

东吴期货研究所

朱少楠

0512-62936002

zhushn@dwqh88.com

倪耀祥

021-63123060

niyx@dwqh88.com

投资咨询从业资格号：

Z0000182

期市有风险，投资需谨慎！

研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路  
1208号东吴证券大厦6楼苏州市-工业园区星阳街5  
号东吴证券大厦8楼

## 基本面支撑 深贴水下盘面下跌空间有限

### 摘要

**现货：**本周国内焦炭现货市场继续偏强运行，焦企第三轮提涨部分落实，目前唐山地区一级冶金焦到厂价 2600 元/吨，天津港准一级冶金焦平仓价 2675 元/吨，焦企订单充足，对后市较为看好。焦煤价格稳中偏强，目前山西柳林低硫主焦煤报 1620 元/吨，河北唐山邯郸主焦煤出厂价稳定在 1560 元/吨。

**利润：**目前焦企利润普遍在 600-700 元/吨，下周有望继续反弹。

**开工：**全国 230 家独立焦企产能利用率为 72.85%，环比下降 1.93%。

**库存：**独立焦企焦炭库存为 20.3 万吨，较上周减少 0.7 万吨，独立焦企焦煤库存本周为 838.2 万吨，较上周增加 21.1 万吨。钢厂焦炭库存为 428.3 万吨，较上周增加 1.4 万吨，焦煤库存为 829.3 万吨，较上周增加 27.7 万吨。港口焦炭库存为 246.6 万吨，较上周增加 0.4 万吨，港口焦煤库存为 285.8 万吨，较上周减少 36.4 万吨。

### 结论

上周双焦跟随螺纹继续走弱，市场对于四季度限产的力度和需求偏悲观，不过整个黑色系目前的基本面仍较好，短期需求旺盛，螺纹钢的降库数据维持近几年高位，高炉开工率维持高位，铁矿石和焦炭需求旺盛。现货方面，本周焦炭继续走强，山西、河北等地已经开启第三轮提涨，唐山部分钢厂已经接受，焦企对后期仍看好，目前多数焦企订单充足，在焦炭价格谈判中处于较为有利位置。库存方面，焦企库存继续下降，钢厂补库积极，库存小幅上涨，港口方面，本周港口库存变化不大，贸易商采购仍谨慎。环保方面，吕梁地区 11 月起开始错峰生产，预计将对产能造成一定影响，但执行力度还需观察，四季度限产整体限制焦炭产量，目前盘面贴水较多，同时现货价格也维持强势，操作上建议多焦炭空焦煤继续持有。焦煤方面，这一轮下跌焦煤走势一直强于焦炭，主要逻辑在于限产放松预期，焦煤需求有保证，同时由于山西地区超能力生产检查和山东煤矿事故，焦煤供应受限，目前山东由于事故影响的部分煤矿已经复产，整体影响较小，临近年底，山西检查会持续严厉，焦煤供应受限，不过四季度的环保限产力度仍然值得关注，山西临汾出台的限产政策依然严厉，四季度的焦煤需求同样受限，黑色系中螺纹，热卷，焦炭都处于盘面深贴水现货的情形，而焦煤却出现盘面升水部分交割资源的现象，因此我们仍建议焦煤 1400 点以上轻仓做空的思路，前期空单可继续持有。

## 一、行业资讯

### 1、Mysteel: 本周独立焦企产能利用率下降, 港口焦炭库存下降

本周 Mysteel 煤焦周度调研数据如下 (2018.11.2):

(1) 本周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本: 产能利用率 75.85%, 下降 0.48%; 日均产量 68.17 减 0.43; 焦炭库存 48.33, 减 3.77; 炼焦煤总库存 1486.54, 增 11.47, 平均可用天数 16.40 天, 增 0.23 天。

(2) 本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 428.30, 增 1.40, 平均可用天数 13.89 天, 增 0.29 天; 炼焦煤库存 829.33, 增 27.73, 平均可用天数 16.52 天, 增 0.55 天; 喷吹煤库存 372.79, 增 18.98, 平均可用天数 15.76 天, 增 1.07 天。

(3) 本周 Mysteel 统计沿海港口进口焦煤库存: 京唐港 127.5 减 24.66, 青岛港 75 增 4, 日照港 12.3 减 1.7, 连云港 25 平, 湛江港 46 减 4, 总库存 285.8 减 26.36。

(4) 本周 Mysteel 港口焦炭库存: 天津港 53 增 1, 连云港 7 增 0.5, 日照港 91.6 增 4.9, 青岛董家口港 95 减 6, 总库存 246.6 增 0.4。

### 2、进口博览会沙钢限产消息

沙钢 11 月 4 日新增加停一个 2500 高炉, 限产 5800 高炉, 目前一天铁水量只有 2 万吨, 整体日均铁水量减少 60%, (正常日均铁水 5 万吨) 复产时间等进博会结束后。永钢停产计划没有变动。

### 3、Mysteel 山西炼焦煤

5 日安泽地区低硫主焦市场继续上调 20-30 元/吨, 成交持续小幅走高。煤矿订单较多, 成交价高位运行, 目前随着下游错峰生产的逐步开展, 焦企有不同的限产预期, 但焦煤供应依旧偏紧, 预计短期价格维持偏稳偏强趋势。现低硫主焦 A8-9.5, S0.5, G85-90 承兑报 1700 元/吨。

### 4、唐山市十余家钢企按期搬迁或退出 钢铁产能控制在 1 亿吨

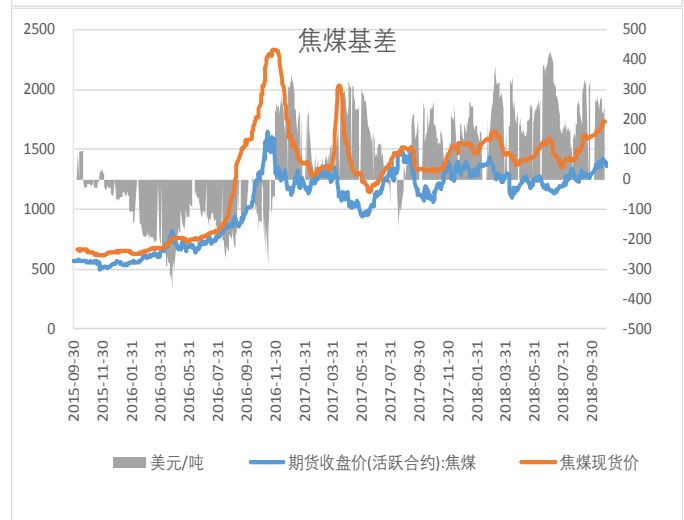
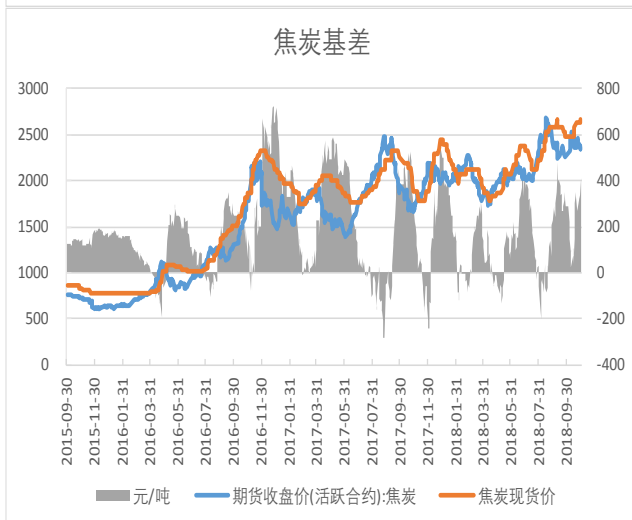
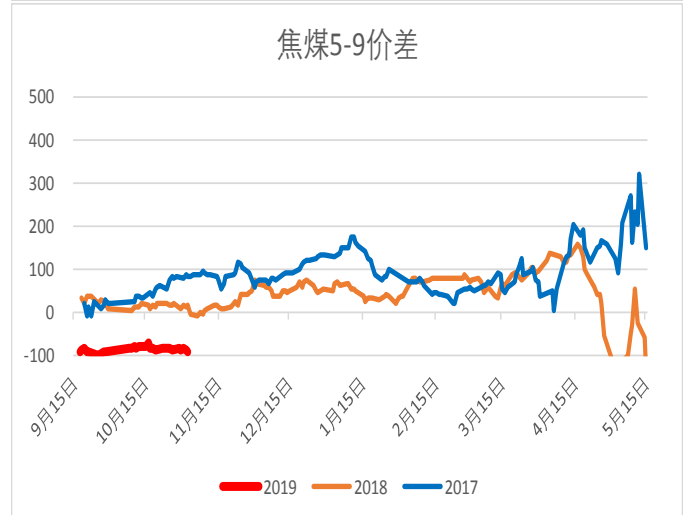
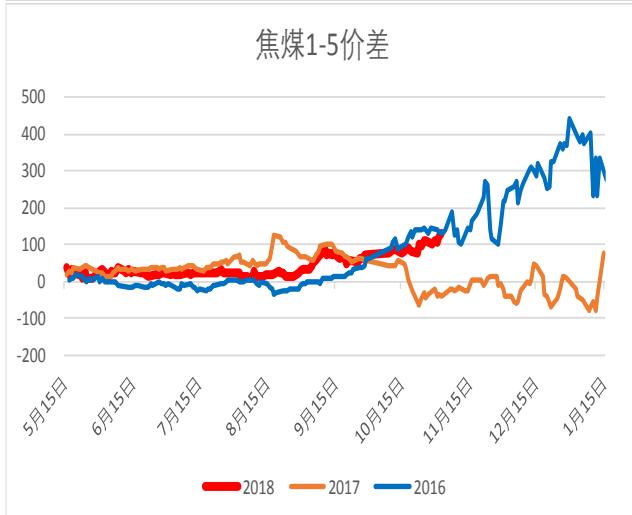
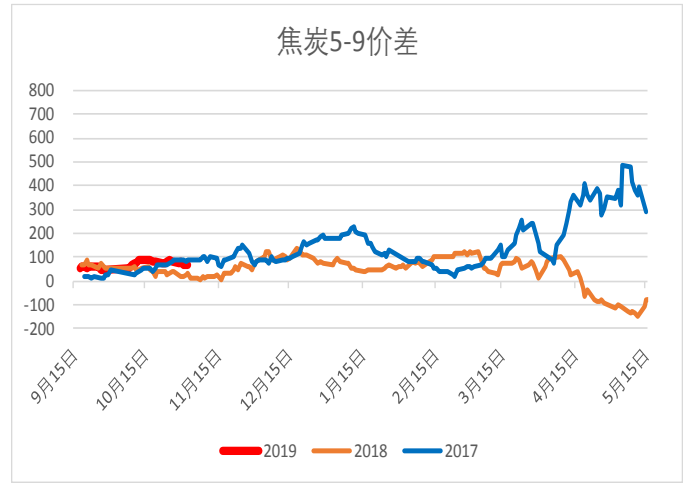
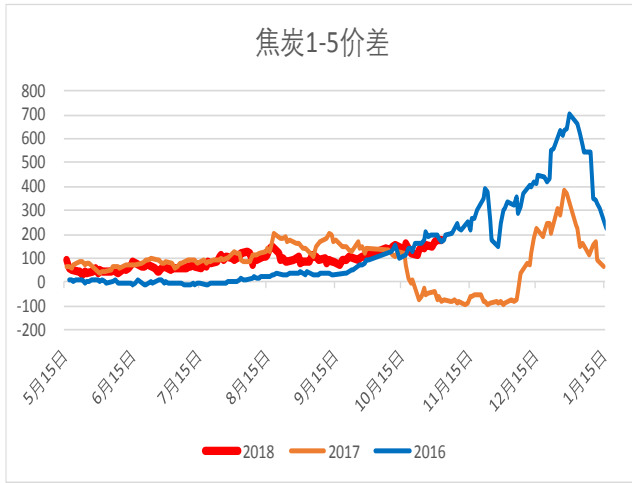
近日, 唐山市人民政府发布空气质量“退出后十”工作目标责任状。责任状显示, 2020 年 12 月底前, 唐山市钢铁企业由 40 家整合至 30 家以内, 钢铁产能控制在 1 亿吨左右, 唐钢、唐银、天柱、华西、荣程、新宝泰、建龙、唐钢不锈钢、国义、春兴等钢铁公司实现搬迁转移或关停退出。

### 5、太原市发布秋冬季大气污染治理攻坚行动方案

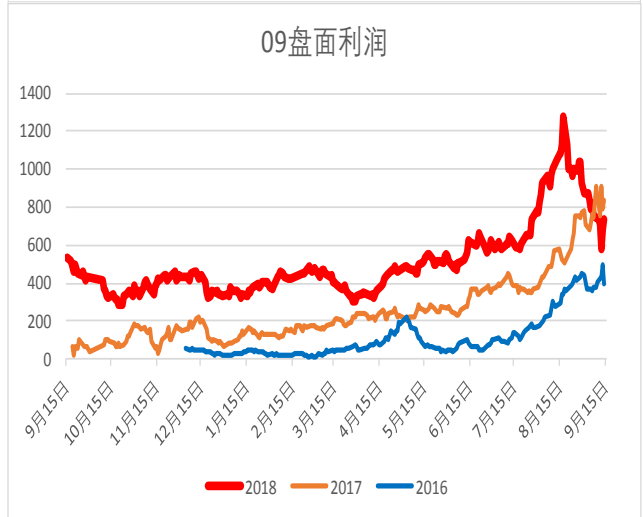
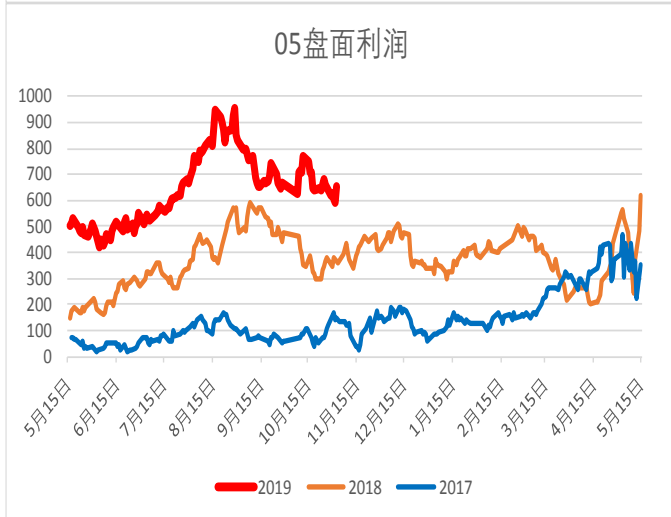
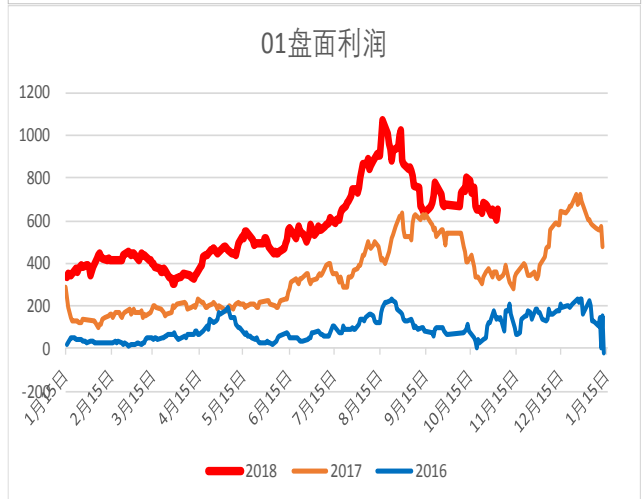
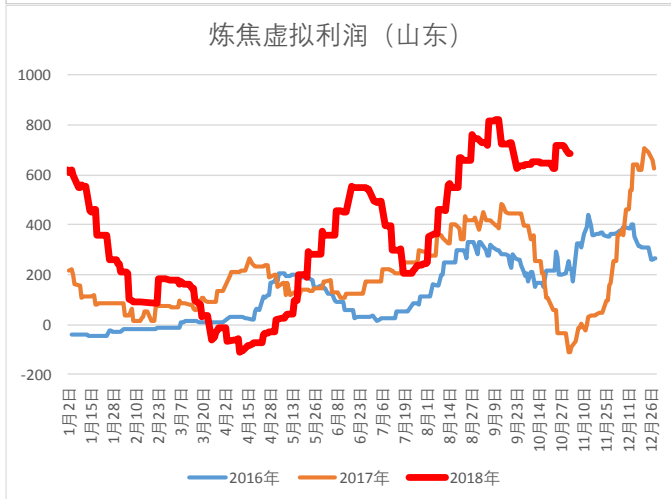
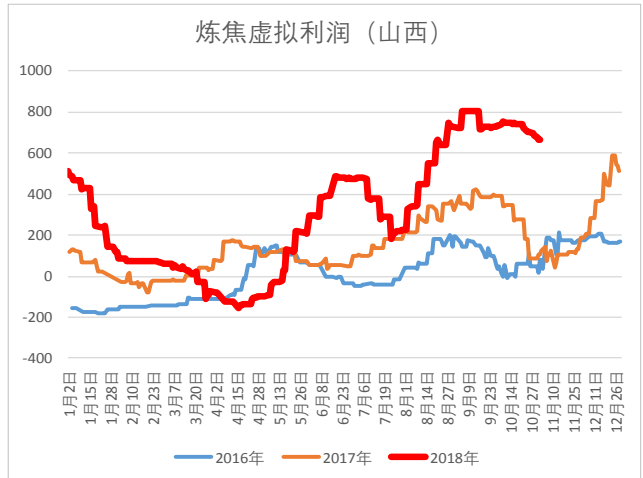
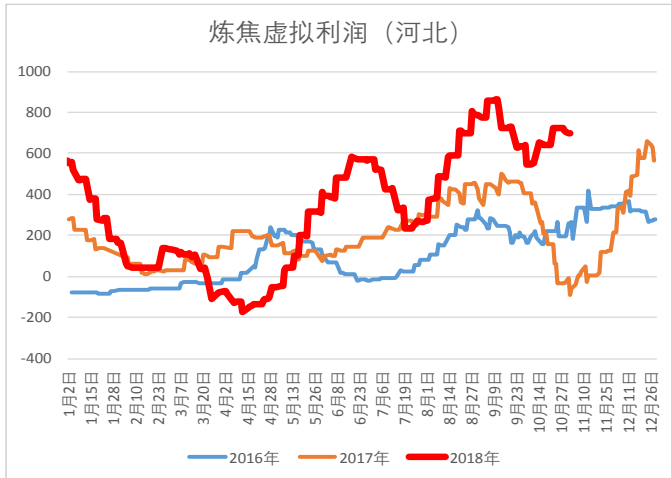
11 月 2 日, 《太原市 2018 年至 2019 年秋季大气污染治理攻坚行动方案》对外公布。其中提出截至 2019 年 3 月 31 日, 市区细颗粒物 (PM2.5) 平均浓度要同比下降 2.5%, 重度及以上污染天数持续改善。

## 二、数据图表

### 1、基差价差数据



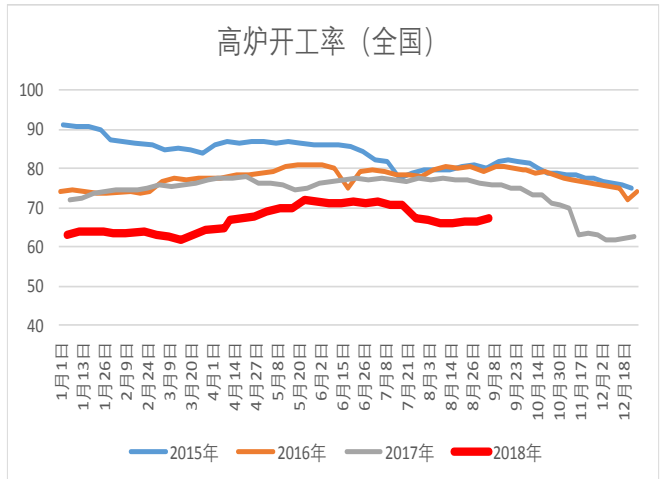
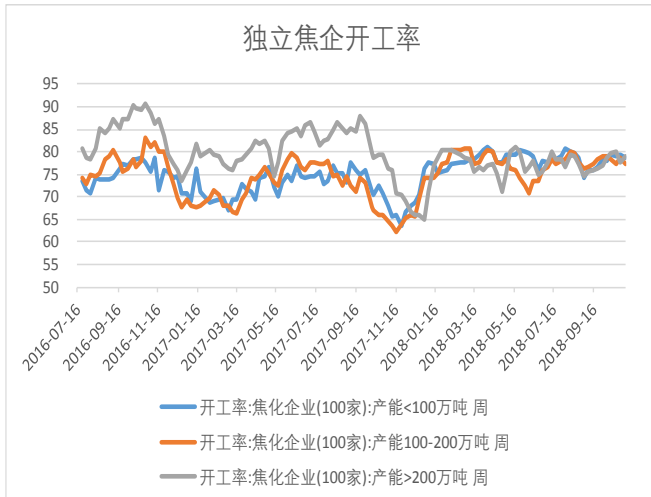
## 2、炼焦虚拟利润



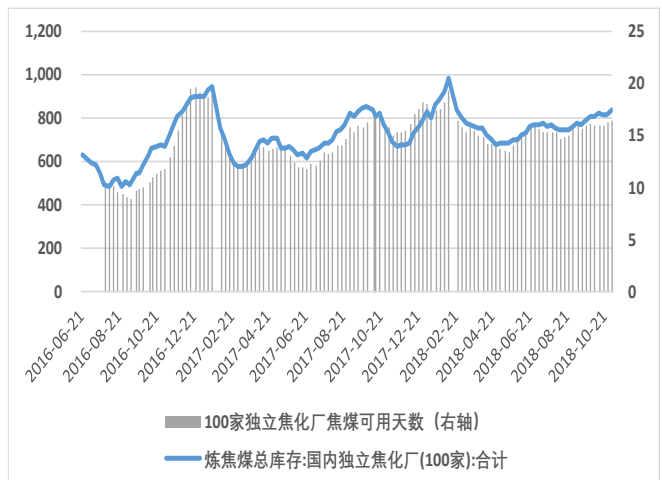
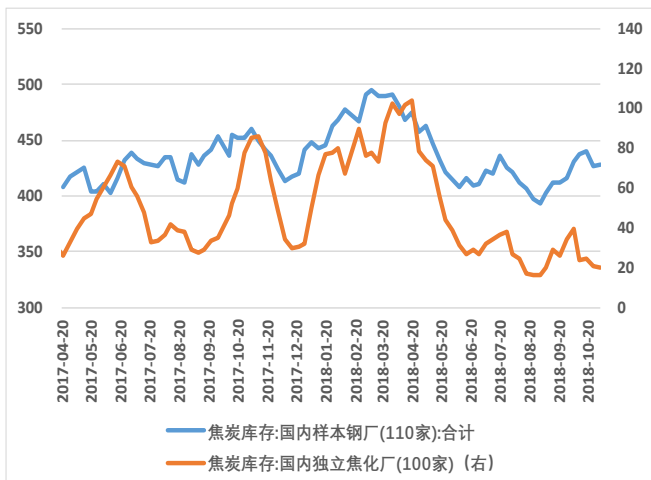
### 3、比价

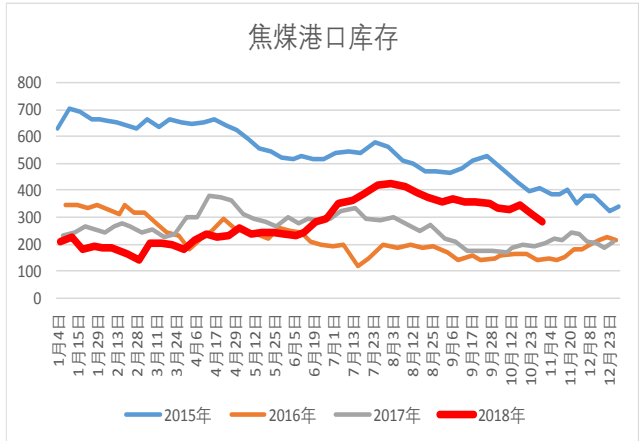
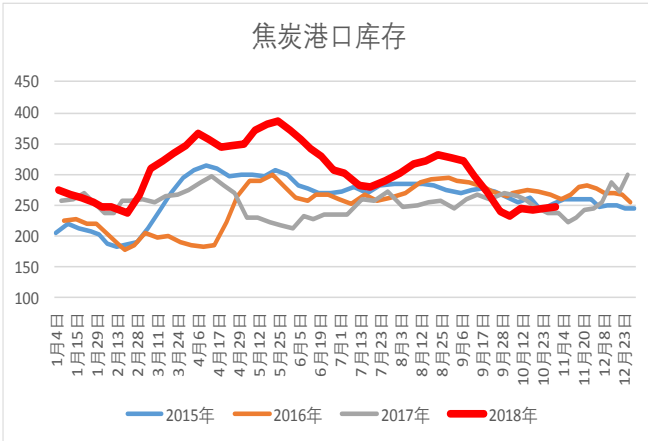


### 4、开工率

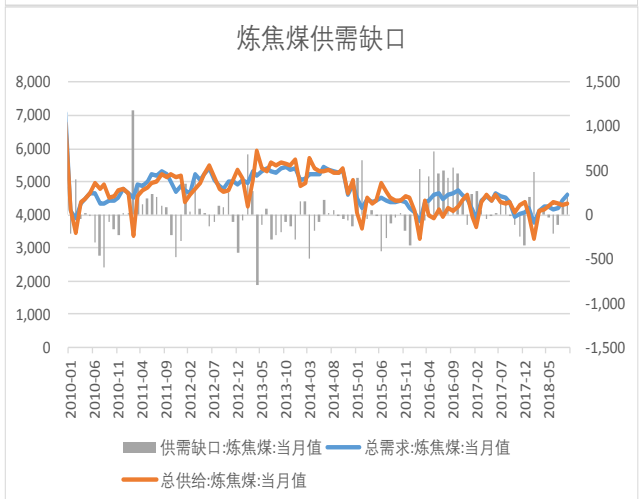
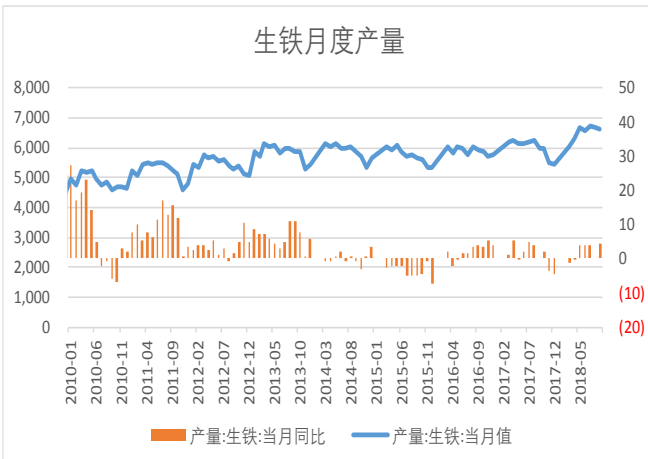


### 5、库存数据





## 6、煤焦供需



### 免责声明：

本刊中所有文章陈述的观点仅为作者个人观点，文章中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性、更新情况不做任何保证，文章中作者做出的任何建议不作为我公司的建议。在任何情况下，我公司不就本刊中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。**期市有风险，投资需谨慎！**