

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

宏观政策预期宽松，但双焦淡季反弹空间预计有限

摘要

现货：国内焦炭现货市场稳中偏弱运行，山东地区主流钢厂湿熄焦采购价再降100，预计下周多数焦企也将跟随降价，成本支撑，后期焦炭现货价格降低空间有限，目前唐山地区一级冶金焦到厂价为2150元/吨，天津港准一级冶金焦平仓价2300元/吨。焦煤现货稳中偏弱，优质低硫主焦煤价格稳定，部分气煤和贫瘦煤降20-50元/吨，柳林低硫主焦煤降20元/吨报1710元/吨，吕梁主焦煤价格稳定在1650元/吨。

利润：目前焦企利润下降到200元/吨附近，后期仍有下行压力。

开工：全国230家独立焦企产能利用率为73.19%，环比上升0.61%。

库存：独立焦企焦炭库存为42.6万吨，较上周增加3.9万吨，独立焦企焦煤库存本周为957.0万吨，较上周增加11.7万吨。钢厂焦炭库存464.5万吨，较上周增加3.9万吨，焦煤库存882.0万吨，较上周减少16.9万吨。港口焦炭库存为309.5万吨，较上周增加21.8万吨，港口焦煤库存276.9万吨，较上周增加18.7万吨。

结论

焦炭现货暂稳运行，4日山东钢厂再次提降100元/吨，降后湿焦省内1990元/吨，省外2000元/吨，若此轮降价落实，部分焦企将会面临亏损的局面，多数焦企预计还会有100元/吨左右的利润，当前炼焦煤供应偏紧，成本支撑，焦炭现货后期下降空间有限。宏观政策继续宽松预期，周三中国人民银行决定自2019年起，将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于500万元”调整为“单户授信小于1000万元”。周五决定2019年1月下调金融机构存款准备金率1%，政策预期不断宽松，黑色系受政策利好有一定程度反弹。但是目前的基本面不支持双焦大幅反弹，首先螺纹库存开始累积，后期面临进一步的需求萎缩，同时焦炭也出现一定程度的库存压力，钢厂、焦化厂、港口库存不断累积，同时焦企开工率并未下滑，因此预计焦炭的反弹空间也相对有限，预计J1905仍维持1800-2050震荡的走势。焦煤方面，年前部分煤矿已经完成年内生产指标同时年前生产以保安全为主，炼焦煤整体供应偏紧。但基本面也出现一定程度转弱，首先国内山东煤矿复产，其次进口炼焦煤有所放松，最后随着焦炭价格走弱，焦企多控制采购量，焦煤现货也出现不同程度的走弱。盘面上1905也存在着劣质焦煤交割的问题，因此预计JM1905反弹空间有限，预计仍维持1100-1250附近震荡，操作上建议5-9反套在-70附近入场。

一、行业资讯

1、Mysteel: 独立焦企产能利用率环比上升, 焦炭库存增加

本周 Mysteel 煤焦周度调研数据如下 (2019.01.04):

(1) 全国 230 家独立焦企样本: 产能利用率 73.19%, 上升 0.61%; 日均产量 65.78 增 0.55; 焦炭库存 92.43, 增 5.18; 炼焦煤总库存 1754.75, 增 29.15, 平均可用天数 20.06 天, 增 0.17 天。

(2) 全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 464.54, 增 3.93, 平均可用天数 15.35 天, 增 0.15 天; 炼焦煤库存 882.03, 减 16.91, 平均可用天数 17.57 天, 减 0.34 天; 喷吹煤库存 382.20, 减 15.29, 平均可用天数 16.46 天, 减 0.64 天。

(3) 沿海港口进口焦煤库存: 京唐港 153.9 增 14.8, 青岛港 65 减 8, 日照港 28 增 15, 连云港 0 减 1.1, 湛江港 30 减 2。

(4) 港口焦炭库存: 天津港 52 增 2, 连云港 5.5 增 0.5, 日照港 132 增 7.3, 青岛董家口港 120 增 12, 总库存 309.5 增 21.8。

2、工信部: 对钢铁产能违法违规行为始终保持露头就打高压态势

工信部发文称, 2019 年要支持重点省份去产能, 督促地方以处置“僵尸企业”为抓手, 坚定不移去除低效产能。严把产能置换审核关, 开展产能置换方案专项抽查, 对钢铁产能违法违规行为始终保持露头就打的高压态势, 强化负面警示。进一步推动京津冀等环境敏感地区钢铁产能向域外转移, 逐步优化全国钢铁产能布局。研究制定引导短流程炼钢发展的政策措施, 鼓励高炉-转炉长流程企业转型为电炉短流程企业, 引导电炉钢有序发展。

3、发改委近一个月批复基建投资约 8600 亿元

近一个月来, 国家发改委共批复八个城市及地区的城市轨道交通与铁路建设规划 (包含新增), 包括重庆、济南、杭州、上海、长春五个城市轨道交通, 广西北部湾经济区、新建西安至延安、江苏省沿江城市群三个区域铁路建设, 总投资约为 8600 亿元。其中, 上海和江苏相关规划投资分别约为 2983.48 亿元和 2180 亿元。

4、中国人民银行决定于 2019 年 1 月下调金融机构存款准备金率置换部分中期借贷便利

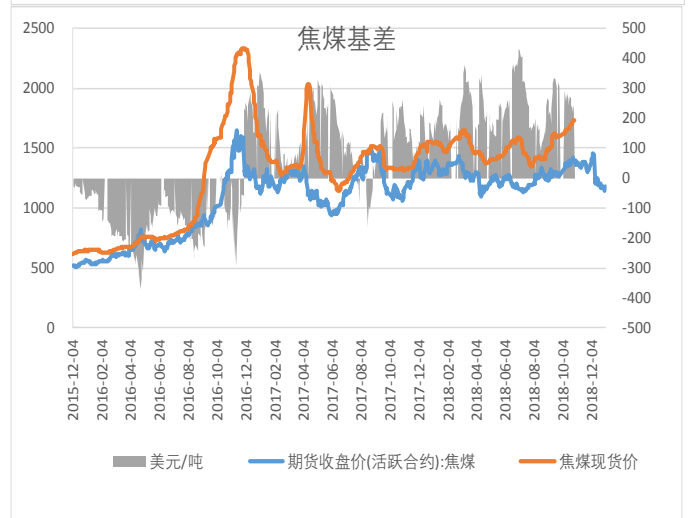
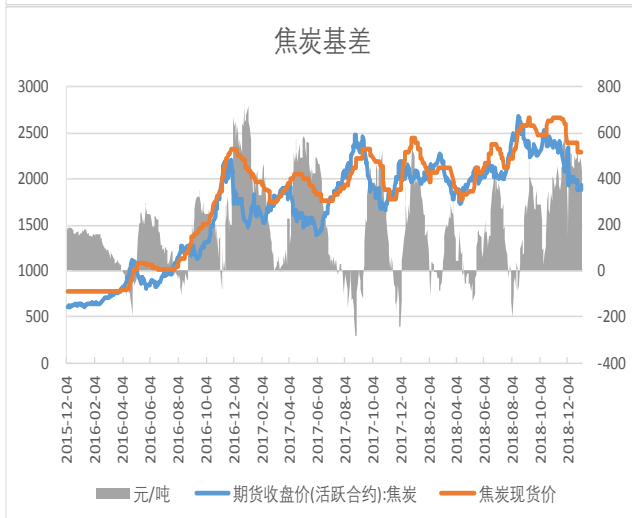
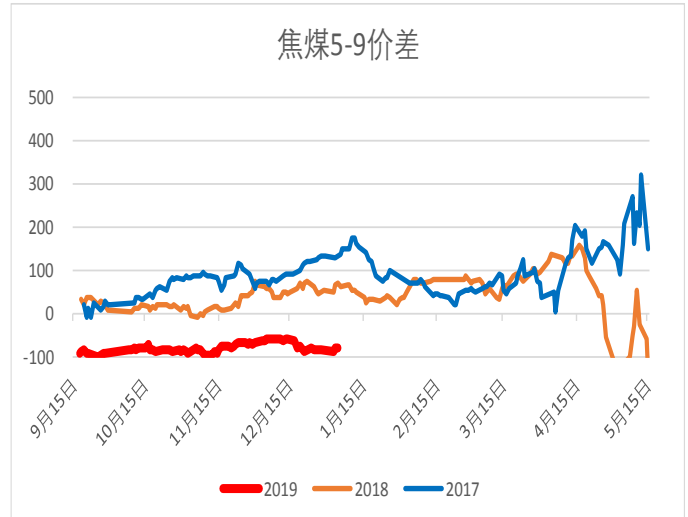
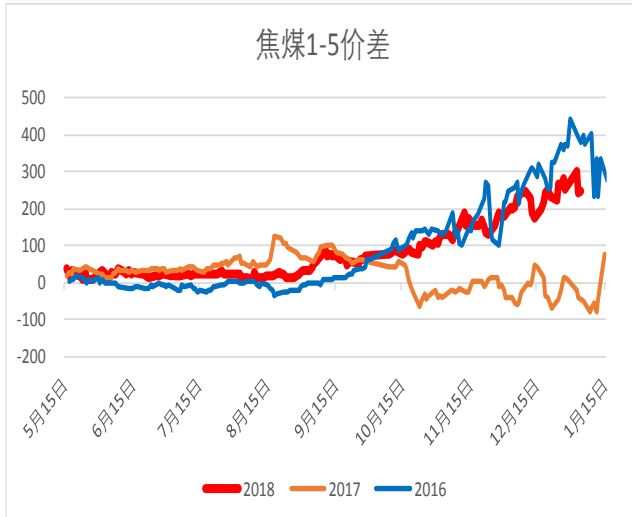
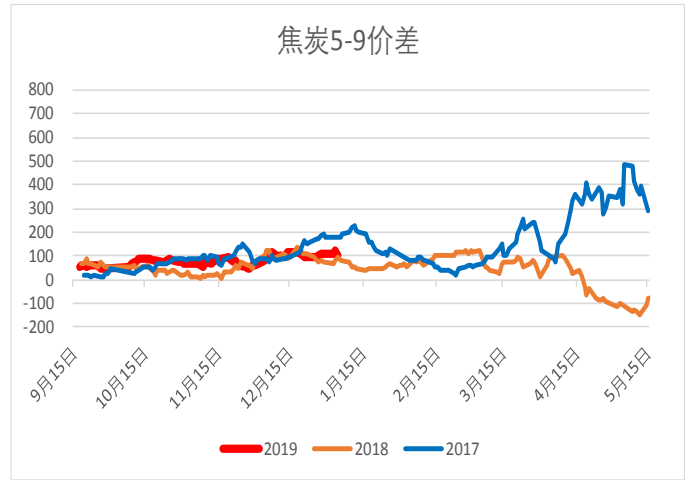
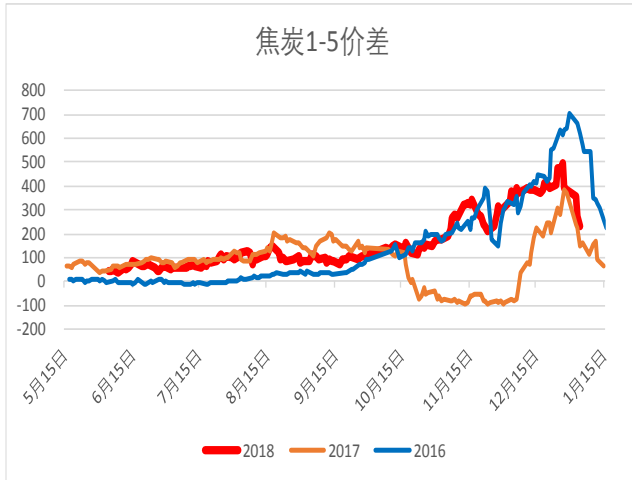
为进一步支持实体经济发展, 优化流动性结构, 降低融资成本, 中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点, 其中, 2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。同时, 2019 年一季度到期的中期借贷便利 (MLF) 不再续做。这样安排能够基本对冲今年春节前由于现金投放造成的流动性波动, 有利于金融机构继续加大对小微企业、民营企业支持力度。

5、河北省 2018 年压减炼钢产能 1229.9 万吨, 钢铁“僵尸企业”全部出清

河北省 2018 年压减炼钢产能 1229.9 万吨, 钢铁“僵尸企业”全部出清。2019 年将持续加力去产能, 落实去产能三年工作方案, 确保廊坊、张家口市钢铁产能全部退出。

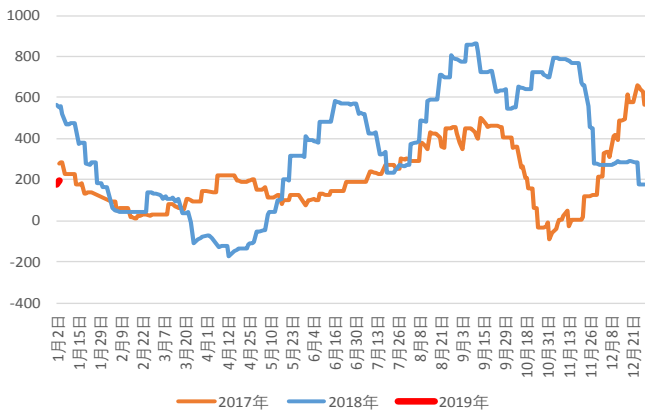
二、数据图表

1、基差价差数据

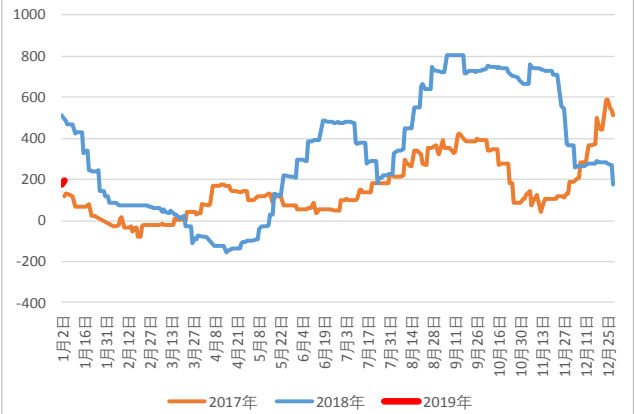


2、炼焦虚拟利润

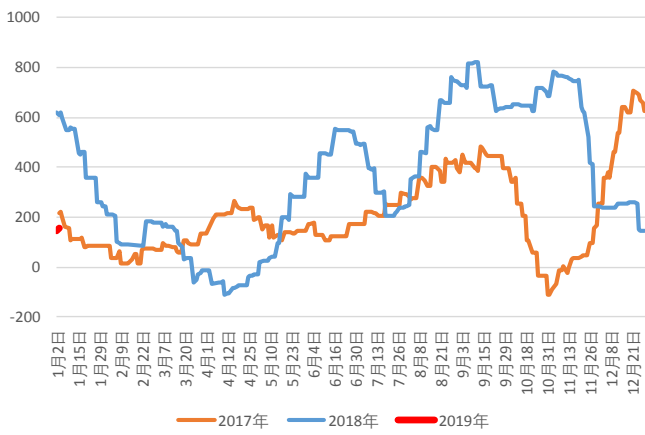
炼焦虚拟利润（河北）



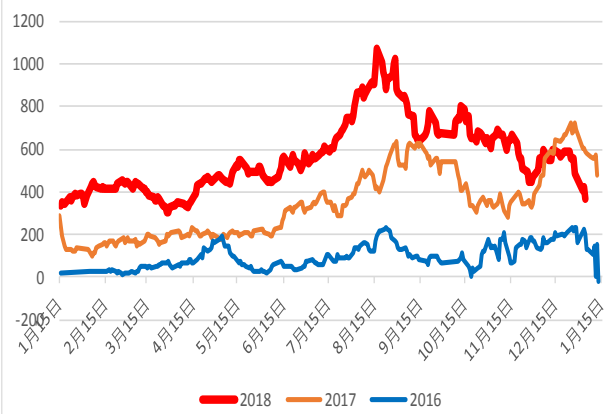
炼焦虚拟利润（山西）



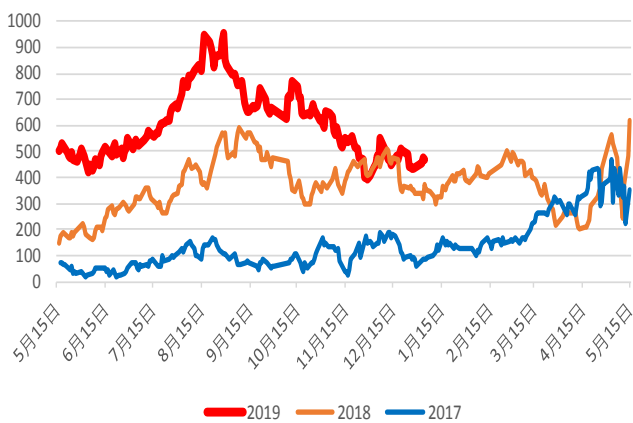
炼焦虚拟利润（山东）



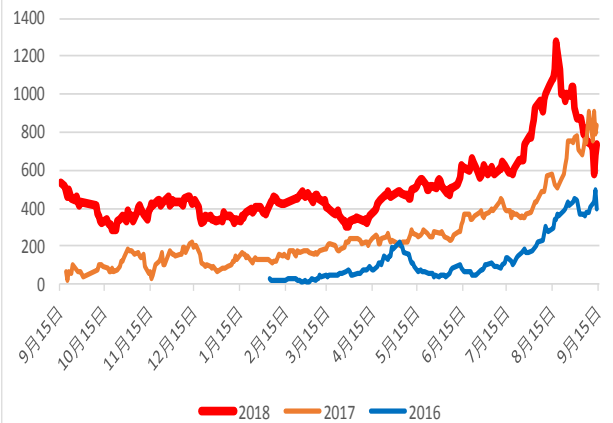
01盘面利润



05盘面利润



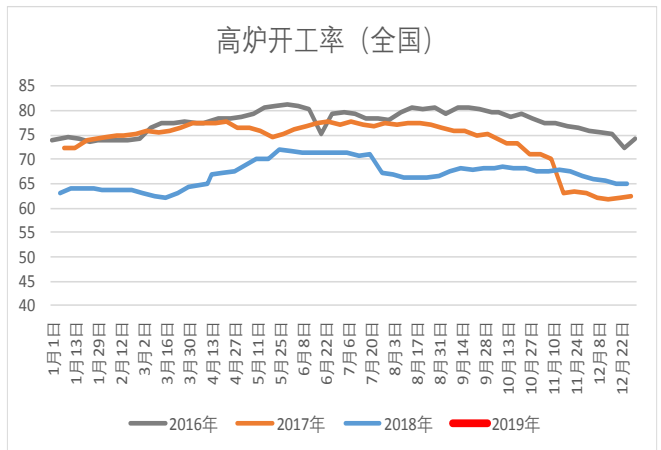
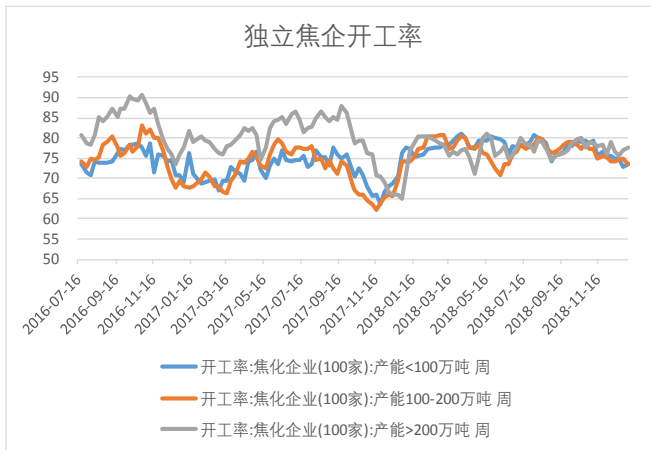
09盘面利润



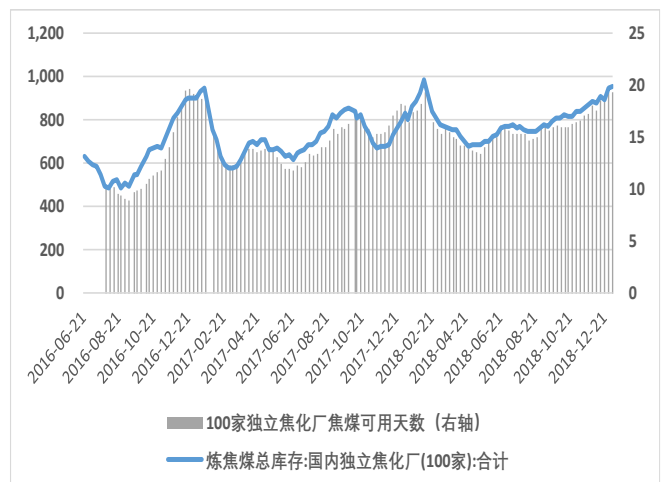
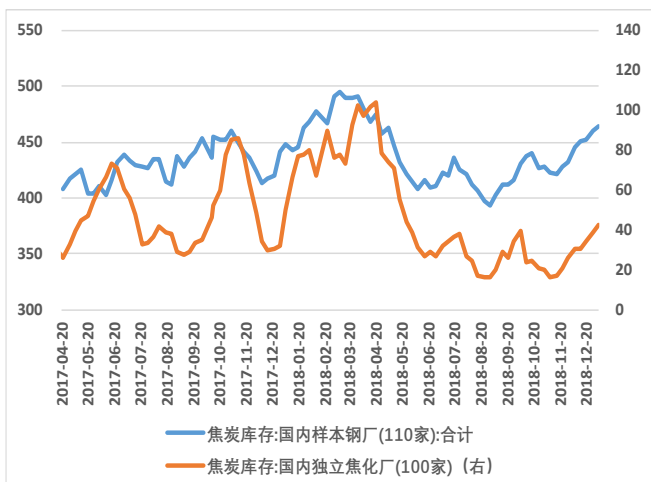
3、比价

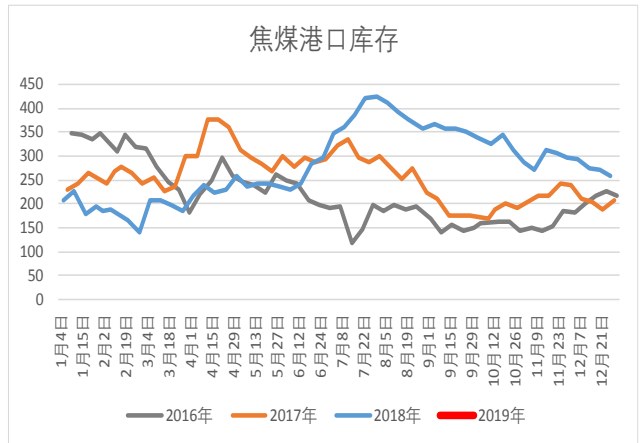
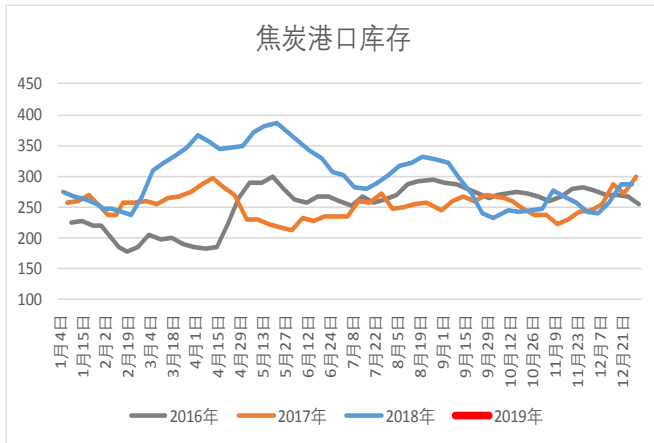


4、开工率

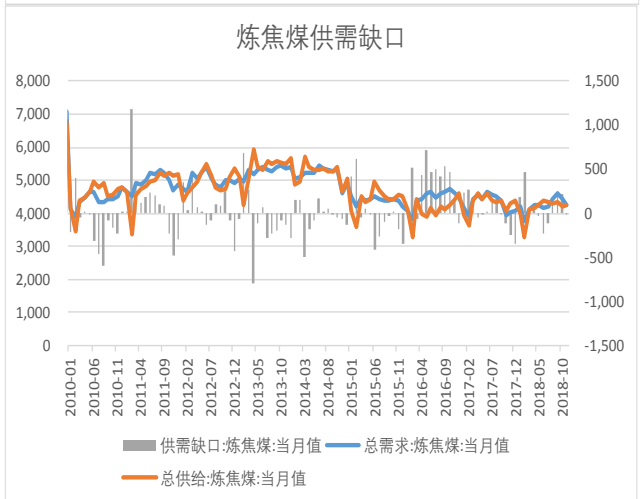
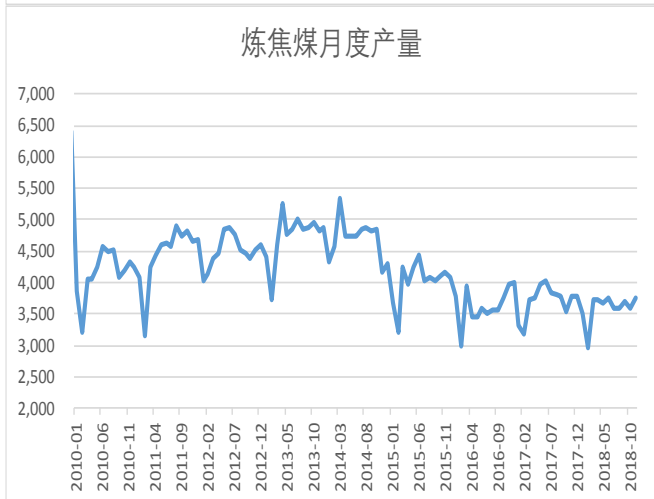
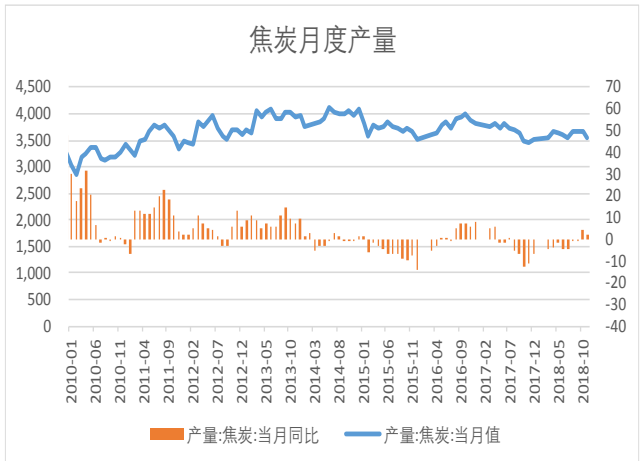
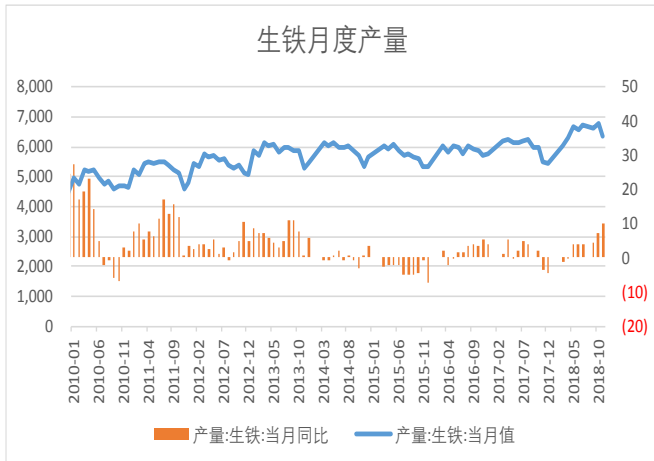


5、库存数据





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！**