

黑色整体回调 煤焦补跌

华泰期货研究所 黑色金属组

尉俊毅

黑色金属研究员

☎ 021-68758689

✉ weijunyi@htfc.com

从业资格号: F0290682

投资咨询号: Z0011124

更多资讯请关注: www.htfc.com

焦炭、焦煤品种:

观点:上周黑色品种均有所下跌,主力焦炭1801合约跌5.1%,焦煤1801合约跌6.6%,周五夜盘煤焦跌幅均超过3%。近期钢材价格持续走弱,螺纹社会库存大增对钢价形成压制,四季度钢厂减产预期下原料品种跌幅较大,周五夜盘收盘焦煤贴水幅度扩大,短期已经不利于继续做空。

现货情况:上周焦炭市场强势未改,焦企完成了第九轮涨价,主流地区焦炭上涨100元/吨,国内炼焦煤市场同样有所走强,澳洲煤冲高会开始回调,上周中挥发焦煤持平于190美元/吨,折算成人民币1489元/吨。

价差情况:日照港准一级冶金焦价格上涨70至2430元/吨,15日夜盘收盘焦炭主力1801合约期现价差为-226元/吨,近期普氏京唐港澳大利亚中等挥发焦煤价格高于山西及蒙古煤,15日夜盘收盘焦煤主力1801合约期现价差在-120元/吨左右。(与蒙古煤价差)

周度供需和库存数据:上周焦炭四大港口库存增加7万吨至267.5万吨,炼焦煤港口库存则大幅下降了35.5万吨,进口炼焦煤成交一般,由于京唐港9月30日后将禁止汽运疏港,近期贸易商正在疏散港口库存。上周独立焦化企业开工率小幅下降,太原等地环保检查影响焦企开工,独立焦化企业焦炭库存小幅上升,主要由于钢厂焦炭库存已经处于偏高水平,采购焦炭热情减少。上周样本钢厂及焦化厂炼焦煤库存小幅增加,焦化企业仍有所补库。上周钢材社会库存小幅上升,螺纹库存增幅大于其他钢材品种,环保对工地有所影响,导致螺纹库存增加。上周全国钢厂高炉开工率略有下降,对煤焦需求影响不大。

本周策略:上周黑色系各品种均有所下跌,钢厂、焦化企业限产预期打压铁矿及焦煤,并带动螺纹、焦炭下跌。焦炭、焦煤在四连阴后,本周跌幅或有所趋缓,建议投资者等待企稳后小仓位试多。套利方面,目前山西地区独立焦化企业利润升至420元/吨左右,周五焦炭、焦煤主力1801合约比价最高上升至1.74,主力合约比价再度接近年内新高,考虑到市场已经对环保预期有了充足的反应,且钢材价格下跌背景下对焦炭影响更大,目前位置可以考虑买焦煤抛焦炭1801合约套利,目标位1.63。

风险点:环保对钢厂及焦化企业开工率的影响程度存在不确定性,环保对钢材下游影响超预期,炼焦煤进口量可能意外下降。

相关研究:

库存偏低 焦炭焦煤仍有上涨动力

2017-4-5

煤焦期货存在修复贴水机会

2017-5-2

煤焦供应大幅增加 期价弱势调整

2017-5-31

供需两端均有收缩预期 焦炭焦煤

或区间震荡

2017-7-3

需求好于预期 煤焦易涨难跌

2017-7-31

供暖季环保预期强 煤焦上涨空间

有限

2017-9-4

表格 1: 煤焦钢矿期货各主力合约报价

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J1801	2379	2379.5	2270	2279	-4.92%	46.21	30.35	-1.15
焦煤JM1801	1399	1401	1306	1315.5	-7.26%	61.18	33.26	3.34
螺纹钢RB1801	3831	3858	3777	3805	-1.93%	372.92	363.15	-15.59
铁矿石I1801	510.5	514.5	503	508	-3.05%	244.72	174.1	-5.56

数据来源: Wind 华泰期货研究所

宏观及行业主要新闻

1、2017年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.0%，比7月份回落0.4个百分点。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.46%，增速比上月提高0.05个百分点。1-8月份，规模以上工业增加值同比增长6.7%。

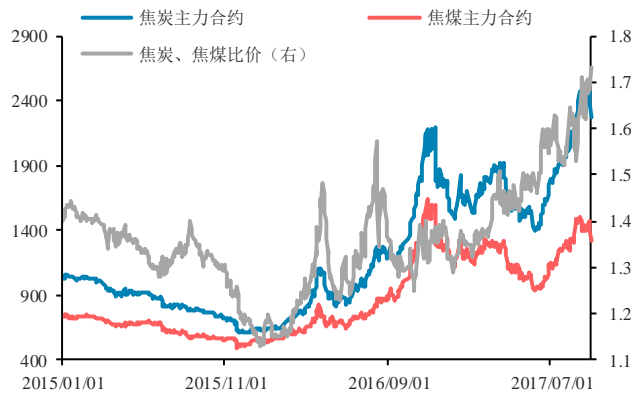
2、8月份，人民币贷款增加10900亿元，预期增9500亿元；8月末，广义货币(M2)余额164.52万亿元，同比增长8.9%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和2.5个百分点。

3、2017年1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）394150亿元，同比增长7.8%，增速比1-7月份回落0.5个百分点。从环比速度看，8月份比7月份增长0.57%。

4、8月下旬钢协会会员单位粗钢日均产量184.72吨，旬环比减少3.65%；截至8月下旬末，重点企业钢材库存为1222.63吨，旬环比减少7.2%。

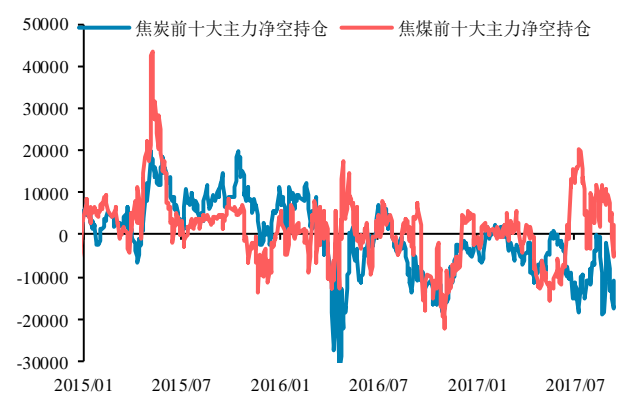
5、2017年1-8月份，全国房地产开发投资69494亿元，同比名义增长7.9%，增速与1-7月份持平。1-8月份，房地产开发企业房屋施工面积721781万平方米，同比增长3.1%，增速比1-7月份回落0.1个百分点。房屋新开工面积114996万平方米，增长7.6%，增速回落0.4个百分点。1-8月份，商品房销售面积98539万平方米，同比增长12.7%，增速比1-7月份回落1.3个百分点。1-8月份，房地产开发企业土地购置面积14229万平方米，同比增长10.1%，增速比1-7月份回落1个百分点。

图 1: 焦炭、焦煤主力合约走势及比价 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 2: 焦炭、焦煤主力持仓变化 单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 3: 焦炭主力合约 1801 前 10 名持仓变化 单位: 手

名次	会员名	多头持仓	增减	名次	会员名	空头持仓	增减
1	永安期货	16491	-1250	1	海通期货	8245	-1207
2	中信期货	12309	162	2	中信期货	7930	-712
3	海通期货	6452	-167	3	华泰期货	6442	-429
4	方正中期	6315	-32	4	永安期货	5870	459
5	国泰君安	6205	-47	5	国投安信	5759	839
6	中银万国	5456	-92	6	光大期货	5541	237
7	国投安信	5076	242	7	广发期货	5025	53
8	东证期货	4010	562	8	银河期货	4922	-574
9	一德期货	3696	1076	9	中银万国	4520	-25
10	中信建投	3589	698	10	国泰君安	4366	-790
总计		69599	-1215			58620	-2149

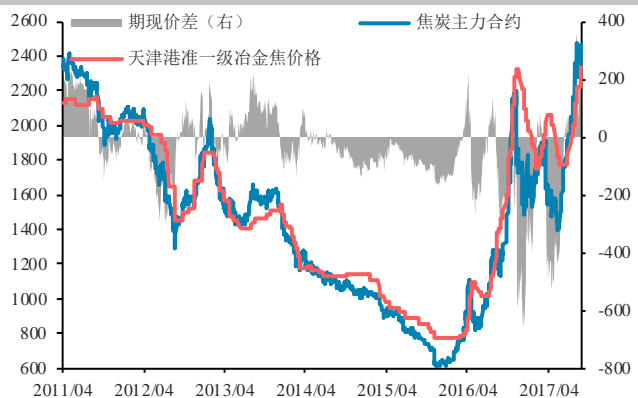
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 4: 焦煤主力合约 1801 前 10 名持仓变化 单位: 手

名次	会员名	多头持仓	增减	名次	会员名	空头持仓	增减
1	北京金鹏	12057	-5	1	中信期货	19407	2867
2	海通期货	10463	1159	2	永安期货	11610	2983
3	中信期货	9897	1208	3	海通期货	10611	4338
4	永安期货	9204	523	4	国投安信	8935	1561
5	国投安信	8844	1646	5	信达期货	5574	419
6	光大期货	5450	-39	6	广发期货	5242	1822
7	广发期货	5446	536	7	光大期货	4350	195
8	华泰期货	5049	95	8	兴证期货	4113	2297
9	兴证期货	4816	2335	9	方正中期	4045	-298
10	中信建投	4171	344	10	银河期货	3978	-680
总计		75397	7802			77865	15504

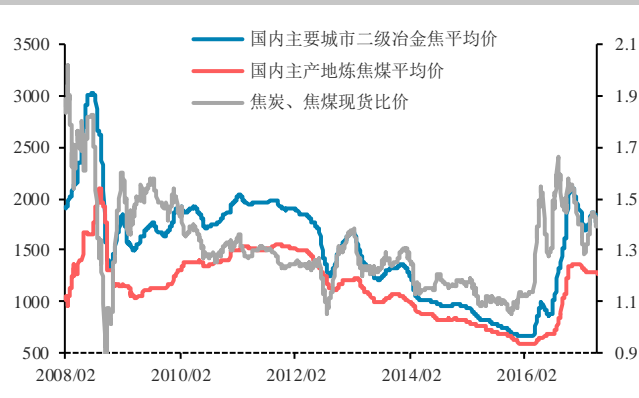
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 5: 焦炭主力合约期现价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

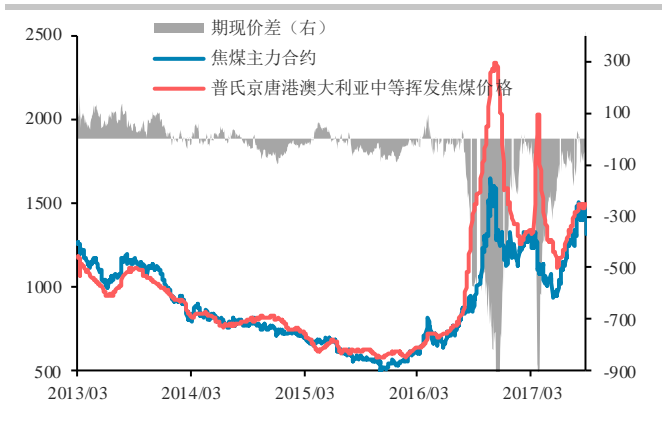
图 6: 国内焦炭、焦煤现货比价 单位: 元



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 7: 焦煤主力与普氏澳洲中等挥发焦煤价差

单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 8: 焦煤主力与京唐港澳大利亚产主焦煤价差

单位: 元/吨



资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 9: 螺纹钢主力合约与焦炭主力合约比价

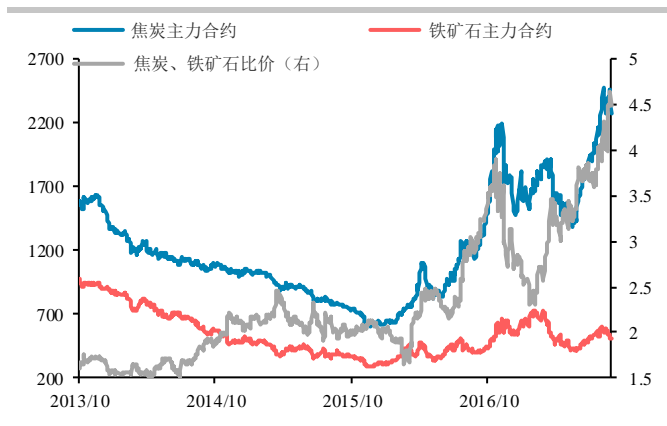
单位: 元



数据来源: Wind 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

单位: 元



资料来源: Wind 华泰期货研究所

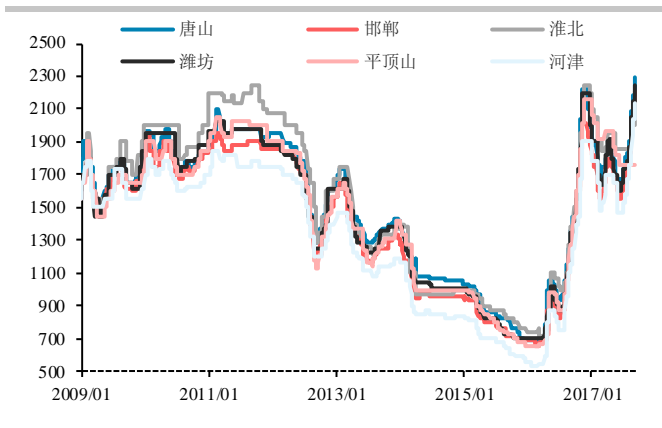
表格 2: 主要焦炭现货市场报价 (元/吨)

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%	2260	150	2494	一级、出厂价
	A13%,S0.7%,Mt8%	2210	200	2482	准一级、出厂价
山西河津	A<12%,S<0.65%	2230	100	2464	一级、含税车板价
	A<13.5%,S<0.8%	1990	50	2321	二级、出厂价
河北唐山	A12.5%,S0.65%	2370	100	2416	准一级、到厂价
	A<13%,S<0.7%	2290	100	2429	二级、到厂价
河北邯郸	A<13%,S<0.7%	2170	100	2306	二级、出厂价
山东潍坊	A<12.5%,S<0.8%	2250	100	2398	二级、出厂价
天津港	A<12.5%,S<0.75%	2335	110	2386	准一级、平仓价
日照港	A12.5%,S0.65%	2430	70	2477	准一级、平仓价

资料来源: 钢联资讯 华泰期货研究所

图 11: 我国各主要城市二级冶金焦价格

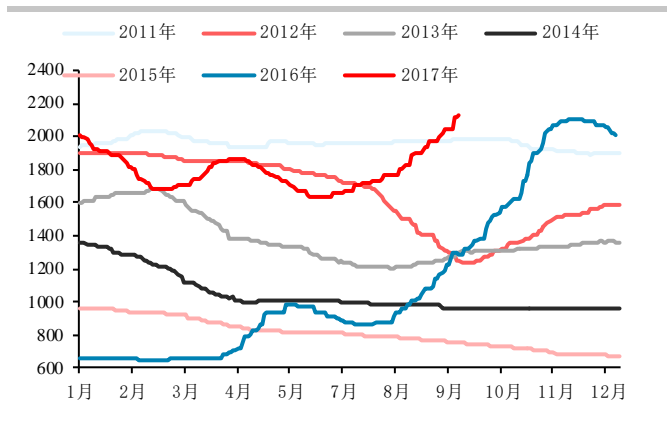
单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 12: 我国主要城市二级冶金焦平均价

单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

表格 3: 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	1724	-47	1700	港口含税提货价
京唐港	澳大利亚	焦煤	S0.6V25A9G85Y18	1538	-48	1519	港口含税提货价
京唐港	俄罗斯	瘦焦煤	A10.5V<18S0.3G75Y8	1255	0	-	港口含税提货价
京唐港	加拿大	焦煤	S0.5V28A9G90Y20	1603	0	-	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	1450	0	1452	港口含税提货价
日照港	澳大利亚	主焦煤	S0.6V24A8.5G85Y18	1500	0	1481	港口含税提货价
日照港	俄罗斯	瘦焦煤	A10.5V<18S0.3G75Y8	1230	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

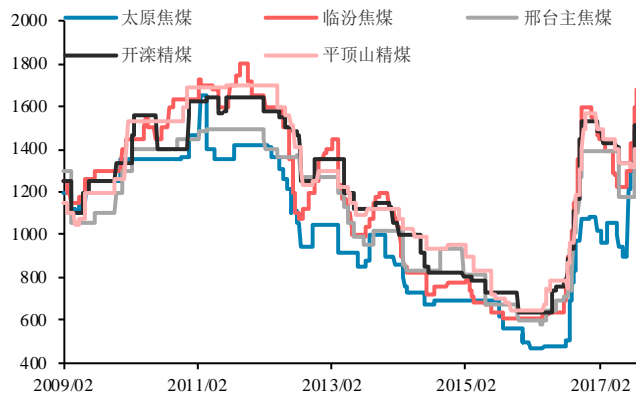
资料来源: 钢联资讯 华泰期货研究所

表格 4: 国产炼焦煤现货市场报价 (元/吨)

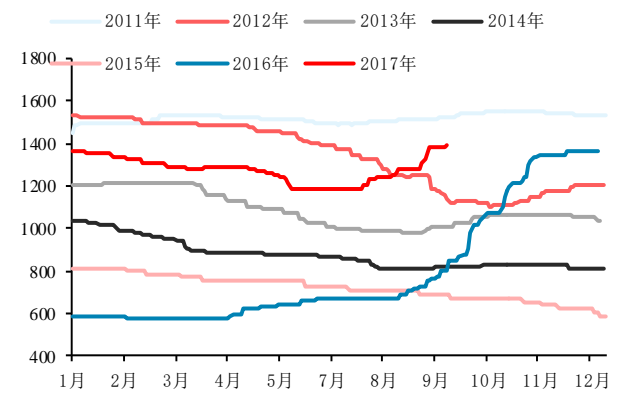
地区	煤种	质量标准	报价	涨跌	折合标准品	类型
河北唐山	主焦煤	A10V25G80S<1	1510	0	1513	到厂含税价
河北邢台	1/3焦煤	A8.5V35G85S0.5	1315	0	-	到厂含税价
安徽淮北	主焦煤	A11V25G80S0.8	1200	0	1168	车板不含税价
山西安泽	主焦煤	A9.5V20G80S0.5	1680	80	1947	出厂含税价
山西柳林	4#焦煤	A9.5V20G>90S0.6	1450	0	1715	车板含税价
黑龙江七台河	主焦煤	A10V25G70S0.4	1375	0	1366	出厂含税价
内蒙古乌海	1/3焦煤	A13V28G82S0.5	1200	80	-	出厂含税价
河南平顶山	主焦煤	A8V<26G80S0.5	1405	0	1376	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

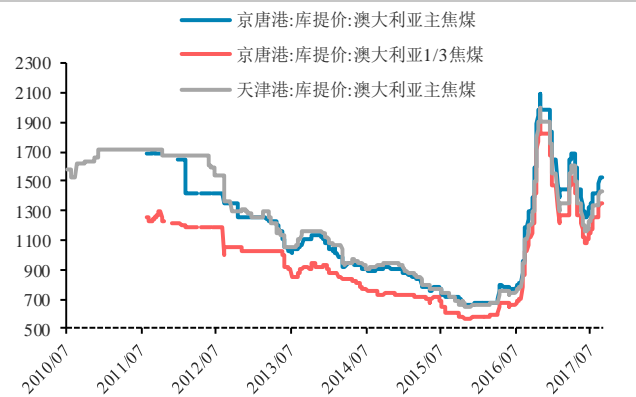
资料来源: 钢联资讯 华泰期货研究所

图 13: 我国部分主产地炼焦煤价格 单位: 元/吨


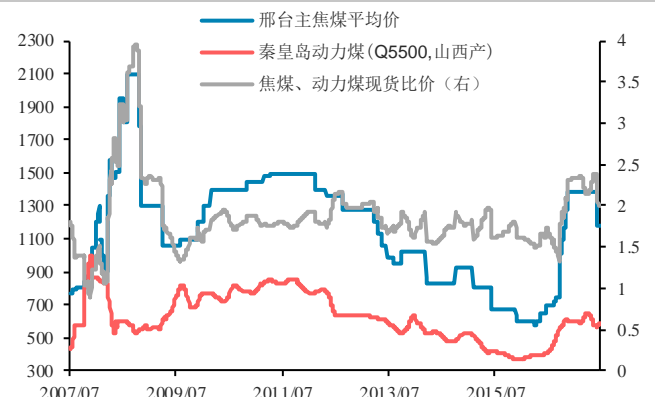
数据来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 14: 我国主要城市炼焦煤平均价 单位: 元/吨


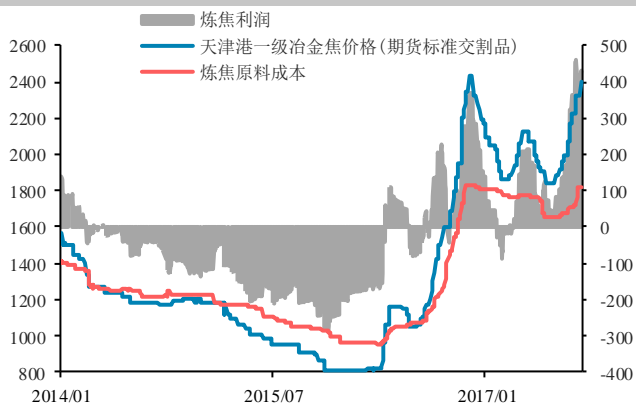
资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 15: 我国部分港口进口炼焦煤价格 单位: 元/吨


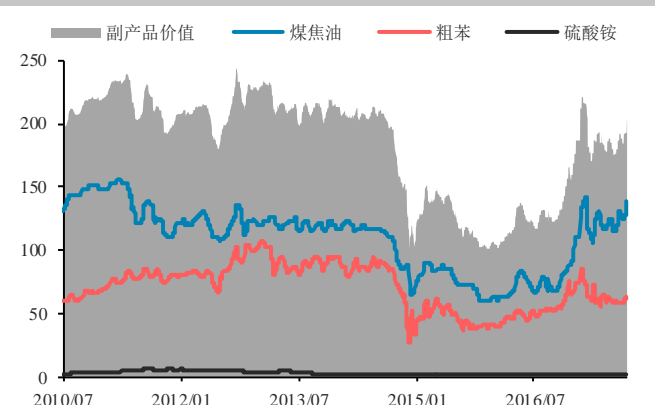
数据来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 16: 炼焦煤、动力煤现货比价 单位: 元/吨


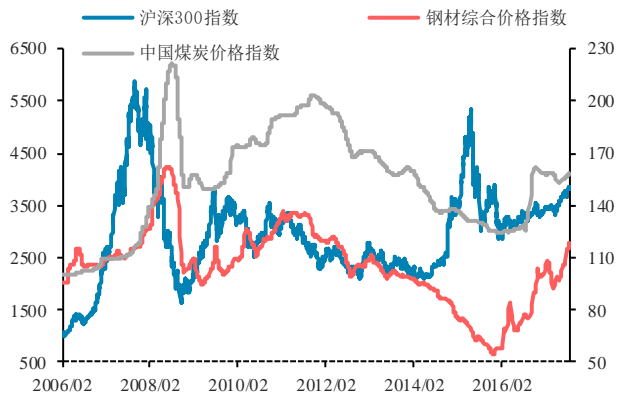
资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 17: 炼焦成本以及利润率情况 单位: 元/吨


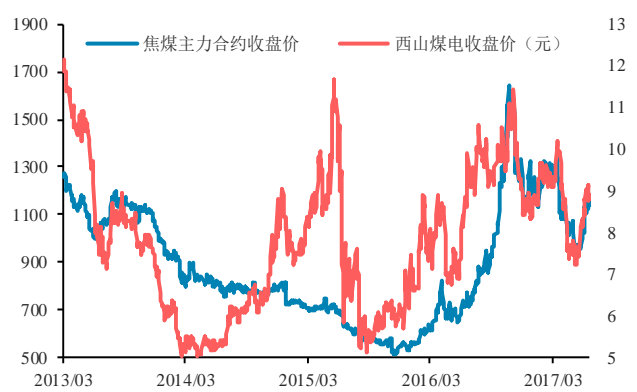
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 18: 炼制每吨焦炭所得副产品价值 单位: 元/吨


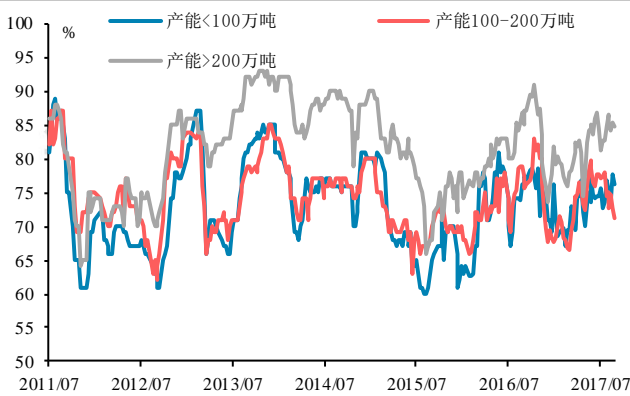
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 19: 沪深 300 指数及钢材、煤炭指数 单位: 点


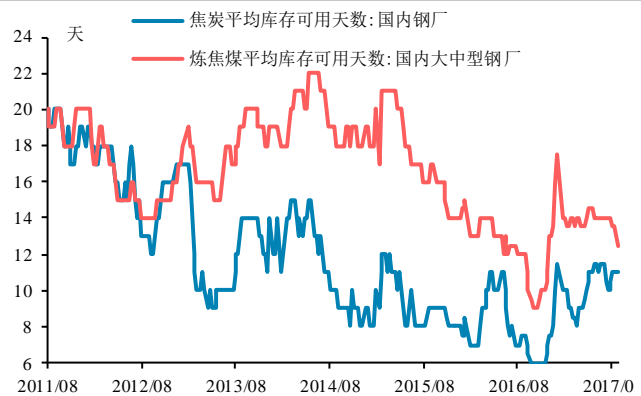
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 20: 西山煤电股价与焦煤主力合约对比 单位: 元


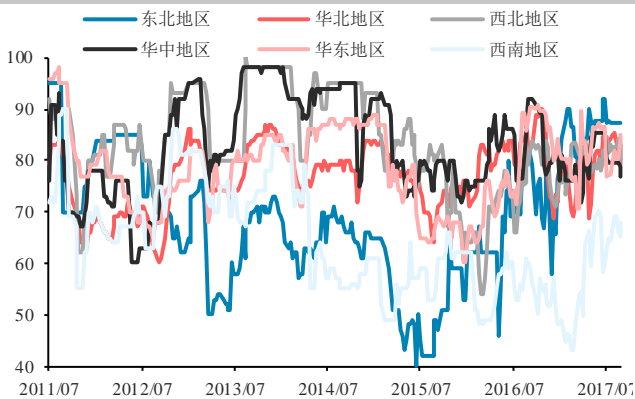
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 21: 独立焦化企业开工率 单位: %


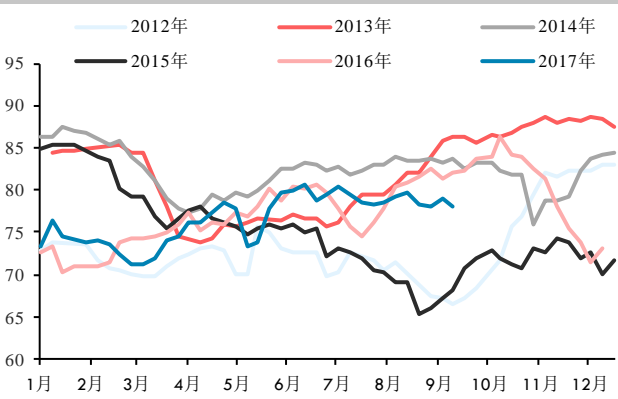
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 22: 国内钢厂焦炭及炼焦煤库存可用天数单位: 天


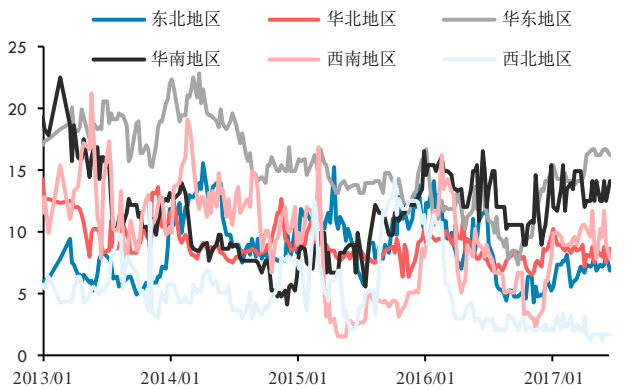
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 23: 各地区独立焦化企业开工率 单位: 元/吨


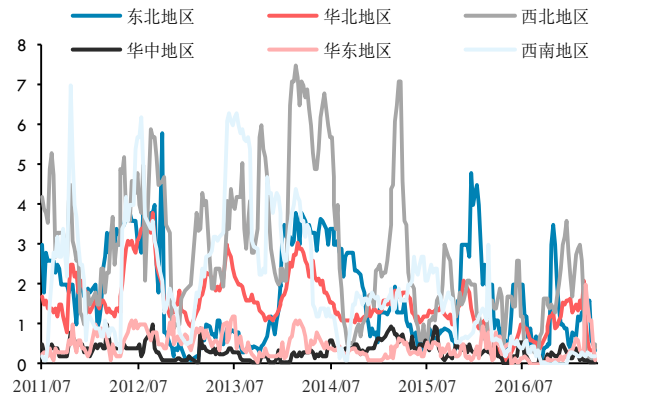
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 24: 独立焦化企业平均开工率 单位: %


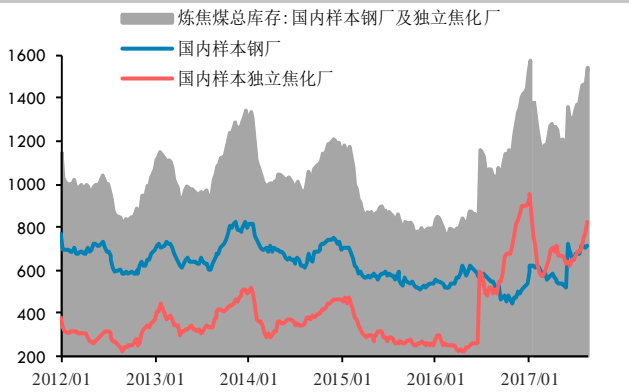
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 25: 国内样本钢厂焦炭可用天数 单位: 天


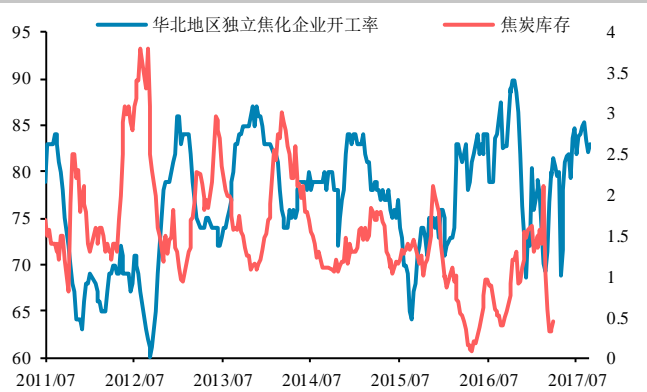
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 26: 独立焦化厂焦炭库存 单位: 万吨


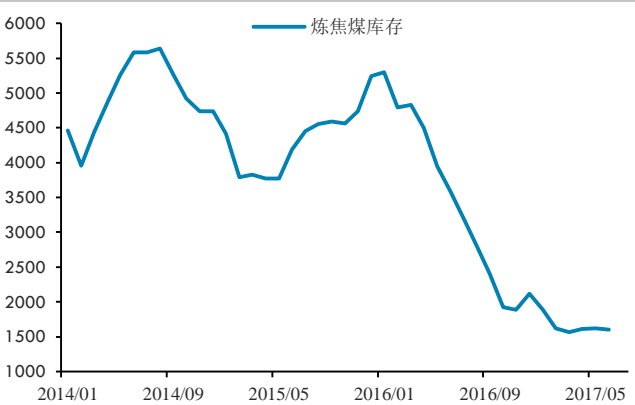
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 27: 国内钢厂及独立焦化厂炼焦煤总库存(16年7月调整样本) 单位: 万吨


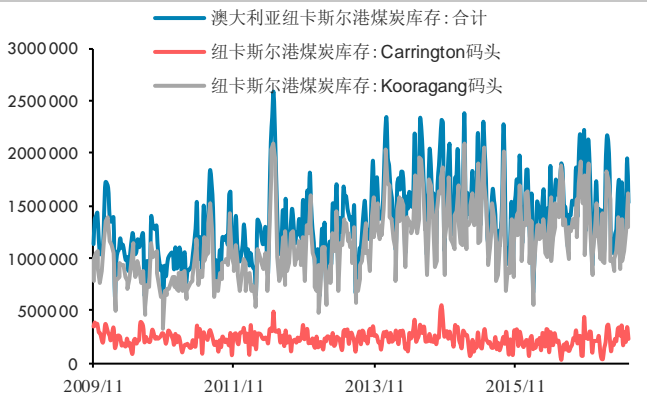
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 28: 华北地区独立焦化企业开工率及焦炭库存 单位: %, 万吨


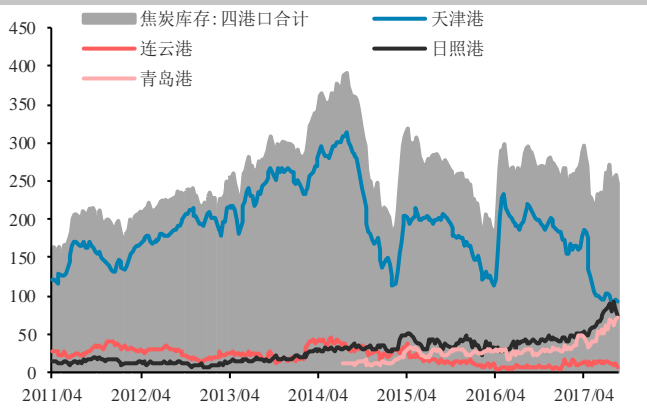
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 29: 炼焦煤社会库存 单位: 万吨


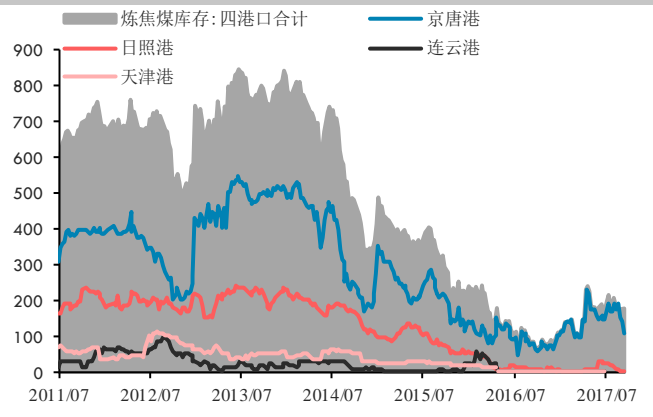
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 30: 澳大利亚主要港口煤炭库存 单位: 吨


资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 31: 我国焦炭港口库存 单位: 万吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

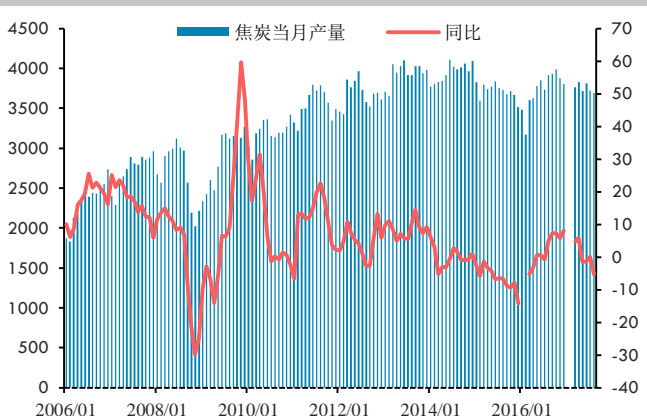
图 32: 我国各主要港口进口炼焦煤库存 单位: 万吨


资料来源: Wind 华泰期货研究所

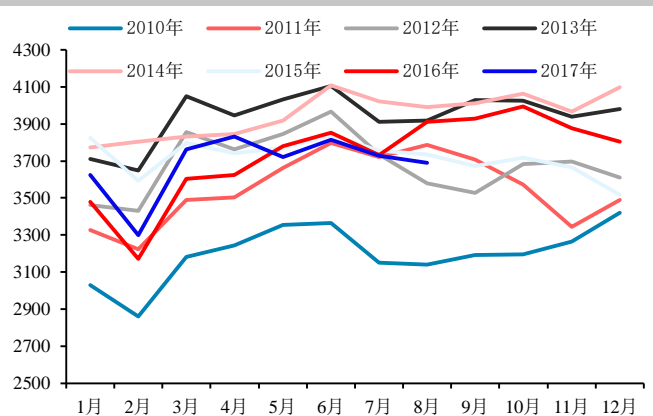
表格 5: 煤焦产量情况
焦炭、炼焦煤产量

- 1、2017年8月全国焦炭产量3691万吨，同比下降5.3%，1-8月全国焦炭产量29569万吨，同比增长1.3%。8月原煤产量29077万吨，同比增长4.1%，1-8月份原煤产量230000万吨，同比增长5.4%。
- 2、根据中国煤炭资源网数据，7月份炼焦煤产量3840.67万吨，环比下降4.948%，1-7月我国炼焦煤产量25860.23万吨，同比增长5.42%。

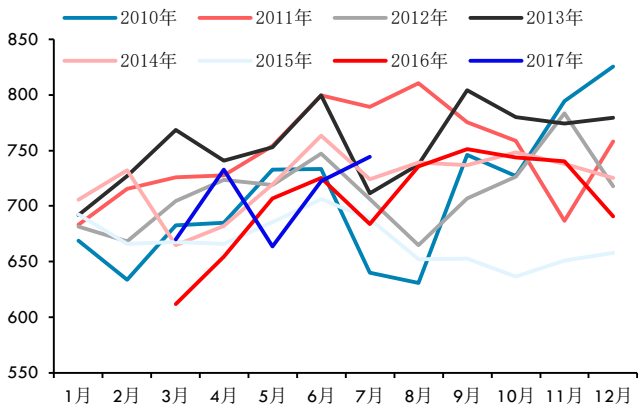
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 33: 我国焦炭月度产量 单位: 万吨, %


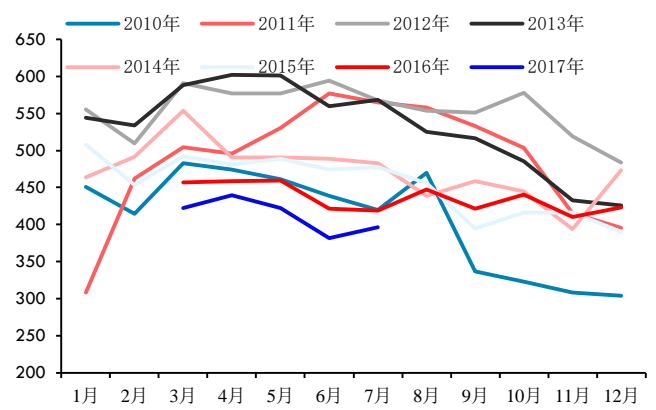
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 34: 我国焦炭月度产量年度对比 单位: 万吨


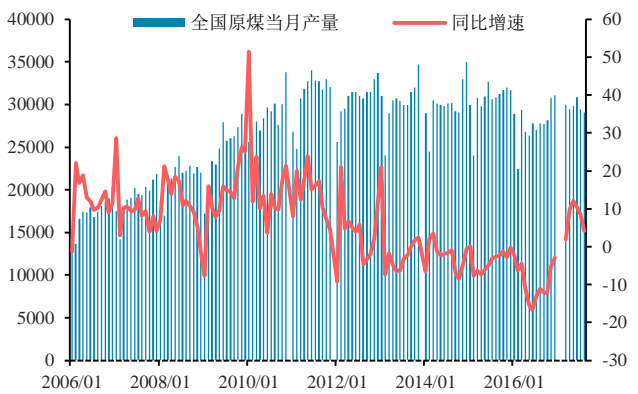
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 35: 山西省焦炭月度产量年度对比 单位:万吨


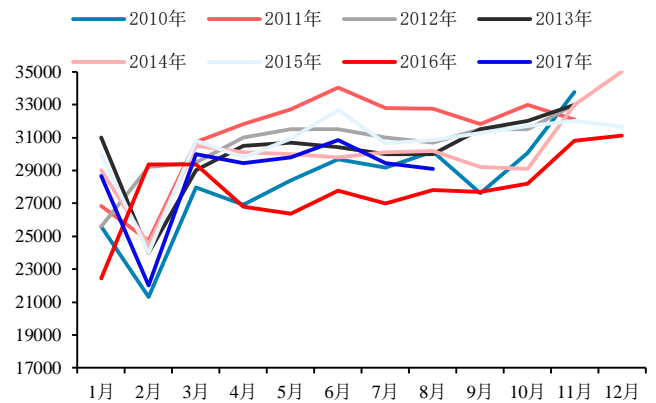
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 36: 河北省焦炭月度产量年度对比 单位:万吨


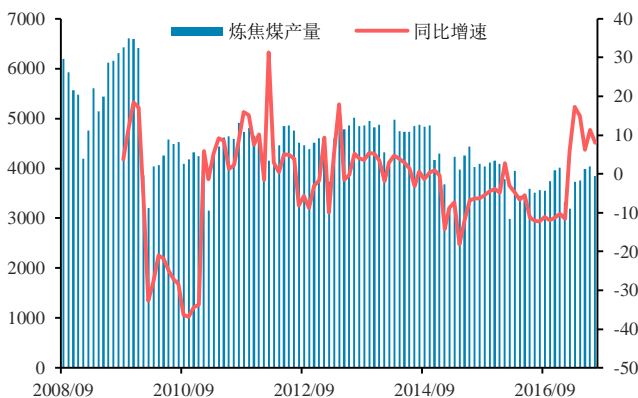
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 37: 我国原煤产量及同比增速 单位:万吨, %


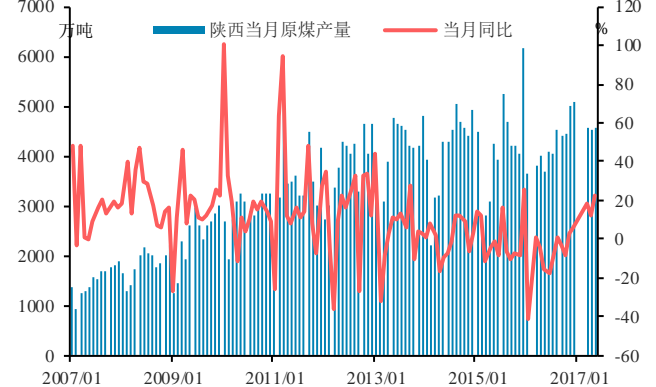
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 38: 我国原煤月度产量年度对比 单位:万吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

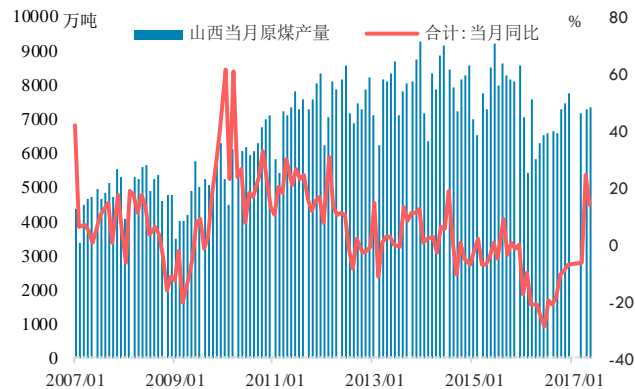
图 39: 我国炼焦煤月度产量 单位:万吨, %


数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 40: 陕西月度原煤产量 单位:万吨, %


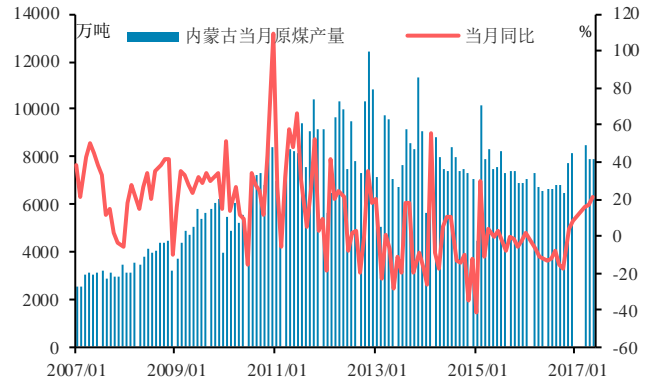
资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 41: 山西月度原煤产量 单位: 万吨, %



数据来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 42: 内蒙古月度原煤产量 单位: 万吨, %



资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

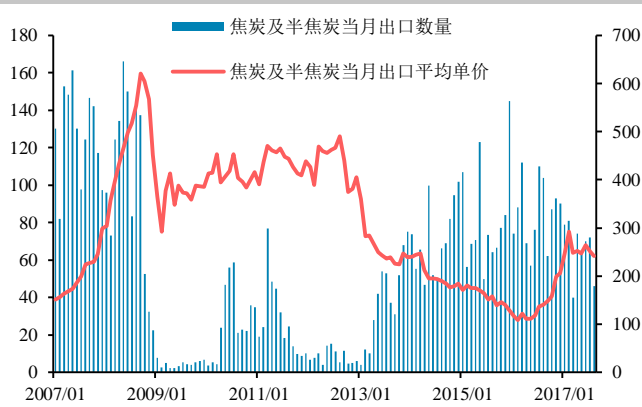
表格 6: 煤焦进出口情况

焦炭、炼焦煤进出口

- 1、2017年8月我国出口焦炭及半焦炭46万吨, 比上月减少26万吨, 出口均价242.02美元/吨, 去年同期出口104万吨。
- 2、2017年7月份中国炼焦煤进口557.83万吨, 同比增长25.24%, 其中从澳大利亚进口炼焦煤332.82万吨, 同比增长36.16%, 从蒙古进口炼焦煤168.57万吨, 同比增长7.14%。

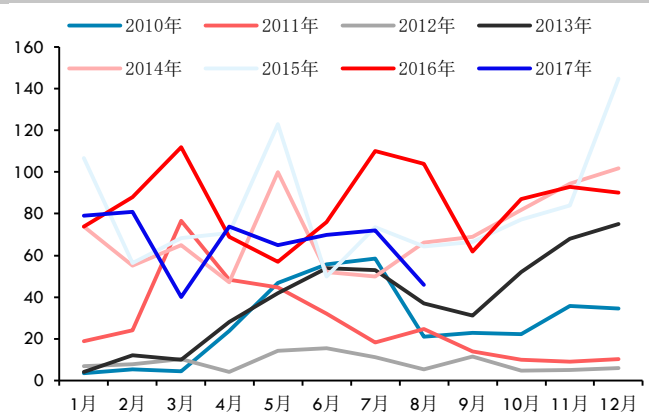
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 43: 我国焦炭月度出口量以及出口均价 单位: 万吨, 美元/吨



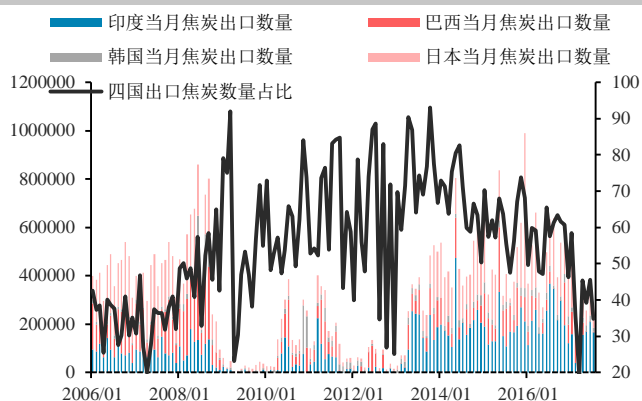
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 44: 我国焦炭月度出口数量年度对比 单位: 万吨



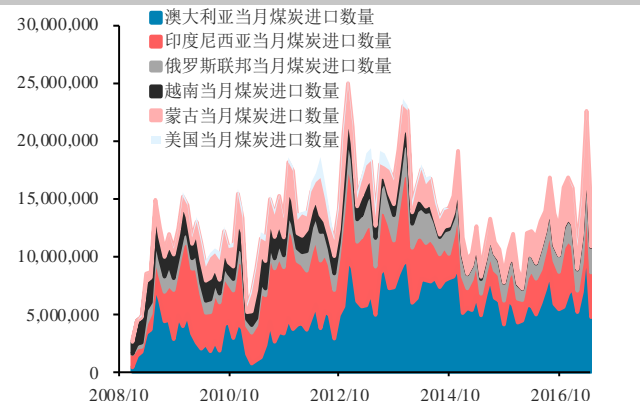
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 45: 我国焦炭出口分布图 单位: 吨, %



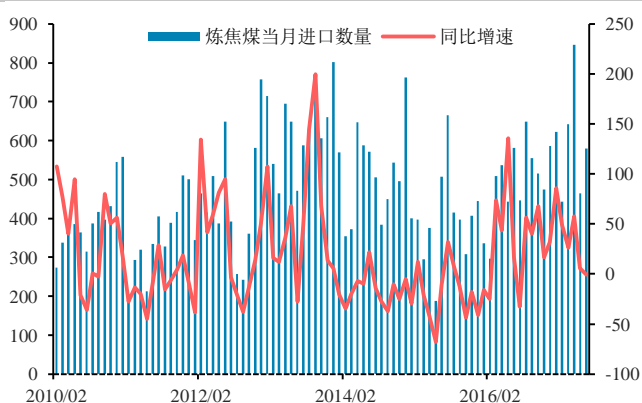
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 46: 我国煤炭进口主要来源国分布 单位: 吨



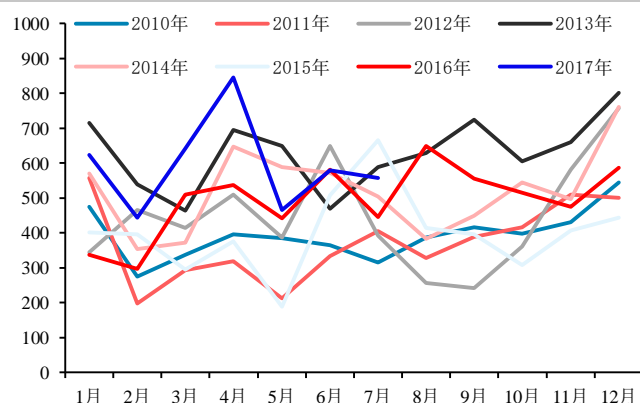
资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 47: 我国炼焦煤进口量及同比增速 单位: 万吨, %



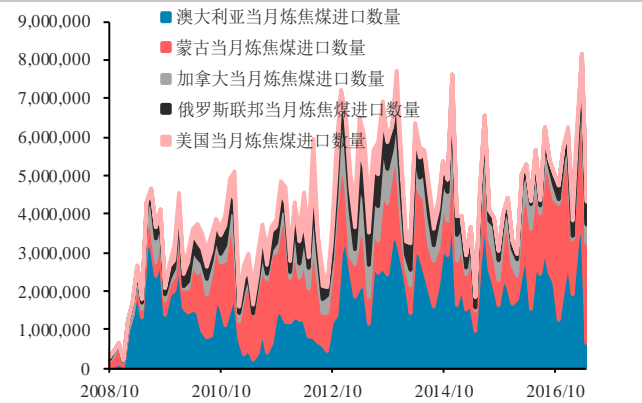
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 48: 我国炼焦煤进口数量年度对比 单位: 万吨



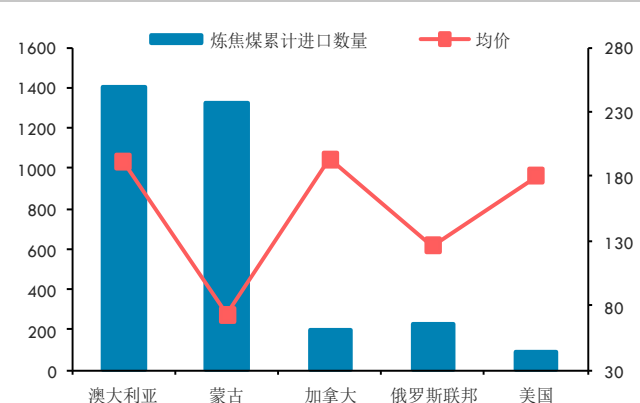
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 49: 我国炼焦煤进口量主要来源国分布 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

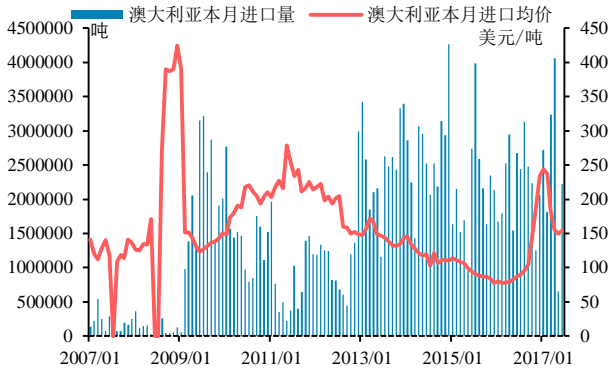
图 50: 我国 2017 年进口炼焦煤各国累计进口数量与均价 单位: 万吨, 美元/吨



资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 51: 澳大利亚炼焦煤进口量及均价

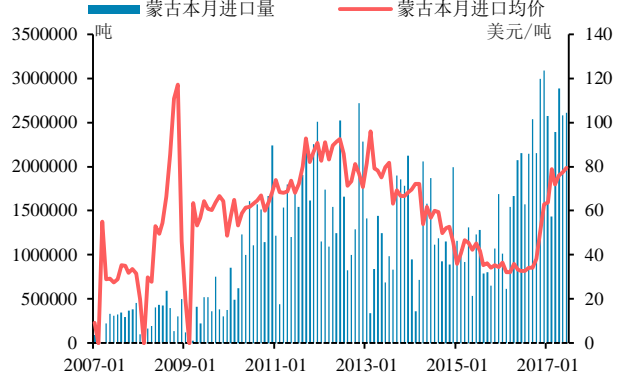
单位: 吨, 美元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

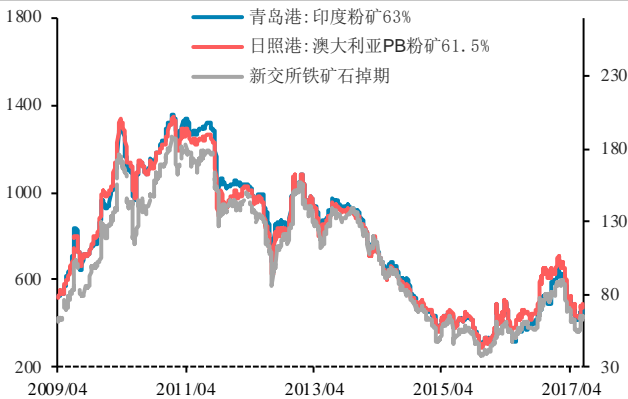
图 52: 蒙古炼焦煤进口量及均价

单位: 吨, 美元/吨



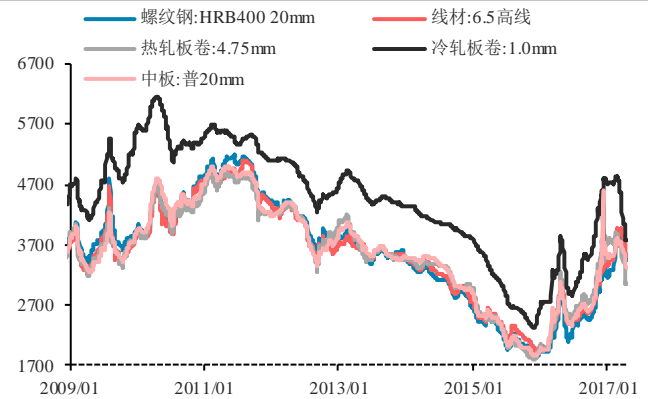
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 53: 进口铁矿石价格与铁矿石掉期价单位: 元/吨



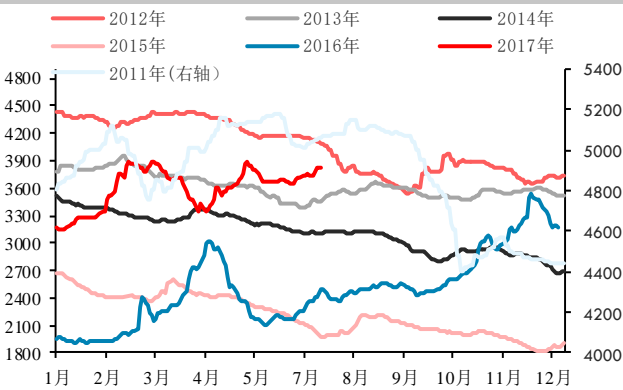
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 54: 国内钢材价格 单位: 元/吨



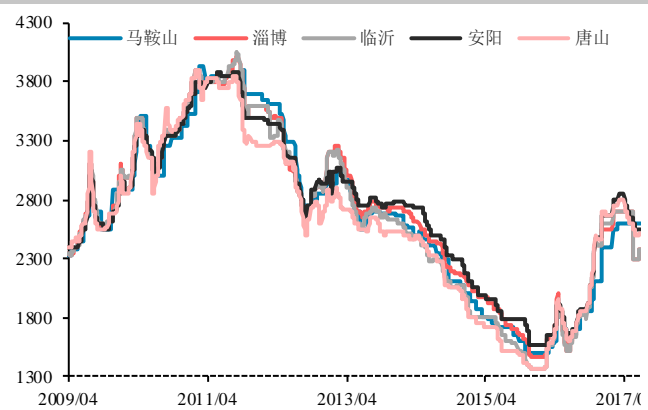
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 55: 我国主要城市螺纹 HRB400 均价单位: 元/吨

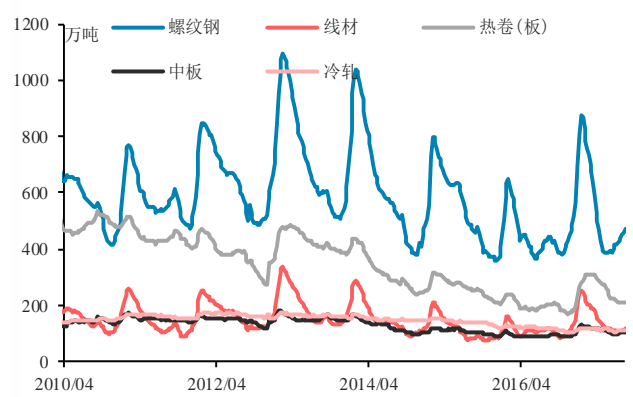


数据来源: Wind 华泰期货研究所

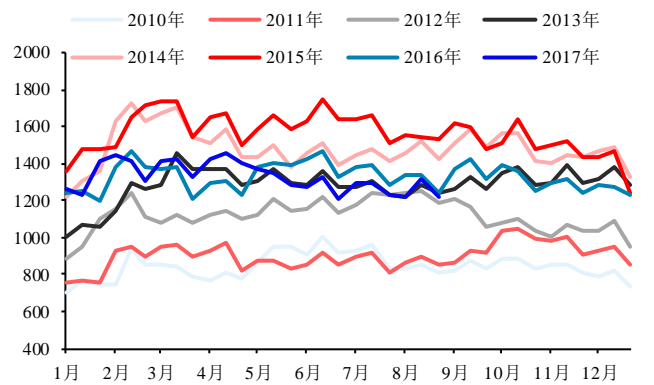
图 56: 国内炼钢生铁价格 单位: 元/吨



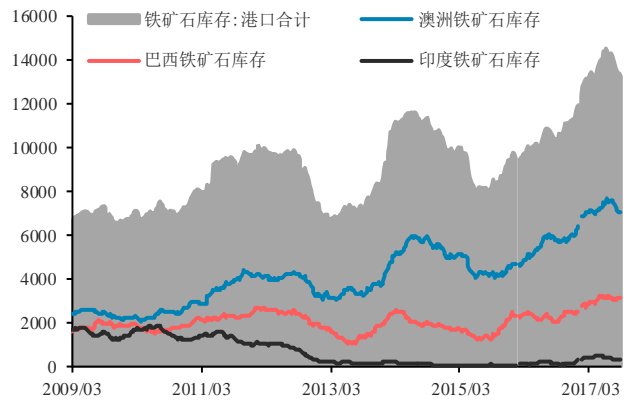
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 57: 我国各品种钢材总库存 单位: 万吨


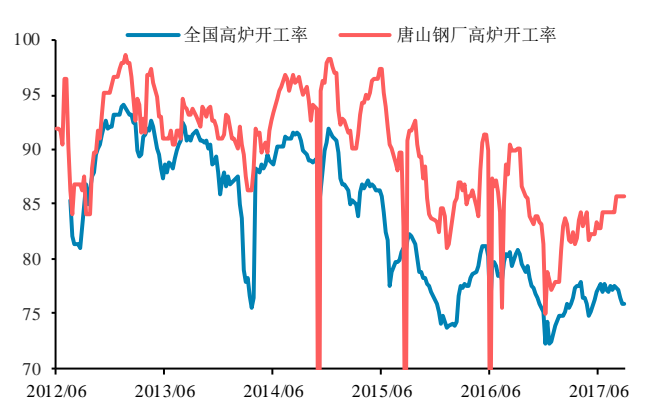
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 58: 重点钢铁企业钢材库存 单位: 万吨


资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 59: 我国进口铁矿石港口库存 单位: 万吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 60: 全国及唐山钢厂高炉开工率 单位: %


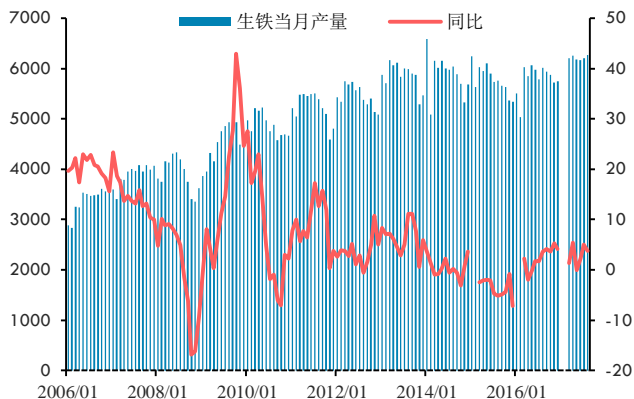
资料来源: Wind 华泰期货研究所

表格 7: 下游钢铁行业产量情况
下游生铁、粗钢产量

2017年8月全国生铁产量为6261万吨, 同比增长3.8%, 1-8月份全国生铁产量为48670万吨, 同比增长3.6%, 8月份粗钢产量为7459万吨, 同比增长8.7%, 1-8月份粗钢产量为56641万吨, 同比增长5.6%。

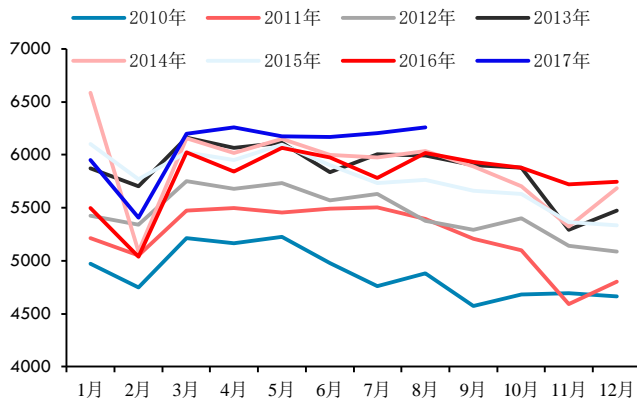
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 61: 我国生铁月度产量 单位: 万吨, %



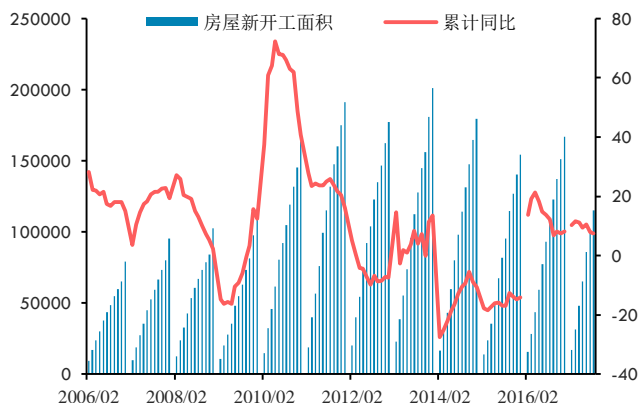
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 62: 我国生铁月度产量年度对比 单位: 万吨



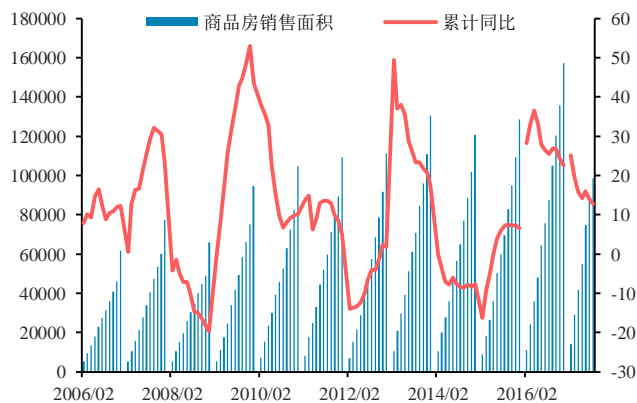
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 63: 我国房屋新开工面积与累计同比 单位: 万平方米, %



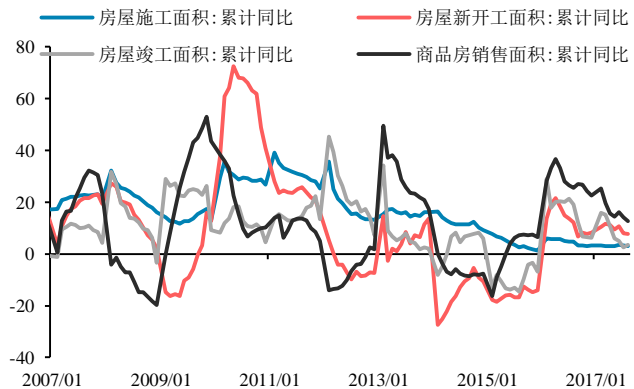
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 64: 我国商品房销售面积与累计同比 单位: 万平方米, %



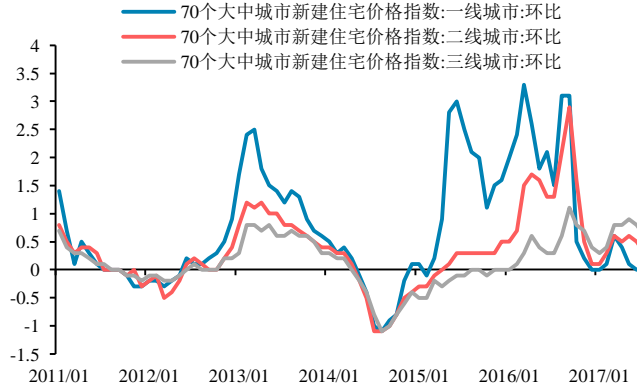
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 65: 我国房地产主要数据累计同比 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 66: 70 个大中城市房价指数环比 单位: %



资料来源: Wind 华泰期货研究所

● 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2017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.htfc.com