

焦煤偏弱，焦炭跟随为主，JM09空单持有

研究所黑色团队

2022年5月8日

焦炭：供需缺口仍在，短期观望，后续逢低多J09

现货偏弱，期货调整。5月6日，天津港准一级焦报4010元/吨（+0），暂稳运行，但部分地区有提降动作。活跃合约报3458元/吨（-102），环比降2.87%。基差885.7元/吨（+102），9-1月差158元/吨（-13.5）。

供给回升，钢厂复产。本周230家独立焦企生产率报80.35%（+1.45）。焦企受原料紧缺影响被动减产情况有所缓解，产能利用率回升。247家钢厂产能利用率报87.75%（+1.18），唐山解封，钢厂复产。

焦企小幅去库，钢厂补库。本周，230家焦企库存76.66万吨（-9.5），247家钢厂库存676.68万吨（+22.33），港口库存236.1万吨（-20.7）。钢厂库存处历史低位，预期后续补库力度较大。

焦炭仍有供需缺口，且10月吕梁市将全面淘汰4.3米焦炉，向下驱动不足。另外，钢厂开始补库，产业链焦炭库存偏低，现货存支撑。当下煤焦钢产业链利润分布不均，利润处在高位的焦煤或将面临更大的做空压力。当下需求仍较弱，终端房地产未看到拐点迹象，后续焦煤仍有下行空间，焦炭以跟随焦煤为主。短期观望，J09后续可待焦煤企稳之后逢低买入。风险提示：煤矿事故导致焦煤大幅上涨（上行风险）

焦煤：供需边际改善，盘面存调整风险，JM09空单继续持有

现货暂稳，期价偏弱。5月6日，京唐港主焦煤报3350元/吨（+0），港口现货暂稳，但产地部分煤矿下调价格。活跃合约报2725元/吨（-54），环比降1.94%。基差635元/吨（+54），9-1月差167.5元/吨（-8）。

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71.07%（+0.66）。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，满都拉口岸应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。

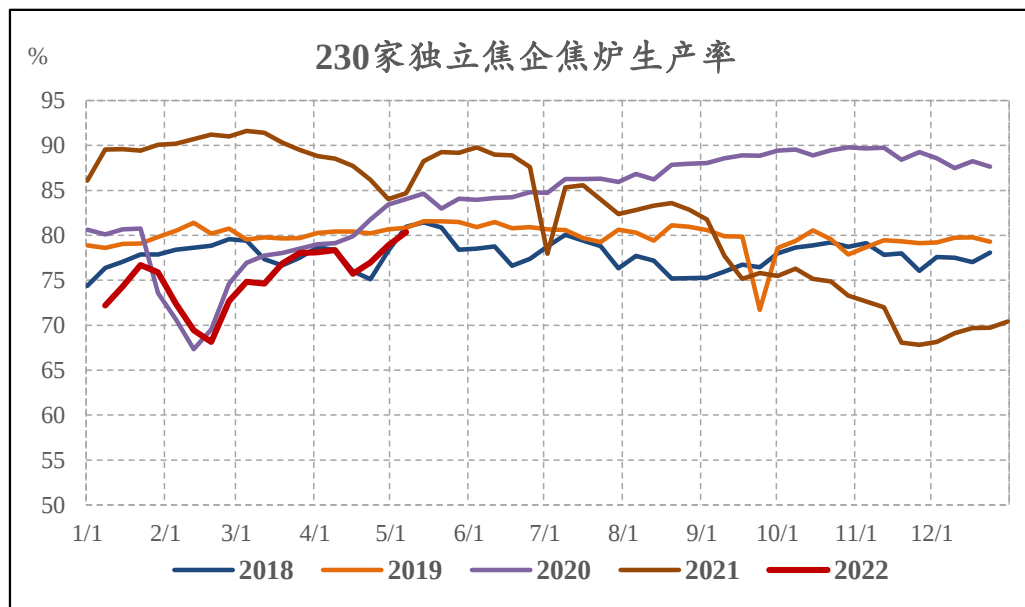
矿山库存上升，焦企库存低位。本周，矿山库存继续回升，中下游去库。矿山库存报284.68万吨（+17.16）。港口+钢厂+焦企库存报2047.33万吨（-52.5）。受山西疫情管控影响，焦煤运输受阻，下游无法及时补库。

蒙煤进口增加，288口岸通关车数达到350车/天左右，焦企对焦煤按需补库，供需情况正边际改善。短期焦煤仍有下行空间，JM09前期空单可继续持有。

风险提示：煤矿安全事故（上行风险）。

1.1 焦炭供给：原料供给恢复，焦企生产率回升

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：消费低解封，铁水产量继续回升

图. 247家钢厂产能利用率季节性图

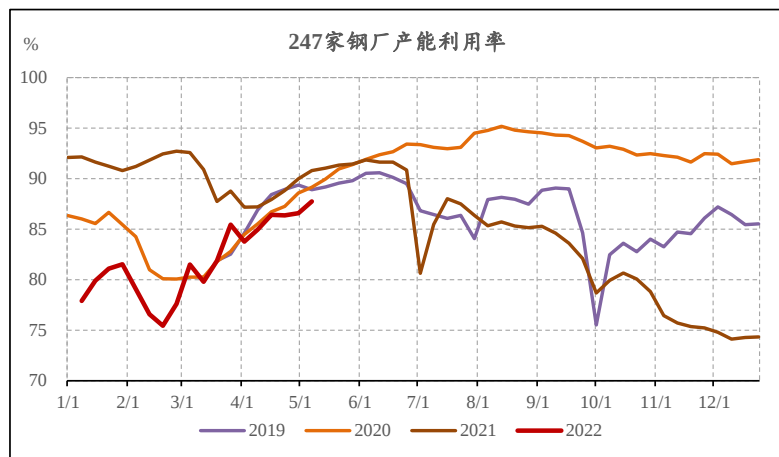
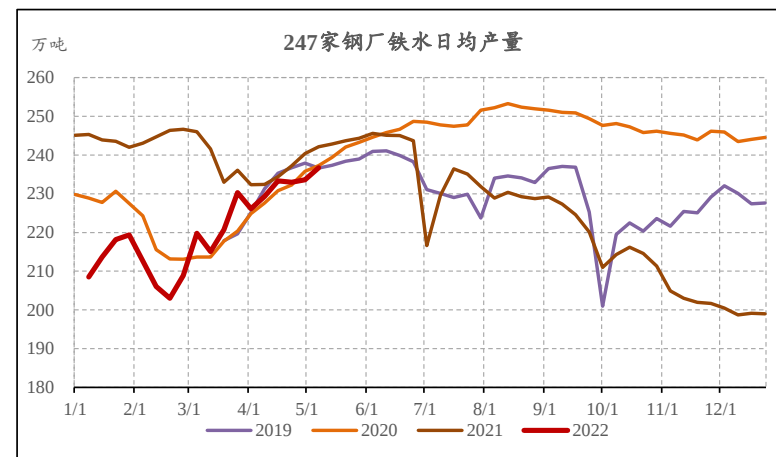


图. 247家钢厂日均铁水产量季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.3 焦炭库存：产业链库存向下游转移

图. 230家独立焦企焦炭库存季节性图

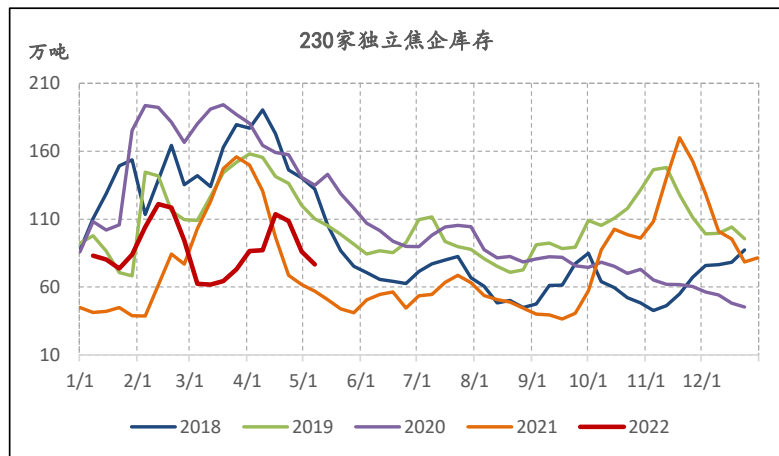


图. 北方港口焦炭库存季节性图

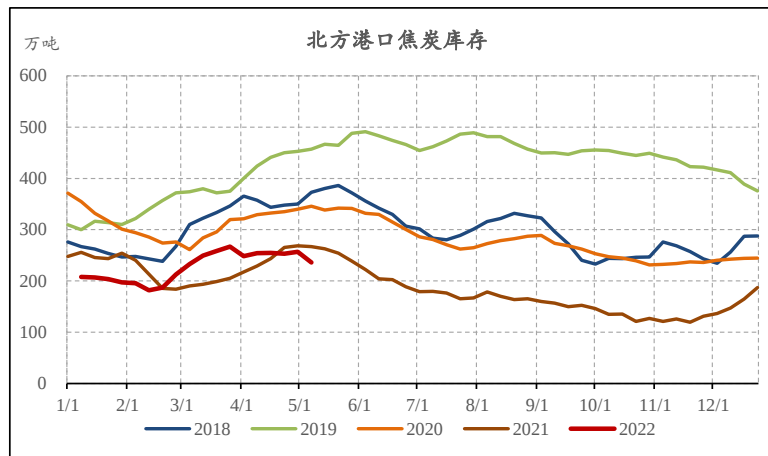


图. 247家钢厂焦炭库存季节性图

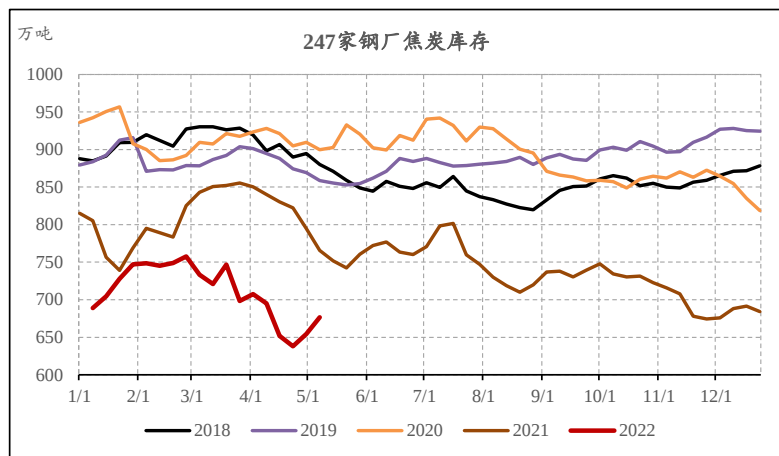
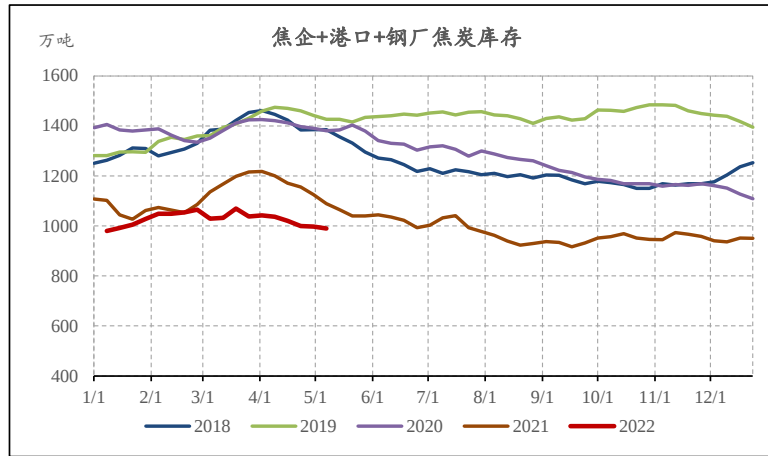


图. 钢厂+港口+焦企焦炭库存季节性图



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，盘面利润震荡

图. 焦化厂炼焦利润季节性图

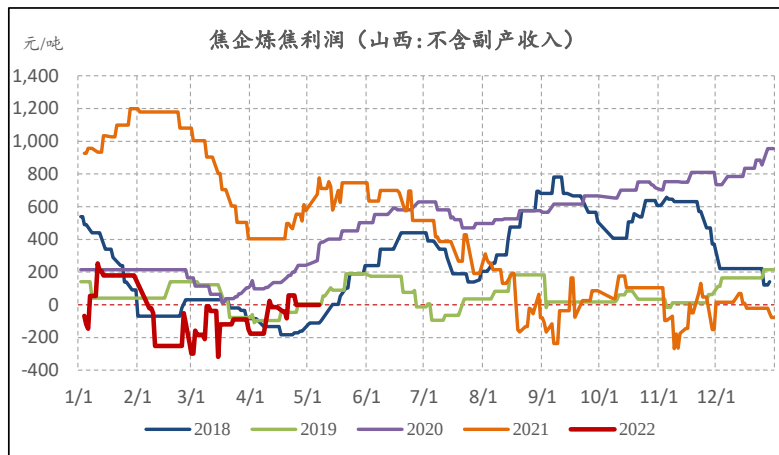
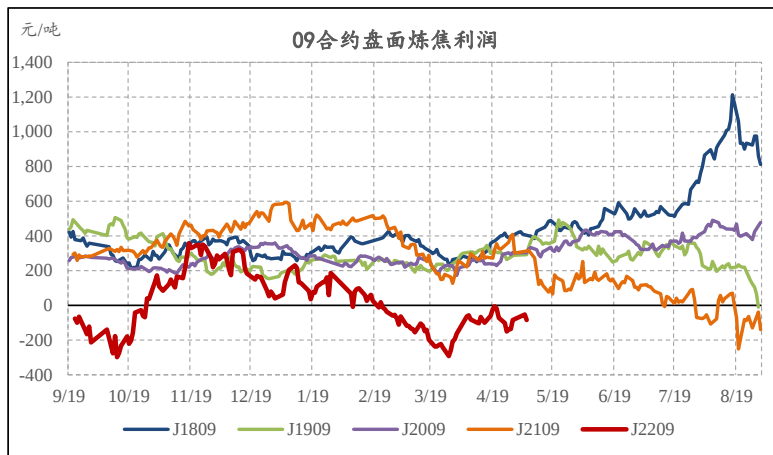


图. 09合约盘面炼焦利润季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.5 现货价格：焦炭现货暂稳运行

图. 天津港准一级焦平仓价（含税）季节性图

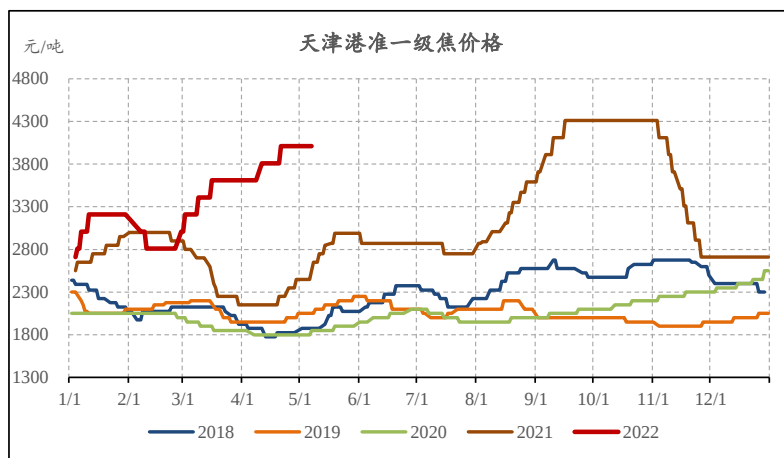
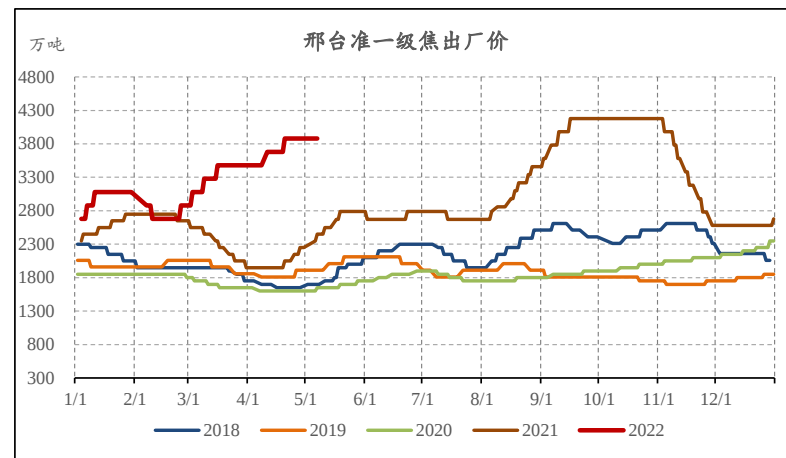


图. 邢台准一级焦出厂价（含税）季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.6 焦炭基差：期货深度贴水，估值偏低

图. 焦炭基差

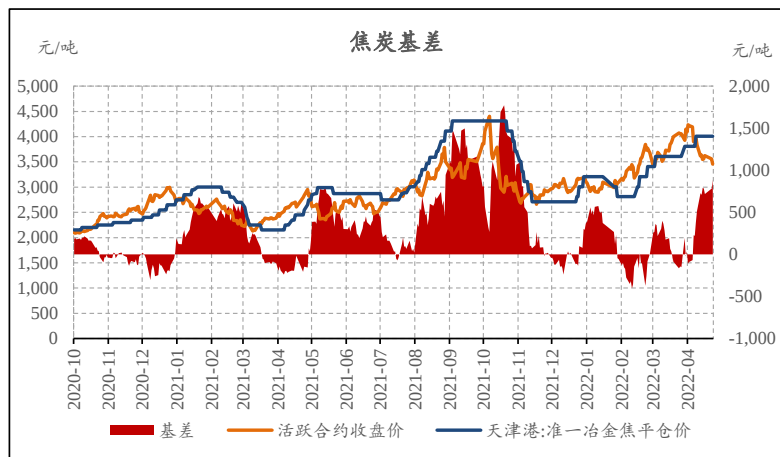
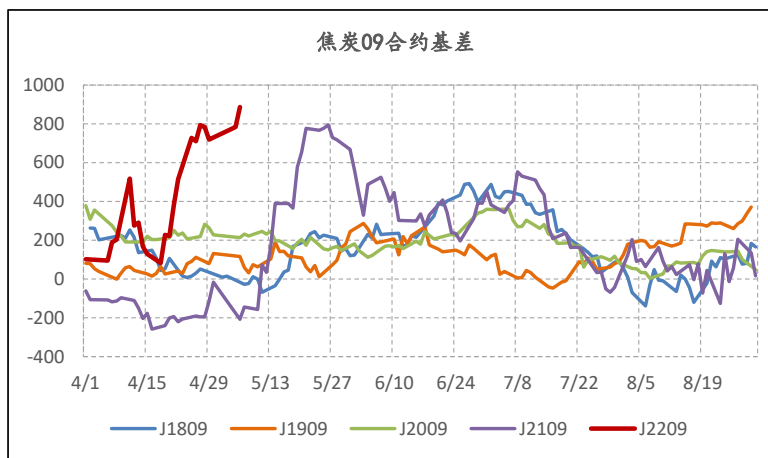


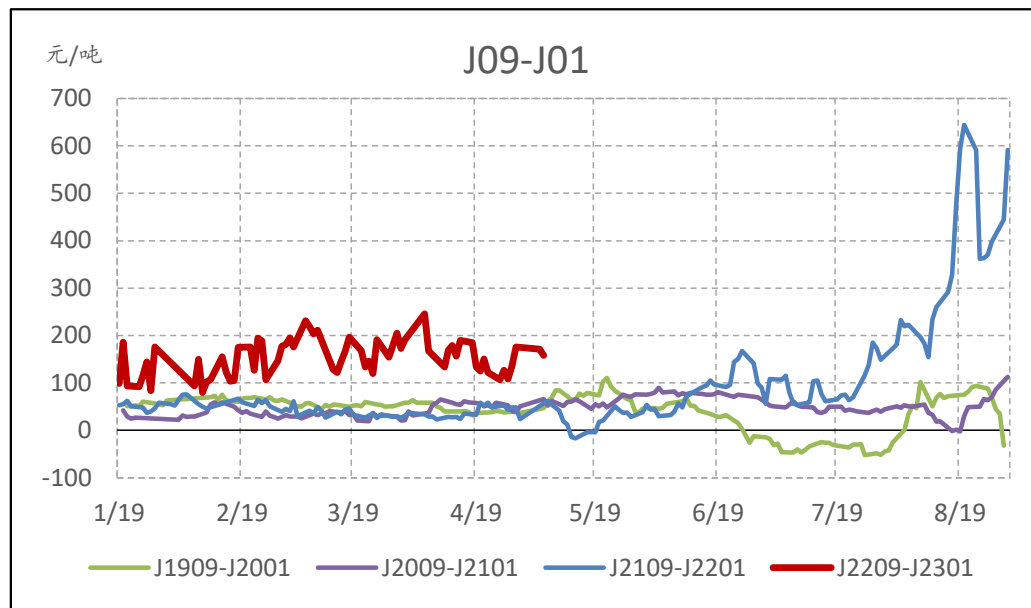
图. 焦炭09合约基差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.7 焦炭月差：近月走弱，月差回落

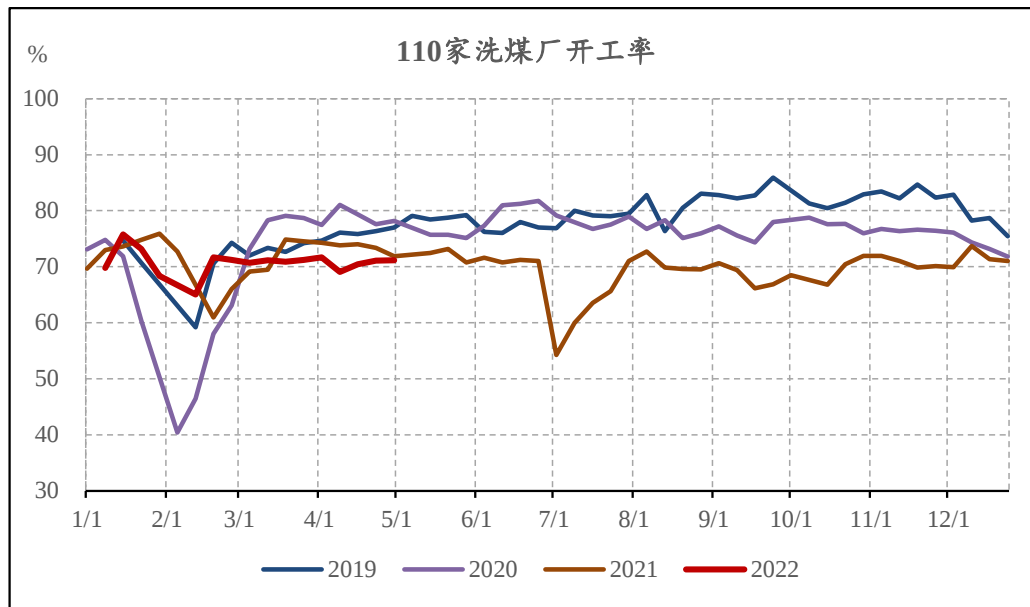
图. J09-J01跨期价差



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：物流恢复，下游补库

图. 230家独立焦化厂焦煤库存季节性图

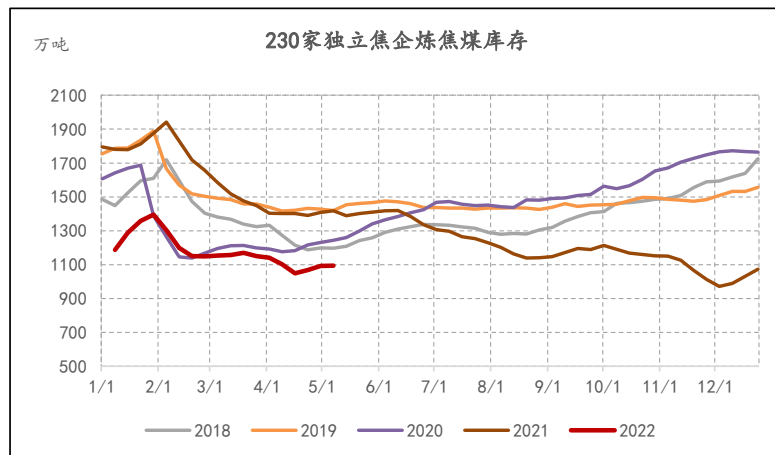


图. 港口库存季节性图

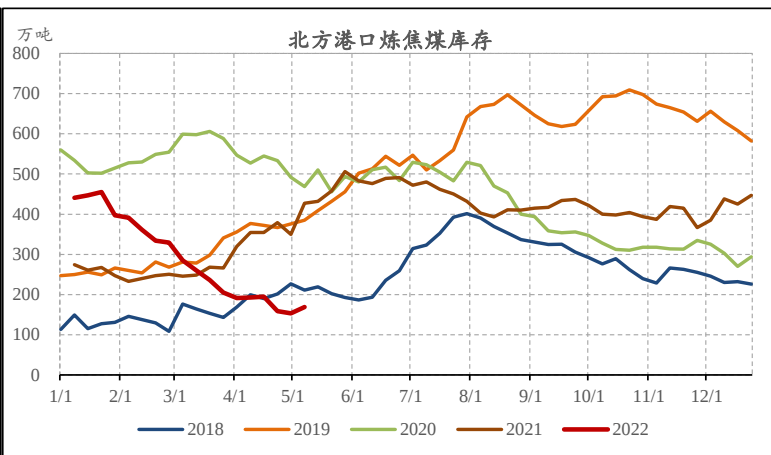


图. 247家钢厂焦煤库存季节性图

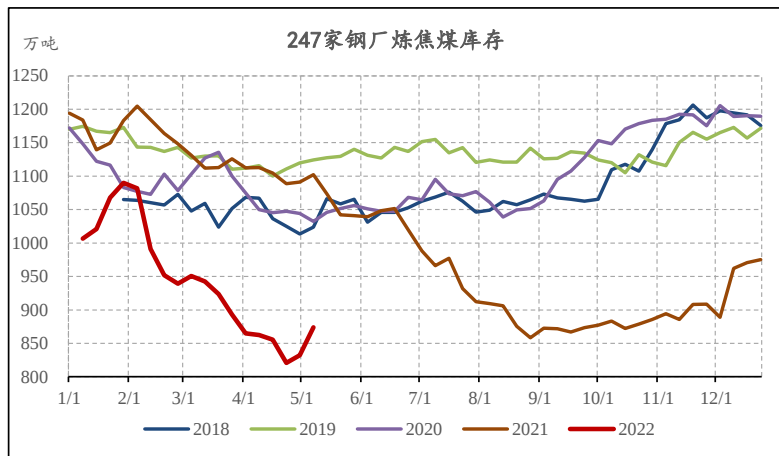
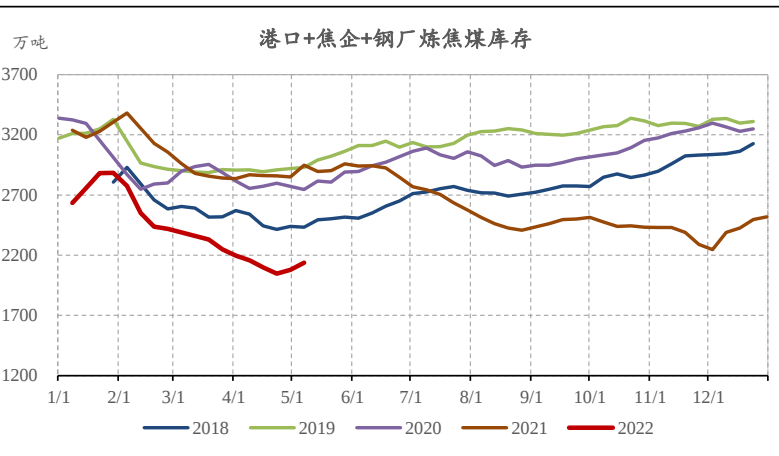


图. 港口+钢厂+焦企库存季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.3 焦煤现货价格：港口主焦煤持平，蒙煤震荡

图. 蒙古主焦煤现货价格

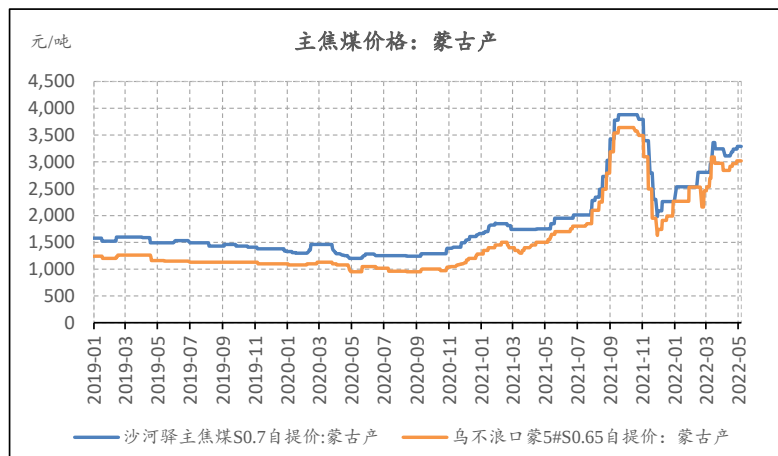
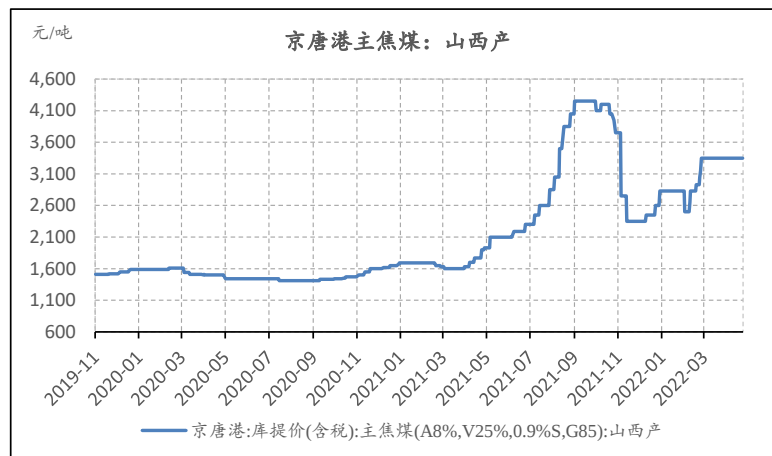


图. 京唐港山西产主焦煤价格



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.4 焦煤基差：期货偏弱，基差回升

图. 焦煤基差

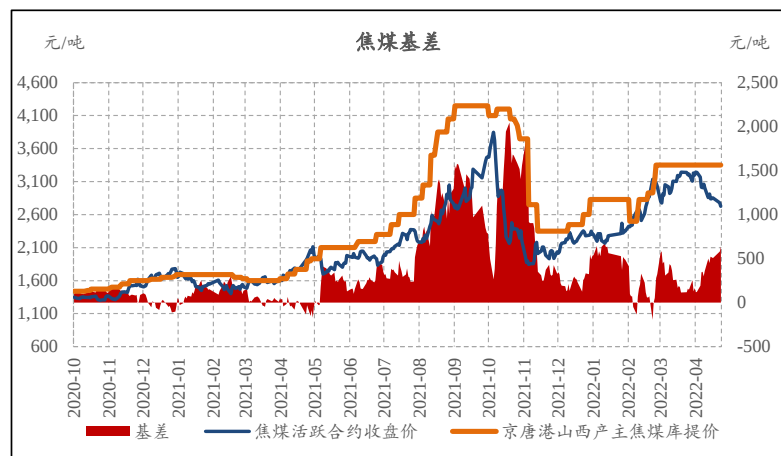
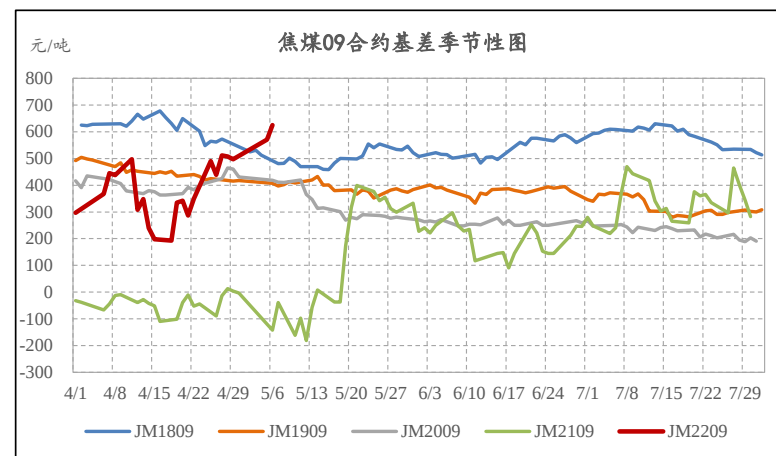


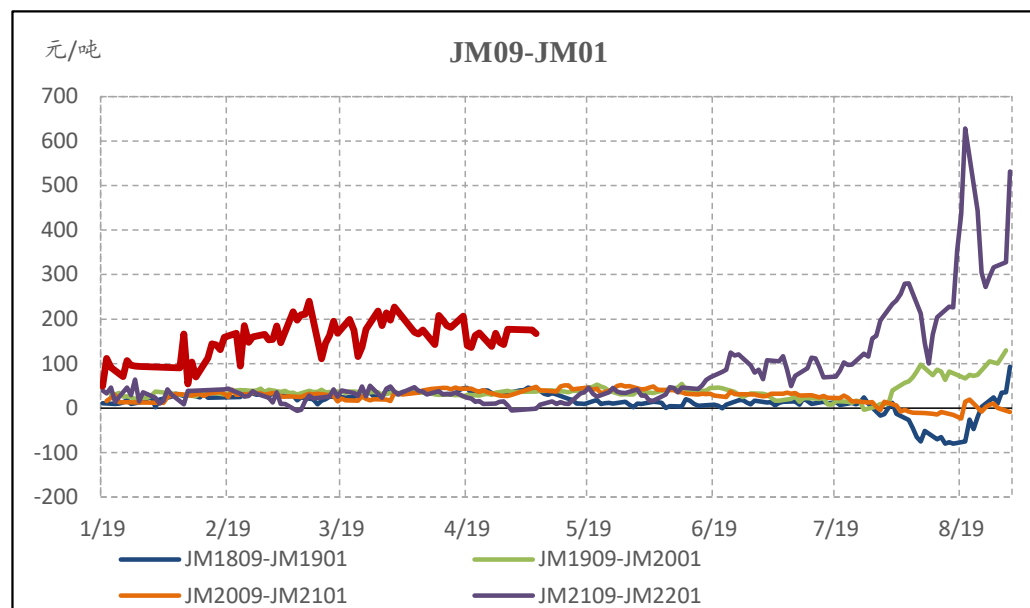
图. 焦煤09合约基差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.4 焦煤月差：近月转弱，月差收窄

图. JM09-JM01跨期价差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

焦炭09合约价格



数据来源: Wind、信达期货研究所

焦煤09合约价格



联系人：

研究所黑色团队

联系电话：0571-28132639

研究所公众号：



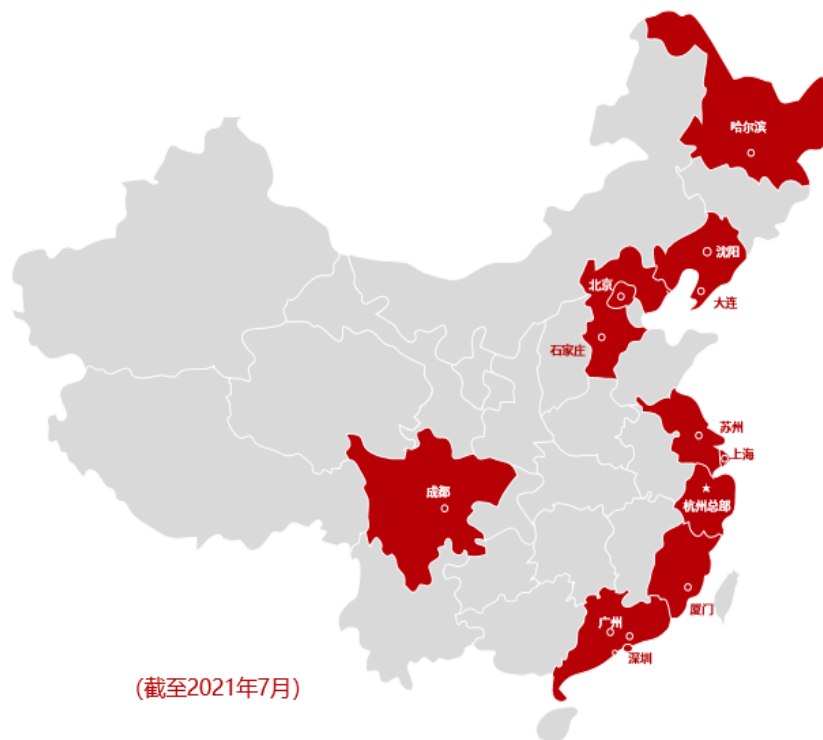
重要声明

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