

信达煤焦周报

焦炭现货首轮提涨大概率落地，焦煤需求较好

研究发展中心黑色小组

2021年4月18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：环保限产，需求偏弱，震荡运行

环保限产的政策依旧延续，焦炭供给宽松格局有望改善：山西、河南及河北等地焦企普遍限产，其中山西焦企普遍限产30%。第三批中央环保督察在山西晋中发现5家高耗水、高耗能、高污染的焦化项目，共计产能1040万吨。100家独立焦化厂本周开工率为76.93%，上周同期为78.2%，开工率持续下降。

钢厂限产暂未放松，需求偏弱：唐山钢厂开工受限，且目前暂无放松迹象，下游需求偏弱。但钢厂利润处于高位，后续若限产放松，钢厂复产积极性较高。

观点总结：需求偏弱，现货有望迎来首轮提涨。近期焦炭现货第一轮上涨大概率会落地，对市场信心有一定提振。但按照盘面 2472.5元/吨定价，盘面价格已经预期了焦炭现货上涨3轮以后的价格。故短期内焦炭09合约预期将震荡运行，关注2550点位的压力，建议短期焦炭09合约观望。

风险提示：钢厂限产执行超预期。

焦煤核心逻辑：供给偏紧，下游主动补库，价格有望上行

安全检查趋严，供给偏紧：供给近期主产地安全检查持续趋严，针对超产、假停产现象出台了一系列措施，焦煤产量增量有限，供给趋紧。

进口维持低位水平：进口澳煤方面，澳煤通关受阻，市场几无成交，澳煤价格偏弱运行，进口蒙煤方面，口岸日通关量低位运行，蒙煤资源较紧张，部分运输车队及贸易公司开始歇业休市，蒙煤价格暂稳运行。

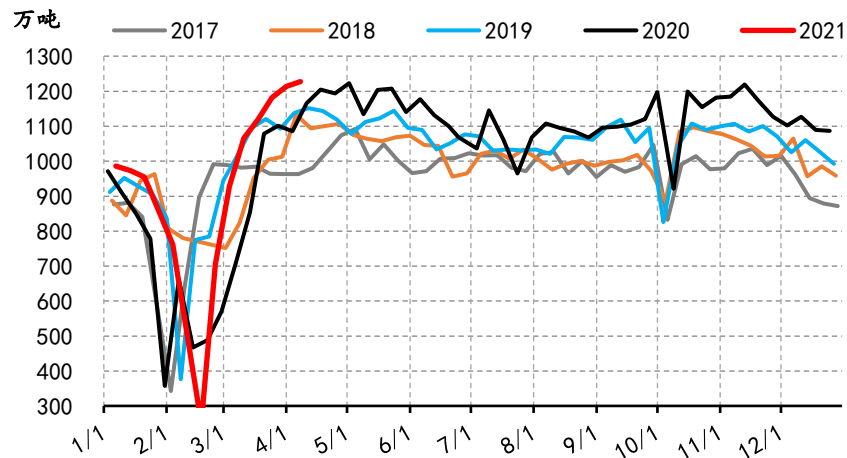
下游去库接近尾声：下游焦企目前处于主动去库阶段，库存去化接近尾声，后续钢、焦企业有望进行按需采购的节奏，需求有望回升，焦煤价格有望止跌。

综合来看，焦煤09合约本周报收五连阳大涨8.14%，回探1600点获支撑后一路上行突破1700点大关，直逼前高位，有望形成突破。短期下游补库，长期焦化开工有望回升，焦煤中长期需求预期良好。短期建议轻仓试多，关注上方压力位1800点和下方支撑位1600点。

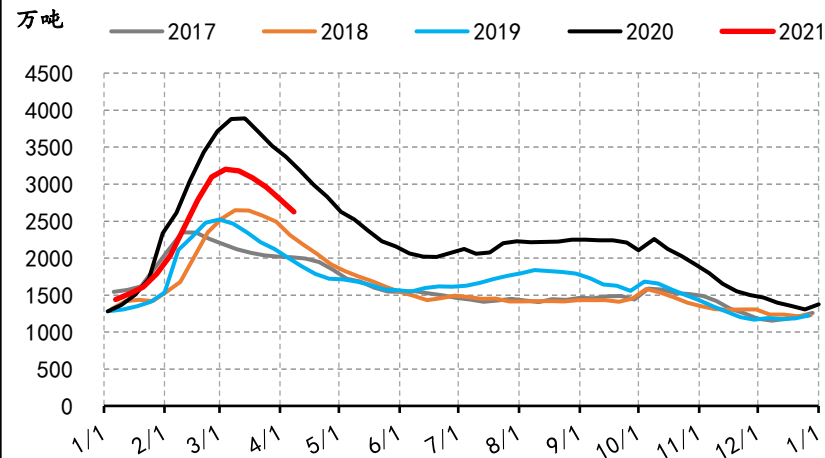
风险提示：进口政策放开、安全事故

钢材需求回升

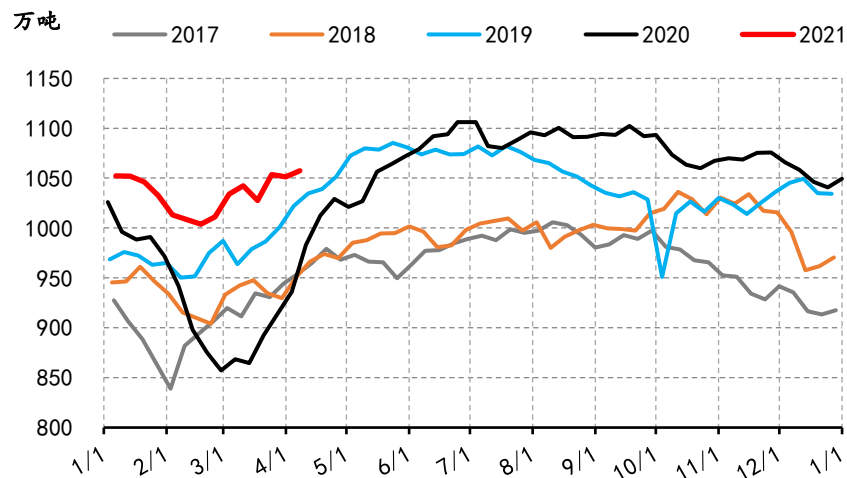
五大品种钢材表观需求



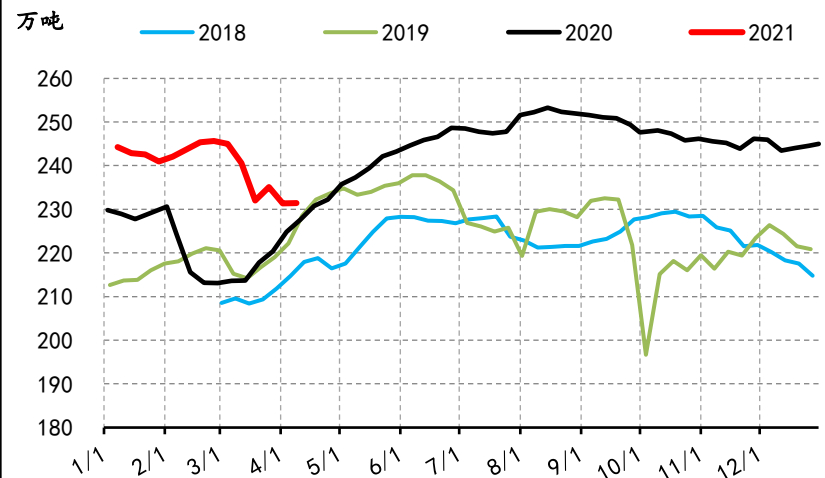
五大品种钢材总库存



五大品种钢材产量

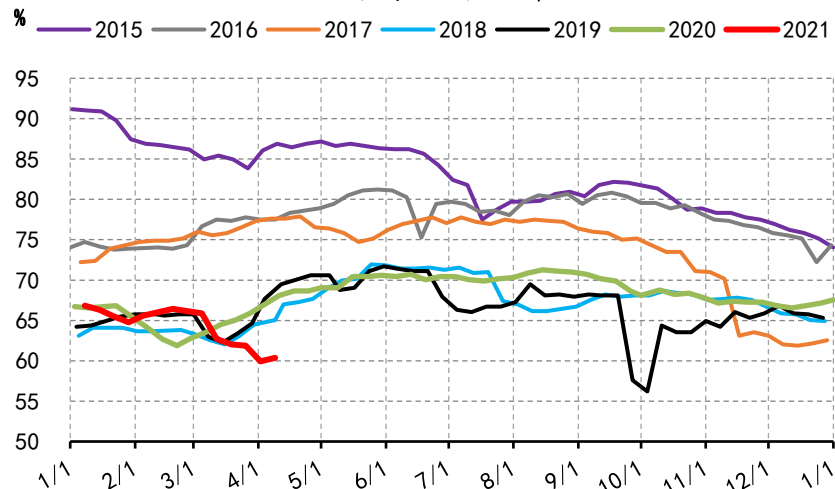


Mysteel 247家钢厂日均铁水产量

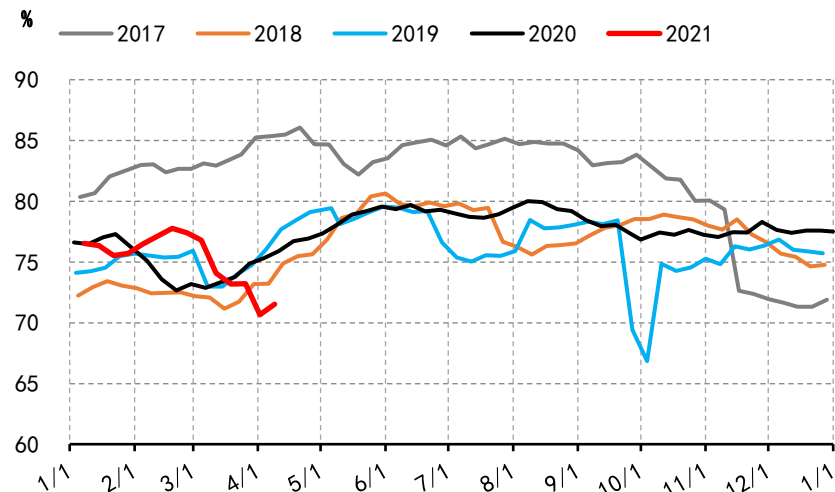


铁水产量止降

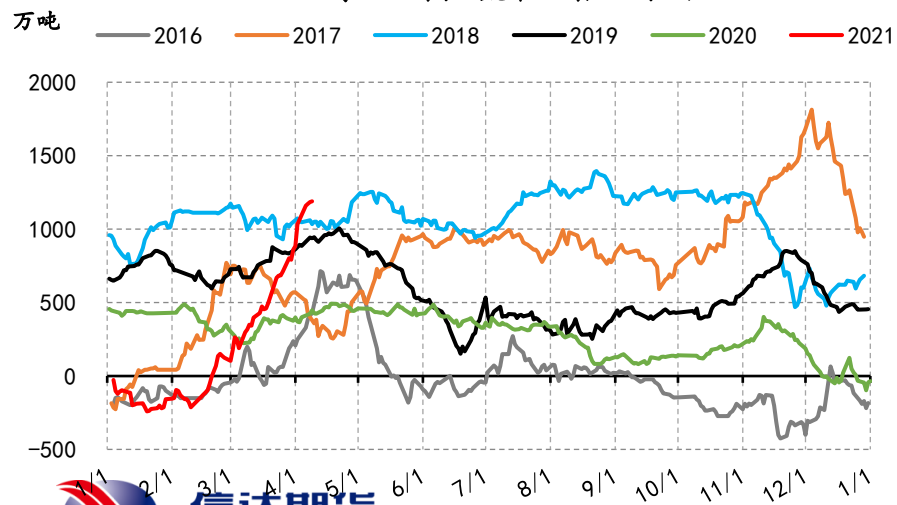
全国高炉开工率



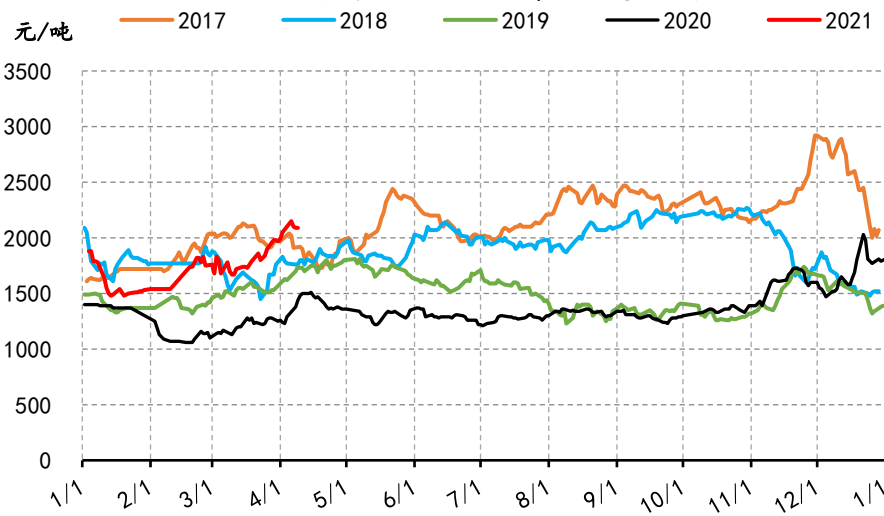
Mysteel全国钢厂高炉产能利用率(周)



螺纹钢长流程钢厂利润

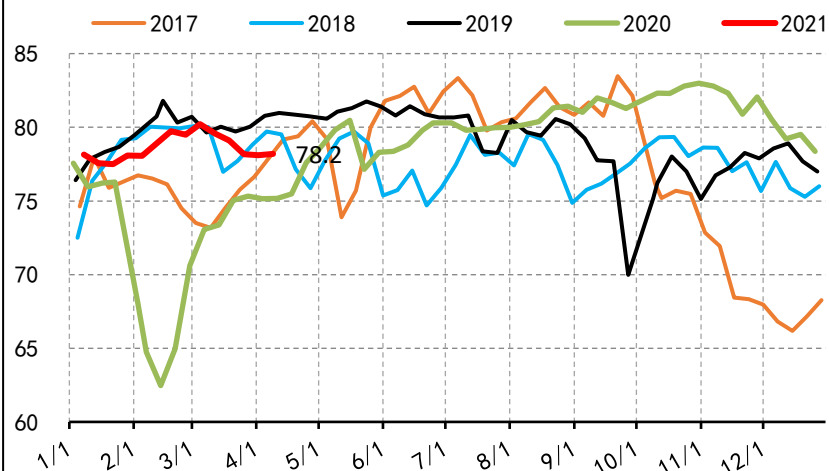


杭州螺纹钢和张家港废钢价差

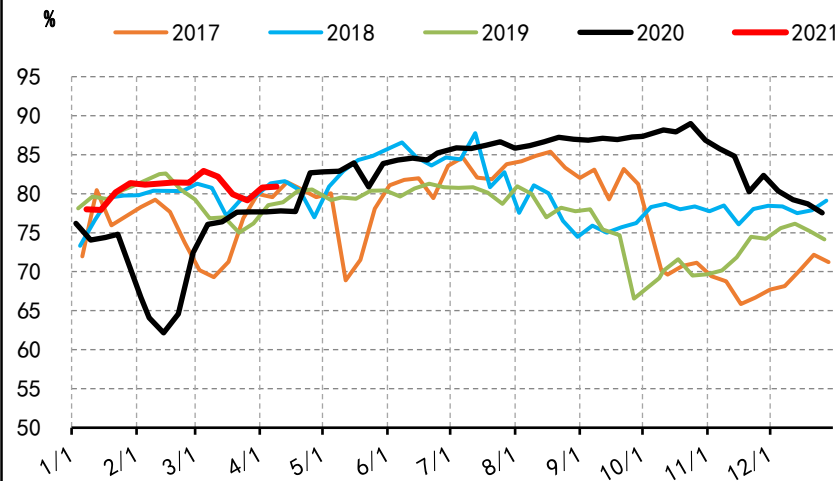


独立焦化企业开工率下降

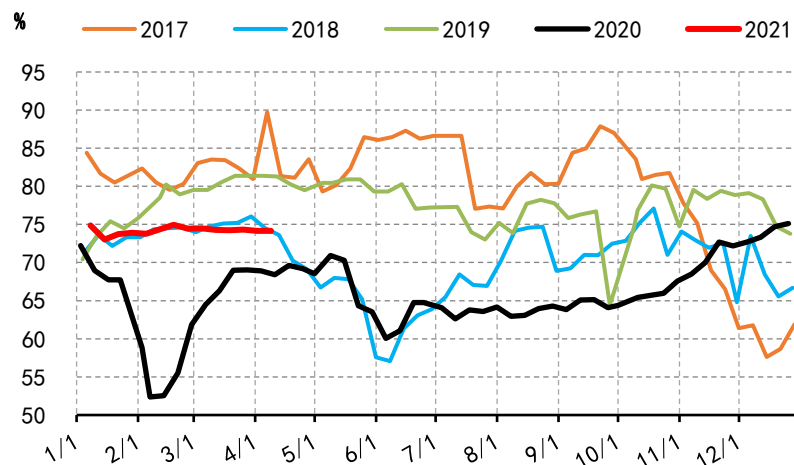
独立焦化厂（100家）开工率



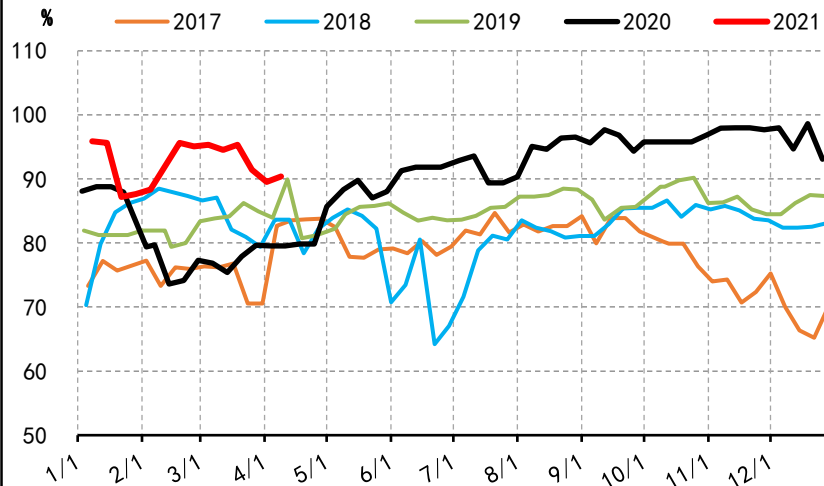
华北地区独立焦化厂开工率



华东地区独立焦化厂开工率

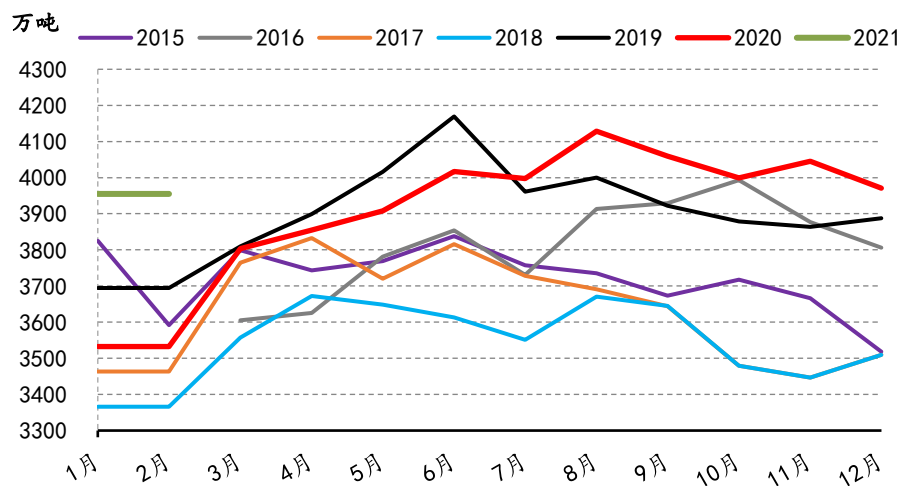


西北地区独立焦化厂开工率

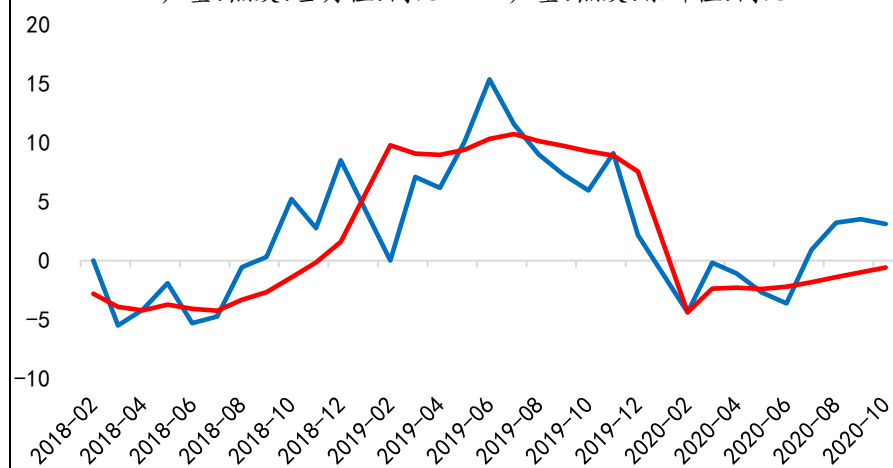


焦炭产量

焦炭产量季节性

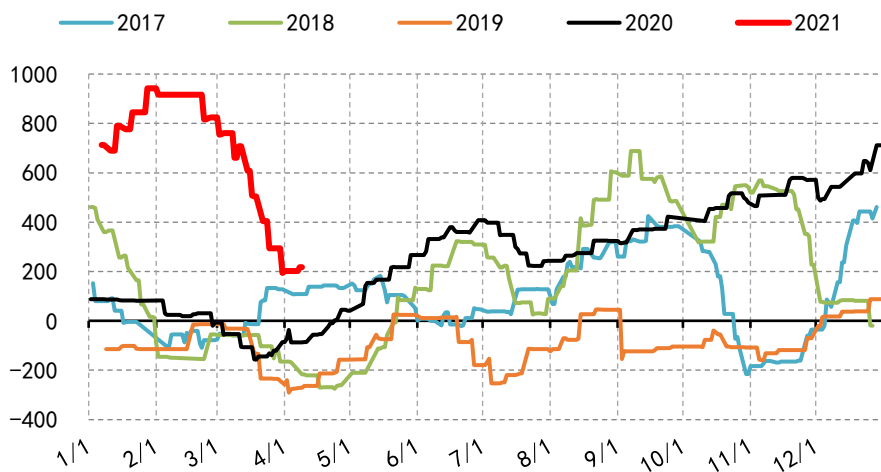


— 产量:焦炭:当月值:同比 — 产量:焦炭:累计值:同比

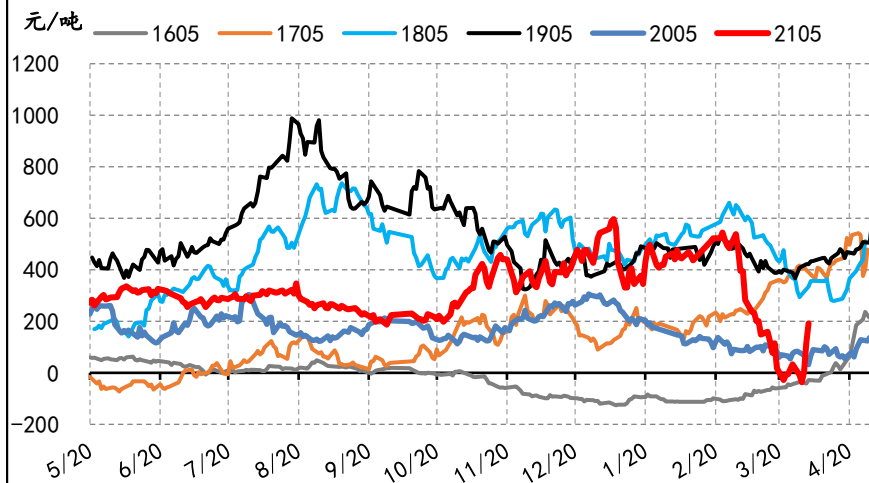


焦化行业利润大幅回落

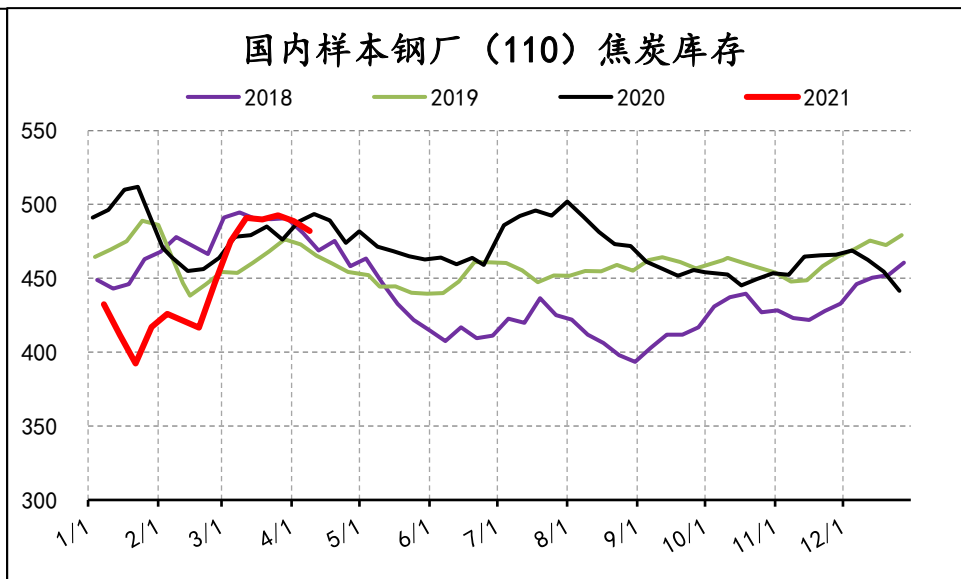
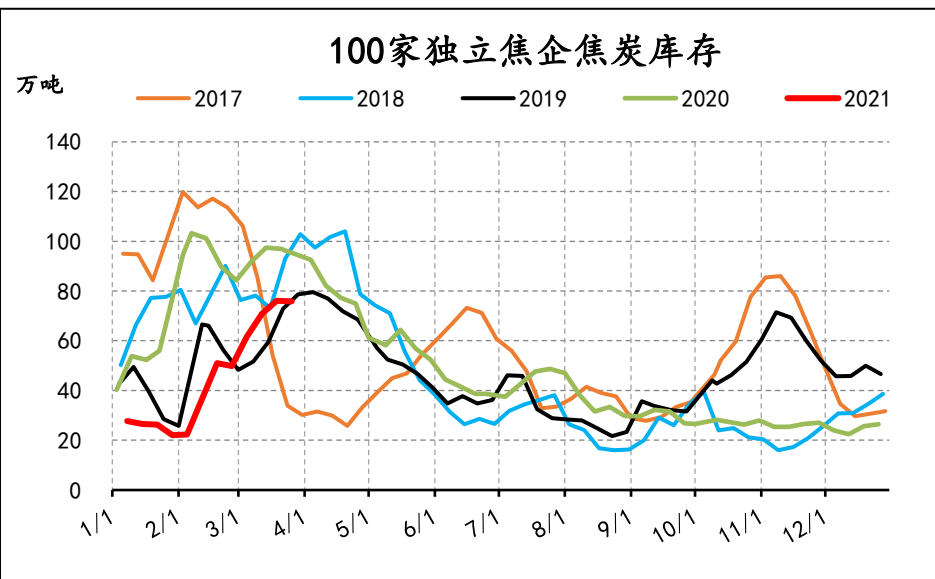
焦化厂炼焦利润



05炼焦利润

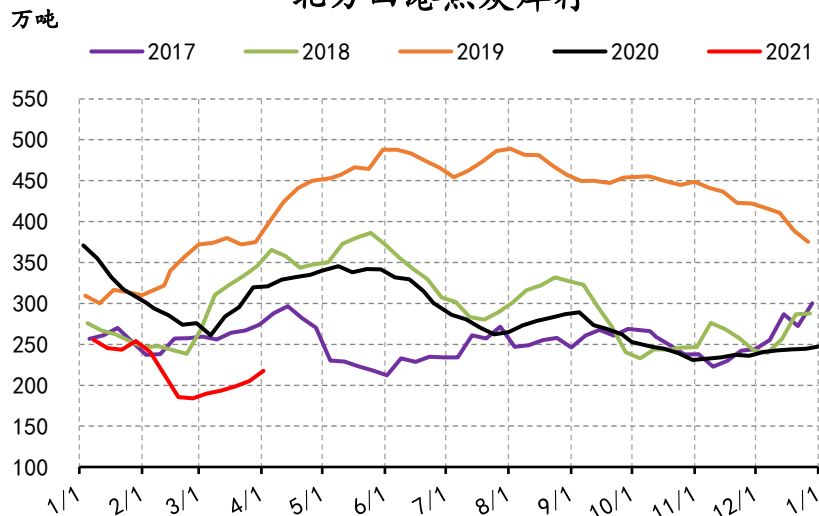


独立焦化厂及钢厂焦炭库存

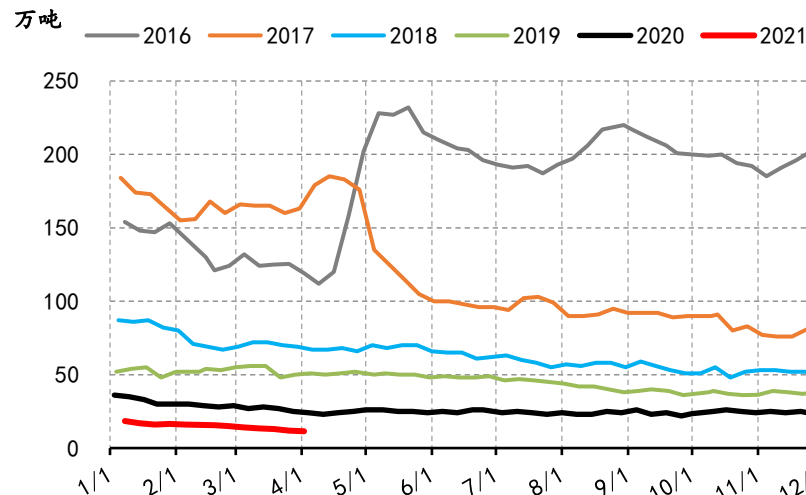


焦炭港口库存小幅上升

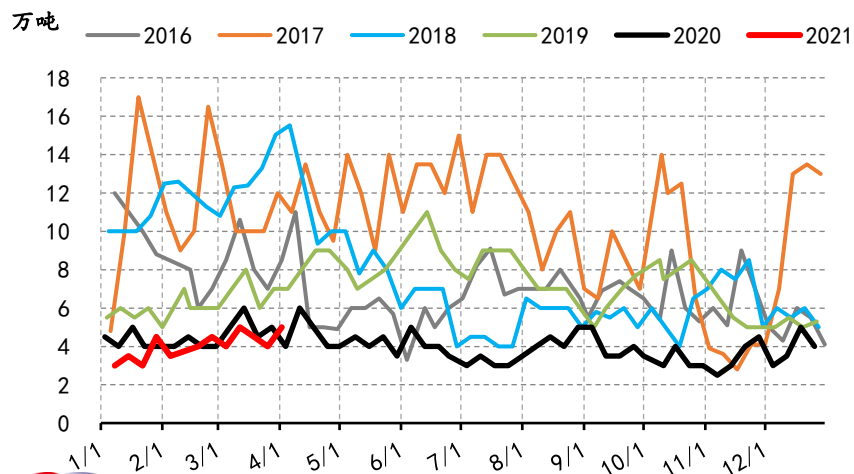
北方四港焦炭库存



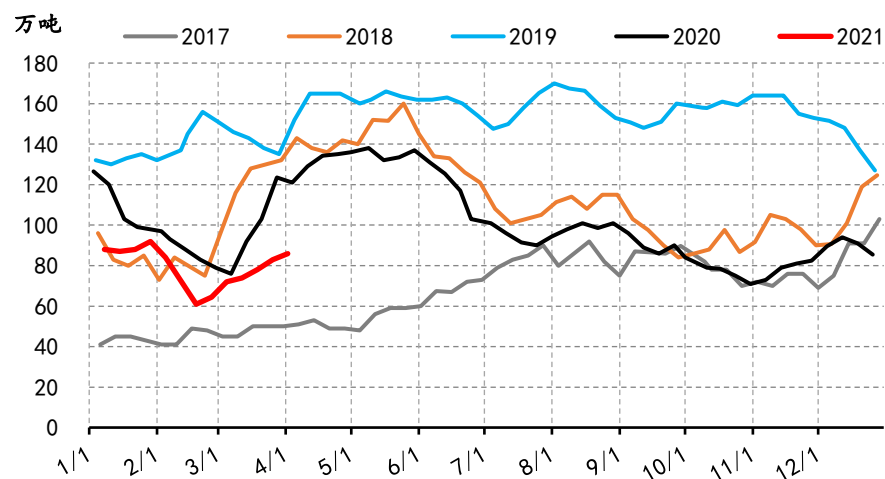
天津港焦炭库存



连云港焦炭库存

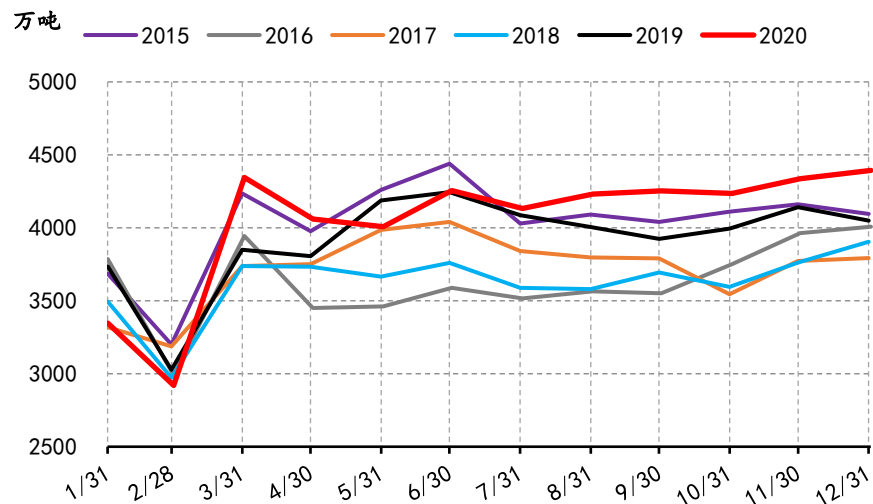


日照港焦炭库存

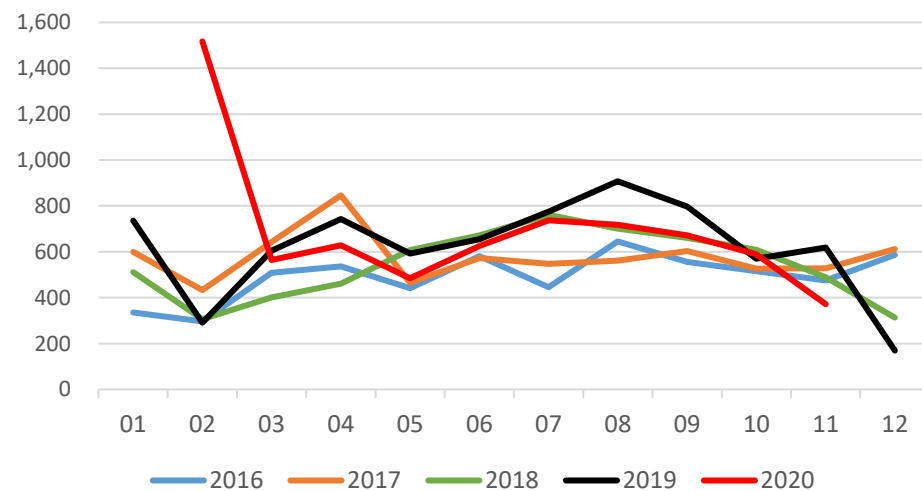


焦煤产量

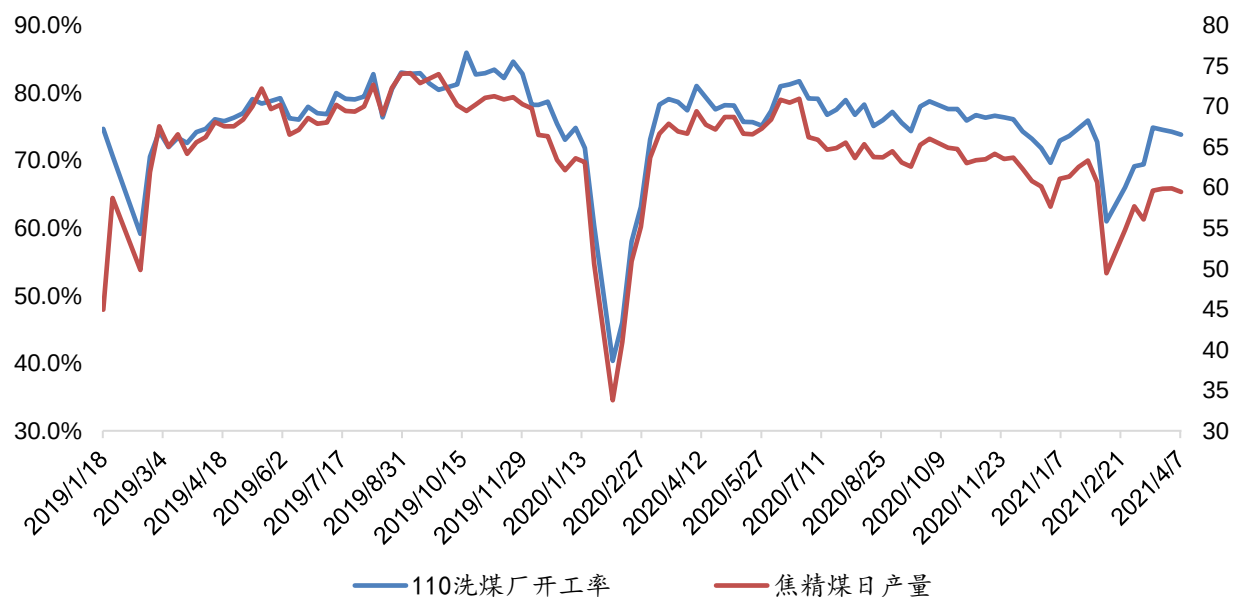
焦煤产量季节性



炼焦煤进口数量

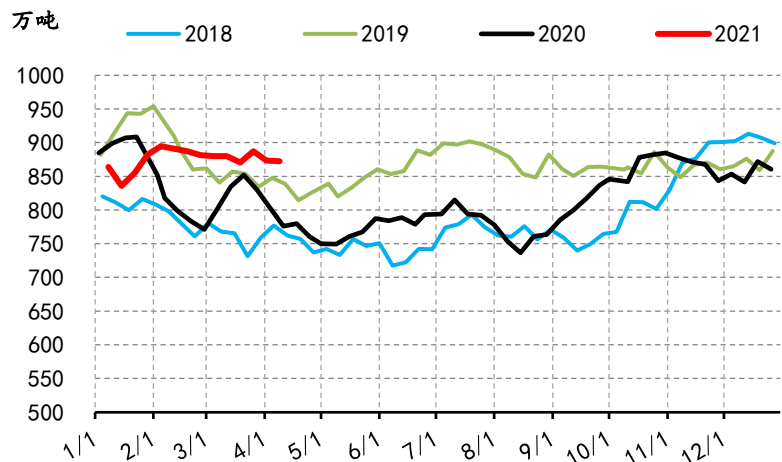


洗煤厂开工率下降

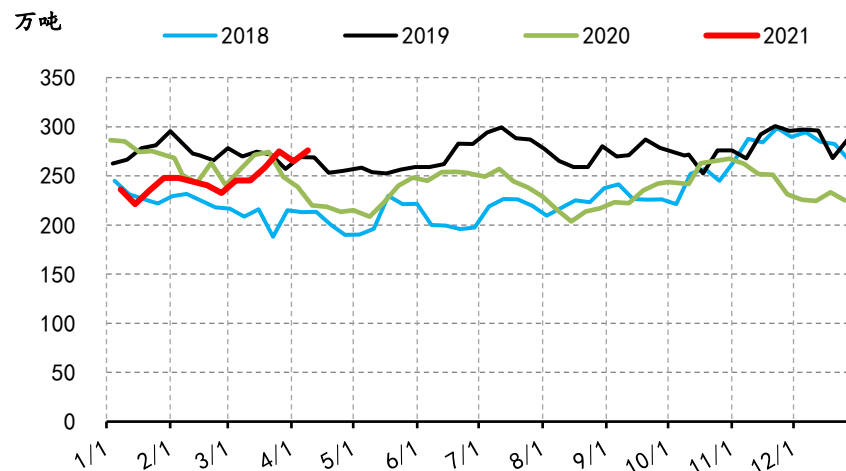


钢厂焦煤库存小幅下降

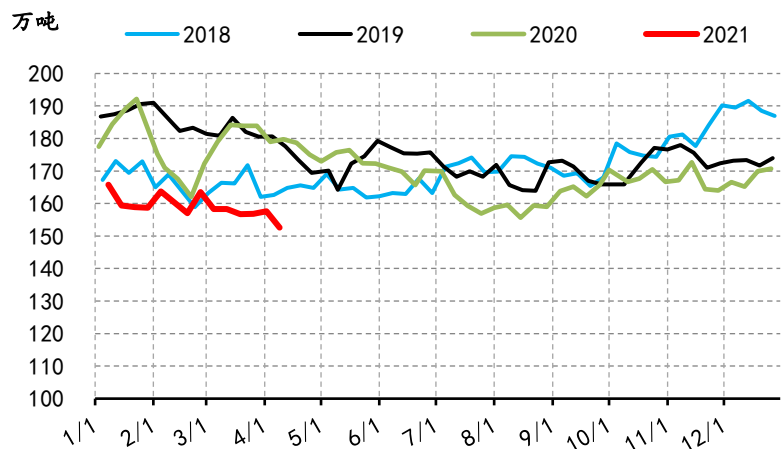
110家钢厂炼焦煤库存



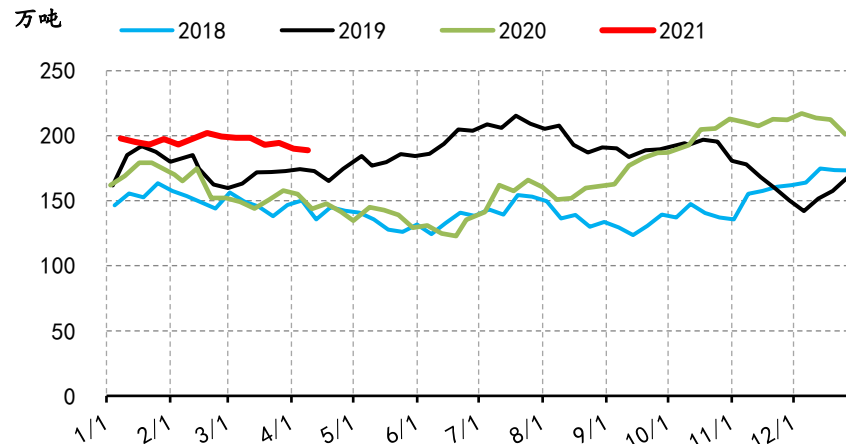
华北地区钢厂炼焦煤库存



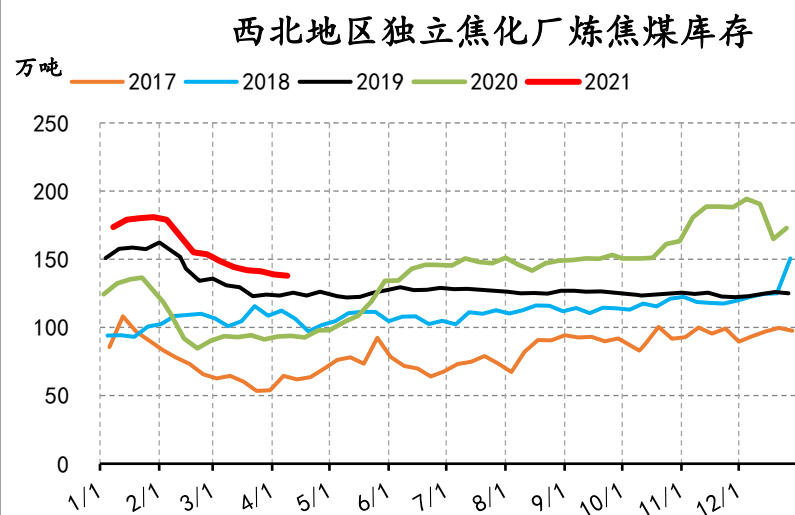
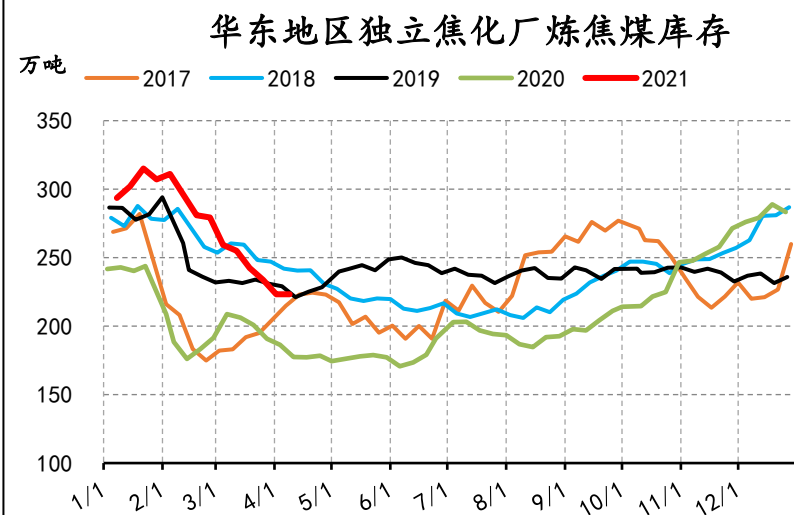
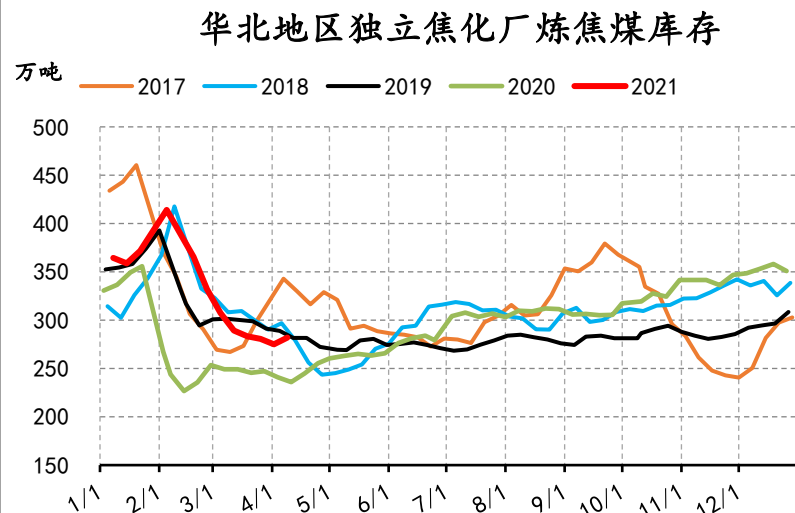
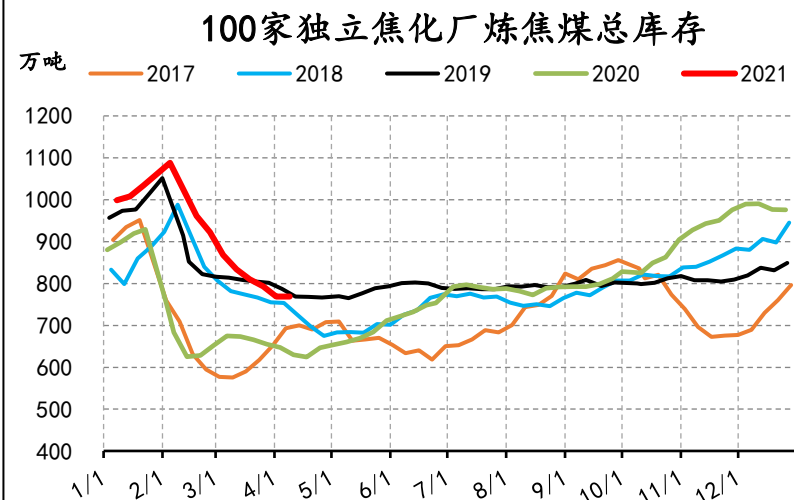
华东地区钢厂炼焦煤库存



东北地区钢厂炼焦煤库存

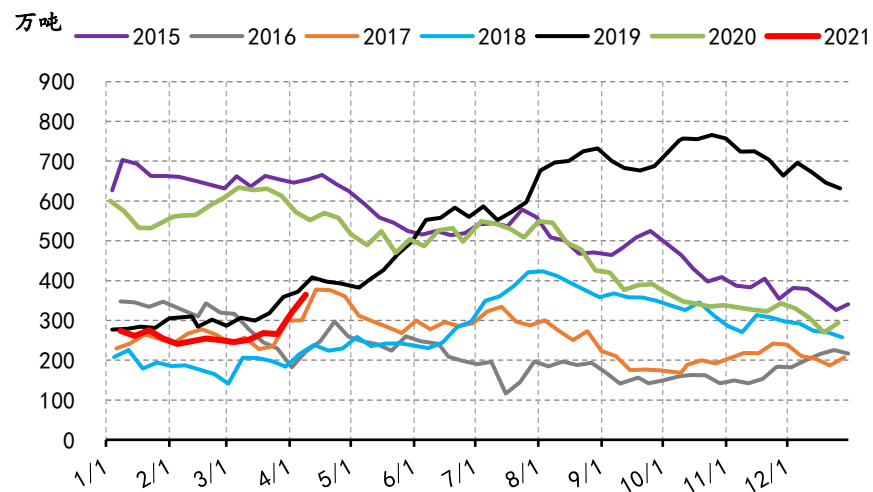


独立焦化厂焦煤库存下降

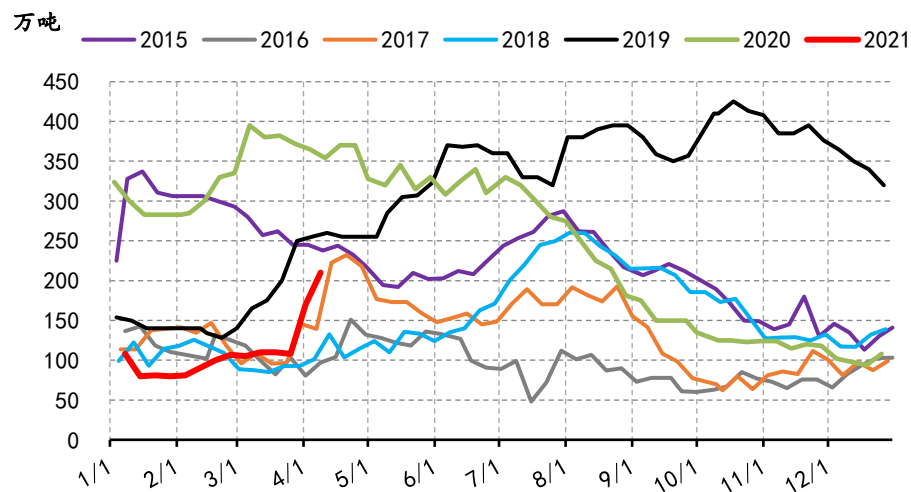


炼焦煤港口库存上升

炼焦煤六港口库存

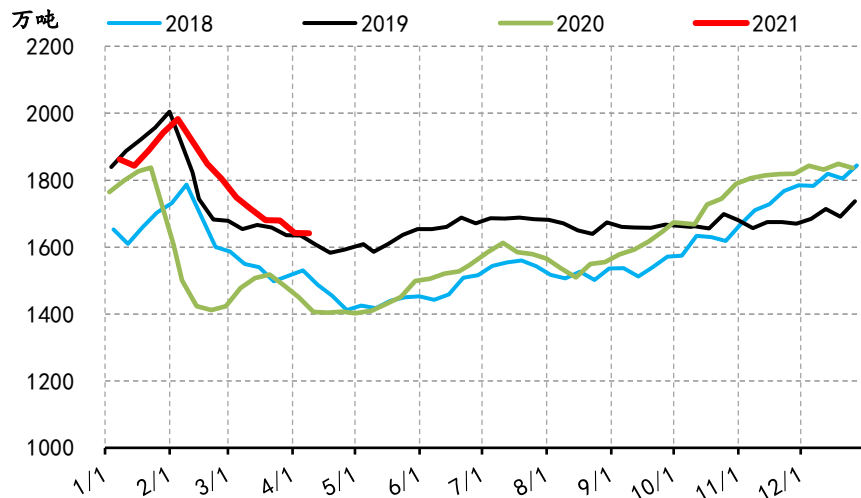


京唐港炼焦煤库存

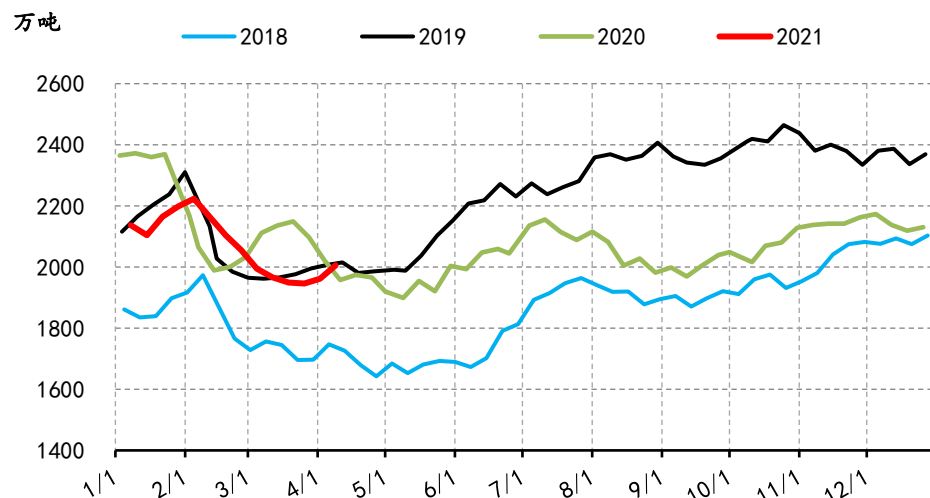


炼焦煤产业链库存小幅上升

钢厂+焦企炼焦煤库存

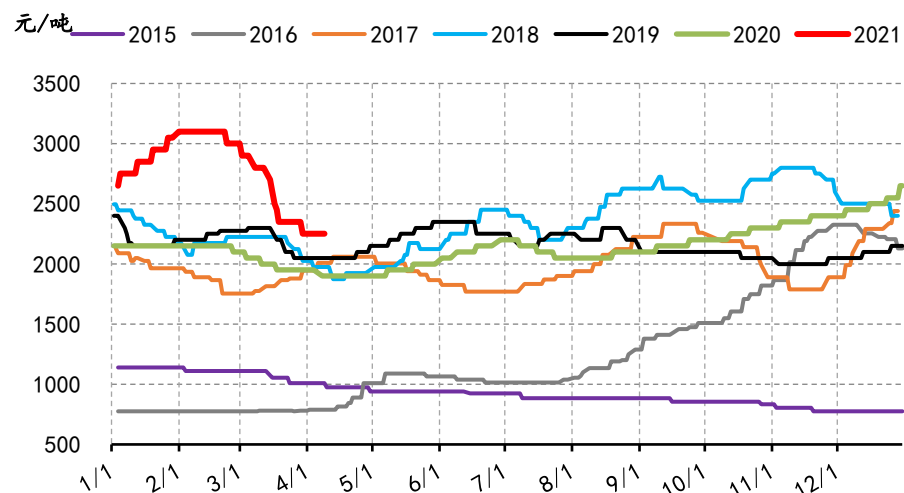


钢厂+焦企+港口炼焦煤库存

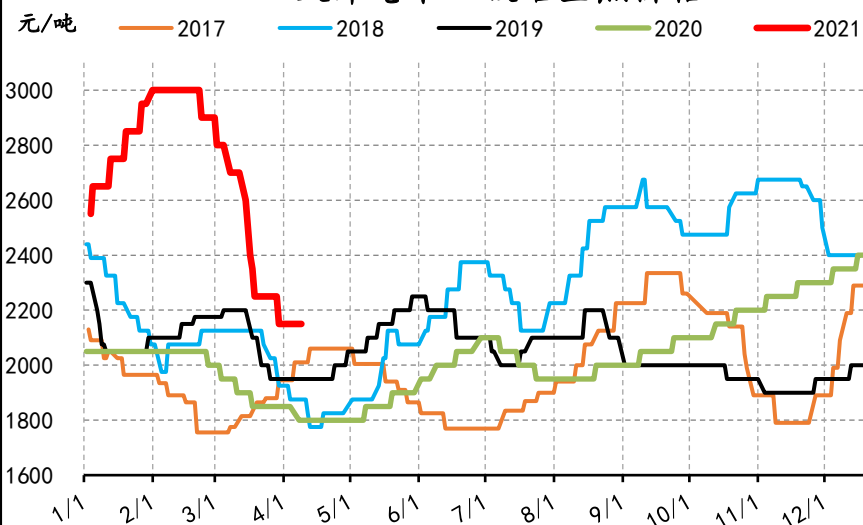


焦炭现货及基差

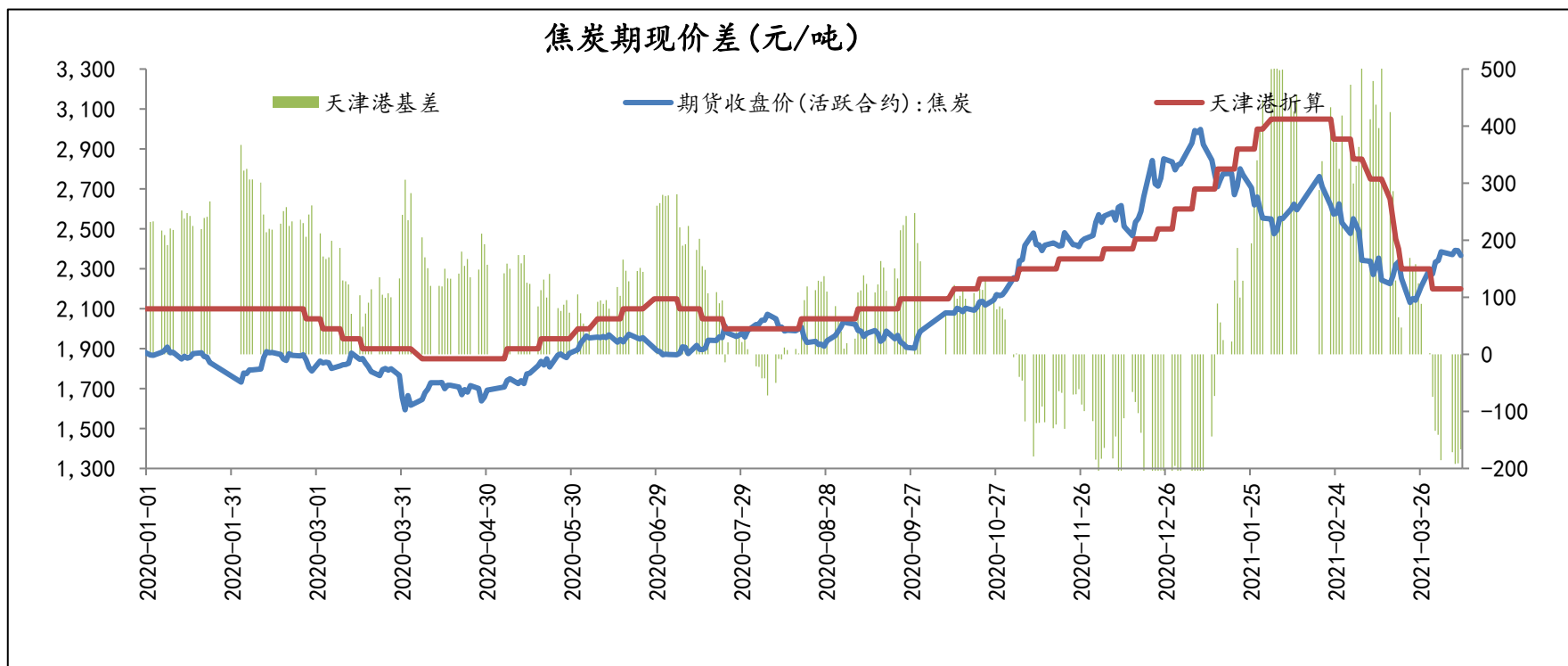
天津港一级冶金焦价格



天津港准一级冶金焦价格

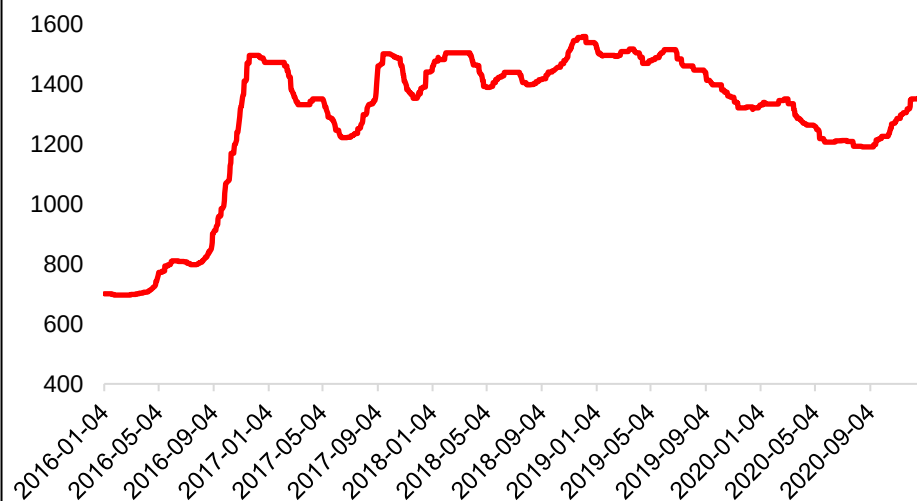


焦炭现货及基差

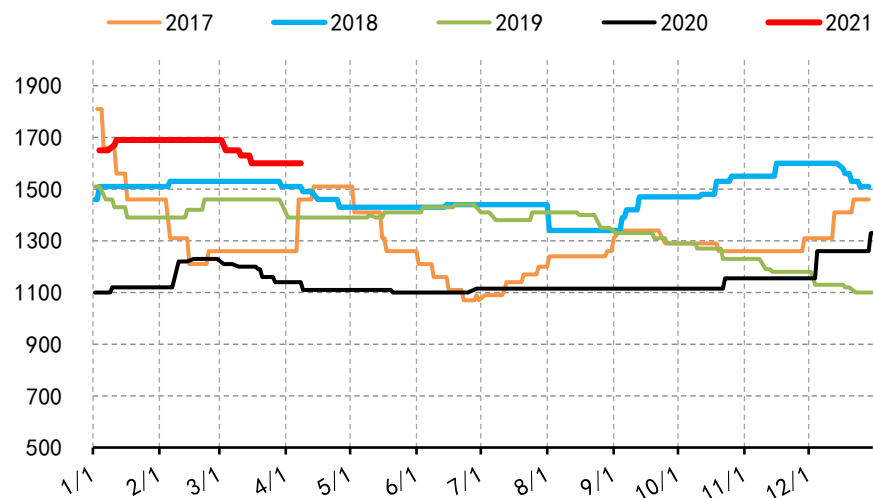


焦煤现货价格

混煤

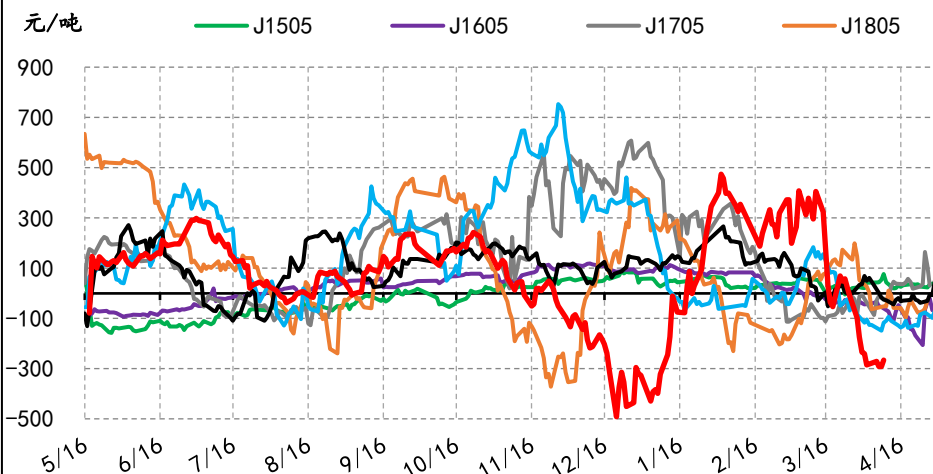


天津港澳煤进口价格

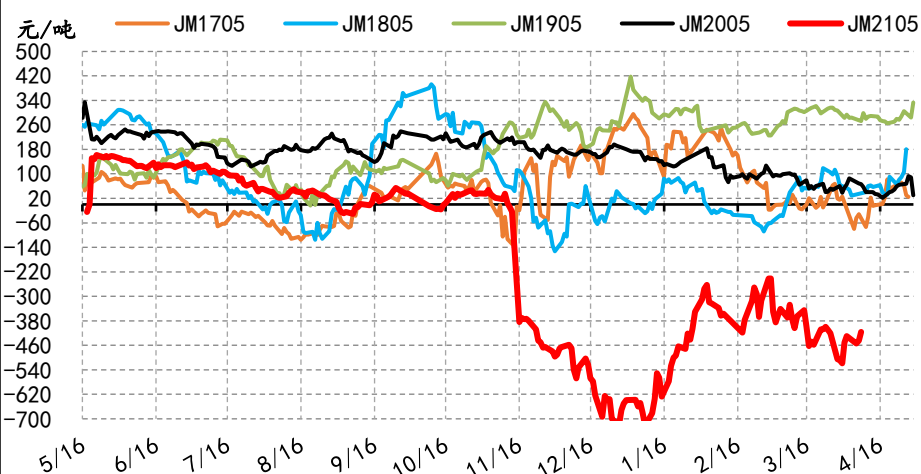


煤焦基差

焦炭05合约基差：天津港焦炭

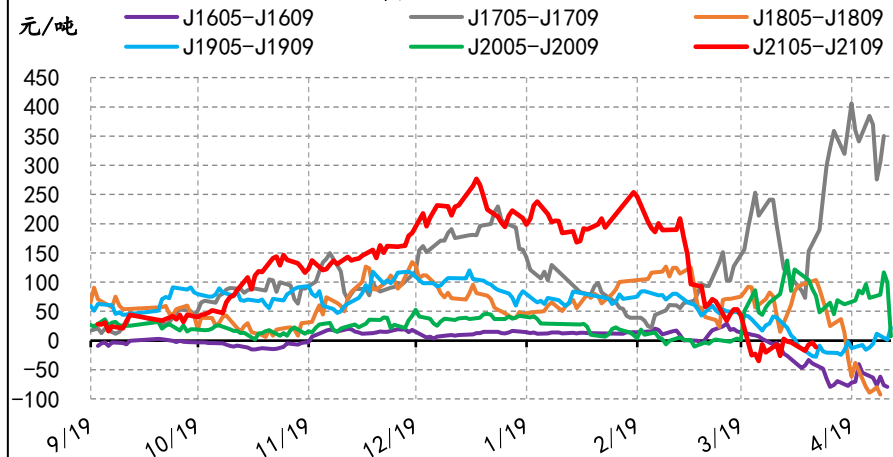


焦煤05合约基差：高硫混煤

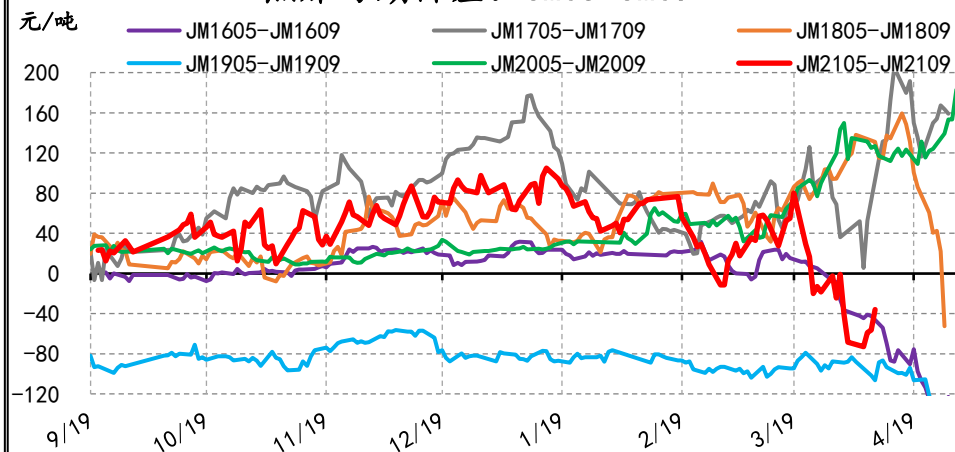


跨期价差

焦炭跨期价差：J05-J09



焦煤跨期价差：JM05-JM09



焦炭09合约价格





联系人：

黑色研究团队

联系电话：0571-28132639

微信：18307211494

邮箱：litao@cindasc.com

研发中心公众号：



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。

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

7家分公司 9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

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