

信达期货煤焦早报

2022年2月22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。 5. 2022年2月20日2时30分，资源发展集团新登煤矿采煤队人员在22051机巷操作超前支架过程中发生支架倾倒，致使采煤队一名职工头部受伤，后经抢救无效死亡。目前事故原因正在调查中。 6. 财联社2月21日电，从多家房产中介获悉，从今日起，四大行同步下调广州地区房贷利率。
核心逻辑	焦炭： 1. 现货首轮提涨开启，期货走强。2月21日，天津港准一级焦报2810元/吨，首轮提涨开启，现货有望回升。活跃合约报3389元/吨(+73.5)，基差-349.65元/吨(-73.5)。5-9月差185.5元/吨(-11)。 2. 供需均受限，钢厂季节性去库。冬奥会期间钢铁限产延续，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. 现货暂稳，盘面震荡。2月21日，现货报价未更新，20日京唐港主焦煤报2500元/吨，现货暂稳。活跃合约报2646.5元/吨(+88.5)。基差-58元/吨，5-9月差179元/吨。 2. 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。 3. 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。
操作建议	焦炭：现货首轮提涨开启，现货有望回升。冬奥会结束，复产预期增强。同时房地产政策有所放松，需求预期较好。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，期价突破前高伴随持仓增加，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，不过随着现货企稳，基差或重新转正。建议J05合约继续持有。 焦煤：焦炭首轮提涨开启，焦煤现货价格暂稳。供需方面，冬奥会结束，下游复产渐近，需求预期增加。技术面上，05合约强势突破前高，且伴随持仓上涨，短期上行趋势确认。JM05合约多单继续持有。

1.1 焦炭价格

图. 港口现货价格时间序列图

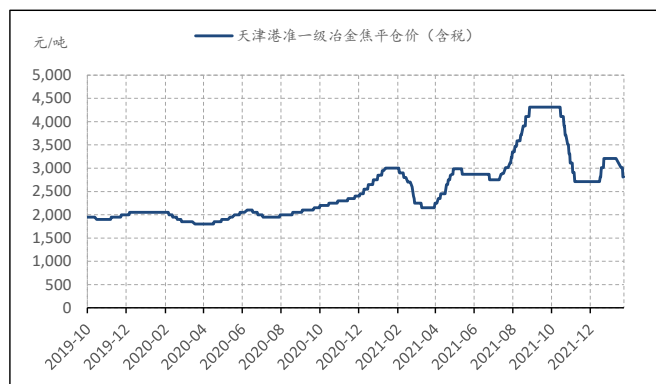


图. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）季节性图

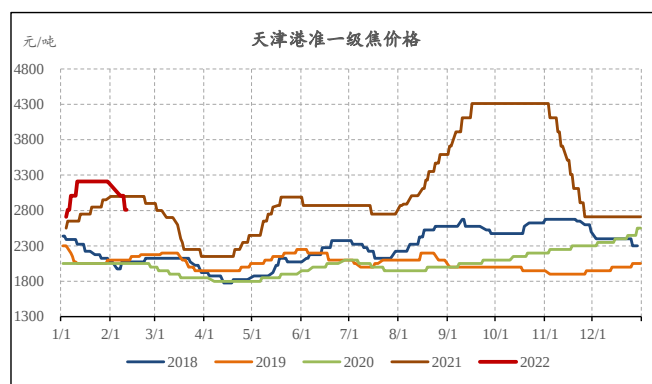


图. 邢台准一级冶金焦出厂价（含税）季节性图

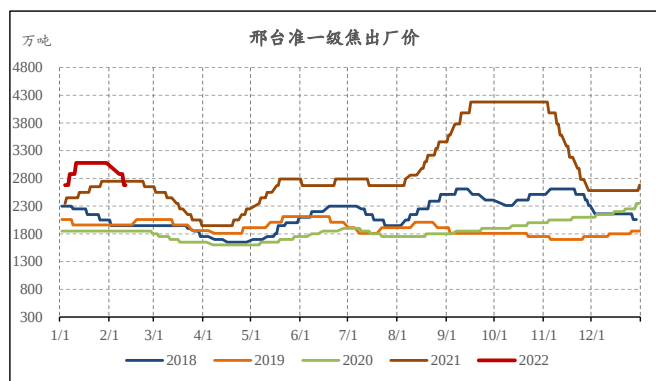


图. 焦炭基差

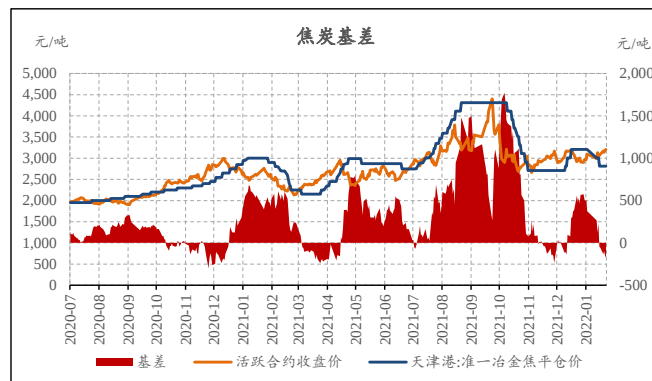


图. 焦炭 05 合约基差季节性图

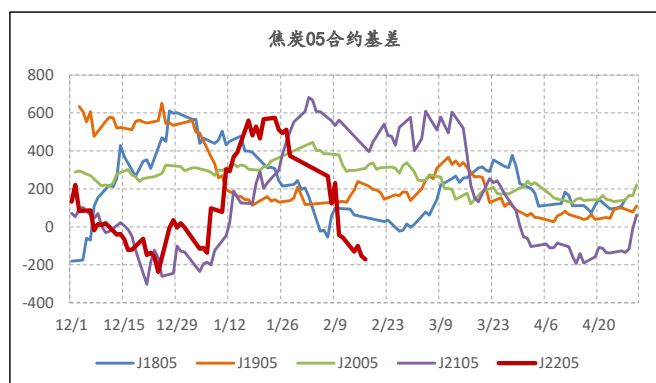


图. J2201-J2205 月差

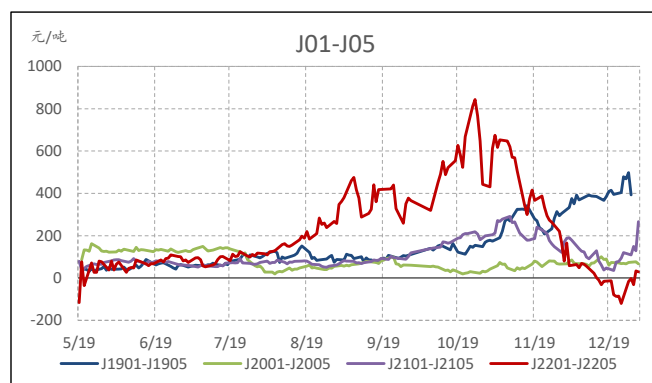
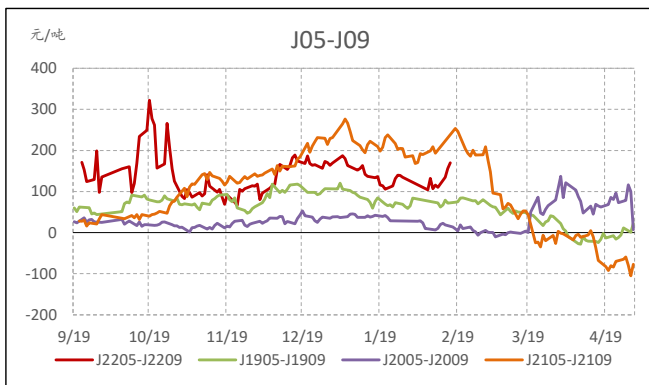


图. J2205-J2209 月差



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

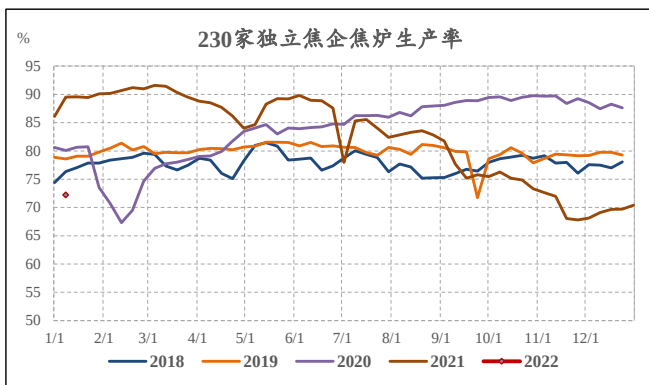


图. 炼焦净利润（现货）

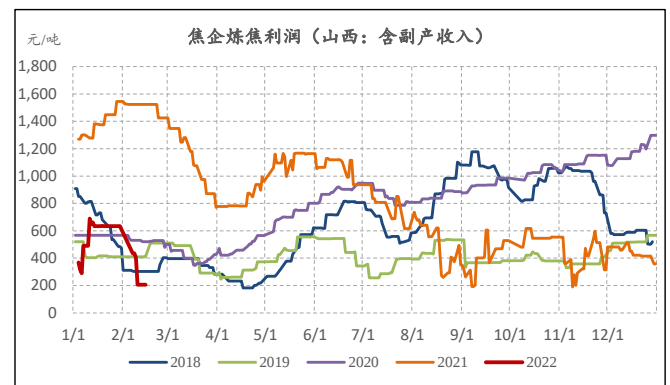


图. 05 合约炼焦净利润（盘面）



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

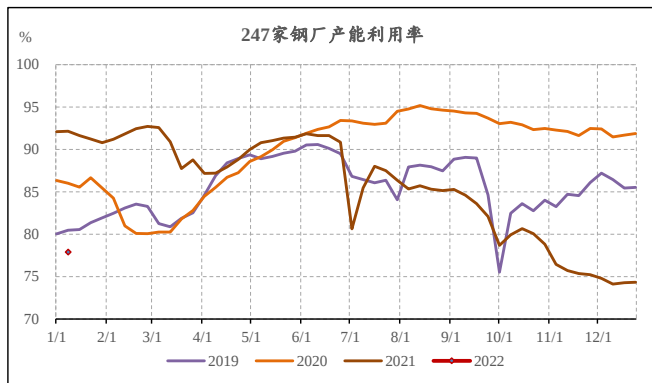
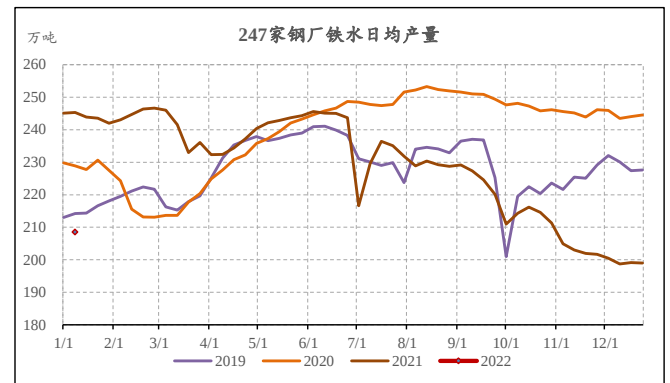


图. 247 家铁水日均产量季节性图



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

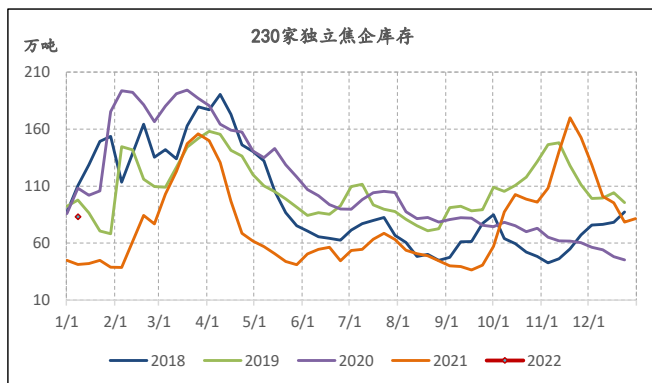


图. 北方港口焦炭库存季节性图

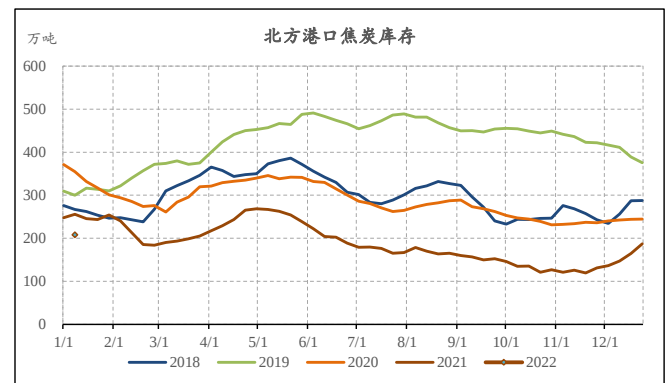


图. 样本钢厂（247 家）焦炭库存季节性图

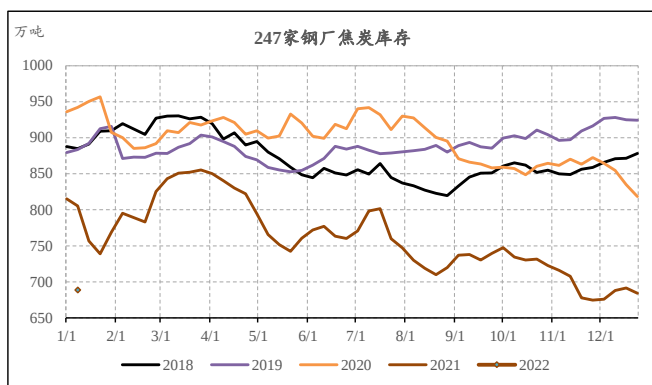
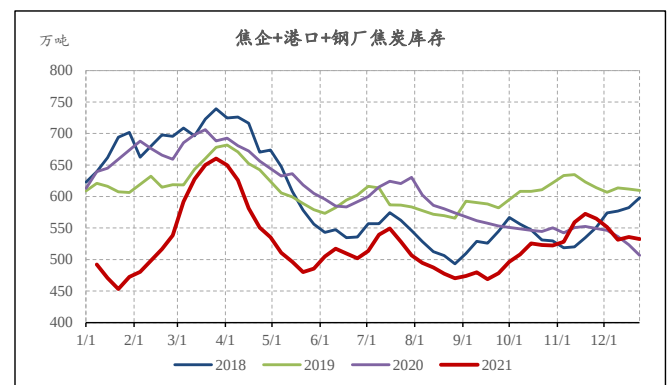


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



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

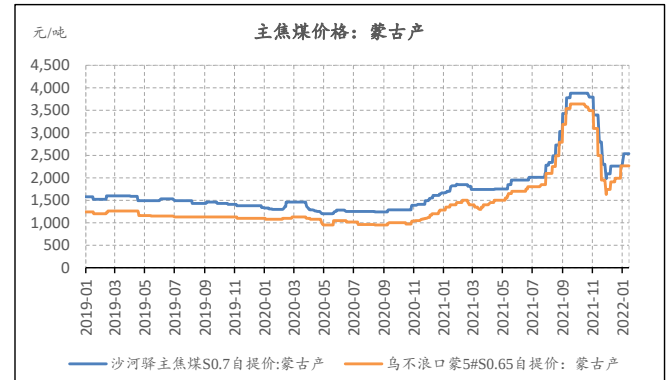


图. 焦煤基差

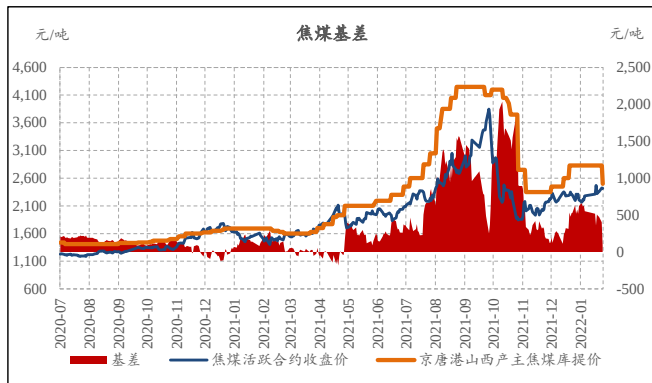


图. 焦煤 05 合约基差季节性图

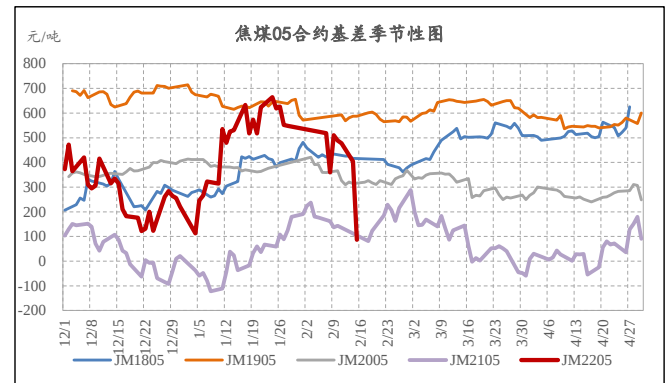


图. JM2201-JM2205 月差

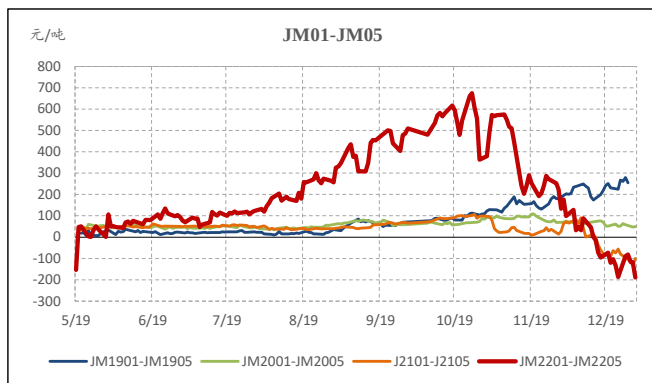
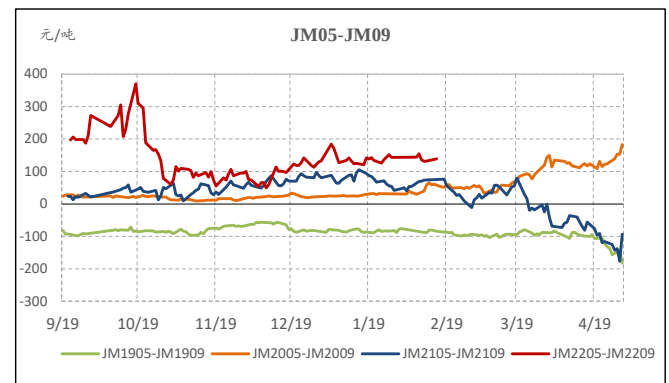


图. JM2205-JM2209 月差



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

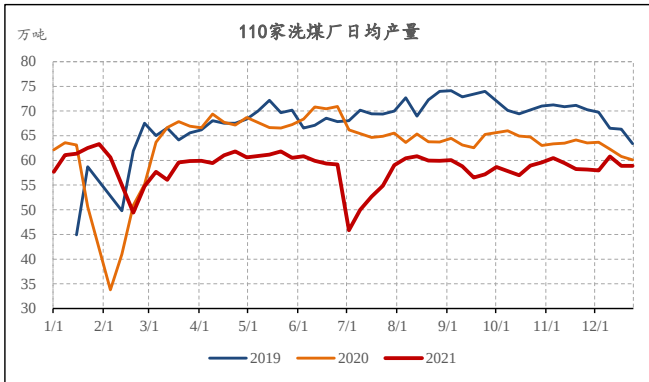
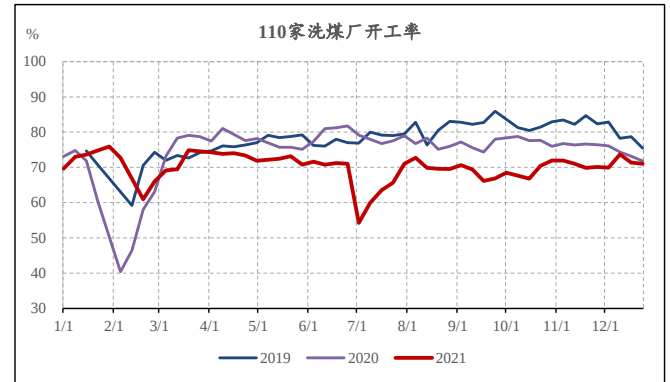


图. 110 家洗煤厂开工率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 港口+焦企+钢厂炼焦煤总库存季节性图

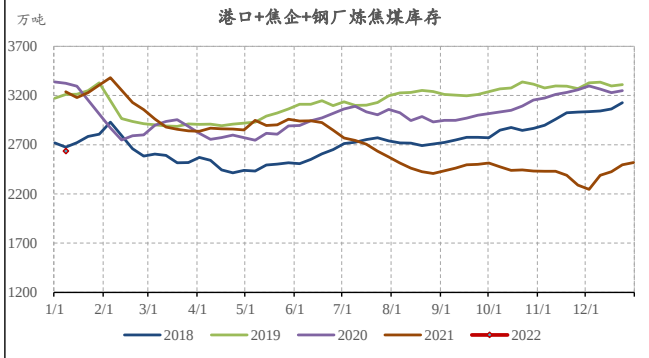


图. 港口炼焦煤库存季节性图

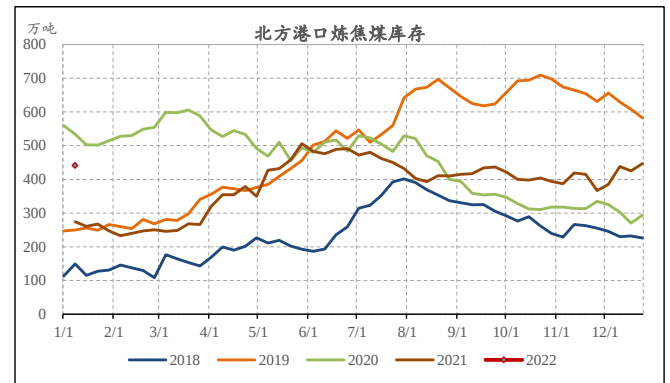


图. 独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存季节性图

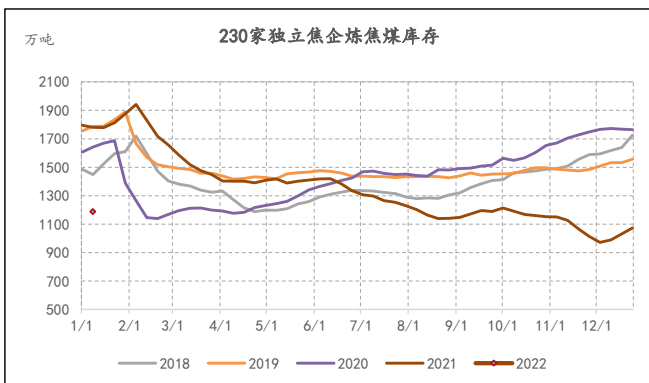
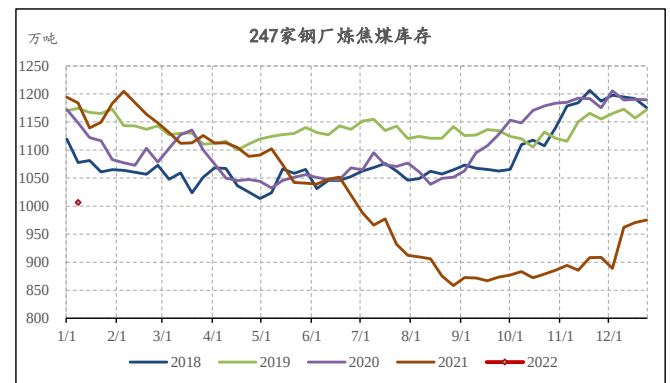


图. 样本钢厂（247 家）炼焦煤库存季节性图



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。