

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

成材企稳反弹，原料有望跟随

摘要

现货：本周国内焦炭现货市场继续走弱，钢厂持续打压焦企利润，本周唐山地区一级冶金焦到厂价跌300元/吨，报2250元/吨，天津港准一级冶金焦跌100元/吨，平仓价2500元/吨。受焦炭价格走弱影响，部分焦煤也开始走弱，本周山西柳林低硫主焦煤稳定在1720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200-300元/吨，大幅下跌后有望企稳。

开工：全国230家独立焦企产能利用率为72.48%，环比下降2.07%。

库存：独立焦企焦炭库存为25.6万吨，较上周增加4.8万吨，独立焦企焦煤库存本周为883.7万吨，较上周增加16.5万吨。钢厂焦炭库存432.9万吨，较上周增加5.1万吨，焦煤库存901.0万吨，较上周增加0.6万吨。港口焦炭库存为243万吨，较上周减少14.5万吨，港口焦煤库存297万吨，较上周减少10.6万吨。

结论

本周双焦大幅下跌后有所反弹，焦煤强于焦炭。周末中美在G20峰会中达成重要共识，停止加征新的关税，周末唐山钢坯大涨，多数地区建材价格都有一定上涨，受此影响，明天黑色系大概率会高开，短期来看，市场供需矛盾有一定缓和，但如果采暖季供应端不能有较大限产的情况下，面临一个需求淡季，反弹之后现货价格仍有一定压力。焦炭现货方面，钢厂利润大幅萎缩后持续打压上游原料价格，目前焦炭价格累计跌四轮共450元/吨，同时随着焦炭副产品价格的下跌，目前焦企利润从800元/吨已经跌到200多元/吨，短期焦企开工率虽有所下跌，但开工仍维持高位，预计现货价格仍有下降空间。库存方面，本周钢厂采购意愿明显下降，钢厂库存小幅减少，焦化厂库存有一定程度增加，同时由于现货持续下跌，港口贸易商也出货积极，不过目前港口库存较低，随着短期情绪有所企稳，贸易商有一定的补库动力，整体看焦炭大幅下跌后有一定企稳反弹需求，但短期焦炭现货仍有下跌空间，J1901盘面由于盘面贴水较多，临近交割预计后期相对强势，操作上建议焦炭观望为主。焦煤方面，超能力生产检查影响焦煤产量释放，同时年底进口煤平控政策导致进口量大幅度萎缩，加上正处于冬季补库周期，预计焦煤表现阶段性仍强于焦炭，操作上建议焦煤正套。

一、行业资讯

1、Mysteel 煤焦周度调研数据 (2018.11.30)

本周 Mysteel 煤焦周度调研数据如下 (2018.11.30):

(1) Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本: 产能利用率 72.48%, 下降 2.07%; 日均产量 65.14 减 1.86; 焦炭库存 67.11, 增 12.20; 炼焦煤总库存 1588.13, 增 32.30, 平均可用天数 18.33 天, 增 0.87 天。

(2) Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 432.87, 增 5.13, 平均可用天数 13.97 天, 增 0.21 天; 炼焦煤库存 900.99, 增 0.58, 平均可用天数 17.94 天, 增 0.01 天; 喷吹煤库存 380.25, 减 3.62, 平均可用天数 15.99 天, 减 0.10 天。

(3) Mysteel 统计沿海港口进口焦煤库存: 京唐港 132.35 增 7.35, 青岛港 90 减 8, 日照港 17.6 减 1.9, 连云港 15 减 5, 湛江港 42 减 3, 总库存 296.95 减 10.55。

(4) Mysteel 港口焦炭库存: 天津港 51 减 1, 连云港 5 减 3.5, 日照港 90 减 8, 青岛董家口港 97 减 2, 总库存 243 减 14.5。

2、中美就经贸问题达成共识 停止相互加征新的关税

美国政府对 2000 亿产品不提高关税, 明年 1 月 1 日之后, 仍然维持在 10% 的关税。对于现在仍然加征的 25% 的关税, 中美双方朝着取消的方向, 将加紧谈判, 达成协议。

3、沙钢下调 12 月第 1 期螺纹钢价格 500 元

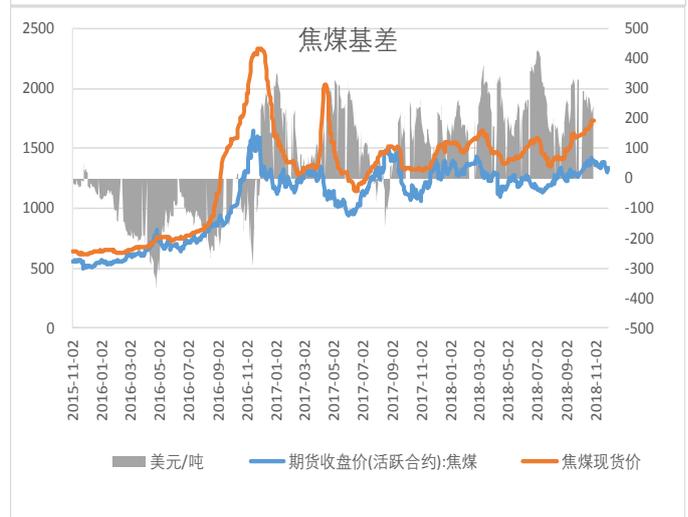
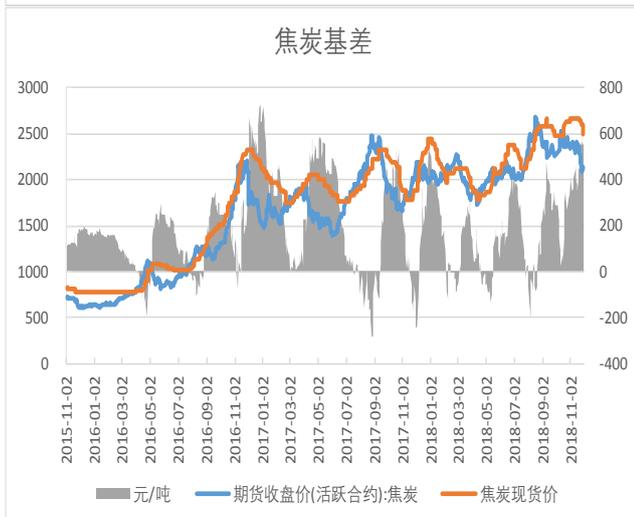
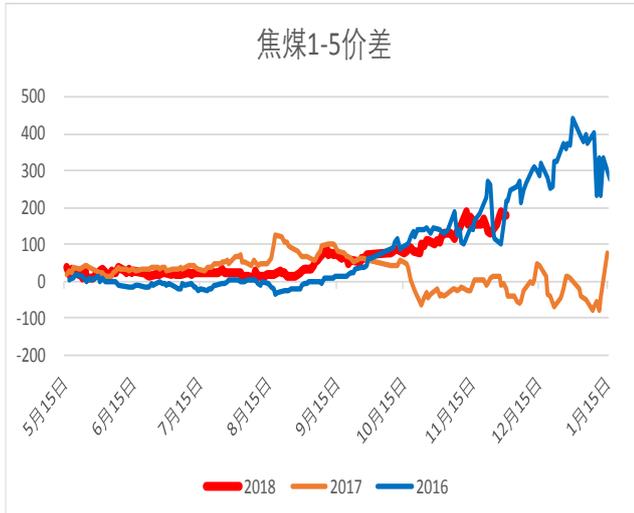
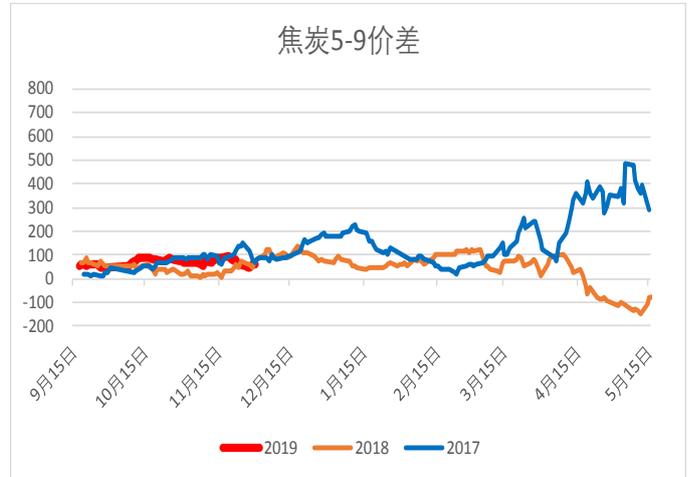
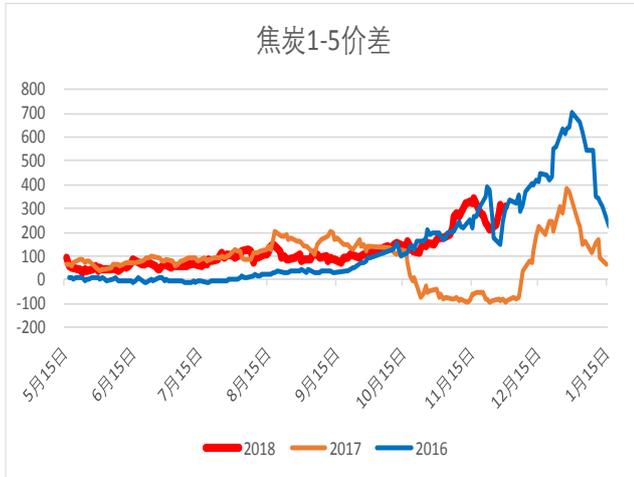
沙钢集团今日发布 2018 年 12 月第 1 期沙钢建材政策, 螺纹钢价格在上期价格基础上下调 500 元/吨, 承兑贴息政策保持不变, 规格组距加价在上期基础上保持不变。

4、2 日唐山普方坯涨 120

2 日唐山普方坯涨 120, 唐山本地及周边部分资源 3230C 出厂。

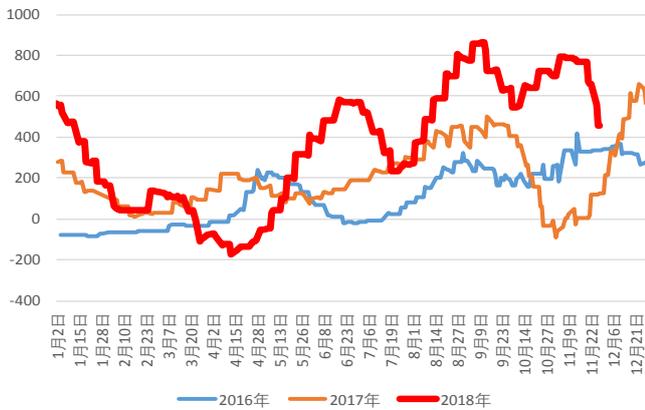
二、数据图表

1、基差价差数据

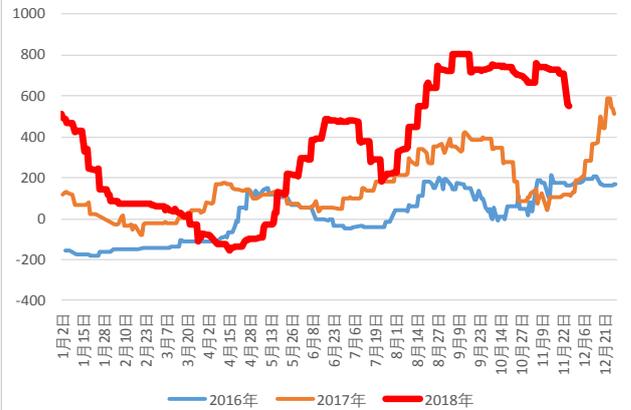


2、炼焦虚拟利润

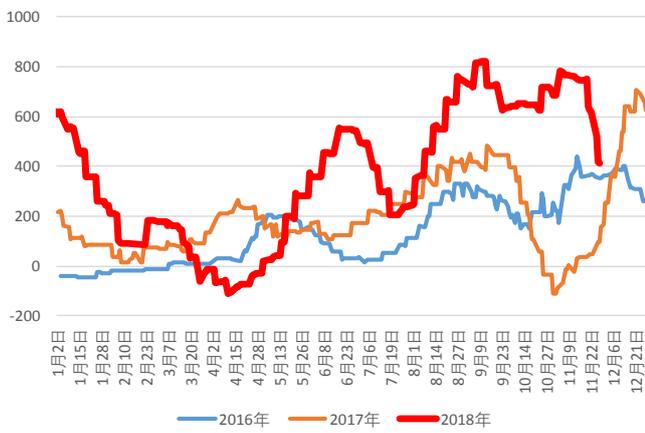
炼焦虚拟利润（河北）



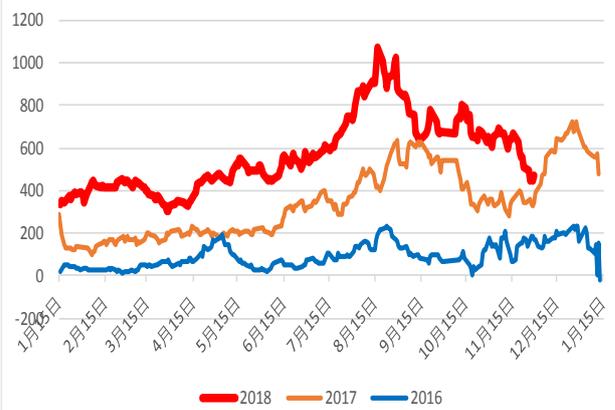
炼焦虚拟利润（山西）



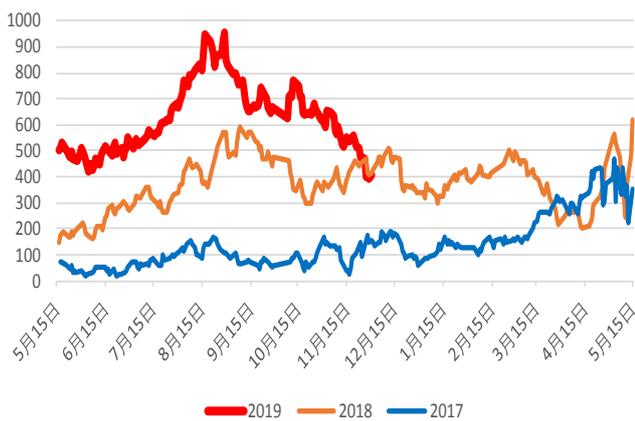
炼焦虚拟利润（山东）



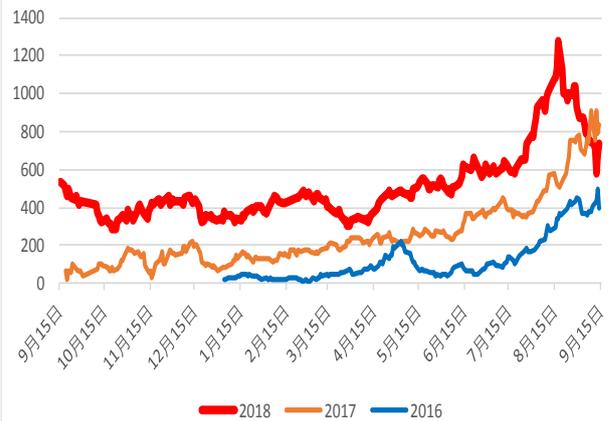
01盘面利润



05盘面利润



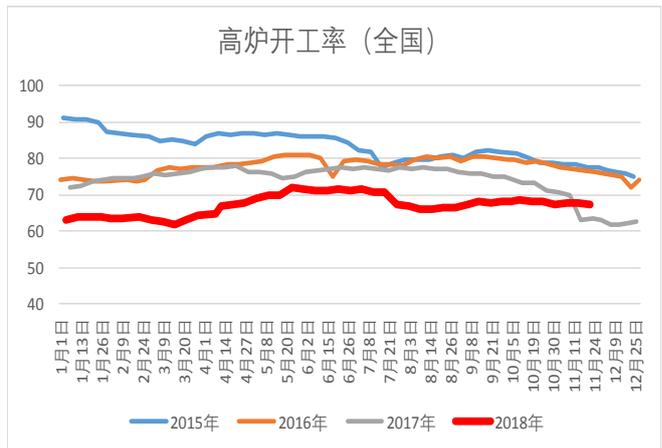
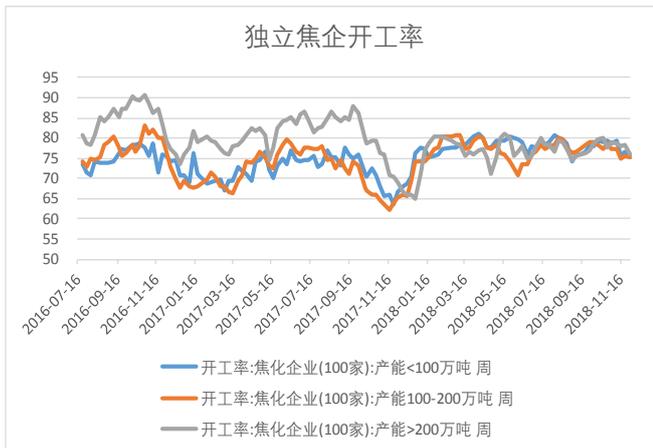
09盘面利润



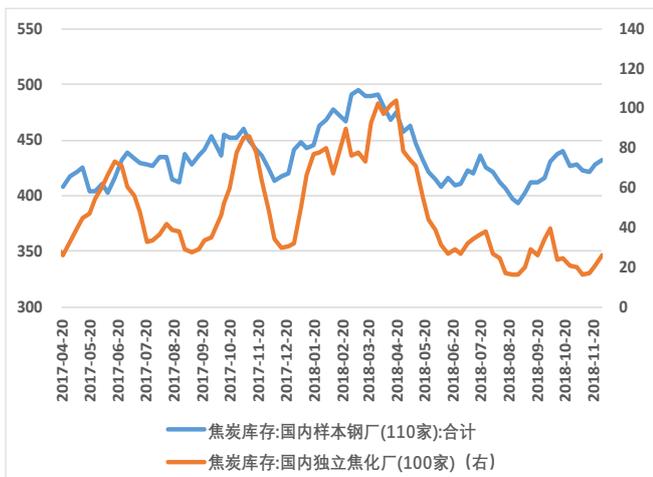
3、比价



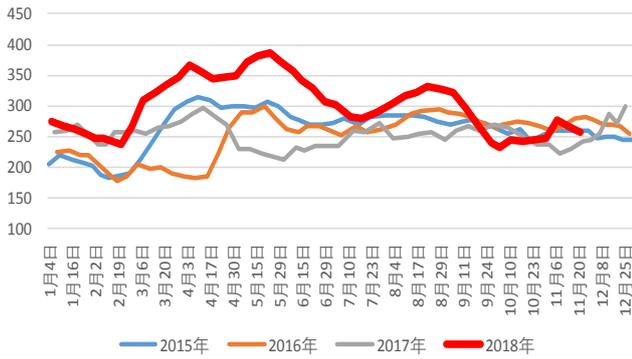
4、开工率



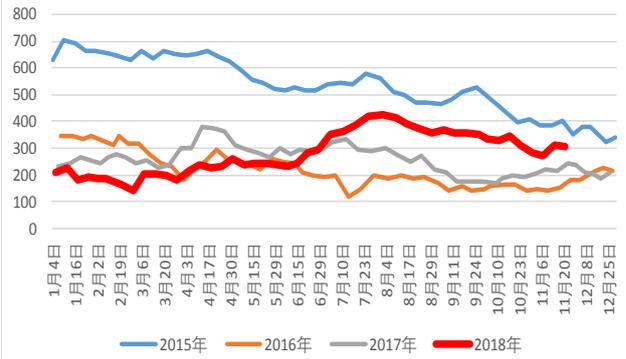
5、库存数据



焦炭港口库存



焦煤港口库存

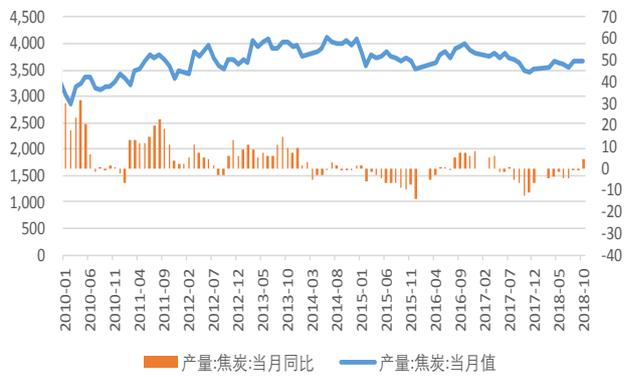


6、煤焦供需

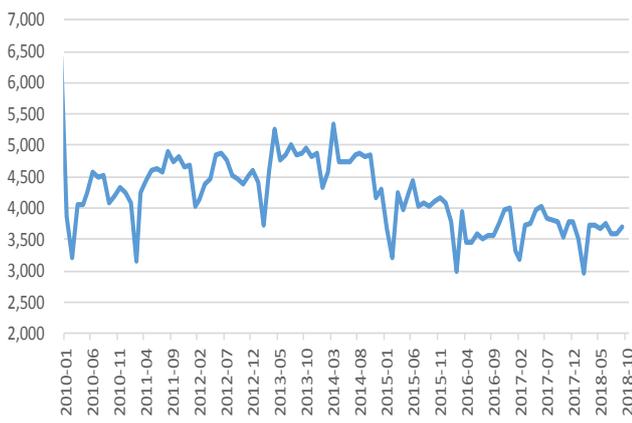
生铁月度产量



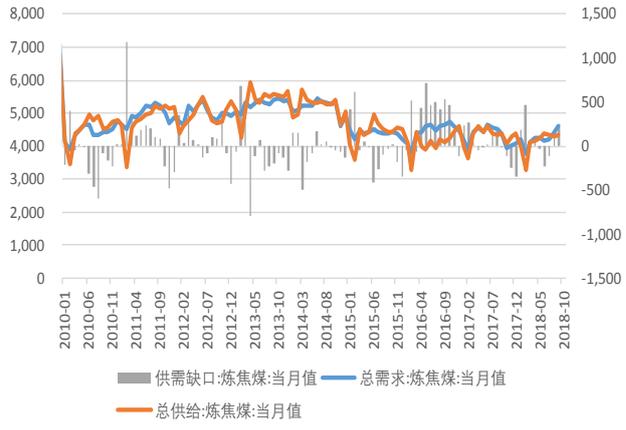
焦炭月度产量



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！**