

# 采暖季焦炭需求减弱，焦炭现货继续承压

东吴期货研究所：朱少楠

2019年11月4日

**东吴期货**  
Soochow Futures

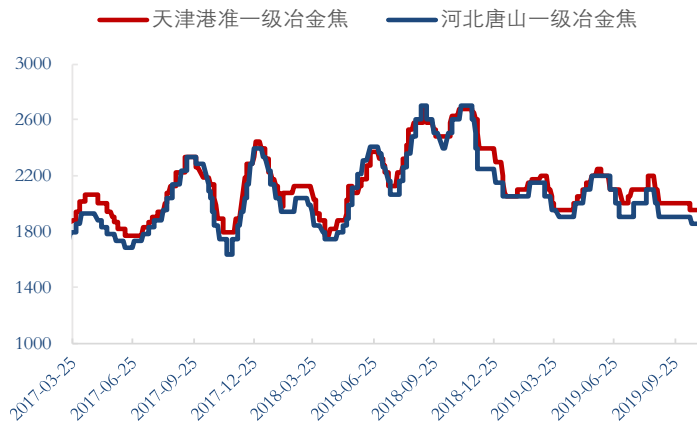
# J2001走势图



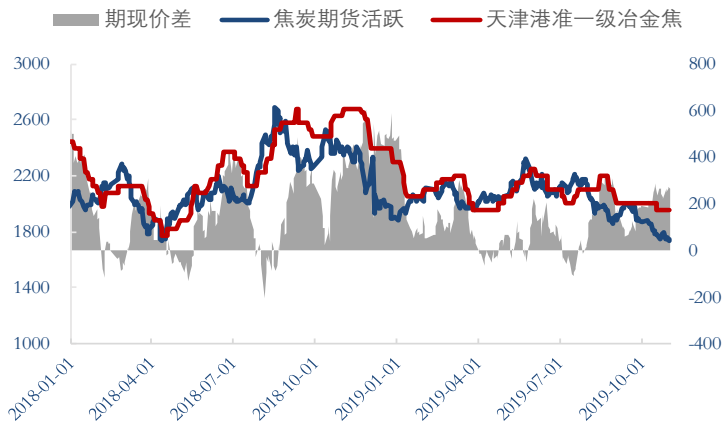
- ◆ 10月焦炭盘面弱势明显，随着十一之后焦企开工率回升至高位，现货维持弱势，盘面继续下跌，月底虽然盘面涨跌有所反复，但整体难言乐观。
- ◆ 11月各地秋冬季环保政策将陆续出台，今年环保部要求严禁一刀切，焦炭供应端压力将会持续，而历年采暖季限产，高炉限产力度都会强于焦化厂，焦炭需求也会受限，整体看焦炭后期仍有下行压力。

# 焦炭现货市场回顾

## 焦炭现货价



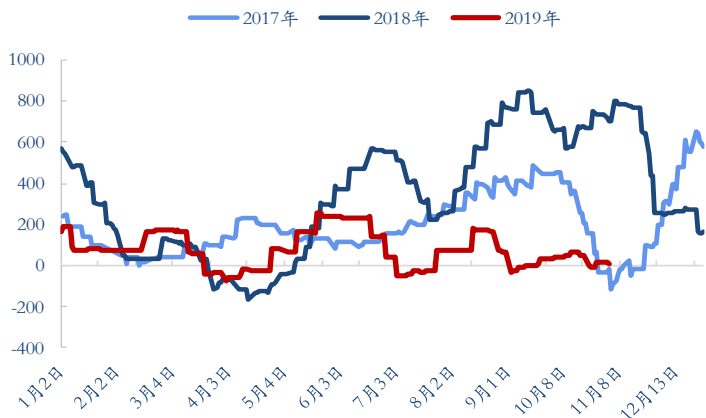
## 期现价差



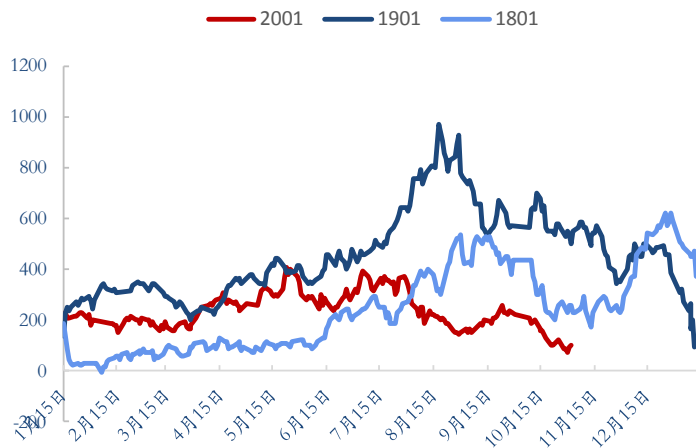
- ◆ 10月焦炭现货价格继续走弱，焦炭库存压力明显叠加需求受限，本月焦炭再跌50元/吨，由于供应仍较为宽松，炼焦成本也不断下移，后期现货仍显下行空间。
- ◆ 天津港工厂准一级冶金焦1950元/吨，日照港工厂准一级冶金焦1950元/吨，港口贸易准一级焦价格继续下探，自提现汇主流报价降价至1750-1790元/吨左右。

# 焦炭现货市场回顾

## 山西炼焦利润



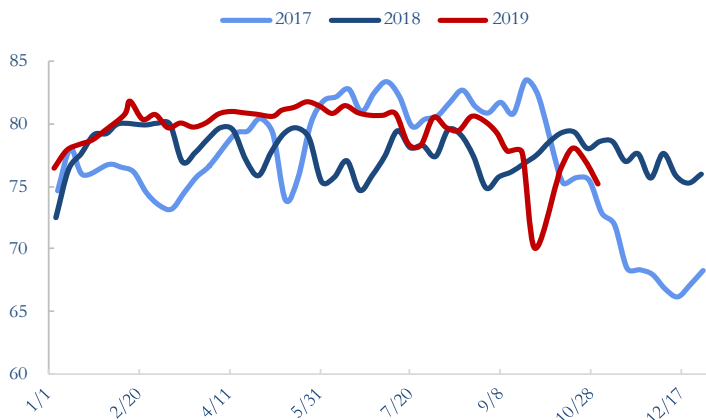
## 主力合约盘面利润



- ◆ 现货利润：虽然焦炭价格走弱，但随着焦煤现货价格走弱，炼焦成本也在下移，目前多数焦企仍有50元左右的利润。
- ◆ 盘面利润：随着焦炭盘面走弱，盘面利润继续下跌，短期焦炭仍维持偏弱态势，焦煤下方空间也相对有限，预计盘面利润继续维持弱势。

# 焦炭供应端情况

焦炉开工率，%



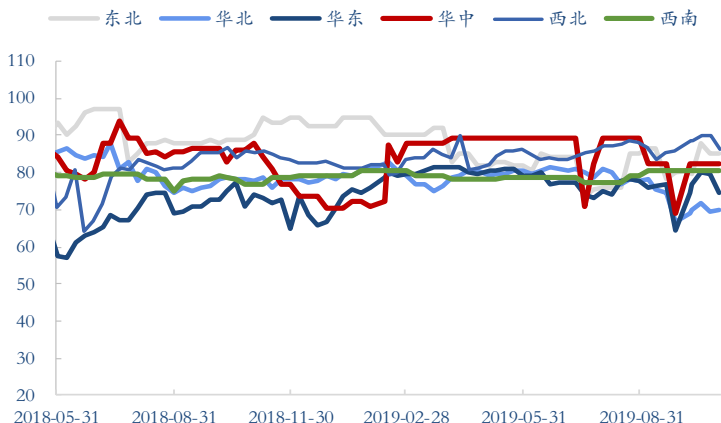
焦炭月度产量（万吨）



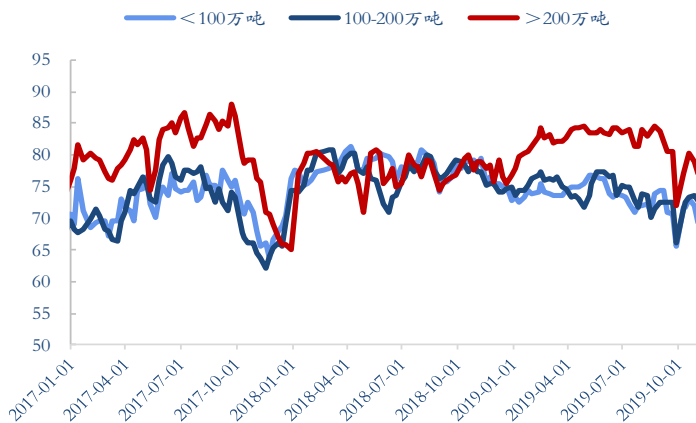
- ◆ 10月国庆结束后焦企开工迅速回升，Mysteel 数据显示2019年10月份100家全国独立焦化企业月均产能利用率76.6%，环比增加1.94%。
- ◆ 2019年9月份，全国焦炭产量3922万吨，同比增长3.2%。
- ◆ 2019年1-9月，全国焦炭产量35436万吨，同比增长6.3%。

# 焦炭供应端情况

焦炉开工率，%（按地区）



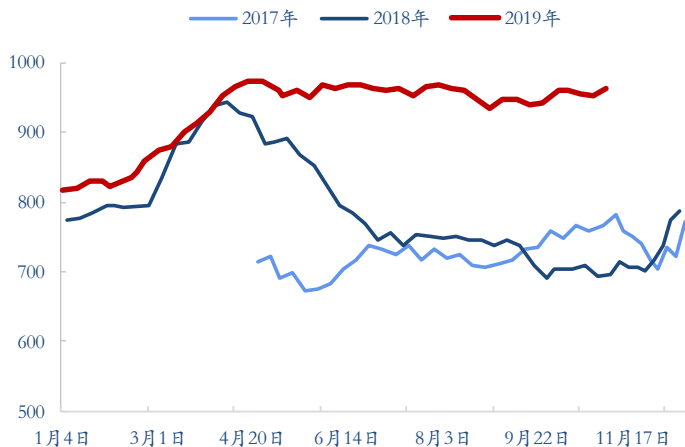
焦炉开工率，%（按产能）



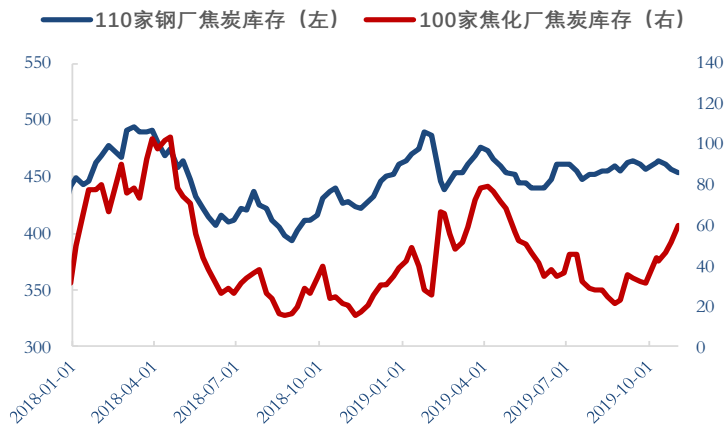
- ◆ 9月焦企限产小幅趋严，焦炭产量增速有所放缓。
- ◆ 10月焦企开工回升，目前，今年独立焦企的开工率要比去年平均高2.31%。若采暖季无强制性限产措施，则焦企开工率大概率仍将维持高位，焦炭供应宽松局面不变。

# 焦炭供应端情况

焦炭总库存，万吨



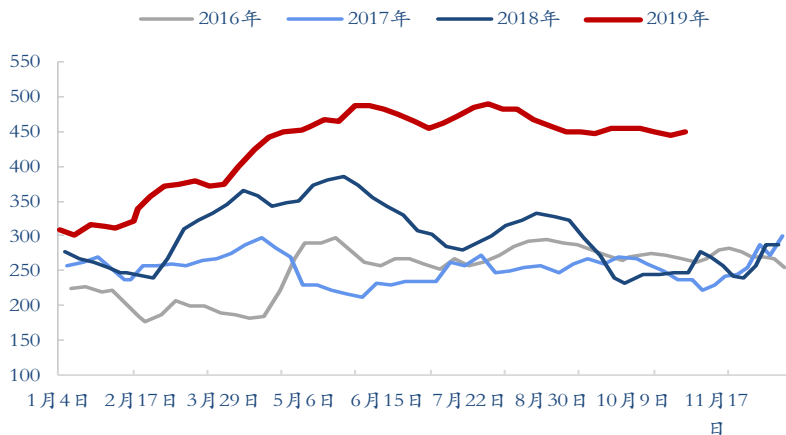
焦炭钢厂和焦化厂库存，万吨



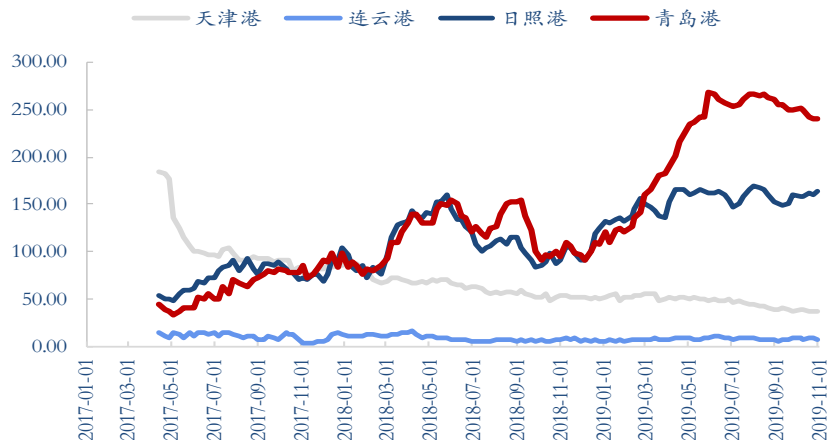
- ◆ 10月焦炭总库存继续增加，110家钢厂+100家独立焦企+4港口库存为953.4万吨，较上月底增加11.4万吨。
- ◆ 钢厂库存变化不大，钢厂库存为457.12万吨，较上月增加0.37万吨，属于中等偏高水平，随着成材价格走弱，钢厂近期开始控制焦炭到货量。
- ◆ 焦企库存压力显现，本月库存为51.48万吨，较上月大幅增加19.9万吨。

# 焦炭供应端情况

## 焦炭港口库存, 万吨



## 焦炭钢厂和焦化厂库存, 万吨

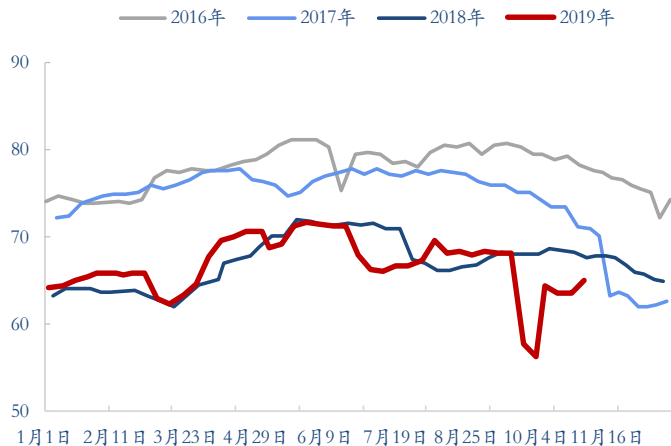


- ◆ 港口小幅去库，四大港口库存为 444.8 万吨，较上月减少 8.9万吨，当前焦企出货积极，现货报价继续走低，部分资源超跌出售。
- ◆ 青岛港库存241万吨，较上月减少9万吨，日照港库存159.3万吨，较上月减少0.7万吨。

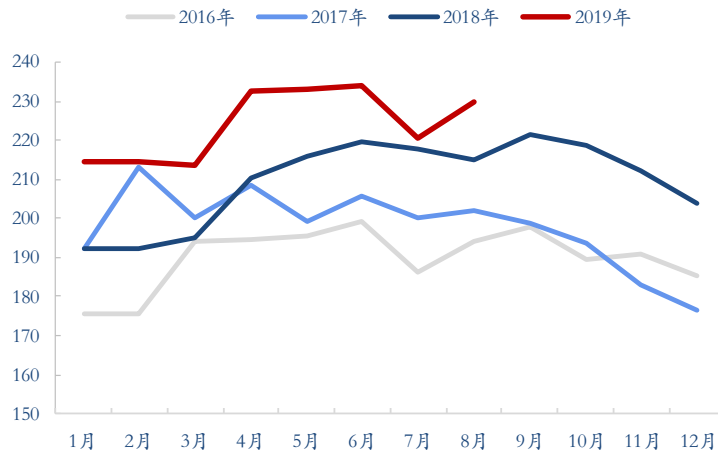


# 焦炭需求端情况

高炉开工率 (%)



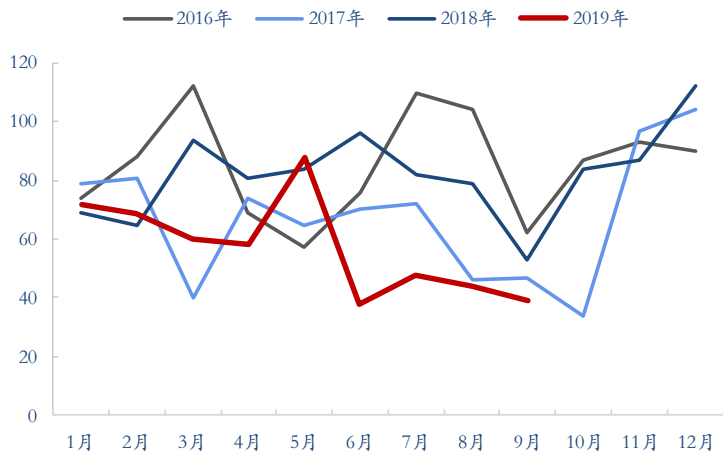
生铁日均产量 (万吨)



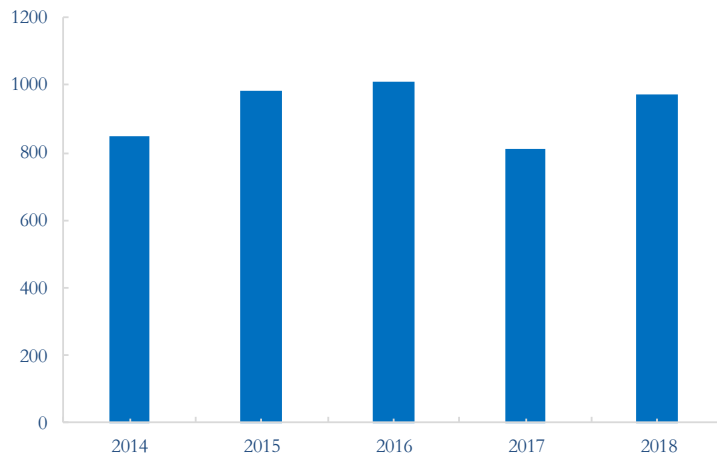
- ◆ 高炉产能利用率平均为61.92%，较上月65.50%下降3.58%，节后唐山地区高炉限产力度较强，加上全国各地重污染天气影响，10月高炉开工率复苏偏弱，焦炭需求也有所减弱。
- ◆ 2019年9月全国生铁产量为6730.6万吨，同比增长2.1%。2019年1-3季度全国生铁产量为61202.8万吨，同比增长6.3%。
- ◆ 生铁产量增速有所放缓，11月北方秋冬季限产来临，后市焦炭需求难有大幅增量。

# 焦炭需求端情况

焦炭出口量（万吨）



焦炭出口量（万吨）



- ◆ 9月中国焦炭及半焦炭出口量为39.4万吨，同比增长34.8%。
- ◆ 2019年1-3季度中国焦炭及半焦炭出口量大幅度下降，下降34.13%。
- ◆ 焦炭出口疲软趋势未改。

## 单边

### 震荡偏空

- 1、供应宽松
- 2、需求走弱
- 3、成本下移
- 4、库存压力明显
- 5、成材打压

### 风险点

- 1、环保限产

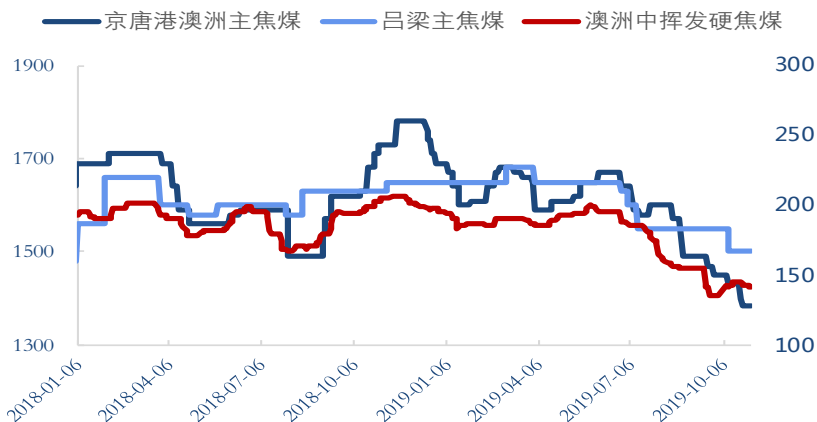
# JM2001走势图



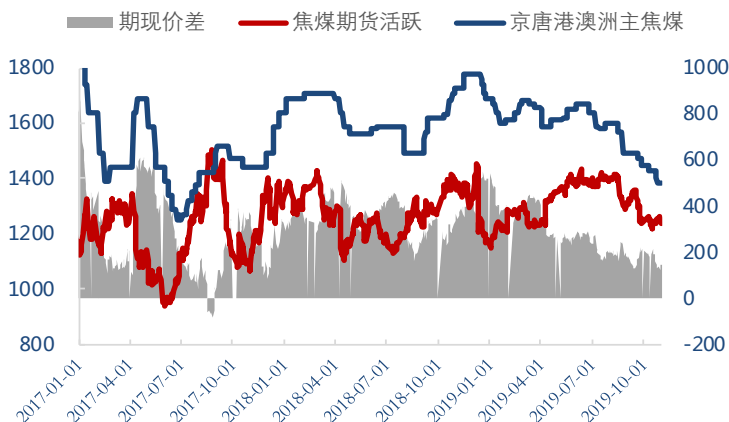
- ◆ 10月焦煤弱势震荡，一方面整个黑色系走弱，焦煤跟随下跌；另一方面进口焦煤价格有所企稳，盘面出现阶段性反弹。
- ◆ 11、12月进口量会有一定限制，预计国际焦煤价格仍有下行空间，同时今年整体焦煤供应较为宽松，预计后期焦煤盘面也以弱势震荡为主。

# 焦煤现货市场回顾

## 焦煤现货价



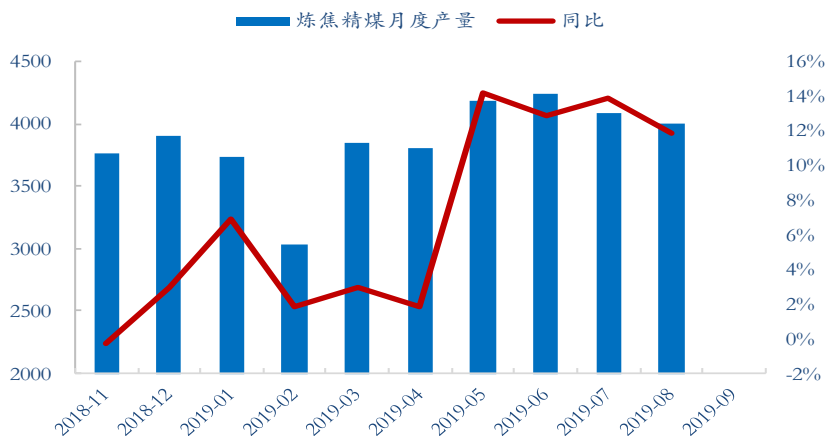
## 焦煤期现价差



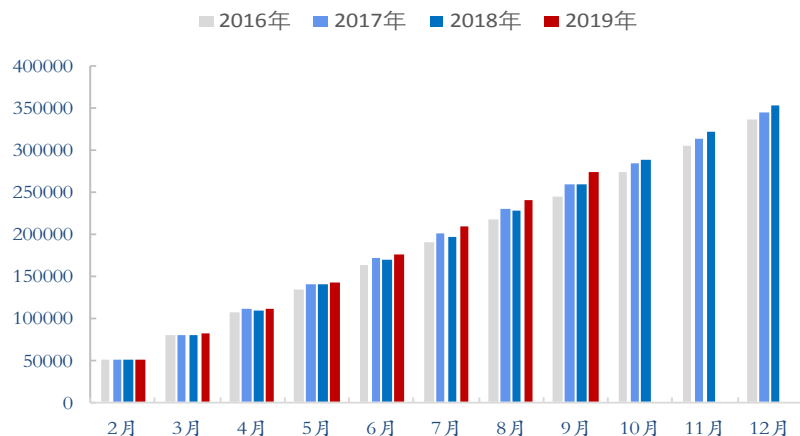
- ◆ 10月主流焦煤现货继续承压下行，本月主流焦煤现货下跌50-100元，京唐港澳洲主焦煤价格跌65元报1385元/吨。
- ◆ 进口澳洲焦煤价格有所企稳，澳洲峰景北硬焦煤本月涨8美元至143美元，不过后面随着中国进口限制，可能国际焦煤价格还将继续下行。

## 产量

炼焦煤月度产量（万吨）



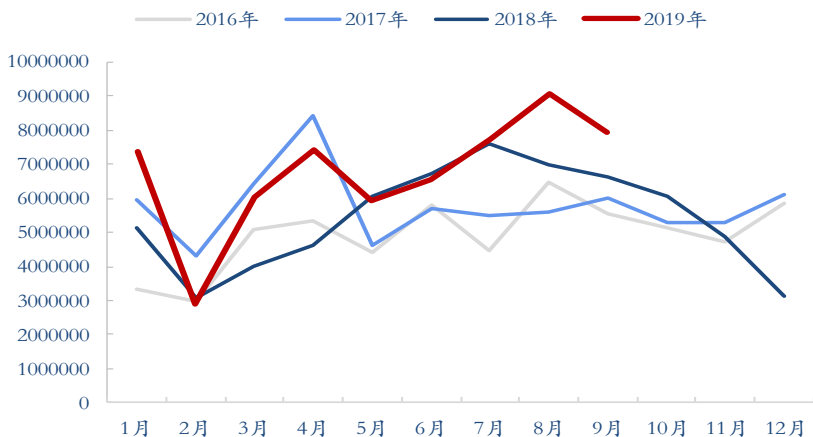
原煤产量累计值（万吨）



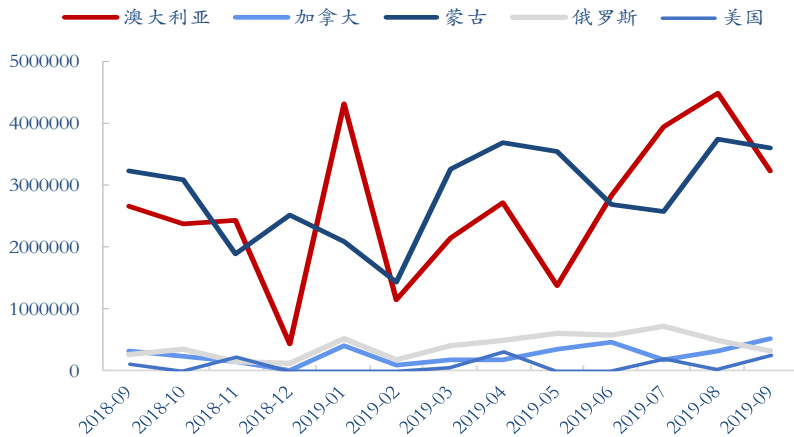
- ◆ 8月份炼焦煤产量4004万吨，同比增加11.9%。
- ◆ 1-8月份炼焦煤累计产量 30937万吨，同比增加8.4%。
- ◆ 9月全国原煤产量32414万吨，同比增长4.4%。2019年1-9月份全国原煤产量273645万吨，同比增长4.5%，增速与1-8月持平。

## 进口

炼焦煤净进口数量（万吨）



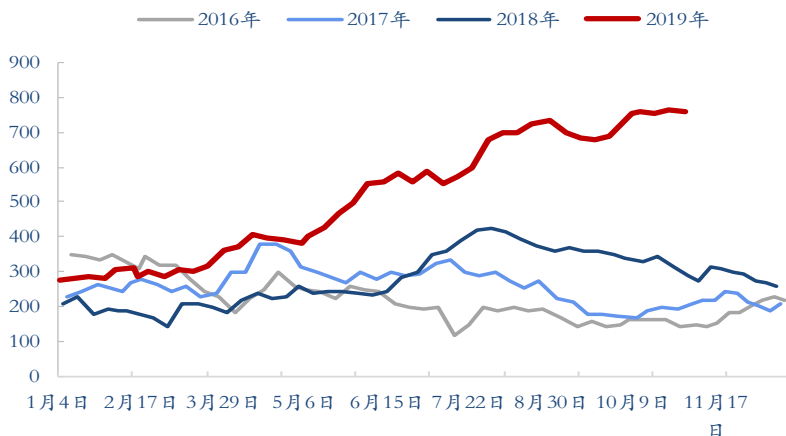
炼焦煤净进口数量/分地区（万吨）



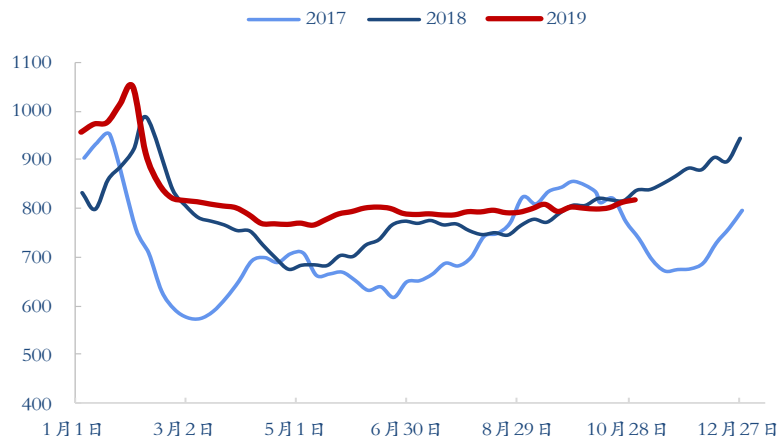
- ◆ 1-9月累计进口炼焦煤6095万吨，同比增长19.9%，9月份，中国进口炼焦煤797万吨，同比增长20.8%，环比减少110万吨，下降12.13%。
- ◆ 从澳大利亚进口炼焦煤为324万吨，环比减少27.8%；从蒙古进口炼焦煤为359万吨，环比减少4.0%。

## 库存

港口焦煤库存（万吨）



独立焦企焦煤库存（万吨）



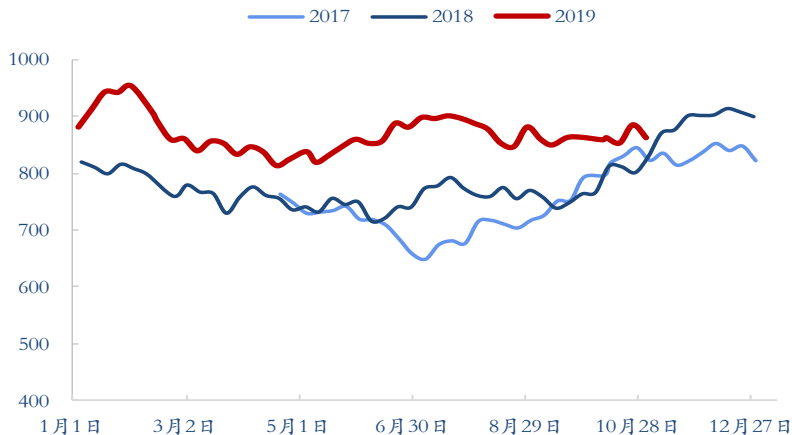
- ◆ 港口焦煤库存攀升至历史高位，库存较上月增加88万吨至 766万吨，同比增加453.84万吨，增幅145.39%。
- ◆ 焦企库存高位稳定，库存较上月增加10万吨至 812万吨。



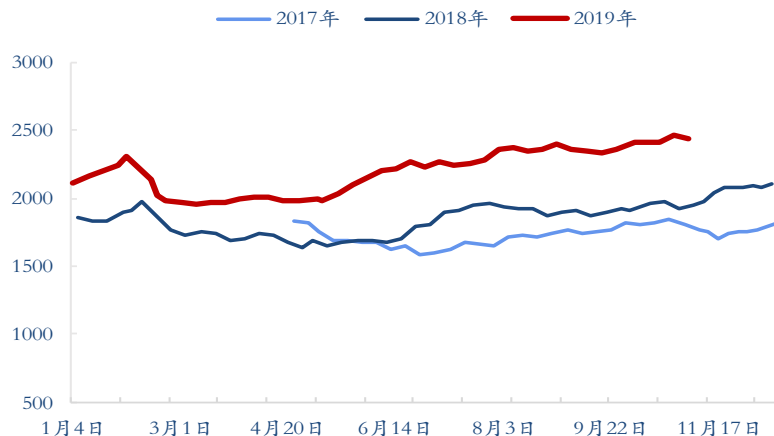
# 焦煤供需平衡分析

## 库存

钢厂焦煤库存（万吨）



焦煤总库存（万吨）



- ◆ 国内样本钢厂炼焦煤库存小幅增加22万吨至 886万吨。
- ◆ 110家钢厂+100家焦化厂+6港口焦煤总库存增加109万吨至 2464万吨。
- ◆ 焦煤库存高位，对焦煤价格形成压制。

## 单边

震荡，区间操作

利多：

- 1、进口政策后期有望收紧
- 2、煤矿安全检查预计加强
- 3、进口低价资源企稳

利空：

- 1、库存压力
- 2、需求受限

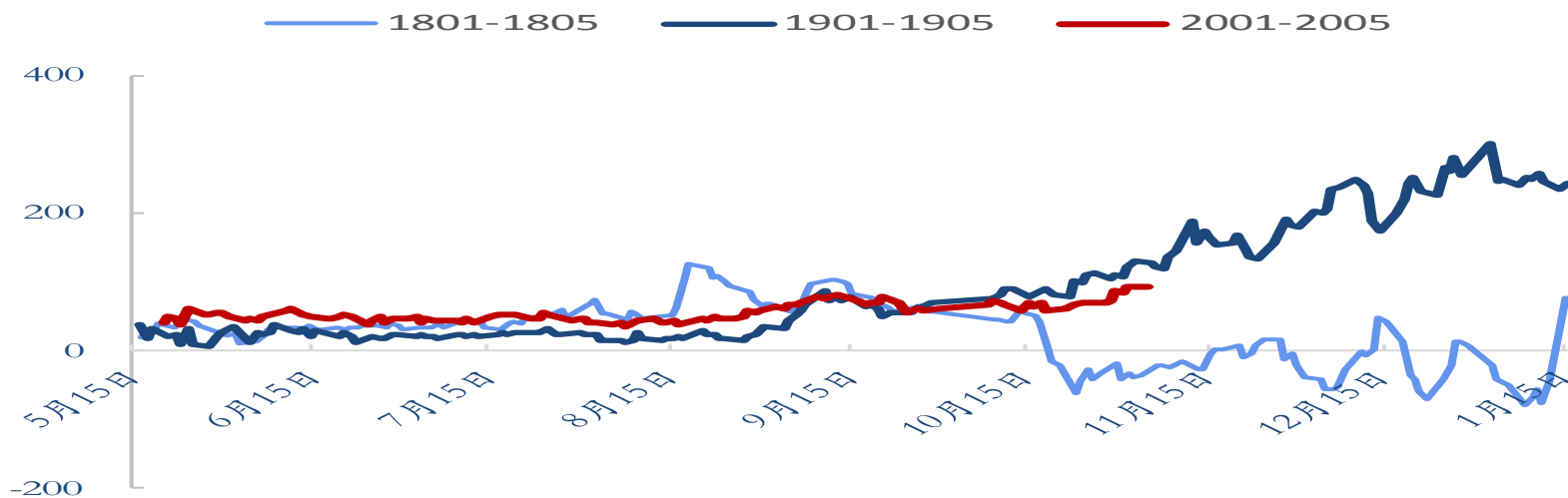
关注点

- (1) 进口政策的变化
- (2) 焦炭价格

## 套利

### 1-5正套

- 1、年前进口量仍有望得到限制
- 2、4季度煤矿安全检查相对较强
- 3、进口煤价格企稳，后期低价焦煤更多影响5月



## 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。

期市有风险，投资需谨慎！

真诚感谢，欢迎交流

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>