

通惠期货投资咨询部

**核心观点：短期供小于求，煤焦
库存分化，短期偏强运行**

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	本周	本周	上周
开盘	1263	1400.5	2060	2199
最高	1318	1436	2147.5	2258.5
最低	1224	1215	1986	1948
收盘	1268.5	1265.5	2056	2065
成交量（万手）	250	265	304	298
持仓量（万手）	21.12	24.4	27.91	28.72

数据来源：Wind，通惠期货研发部

本周焦煤主力合约前半周小幅上涨，宽幅震荡；周四放量暴跌，周五探底回升，市场方向出现分歧；焦炭主力合约也有类似的走势，短期已经止跌企稳。盘面上，焦炭反弹走势强于焦煤。

二、炼焦企业产能利用率逐渐趋稳

在环保限产已经持续一个月的情况下，独立焦化企业的开工率本周趋于稳定；100家独立焦企的产能利用率是66.18%，环比下降0.63%；产量方面，日均产量为31.96万吨，环比下降0.31万吨。其中华北、华中地区小幅度上升，西北、华东受环保限产影响开工率下降。企业开工率和日产量的下降将延续焦炭供应偏紧的状态；短时期内环保限产不会放松，预计供应紧张的局面还将持续一段时间。

三、焦煤、焦炭现货分析

图 3-1 焦煤现货走势

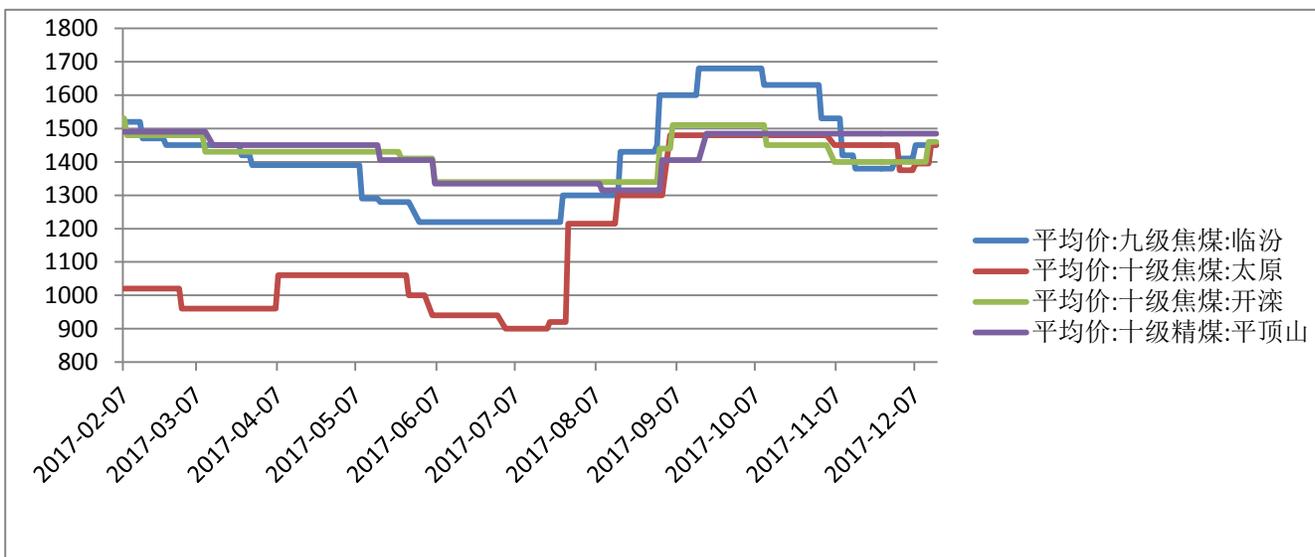
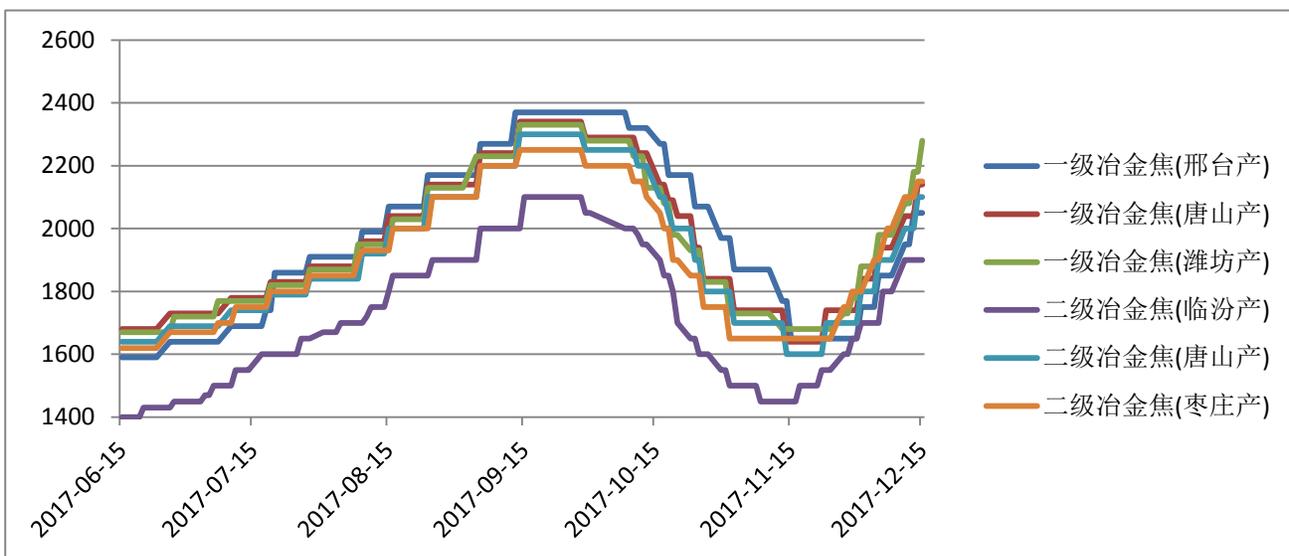


图 3-2 焦炭现货走势



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上涨势头，其中太原十级焦煤现货价上涨 55 元/吨，其他地区焦煤价格保持稳定。焦炭现货价平均上调 200 元/吨左右，其中河北一级冶金焦上涨 200 元/吨，山东一级冶金焦上涨 300 元/吨。虽然期货市场呈现震荡走势，但是现货市场还是延续上涨的惯性。总体来看，焦煤、焦炭价格保持相对强势的状态。

四、炼焦企业焦炭库存下降，焦煤库存上升

本周独立焦企的焦炭库存 417.95 万吨，增 3.93 万吨，平均可用天数 12.35 天，增 0.15 天；炼焦煤库存 839.56 万吨，减 12.42 万吨，平均可用天数 16.72 天，减 0.25 天。现阶段焦企环保投入继续加大，设备逐渐完善，且焦炭价格上涨焦企盈利明显改善，生产积极性上升，但环保检查依旧严格，焦企开工仍处较低水平。市场方面主流地区累计上涨 500 元/吨左右，贸易商接货仍较为积极，焦企焦炭库存继续减少；原料方面炼焦煤价格小幅上涨，焦企补库意愿增强。

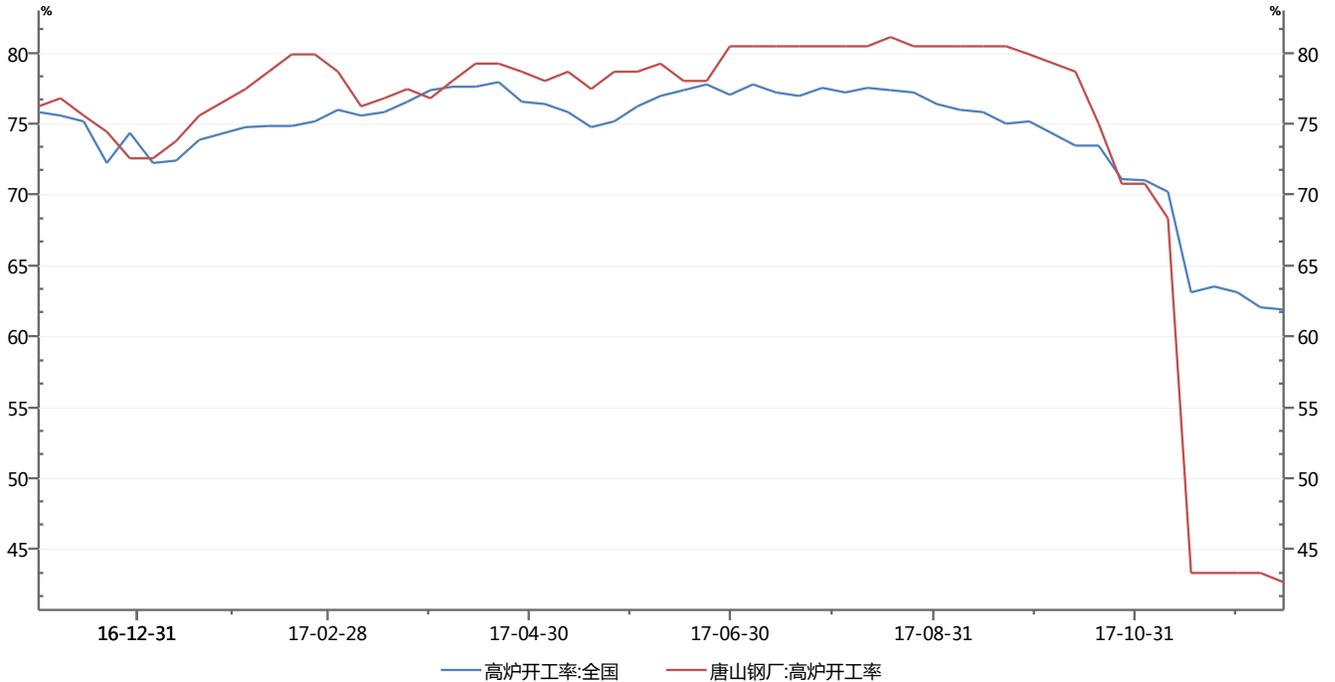
钢厂方面，焦炭库存 417.95 万吨，增 3.93 万吨，平均可用天数 12.35 天，增 0.15 天；炼焦煤库存 839.56 万吨，减 12.42 万吨，平均可用天数 16.72 天，减 0.25 天；喷吹煤库存 379.25 万吨，增 20.01 万吨，平均可用天数 14.61 天，增 0.81。钢厂焦炭库存小幅上升，但受贸易商采购影响，钢厂补库量较为有限。环保方面力度不减，本周多以临时性高炉检修和检修完毕后复产高炉为主，整体高炉开工率依旧较低，钢厂焦炭需求仍处较低水平，但部分钢厂焦炭库存较低，钢厂采购意愿较强。从本周数据上看，焦企焦炭库存继续减少，钢厂焦企库存微增，短期钢厂、贸易商采购积极性仍在，焦炭价格或将继续上涨但涨幅有限。

港口库存方面，本周港口焦炭库存大幅上升，贸易商屯货现象仍在，港口报价上涨但成交较少，多持观望态度。焦煤方面，海运煤价格继续上涨成交依旧疲软，短期价格仍呈上涨趋势。

五、下游需求趋于稳定，钢厂冬季有补库需求

环保限产已严格执行一个月有余，下游钢厂的开工率已经保存稳定。前期钢厂采用库存焦炭，对于原料执行随用随买的策略，在焦钢博弈中占得上风。目前钢厂开工率已企稳，对原材料的需求趋于稳定，需求端最严峻的时刻已经过去，焦企在博弈中争得一定的话语权。同时，由于钢厂的低库存策略的实施，冬季及春季钢厂有补库存的需求，这样将给需求带来一定的上升，有利于炼焦企业的挺价。

图 5-1 钢厂高炉开工率



数据来源:Wind资讯

六、总结

本周双焦宽幅震荡，周五探底回升，短期风险得到释放。环保限产继续严格执行，国内独立焦化厂产能利用率继续下降，焦炭产量下降。虽然期货市场剧烈调整，但是现货价格仍然惯性上涨。炼焦企业库存下降趋稳，钢厂焦炭库存延续下降趋势，钢厂仍然采用随用随采的模式，但是目前焦炭价格低位的情况下，加上冬季严寒的来临，钢厂有采购补库的愿意。预计未来一段时间内，焦炭仍然将维持偏强的局面。在限产的大背景下，焦炭的走势要强于焦煤。总体上，虽然本周剧烈的震荡，短期上涨趋势被打破，但是良好的基本面对双焦期货形成支撑。操作上，投资者可以参与焦炭的上涨行情或者采用买炭卖煤的套利策略。

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。