



20160607 焦煤焦炭月报

政策层面：供给侧改革效果明显，276 工作日生产规定效果显现。

供需层面：煤炭产量下滑明显，下游需求提升，库存上升缓慢。

操作上，随着下游的走弱，煤炭大概率陷入震荡，倾向于盘局下沿接多。

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 . 行业政策

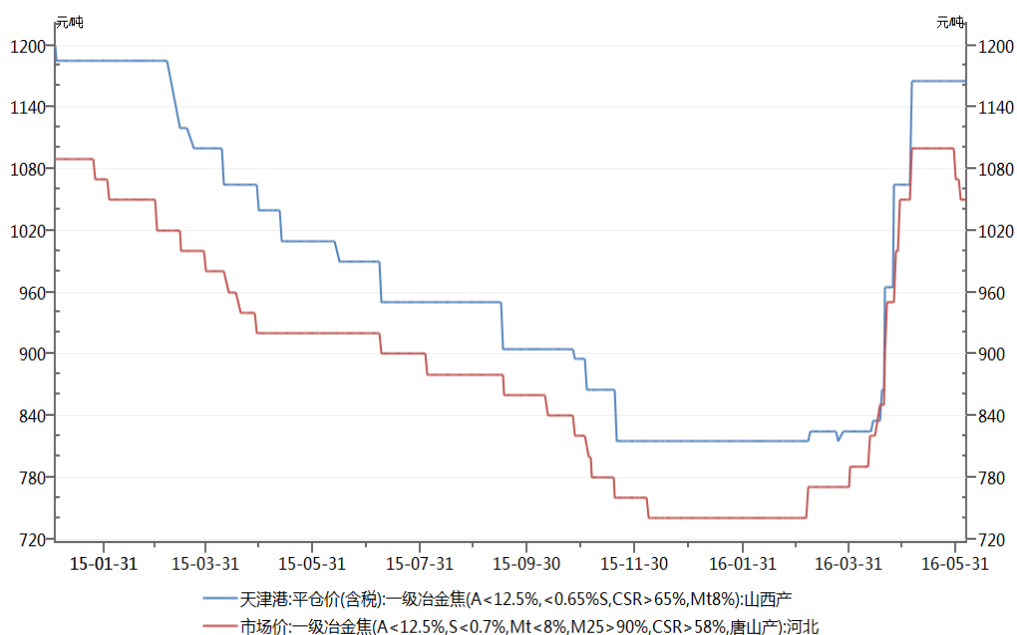
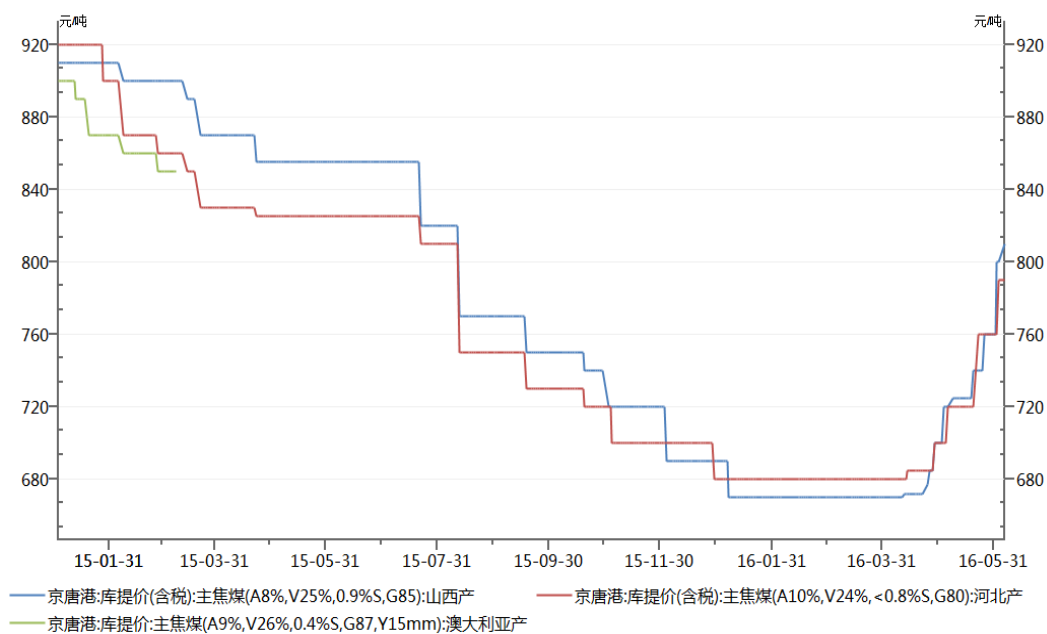
煤炭企业严格执行供给侧改革政策

为了有效化解煤炭行业过剩产能，2月5日国务院公布了《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》。4月5日，国家发改委、人社部、国家能源局、国家煤矿安监局联合发布《关于进一步规范和改善煤炭生产经营秩序的通知》，要求煤炭企业严格执行276个工作日生产规定，减量生产。随后山西、陕西、内蒙古、山东等煤炭大省陆续发布执行细则，要求省内所有煤矿严格按照276个工作日重新核定生产能力。从统计局公布的原煤产量数据来看，原煤产量同比大幅下降，4月份原煤产量26803万吨，同比下降11%，降幅较3月扩大5.5%。从调研情况来看，山西地区国有煤炭企业在按照276个工作日，即按照核定产能的0.84来进行生产的同时，由于生产不连续加上现场需要进行保洁，实际减产幅度超过25%，减产幅度超过了细则规定数量。

二 . 供需基本面分析

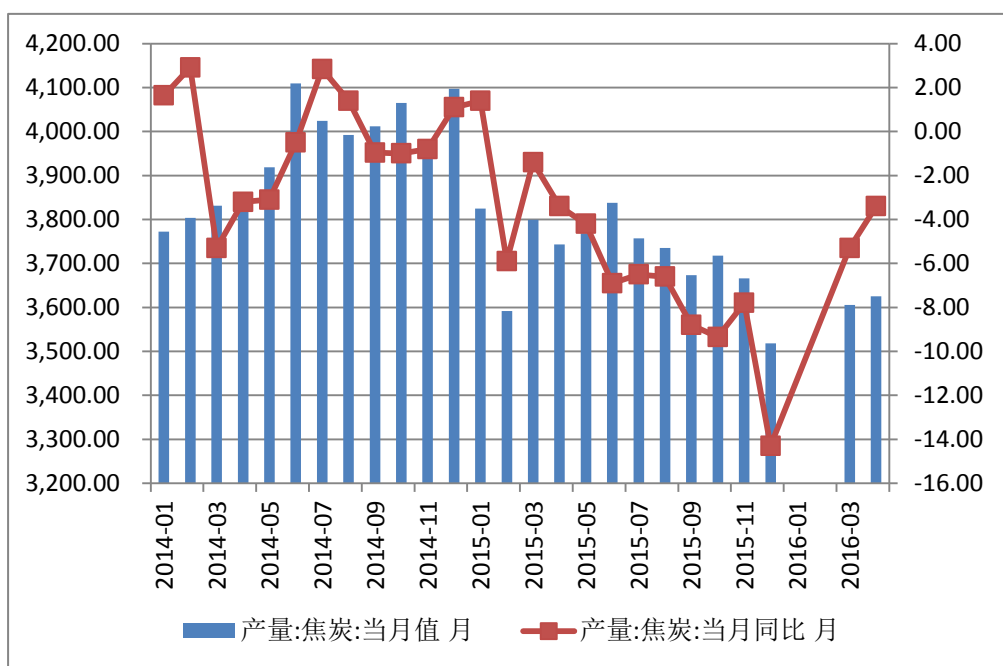
1 现货市场

现货市场 5 月份，国内炼焦煤市场整体价格上涨，山西、安徽、山东等地焦煤价格均有不同程度上涨，目前煤矿受限产影响焦煤资源依然偏紧张，短期内供应偏紧的局面还将持续。5 月份，国内焦炭现货市场稳中有涨，全国各地市场成交情况良好。当前，冀鲁晋部分地区承受环保重压减量限产，加剧焦炭现货紧张。国家供给侧改革进入全面落实阶段，炼焦煤价格走高及“双焦”资源紧张支持焦价。但从 5 月底表现来看，受制于钢价下行影响，焦炭价格出现松动。钢厂利润下滑压迫焦价，焦企受制于炼焦煤价格走高，成本上涨亦侵蚀焦企利润。当前焦化厂与钢厂博弈加剧，焦炭价格难以独立走强。



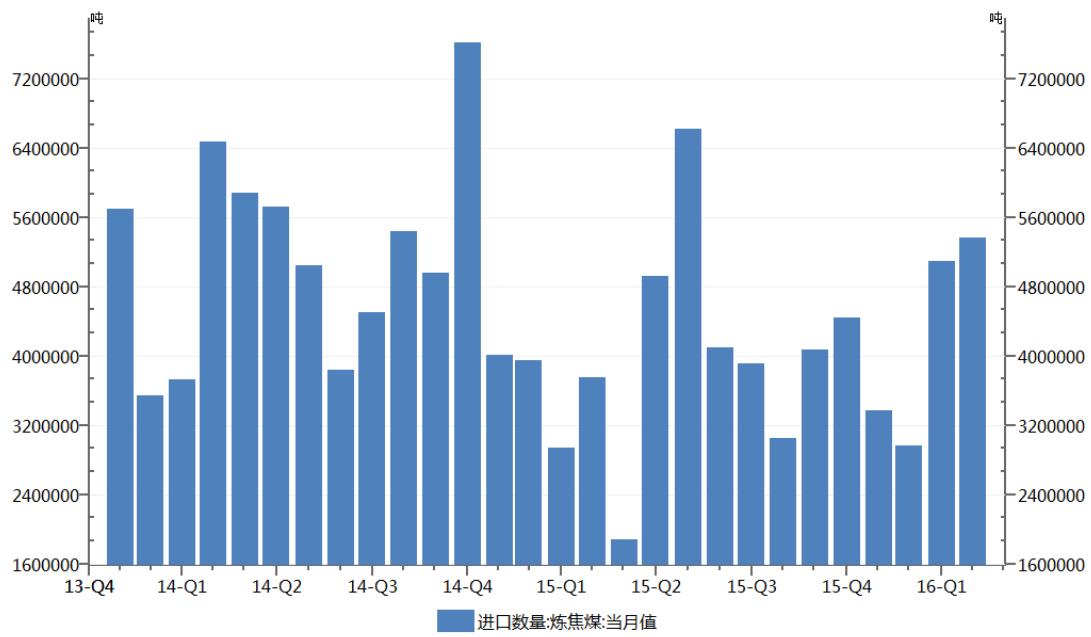
2 产量

据国家统计局公布数据显示，4月份中国焦炭产量3625万吨，同比下降3.4%。此外，1-4月我国焦炭产量13887万吨，同比下降7.6%。由于焦化市场受环保调查影响，焦化厂生产上有一定的影响。后期关注钢材价格走势，如若六月份钢材价格继续走弱，那么有可能焦炭价格也会有所松动。

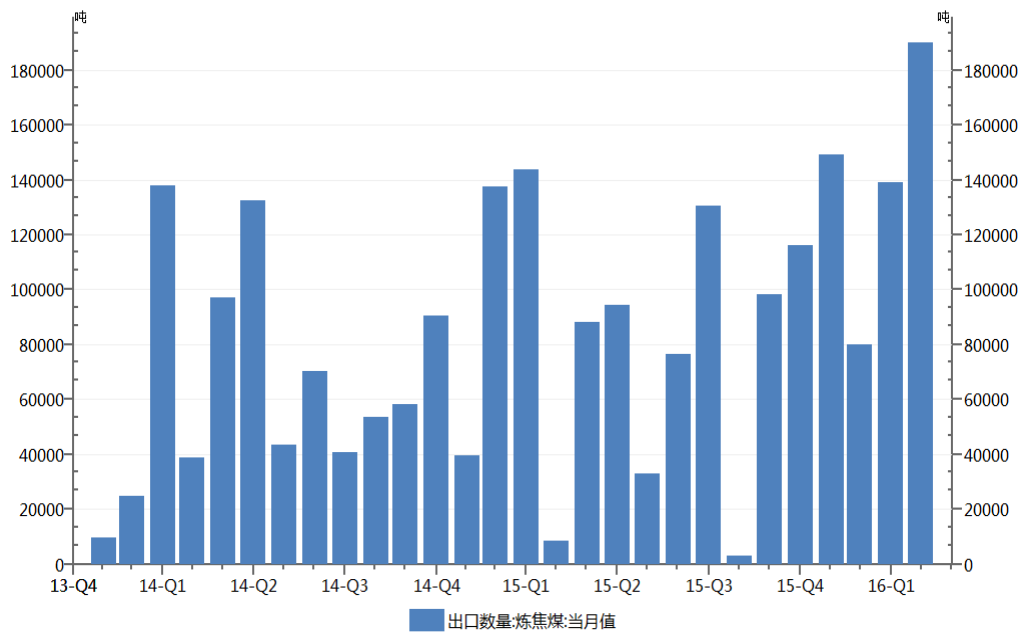


3 进出口

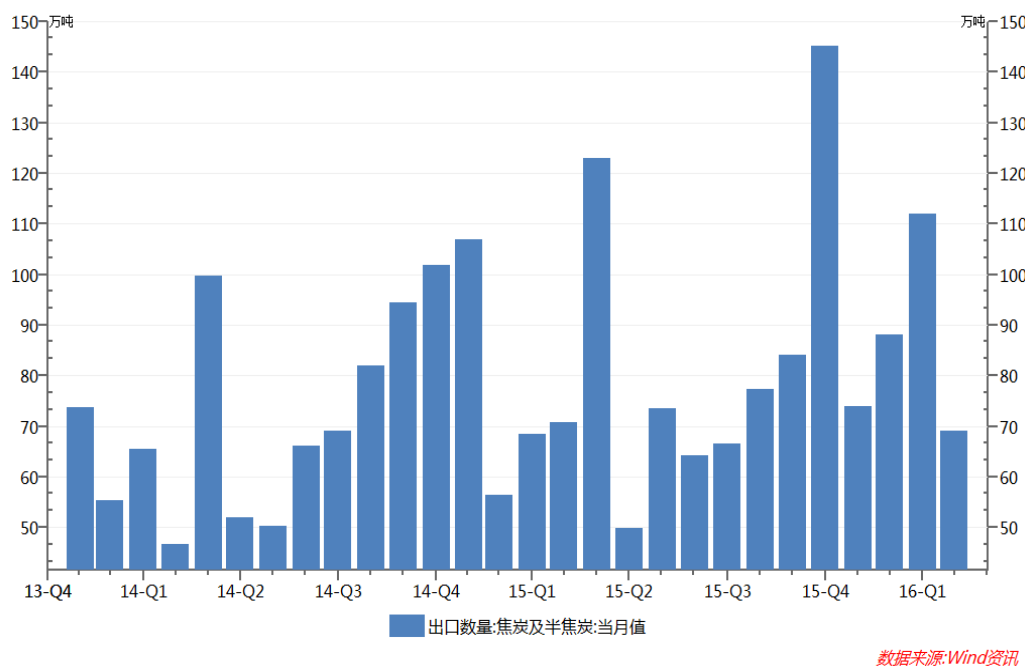
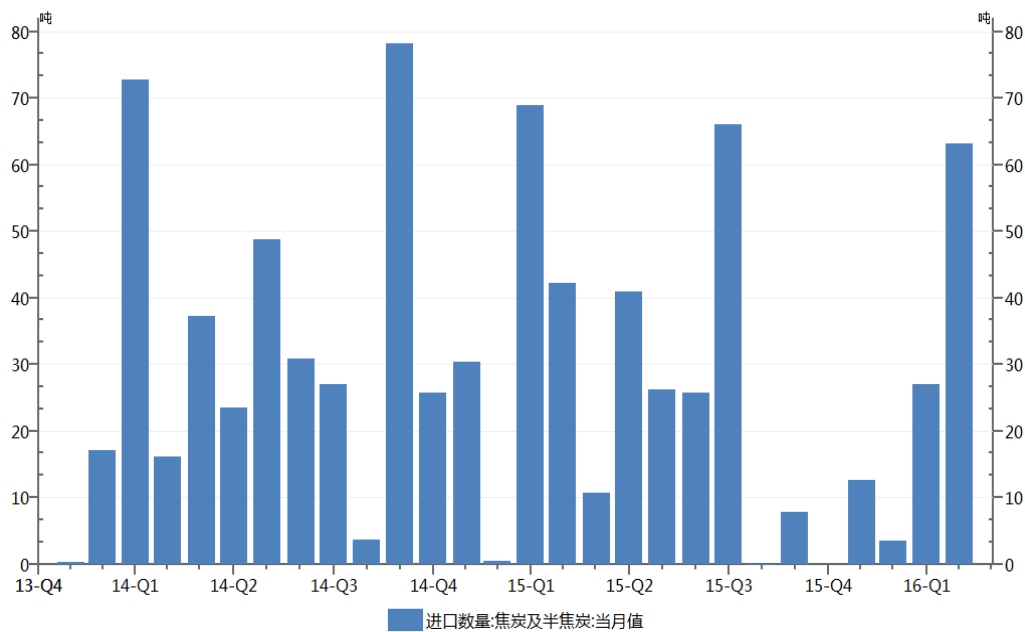
据海关统计数据显示，4 月份中国进口炼焦煤 536.78 万吨，环比增加 5.4%；出口量为 19.2 万吨，净进口量为 517.76 万吨。由于国内焦煤询盘增加，焦炭、焦煤价格上涨且资源紧张，从而带动了进口焦煤市场的回暖。现货方面，目前澳洲一线主焦京唐港报价 730-740 元/吨，二线主焦京唐港提货价 720 元/吨。4 月，我国出口焦炭 69 万吨，较 3 月锐减 43 万吨，环比下降 36.13%；同比下降 2.4%；当月出口均价 724.35 元/吨，较 3 月均价 790.67 元下降 66.32 元。1-4 月，我国累计出口焦炭 343 万吨，同比增长 16.27%。出口均价 744.66 元/吨，2015 年同期出口均价 1068.9 元/吨，同比下降 324.24 元/吨，或者 30.33%。



数据来源:Wind资讯



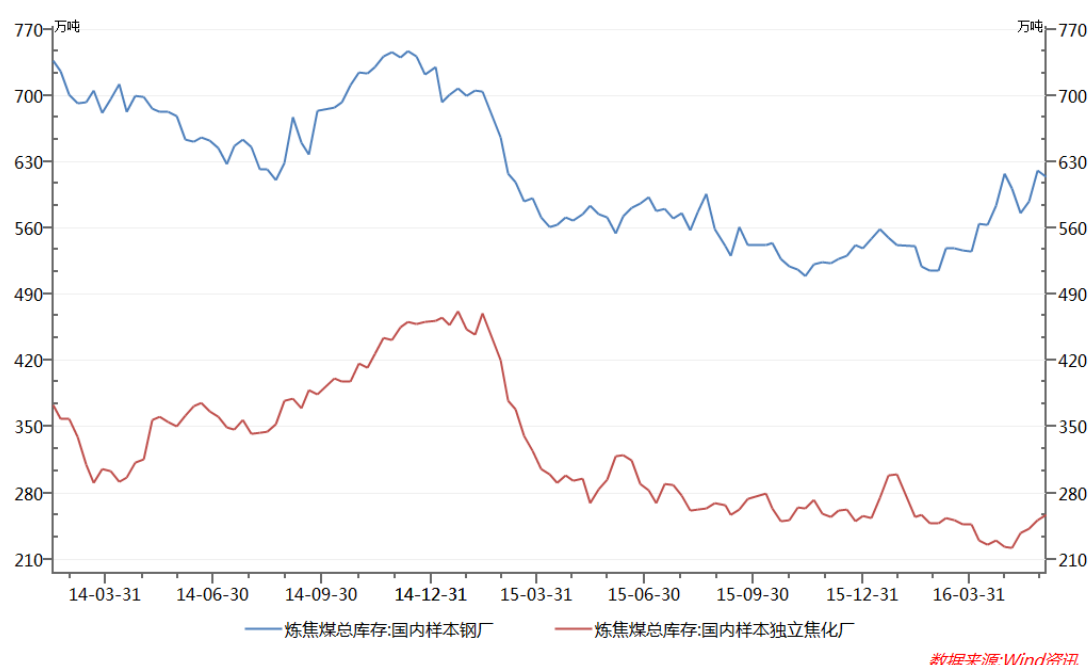
数据来源:Wind资讯



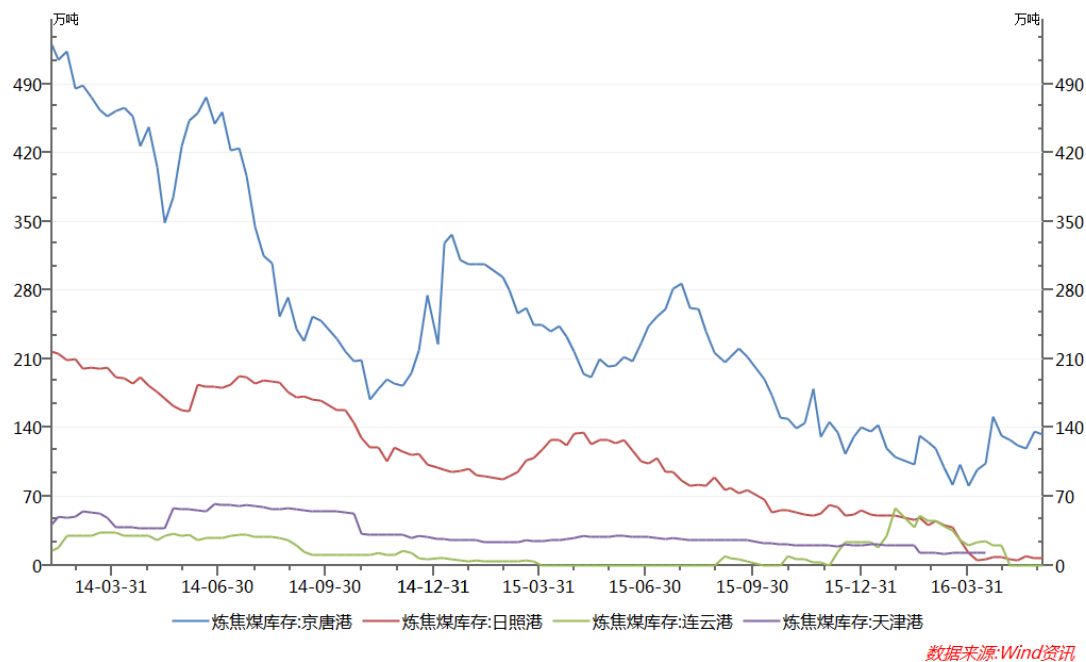
4 库存

通过对 50 家样本钢厂及 53 家独立焦化企业炼焦煤库存调查数据显示，截止 5 月 27 日，总库存量为 872.7 万吨，其中样本钢厂总库存 621.1 万吨，样本焦化厂总库存为 251.6 万吨。从统计数据显示，样本钢厂炼焦煤库存整体有上升迹象。利润回升后样本钢厂及独立

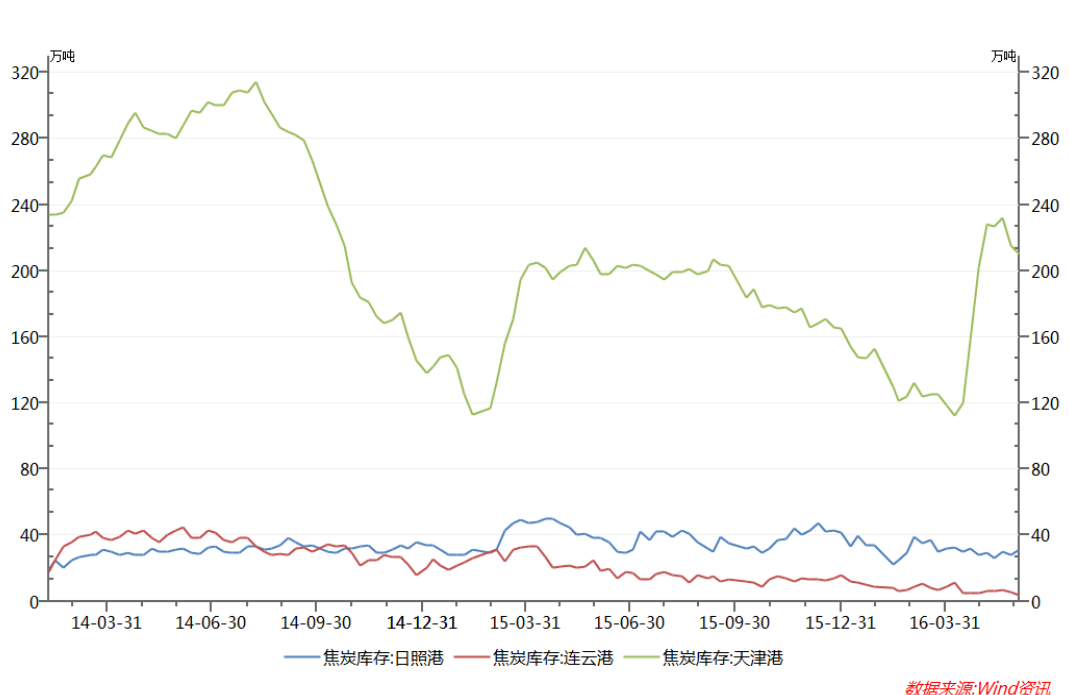
焦化厂采购积极性较高，但煤矿产量大幅下降造成资源紧张，钢焦企业炼焦煤库存上升速度并不快。从钢厂高炉生产率方面观察，样本钢厂西北、东北、华北地区开工率小幅上升，其他地区均不变。钢厂炼焦煤库存华东、东北地区上涨较为明显。价格方面，国内焦煤市场整体持稳，由于焦煤上涨较为滞后，6月份部分大矿或将继续对炼焦煤实行补涨。样本独立焦化企业炼焦煤库整体小幅上升，局部地区有所下降。从焦化企业焦炉生产率方面观察，华东、华北、华中、东北地区小幅上涨；西南、西北地区维持稳定。



截至5月27日沿海六港进口炼焦煤库存总量为260.3万吨，较上月底增加9.6万吨，其中京唐港136万吨，青岛港43万吨，日照港7万吨，湛江港74.3吨。整体库存量较上月底继续回升，由于国内焦煤询盘增加，焦炭、焦煤价格上涨且资源紧张，从而带动了进口焦煤市场的回暖。现货市场报价维稳：澳洲一线主焦京唐港报价730-740元/吨，外蒙主焦煤甘其毛道口岸货场提货价380-390元/吨。

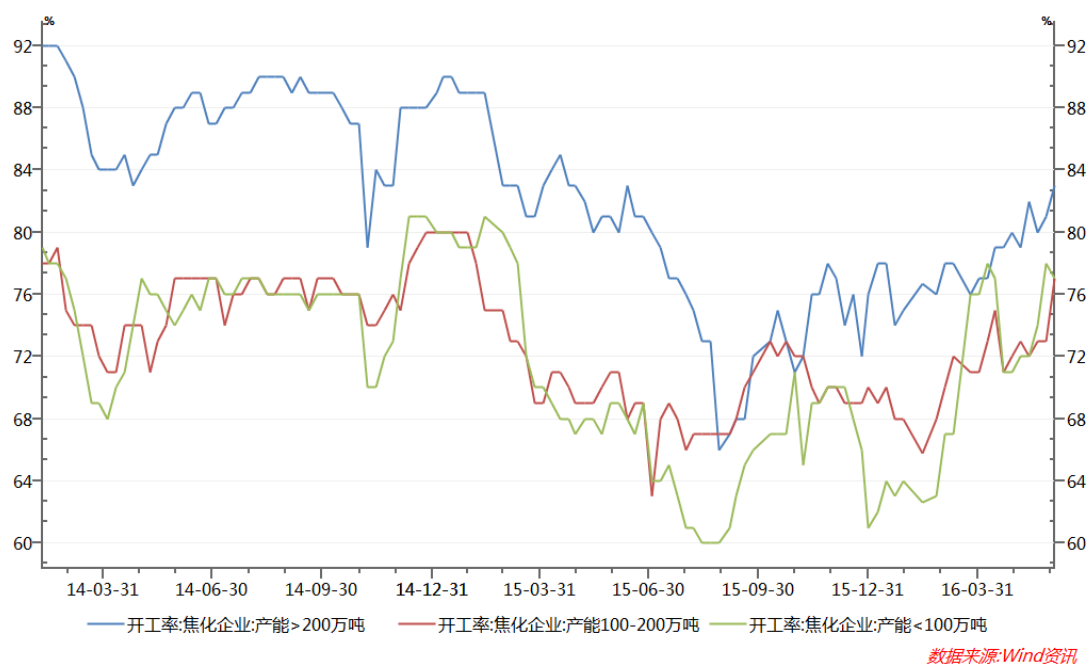


截止 5 月 27 日，焦炭同口径库存统计显示天津港焦炭库存为 215 万吨、连云港 6.5 万吨、日照港 28 万吨、青岛港 30 万吨，四港总库存量为 278.7 万吨，较上月增加 12.8 万吨。由于山西河北市场受钢厂打压力度较强，部分区域价格出现回落；而南方市场钢厂需求较好，但焦化厂价格基本已经补涨到位，继续拉涨难度较大，因此价格以稳为主。



5 焦化厂开工率

据统计 53 家典型独立焦化企业样本数据显示，2016 年 5 月末独立焦化企业平均产能利用率为 71.2%，较上月底上升 1.5%，连续三个月出现提升。由于 5 月份钢铁市场大幅回落，钢厂利润大幅缩减或几乎无利润，对原料采购价格打压情绪渐强，同时随着主流地区焦炭价格开始呈现普降影响，河北地区焦炭市场难言乐好，焦化厂开工率或难于持续上调。



三．后市展望与操作建议

随着钢厂盈利的下降，钢厂与焦化厂进行价格博弈，但焦炭前端的原料供应仍紧张，焦炭企利润受成本端抬升而受到挤压。进入 6 月份，钢厂在炼钢利润大幅下降的情况下，煤焦需求不容乐观，预计焦炭价格或出现松动，炼焦煤价格仍有望保持坚挺。

基于此判断，在操作上，建议密切关注盘整区间下沿，可少量参与盘局多单。