

东吴期货研究所

朱少楠

0512-62936002

zhushn@dwqh88.com

杨中平

021-63123177

yangzhp@dwqh88.com

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



## 南方雨水明显偏多，谨防双焦高位回落风险

### 摘要

现货：本周国内焦炭市场继续偏强运行，山东、河北多地焦企冶金焦出厂价均提涨100元/吨，上调后，一级焦出厂价2300元/吨，二级焦出厂价2200元/吨，焦企心态良好，生产积极性较高。焦煤价格稳中偏强，部分地区低硫主焦煤再次提价，山西柳林主焦煤1610元/吨，柳林高硫主焦煤成交价1120元/吨。

利润：本周山东、河北焦企业再次提涨100元/吨，多地焦企利润回升，目前现货焦炭利润普遍在300-400元/吨。

开工：全国230家独立焦企产能利用率为72.49%，环比下降0.08%。

库存：独立焦企焦炭库存为31.4万吨，较上周下降7万吨，独立焦企焦煤库存本周为725.15万吨，较上周增加23.67万吨。钢厂焦炭库存407.4万吨，较上周减少7.34万吨，焦煤库存717.39万吨，较上周减少33.46万吨。港口焦炭库存为356万吨，较上周减少16万吨，港口焦煤库存为230.5万吨，较上周减少6.6万吨。

### 结论

本周，双焦炭宽度震荡，周初由于对6月钢材消费淡季和梅雨季节的担心，双焦大幅下挫，由于环保力度加强，现货第七轮涨价以及钢材降库数据超预期，双焦大幅反弹。受环保政策的影响，焦炉开工率维持在80%左右，很难有较大的提升，焦炭库存结构良好，焦企和钢厂库存较低，焦企心态良好，整体来看，市场仍处于震荡偏强的格局，周末雨水较多，梅雨季节导致钢材需求的减弱恐显现，港口焦炭库存较高，贸易商出货意愿开始加强，预计下周双焦高位震荡运行。焦煤方面，焦企高利润和焦炉高开工率对焦煤价格形成支撑，近期由于口岸调整，蒙古通关车辆减半，国内低硫主焦煤价格小幅上涨，焦煤主要跟随焦炭、钢材走势。操作上建议双焦区间震荡对待，J1809在2000-2150点附近高抛低吸，JM1809在1200-1300点附近高抛低吸。

## 一、行业资讯

### 1、陕西冶金焦：夏季限产 20%以上均已严格执行 短期市场仍有较强支撑

Mysteel 煤焦事业部陕西讯：前期陕西相关部门出台《铁腕治霾打赢蓝天保卫战三年行动方案》中首次提出关中地区在夏季(6月1日至8月31日)对煤化工、焦化行业分别限产 15%和 20%；据市场了解，为了保证限产政策的严格执行，关中地区焦企均已收到通知要求每日 11 点到 16 点期间禁止出焦，加之近期陕西地区环保检查不断趋严，焦企日产均有明显下降。

值得注意的是当地某大型焦企前期因原煤供给不足、计划检修等原因导致产能下降至 40%左右，随着近期情况好转产能利用率逐渐回升至 70%，但本月预计供应华东主流钢厂焦炭资源量仍较前期偏低，陕西整体受环保限产等影响本月焦炭资源外溢量呈现小幅下降趋势。另外前期《焦点访谈》曝光的某焦企违法违规生产问题，当前相关焦企正在抓紧落实相关整改要求，当前生产仍处维持炉温少量出焦状态，短期恢复生产难度较大，市场传闻有望 9 月份恢复生产。短期陕西地区焦炭市场仍有较强支撑。

### 2、安徽省严厉打击“地条钢”

今年 5 月，省钢铁去产能办公室组织对各市“地条钢”核实查处情况进行督查过程中，发现 1 户顶风违法、死灰复燃的“地条钢”企业，责令所在市政府依法依规从严从重惩处。按照有关法律法规，罚款该企业及法人共 1126 万元；因项目审批把关不严和事中事后监管不力，市、县（区）、乡镇有关部门 5 人受到党纪政纪处分，12 人被诫勉谈话、批评教育或约谈，7 人作出书面检查。

### 3、内蒙古煤矿总产能 13.3 亿吨/年，2018 年可新增产能 1.1 亿吨

据内蒙古经信委，2016 年以来，内蒙古按照党中央、国务院供给侧结构性改革决策部署，扎实推进煤炭行业去产能工作。通过去产能，内蒙古煤炭行业优质产能显著增加。目前全区煤矿总能力 13.3 亿吨/年，其中 120 万吨/年以上的优质产能占 91%；已建成煤矿能力 10 亿吨/年，其中 120 万吨/年以上的优质产能占 87.7%。由于优质产能占主导地位，内蒙古煤炭保供能力显著增强。2017 年全区生产煤炭 9.06 亿吨，同比增长 7.1%。今年 1-4 月生产煤炭 2.92 亿吨，同比增长 5.17%。为全国保供工作发挥了重要作用。

内蒙古积极推进优质产能释放，目前内蒙古尚有 36 处、产能 2.65 亿吨新建优质产能煤矿，在国家相关部门的积极推动下，这部分煤矿将尽快投入生产释放产能。此外，内蒙古将积极推动优质产能煤矿通过产能置换核增产能，煤炭保供能力将进一步增强。经排查，全区 2018 年可新增煤炭产能 1.1 亿吨，在运力保障的情况下，可有效投放市场，对煤炭供应提供有力保障。

### 4、5 月份内蒙古煤炭价格略有下降

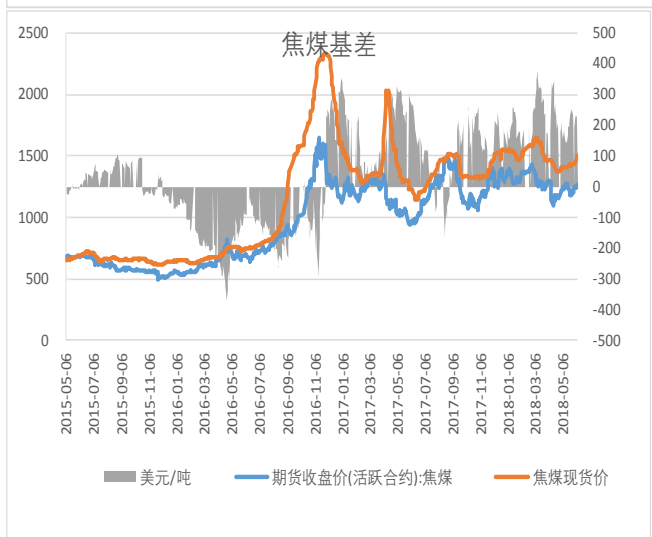
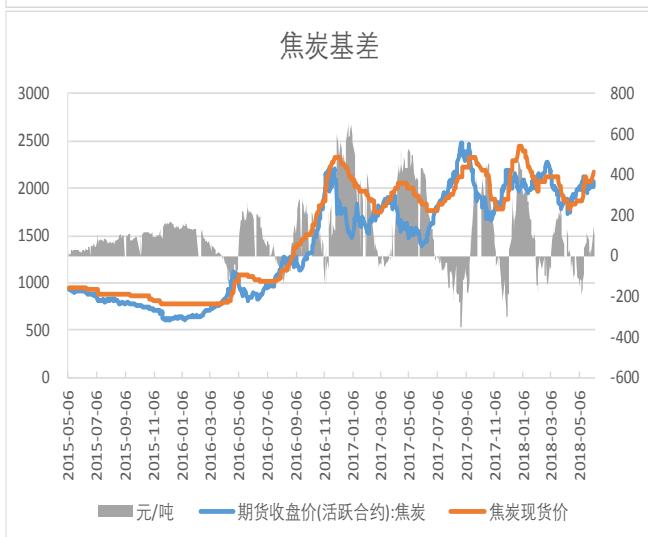
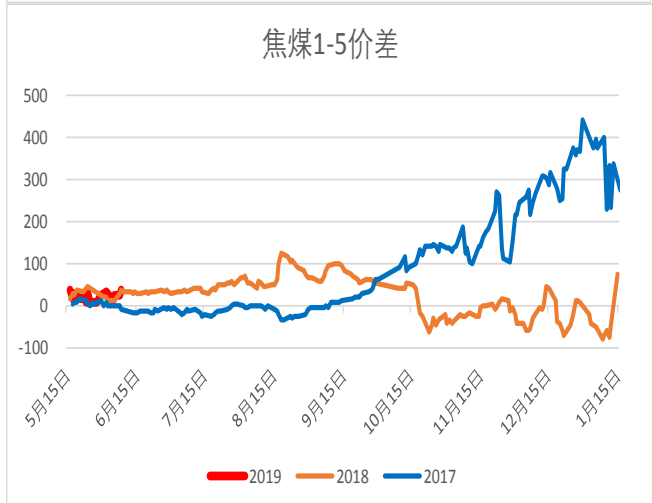
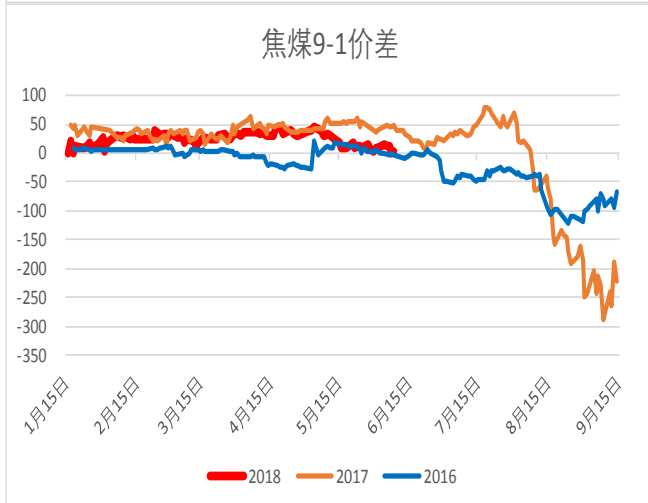
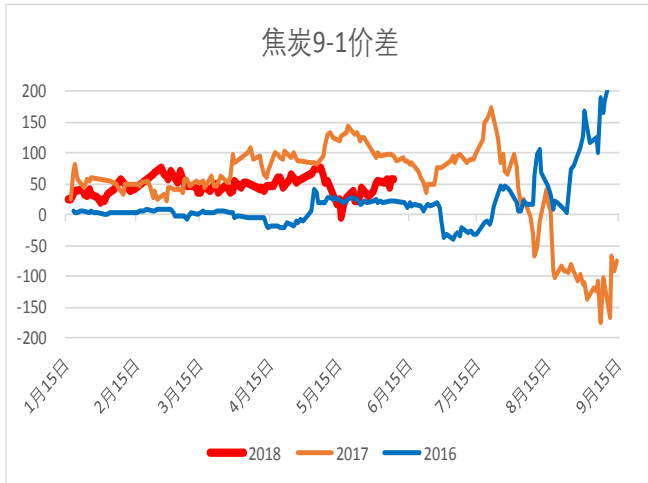
据各盟市上报的能源价格监测数据显示，2018 年 5 月份，全区动力煤坑口结算价、电煤购进价格均有所下降，成品油零售价格两次上调，工业用电价格保持稳定。

煤炭 5 月全区动力煤平均结算价格为 200.84 元/吨，较 2018 年 4 月份（下称环比）略降 0.33%，较 2017 年 5 月份（下称同比）略降 0.74%。其中，东部地区褐煤平均坑口结算价格为 162.32 元/吨，环比略降 0.70%，同比上涨 6.10%；鄂尔多斯市动力煤平均坑口结算价格为 243.33 元/吨，环比上涨 0.23%，同比下降 5.60%。

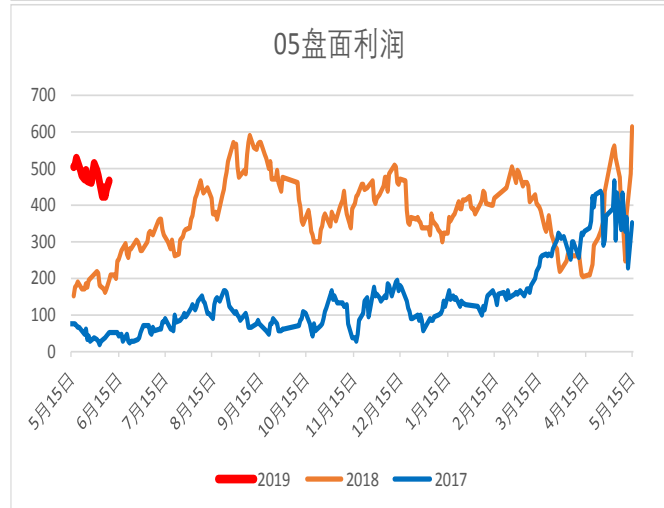
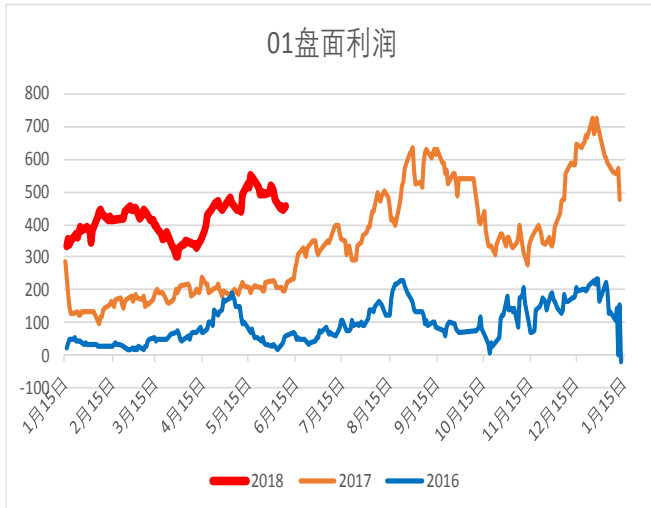
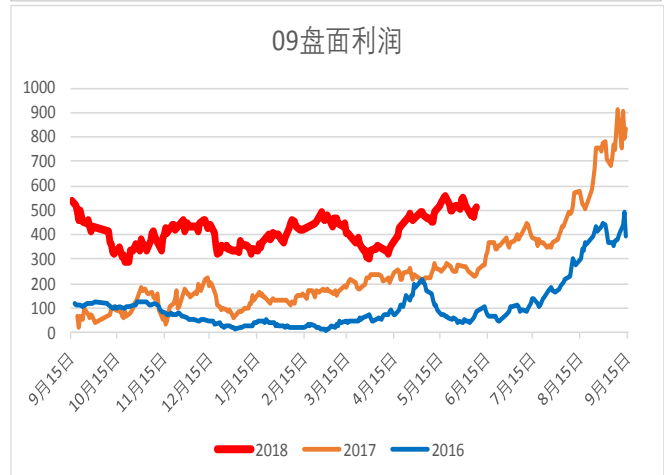
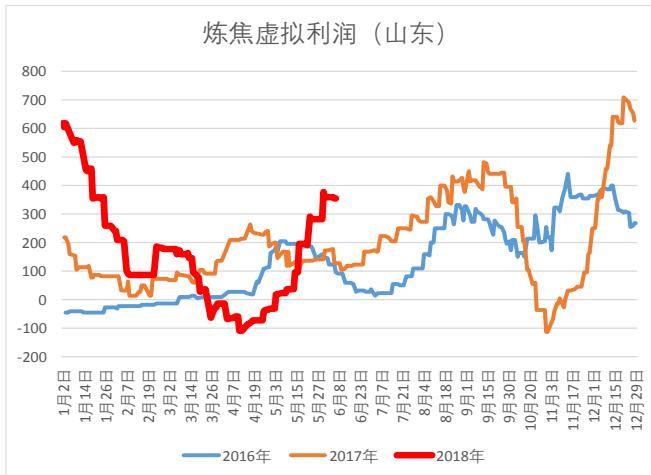
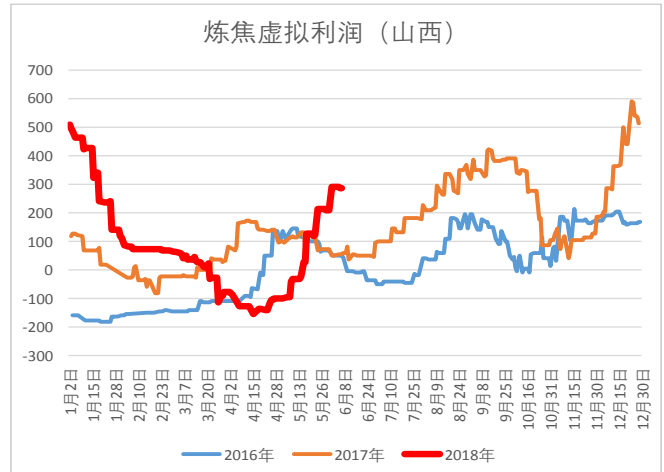
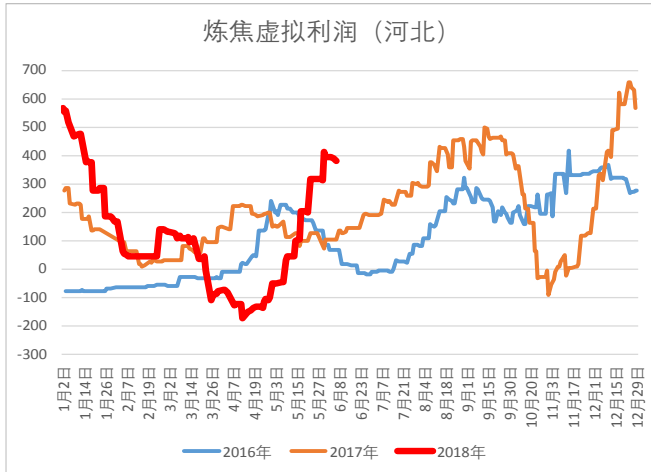
5 月份，全区电煤平均购进价格为 198.16 元/吨，环比下降 4.11%，同比下降 3.58%；折算为标准煤（7000 大卡）后平均值为 363.84 元/吨，环比下降 4.00%，同比下降 4.42%。其中，东部地区电煤平均购进价格为 165.97 元/吨，环比略涨 0.20%，同比下降 3.35%；西部地区电煤平均购进价格为 223.91 元/吨，环比下降 6.49%，同比上涨 3.72%。

## 二、数据图表

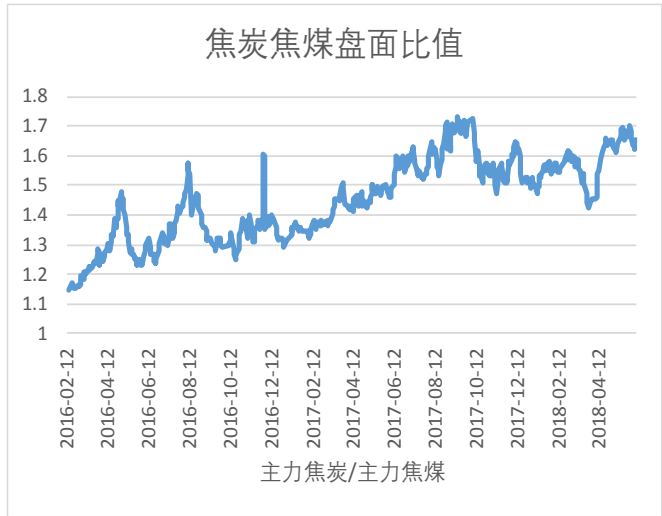
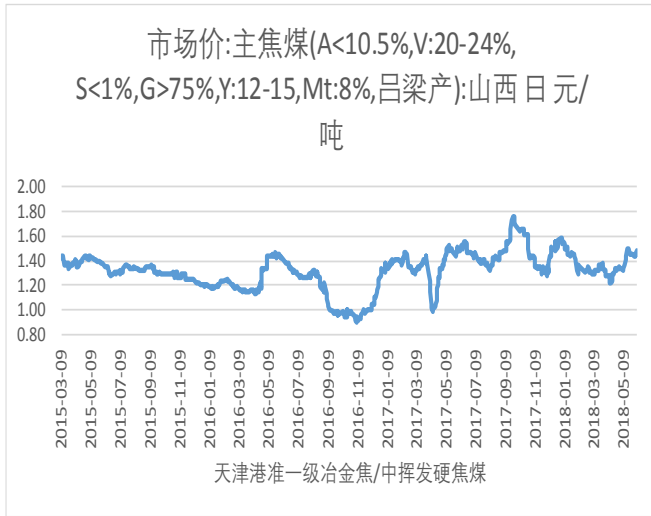
### 1、基差价差数据



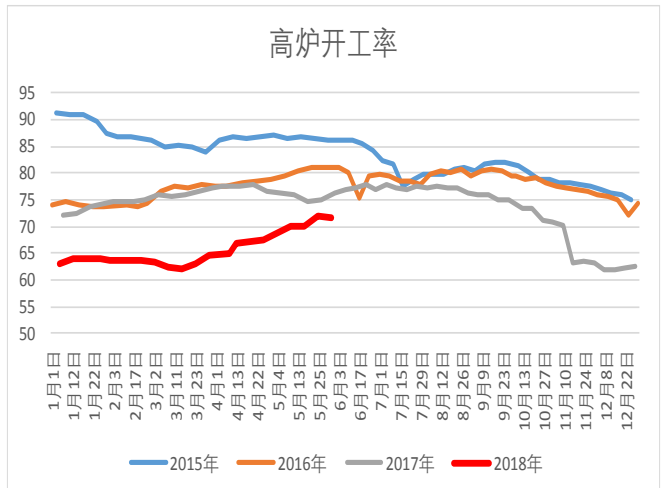
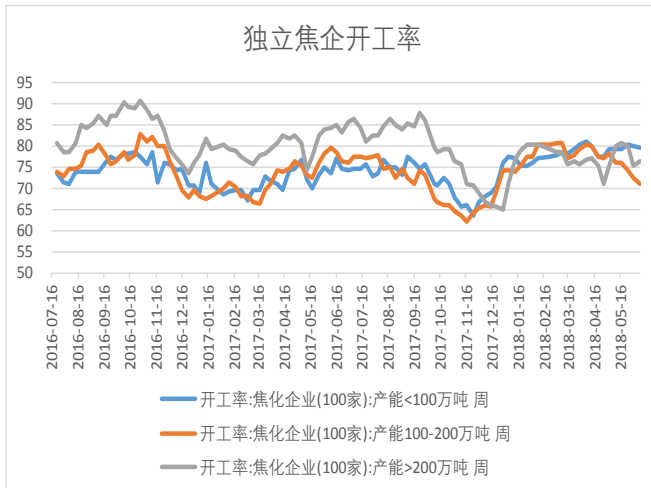
## 2、炼焦虚拟利润



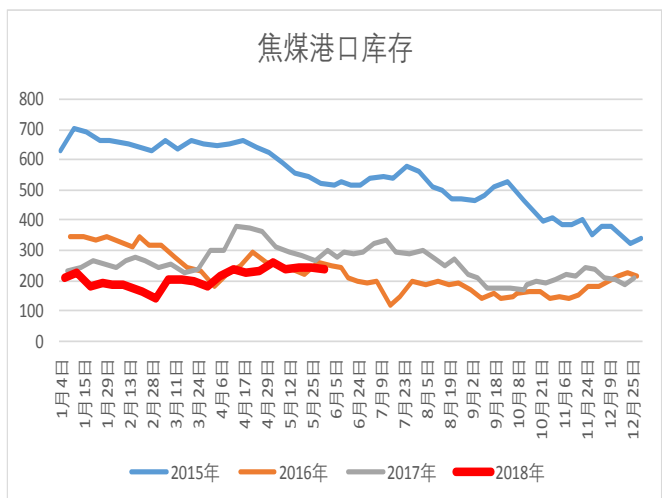
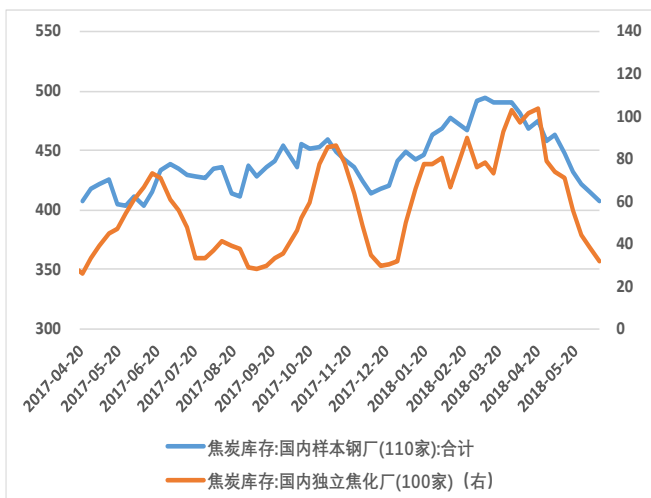
### 3、比价

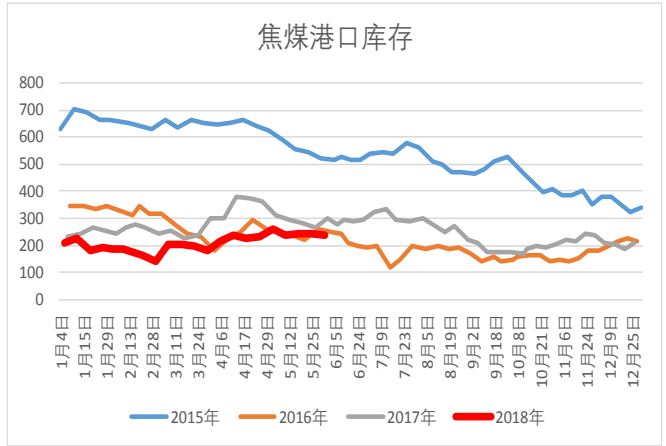
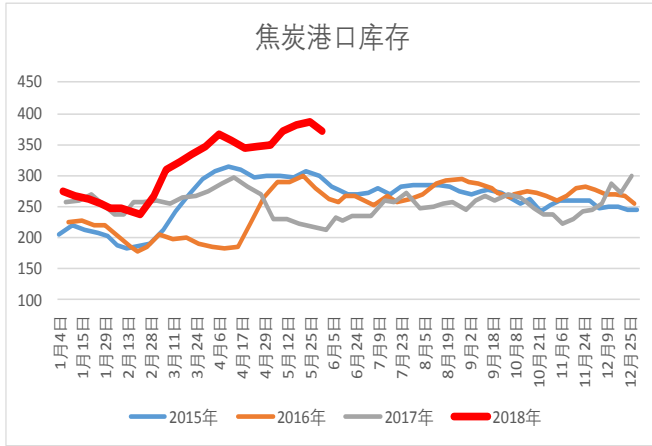


### 4、开工率

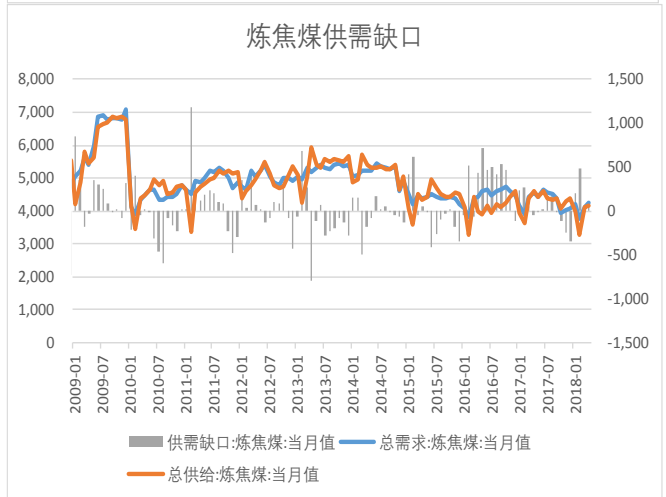
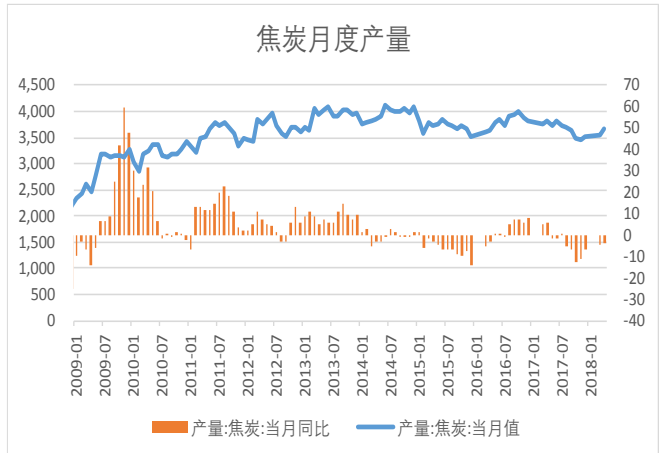
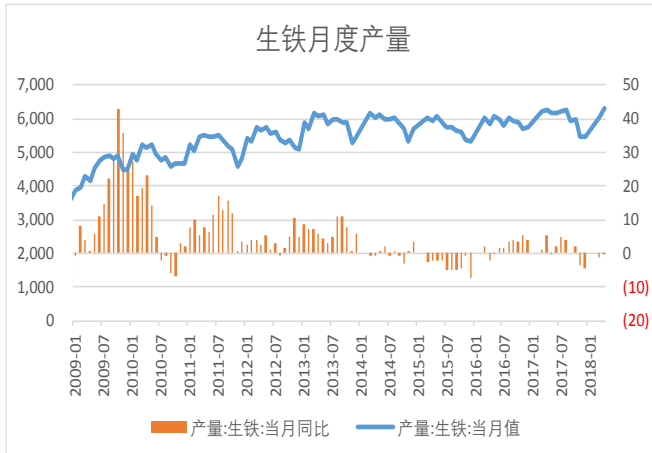


### 5、库存数据





## 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！**