

## 国内炼焦煤补跌 焦炭焦煤完成贴水修复

华泰期货研究所 黑色金属组

尉俊毅

黑色金属研究员

☎ 021-68758689

✉ weijunyi@htfc.com

从业资格号: F0290682

投资咨询号: Z0011124

### 焦炭、焦煤品种:

**观点:** 观点: 上周焦炭、焦煤期小幅上涨, 其中焦炭 1705 合约涨 1.27%, 焦煤 1705 合约涨 1.78%, 但因周边商品则有所调整, 多空分歧逐渐加大。上周螺纹钢价格大幅上涨以及钢材社会库存首次出现下降对煤焦期货形成较强支撑, 低位介入的多单仍可少量持有。

**现货情况:** 上周螺纹钢价格大幅上涨 150 元/吨左右, 而煤焦市场继续下行, 部分地区焦炭价格补跌 50-100 元/吨左右, 国内炼焦煤市场继续下行, 而此前已经大幅下挫的国外炼焦煤价格则有所企稳, 中挥发焦煤上涨至 155.5 美元/吨, 折算成人民币 1280 元/吨。贸易商担心 3 月份发改委再次要求部分煤炭企业执行 276 个工作日会影响炼焦煤供应, 因此提前加大了对国外炼焦煤的采购力度。

**价差情况:** 天津港准一级冶金焦价格下跌 110 元/吨至 1755 元/吨, 24 日夜盘收盘焦炭主力 1705 合约期现价差为 -21.5 元/吨, 普氏京唐港澳大利亚中等挥发焦煤价格小幅上涨至 1280 元/吨, 24 日夜盘收盘焦炭主力 1705 合约期现价差为 1 元/吨。

**周度供需和库存数据:** 上周焦炭港口库存下跌 2.5 万吨, 炼焦煤港口库存上升 14.8 万吨。由于亏损幅度加大, 上周独立焦化企业开工率有所下降, 继续对炼焦煤进行去库存。国内炼焦煤价格补跌后仍旧比国外炼焦煤高 150 元/吨以上, 国外炼焦煤因采购数量增加出现了止跌回升。钢厂煤焦库存略有下降, 目前钢厂利润有 450-500 元/吨左右, 高炉开工率继续小幅上升。

**本周策略:** 中期来看, 上半年全面清理地条钢对螺纹形成利好, 上周焦炭、焦煤维持强势, 谨慎投资者可以考虑少量持有焦炭多单。套利方面, 焦炭、焦煤 1705 合约比价小幅下降至 1.35, 周五夜盘近月合约比价有所下行, 短期因动力煤期货走强, 对买焦炭抛焦煤套利不利。焦炭、焦煤 9-5 价差结束持续收敛趋势, 市场预计 276 政策执行时间可能是 3-8 月份, 有利于做买 9 抛 5 套利, 但目前介入时点不是很合适。

**风险点:** 钢材市场供应加大后需求跟不上。

表格 1: 煤焦钢矿期货各主力合约报价

合约	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量 (万手)	持仓量 (万手)	持仓量变化 (万手)
焦炭J1705	1686.5	1723	1642	1716	2.54%	12.41	11.51	0.49
焦煤JM1705	1222	1259.5	1202	1257.5	2.91%	13.22	11.07	-0.05
螺纹钢RB1705	3512	3515	3373	3498	-0.40%	397.02	285.7	2.62
铁矿石I1705	710	713.5	674	698.5	-2.44%	210.79	116.15	-5.7

数据来源: Wind 华泰期货研究所

更多资讯请关注: [www.htfc.com](http://www.htfc.com)

### 相关研究:

焦化企业利润高企 焦煤将强于黑色其他品种

2016-9-5

焦炭焦煤去库存顺利 四季度仍有望上涨

2016-9-30

“绝代双焦”暴涨后仍然易涨难跌

2016-10-30

原煤产量将阶段性上升 煤焦期货贴水已反应预期

2016-12-5

需求下降预期强 焦炭焦煤或先扬后抑

2016-12-26

钢材库存增幅超预期 焦炭焦煤或弱势震荡

2017-2-6

## 宏观及行业主要新闻

1、2016年12月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.0%，较11月份回落0.2个百分点。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长0.46%。2016年全年，规模以上工业增加值比上年增长6.0%。

2、2017年1月人民币贷款增加2.03万亿元，同比少增4751亿元。；1月末，广义货币（M2）余额157.59万亿元，同比增长11.3%，增速与上月末持平，比去年同期低2.7个百分点；狭义货币（M1）余额47.25万亿元，同比增长14.5%，增速分别比上月末和去年同期低6.9个百分点和4.1个百分点

3、2016年，全国固定资产投资（不含农户）596501亿元，比上年名义增长8.1%（扣除价格因素实际增长8.8%），增速比1-11月份回落0.2个百分点。从环比速度看，12月份固定资产投资（不含农户）增长0.53%。

4、据中钢协数据显示，1月下旬钢协会会员单位粗钢日均产量162.07吨，旬环比降0.18%；截至1月下旬末，重点企业钢材库存为1414.87万吨，旬环比增长14.49%。

5、2016年，全国房地产开发投资102581亿元，比上年名义增长6.9%，增速比1-11月份提高0.4个百分点。2016年，房地产开发企业房屋施工面积758975万平方米，比上年增长3.2%，增速比1-11月份提高0.3个百分点。房屋新开工面积166928万平方米，增长8.1%，增速提高0.5个百分点。2016年，商品房销售面积157349万平方米，比上年增长22.5%，增速比1-11月份回落1.8个百分点。2016年，房地产开发企业土地购置面积22025万平方米，比上年下降3.4%，降幅比1-11月份收窄0.9个百分点。

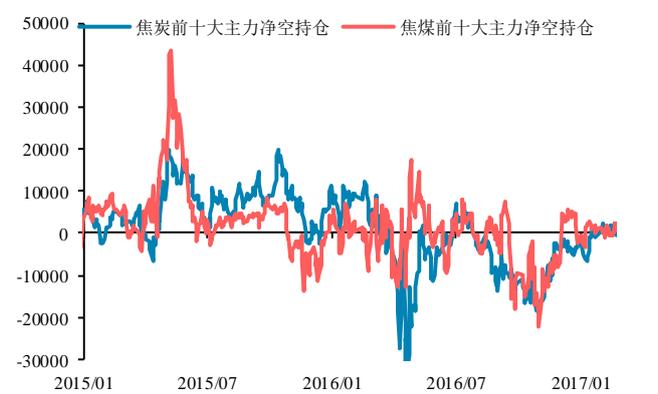
6、河北环保厅关于启动区域一和区域二Ⅱ级应急响应的通知，预计2月26日至28日我省将出现一次重污染天气过程，区域一（石家庄、保定、廊坊、邢台、衡水、邯郸、定州、辛集市）、区域二（唐山、沧州市）将达到区域橙色预警水平。请各市及相关成员单位按照《河北省重污染天气应急预案》要求，启动Ⅱ级应急响应。于2月25日12时各项强制性减排措施落实到位，26日8时公众防护措施和倡议性污染减排措施落实到位，解除时间另行通知。各市要加强督导检查，确保各项应急响应措施落实到位。请各市及成员单位于每日10时前，将前日重污染天气应对工作情况报送我办，并在预警解除后2日内将应对工作情况总结报送我办。。

图 1: 焦炭、焦煤主力合约走势及比价 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 2: 焦炭、焦煤主力持仓变化 单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 3: 焦炭主力合约 1705 前 10 名持仓变化 单位: 手

名次	会员名	多头持仓	增减	名次	会员名	空头持仓	增减
1	海通期货	7126	38	1	海通期货	6499	49
2	中信期货	4155	58	2	中信期货	5895	65
3	永安期货	3268	-3	3	华泰期货	3167	-14
4	国泰君安	3205	22	4	一德期货	2796	-18
5	南华期货	3121	8	5	银河期货	2741	-36
6	银河期货	2509	-3	6	永安期货	2614	-10
7	华泰期货	2484	1	7	国投安信	2497	7
8	方正中期	2223	-8	8	国泰君安	2111	38
9	东海期货	2176	-58	9	申银万国	1881	-32
10	国投安信	2141	1	10	方正中期	1869	3
总计		32408	864			32070	556

数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 4: 焦煤主力合约 1705 前 10 名持仓变化 单位: 手

名次	会员名	多头持仓	增减	名次	会员名	空头持仓	增减
1	海通期货	5963	36	1	海通期货	6218	42
2	永安期货	5304	-31	2	中信期货	4697	172
3	国投安信	2746	70	3	华泰期货	4516	64
4	中信期货	2594	249	4	永安期货	4348	43
5	华泰期货	2376	20	5	国投安信	2745	-119
6	五矿经易	1981	23	6	先融期货	1713	27
7	国泰君安	1905	21	7	东证期货	1557	42
8	银河期货	1790	220	8	鲁证期货	1549	103
9	南华期货	1765	8	9	广发期货	1492	-66
10	东航期货	1551	76	10	五矿经易	1488	-39
总计		27975	81			30323	929

数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 5: 焦炭主力合约期现价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

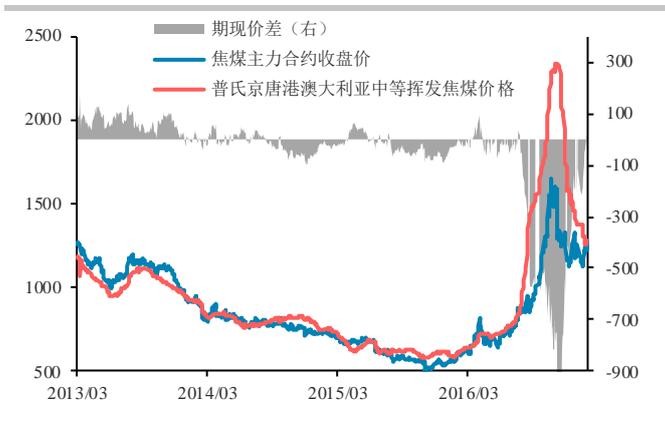
图 6: 国内焦炭、焦煤现货比价 单位: 元



数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 7: 焦煤主力与普氏澳洲中等挥发焦煤价差**

单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 8: 焦煤主力与京唐港澳大利亚产主焦煤价差**

单位: 元/吨



资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

**图 9: 螺纹钢主力合约与焦煤主力合约比价**

单位: 元



数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 10: 焦炭主力合约与铁矿石主力合约比价**

单位: 元



资料来源: Wind 华泰期货研究所

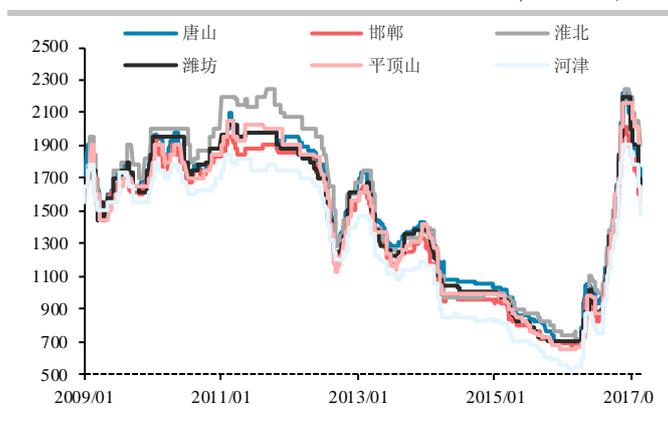
表格 2: 主要焦炭现货市场报价 (元/吨)

地区	质量指标	价格	涨跌	折合标准品	类型
山西太原	A<12.5%,S<0.7%	1675	0	1901	一级、出厂价
	A<12.5%,Mt8%	1555	-25	1810	准一级、出厂价
山西河津	A<12%,S<0.65%	1850	0	2078	一级、含税车板价
	A<13.5%,S<0.8%	1580	0	1901	二级、出厂价
河北唐山	A12.5%,S0.65%	1725	-100	1761	准一级、到厂价
	A<13%,S<0.7%	1675	-100	1798	二级、到厂价
河北邯郸	A<13%,S<0.7%	1480	-50	1598	二级、出厂价
山东潍坊	A<12.5%,S<0.8%	1700	0	1834	二级、出厂价
天津港	A<12.5%,S<0.75%	1755	-110	1797	准一级、平仓价
连云港	A<13.5%,S<0.7%	缺货	0	0	二级、平仓价

资料来源: 钢联资讯 华泰期货研究所

图 11: 我国各主要城市二级冶金焦价格

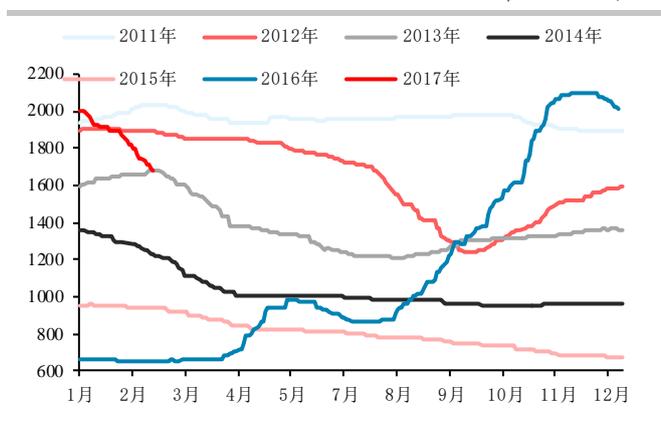
单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 12: 我国主要城市二级冶金焦平均价

单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

表格 3: 进口炼焦煤现货市场报价 (元/吨)

进口港口	产地	煤种	质量标准	报价	涨跌	折合标准品	类型
京唐港	澳大利亚	焦煤	S0.6V21A<9G85Y18	1368	60	1339	港口含税提货价
京唐港	澳大利亚	焦煤	S0.6V25A9G85Y18	1255	0	1231	港口含税提货价
京唐港	俄罗斯	瘦焦煤	A10.5V<18S0.3G75Y8	1230	0	-	港口含税提货价
京唐港	加拿大	焦煤	S0.5V28A9G90Y20	1295	0	-	平仓承兑含税价
京唐港	美国	肥煤	S1.8V40A<8G>95Y>19	-	0	-	港口含税提货价
日照港	澳大利亚	主焦煤	S0.6V28A<10G95Y20	1250	0	1249	港口含税提货价
日照港	澳大利亚	主焦煤	S0.6V24A8.5G85Y18	1300	0	1277	港口含税提货价
日照港	俄罗斯	瘦焦煤	A10.5V<18S0.3G75Y8	1230	0	-	港口含税提货价
日照港	澳大利亚	1/3焦煤	S<0.6G75V36A10Y>14	-	0	-	港口含税提货价

资料来源: 钢联资讯 华泰期货研究所

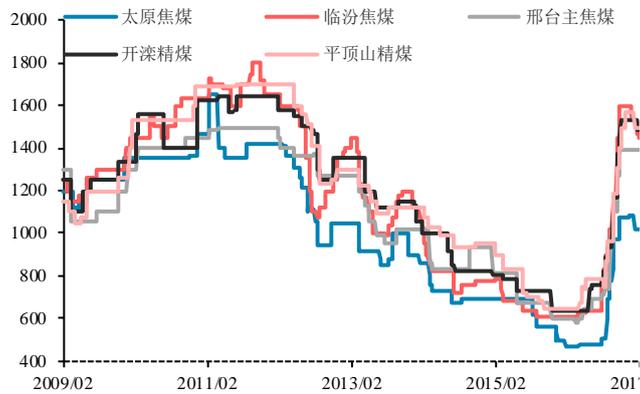
表格 4: 国产炼焦煤现货市场报价 (元/吨)

地区	煤种	质量标准	报价	涨跌	折合标准品	类型
河北唐山	主焦煤	A10V25G80S<1	1480	0	1483	到厂含税价
河北邢台	1/3焦煤	A8.5V35G85S0.5	1390	0	-	到厂含税价
安徽淮北	主焦煤	A11V25G80S0.8	1160	0	1128	车板不含税价
山西安泽	主焦煤	A9.5V20G80S0.5	1450	-20	1715	出厂含税价
山西柳林	4#焦煤	A9.5V20G>90S0.6	1480	-50	1745	车板含税价
黑龙江七台河	主焦煤	A10V25G70S0.4	1375	0	1366	出厂含税价
内蒙古乌海	1/3焦煤	A13V28G82S0.5	1105	-25	-	出厂含税价
河南平顶山	主焦煤	A8V<26G80S0.5	1490	0	1463	车板含税价

以上焦炭、炼焦煤现货折算标准品时均不考虑运费、港杂费

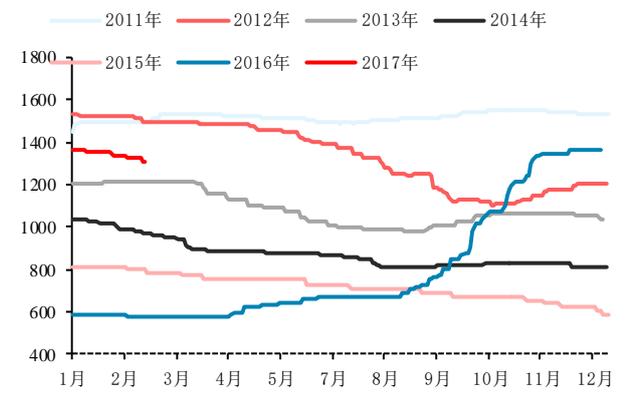
资料来源: 钢联资讯 华泰期货研究所

图 13: 我国部分主产地炼焦煤价格 单位: 元/吨



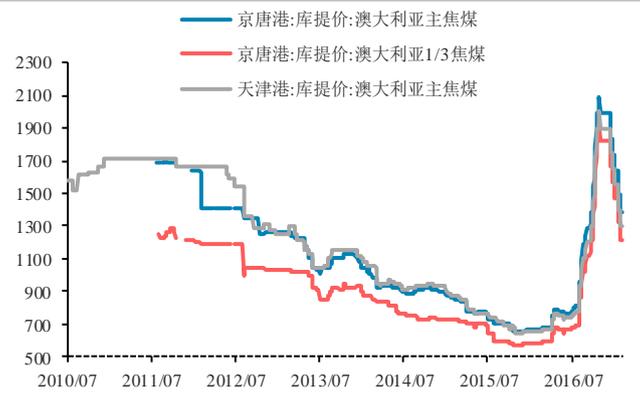
数据来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 14: 我国主要城市炼焦煤平均价 单位: 元/吨



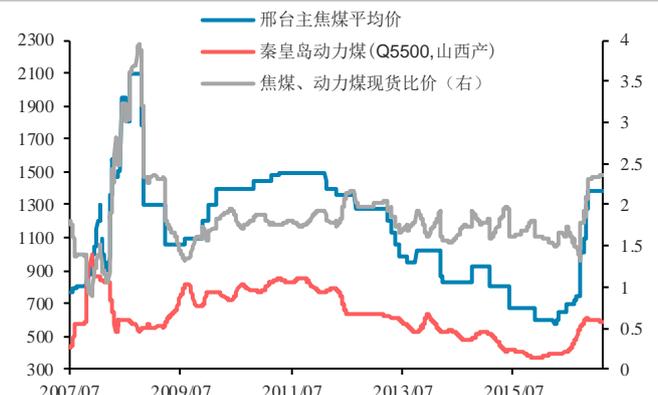
资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 15: 我国部分港口进口炼焦煤价格 单位: 元/吨



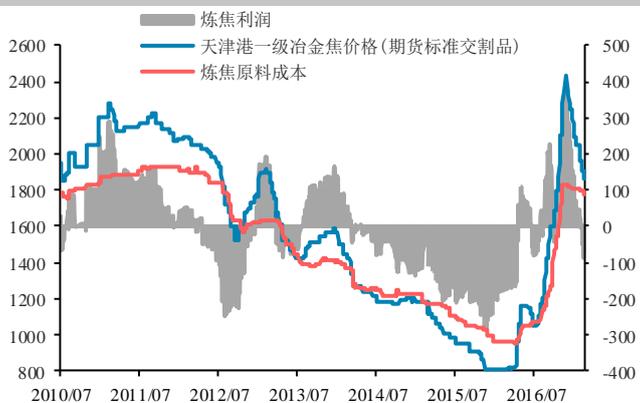
数据来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 16: 炼焦煤、动力煤现货比价 单位: 元/吨



资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 17: 炼焦成本以及利润率情况 单位: 元/吨, %



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 18: 炼制每吨焦炭所得副产品价值 单位: 元/吨



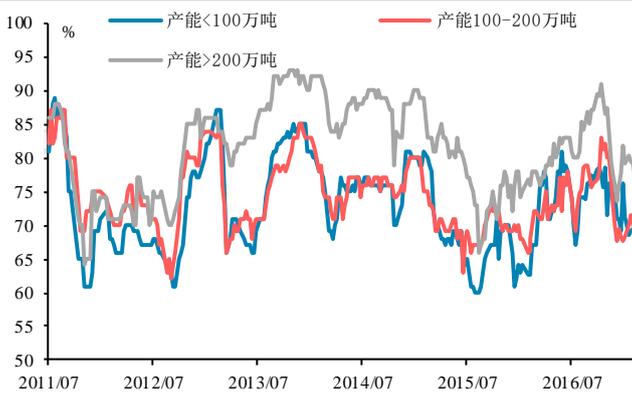
资料来源: Wind 华泰期货研究所

**图 19: 沪深 300 指数及钢材、煤炭指数 单位: 点**


数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 20: 西山煤电股价与焦煤主力合约对比 单位: 元**

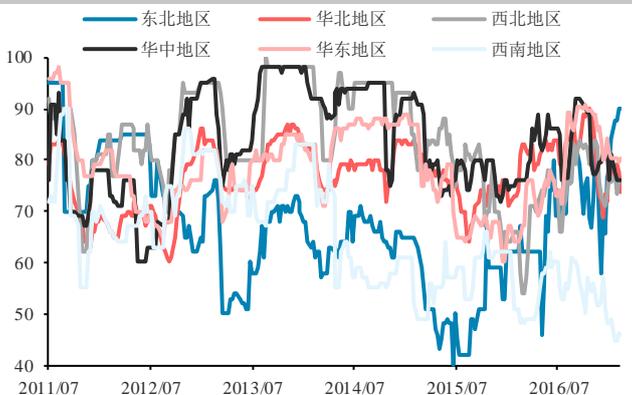

资料来源: Wind 华泰期货研究所

**图 21: 独立焦化企业开工率 单位: %**


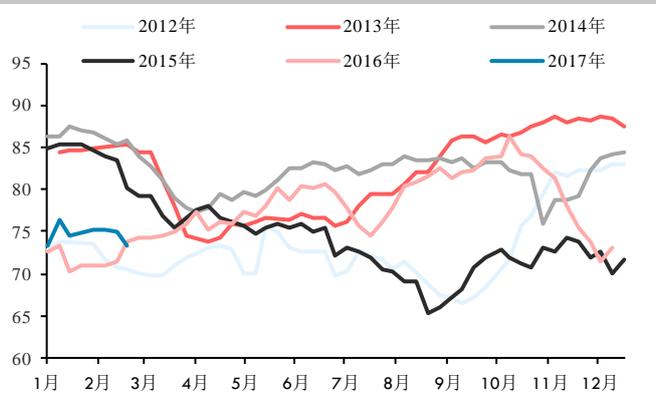
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 22: 国内钢厂焦炭及炼焦煤库存可用天数单位: 天**


资料来源: Wind 华泰期货研究所

**图 23: 各地区独立焦化企业开工率 单位: 元/吨**


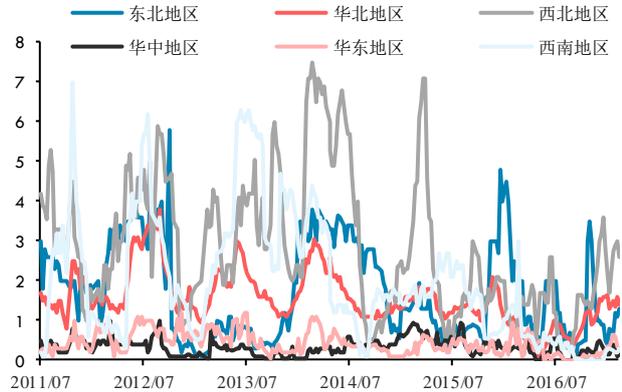
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 24: 独立焦化企业平均开工率 单位: %**


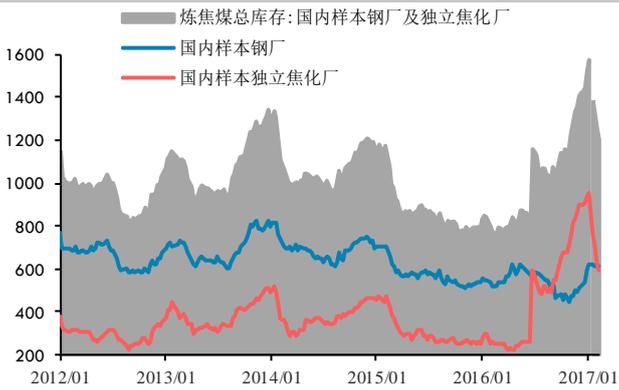
资料来源: Wind 华泰期货研究所

**图 25: 国内样本钢厂焦炭可用天数 单位: 天**

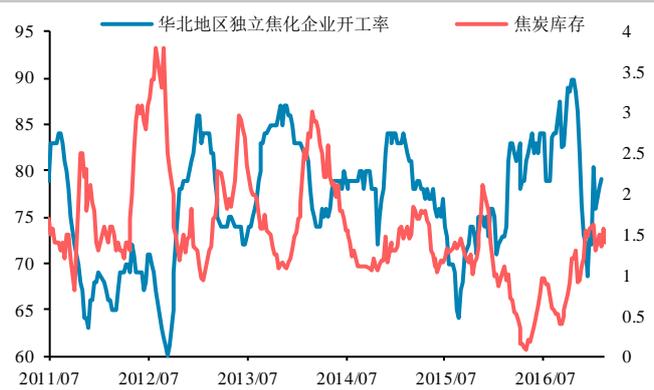

数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 26: 独立焦化厂焦炭库存 单位: 万吨**


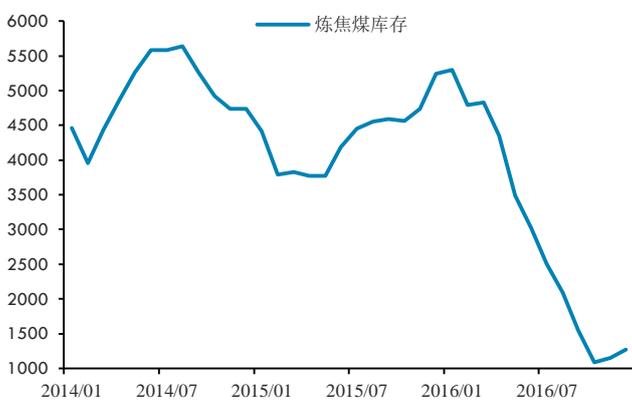
资料来源: Wind 华泰期货研究所

**图 27: 国内钢厂及独立焦化厂炼焦煤总库存(16年7月调整样本) 单位: 万吨**


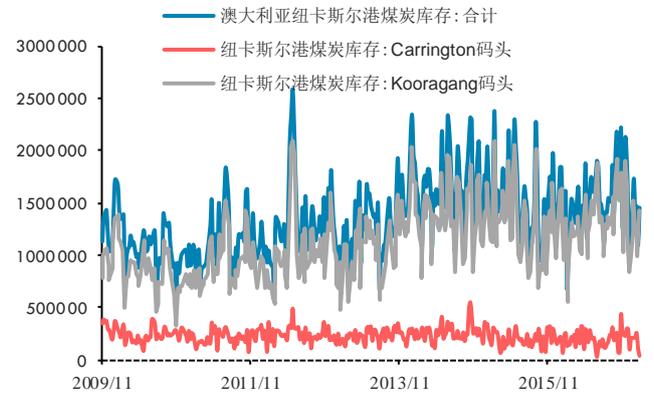
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 28: 华北地区独立焦化企业开工率及焦炭库存 单位: %, 万吨**


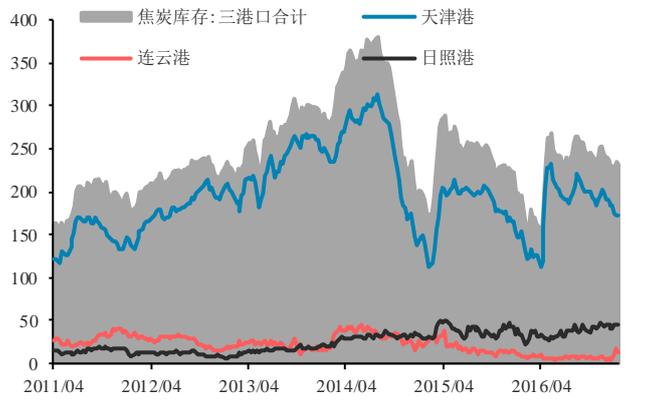
资料来源: Wind 华泰期货研究所

**图 29: 炼焦煤社会库存 单位: 万吨**


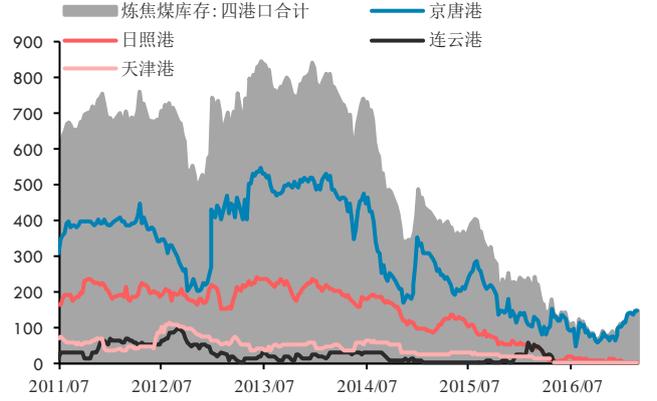
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 30: 澳大利亚主要港口煤炭库存 单位: 吨**


资料来源: Wind 华泰期货研究所

**图 31: 我国焦炭港口库存 单位: 万吨**


数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 32: 我国各主要港口进口炼焦煤库存 单位: 万吨**


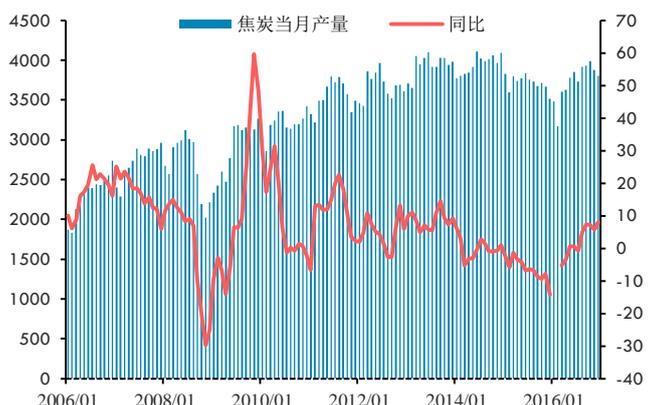
资料来源: Wind 华泰期货研究所

**表格 5: 煤焦产量情况**
**焦炭、炼焦煤产量**

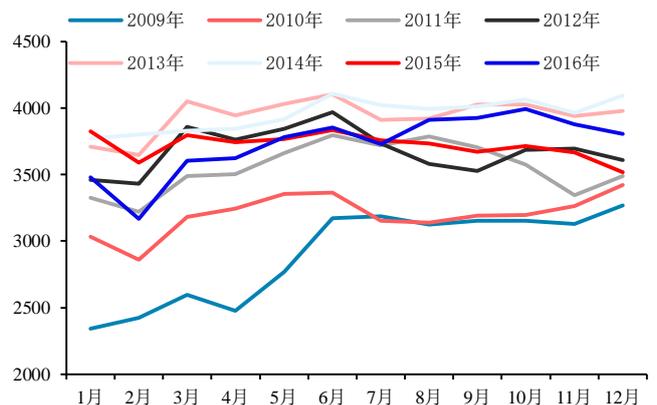
1、2016年12月全国焦炭产量3806万吨，同比增长8%，1-12月份全国焦炭产量44911万吨，同比增长0.6%。

2、根据中国煤炭资源网数据，12月我国炼焦煤产量4008万吨，同比下降10.36%，环比上升1.12。

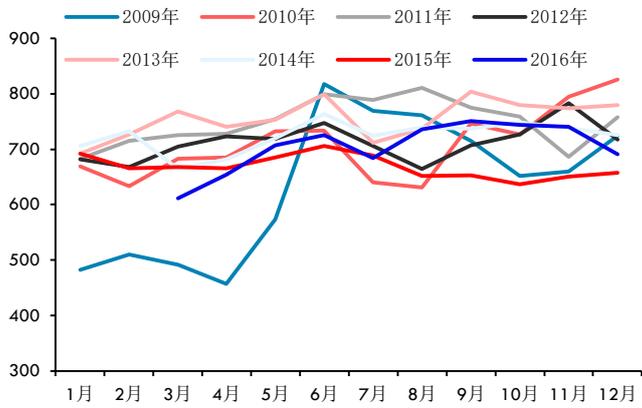
资料来源: Wind 华泰期货研究所

**图 33: 我国焦炭月度产量 单位: 万吨, %**


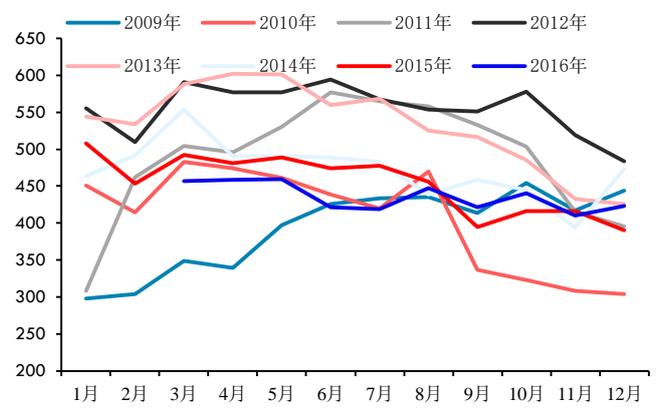
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 34: 我国焦炭月度产量年度对比 单位: 万吨**


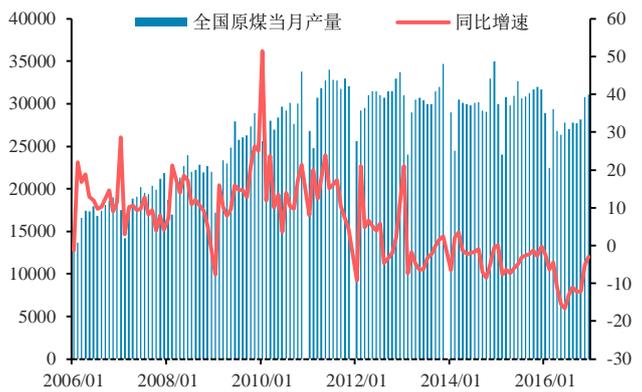
资料来源: Wind 华泰期货研究所

**图 35: 山西省焦炭月度产量年度对比 单位:万吨**


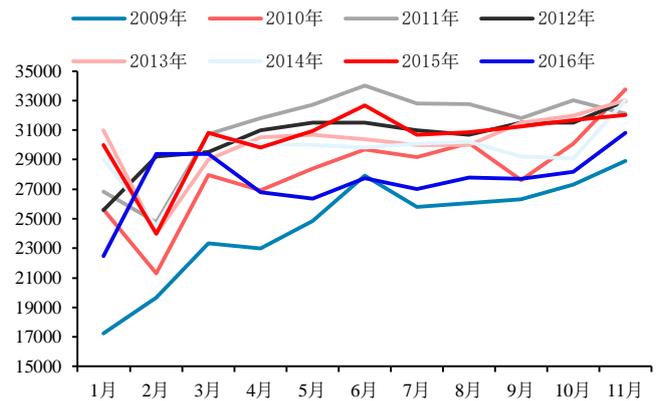
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 36: 河北省焦炭月度产量年度对比 单位:万吨**


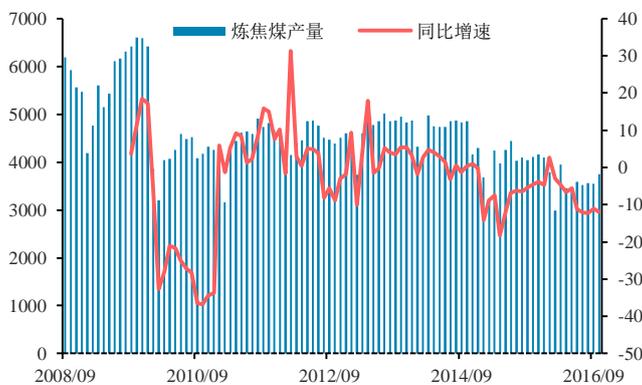
资料来源: Wind 华泰期货研究所

**图 37: 我国原煤产量及同比增速 单位:万吨, %**


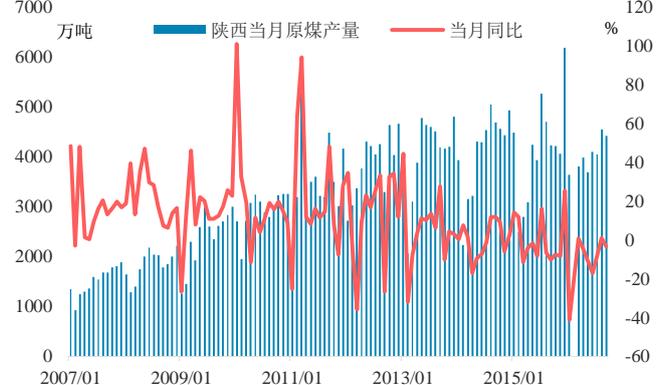
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 38: 我国原煤月度产量年度对比 单位:万吨**


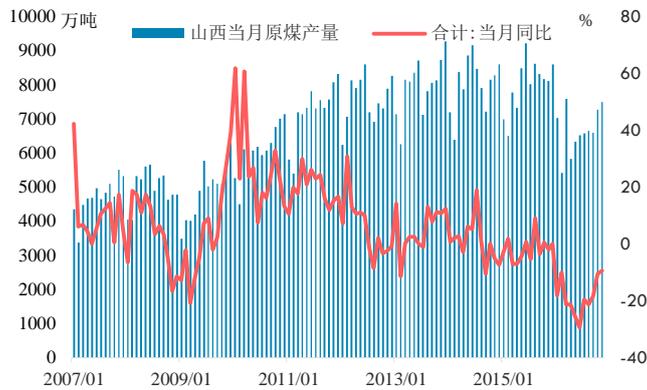
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 39: 我国炼焦煤月度产量 单位:万吨, %**


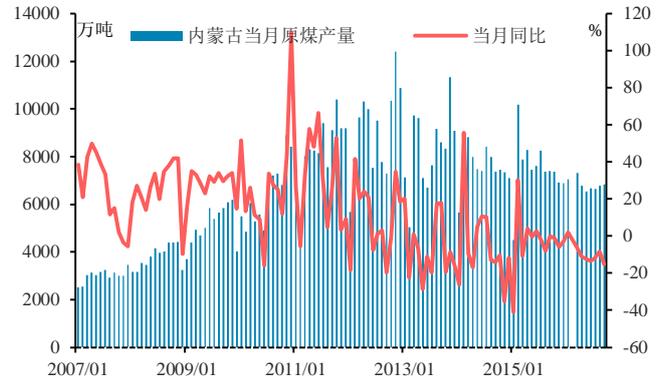
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 40: 陕西月度原煤产量 单位:万吨, %**


资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

**图 41: 山西月度原煤产量** 单位: 万吨, %


数据来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

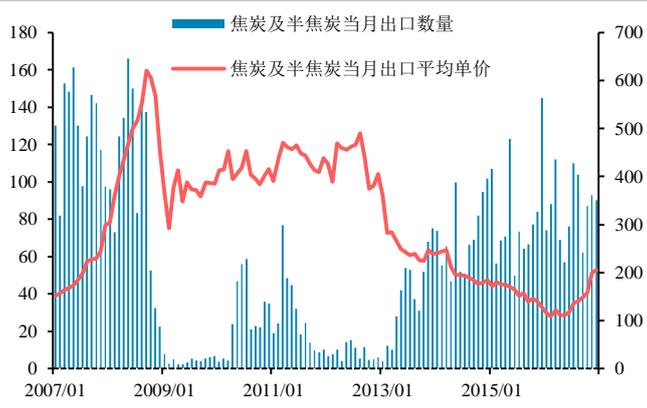
**图 42: 内蒙古月度原煤产量** 单位: 万吨, %


资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

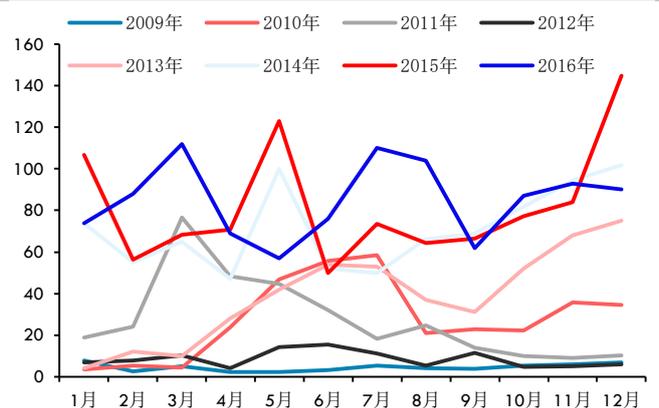
**表格 6: 煤焦进出口情况**
**焦炭、炼焦煤进出口**

- 2017年1月我国出口焦炭及半焦炭79万吨, 比上月减少11万吨, 出口均价244.91美元/吨, 去年同期出口74万吨。
- 2017年1月份中国炼焦煤进口623.15万吨, 同比增长85.46%, 其中从澳大利亚进口炼焦煤281.52万吨, 同比增长68.39%, 从蒙古进口炼焦煤257.61万吨, 同比增长154.39%。

资料来源: Wind 华泰期货研究所

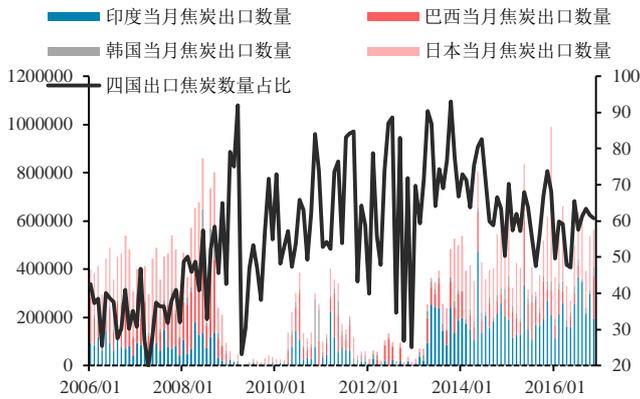
**图 43: 我国焦炭月度出口量以及出口均价**  
 单位: 万吨, 美元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

**图 44: 我国焦炭月度出口数量年度对比** 单位: 万吨


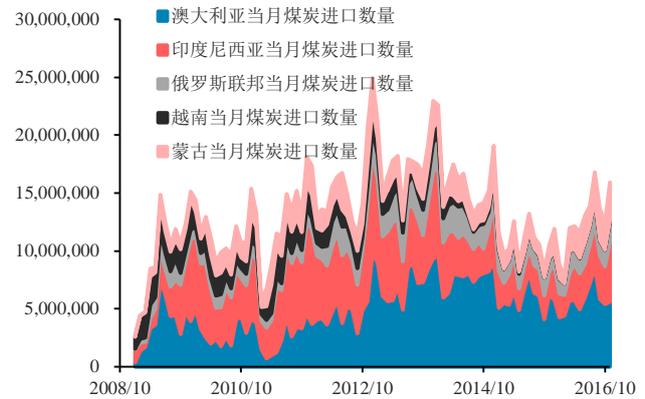
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 45: 我国焦炭出口分布图 单位: 吨, %



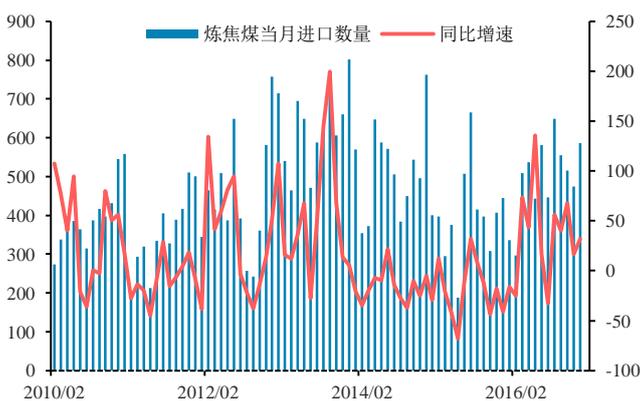
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 46: 我国煤炭进口主要来源国分布 单位: 吨



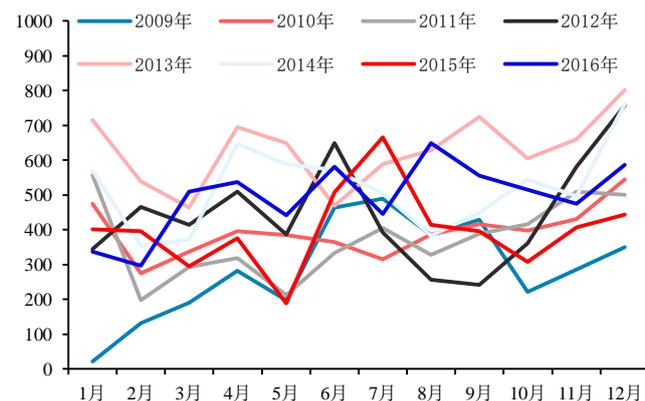
资料来源: 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 47: 我国炼焦煤进口量及同比增速 单位: 万吨, %



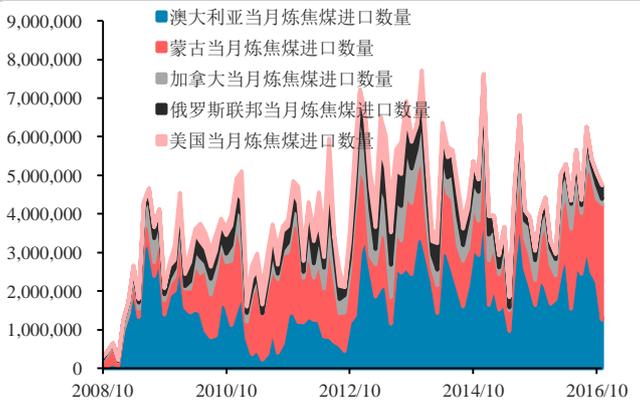
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 48: 我国炼焦煤进口数量年度对比 单位: 万吨



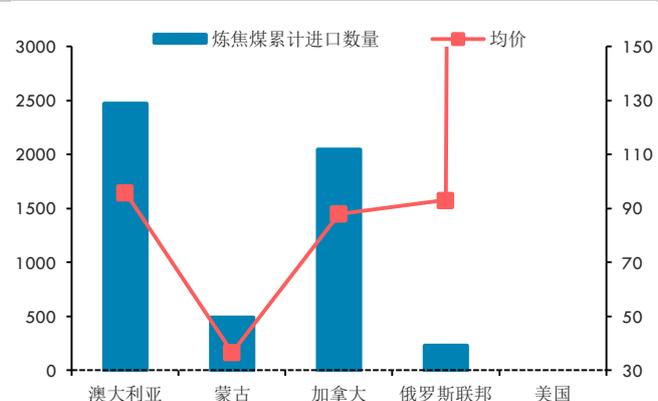
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 49: 我国炼焦煤进口量主要来源国分布 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

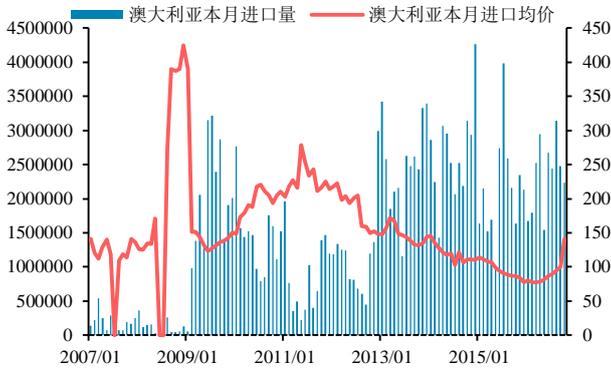
图 50: 我国 2016 年进口炼焦煤各国累计进口数量与均价 单位: 万吨, 美元/吨



资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 51: 澳大利亚炼焦煤进口量及均价

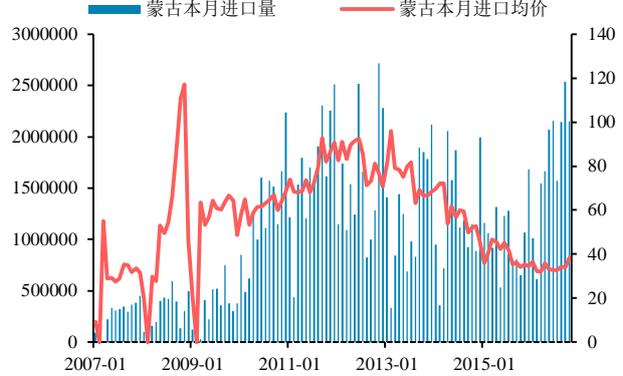
单位: 吨, 美元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 52: 蒙古炼焦煤进口量及均价

单位: 吨, 美元/吨



资料来源: Wind 华泰期货研究所

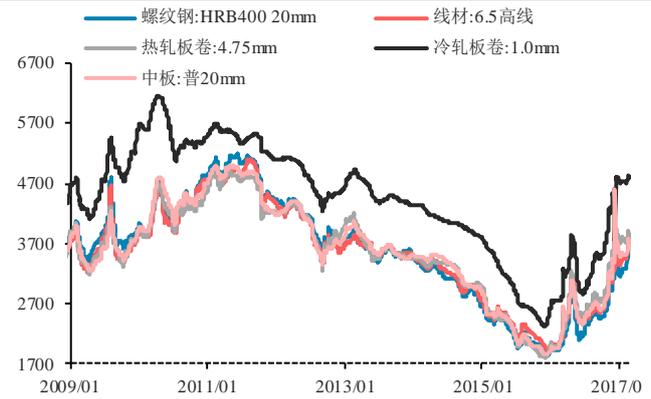
图 53: 进口铁矿石价格与铁矿石掉期价单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

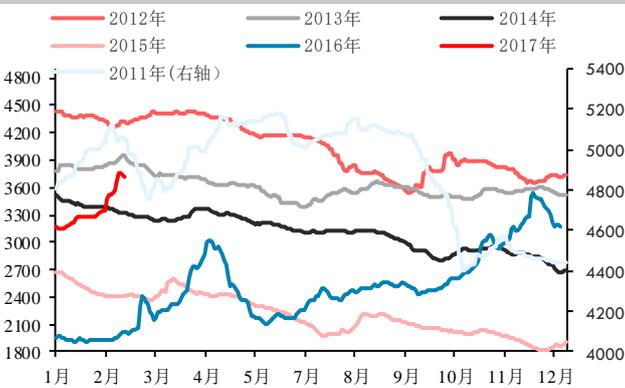
图 54: 国内钢材价格

单位: 元/吨



资料来源: Wind 华泰期货研究所

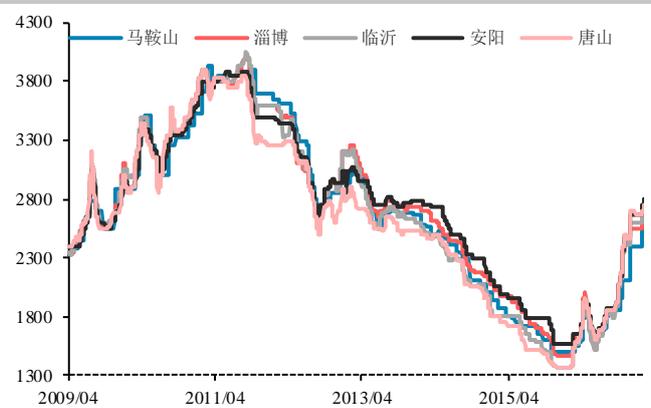
图 55: 我国主要城市螺纹 HRB400 均价单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

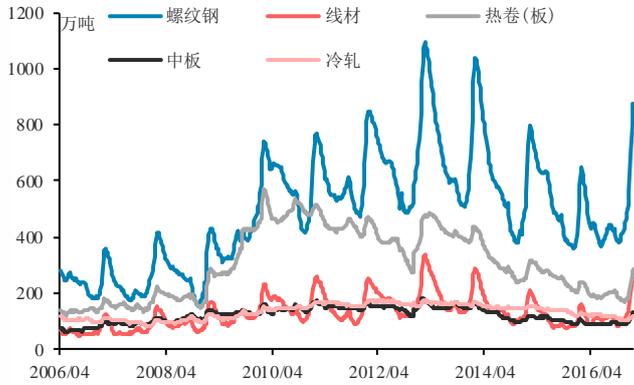
图 56: 国内炼钢生铁价格

单位: 元/吨



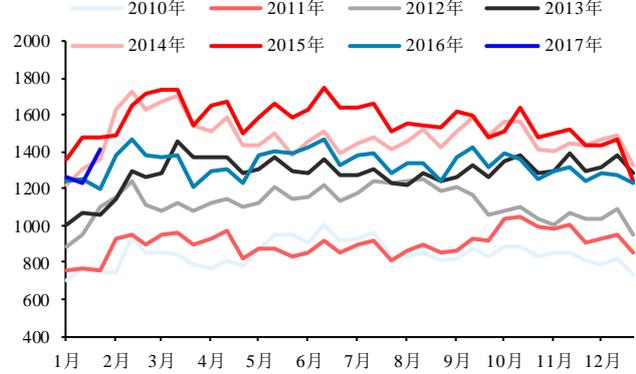
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 57: 我国各品种钢材总库存 单位: 万吨



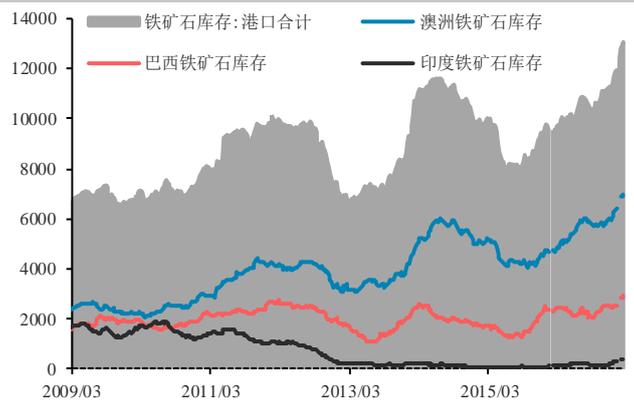
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 58: 重点钢铁企业钢材库存 单位: 万吨



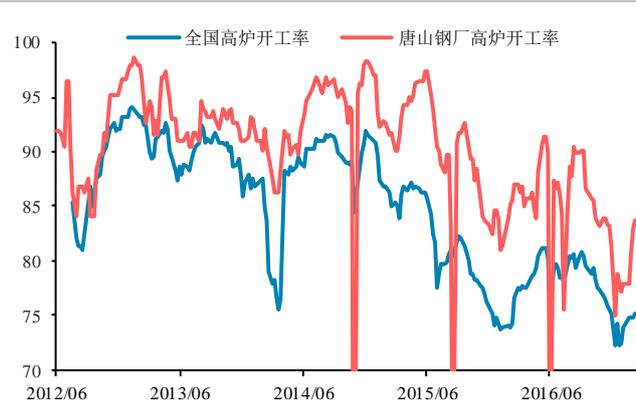
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 59: 我国进口铁矿石港口库存 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 60: 全国及唐山钢厂高炉开工率 单位: %



资料来源: Wind 华泰期货研究所

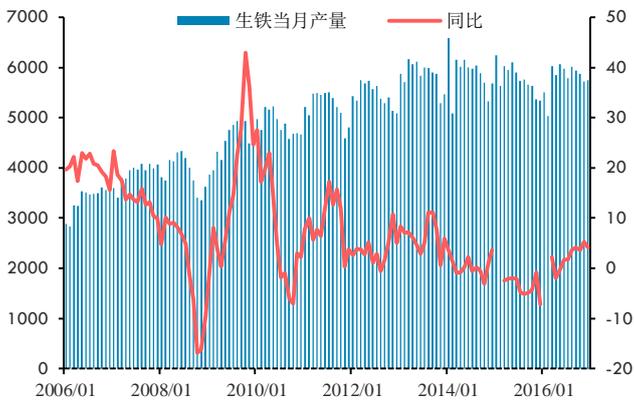
表格 7: 下游钢铁行业产量情况

下游生铁、粗钢产量

12月份全国生铁产量5747万吨, 同比增长4.1%, 1-12月份全国生铁产量为70074万吨, 同比增长0.7%。12月份粗钢产量6722万吨, 同比增长3.2%, 1-12月份粗钢产量为80837万吨, 同比增长1.2%。

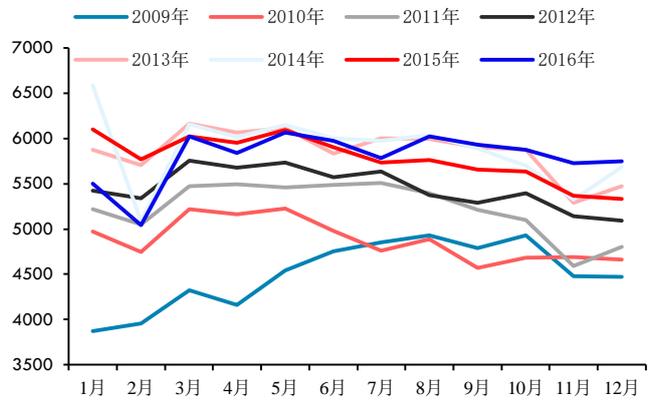
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 61: 我国生铁产量与同比增长 单位: 万吨, %



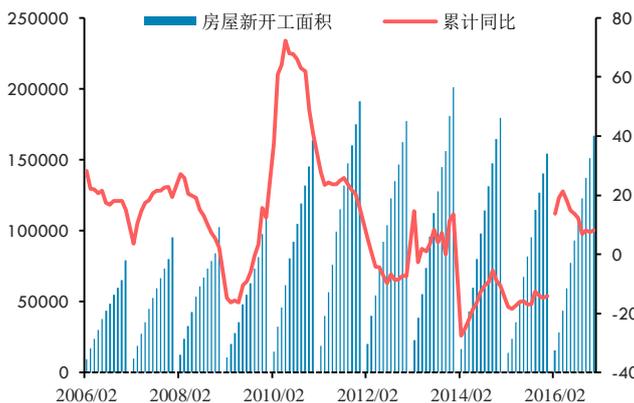
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 62: 我国生铁月度产量年度对比 单位: 万吨



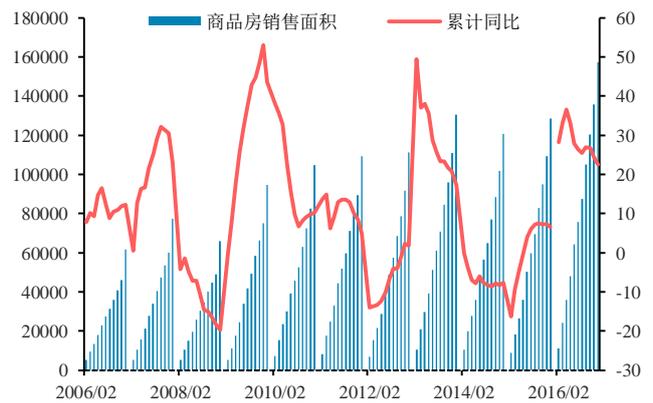
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 63: 我国房屋新开工面积与累计同比 单位: 万平方米, %



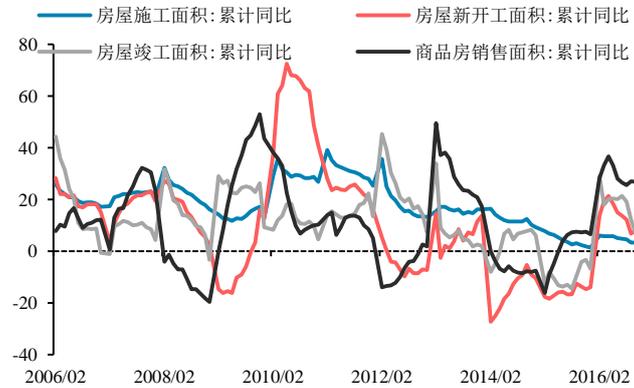
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 64: 我国商品房销售面积与累计同比 单位: 万平方米, %



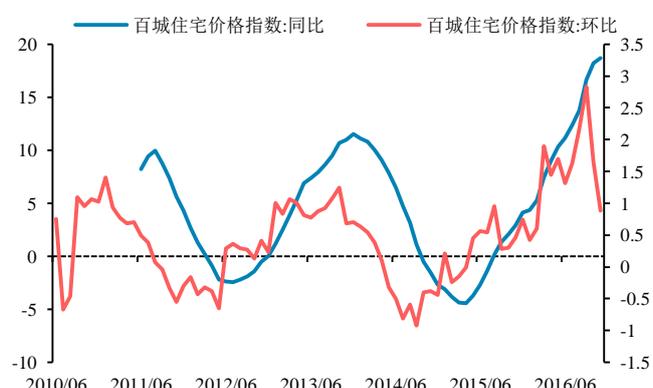
资料来源: Wind 华泰期货研究所

图 65: 我国房地产主要数据累计同比 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 66: 百城房价指数同比与环比 单位: %



资料来源: Wind 华泰期货研究所

## ● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)