

物流受阻原料缺口扩大，钢厂复产延续，逢低多

J09

研究所黑色团队

2022年4月17日

焦炭：供需缺口扩大，逢低多J09或多炼焦利润

现货第五轮提涨落地，期货偏强运行。4月15日，天津港准一级焦报3810元/吨，焦企第五轮提涨落地。活跃合约报4217元/吨，基差-91元/吨。5-9月差219元/吨。

供给下滑，钢厂继续复产。本周230家独立焦企生产率报75.71%（-2.63）。受原料紧缺影响，焦企被动减产，产能利用率下滑。247家钢厂产能利用率报86.42%（+1.47），钢厂复产延续。唐山地区放开物流管控，钢厂开工率有望继续回升。

焦企累库，钢厂被动去库。本周，230家焦企库存113.6万吨（+26.44），247家钢厂库存651.8万吨（-43.23），港口库存254.5万吨（+0.4）。钢厂库存处历史低位，预期后续补库力度较大。

俄乌冲突反复，国际油价在此回升，带动国内能源价格走高。但持续性及影响力有所减弱。国内方面，上海近日新增无症状病例数出现拐点，后续有望陆续得到控制。山西地区疫情发酵，物流管控严格，双焦运输受阻。受此影响，焦企供给下滑。唐山放开交通管控，钢厂继续复产。如此对比之下，焦炭供需缺口在短期将进一步扩大。建议多逢低J09合约，或多09炼焦利润。

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，盘面存调整风险，短期观望

现货暂稳，期价震荡。4月15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3239.5元/吨。基差120.5元/吨，5-9月差87.5元/吨。

供给低位回升，焦企生产受限。110家洗煤厂开工率处于较低水平，报70.41% (+1.34)。蒙煤方面，进口量仍偏低。一方面，受疫情影响通关车数仍处低位，另一方面，满都拉口岸通行证到期需暂停一至两周。需求方面，下游焦企受物流影响，无法获得足够的焦煤原料，被迫减产。

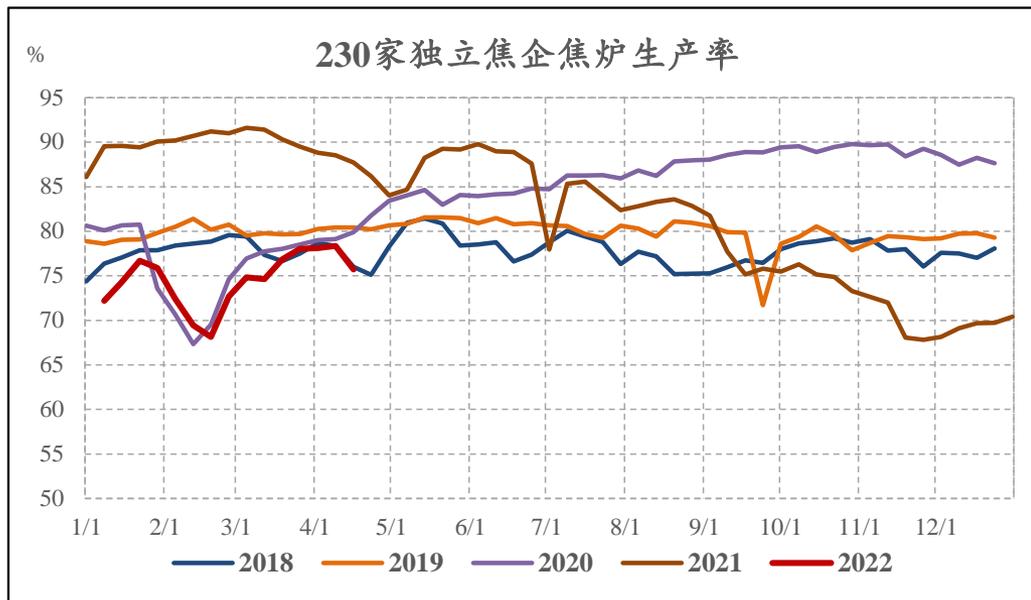
矿山库存上升，焦企库存低位。本周，矿山库存继续回升，中下游去库。矿山库存报258.51万吨 (+15.04)。港口+钢厂+焦企库存报2099.53万吨 (-58.61)。受山西疫情管控影响，焦煤运输受阻，下游无法及时补库。

虽然当下焦煤供需格局偏紧，但考虑到下游利润水平处于极低位置，焦煤继续上升的空间有限。在价格高位下，市场难以继续交易强预期逻辑。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，建议观望。

风险提示：煤矿安全事故（上行风险）。

1.1 焦炭供给：原料供给紧缺，焦企生产率下滑

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：唐山解封，铁水产量继续回升

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

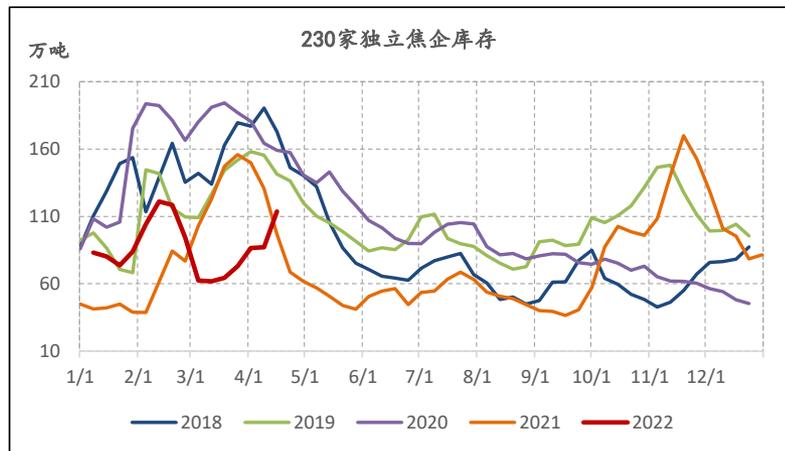


图. 北方港口焦炭库存季节性图

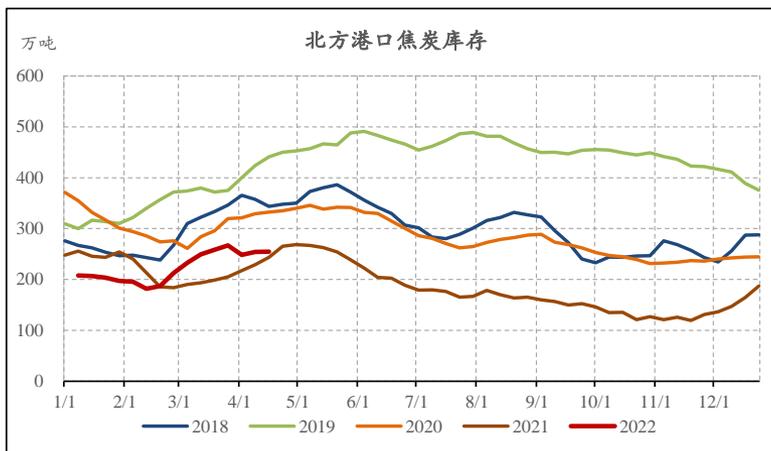


图. 247家钢厂焦炭库存季节性图

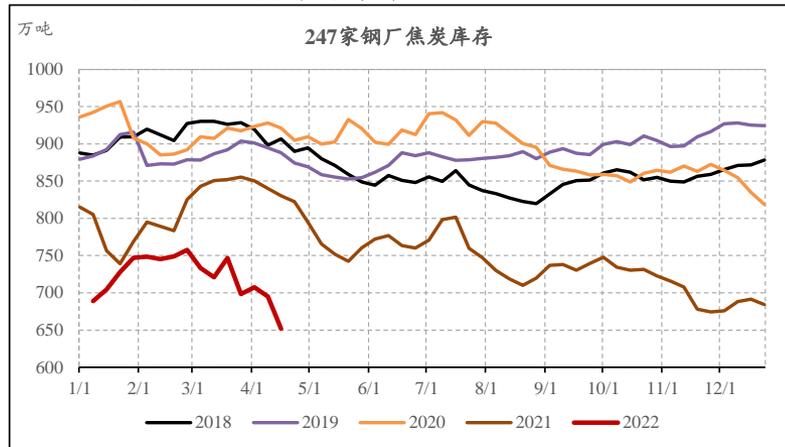
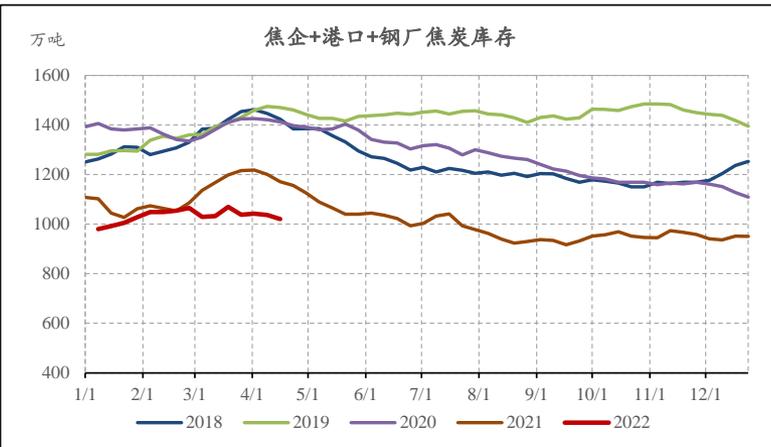


图. 钢厂+港口+焦企焦炭库存季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.4 焦炭利润：焦企亏损有所缩小，盘面利润低位回升

图. 焦化厂炼焦利润季节性图

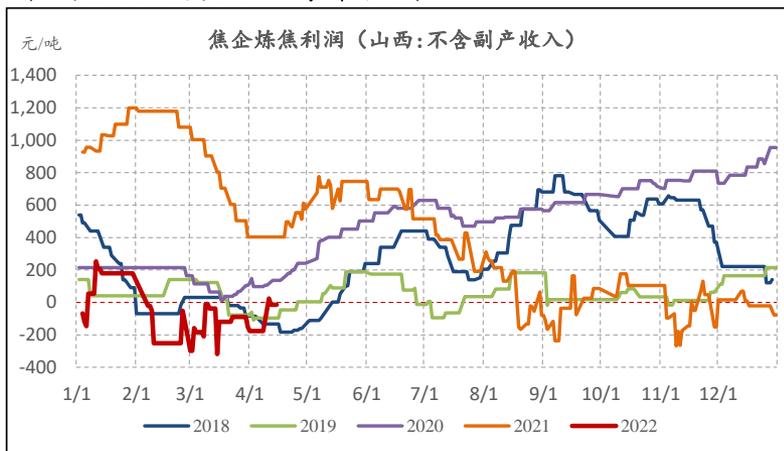


图. 09合约盘面炼焦利润季节性图



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：期货深水现货，基差转负

图. 焦炭基差

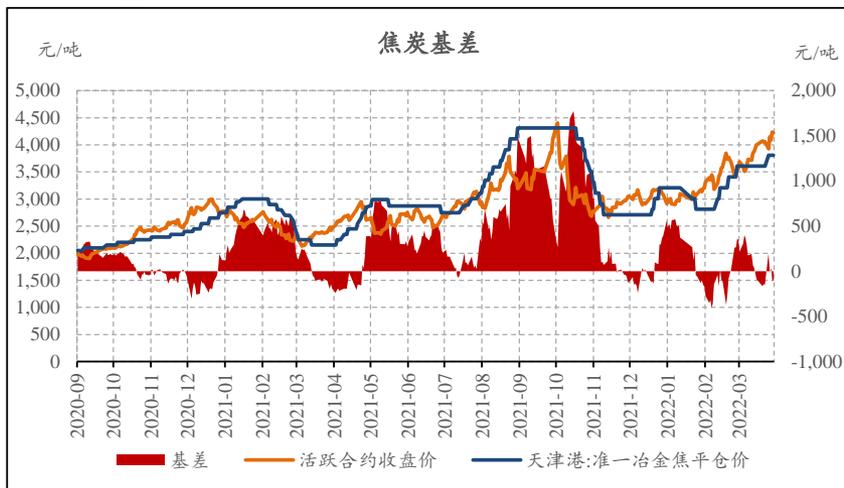


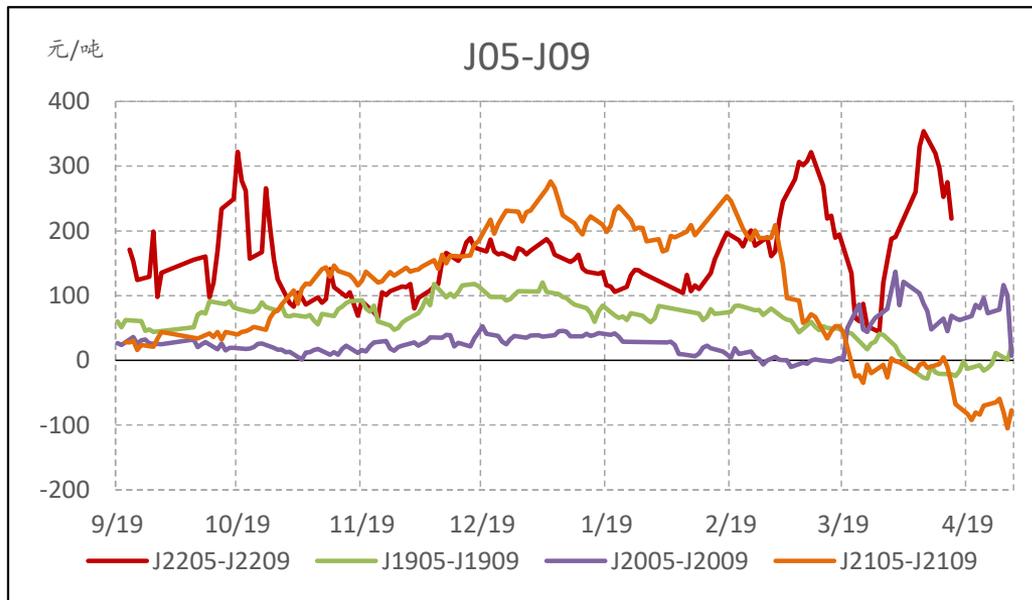
图. 焦炭09合约基差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.7 焦炭月差：远月走强，月差回落

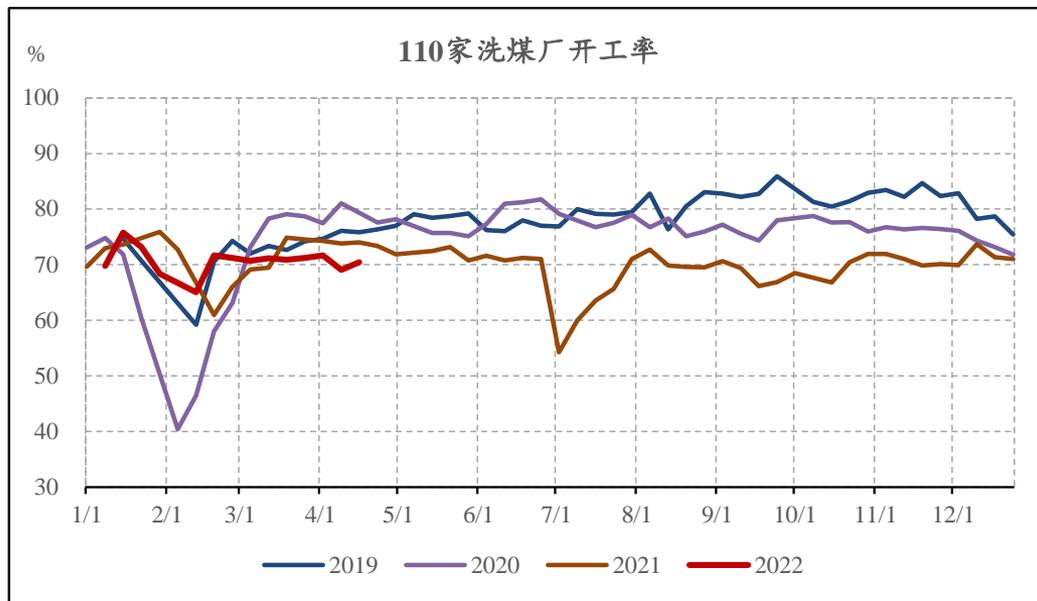
图. J05-J09跨期价差



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.1 焦煤供给：洗煤开工小幅回升，历史同期仍最低

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

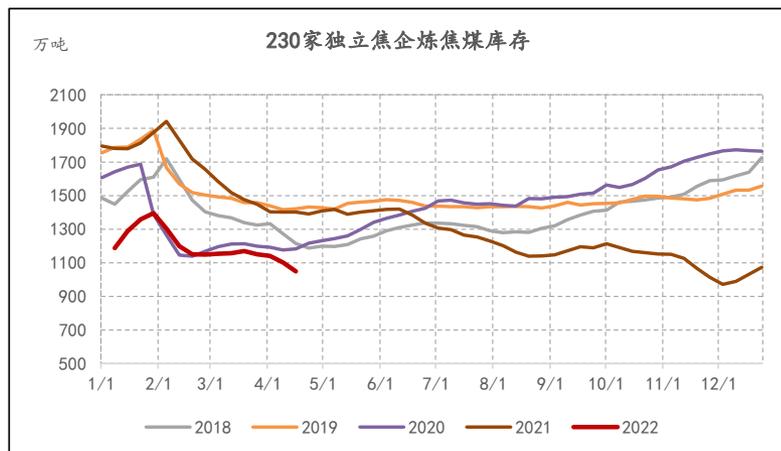


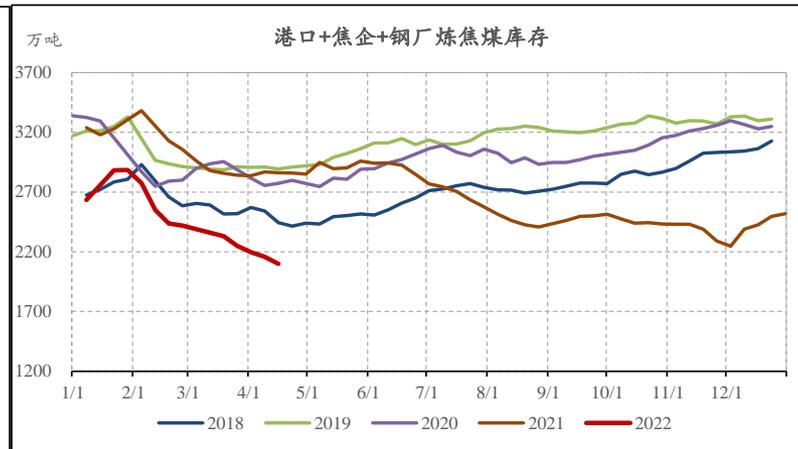
图. 港口库存季节性图



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：港口主焦煤不变，蒙煤偏弱

图. 蒙古主焦煤现货价格

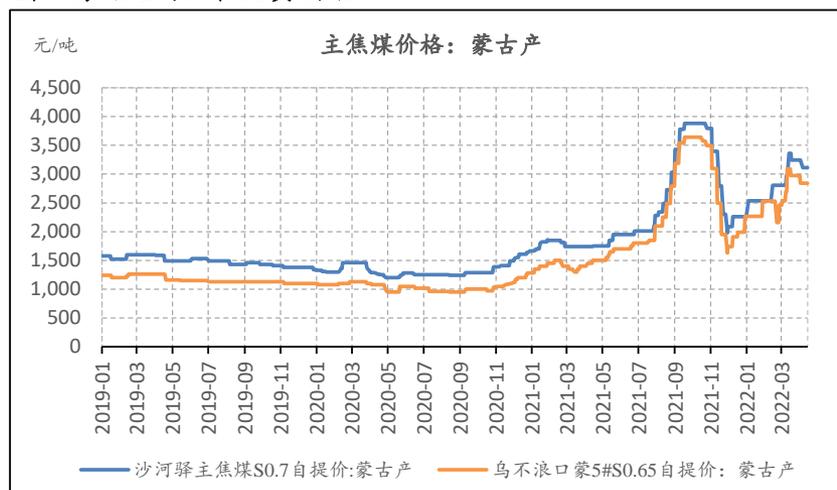


图. 京唐港山西产主焦煤价格



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.4 焦煤基差：期货回升，基差收窄

图. 焦煤基差

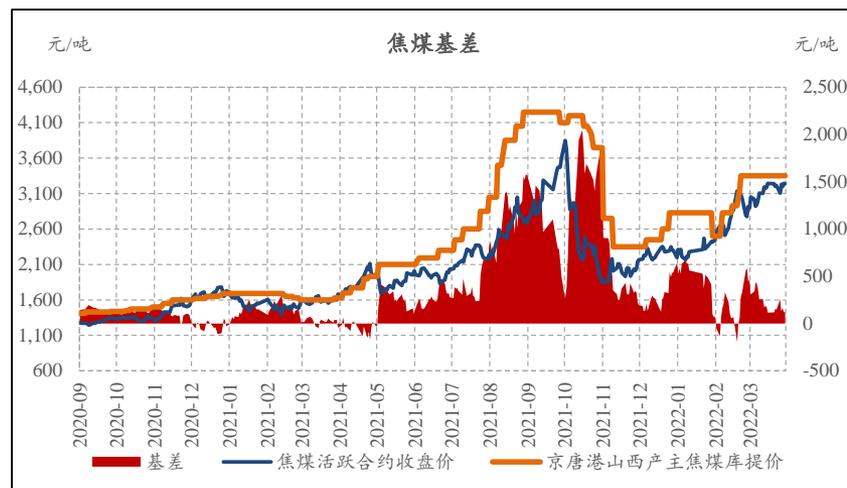


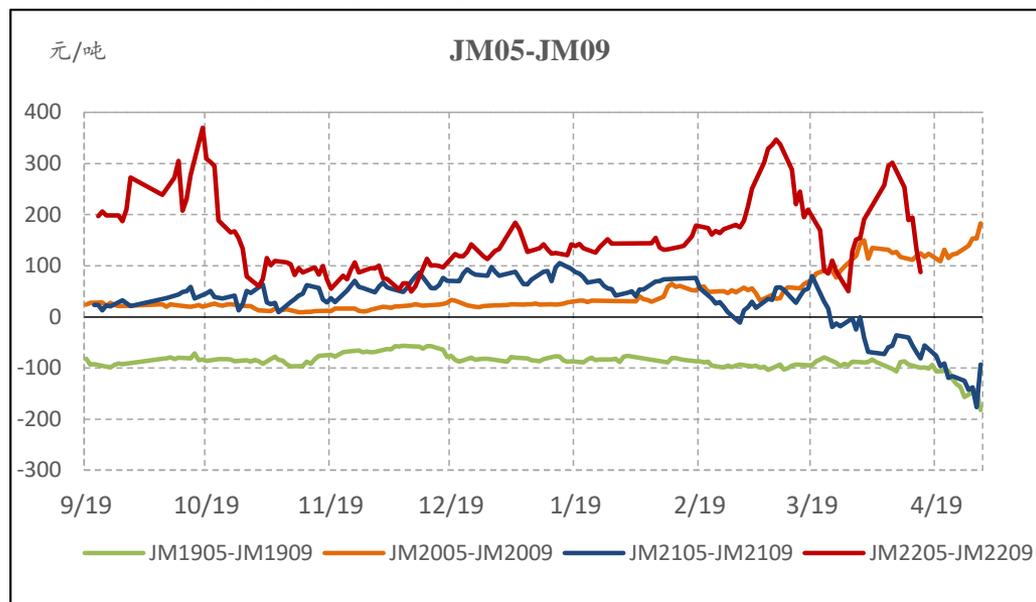
图. 焦煤09合约基差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

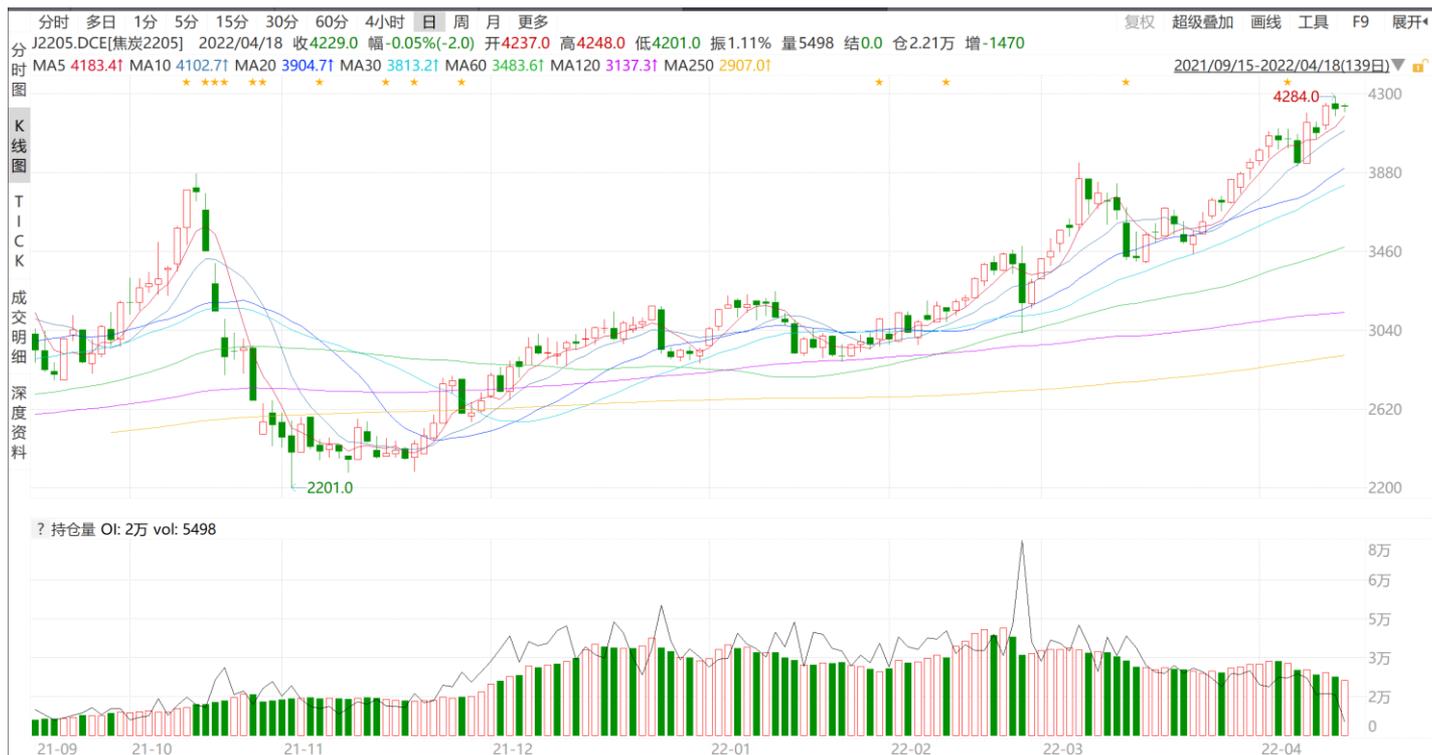
2.4 焦煤月差：远月强于近月，月差重新收窄

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：



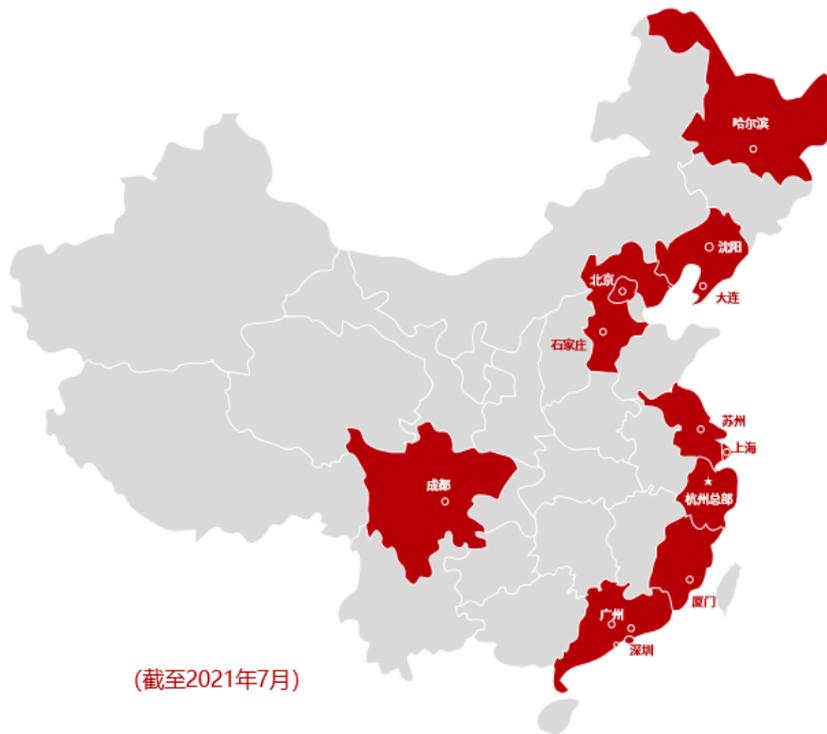
重要声明

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