

信达期货煤焦早报

2021 年 5 月 7 日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 焦炭第五轮提涨 100-120 元/吨范围扩大； 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. 甘其毛都口岸蒙方司机发现确诊病例，蒙煤通关回升受阻。 4. 国家发改委发布通知即日起无限期暂停中澳战略对话机制。2020 年 10 月起，我国禁止澳煤进口通关，目前仍处于禁止状态。2020 年中国进口澳煤占总进口量 50%左右，占焦煤总供给 5%。
核心逻辑	焦炭： 1. 焦炭第五轮提涨 100-120 元/吨范围扩大。目前，部分焦企已经开启第五轮提涨 100-120 元/吨。5 月 6 日，天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报 2450 元/吨（+0），邢台准一级冶金焦出厂价（含税）报 2350 元/吨（+100）。期货方面，主力合约收于 2799 元/吨（+192.5），环比上涨 7.39%。焦炭基差-279 元/吨（-192），较前一日大幅走阔；J2109-J2201 月差 57 元/吨（+33），在近月带动下走阔。 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，后续需关注粗钢产量压减范围是否扩大。 焦煤： 1. 现货期货价格强势上涨。5 月 6 日，混煤价格为 1595 元/吨（+14），环比上涨 0.89%，目前处于历史同期高位。高硫混煤基差-317.5 元/吨（-125），受期货价格上涨拉动，基差走阔接近前期极值点。JM2109-JM2201 价差为 -1 元/吨（+5），目前 9-1 价差在 0 值附近震荡。 2. 安全检查趋严，蒙煤进口再次受阻，澳煤通关持续禁止，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，发改委发文让澳煤通关预期落空，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：现货第五轮提涨范围扩大，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，短期多单继续持有，新单不参与，观望； 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，短期多单继续持有，新单不参与，观望。

1.1 焦炭价格

图. 港口及产地现货价格时间序列图

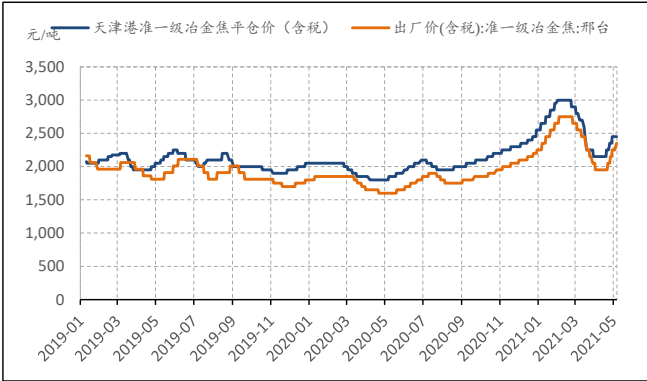


图. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）季节性图



图. 邢台准一级冶金焦出厂价（含税）季节性图

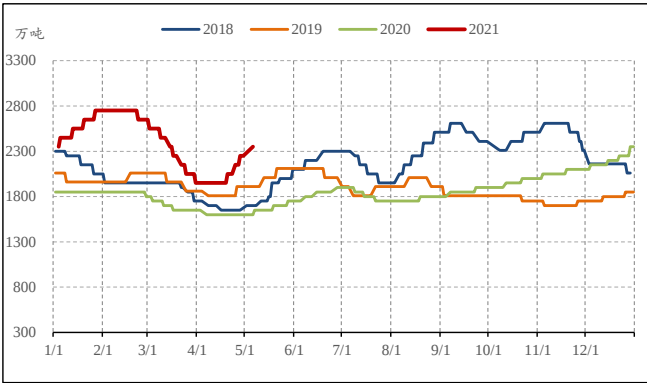


图. 焦炭基差

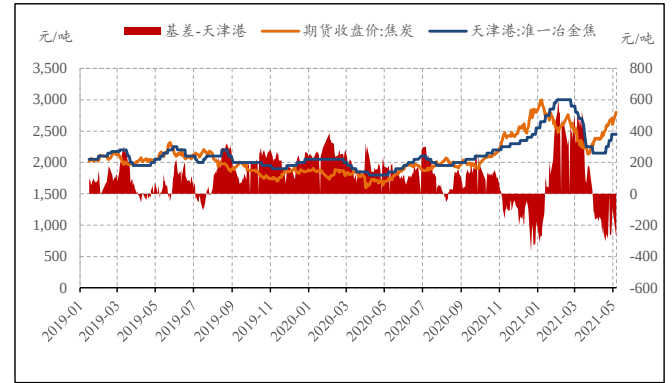


图. 焦炭基差季节性图



图. J2105-J2109 月差

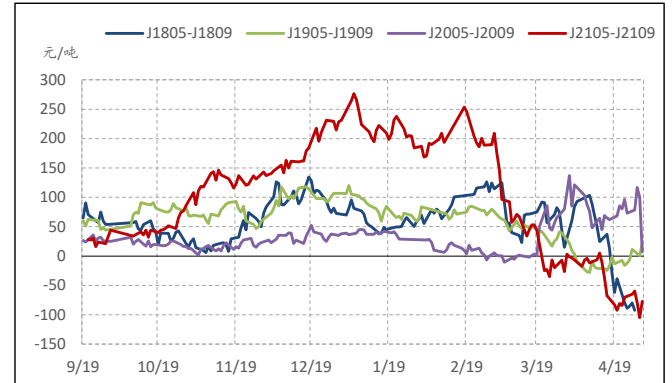
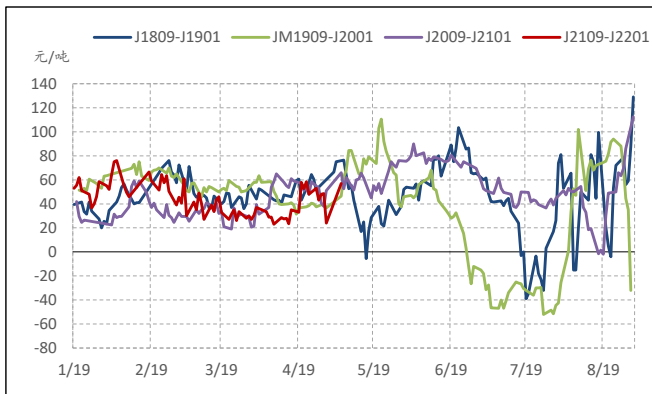


图. J2109-J2201 月差



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）

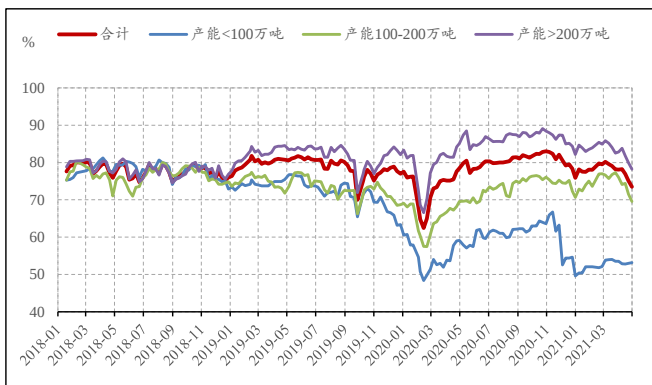


图. 独立焦化厂（100 家）焦炉生产率（分区域）

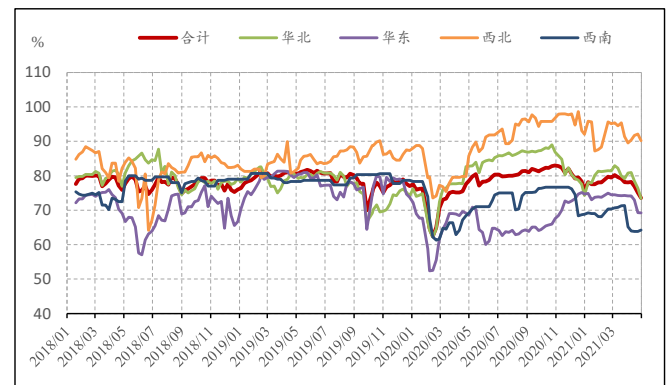


图. 独立焦化厂（100 家）焦炉生产率：合计

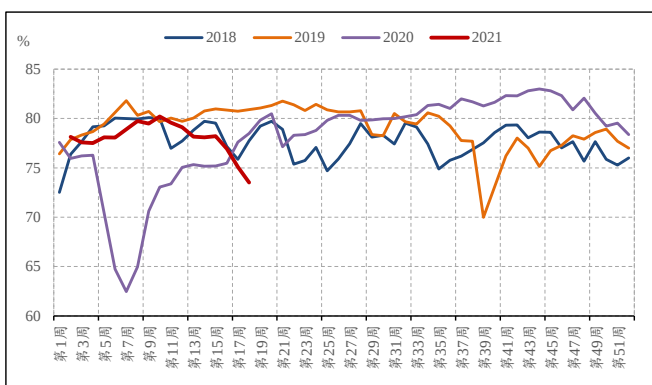


图. 炼焦原材料价格及炼焦成本

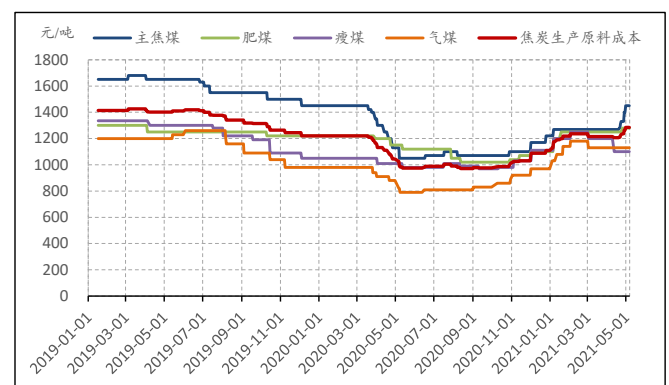


图. 炼焦副产品收入



图. 炼焦净利润 (现货)

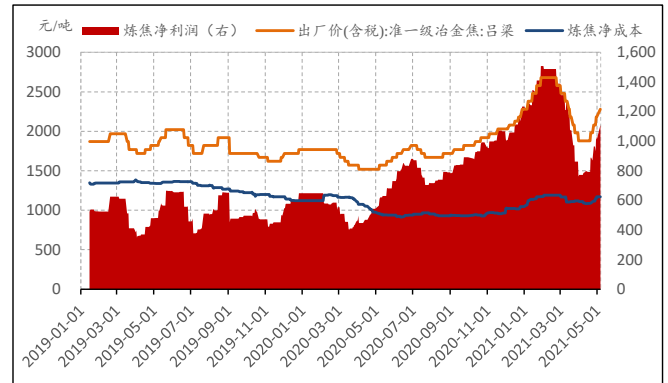


图. 炼焦净利润 (现货) 季节性图

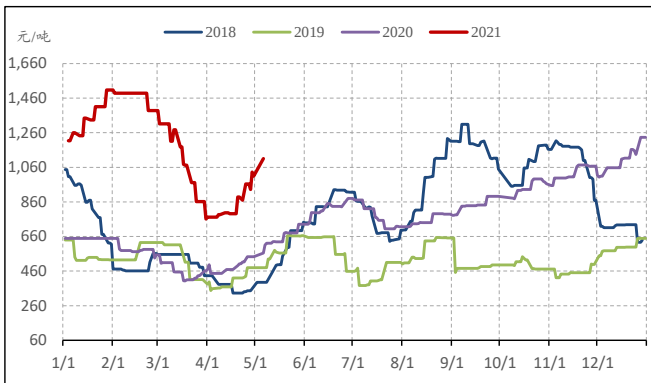
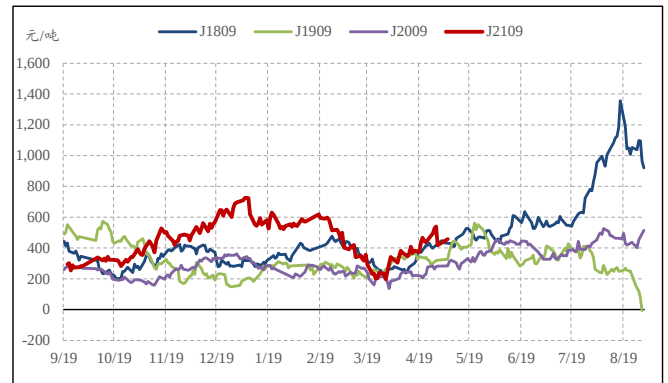


图. 09 合约炼焦净利润 (盘面)



数据来源: wind、信达期货

1.3 焦炭需求

图. 高炉开工率 (163 家) 及同比变化

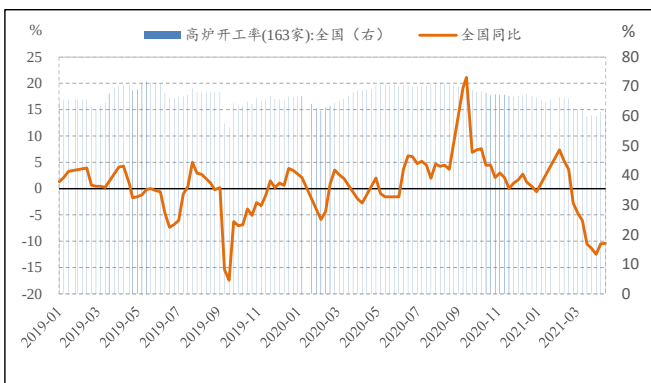


图. 高炉产能利用率 (163 家) 季节性图

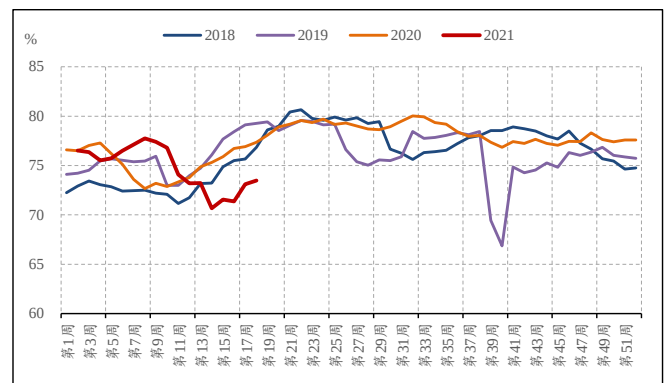


图. 全国、河北及唐山高炉产能利用率同比变化

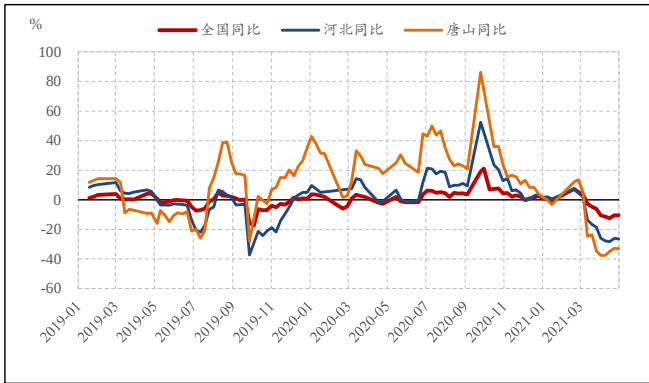
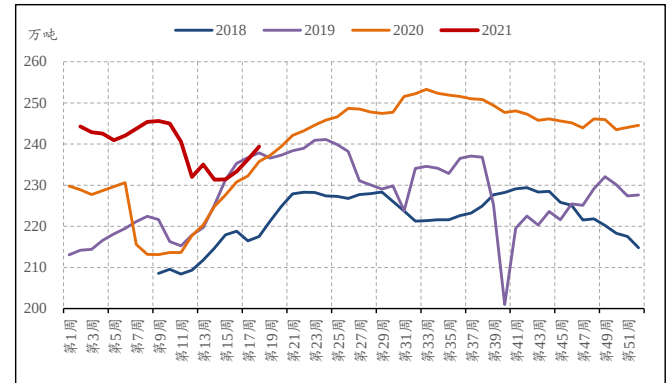


图. 247 家铁水日均产量



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）

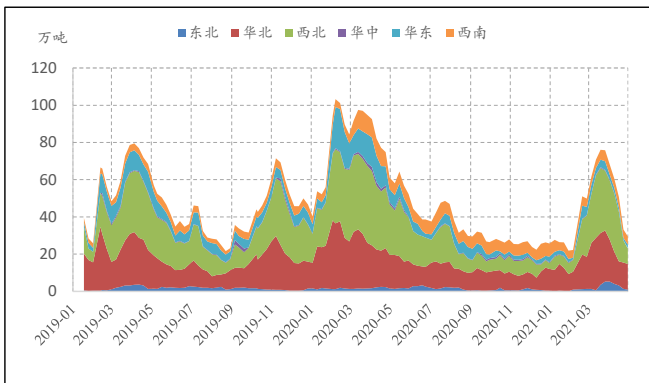


图. 国内独立焦化厂(100 家)焦炭库季节性图

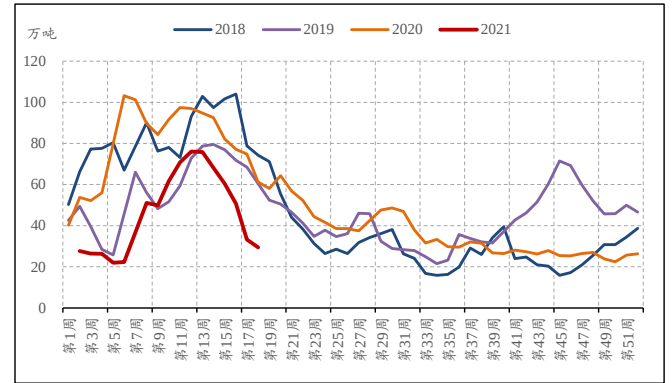


图. 国内独立焦化厂(100 家)焦炭库存同比变化（分区域）

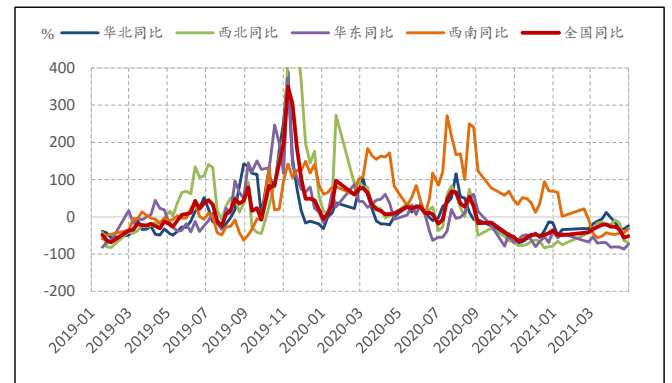


图. 北方四港焦炭库存及同比变化

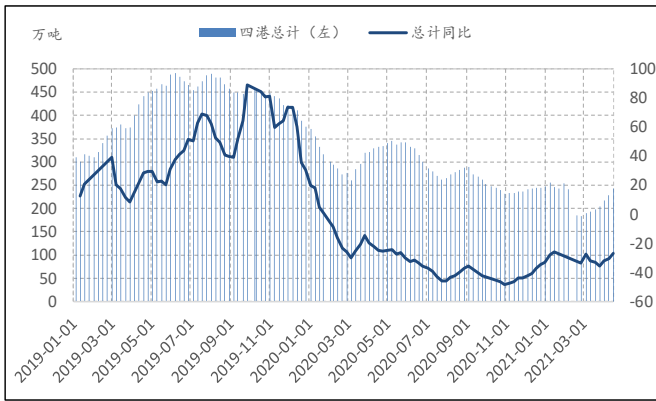


图. 北方四港焦炭库存季节性图

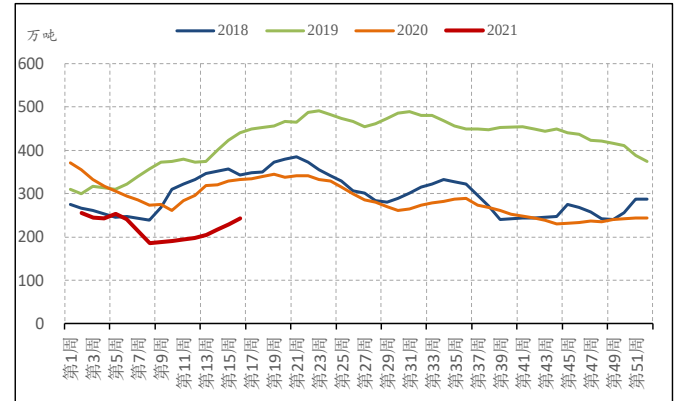


图. 北方四港焦炭库存堆积图

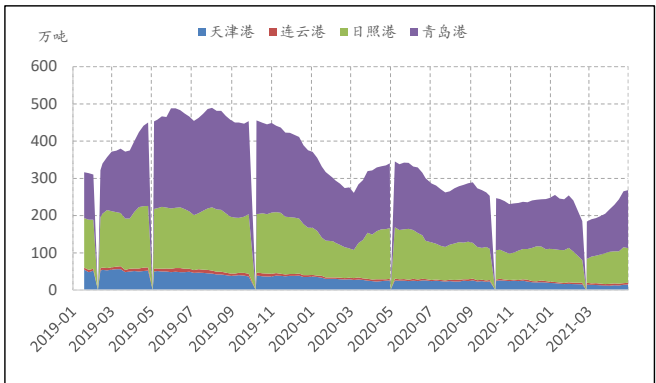


图. 北方四港焦炭库存同比变化

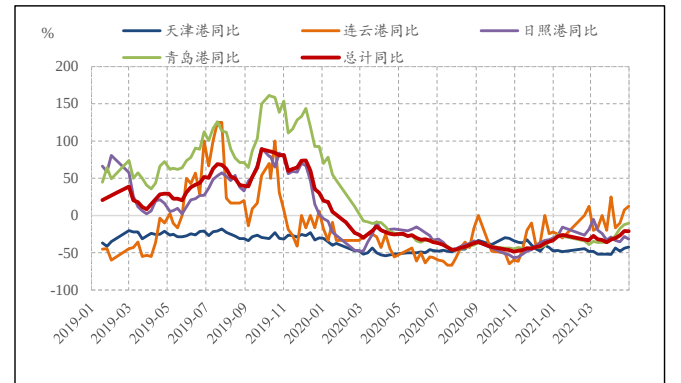


图. 样本钢厂（110家）焦炭库存及同比变化

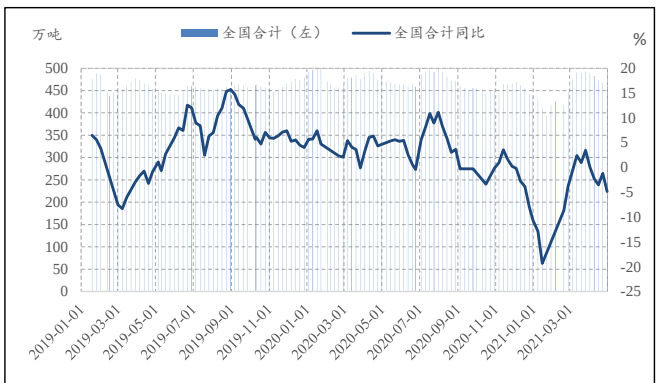


图. 北方四港焦炭库存季节性图

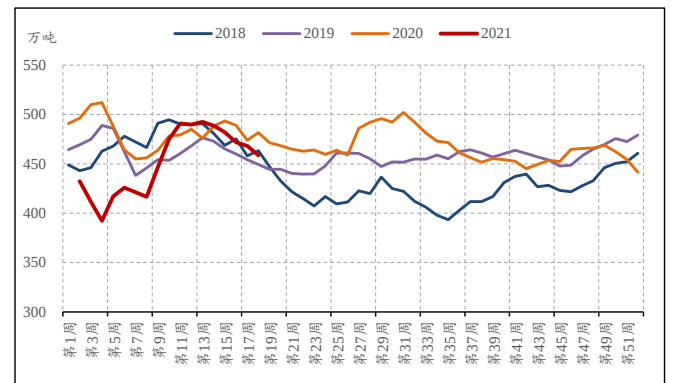


图. 样本钢厂（110 家）焦炭库存堆积图（分区域）

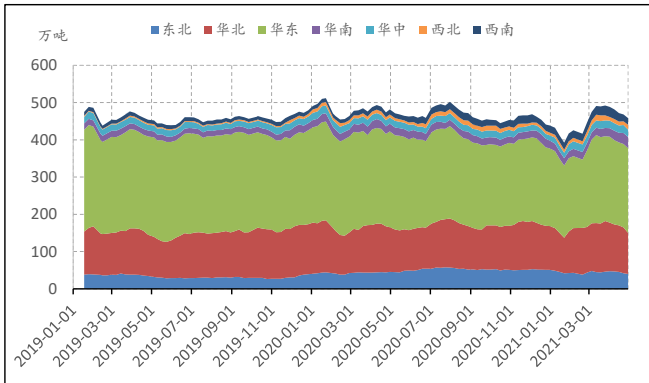
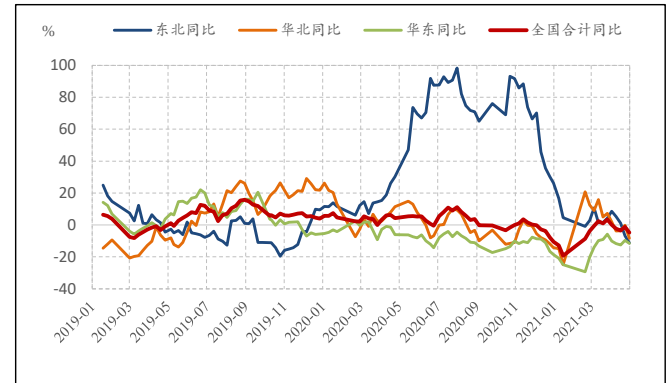


图. 样本钢厂（110 家）焦炭库存同比变化（分区域）



数据来源：wind、信达期货

2.1 焦煤价格

图. 混煤价格

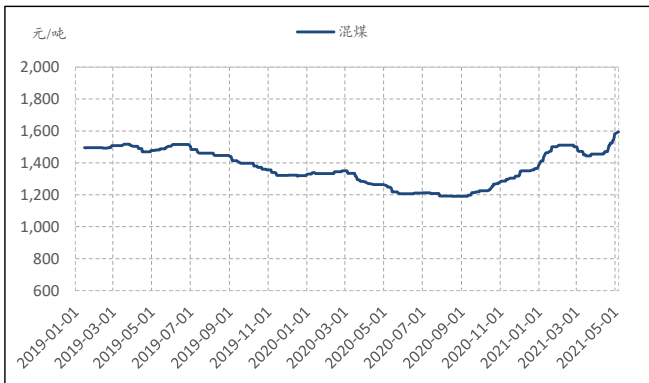


图. 混煤价格季节性图

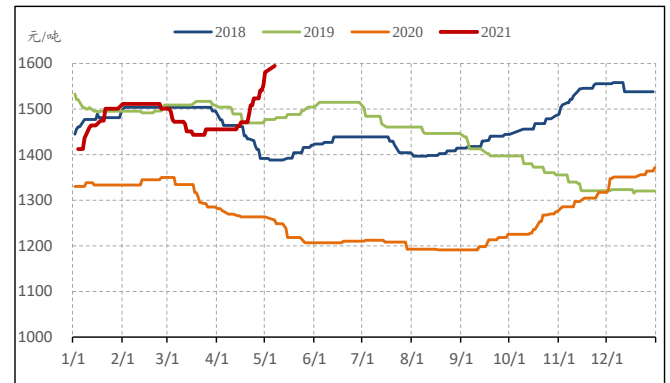


图. 混煤原材料价格

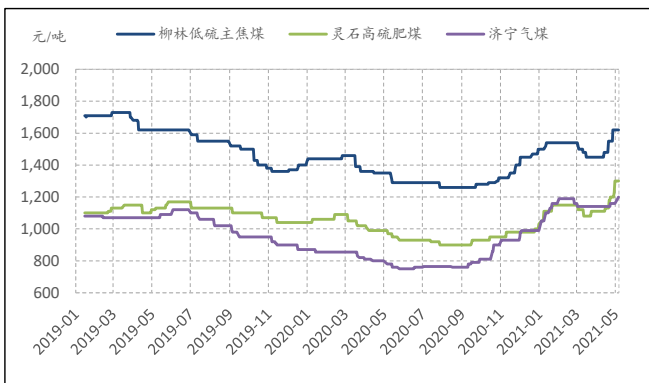


图. 混煤原材料价格同比变化

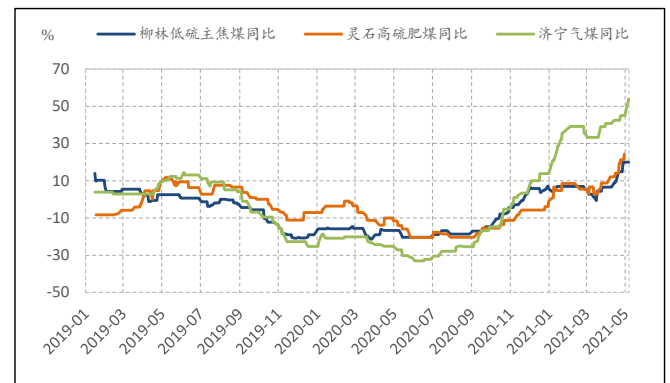


图. 焦煤基差

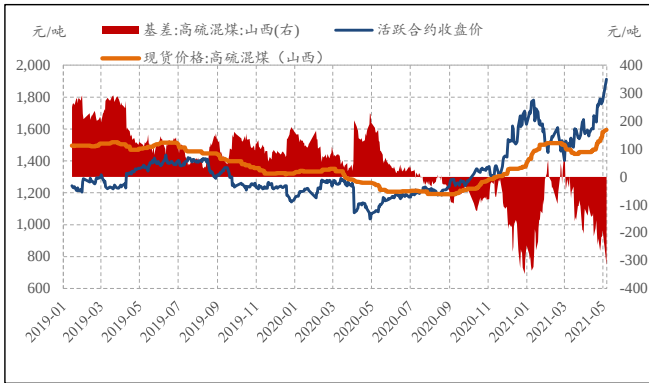


图. JM2105-JM2109 月差

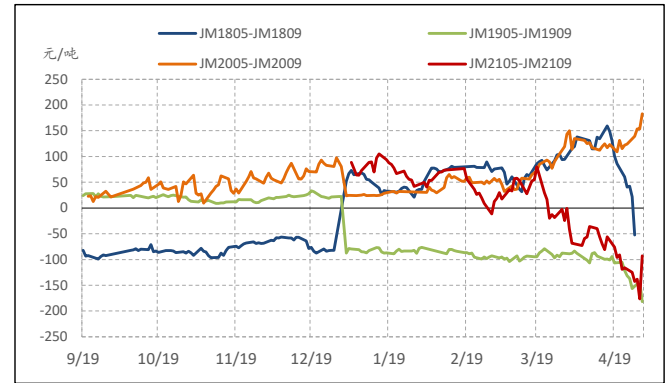
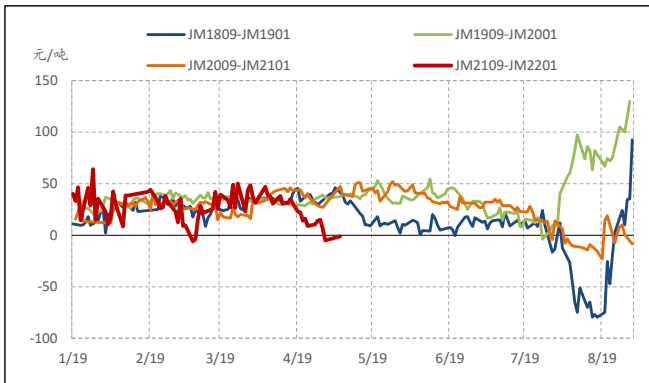


图. JM2109-JM2201 月差



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）

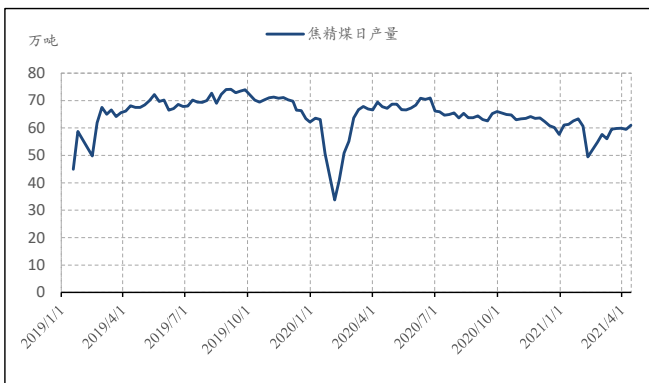


图. 110 家洗煤厂焦精煤日均产量季节性图

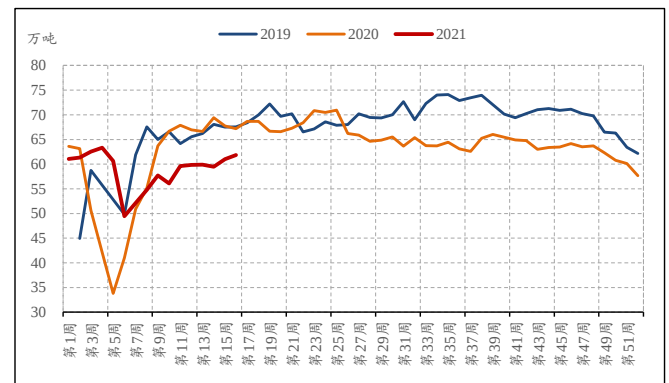


图. 110 家洗煤厂开工率（周）

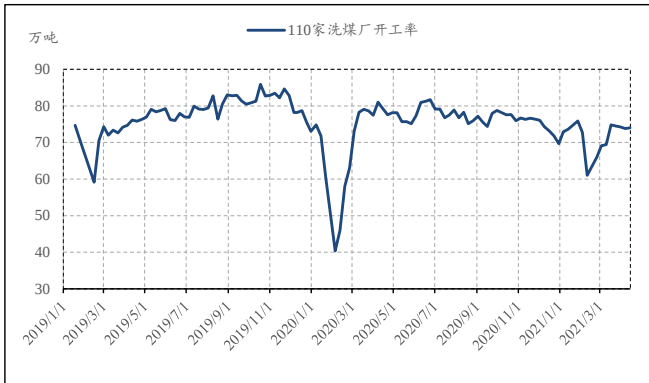
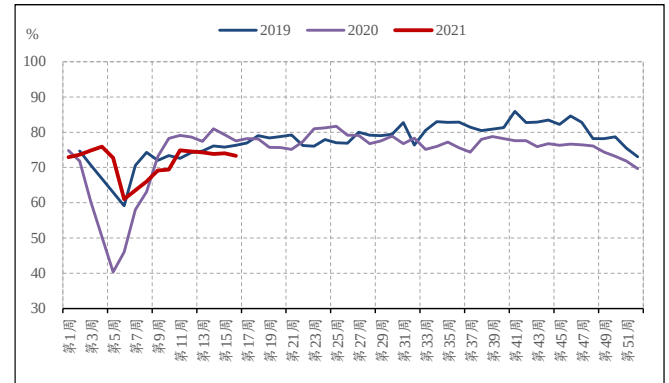


图. 110 家洗煤厂开工率季节性图



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

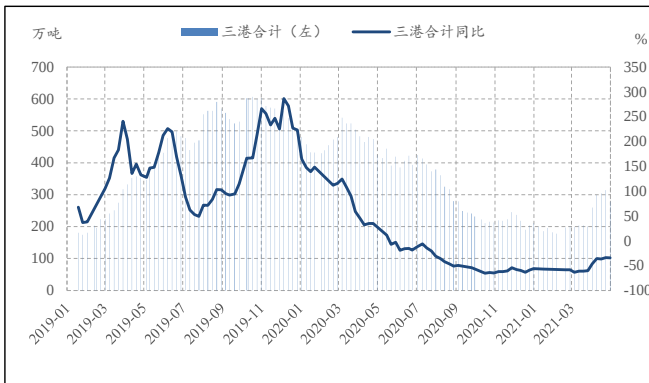


图. 三港合计（京唐港、日照港和连云港）炼焦煤库存季节性图

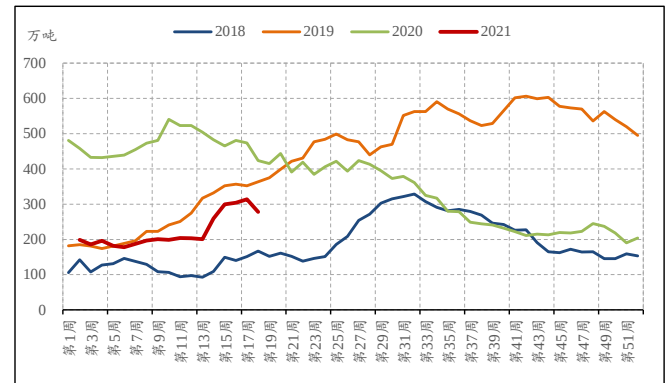


图. 三港及青岛港炼焦煤库存堆积图

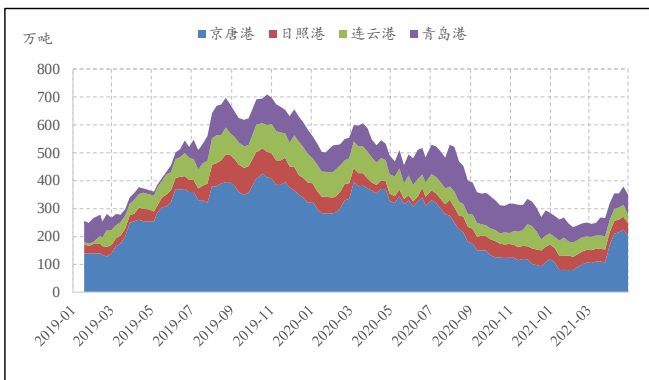


图. 京唐港及三港合计炼焦煤库存同比变化

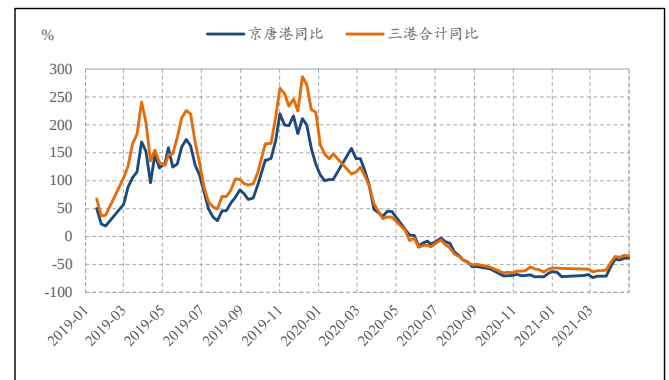


图. 独立焦化厂（100家）炼焦煤库存及同比变化

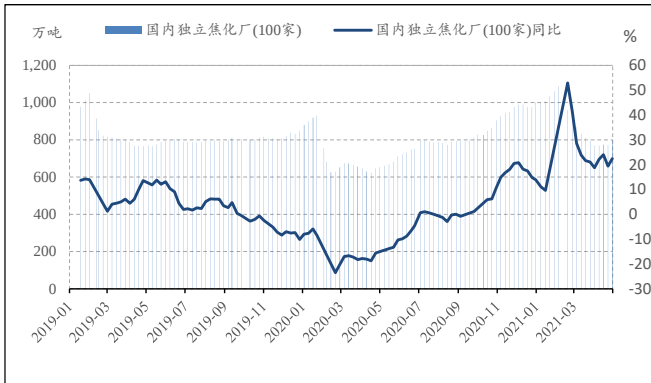


图. 独立焦化厂（100家）炼焦煤库存季节性图

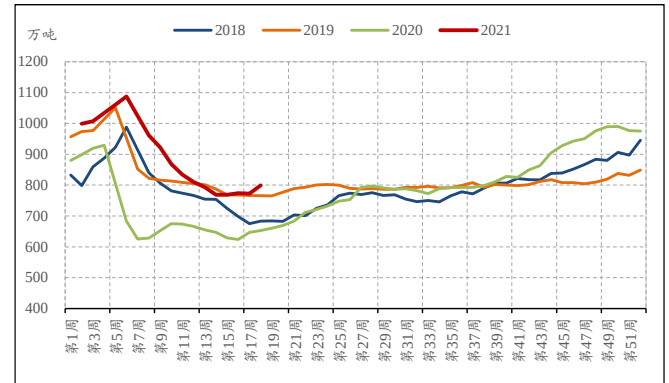


图. 独立焦化厂（100家）炼焦煤库存堆积图（分产能）

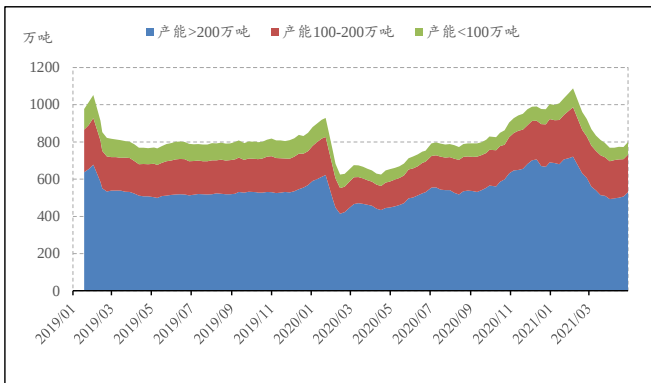


图. 独立焦化厂（100家）炼焦煤库存同比变化（分产能）

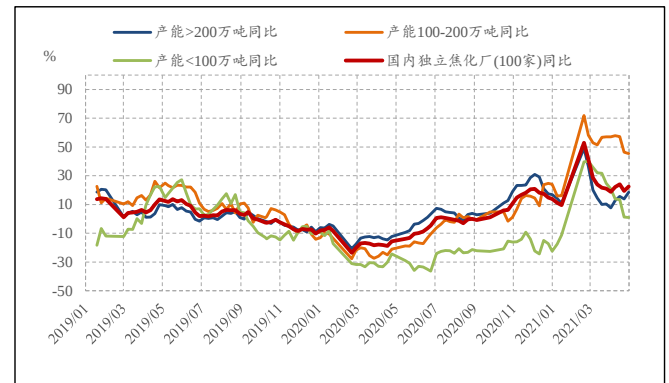


图. 独立焦化厂（110家）炼焦煤库存堆积图（分区域）

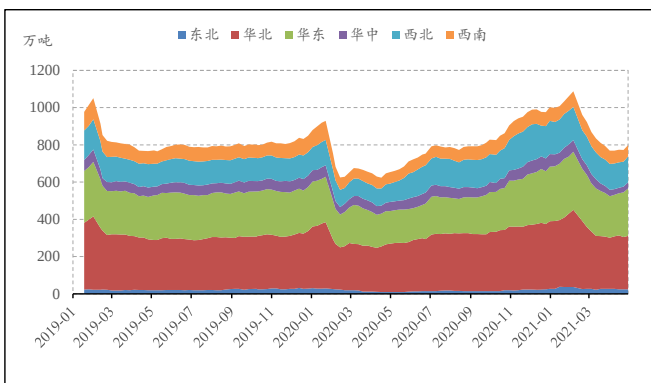


图. 独立焦化厂（110家）炼焦煤库存同比变化（分区域）

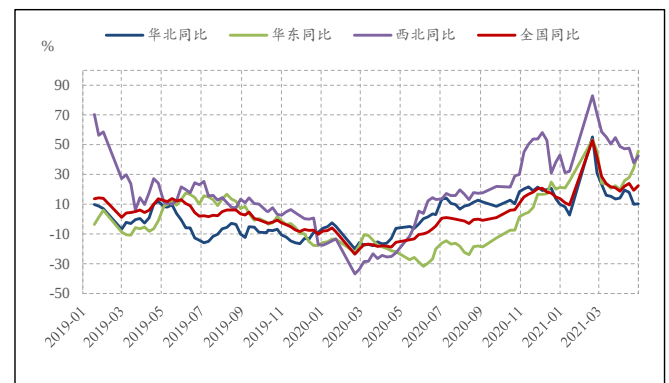


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存及同比变化

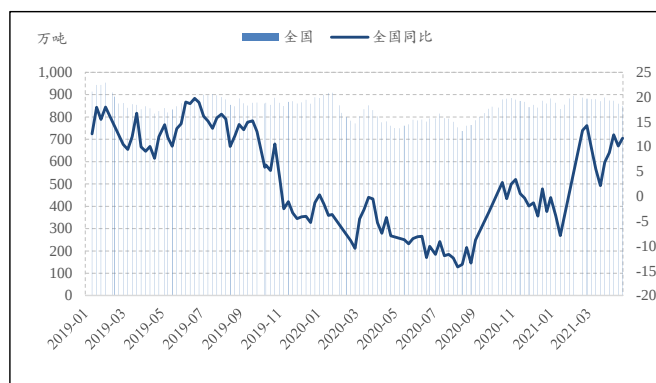


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存季节性图

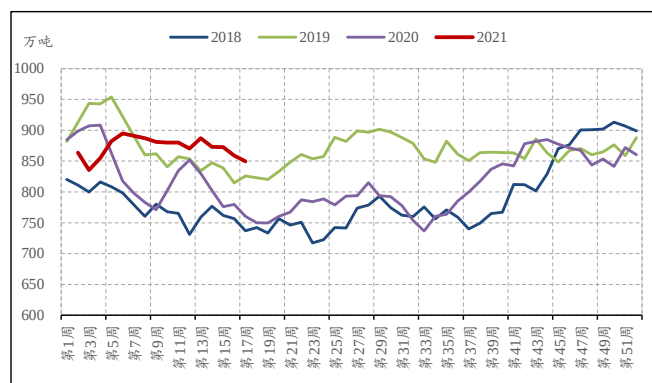


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存堆积图（分区域）

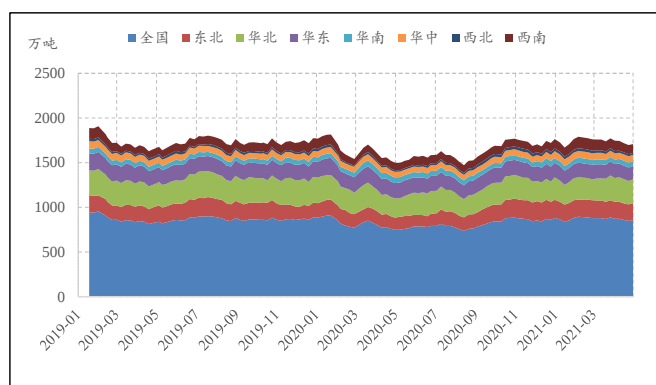
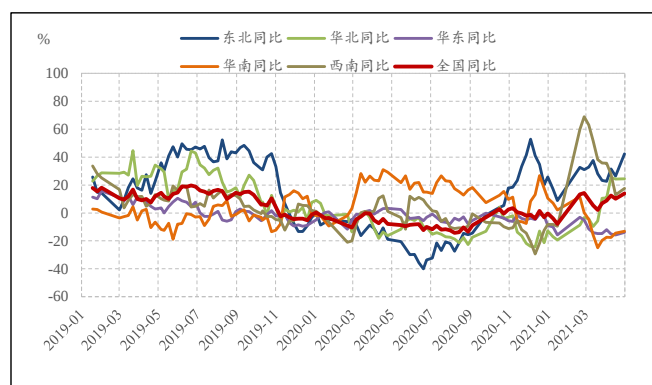


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存同比变化（分区域）



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。