

商品研究

煤焦早报

走势评级：焦炭——震荡偏强

焦煤——震荡

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：liukaifyou@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

信达期货股份有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

房地产利好不断，产业仍悲观，多09炼焦利润

报告日期：

2024年5月16日

报告内容摘要：

◆相关资讯：

1. 市场消息称，山西将有条件的逐步放开煤矿夜班生产。吕梁部分煤矿已经街道相关消息。
2. 杭州临安区消息，在区内收购一批商品住房用作公共租赁住房。市场对于后续政府收储存量房产以缓解市场压力予以期待。

◆焦煤：

现货暂稳，期货回调。沙河驿蒙古主焦煤报 1890 元/吨(-0)，京唐港山西产主焦煤报 2240(-0)。活跃合约报 1664 元/吨(-73)。基差 226 元/吨(+0)，9-1 月差-57.5 元/吨(+7)。

供给回升，供需边际转弱。110 家洗煤厂开工率报 67.92%(+3.82)，低位回升，可能系山西取消夜班导致。230 家独立焦企生产率报 71.96%(+4.52)，大幅反弹。

上游去库，下游补库。矿山库存报 245.36 万吨(-7.9)，洗煤厂精煤库存 150.65 万吨(-3.08)。247 家钢厂库存 749.09 万吨(+8.39)，230 家焦企库存 753.68 万吨(+34.11)。港口库存 227.5 万吨(+6)。

◆焦炭：

现货偏强，期货回调。天津港准一级焦报 2140 元/吨(+0)，现货市场偏强运行。活跃合约报 2185.5 元/吨(-4.5)，期货降幅放缓。基差 125.59 元/吨(+4.5)，9-1 月差-69.5 元/吨(-3)。

供需双增，边际回暖。230 家独立焦企生产率报 71.96%(+4.52)，247 家钢厂产能利用率报 87.67%(+1.43)，铁水日均产量 234.5 万吨(+3.83)。

上游去库，中下游累库。230 家焦企库存 45.35 万吨(-2.16)，247 家钢厂库存 556.71 万吨(+11.82)，港口库存 222.48 万吨(+14.18)。

◆策略建议：

在重要会议提出统筹消化存量房产和优化增量住房后，近期房地产行业政策动作不断。先是杭州、西安全面取消住房限购，然后再是本周的杭州临安区表示收储商业地产，后续关注是否有其他城市跟进。整体而言，市场对于房地产的悲观预期可能已经来到底部，后续将边际好转。

产业层面，山西有条件的取消夜班，焦煤供给边际回升，后续可能仍有一定空间，供需边际转好的格局被打破。焦炭方面，供给大幅回升，铁水复产加速，供需双增。在焦煤恢复夜班的情况下，焦炭供需格局将再次优于焦煤，故炼焦利润仍有回升的驱动。

近期宏观层面和产业层面形成了较大的劈叉。宏观层面，房地产利好政策不断，但产业上依旧是偏悲观的态度。一方面市场认为房地产去库存对钢材这种前端建材的需求拉动有限，另一方面则是焦煤的成本支撑坍塌。我们认为，目前黑色板块整体估值已经很低，即使焦煤成本坍塌也不具备负反馈的前提条件。随着焦煤跌幅的放缓，后续煤焦整体还是会跟随整体宏观环境回暖。对于已经持有 J09 多单的，建议可以暂时配一个焦煤空头对冲，转为做多炼焦利润(J:JM=1:2)。或者 J09 多单暂时离场，后续待确认拐头再继续入场做多。

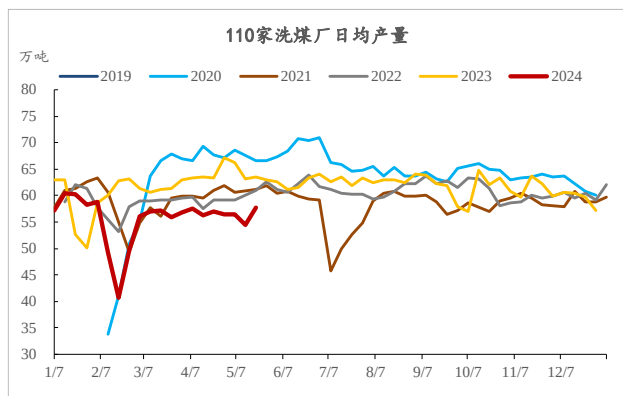
风险提示：房地产暴雷（下行风险）、粗钢行政减产（上行风险）

请务必阅读正文之后的免责条款1

一、焦煤

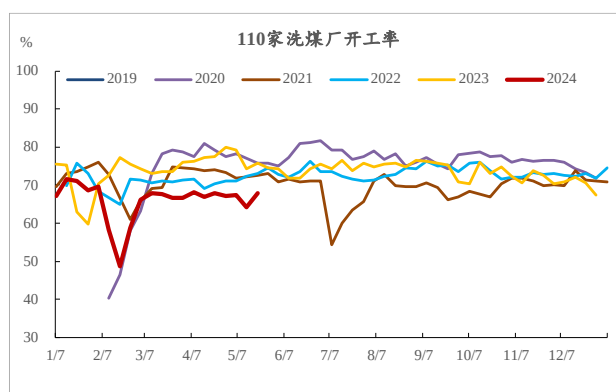
1、供需

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

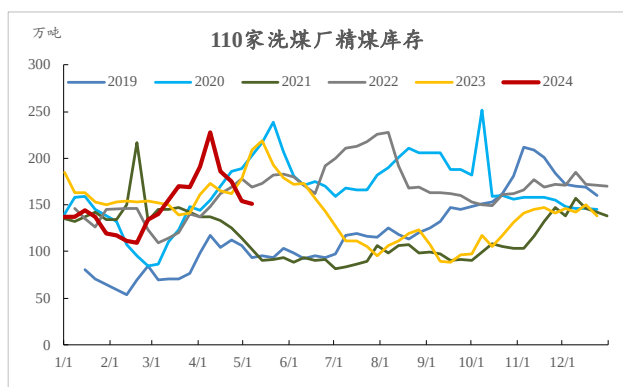
图 2.110 家洗煤厂开工率季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

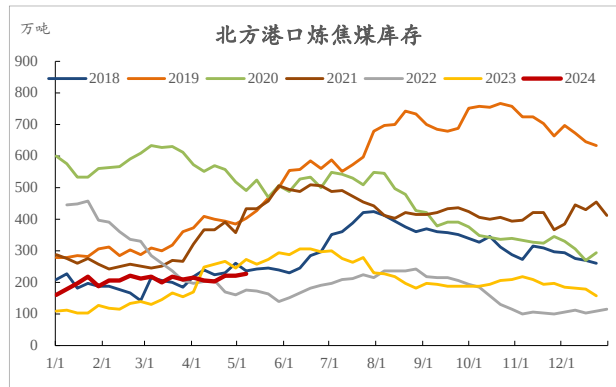
2、库存

图 3.110 家洗煤厂精煤库存季节性图



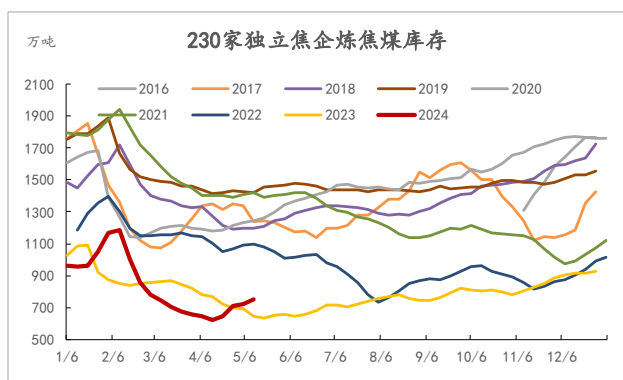
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4.港口炼焦煤库存季节性图



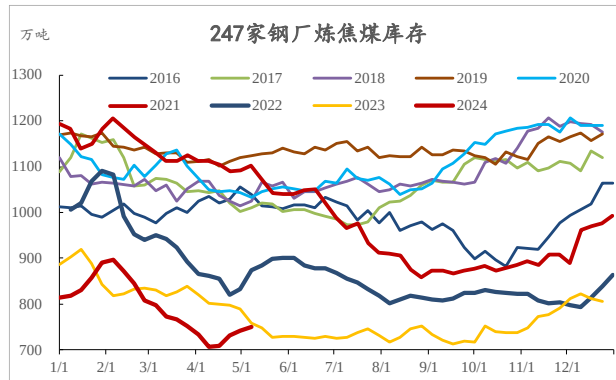
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

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

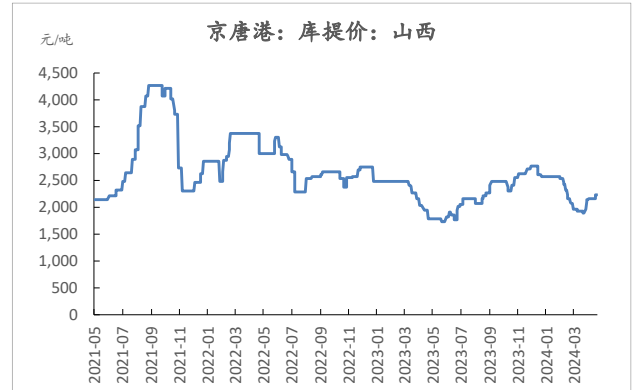
3、现货价格与价差

图 7.山西产主焦煤价格



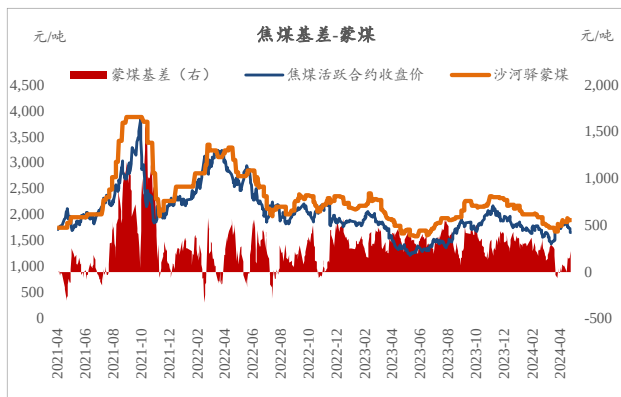
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 8.蒙古产主焦煤价格



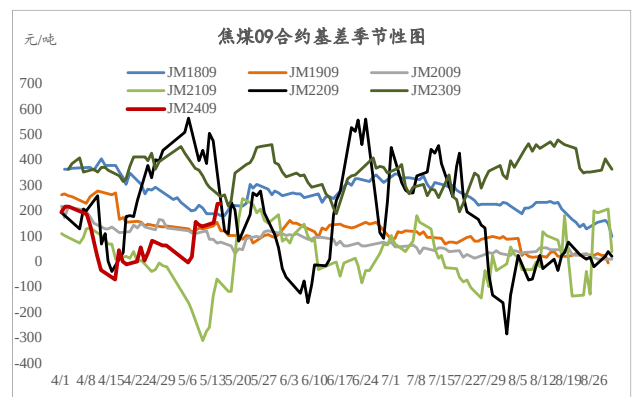
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 9.焦煤基差



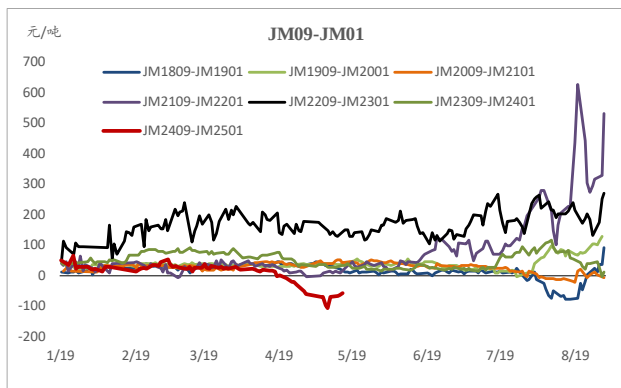
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 10.焦煤 09 合约基差季节性图



资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 11.JM2409-JM2501 月差

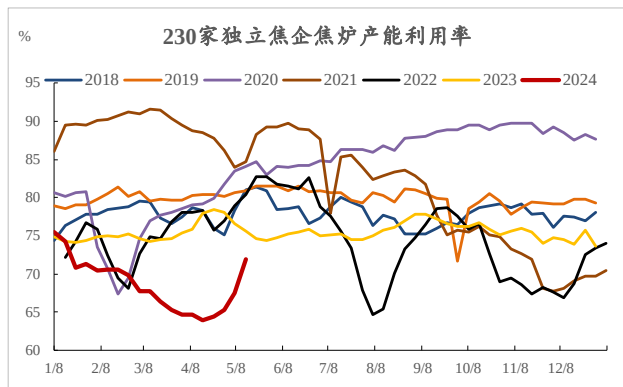


资料来源：Wind，信达期货研究所

二、 焦炭

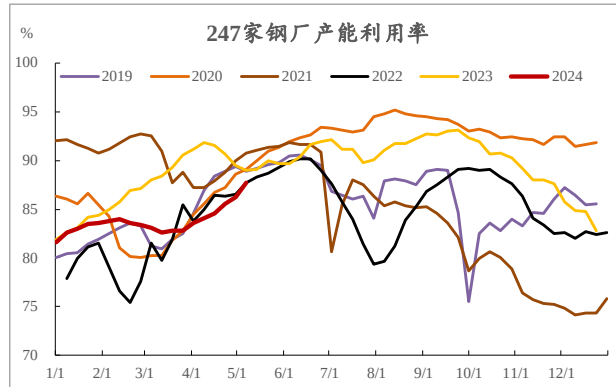
1、供需

图 12.独立焦化厂（230 家）焦炉产能利用率



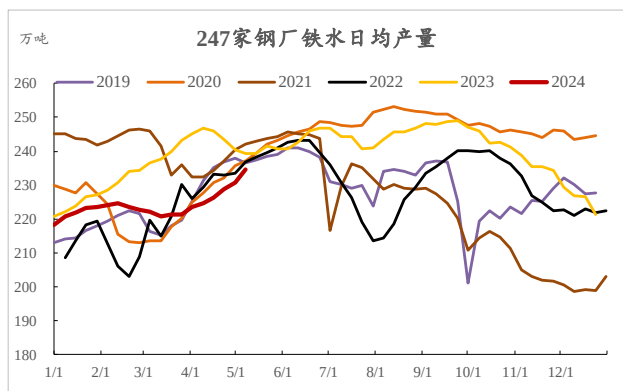
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

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

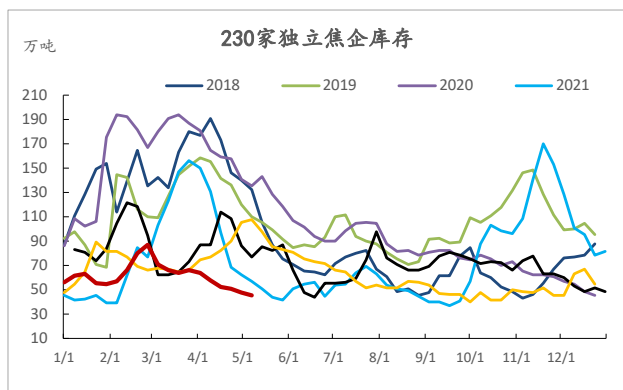
图 14.247 家铁水日均产量季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

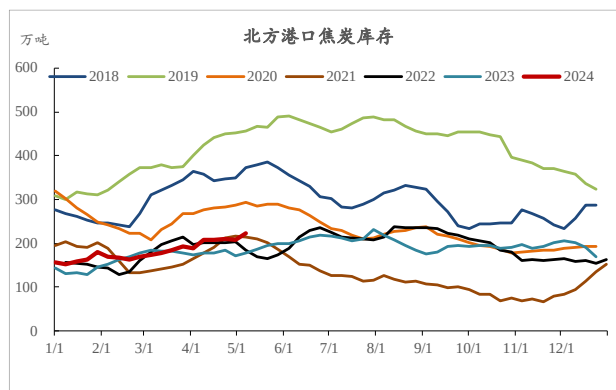
2、库存

图 15.国内独立焦化厂(230 家)焦炭库季节性图



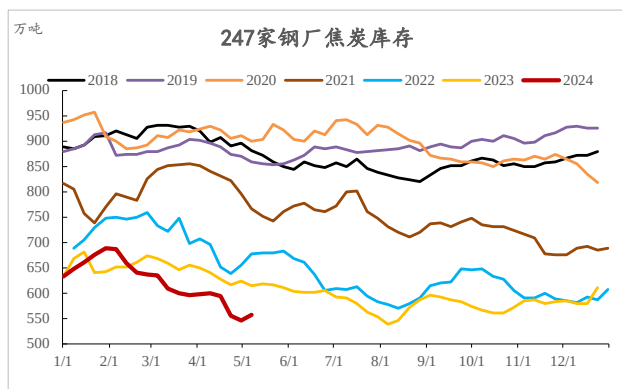
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

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

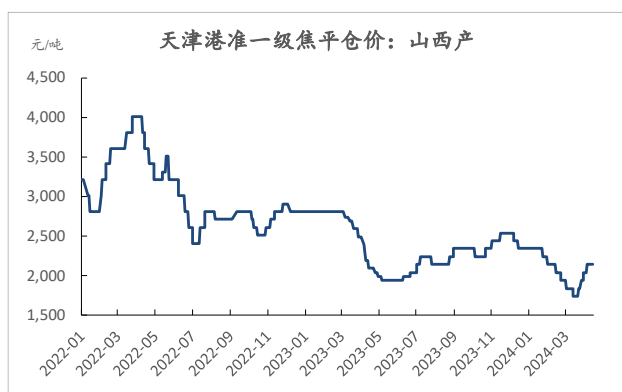
图 17. 247 家钢厂焦炭库存季节性图



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

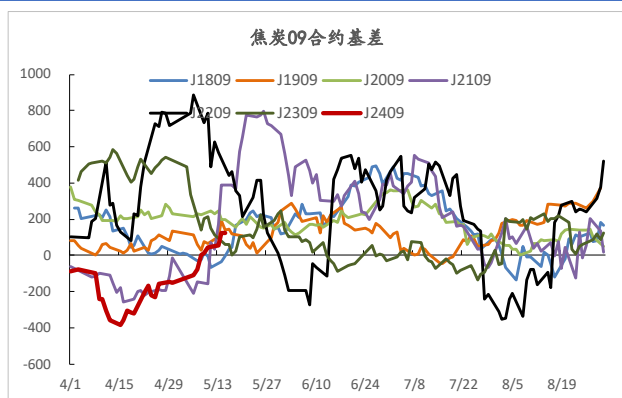
3、现货价格、价差与利润

图 18. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）



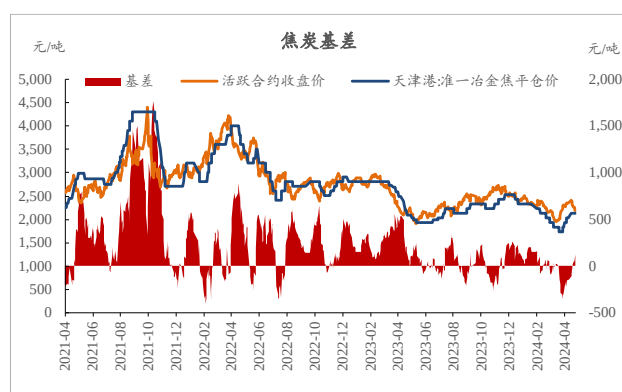
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 20. 焦炭 09 合约基差季节性图



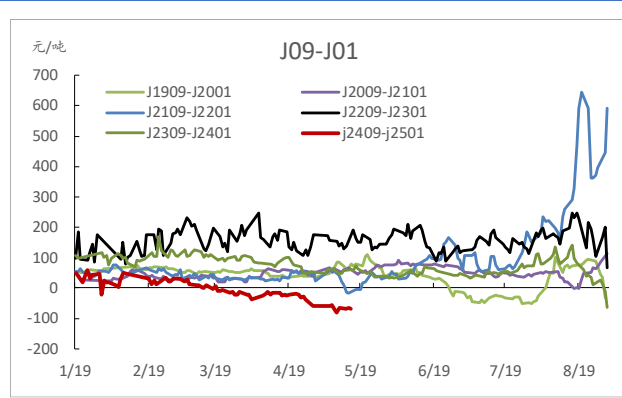
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 19. 焦炭基差

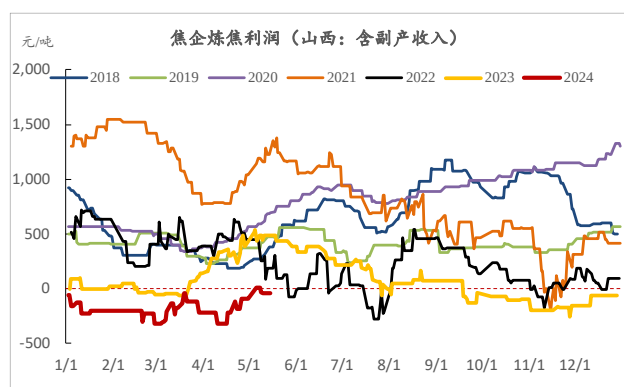


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

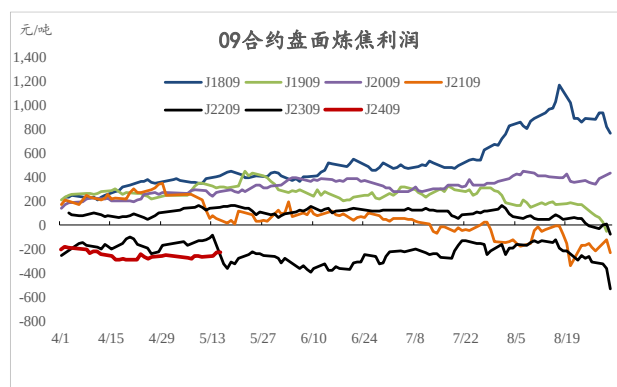
图 21. J2509-J2401 月差



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 23.09 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