

信达煤焦周报

供增需减，空焦化行业利润

研究发展中心黑色小组

2020年09月13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	<p>驱动向下</p> <p>1. 高炉开工率继续向下； 2. 焦化厂开工率高位继续回升</p>	<p>1. 焦企库存32万吨 (2.6) 2. 港口库存273万吨 (-15) 3. 钢厂焦炭库存456万吨 (-4.7)</p>	<p>空01煤焦比，入场点位 1. 56-1.58, 止损1.62, 目标1.42.</p>	<p>焦化厂去产能超预期</p>	★
焦煤	<p>驱动向上</p> <p>1. 需求维持: 焦化厂开工率上升; 下游终端冬季补库。 2. 供应宽松: 洗煤厂开工率继续小幅下降。</p>	<p>1. 钢厂库存同期高位800万吨 (+15) 2. 炼焦煤港口库存376万吨 (-43) 3. 焦企焦煤库存同期偏高792万吨 (+0)</p>	<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. 甘其毛都口岸单月进口煤炭突破200万吨：**从乌拉特海关获悉，8月份，甘其毛都口岸进口煤炭204.63万吨，环比增长69.89%，创下今年以来单月进口量最高值，较去年月均进口量增加近35万吨。
- 2、蒙煤出口量大幅增加：**蒙古国海关总署的数据显示，8月份，蒙古煤炭出口量大幅增加，达到约360万吨，较7月份出口量增长近一倍。1-8月份，蒙古煤炭出口量为1517.48万吨，在此期间，蒙古对华煤炭出口为1455.26万吨。
- 3、澳煤交易有所改善：**进口澳煤方面，有一批10月1-10日船期85000吨的澳大利亚优质中挥发皮克当斯北炼焦煤以120 美元/吨的中国到岸价成交，澳洲焦煤价格随之上涨。

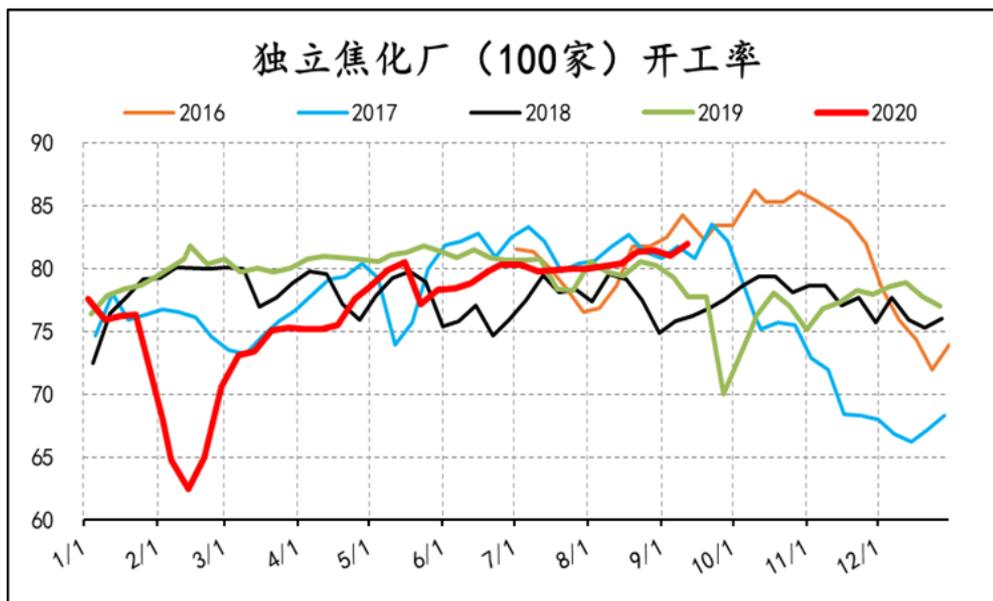
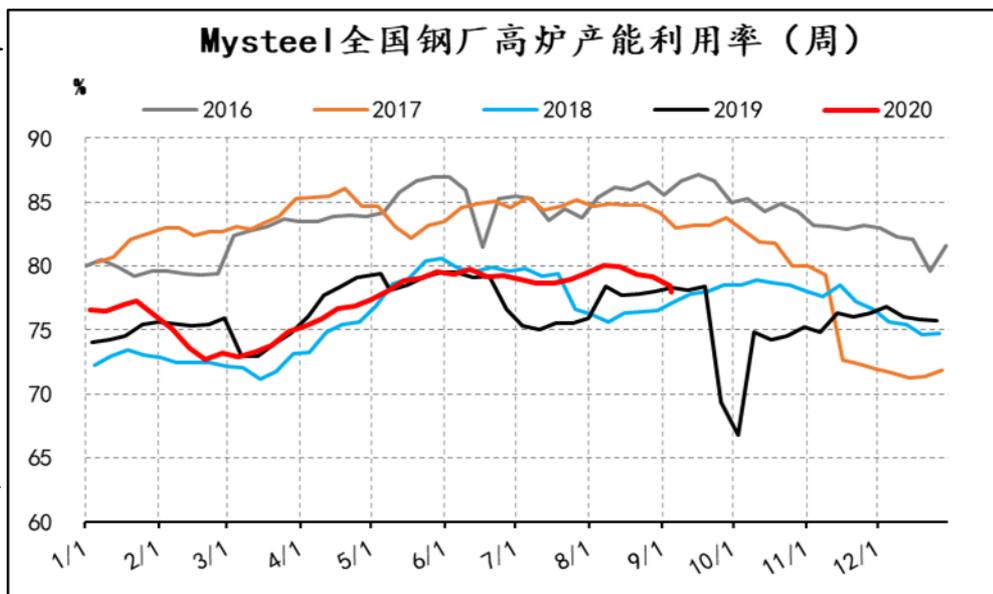
2. 双焦核心逻辑：供增需减，空焦化行业利润

核心逻辑：产业链下游需求开始走弱。

1、下游需求小幅下降：本周全国高炉产能利用率77.9%，较上周同期78.4%环比下降0.5pct。

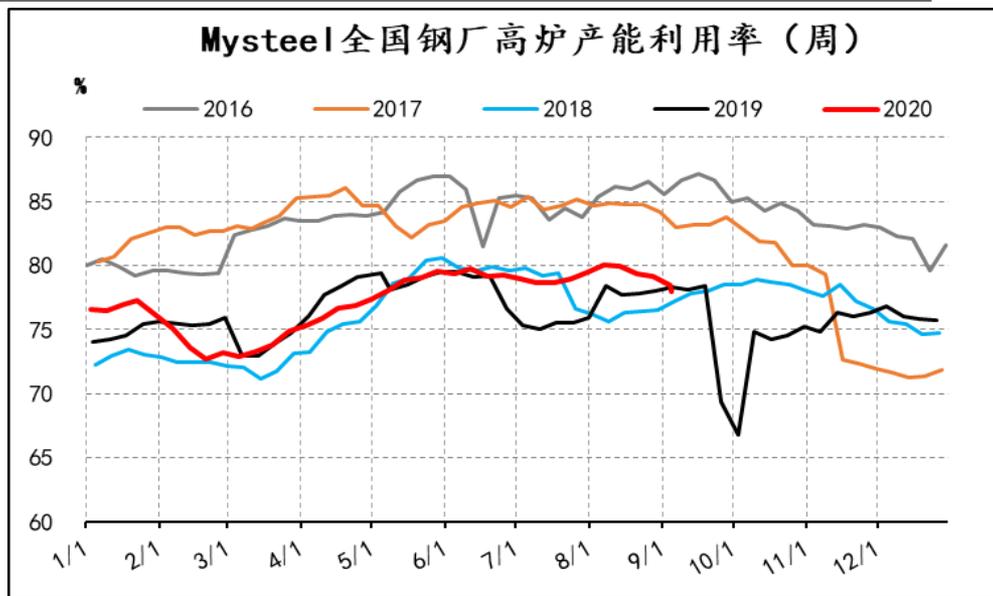
2. 供应高位继续回升：100家独立焦化厂本周开工率为81.9%，上周同期为81%，周环比上升0.9pct。

3、结论：下游钢厂减产，需求减弱，但供应端继续高位回升。焦化行业利润有望压缩，空01煤焦比，入场点位1.56-1.58，止损1.62，目标1.42。

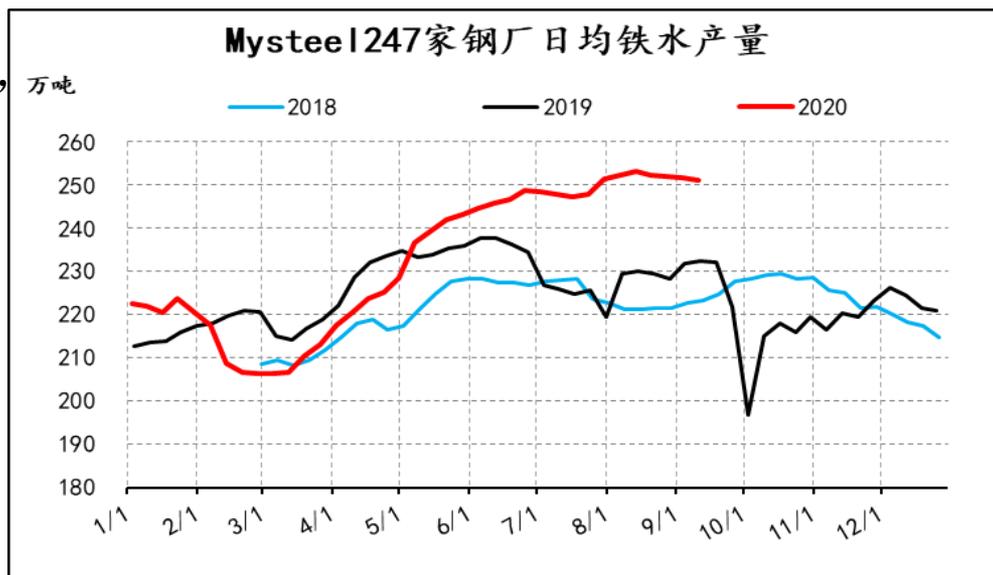


3. 焦炭产业链：下游需求小幅下降

下游需求下降：本周全国高炉产能利用率77.9%，较上周同期78.4%环比下降0.5pct。

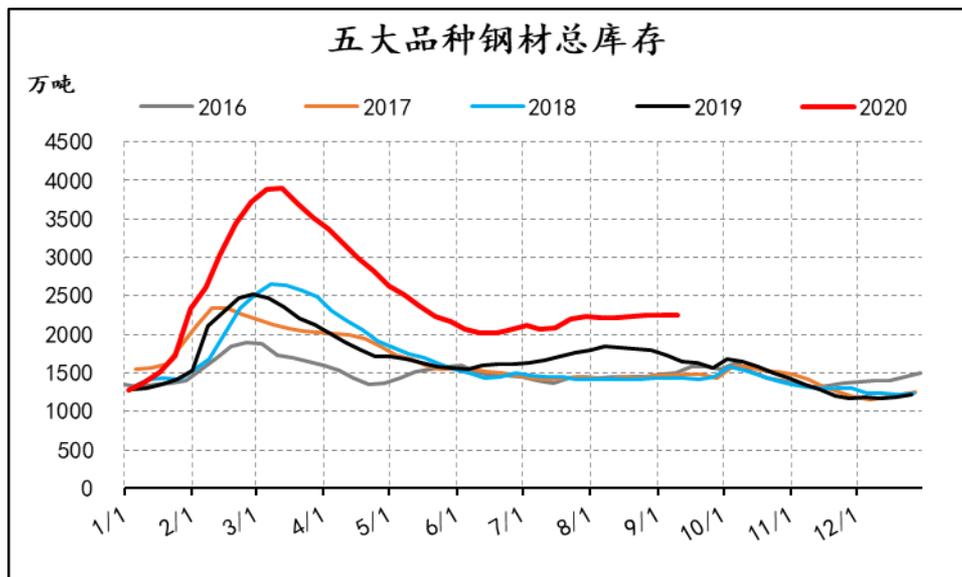


247家钢厂铁水日均产量为251万吨，上周产量为251.6万吨，周度环比下降0.6万吨。

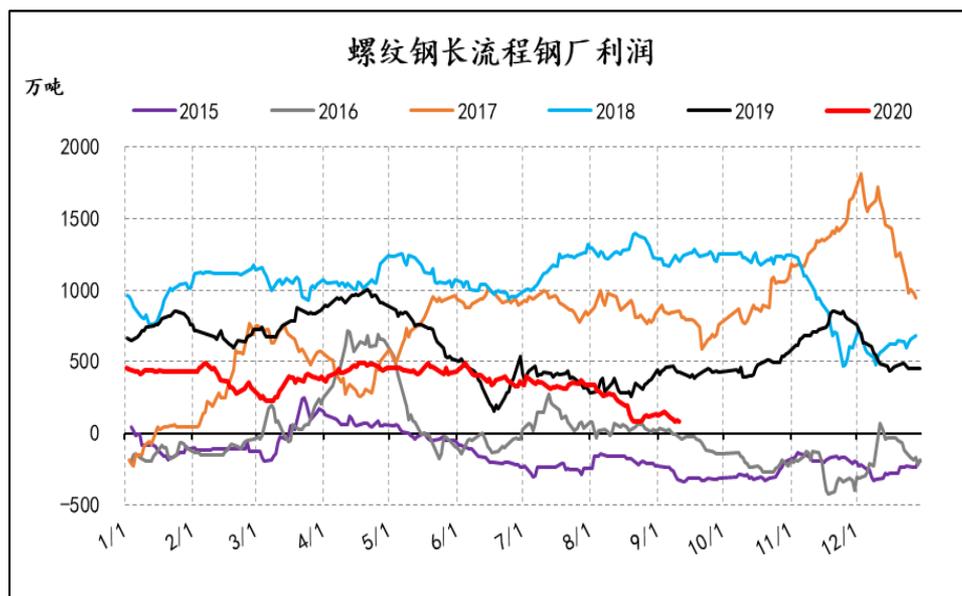


3. 钢材库存小幅下降

五大品种钢材总库存为2242万吨，较上周同期2247万吨，周环比下降5万吨。

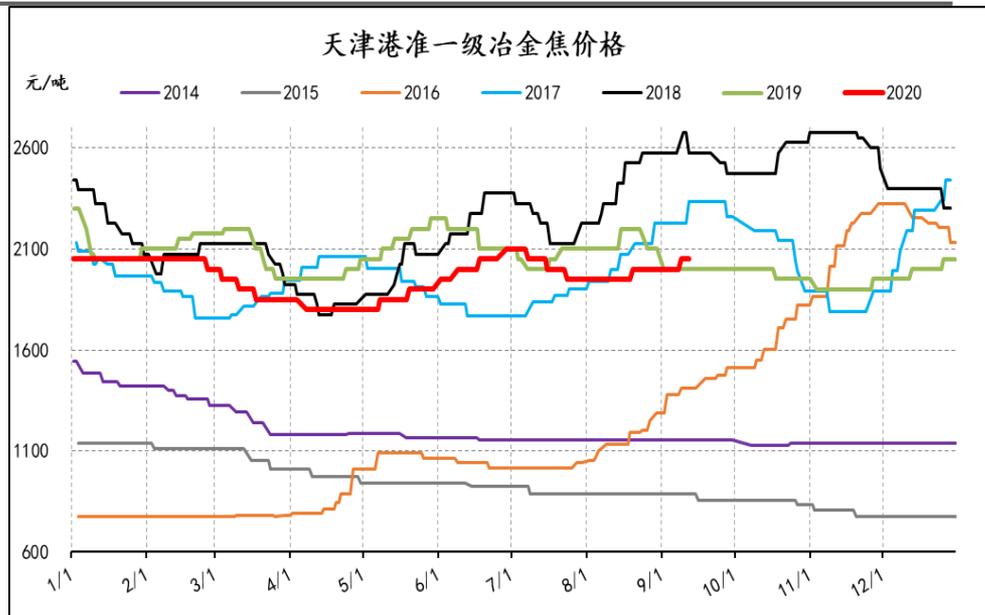


螺纹钢生产利润为88元/吨，上周同期为148元/吨，环比下降60元/吨。

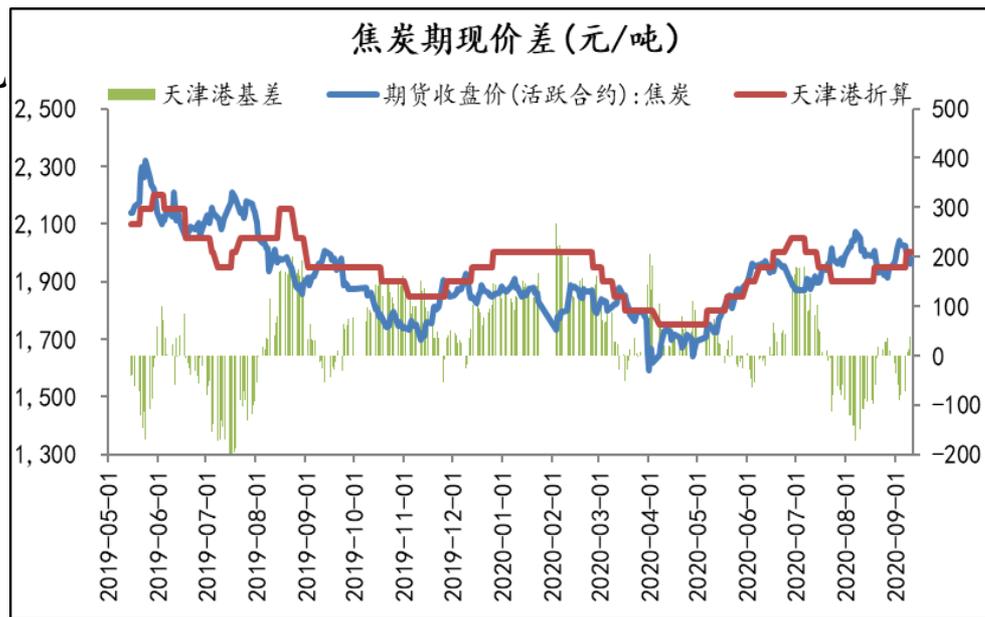


3. 焦炭现货二轮提落地

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

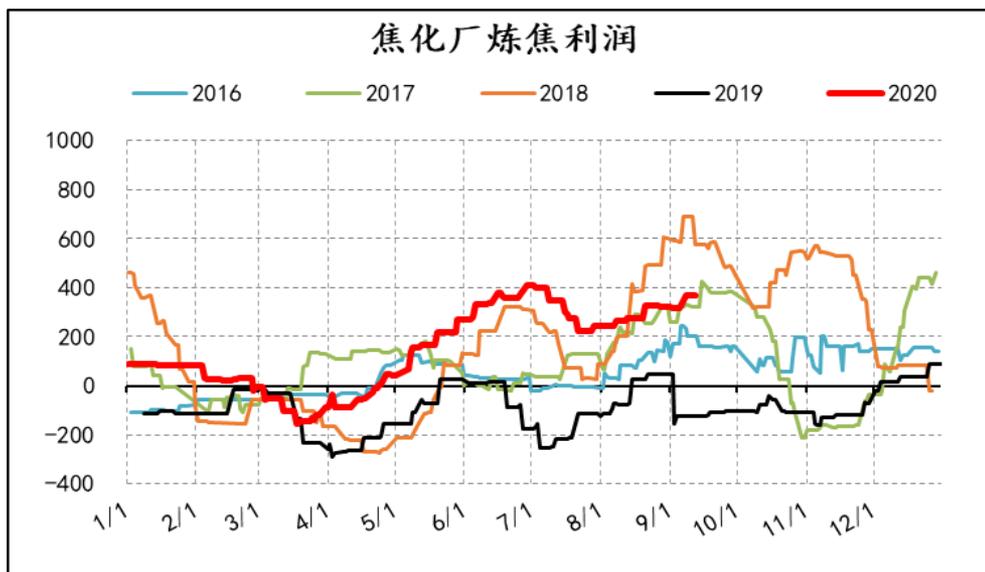


天津港准一级冶金焦平仓价为2000元/吨；期货主力合约价格为1976元/吨，基差为23元/吨。

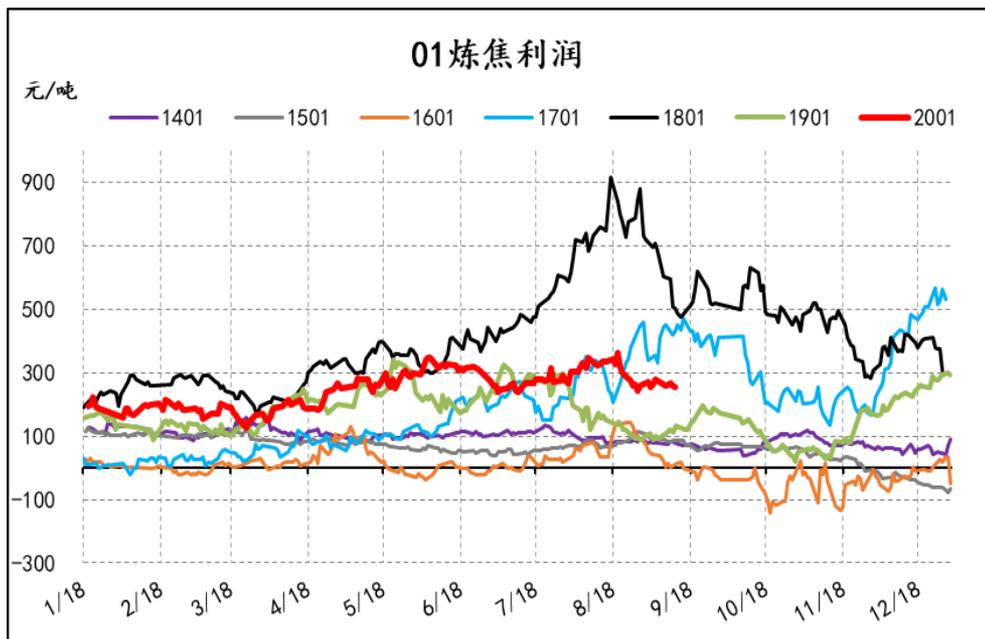


3. 焦化行业利润小幅下降

山西炼焦利润为369元/吨，上周同期为317元/吨，环比上升52元/吨。

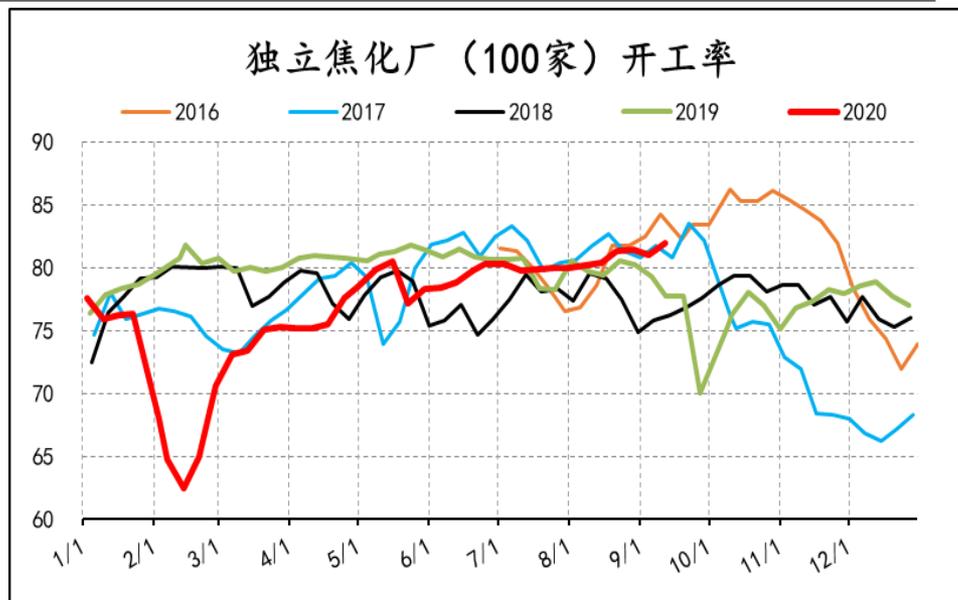


焦炭01合约盘面炼焦利润为256元/吨，较上周同期273元/吨下降17元/吨。

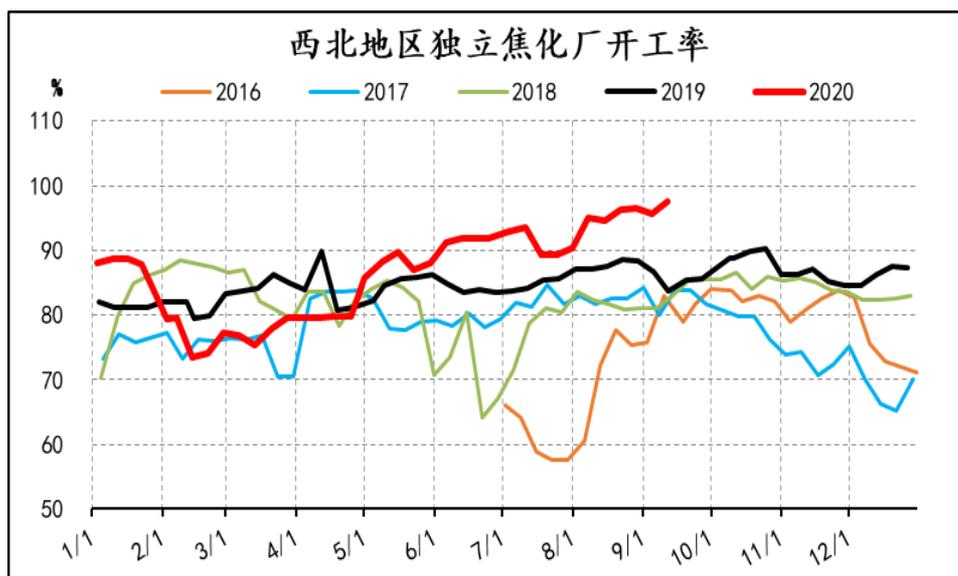


3. 独立焦化厂开工率继续上升

100家独立焦化厂本周开工率为81.9%，上周同期为81%，周环比上升0.9pct。

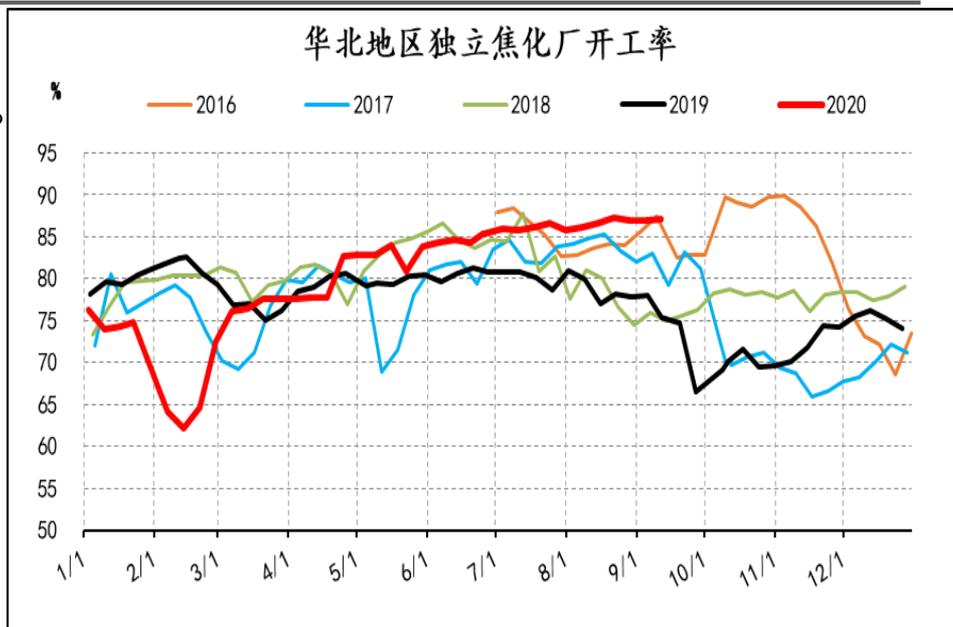


西北地区独立焦化厂开工率为97.6%，上周同期为95.6%，环比上升2pct。

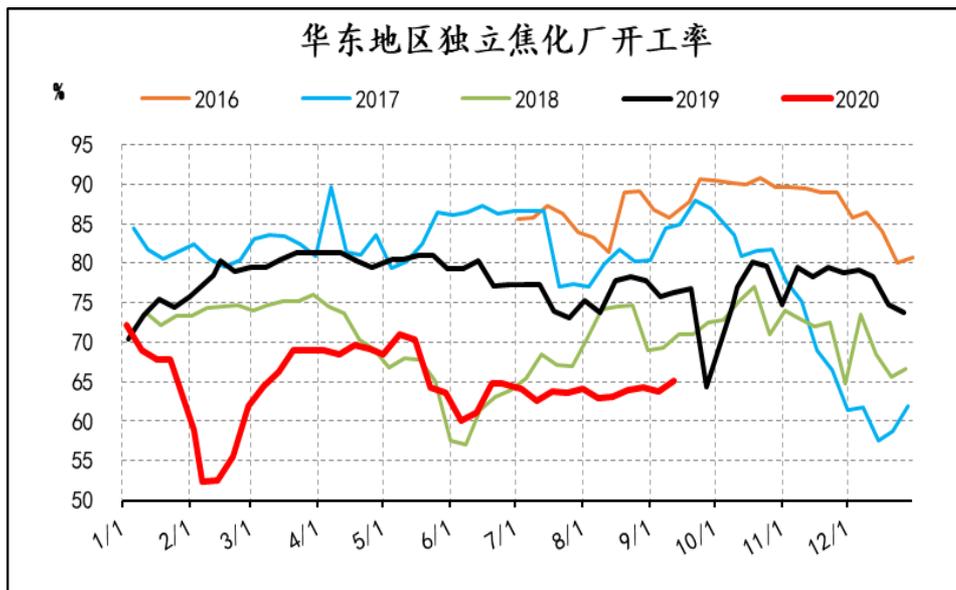


3. 独立焦企开工率继续上升

华北地区独立焦化厂开工率为87.1%，
上周同期为86.8%，环比上升0.3pct。

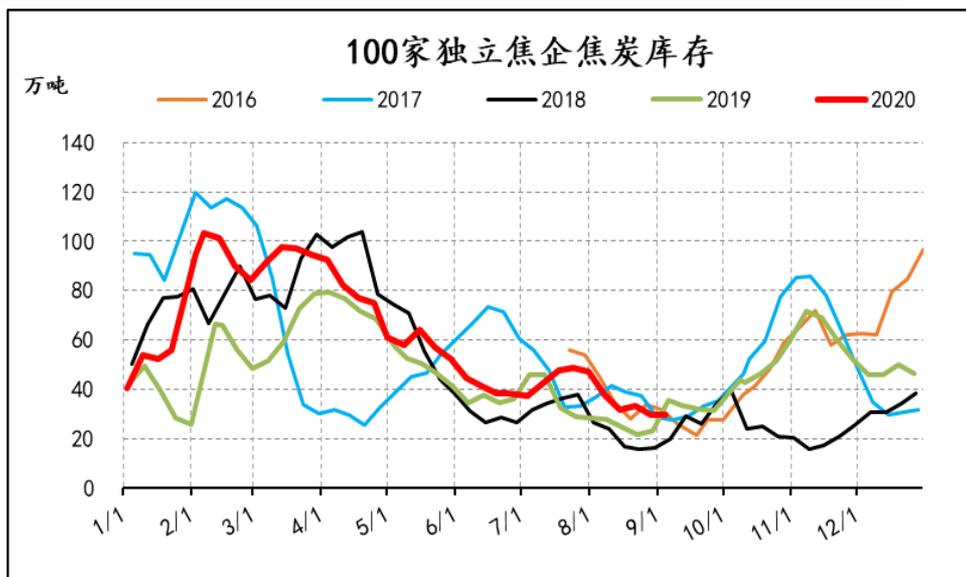


华东地区独立焦化厂开工率为65.08%，
上周同期为63.8%，环比上升1.2pct。

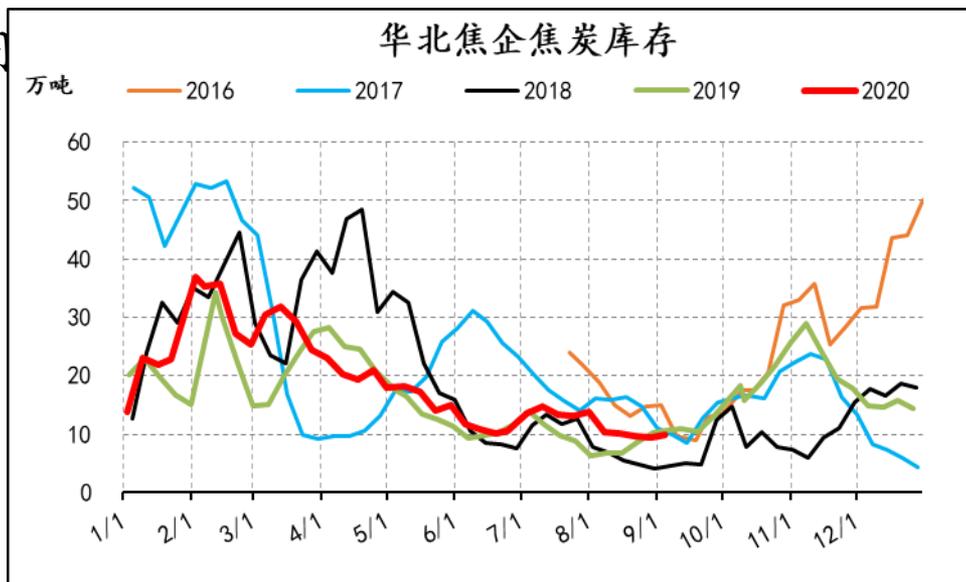


3. 独立焦企库存小幅上升

100家独立焦企库存为32.1万吨，上周同期为29.5万吨，环比上升2.6万吨。

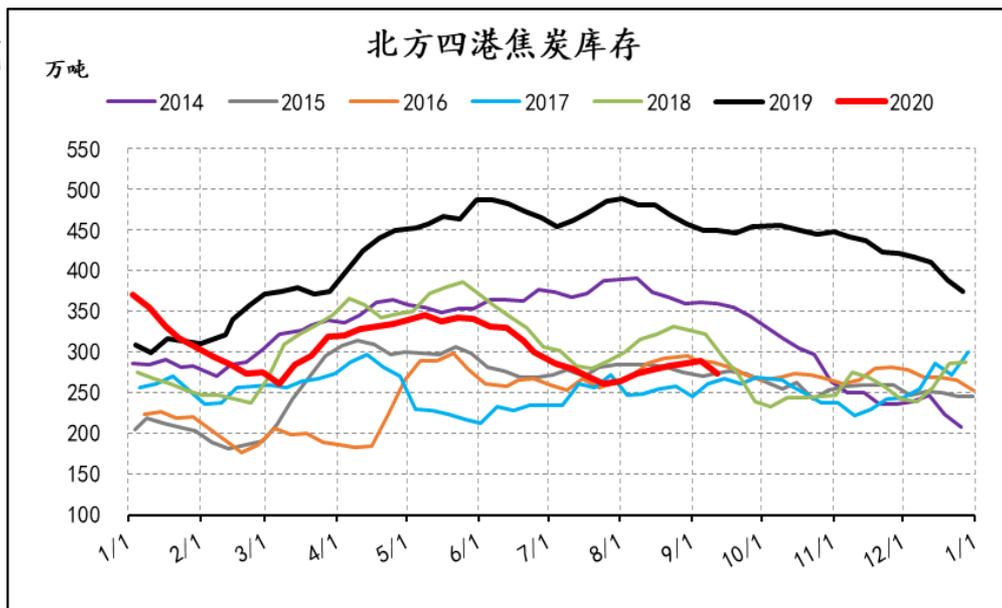


华北独立焦企库存为12万吨，上周同期为9.9万吨，环比上升2.1万吨。

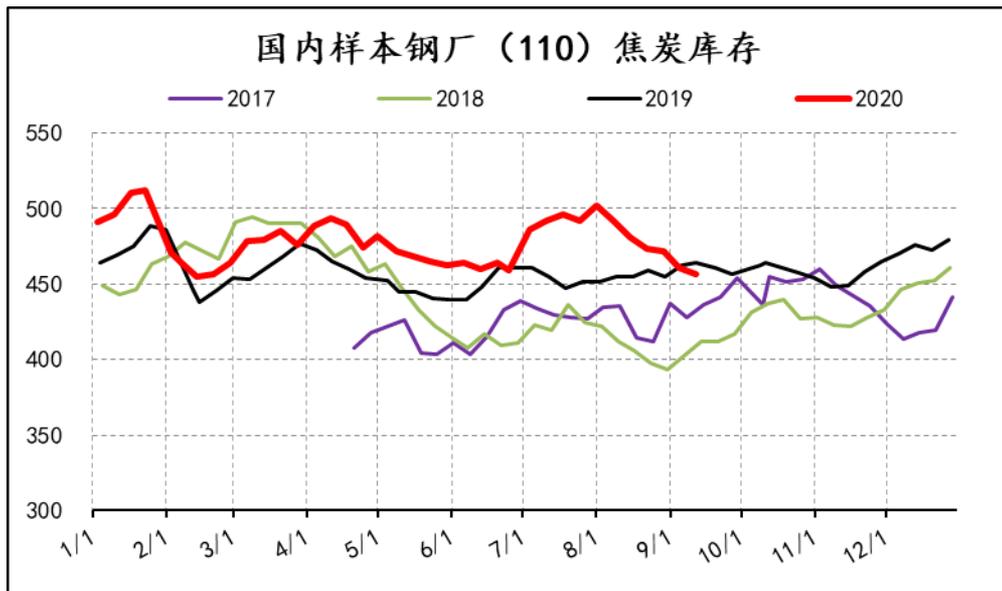


3. 焦炭港口库存下降

港口焦炭库存为273万吨，上周同期为289万吨，环比下降15万吨。



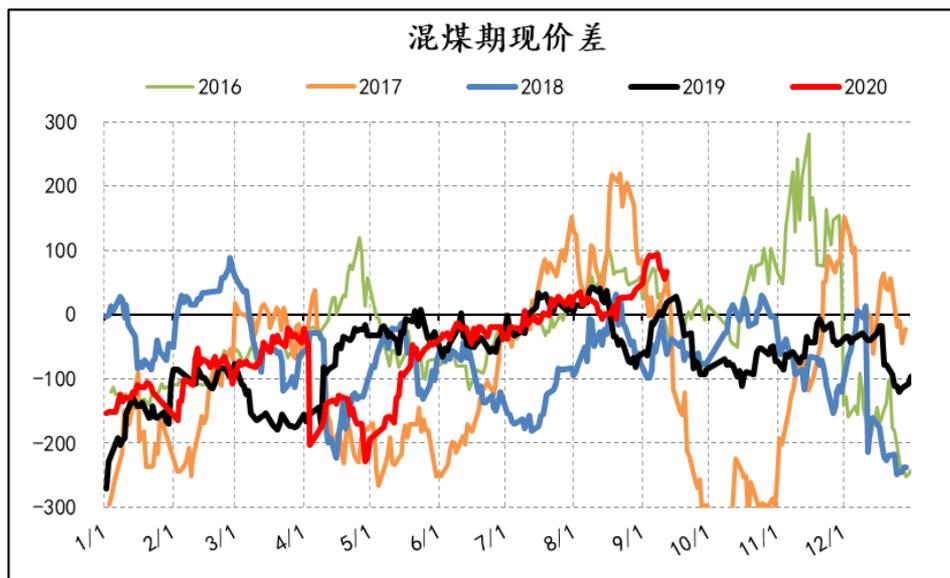
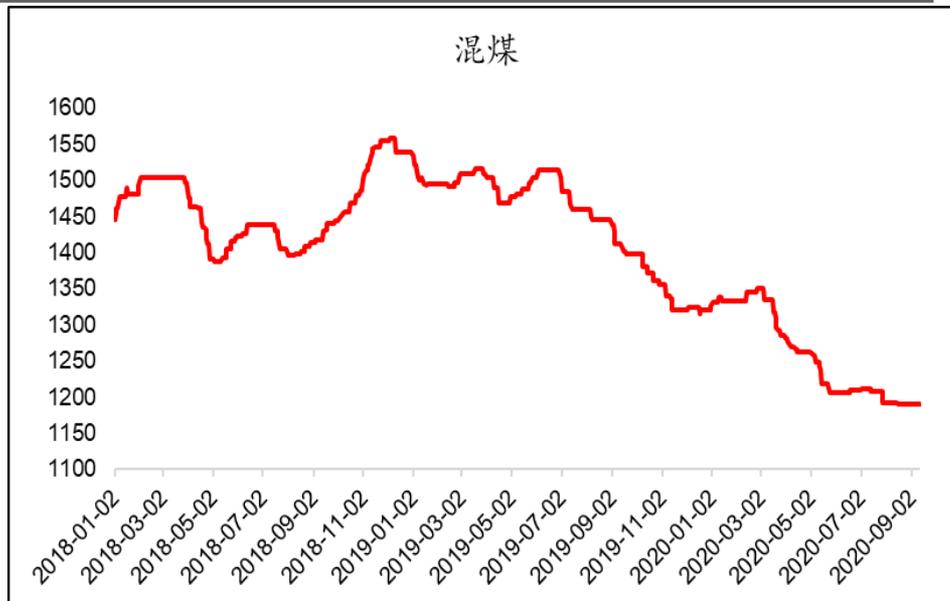
国内110家钢厂焦炭库存为456万吨，上周同期为461万吨，环比下降4.7万吨。



4. 混煤价格持稳

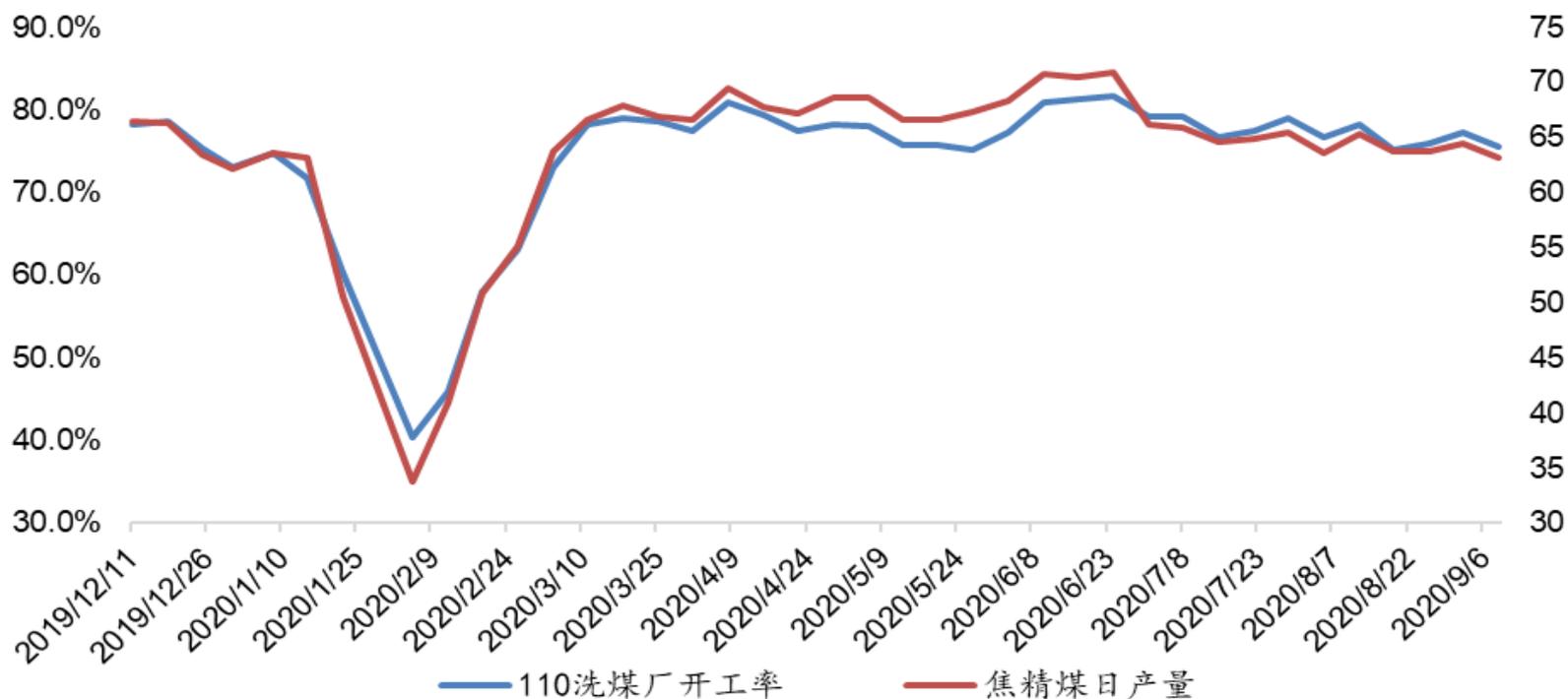
本周混煤价格为1192元/吨，上周同期为1192元/吨，环比上周持平。

本周混煤基差为-66元/吨，上周为-90元/吨。

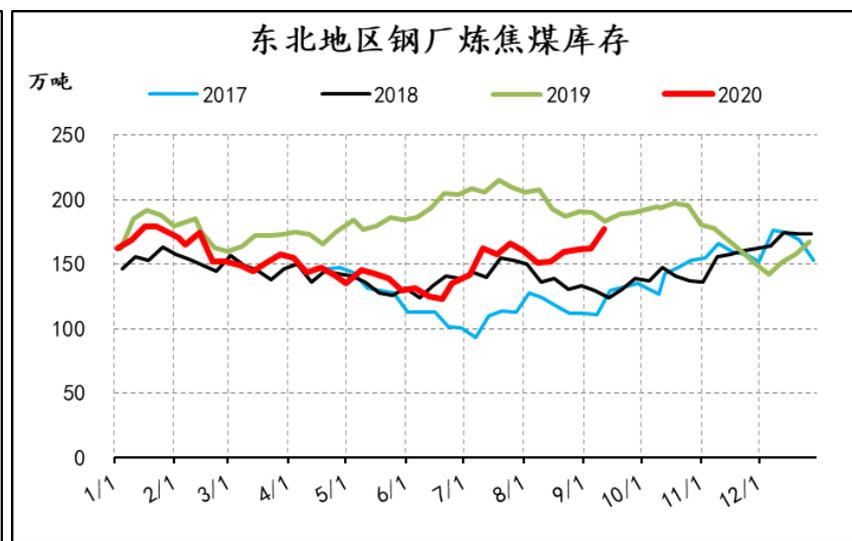
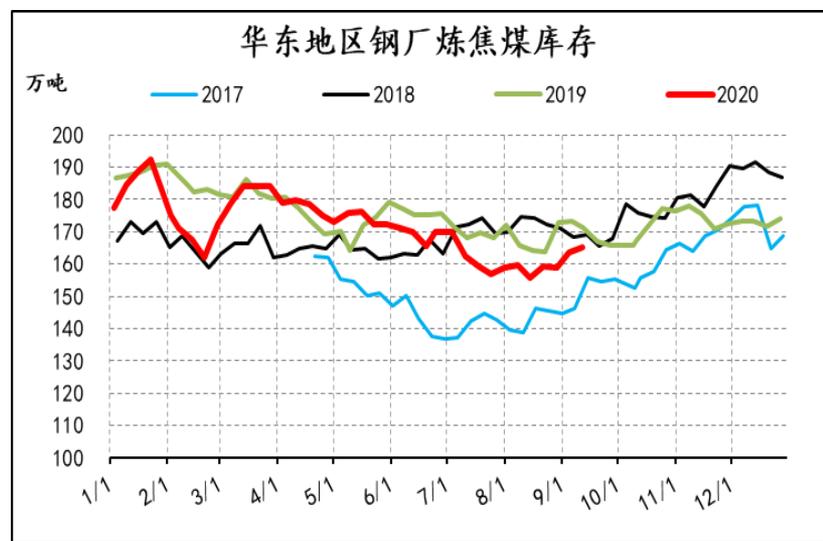
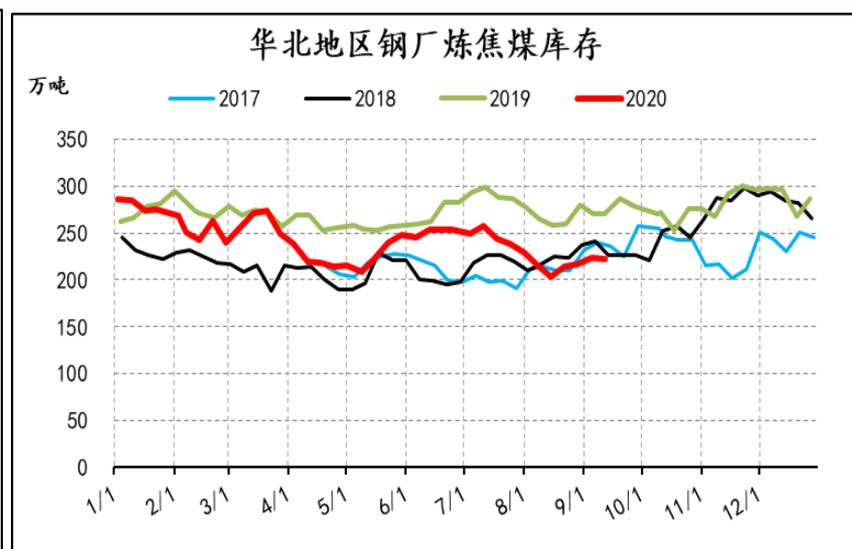
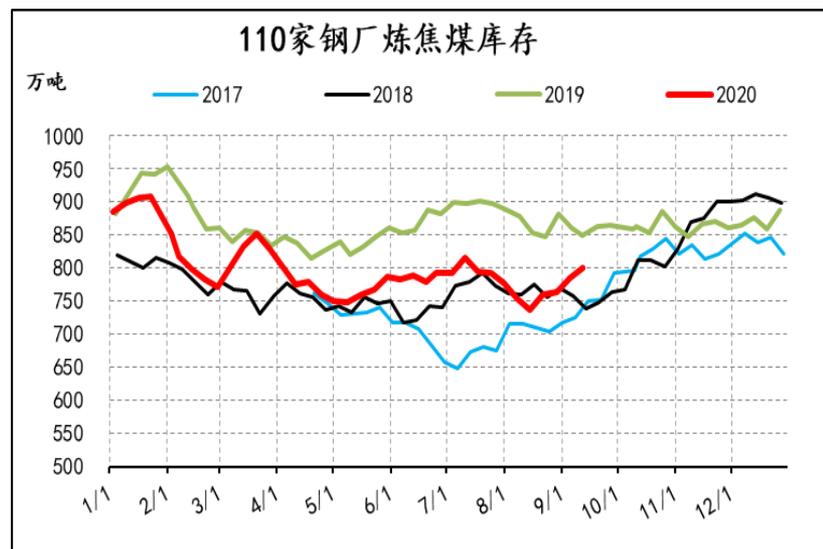


4. 洗煤厂开工率继续下降

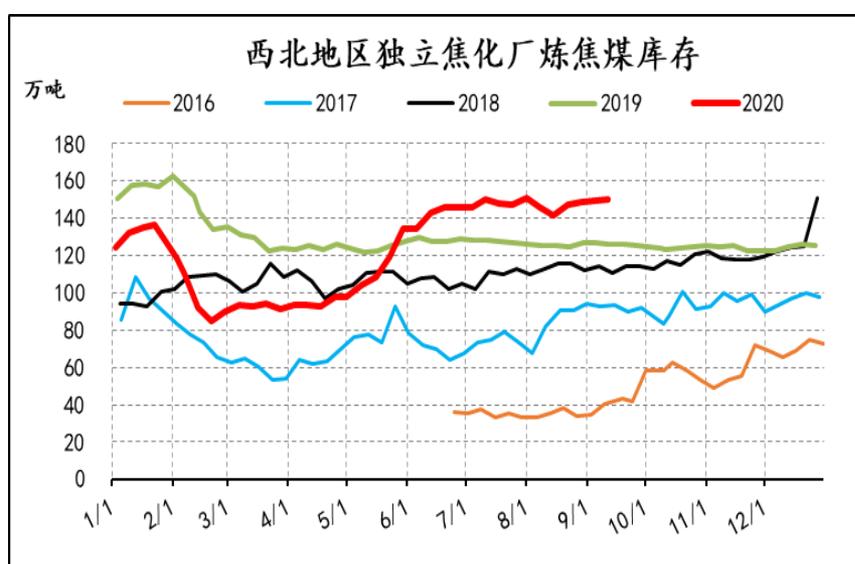
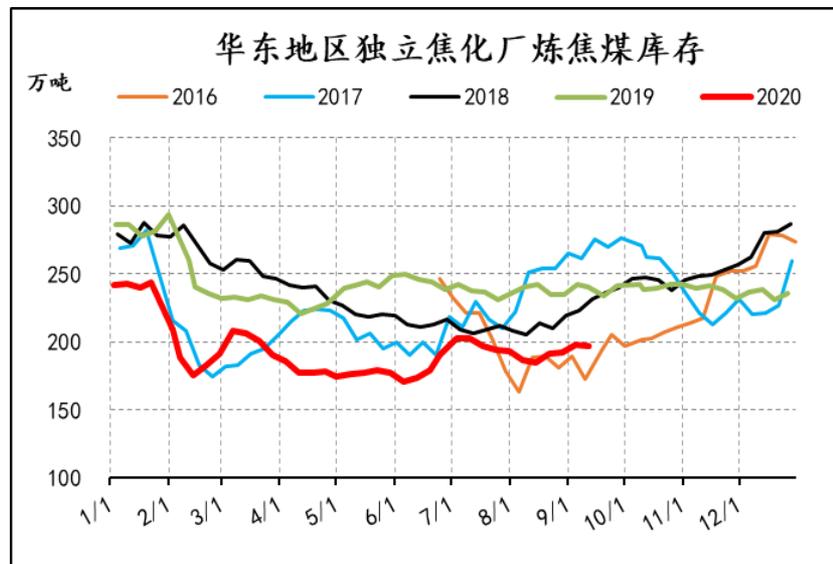
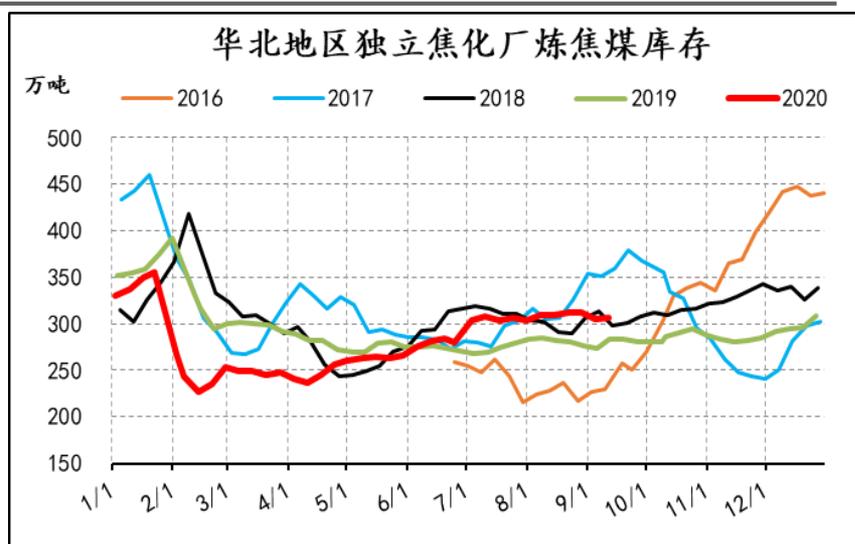
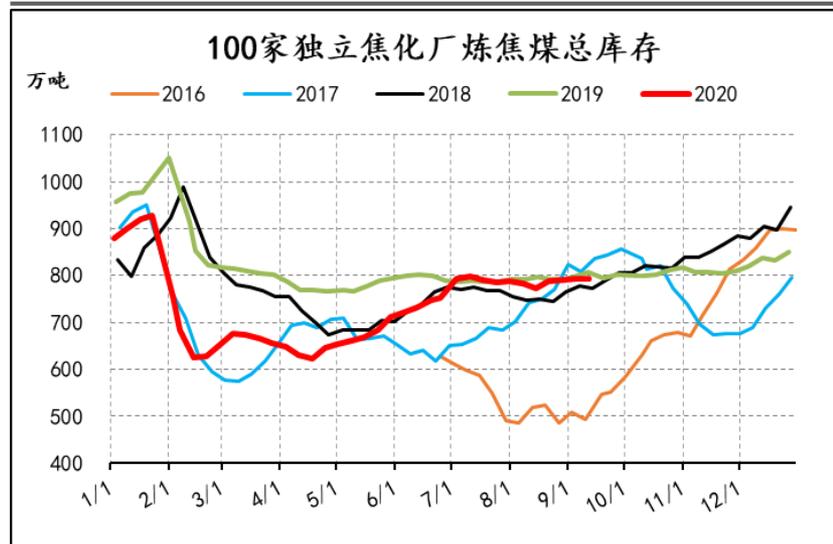
本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率75.57%较上期值减1.64%；日均产量63.11万吨减1.36万吨。



4. 钢厂焦煤库存上升



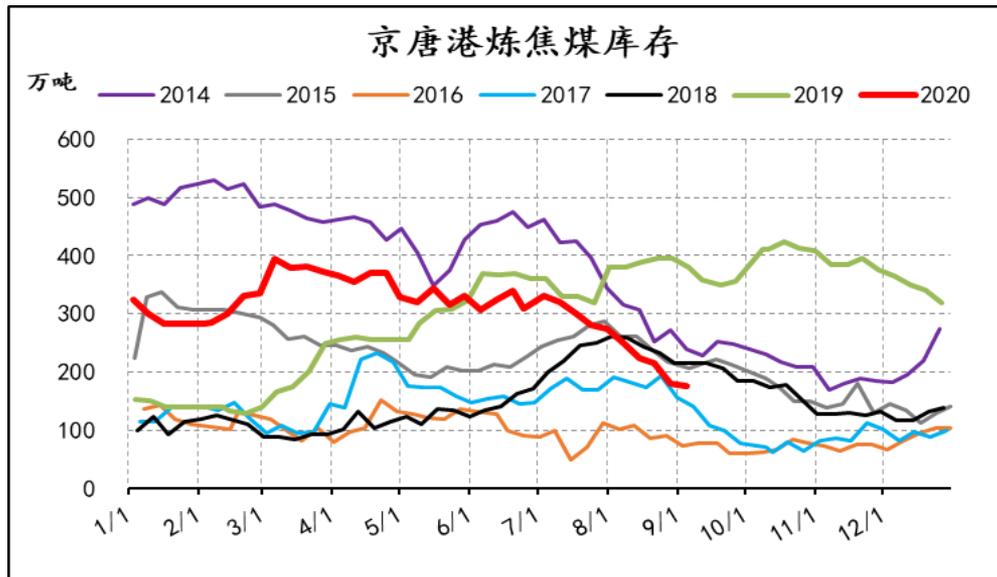
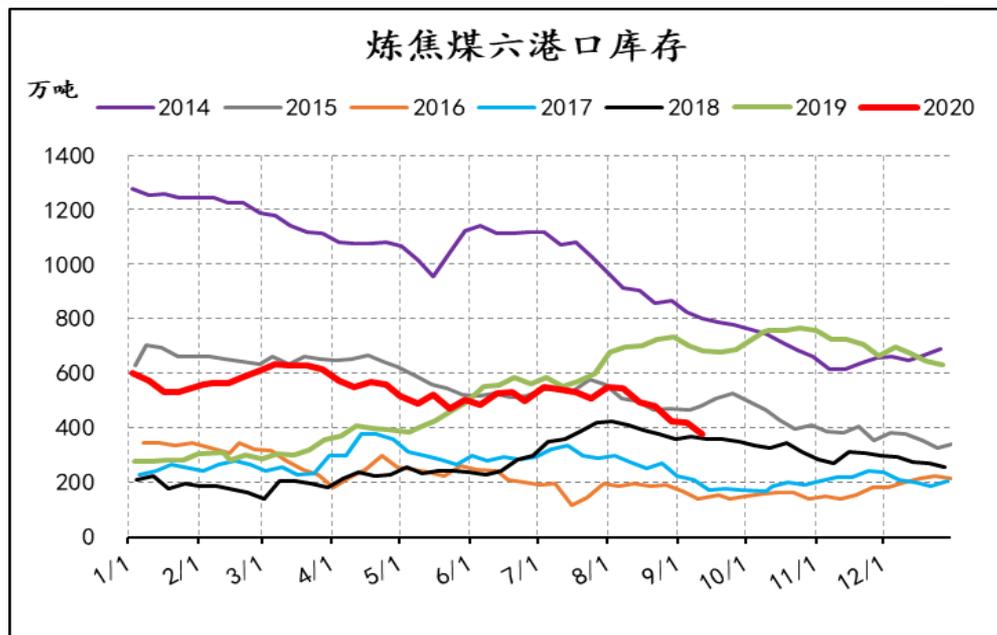
4. 独立焦化厂焦煤库存持平



4. 炼焦煤港口库存下降

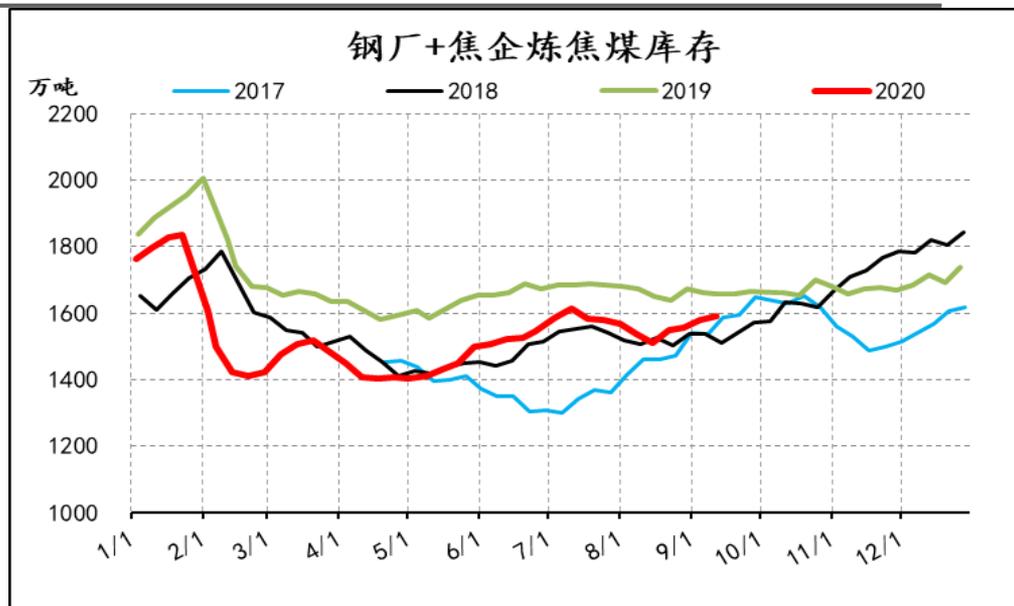
六大港口炼焦煤库存产量376.8万吨，上周同期420万吨，库存环比下降43万吨。

京唐港炼焦煤库存产量150万吨，上周同期175万吨，环比下降25万吨。

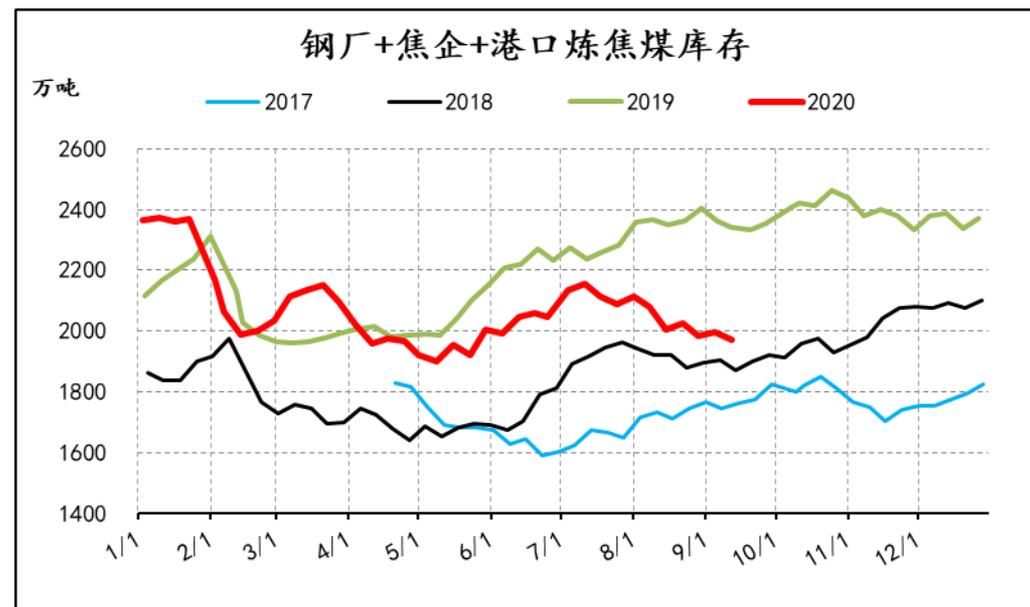


4. 炼焦煤产业链库存下降

钢企加焦企炼焦煤库存产量1592万吨，上周同期1577万吨，环比上升14万吨。



炼焦煤产业链库存产量1968万吨，上周同期1977万吨，环比上升下降29万吨。



联系人：

联系人：臧加利

执业咨询号：Z0015613

电话：0571-28132591

邮箱：zangjiali@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：0571-28132591

邮箱：jincheng@cindasc.com

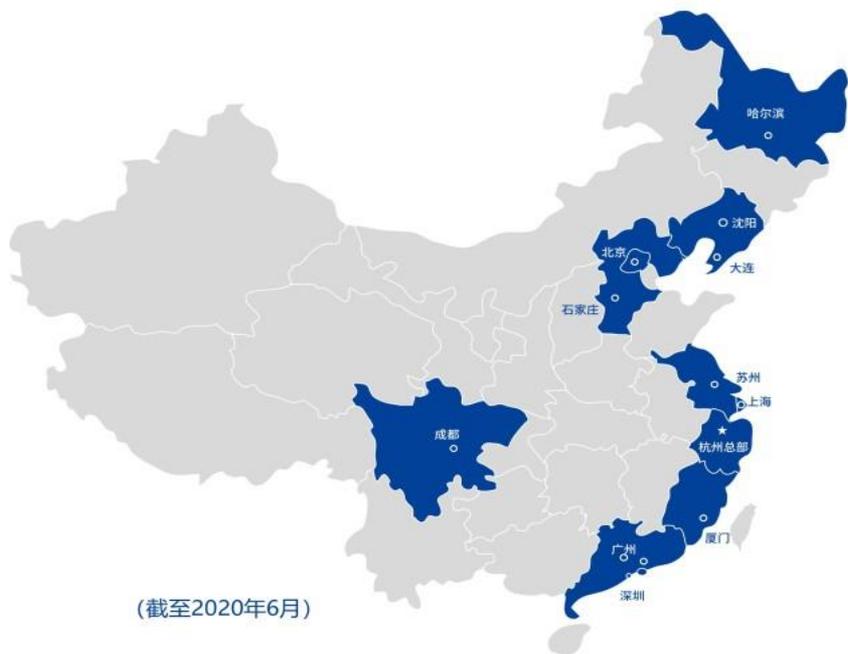
重要声明

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

7家分公司 11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、宁波分公司

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、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部