

**双焦日报****2018 年 9 月 21 日 周五****东吴期货研究所****朱少楠**

0512-62936002

zhushn@dwqh88.com

**倪耀祥**

021-63123060

niyx@dwqh88.com

投资咨询从业资格号：

Z0000182

期市有风险，投资需谨慎！

研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路  
1208 号东吴证券大厦 6 楼苏州市-工业园区星阳街 5  
号东吴证券大厦 8 楼**临近中秋需求有较大不确定性，焦炭建议观望****摘要：**

昨日焦炭高位震荡，临近中秋盘面成交量有一定程度下降，现货市场，焦炭继续走弱，部分焦企已经接受第二轮 100 元/吨提降，贸易商出货依然积极，本周港口库存下降幅度较多，港口价格倒挂，贸易商暂无补库意向，本周钢联库存数据超预期，螺纹社会库存 417.07 万，周环比下降 16.23 万，旺季需求得到验证，考虑到节日需求有较大不确定性，操作上焦炭观望为主。焦煤方面，焦煤价格有跟随焦炭走弱的迹象，澳洲中挥发硬焦煤价格昨日下跌 1.5 美元，至 95 美元/吨，本周钢厂、焦企焦煤库存增加较多，焦煤价格预计开始走弱，环保有放松的迹象，焦煤需求得到改善，操作上建议 JM1901 在 1200-1350 区间操作。

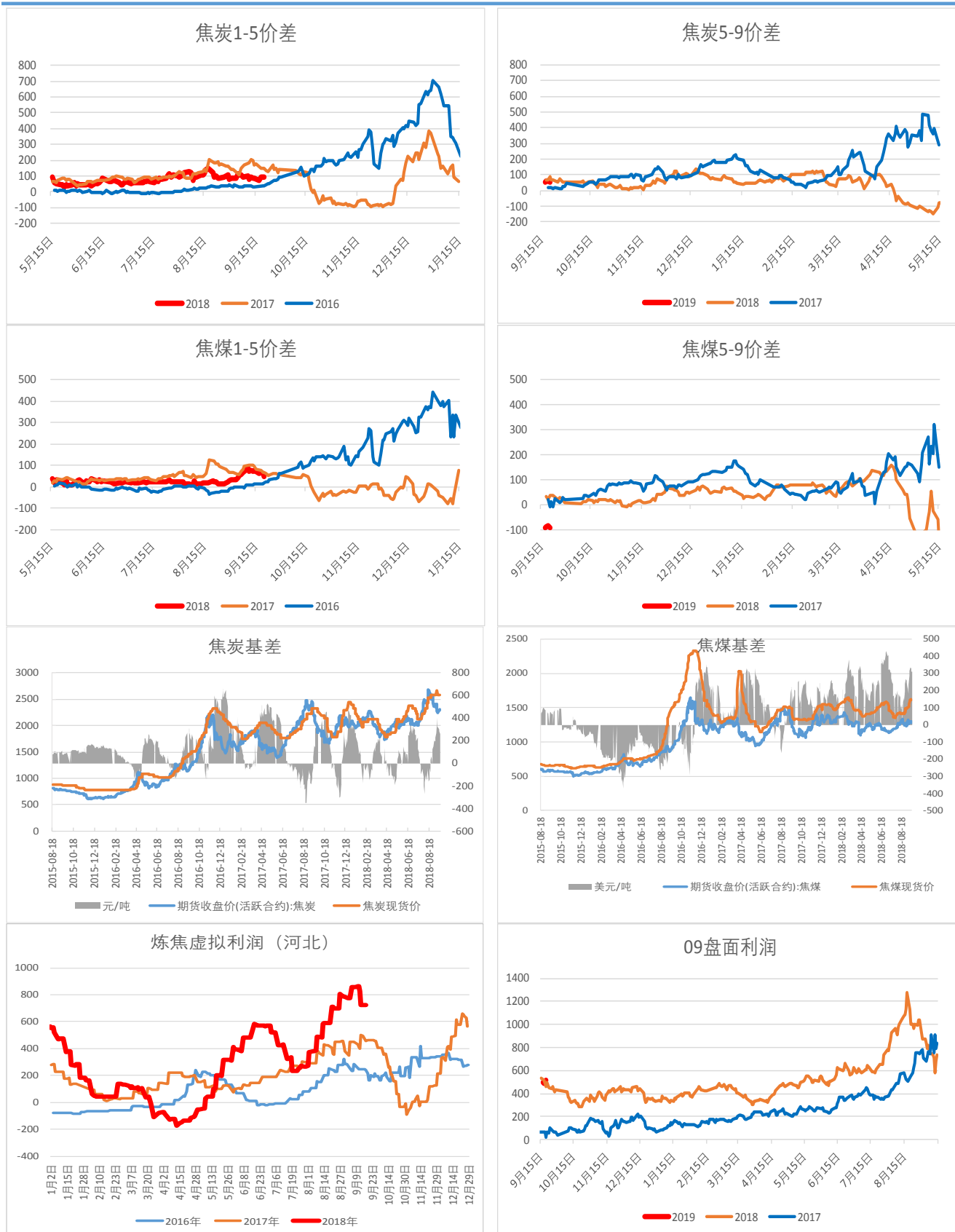
**交易策略：J1901 观望，JM1901 在 1200-1350 区间操作**

## 一、市场数据

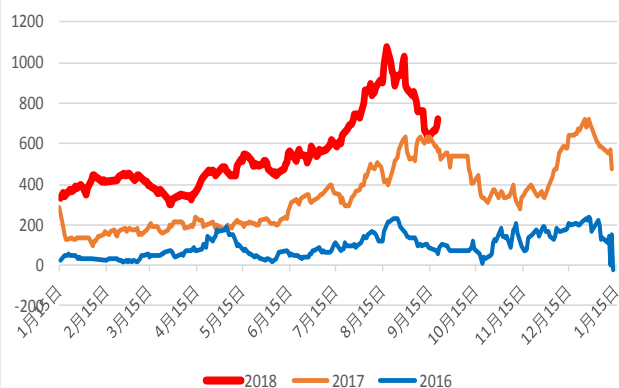
东吴期货钢矿煤焦每日监控/20180921							
各品种数据跟踪							
期货成交量:焦煤				焦煤			
项目		数值	涨跌	项目		数值	涨跌
现货价格	天津港准一级焦	2,575.0	0.0	现货价格	天津港澳洲主焦	1,560.0	0.0
	山西吕梁准一级焦	2,430.0	0.0		吕梁主焦煤	1,630.0	0.0
	河北唐山一级冶金焦	2,600.0	0.0		邯郸主焦煤	1,560.0	0.0
					柳林低硫主焦煤	1,590.0	0.0
期货价格	J1901	2,312.0	-6.0	期货价格	JM1901	1,276.5	-29.5
	J1905	2,221.0	-3.0		JM1905	1,227.5	-17.5
跨期价差				基差			
J1901-J1905		91.0	-3.0	焦炭	天津港准一级焦-主力	263.0	6.0
JM1901-JM1905		49.0	-12.0	焦煤	中挥发硬焦煤-主力	308.4	-19.7
虚拟焦化利润							
现货利润	河北地区	726.6	0.0	期货盘面	1901合约	717.94	33.5
	山西地区	726.4	8.8		1905合约	692.6	20.4
	山东地区	727.8	5.1		焦炭/焦煤	1.81	0.02
供需基本面数据（周度）							
独立焦企				钢厂样本			
产能利用率（产能≥200）	%	75.9	0.4	焦炭库存	万吨	411.8	8.8
产能利用率（产能100-200）	%	77.2	0.6	焦炭可使用天数	天	12.8	0.2
产能利用率（产能<100）	%	75.8	-0.1	焦煤库存	万吨	739.9	-19.1
焦炭库存	万吨	29.1	9.2	焦煤可使用天数	天	14.7	-0.4
焦煤库存	万吨	771.9	-6.2				
焦煤可使用天数	天	15.7	-0.2				
港口库存（周度）							
焦炭	万吨	296.2	-26.6	焦煤	万吨	358.4	-9.4

数据来源：Wind 东吴期货研究所

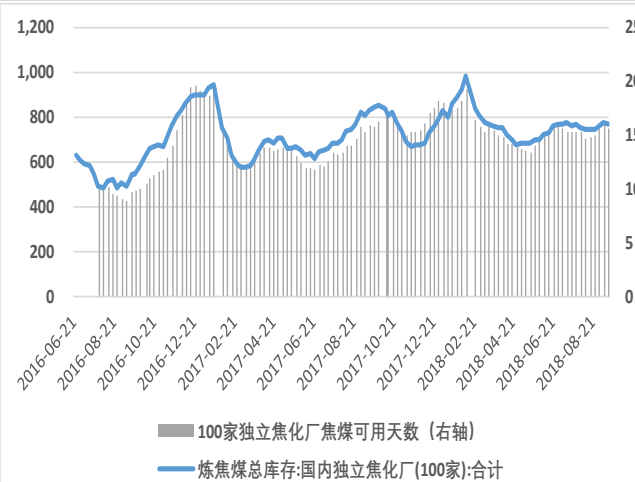
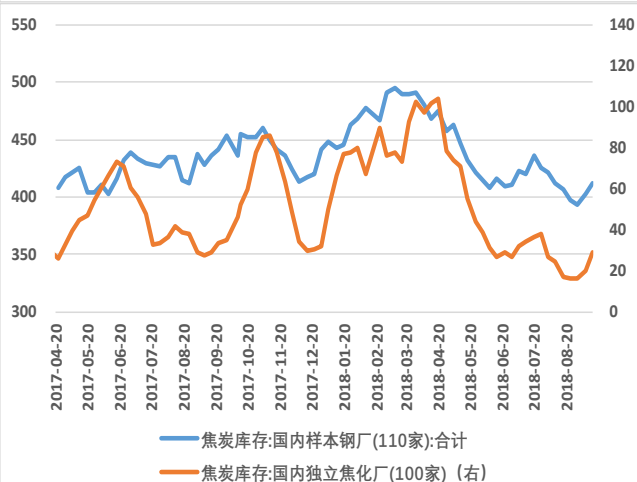
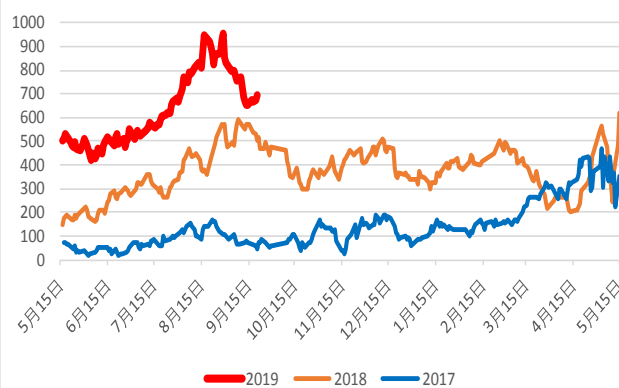
## 二、虚拟利润及价差走势情况



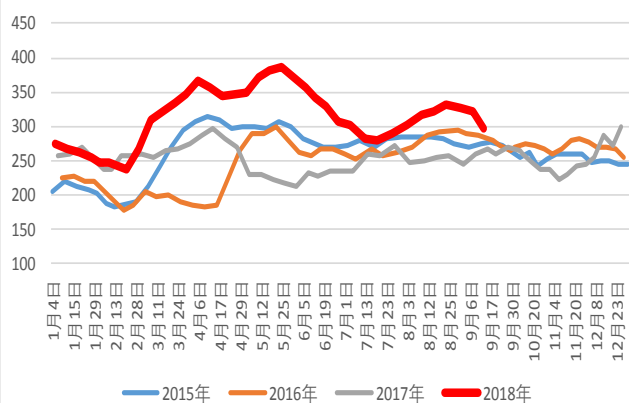
01盘面利润



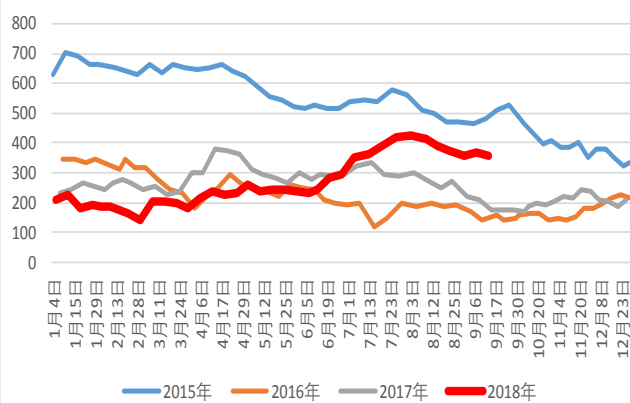
05盘面利润



焦炭港口库存



焦煤港口库存



### 三、行业资讯

#### 1、Mystee 邯郸冶金焦：第二轮降价开启 近期或将全面下调

邯郸地区焦炭现货价格走弱，昨日钢厂普遍提降 100 元/吨，部分焦企今日已同意执行，累计下调 200 元/吨。焦企方面，库存缓慢累积中，心态走弱，但多对本轮调价持乐观态度，多认为本次焦价跌幅有限；钢厂方面，钢厂近期到货状况明显转好，焦炭库存呈缓慢上升趋势，对焦价仍持打压态度。短期内焦价执行范围将持续扩大。现二级焦报 2350-2480 元/吨，准一焦报 2410-2540 元/吨，均出厂承兑含税价。

#### 2、黑色库存：本周螺纹 35 城库存环比下降 16.23 万吨，线材社会库存环比下降 4.35 万吨

据 Mysteel 库存数据，截至 9 月 20 日，本周螺纹社会库存 417.07 万，周环比下降 16.23 万。线材社会库存 136.33 万，周环比减少 4.35 万。螺纹钢厂库存 176.21 万，周环比上升 1.21 万。线材钢厂库存 53.08 万，周环比减少 0.96 万。热卷社会库存 208.44 万，周环比增加 1.32 万。

#### 3、中钢协预计今年冬季钢铁限产可能没有去年那么严重

据彭博，中国钢铁工业协会秘书长刘振江在一次会议上接受采访时表示，与去年相比，今年钢厂不太可能普遍被要求按一定比例减产。如果空气质量良好，需要的减产就会减少，反之亦然，他周三在大连表示，符合排放标准的工厂将获得豁免。

### 免责声明：

本刊中所有文章陈述的观点仅为作者个人观点，文章中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性、更新情况不做任何保证，文章中作者做出的任何建议不作为我公司的建议。在任何情况下，我公司不就本刊中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。**期市有风险，投资需谨慎！**