



# 2018年9月第2周焦煤周报

一德期货黑色事业部

## ► 焦煤市场分析

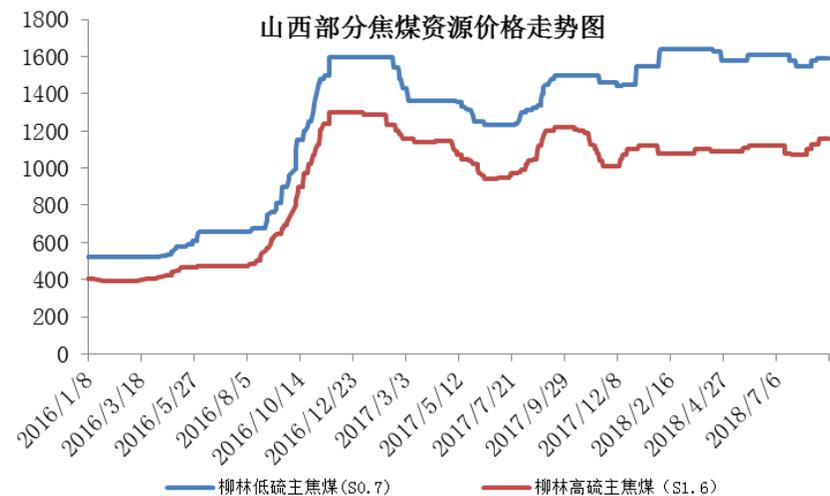
---

供应：当前国内煤企生产上多受环保和安监影响，生产上多少有所控制，一些地区超产的情况尤其是国企，超产动能不足，政策面有一定压力。加上国内大量中小洗煤厂依然处于关停状态，煤场、中转码头等，也都受到环保冲击，这导致不仅精煤供应量受到一定影响，整个市场的蓄水池能力也有减弱，所以未来在供应端，今冬向上弹性有限。

需求：焦企利润高企，整体生产意愿非常强，刚需对炼焦煤市场的支撑明显。不过目前下游用户整体库存多在15天左右，部分用户可能到20天左右，只有部分用户库存水平偏低，近期还在市场上继续加大采购补库。

观点：当前炼焦煤价格还是比较坚挺，现阶段需求支撑较强，加上焦煤市场相比焦炭市场明显滞后，在冬季运输等不利自然因素支撑下，煤价基本上易涨难跌。所以现阶段煤价虽基本到顶，但是短期难见煤价出现较大幅度的回落。

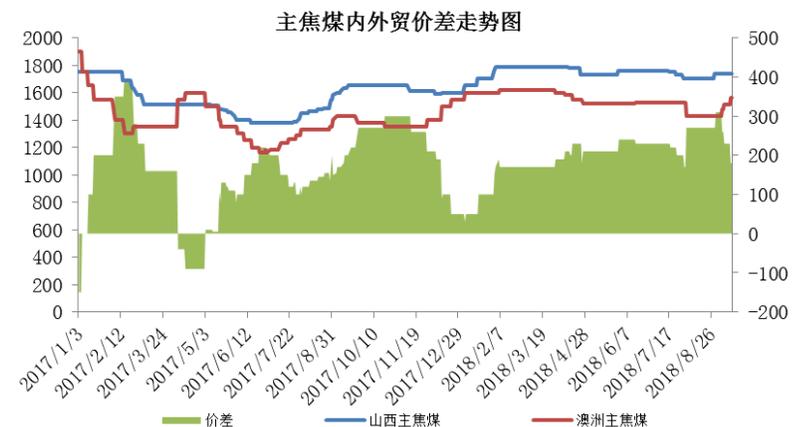
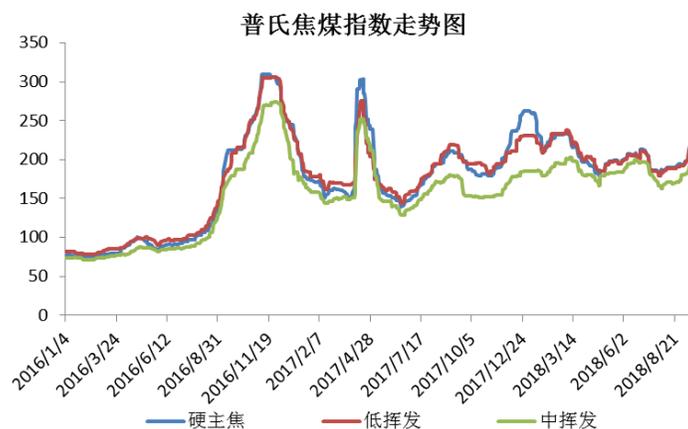
# 国内价格走势



品种	指标	价格	涨跌	价格类型
山西长治瘦精煤	A9.5 V11-16 S0.5 G20	1220	-	地销承兑车板挂牌价
河北邯郸主焦煤	A10 V28 S0.8 G90	1510	-	地销挂牌含税承兑价
山东济宁气精煤	A9 S0.7 G60	1000	-	车板含税承兑价
山西吕梁主焦煤	A9.5 V20 S0.6 G88	1610	-	车板承兑含税价
山西临汾主焦煤	A10.5 S0.5 V18-22 G85 Y16	1660	-20	车板承兑含税价
山西介休主焦煤	A10.5 V25 S1.5 G80 Y14	1200	-	车板承兑含税价

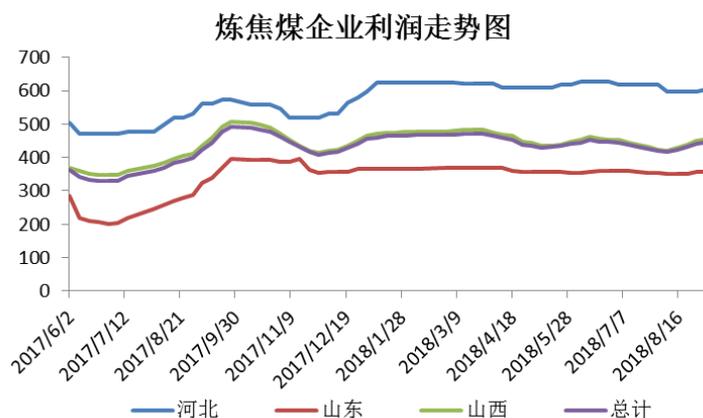
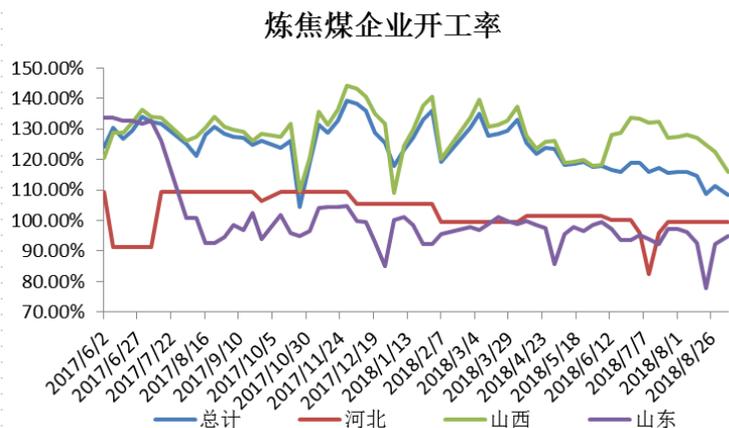
国内煤价基本到顶，个别高位资源有回调

# ▶ 进口价格走势



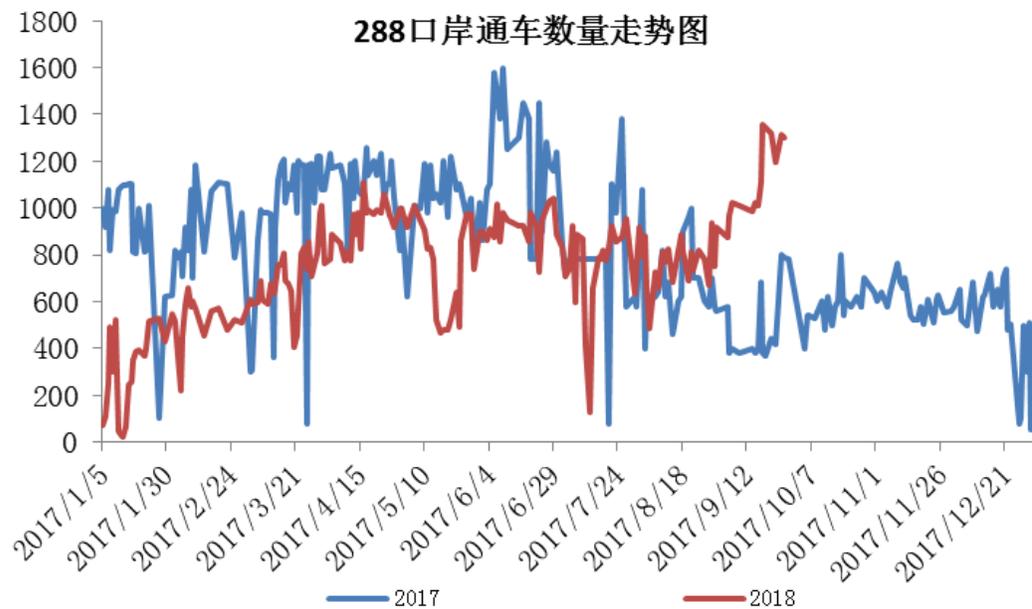
受发运和国内煤价上行影响，澳洲资源近日涨幅明显，本周普氏硬焦煤累计上调9.5美金/吨。蒙古资源目前价格暂稳，但近期也有补涨预期。

# 国内供应情况



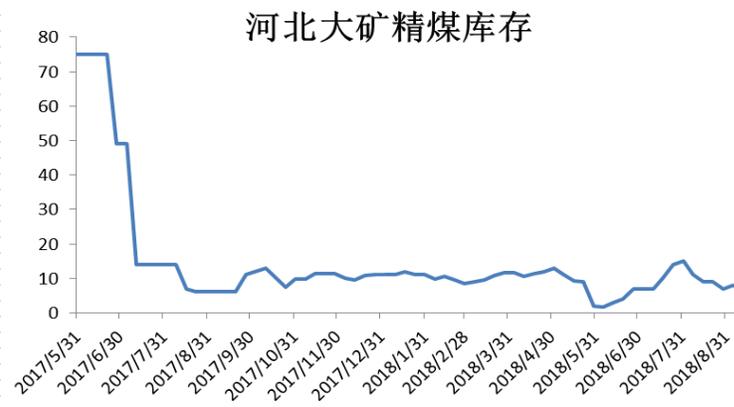
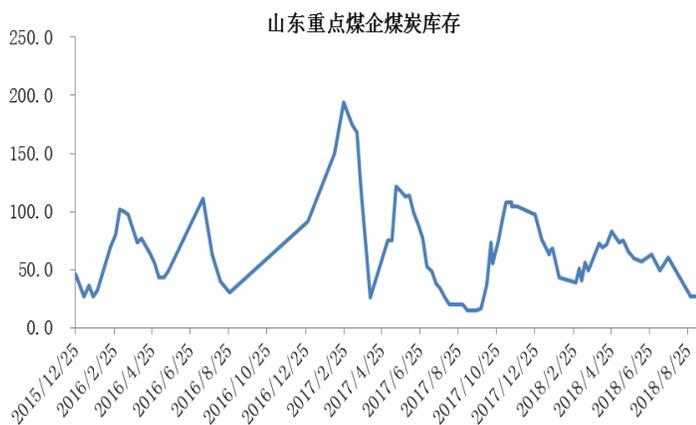
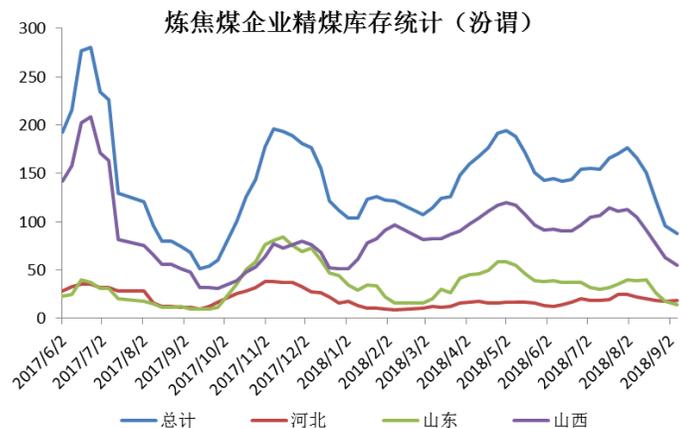
当前国内煤企生产上多受环保和安监影响，生产上多少有所控制，一些地区超产的情况尤其是国企，超产动能不足，政策面有一定压力。加上国内大量中小洗煤厂依然处于关停状态，煤场、中转码头等，也都受到环保冲击，这导致不仅精煤供应量受到一定影响，整个市场的蓄水池能力也有减弱，所以未来在供应端，今冬向上弹性有限。

## ▶ 蒙古进口情况



随着直通以后，通关车数明显提升，目前已经升至1300车水平，尽管单车数量回落，但通关车数的增加还是在量有不小提升。如果按目前车数稳定在1300车左右，相比8月，日均进口量的增量应在2.1万左右，这部分增量在一定程度上弥补山西的产能减量。

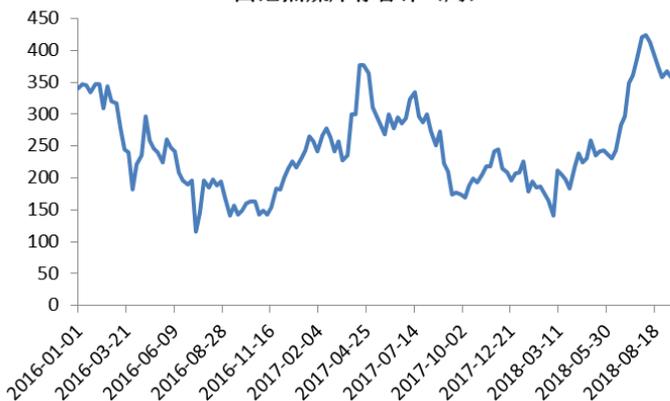
# 各环节库存情况



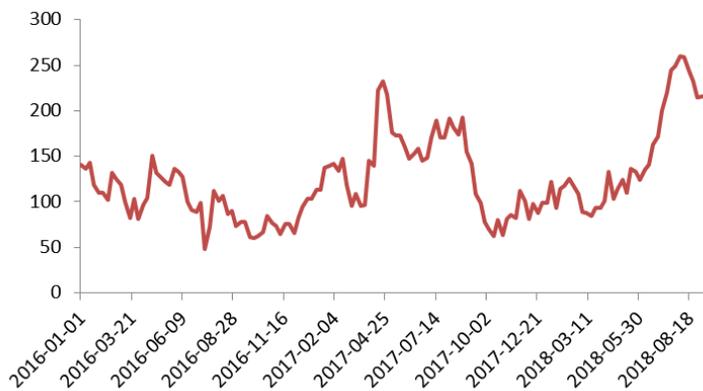
煤企库存明显低位，部分煤企未来的产量也有预定。

# 各环节库存情况

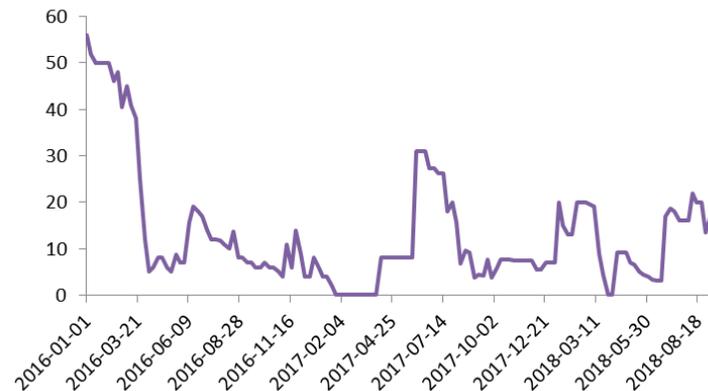
### 四港焦煤库存合计（周）



### 京唐港炼焦煤库存（周）



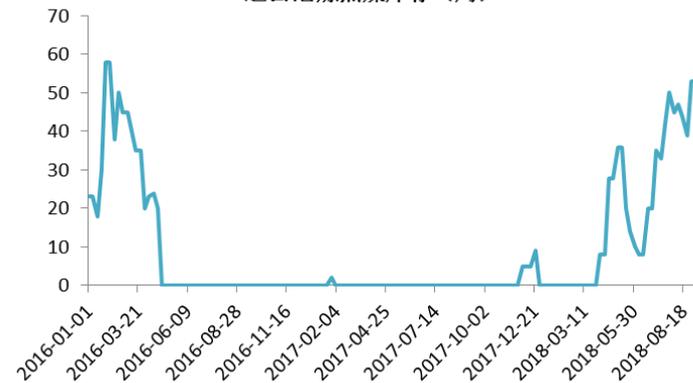
### 日照港炼焦煤库存（周）



### 青岛港炼焦煤库存（周）

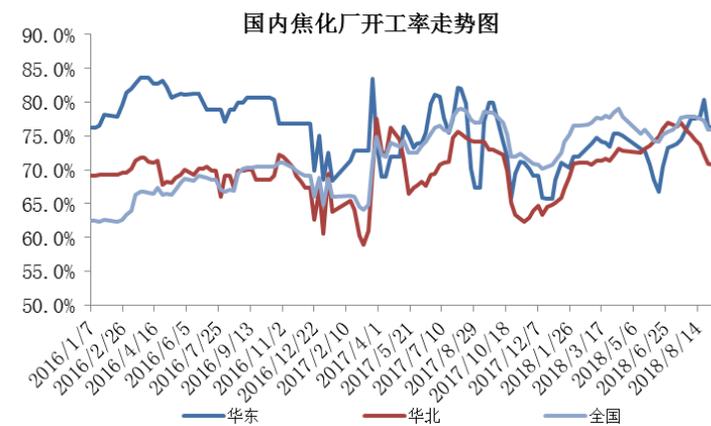


### 连云港炼焦煤库存（周）



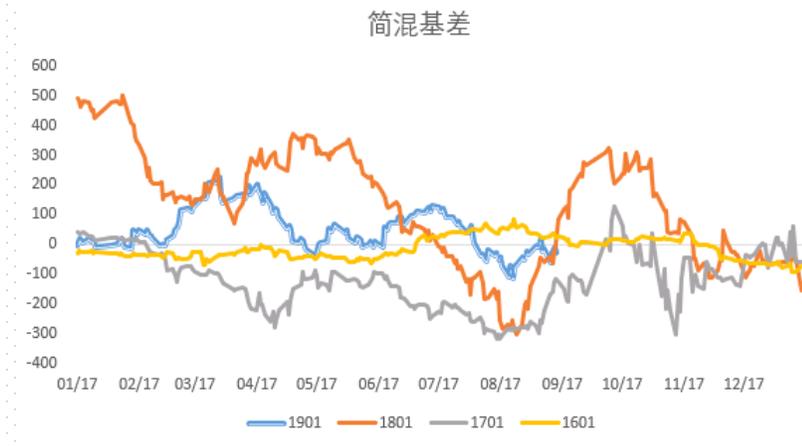
港口库存近期回落也比较明显，沿海下游也在补库

# 需求情况



焦化厂炼焦煤平均库存15天，钢厂炼焦煤平均库存12天。焦企利润依然高企，整体生产意愿强，刚需对炼焦煤市场的支撑明显。

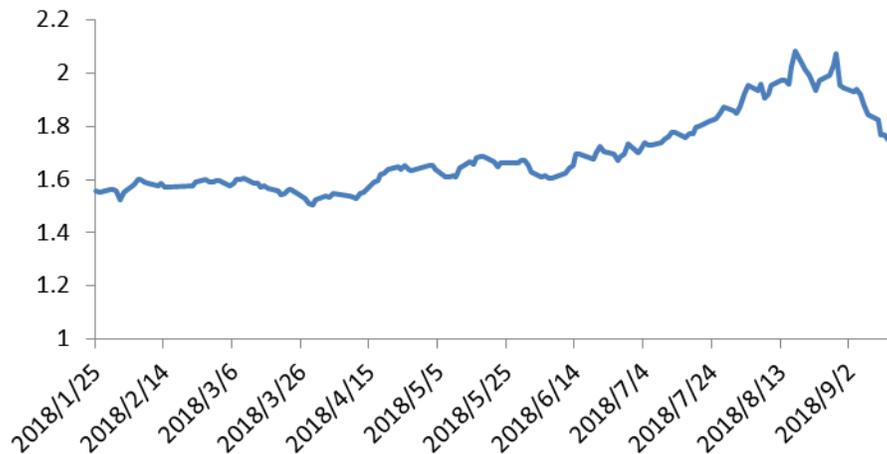
# 基差



煤种	仓单价格 (元/吨)	01基差 (14日)
澳洲中挥发	1552	253.5
蒙古煤	1520	221.5
山西单一煤	1550	251.5
山西简混	1320	21.5

## ► 煤焦比

### J1901/JM1901比值情况



随着焦炭价格开始，对焦化利润收缩的预期达成共识，煤焦比开始快速回归，前期单子可以继续持有，新单已经不建议入场。

## ▶ 市场心态及预期

现货预期走势	盘面走势	操作建议	市场预期
稳	震荡偏强	1300以上观望	由于前期价格上行已经较多，下游用户现阶段的补库基本完成，需求短期进一步释放的预期不强，对于煤企来说，下游用户下单积极性也有减弱，在没有库存而且部分未来一段时间产量都已经订出去的情况下，短期煤价高位盘整的可能性较大，个别高位资源价格本周回落后，继续向下动能也不强，个别价格偏低的资源，可能还有一定补涨。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365