

## 焦炭三轮提涨落地，短期利好基本出尽

### 观点：

第三轮涨价基本落地，随后进入焦钢博弈，节后或存在现货走弱迹象。预计10月将出现现货提降，需关注10月底山西去产能执行落地情况，若延期执行或力度较弱，则可能多下跌1-2轮左右。

### 研发&投资咨询

王 益

从业资格号：F3013198

投资咨询号：Z0013365

 : 183 9212 9698

 : wangyi@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

## 焦炭三轮提涨落地，短期利好基本出尽

### 一、基本面信息

图 1：焦炭 2101 单位：元/吨



资料来源：文华财经 长安期货

图 2：焦炭指数 单位：元/吨



资料来源：文华财经 长安期货

#### 1. 供需方面

焦炭全口径库存呈现持续降库趋势。截止 6 月份山东、徐州焦化去产能以来，到 10 月底前，暂无焦化企业继续淘汰关停消息，或者环保严格限产的情况，但新增产能从 6 月份以来连续点火烘炉投产，之所以库存一直下降，主要是下游高炉需求持续高位，同时 8 月份之后焦炭进口量有所减少。

另外，新增焦化投产的现实进度和产能利用率比理论要慢，从点火到出焦理论上 70 天就完成了，但实际上投产的试运行、调试，等出焦时间、和生产负荷提升较慢。所以前期形成焦炭资源偏紧的状态。

图 3：焦炭总库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

图 4：港口焦炭库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

图 5：独立焦化厂焦炭库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

图 6：钢厂焦炭库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

## 2. 库存方面

焦化厂持续低库存，钢厂库存正常偏低，存在区域分化现象，南方钢厂库存正常，北方钢厂库存偏低。

焦化厂在目前高开工率、高利润的情况下，尽可能加快出货和签订更多的高价订单；而下游钢厂面对假期临近，只想适当补充库存，不会多买。

图 7：焦炭产能利用率 单位：%



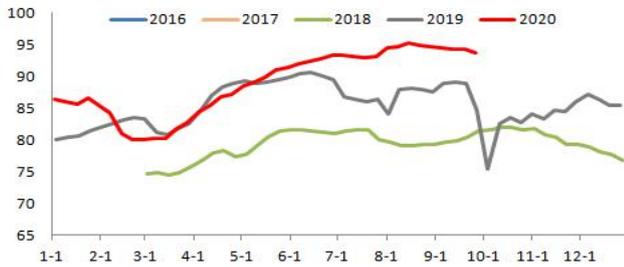
资料来源：钢联数据 长安期货

## 3. 利润方面

图 8：高炉产能利用率 单位：%

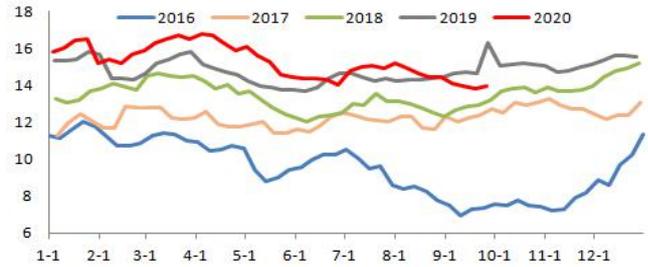
图 9：钢厂焦炭库存可用天数 单位：天

高炉产能利用率



资料来源：钢联数据 长安期货

钢厂焦炭库存可用天数



资料来源：钢联数据 长安期货

目前山东焦企毛利在 500-700 元，山西地区在 400-600 元。而长流程钢厂螺纹毛利不到 100 元，利润的极度不匹配和矛盾扩大，会形成有钢厂利润负反馈引发的原料价格下跌。

## 二、综合分析

第三轮涨价基本落地，随后进入焦钢博弈，节后存在现货走弱可能。预计 10 月将出现现货提降，需关注 10 月底山西去产能执行落地情况，若延期执行或力度较弱，则可能多下跌 1-2 轮左右。

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 长安期货各分支机构

### 江苏分公司

地 址: 常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话: 0519-85185598  
传 真: 0519-85185598

### 安徽分公司

地 址: 合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F  
座 1103 室  
电 话: 0551-62623638

### 福建分公司

地 址: 福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号  
新景中心 B 栋 1007-1008 室  
电 话: 0592-2231963  
传 真: 0592-2231963

### 山东分公司

地 址: 山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10  
号  
电 话: 0535-6957657  
传 真: 0535-6957657

### 上海营业部

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话: 021-60146928  
传 真: 021-60146926

### 淄博营业部

地 址: 山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐  
和大厦 B 座 501 室  
电 话: 0533-6217987 0533-6270009

### 西安和平路营业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206088 029-87206178  
传 真: 029-87206165

### 郑州营业部

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦  
1302 室  
电 话: 0371-86676963  
传 真: 0371-86676962

### 宝鸡营业部

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大  
酒店 21 层  
电 话: 0917-3536626  
传 真: 0917-3535371

### 西安经济技术开发区营业部

地 址: 西安经济技术开发区凤城八路 180 号长  
和国际 E 座 1501 室  
电 话: 029-87323533 029-87323539  
传 真: 029-87323539

### 金属事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87380130  
传 真: 029-87206165

### 农产品事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206176  
传 真: 029-87206176

### 能源化工事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206172  
传 真: 029-87206165

### 金融事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206171  
传 真: 029-87206163