

6 月焦炭月报

《焦炭低位震荡 为反弹蓄势》

中融汇信期货投资咨询部

研 究 员：赵晶晶

执业编号：F0303779

电 话：021-51557584

一、行情回顾

5月焦炭期货两度冲高回落，整体走势偏弱。月初期价震荡上行，焦炭1409合约触及1218的本月高点，随后价格回落，并一度刷新上市新低。本月下旬，焦炭期货价格再度冲高回落。

焦炭1409合约日线图



数据来源:文华财经 中融汇信

现货方面，5月焦炭现货市场表现相对平稳，局部地区有上涨。月初，华东地区涨价呼声颇高，随后山西及河北部分前期低位资源在需求的提振下，价格小幅拉涨20-30元/吨。西南部分地区随后跟涨，幅度30-50元/吨。虽然焦化企业有涨价意愿，但大型钢厂焦炭库存较为充足，补库意愿不高，钢厂并没有形成大规模的集中采购，而且后期有华北地区焦企为加速回款，价格探涨意向逐渐减弱。

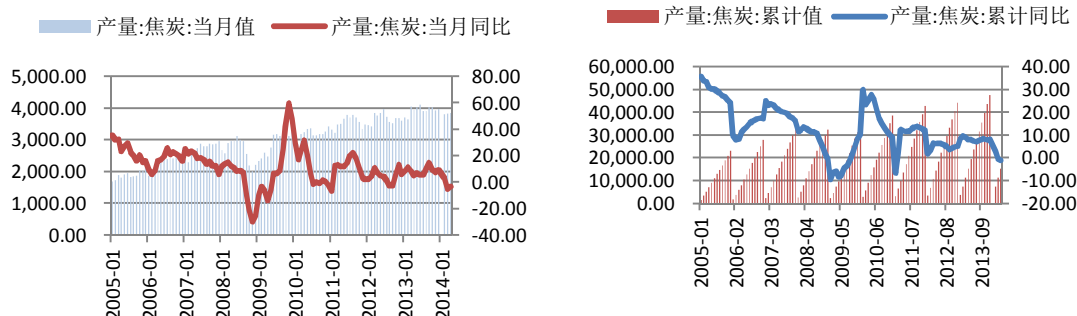
二、焦炭供需基本平稳

1、焦炭产量环比小幅上升

受钢铁行业消费旺季提振，4月焦炭产量环比小幅回升。根据国家统计局数据，4月焦炭产量3845.7万吨，月环比增加14万吨，同比下降3.2%，降幅环比收窄2.1个百分点。1-4月累计焦炭产量15254.9万吨，同比下降1.1个百分点。

铁矿石现货价格

内外矿价差



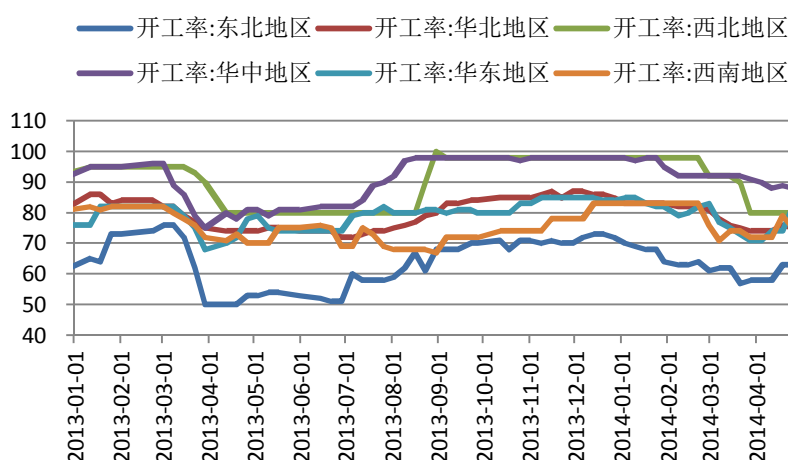
数据来源:WIND 资讯 中融汇信

数据来源:WIND 资讯 中融汇信

5月部分地区焦炭价格上涨，带动了当地焦化企业的生产热情。除西南地区外，独立焦化企业开工率总体呈小幅上升。具体来看，5月西北地区独立焦化企业开工率周均值90.75%，较4月的80%上升10个百分点。华北地区独立焦化企业开工率周均值76.25%，较4月的74.75%增长1.5个百分点。东北独立焦化企业开工率周均值62%，较4月的60.5%增长1.5个百分点。华东独立焦化企业开工率周均值86%，较4月的75.25%增长10.75个百分点。预

计 5 月焦炭产量环比继续增长。

焦炭企业开工率



数据来源:WIND 中融汇信

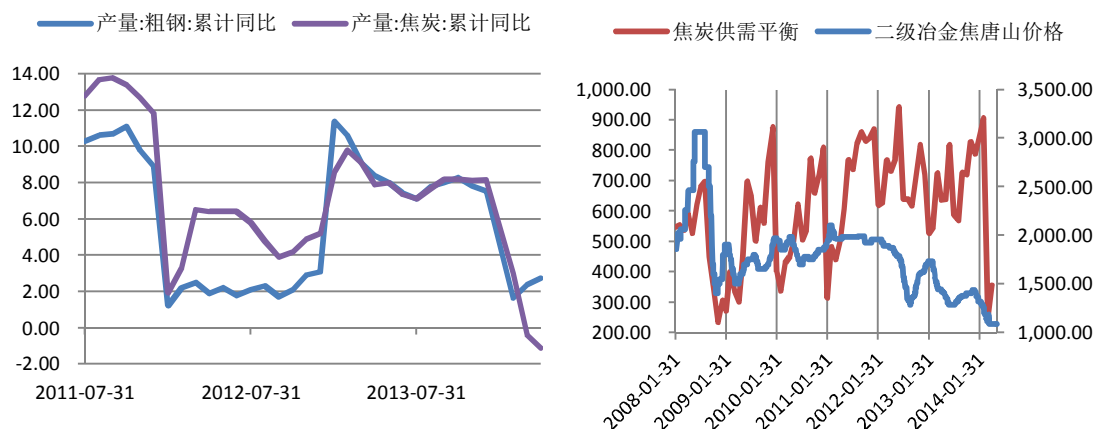
2、 利润刺激了钢厂生产积极性 粗钢产量同比增速快于焦炭

由于炼钢主要原材料铁矿石价格出现持续下跌，今年以来钢厂利润有了很大改善，这很大程度上刺激了钢厂的生产积极性。根据国家统计局数据，4 月粗钢产量 6883.77 万吨，同比增 2.51%，前四个月粗钢产量累计 27186.24 万吨，同比增长 2.73%，产量连续创出历史新高。与粗钢相比，焦炭价格回落对行业产能利用率有明显抑制。今年前四个月焦炭产量累计同比增长-1.1%，比粗钢产量落后 3.61 个百分点，这是连续第二个月焦炭同比增速弱于粗钢，对焦炭去库存一定有积极作用。

在钢价下行及下游需求淡季的情况下，钢厂对价格

预期的不乐观削弱了钢厂的采购热情，维持低原料库存运行，对焦炭采购并不积极。目前河北地区钢厂焦炭库存维持在 8-12 天，较 5 月中上旬库存呈现小幅走高，但并未达到高位。钢材价格下行以及钢厂对采购的谨慎使得过去两个月即便焦炭供需情况有所改善，也没能对价格形成整体提振

主要矿山季度产销量（千吨）



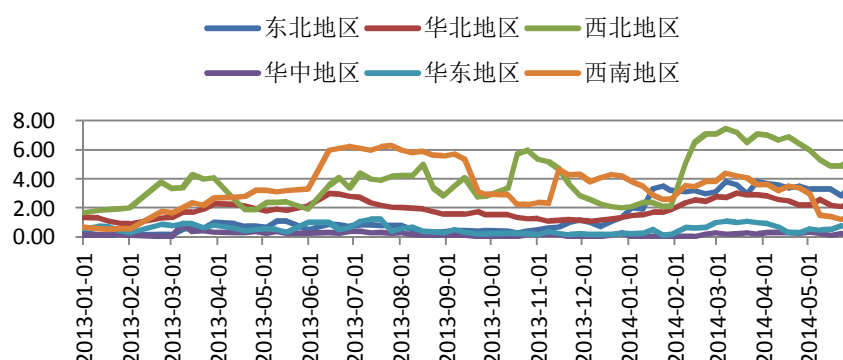
数据来源:WIND 资讯 中融汇信

数据来源:WIND 资讯 中融汇信

3、 焦炭库存小幅回落

5 月独立焦化企业库存环比回落，具体来看，前半月，各地独立焦化企业经历了一波消库存的过程，随后焦化企业开工率上升带动了库存走高，其中以山西地区最为明显。截止 5 月末，山西地区独立焦化企业库存为 5.36 万吨，月环比回落 1.04 万吨；华北地区 2.14 万吨，月环比回落 0.06 万吨；东北地区 3.55 万吨，月环比增长 0.05 万吨。

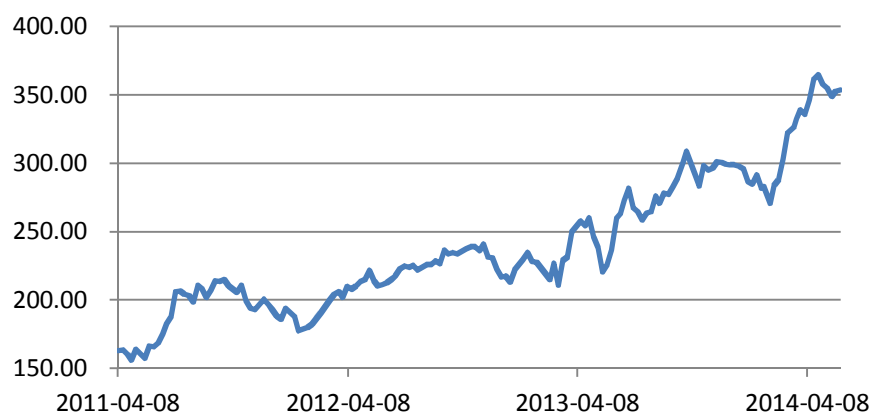
独立焦化企业库存



数据来源:WIND 中融汇信

港口焦炭库存月环比小幅回落，但仍处于高位。截止5月30日天津港、连云港、日照港库存累计353.7万吨，较4月末回落11.3万吨，较去年同期增长117.2万吨。

港口焦炭库存



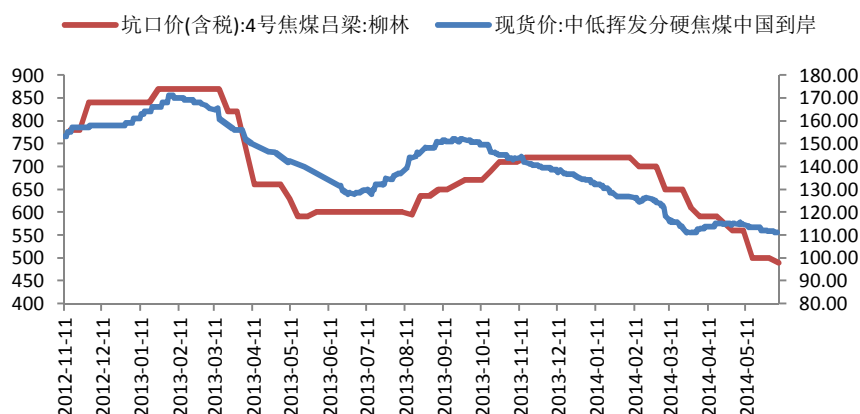
数据来源:WIND 中融汇信

三、上游煤矿降价销售 焦煤价格继续走弱

5月初焦企对钢厂的涨价呼声仅对焦煤市场形成短暂提振，随着涨价预期的弱化，焦煤价格重回下行

通道，5月下旬华北、华东矿山煤焦率先降价，销售价格下跌40元/吨，6月初山西焦煤销售价格跟随小幅回落10-20元/吨。国产煤矿降价销售对进口市场形成打压，澳洲景峰矿硬焦煤中国到岸价125.75美元/吨，月环比下跌1.25美元，中低挥发硬焦煤111美元/吨，月环比下跌4美元。

焦煤现货价



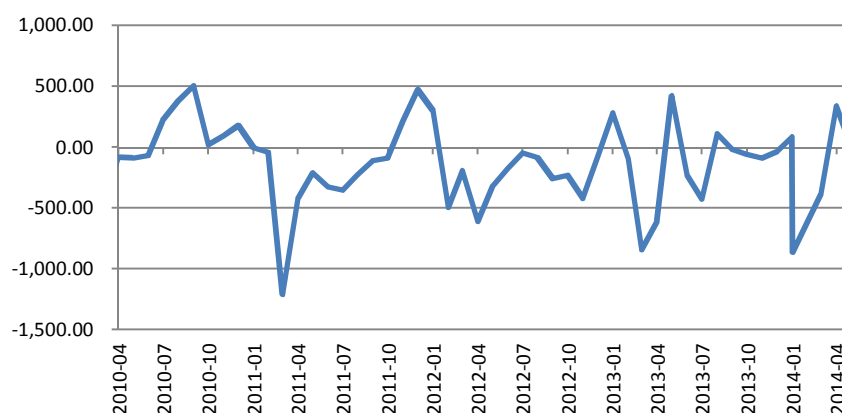
数据来源:WIND 中融汇信

4月全国原煤产量完成30100万吨,同比减少400万吨,同比降幅1.3%;1-4月全国累计生产原煤117900万吨,同比减少1230万吨,同比降幅1%。

4月份炼焦煤产量4750万吨,同比下降9.7%;1-4月炼焦煤累计产量18528万吨,同比增长3%。

下游需求表现一般。钢厂焦煤库存较为充裕,补库意愿不强;独立焦化企业受资金及景气度所影响,普遍对焦煤维持较低库存。

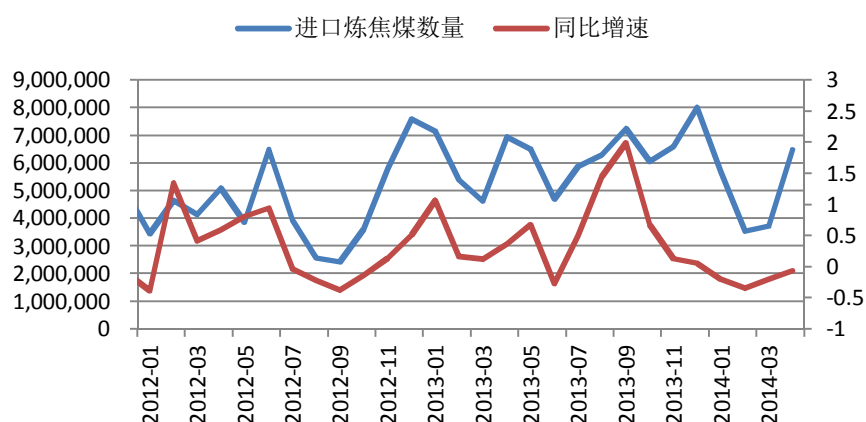
炼焦煤供需平衡



数据来源:WIND 中融汇信

国内煤矿增加优惠力度，对进口煤有一定的挤出效应，并在 5 月进一步加深。根据海关总署数据，4 月中国炼焦煤进口总量为 647 万吨，环比增长 73.5%，同比下降 7%。其中进口澳洲炼焦煤 306.7 万吨，进口蒙古国炼焦煤 205.9 万吨。今年 1-4 月，中国累计进口炼焦煤 1944 万吨，同比下降 19.4%。由于国内煤矿加大优惠力度，使得 5 月份进口炼焦煤市场呈现弱势阴跌态势，除个别港口上半月出货较为顺畅外，其他主要进口港口成交均不温不火，出货缓慢。

炼焦煤进口



数据来源:WIND 中融汇信

四、行情预测

从政策层面看，央行微调节力度加码，定向降准范围从农村金融机构延伸至对三农、小微企业、保障房贷款达到一定比例的全部商业银行，同时加大了对这部分银行再贷款支持力度，延续了稳增长、微刺激、调节信贷结构的政策思路。日前公布的5月中采及汇丰PMI指数均超预期增长，且增速环比加快，新订单及新出口订单指数增幅明显，显示在微刺激刺激及出口改善的双重提振下，二季度经济企稳概率加大，市场信心将得到一定恢复。考虑到去年下半年基数较高，监管层未来可能出台更多微刺激政策以避免下半年经济重回下行通道。

目前正值钢铁行业消费淡季，钢材价格连续回落，

对行业信心有显著打压，从而加大了短期焦炭价格上行的阻力。另一方面，煤矿在去库存过程中加大优惠力度，使得成本支撑弱化。回顾历史数据，8-9月受下游集中备货所提振，钢材价格往往出现上涨，价格向上游传导也提振了焦炭价格走高。

综合各方面因素，预计6月焦炭及焦煤期价以低位震荡为主，随后有望迎来反弹。

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。