



20160411 焦煤焦炭月报

宏观层面：宏观经济向好，房地产及基建开工率大幅增加。

供需层面：下游需求量提升，国企大规模执行严格限产政策，供给端收缩明显

操作上，短期回调后，风险逐步释放，多头密切关注接多位置。

范宙 分析师

010-59576415

倍特期货有限公司

研发中心

免责条款

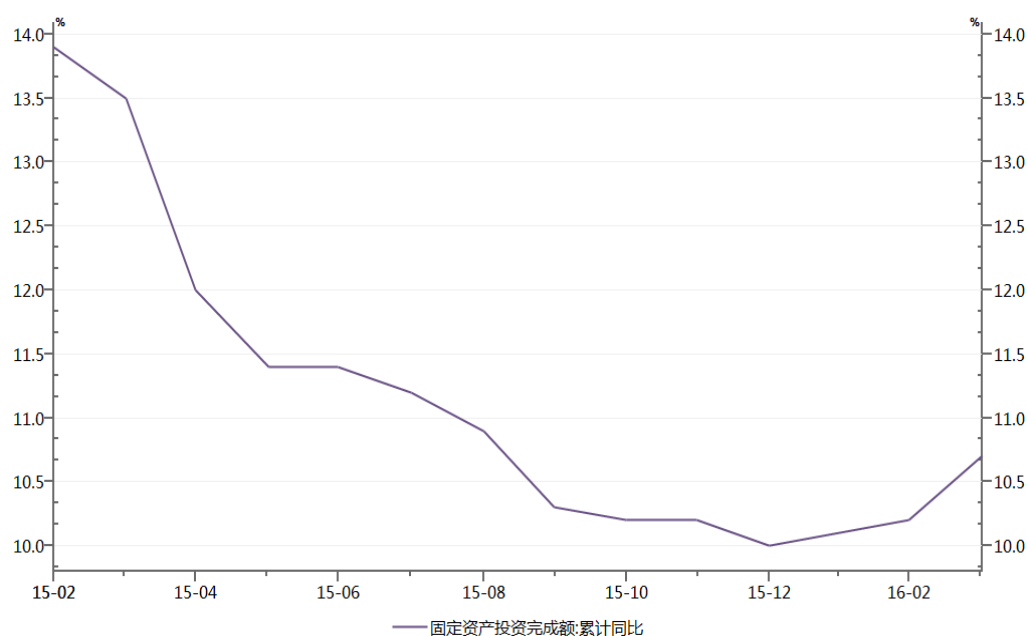
本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

一、宏观及行业主要新闻

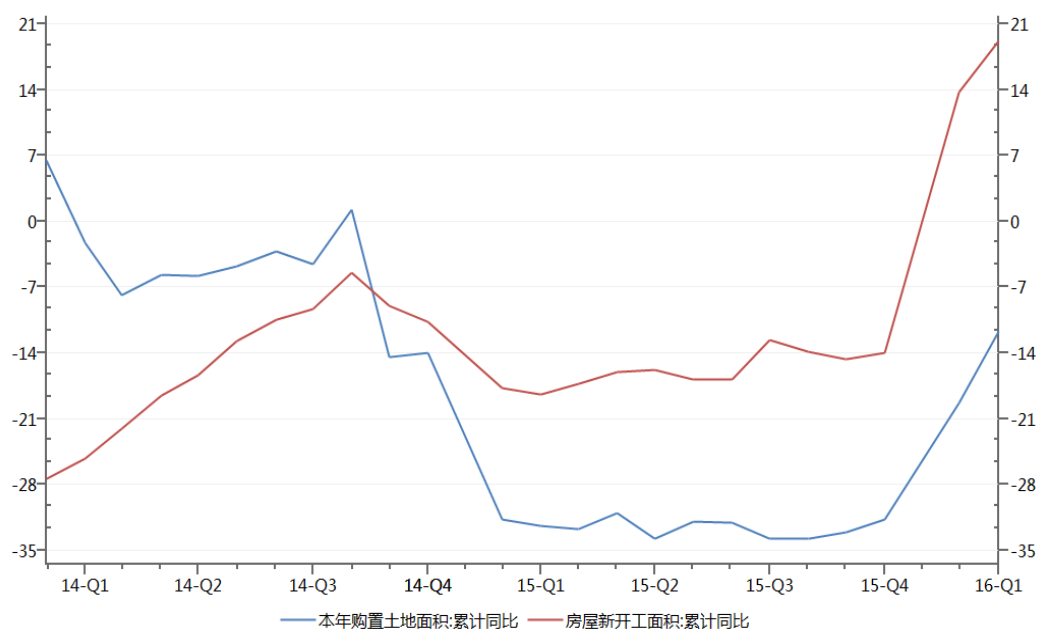
1、中国 4 月官方制造业 PMI50.1，守住了荣枯线但低于预期 50.3，前值 50.2。

2、一季度，固定资产投资(不含农户)85843 亿元，同比名义增长 10.7%，增速比上年全年加快 0.7 个百分点，比今年 1-2 月份加快 0.5 个百分点。

3、2016 年 1-3 月份，全国房地产开发投资 17677 亿元，同比名义增长 6.2%，增速比 1-2 月份提高 3.2 个百分点。1-3 月份 房地产开发企业房屋施工面积 617975 万平方米，同比增长 5.8%，增速比 1-2 月份回落 0.1 个百分点。房屋新开工面积 28281 万平方米，增长 19.2%，增速提高 5.5 个百分点。1-3 月份，商品房销售面积 24299 万平方米，同比增长 33.1%，增速比 1-2 月份提高 4.9 个百分点。1-3 月份，房地产开发企业土地购置面积 3577 万平方米，同比下降 11.7%，降幅比 1-2 月份收窄 7.7 个百分点。



数据来源:Wind资讯



二 . 供需基本面分析

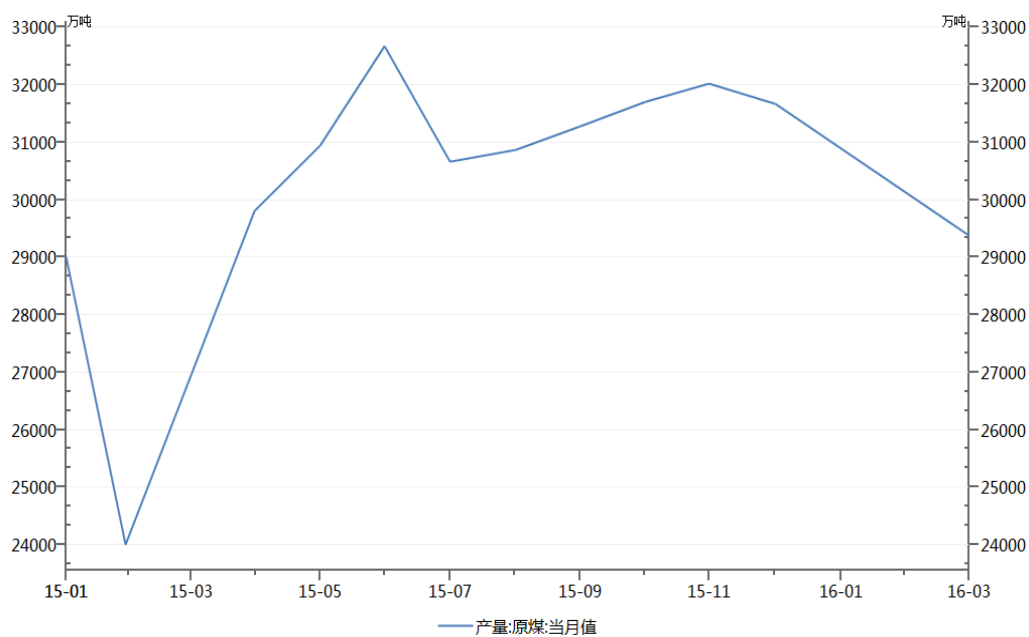
1 现货市场

4月份，国内炼焦煤现货价格整体小幅上涨，山西部分煤矿因停产、限产整顿使得焦煤产量下降，导致炼焦煤资源紧缺，加上4月份下游焦炭价格暴涨拉动，整体上4月份炼焦煤价格上涨50-100元/吨。进入5月市场再次普调，山西焦煤、冀中能源、兖州煤业等煤企上调精煤30-50元/吨。现山西柳林4#主焦煤出厂承兑含税报600元/吨。4月份，国内焦炭市场成交火爆，价格大幅大升。尤其山西、河北主产地价格累计上涨200-240元/吨；即便如此，目前钢厂采购积极性仍然较高，不少焦化厂订单已经接到5月底。但受制于资金以及煤炭采购压力，焦化厂开工率提升有限。

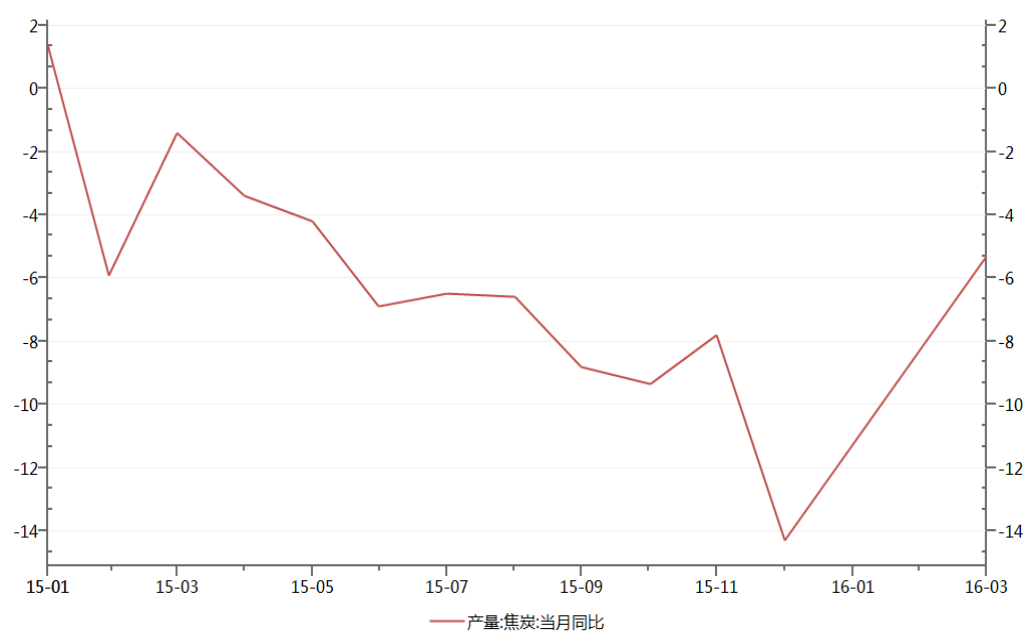
2 产量

据中国国家统计局公布数据显示，3月份中国焦炭产量3605万吨，同比下降5.3%。1-3月我国焦炭产量10268万吨，同比下降8.9%。3月份，国内焦炭市场交易状况转好，春节期间进行检修的钢厂，大多数都已恢复生产。下游钢材市场价格反弹，钢价上涨刺激钢厂产

能释放，对焦炭的需求增多。焦化企业开工率出现显著回升，尤其是华东和华北地区，开工率基本保持在75-85%。但由于资金及上游焦煤采购存在压力，导致焦化开工率提升远不能满足下游需求，供需错位给焦炭价格形成支撑。



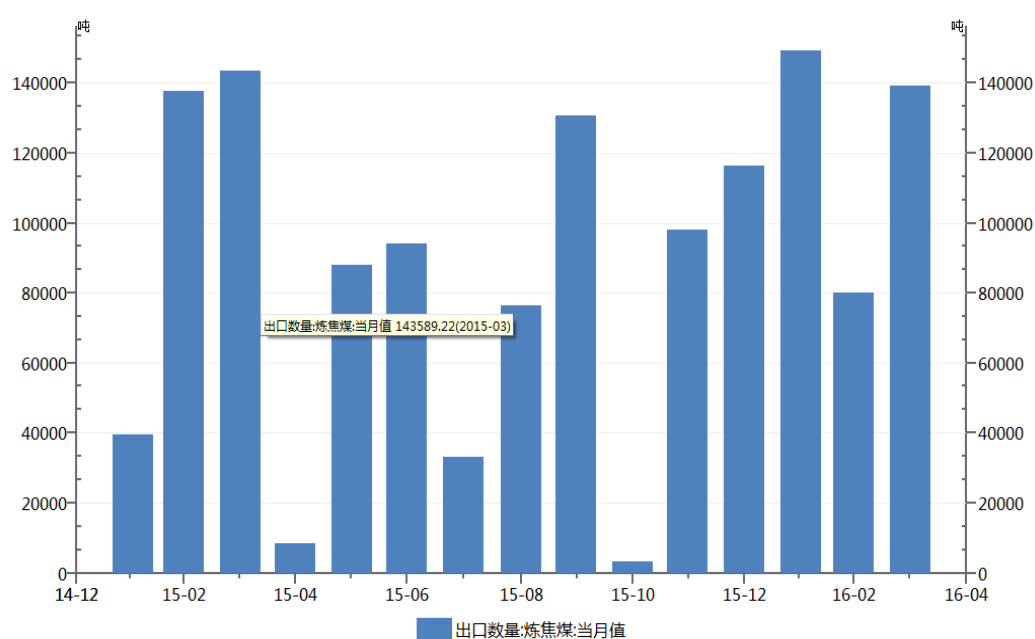
数据来源:Wind资讯



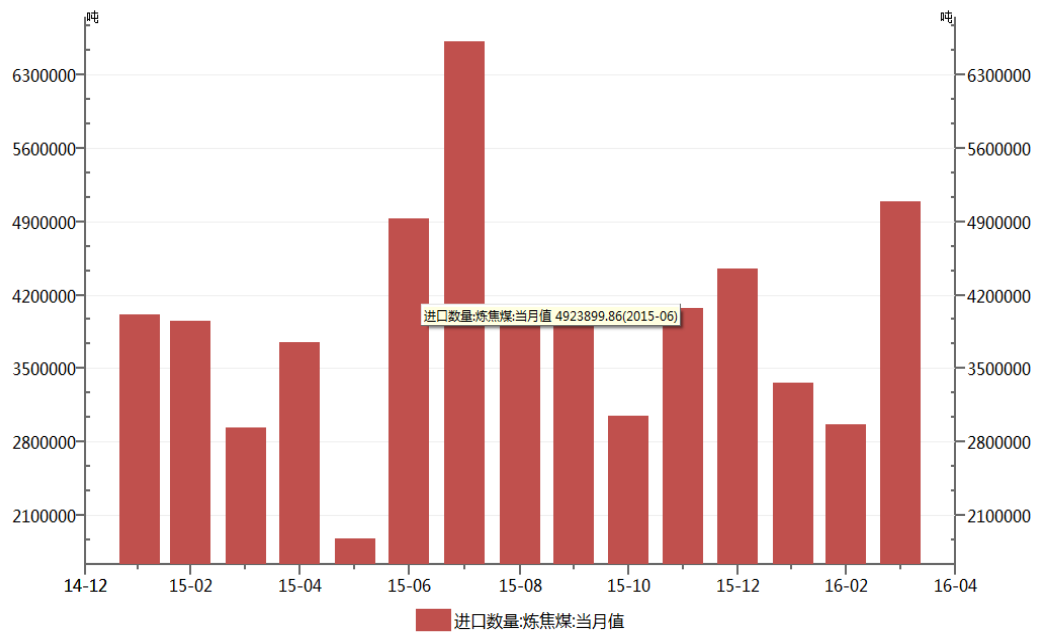
数据来源:Wind资讯

3 进出口

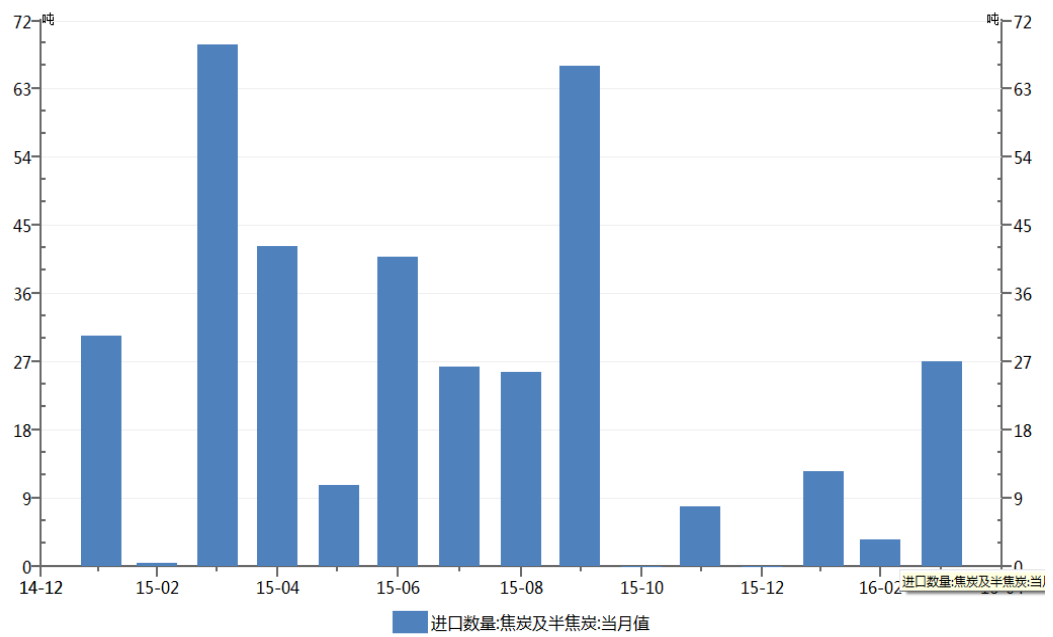
据海关统计数据显示，3 月份中国进口炼焦煤 509.18 万吨，环比增加 71.5%；出口量为 36.82 万吨，净进口量为 495.26 万吨。另外，3 月份中国焦炭出口 112.22 万吨，环比上升 27.41%。3 月份焦炭出口数量较 2 月份出现大幅上升，出口数量走高，较去年同期增长 71.45%。价格方面，3 月份中国焦炭出口创汇 2.728 亿元，较上月增加 42.70%，折合吨焦离岸价约为 121.55 美金，较上月上升 3.397%，出口均价首次回升。



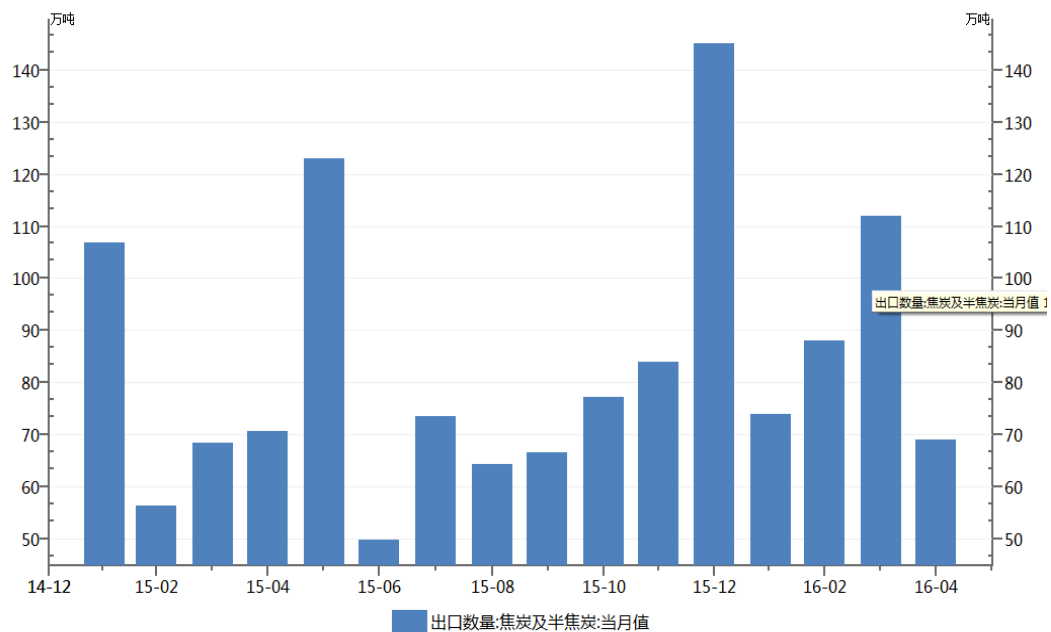
数据来源:Wind资讯



数据来源:Wind资讯



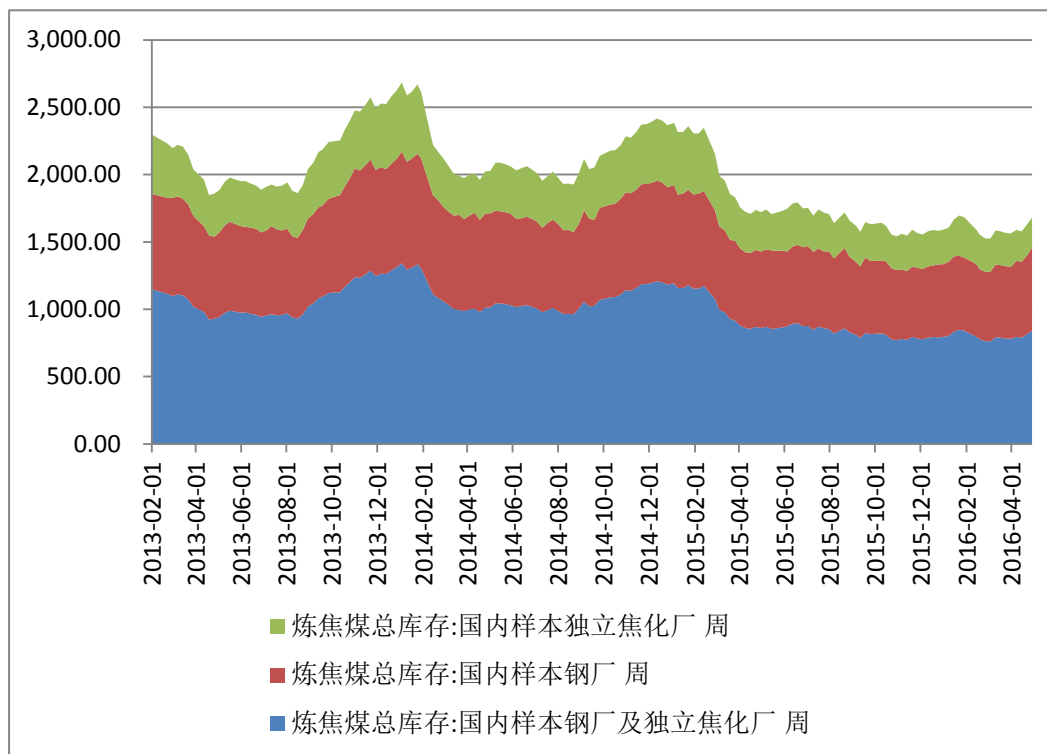
数据来源:Wind资讯



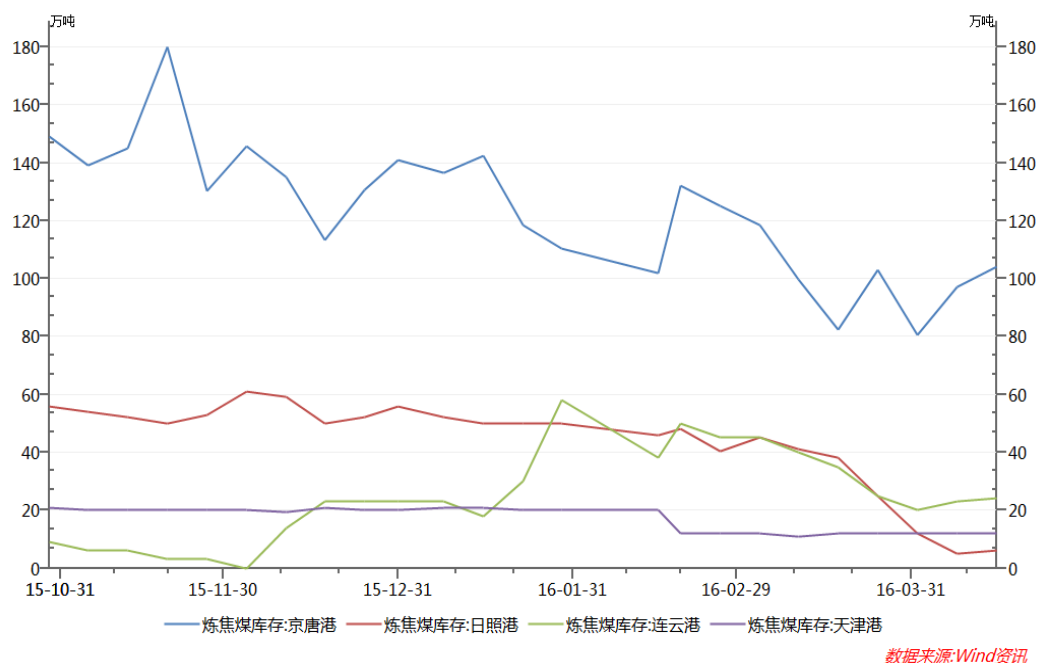
数据来源:Wind资讯

4 库存

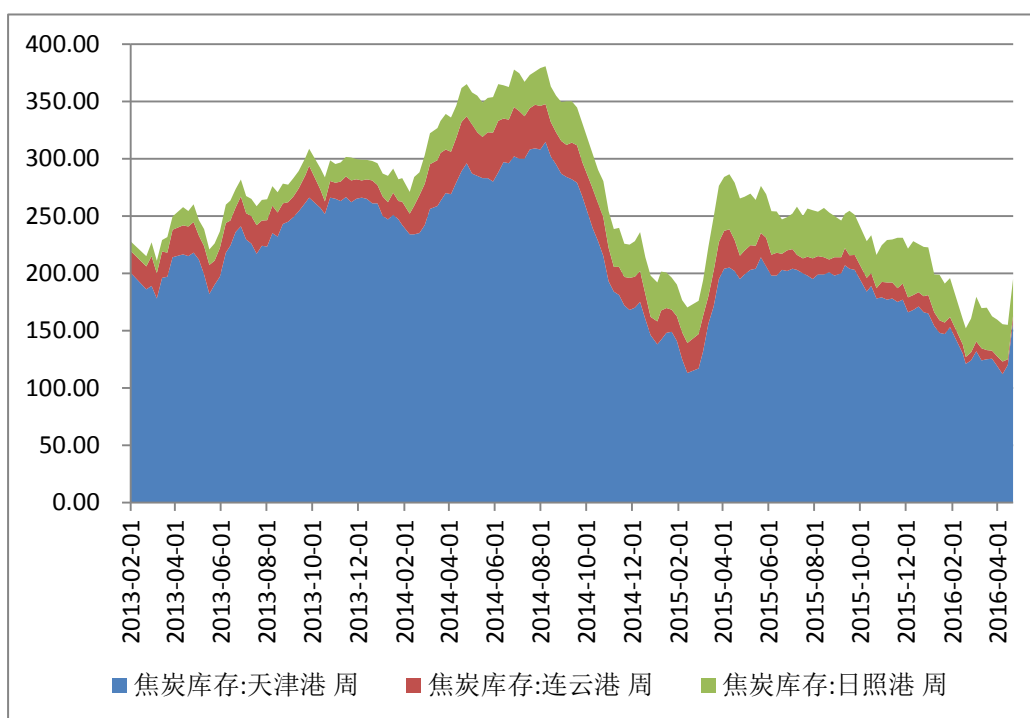
据统计截止 4 月 25 日,总库存量为 840.7 万吨,其中样本钢厂总库存 617.8 万吨,样本焦化厂总库存为 222.9 万吨。目前,样本独立焦化企业炼焦煤库存继续回落。从焦化企业焦炉生产率方面观察,华北、华中、西南地区小幅上涨;华东地区小幅下跌;其他地区位置不变。山东淄博、潍坊地区受环保影响,开工小幅下降。临近月底,焦化企业补库积极性较强,但煤炭资源偏紧的情况未得到缓解,2 月至今钢材价格持续上涨,吨钢利润修复较快,资金面得到较大的改善。而焦化企业年后至今虽个别地区涨幅已超过钢材价格涨幅,但由于市场长期低迷,目前吨焦盈利远不足钢厂盈利,在同样采购焦煤资源的情况下,资金方面显得略微窘迫,库存上升较慢。



截至 4 月 29 日沿海五港进口炼焦煤库存总量为 259 万吨，其中京唐港 132 万吨，青岛港 53 万吨，日照港 8 万吨，湛江港 66 吨。整体库存量较上月底小幅回升。随着钢价的继续大涨，澳洲炼焦煤继续上涨是大概率事件，CFR 过百预计短期将突破。俄罗斯 K10 北方港提货价 620-640 元/吨，目前期货资源较少，据该矿中国销售总监透露近两个月的几船货已经售完，增量发不出来。

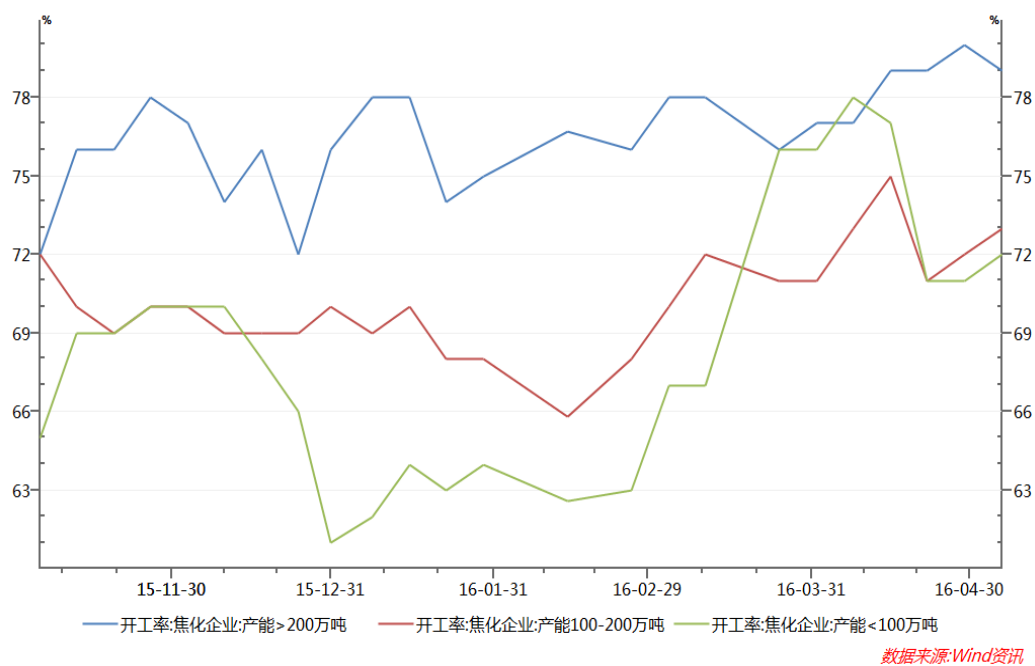


截止 4 月 29 日，港口焦炭同口径库存统计显示天津港焦炭库存为 202 万吨，较上月同期相比增加 76 万吨。至此，天津港焦炭库存继上个月后第二次出现上升，其焦炭库存突增的主要原因是天津港 6 月份准备搬迁至新场库，提前对老场库焦炭库存进行盘点清算，发现现有库存高于原统计数据，并给予修正；另外据港口统计数据显示：4 月 1 日至 4 月 25 日，天津港焦炭总入库量为 55 万吨，出库量为 63 万吨，焦炭日均疏港量约 2.5 万吨。故港口焦炭库存突增并非商家上货量突增所致，港口目前焦炭出入库量仍保持正常水平。



5 焦化厂开工率

根据 My Steel 最新调查数据显示,上周焦化厂负荷再度提高,西南上涨 0.5%至 49.5%,华北上涨 1%至 79%,华中上涨 1.6%至 85.6%。自 4 月份以来,受钢材市场提振的影响,不少焦化厂订单已经接到 5 月底。但受制于资金以及煤炭采购压力,西北,华中焦化厂开工率出现小幅上涨,但是华北,华东地区开工率下降明显,尤其是产能小于 100 的焦化厂,开工率下降较快。



三．后市展望与操作建议

去年 12 月份以来上海螺纹钢唐山焦炭价格涨幅远超焦煤，焦煤由于限产等问题供应无法改善，而焦化企业实现盈利亦将打开焦煤价格上涨空间。5 月份国内气温逐步上升，工地对螺纹钢需求或有所下降，而焦煤补涨概率较大。

煤焦供应紧张问题仍将持续。山东、河北继山西执行 276 天限产政策后也受到相应文件要求 5 月 1 日起执行限产政策，对比山西执行力度，短期存在炼焦煤供应进一步偏紧的情况。需求方面目前钢厂、焦化厂仍维持高开工，焦化厂仍存在调涨预期。

基于此判断，在操作上，建议密切关注大幅回调后的支撑，伺机做多。