

焦炭大幅下挫 双焦盘面分化加剧

关注度：★★★★

行情回顾

焦炭：8月30日，盘面大幅下挫，主力合约报收2448元/吨，日涨-136.5元/吨，涨幅-5.28%。持仓41.3万手，较昨日增仓0.05万手。夜盘开盘后低位震荡，夜盘报收2442.0元/吨，涨-61.0元/吨，涨幅-2.44%。

焦煤：8月30日，焦煤弱势震荡，主力合约报收1253.5元/吨，日涨-8.5元/吨，涨幅-0.67%。持仓25.7万手，较昨日-0.8万手。夜盘开盘后震荡运行，夜盘报收1252.0元/吨，涨+3.5元/吨，涨幅+0.28%。

现货市场

焦炭：今日焦炭现货市场稳定为主。山西太原地区准一级焦出厂价执行2390元/吨，持平；临汾地区准一级焦出厂价执行2490元/吨，较上一交易日持平；河北邢台地区准一级焦出厂价格为2490元/吨，持平；河北唐山地区准一级焦到厂价格2600元/吨，持平。

焦煤：国内炼焦煤市场稳中有涨，长治地区低硫焦煤成交价上涨20-30元至1550元/吨，自涨价已来累计上涨190元/吨。部分地区市场行情如下：今日山西吕梁主焦煤出厂价格为1630元/吨，持平；河北邯郸主焦煤出厂价格为1480元/吨，持平；山东枣庄1/3焦煤出厂价格为1150元/吨，持平。

操作建议

焦炭：今日焦炭大幅下跌，触及半月新低，恐高情绪持续发酵，黑色系陷入低迷状态，经过两个月以来的持续上涨，目前情绪逐步降温，但是中期看，环保带来的供给端收缩还将左右焦炭价格。基本上，焦炭供应依旧偏紧，主要受环保影响，且未来仍有强化预期，下游钢厂由于库存累积超出预期，限产影响不明显，导致螺纹高位下挫，目前钢厂焦炭库存仍处于中低位，但是钢材库存高企说明下游消费并不旺盛，在现货端焦企不断提涨情况下，吨焦利润上升速度过快，螺纹期价的回调使得钢厂首先对焦炭价格进行打压，而焦企话语权弱于钢厂，导致期货盘面上出现大幅下跌态势。短期看，阶段性顶部已经形成，未来预计震荡幅度有所加大，并不排除下游出现旺季不旺的情况下持续下跌的可能，还需要关注库存变化情况。操作上，建议观望为主。

焦煤：盘面上焦煤与焦炭之间出现明显分化，在焦炭大幅下跌下焦煤较为抗跌，震荡下跌走势延续。基本上，焦煤受环保限产影响，山西省内

报告日期 2018-08-31

现货报价

	价格	涨跌
天津港准一级焦	2575	0.0
京唐港主焦煤	1490	0.0

焦炭/焦煤：主力合约



研究所

毕树杰

电话：010-84183067

邮件：bishujie@guodu.cc

从业资格号：F3048380

80-90%独立洗煤厂关停，停电停水直到整改合格为止，大面积的关停洗煤厂，导致焦化企业采购炼焦焦煤紧张，也造成煤矿库存高企，倒逼煤矿减产；而下游焦企受到环保限产的影响较大，徐州复产不到半月又再次推空焦炉更是对焦煤价格不利，中期对炼焦煤的需求有所下降；目前焦煤港口库存将上周小幅增多，煤矿库存也不断累积。中期看受环保限产的影响，焦煤价格受压制。操作上，建议观望为主。

隔夜要闻

1. 发改委：7月份，全国粗钢产量8124万吨，同比增长7.2%，增速同比回落3.1个百分点；钢材出口589万吨，比上月减少105万吨；进口103万吨，比上月减少1万吨；

2. 发改委：7月份全国铁路完成货运量3.37亿吨，同比增长8.7%。1-7月全国铁路累计完成货运量22.95亿吨，同比增长7.9%。7月份全国公路完成货运量34.04亿吨，同比增长6.4%。1-7月全国公路累计完成货运量213.83亿吨，同比增长7.5%；

3. 中国煤炭工业协会统计与信息部：2018年1-7月，直报大型煤炭企业原煤产量完成14.7亿吨，同比增加0.7亿吨，上涨4.9%。其中，排名前10家企业原煤产量合计为9.2亿吨，占大型企业原煤产量的62.8%。

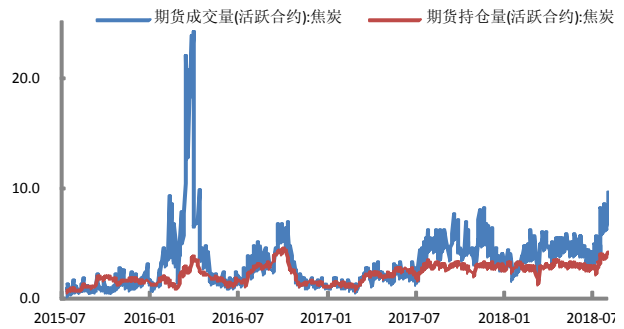
一、相关图表

图 1 焦炭主力合约走势



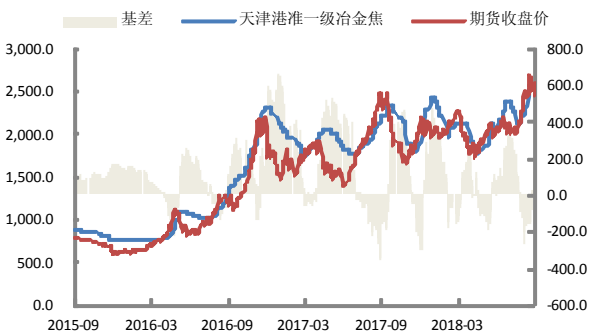
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 焦炭主力合约成交量与持仓量



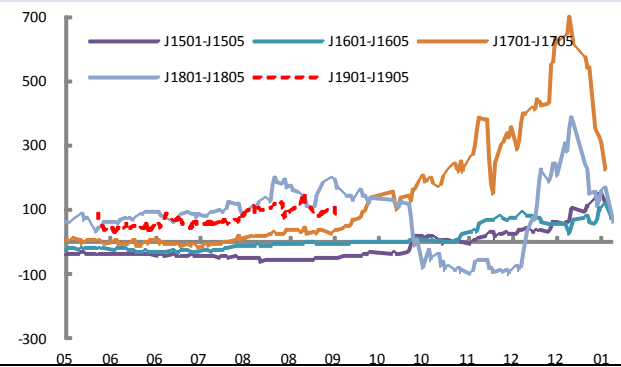
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 焦炭基差



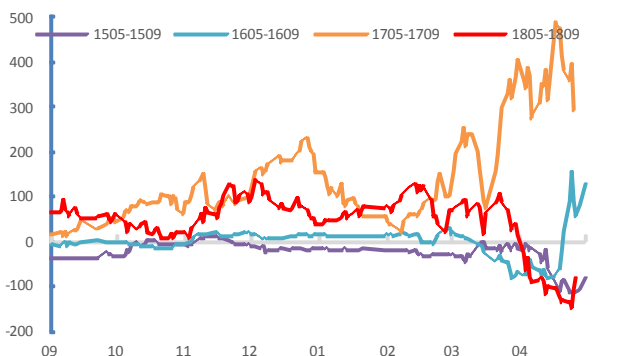
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 焦炭价差 01-05



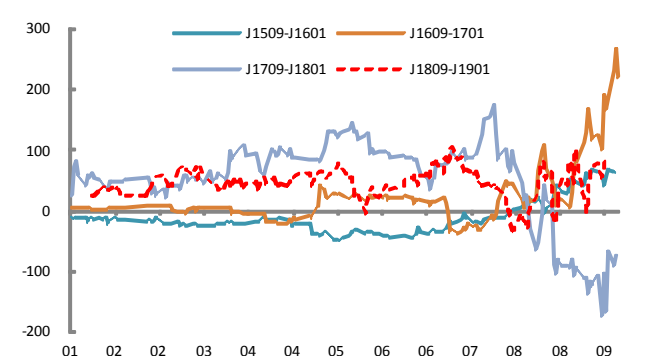
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 焦炭价差 05-09



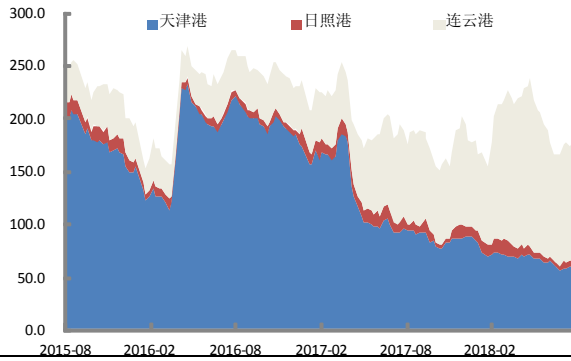
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 焦炭价差 09-01



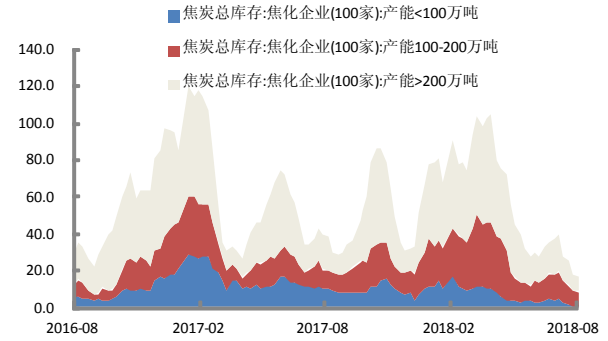
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 焦炭港口库存



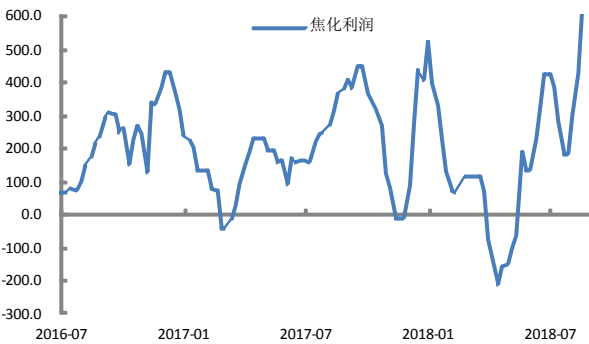
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 焦化厂库存



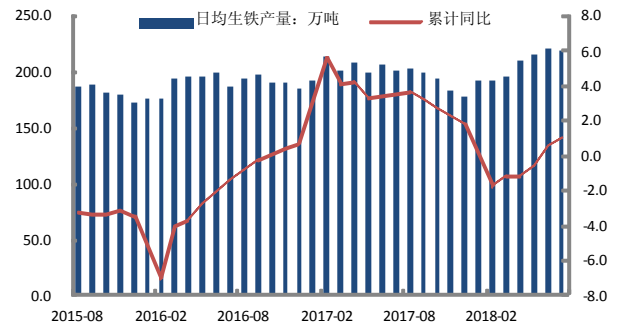
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 焦化利润



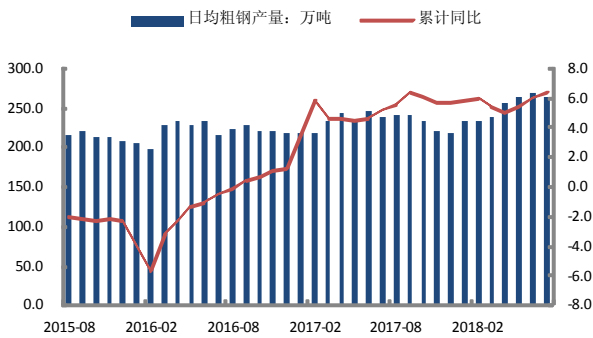
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 日均生铁产量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 日均粗钢产量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 高炉开工率



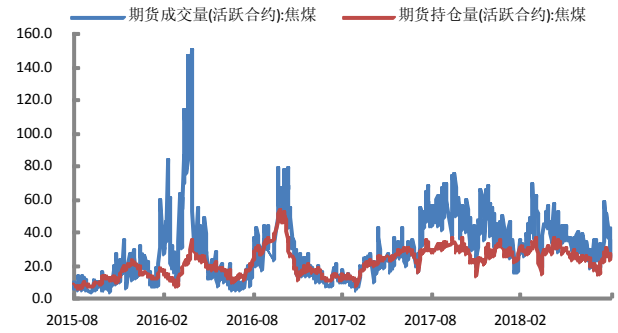
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 焦煤主力合约走势



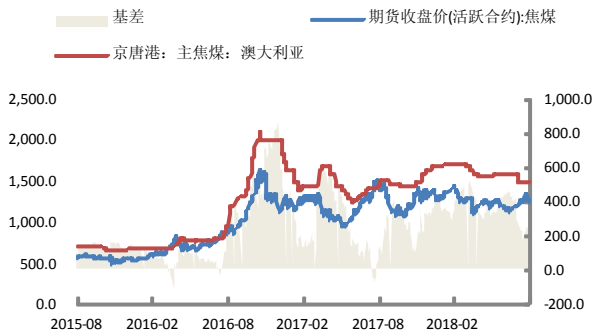
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 焦煤主力合约成交量与持仓量



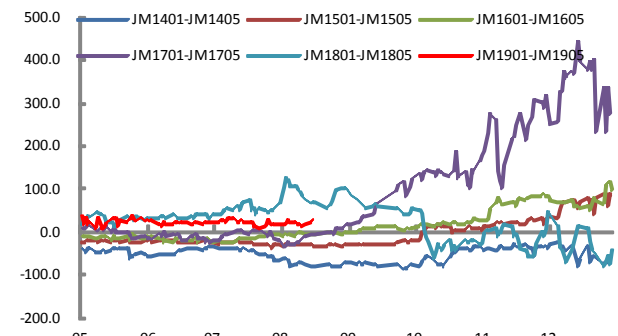
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 焦煤基差



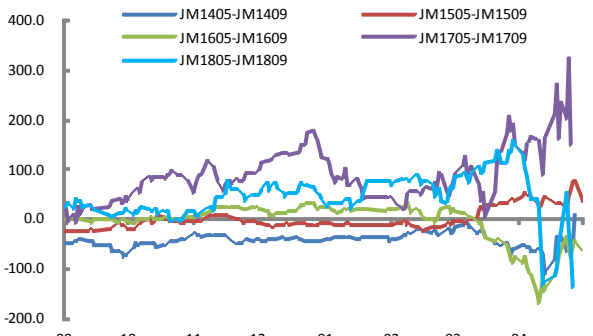
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 焦煤价差 01-05



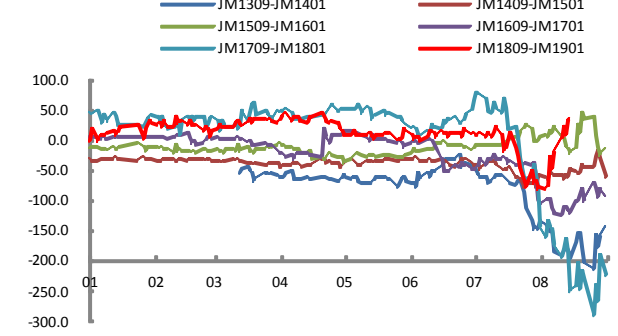
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 焦煤价差 05-09



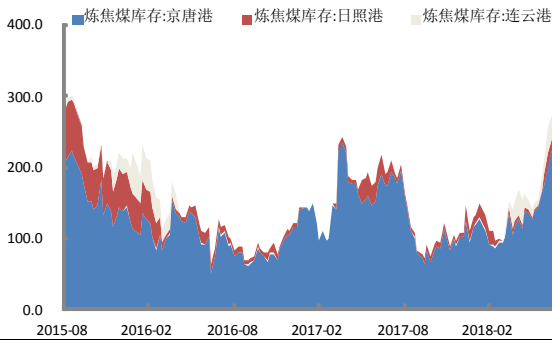
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 焦煤价差 09-01



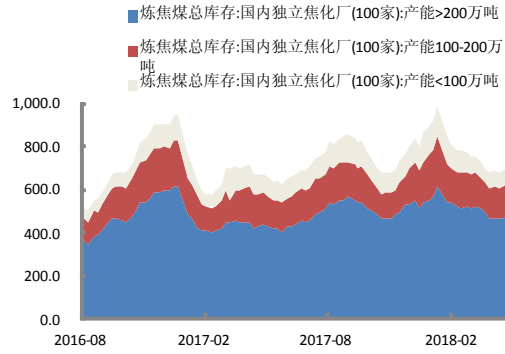
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 焦煤港口库存



数据来源：wind、国都期货研究所

图 20 焦煤独立焦化厂库存



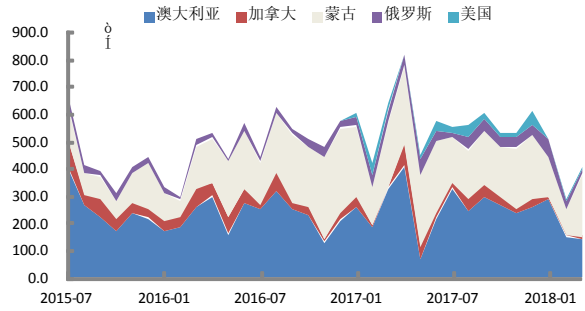
数据来源：wind、国都期货研究所

图 21 焦煤总供给量



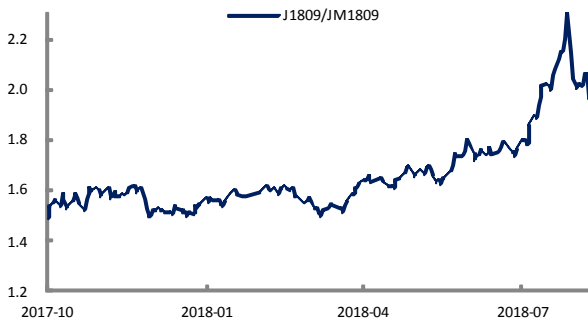
数据来源：wind、国都期货研究所

图 22 焦煤进口量



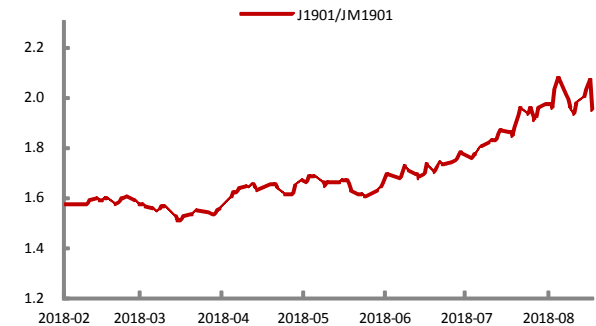
数据来源：wind、国都期货研究所

图 23 焦炭 1809/焦煤 1809



数据来源：wind、国都期货研究所

图 24 焦炭 1901/焦煤 1901



数据来源：wind、国都期货研究所

分析师简介

毕树杰，国都期货研究所黑色金属分析师，大连理工大学工学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。