



### 20160308 焦煤焦炭月报

宏观层面：PMI 有所好转，信贷投放力度加大，降准 0.5 个百分点等政策刺激下游钢材上涨。

供需层面：目前处于终端需求恢复，钢厂开工回暖期，下游焦钢企业补库需求增多对焦煤、焦炭需求有所增加，进而使得焦炭现货价格拉涨

操作上，季节性的供应收窄及下游在政策刺激下的备库需求使得焦煤焦炭呈现震荡偏强格局。以偏多操作为主。

#### 范宙 分析师

010-58257558-811

倍特期货有限公司

研发中心

#### 免责条款

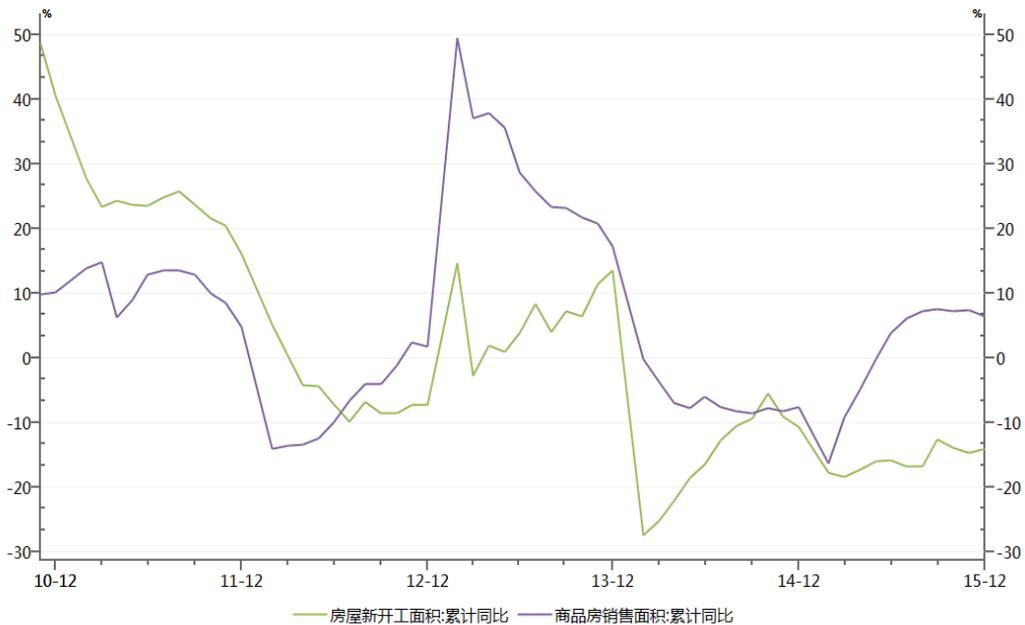
本报告中的信息均来自于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

## 一、宏观要闻

上周两会召开，相关年内产能缩减、人员安置专项资金消息出台，预计随着两会结束，各省市对供给侧改革相关细则将陆续推出，在一定程度上提振黑色情绪。此外，目前处于终端需求恢复，钢厂开工回暖期，对焦煤、焦炭需求有所增加，进而使得焦煤焦炭阶段性强势，后续能否延续需要终端市场配合，需密切关注。

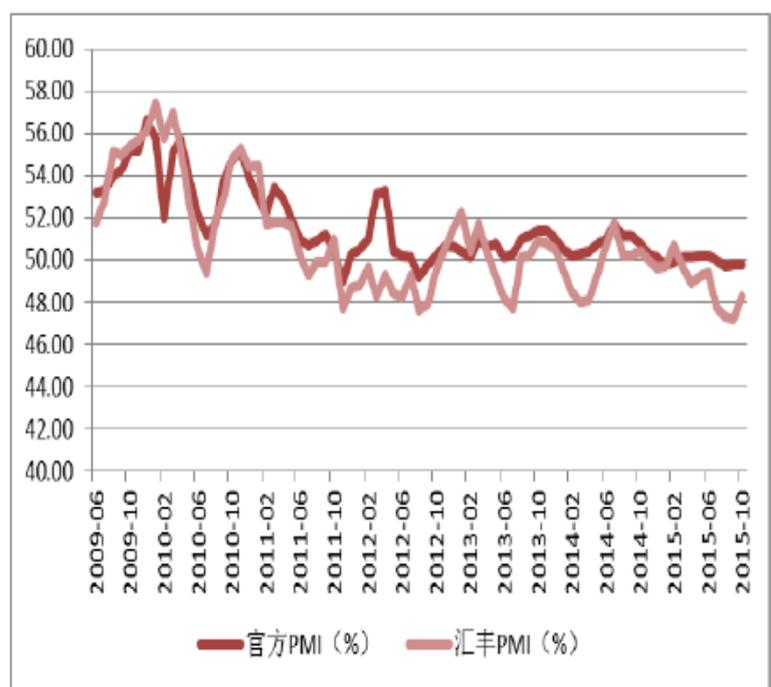
钢厂复产节奏较缓慢以及唐山园博会环保限产预期，使得三月份国内钢市供应压力不会出现大幅增加。楼市受政策提振快速回暖，铁路基建投资也将再加码，季节性回暖叠加政策支持，用钢需求将缓慢释放。在供需面阶段性改善以及政策支撑下，对螺纹钢及产业链品种做空风险较大。对焦煤焦炭而言，供收窄利多效应或渐削弱而转向下游需求炒作中，趋势多单珍惜最后冲刺利润机会，之后回震荡偏弱思路操作。

2月份，地产利好政策预期较强，加上流动性投放积极，市场稳定预期加强，多数市场企稳反弹。货币政策面相对宽松，房地产市场去库存策预期强化，对黑色产业链品种形成一定支撑焦炭期货上行。



数据来源:Wind资讯

2月29日，央行公布降准信息，自2016年3月1日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，以保持金融体系流动性合理充裕。由于整体经济杠杆率已经非常高，债务风险也比较大，很可能货币政策在执行之中将更加审慎和稳健，包括货币和信贷的增长率有可能会比2015年低。基于政府会出手防止投机性的资金流出以及企业的境内外资产负债表会更为平衡等原因，其测算明年中国的资本外流规模将比2015年下降三分之一左右，在这样的假设下，若要保持12%的M2增长率，需要200至250个基点的降准，因此，降准次数应在4至5次左右。



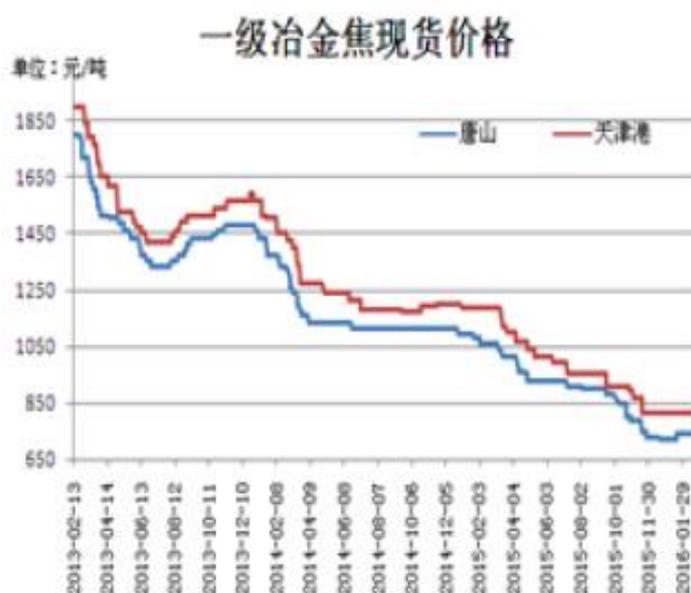
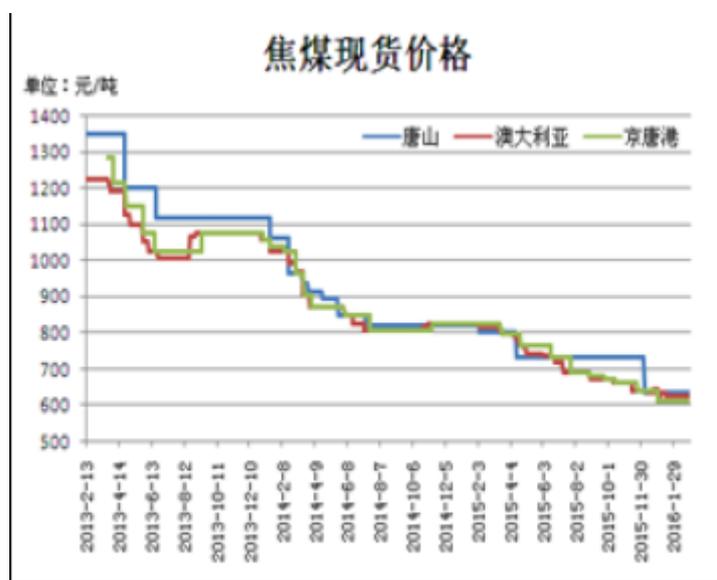


## 二 . 供需基本面分析

焦煤方面：当前国内炼焦煤主流价格保持稳定，据悉山西长治地区除国营矿外，地矿及洗煤厂多数仍在假期中，预计 2 月底至 3 月初大矿方面逐步恢复生产，山西焦煤集团春节期间矿井停产 3-6 天，目前焦煤库存低位需求较好，山西焦煤集团部分矿区炼焦煤提涨，用以平衡铁路运费的下调，2 月份 1/3 焦煤涨 15-30 元/吨，但下游钢厂方面较为抵触，其余地区弱势维稳。首钢，宝钢，河北钢铁，武钢，湘钢，安钢等各大钢厂的炼焦煤采购价保持稳定，澳大利亚，俄罗斯，加拿大，蒙古等地区进口焦煤价格也是保持稳定。焦炭方面：节后国内焦炭市场整体持稳局部走强，市场交投情况良好；山西个别焦企二级焦提涨 10-20 元，下游部分钢厂已经接受；市场情绪继续发酵，焦企正抓住时机继续稳价走货、催款；宏观方面，市场对基建项目抱有较大预期，后期关注下游开工落实情况。

春节过后，临沂、徐州地区焦化企业率先将焦炭出厂价格上涨 20 元/吨，其他地区成交价暂稳，但对少数钢厂成交价涨 10 元/吨。山东地区主导钢厂库存高位运行，对涨价暂未接受。但周末期间山西、河北地区报价均要求上涨，山东地区前期成交价稳定的焦企计划

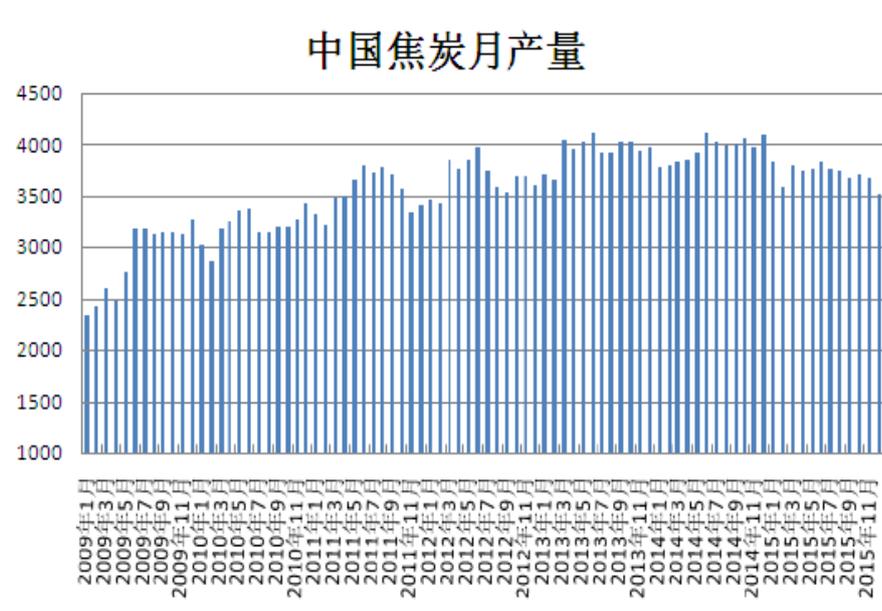
报价涨 20-30 元/吨，一些月定价的钢厂计划表示或将接受 20 元/吨左右的涨幅



进口焦煤方面，神华等大集团对国内下水煤的价格提涨 10 元/吨，随后北方港口现货价格上涨明显。由于国内煤价格上涨，钢厂开始转向进口煤。内外贸煤价差一度拉大到 50 元以上，但由于进口煤 3 月货源之前已经售罄，4 月份货源报价出现了明显的上涨迹象。澳洲煤方面，4 月澳洲煤货源到岸价 2 月底报 43.5-44 美金左右，现在报价已普遍上涨至 44

美金以上。澳洲煤 3、4 月份货源紧缺，一方面由于中间隔了中国新年，导致 3、4 月的成交都在年后到货，每到这种交替期间货源就比较紧张；另一方面澳洲一些大矿减产限产，2015 年的财报显示大矿压力较大，所以挺价意愿比较强。

国家统计局 1 月 19 日发布最新数据显示，2015 年 1-12 月份中国焦炭产量累计 44778 万吨，同比下降 6.5%，是继 2009 年以来产量首次出现负增长，这意味着 2015 年整体开工率较低。在经济增速放缓、下游钢铁行业供大于求严重，焦炭价格持续下跌，焦企亏损程度不断加大导致开工率下滑。此外，在国家环保压力下，“高耗能、高污染”的焦化企业首当其冲，新增产能将大幅缩减，同时落后产能将被大量淘汰。我们预计，2016 年对炼焦煤需求量将保持下降趋势，焦炭产量也将随之下滑。

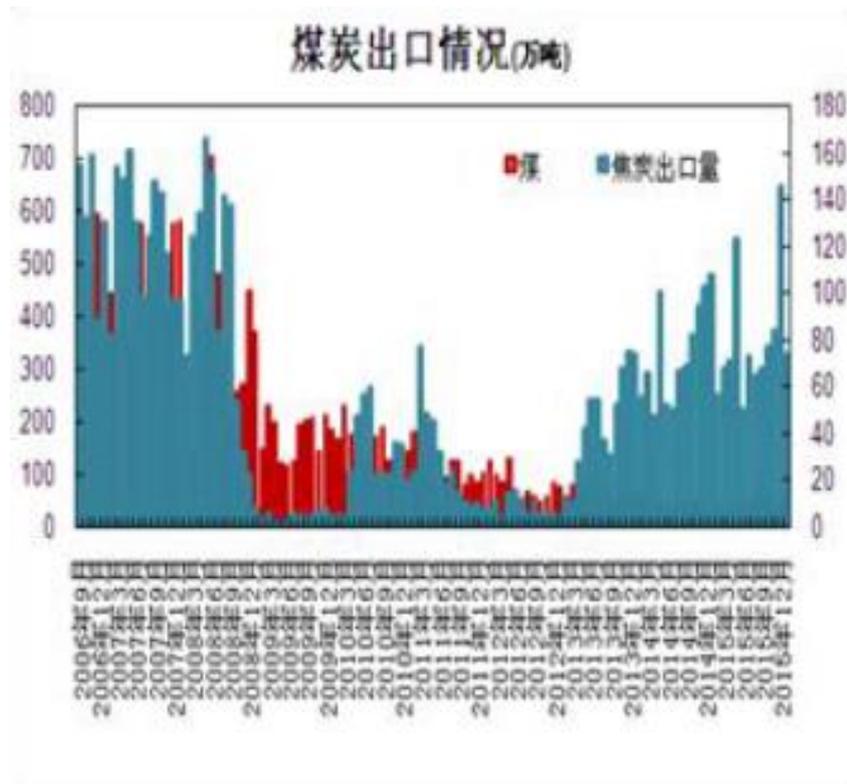


由于现有产能基数较为庞大，地方小矿管理仍然欠缺规范，短期内仍然难以看到显著的供应缩减迹象。从煤炭行业企业数量来看，在经历了一系列的淘汰落后产能、关闭并兼并中小煤矿等整顿措施后，煤炭企业家数在 2015 年年初便无再减，截止年底仍维持在 6400 家的水平。新的退出趋势尚未出现，产能仍在缓慢退出当中。

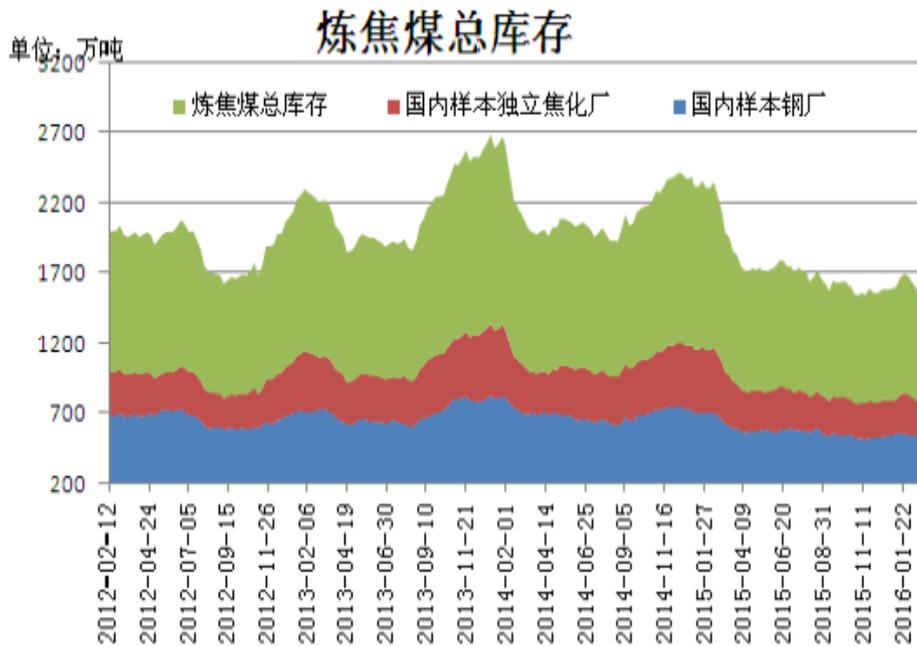
据发改委有关方面数据，1 月份全国煤炭产量下降，铁路煤炭发运 1.76 亿吨，同比下降 10.8%。进口煤炭 1523 万吨，下降 9.2%。1 月末，全国重点电厂存煤 7018 万吨，可

用 19 天。国家统计局数据显示，2015 年 1-12 月份中国焦炭产量累计 44778 万吨，同比下降 6.5%。焦炭产量同比去年各月都处于下降状态，一方面原因是由于环保问题，河北、山西、山东等多地焦企停产限产；另一方面是国内钢铁行业产量下滑，焦炭需求减弱。进入 2016 年虽然钢价出现反弹，但钢铁行业供大于求的情况仍未改变，后市焦化企业或继续保持减产态势，焦炭整体供应量继续减少。

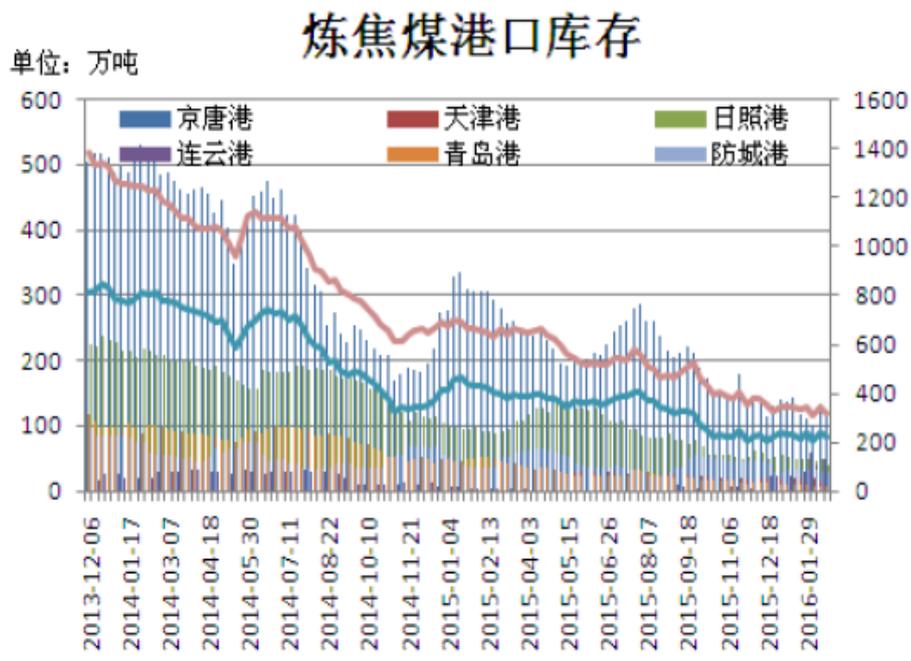




根据钢联煤炭对于全国各区域 50 家典型钢厂焦化厂以及 53 家独立焦化厂库存数据进行调查，50 家样本钢厂中有 38 家钢厂自带焦化企业，钢厂以大中型规模为主，焦化厂以当地代表焦化企业为主。该调查报告大体可以反映一定时期内炼焦煤库存变动情况。数据显示，截止 2 月 26 日，总库存量为 763 万吨，较上月底增加 78.5 万吨，环比下降 9.3%。样本钢厂总库存 515.6 万吨，较上月底减少 26.6 万吨，降幅为 4.9%；样本焦化厂总库存为 247.4 万吨，较上月底减少 51.9 万吨，降幅为 17%。从钢厂高炉生产率方面观察，东北、华北地区小幅上涨，其他地区均无明显变化。春节过后，钢厂加大开工的预期逐渐强烈，后期的补库意识还未表现，由于当前山西某大型煤矿涨价呼声起，目前并未得到钢厂的呼应，双方仍在价格博弈之中，预计后期库存情况维持小幅补库，消耗库存为主。

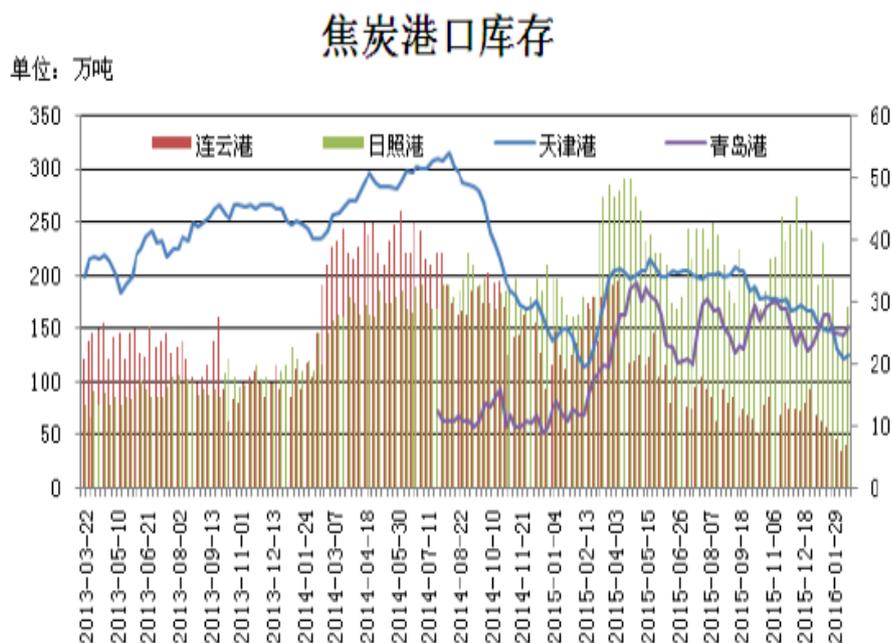


截止 2 月 26 日，据对炼焦煤同口径库存统计数据显示：京唐港 125.2 万吨，较上月底增加 125.2 万吨，增幅 13.5%；青岛港 17 万吨，日照港 40.5 万吨，防城港 80 万吨，天津港 12 万吨，连云港 45 万吨。炼焦煤港口库存总量 319.7 万吨，较上月底减少 27.6 万吨，减幅 7.9%。目前炼焦煤港口库存整体处于相对低位，对于价格有一定支撑。



据 Mysteel 统计数据显示，截止 2 月 26 日天津港焦炭库存 124 万吨，较上月底减少

29 万吨；连云港库存 7 万吨，较上月底减少 1.8 万吨；日照港库存为 29.5 万吨，较上月底减少 4.5 万吨；青岛港库存为 26 万吨，较上月底增加 1 万吨。2 月份主要港口焦炭库存普遍回落，并且下降幅度有所扩大，据统计显示四港库存总和为 186.5 万吨，较上月底减少 34.3 万吨。



### 三．后市展望与操作建议

2 月份炼焦煤及焦炭市场逐步转好，因年前下游焦钢企业补库需求增多，部分地方煤矿资源偏紧，价格出现上涨。进入 3 月焦煤及焦炭期价整体有望保持震荡偏强格局，当前在全球流动性宽松背景下，叠加国内供给侧改革政策陆续发布及落实，对于供应过剩的煤炭市场有支撑作用。

因此操作上，建议以支撑做多为主，鉴于近期上涨加速，波动加剧，不建议追多。