

信达煤焦周报

焦化厂开工率大幅回升，焦煤价格有望止跌企稳

研究发展中心黑色小组

2020年05月17日

目录

CONTENTS

01

热点追踪

02

核心观点

03

焦炭产业链跟踪

04

焦煤产业链跟踪

05

套利跟踪及技术分析

总结及操作建议

策略评级：重点推荐：★★★ 一般推荐：★★ 观望：★

品种	驱动	安全边际	观点/策略	风险因素	评级
焦炭	驱动向上 1. 焦企开工大幅回升； 2. 钢厂焦煤库存下滑； 3. 终端需求回升，高炉开工率继续回升。	1. 焦企库存64万吨 (+6) 2. 港口库存高位338万吨 (-7.5) 3. 钢厂焦炭库存468万吨 (-3) 4. 09贴水50元/吨。	暂时观望	焦化厂去产能超预期	★★
焦煤	驱动不明显 1. 需求回升：焦化厂开工率大幅回升。 2. 供应偏紧局面逐步宽松：洗煤厂开工率已逐步恢复至往年同期水平，蒙古国出来量将逐步恢复。	1. 炼焦煤港口库存524万吨 (+35) 2. 焦企焦煤库存同期偏高669万吨 (+9) 2. 钢厂库存同期高位761万吨 (+11)	暂观望	进口政策收紧、限产政策	★

1. 煤焦热点追踪

1. 4月份全国焦炭产量3855万吨，同比下降1.3%：国家统计局5月15日发布的最新数据显示，2020年4月份，全国焦炭产量3855万吨，同比下降1.3%，降幅较上月收窄1.1个百分点；环比增加52万吨，增长1.37%。2020年1-4月份，全国焦炭产量14835万吨，同比下降2.9%，降幅较1-3月收窄1.2个百分点。

2. 4月份全国原煤产量32212万吨：国家统计局5月15日发布的最新数据显示，2020年4月份，全国原煤产量32212万吨，同比增长6.0%，增速较上月收窄3.6个百分点。2020年1-4月份，全国累计原煤产量115244万吨，同比增长1.3%。

3、2020年以来蒙古国煤炭出口量同比大降超60%：蒙古国海关总署（CGA）初步统计数据显示，2020年初至今（截止5月10日），蒙古国煤炭出口总量为460万吨，同比大降63%；出口额为3.745亿美元，同比大降64.3%。5月1日-5月10日，蒙古国煤炭出口量为48.2万吨。

简评：焦煤配煤供应宽松，进口数量逐渐恢复，但下游焦化厂开工率继续回升，焦煤有望止跌企稳；焦炭产量继续回升，下游钢材需求增速回升变缓，焦炭价格将呈现震荡走弱。

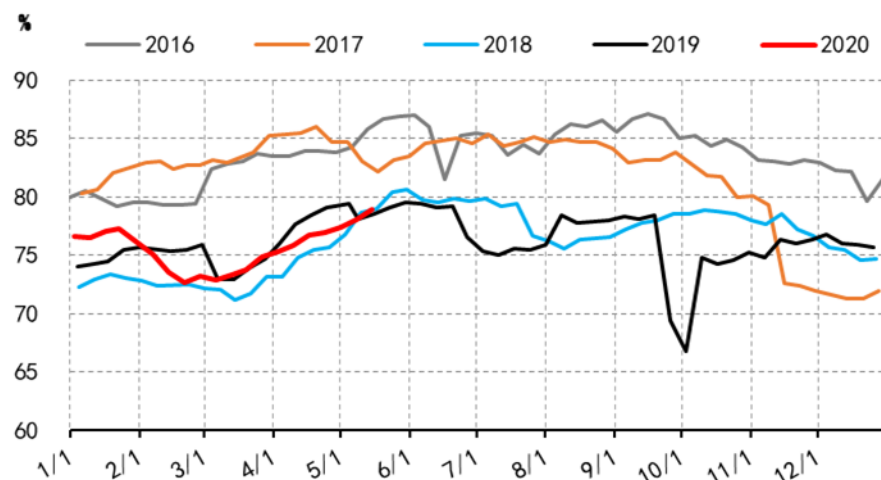
2. 双焦核心逻辑：高炉开工率继续回升

核心逻辑：产业链下游需求逐步回升。

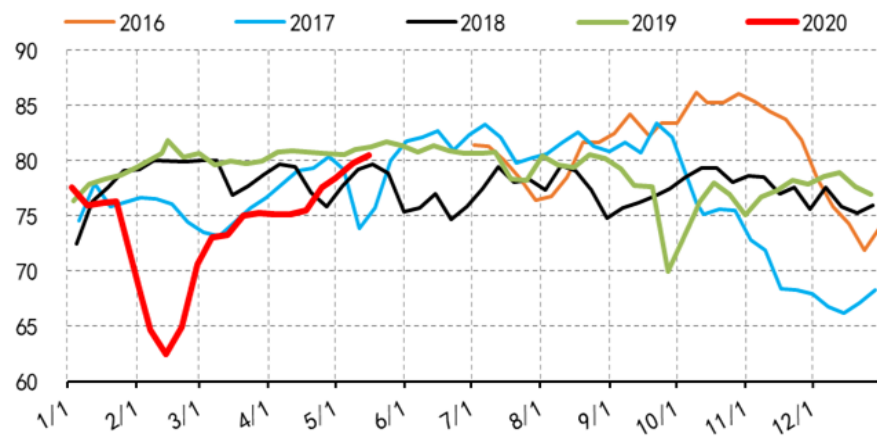
1、下游需求逐步回升：下游需求继续恢复：本周全国高炉产能利用率78.90%，较上周同期78.08%环比提升0.8pct。

2. 焦化企业开工继续回升：100家独立焦化厂开工率为80.5%，上周同期为79.8%，环比回升0.7pct。

Mysteel全国钢厂高炉产能利用率（周）



独立焦化厂（100家）开工率

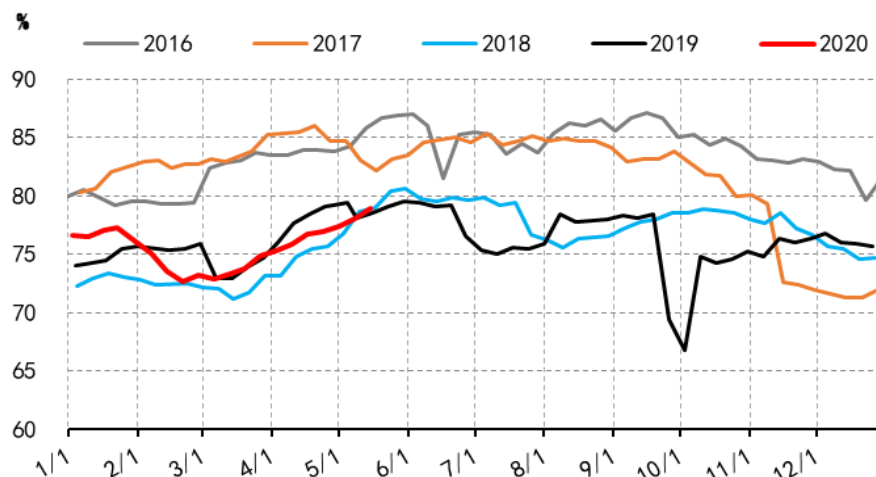


3. 焦炭产业链：下游需求逐渐恢复

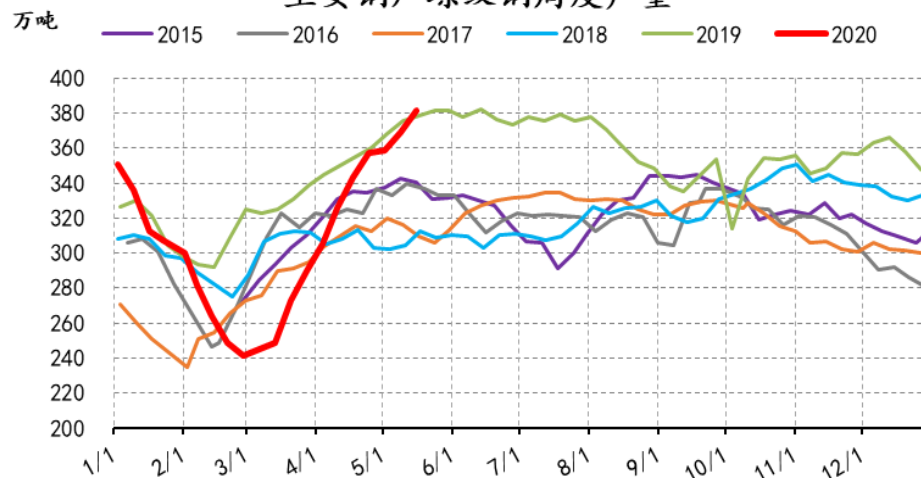
下游需求继续恢复：本周全国高炉产能利用率78.90%，较上周同期78.08%环比提升0.8pct。

螺纹钢周度产量为381万吨，上周产量为369万吨，周度环比上升12万吨。

Mysteel全国钢厂高炉产能利用率（周）

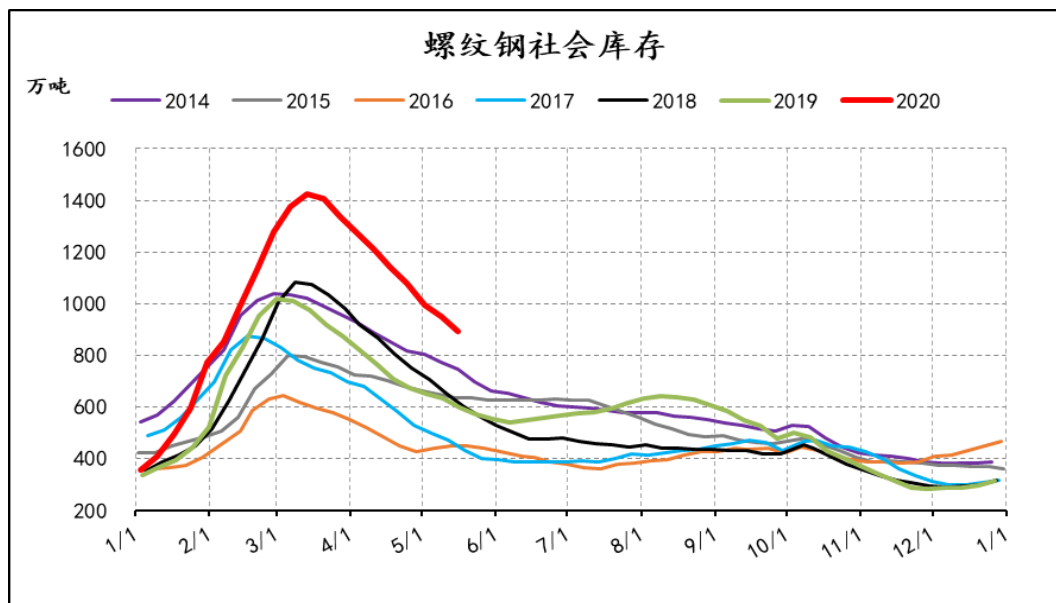


主要钢厂螺纹钢周度产量

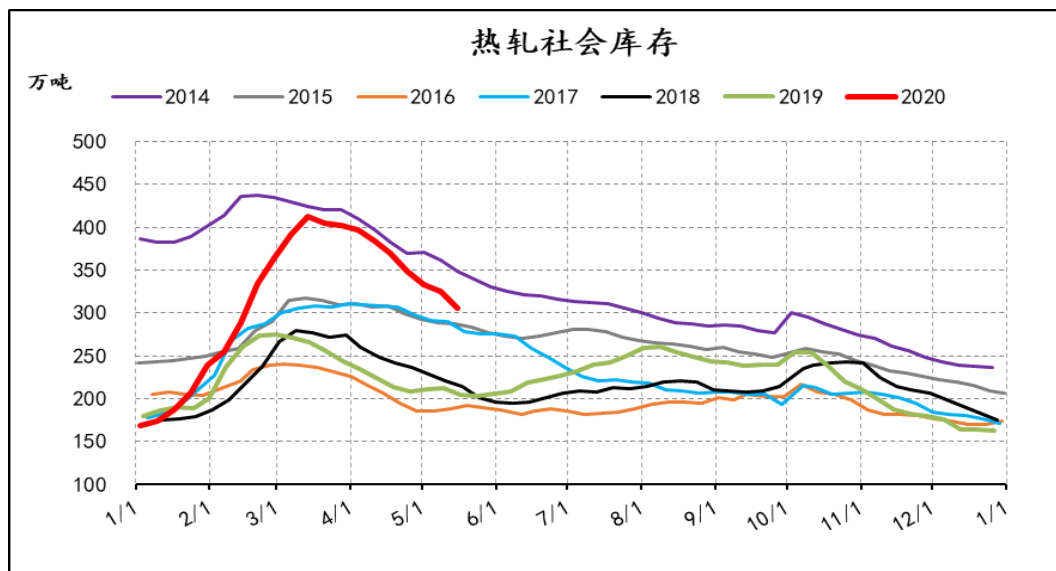


3. 钢材库存继续下降

截止上周五螺纹钢社会库存为893万吨，较上周同期949万吨，下降56万吨。

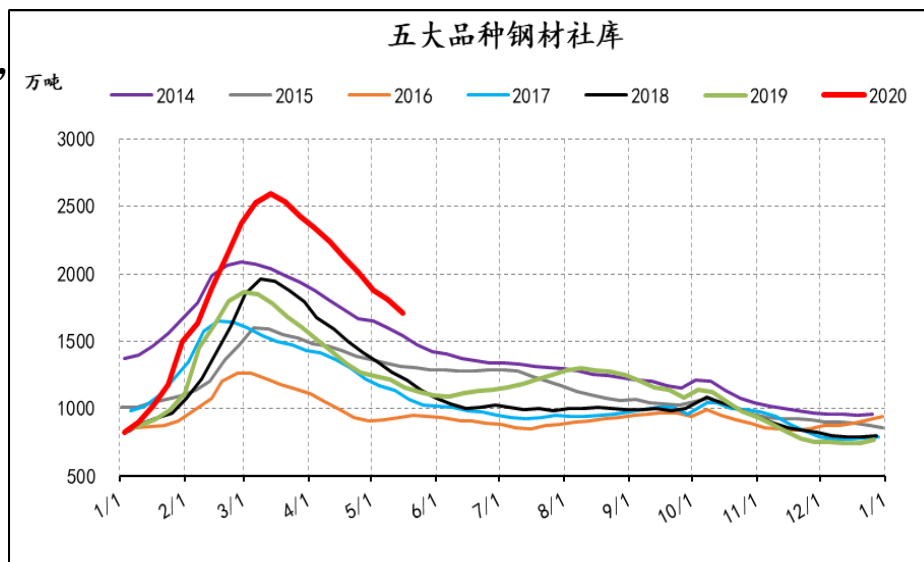


热轧社会库存为306万吨，较上周同期325万吨，周环比下降19万吨。

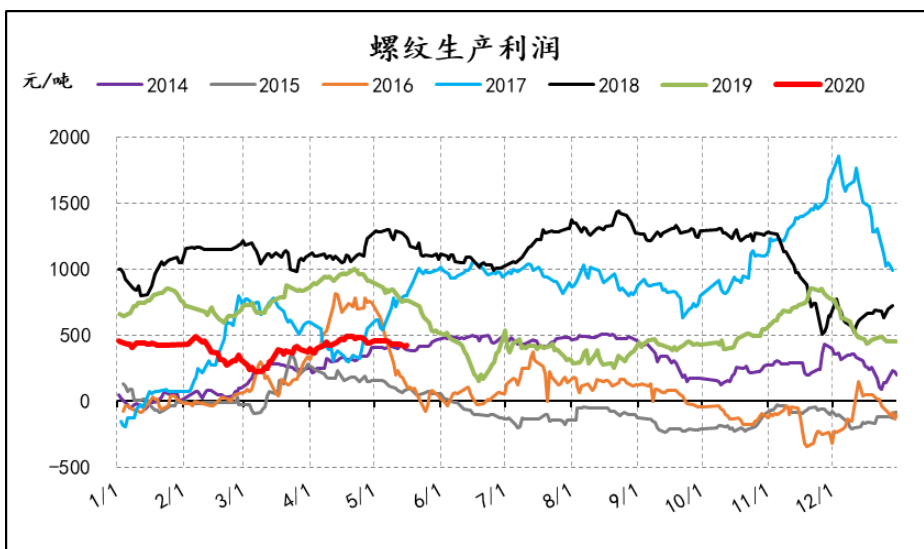


3. 钢材库存继续下降

五大品种钢材社会库存为1709万吨，较上周同期1809万吨，周环比下降100万吨。

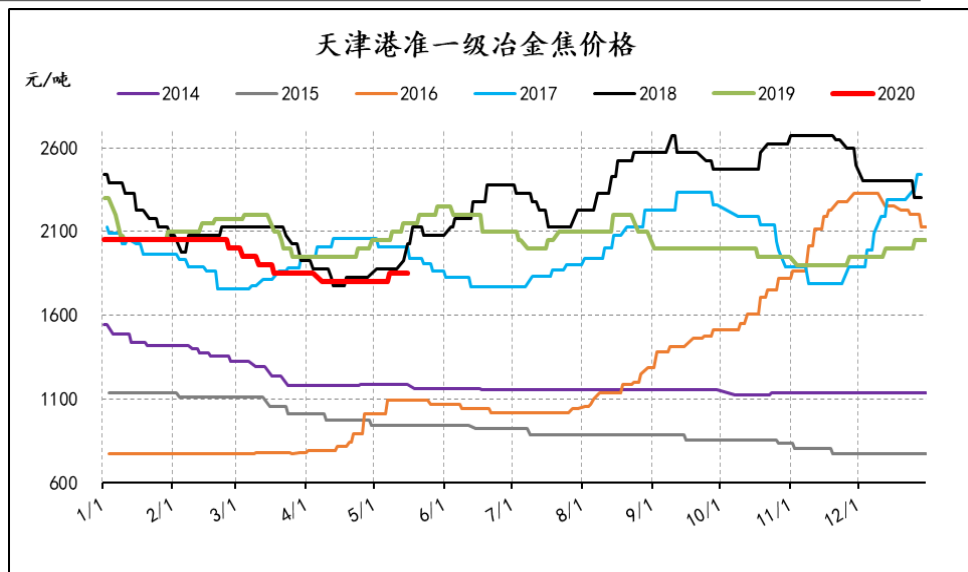


螺纹钢生产利润为424元/吨，上周同期为434元/吨，环比下降10元/吨。

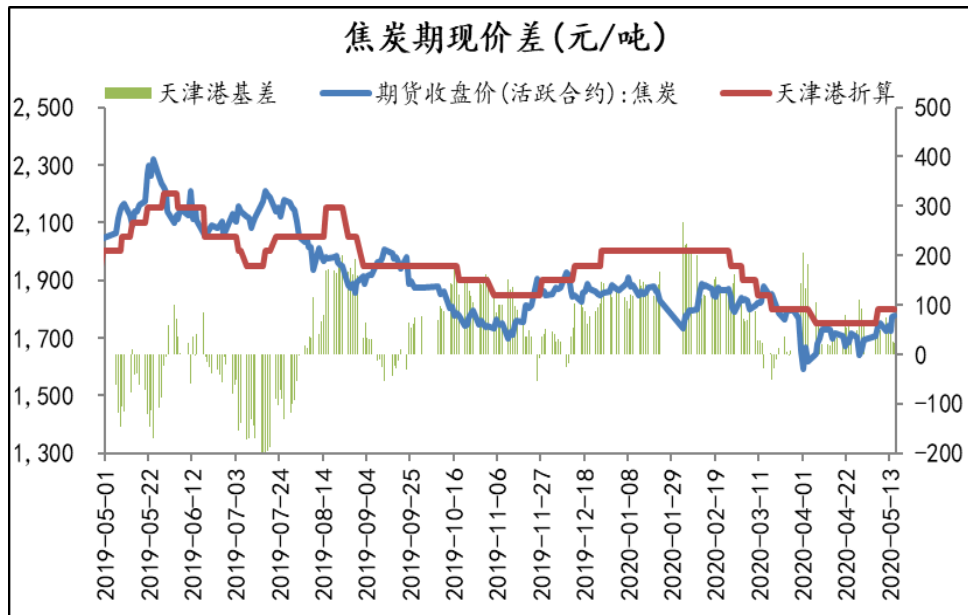


3. 焦炭期货回升，基差收窄

天津港准一级冶金焦平仓价为1850元/吨，较上周同期1850元/吨，周环比持平。

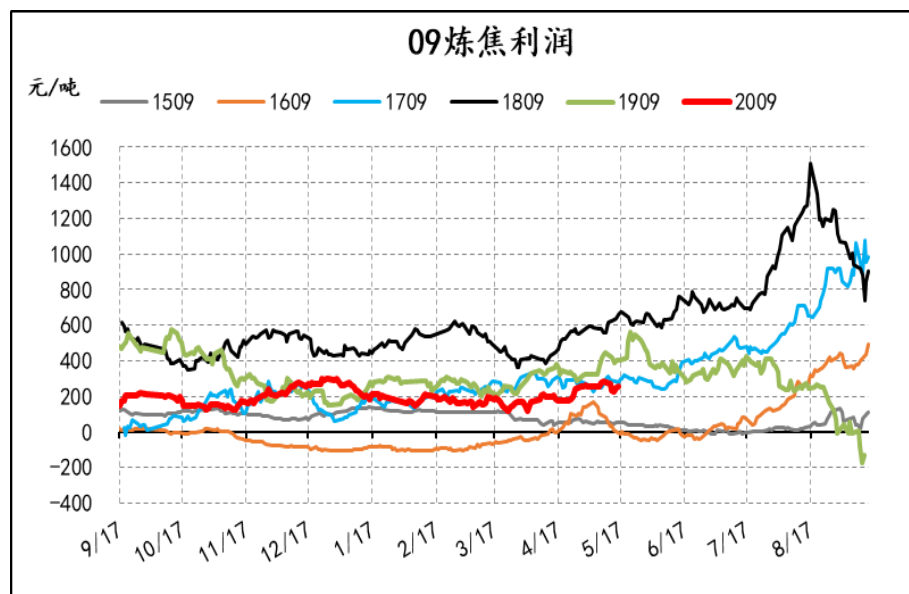


天津港准一级冶金焦平仓价为1800元/吨；期货主力合约价格为1776元/吨，基差为23.5元/吨，较上期50元吨下降26.5元/吨，基差走弱。

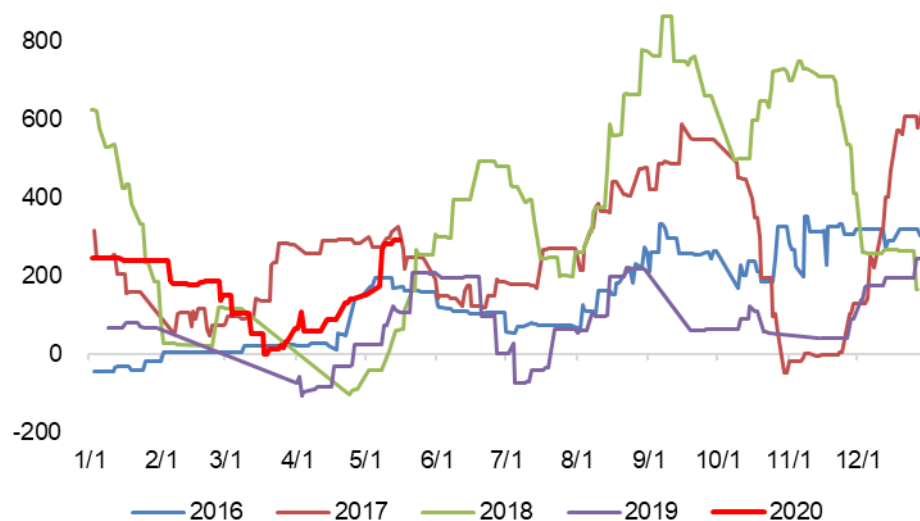


3. 焦炭盘面利润小幅下降，焦炭企业利润小幅回升

焦炭09合约盘面炼焦利润为257元/吨，较上周同期282元/吨下降26元/吨。

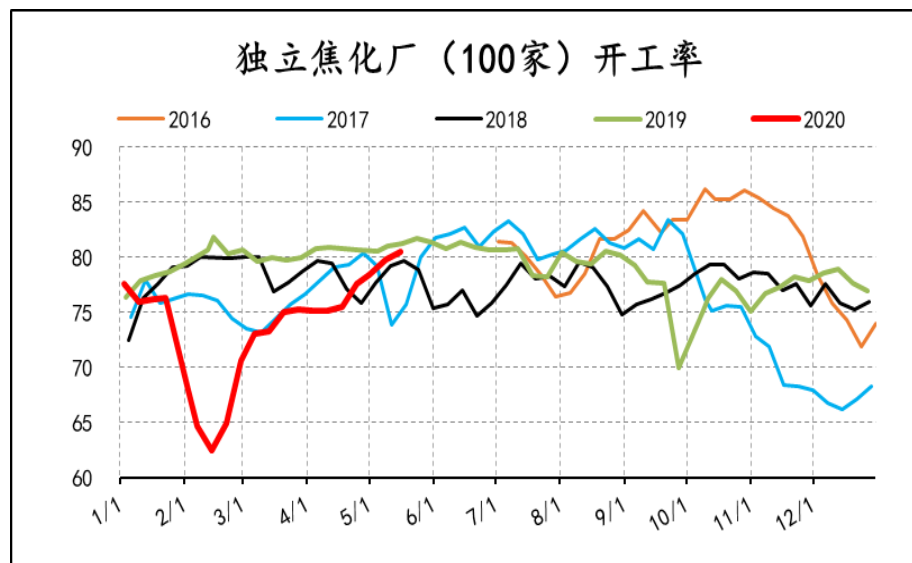


炼焦利润为290元/吨，上周同期为280元/吨，环比上涨10元/吨。

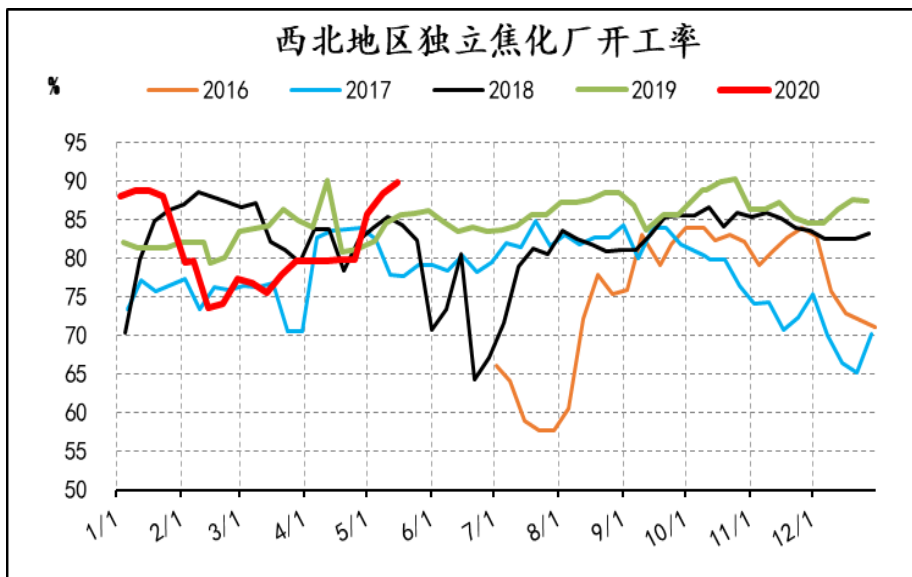


3. 独立焦企开工率继续回升

100家独立焦化厂开工率为80.5%，
上周同期为79.8%，环比回升0.7pct。

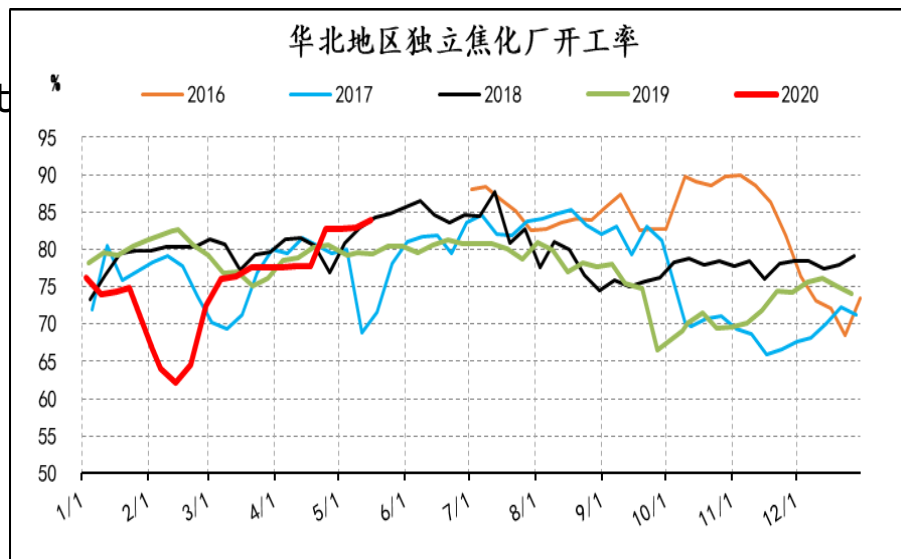


西北地区独立焦化厂开工率为89.8%，
上周同期为88.3%，环比小幅上升
0.5pct。

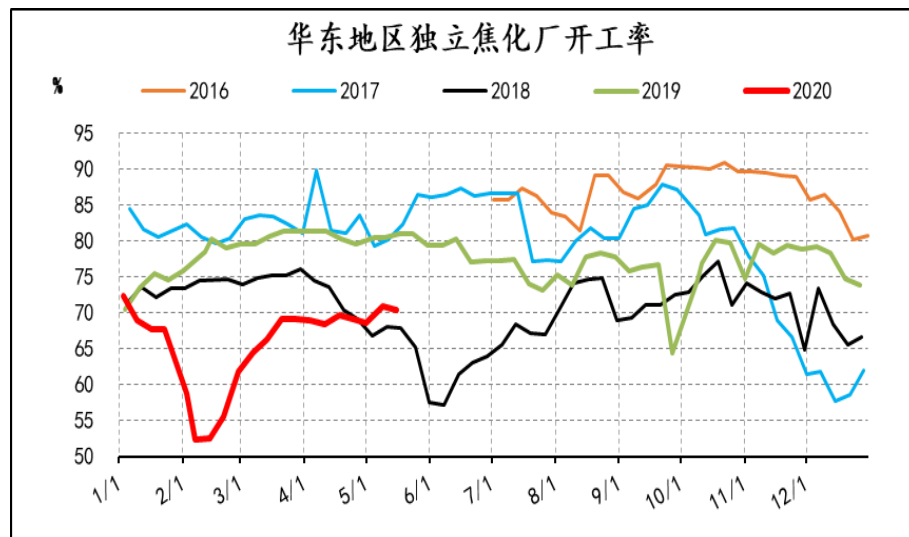


3. 独立焦企开工率上升

华北地区独立焦化厂开工率为83.9%，
上周同期为82.9%，环比小幅回升1pct

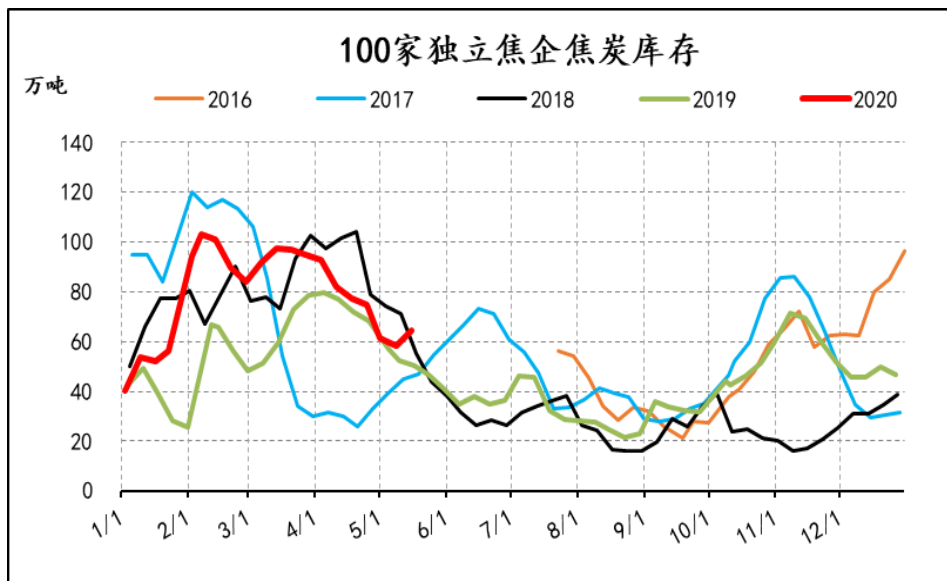


华东地区独立焦化厂开工率为70.3%，
上周同期为70.9%，环比下降0.5pct。

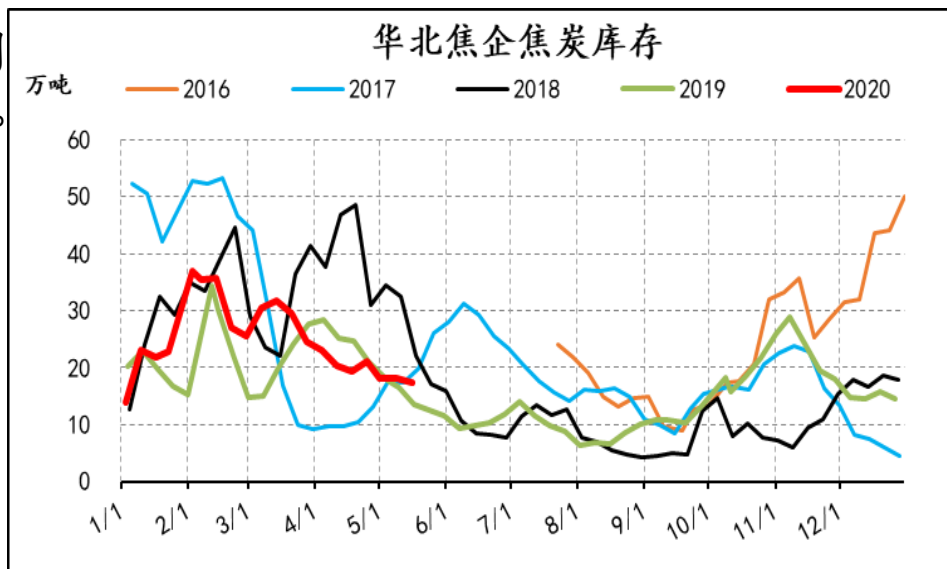


3. 独立焦企库存上升

100家独立焦企库存为64.3万吨，上周同期为58.1万吨，环比上升6.2万吨。

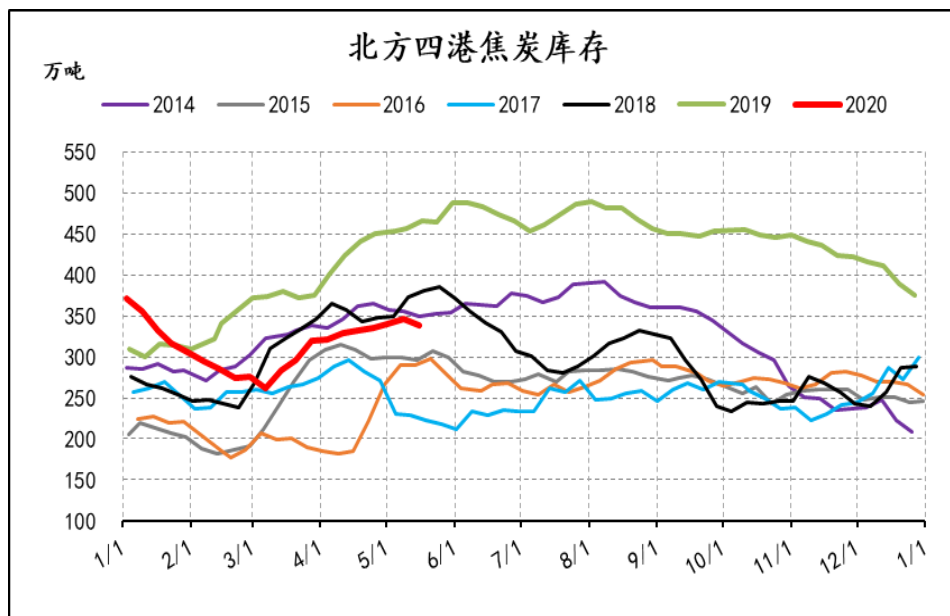


华北独立焦企库存为17.2万吨，上周同期为18.1万吨，环比下降0.9万吨。

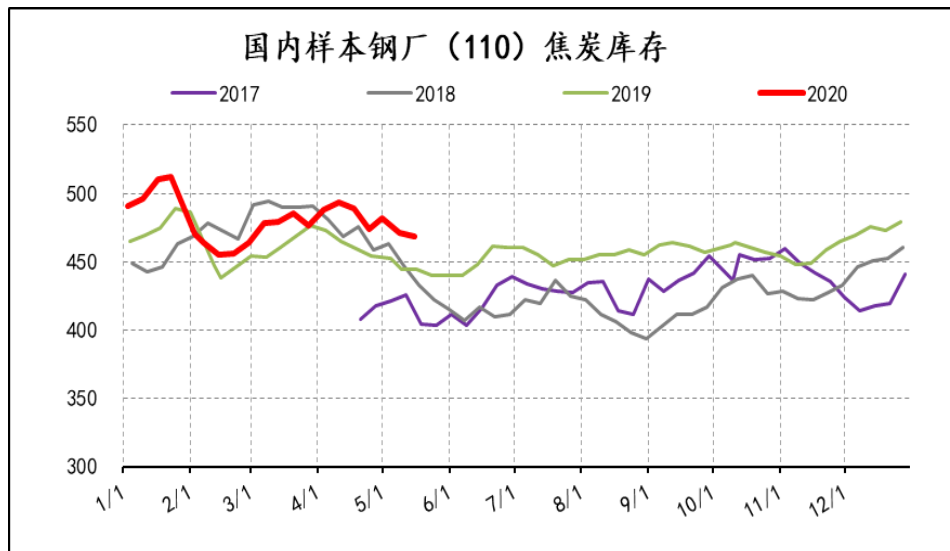


3. 焦炭港口库存下降

港口焦炭库存为338万吨，上周同期为345万吨，环比上升7万吨。

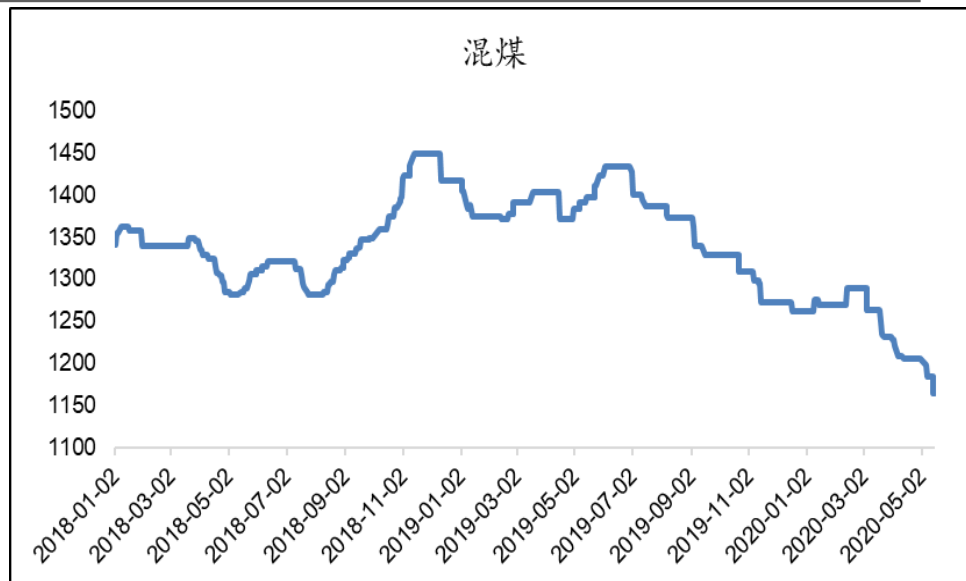


国内110家钢厂焦炭库存为468万吨，上周同期为471万吨，环比下降20.8万吨。

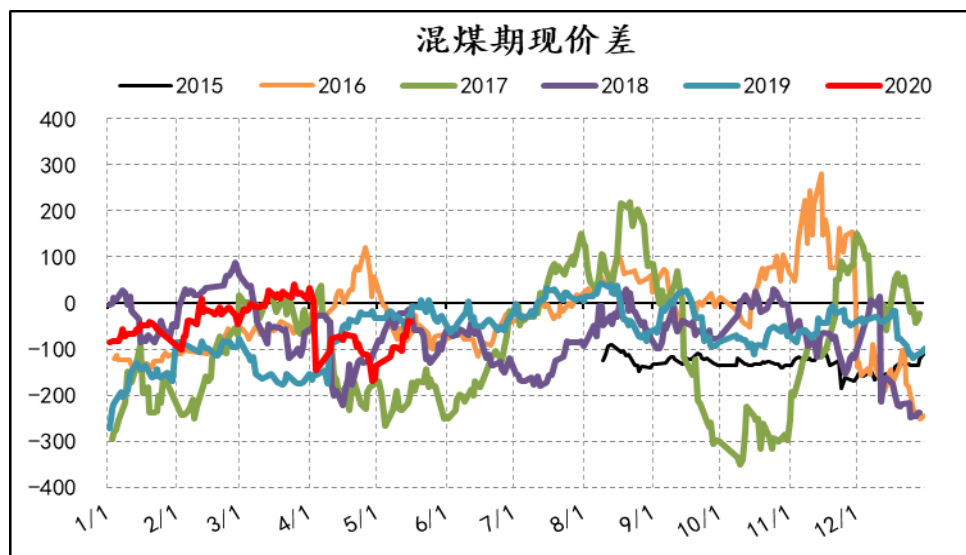


4. 混煤价格继续下跌

本周混煤价格为1165元/吨，上周同期为1185元/吨，与上周下降20元/吨。

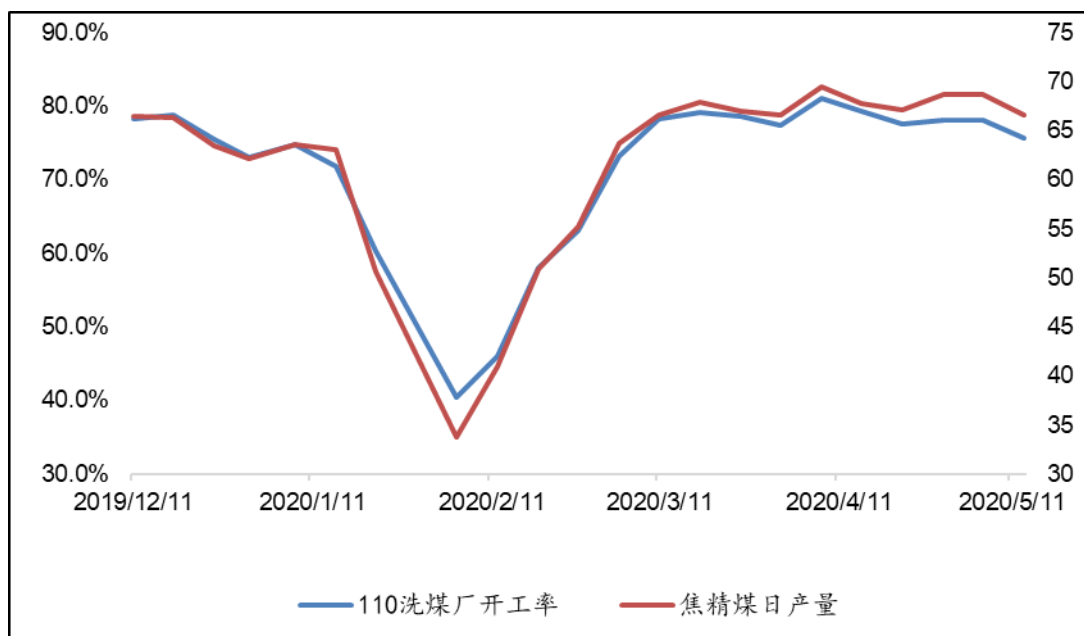


本周焦煤主力合约（09）-混煤价差为-40元/吨。



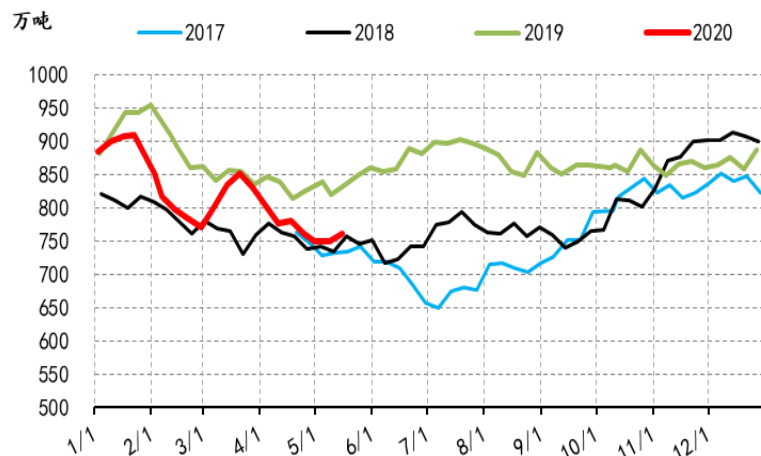
4. 洗煤厂开工率小幅下降

本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率75.7%，较上周期值减2.5%；日均产量66.6万吨，较上周同期减2万吨。

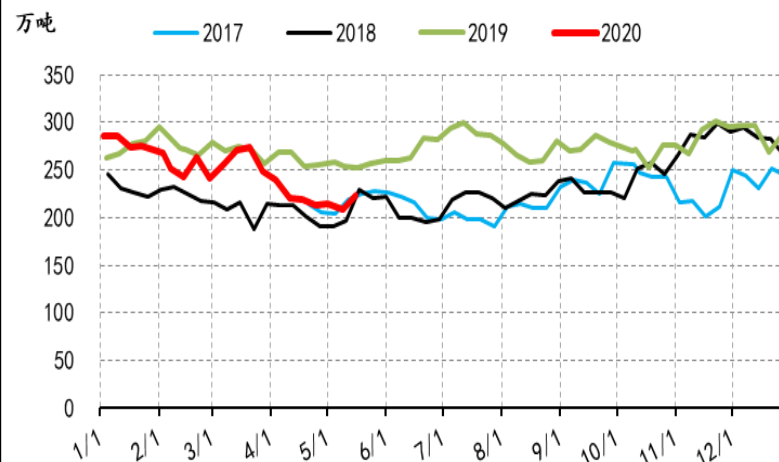


4. 钢厂炼焦煤库存小幅回升

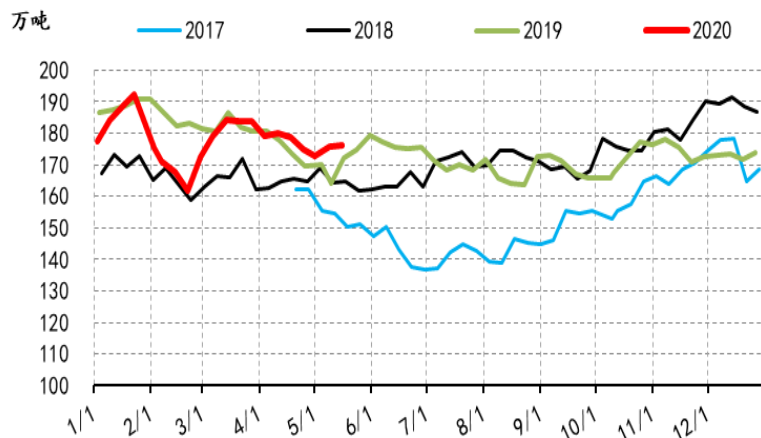
110家钢厂炼焦煤库存



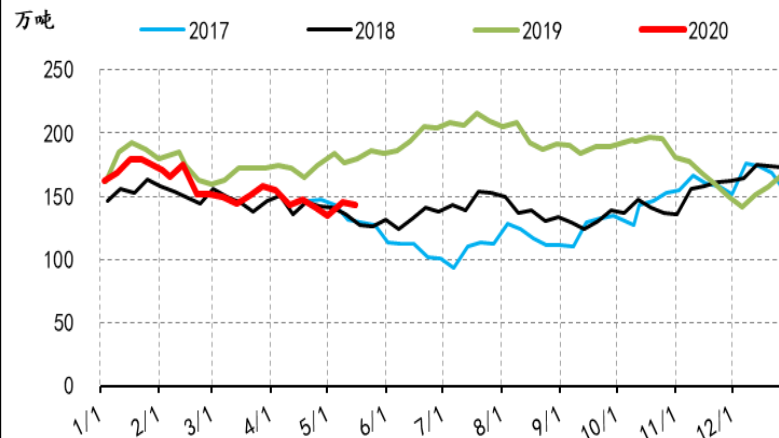
华北地区钢厂炼焦煤库存



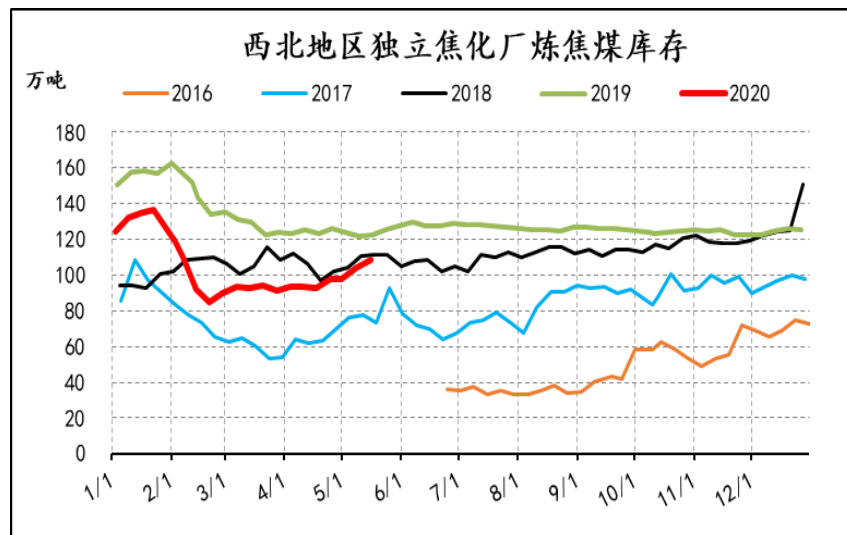
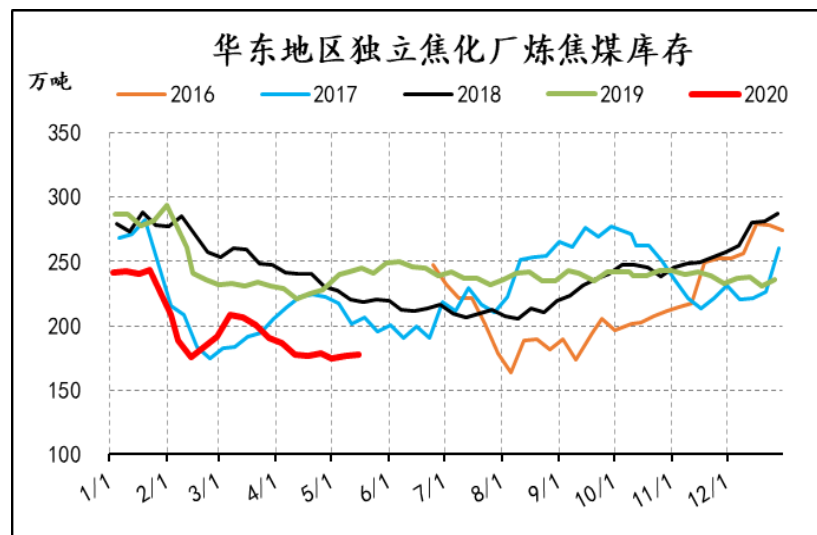
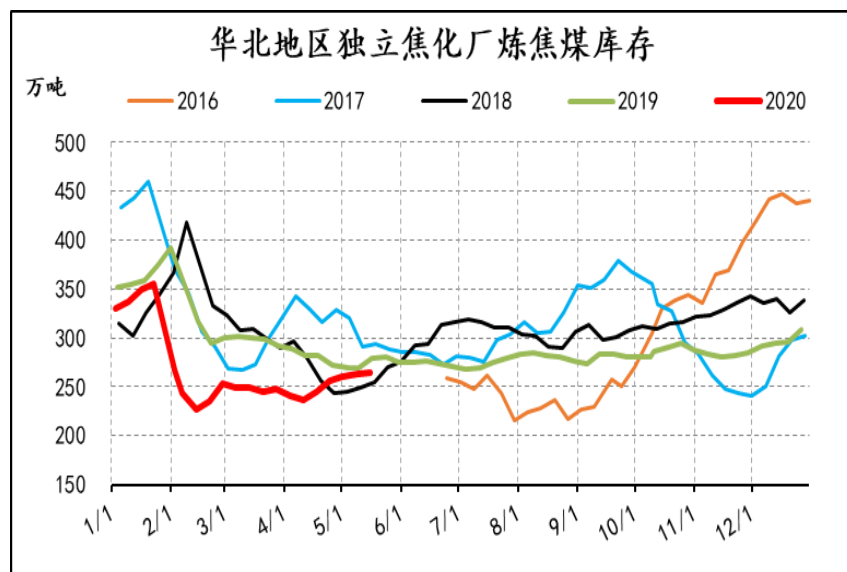
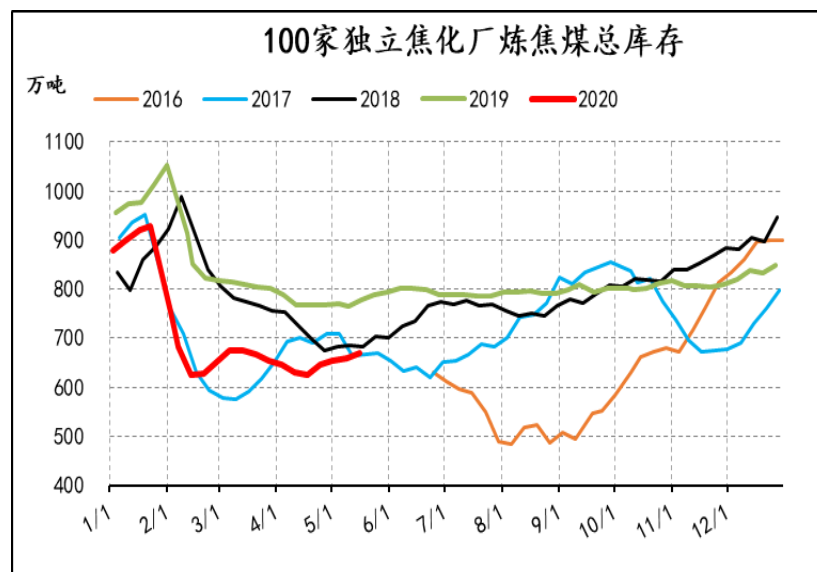
华东地区钢厂炼焦煤库存



东北地区钢厂炼焦煤库存

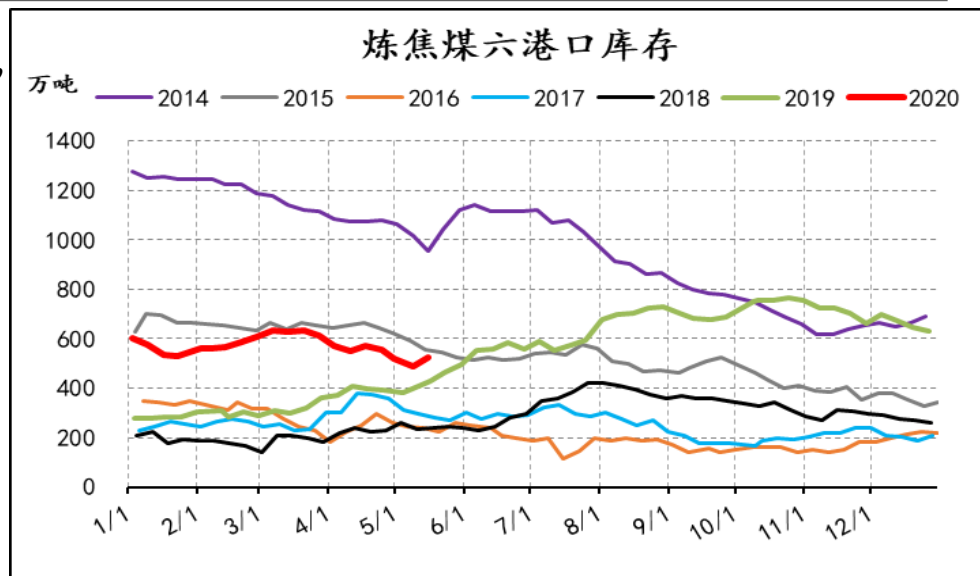


4. 独立焦化厂焦煤库存小幅回升

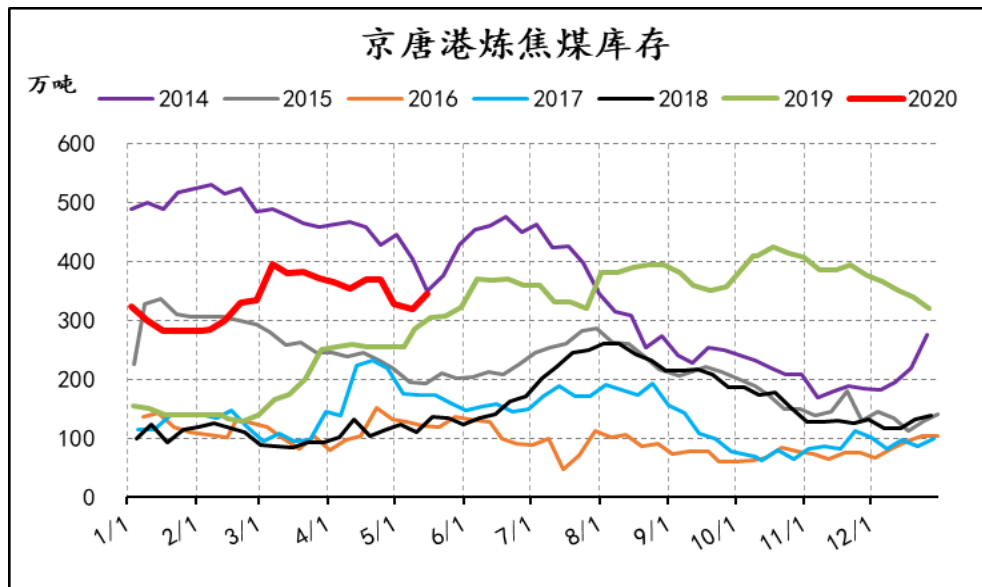


4. 炼焦煤港口库存小幅下降

六大港口炼焦煤库存产量524万吨，
上周同期489万吨，库存环比上升
35万吨。

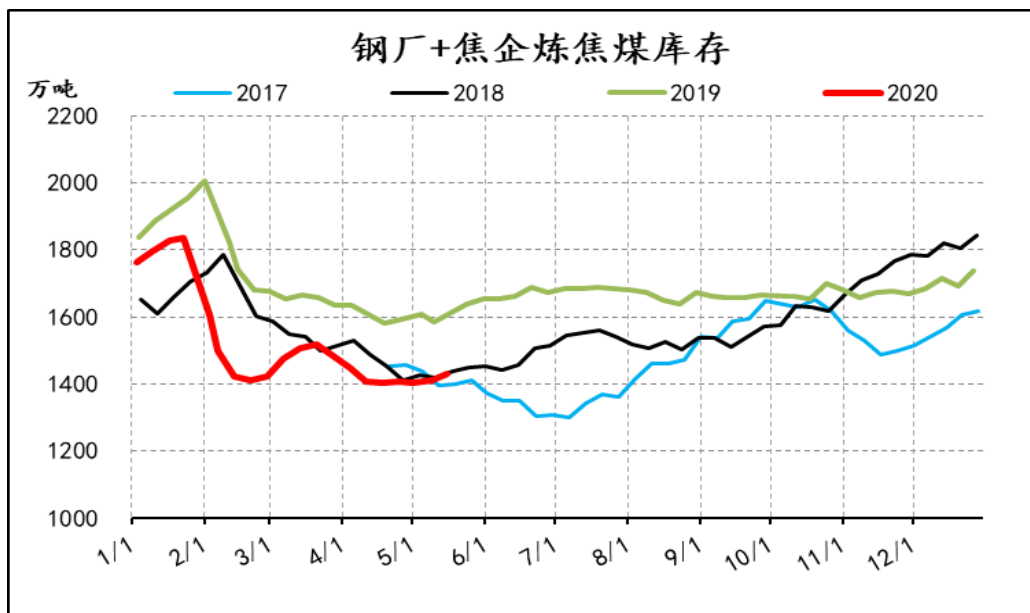


京唐港炼焦煤库存产量345万吨，
上周同期320万吨，环比上升20万
吨。

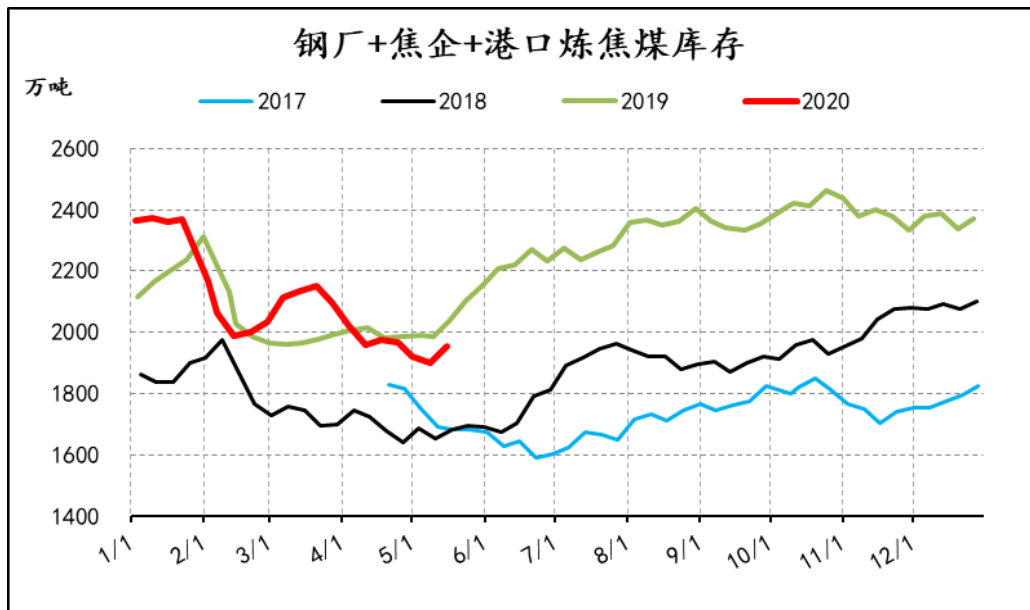


4. 炼焦煤产业链库存上升

钢企加焦企炼焦煤库存产量1429万吨，上周同期1409万吨，环比上升20万吨。

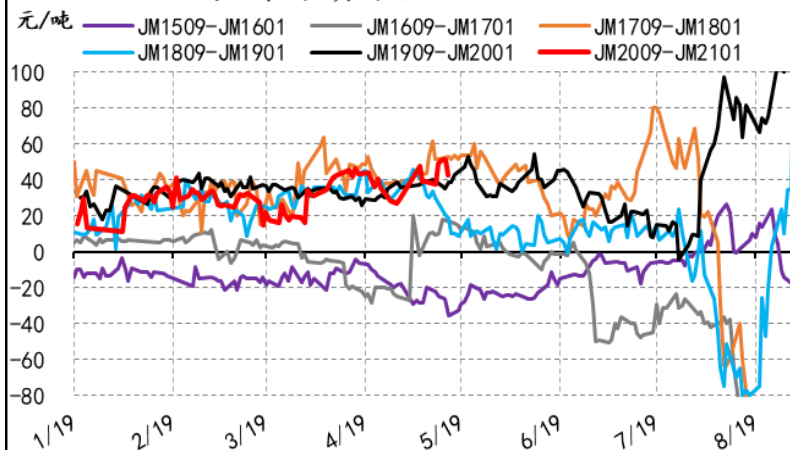


炼焦煤产业链库存产量1953万吨，上周同期1898万吨，环比上升5万吨。

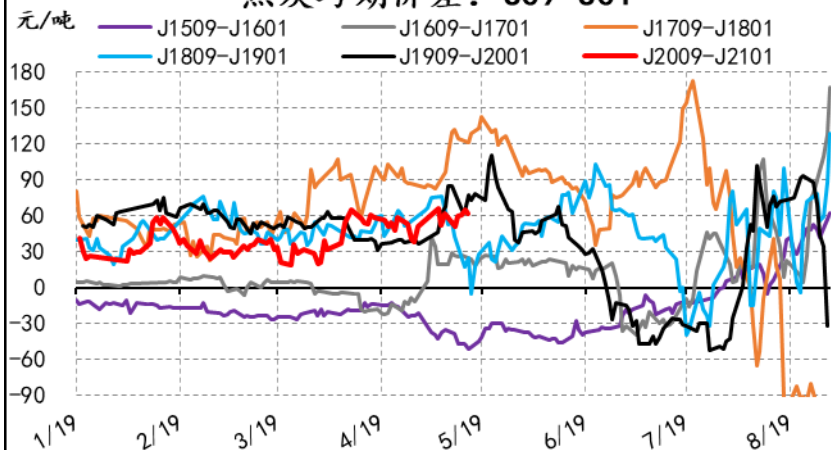


5. 煤焦价差

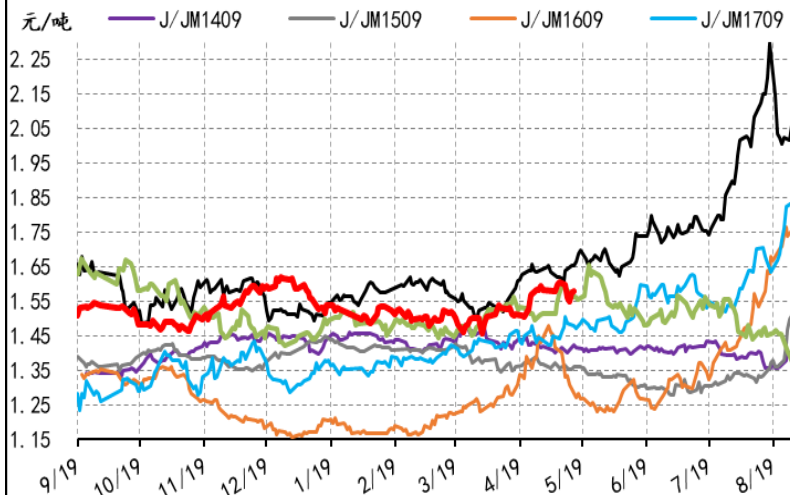
焦煤跨期价差：JM09-JM01



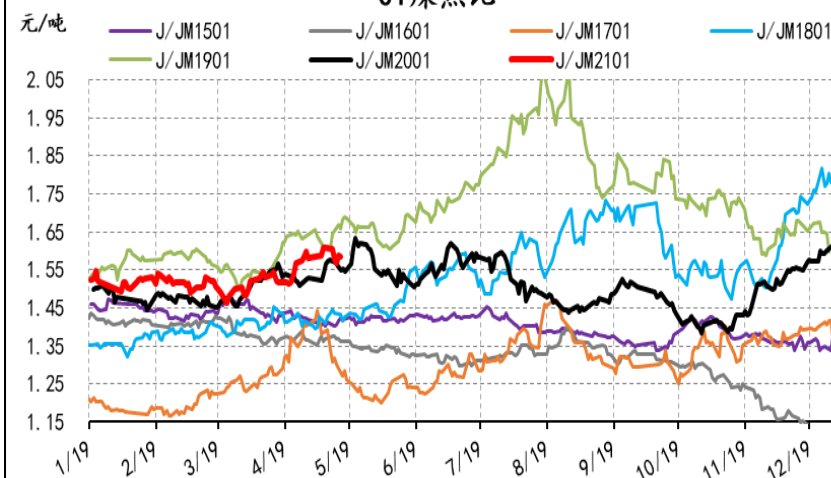
焦炭跨期价差：J09-J01



09煤焦比



01煤焦比



联系人：

陈敏华

投资咨询号：Z0012670

电话：0571-28132578

邮箱：chenminhua@cindasc.com

李涛（黑色研究员）

执业编号：F3064172

电话：0571-28132591/18307211494

邮箱：1242694179@qq.com

金成（黑色研究员）

执业编号：F3061509

电话：0571-28132639

邮箱：jincheng@cindasc.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

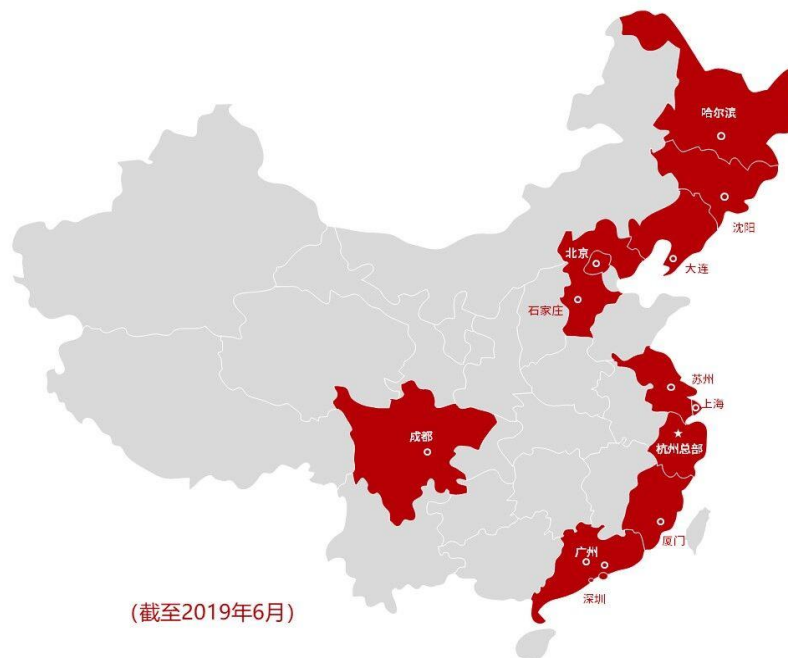
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。

信达期货分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

6家分公司 14家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部

地址：杭州市萧山区宁围街道利一路188号天人大厦19-20层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com