



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



山西焦煤焦炭调研情况交流

华泰期货研究所 尉俊毅

20170326

一、山西中南地区焦煤焦炭调研情况交流

1. 煤炭、焦化企业开工率及库存情况。
2. 煤炭、焦化企业利润情况。
3. 煤焦企业对于煤炭供给侧改革看法。
4. 煤焦企业对于未来行情走势看法。

二、行情分析及策略

1. 煤焦基本面情况简介。
2. 后期操作策略。

三、附录：调研企业具体情况介绍

一、山西中南地区焦煤焦炭调研情况交流

- 1、煤炭、焦化企业开工率及库存情况。
- 2、煤炭、焦化企业利润情况。
- 3、煤焦企业对于煤炭供给侧改革看法。
- 4、煤焦企业对于未来行情走势看法。

调研背景：供暖季即将步入尾声，而钢材迎来需求旺季，目前正进入煤炭供需变化关键时期

调研目的：通过实地考察，了解煤焦企业开工、库存、经营状况

调研时间：2017年3月20日-24日

调研路线：晋中地区、晋南地区

调研对象：煤炭企业、焦化企业

所调研煤炭企业普遍反映炼焦精煤库存偏低，以往山西地区超产现象较多，今年查超产严格，导致洗煤厂开工不足。

从煤矿现场库存情况来看，煤炭库存主要表现为原煤库存，部分煤炭企业看涨后市，因此原煤库存囤积较多。

受制于环保、资金等压力，独立焦化企业开工率较低，临汾地区环保压力相对于其他地区更大，前期当地焦化企业开工率均低于70%，两会后开工率有了明显提升。

独立焦化企业焦炭库存极低，部分独立焦化企业维持零库存经营，因此焦炭价格弹性较大，2月中旬以来焦炭涨幅明显大于炼焦煤。

虽然3月份至今国内炼焦煤涨幅仅20-50元/吨，但由于去年11月至2月末国内炼焦煤价格跌幅仅150元/吨左右，因此煤炭企业利润仍旧较为理想。

从煤炭企业处了解到，自从去年8月份消化库存后，煤价大幅上涨后煤炭企业利润才有所恢复，近期利润较高，部分煤炭企业吨煤利润达到400元/吨。不过煤炭企业初期投资规模巨大，盈利能力较强的新煤矿折旧也较大，考虑折旧的话吨煤利润并不高。

独立焦化企业利润波动较大，去年利润最高达到300-400元/吨，随着9月份后煤炭价格补涨，利润开始下降，2月下旬焦炭价格上涨前独立焦化企业普遍亏损，在焦炭价格上涨200多元/吨后基本上均实现了盈利，目前利润在20-100元/吨。

李克强总理《政府工作报告》已经明确今年要退出煤炭产能**1.5亿吨**以上，同时，要淘汰、停建、缓建煤电产能**5000万千瓦**以上。

3月14日，国家安全监管总局、国家煤矿安监局召开煤矿全面安全“体检”专项工作推进视频会议。会议要求，各地要严格复工复产验收，决不让一个达不到安全条件的煤矿复工复产。

3月14日，国家能源局发布公告，公布了截至**2016**年底煤矿生产能力信息变化情况。要求煤矿必须严格遵守国家有关法律、法规、规章、规程、标准和技术规范，不得超能力生产。

3月22日，国家发展改革委召开煤炭行业去产能稳供应工作座谈会。会议要求，**2017**年煤炭去产能工作要更加严格按照标准去产能，加快退出长期停工停产的“僵尸企业”、安全保障程度低风险大、违法违规和不达标、落后产能的煤矿。

煤焦企业普遍认为去年煤炭行业执行**276**个工作日导致煤炭库存大幅去化是煤炭上涨的主要原因，虽然目前煤炭企业可以按照**330**个工作日生产，但安全、环保、限制超产等因素导致煤炭产量无法大幅上升。

认为去产能短期对煤炭市场影响不大，长期来看钢铁、煤炭去产能将造成焦化企业两头受压。

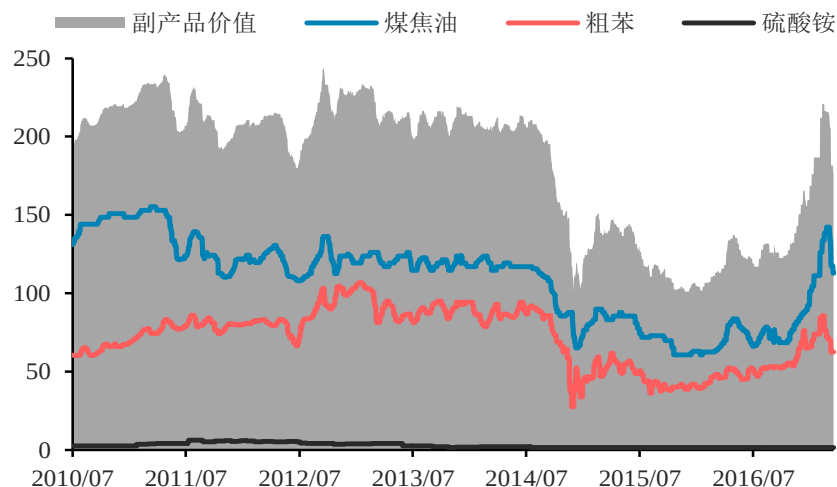
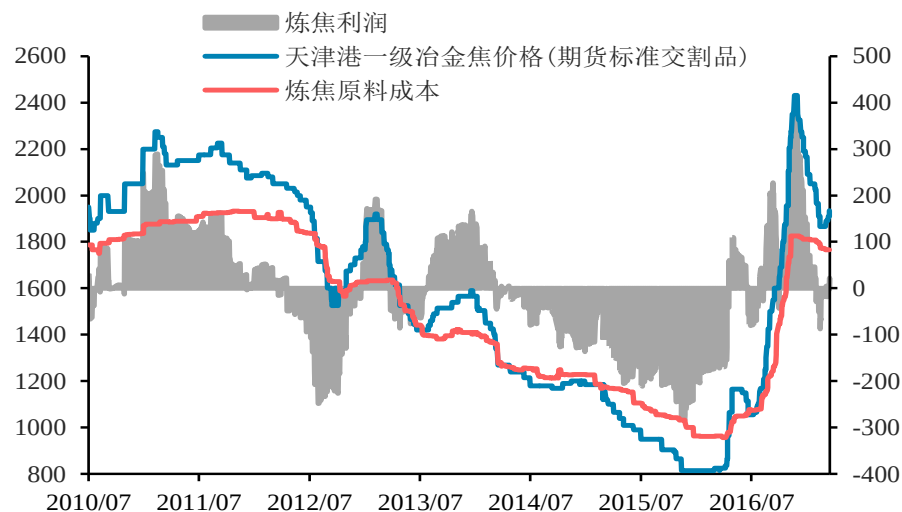
对于后期价格走势，大部分煤焦企业认为焦炭价格未来一个月仍将上涨，炼焦煤价格也有望跟涨。普遍认为5月中旬钢材消费旺季结束前之前焦炭价格将保持强势，对于下半年煤焦价格多数企业无明确观点，少数企业认为7、8月份炼焦煤价格有望再度上涨。

个别煤焦企业对上涨幅度进行了预测，认为焦炭再涨100元/吨概率较大，最乐观预测认为可以再涨200元/吨，主要因为钢厂库存较低，有补库需求，加上独立焦化企业焦炭库存下降，炼焦煤价格有补涨迹象，支撑价格上涨。

二、行情分析及策略

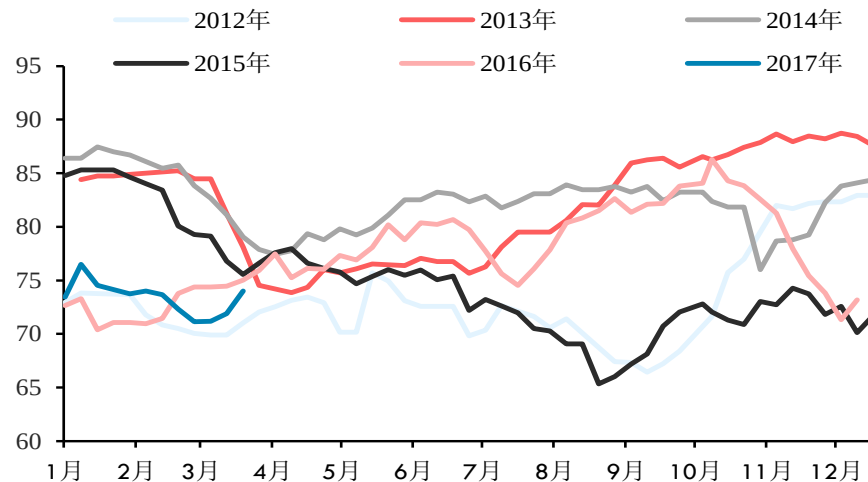
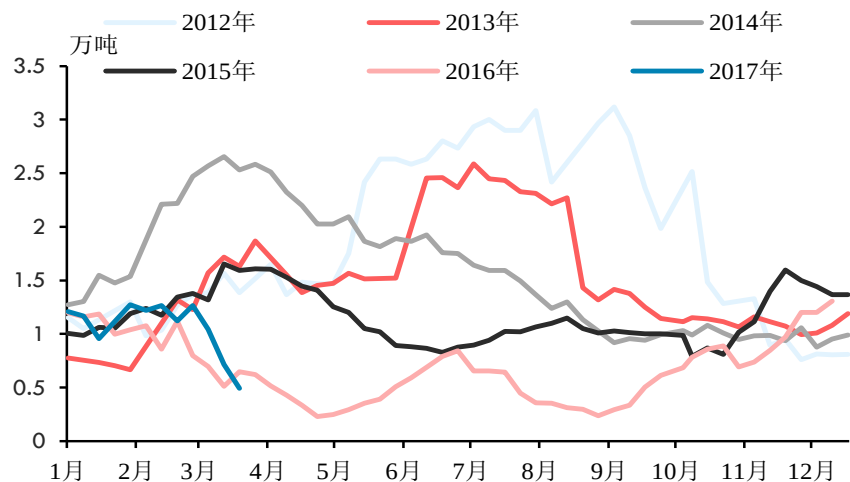
- 1、煤焦基本面情况简介。
- 2、后期操作策略。

独立焦化企业开始盈利



2月下旬至今华北地区焦炭价格上涨超过150元/吨，不过3月份炼焦副产品价格大幅下跌，大部分独立焦化企业利润并不高，目前华北地区有副产品的独立焦化企业利润在50元/吨左右。

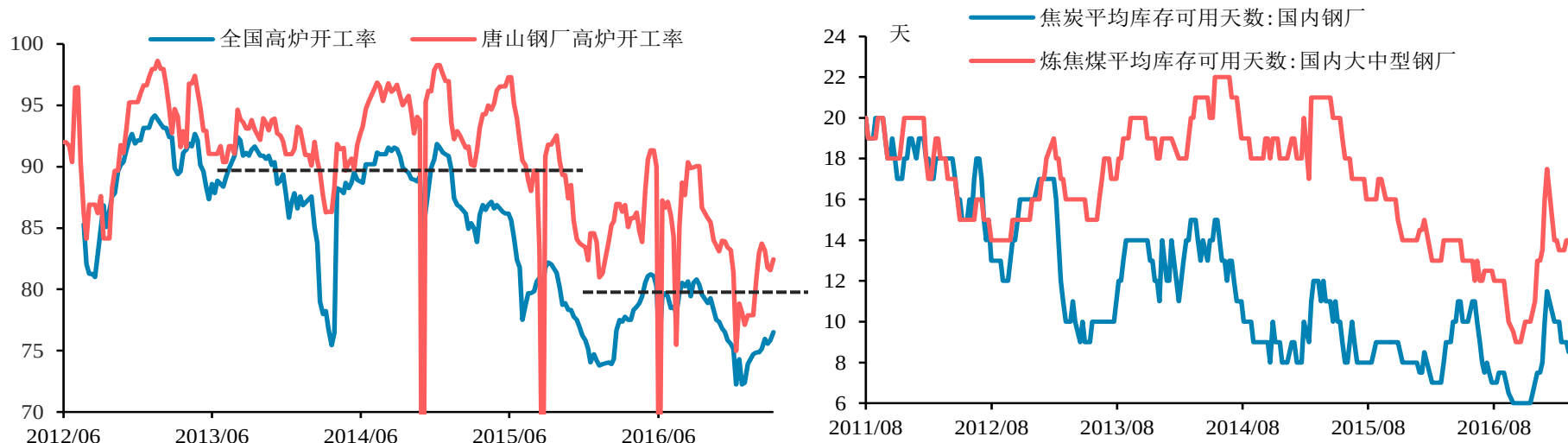
独立焦化厂焦炭库存大幅下降 开工率回升



目前独立焦化企业销售情况良好，焦炭库存大幅下降，调研过程中从焦化企业了解到钢厂采购心态迫切，对焦炭价格形成支撑。

截至3月24日，独立焦化企业在开工率小幅上升至74%，其中小型独立焦化企业开工率小幅上升至73%，大型独立焦化企业开工率小幅上升至78.3%。

钢厂复产拉动煤焦需求



今年国内高炉开工率有所上升，在高利润刺激下有望进一步上升，因此3月份钢厂对煤焦需求有所上升。

目前钢厂利润分化，螺纹利润远高于热卷，2月下旬前钢厂维持较高利润主要依靠打压焦炭价格，3月份以来焦炭价格连续上涨，钢厂主要依靠压低铁矿石价格。

焦炭期货涨幅领先于其他黑色品种

焦炭、焦煤1705合约走势



从焦炭焦煤比价来看，焦炭与焦煤价比上升至1.46，比价上升至高位，建议继续等待做空机会。

上周焦炭市场继续走强，不过周末钢坯价格大幅下跌120元/吨，钢厂利润或有所下降，热卷利润下降幅度较大，短期需关注热卷价格能否止跌。焦炭焦煤期货目前均小幅升水于现货，考虑到煤焦现货具备一定上涨动力，焦炭、焦煤1705合约前期多单仍可持有，若热卷价格继续大幅下跌则可以考虑获利了结。

上周焦炭、焦煤9-5价差宽幅震荡，先扩大后缩小，钢矿9-5价差负值扩大对煤焦也形成带动作用，但焦煤价格上涨往往滞后，投资者可以考虑对焦煤进行买9抛5套利操作。

三、附录：调研企业具体情况介绍

A焦化：公司拥有焦化产能3座，100+60+60万吨，宁夏煤矿原煤产能300万吨，主焦煤灰分14，硫分1以下，CSR60。焦化生产所使用的煤30%来自于自己煤矿，焦炭库存有2万多吨(1天产量约5000吨)

今年3月份销售形势转好，目前精煤7天库存（4-5万吨），处于正常水平，过年前8-9万吨。

春节后运费有所下降，目前至唐山汽运费170元/吨，过年前最高250元/吨。至天津港运费150元/吨，短倒运费10元/吨。

公司领导认为环保对公司有影响，因为白天不让发货，其中两会公司限产20%。

目前公司准一级1580元/吨，副产品有150元/吨利润，总利润持平，去年利润最高达到300元/吨。

B焦化：公司拥有5.5米捣固焦炉1座120万吨，另有正在建设的6.25米捣固焦炉1座，设计160万吨干熄焦，预计明年建成。公司拥有煤矿，生产优质主焦煤，CSR70以上，60%回收率。

公司煤炭常规库存7-8万吨，去年12月开始消耗库存，焦炭无库存，主要因为采用定量生产，90%直接销售给钢厂。

虽然环保趋严，但公司环保达标，环保对公司影响很小。

今年2月底至今柳林原煤涨50元/吨，焦炭涨150元/吨左右，公司灰分13、硫分0.7焦炭售价1650元/吨，现金结算。本周钢厂采购积极性很高，焦炭价格继续上涨。

C焦化：公司在产产能360万吨，3个在产焦炉6.25米，有个65万吨可能年底投产，7个煤矿，合计产能2000万吨，长治产动力煤，吕梁产焦煤。公司焦化用煤50-60%自供。

目前公司焦化有80-100元/吨利润，二月中旬亏损50元/吨，目前炼焦煤库存3-5天，后期打算补到10天，去年焦化利润最高400多元/吨，净利润100多元/吨。认为环保季节性不明显，环保督查期间白天产量会有下降。

A煤企：华瑞集团能源板块主要分布于山西、贵州和内蒙古，目前公司拥有煤炭产能500万吨，其中动力煤占20-30%，其余为炼焦煤，在山西的煤矿为露天煤矿，回收率20-90%，一般深度在50-100米。此外，公司还拥有焦化产能80万吨，采用4.3米捣固焦炉。

公司精煤无库存，春节前有1.5万吨库存。由于对未来煤炭价格看好，公司原煤库存非常高。公司焦炭维持无库存经营，对后期焦炭价格依然看好。

对于环保，公司认为环保检查严格时偶尔会限产1-2天，总体没啥影响。

由于公司产品质量高、信誉好，因此焦炭定价往往略高于同行，目前灰分13.5、硫分1的焦炭售价1520元/吨含税，2月中旬以来涨价270元，利润接近300元/吨，由于公司煤炭成本有优势，因此焦炭利润也明显高于同行，焦炉大部分时间满负荷生产。灰分9.5-10，硫分1.4高硫焦煤售价880元/吨，灰分12、硫分1的高灰主焦煤售价也是880元/吨，近期精煤和原煤价格也开始上涨。目前至唐山运费230-240元/吨。

B煤企：公司04-08年焦炭出口为主，10年延伸至煤矿、化工、原油等，目前有主焦煤产能420万吨，洗煤能力450万吨，重介洗煤300万吨，跳汰洗煤60万吨，还有10万吨化工、碳素厂、氧化铝、铁路线和汽运板块，以合作经营为主，公司在贵州也投资了150亿元。

公司焦化产能60万吨，和山西焦煤合作产能120万吨，主要生产特级焦和一级焦，焦炉开工率不高，以订单驱动，采用零库存经营。

焦煤回收率在55%左右，目前硫分1.5，CSR70主焦煤售价1150元/吨含税出厂，吨煤利润400元/吨，最高900元/吨，开采成本200元/吨。公司洗煤设备检修两个月。

D焦化：拥有3座焦炉，产能60+60+90万吨，生产准一级焦炭，灰分13、硫分0.8，今年2月至今价格从1400元/吨涨至1650元/吨。

临汾地区容易受到环保影响，12月至3月15日公司处于半停产状态，近期开工率上升至95%，由于冬储炼焦煤采购较多，而1-2月开工率低下，公司亏损幅度较大，有1个月时间采购炼焦煤处于停滞状态。

公司全部外采炼焦煤，随行就市，目前炼焦煤库存10天，过去最高40-50天，最低7天，目前焦炭库存仅6000吨。

环保日趋严格，公司新上脱硝设备，成本有所增加。

E焦化：拥有1座焦炉，年产70万吨焦炭，20万吨甲醇，13年至16年生产化工焦，16年从化工焦转型冶金焦。

目前煤炭库存2-3天，各煤种比例均衡，最高10天，近期炼焦煤价格上涨30元/吨，公司希望多囤积点煤。公司资金紧张，焦炭无库存，开工率从50%上升至80%。

虽然煤炭行业276天恢复至330天，但产能没完全恢复。

公司一般参考山西焦化定价，目前准一级焦炭售价1650元/吨，主要销售至唐山、江苏和湖南，与钢厂签订长协。

焦炭销售2月底回暖，目前公司焦炭利润70-80元/吨，公司气煤自供，来自太原煤气化，其余均外采。

C煤企：公司拥有原煤产能525万吨，洗煤能力1000万吨，可以生产400万吨精煤（1/3焦煤），有3个选煤厂，500+300+200万吨，采用重介法洗煤，把铁精粉作为介质。公司180万吨煤矿属于先进产能，设备先进，自动化程度高。公司无焦化设备。

公司产品主要销售至山西、陕西和河南，基本采取满负荷生产，原煤经过洗选得到精煤、矸石、中煤和煤泥，矸石占20%，煤泥占5%，综合回收率接近80%。

公司洗选成本，原煤20元/吨，精煤40元。

谢谢！

广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层
热线：400-628-0888 <http://www.htfc.com/>