

# 信达煤焦周报

焦炭现货有望止跌，关注做多09煤焦比机会

研究发展中心黑色小组

2021年4月5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

## 焦炭核心逻辑：需求下滑，焦炭现货仍处于下跌周期

---

**下游需求回落：**受环保限产范围扩大影响，铁水产量环比继续下降，焦炭需求环比下降。

**焦化厂产能利用率小幅下滑：**100家独立焦化厂本周开工率为78.1%，上周同期为78.1%，周环比下降0.07pct；受焦化行业利润回落及环保限产影响，焦化行业产能利用率趋势性下降。

**观点总结：**需求下滑，现货处于下跌周期；下游钢厂产量下滑；供应端高负荷运行，开工率维持高位水平，焦炭各环节都在累库存；4月现货仍有下跌空间，但预计下跌空间有限，焦炭现货1900-2100是底部，继续向下空间有限；短期暂无向上驱动，暂时观望；铁水产量季节性回升，焦炭4月中下旬有望止跌，等待现货止跌、铁水产量回升至240万吨/日水平再逢低做多J09，目前可以关注做多09煤焦比机会，盘面利润为60-100入场，目标300，止损0。

**风险提示：**控制粗钢产量政策执行超预期

# 焦煤核心逻辑：下游有望主动补库，现货有望继续上行

**国内供应稳定：**主产地煤矿开工受安全检查影响小幅下降，焦煤供应区域性受限。目前不同煤种市场行情稍有分化，优质主焦资源库存较低，出货良好，煤价上涨后暂稳运行；配煤资源整体向稳发展。

**进口维持低位水平：**进口澳煤方面，澳煤通关受阻，市场几无成交，澳煤价格偏弱运行，进口蒙煤方面，口岸日通关量低位运行，蒙煤资源较紧张，部分运输车队及贸易公司开始歇业休市，蒙煤价格暂稳运行，现蒙5原煤主流报价1100-1130元/吨，蒙5精煤主流报价1400元/吨。

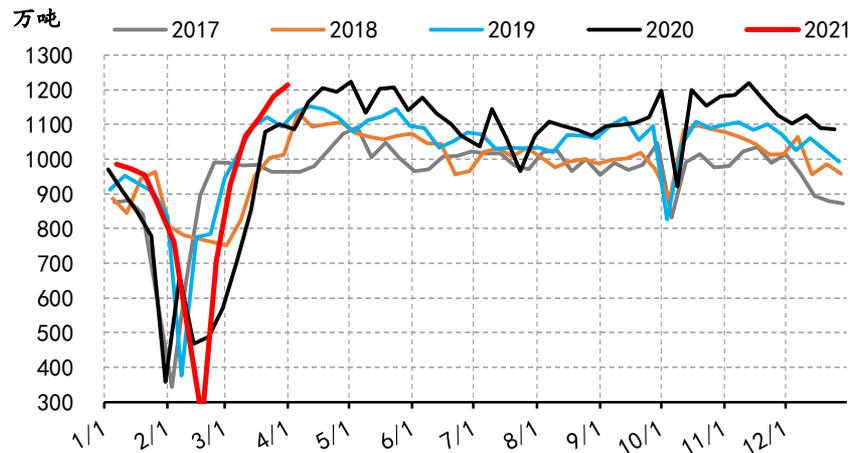
**下游去库接近尾声：**下游焦企目前处于主动去库阶段，库存去化接近尾声，后续钢、焦企业有望进行按需采购的节奏，需求有望回升，焦煤价格有望止跌。

**综合来看，**预计短期内炼焦煤市场仍有下行压力，但后续下跌空间有限。现蒙5原煤主流报价1150-1180元/吨，蒙5精煤主流报价1400-1450元/吨；现货继续止跌震荡小幅上行，关注逢低做多JM2109，JM2201机会。

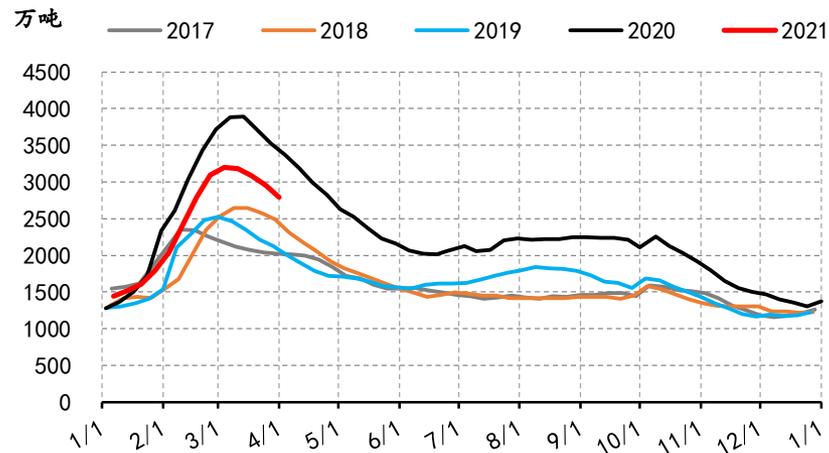
风险提示：进口政策放开、安全事故

# 钢材需求回升

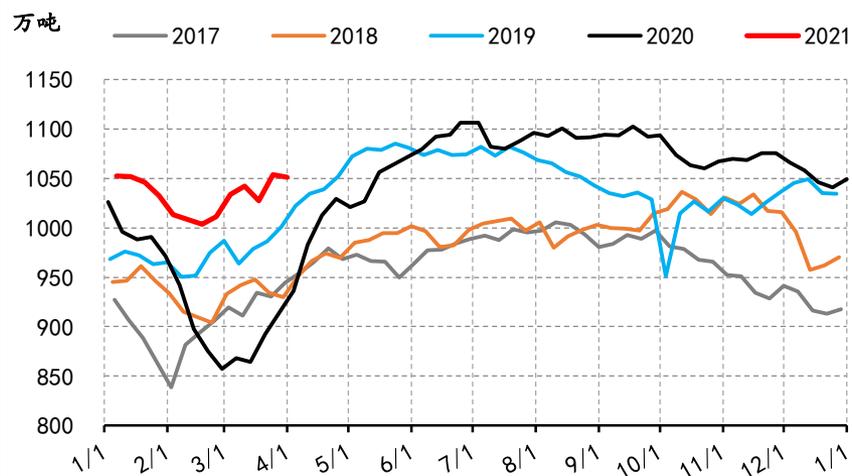
## 五大品种钢材表观需求



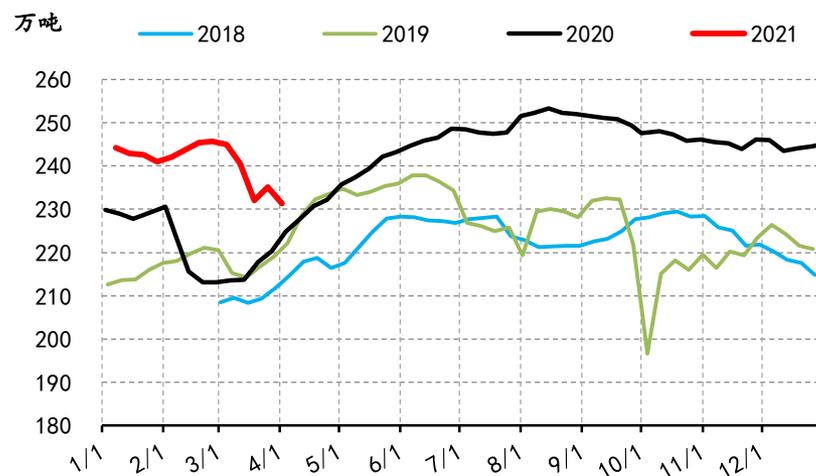
## 五大品种钢材总库存



## 五大品种钢材产量

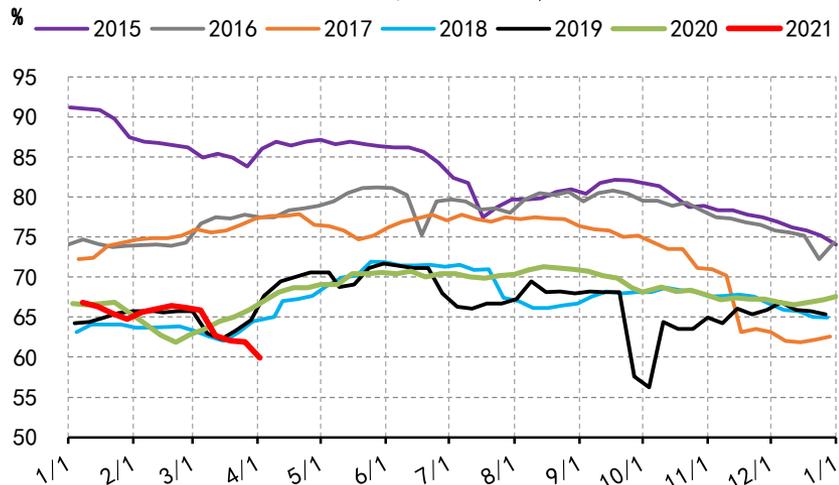


## Mysteel 247家钢厂日均铁水产量

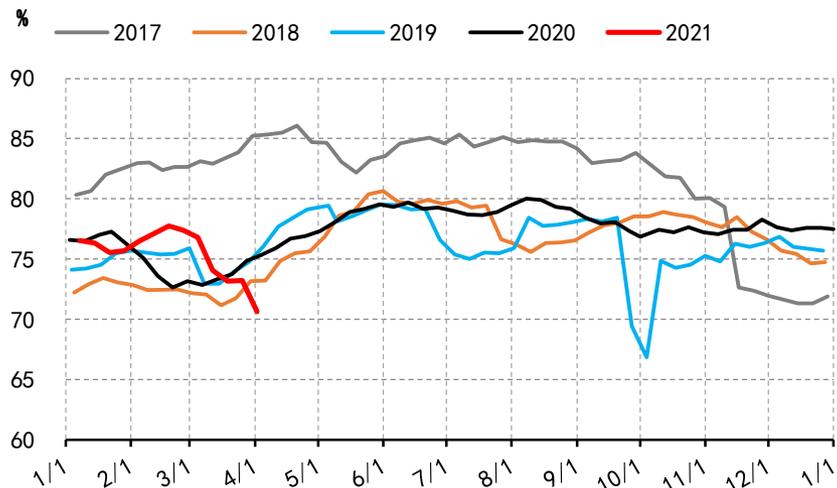


# 铁水产量下降

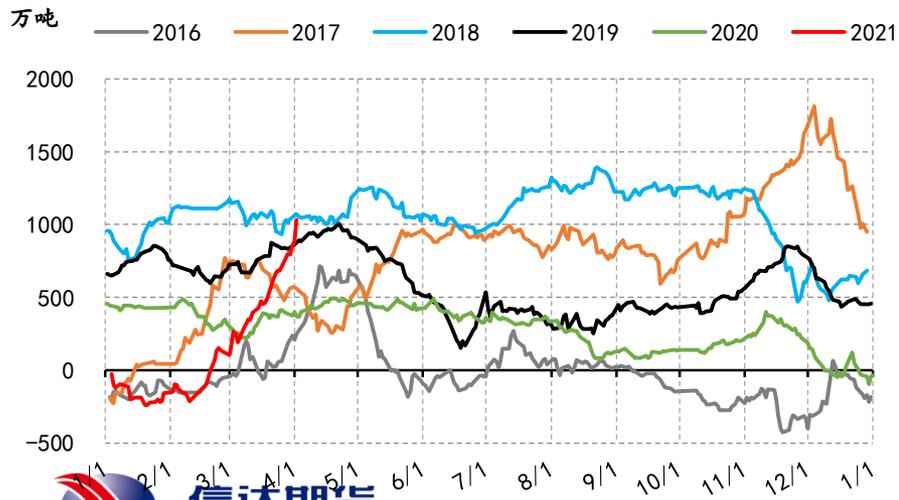
## 全国高炉开工率



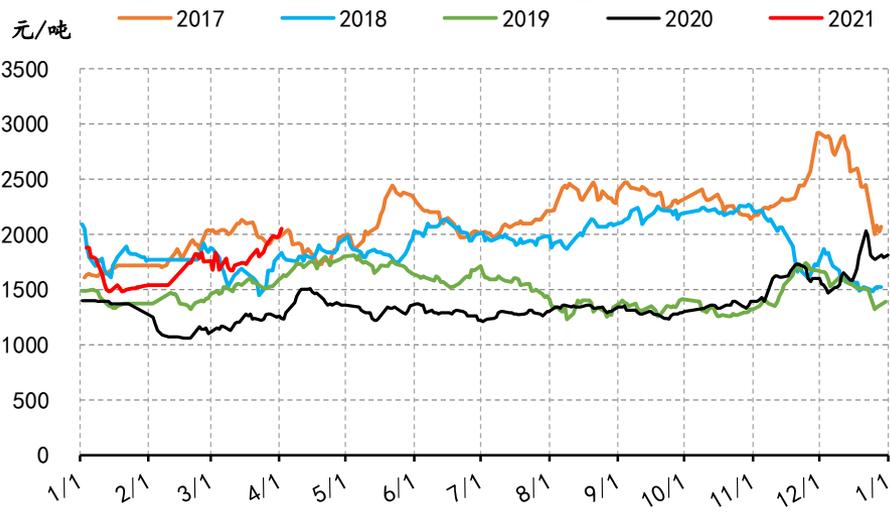
## Mysteel全国钢厂高炉产能利用率(周)



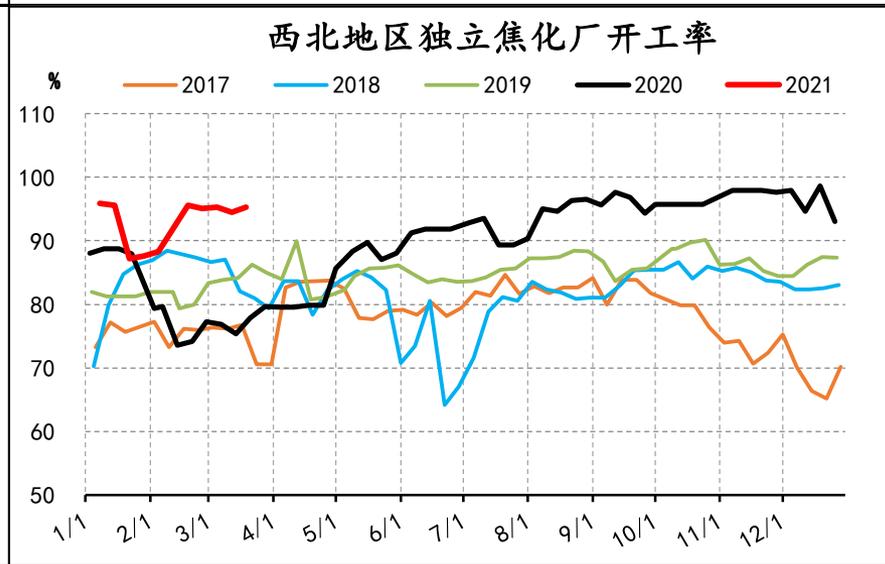
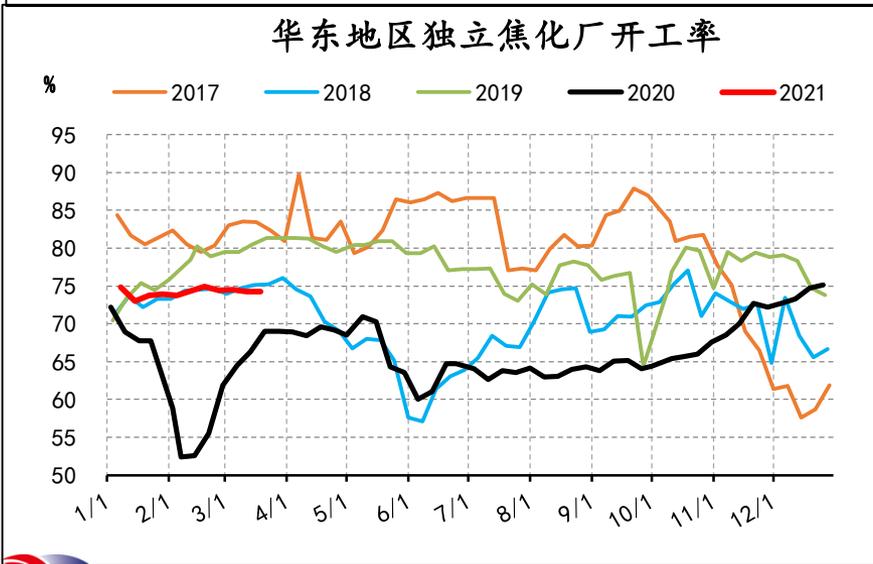
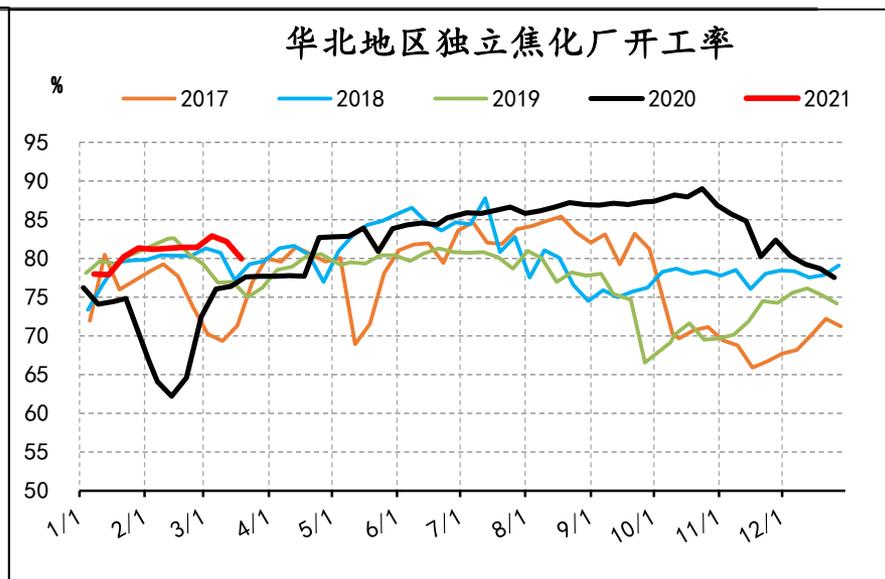
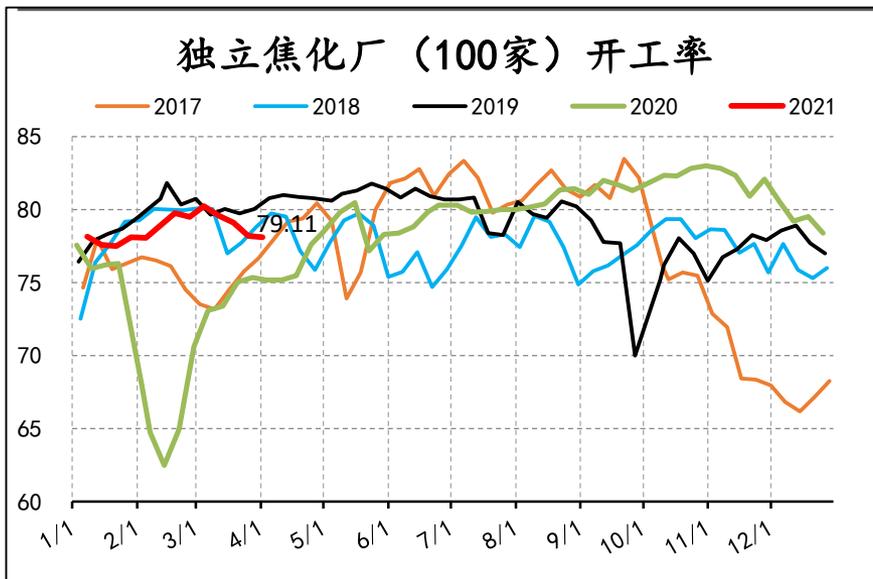
## 螺纹钢长流程钢厂利润



## 杭州螺纹钢和张家港废钢价差

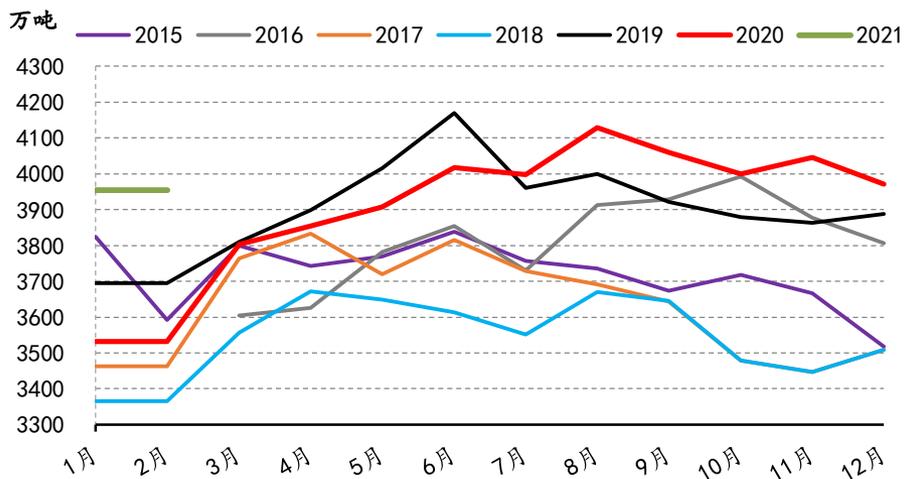


# 独立焦化企业开工率下降

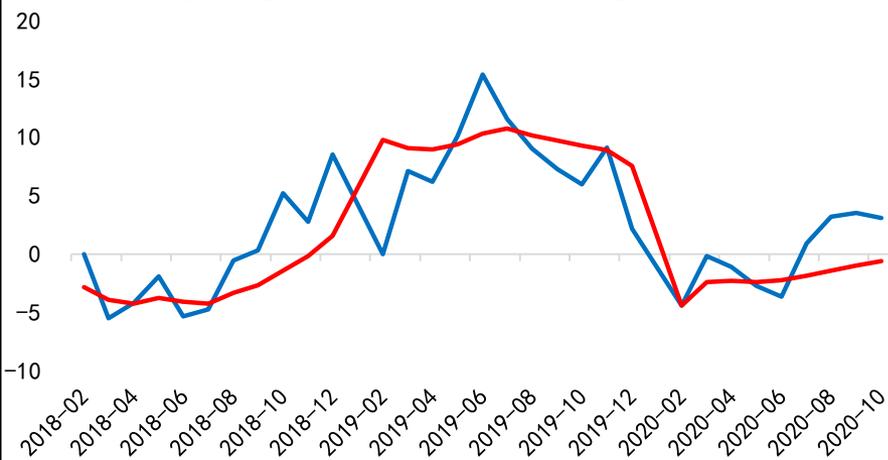


# 焦炭产量

## 焦炭产量季节性

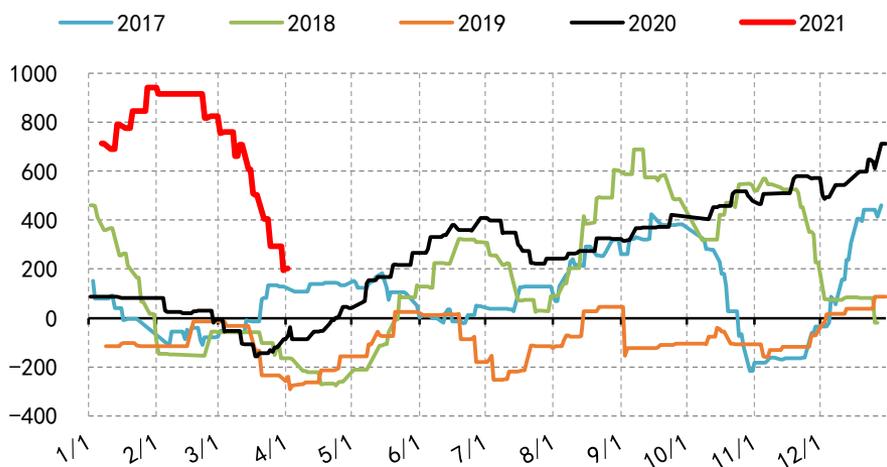


— 产量:焦炭:当月值:同比 — 产量:焦炭:累计值:同比

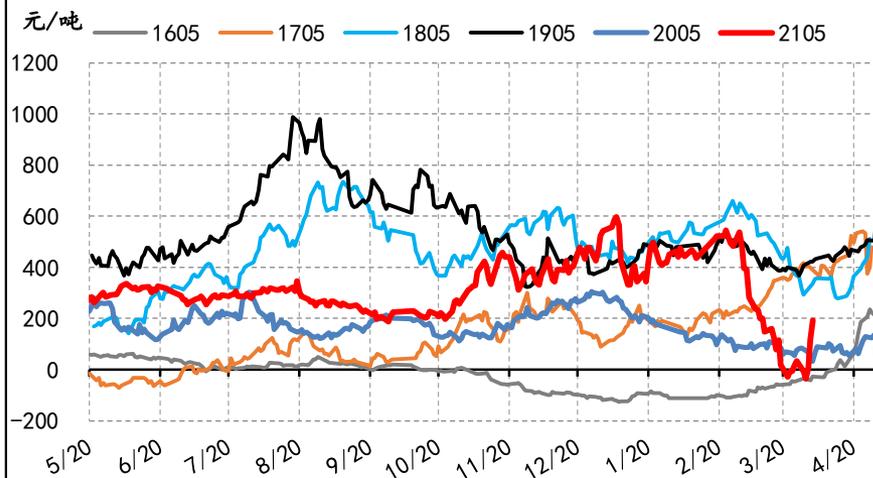


# 焦化行业利润大幅回落

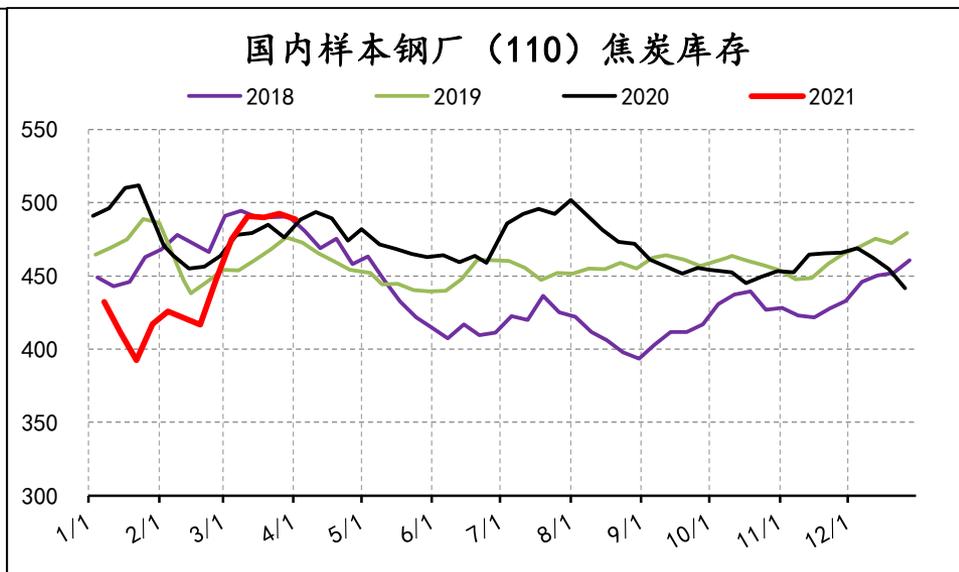
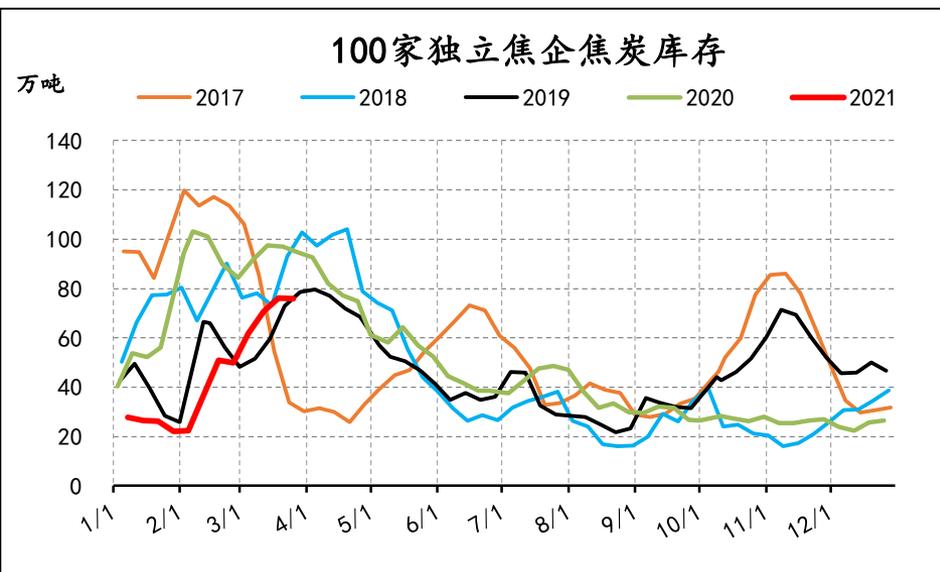
## 焦化厂炼焦利润



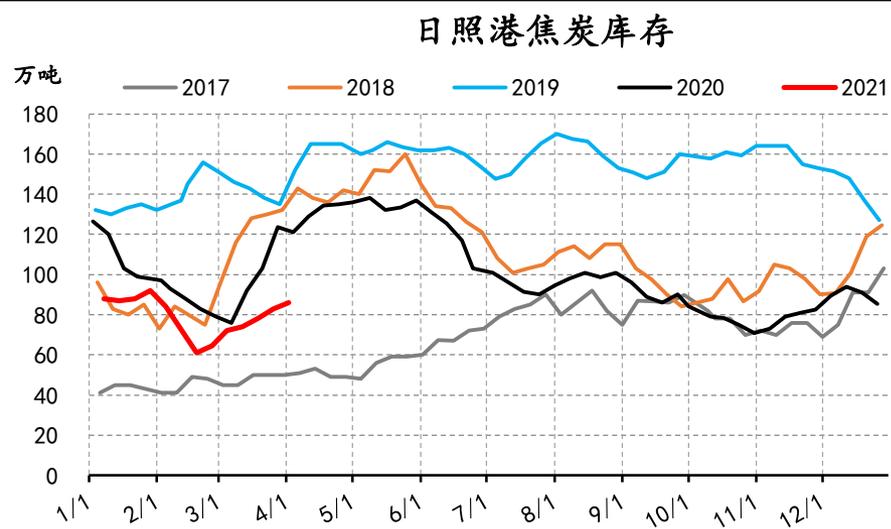
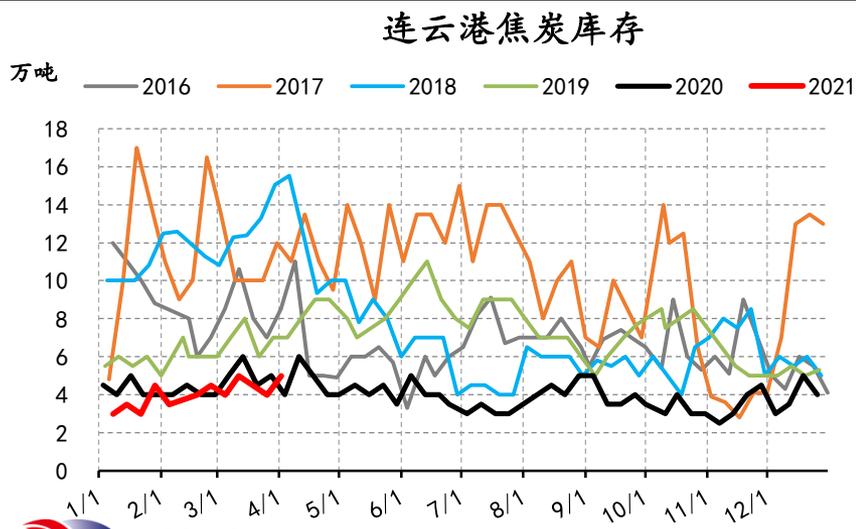
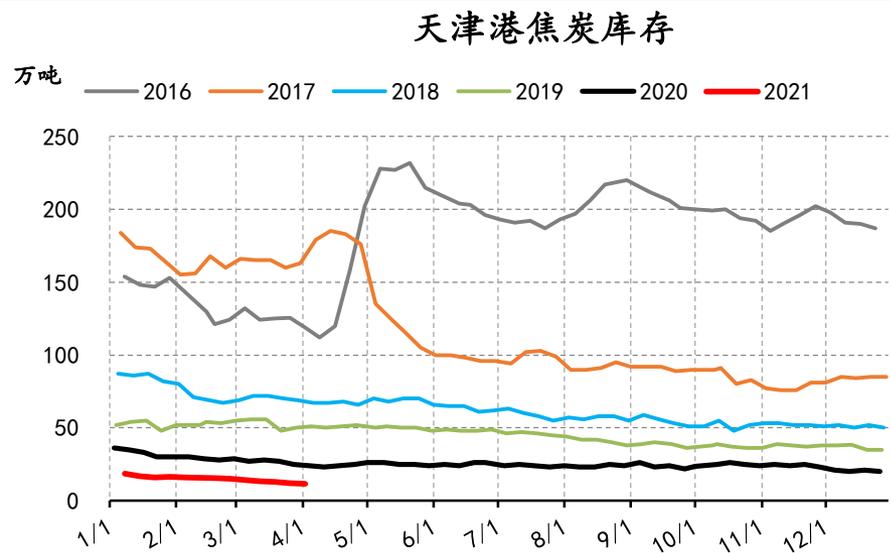
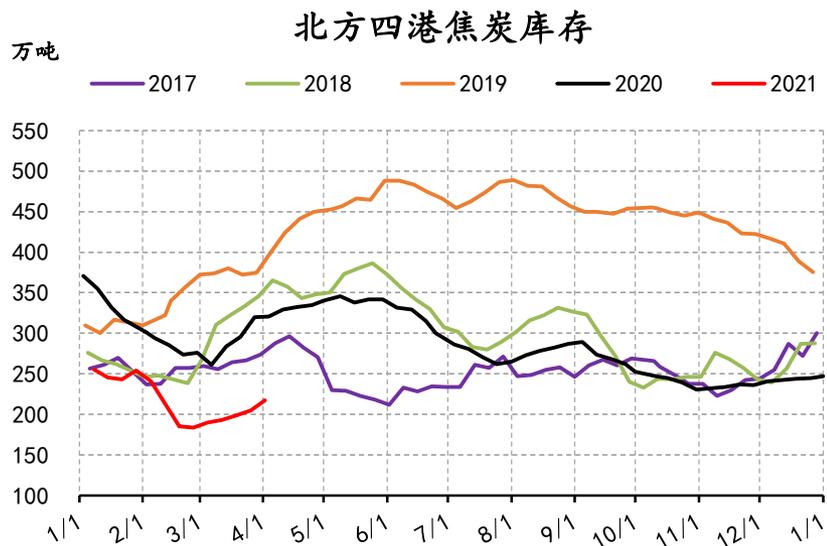
## 05炼焦利润



# 独立焦化厂及钢厂焦炭库存

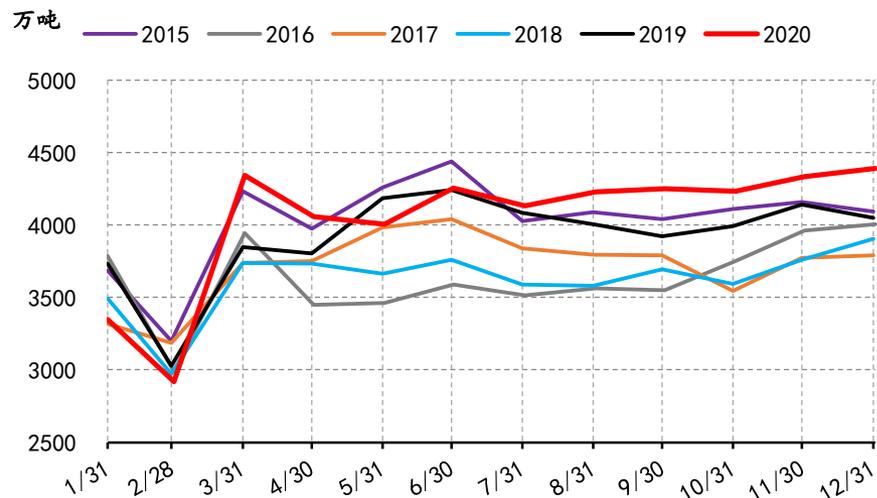


# 焦炭港口库存小幅上升

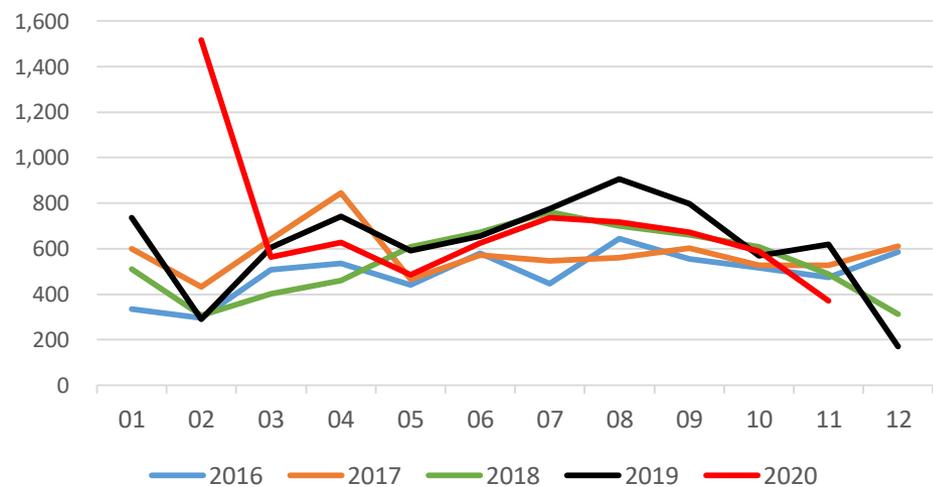


# 焦煤产量

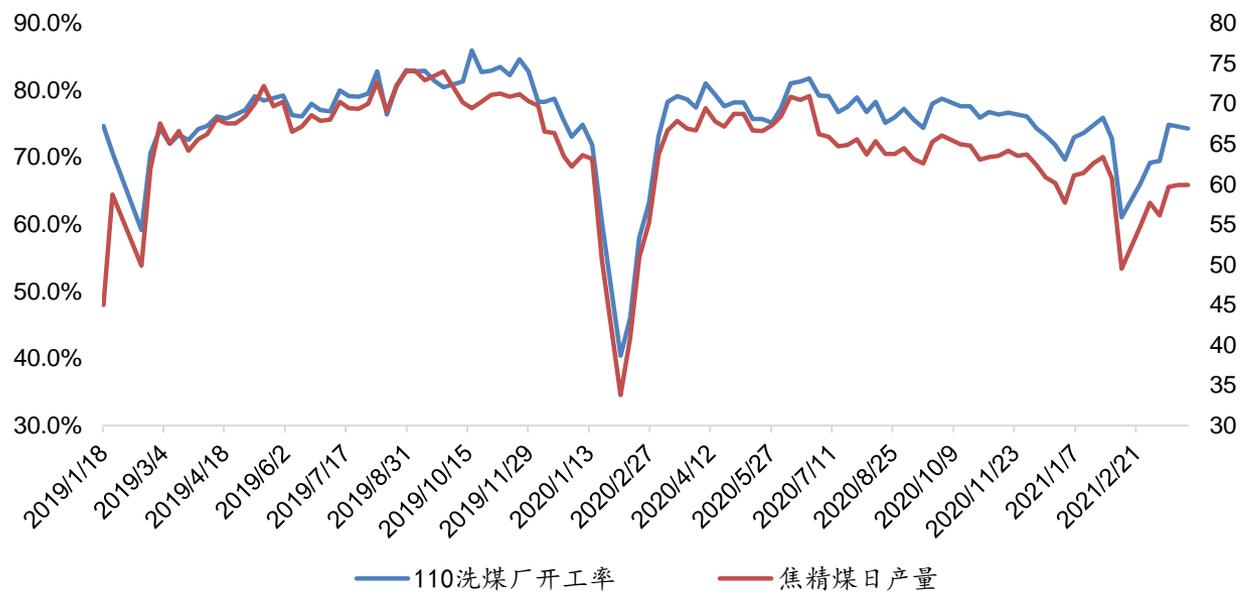
## 焦煤产量季节性



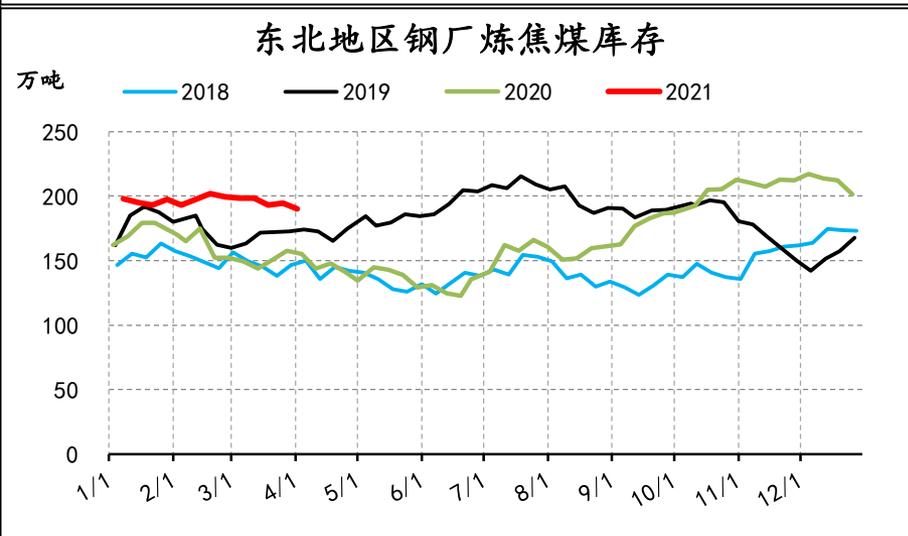
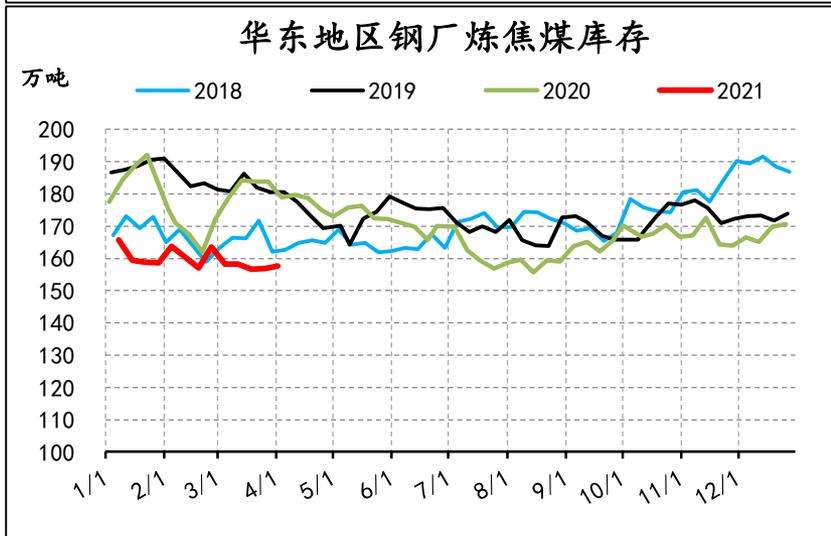
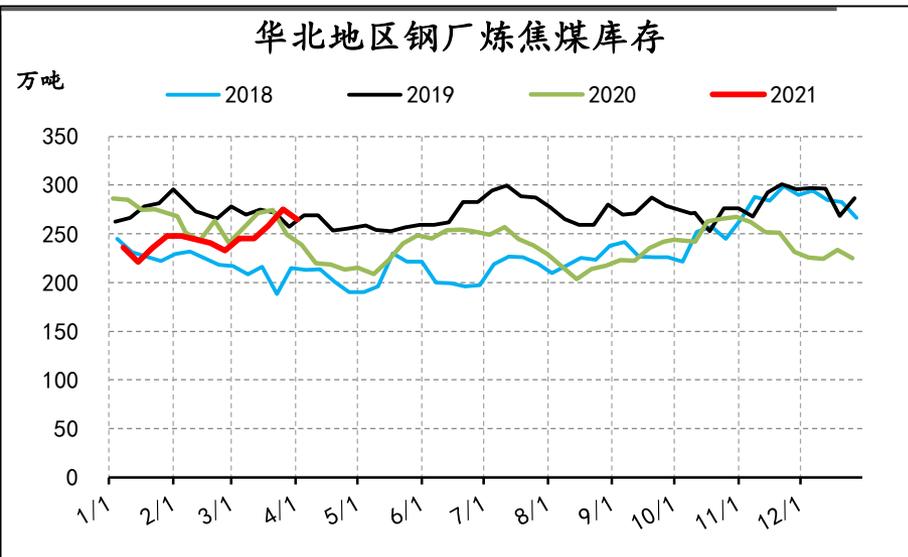
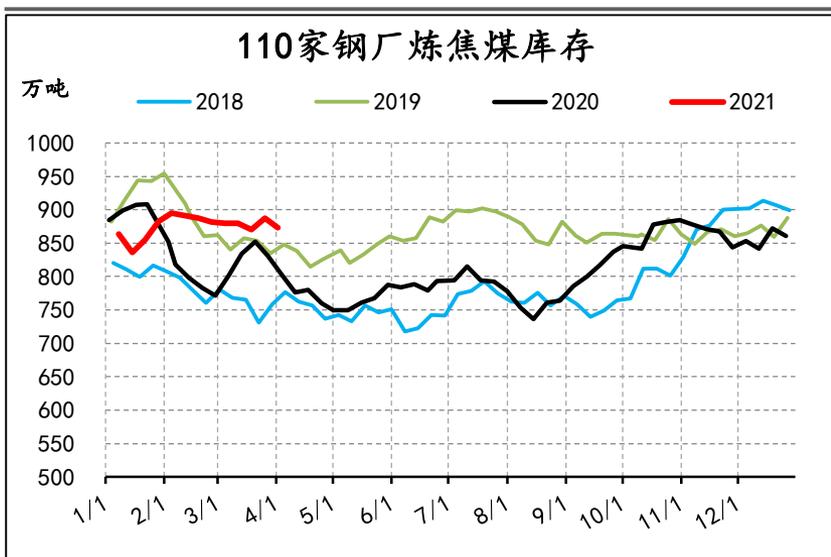
## 炼焦煤进口数量



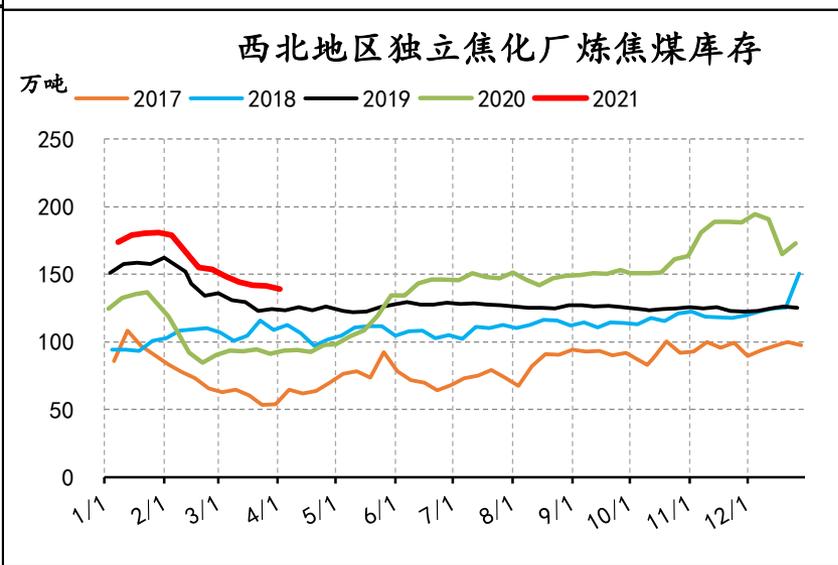
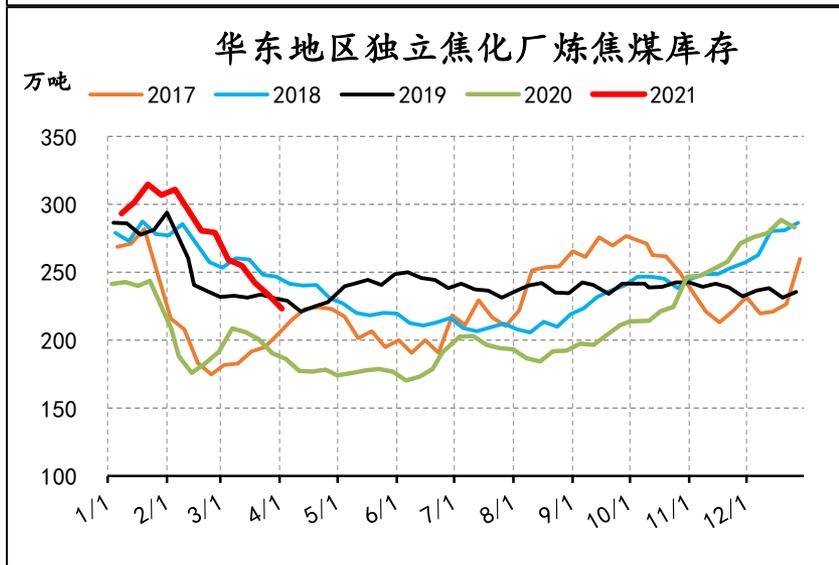
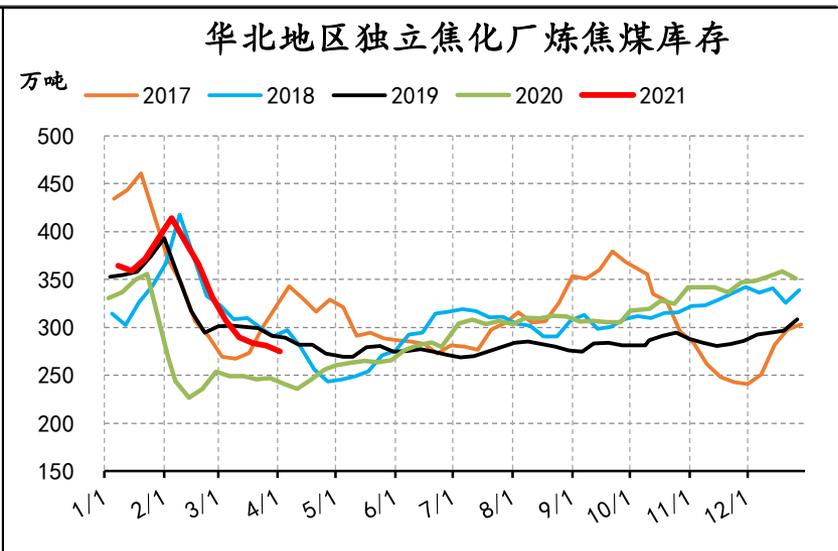
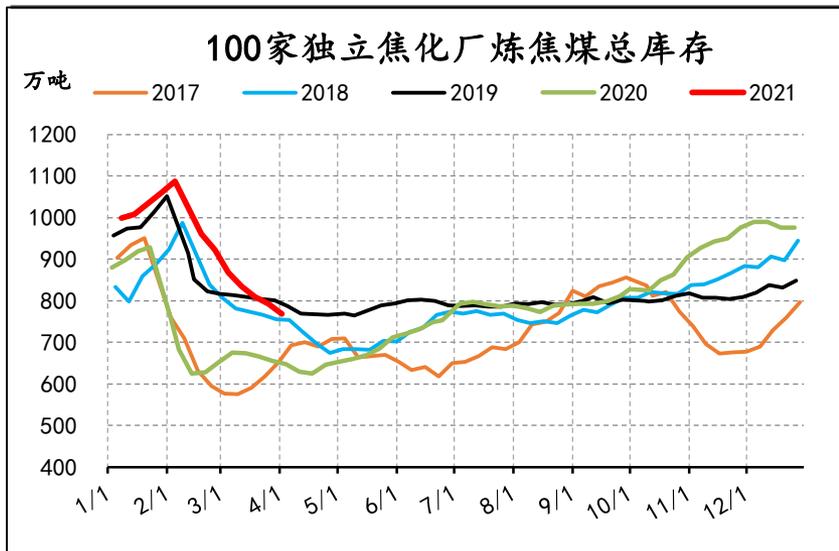
# 洗煤厂开工率下降



# 钢厂焦煤库存小幅下降

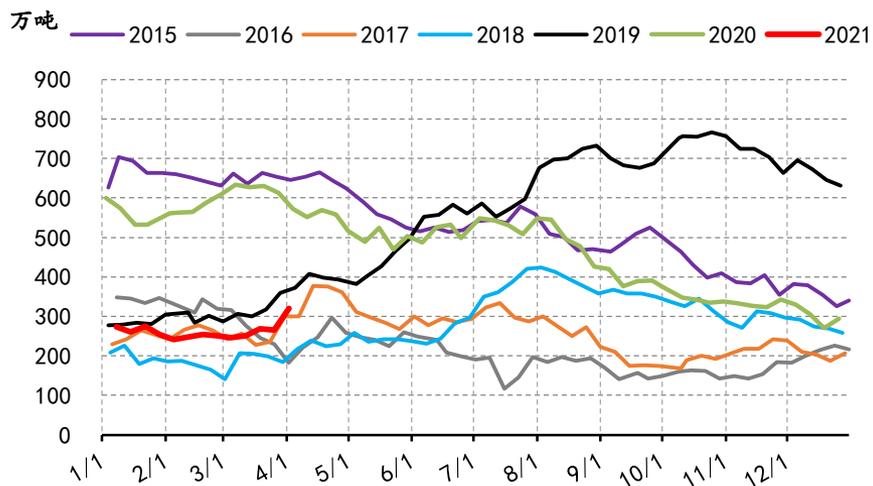


# 独立焦化厂焦煤库存下降

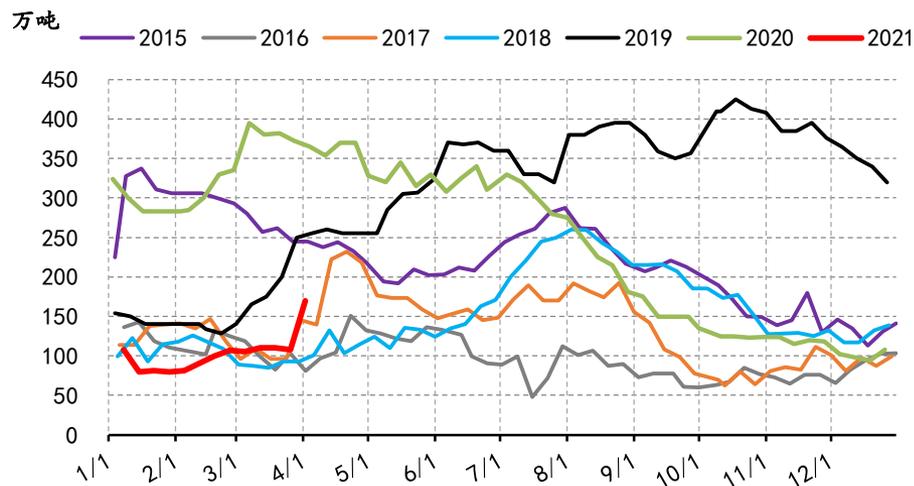


# 炼焦煤港口库存小幅上升

## 炼焦煤六港口库存

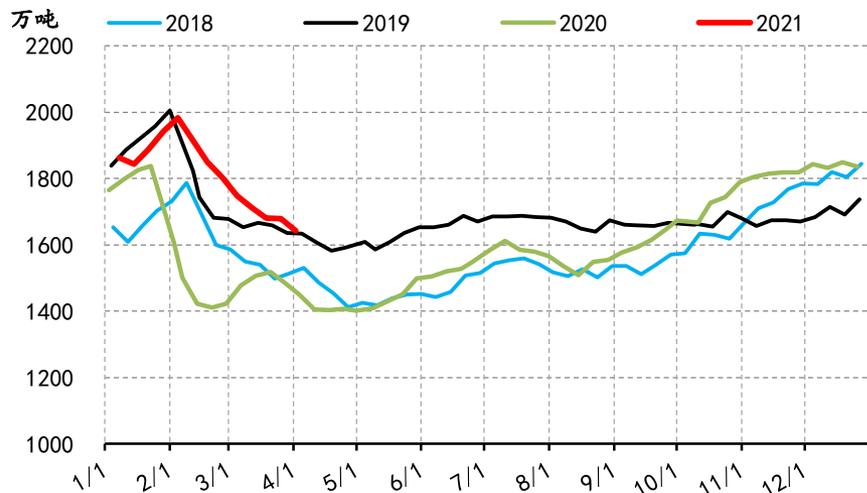


## 京唐港炼焦煤库存

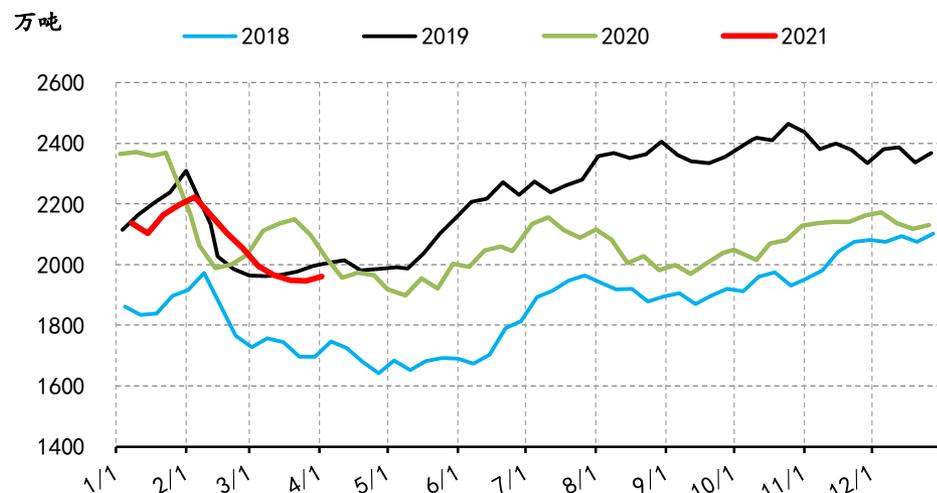


# 炼焦煤产业链库存下降

## 钢厂+焦企炼焦煤库存

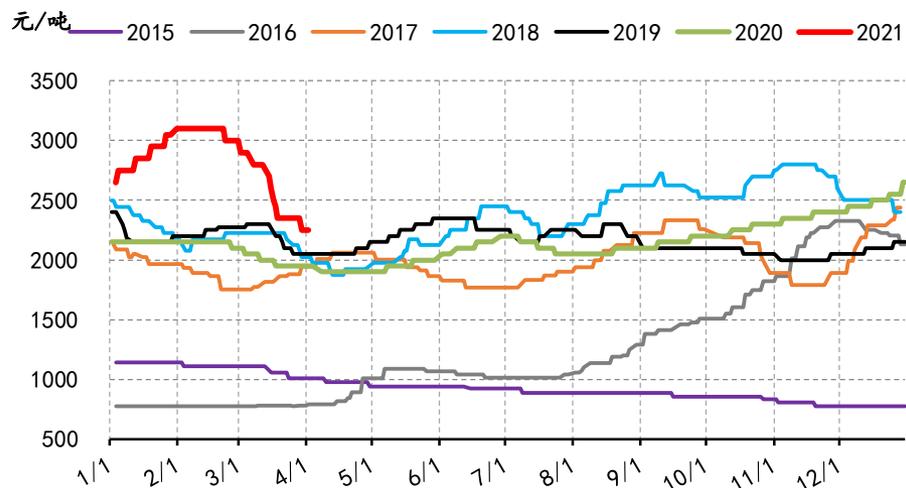


## 钢厂+焦企+港口炼焦煤库存

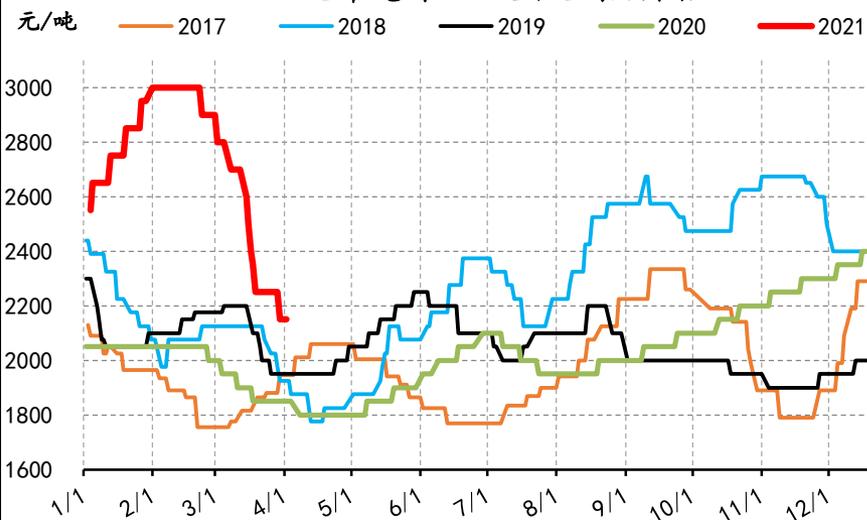


# 焦炭现货及基差

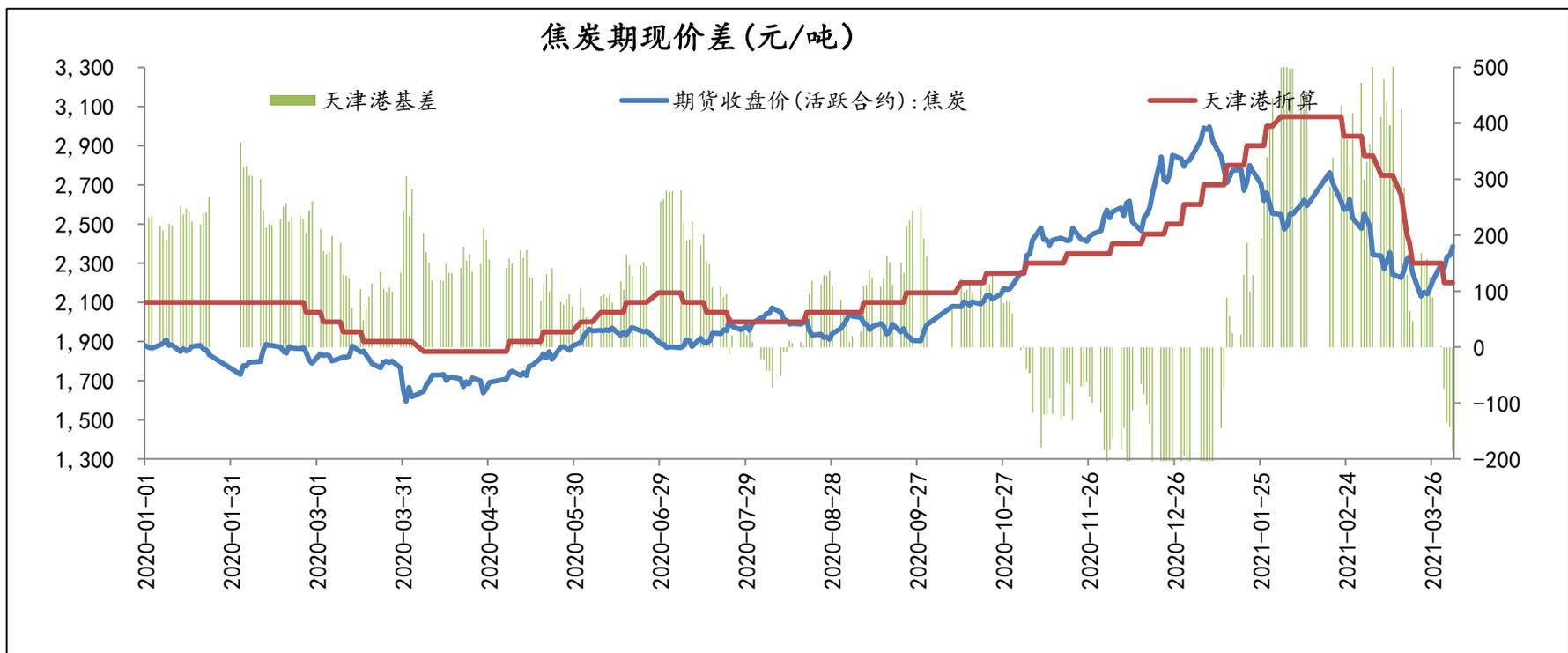
## 天津港一级冶金焦价格



## 天津港准一级冶金焦价格

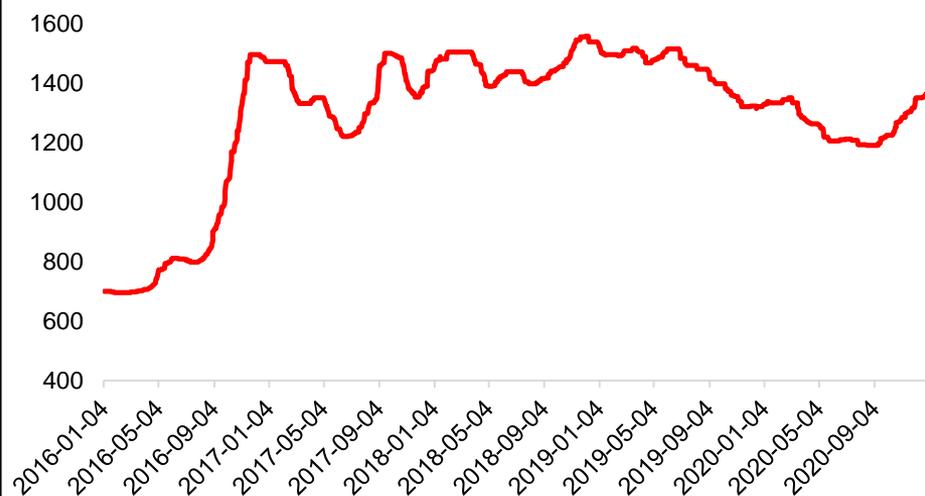


# 焦炭现货及基差

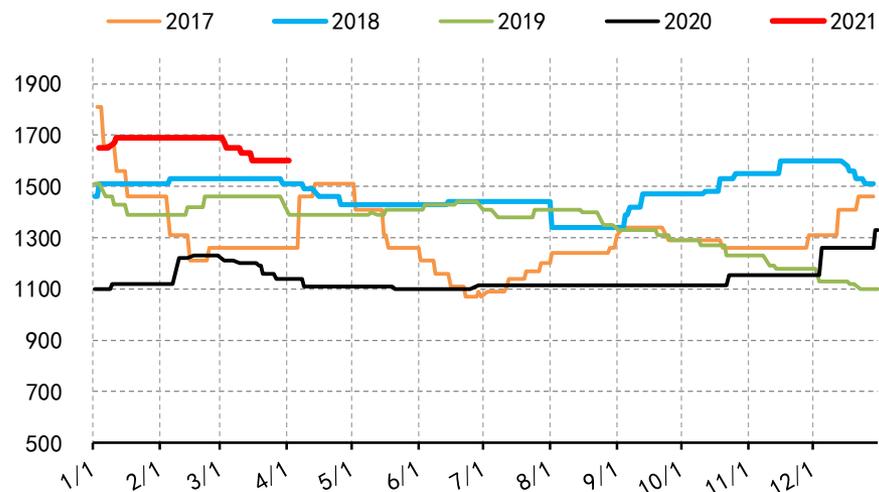


# 焦煤现货价格

## 混煤

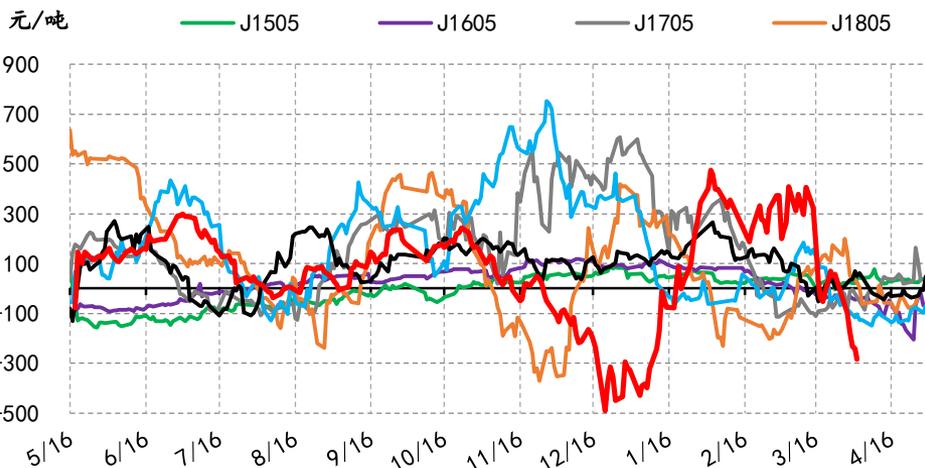


## 天津港澳煤进口价格

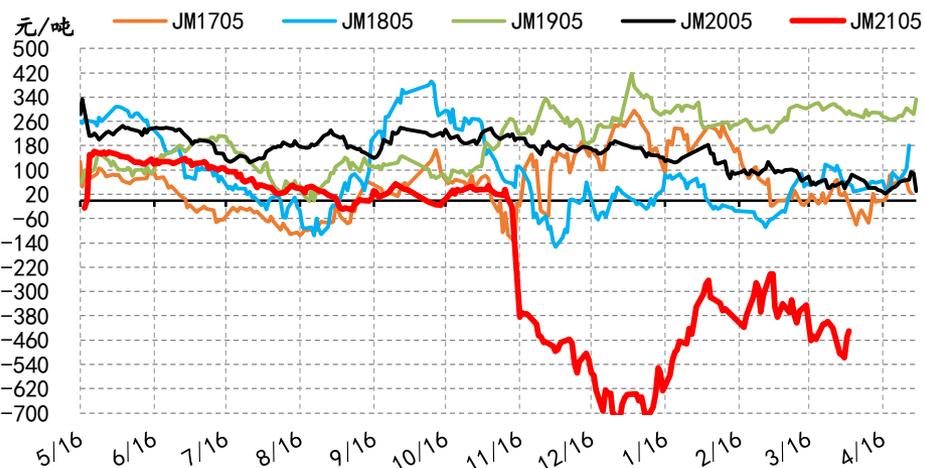


# 煤焦基差

## 焦炭05合约基差：天津港焦炭

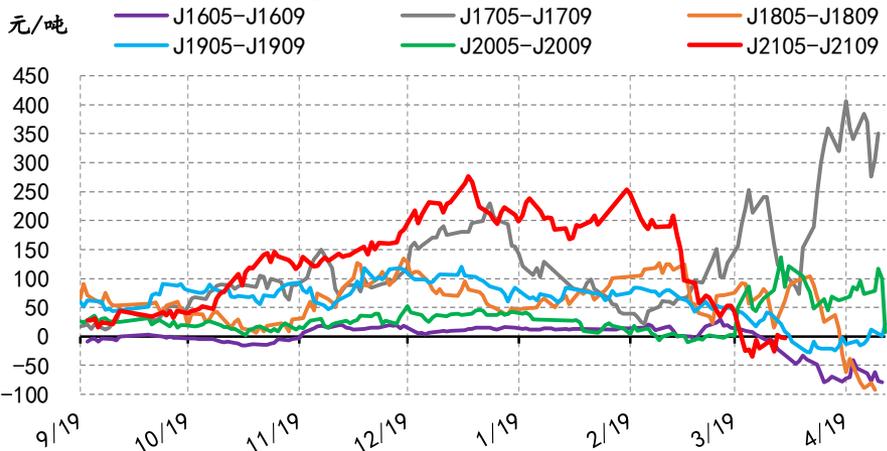


## 焦煤05合约基差：高硫混煤

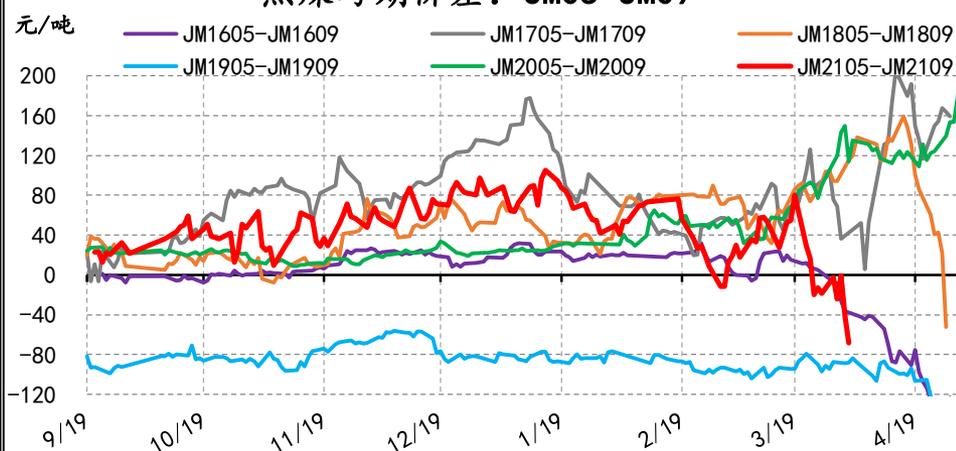


# 跨期价差

## 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：

黑色研究团队

联系电话：0571-28132639

微信：18307211494

邮箱：litao@cindasc.com

研发中心公众号：



---

## 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。

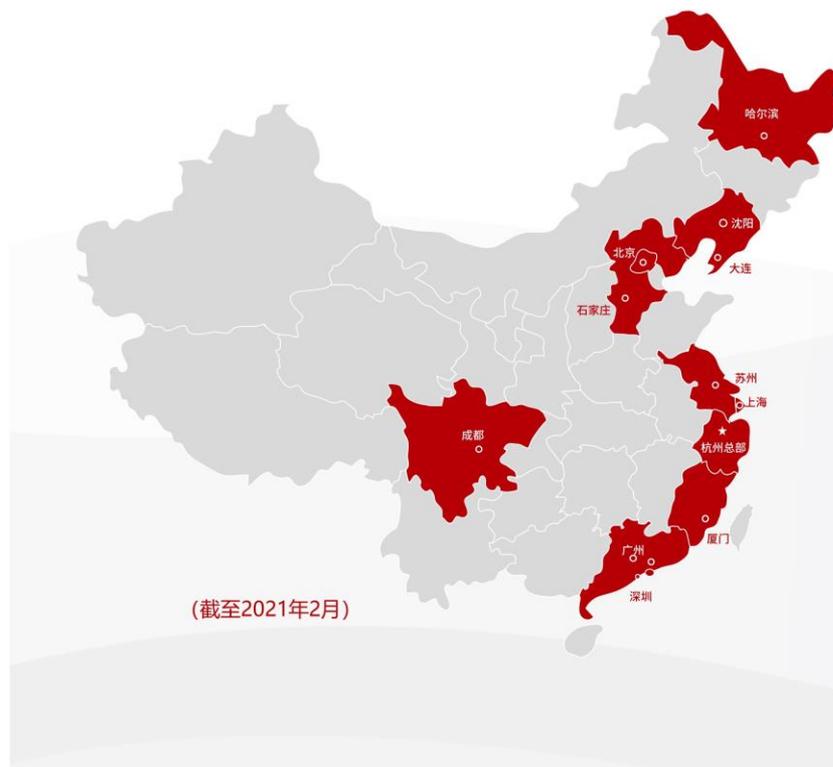
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

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。**

## ■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



### 公司分支机构分布

7家分公司 9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

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](http://www.cindaqh.com)