



2018年焦煤周报

一德期货黑色事业部

► 焦煤市场分析

供应：当前市场最大的变化就是关于冲击地压类矿井的停产整顿对炼焦煤供应的影响，从目前情况，涉及的9000万产能中绝大部分都是气精煤、1/3焦煤和肥煤矿井，个别为主焦煤矿井。从当前了解情况下，涉及煤企应该会有一定时间的停产整顿周期，具体复产日期不详，目前也不是所有煤矿都收到具体停产通知，所以暂时对供应评估还是以短期影响看待。另外山西地区查超产还是有影响，加上个别煤矿因为各种原因导致的停产，所以整体供应水平1月收缩应该还是比较明显的，这进而会影响节后下游用户的去库存节奏，供应端的变化仍是当前市场的矛盾核心。

需求：目前下游用户开工率上变化不大，依然维持在同期较高水平，刚需对市场的支撑一直比较明显。但是下游用户目前库存水平处于历史高位水平，但是库存结构并不完善，部分资源还是紧缺，而山东等地配煤资源停产会影响目前已经水平较高的配煤资源，进而带动整体需求回暖。不过考虑临近春节，下游继续增仓的可能性也不大，短期出现太错配的可能性不大。

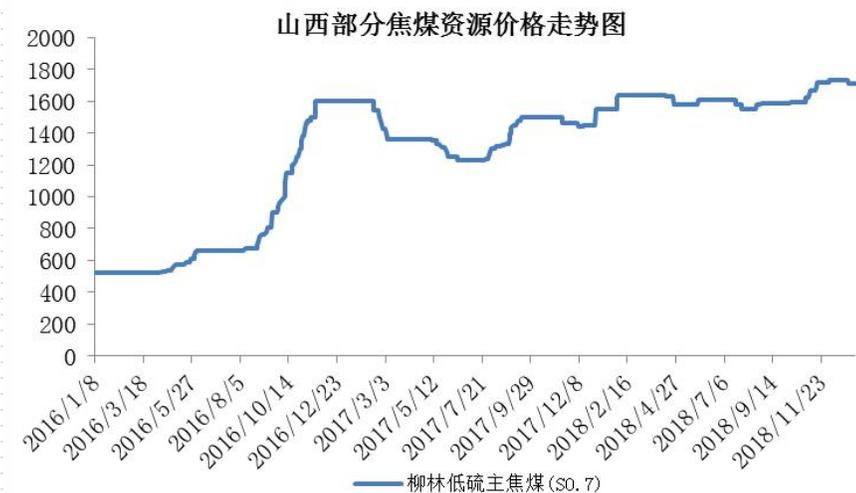
观点：由于有突发事件影响，具体影响还需要进一步评估，不过从目前情况来看，应该还是短期影响为主，会影响近期煤价调整和下游采购节奏，但最终年后煤价补跌还是大概率事件。

▶ 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	冲高回落	1250以上布空	由于热点事件推动下的暴涨，从基本面来看，支撑并不强，1250意味现货100跌幅，目前来看，估值偏高，所以1250以上考虑布局空单。

5月运费估算	5月坑口价格估算	5月仓单价格估价
180-220	920-1000	1100-1220

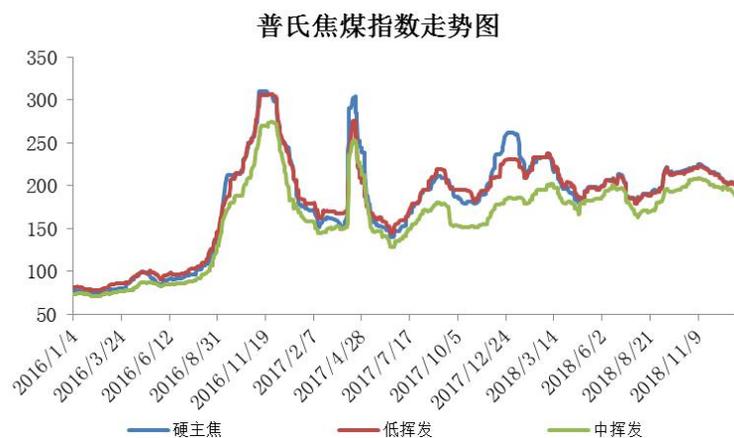
国内价格走势



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	-	地销承兑车板挂牌价
河北邯郸主焦煤	A10 V28 S0.8 G90	1555	-	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	-	车板承兑含税价

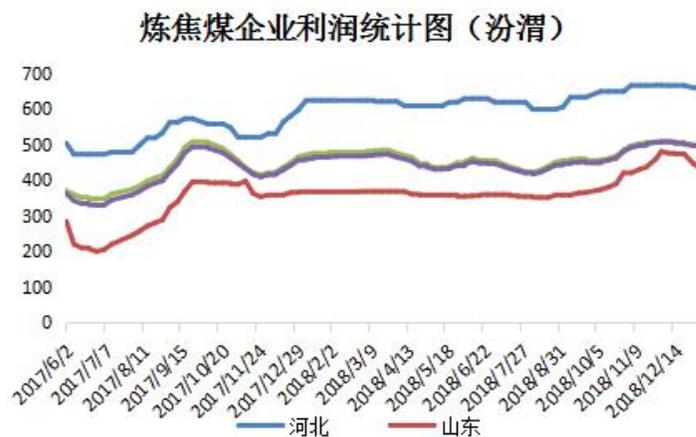
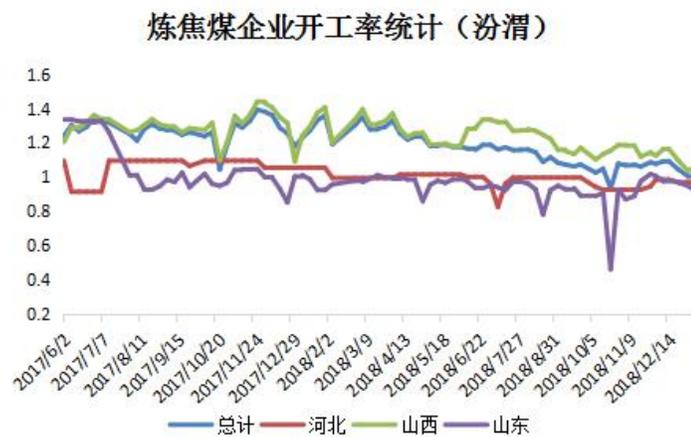
价格变化不大，不是价格集中调整期，观望为主。

▶ 进口价格走势



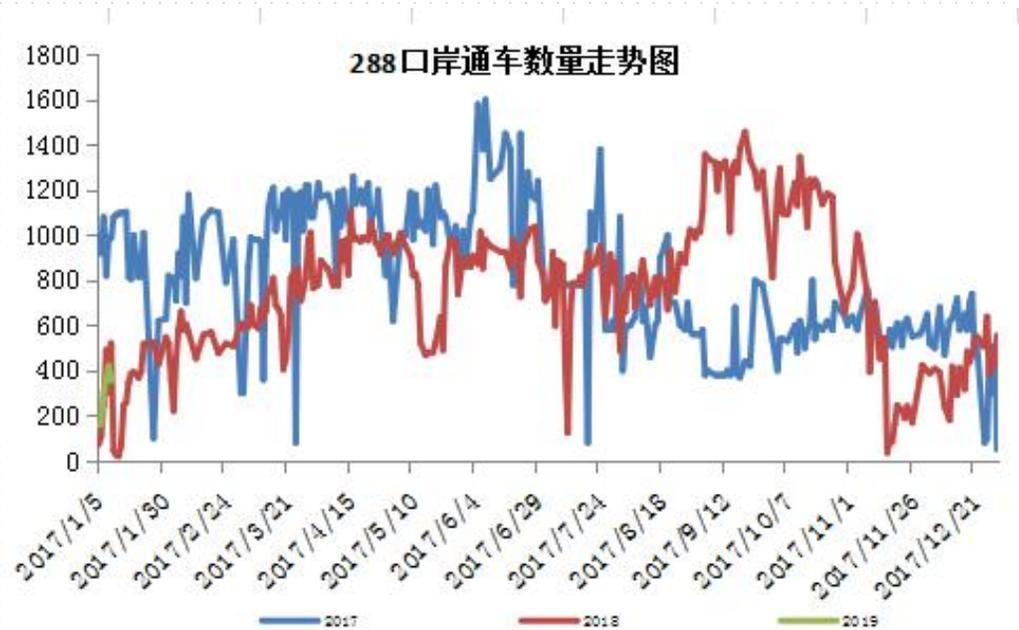
1月进口煤限制影响消失，通关趋于正常，导致进口煤供应瞬间暴增，市场压力较大，价格下行趋势加速。蒙古方面，目前通关水平还在恢复阶段，整体表现还是有价无市，口岸蒙古原煤价格依然维持在1000元/吨左右，变化不大。

国内供应情况



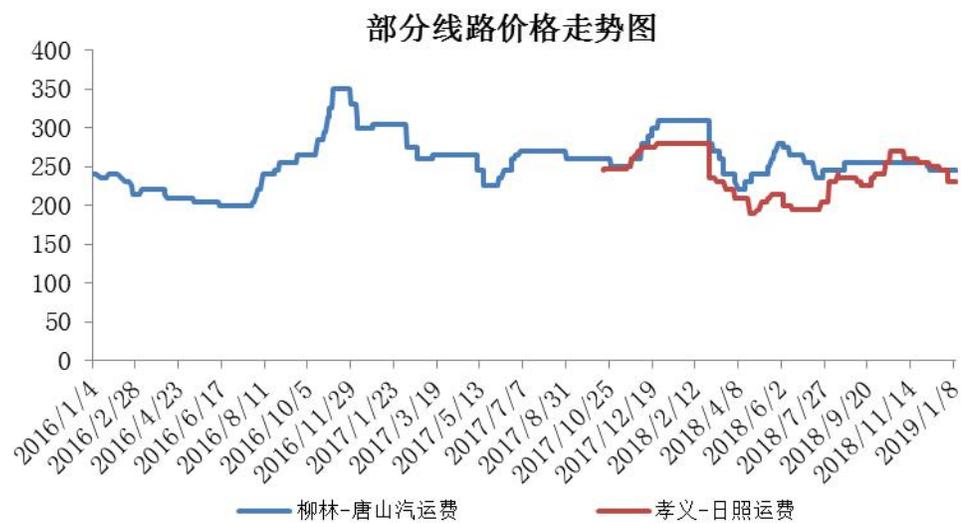
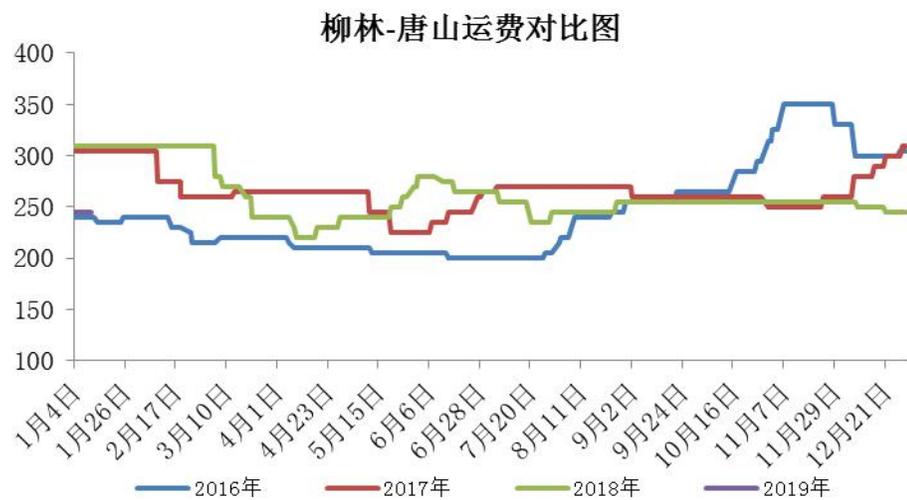
由于春节长假、安全事故等多重因素影响，1月供应上难有增量，局部地区还有缩量，供应段仍是市场当前主要矛盾。

▶ 蒙古进口情况



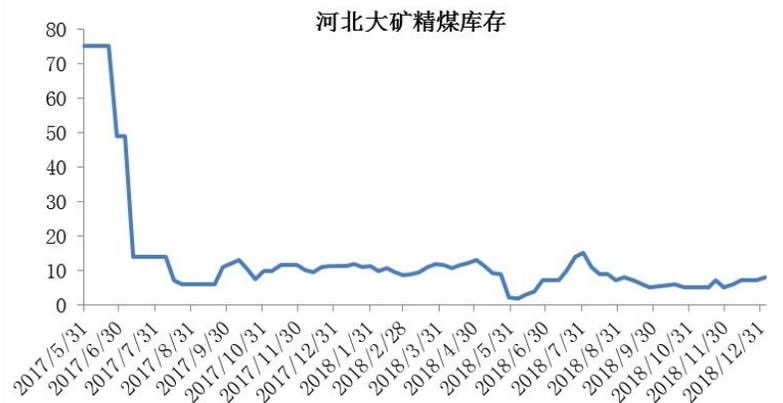
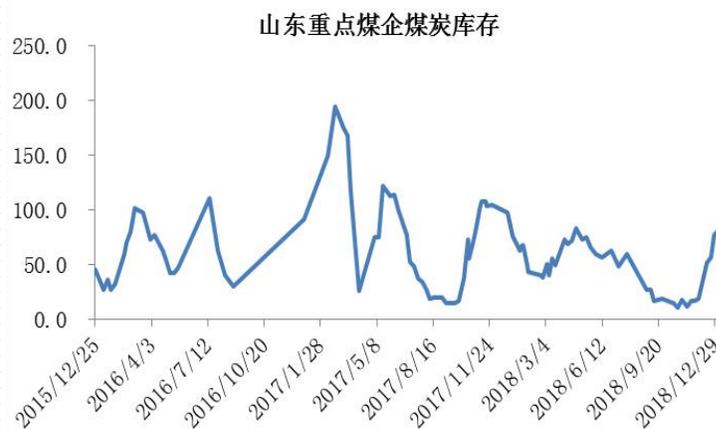
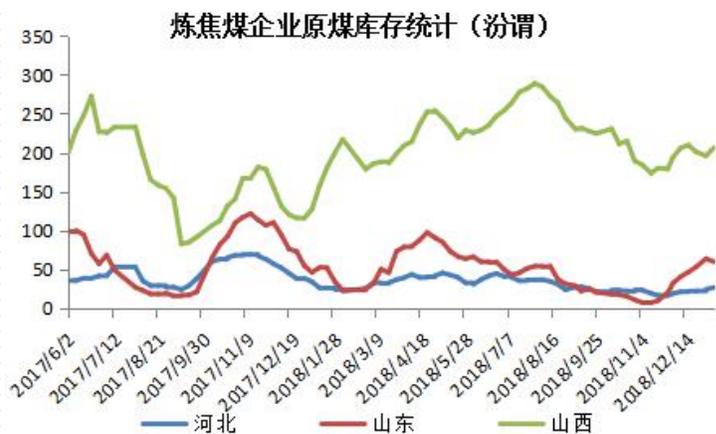
蒙古通关稳步回升，不过暂时还是处于低位，市场既然有价无市，不过下周开始可能会恢复至正常水平。

▶ 运费情况



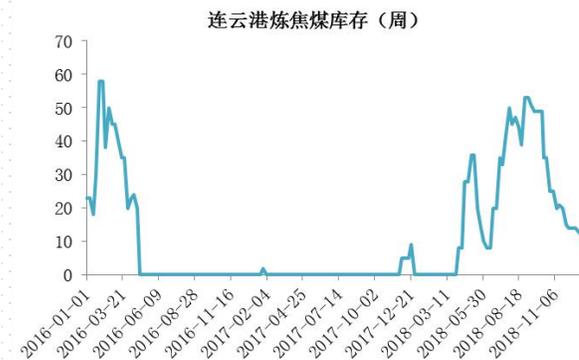
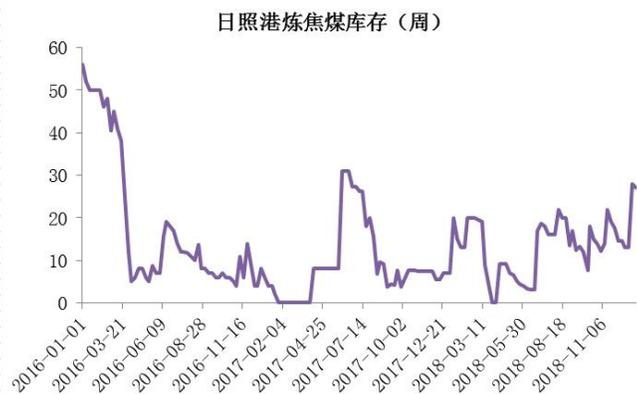
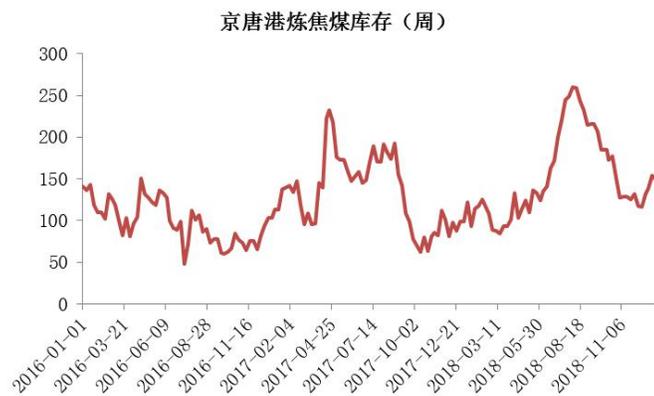
由于下游补库积极性下降，运费略有下行。

各环节库存情况



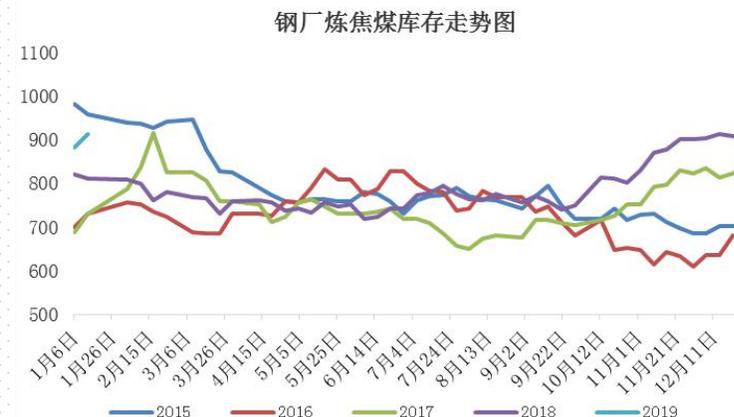
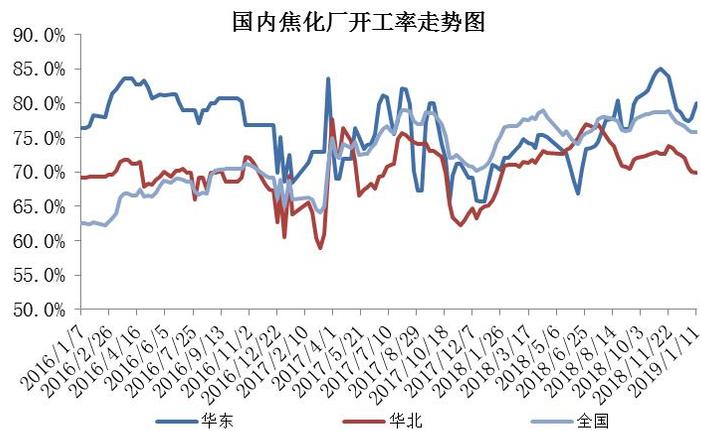
煤企仍在累库，低硫或高强度资源尚可，配煤资源压力较大。

▶ 各环节库存情况



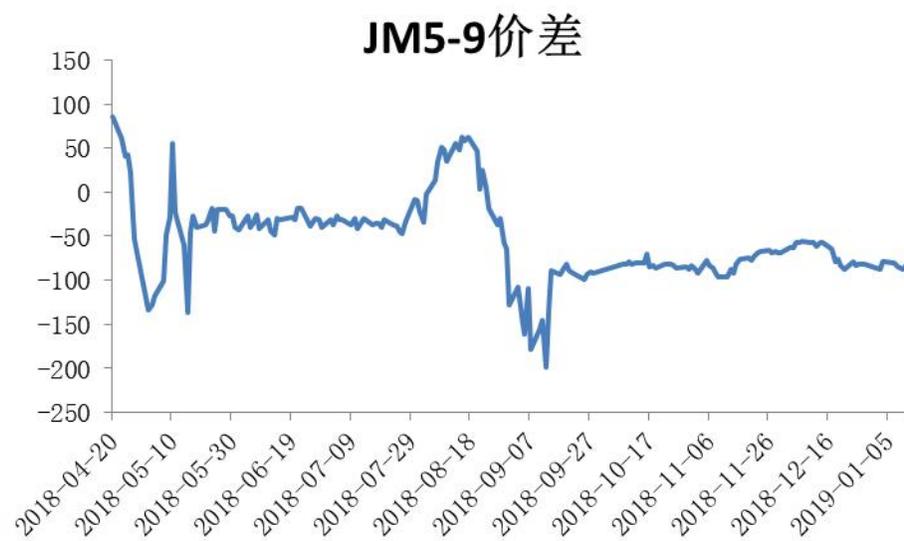
随着通关恢复，港口库存略有回升。

需求情况



下游用户原料库存仍在高位水平，而且临近春节，暂时也没有主动去库意愿，预计年前需求情况变化不大。

▶ 5-9价差



5-9价差目前还有扩大空间，但是有限，可以轻仓参与。

基差

JM05内贸煤基差



JM05澳煤基差



JM05蒙煤基差



煤种	仓单价格 (元/吨)	05基差 (11日)
澳洲中挥发	1512	279
蒙古煤	1590	357
山西单一煤	1590	357
山西简混	1350	117

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365