

煤焦早报：山西加快升级 4.3 米焦炉，煤焦偏多对待

煤焦早报
2023年6月26日
报告联系人
研究所黑色团队
联系方式：0571-28132535
信达期货有限公司
CINDA FUTURES CO., LTD
杭州市萧山区钱江世纪城
天人大厦19、20楼
全国统一服务电话：
4006-728-728
信达期货网址：
www.cindaqh.com
行业信息

1. 19 日，国家主席会见美国国务卿布林肯时表示，世界需要总体稳定的中美关系。
2. 当地时间 6 月 21 日，美联储主席鲍威尔表示，由于美国通货膨胀“远高于”应有水平，未来可能进一步加息。
3. 从山西省工信部获悉，山西今年将全面关停退出炭化室高度 4.3 米的焦炉。

焦炭

1. **现货企稳，期货震荡偏强。**6 月 21 日，天津港准一级焦报 1940 元/吨（-0），港口现货近期有所回升，另外内蒙古部分焦企提涨，现货有企稳迹象。活跃合约报 2141 元/吨（-2）。基差-47.3 元/吨（-2），9-1 月差 54/吨（-3.5）。
2. **供需双增，供需差缺口维持。**本周 230 家独立焦企生产率报 75.9%（+0.36），焦企产能利用率继续回升。247 家钢厂产能利用率报 91.6%（+1.3），铁水日均产量 245.85 万吨（+3.29）。铁水产量再次回升，但钢材需求淡季后续上升空间有限。供需双增，供需缺口边际改善虽不明显，但绝对值仍处高位，对价格形成支撑。
3. **上下游均去库，中游投机需求回升。**本周，230 家焦企库存 73 万吨（-2.02），247 家钢厂库存 600.84 万吨（-0.39），港口库存 214.6 万吨（+8.9）。期货升水，基差贸易活跃，港口库存上升。

焦煤

1. **现货回升，期货震荡偏强。**6 月 21 日，沙河驿蒙古主焦煤报 1695 元/吨（+105），京唐港山西产主焦煤报 1810（+40），现货回升。活跃合约报 1352.5 元/吨（-5）。基差+342.5 元/吨（+5），9-1 月差 25.5 元/吨（+0.5）。
2. **供给收缩，需求触底，供需边际改善。**110 家洗煤厂开工率报 74.24%（+2.51）。随着现货价格企稳，蒙煤通关回升，洗煤厂开工大幅回升，供给弹性较大，中期仍偏宽松。需求方面，本周 230 家独立焦企生产率报 75.9%（+0.36）。短期供需紧平衡，但中期仍偏宽松。
3. **产地去库，下游补库。**矿山库存报 313.01 万吨（-16.78），洗煤厂精煤库存 157.57 万吨（-15.56）。247 家钢厂库存 725.92 万吨（-1.8），230 家焦企库存 678.99 万吨（+19.52）。港口库存 219.76 万吨（-3.78）。

策略建议

宏观方面，鲍威尔在 21 日表示，年内仍会有两次加息，市场对加息的担忧再次上升。国内方面，对经济复苏不及预期的交易已经结束，七月底政治局会议之前，政策预期暂时无法证伪。近期美国商界比尔盖茨，政界布林肯先后访华，中美关系可能迎来阶段性缓和，利于提升整体风险偏好。

产业方面，短期洗煤厂产量本周开始回升，蒙煤通关再次回到高位。主要系煤价企稳影响，验证了我们之前的判断。中长期来看，进口弹性较大，供给依旧偏宽松。焦企产能利用率连续两周回升，但山西加快升级 4.3 米焦炉，焦企供给上升空间有限。铁水产量再次回升，但目前处于钢材市场的淡季，铁水后续上升空间有限。焦炭方面，供需缺口边际改善虽有限，但供需缺口绝对值依旧较高，对现货形成支撑。

行情的转折往往需要宏观预期的兑现，当下更多的是因为政策预期无法证伪导致市场情绪回暖，真正的转折还需等待实质性的政策利好出台。不过央行的意外降息多少强化了当下的政策预期。产业上，目前产业上供需的改善大多来自产业对现货价格的大幅下跌的内生反应，一旦价格大幅反弹，供需将再次承压，即当下供需的改善只是短暂的并不具备持续性。

节前煤焦连续三日回撤，上涨行情遇阻，需注意回调风险。不过政策预期的逻辑并未发生根本性改变，短暂的回调反而给了很好的回调买入时机，建议继续持有 J9-1 正套，风险偏好较高的投资者可逢低多 JM09。

风险因素：煤矿安全事故（上行风险）、刺激政策出台（上行风险）

1.1 焦炭价格

图. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）



图. 焦炭基差

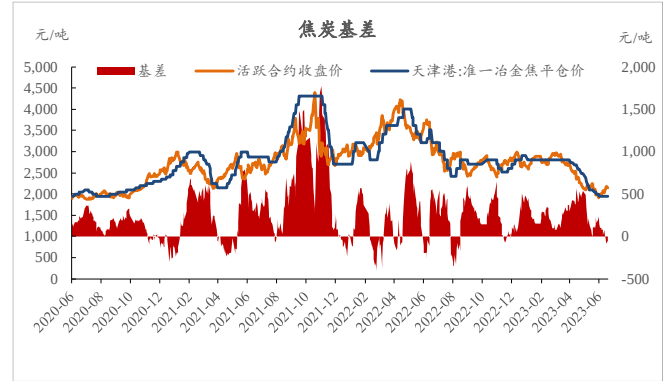


图. 焦炭 09 合约基差季节性图

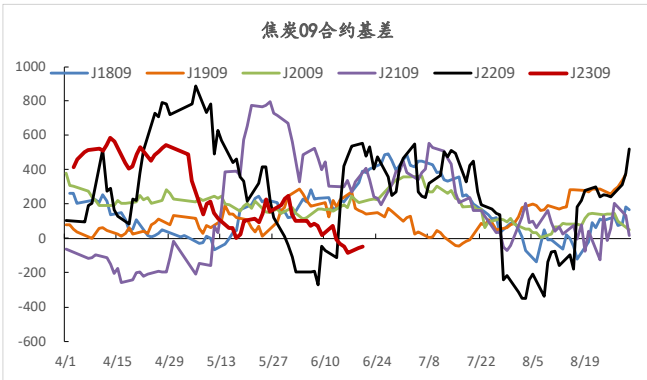


图. J2309-J2401 月差

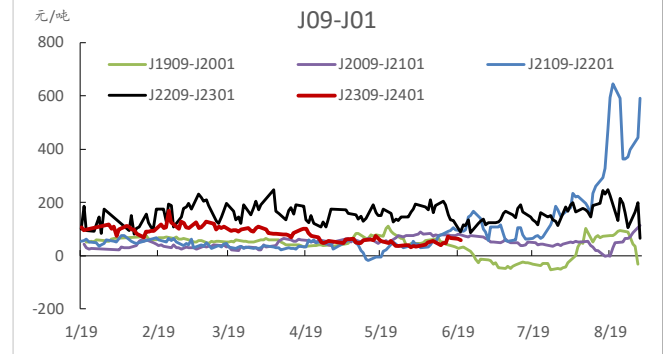


图. 独立焦化厂（230家）焦炉产能利用率

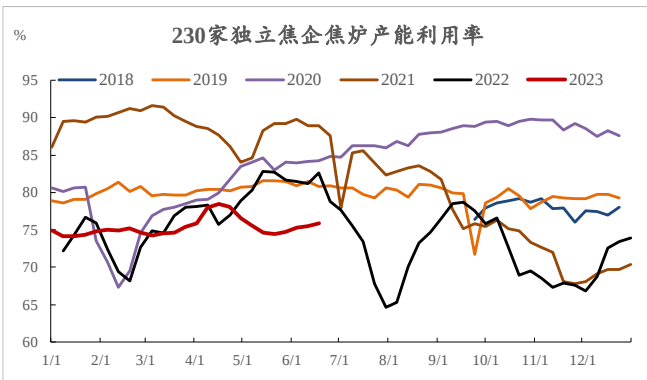


图. 炼焦净利润（现货）

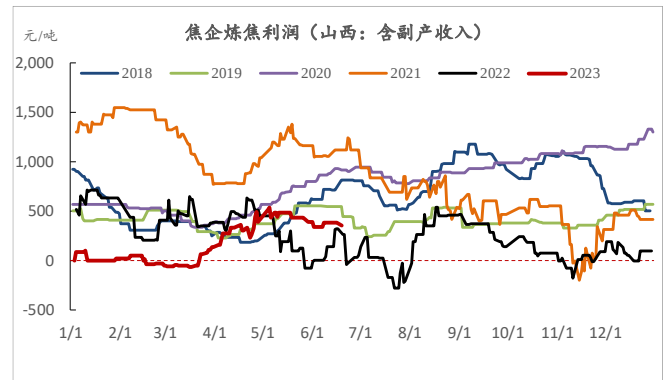
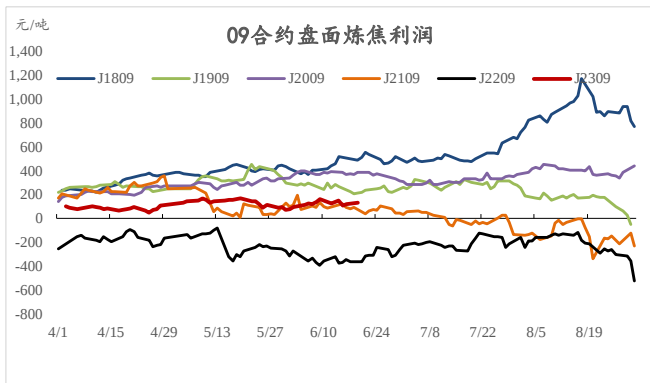


图. 09 合约炼焦净利润（盘面）



数据来源：wind、信达期货研究所

1.3 焦炭需求

图. 247 家高炉产能利用率季节性图

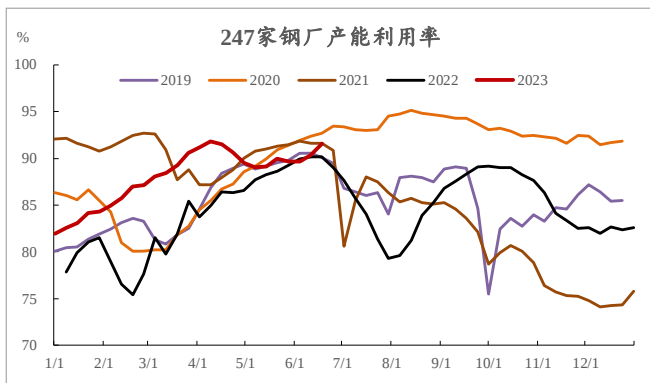
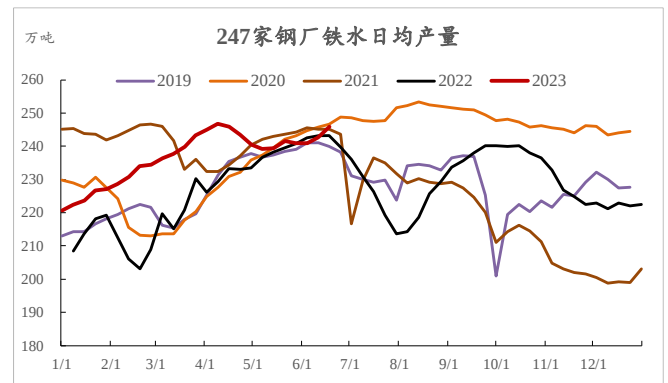


图. 247 家铁水日均产量季节性图



数据来源：wind、信达期货研究所

1.4 焦炭库存

图. 国内独立焦化厂 (230 家) 焦炭库季节性图

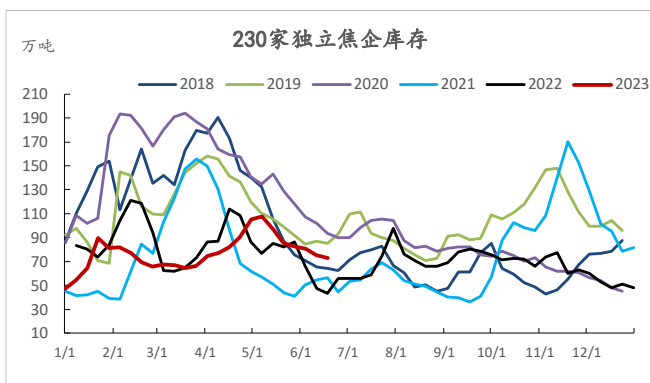


图. 北方港口焦炭库存季节性图

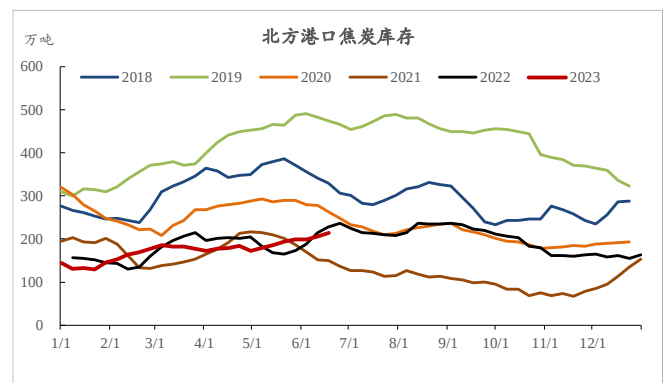
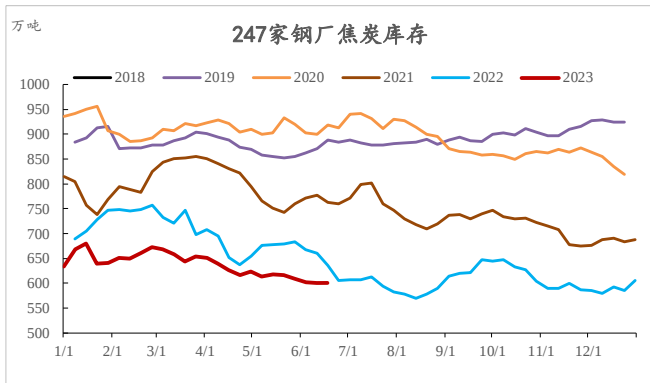


图. 247 家钢厂焦炭库存季节性图



2.1 焦煤价格

图. 山西产主焦煤价格



图. 蒙古产主焦煤价格

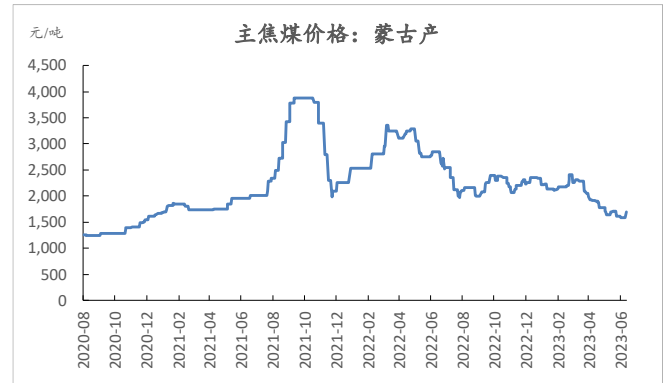


图. 焦煤基差

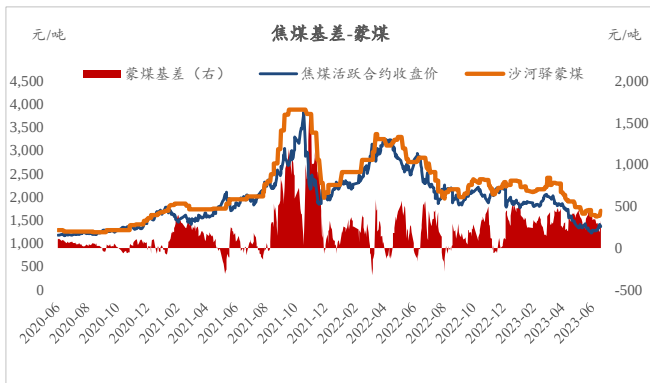


图. 焦煤 09 合约基差季节性图

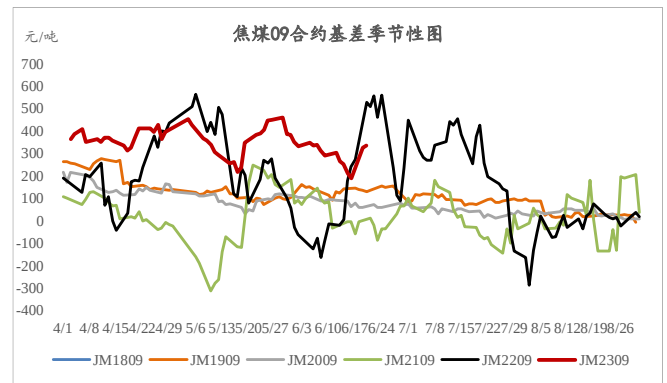
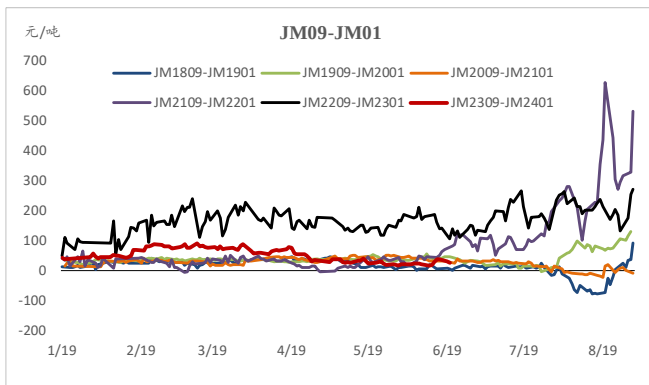


图. JM2309-JM2401 月差



数据来源: wind、信达期货研究所

2.2 焦煤供给

图. 110 家洗煤厂焦精煤日均产量季节性图

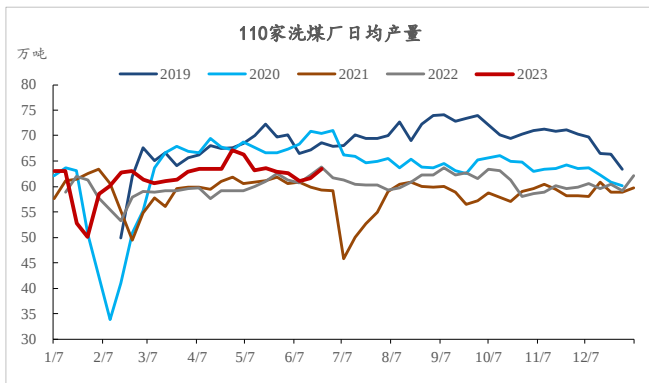
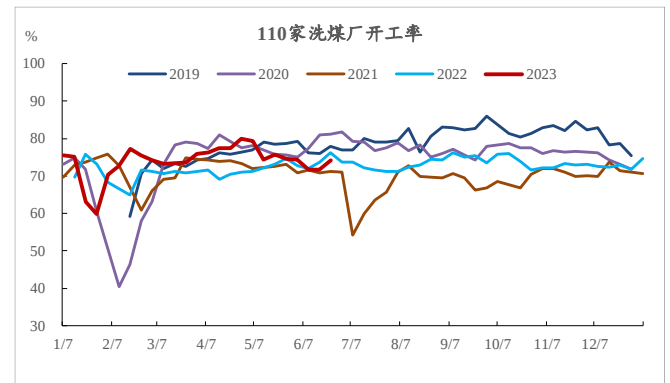


图. 110 家洗煤厂开工率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 110 家洗煤厂精煤库存季节性图

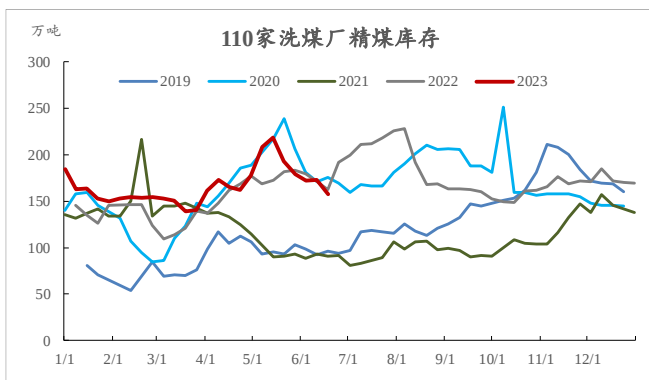


图. 港口炼焦煤库存季节性图

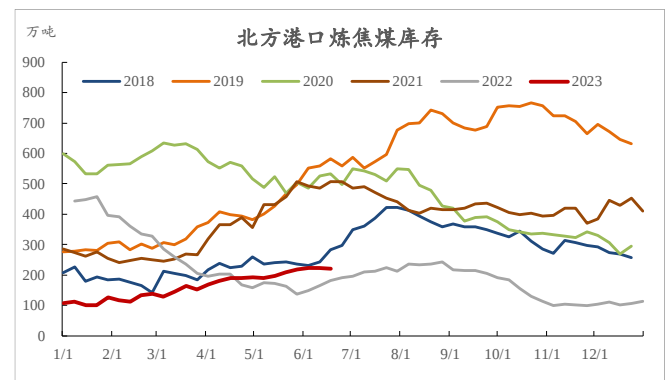


图. 独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存季节性图

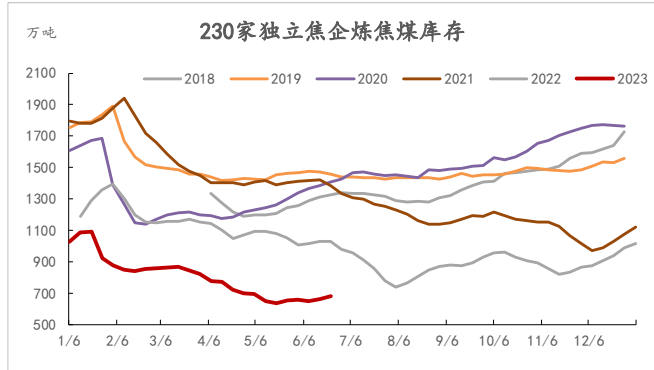
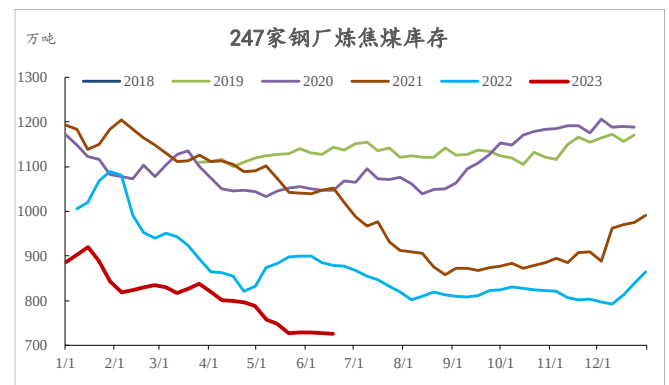


图. 样本钢厂（247 家）炼焦煤库存季节性图



数据来源: wind、信达期货研究所

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。

