

焦煤月报

焦煤

焦煤行情回顾与展望

9月份焦煤现货市场整体偏弱，尤其在中上旬，随着焦炭现货价格的弱势，焦化利润收紧，下游采购节奏明显放缓，精煤价格回落明显，煤矿库存攀升。随着钢厂利润回升，焦炭价格企稳，焦化厂打压焦煤力度缓解，部分焦化厂适当补库，但是由于焦炭一轮涨价受阻加上月底钢焦企业限产加码，焦煤需求偏弱。于此同时，国内煤矿生产受限较小，加上进口煤源充裕，焦煤供应较好，整体价格弱势。10月份随着下游陆续复产，焦煤需求量或有所回升，但是结合当前下游钢焦企业的库存情况及利润状况来看大幅补库可能性较小，尤其是外煤价格优势明显，10月份焦煤现货仍旧承压。

电话：0315-5105115

相关报告

期货盘面9月份整体走势与现货稍有分化，8月底焦炭期货盘面率先下跌至1830附近，反应焦炭下调3轮的情况，随着成材连续降库、钢厂利润回升，煤焦市场心态有所好转，9月份上旬盘面企稳反弹，焦煤跟随。但是从原料整体供需来看，近期行情主导受需求端影响较大，尤其是钢厂高炉限产加严的情况下，焦煤需求最弱，盘面不支持大幅反弹。另一方面，目前港口进口澳洲主焦折合盘面成本较低，10月份对盘面压制仍旧较大。

目 录

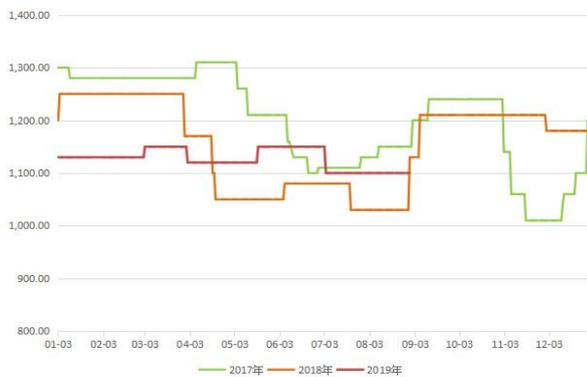
一、行情回顾.....	1
二、焦煤供应分析.....	1
2.1 国内煤矿生产受国庆停限影响不大 焦煤供应保持平稳.....	1
2.2 短期进口煤供应充足 收紧或于4季度体现.....	2
三、焦煤需求分析.....	4
3.1 短期焦煤需求较弱 10月份或将逐渐恢复.....	4
3.2 煤矿库存压力逐渐缓解 下游拿货相对稳定.....	5
3.3 焦化利润扩张难度较大 短期焦煤价格承压.....	7
四、总结.....	9

一、行情回顾

9月份焦煤期现盘面稍有分化，现货端前期受下游利润收紧、采购谨慎的影响，煤矿库存攀升，出货压力较大，格连续下调。月底下游企业国庆限产加严，焦煤需求大幅走弱，加上进口煤大增，澳洲煤价格优势明显，国内焦煤价受冲击较大。国庆期间山西部分大矿停产不及预期，短期国内生产叠加进口补充，整体供应较为充足，在需求走低的情况下，市场采购量下降，焦煤价格偏弱。

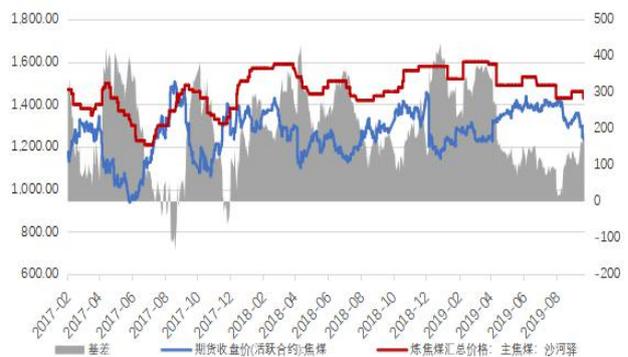
反观期货盘面，9月份焦煤跟随焦炭先强后弱。前期焦炭盘面下冲下至1830附近已反应三轮下调，此时现货市场预期下跌两轮，下方安全边际明显提高，配合下游成材需求旺季到来，库存持续消化，利润回升，双焦盘面有所反弹。此时焦煤国内生产相对稳定，进口量大增，供应充裕，而下游库存处于中高水平，整体拿货需求不高，加上月底限产加强，焦煤供需需弱的状态不支持盘面大幅反弹，中旬盘面开始下挫，节前维持偏弱状态。

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 国内煤矿生产受国庆停限影响不大 焦煤供应保持平稳

8月份，原煤产量3.16亿吨，同比增长5.0%，增速比上月回落7.2个百分点；日均产量

1019 万吨，比上月减少 20 万吨。1—8 月份，原煤产量 24.1 亿吨，同比增长 4.5%。

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 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

8、9 月份国内焦煤主产区生产相对稳定，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，山西晋中个别煤矿及洗煤厂也已停产，汽运受阻，市场整体成交偏低。但吕梁、临汾部分大矿暂时保持正常生产，个别中硫主焦煤库存回升，焦煤供应端收紧有限。

2.2 短期进口煤供应充足 收紧或于 4 季度体现

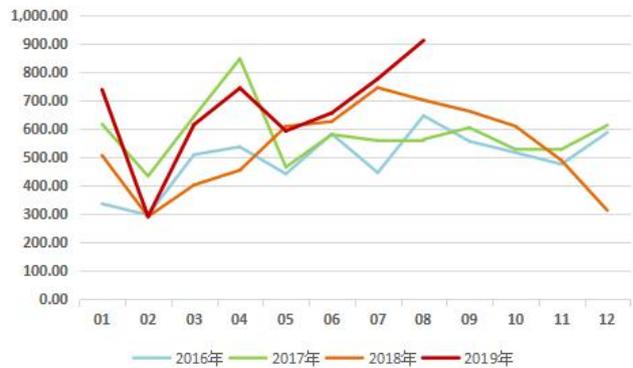
2019 年 8 月，我国进口炼焦煤总计 909.71 万吨，环比增长 16.51%，同比增长 27.59%，累计进口 5341.81 万吨，累计同比增长 14.39%。8 月份，中国日均进口炼焦煤 33.69 万吨，环比增加 5.80 万吨，其中 30 日进口量最多，达到 123.78 万吨。从旬度来看，8 月下旬炼焦煤进口量多于上旬和中旬。其中，上旬进口量为 309.15 万吨，中旬进口量为 265.68 万吨；

下旬进口量为 334.87 万吨。

其中，我国从澳大利亚进口炼焦煤 449.42 万吨，环比增加 13.60%，同比增长 31.27%，累计进口 2317.12 万吨；从蒙古进口炼焦煤 373.51 万吨，环比增加 45.07%，同比增长 83.43%，累计进口 2298.18 万吨；从俄罗斯进口炼焦煤 47.92 万吨，环比下降 36.64%，同比下降 15.19%，累计进口 407.73 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

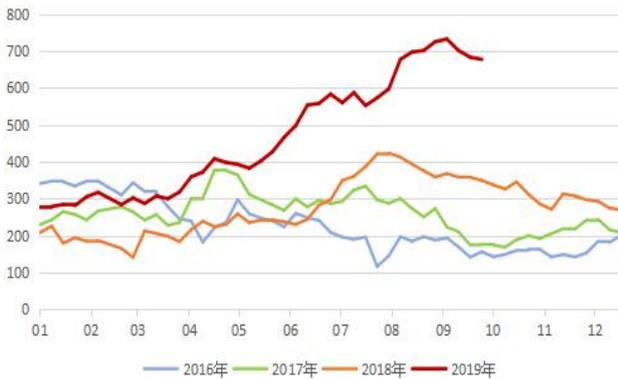
数据来源：Wind 资讯，国元期货

港口进口焦煤库存：截至 9 月 20 日，京唐港 350，较上月末下降 45 万吨；青岛港 95，较上月末减少 7 万吨；日照港 96，较上月末减少 1 万吨；连云港 77，较上月末减少 1 万吨；

湛江港 60，较上月增加 1 万吨；进口焦煤港口总库存 677，较上月末减 55 万吨。9 月份港口进口煤库存有明显回落，澳洲进口一线、二线主焦煤价格单月降幅折合人民币约 110-130 元/吨，优质进口主焦较国内煤价格优势明显，港口采购较前期好转，库存有所消化。

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

从目前的进口量来看，1-8 月份累计进口焦煤 5313 万吨，按照去年全年约 6400 万吨的进口量计算，今年前 8 个月份累计进口约占总量 83%，若进口执行平控的政策，则 9-12 月份剩余额度仅剩不足 1100 万吨，平均每月进口额度不足 300 万吨，4 季度后期澳洲煤进口量边际收缩的可能性较大。蒙煤及国内煤方面，4 季度后期考虑到运输限制及国内生产情况，供应大幅增加可能性较小，价格支撑或在后期逐渐体现。但目前异地报关显现存在，唐山两港到港量未受影响，短期进口煤供应较充足。

三、焦煤需求分析

3.1 短期焦煤需求较弱 10 月份或将逐渐恢复

从月末公布的独立焦化企业的生产情况来看，截至 9 月 20 日，全国 100 家独立焦企焦炉产能利用率为 77.69%，月环比回落 2.88%，高于去年同期 0.26%；全国 230 家独立焦企焦炉产能利用率为 74.53%，月环比回落 1.6%，高于去年同期 1.4%。

其中华北地区的焦炉产能利用率为 74.68%，月环比回落 3.54%，低于去年同期 1.01%；华东地区的焦炉产能利用率为 76.7%，月环比回落 1.51%，低于去年同期 5.72%。

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

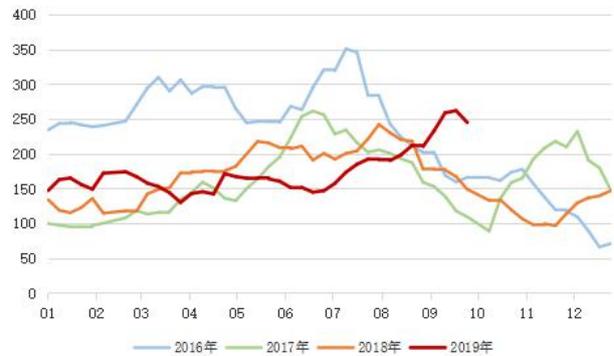
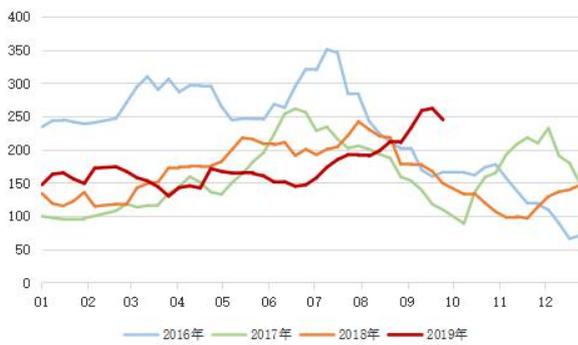
从 9 月份的焦化厂生产情况来看，焦煤需求整体上先弱后稳。9 月中上旬焦煤价格连续下调，一方面受到低价进口煤的冲击，另一方面则是由于焦炭现货二轮降价、焦企利润整体处于弱势状态，焦化厂放缓焦煤采购节奏，精煤价格下调让利焦炭，煤矿库存连续攀升。9 月下旬随着钢厂利润修复，焦炭市场情绪好转，焦化厂刻意降库显现逐渐变少，加上前期煤矿降价出货，库存压力小幅缓解，焦煤价格逐渐止跌。但是由于月底国庆期间下游钢焦企业限产的执行，焦煤需求再次受到压制，处于供强需弱状态。

3.2 煤矿库存压力逐渐缓解 下游拿货相对稳定

钢联数据统计显示，截至9月27日，全国炼焦煤煤矿库存245.16万吨，较上月末增加36.59万吨，较前一周回落16.81万吨；山西地区炼焦煤煤矿库存为123万吨，较上月末增加16万吨，较前一周回落12万吨；山东地区炼焦煤煤矿库存为105万吨，较上月末增加25万吨，较前一周回落5万吨。

图 19：焦煤总库存

图 20：炼焦煤煤矿库存



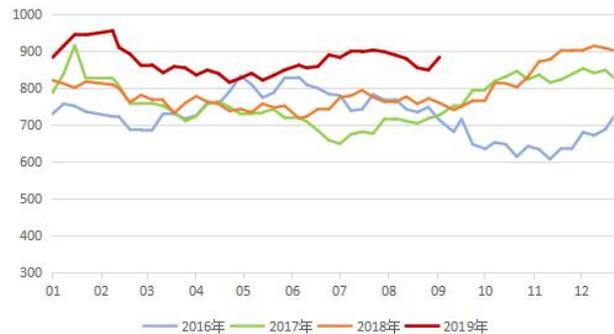
数据来源：Wind 资讯，国元期货

数据来源：Wind 资讯，国元期货

截至9月27日，100家独立焦企炼焦煤总库存802.39，较上月末增加10.26万吨；230家独立焦企炼焦煤总库存1451.99，较上月末增加25.33万吨；110家钢厂炼焦煤库存864.43，较上月末减少17.89万吨，炼焦煤总库存2599.98万吨，较上月末减少16.58万吨。

图 21：100家独立焦企焦煤库存

图 22：110家钢厂焦煤库存



数据来源：Wind 资讯，国元期货

数据来源：Wind 资讯，国元期货

9 月前期受下游焦炭价格弱势、焦化利润收紧的影响，焦煤采购需求与采购积极性均有所回落，精煤价格回落、矿方价格相对坚挺，煤矿出货压力明显，库存连续攀升，焦煤现货让利焦炭。随着焦炭现货逐渐企稳，焦企刻意降库意愿减弱，尤其是部分煤矿下调价格加快出库，月末煤矿库存有所下降，但环比上月依旧较高。考虑到当前下游钢焦企业的库存情况及后期产业链的利润状况，10 月份焦煤需求端大幅补库可能性不大。

3.3 焦化利润扩张难度较大 短期焦煤价格承压

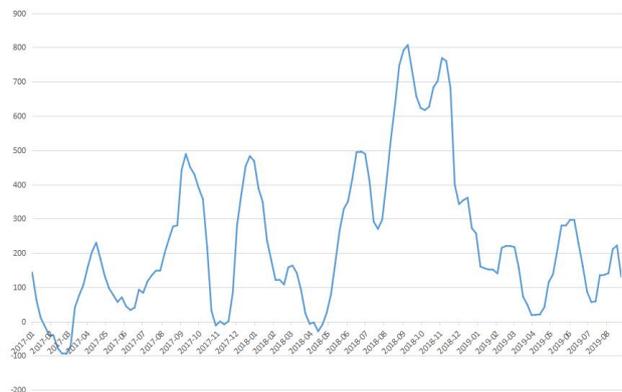
钢联数据统计，截至 9 月 20 日，全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 89.75 元/吨，较上月末低 41.28 元/吨；山西准一级焦平均盈利 85.38 元/吨，较上月末低 28.72 元/吨；山东二级焦平均盈利 130.32 元/吨，较上月末低 48.99 元/吨；内蒙二级焦平均盈利 51.17 元/吨，较上月末低 59.54 元/吨；河北准一级焦平均盈利 102.62 元/吨，较上月末低 47.51 元/吨。

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

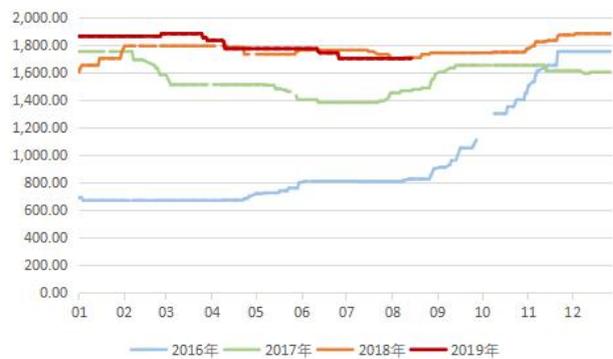
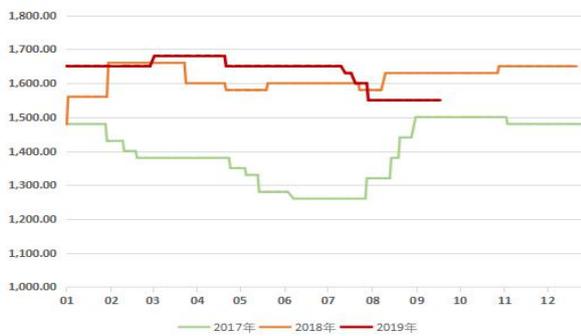
截至 9 月 26 日，甘其毛道主焦煤（A10.5，S0.6，V28，G83 山西产）库提价 1130 元/吨，较上月末下调 10 元/吨；京唐港主焦煤（A9，S0.4，V26，G87 澳大利亚产）库提价 1470 元/吨，较上月末下调 20 元/吨；京唐港主焦煤（A8，S0.9，V25，CSR72，G85 山西产）库

提价 1650 元/吨，较上月末下调 50 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；

9 月份山西地区精煤价格累计下调平均约 60-80 元/吨，山东地区精煤市场价格 9 月份单月降幅达 100 元/吨左右，长协价格下调 30-50 元/吨；进口澳洲低挥发主焦煤 9 月份累降 17 美元，折合人民币约 120 元/吨，中挥发硬主焦累降 20 美元，折合人民币约 140 元/吨，进口煤暴跌及大量到港对国内煤冲击较大，焦煤整体弱势。

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

焦化厂利润自 9 月中旬逐渐企稳后对焦煤的打压力度减弱，但随着月底限产加码，原料采购相对谨慎，焦煤市场成交较少，加上焦炭一轮涨价受阻，焦化厂利润扩张难度较大，短期价格仍旧承压。

10 月随着钢焦企业限产的结束，焦煤需求量将有所回升，但是目前焦煤供应相对充足，后期钢材、焦炭产量回升后，利润方面仍旧面临较大压力，所以下游需求对煤价支撑有限。

四、总结

生产方面，目前山西、内蒙等地煤矿生产供应整体稳定，西南及东北地区部分煤矿国庆期间执行停产，但山西部分大矿暂时维持正常生产，国内供应相对稳定。

进口方面，短期港口进口煤堆放量较大，澳煤及蒙煤供应较充足，通过异地报关等方式，唐山两港到港量暂未受到影响。但1-8月份进口基数较大，若进行平控，澳煤进口量缩减将逐渐在4季度后期体现。

需求方面，9月份以来，煤矿库存持续攀升，但随着矿方主动降价出货，月底煤矿库存回落。国庆期间下游限产加码，短期抑制焦煤需求，10月份限产解除后需求量回升，但钢厂、焦化厂库存中高，考虑到利润因素，大幅补库概率较小，下游支撑相对有限。

结合期现价差来看，进口煤价低位对标盘面仍有一定贴水，因此对01合约仍有一定压制。

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