



山西焦煤调研报告

国联期货研究所

研究所

交易咨询业务资格编号

证监许可[2011]1773号

分析师:

国联期货黑色团队

郭军文

从业资格证号: F03101003

投资咨询证书号: Z0017862

相关研究报告:

► 调研背景:

双焦运行到目前已经有三轮提涨,到七月底,焦炭现货累计涨幅在200-250元/吨,焦煤现货累计涨幅在200-350元/吨。端午节附近开始的涨价持续时间略超预期,主要是六月底、七月初的下游钢焦企业主动补库及下游铁水高位支持。而后6月安检偏紧及煤矿安全事故频发导致供给收缩。

本次调研来到本轮焦煤涨幅最高的山西进行调研,和部分洗煤厂、煤厂、煤炭贸易企业进行现场沟通,了解库存情况、企业当前行情下的心态及后续产量恢复情况。

► 总结:

今年市场行情较差,洗煤厂及贸易商参与难度大,有部分企业亏损,但亏损的程度较低。本轮焦煤涨价,中游企业也是谨慎参与,囤货情况相对较好。后续对于焦煤产量恢复时点都认为在八月初就能完全恢复,实际的供给是不短缺的。在钢焦企业维持低库存的背景下,产量恢复后,关注平控落地情况及铁水产量能否持续维持在高位。后续双焦将震荡偏弱运行,策略上可以适当空配。

调研纪要目录

一、 调研对象：现货贸易商 A	3 -
1.1 与钢厂终端贸易的情况.....	3 -
1.2 贸易商经营情况.....	3 -
1.3 山东地区焦煤现货情况.....	4 -
二、 调研对象：休介洗煤厂 B	4 -
2.1 洗煤厂 B 库存情况.....	4 -
2.2 洗煤厂 B 采购销售情况.....	4 -
2.3 市场供给情况.....	5 -
2.4 市场价格情况.....	5 -
三、 调研对象：介休贸易商 C	5 -
3.1 贸易商 C 库存情况.....	5 -
3.2 贸易商 C 供给情况.....	5 -
3.3 对后续市场看法.....	6 -
四、 调研对象：子长市贸易商 D	6 -
4.1 子长市煤种指标.....	6 -
4.2 贸易商 D 采购及销售情况.....	6 -
4.3 煤矿定价机制.....	6 -
4.4 贸易情况.....	6 -

一、调研对象：现货贸易商 A

1.1 与钢厂终端贸易的情况

1) 目前趋势是钢厂长协占比在提高，煤炭开始线上竞拍之后，钢厂就开始加大长协煤的采购。因为线上竞拍门槛是资金，竞拍者可以连着买几千吨的焦煤现货，把价格抬上去，而钢企作为终端可能一点现货都竞拍不到。

2) 钢厂为了保证供应稳定，不仅跟煤矿签订协议，还和一些贸易商签（比如钢厂一个月采购缺口是 20 万吨，上游贸易商供应的范围大概是 30 万吨，超过实际需求 150%的供应量）。

3) 以前一个供应商 100 万吨的货是点对点供应的模式，现在可能是十个供应商，每个供应商 10 万吨货。钢厂采取这种模式导致自己采购的范围变的更大，可选贸易商的范围变大，那贸易商就都要给钢厂备货。最后可能造成的情况是中间库存变多（比如钢厂给每家贸易商定一万的量，那做为贸易商备货没有一万吨也有六千吨，因为让贸易商去现采有难度，交割期不会那么长）。

1.2 贸易商经营情况

1) 中间贸易商生存环节不断被挤压，钢厂可以把库存压的很低，全部前置给贸易商（而且钢厂有一部分长协煤作为支撑），钢厂知道贸易商有多少现货，市场涨跌价的压力传导给贸易商。而且很多供应商不会进行盘面套保，在市场大幅波动的时候采取的方式是扛着亏损。近两年传统贸易商如果不结合期现做贸易，会退出一大批。

2) 钢厂以前的利润相对丰厚，为了生产的稳定，选择的供应商可能就固定的几家。现在钢厂不赚钱，首要目标是控成本。钢厂竞标制就导致贸易商报到钢厂里的成交价不赚钱。

1.3 山东地区焦煤现货情况

目前山东地区焦煤销售比较困难，两万吨现货都很难卖出去，下游的钢厂没有需求。现在的格局是贸易商等着终端给订单，钢厂不给订单不采购。

二、调研对象：休介洗煤厂 B

2.1 洗煤厂 B 库存情况

洗煤厂 B 的库存现在有一万吨左右，今年洗煤厂整体库存比往年低。洗煤厂 B 吨煤的量不多，但是部分大矿还是有一些库存的，很大一部分是之前没有卖出的高价焦煤。

2.2 洗煤厂 B 采购销售情况

1) 洗煤厂 B 主要采购焦煤（采购来源：介休采购大部分、其他主要有中阳、谷焦、安泽等地），洗煤厂 B 炼焦得到的顶装焦有 70 以上强度。焦煤主要送到安泰钢厂，安泰今年给的量相对于往年稳定，洗煤厂 B 供应的是单一煤，签订的量相差不大，一个月大概几千吨误差。

2) 目前采购都是赌在市场后续行情，提前备货，如果有合同再订货，就很难盈利（比如煤价 1000 元/吨，定合同再采购可能就涨到 1100 元/吨，这时候边采购边涨价，就把洗煤厂的成本上移），现在都是煤成本整体有 900 元/吨就开始采煤，赌市场能涨价或者保本，保本也能采购（维持客户正常的量）。

3) 今年大部分时间都是赔钱在做，二月底三月初市场那一波现货价格下跌亏损挺大，全年下来整体目标是不亏损。二月份的亏损导致现在参与市场比较谨慎。安泰钢厂一个月在洗煤厂 B 这里的用量在三万吨左右，三月初的时候采购了六万

多吨煤，一直到五月份才处理完，一吨亏几百元。安泰钢厂签订的价格低，洗煤厂 B 定价主要是议价，比市场价低个 20-30 元/吨，有时候一吨倒挂 100 元/吨也做。

2.3 市场供给情况

目前洗煤厂 B 出货较好，但因为煤矿限产拉不回货。煤厂 J 由于工作面变动从六月份开始产量特别低，后面会恢复，以前量大的时候一天七八千吨。前两年保供的时候鼓励超产，现在基本没有煤矿超产。

2.4 市场价格情况

本轮涨价最快的是高硫煤，介休安逸瘦主焦(S2.78)在市场最差的时候买 900 元/吨多，现在卖 1600 元/吨，洗煤厂 B 采购的(S0.8)市场最差卖 1580-1600 元/吨，现在 1900 元/吨。今年如果煤矿不出事故，其实现货价格能一直向下掉（黄家沟的影响是最大的，后面肯定会恢复）；周边有洗煤厂亏损，但没有亏损到经营不下去的。

三、调研对象：介休贸易商 C

3.1 贸易商 C 库存情况

贸易商 C 焦煤库存现在有 7-8 万吨，屯煤主要保证长协客户，不是纯套保。周边屯煤的企业感觉不算多，仓库里有出货的也有往回拉的。

3.2 贸易商 C 供给情况

减产受影响的煤矿基本八月份产量就能恢复，主要原因是六月份的事故叠加七月份好几个大矿全部产量不行赶在一起，安全生产更多影响的是心态。

3.3 对后续市场看法

目前价格往外交没有企业收，市场很矛盾，前面两百涨价没什么问题，后面就传导不下去了，传导到钢厂就开始抗拒，上游贸易商不送货，钢企就拿长协煤先用。

四、调研对象：子长市贸易商 D

4.1 子长市煤种指标

子长市气煤指标（0.5 硫，9 以下灰，85 以上黏结，挥发 41 左右）回收率四十几以上，有时候高有时候低。子长煤可以拿来配煤降硫。

4.2 贸易商 D 采购及销售情况

贸易商 D 采购是直接从煤矿拉精煤，子长的气煤原煤没有用于保供的；贸易商 D 采购的煤主要发往山西。

4.3 煤矿定价机制

煤矿涨价主要看采购焦煤的企业多不多，订单过来的多就提涨的比較快，子长市的煤炭价格上涨相对快、价格回落的慢。现货这波上涨主要靠山西煤涨价带动。

4.4 贸易情况

现在煤矿都要打预付不赊销。煤炭质量好的煤矿拉货比较难，淡季还能买上，行情好的时候不给量。

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600