

焦炭第四轮提涨落地困难，双焦期价大幅下跌

【期现行情】

上周焦煤 2601 合约周五收于 1192，周跌幅 6.14%，现货市场主流地区报价涨跌互现。

上周焦炭 2601 合约周五收于 1669.5，周跌幅 4.95%，现货市场主流地区报价暂稳运行。

【基本面分析】

焦煤：

供应端：上周全国 523 家炼焦煤矿山核定产能利用率 86.3%，环比上升 2.5%；精煤日均产量 75.7 万吨，环比增加 1.9 万吨。全国 314 家独立洗煤厂产能利用率 37.4%，环比下降 0.2%；精煤日均产量 27.4 万吨，环比减少 0.1 万吨。上周，煤矿主产地安全监管及环保督察等方面依然较严格，煤矿查超产情形未有放松，煤矿有所复产，但目前产量仍在低位，煤矿产能释放困难，供应仍趋紧张。库存方面，因洗煤厂生产较积极有所下降，炼焦煤矿山原煤库存上升幅度较大，精煤库存小幅下降。

需求端：钢厂高炉开工率仍维持相对高位，焦钢企业仍有补库需求，对炼焦煤刚性需求不减。焦炭第三轮提涨落地，焦企成本压力得到缓解，但钢厂利润有所下行，焦炭四轮涨价仍处于博弈之中，近期煤价上涨态势转弱，采购节奏开始放缓，焦企对焦煤采购以观望为主。但部分焦企厂内库存处于历史中低位，仍有补库需求。从焦煤线上竞拍来看，近期焦煤成交价格涨跌互现，流拍率有所增加，高价煤种成交出现回落。

综合看：上周焦煤供应及需求小幅下降，从盘面看，上周焦煤 2601 合约震荡下跌，短期关注 60 日均线附近支撑位。

研究员

姓名：申伟光

从业资格号：

F03088716

投资咨询号：

Z0019628

研究员

姓名：申伟光

从业资格号：

F03088716

投资咨询号：

Z0019628

焦炭：

供应端：上周 Mysteel 统计的全国全样本独立焦化企业产能利用率 71.64%，环比下降 0.67%。全国全样本独立焦化企业日均产量 63 万吨，环比减少 59 万吨。上周 Mysteel 统计的 30 家样本焦化企业吨焦利润为-34 元/吨，环比减少 12 元/吨，上周焦企开启焦炭第四轮提涨，第一次要求自 11 月 10 日零时起执行，但未能落地，第二对要求 11 月 15 日零点执行。第四轮提涨迟迟不能落地，焦煤价格较高，部分焦企存在亏损现象，进一步打压焦企生产积极性，焦企产能利用率及产量均有小幅下降，开工积极性一般，焦炭供应依然偏紧。港口方面，焦炭现货暂稳运行，市场交投氛围一般，贸易商集港积极性不高，库存下降。

需求端：上周 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.81%，环比下降 0.32%；日均铁水产量 236.88 万吨，环比增加 2.66 万吨，钢厂盈利率 38.96%，环比下降 0.87%，上周，钢厂盈利率延续回落，多地启动重污染天气应急响应，高炉开工率下降，钢材市场进入淡季，钢厂亏损范围进一步扩大，钢厂高炉检修限产现象继续增加，焦炭需求小幅回落。但目前钢厂高炉开工率仍相对稳定，支撑焦炭刚需依然较高，且钢厂焦炭库存延续下降，部分地区钢厂短期内采购焦炭仍较积极。

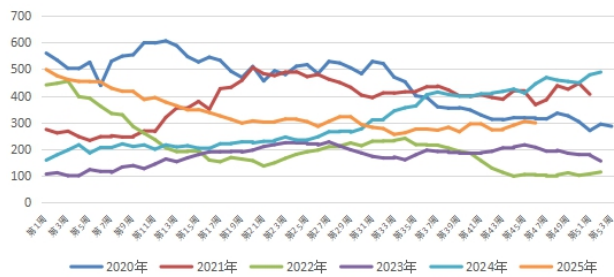
综合看：上周焦炭供应及需求均有所下降。从盘面走势上看，上周焦炭 2601 合约大幅下跌，短期关注能否收复 60 日均线支撑。

套利方面：上周焦煤比下跌，均值 1.39，从过去 5 年的季节性走势图看，目前处于历史同期相对均位，关注 1.3-1.5 区间变化。关注煤焦现货价格，下游成材需求变化，钢厂生产情况，焦钢企业利润，国际宏观政策及突发性风险冲击。

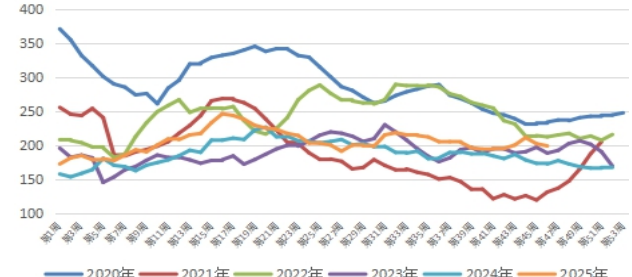
		库存(万吨)	周变化
焦煤	港口	298.50	-5.77
	全样本独立焦化厂	1,068.97	-1.05
	247家样本钢厂	790.17	2.87
	合计	2157.64	-3.95
焦炭	港口	198.80	-3.31
	全样本独立焦化厂	58.15	-0.15
	247家样本钢厂	622.40	-4.24
	合计	879.35	-7.7

	百分比	周变化
焦化企业开工率		
产能<100万吨	49.8	-0.14
产能100-200万吨	66.3	-0.75
产能>200万吨	76.62	-0.78
全国247家钢厂高炉开工率	82.81	-0.32
全国247家钢厂盈利率	38.96	-0.87
	万吨	同比
生铁累计产量(9月)	71,137.00	-1.80
粗钢累计产量(9月)	81,787.00	-3.90

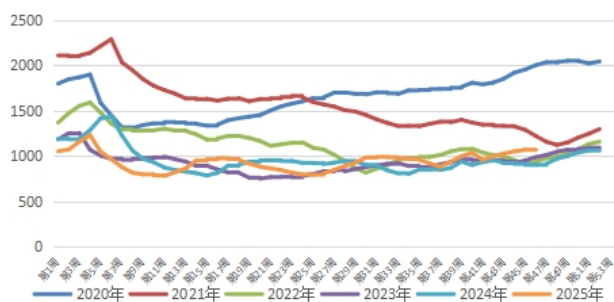
焦煤港口库存



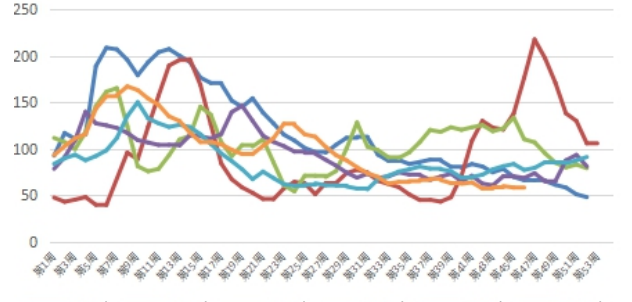
焦炭港口库存



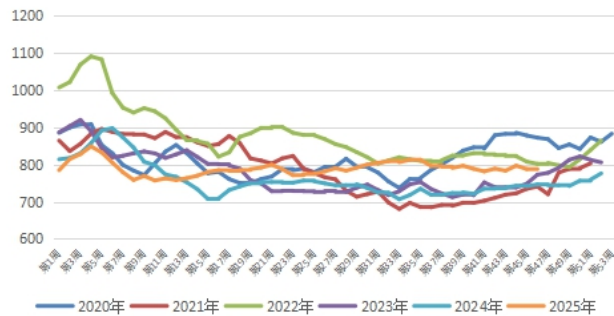
全样本焦化厂焦煤库存



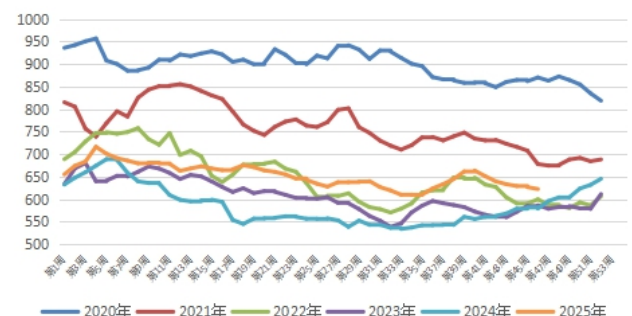
全样本焦化厂焦炭库存



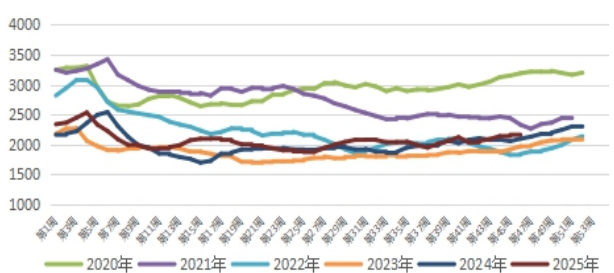
247家样本钢厂焦煤库存



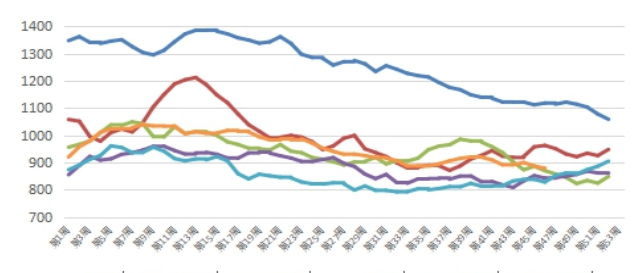
247家样本钢厂焦炭库存



焦煤总库存

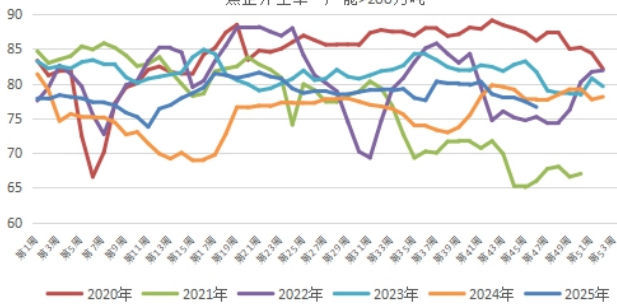


焦炭总库存

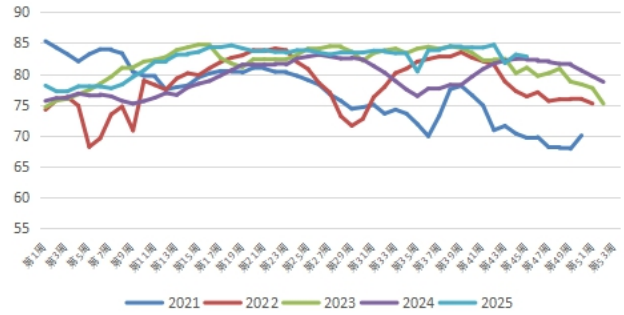


焦化企业开工率

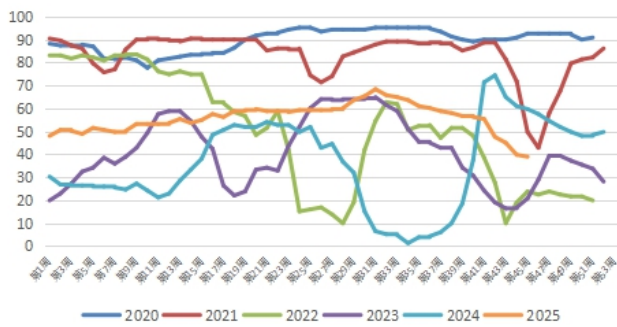
焦企开工率 产能>200万吨



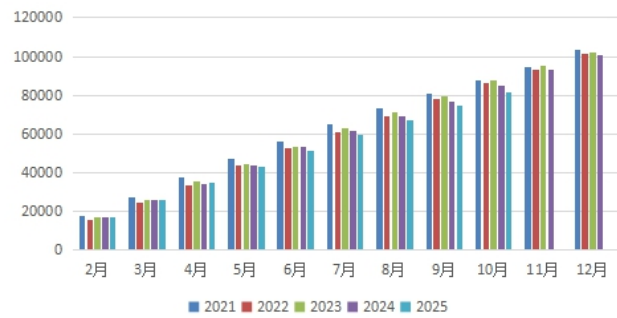
全国 247 家钢厂高炉开工率



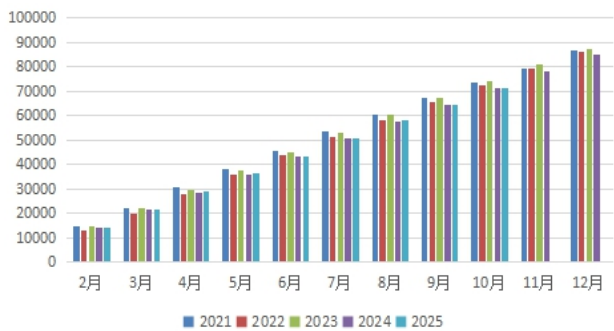
全国 247 家钢厂盈利率



粗钢累计产量



生铁累计产量



焦煤比



免责声明

本报告版权归财达期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为财达期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于财达期货有限公司及其研究员认为可信的公开资料，但并不保证这些信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。本公司将随时补充和更正有关信息，但是不保证及时发布。本公司不承担任何投资者因使用本报告产生的任何责任。

财达期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

期货投资咨询业务资格：津证监许可[2018]3号

总部地址：天津市和平区君隆广场C座9层

全国客户服务电话：4008-171-181

官方网站：<http://www.caidaqh.com>

