

信达煤焦周报

焦化厂高负荷运行增产空间有限，供应继续偏紧

研究发展中心黑色小组

2020年10月11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. 高炉开工率向上； 2. 焦化厂开工率高位，增产空间有限。 3、产业链库存继续下降	1. 焦企库存26.5万吨（-0.3） 2. 港口库存253万吨（-9） 3. 钢厂焦炭库存454万吨（-1.3）	逢低单边多01合约，目标2200，入场1950-2000，止损1900.	钢厂限产超预期	★
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回升。	1. 钢厂库存同期高位846万吨（+9） 2、炼焦煤港口库存374万吨（-17） 3、焦企焦煤库存同期偏高829万吨（+17）	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. 蒙古国1-9月煤炭出口近2000万吨 9月出口继续增加：近日，蒙古国海关总署（MCGA）发布数据显示，今年1-9月份，蒙古国煤炭出口量为1982.17万吨，出口额为14.76亿美元。蒙古海关未给出9月份数据，中国煤炭资源网根据历史数据计算得出，今年9月份，蒙古国煤炭出口量为464.69万吨，较8月份的396万吨增长17%。

2、煤炭保供增产全面开启 最终影响尚需“飞一会”：鉴于当前严峻的煤炭供应形式，内蒙古自治区党委、自治区政府努力增加煤炭生产产量，最大限度保证市场供应；目前内蒙古自治区能源局正在抓紧对龙王沟、麻黄、青春塔、吉林郭勒二号煤矿进行竣工验收备案，这四座煤矿年内可增产600万吨煤炭产量。

3、山东省2020年煤炭去产能任务增加1627万吨：山东省近期发布的《关于公布2020年全省化解煤炭过剩产能调整方案的通知》明确，2020年全省计划化解煤炭过剩产能2621万吨。其中，计划关闭退出煤矿8处、退出产能806万吨，计划核减产能煤矿29处、退出产能631万吨，以其他形式退出。

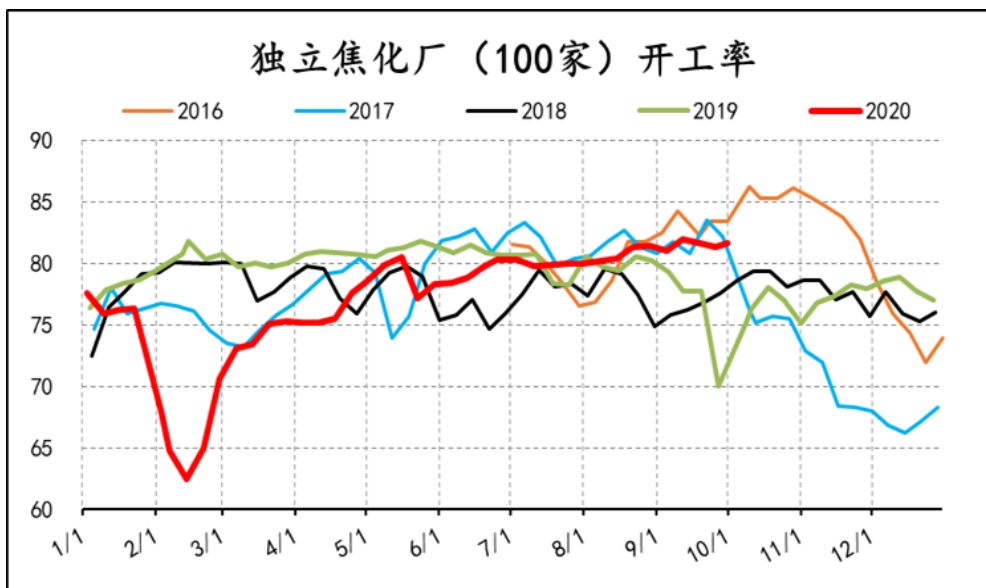
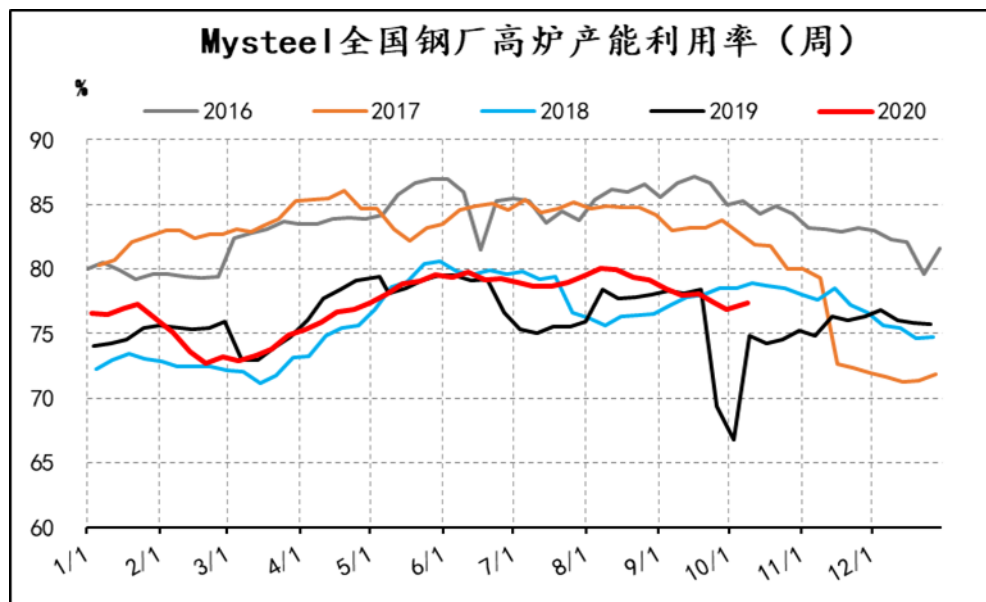
2. 双焦核心逻辑：供应高负荷运行，供应偏紧局面继续

核心逻辑：产业链下游需求开始走弱。

1、下游需求回升：本周全国高炉产能利用率77.42%，较上周同期76.85%环比上升0.6pct；开工率上升0.69%。

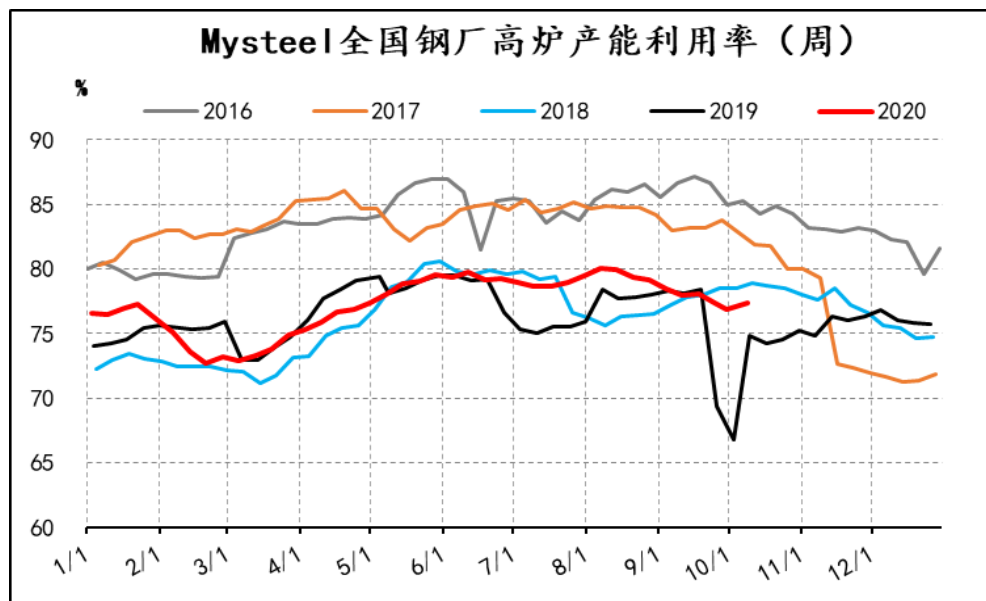
2. 焦化厂高负荷运行：100家独立焦化厂本周开工率为81.6%，上周同期为81.2%，周环比上升0.4pct。

3、结论：下游钢厂仍有增产空间，供应端高负荷运行，难以继续增长，供应偏紧局面未改。

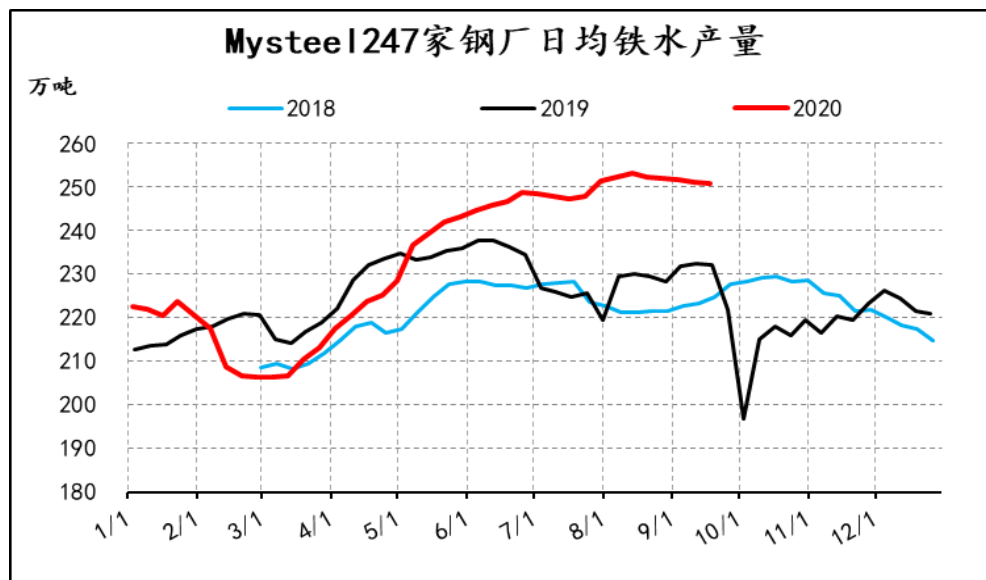


3. 焦炭产业链：下游需求小幅回升

下游需求回升：本周全国高炉产能利用率77.42%，较上周同期76.85%环比上升0.6pct；开工率上升0.69%。

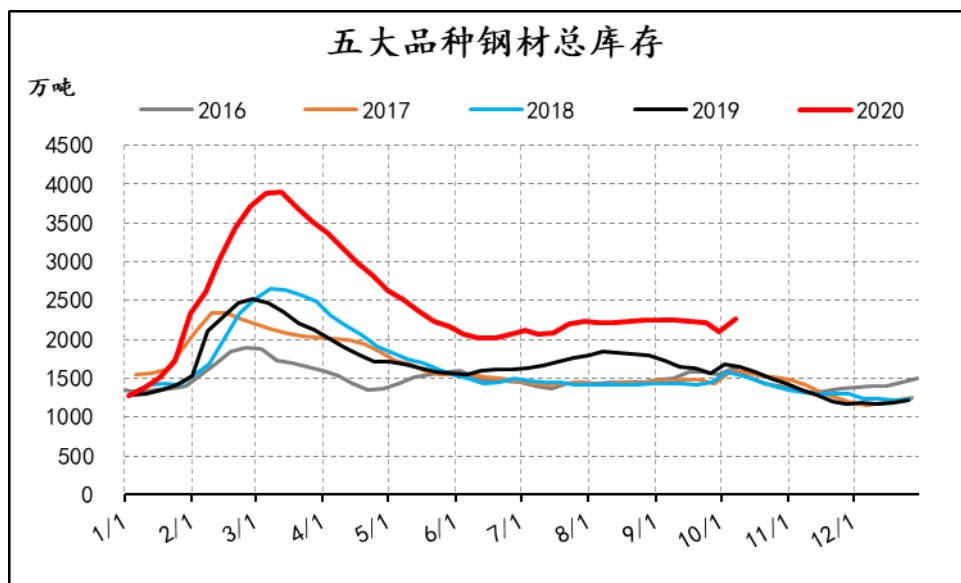


247家钢厂铁水日均产量为248.1万吨，上周产量为247.65万吨，周度环比上升0.44万吨。

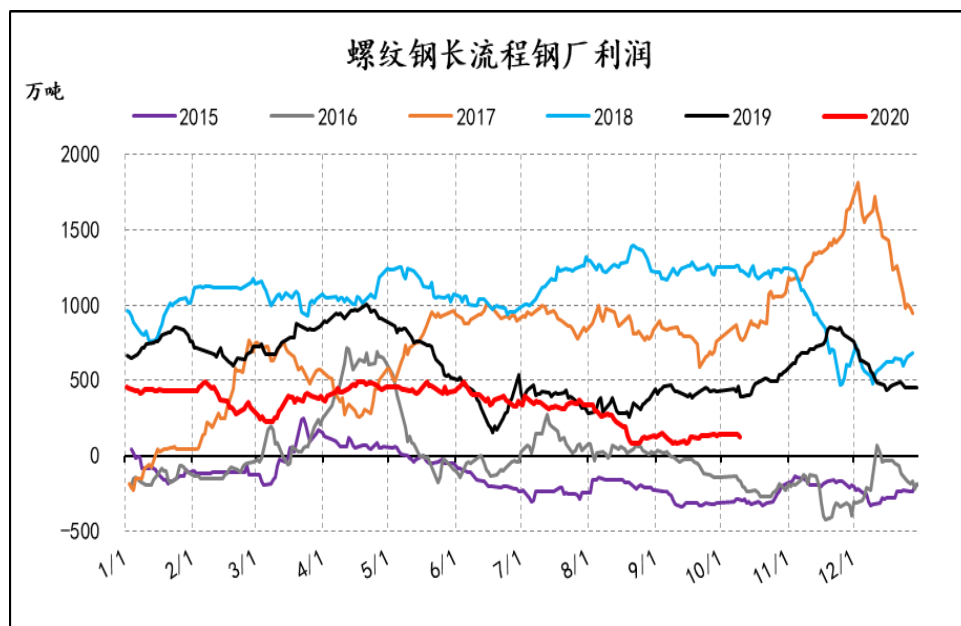


3. 钢材库存上升

五大品种钢材总库存为2260万吨，较上周同期2107万吨，周环比上升152万吨。

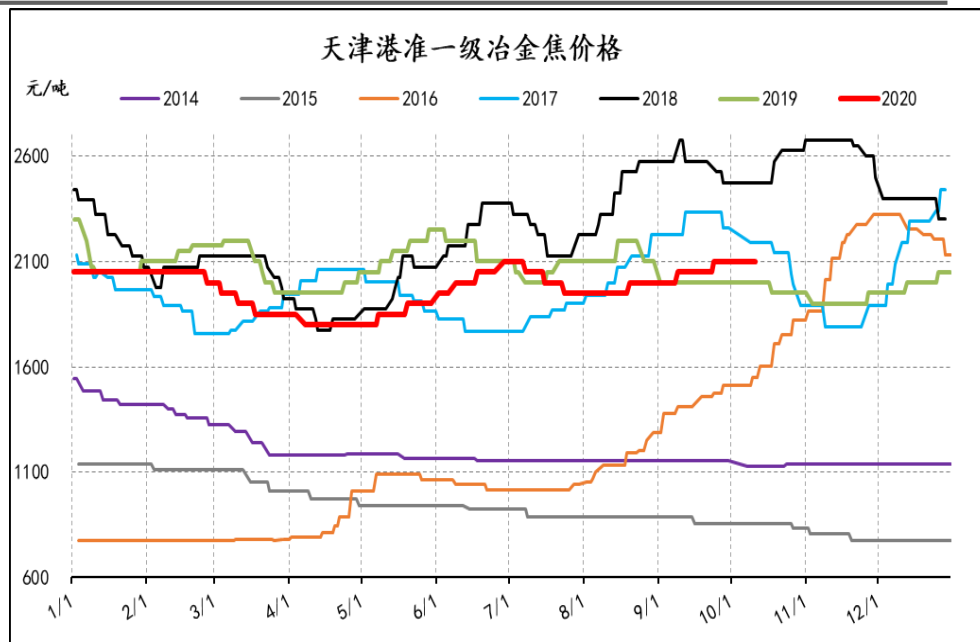


螺纹钢生产利润为123元/吨，上周同期为137元/吨，环比下降14元/吨。

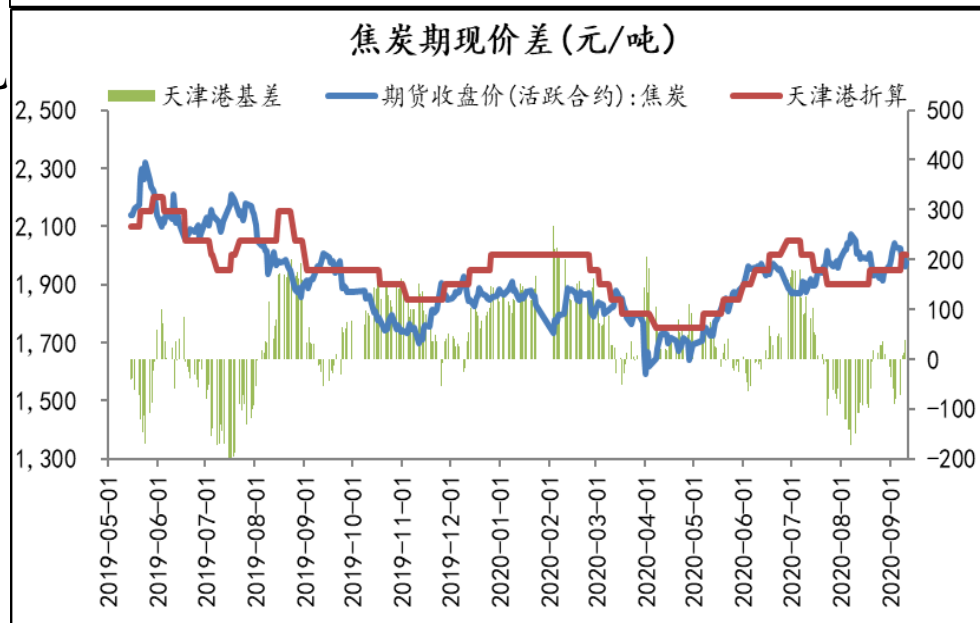


3. 焦炭现货第四轮提涨落地

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。

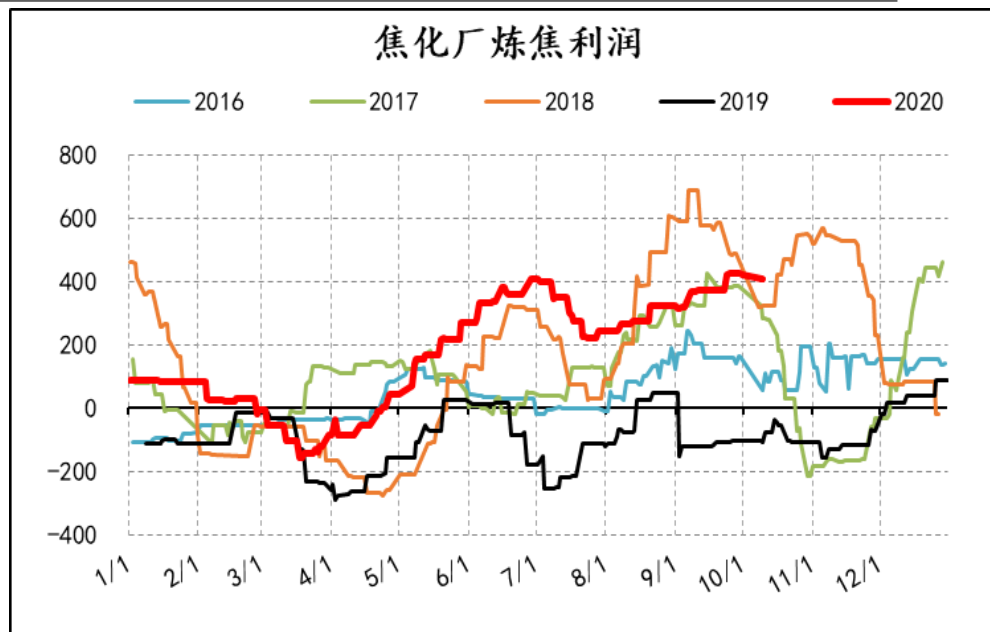


天津港准一级冶金焦平仓价为2050元/吨；期货主力合约价格为2080元/吨，基差为-30元/吨。

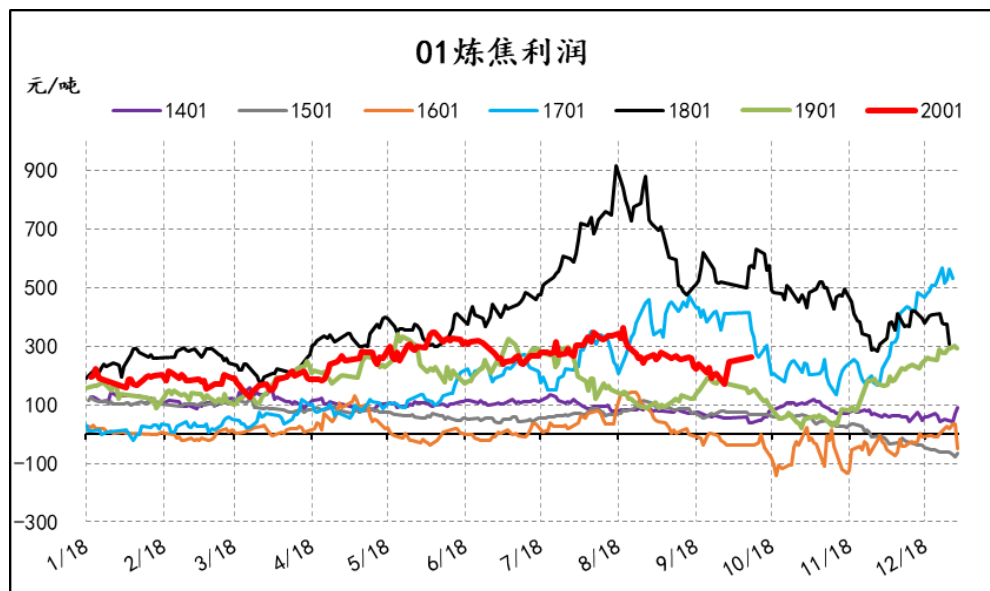


3. 焦化行业利润上升

山西炼焦利润为450元/吨，上周同期为400元/吨，周环比环比上升50元/吨。

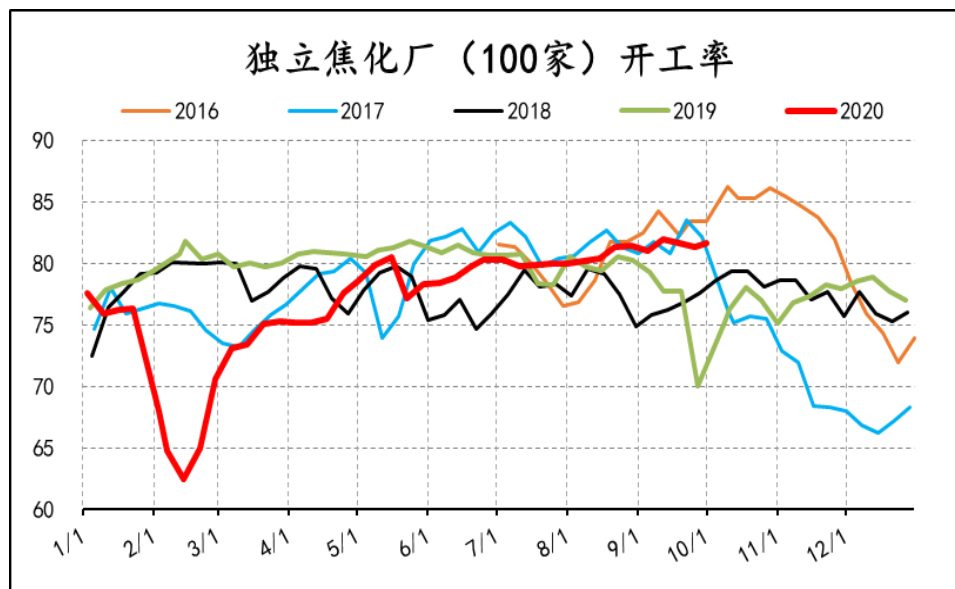


焦炭01合约盘面炼焦利润为264元/吨，较上周同期201元/吨上升63元/吨。

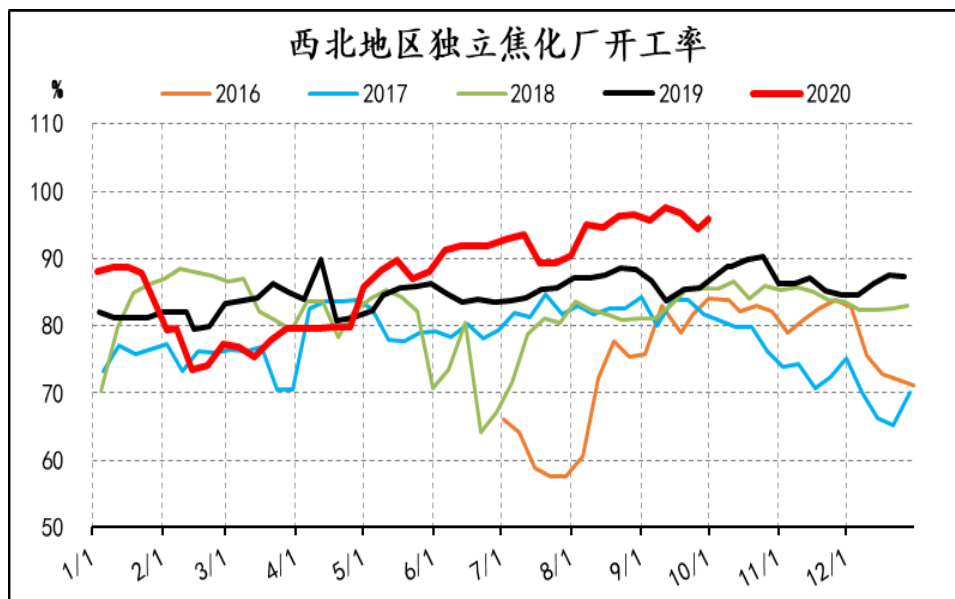


3. 独立焦化厂开工率小幅上升

100家独立焦化厂本周开工率为81.6%，上周同期为81.2%，周环比上升0.4pct。

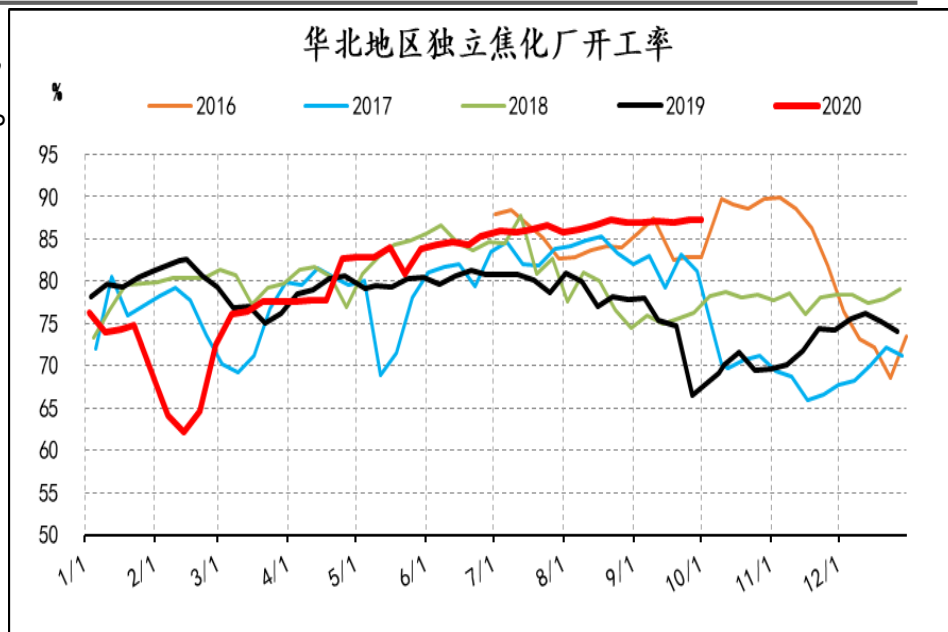


西北地区独立焦化厂开工率为95.7%，上周同期为94.3%，环比上升1.4pct。

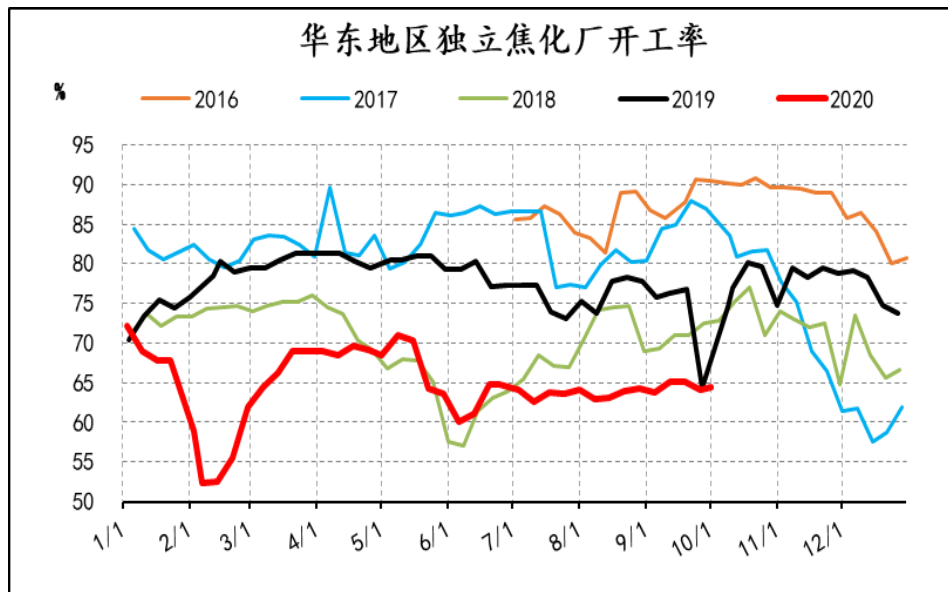


3. 独立焦企开工率小幅上升

华北地区独立焦化厂开工率为87.3%，
上周同期为87.2%，环比上升0.1pct。

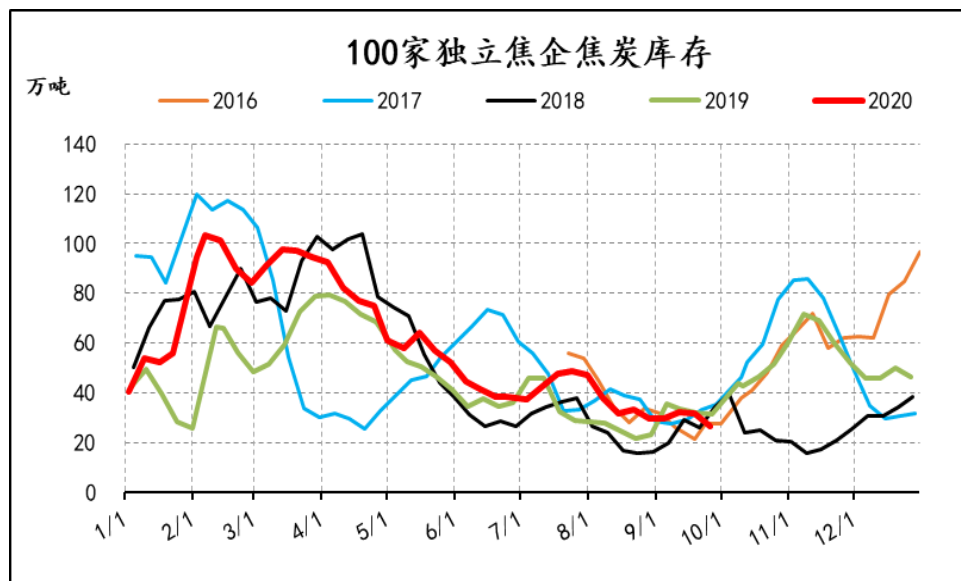


华东地区独立焦化厂开工率为64.3%，
上周同期为64.1%，环比上升0.2pct。

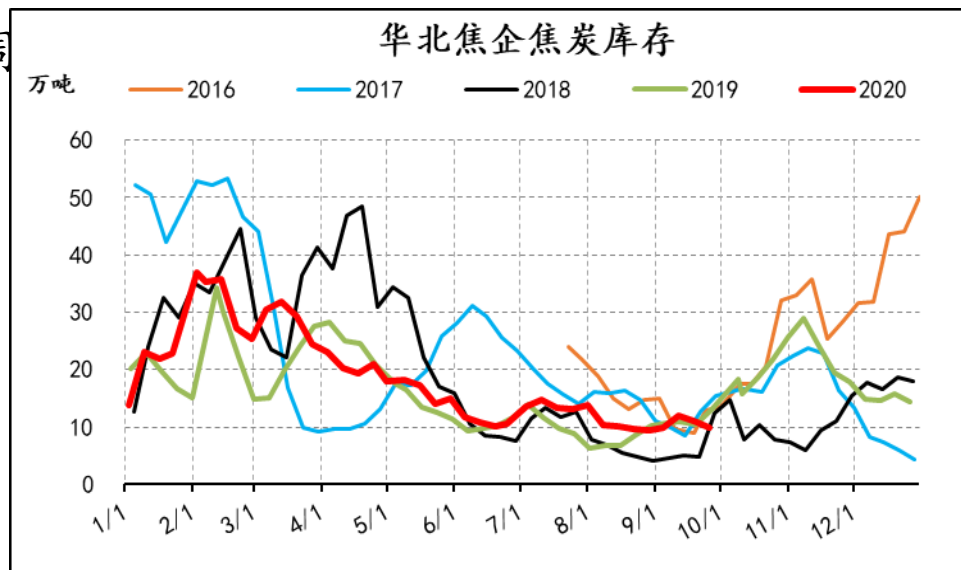


3. 独立焦企库存继续下降

100家独立焦企库存为26.5万吨，上周同期为26.8万吨，环比下降0.3万吨。

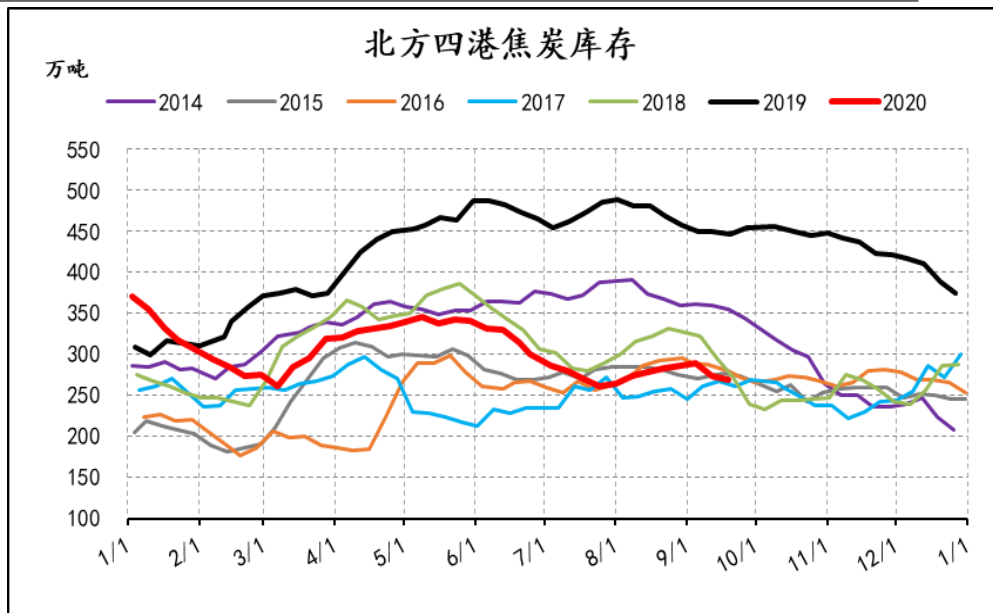


华北独立焦企库存为10.8万吨，上周同期为9.8万吨，环比上升0.2万吨。

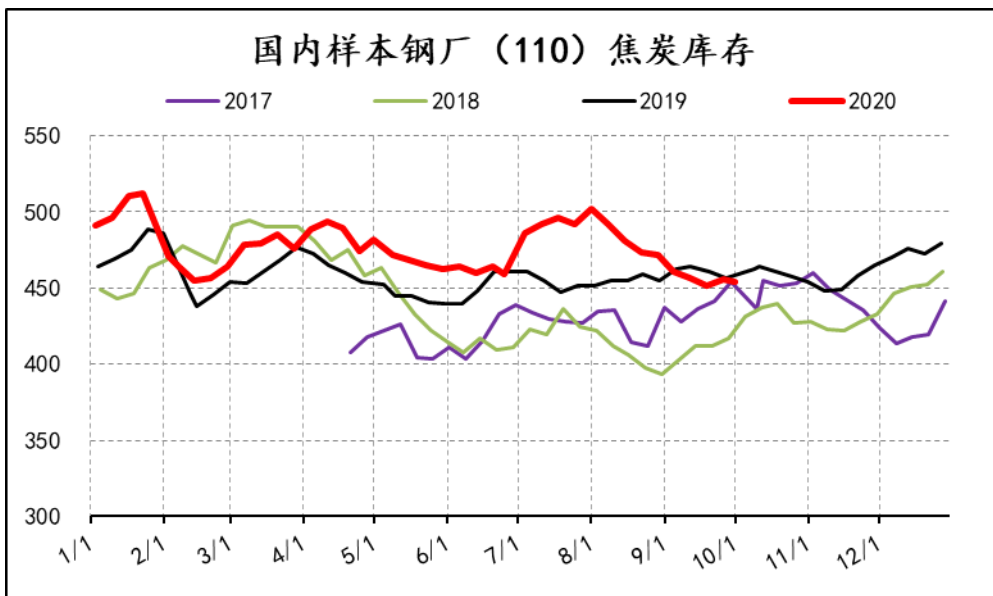


3. 焦炭港口库存下降

港口焦炭库存为253万吨，上周同期为273.562万吨，环比下降9万吨。

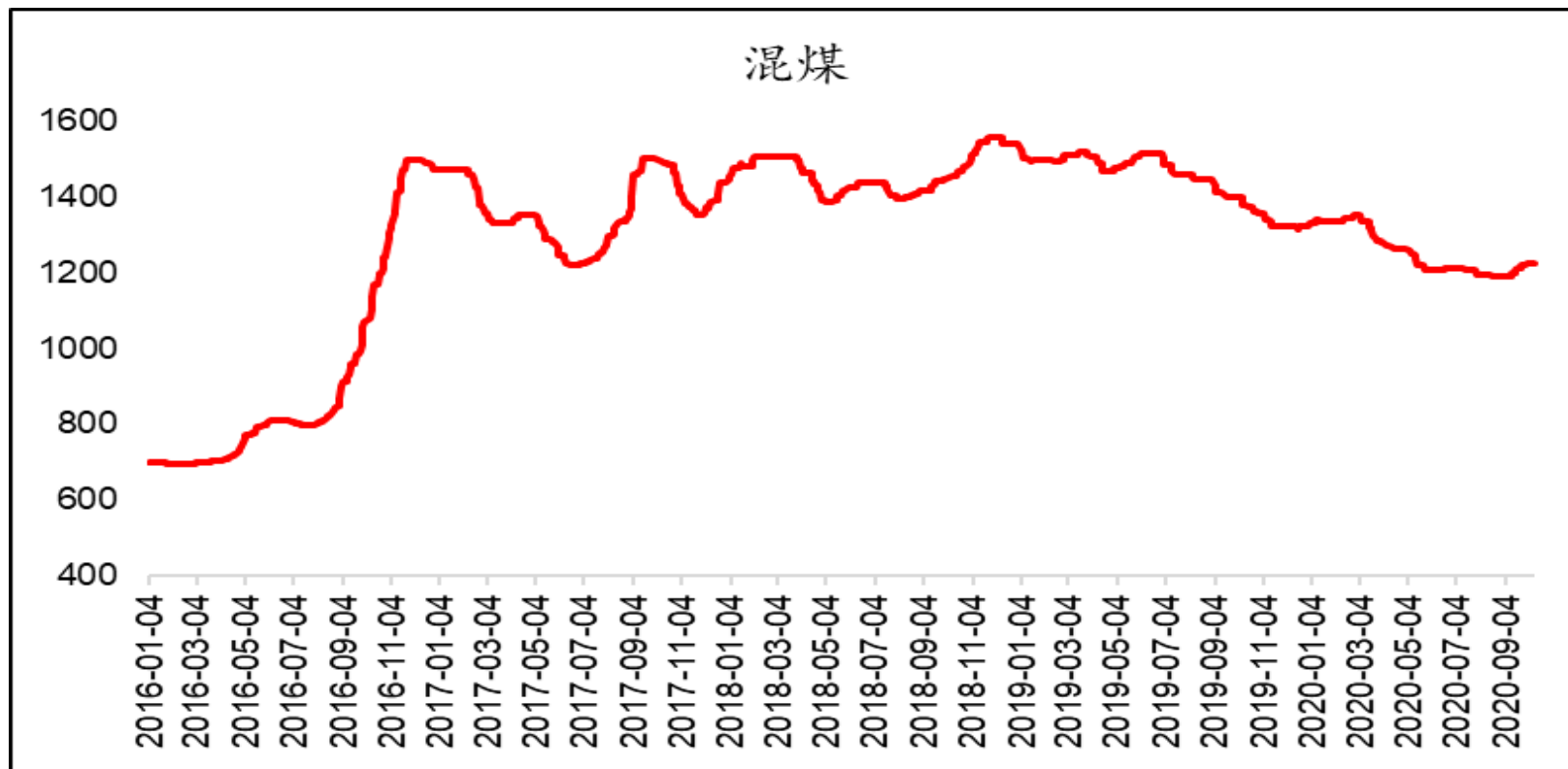


国内110家钢厂焦炭库存为454万吨，上周同期为455.5万吨，环比下降1.3万吨。



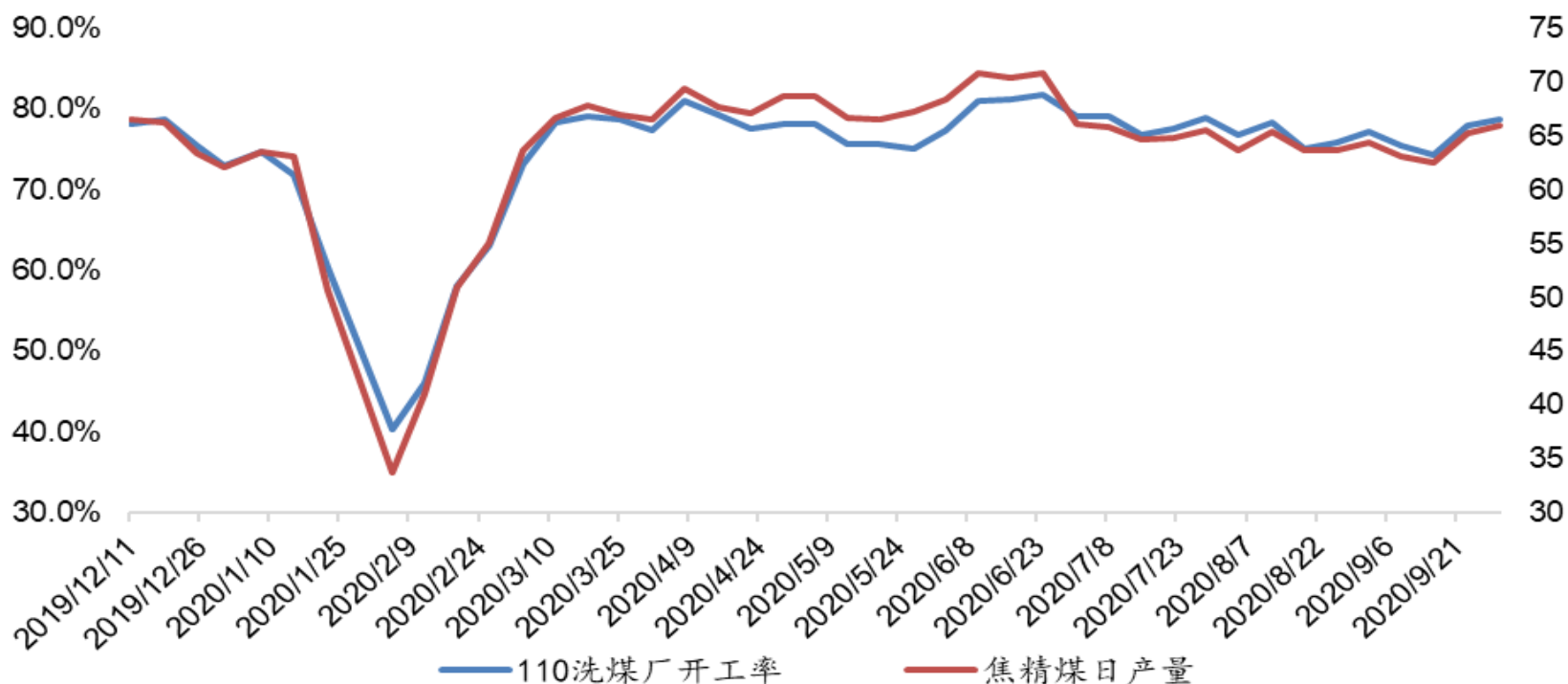
4. 混煤价格小幅上涨

本周混煤价格为1225元/吨，上周同期为1218元/吨，环比上周上涨7元/吨。

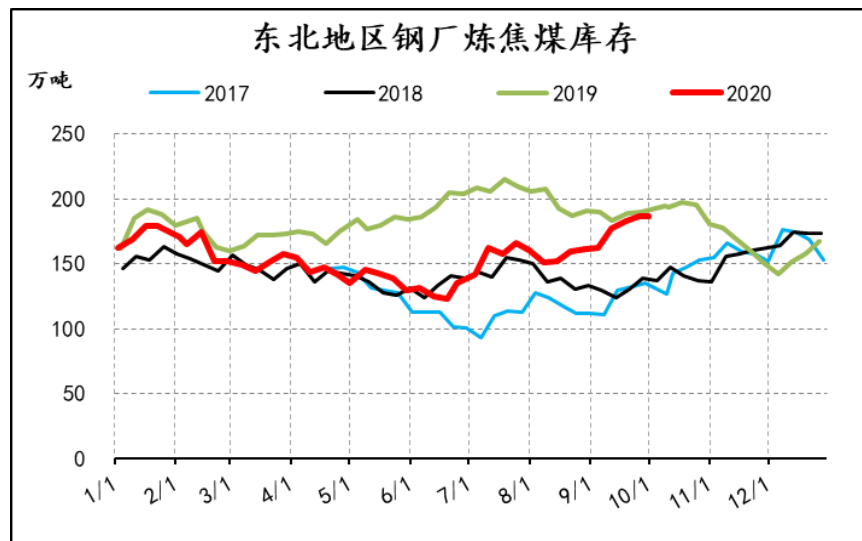
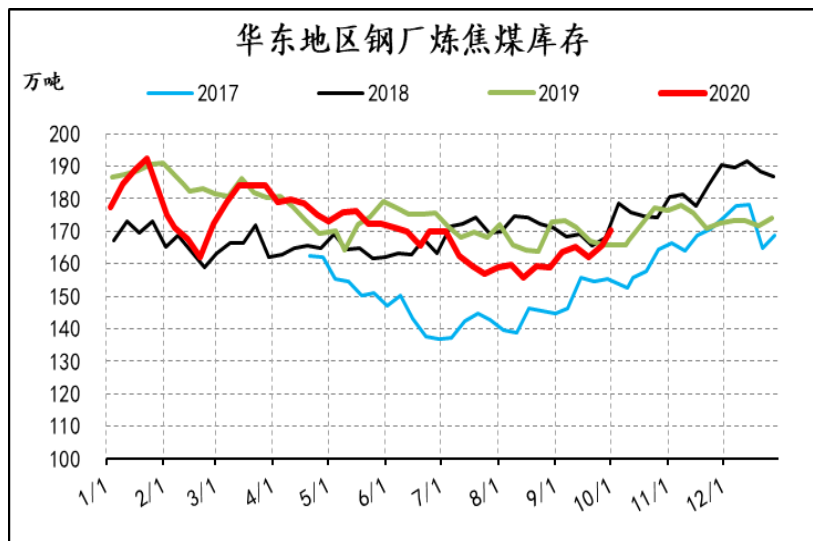
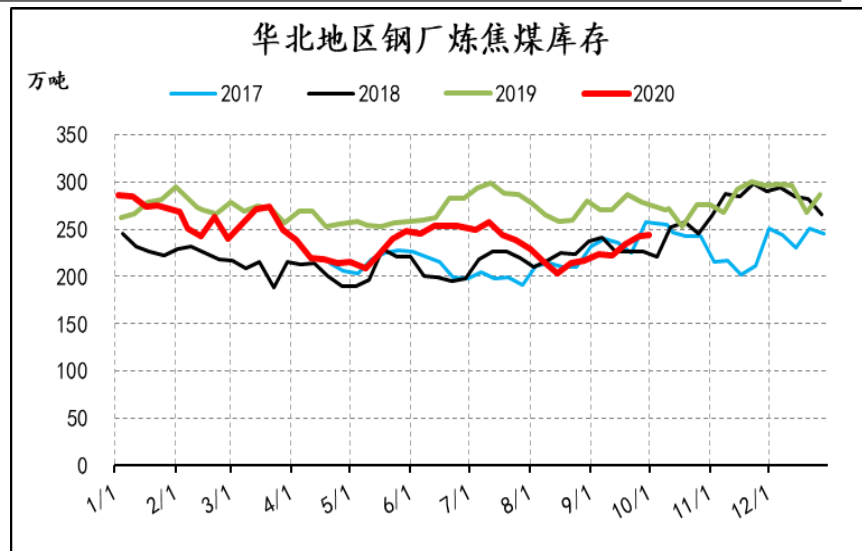
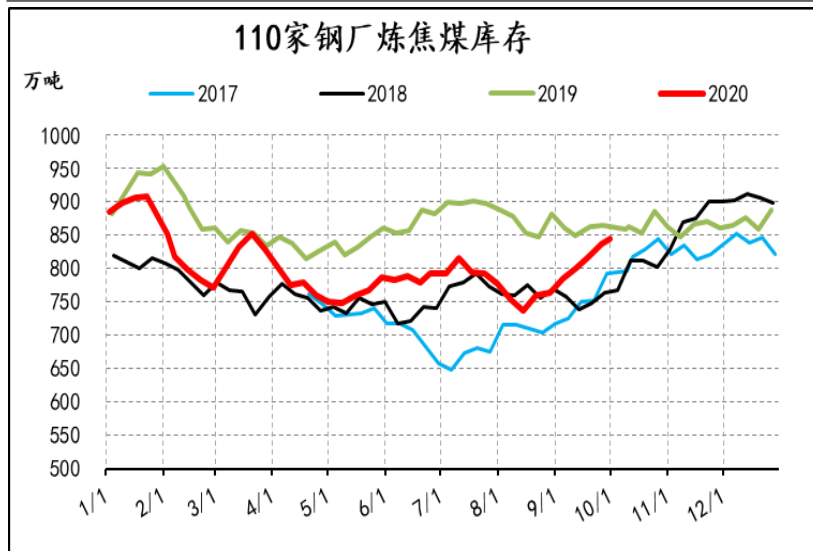


4. 洗煤厂开工率上升

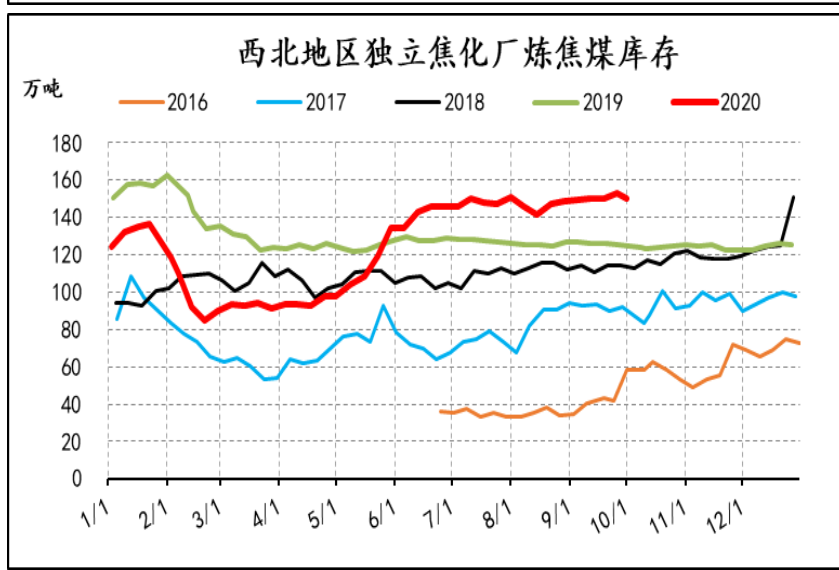
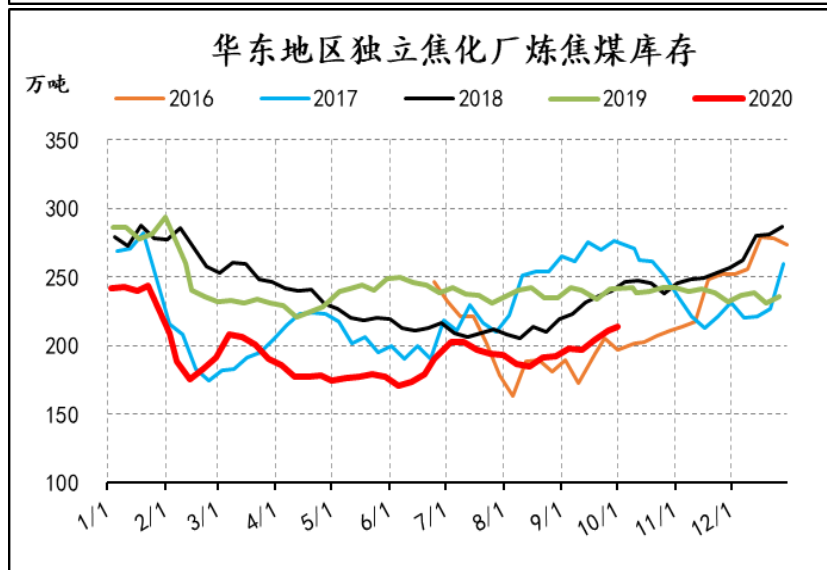
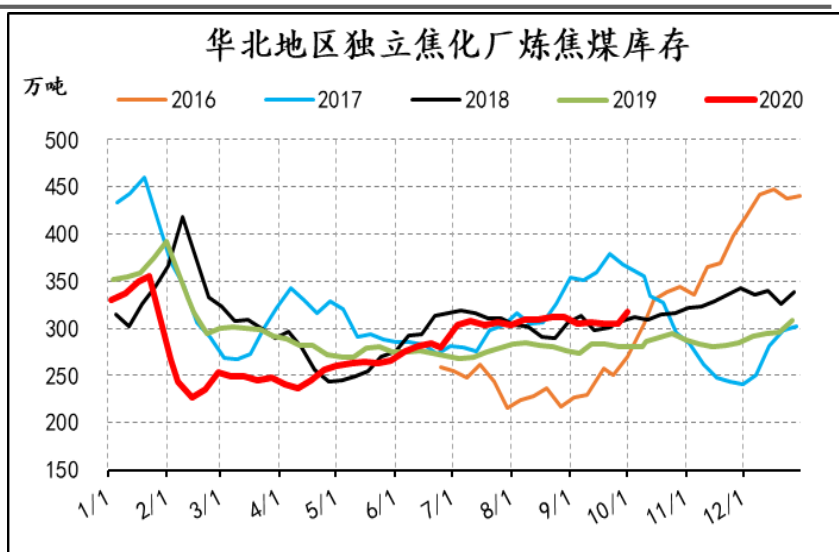
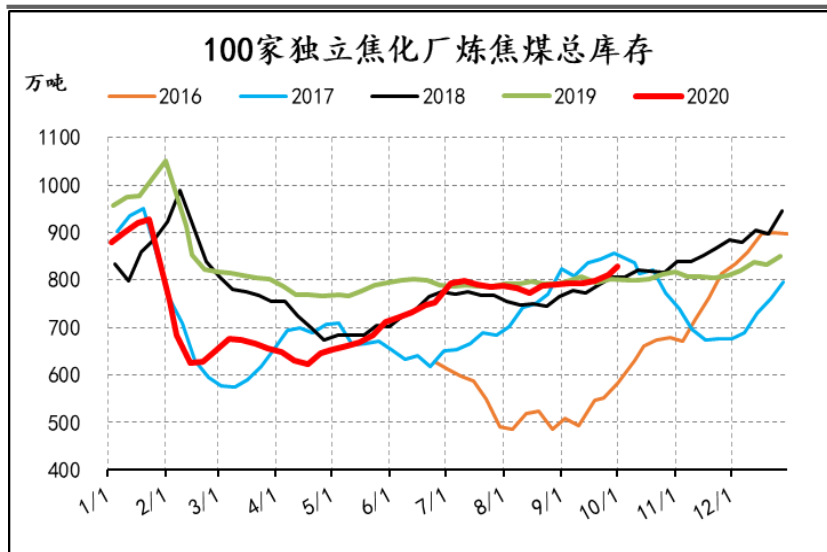
本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率78.76%较上期值增0.79%；日均产量66.01万吨增0.76万吨。



4. 钢厂焦煤库存上升



4. 独立焦化厂焦煤库存上升

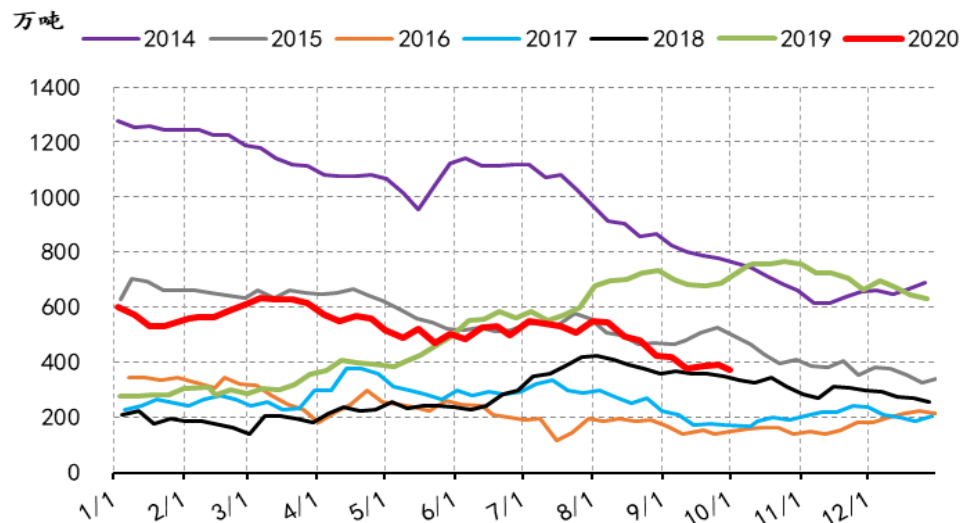


4. 炼焦煤港口库存下降

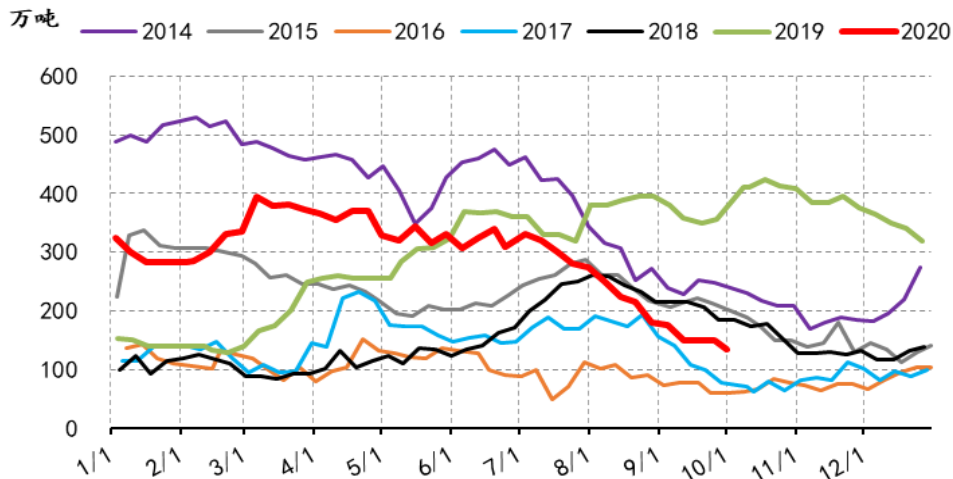
六大港口炼焦煤库存产量374万吨，
上周同期391万吨，库存环比下降
17万吨。

京唐港炼焦煤库存产量135万吨，
上周同期150万吨，周环比下降15
万吨。

炼焦煤六港口库存

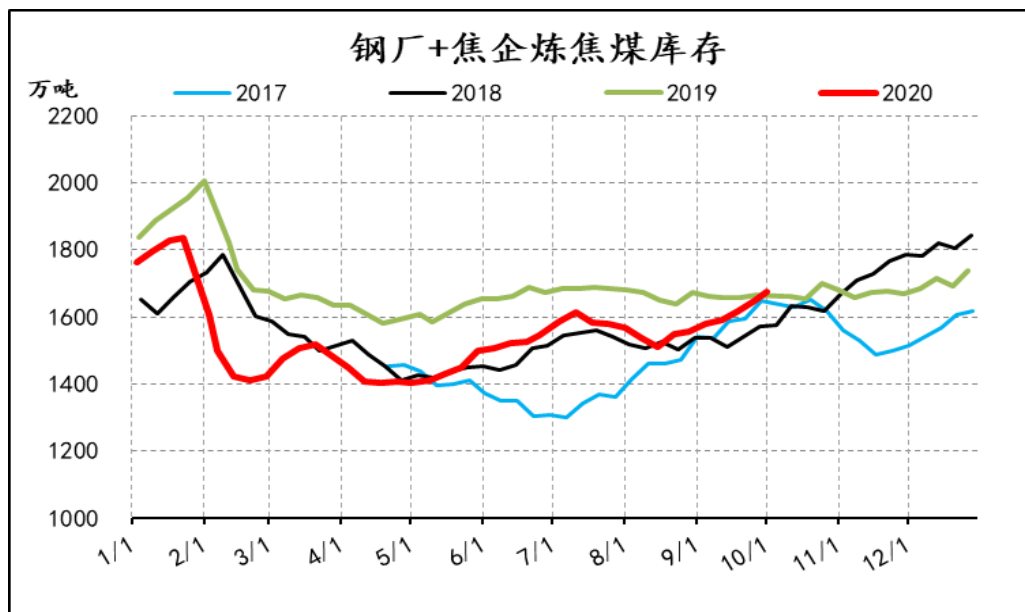


京唐港炼焦煤库存

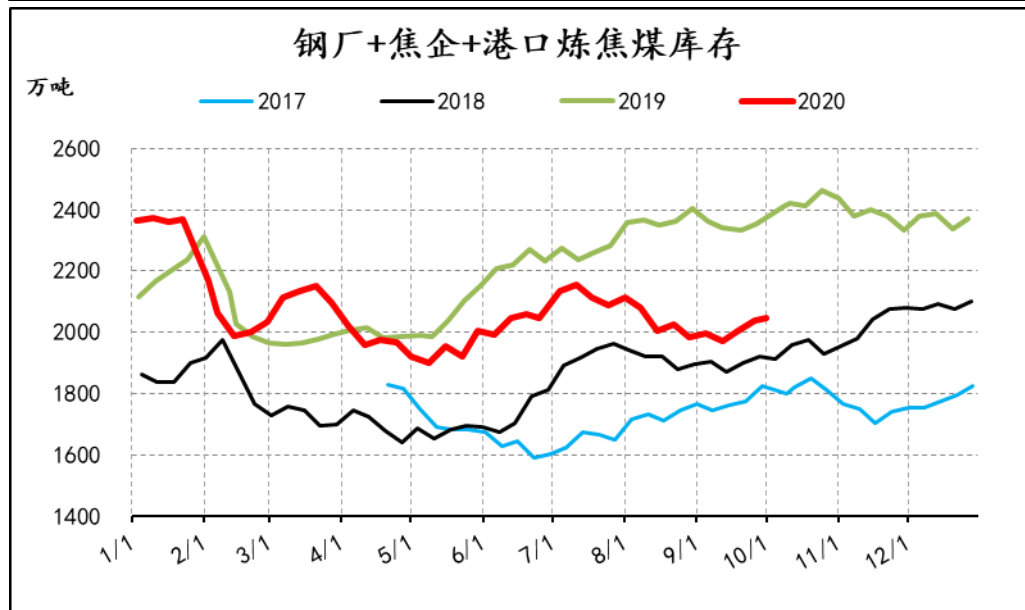


4. 炼焦煤产业链库存上升

钢企加焦企炼焦煤库存产量1674万吨，上周同期1648万吨，环比上升26万吨。



炼焦煤产业链库存产量2048万吨，上周同期2039万吨，环比上升9万吨。



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。

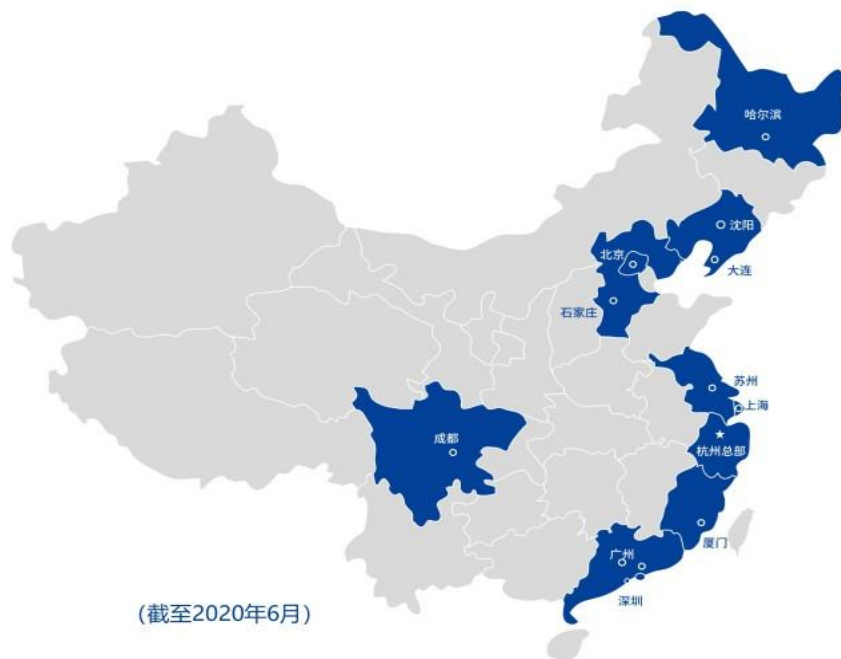
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

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