

信达煤焦周报

焦煤强于焦炭，空01煤焦比

研究发展中心黑色小组

2020年09月20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	驱动不明显 1. 高炉开工率继续向下； 2. 焦化厂开工率高位下降	1. 焦企库存31.5万吨（-0.6） 2. 港口库存268.5万吨（-5） 3. 钢厂焦炭库存451万吨（-4.6）	空01煤焦比，入场点位1.56-1.58，止损1.62，目标1.42.	焦化厂去产能超预期	★
焦煤	驱动向上 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。	1. 钢厂库存同期高位817万吨（+18） 2. 炼焦煤港口库存389万吨（12） 3. 焦企焦煤库存同期偏高799万吨（+7）	下游补库，现货继续反弹	进口政策收紧、限产政策	★

1. 煤焦热点追踪

1. 榆林榆阳区对洗选煤厂进行整治：榆林煤炭交易中心消息，近期榆阳区区委，区政府严厉整治洗选煤厂。9月17日中午12点，榆阳区所有洗选煤厂煤检票被收回，目前所有洗选煤厂停止进煤，供票时间待定。

2、焦企安全大检查开启：近期山西焦化企业连续发生的两起安全事故或导致后续安检进一步趋严，进而对焦炭供应产生一定的影响。

3、9月14日-30日河北省开展煤矿安全生产综合督察：河北省应急管理厅日前发布通知称，按照《国家煤矿安全监察局关于开展煤矿安全生产综合督查的通知》的要求，2020年9月14日-30日，河北省应急管理厅和河北煤矿安监局将联合组织开展煤矿安全生产综合督查。河北省应急管理厅与河北煤矿安监局联合组成4个督查组，对邯郸等7个产煤市开展综合督查。每组至少抽查1个产煤县（市、区），每市随机抽查1-2处煤矿企业。

4、国内焦煤库存加速下降、蒙古澳洲焦煤价格上涨：区域性供给收紧，进口蒙古焦煤和澳洲焦煤价格有望进一步走高。因国庆假期即将到来，焦企加大补库力度，煤矿炼焦煤库存加速下降，市场前景得到提振。蒙煤中盘（坑口至查干哈达）运费已涨至80元/吨左右，部分着急拉运的企业运费已上调至85元/吨左右。

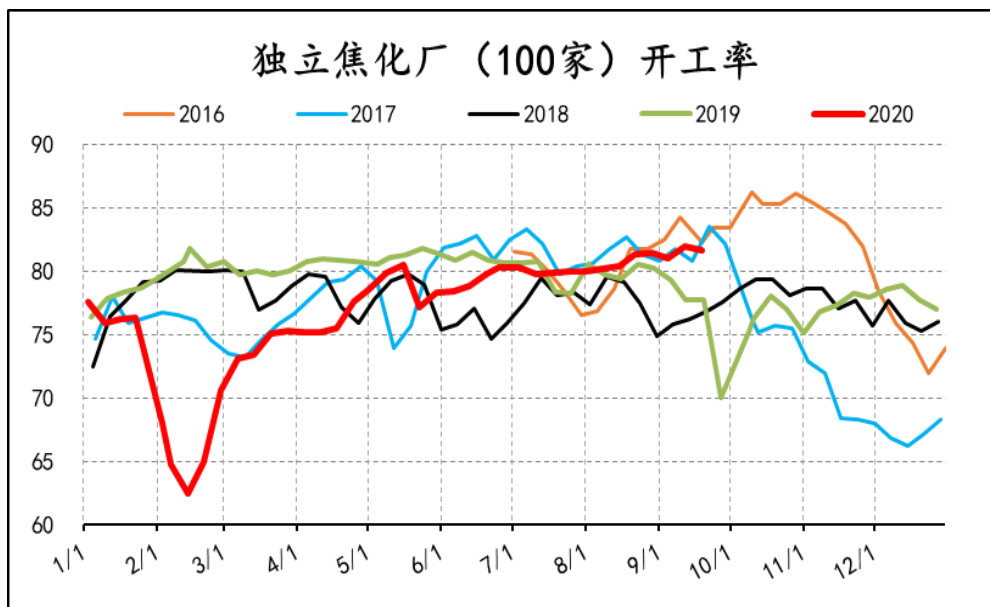
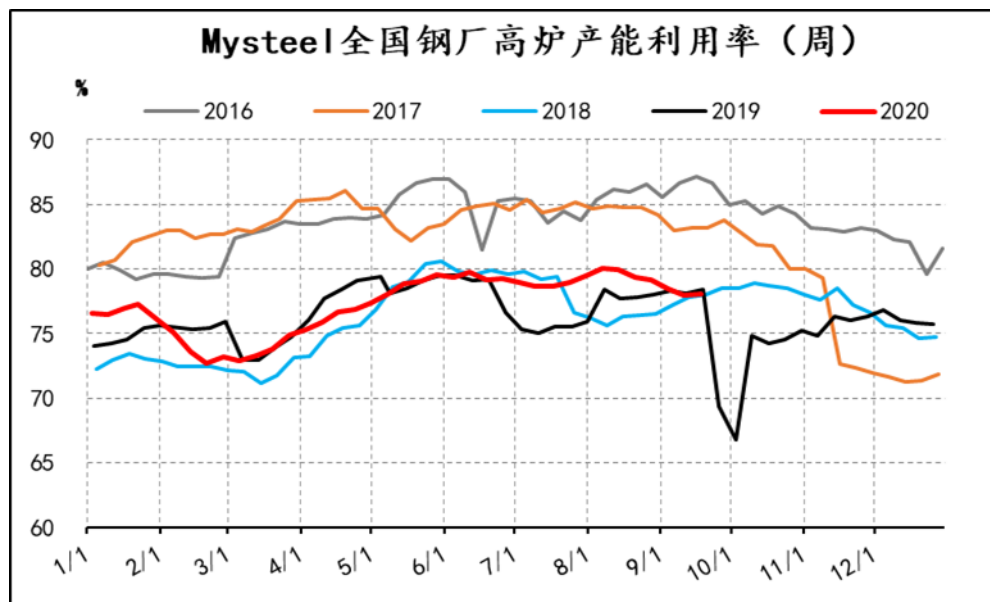
2. 双焦核心逻辑：供需双减，焦炭现货暂稳

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78.05%，较上周同期77.96%环比上升0.1pct；开工率下降0.26%。

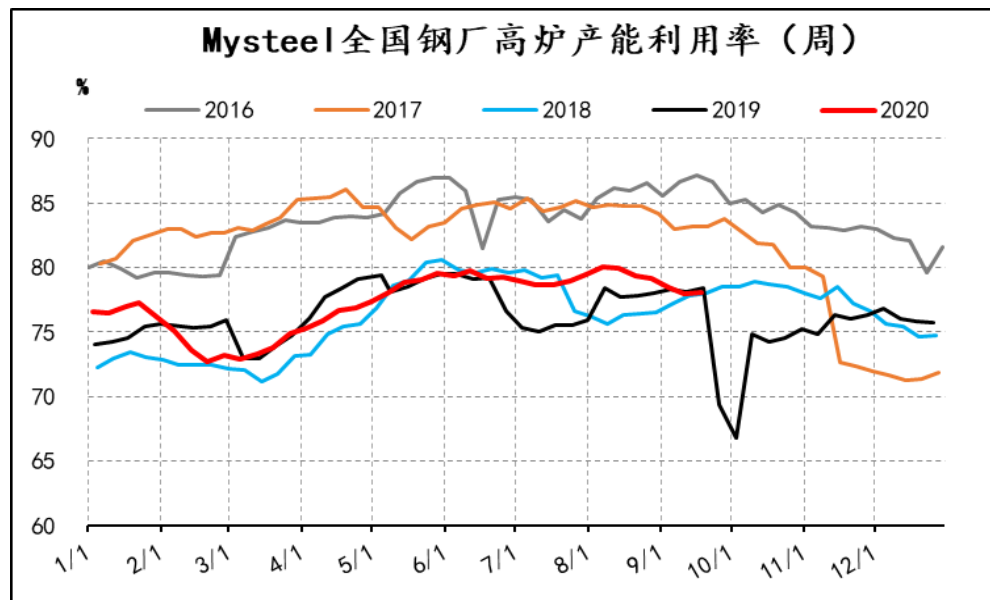
2. 供应高位回落：100家独立焦化厂本周开工率为81.7%，上周同期为81.9%，周环比下降0.3pct。

3、结论：下游钢厂减产，需求减弱，但供应端高位回落，焦炭现货暂稳。

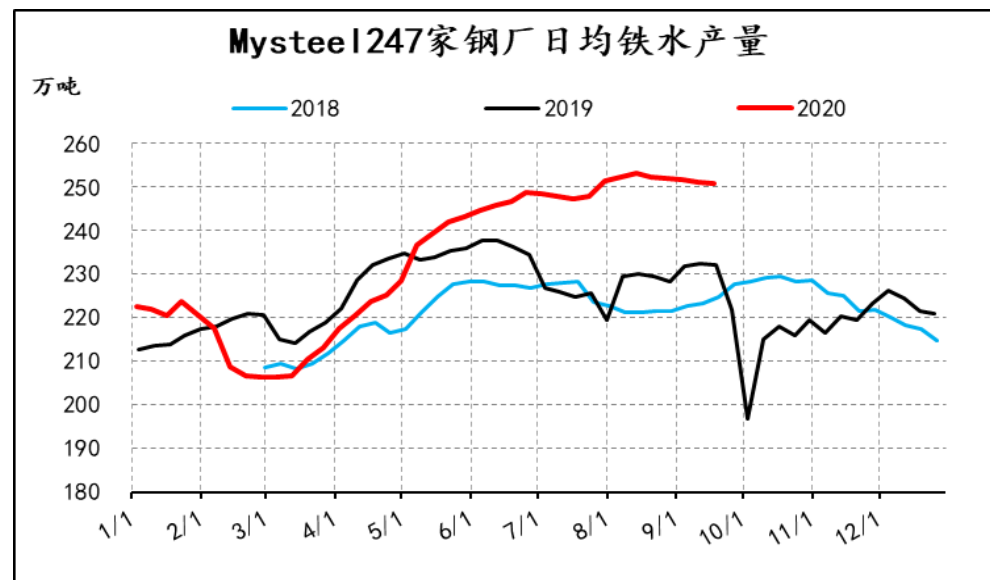


3. 焦炭产业链：下游需求小幅下降

下游需求下降：本周全国高炉产能利用率78.05%，较上周同期77.96%环比上升0.1pct；开工率下降0.26%。

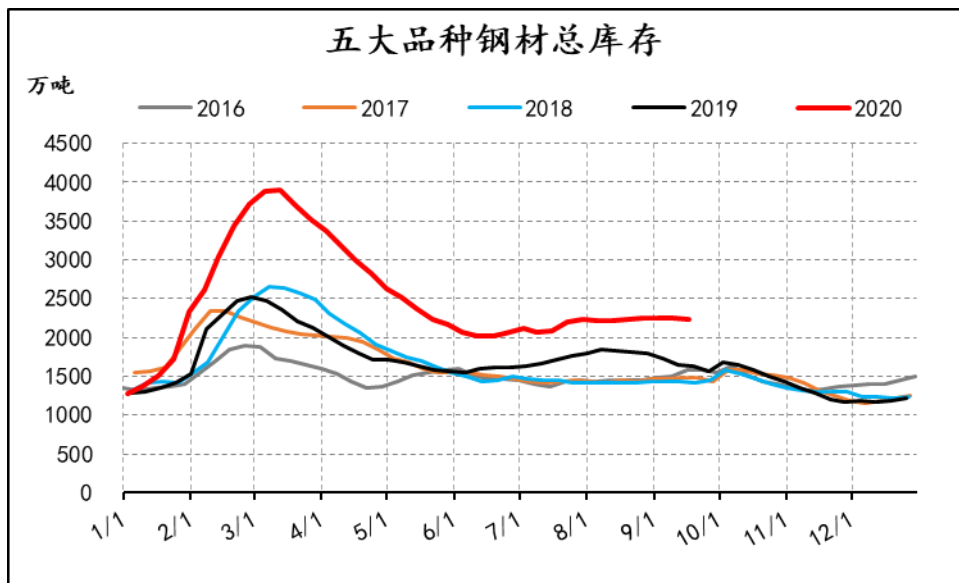


247家钢厂铁水日均产量为250.8万吨，上周产量为251.04万吨，周度环比下降0.17万吨。

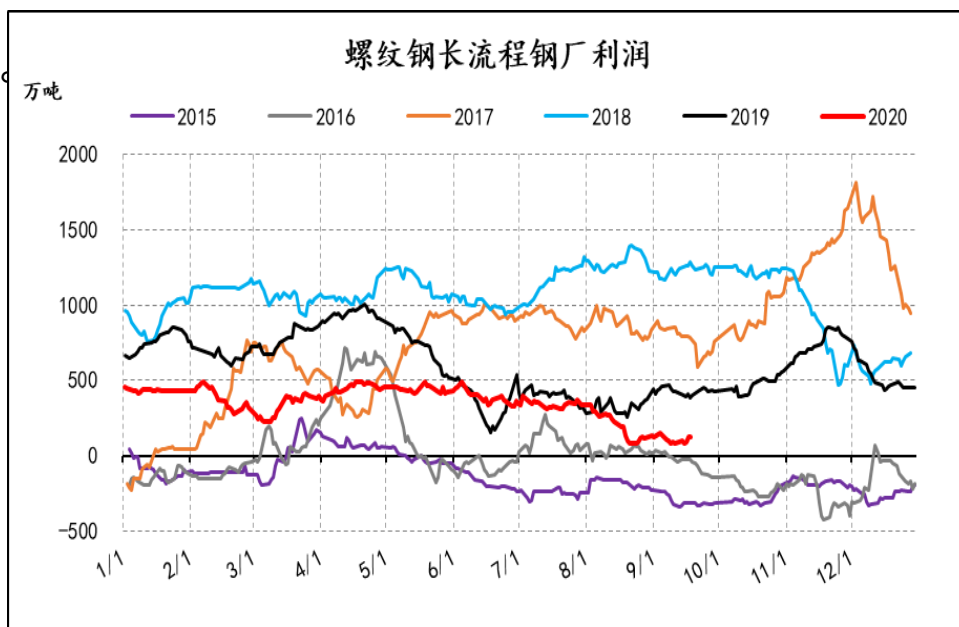


3. 钢材库存小幅下降

五大品种钢材总库存为2239.98万吨，较上周同期2242.32万吨，周环比下降8.5万吨。

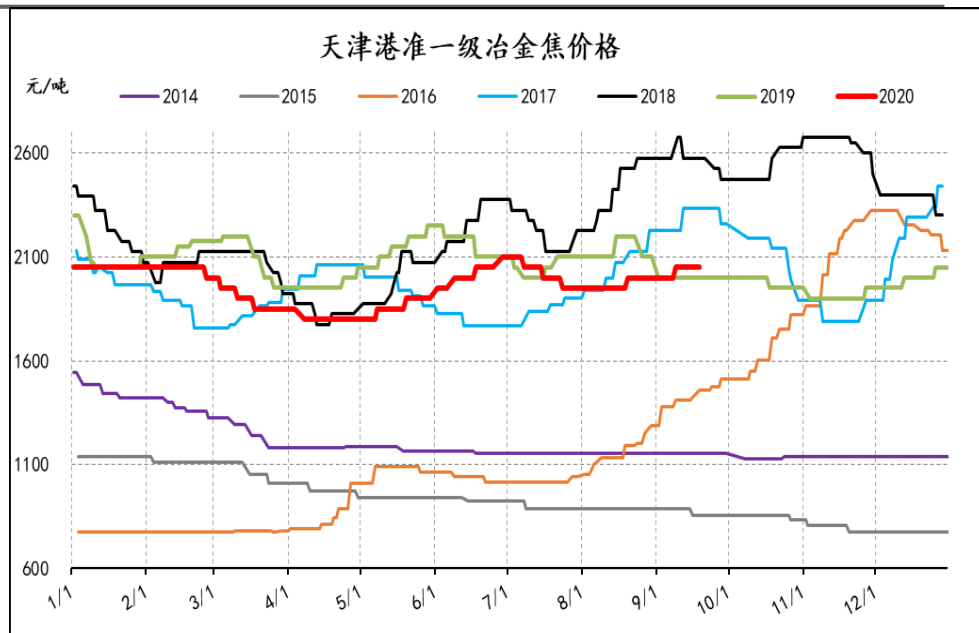


螺纹钢生产利润为125元/吨，上周同期为88元/吨，环比上升37元/吨。

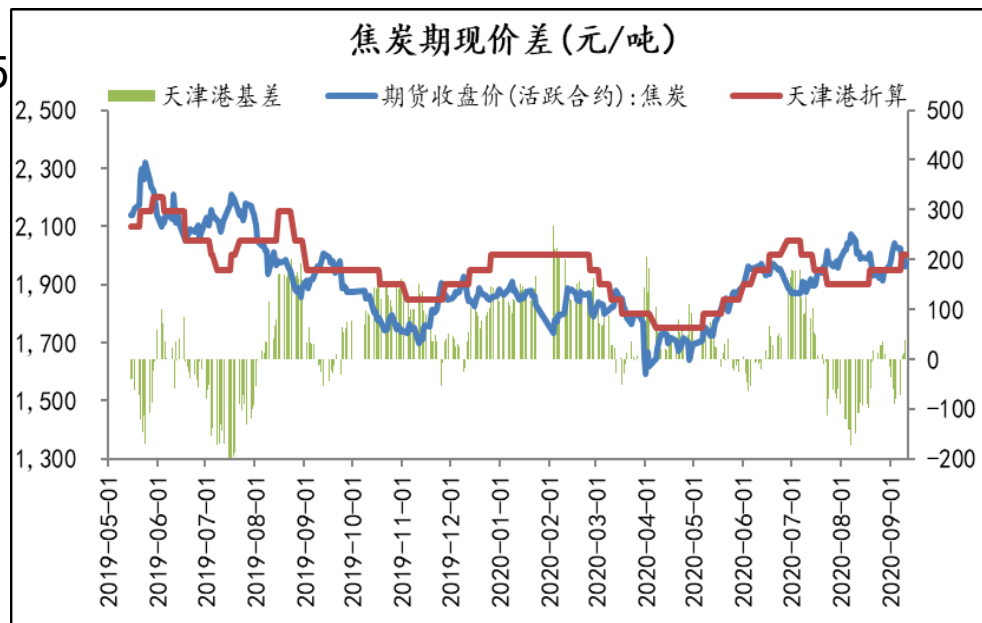


3. 焦炭现货

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。

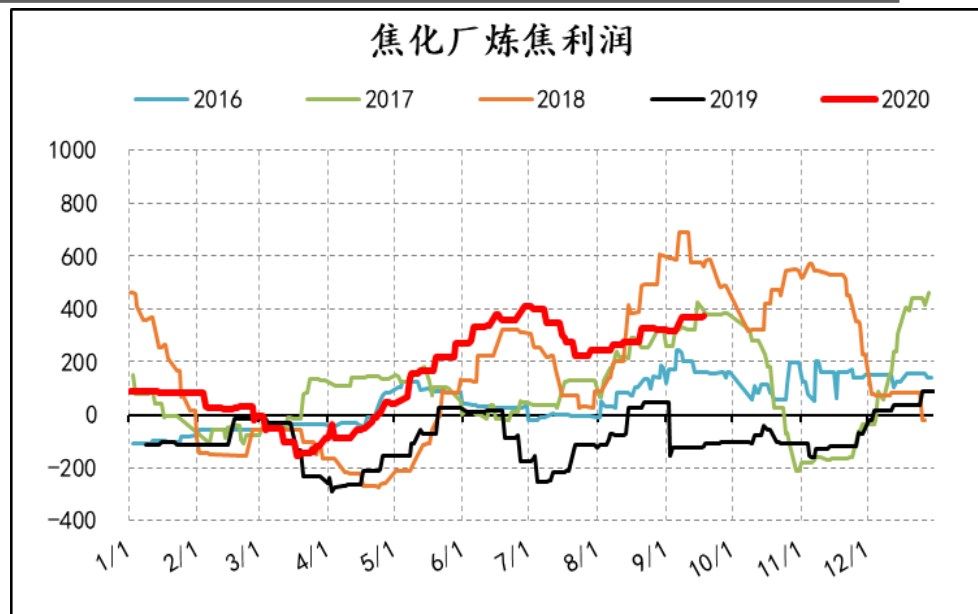


天津港准一级冶金焦平仓价为2000元/吨；期货主力合约价格为1988.5元/吨，基差为11.5元/吨。

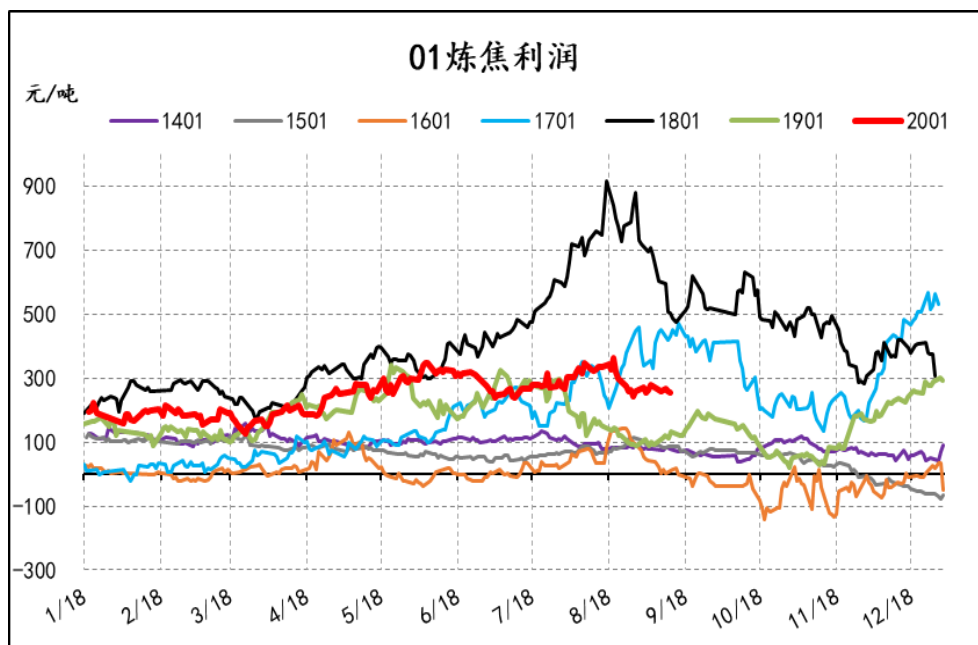


3. 焦化行业利润持平

山西炼焦利润为369元/吨，上周同期为369元/吨，周环比环比持平。

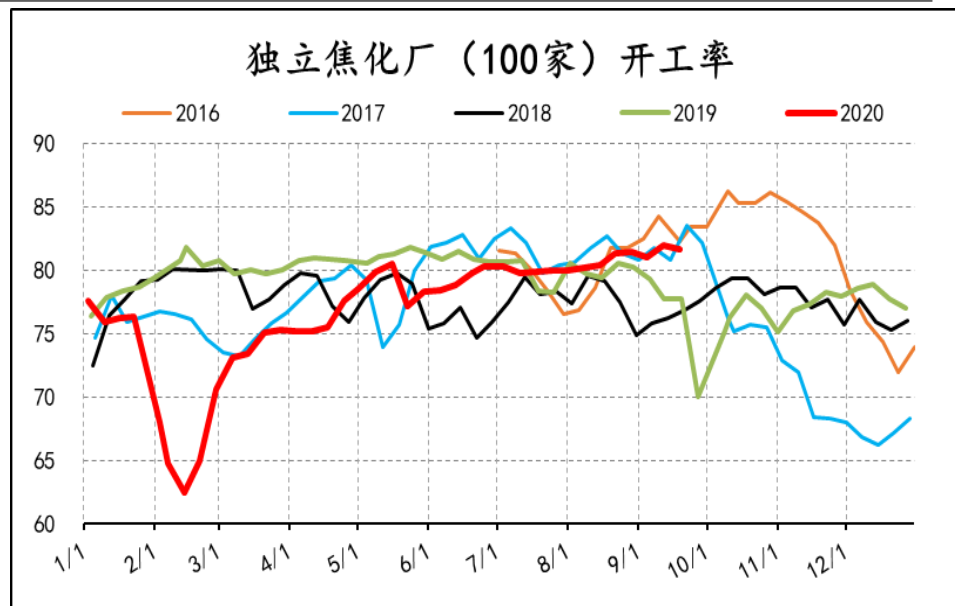


焦炭01合约盘面炼焦利润为238元/吨，较上周同期256元/吨下降18元/吨。

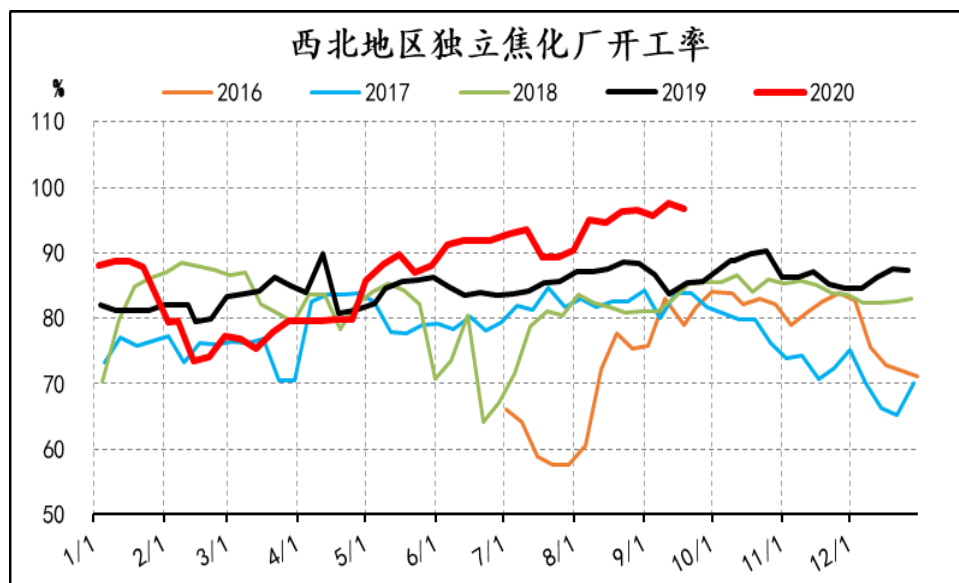


3. 独立焦化厂开工率小幅下降

100家独立焦化厂本周开工率为81.7%，上周同期为81.9%，周环比下降0.3pct。

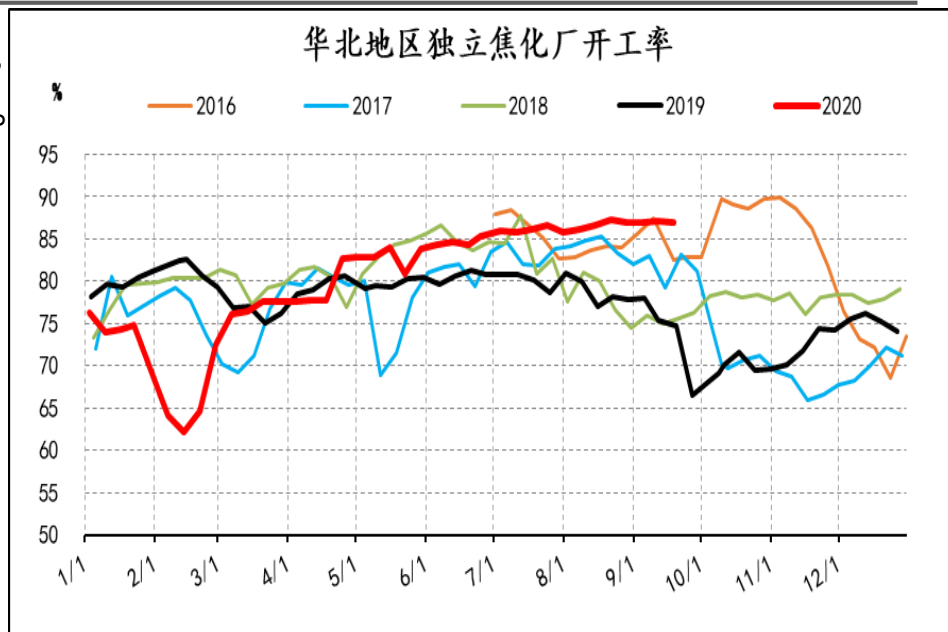


西北地区独立焦化厂开工率为96.8%，上周同期为97.6%，环比下降0.9pct。

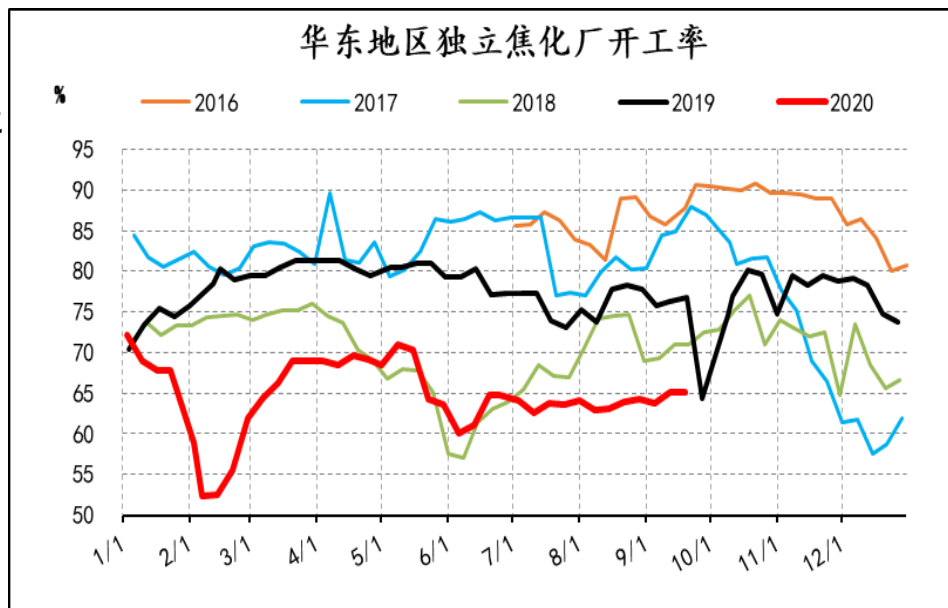


3. 独立焦企开工率小幅下降

华北地区独立焦化厂开工率为86.9%，
上周同期为87.1%，环比下降0.2pct。

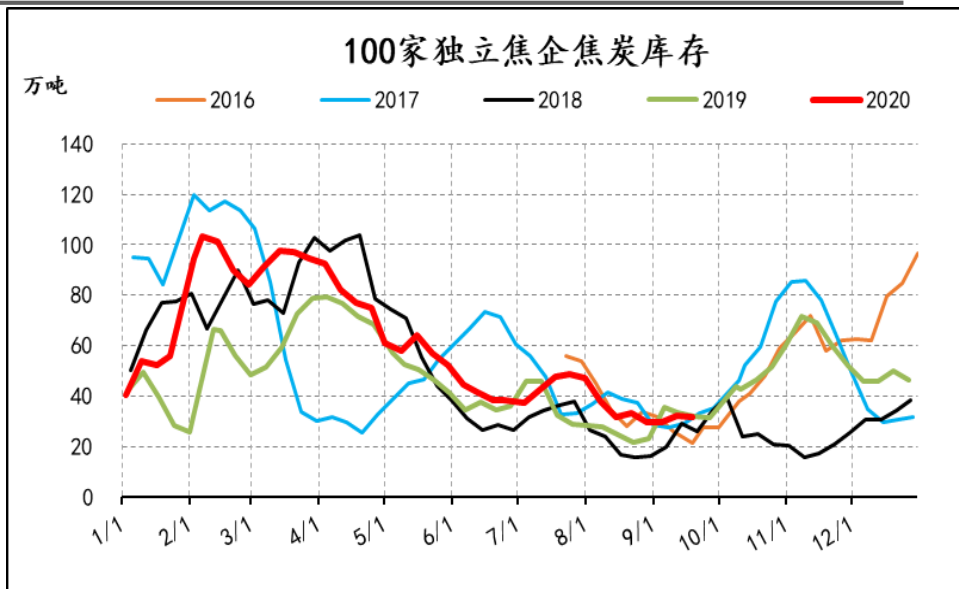


华东地区独立焦化厂开工率为65.1%，
上周同期为65.08%，环比下降0.03pct

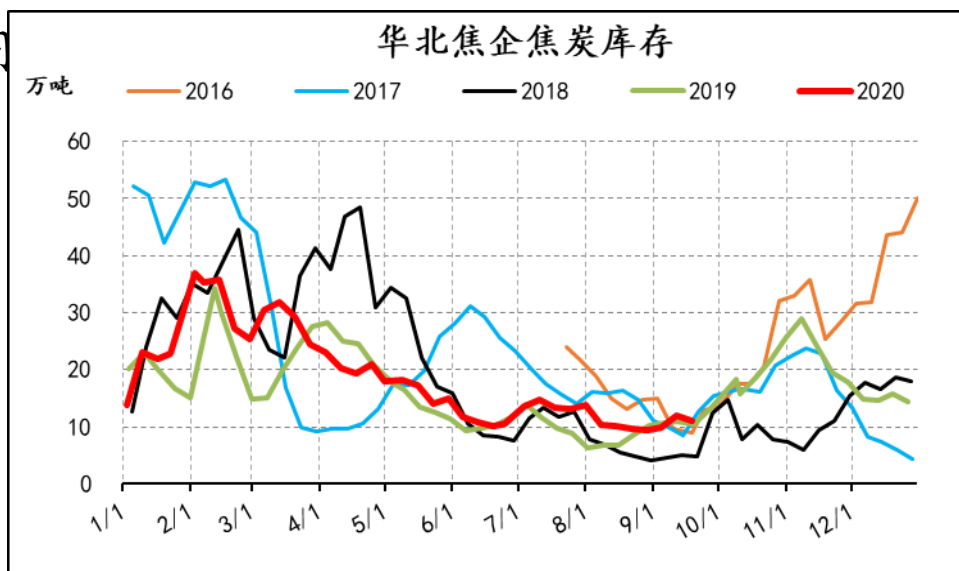


3. 独立焦企库存小幅下降

100家独立焦企库存为31.5万吨，上周同期为32.1万吨，环比下降0.6万吨。

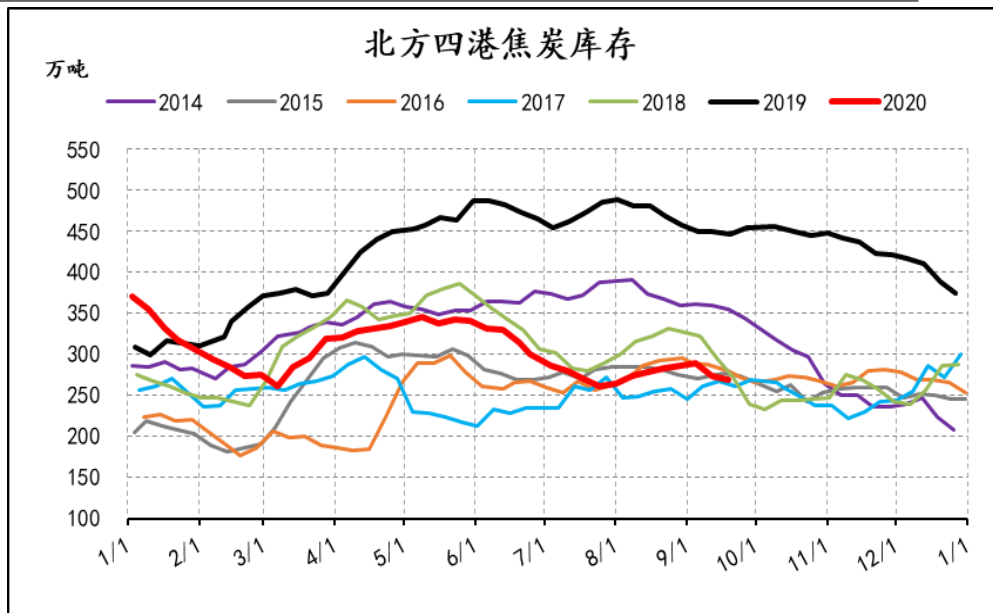


华北独立焦企库存为11万吨，上周同期为12万吨，环比下降1万吨。

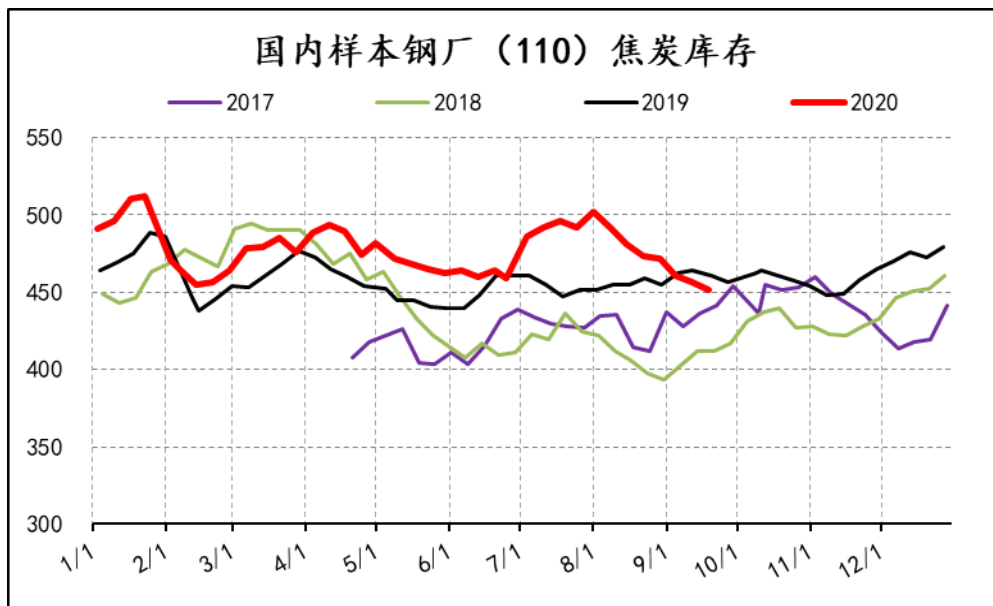


3. 焦炭港口库存下降

港口焦炭库存为268.5万吨，上周同期为273.5万吨，环比下15万吨。

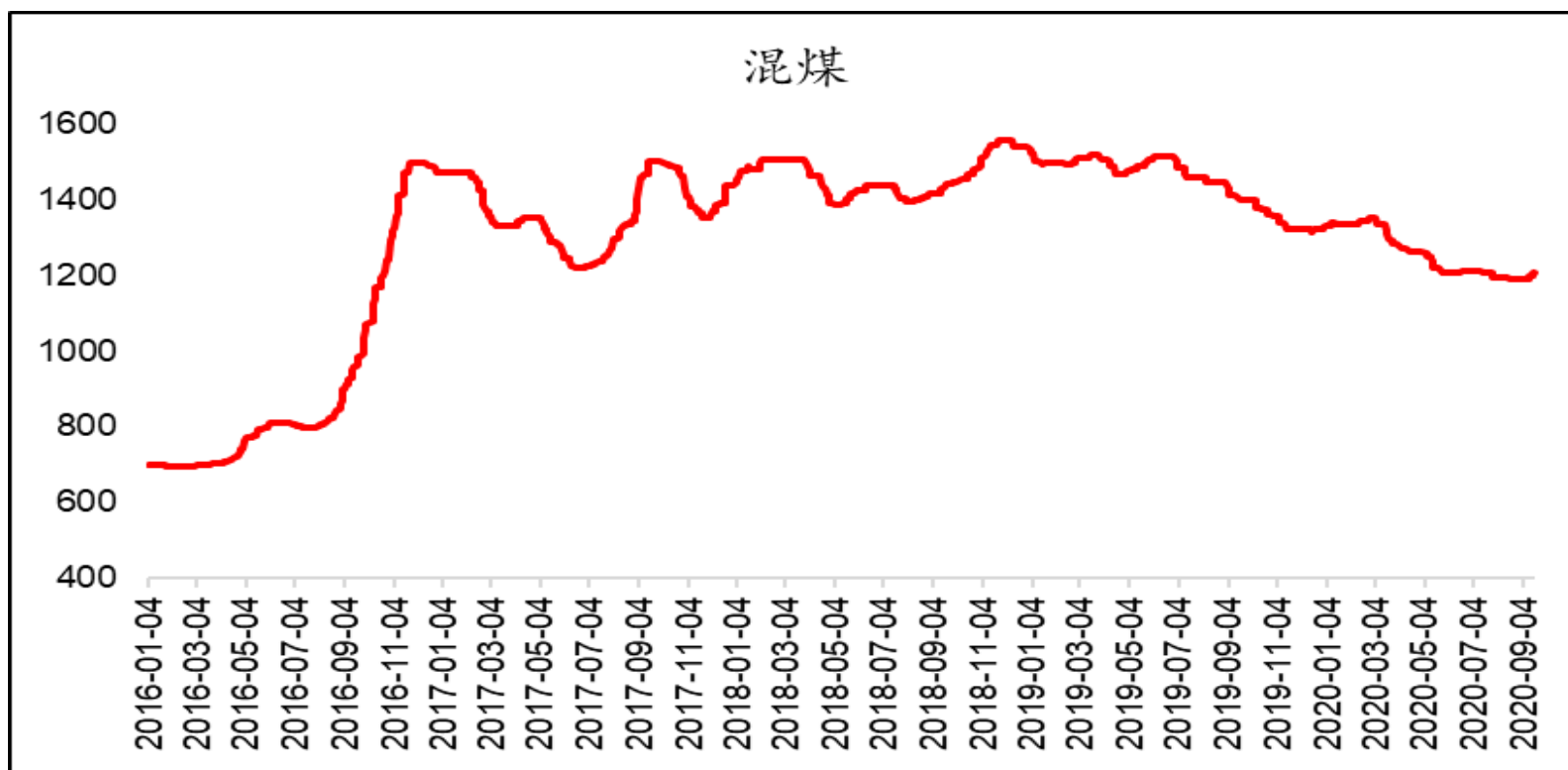


国内110家钢厂焦炭库存为451.7万吨，上周同期为456.4万吨，环比下降4.6万吨。



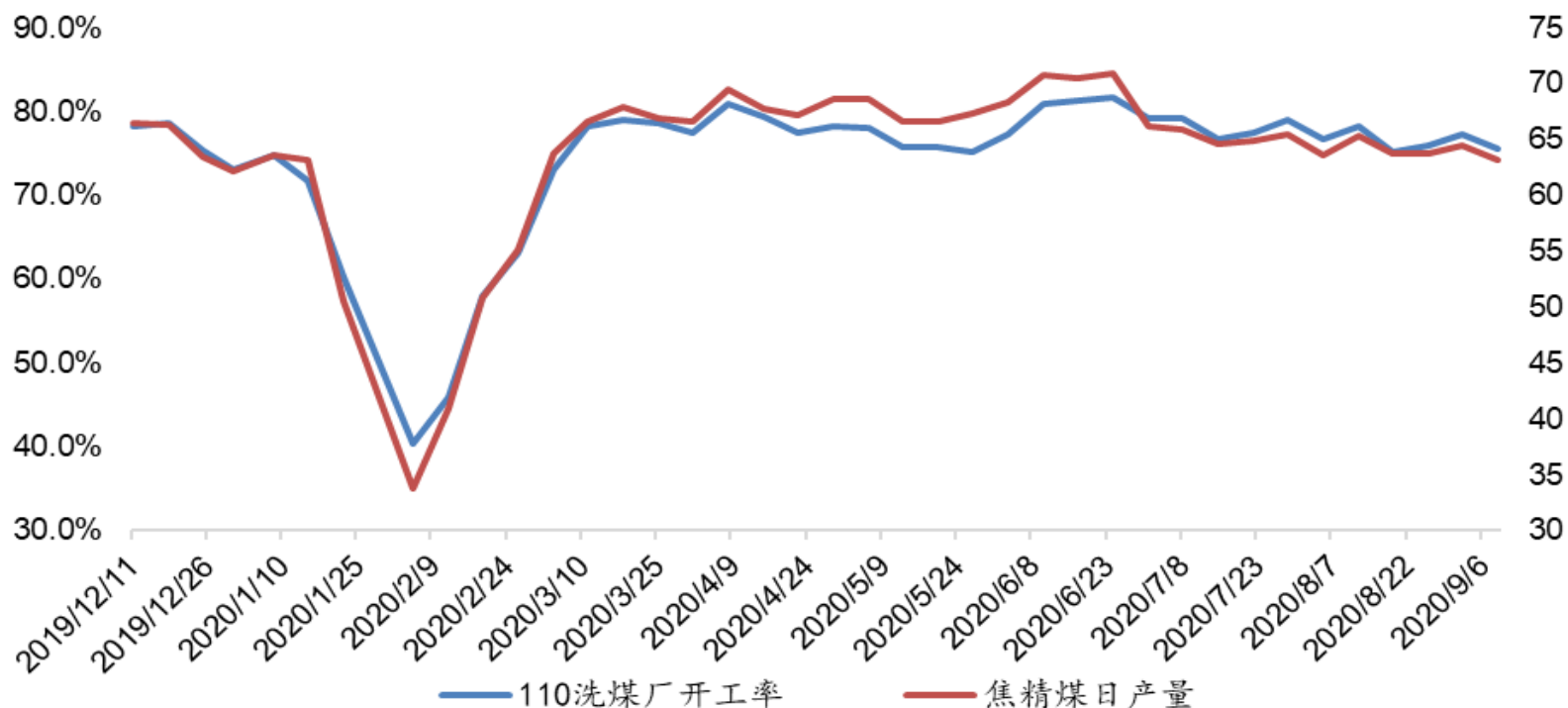
4. 混煤价格小幅上涨

本周混煤价格为1205元/吨，上周同期为1191元/吨，环比上周上涨14元/吨。



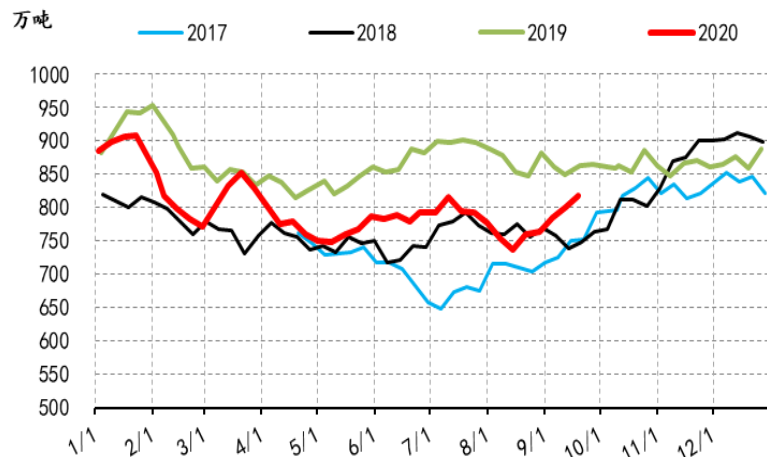
4. 洗煤厂开工率继续下降

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。

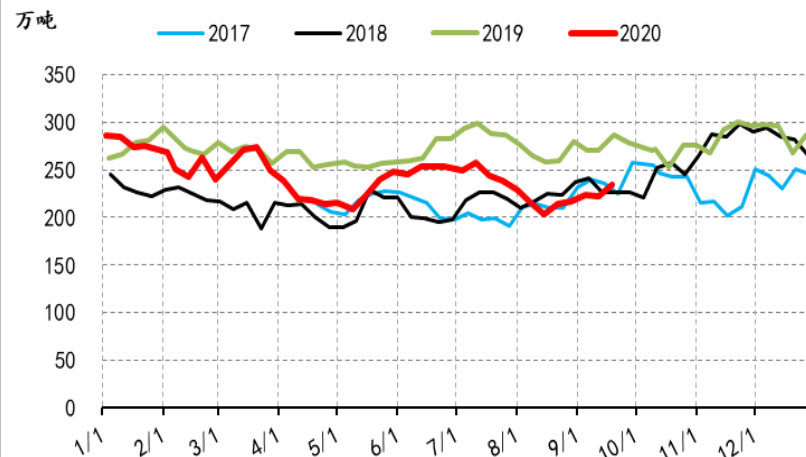


4. 钢厂焦煤库存上升

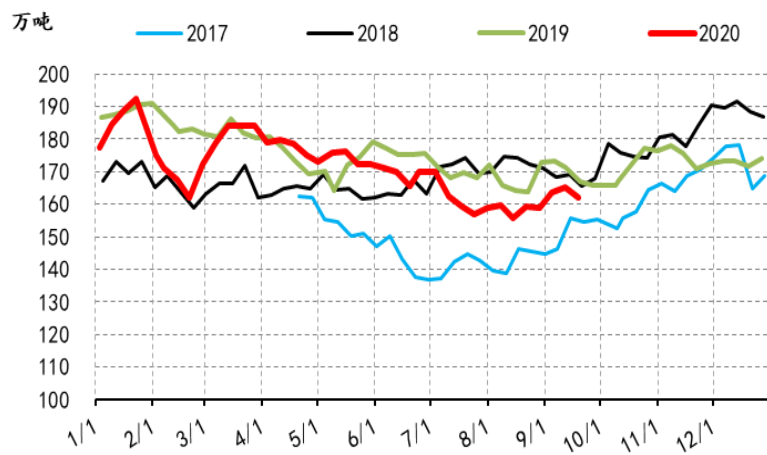
110家钢厂炼焦煤库存



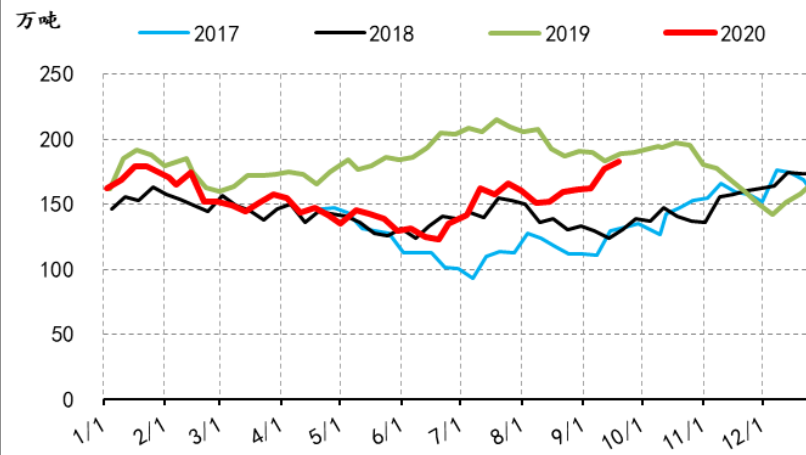
华北地区钢厂炼焦煤库存



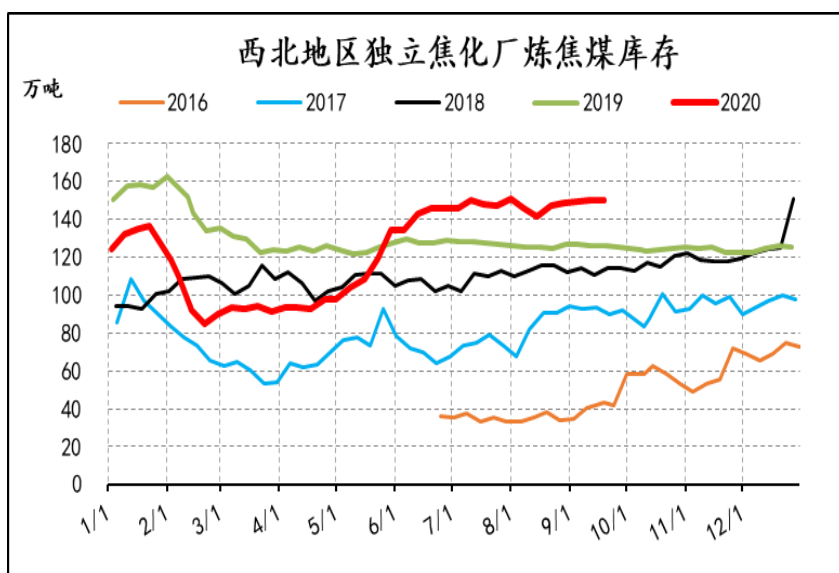
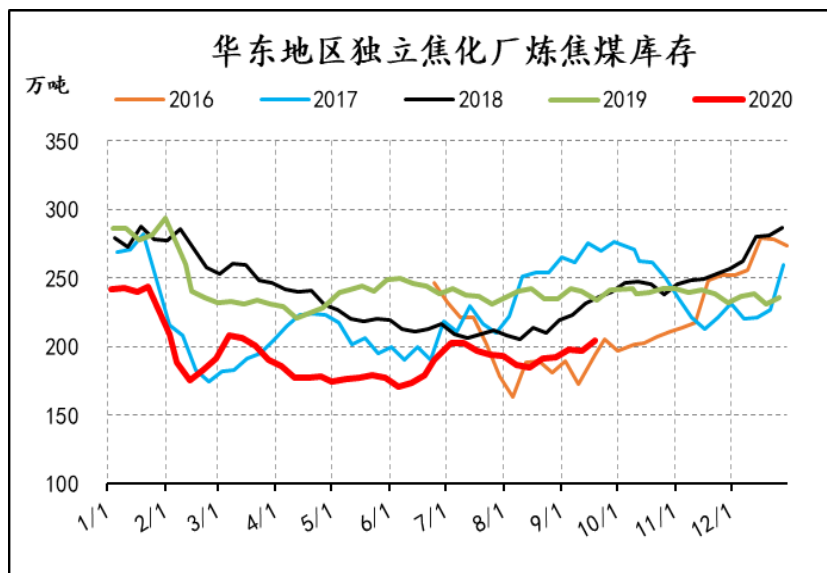
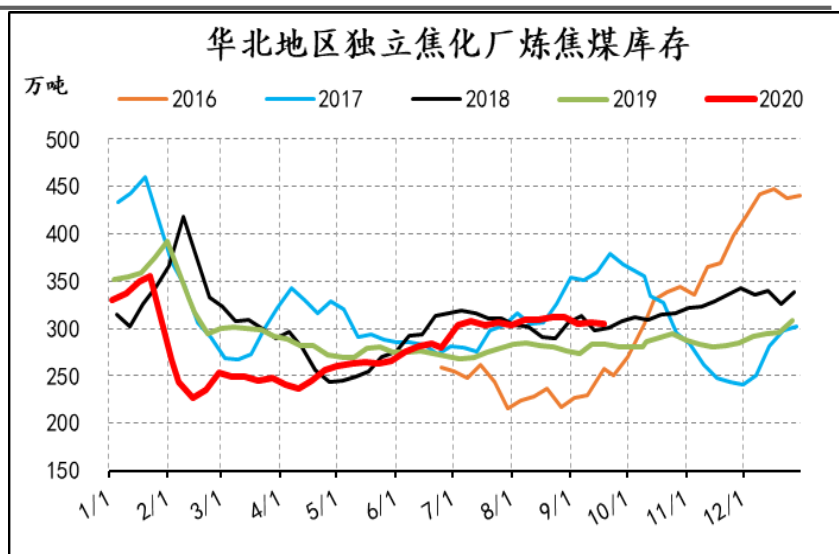
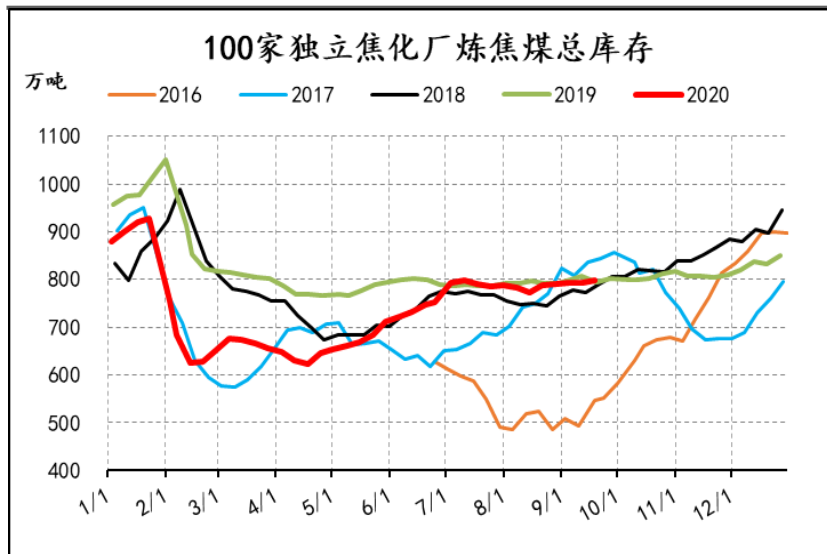
华东地区钢厂炼焦煤库存



东北地区钢厂炼焦煤库存



4. 独立焦化厂焦煤库存持平

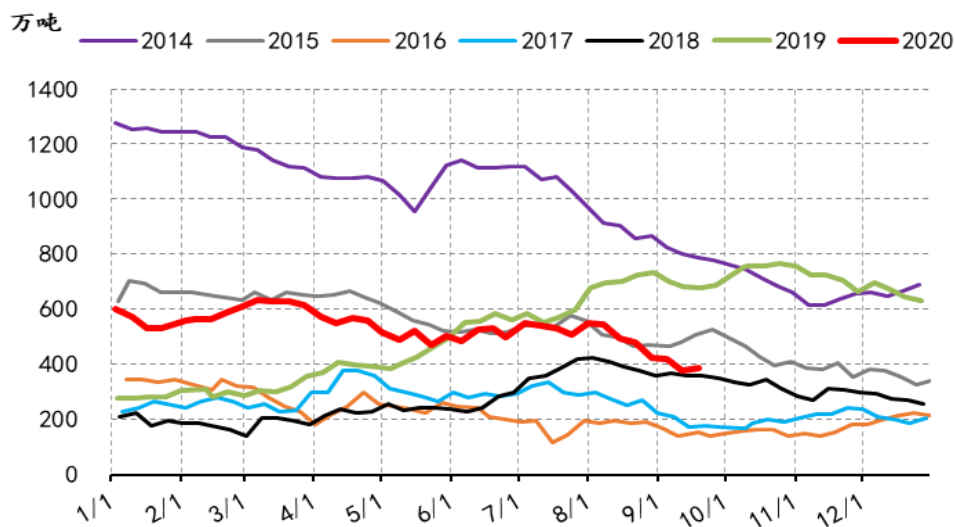


4. 炼焦煤港口库存上升

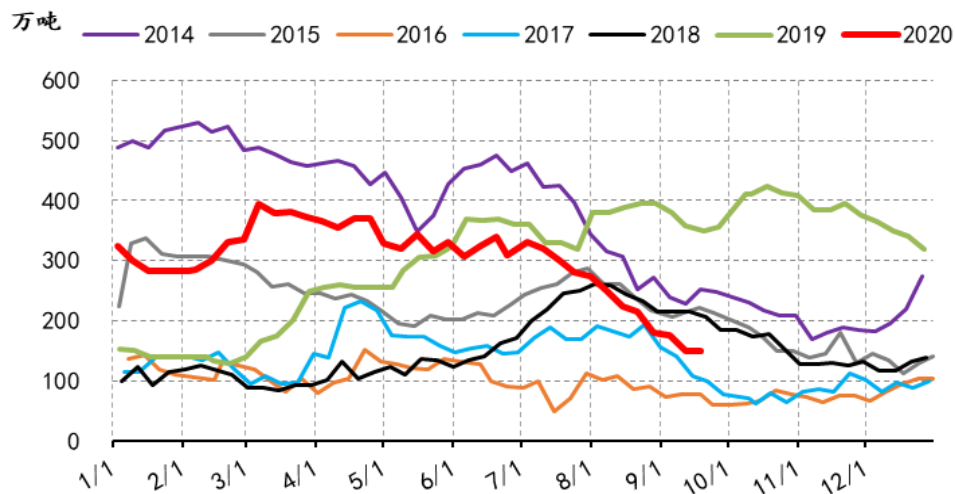
六大港口炼焦煤库存产量389万吨，
上周同期376万吨，库存环比上升
12万吨。

京唐港炼焦煤库存产量150万吨，
上周同期150万吨，周环比持平。

炼焦煤六港口库存

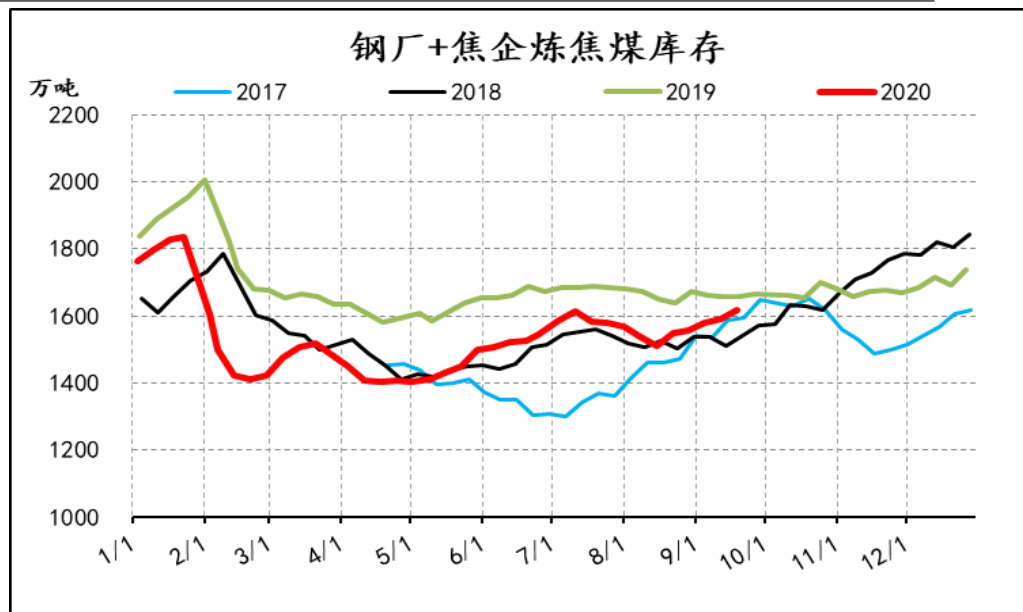


京唐港炼焦煤库存

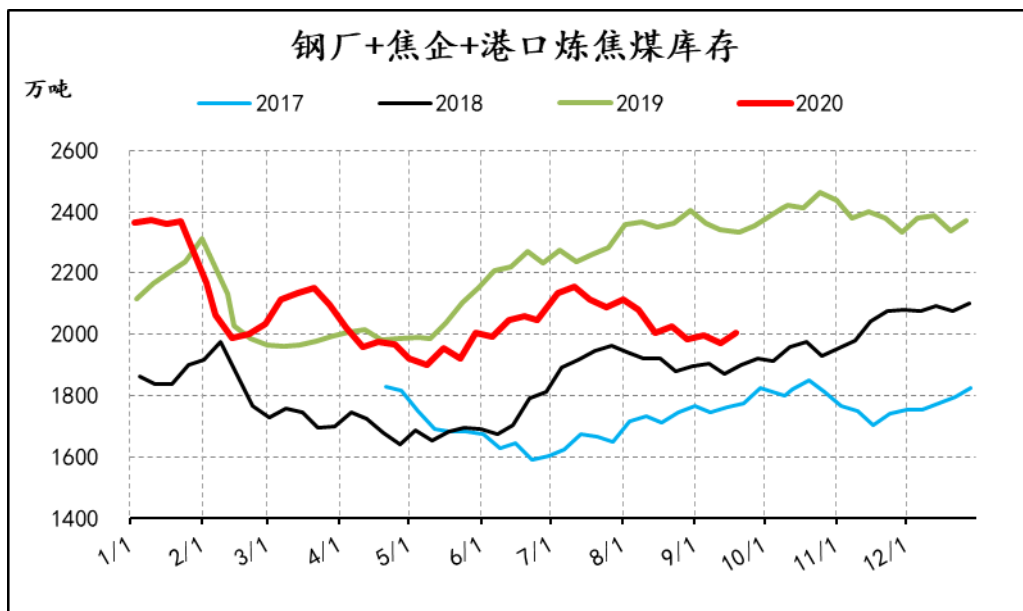


4. 炼焦煤产业链库存上升

钢企加焦企炼焦煤库存产量1616万吨，上周同期1592万吨，环比上升24万吨。



炼焦煤产业链库存产量2005万吨，上周同期1968万吨，环比上升上升37万吨。



联系人：

联系人：臧加利

执业编号：F3049542

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

方家驹（黑色研究员）

执业编号：F3066474

联系电话：0571-28132639

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。

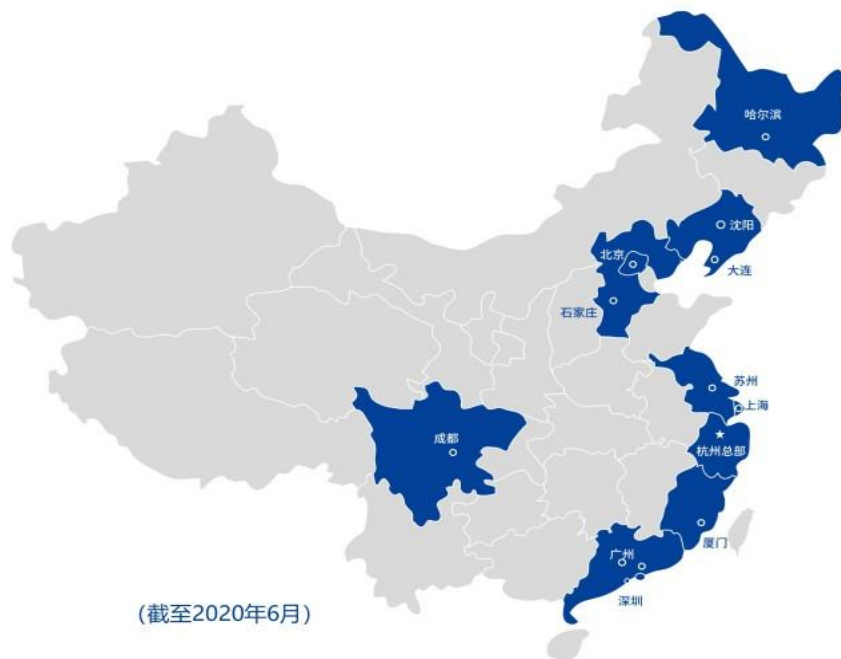
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

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

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

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