

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

钢厂开启首轮提降，焦炭现货情绪承压

报告日期：

2024年5月21日

报告内容摘要：

◆相关资讯：

1. 5月17日，央行、金融监管总局连发三个利好消息，降低首付比例、取消房贷利率下限、降公积金贷款利率。

◆焦煤：

现货暂稳，期货反弹。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1743元/吨(+18.5)。基差147元/吨(-18.5)，9-1月差-93元/吨(-5.5)。

供给回升，供需趋宽松。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72.7%(+0.74)，反弹速度放缓。

上游去库，下游补库。矿山库存报239.44万吨(-5.92)，洗煤厂精煤库存152.11万吨(+1.49)。247家钢厂库存752.49万吨(+3.4)，230家焦企库存767.61万吨(+13.93)。港口库存223.5万吨(-4)。

◆焦炭：

部分钢厂提降，期货反弹。天津港准一级焦报2140元/吨(+0)，部分地区钢厂提降，现货转弱。活跃合约报2278元/吨(+14)，期货小幅上涨。基差33.09元/吨(-14)，9-1月差-76.5元/吨(-3)。

供需双增，边际继续回暖。230家独立焦企生产率报72.7%(+0.74)，247家钢厂产能利用率报88.07%(+0.9)，铁水日均产量236.89万吨(+2.39)。

上游去库，中下游累库。230家焦企库存39.55万吨(-5.8)，247家钢厂库存557.63万吨(+0.92)，港口库存226.31万吨(+3.83)。

◆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，再是杭州临安区表示收储商业地产。五月17日央行连发三个利好消息，市场对于房地产的悲观预期已经见底。

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，现货价格在四轮提涨之后钢厂提出了首轮提降，或对现货情绪有所压制。基本面上，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。

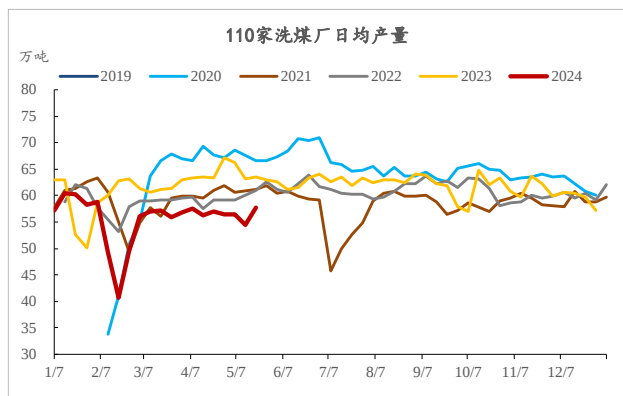
近期宏观层面和产业层面形成了较大的劈叉。宏观层面，房地产利好政策不断，且政策出台的速度和力度均是超预期的。产业上依旧是偏悲观的态度，一方面市场认为房地产去库存对钢材这种前端建材的需求拉动有限，另一方面则是焦煤的成本支撑坍塌。周一部分钢厂开启焦炭的首轮提降，或对现货情绪有压制。虽然产业和宏观有分歧，但依据历史经验，在价格底部，宏观资金往往是领先于产业资金的，在目前大宗商品普涨的大环境下，煤焦大方向还是会跟随整体市场向上。建议多09炼焦利润(J:JM=1:2)继续持有，逢低多J09。

风险提示：煤矿安全事故（上行风险）、粗钢行政减产（上行风险）

一、焦煤

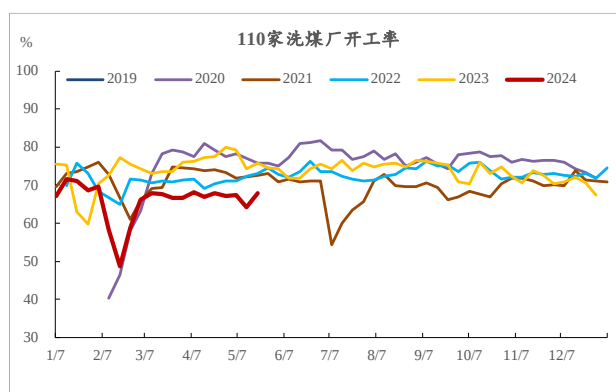
1、供需

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

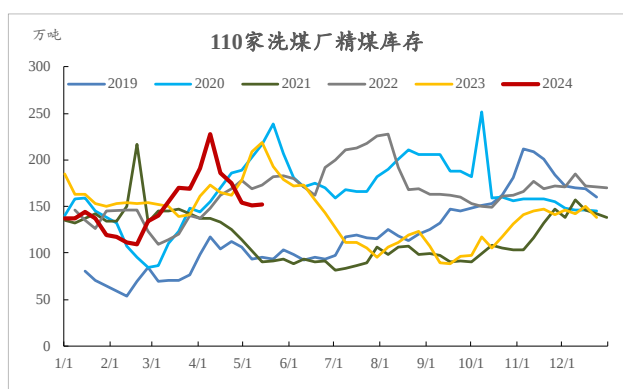
图 2.110 家洗煤厂开工率季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

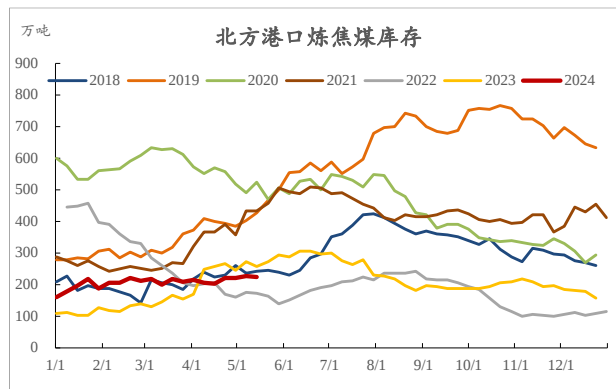
2、库存

图 3.110 家洗煤厂精煤库存季节性图



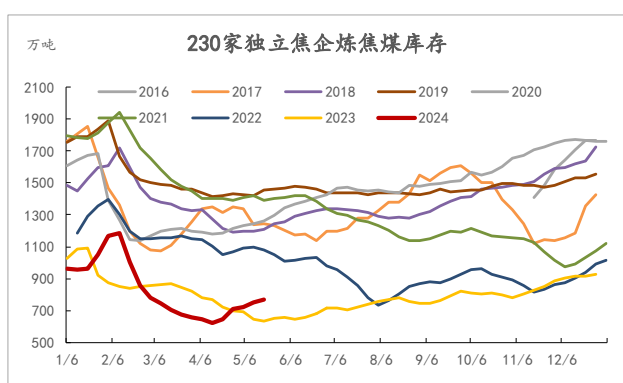
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4.港口炼焦煤库存季节性图



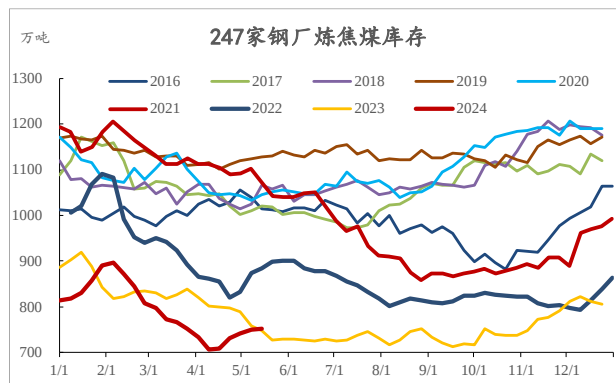
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

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

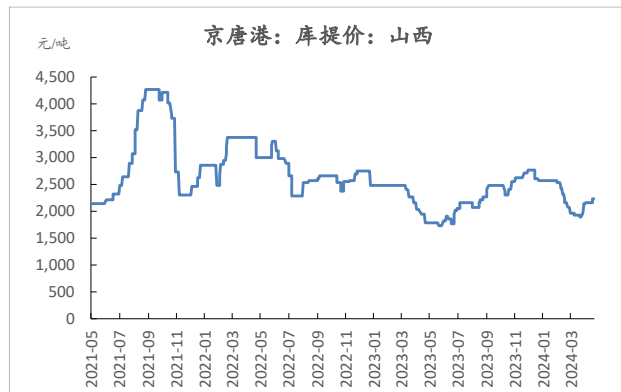
3、现货价格与价差

图 7.山西产主焦煤价格



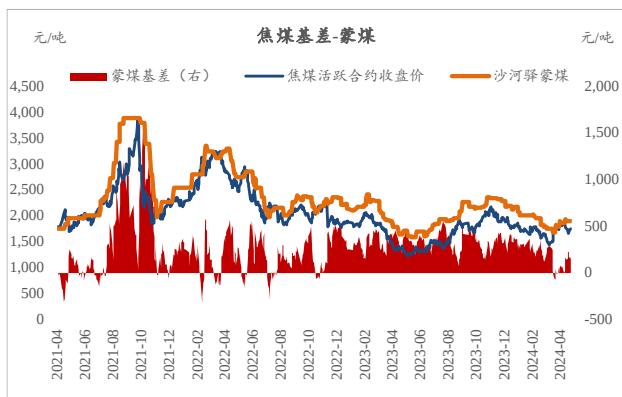
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 8.蒙古产主焦煤价格



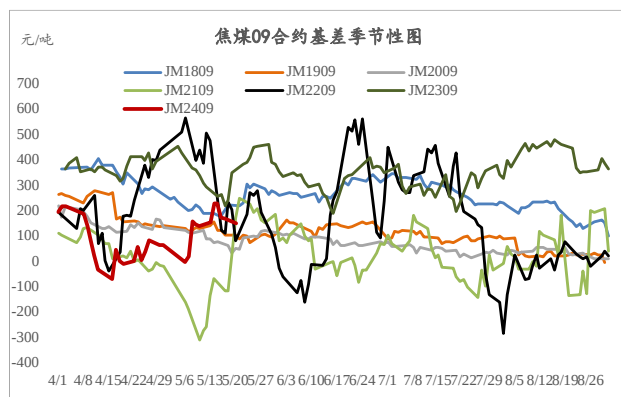
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 9.焦煤基差



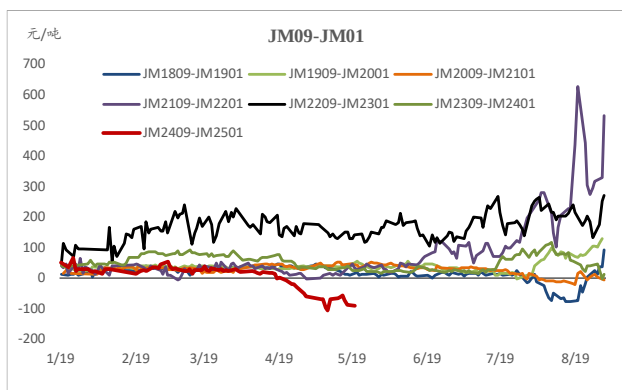
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 10.焦煤 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

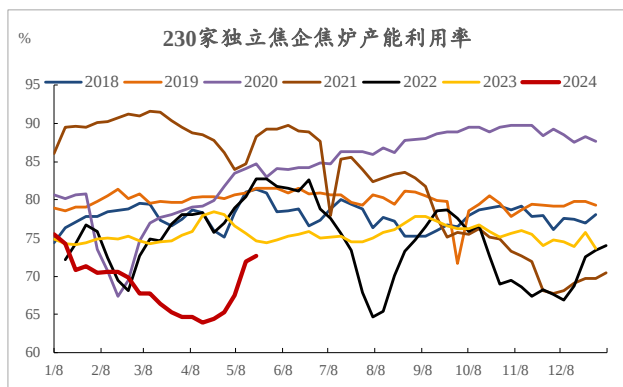


资料来源：Wind，信达期货研究所

二、 焦炭

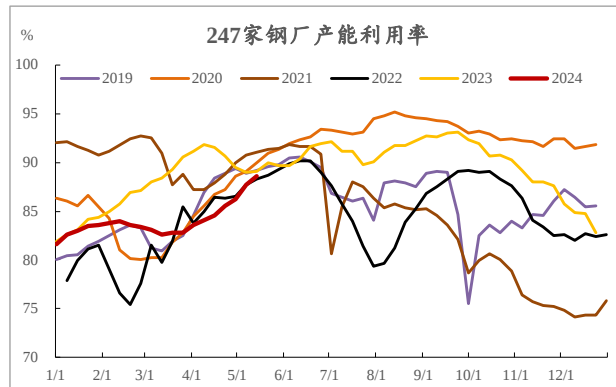
1、供需

图 12.独立焦化厂（230 家）焦炉产能利用率



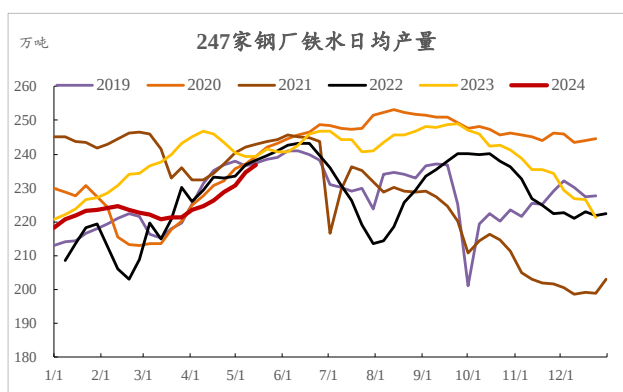
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

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

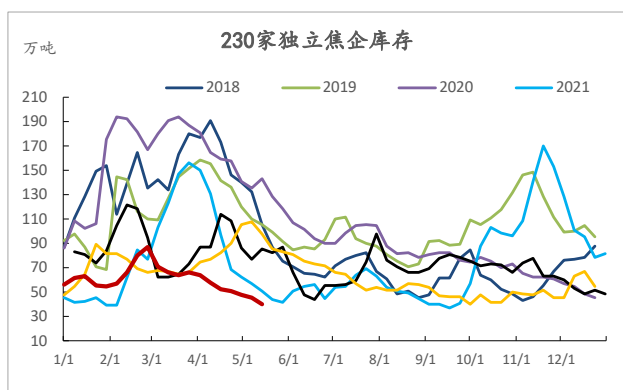
图 14.247 家铁水日均产量季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

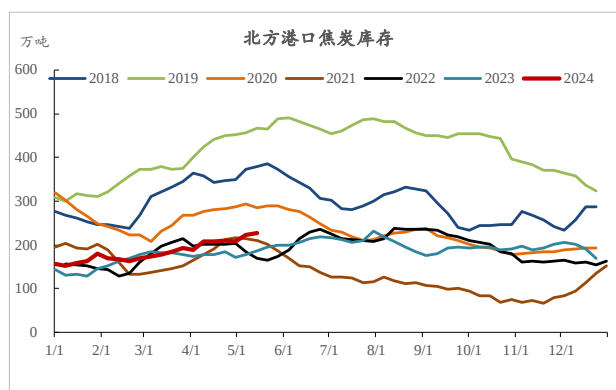
2、库存

图 15.国内独立焦化厂(230 家)焦炭库季节性图



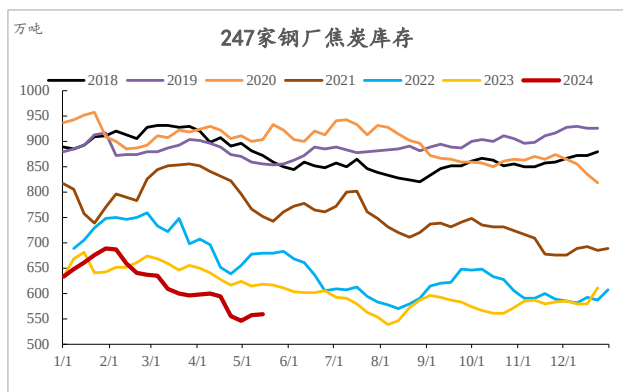
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

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

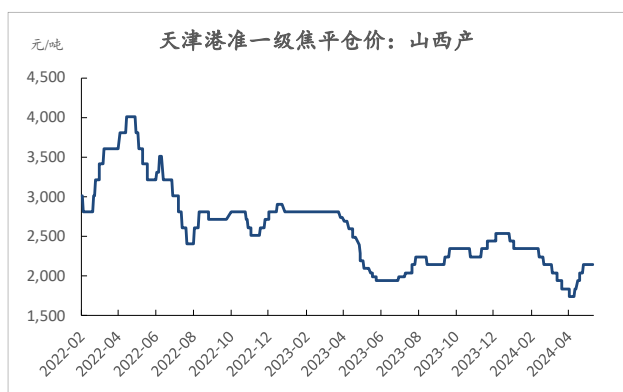
图 17. 247 家钢厂焦炭库存季节性图



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

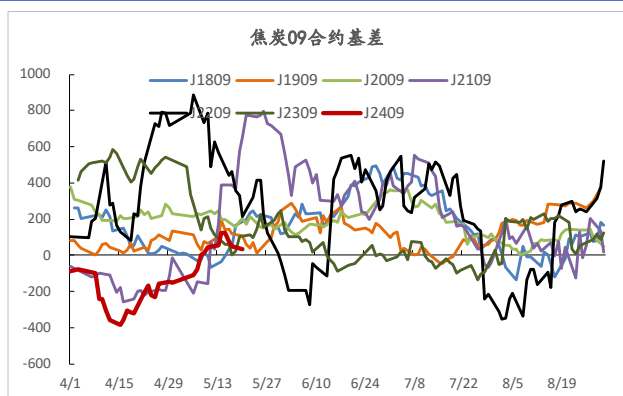
3、现货价格、价差与利润

图 18. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）



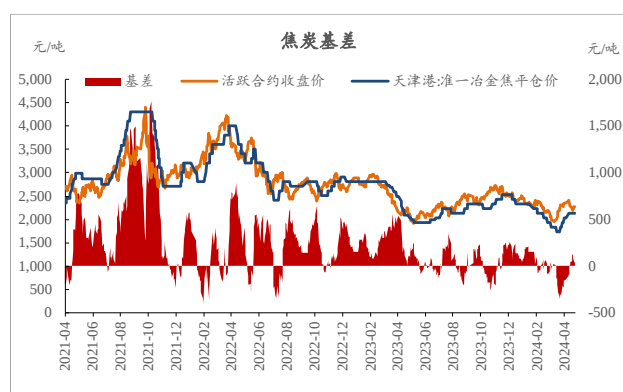
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 20. 焦炭 09 合约基差季节性图



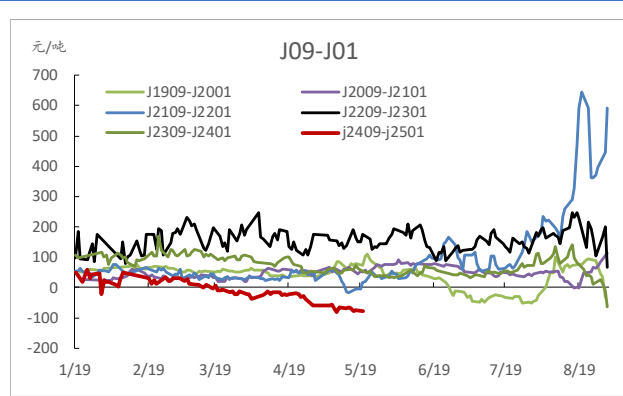
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 19. 焦炭基差

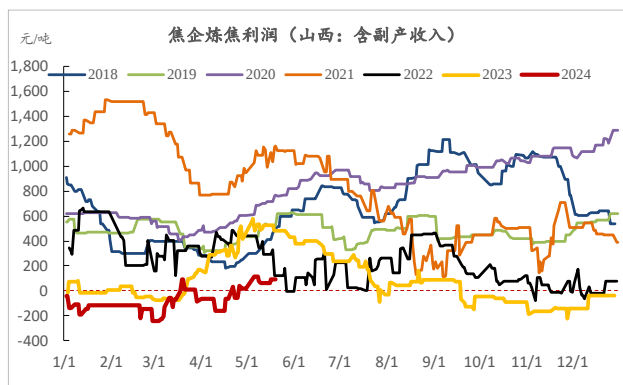


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

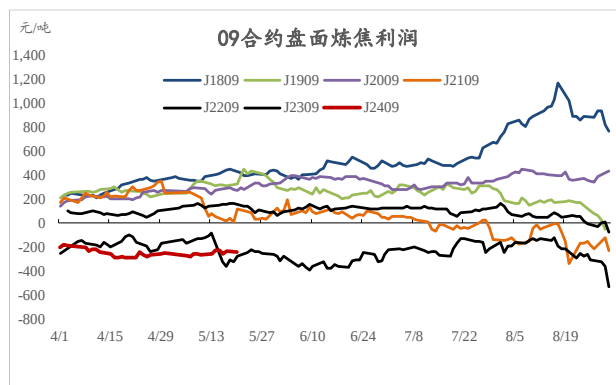
图 21. J2509-J2401 月差



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