



20161014 焦煤焦炭月报

政策层面：国家采取平抑煤价一级响应措施，但有时不放开 276 工作日限制。

供需层面：焦煤焦炭库存低位，现货供不应求，为价格提供支撑。

操作上，平抑煤价政策犹豫不决，煤炭价格或加速上行，多单持有。

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 . 政策方面

9月初,国家发改委启动二级响应,日增加煤炭产量30万吨左右。9月23日,国家发改委又启动了一级响应,拟日增加产能规模50万吨。

为了有效保障冬季供暖、供气和发电生产用煤,9月27日,国家发改委召集多个部门,召开保障冬季煤炭稳定供应会议,要求在遵循市场经济规律和发挥企业市场主体作用的前提下,适当增加安全高效先进产能释放。

国家发改委日前回应称,煤炭行业仍要坚持276个工作日不动摇。

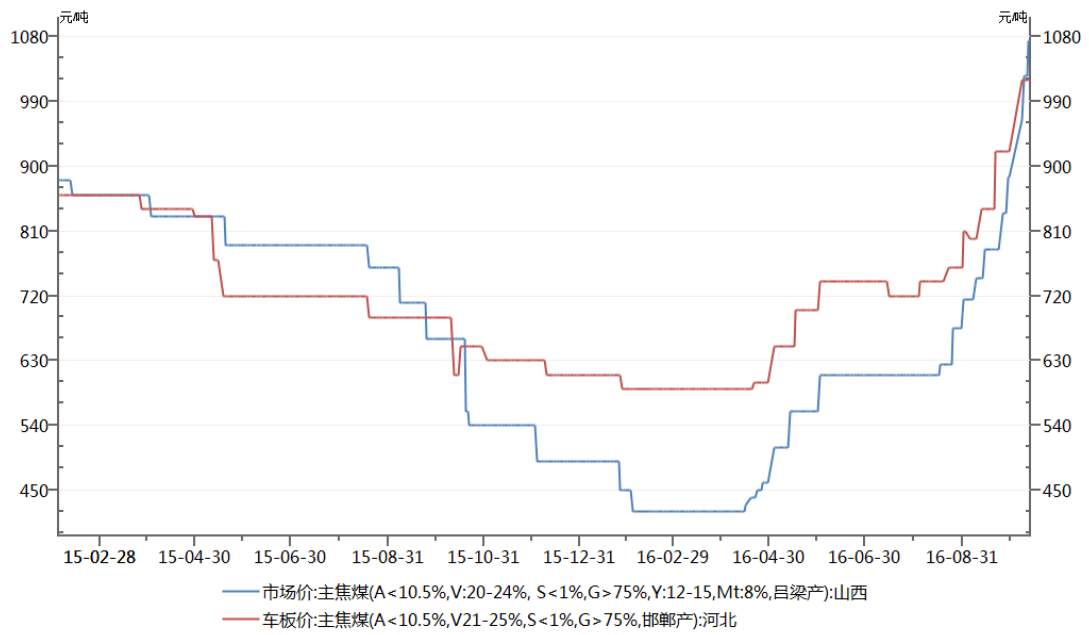
10月10日起,包括太原、乌鲁木齐、西安、呼和浩特和郑州铁路局等多个铁路局开始调增煤炭运价,发布电报通令全局将基准运价(即基价2)恢复至国家规定的基准运价率。

二 . 供需基本面分析

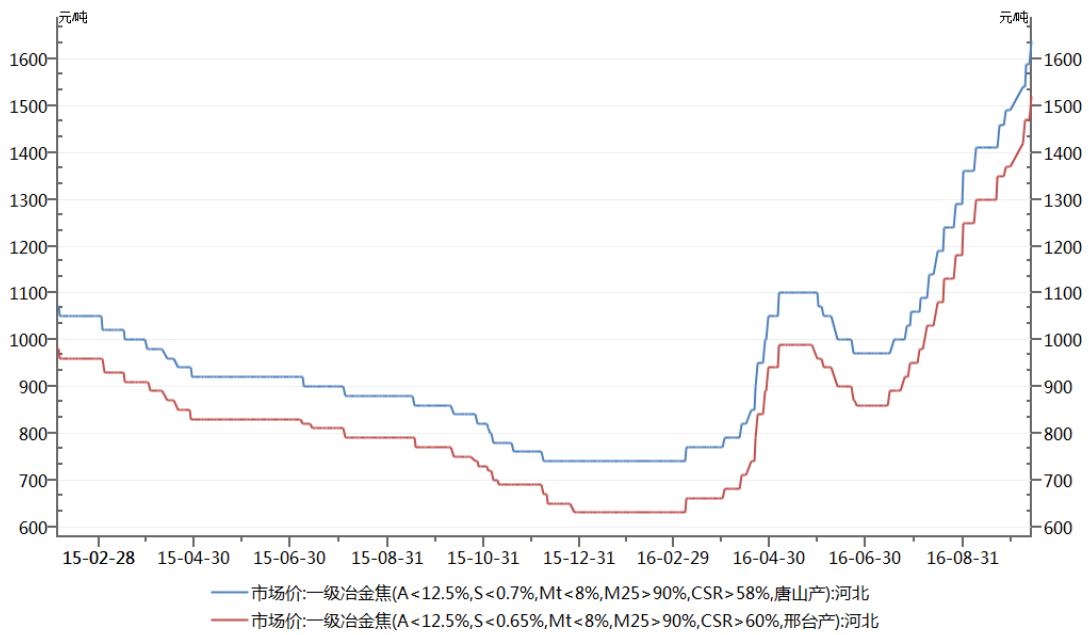
1 现货回顾

7-9月份,国内炼焦煤市场整体呈现上涨趋势。截至9月末,唐山主焦煤A11-12,V22,S0.8-0.9,G>85,Y17-23报890元/吨,较上月末上涨100元/吨,较上季度末上涨150元/吨;京唐港主焦煤S0.6,V25,A9,G85,Y18报1250元/吨,较上月末上涨350元/吨,较上季度末上涨515元/吨。

7-9月份,国内焦炭现货市场总体保持强势上涨趋势,全国各地市场成交情况良好。截至9月末,唐山一级冶金焦A12.5,S0.65,CSR58-60,Mt8报1465元/吨,较上月末上涨200元/吨,较上季度末上涨505元/吨;天津港一级冶金焦A<12.5,S<0.65,CSR>65,Mt8报1600元/吨,较上月末上涨300元/吨,较上季度末上涨545元/吨。当前焦企焦炭库存低,而下游钢厂开工率仍较高,预计焦炭价格仍将强势运行。



数据来源:Wind资讯

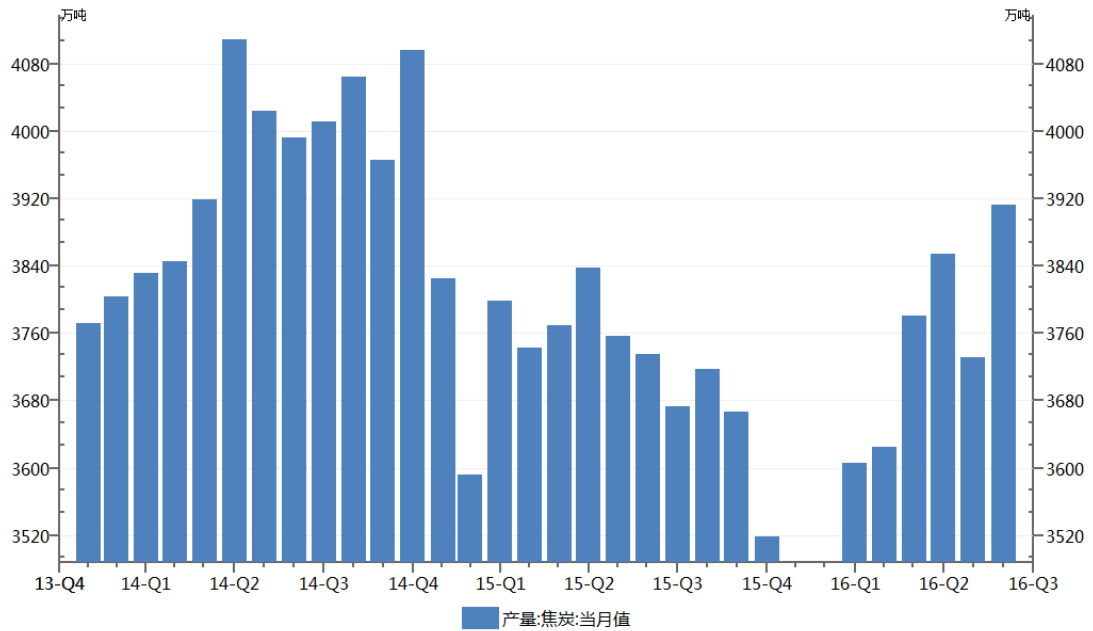


数据来源:Wind资讯

2 产量

据国家统计局公布数据显示，8月份中国焦炭产量3913万吨，同比上升4.77%，环比上升4.88%。此外，1-8月我国焦炭产量29159.2万吨，同比下降2.99%。7-8月份钢厂

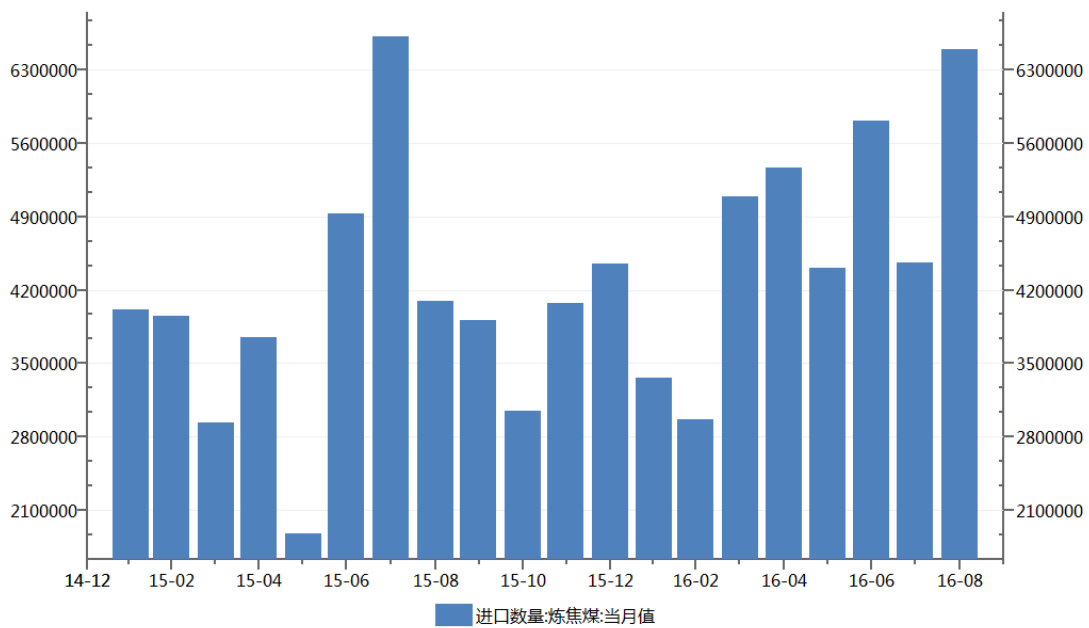
利润较好，焦炭需求旺盛，因此焦企产量增加。



数据来源:Wind资讯

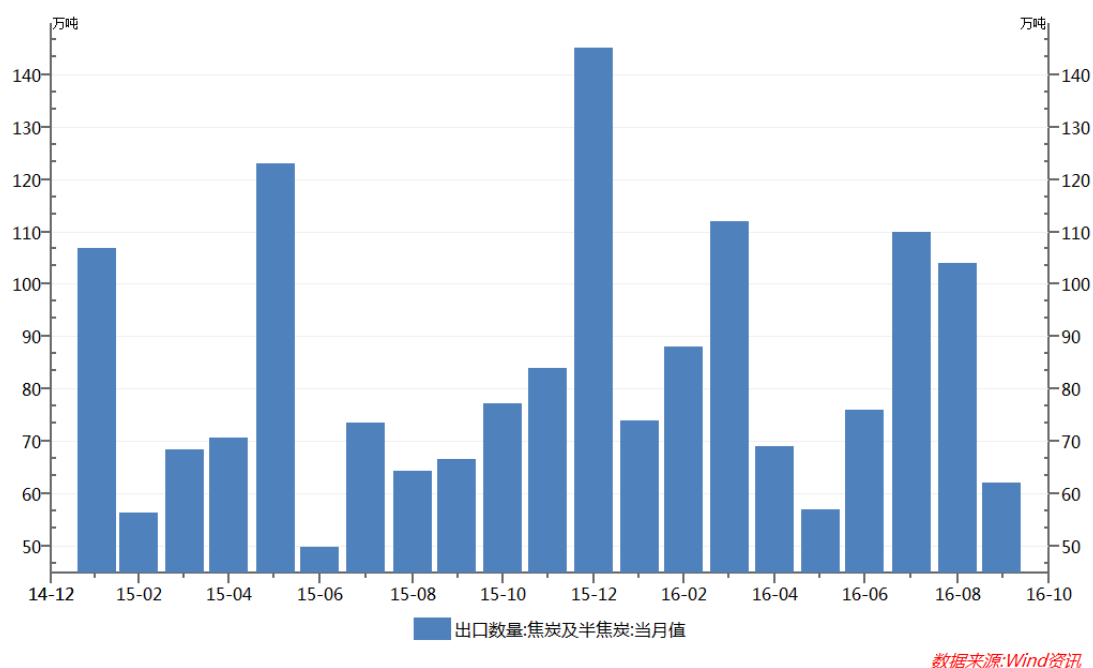
3 进出口

据海关统计数据显示，8月份中国进口炼焦煤 648.64 万吨，环比增加 31.22%；出口量为 5.65 万吨，净进口量为 642.99 万吨。当前国内煤炭价格上涨且资源较为紧张，进口焦煤市场价格大幅走高。



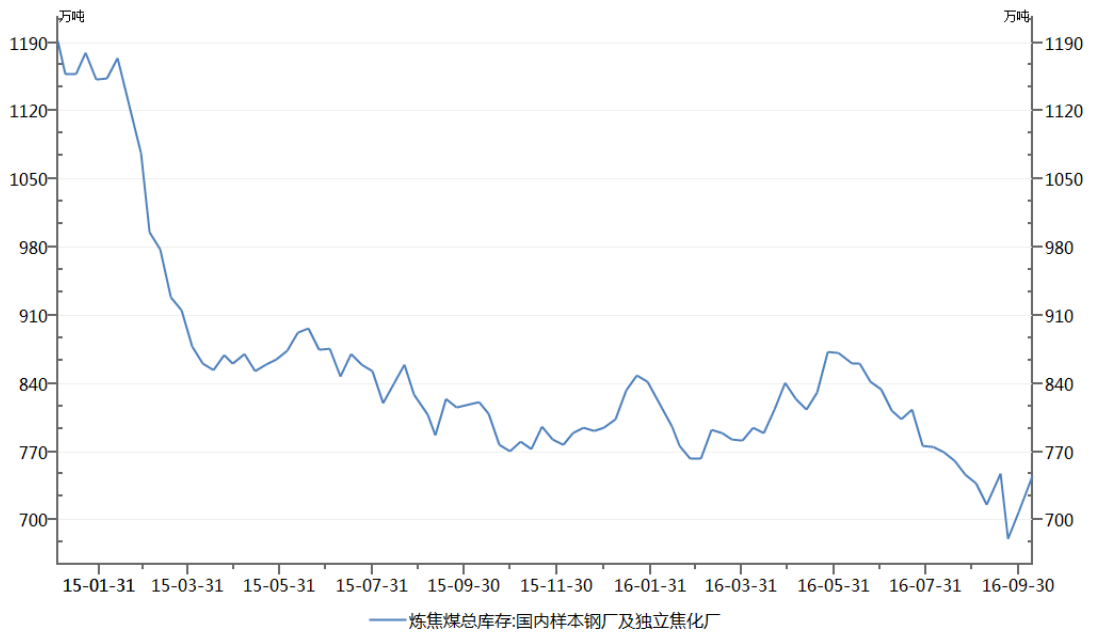
数据来源:Wind资讯

8月，我国出口焦炭104万吨，较上月末减少6万吨，环比减少5.45%，较上季度末增加了28万吨，或36.84%，较去年同期则大幅增加61.99%。1-8月，我国累计出口焦炭689万吨，同比增长12.47%，出口量同比增加。



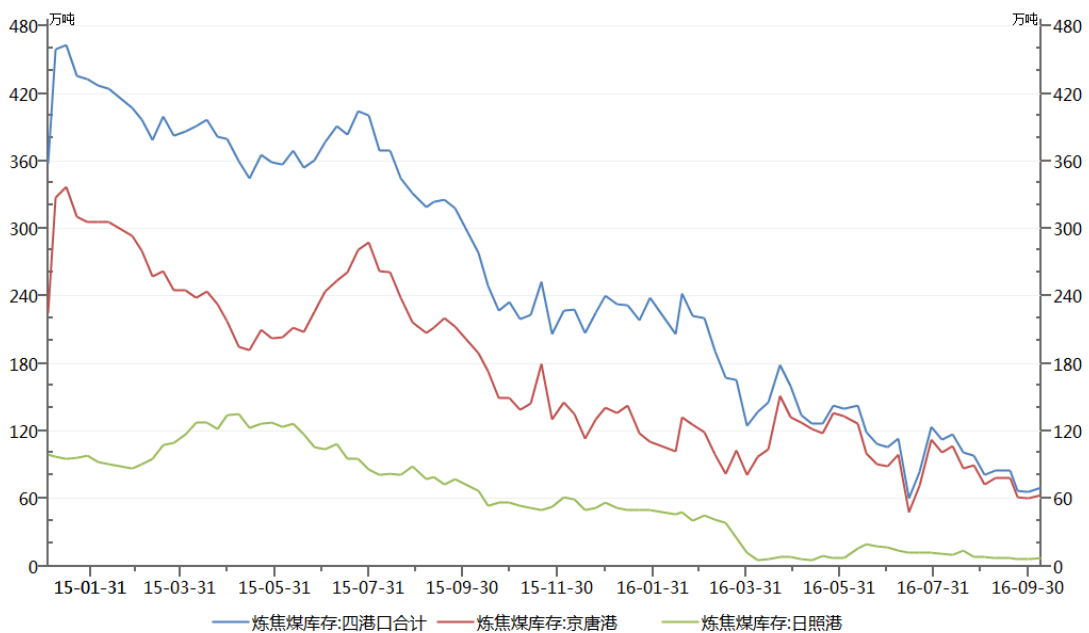
4 库存

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，截至10月9日，总库存量为745.38万吨，其中样本钢厂总库存484.30万吨，样本焦化厂总库存为261.08万吨。数据显示，炼焦煤总库存较上月初上升7.38万吨，其中样本独立焦化厂上升52.96万吨，样本钢厂则下降19.9万吨；炼焦煤总库存较上季度初下降89.02万吨，其中样本独立焦化厂上升4.38万吨，样本钢厂下降93.4万吨。总体来看，焦钢企业炼焦煤库存处于低，后期主要取决于供应改善情况。



数据来源:Wind资讯

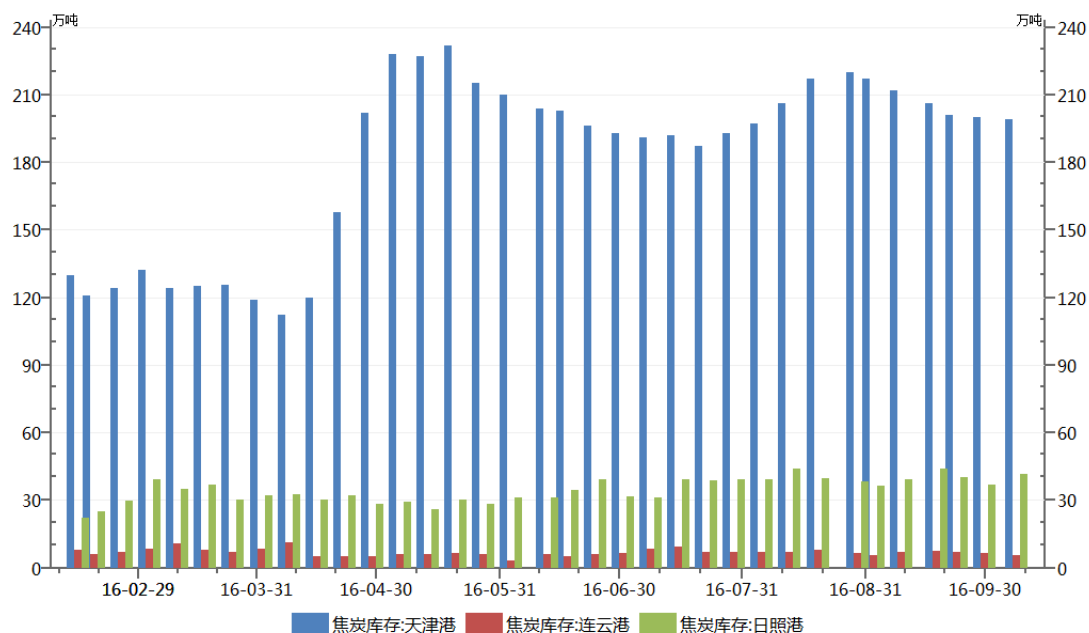
截至 10 月 8 日沿海四港炼焦煤库存总量为 69.8 万吨，较上月初降低 11.2 万吨，较上季度初降低 36.2 万吨。其中京唐港 62.8 万吨，日照港 7 万吨，均较上月初及上季度初有一定程度下降。当前国内煤炭价格上涨且资源紧张，港口库存消耗快，预计短期之内港口库存仍将维持低位。



数据来源:Wind资讯

截至10月8日，焦炭同口径库存统计显示天津港焦炭库存为199 万吨、连云港5.4 万

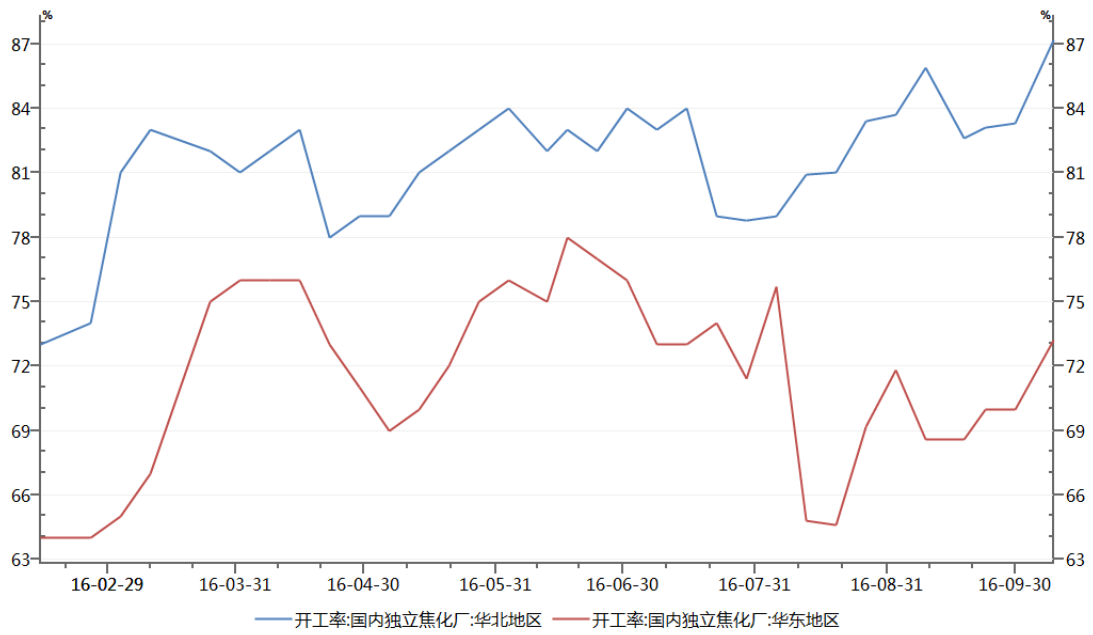
吨、日照港41.4万吨，四港总库存量为245.8 万吨，较上月初下降13.2 万吨，较上季度末则微升18.4 万吨。



数据来源:Wind资讯

5 开工率

据统计53 家典型独立焦化企业样本数据显示，截至10月8日，主流地区独立焦化企业产能利用率较上月末有所上升，华北地区由83.7%上升至87.2%，华东地区由71.8%上升至73.2%。相对于上季度初亦有一定程度上升，其中华北地区由84%上升至87.2%，华东地区则由76%降至73.2%。焦化厂开工率上升主要是由于现阶段下游钢厂开工率维持较高，焦炭供不应求，又适逢国庆补库所致。



数据来源:Wind资讯

三 . 后市展望与操作建议

今年第三季度,由于限产政策以及中央环境保护督查组的督察,煤炭供给较为紧缺,而下游钢厂需求较好,煤炭价格强势上涨。后期钢市有所走弱,但开工率短期内维持高位,对煤炭需求依然较强。煤价飙升,国家相关部门出台措施稳定煤价,但政策在力度上仍有犹豫,若不能放开 276 工作日产能限制,后期或将迎来煤炭价格加速上行。

操作上,焦煤焦炭强贴合 5 日线强势上涨,多单耐心持有。