

信达期货煤焦早报

2022 年 2 月 23 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 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。 2. 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。 3. 财政部消息，2022 年 1 月份地方专项债发行 4844 亿元，占提前下达限额的 1/3。
核心逻辑	焦炭： 1. 现货首轮提涨开启，期货走强。2 月 22 日，天津港准一级焦报 2810 元/吨（-0），首轮提涨开启，现货有望回升。活跃合约报 3356.5 元/吨（-32.5），下跌 0.96%。基差-317.15 元/吨（+32.5）。5-9 月差 176 元/吨（-9.5）。 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. 现货上调，盘面震荡。2 月 22 日，京唐港主焦煤报 2650 元/吨（+150），现货上调。活跃合约报 2593 元/吨（-53.5）。基差 57 元/吨（+203.5），5-9 月差 161 元/吨（-12.5）。 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：宏观政策稳经济，部分地区房贷政策放松，一月份专项债发行加速，上半年终端需求预期边际改善。冬奥会结束，复产预期增强。目前炼焦利润处于低位，部分焦企面临亏损，现货首轮提涨开启，近期偏强运行。技术面上，昨日受动力煤拖累，有所回调，但夜盘再次上涨突破昨日高点。短期多头趋势形成且伴随持仓增加，但也需注意当下基差为负影响走势流畅度，不过随着现货企稳，基差或重新转正。建议 J05 合约多单继续持有。 焦煤：随着焦炭现货价格企稳，焦煤现货价格的压力减小。供需方面，短期因素是钢厂焦企复产，下游补库。中期因素是宏观政策托底经济，需求边际改善。技术面上，05 合约昨日受煤炭政策影响有所回调，但夜盘基本收复跌幅，说明盘面情绪并未受到明显打击。短期上行趋势确认。建议 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

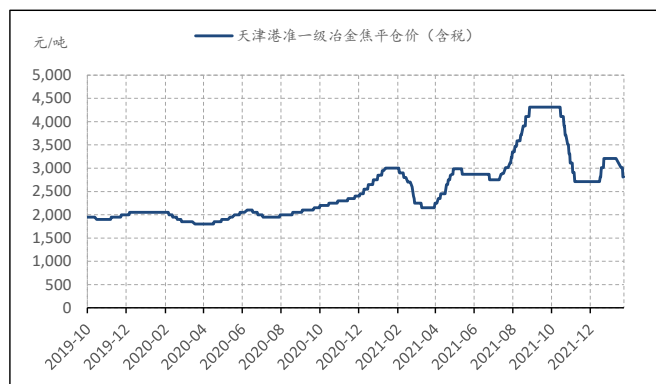


图. 天津港准一级冶金焦平仓价 (含税) 季节性图

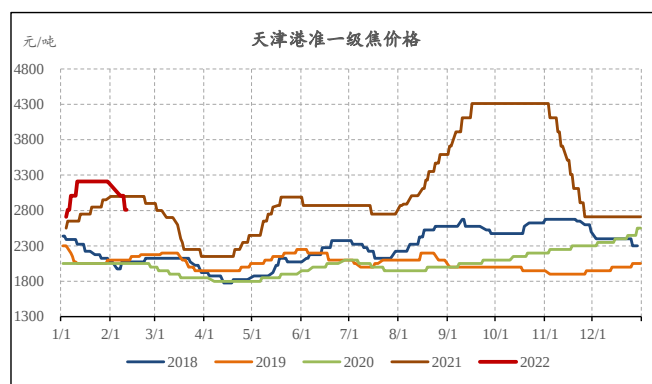


图. 邢台准一级冶金焦出厂价 (含税) 季节性图

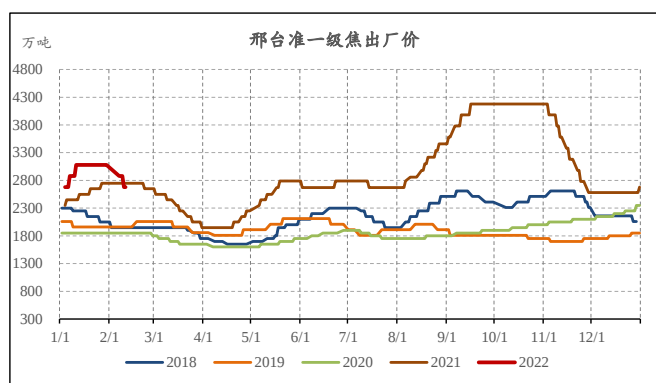


图. 焦炭基差

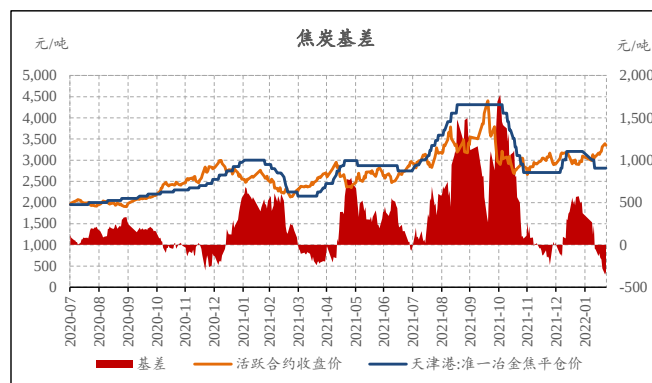


图. 焦炭 05 合约基差季节性图

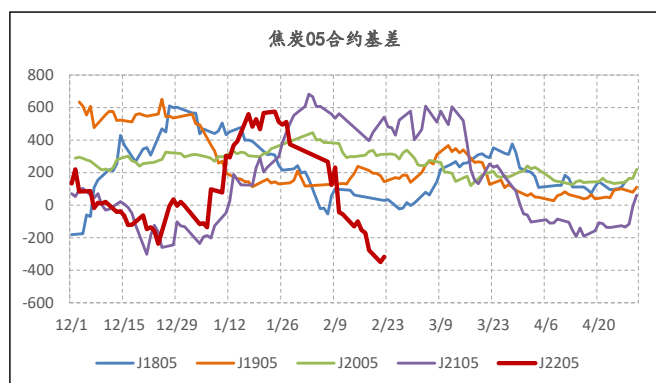


图. J2201-J2205 月差

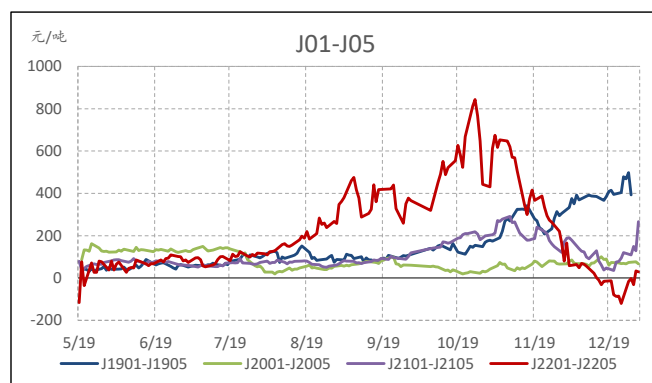
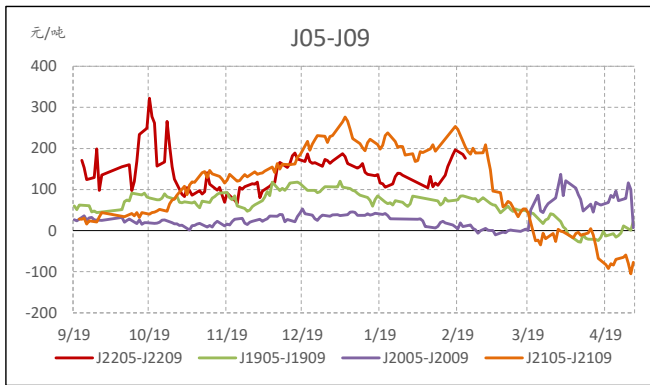


图. J2205-J2209 月差



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

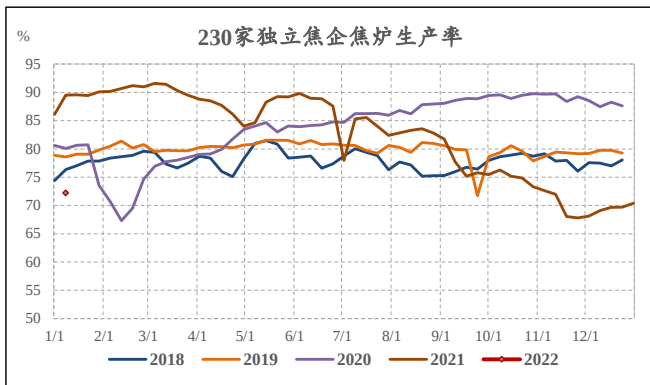


图. 炼焦净利润（现货）

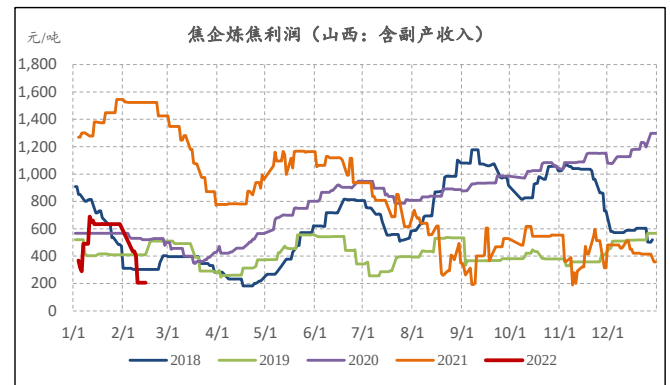


图. 05 合约炼焦净利润（盘面）



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

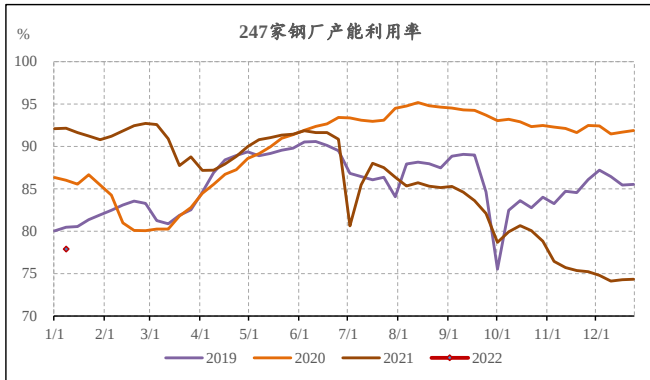
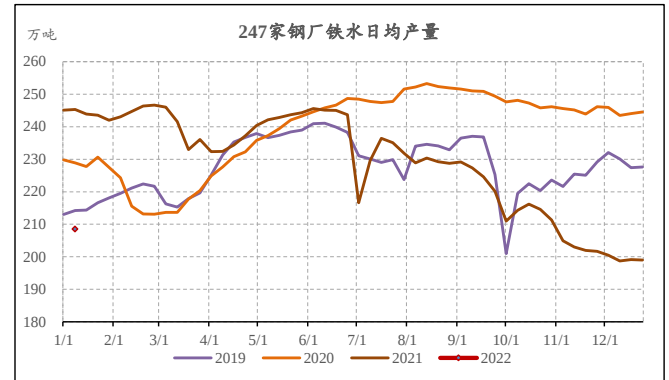


图. 247 家铁水日均产量季节性图



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

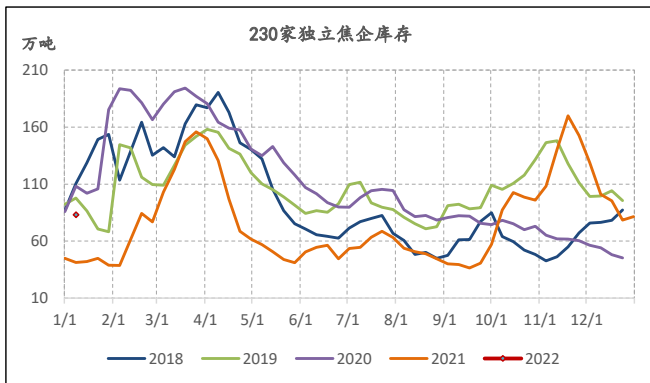


图. 北方港口焦炭库存季节性图

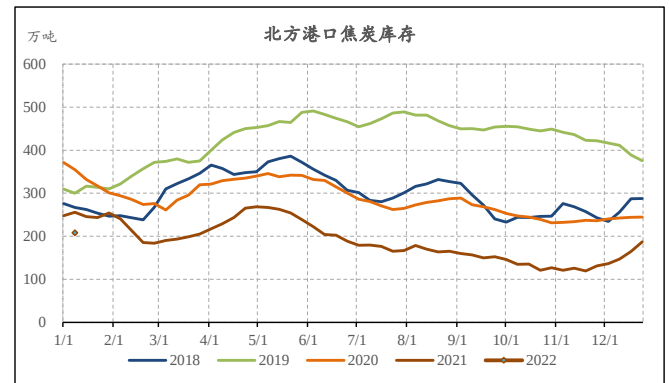


图. 样本钢厂（247 家）焦炭库存季节性图

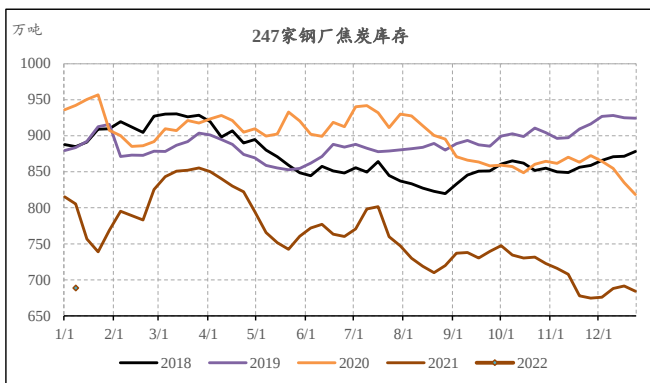
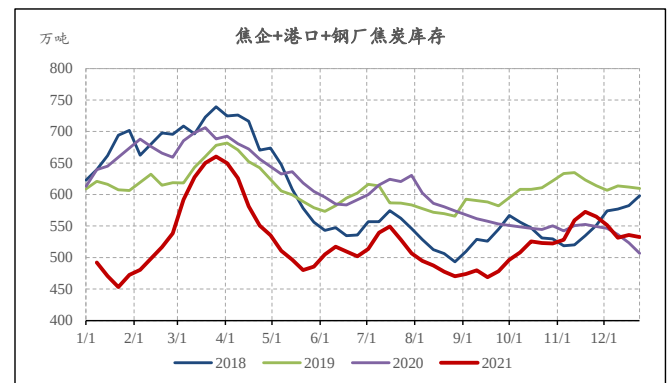


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



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

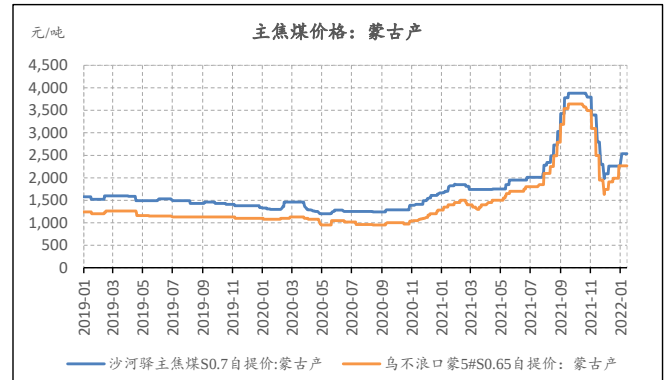


图. 焦煤基差

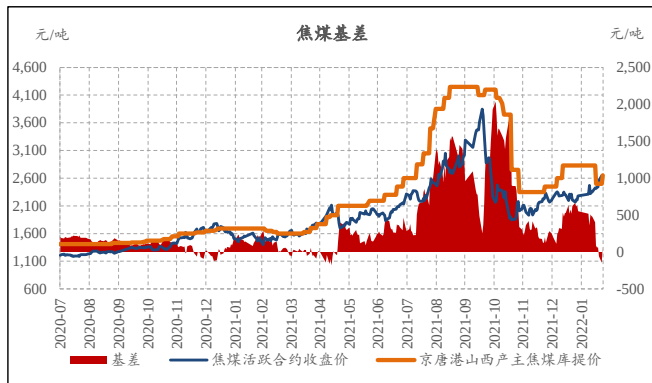


图. 焦煤 05 合约基差季节性图

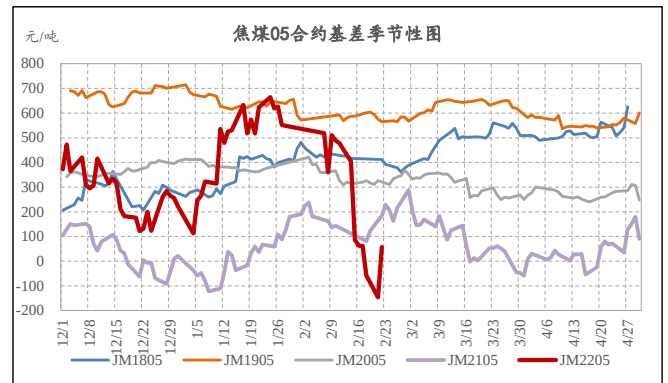


图. JM2201-JM2205 月差

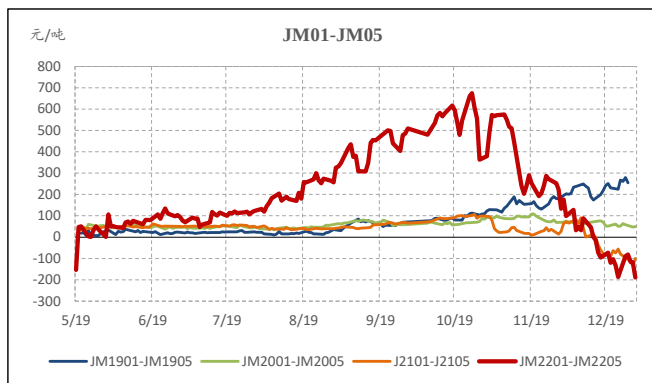
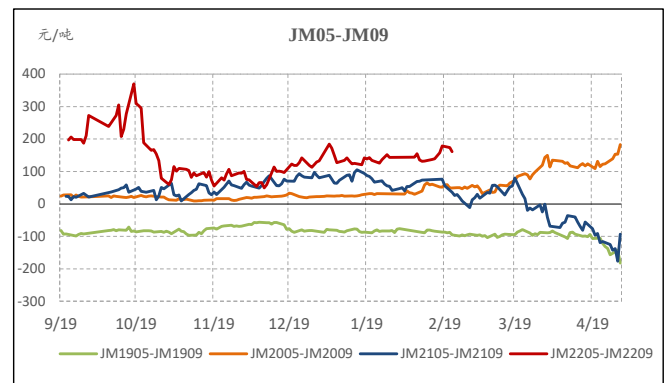


图. JM2205-JM2209 月差



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

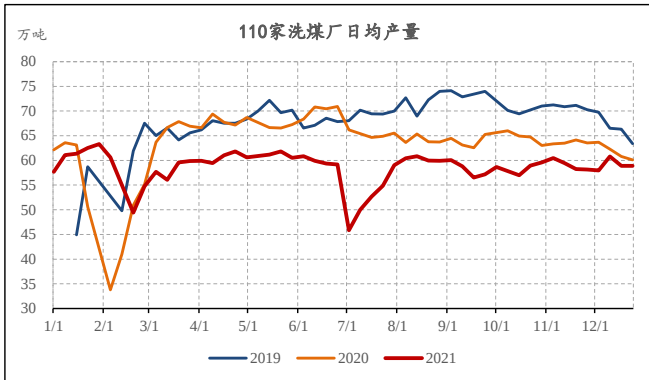
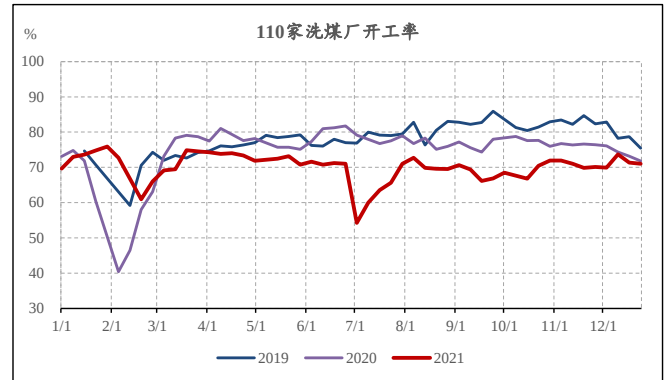


图. 110 家洗煤厂开工率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 港口+焦企+钢厂炼焦煤总库存季节性图

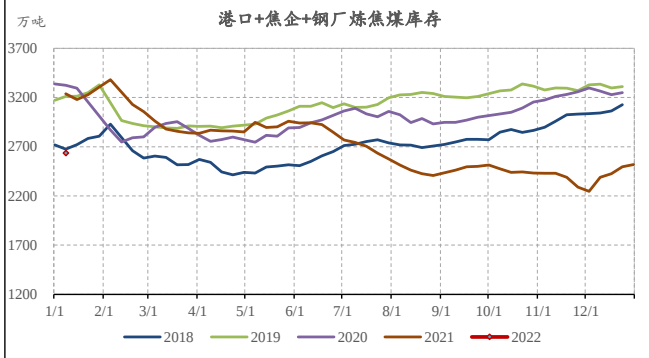


图. 港口炼焦煤库存季节性图

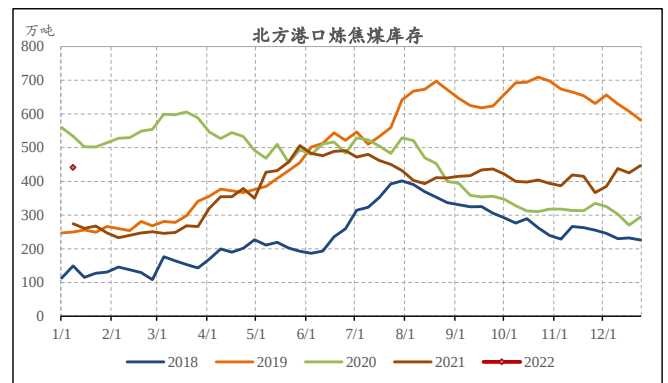


图. 独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存季节性图

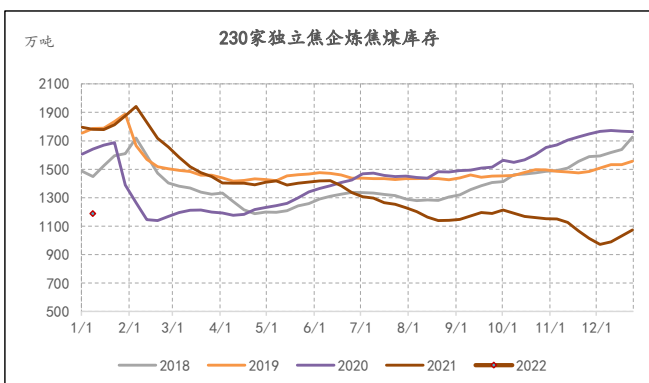
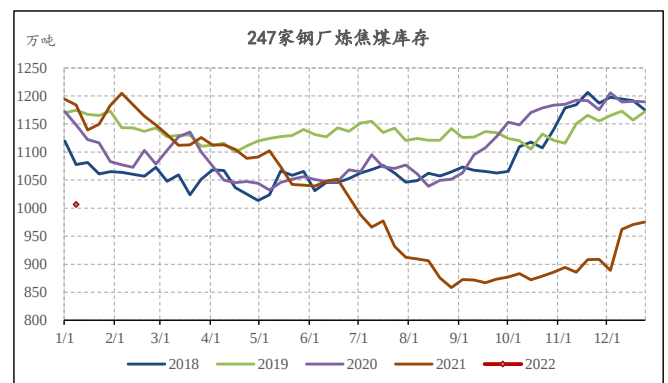


图. 样本钢厂（247 家）炼焦煤库存季节性图



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。