



2018年焦煤周报

一德期货黑色事业部

► 焦煤市场分析

供应：进入1月份，安全生产对煤企限制有所减弱，近几日产量会有一些增量，但是今年过年较早，很多地方矿会提前放假，而且根据往年情况来看，1月份相比12月产量基本都是下降趋势，今年情况应该类似，所以在1月份产能供应上增量还是比较有限的，尤其是一些稀缺资源，供应还是偏紧。

需求：近期下游焦化厂开工率变化不大，整体还是维持在较高水平，所以刚需对目前需求支撑还是比较明显的。不过由于下游累库比较明显，库存水平已经是近年新高，考虑春节日益临近，基本上继续增加库存的可能已经很小，基本上随采随用为主。不过由于高强度资源在库存结构中还是偏低，所以这部分资源需求仍有支撑，对于配煤资源，目前库存结构中已经较多，未来需求可能会较弱。

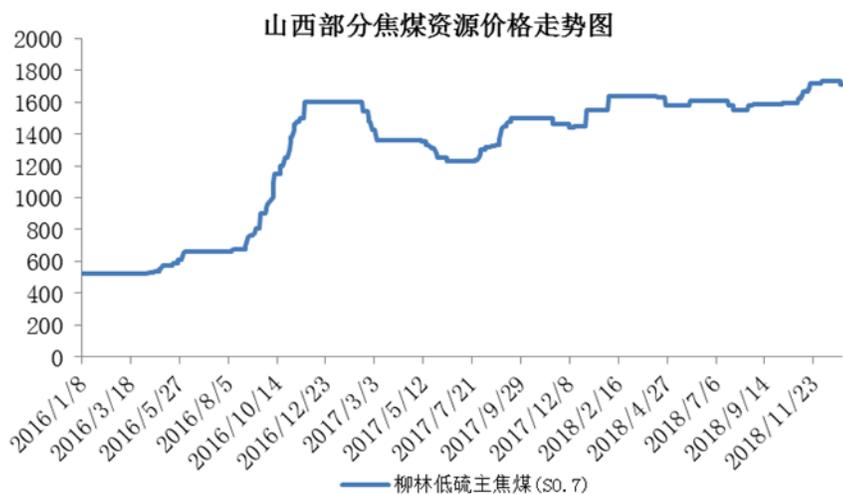
观点：目前现货还是处于降价的初期，尤其春节因素的影响，很多煤企在本月首轮调价后，后面的调整可能要延后至3月份，所以节前市场已经基本不会有大的变化。但是对于节后市场，由于库存偏高，市场还是略显悲观。

▶ 市场心态及预期

现货预期走势	盘面走势	操作建议	市场预期
下行	震荡	观望	远月目前位置，基本面走势不支持盘面大幅上行，而向下有一定空间，但这个阶段似乎没有力量去做突破，所以行情基本就是震荡格局，目前位置没有太强参与价值。

1月运费估算	1月坑口价格估算	1月仓单价格估价
260-270	1000-1110	1300-1380

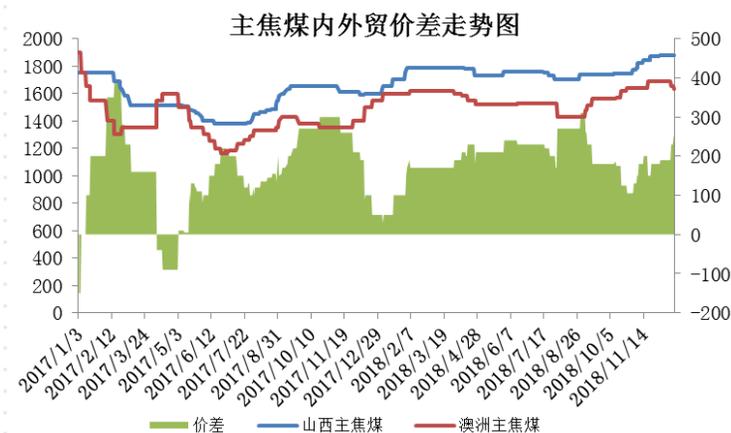
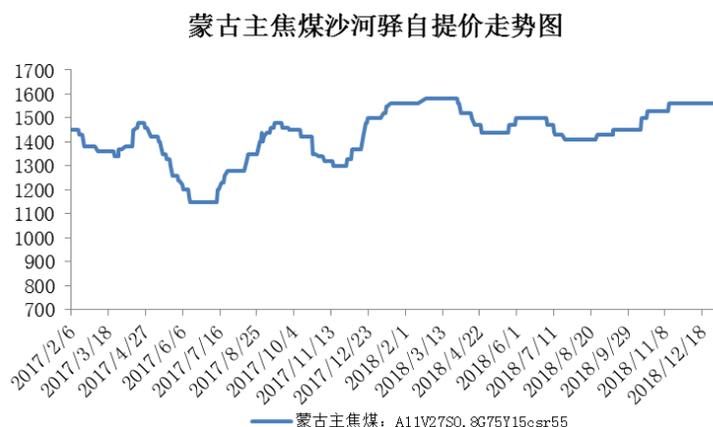
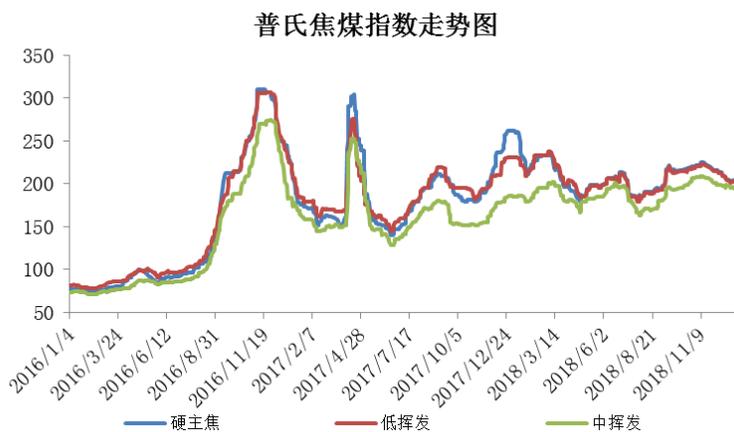
国内价格走势



品种	指标	价格	涨跌	价格类型
山西长治瘦精煤	A9.5 V11-16 S0.5 G20	1230	-50	地销承兑车板挂牌价
河北邯郸主焦煤	A10 V28 S0.8 G90	1555	-20	地销挂牌含税承兑价
山东济宁气精煤	A9 S0.7 G60	1170	-	车板含税承兑价
山西吕梁主焦煤	A9.5 V20 S0.6 G88	1700	-	车板承兑含税价
山西临汾主焦煤	A10.5 S0.5 V18-22 G85 Y16	1680	-	车板承兑含税价
山西介休主焦煤	A10.5 V25 S1.5 G80 Y14	1330	-20	车板承兑含税价

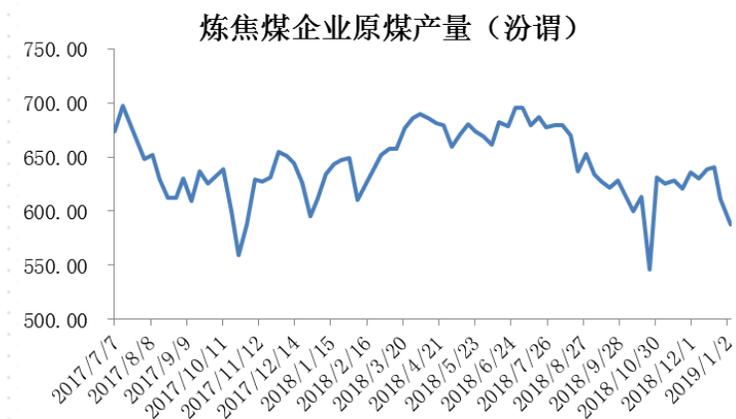
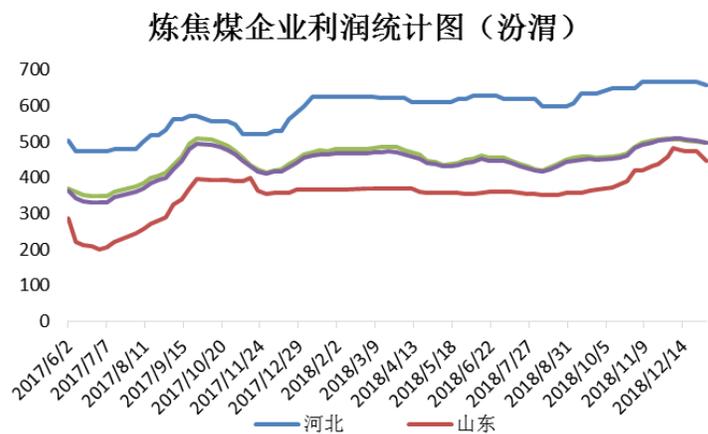
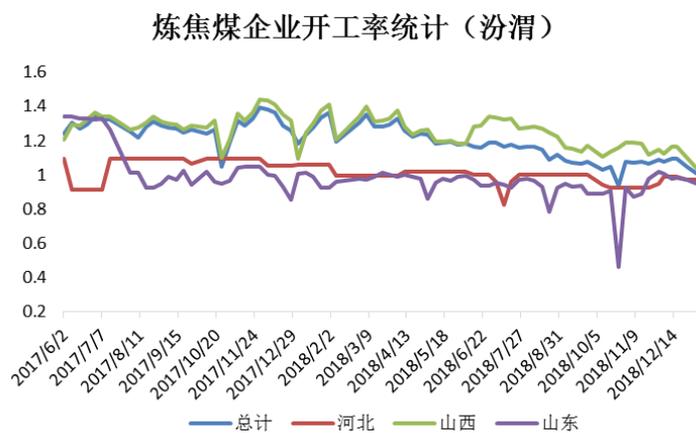
价格调整范围开始扩大，更多的煤企出台首次调价计划，但低硫高强度资源调整放缓。

▶ 进口价格走势



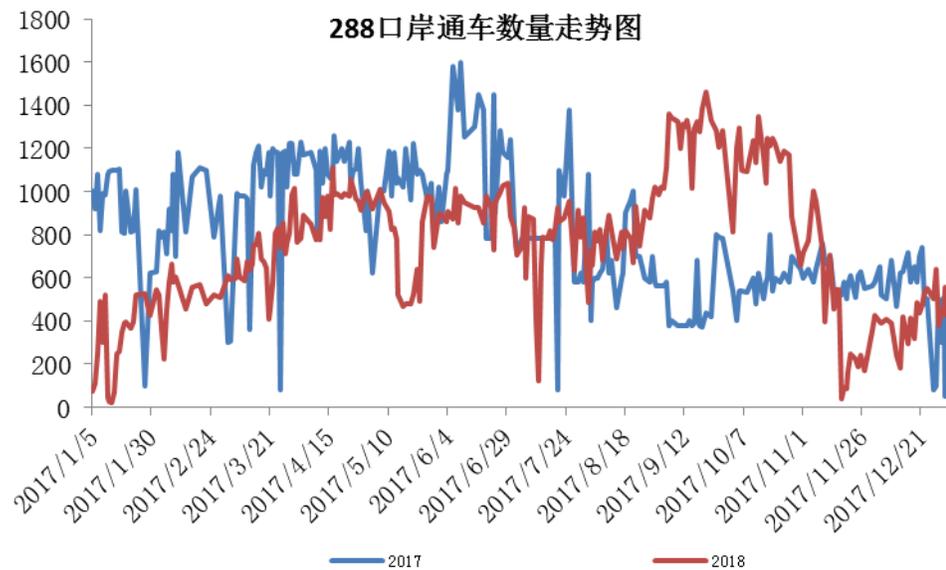
进入1月后，通关逐步恢复正常，但是由于下游需求较弱，所以澳洲资源价格有所回落，不过由于澳洲一煤矿发生矿难，加上1季度是澳洲雨季，供应量上有影响，所以进口煤价格短期有一定支撑。蒙古方面由于换运营证的问题，元旦后通关很少，由于供应不足，口岸煤价坚挺，市场依然有价无市。

国内供应情况



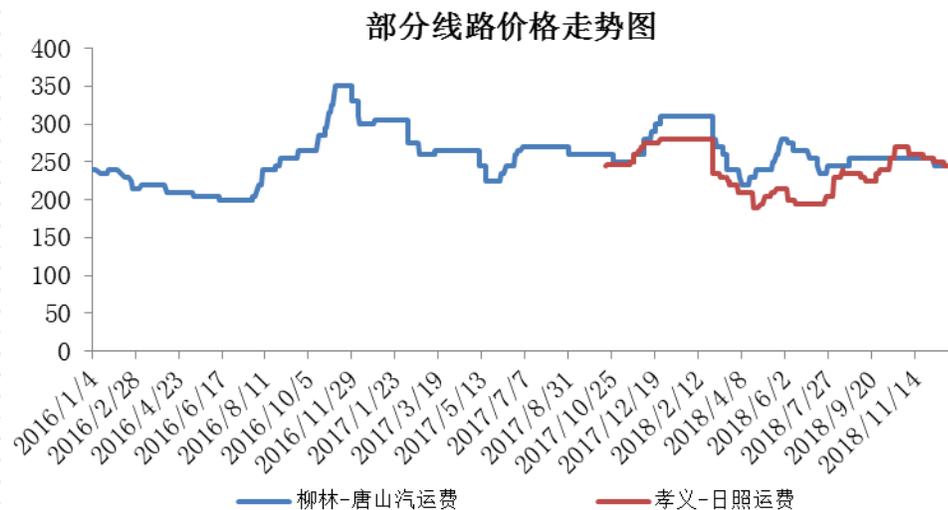
1月供应上起色不大，因为春节长期的影响，历年1月产量增量均较有限，供应上支撑依然较强。

▶ 蒙古进口情况



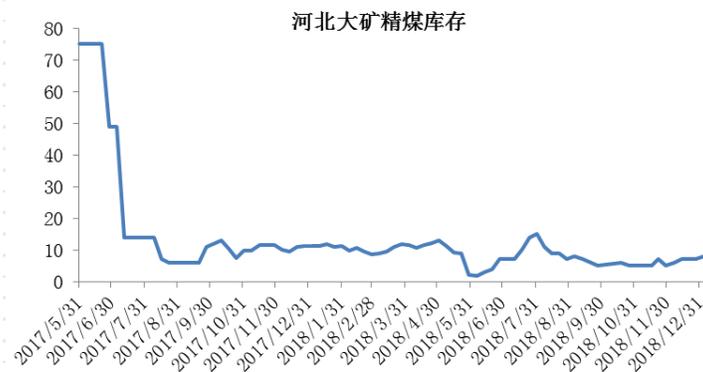
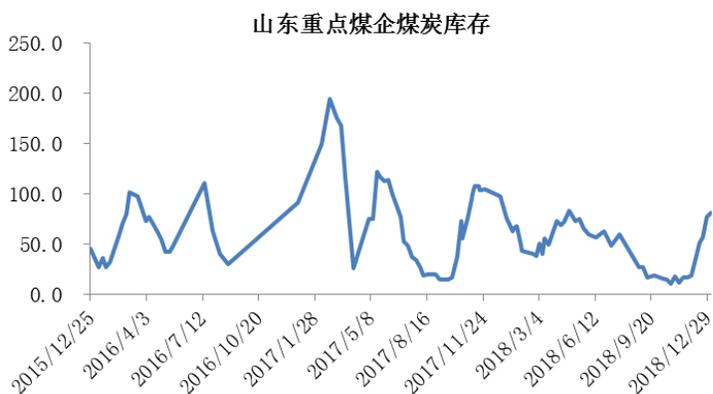
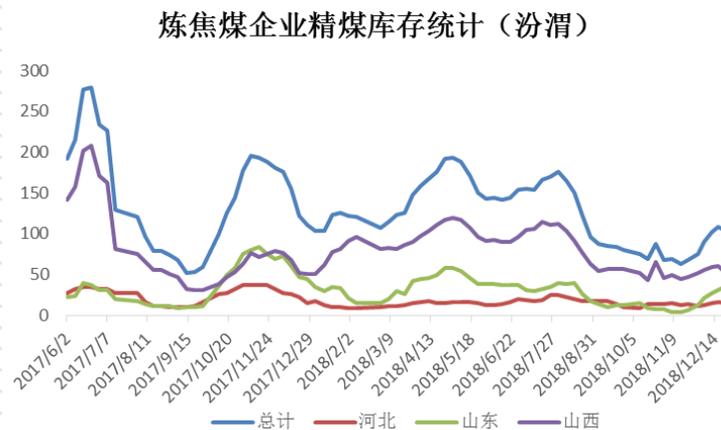
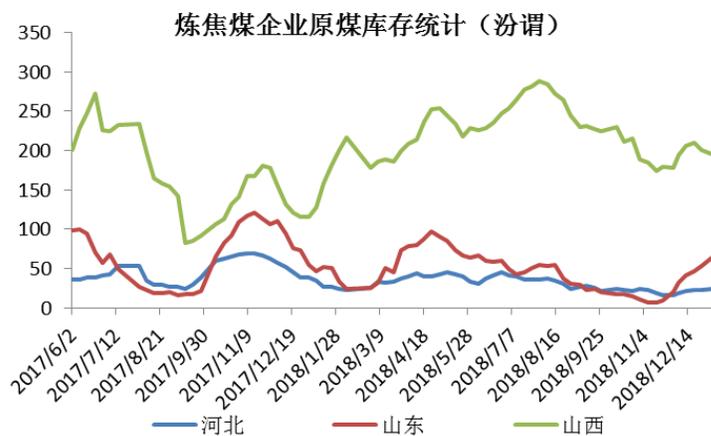
本周由于换运营证的原因，基本没有通关，下周开始会陆续恢复正常

▶ 运费情况



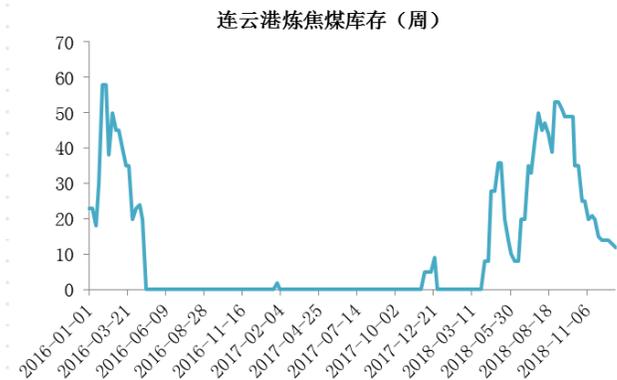
由于需求渐弱，下游冬储基本结束，部分线路运费价格出现回落。

各环节库存情况



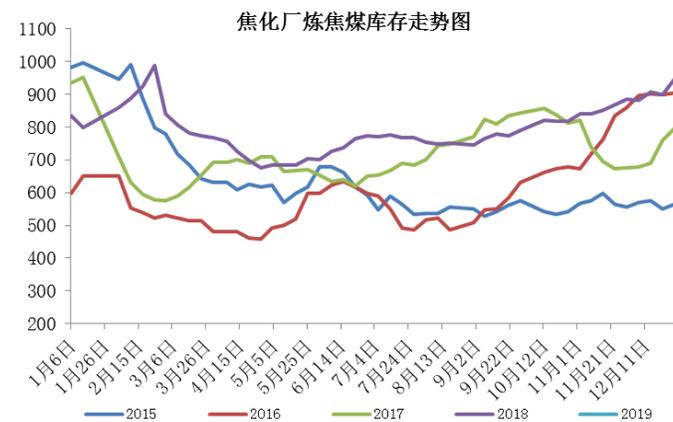
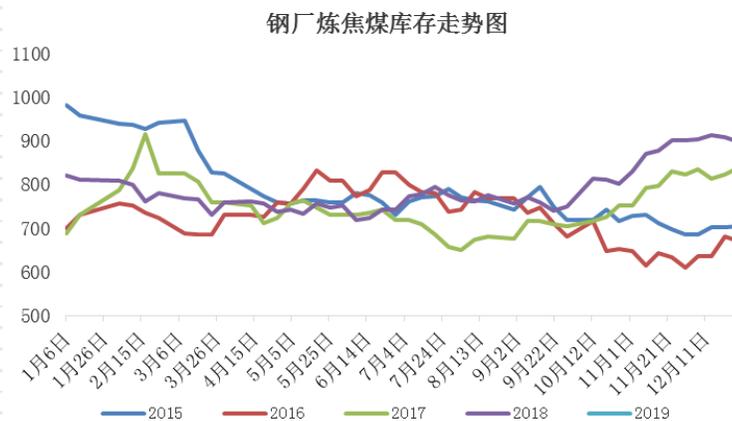
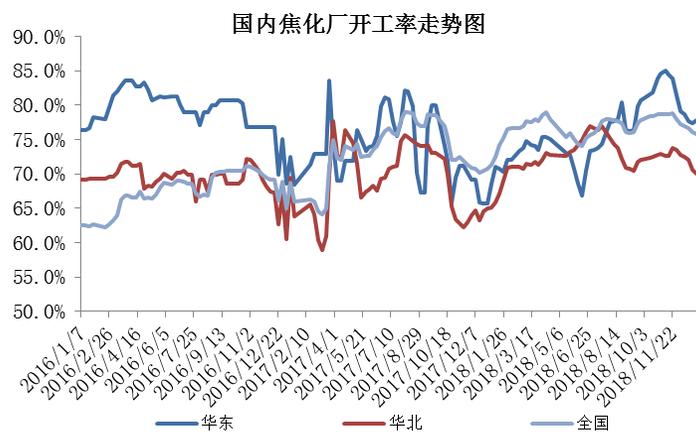
煤企仍在累库，配煤企业累库更为明显，不过目前产量有限，暂时还不会出现天量库存的情况。

▶ 各环节库存情况



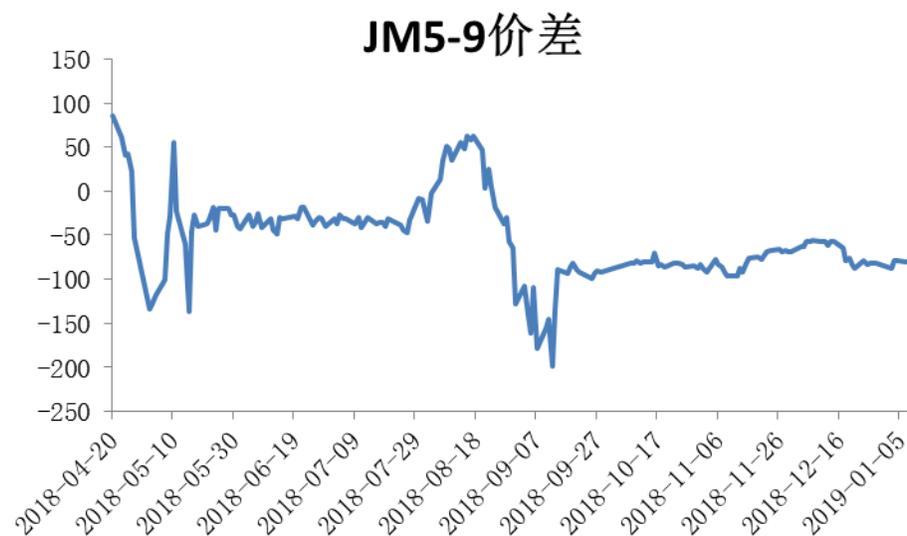
随着通关恢复，港口库存略有回升。

需求情况



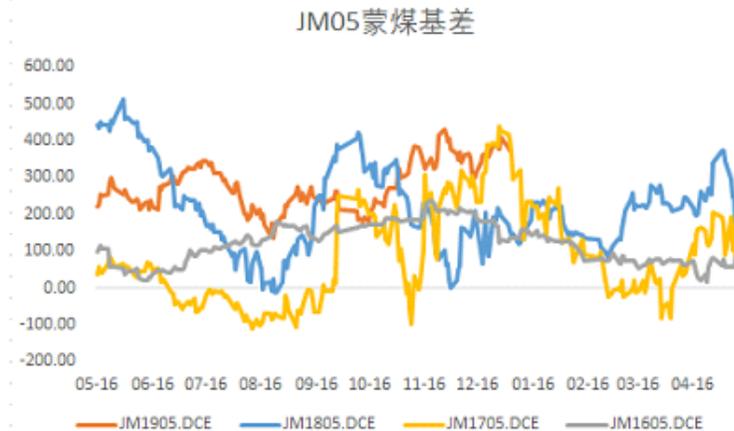
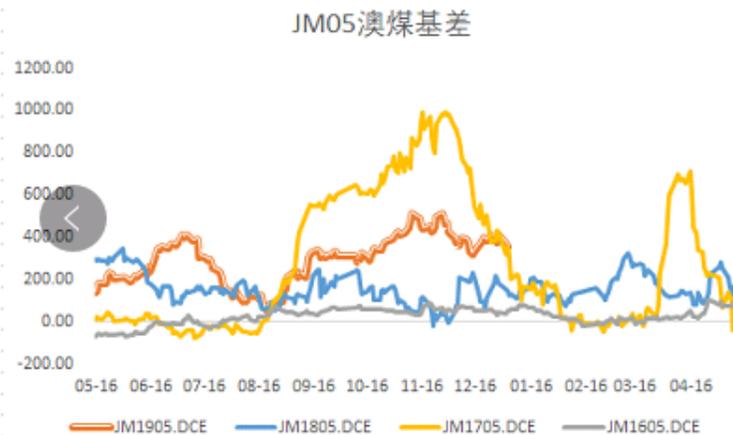
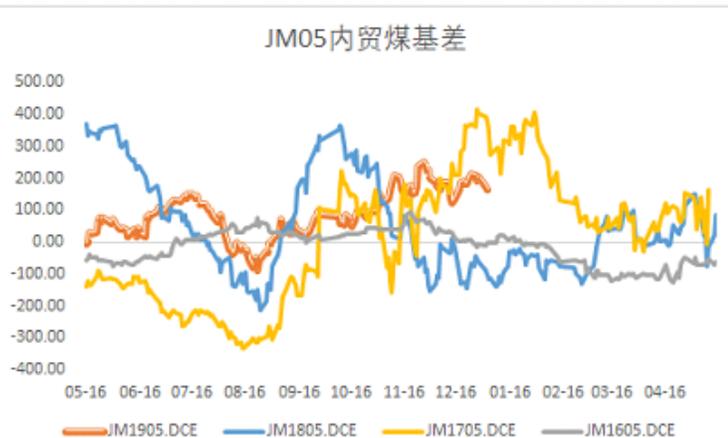
下游用户原料库存已经达到历史高位，后期基本不会再增加储备，随采随用为主，对年后市场需求制约可能会比较大。

► 5-9价差



5-9价差4日收盘78，理论价差140，短期由于09太远，很难进一步扩大，目前水平参与空间有限。

基差



煤种	仓单价格 (元/吨)	05基差 (4日)
澳洲中挥发	1578	393
蒙古煤	1590	405
山西单一煤	1600	415
山西简混	1370	185

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365