信达期货煤焦早报

2021 年 5 月 6 日

报告联系人：黑色研究团队
联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 焦炭第四轮提涨落地，累计涨幅 400-480 元/吨； 2. 山西发布《焦化行业超低排放改造实施方案》，要求全省新建焦化项目达到超低排放水平，2023 年 10 月底焦化完成超低排放改造，预计后期焦企新建项目成本上升。 3. 4 月 28 日，财政部、税务总局发布公告 5 月 1 日起取消部分钢铁产品出口退税。同时，国务院关税税则委员会公告 5 月 1 日起调整部分钢铁产品关税。调整措施有利于降低进口成本、压减粗钢产量和降能减排。 4. 甘其毛都口岸蒙方司机发现确诊病例，蒙煤通关回升受阻。
核心逻辑	**焦炭：** 1. **焦炭第四轮提涨 100-120 元/吨落地。**目前，焦企第四轮提涨落地，累计提涨 400-480 元/吨，后期预计焦炭现货上涨速度将减缓。 **2. 山西环保督察接近尾声，5 月焦企开工率有望回升。**4 月底督察组基本完成省级层面和下层阶段督察，5 月份环保督察影响预期将逐步消退，焦企开工率有望回升。另外，山西省发布《焦化行业超低排放改造实施方案》，要求全省新建焦化项目要达到超低排放水平，预期后续焦企新建项目的投资成本上升将拖累新建产能投产速度。 3. **铁水产量回升，焦炭需求好转。**目前唐山地区钢厂限产常态化，钢厂利润高位下，其他未受限厂地区钢厂提产意愿较高。目前高品质干熄焦需求增加，钢厂利润逐渐向原料端传导。上级管理部门调整钢铁产品出口退税和进口税率，以降低进口成本、压减粗钢产量，长期来看，对焦炭需求形成抑制，后续需关注粗钢产量压减范围是否扩大。 **焦煤：** 1. **现货价格上涨。**山西炼焦煤价格持续上涨，安泽优质低硫主焦煤以及长治低硫瘦焦煤小幅上涨 20-30 元/吨，柳林中低硫主焦也大幅补涨。预期短期内炼焦煤现货市场仍将维持偏强走势。 2. **安全检查趋严，蒙煤进口再次受阻，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，市场预期 5 月口岸日通关量将有回升，但 4 月底再次检出蒙方司机确诊病例，预期短期内蒙煤供应回升将受阻。 3. **焦企环保督察影响逐步消退，焦煤需求向好。**5 月焦企环保督察影响逐步消退，焦企开工率回升将拉动炼焦煤的需求。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：**现货第四轮提涨落地，后续涨价速度趋缓，环保督察影响 5 月将逐步消退，供给有望回升。短期铁水产量回升，但长期有压减粗钢产量预期。盘面近期强势运行，短期可逢低做多 J2109 合约，但长期供需格局将趋于宽松，需警惕回调风险； **焦煤：**产地供给受限，进口煤仍未恢复，山西环保督察接近尾声，焦企开工率有望回升，长期需求向好，短期可轻仓试多 JM2109 合约。

1.1 焦炭价格

图. 港口及产地现货价格时间序列图

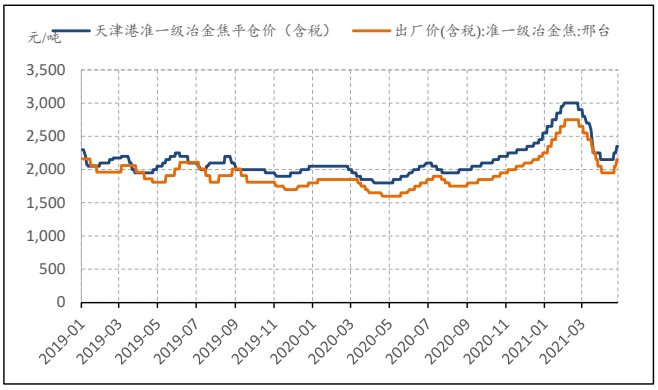


图. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）季节性图

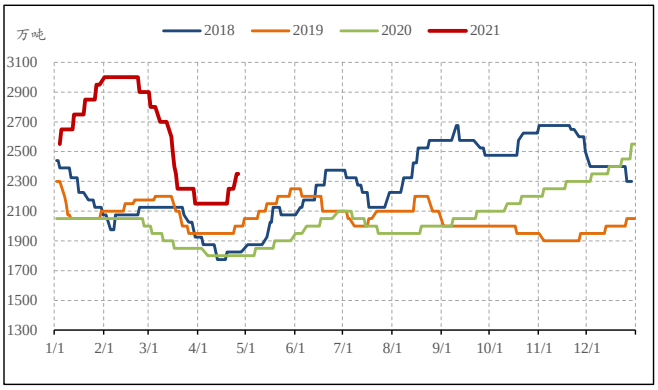


图. 邢台准一级冶金焦出厂价（含税）季节性图

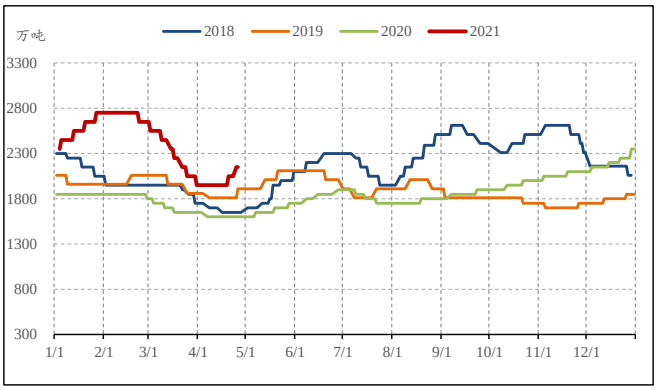


图. 焦炭基差

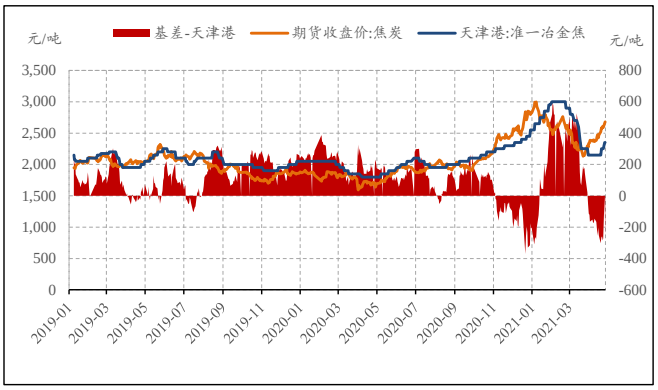


图. 焦炭基差季节性图

图. J2105-J2109 月差

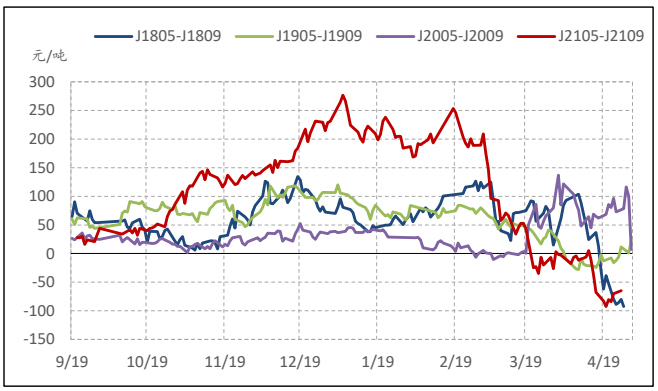


图. J2109-J2201 月差

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）

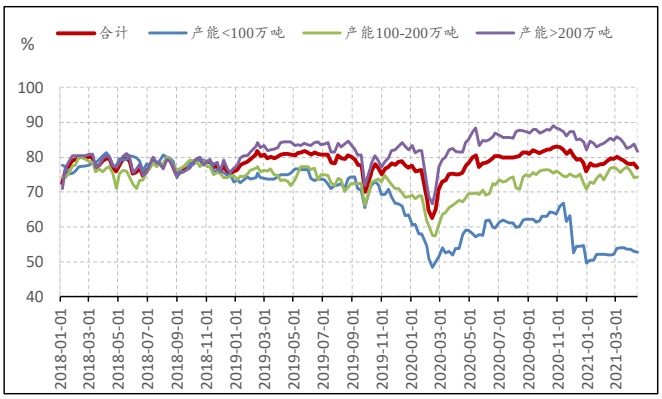


图. 独立焦化厂（100 家）焦炉生产率（分区域）

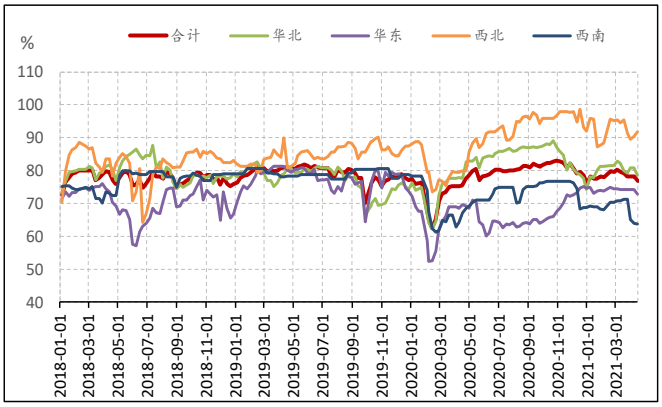


图. 独立焦化厂（100 家）焦炉生产率：合计

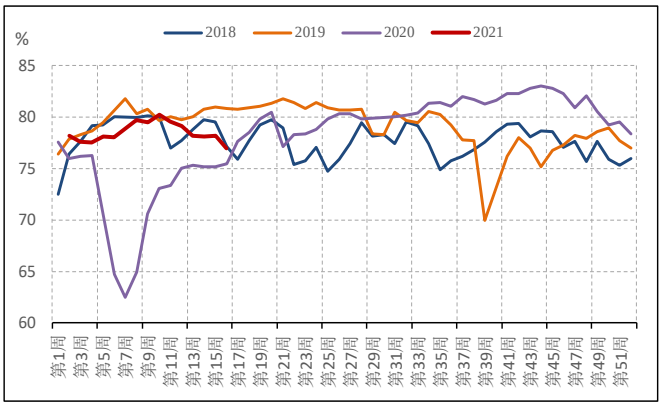


图. 炼焦原材料价格及炼焦成本

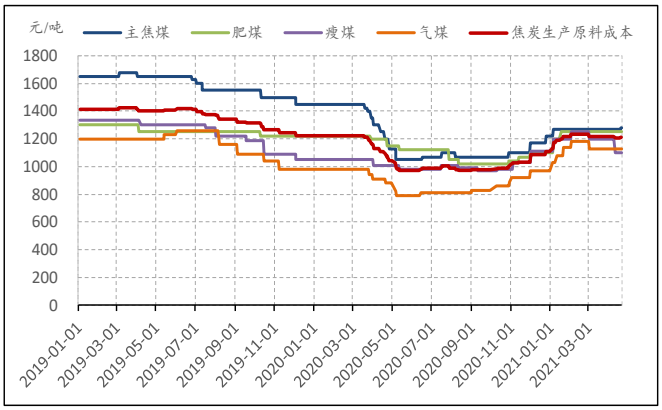


图. 炼焦副产品收入

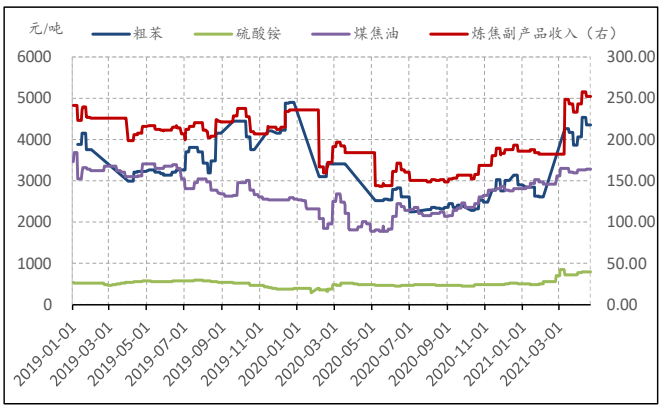


图. 炼焦净利润（现货）

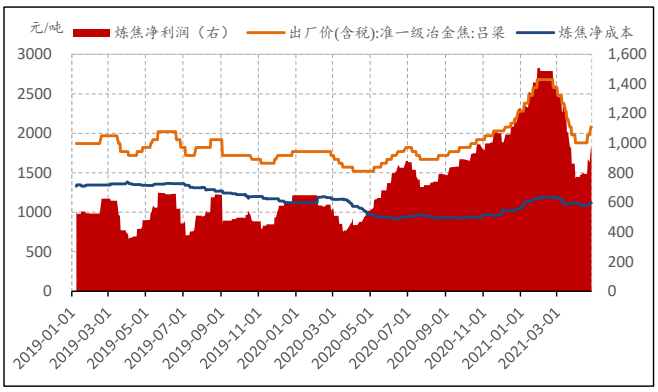


图. 炼焦净利润（现货）季节性图

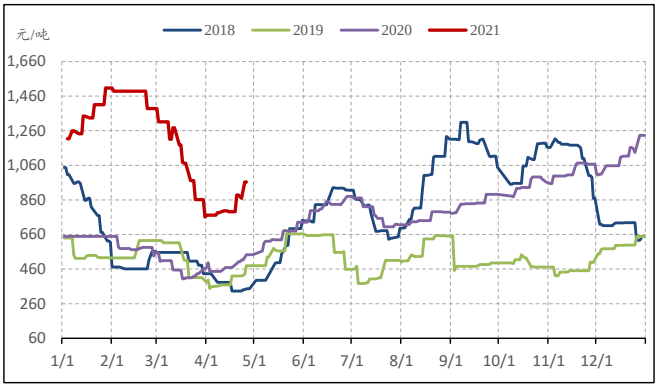
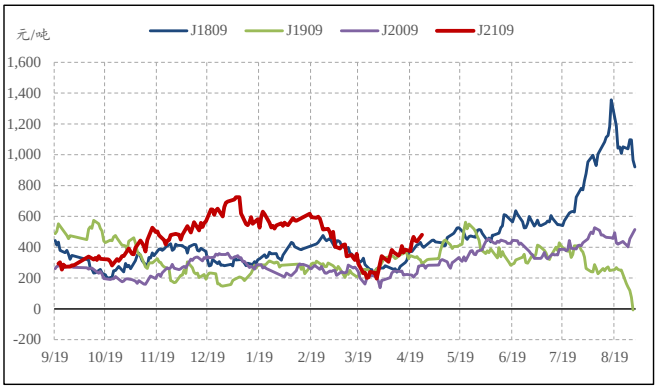


图. 09 合约炼焦净利润（盘面）



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

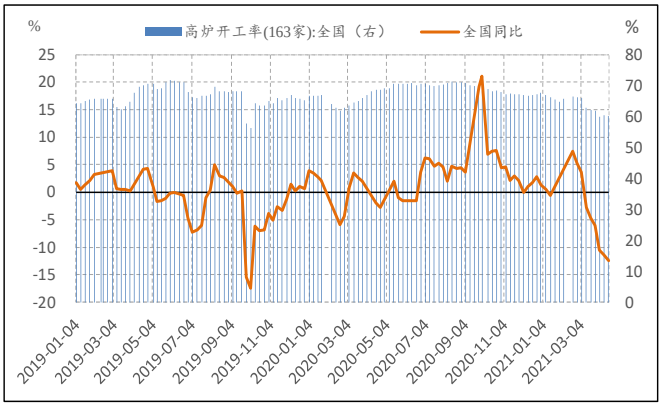


图. 高炉产能利用率（163 家）季节性图

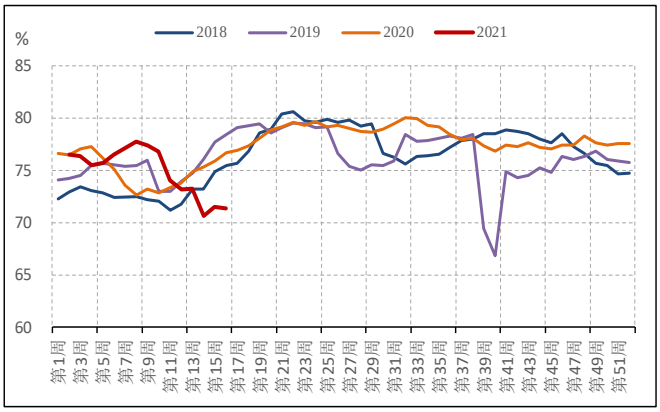


图. 全国、河北及唐山高炉产能利用率同比变化

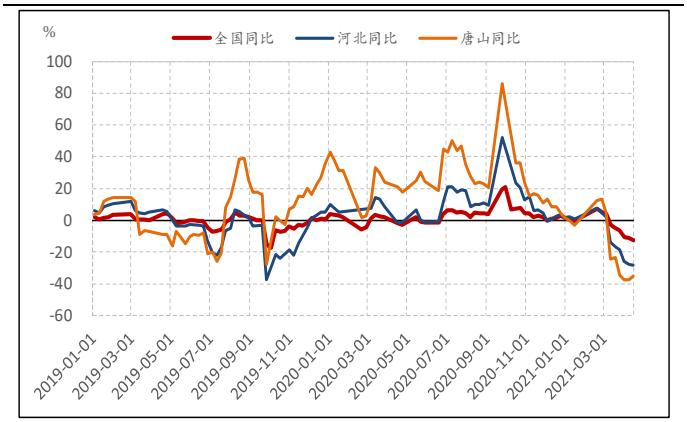
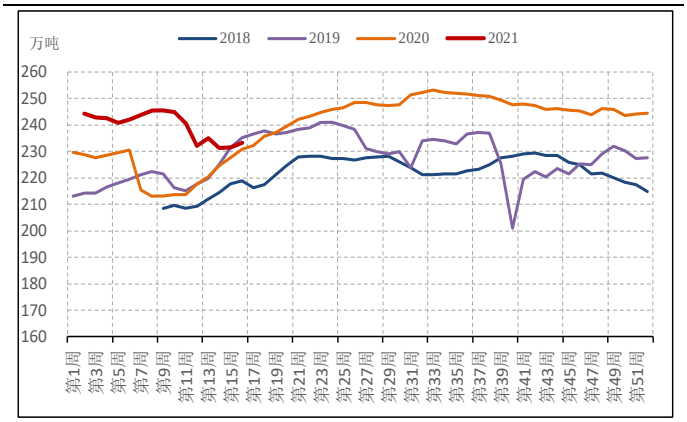


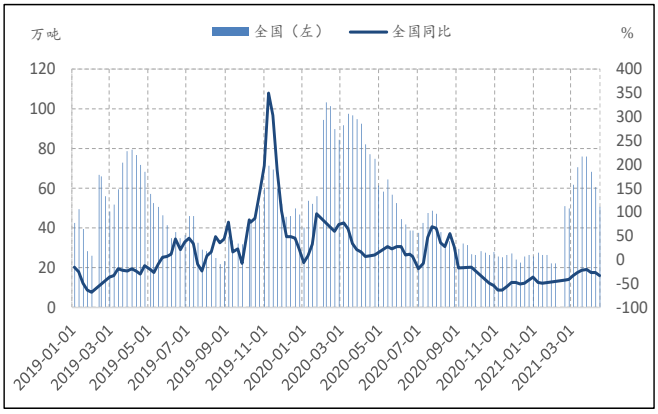
图. 247 家铁水日均产量



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)焦炭库季节性图

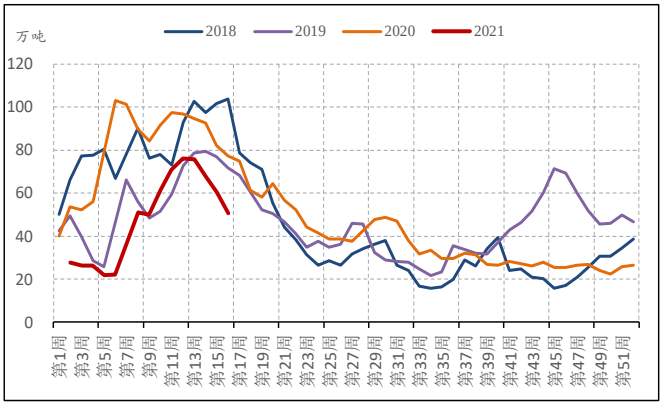


图. 国内独立焦化厂(100 家)焦炭库存（分区域）

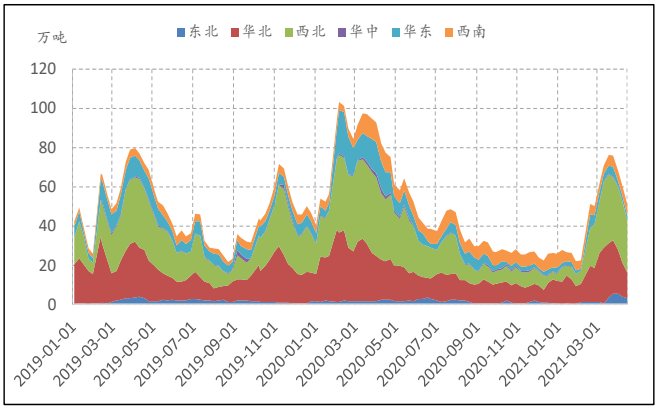


图. 国内独立焦化厂(100 家)焦炭库存同比变化（分区域）

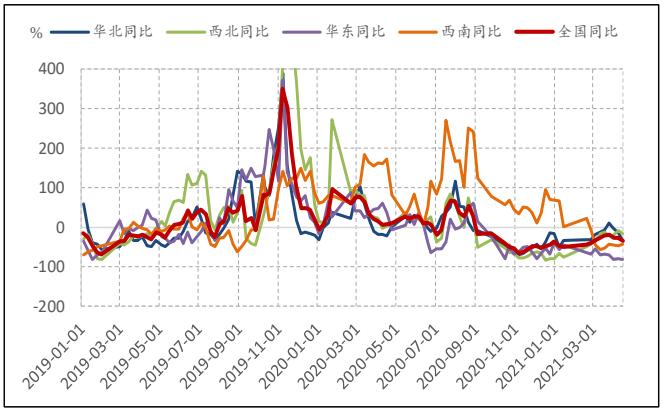


图. 北方四港焦炭库存及同比变化

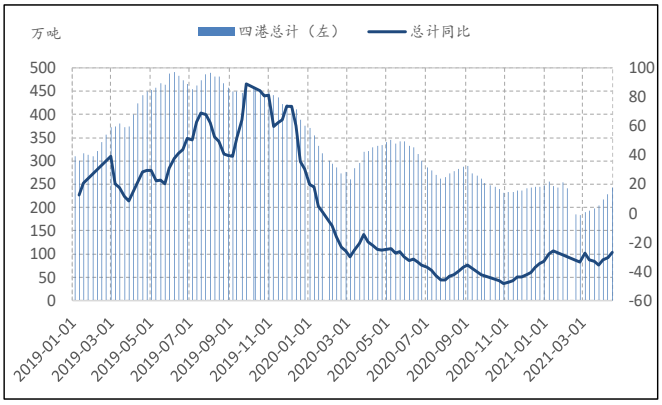


图. 北方四港焦炭库存季节性图

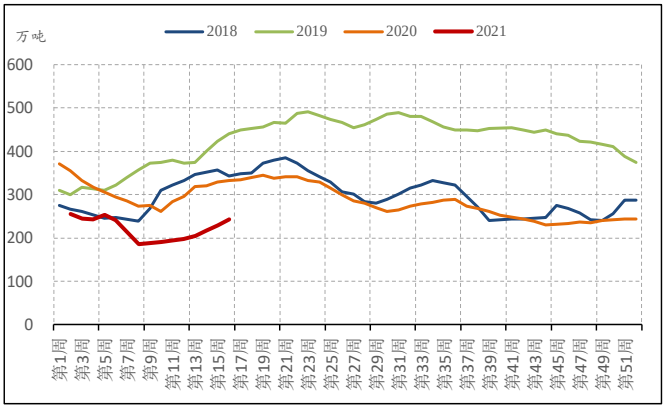


图. 北方四港焦炭库存堆积图

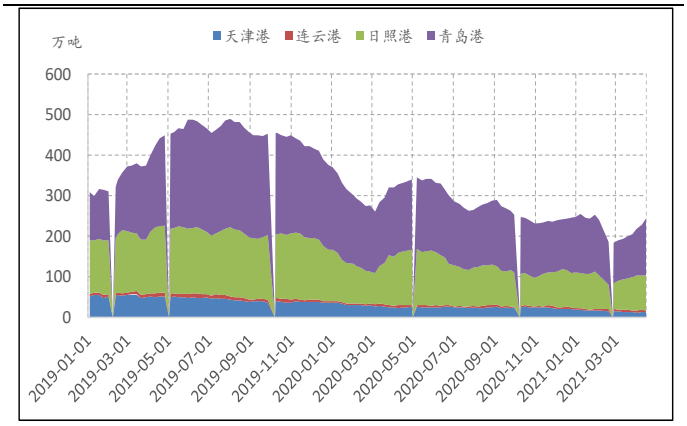


图. 北方四港焦炭库存同比变化

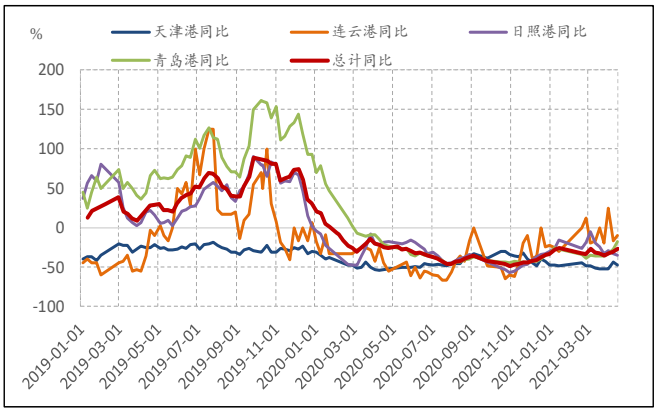


图. 样本钢厂（110 家）焦炭库存及同比变化

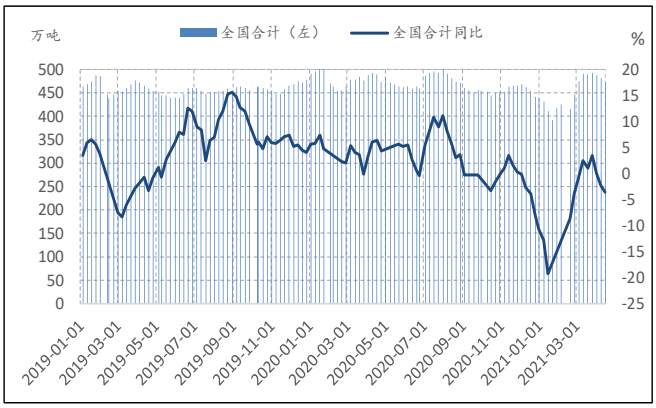


图. 北方四港焦炭库存季节性图

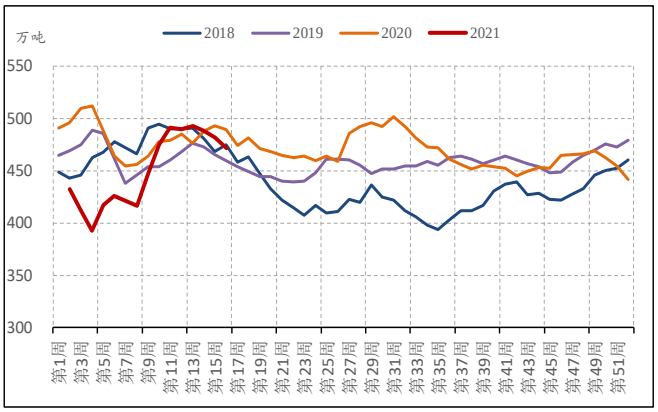


图. 样本钢厂（110 家）焦炭库存堆积图（分区域）

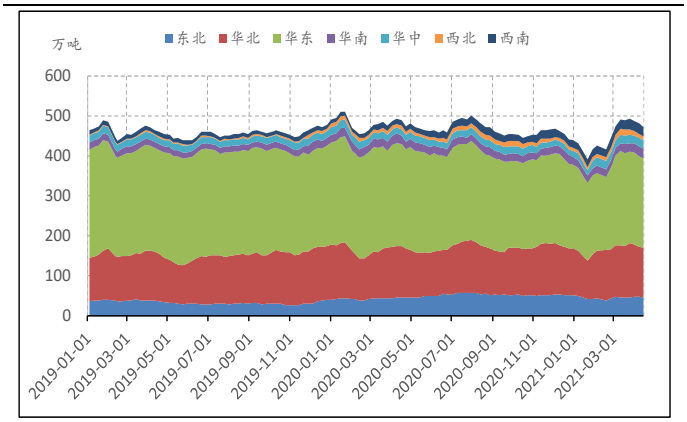
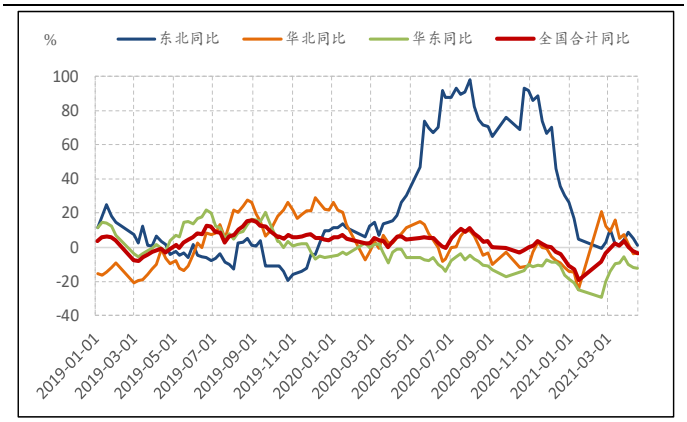


图. 样本钢厂（110 家）焦炭库存同比变化（分区域）



数据来源：wind、信达期货

2.1 焦煤价格

图. 混煤价格

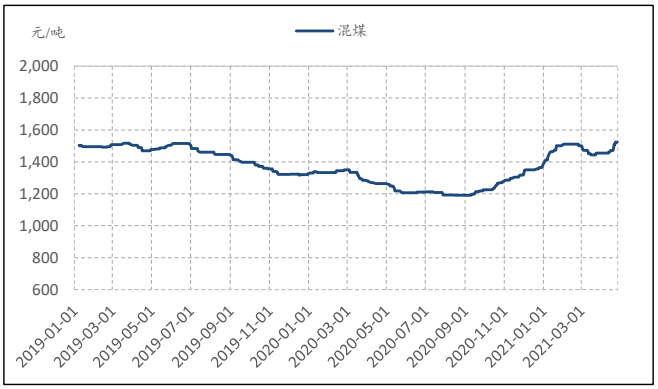


图. 混煤价格季节性图

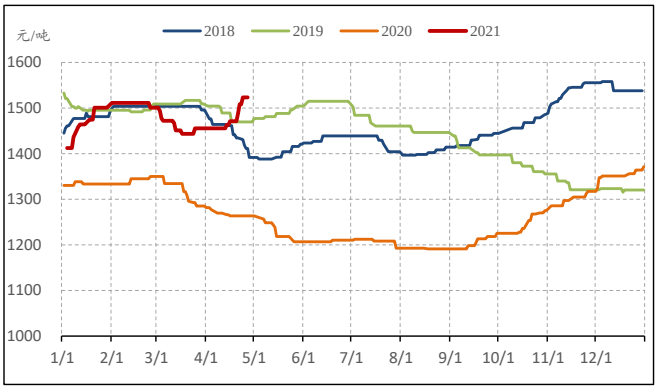


图. 混煤原材料价格

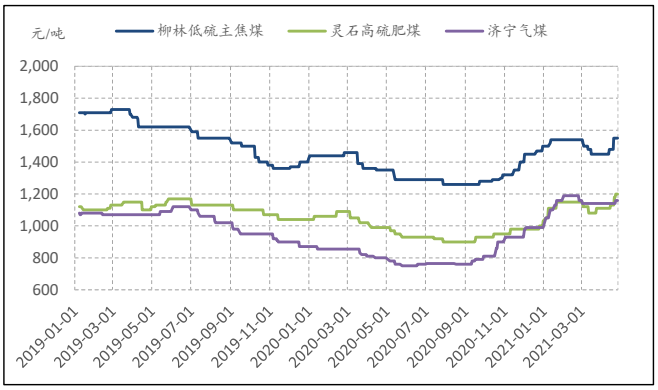


图. 混煤原材料价格同比变化

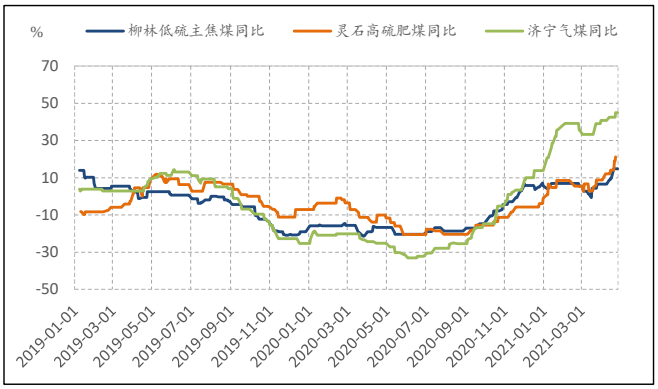


图. 焦煤基差

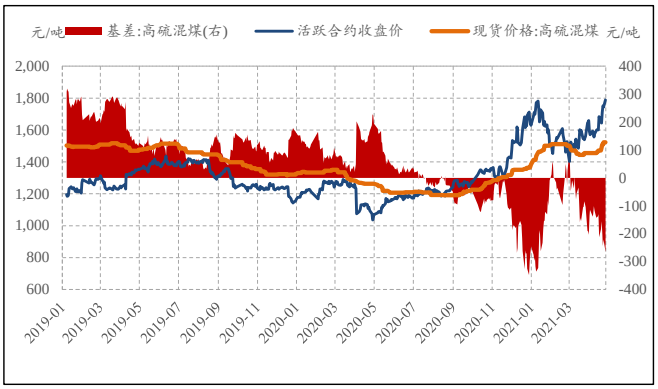


图. JM2105-JM2109 月差

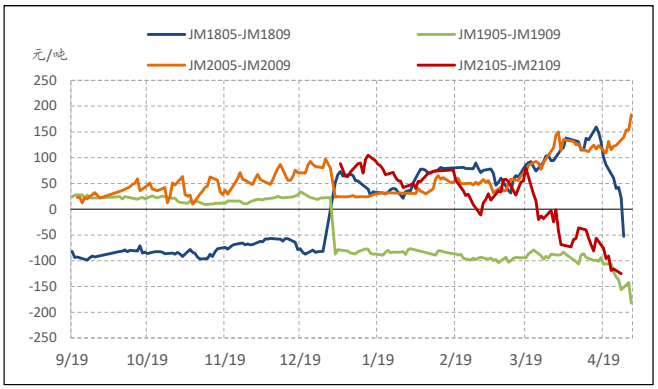
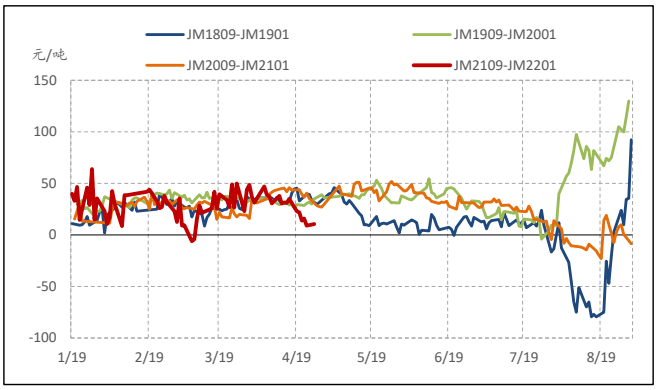


图. JM2109-JM2201 月差



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）

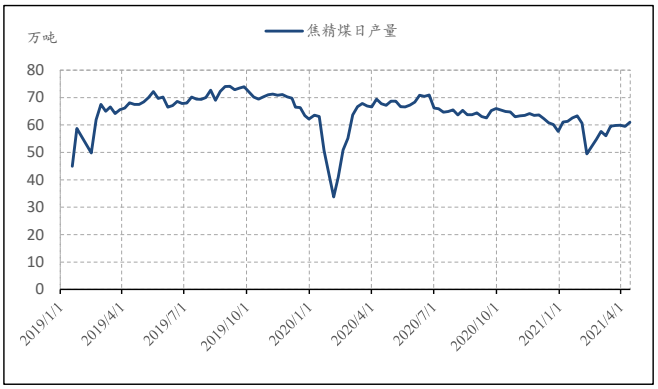


图. 110 家洗煤厂焦精煤日均产量季节性图

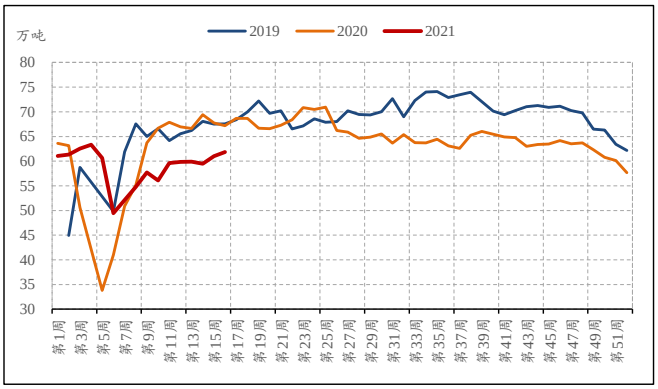
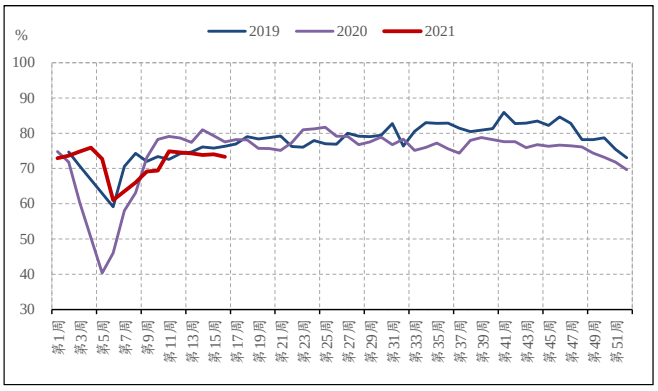


图. 110 家洗煤厂开工率（周）

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

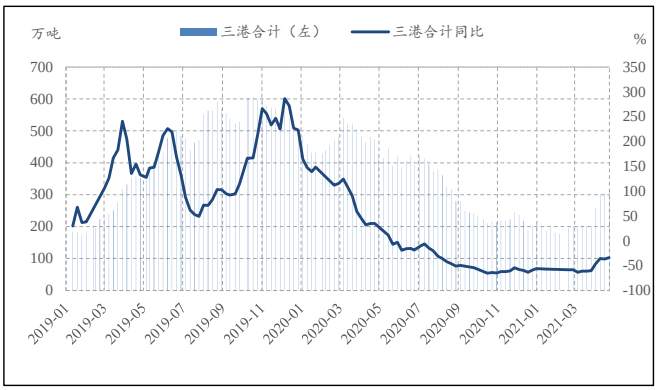


图. 三港合计（京唐港、日照港和连云港）炼焦煤库存季节性图

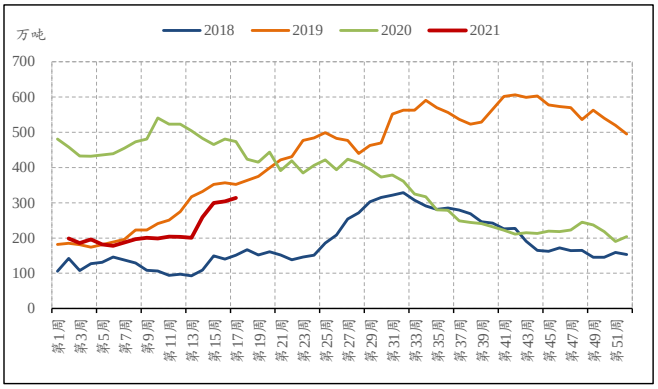


图. 三港及青岛港炼焦煤库存堆积图

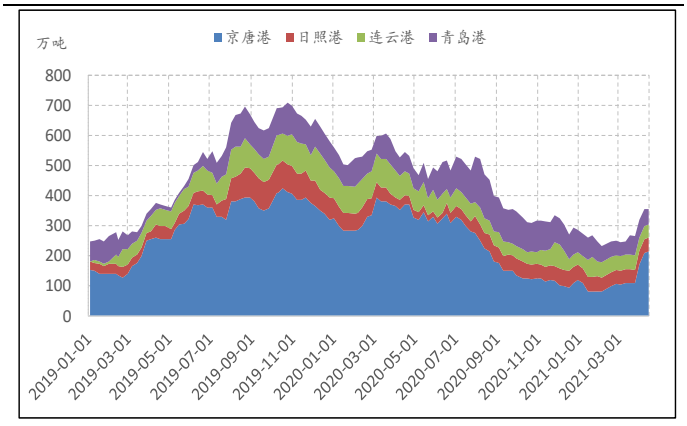


图. 京唐港及三港合计炼焦煤库存同比变化

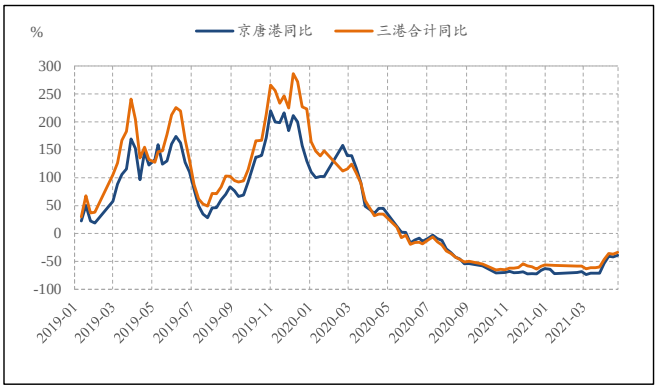


图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存及同比变化

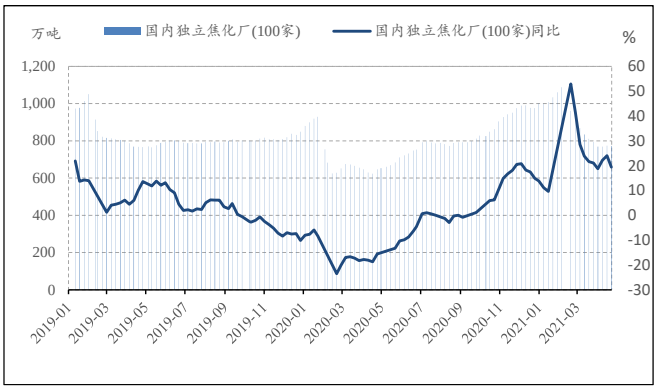


图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存季节性图

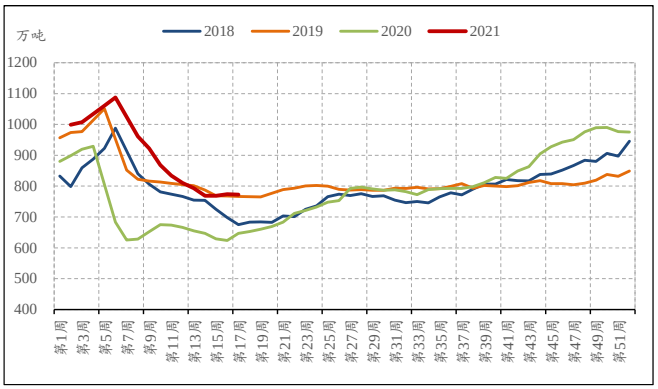


图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存堆积图（分产能）

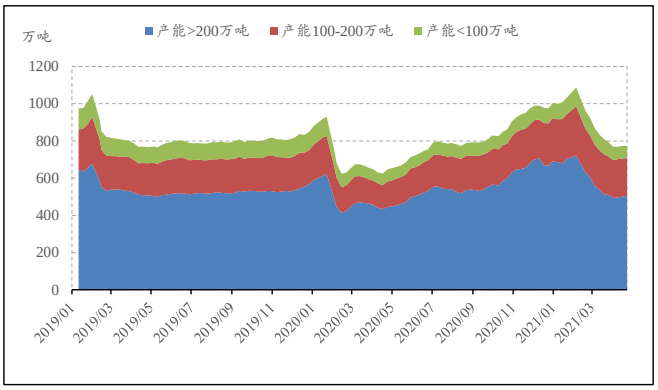


图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存同比变化（分产能）

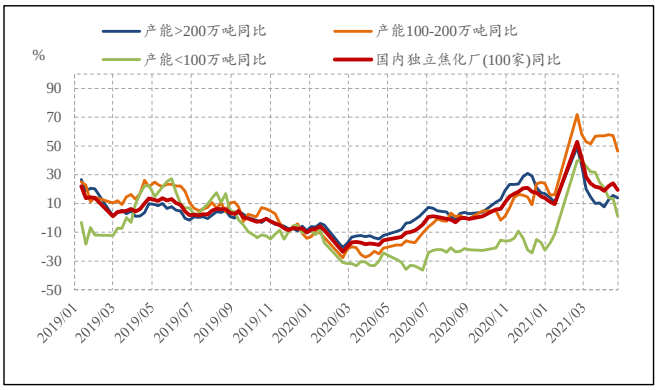


图. 独立焦化厂（110 家）炼焦煤库存堆积图（分区域）

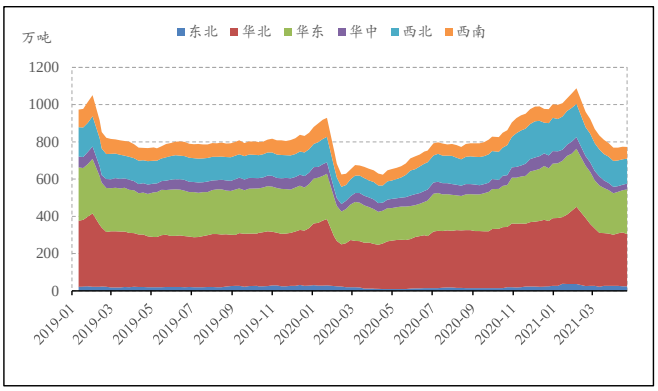


图. 独立焦化厂（110 家）炼焦煤库存同比变化（分区域）

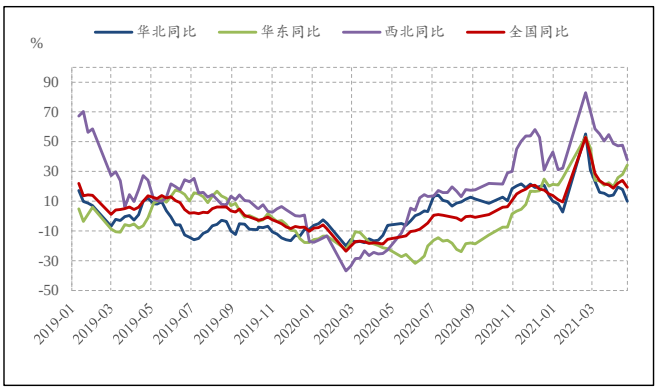


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存及同比变化

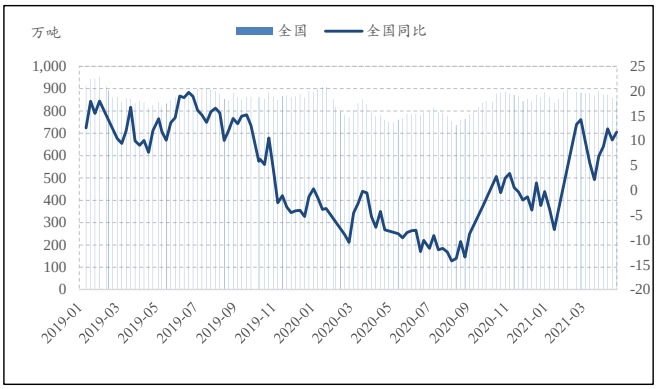


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存季节性图

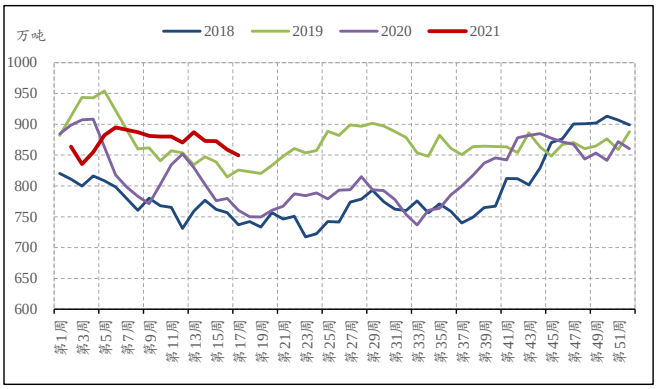


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存堆积图（分区域）

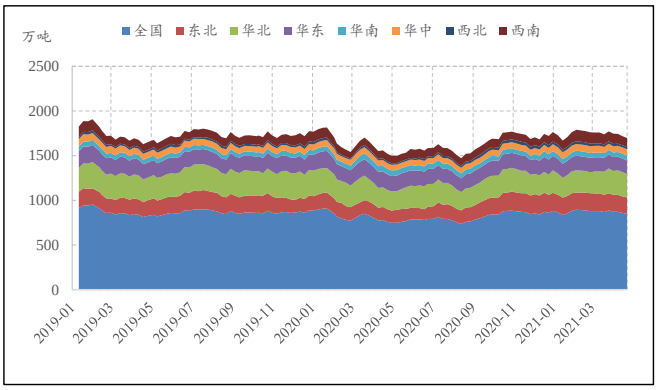
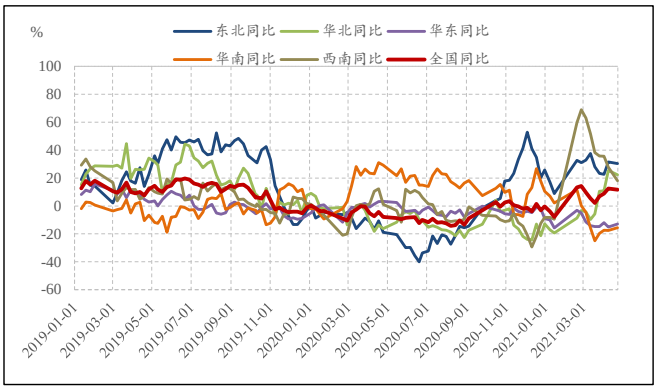


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存同比变化（分区域）



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。