



### 20160411 焦煤焦炭月报

宏观层面：供给端利好政策集中出台，实施速度与力度优于往年。

供需层面：下游需求有所恢复，煤炭整体库存处于低位，开工率提升缓慢，煤炭市场整体平稳上涨。

操作上，下游在政策刺激下的备库需求及供给端一系列利好的出台使得焦煤焦炭呈现强势。以偏多操作为主。

#### 范宙 分析师

010-59576415

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源于公开可获得资料，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 . 利多政策集中

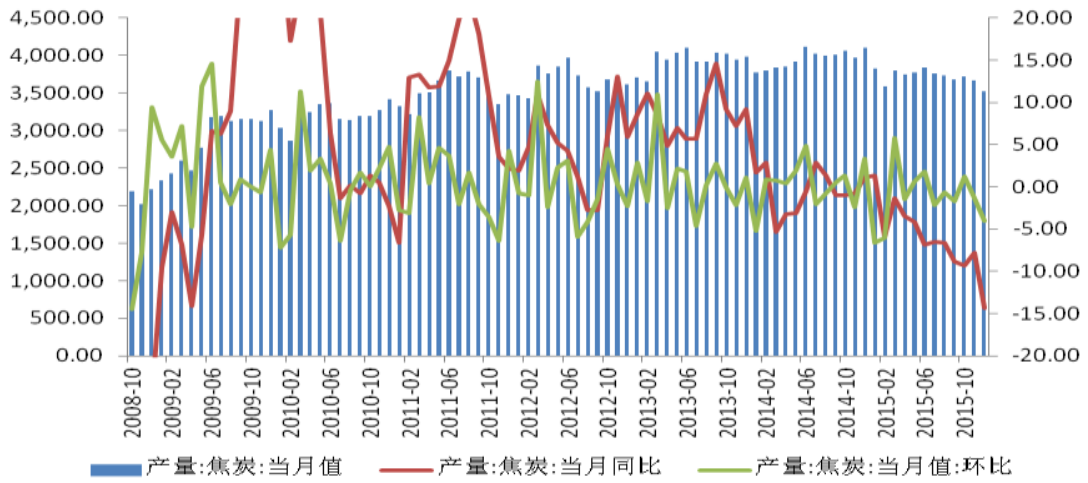
2016 年 2 月 4 日电，经李克强总理签批，国务院印发《关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》(以下简称《意见》)。《意见》指出，钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展，要着眼于推动钢铁行业供给侧结构性改革，坚持市场倒逼、企业主体，地方组织、中央支持，突出重点、依法依规，综合运用市场机制、经济手段和法治办法，因地制宜、分类施策、标本兼治，积极稳妥化解过剩产能，促进钢铁行业提质增效。从 2016 年开始，在近年来淘汰落后钢铁产能的基础上，用 5 年时间再压减粗钢产能 1 亿 - 1.5 亿吨，实现钢铁行业兼并重组取得实质性进展，产业结构得到优化，资源利用效率明显提高，产能利用率趋于合理，产品质量和高端产品供给能力显著提升，企业经济效益好转，市场预期明显向好。

2016 年前 2 月，新房开工面积累计之为 15620.21 万平方米，同比增速为 13.7%，同比增速由负转正，同时，房屋销售面积表现更为亮眼，2016 年前两月，房屋销售面积为 11234.56 万平方米，同比增速为 28.2%。

## 二 . 供需基本面分析

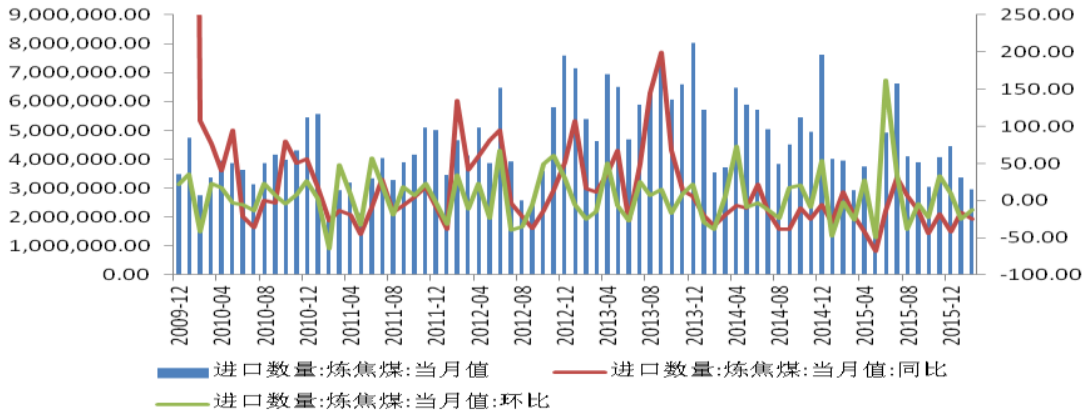
1 产量 据国家统计局公布数据显示，2016年1-2月份焦炭产量6650万吨，较去年同期7416万吨下降10.4%。受传统春节因素的影响，2月份焦炭产量有所下跌。春节过后，受钢材市场提振的影响，焦化厂开工率出现小幅的上涨，但是目前来看，焦化厂限产幅度仍然较大。1-2月份，钢材社会库存下降，钢材价格持续反弹，钢厂利润得以修复，对焦炭的打压力度较前期有所减小，各地焦炭价格有小幅提升，焦化厂方面，则由于资金紧张的情况，缺乏维持生产的足够的现金流，加之银行抽贷惜贷情况未能很快缓解。从而形成了焦化厂利润有改善、有产能、却没产量的情况。

### 焦炭产量



2 进出口 据海关统计数据显示，1-2 月份中国进口炼焦煤 633.44 万吨，同比下降 20.6%；出口量为 22.9 万吨，净进口量为 610.53 万吨，同比下降 21.71%。另外，1-2 月份国内焦炭累计出口 162 万吨，相比 2015 年同期减少 1 万吨，同比下降 0.8%。一季度焦炭出口量或与去年同期相近，由于国内一季度煤焦钢期现货价格集体上扬，出口价格优势下降，但随着钢厂盈利面增强复产意愿加大对于焦炭需求量得以保证，缓解焦炭出口量萎缩的影响。

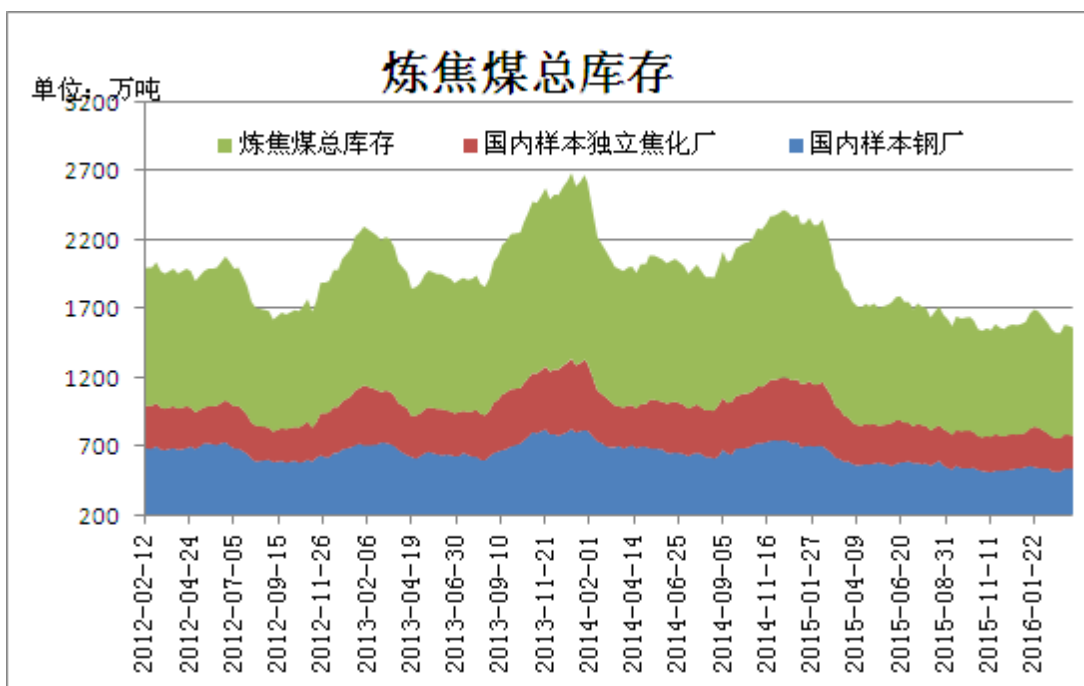
### 炼焦煤进口量



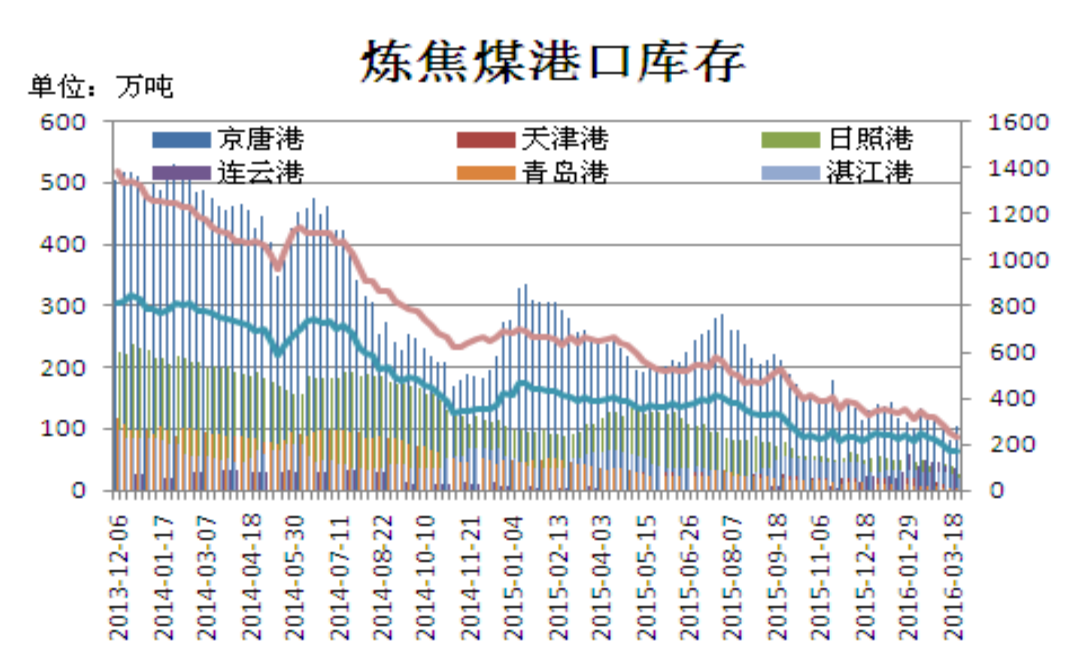


### 3 库存

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 (华北、华中、华东、华南、西北、东北、西南), 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。数据显示, 截止 3 月 25 日, 总库存量为 782.9 万吨, 较 1 月初减少 20.2 万吨, 与去年同期相比下降 14.5%。其中样本钢厂总库存 536.3 万吨, 较 1 月初减少 12.9 万吨, 与去年同期相比下降 9.3%; 样本焦化厂总库存为 246.6 万吨, 较 1 月初减少 7.3 万吨, 与去年同期相比下降 23.9%。整体上焦钢企业依旧保持着低库存运行, 企业一直维持低库存, 主要因为春节期间煤矿多停产放假, 节后复工并不理想, 导致部分焦煤资源紧缺, 焦钢企业采购困难, 另外焦钢企业资金紧张, 没有充分补库的能力, 故炼焦煤一直处于低库存运行。

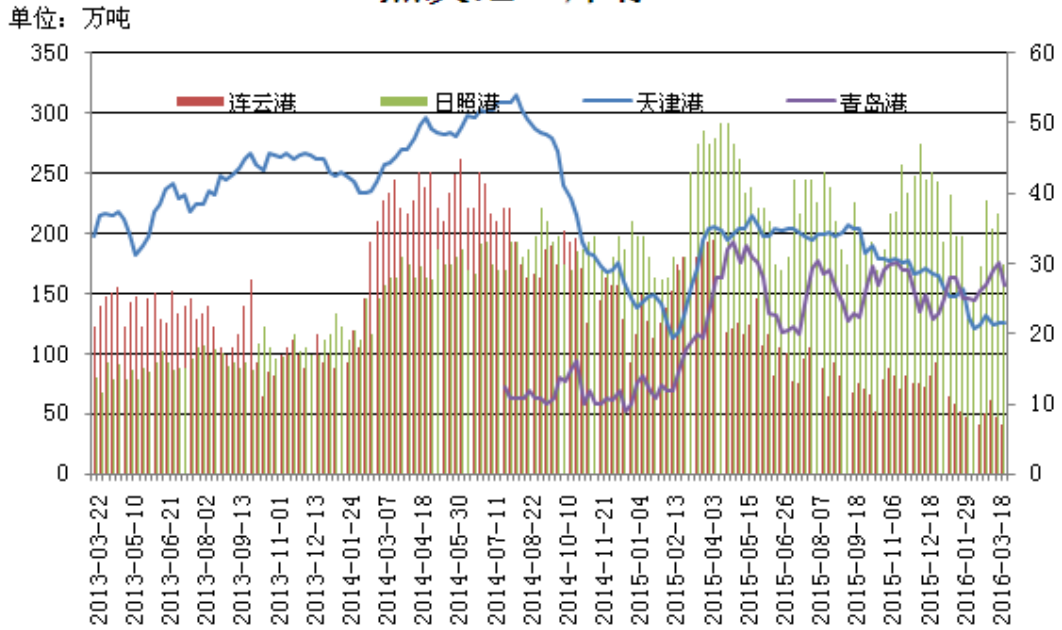


据对炼焦煤同口径库存统计数据显示，截止3月25日，京唐港、天津港、日照港、连云港、青岛港、湛江港，六港总库存量为229.8万吨，较1月初下降117.7万吨，较去年同期下降63.7%，其中京唐港及湛江港降幅较大，正是国内炼焦煤港口库存低偏对于一季度焦煤价格构成支撑，由于国内对煤炭行业去产能仍在进行中，对于后市低库存仍对价格有支撑作用。

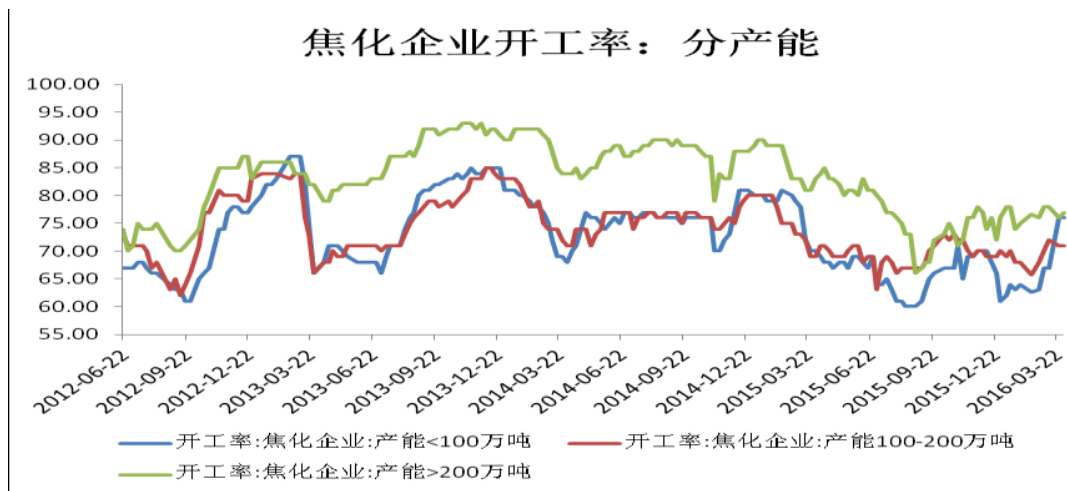


一季度，国内焦炭港口库存逐步下降，与往年在一月中旬库存便开始增加的情况出现反差。据 Mysteel 统计数据显示，截止 3 月 25 日天津港焦炭库存 125.5 万吨、连云港库存 7 万吨、日照港库存为 30 万吨、青岛港库存为 27 万吨，四个主要港口库存量为 189.5 万吨，相较于去年同期下降 106.3 万吨，降幅为 35.9%。一季度有部分焦化厂在完成一轮调涨后，计划再度拉涨，这样的底气来自于目前焦化厂及港口较低的库存，因此结合目前焦化厂的成本情况，引发新一轮调涨的概率仍然存在。

## 焦炭港口库存



4 焦化厂开工率 根据钢联对 53 家样本独立焦化企业开工率和库存调查数据显示，截止 3 月 25 日开工率为 66.8%，与去年同期相比下降 2.4%。由于下游钢厂原料一直处于低库存运行，春节后又出现了明显的复工潮，需求带动生产，从下图可看出，近期华北地区焦化企业开工率有明显的回升迹象。且下游钢厂采货积极，焦企出货顺畅，厂内基本无过多库存积压。但目前焦炭销售依旧偏紧，因此对于焦煤及焦炭价格都构成支撑。



## 三、后市展望与操作建议

政策利好集中出台，刺激效果开始显现，下游钢材持续强势，煤炭企业各种原因难以快速提升开工率，后续焦煤焦炭仍有上涨空间。

基于此判断，在操作上，建议以支撑位做多为主，鉴于近期上涨加速，波动加剧，不建议追多。