

信达煤焦周报

焦炭第二轮提降落地，关注01焦炭逢低做多机会

研究发展中心黑色小组

2020年07月12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
焦炭现货	驱动向下 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	1. 焦企库存42.5万吨 (+4.9) 2. 港口库存280.5万吨 (-5.5) 3. 钢厂焦炭库存492万吨 (+6) 4. 09贴水93元/吨。	暂时观望.	焦化厂去产能超预期	★★
焦煤	暂无明显驱动 1. 需求维持:焦化厂开工率小幅下滑。 2. 供应宽松: 洗煤厂开工率继续小幅回落。	1. 炼焦煤港口库存543万吨 (-6) 2. 焦企焦煤库存同期偏高797万吨 (+5) 3. 钢厂库存同期高位815万吨 (+21)	暂观望	进口政策收紧、限产政策	★

1. 煤焦热点追踪

1. **中蒙所有公路口岸闭关5天**：中国驻蒙古大使馆消息，据蒙方通知，蒙古国庆节（7月11日至15日）期间，中蒙所有公路口岸闭关。
2. **四川今年已累计关闭退出煤矿50处**：今年以来，四川省已经连续发布了五批关闭退出煤矿名单，累计关闭退出煤矿50处，合计产能510万吨/年。其中生产煤矿34处，建设煤矿16处。
3. **我国在产千万吨级煤矿已达52处**：据中国煤炭工业协会调查统计，截至目前，我国已建成千万吨级煤矿52处，核定生产能力8.21亿吨/年，约占全国生产煤矿总产能的1/5。
4. **山西批复第三批煤矿减量重组方案核减产能315万吨**：山西省日前发布的《关于第三批煤矿减量重组方案的批复》称，一共涉及18座矿井，重组共核减产能315万吨/年，重组后产能共555万吨/年。

简评：煤炭供应端受影响，焦煤价格有望开始表现强势。

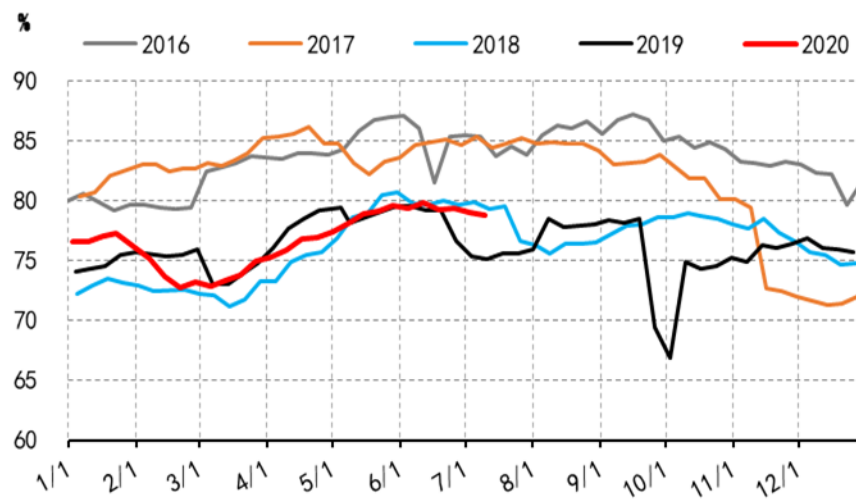
2. 双焦核心逻辑：高炉产能利用率下滑

核心逻辑：产业链下游需求开始走弱。

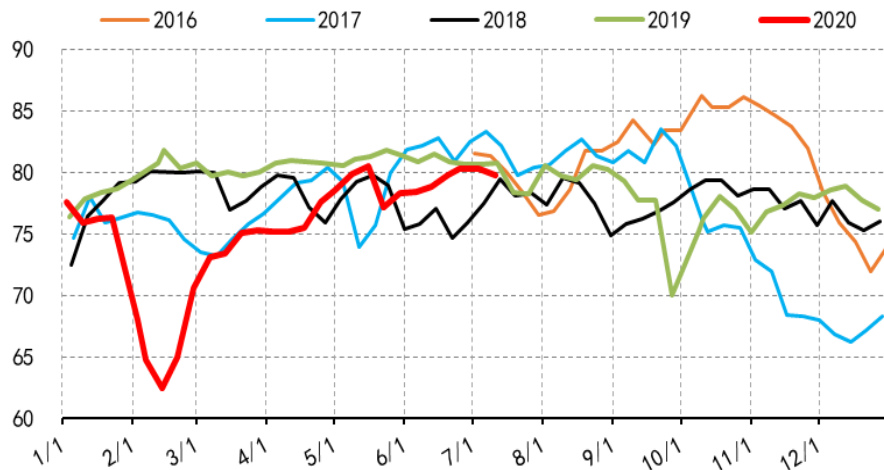
1、下游需求开始放缓：本周全国高炉产能利用率78.7%，较上周同期79%环比小幅下降0.3pct。

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79.8%，上周同期为80.3%，周环比下降0.5pct。

Mysteel全国钢厂高炉产能利用率（周）

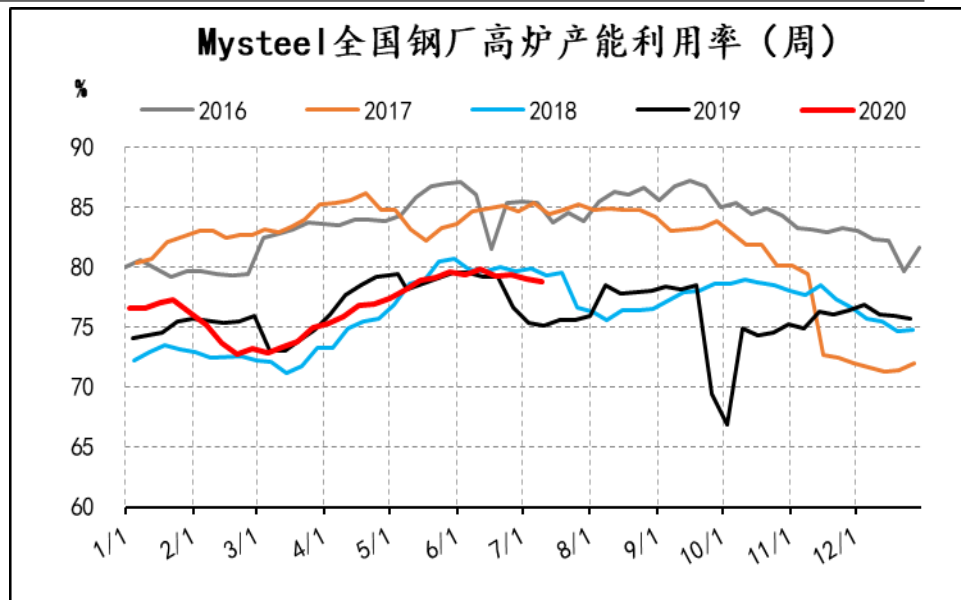


独立焦化厂（100家）开工率

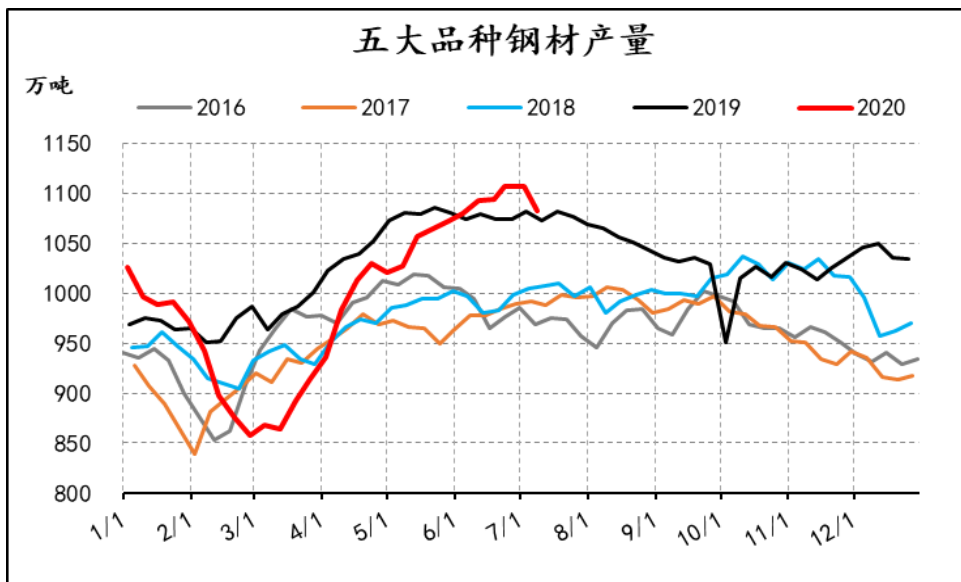


3. 焦炭产业链：下游需求开始放缓

下游需求开始放缓：本周全国高炉产能利用率78.7%，较上周同期79%环比小幅下降0.3pct。

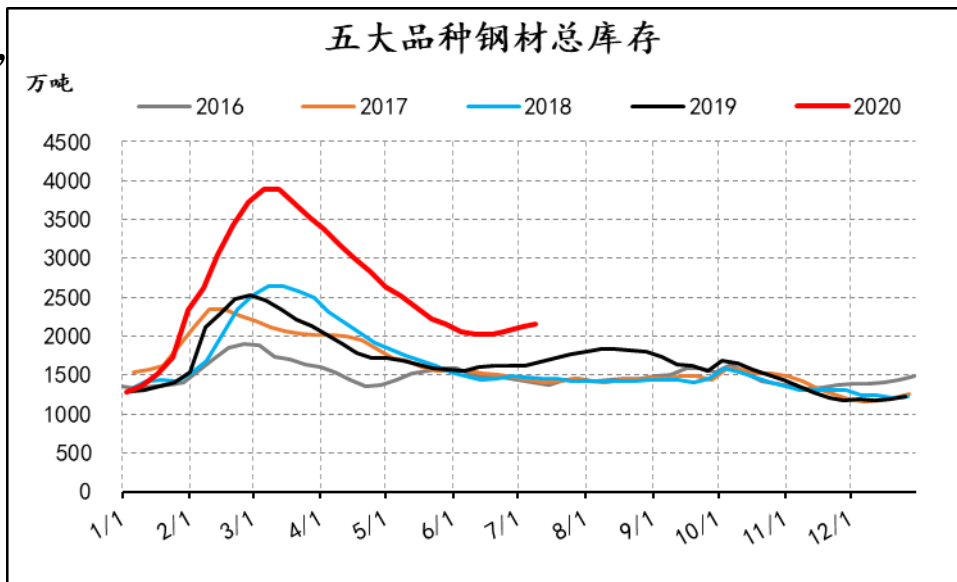


五大钢材周度产量为1082万吨，上周产量为1106万吨，周度环比下降24万吨。

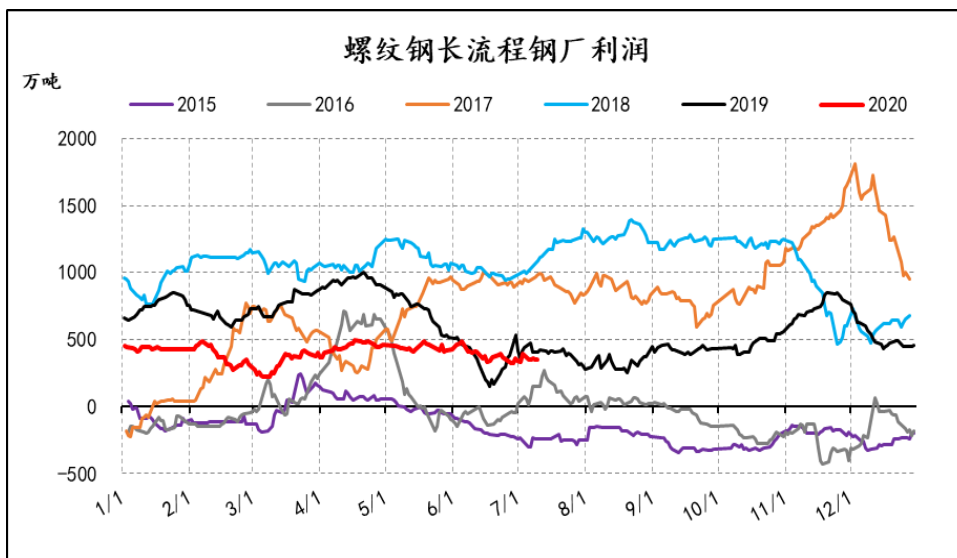


3. 钢材库存上升

五大品种钢材社会库存为2148万吨，较上周同期2123万吨，周环比上升25万吨。

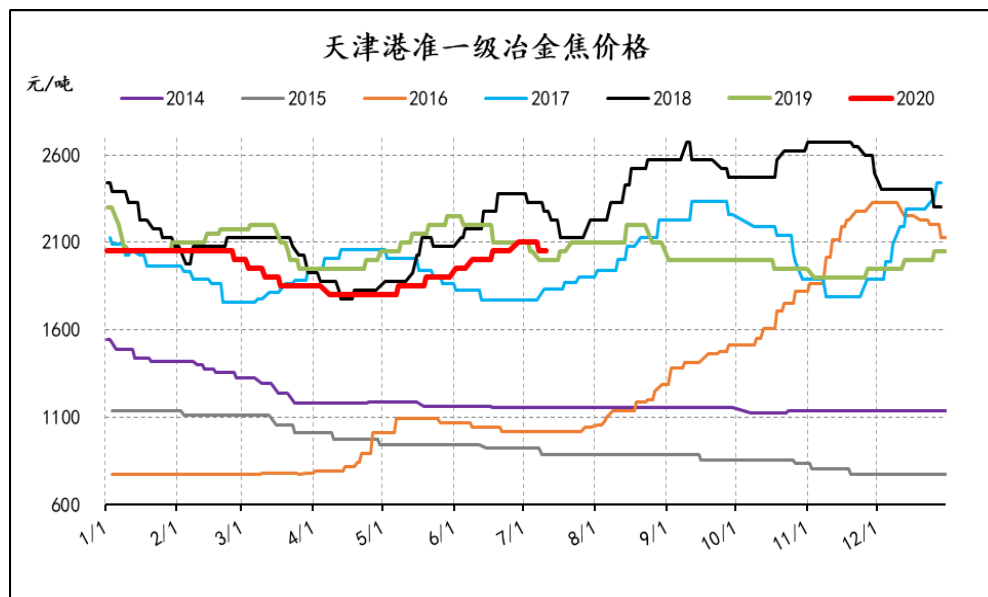


螺纹钢生产利润为349元/吨，上周同期为395元/吨，环比下降46元/吨。

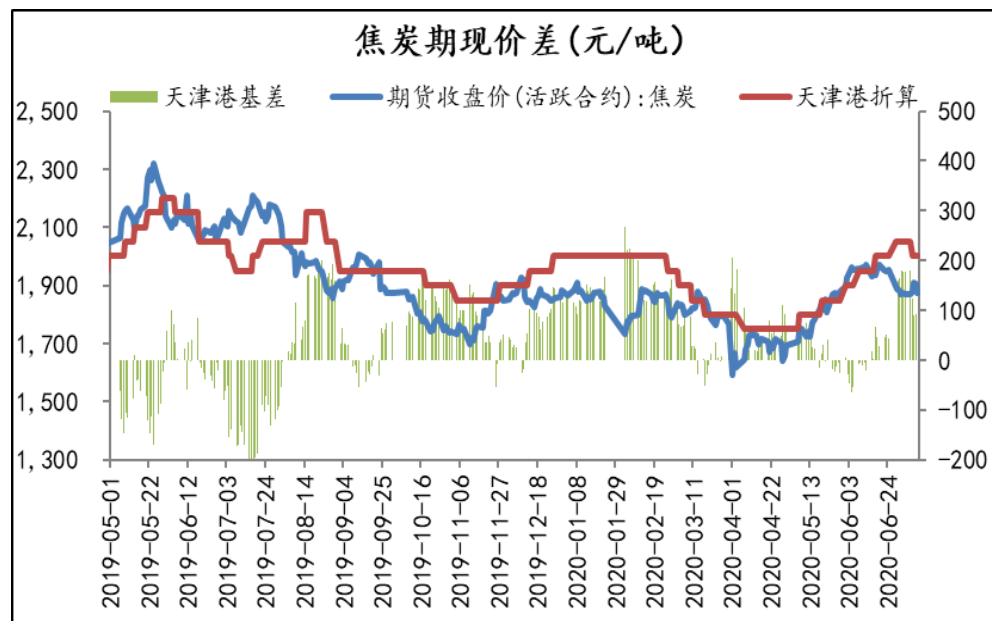


3. 焦炭现货第二轮提降

天津港准一级冶金焦平仓价为2000元/吨，较上周同期2050元/吨，周环比下降50元/吨。

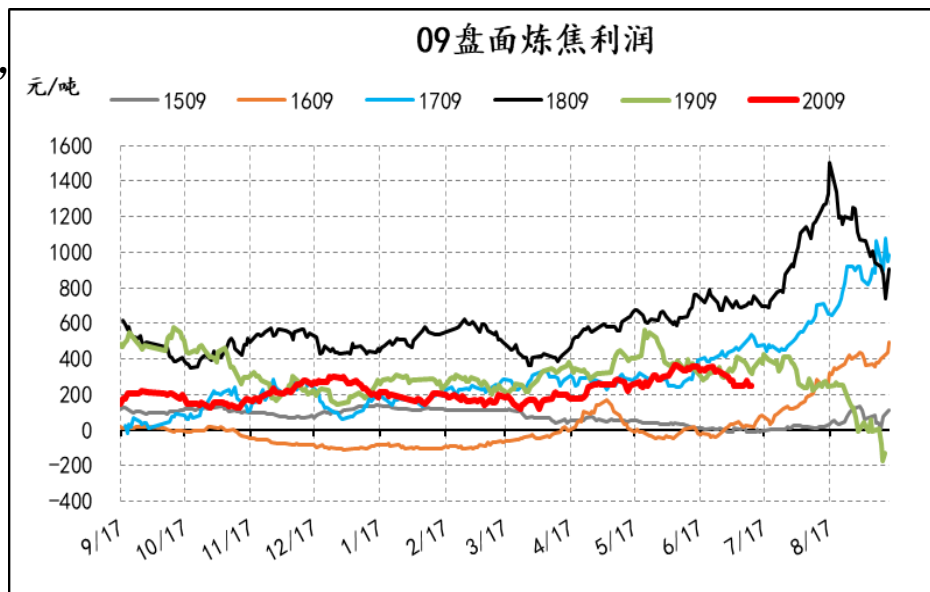


天津港准一级冶金焦平仓价为1950元/吨；期货主力合约价格为1875元/吨，基差为75元/吨。

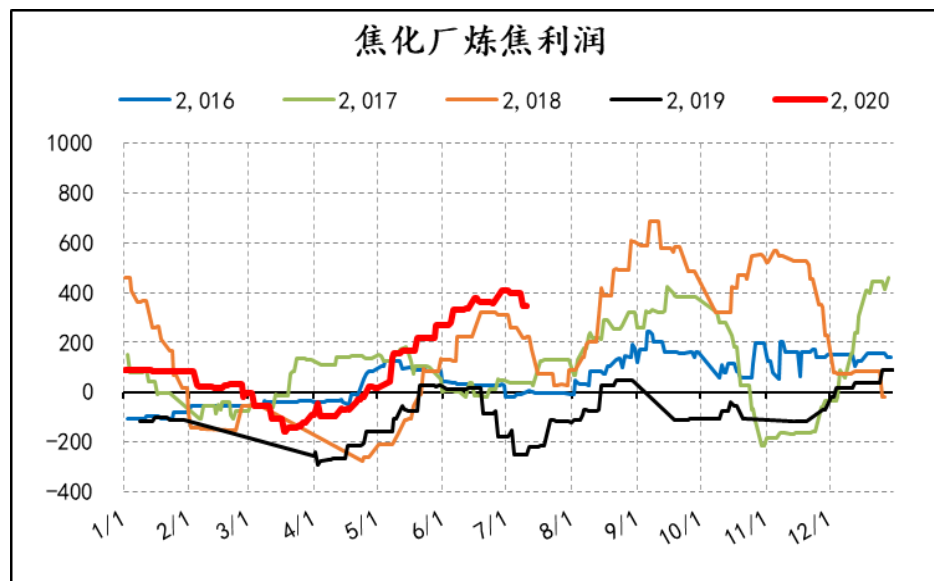


3. 焦化行业利润开始见顶回落

焦炭09合约盘面炼焦利润为246元/吨，较上周同期250元/吨下降4元/吨。

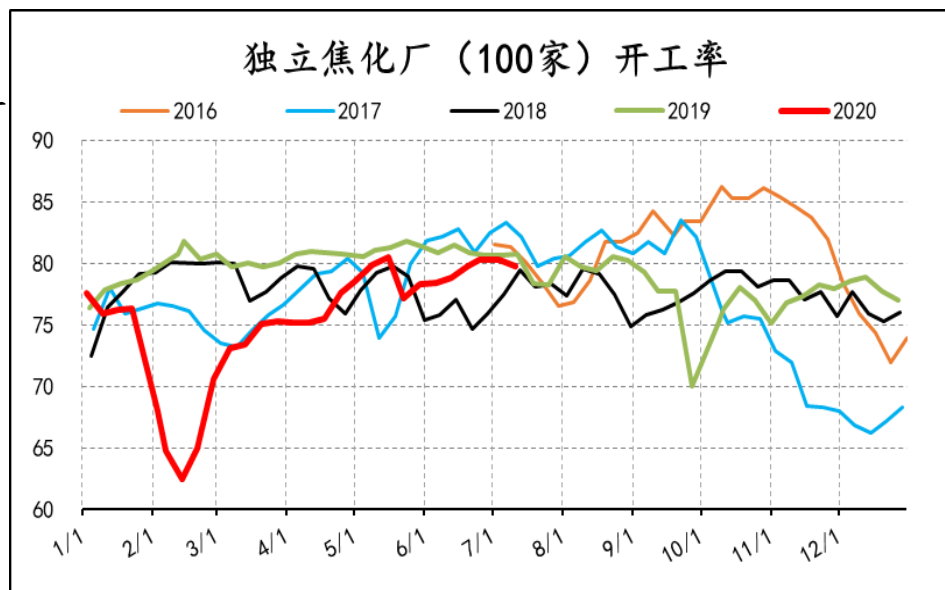


炼焦利润为348元/吨，上周同期为398元/吨，环比下降50元/吨。

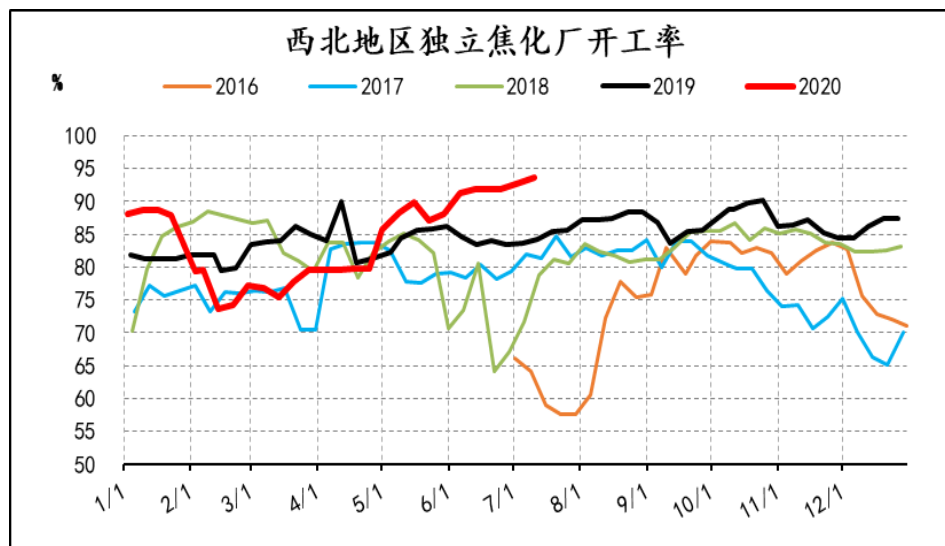


3. 独立焦企开工率下滑

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79.8%，上周同期为80.3%，周环比下降0.5pct。

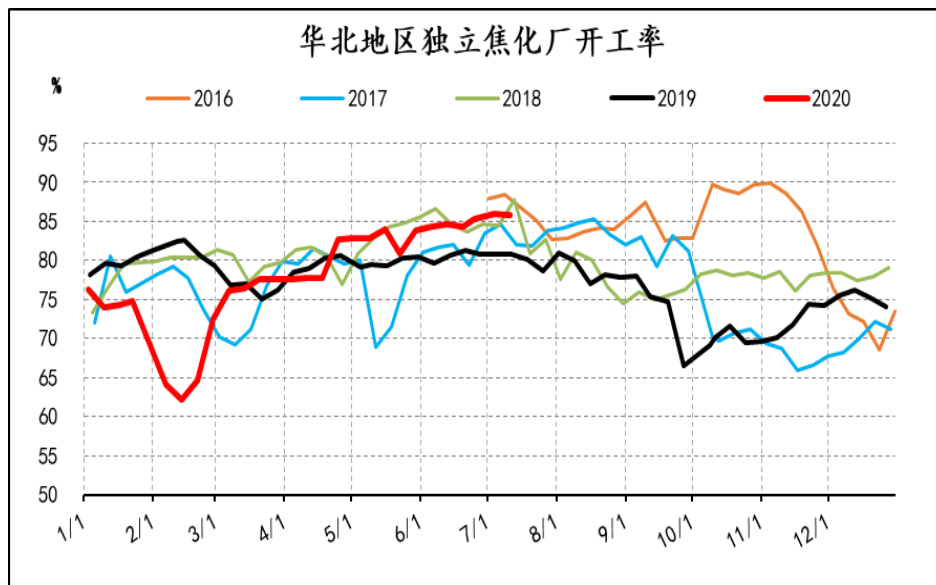


西北地区独立焦化厂开工率为93.6%，上周同期为92.8%，环比上升0.8pct。

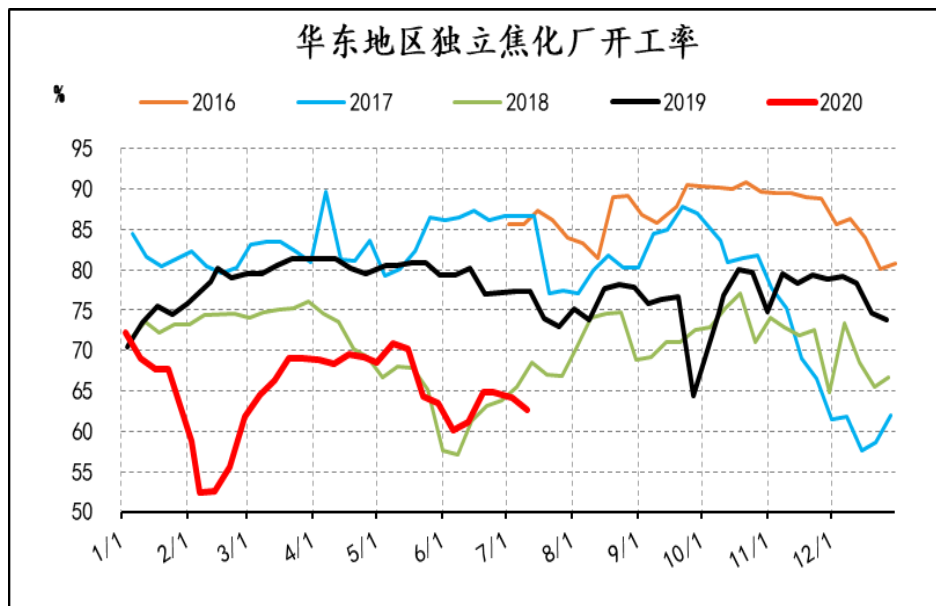


3. 独立焦企开工率回升

华北地区独立焦化厂开工率为85.7%，
上周同期为85.8%，环比下降0.1pct。

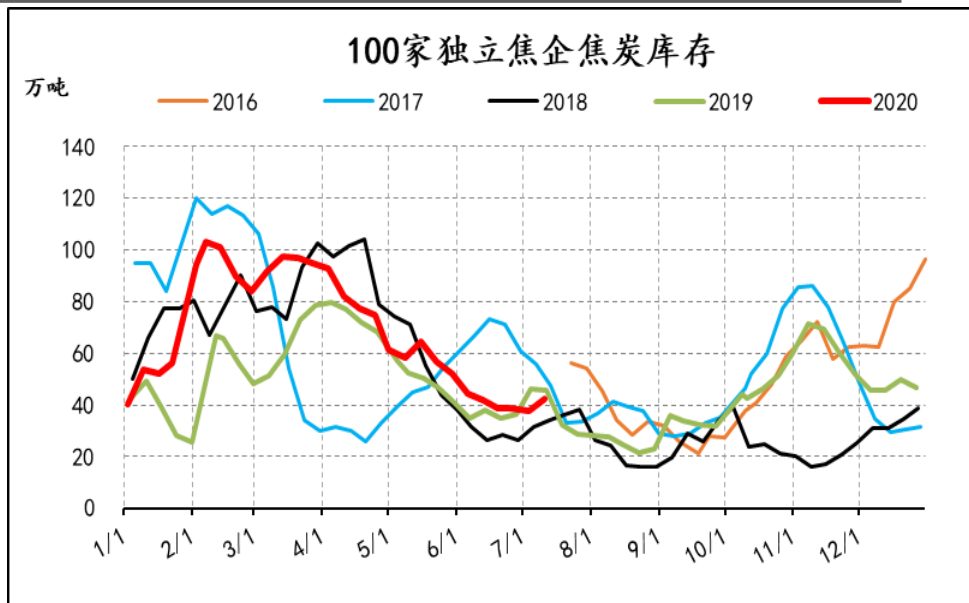


华东地区独立焦化厂开工率为62.3%，
上周同期为64.1%，环比下降1.5pct。

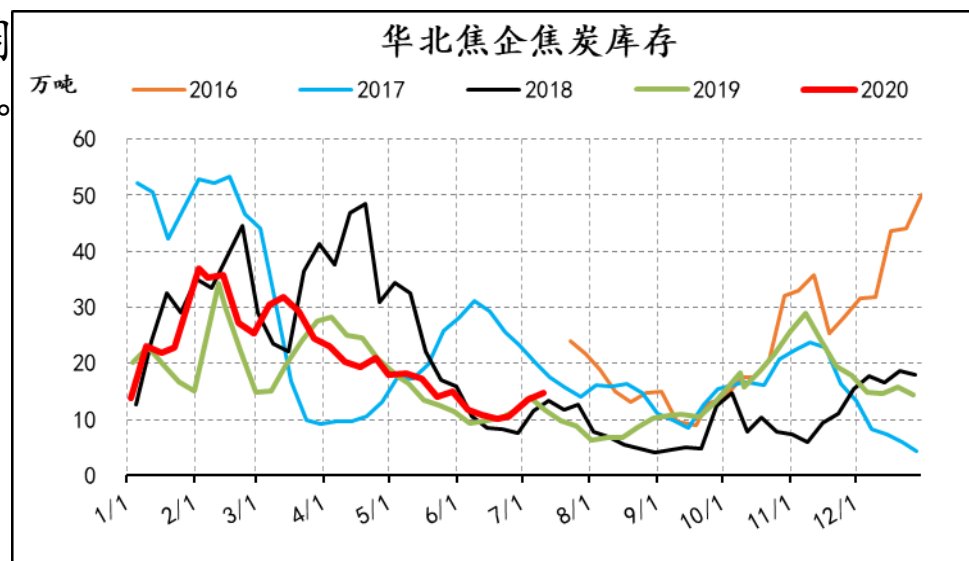


3. 独立焦企库存继续上升

100家独立焦企库存为42.5万吨，上周同期为37.5万吨，环比上升4.9万吨。

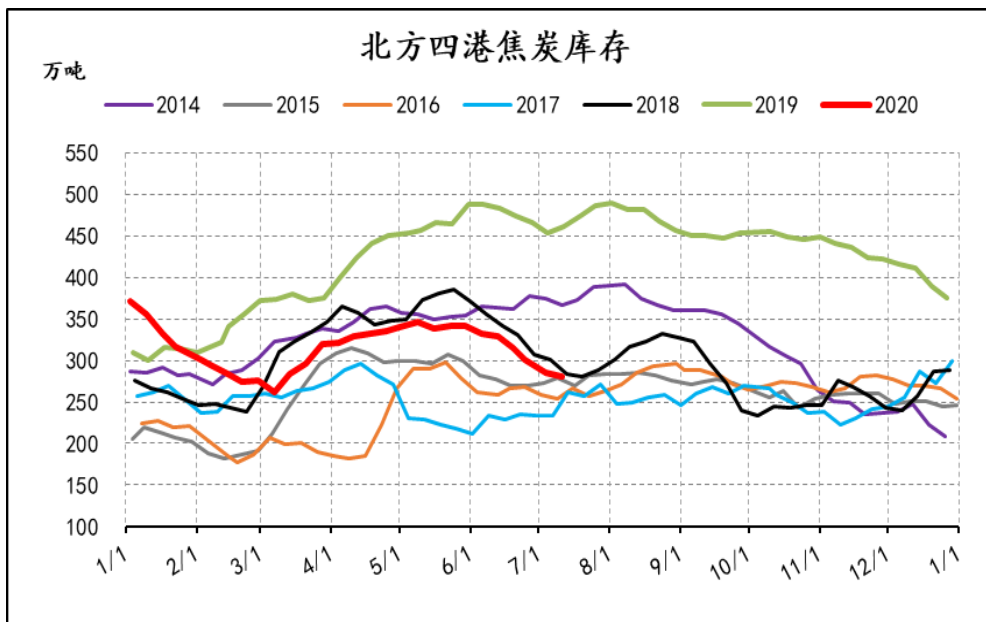


华北独立焦企库存为14.8万吨，上周同期为13.6万吨，环比上升1.2万吨。

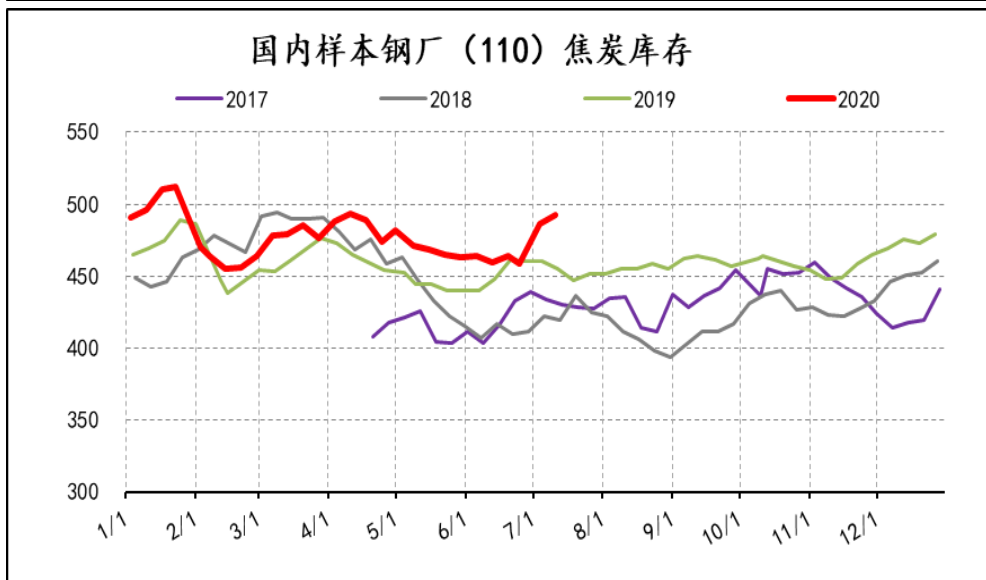


3. 焦炭港口库存小幅下降

港口焦炭库存为280.5万吨，上周同期为286万吨，环比下降5.5万吨。



国内110家钢厂焦炭库存为492万吨，上周同期为486万吨，环比上升6万吨。

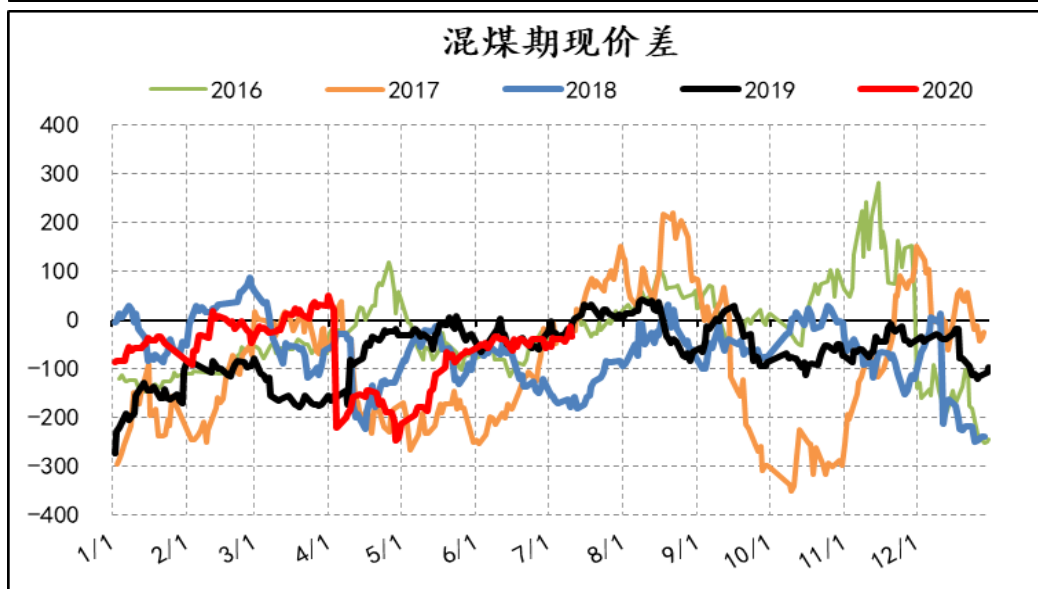


4. 混煤价格止跌企稳

本周混煤价格为1230元/吨，上周同期为1230元/吨，与上周持平。

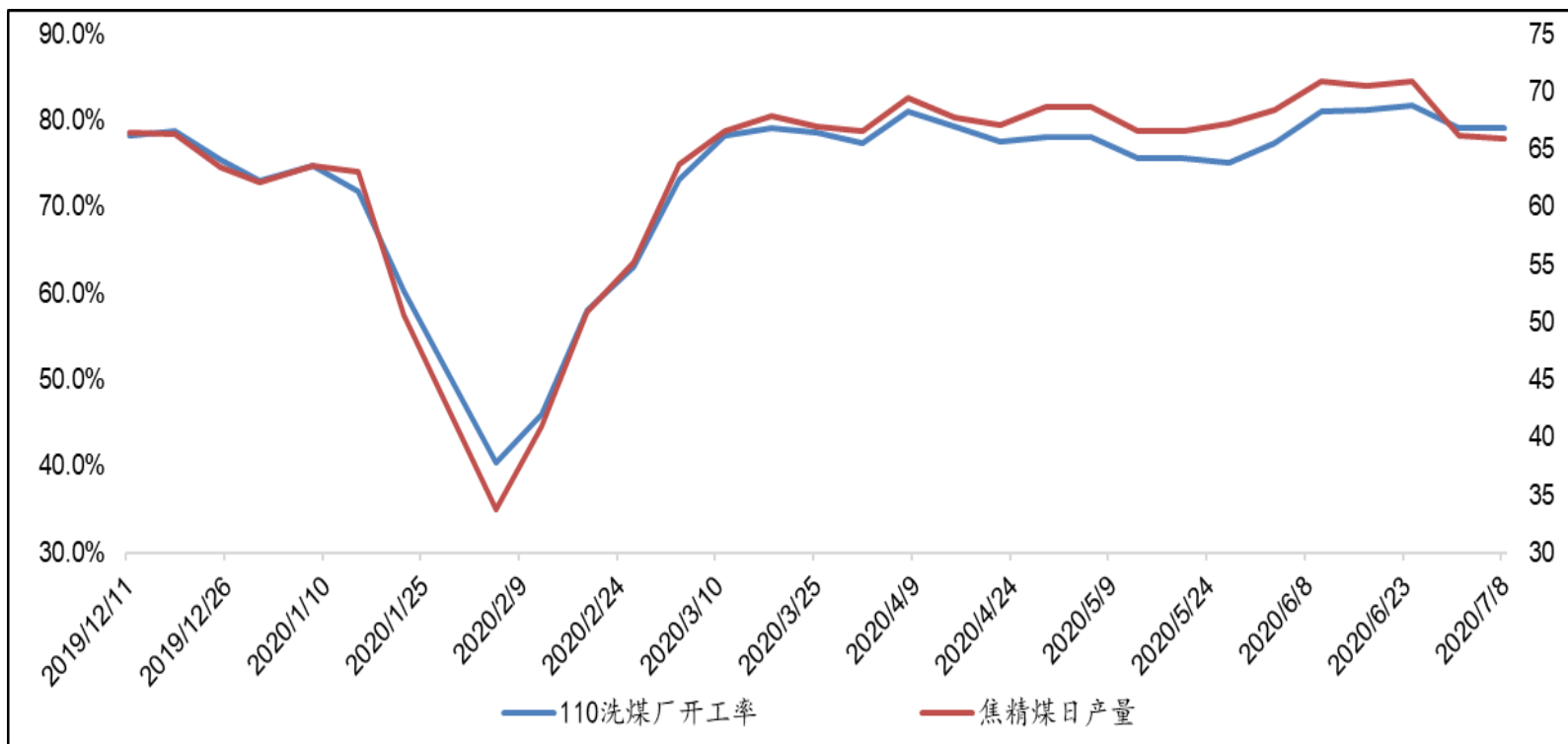


本周焦煤主力合约（09）-混煤价差为-33元/吨。



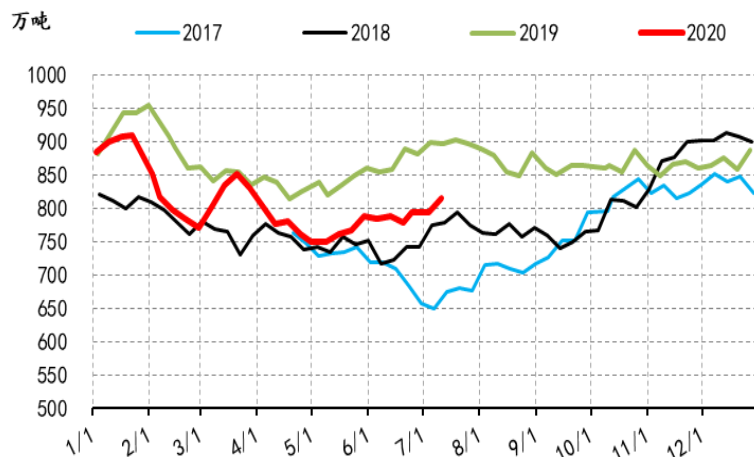
4. 洗煤厂开工率小幅下降

本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率79.13%，较上周期值下降0.05pct；日均产量65.9万吨，较上周同期减少0.3万吨。

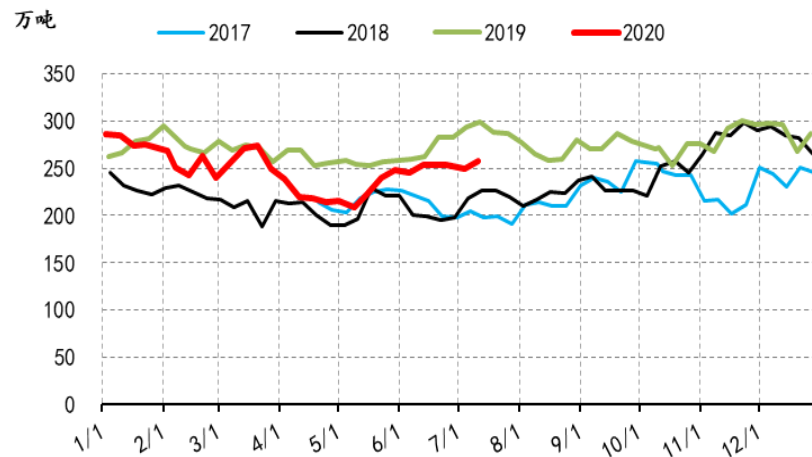


4. 钢厂炼焦煤库存小幅上升

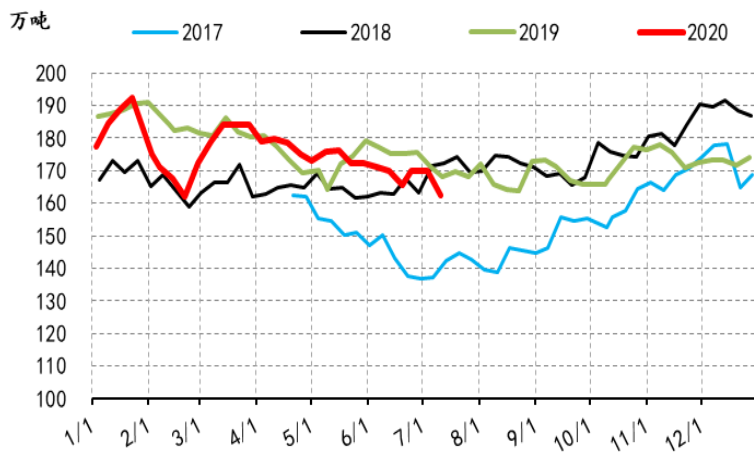
110家钢厂炼焦煤库存



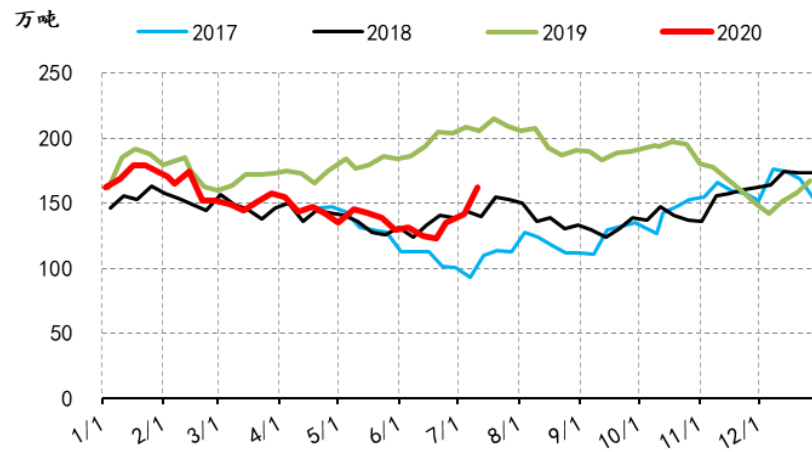
华北地区钢厂炼焦煤库存



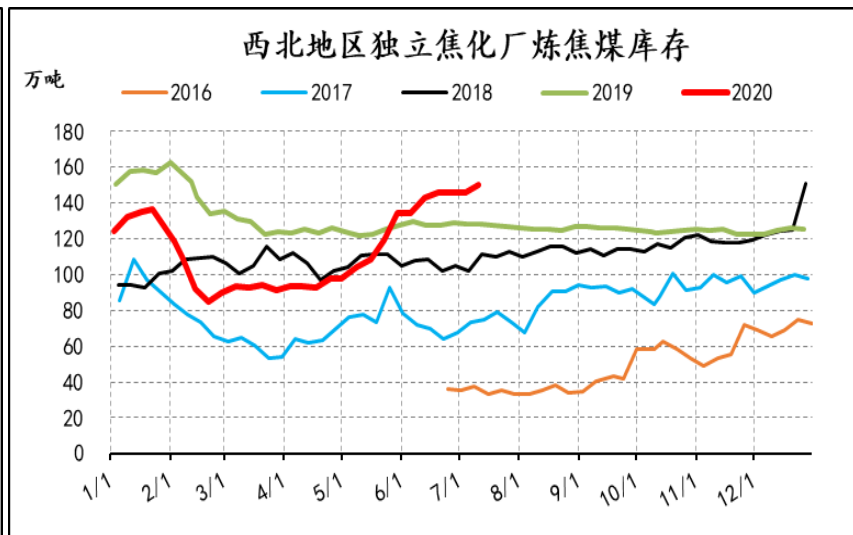
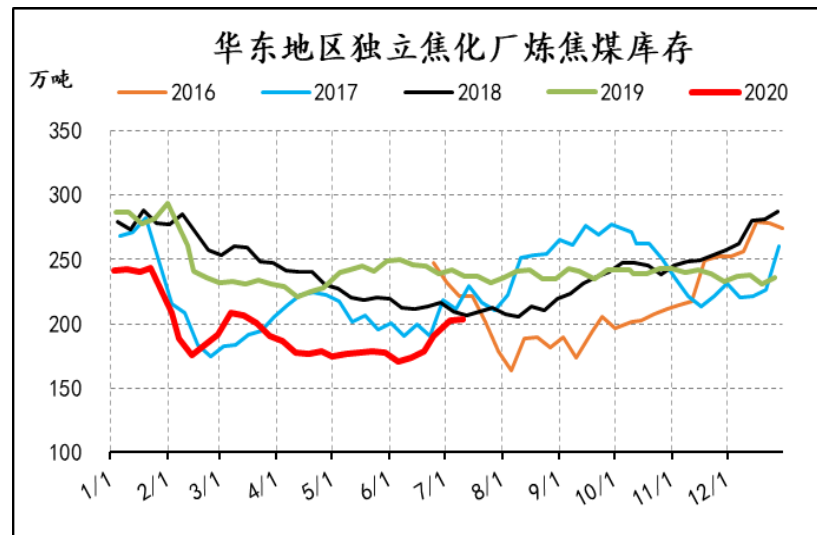
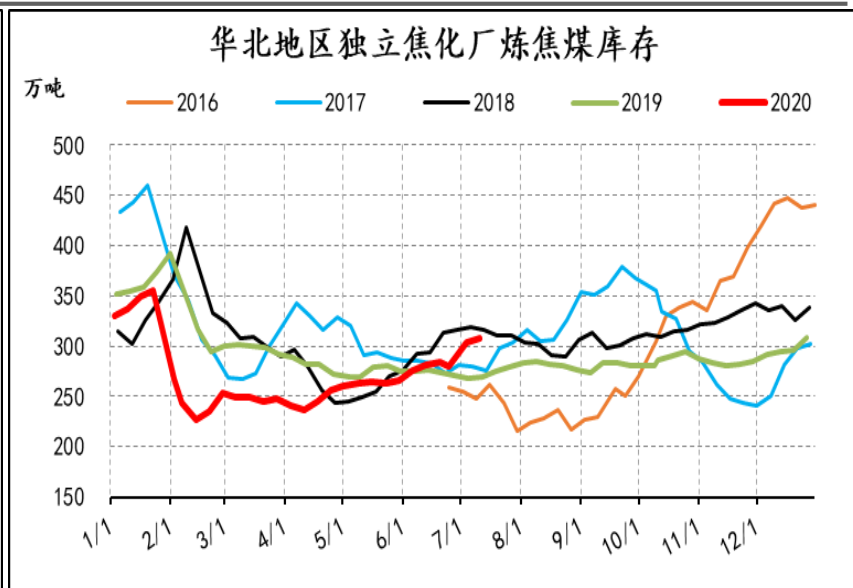
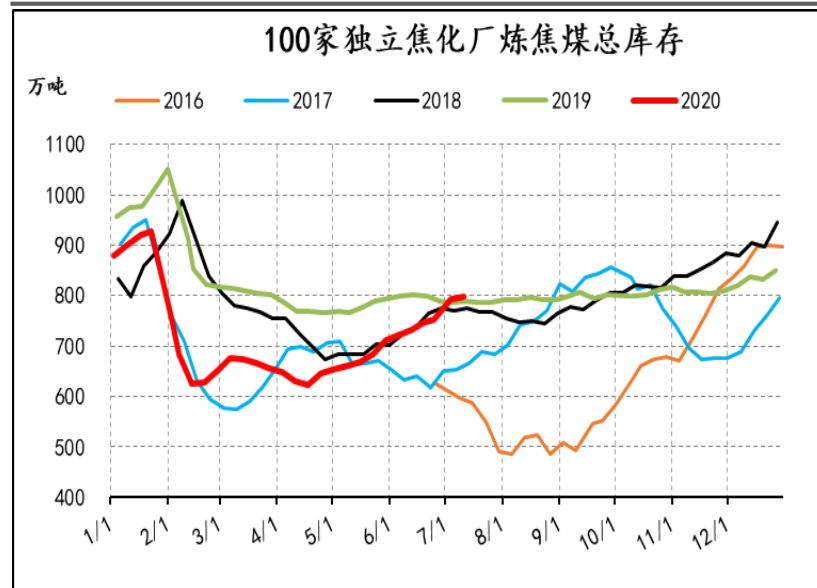
华东地区钢厂炼焦煤库存



东北地区钢厂炼焦煤库存

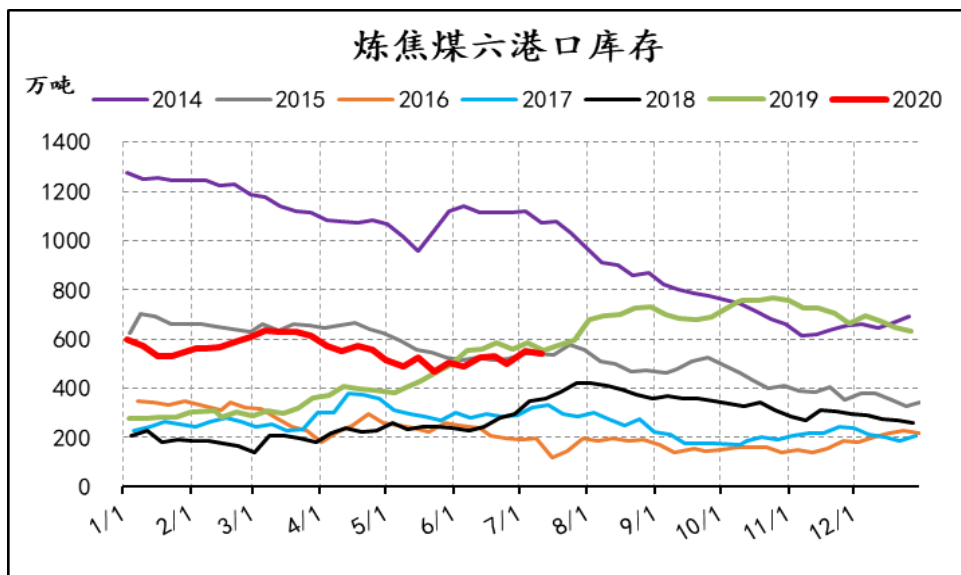


4. 独立焦化厂焦煤库存回升

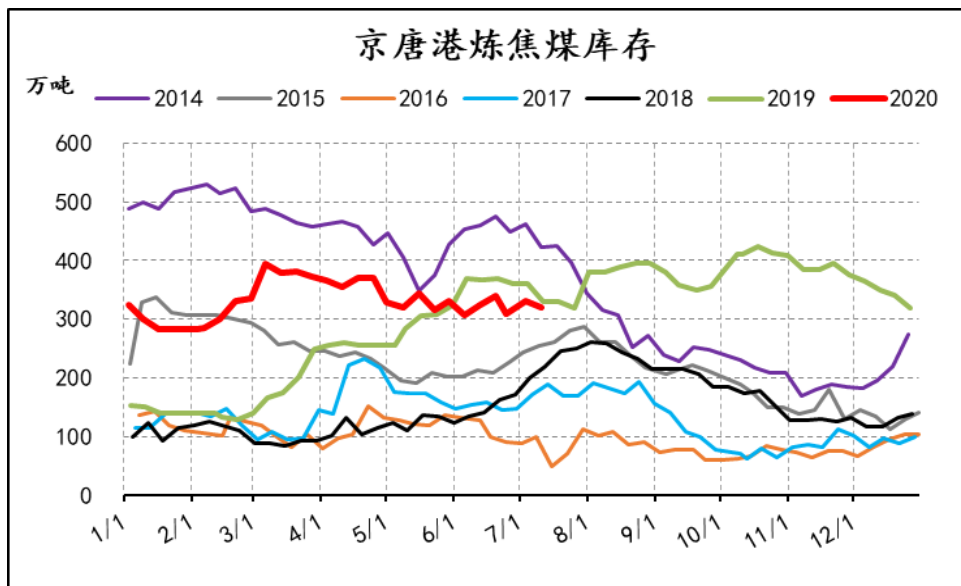


4. 炼焦煤港口库存下降

六大港口炼焦煤库存产量543万吨，
上周同期549万吨，库存环比下降6
万吨。

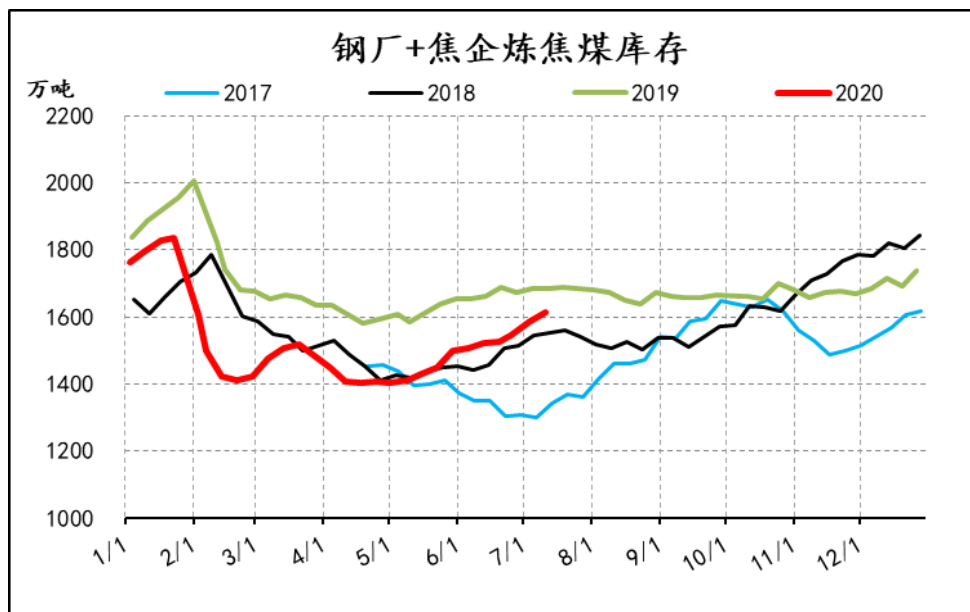


京唐港炼焦煤库存产量320万吨，
上周同期330万吨，环比上升10万
吨。

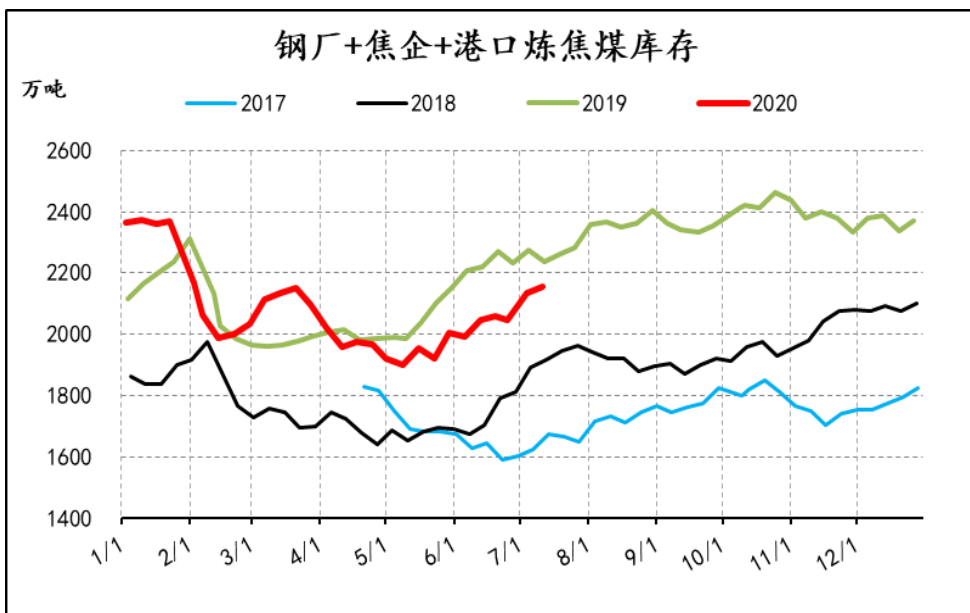


4. 炼焦煤产业链库存上升

钢企加焦企炼焦煤库存产量1612万吨，上周同期1584万吨，环比上升28万吨。

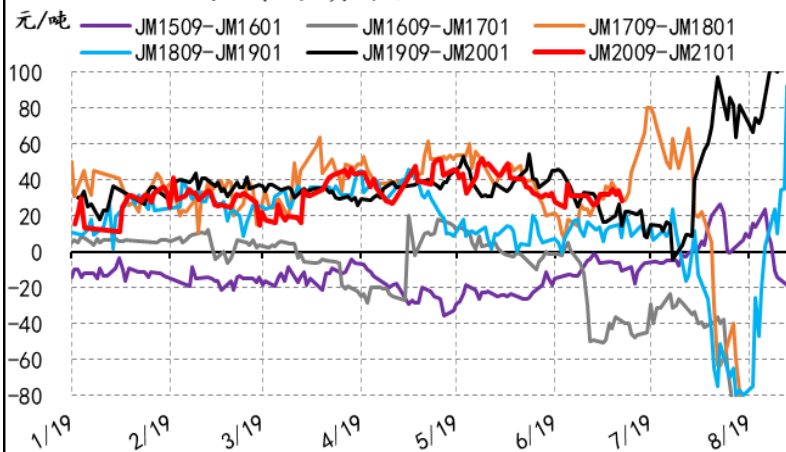


炼焦煤产业链库存产量2155万吨，上周同期2135万吨，环比上升20万吨。

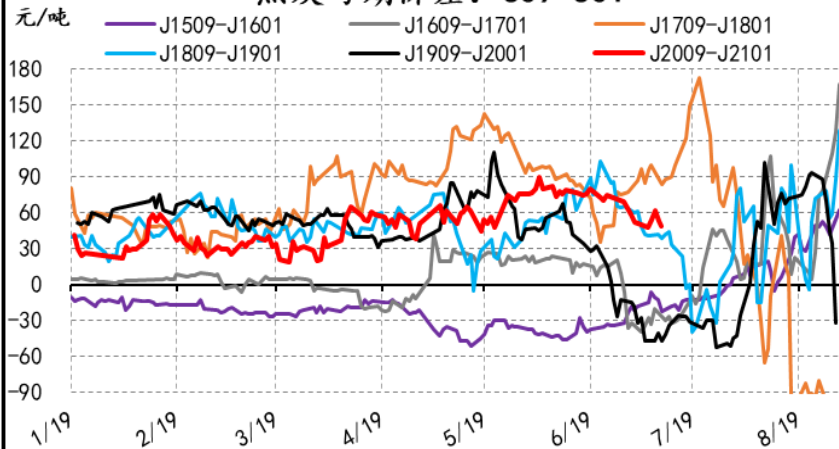


5. 煤焦价差

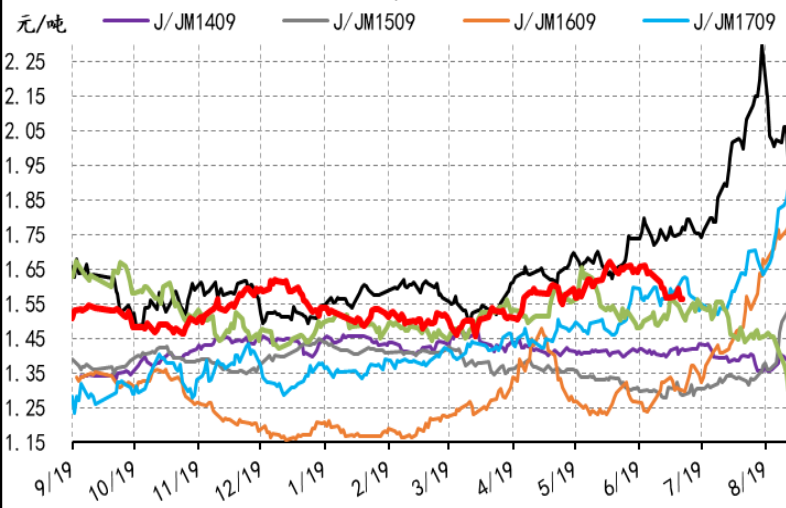
焦煤跨期价差：JM09-JM01



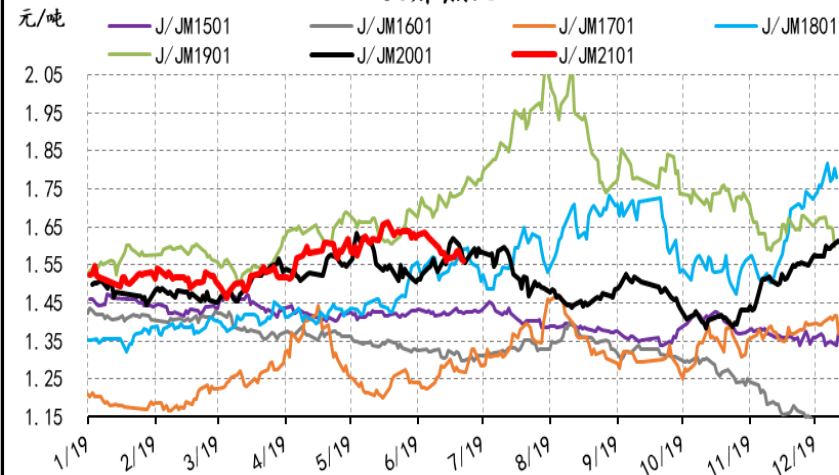
焦炭跨期价差：J09-J01



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。

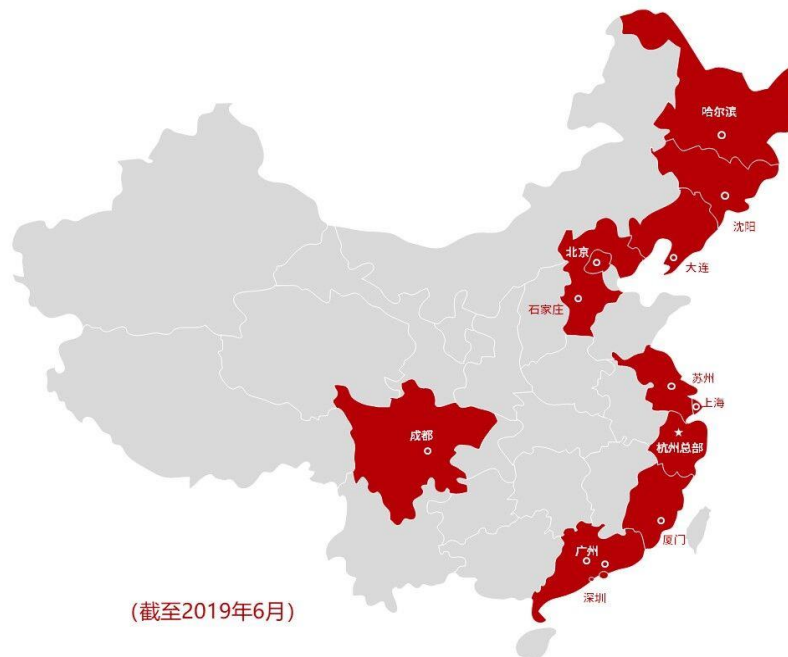
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

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