



2018年11月焦煤周报

一德期货黑色事业部

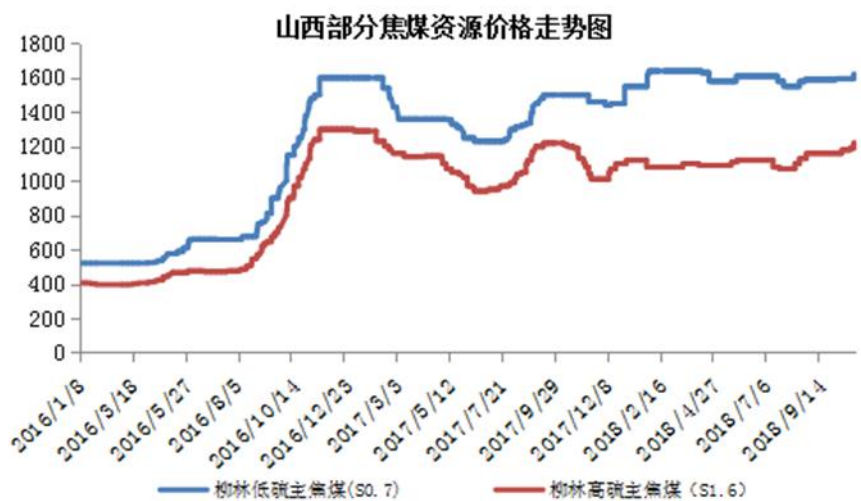
► 焦煤市场分析

供应：本周山东地区煤企已经陆续通过检查开始复产，对当地气精煤和1/3焦煤供应的恢复有较大帮助。山西地区目前形势还不明朗，短期供应上还是有一定缩量，具体生产变化情况，下周会逐步明朗。当前阶段距离年底保安全尚有时日，在当前销售形势下，煤企供应水平不会被过分抑制，供应水平相比前期有所恢复的概率较大。

需求：随着冬天的临近，下游仍在继续补库，近期库存回升速度有加速迹象，整体库存水平已经是近年新高。从目前了解情况来看，下游用户还有一定补库意愿，尤其是河北、山东一带远端企业，暂时还没有放松对原料的持续补充。对于需求端，我们预计下游用户补库可能还将延续到下月中旬左右，山东等地用户库存水平将达到至少20天以上水平。

观点：目前下游用户尽管仍在集中补库，但是随着库存水平不断攀升，总体上已经接近尾声，后续需求可能更加集中于刚需上。而11月份供应应有一定回暖，当前偏紧的供应局面或有一定缓解，价格继续上行空间不看好。

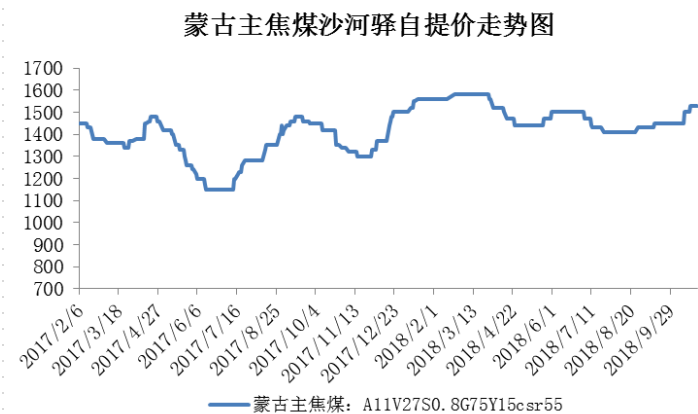
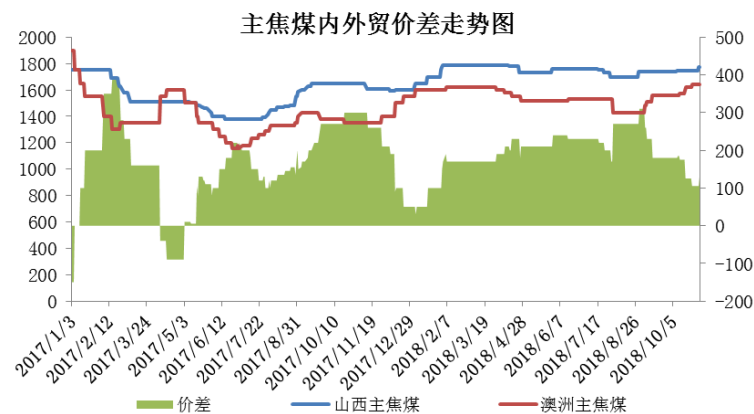
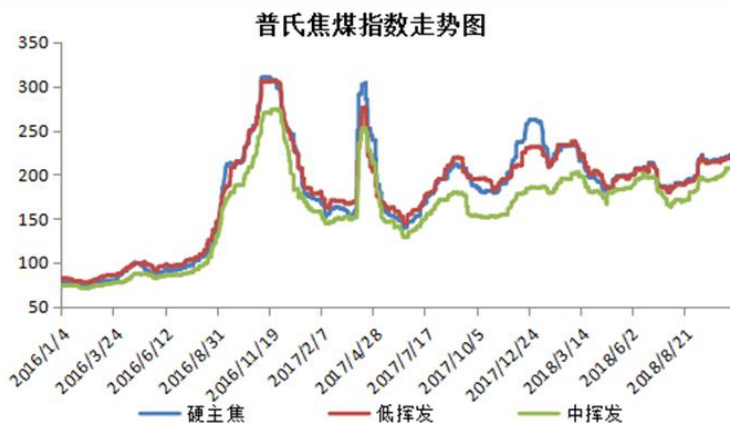
国内价格走势



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	1280	+40	地销承兑车板挂牌价
河北邯郸主焦煤	A10 V28 S0.8 G90	1575	-	地销挂牌含税承兑价
山东济宁气精煤	A9 S0.7 G60	1170	+80	车板含税承兑价
山西吕梁主焦煤	A9.5 V20 S0.6 G88	1620	+30	车板承兑含税价
山西临汾主焦煤	A10.5 S0.5 V18-22 G85 Y16	1680	+50	车板承兑含税价
山西介休主焦煤	A10.5 V25 S1.5 G80 Y14	1350	+100	车板承兑含税价

本周价格上行比较明显，主要是当前库存偏低，一些紧俏资源通过涨价控制发货量。

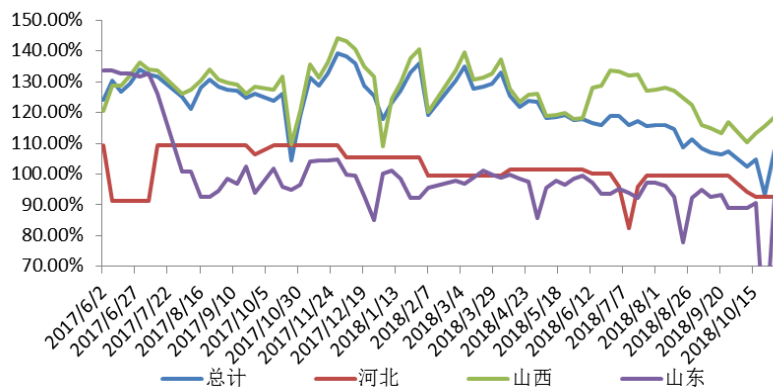
▶ 进口价格走势



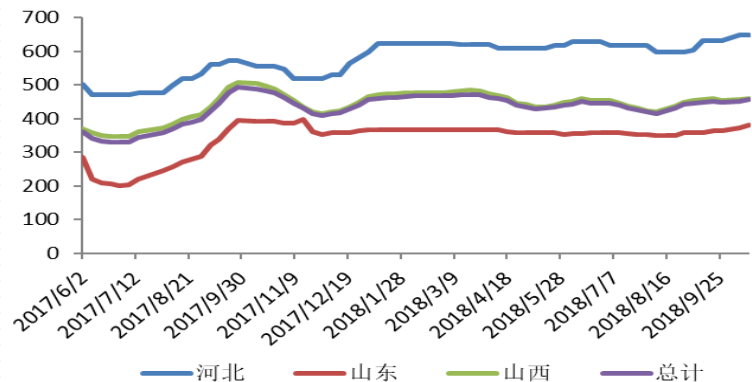
目前港口现货成交较好，但是由于目前价格偏高，进口煤价格优势不大，基本没有新订单，多是销售港上现货为主。未来国内煤价涨幅空间不大的情况下，进口煤也难有进一步向上空间。蒙古方面，由于下游行情上行，蒙煤价格近期也有较大幅度的补涨，短期继续上行有压力。

国内供应情况

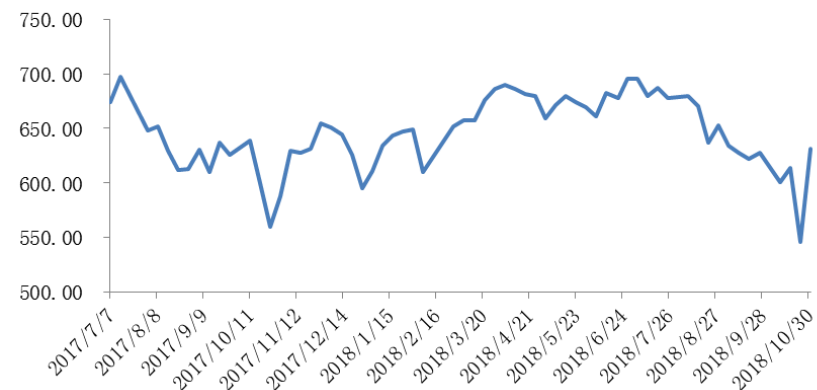
炼焦煤企业开工率（汾谓）



炼焦煤企业利润走势图（汾谓）

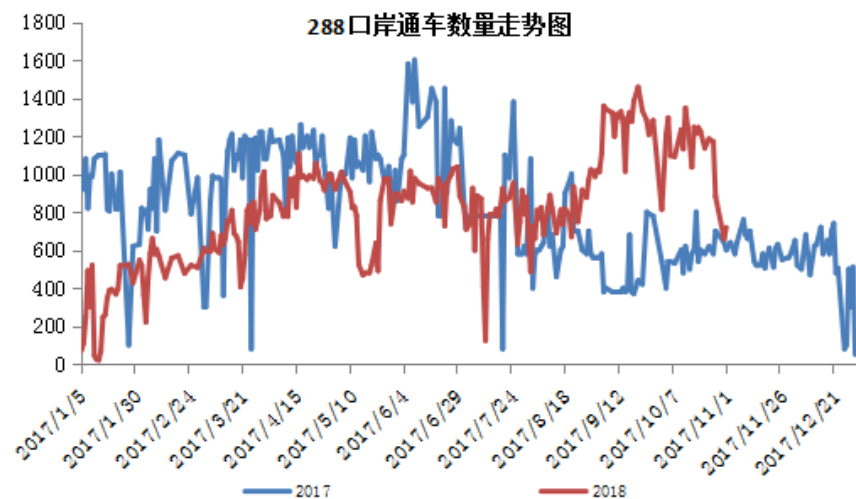


炼焦煤企业原煤产量（汾谓）



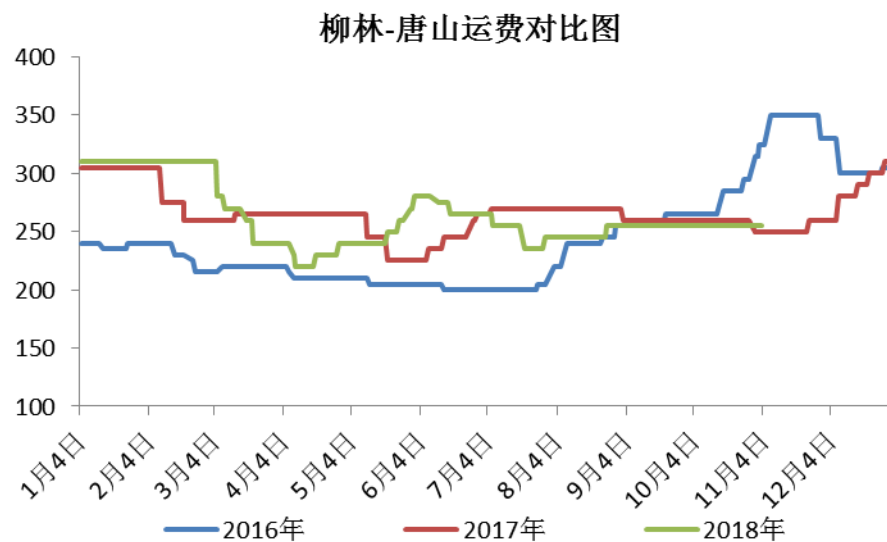
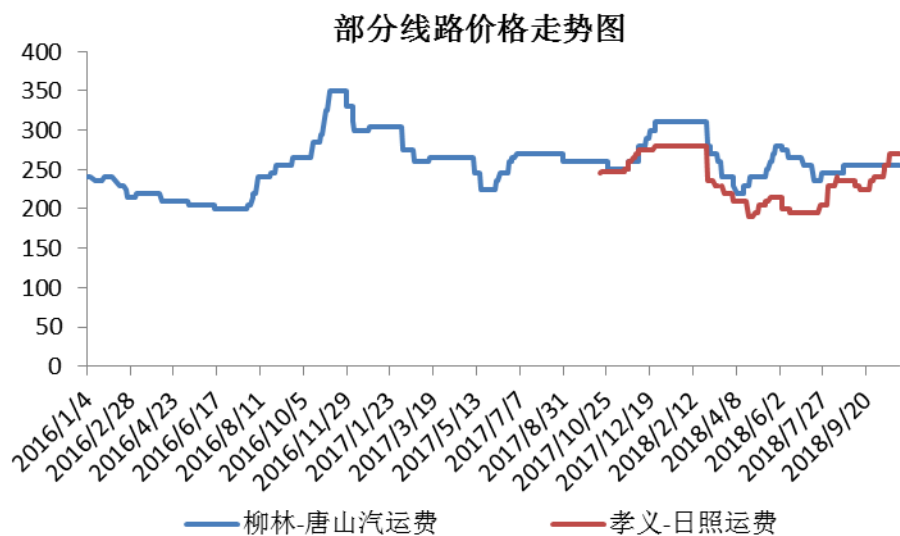
煤企开工率略有小幅回升，其中山东地区生产已经陆续恢复，而山西地区也有增产，原煤产量有拐点。

▶ 蒙古进口情况



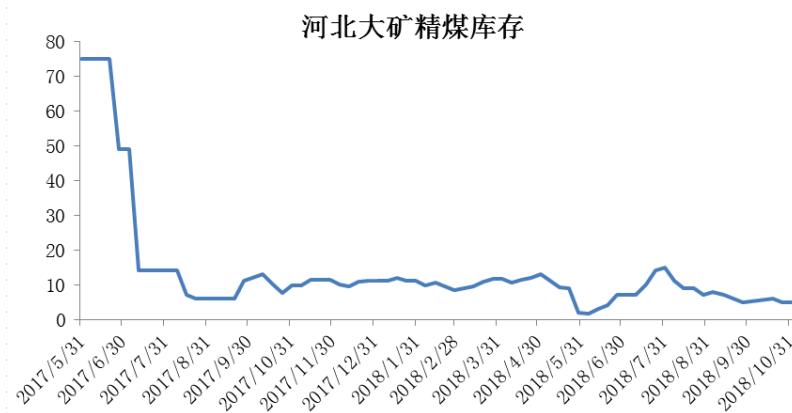
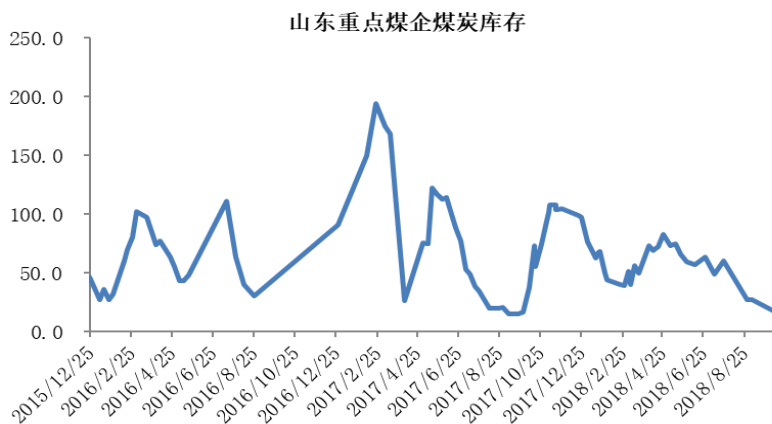
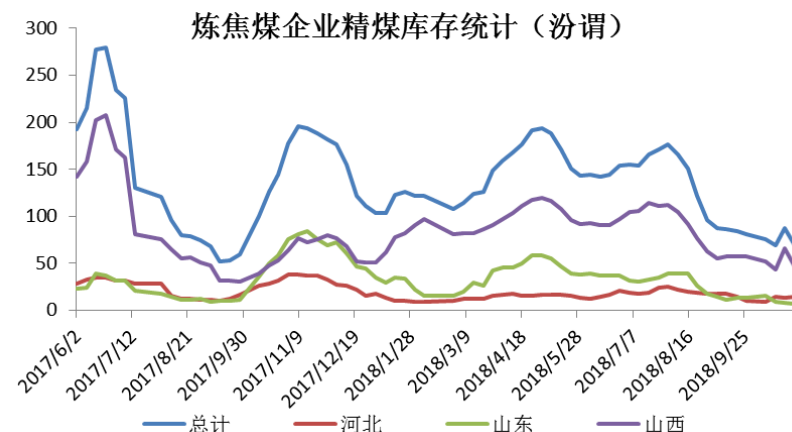
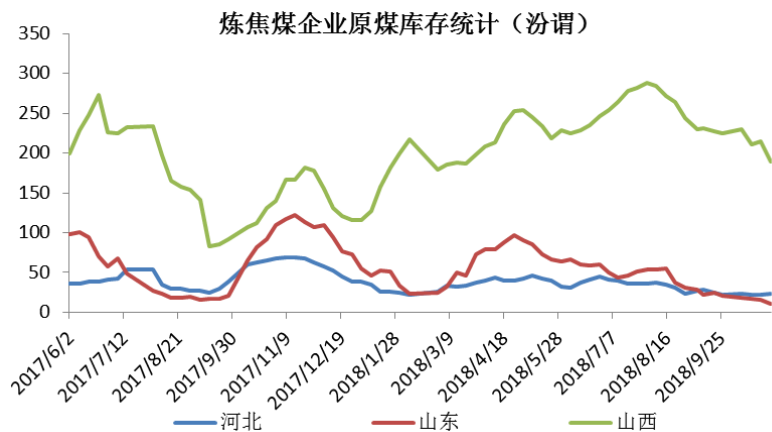
受口岸政策影响，通车数再次出现断崖式回落，日通关仅六七百车左右，缩量明显，目前也没有多方都在沟通当中，尚无法对后期形势进行评估。

▶ 运费情况



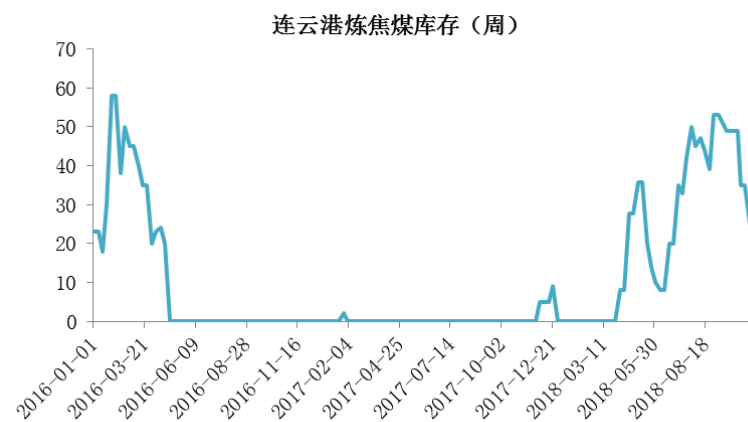
近期运费变化不大，港口方向价格有一定提涨，暂时运力还没有出现明显偏紧迹象。

各环节库存情况



煤企库存仍在低位运行。

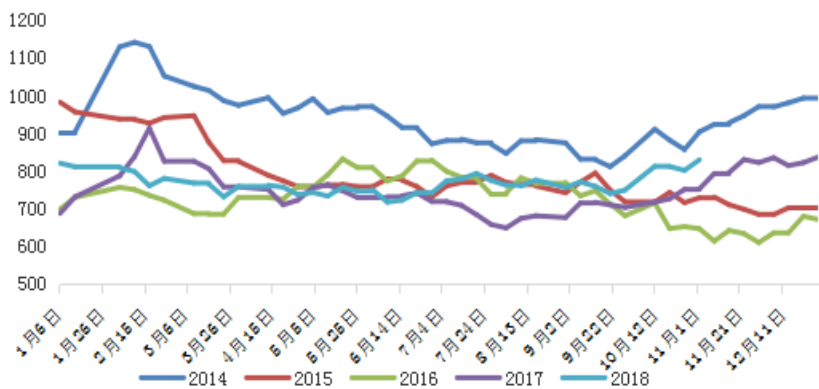
各环节库存情况



由于目前价格优势不大，新订单有限，港口难有明显累库。

需求情况

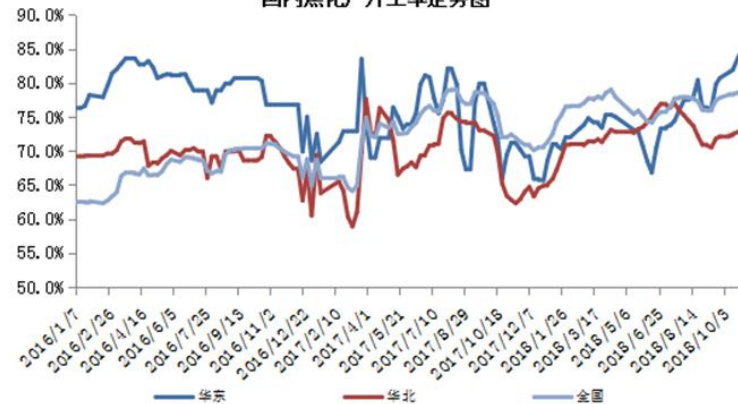
钢厂炼焦煤库存走势图



焦化厂炼焦煤库存走势图



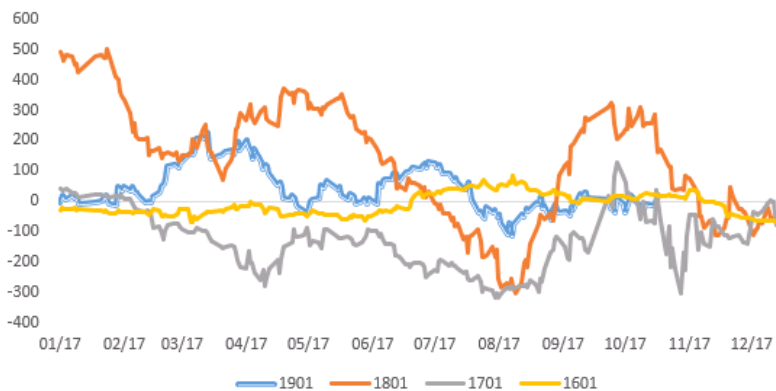
国内焦化厂开工率走势图



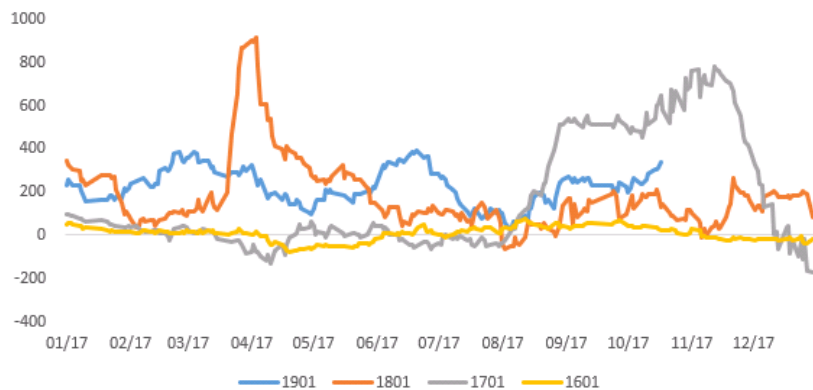
下游用户冬储继续进行，累库速度有所加速，但是下游开工率仍在高位，一定程度上还在抑制企业累库速度。

基差

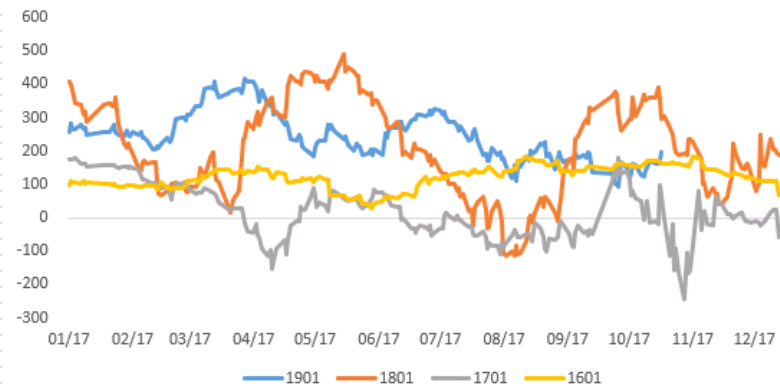
JM01简混基差



JM01澳煤基差



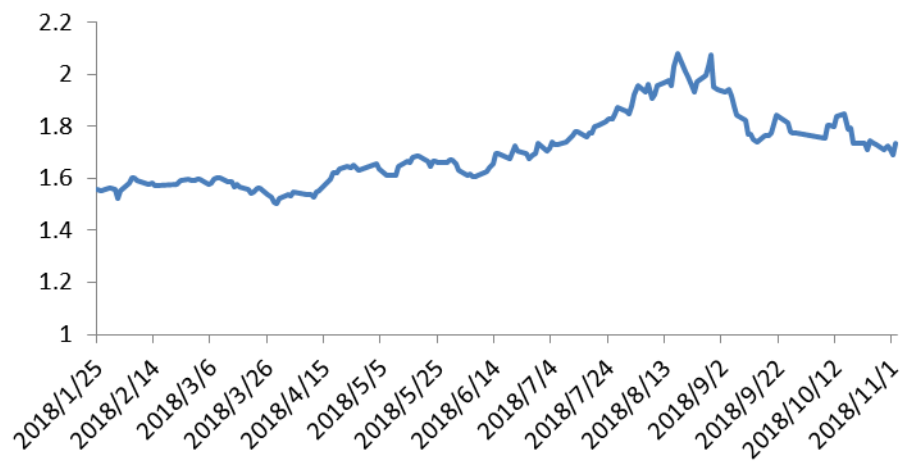
JM01蒙煤基差



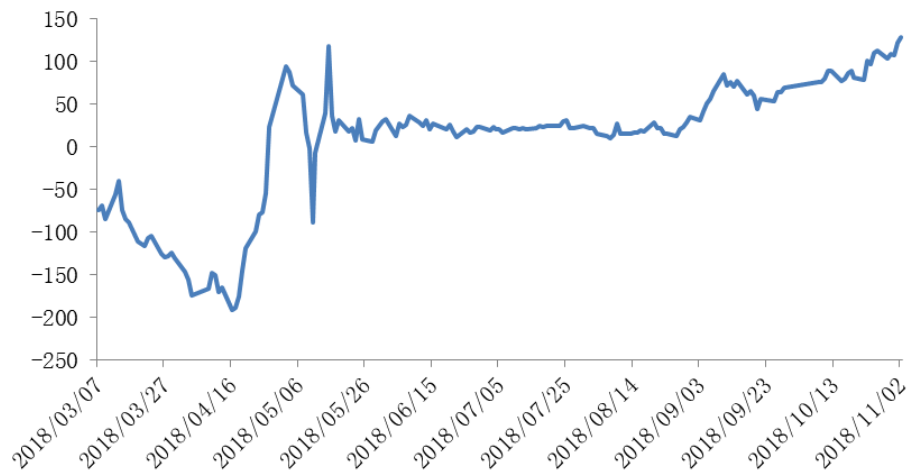
煤种	仓单价格 (元/吨)	01基差 (2日)
澳洲中挥发	1686	325.5
蒙古煤	1570	209.5
山西单一煤	1580	219.5
山西简混	1370	-10.5

煤焦比

1901煤焦比



焦煤1-5合约价差



目前套利上机会不多，建议观望。

▶ 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
小涨	上行	靠近1350位置进多	随着本月初各地煤价陆续提涨，下游用户补库已经进入后期阶段，当前供应明显偏紧的局面有望缓解，而且当前煤价已经较高，下游接受程度有限，未来煤价继续冲高空间基本不大，但短期很难看到下行的可能，高位盘整的可能性更大一些。操作上考虑现货基本面较好，煤价回落预期不强，预计盘面还会回到1400以上位置。

12月运费估算	12月坑口价格估算	12月仓单价格估价
260-280	1120-1150	1380-1430

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365