

信达期货煤焦早报

2021 年 10 月 19 日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 临汾市、晋城市出台 2021-2022 年秋冬季工业企业错峰生产的征求意见稿。 2. 国庆期间山西地区暴雨导致部分煤矿生产受阻，或影响焦煤供给。 3. 网传之前滞留港口的澳煤有部分卸港，或增加炼焦煤进口。 4. 河北省省委书记王东峰在河钢宣钢调研检查，实地检查钢铁产能退出和高炉关停情况，听取河钢宣钢转型升级工作情况汇报，并要求做好冬奥会保障工作。 5. 10 月 9 日国家能源委会议指出，要从实际出发，纠正有的地方“一刀切”限电限产或“运动式”减碳，确保北方群众温暖安全过冬； 6. 工信部、生态环境部发布《两部门关于开展京津冀及周边地区 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产的通知》。
核心逻辑	焦炭： 1. 现货暂稳，期货上行。10 月 18 日，天津港准一级焦报 4310 元/吨 (+0)，暂稳运行。期货活跃合约报 4343.5 元/吨 (+238)，上涨 5.8%。基差 36.5 元/吨 (-238)，1-5 月差 554.5 (+33)。基差回归正常水平，月差走阔，市场 back 结构畸形。 2. 焦企生产率低，需求趋弱，供需均受限。环保督察下叠加双控影响，100 家独立焦企生产率低运行，上周报 66.56% (-0.56)。受限产、双控影响，247 钢厂产能利用率略有回升，报 80.66% (+0.72)，但预期难有持续回升，焦炭需求趋弱。 3. 产业链总库存回升。本周，焦企+港口+钢厂焦炭库存 591.25 万吨 (+3.53)，略有回升。主要受运输影响，厂库累积。 焦煤： 1. 现货偏弱，期货震荡上行。10 月 18 日，京唐港主焦煤报 4100 元/吨 (+0)，偏弱运行。期货活跃合约报 3847 元/吨 (+233)，上涨 6.45%。基差 253 元/吨 (-233)，1-5 月差 616.5 元/吨 (+35.5)。基差逐步回归正常水平，月差走阔，市场 back 结构畸形。 2. 供给短期受限，需求边际较少。110 家洗煤厂产能利用率略升，报 66.81% (-1.65)，但仍处历史同期低位。进口煤方面，蒙煤通关缓慢恢复，仍低于正常水平。山西地区受暴雨天气影响，炼焦煤煤矿生产或受影响。焦企受环保督察扰动需求下降。 3. 产业链总库存回落。本周，港口+钢厂+焦企库存报 1790.21 万吨 (-16.25)，打破原先连续四周的累库。
操作建议	焦炭：焦企供给持续受限，开工低位，后续采暖季限产以及冬奥会将持续对供给形成抑制。钢厂限产仍是四季度主旋律，焦炭需求趋弱。目前供需均受限，盘面宽幅震荡，短期观望为主。 焦煤：山西暴雨影响运输，供给短期受限，但四季度会逐步回升。焦企限产，需求延续下行趋势。产业链库存近期虽有下降，但累库趋势不改。盘面宽幅震荡，短期观望为主。 目前炼焦盘面利润和现货利润劈叉，且港口主焦煤价格下调。随着冬奥会和采暖季限产的发酵，焦企议价能力回升，焦弱煤强的格局有望转换。可做多盘面炼焦利润，每个组合多 1 手 J2201，空 2 手 JM2201。

1.1 焦炭价格

图. 港口现货价格时间序列图

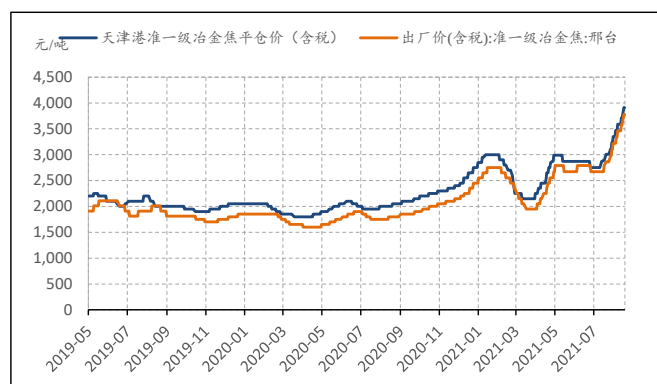


图. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）季节性图

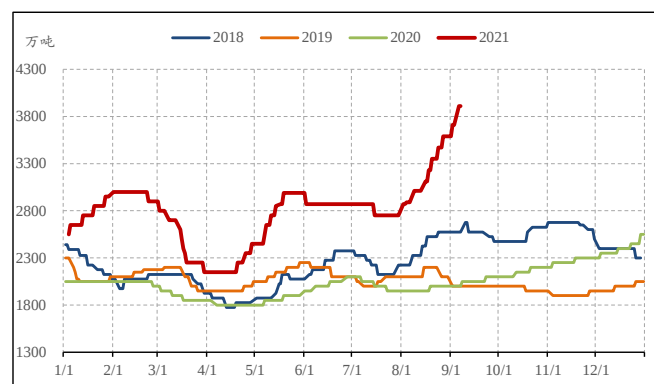


图. 邢台准一级冶金焦出厂价（含税）季节性图

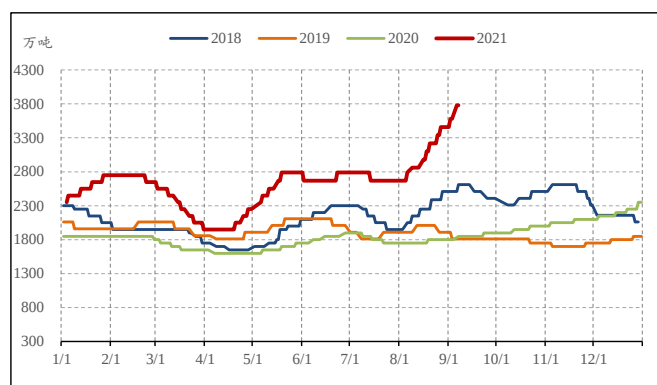


图. 焦炭基差

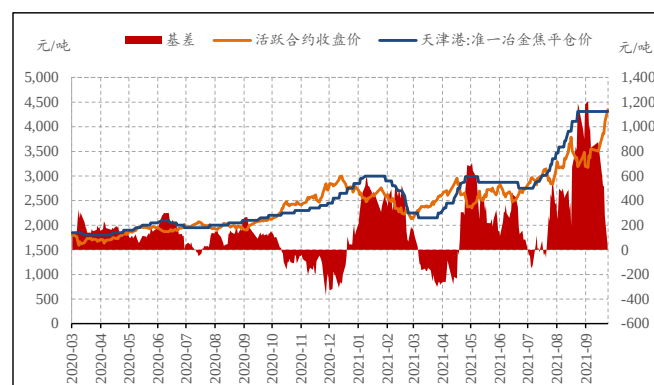


图. 焦炭基差季节性图

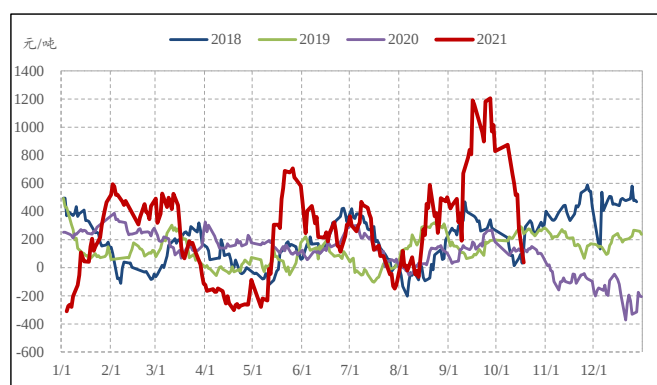


图. J2201-J2205 月差

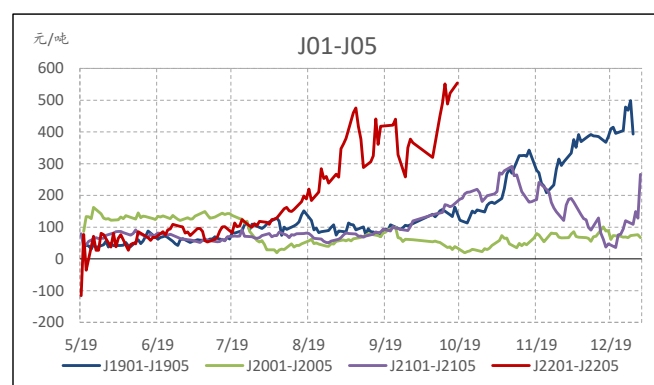
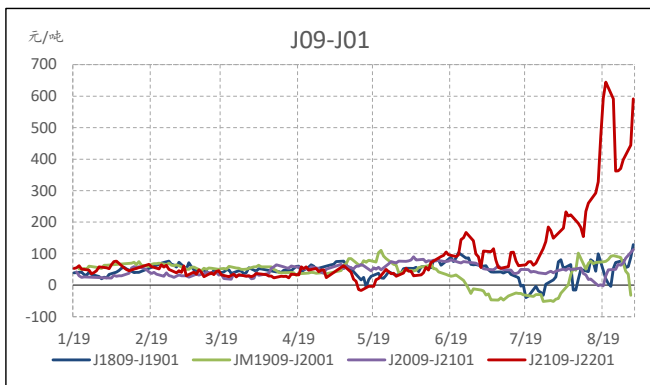


图. J2109-J2201 月差



数据来源: wind、信达期货

1.2 焦炭供给

图. 独立焦化厂（100 家）焦炉生产率：合计

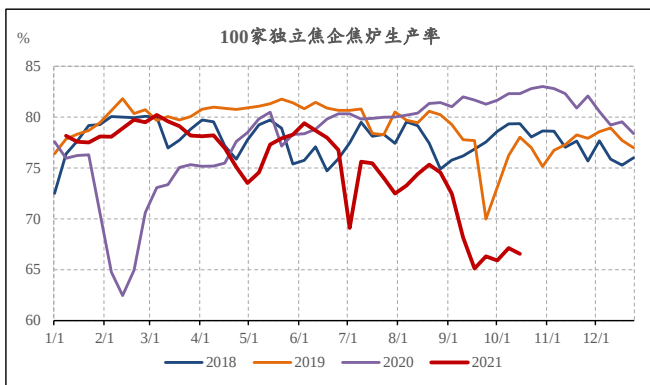
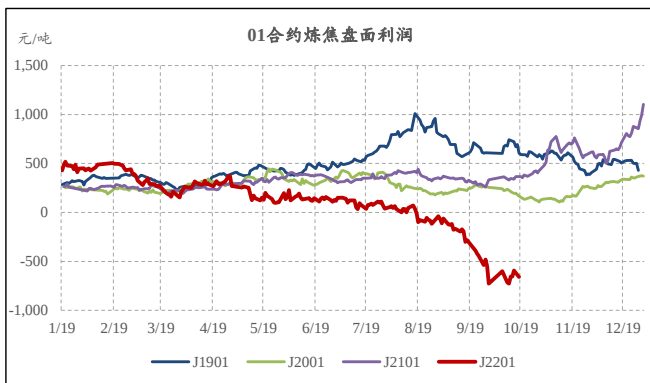


图. 炼焦净利润（现货）



图. 01 合约炼焦净利润（盘面）



数据来源: wind、信达期货

1.3 焦炭需求

图. 高炉产能利用率（247 家）季节性图

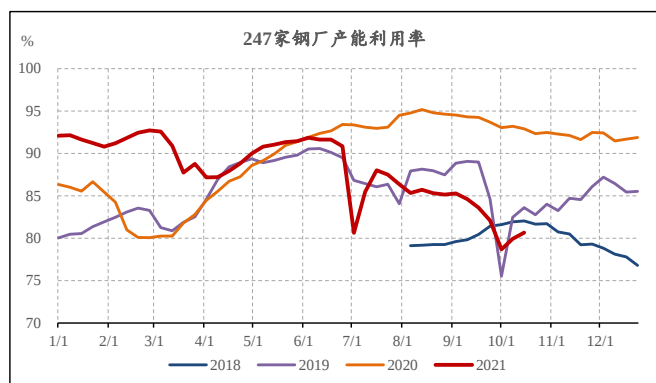
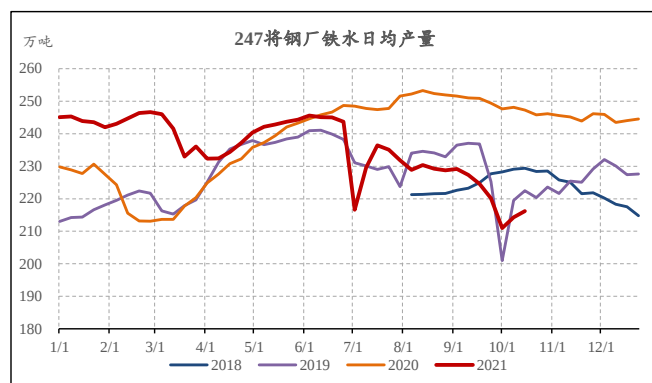


图. 247 家铁水日均产量季节性图



数据来源：wind、信达期货

1.4 焦炭库存

图. 国内独立焦化厂（100 家）焦炭库季节性图

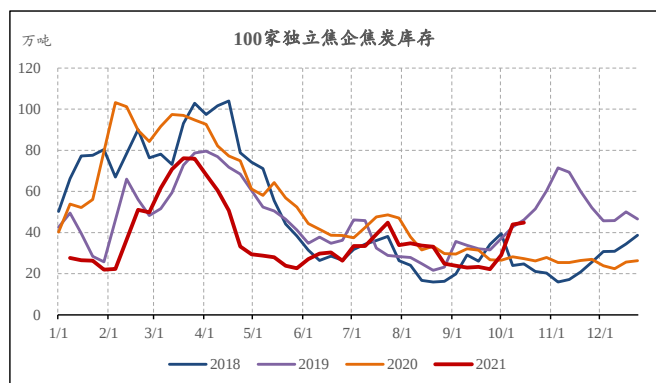


图. 北方四港（不含黄骅港）焦炭库存季节性图

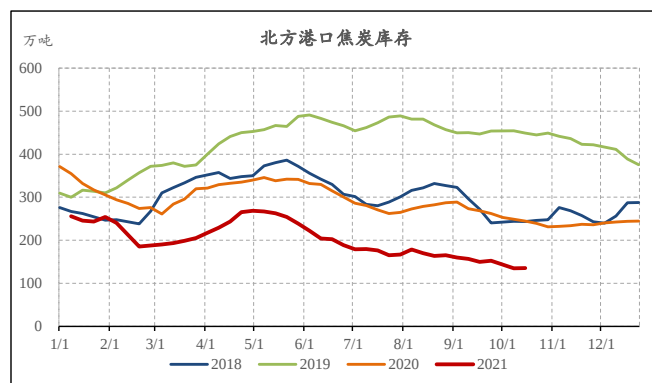


图. 样本钢厂（110 家）焦炭库存季节性图

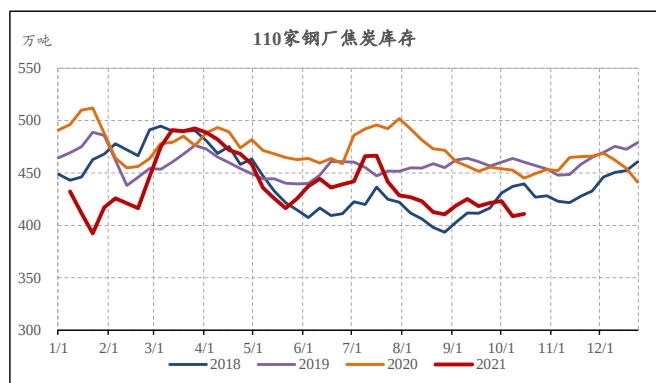
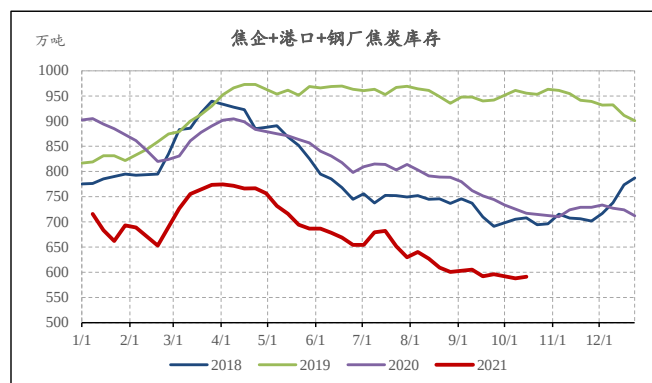


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



2.1 焦煤价格

图. 京唐港主焦煤库提价

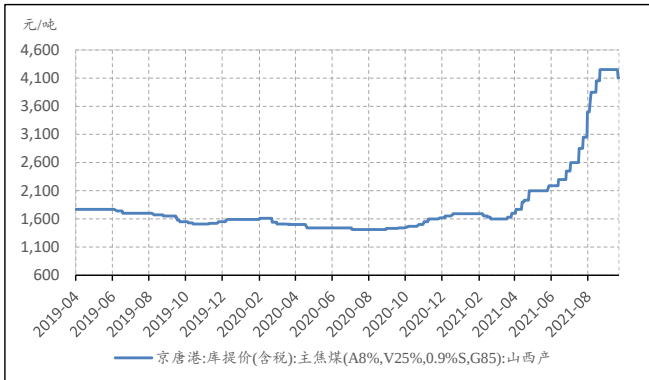


图. 蒙古产主焦煤价格

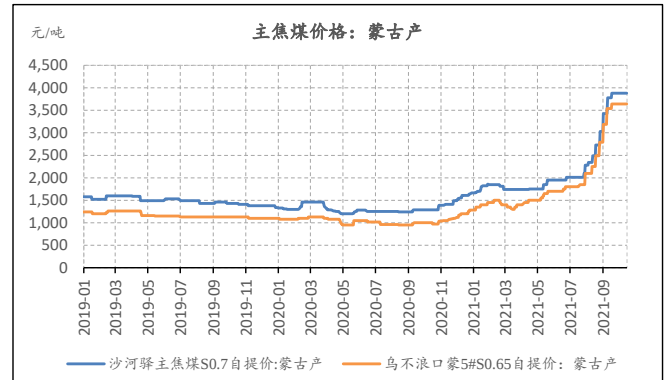


图. 焦煤基差

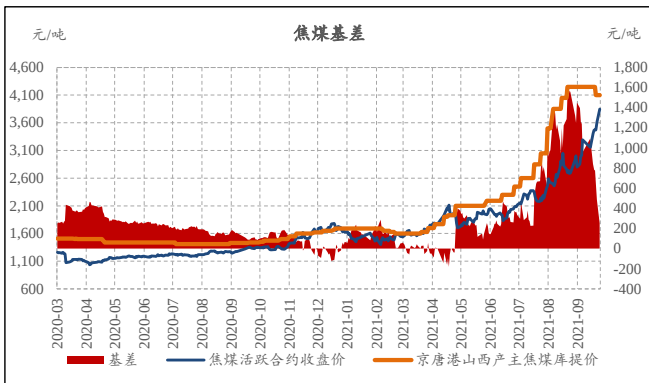


图. 焦煤基差季节性图



图. JM2201-JM2205 月差

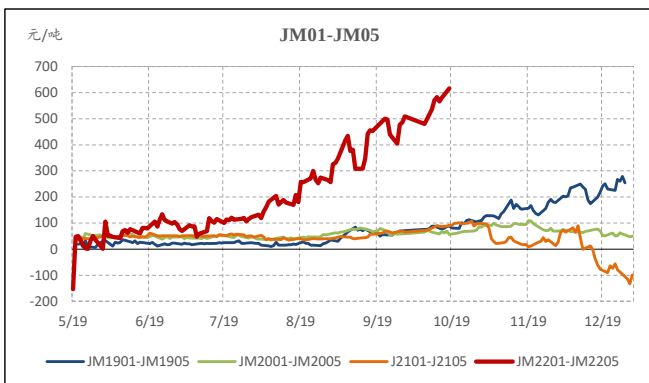
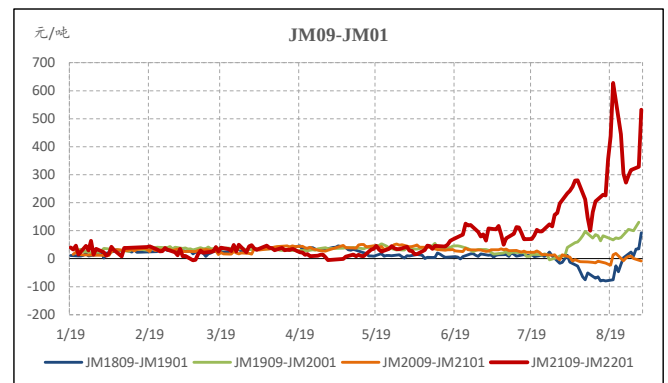


图. JM2109-JM2201 月差



数据来源: wind、信达期货

2.2 焦煤供给

图. 110 家洗煤厂焦精煤日均产量季节性图

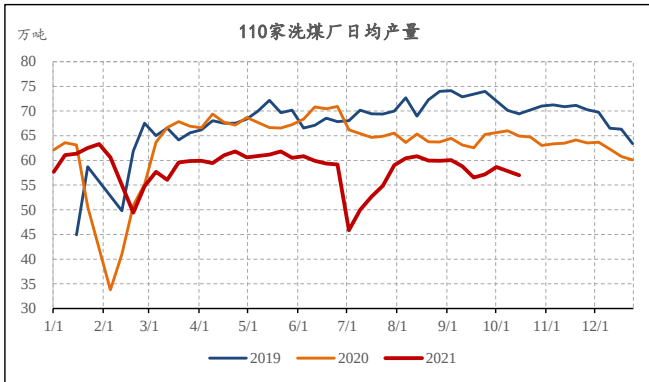
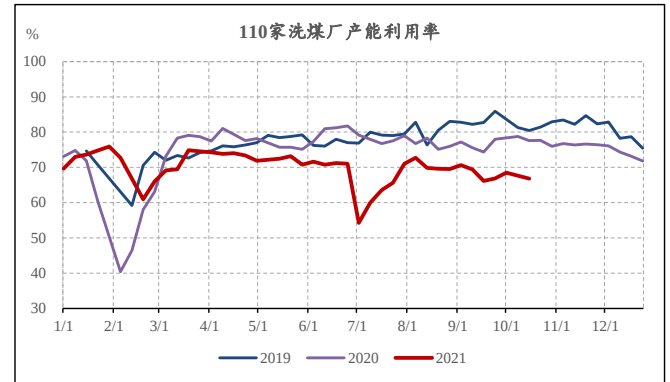


图. 110 家洗煤厂产能利用率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 港口+焦企+钢厂炼焦煤总库存季节性图

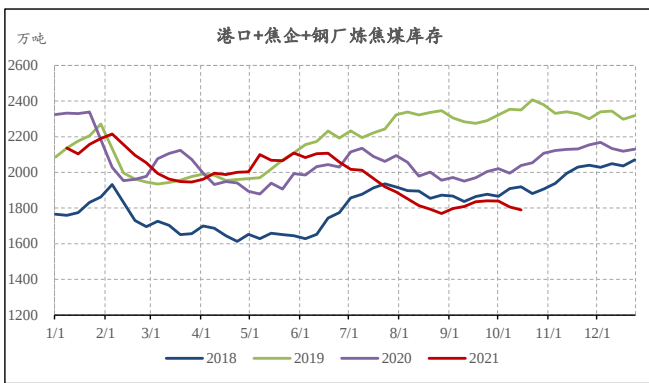


图. 港口炼焦煤库存季节性图



图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存季节性图

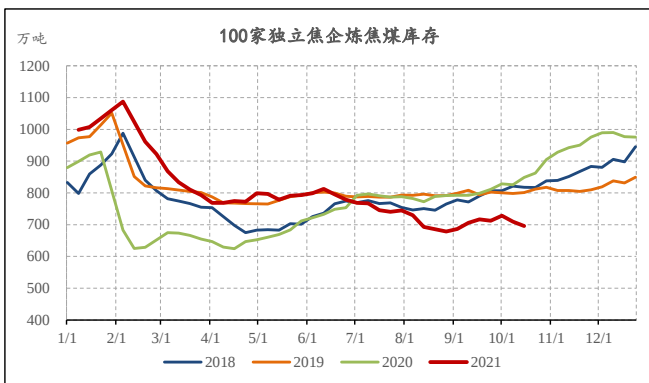
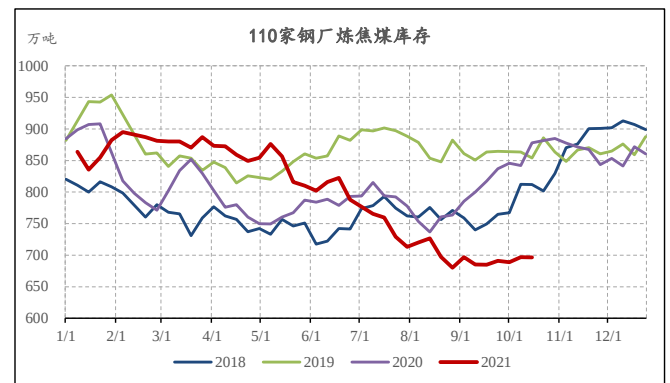


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存季节性图



数据来源：wind、信达期货

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。