

信达煤焦周报

焦炭现货进入提涨末期，逢高空J05合约

研究发展中心黑色小组

2021年1月10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

双焦核心逻辑：供增需减，焦炭现货进入上涨末期

下游需求下降：铁水产量小幅下降；钢材利润回落，预计铁水产量继续下降。

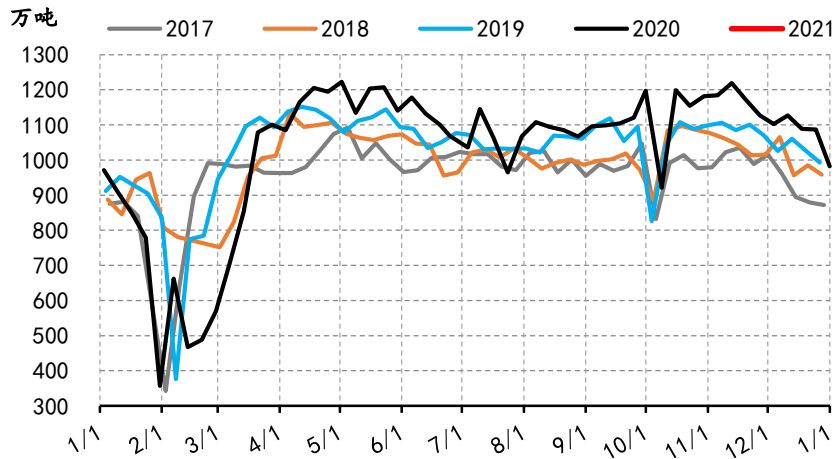
焦化厂开工率继续下降：100家独立焦化厂本周开工率为78.15%，上周同期为75.9%，周环比上升2.2pct；受焦化行业利润高企，限产政策逐渐消除，焦化行业开工率大幅上升。

观点总结：需求减弱供应增加，现货进入提涨末期；下游钢厂产量逐渐下滑，在下游逻辑需求进入淡季的情形下，铁水产量有望继续下降；供应端高负荷运行，去产能政策影响逐渐消退，焦化行业开工率大幅上行；1月份现货有望继续提涨1轮，但是本轮现货提涨快进入末期，05合约走预期，一般在现货见顶阶段，期货先贴水，逢高做空J05。

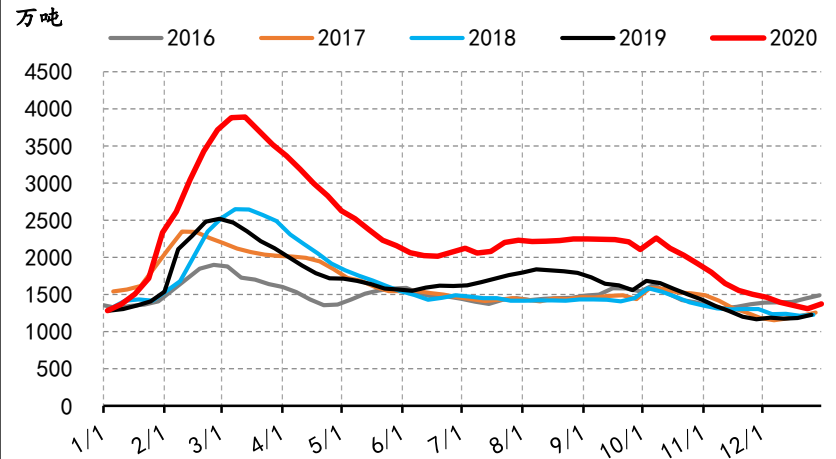
风险提示：去产能政策不及预期，疫情二次冲击

下游需求大幅回落

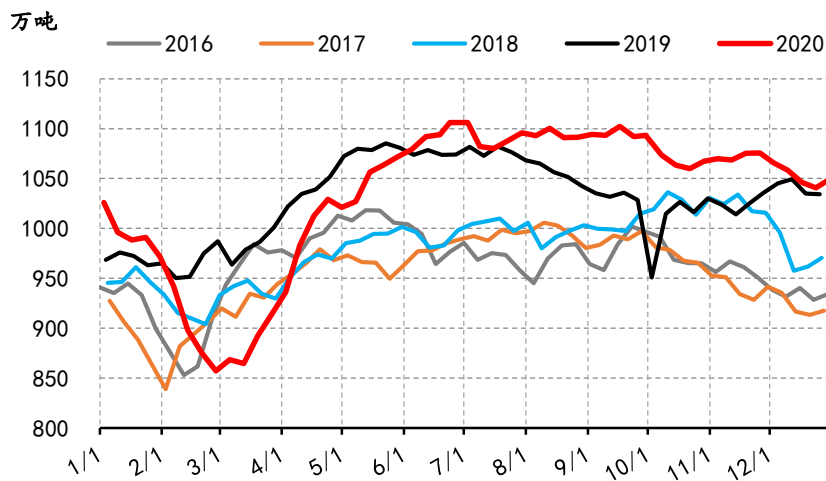
五大品种钢材表观需求



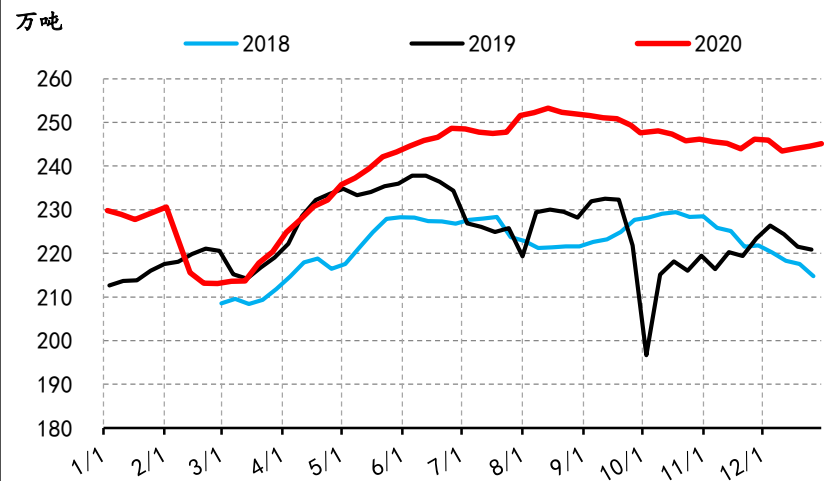
五大品种钢材总库存



五大品种钢材产量

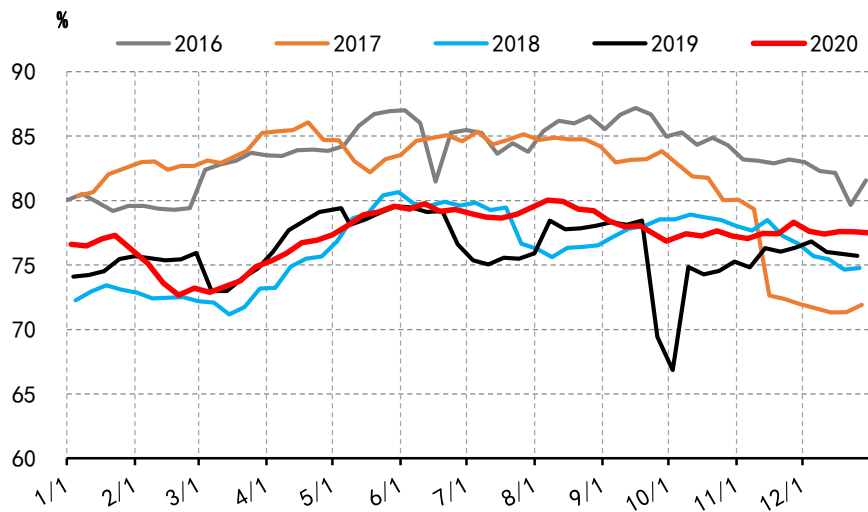


Mysteel 247家钢厂日均铁水产量

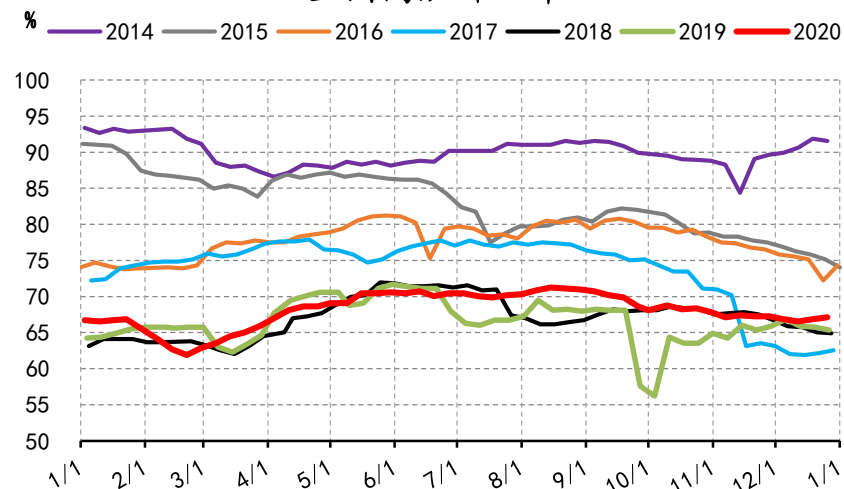


下游需求小幅回落

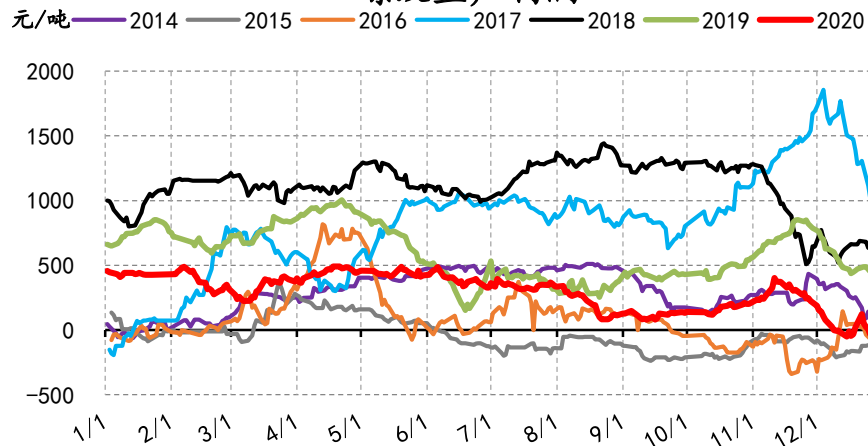
Mysteel全国钢厂高炉产能利用率(周)



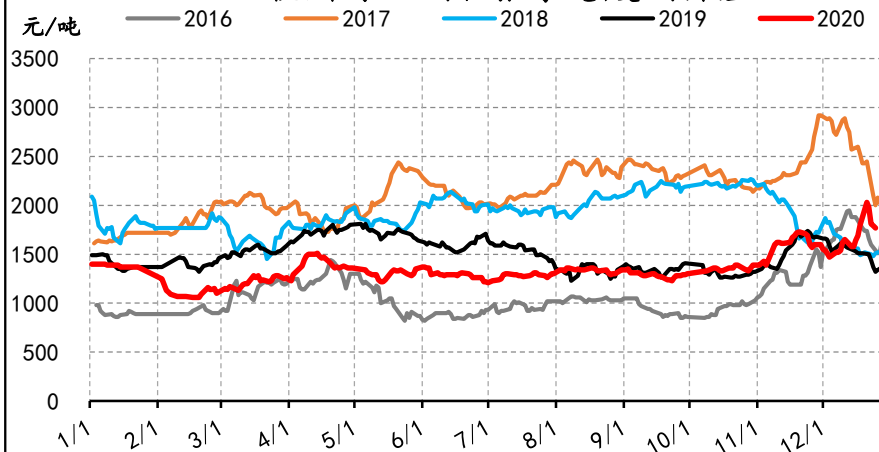
全国高炉开工率



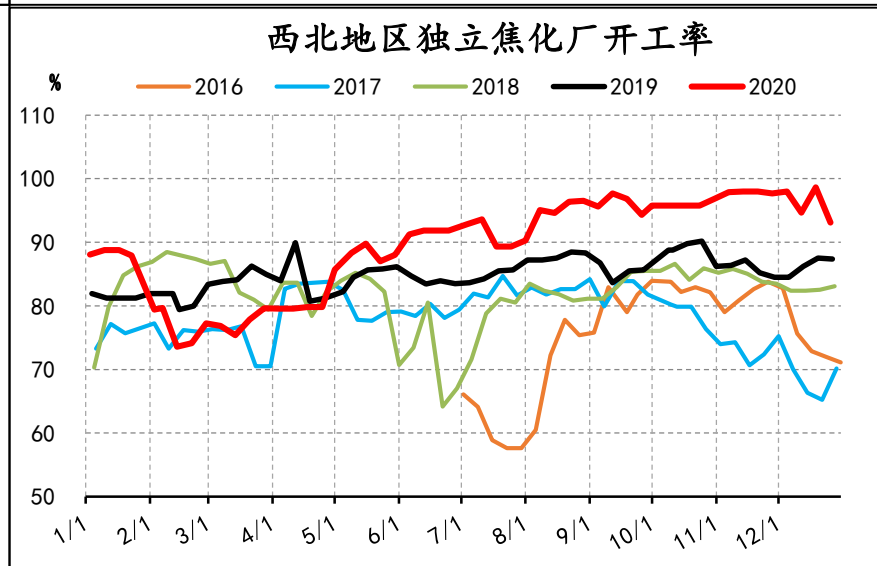
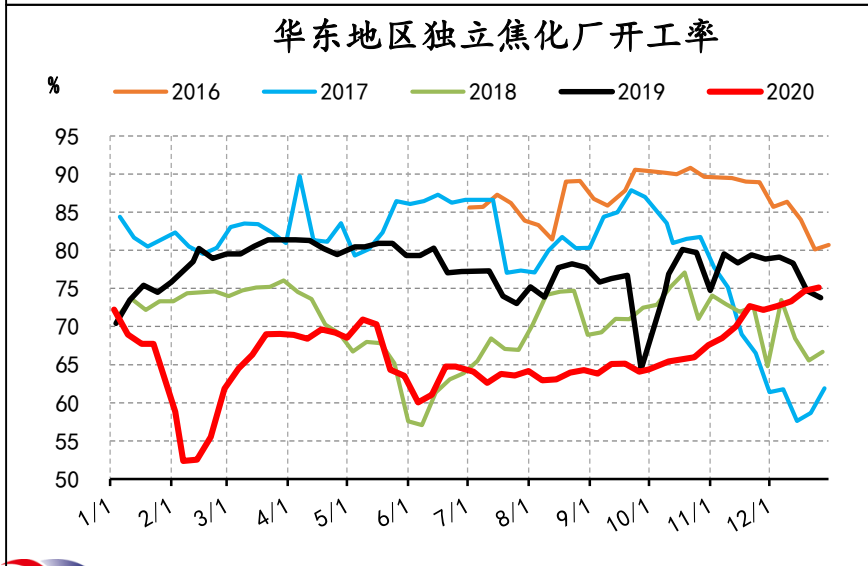
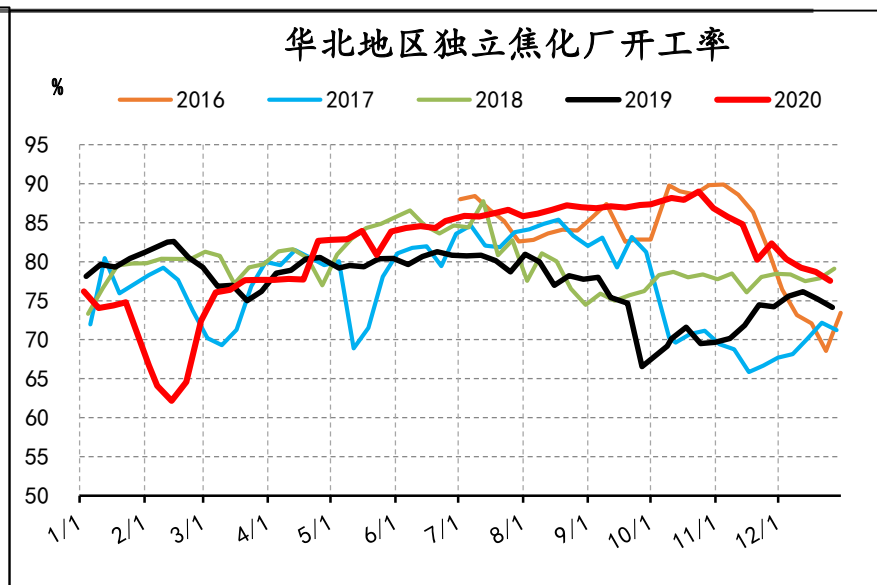
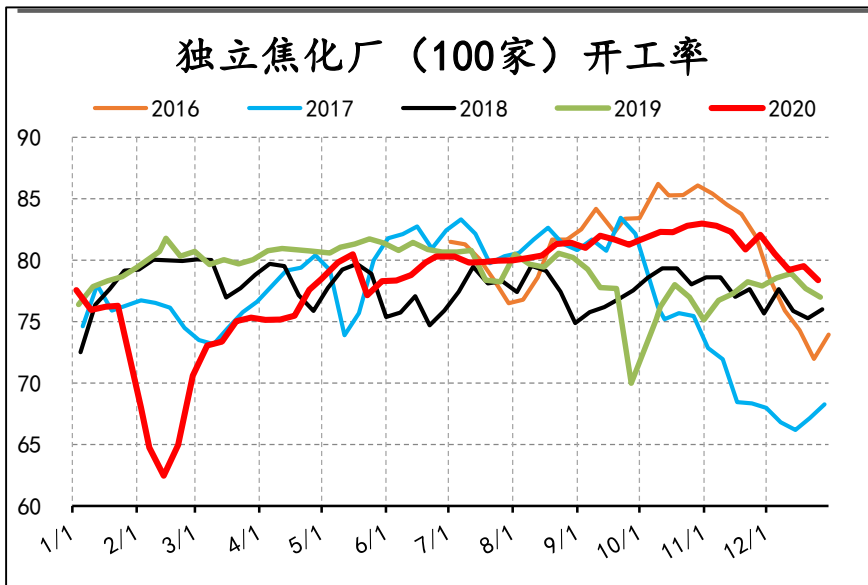
螺纹生产利润



杭州螺纹钢和张家港废钢价差

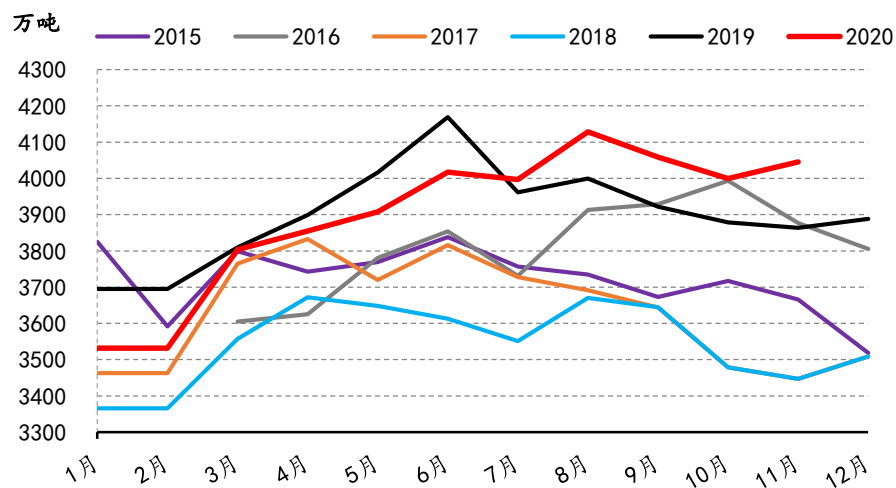


独立焦化企业开工率下降

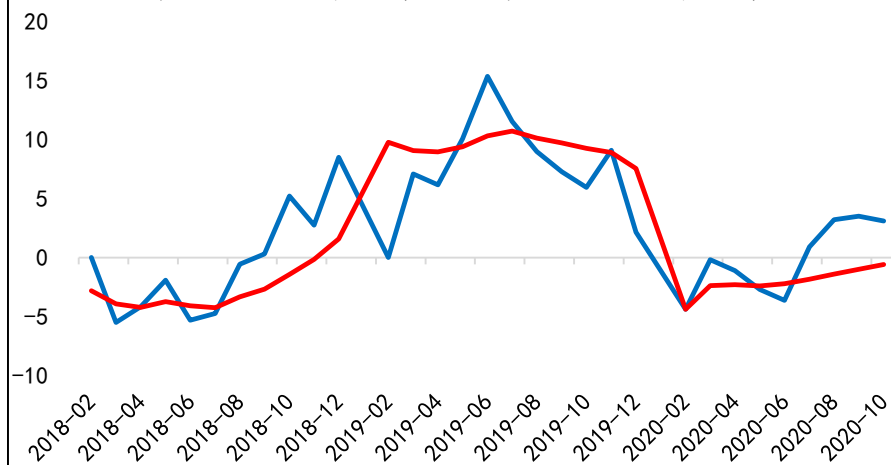


焦炭产量

焦炭产量季节性

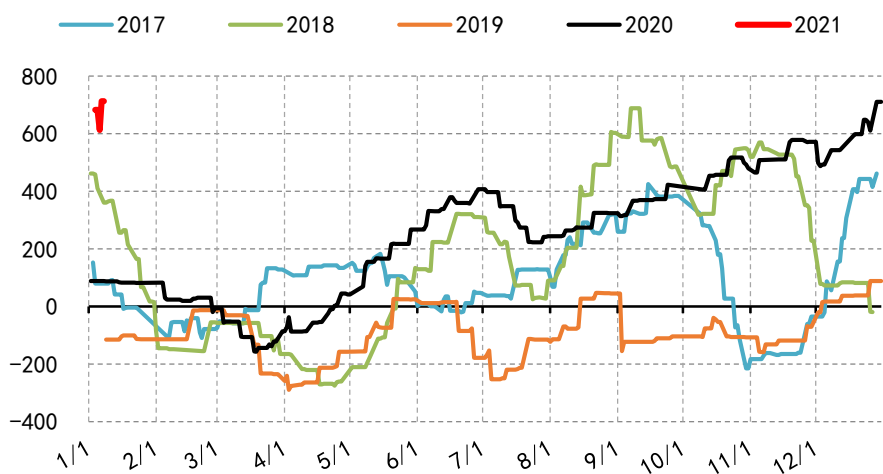


产量:焦炭:当月值:同比 产量:焦炭:累计值:同比

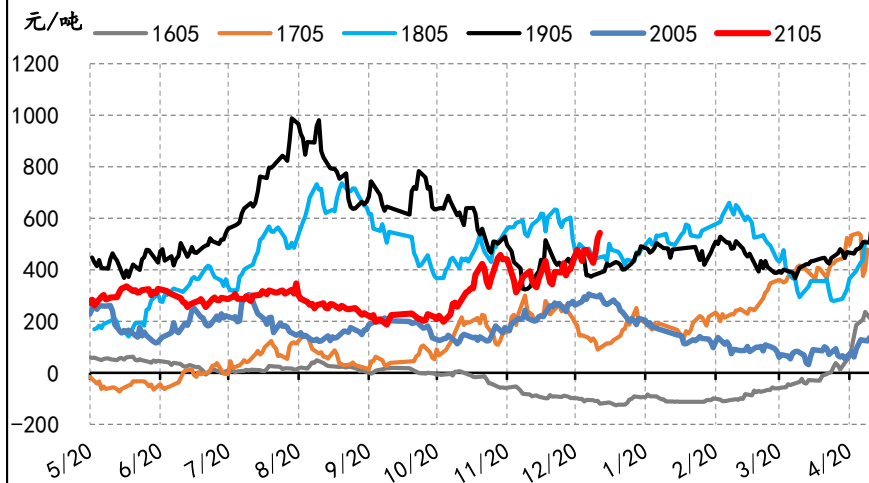


焦化行业利润高位

焦化厂炼焦利润

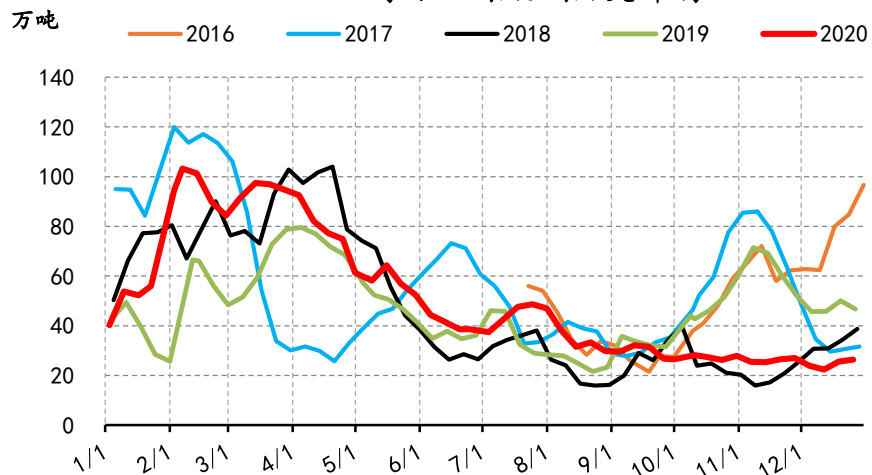


05炼焦利润

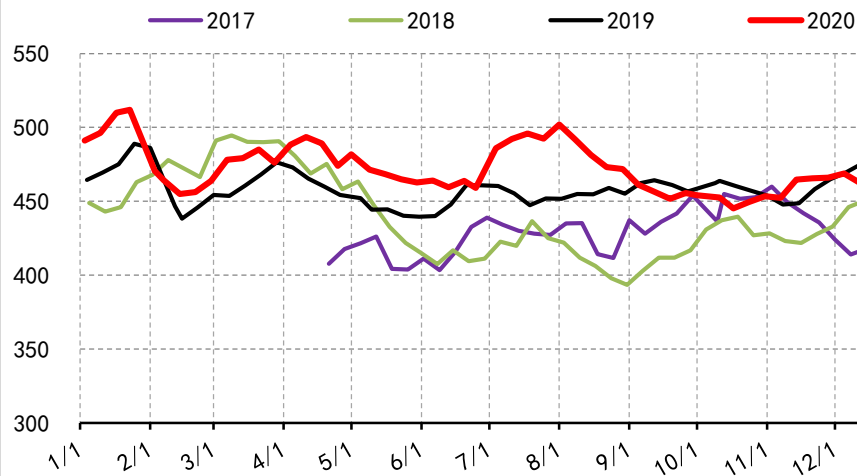


独立焦化厂及钢厂焦炭库存

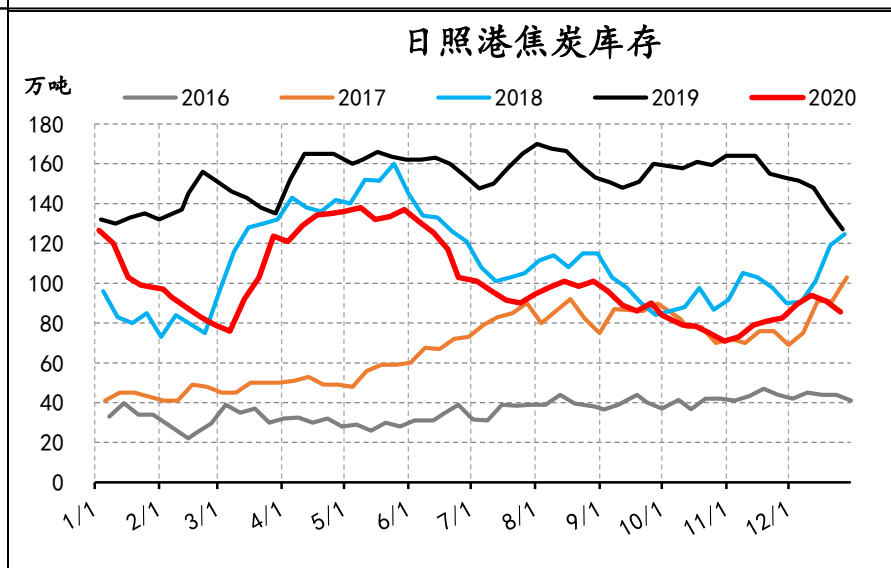
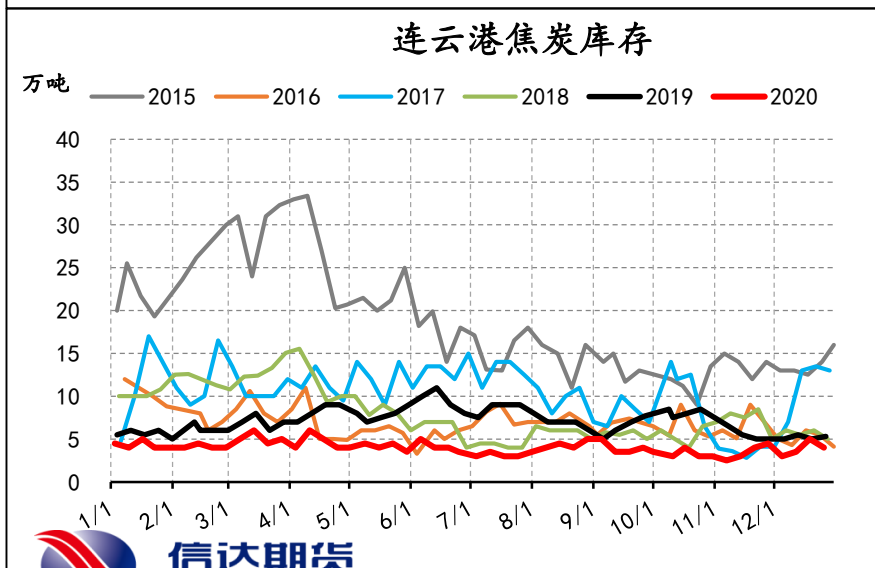
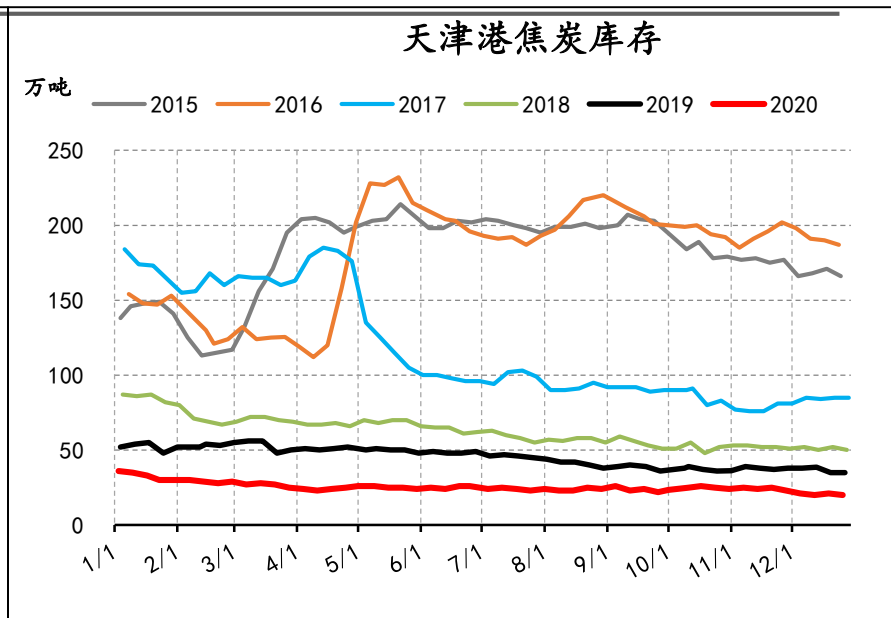
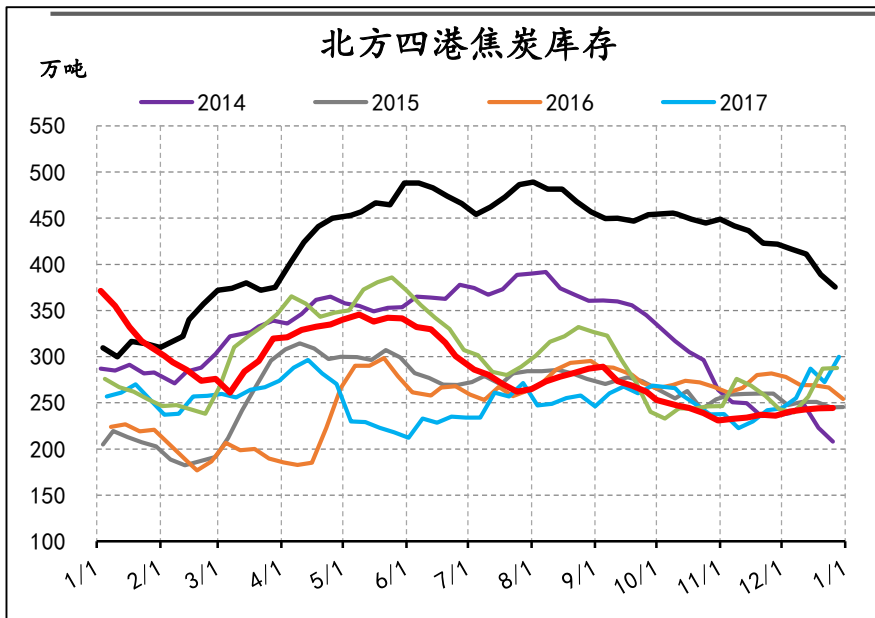
100家独立焦企焦炭库存



国内样本钢厂 (110) 焦炭库存

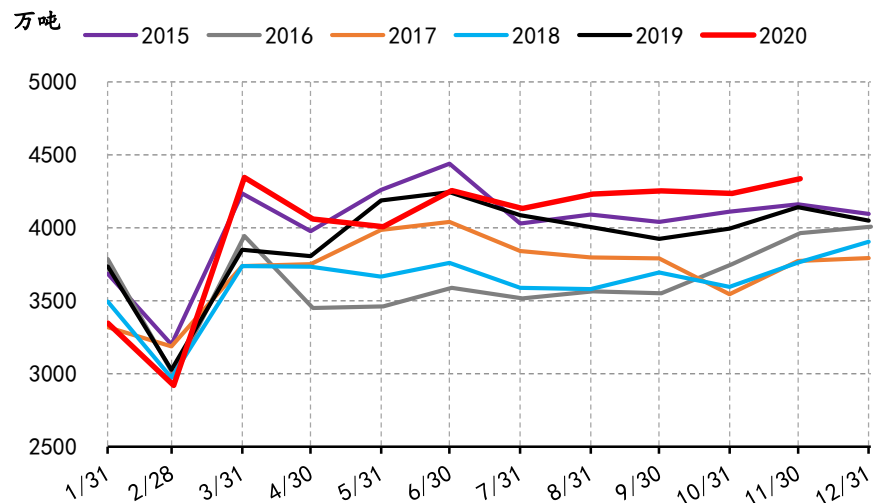


焦炭港口库存小幅上升

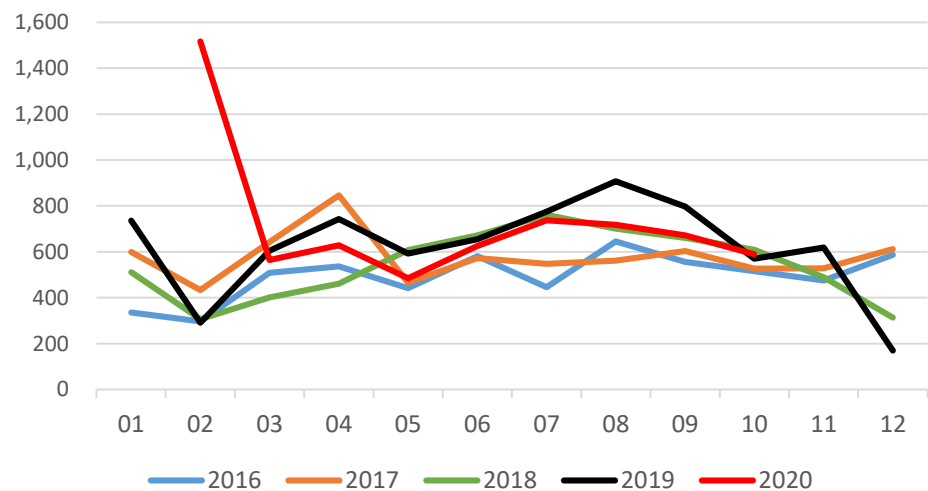


焦煤产量

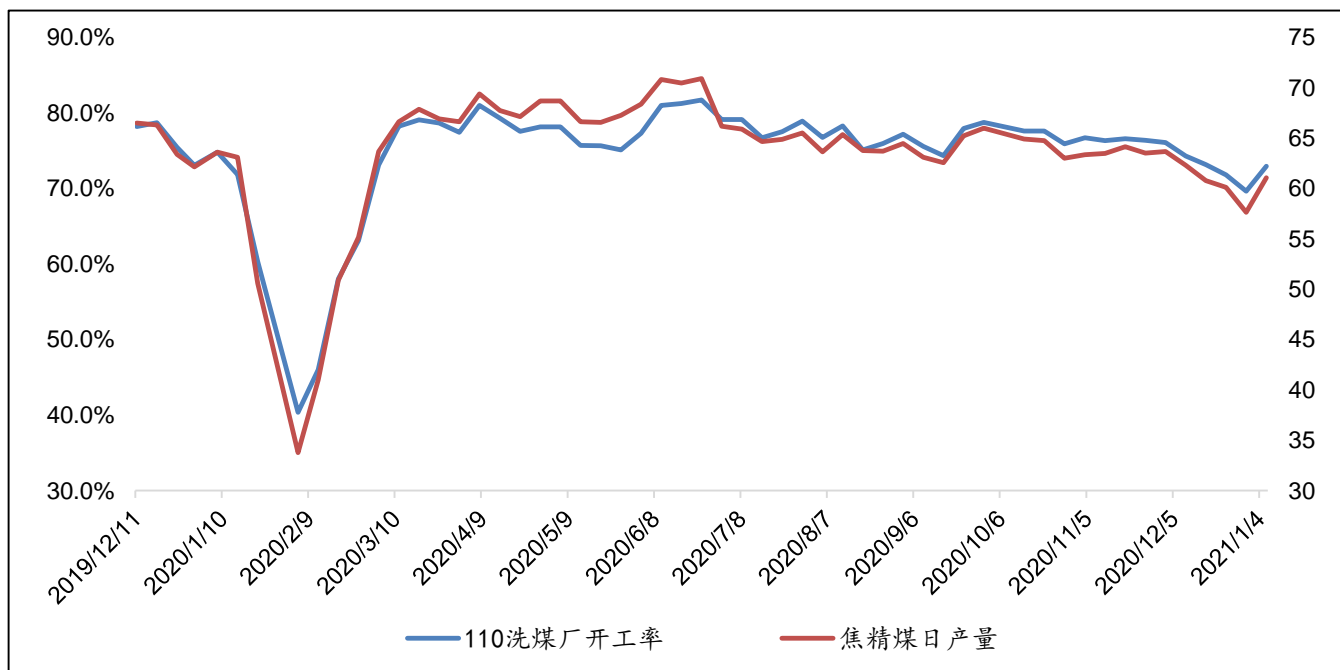
焦煤产量季节性



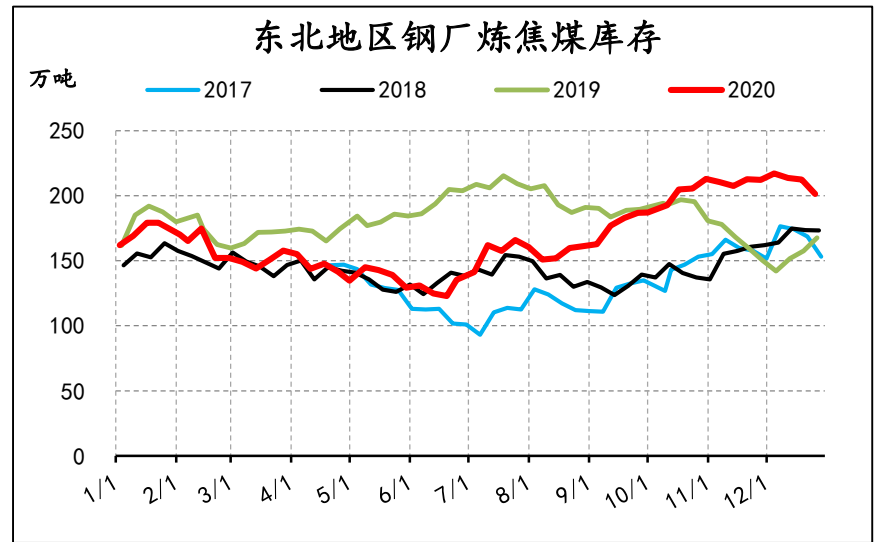
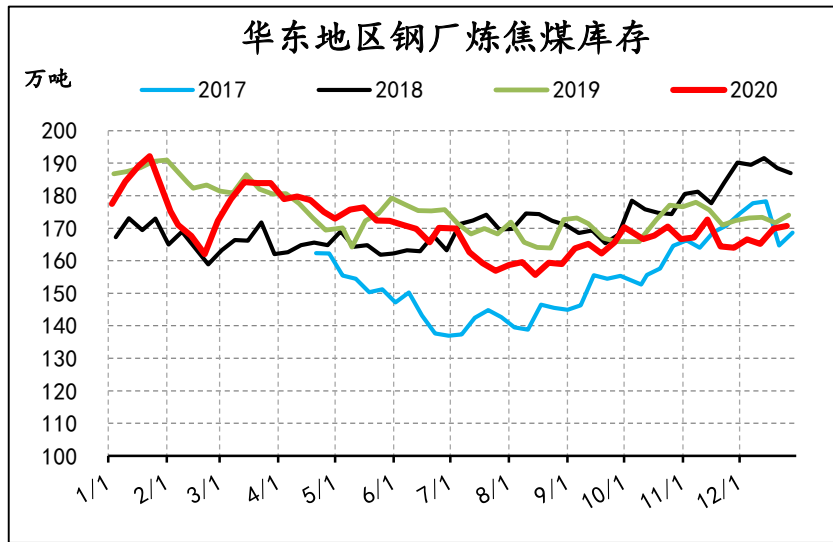
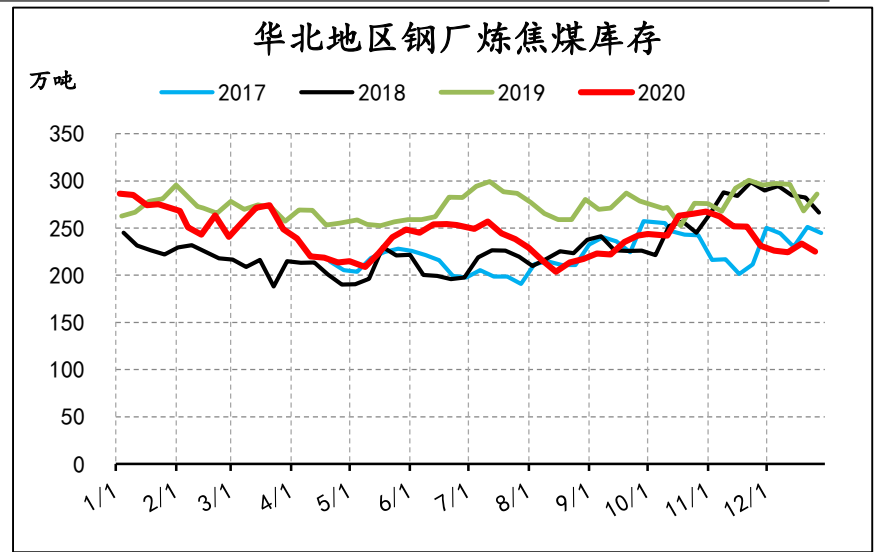
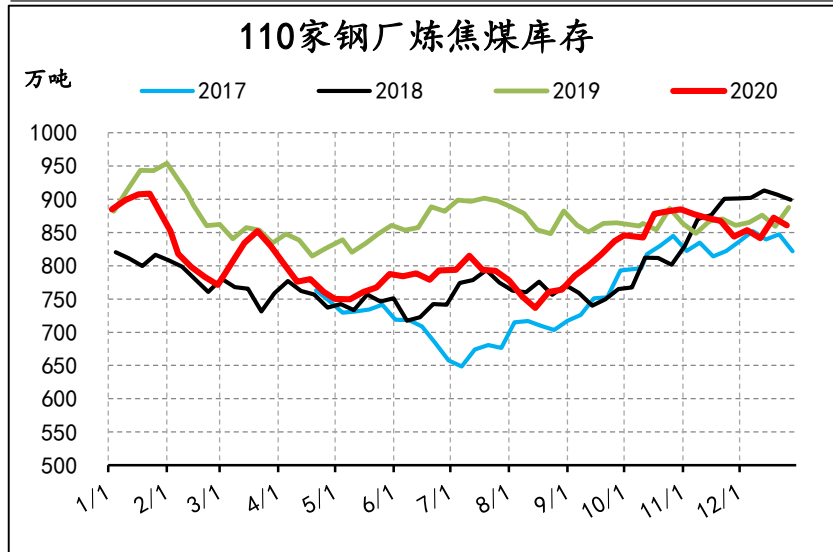
炼焦煤进口数量



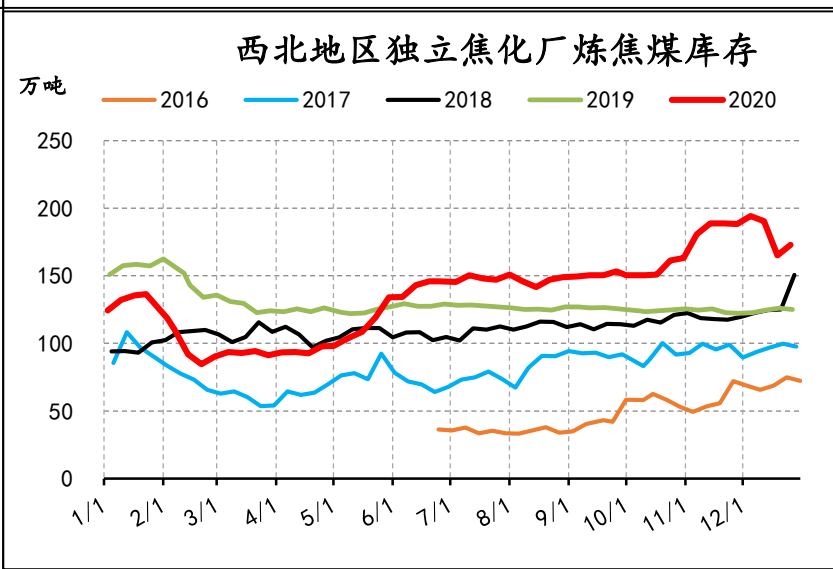
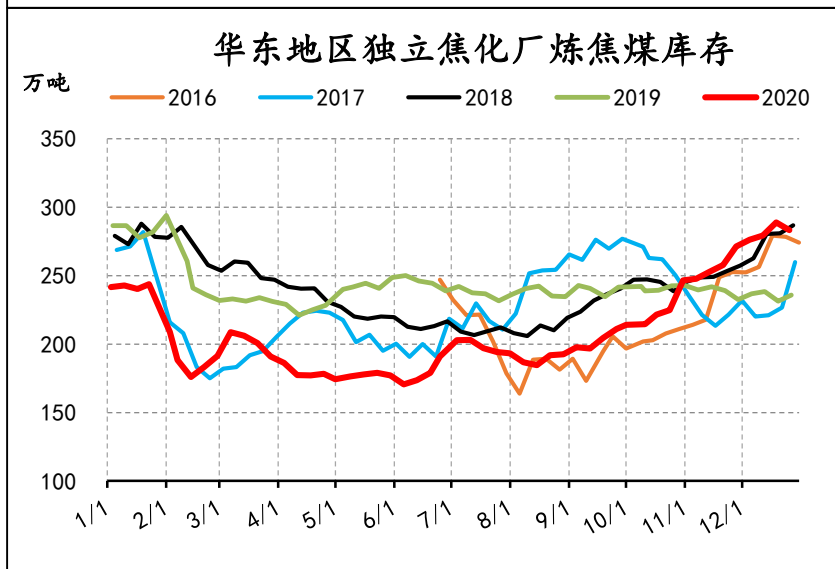
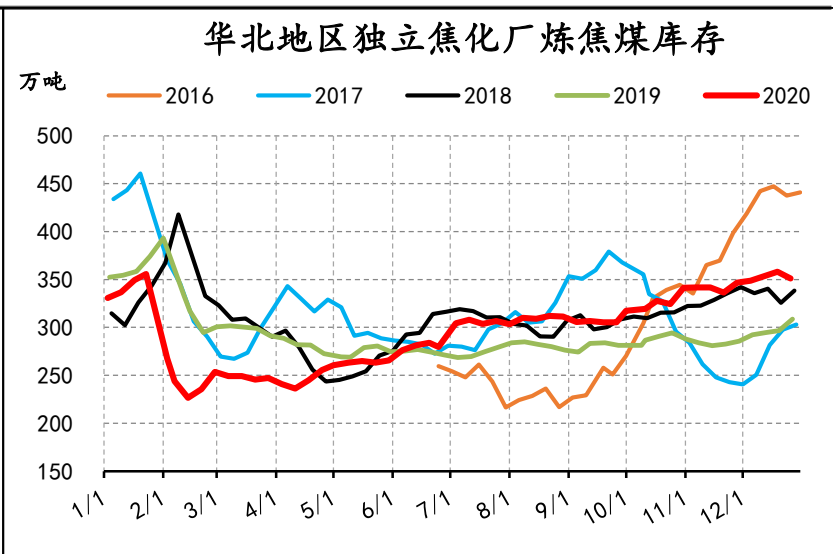
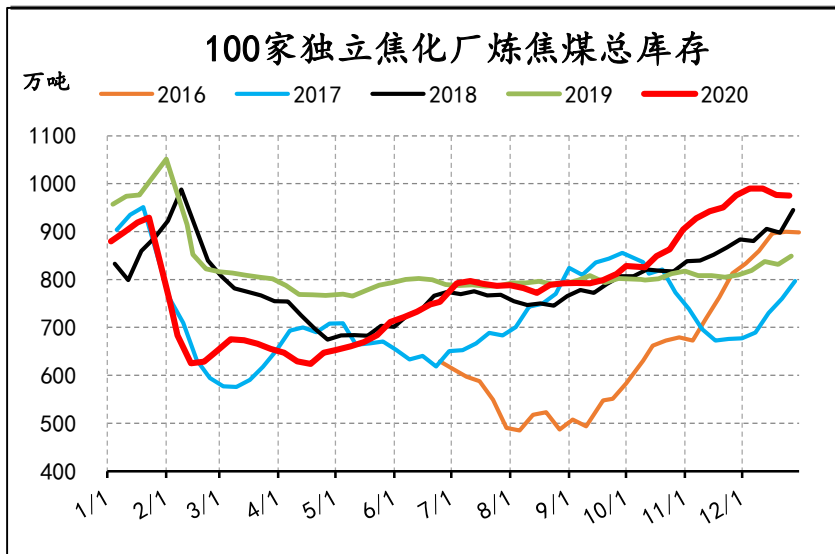
洗煤厂开工率小幅下降



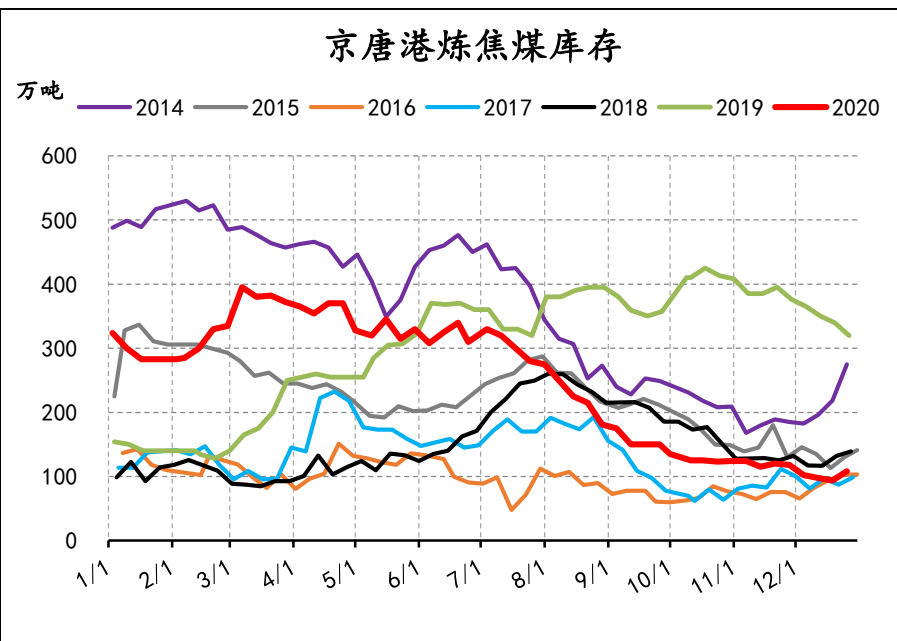
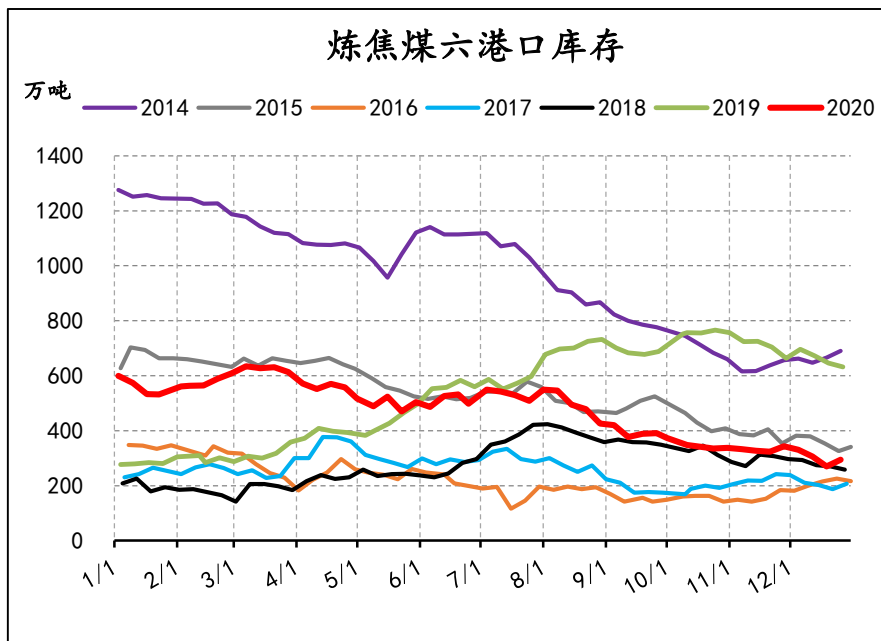
钢厂焦煤库存小幅下降



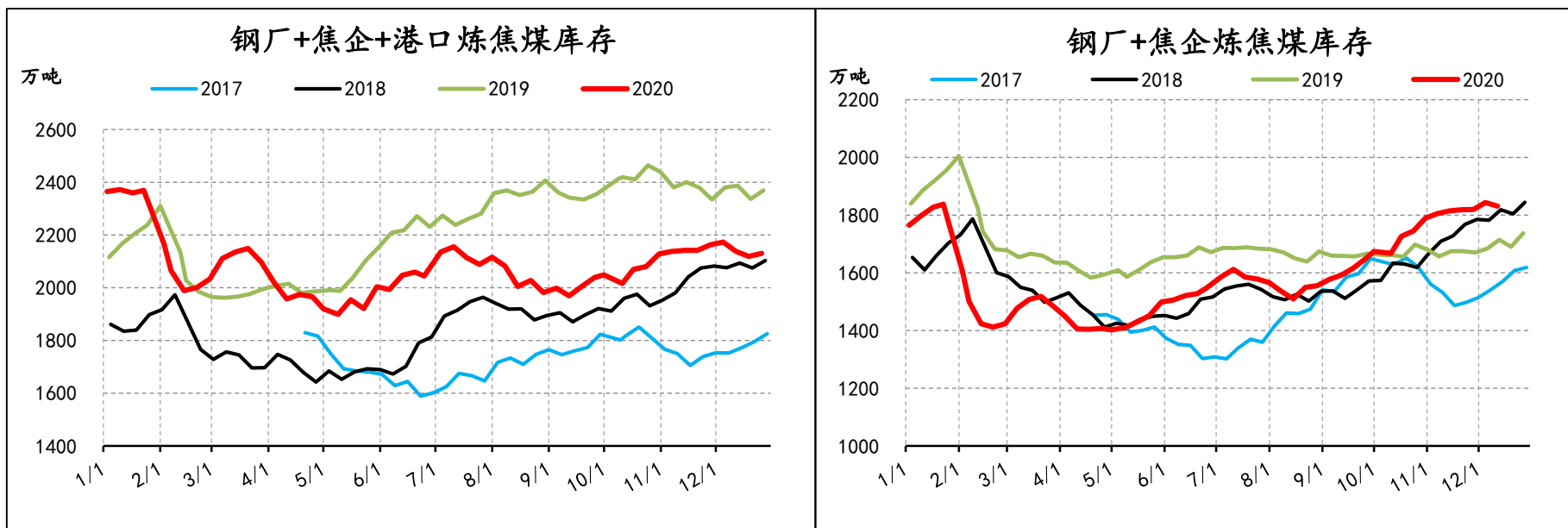
独立焦化厂焦煤库存上升



炼焦煤港口库存小幅上升

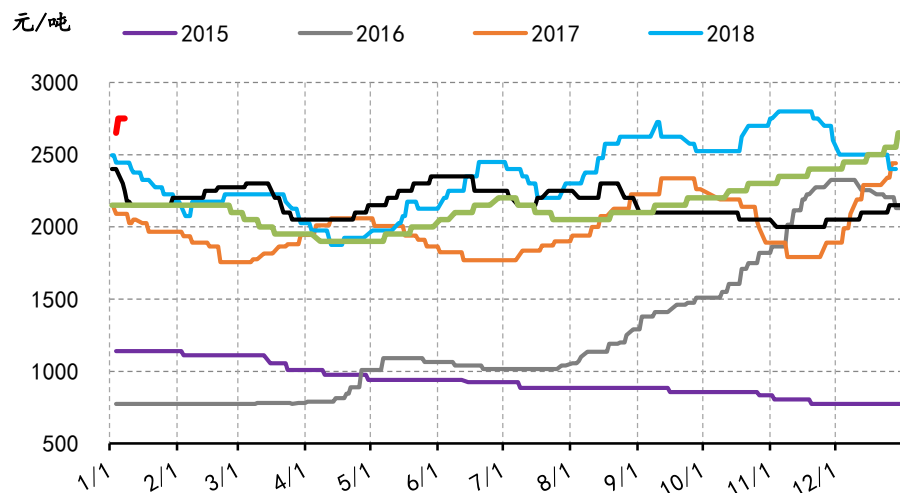


炼焦煤产业链库存小幅上升

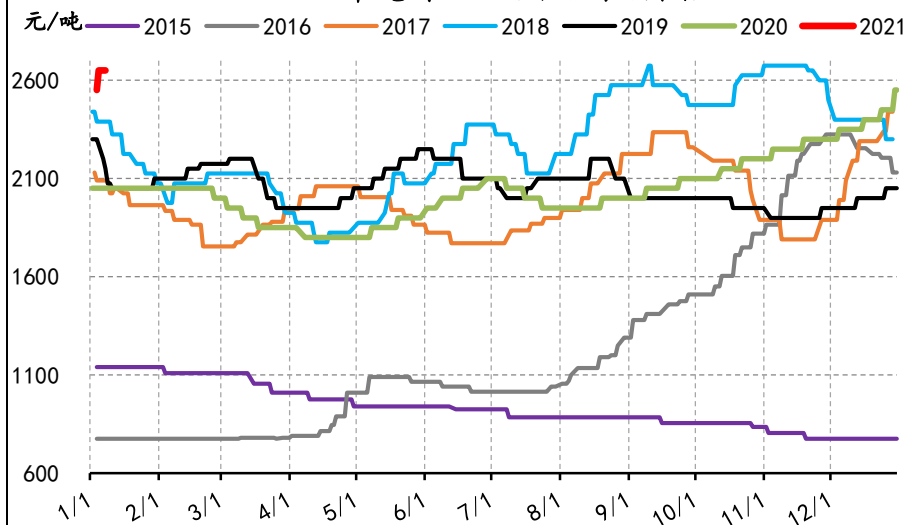


焦炭现货及基差

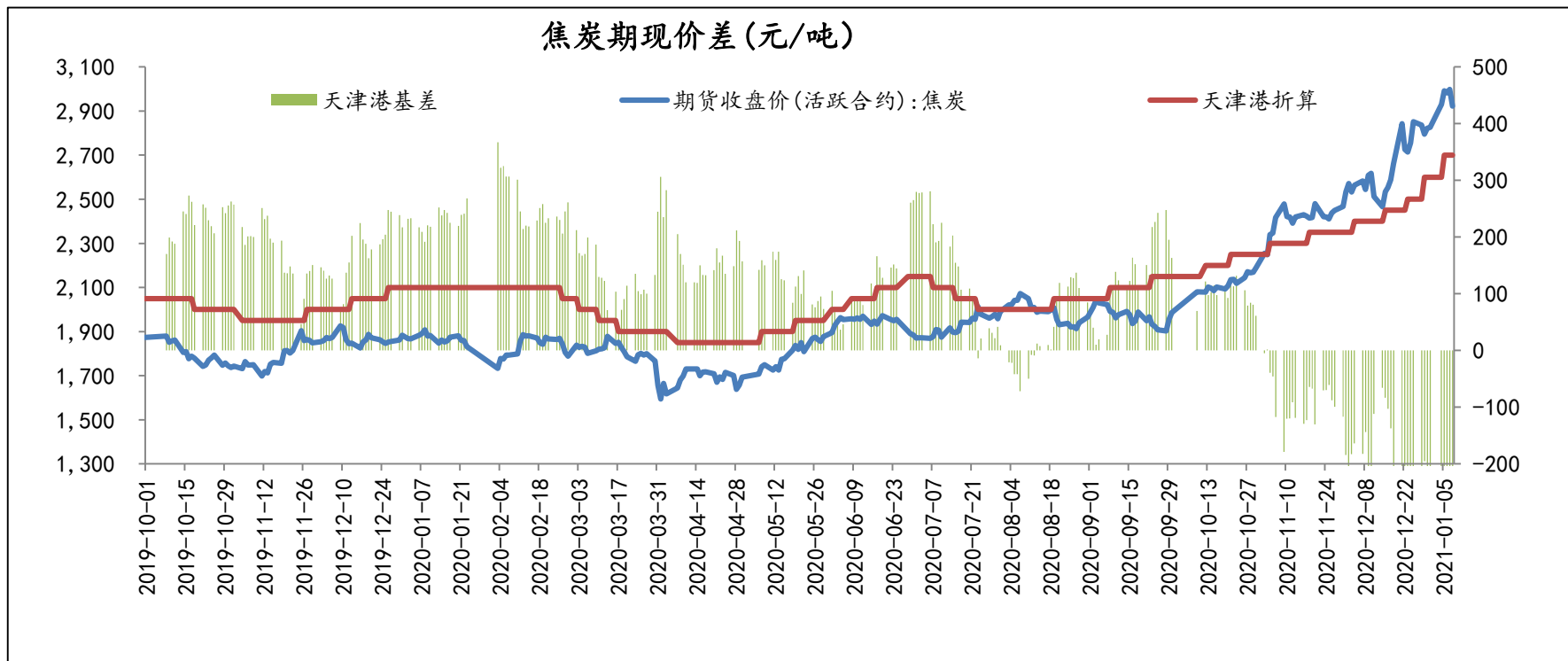
天津港一级冶金焦价格



天津港准一级冶金焦价格

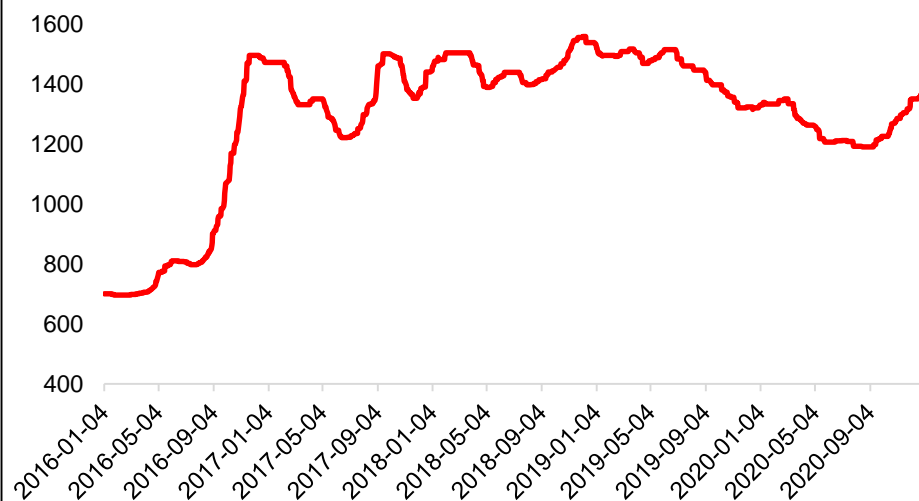


焦炭现货及基差

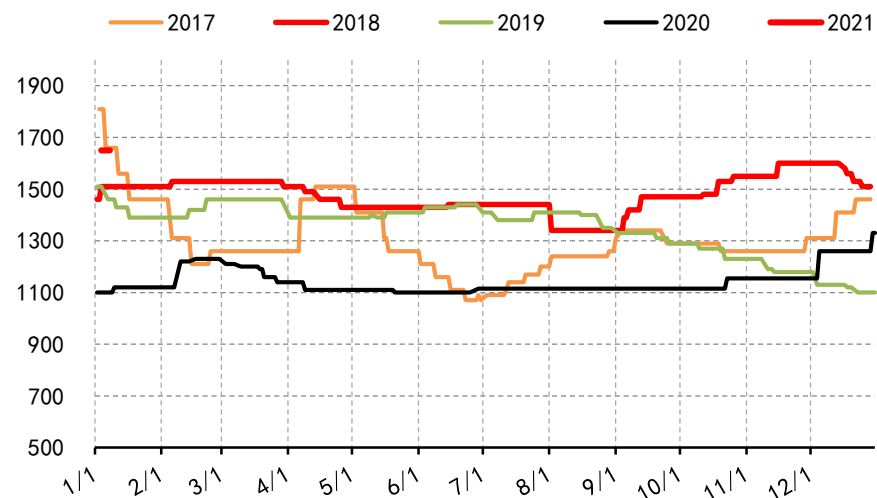


焦煤现货价格

混煤

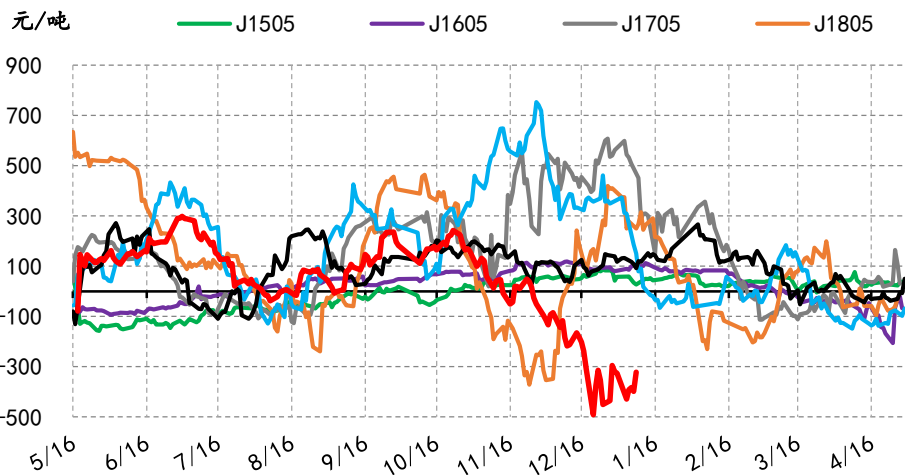


天津港澳煤进口价格

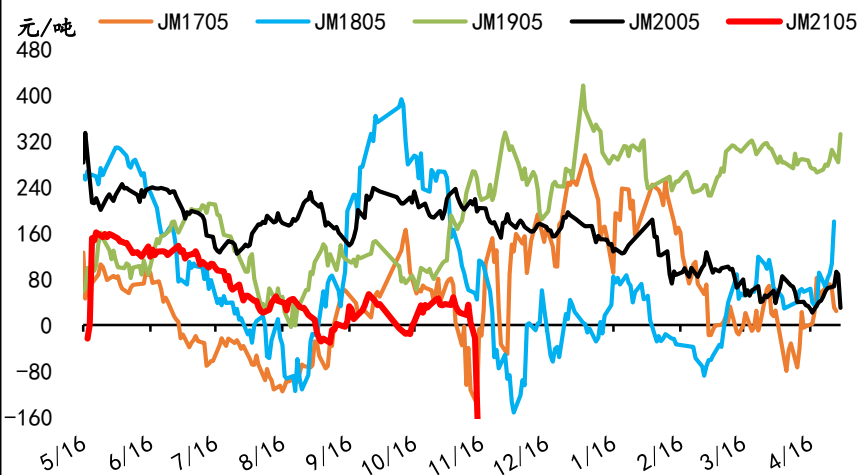


煤焦基差

焦炭05合约基差：天津港焦炭

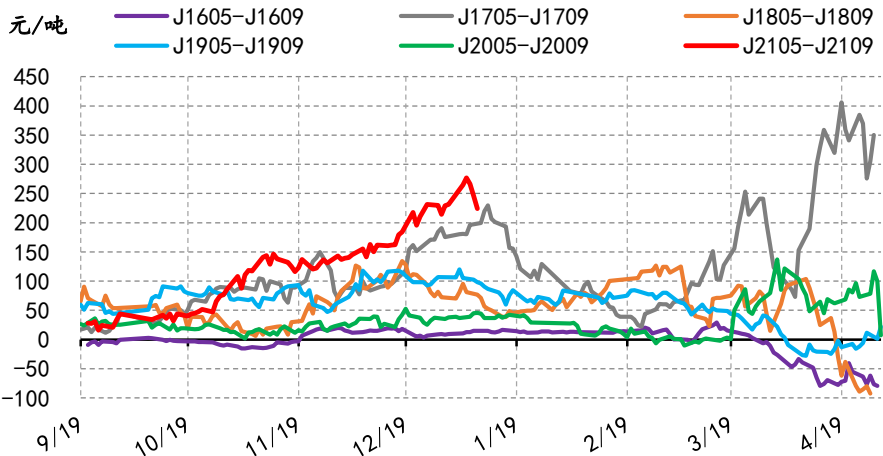


焦煤05合约基差：高硫混煤

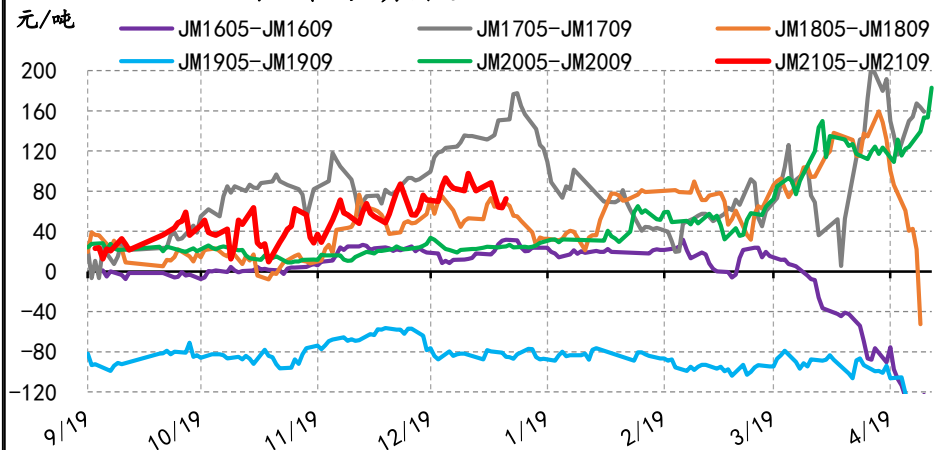


跨期价差

焦炭跨期价差：J05-J09



焦煤跨期价差：JM05-JM09



焦炭05合约价格



焦煤05合约价格



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。

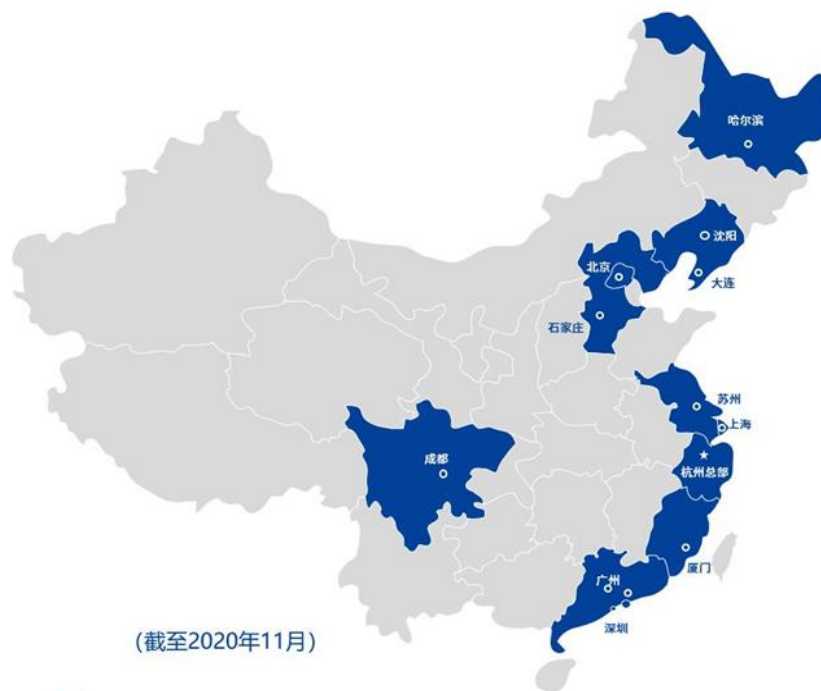
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

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 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