

**期市博览 煤焦钢矿**

**2017年10月**

广州期货研究所

王栋F3028811

邓文哲 F3032559

2017-10-28

dianhua

(8620)22139800 │ www.gzf2010.com.cn

**限产成材下方支撑较强，原料维持弱势下行局面**

**螺纹钢：**

本月螺纹钢主力合约宽幅震荡 ，宏观需求来看9月数据并未进一步恶化，在土地购置面积上升的拉动下，1-9月房地产投资进一步回升，施工面积微幅增加，新开工面积有所回落。统计局19日公布数据显现，2017年1-9月份，全国房地产开发投资80644亿元，同比名义增长8.1%，增速比1-8月份提高0.2个百分点。1-9月基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）99652亿元，同比增长19.8%，增速与1-8月份持平。库存方面，本月螺纹钢社会库存从430.23万吨上升至444.58万吨，月环比上升3.34%，年同比上升11.45%，社会库存年同比增幅扩大。钢厂库存从226.53万吨上升至246.52万吨，月环比增加8.82%，年同比下降0.08%，钢厂库存年同比降幅缩小。总库存来看，月环比上升5.23%，年同比上升7.05%。国庆期间库存增幅大于全年，而后三周库存降幅也远不及去年，总库存同比增幅不断扩大，不过库存整体绝对值并不算太高，处于历史中等水平。在部分城市开始限产之后高炉产量利用率持续下降，并在最后一周到达86..84%创下年内新低。目前螺纹钢主力合约价格宽幅震荡，走势较为纠结，主要原因还是采暖季限产对螺纹钢供需两端都产生了影响。供给端，采暖季京津冀地区2+26城市钢铁企业的限产将会明显影响了钢材的产量；需求端在采暖季“最严停工令”的影响下也有减弱的预期，加上房地产调控政策的持续出台，市场对需求端的预期也较为悲观，加上对限产政策执行力度的看法不一，多空交织造成了较为反复的走势，预计在11月15日采暖季限产全面展开之前，市场走势会维持震荡格局，限产预期得到证实或证伪后才会出现较为明确的走势。

**铁矿石：**

本月铁矿石主力合约期价宽幅震荡，青岛港61.5%PB粉大幅下跌43元/吨至462元/湿吨。截止10月26日，普氏62%铁矿石指数报62.3美元/吨，较上月末上涨0.95美元/吨，62%指数与58%指数之间的价差缩小1.5至26.55。本月截止10月27日Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为13594万吨，在国庆后一周出现下降后，连续两周出现上升，最近一周更是猛增416万吨，目前总库存较去年同期增加2492万吨。10月27日Mysteel统计64家样本钢厂进口矿平均可用天数27天，较上次统计增2天。目前铁矿发货仍处于高位水平，随着港口压港情况的进一步缓解，港口库存有继续增加的趋势，而需求端钢厂高炉产能利用率在部分地区提前限产之后已经创下新低，随着11月中旬采暖季限产的全面展开，需求端将收到进一步的压制，预计铁矿石价格仍有下跌的空间。

**焦煤、焦炭：**

现货价格方面，本周京唐港山西产主焦煤价格较上周上涨0元至1650元/吨，京唐港澳大利亚产主焦煤价格较上月下跌80至1350/吨。天津港一级、准一级、二级冶金焦价格分别下跌360，345，450至2045，1990，1850元/吨。本月焦煤产地价格开始回落，低硫煤下跌约100元/吨，高硫和配煤下跌幅度较大，现货价格已进入下行趋势。焦炭本月经历快速七轮下跌，累计跌幅达到500元以上。期货价格方面，本月焦煤焦炭1801分别下跌20.5元/吨和199.0元/吨。下跌1.81%和10.23%。基差分别增加124.0至555.0元/吨和51.5至370.5元/吨。

基本面方面，本月10月1日起下游焦化企业开始执行限产，焦煤需求减弱较为明显，且下游钢焦企业库存暂时已处于历史均值上方水平，现货价格已经开始进入下行趋势，但目前由于部分地区焦化厂限产尚未达到政策要求，预计由于当前焦化厂亏损面较大且有环保压力。供应方面，本月各主产地供应仍然持续偏紧，受十一放假和重要会议期间安全停产影响较为明显。但会议过后逐步开始恢复供应。进口方面，蒙古口岸本月通关时间仍在15-20天，质检所需时间未有明显缩短，通关车辆数继续缩小至400辆左右。蒙煤进口受限涉及外交原因，市场预期短期较难恢复，但11月8日蒙古总理将访问中国，预计将涉及相关贸易谈判。澳洲煤北方供应开始有所恢复，但当前贸易流向已经开始逐步向南方湛江港转移。总体而言焦煤供应逐步增加，下游需求减弱由于焦化厂限产和亏损，出现停止采购以压低现货价格和主动限产，从库存数据反映下游钢焦企业库存已上升至相对高位。焦煤现货价格预计将进入较长的下行期。焦炭方面，本月供应略有增加，多数地区限产未达预期，但下月预计由于环保和主动限产将有所下降。需求端方面，钢厂对普通焦炭需求减弱，但对高品质焦炭需求维持稳定，高低品位价差出现扩大。但钢厂当前持续降价采购打压焦价。库存方面，当前焦化企业库存回升速度较快，钢厂焦炭库存上升至高位。

焦煤焦炭主力1801本月出现分化，主要由于焦炭现货价格的下跌速度远超市场预期，但焦煤由于供应收缩，现货仍以挺价为主。但由于焦炭现货价格回落的速度超出市场预期，因此焦煤后期现货价格的回落空间可能同样较大，当前01期价的深度贴水暂不足以形成有效支撑。对于焦炭而言，现货价格的下跌速度和幅度超出历史过往情况，未有基本面信号看到焦炭供需弱势改善且价格下跌速度减慢的情况下，焦炭的期价预计同样维持下行，可观望焦化厂限产执行情况是否有所改善以及主动限产后，现货价格的回落速度是否减慢，当前焦煤焦炭1801可考虑分别在1150和1750上方尝试做空。

**动力煤：**

本月动力煤1801再度扩大，本月期货价格下跌20元至624.2，较上月下跌3.10%。而现货价格本月则上涨40元/吨至717元。目前基差为88.2，较上月增加21.0元，现货价格的大幅拉涨且期间期价出现背离是本月基差出现大幅扩大的主要原因。本月产地供应方面，内蒙古供应相对正常未受会议停产影响，陕西炮采矿基本受火工品管控，且由于交通等原因公路运输受阻。山西多市煤矿重要会议期间实施安全停产，预计复产完成验收时间将在月底。进口煤供应方面仍由于通关时间过长，叠加国庆期间海关放假，供应偏少但价格持续上涨。下游需求方面，从本月中旬下游日耗开始下跌至60万吨附近运行，电厂库存快速回升至1100万吨附近。政策面方面月末发改委开展价格巡查，打击囤货炒作对市场情绪有所影响。运输方面，港口锚地船舶数量上升明显，主要由于港口封航，船舶疏港出现问题，同样港口吞吐量有所回落，船运费用开始回落，产地往港口铁路发运量在保供下维持高位，但贸易商仍普遍反映铁路计划偏紧。本月船运费用，港口吞吐量回落反映当前港口市场需求减弱。库存方面，秦皇岛港库存回升至700万以上，其余主要港口库存水平涨跌互现总体平稳，下游电厂库存水平回升至1100万上方。现货价格方面当前港口成交有所回落至720附近，市场情绪转弱，港口分歧增大，电厂观望情绪增加，以等待长协为主。期货价格方面，动力煤1801本月震荡运行，远月预期方面，市场预期发改委将增加对市场价格的调控，此外后期仍可能有供应上的放量，需求在采暖季下工业用电及控制散煤下将有较为明显的下降，但当前现货价格仍处于高位，且回落幅度暂未有较明确的预期,贴水幅度仍相对较高。01期价当前再度回到620附近震荡，此价格区域在多空交织下当前点位操作难度较大，后期关键点在于当前紧张的运力是否有所改善，沿海需求若在供暖季再度回升，冬季沿海需求在今年工业用电需求高位下可能将再次突破历史高位，因此当前期价在高贴水下，仍谨慎看多，610附近可考虑尝试多单入场可考虑继续持有，若现货继续出现快速回落，则考虑在600附近离场

1. **本月行情回顾（截止10月27日）**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 品种 | 上月收盘价 | 本月收盘价 | 涨跌 | 涨/跌幅（收盘价）% |
| 螺纹钢1801 | 3,695.0000 | 3,577.0000 | -26.0000 | -0.7216 |
| 热卷1801 | 3,978.0000 | 3,834.0000 | -49.0000 | -1.2619 |
| 铁矿石1801 | 454.5000 | 428.0000 | -24.0000 | -5.3097 |
| 动力煤1801 | 644.2000 | 622.8000 | -2.8000 | -0.4476 |
| 焦煤1801 | 1,133.5000 | 1,095.0000 | -30.0000 | -2.6667 |
| 焦炭1801 | 1,945.0000 | 1,724.5000 | -175.5000 | -9.2368 |

**二、消息面**

**工信部：钢铁去产能已完成预定目标任务**

国新办今日举行新闻发布会介绍2017年前三季度工业通信业发展情况，工信部运行监测协调局局长郑立新表示，工业供给侧结构性改革积极推进。钢铁去产能任务加快落实。钢铁去产能已完成预定目标任务，依法取缔“地条钢”任务按期完成。

**安钢100吨电炉复产改造工程热试成功**

10月20日，中冶京诚总承包的安钢100吨电炉复产工程热试成功，比180天的合同总工期提前4天完成，创造了同类项目新的建造速度，创造了安钢奇迹。

**2017年山西煤炭去产能合计2265万吨 与去年持平**

日前，山西省政府发布《关于分解下达2017年煤炭行业化解过剩产能新增加目标任务的通知》（下称《通知》）提出，2017年我省新增加退出煤炭产能525万吨，关闭退出9座煤矿。2017年合计退出2265万吨。

**大秦线检修如期展开 秦港场存将缓慢回落**

大秦线秋季集中修于25日展开，初步计划维修22天。这次维修施工单位包括：中铁十六局等十多家单位，主要维修项目有：大机清筛、换枕捣固、信号灯更换、接触网改造、轨道养护、消除病虫害，同步检修的铁路线还有迁曹线、京包线。

**三、钢材基本面分析**

**1.现货市场**

10月现货钢价震荡。截止10月27日，上海、广州、天津三大市场螺纹钢(HRB400 20mm)报价分别报3930元/吨、4380元/吨、3860元/吨，分别上月变化为+40元/吨、+90元/吨、+100元/吨；全国平均价为4081元/吨，较上月上涨14元/吨。

图表 1：螺纹钢现货报价

数据来源：iFind 广州期货研究所

其它品种方面：线材报4386元/吨、热轧板报4217元/吨、中板报4162元/吨、冷轧板卷报4752元/吨、方坯报3700元/吨，吨钢报价分别较上月变化为：+19元、+36元、+97元、+92元、+170元。

图表 2：各钢材品种现货报价

数据来源：iFind 广州期货研究所

**2.** **高炉开工情况**

|  |  |
| --- | --- |
| 图表 3：高炉产能利用率 | 图表 4：钢厂盈利面 |
|  |  |
| 据来源：iFind 广州期货研究所 | 数据来源：iFind 广州期货研究所 |

10月部分城市开始提前限产之后，全国不含淘汰产能的高炉产能利用率持续下降从90.96%下降到86.84%。唐山烧结限产升级，因烧结矿偏紧导致的焖炉和检修情况增加。11月中旬开始采暖季限产将全面展开，预计高炉开工率将继续承压下行。

**3. 库存情况**

|  |  |
| --- | --- |
| 图表 5：五大钢材社会库存 | 图表 6：重点企业钢材库存 |
|  |  |
| 据来源：iFind 广州期货研究所 | 数据来源：iFind 广州期货研究所 |

本月螺纹钢社会库存从430.23万吨上升至444.58万吨，月环比上升3.34%，年同比上升11.45%，社会库存年同比增幅扩大。钢厂库存从226.53万吨上升至246.52万吨，月环比增加8.82%，年同比下降0.08%，钢厂库存年同比降幅缩小。总库存来看，月环比上升5.23%，年同比上升7.05%。国庆期间库存增幅大于全年，而后三周库存降幅也远不及去年，总库存同比增幅不断扩大，不过库存整体绝对值并不算太高，处于历史中等水平。

**4. 钢材产量**

图表 7：全国粗钢日均产量

数据来源：iFind 广州期货研究所

据国家统计局最新数据，2017年9月粗钢产量同比增长5.30%至7183万吨,环比减少3.71%。1-9月,粗钢累计产量同比增长6.30%达63873万吨,累计增速环比1-8月上升0.70个百分点。1-9月全国粗钢日均产量233.97万吨,同比上升6.69%。1-9月生铁日均产量200.05万吨,同比上升3.58%；1-9月钢材日均产量303.98万吨,同比上升1.57%。1-9月我国粗钢产量63873万吨，同比上升6.30%；1-9月我国生铁产量54614万吨,同比上升3.20%；1-9月我国钢材产量82986万吨,同比增加1.20%。随着环保限产的深入预计后期粗钢产量将进一步下滑。

**5. 下游需求采购情况**

图表 8：上海地区线螺采购量

数据来源：iFind 广州期货研究所

10月份国内终端需求随着钢价波动起伏不定，但市场仍处于传统消费旺季，整体终端采购需求依然维持较高水平。受国庆长假影响，本月整体成交量较上月有所下降，但日均成交量呈回升态势，10月份西本新干线监测的沪线螺终端日均采购量环比回升10.48%。

**四、铁矿石基本面分析**

**1.现货市场**

本月进口铁矿石价格大幅下挫，青岛港61.5%PB粉大幅下跌43元/吨至462元/湿吨。截止10月26日，普氏62%铁矿石指数报62.3美元/吨，较上月末上涨0.95美元/吨，62%指数与58%指数之间的价差缩小1.5至26.55。目前铁矿发货仍处于高位水平，随着港口压港情况的进一步缓解，港口库存有继续增加的趋势，而需求端钢厂高炉开工率已经出现明显降低，随着11月中旬采暖季限产的全面展开，需求端将收到进一步的压制，预计铁矿石现货价格仍有下跌的空间。

图表 9：国内进口铁矿石报价

数据来源：iFind 广州期货研究所

图表 10：高低品味矿价差

数据来源：iFind 广州期货研究所

**2.外矿发货情况**

图表 10：外矿发货量

数据来源：iFind 广州期货研究所

供应方面，当季运力变化情况截止10月20日，澳洲10月铁矿石发货量为4882.10万吨，9月同期为4791万吨，其中发往中国的铁矿石占4171.5万吨，9月同期为4112万吨。巴西方面发货量为2303万吨，8月同期为2230万吨。本月整体发货增幅较大，目前发货量整体持续处于较高的水平，铁矿石来自供给端的压力也较大。

**3.外矿到港情况**

图表 11：外矿到港量

数据来源：iFind 广州期货研究所

到港方面，本月截止10月20日，中国北方六大港口到港总量为3442.70万吨，9月同期为3242万吨，到港量较上月也有明显增加。

**4.铁矿石库存情况**

图表 12：进口铁矿石港口库存

数据来源：iFind 广州期货研究所

本月截止10月27日Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为13594万吨，在国庆后一周出现下降后，连续两周出现上升，最近一周更是猛增416万吨，目前总库存较去年同期增加2492万吨。10月27日Mysteel统计64家样本钢厂进口矿平均可用天数27天，较上次统计增2天。在环保压力下钢厂对铁矿石需求有所减少叠加到港量的增加，铁矿石库存已经出现了较大的增幅。

**5、价差分析**

|  |  |
| --- | --- |
| 图表 13：螺纹钢基差 | 图表 14：铁矿石基差 |
|  |  |
| 据来源：iFind 广州期货研究所 | 数据来源：iFind 广州期货研究所 |

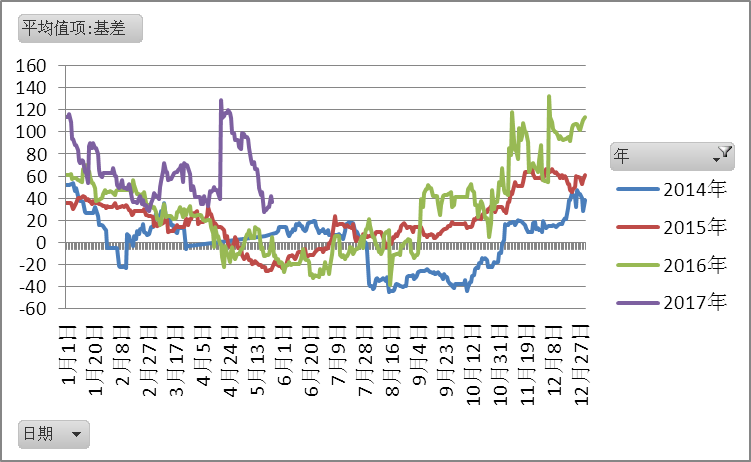
图表 15：螺纹钢/铁矿石(主力合约收盘价)

数据来源：iFind 广州期货研究所

**五、动力煤基本面分析**

**1、现货市场**

图16：动力煤基差（秦皇岛港动力煤Q5500山西产）



本月动力煤1801再度扩大，本月期货价格下跌20元至624.2，较上月下跌3.10%。而现货价格本月则上涨40元/吨至717元。目前基差为88.2，较上月增加21.0元，现货价格的大幅拉涨且期间期价出现背离是本月基差出现大幅扩大的主要原因。本月产地供应方面，内蒙古供应相对正常未受会议停产影响，陕西炮采矿基本受火工品管控，且由于交通等原因公路运输受阻。山西多市煤矿重要会议期间实施安全停产，预计复产完成验收时间将在月底。进口煤供应方面仍由于通关时间过长，叠加国庆期间海关放假，供应偏少但价格持续上涨。下游需求方面，从本月中旬下游日耗开始下跌至60万吨附近运行，电厂库存快速回升至1100万吨附近。政策面方面月末发改委开展价格巡查，打击囤货炒作对市场情绪有所影响。运输方面，港口锚地船舶数量上升明显，主要由于港口封航，船舶疏港出现问题，同样港口吞吐量有所回落，船运费用开始回落，产地往港口铁路发运量在保供下维持高位，但贸易商仍普遍反映铁路计划偏紧。本月船运费用，港口吞吐量回落反映当前港口市场需求减弱。库存方面，秦皇岛港库存回升至700万以上，其余主要港口库存水平涨跌互现总体平稳，下游电厂库存水平回升至1100万上方。现货价格方面当前港口成交有所回落至720附近，市场情绪转弱，港口分歧增大，电厂观望情绪增加，以等待长协为主。期货价格方面，动力煤1801本月震荡运行，远月预期方面，市场预期发改委将增加对市场价格的调控，此外后期仍可能有供应上的放量，需求在采暖季下工业用电及控制散煤下将有较为明显的下降，但当前现货价格仍处于高位，且回落幅度暂未有较明确的预期,贴水幅度仍相对较高。01期价当前再度回到620附近震荡，此价格区域在多空交织下当前点位操作难度较大，后期关键点在于当前紧张的运力是否有所改善，沿海需求若在供暖季再度回升，冬季沿海需求在今年工业用电需求高位下可能将再次突破历史高位，因此当前期价在高贴水下，仍谨慎看多，610附近可考虑尝试多单入场可考虑继续持有，若现货继续出现快速回落，则考虑在600附近离场。

1. **库存情况**

|  |  |
| --- | --- |
| 图17：秦皇岛煤炭库存 | 图18：煤炭库存六大发电集团合计和煤炭库存六大发电集团可用天数合计 |
|  |  |

本月秦皇岛港库存705.0万吨，较上月库存增加92.5万吨，主要是本月铁路计划有所倾斜，铁路到车量持续增加，且港口由于有天气封航原因，令库存快速累计。本月库存继续上升，但仍未达到往年冬储期的相对安全水平，港口吞吐量有所下跌，港口铁路调入量小幅上升。六大发电集团库存量较上月增加83.59万吨1115.97万吨附近。本月六大发电集团耗煤总量较上月有明显所减少168.69万至2048.75万吨，库存可用天数上升至18天，较上月增加4天。本月下旬开始沿海电厂日耗量回落至60万吨以上，但仍相对过往历史同期要高。

1. **运输情况**

|  |  |
| --- | --- |
| 图19：CCBFI煤炭运费指数 | 图20：波罗的海干散货指数 |
|  |  |

|  |  |
| --- | --- |
| 图20：煤炭调度：预到船舶与锚地船舶数 | 图21：铁路到车量与港口卸车量 |
|  |  |

本月CBCFI煤炭运费指数有明显上升，从上月1093.03下跌62.99至1030.04点，秦皇岛到广州港吨煤运费下跌0.9元至52.8元/吨。波罗的海干散货指数回升126至1546点左右。国内运费价格的回落主要由于电厂日耗开始回落，现货价格同样开始回落导致电厂观望情绪增加。日均锚地船舶数量从上月52.48大幅增加至93.29艘附近，日均预到船舶数量从12.94小幅上升至15.10艘。上游及中转港供给方面，秦皇岛本月铁路到车量及卸车量23.86万辆，较上月增加0.29万辆。本月为秦皇岛输入煤炭1904万吨左右，同比上月增加22.9万吨。港口吞吐量总量有所减少，本月外运1796.9万吨，较上月减少61.50万吨。

**六、焦煤焦炭基本面分析**

**1、现货市场**

|  |  |
| --- | --- |
| 图22：焦煤基差 | 图23：焦炭基差 |
|  |  |

现货价格方面，本周京唐港山西产主焦煤价格较上周上涨0元至1650元/吨，京唐港澳大利亚产主焦煤价格较上月下跌80至1350/吨。天津港一级、准一级、二级冶金焦价格分别下跌360，345，450至2045，1990，1850元/吨。本月焦煤产地价格开始回落，低硫煤下跌约100元/吨，高硫和配煤下跌幅度较大，现货价格已进入下行趋势。焦炭本月经历快速七轮下跌，累计跌幅达到500元以上。期货价格方面，本月焦煤焦炭1801分别下跌20.5元/吨和199.0元/吨。下跌1.81%和10.23%。基差分别增加124.0至555.0元/吨和51.5至370.5元/吨。

基本面方面，本月10月1日起下游焦化企业开始执行限产，焦煤需求减弱较为明显，且下游钢焦企业库存暂时已处于历史均值上方水平，现货价格已经开始进入下行趋势，但目前由于部分地区焦化厂限产尚未达到政策要求，预计由于当前焦化厂亏损面较大且有环保压力。供应方面，本月各主产地供应仍然持续偏紧，受十一放假和重要会议期间安全停产影响较为明显。但会议过后逐步开始恢复供应。进口方面，蒙古口岸本月通关时间仍在15-20天，质检所需时间未有明显缩短，通关车辆数继续缩小至400辆左右。蒙煤进口受限涉及外交原因，市场预期短期较难恢复，但11月8日蒙古总理将访问中国，预计将涉及相关贸易谈判。澳洲煤北方供应开始有所恢复，但当前贸易流向已经开始逐步向南方湛江港转移。总体而言焦煤供应逐步增加，下游需求减弱由于焦化厂限产和亏损，出现停止采购以压低现货价格和主动限产，从库存数据反映下游钢焦企业库存已上升至相对高位。焦煤现货价格预计将进入较长的下行期。焦炭方面，本月供应略有增加，多数地区限产未达预期，但下月预计由于环保和主动限产将有所下降。需求端方面，钢厂对普通焦炭需求减弱，但对高品质焦炭需求维持稳定，高低品位价差出现扩大。但钢厂当前持续降价采购打压焦价。库存方面，当前焦化企业库存回升速度较快，钢厂焦炭库存上升至高位。

焦煤焦炭主力1801本月出现分化，主要由于焦炭现货价格的下跌速度远超市场预期，但焦煤由于供应收缩，现货仍以挺价为主。但由于焦炭现货价格回落的速度超出市场预期，因此焦煤后期现货价格的回落空间可能同样较大，当前01期价的深度贴水暂不足以形成有效支撑。对于焦炭而言，现货价格的下跌速度和幅度超出历史过往情况，未有基本面信号看到焦炭供需弱势改善且价格下跌速度减慢的情况下，焦炭的期价预计同样维持下行，可观望焦化厂限产执行情况是否有所改善以及主动限产后，现货价格的回落速度是否减慢，当前焦煤焦炭1801可考虑分别在1150和1750上方尝试做空。

**2、供需情况**

|  |  |
| --- | --- |
| 图：24 炼焦煤当月产量 | 图25: 炼炭当月产量 |
|  |  |

|  |  |
| --- | --- |
| 图26：炼焦煤进口数量 | 图27:焦炭出口数量 |
|  |  |

供给方面，本月末焦煤产地供应由于重要会议期间安全停产，煤矿开工率明显下降，进口煤供应量维持低位。由于重要会议期间安全考虑，国内主产地焦煤供应量有所减少，进口焦煤尤其是蒙煤受限到港量本月继续低位运行，澳洲煤供应由于贸易流向转变，北方港供应量有所减弱。焦炭方面，本月主产地焦炉开工率小幅回升，大部分地区的限产幅度仍未达到文件要求，山西代表焦企发文称将严格落实限产要求，当前山西地区开工率明显未达到限产要求，开工率有进一步回落可能。总体来说，焦煤下月供应量预计将有所回升，焦炭方面，供应量预计仍有收缩空间。

|  |  |
| --- | --- |
| 图28：下游炼钢利润 | 图29:焦化厂开工率 |
|  |  |

|  |  |
| --- | --- |
| 图30：炼焦现货利润 | 图31：炼焦盘面利润 |
|  |  |

需求端方面，下游高炉开工率有较为明显得到下跌，当前钢厂焦炭库存逐步上升，对焦炭补库节奏明显放慢，压价采购为主，打压焦炭价格力度远超历史水平。焦企库存继续回升，钢厂焦炭库存在钢厂有意压价下有所下降。焦煤方面，下游焦企限产和利润大幅缩窄情况下，补库意愿不强，即使煤矿处于限产阶段，上游库存上升速度和幅度仍然较为明显，下游独立焦化厂开始主动压库存。但对优质低硫主焦补库需求仍存，低硫煤价格开始回落。会议结束后预计需求继续减弱，焦煤现货价格同样进入下行通道。

1. **库存**

|  |  |
| --- | --- |
| 图32： 炼焦煤总库存：国内样本钢厂及独立焦化厂 | 图33: 炼焦煤港口库存 |
|  |  |

|  |  |
| --- | --- |
| 图34：焦化企业总库存 | 图35:焦炭港口库存 |
|  |  |

|  |  |
| --- | --- |
| 图36：炼焦煤平均库存可用天数:国内大中型钢厂 | 图37：钢厂焦化厂、独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 |
|  |  |

|  |  |
| --- | --- |
| 图38： 焦炭平均库存可用天数：国内大中型钢厂 | 图39：焦炭平均库存可用天数：全国各地区 |
|  |  |

焦煤库存方面，本月炼焦煤样本钢厂及独立焦化厂总库存和为1617.61万吨，其中样本钢厂库存844.58万吨，较上月增加51.73万吨。独立焦化厂库存713.03万吨，较上月减少82.86万吨。钢厂焦化厂炼焦煤库存和独立焦化厂炼焦煤库存可用天数分别为16.82天和15.95天，增加1.03和减少0.27天。六港口库存192.3万吨，较上月增加17.6万吨，京唐港澳洲煤到港量开始有所增加。

焦炭方面，国内样本焦化企业总库存本月回升42.36万吨至77.61万吨，焦企库存回升速度明显。焦炭六港口库存237.5万吨，较上月减少31.3万吨。目前大型钢厂的焦炭库存下跌1万至452.8万吨，可用天数为13.04天，较上月增加0.35天。本月全国高炉开工率小幅下降至71.13%，唐山地区高炉开工率下跌至70.73%。本月100家样本焦企焦炉产能利用率均值减少6.68%至75.47%，。

**以上资讯仅供参考，不作为投资依据。**

**研究所**

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位--广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

**联系方式**

金融研究 农产品研究 金属研究 能源化工

020-22139858 020-22139813 020-22139817 020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

**免责声明**

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。