货价格小幅回落，但随着焦炭现货靠近底部，加之大矿煤价稳定，且优质资源紧缺，焦煤价格将逐渐企稳。

相关报告

目 录

一、基本面分析	1
(一) 山西焦企陆续复产 短期焦炭供应稳定	错误!未定义书签。
(二) 焦化利润重回低位 短期降价节奏放缓	错误!未定义书签。
(三) 贸易商短期出货意愿较强 价格低位后关注库存结构变化 ...	错误!未定义书签。
(四) 焦炭刚需较好 库存消化后或存补库需求	4
(五) 国内供应平稳, 9月份煤矿安监或将影响产量	错误!未定义书签。
(六) 港口通关受限 焦煤进口收紧.....	错误!未定义书签。
(七) 焦煤品种价格分化, 主焦煤焦煤价格小幅回落	错误!未定义书签。
(八) 下游企业库存依旧高位, 短期采购需求较弱	错误!未定义书签。
二、本周观点	错误!未定义书签。

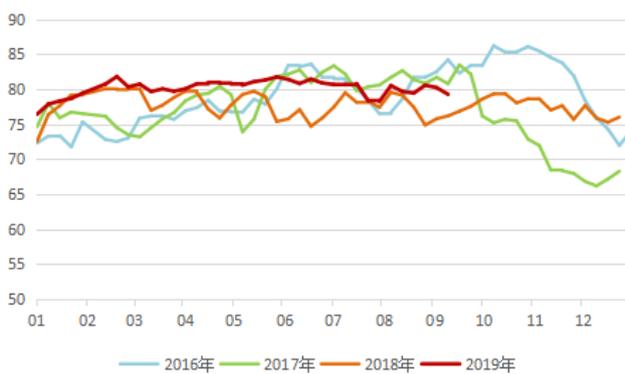
一、基本面分析

山西焦企陆续复产 短期焦炭供应稳定

从上周公布的独立焦化企业的生产情况来看，全国 100 家独立焦企焦炉产能利用率 79.26%，周环比回落 0.96%，高于去年同期 3.49%；全国 230 家独立焦企焦炉产能利用率为 75.38%，周环比回落 0.36%，高于去年同期 3.98%；华北地区独立焦化企业焦炉产能利用率为 78.01%，周环比回升 0.25%；华中地区独立焦化企业焦炉产能利用率为 82.38%，周环比回落 6.696%；华东地区独立焦化企业焦炉产能利用率为 75.85%，周环比回落 1.9%。

本周焦炉产能利用率整体的下降主要体现在华东及华中地区，尤其山东地区近日限产较为严格，日前生态环境部对临沂市在环境保护中“一刀切”等问题进行了通报批评，要求科学治理、精准施策，坚决做好大气污染防治工作，但目前山东省整体环保力度较强。华北地区本周产能利用率小幅回升，山西省前期限产的焦化企业恢复生产，虽在 9 月底前要求未达到特别排放限制的焦企关停，但目前实际影响不大，当前焦炭主产区供应呈现相对稳定的状态。

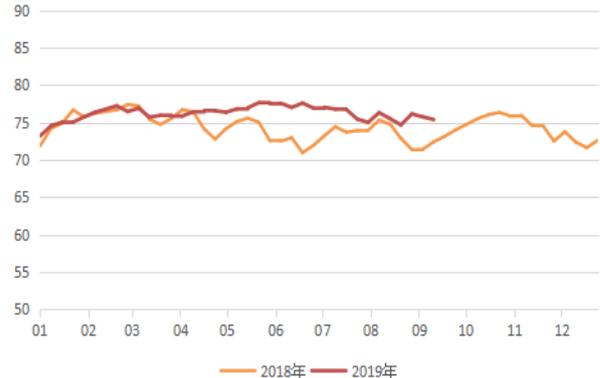
图 1：100 家独立焦企焦炉产能利用率



数据来源：wind 国元期货

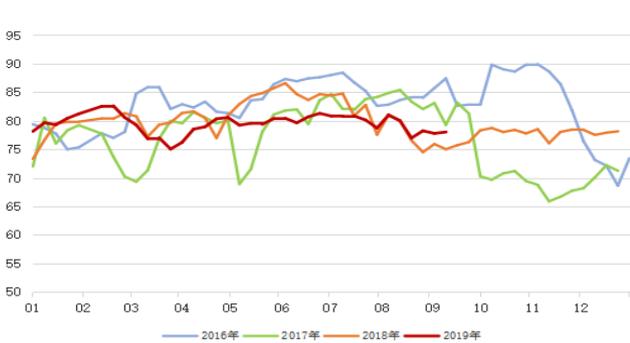
图 3：华北地区独立焦企焦炉产能利用率

图 2：230 家独立焦企焦炉产能利用率

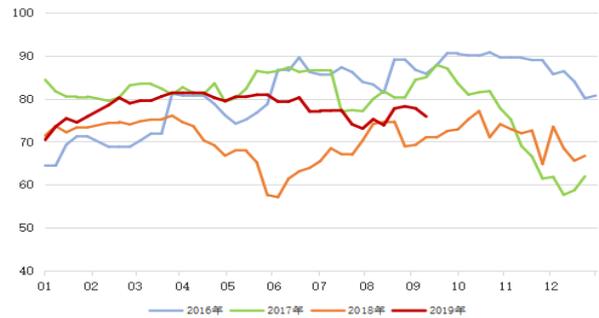


数据来源：wind 国元期货

图 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

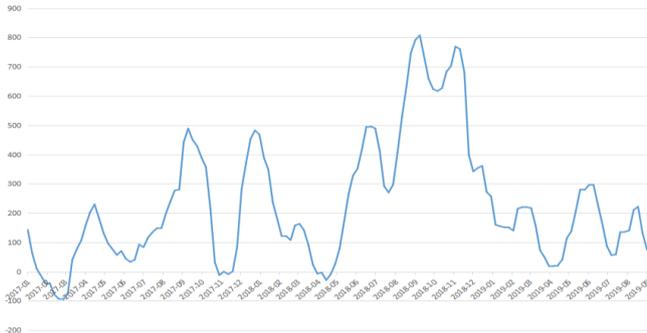
焦化利润重回低位 短期降价节奏放缓

钢联数据显示，天津港准一级含税平仓价 2000，较上周下调 100 元/吨；董家口一级焦含税平仓价 2100，较上周下调 100 元/吨；准一级含税平仓价 2000，较上周下调 100 元/吨；港口场地现汇价格在 1850-1880 左右，较上周下调 30 元/吨，但是由于下游拿货谨慎，实际成交价格低位；唐山地区准一级焦到厂价 1910，较上周下调 100 元/吨；邢台地区准一级焦出厂价 1790，较上周下调 100 元/吨；定州地区准一级焦出厂价 1790，较上周下调 100 元/吨；山西吕梁主流焦企准一级焦出厂报价 1700-1750，较上周下调 100 元/吨；临汾一级焦报出厂价 1700-1750，较上周下调 100 元/吨。

本周 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 75.13 元，较上周下降 55.9 元；山西准一级焦平均盈利 61.8 元，较上周下降 52.3 元；山东准一级焦平均盈利 109.14 元，较上周下降 70.17 元；内蒙二级焦平均盈利 48.42 元，较上周下降 62.29 元；河北准一级焦平均盈利 97.87 元，较上周下降 52.26 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

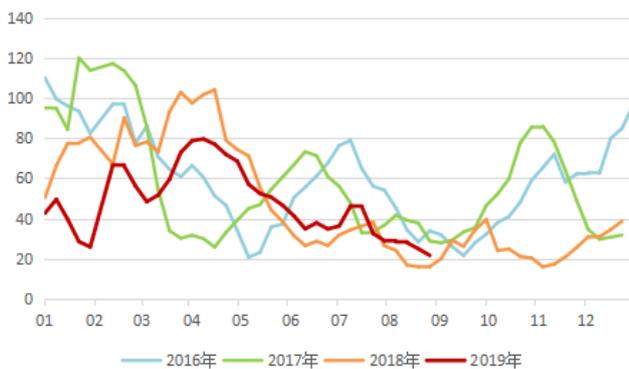
上周焦炭现货市场整体弱运行，二轮降价落地后，全国独立焦化企业利润重新收缩至 100 元以下，现货市场整体心态较差。尤其是港口端，目前贸易报价低位，现货价格倒挂，部分贸易商暂停报价，港口低位成交较少，情绪相对低迷。市场预期调降 3 轮，从目前的价格位置及利润水平来看，后期三轮压价仍有可能，但是下调的节奏及难度将会加大。若 3 轮降价落地执行，焦炭现货或将形成阶段性底部，下方安全边际大大提高。

贸易商短期出货意愿较强 价格低位后关注库存结构变化

本周 Mysteel：天津港 39 增 1，连云港 5 减 1，日照港 150.7 减 2.3，青岛港 255 减 5，总库存 449.7 减 7.3。全国 100 家独立焦企焦炭库存 35.71 万吨，周环比回升 12.47 万吨；全国 230 家独立焦企焦炭库存 91.14 万吨，周环比回升 18.58 万吨；全国 110 家钢厂样本焦炭库存 462.62，周环比增 7.09 万吨，平均可用天数 14.63 天，周环比增加 0.22 天；焦炭总库存 960.98 万吨，周环比减少 3.26 万吨。

图 7：100 家独立焦企焦炭库存

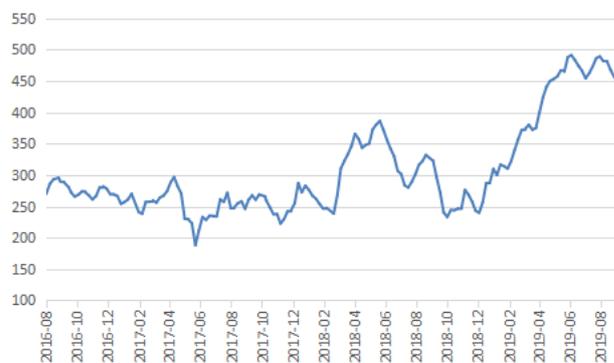
图 8：230 家独立焦企焦炭库存



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

图 10：港口焦炭库存


数据来源：wind 国元期货

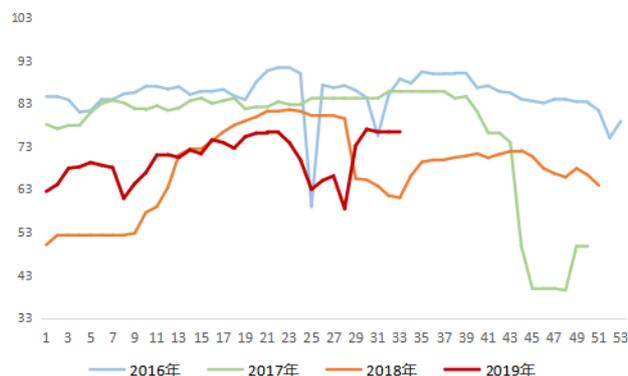
数据来源：wind 国元期货

从库存来看，由于焦炭市场转弱，港口现货报价持续下调，而港口由于倒挂严重，贸易商采购积极性大减，短期出货意愿较高，港口库存高位回落。钢厂由于自身库存水平较高，目前在原料下跌过程中补库需求较差，库存压力向焦化厂转移，本周独立焦化厂库存增长明显。若市场进行 3 轮降价，随着现货价格相对底部、钢厂库存有所消化的情况下，下游补库将有所体现，库存结构将发生变化。

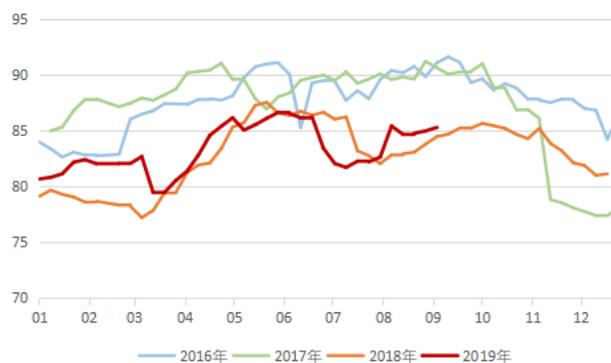
焦炭刚需较好 库存消化后或存补库需求

数据显示，247 家钢厂高炉开工率 80.84%，周环比增加 0.58%，同比增加 1.4%；247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 82.95%，周环回升 1.35%，同比增加 3.34%；日均铁水产量 231.96 万吨，环比降 3.76 万吨，同比增 4.28 万吨。唐山高炉产能利用率 76.37%，周环比持平，低于去年同期 1.1%；247 家钢厂剔除淘汰产能的利用率为 85.27%，周环比回升 0.31%；全国 247 家钢厂盈利率 78.14%，较上周回升 2.84%。

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）



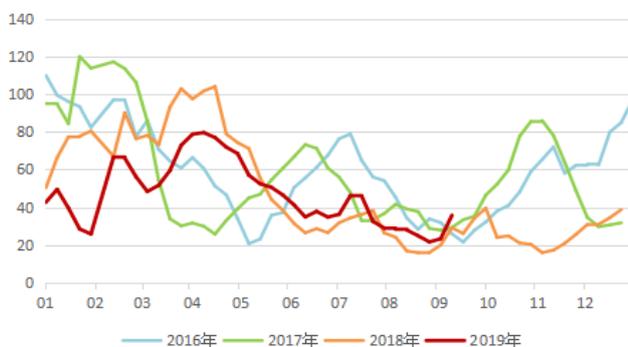
数据来源：wind 国元期货



数据来源：wind 国元期货

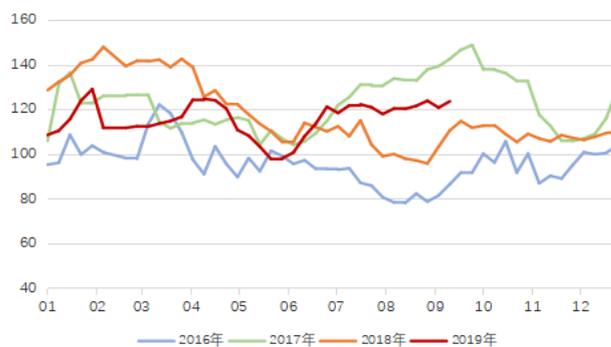
本周全国 110 家钢厂样本焦炭库存 462.26 万吨，周环比增加 7.09 万吨，平均可用天数 14.63 天，周环比增加 0.22 天；其中华北 37 家样本钢厂焦炭库存 123.6 万吨，周环比增 2.85 万吨，较上月同期高 3.41 万吨；华东地区 32 家样本钢厂焦炭库存 264.32 万吨，周环比增加 1.74 万吨，较上月同期高 3.55 万吨。

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

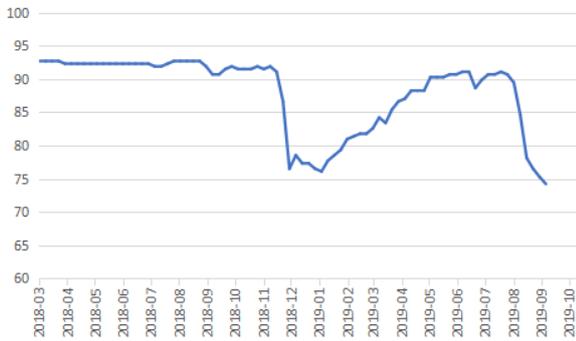


数据来源：wind 国元期货

从本周钢厂的生产情况来看，钢厂生产维持相对平稳状态，尤其是河北地区 9 月份限产较 8 月份变动不大，焦炭刚需较好，实际需求量暂时稳定。从本周钢材的库存情况来看，旺季需求体现明显，钢厂库存近一个月持续回落，基本面逐渐向好，钢厂利润回升明显，螺纹钢毛利明显扩张，后期随着焦炭现货价格阶段性底部，钢厂打压焦炭意愿将逐渐转弱。

图 13：钢厂盈利率

图 14：螺纹钢毛利



数据来源: Wind 资讯, 国元期货



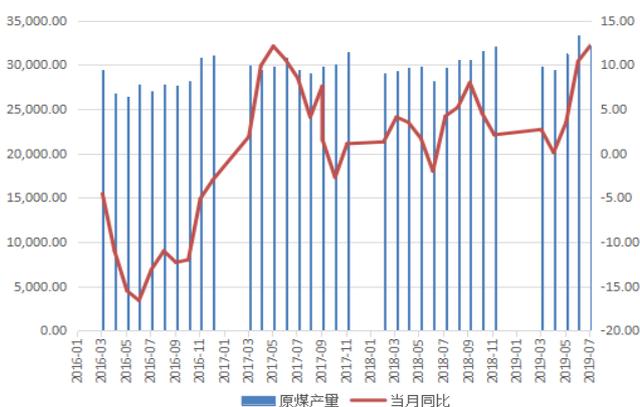
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

国内供应平稳, 9 月份煤矿安监或将影响产量

7 月份, 原煤产量 3.2 亿吨, 同比增长 12.2%, 增速比上月加快 1.8 个百分点; 日均产量 1039 万吨, 比上月减少 72 万吨。1—7 月份, 原煤产量 20.9 亿吨, 同比增长 4.3%。

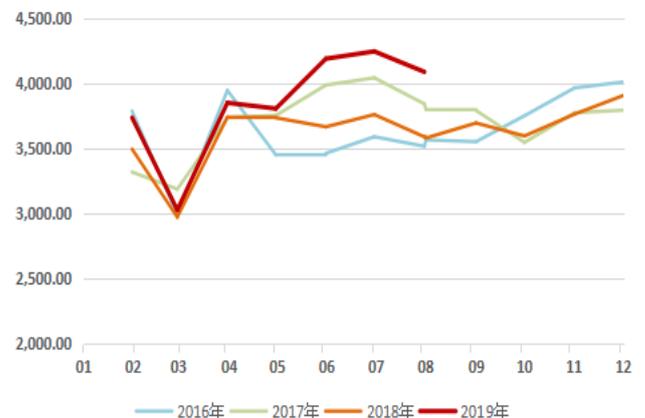
2019 年 7 月份国内焦煤产量 4086 万吨, 月环比减 157 万吨, 高出去年同期 498 万吨, 同比增 13.88%; 7 月份焦煤总供给 4860 万吨, 较上月减少 37.21 万吨, 总需求 4645.83 万吨, 供需缺口-214 万吨。7 月份整体国内焦煤供应保持相对稳定状态, 中旬吕梁地区个别煤矿因工作面搬迁, 生产受限, 临汾个别主焦煤矿因煤层问题出煤量有所下降, 但产量下降并未对供需面造成较大影响, 7 月份焦煤供需缺口持续收缩。

图 15: 原煤产量及当月同比



数据来源: wind 国元期货

图 16: 焦煤当月产量



数据来源: wind 国元期货

国家煤矿安监局8月下旬至9月底将开展煤矿安全生产综合督查，后期焦煤供应或将受到影响，实际执行情况需持续关注，目前焦煤整体偏稳。

港口通关受限 焦煤进口收紧

7月份全国进口煤炭3288.5万吨，同比增长13.4%，环比增长21.4%；1-7月累计进口煤炭18736.4万吨，同比增长7%。

7月份全国进口炼焦煤775万吨，环比增加120万吨，同比增长3.6%。1-7月累计进口炼焦煤4395万吨，较去年同期高出18.11%。分国别看，7月进口蒙古炼焦煤257.5万吨，环比减少11.9万吨，同比增长24.8%；1-7月累计进口蒙古炼焦煤1667.21万吨，同比增长30.31%；进口澳大利亚炼焦煤395.6万吨，环比增长113.4万吨，同比回落18.65%；1-7月累计进口澳洲炼焦煤1849万吨，同比增长9.18%。

本周Mysteel统计沿海港口进口焦煤库存：京唐港380减15，青岛港90减12，日照港96减1，连云港80增2，湛江港55减5，总库存701减31。

图 17: 澳煤进口

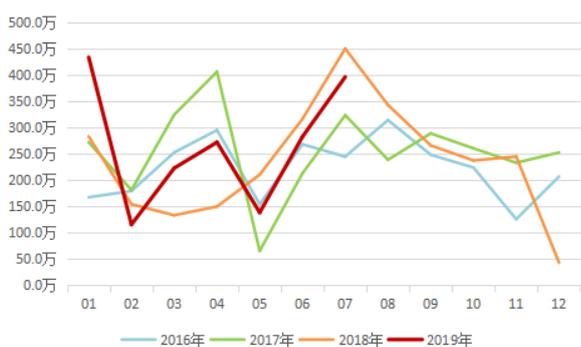
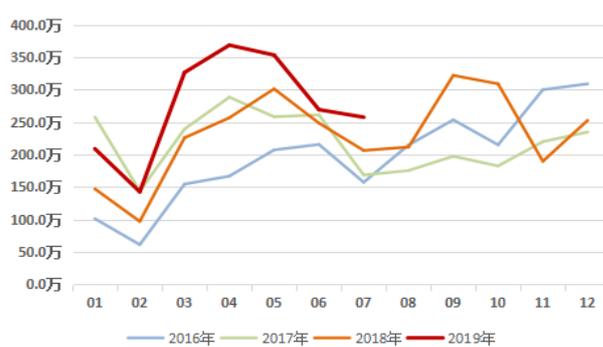


图 18: 蒙煤进口

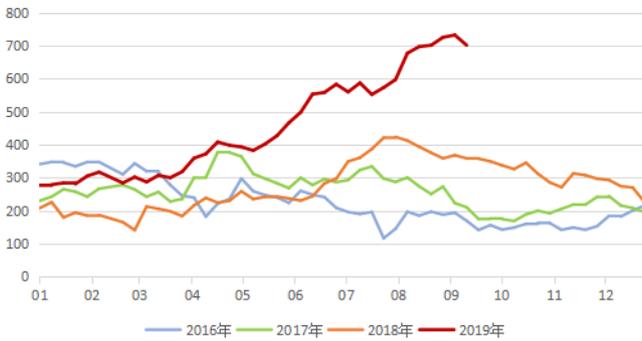


数据来源：wind 国元期货

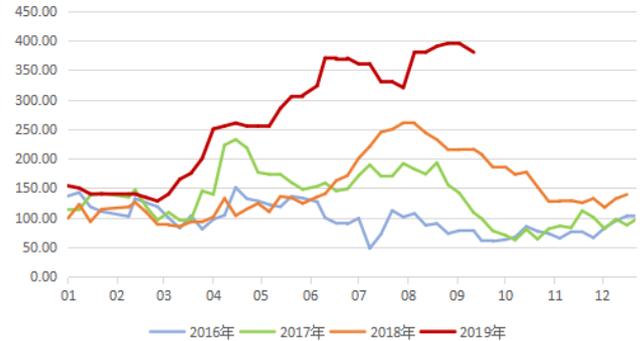
数据来源：wind 国元期货

图 19: 焦煤港口库存

图 20: 焦煤京唐港库存



数据来源：wind 国元期货



数据来源：wind 国元期货

澳煤方面，自7月份，曹妃甸、京唐港海关进口煤炭不予申报，目前南方港口也禁止异地报关，港口通关多为前期报关货物，上半年进口煤数量较多，下半年进口配额或将收窄，后期进口煤的减少或将在4季度有所体现。近日进口澳洲焦煤较国内焦煤显示出明显的价格优势，尤其是优质的一线主焦市场需求加强，一二线焦煤价差持续扩大，港口库存高位回落。

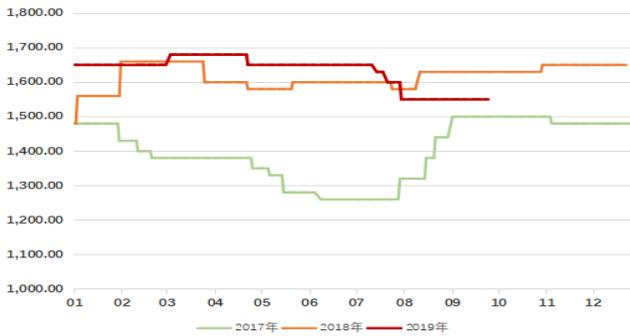
焦煤品种价格分化，主焦煤焦煤价格小幅回落

截至8月16日，甘其毛道主焦煤（A10.5，S0.6，V28，G83 山西产）库提价1130元/吨，较上周下调10元/吨；京唐港主焦煤（A9，S0.4，V26，G87 澳大利亚产）库提价1490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1670元/吨，较上周下调30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。

近日安泽地区低硫主焦煤累计下调40元/吨；长治地区焦煤市场弱稳运行，主焦及贫瘦等煤种近期相继下调30-40元/吨，下游仍有压价意向，短期维持偏弱态势。现S0.5瘦主焦承兑报1420元/吨，S0.5主焦承兑报1530元/吨，贫瘦G15报960元/吨，贫瘦G20报1000元/吨，以上均为含税价；山西山东地区主流矿井因自身库存持续高位运行，现对市场户及长协户下调精煤价格，市场户精煤挂牌价直降70元/吨，长协用户，精煤挂牌价降20元/吨。

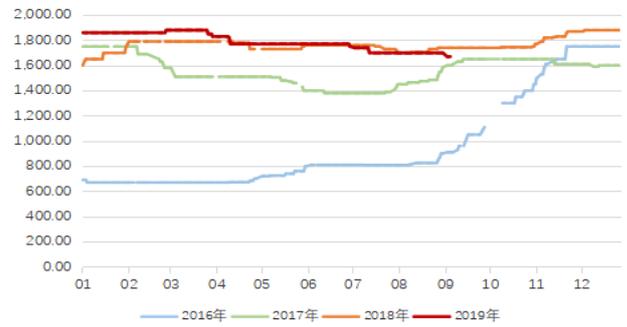
图 21：吕梁主焦煤价格

图 22：京唐港库提价



数据来源：wind 国元期货

图 23：日照港一级冶金焦报价

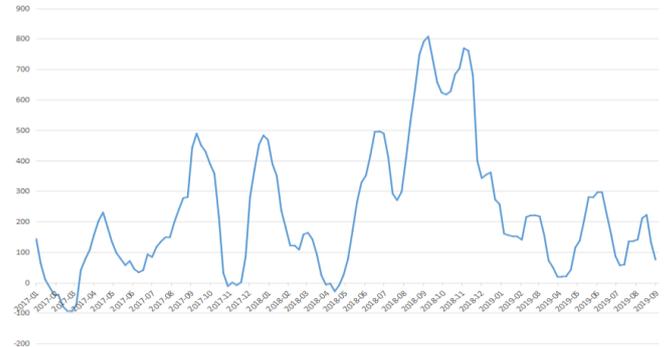


数据来源：wind 国元期货

图 24：吨焦毛利



数据来源：wind 国元期货



数据来源：wind 国元期货

受下游焦炭价格回调的影响，焦化厂利润收紧，对原料采购积极性有所回落，主焦煤市场紧缺度较高，价格相对坚挺，炼焦配煤相对弱势。本周焦煤煤矿库存回升明显，主要原因还是近期下游采购节奏的放缓。总体看，当前焦煤短期让利焦炭，现货价格小幅回落，但随着焦炭现货靠近底部，加之大矿煤价稳定，且优质资源紧缺，焦煤价格将逐渐企稳。

下游企业库存依旧高位，短期采购需求较弱

钢联数据显示，110家钢厂炼焦煤库存848.05，周环比减5.7，较上月同期低49.09万吨，平均可用天数16.89天，较上周减0.11天；100家独立焦企炼焦煤总库存799.12，较上周增7.29万吨，较上月同期高6.56万吨，平均可用天数15.63天，较上周增0.33；230家独立焦企炼焦煤总库存1438.37，较上周减11.71，较上月同期增3.89万吨，平均可用天数16.04天，周环增加0.21天。本周煤矿库存合计233.08万吨，周环比增加22.67万吨，焦煤总库存2594.18万吨，周环比回落22.38万吨。

图 25: 100 家独立焦企焦煤库存

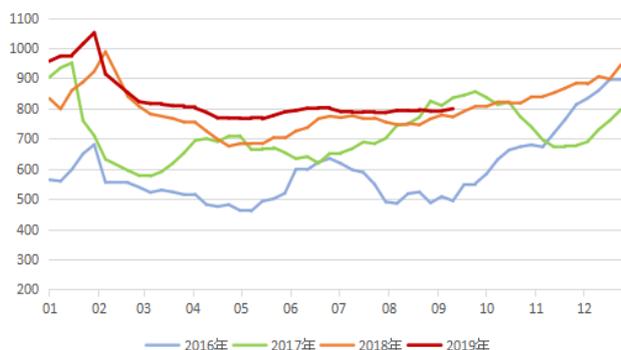
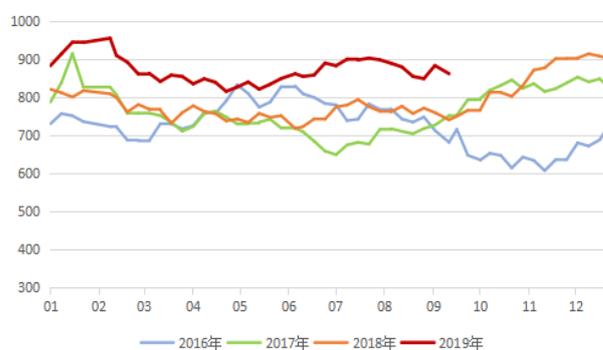


图 26: 110 家钢厂焦煤库存



数据来源: wind 国元期货

数据来源: wind 国元期货

图 27: 焦煤煤矿库存

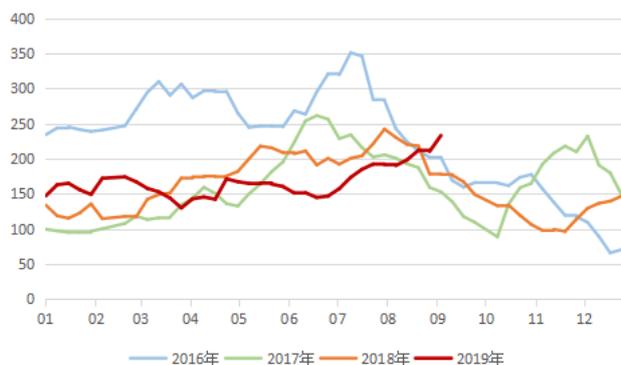
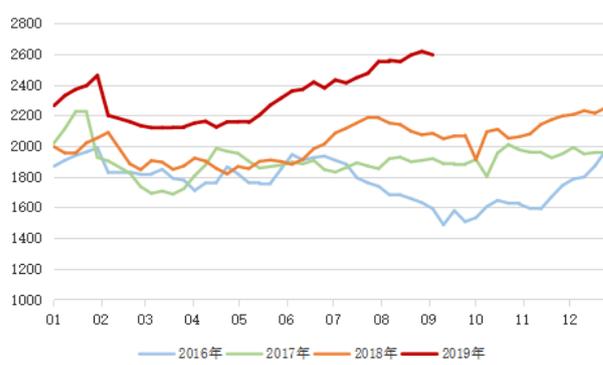


图 28: 焦煤总库存



数据来源: wind 国元期货

数据来源: wind 国元期货

从本周焦煤库存数据来看, 目前受下游焦炭价格弱势、焦化利润收紧的影响, 近期焦煤采购需求与采购积极性均有所回落, 焦化企业按需采购, 钢厂库存消化明显, 煤矿库存缓慢回升。焦煤短期让利焦炭, 现货价格也持续回落, 但随着焦炭现货靠近底部, 焦化利润继续向下压缩的空间收窄, 加之大矿煤价稳定, 且优质资源紧缺, 焦煤价格将逐渐企稳。

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