

煤焦早报：海外流动性收紧，国内政策预期，煤焦逢低多为主

煤焦早报 2023年6月29日 报告联系人 研究所黑色团队 联系方式：0571-28132535	行业信息	1. 19 日，国家主席会见美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。 4. 美联储主席鲍威尔表示，预计今年将再次加息两次，预计到 2025 年，美国核心通胀率将达到 2%，量化紧缩的基本步伐为每年 1 万亿美元。
信达期货有限公司 CINDA FUTURES CO., LTD	焦炭	1. 现货企稳，期货震荡偏强。6 月 28 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 2085 元/吨（-11.5）。基差+8.7 元/吨（+11.5），9-1 月差 42.5/吨（-0.5）。 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。
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	焦煤	1. 现货回升，期货震荡偏强。6 月 28 日，沙河驿蒙古主焦煤报 1700 元/吨（+5），京唐港山西产主焦煤报 1900（+90），现货回升。活跃合约报 1325.5 元/吨（-7.5）。基差+374.5 元/吨（+7.5），9-1 月差 24.5 元/吨（+4）。 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，鲍威尔放鹰，或继续收紧货币政策，市场对加息的担忧再次上升。国内方面，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，随着焦煤现货价格企稳回升，洗煤厂产量反弹，蒙煤通关再次回到高位。说明当下的供给面对价格回升还是有较大的弹性，验证了我们之前的判断。故中长期来看，供给依旧偏宽松，现货价格向上空间有限，不过短期焦煤现货价格的企稳依旧是一个利多的信号。焦企产能利用率继续回升，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。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。 节后商品走势整体偏弱，煤焦振幅较大，基本抹去前期近半涨幅，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，近期市场偶有房地产调控传闻，虽然并未得到证实，但反映市场对政策的预期依旧存在，短暂的回调反而给了很好的回调买入时机。当下宏观依旧是主要矛盾，故反映基本面的月差难以有持续表现，更多的是跟随波动较大合约的变化而变化。随着行情走势逐步趋于稳定，可以开始尝试轻仓单边做多 JM09、J09。 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

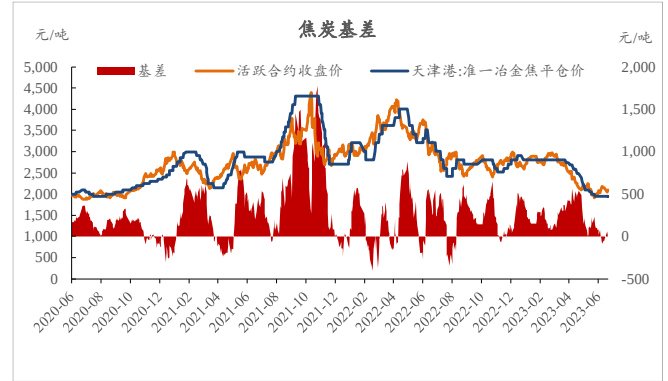


图. 焦炭 09 合约基差季节性图

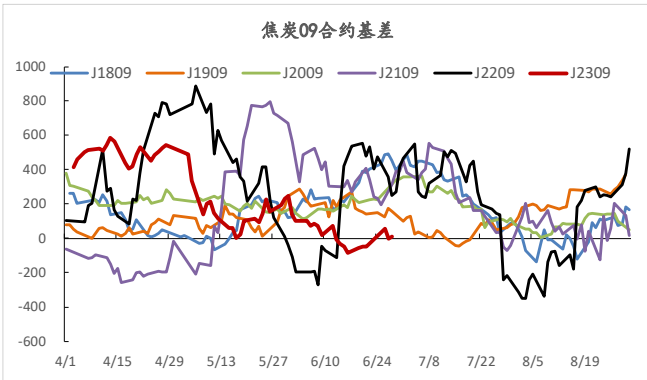


图. J2309-J2401 月差

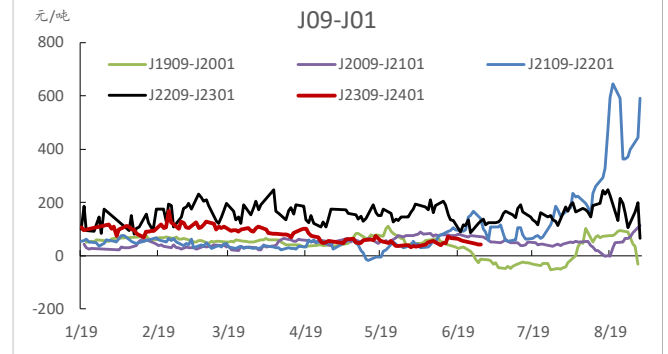


图. 独立焦化厂（230家）焦炉产能利用率

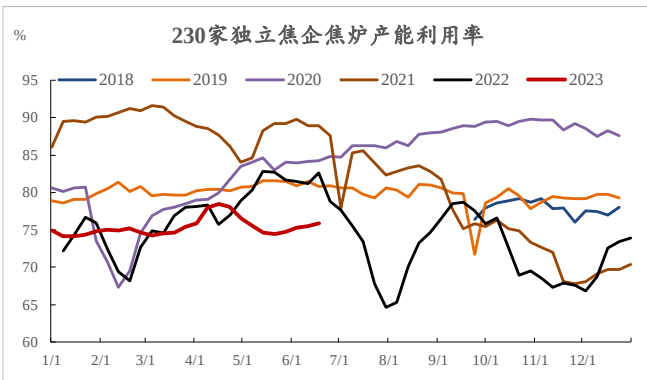


图. 炼焦净利润（现货）

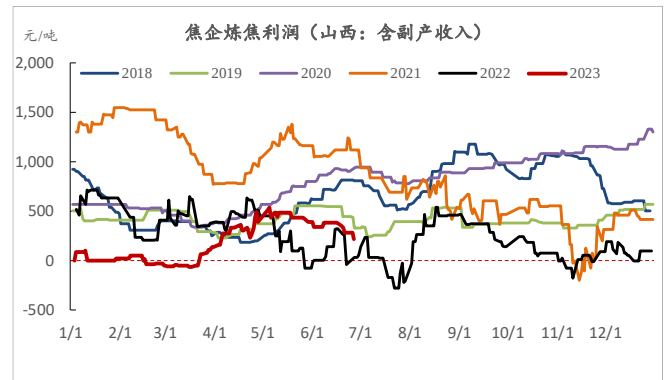
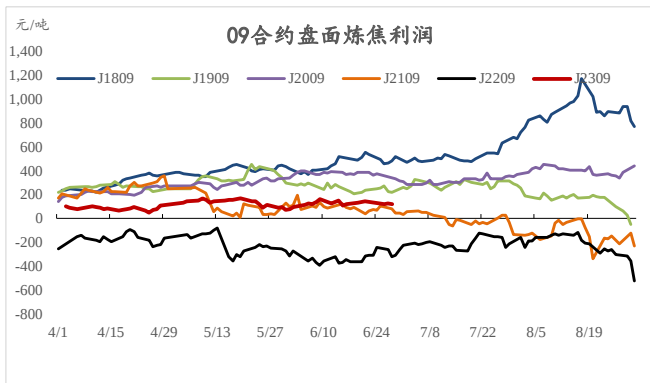


图. 09 合约炼焦净利润（盘面）



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

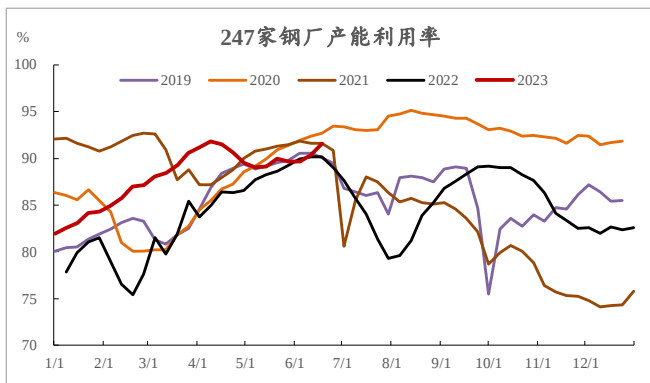
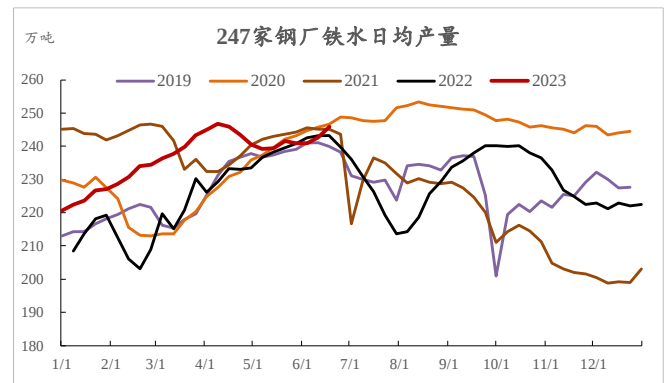


图. 247 家铁水日均产量季节性图



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

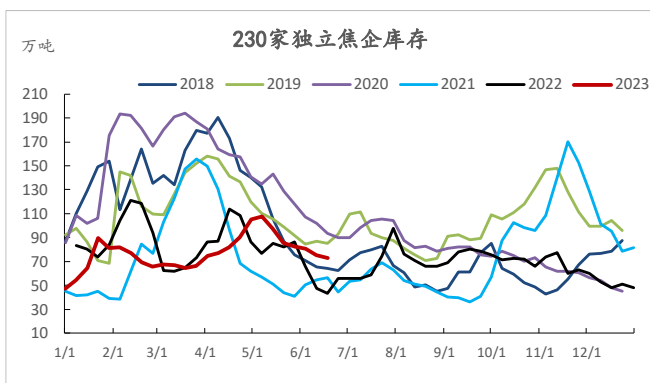


图. 北方港口焦炭库存季节性图

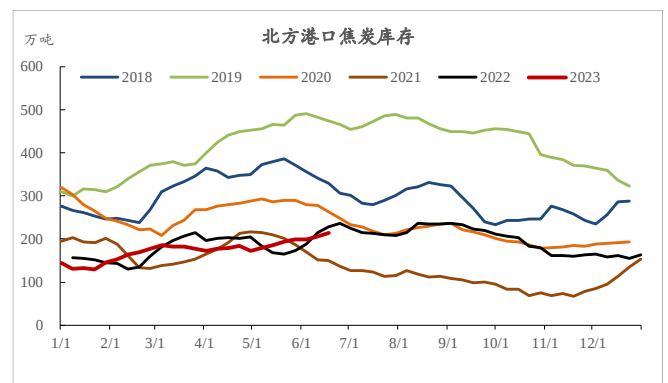
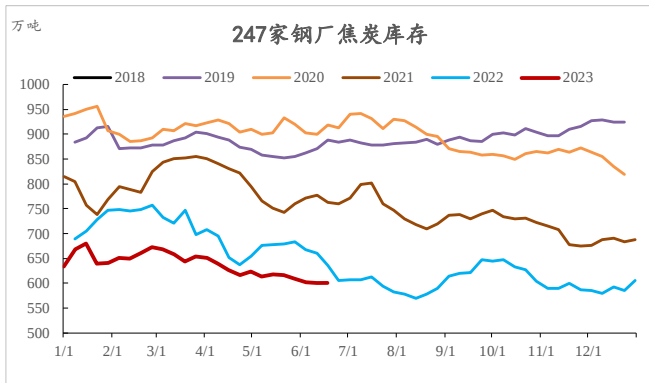


图. 247 家钢厂焦炭库存季节性图



2.1 焦煤价格

图. 山西产主焦煤价格



图. 蒙古产主焦煤价格

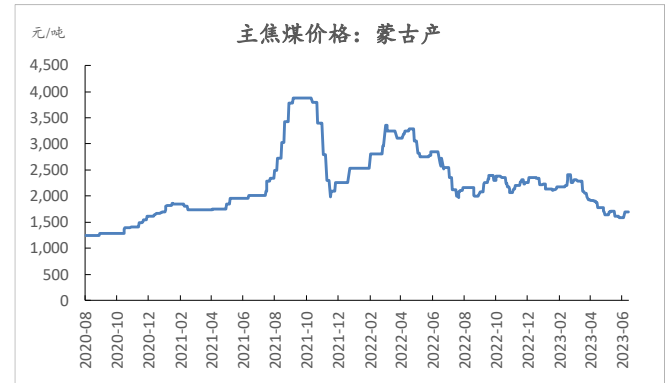


图. 焦煤基差

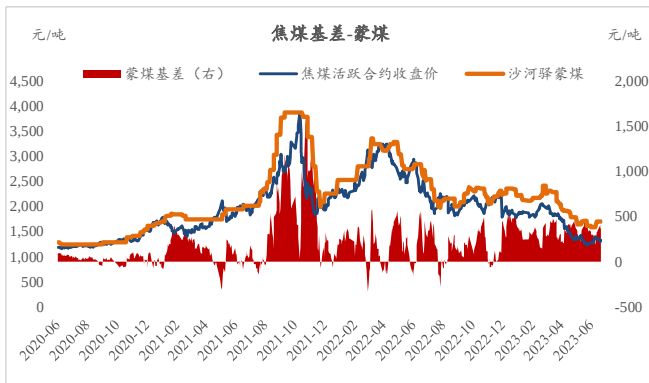


图. 焦煤 09 合约基差季节性图

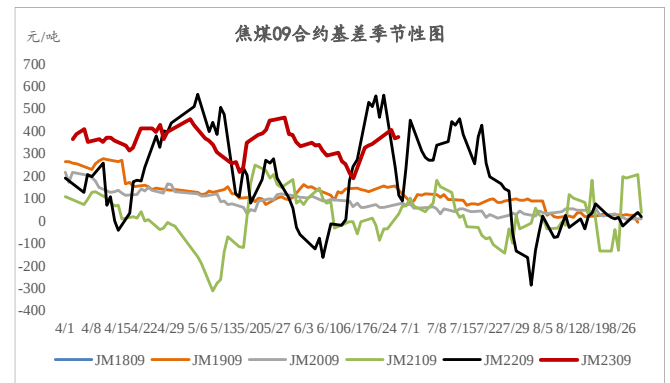
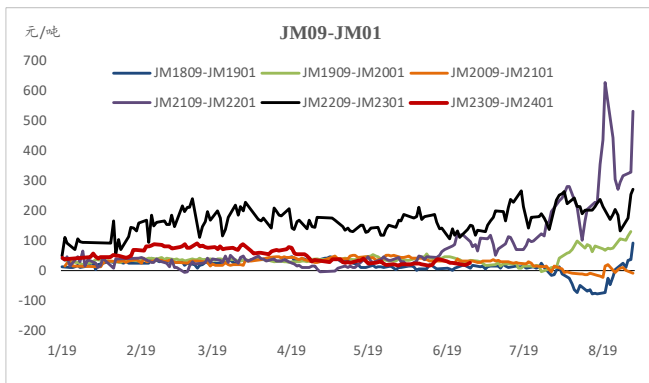


图. JM2309-JM2401 月差



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

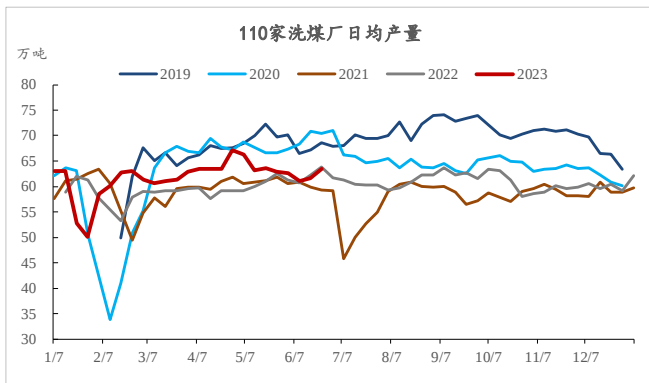
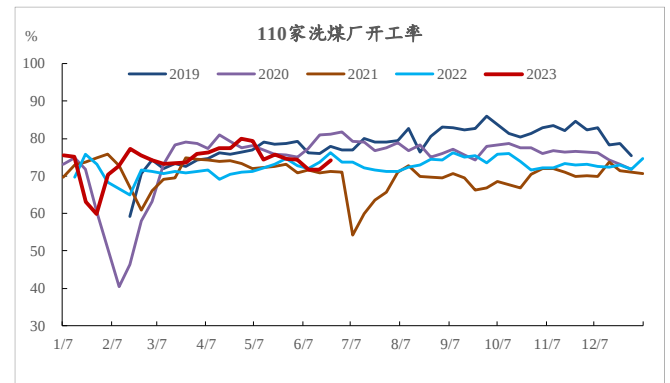


图. 110 家洗煤厂开工率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 110 家洗煤厂精煤库存季节性图

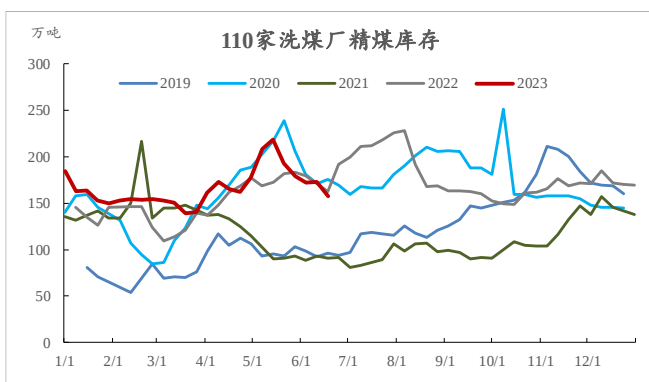


图. 港口炼焦煤库存季节性图

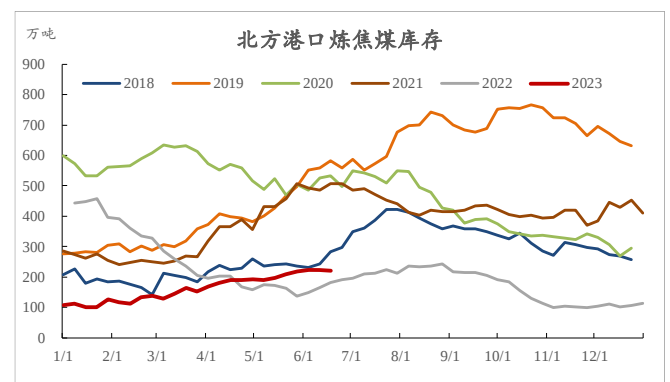


图. 独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存季节性图

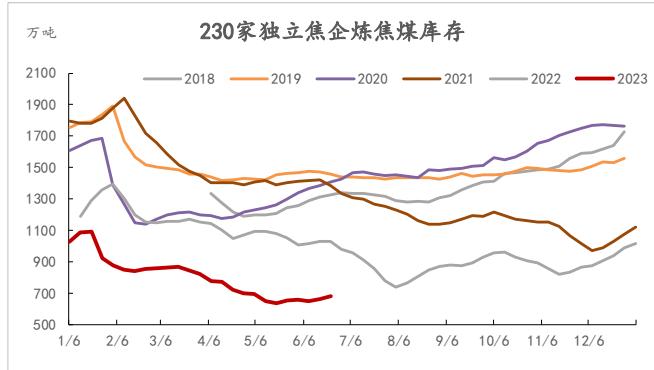
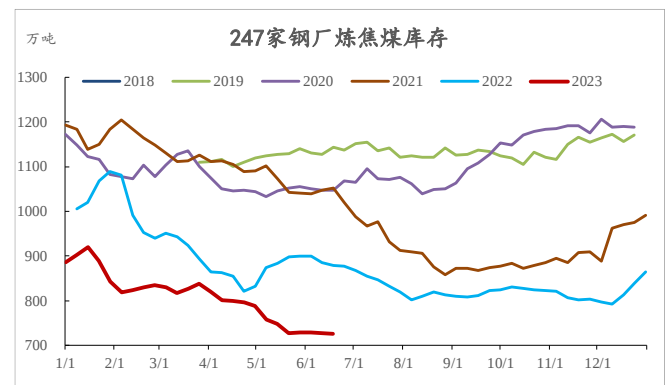


图. 样本钢厂（247 家）炼焦煤库存季节性图



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。

