



20170304 焦煤焦炭月报

政策层面：去产能任务持续，276 工作日制度有望恢复。

供需层面：冬季备货充分，焦煤焦炭库存较高，下游需求淡季，打压现货价格。

操作上，主要变数在后期政策方面，下方空间有限，建议以支撑试探多单为主。

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

17 日，国家能源局发布《2017 年能源工作指导意见》关于煤炭去产能，文件中提出，全年力争关闭落后煤矿 500 处以上，退出产能 5000 万吨左右。远低于 2016 年的煤炭去产能目标 2.5 亿吨。

市场预期 276 工作日制度有望全部或部分恢复。届时若全面恢复 276 工作日，对煤炭是重要的利好；若仅部分恢复 276 工作日，也将对煤价有所提振。

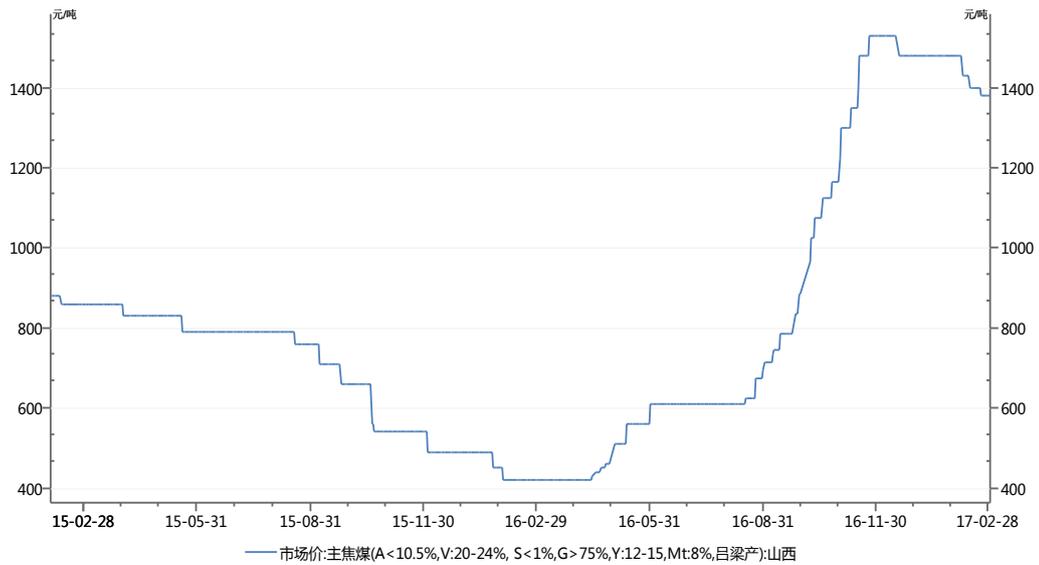
二 . 供需基本面分析

1 现货回顾

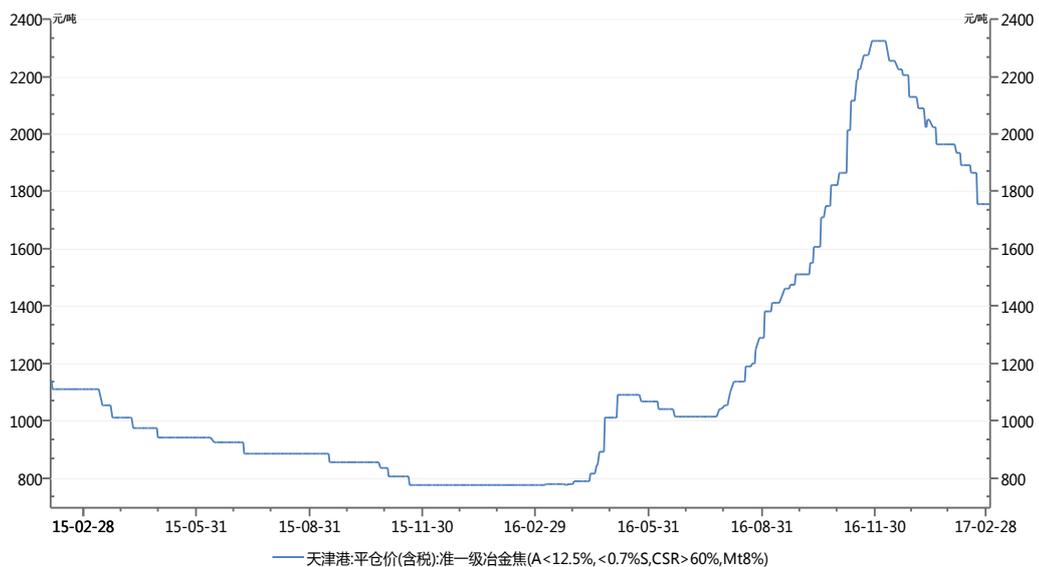
2 月份，钢厂持续向焦化企业施压，压制焦炭价格，现货松动明显，国内炼焦煤现货市场呈现弱勢格局，煤价有所回调。截至 2 月末，市场价:主焦煤(A<10.5%,V:20-24%,S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁产):山西报 1380 元/吨，较上月末下跌 100 元/吨。

当前，由于环保限产以及库存较高等因素下游企业补库意愿较弱，需求较弱，供需矛盾不突出。由于供暖季即将结束，煤炭工作日或有所调整，预计部分煤矿恢复 276 工作日的可能性较大，且下游钢厂后续的需求也将较 2 月有所恢复，因此预计煤价无大幅下跌空间。

2 月份，国内焦炭现货市场较为低迷，焦企数次调降焦价，降幅达 200 元/吨左右。截至 2 月末，天津港:平仓价(含税):准一级冶金焦(A<12.5%,<0.7%S,CSR>60%,Mt8%)报 1765 元/吨，较上月末下跌 200 元/吨。随着焦炭价格下行，部分焦企有主动限产迹象，焦企开工率出现一定幅度的下滑。



数据来源:Wind资讯

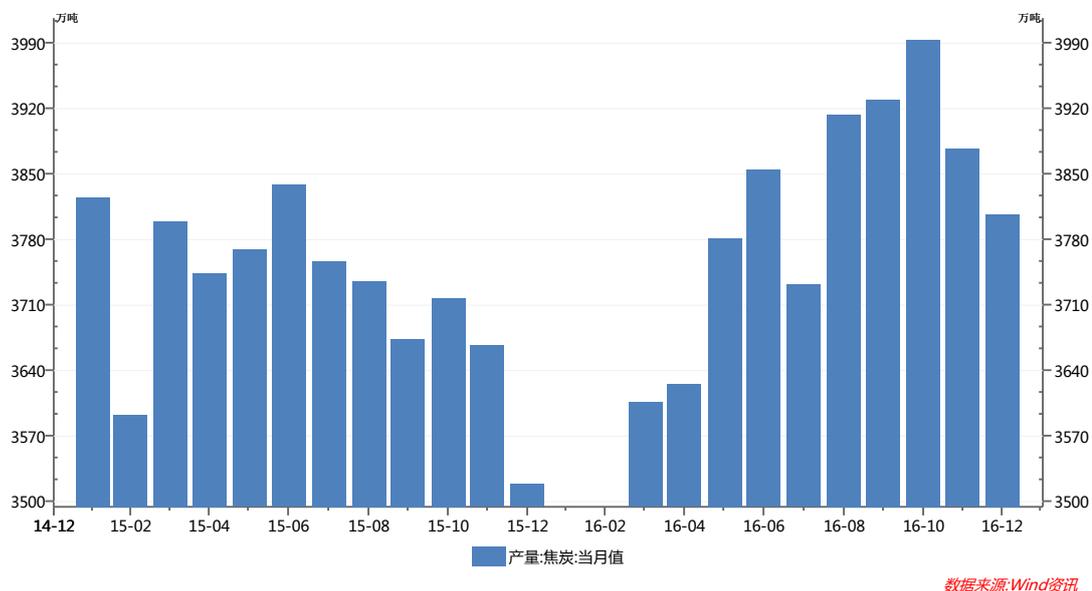


数据来源:Wind资讯

2 产量

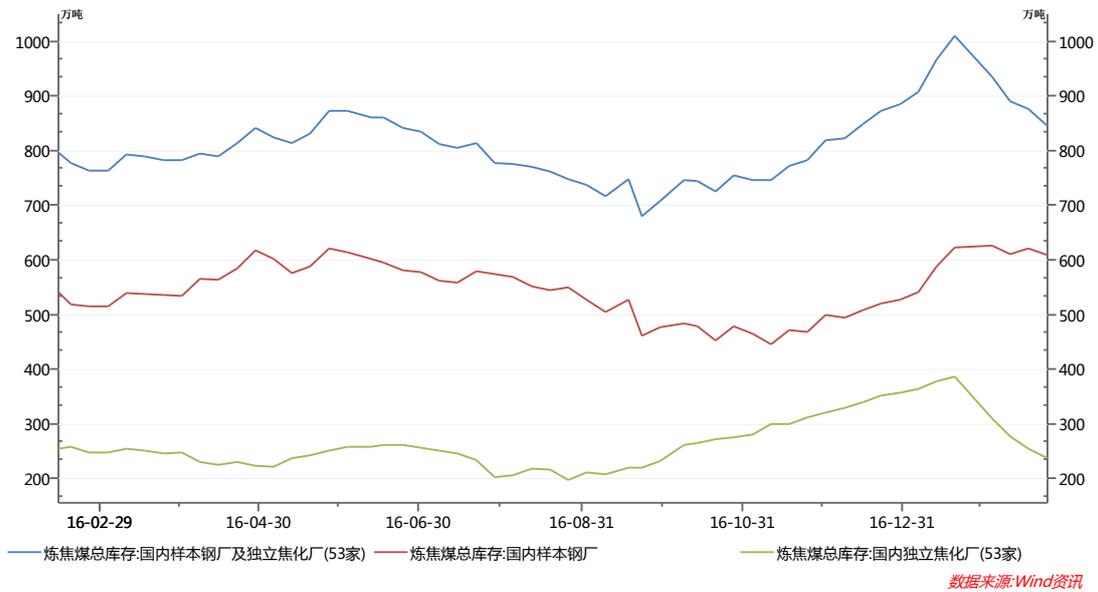
据国家统计局公布数据显示,2016年12月份中国焦炭产量3806万吨,同比增加8.19%,环比则下降1.82%。2016年1-12月止累计中国焦炭产量44911.5万吨,同比增长0.6%。12月份全国焦炭产量环比减少71万吨,下降1.83%,连续第2月环比下降;从累计数据来看,2016年1-12月一改之前的持续下降态势,较同期有所增长,这是自2015年以来的

首次累计增长。

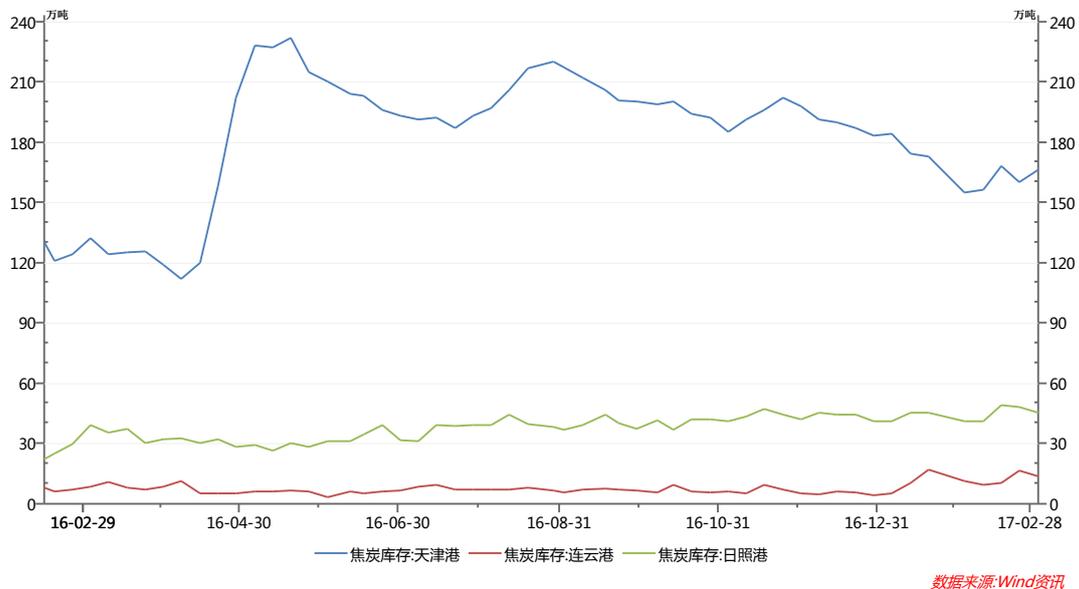


3 库存

通过对样本钢厂及53家独立焦化企业炼焦煤库存调查数据显示,截至2月末,总库存量为844.93万吨,其中样本钢厂总库存608.35万吨,样本焦化厂总库存为236.58万吨。数据显示,炼焦煤总库存较上月末降低164.9万吨,其中样本独立焦化厂库存明显下降,减少了150.45万吨,样本钢厂仅下降了14.45万吨。焦钢企业炼焦煤库存虽出现下降,但当前库存量仍处于相对高位,焦钢企业采购意愿并不强烈。预计3月份,随着钢市淡季影响的消散,炼焦煤库存将进一步降低,支撑煤价。

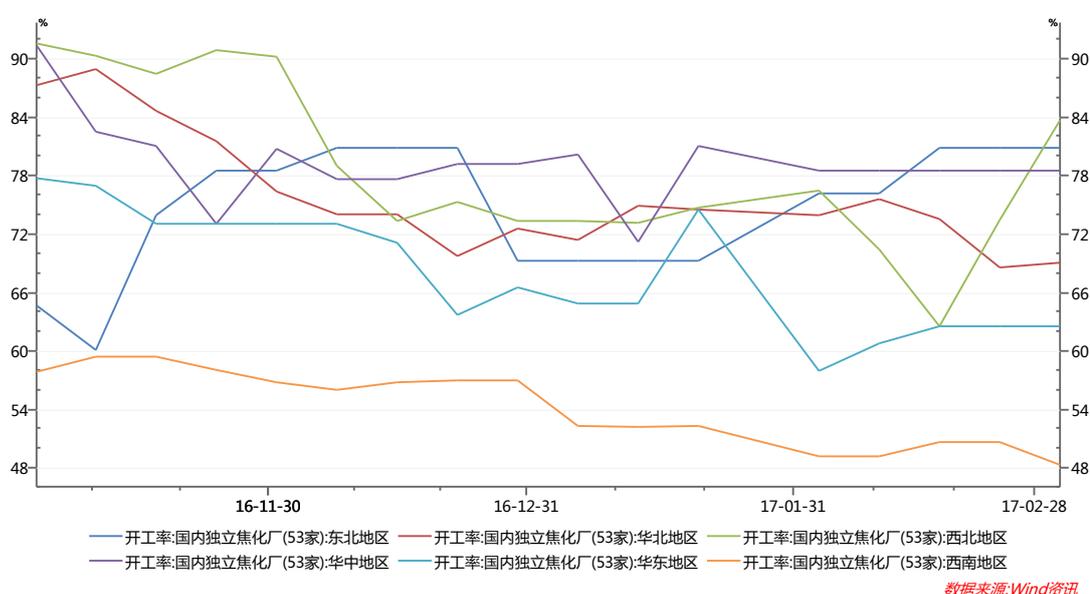


截至2 月末,焦炭同口径库存统计显示天津港焦炭库存为160 万吨、连云港16.5 万吨、日照港48 万吨、青岛港33 万吨,四港总库存量为257.5 万吨,较上月末降低8.5 万吨。当前焦炭港口库存处中等偏高水平,3 月份,下游钢市回暖,港口库存预计将会有小幅下降。



4 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，截至 2 月末，主流地区独立焦化企业产能利用率较上月末呈现普跌趋势。仅东北地区由 69.3%和上升至 80.9%，其余各地区均出现小幅度下滑。近日由于环保限产，因此开工率呈现下降趋势，而另一方面焦企利润倒挂也使得部分省份的焦企主动降低开工率，如山西省。3 月份受下游需求的提升，焦企开工率或将有小幅上升。



三 . 后市展望与操作建议

2 月份由于下游季节性弱势的原因，钢厂对焦煤焦炭价格的持续打压，煤炭市场弱势。

3 月中旬，随着供暖季将结束，276 工作日恢复或部分煤矿恢复，在供给端而言，对煤炭均是重要的利好。总体来看，政策面以维持煤价平稳运行为目标，预计煤炭价格稳中偏强，操作上建议逢低买入为主。

操作上，焦煤焦炭强贴合 19 日线震荡上行，以支撑试探多单为主。