



# 2018年9月焦煤周报

一德期货黑色事业部

## ► 焦煤市场分析

---

**供应：**目前山东地区个别优质资源矿井生产仍不正常，但整体供应情况已经有较大缓解。山西地区目前严查超产超采对生产还有一定问题，据悉吕梁华瑞煤业月底停产，这对周边洗煤厂原煤供应影响会比较大。而且临近12月，煤企还有保安全任务，总体产能释放预期不强，预计明年1月或可以恢复正常水平。下游用户也普遍反映山西资源供应还是偏紧，采购不顺畅。

**需求：**目前下游用户库存累积情况比较明显，但高利润下，下游用户还是继续补库，而且一些下游用户由于各种原因，整体库存水平不高，仍有继续补库需要。加上目前环保并未对下游用户生产造成太大影响，高位开工率对刚需支撑明显。因此从需求上说，对当前煤价的支撑也是明显的。

**观点：**近期炼焦煤现货市场表现还是比较坚挺，下游用户仍在继续补库，煤企低位库存对市场价格支撑作用明显，短期基本面情况依然偏强。

## ▶ 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
企稳	下行	靠近1300建多	考虑目前下游用户库存累库有所加速，按照目前趋势，下游用户继续补库需求正在见顶。但是考虑当前较好的刚需和煤企低位的库存，未来煤价涨幅虽不看好，但下行预期在春节前可以说并不强，预计未来更多的横盘整理的可能性更大。盘面不考虑交割品质问题，估值略显偏低。

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

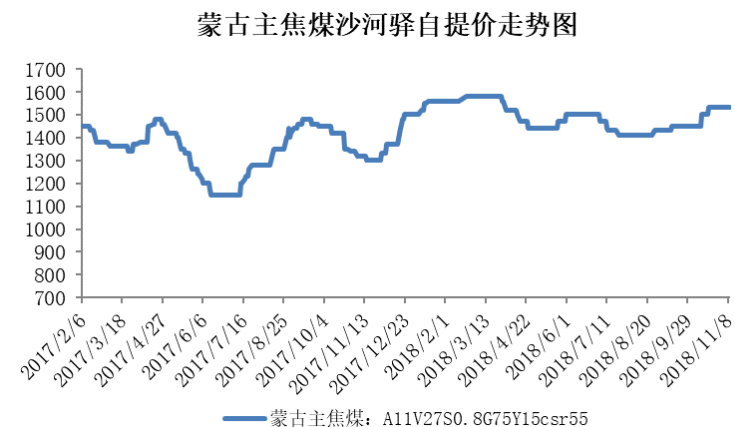
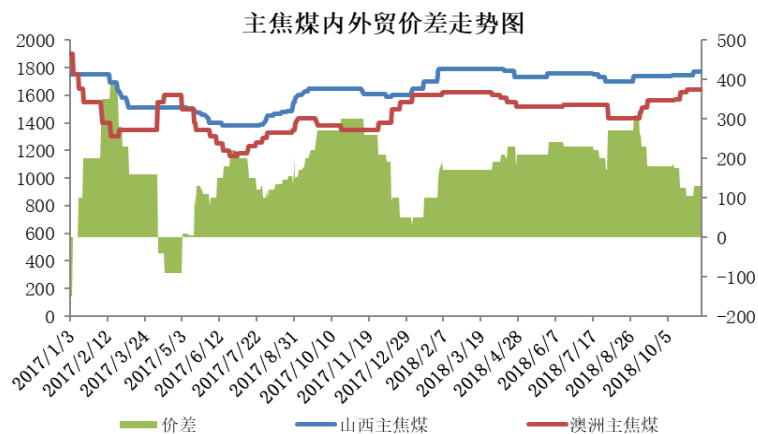
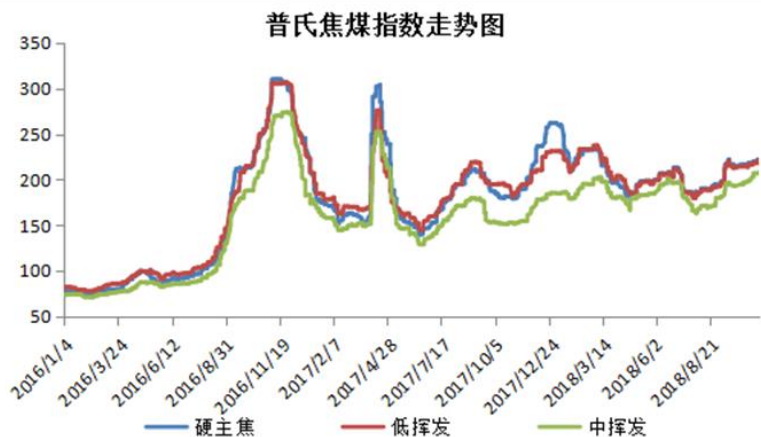
# 国内价格走势



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	-	地销承兑车板挂牌价
河北邯郸主焦煤	A10 V28 S0.8 G90	1540	-	地销挂牌含税承兑价
山东济宁气精煤	A9 S0.7 G60	1060	-	车板含税承兑价
山西吕梁主焦煤	A9.5 V20 S0.6 G88	1590	-	车板承兑含税价
山西临汾主焦煤	A10.5 S0.5 V18-22 G85 Y16	1630	+20	车板承兑含税价
山西介休主焦煤	A10.5 V25 S1.5 G80 Y14	1250	-	车板承兑含税价

经过月初的调整，近期价格变化不大，仅个别紧俏资源还有小幅上行。

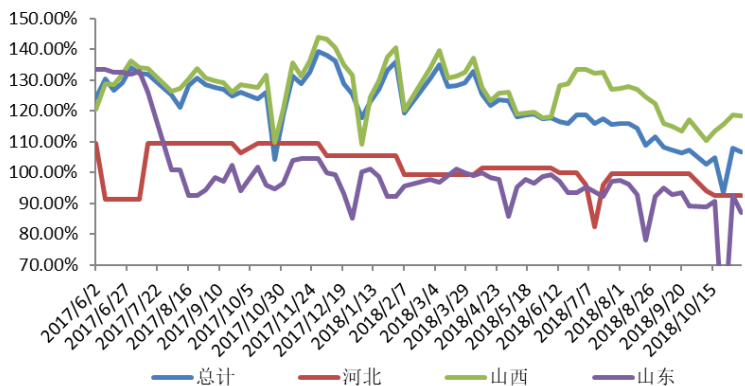
# ▶ 进口价格走势



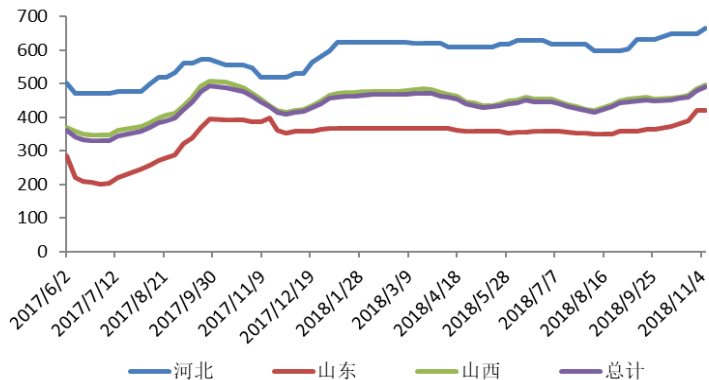
近期普氏价格波动不大，主要是当前价格对比国内资源优势不明显，下游用户多采购港口现货和接长协为主，其他交投一般，在国内资源依然坚挺的情况下，进口煤价格波动预期并不强。蒙古方面，近期通车情况仍不稳定，短期情况尚不明朗，当前下游需求情况较好，价格暂时没有调整。

# 国内供应情况

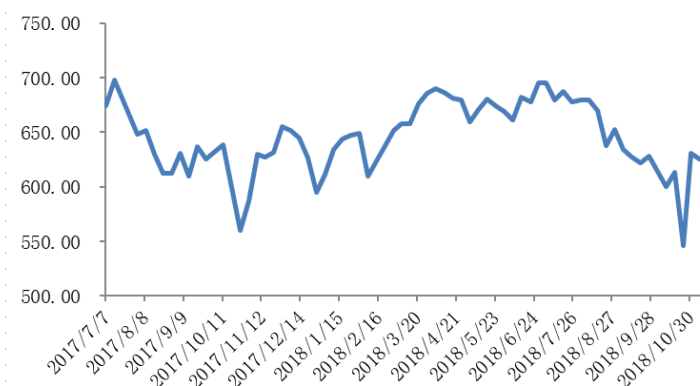
### 炼焦煤企业开工率（汾谓）



### 炼焦煤企业利润走势图（汾谓）



### 炼焦煤企业原煤产量（汾谓）



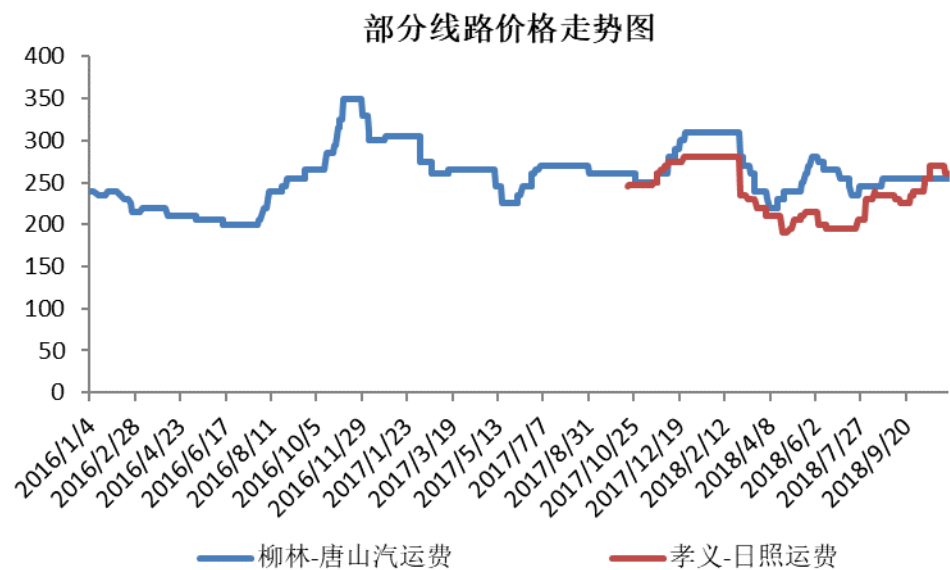
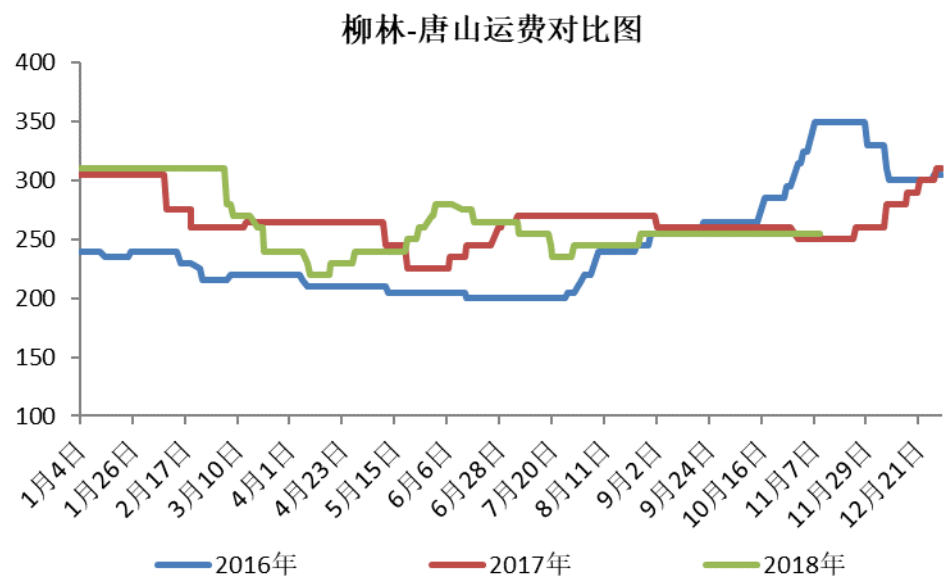
煤企开工率再次小幅回落，从市场了解情况看，开工率在1月份前，难有明显起色。

## ▶ 蒙古进口情况



目前通关水平变化较大，政策不确定性太强，形势不明朗。

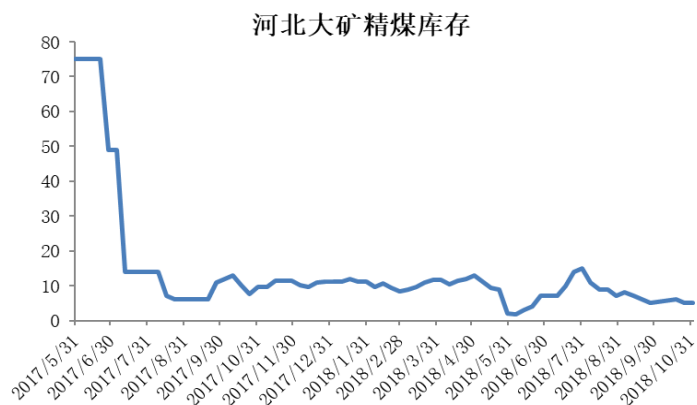
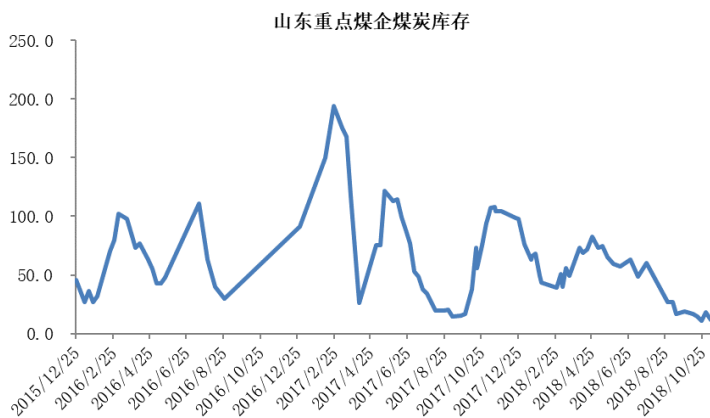
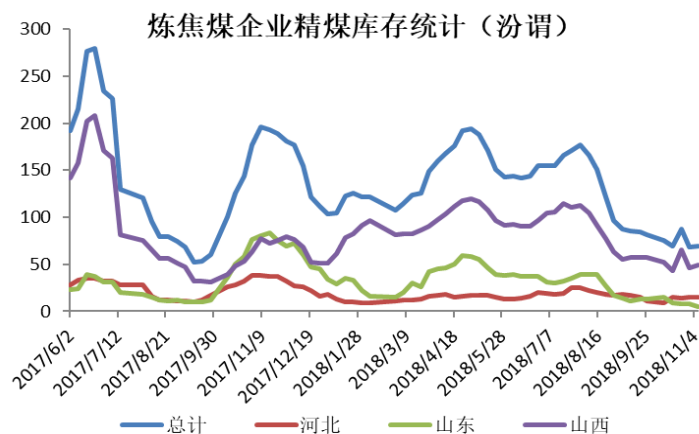
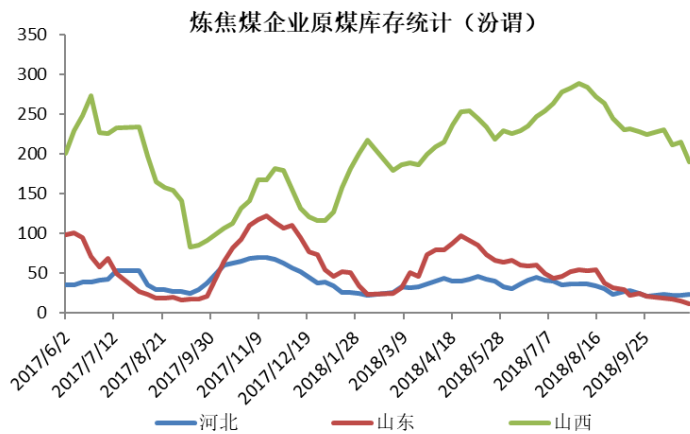
# ▶ 运费情况



本周运费价格变化不大，不过未来涨价预期还是存在。



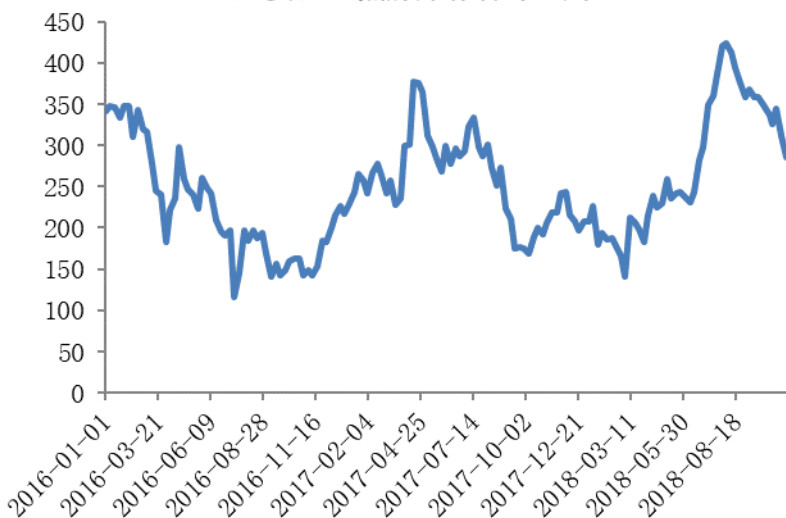
# 各环节库存情况



煤企库存继续低位运行，短期无累库迹象。

# 各环节库存情况

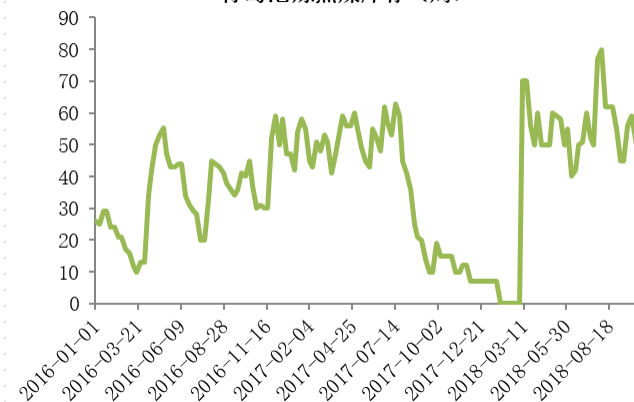
### 主要港口焦煤库存合计（周）



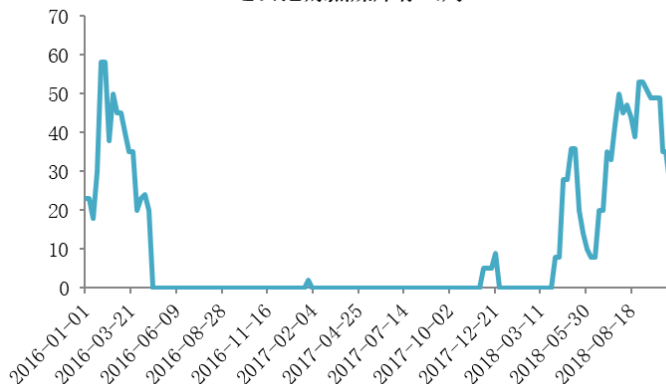
### 京唐港炼焦煤库存（周）



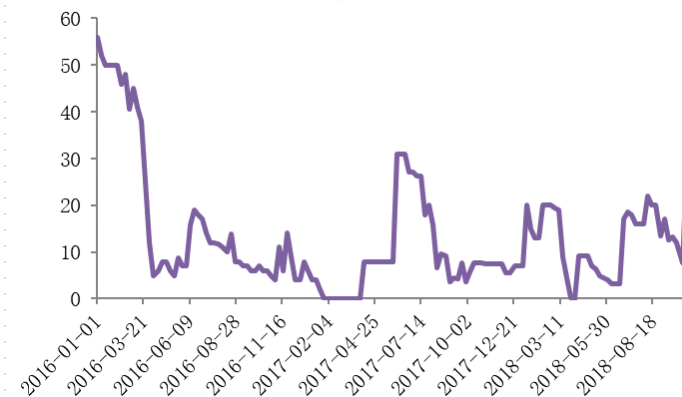
### 青岛港炼焦煤库存（周）



### 连云港炼焦煤库存（周）

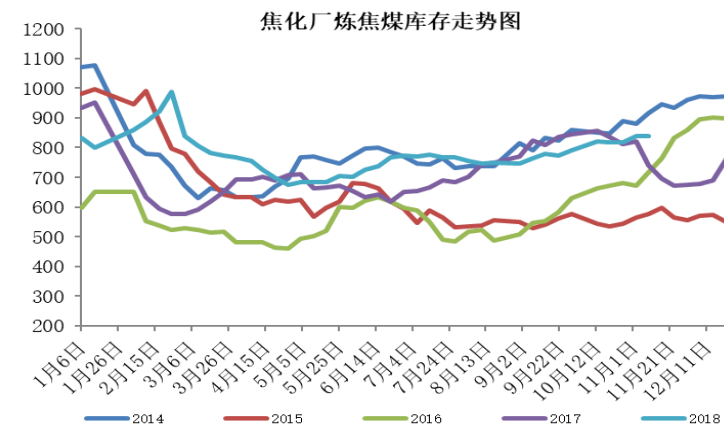
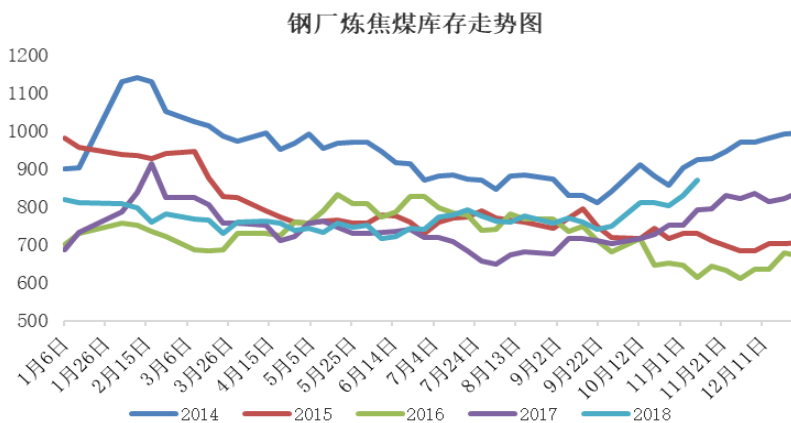
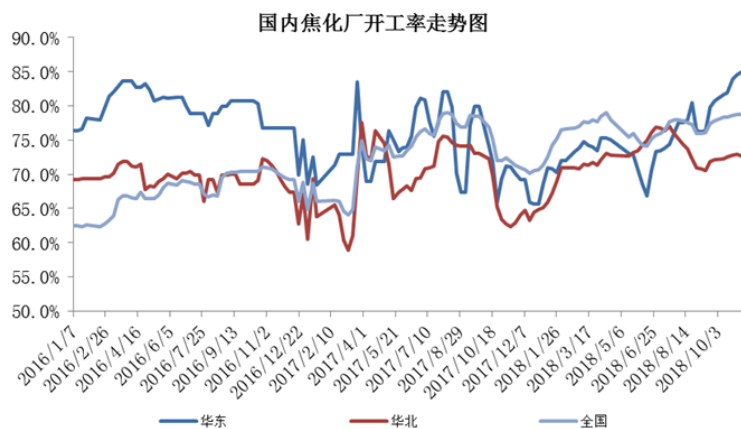


### 日照港炼焦煤库存（周）



港口库存迹象回落，一方面是进口政策影响，另一方面也是当前价差不好，影响进口煤订单情况

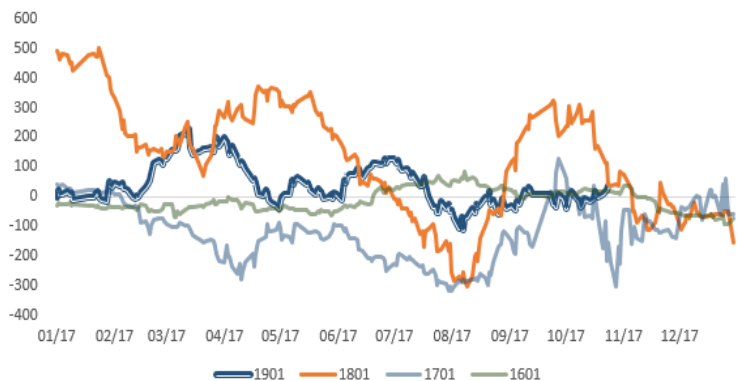
# 需求情况



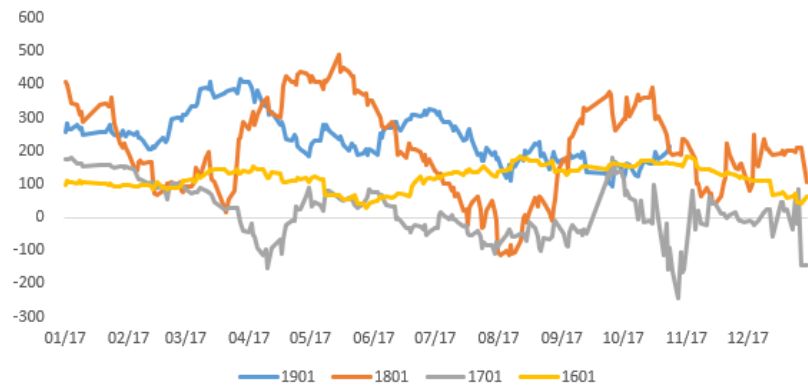
下游用户继续累库，但个企业采购节奏不一，而且下游开工率较好，刚需支撑明显，未来仍有继续补库需要。

# 基差

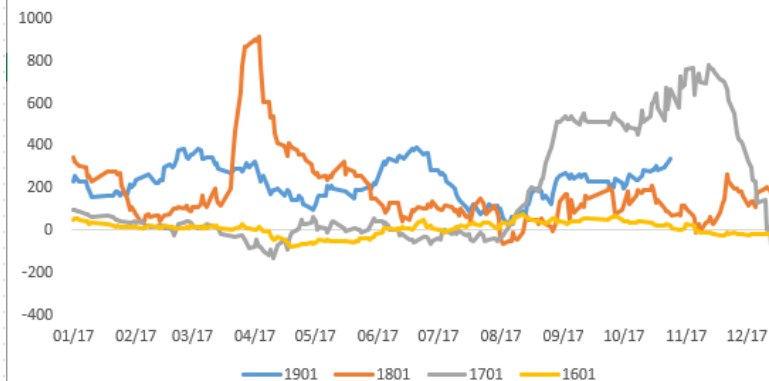
JM01简混基差



JM01蒙煤基差



JM01澳煤基差



煤种	仓单价格 (元/吨)	01基差 (8日)
澳洲中挥发	1694	336
蒙古煤	1580	222
山西单一煤	1550	192
山西简混	1380	22

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365