

信达煤焦周报

下游需求持续走弱，关注空01煤焦比机会

研究发展中心黑色小组

2020年07月06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	<p>驱动向下</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 高炉开工率下滑; 2. 钢焦炭库存上升; 3. 焦化厂开工率回升缓慢 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 焦企库存37.5万吨 (-1) 2. 港口库存286万吨 (-14.5) 3. 钢厂焦炭库存486万吨 (+27) 4. 09贴水134元/吨。 	<p>关注空焦化厂利润的机会： 空01煤焦比，入场点位1.68，目标点位1.50，止损1.70。</p>	<p>焦化厂去产能超预期</p>	★★
焦煤	<p>暂无明显驱动</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 需求维持：焦化厂开工率大幅回升。 2. 供应宽松：洗煤厂继续小幅回升。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 炼焦煤港口库存549万吨 (+50) 2. 焦企焦煤库存同期偏高792万吨 (+39) 2. 钢厂库存同期高位791万吨 (+1) 	<p>暂观望</p>	<p>进口政策收紧、限产政策</p>	★

1. 煤焦热点追踪

1. 神华7月长协煤价继续大幅上涨，并暂停现货销售：神华公布2020年7月的长协煤价格，其中月度长协涨幅较大，5500大卡报价570元/吨，较上月上涨33元/吨。

2. 内蒙古达拉特旗三条铁路专用线运营开通：7月1日，内蒙古达拉特旗境内三条铁路专用线运营开通，煤炭年总发运量可达4500万吨。三条铁路专用线分别是：博泰马场壕铁路专用线、响沙湾铁路专用线、晋煤点石沟铁路专用线。

3. 为促进外购煤增量，包神线恢复之间下调的运价：包神集团日前发布公告称，根据国家能源集团总调度室的有关要求，将包神北线万水泉流向运价恢复，包神线运价率恢复至基本运价率0.22元吨公里。

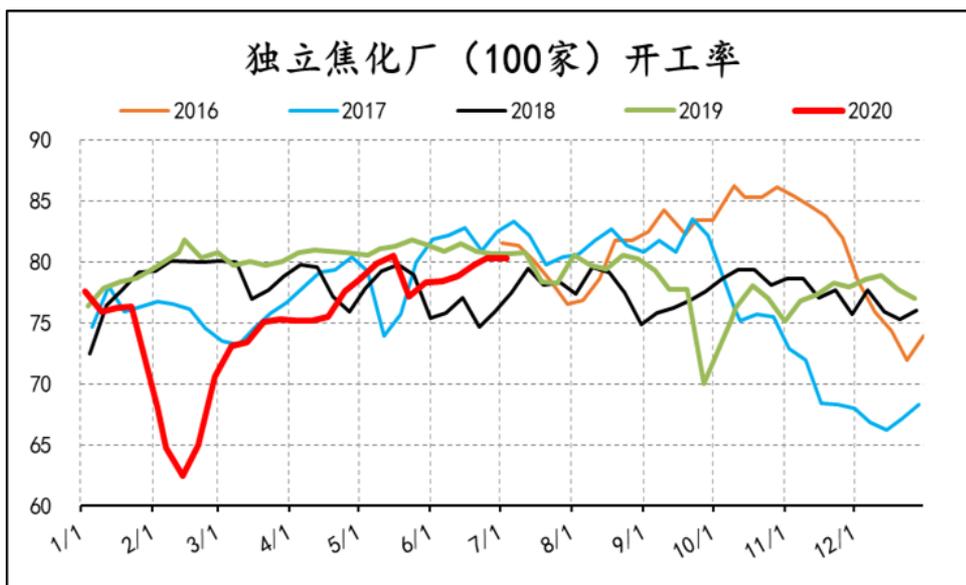
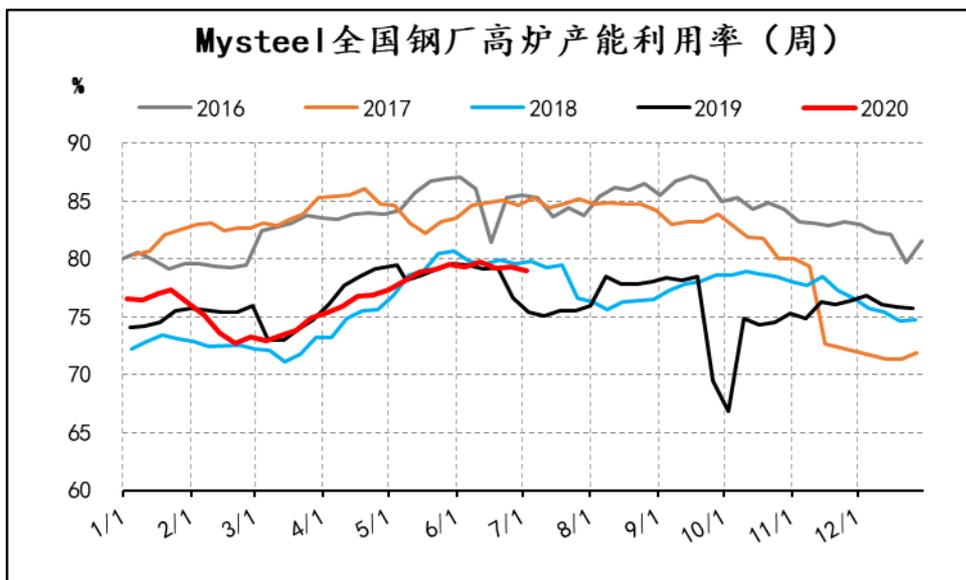
简评：煤炭供应收紧，焦煤价格有望开始表现强势。

2. 双焦核心逻辑：高炉产能利用率下滑

核心逻辑：产业链下游需求回升速度放缓。

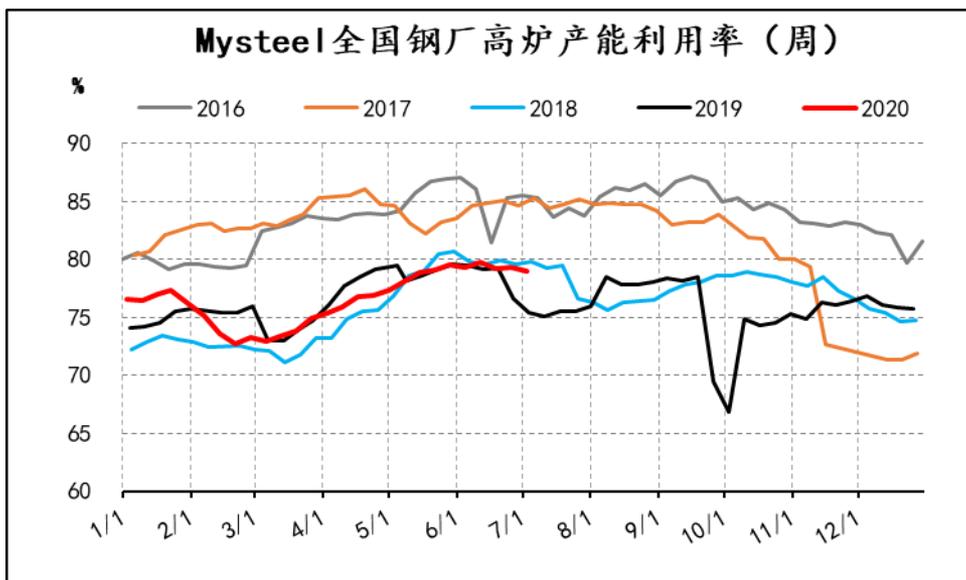
1、下游需求开始下滑：本周全国高炉产能利用率79%，较上周同期79.3%环比小幅下降0.3pct。

2. 受环保及限产影响，焦化厂开工率回升缓慢，100家独立焦化厂本周开工率为80.3%，上周同期为80.3%，环比持平。

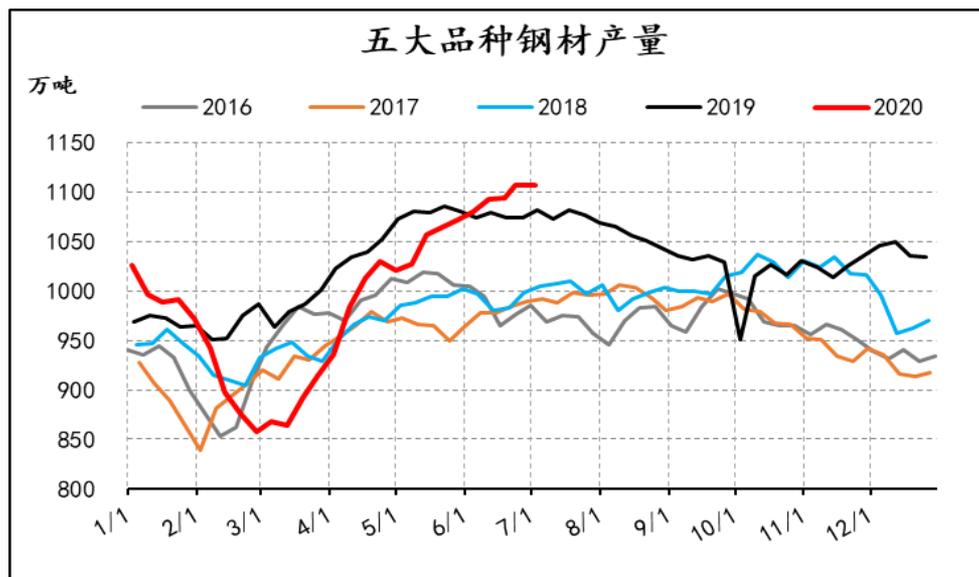


3. 焦炭产业链：下游需求开始放缓

下游需求开始放缓：本周全国高炉产能利用率79%，较上周同期79.3%环比小幅下降0.3pct。

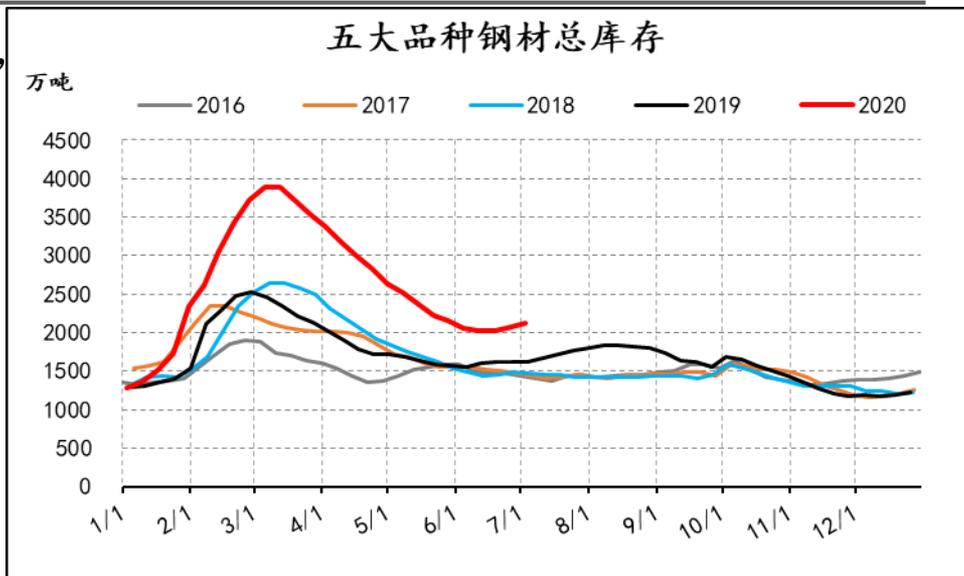


五大钢材周度产量为1106.2万吨，上周产量为1106万吨，周度环比上升0.2万吨。

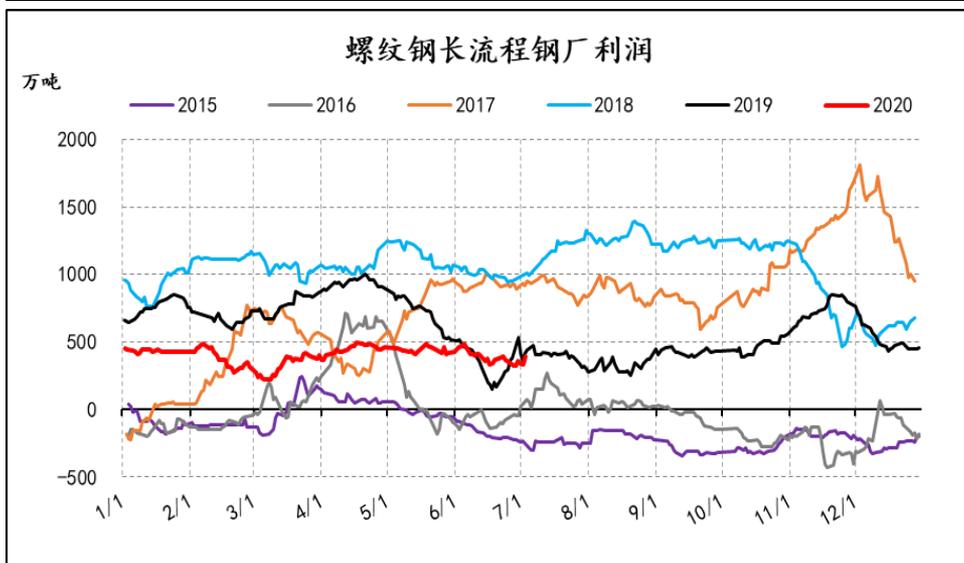


3. 钢材库存上升

五大品种钢材社会库存为2123万吨，较上周同期2053万吨，周环比上升70万吨。

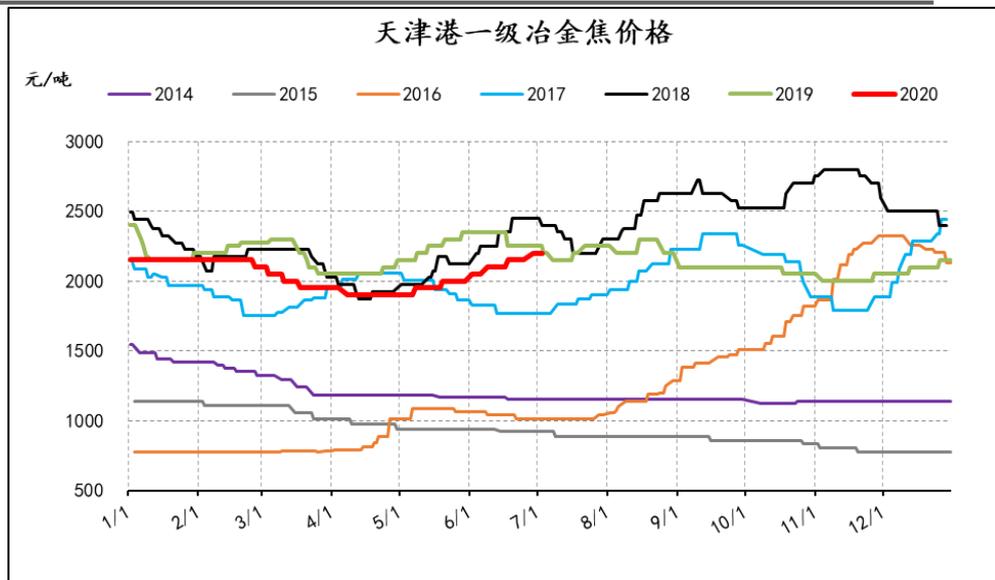


螺纹钢生产利润为395元/吨，上周同期为335元/吨，环比上升70元/吨。

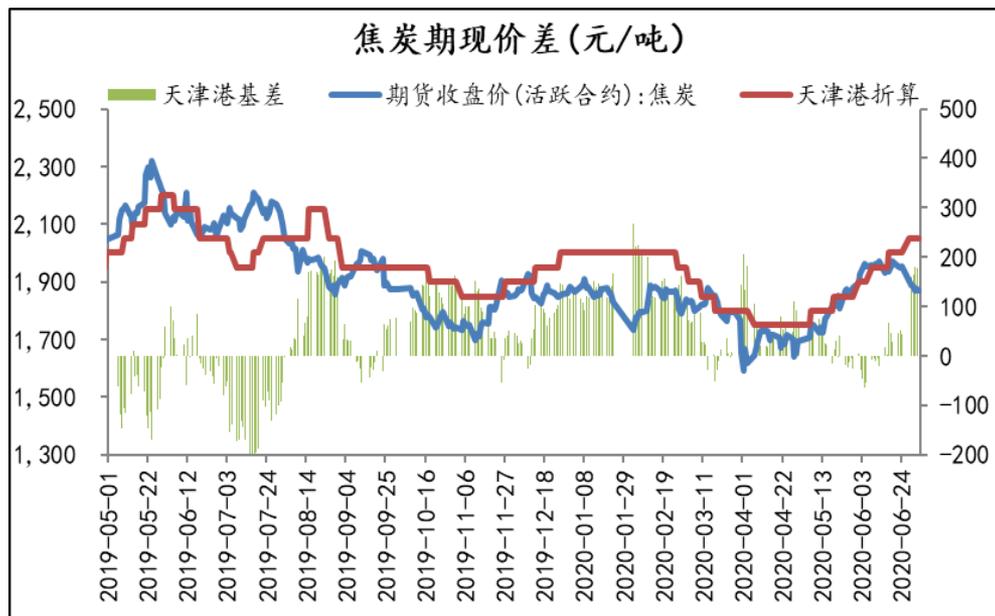


3. 焦炭现货第六轮提涨

天津港准一级冶金焦平仓价为2100元/吨，较上周同期2050元/吨，周环比上涨50元/吨。

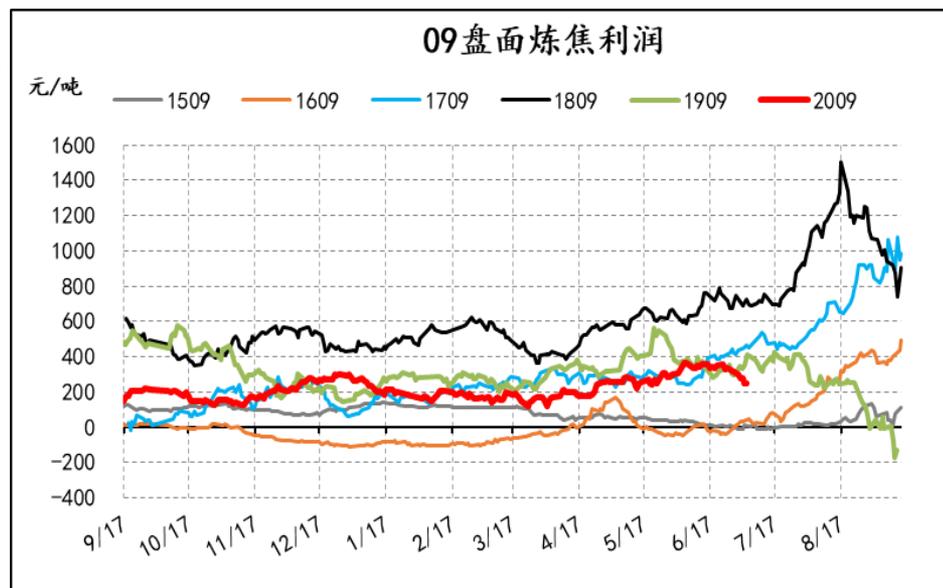


天津港准一级冶金焦平仓价为2050元/吨；期货主力合约价格为1871元/吨，基差为178.50元/吨，较上期44.5元吨上升134元/吨，基差走强。

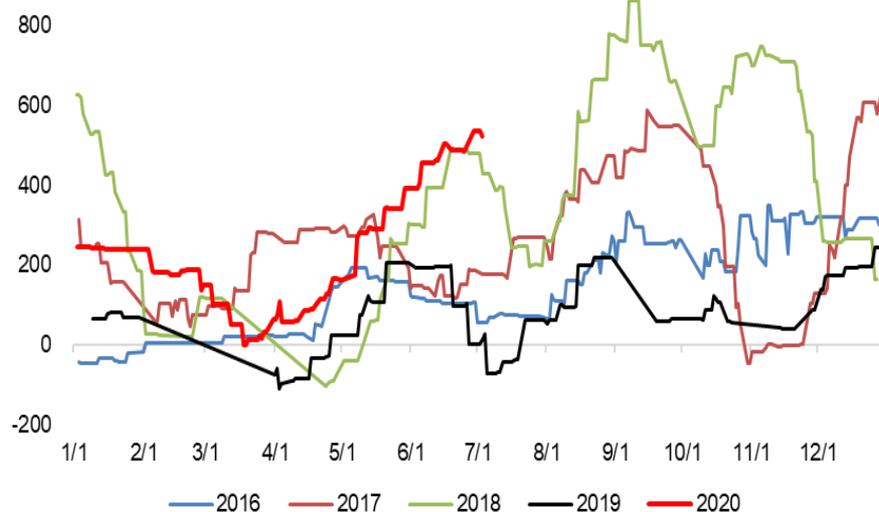


3. 焦化行业利润开始见顶回落

焦炭09合约盘面炼焦利润为250元/吨，较上周同期297元/吨下降47元/吨。

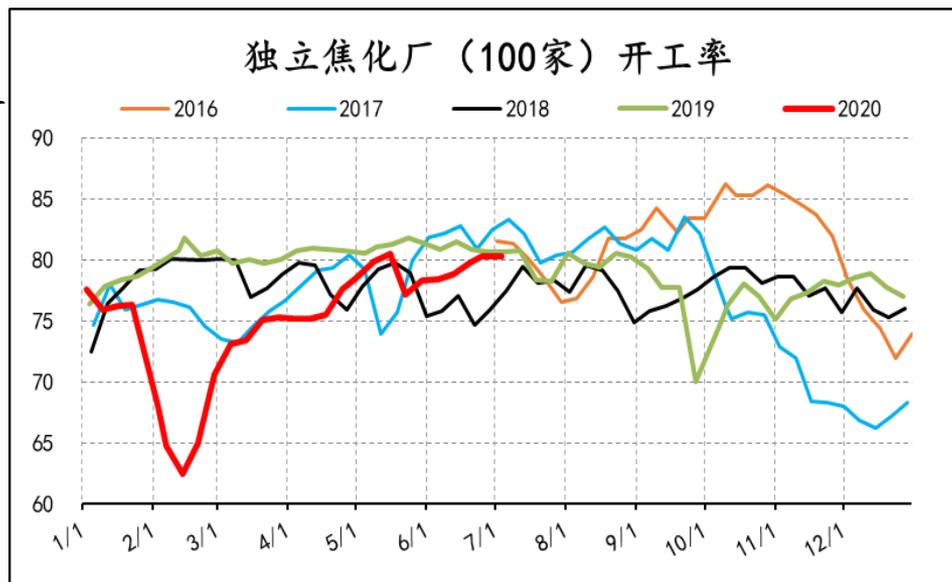


炼焦利润为524元/吨，上周同期为484元/吨，环比上涨40元/吨。

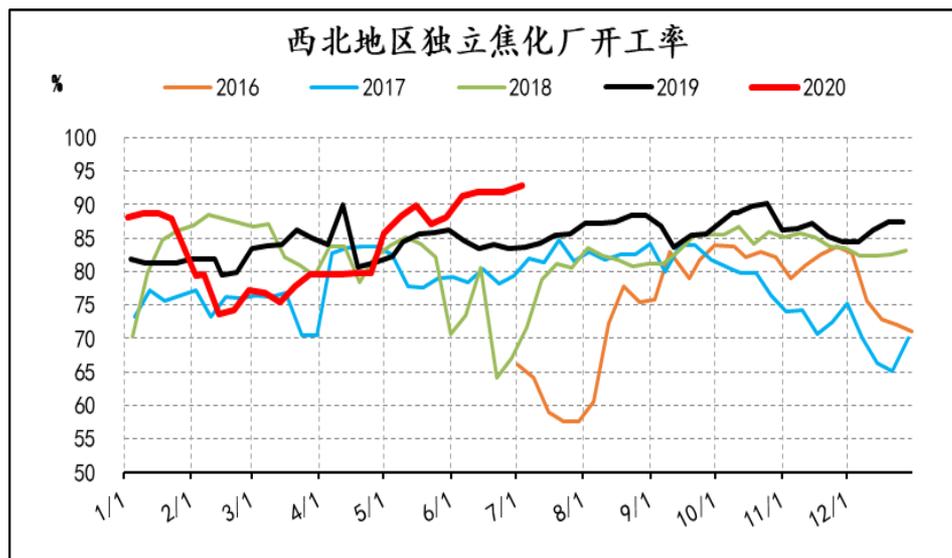


3. 独立焦化企业开工率回升受限

受环保及限产影响，焦化厂开工率回升缓慢，100家独立焦化厂本周开工率为80.3%，上周同期为80.3%，环比持平。

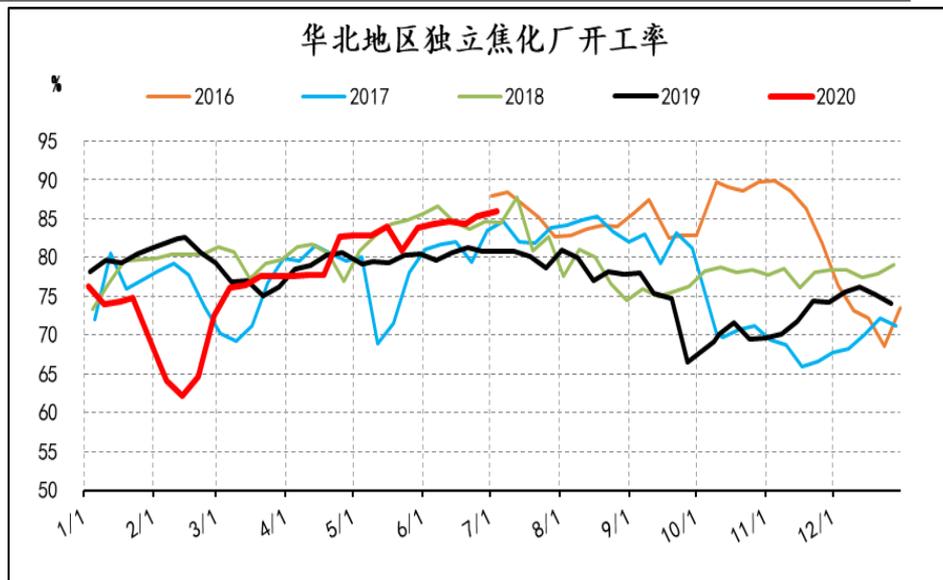


西北地区独立焦化厂开工率为92.8%，上周同期为91.8%，环比上升1pct。

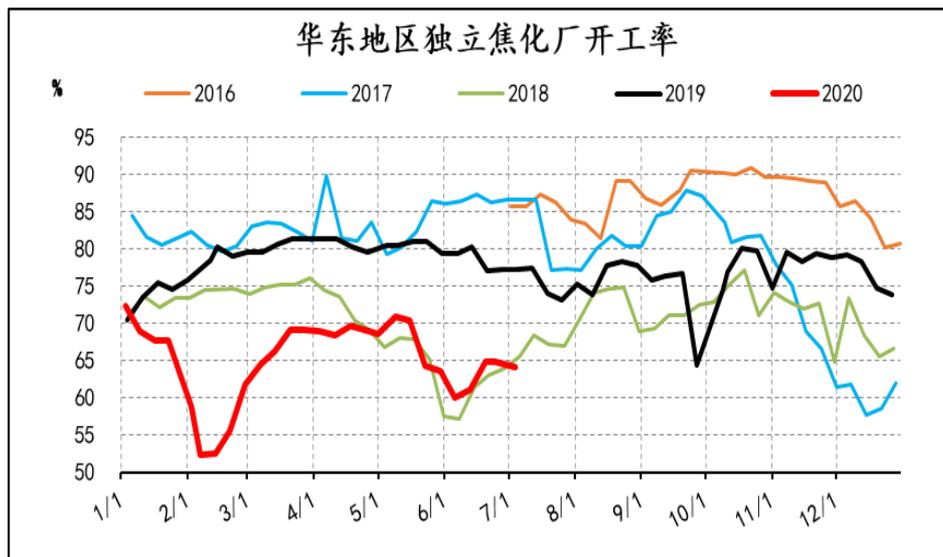


3. 独立焦企开工率回升

华北地区独立焦化厂开工率为85.8%，
上周同期为85.2%，环比上升0.6pct。

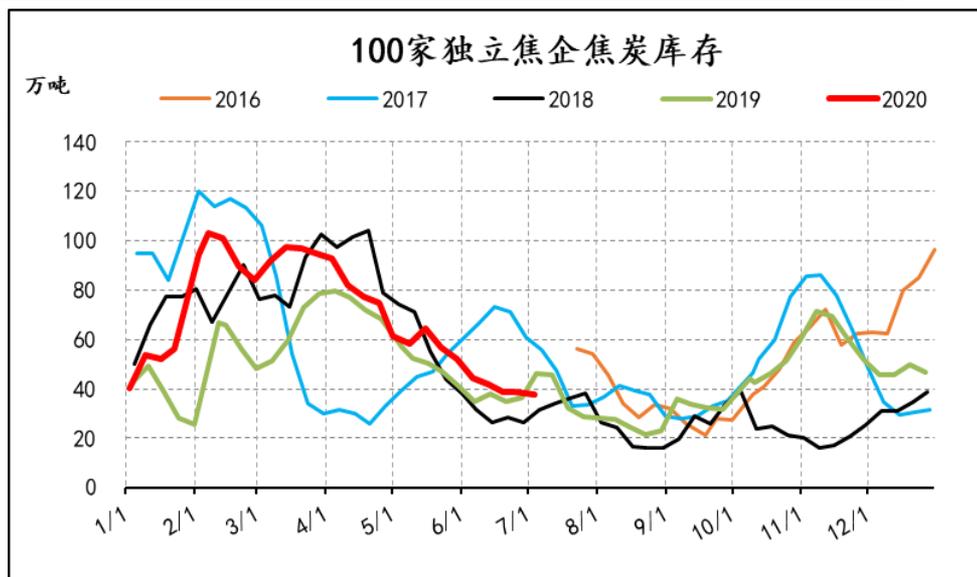


华东地区独立焦化厂开工率为64.1%，
上周同期为64.7%，环比下降0.6pct。

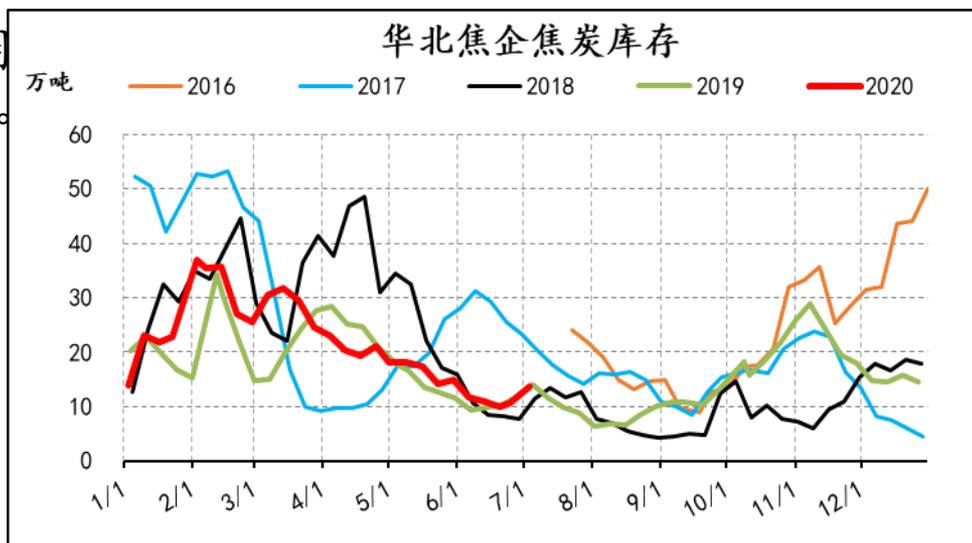


3. 独立焦企库存小幅下降

100家独立焦企库存为37.5万吨，上周同期为38.5万吨，环比下降1万吨。

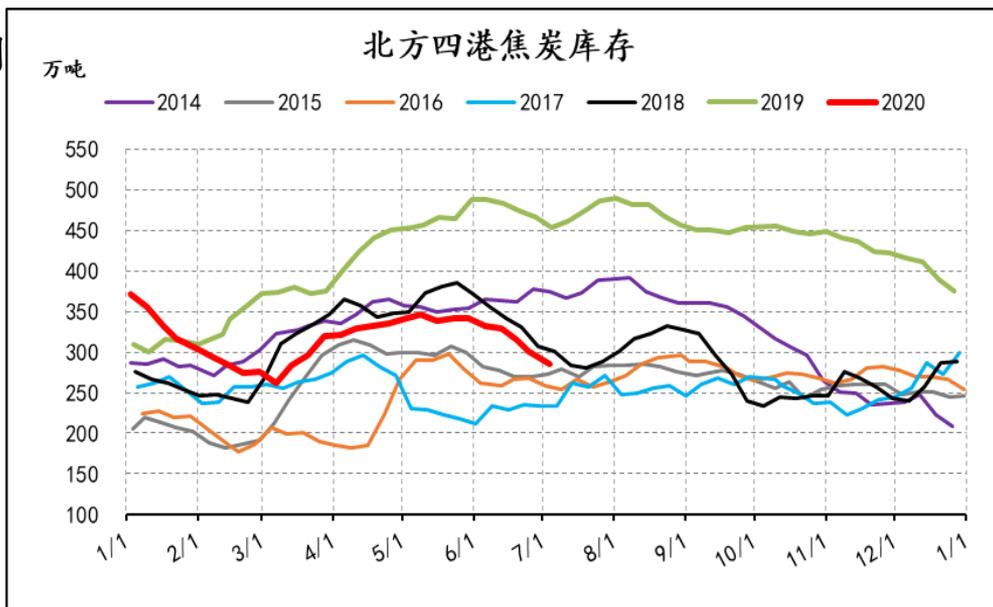


华北独立焦企库存为13.6万吨，上周同期为10.5万吨，环比上升3.1万吨。

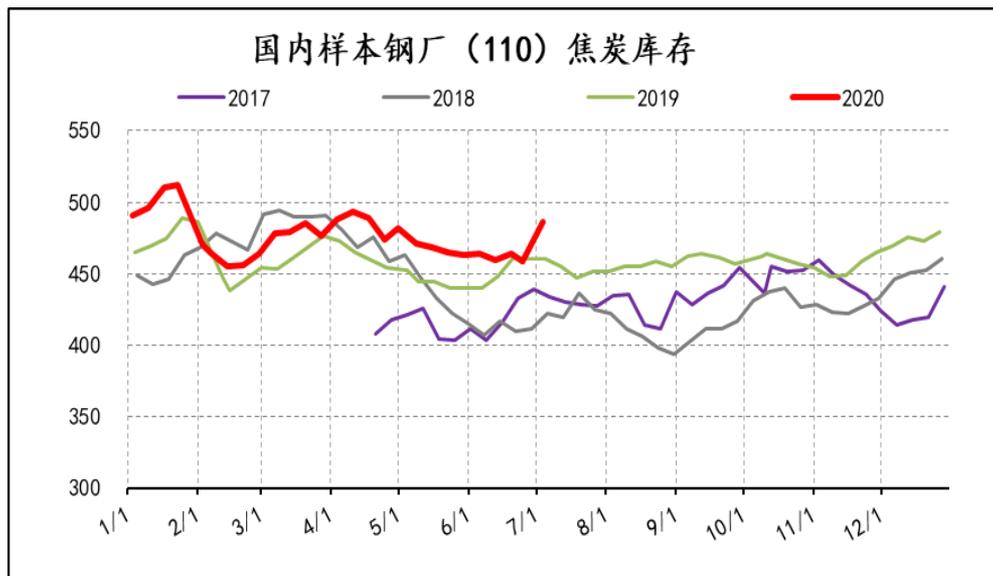


3. 焦炭港口库存小幅下降

港口焦炭库存为286万吨，上周同期为300.5万吨，环比下降14.5万吨。

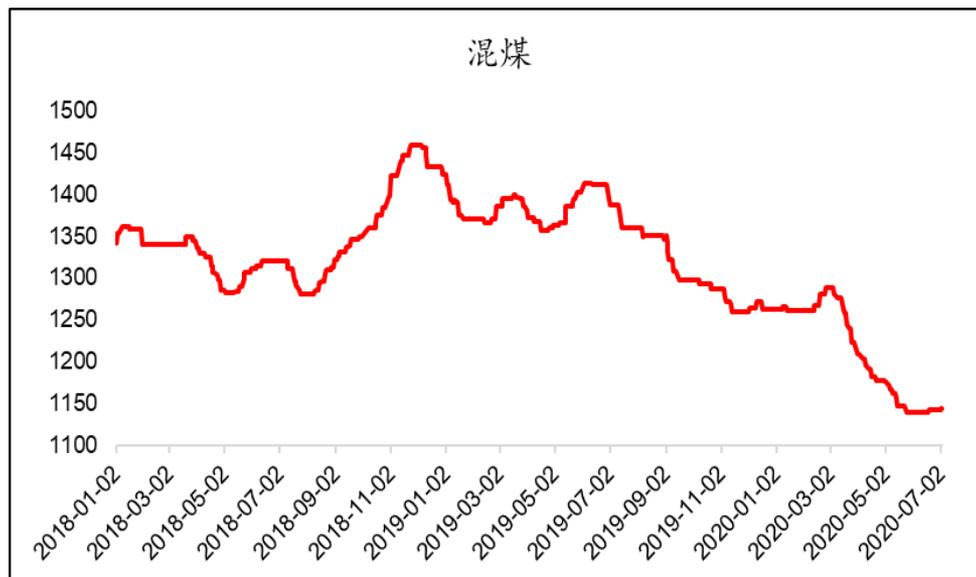


国内110家钢厂焦炭库存为485万吨，上周同期为459万吨，环比上升26万吨。

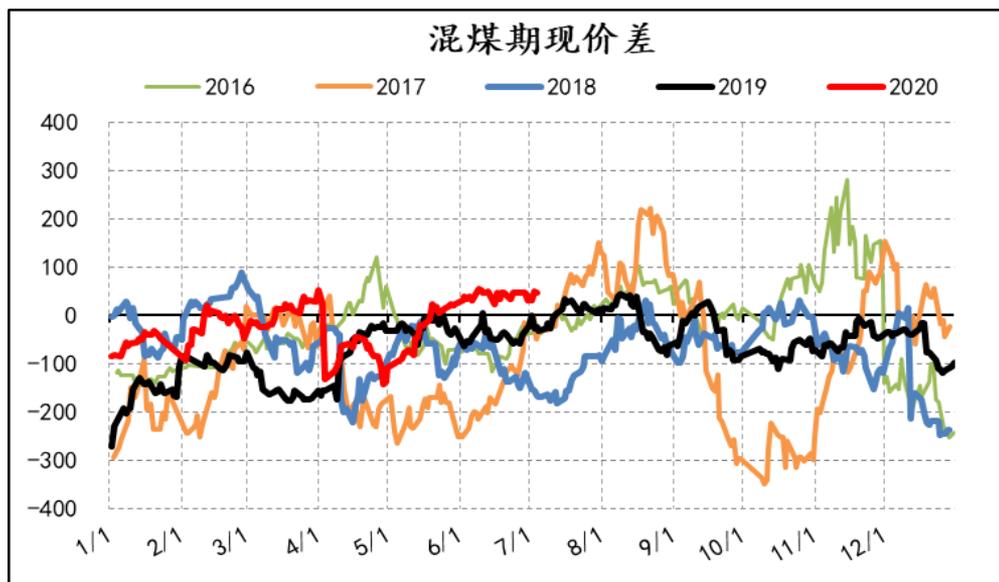


4. 混煤价格止跌企稳

本周混煤价格为1148元/吨，上周同期为1148元/吨，与上周持平。

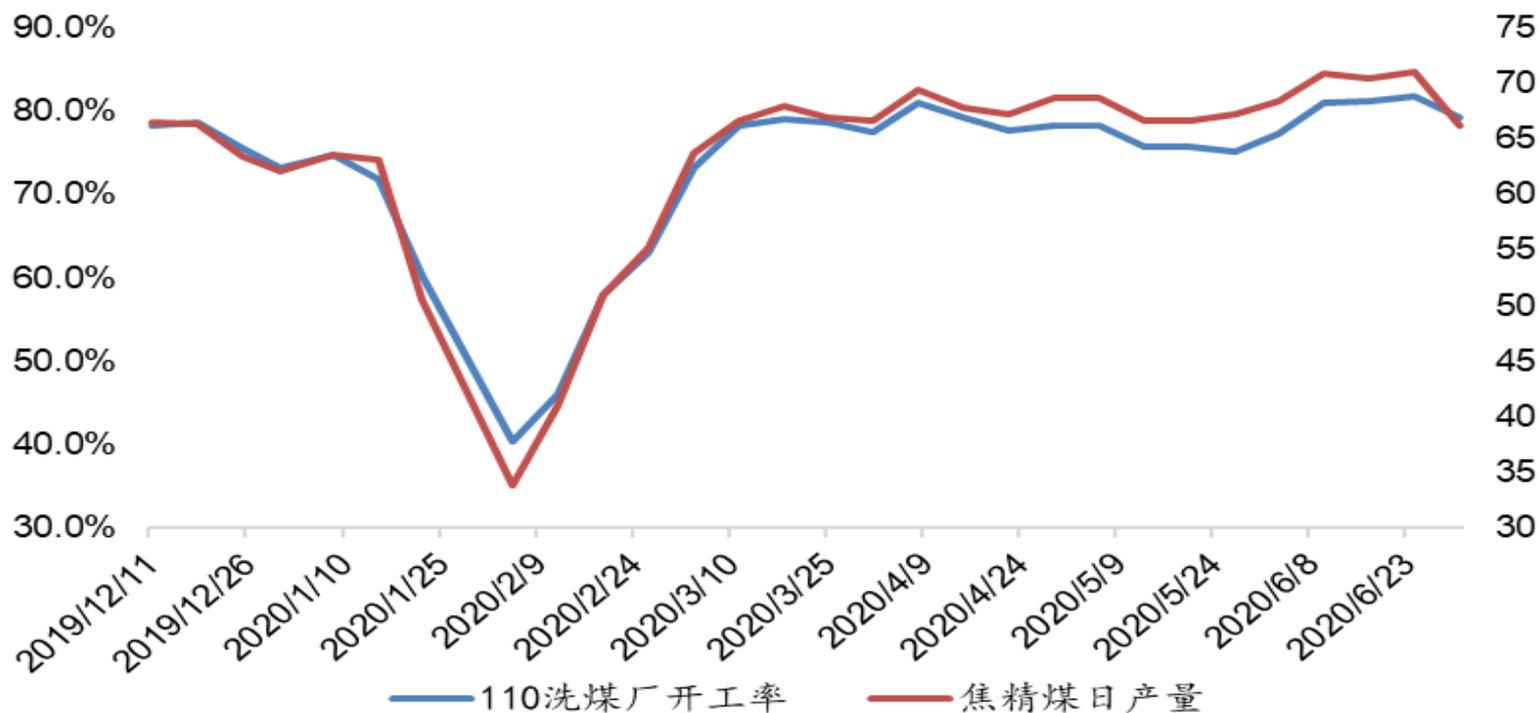


本周焦煤主力合约（09）-混煤价差为47元/吨。

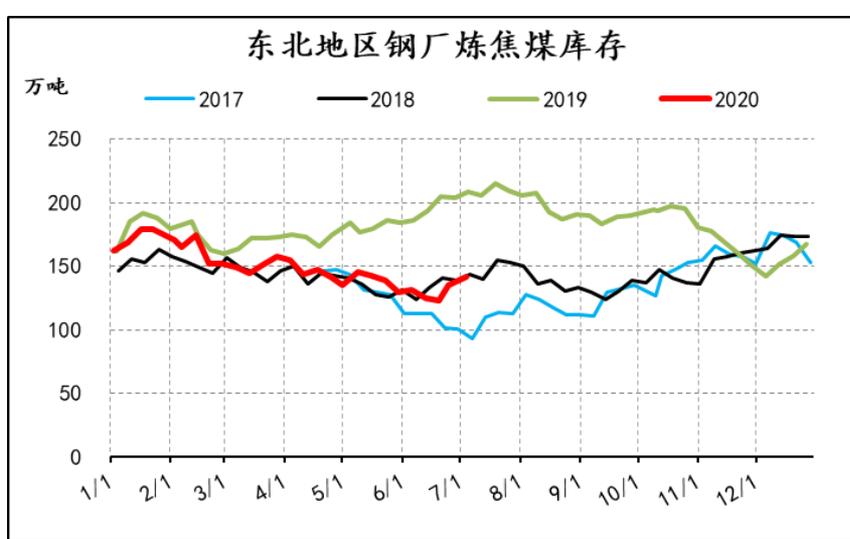
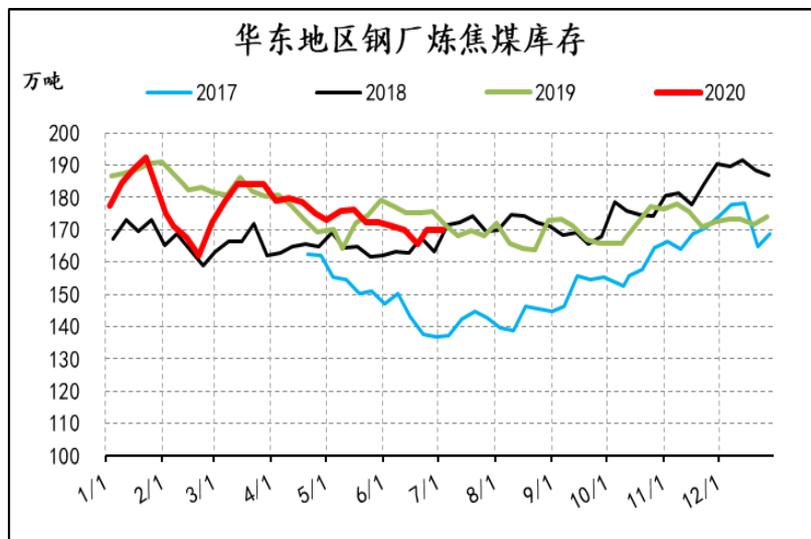
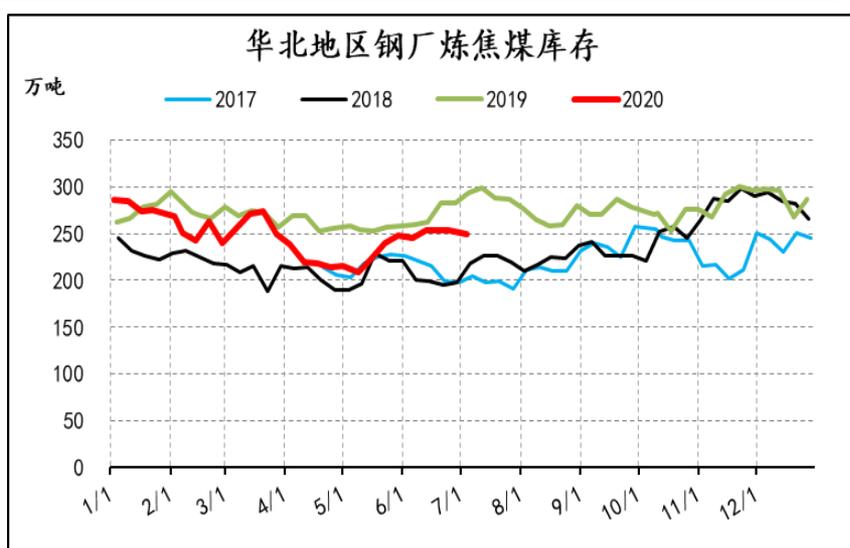
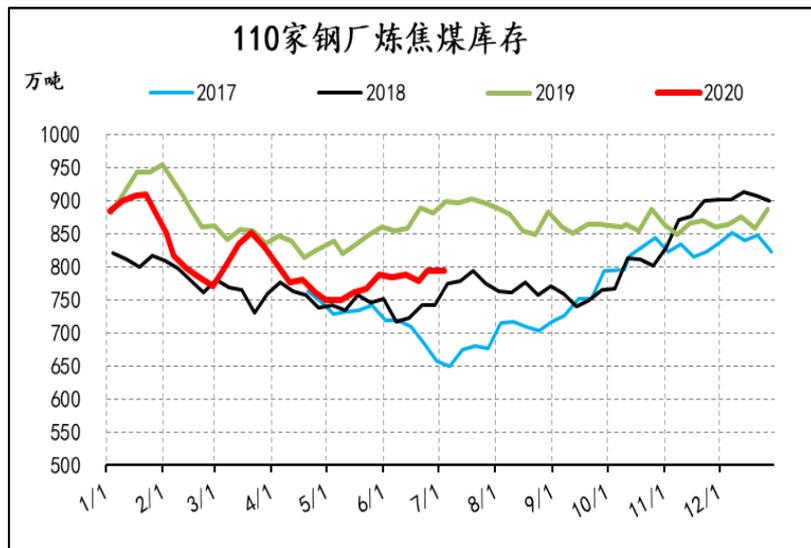


4. 洗煤厂开工率小幅回升

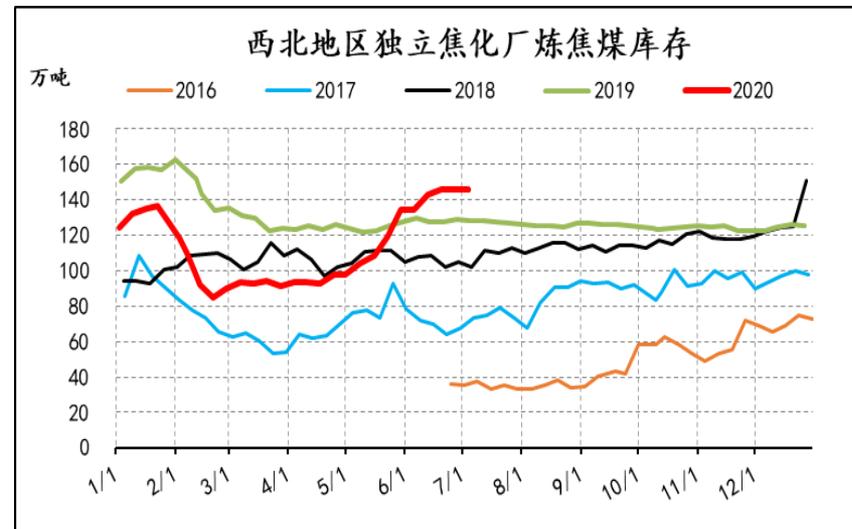
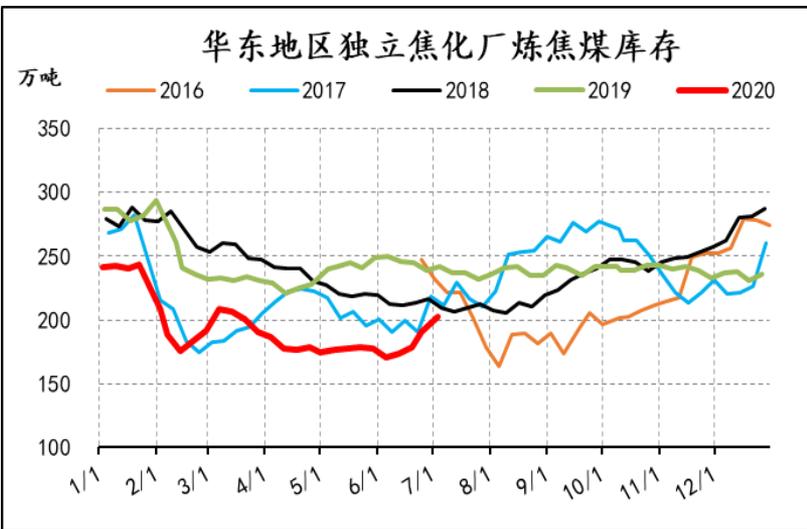
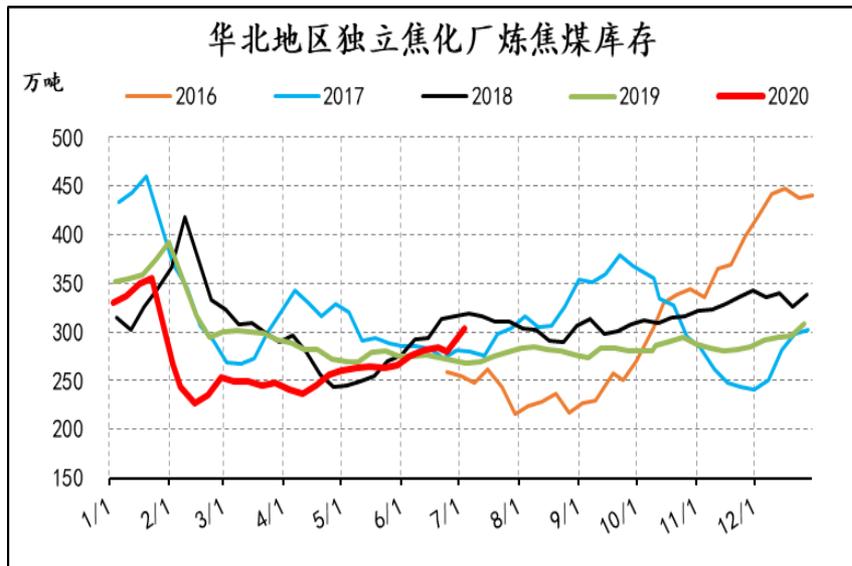
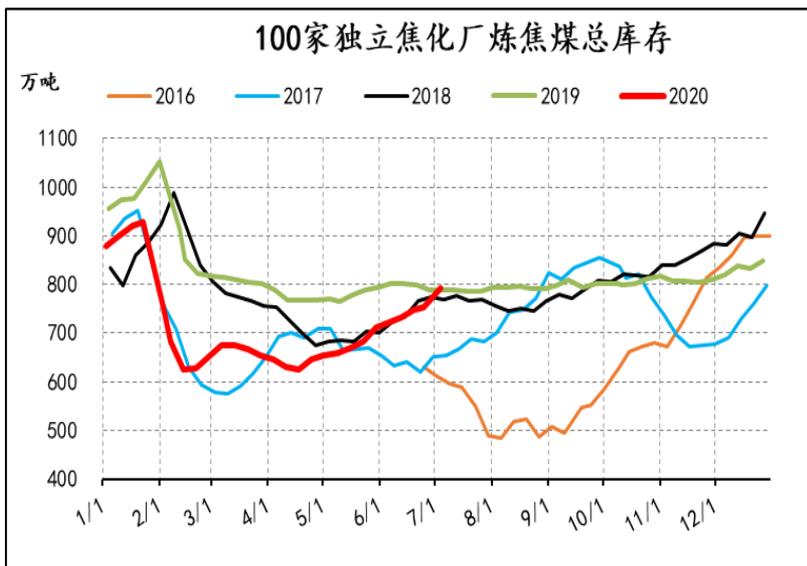
本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率79.1%，较上周期值下降2.5pct；日均产量66.2万吨，较上周同期减少4.7万吨。



4. 钢厂炼焦煤库存小幅上升

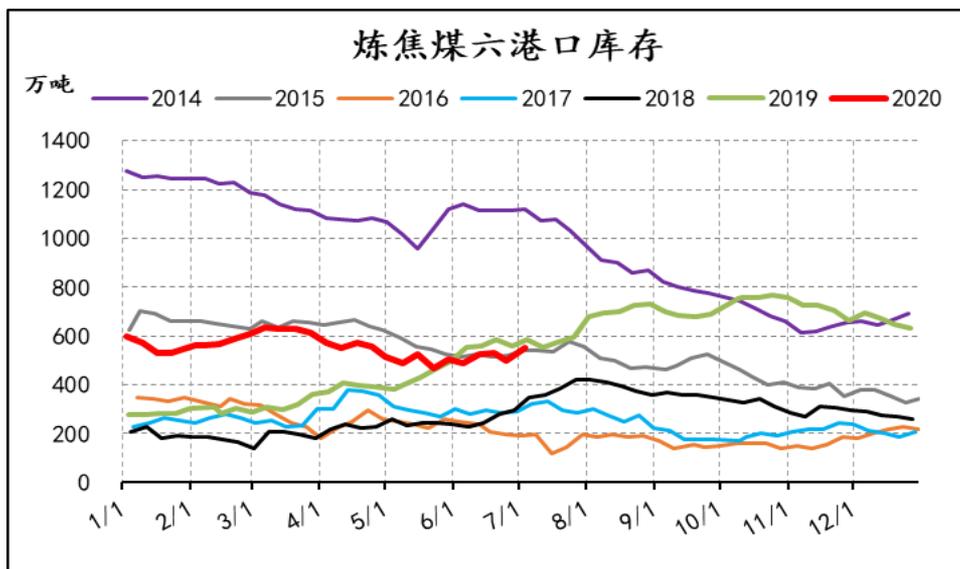


4. 独立焦化厂焦煤库存回升

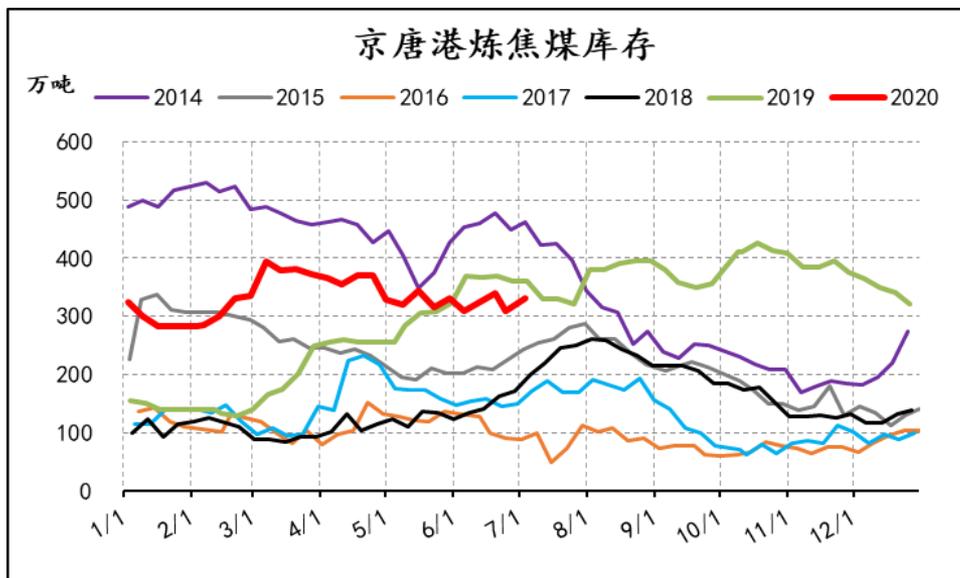


4. 炼焦煤港口库存上升

六大港口炼焦煤库存产量549万吨，
上周同期498万吨，库存环比上升
50万吨。

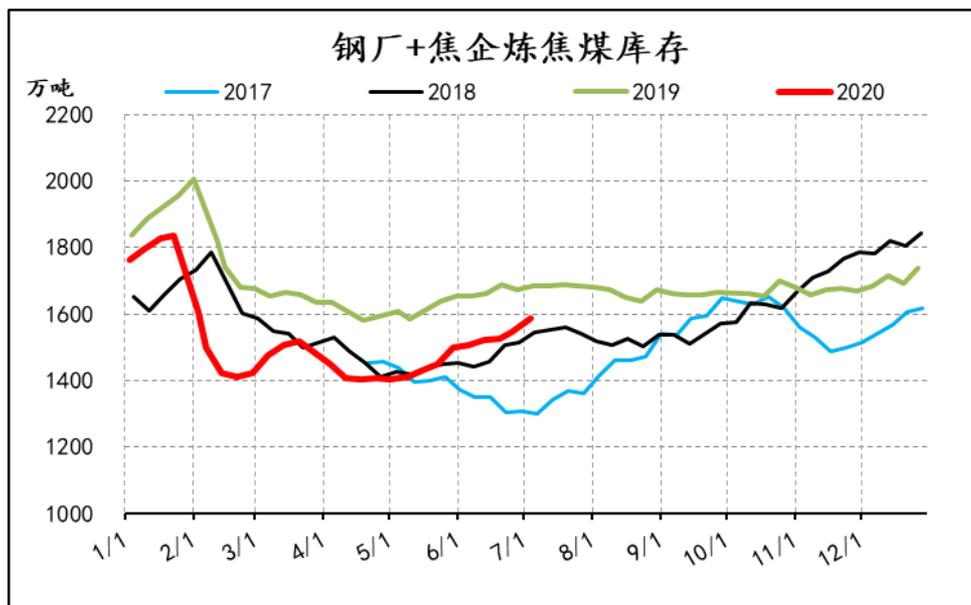


京唐港炼焦煤库存产量330万吨，
上周同期310万吨，环比上升20万
吨。

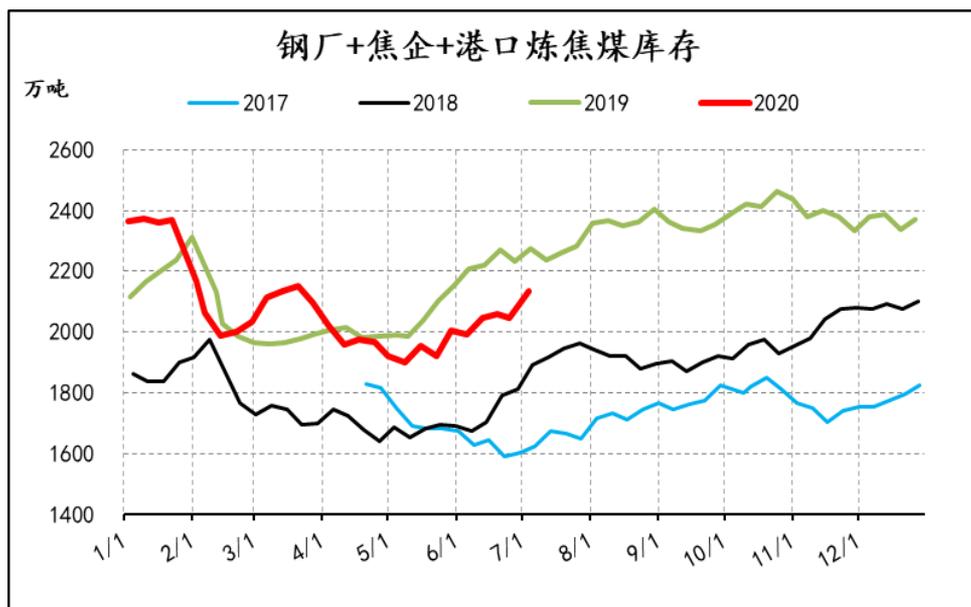


4. 炼焦煤产业链库存上升

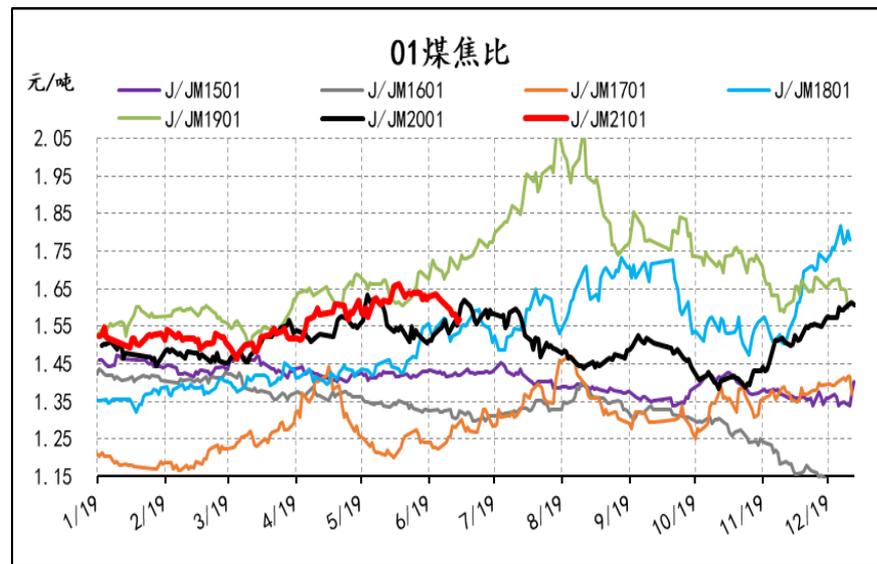
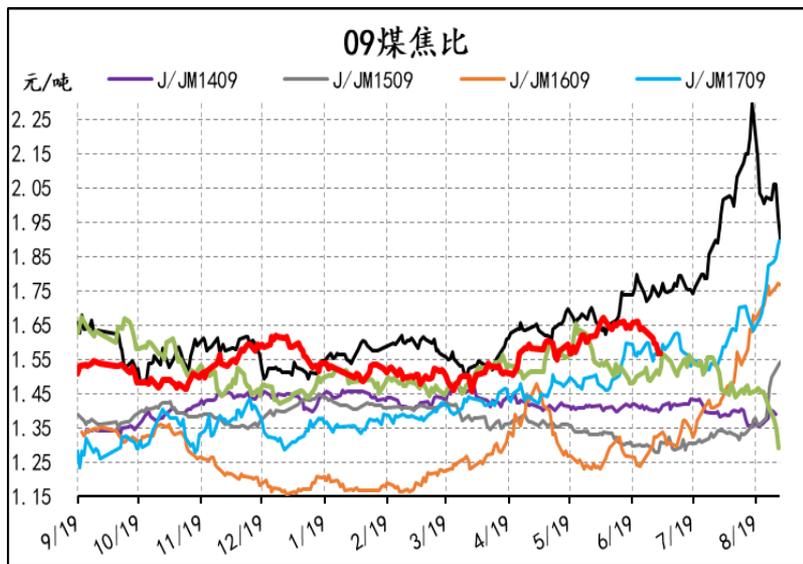
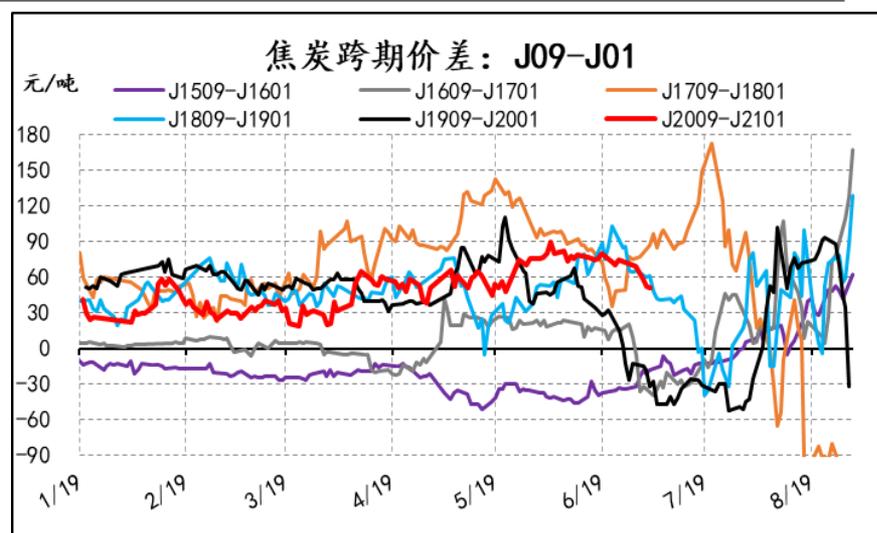
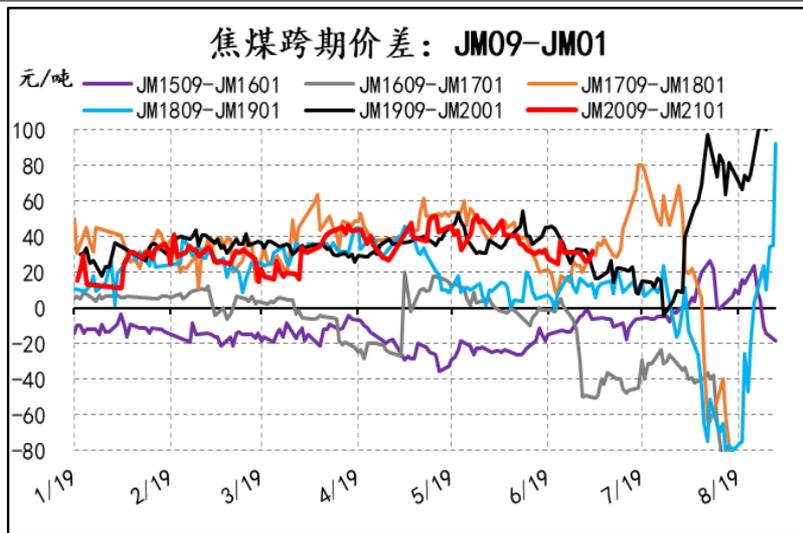
钢企加焦企炼焦煤库存产量1586万吨，上周同期1546万吨，环比上升40万吨。



炼焦煤产业链库存产量2135万吨，上周同期2045万吨，环比上升90万吨。



5. 煤焦价差



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

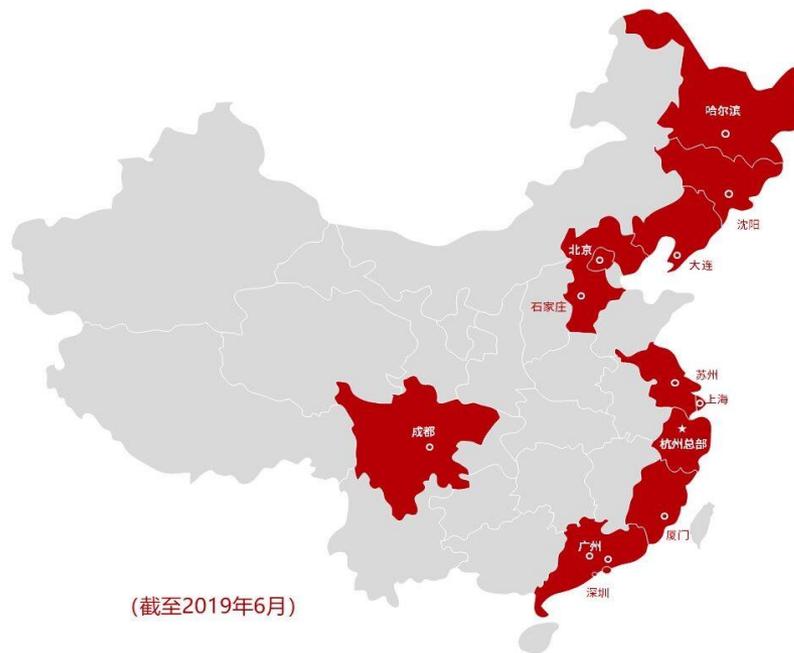
重要声明

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。



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