

焦化企业开工率继续下降 市场维持焦强煤弱格局

华泰期货研究所

尉俊毅

☎ 021-68758689

✉ weijunyi@htgwf.com

2016年12月19日

● 焦炭、焦煤行情回顾

上周焦炭焦煤走势以震荡为主，其中焦炭主力1705合约跌0.77%，焦煤主力1705合约跌2.25%，煤焦1701合约则小幅上涨。上周一受周末钢坯价格大涨200元/吨利好刺激，焦炭、焦煤开盘后便大幅跳升，但此后逐步回落，焦煤跌幅超过3%；周二至周四煤焦1705合约震荡上行；周五焦炭、焦煤小幅下跌，但受1701合约强势表现支撑，较螺纹钢抗跌。从持仓来看，焦炭1705合约净多持仓上升至3000余手，而焦煤1705合约净空持仓上升至5000余手，焦炭、焦煤主力持仓明显分化。

● 总结与操作建议

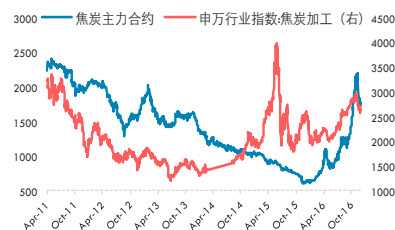
上周焦煤焦炭期货弱势震荡，跌幅小于钢矿。华北、华东部分地区焦炭价格有50-100元/吨的下调，环保压力下钢厂及独立焦化企业开工率不断下降，炼焦煤需求不佳，进口煤方面，普氏澳大利亚中等挥发焦煤价格单周下跌23美元，跌幅较大，国内炼焦煤市场高硫炼焦煤价格出现松动。上周焦炭港口库存持平，炼焦煤港口库存较前一周继续大幅上升15.2万吨，上周独立焦化企业焦炭库存小幅上升，焦炭销售压力加大。下游钢厂焦炭、炼焦煤平均可用天数上升至7天和11天，钢厂库存继续增加，随着库存不断升高，后期补库力度或有所下降。上周炼焦副产品价格大幅上涨，其中煤焦油涨45元/吨，粗苯涨600元/吨，因此，虽然焦炭价格小幅下跌，但是独立焦化企业利润仍旧维持高位运行，河北地区焦化企业利润超过150元/吨。华北地区受环保检查影响，钢厂及独立焦化企业开工率继续下滑，独立焦化企业平均开工率大幅下降至73.8%。上周全国高炉开工率微幅下降至75.14%，钢厂限产导致煤焦需求下降，煤焦现货价格强势不再。上周钢材社会库存增加14.65万吨，钢材库存持续增加导致钢材价格上行压力加大。对于煤焦主力1705合约，多空因素交织，虽然现货下跌预期增强，但是期货已经大幅贴水，且螺纹盘面利润高达600元/吨也是个重要的支撑因素，我们建议投资者可以逢低小仓位做多。套利方面，焦炭、焦煤1705合约价比上升至1.39，与焦炭、焦煤1701合约价比大致相同，近期环保因素对炼焦煤利空明显，且本月焦炭库存增加幅度小于炼焦煤，临近交割焦炭1701合约或强于焦煤，预计焦炭、焦煤1701合约价比仍将小幅上升。

● 市场报价

合约	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量 (万手)	持仓量 (万手)	持仓量变化 (万手)
焦炭J1705	1772	1786	1749	1749.5	-1.27%	8.47	11.38	-1.38
焦煤JM1705	1284	1288	1255.5	1260	-1.56%	13.35	16.03	-1.55
螺纹钢RB1705	3380	3409	3292	3293	-2.23%	339.65	231.39	1.31
铁矿石I1705	605.5	613.5	590.5	591.5	-2.39%	164.17	112.74	0.15
焦炭J1701	2200	2203.5	2190	2196.5	0.25%	0.32	3.55	-0.13
焦煤JM1701	1571	1580	1570.5	1578.5	0.16%	0.34	2.81	-0.19

 更多资讯请关注：www.htgwf.com

微信号：华泰期货


相对指数表现：

近期相关文章：

供给侧改革持续推进 焦炭焦煤保持强势

2016-7-1

交割临近+低库存 煤焦期价或维持强势

2016-8-1

焦化企业利润高企 焦煤将强于黑色其他品种

2016-9-5

焦炭焦煤去库存顺利 四季度仍有望上涨

2016-9-30

“绝代双焦”暴涨后仍然易涨难跌

2016-10-30

原煤产量将阶段性上升 煤焦期货贴水已反应预期

2016-12-5

● 宏观及行业主要新闻

1、11 月份，人民币贷款增加 7946 亿元，同比多增 857 亿元；11 月末，广义货币 (M2) 余额 153.04 万亿元，同比增长 11.4%，增速分别比上月末和去年同期低 0.2 个和 2.3 个百分点。

2、2016 年 1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）538548 亿元，同比名义增长 8.3%，增速与 1-10 月份持平。从环比速度看，11 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.54%。

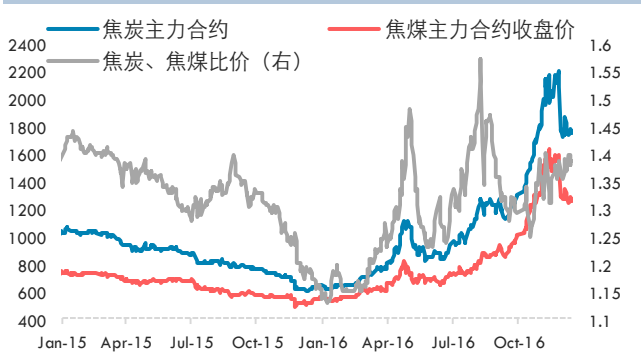
3、2016 年 11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%，较 10 月份加快 0.1 个百分点。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.51%。1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.0%。

4、据中钢协数据显示，11 月下旬钢协会会员单位粗钢日均产量 171.96 万吨，旬环比减 0.24%；截至 11 月下旬末，重点企业钢材库存为 1239.64 万吨，旬环比减 5.85%。

5、2016 年 1-11 月份，全国房地产开发投资 93387 亿元，同比名义增长 6.5%，增速比 1-10 月份回落 0.1 个百分点。1-11 月份，房地产开发企业房屋施工面积 745122 万平方米，同比增长 2.9%，增速比 1-10 月份回落 0.4 个百分点。房屋新开工面积 151303 万平方米，增长 7.6%，增速回落 0.5 个百分点。1-11 月份，商品房销售面积 135829 万平方米，同比增长 24.3%，增速比 1-10 月份回落 2.5 个百分点。1-11 月份，房地产开发企业土地购置面积 19046 万平方米，同比下降 4.3%，降幅比 1-10 月份收窄 1.2 个百分点。

● 市场走势

图 1 焦炭、焦煤主力合约走势及比价 (2013.3.22-2016.12.18)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 2 焦炭、焦煤主力合约前十大主力净持仓 (2013.3.22-2016.12.18)

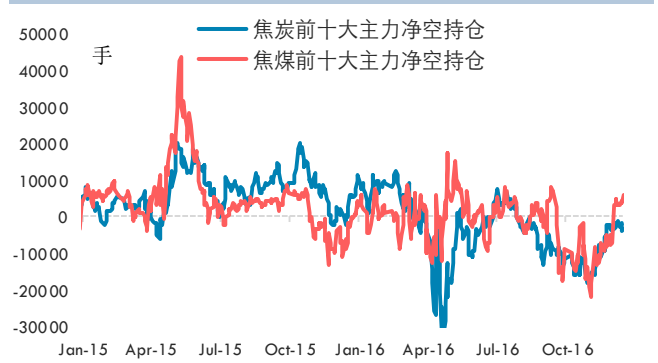


图 3 焦炭主力合约 1701 前 10 名持仓变化 (2016.12.18)

名次	会员名	多头持仓	增减	名次	会员名	空头持仓	增减
1	海通期货	5179	-1144	1	海通期货	4441	-749
2	永安期货	4792	-1452	2	华泰期货	2832	-338
3	申银万国	2476	54	3	五矿经易	2032	-241
4	浙商期货	2306	17	4	国富期货	1805	-81
5	国泰君安	2174	628	5	招商期货	1799	-91
6	中信期货	1976	-205	6	东航期货	1726	390
7	方正中期	1928	26	7	广发期货	1625	-23
8	华泰期货	1361	-312	8	中信期货	1575	-351
9	广发期货	1351	-113	9	永安期货	1575	-121
10	中国国际	1315	78	10	国投安信	1550	-408
总计		24858	-2423			20960	-2013

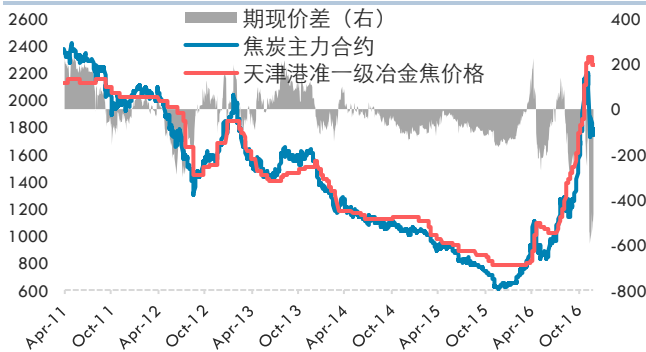
资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 4 焦煤主力合约 1701 前 10 名持仓变化 (2016.12.18)

名次	会员名	多头持仓	增减	名次	会员名	空头持仓	增减
1	海通期货	5843	-145	1	中信期货	9226	-311
2	永安期货	4553	-1299	2	海通期货	6744	-285
3	中信期货	4177	-39	3	华泰期货	4189	-601
4	方正中期	2502	-14	4	五矿经易	2908	-143
5	华泰期货	2299	-697	5	永安期货	2253	102
6	国贸期货	2261	-20	6	东航期货	2179	-45
7	国投安信	2241	-183	7	方正中期	2139	-54
8	光大期货	2185	196	8	一德期货	2107	-64
9	申银万国	2162	37	9	银河期货	2019	-591
10	西部期货	2029	625	10	国泰君安	2012	-872
总计		30252	-1539			35776	-2864

● 价差和比价追踪

图 5 焦炭主力合约与天津港准一级冶金焦价差 (元/吨)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 6 国内焦炭、焦煤现货比价

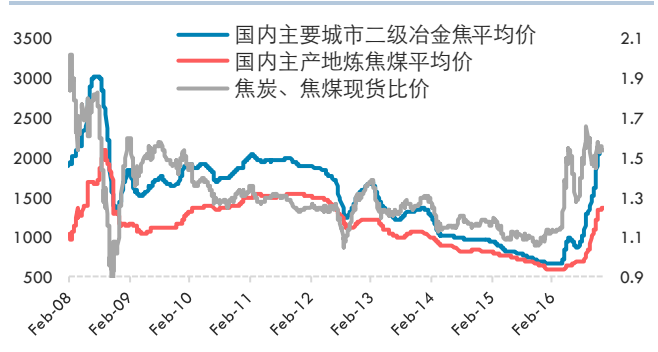
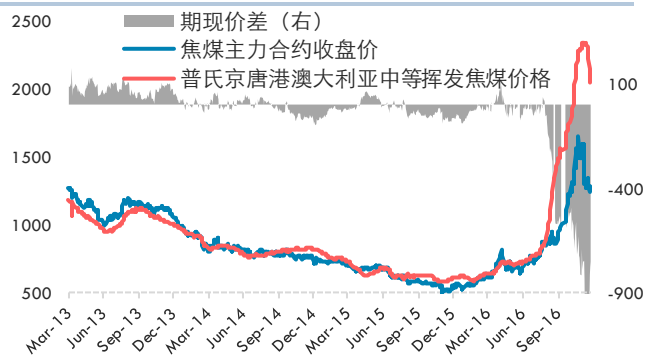


图 7 焦煤主力与普氏澳洲中等挥发焦煤价差 (元/吨)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 8 焦煤主力合约与京唐港澳大利亚产主焦煤价差(元/吨)

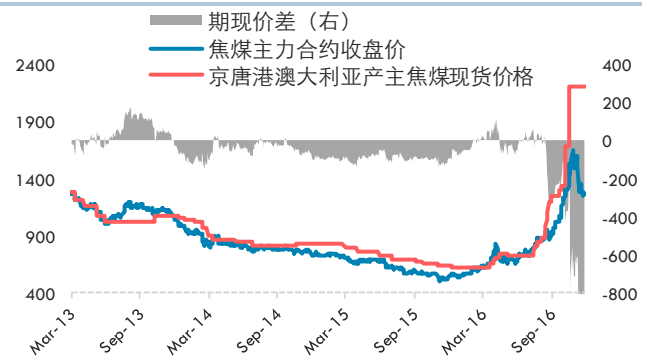
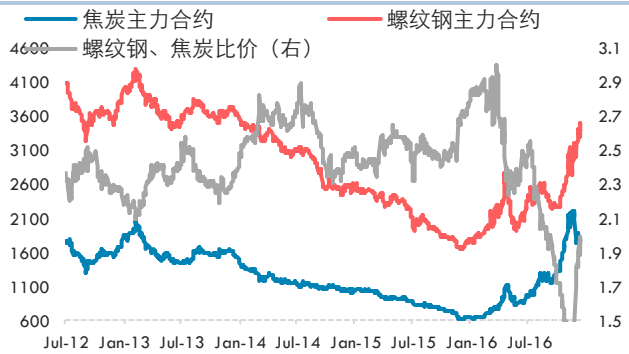


图 9 螺纹钢主力合约与焦炭主力合约比价 (2012.7-2016.12)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 10 焦炭主力合约与铁矿石主力合约比价 (2013.10-2016.12)

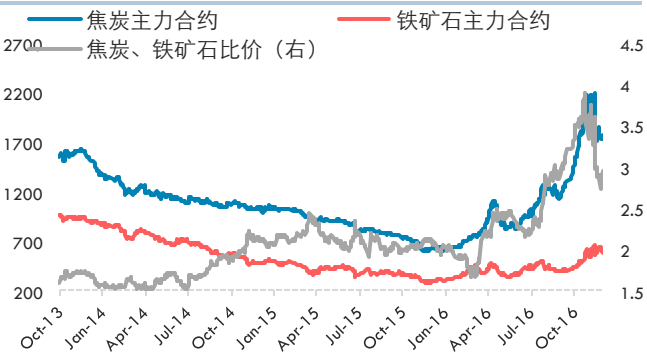
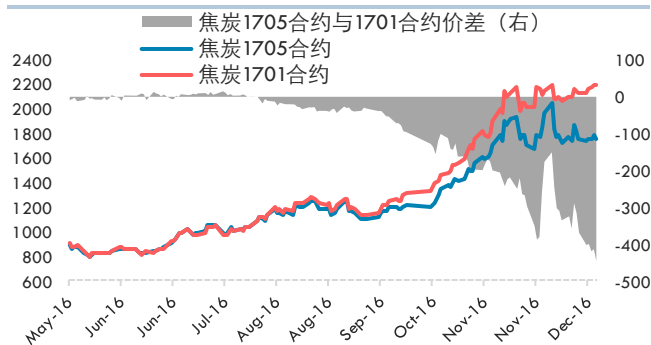
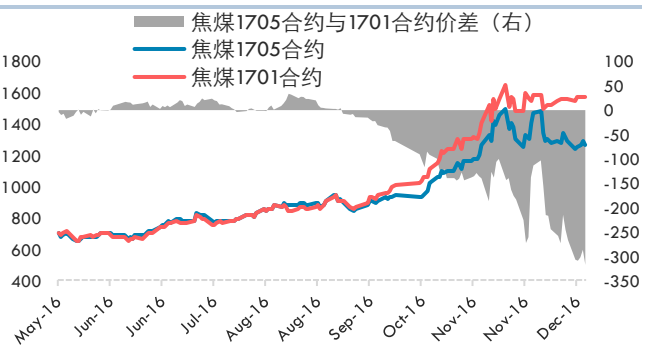


图 11 焦炭 1705 合约与 1701 合约价差 (元/吨)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 12 焦煤 1705 合约与 1701 合约价差 (元/吨)



● 焦炭、炼焦煤现货市场

主要焦炭现货市场报价 (元/吨)					
地区	质量指标	价格	涨跌	折合标准品	类型
山西太原	A<12.5%, S<0.7%	2040	0	2271	一级、出厂价
	A<12.5%, Mt8%	1900	-25	2164	准一级、出厂价
山西河津	A<12%, S<0.65%	2150	0	2383	一级、含税车板价
	A<13.5%, S<0.8%	1830	0	2157	二级、出厂价
河北唐山	A12.5%, S0.65%	2180	0	2223	准一级、到厂价
	A<13%, S<0.7%	2085	0	2218	二级、到厂价
河北邯郸	A<13%, S<0.7%	1900	-55	2029	二级、出厂价
山东潍坊	A<12.5%, S<0.8%	2200	0	2346	二级、出厂价
天津港	A<12.5%, S<0.75%	2255	-70	2304	准一级、平仓价
连云港	A<13.5%, S<0.7%	缺货	0	0	二级、平仓价

图 13 我国各主要城市二级冶金焦价格 (元/吨)

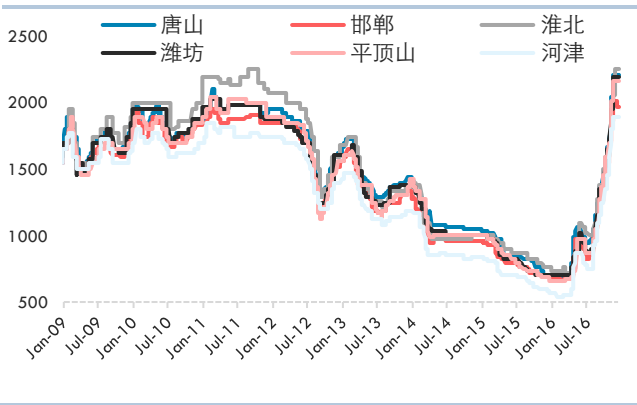
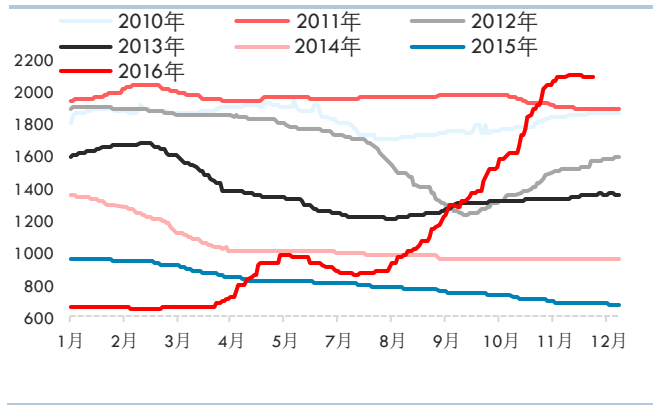


图 14 我国主要城市二级冶金焦平均价 (元/吨)



资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

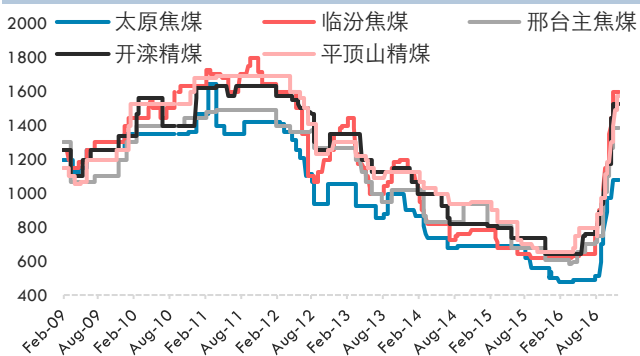
进口炼焦煤现货市场报价 (元/吨)							
进口港口	产地	煤种	质量标准	报价	涨跌	折合标准品	类型
京唐港	澳大利亚	焦煤	S0.6V21A<9G85Y18	2460	0	2447	港口含税提货价
京唐港	澳大利亚	焦煤	S0.6V25A9G85Y18	2215	0	2210	港口含税提货价
京唐港	俄罗斯	瘦焦煤	A10.5V<18S0.3G75Y8	1400	0	-	港口含税提货价
京唐港	加拿大	焦煤	S0.5V28A9G90Y20	2170	0	2153	平仓承兑含税价
京唐港	美国	肥煤	S1.8V40A<8G>95Y>19	-	0	-	港口含税提货价
日照港	澳大利亚	主焦煤	S0.6V28A<10G95Y20	2200	0	2214	港口含税提货价
日照港	澳大利亚	主焦煤	S0.6V24A8.5G85Y18	2300	0	2297	港口含税提货价
日照港	俄罗斯	瘦焦煤	A10.5V<18S0.3G75Y8	1620	0	-	港口含税提货价
日照港	澳大利亚	1/3焦煤	S<0.6G75V36A10Y>14	-	0	-	港口含税提货价

国产炼焦煤现货市场报价 (元/吨)

地区	煤种	质量标准	报价	涨跌	折合标准品	类型
河北唐山	主焦煤	A10V25G80S<1	1530	0	1533	到厂含税价
河北邢台	1/3焦煤	A8.5V35G85S0.5	1390	0	-	到厂含税价
安徽淮北	主焦煤	A11V25G80S0.8	1160	0	1128	车板不含税价
山西安泽	主焦煤	A9.5V20G80S0.5	1600	0	1866	出厂含税价
山西柳林	4#焦煤	A9.5V20G>90S0.6	1550	0	1816	车板含税价
黑龙江七台河	主焦煤	A10V25G70S0.4	1350	0	1341	出厂含税价
内蒙古乌海	1/3焦煤	A13V28G82S0.5	1270	0	-	出厂含税价
河南平顶山	主焦煤	A8V<26G80S0.5	1570	80	1544	车板含税价

以上焦炭、炼焦煤现货折算标准品时均不考虑运费、港杂费

图 15 我国部分主产地炼焦煤价格 (元/吨)



资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 16 邢台主焦煤平均价 (元/吨)

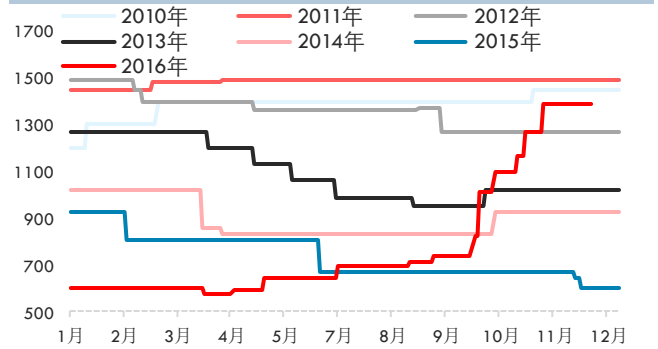
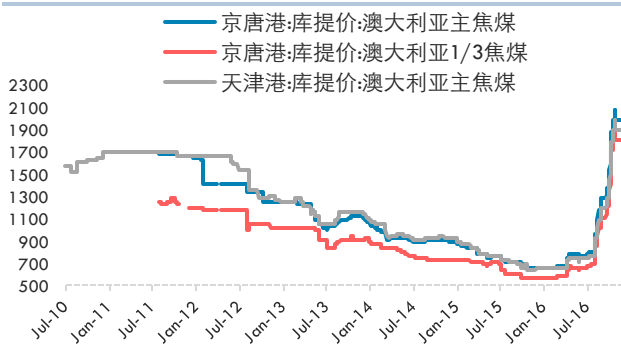


图 17 我国部分港口进口炼焦煤价格 (元/吨)



资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 18 炼焦煤、动力煤现货比价

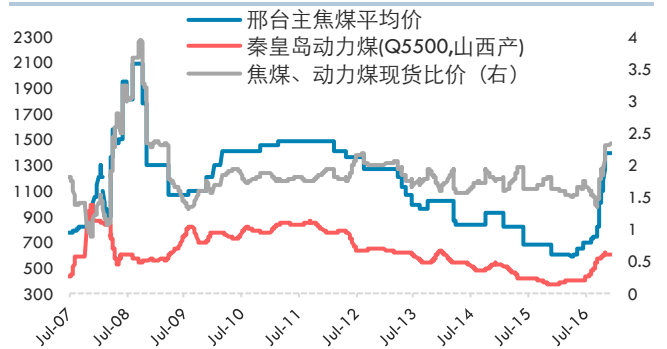
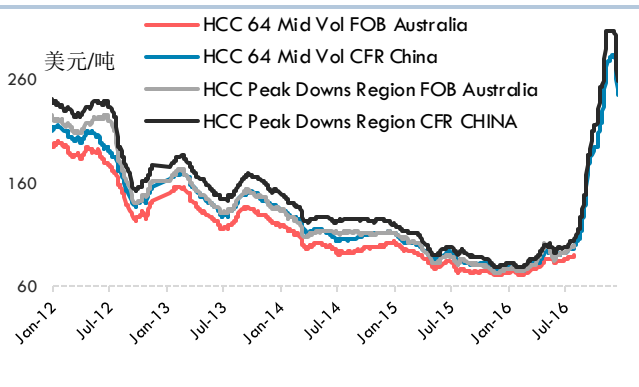
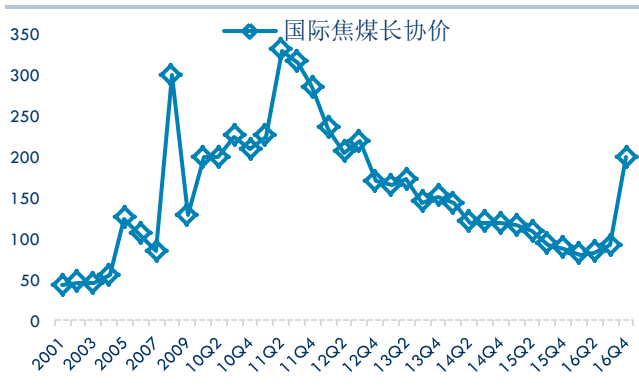


图 19 普氏京唐港澳大利亚炼焦煤价格



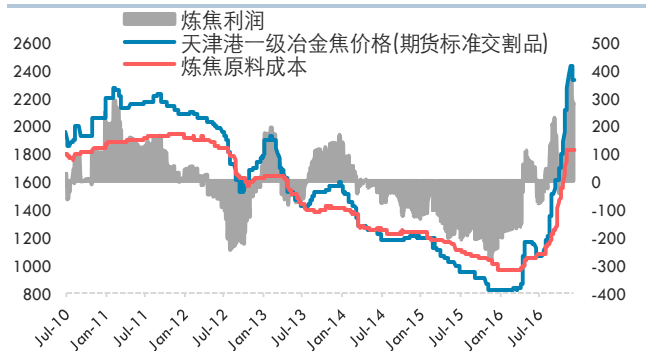
资料来源：华泰期货研究所

图 20 国际焦煤长协价 (美元/吨)



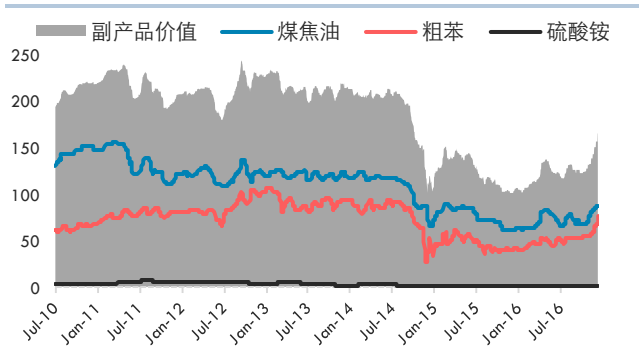
● 炼焦利润测算

图 21 炼焦成本以及利润率情况 (元/吨)



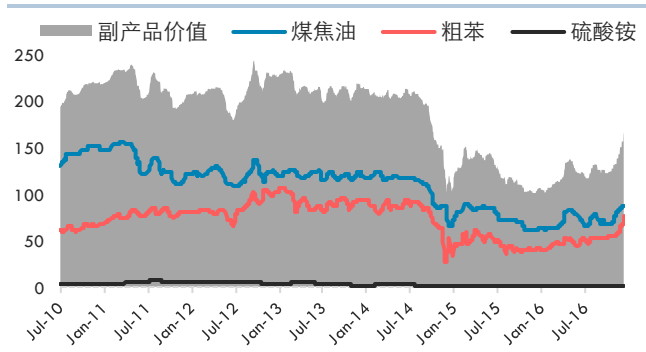
资料来源：中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 22 炼制每吨焦炭所得主要副产品价值 (元/吨)



● 相关指数与股价走势

图 23 各煤种价格指数



资料来源：wind 资讯 华泰期货研究所

图 24 沪深 300 指数及钢材、煤炭价格指数

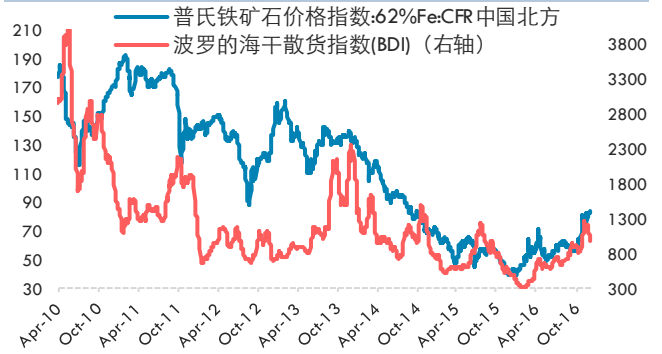


图 25 西山煤电股价与焦煤主力合约价格对比



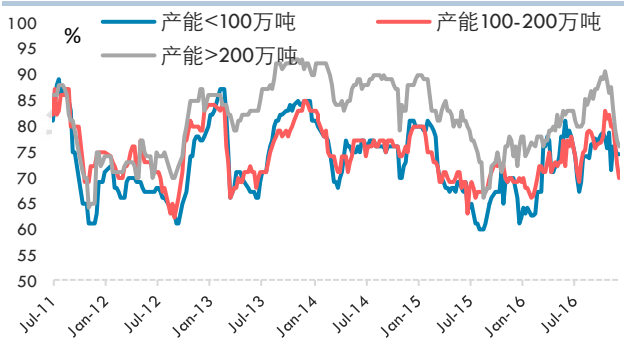
资料来源：华泰期货研究所

图 26 普氏铁矿石指数与 BDI 指数对比



● 煤焦库存、开工率情况

图 27 独立焦化企业开工率 (2011.7-2016.12)



资料来源：wind 资讯 华泰期货研究所

图 28 国内钢厂焦炭及炼焦煤库存可用天数 (2011.8-2016.12)

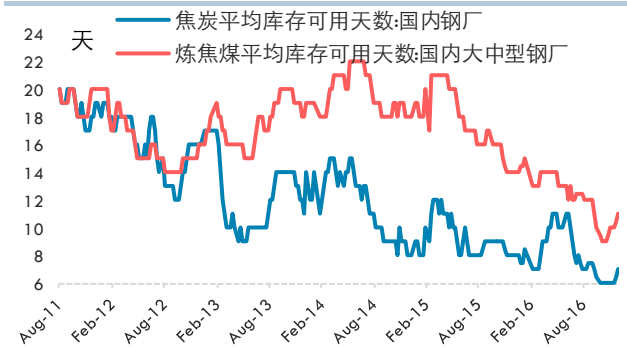
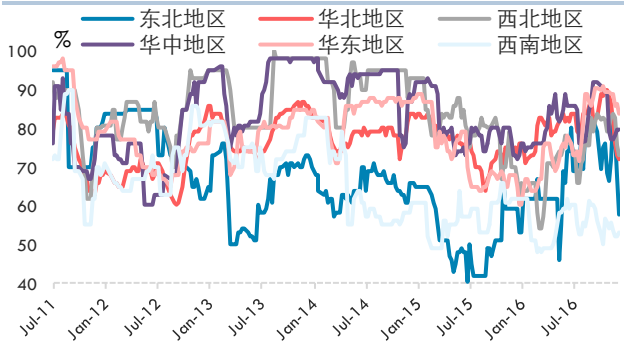


图 29 各地区独立焦化企业开工率



资料来源：wind 资讯 华泰期货研究所

图 30 焦炭主力与独立焦化厂平均开工率对比

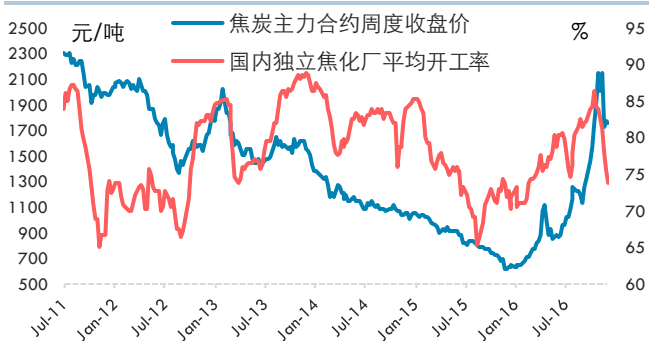
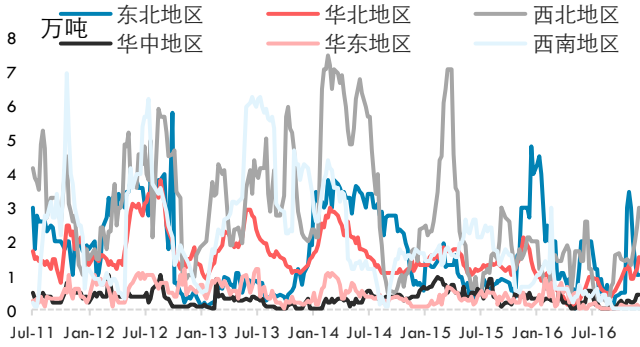


图 31 国内独立焦化厂焦炭库存



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 32 焦炭主力与独立焦化厂平均焦炭库存对比

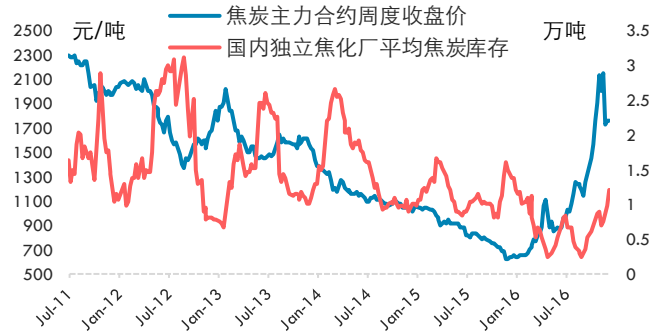
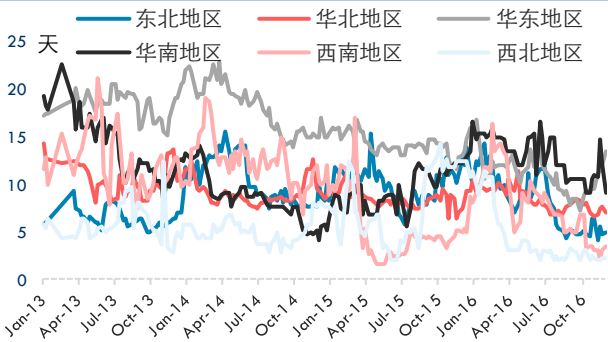


图 33 国内样本钢厂焦炭可用天数



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 34 华北地区独立焦化企业开工率与焦炭库存

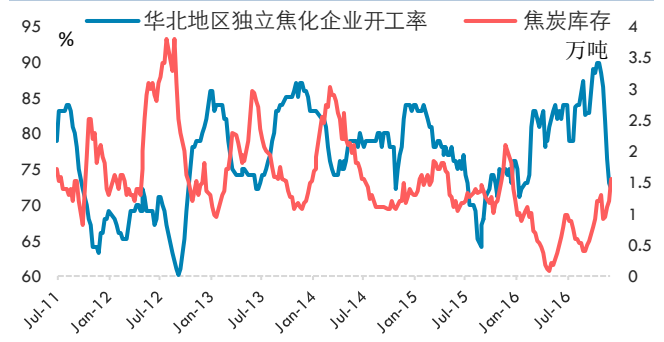
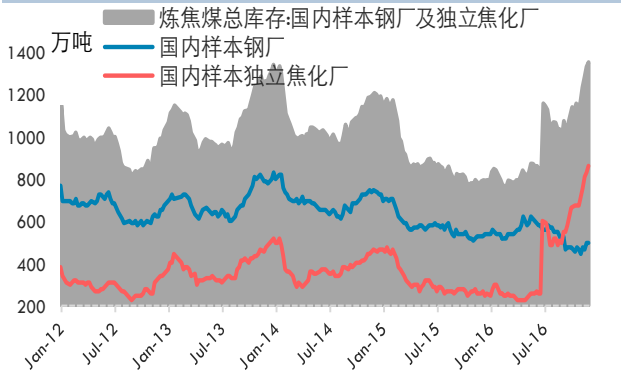


图 35 国内钢厂及独立焦化厂炼焦煤总库存 (7 月调整样本)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 36 焦煤主力与钢厂及独立焦化厂炼焦煤库存

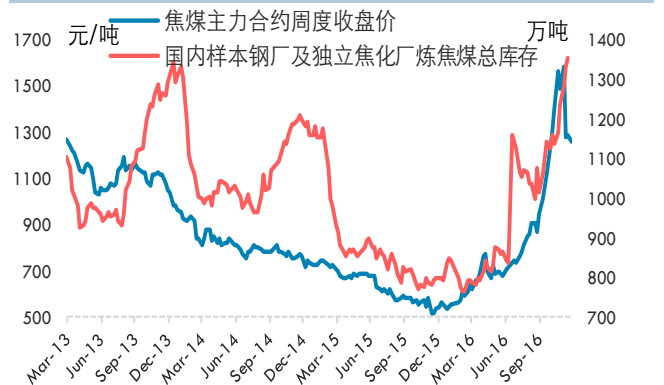
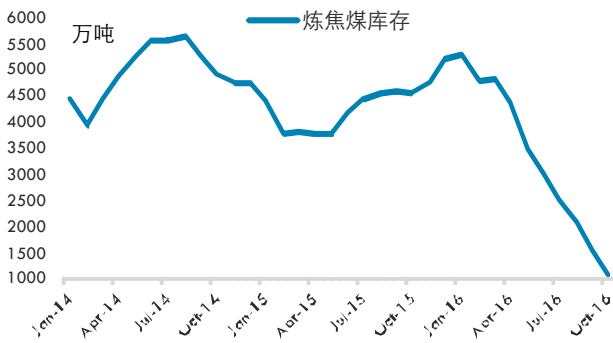


图 37 炼焦煤社会库存



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 38 澳大利亚主要港口煤炭库存 (吨)

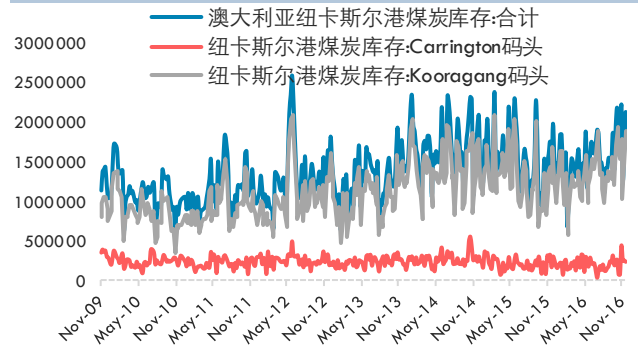
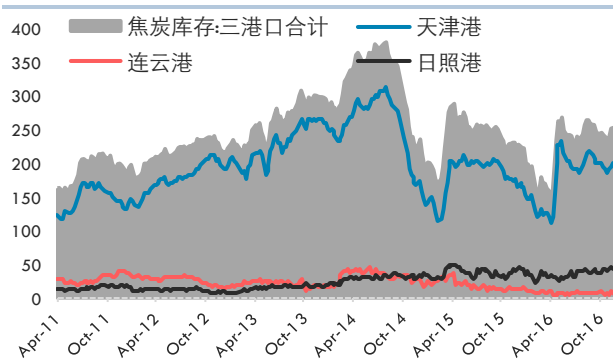
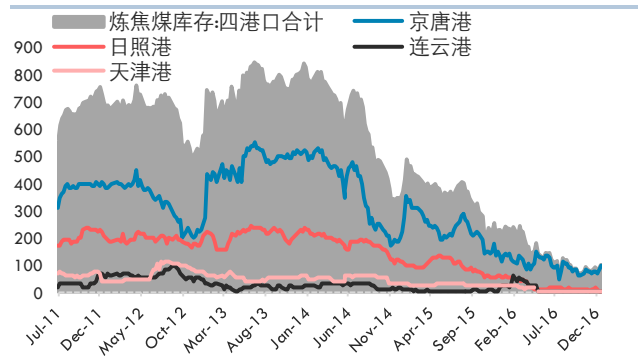


图 39 我国焦炭港口库存 (万吨) (2011.4-2016.12)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 40 我国各主要港口进口炼焦煤库存 (万吨) (2011.7-2016.12)

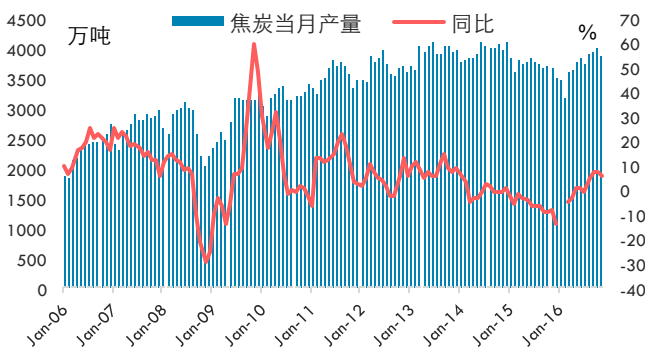


● 煤焦产量情况

焦炭、炼焦煤产量

- 1、2016年11月份全国焦炭产量3877万吨，同比增长5.7%，1-11月份全国焦炭产量41053万吨，同比下降0.2%。
- 2、根据中国煤炭资源网数据，10月我国炼焦煤产量3750万吨，同比下降11.88%，环比上升5.61%。

图 41 我国焦炭月度产量图 (2006.1-2016.11)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 42 我国焦炭月度产量年度对比 (万吨)

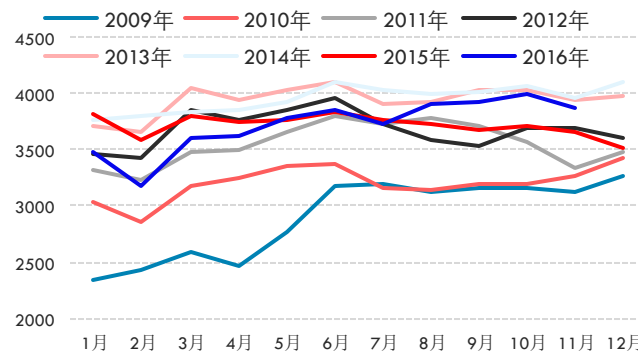
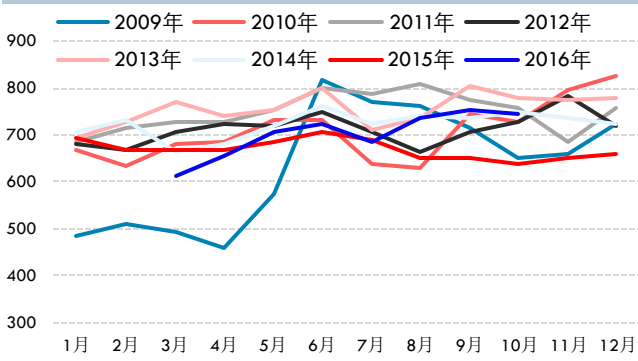


图 43 山西省焦炭月度产量年度对比 (万吨)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 44 河北省焦炭月度产量年度对比 (万吨)

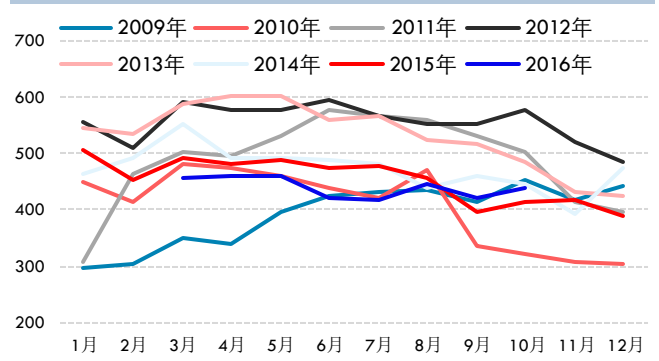
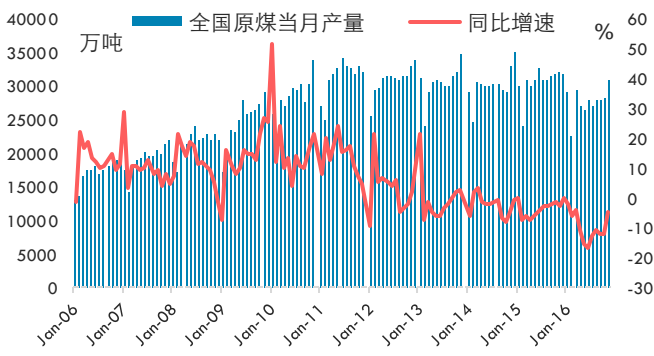


图 45 我国原煤产量及同比增速 (2006.1-2016.11)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 46 我国原煤月度产量年度对比 (万吨)

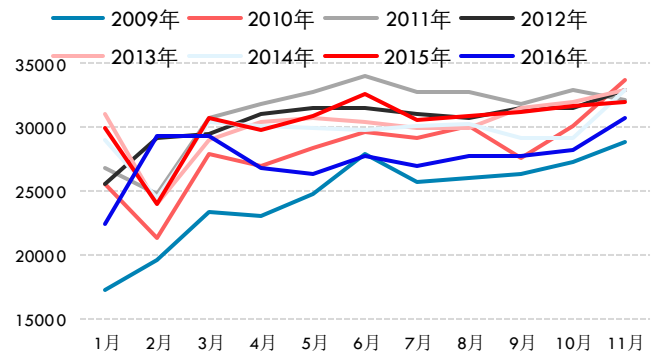
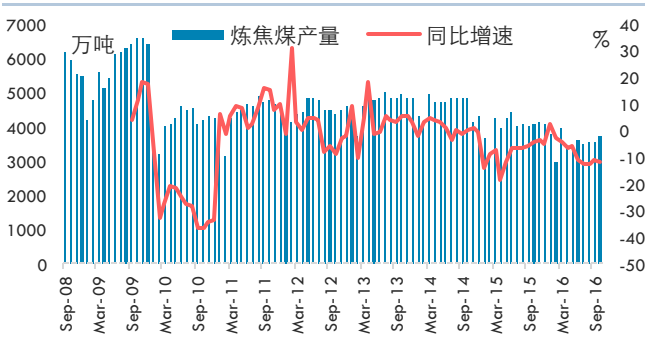


图 47 我国炼焦煤月度产量图 (2008.9-2016.10)



资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 48 陕西月度原煤产量

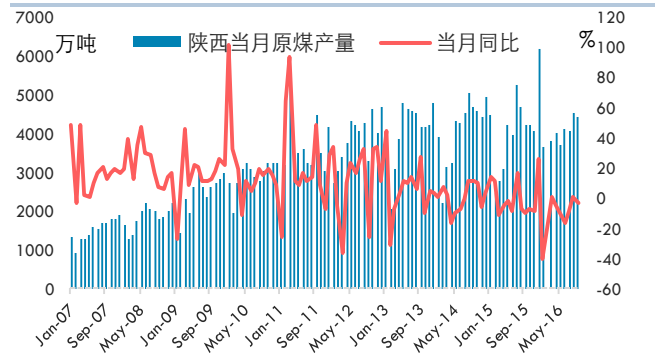
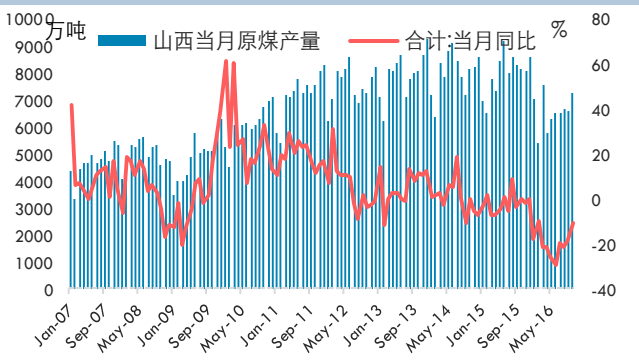
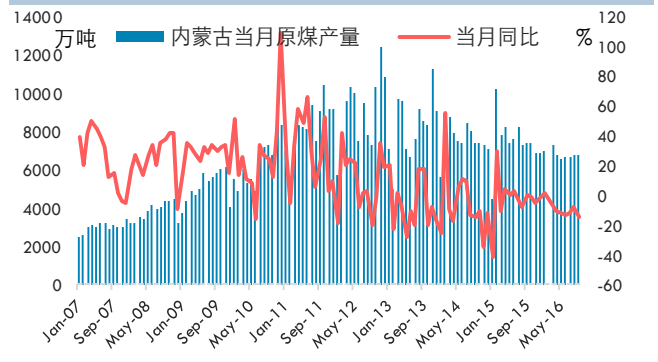


图 49 山西月度原煤产量



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 50 内蒙古月度原煤产量

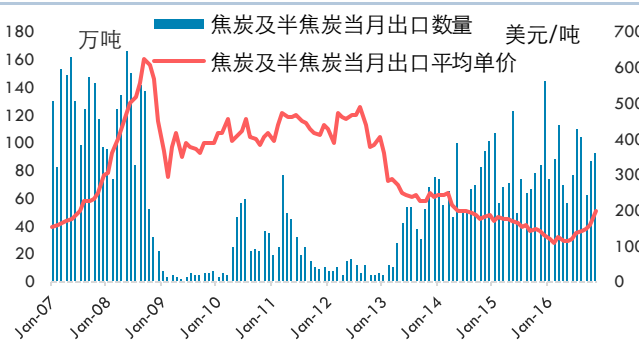


● 煤焦进出口情况

焦炭、炼焦煤进出口

- 1、2016年11月我国出口焦炭及半焦炭93万吨，比上月增加6万吨，出口均价199美元/吨，去年同期出口84万吨。
- 2、2016年10月份中国炼焦煤进口515.89万吨，同比增长67.38%，其中从澳大利亚进口炼焦煤223.69万吨，同比增长36.86%，从蒙古进口炼焦煤214.98万吨，同比增长213.62%。

图 51 我国焦炭月度出口数量与均价



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 52 我国焦炭月度出口数量年度对比（万吨）

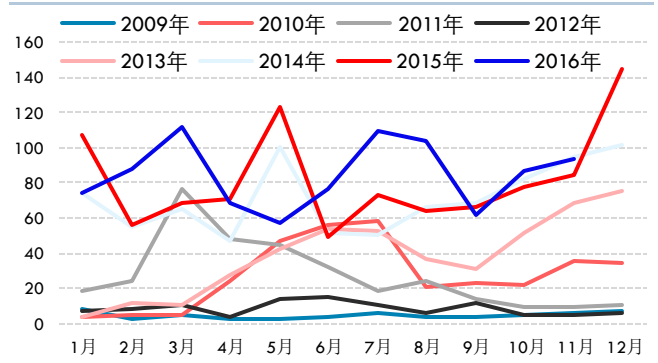
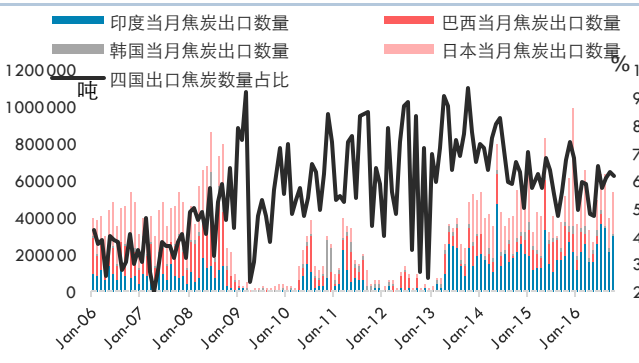


图 53 我国焦炭出口分布图（2006.1-2016.10）



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 54 我国煤炭进口主要来源国分布

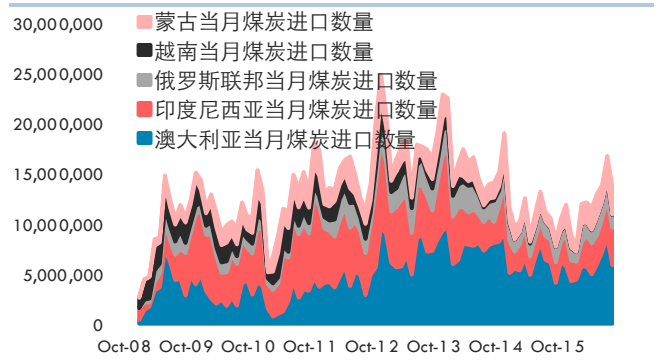
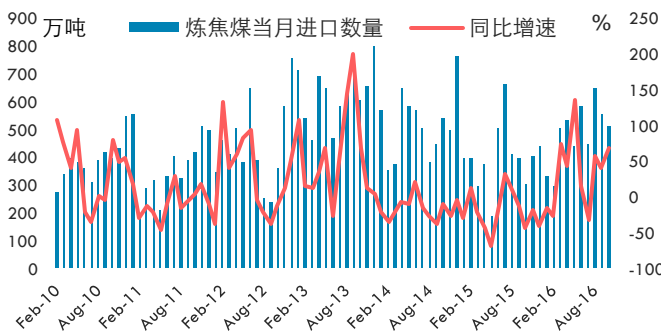


图 55 我国炼焦煤进口量及同比增速 (2010.2-2016.10)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 56 我国炼焦煤进口数量年度对比 (万吨)

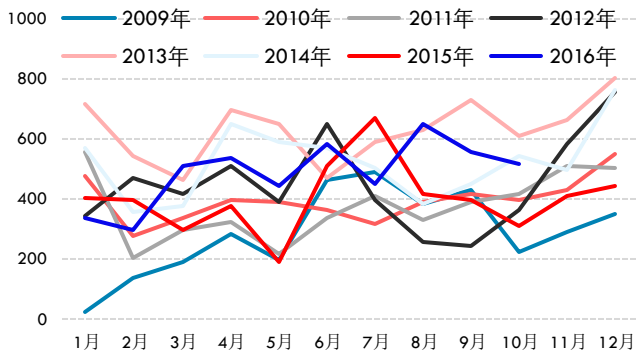
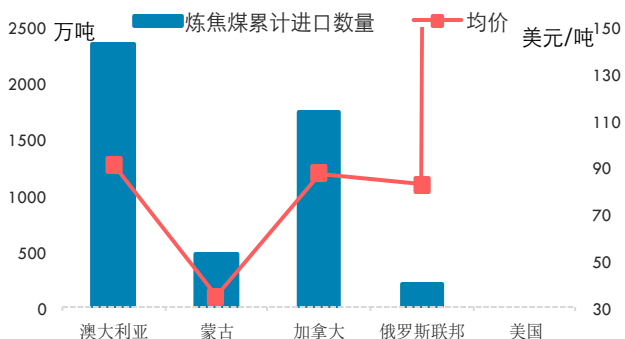


图 57 我国 2016 年进口炼焦煤各国累计进口数量与均价



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 58 我国炼焦煤进口主要来源国分布

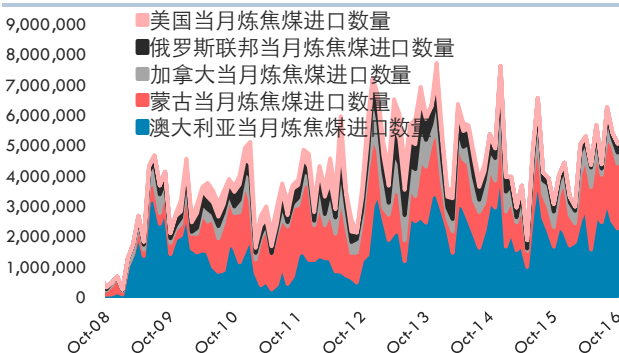
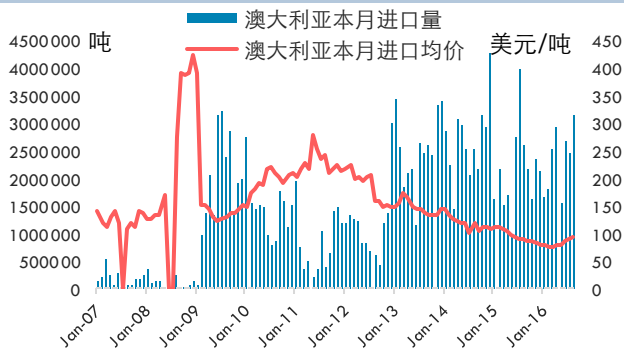
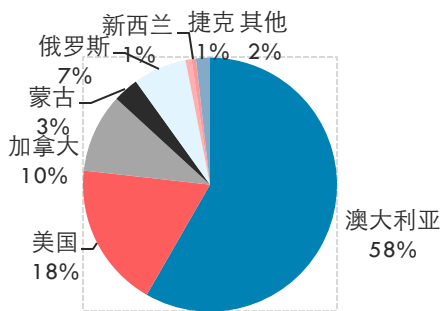


图 59 澳大利亚炼焦煤进口量及均价



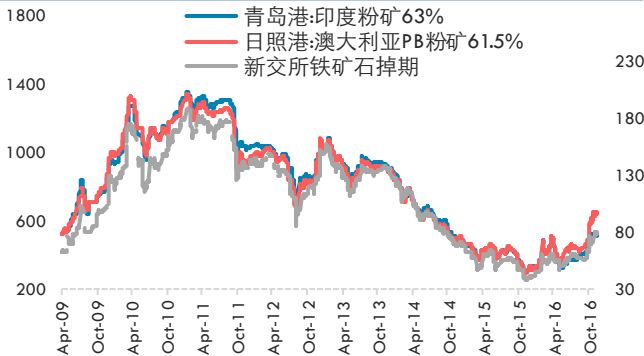
资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 60 2014 年世界炼焦煤出口分国别占比



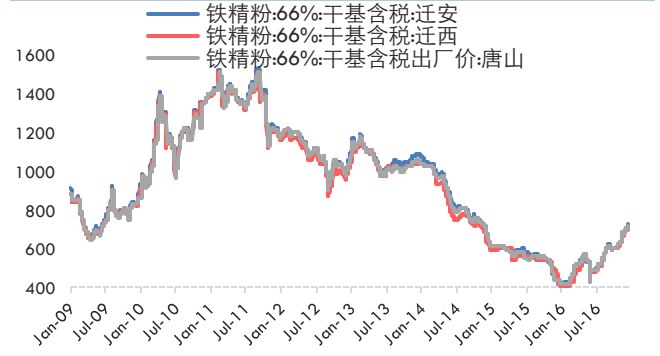
● 铁矿石现货市场情况

图 61 主要进口铁矿石价格与新加坡铁矿石掉期价 (元/吨) (2009.4-2016.12)



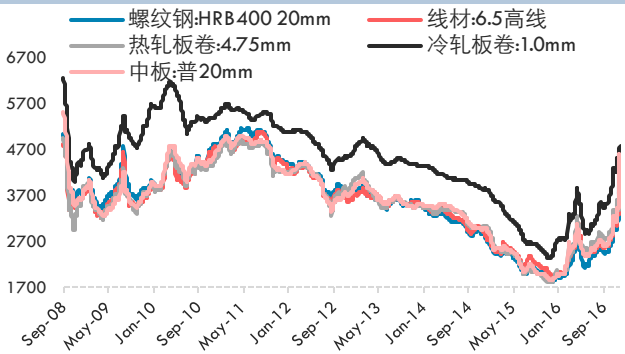
资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 62 国内铁精粉价格 (元/吨)



● 钢材现货市场情况

图 63 国内钢材价格 (元/吨) (2008.9-2016.12)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 64 国内主要城市螺纹钢 HRB400 价格 (元/吨)

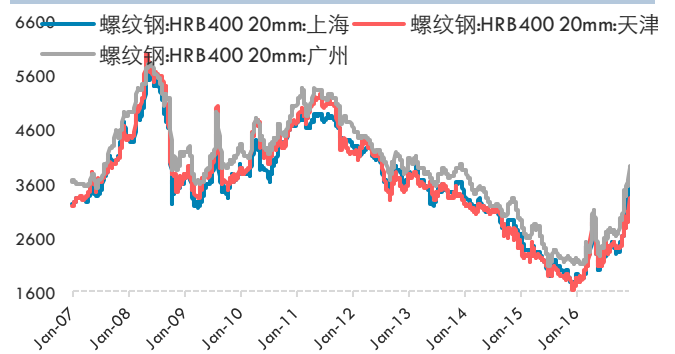
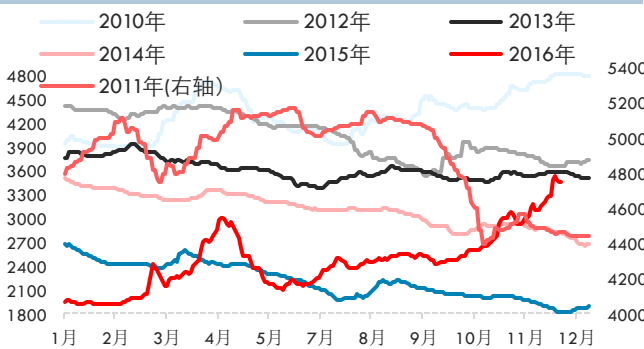
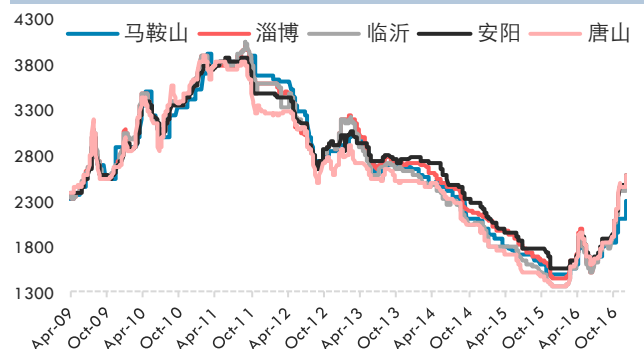


图 65 我国主要城市螺纹钢 HRB400 均价 (元/吨)



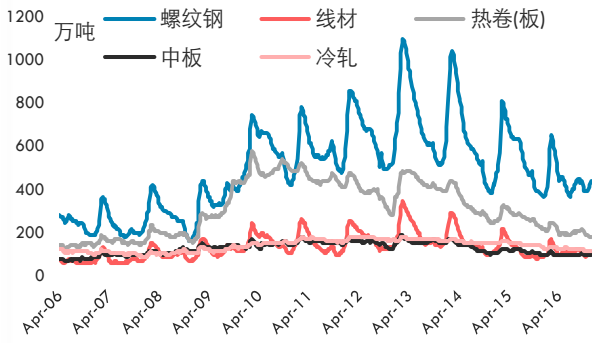
资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 66 国内炼钢生铁价格 (元/吨) (2009.4-2016.12)



● 钢矿库存、开工率情况

图 67 我国主要城市各品种钢材库存 (2006.4-2016.12)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 68 中钢协重点统计钢铁企业钢材库存(2009.5-2016.12)

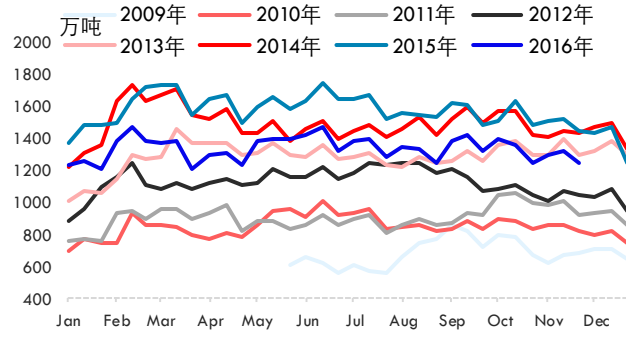
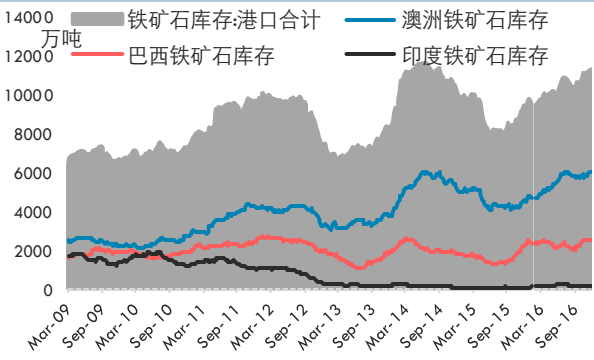
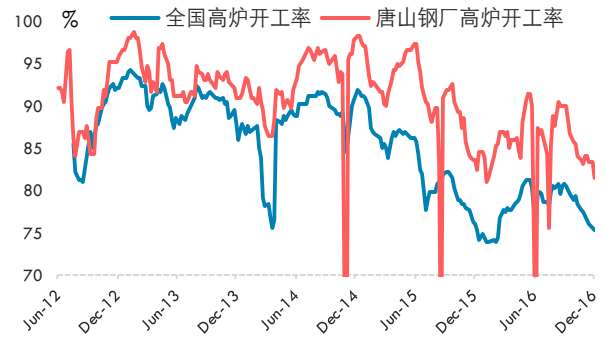


图 69 我国进口铁矿石港口库存 (2009.3-2016.12)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 70 全国及唐山钢厂高炉开工率

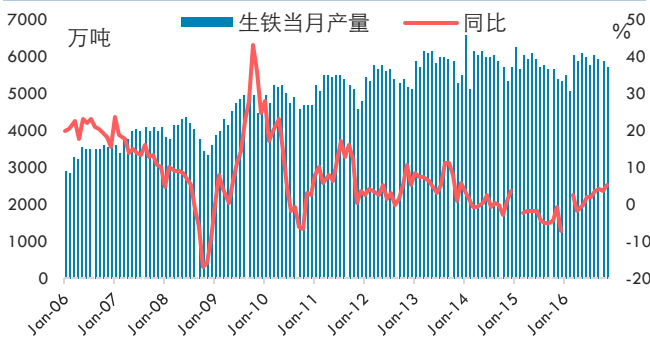


● 钢材市场产量情况

下游生铁、粗钢产量

11月份全国生铁产量5723万吨, 同比增长5.3%, 1-11月份全国生铁产量为64326万吨, 同比增长0.4%。11月份粗钢产量6629万吨, 同比增长5%, 1-11月份粗钢产量为73894万吨, 同比增长1.1%。

图 71 我国生铁月度产量与同比增长 (2006.1-2016.11)



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 72 我国生铁月度产量年度对比 (万吨)

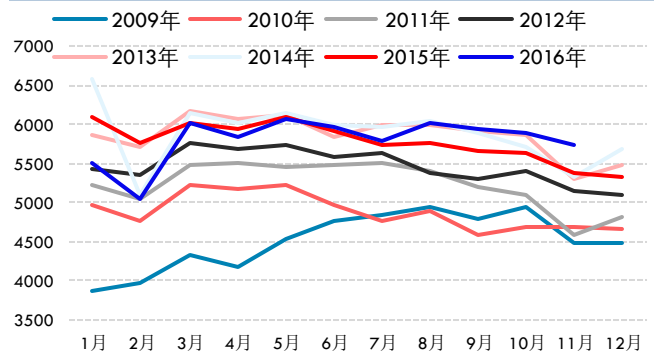
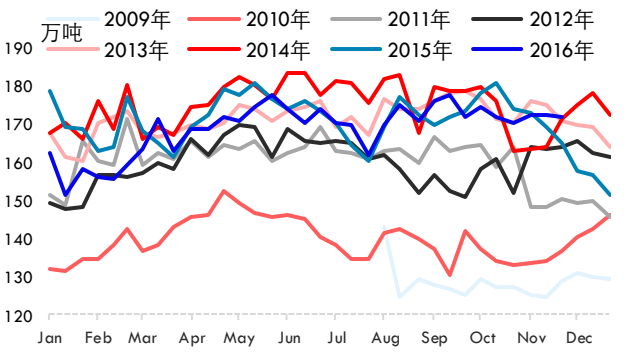
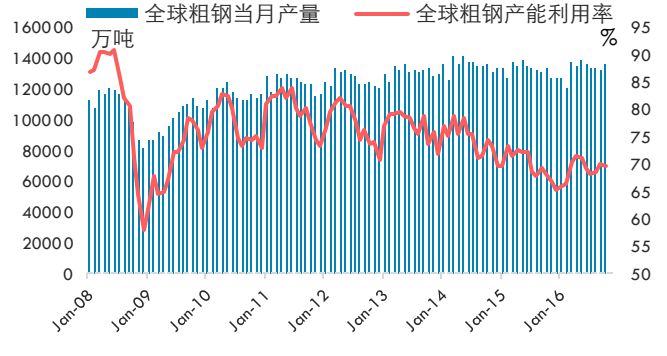


图 73 中钢协预估粗钢旬度日均产量



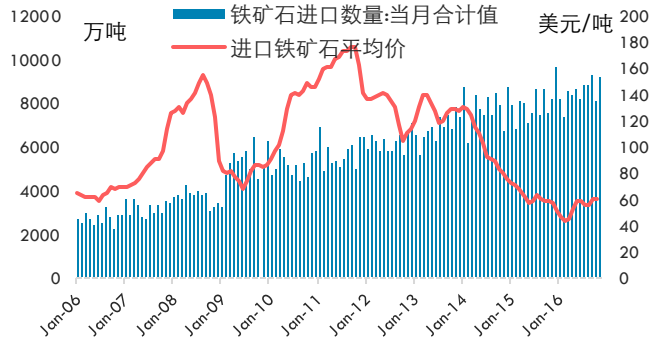
资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 74 全球粗钢月度产量及产能利用率



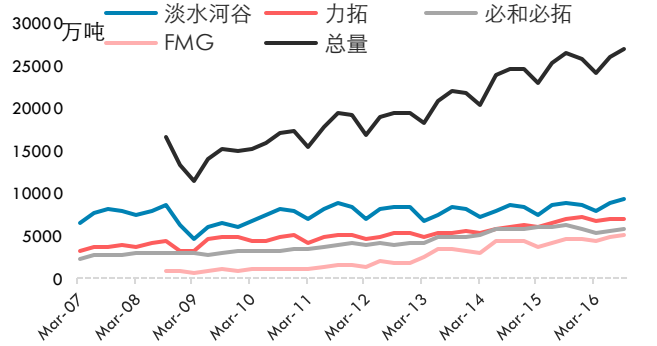
● 铁矿石市场情况

图 75 我国铁矿石月度进口数量与均价



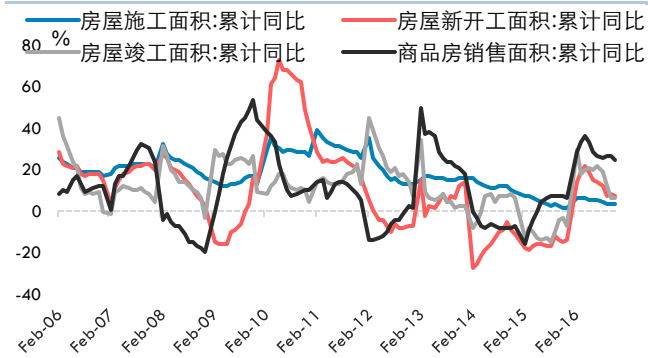
资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 76 四大矿山铁矿石产量当季值



● 钢材主要终端市场情况

图 77 我国房地产相关数据累计同比对比图



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 78 我国房屋新开工面积与累计同比

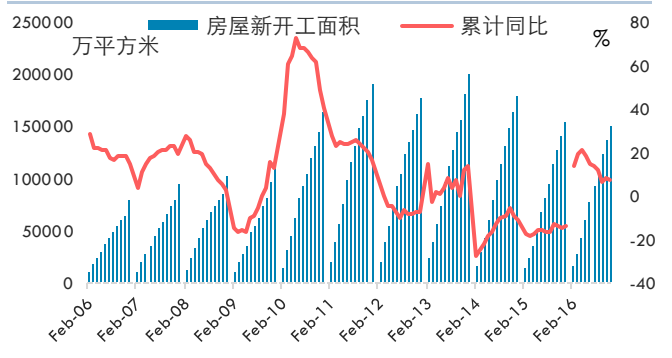
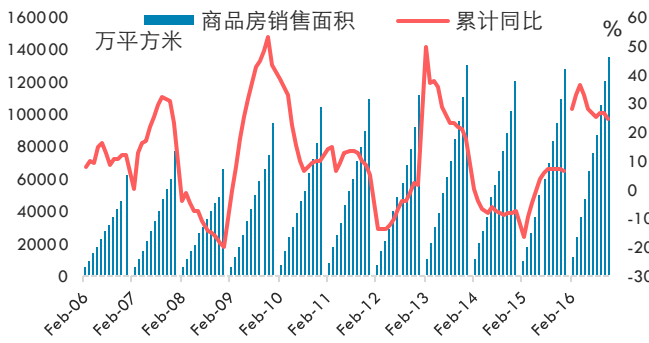


图 79 我国商品房销售面积与累计同比



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 80 我国房地产开发投资完成额与累计同比

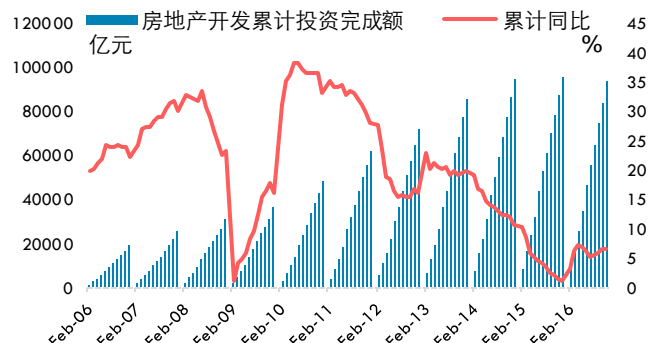
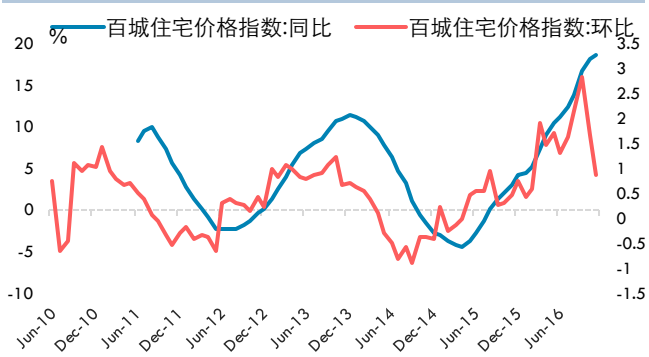
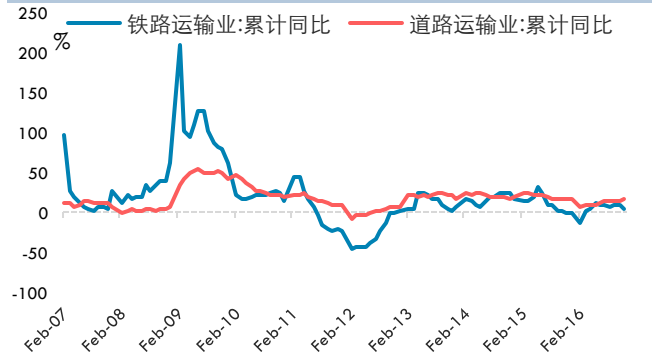


图 81 百城房价指数同比与环比



资料来源: wind 资讯 华泰期货研究所

图 82 我国铁路、公路相关数据累计同比对比图



● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2016版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htgwf.com