

复产预期增强，双焦偏强，JM05合约继续持有

研究所黑色团队

2022年2月20日

焦炭：现货止跌企稳，钢厂复产，短多J05合约

现货止跌企稳，期货走强。2月18日，天津港准一级焦报2810元/吨，第三轮提降暂缓，近期止跌企稳。活跃合约报3315元/吨，基差-276.15元/吨。5-9月差196.5元/吨。

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。

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。

现货第三轮提降暂缓，现货止跌企稳。冬奥会结束，复产预期增强。炼焦利润处于低位，部分焦企面临亏损，有望形成成本支撑。技术面上，05合约10日均线上穿20日均线，且期价突破前高，短期多头趋势形成。但也需注意当下基差为负，盘面上涨流畅度存疑。短多J05合约，需警惕高位回调。

风险提示：煤矿事故导致焦煤大幅上涨（上行风险），压减粗钢政策超预期（下行风险）。

焦煤：复产渐近，原料需求预期回升，JM05合约多单持有

现货下调，盘面震荡。本周，京唐港主焦煤报2500元/吨，现货下调。活跃合约报2558元/吨。基差-58元/吨，5-9月差179元/吨。

供给处往年同期偏高水平，需求预期回升。110家洗煤厂开工率回升较快，报71.66% (+6.64)。供给回升，处于往年同期偏高水平。蒙煤方面，受疫情影响，通关车数仍处低位。需求方面，钢厂焦企复产渐近，预期对原料的需求走强。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。

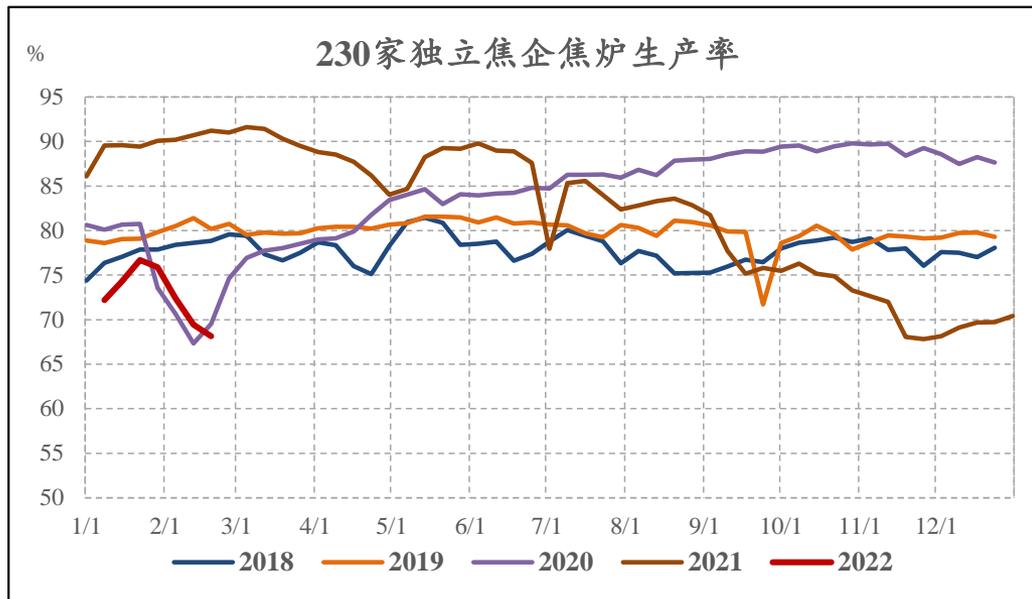
全产业链去库。本周，矿山库存回落，港口+钢厂+焦企库存报2436.97万吨 (-113.85)，全产业链去库，目前处历史同期低。

炼焦利润低位，焦企亏损面扩大，焦煤现货价格承压。但供需方面，复产渐近，需求预期增加。技术面上，05合约10日均线上穿20日均线，突破前高，短期上行趋势确认。JM05合约多单继续持有。

风险提示：煤矿安全事故（上行风险）。

1.1 焦炭供给：焦企生产率回落

图. 230家独立焦企焦炉生产率



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.2 焦炭需求：钢厂复产开始，铁水产量有望回升

图. 247家钢厂产能利用率季节性图

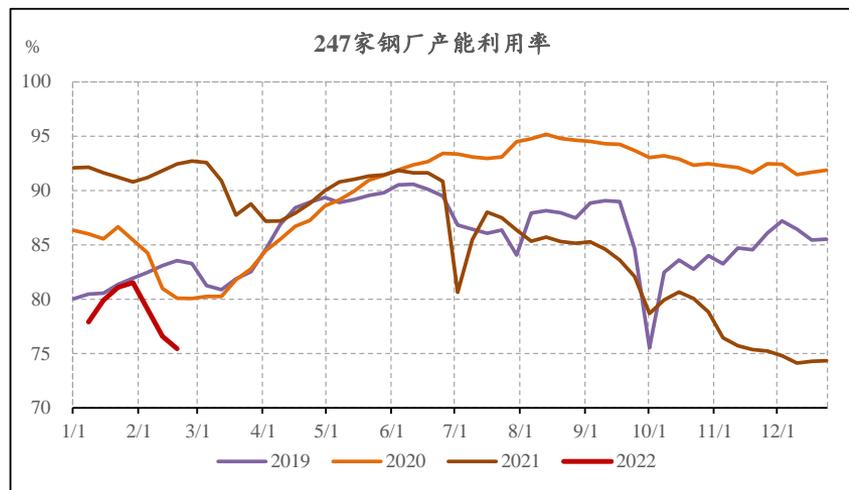


图. 247家钢厂日均铁水产量季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.3 焦炭库存：上游季节性累库，钢厂补库暂缓

图. 230家独立焦企焦炭库存季节性图

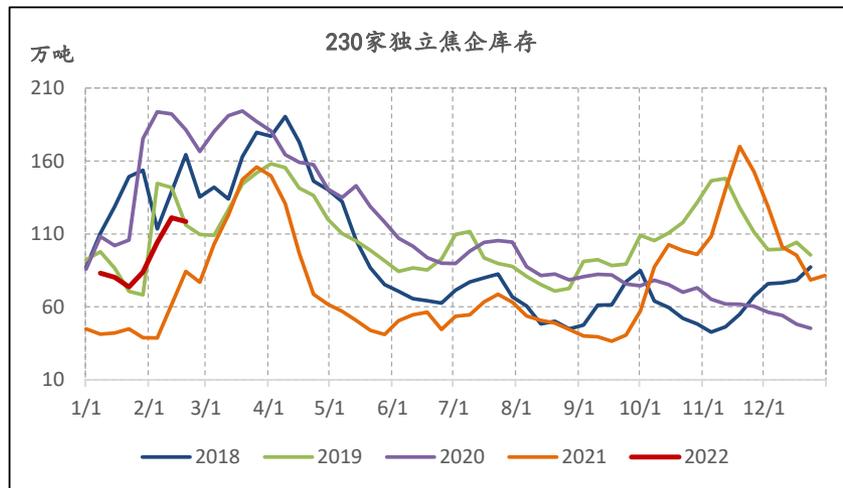


图. 北方港口焦炭库存季节性图



图. 247家钢厂焦炭库存季节性图

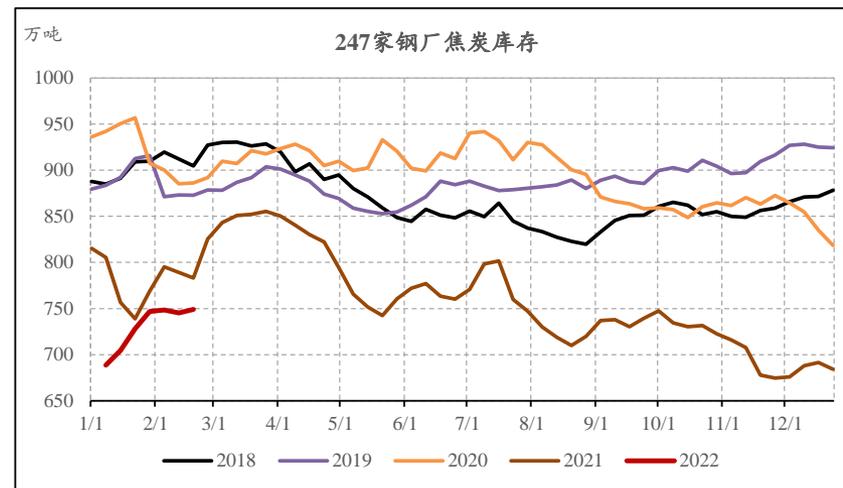
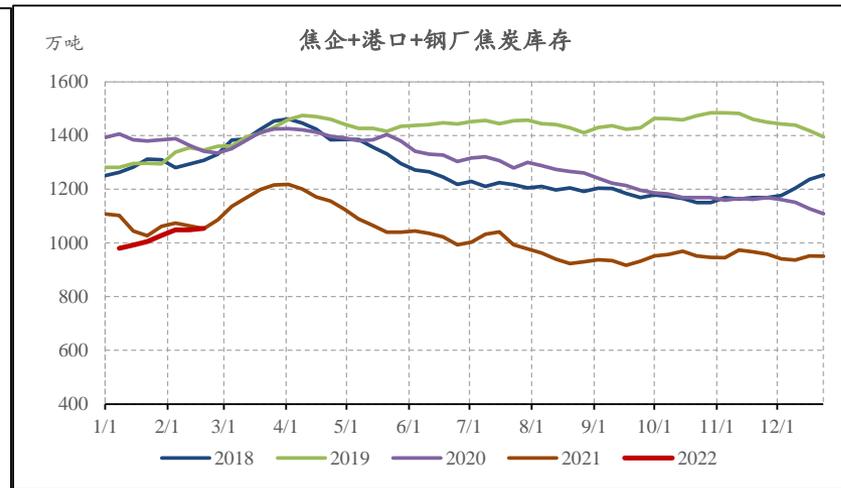


图. 钢厂+港口+焦企焦炭库存季节性图



1.4 焦炭利润：部分焦企亏损，盘面利润震荡

图. 焦化厂炼焦利润季节性图

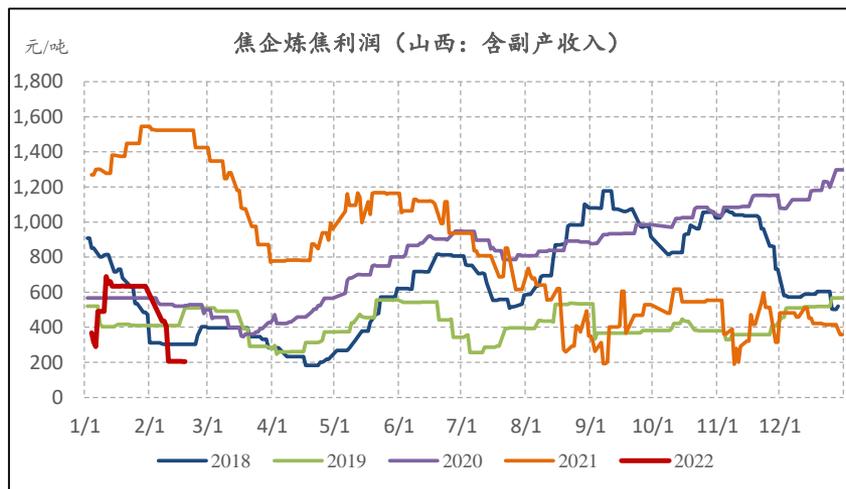
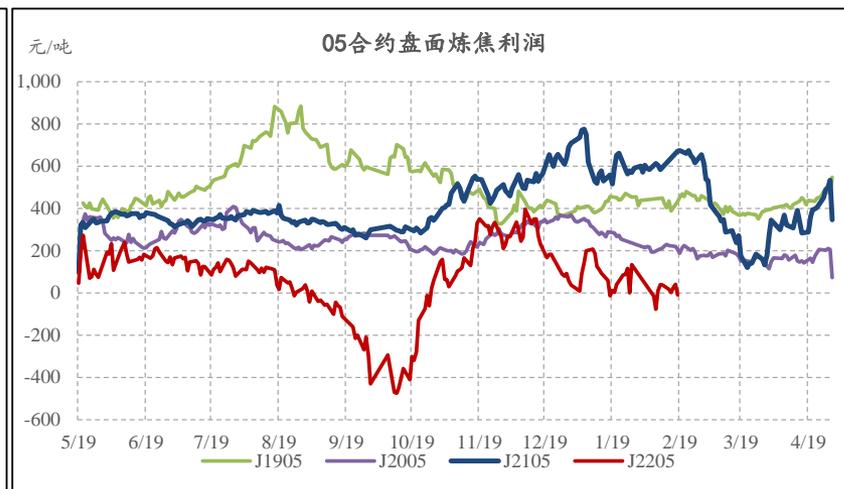


图. 05合约盘面炼焦利润季节性图



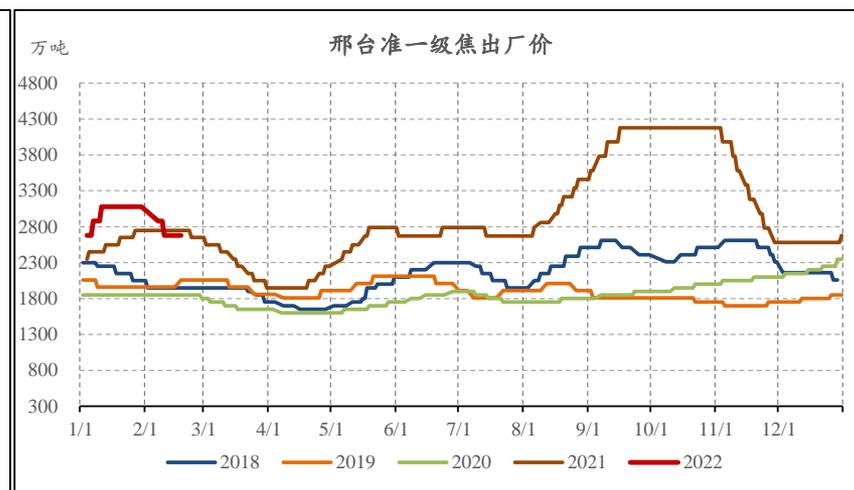
数据来源: Wind、信达期货研究所

1.5 现货价格：焦炭现货止跌企稳

图. 天津港准一级焦平仓价（含税）季节性图



图. 邢台准一级焦出厂价（含税）季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.6 焦炭基差：现货下滑，期货震荡，基差转负

图. 焦炭基差

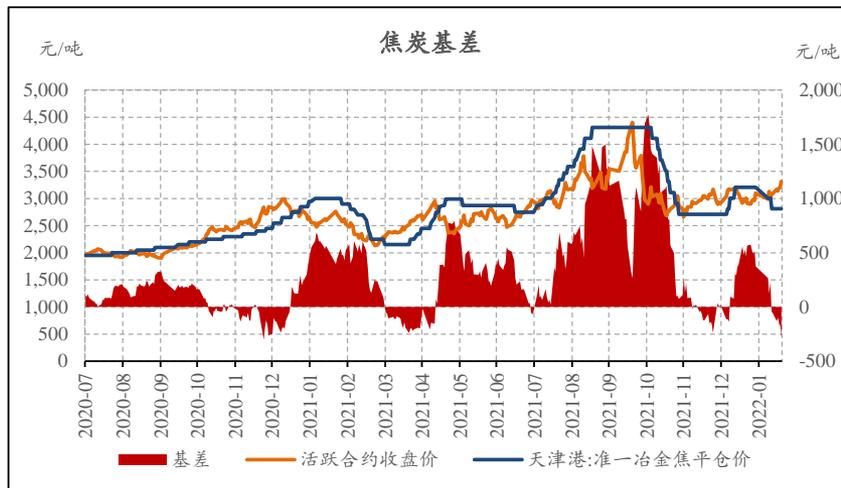
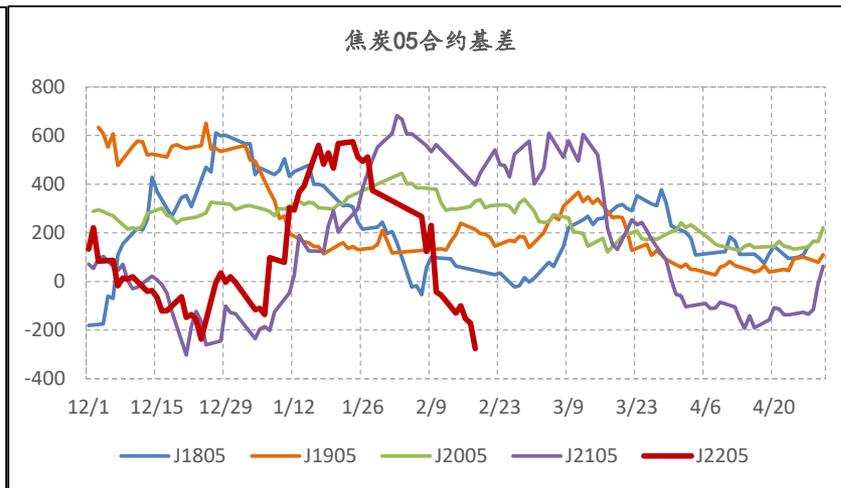


图. 焦炭05合约基差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.7 焦炭月差：近月走强，月差走阔

图. J01-J05跨期价差

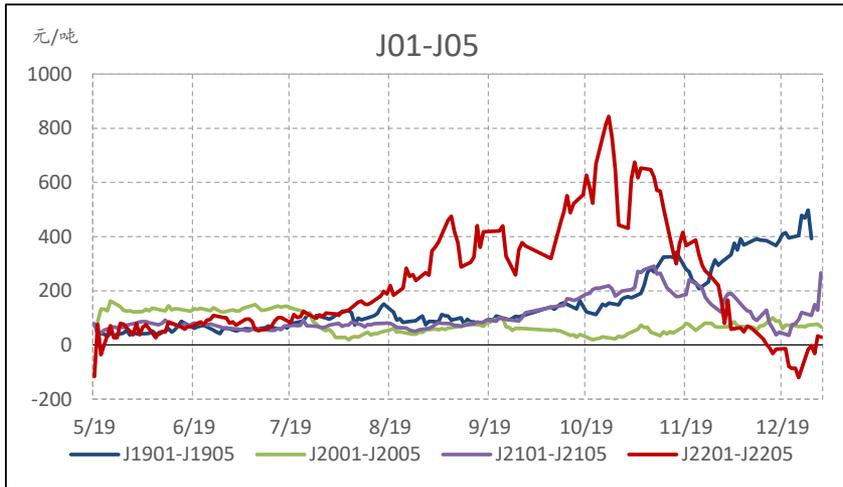
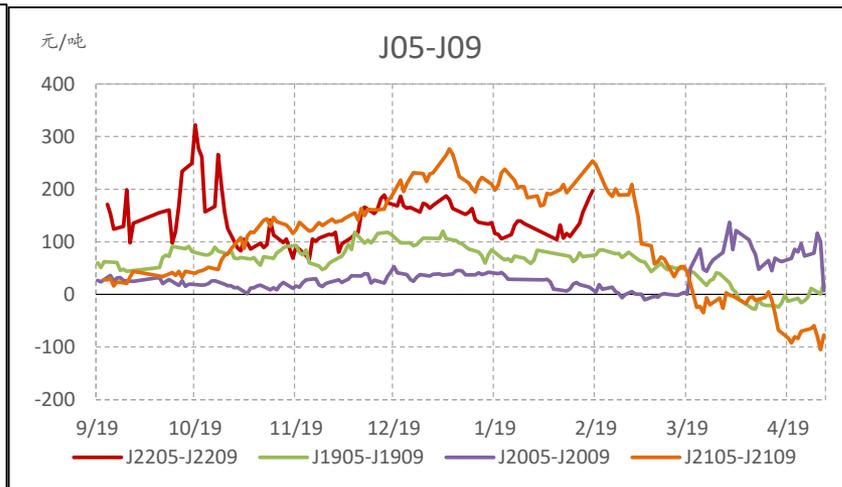


图. J05-J09跨期价差



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.1 焦煤供给：洗煤厂开工率回升，处中等偏高水平

图. 110家洗煤厂焦精煤开工率季节性图

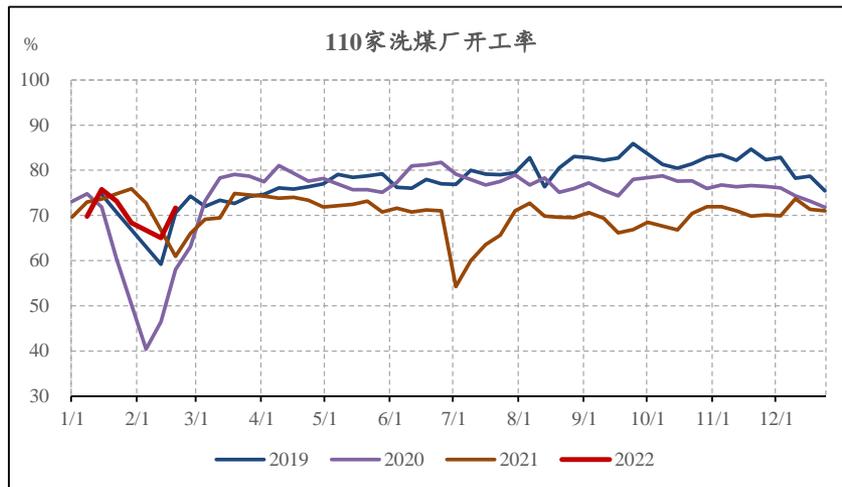
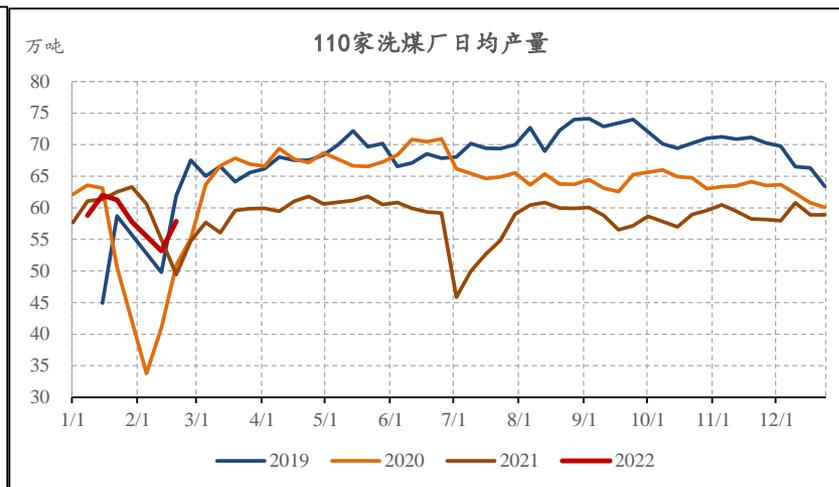


图. 110家洗煤厂焦精煤日均产量季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.2 焦煤库存：全产业链去库

图. 230家独立焦化厂焦煤库存季节性图

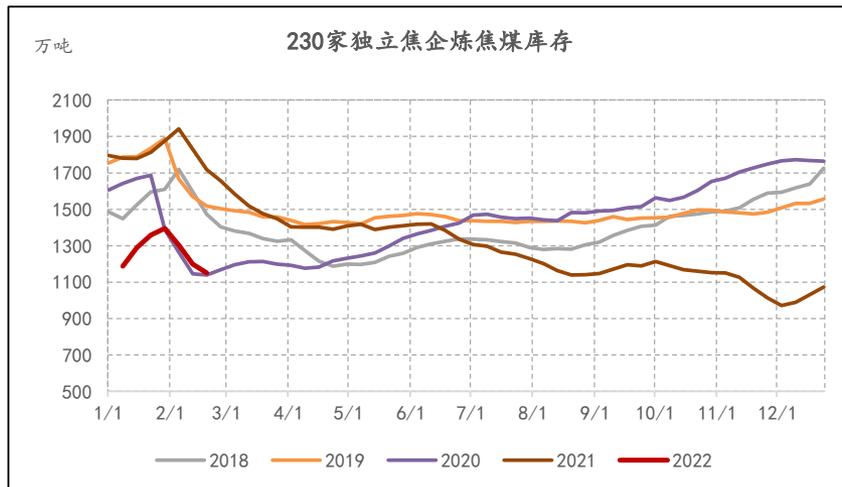


图. 港口库存季节性图



图. 247家钢厂焦煤库存季节性图

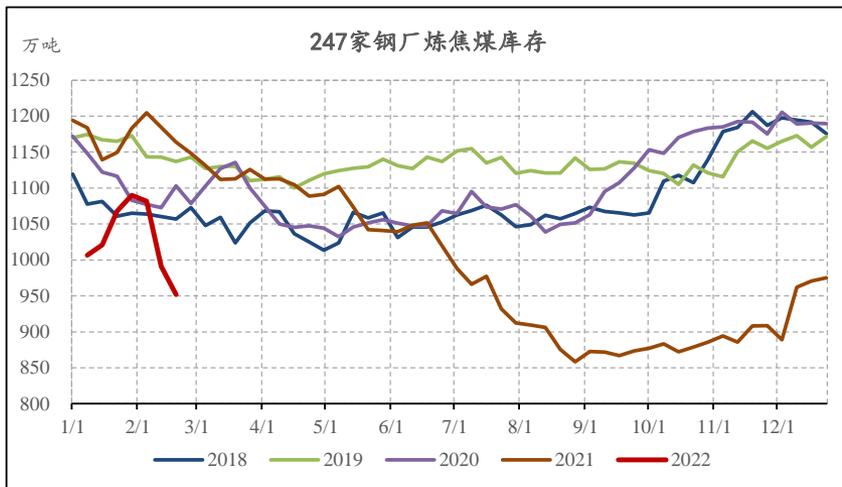
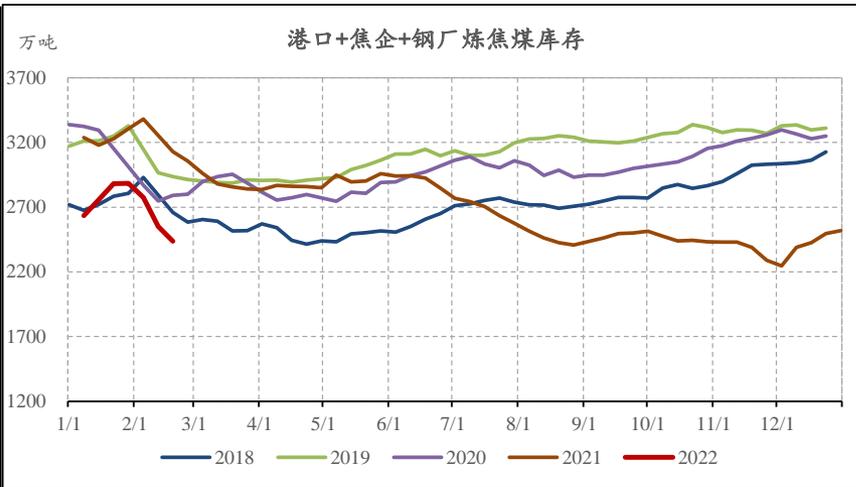


图. 港口+钢厂+焦企库存季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.3 焦煤现货价格：港口主焦煤价格下调

图. 蒙古主焦煤现货价格



图. 京唐港山西产主焦煤价格



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.4 焦煤基差：现货期货相向而行，基差转负

图. 焦煤基差

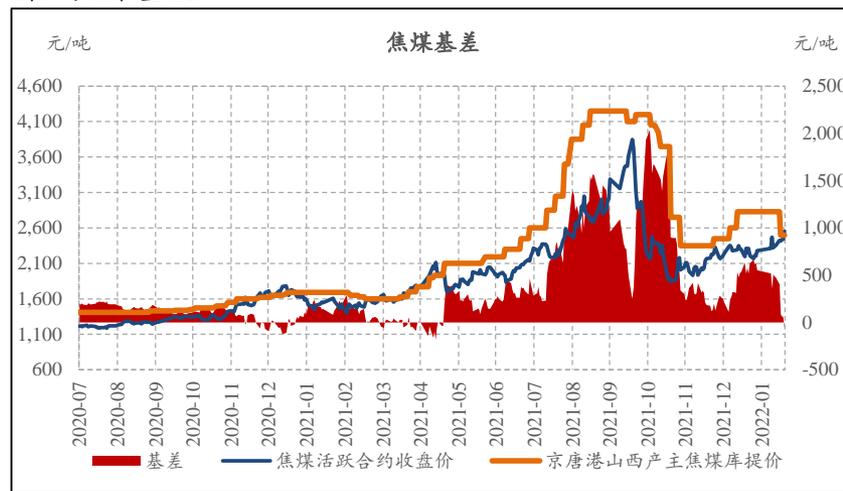


图. 焦煤05合约基差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.4 焦煤月差：近月走强，月差走阔

图. JM01-JM05跨期价差季节性图

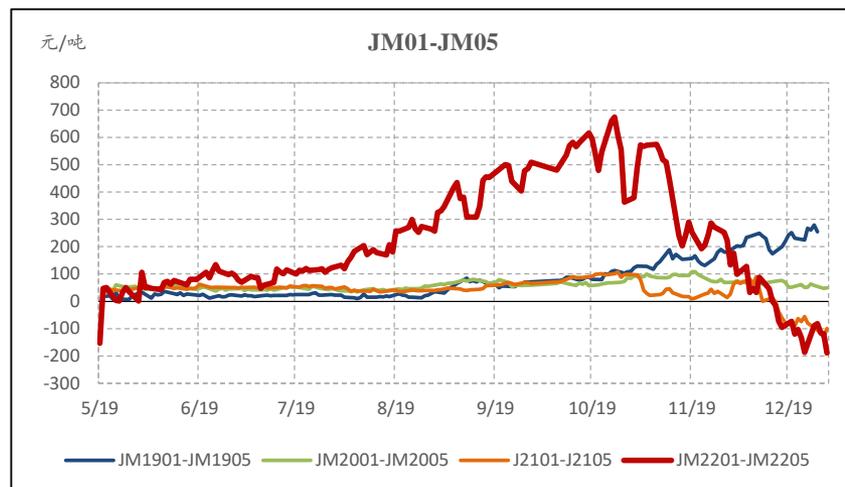
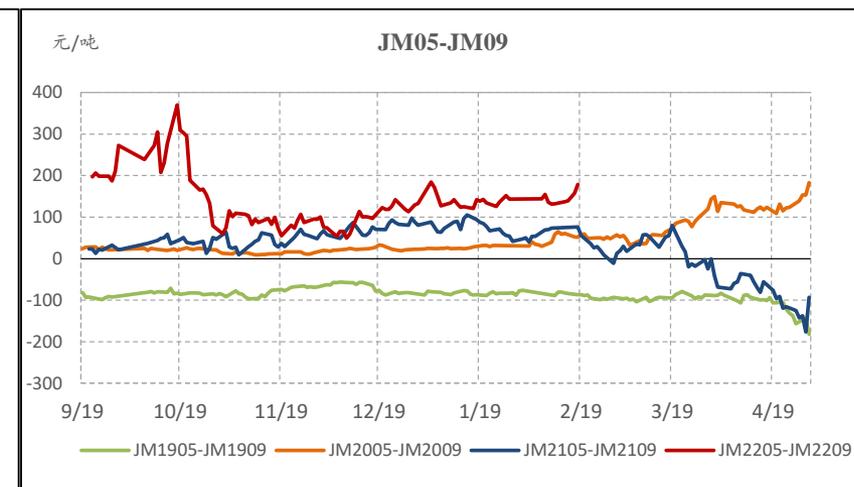


图. JM05-JM09跨期价差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

焦炭05合约价格



数据来源: Wind、信达期货研究所

焦煤05合约价格



数据来源: Wind、信达期货研究所

联系人：

研究所黑色团队

联系电话：0571-28132639

研究所公众号：



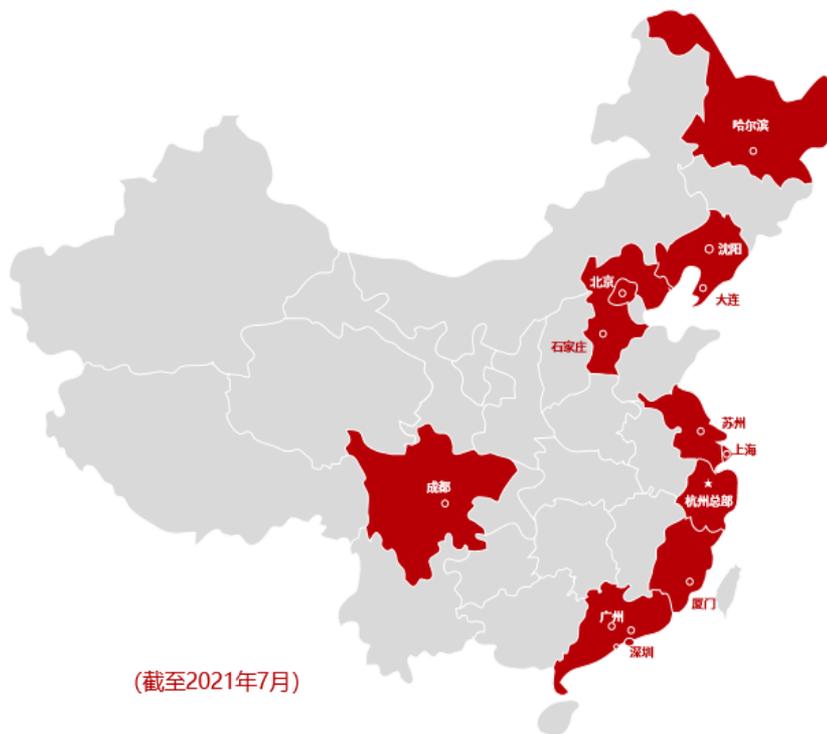
重要声明

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。



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