

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



环保预期影响减弱，焦炭止跌反弹

摘要

现货：本周国内焦炭现货市场继续走弱，山西等地开始接受第二轮降价，目前唐山地区一级冶金焦到厂价 2600 元/吨，天津港准一级冶金焦平仓价 2575 元/吨，港口贸易商出货意愿仍较强。焦煤价格趋稳，国际炼焦煤价格止涨下滑，目前山西柳林低硫主焦煤报 1590 元/吨，河北唐山邯郸主焦煤出厂价报 1560 元/吨。

利润：目前焦企利润在 600-700 元/吨，下周可能会继续下行。

开工：全国 230 家独立焦企产能利用率为 73.13%，环比上涨 0.73%。

库存：独立焦企焦炭库存为 26.1 万吨，较上周减少 3.1 万吨，独立焦企焦煤库存本周为 790.6 万吨，较上周增加 18.7 万吨。钢厂焦炭库存 411.7 万吨，较上周减少 0.1 万吨，焦煤库存 749.4 万吨，较上周增加 9.5 万吨。港口焦炭库存为 272.0 万吨，较上周减少 24.2 万吨，港口焦煤库存 357.7 万吨，较上周减少 0.8 万吨。

结论

本周 J1901 反弹 5.98% 收于 2384.5，焦煤下跌 0.31%，周五收于 1286.5，现货方面焦炭价格依旧是稳中偏弱运行，部分钢厂已经开始落实第二轮提降，钢厂按需采购，港口库存降低较快，已经接近于历史低位，后期需要关注贸易商囤货意向，上周钢材降库数据较好，9-10 月份整体处于供需两旺的局面，环保限产禁止一刀切以后，今年冬季钢铁限产可能没有去年那么严重，环保对供应端的影响减弱，上周唐山秋冬错峰生产文件正式发布，A 类企业在秋冬季期间不予错峰生产，整体限产趋向宽松，但近期有传闻说江苏钢厂由于进口博览会的原因将会限产，虽然目前没有明确的限产文件，但部分钢厂已经接到限产的口头通知，临近国庆假期，后期需求难以保证，预计下周焦炭维持高位震荡行情，操作上建议 J1901 在 2250-2450 区间操作。焦煤方面，焦炭焦煤比值回落到 1.7 附近之后，再次有部分投资者开始做多焦炭焦煤比值，现货方面，本周下游焦煤库存均出现明显回升，国际炼焦煤价格止涨下滑，蒙古通关车辆近期维持高位，焦炭现货价格下跌后，对焦煤购买意愿有所减弱，焦企按需采购维持，环保预期有减弱趋势，焦煤后期需求有增加，操作上建议 JM1901 在 1200-1350 区间操作。

一、行业资讯

1、Mysteel：本周独立焦企产能利用率回升，港口焦炭库存下降

本周 Mysteel 煤焦周度调研数据如下（2018.09.21）：

（1）本周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率 73.13%，上升 0.73%；日均产量 65.69 增 0.72；焦炭库存 61.31，增 0.19；炼焦煤总库存 1383.87，增 26.96，平均可用天数 15.84 天，增 0.14 天。

（2）本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 411.71，减 0.04，平均可用天数 12.92 天，增 0.09 天；炼焦煤库存 749.39，增 9.50，平均可用天数 14.93 天，增 0.19 天；喷吹煤库存 338.41，增 13.13，平均可用天数 13.84 天，增 0.63 天。

（3）本周 Mysteel 统计沿海港口进口焦煤库存：京唐港 207.06 减 8.88，青岛港 56 增 11，日照港 13.2 增 0.7，连云港 49 减 2，湛江港 32.4 减 1.6，总库存 357.66 减 0.78。

（4）本周 Mysteel 港口焦炭库存：天津港 53 减 3，连云港 6 增 0.5，日照港 90 减 7.7，青岛董家口港 123 减 14，总库存 272 减 24.2。

2、河北：推进钢铁焦化等行业超低排放改造

从省环保厅获悉，今年以来，我省推进钢铁等行业超低排放改造，1 至 8 月，全省钢铁行业超低排放改造项目在建 168 个，完成 95 个；焦化行业超低排放改造项目在建 45 个，完成 39 个；煤电行业深度治理项目在建 42 个，完成 4 个。为全面推进超低排放改造，我省制定了《河北省钢铁、焦化、燃煤电厂深度减排攻坚方案》，提出的烧结机（球团）、焦炉烟囱烟气、煤电锅炉等颗粒物、二氧化硫、氮氧化物外排浓度均比国家现行排放标准加严。

3、市场传言华东 Y 钢厂 10 月 20 日起停限产 50%

市场传言华东 Y 钢厂预计 10 月 20 日后执行停限产 50%，涉及 3-5 个高炉，暂定 1 个月，对长材产量影响约 30%。此前有内部人士爆料，进口博览会期间环沪 300 公里钢厂将有限产措施，对此消息对冲研投将持续跟踪核实。

4、Mysteel：样本钢厂高炉开工率 80.49%，环比降 0.11%

据 Mysteel 调研样本钢厂开工率、盈利情况如下（9.14-9.21）：

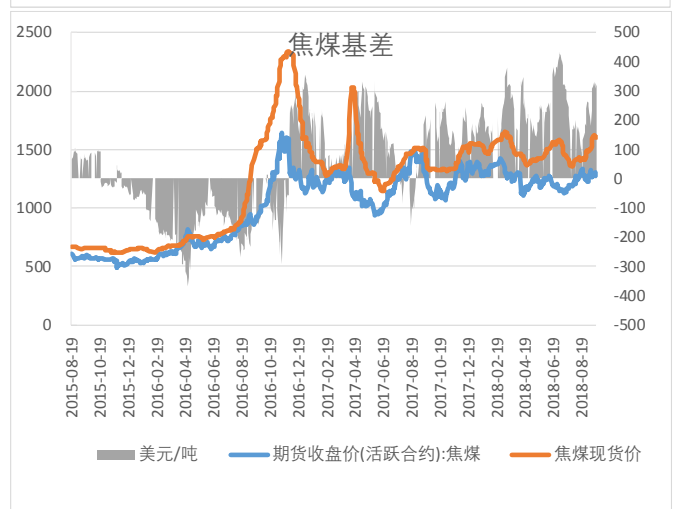
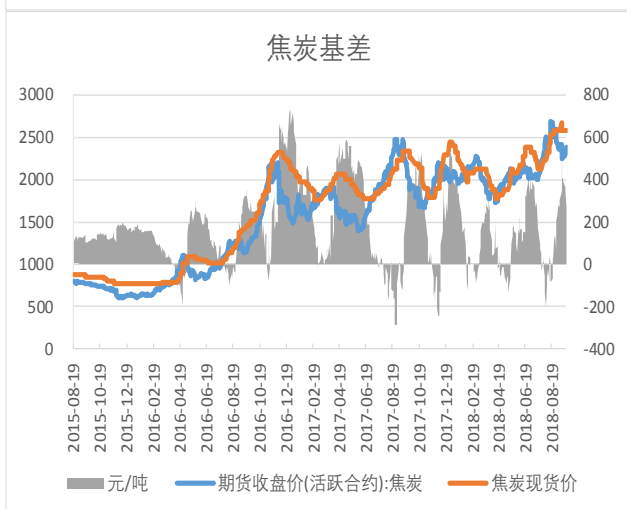
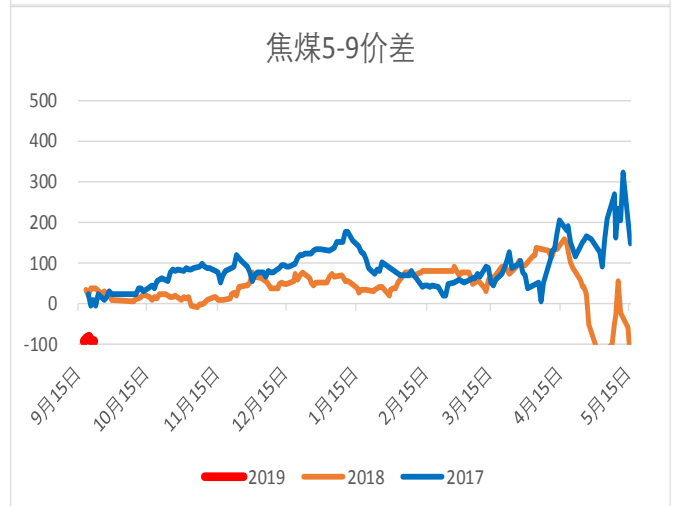
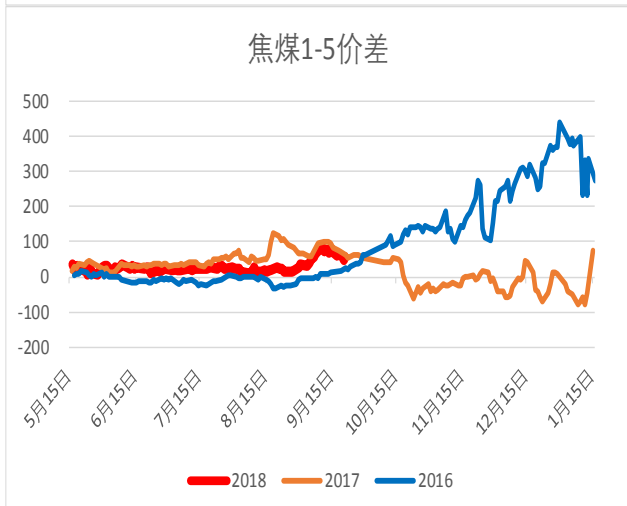
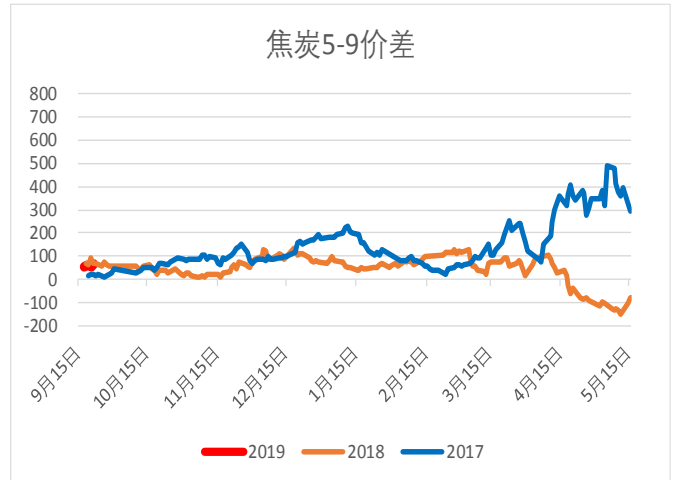
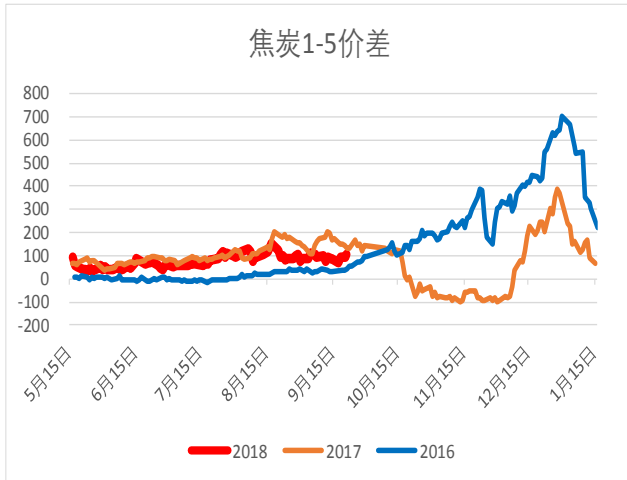
（1）Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.49%，环比上期降 0.11%，同比降 7.55%；高炉炼铁产能利用率 80.43%增 0.60%，同比降 4.88%，钢厂盈利率 91.50%，增 0.81%，日均铁水产量 224.92 万吨增 1.68 吨，同比降 13.63 万吨。

（2）Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 67.96%环比上期降 0.27%，产能利用率 78.03%环比增 0.20%，剔除淘汰产能的利用率为 84.67%较去年同期降 5.62%，钢厂盈利率 83.44%环比增 0.62%。

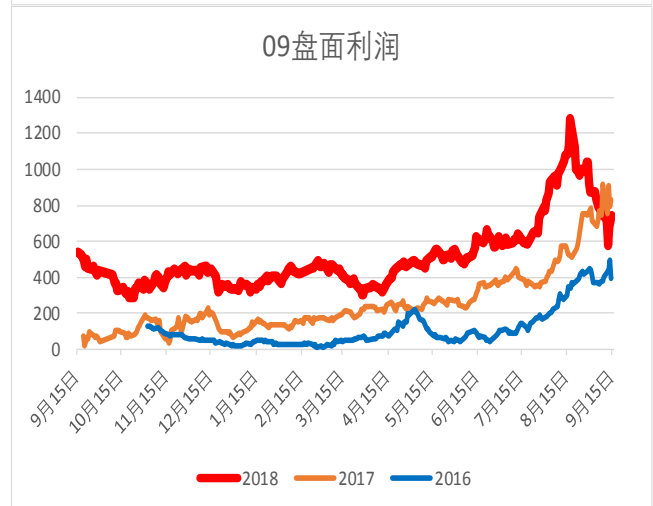
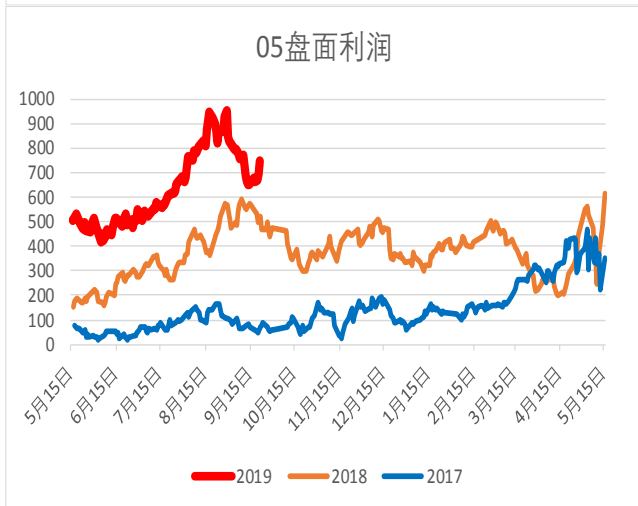
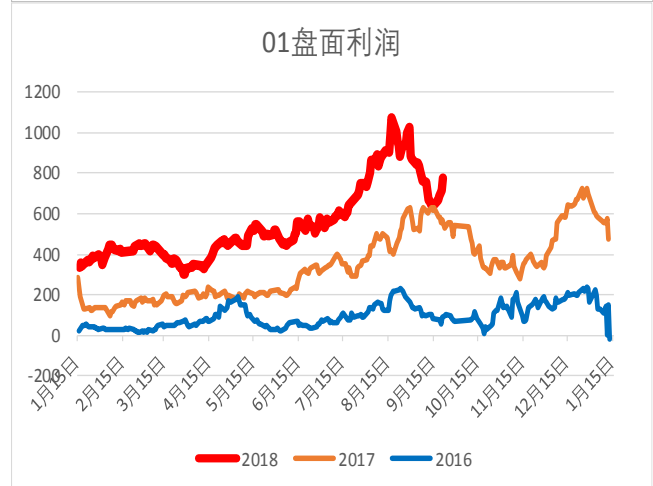
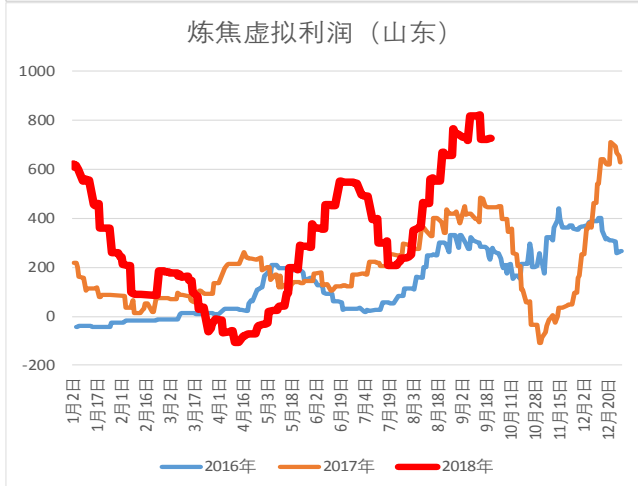
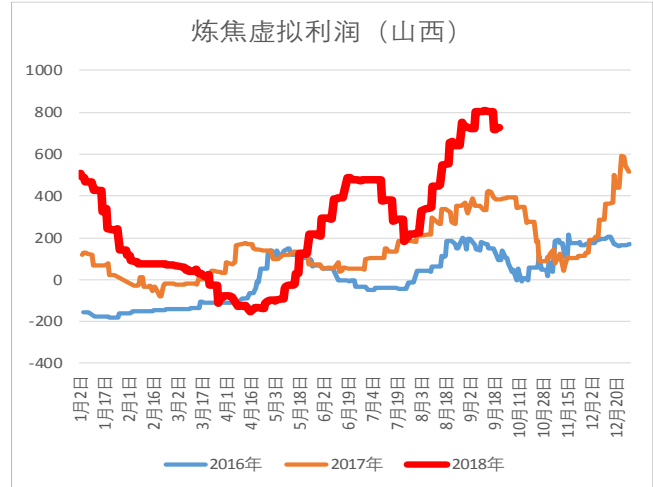
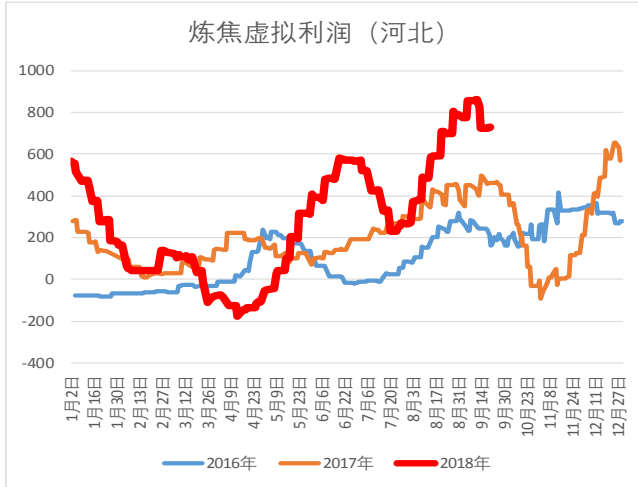
（3）本周调研情况来看，新增检修高炉 4 座，复产高炉 3 座，本次统计环保限产因素对铁水产量影响进一步减弱，全国铁水产量增加较为明显，但华南部分企业因台风影响，铁水产量有所下降；下周市场来看，预计 3 座高炉复产，山西地区第二轮检查本周开始，对应钢厂高炉将陆续检修停产，铁水产量方面来看，下周山西区域第二轮检查铁水产量将受到明显影响，预计全国铁水产量小幅下降。

二、数据图表

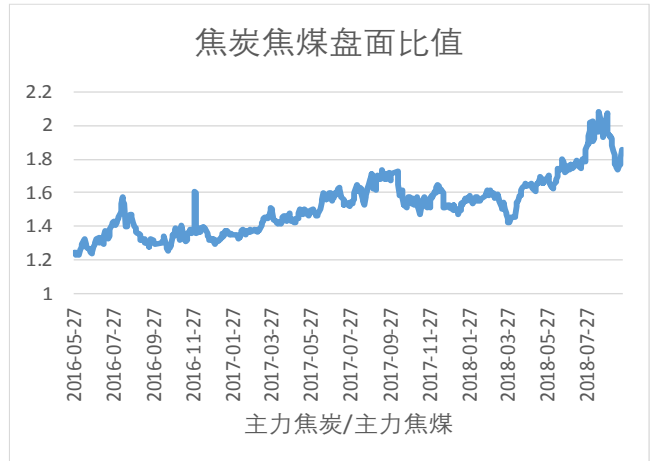
1、基差价差数据



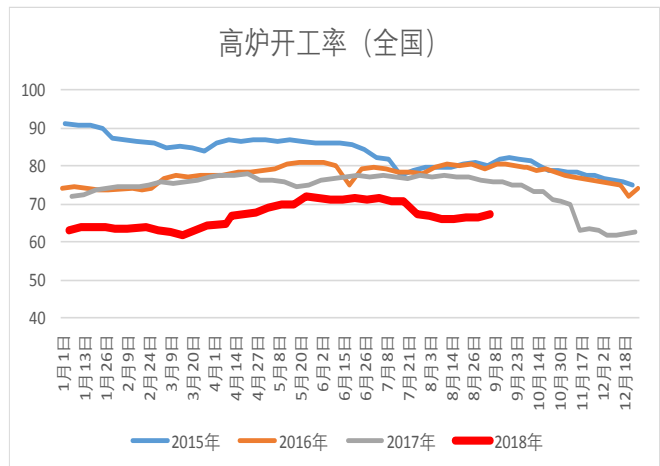
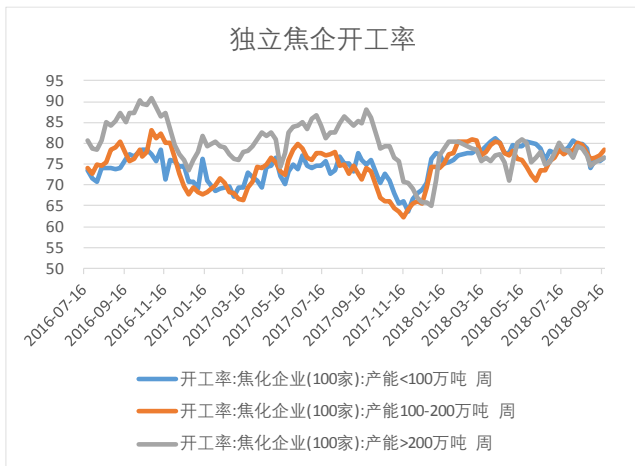
2、炼焦虚拟利润



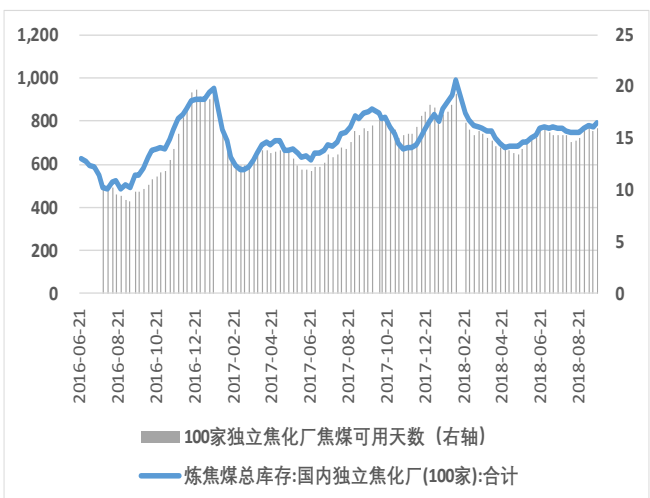
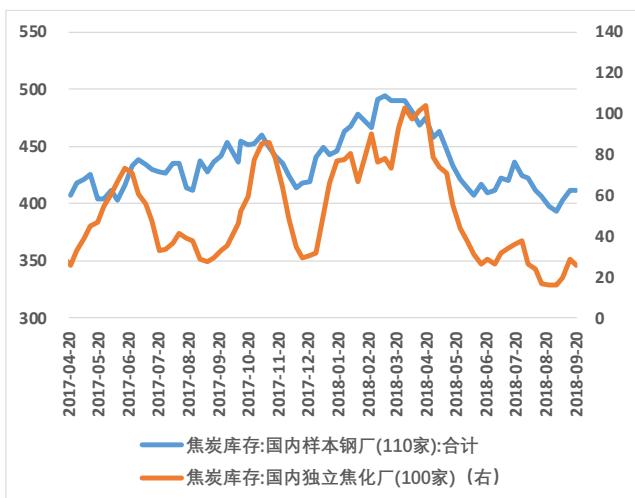
3、比价

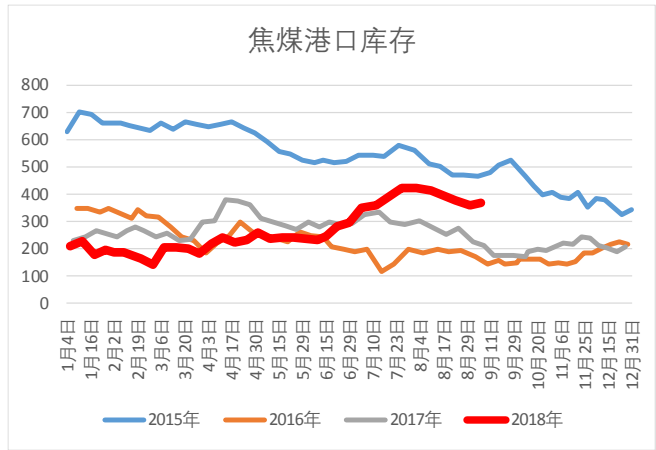
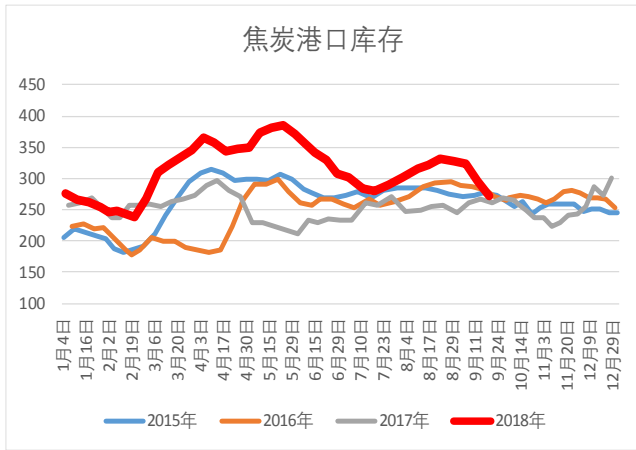


4、开工率

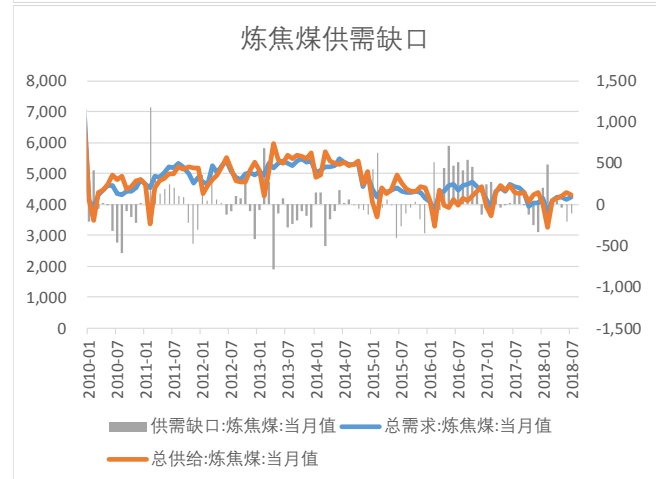
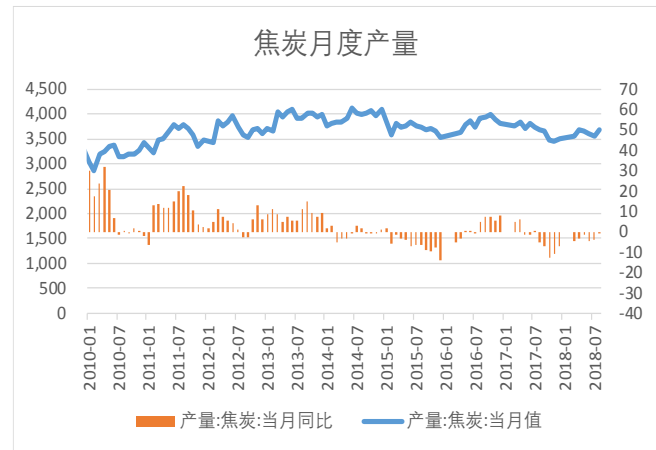
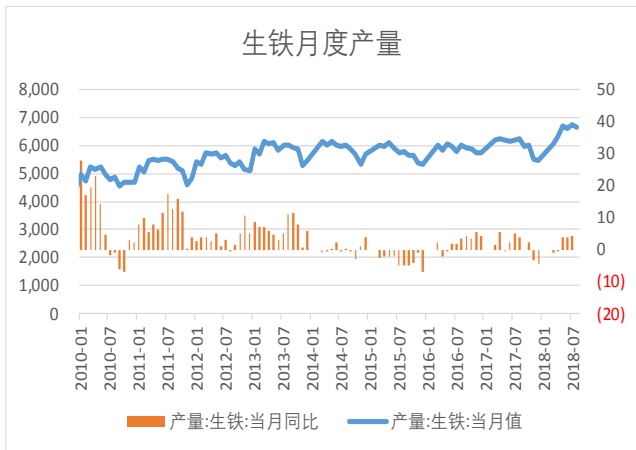


5、库存数据





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！**