

# 信达煤焦周报

高炉开工率回升，关注09焦炭逢低做多机会

研究发展中心黑色小组

2020年07月26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	驱动向上 1. 高炉开工率开始回升； 2. 钢厂焦炭库存下降； 3. 焦化厂开工率回升缓慢	1. 焦企库存48.6万吨 (+1) 2. 港口库存262万吨 (-8.5) 3. 钢厂焦炭库存492万吨 (-3)	逢低做多.	焦化厂去产能超预期	★★
焦煤	暂无明显驱动 1. 需求维持: 焦化厂开工率持平。 2. 供应宽松: 洗煤厂开工率继续小幅回升。	1. 钢厂库存同期高位792万吨 (-2) 2. 炼焦煤港口库存509万吨 (-4) 3. 焦企焦煤库存同期偏高787万吨 (-2)	暂观望	进口政策收紧、限产政策	★

# 1. 煤焦热点追踪

---

1、上半年全球粗钢产量同比降6%：7月23日，世界钢铁协会（World Steel Association）发布最新数据显示，今年1-6月，全球粗钢产量同比下降6%至8.73亿吨。

2. 二季度淡水河谷铁矿石产量环比增13.4%：7月20日，巴西矿商淡水河谷（Vale）发布季度产量报告显示，今年第二季度（4-6月份），公司铁矿石粉矿产量为6759.8万吨，较上年同期的6406.7万吨增加5.5%，较一季度的5960.5万吨增长13.4%。

3、6月份全国生产钢筋2446.5万吨，同比增长6.3%：据国家统计局数据显示，2020年6月份，全国规模以上工业企业钢材日均产量达到386.2万吨，再创新高，环比增幅扩大0.9个百分点至4.5%。

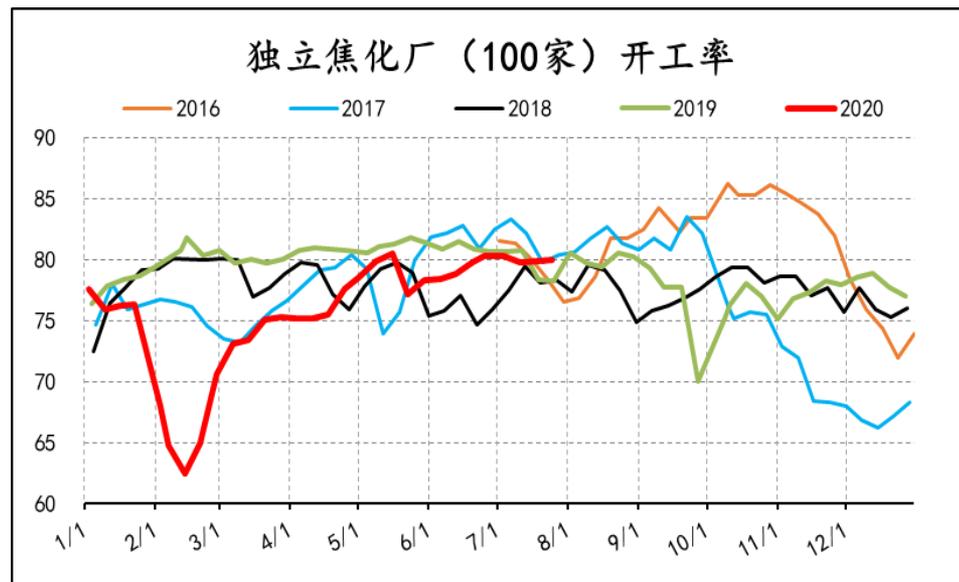
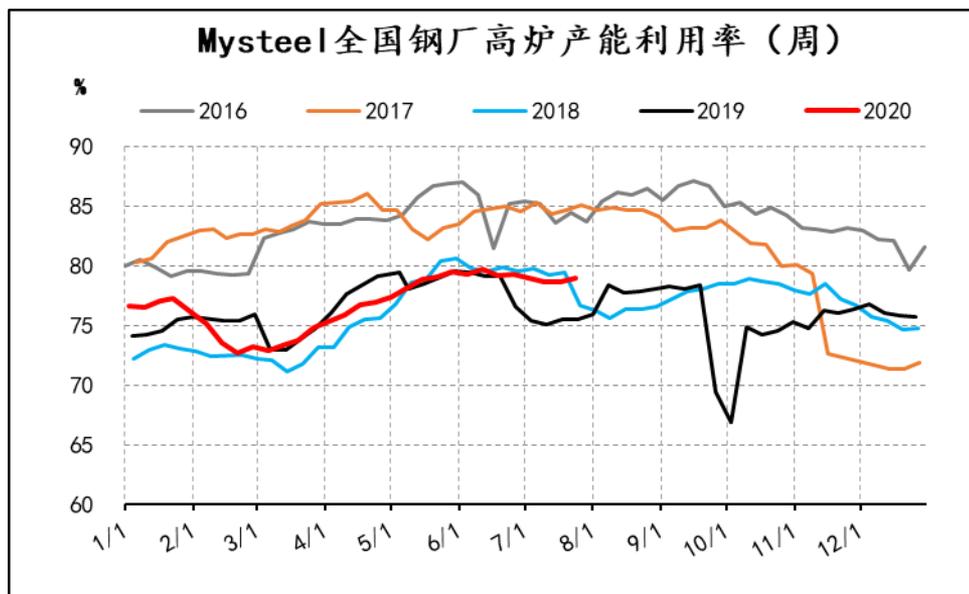
简评：下游需求韧性较强，铁水、钢材产量依然维持高位，上游原料有望表现强势。

## 2. 双焦核心逻辑：高炉产能利用率小幅回升

核心逻辑：产业链下游需求开始走强。

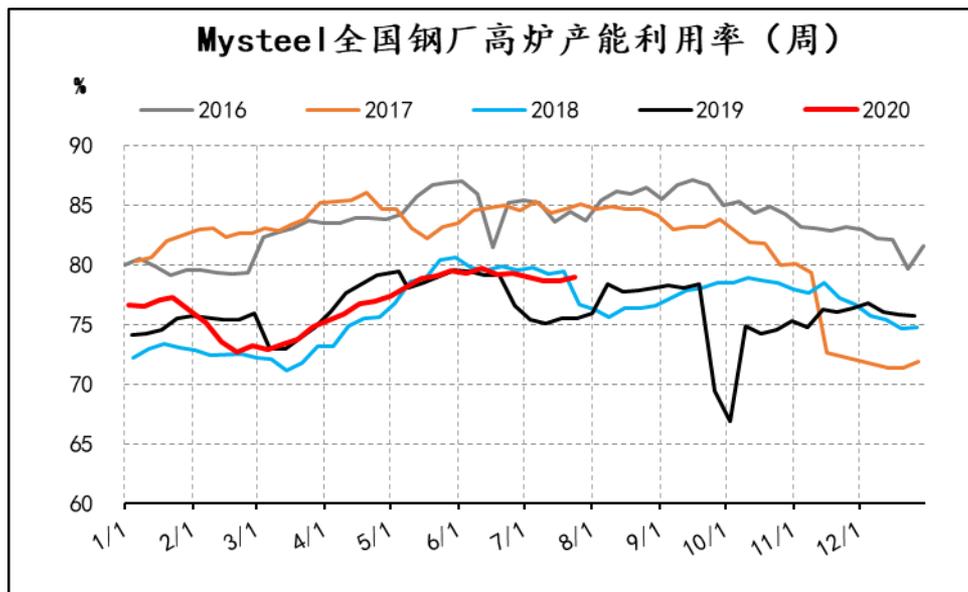
1、下游需求开始回升：本周全国高炉产能利用率78.9%，较上周同期78.6%环比小幅上升0.3pct。

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79.8%，周环比持平。

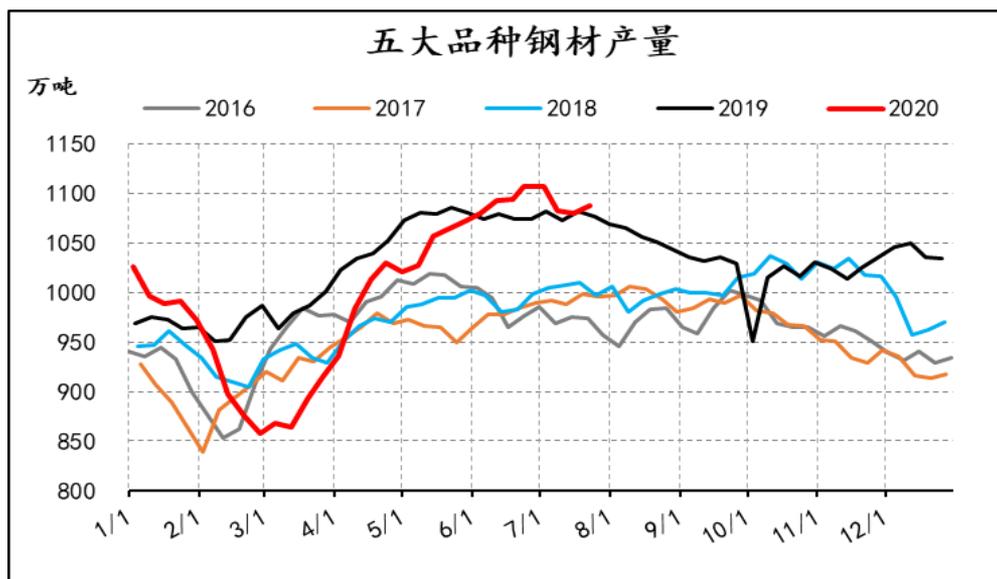


### 3. 焦炭产业链：下游需求开始放缓

下游需求开始回升：本周全国高炉产能利用率78.9%，较上周同期78.6%环比小幅上升0.3pct。

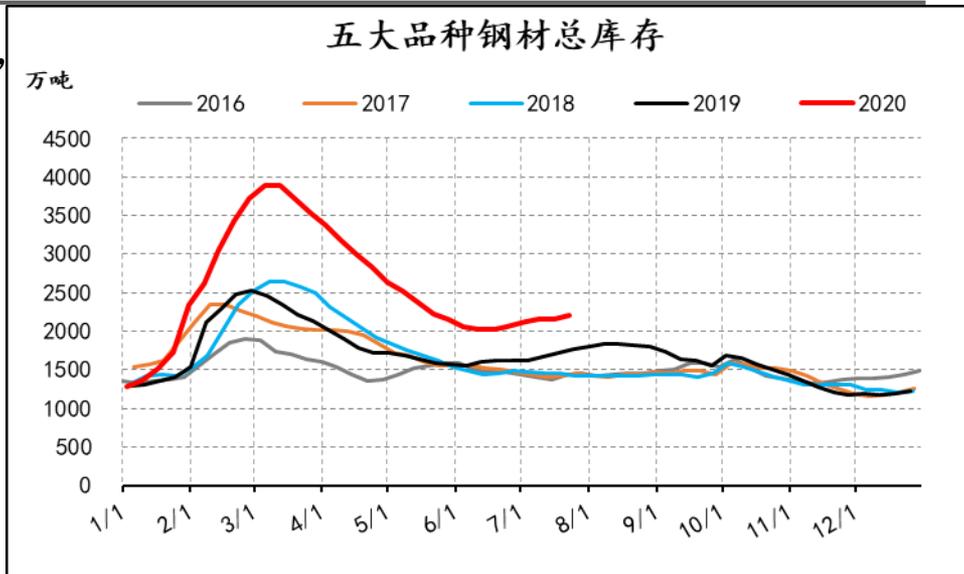


五大钢材周度产量为1087万吨，上周产量为1080万吨，周度环比上升7万吨。

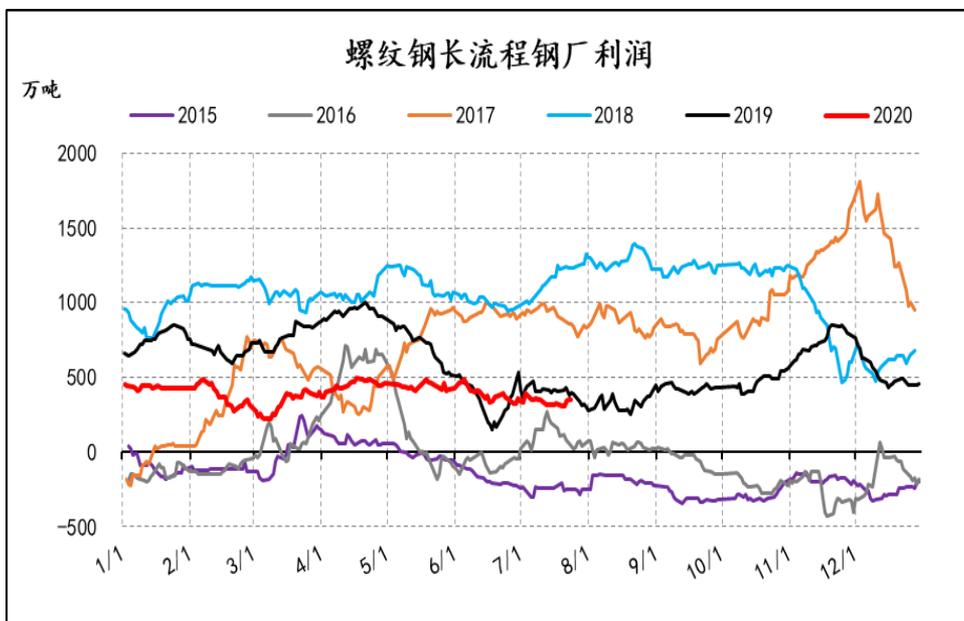


### 3. 钢材库存上升

五大品种钢材社会库存为2200万吨，较上周同期2163万吨，周环比上升37万吨。

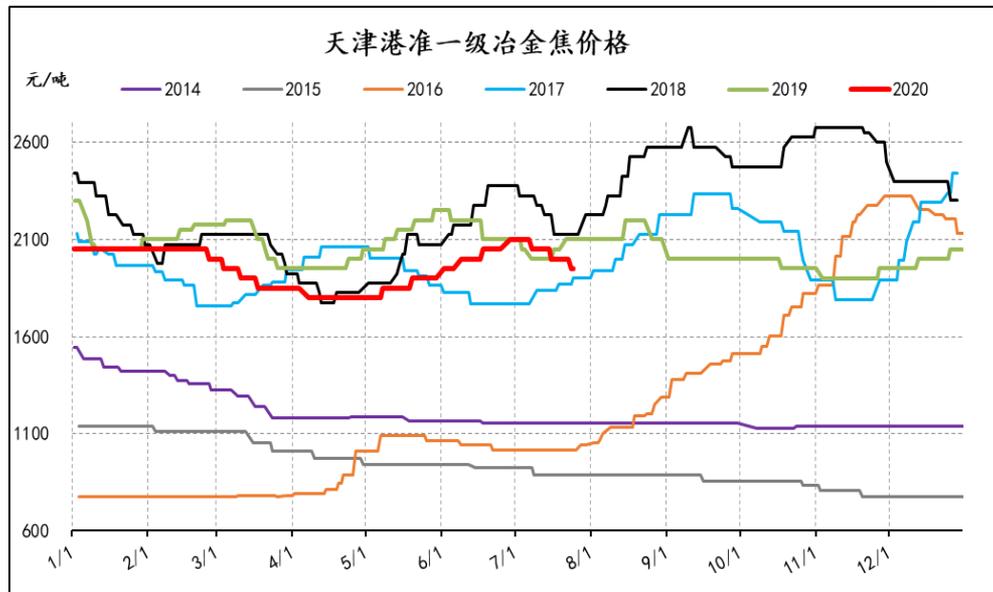


螺纹钢生产利润为349元/吨，上周同期为327元/吨，环比上升22元/吨。

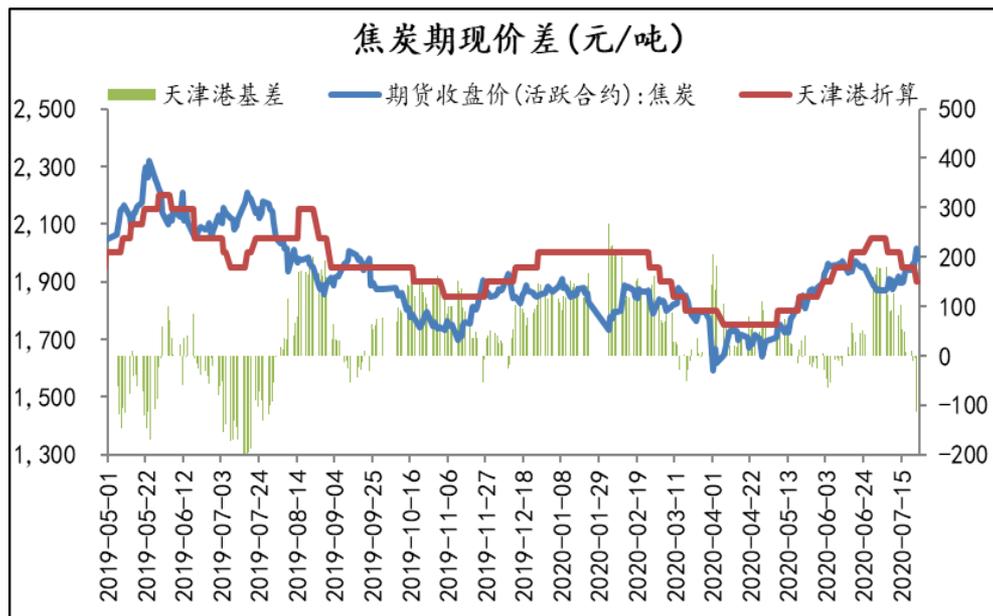


### 3. 焦炭现货第三轮提降落地

天津港准一级冶金焦平仓价为1950元/吨，较上周同期2000元/吨，周环比下降50元/吨。

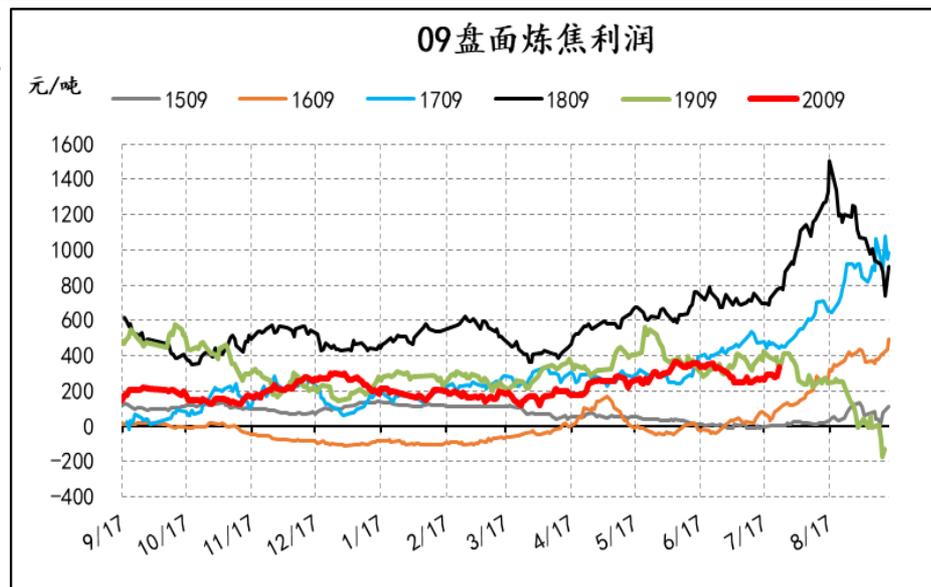


天津港准一级冶金焦平仓价为1900元/吨；期货主力合约价格为1979元/吨，基差为-79元/吨。

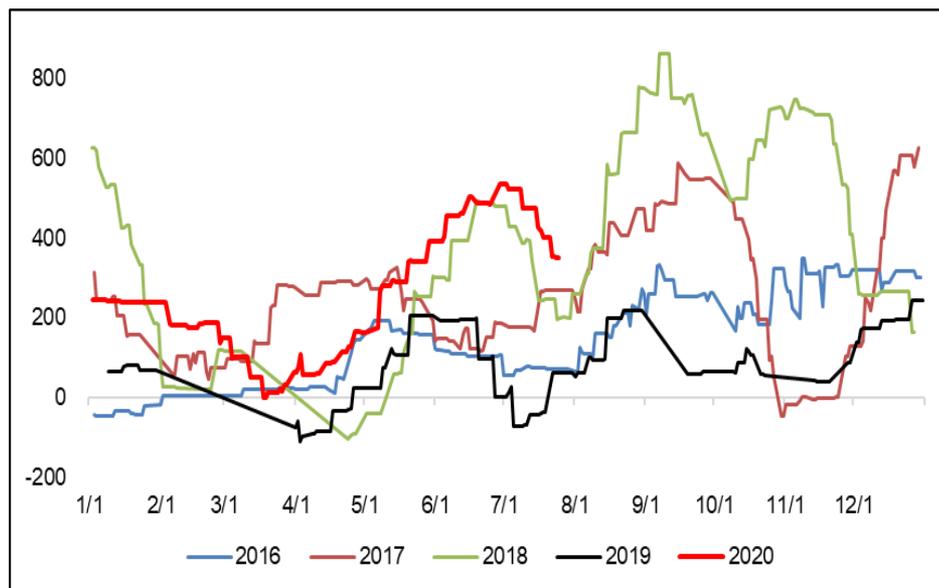


### 3. 焦化行业利润继续下滑

焦炭09合约盘面炼焦利润为289元/吨，较上周同期293元/吨下降-4元/吨。

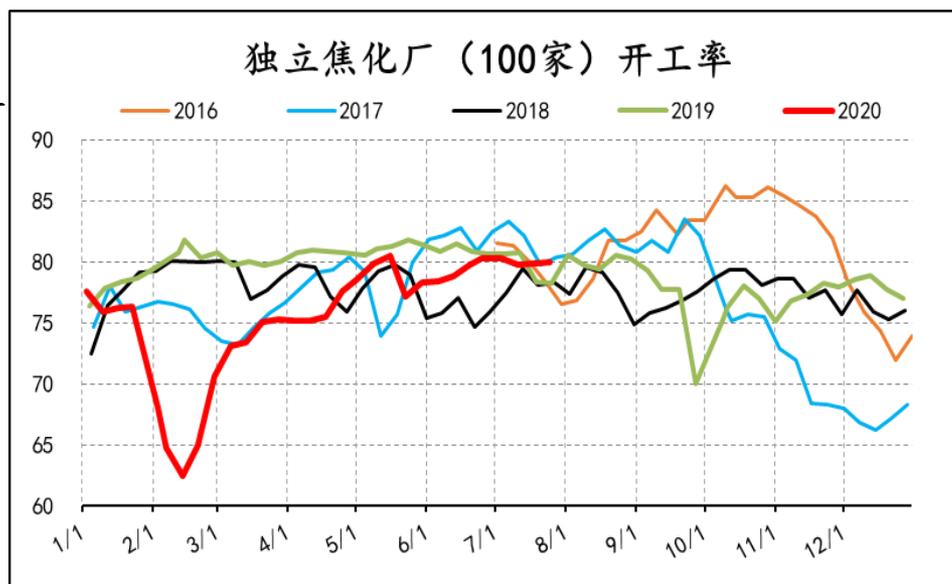


山西炼焦利润为351元/吨，上周同期为402元/吨，环比下降51元/吨。

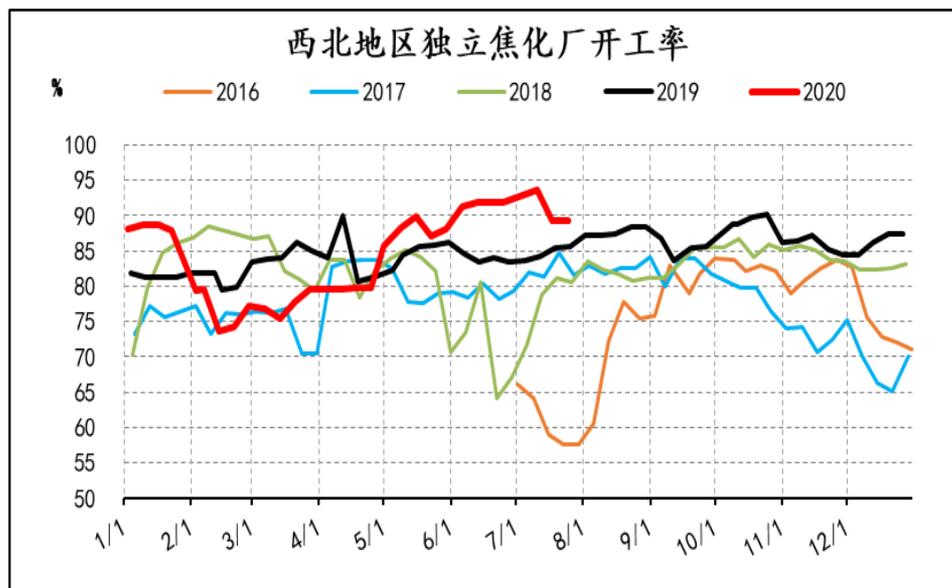


### 3. 独立焦企开工率持平

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79.8%，周环比持平。

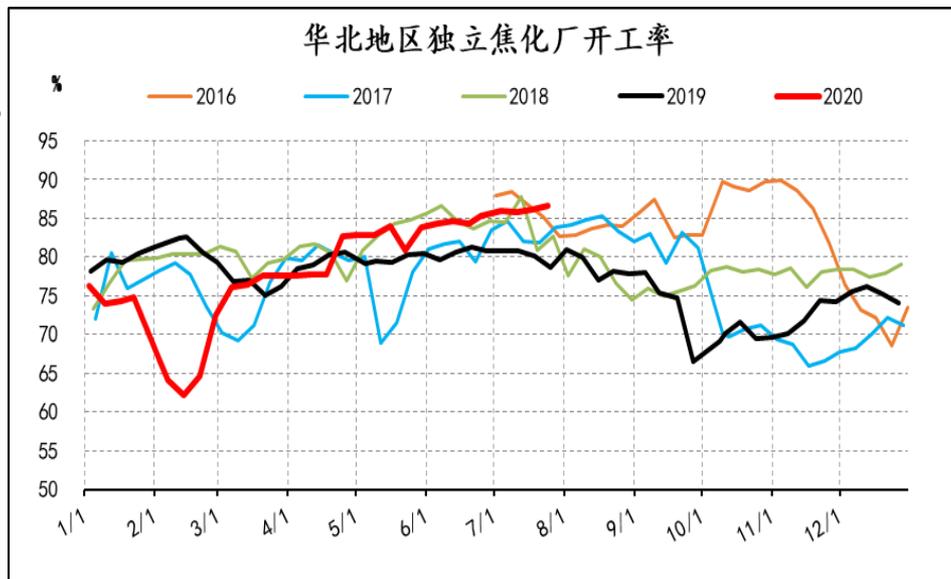


西北地区独立焦化厂开工率为89.3%，上周同期为93.3%，环比持平。

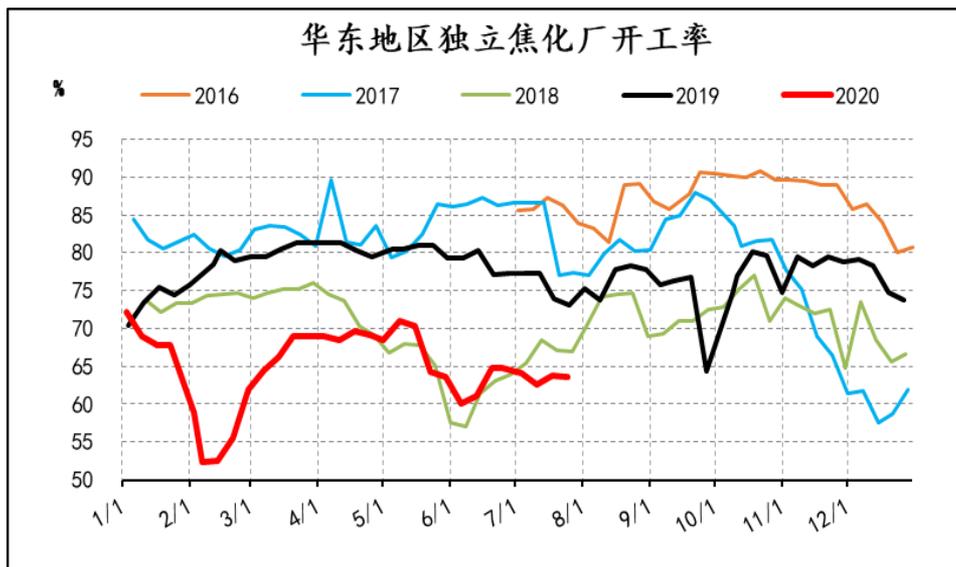


### 3. 独立焦企开工率回升

华北地区独立焦化厂开工率为86.6%，  
上周同期为86.2%，环比上升0.4pct。

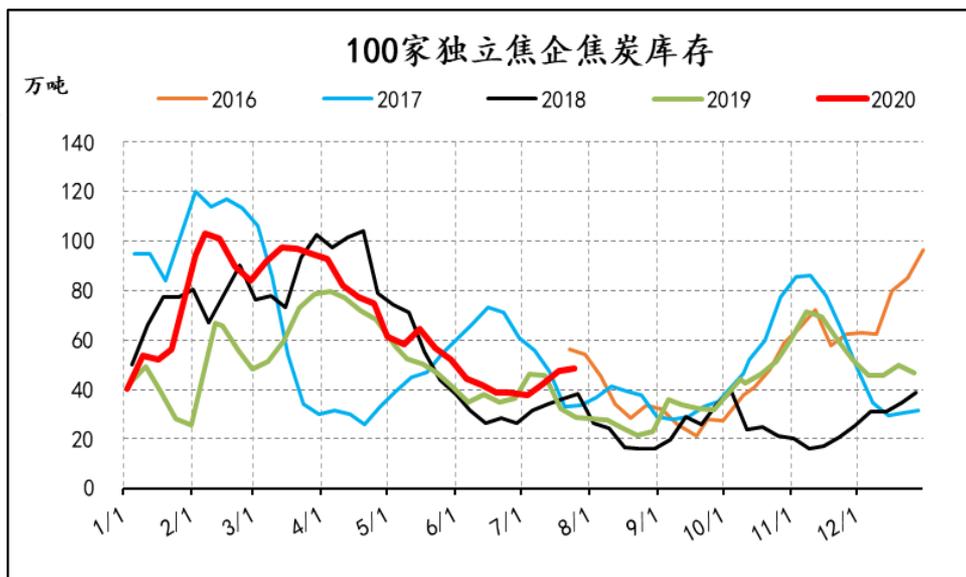


华东地区独立焦化厂开工率为63.5%，  
上周同期为63.8%，环比下降0.3pct。

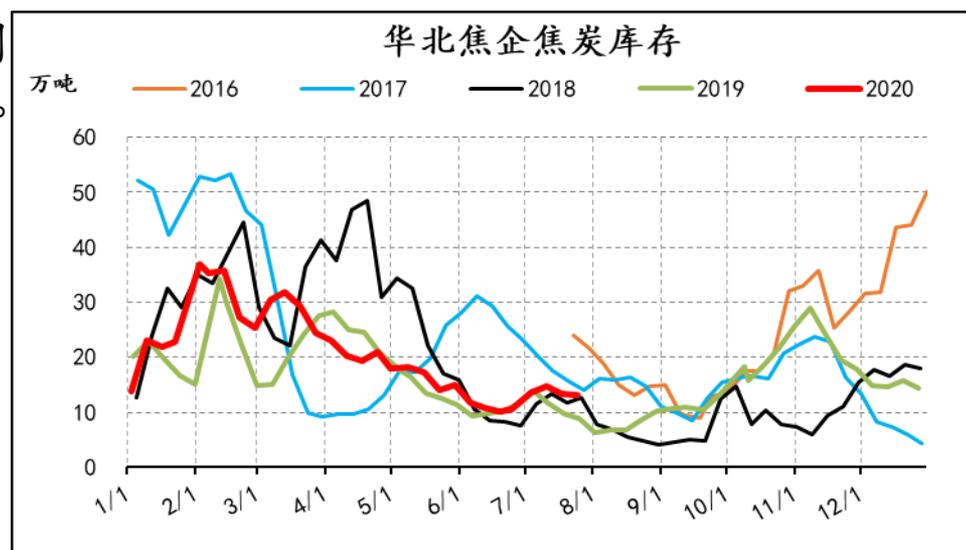


### 3. 独立焦企库存继续上升

100家独立焦企库存为48.6万吨，上周同期为47.6万吨，环比上升1万吨。

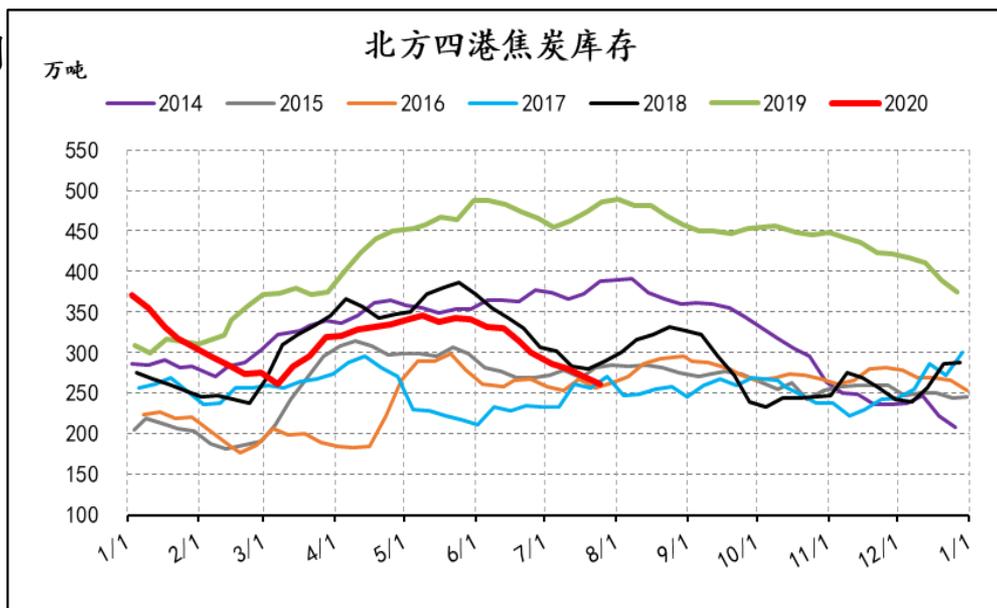


华北独立焦企库存为13.2万吨，上周同期为13.3万吨，环比下降0.1万吨。

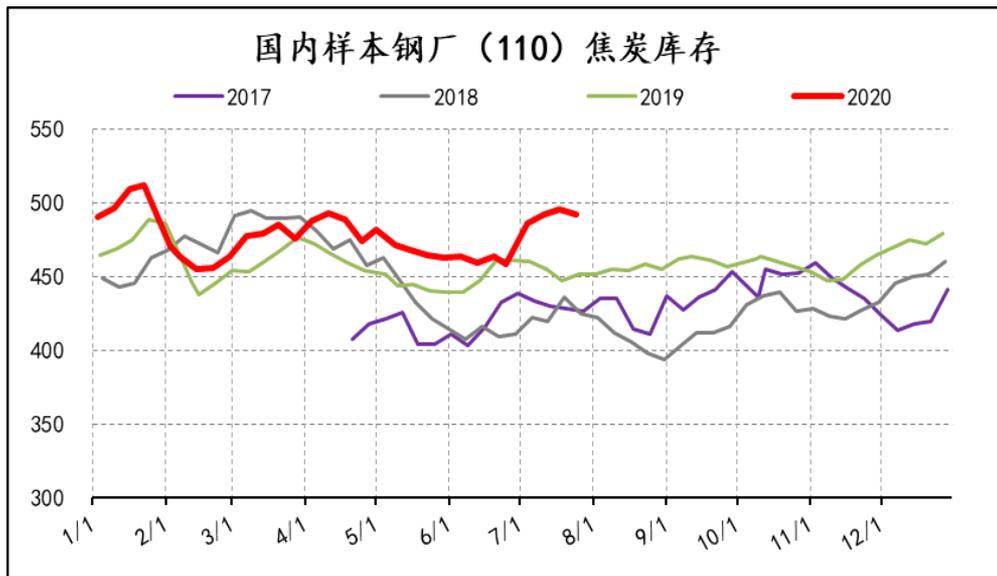


### 3. 焦炭港口库存继续下降

港口焦炭库存为262万吨，上周同期为270.5万吨，环比下降8.5万吨。

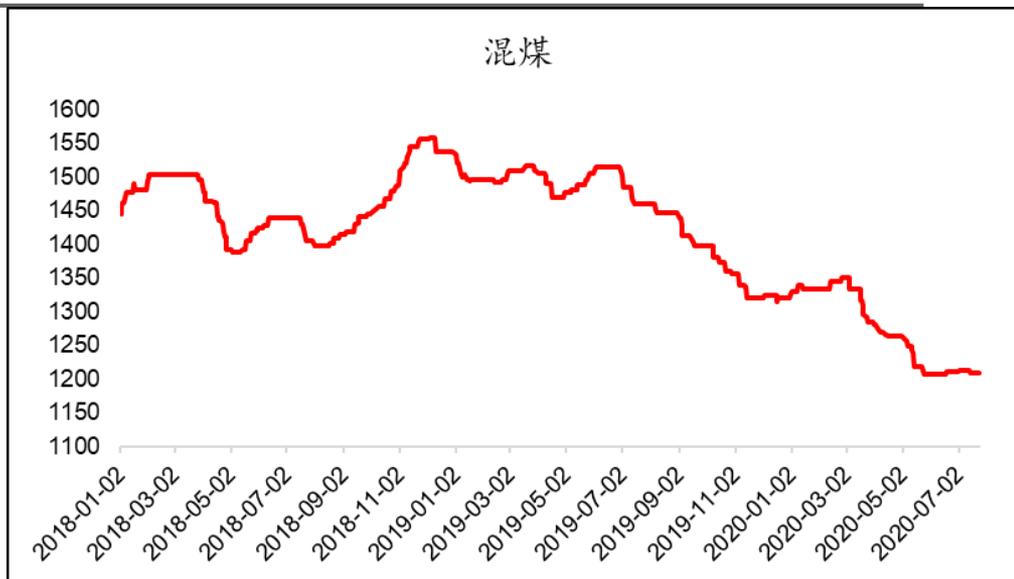


国内110家钢厂焦炭库存为492.2万吨，上周同期为495.8万吨，环比下降3.5万吨。

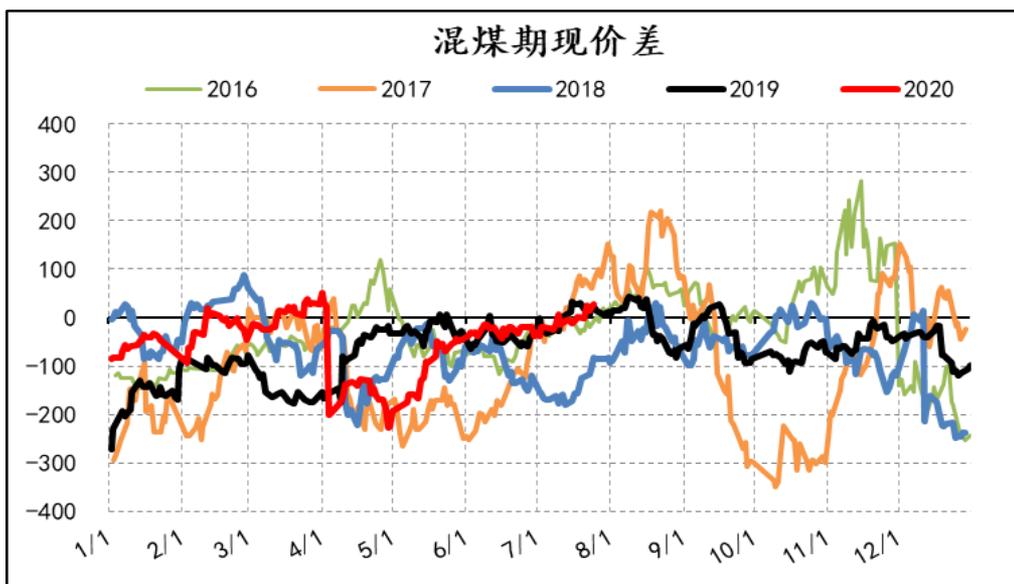


## 4. 混煤价格持稳

本周混煤价格为1208元/吨，上周同期为1208元/吨，环比上周持平。

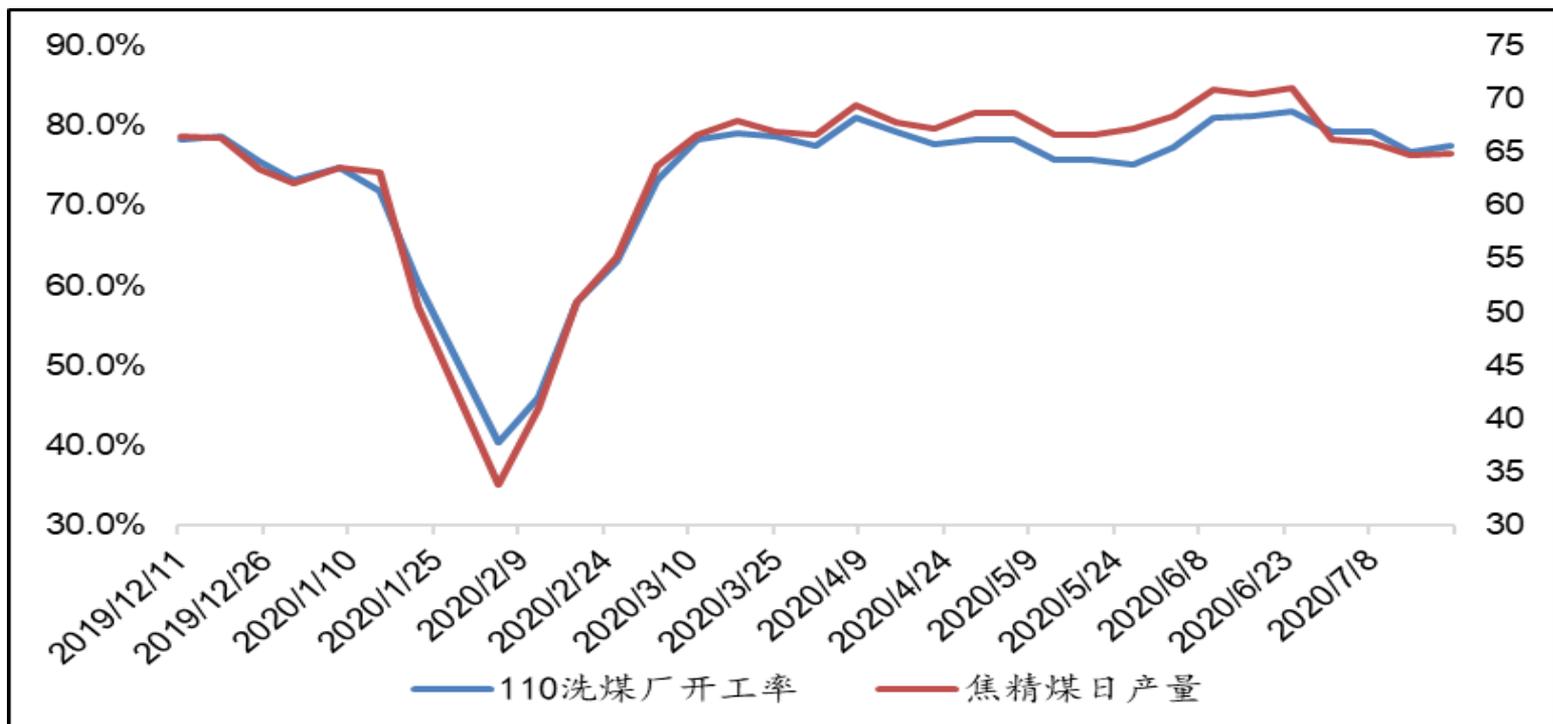


本周混煤基差为-28元/吨，上周为6元/吨。

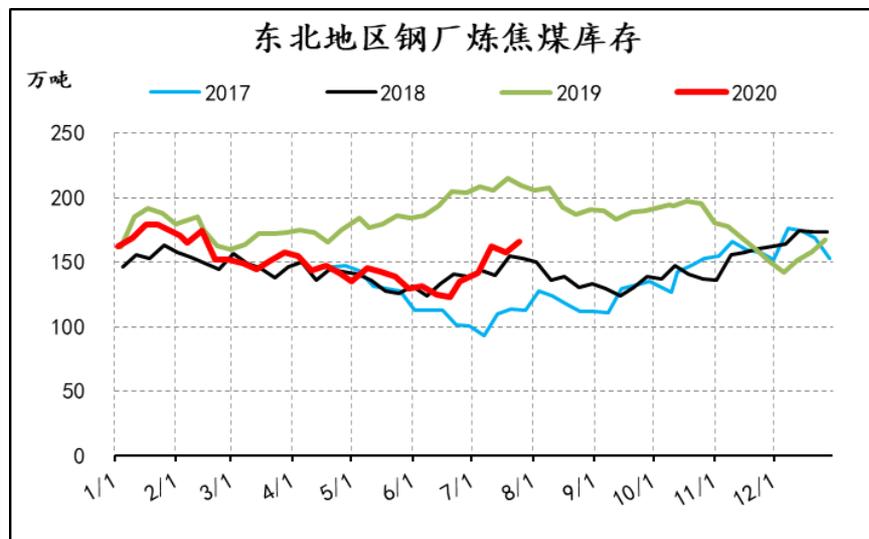
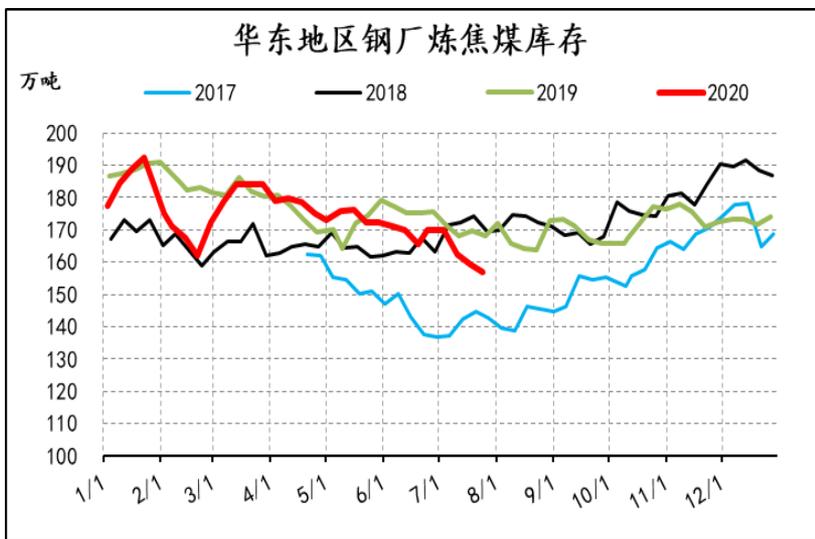
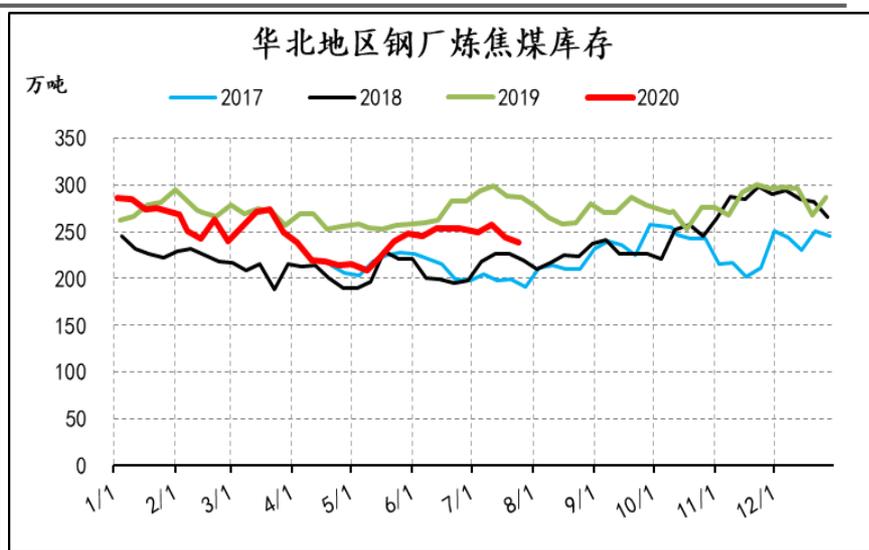
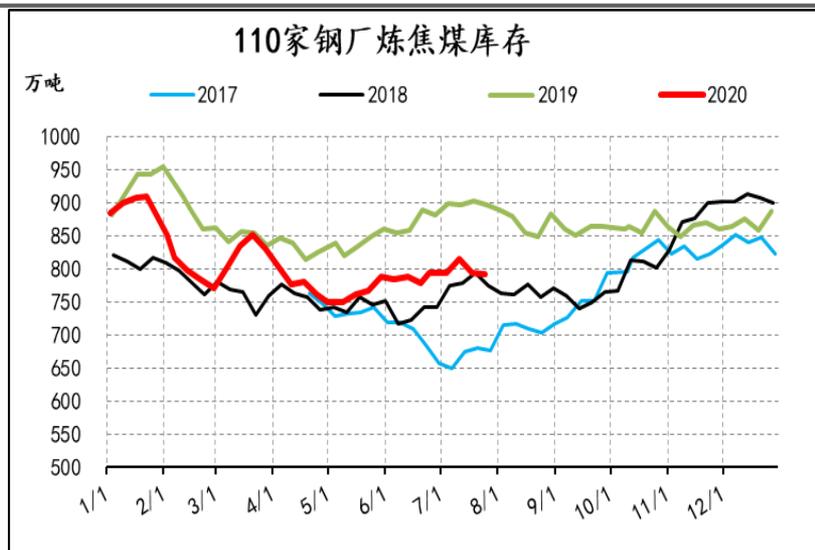


## 4. 洗煤厂开工率小幅下降

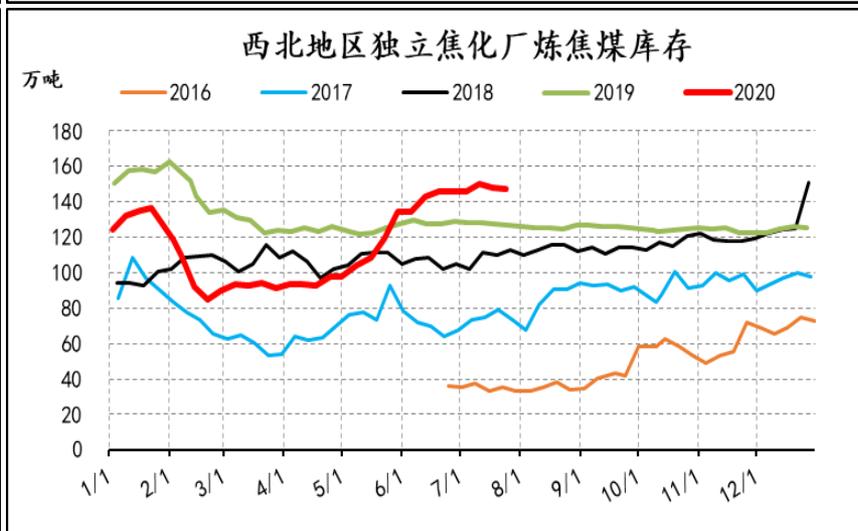
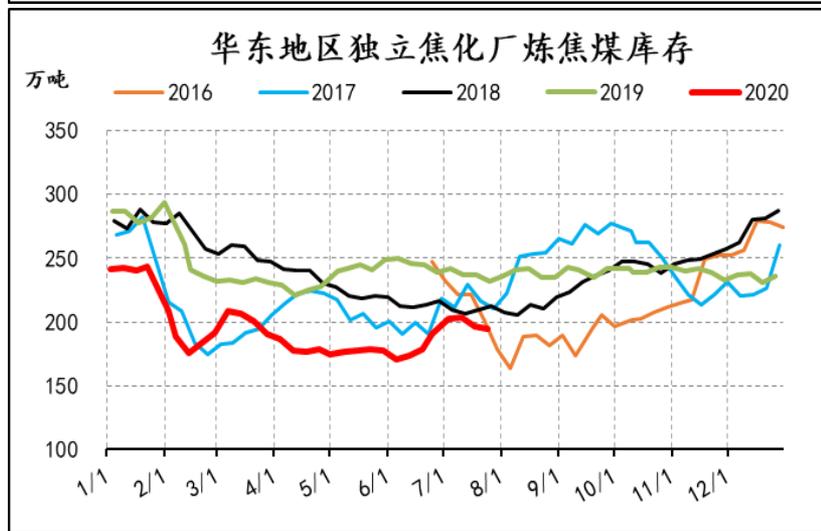
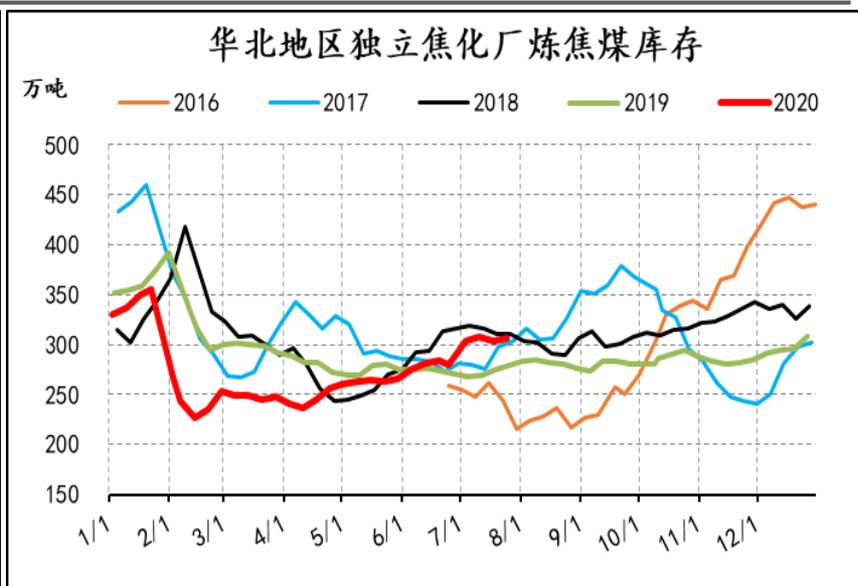
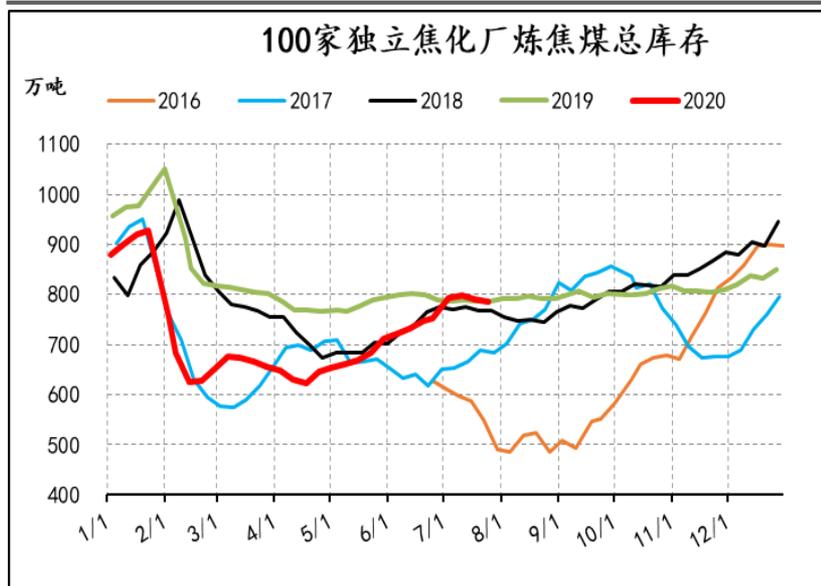
本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率77.5%，较上周期值上升0.8pct；日均产量64.8万吨，较上周同期上升0.2万吨。



# 4. 钢厂炼焦煤库存小幅下降

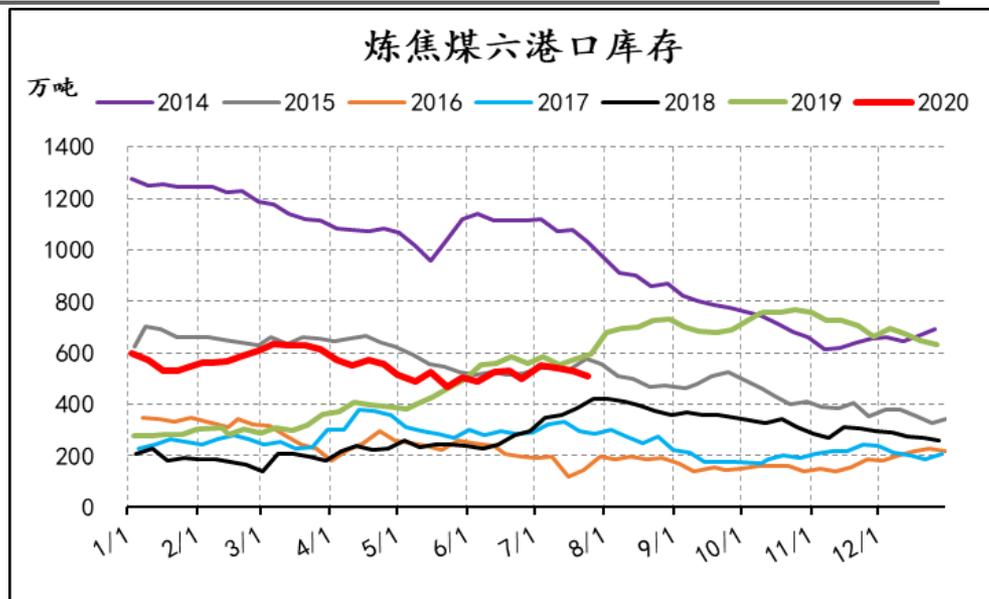


## 4. 独立焦化厂焦煤库存小幅下降

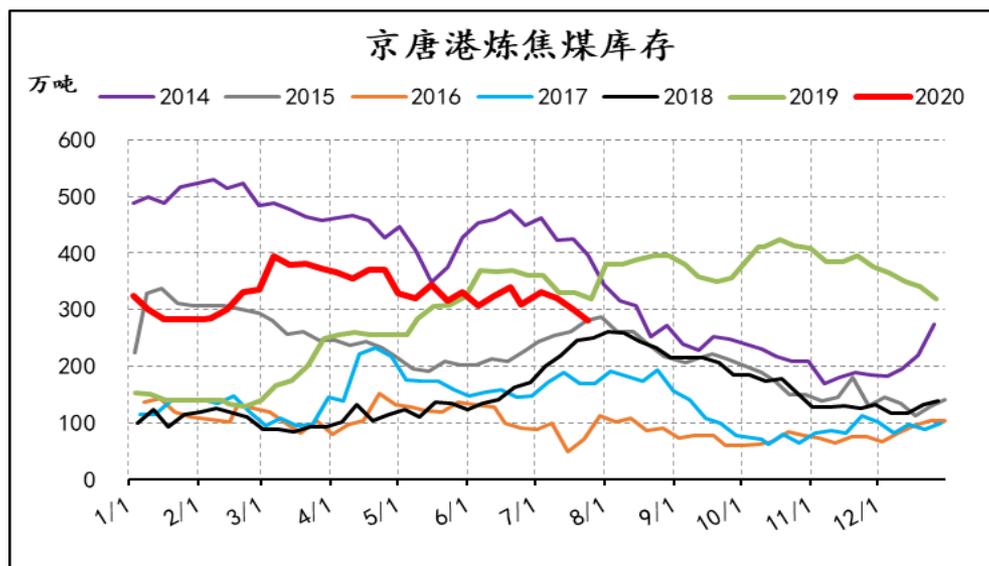


## 4. 炼焦煤港口库存下降

六大港口炼焦煤库存产量509万吨，  
上周同期530万吨，库存环比下降  
21万吨。

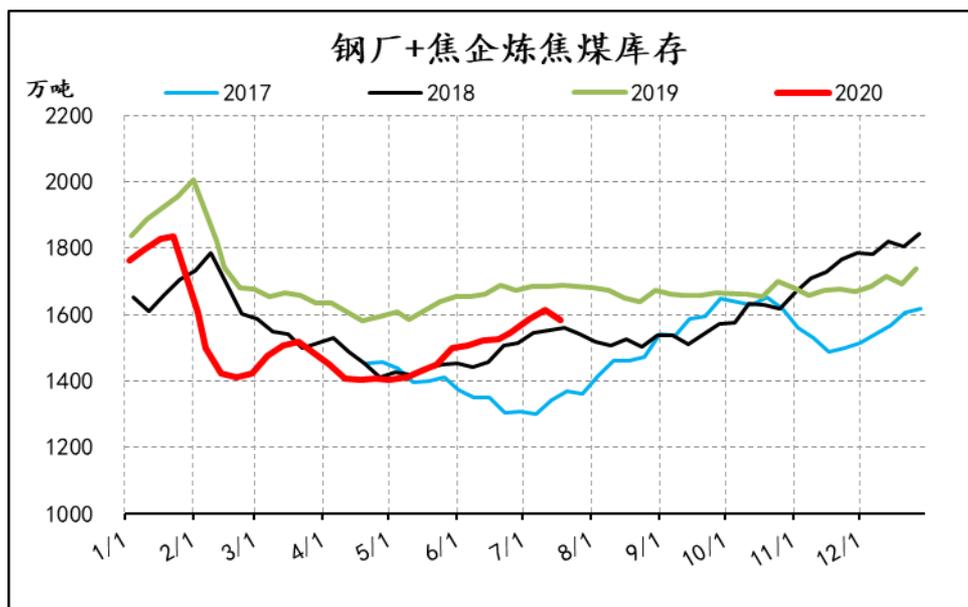


京唐港炼焦煤库存产量280万吨，  
上周同期300万吨，环比下降20万  
吨。

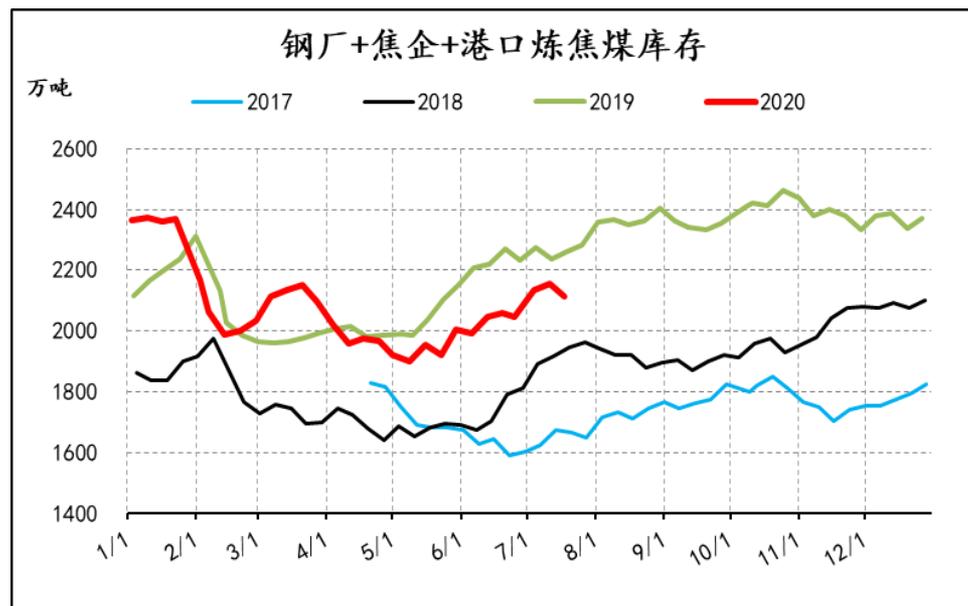


## 4. 炼焦煤产业链库存下降

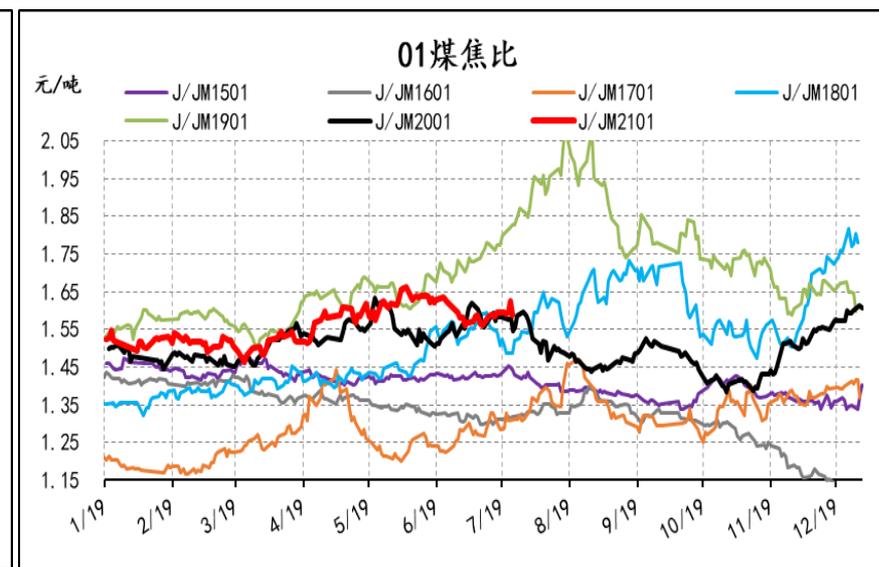
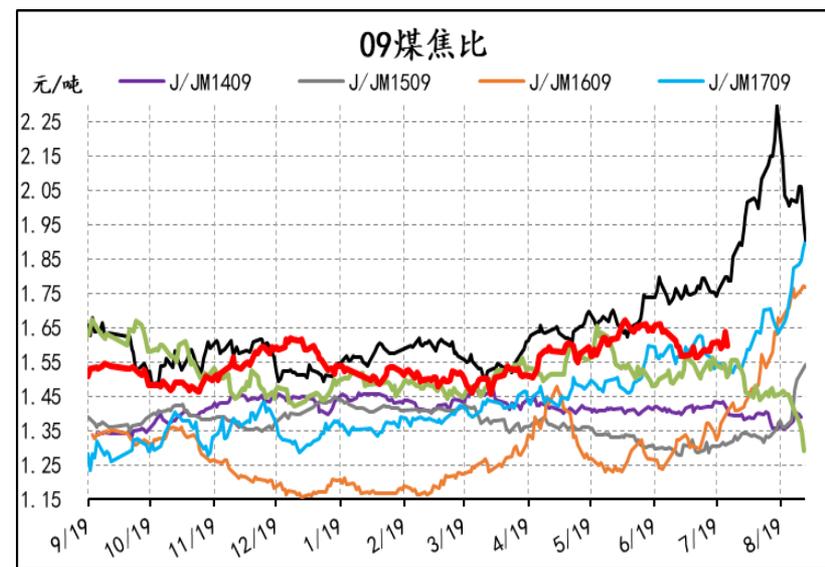
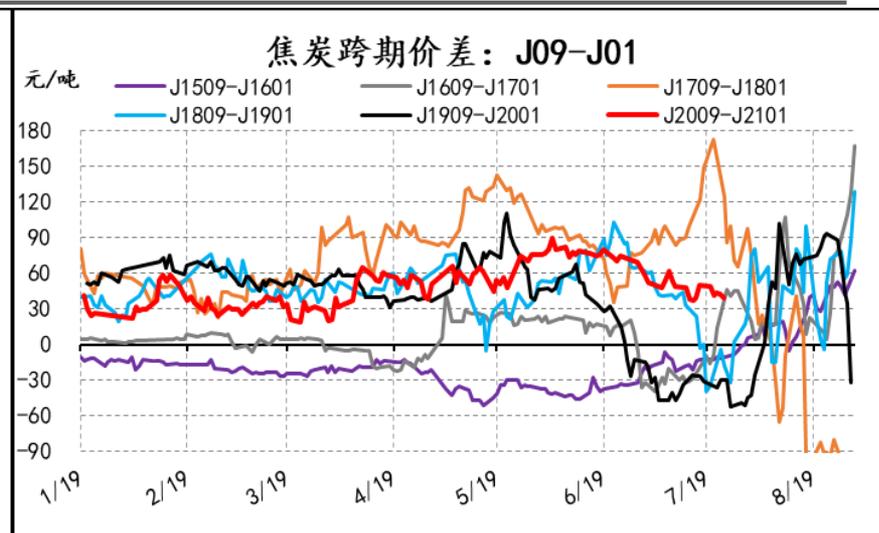
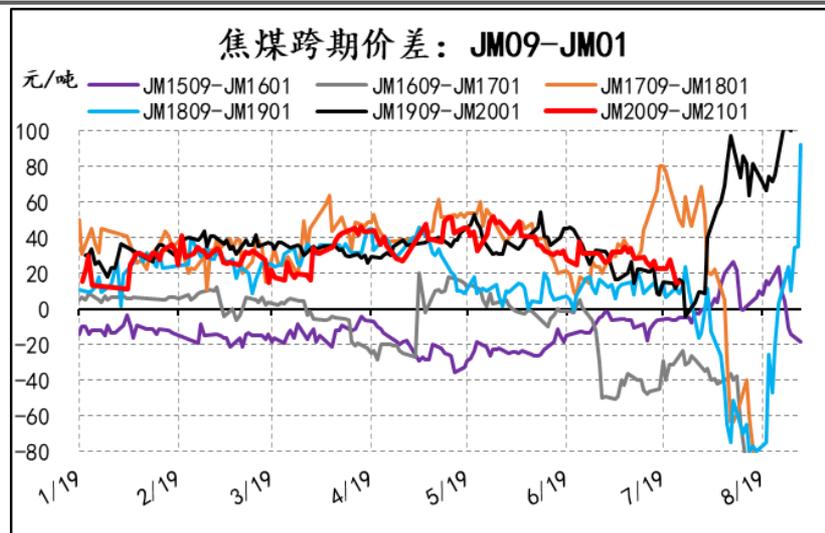
钢企加焦企炼焦煤库存产量1578万吨，上周同期1584万吨，环比下降6万吨。



炼焦煤产业链库存产量2087万吨，上周同期2114万吨，环比下降27万吨。



# 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

---

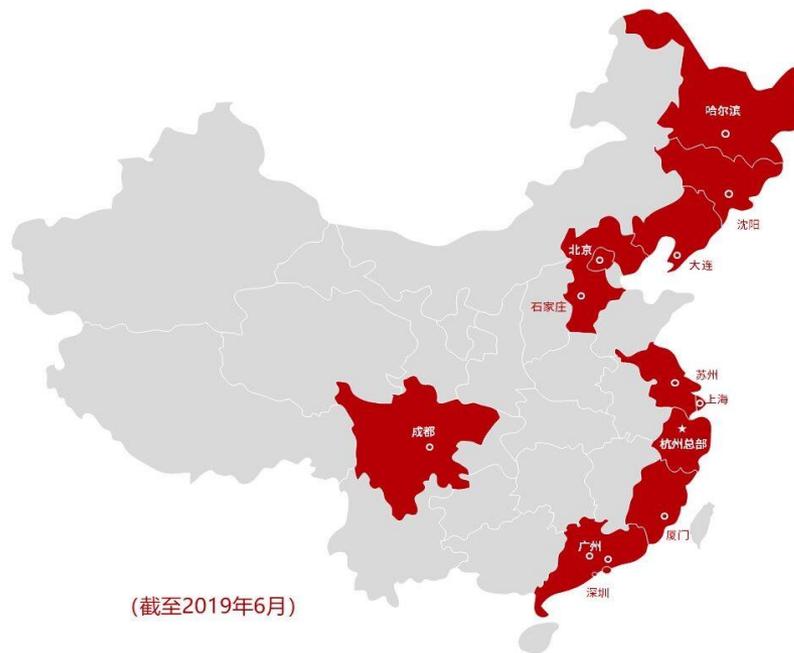
## 重要声明

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](http://www.cindaqh.com)