信达煤焦周报

焦化去产能执行延后，短期偏紧得到缓解

研究发展中心黑色小组

2020年11月15日

目 录

CONTENTS

01 核心观点

02 焦炭下游

03 焦炭产业链跟踪

04 焦煤产业链跟踪

05 基差及价差

信达期货 CINDA FUTURES

双焦核心逻辑：供应高负荷运行，供应偏紧局面继续

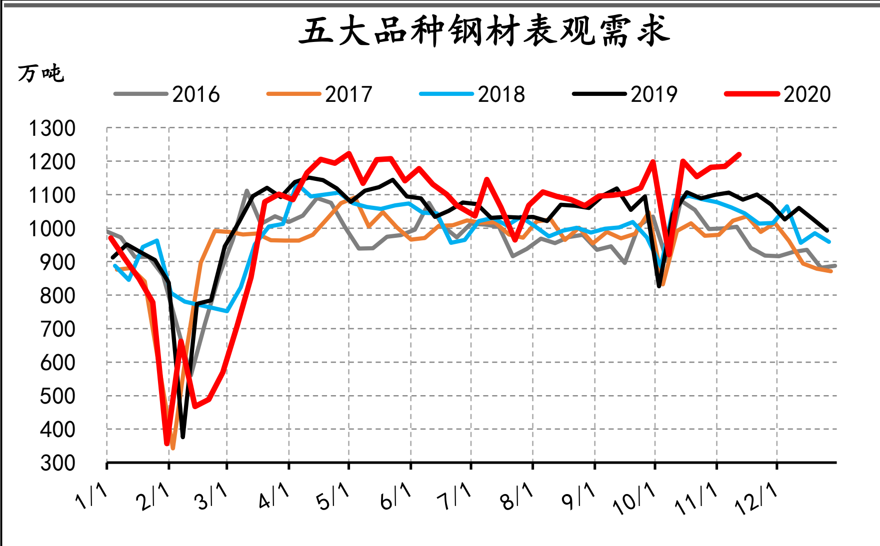
核心逻辑：产业链下游需求降幅收窄。

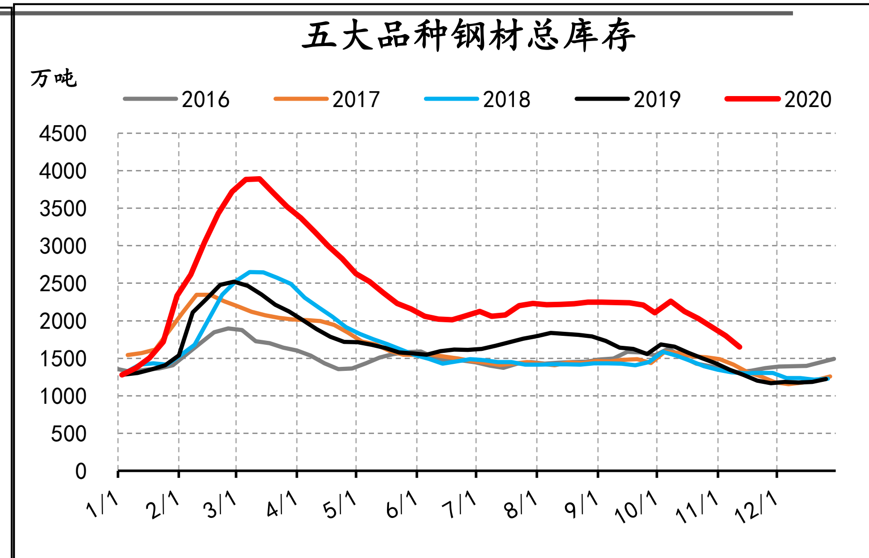
1、下游需求下降：247家钢厂铁水日均产量为245.2万吨，上周产量为245.6万吨，周度环比下降0.2万吨。下游进入秋冬季停产检修，预计铁水产量仍将继续下降。

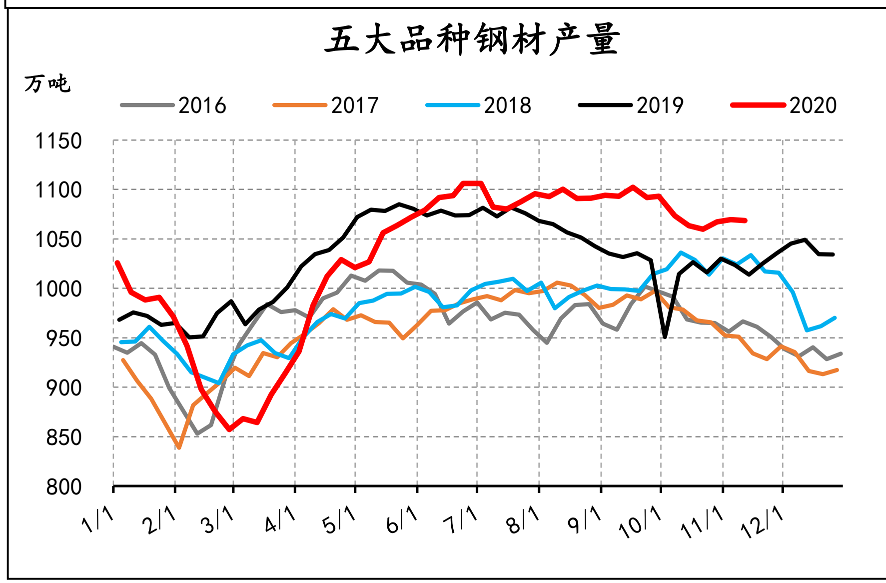
2. 焦化厂高负荷运行：100家独立焦化厂本周开工率为82.3%，上周同期为82.8%，周环比下降0.6pct；焦化行业在高利润下，高负荷运行，短期产量难以大幅上升；年底去产能执行可能较严。

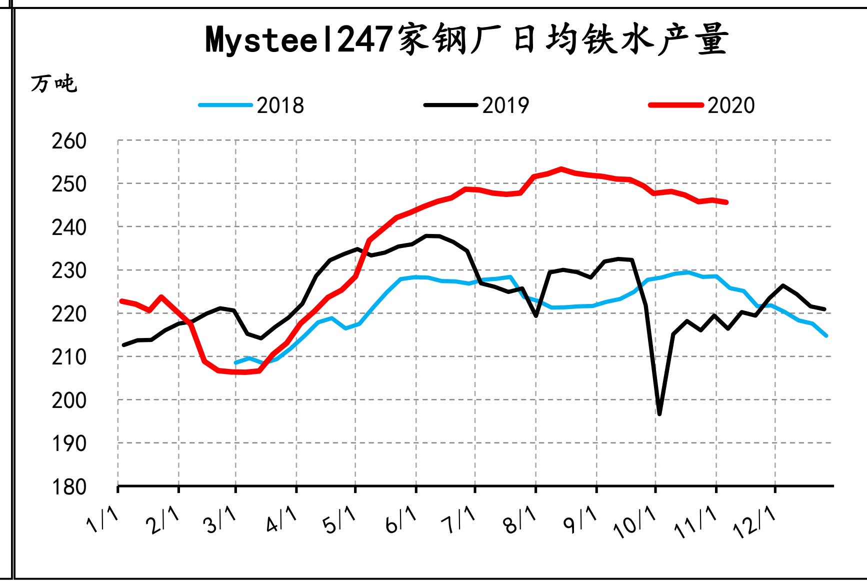
3、现货重回平衡，等待去产执行新驱动：下游钢厂产量小幅下滑，供应端高负荷运行，难以继续增长，供应偏紧局面未改；钢厂检修季抵消部分焦炭供需缺口，短期现货驱动走弱；去产能政策不确定性较大，等待去产新驱动，01合约区间震荡，暂时观望。

下游需求降幅收窄

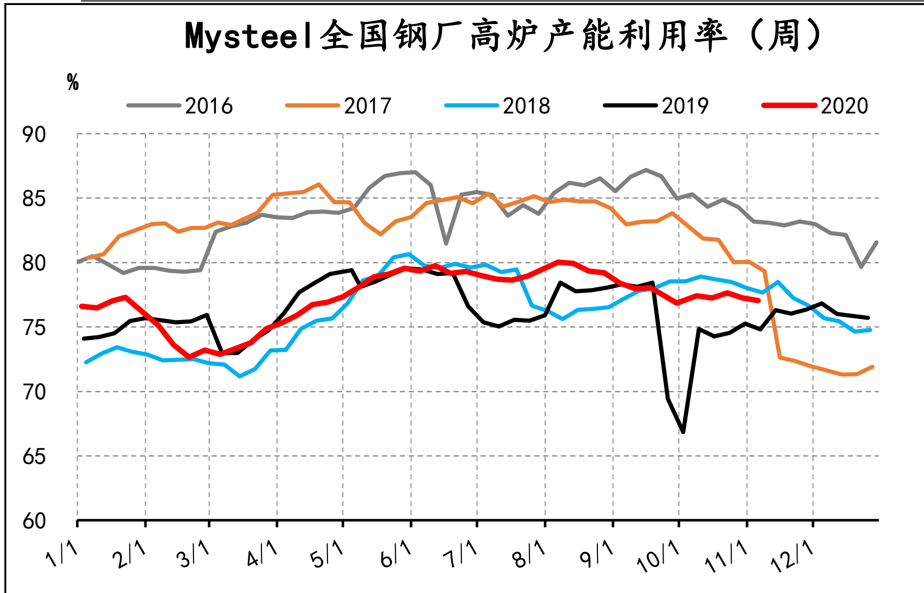

五大品种钢材表观需求
万吨
2016
2017
2018
2019
2020
1300
1200
1100
1000
900
800
700
600
500
400
300
1/1 2/1 3/1 4/1 5/1 6/1 7/1 8/1 9/1 10/1 11/1 12/1

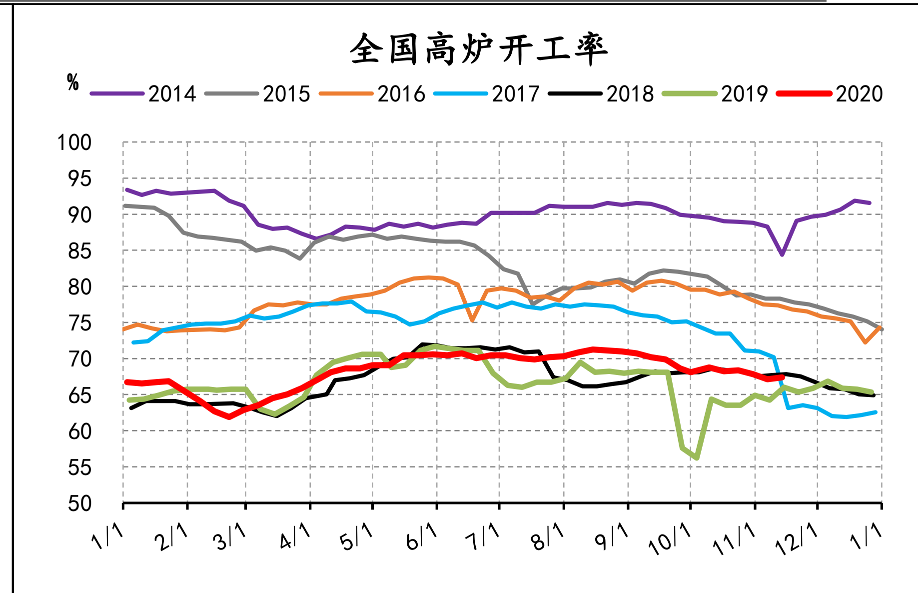

五大品种钢材总库存
万吨
2016
2017
2018
2019
2020
4500
4000
3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
1/1 2/1 3/1 4/1 5/1 6/1 7/1 8/1 9/1 10/1 11/1 12/1

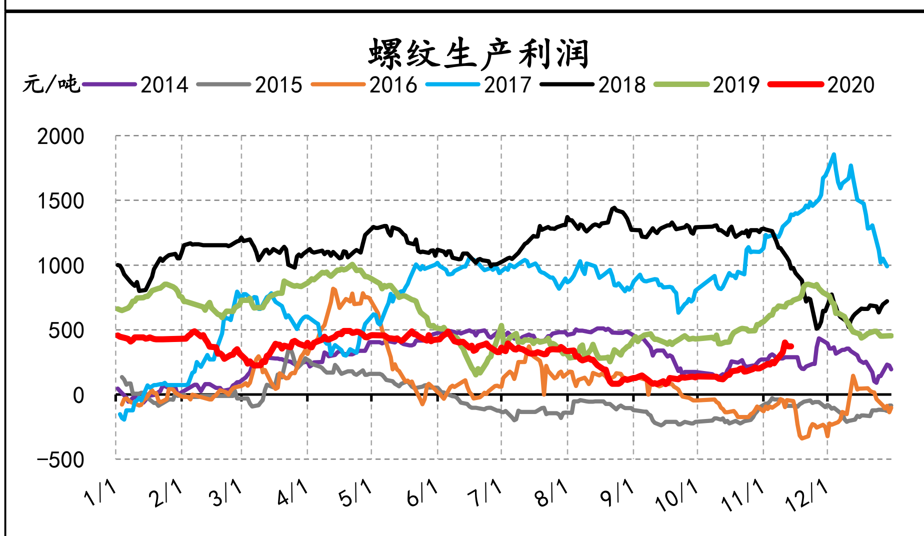

五大品种钢材产量
万吨
2016
2017
2018
2019
2020
1150
1100
1050
1000
950
900
850
800
1/1 2/1 3/1 4/1 5/1 6/1 7/1 8/1 9/1 10/1 11/1 12/1

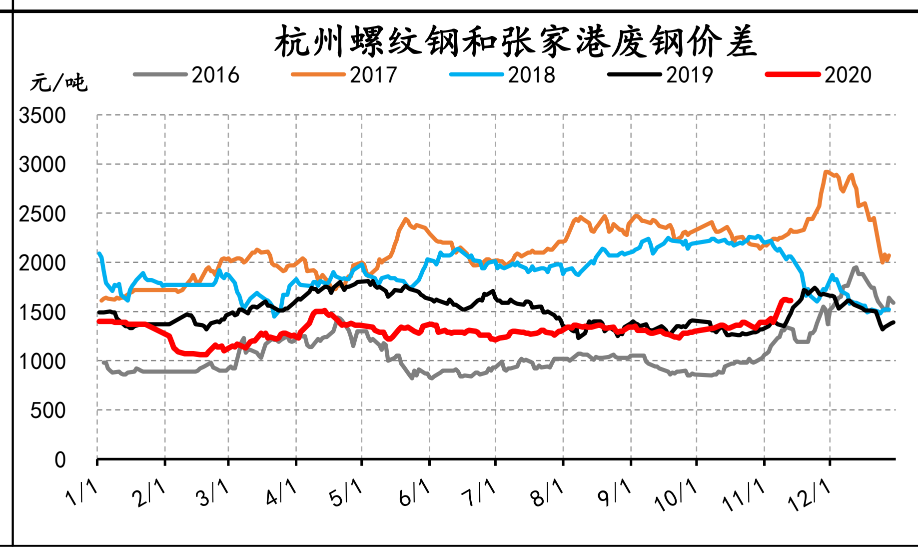

Mysteel247家钢厂日均铁水产量
万吨
2018
2019
2020
260
250
240
230
220
210
200
190
180
1/1 2/1 3/1 4/1 5/1 6/1 7/1 8/1 9/1 10/1 11/1 12/1

下游需求降幅收窄



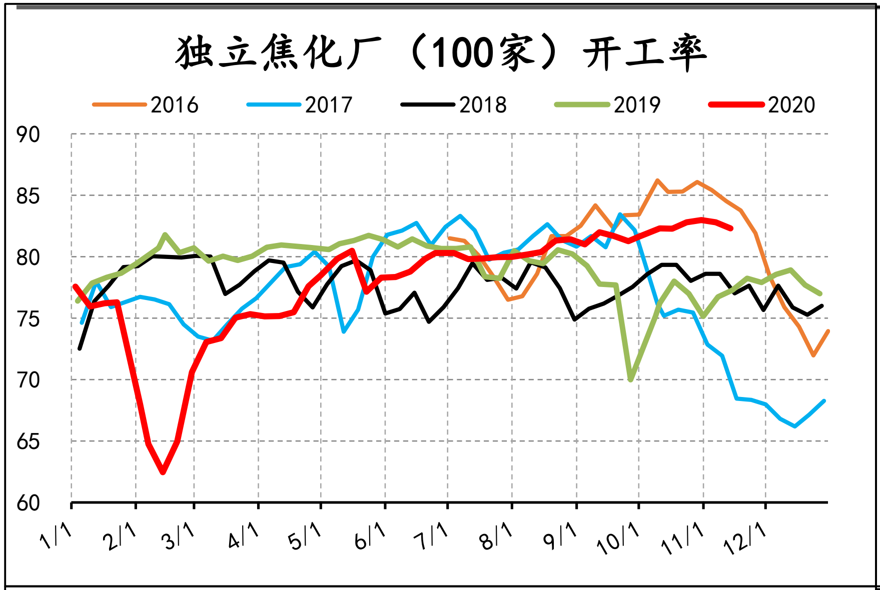


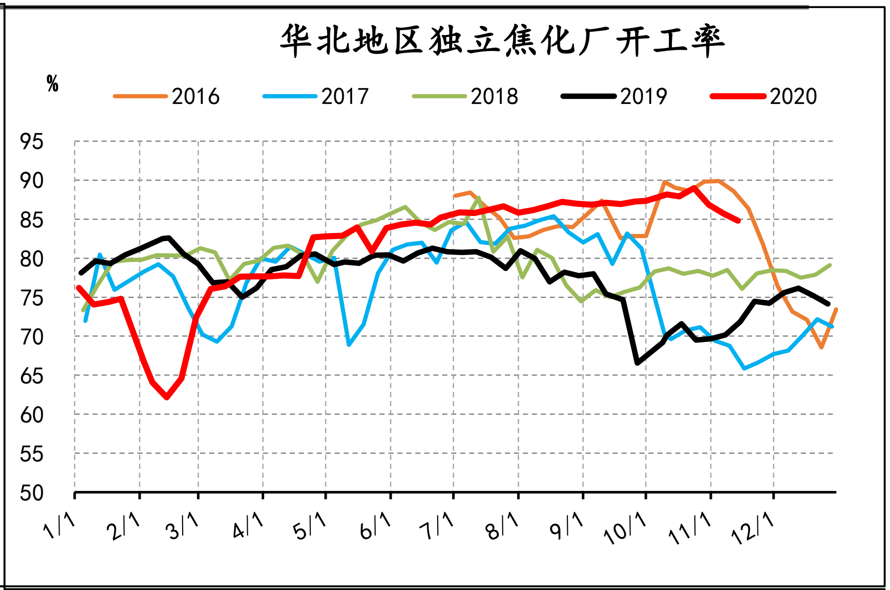


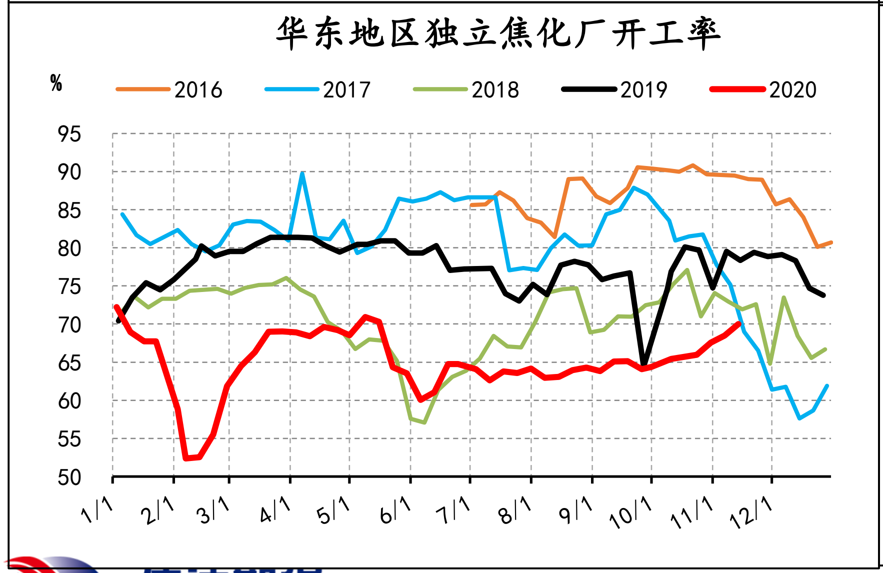


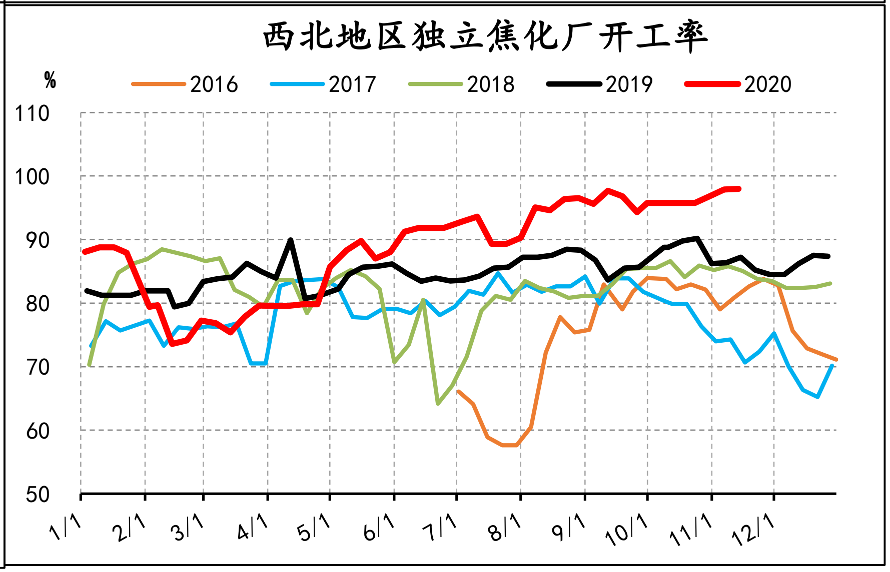
信达期货
CINDA FUTURES

独立焦企开工率下降



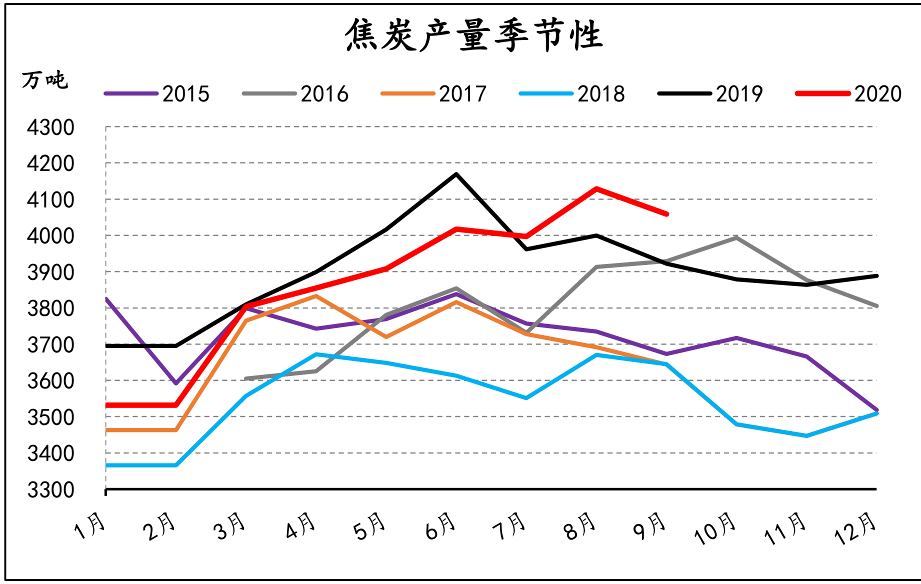


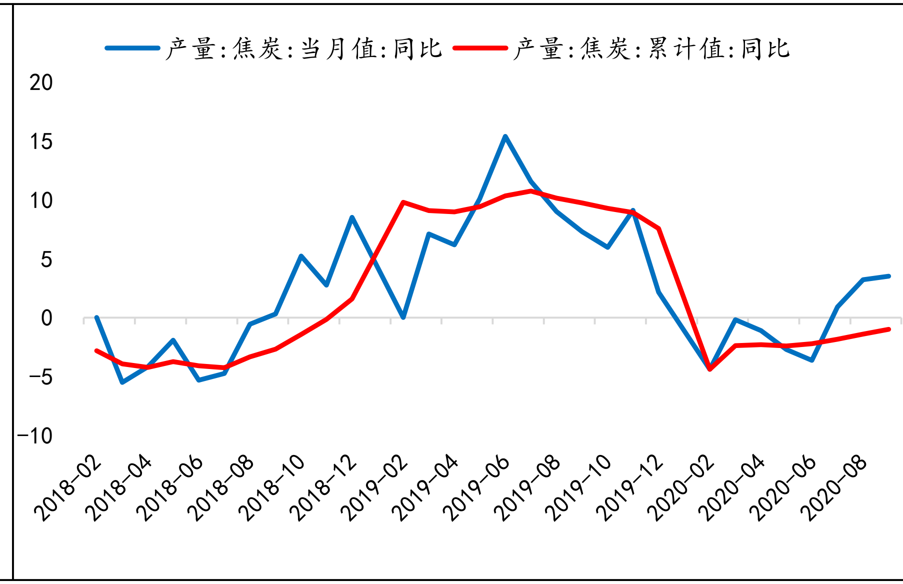




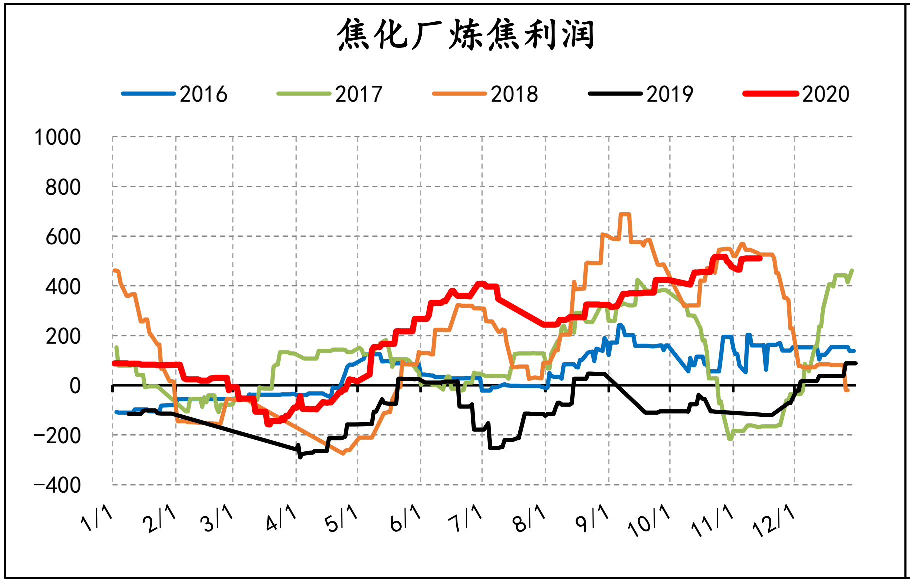
信达期货
CINDA FUTURES

焦炭产量

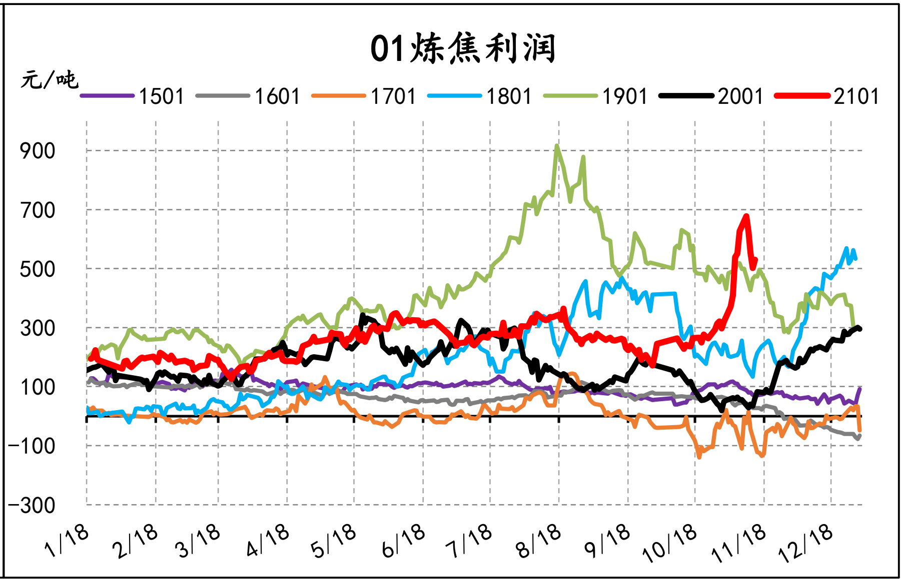

焦炭产量季节性
万吨
2015
2016
2017
2018
2019
2020
4300
4200
4100
4000
3900
3800
3700
3600
3500
3400
3300
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月


产量:焦炭:当月值:同比
产量:焦炭:累计值:同比
20
15
10
5
0
-5
-10
2018-02
2018-04
2018-06
2018-08
2018-10
2018-12
2019-02
2019-04
2019-06
2019-08
2019-10
2019-12
2020-02
2020-04
2020-06
2020-08

焦化行业利润高位

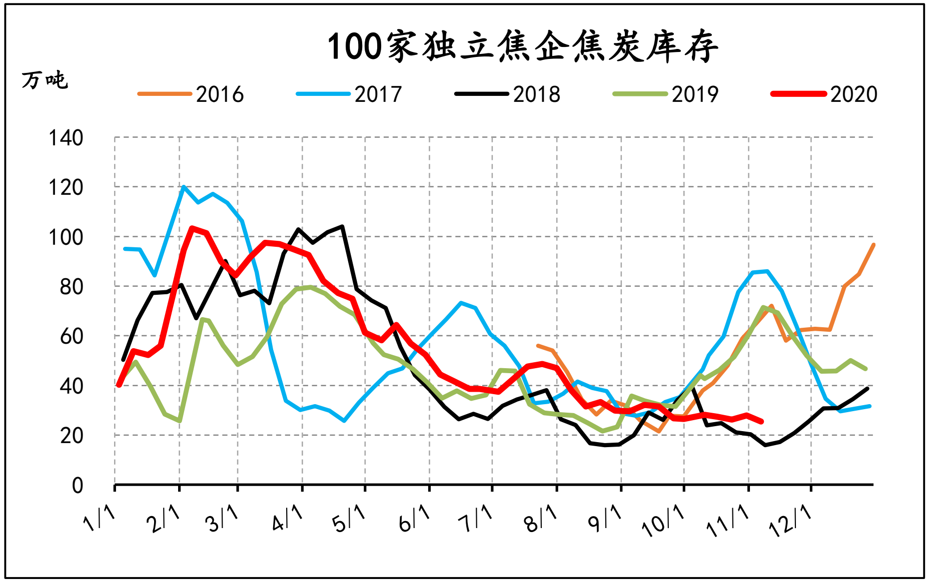


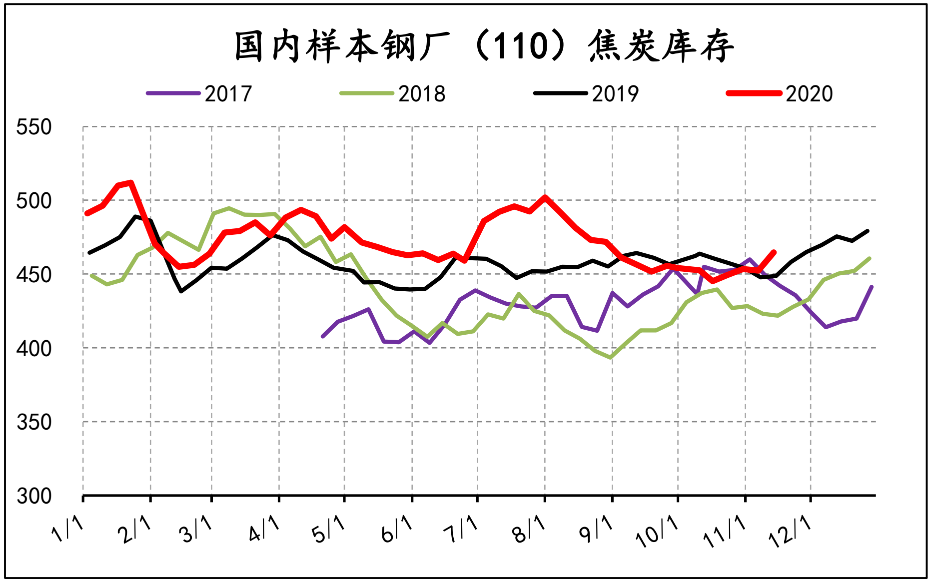
焦化厂炼焦利润
2016
2017
2018
2019
2020
1000
800
600
400
200
0
-200
-400
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1



01炼焦利润
元/吨
1501
1601
1701
1801
1901
2001
2101
900
700
500
300
100
-100
-300
1/18
2/18
3/18
4/18
5/18
6/18
7/18
8/18
9/18
10/18
11/18
12/18

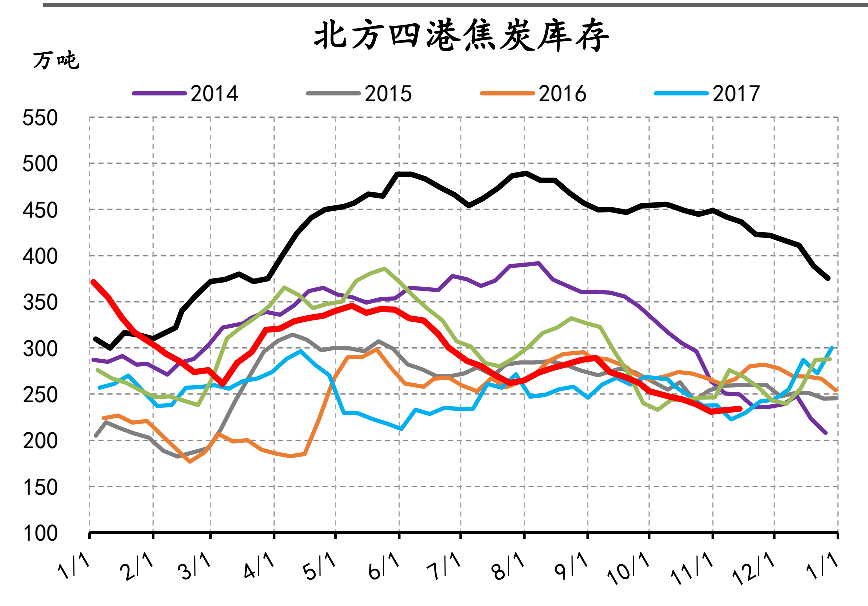
独立焦化厂及钢厂焦炭库存



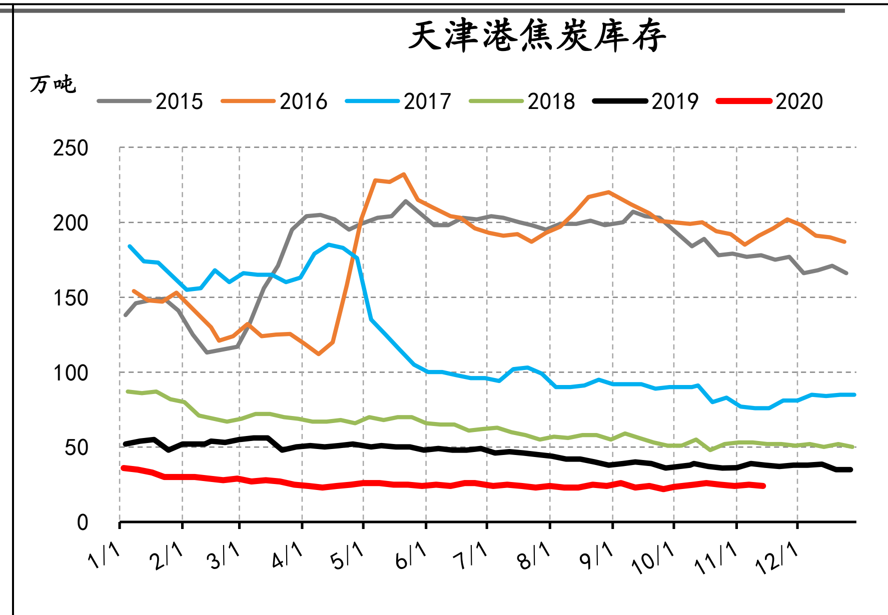


信达期货
CINDA FUTURES

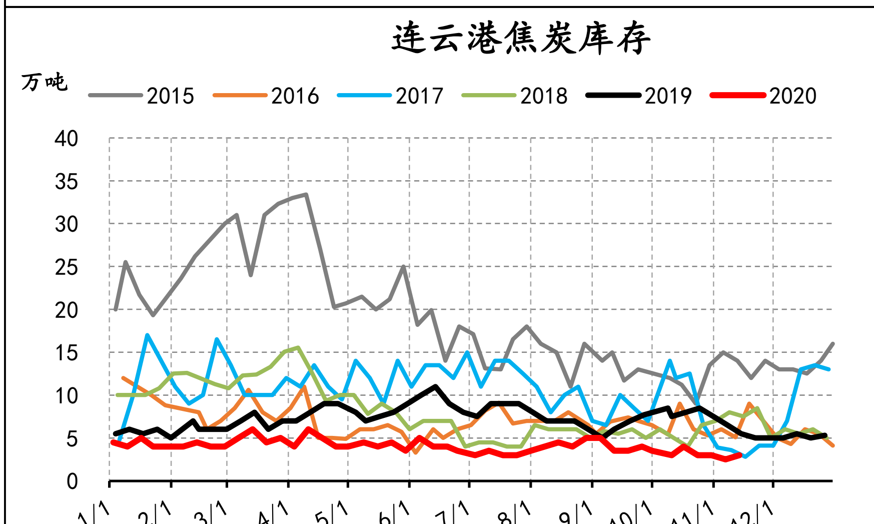
焦炭港口库存继续下降



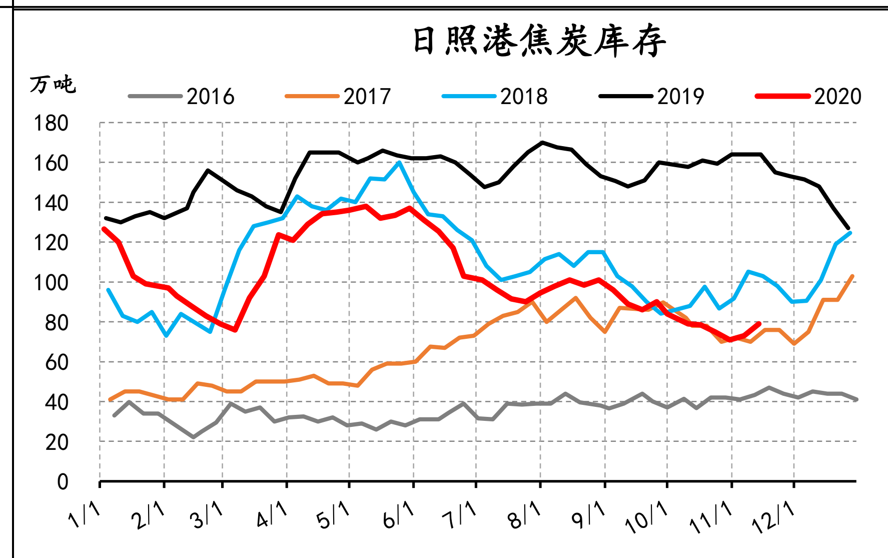
北方四港焦炭库存
万吨
2014
2015
2016
2017
550
500
450
400
350
300
250
200
150
100
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
1/1



天津港焦炭库存
万吨
2015
2016
2017
2018
2019
2020
250
200
150
100
50
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1

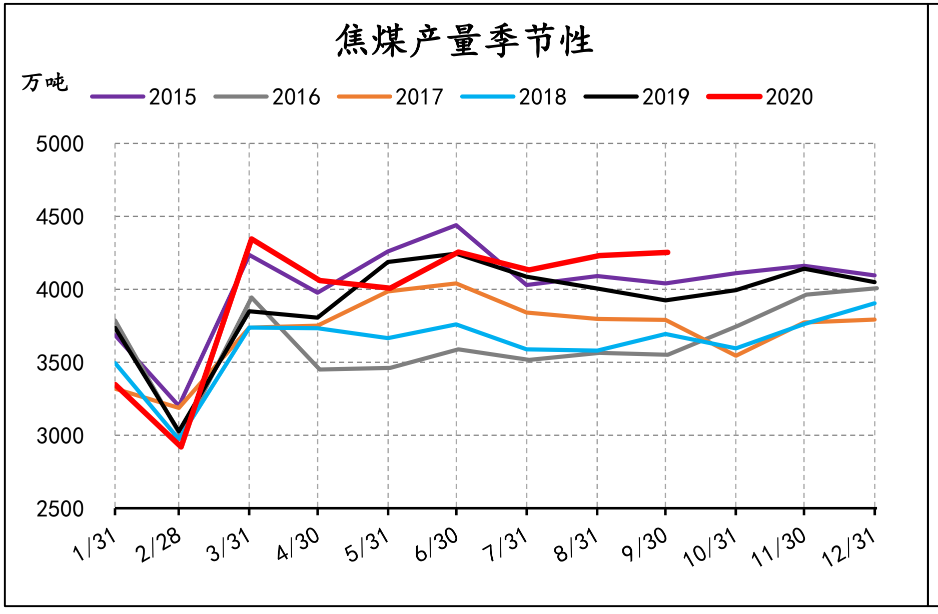


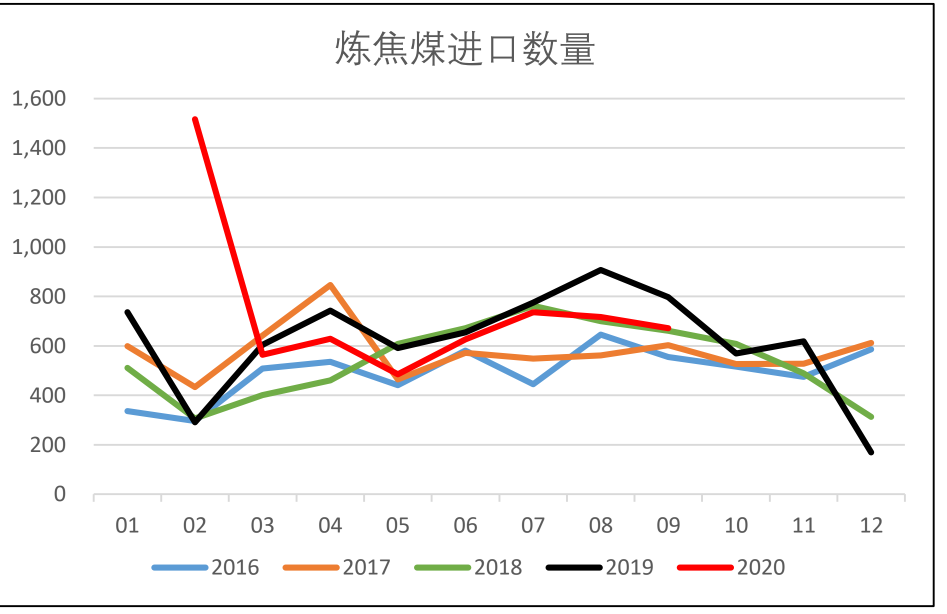
连云港焦炭库存
万吨
2015
2016
2017
2018
2019
2020
40
35
30
25
20
15
10
5
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1



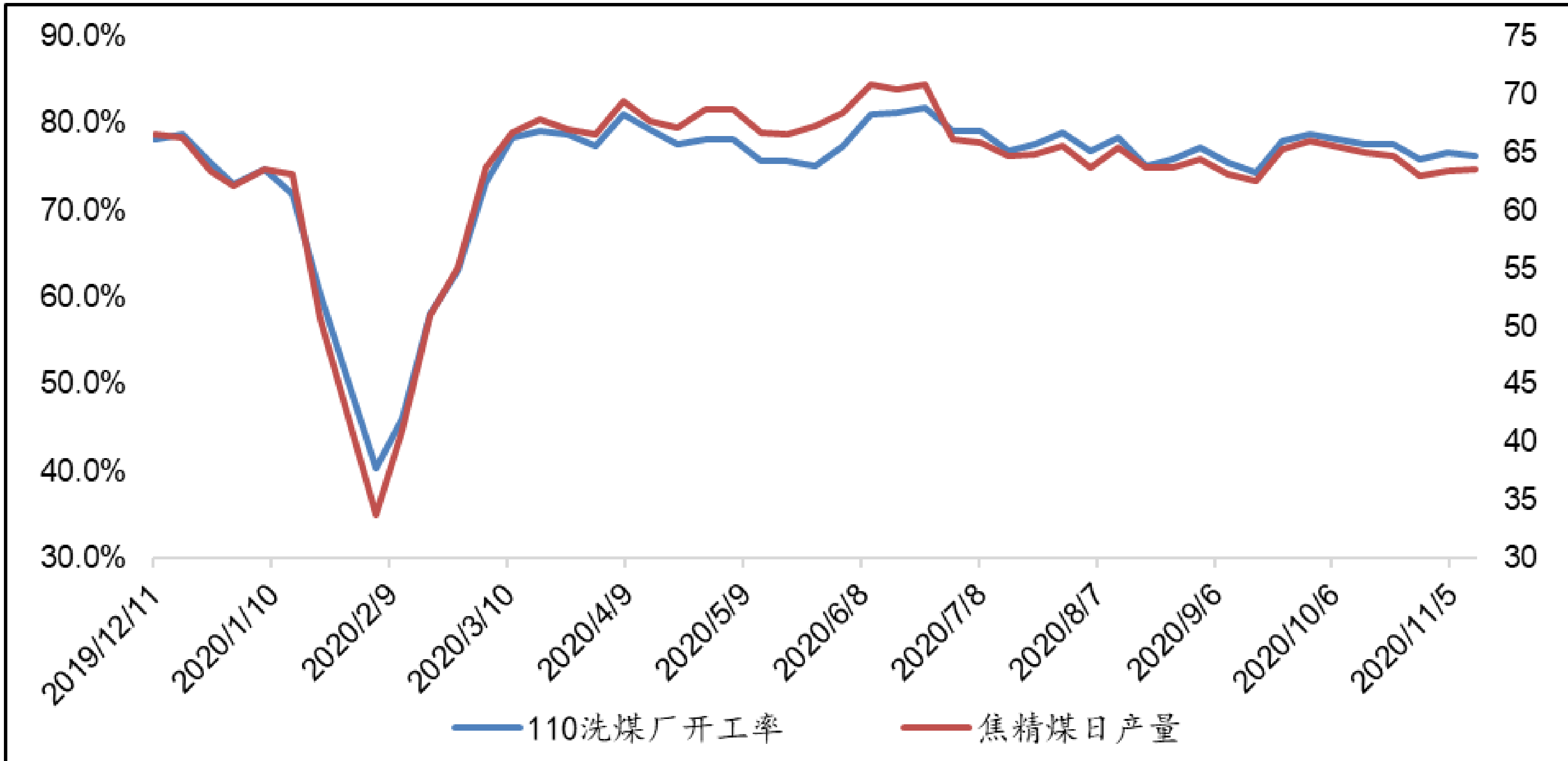
日照港焦炭库存
万吨
2016
2017
2018
2019
2020
180
160
140
120
100
80
60
40
20
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1

焦煤产量


焦煤产量季节性
万吨
2015
2016
2017
2018
2019
2020
5000
4500
4000
3500
3000
2500
1/31
2/28
3/31
4/30
5/31
6/30
7/31
8/31
9/30
10/31
11/30
12/31

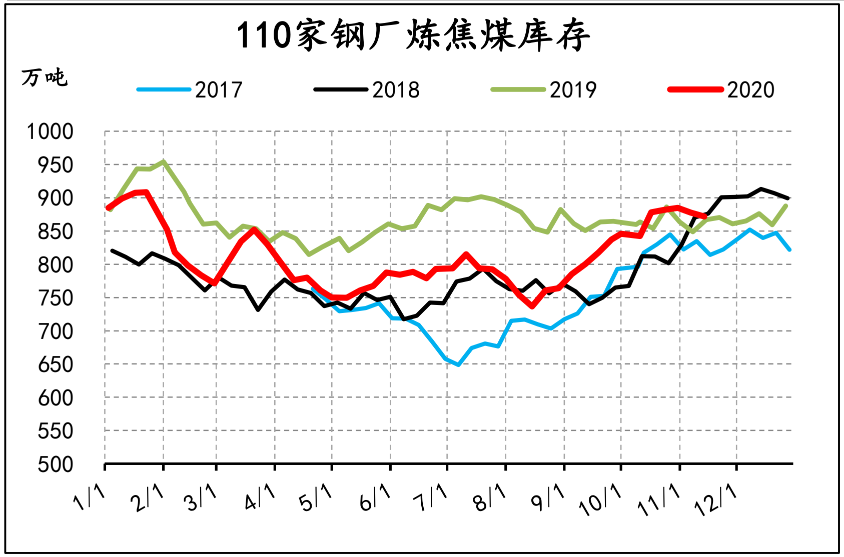

炼焦煤进口数量
1,600
1,400
1,200
1,000
800
600
400
200
0
01
02
03
04
05
06
07
08
09
10
11
12
2016
2017
2018
2019
2020

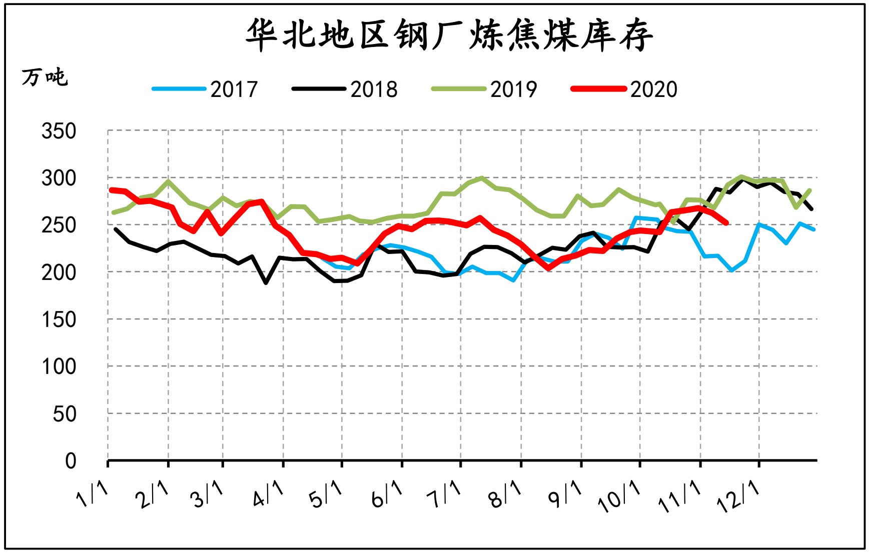
洗煤厂开工率小幅下降

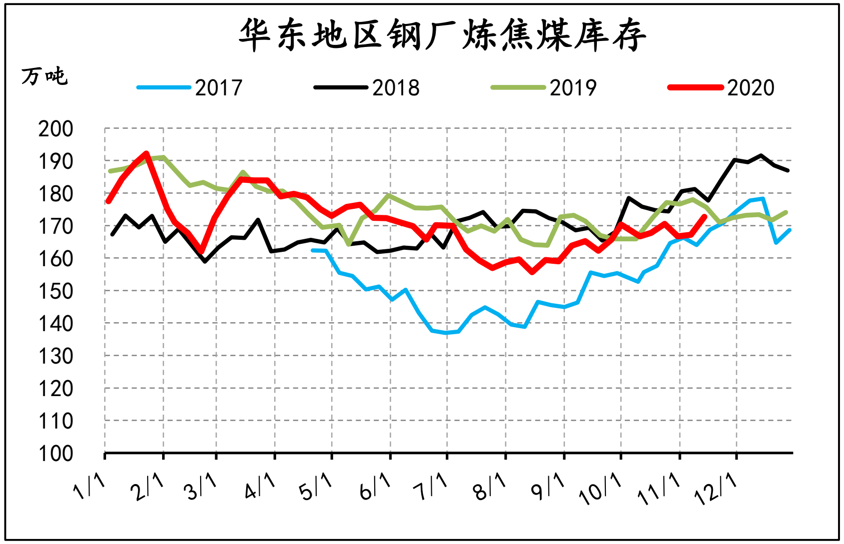


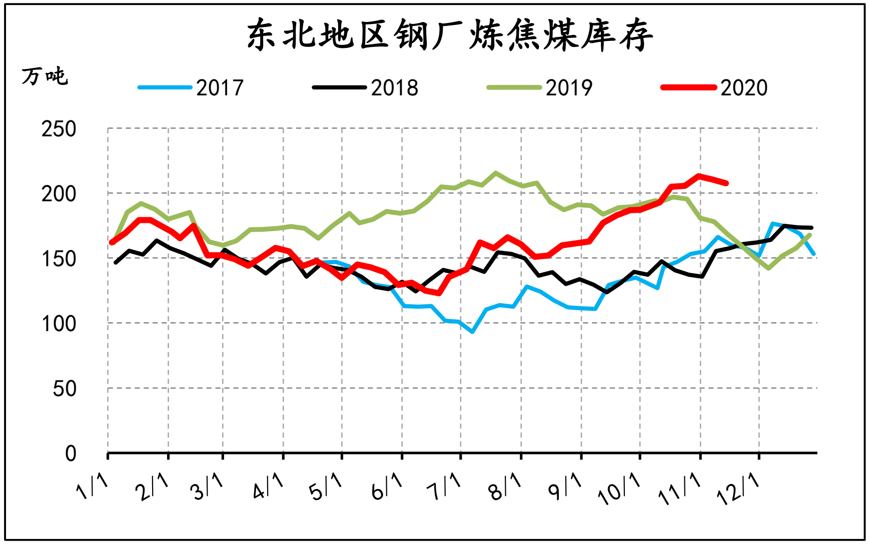
信达期货
CINDA FUTURES

钢厂焦煤库存小幅下降

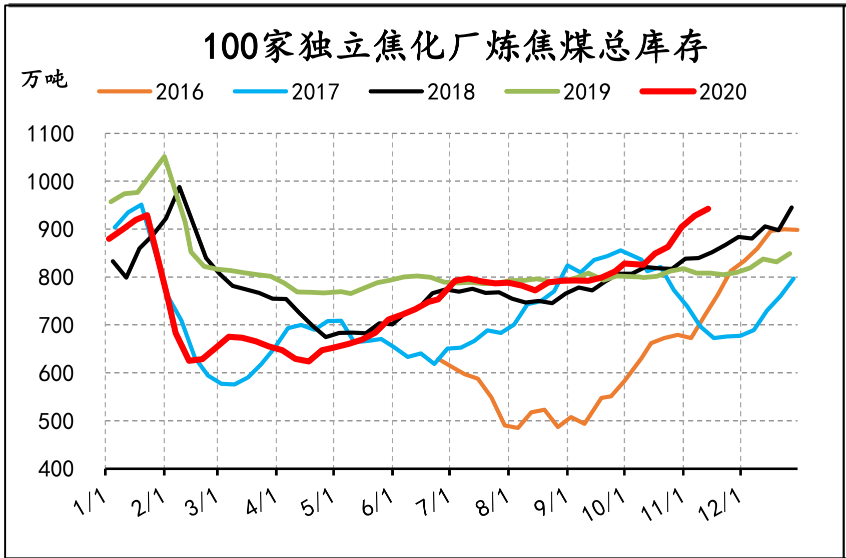

110家钢厂炼焦煤库存
万吨
2017
2018
2019
2020
1000
950
900
850
800
750
700
650
600
550
500
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1

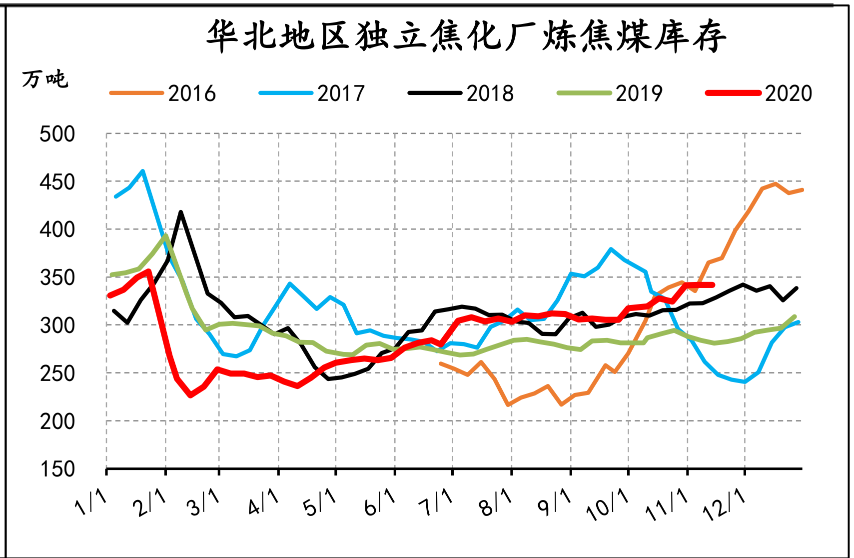

华北地区钢厂炼焦煤库存
万吨
2017
2018
2019
2020
350
300
250
200
150
100
50
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1

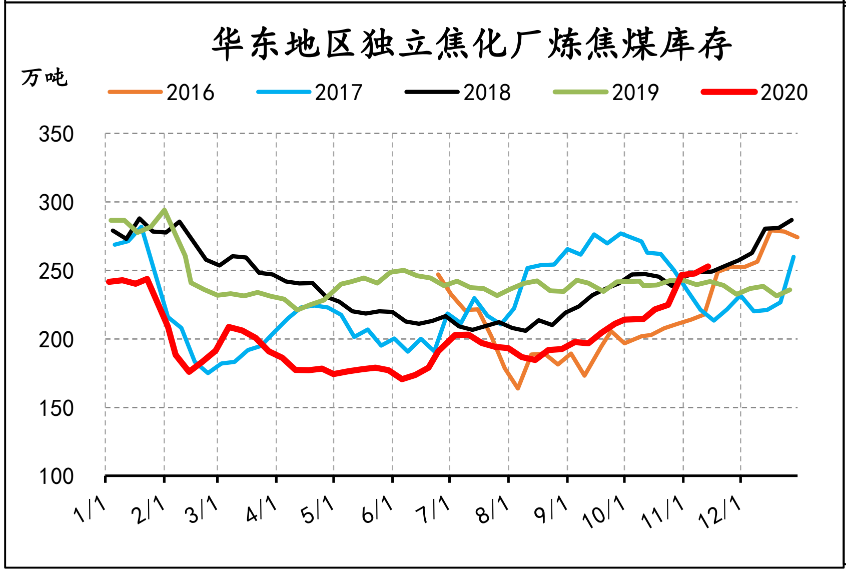

华东地区钢厂炼焦煤库存
万吨
2017
2018
2019
2020
200
190
180
170
160
150
140
130
120
110
100
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1

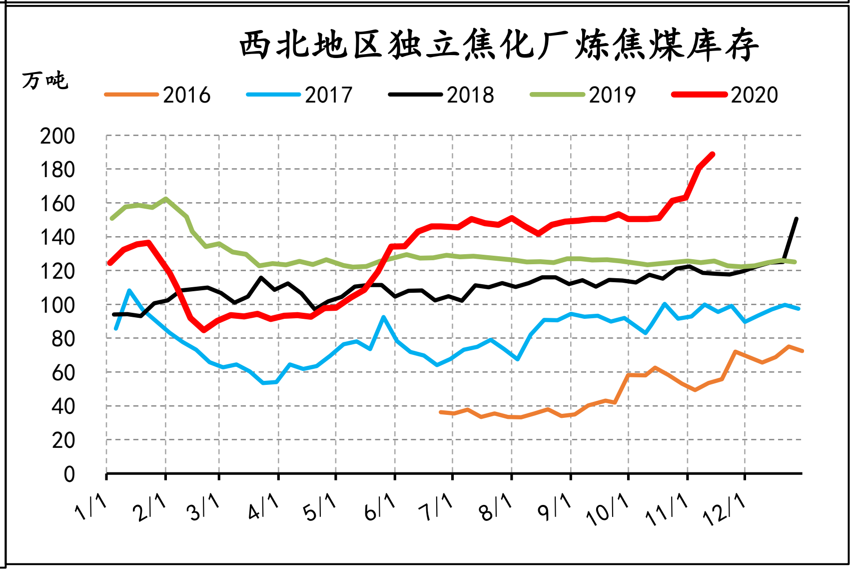

东北地区钢厂炼焦煤库存
万吨
2017
2018
2019
2020
250
200
150
100
50
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1

独立焦化厂焦煤库存上升

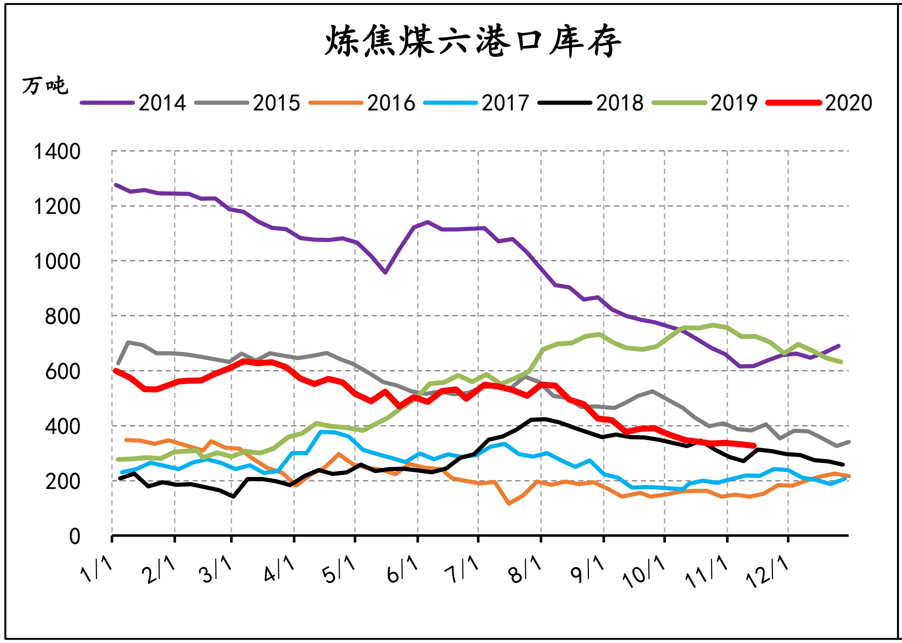


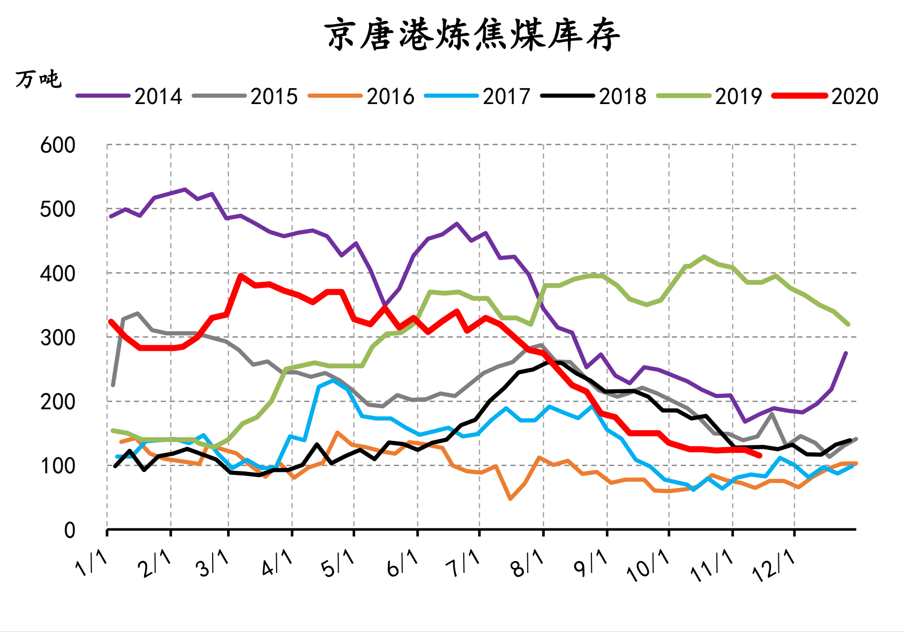






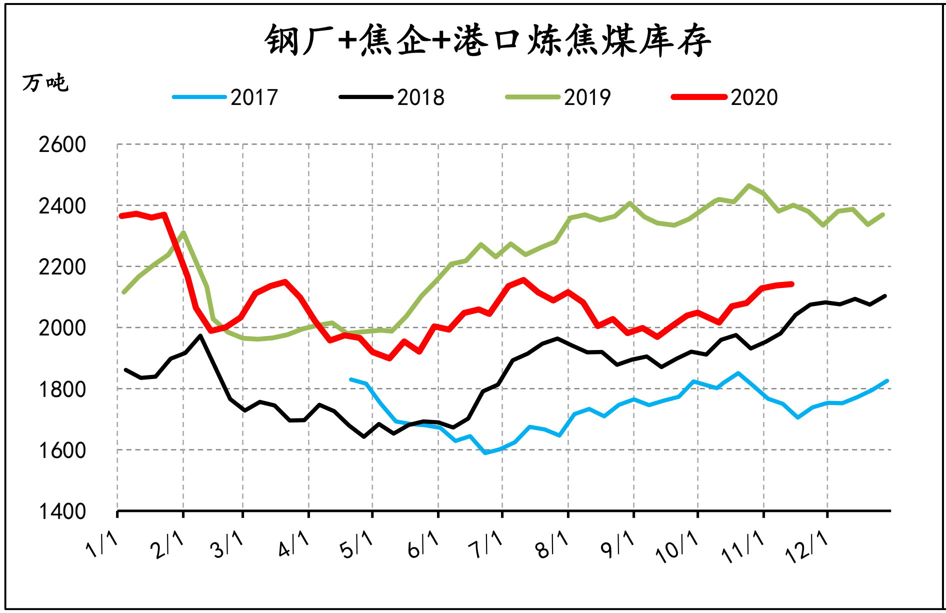
炼焦煤港口库存下降

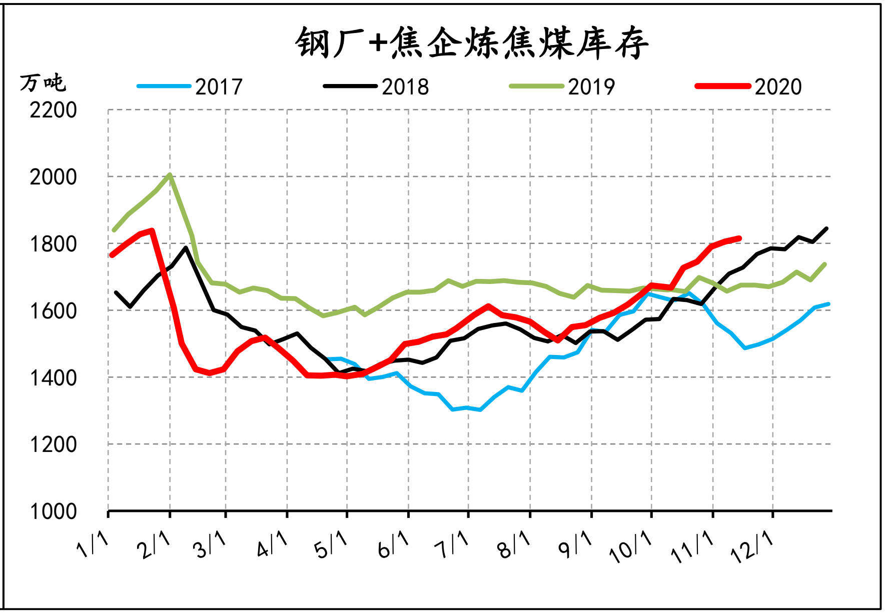




信达期货
CINDA FUTURES

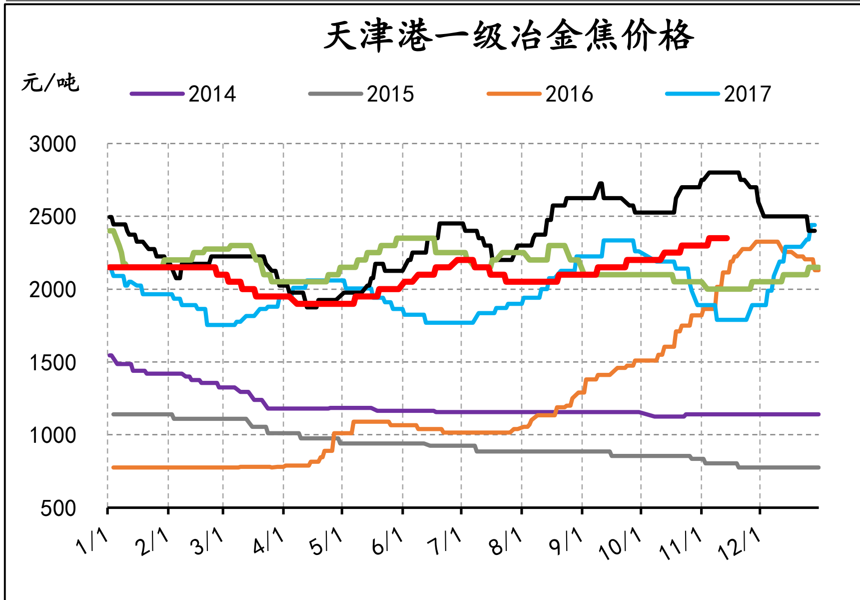
炼焦煤产业链库存上升



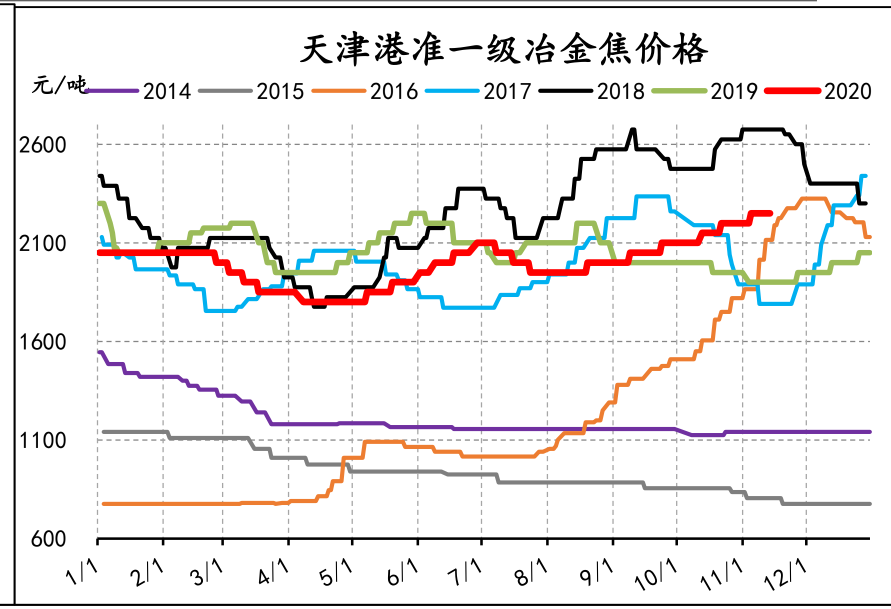


信达期货
CINDA FUTURES

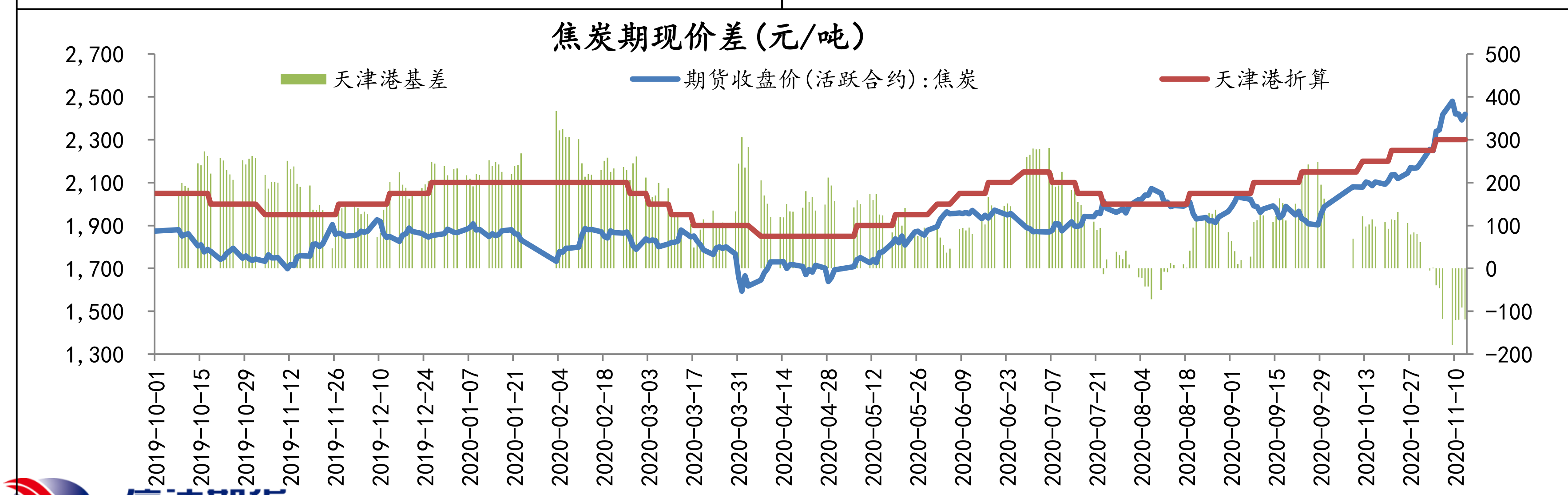
焦炭现货及基差



天津港一级冶金焦价格
元/吨
2014
2015
2016
2017
3000
2500
2000
1500
1000
500
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1

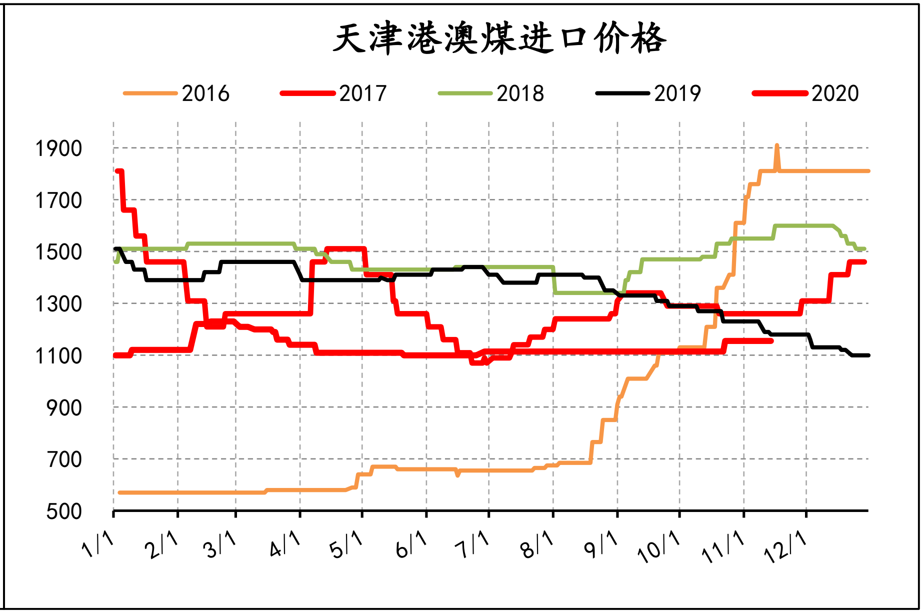


天津港准一级冶金焦价格
元/吨
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2600
2100
1600
1100
600
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1



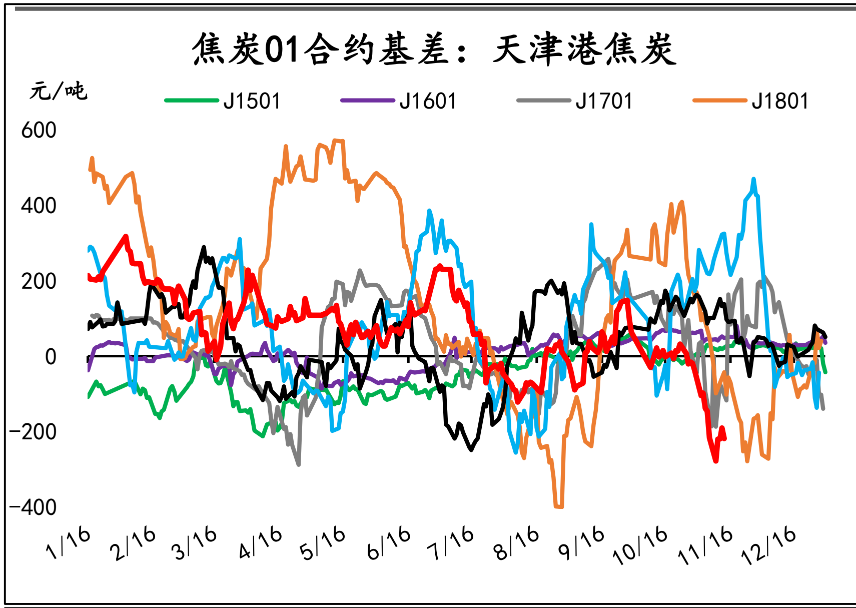
焦炭期现价差(元/吨)
天津港基差
期货收盘价(活跃合约):焦炭
天津港折算
2,700
2,500
2,300
2,100
1,900
1,700
1,500
1,300
500
400
300
200
100
0
-100
-200
2019-10-01
2019-10-15
2019-10-29
2019-11-12
2019-11-26
2019-12-10
2019-12-24
2020-01-07
2020-01-21
2020-02-04
2020-02-18
2020-03-03
2020-03-17
2020-03-31
2020-04-14
2020-04-28
2020-05-12
2020-05-26
2020-06-09
2020-06-23
2020-07-07
2020-07-21
2020-08-04
2020-08-18
2020-09-01
2020-09-15
2020-09-29
2020-10-13
2020-10-27
2020-11-10

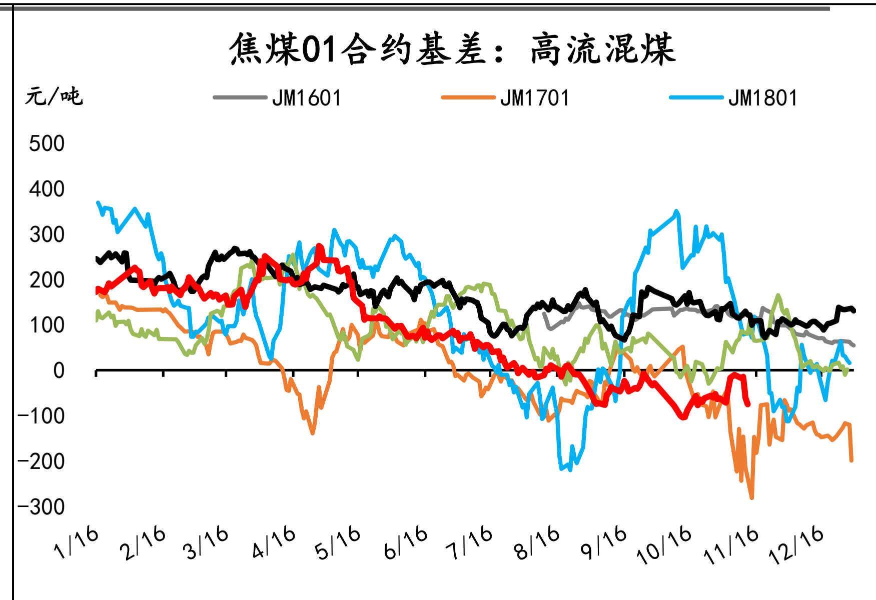
焦煤现货价格

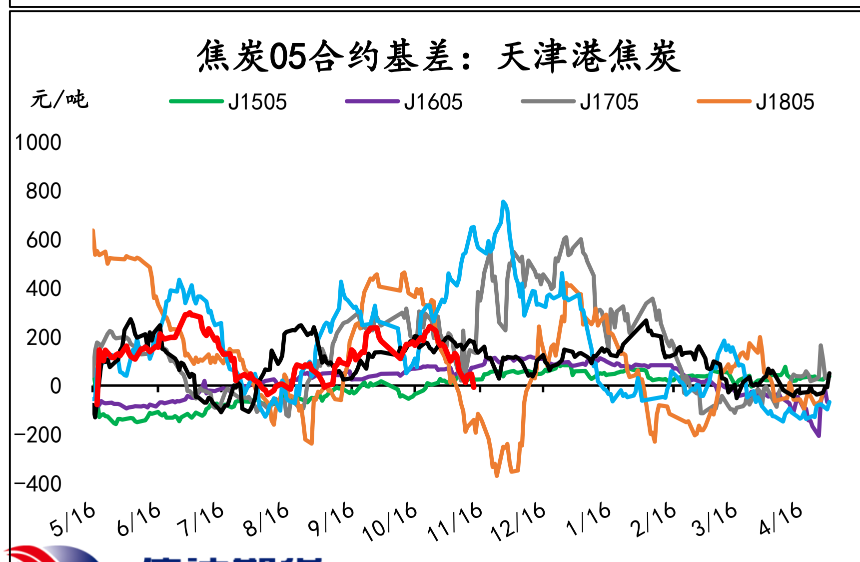


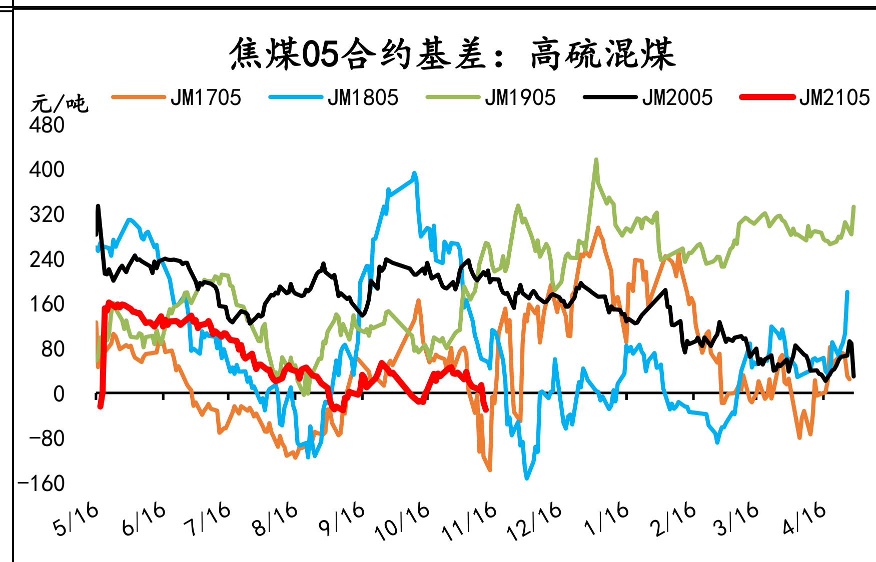
信达期货 CINDA FUTURES

煤焦基差

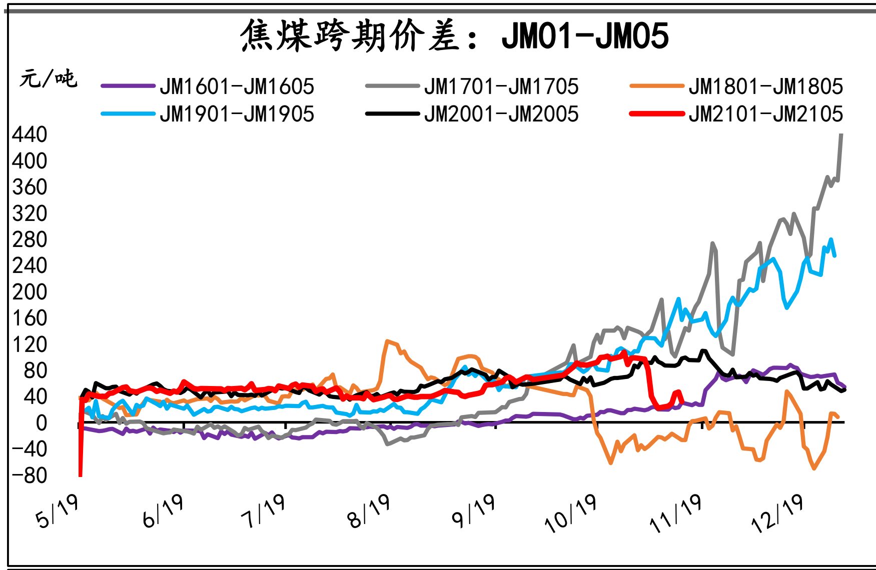

焦炭01合约基差：天津港焦炭
元/吨
J1501
J1601
J1701
J1801
600
400
200
0
-200
-400
1/16
2/16
3/16
4/16
5/16
6/16
7/16
8/16
9/16
10/16
11/16
12/16

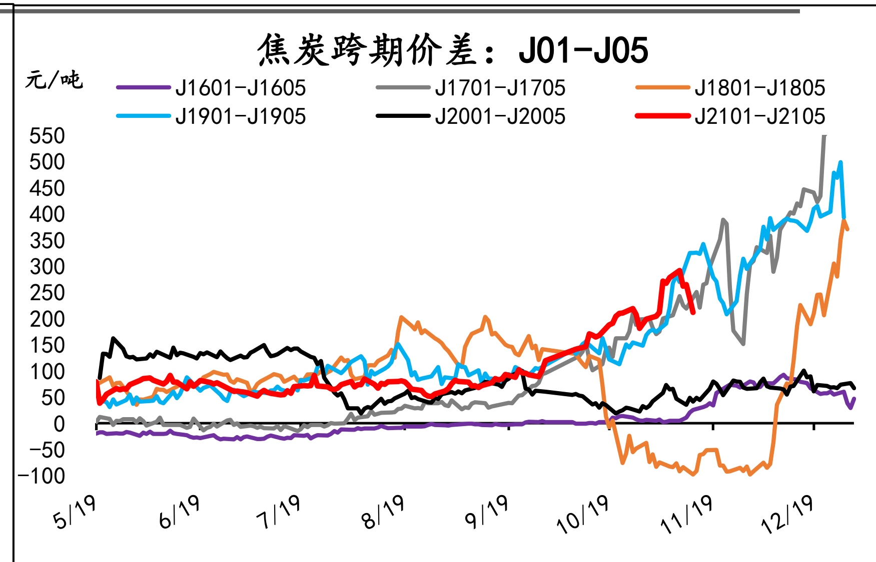

焦煤01合约基差：高流混煤
元/吨
JM1601
JM1701
JM1801
500
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
1/16
2/16
3/16
4/16
5/16
6/16
7/16
8/16
9/16
10/16
11/16
12/16

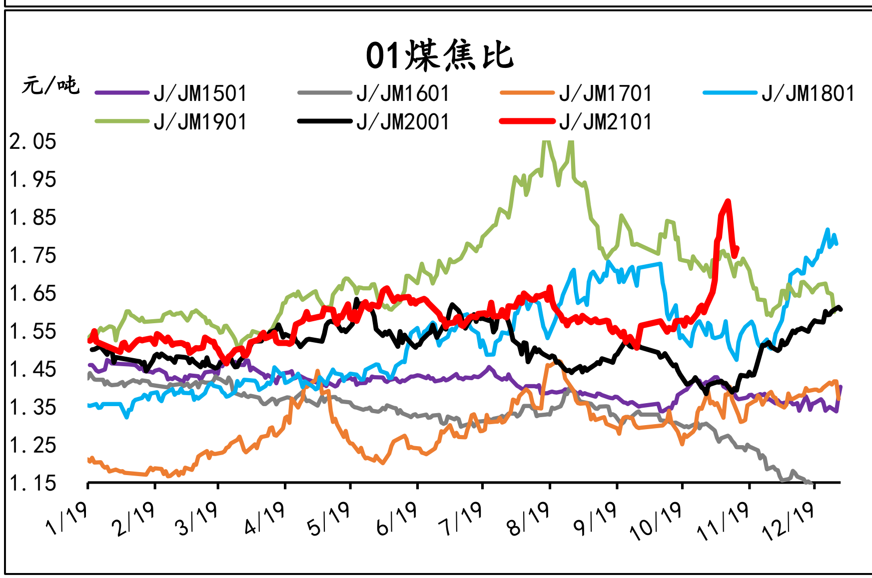

焦炭05合约基差：天津港焦炭
元/吨
J1505
J1605
J1705
J1805
1000
800
600
400
200
0
-200
-400
5/16
6/16
7/16
8/16
9/16
10/16
11/16
12/16
1/16
2/16
3/16
4/16

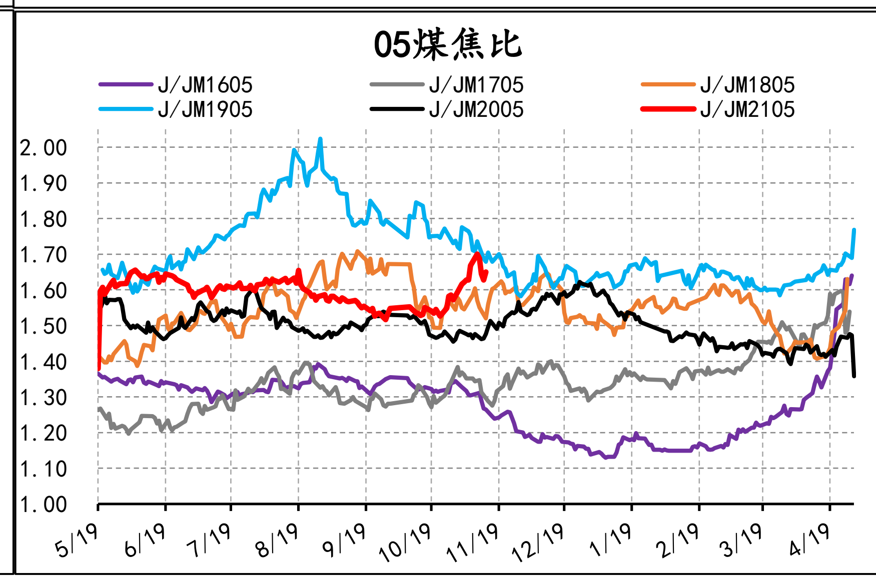

焦煤05合约基差：高硫混煤
元/吨
JM1705
JM1805
JM1905
JM2005
JM2105
480
400
320
240
160
80
0
-80
-160
5/16
6/16
7/16
8/16
9/16
10/16
11/16
12/16
1/16
2/16
3/16
4/16

期现价差









信达期货
CINDA FUTURES

焦炭01合约价格

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多
复权 超级叠加 画线 工具 F9 隐藏
2020/11/16 收2443.0 幅2.26%(54.0) 开2419.5 高2464.0 低2413.5 结0.0 仓15.25万 量14.75万 增-18320 振2.09%
J2101.DCE [焦炭2101] 日线 MA5:2418.8 MA10:2392.4 MA20:2275.9 MA60:2083.6 MA120:1983.0
2020/06/17-2020/11/16(101日)
2512.0
1801.5
2520
2400
2280
2160
2040
1920
1800
分时图
K线图
TICK
成交明细
深度资料
VOL(5,10,20) VOL:14.75万 VMA5:26.37万 VMA10:26.96万 VMA20:23.66万
45万
30万
15万
20.06
20.07
20.08
20.09
20.10
20.11

焦煤01合约价格

信达期货
CINDA FUTURES

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。

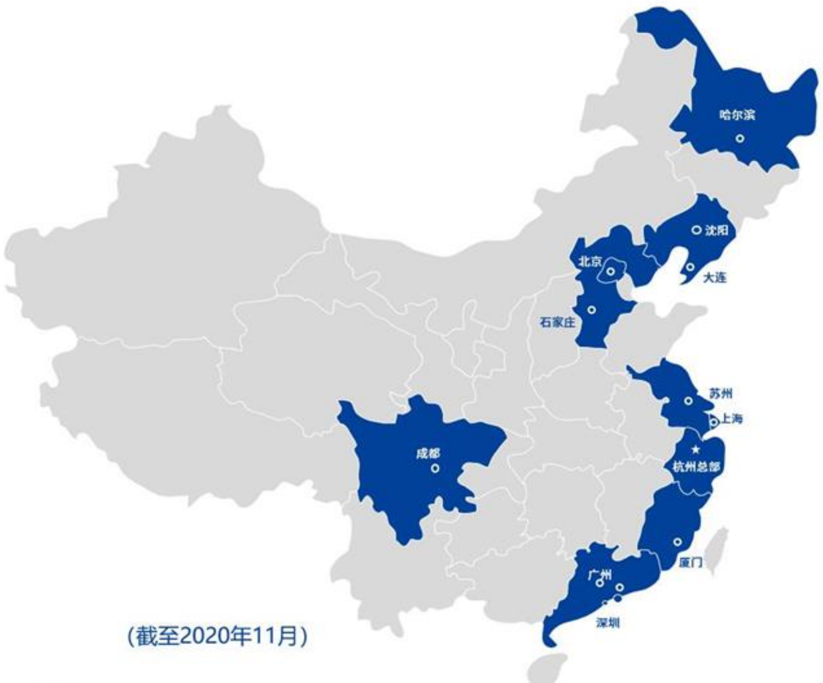
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

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



(截至2020年11月)

公司分支机构分布

7家分公司 10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、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