

矿难影响采购节奏，焦煤短期反弹 20191119

东吴期货研究所

一、主要观点

平遥县峰岩集团二亩沟煤矿突发瓦斯爆炸事故，事故造成 15 人遇难，9 人受伤。我们认为此次矿难会刺激下游焦企补库，也会加强年前煤矿安全检查的力度，焦煤的供需两端都有望改善，刺激焦煤盘面反弹，操作上建议焦煤 2005 逢低做多。

二、行情逻辑

1、矿难刺激下游采购增加

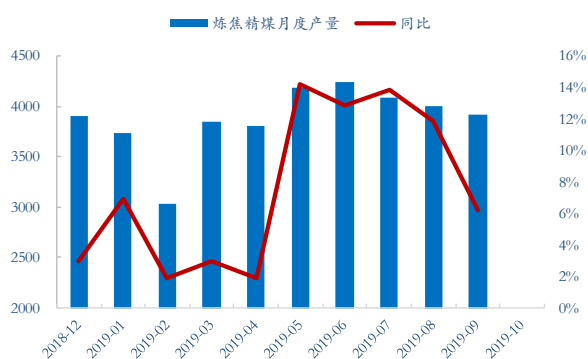
2019 年 11 月 18 日 13 时 50 分，平遥县峰岩集团二亩沟煤矿 9102 工作面突发瓦斯爆炸事故，据央视新闻报道，该煤矿瓦斯爆炸事故抢险救援工作于 19 日凌晨 2 时基本结束，事故共致 15 人遇难，9 人受伤。该煤矿位于晋中市平遥县段村镇，生产能力 120 万吨/年，开采的煤种主要为焦煤和瘦煤，属于低瓦斯煤矿。受平遥峰岩集团二亩沟煤矿瓦斯爆炸事故影响，目前平遥县所有煤矿生产已被叫停，恢复生产时间待定，平遥县煤矿涉及总产能约 570 万吨，所产煤种主要以优质中低硫主焦煤及瘦焦煤为主，预计一个月影响 30 万吨的精煤量。

近期焦企利润大幅压缩，对原料压价意向明显，多刻意控制库存，随着矿难事故的发生，短期焦煤需求端会有一定提振，焦煤需求出现好转。

2、后期供应有望减少

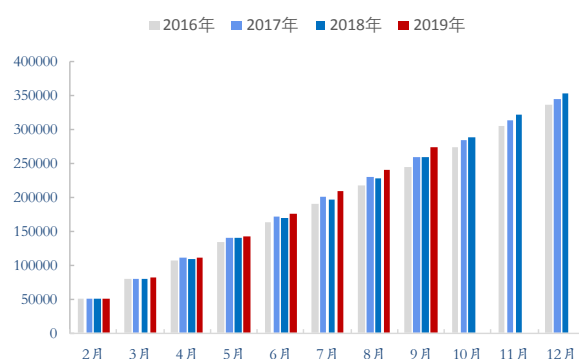
前三季度焦煤供应较为宽松，1-9 月份炼焦精煤累计产量 34861 万吨，同比增加 8.2%。4 季度煤矿安全检查一般较为严厉，焦煤供应端有望实质性减少。

图一：炼焦精煤产量



数据来源：Wind、钢联数据

图二：原煤累计产量

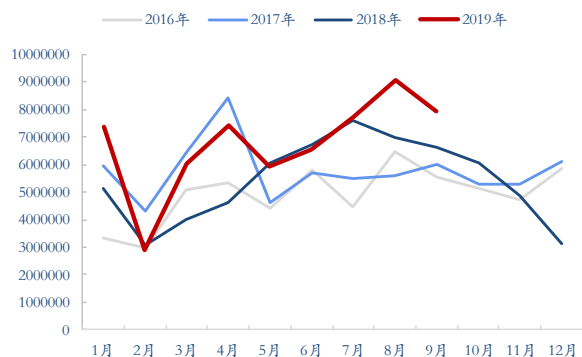


数据来源：Wind、钢联数据

进口方面，1-9 月累计进口炼焦煤 6095 万吨，同比增长 19.9%，9 月份，中国进口炼焦煤 797 万吨，同比增长 20.8%，环比减少 110 万吨，下降 12.13%。1-9 月进口大超预期，在进口煤平控政策和澳洲焦煤进口受限的情况下，下半年焦煤进口预计将会有一定程度下滑。从 7 月 16 日起，曹妃甸，京唐港开始限制进口，仅生产企业仍可报关，贸易企业可选择异地报关。近期市场也有传言称从 11 月全国各地区停止

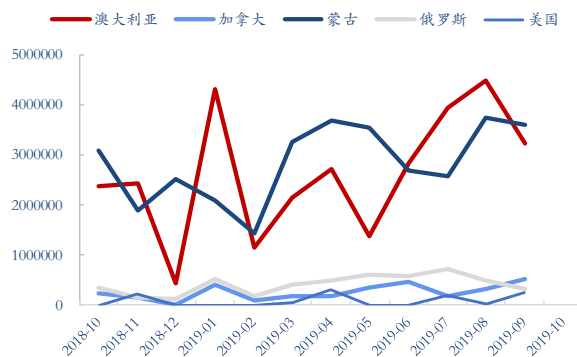
异地报关，从 12 月 1 日起停止全国全部进口煤报关操作，若进口煤限制严格执行，后期焦煤供应将大幅减少。

图三：焦煤进口量



数据来源：Wind、钢联数据

图四：焦煤各国家进口量

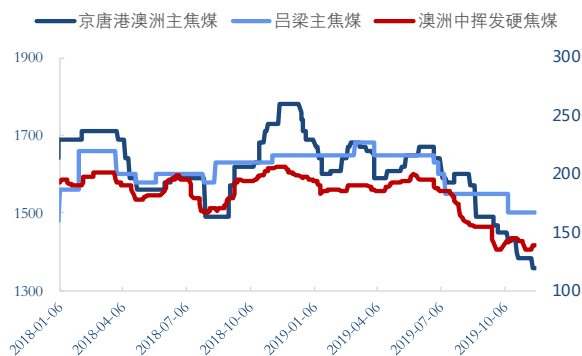


数据来源：Wind、钢联数据

3、焦煤现货有望企稳反弹

10 月份以来国内低硫主焦煤价格大幅下跌，主产地煤矿普遍跌幅在 100-200 元/吨区间内，个别主流大矿价格跌至近两年新低点。当前山西吕梁低硫主焦煤价格 1500 元/吨，价格较年内高点跌 150 元，京唐港澳洲主焦煤价格 1385 元/吨，价格较上周跌 25 元，较年内高点跌 370 元。据了解，在前期大幅跌价后，个别主流煤矿反映，近期出货有所好转。随着矿难事故发生，焦企采购积极性将提高，从而有望刺激焦煤现货反弹。

图五：焦煤现货价格



数据来源：Wind、钢联数据

三、交易计划

1、焦煤单边

交易合约：焦煤 2005

方向：买入

开仓点位：1120-1150

止损点位：1100

目标点位：1280-1300

四、风险点

- 1、煤矿安全检查不及预期
- 2、进口政策宽松
- 3、焦企限产，需求受限

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。**期市有风险，投资需谨慎**