

信达期货煤焦早报

2022年2月18日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 工信部三部门发布关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见，相较于意见稿，正式文件不再要求钢铁行业提前达峰。 2. 2月8日至2月12日唐山地区环保限产再次加严，预计焦炭日耗减少1万吨/天。 3. 发改委、能源局召开会议部署煤炭保供稳价工作，对监测发现的部分煤炭价格虚高企业进行约谈。 4. 国常会指出，继续做好大宗商品保供稳价工作，保持物价稳定，支持煤电企业多出力出满力。
核心逻辑	焦炭： 1. 现货三轮提降暂未落地，盘面震荡。2月17日，天津港准一级焦报2810元/吨（-0），第三轮提降遇阻，暂未落地。活跃合约报3210元/吨（+1），上涨0.56%。基差61.5元/吨（-1）。5-9月差184.5元/吨（+1.5）。 2. 供需均受限，钢厂季节性去库。冬奥会期间钢焦限产延续，且钢厂限产幅度更大，供需现实偏弱。本周230家独立焦企生产率报69.45%（-2.93），受限产影响回落至70%以下。247家钢厂产能利用率报76.57%（-4.94），由于钢厂产能在京津冀地区分布更多，故其降幅大于焦企。 3. 钢厂季节性去库。本周，230家焦企库存121.09万吨（+16.95），247家钢厂库存745.3万吨（-3.27）。钢厂节后季节性去库，上游累库。 焦煤： 1. 现货偏弱，盘面震荡。2月17日，京唐港主焦煤报2500元/吨（-300），下游需求受限产影响，现货偏弱运行。活跃合约报2438.5元/吨（+1），上涨0.04%。基差62.5元/吨（-24），5-9月差157.5元/吨（+9）。 2. 供给季节性回落，需求下滑。受春节放假停工影响，110家洗煤厂开工率下调，报65.02%（-3.31）。供给季节性回落，处于往年平均水平。蒙煤方面，受疫情影响，通关车数仍处低位。需求方面，下游焦企受限产影响，产能利用率下滑至70%以下。焦煤供需阶段性宽松，现实偏弱。但钢铁行业碳达峰不再提前，且宏观政策稳增长，市场对需求恢复的预期渐强。 3. 上游累库，中下游去库。本周，矿山库存回升，港口+钢厂+焦企库存报2550.82万吨（-225.11），中下游去库，目前已处于历史同期低位，继续下滑空间有限。
操作建议	焦炭：钢厂复产终将成事实，焦企目前盈利情况不乐观，炼焦利润再次回归低位，有望形成成本支撑。技术面上，05合约60日均线仍处上行趋势，价格仍处5日均线之上，短期上涨趋势维持。但基本面驱动不足，且基差由正转负，盘面大概率难以摆脱震荡区间上沿。短期震荡，观望为主。 焦煤：炼焦利润低位，焦煤现货价格承压，港口价格下调300元/吨。供需方面，现实需求受限产抑制，但盘面主要交易需求恢复预期。技术面上，05合约在前期阻力位横盘近一月后上养，10日均线上穿20日均线。下游复产预期提供基本面支撑，JM2205合约多单继续持有。但近期政策调控风险较大或影响黑色板块整体走势，需警惕回调风险。

1.1 焦炭价格

图. 港口现货价格时间序列图

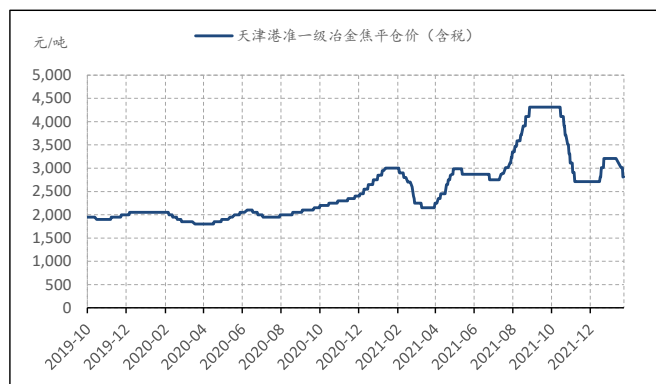


图. 天津港准一级冶金焦平仓价 (含税) 季节性图

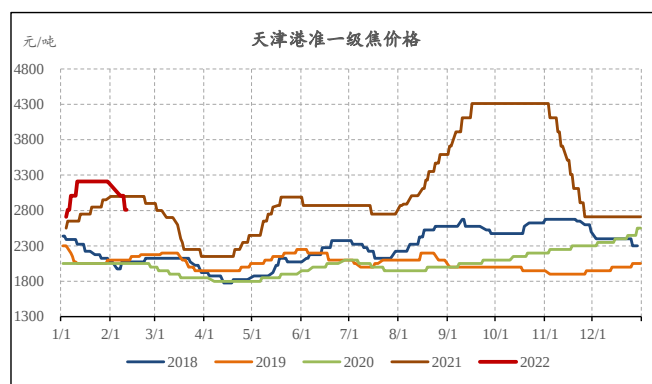


图. 邢台准一级冶金焦出厂价 (含税) 季节性图

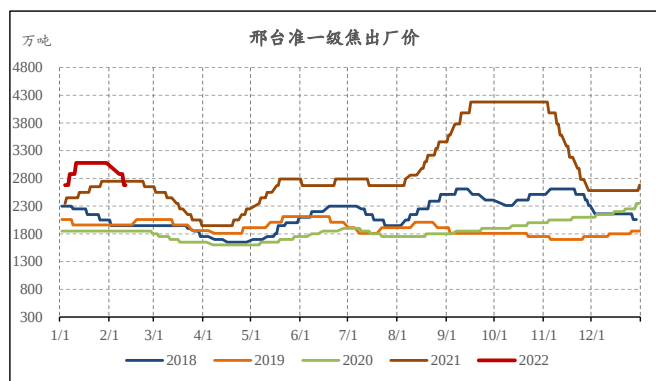


图. 焦炭基差

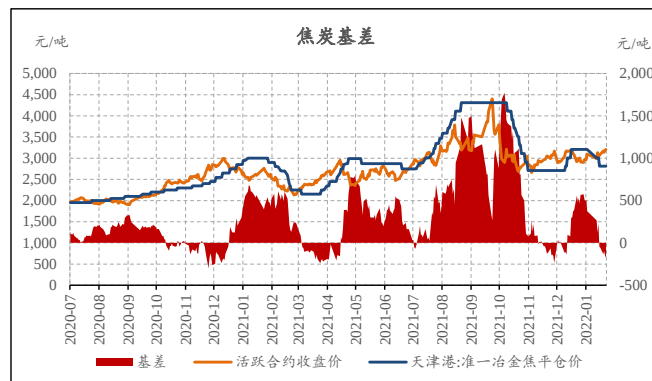


图. 焦炭 05 合约基差季节性图

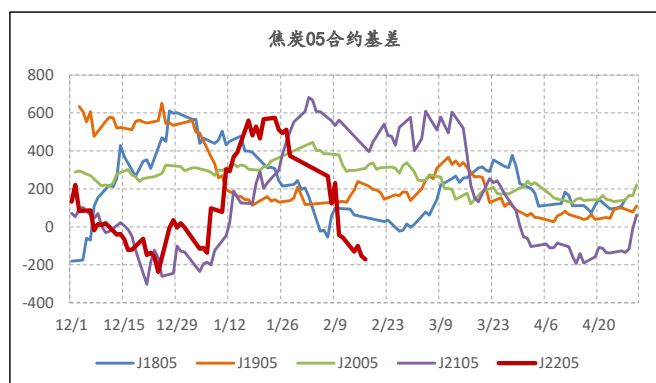


图. J2201-J2205 月差

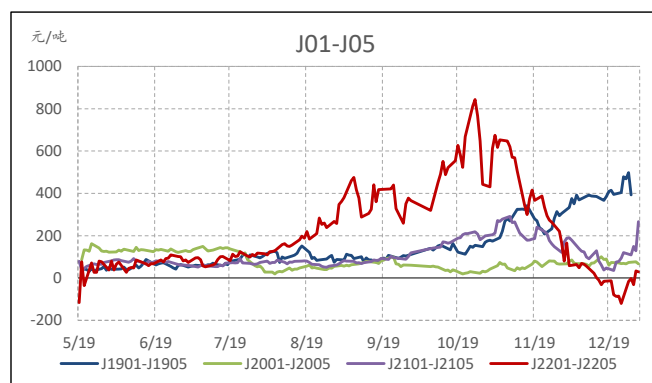
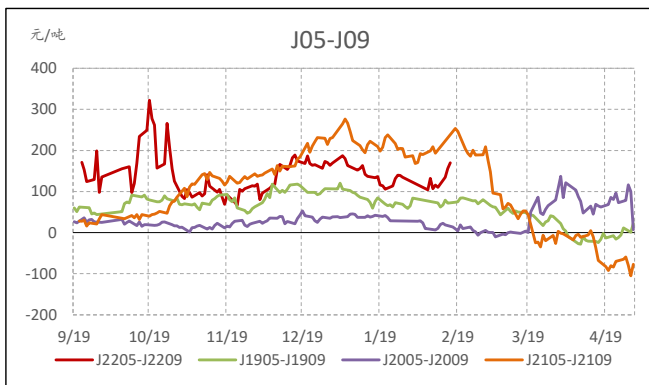


图. J2205-J2209 月差



数据来源: wind、信达期货

1.2 焦炭供给

图. 独立焦化厂（230 家）焦炉生产率：合计

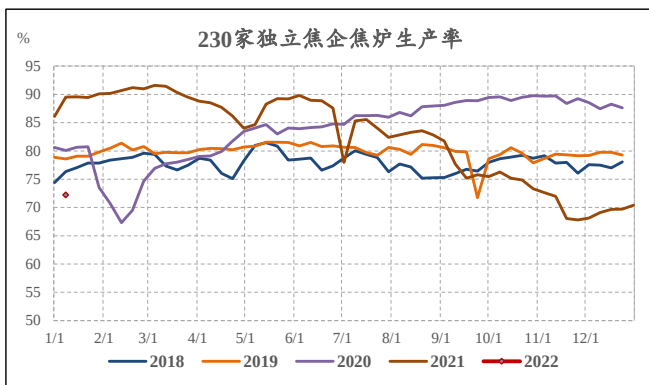


图. 炼焦净利润（现货）

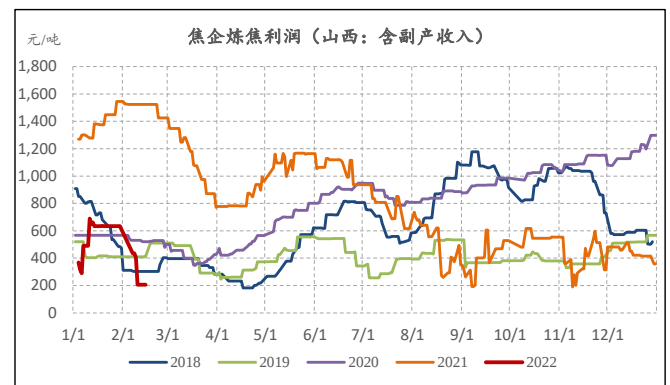


图. 05 合约炼焦净利润（盘面）



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

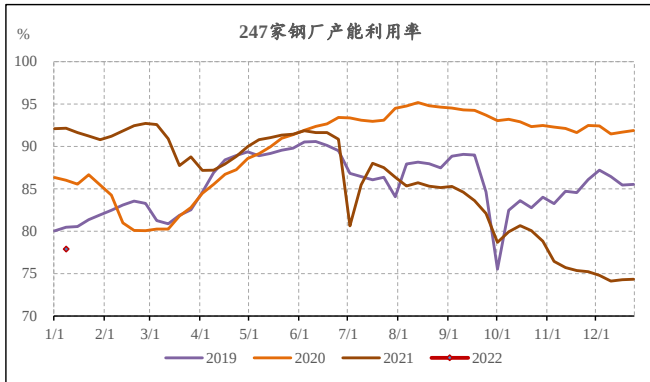
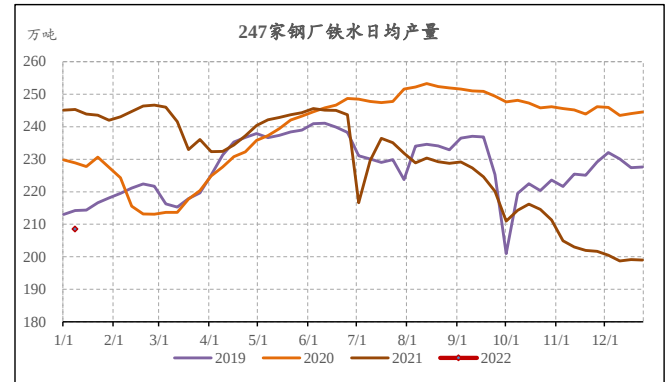


图. 247 家铁水日均产量季节性图



数据来源：wind、信达期货

1.4 焦炭库存

图. 国内独立焦化厂（230 家）焦炭库季节性图

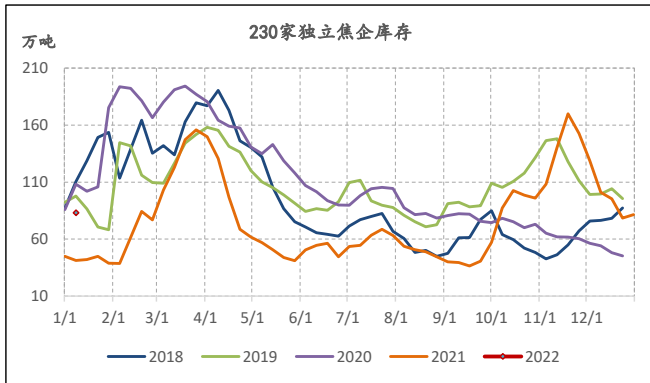


图. 北方港口焦炭库存季节性图

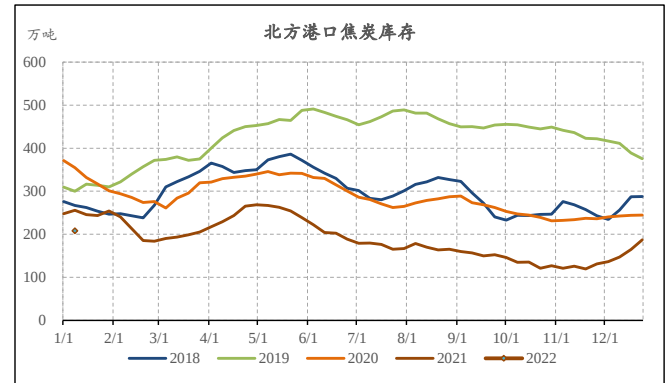


图. 样本钢厂（247 家）焦炭库存季节性图

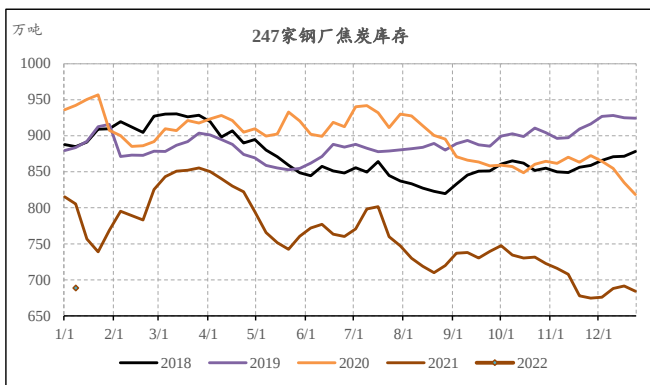
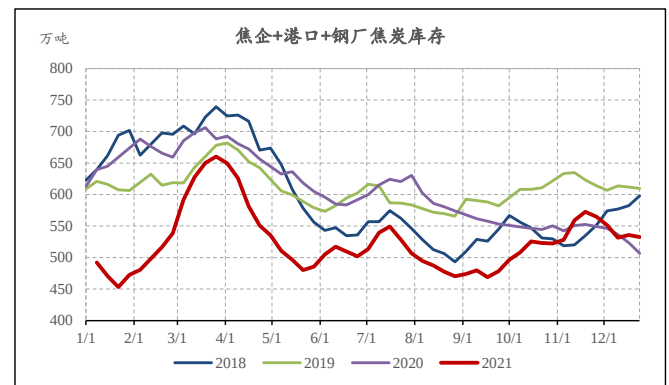


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



2.1 焦煤价格

图. 京唐港主焦煤库提价

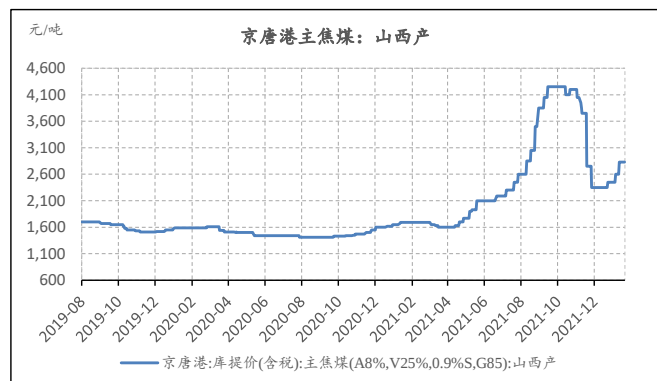


图. 蒙古产主焦煤价格

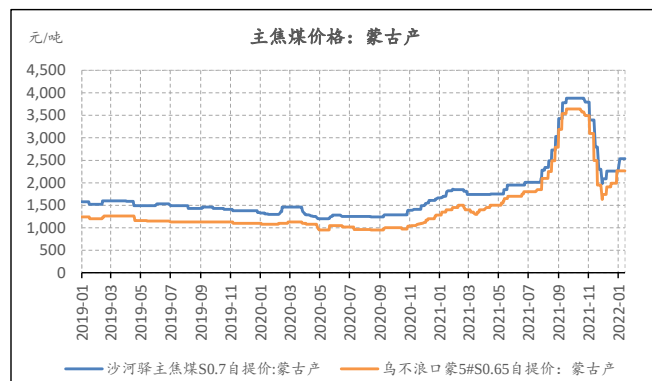


图. 焦煤基差

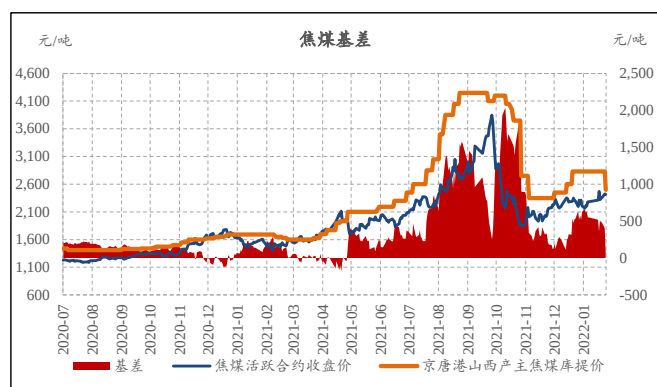


图. 焦煤 05 合约基差季节性图

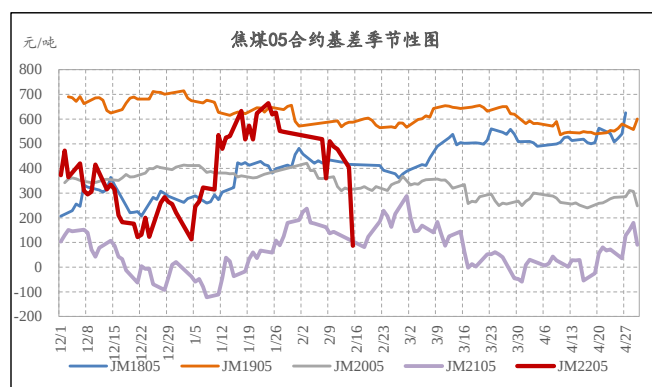


图. JM2201-JM2205 月差

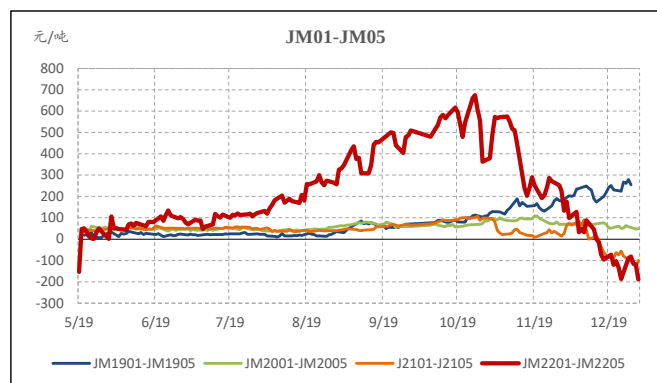
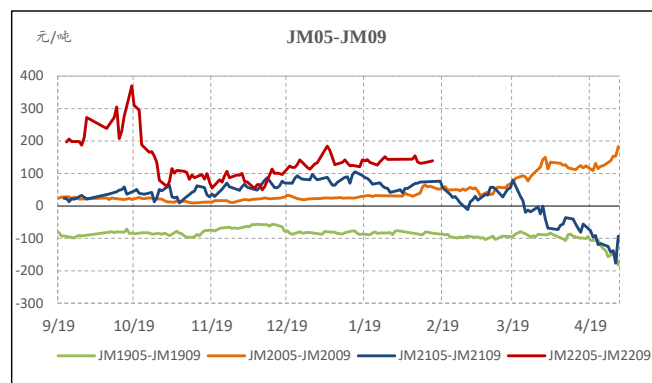


图. JM2205-JM2209 月差



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

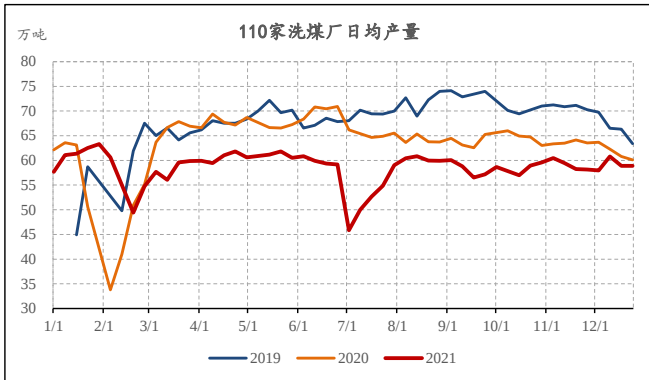
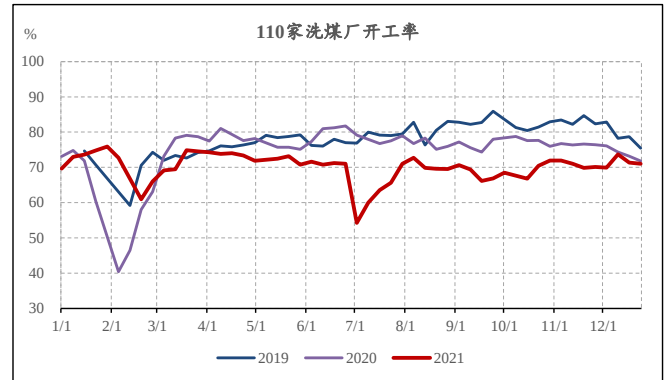


图. 110 家洗煤厂开工率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 港口+焦企+钢厂炼焦煤总库存季节性图

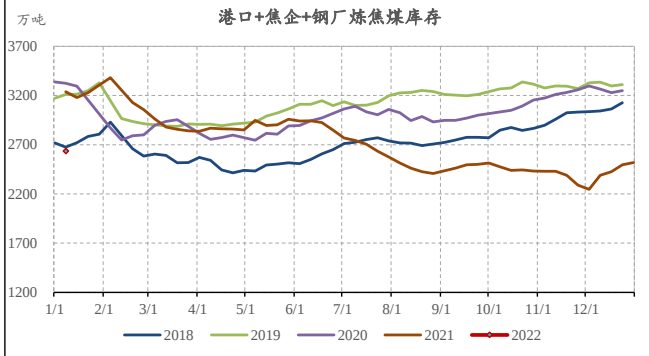


图. 港口炼焦煤库存季节性图

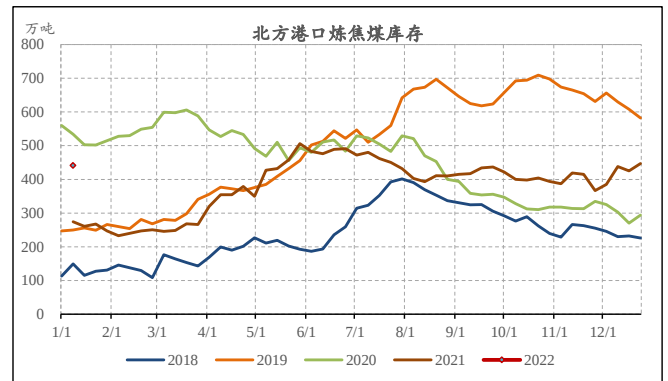


图. 独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存季节性图

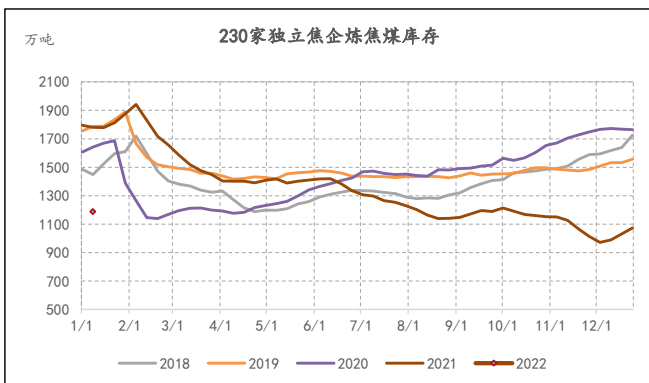
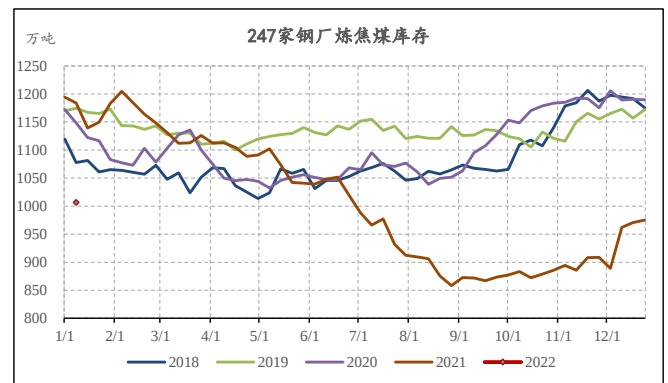


图. 样本钢厂（247 家）炼焦煤库存季节性图



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。