

期货研究报告

商品研究

煤焦早报

走势评级：焦炭——震荡偏强

焦煤——震荡偏强

刘开友—黑色研究员

从业资格证号：F03087895

投资咨询证号：Z0019509

联系电话：0571-28132535

邮箱：liukaiyou@cindasc.com

张亦宁—黑色研究员

从业资格证号：F3084599

联系电话：0571-28132578

邮箱：zhangyining1@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

焦煤海外价格上行，成材产量下滑，煤焦震荡偏强

报告日期：

2023年9月15日

报告内容摘要：

◆相关资讯：

1. 央行14日晚间宣布于9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点，约释放中长期流动性5000亿元。

◆焦煤：

现货上行，期货偏强。沙河驿蒙古主焦煤报1960元/吨(+0)，京唐港山西产主焦煤报2250(+50)，晋煤现货上涨。活跃合约报1807.5元/吨(+52.5)。基差+152.5元/吨(-52.5)，1-5月差149元/吨(+12)。

供需小幅变化，向上驱动渐弱。110家洗煤厂开工率报76.37%(-0.19)，供给小幅回落。需求方面，本周230家独立焦企生产率报77.78%(-0.07)，小幅回落。

产地去库，下游补库。矿山库存报225.06万吨(+1.16)，洗煤厂精煤库存107.11万吨(-15.78)。247家钢厂库存733.63万吨(-18.91)，230家焦企库存744.33万吨(+0.77)。港口库存196.31万吨(+17.31)。

◆焦炭：

现货暂稳，期货偏强。天津港准一级焦报2140元/吨(-0)。活跃合约报2449元/吨(+32.5)。基差-137.91元/吨(-32.5)，1-5月差111.5元/吨(+3)。

供给上升，需求高位有韧性。230家独立焦企生产率报76.37%(-0.19)，焦企产能利用率小幅回落。247家钢厂产能利用率报92.76%(+0.49)，铁水日均产量248.24万吨(+1.32)，铁水产量高位继续增长，需求韧性较强。

下游继续补库，上游持平，中游去库。230家焦企库存53.35万吨(-2.94)，247家钢厂库存595.86万吨(+10.37)，港口库存175.7万吨(-7.9)。库存持续向下游转移。

◆策略建议：

宏观方面，美国PPI同比超预期，环比创近一年最大增幅期，8月零售销售环比增0.6%，大超预期。美元指数再次走强，布油盘中创行高，国外能源价格上升提振煤焦情绪。国内方面，多地放开限购，居民购房意愿回升。今日有8月经济数据公布，若环比好转，市场乐观情绪有可能延续。产业方面，成材产量有所下降，原料需求支撑减弱。焦炭下游补库暂缓，焦炭向上驱动略有减弱。焦煤煤矿近期事故多发，引发市场对安监趋紧的担忧。海外焦煤煤矿事故引发焦煤海外价格上涨，对国内价格有一定溢出效应。中长期来看，焦煤国产矿供给空间仍在，焦炉淘汰对其需求也有拖累。故对焦煤依旧维持短期偏紧，但中长期趋宽松的观点。

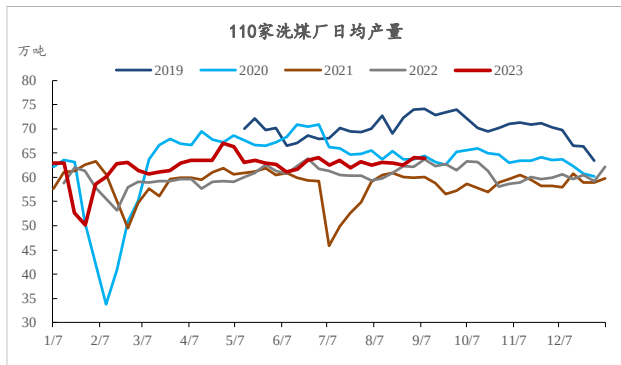
央行降准，今日有8月经济数据公布，宏观乐观情绪发酵，短期近月仍有一定支撑。JM1-5正套继续持有。焦炭下游补库趋缓，成材产量下滑，向上驱动减弱。焦煤海外价格受煤矿事故提振，近月情绪依旧较高。虽然产业端供需驱动有所减弱，但宏观上依旧较为乐观。建议JM1-5正套继续持有，J01多单继续持有。需注意铁水持续下滑，焦煤情绪回落后向下修复带来的风险，可在焦煤转弱之后再转为多01炼焦利润头寸。

风险提示：债务暴雷影响扩大（下行风险）、粗钢限产超预期（下行风险）

一、焦煤

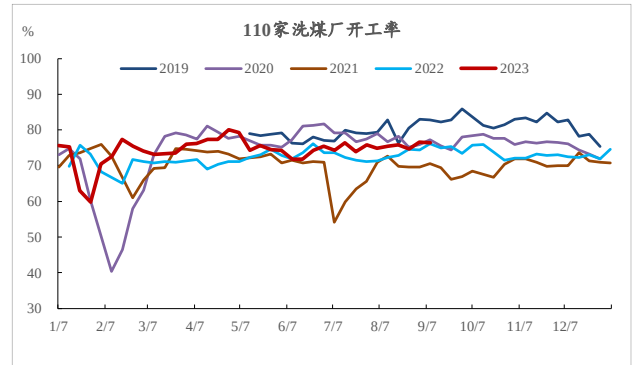
1、供需

图 1.110 家洗煤厂焦精煤日均产量季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

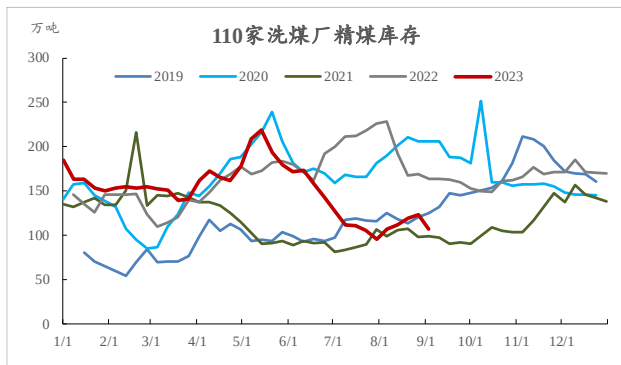
图 2.110 家洗煤厂开工率季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

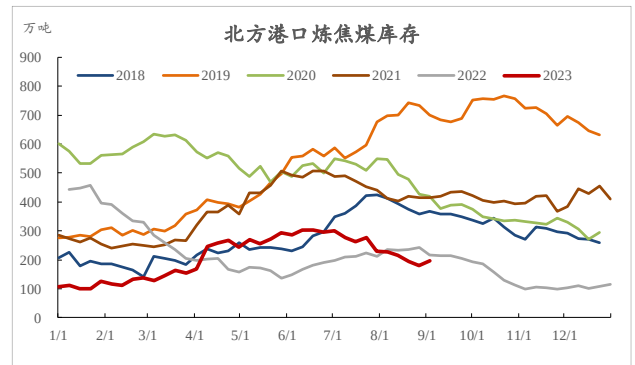
2、库存

图 3.110 家洗煤厂精煤库存季节性图



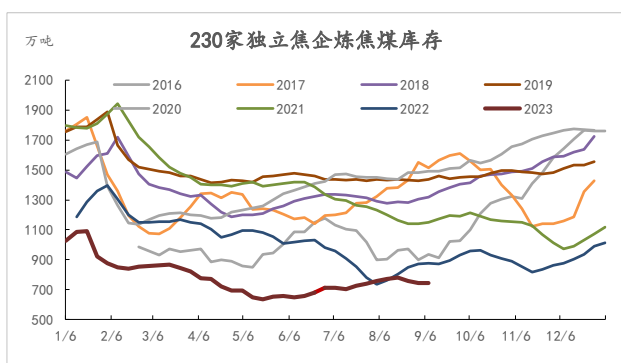
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4.港口炼焦煤库存季节性图



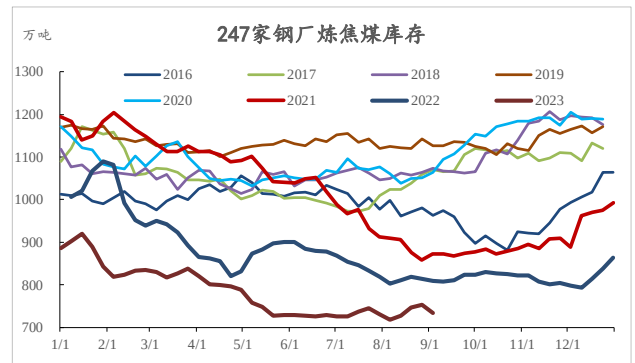
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 5.独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

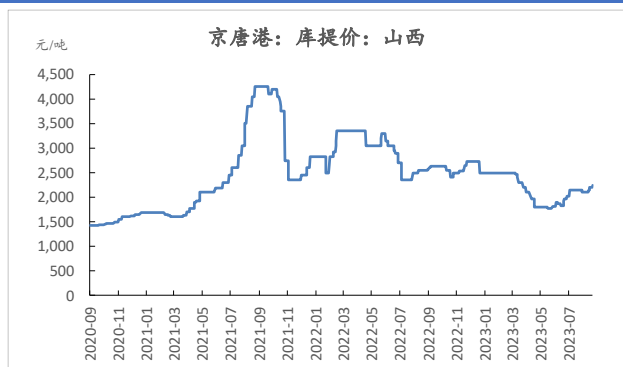
图 6.样本钢厂（247 家）炼焦煤库存季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

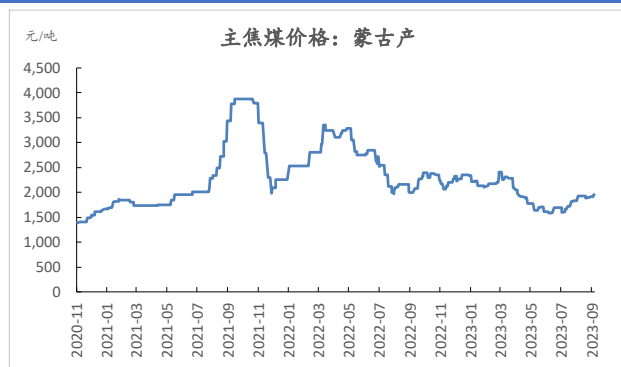
3、现货价格与价差

图 7.山西产主焦煤价格



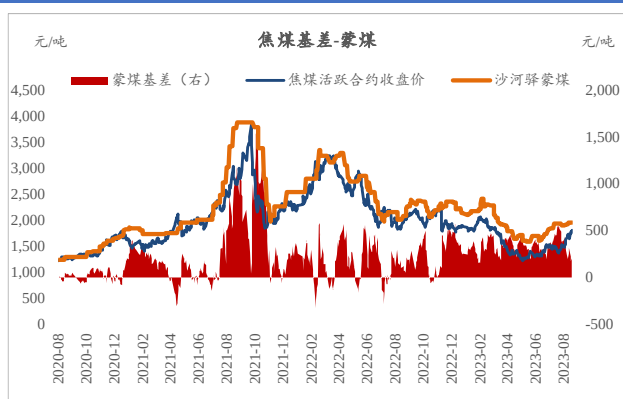
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 8.蒙古产主焦煤价格



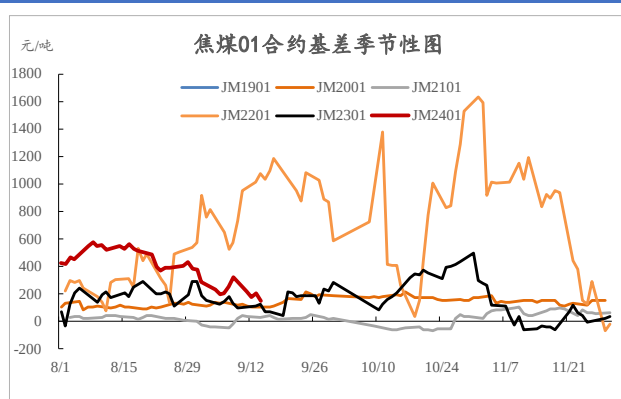
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 9.焦煤基差



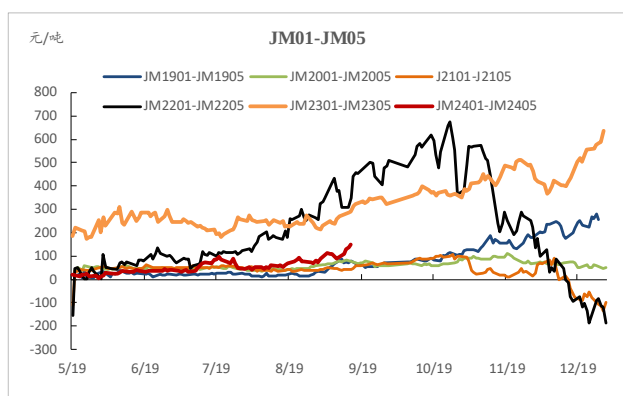
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 10.焦煤 01 合约基差季节性图



资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 11.JM2401-JM2405 月差

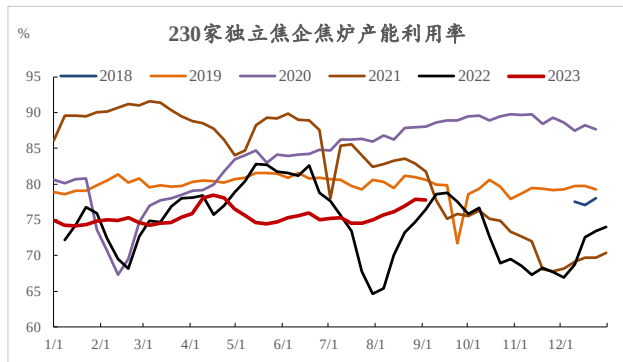


资料来源：Wind，信达期货研究所

二、焦炭

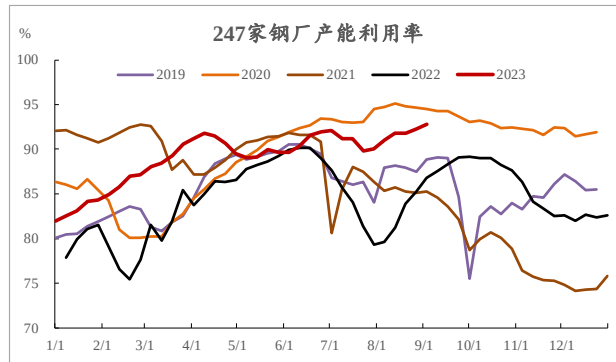
1、供需

图 12.独立焦化厂（230 家）焦炉产能利用率



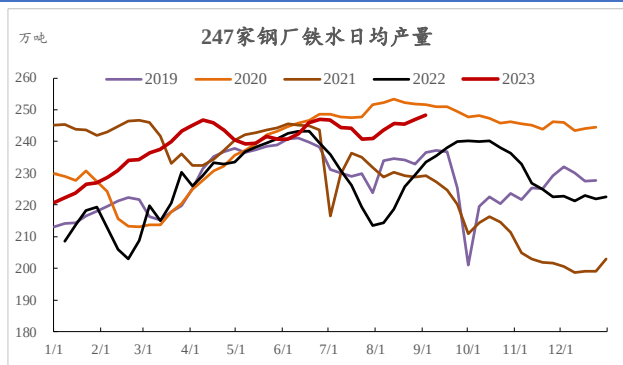
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 13.247 家高炉产能利用率季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

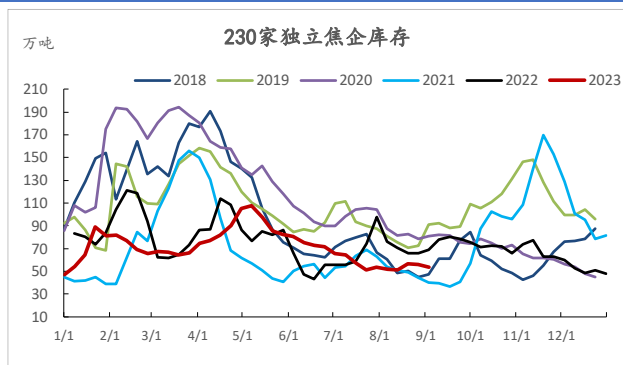
图 14.247 家铁水日均产量季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

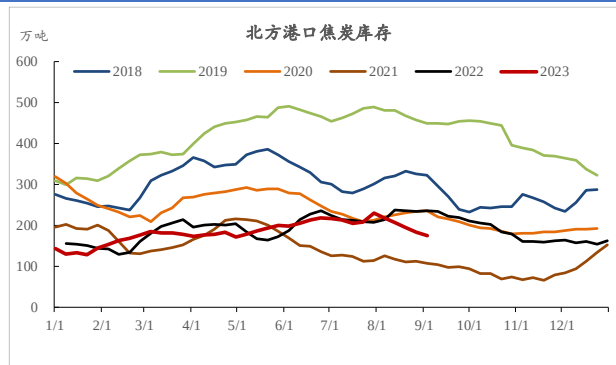
2、库存

图 15.国内独立焦化厂(230 家)焦炭库季节性图



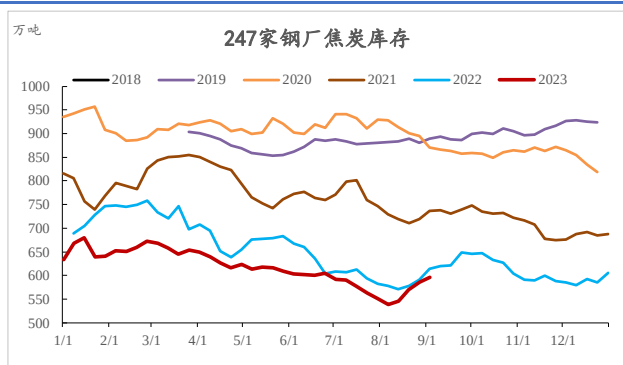
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 16. 北方港口焦炭库存季节性图



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

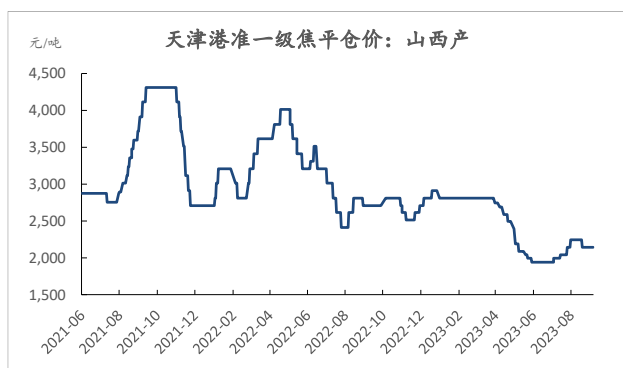
图 17. 247 家钢厂焦炭库存季节性图



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

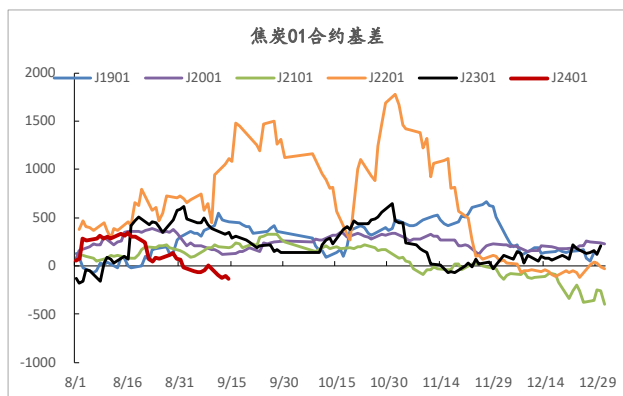
3、现货价格、价差与利润

图 18. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）



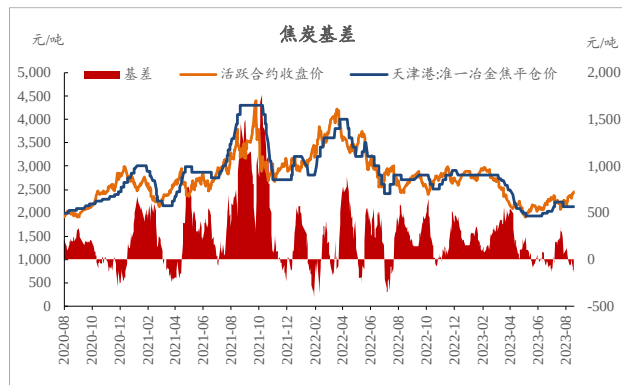
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 20. 焦炭 01 合约基差季节性图



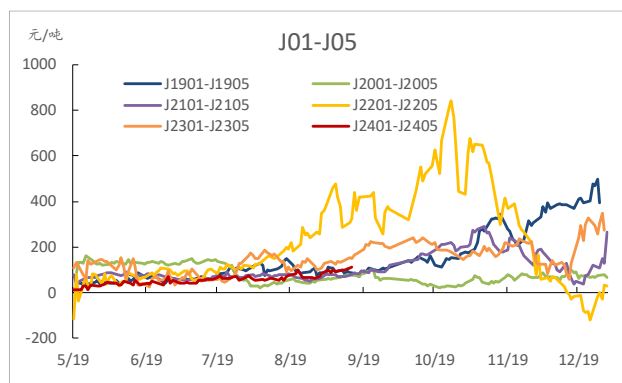
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 19. 焦炭基差



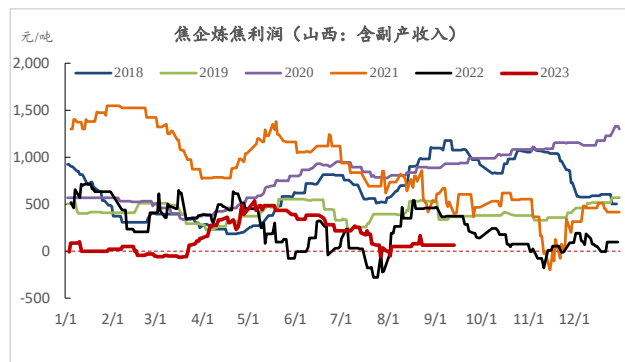
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 21. J2401-J2405 月差



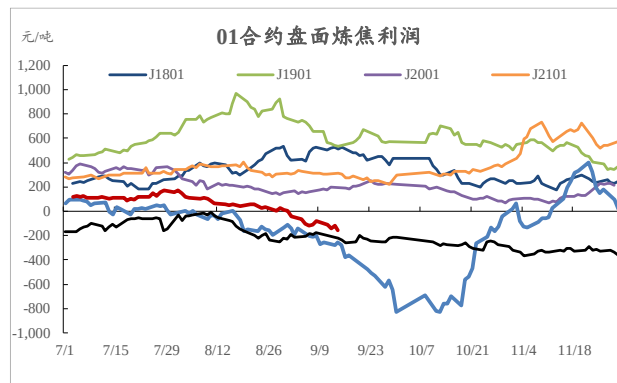
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 22.炼焦净利润（现货）



资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 23.01 合约炼焦净利润（盘面）



资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期（1-3 个月）	中期（3-6 个月）	长期（6-12 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、苏州分公司、四川分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
大连营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App