

信达期货煤焦早报

2021 年 11 月 11 日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 生态环境部印发关于印发《2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》的通知，治理范围在原先的基础上增加了部分地区，影响扩大； 2. 央行发布数据显示，10 月份人民币贷款增加 8262 亿元，同比多增 1364 亿元。居民中长期贷款同比多增 162 亿元，房地产市场融资环境有所恢复； 3. 唐山 5 家主流钢坯外卖企业，联合发布关于远期交易的声明，不支持远期期货交割，扰乱市场价格的行为。
核心逻辑	焦炭： 1. 现货第三轮提降范围扩大，期货企稳。11 月 10 日，现货价格暂未更新，9 日天津港准一级焦报 3910 元/吨，部分地区开启第三轮提降 200 元/吨。期货活跃合约报 2920.5 元/吨(-92.5)，下跌 3.07%。基差 967.5 元/吨 (-137.5)，1-5 月差 620.5 (-27)。 2. 焦企生产率低，需求维持低位，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 65.48% (+0.47)。受限产影响，247 钢厂产能利用率维持低位，报 76.43% (-2.4)，房地产景气下行，钢厂需求受限，导致焦炭需求预期趋弱。 3. 产业链总库存略有下降。本周，焦企+港口+钢厂焦炭库存 577.06 万吨(-5.53)，受下游钢厂限产影响，略有累库。但四季度焦炭供需仍有缺口，预期后续焦炭库存将维持去库状态。 焦煤： 1. 现货偏弱，期货震荡。11 月 10 日，京唐港主焦煤报 3750 元/吨 (-100)，各主产区炼焦煤价格有所下调。期货活跃合约报 2240.5 元/吨(-69.5)，下跌 3.01%。基差 1509.5 元/吨(-30.5)，1-5 月差 517.5 元/吨 (-32)。 2. 供给维持高位，需求边际较少。110 家洗煤厂产能利用率略升，报 71.91% (-0.02)，已经连续两周处于 70%以上。进口煤方面，卸港澳煤流入市场，但近期疫情有所反复，可能会对进口造成冲击。焦企产能利用率持续低位，而且受房产税试点工作影响，终端需求预期可能会受到影响。焦煤需求四季度将趋于下行。 3. 产业链总库存略有下降。本周，港口+钢厂+焦企库存报 1791.33 万吨 (-3.98)，略有下降，但随着供需趋宽松，预期后续仍将累库。
操作建议	焦炭：目前下游需求较弱，钢厂利润收缩，焦企面临提降压力。但受采暖季、冬奥会、秋冬季限产多重影响，焦企开工率持续处于年内低位，供给持续受限。库存处于低位，虽然现货有提降压力，但基差仍很大，具有一定保护作用。短期市场情绪低迷，观望为主。若煤炭价格企稳，可择机做多 1 月合约。 焦煤：产量进入季节性增加阶段，另外近期港口在岸澳煤开始流入市场，供给有一定的边际增量。焦企限产，终端需求预期下行。但同时也需警惕疫情反复导致蒙煤进口再次受阻。近期现货价格下滑，但价差较大，影响有限。焦煤期货短期震荡，观望为主。

1.1 焦炭价格

图. 港口现货价格时间序列图

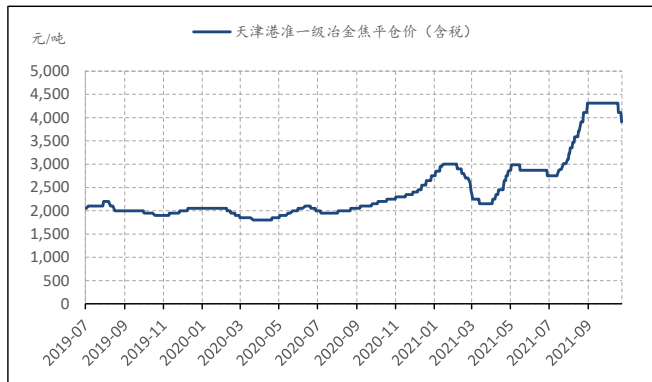


图. 天津港准一级冶金焦平仓价 (含税) 季节性图

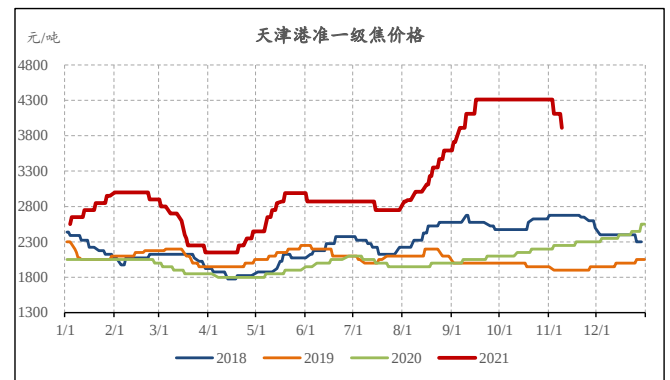


图. 邢台准一级冶金焦出厂价 (含税) 季节性图

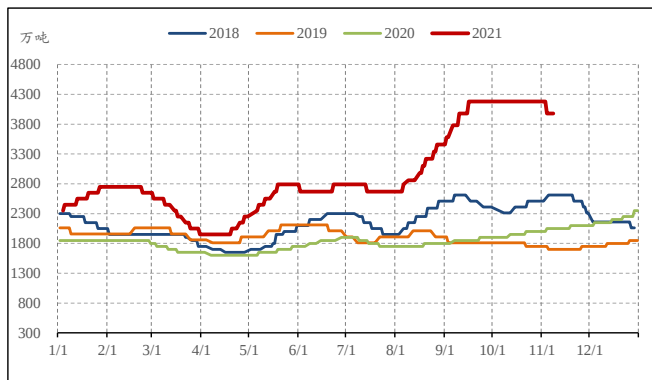


图. 焦炭基差

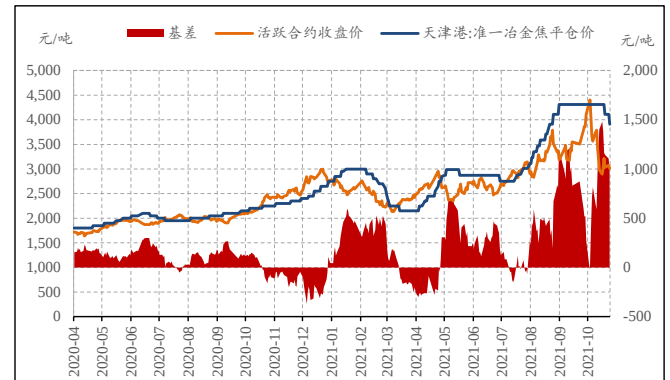


图. 焦炭 01 合约基差季节性图

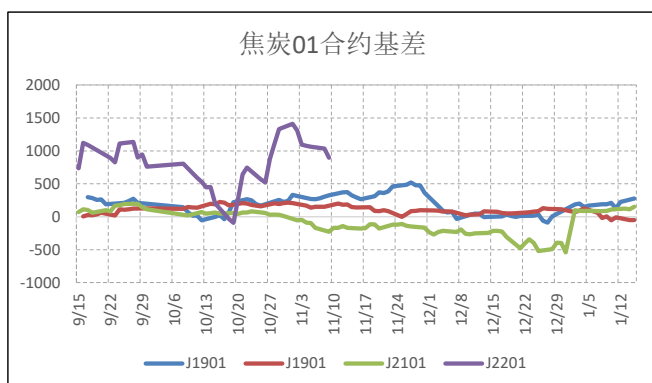


图. J2201-J2205 月差

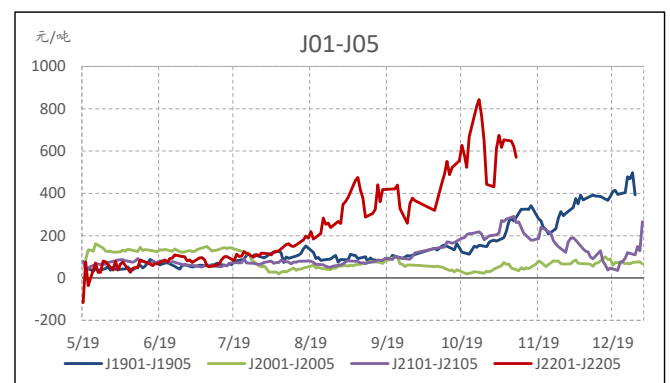
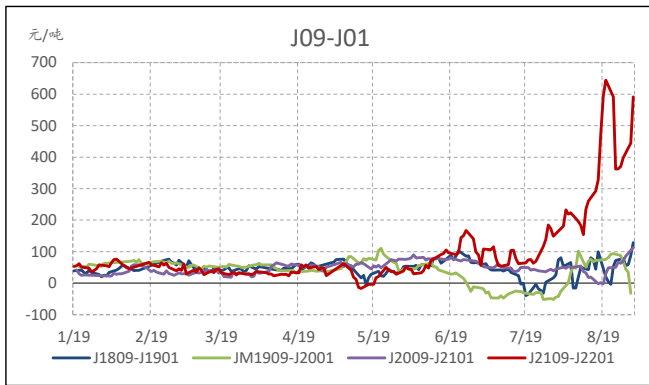


图. J2109-J2201 月差



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

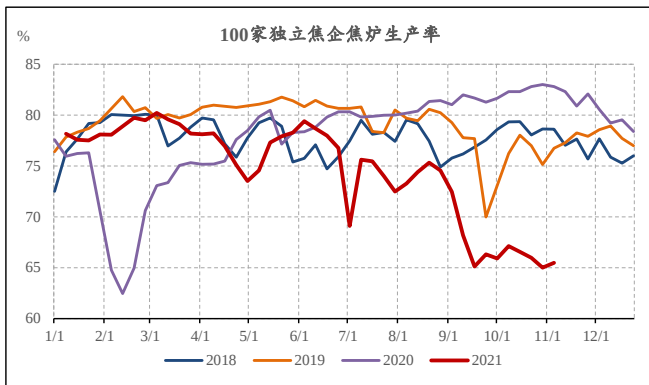


图. 炼焦净利润（现货）

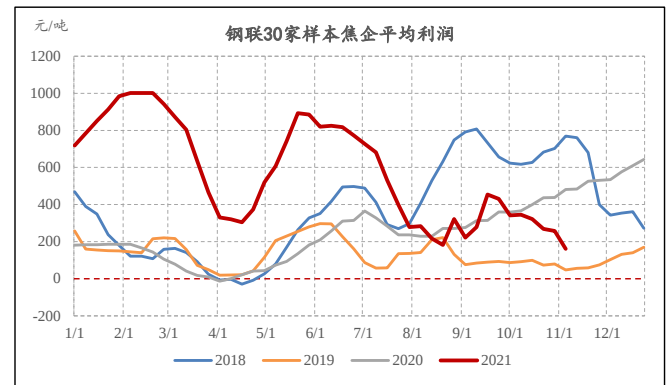
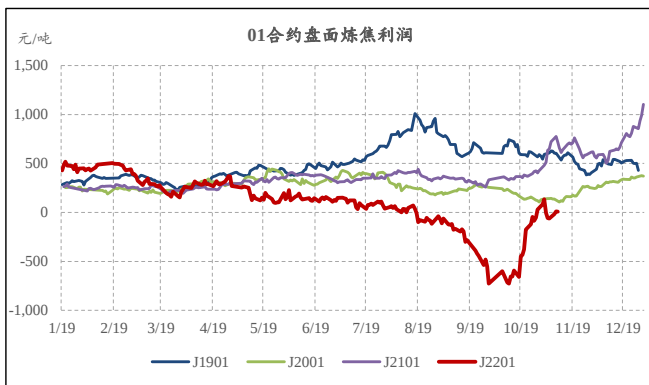


图. 01 合约炼焦净利润（盘面）



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

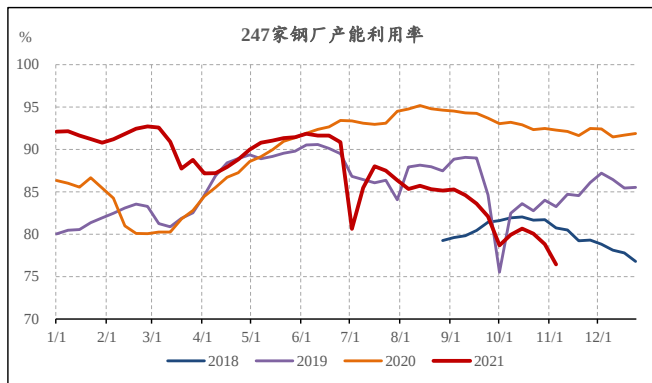
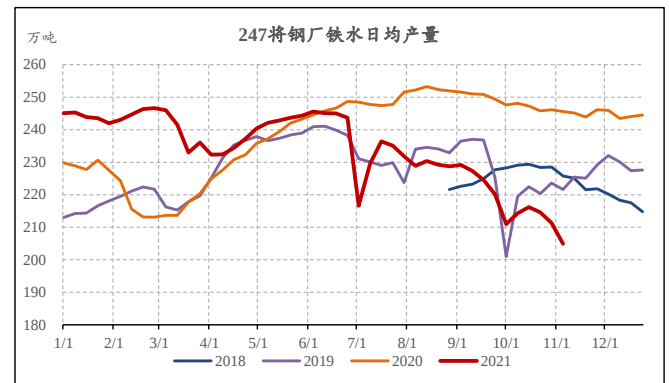


图. 247 家铁水日均产量季节性图



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

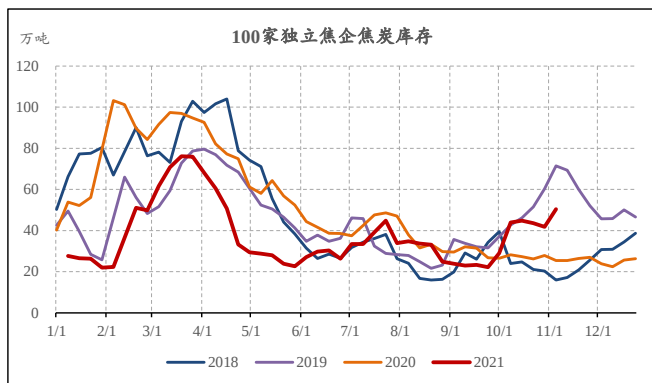


图. 北方四港（不含黄骅港）焦炭库存季节性图

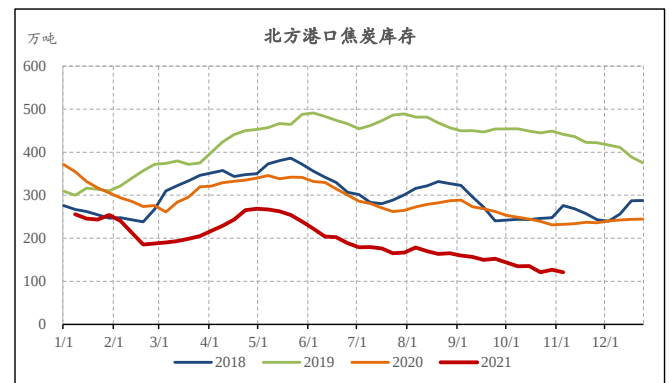


图. 样本钢厂（110 家）焦炭库存季节性图

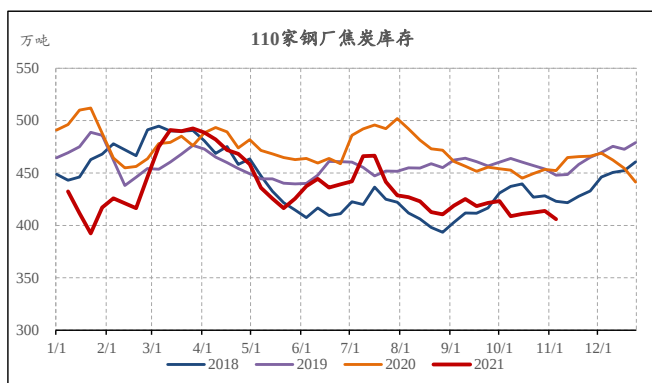
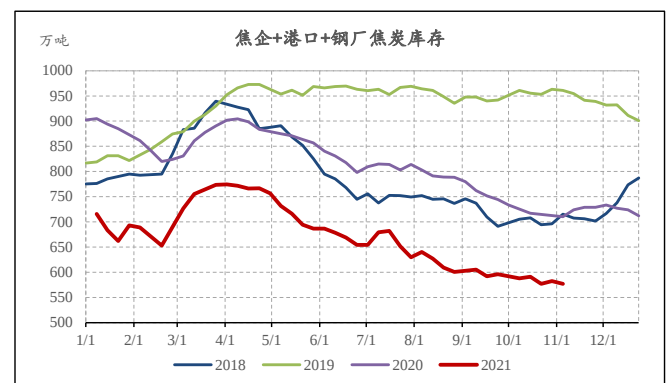


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



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

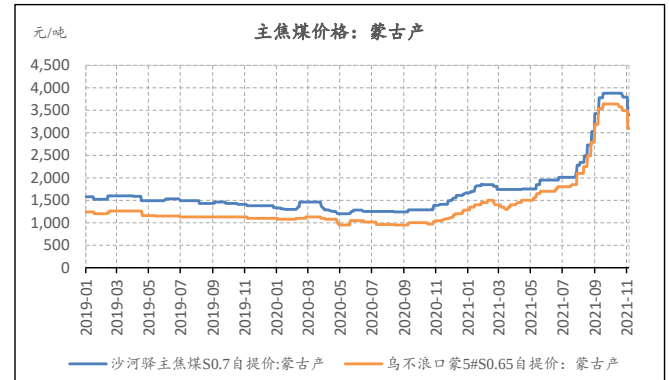


图. 焦煤基差

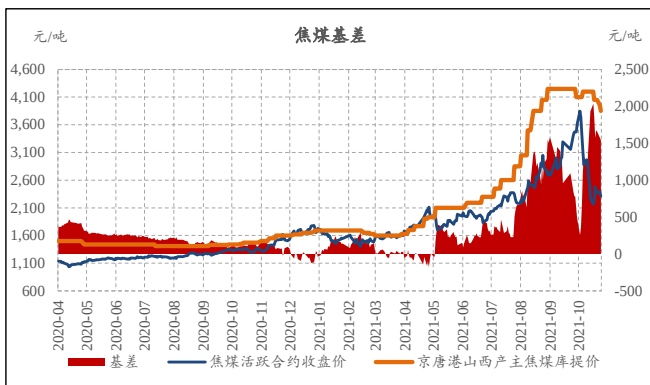


图. 焦煤 01 合约基差季节性图

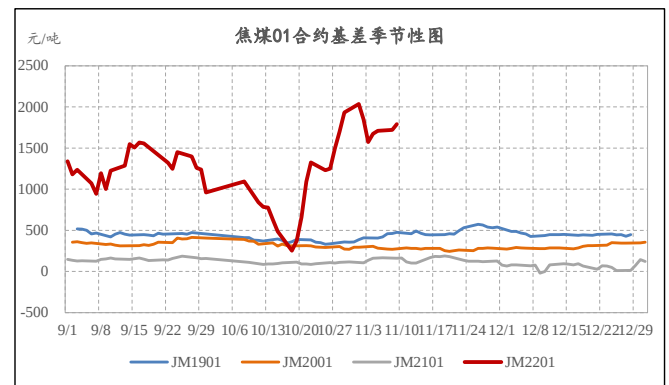


图. JM2201-JM2205 月差

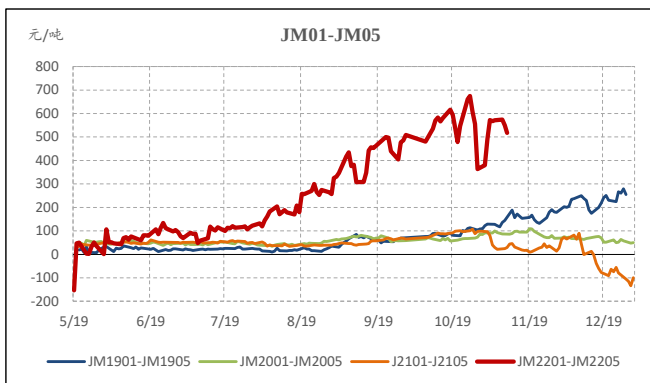
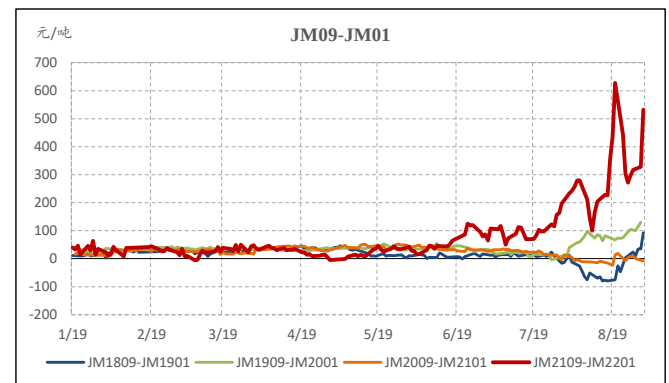


图. JM2109-JM2201 月差



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

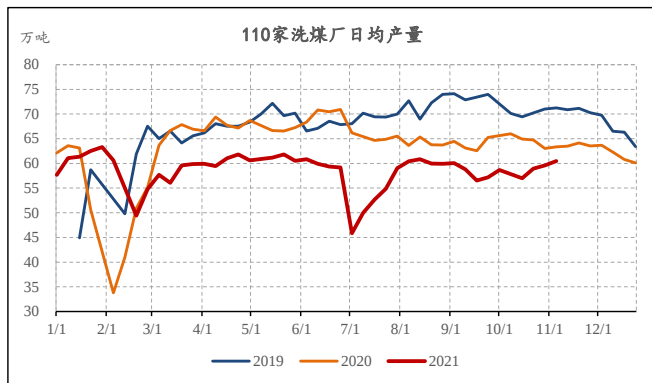
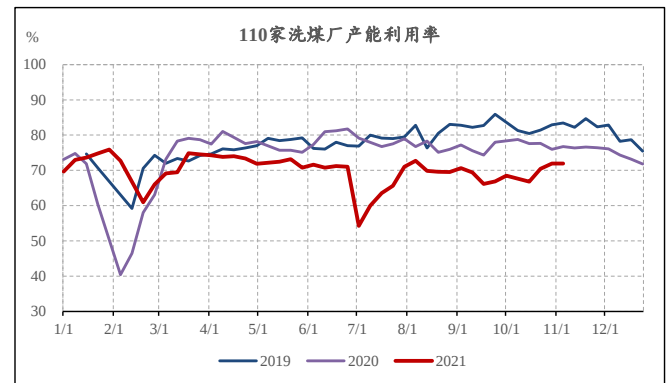


图. 110 家洗煤厂产能利用率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 港口+焦企+钢厂炼焦煤总库存季节性图

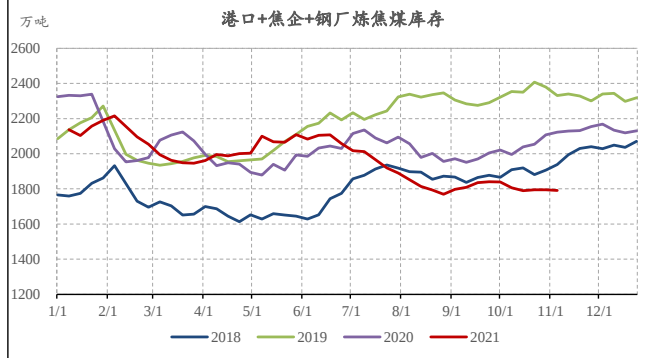


图. 港口炼焦煤库存季节性图



图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存季节性图

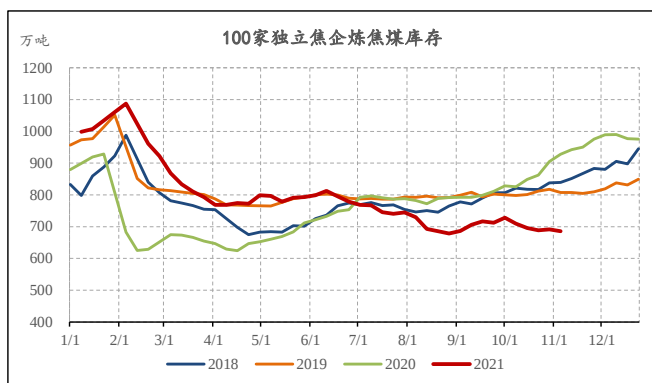
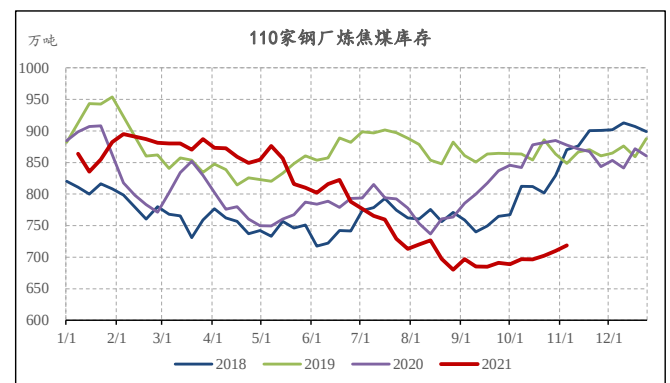


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存季节性图



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。