



焦炭区间内震荡概率较大

2019年10月09日

焦煤焦炭期货

华安期货
投资咨询部
焦煤焦炭研究小组

电话: 0551-62839067

Email: tzzx@haqh.com

网址: www.haqh.com

市场展望与投资策略:

操作: J2001 区间内偏多参与

区间: 1800-2000

入场点位: 1840-1880

止损点位: 1820

目标点位: 1920 以上

一、九月焦炭基本面情况回顾

1、价格走势及盈利情况

①价格走势：9月初焦炭第二轮降价落实后价格平稳运行，上中旬市场情绪较差，市场普遍担忧焦炭下跌第三轮，而后由于钢材价格企稳回升，钢厂利润好转，并未有钢厂提出第三轮降价。中旬后期有提涨声音出现，然而钢厂抵触情绪较强，实际成交极少，主流地区焦炭价格基本稳定运行。27日MyCpic焦炭价格指数报1860.3较上一工作日持平，9月均价1863.8。各区域价格指数如下：东北1873.6，华北1810.3，华东2026.2，华中1976.8，西北1638.1，西南2192.4。

②盈利情况：9月初焦炭落实第二轮下跌后吨焦利润大幅下滑，而后由于各地炼焦煤陆续降价，吨焦利润略有回升，但总体上看吨焦利润处于较低水平。本周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利92.53元，较上周上升2.78元；山西准一级焦平均盈利85.09元，较上周下降0.29元；山东准一级焦平均盈利133.97元，较上周上升3.65元；内蒙二级焦平均盈利52.67元，较上周上升1.5元；河北准一级焦平均盈利106.42元，较上周上升3.8元。

2、生产情况

①产能利用率：9月上中旬产能利用率微幅下降，月底出现大幅下滑。Mysteel煤焦事业部9月底统计全国100家独立焦企样本产能利用率69.98%，周环比下降7.71%，月环比下降10.24%，年同比下降4.9%。月末焦化开工率明显下滑，山西、河北、山东等地区陆续出台应对重污染天气应急减排措施，要求焦企出焦时间延长至36-48小时不等，且多数焦企已于24、25日左右逐步落实限产要求，结束时间多在10月3日左右。

3、出口情况

海关总署9月8日公布的数据显示，中国8月份出口焦炭44.1万吨，同比减少34.7万吨，下降44.04%；环比减少4.4万吨，下降9.07%。8月份焦炭出口额为12040万美元，同比下降47.86%，环比下降2.59%。据此推算出口单价为273.02美元/吨，环比上涨18.17美元/吨，同比下跌19.98美元/吨。2019年1-8月份，全国累计出口焦炭477.1万吨，同比下降25.4%；累计出口金额137550万美元，同比下降28.9%。

4、需求及库存情况

(1)需求方面：9月底Mysteel调研247家钢厂高炉开工率70.85%，周环比降10.33%，月环比下降9.41%，同比降9.99%；高炉炼铁产能利用率79.32%，周环比降3.74%，月环比降2.28%，同比降2.1%，钢厂盈利率86.23%，环比增2.02%，日均铁水产量221.8万吨，周环比降10.46万吨，同比降5.88万吨。上中旬高炉产能利用率维持在较高水平，焦炭需求良好，月末河北、山东、山西等地钢厂陆续也进入限产状态，高炉开工率、高炉炼铁产能利用率下滑明显，个别钢厂打压原料价格意向上升，其他多数持观望态度，多等节后复产再做考虑。

(2)库存方面：9月焦炭总库存微幅增加，月底总库存（钢厂+焦企+港口）为942.03万吨，比8

月底增 6.62 万吨，从库存结构来看，钢厂焦炭库存与港口焦炭库存基本不变，焦企场内焦炭库存略有增加。

①焦企方面：Mysteel 调研 100 家独立焦企，9 月焦企焦炭库存略有增加，厂内焦炭库存由 8 月末的 23.24 万吨上升到 8 月末的 31.58 万吨，而焦炭主要的增加是在 9 月上旬，而后焦炭需求良好，焦企焦炭库存稳定。上月焦炭库存增加主要是当时焦炭仍处于降价周期中，焦炭采购积极性一般，而后唐山钢厂限产稍有放松，需求稍有回升，焦炭供需相对平稳。

②钢厂方面：Mysteel 调研 110 家钢厂样本焦炭库存整体保持稳定，9 月末为 456.75 万吨，而 8 月末为 455.17，变化极小。9 月由于焦炭价格基本无变化，钢厂多按需采购，保持厂内焦炭库存稳定，同时我们也可以看到今年以来钢厂焦炭库存一直处于中等以上水平小幅波动，钢厂采购策略更为谨慎。

③港口方面：9 月港口焦炭库存保持稳定，9 月底为 453.7 万吨，8 月底为 457 万吨。因 9 月产地焦炭价格基本保持稳定，贸易商产地拿货较少，多保持观望状态，港口交投气氛一般，并无大规模集疏港。9 月底港口焦炭库存：天津港 36，连云港 7.7，日照港 160，青岛港 250，总库存 453.7。

二、总结及后期预判

1、9 月焦炭价格走势简单总结

9 月焦炭保持稳定运行的主要原因是：①钢、焦企业都处于偏低利润水平，涨、跌价都将遭遇更大的阻力，这也使得月初市场预期的第三轮降价与月中的焦炭提涨都没能落地；②焦炭供需基本平衡，从库存可以看到，总库存相对稳定，焦炭供应并未出现明显的偏紧或过剩现象。在这样的情况下，钢、焦企业都相对谨慎，焦炭价格也得以一直稳定。

2、10 月钢材可能走势

今年钢价从 4 月中旬高点一直下跌，期间几乎没有什么像样的反弹，再说，现在的价格比成本也高不了多少。理性地看，10 月钢价即使调整，应该也没有什么调整空间。总之，10 月钢铁市场，基本面有望得到较大的缓解，宏观预期也有望逐步改善，钢价有望迎来修复性反弹行情，但也要谨防做空资本肆意打压而带来的期货调整压力。

3、焦炭目前面临的形势及预期

①库存方面：年初以来钢厂焦炭库存波动较小，目前钢厂焦炭库存处于中等偏上水平，且明显高于去年同期水平，而目前国庆临近，唐山、邯郸等地钢厂高炉限产进一步加严，钢厂焦炭可用天数明显增加，不过考虑到国庆前后各地由于环保等原因运输不畅，预计钢厂焦炭库存依然平稳，而山西等地焦企库存或有增加可能，这使得焦企有一定销售压力；港口焦炭库存存在目前形势并不明朗的下，贸易商并不感贸然拿货，预计港口焦炭库存也将继续稳定。

②供应及利润方面：目前焦炭平均利润在100元/吨左右，在钢材盈利一般的情况下，该利润水平也不算太差，在政策允许的情况下，焦企依然将开足马力生产。从目前焦企限产政策来看，山西、山东焦企限产时间多在国庆前后，影响时间大约十天左右，也就说国庆节过后，限产结束，焦炭供应可能很快回到限产之前的水平。

③需求方面：国庆节前后唐山、邯郸等地高炉焖炉，山西、山东、河南等地钢厂高炉也不同程度的限产，短期焦炭需求急剧下降，不过同期焦化限产，对焦炭价格影响并不大，更重要的是国庆结束后钢厂高炉将如何复产以及复产程度，而据之前了解唐山地区在10月1日至11月14日，高炉、烧结、竖炉、白灰停产50%；如遇重污染天气预警，高炉停产50%不变，烧结、竖炉全部停产。也就是说国庆结束之后，唐山钢厂仍将继续限产，只不过限产有所放松，其余区域钢厂高炉预计国庆节后将陆续恢复正常生产。那么可以合理推测10月焦炭需求相比9月中上旬（月末限产之前）要稍有减量。

4、上游炼焦煤情况

综合来看，节后随着下游焦企、钢厂的逐步复产，叠加月底冬储补库预期，十月焦煤需求有望修复，市场价格有回归至前期高位区间的可能，但部分区域煤矿集中复产，也不排除煤种结构紧缺带来的涨跌交织局面，市场整体偏上扬的趋势。此外，需谨防进口煤价格低位对国内焦煤市场带来的冲击。

三、总结

国庆节前后钢、焦企业都将执行严格的限产政策，不过其影响较短（多数执行到10月3日），且供需同方向变动，该限产难以推动焦炭价格上涨或者下跌，更重要的是国庆之后供需情况的变化，而据目前的限产政策，焦炭主产区山西、山东等地焦化企业除国庆前后短时限产外，并未公布10月其他限产计划，预计国庆节后基本能够恢复正常生产，焦炭供应水平将回到限产前，而需求方面，据目前了解焦炭重要消耗地唐山地区钢厂在国庆限产结束后高炉仍将限产50%到11月15日，那么焦炭需求较9月份中上旬（月末限产之前）很可能下滑，综上，10月焦炭市场依然面临着较大压力，考虑到钢材价格仍有上升的可能，而焦炭价格目前也仍处于相对低位，钢厂也不会急于去打压焦炭价格，预计10月上中旬焦炭价格依然稳定运行，下旬各地采暖季限产文件将陆续出台，焦化限产情况恐又有变化，焦炭价格可能面临转机。

操作：J2001 区间内偏多参与

区间：1800-2000

入场点位：1840-1880

止损点位：1820

目标点位：1920 以上



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究所力求准确可靠，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。

联系我们

华安期货有限责任公司

合肥市长江中路419号华安期货大厦

电话：0551-62839073、62839083