

东吴期货研究所

朱少楠
0512-6293 6002
zhushn@dwqh88.com

张璐
0512-6293 6002
Zhangl@dwqh88.com

杨中平
021-6312 3177
yangzhp@dwqh88.com



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

杨显峰：全国煤炭经济运行情况

杨显峰认为2018年随着供给侧改革不断深化，煤炭今年总体供需平衡，但存在一些问题。

数据方面：煤炭消费小幅增加，国内的供应和进口也出现了增长；库存方面：库存高位运行，上游的存煤减少，下游用户的存量增加；价格方面：价格仍然在合理区间波动，相比去年整体有上升，但仍存在盈利不平衡，部分企业未脱困的问题。

对于明年走势，他认为2019年需求总趋势未改变，但增速会有所下滑。

刘雅君：环保背景下的焦化企业生存环境及2019年焦炭市场展望

刘雅君指出今年焦炭价格的上涨主要是由于打赢3年蓝天保卫战和相关环保政策的原因。随后他从宏观、环保等几个方面对焦炭行情进行了分析。

宏观：房地产投资有较大的下行压力，但是有可能会有一定的调控政策出现去缓解这一压力。

环保：环保限产的范围扩大，力度减弱，后期影响将弱化，从“一刀切”转向重视空气质量。产能的置换与优化也有可能带来阶段性的供需错配行情。

供给：产能逐步优化，集中度进一步提升，对于焦化提升话语权于有一定的帮助。

经过分析刘雅君认为2019年焦炭预估现货区间在1700-2500元/吨区间波动，考虑整体经济趋势和成本端的支撑，预估焦炭价格下行后现货支撑在1700-1900元/吨。

肖佳华：2018-2019 蒙古煤炭出口展望

蒙古是我国第二大煤炭进口来源国，仅次于澳大利亚，蒙古国开采出口煤炭以炼焦煤为主，除少量动力煤自用外都销往中国。由于交通基础设施差，物流成本高，蒙古国具备开采条件的矿井都分布蒙古国南部，靠近中国口岸。其中甘其毛都口岸的资源主要来自于珍宝TT、ER、小TT等公司；策克口岸的资源主要来自于南戈壁资源、马克、欧斯克、泰拉等公司。

通过对比了蒙古焦煤与新焦煤交割规则要求的指标，对于即将到来的

1907 合约，肖佳华认为单洗的蒙古焦煤将是符合交割指标的品种。

熊超：Mysteel2018 年双焦年报发布及解读

产量：2018 年煤炭产量预计 34.94 亿吨，较去年增加 700 万吨，增量主要在动力煤。2018 年焦炭产量预计 4.3 亿吨，较去年下降 650 万吨；2018 年生铁 1-10 月产量 6.71 亿，预计全年 8.01 亿吨，同比减少 3532 万吨。

价格：全年焦炭价格表现为前低后高，焦煤价格则相对平稳。

焦煤进口：全年进口焦煤量减少，澳洲焦煤的进口量在四季度减少明显，不过元旦过后澳洲焦煤进口可能会有所放宽，蒙煤进口增量不及预期，由于今年 11-12 两月进口量的减少，全年总量同比去年减少。

焦炭出口：由于国际环境变化，今年前 11 月焦炭出口量增加明显，全年整体也将大幅高于去年。

库存：焦煤库存仍处于高位，高于往年同期，其中独立焦企焦煤库存较年初增加 34.2 万吨，钢厂焦化焦煤库较年初增加 80.27 万吨。焦炭库存处于低位，独立焦化厂焦炭库存较年初下降 29.4 万吨，钢厂焦炭库存较年初下降 21.08 万吨。

盈利方面：今年焦化盈利低点出现于 4 月，整体高位运行。

展望 2019 年，熊超认为对于煤焦行业明年的行情不必过度看空，低硫煤的需求将持续增长，价格仍然大概率维持高位。焦炭由于产能优化退出，以及供需的紧平衡，明年仍能维持较好的利润。预计 2019 年焦炭现货在 1800-2500 元/吨区间震荡，焦煤 1400-1600 元/吨与去年保持基本持平。

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

本报告在编写时融入了分析师个人的观点、见解以及分析方法，本报告所载的观点并不代表东吴期货的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

期市有风险，投资需谨慎！