

期市博览 煤焦钢矿

2019年10月

广州期货研究所

王栋 F3028811

王喆 F3047342

蔡玮 F3056154

2019-10-31



螺纹钢:

9月房地产数据表现尚可,新开工面积当月同时增速略有上升,不过销售面积由于三四线销售转差有所下滑,净复工面积同比增速略有增加。投资方面,建筑工程投资同比增速同比增幅大幅上行,前期高周转政策下卖出的大量期房,交付压力之下目前的施工节奏仍然较快。需求端虽然长期的下行趋势较为确定,但是最新的宏观和微观数据来看,需求的韧性仍然很强。近期随着海外市场的需求的回落,国内外钢坯价差进一步扩大,目前唐山方坯与独联体和土耳其方坯的价差均已经来到近年来的高位。如果国际市场需求持续萎靡,后期我国钢坯进口带来的供给增量或将形成一定的隐患。

虽然趋势上来看,螺纹钢中长期的供需格局偏空,但目前阶段宏观和微观需求数据均表现尚可,供给端高炉产能利用率环比增加更多的体现在热卷的产量上,电炉产能利用率仍在低位,上周螺纹产量小幅上行,需要注意的是长流程螺纹利润,在原料价格趋弱和钢价小幅上涨的双重影响下已经回到400上方,后期长流程方面或提供一定的增量,短流程由于废钢价格变化不大利润仍然较低。近日各地环保又有趋严迹象,11月需求也有超预期的可能,市场情绪转好,操作上激进策略可考虑短多,长空尚需等待,点位上3500以上可以考虑,时间节点上11月中下旬更为合适。

铁矿石:

供给方面,从月均26港到港数据来看10月到港量同比降幅有所扩大,最近一期澳洲和巴西发货都出现了较大幅度的上升,目前都在前三年均值附近。巴西方面分港口来看北部PDM港发货已经来到历史高位,东南部Tubarao港发货也来到去年同期水平,南部Guaiba港发货小幅回升。需求端,上周港口库存有所下降,疏港量大幅增加,钢厂烧结粉矿库存继续下滑,仍在低位,整体而言10-11月钢厂的利润有望保持平稳,且目前铁水成本再次小于废钢,但幅度并不大,近期螺矿比扩大至近一个月的区间上沿,预计铁矿石走势跟随螺纹运行。

动力煤:

本月动力煤1905基差小幅扩大,现货升水小幅增加。本月期货价格下跌26.6至543.6,较上月下跌4.67%。现货价格本月下跌25元/吨至562元。目前基差为16.8,较上月增加8.6元。

本月港口现货价格持续下滑,截至10月31日CCI5500报价562元,较月初下跌25元,CCI5000价格下跌26至492元,价差为69元,CCI5000月末跌破500元关口,一路下行,目前最便宜交割品仍为5500大卡煤。环渤海港口受天气影响频繁封航,但时处动力煤消费淡季,下游采购萎靡,贸易商不断降价去库存,市场煤实际发运量较少。产地方面,本月主产区煤矿持续下跌,产地周边煤矿销售稍好于下水煤,但下游电厂库存充足,难阻煤炭价格持续下行。月末“北煤南运”第一条大型重载铁路浩吉线(原蒙华铁路)正式通车,浩吉线北起内蒙浩勒报吉南

至江西吉安，沿途经过河南、湖北、湖南、江西等煤炭调入大省，长期而言将较好地解决两湖一江地区用煤紧张的问题，但短期受运费以及发运量限制并未对下水煤产生较大的冲击。沿海电厂耗煤量季节性回落，月末在 58 万吨左右，略高于往年，但由于宏观经济仍处于下行阶段，因此发电量增速依然处于下降状态，叠加清洁能源对火力发电带来的冲击，目前火电需求仍处于相对疲弱状态。而电厂库存持续处于高位，整体可用天数回升至 28 天以上，因此电厂几乎没有库容进行补库，这也是动力煤价格一路下行的主要原因。目前内蒙站台库存仍处在历史低位，一方面是今年内蒙地区打击超载超限力度非常严格，导致短倒运费大幅上涨，另一方面长时间发运利润倒挂影响实际发运量。进口煤方面，9 月当月进口煤数量 3029 万吨，环比小幅下降，1-9 月累计进口原煤 2.5 亿吨，同比 18 年增加 9.4%。今年 1-9 月累计原煤进口数量同比 18 年有较大的增幅，为达到年末与上年持平的目标，发改委已发文要求海关总署加强进口煤报关检查以及数量控制，按照海关总署平控进口煤的政策要求今年可用进口额度仅有 6000 万吨左右，平均每月不足 1500 万吨，但发改委明令保供电厂用煤，因此今年进口煤数量将大概率高于去年。产量方面，9 月原煤产量 3.24 亿吨，当月同比上涨 4.4%，增速小幅缩窄。1-9 月原煤累计产量 27.36 亿吨，同比增长 4.5%。产量上来看，9 月份主产区煤矿开工情况较好，表内产量维持高位，尽管煤矿安全检查力度仍然较大，但近几年以来生产条件不达标的煤矿已逐步退出生产，现有的煤矿生产基本达到安全标准，因此安全检查对产量影响边际递减。港口库存方面，全国总库存变化不大，环渤海 9 港口库存高位小幅下降，下游采购疲软，秦皇岛与曹妃甸港库存经历一轮大幅增加后高位有所回落，但库存绝对值依然比较高。下游长江口高位迅速回落，贸易商均降价去库存。华南地区的动力煤库存也小幅回落，但库存绝对值仍较高。10 月下旬重点电厂库存大幅增加，已经突破 9100 万吨，持续创下今年最高水平，日耗则持续下滑，电厂库存十分充足。而“两湖一江”地区库存量也有所回升，同比去年依然增长较多，电煤供应量充足。工业用煤方面下游工厂开工率有所回升，但开工率依然相对较低，工业用煤量同比出现下滑。运输方面，港口锚地船舶数依然处于低位，船运费用先涨后跌，砂石运输市场依旧火爆，一定程度抬升了海运费价格，但煤船数量一直不多。秦皇岛港口吞吐量、铁路调入量小幅下降。

期货价格方面，动力煤 1909 本月价格持续下行，产地与港口同降，下游采购不乐观，电厂库存绝对值也非常高，产量方面内产充足，3 季度原煤产量同比增长较多，叠加大量进口煤冲击市场，动力煤处于供强需弱的情况。全国港口库存高位震荡，本月港口库存处于去库状态。站台库存依然处于历史低位，环渤海市场成交一般，并无明显趋势。中转港口库存持续回升，下游采购十分萎靡，下游港口库存月末出现小幅回升，电煤需求出现下滑。节后动力煤冬储即将开始，但电厂采购力度预计将不及往年。预计港口煤价将维持区间震荡走势，目前基差处于相对较低合理水平。

铁合金:

本月硅铁期货主力合约 2001 开盘价 5874 元，震荡走跌，收 5756 元；锰硅期货主力合约 2001 震荡走跌，开盘价 6744 元，收 6102 元。

锰硅方面，2019 年 10 月全国当月产量 109.53 万吨，同比 2018 年增长 19.08%，其中内蒙地区开工率为 70.7%，同比增加 3.97%，产量为 35.81 万吨，同比增加 10.83%；广西地区开工率为 50%，同比下降 9.75%，产量为 18.57 万吨，同比大幅增加 45.76%；宁夏地区开工率为 35.6%，同比下降 17.4%，产量 22.90 万吨，同比增加 22.66%。主产区内蒙、广西、宁夏以及甘肃地区产量均有矿热炉进行停炉操作，锰硅现货价格一路下行，越来越多企业已无生产利润，因此本月月末持续有企业进行停炉停产的动作，因此产量有一定的下降。目前市场现货库存依然处于较低水平，厂商主要生产仍为完成前期钢厂招标订单，交割库仓单数量较少，目前在册仓单已所剩无几。但本月多地公布钢厂限产政策，对锰硅需求量影响较大，盘面震荡下跌。本月现货市场价格小幅下跌。9 月北方地区河钢招标价格 7700 元，环比上月下跌 150，招标量小幅下降。下游需求一般，锰硅合金出货情况不甚乐观。供应端来看锰硅主产区主要集中在内蒙、宁夏、广西等西北以及西南地区，远离京津冀地区，环保限产影响十分小，短期总体供强需弱，同时成本端上游锰矿的采购持续减弱，港口库存持续处于高位，出库情况不乐观，锰矿价格处于下跌趋势，锰硅生产成本支撑持续下移。基差小幅回升市场情绪较弱，关注节后钢厂复工情况。预计后市锰硅期货偏弱震荡走势。

硅铁方面，2019 年 10 月硅铁全国产量 47.85 万吨，同比 2018 年下降 0.57%，增速有所缩窄。其中内蒙地区开工率为 81.58%，同比增加 0.78%，产量为 17.49 万吨，同比增加 2.7%。宁夏地区开工率为 40.38%，同比下降 17.56%，产量为 8.77 万吨，同比下降 15.02%。青海地区开工率为 73.33%，同比下降 2.33%，产量为 9.03 万吨，同比下降 5.64%。9 月河钢招标价格 6200，环比上月下跌 250，招标量有所下降。本月硅铁产量小幅回落，硅铁现货价格也持续回落。硅铁现货小幅下跌，部分厂家错峰生产或停产以减少亏损。下游唐山、武安先后公布限产计划，且目前部分地区电炉生产利润已经转负，制约硅铁上涨空间。本周硅铁期货价格震荡走跌，在需求端未有大幅恢复的基础上，预计下周硅铁价格将维持偏弱震荡。

一、本月行情回顾

品种	上月收盘价	本月收盘价	涨跌	涨/跌幅（收盘价）
螺纹钢 2001	3,470.0000	3,367.0000	-103.0000	-2.97%
热轧卷板 2001	3,463.0000	3,351.0000	-112.0000	-3.23%
铁矿石 2001	655.5000	620.5000	-35.0000	-5.34%
动力煤 2001	570.2000	543.6000	-26.6000	-4.67%
焦煤 2001	1,244.0000	1,236.0000	-8.0000	-0.64%
焦炭 2001	1,873.0000	1,737.5000	-135.5000	-7.23%
硅铁 2001	5,866.0000	5,756.0000	-110.0000	-1.88%
锰硅 2001	6,712.0000	6,144.0000	-568.0000	-8.46%

二、消息面

巴西淡水河谷：将在巴西 Alegria 矿场恢复 800 万吨的铁矿石产能

巴西淡水河谷：将在巴西 Alegria 矿场恢复 800 万吨的铁矿石产能（该矿场自 1 月份矿坝坍塌事故发生以来一直处于被关闭状态），但仍然有大约 4200 万吨的产能处于被搁置状态。

30 万吨/年以下煤矿将分类处置 2021 年底减少至 800 处以内

近日，国家发展改革委、财政部、自然资源部、生态环境部、国家能源局、国家煤矿安监局联合印发了《30 万吨/年以下煤矿分类处置工作方案》，提出力争到 2021 年底，全国 30 万吨/年以下煤矿数量减少至 800 处以内。2016 年以来，按照党中央、国务院关于供给侧结构性改革的决策部署，在钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议的统筹协调下，煤炭行业认真贯彻《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕7 号），加快退出资源枯竭、安全保障程度低、环保质量不达标的煤矿和长期停工停产的“僵尸企业”。截至 2018 年底，累计退出煤炭落后产能 8.1 亿吨/年，提前完成“十三五”去产能目标任务。

首批印尼煤炭经中越米轨铁路运往中国

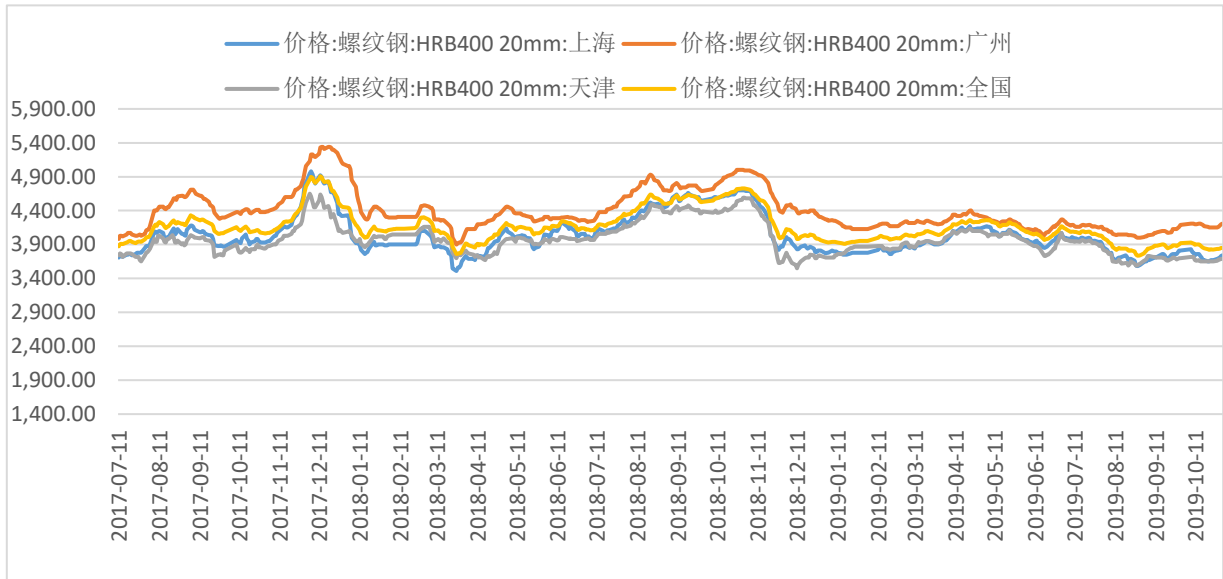
记者从中国铁路昆明局集团获悉，10 月 15 日 8 时 45 分，装载 16 车集装箱、共计 477 吨印度尼西亚煤炭的 1209 次中越米轨货运班列，顺利抵达中国河口口岸山腰国境站，这是百年中越铁路通道首次运输来自印尼的货源。据了解，此次共有 2.7 万吨印尼煤炭通过海运抵达越南海防港，煤炭均将通过中越米轨铁路运至中国河口口岸山腰国境站，最终运至国内各地。为提高运输效率、服务好货主，中国铁路昆明局集团认真落实蓝天保卫战要求，在地方政府、海关边防共同协助下，达成每天开行 2 列国际集装箱班列运输计划，同时采取“属地报关、口岸放行”的报关方式，进一步压缩货物车辆在途中转停留时间，提升运输质量。

三、钢材基本面分析

1. 现货市场

10月螺纹钢现货先抑后扬。截止10月31日，上海、广州、天津三大市场螺纹钢(HRB400 20mm)报价分别报3730元/吨、4200元/吨、3690元/吨，分别上月变化为-70元/吨、+20元/吨、-10元/吨；全国平均价为3852元/吨，较上月下跌69元/吨。

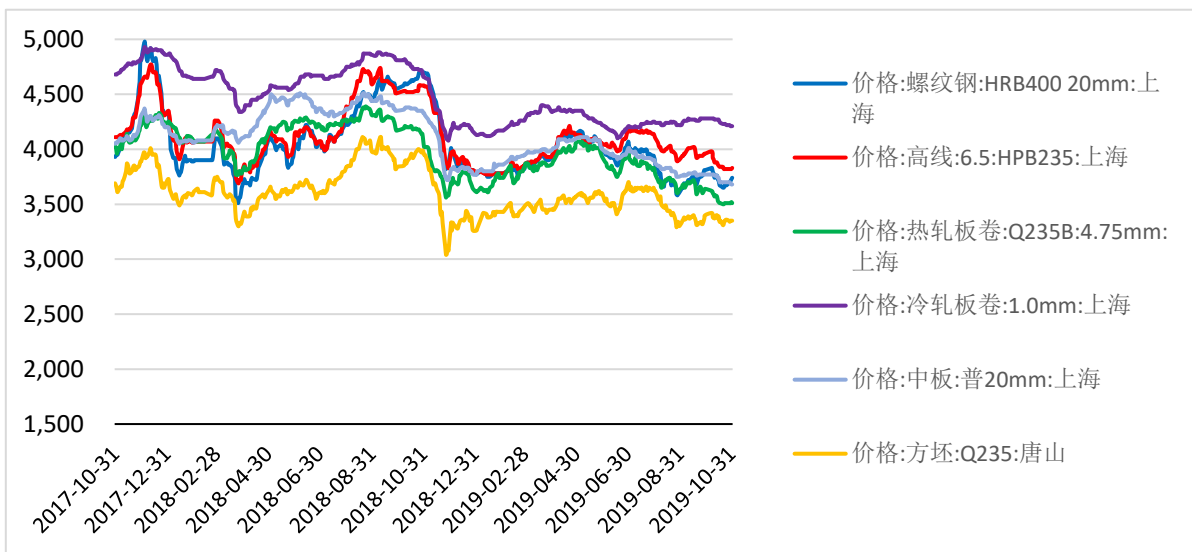
图表：螺纹钢现货报价



数据来源：Wind 广州期货研究所

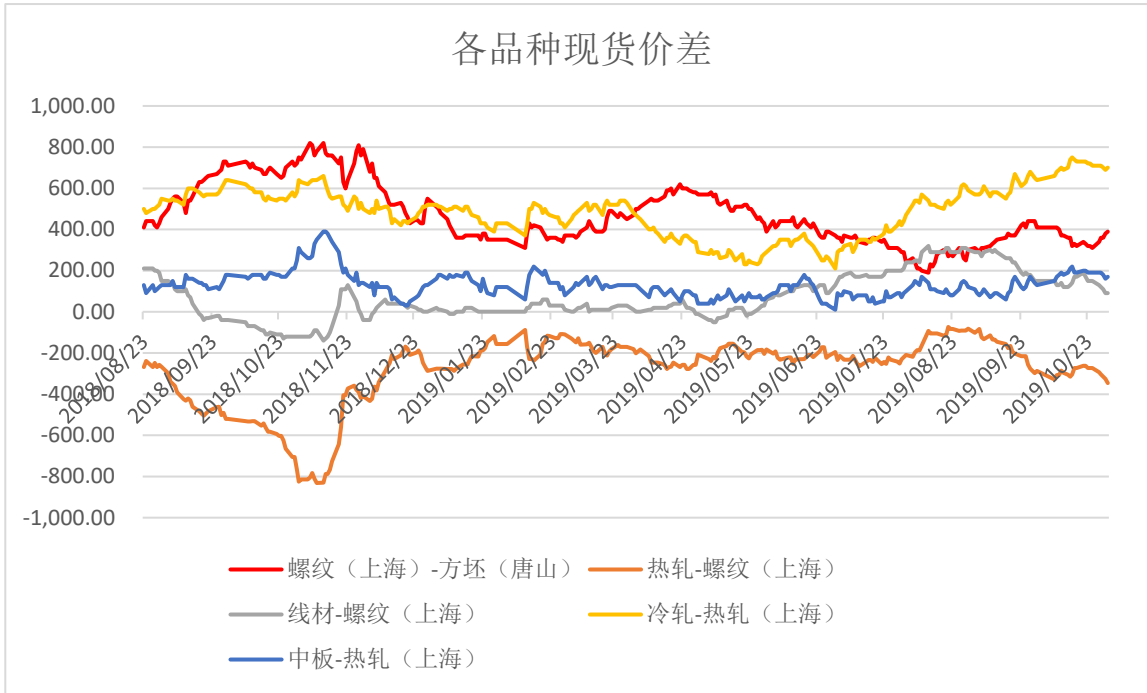
其它品种方面：线材 3820 元/吨、热轧板报 3520 元/吨、冷轧板卷报 4210 元/吨、中板报 3680 元/吨、方坯报 3350 元/吨，吨钢报价分别较上月变化为：-140 元、-120 元、-70 元、-90 元、-50 元。

图表：各钢材品种现货报价



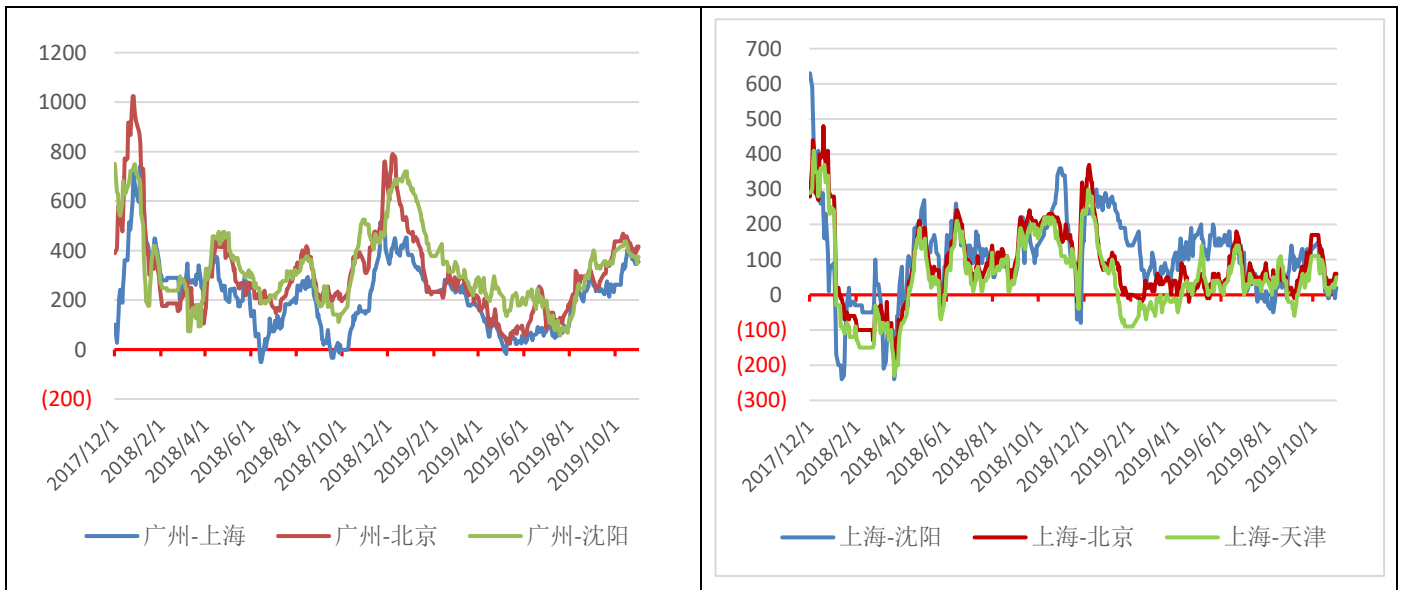
数据来源：Wind 广州期货研究所

图表：各钢材品种现货价差



数据来源：Wind 广州期货研究所

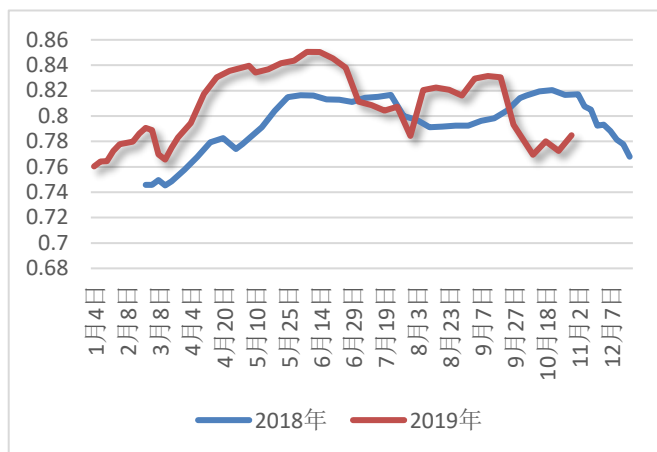
图表：各地区螺纹钢现货价差



数据来源：Wind 广州期货研究所

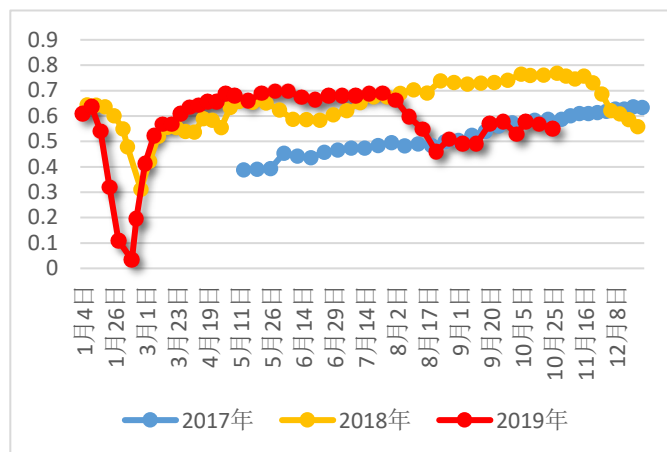
2. 高炉和电炉开工情况

图表：247 高炉产能利用率



数据来源：Mysteel 广州期货研究所

图表：电炉产能利用率



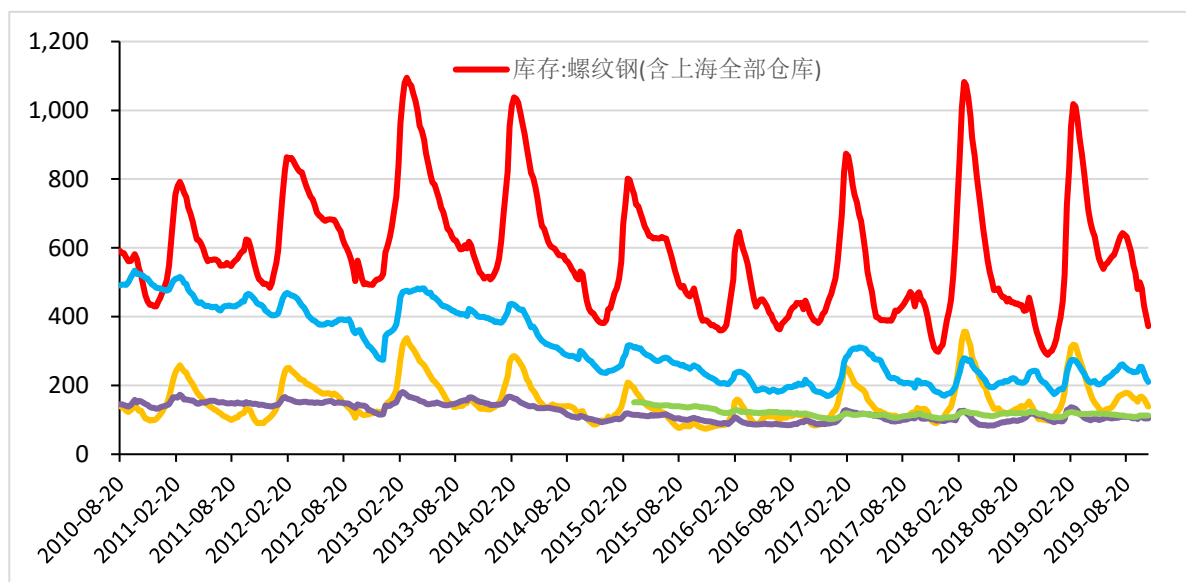
数据来源：Mysteel 广州期货研究所

高炉方面，11月01日，Mysteel 统计 247 家钢厂产能利用率 78.48%，月环比下降 0.84%，年同比下降 3.23%。唐山高炉产能利用率月环比下降 3.73%至 72.16%，年同比上升 1.61%。

电炉方面，11月01日，Mysteel 调研全国 53 家独立电弧炉钢厂产能利用率为 53.10%，月环比上升 0.31%，年同比下降 22.63%。由于利润较低，目前电炉产能利用率同比处于较低位置。

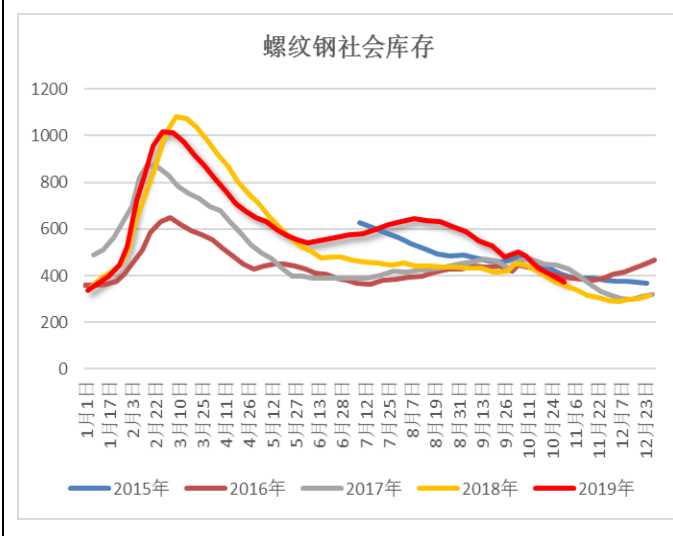
3. 库存情况

图表：五大钢材社会库存

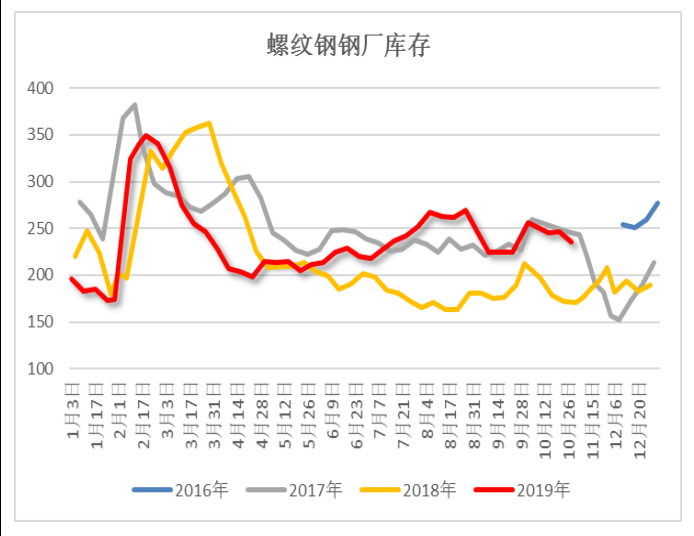


数据来源：Wind 广州期货研究所

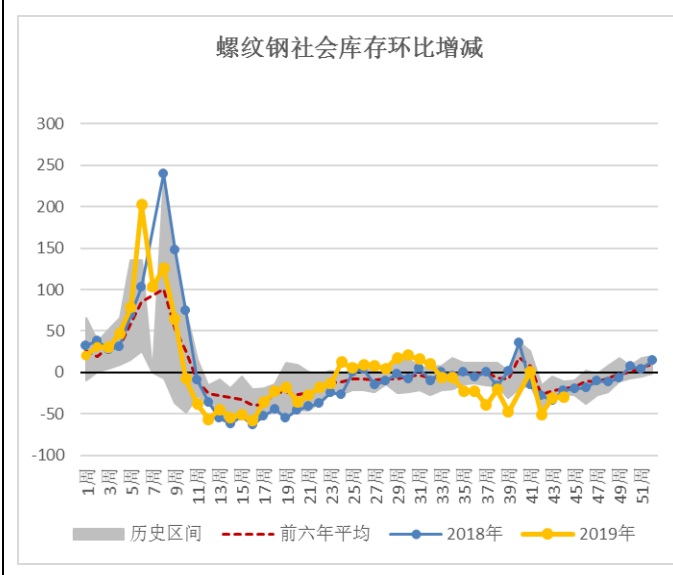
螺纹钢社会库存季节性



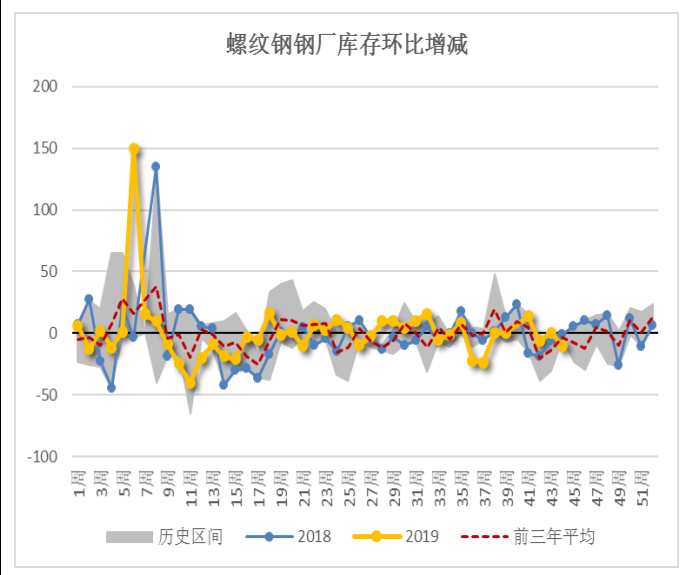
螺纹钢钢厂库存季节性



螺纹钢社会库存环比绝对值增减



螺纹钢钢厂库存环比绝对值增减



数据来源: Mysteel 广州期货研究所

11月五大钢材社会库存下降17.90%至937.04万吨,年同比下降0.20%。五大钢材钢厂库存下降1.21%至507.93万吨,年同比增加23.62%。螺纹钢方面,本月库存总库存环比下降29.55%,年同比上升15.46%。

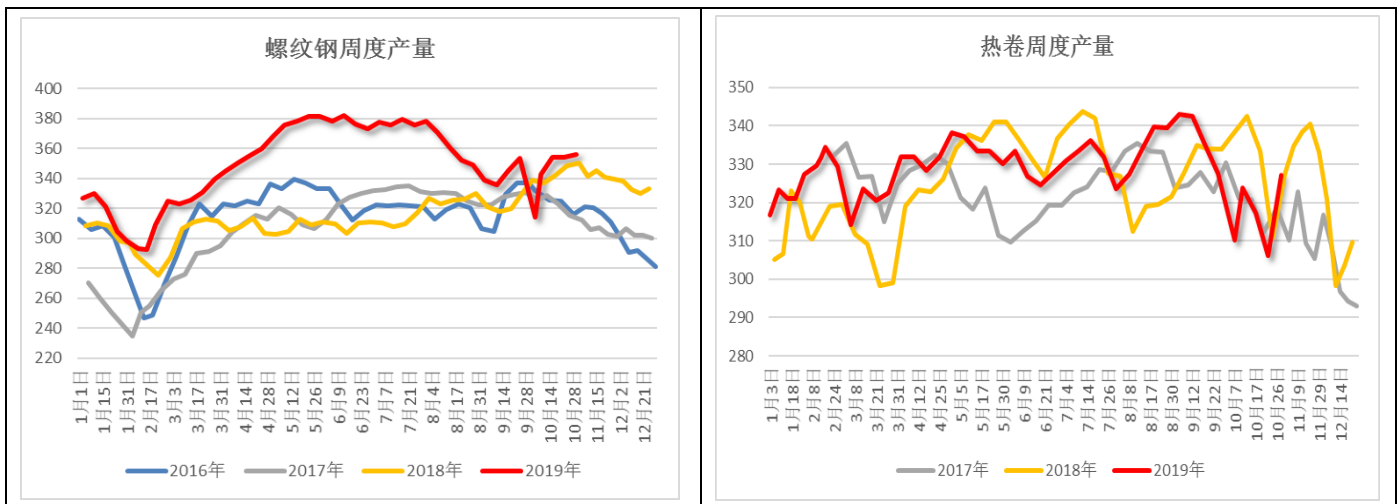
4. 钢材产量

图表：钢厂利润



数据来源：Wind 广州期货研究所

图表：螺纹钢热卷周度产量

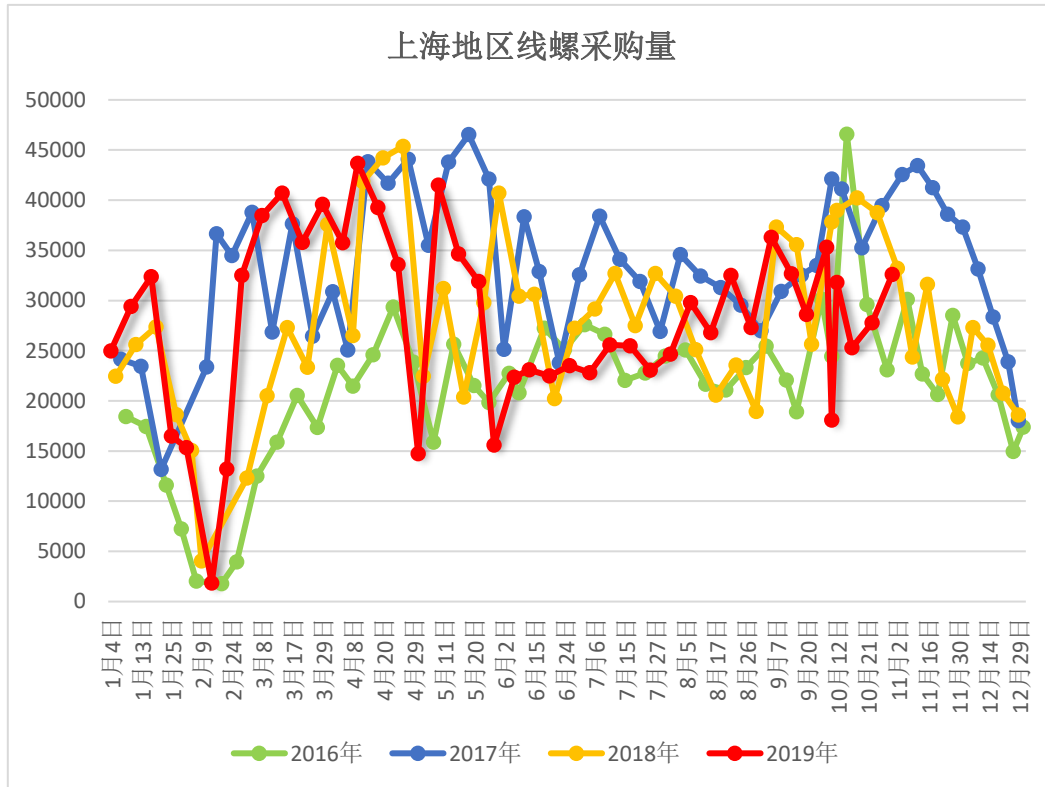


数据来源：Mysteel 广州期货研究所

统计局 9 月粗钢产量 8277.30 万吨，同比增长 2.20%，增幅较 8 月明显缩窄。从中钢协公布的旬度产量来看，9 月上旬重点钢企的日均粗钢产量环比减少 0.01% 至 200.18 万吨，年同比增幅 1.51%。周度产量来看，产量方面，31 日螺纹钢产量周环比上涨 2.42 万吨至 356.14 万吨，同比上升 1.61%。热卷产量周环比上升 20.78 万吨至 327.03 万吨，同比下降 0.13%。

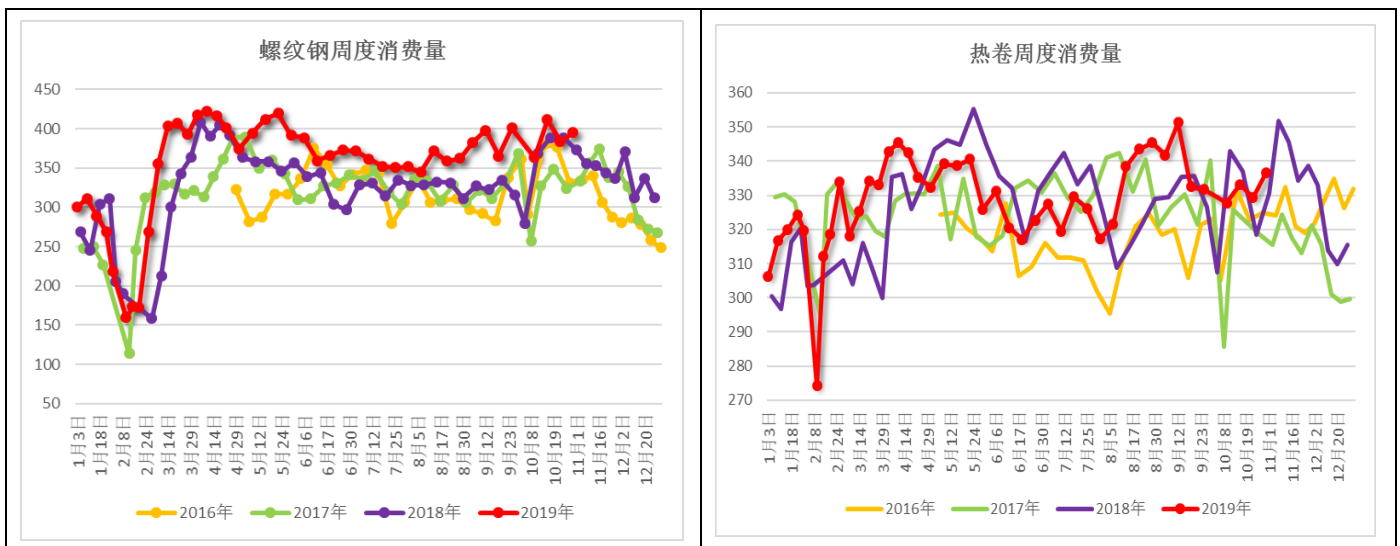
5. 下游需求情况

图表：上海地区线螺采购量



数据来源：Wind 广州期货研究所

最近一周上海终端线螺采购量周环比增加 4800 吨至 32600 吨，周环比上升 17.27%，年同比下跌 1.81%。



数据来源：Mysteel 广州期货研究所

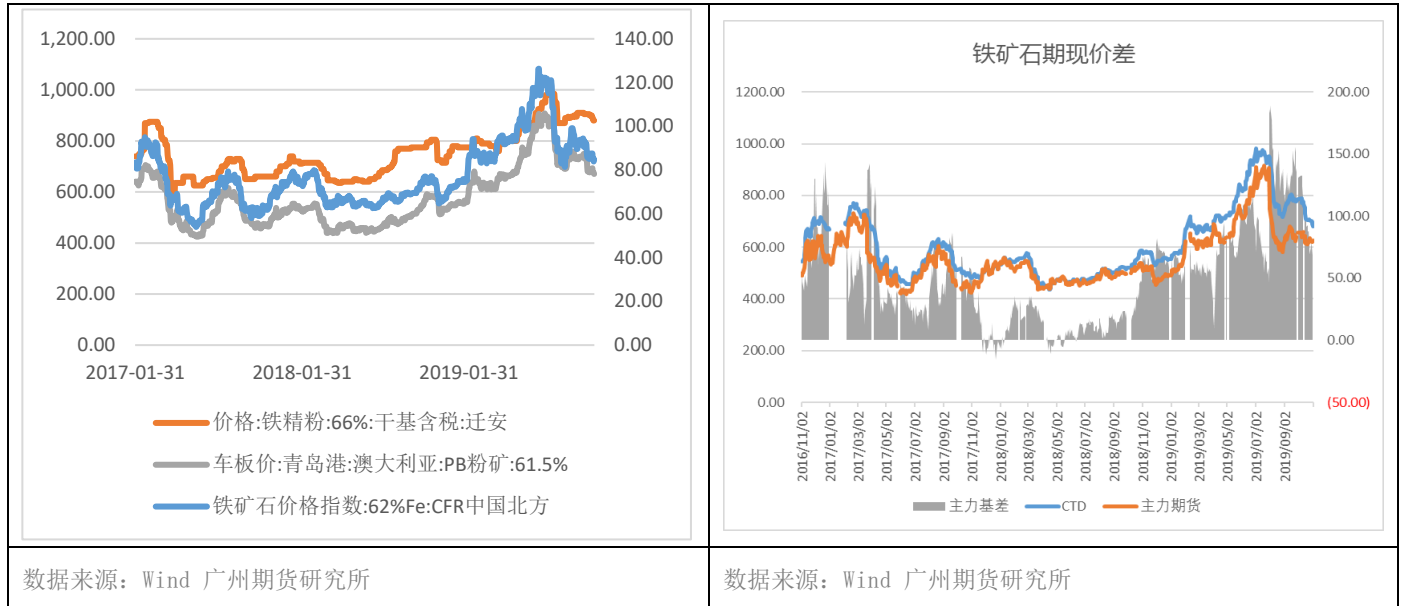
最近一周螺纹钢周度消费量 395.3 万吨，同比上升 21.71 万吨。热卷周度消费量 336.51 万吨，同比上升 5.99 万吨。

四、铁矿石基本面分析

1. 现货市场

10月进口铁矿石价格大幅下行，截止11月01日，青岛港61.5%PB粉下跌68至670元/湿吨，普氏62%铁矿石指数85.00，较上月下跌8.90。

图表：铁矿石期现价差

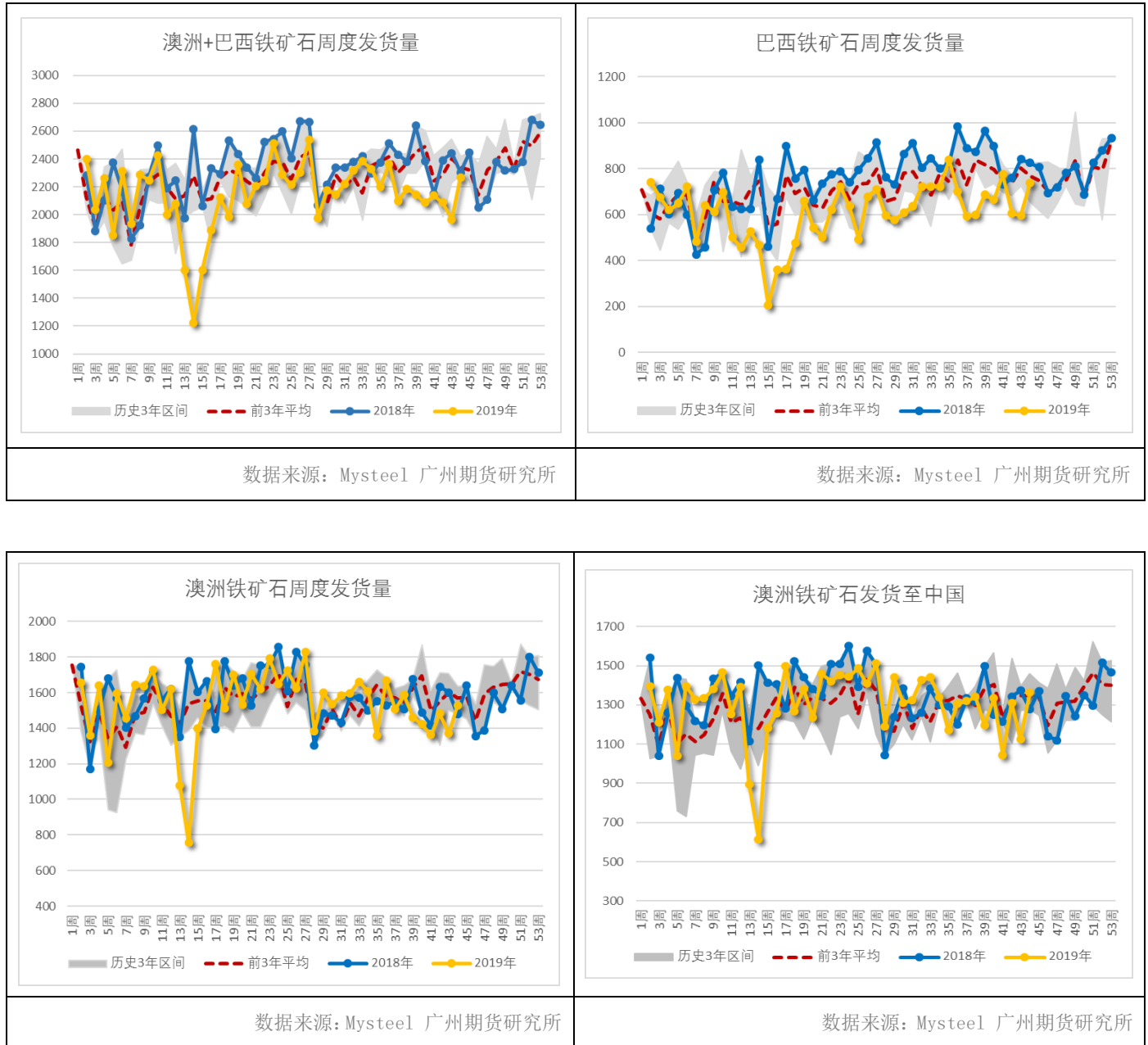


图表：现货品种价差



2. 外矿发货情况

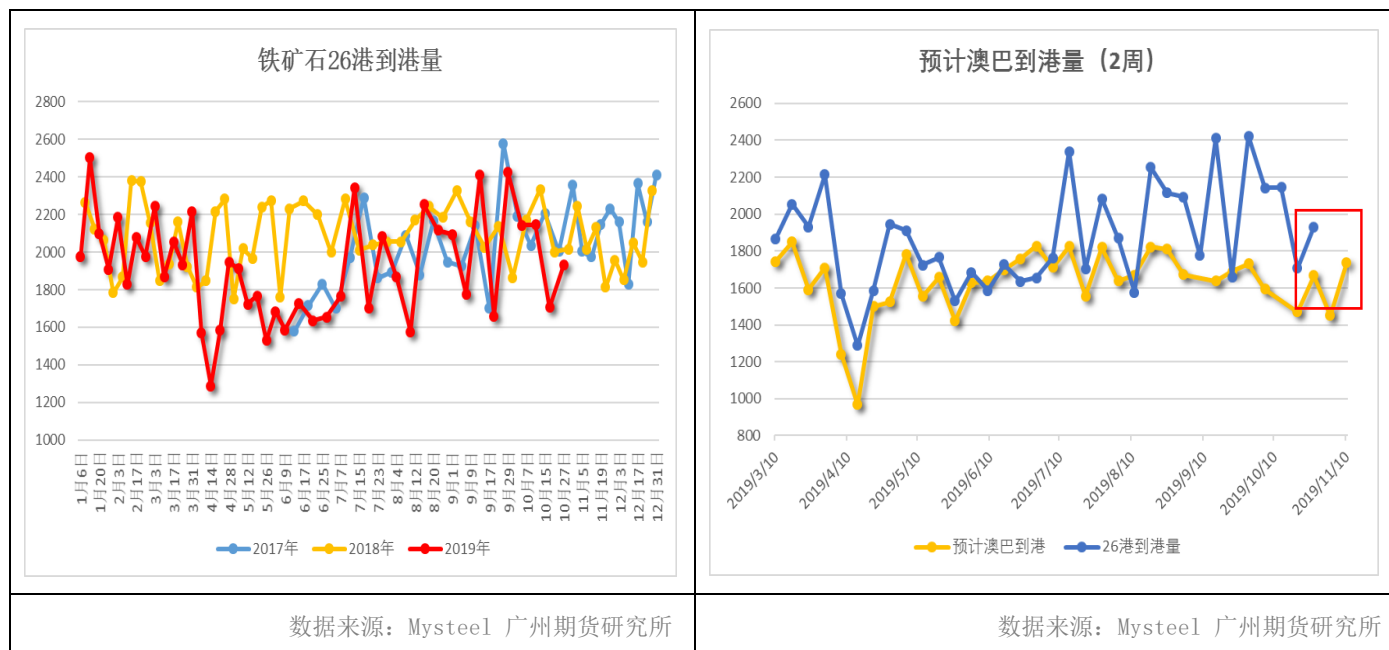
图表：分国家发运情况



10月21日-10月27日，上周澳洲巴西铁矿发运总量2268.4万吨，环比上期增加302.5万吨，澳洲发货总量1529.5万吨，环比增加159.8万吨，澳洲发往中国量1364.6万吨，环比上周增加240.6万吨。巴西发货总量738.9万吨，环比上期增加142.7万吨，其中淡水河谷发货量658.2万吨，环比增加166.5万吨，CSN发货量54.6万吨，环比减少15.9万吨。

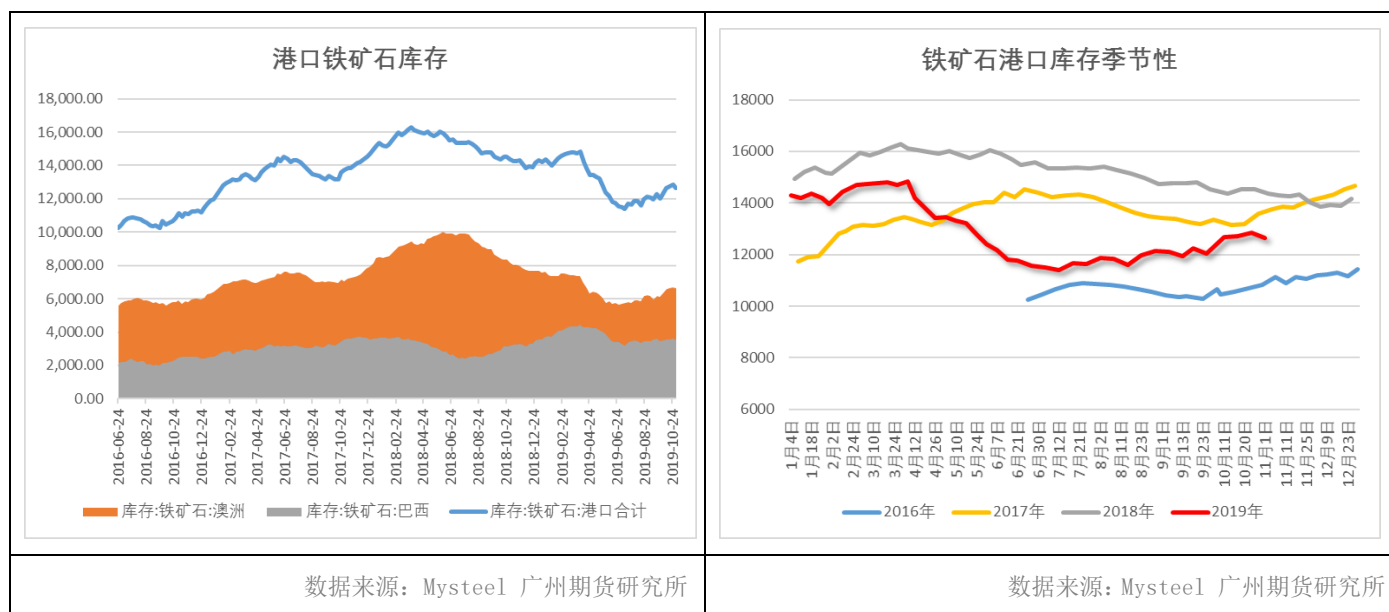
3. 外矿到港情况

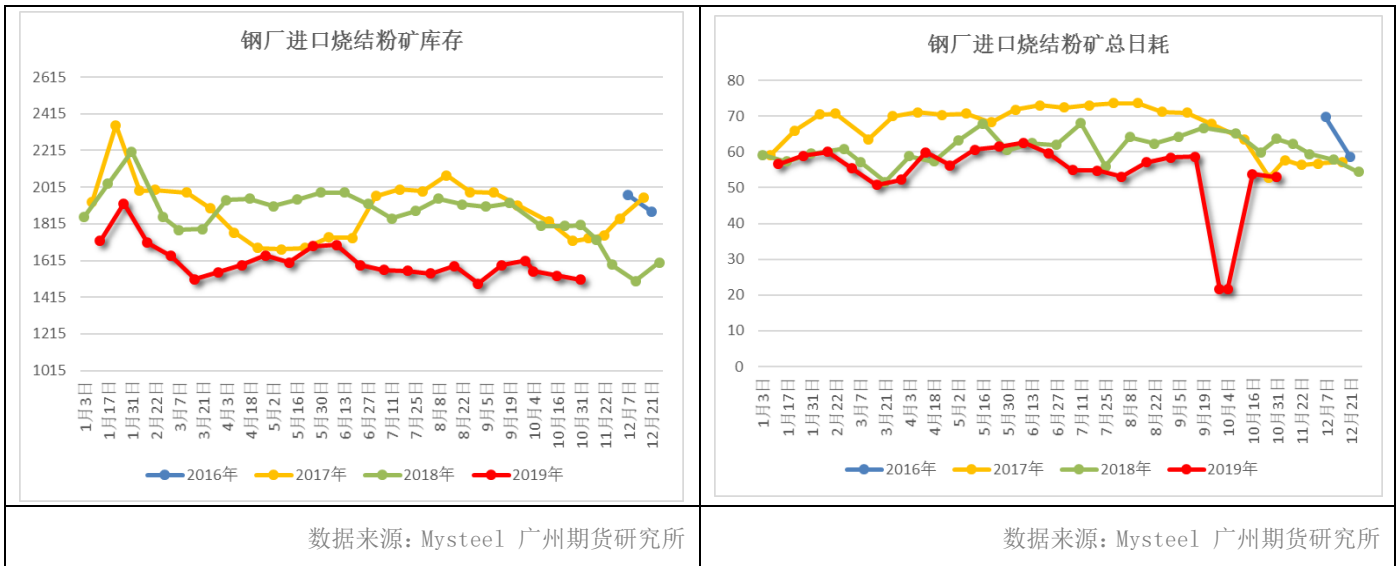
图表 13：外矿到港量



10月21日-10月27日，全国26港到港总量为1930.4万吨，环比增加224.3万吨；北方六港到港总量为962.7万吨，环比增加230.1万吨；全国26港主流高品澳粉到港455.0万吨，环比增加70.2万吨，主流低品澳粉到港307.2万吨，环比增加76.8万吨，主流澳块到港198.6万吨，环比增加4.3万吨。

4. 铁矿石库存情况

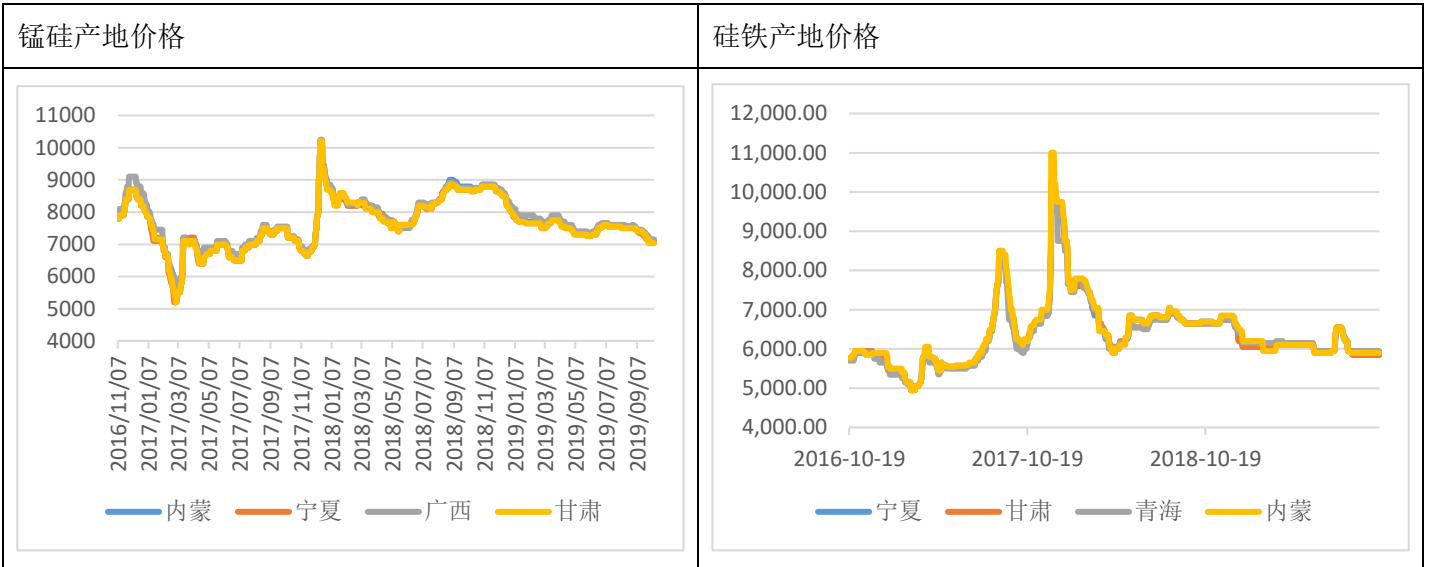




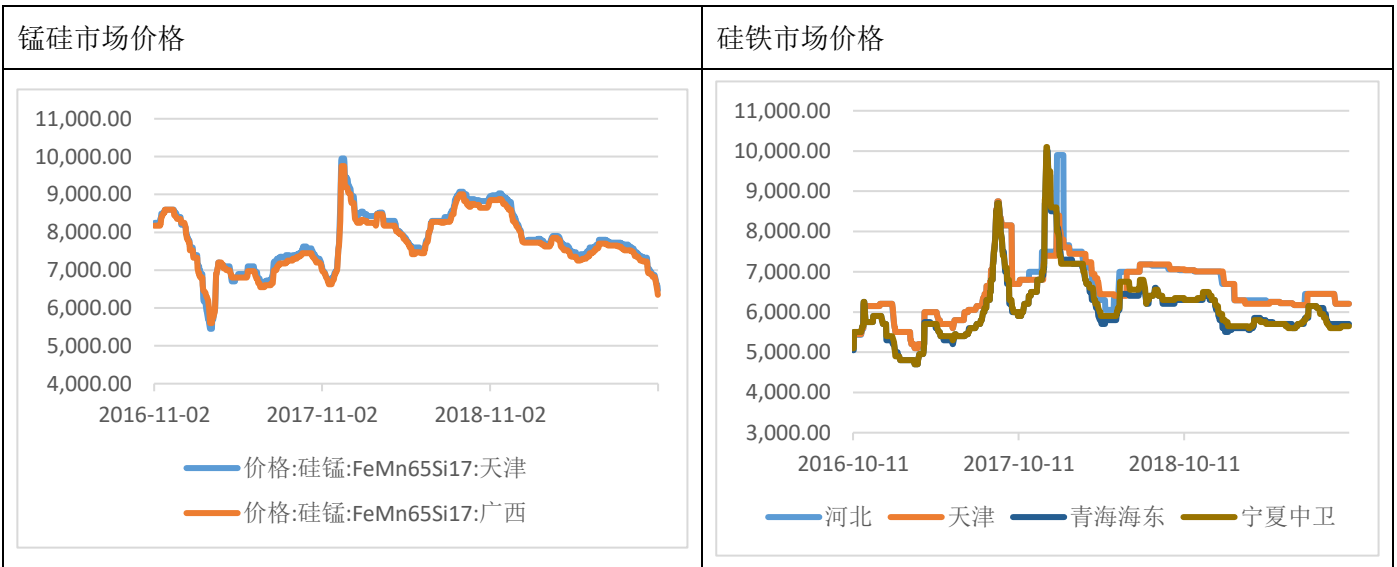
港口库存方面，10月铁矿石45港港口库存环比上升614.79万吨，同比下降1708.9万吨，其中澳洲矿库存上升501.58万吨，巴西矿库存上升107.34万吨。钢厂烧结粉矿库存方面，30日Mysteel统计64家钢厂进口烧结粉总库存1509.95；烧结粉总日耗52.92；库存消费比28.53，进口矿平均可用天数28天，烧结矿中平均使用进口矿配比86.86%；钢厂不含税平均铁水成2334元/吨。10月钢厂烧结粉矿库存下降47.40万吨。

五、铁合金基本面分析：

1. 现货市场



资料来源：铁合金在线， wind， 广州期货研究所



资料来源：铁合金在线， wind， 广州期货研究所

本月硅铁现货价格小幅下跌

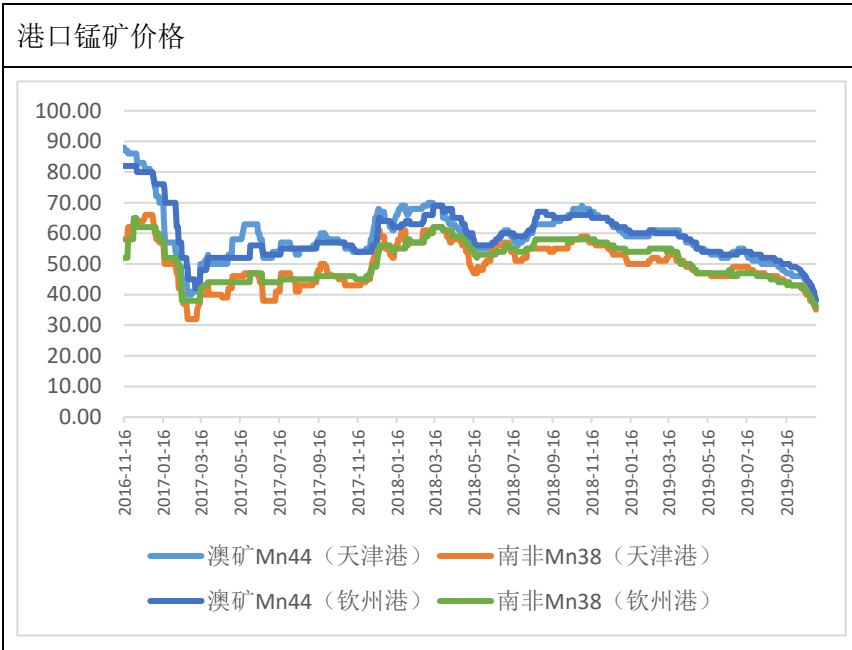
产地出厂价来看，主要产地宁夏、甘肃、青海、内蒙，10月31日硅铁:75A 出厂均价分别为 5850 元/吨（月环比持平）、5850 元/吨（月环比持平）5950 元/吨（月环比持平）、5900 元/吨（月环比持平）。

市场价格来看，10月31日河北、天津、兰州、鄂尔多斯硅铁:FeSi75-B 市场价格分别报 6170 元/吨（月环比下跌 30）、6170 元/吨（月环比下跌 30）、5700 元/吨（月环比持平）、5700 元/吨（月环比持平）。

本月硅锰现货价格大幅下跌

产地出厂价来看，主要产地内蒙古、宁夏、广西、甘肃，10月31日锰:FeMn68Si18 出厂均价分别为 6600 元/吨（月环比下跌 500）、6600 元/吨（月环比下跌 450）、6650 元/吨（月环比下跌 500）、6600 元/吨（月环比下跌 450）。

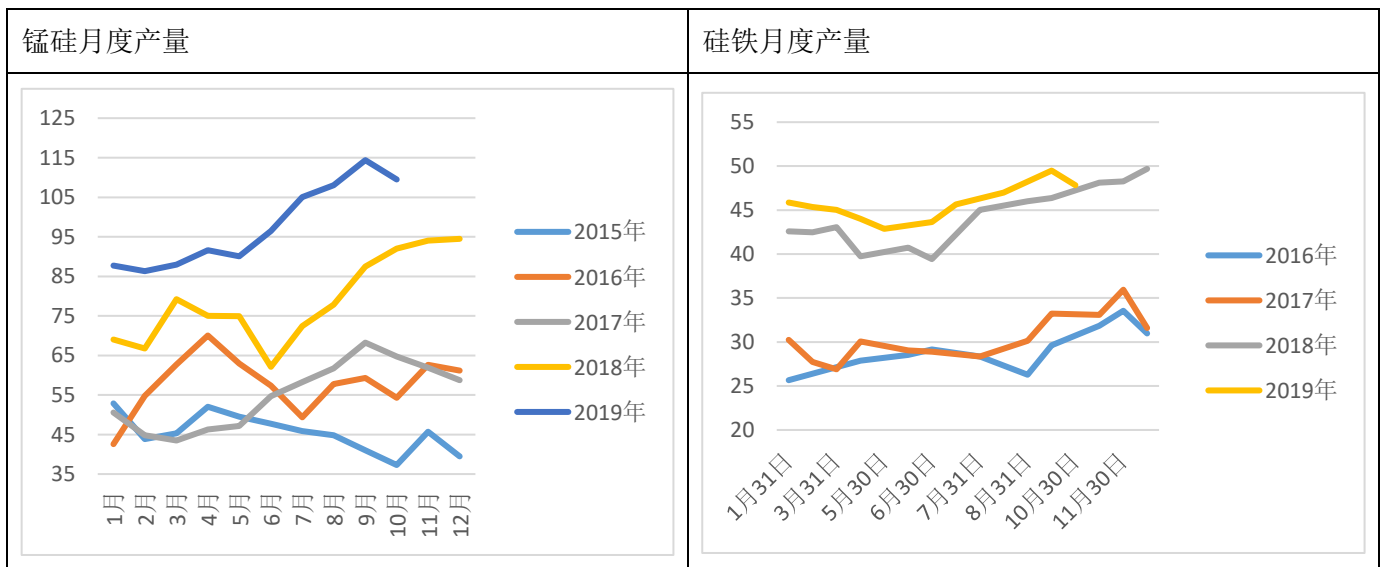
市场价格来看，10月31日天津、广西硅锰:FeMn65Si17 市场价格分别报 6575 元/吨（月环比下跌 775）、6425 元/吨（月环比下跌 825）。



资料来源: 铁合金在线, wind, 广州期货研究所

港口锰矿价格来看，本月天津港澳洲锰矿:Mn44 块价格下跌 7 元至 39 元/吨度；天津港南非锰矿:Mn38 块下跌 7 元至 36 元/吨度；钦州港澳洲锰矿:Mn44 块价格下跌 10 元至 39 元/吨度；钦州港南非锰矿:Mn38 块下跌 6 元至 37 元/吨度

2. 主要产地硅铁和锰硅产量

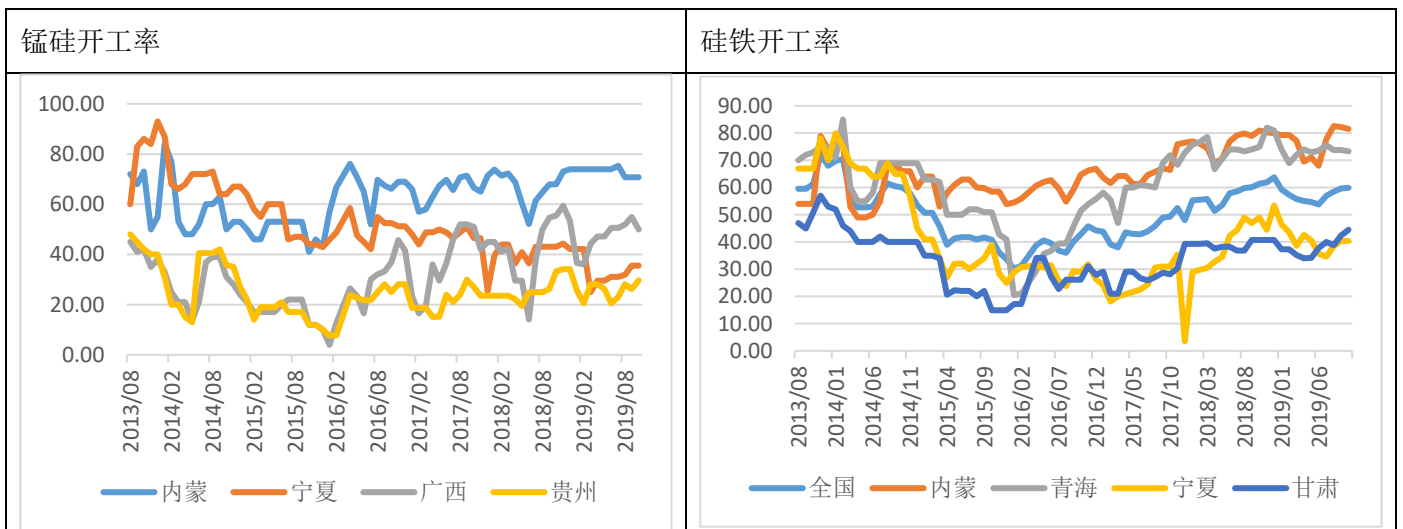


资料来源: 铁合金在线, wind, 广州期货研究所

2019年10月全国当月产量109.53万吨，同比2018年增长19.08%，其中内蒙地区开工率为70.7%，同比增加3.97%，产量为35.81万吨，同比增加10.83%；广西地区开工率为50%，同比下降9.75%，产量为18.57万吨，同比大幅增加45.76%；宁夏地区开工率为35.6%，同比下降17.4%，产量22.90万吨，同比增加22.66%。

2019年10月硅铁全国产量47.85万吨，同比2018年下降0.57%，增速有所缩窄。其中内蒙地区开工率为81.58%，同比增加0.78%，产量为17.49万吨，同比增加2.7%。宁夏地区开工率为40.38%，同比下降17.56%，产量为8.77万吨，同比下降15.02%。青海地区开工率为73.33%，同比下降2.33%，产量为9.03万吨，同比下降5.64%。

3. 锰硅、硅铁开工率

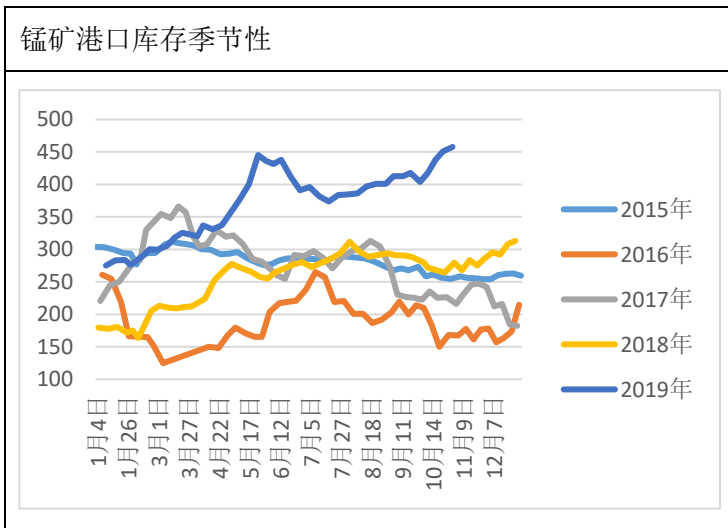


资料来源：铁合金在线，wind，广州期货研究所

开工率来看，2019年10月内蒙、宁夏和广西的硅锰企业开工率分别为70.7%、35.6%和50%，环比分别变化0%、0%和-5%，各主产区开工率有所下降。

2019年10月内蒙地区硅铁企业开工率为81.58%，环比下降0.66%，宁夏地区硅铁企业开工率为40.38%，环比增加0%。

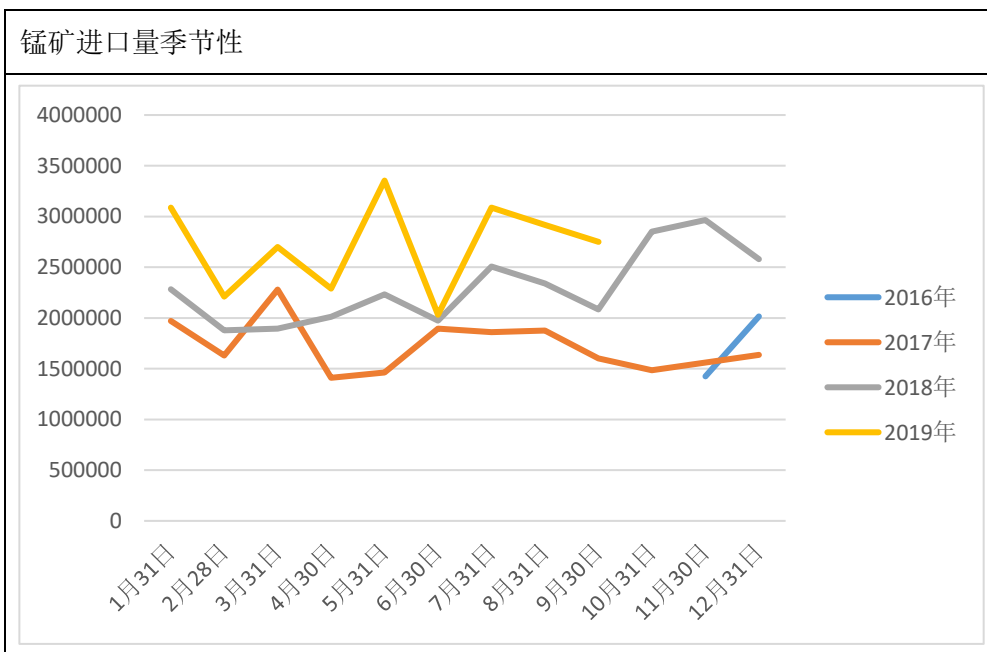
4. 锰矿港口库存



资料来源: wind, 广州期货研究所

本月锰矿港口库存持续累积。截至10月31日锰矿总库存为457.7万吨,月环比大幅增加53.6万吨,天津港库存286万吨,月环比增加51万吨,钦州港97万吨,月环比增加0万吨。天津港库存出现累积,去库情况不乐观,而钦州港库存量则维持稳定水平,主要是由于钦州港锰矿报价下跌幅度较大,因此去库速度优于天津港。

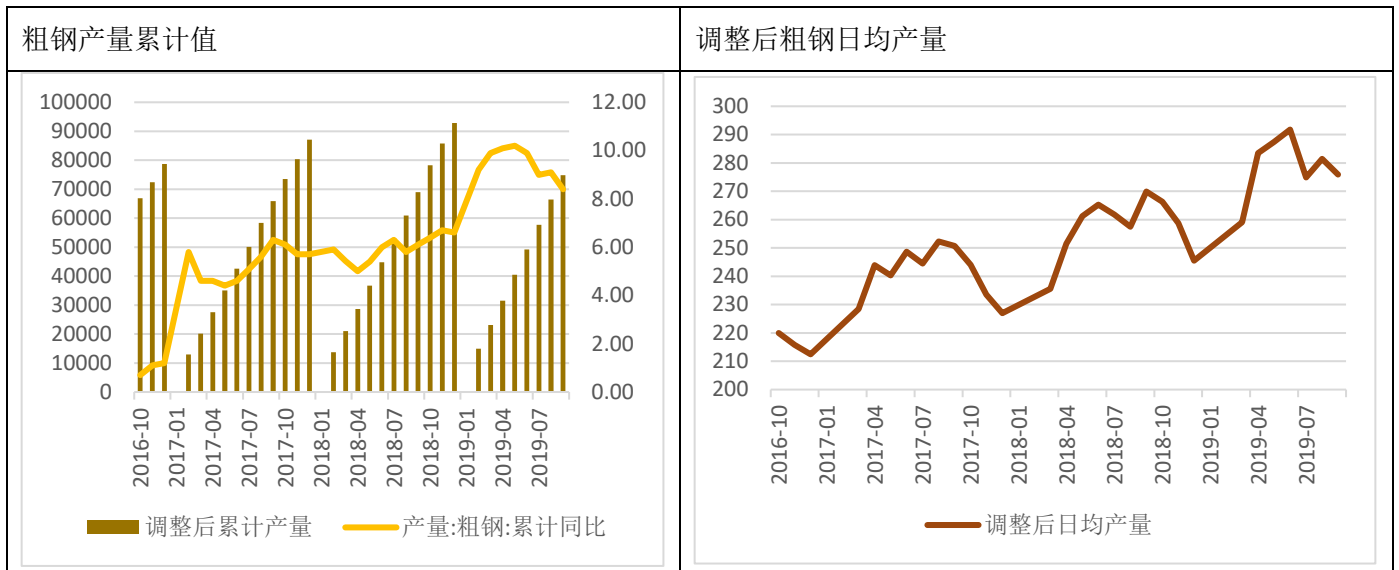
5. 锰矿进口量



资料来源: wind, 广州期货研究所

进口情况来看,2019年9月我国进口锰矿砂及其精矿275万吨,月环比减少16万吨,累计同比增幅27.2%,年同比增加520万吨。主要是由于下游锰系合金用量大增,以及非主流锰矿进口占比加大,整体矿品位下降,因此锰矿进口量大增。

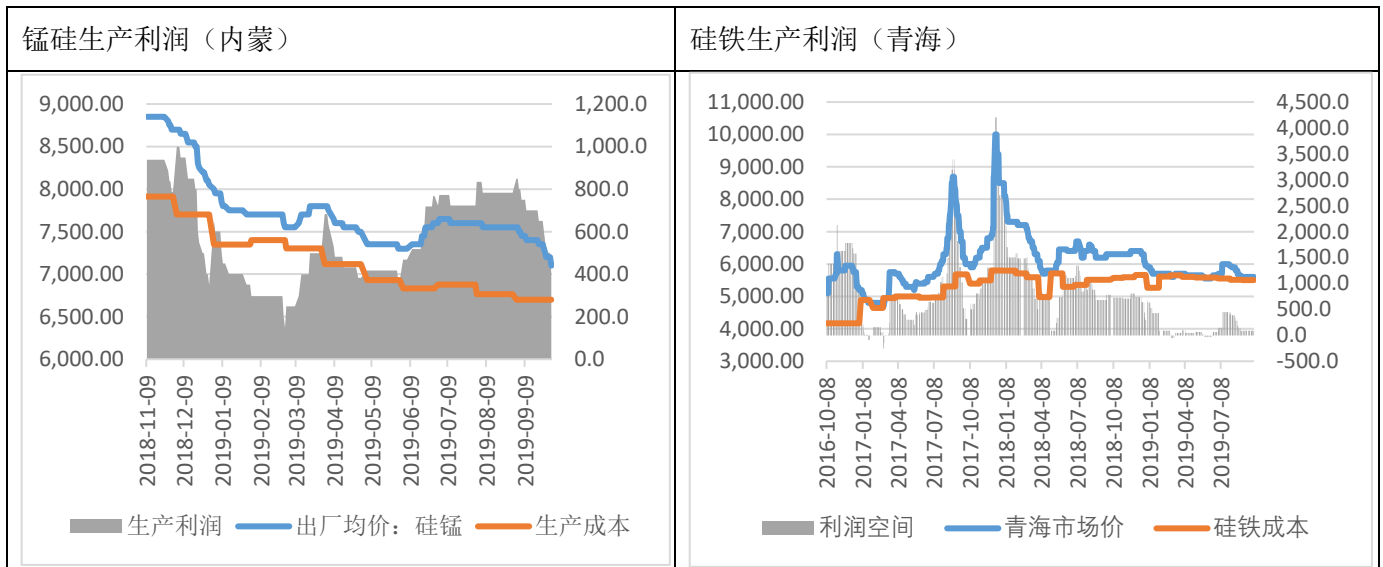
6. 下游粗钢产量



资料来源: wind, 广州期货研究所

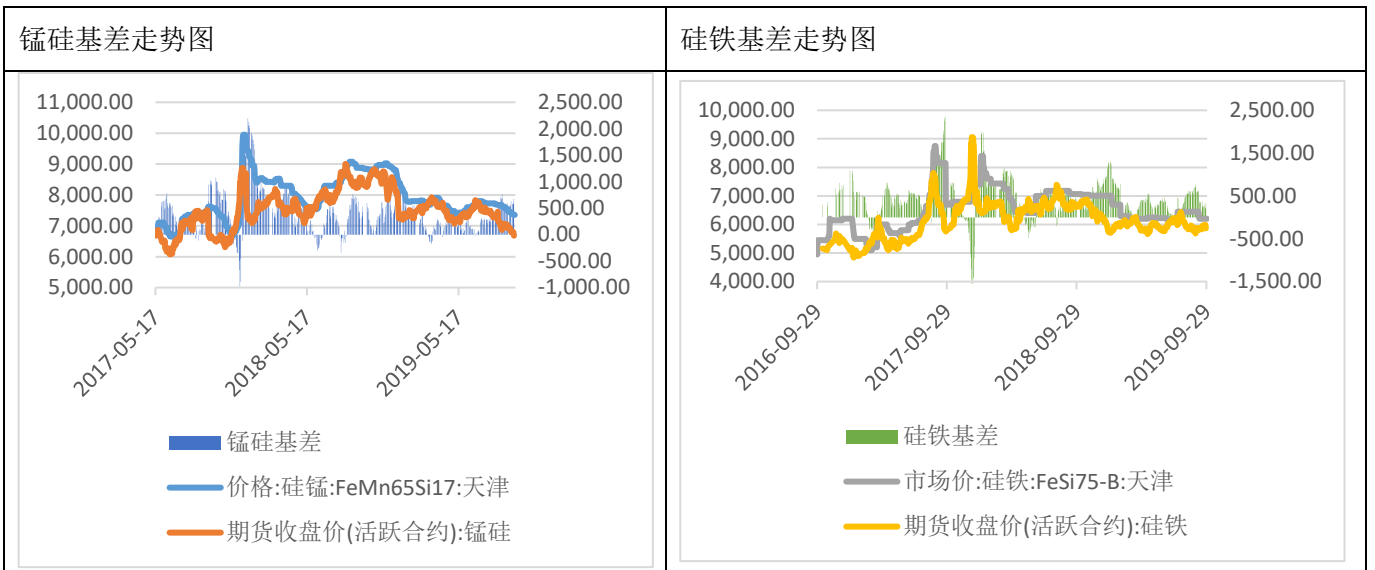
2019年9月全国粗钢产量8277万吨, 当月同比增长2.2%, 增速大幅回落; 1-9月累计产量7.48亿吨, 同比增加8.4%, 增速小幅回落。9月上旬全国重点钢企日均粗钢产量200.18万吨, 月环比下降2.26%, 预估全国粗钢日均产量278.28万吨。

7. 铁合金生产利润

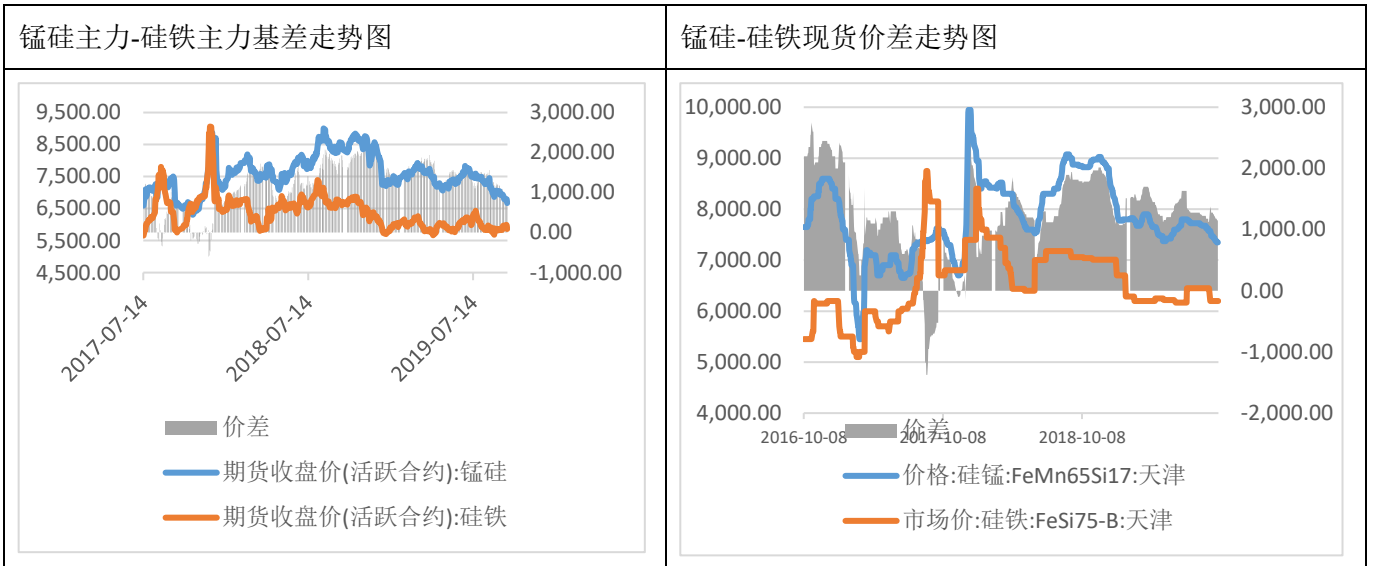


资料来源: wind, 广州期货研究所

8. 基差:



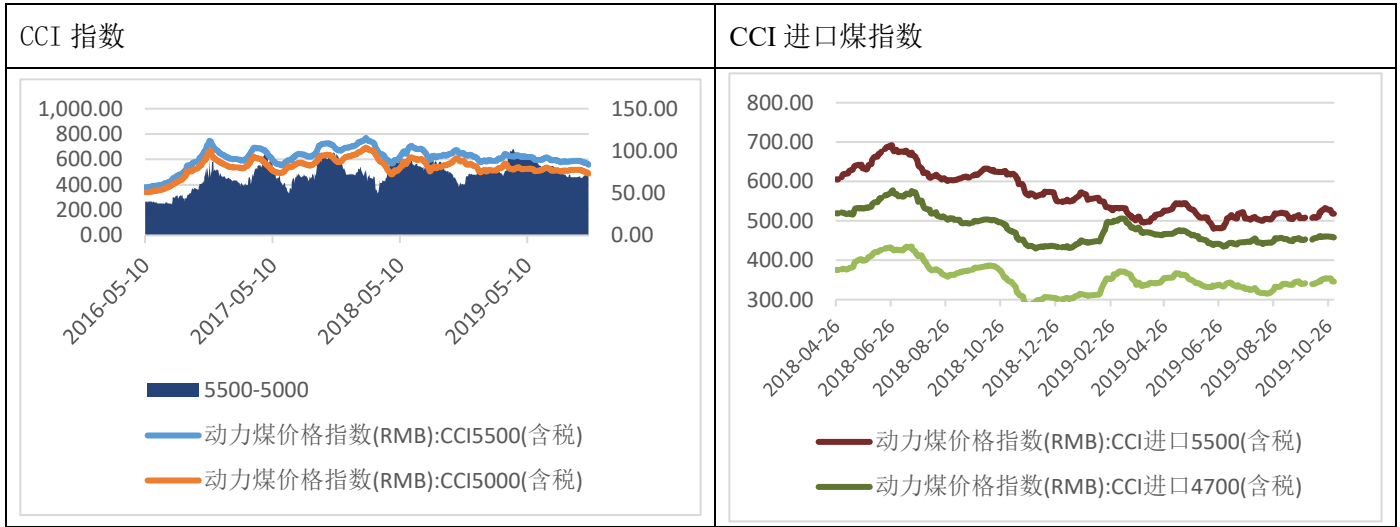
资料来源: wind, 广州期货研究所



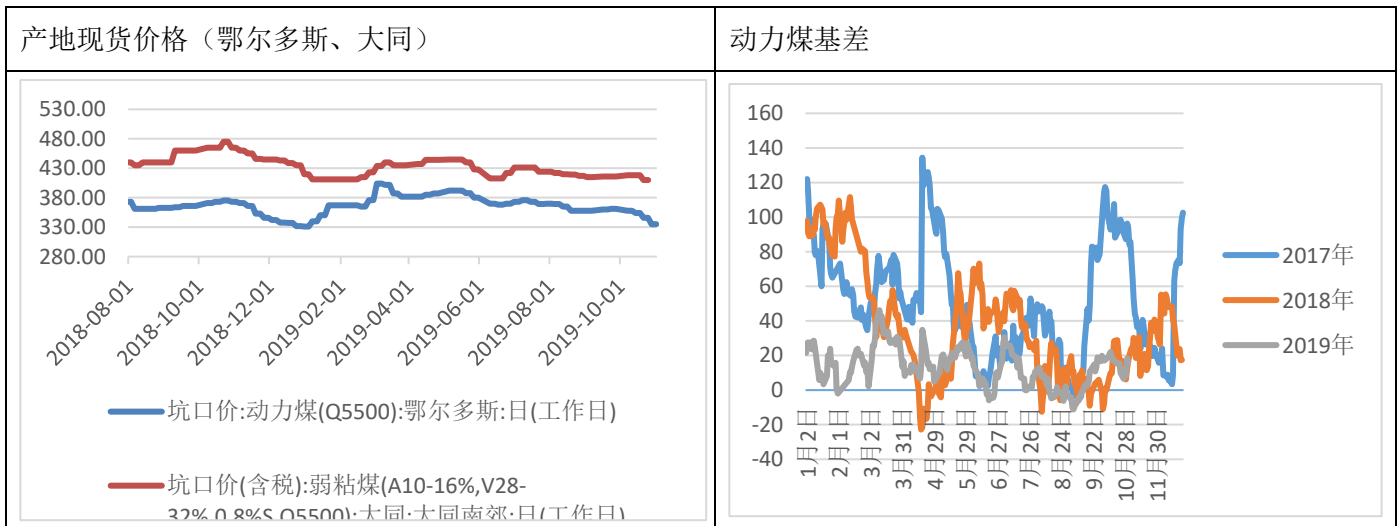
资料来源: wind, 广州期货研究所

七、动力煤基本面分析

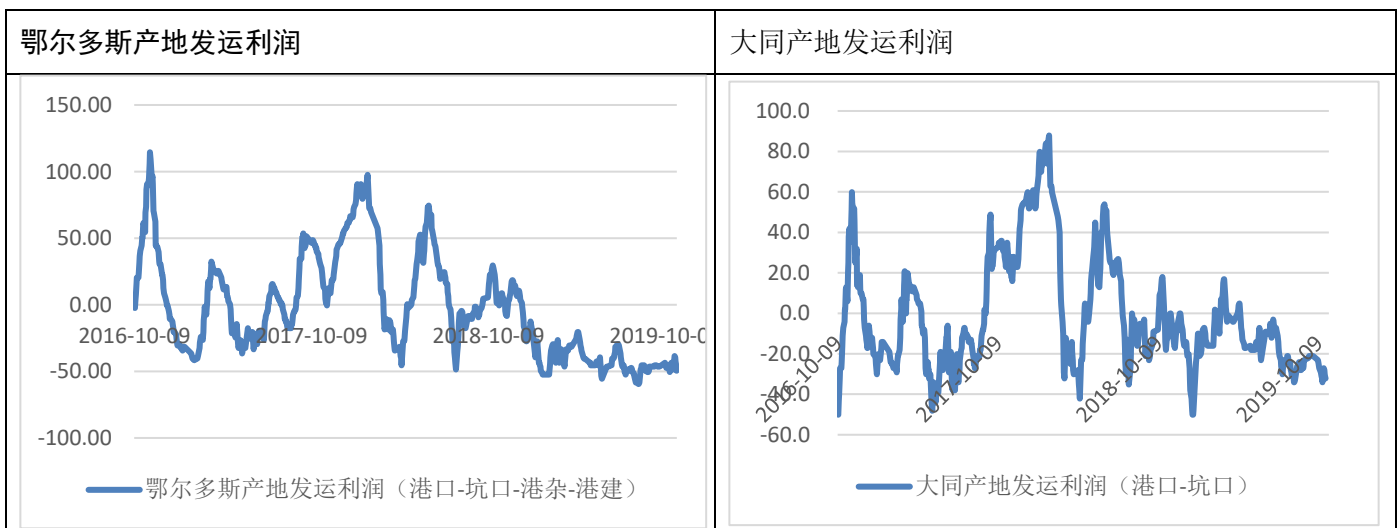
1、现货市场



资料来源：CCTD, 汾渭能源, wind, 广州期货研究所



资料来源：CCTD, 汾渭能源, wind, 广州期货研究所



资料来源：CCTD, 汾渭能源, wind, 广州期货研究所

动力煤:

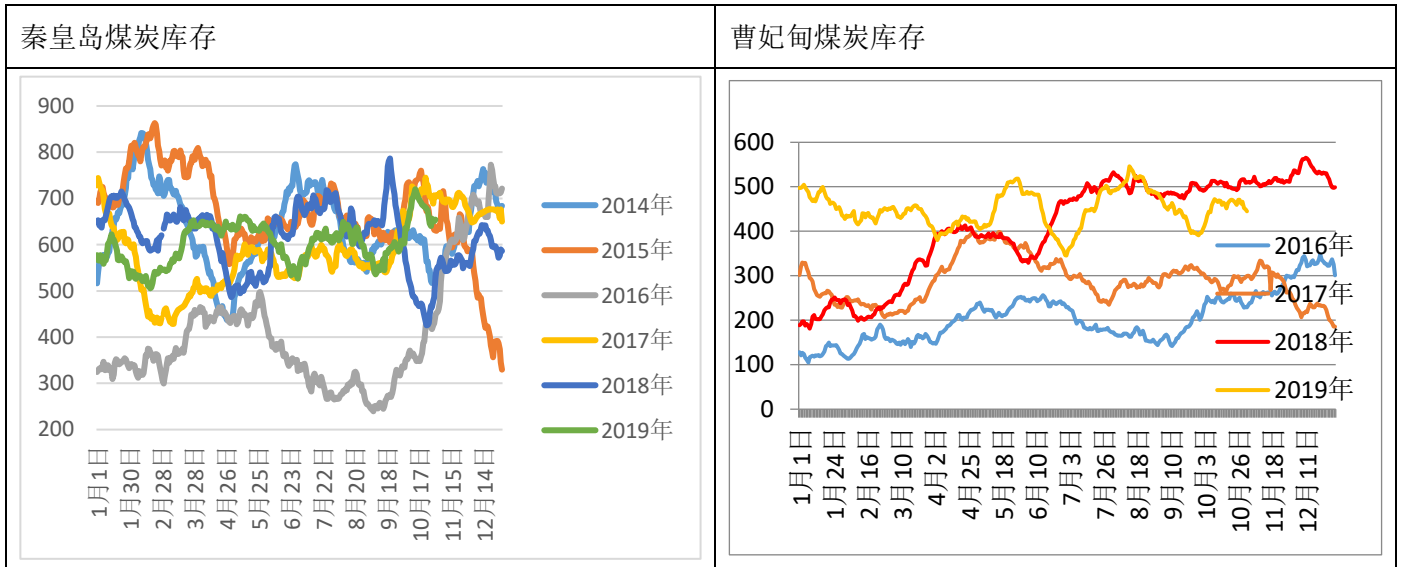
本月动力煤 1905 基差小幅，现货升水小幅增加。本月期货价格下跌 26.6 至 543.6，较上月下跌 4.67%。现货价格本月下跌 25 元/吨至 562 元。目前基差为 16.8，较上月增加 8.6 元。

本月港口现货价格持续下滑，截至 10 月 31 日 CCI5500 报价 562 元，较月初下跌 25 元，CCI5000 价格下跌 26 至 492 元，价差为 69 元，CCI5000 月末跌破 500 元关口，一路下行，目前最便宜交割品仍为 5500 大卡煤。环渤海港口受天气影响频繁封航，但时处动力煤消费淡季，下游采购萎靡，贸易商不断降价去库存，市场煤实际发运量较少。产地方面，本月主产区煤矿持续下跌，产地周边煤矿销售稍好于下水煤，但下游电厂库存充足，难阻煤炭价格持续下行。月末“北煤南运”第一条大型重载铁路浩吉线（原蒙华铁路）正式通车，浩吉线北起内蒙浩勒报吉南至江西吉安，沿途经过河南、湖北、湖南、江西等煤炭调入大省，长期而言将较好地解决两湖一江地区用煤紧张的问题，但短期受运费以及发运量限制并未对下水煤产生较大的冲击。沿海电厂耗煤量季节性回落，月末在 58 万吨左右，略高于往年，但由于宏观经济仍处于下行阶段，因此发电量增速依然处于下降状态，叠加清洁能源对火力发电带来的冲击，目前火电需求仍处于相对疲弱状态。而电厂库存持续处于高位，整体可用天数回升至 28 天以上，因此电厂几乎没有库容进行补库，这也是动力煤价格一路下行的主要原因。目前内蒙站台库存仍处在历史低位，一方面是今年内蒙地区打击超载超限力度非常严格，导致短倒运费大幅上涨，另一方面长时间发运利润倒挂影响实际发运量。进口煤方面，9 月当月进口煤数量 3029 万吨，环比小幅下降，1-9 月累计进口原煤 2.5 亿吨，同比 18 年增加 9.4%。今年 1-9 月累计原煤进口数量同比 18 年有较大的增幅，为达到年末与上年持平的目标，发改委已发文要求海关总署加强进口煤报关检查以及数量控制，按照海关总署平控进口煤的政策要求今年可用进口额度仅有 6000 万吨左右，平均每月不足 1500 万吨，但发改委明令保供电厂用煤，因此今年进口煤数量将大概率高于去年。产量方面，9 月原煤产量 3.24 亿吨，当月同比上涨 4.4%，增速小幅缩窄。1-9 月原煤累计产量 27.36 亿吨，同比增长 4.5%。产量上来看，9 月份主产区煤矿开工情况较好，表内产量维持高位，尽管煤矿安全检查力度仍然较大，但近几年以来生产条件不达标的煤矿已逐步退出生产，现有的煤矿生产基本达到安全标准，因此安全检查对产量影响边际递减。港口库存方面，全国总库存变化不大，环渤海 9 港口库存高位小幅下降，下游采购疲软，秦皇岛与曹妃甸港库存经历一轮大幅增加后高位有所回落，但库存绝对值依然比较高。下游长江口高位迅速回落，贸易商均降价去库存。华南地区的动力煤库存也小幅回落，但库存绝对值仍较高。10 月下旬重点电厂库存大幅增加，已经突破 9100 万吨，持续创下今年最高水平，日耗则持续下滑，电厂库存十分充足。而“两湖一江”地区库存量也有所回升，同比去年依然增长较多，电煤供应量充足。工业用煤方面下游工厂开工率有所回升，但开工率依然相对较低，工业用煤量同比出现下滑。运输方面，港口锚地船舶数依然处于低位，船运费用先涨后跌，砂石运输市场依旧火爆，一定程度抬升了海运费价格，但煤船数量一直不多。秦皇岛港口吞吐量、铁路调入量小幅下降。

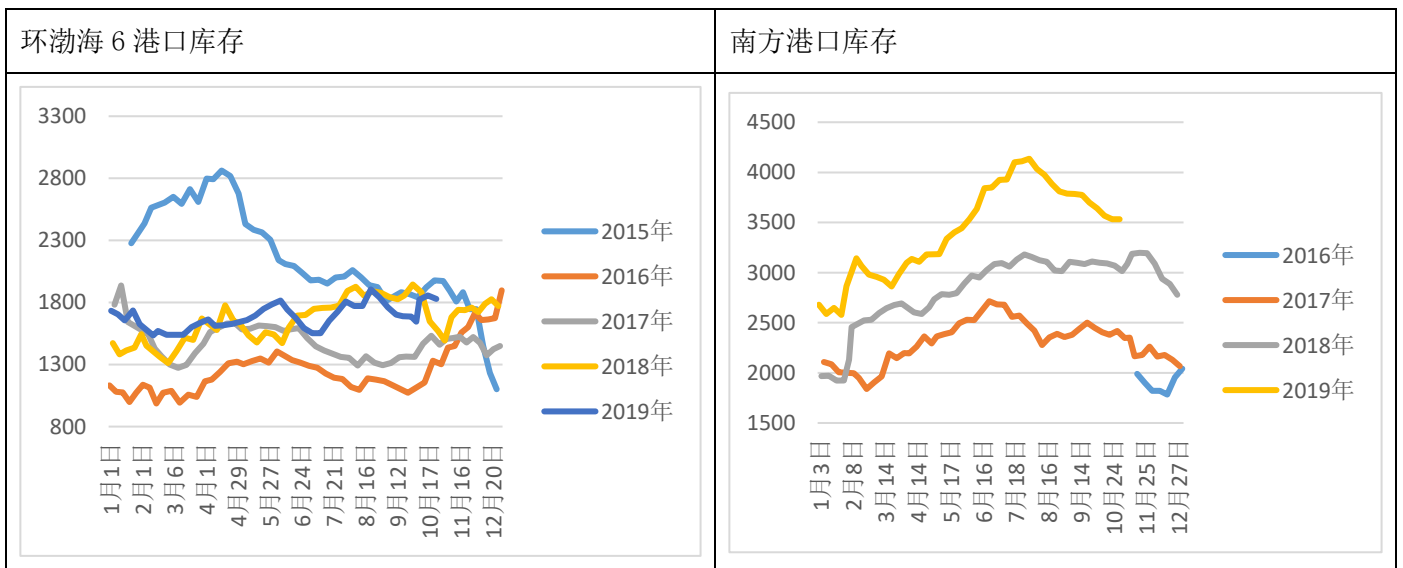
期货价格方面，动力煤 1909 本月价格持续下行，产地与港口同降，下游采购不乐观，电厂库存绝对值也非常高，产量方面内产充足，3 季度原煤产量同比增长较多，叠加大量进口煤冲击市场，动力煤处于供强需弱的情况。

全国港口库存高位震荡，本月港口库存处于去库状态。站台库存依然处于历史低位，环渤海市场成交一般，并无明显趋势。中转港口库存持续回升，下游采购十分萎靡，下游港口库存月末出现小幅回升，电煤需求出现下滑。节后动力煤冬储即将开始，但电厂采购力度预计将不及往年。预计港口煤价将维持区间震荡走势，目前基差处于相对较低合理水平。

2、库存

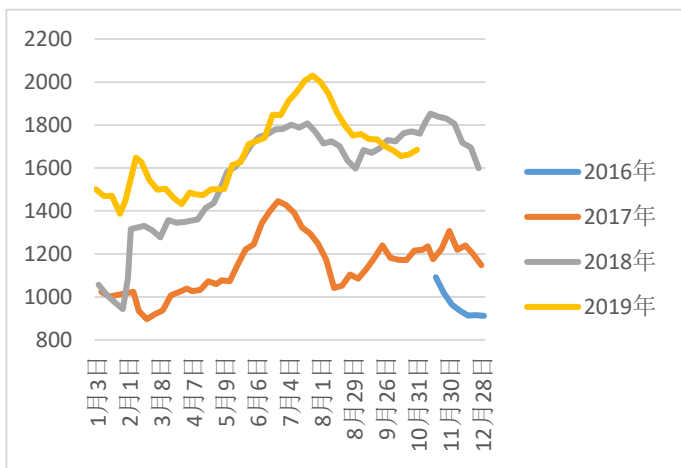


资料来源：CCTD, 汾渭能源, wind, 广州期货研究所

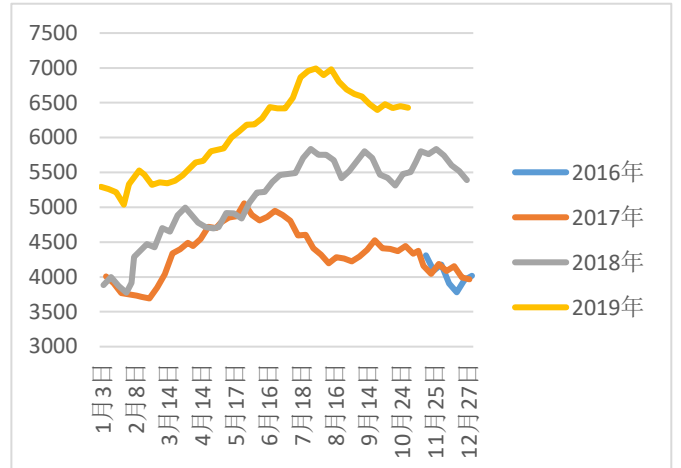


资料来源：CCTD, 汾渭能源, wind, 广州期货研究所

长三角港口库存

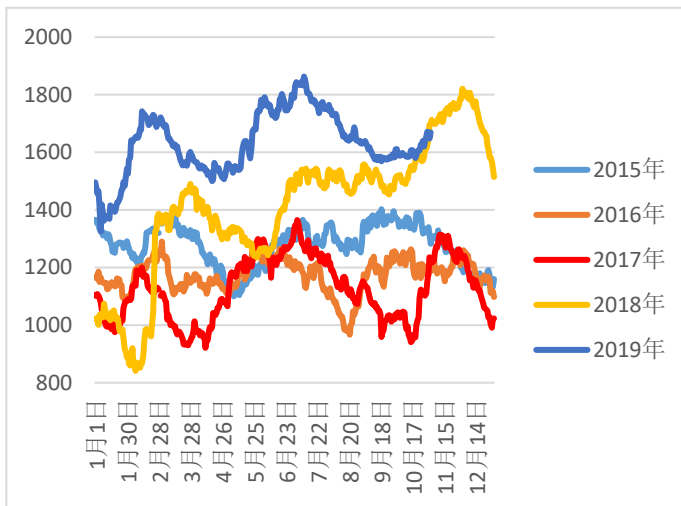


全国港口库存

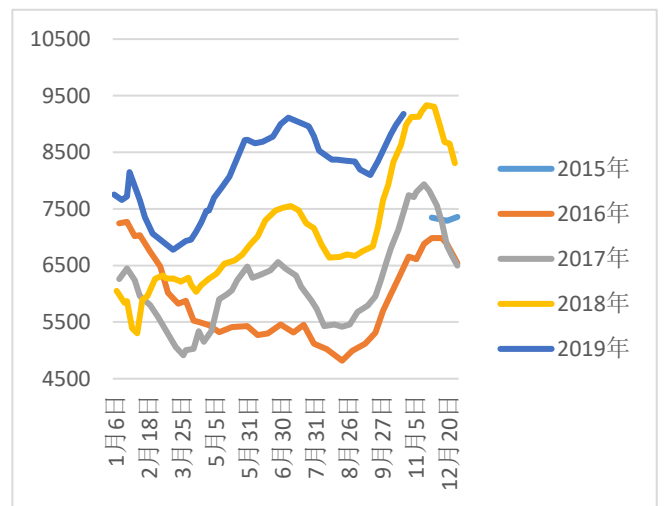


资料来源：CCTD, 汾渭能源, wind, 广州期货研究所

六大电库存

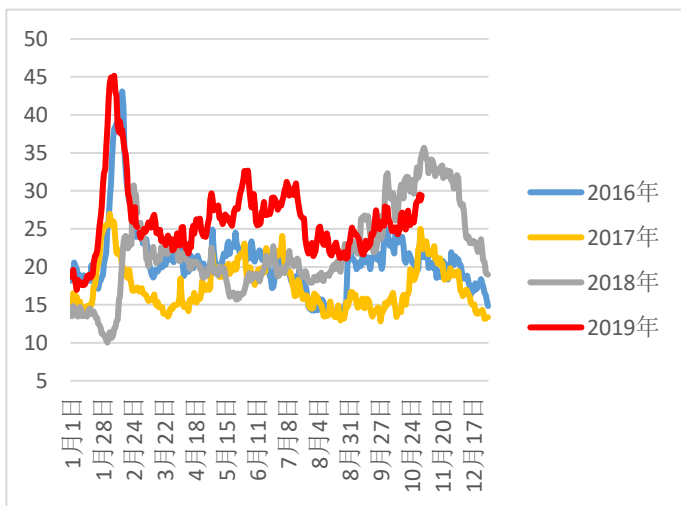


重点电厂库存

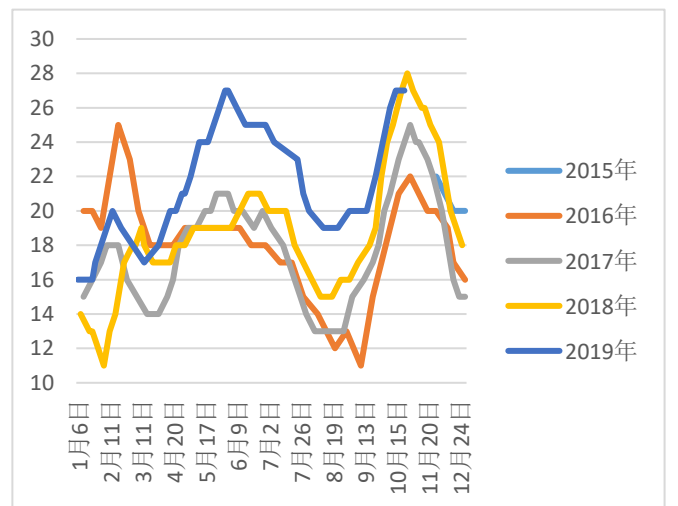


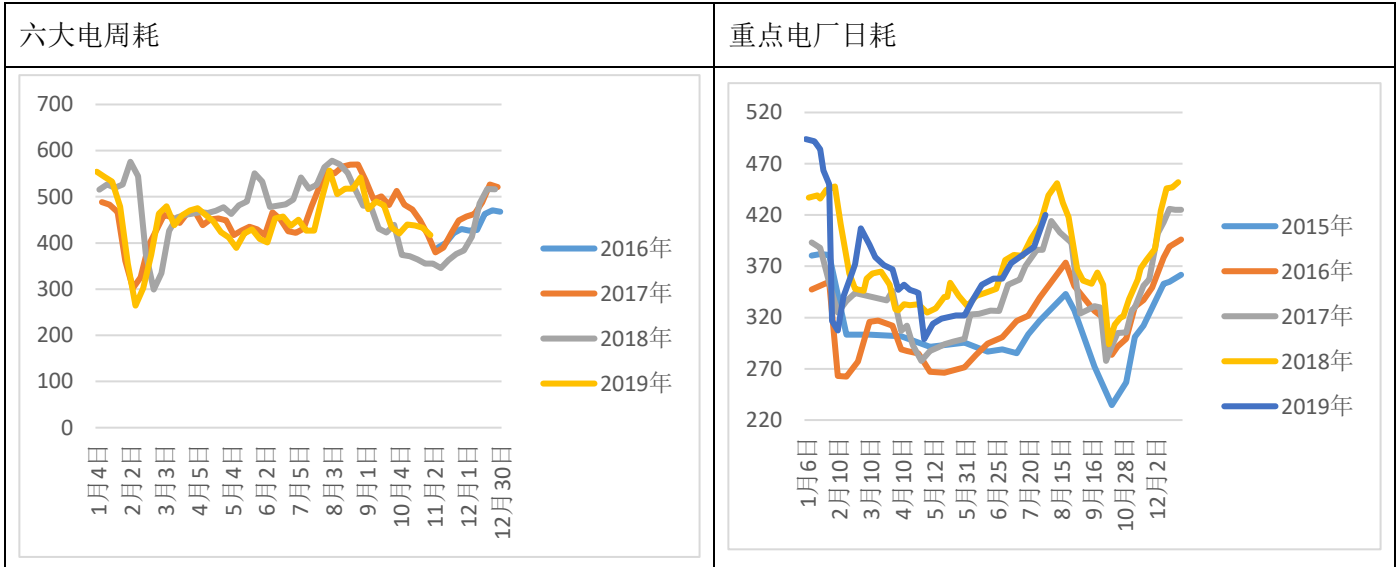
资料来源：CCTD, 汾渭能源, wind, 广州期货研究所

六大电可用天数

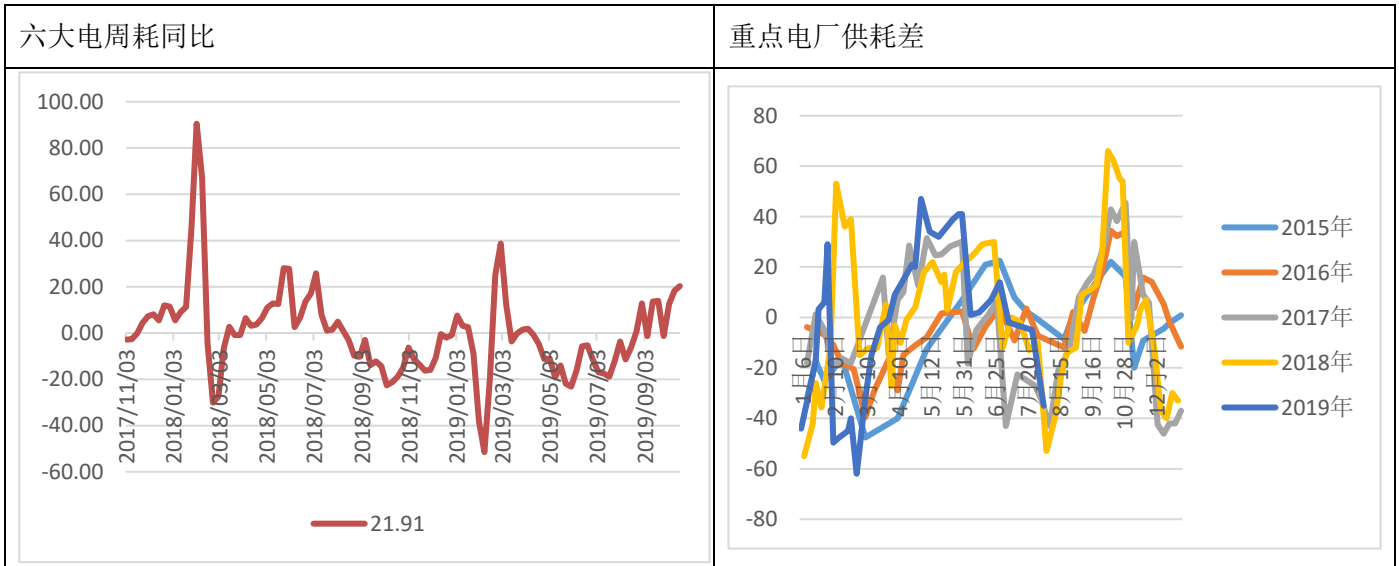


重点电厂可用天数





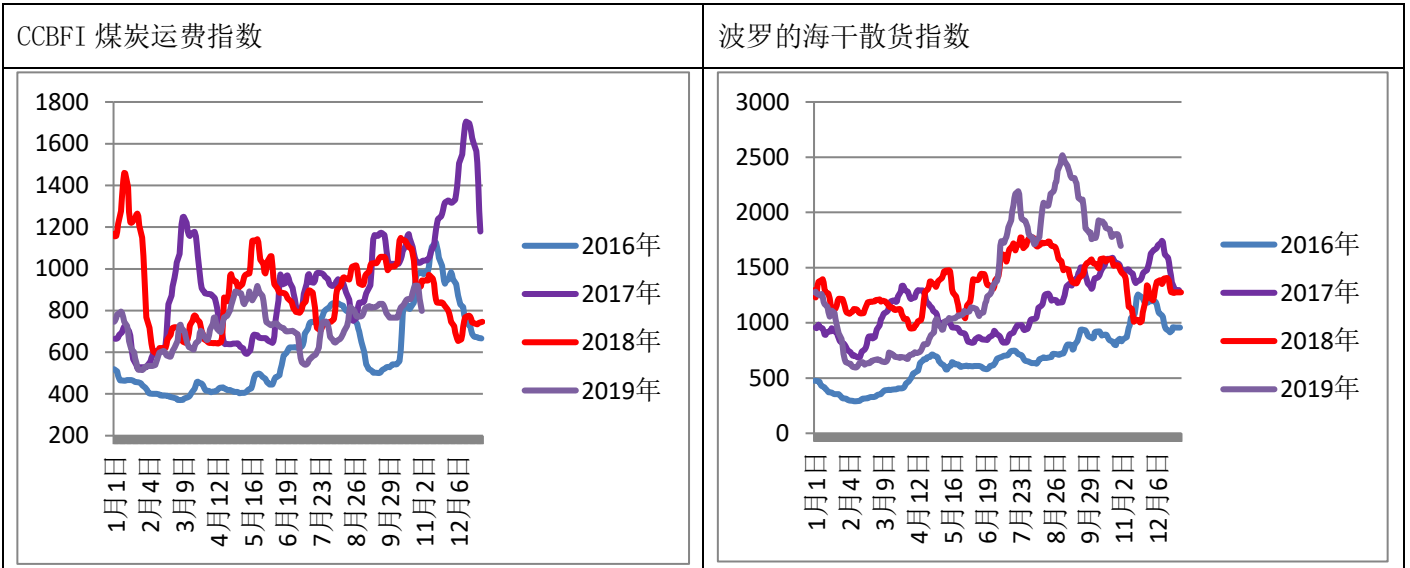
资料来源：CCTD, 汾渭能源, wind, 广州期货研究所



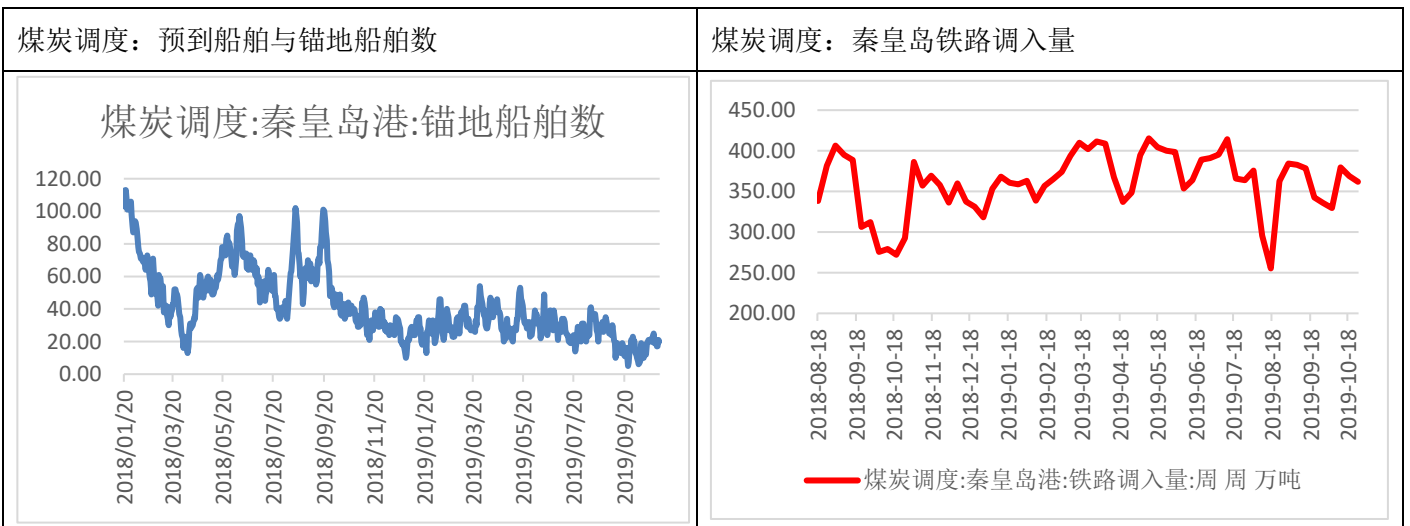
资料来源：CCTD, 汾渭能源, wind, 广州期货研究所

本月月末秦皇岛港库存 651 万吨，较上月库存增加 60.5 万吨，曹妃甸库存大幅增加 52.7 至 449 万吨。长江港库存持续回落。下游六大发电集团库存量较上月增加 85.98 至 1670.76 万吨，库存可用天数较上月增加 3.06 至 28.66 天。本月六大发电集团耗煤总量较上月大幅下降 86.64 至 1906.16 万吨，同比去年增加 19.28%，同比大幅扩大。沿海电厂日耗目前回落至 58 万吨附近运行。全国重点电厂库存 10 月下旬大幅增加至 9178 万吨，库存可用天数回升至 27 天，重点电厂日耗回升至 420 万吨，库存高位持续回落。

3、运输情况

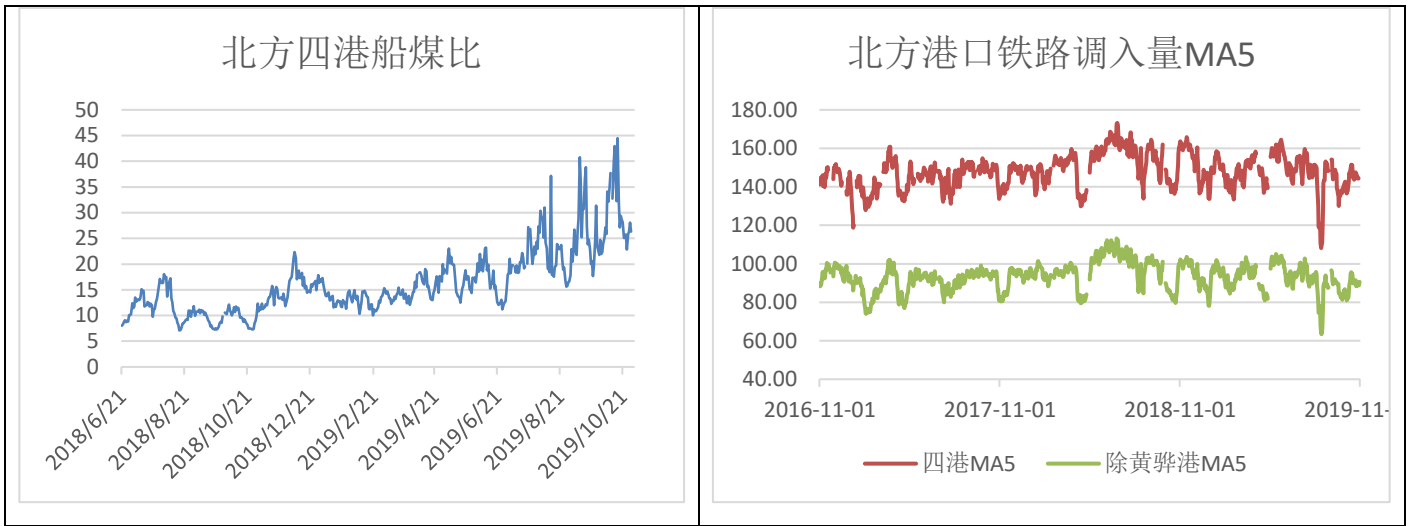


资料来源：CCTD, 汾渭能源, wind, 广州期货研究所

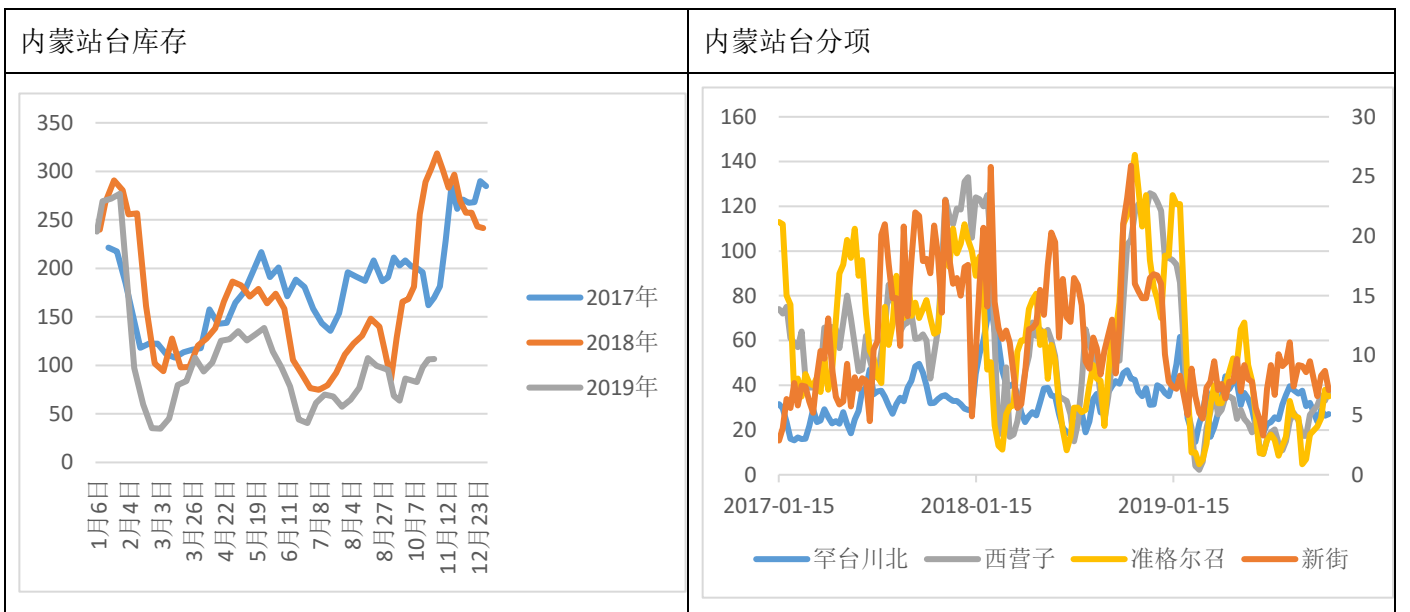


资料来源：CCTD, 汾渭能源, wind, 广州期货研究所

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



资料来源: CCTD, 汾渭能源, wind, 广州期货研究所



资料来源: CCTD, 汾渭能源, wind, 广州期货研究所

本月 CBCFI 煤炭运费指数先涨后跌，本月上涨 55.22 至 821 点，秦皇岛到广州港吨煤运费上涨 1.4 元至 42 元/吨。波罗的海干散货指数缩窄 92 至 1731 点。本月运费先涨后跌，煤炭发运量一般，站台库存处于历史低位也制约了煤炭发运量，煤船船只较少，一方面是大秦线检修影响了下水煤发运，另一方面下游需求一般，采购力度不大，中转港口煤炭调入有所下降。日均锚地船舶数量下降 0.62 至 16.48 艘，日均预到船舶数量下降 0.27 至 9.22 艘。上游及中转港供给方面，秦皇岛本月铁路到车量较上月增加 2.01 万辆至 19.78 万辆，卸车量较上月增加 1.89 万辆至 19.61 万辆。本月为秦皇岛调入煤炭较上月增加 182 万吨至 1599.2 万吨，港口吞吐量总量较上月增加 157 万吨至 1556.7 万吨。

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资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货投询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究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，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。

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；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。

我们将积极依托股东单位一越秀金控在宏观经济、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”为主要核心，大力推进研究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行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

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。