

焦煤焦炭周报

2018年12月04日

钢厂压缩成本后焦化利润大幅收缩 库存压力不明显现货降价节奏或放缓

银河期货钢铁事业部

☎:021-65789229

第一部分 周度数据

焦煤							焦炭								
	本次	上次	涨跌					本次	上次	涨跌					
JM1901	1383.5	1297	86.5					J1901	2239	2115	124				
JM1905	1180	1141	39					J1905	1905.5	1882	23.5				
JM1909	1242.5	1206.5	36					J1809	1832.5	1828	4.5				
JM1901-JM1905	203.5	156	47.5					J1901-J1905	333.5	233	100.5				
J1901/JM1901	1.618	1.631	-0.012												
J1905/JM1905	1.615	1.649	-0.035												
J1909/JM1909	1.475	1.515	-0.040												
现货				折标准品-期货			现货				折仓单-期货				
	本次	上次	涨跌	折标准品	1905	1909	1901		本次	上次	涨跌	折仓单	1905	1909	1901
京唐澳煤-库提价	1780	1780	0	1730	550	487.5	346.5	天津港	2350	2550	-200	2506	600	673	267
京唐山西焦煤-库提价	1870	1870	0	1830	650	587.5	446.5	旭阳焦化	2290	2510	-220	2372	466	539	133
京唐河北焦煤-库提价	1660	1660	0	1630	450	387.5	246.5								
京唐澳煤-市场价	1780	1780	0	1736	556	493.5	352.5								
京唐印尼焦煤-市场价	1550	1550	0	1500	320	257.5	116.5								
天津港澳煤-库提价	1690	1690	0	1640	460	397.5	256.5								
甘其毛道焦煤-库提价	1160	1160	0	1510	330	267.5	126.5	焦化利润-河北	323.1	533.9	-210.8				
孝义焦煤-坑口价	840	840	0	1480	300	238	97	焦化利润-山西	270.3	542.7	-272.4				
高石焦煤-坑口价	845	845	0	1485	305	242	101	1901盘面利润	538.9	532.5	6.4				
中挥发硬焦煤	207	207	0	1741	561	499	358	1905盘面利润	475.3	503.4	-28.1				
峰景硬焦煤	0	0	0					1909盘面利润	371.8	414.1	-42.3				
半软焦煤	0	0	0												
最便宜交割品	孝义焦煤-坑口价			1480	97	300	238								
注：以上除特殊说明外均为主焦煤							注：以上除特殊说明外均为准一级冶金焦价格								
焦煤							焦炭								
基本面数据				基本面数据			基本面数据				基本面数据				
(汾渭能源)	2018-12-03	上次	增减	环比增减幅	(Mysteel)	2018-11-30	上次	增减	环比增减幅	(Mysteel)	2018-11-30	上次	增减	环比增减幅	
独立焦化厂库存	289.7	272.7	17	6.23%	独立焦化厂库存	25.6	20.85	4.75	22.78%	钢厂库存	432.87	427.74	5.13	1.20%	
钢厂库存	710.7	709.7	1	0.14%	钢厂库存-华北	107.2	108.44	-1.24	-1.14%	钢厂库存-华东	249.97	242.55	7.42	3.06%	
(Mysteel)	2018-11-30	上次	增减	环比增减幅	港口库存	296.95	307.5	-10.55	-3.43%	港口库存	243	257.5	-14.5	-5.63%	
独立焦化厂库存天数	18.1	17.32	0.78	4.50%	钢厂库存天数-全国	13.97	13.76	0.21	1.53%	钢厂库存天数-华北	9.18	9.18	0	0.00%	
钢厂库存天数	17.94	17.93	0.01	0.06%	钢厂库存天数-华东	20.18	19.58	0.6	3.06%						
独立焦化厂产能利用率(%)															
(Mysteel)	2018-11-30	上次	增减		(Mysteel)	2018-11-30	上次	增减							
全国	75.68	77.64	-1.96		产能≥200	75.79	78.49	-2.7							
华北	78.43	78.03	0.4		产能100-200	75.42	75.57	-0.15							
华东	64.79	72.58	-7.79		产能<100	75.54	76.54	-1							
西北	83.51	83.79	-0.28												

图1：焦煤-跨期价差

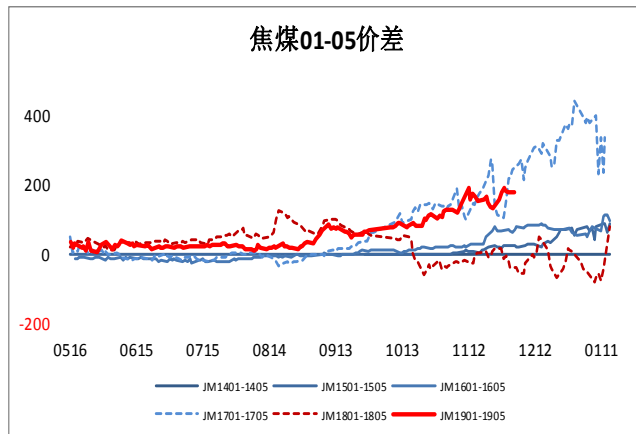
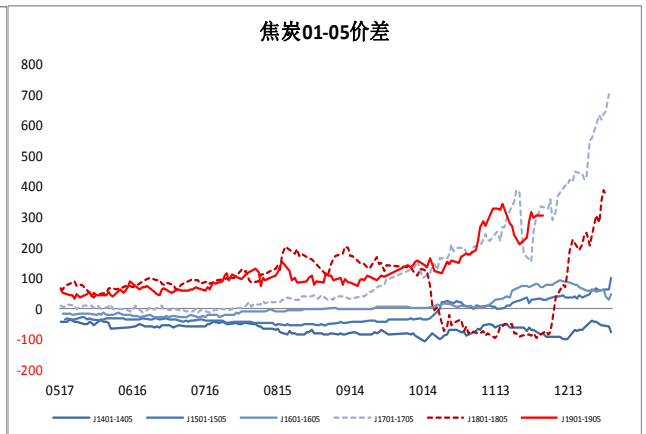


图2：焦炭-跨期价差



数据来源：银河期货、wind 资讯

图3：焦煤-期现价差

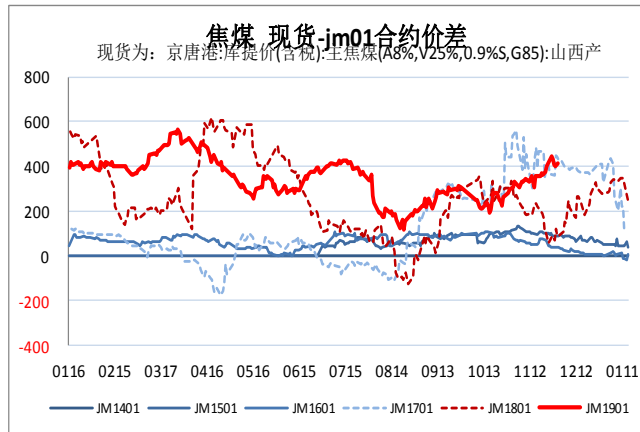
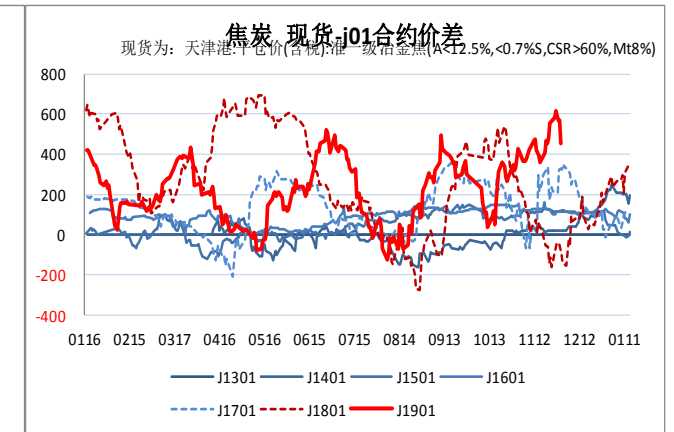


图4：焦炭-期现价差



数据来源：银河期货、wind 资讯

图5：盘面焦化利润

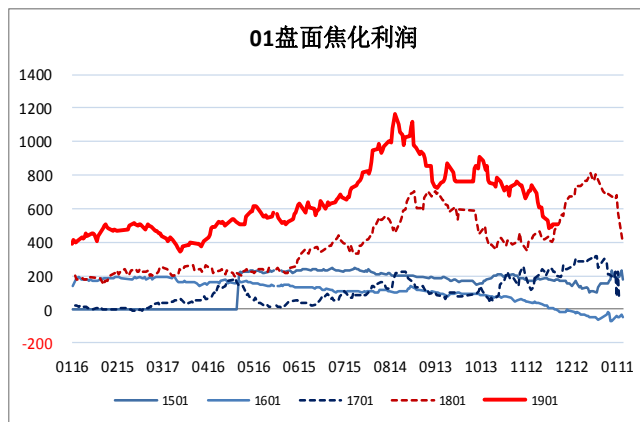
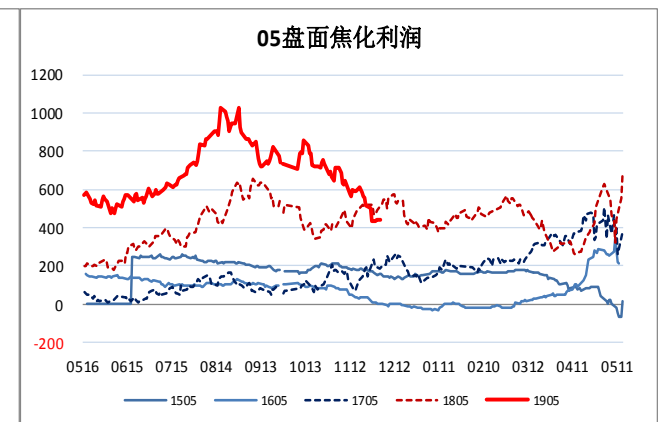


图6：盘面焦化利润



数据来源：银河期货、wind 资讯

焦炭:

上周建材日均成交 16.78 万吨，环比增加 1.55 万吨/天，成交稍有好转，但市场情绪偏弱情况下量依旧偏低。库存方面，上周五大品种钢材增库速度仍较缓慢，合计+0.23 万吨，螺纹库存+2.9 万吨，其中厂库增 14.46 万吨，社库减 11.77 万吨，产量-1.36 万吨，悲观预期下贸易商依旧在主动降库存。近期钢厂逐渐开始有检修，高炉产能利用率开始有小幅下滑，上周-0.61%，12 月份预计因检修导致的铁水减量预计 4-5 万吨/天，焦炭需求端将有一定收缩。

上周焦炭现货价格下跌 250 元/吨，累计下跌 450 元/吨，第四轮还在落实过程中，当前焦煤降价还不明显，10 月中旬至今由于化工品价格下跌，焦化副产品利润下降 50-100 元/吨，按照第四轮落实后计算山西焦化厂利润 250 元/吨左右、河北焦化利润 280 元/吨左右，11 月下旬以来焦炭现货降价较迅速，焦企陆续发声挺价。开工方面，上周焦化开工-1.96%，华东地区开工降幅明显，-7.79%，主要是徐州地区环保限产重现，从上周徐州传出限产消息理论预估不及 1 万吨/天，但从本周开工降幅及市场了解来看影响量超过预期，预计 1.5-2 万吨/天；

库存方面，合计库存减 4.6 万吨，其中焦化厂库存增 4.75 万吨，钢厂库存增 5.13 万吨，港口库存-14.5 万吨。库存分结构来看，焦企库存逐步开始积累，但积累速度不是很快，钢厂库存中等稍偏高，后期仍有继续放缓采购向焦企施压可能，港口库存低位，无投机性需求，出口开始出现利润，但由于觉得价格仍偏高，目前订单状况未有明显好转。

图7：唐山螺纹现金利润

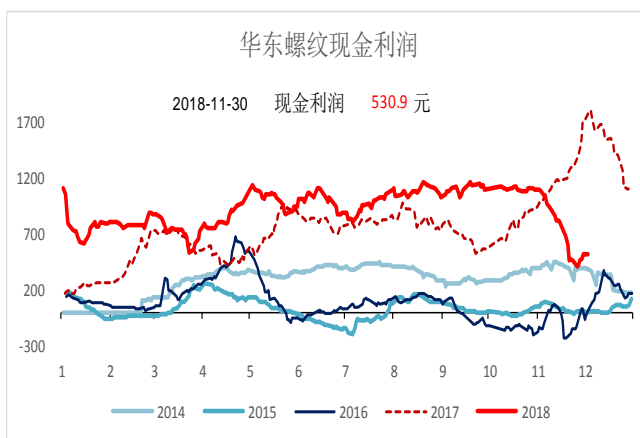
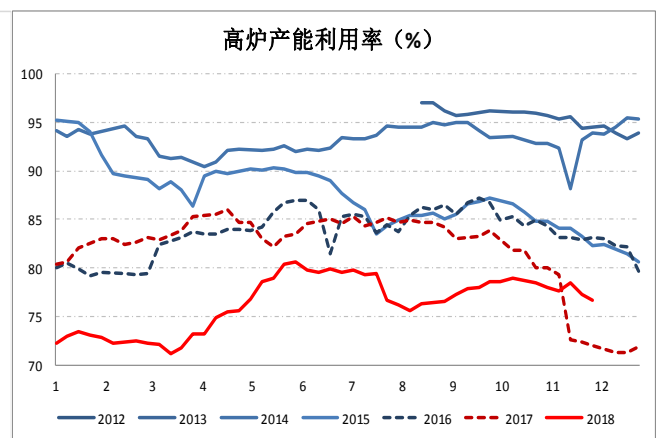


图8：高炉产能利用率



数据来源：银河期货、wind 资讯

图9：山西焦化厂现金利润

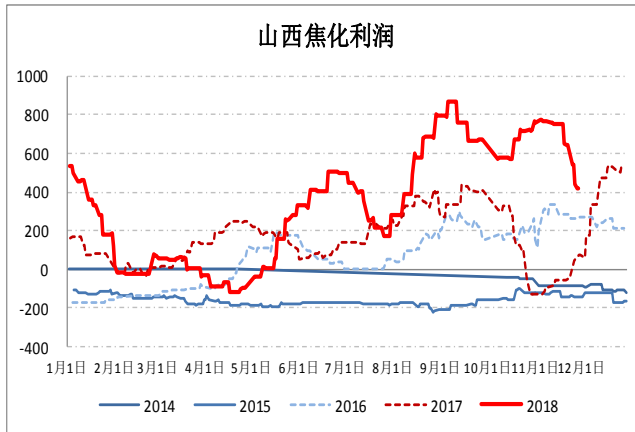
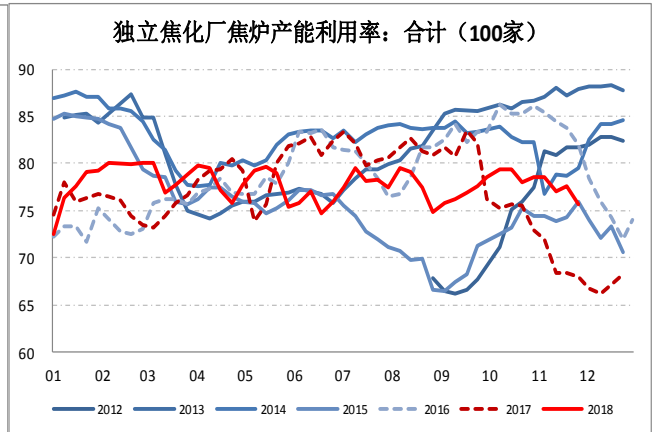


图10：焦炉产能利用率（合计100家）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图11：独立焦化厂焦炭库存

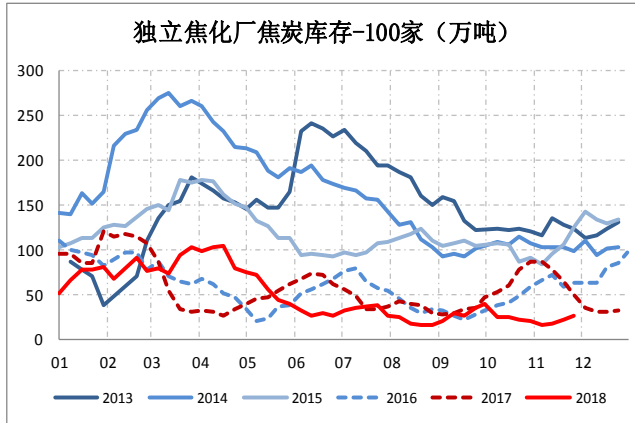
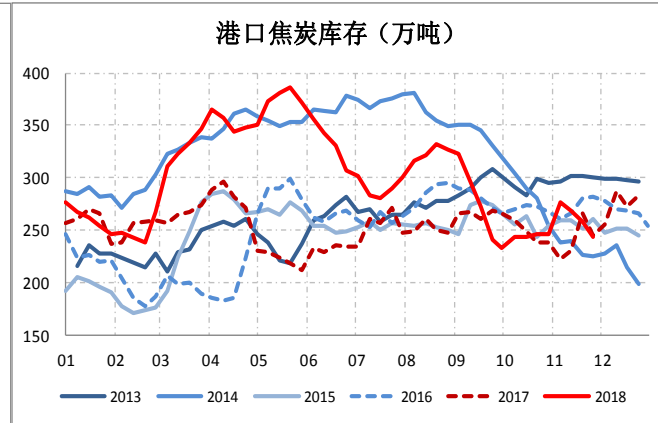


图12：港口焦炭库存



数据来源：银河期货、wind 资讯

图13：钢厂焦炭库存

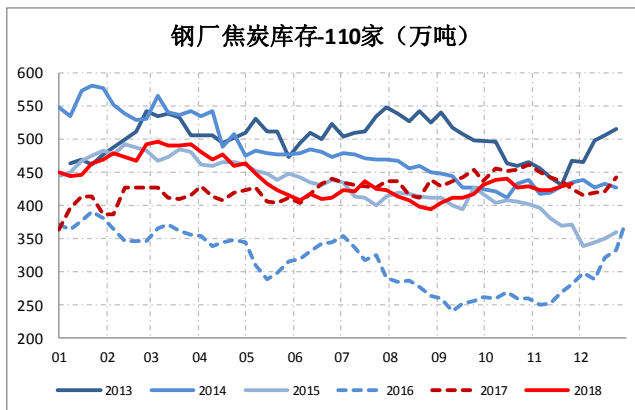
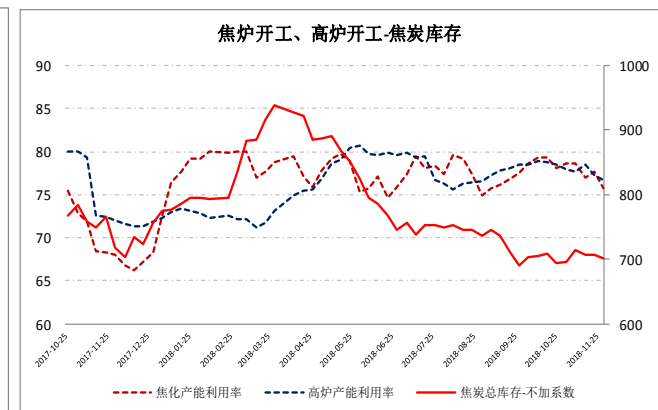


图14：开工-库存对比



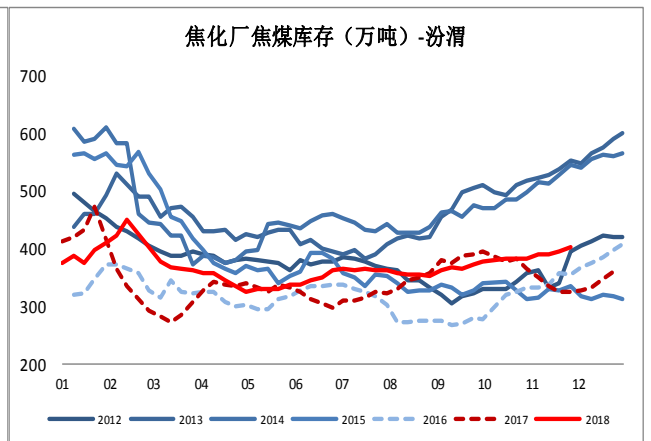
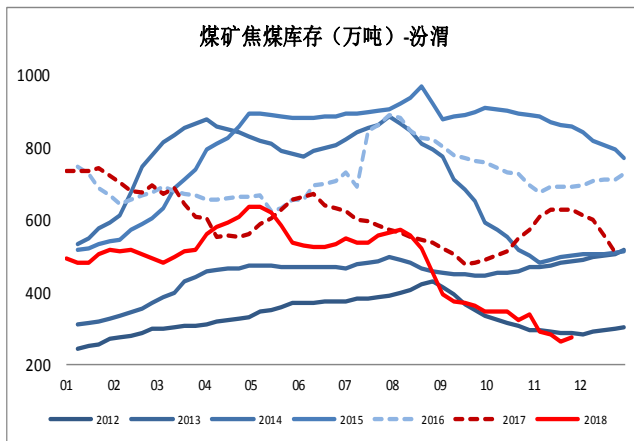
数据来源：银河期货、wind 资讯

焦煤:

上周煤企库存环比增 6.23%，焦化厂环比增 1.64%、钢厂环比增 0.14%，港口焦煤库存上周环比减 3.43%。上周原煤开工开始有小幅恢复，原煤、精煤库存均有增加，蒙煤通关稍有恢复，目前 300 车左右，焦企、钢厂焦煤库存较充足，焦化利润大幅收缩下也存在压缩成本诉求，焦煤现货价格预计也将承压。

图15：煤企炼焦煤库存

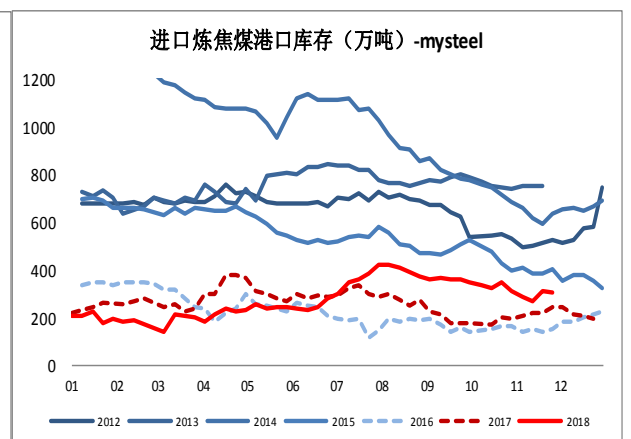
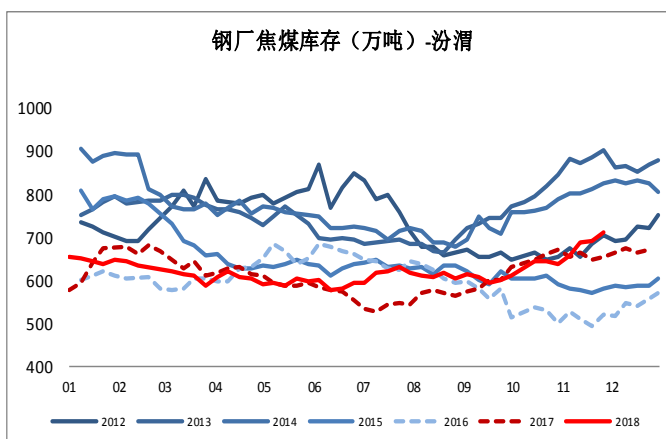
图16：焦化厂炼焦煤库存



数据来源：银河期货、wind 资讯

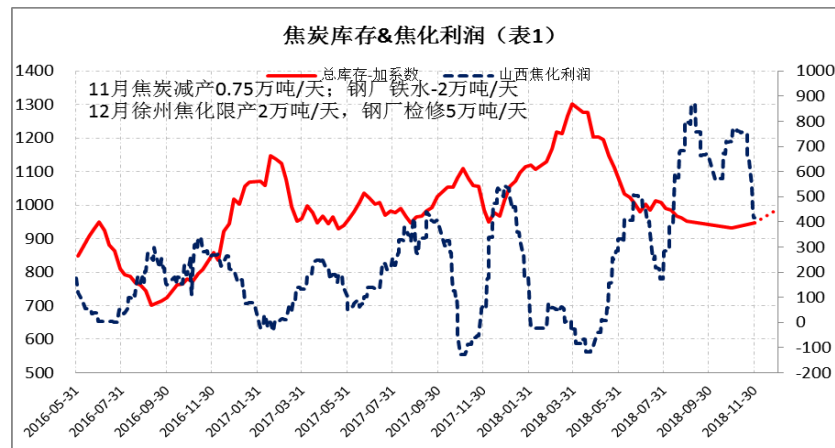
图17：钢厂炼焦煤库存

图18：港口炼焦煤库存



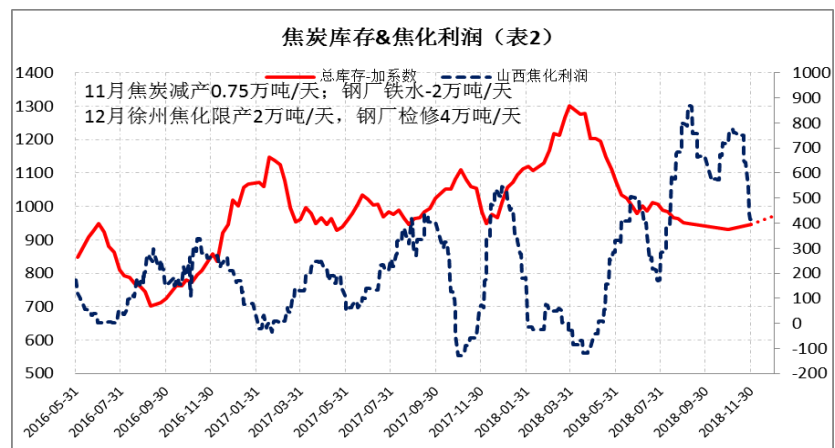
数据来源：银河期货、wind 资讯

焦炭平衡表一：



数据来源：银河期货、wind 资讯

焦炭平衡表二：



数据来源：银河期货、wind 资讯

投资建议：

江苏徐州焦企环保限产加强，焦化开工上周开始有明显下降，12月预估钢厂检修导致的铁水减量4-5万吨/天。平衡表预估，12月徐州焦化限产2万吨/天，12月检修铁水减量4-5万吨/天，12月环比增2.65-4.21%。12月焦炭整体库存压力较小，主要仍是钢厂放缓采购压成本，第四轮焦炭现货降价落实后焦化利润200-300元/吨，焦企仅剩副产品利润情况下抵抗降价意愿较强，现货降价节奏预计放缓，进入12月焦煤成本端预计将下移，成本收缩利润扩大后年底随着钢材累库重新承压，焦炭现货价格或再有压力。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 钢铁事业部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市浦东新区世纪大道 1501 号国华人寿 9 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yhqhgtsyb@chinastock.com.cn