



供需形势并没有像盘面表现的急转直下

—— 华北煤焦调研报告

调研背景：焦炭产地价格居高不下，而盘面在总理讲话和交易所相关规则调整后大幅回落，针对这一现象，我们走访了河北和山西地区的部分焦化厂和钢厂，了解在此期间基本面供需是否也同盘面一样走弱，以及主要矛盾集中在何处。

要点总结

供需形势并没有像盘面表现的急转直下

- 1，焦煤焦炭开始有较前期宽松的迹象，焦煤端大多不是源自于供给的增量，而是在价格的高位贸易商拿货减少所致；焦炭端除了贸易商拿货减少之外，随着中央环保组的撤离焦化厂在逐步提产，除干熄焦外其他种类供应紧张有所缓解。
- 2，焦化企业对于后市的价格偏悲观，主要原因是观察到下游钢厂库存在走高，以及钢厂利润近期大幅缩减。
- 3，煤矿在保供和保安全之间多数偏向于保安全生产，未来一个月焦煤供给增量有限。在建党 100 周年之后能否开始大幅提产保供仍需观望，但增量有边际走强预期。



企业情况

焦企多数接近满产，短期不受环保限产影响

成本 —— 焦化厂多数能维持原料煤正常库存，原料煤并没有明显的感觉到宽松，多数焦煤矿产量已经达到核定产能，是否增加核定产能仍需进一步审批；主要是贸易商面对高位煤价采购减少导致供给略显宽松；配焦煤价格已经有所回落，主焦煤价格随着企业看空后市补库积极性减弱情况而回落。

供给 —— 山西地区随着前期中央环保组的撤离开工率逐步提升，多数企业在走向满产，预计近一两个月都不太会受到环保限制，上周三之后部分焦企明显感觉到催货减少。

库存 —— 多数焦化厂仍能维持超低位库存状态，但同时库存也不具备继续下行的趋势。

需求 —— 下游多数钢厂除准一标准质量焦炭其余库存已经慢慢补起来，唐山地区反应干熄焦仍呈现紧张状态，综合来看预计下游很难再接受焦企的进一步提涨。

调研总结

短期供需呈现宽松，中期不宜过分看空

回顾我们开始提出的问题，基本面是否像盘面一样一泻千里，答案是否定的。上半年大宗原材料的大幅上涨确实给下游制造业企业带来很大的成本压力，李克强总理的讲话指导也提出了一些给与相关企业税收优惠的政策。在此基调下原材料企业需适当的进行让利降温一段时间，而该过程需一步步向下传导。黑色产业链面临内部利润分配的问题，短期在本就是终端淡季的时候整体仍偏向低位震荡走势，但中期来看成本端焦煤仍有较强支撑，若价格回落低位再做空安全边际较差。



免责声明：本报告数据和信息来源于交易所，合法媒体或资讯机构的公开资料，以及我公司付费授权的数据信息，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证。我公司力求对市场分析、判断做到客观公正，但市场千变万化，本公司不承担任何依据此报告内容进行操作投资而导致的损失。本报告未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如需引用、刊发，须注明出处为“山西三立期货经纪有限公司”，且不得对本报告进行有悖意愿的删节和修改。