

信达煤焦周报

焦炭现货下跌空间有限，J05合约止跌震荡

研究发展中心黑色小组

2021年2月21日

目录

CONTENTS

01

核心观点

02

焦炭下游

03

焦炭产业链跟踪

04

焦煤产业链跟踪

05

基差及价差

焦炭核心逻辑：需求企稳，焦炭现货跌幅有限

下游需求企稳：铁水产量小幅上升；钢材利润回升，预计铁水产量上升。

焦化厂开工率大幅上升：100家独立焦化厂本周开工率为79.7%，上周同期为77.51%，周环比上升2.2pct；受焦化行业利润高企，焦化行业开工率仍然维持在高位。

观点总结：需求企稳，现货下跌空间有限；下游钢厂产量逐渐上升，在下游逻辑需求进入旺季的情形下，铁水产量有望继续上升；供应端高负荷运行，开工率维持高位水平；2、3月现货虽有下跌预期，但预计跌幅在200-300以内，由于05合约走预期，目前贴水幅度较大，继续向下空间有限，短期暂无向上驱动，暂时观望；铁水产量季节性回升让焦炭缺口重新显现，焦炭4月份以后仍有上行动力，逢低做多J09合约，目标3000。

风险提示：控制粗钢产量政策执行超预期

焦煤核心逻辑：下游需求走弱，现货小幅下跌

供应回升：年后，民营矿恢复生产，国产矿正常生产，春节后焦煤产量与往年相比有所增多。目前结构性煤种紧缺现象依然存在，优质煤种供应依旧紧张，煤价高位暂稳运行；1/3焦煤等煤种报价暂稳，订单量尚可，煤企库存压力较小。

进口维持低位水平：进口澳煤方面，澳煤通关政策尚未放松，澳煤供应受限，国内采购谨慎态度居多，澳煤价格偏弱运行。蒙煤方面，口岸通关量震荡运行，近期海关铅封增加，抢车现象加剧，运费有所上调，蒙煤价格高位暂稳运行，且多有价无市。

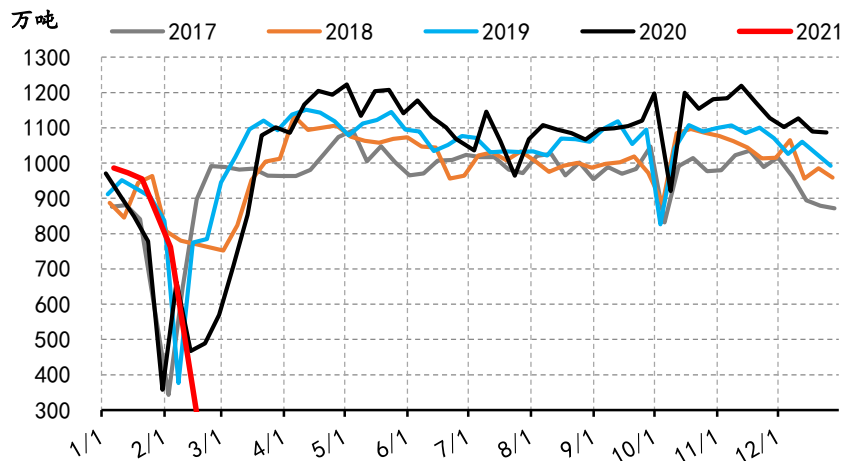
下游补库需求走弱：下游焦企采购节奏放缓，焦企库存处于较高水平，暂以按需采购为主，春节期间焦企生产或维持正常水平。

综合来看，预计短期内炼焦煤市场有下行压力。现蒙5原煤主流报价1150-1180元/吨，蒙5精煤主流报价1400-1450元/吨；现货继续向下空间有限，期货贴水，JM05期货下跌空间有限，但向上暂无驱动，所以暂时观望。

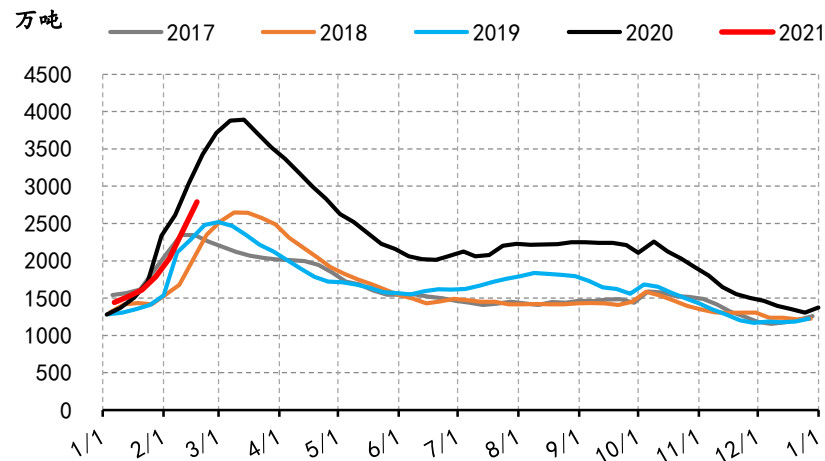
风险提示：进口政策、安全事故

下游需求小幅回升

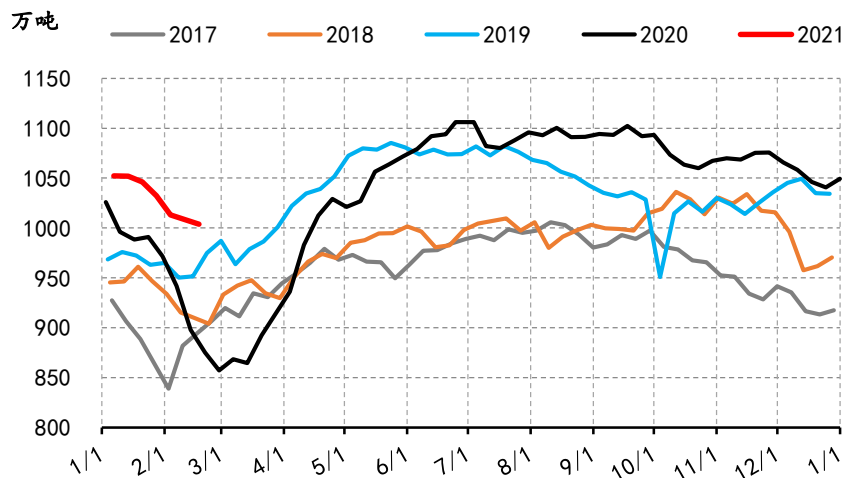
五大品种钢材表观需求



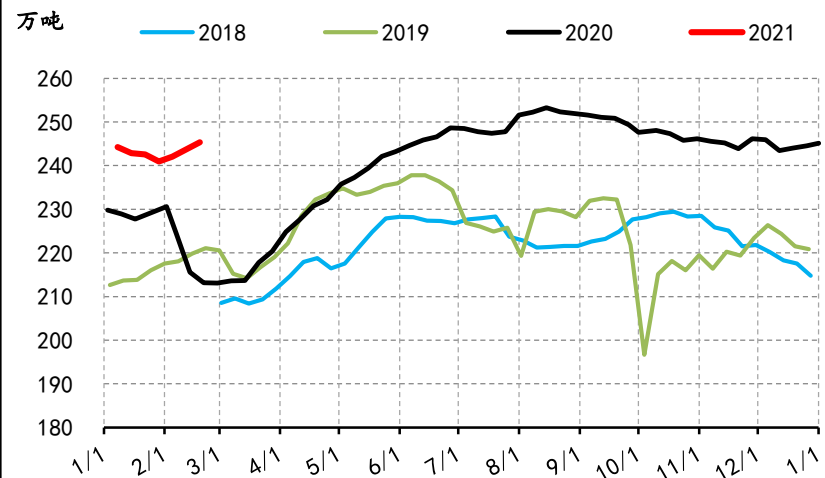
五大品种钢材总库存



五大品种钢材产量

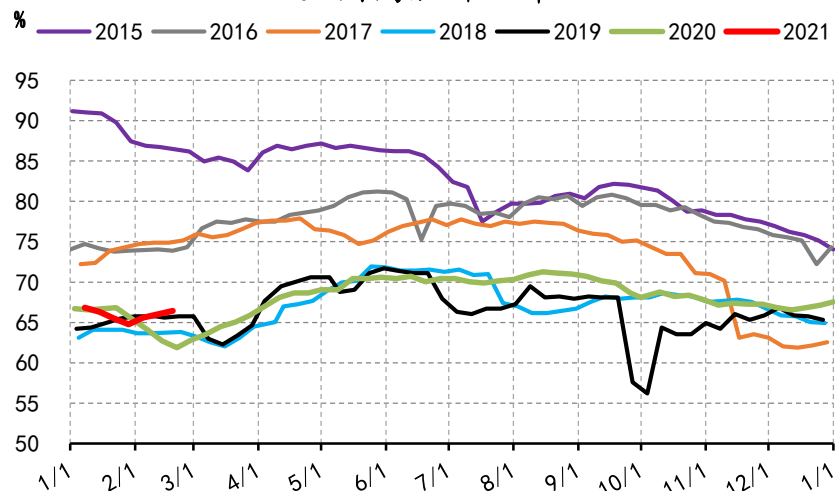


Mysteel 247家钢厂日均铁水产量

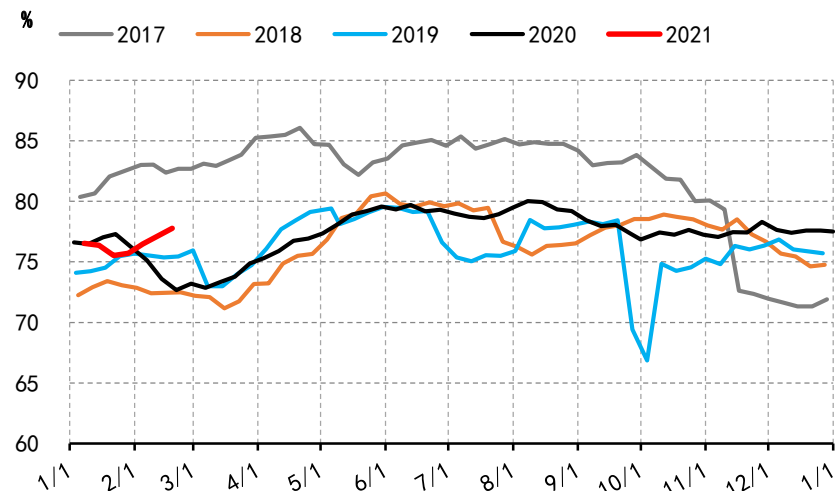


下游需求小幅回升

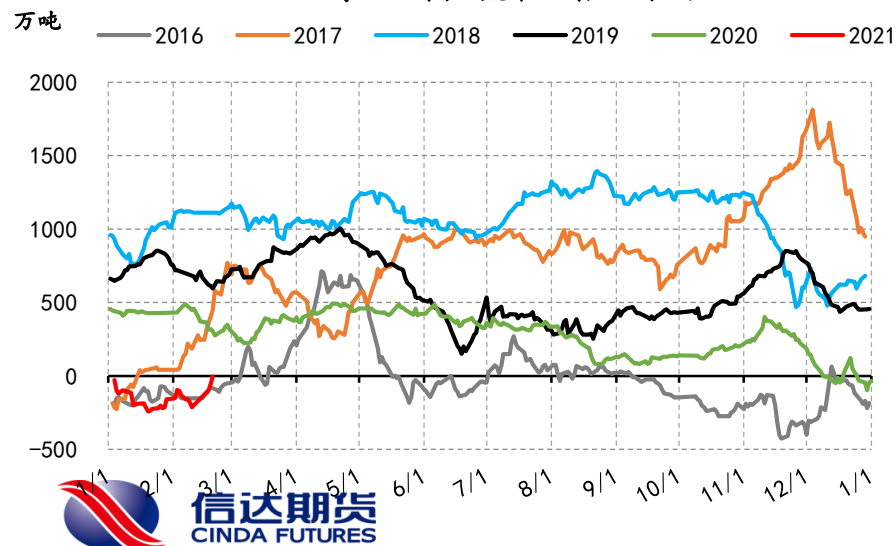
全国高炉开工率



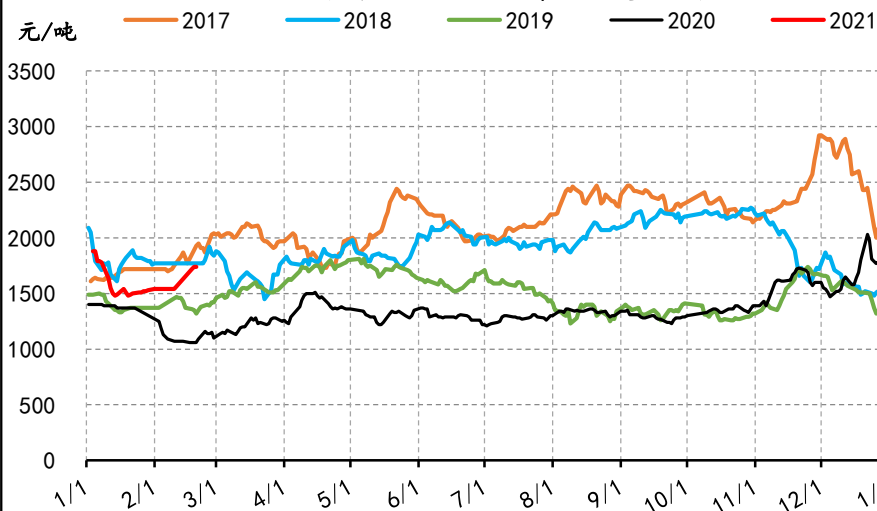
Mysteel全国钢厂高炉产能利用率(周)



螺纹钢长流程钢厂利润

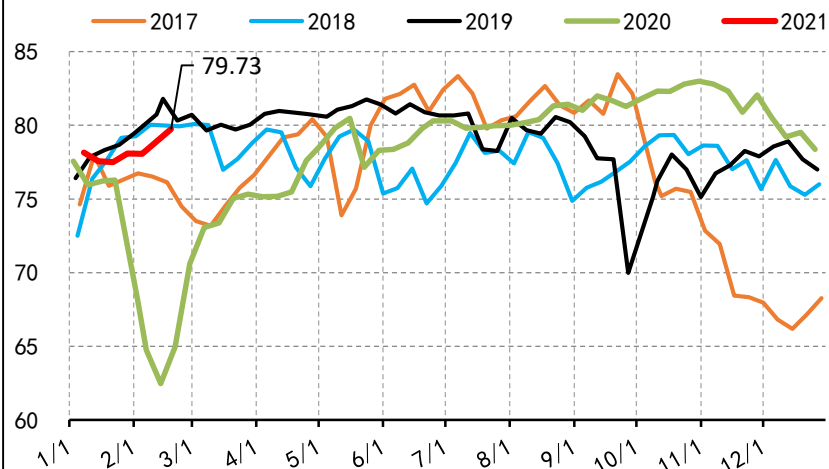


杭州螺纹钢和张家港废钢价差

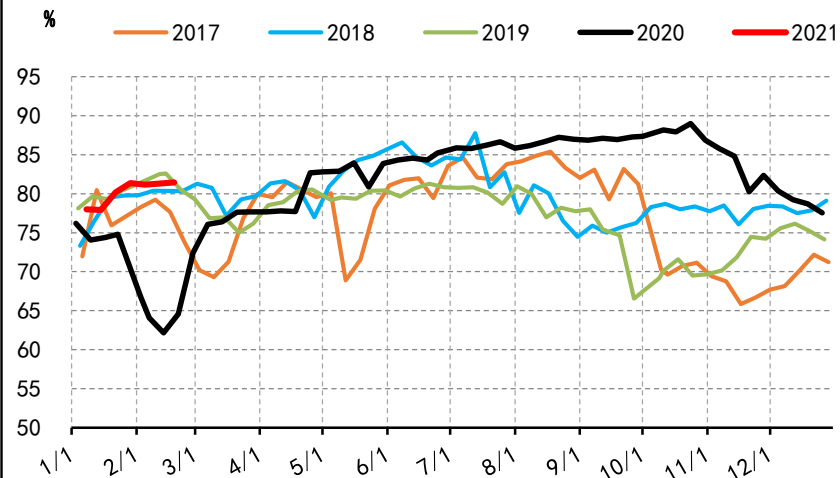


独立焦企开工率上升

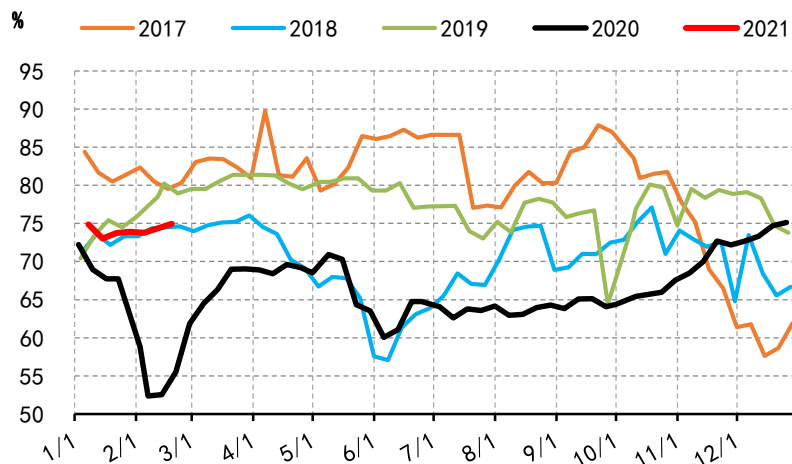
独立焦化厂（100家）开工率



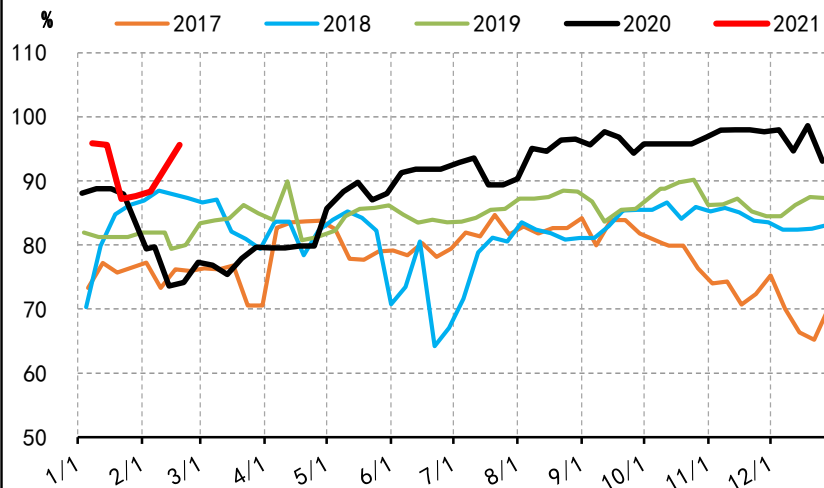
华北地区独立焦化厂开工率



华东地区独立焦化厂开工率

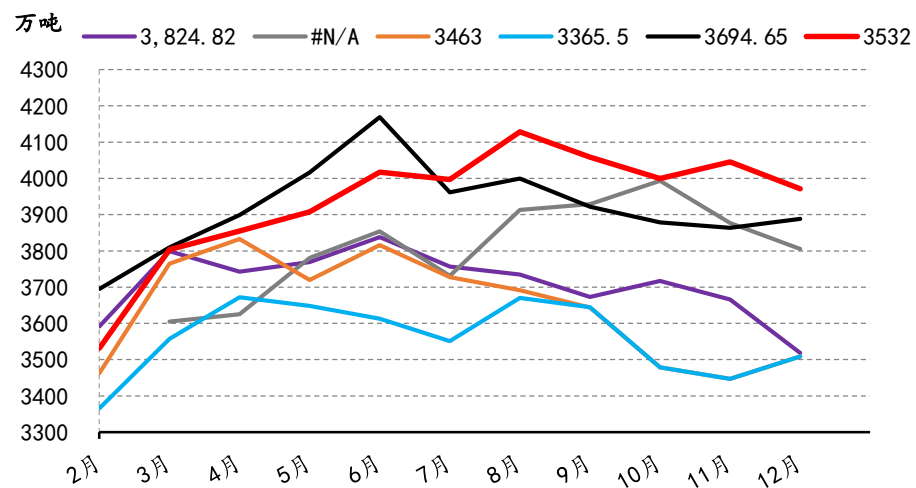


西北地区独立焦化厂开工率

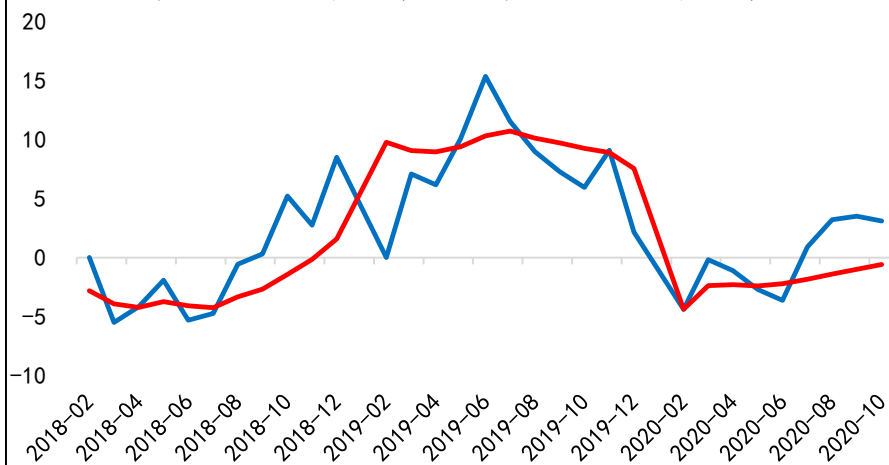


焦炭产量

焦炭产量季节性

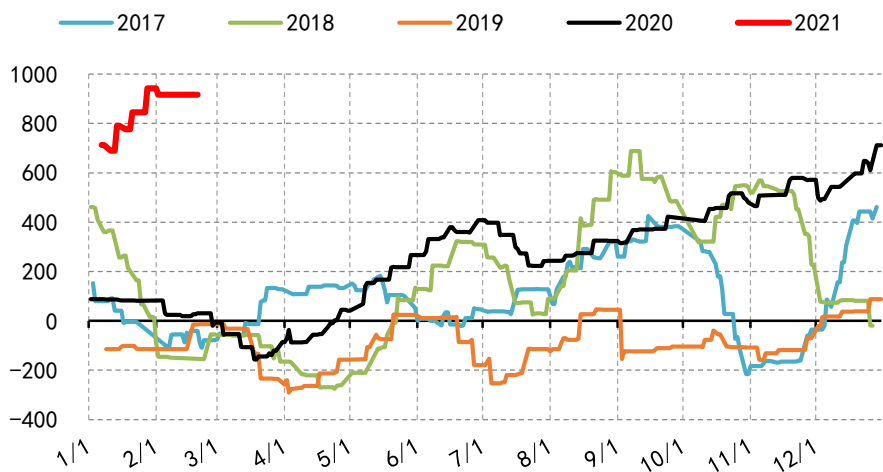


产量:焦炭:当月值:同比 产量:焦炭:累计值:同比

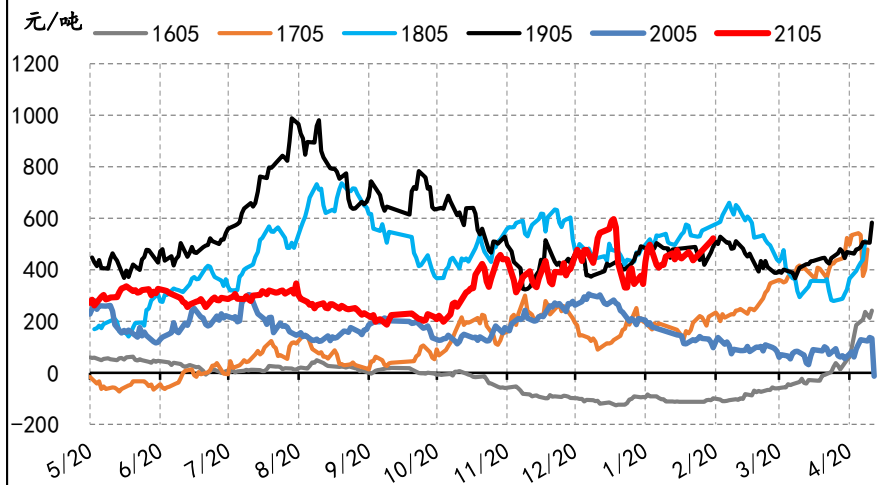


焦化行业利润高位

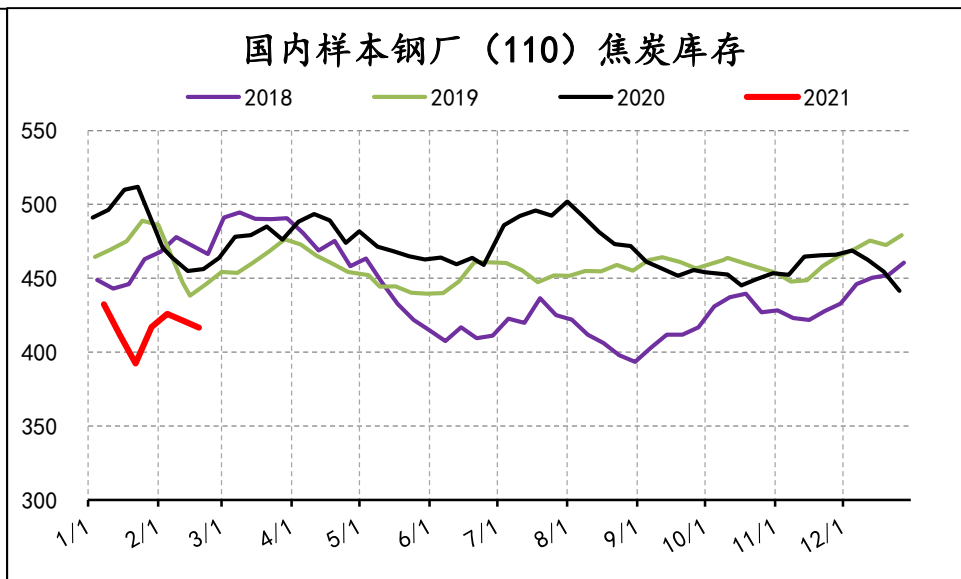
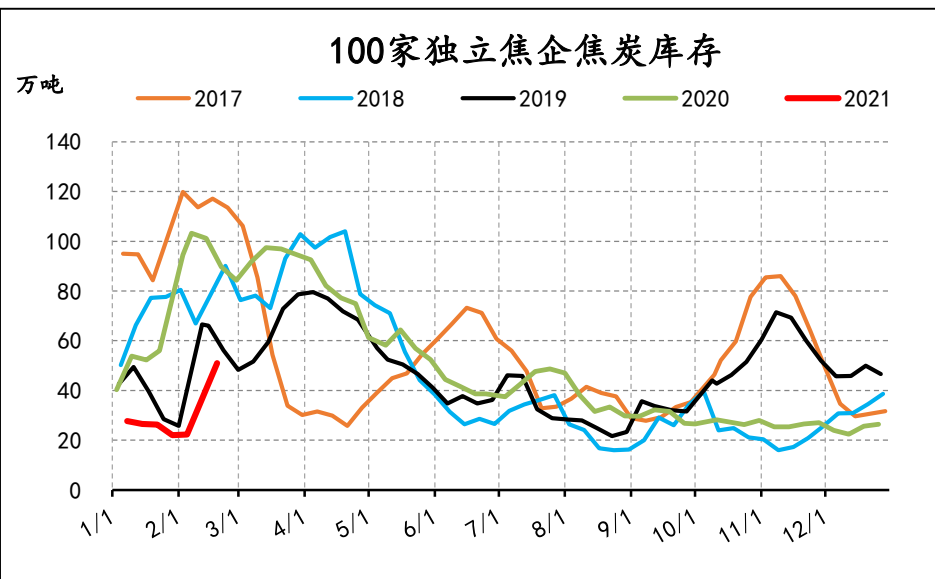
焦化厂炼焦利润



05炼焦利润

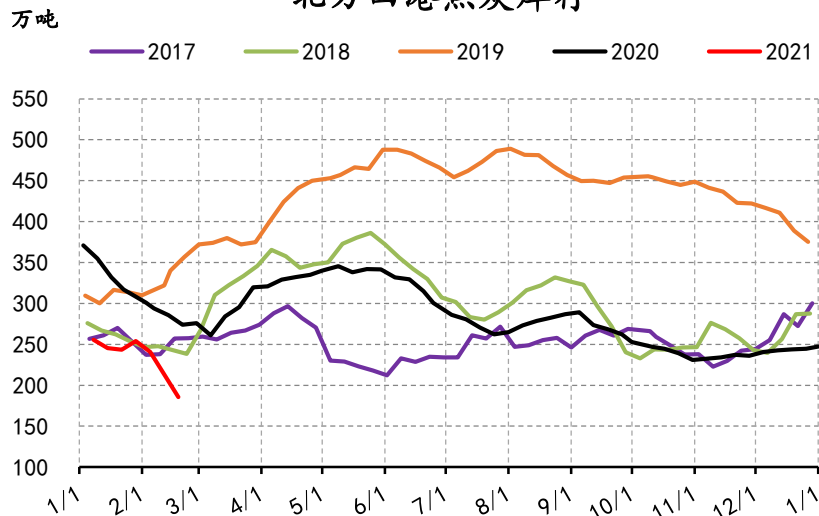


独立焦化厂及钢厂焦炭库存

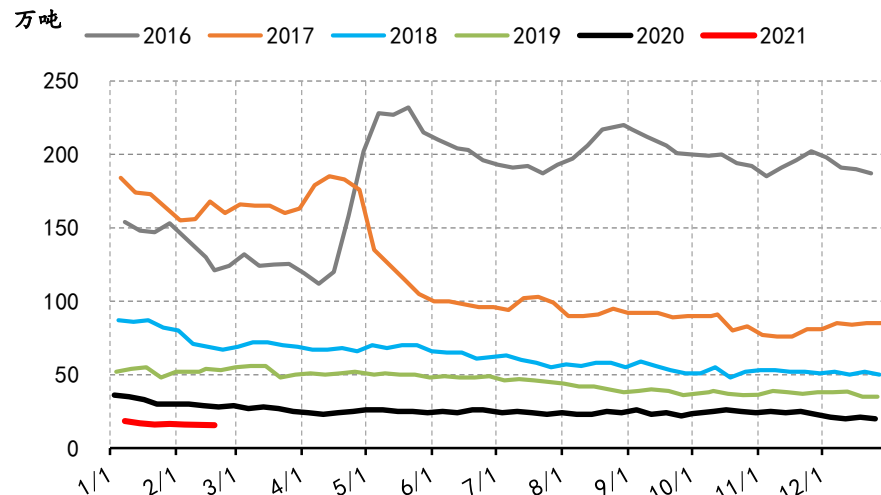


焦炭港口库存下降

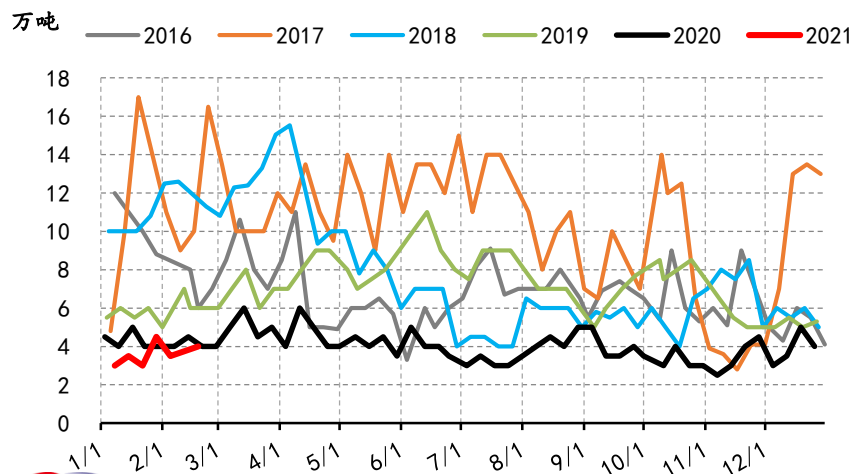
北方四港焦炭库存



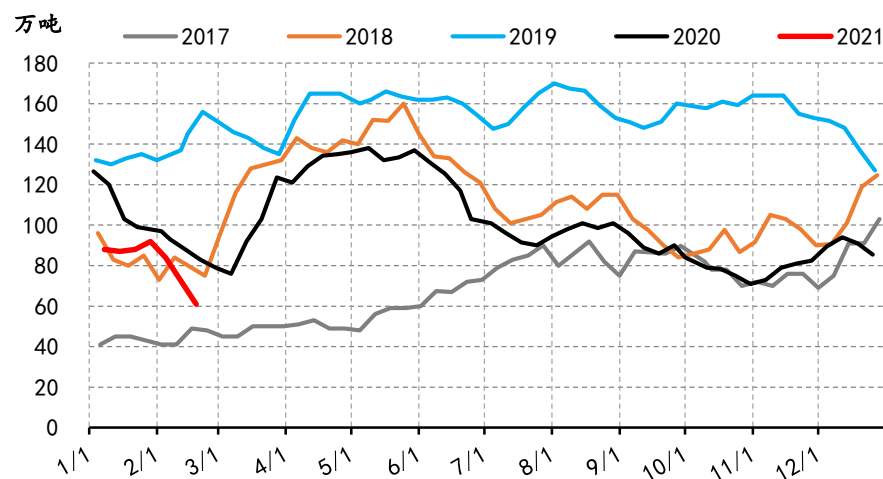
天津港焦炭库存



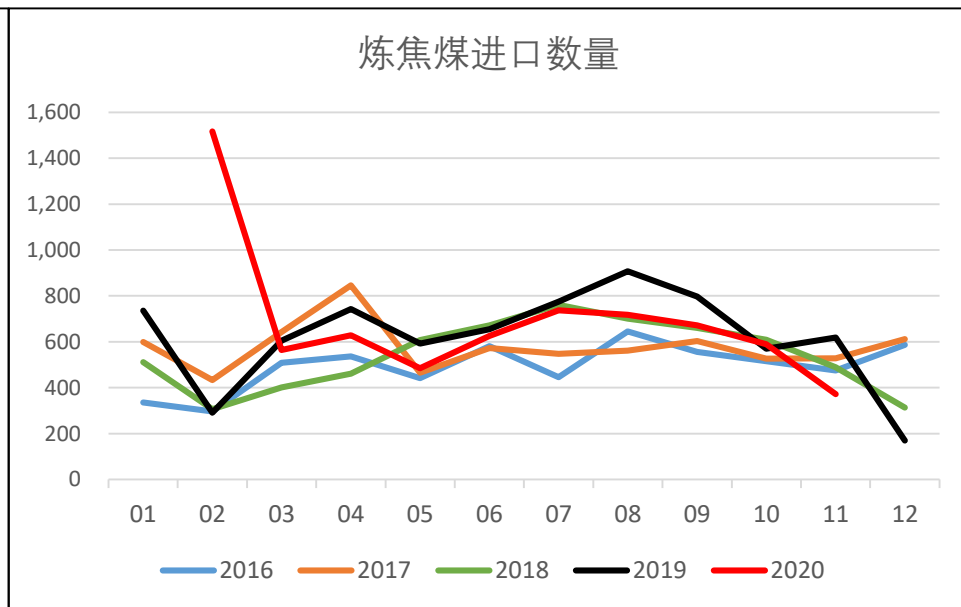
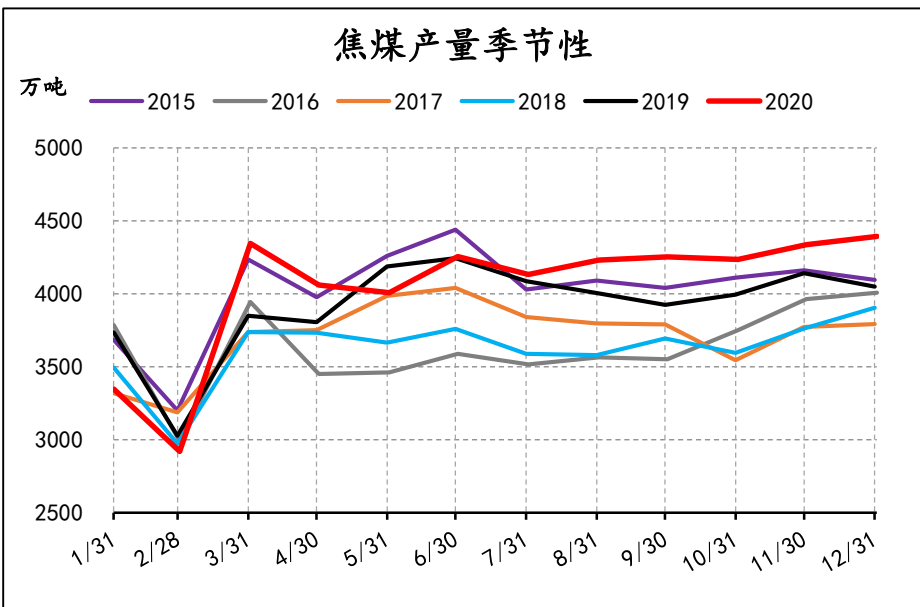
连云港焦炭库存



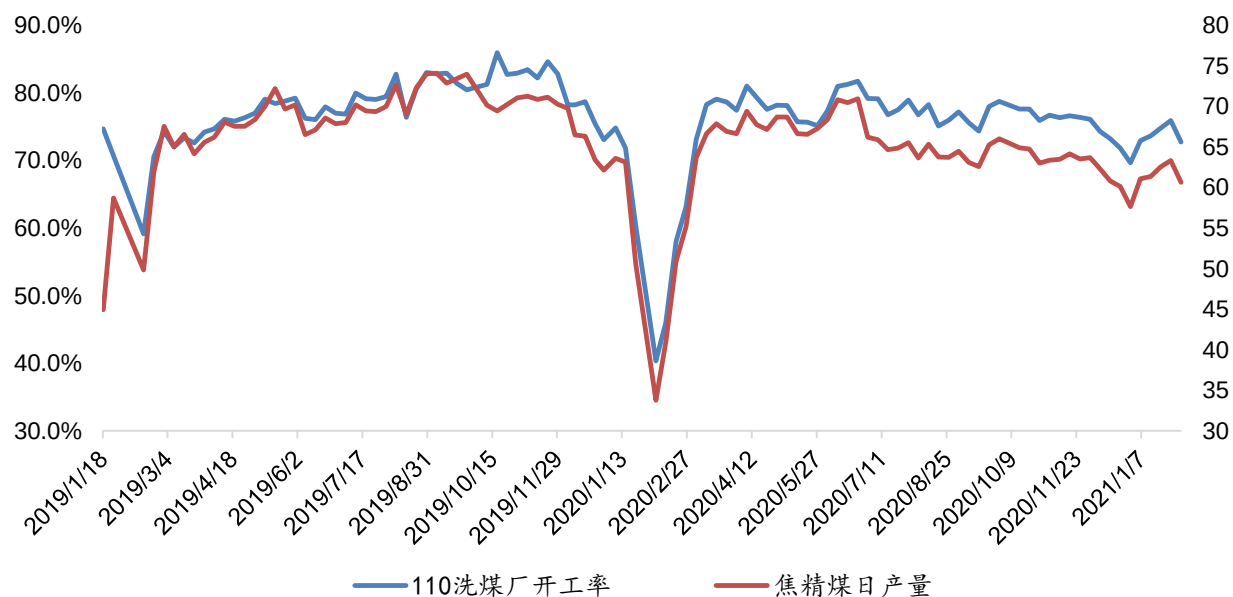
日照港焦炭库存



焦煤产量

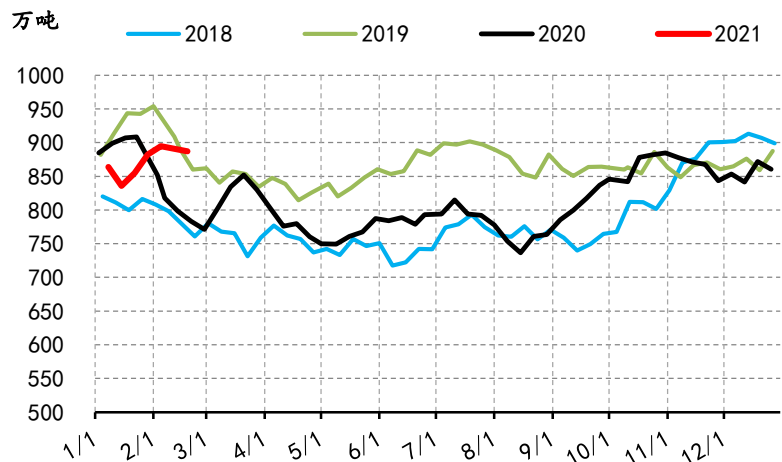


洗煤厂开工率下降

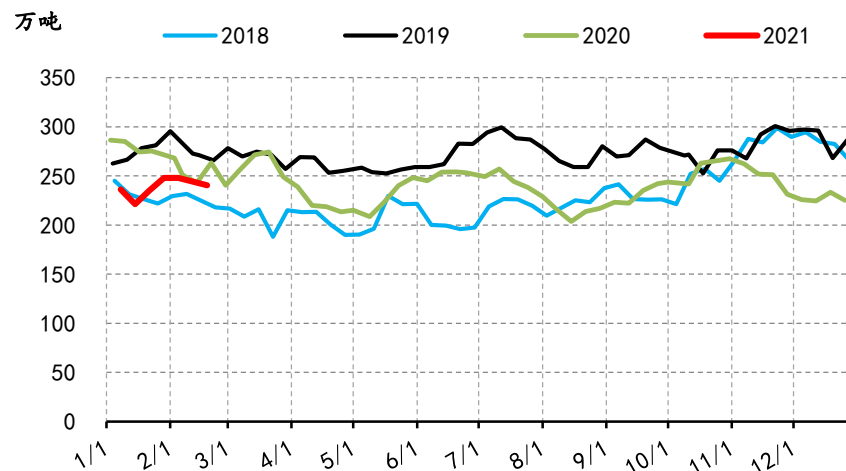


钢厂焦煤库存小幅下降

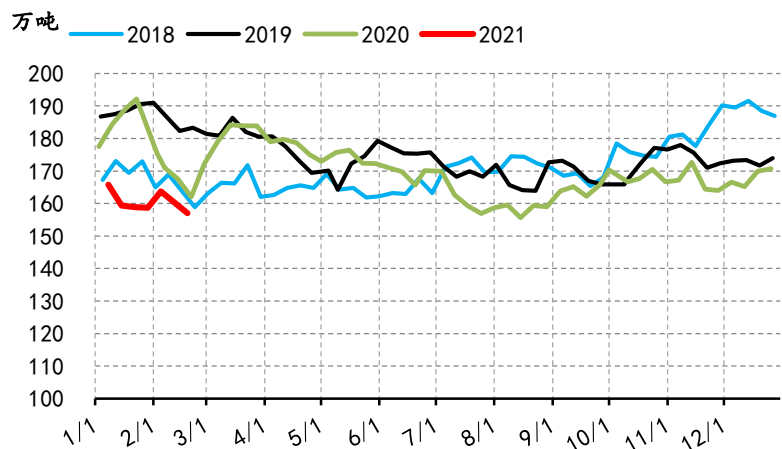
110家钢厂炼焦煤库存



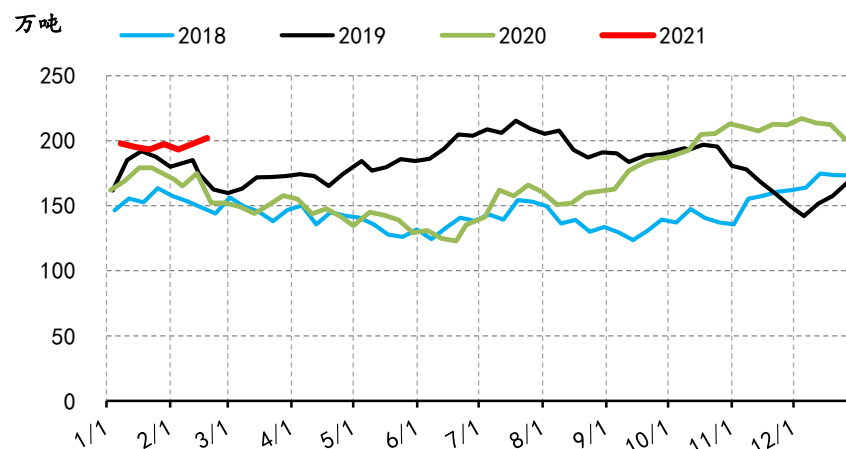
华北地区钢厂炼焦煤库存



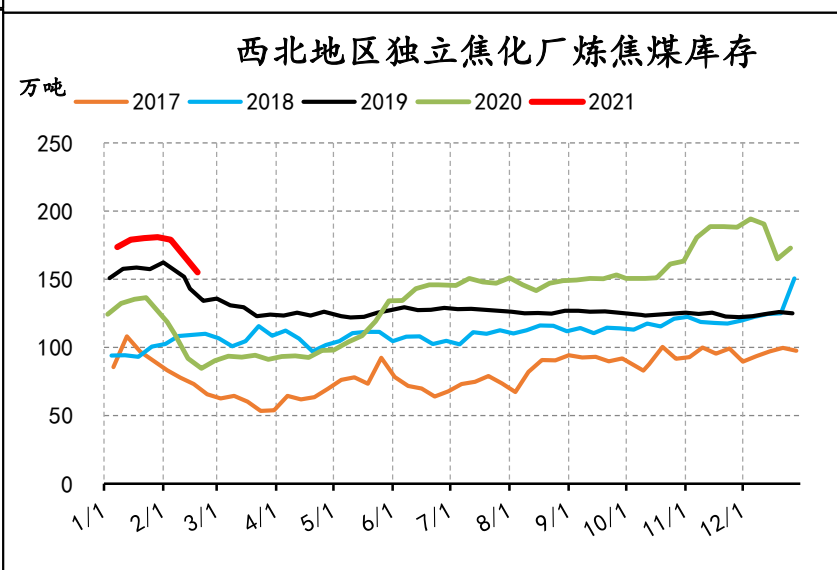
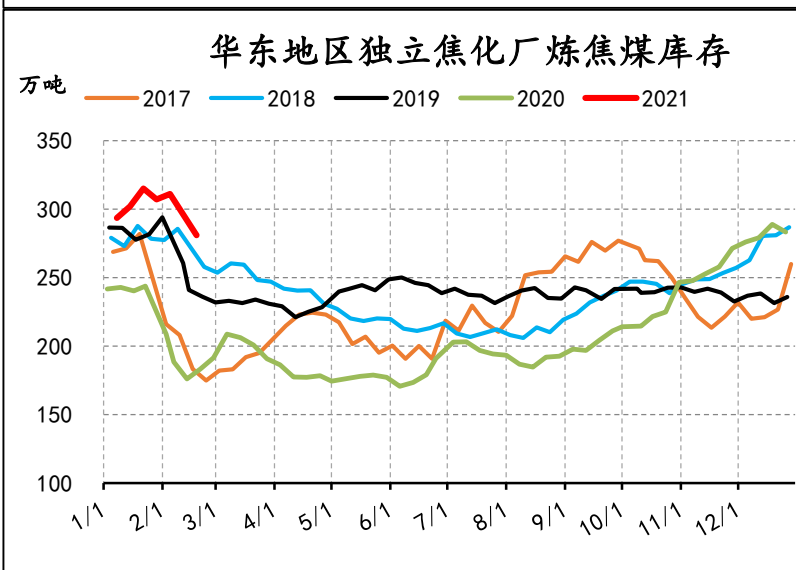
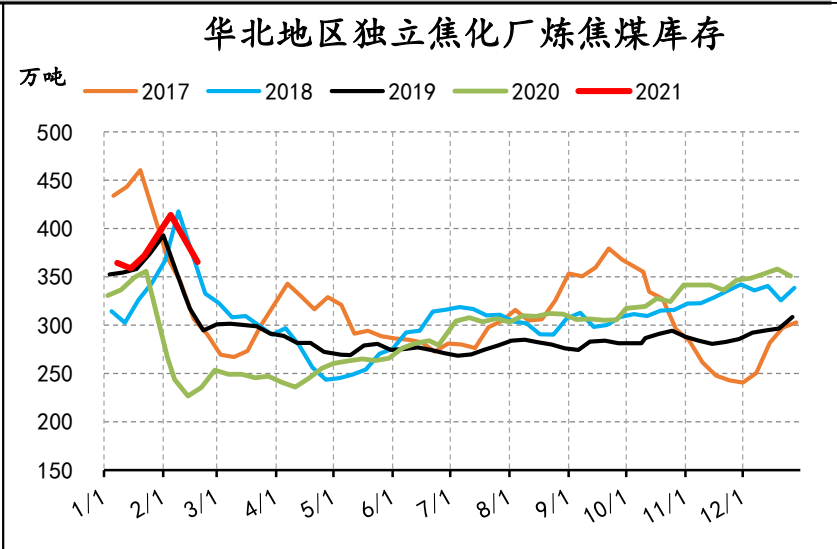
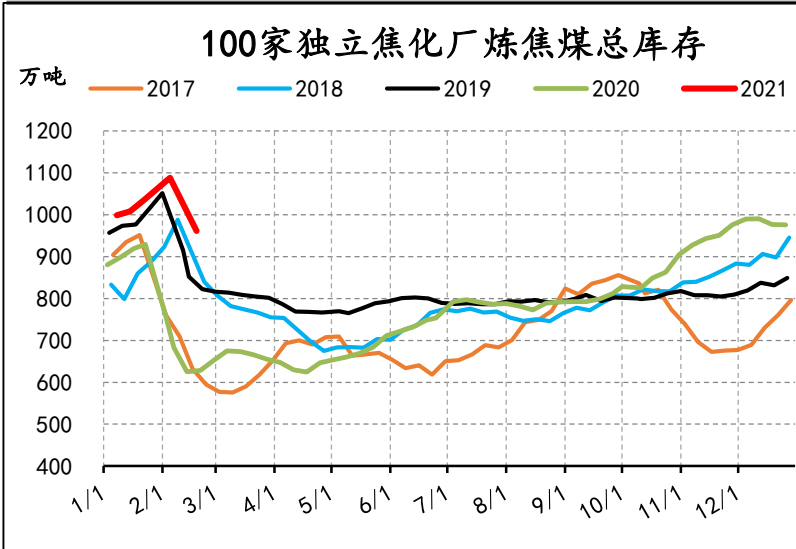
华东地区钢厂炼焦煤库存



东北地区钢厂炼焦煤库存

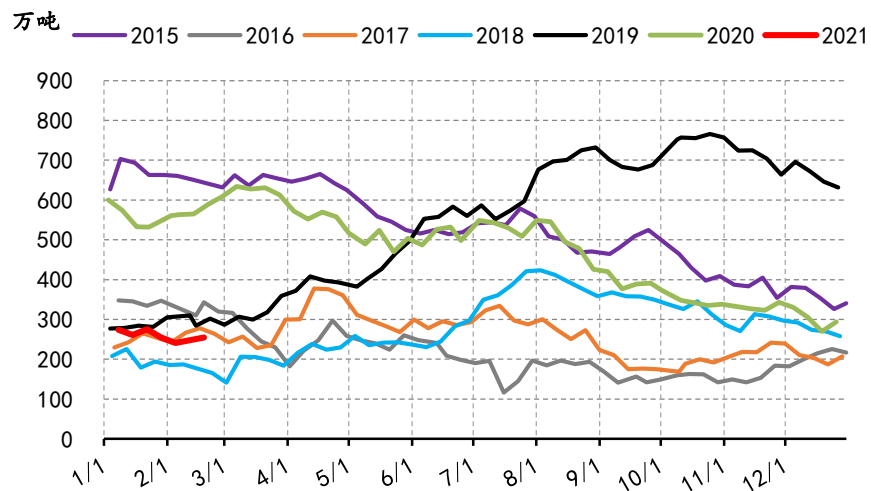


独立焦化厂焦煤库存下降

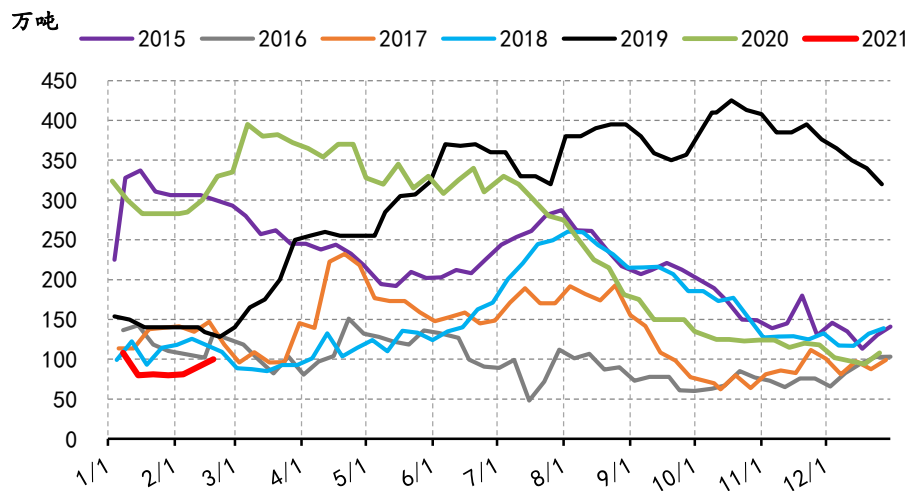


炼焦煤港口库存小幅上升

炼焦煤六港口库存

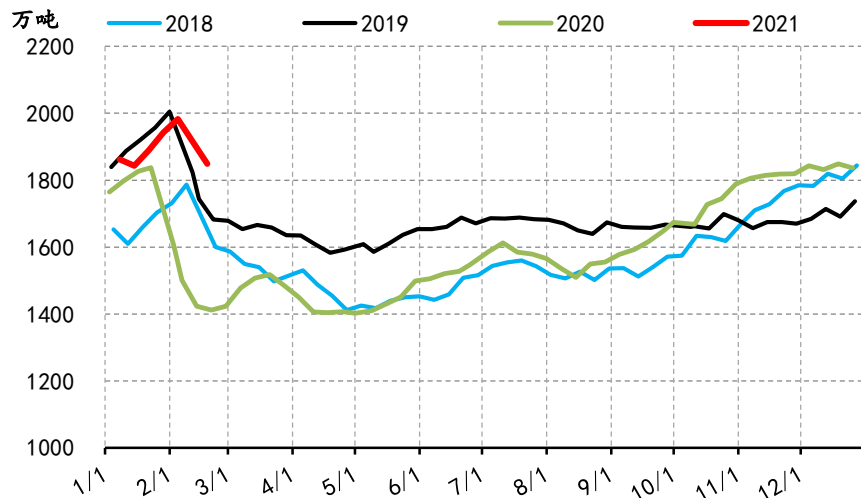


京唐港炼焦煤库存

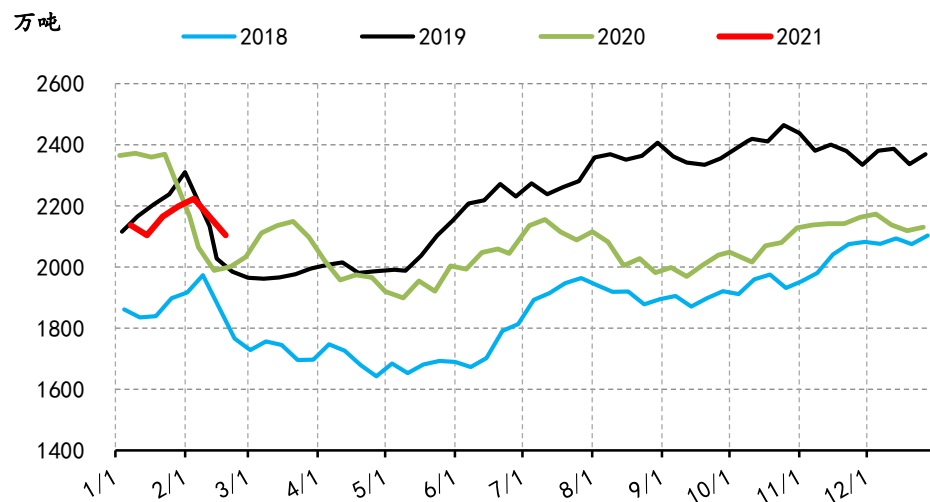


炼焦煤产业链库存下降

钢厂+焦企炼焦煤库存

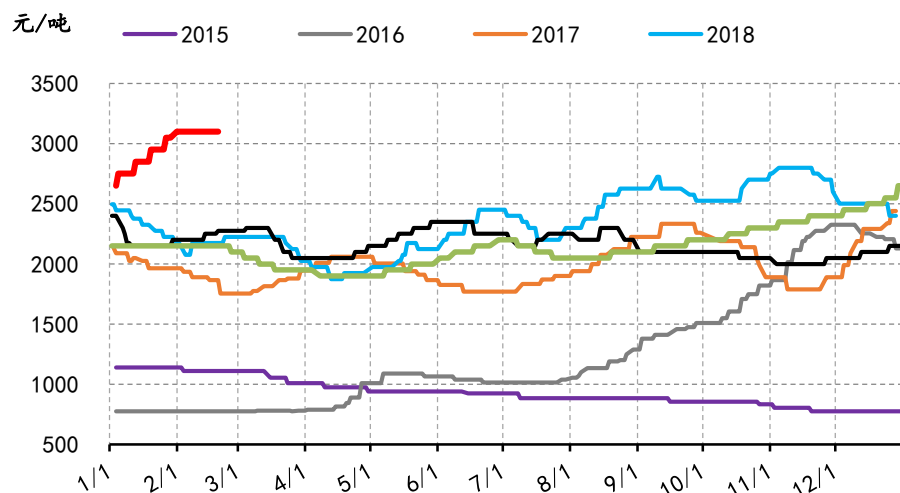


钢厂+焦企+港口炼焦煤库存

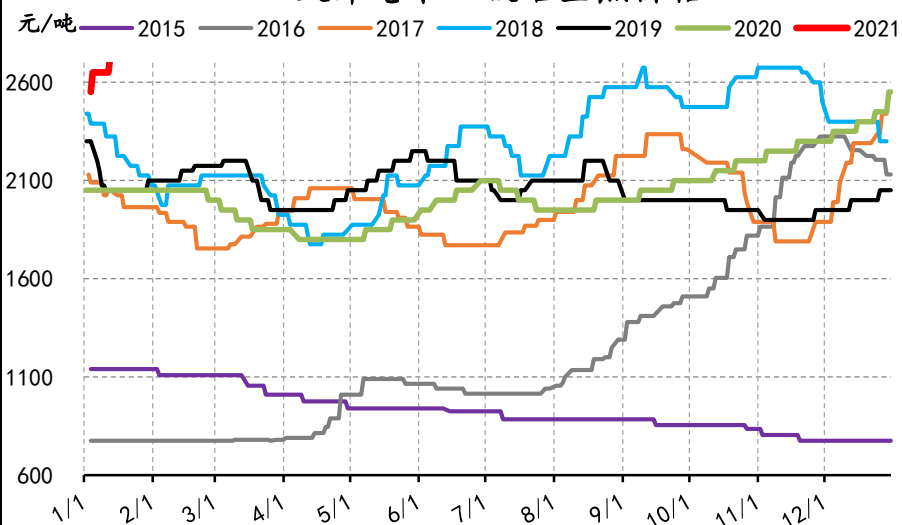


焦炭现货及基差

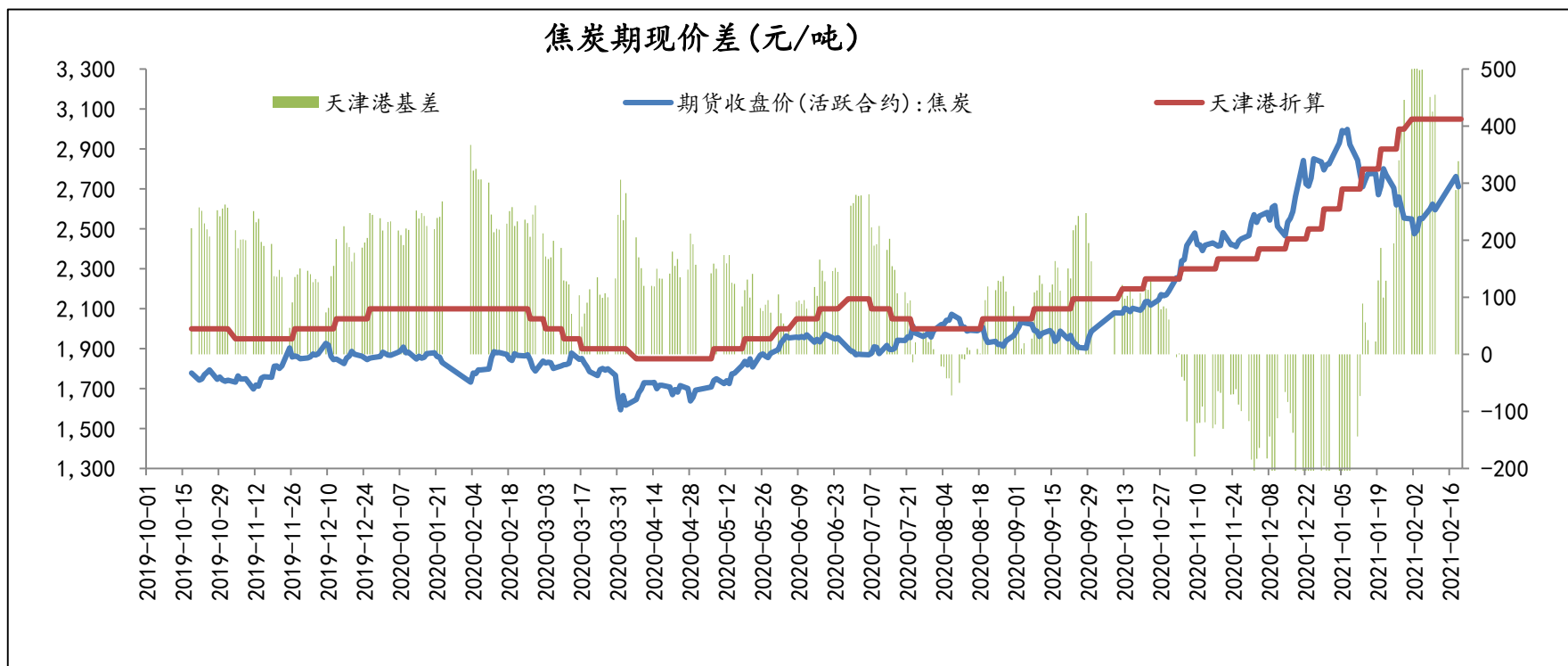
天津港一级冶金焦价格



天津港准一级冶金焦价格

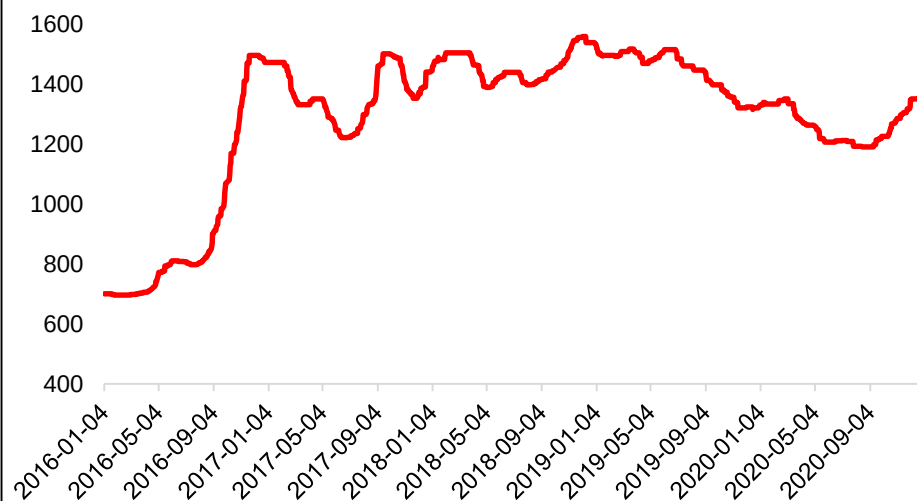


焦炭现货及基差

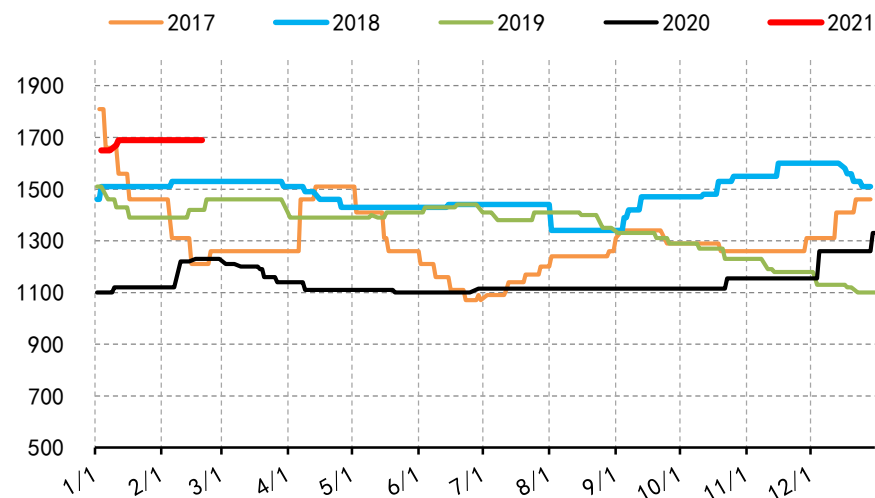


焦煤现货价格

混煤

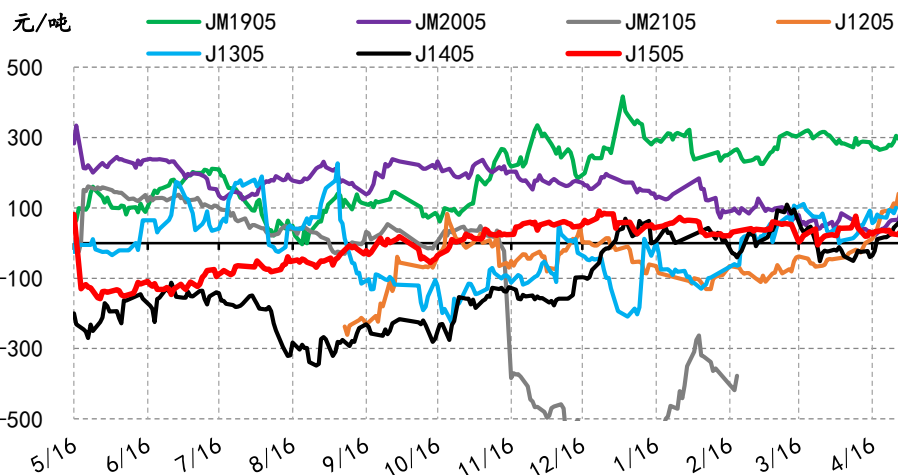


天津港澳煤进口价格

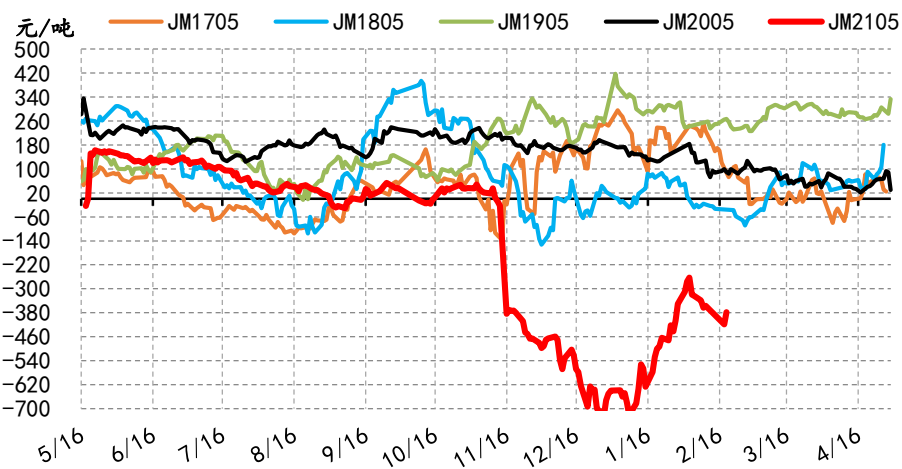


煤焦基差

焦炭05合约基差：天津港焦炭

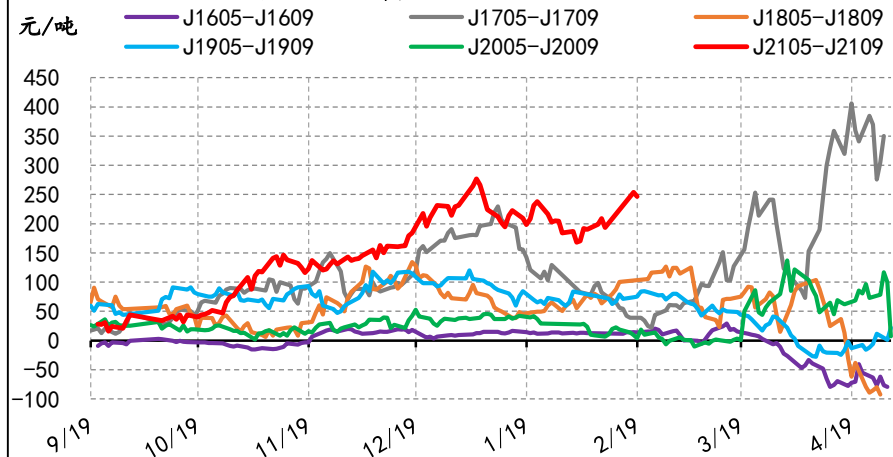


焦煤05合约基差：高硫混煤

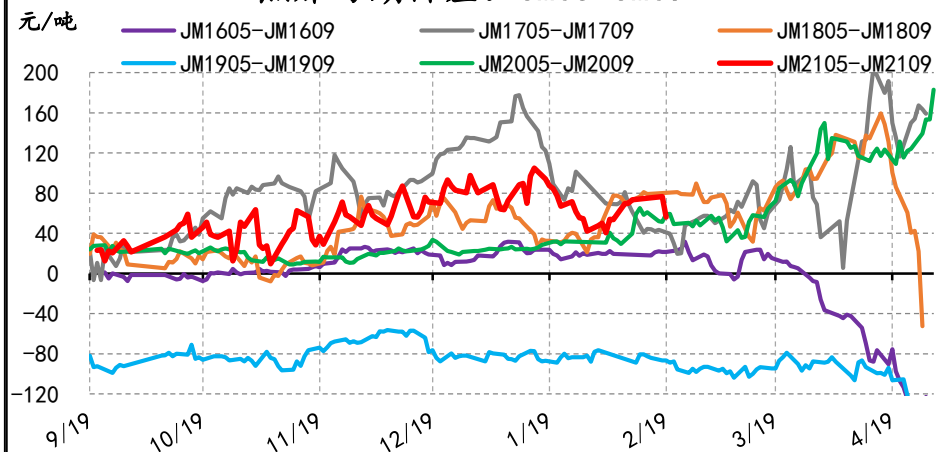


跨期价差

焦炭跨期价差：J05-J09



焦煤跨期价差：JM05-JM09



焦炭05合约价格



焦煤05合约价格



联系人：

联系人：臧加利

执业编号：F3049542

执业咨询号：Z0015613

电话：0571-28132591

邮箱：zangjiali@cindasc.com

李涛（黑色研究员）

执业编号：F3064172

电话：0571-28132591/18307211494

邮箱：1242694179@qq.com

方家驹（黑色研究员）

执业编号：F3066474

联系电话：0571-28132639

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

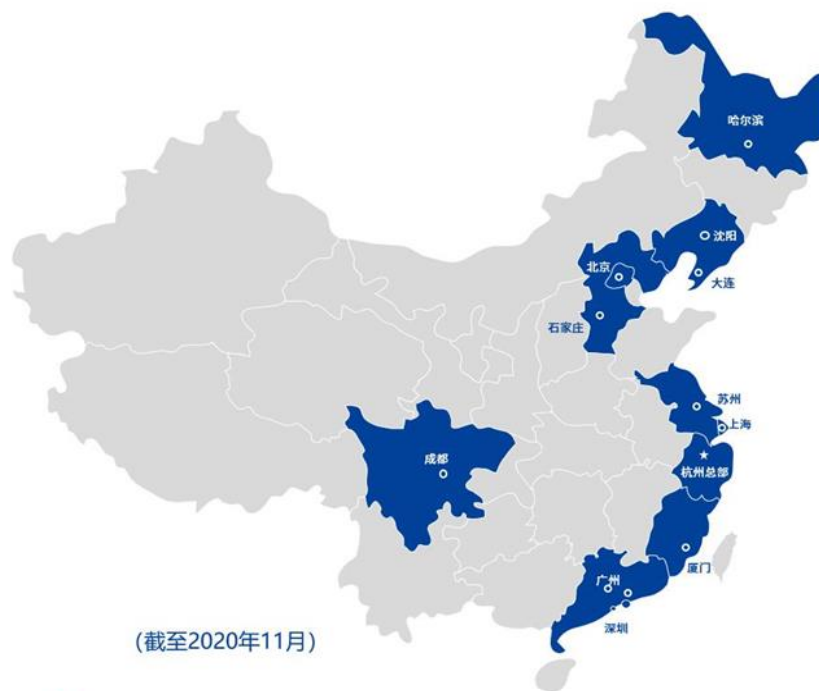
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。

信达期货分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

7家分公司 10家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部、萧山营业部

地址：杭州市萧山区宁围街道利一路188号天人大厦19-20层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com