

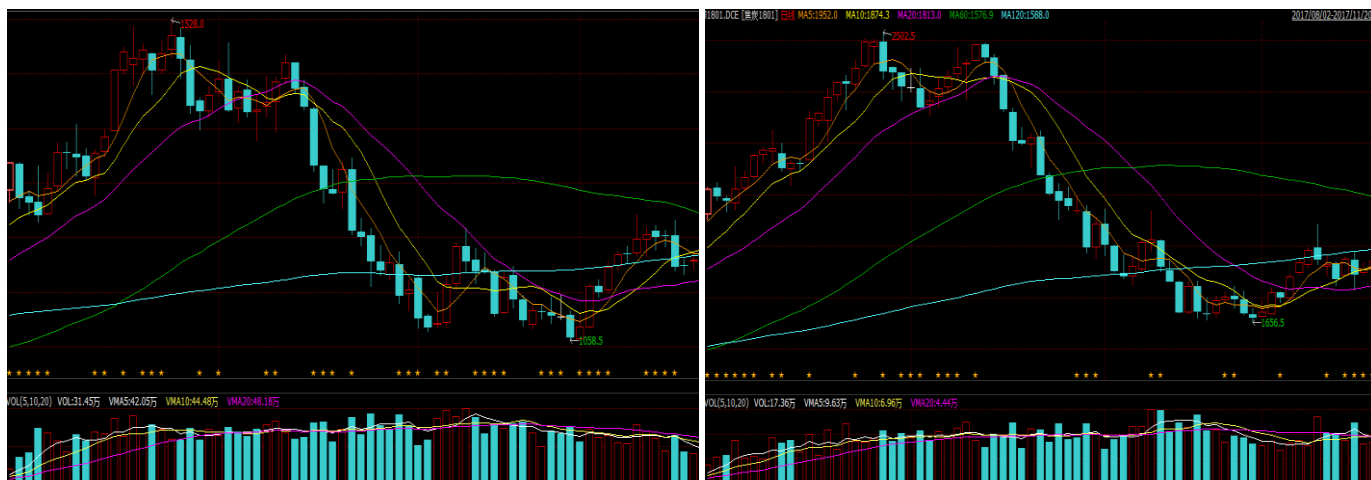
通惠期货投资咨询部

核心观点：环保限产执行，需求受限，焦煤逢高做空

联系方式：021*68864418

一、焦煤、焦炭本周市场表现

图 1-1 焦煤、焦炭日 K 走势图



数据来源：Wind，通惠期货研发部

表 1-1 焦煤、焦炭主力合约情况

	焦煤		焦炭	
	本周	上周	本周	上周
开盘	1220	1132	1827	1726
最高	1235	1243	1863.5	1944
最低	1155	1128.5	1750	1721
收盘	1177	1214.5	1836	1826.5
成交量（万手）	187	241	235	238
持仓量（万手）	21.63	28.67	24.10	26.25

数据来源：Wind，通惠期货研发部

本周焦煤主力合约减仓减量下跌，但下方支撑比较明显，周四周五连续收十字星，显示多空出现分歧；焦炭主力合约经过前期下跌之后，已经止跌企稳，连续一周都处于震荡状态。

二、环保限产正式执行，需求走弱，但市场情绪恢复

图 2-1 焦化厂开工率

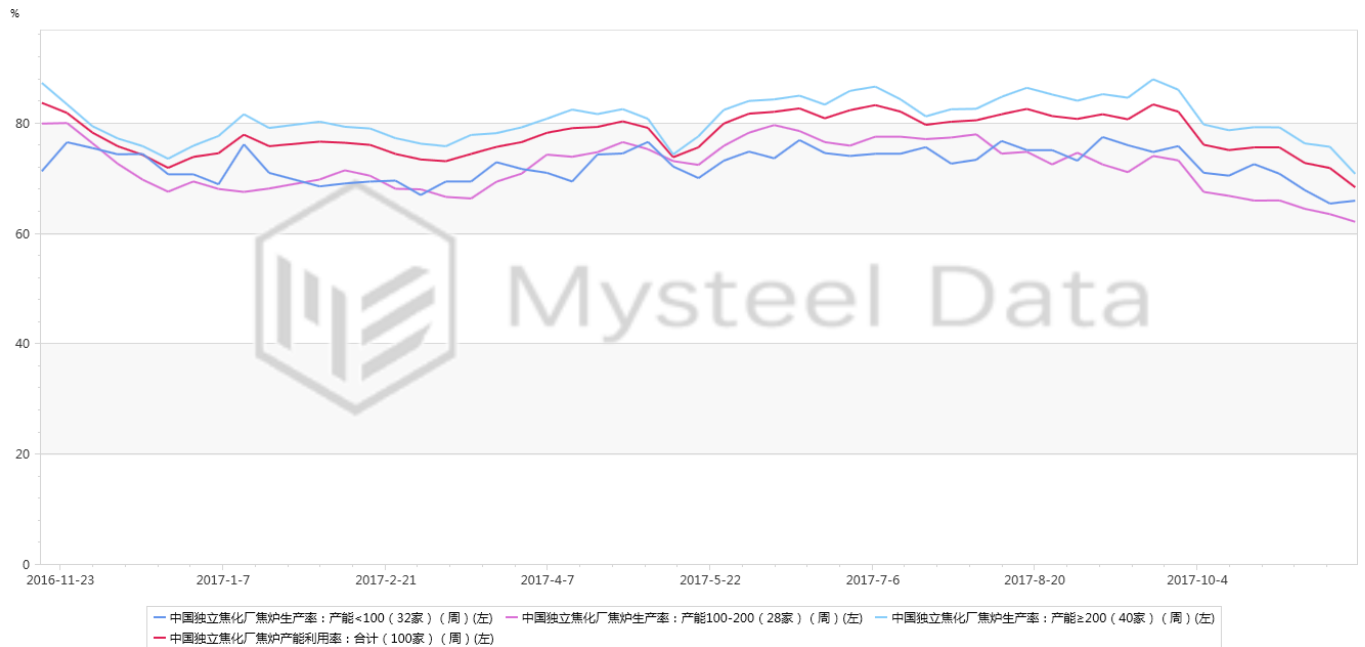
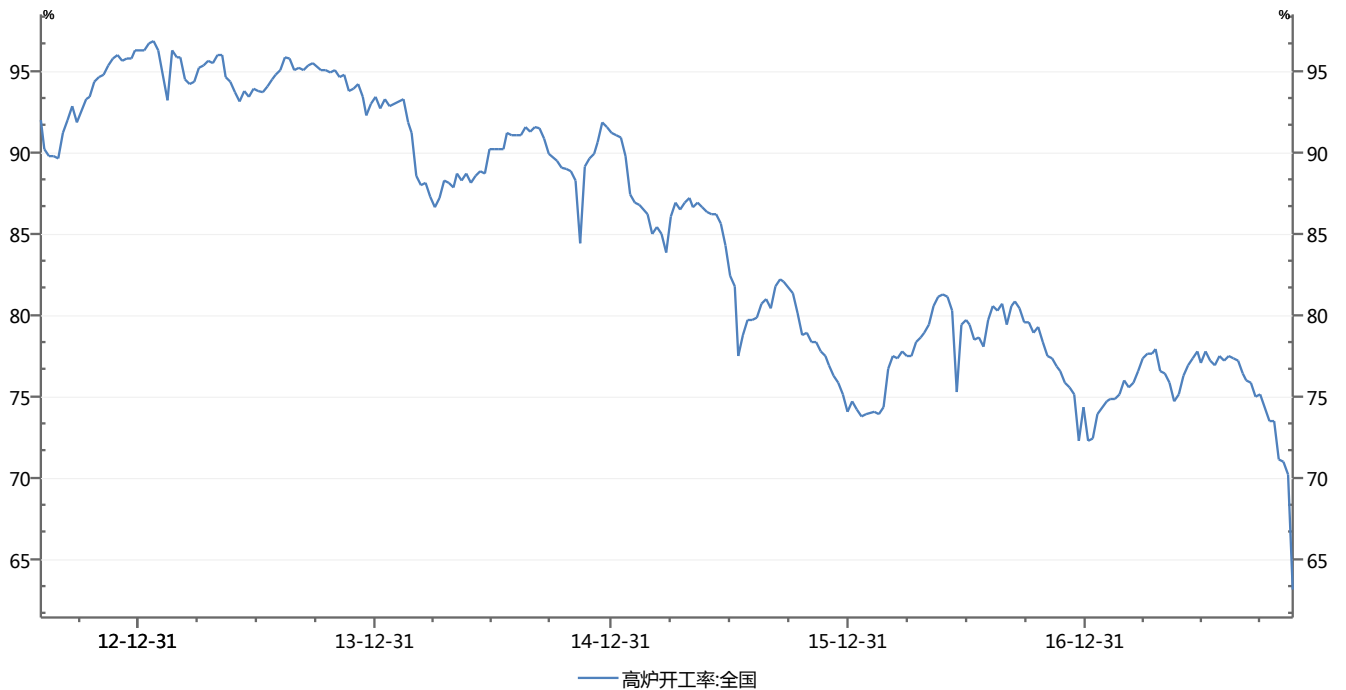


图 2-2 下游钢厂高炉开工率



数据来源:Wind资讯

数据来源: Wind, 通惠期货研发部

图 2-3 焦炭市场的情绪指数



从图 2-1、2-2 中可以看出，由于正式执行环保限产政策，目前焦化厂开工率继续呈现下降的趋势，钢厂高炉开工率更是大幅下降。此外，需求减弱导致焦企在焦钢博弈中处于下风，前期焦炭现货价格连续下调，目前部分焦化厂已经亏损，焦化厂生产积极性不高，本周有部分山西焦化厂提价，但市场并没有形成潮流。图 2-3 反映出炼焦相关产业链的市场情绪指数环比继续呈现上升趋势，市场已经部分恢复信心。

三、焦煤、焦炭现货分析

图 3-1 焦煤现货走势

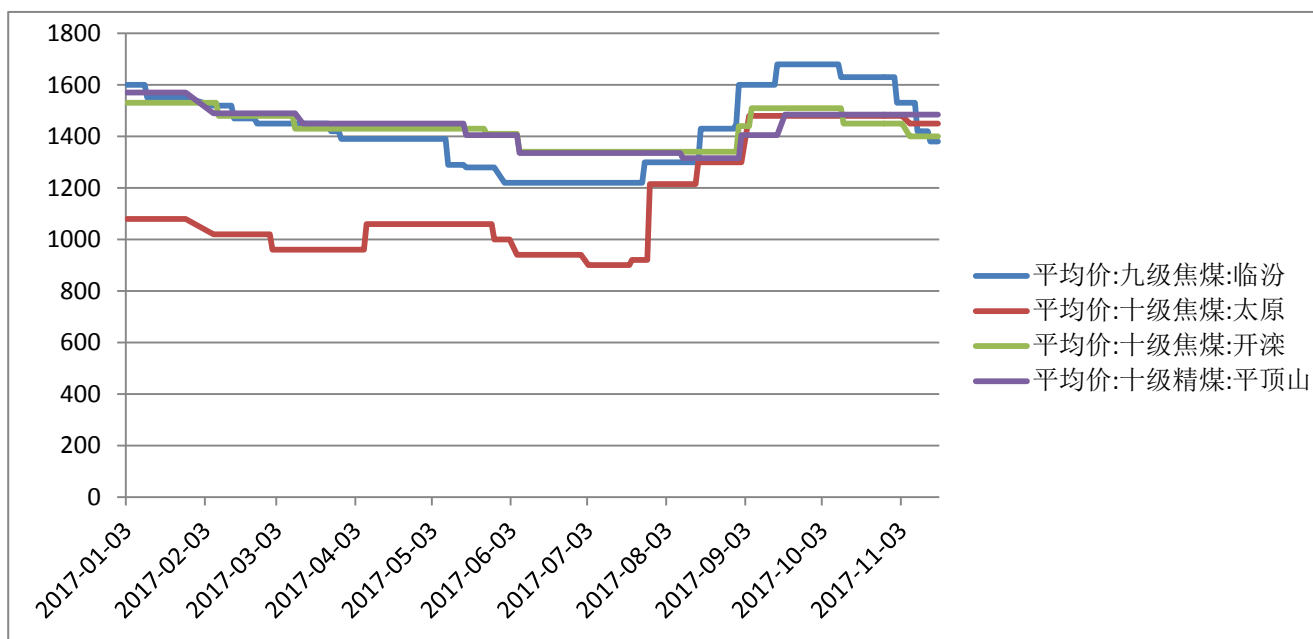
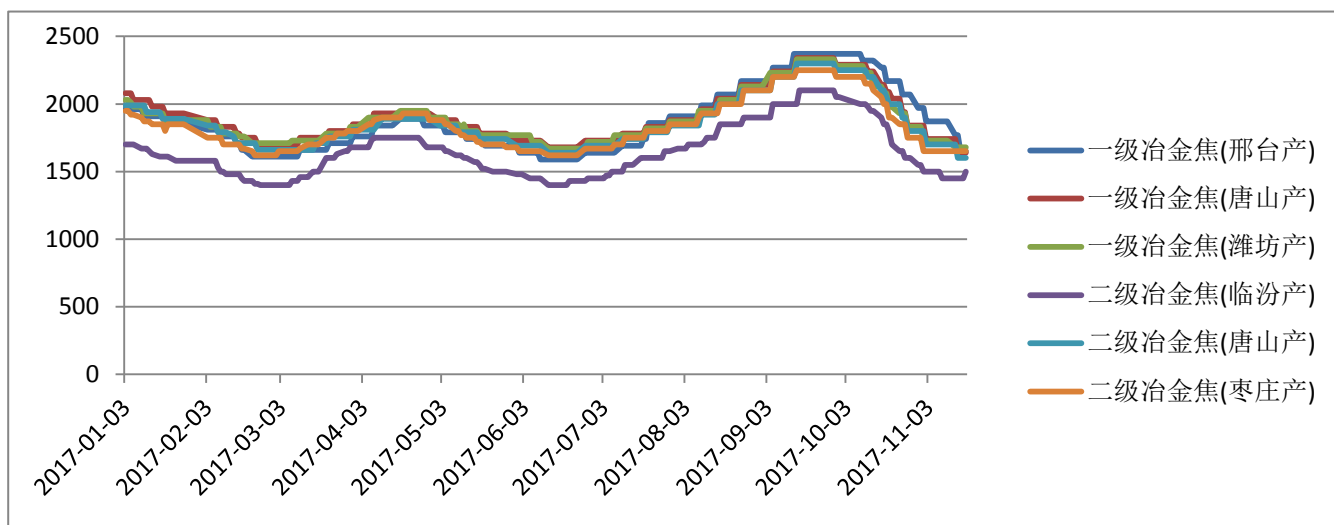


图 3-2 焦炭现货走势



数据来源：Wind，通惠期货研发部

从图 3-1、3-2 中可以看出，焦煤焦炭价格仍然延续跌势，周一临汾焦煤现货价下调 40 元/吨，其他地区焦煤价格保持稳定。周五临汾地区焦炭现货价上调 50 元/吨，但是其他地区的焦炭价格并没有跟随上涨。总体来看，焦煤、焦炭价格保持相对稳定的状态。

四、焦煤、焦炭库存分析

图 4-1 国产和进口炼焦煤库存走势

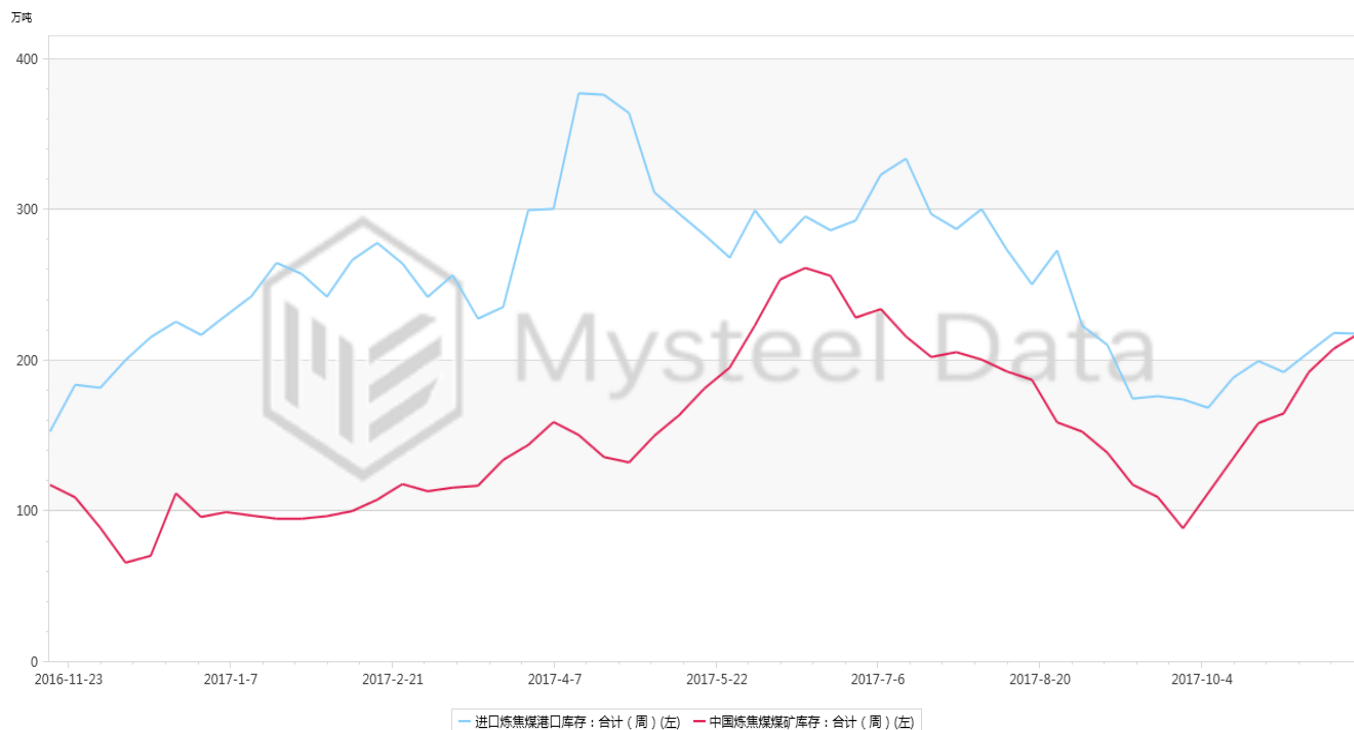
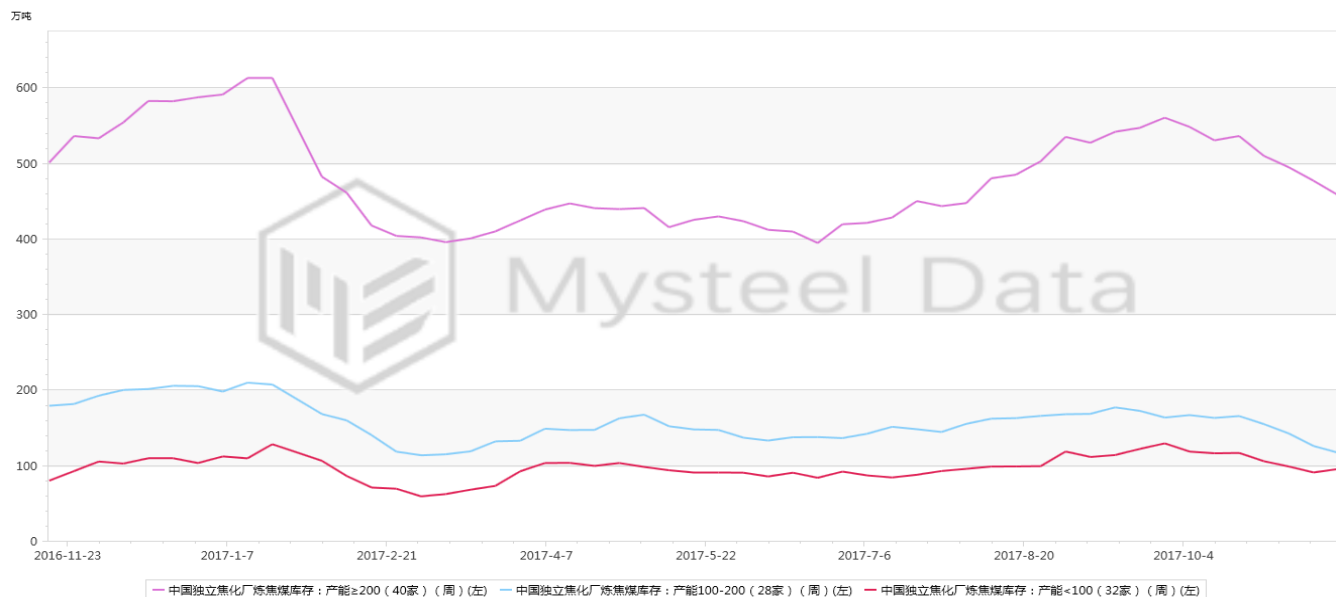


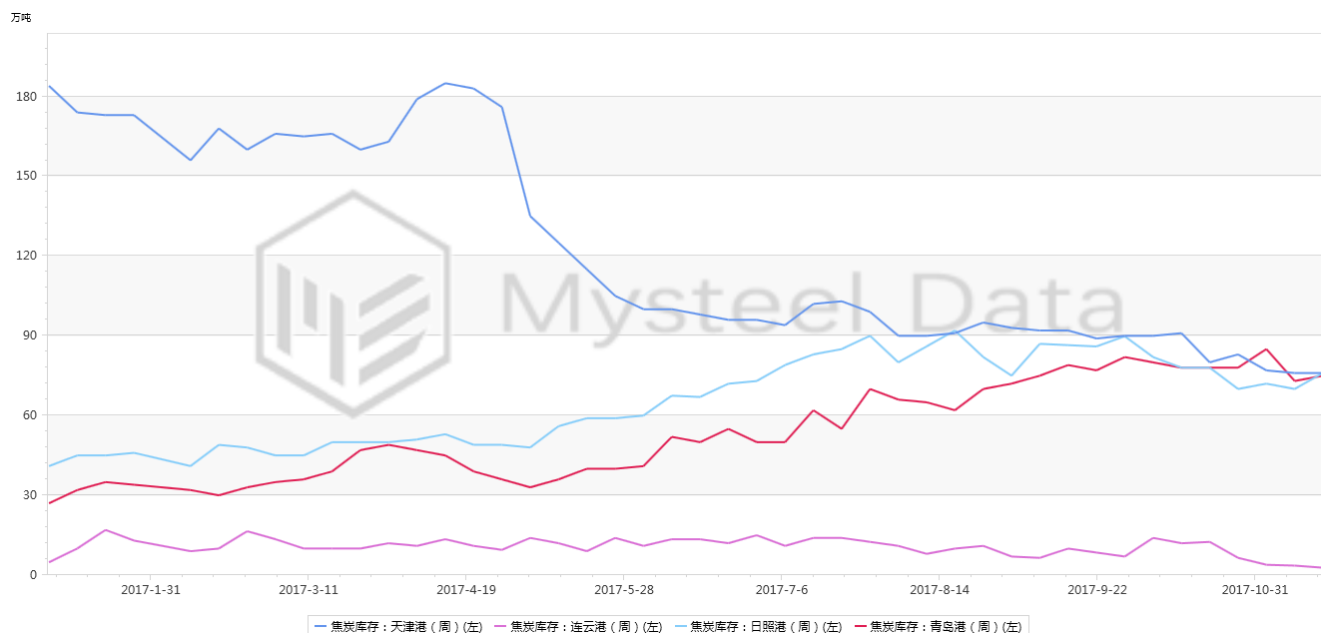
图 4-2 独立炼焦厂焦煤库存可用天数



数据来源：钢联数据，通惠期货研发部

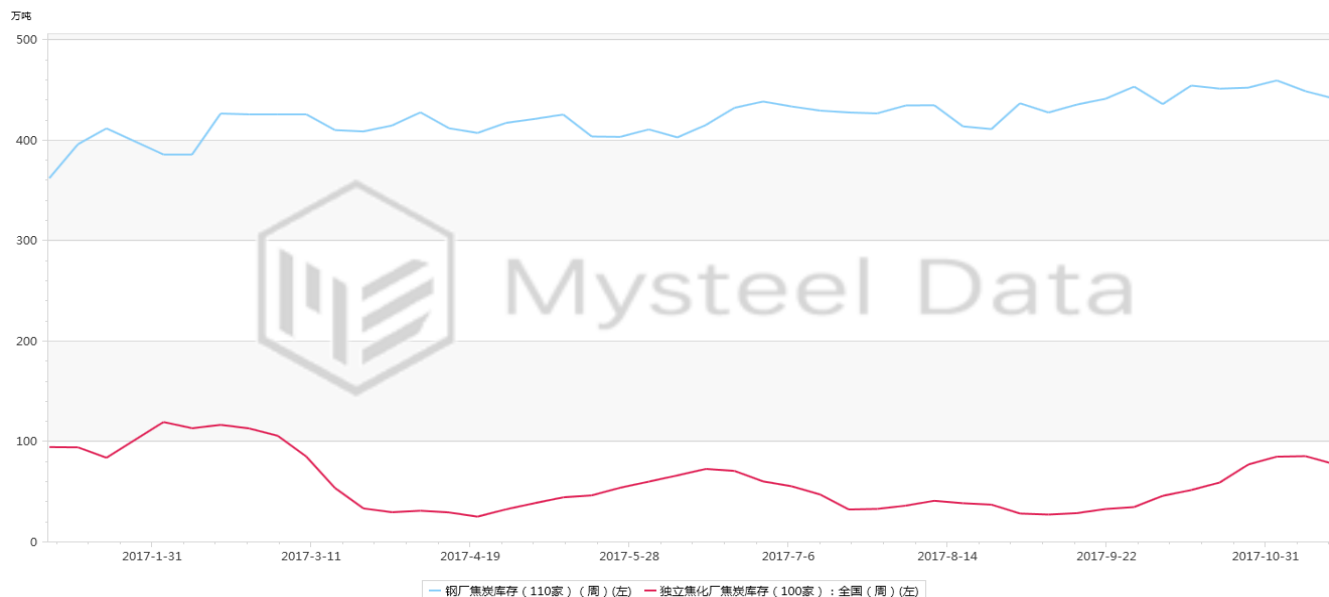
从图 4-1、可以看出，由于下游需求受到抑制，国产炼焦煤库存处于上升阶段，进口焦煤港口库存保持平稳。下游炼焦厂焦煤库存呈现下降趋势。因为炼焦利润下降严重，已经产生部分企业亏损，炼焦企业看淡后市，以消化焦煤库存为主；目前部分焦化厂存在亏损状况，主动限产预期加强。

图 4-3 港口焦炭库存



数据来源：钢联数据，通惠期货研发部

图 4-4 焦化厂和钢厂的焦炭库存

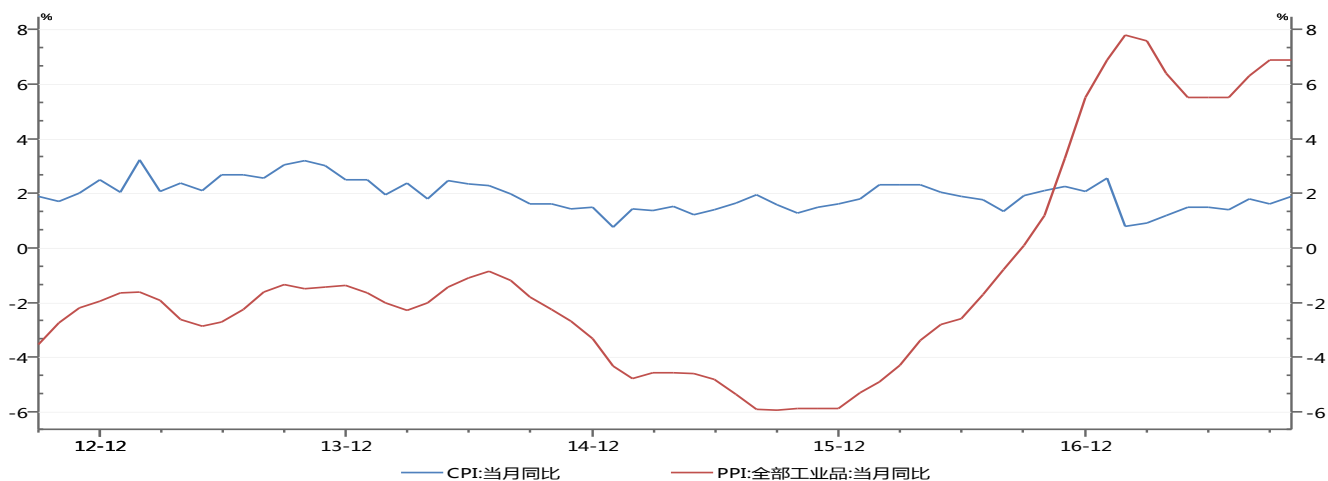


从图 4-3、图 4-4 可以看出，国内港口的焦炭库存整体上趋于小幅上升的趋势，但是处于正常区间；从下游需求看，钢厂、焦化厂的焦炭库存继续下降。目前钢厂需求以主动消化原料库存，采购不积极。

五、宏观经济分析

本月公布的 10 月份 CPI 环比上月上涨 0.3，通胀预期上升。双节效应、天气偏冷、食品价格纠偏及猪周期见底带动食品价格继续走高，油价拉动交通通讯价格加速上升，推动 CPI 超预期上行。PPI 为 6.90，同比维持高位，原油及造纸价格涨，黑色及有色价格维持高位。通胀预期上升有利于增加双焦的下游需求。

图 5-1 中国 10 月份 CPI 和 PPI 走势



六、总结

本周环保限产开始正式实行，焦化厂炼焦开工率下降，下游钢厂高炉开工率也在迅速下降。由于本周焦炭期货市场止跌企稳，焦炭市场的情绪指数有所回升，尤其是贸易商回升比较明显。焦煤现货价格涨跌互现，焦炭止跌企稳；焦煤煤矿库存继续上扬，港口库存稳定。焦炭的现实需求回落，炼焦企业主动去产能降库存；钢厂继续压低焦炭的价格，原材料以消化库存和随用随买为主，后续焦炭可能延续供大于求的局面。综上，随着环保限产的正式实行，下游需求受限，焦炭由于前期下跌太多，有止跌回稳的趋势；焦煤库存在累计中，预计向下压力增加。操作上，建议对焦煤逢高做空或做买炭卖煤的套利操作。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归通惠期货研究发展中心所有。未获得通惠期货研究发展中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“通惠期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。