

# 中国炼焦煤市场 月度分析及预测

2017.10



1、月度市场分析及下月预测结论要点	1
2、中国炼焦煤需求分析	2
3、中国炼焦煤供应分析	8
4、中国炼焦煤供需平衡分析	12
5、炼焦煤月度价格分析	13
6、下月价格分析预测	14

## 1、月度市场分析与下月预测结论要点

◆ **供需**：9月份原煤产量2.98亿吨，同比增长7.6%，环比增长2.5%；炼焦煤供应量3790万吨，环比下降0.2%，同比增长3.2%；需求量4370万吨，环比下降3.4%，同比下降5.9%；国内供应加净进口与炼焦煤需求基本平衡，价格稳中有降；

◆ **价格**：受焦炭价格下跌和下游需求减少的影响，10月份炼焦煤价格结束上涨趋势，部分品种开始回调。其中优质炼焦煤价格稳定，气煤和高硫煤价格下跌。柳林4#低硫焦煤车板价1530元/吨，与上月持平；灵石高硫肥煤车板价1180元/吨，比上月下跌90元；济宁气煤车板价1100元/吨，比上月下跌10元/吨；

◆ **进出口**：9月炼焦煤进口继续增加，达603万吨，环比增长7.3%，同比增长8.5%；出口15万吨，环比增长650%，同比增长200%。蒙古煤进口量197.5万吨，环比+12.6%，同比-22%；澳大利亚进口量288.7万吨，环比+20.5%，同比+16.5%；加拿大、俄罗斯进口量环比略有下降，美国进口量环比大幅下降-66.2%至16.2万吨。1-9月份，炼焦煤进口5323万吨，增长22.3%；出口211万吨，增长126.5%；

◆ **下月预测：需求端** 前三季度各项投资数据继续回落，其中固定资产投资累计增速创1999年来的新低。10月份主要焦炭产地陆续出台了供暖季大气污染综合治理方案，截止目前已有天津、河北、山西、山东、河南、江苏徐州等省市公布了焦化厂限产方案。据测算，上述省市焦化企业限产30%将会影响焦炭月度产量约268万吨，炼焦煤消费量约350万吨，炼焦煤需求将持续走弱。**供应端** “十九大”结束，煤矿生产陆续恢复正常，供应环比增加。供需一增一减，库存回升，市场价格继续回调。由于国内需求减弱，国际炼焦煤价格坚挺而国内价格下跌，进口煤性价比减弱，国内企业对进口炼焦煤采购积极性下降。同时汽运成本的增加也打击了贸易商对海运进口煤接货情绪。预计10、11月份炼焦煤进口量环比将会有所减少。

**预计11月份炼焦煤价格将会延续下跌趋势。**

项目	10/16	11/16	12/16	01/17	02/17	03/17	04/17	05/17	06/17	07/17	08/17	09/17
GDP增速			6.8%			6.9%			6.9%			6.8%
固定资产投资增速	8.3%	8.3%	8.1%		8.9%	9.2%	8.9%	8.6%	8.6%	8.3%	7.8%	7.5%
基建投资增速	19.4%	18.9%	17.4%		27.3%	23.5%	23.3%	20.9%	21.1%	20.9%	19.8%	19.8%
房地产投资增长	6.6%	6.5%	6.9%		8.9%	9.1%	9.3%	8.8%	8.5%	7.9%	7.9%	8.1%
房屋新开工面积增速	8.1%	7.6%	8.1%		10.4%	11.6%	11.1%	9.5%	10.6%	8.0%	7.6%	6.8%
PPI	1.2%	3.3%	5.5%	6.9%	7.8%	7.6%	6.4%	5.5%	5.5%	5.5%	6.3%	6.9%
PMI	51.2	51.7	51.4	51.3	51.6	51.8	51.2	51.2	51.7	51.4	51.7	52.4
钢铁行业PMI	50.7	51	47.6	49.7	51.4	50.6	49.1	54.8	54.1	54.9	57.2	53.7
粗钢产量（万吨）	6851	6629	6722	6532	6345	7200	7278	7226	7323	7402	7459	7183
粗钢产量同比增速	4.0%	5.0%	3.2%	5.8%	5.8%	1.8%	4.9%	1.8%	5.7%	10.3%	8.7%	5.3%
生铁产量（万吨）	5876	5723	5747	5760	5594	6200	6258	6173	6168	6207	6261	5960
焦炭产量（万吨）	3993	3877	3806	3572	3354	3764	3832	3730	3816	3728	3691	3645
钢材出口（万吨）	769	812	780	742	575	756	649	698	681	696	652	514
钢材进口（万吨）	108	111	119	109	109	130	108	111	113	99	99	124
焦炭出口（万吨）	87	93.2	90	79	81	40	74	65	70	72	46	47
上海20mm螺纹钢价格	3340	3560	3980	3830	3910	3480	3260	3370	3640	3780	4030	3870
上海3mm热轧价格	2550	3070	3150	3230	3760	3580	3380	3750	3590	3900	4160	4120
天津港准一级冶金焦价格	1990	2350	2080	1930	1740	2000	2050	1820	1810	2020	2240	2270
国内炼焦煤供应（万吨）	3831	4032	4125	3318	3188	3737	3752	3985	4040	3841	3797	3790
炼焦煤进口（万吨）	516	475	586	623	443	643	846	465	579	558	562	603
澳大利亚（万吨）	224	126	207	282	191	324	406	65	222	333	240	289
蒙古（万吨）	215	300	309	258	144	239	288	258	261	169	175	197
炼焦煤出口（万吨）	1	11	16	14	9	8	40	74	46	3	2	15
净进口（万吨）	515	464	570	610	434	635	806	391	533	555	560	588
炼焦消费量（万吨）	4727	4578	4486	4161	3882	4428	4514	4366	4590	4569	4522	4370
供需对比（万吨）	-382	-82	209	-233	-259	-56	44	10	-16	-174	-165	8
CCI 柳林低硫	1300	1600	1600	1600	1430	1360	1360	1280	1230	1260	1400	1500
京唐港山西主焦煤库提价	1750	1750	1690	1650	1580	1510	1510	1460	1380	1410	1485	1650

注：1.高频率的数据为每月末最新数据；2.宏观经济中GDP为季度增速，其他为月度累计增速。

## 2、中国炼焦煤需求分析

### 2.1 宏观经济表现

#### □ 三季度国民经济增速继续保持稳定增长

初步核算，3季度国内生产总值211798亿元，按可比价格计算，同比增长6.8%，比二季度增速回落0.1个百分点。经济连续9个季度运行在6.7-6.9%的区间，保持中高速增长。

前三季度国内生产总值593288亿元，按可比价格计算，同比增长6.9%，增速与上半年持平，比上年同期加快0.2个百分点。分产业看，第一产业增加值41229亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值238109亿元，增长6.3%；第三产业增加值313951亿元，增长7.8%。

#### □ 1-9月全国固定资产投资同比增长7.5%

1-9月份，全国固定资产投资（不含农户）458478亿元，同比增长7.5%，增速比1-8月份回落0.3个百分点。从环比速度看，9月份比8月份增长0.56%。

基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）99652亿元，同比增长19.8%，增速与1-8月份持平。

图1： 三季度GDP同比增长6.9%，增速与二季度持平

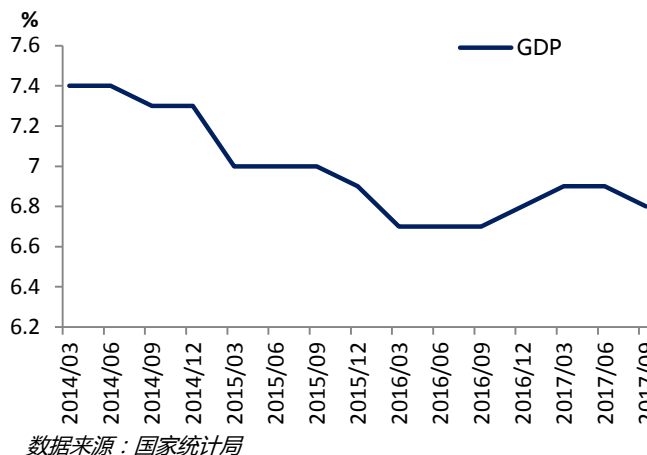
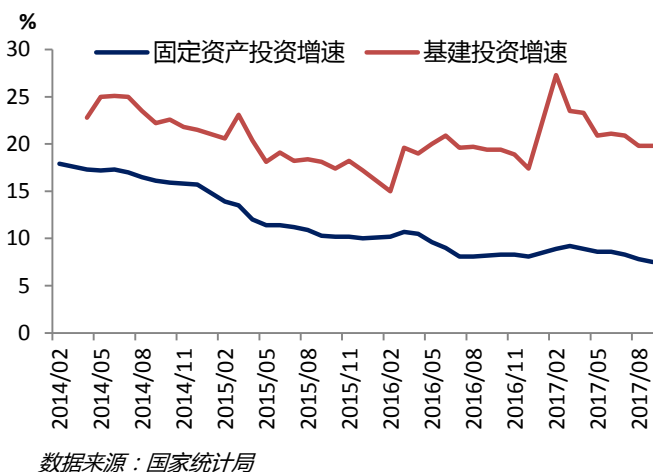


图2： 1-9月全国固定资产投资同比增长7.5%



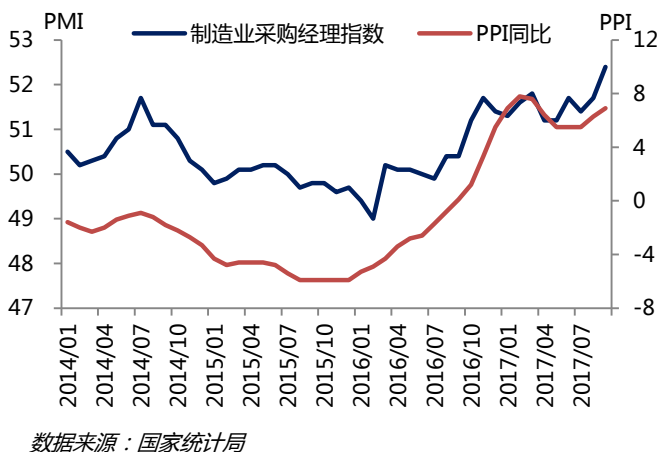
#### □ PMI、PPI同比增速均回升

9月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为52.4%，比上月上升0.7个百分点，制造业继续保持稳中向好的发展态势，扩张步伐有所加快。

分类指数看，生产指数和新订单指数高于临界点，表明制造业生产继续扩张和市场需求保持较快增长。供应商配送时间指数继续位于临界点以下，表明制造业原材料供应商交货时间放慢。原材料库存指数和从业人员指数低于临界点，表明主要原材料库存量降幅有所收窄，制造业企业用工量有所减少。

9月份PPI同比上涨6.9%，环比上涨1%。

图3： PMI、PPI同比增速均回升



## 2、中国炼焦煤需求分析

### 2.1 宏观经济表现

#### □ 9月份钢铁行业PMI回落

9月份为53.7%，较上月小幅回落3.5个百分点，连续五个月处在50%以上的扩张区间，表明钢铁行业持续处于扩张状态，景气格局维持高位。

主要分项指数中，生产指数小幅下降，新订单指数、新出口订单指数和购进价格指数显著回落，产成品库存指数回升但仍处在50%以下的收缩区间。PMI显示，国内钢材市场在经过7、8月份持续超预期的表现之后，进入9月份整体旺季不旺，生产和需求表现都趋稳，钢材出口维持低位，企业库存有所累积，原材料价格也从高位出现回落。

#### □ 1-9月房地产投资同比增长8.1%

1-9月份，全国房地产开发投资80644亿元，同比名义增长8.1%，增速比1-8月份提高0.2个百分点。其中，住宅投资55109亿元，增长10.4%，增速提高0.3个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.3%。

1-9月房屋新开工面积131033万平方米，增长6.8%，增速回落0.8个百分点。

#### □ 1-9月商品房销售面积累计同比增长10.3%，增速回落2.4个百分点

1-9月份，商品房销售面积116006万平方米，同比增长10.3%，增速继续回落，比1-8月份回落2.4个百分点。

其中，住宅销售面积增长7.6%，办公楼销售面积增长32.7%，商业营业用房销售面积增长23.7%。

图4：9月份钢铁行业PMI回落至53.7%

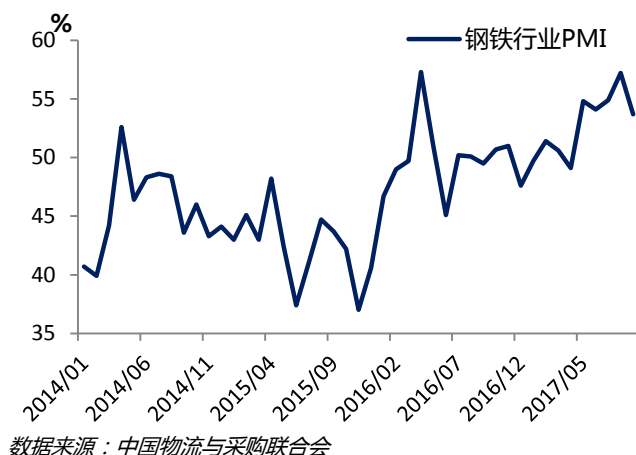


图5：1-9月份房地产投资累计增长8.1%，新开工面积增长6.8%，增速稳中有降

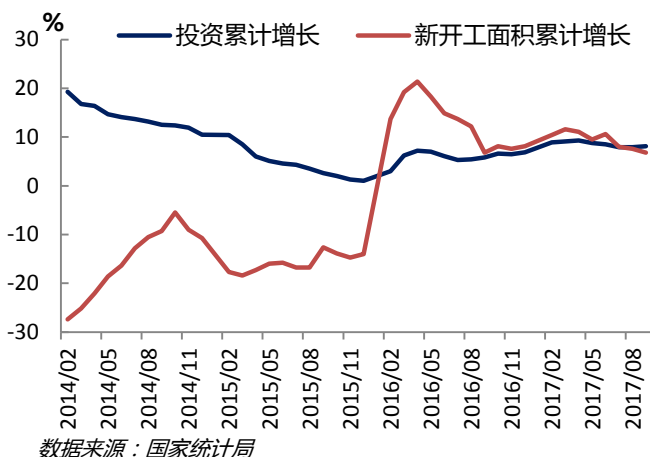


图6：1-9月商品房销售面积累计增长10.3%，继续回落

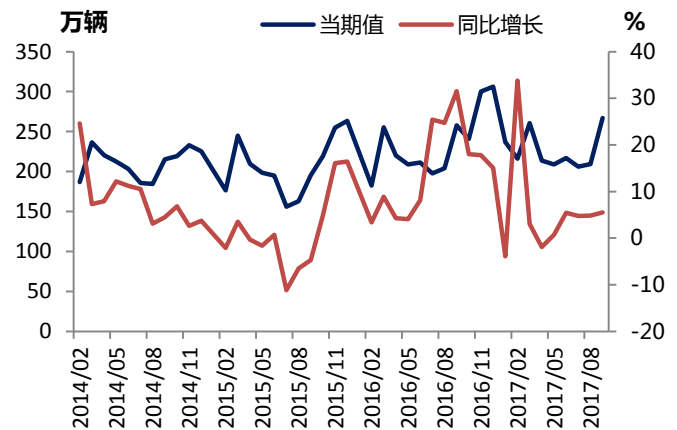


## □ 9月份汽车产量同比增长5.54%

9月份汽车产量环比和同比均呈增长的态势。受到需求回暖拉动，9月汽车产量环比大幅增长，全月汽车产量267.09万辆，环比增长27.64%，同比增长5.54%。

1-9月，汽车产量2034.92万辆，同比增长4.77%，增速比1-8月份提升0.1个百分点。

图7： 9月份汽车产量同比增长5.54%



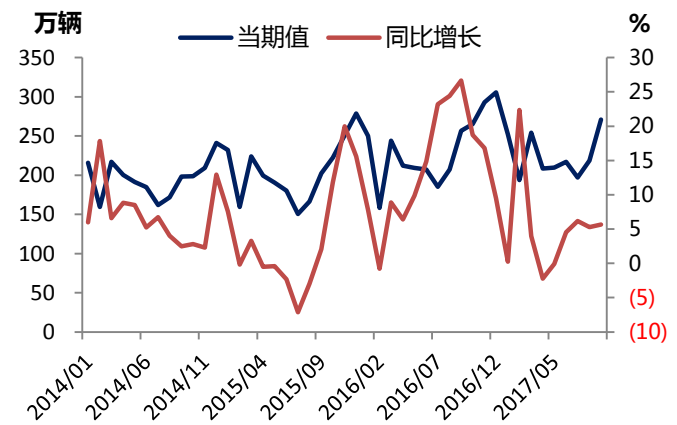
数据来源：中国汽车工业协会

## □ 9月份汽车销量同比增长5.66%

受到小排量购置税优惠政策退出前年底冲量叠加传统的金九旺季的影响，汽车终端市场需求持续回暖。9月份汽车销量同环比继续增加，全月汽车销量270.91万辆，环比增长23.93%，同比增长5.66%。

1-9月，汽车销量2022.45万辆，同比增长4.46%，增幅比1-8月提升0.21个百分点。

图8： 9月份汽车销量同比增长5.66%



数据来源：中国汽车工业协会

## 2.2 下游行业生产及市场情况

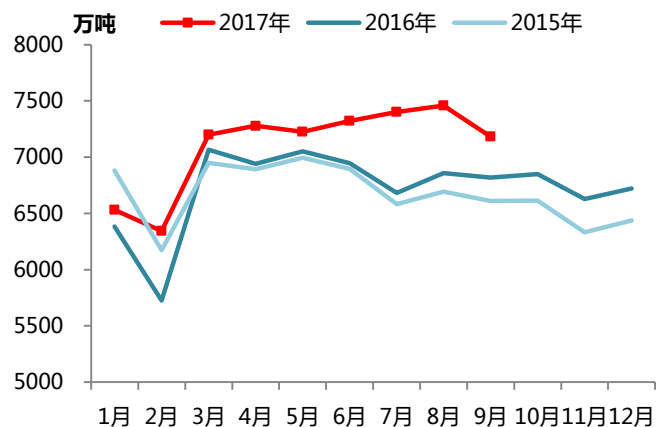
### 2.2.1 下游产品产量情况

#### □ 1-9月全国粗钢产量同比增长6.3%

受一系列环保政策影响，9月份国内钢厂检修逐渐增多，9月份全国粗钢产量环比下降，同比仍增长。全月产量7182.7万吨，环比下降3.7%，同比增长5.3%。全国主产省份产量同比均有增加，其中山东579.6万吨，同比下降5.4%；辽宁527.3万吨，同比增长2.8%；河北1579万吨，同比增长0.3%；江苏948.4万吨，同比增长3.2%。

1-9月中国粗钢产量63873.1万吨，同比增长6.3%。分省看，河北和江苏粗钢产量分别为14975万吨（2.1% YoY）和8463.9万吨（+2.3% YoY）。山东、辽宁粗钢产量分别为5514.9万吨（+4.6% YoY）和4791.1万吨（+7% YoY）。

图9： 1-9月全国粗钢产量同比增长6.3%



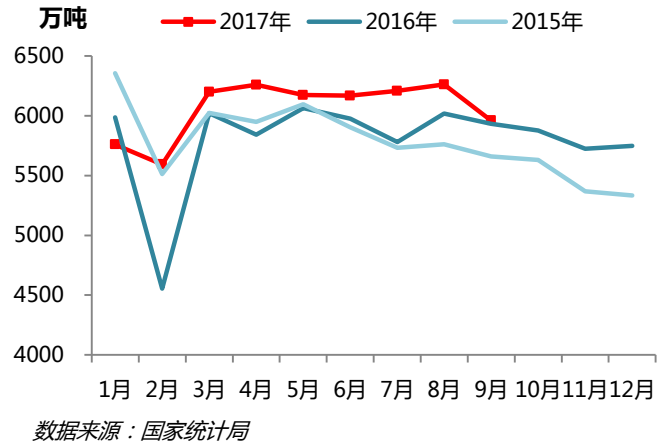
数据来源：国家统计局

## □ 1-9月全国生铁产量同比增长3.2%

9月份中国生铁产量5959.9万吨，同比持平，环比下降4.8%。其中河北1425.8万吨，同比下降4.3%；江苏607.4万吨，同比增长2%。

1-9月中国生铁产量54614.1万吨，同比增长3.2%。分省看，河北和江苏生铁产量分别为14186.5万吨（+0.3% YoY）和5590.3万吨（+3.7% YoY）；山东、辽宁生铁产量分别为5093.3万吨（+1.7% YoY）和4596.3万吨（-0.6% YoY）。

图10： 1-9月全国生铁产量同比增长3.2%

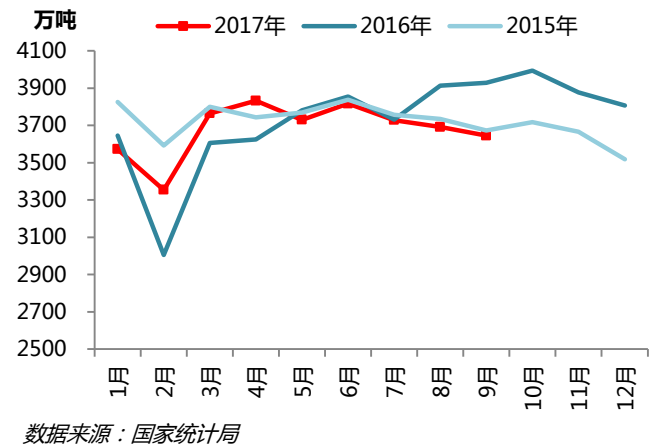


## □ 1-9月全国焦炭产量同比增长0.2%

受环保压力加大的影响，焦化厂开工率下降明显，9月份焦炭产量环比继续减少。全月焦炭产量3644.5万吨，环比下降1.3%，同比下降7.1%。其中山西763.5万吨，同比增长1.2%；河北378.8万吨，同比下降6.2%。

1-9月中国焦炭产量为33180.9万吨，同比增加8万吨，增长0.2%。分省看，山西、河北、山东焦炭产量分别为6369.9万吨（+5.6%）、3705.5万吨（-6.4%）和3182.4万吨（-3.3%）。

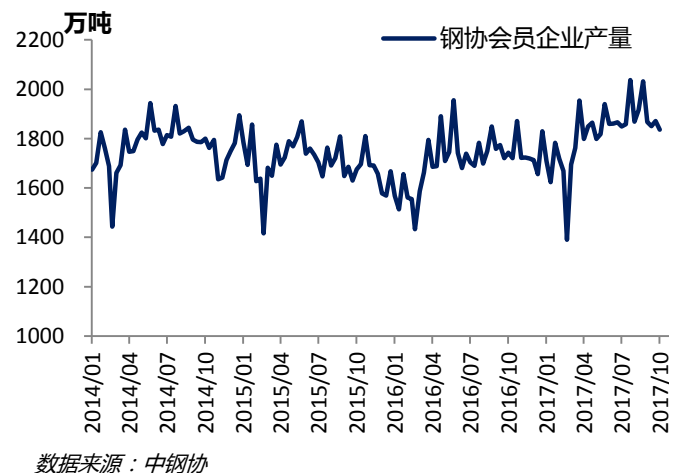
图11： 1-9月全国焦炭产量同比增长0.2%



## □ 10月上旬重点企业钢材日均产量环比下降

受到主产地环保限产的影响，10月上旬全国重点企业粗钢产量环比继续减少。据中钢协监测的数据显示，10月上旬全国粗钢日均产量183.59万吨，环比9月下旬减少3.5万吨，同比仍有5.3%的增长。

图12： 10月上旬重点企业钢材日均产量环比下降





## 2.2.2 下游产品进出口情况

### □ 9月份钢材出口量同比下降41.6%

9月中国钢材出口514万吨，比上月减少138万吨，比去年同期下降366万吨，同比下降41.6%。中国钢材进口量124万吨，同比下降23.8%。当月中国钢材净出口390万吨，同比下降49.2%。

1-9月中国出口钢材5962万吨，同比下降30.2%；进口钢材1001万吨，同比增长1.8%；净出口4961万吨，同比下降34.3%。

### □ 9月份焦炭出口量同比继续下降

9月份中国焦炭出口量47万吨，环比增长2.2%，同比下降24%。焦炭主要出口至印度（13.8万吨）、墨西哥（5.4万吨）和越南（5万吨），占全部出口量的51.5%。

山西（35.3万吨）和山东（3.9万吨）是主要的出口省份，合计占全部出口的83.4%。

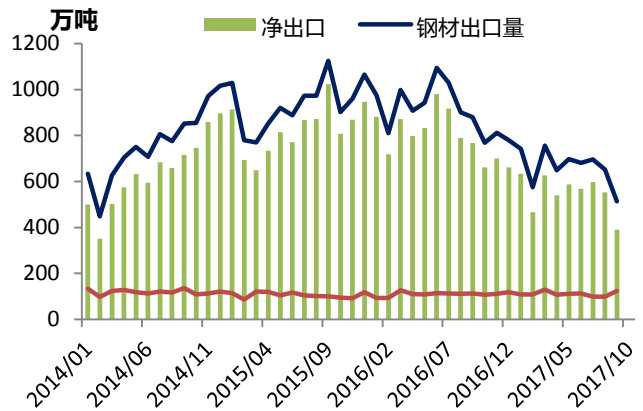
1-9月，中国焦炭出口量574万吨，同比下降23.5%。

## 2.2.3 下游产品价格情况

### □ 10月份不同品种钢材价格震荡运行

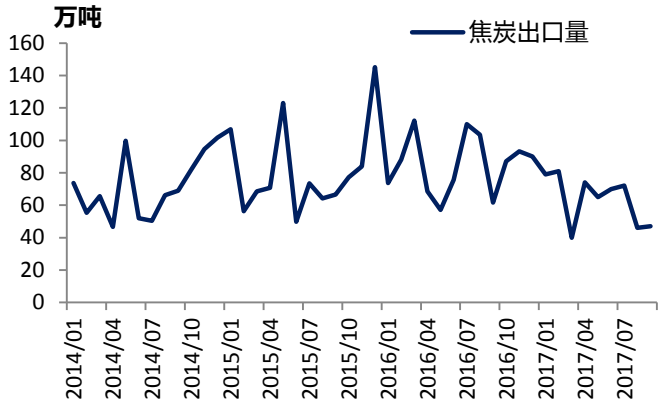
一方面，京津冀地区采暖季环保形势严峻，各地陆续出台限产方案；另一方面，“十九大”期间，下游开工率明显下降，甚至进入停工季，采购需求也在萎缩。受此影响，10月份钢材价格波动运行。截止到10月27日，上海3MM热轧板卷4070元/吨，较上月底上涨30元/吨，上海20MM螺纹钢3930元/吨，较上月底上涨50元/吨。

图13：9月份全国钢材出口量同比下降41.6%



数据来源：海关总署

图14：9月份全国焦炭出口量同比继续下降



数据来源：海关总署

图15：10月份不同品种钢材价格震荡运行



数据来源：中钢协

## □ 10月份全国焦炭价格大幅下跌

焦炭价格在9月下旬突破前期高点后，市场情绪发生扭转，焦炭价格开始下跌。由于北方部分地区10月份开始执行钢厂限产政策，原料市场需求减弱，带动焦炭价格大幅下降。截止到10月27日，天津港一级冶金焦FOB价1900元/吨，较上月下跌450元/吨。

**表1：10月份钢材价格震荡运行，焦炭价格大幅下跌**

品种	2017/10/27	2017/9/25	环比	环比/幅度
上海20mm螺纹钢	3930	3880	50	1.3%
北京20mm螺纹钢	3830	3740	90	2.4%
上海3mm热轧	4070	4040	30	0.7%
北京3mm热轧	4030	4040	-10	-0.2%
天津港焦炭价格	1900	2350	-450	-19.1%

数据来源：中钢协、汾渭能源

## 2.2.4 下游行业库存变化情况

### □ 钢材库存：小幅增加，仍在低位徘徊

由于供需两弱，10月份钢材主要城市钢材社会库存变化不大。

截至10月末，主要城市钢材库存1005.9万吨，环比减少2万吨，下降0.2%。其中热轧卷板的库存没有变化，线材、中厚板和冷轧卷板的库存分别增加8/0.5/1.3万吨，螺纹钢的库存减少11.8万吨。截至10月上旬末，全国重点钢厂钢材库存1342.42万吨，环比9月末增加121.3万吨。

### □ 焦炭库存：用户和中转港持续下降，焦化厂回升

受到需求减少的影响，下游企业和贸易商均减缓了焦炭采购，9月份样本钢厂和港口的库存量回落。而焦化厂产能利用率尽管在持续下降，但由于下游采购减少，焦企库存仍在增加。截至10月末，独立焦化厂焦炭库存32.6万吨，环比增加9.1万吨；钢厂焦炭库存115万吨，环比减少19.6万吨；港口焦炭库存180.3万吨，环比减少2.2万吨。

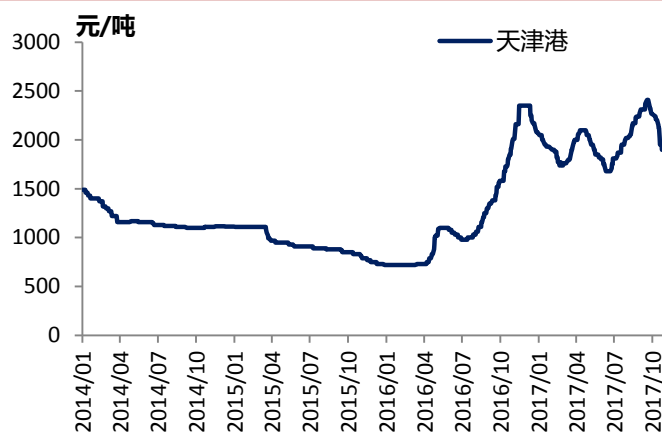
**表2：10月份钢材、焦炭库存均有所增加**

类别	品种	2017/10/27	2017/9/28	环比	环比/幅度
钢材	螺纹钢	452.7	464.5	-11.8	-2.5%
	线材	130.95	122.9	8.0	6.6%
	热轧卷板	205.2	205.2	0.0	0.0%
	中厚板	101.8	101.35	0.5	0.4%
	冷轧卷板	115.25	113.9	1.3	1.2%
	合计	1005.9	1007.85	-2.0	-0.2%
焦炭	钢厂	115.03	134.58	-19.6	-14.5%
	港口	180.3	182.5	-2.2	-1.2%
	独立焦化厂	32.6	23.49	9.1	38.8%

数据来源：中钢协、汾渭能源

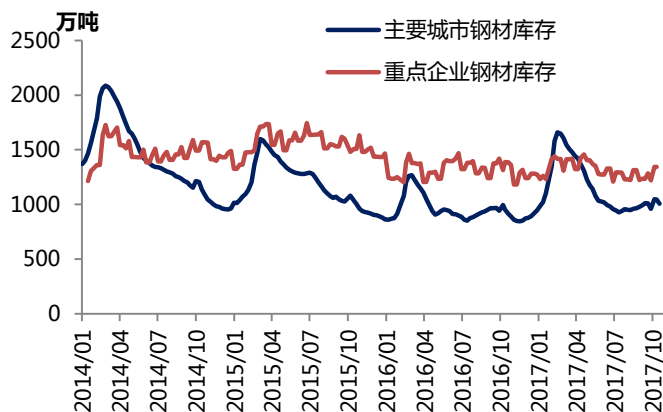
备注：天津港停止焦炭运输，故从港口样本的删除。

**图16：10月份焦炭价格大幅下跌**



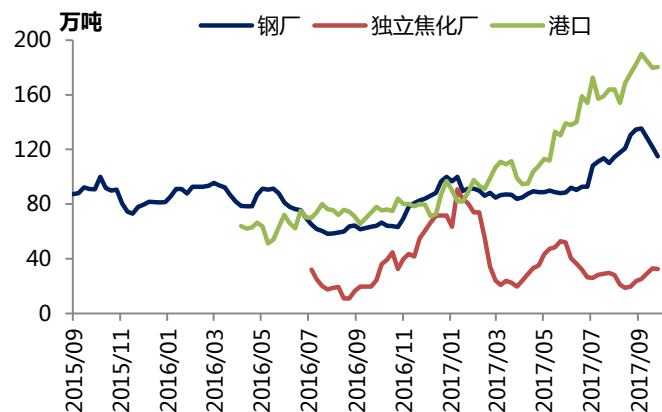
数据来源：汾渭能源

**图17：10月份钢材库存仍在低位徘徊**



数据来源：中钢协

**图18：10月份中转和消费地焦炭库存增加明显**



数据来源：汾渭能源

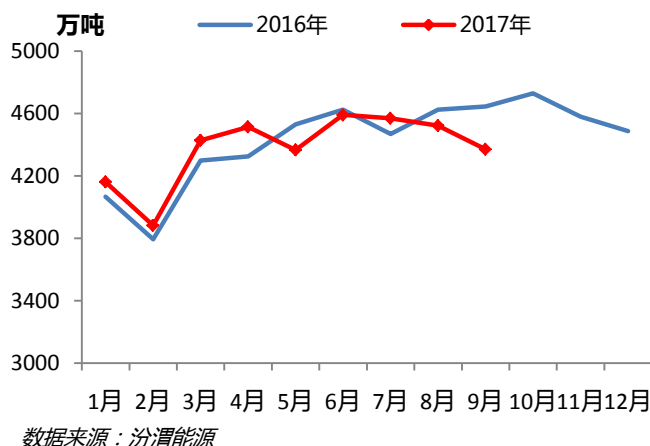


## □ 9月份炼焦煤消费量同比下降5.9%

受到焦炭产量环比下降的影响，9月份炼焦煤消费量环比下降，同比也有所减少。据汾渭能源测算，9月份全国炼焦煤消费量为4369.9万吨，环比下降3.4%，同比下降5.9%。

1-9月，全国炼焦煤消费量为39400万吨，同比增加0.1%。

图19：9月份全国炼焦煤消费量同比下降5.9%



## 3、中国炼焦煤供应分析

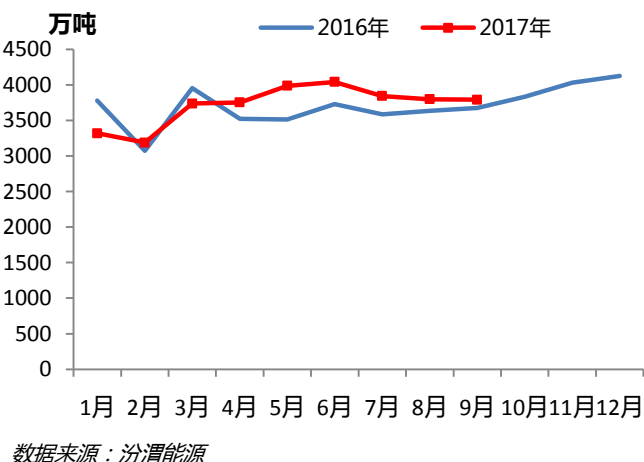
### 3.1 国内炼焦煤生产情况分析

#### 3.1.1 全国炼焦煤生产情况

9月份国内炼焦煤供应环比略有下降。据汾渭能源测算，9月份国内炼焦精煤产量3789万吨，环比减少7.2万吨，下降0.2%。同比增加116万吨，增长3.2%，增幅较上月回落了1.3个百分点。

由于上年同期基数较低，1-9月份国内炼焦精煤供应量同比增幅扩大，供应量3.34亿吨，同比增加997万吨，增长3.1%，较1-8月份增幅没有变化。

图20：9月国内炼焦精煤产量同比增长3.2%，增幅缩小



#### 3.1.2 分省生产情况

分省来看，各炼焦煤主产地产量环比小幅下降，同比涨幅仍然明显。9月份主要省份炼焦精煤产量分别为山西1607.5吨(+8.9% YoY)、山东406.3万吨(+20.1% YoY)、贵州325.3万吨(+4.1% YoY)、河南228.4万吨(+9.1% YoY)。

1-9月份山西炼焦精煤产量14177.4万吨(+12.5% YoY)，山东3221.7万吨(+4.6% YoY)，贵州2934.9万吨(+7.1 YoY)，河南1959.8万吨(+0.2% YoY)。

图21：9月份主要省份炼焦精煤供应量环比小幅下降

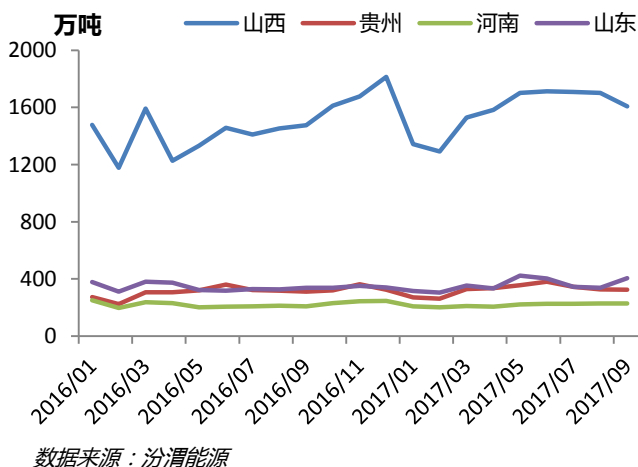


表3：主要省份炼焦精煤有效供应量

省份/万吨	2016年			2017年								
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
山西	1428.7	1421.0	1589.9	1343.2	1290.5	1529.1	1583.7	1702.0	1711.7	1707.7	1701.9	1607.5
贵州	317.3	312.4	321.2	272.0	261.3	330.2	337.0	356.3	380.8	344.0	327.9	325.3
河南	213.5	209.3	229.6	209.3	201.1	211.2	205.3	222.8	227.1	226.6	227.9	228.4
山东	321.6	330.8	332.2	316.0	303.6	354.0	333.4	423.4	402.6	345.1	337.4	406.3
合计	2281.1	2273.5	2472.9	2140.4	2056.5	2352.2	2459.4	2704.6	2722.2	2623.4	2595.1	2567.5

表4：山西焦煤集团煤炭产销量

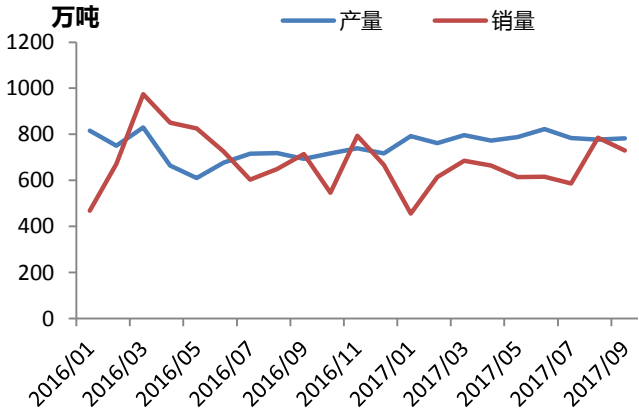
项目/万吨	2016年			2017年								
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
产量	717	740	718	792	762	797	773	788	824	784	777	782
销量	547	794	667	456	614	686	686	614	616	587	785	730

3.1.3 主要生产企业产销情况

9月山西焦煤集团原煤成本产量782万吨，环比增加5.2万吨，增长0.7%；同比增加88万吨，增长12.7%。商品煤销量730万吨，环比下降7.7%；同比增加15万吨，增长2.1%。

1-9月，山西焦煤集团原煤成本产量7078.2万吨，同比增加599.2万吨，增长9.3%。商品煤销量5752.6万吨，同比减少730万吨，下降11.3%。

图22：9月山西焦煤集团销量环比下降



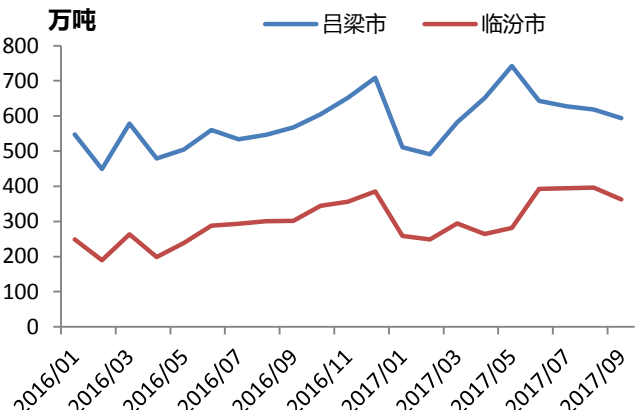
数据来源：汾渭能源

3.1.4 主要地市炼焦精煤生产情况

9月份主要地市炼焦煤产量环比下降。吕梁市炼焦精煤产量593.3万吨，同比增加26.2万吨；临汾市精煤产量362.5万吨，同比增加60.9万吨。

1-9月吕梁市炼焦精煤产量5459万吨，同比增加693万吨，增长14.5%；临汾市精煤产量2893万吨，同比增加571万吨，增长24.6%。

图23：9月主产地市精煤产量环比下降



数据来源：山西省统计局

## 3.2 炼焦煤月度进出口分析

### 3.2.1 炼焦煤进口总量

9月份炼焦煤进口同环比均有增加。9月份进口量603万吨，环比增长7.3%，同比增长3.8%。海运煤进口量405.5万吨，环比增加18.9万吨，增长4.9%；同比增加103万吨，增长34.3%。

1-9月份我国炼焦煤进口5323万吨，同比增加969万吨，增长22.3%。其中，海运煤进口量3333万吨，同比增加512万吨，增长18.1%。

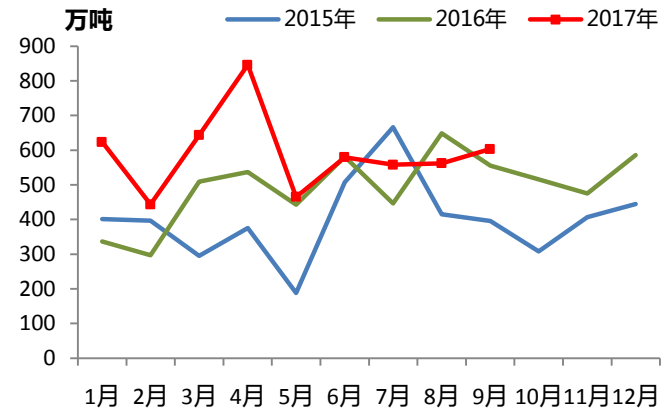
### 3.2.2 分来源国进口情况

分国别来看，9月份广西钢企和贸易商、广东大型钢企以及辽宁等地从澳大利亚进口炼焦煤增加，全月澳大利亚煤进口量288.7万吨，环比增长20.5%，同比增长16.5%；9月蒙古煤进口仍位于年内较低水平，但环比有所增加，进口量为197.5万吨，环比增加12.6%，同比下降22.1%。加拿大、俄罗斯煤环比小幅下降，加拿大煤49万吨，环比下降6.6%，同比增长106.5%；俄罗斯煤进口量45.7万吨，环比下降4.4%，同比增长182.9%；美国煤进口量环比大幅下降66.2%至16.2万吨。

### 3.2.3 分地区进口情况

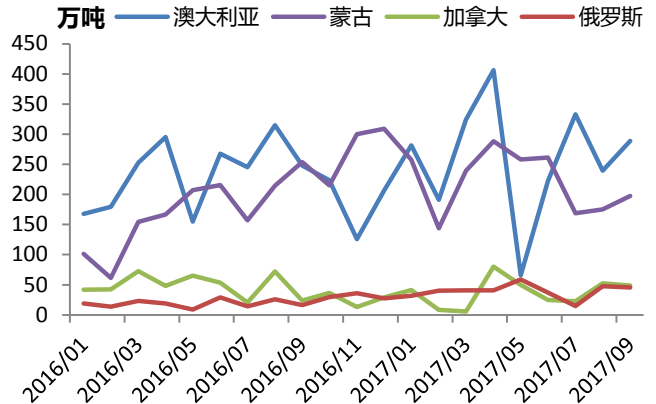
分地区来看，9月份主要省份炼焦煤进口量环比变化不一。河北省109万吨，环比下降35.2%，同比增长19.1%；内蒙古进口量193万吨，环比增加16.3%，同比下降22%；广西进口量89万吨，同比增长40.4%；广东进口量58万吨，同比增长99%。

图24：9月份炼焦煤进口量环比增加，同比增长8.5%



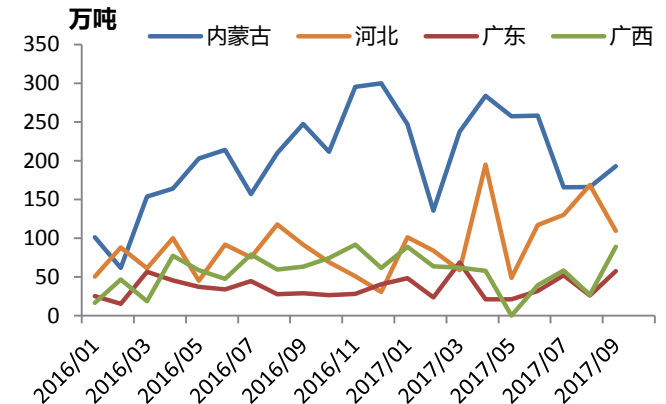
数据来源：海关总署

图25：9月份澳大利亚进口量环比增加



数据来源：海关总署

图26：9月份主要省份炼焦煤进口量环比变化不一



数据来源：海关总署

3.2.4 炼焦煤出口情况

9月份中国炼焦煤出口15万吨，环比增长650%，同比增长200%。1-9月份，炼焦煤出口211万吨，增长126.5%；9月份炼焦煤净进口588万吨，同比增长6.8%。1-9月份，炼焦煤净进口量为5112万吨，同比增长20%。

图27： 9月炼焦煤出口量15万吨

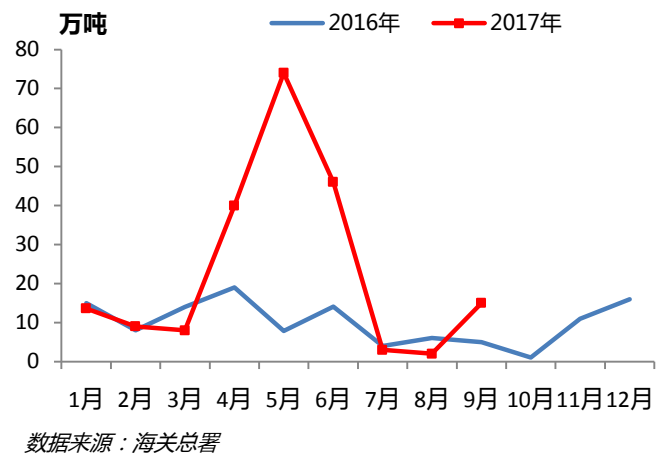


表5： 9月份全国炼焦煤净进口量560万吨

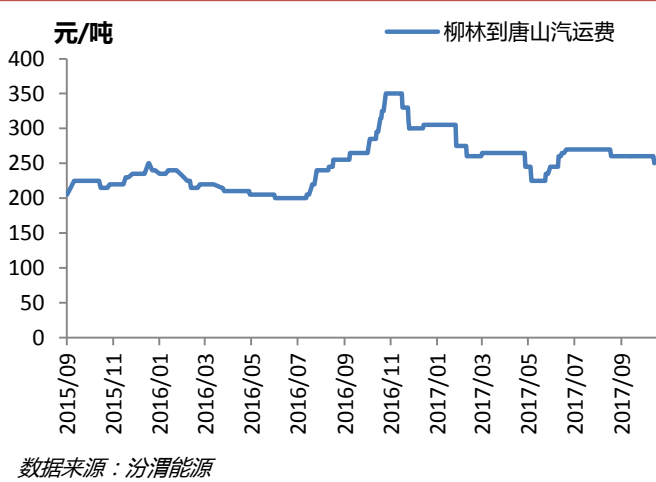
项目/万吨	2016年			2017年								
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
进口量	516	475	586	623	443	643	846	465	579	558	562	603
出口量	1	11	16	14	9	8	40	74	46	3	2	15
净进口量	514.9	464.0	570	609.6	434	635	806	391	533	555	560	588

数据来源：海关总署

3.3 运输情况

10月份内贸炼焦煤汽运费小幅下跌，柳林到唐山地区的汽运费250元/吨，较上月底下跌10元/吨。

图28： 10月份内贸煤汽运费小幅下跌



10月份，国际海运费先涨后跌，从上月底的10.783美元/吨上涨至10月19日的11.807美元/吨，之后下跌至月底的11.293美元/吨。

图29： 10月份国际海运费先涨后跌



表6： 国内汽运费小幅下跌、海运费价格先涨后跌

运费	2017/10/27	2017/9/25	环比	环比/幅度
柳林-唐山汽运费 (元/吨)	250	260	-10	-3.8%
澳洲海波因特-舟山 (美元/吨)	11.293	10.783	0.51	4.7%

数据来源：汾渭能源

## 4、中国炼焦煤供需平衡分析

### 4.1 炼焦煤月度供需对比分析

表7：9月份国内供应变化不大，需求下降明显，炼焦煤供需基本平衡

项目/万吨	2016年			2017年								
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
有效供应量	3830.7	4032.0	4124.8	3318.1	3188.0	3736.6	3751.5	3985.1	4040.3	3841.0	3797.0	3789.9
净进口量	514.9	464.0	570.0	609.6	434.4	635.0	806.0	391.0	533.4	555.0	560.0	588.0
供应量小计	4345.6	4496.0	4694.8	3927.6	3622.4	4371.6	4557.5	4376.1	4573.7	4396.0	4357.0	4377.9
焦炭产量	3992.8	3876.6	3806.0	3571.7	3354.4	3764.0	3832.0	3730.1	3824.0	3728.1	3691.3	3644.5
炼焦煤消费量	4727.4	4577.6	4485.8	4161.0	3881.8	4427.5	4513.6	4365.8	4590.0	4569.0	4521.6	4369.6
需求小计	4727.4	4577.6	4485.8	4161.0	3881.8	4427.5	4513.6	4365.8	4590.0	4569.0	4521.6	4369.6
供需对比	-381.8	-81.6	209.0	-233.4	-259.4	-55.9	43.9	10.3	-16.3	-173.0	-164.5	8.3

数据来源：汾渭能源

### 4.2 炼焦煤库存变化情况

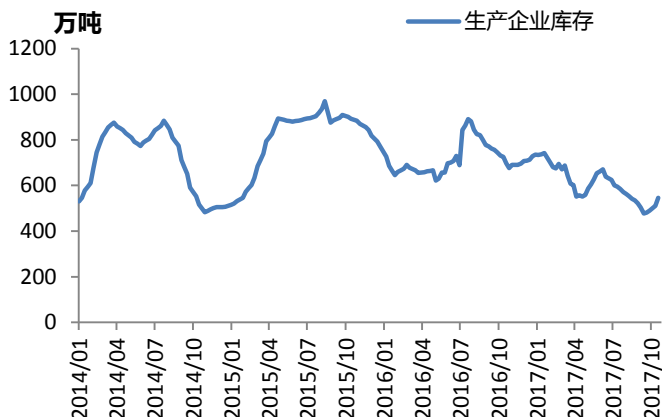
#### 4.2.1 生产地

截至10月底，样本企业炼焦煤库存546.6万吨，环比增加65.2万吨。据了解，“十九大”期间，尽管山西地区大部分煤矿、洗煤厂进入减产停产状态，供应减少，但由于下游钢焦企业限产力度较大，精煤库存高位，采购谨慎，矿方库存压力加大。且随着“十九大”的结束，煤矿生产陆续恢复正常，部分矿井甚至出现了顶库的现象。河北、山东地区煤矿库存也出现上涨的趋势，煤企表示出现销售压力。

#### 4.2.2 中转地

10月份港口进口炼焦煤库存小幅增加，贸易商多处于观望的态度，成交较少。截至10月底，港口炼焦煤库存198.7万吨，环比增加22.3万吨，增长12.6%。

图30：10月份生产企业炼焦煤库存持续回升



数据来源：汾渭能源

图31：10月份港口炼焦煤库存小幅回升



数据来源：汾渭能源

### 4.2.3 消费地

由于日耗下降，钢厂炼焦煤库存增加。截至10月底，钢厂炼焦煤库存659.7万吨，环比增加59万吨，可用天数上升至16.5天。

受环保限产影响，独立焦化厂的开工率下降，焦化企业为规避炼焦煤降价风险，采购放缓。截至10月底，独立焦化厂炼焦煤库存383.2万吨，环比减少7.5万吨，库存可用天数增至16.9天。

**表8：10月生产、中转、消费地库存均有所增加**

地区	2017/10/27	2017/9/25	环比/量	环比/幅度
样本煤企	546.6	481.4	65.2	13.5%
焦化厂	383.2	390.7	-7.5	-1.9%
钢厂	659.7	600.7	59	9.8%
主要港口	198.7	176.4	22.3	12.6%

数据来源：汾渭能源

## 5 炼焦煤月度价格分析

### 5.1 主产地价格

受到下游需求减少的影响，10月份炼焦煤价格结束上涨趋势，部分高硫煤和配焦煤品种开始回调。截止10月27日，柳林4#低硫焦煤车板价1530元/吨，与上月持平；灵石高硫肥煤车板价1180元/吨，比上月下跌90元；济宁气煤车板价1100元/吨，比上月下跌10元/吨。

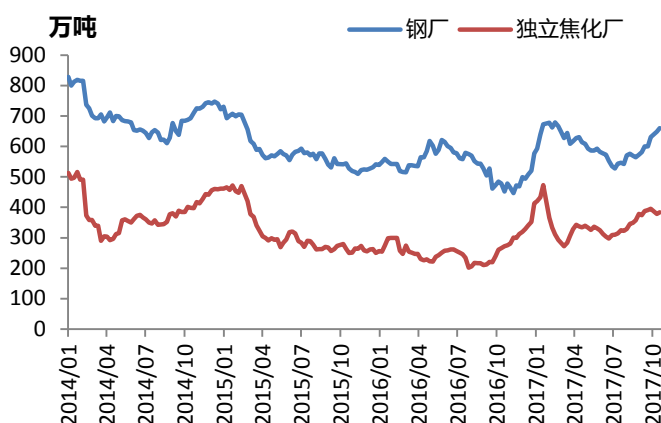
### 5.2 中转地价格

贸易商接货积极性较差，10月份进口一线主焦煤成交稀少，价格变化不大。截至10月底，进口一线焦煤远期到岸价194.5美元/吨，较9月底下跌3美元/吨。

受到成交减少的影响，本月进口一线主焦煤港口库提价月内保持平稳，月末小幅回调，目前1440元/吨。

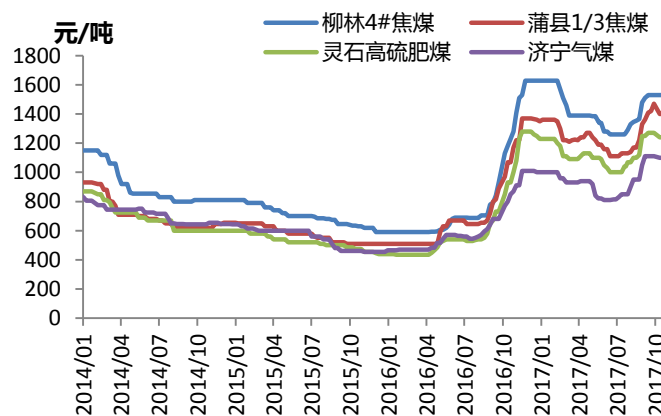
本月港口内贸煤价格呈平稳趋势。目前京唐港内贸主焦煤库提价1650元/吨，较上月底没有变化。

**图32：10月份钢厂炼焦煤库存回升明显，焦化厂库存变化不大**



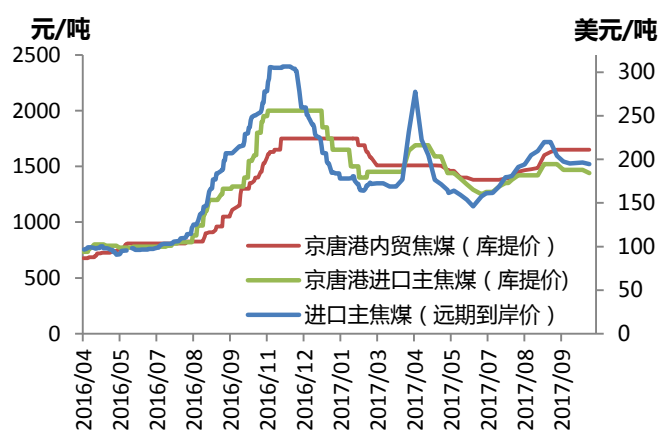
数据来源：汾渭能源

**图33：主产地炼焦煤价格稳中有跌**



数据来源：汾渭能源

**图34：中转地内贸价格没有变化，外贸煤价格小幅下跌**



数据来源：汾渭能源



### 5.3 消费地价格

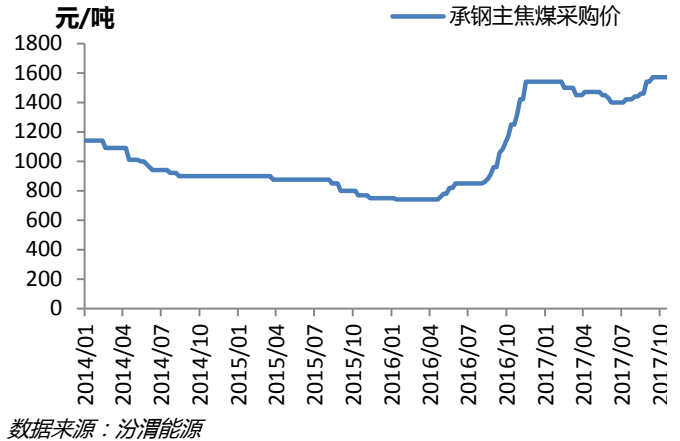
本月河北大型钢厂的炼焦煤采购价保持平稳，承钢主焦煤到厂价1570元吨，较上月底没有变化。

**表9：10月份炼焦煤价格稳中有跌**

地区	煤种	2017/10/27	2017/9/25	环比	环比/幅度
产地	柳林4#焦	1530	1530	0	0.0%
	蒲县1/3焦	1400	1420	-20	-1.4%
	灵石高硫肥	1180	1270	-90	-7.1%
	济宁气煤	1100	1110	-10	-0.9%
港口	内贸主焦库提价	1650	1650	0	0.0%
	澳洲主焦库提价	1440	1470	-30	-2.0%
	进口焦煤远期到岸价	195	198	-3.5	-1.8%
钢厂	承钢主焦	1570	1570	0	0.0%

数据来源：汾渭能源

**图35：消费地炼焦煤价格没有变化**



## 6、下月价格分析预测

### 6.1 影响供应（产量及进口）的主要因素分析

**政策因素：**为防范煤炭价格异常波动，确保迎峰度冬期间煤炭市场价格基本稳定，国家发改委10月23日发布《关于做好迎峰度冬期间煤炭市场价格监管的通知》。通知要求：1）立即组织开展煤炭市场价格巡查。各地尤其是煤炭主产区、主要煤炭港口所在地要组织部署检查力量深入开展煤炭市场价格巡查；2）严厉打击煤炭行业哄抬价格和价格垄断行为，各地在巡查检查中一旦发现存在捏造、散布涨价信息，扰乱市场秩序，推动煤炭价格过高过快上涨，以及下游用煤企业和消费者举报煤炭经营者达成垄断协议推高煤价的行为，要依法严肃查处；3）各地要充分认识此项工作的重要性与紧迫性，强化组织领导，周密部署，扎实推进，坚决查处价格违法和价格垄断行为。此政策主要针对的还是动力煤，确保价格理性回归，对于已经处于下降通道的炼焦煤来说影响不大。

**供应因素：**1）“十九大”结束，煤矿陆续恢复生产，供应增加，而需求开始减弱，市场销售压力加大，库存将增加；2）常态化的安全和环保检查对煤矿生产仍会有所影响但力度将小于前两月，由于前期价格较高，多数企业表示目前下游企业接货意愿较低，压价倾向强；3）2018年长协谈判即将开始，山西主流大矿11月份价格将以稳为主。受到环保因素的影响，低硫低灰的优质炼焦煤需求仍较强，但由于资源稀缺，尚存挺价空间。

**进口因素：**1）蒙煤通关情况较前期变化不大。目前蒙古焦煤到货量没有明显提升，口岸的堆场到货消化迅速，可出售的现货较少，贸易商看跌情绪较浓。2）目前唐山地区汽运成本较高，进口海运煤到厂价格优势不明显，同时由于国内市场将进入下行区间，贸易商为防范降价风险，接货积极性较差。

总体看，受到“十九大”召开的影响，部分主产地煤矿减产停产，预计10月份国内炼焦煤供应环比下降。“十九大”以后国内煤矿陆续恢复正常生产，11月份国内炼焦煤供应将增加。由于下游需求减弱国内价格下跌，而国际价格相对坚挺，国内企业对进口炼焦煤采购积极性下降，同时汽运成本的增加也打击了贸易商对海运进口煤接货情绪。预计10、11月份进口量环比将会下降。

## 6.2 影响需求的主要因素分析

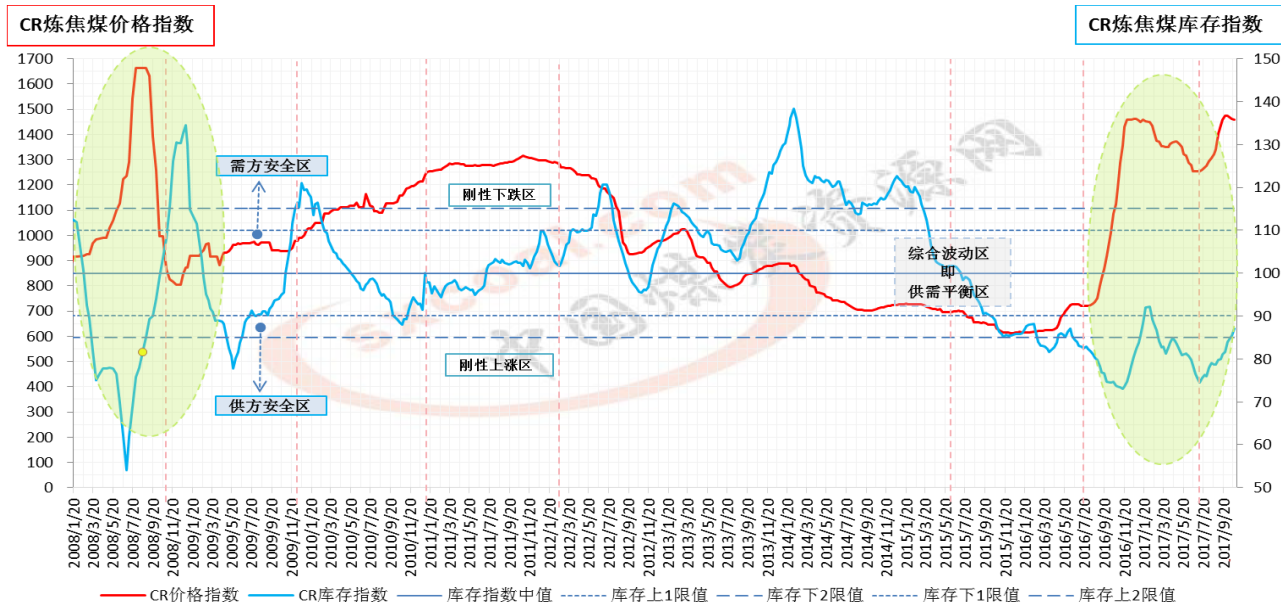
1) 9月份固定资产投资、基建投资增速均回落，同时受到房地产市场政策收紧及环保政策影响，房屋新开工面积和商品销售面积增速也在持续回落，预计10、11月份将继续保持回落态势；2) 2017-2018年供暖季大气污染防治行动对炼焦煤需求的影响。继“2+26”城市陆续公布供暖季大气污染防治综合治理行动方案后，焦炭主产地如山西临汾、吕梁以及江苏徐州等地也出台了相应的限产措施。截止目前已有天津、河北、山西、山东、河南、江苏徐州等省市公布了焦化厂限产方案。据测算，上述省市焦化企业限产30%将会影响焦炭月度产量约268万吨，影响炼焦煤消费量每月约350万吨（见下表）；3) 受到环保因素影响，部分地区焦化厂开工率下滑。整体来看，炼焦煤10、11月份需求将会大幅回落。

**表10：主要省市供暖季大气污染防治行动对炼焦煤需求的影响测算**

省市	2017年9月焦炭		影响焦炭月均产量/万吨		影响炼焦煤月均消费量/万吨	
	产量/万吨	产能利用率	产能利用率70% (限产30%)	产能利用率50% (限产50%)	产能利用率70% (限产30%)	产能利用率50% (限产50%)
天津市	11.6	70.0%	0.0	3.3	0.0	4.3
河北省	378.8	80.9%	50.8	144.5	66.2	188.1
山西省	763.5	81.5%	107.5	294.9	139.9	383.8
山东省	306	85.5%	55.6	127.1	72.3	165.4
河南省	179.6	81.6%	25.5	69.6	33.2	90.5
江苏徐州	110	95.0%	28.9	52.1	37.7	67.8
合计	1749.5		268.4	691.5	349.3	900.0

数据来源：汾渭能源

**图36：CR炼焦煤价格指数和库存指数对比图**



数据来源：汾渭能源

最新的CR库存指数显示，CR库存指数反弹仍在持续，目前已经接近于供需平衡区，表明价格将会维持目前下行的趋势。

## 6.3 下月价格综合预测

从需求看，11月供暖季开始，“2+26”城市大气污染防治行动方案正式执行，工业企业采取错峰生产，焦化企业限产30%，部分地区限产达到50%，个别如长治地区的限产力度达到67%左右。除“2+26”城市之外的其它部分地区也加入限产。据调研数据显示，焦化厂开工率已从9月底的82.5%下降至目前的72%。预计炼焦煤需求将持续走软。

从供应看，“十九大”结束，国内煤矿陆续恢复生产，安全检查和环保检查力度将弱于前期，预计国内炼焦煤供应将会趋向宽松。多数企业表示目前下游企业接货意愿较低，压价倾向强，低硫低灰煤种由于其稀缺性价格暂时平稳，但后期也有下跌可能。

综合看，需求大幅走弱，供应恢复正常，煤矿库存持续走高，11月份炼焦煤价格将会整体下跌。

#### 免责声明

本刊物为山西汾渭能源信息服务有限公司制作，仅供中国煤炭资源网（[www.sxcoal.com](http://www.sxcoal.com)）的客户使用。本刊物所提供的市场信息、数据及未来走势及产品估价，仅作为参考之用。客户不应将本刊物作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊物可以取代自己的判断。本公司不为客户因使用本刊物或刊物所载内容引起的任何损失承担任何责任。本报告版权为山西汾渭能源信息服务有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“中国煤炭资源网”，且不得对本刊物内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

### 汾渭能源信息服务有限公司

Fenwei Energy Information Services Co., Ltd.

Building No.4,Forest Park,East Binhe Road  
Taiyuan,Shanxi,China 030003  
Tel: +86 351 3844955  
Fax: +86 351 4728543  
Email: [consulting@fwenergy.com](mailto:consulting@fwenergy.com)  
[www.sxcoal.com](http://www.sxcoal.com)

山西省太原市尖草坪区滨河东路森林公园4号楼  
邮编: 030003  
电话: +86 351 3844955  
传真: +86 351 4728543  
邮箱: [consulting@fwenergy.com](mailto:consulting@fwenergy.com)  
[www.sxcoal.com](http://www.sxcoal.com)