

黑色产业

WWW.HICEND.COM

海证策略周刊

2018年9月21日

焦炭重拾涨势 焦煤延续高位震荡

## 海证研究 | 投资咨询部

## 黑色产业团队

蒋海辉

从业资格号: F3038812

投资咨询号: Z0013157

021-65228713

jianghaihui@hicend.com.cn

常雪梅

从业资格号: F3040127

投资咨询号: Z0013236

021-65220271

changxuemei@hicend.com.cn

侯婧

从业资格号: F3040025

投资咨询号: Z0013234

021-65220271

houjing@hicend.com.cn

## 操作建议:

## 焦炭:

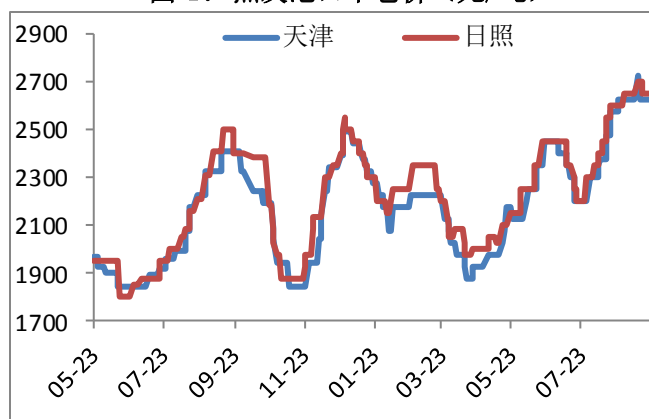
焦炭期货周五大幅走高, 01合约周涨幅5.56%。从基本面来看, 期现价格出现明显分歧, 现货经过第一轮回调后, 第二轮回调逐步展开, 目前焦化厂并未完全接受钢厂调价。期货端则由于连续下跌四周后, 首次出现反弹, 1901价格重新回升至1380元/吨。由于目前现货价格维持2500左右, 若第二轮价格下调落地, 或将回落至2400元/吨附近。对于目前期货价格而言, 2400或将行程一定压力。下周仅4个交易日。价格或将维持高位震荡为主。

## 焦煤:

焦煤1901合约延续高位宽幅调整, 由于目前焦化利润维持700元/吨以上, 本周焦煤配煤价格出现不同程度回升。而期货价格运行来看, 依旧对于1300元/吨附近产生一定心理压力。从基本面来看, 环保力度对于焦煤影响因素相对有限, 因此部分高硫品种价格并无上行空间。本周下游焦煤库存均出现明显回升, 焦化厂及钢厂可用天数维持在2周左右。操作方面, 焦煤整体或将维持区间震荡为主, 短期或将试探1350一线压力。

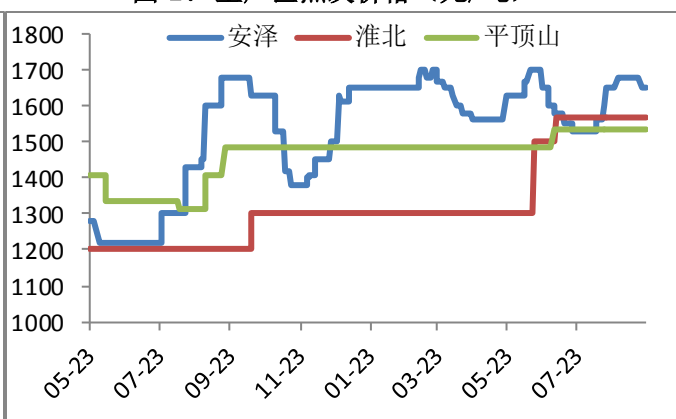
焦炭										
焦炭价格	地区	现价	05价格	基差	09价格	基差	01价格	基差	05-01价差	09-01价差
	天津港一级	2625	2221	-404	2170	-455	2312	-313	-91	-142
	山西临汾	2600		-379		-430		-288		
库存	港口	焦化厂	钢厂库存	合计	焦化厂分产能	100以下	100-200	200以上	钢厂平均焦炭库存	
	272	29.1	411.71	712.81	库存	1.5	6.7	17.85	12.92	
	-8.17%	46.23%	-0.01%	-97.58%	利用率	76.48	78.35	76.43	0.70%	
焦煤										
焦煤价格	地区	现价	05价格	基差	09价格	基差	01价格	基差	05-01价差	09-01价差
	日照港	1280	1227.5	-52.5	1321	41	1276.5	-3.5	-49	44.5
	山西临汾	1680		-452.5		-359		-403.5		
库存	钢厂	焦化厂	合计	可使用天数	钢厂	焦化厂合计	100以下	100-200	200以上	
	749.39	790.6	1539.99		14.93	16.42	15.57	16.6	17.1	
	1.28%	2.42%	1.86%		1.29%	1.68%	0.97%	3.88%	0.18%	

图 1：焦炭港口平仓价（元/吨）



来源：海证期货 钢联

图 2：主产区焦炭价格（元/吨）



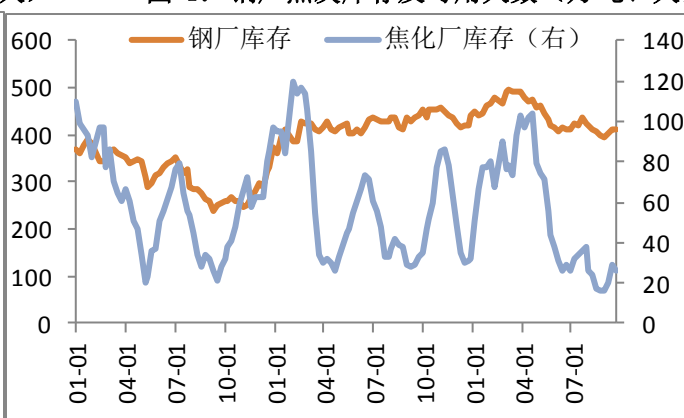
来源：海证期货 钢联

图 3：钢厂炼焦煤库存及可用天数（万吨、天）



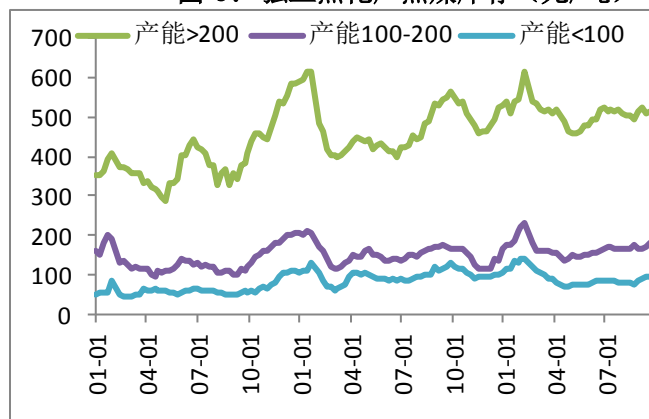
来源：海证期货 钢联

图 4：钢厂焦炭库存及可用天数（万吨、天）



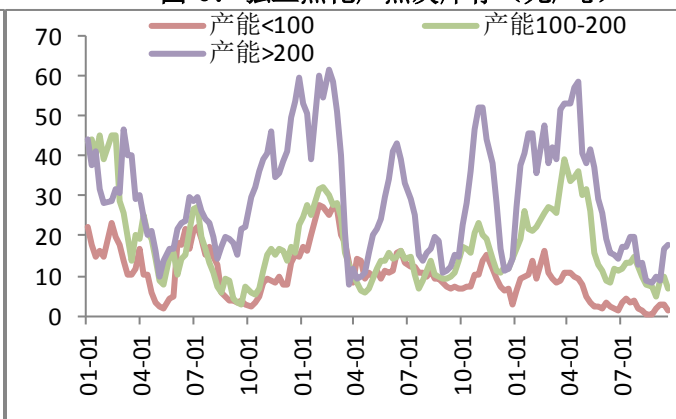
来源：海证期货 钢联

图 5：独立焦化厂焦煤库存（元/吨）



来源：海证期货 钢联

图 6：独立焦化厂焦炭库存（元/吨）



来源：海证期货 钢联

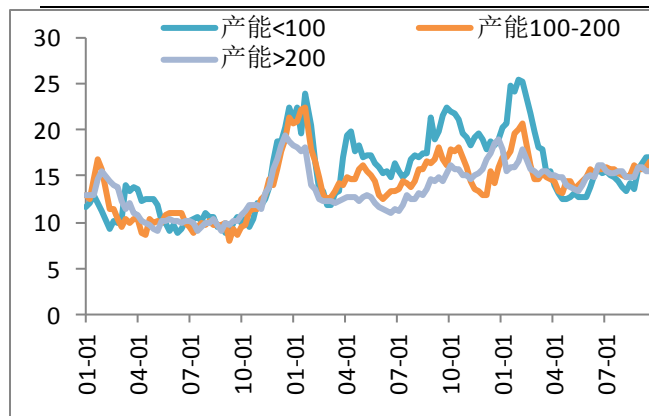
图 7：独立焦化厂焦煤可用天数分产量（万吨）

图 8：炼焦煤煤矿库存（万吨）

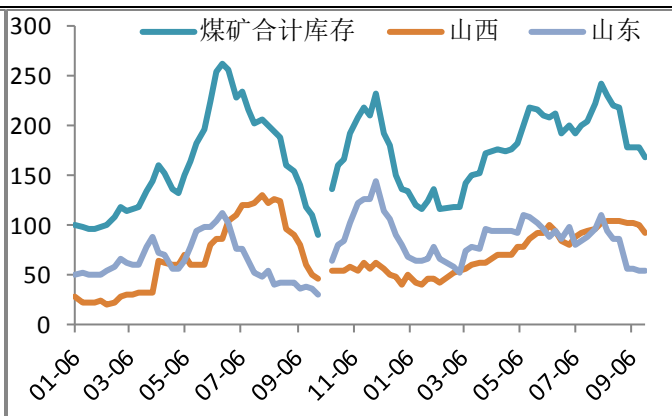
## 免责声明：

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用，海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证，且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法，并不代表海证期货有限公司或其附属或联营公司的立场。

## 海证研究 | 策略周刊

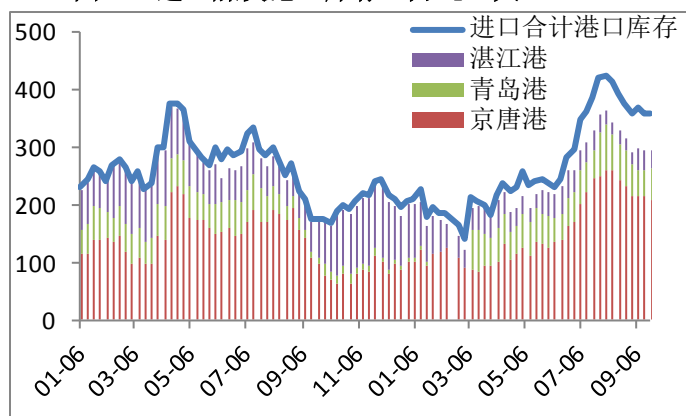


来源：海证期货 钢联



来源：海证期货 钢联

图 9：进口煤炭港口库存（万吨、天）



来源：海证期货 钢联

## 免责声明：

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用，海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证，且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法，并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。