

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



焦炭现货纷纷降价，环保支撑下降幅度恐有限

摘要

现货：本周国内焦炭市场偏弱运行，山西部分焦企已经落实100元/吨降幅，部分一级焦累积降幅150元/吨，目前太原地区一级焦出厂价2200元/吨，二级焦出厂价2100元/吨，港口贸易商出货意愿较强，提降的钢厂增多。焦煤价格稳中偏弱，山西柳林主焦煤报1560-1580元/吨，降低20元/吨，肥煤承兑价1525元/吨。

利润：经过本轮下降，焦企利润有所下滑，目前保持在300-400元/吨，预计下周部分焦企利润会继续下滑。

开工：全国230家独立焦企产能利用率为73.22%，环比上升1.29%。

库存：独立焦企焦炭库存为31.8万吨，较上周上涨5.3万吨，独立焦企焦煤库存本周为769.7万吨，较上周减少4.4万吨。钢厂焦炭库存422.6万吨，较上周增加11.3万吨，焦煤库存773.8万吨，较上周增加32.3万吨。港口焦炭库存为301.5万吨，较上周减少5.5万吨，港口焦煤库存为349.1万吨，较上周增加52万吨。

结论

本周双焦大幅下跌，一方面是由于贸易战和宏观预期的悲观，更主要的是进入行情淡季，钢材成交减弱，钢厂经过一段时间补库，焦炭库存已偏合理，继续采购意愿不强，利润压缩下开始打击焦企利润，港口焦炭库存较高，贸易商出货意愿较强，随着焦企库存压力增加，焦炭现货价格走弱，从而带动期货盘面走弱。钢联数据显示尽管徐州地区焦企仍未复产，独立焦企焦炉开工率仍保持继续小幅上涨的态势，焦企焦炭库存小幅增加，接下来累库存的概率较大，焦企与贸易商心态进一步走弱，看跌情绪浓厚，环保限产仍然持续进行中，国务院颁发三年蓝天保卫计划，山西省焦化企业未按要求建设污染防治设施将追责，环保拖底部，焦炭价格有一定支撑。焦煤方面，焦煤价格稳中偏弱，下游库存仍保持持续增长的态势，煤矿挺价心态较强，蒙古通关车辆回升到850辆附近，但7月那达慕会议有望限制进口煤矿供应，短期焦煤市场继续偏弱运行。操作上建议J1809在1950-2100区间操作，JM1809在1100-1200区间操作为主。

一、行业资讯

1、山西：焦化企业未按要求建设污染防治设施将追责

据新华社，山西省决定从本月起开展焦化行业环保整改达标排放“回头看”专项行动，焦化企业未按要求建设污染防治设施的，将追究相关领导责任。山西省大气污染防治工作领导小组办公室相关负责人介绍说，焦化行业环保提标改造是打赢蓝天保卫战的重要措施。此次行动重点检查大气污染防治设施建设、运行情况，无组织排放治理情况，扬尘管理情况和开展大气污染物特别排放限值改造情况。

2、中国对美关税反制措施已于 6 日 12:01 正式实施

据新华社，根据海关总署关税征管有关负责人的表态，中国对美部分进口商品加征关税措施已于北京时间 6 日 12:01 开始正式实施。

海关总署关税征管有关负责人 5 日在回答媒体关于中国对美关税反制措施实施时间时表示，根据国务院关税税则委员会 2018 年第 5 号公告，对原产于美国的部分进口商品加征关税措施将在美方的加征关税措施生效后即行实施。

— 根据美国海关和边境保护局消息，美国于当地时间 7 月 6 日 00:01（北京时间 6 日 12:01）起对第一批清单上 818 个类别、价值 340 亿美元的中国商品加征 25% 的进口关税。作为反击，中国也于同日对同等规模的美国产品加征 25% 的进口关税。

3、唐山发布钢铁、焦化超低排放要求 不达标企业实施停产整治

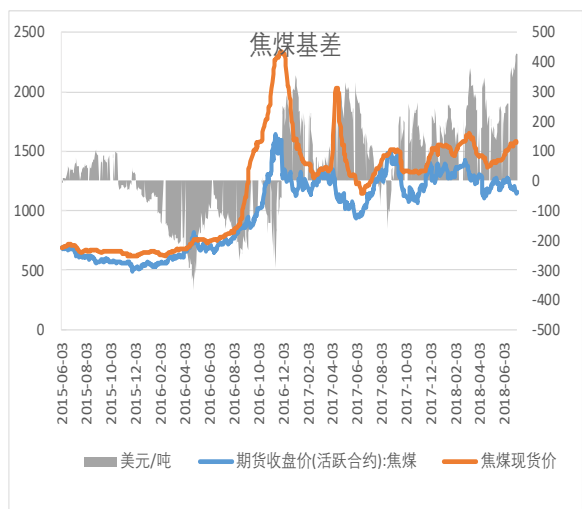
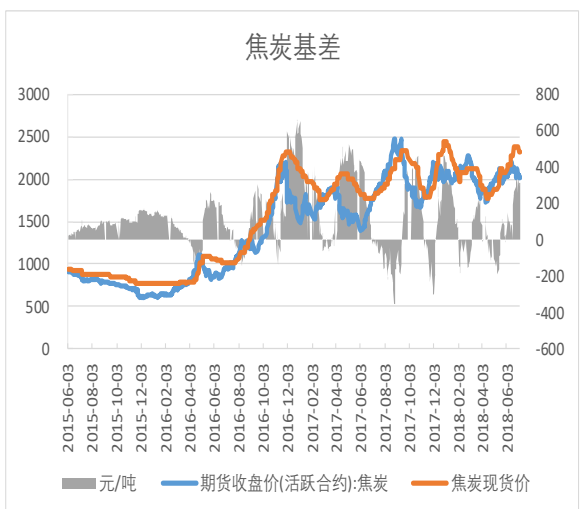
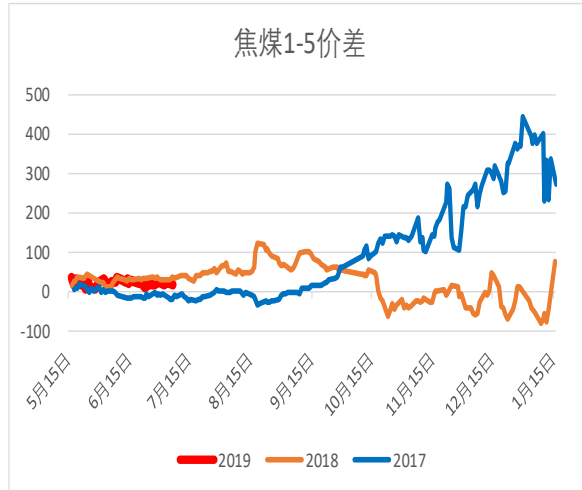
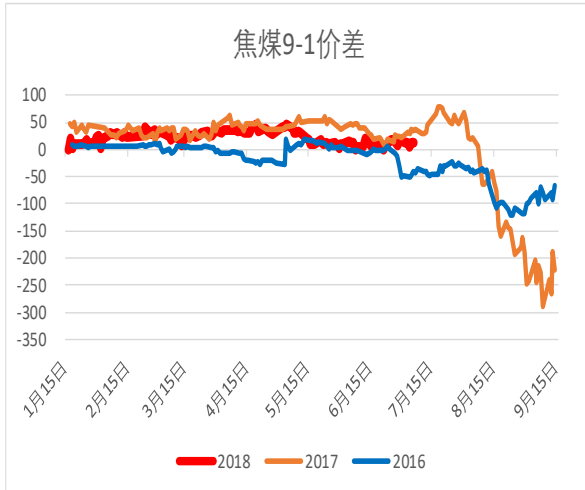
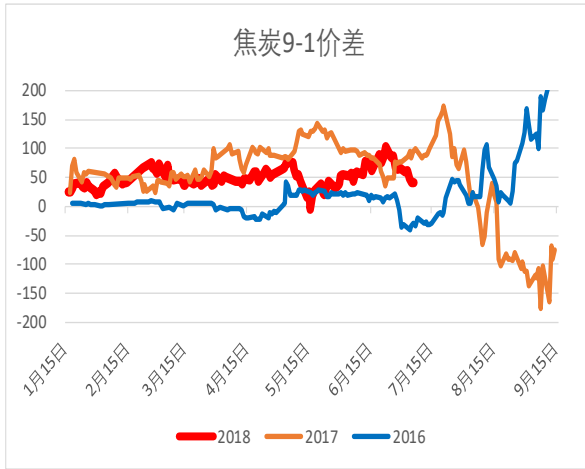
据唐山市大气污染防治工作领导小组办公室，唐山市印发方案，要求焦化企业 2018 年 9 月底前，钢铁行业 2018 年 10 月底前全部达到超低排放水平，凡达不到标准的实施停产整治。10 月底前通过验收并稳定达到超低排放标准的钢铁、焦化、燃煤电厂，2019-2020 年采暖季免于错峰生产或减少限产时间。

4、国务院印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》

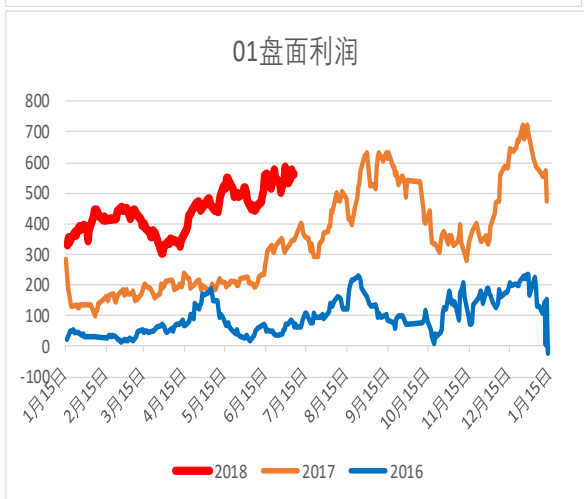
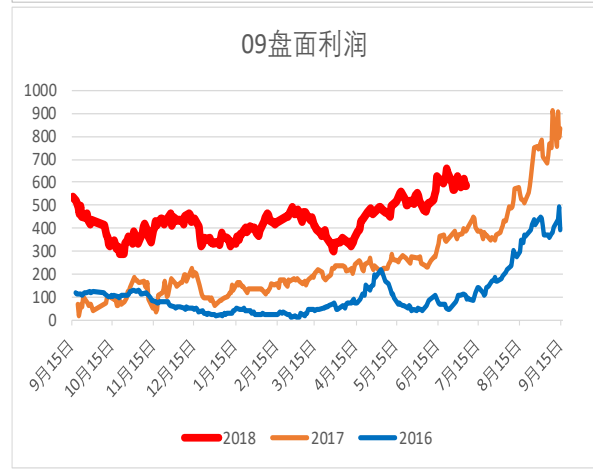
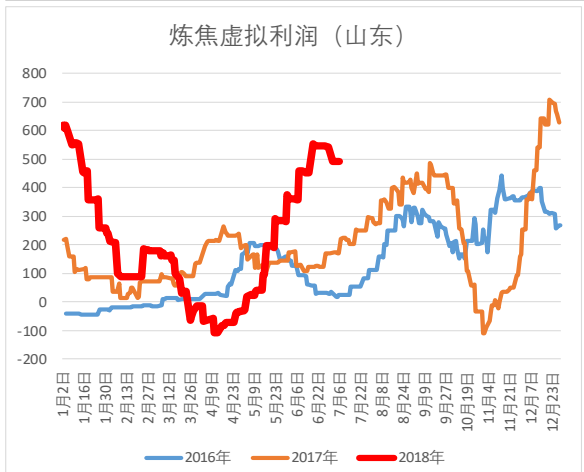
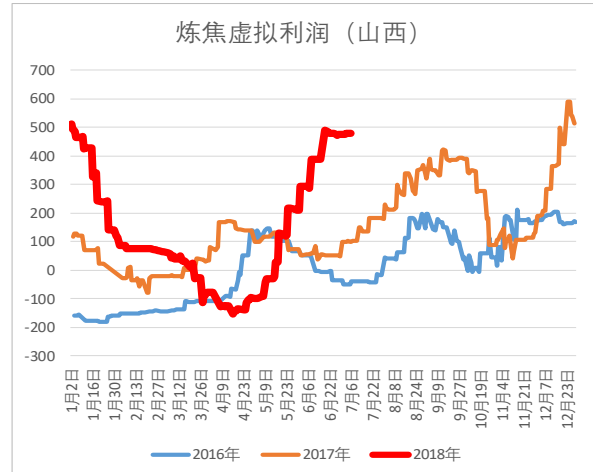
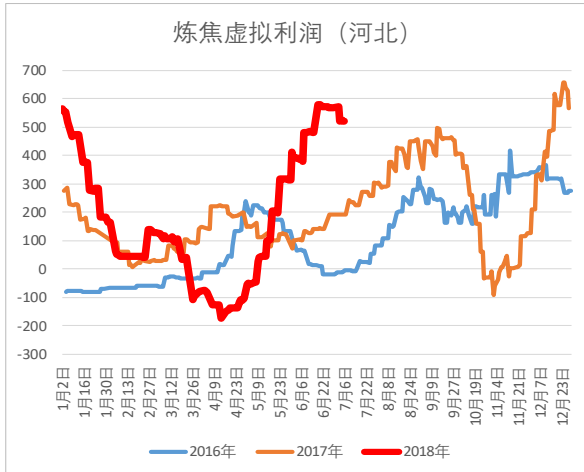
据国务院，《行动计划》明确了大气污染防治工作的总体思路、基本目标、主要任务和保障措施，提出了打赢蓝天保卫战的时间表和路线图。《行动计划》提出严控“两高”行业产能，强化“散乱污”企业综合整治；重点区域继续实施煤炭消费总量控制；大幅提升铁路货运比例；推进露天矿山综合整治等措施。《行动计划》提出，经过 3 年努力，大幅减少主要大气污染物排放总量，协同减少温室气体排放，进一步明显降低细颗粒物（PM2.5）浓度，明显减少重污染天数，明显改善环境空气质量，明显增强人民的蓝天幸福感。到 2020 年，二氧化硫、氮氧化物排放总量分别比 2015 年下降 15% 以上；PM2.5 未达标地级及以上城市浓度比 2015 年下降 18% 以上，地级及以上城市空气质量优良天数比率达到 80%，重度及以上污染天数比率比 2015 年下降 25% 以上。

二、数据图表

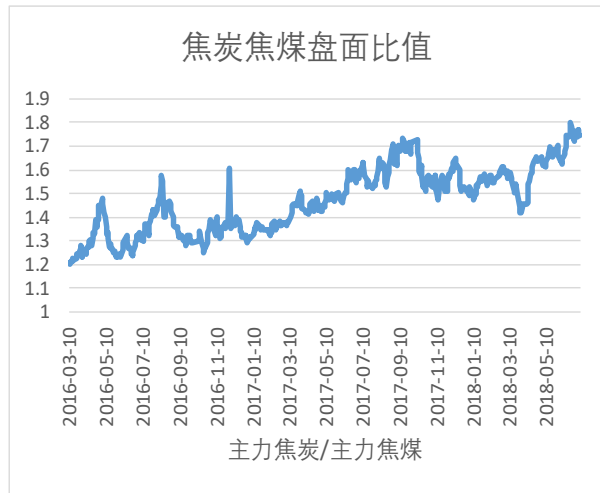
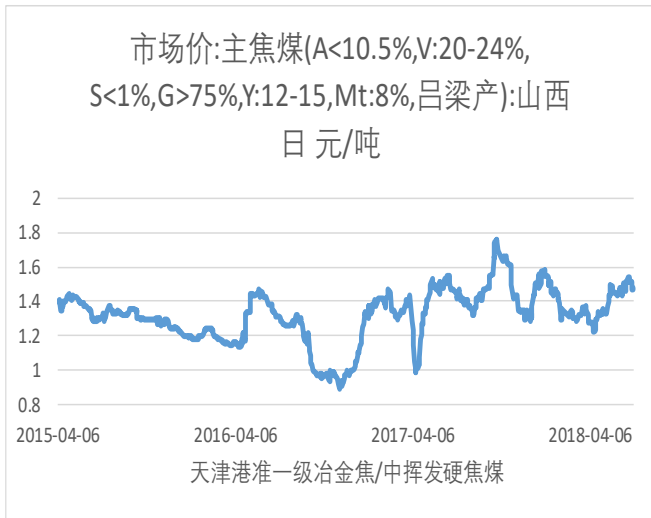
1、基差价差数据



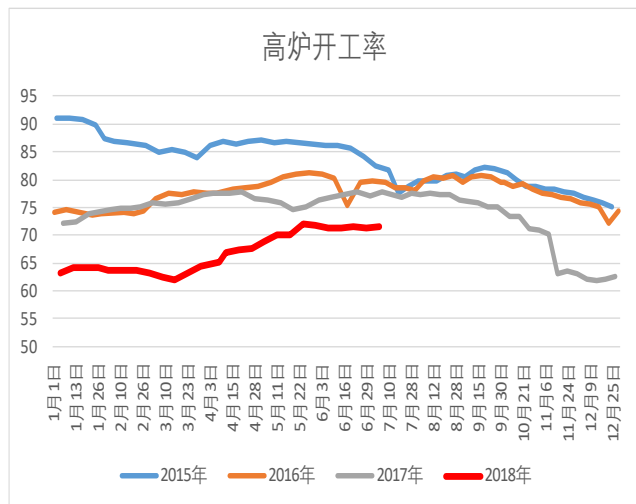
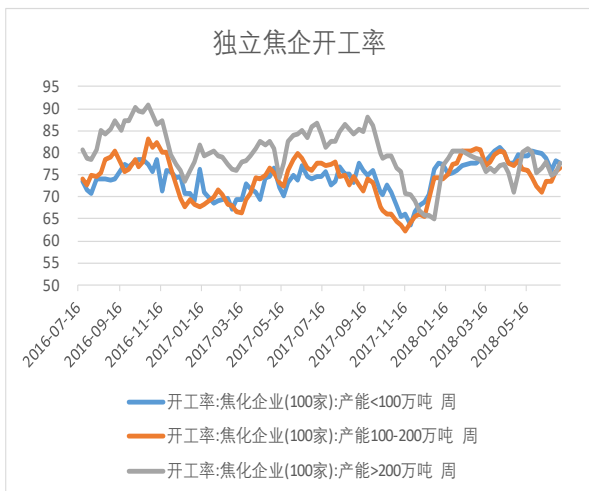
2、炼焦虚拟利润



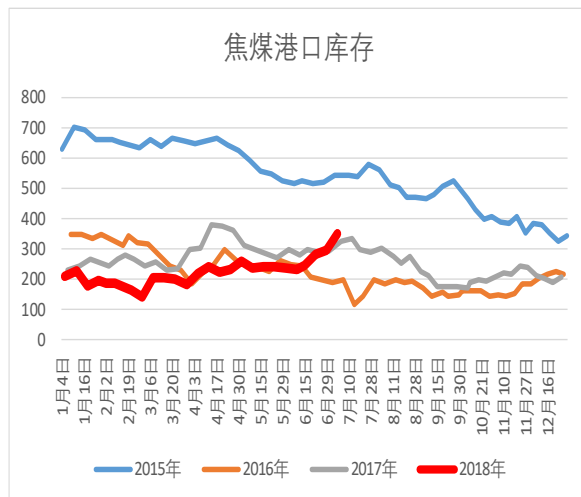
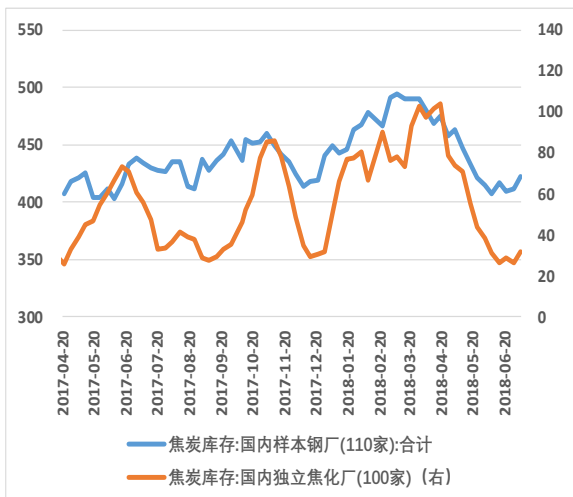
3、比价

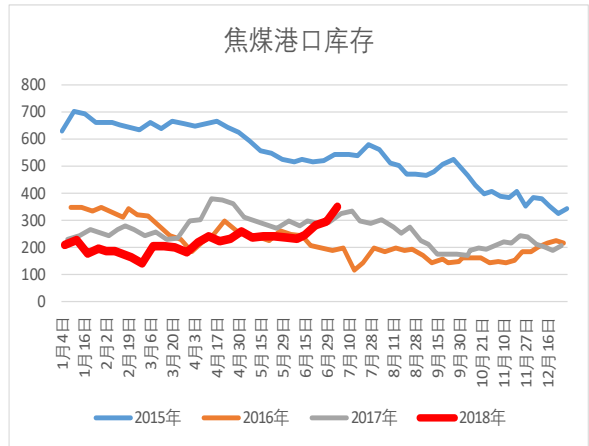
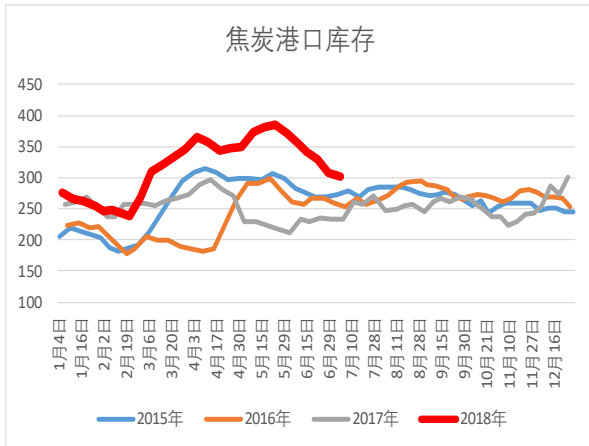


4、开工率

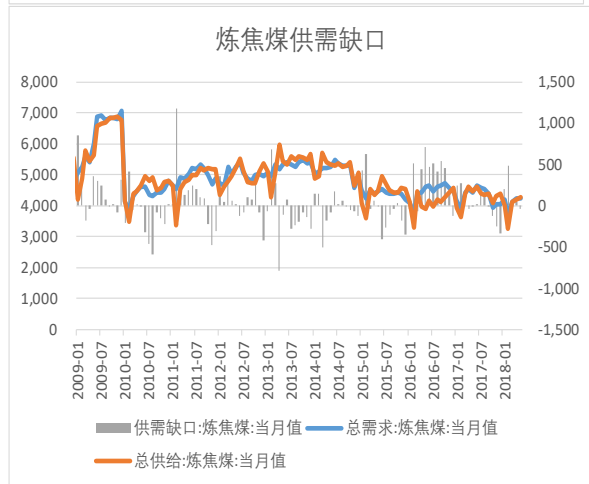
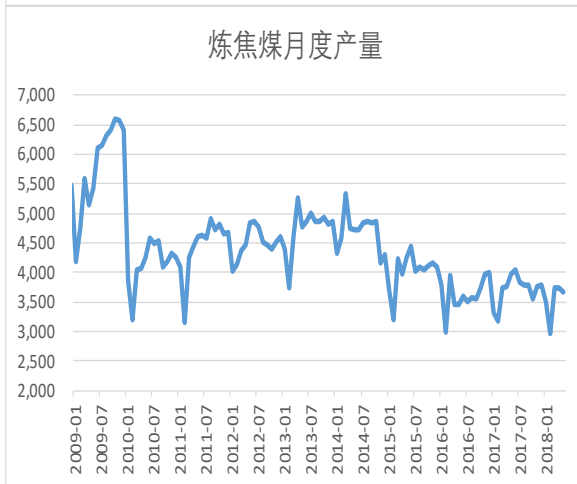
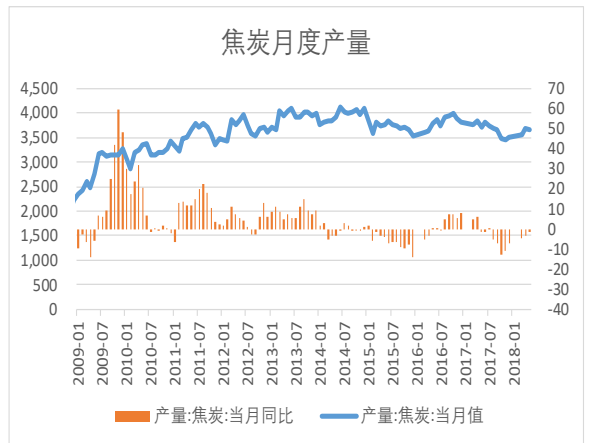
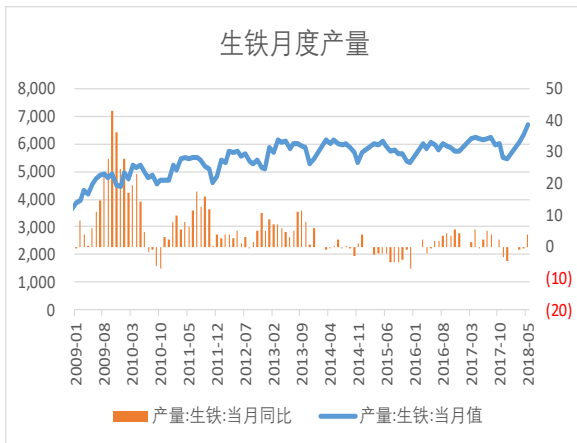


5、库存数据





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!**