

信达期货煤焦早报

2021 年 4 月 29 日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 2021 年 4 月，中央第五生态环境保护督察组下沉督察发现，河南省安阳市压减焦化产能不力。中央生态环境保护督察公布典型案例晋辽徽赣四省被点名； 2. 4 月 28 日，国务院关税税则委员会发布公告，自 2021 年 5 月 1 日起，调整部分钢铁产品税率，对部分产品实行零进口暂定税率；适当提高硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税，调整后分别实行 25%出口税率、20%出口暂定税率、15%出口暂定税率；
核心逻辑	焦炭： 1. 焦炭现货稳中偏强，期货小幅收涨：焦炭第三轮提涨 100-120 元/吨快速落地，从第一轮提涨到第三轮提涨，每一轮钢企接受的速度在逐渐加快。一方面，钢企高利润下，对焦炭提涨的容忍度更高，另一方面也反映出下游对焦炭需求的旺盛。28 日，天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报 2350 元/吨（+0），邢台准一级冶金焦出厂价（含税）报 2250 元/吨（+100）。期货方面，主力合约收于 2683 元/吨（+0.5），环比持平。焦炭基差-263 元/吨（-0.5）；J2109-J2201 月差 48 元/吨（+5），受现货上涨影响，目前基差处于震荡下行状态。 2. 环保限产的政策依旧延续，供给受限：100 家独立焦化厂上周开工率为 75.10%（-1.83），开工率继续下降趋势。受环保督察影响，焦厂开工率近期难有上升。 3. 产地、钢厂库存双降，港口库存上升：目前主产地库存处于历史同期低位，贸易商受现货上涨刺激，拿货积极，产地焦炭库存加速向港口转移，钢企库存处于季节性去库过程，与往年基本持平。产业链整体库存处于下降趋势。 4. 国务院调整部分钢铁产品税率，实行零进口税率，提高出口税率：随着钢材进口增加出口减少，后续国内钢厂对焦炭的需求或有下降。 焦煤： 1. 现货偏强运行，期货下跌幅度扩大：28 日，混煤价格为 1541 元/吨（+0），环比持平，同比上涨 21.96%，目前处于历史同期高位。高硫混煤基差-216 元/吨（+27），受期货价格下跌影响，基差较前一交易日大幅收窄，但目前仍处于历史低位。JM2109-JM2201 价差为 15 元/吨（+1），目前 9-1 价差仍处于历史同期低位。 2. 安全检查趋严，蒙煤进口有所恢复，焦煤供给仍偏紧：近期主产地安全检查延续，焦煤供给趋紧。进口澳煤方面，澳煤通关暂未开启，进口蒙煤方面，口岸日通关量虽有回升，但仍处于低位。 3. 节前焦企有望补库，后续需求向好：虽然下游焦企受环保限产政策影响，开工率有所下降，但目前焦企炼焦煤库存已经逐渐见底，节前有望开始补库。另外，下半年焦企有较多置换产能投放，焦企高利润下，焦煤长期需求向好。
操作建议	焦炭：现货价格偏强运行，盘面小幅震荡，短期可逢低做多 J2109 合约，但市场结构逐步由反向结构转为正向结构，另外叠加节前提保影响，短期需警惕回调风险； 焦煤：产地供给受限，进口煤仍未恢复，节前焦企有望补库，长期需求向好。但目前期货价格已跌破十日均线，关注 09 合约在 1700 点处的支撑，可逢低做多 JM2109 合约。

1.1 焦炭价格

图. 港口及产地现货价格时间序列图

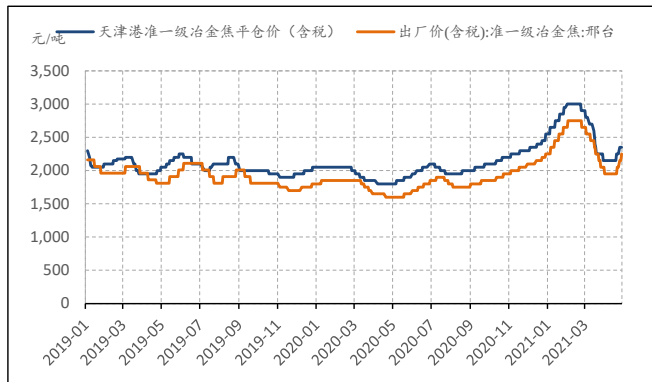


图. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）季节性图

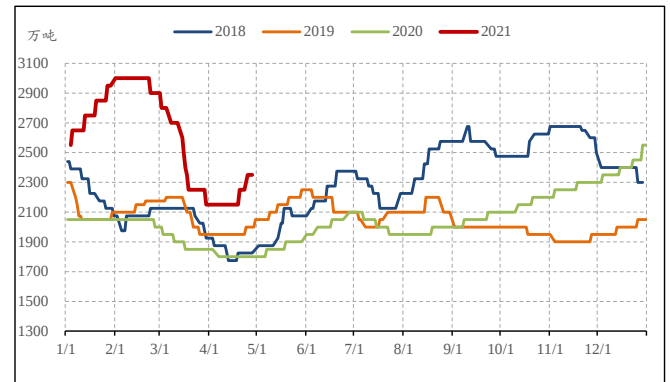


图. 邢台准一级冶金焦出厂价（含税）季节性图

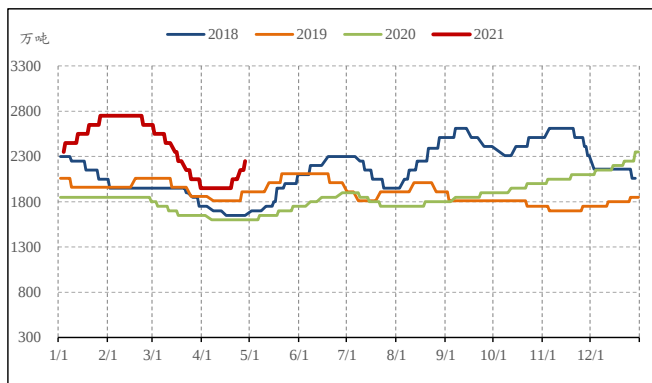


图. 焦炭基差

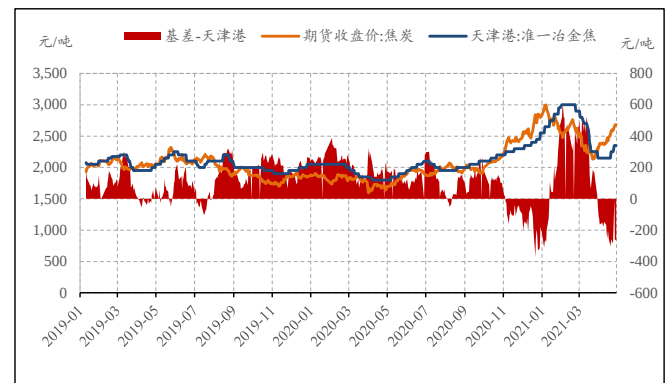


图. 焦炭基差季节性图



图. J2105-J2109 月差

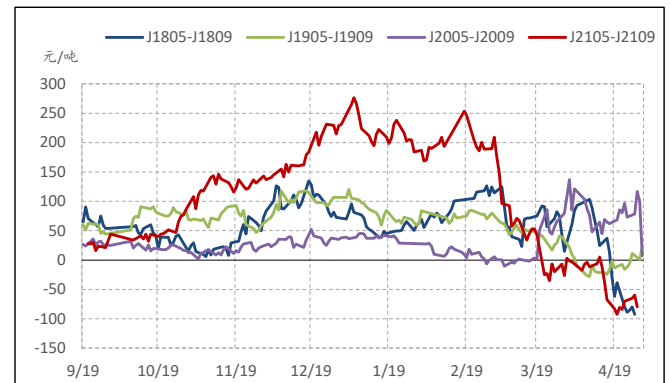


图. J2109-J2201 月差



数据来源: wind、信达期货

1.2 焦炭供给

图. 独立焦化厂（100 家）焦炉生产率（分产能）

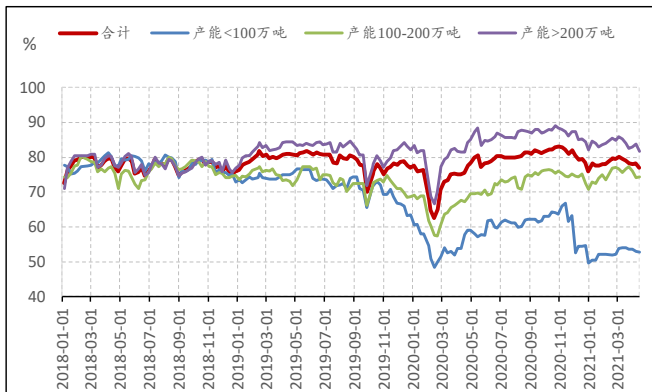


图. 独立焦化厂（100 家）焦炉生产率（分区域）

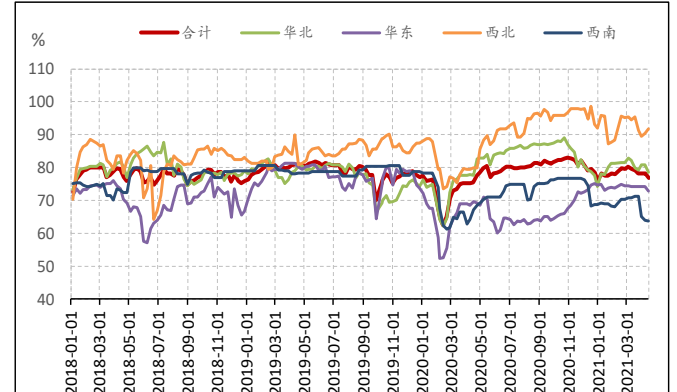


图. 独立焦化厂（100 家）焦炉生产率：合计

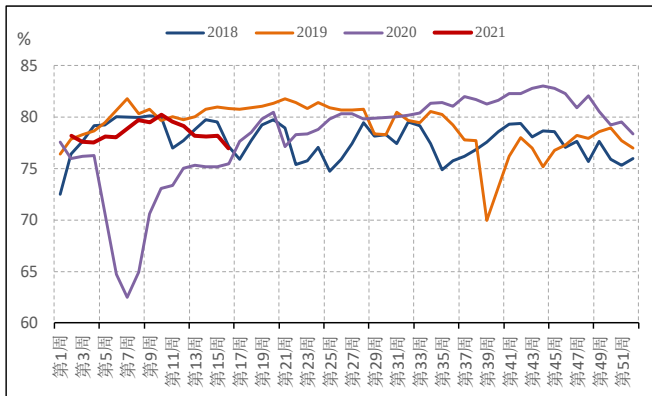


图. 炼焦原材料价格及炼焦成本

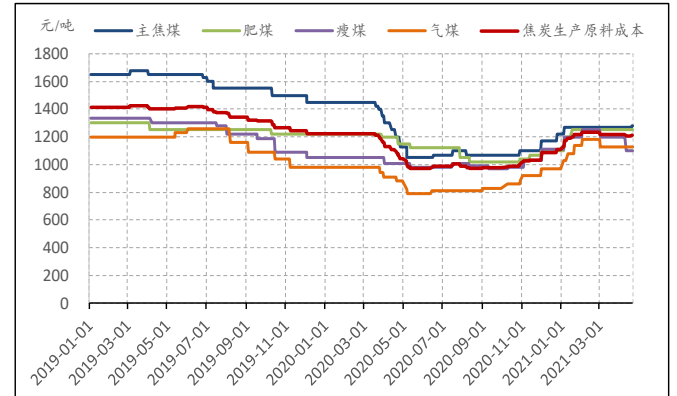


图. 炼焦副产品收入

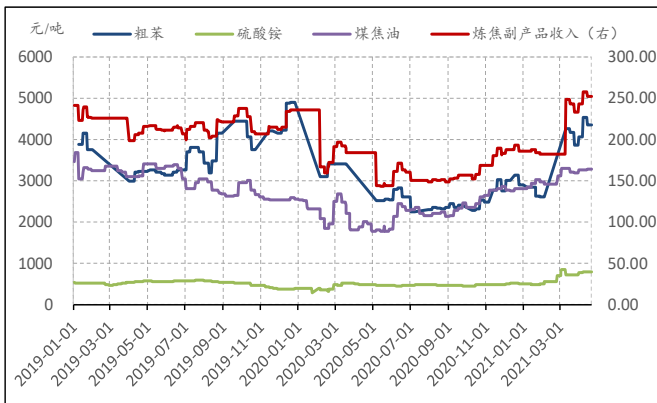


图. 炼焦净利润 (现货)

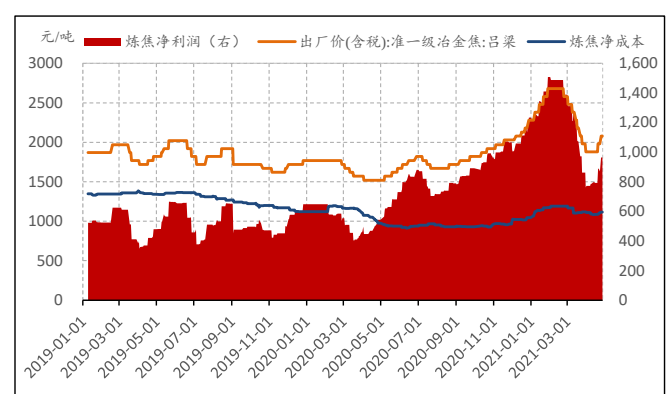


图. 炼焦净利润 (现货) 季节性图

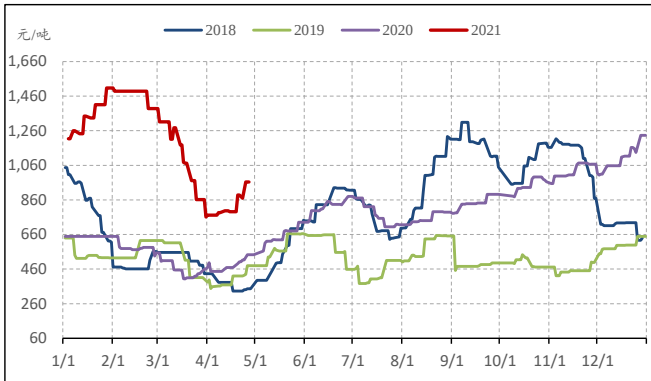
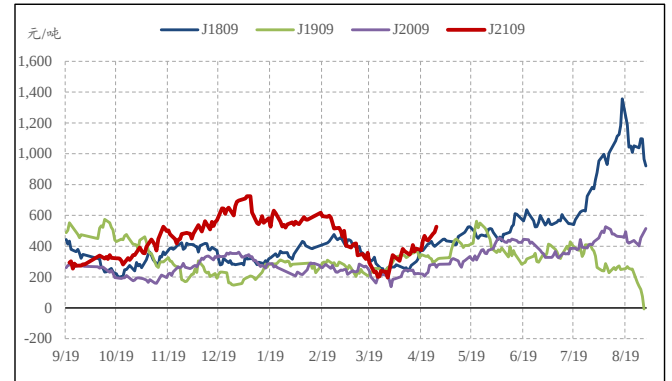


图. 09 合约炼焦净利润 (盘面) 季节性图



数据来源: wind、信达期货

1.3 焦炭需求

图. 高炉产能利用率 (163 家) 及同比变化

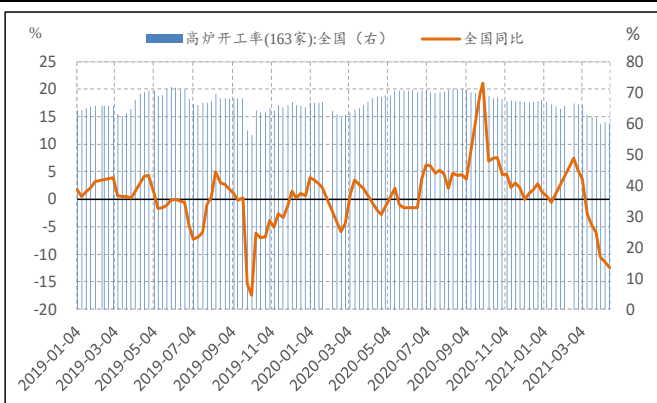


图. 高炉产能利用率 (163 家) 季节性图

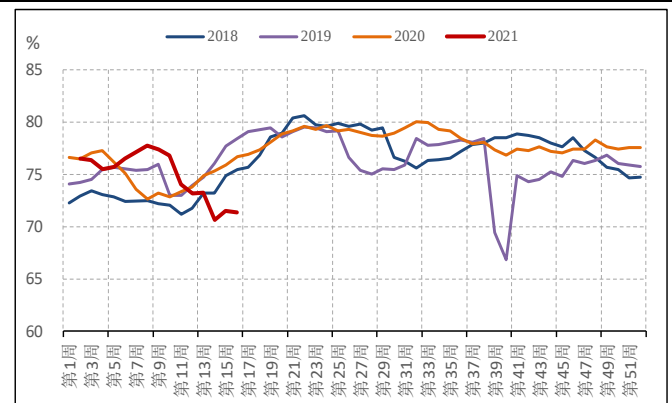


图. 全国、河北及唐山高炉产能利用率同比变化

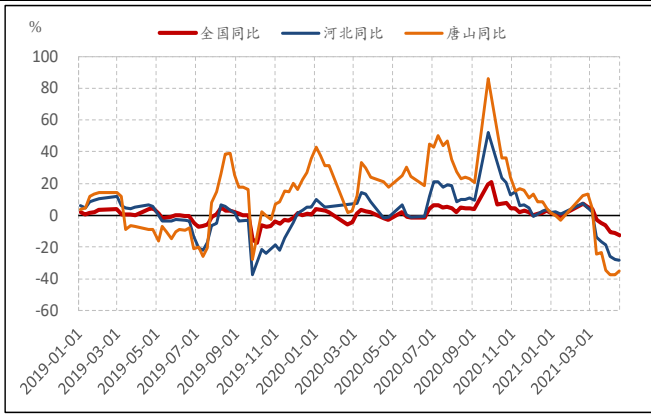
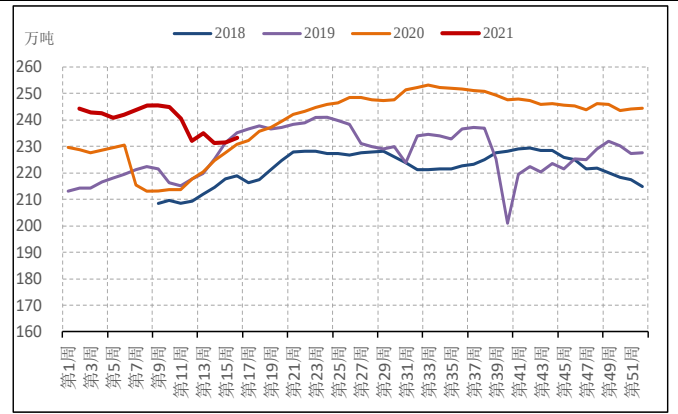


图. 247 家铁水日均产量



数据来源：wind、信达期货

1.4 焦炭库存

图. 国内独立焦化厂(100 家)焦炭库存及同比变化



啊

图. 国内独立焦化厂(100 家)焦炭库存（分区域）

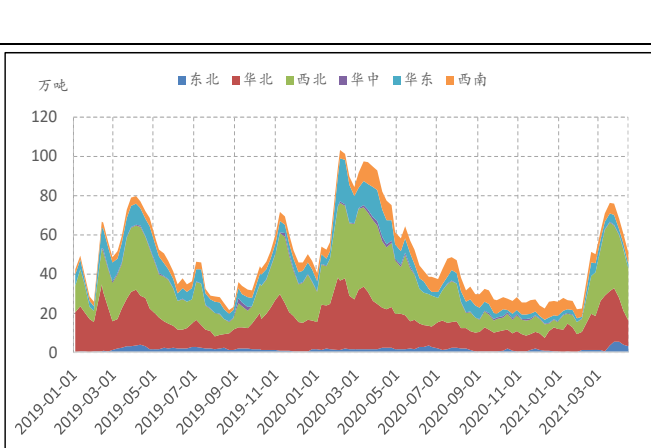


图. 国内独立焦化厂(100 家)焦炭库季节性图

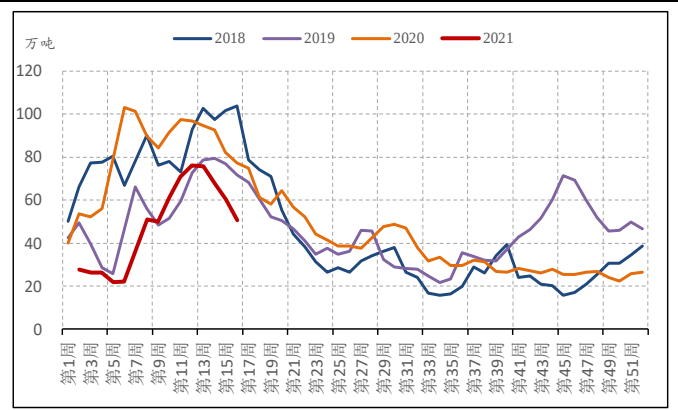


图. 国内独立焦化厂(100 家)焦炭库存同比变化（分区域）

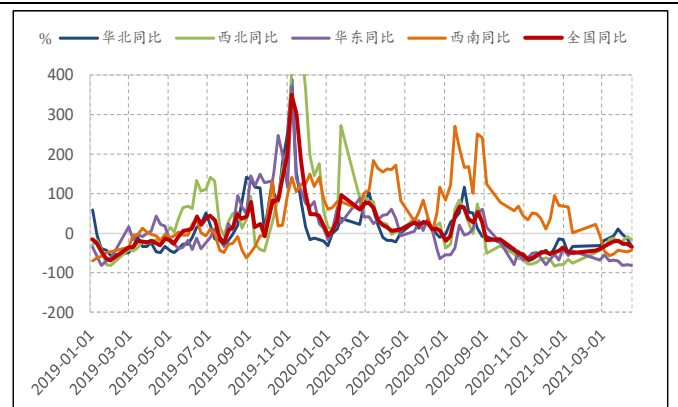


图. 北方四港焦炭库存及同比变化

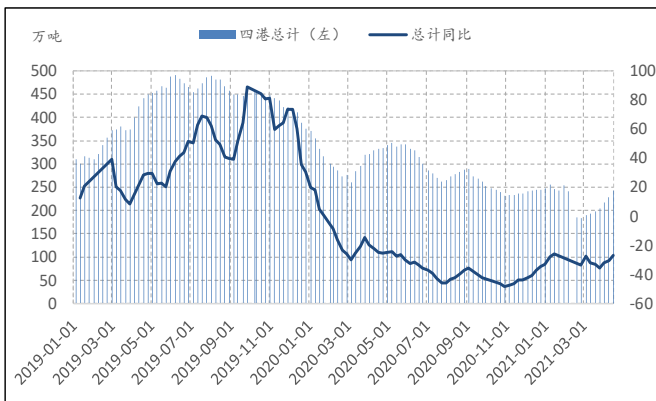


图. 北方四港焦炭库存季节性图

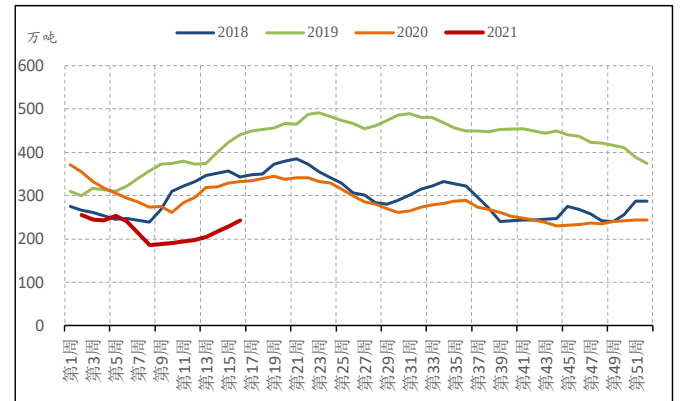


图. 北方四港焦炭库存堆积图

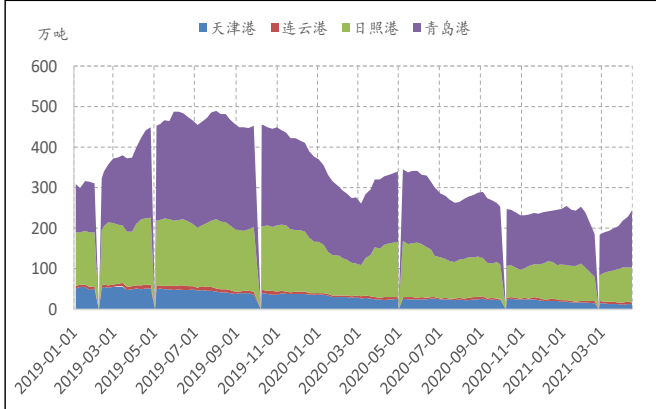


图. 北方四港焦炭库存同比变化

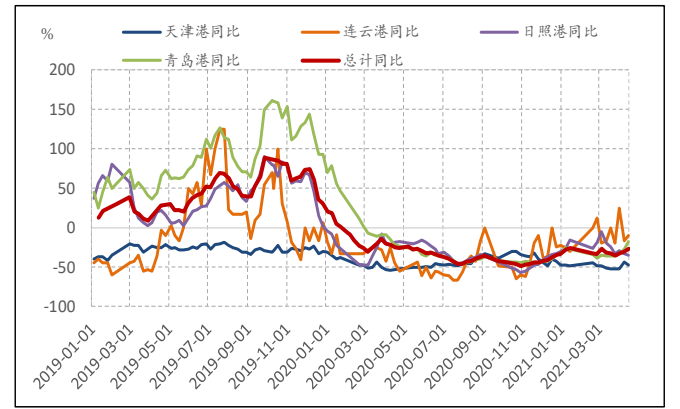


图. 样本钢厂（110家）焦炭库存及同比变化

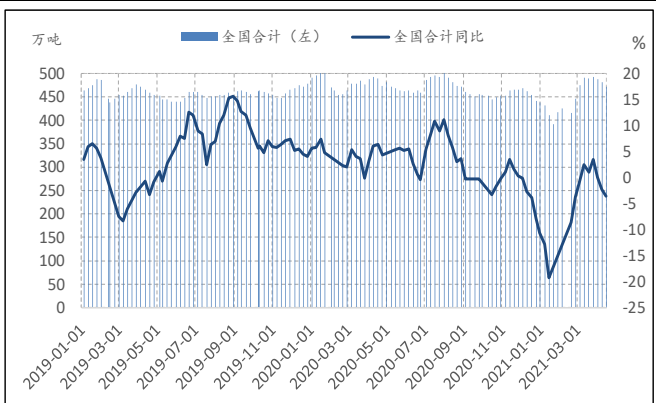


图. 北方四港焦炭库存季节性图

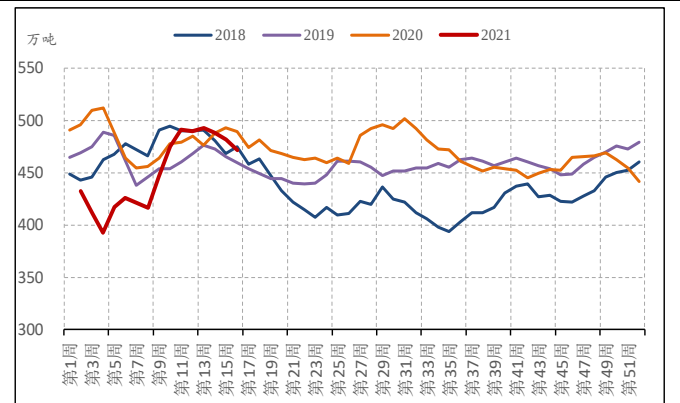


图. 样本钢厂（110 家）焦炭库存堆积图（分区域）

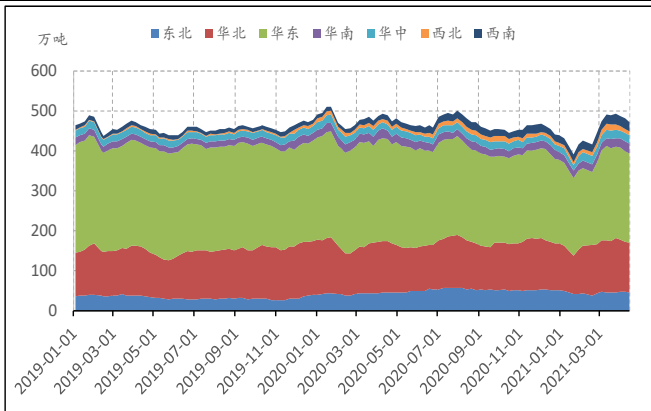
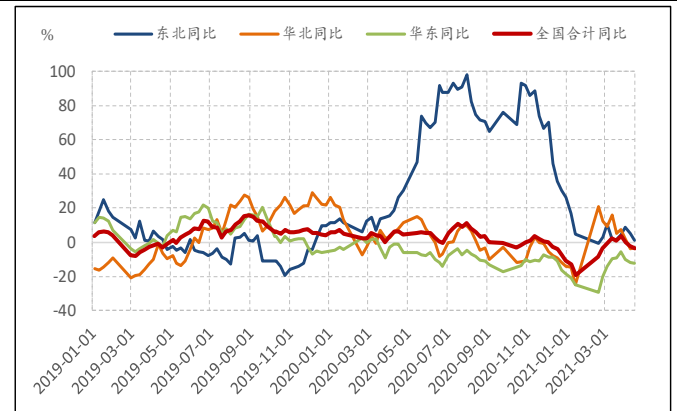


图. 样本钢厂（110 家）焦炭库存同比变化（分区域）



数据来源：wind、信达期货

2.1 焦煤价格

图. 混煤价格

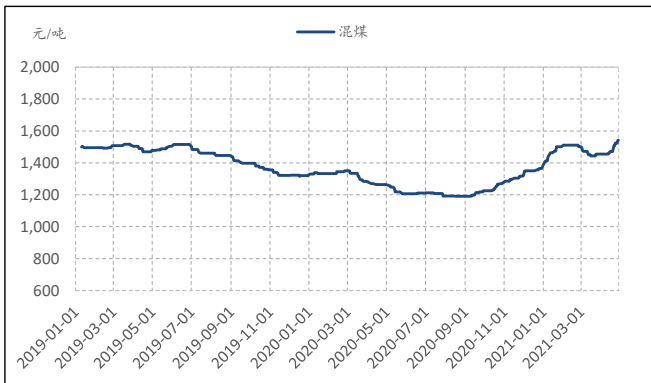


图. 混煤价格季节性图

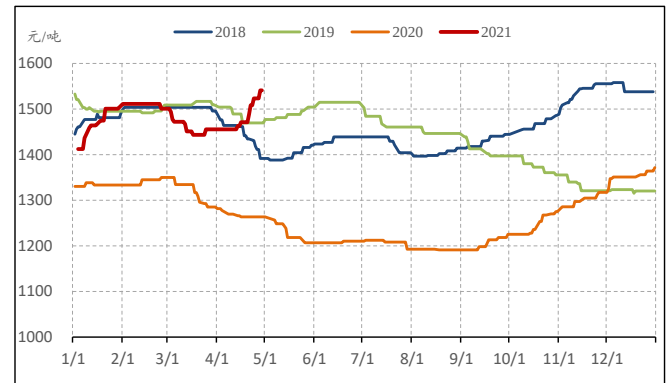


图. 混煤原材料价格

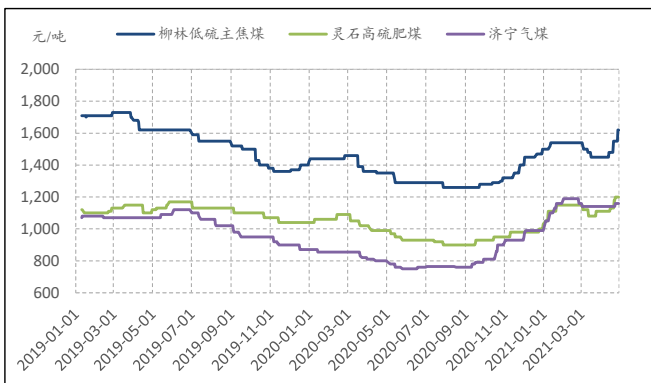


图. 混煤原材料价格同比变化

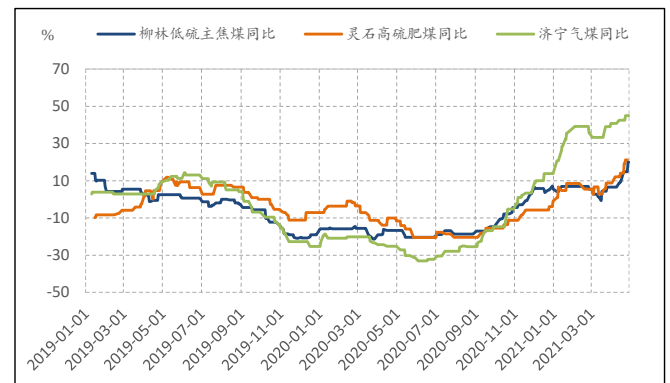


图. 焦煤基差

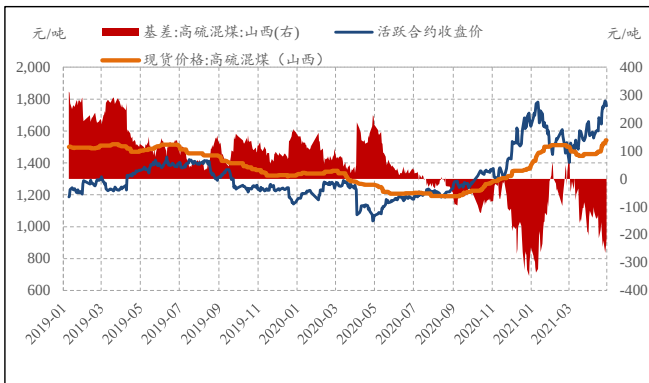


图. JM2105-JM2109 月差

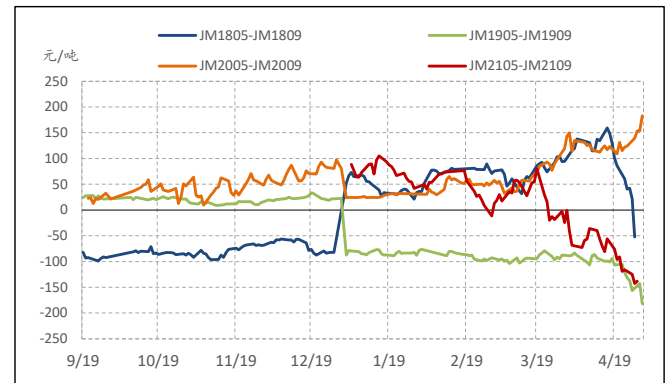
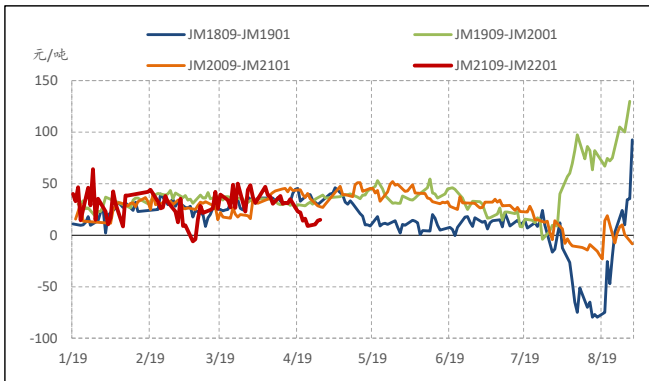


图. JM2109-JM2201 月差



数据来源: wind、信达期货

2.2 焦煤供给

图. 110 家洗煤厂焦精煤日均产量（周）

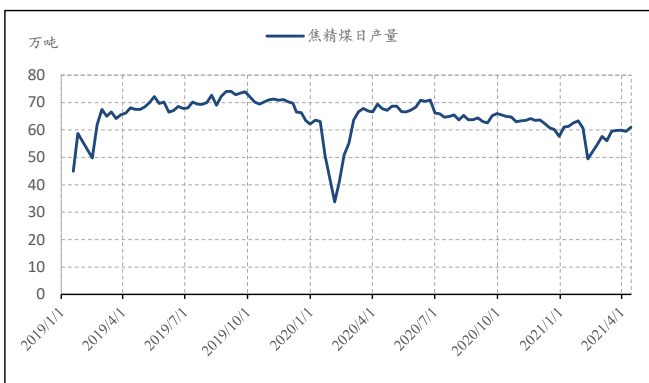


图. 110 家洗煤厂焦精煤日均产量季节性图

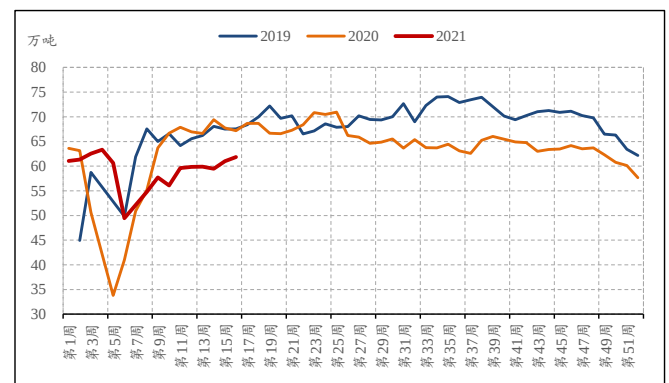


图. 110 家洗煤厂开工率（周）

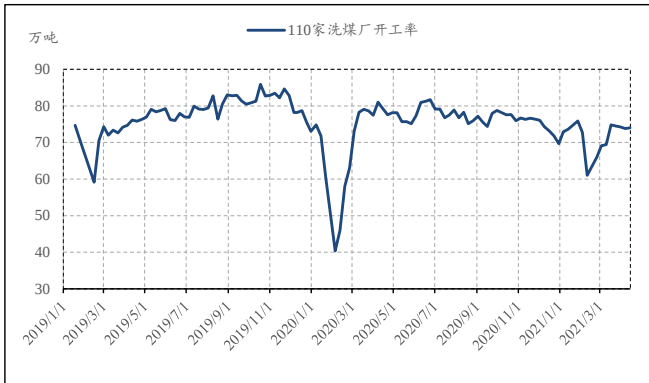
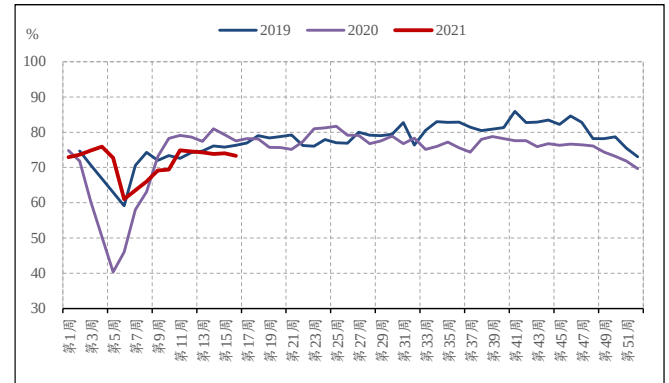


图. 110 家洗煤厂开工率季节性图



数据来源：wind、信达期货

2.3 焦煤库存

图. 三港总计（京唐港、日照港和连云港）炼焦煤库存及同比变化

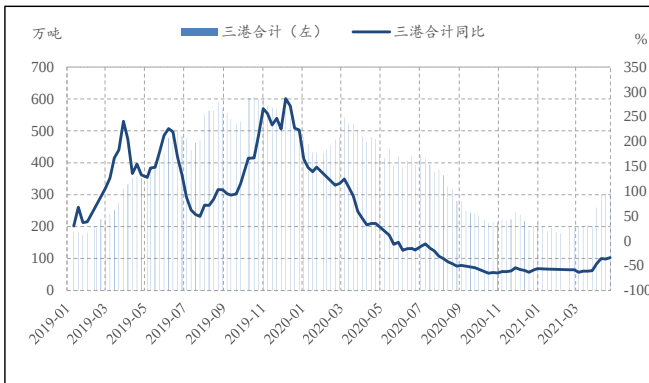


图. 三港合计（京唐港、日照港和连云港）炼焦煤库存季节性图

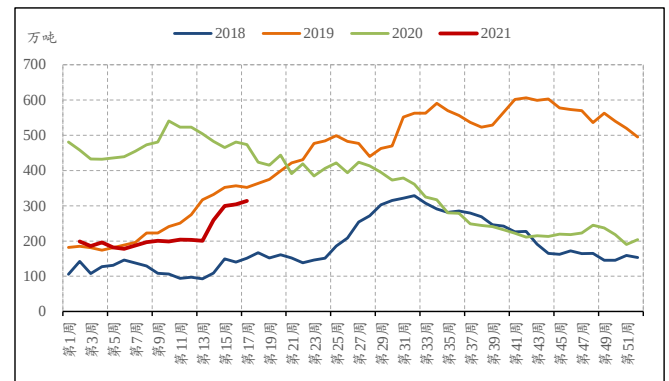


图. 三港及青岛港炼焦煤库存堆积图

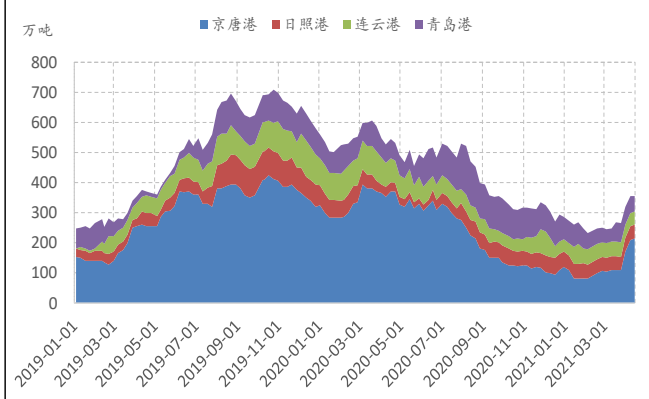


图. 京唐港及三港合计炼焦煤库存同比变化

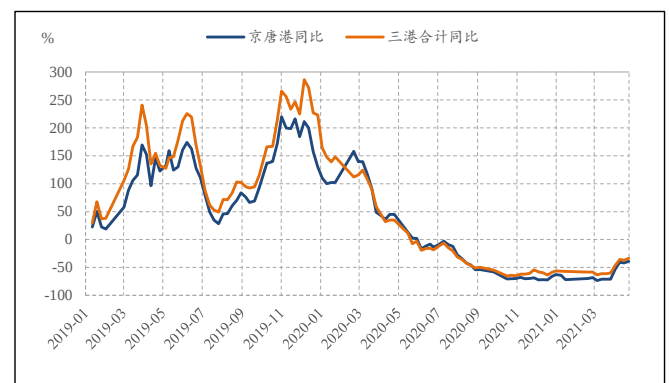


图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存及同比变化

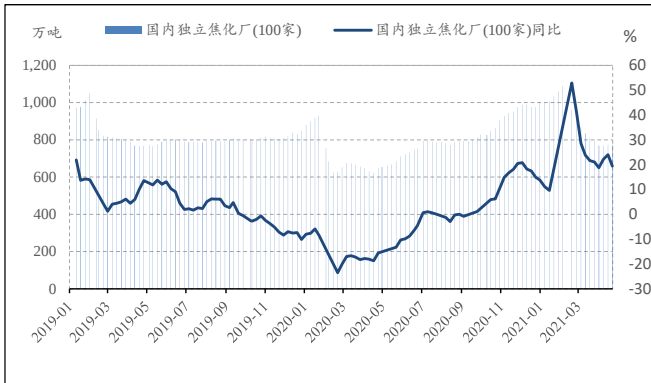


图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存季节性图

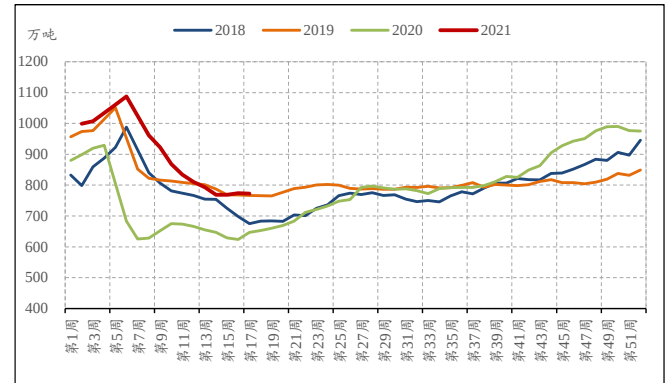


图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存堆积图（分产能）

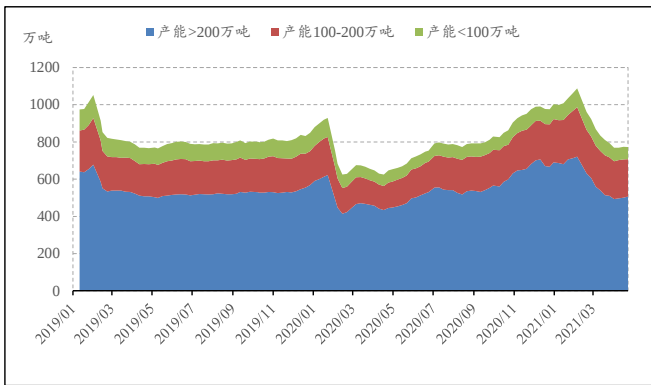


图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存同比变化（分产能）

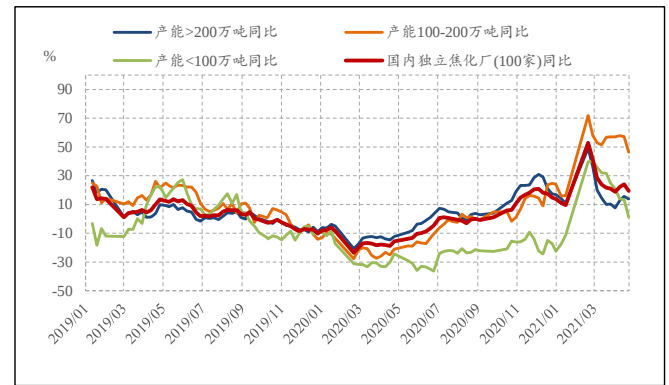


图. 独立焦化厂（110 家）炼焦煤库存堆积图（分区域）

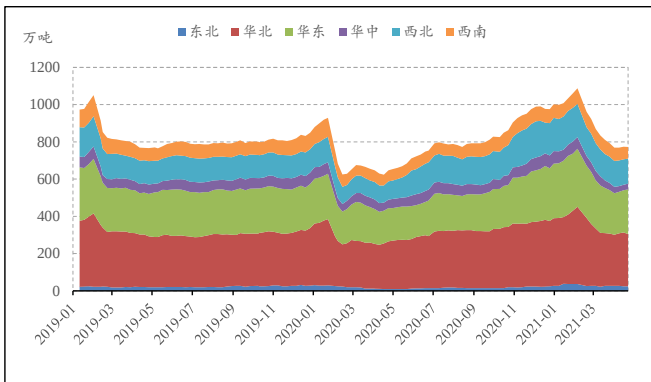


图. 独立焦化厂（110 家）炼焦煤库存同比变化（分区域）

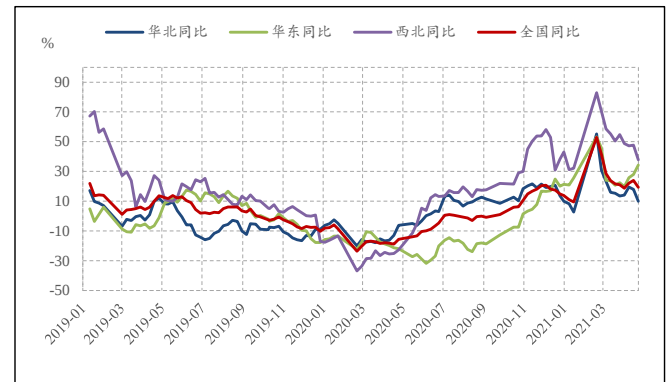


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存及同比变化

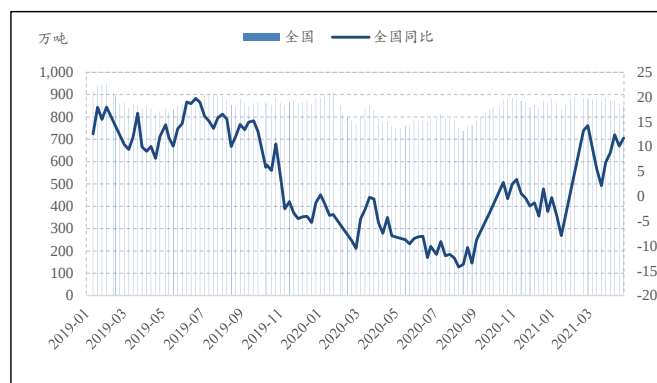


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存季节性图

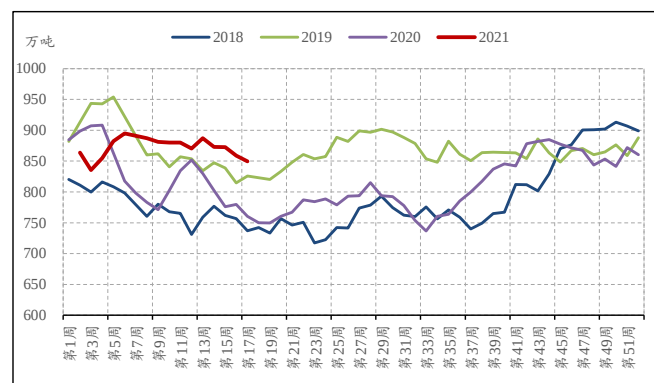


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存堆积图（分区域）

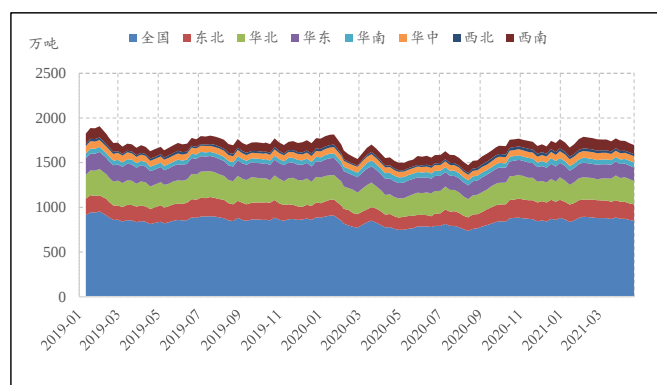
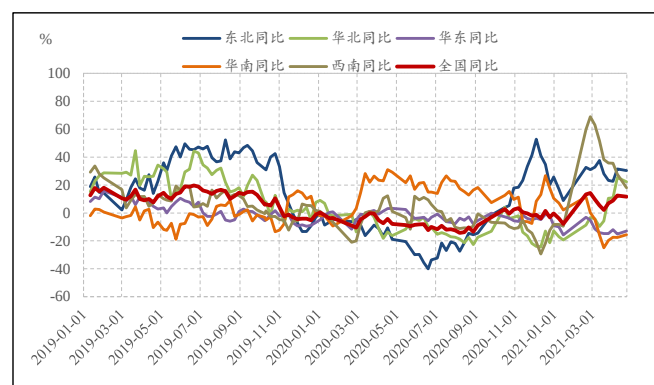


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存同比变化（分区域）



数据来源：wind、信达期货

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。