

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：liukaifan@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

煤焦现货继续上涨，宏观情绪偏暖，煤焦强势运行

报告日期：

2023年9月21日

报告内容摘要：

◆相关资讯：

1. 陕西省应急管理厅召开煤矿安全专题会议，会议要求对60万吨/年以下煤矿逐矿进行执法检查。
2. 美联储维持基准利率在5.25%-5.5%区间不变，符合市场预期。
3. 广州调整限购政策，进一步放松限购区域。

◆焦煤：

现货上行，期货偏强。沙河驿蒙古主焦煤报2080元/吨(+50)，京唐港山西产主焦煤报2250(+0)，现货偏强。活跃合约报1925元/吨(+48.5)。基差+155元/吨(+1.5)，1-5月差170元/吨(-2.5)。

供给短期收紧，需求回落持续性更强。110家洗煤厂开工率报75.74%(-0.63)，供给小幅回落。需求方面，本周230家独立焦企生产率报77.17%(-0.61)，小幅回落。

产地去库，下游补库。矿山库存报216.97万吨(-8.09)，洗煤厂精煤库存89.97万吨(-17.14)。247家钢厂库存721.83万吨(-11.8)，230家焦企库存763.57万吨(+19.24)。港口库存191.55万吨(-4.76)。

◆焦炭：

首轮提涨落地，期货偏强。天津港准一级焦报2240元/吨(+100)。活跃合约报2550元/吨(+45.5)。基差-130.22元/吨(+63.2)，1-5月差120元/吨(-2.5)。

供给回落，需求见顶回调。230家独立焦企生产率报77.17%(-0.61)，焦企产能利用率回落。247家钢厂产能利用率报92.65%(-0.11)，铁水日均产量247.84万吨(-0.4)，铁水产量见顶回落，需求仍有韧性。

下游补库暂缓，上游去库。230家焦企库存46.57万吨(-6.78)，247家钢厂库存591万吨(-4.86)，港口库存181.2万吨(+5.5)，钢厂暂缓补库。

◆策略建议：

宏观层面，广州放松限购区域，作为一线城市中第一个放松限购的城市，意义重大，整体情绪偏乐观。产业方面，焦炭首轮提涨落地，铁水产量见顶回落，节前钢厂仍有补库需求。焦煤方面，陕西对60万吨以下煤矿进行逐矿排查，安全监管进一步升级。甘其毛都口岸蒙方重型卡车拥堵，蒙煤进口通关车数回落。焦煤供给扰动主要集中在短期，持续性有限。长期需关注钢材需求、铁水产量变化，以及4.3米焦炉淘汰的进度。相对而言，焦煤需求的减弱可能会带来偏长期的冲击。因此，节前在下游补库的支撑下，煤焦依旧偏强，但节后不排除成材需求不及预期，钢厂减产带来的原料下跌。

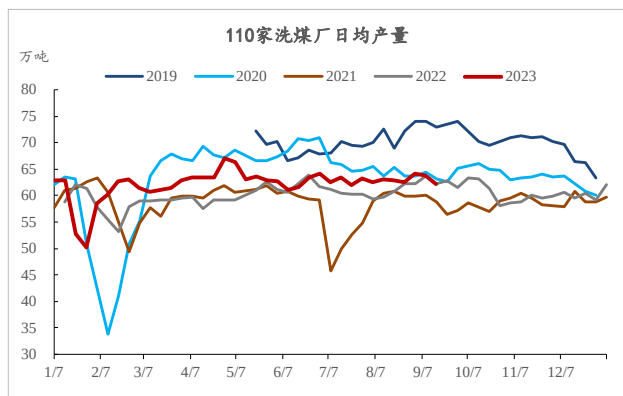
宏观整体情绪偏暖，焦煤短期供给减量，加上下游节前补库，煤焦依旧偏强。但从炼焦及钢厂利润来看，当下的钢价支撑不了焦煤的持续上涨，节后若成材需求不及预期，焦煤将首当其冲。故JM9-1正套、J01多单仍可持有，但需做好止盈离场准备。后续在节后视铁水产量变化决定是否布局焦煤空单及多01炼焦利润头寸。

风险提示：债务暴雷影响扩大（下行风险）、煤矿安全事故（上行风险）

一、焦煤

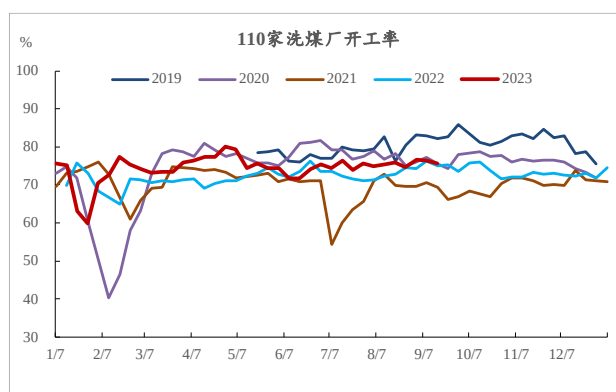
1、供需

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

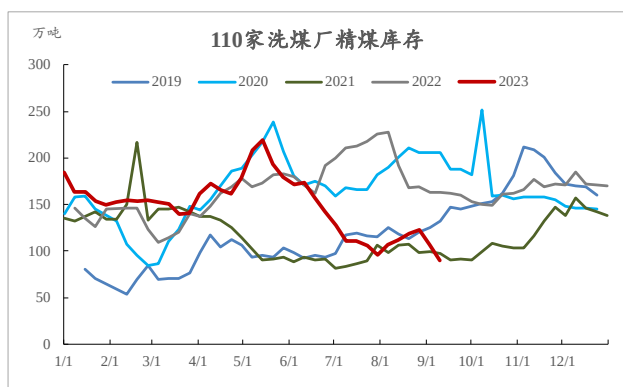
图 2.110 家洗煤厂开工率季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

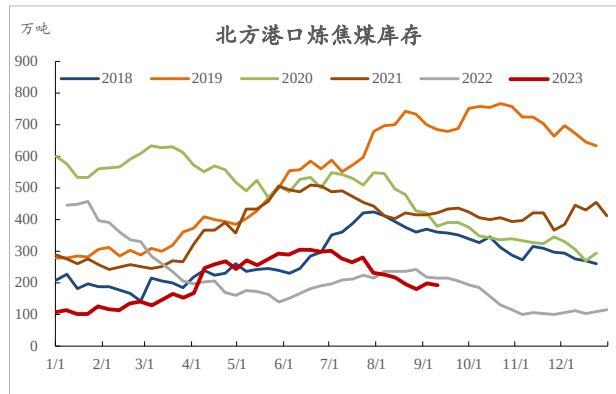
2、库存

图 3.110 家洗煤厂精煤库存季节性图



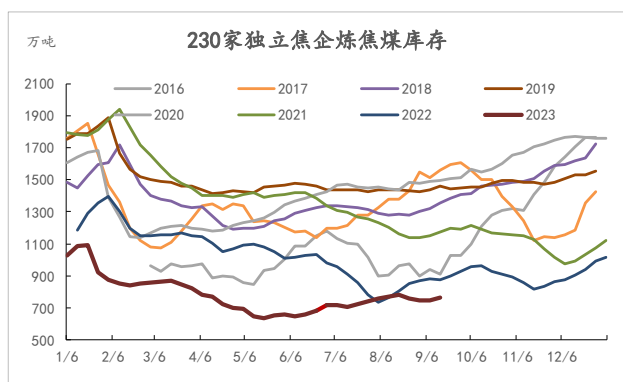
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4.港口炼焦煤库存季节性图



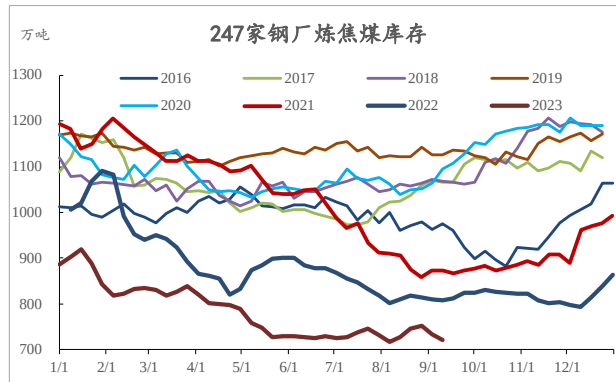
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

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

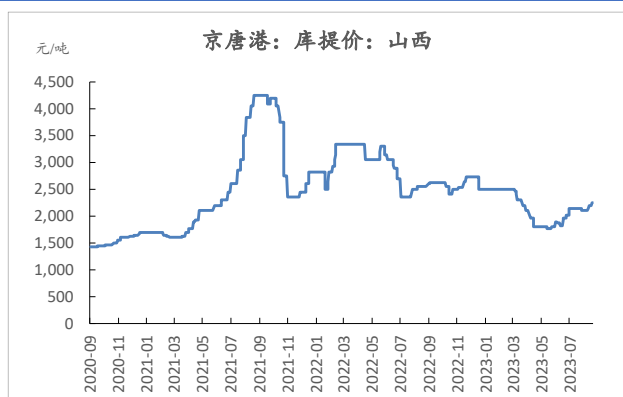
图 6.样本钢厂（247 家）炼焦煤库存季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

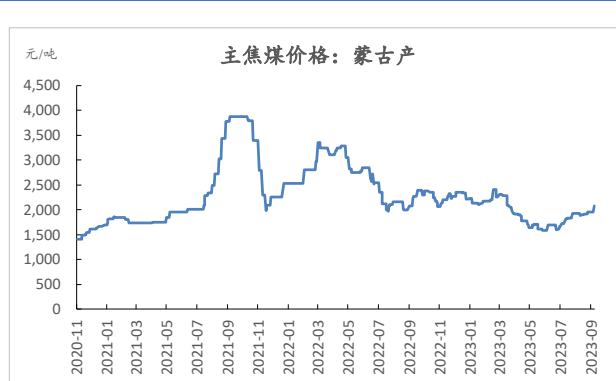
3、现货价格与价差

图 7.山西产主焦煤价格



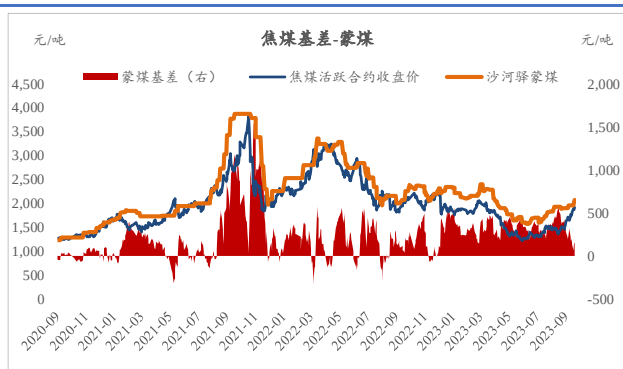
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 8.蒙古产主焦煤价格



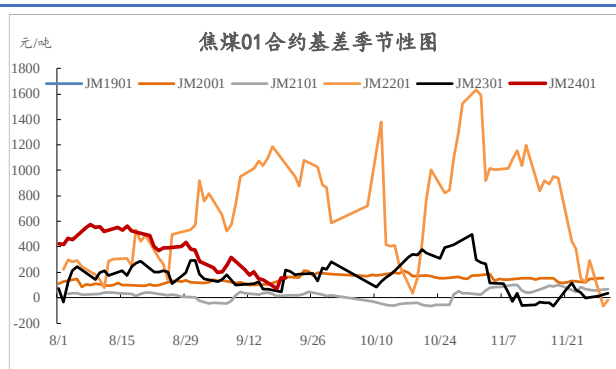
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 9.焦煤基差



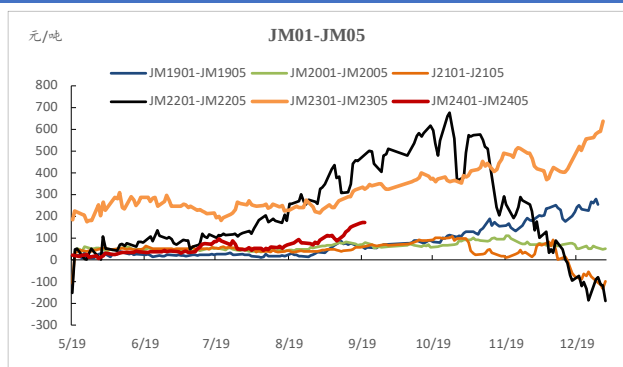
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

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

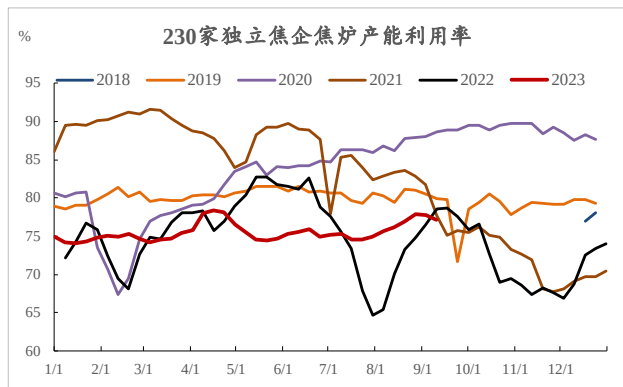


资料来源：Wind，信达期货研究所

二、 焦炭

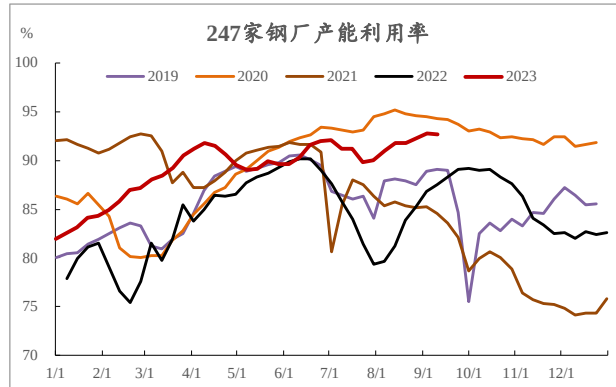
1、供需

图 12.独立焦化厂（230 家）焦炉产能利用率



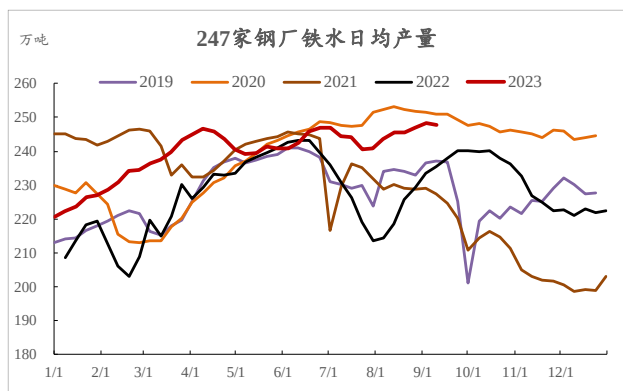
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

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

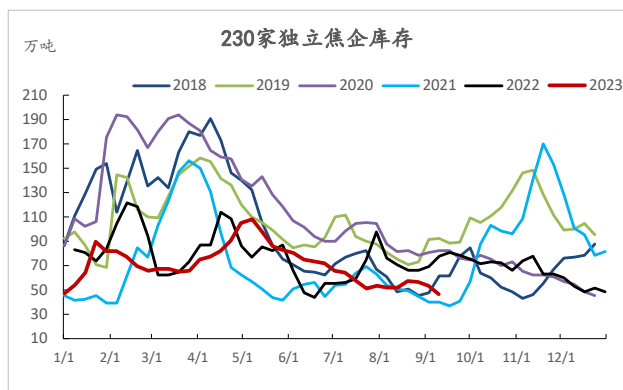
图 14.247 家铁水日均产量季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

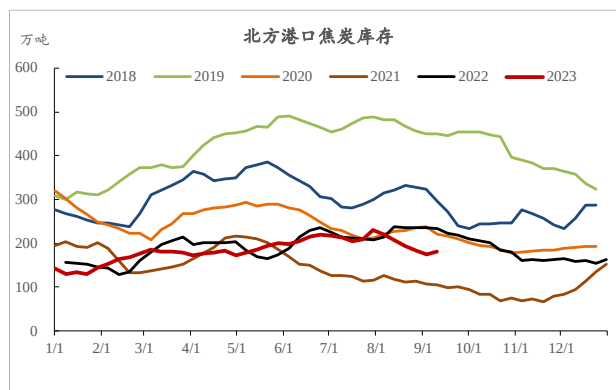
2、库存

图 15.国内独立焦化厂(230 家)焦炭库季节性图



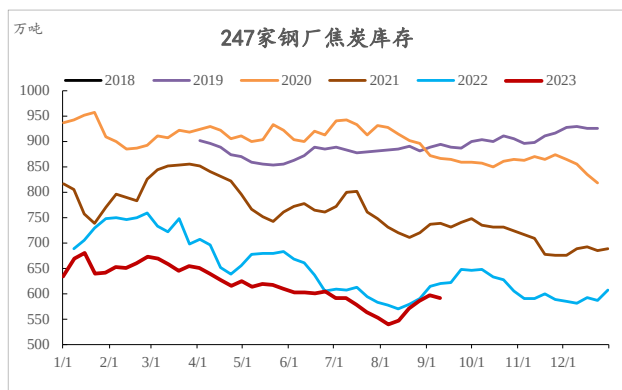
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

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

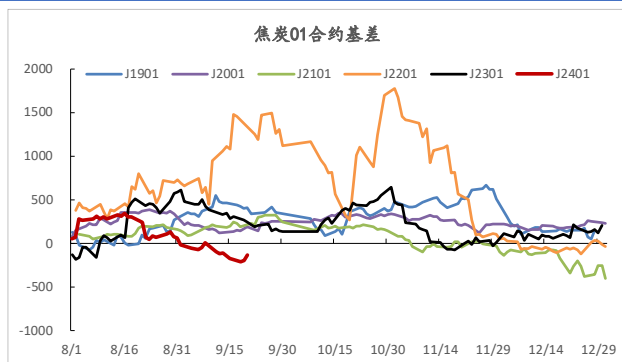
3、现货价格、价差与利润

图 18. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）



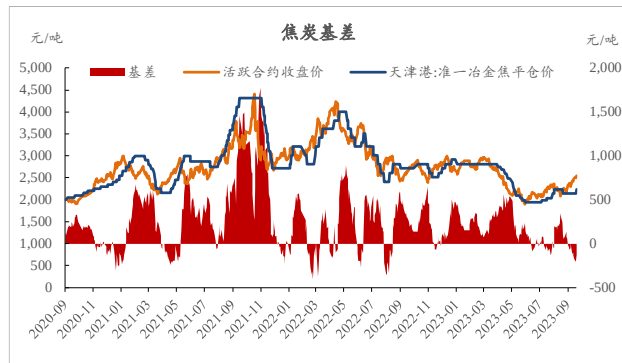
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 20. 焦炭 01 合约基差季节性图



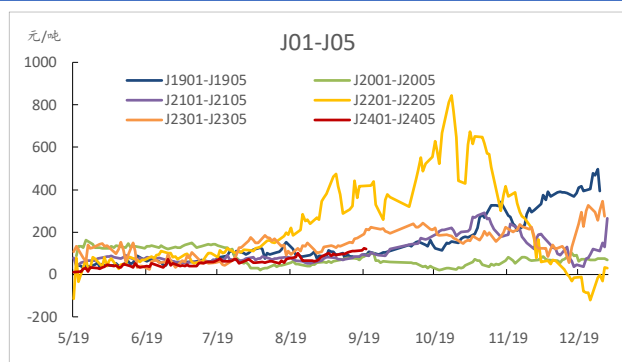
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 19. 焦炭基差

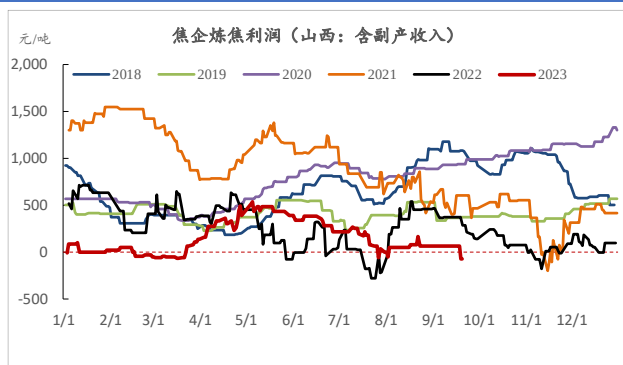


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

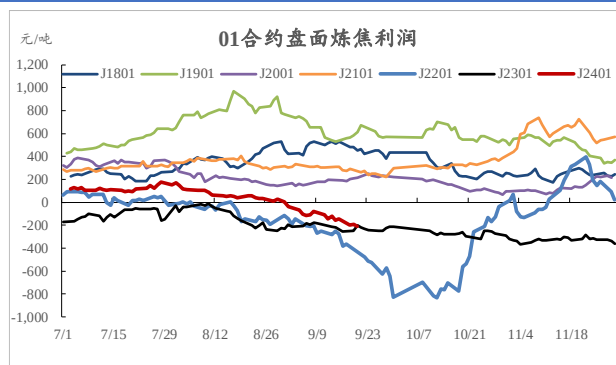
图 21. J2401-J2405 月差



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