

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



## 双焦震荡上行，原料强于成材或仍将继续

### 摘要

现货：本周国内焦炭现货市场维稳，随着钢材价格走弱，部分焦企心态有所转变，后期现货面临一定下行压力，目前唐山地区一级冶金焦到厂价 2700 元/吨，天津港准一级冶金焦平仓价 2675 元/吨。焦煤价格稳中偏强，目前山西柳林低硫主焦煤涨 10 元/吨，报 1680 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，后期面临一定下行压力。

开工：全国 230 家独立焦企产能利用率为 74.56%，环比下降 1.4%。

库存：独立焦企焦炭库存为 17.2 万吨，较上周增加 1.3 万吨，独立焦企焦煤库存本周为 851.7 万吨，较上周增加 12.3 万吨。钢厂焦炭库存 421.8 万吨，较上周减少 1.3 万吨，焦煤库存 876.2 万吨，较上周增加 5.8 万吨。港口焦炭库存为 268.5 万吨，较上周减少 7.6 万吨，港口焦煤库存 312.9 万吨，较上周增加 42 万吨。

### 结论

本周双焦震荡上行，原料走势强于成材。焦炭现货维稳，焦企订单良好，普遍心态良好，不过钢坯连续几周走弱，钢材现货也开启下跌通道，后期随着钢厂利润下滑，钢厂会逐步打压焦炭价格。环保方面，15 号之后多数地区开启采暖季限产政策，本周数据来看，全国焦企开工率为 74.56%，周环比微降 1.4%，山西部分地区受秋冬季限产影响，开工率小幅下滑，其它地区暂时影响不大，而本周高炉开工率为 67.82%，周环比小幅上升，目前看环保限产对钢厂的影响小于焦企，焦炭短期供应偏紧的格局仍将持续。整体来看，原料成材的局面仍将继续，不过随着限产政策的执行，焦炭的需求仍有较大不确定性，预计下周焦炭维持高位震荡的行情，操作上建议焦炭区间操作为主，可以尝试空钢厂利润。焦煤方面，本周炼焦煤价格继续走强，目前安泽地区低硫主焦煤报 1750 元/吨，焦炉开工率虽小幅下降，但仍维持高位，焦煤需求较好，煤矿安全检查继续进行中，且临近年底煤矿生产积极性偏低，焦煤供应受限，当前焦煤在供应受限需求较好的情况下或仍将偏强运行。

## 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 (2018.11.16):

(1) 本周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本: 产能利用率 74.56%, 下降 1.40%; 日均产量 67.01 减 1.26; 焦炭库存 46.30, 增 3.65; 炼焦煤总库存 1508.21, 增 17.52, 平均可用天数 16.92 天, 增 0.51 天。

(2) 本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 421.77, 减 1.27, 平均可用天数 13.67 天, 增 0.01 天; 炼焦煤库存 876.20, 增 5.84, 平均可用天数 17.45 天, 增 0.12 天; 喷吹煤库存 374.72, 减 1.58, 平均可用天数 15.84 天, 减 0.01 天。

(3) 本周 Mysteel 统计沿海港口进口焦煤库存: 京唐港 128.9 增 0.46, 青岛港 94 增 28, 日照港 22 增 8, 连云港 21 增 1, 湛江港 47 增 4.6, 总库存 312.9 增 42.06。

(4) 本周 Mysteel 港口焦炭库存: 天津港 52 减 1, 连云港 7.5 减 0.5, 日照港 103 减 2.1, 青岛董家口港 106 减 4, 总库存 268.5 减 7.6。

### 2、山西限产消息

山西焦化: 自 2018 年 11 月 15 日至 2019 年 3 月 15 日, 焦炉结焦时间延长至 30 小时, 预计影响销售收入 6.8 亿元左右。

### 3、工信部将大力支持电炉钢

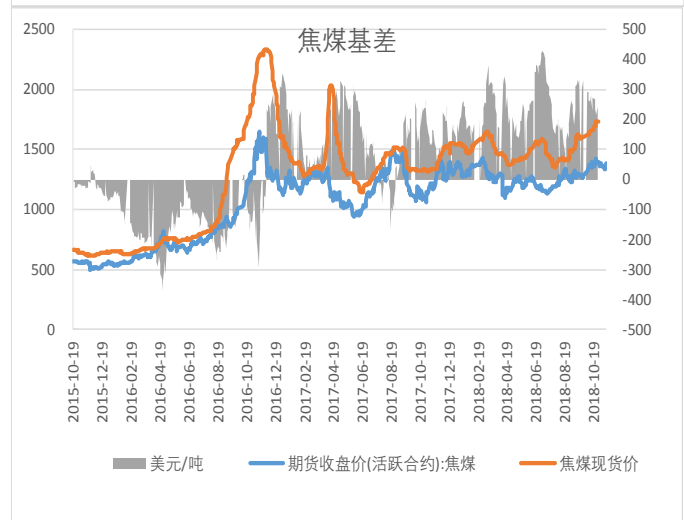
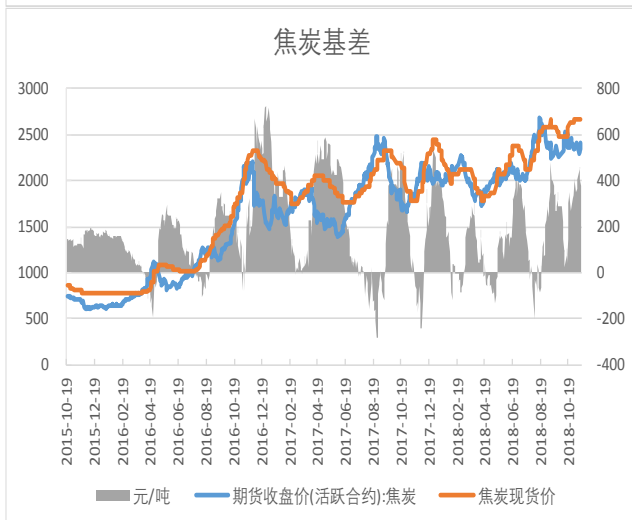
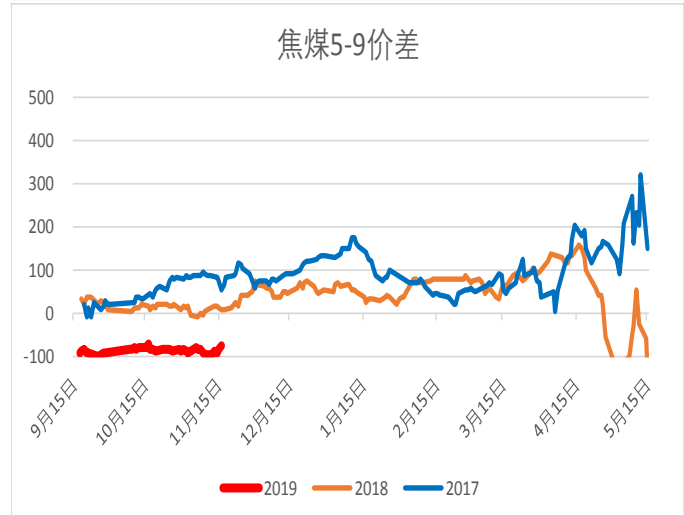
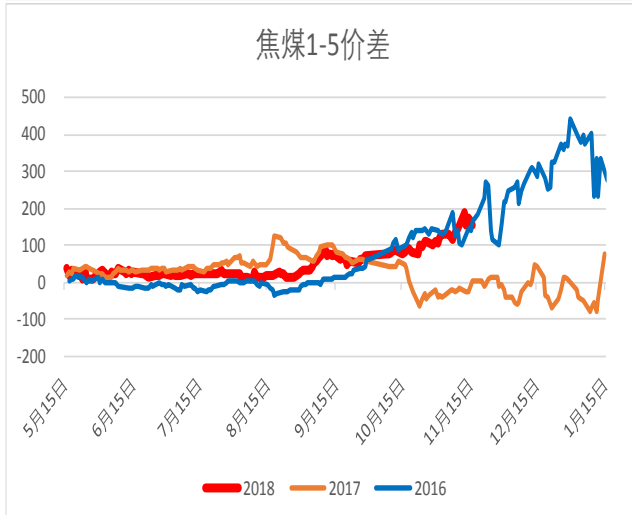
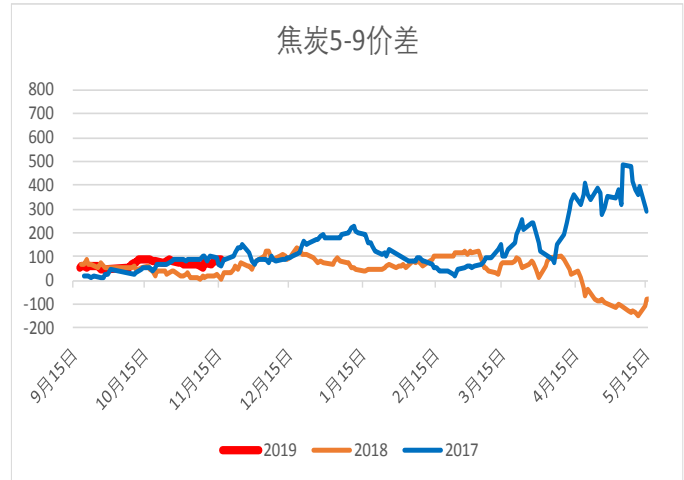
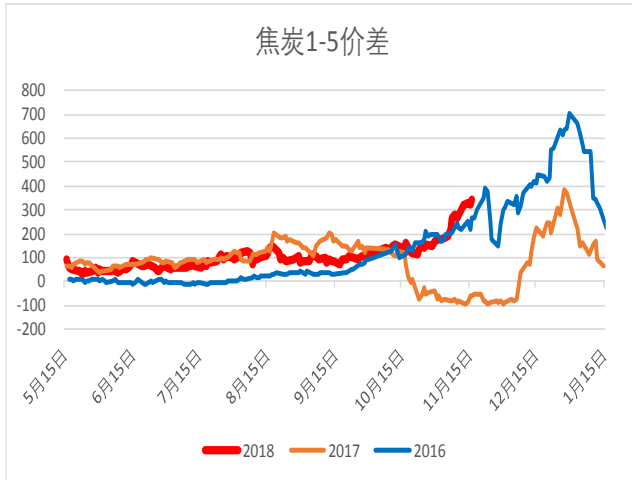
据证券时报消息, 工信部副部长王江平近日带队赴河北省唐山市专题调研钢铁产业结构调整。调研期间, 王江平提出, 要加大支持力度, 促进电炉钢有序发展, 要充分认识到钢铁行业在当前环保约束的基础上, 未来还可能受到土地、能耗等要素资源的进一步约束。业内人士认为, 随着国家提高钢铁行业节能减排相关政策要求的进一步落实, 尤其是提高现场监督核查的力度, 转炉炼钢和电炉炼钢间不公平的竞争环境将逐渐改善。电炉炼钢将成为未来发展趋势。

### 4、中国发改委要求今年年底之前基本不安排进口煤炭通关

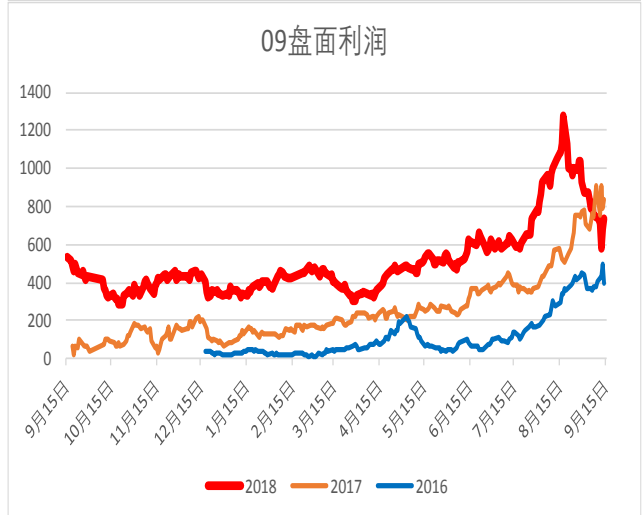
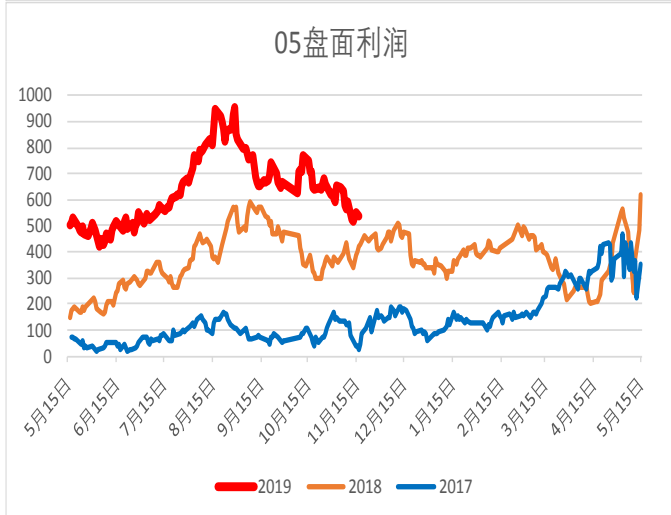
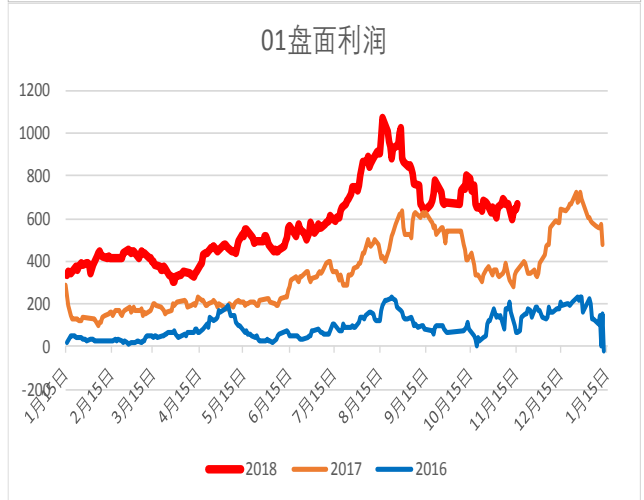
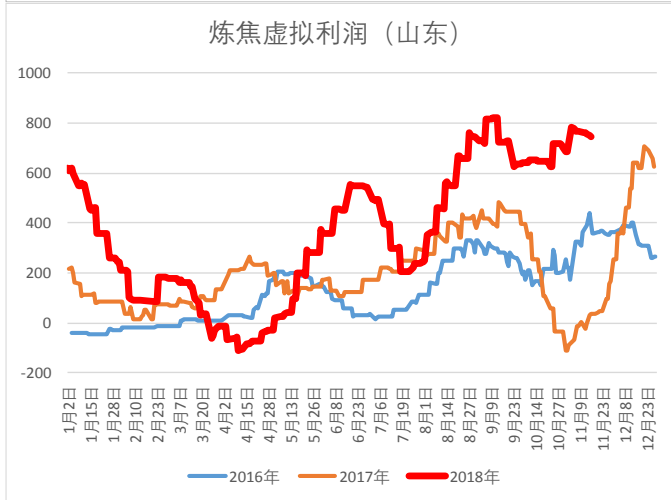
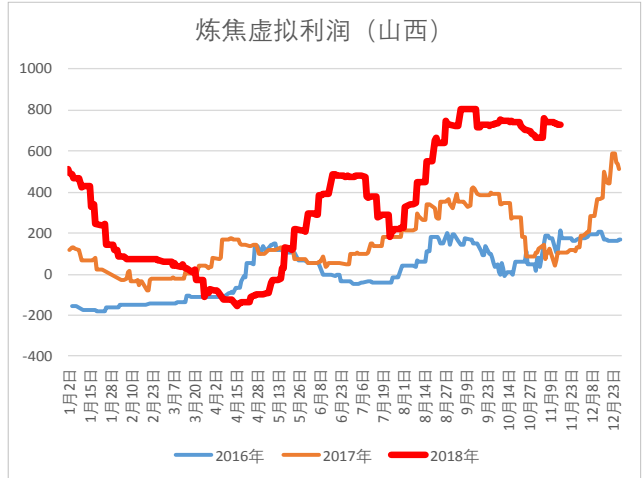
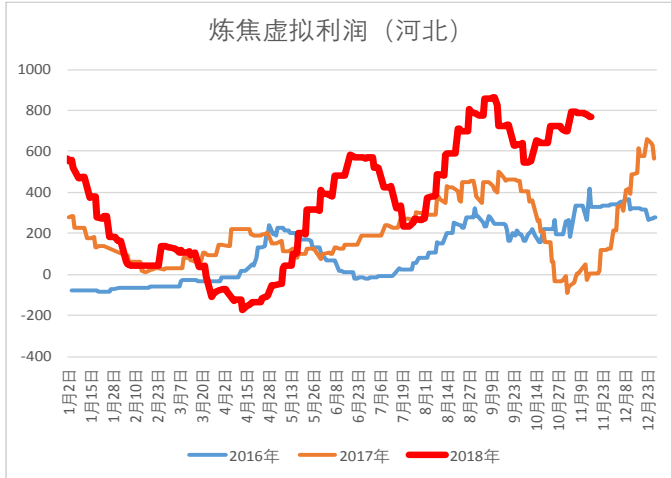
据彭博, 中国发改委已在通过口头和会议形式通知全国主要港口, 在今年年底之前, 基本不再安排进口煤炭通关。只有个别为保障冬季供电有紧急需求的电厂, 可以通过上属集团公司向发改委进行申请豁免。发改委表示, 今年迄今为止的煤炭进口量, 已经几乎达到去年全年水平。而发改委的目标是今年煤炭进口规模与去年持平, 因此需要采取严格限制措施。

## 二、数据图表

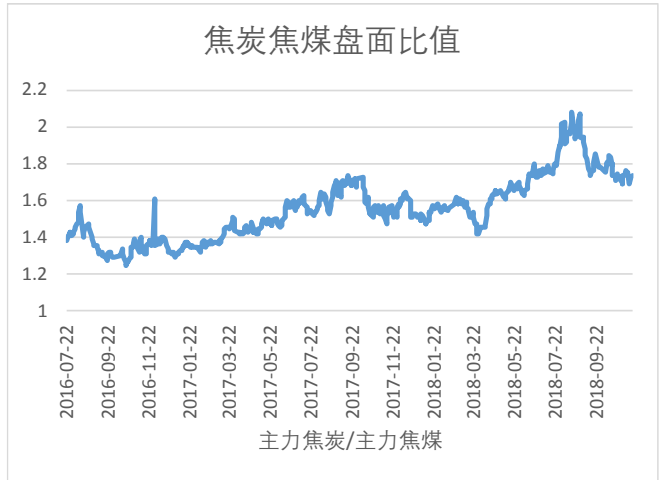
### 1、基差价差数据



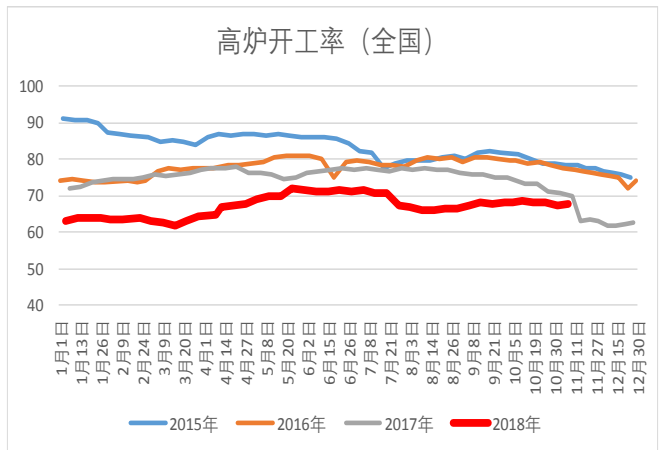
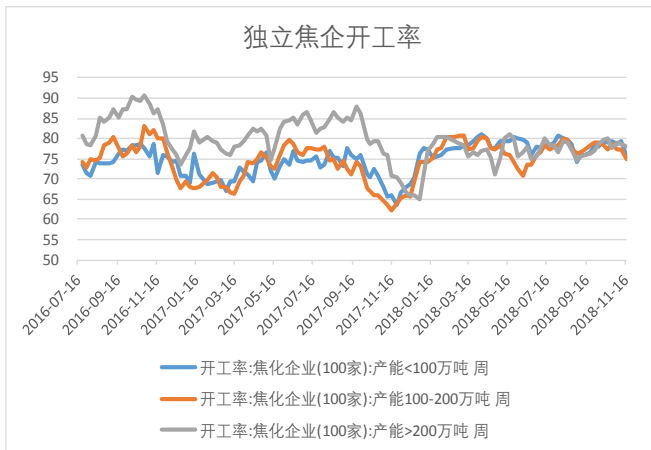
2、炼焦虚拟利润



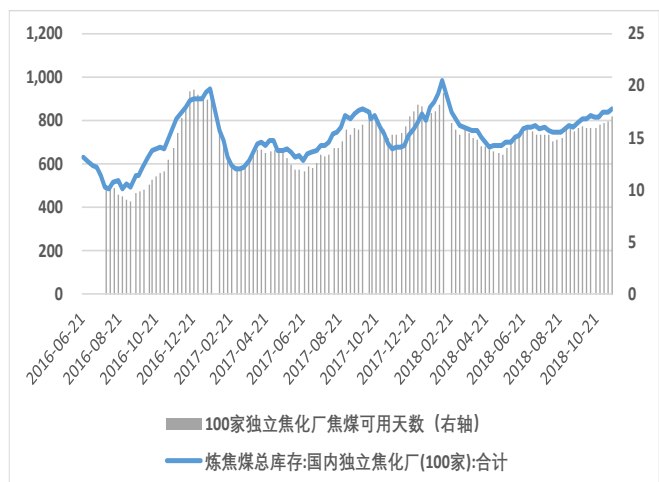
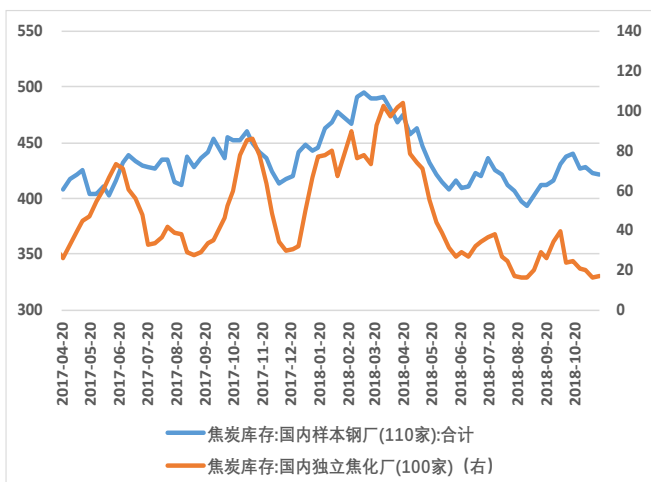
### 3、比价



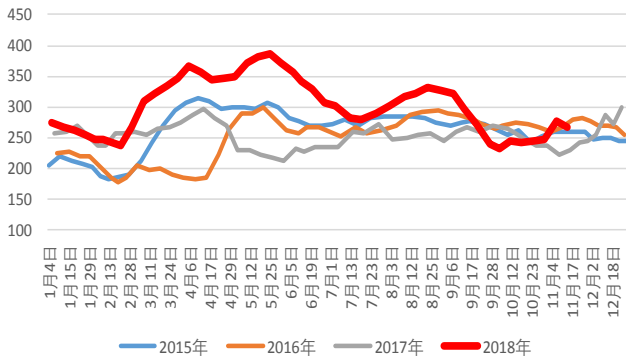
### 4、开工率



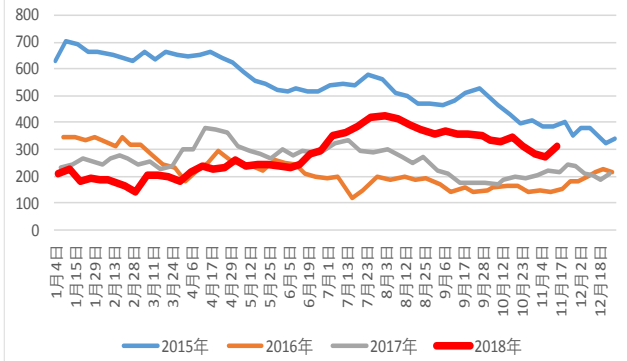
### 5、库存数据



焦炭港口库存

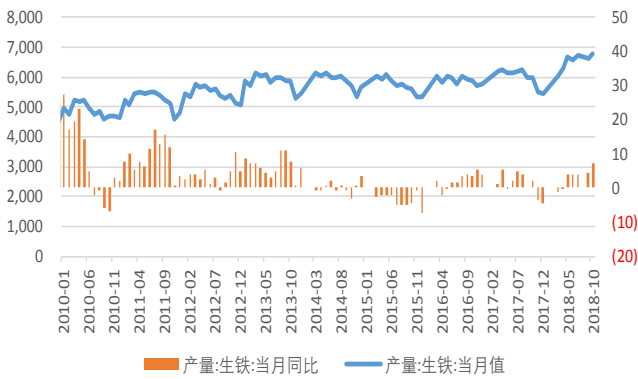


焦煤港口库存

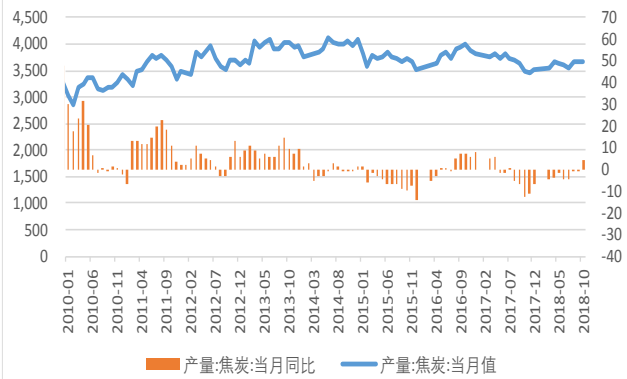


## 6、煤焦供需

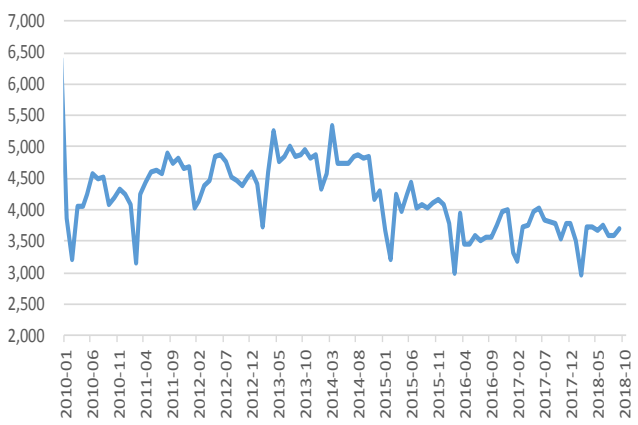
生铁月度产量



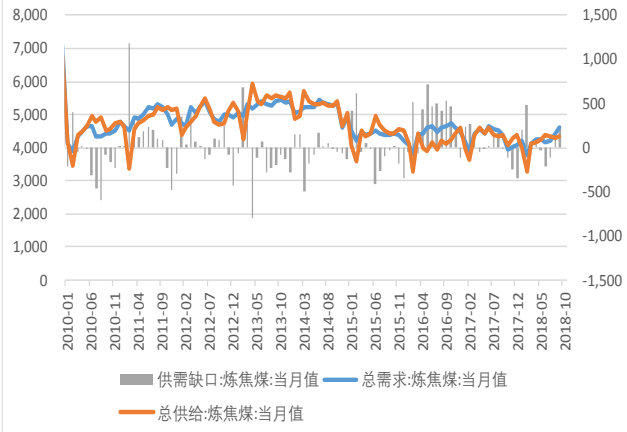
焦炭月度产量



炼焦煤月度产量



炼焦煤供需缺口



### 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！**