

市场转向交易弱需求，近月趋同现货，远月 偏弱，择机做多炼焦利润

研究所黑色团队

2022年4月11日

焦炭：下游补库受阻，钢厂复产偏慢，多炼焦利润

现货第五轮提涨开启，期货震荡。4月8日，天津港准一级焦报3610元/吨，焦企第五轮提涨开启。活跃合约报4059元/吨，基差-150元/吨。5-9月差354元/吨。

钢厂需求放量偏慢。本周230家独立焦企生产率报78.34% (+0.22)。焦企产能利用率回升较慢，仍处历史同期低位，主要因为焦企亏损面较大，开工积极性有限。247家钢厂产能利用率报84.95% (+1.19)，钢厂复产偏慢。但唐山地区下周开始放开物流管控，钢厂开工率有望提升。

钢厂被动去库，港口投机库存增加。本周，230家焦企库存87.16万吨 (+0.63)，247家钢厂库存695.03万吨 (-12.34)，港口库存254.1万吨 (+5.8)。

国际油价对俄乌冲突恶化的利多反应呈现趋短趋弱的特点，而对加息或释放储备的利空消息则反应强烈，利多和利空消息明显呈非对称影响。疫情方面，上海近日新增无症状病例数超两万，形势仍严峻。短期焦炭期价有高位调整风险，但相对于焦煤，焦炭有成本支撑，走势偏强。建议多05焦炭合约，空09焦煤合约。

风险提示：煤矿事故导致焦煤大幅上涨（上行风险）

焦煤：供需仍偏紧，但盘面交易弱需求，短期观望

现货暂稳，期价有所回调。4月8日，京唐港主焦煤报3350元/吨，港口现货暂稳，但蒙煤价格有所下调。活跃合约报3214元/吨。基差146元/吨，5-9月差302元/吨。

供给低位，下游复产偏慢。110家洗煤厂开工率处于较低水平，报69.07%（-2.58）。蒙煤方面，受疫情影响，通关车数仍处低位。需求方面，钢厂焦企复产受疫情影响进偏慢。但近期托底政策频出，需求预期仍在。

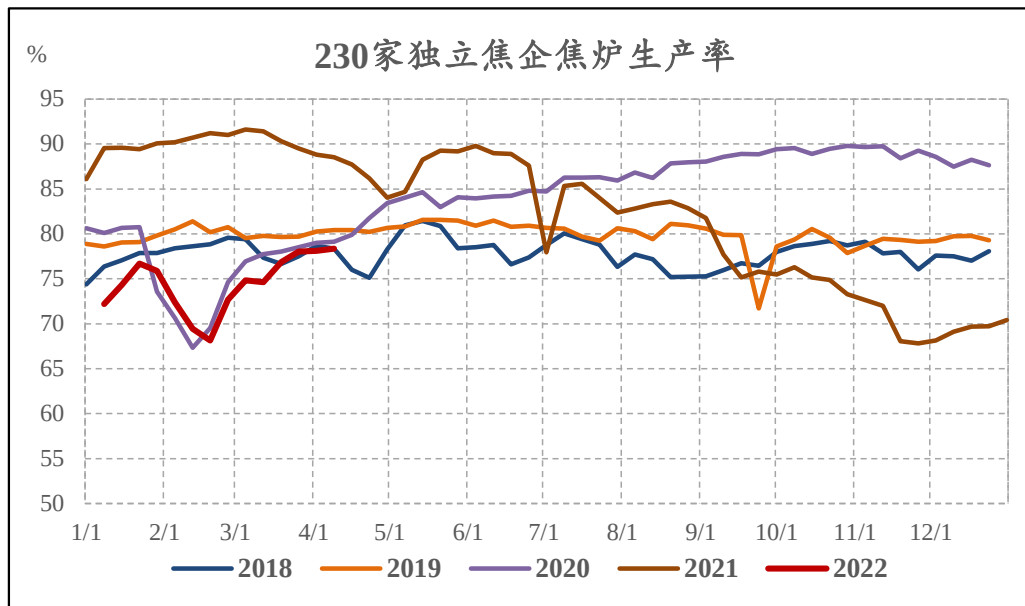
库存低位，全产业链去库。本周，矿山库存回落，港口+钢厂+焦企库存报2158.14万吨（-38.84），全产业链去库，目前处历史同期低位。

当下无论是国际能源价格拖累原料端焦煤价格，还是国内疫情影响终端钢厂需求，双焦上方均存在压力。特别是在价格高位下，市场难以继续交易强预期逻辑，四月更有可能交易需求的兑现逻辑。目前，双焦5月合约属性逐步向现货靠拢，远月波动更大，短期或面临一波调整，单边操作难度较大。

风险提示：煤矿安全事故（上行风险）。

1.1 焦炭供给：焦企生产率持平，处于低位

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：钢厂复产偏慢，铁水产量小幅回升

图. 247家钢厂产能利用率季节性图

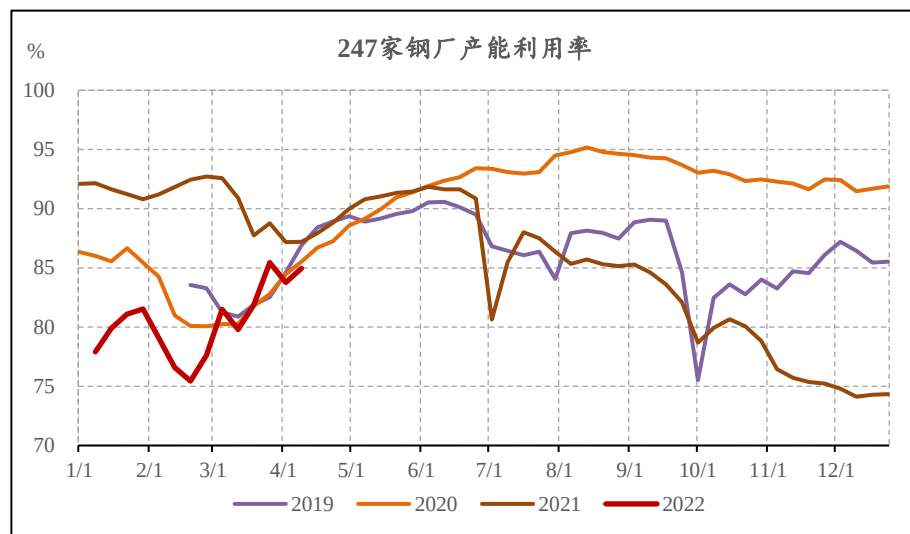
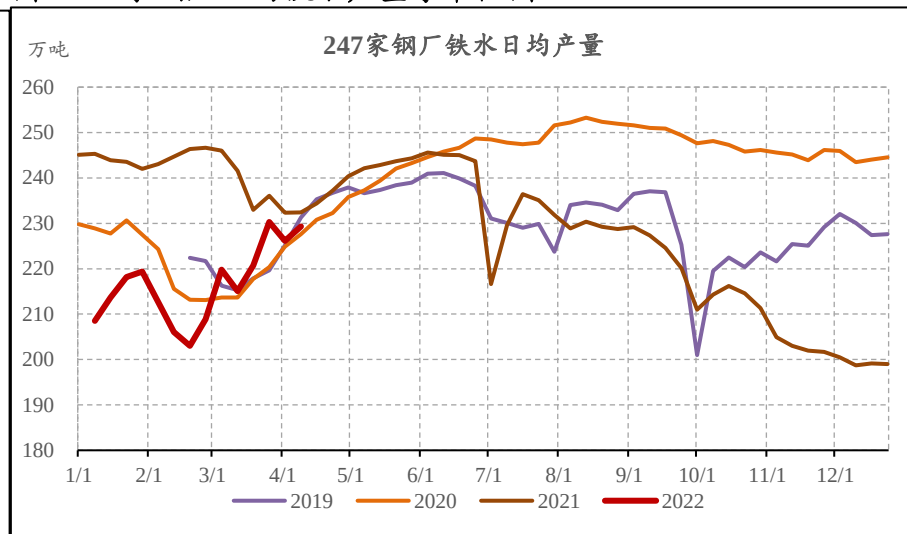


图. 247家钢厂日均铁水产量季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.3 焦炭库存：产业链库存低位，钢厂存补库需求

图. 230家独立焦企焦炭库存季节性图

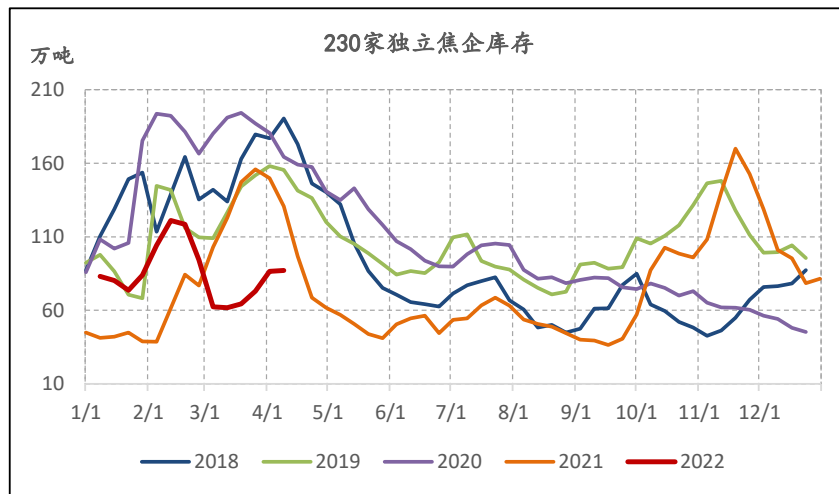


图. 北方港口焦炭库存季节性图

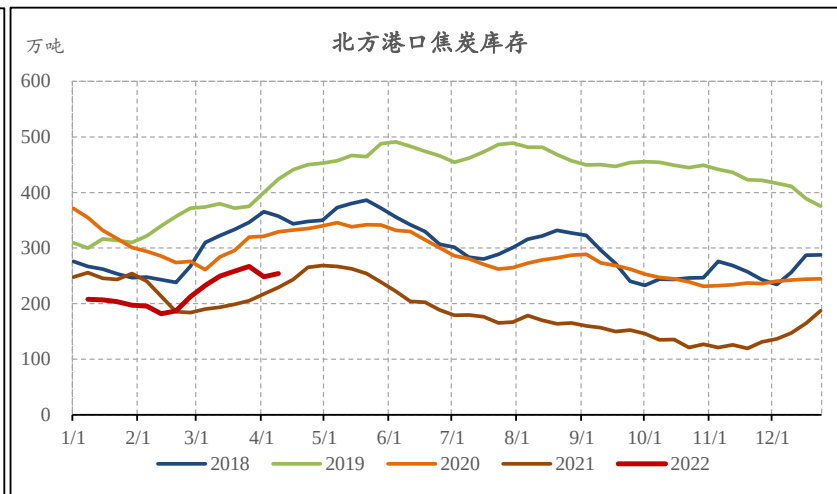


图. 247家钢厂焦炭库存季节性图

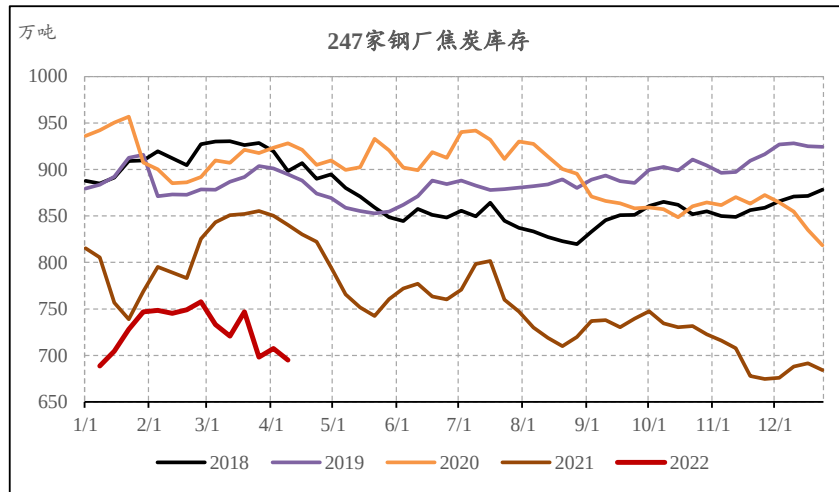
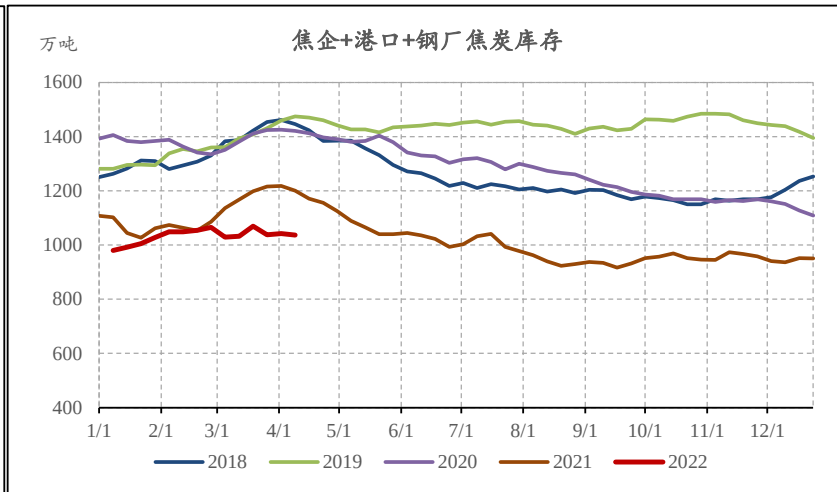


图. 钢厂+港口+焦企焦炭库存季节性图



1.4 焦炭利润：部分焦企亏损，盘面利润低位回升

图. 焦化厂炼焦利润季节性图

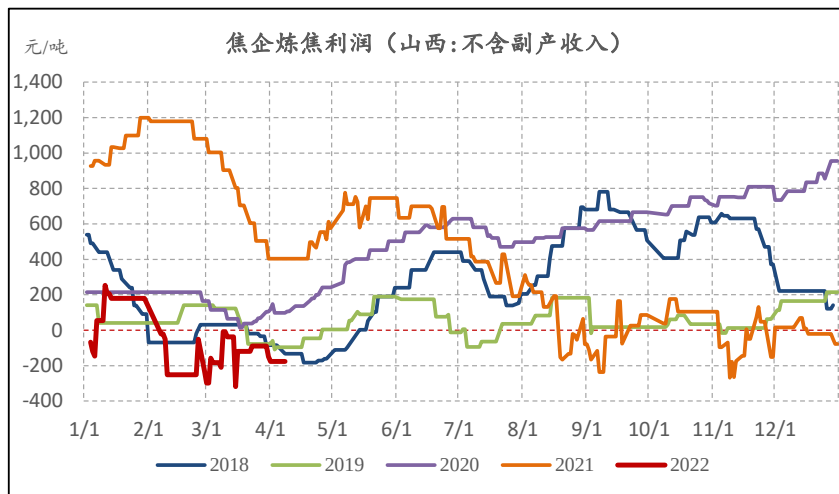


图. 05合约盘面炼焦利润季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.5 现货价格：焦炭现货第五轮提涨开启，暂未落地

图. 天津港准一级焦平仓价（含税）季节性图

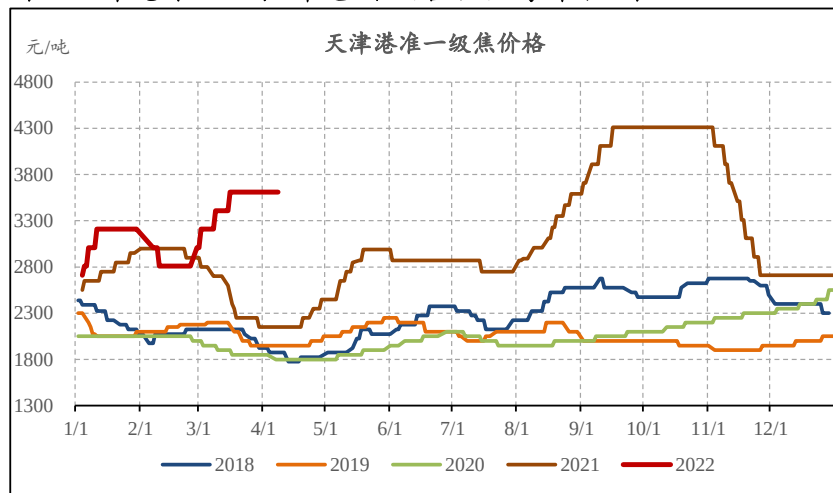
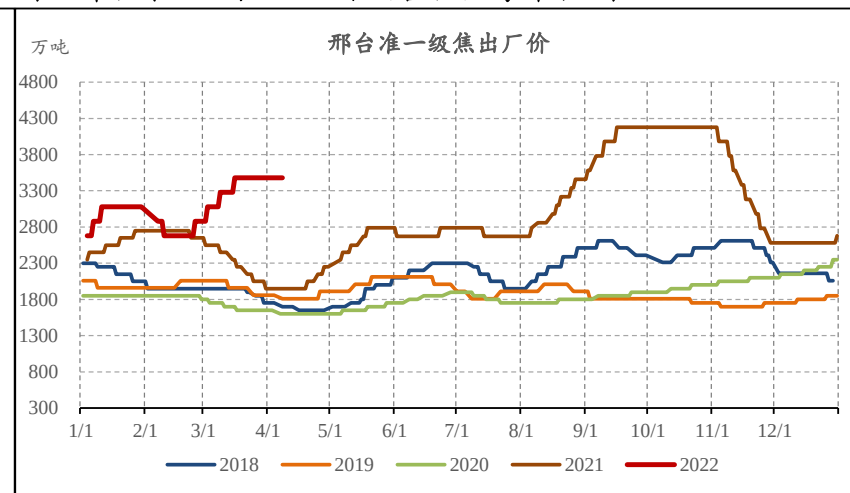


图. 邢台准一级焦出厂价（含税）季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.6 焦炭基差：期货高位调整，盘面升水

图. 焦炭基差

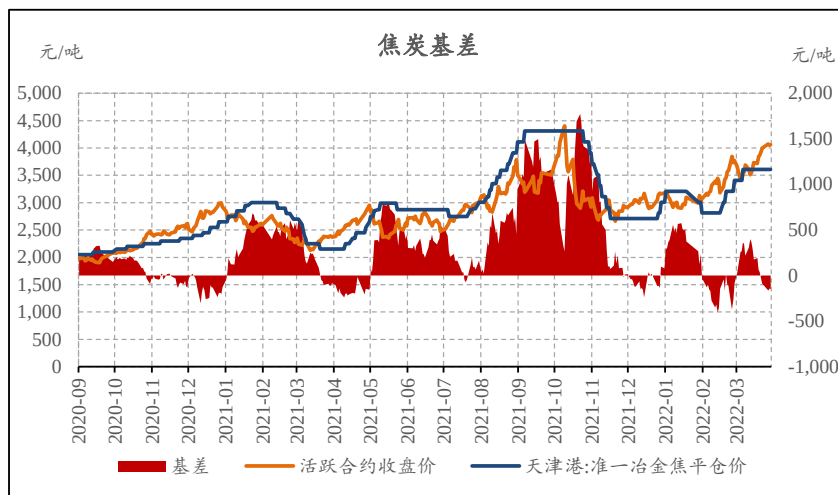
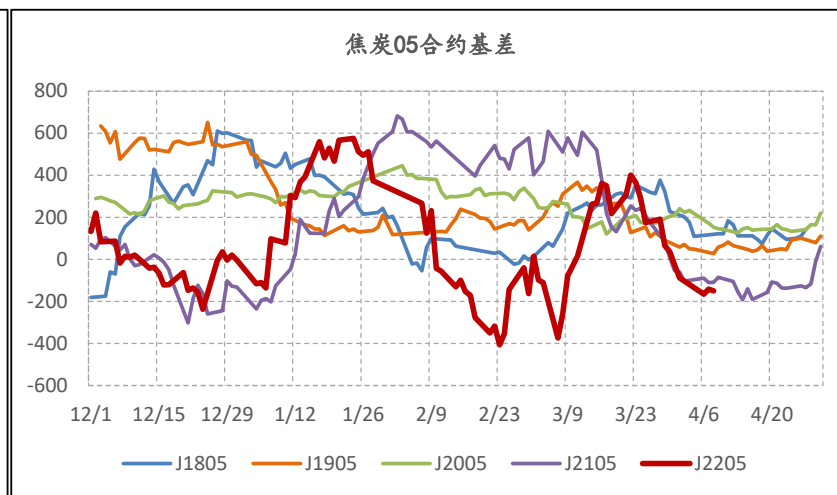


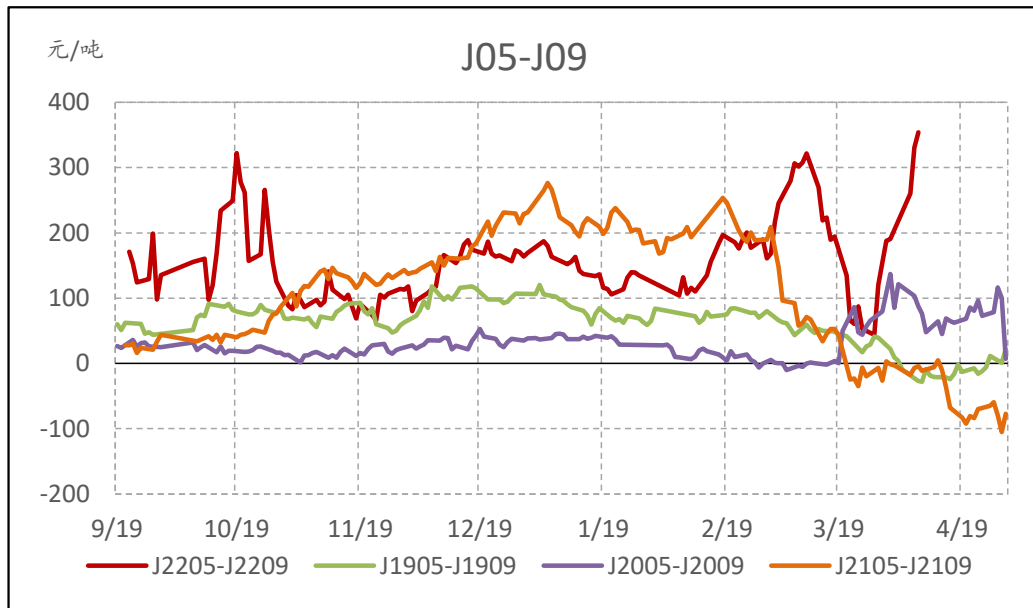
图. 焦炭05合约基差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.7 焦炭月差：近月与现货趋同，远月下跌，月差回升

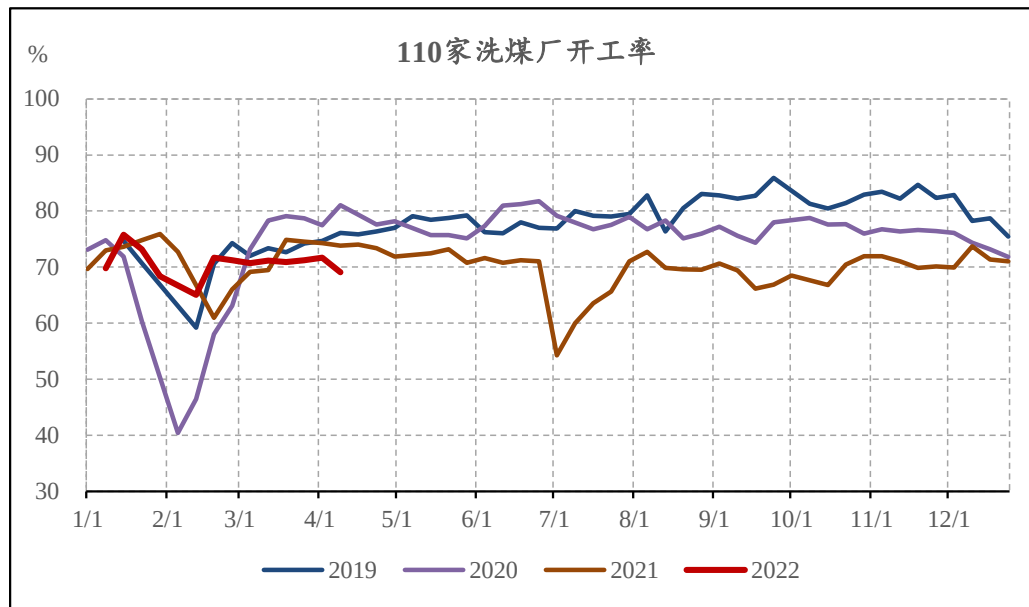
图. J05-J09跨期价差



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.1 焦煤供给：洗煤厂开工率小幅下滑，同期最低

图. 110家洗煤厂焦精煤开工率季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.2 焦煤库存：物流受阻，下游被动去库

图. 230家独立焦化厂焦煤库存季节性图

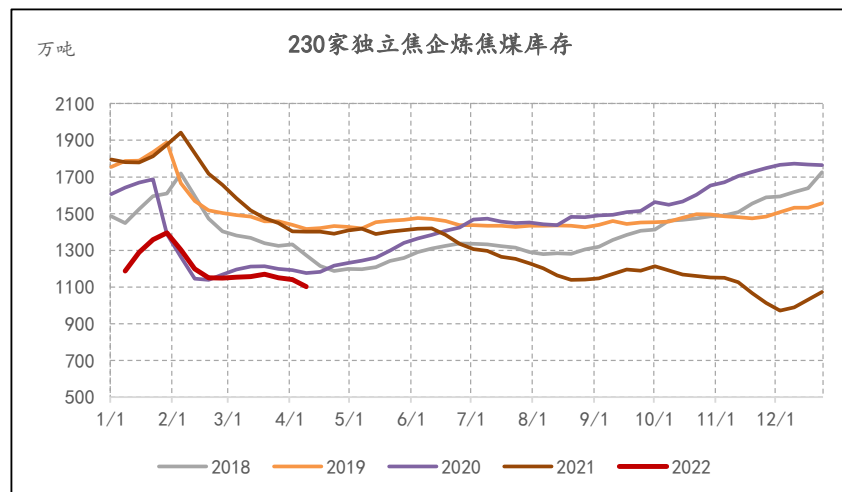


图. 港口库存季节性图

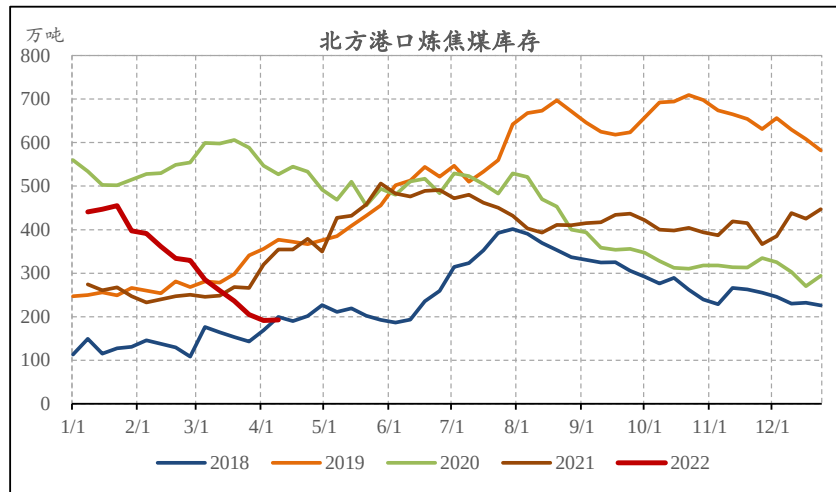


图. 247家钢厂焦煤库存季节性图

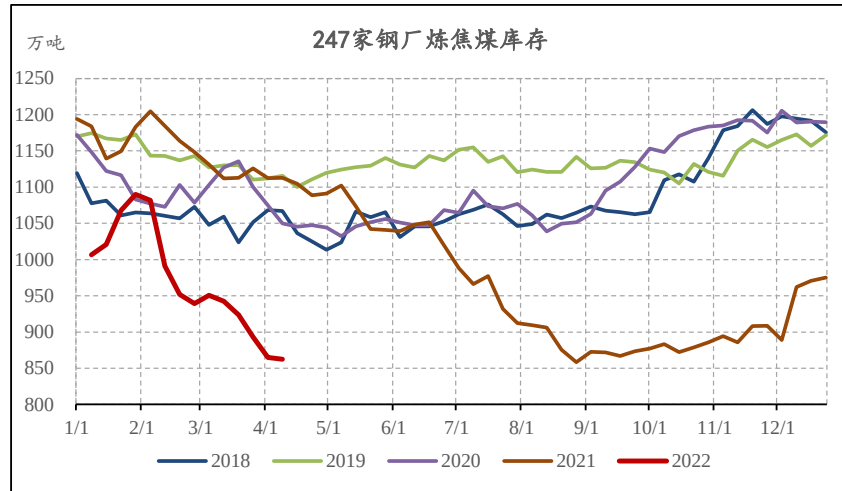
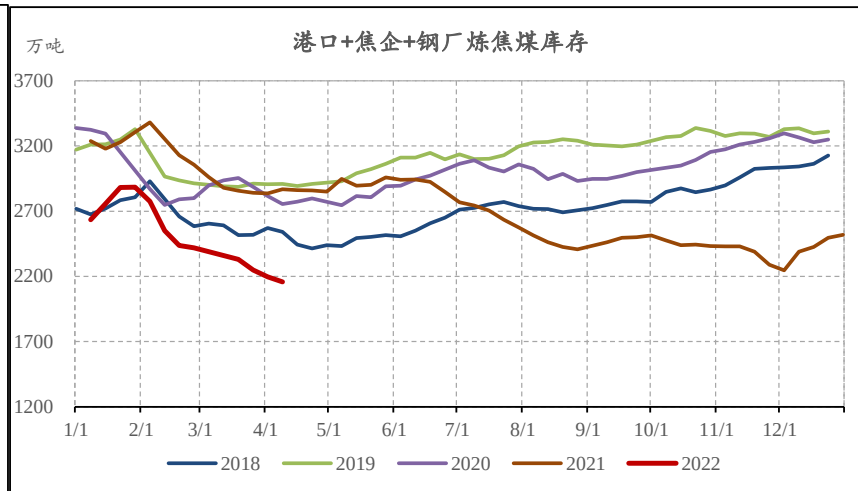


图. 港口+钢厂+焦企库存季节性图



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、蒙煤价格不变

图. 蒙古主焦煤现货价格

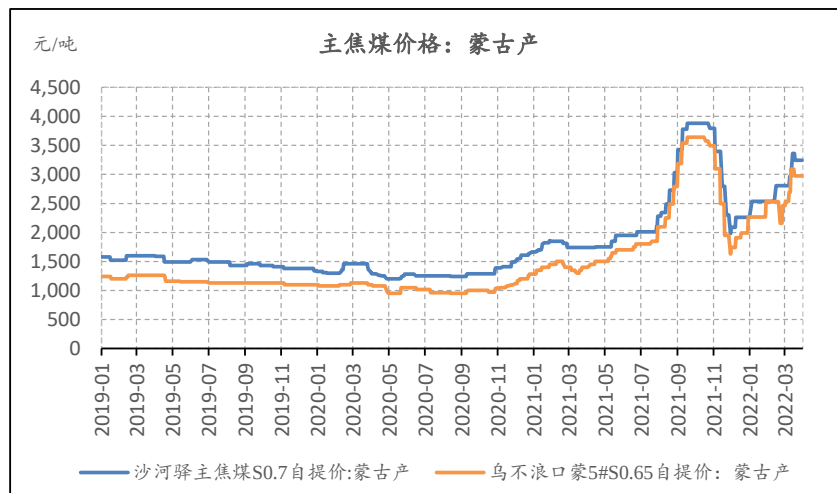
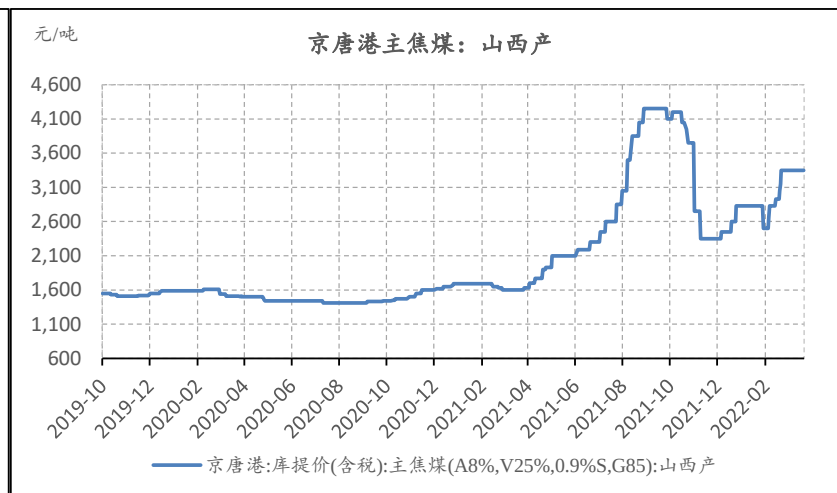


图. 京唐港山西产主焦煤价格



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.4 焦煤基差：期货下滑，基差收窄

图. 焦煤基差

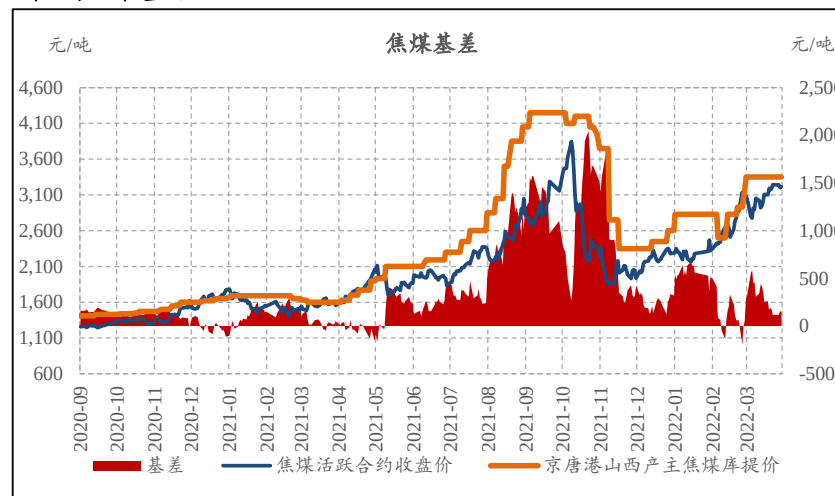
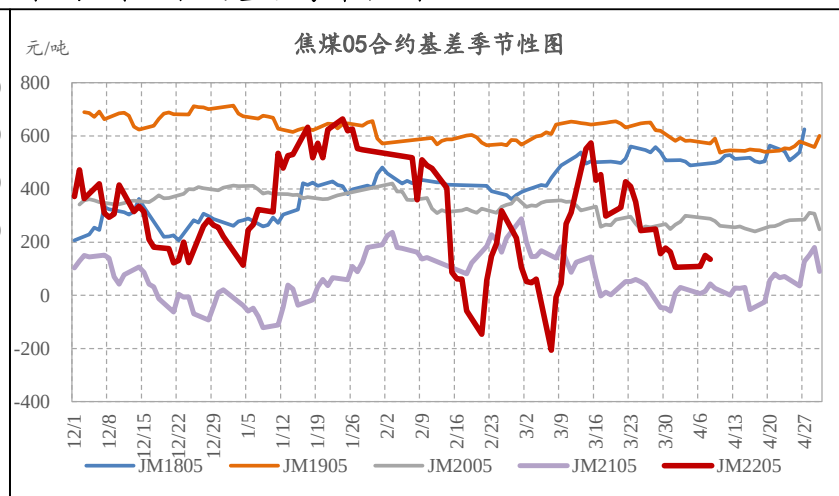


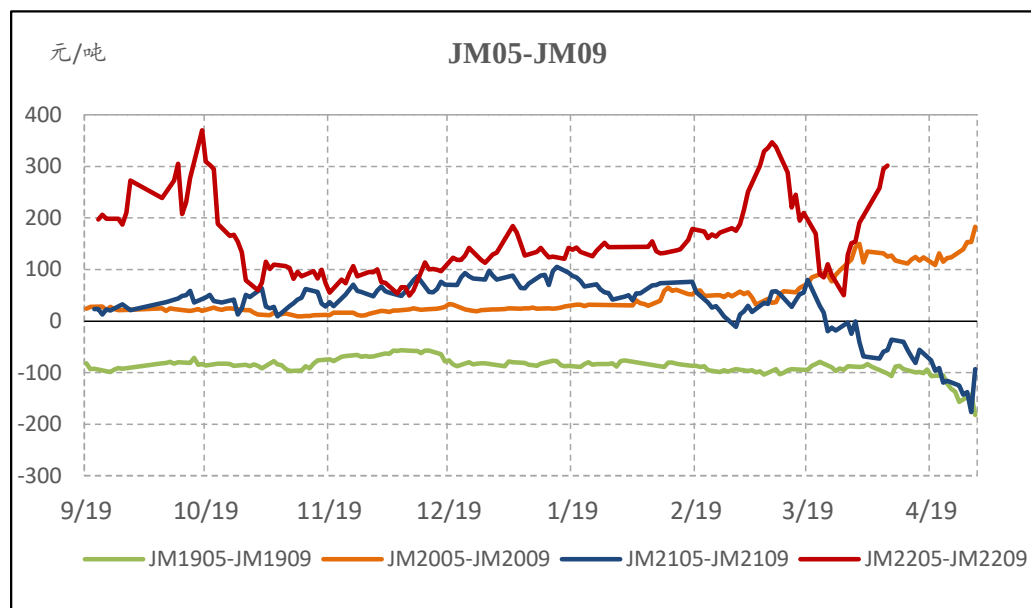
图. 焦煤05合约基差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.4 焦煤月差：远月波动大于近月，月差重新走阔

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

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多

JM2205.DCE[焦煤2205] 2022/04/11 收3173.5 幅-1.46%(-47.0) 开3205.0 高3216.0 低3156.5 振1.85% 量1.07万 结0.0 仓3.87万 增-1584

MA5 3214.4↓ MA20 3059.2↑ MA60 2680.11

2021/09/08-2022/04/11(139日) ▼

K线图
TICK
成交明细
深度资料

? 持仓量 OI: 4万 vol: 1万



联系人：

研究所黑色团队

联系电话：0571-28132639

研究所公众号：



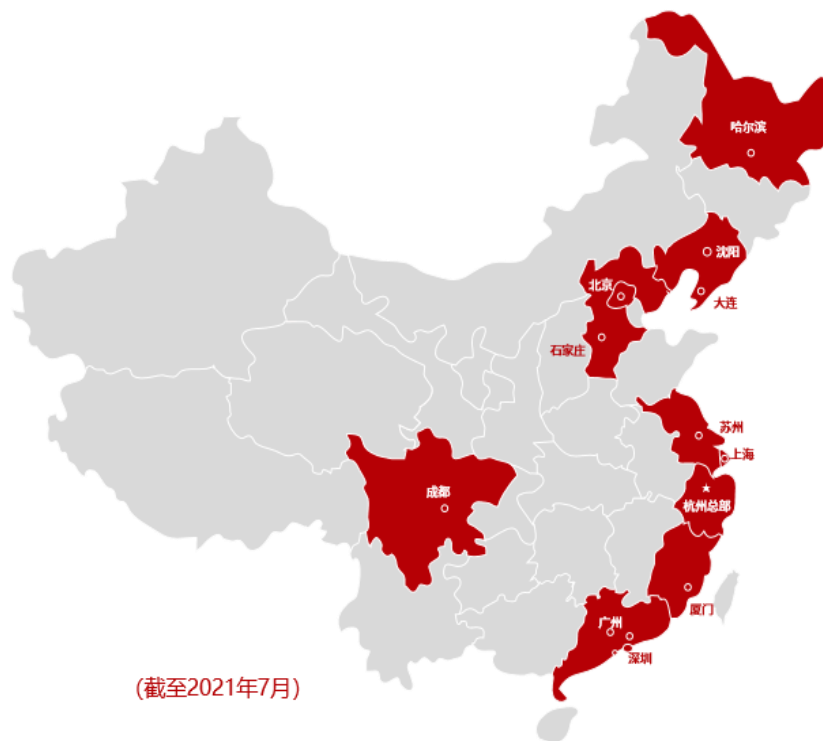
重要声明

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