



20160905 焦煤焦炭月报

政策层面：供给侧改革及环保督察力度加大

供需层面：原煤产量持续大幅下降，产业链各环节
库存低位，支撑价格

操作上，供给侧改革及环保等一系列因素为市场提
供支撑，逢低做多为主。

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 . 政策方面

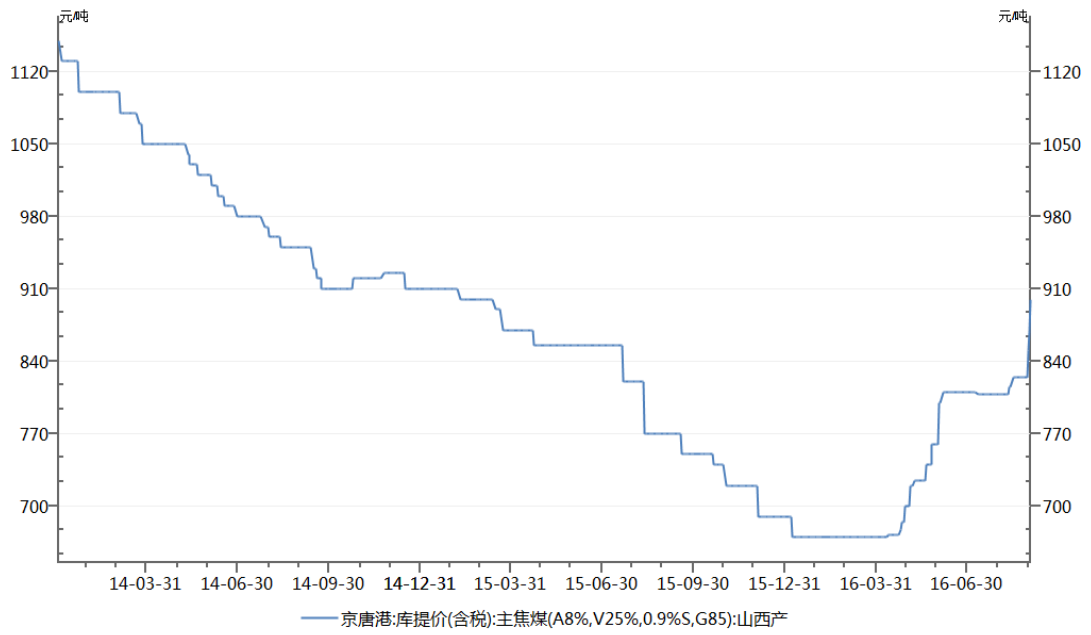
截止8月底全国25个产煤省(区市)和新疆生产建设兵团已全部报送了去产能实施方案,共去煤炭产能8亿吨左右。为了确保今年目标任务顺利完成,部际联席会议按照国务院要求组织了10个督查组于8月23日出发对各省区市开展督察。预计8-11月将是各省区煤矿退出的高峰。

唐山市16-31日焦化企业出焦延长至36—48小时,加上山西、内蒙等地区环保大检查,使得8月份独立焦化企业开工率无法提升。8月份钢厂及独立焦化企业焦炭库存双双下降,焦炭供应持续紧张。

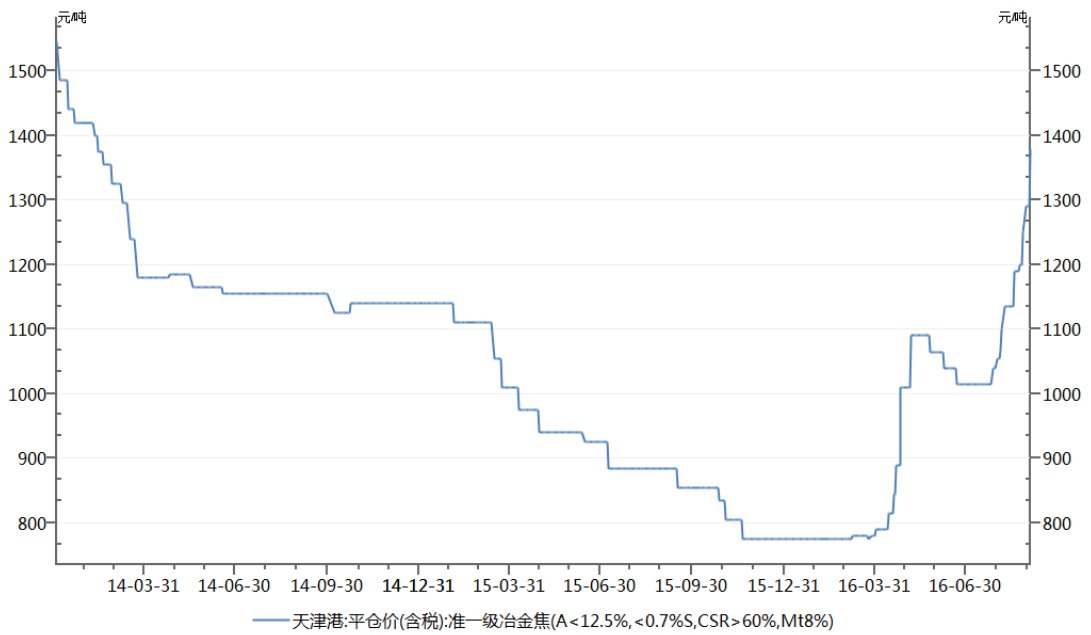
二 . 供需基本面分析

1 现货回顾

8月份,国内炼焦煤市场整体呈现上涨趋势。截至8月26日,唐山主焦煤A11-12,V22,S0.8-0.9,G>85,Y17-23报790元/吨,较上月末上涨30元/吨;京唐港主焦煤S0.6,V25,A9,G85,Y18报900元/吨,较上月末上涨140元/吨。据悉,9月份山西焦煤集团或将上调焦煤价格50-70元/吨。8月份,国内焦炭现货市场强势上涨,全国各地市场成交情况良好。截至8月26日,唐山一级冶金焦A12.5,S0.65,CSR58-60,Mt8报1265元/吨,较上月末上涨250元/吨;天津港一级冶金焦A<12.5,S<0.65,CSR>65,Mt8报1300元/吨,较上月末上涨210元/吨。当前焦企焦炭库存低,部分处于零库存状态,下游钢厂开工率仍较高,预计9月焦炭市场仍将维持偏强走势。



数据来源:Wind资讯



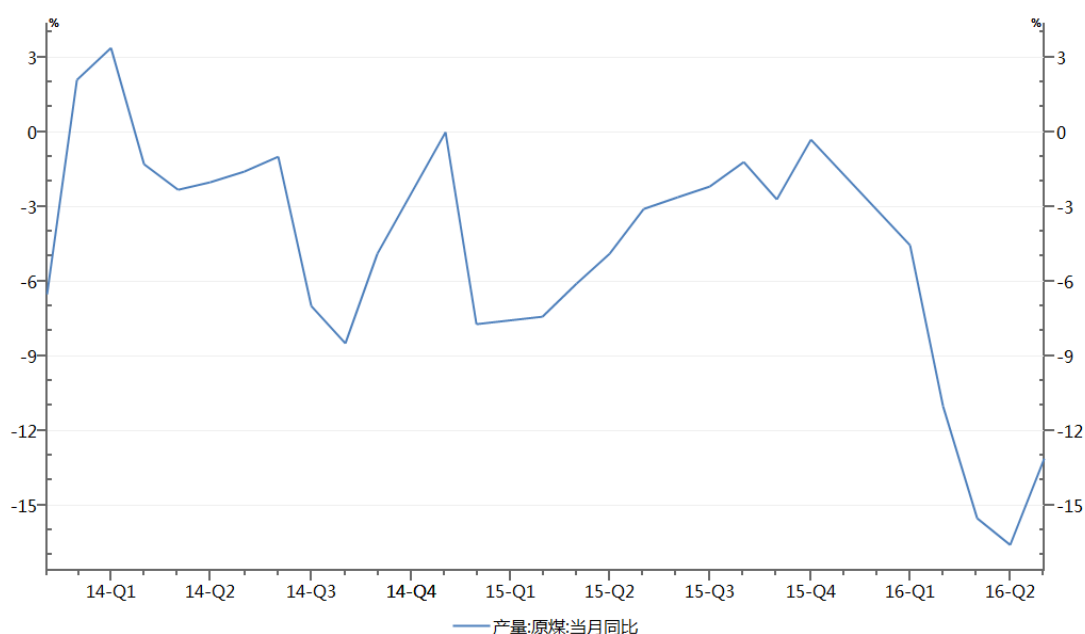
数据来源:Wind资讯

2 产量

煤炭市场减产加速，7月全国原煤产量 27001 万吨，同比下降 13.1%，1-7 月原煤产量 190080 万吨，同比下降 10.1%。产量最大的地区依旧是以山西为首的华北地区、以陕

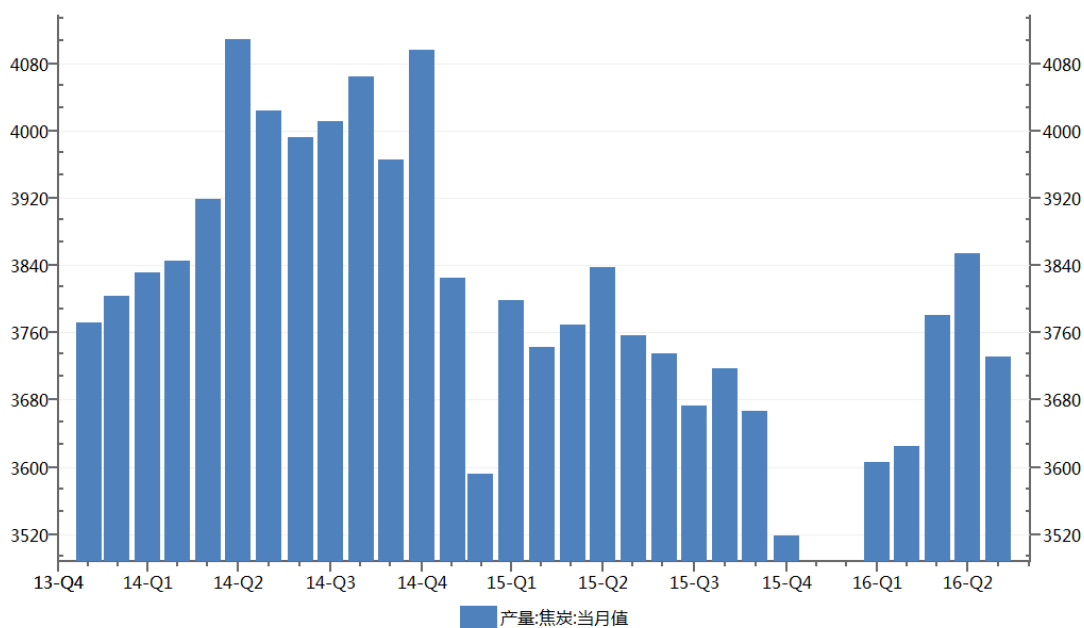
西为首的西北地区和内蒙古地区，产量分别达到 45723.8 万吨、27507.4 万吨与 47360.5 万吨，占到总量的 63.4%。另外三大煤炭主产地都较去年降幅明显，分别下降了 14.7%、4.6%、10.4%。

1-7 月各省区的原煤产量大体呈逐月递减趋势。其中，1-7 月累计原煤产量超过 5000 万吨的共有八个省区，分别是山西、内蒙古、安徽、山东、河南、陕西、贵州、新疆，其产量达到 16 亿吨，约占总产量 84.4%。



数据来源:Wind资讯

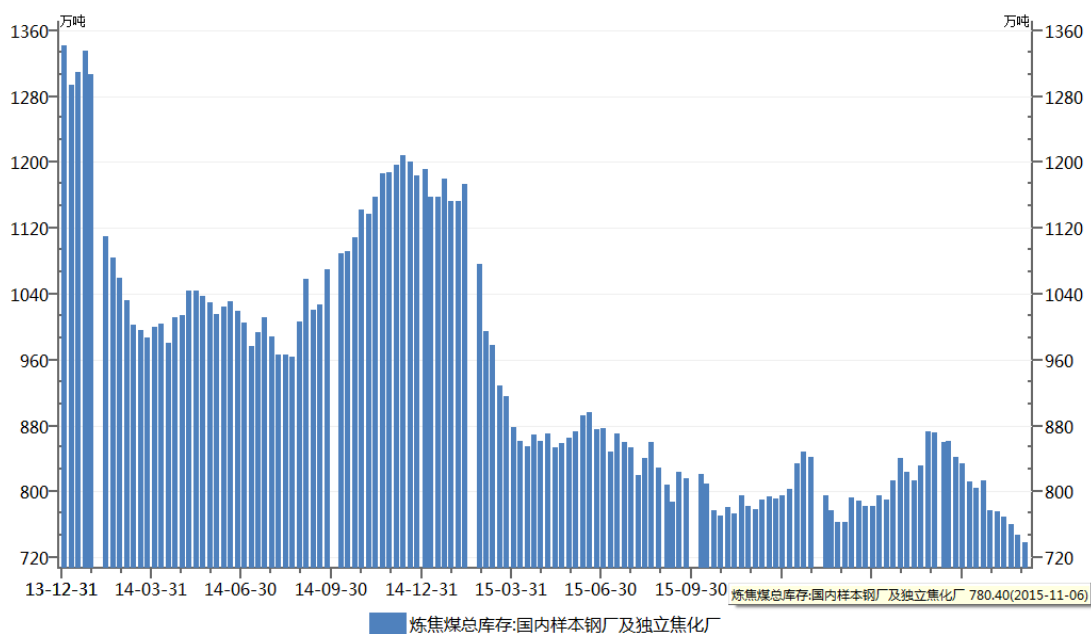
据国家统计局公布数据显示，7 月份中国焦炭产量 3731 万吨，同比下降 0.80%，环比下降 3.19%。此外，1-7 月我国焦炭产量 21576.6 万吨，同比下降 4.09%。当前下游钢厂利润较好，对焦炭需求旺盛，可谓是供不应求。焦企走货良好，库存维持低位或零库存。



数据来源:Wind资讯

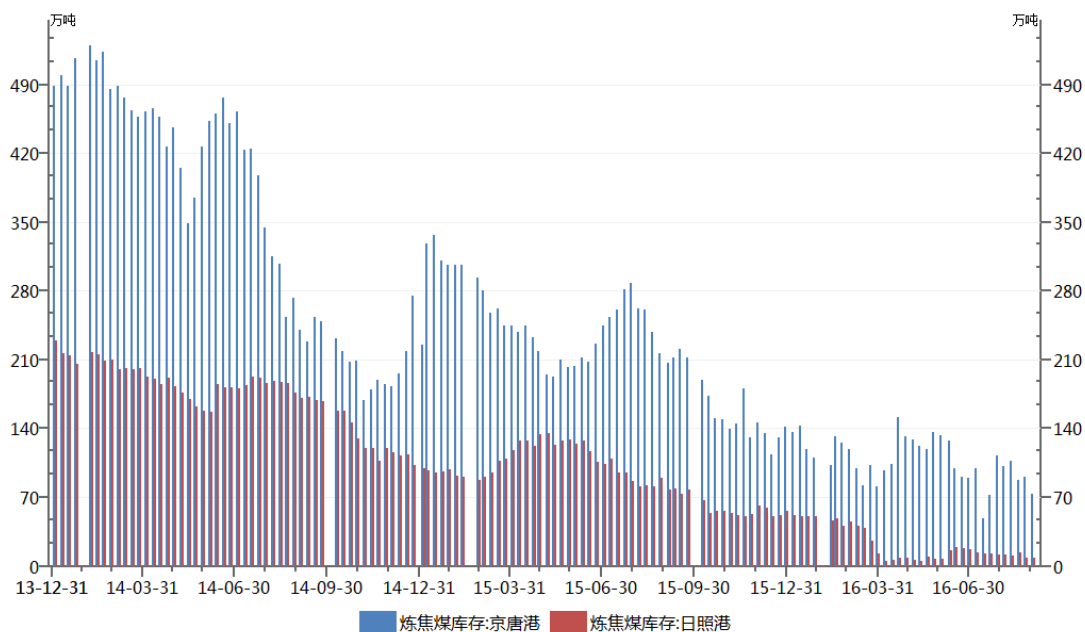
3 库存

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,截至 8 月 26 日,总库存量为 746.85 万吨,其中样本钢厂总库存 549.7 万吨,样本焦化厂总库存为 197.15 万吨。数据显示,炼焦煤总库存较上月末下降 29.75 万吨,其中样本独立焦化厂下降 19.74 万吨,样本钢厂上升 5.8 万吨。



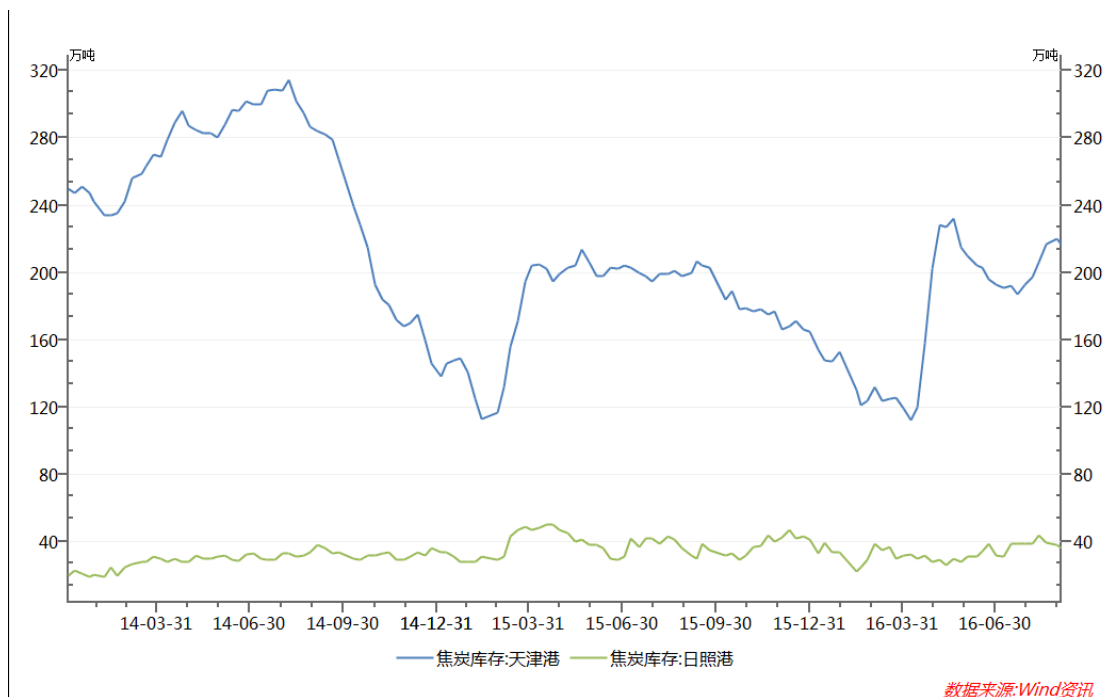
数据来源:Wind资讯

截至 8 月 26 日沿海六港进口炼焦煤库存总量为 193.8 万吨，较上月底降低 2.9 万吨，其中京唐港 90 万吨，青岛港 41 万吨，日照港 8 万吨，湛江港 54.8 吨。当前国内煤炭价格上涨且资源紧张，进口焦煤市场价格亦有所上扬。现货市场报价维稳：澳洲一线主焦京唐港报价 920 元/吨。



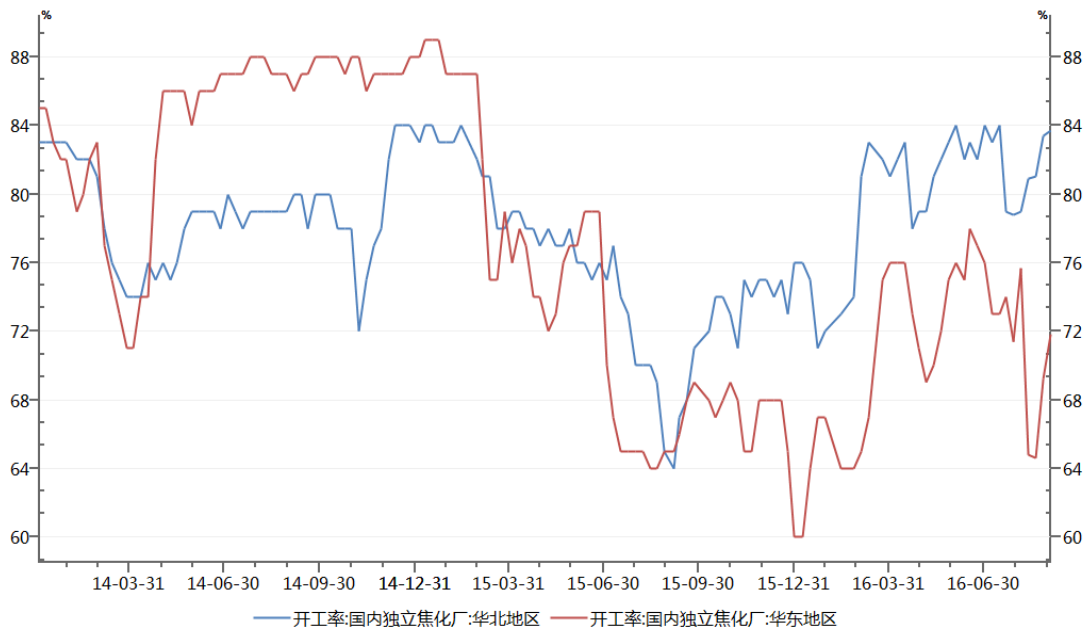
数据来源:Wind资讯

截至8月26日，焦炭同口径库存统计显示天津港焦炭库存为220万吨、连云港6.5万吨、日照港38万吨、青岛港31万吨，四港总库存量为295.5万吨，较上月末上升32.5万吨。当前焦炭需求良好，焦企无出货压力，短期内局面或将维持，预计9月焦价保持稳中偏强运行。



4 开工率

据统计53家典型独立焦化企业样本数据显示,截至8月26日,主流地区独立焦化企业产能利用率较上月末有较明显上升,其中华北地区由81%上升至83.4%,华东地区由64.6%上升至69.2%。



数据来源:Wind资讯

三 . 后市展望与操作建议

在煤炭去产能力度再次加码以及环保督察的影响下,煤炭价格运行坚挺。目前焦煤资源紧缺,焦钢企业焦炭库存维持低位,钢厂利润较好,开工率维持较高。在预期去产能将提速的背景下,煤炭供给仍将减少,煤炭价格仍有上涨空间。故而,建议以逢低做多为主,持有多单。

操作上,建议依托支撑,持有多单,焦炭 1150 支撑。焦煤 830 支撑。