

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

## 需求尚未完全启动，双焦震荡筑底过程

### 摘要

现货：焦炭现货持稳运行，市场心态有所降温，短期预计维持稳定，河北唐山一级冶金焦报 2150 元/吨，港口价格周初小幅上涨 25 元/吨，天津港准一级冶金焦平仓价 2200 元/吨。焦煤现货继续供应紧张，价格小幅探涨，吕梁主焦煤价格上涨 30 元/吨，报 1650 元/吨，京唐港澳洲主焦煤报 1710 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。

利润：目前焦企利润在 200 元/吨附近，短期有望继续维持此水平。

开工：全国 230 家独立焦企产能利用率为 75.7%，环比下降 1.18%。

库存：独立焦企焦炭库存为 51.6 万吨，较上周增加 3.3 万吨，独立焦企焦煤库存本周为 813.6 万吨，较上周减少 2.6 万吨。钢厂焦炭库存 453.6 万吨，较上周下降 0.6 万吨，焦煤库存 840.5 万吨，较上周减少 21.4 万吨。港口焦炭库存为 374.0 万吨，较上周增加 2 万吨，港口焦煤库存 307.0 万吨，较上周增加 20 万吨。

### 结论

焦炭上周盘面弱势震荡，周五受房地产税立法和新加坡铁矿石期货大幅下跌的影响，盘面继续走弱。基本面方面，本周焦炉开工率小幅下降，河北、山西焦炉仍在限产，其它地区多数满产，供应端有一定萎缩，但短期继续下降空间有限。需求端，由于两会和雾霾天气原因，高炉开工率维持稳定，焦炭需求一般，钢厂由于库存高位，普遍按需采购，港口贸易商前期有一定囤货行为，但随着近期盘面走弱，同时港口库存已经累计到高位，多以出货为主，目前整体港口成交清淡。整体看，焦炭目前走势受成材端影响较大，年后电炉开工率维持高位，成材供应端压力增大，而成材需求仍未完全启动，成材走弱，焦炭难以出现大幅度反弹，但成本支撑，预计盘面下跌空间有限，操作上建议 5-9 正套。焦煤方面，焦煤现货市场维持强势，煤矿两会期间多以保安全为主，2 月份煤矿进口同比大幅下降，焦煤现货基本面仍偏强。盘面上由于对后期对煤矿复产压力的担心，同时其它黑色系品种的下跌，焦煤也出现一定程度的下跌，经过此轮下跌，焦煤向下跌的风险得到一定释放，预计本周震荡为主。

## 一、行业资讯

### 1、Mysteel: 全国 230 家独立焦企产能利用率 75.70%，下降 1.18%

本周 Mysteel 煤焦周度调研数据如下 (2019.03.08):

(1) 本周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本: 产能利用率 75.70%，下降 1.18%；日均产量 67.71 减 1.05；焦炭库存 108.98，减 0.69；炼焦煤总库存 1492.87，减 10.48，平均可用天数 16.58 天，增 0.14 天。

(2) 本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 453.60，减 0.63，平均可用天数 15.16 天，增 0.53 天；炼焦煤库存 840.50，减 21.37，平均可用天数 16.74 天，减 0.43 天；喷吹煤库存 363.97，增 0.33，平均可用天数 15.86 天，增 0.59 天。

(3) 本周 Mysteel 统计沿海港口进口焦煤库存: 京唐港 165 增 25，青岛港 40 减 5，日照港 29 减 1，连云港 47 减 6，湛江港 26 增 7，总库存 307 增 20。

(4) 本周 Mysteel 港口焦炭库存: 天津港 56 增 1，连云港 7 增 1，日照港 146 减 5，青岛董家口港 165 增 5，总库存 374 增 2。

### 2、唐山京唐港和曹妃甸港封港

据 Mysteel 消息，3 月 7 日唐山地区京唐港和曹妃甸港两港自 3 月 7 日下午起一直处于封港状态，暂停集疏港。据了解得知，目前唐山两港确实处于封港状态，具体封港原因不详，解除时间待定

### 3、2 月新增人民币信贷和社融环比大跌 M0 同比下降 2.4% M1 增速企稳回升

中国 2 月 M2 货币供应同比 8.0%，预期 8.4%，前值 8.4%。

中国 2 月 M1 货币供应同比 2%，预期 2%，前值 0.4%。

中国 2 月 M0 货币供应同比-2.4%，预期 10%，前值 17.2%。

中国 2 月份新增人民币贷款 8858 亿元人民币，预期 9500 亿。

中国 2 月份社会融资规模增量 7030 亿元人民币，预期 1.3 万亿。

中国 2 月末社会融资规模存量为 205.68 万亿元，同比增长 10.1%。

### 4、2 月煤及褐煤进口 1764.1 万吨，环比大跌 47%

2 月煤及褐煤进口 1764.1 万吨，环比大跌 47%，较上月 3350 万吨的进口量也近乎腰斩。

中国 2 月份进口煤炭 1764.1 万吨，同比减少 326.5 万吨，下降 15.6%；环比减少 1586.2 万吨，下降 47.3%。2019 年 1-2 月份，全国共进口煤炭 5114.5 万吨，同比增长 3.8%。

### 5、2 月全国出口焦炭 68.8 万吨 同比增 6.3%

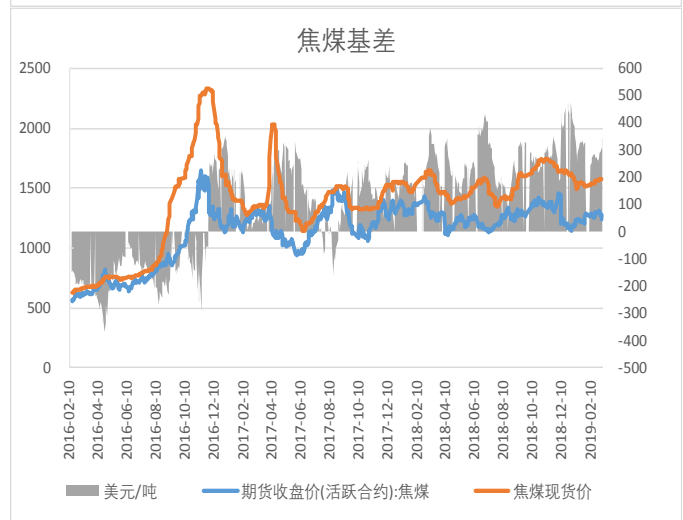
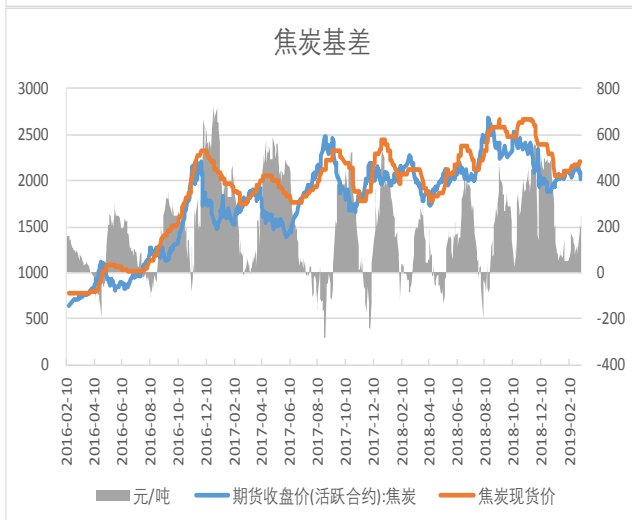
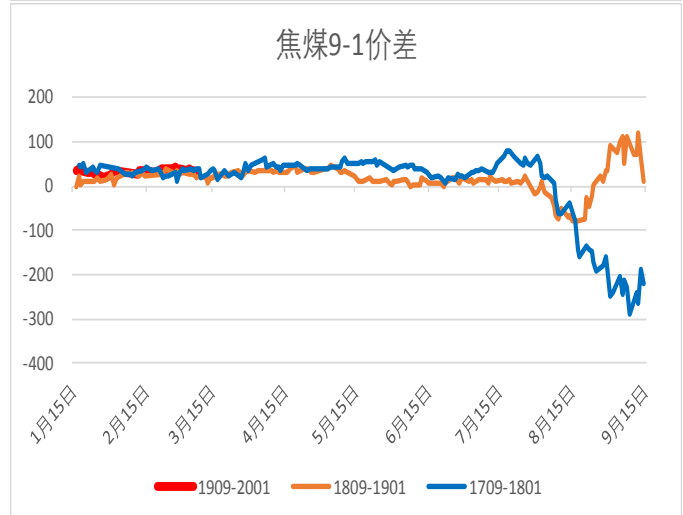
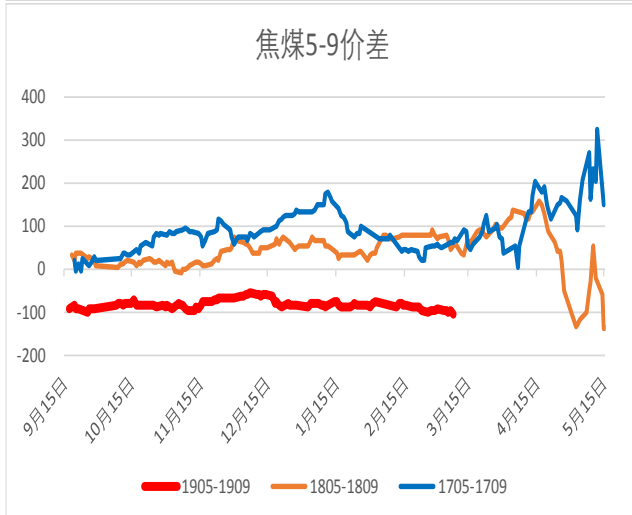
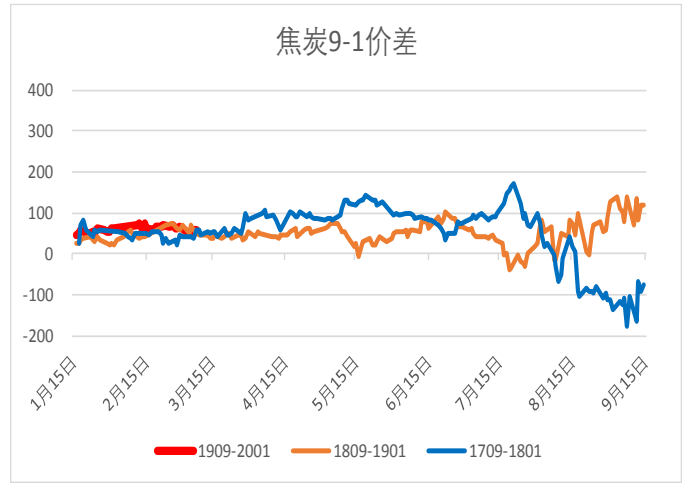
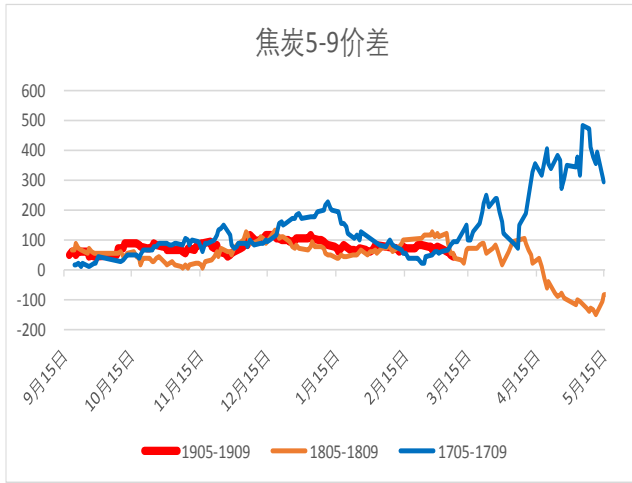
海关总署 3 月 8 日公布的数据显示，中国 2 月份出口焦炭(1990, -53.00, -2.59%)68.8 万吨，同比增加 4.1 万吨，增长 6.3%；环比减少 2.8 万吨，下降 3.9%。

2 月份焦炭出口额为 22540 万美元，同比增长 14.2%，环比增长 9.9%。据此推算出口单价为 327.6 美元/吨，环比上升 41.2 美元/吨，同比上升 22.5 美元/吨。

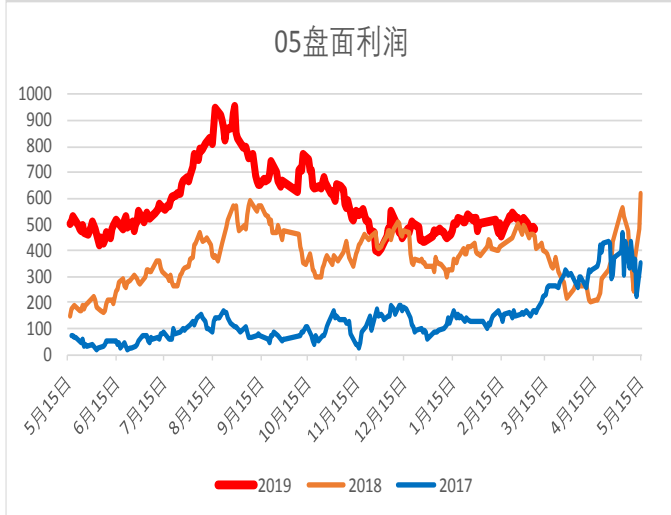
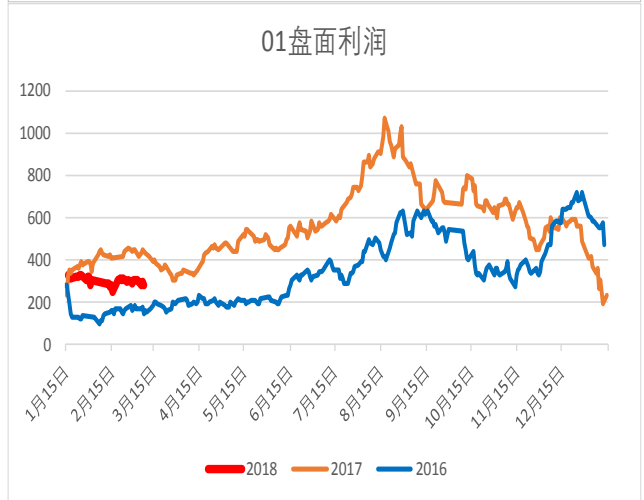
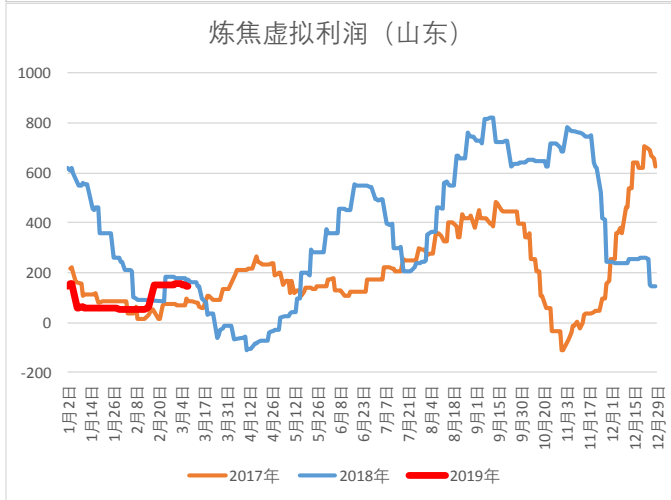
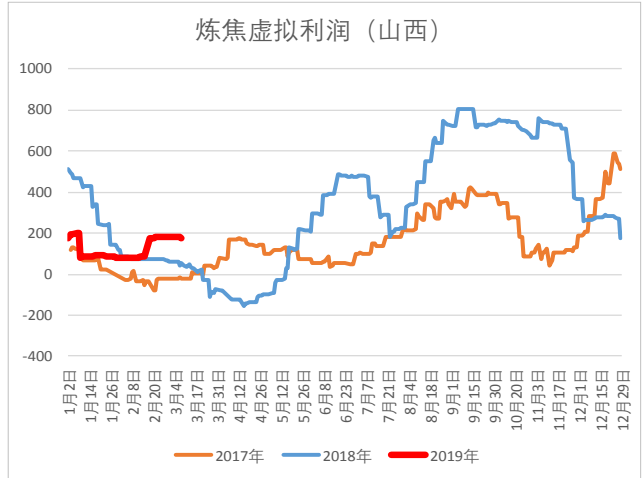
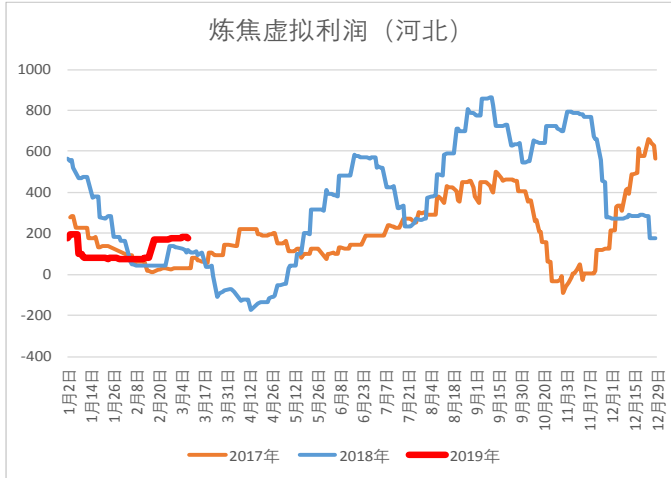
2019 年 1-2 月份，全国共出口焦炭 140.4 万吨，同比增长 5.3%；累计出口金额 43030 万美元，同比增长 8.8%。

## 二、数据图表

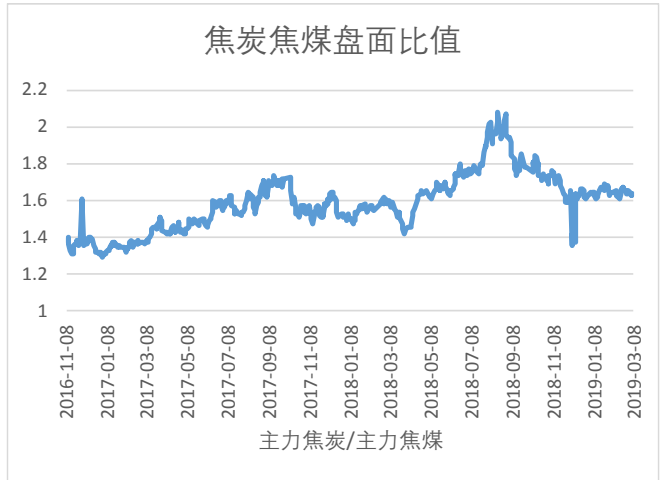
### 1、基差价差数据



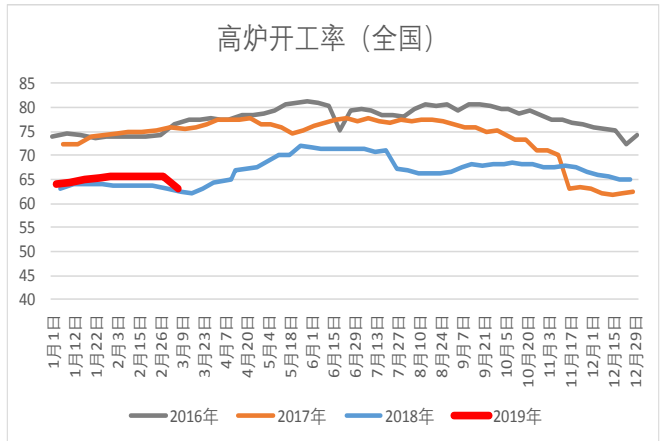
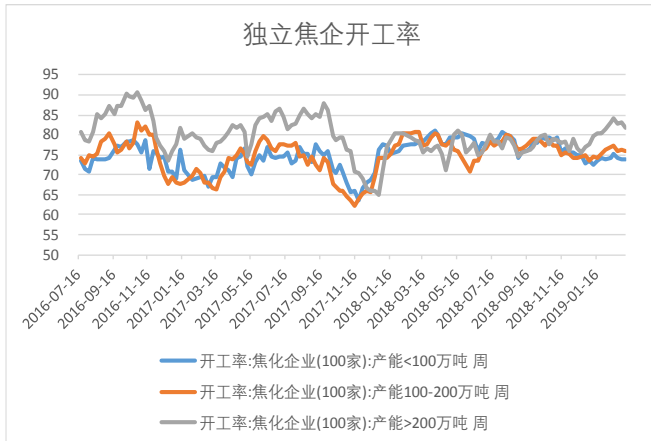
2、炼焦虚拟利润



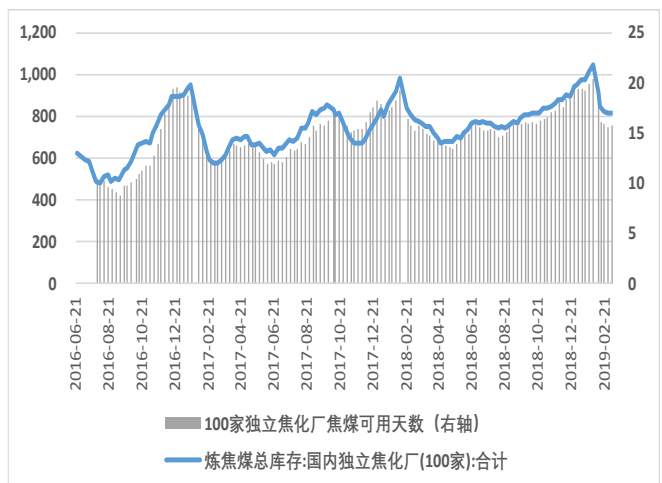
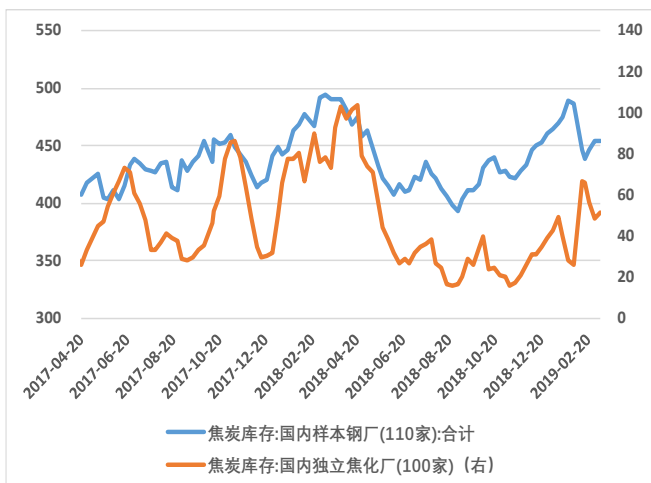
### 3、比价

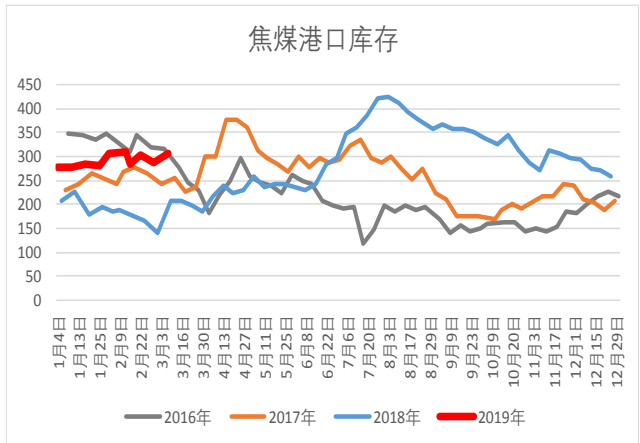
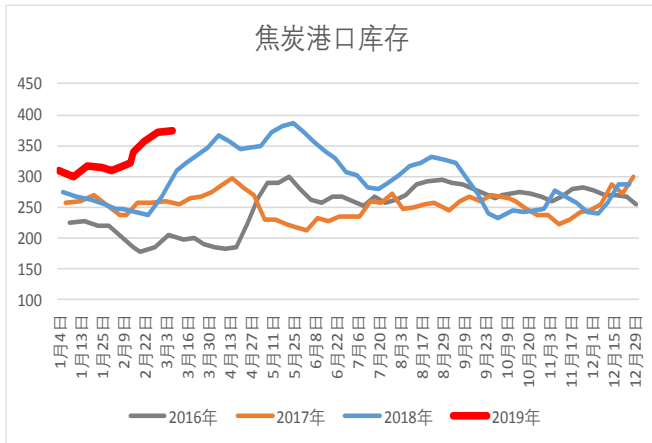


### 4、开工率

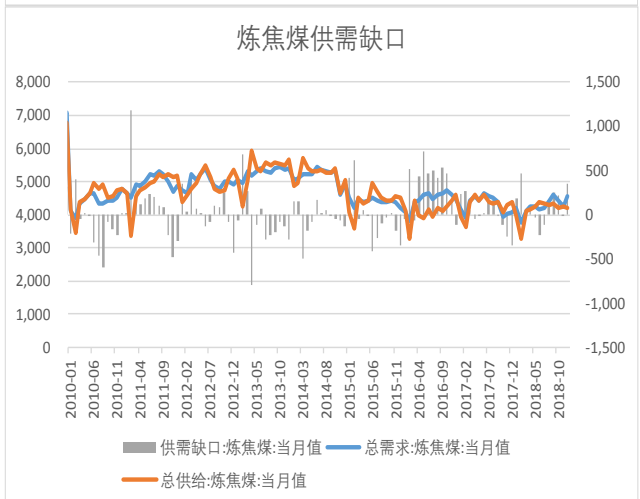
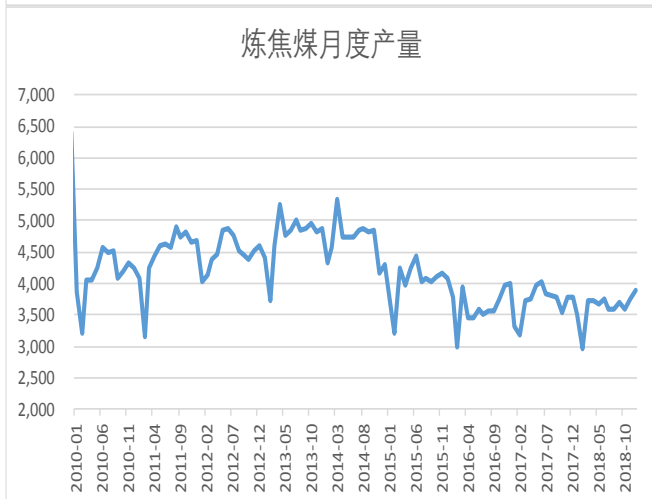
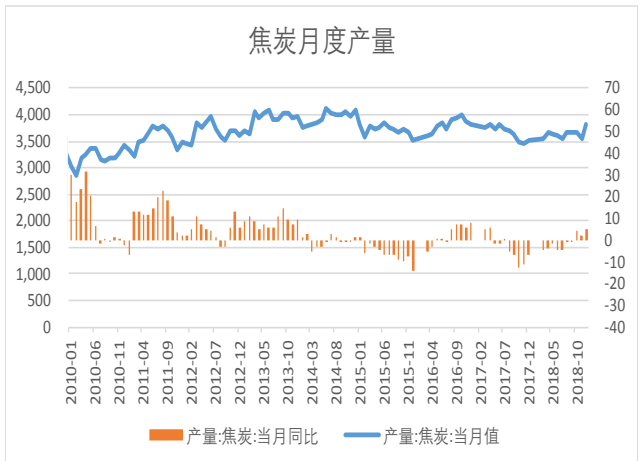
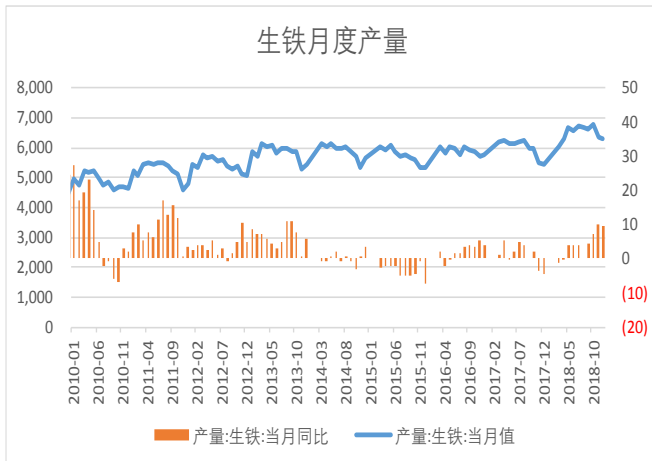


### 5、库存数据





## 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！**