



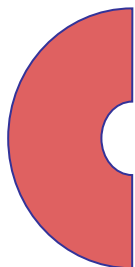
华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.

江苏地区煤焦钢企业调研分享 及黑色行情交流

2017年9月17日

01

调研分享



目录 CONTENT

行情交流

02



- ◆ **调研背景：**2017年三季度行将结束，黑色金属板块期现价格在9月呈现上涨乏力势头，进入四季度后环保限产再度发力，对于产业链各个品种影响将是四季度价格走势的关键。
- ◆ **调研对象：**江苏地区煤焦钢企业（5家钢企+3家焦化厂+2家港口+1家煤企）
- ◆ **调研目的：**
 - 1、2017年供给侧改革对江苏地区煤焦钢企业影响？以及对于四季度环保限产影响分析。
 - 2、当前煤焦钢生产利润情况？
 - 3、煤焦钢企业以及港口各个环节的库存情况？
 - 4、煤焦钢企业下游需求情况？以及对四季度的观点？

- ◆ **钢企**：供给侧改革导致所有钢企产能无法扩大。江苏地区环保检查频繁，调研期间1家钢企接受安监局检查、1家钢企被环保抽查，但对于钢企的生产影响不大，仅有1家钢企未达到满负荷生产。但环保政策对于自备焦化设备的钢企影响显著，1家钢企焦炉关停、1家钢企焦炉在建设过程中终止建设。
- ◆ **焦化企业**：受江苏省“263”专项行动影响，调研的3家焦化厂中2家限产（1家限产30%、1家限产40-50%），已经限产2-3个月，其中一家表示近期在上环保设备，预计10月完成，经验收后可恢复满产。2家企业表示2018年有干熄焦设备投产，非新增产能。
- ◆ **煤企**：受供给侧改革影响，企业2/3矿井永久性封闭，目前在内蒙地区有新增产能，预计2018年投产，此前发改委提出，先进产能释放，但据公司了解煤企并未显著释放产能。

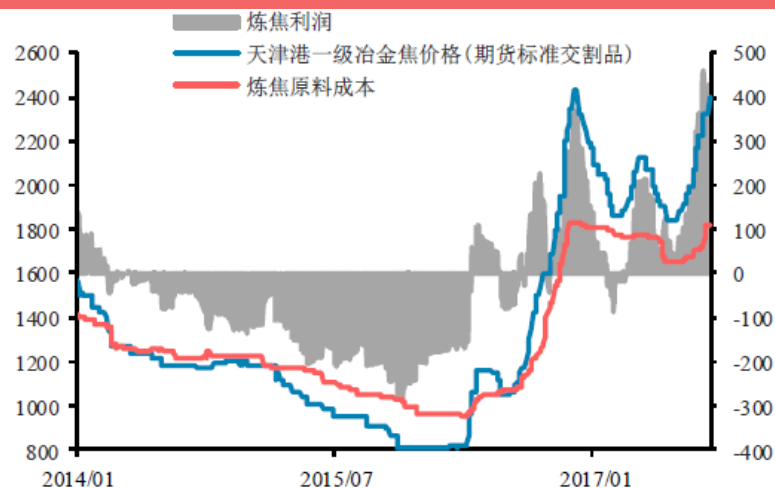


- ◆ 调研企业普遍表示不受“2+26”城市限产政策影响
- ◆ 对于限产政策影响分析，整体认为2+26城市高炉限产50%和焦化限产30%将会严格执行。部分钢企和焦化企业，认为当前山西地区煤企限产不实，因此更加倾向高炉限产的严格程度高于焦化。
- ◆ 焦化限产提前高炉限产1.5个月，因此多数企业表示对于煤焦价格上涨有信心，11月15日前后，大概率上是煤焦价格转折点。

螺纹钢利润

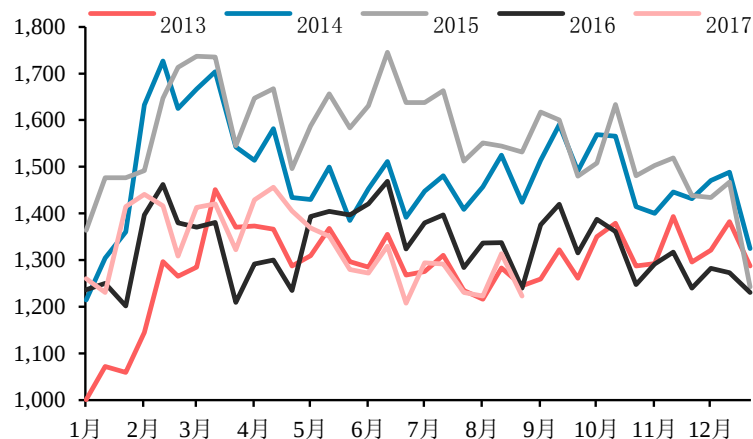


炼焦利润

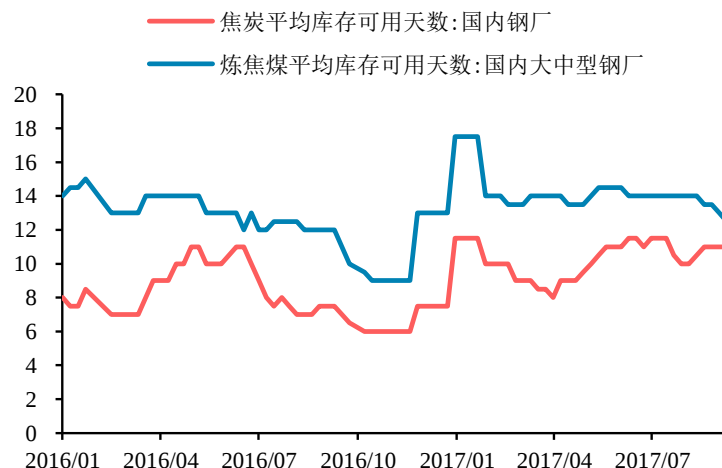


- ◆ 螺纹钢利润多数在800-1000元/吨，板材利润6月份以来增长明显，目前低于螺纹钢利润200-300元/吨
- ◆ 焦化利润400元/吨以上（含炼焦副产品）
- ◆ 精煤利润在300多元/吨

钢厂钢材库存

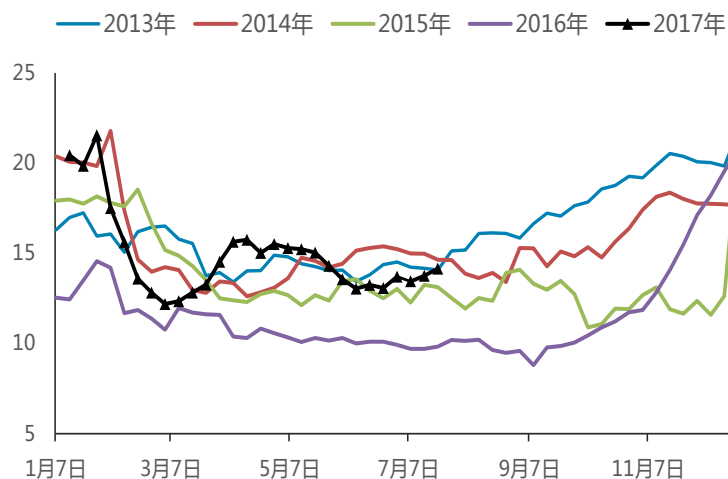


钢厂焦炭、焦煤库存

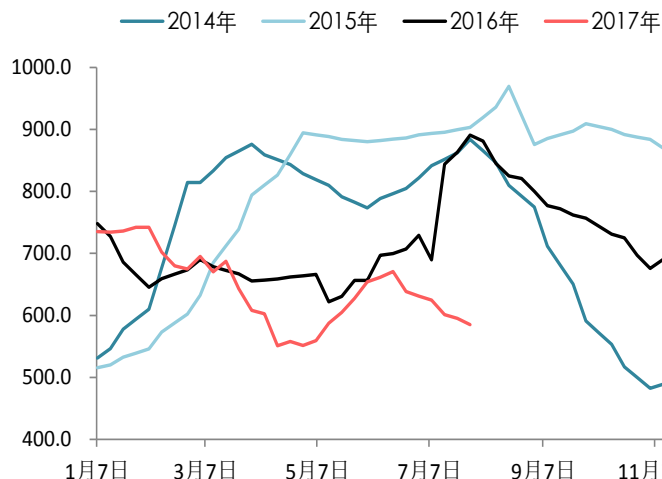


- ◆ 成品材：零库存。
- ◆ 原料：煤焦除山东地区库存偏低外，其他地区均维持正常库存水平（中小型-10-14天，大中型-30天），钢企锁定利润，提前采购。矿石库存水平视采购模式而定：随采随用-低库存水平；长协-库存维持20天左右。

焦化厂焦煤库存



矿山煤矿库存



◆ 焦化企业：

焦炭：零库存、负库存（订单合同签到20天之后）。

煤炭：正常偏紧，一家焦化企业前期囤货较多，目前放缓采购。

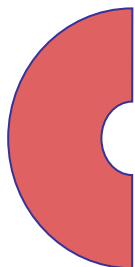
◆ 煤企：零库存。

- ◆ 钢企：建材多走贸易商渠道，部分钢企表示杭州工地停产对其建筑材销售存在影响，当前钢贸商资金充裕，但备货谨慎，按需采购。板材多走直销渠道，根据订单安排生产销售，反映机械类用钢需求强劲。
- ◆ 煤焦企业：多直销少贸易商渠道，直销一般要求先款后货，预付款比例50-100%不等。

- ◆ 钢企：供给无增量，电炉投产在2018年3-5月是峰值。供暖季限产执行严格。需求端，目前钢企订单均有预售。对后期钢价走势偏乐观。受四季度下游需求分化，更加看好板材类钢价。双节临近，钢企考虑在现有原料库存基础上增加库存储备，叠加10月焦化企业率先限产，认为在11月15日高炉限产前煤焦需求不成问题，价格仍有上涨空间。
- ◆ 煤焦企业：受江苏地区政策影响，当前产量释放受限，产成品零库存，原料库存正常偏下，支撑焦化企业向下游钢企提价，11月15日前焦炭价格维持坚挺，预判后面仍有2-3轮提价过程。煤炭受焦化限产影响，后期表现略不及焦炭。
- ◆ 最大不确定性：焦化企业限产力度VS钢企限产力度

01

调研分享



目录 CONTENT

行情交流

02



黑色金属板块整体震荡下行

合约	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	涨跌幅
热卷1801	4150	4220	4033	4065	-145	-2.07
螺纹钢1801	3912	4001	3777	3805	-156	-2.83
铁矿1801	535	552.5	503	508	-37.5	-4.96
焦炭1801	2408	2473	2270	2279	-129.5	-5.12
焦煤1801	1408.5	1478	1306	1315.5	-96	-6.60

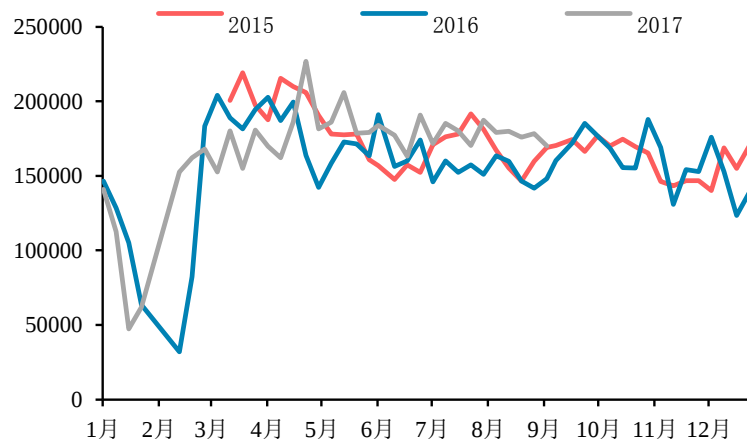
HC1801



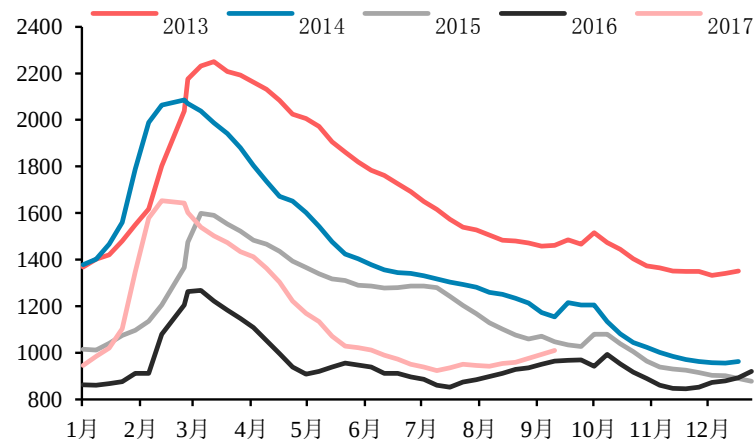
JM1801



主流钢贸商建材成交



钢材社会库存



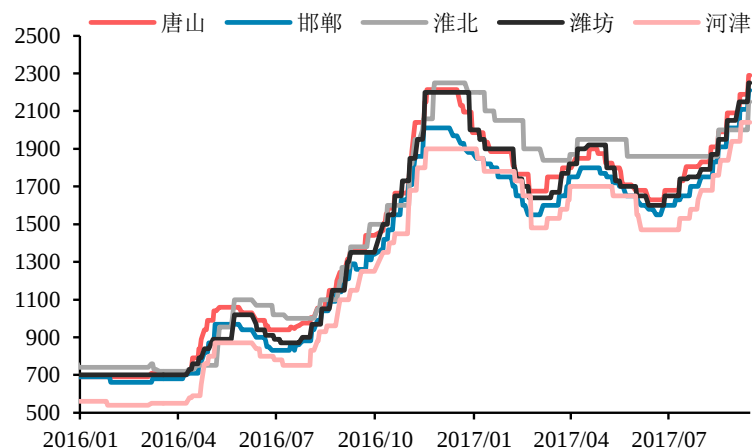
- ◆ 钢贸商建材成交旺季效应不显著
- ◆ 钢材库存连续5周增加

- ◆ 钢联资讯调研：截止周五下午，当地10家钢厂已有8家开始烧结限产；其中有5家钢厂共计8座高炉临时关停，预计影响日均铁水产量约1.8万吨，何时复产暂未接到通知。

螺纹钢现货价格

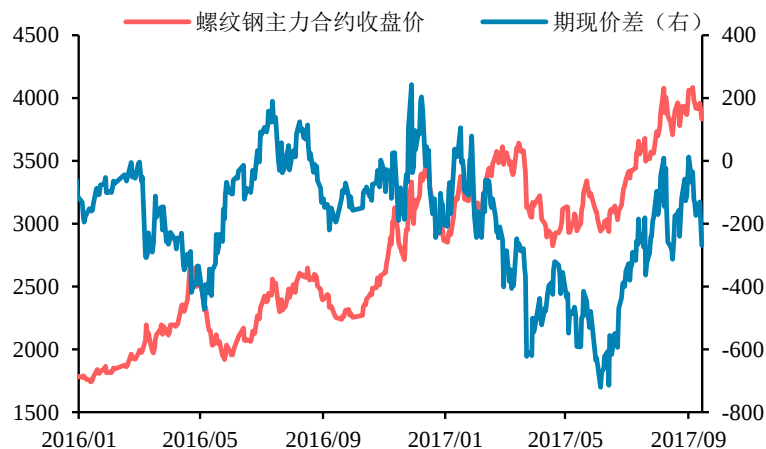


二级冶金焦现货价格

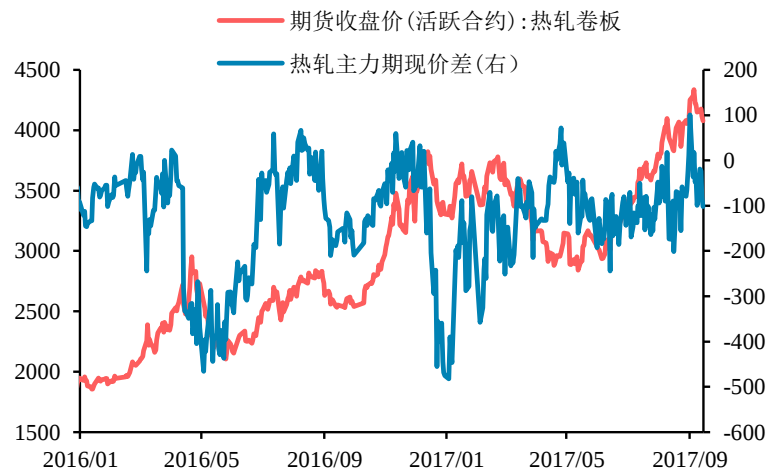


- ◆ 华东华北三级螺纹钢周内累计下跌0-50元/吨，全国范围4.75mm热轧卷板现货价格周跌幅也在110元/吨以内。
- ◆ 焦炭现货价格维持了周初100元/吨的涨幅。

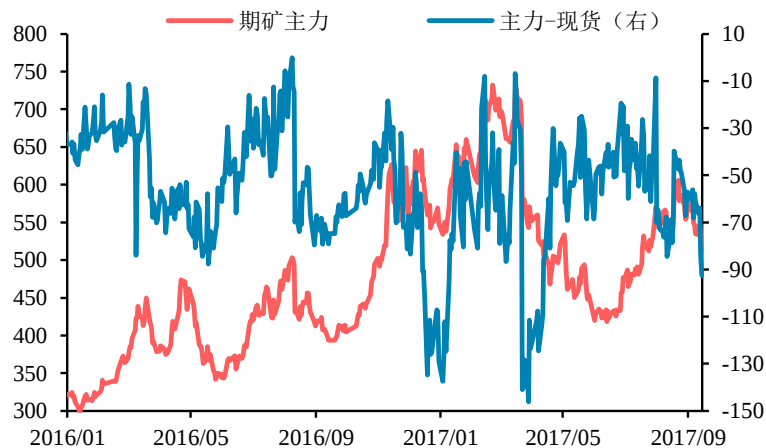
螺纹期现价差



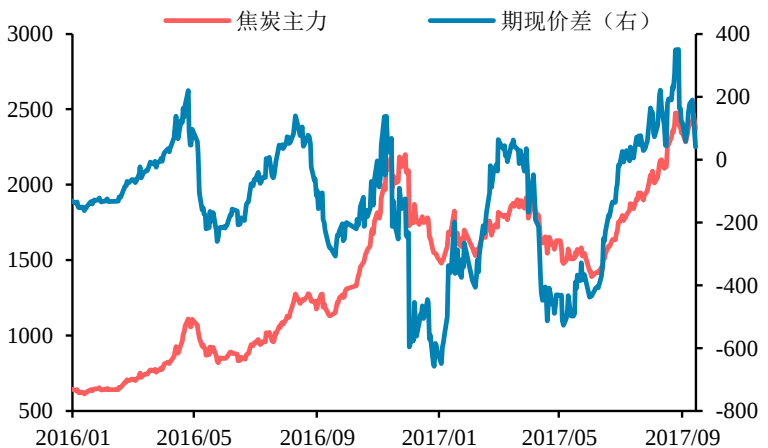
热轧期现价差



矿石期现价差



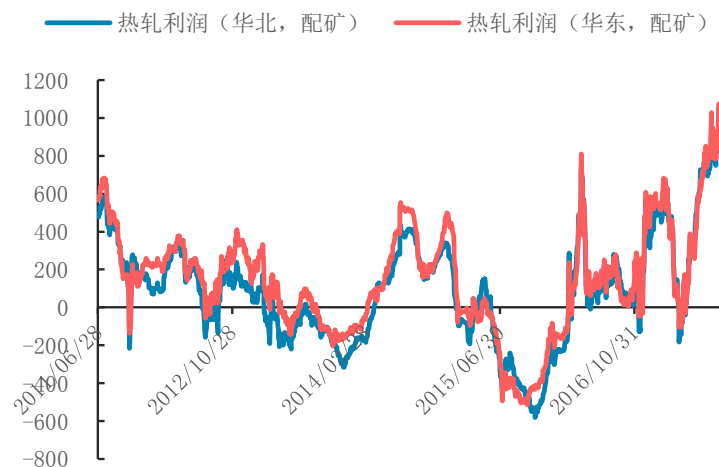
焦炭期现价差



螺纹钢炼钢利润

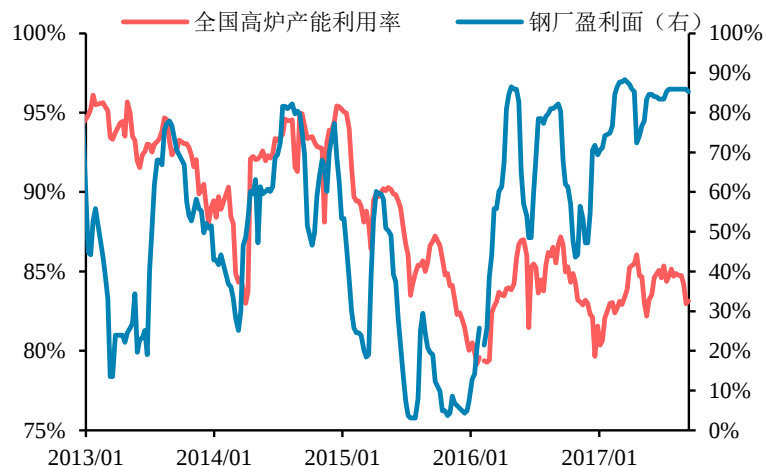


热轧炼钢利润

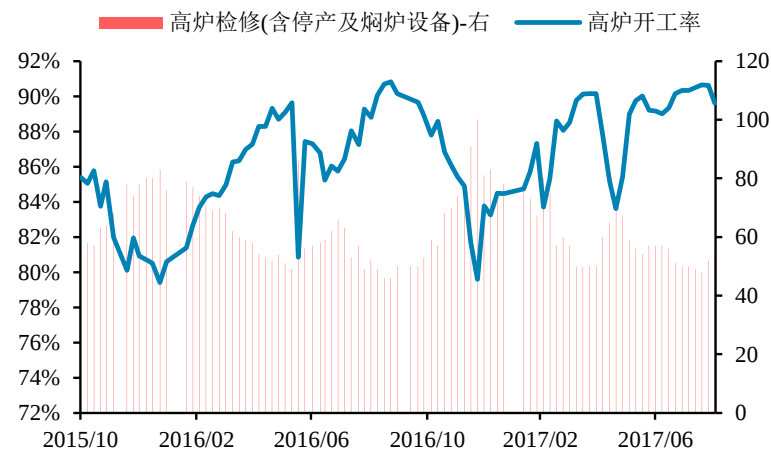


- ◆ 周内螺纹钢炼钢利润下降30多元/吨，热轧炼钢利润下降90-140元/吨，当前螺纹钢利润依然高出热轧利润200-300元/吨。

大中型钢企产能利用率

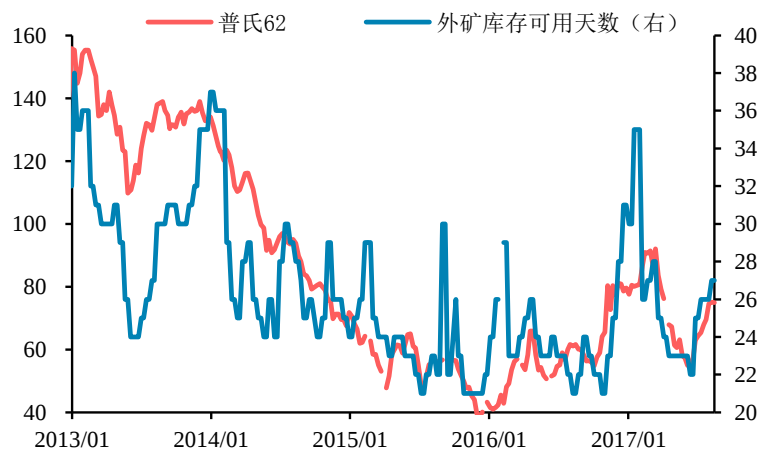


中小型钢企检修及开工情况

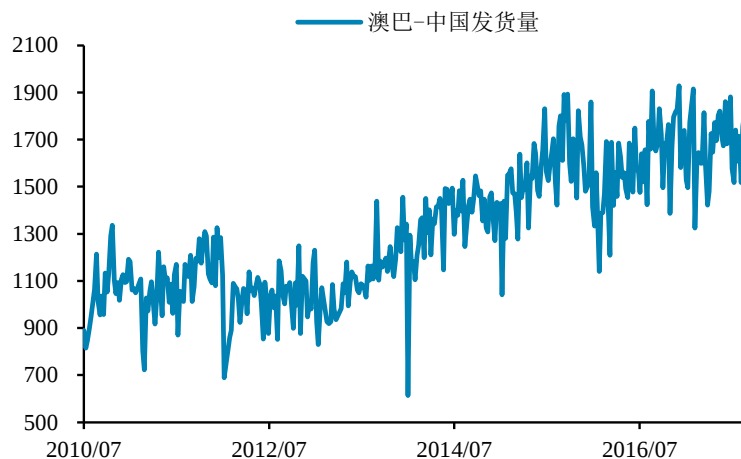


- ◆ 从利润绝对水平看，钢企依然利润丰厚，且生产积极性强劲。高炉检修维持较低水平
- ◆ 周内钢企高炉产能利用率微降0.18个百分点

钢厂外矿库存可用天数



澳洲巴西向中国市场发货量

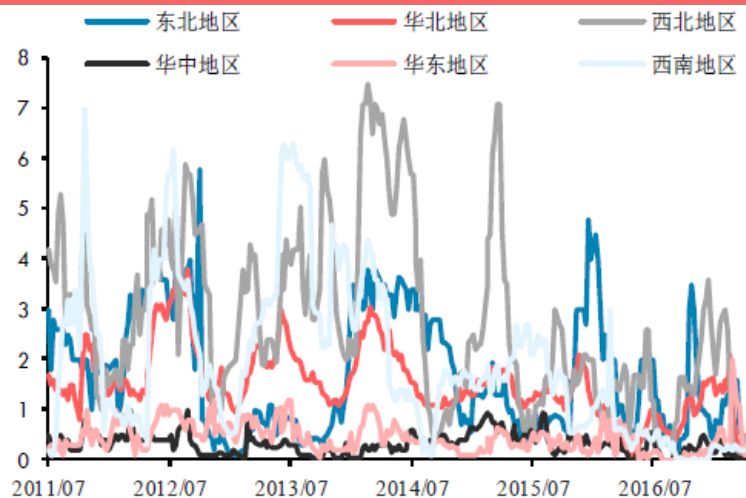


- ◆ 钢企补库接近尾声，可用天数降至25天。
- ◆ 海外矿山发货力度不减

周内部分焦化企业开启10轮提价

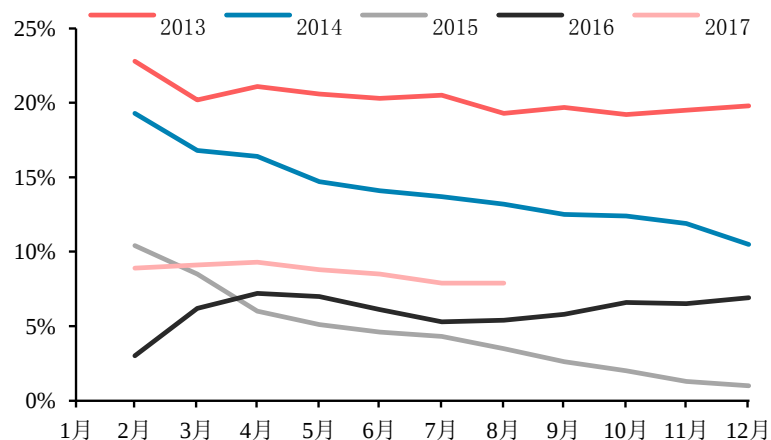


焦化企业焦炭库存

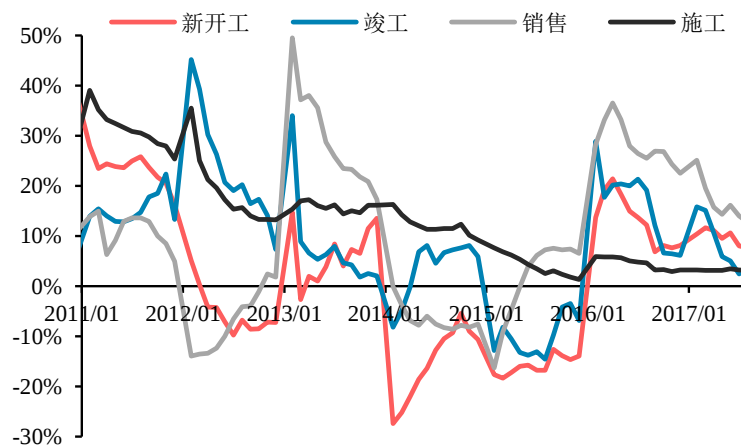


- ◆ 焦化企业的多次调价
- ◆ 煤企、焦化企业的低库存
- ◆ 政策方面焦化企业限产周期长于钢材也对11月中旬前煤焦相对偏强

地产投资增速

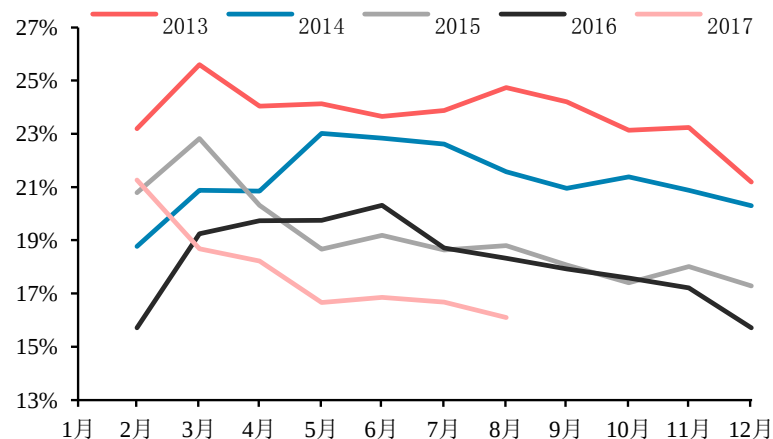


楼市分项指标增速

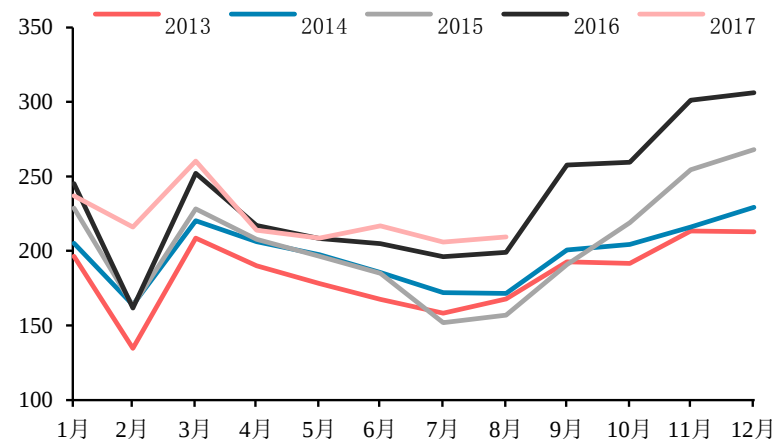


◆ 楼市销售和新开工增速均进一步下滑

基建投资增速



汽车单月产量



- ◆ 基建投资稳中下滑
- ◆ 汽车产销增速有所提升

- ◆ 黑色板块强弱关系：焦炭>热轧>螺纹>焦煤>铁矿石
- ◆ 操作策略：
 - 1、焦炭逢低多头介入，警惕钢材限产大范围提前
 - 2、下游终端用钢行业分化，继续把握卷螺价差扩大套利
 - 3、铁矿石整体还是逢高抛空的节奏，警惕节前钢企补库行情
- ◆ 风险及关注点：
 - 1、环保限产政策变动
 - 2、终端需求表现



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.htgwf.com/>