



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



焦炭焦煤加速上涨 多单可考虑平仓

华泰期货研究院 尉俊毅

从业资格号: **F0290682**

投资咨询号: **Z0011124**

20170820

主要内容

一、煤焦行情回顾

二、煤焦基本面分析

- 1.1-7月煤焦钢产量均同比正增长；
- 2.6、7月份煤炭进口量低于市场预期；
- 3.钢厂维持高利润，对焦炭价格形成支撑；
- 4.环保限产影响减弱，独立焦化企业平均开工率小幅上升；
- 5.焦煤净空持仓有所下降。

三、行情分析及策略

- 1.煤焦价差情况；
- 2.后期操作策略。

一、煤焦行情回顾

煤焦加速上涨，交易所采取降温措施



6月份以来钢厂高利润支撑了焦炭、炼焦煤价格上涨，8月初唐山等地采暖季错峰生产要求焦炉限产30%，导致焦炭1月合约涨幅更大，上周受煤矿安全事故加上蒙古通关时间延长等利好影响，焦煤1月合约补涨，走势强于焦炭。

煤焦近期主要利好、利空消息

利好：

1、煤矿生产事故引发大范围安全检查，影响炼焦煤产量。

山西晋能集团控股的吕鑫煤业事故造成4人死亡、5人失踪。（8月11日15时至17时该矿四采区A6-1采区发生边坡滑坡事故，8月15日0时52分，吕鑫煤业法人代表、总经理高阳到县公安局投案）

2、截至8月15日，唐山港京唐港区全面停止煤炭汽运集港作业。

停止煤炭汽运将导致火运运力更加紧张，运费上涨预期强。

3、据中国煤炭资源网8月15日消息，自从蒙古那达慕大会之后，蒙古国关口通关时间大幅延长，从2周延长至1个月左右。

短期来自蒙古国的炼焦煤进口量大幅下降。

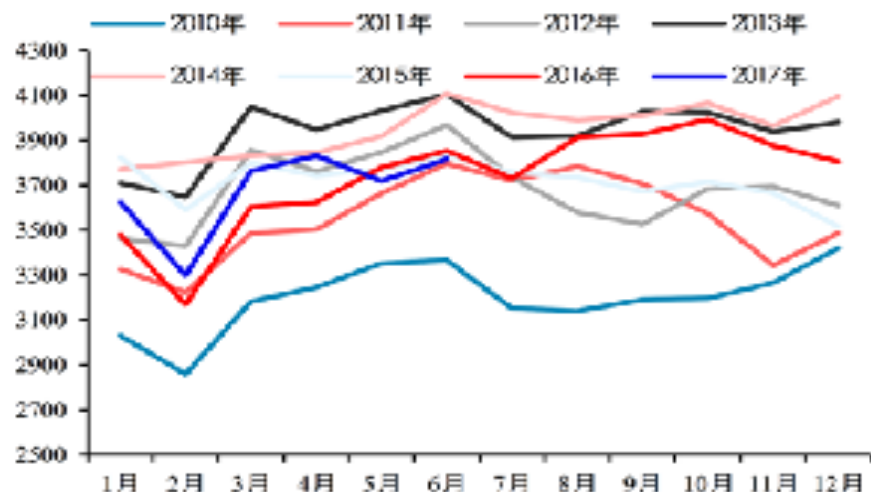
利空：

大商所：自2017年8月22日结算时起，焦炭、焦煤品种期货合约最低交易

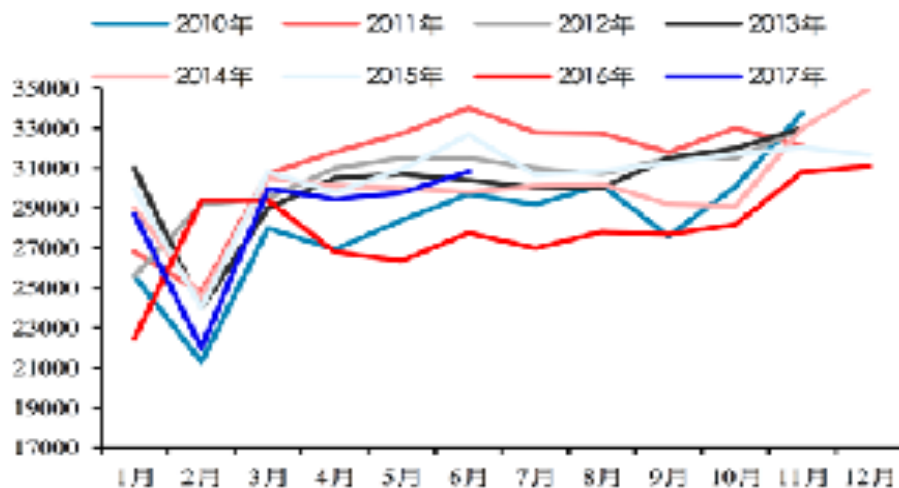
二、煤焦基本面分析

1-7月煤焦产量同比正增长

1-7月焦炭产量同比增长



7月份原煤产量同比大幅增长



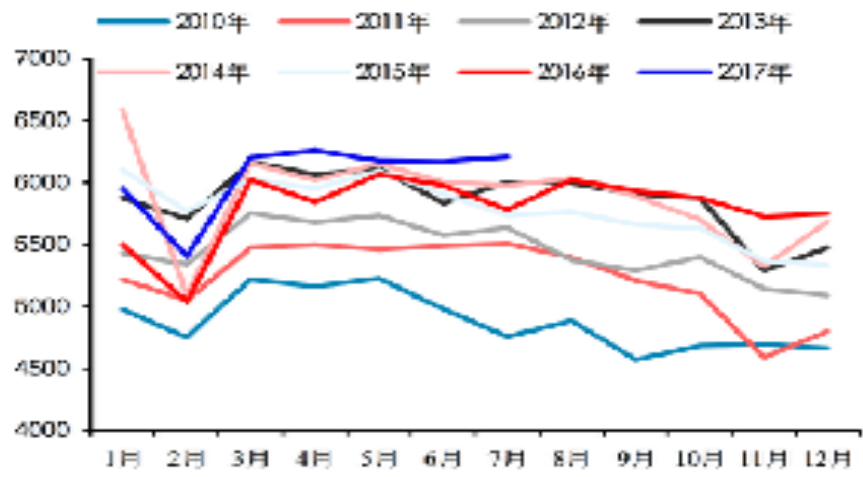
2017年7月全国焦炭产量3728万吨，同比增长0.1%，1-7月全国焦炭产量25843万吨，同比增长2.2%。

7月原煤产量29438万吨，同比增长8.5%，1-7月份原煤产量200606万吨，同比增长5.4%。

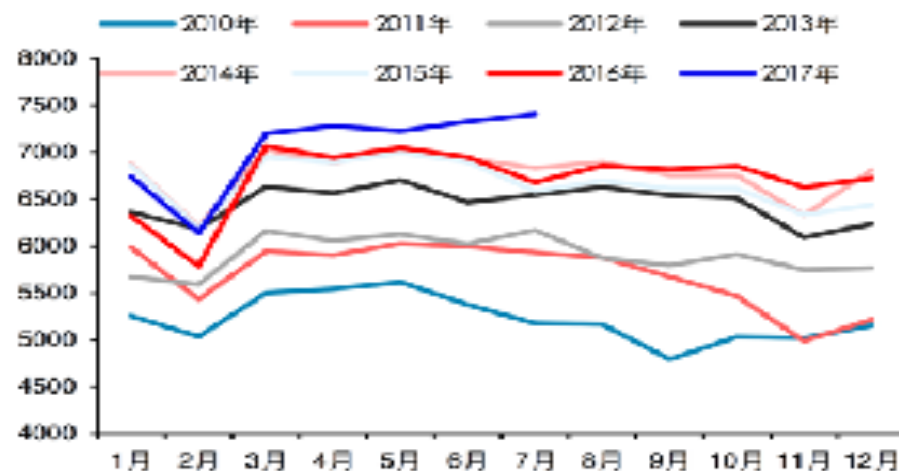
注：1、2月单月产量未公布，图中数据根据累计产量及历史规律估算。

下游粗钢产量同比正增长

1-7月生铁产量同比小幅上升



1-7月份粗钢产量同比增幅大于生铁



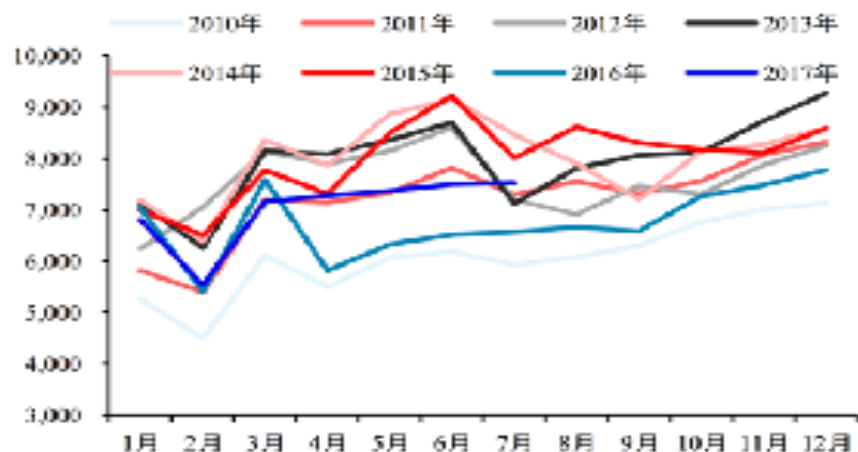
2017年7月全国生铁产量为6207万吨，同比增长5.1%，1-7月份全国生铁产量为42420万吨，同比增长3.5%。

7月份粗钢产量为7402万吨，同比增长10.3%，1-7月份粗钢产量为49155万吨，同比增长5.1%。

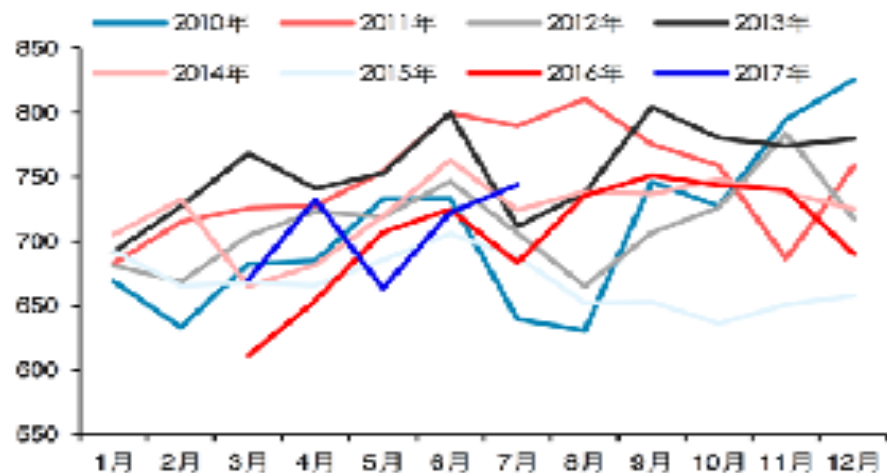
注：1、2月单月产量未公布，图中数据根据累计产量及历史规律估算。

山西省煤焦产量同比上升

1-7月山西省原煤产量同比上升



1-7月份山西省焦炭产量同比上升



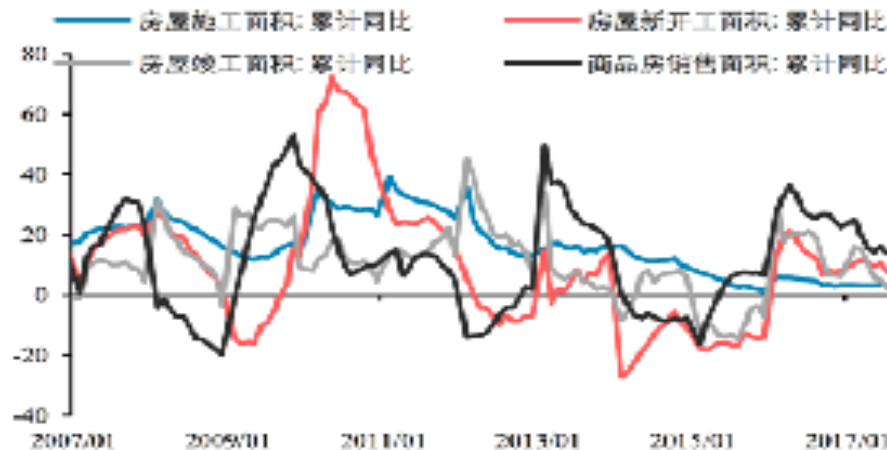
2017年上半年山西省原煤、焦炭产量均同比有所上升，5、6月份受环保影响焦炭产量同比下降，7月份山西省受环保影响小于周边省份，产量环比上升，随着十九大的临近环保仍将影响山西焦炭产量。

房地产数据进一步下滑，但仍为正增长

1-7月房地产开发投资完成额增速下降



1-7月份商品房销售面积逐级下滑



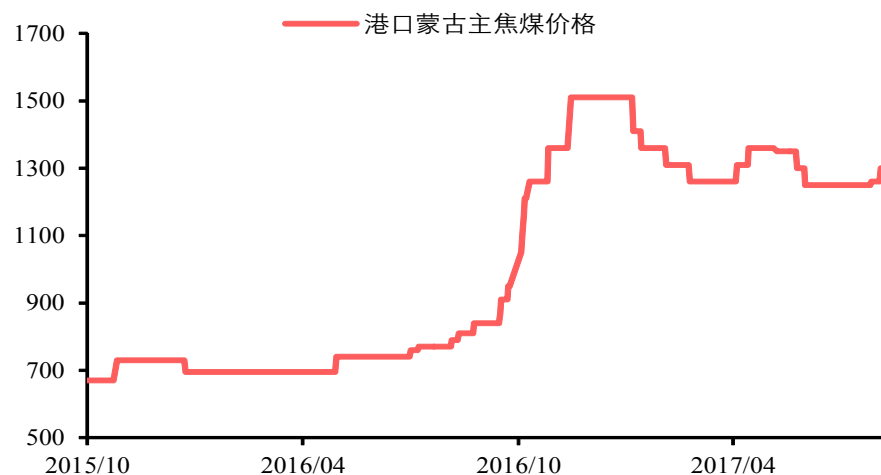
2017年1-7月份，全国房地产开发投资59761亿元，同比名义增长7.9%，增速比1-6月份回落0.6个百分点。1-7月份，房屋新开工面积100371万平方米，增长8.0%，增速回落2.6个百分点。1-7月份，商品房销售面积86351万平方米，同比增长14.0%，增速比1-6月份回落2.1个百分点。

澳洲炼焦煤价格连续上涨

港口澳大利亚炼焦煤价格



港口蒙古主焦煤价格

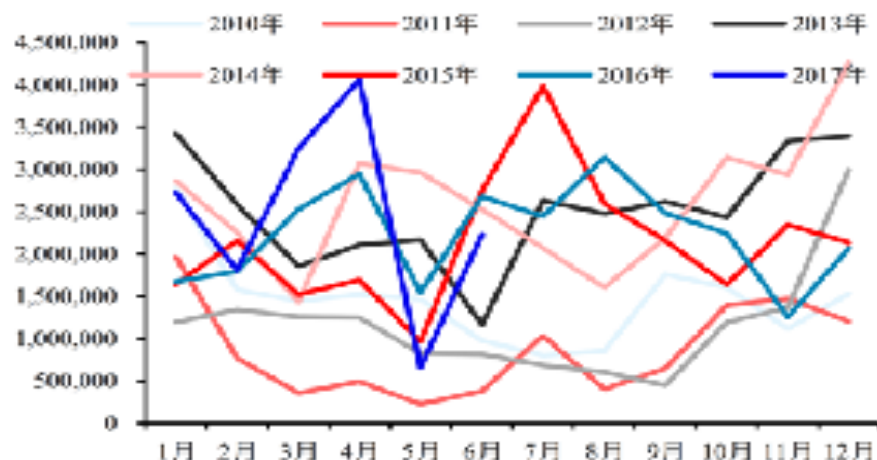


前期受south32appin矿停产影响，澳洲炼焦煤价格大幅上涨。上周五中挥发焦煤上涨1 至181.75美元/吨，折算成人民币1450元/吨。目前澳洲炼焦煤价格已大幅高于国内炼焦煤和蒙古炼焦煤。

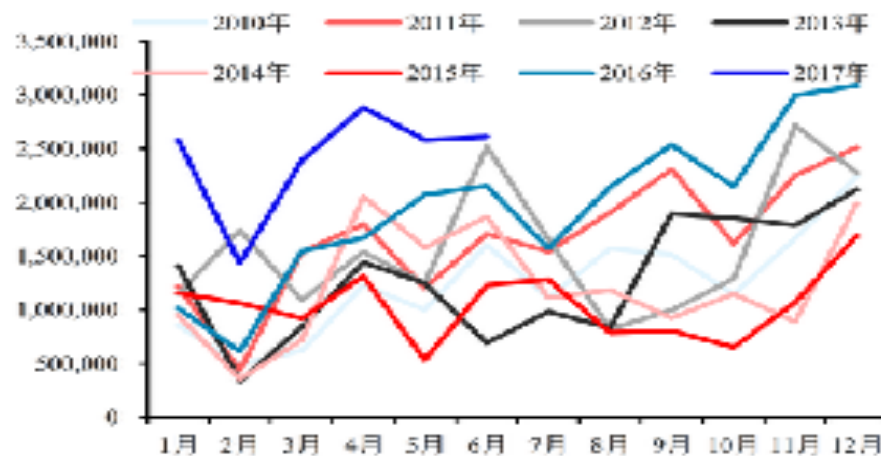
前期蒙古举办那达慕那达慕大会，放假5天，影响了对中国的炼焦煤出口。近期则受通关时间大幅延长影响，进口量下降。

6月份进口炼焦煤数量小幅下降

我国澳大利亚炼焦煤进口量



我国蒙古炼焦煤进口量



2017年6月份中国炼焦煤进口579.41万吨，同比下降0.36%，其中从澳大利亚进口炼焦煤222.31万吨，同比下降16.99%，从蒙古进口炼焦煤261.12万吨，同比增长21.09%。

7月份中国煤炭及褐煤进口量环比下降11%，同比下降8.25%。7月1日起禁止省级政府批准的二类口岸经营煤炭进口业务，使得煤炭进口量继续下

钢厂利润高位运行对焦炭价格形成支撑

螺纹利润（模拟计算）

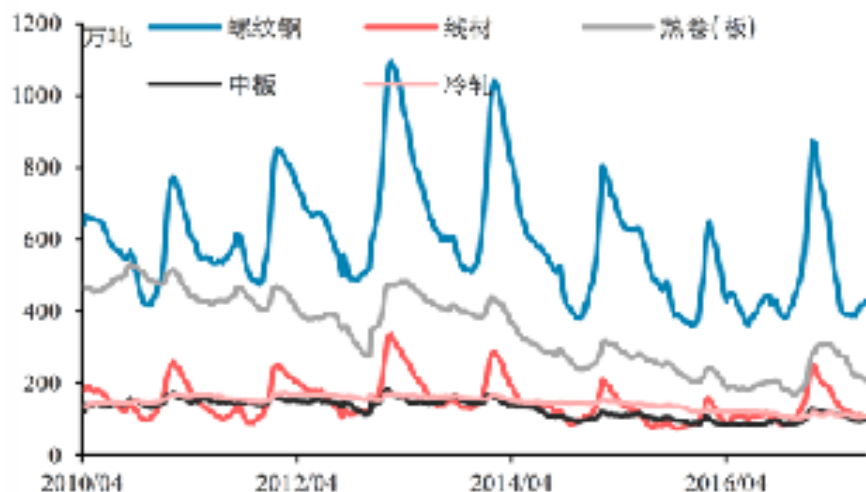
螺纹钢盘面炼钢利润



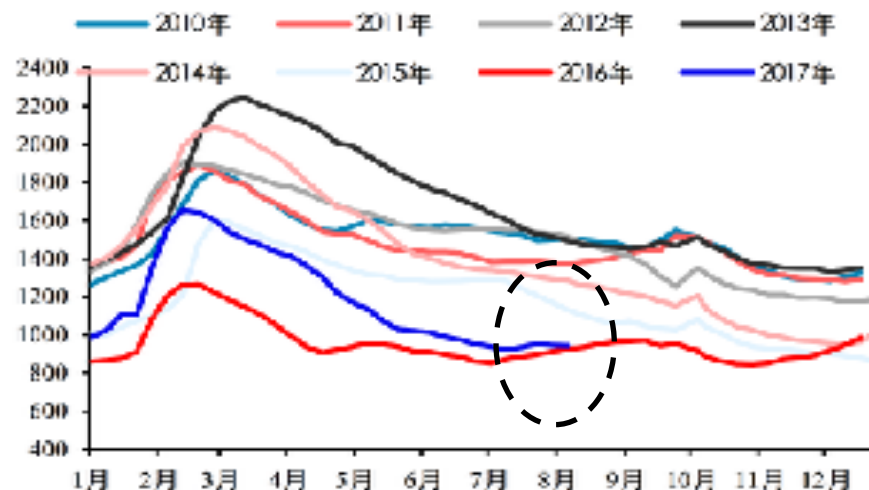
今年以来钢厂利润有明显上升，8月中旬螺纹利润仍维持在1000元/吨左右，热卷利润也上升至750元/吨左右；上周焦炭价格大幅上涨，钢厂利润小幅下降。

上周螺纹社会库存小幅上升

各品种钢材社会库存



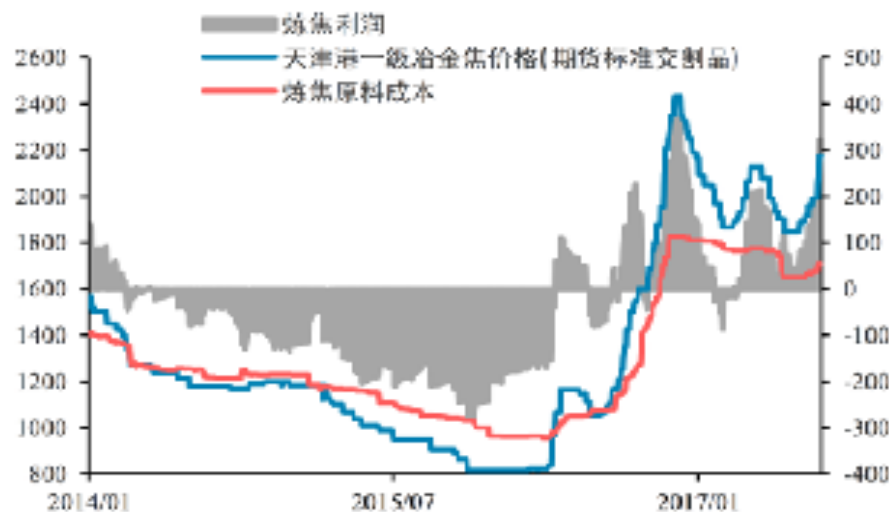
钢材社会库存季节性



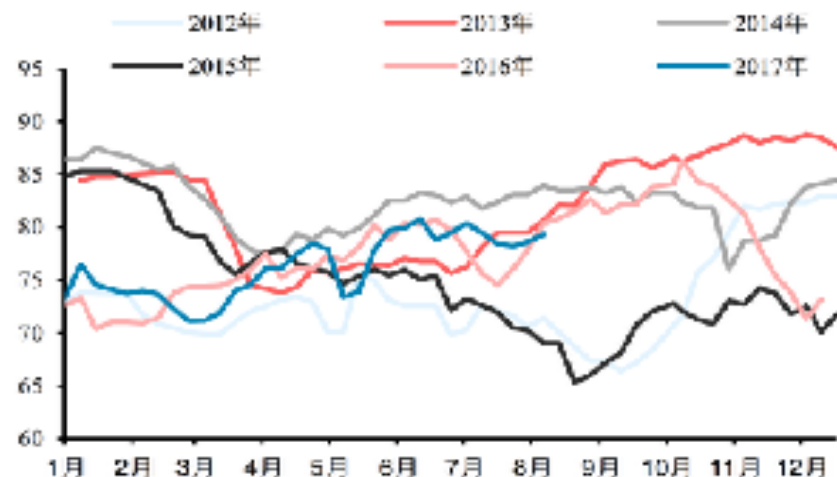
上周钢材社会库存小幅上升，8月份高温多雨天气对钢材需求有一定影响，因此旺季到来前仍无法判断需求是否真正转差。

环保影响减小，焦企开工率小幅回升

炼焦利润（模拟计算）



独立焦化企业平均开工率



8月中旬我们测算的华北地区独立焦化企业利润在320元/吨左右。

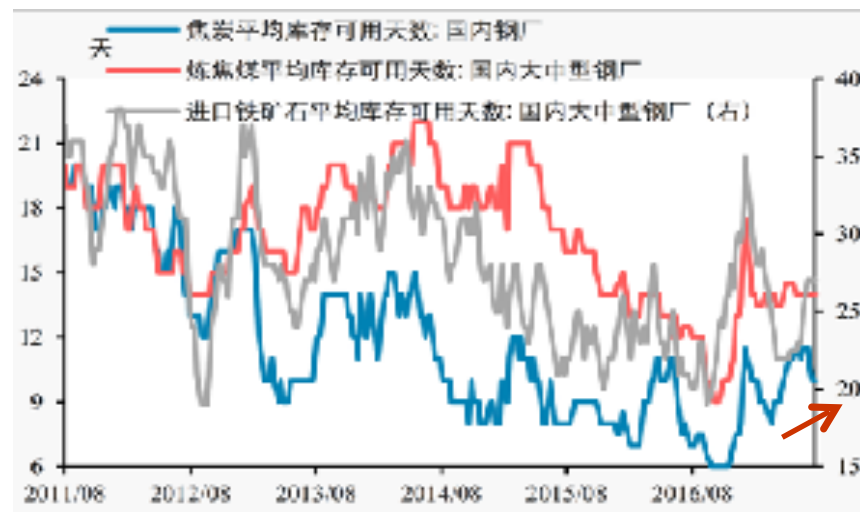
上周焦化企业环保影响减弱，独立焦化企业平均开工率有所上升。

剔除僵尸高炉，钢厂开工率高位运行

钢厂高炉开工平稳运行



钢厂原料库存有所上升



近期国内高炉开工率变化不大，淡季钢厂检修力度偏小，且有长期停产钢厂高炉计划复产，因此8月份煤焦需求仍较为理想。

上月国务院总理李克强作出重要批示强调，督查工作就是要盯住重点问题持续不懈抓。取缔“地条钢”、化解过剩产能要坚定不移推进，防止死灰复燃。

焦炭焦煤持仓情况

8月18日焦炭1801合约持仓排名

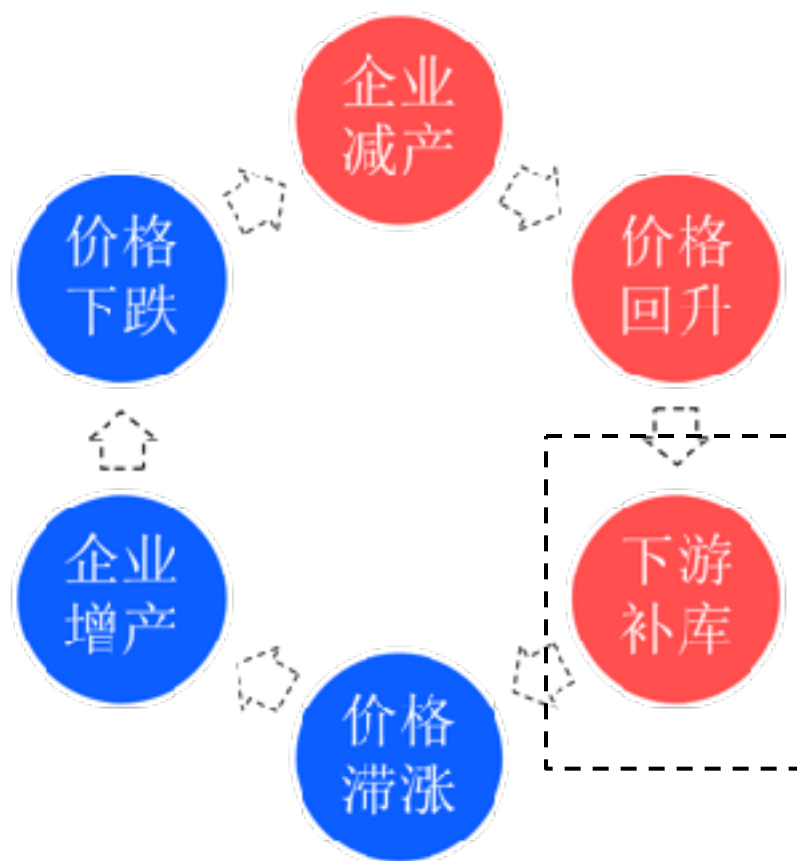
名次	会员名	多头持仓	增减	名次	会员名	空头持仓	增减
1	永安期货	12587	-1942	1	海通期货	11923	-1136
2	海通期货	7581	-1408	2	中信期货	8974	126
3	国投安信	5300	110	3	华泰期货	6253	-233
4	中信期货	4748	177	4	国投安信	4931	-392
5	银河期货	4683	-157	5	中粮期货	4465	-118
6	一德期货	4630	603	6	永安期货	4379	-170
7	申银万国	4608	-379	7	光大期货	4291	-274
8	中辉期货	4372	-254	8	方正中期	3526	185
9	方正中期	3724	-371	9	国泰君安	3509	-2043
10	中国国际	3623	235	10	广发期货	3204	-1242
总计		55856	-3386			55455	-5297

焦炭、焦煤主力持仓



近期煤焦主力合约持仓量持续增加，目前焦炭主力1801合约净多持仓仅400手，焦煤主力1801合约净空持仓2000手左右，机构持仓无明显偏好。

当前主要逻辑



三、行情分析及策略

焦炭期现价差



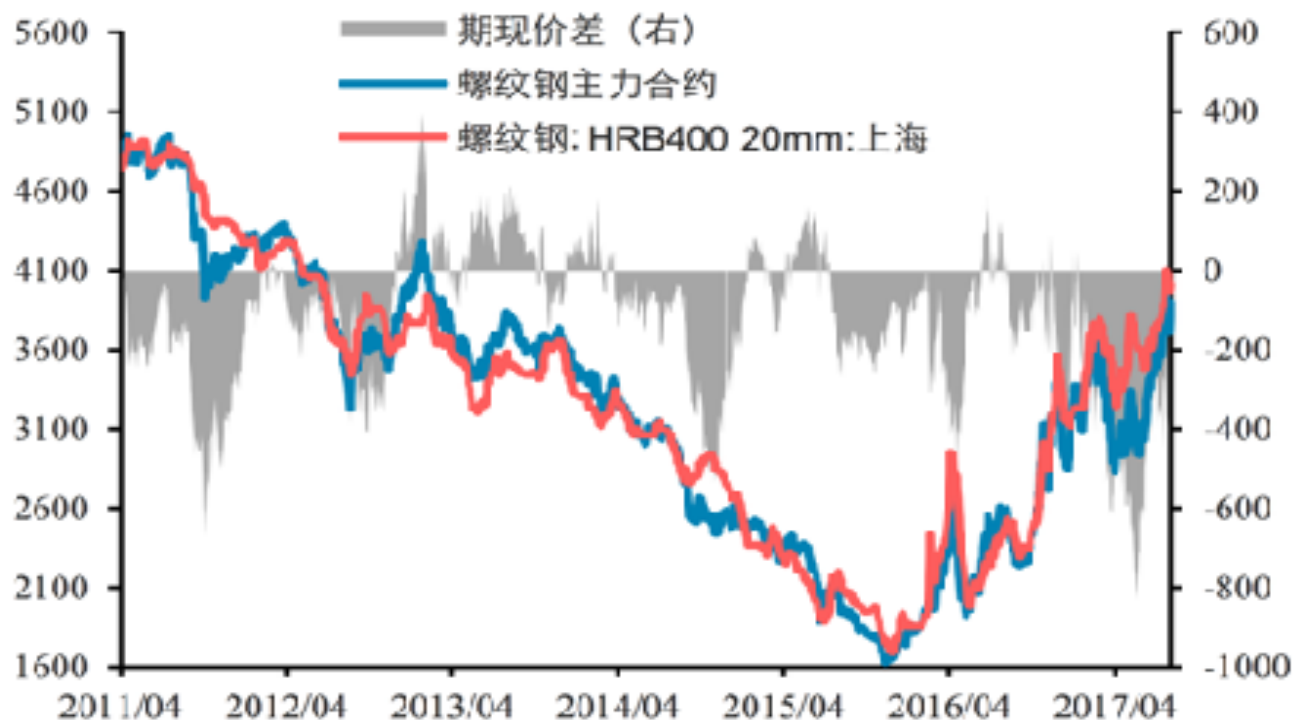
8月18日夜盘收盘，日照港准一级冶金焦价格上涨至2110元/吨，焦炭主力1801合约升水138元/吨。

焦煤期现价差



近期普氏京唐港澳大利亚中等挥发焦煤价格上涨幅度较大，价格已大幅高于国内煤和蒙古煤，8月18日夜盘收盘，焦煤主力1801合约升水蒙古煤90元/吨左右。

螺纹期现价差



8月18日夜盘收盘，螺纹主力1801合约贴水200元/吨左右（与天津地区螺纹价格），自上期所调增手续费及限制日内最大开仓数量以来，螺纹有转弱迹象，但周末钢坯价格上涨50至3800元/吨，因此螺纹下降空间不大。

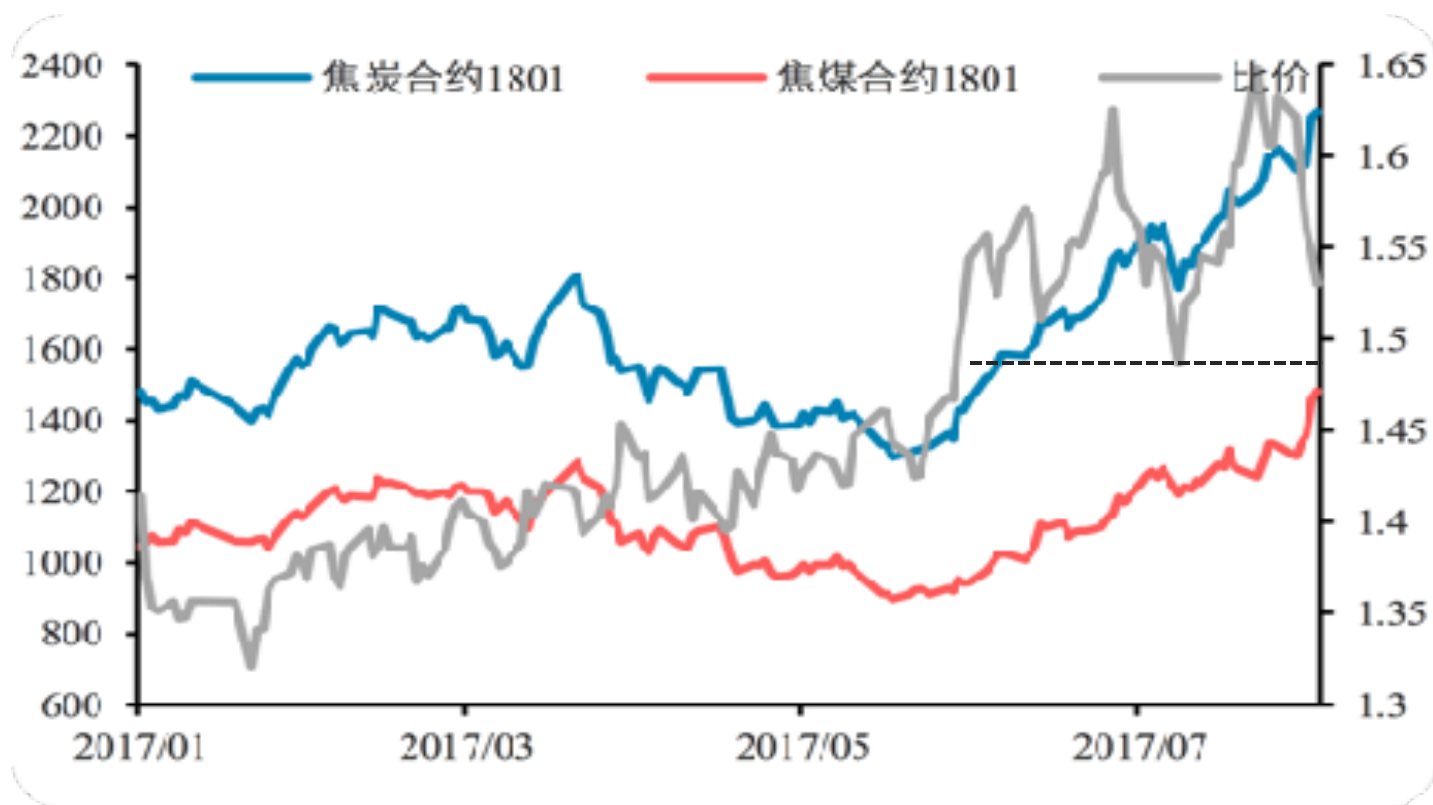
煤焦后期操作策略

下游钢厂高利润背景下煤焦需求较为理想，加上安全、环保等因素对煤焦供给有一定影响，随着钢材旺季到来，煤焦需求有望阶段性上升。在采暖季“2+26”城市钢厂大规模限产前，焦炭、焦煤或将维持偏紧格局。

对于9月合约，现货的惯性上涨对期货价格有较强支撑，价格稳中有升概率较大。

对于1月合约，换月后波动明显加大，若钢厂保持较高开工率，那么在需求较好背景下焦炭、焦煤价格仍有望保持强势，但四季度钢厂可能大范围检修的潜在利空将压制1月煤焦期货价格。山西矿难导致供给下降，短期将支持炼焦煤价格走强，但十九大之前环保检查力度提高或影响炼焦煤需求，加上上周五大商所提高焦炭、焦煤期货合约保证金利空影响仍有待消息，建议投资者多单可考虑平仓。

煤焦后期操作策略



跨品种套利方面，上周焦炭、焦煤主力**1801**合约比价自**1.64**高位快速下降至**1.53**，短期环保对焦化的影响有所减弱，加上矿难导致山西部分地区煤焦供给下降，使得焦煤走势明显强于焦炭。前期买焦煤抛焦炭**1801**合约套利头寸可以继续持有，但不宜加仓。

以上观点仅供参考！

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