

信达煤焦周报

焦炭第五轮提涨落地，焦煤供需偏紧

研究发展中心黑色小组

2021年5月09日

焦炭核心逻辑：环保限产，需求回升，震荡运行

第五轮提涨落地，期货强势运行。本周现货第五轮提涨快速落地，目前邢台准一焦报2450元/吨，较前期低点1950元/吨已累计上涨500元/吨。期货盘面延续节前走势，继续强势运行。

环保限产政策接近尾声，焦企产量有望回升。本周100家独立焦化厂焦炉生产率自3月以来首次回升，随着环保督察工作接近尾声，环保限产的影响趋弱，焦企供给有望回升。

铁水日均产量继续回升，需求有所改善。虽然唐山地区高炉限产进入常态化，但随着天气转暖，限产力度逐步放松。叠加下游钢材需求旺盛，利润有往产业链上游转移的趋向。

产业链总体库存下降，焦炭产销顺畅。焦企供给尚处于低位，产地库存尚处于历史同期低位。钢厂开工率回升，持续去库。港口库存随着贸易商惜售捂货略有回升。总的来说，产业链总体仍处于去库阶段。

观点总结：目前焦炭供需仍然偏紧，但由于市场存在压减粗钢产能预期，且下半年焦炭还有较大产能投产。短期建议多单继续持有，新单不参与，观望。

风险提示：压减粗钢产能超预期（下行风险），焦炭新产能投产不及预期（上行风险）。

焦煤核心逻辑：供给偏紧，下游主动补库，看多

优质主焦煤价格持续上涨，盘面强势运行。由于目前钢材下游需求较好，钢厂在开工率受限的情况下倾向于采用优质的焦炭来提高粗钢产量，从而导致了焦企对优质主焦煤的需求上升。

产地产量难有增长，进口受限，供给偏紧。目前焦煤主产地安全检查影响仍在，焦煤产量短期内难有提升。进口煤方面，澳煤进口恢复无望，蒙煤通关回升再次因疫情受阻。多重因素叠加，焦煤供给依然处于偏紧状态。

焦企钢厂主动补库，焦煤长期需求向好。目前山西环保督察工作接近尾声，焦企开工率开始回升，钢厂高炉生产率在高利润下也在回升。焦企、钢厂均在主动补库存，焦煤长期需求向好，这也可以从焦煤9-1月差趋于0印证，说明市场对焦煤未来的预期较好。

综合来看，焦煤供需格局偏紧，盘面强势运行，短期可以关注继续做多JM2109合约机会。

风险提示：焦煤进口政策放开（下行风险）。

1.1、焦炭供给：100家独立焦企生产率回升

图. 100家独立焦企焦炉生产率

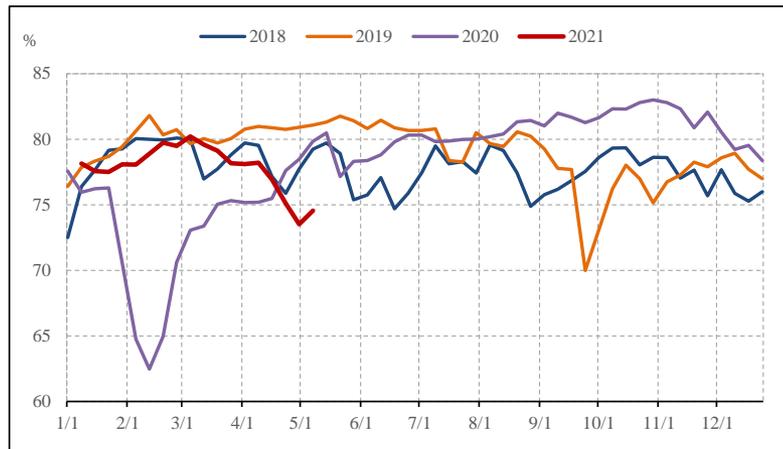


图. 100家独立焦企焦炉生产率（分地域）

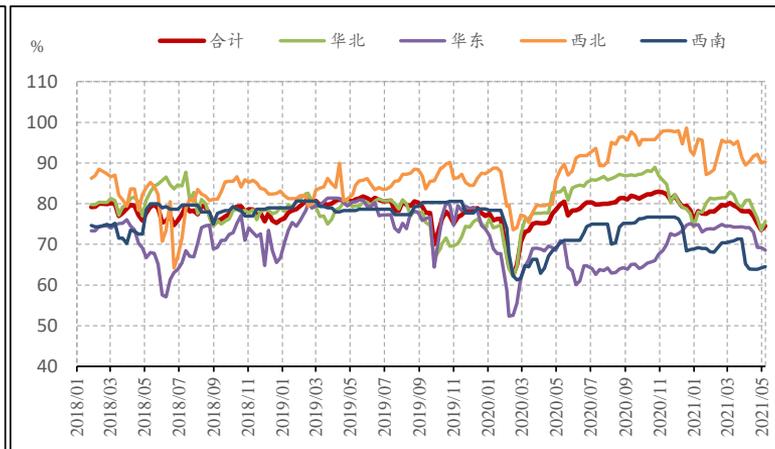
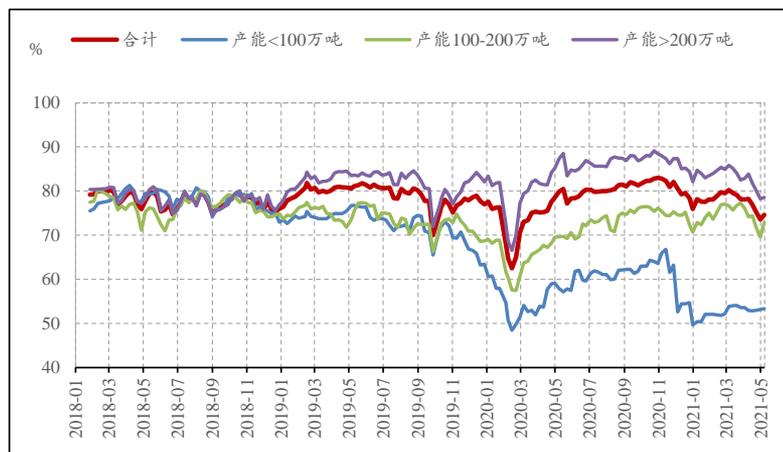


图. 100家独立焦企焦炉生产率（分产能）



数据来源：Wind、信达期货研发中心

1.2、焦炭需求：高炉生产率、铁水产量的回升

图. 163家钢厂产能利用率季节性图

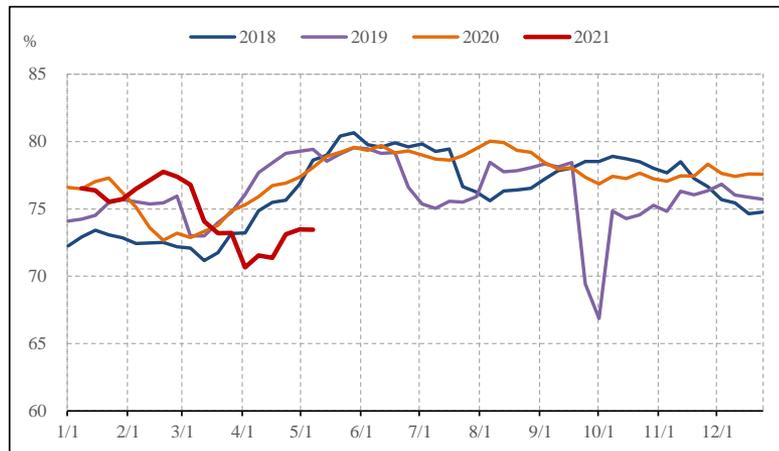


图. 247家钢厂产能利用率季节性图

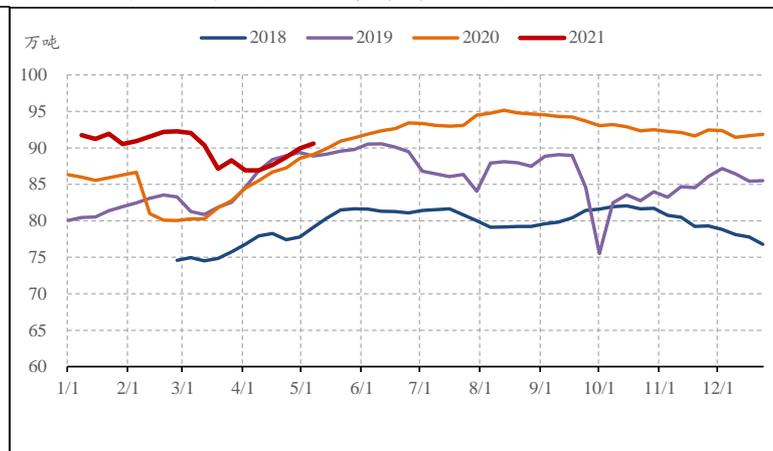


图. 247家钢厂日均铁水产量季节性图



数据来源：Wind、信达期货研发中心

1.3、焦炭库存：全产业链库存下降，港口库存持平

图. 100家独立焦化厂焦炭库存季节性图

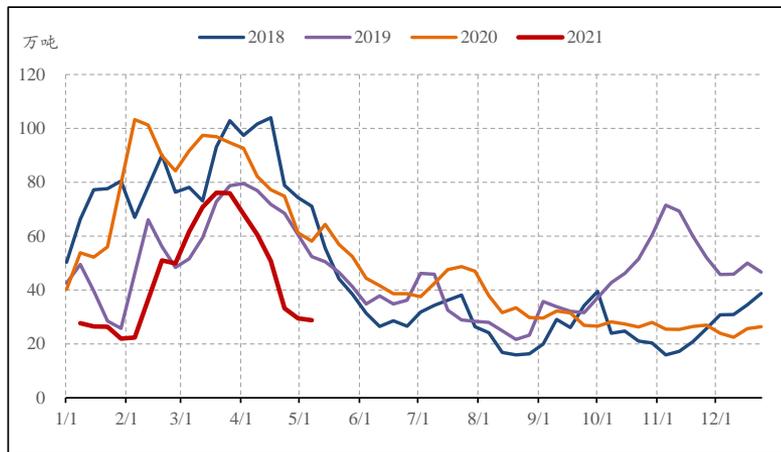


图. 110家钢厂焦炭库存季节性图

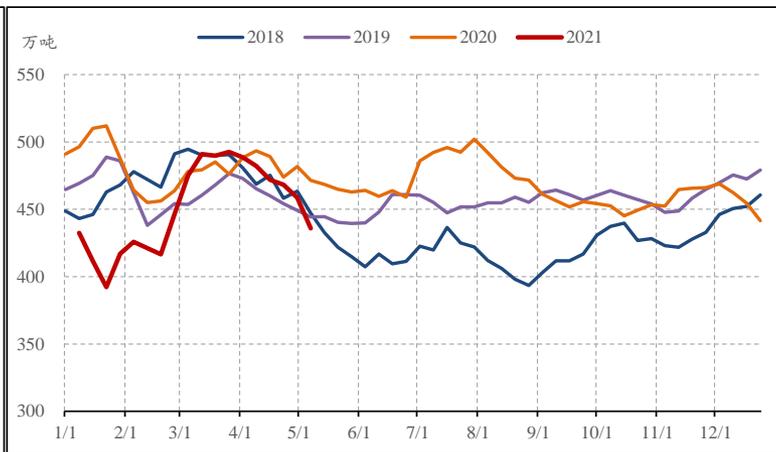


图. 四大港焦炭库存季节性图

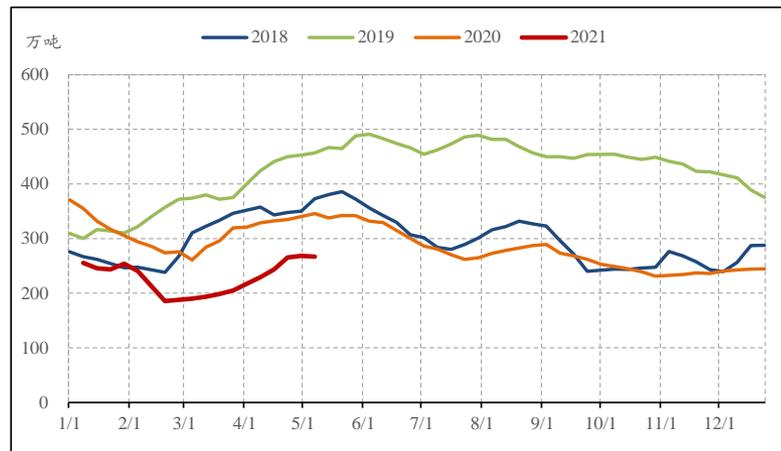
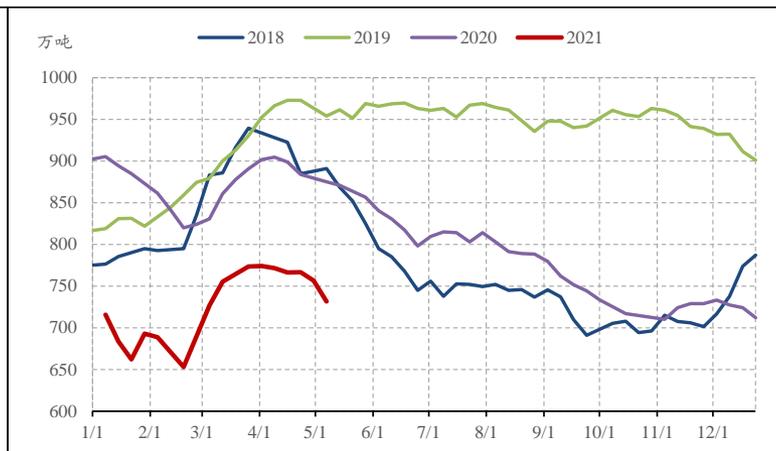


图. 焦企+钢厂+港口焦炭总库存季节性图



数据来源: Wind、信达期货研发中心

1.4、焦炭利润：受现货上涨拉动，炼焦利润大幅上涨

图. 焦化厂炼焦利润季节性图

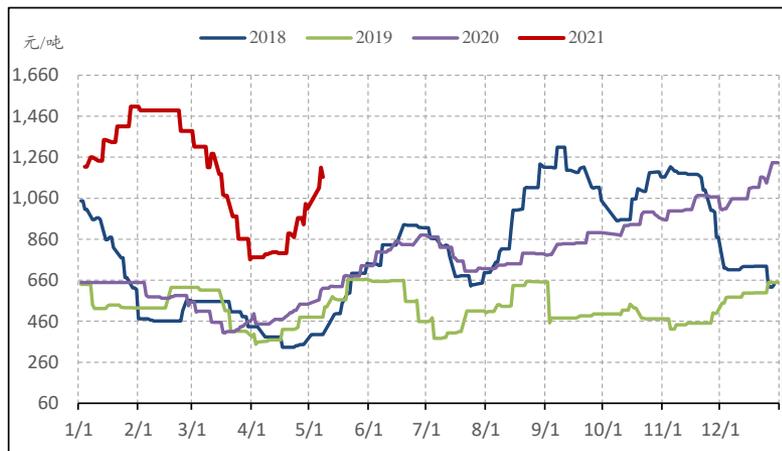
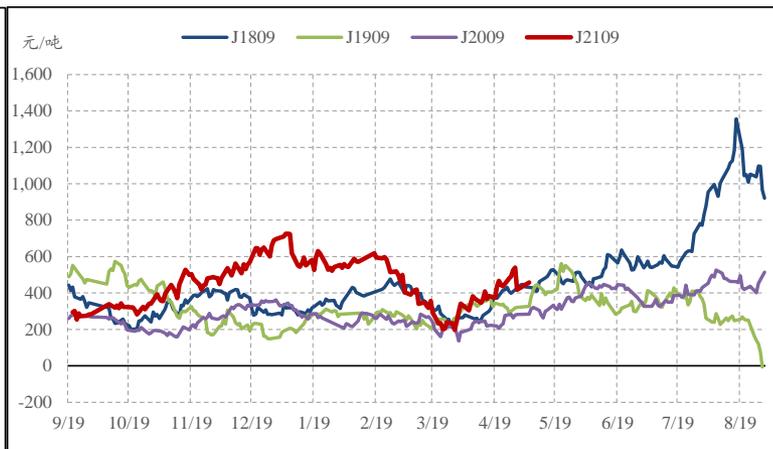


图. 09盘面炼焦利润季节性图



数据来源：Wind、信达期货研发中心

1.5、现货价格：焦炭现货价格加速上涨

图. 焦炭现货价格

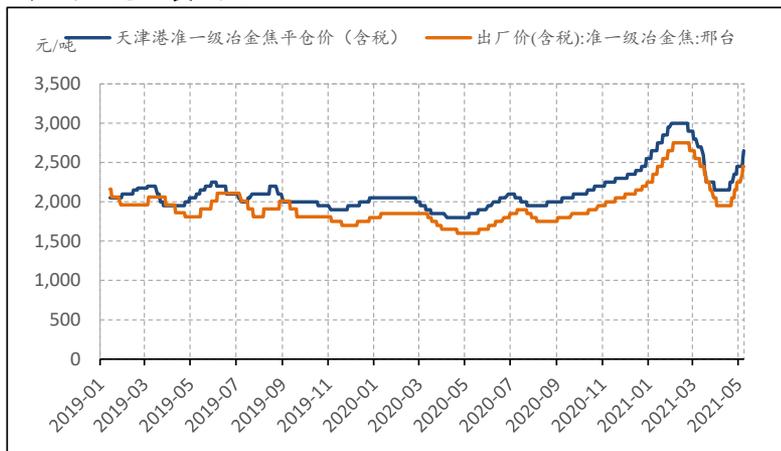


图. 天津港准一级焦平仓价 (含税) 季节性图

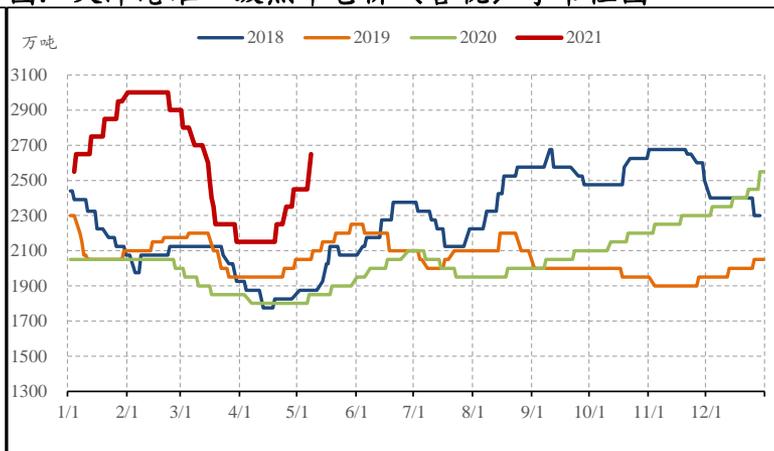


图. 邢台准一级焦出厂价 (含税) 季节性图



数据来源: Wind、信达期货研发中心

1.6、焦炭基差：焦炭期货持续高升水

图. 焦炭基差



图. 焦炭基差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研发中心

1.7、焦炭期差：5-9价差持续走低，9-1价差走阔

图. J05-J09跨期价差

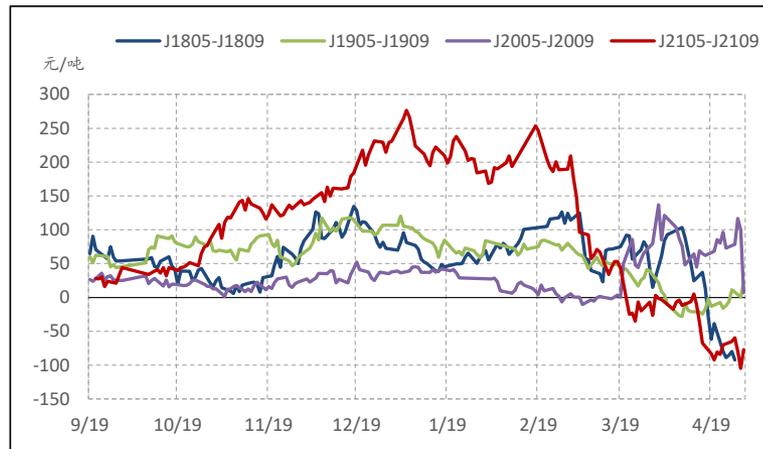
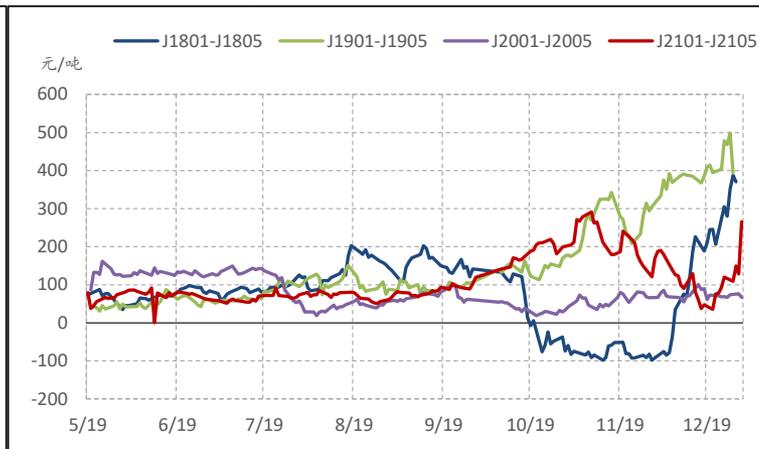


图. J09-J01跨期价差



数据来源：Wind、信达期货研发中心

2.1、焦煤供给：焦煤产量处于历史同期低位，供给偏紧

图. 110家洗煤厂焦精煤开工率季节性图

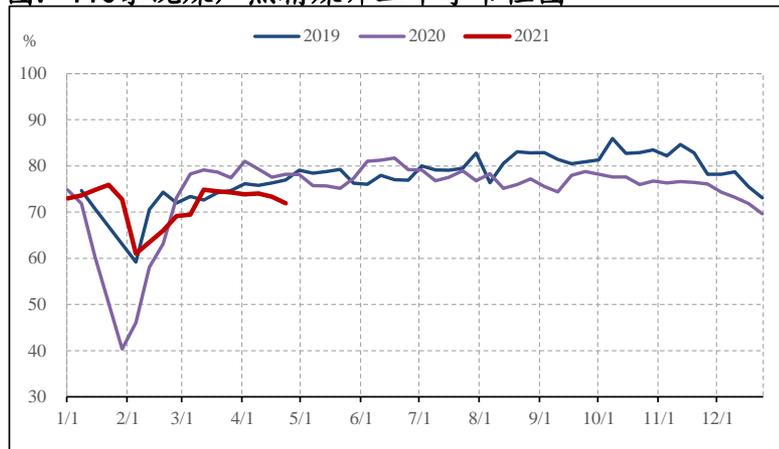
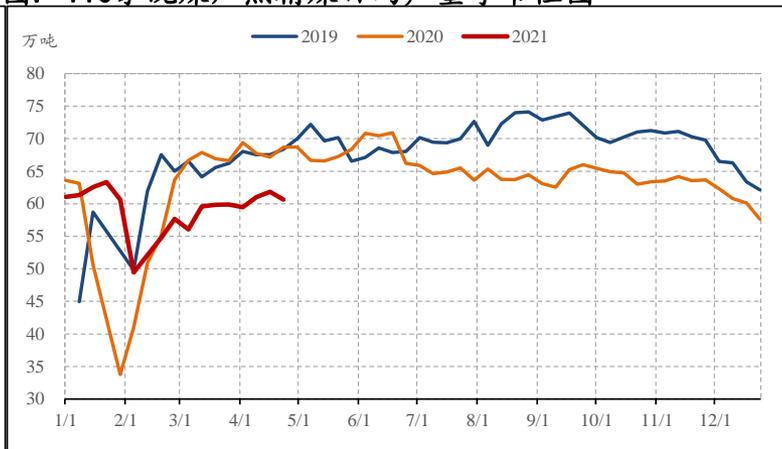


图. 110家洗煤厂焦精煤日均产量季节性图



数据来源：Wind、信达期货研发中心

2.2、焦煤库存：焦煤下游主动补库存

图. 100家独立焦化厂焦煤库存季节性图

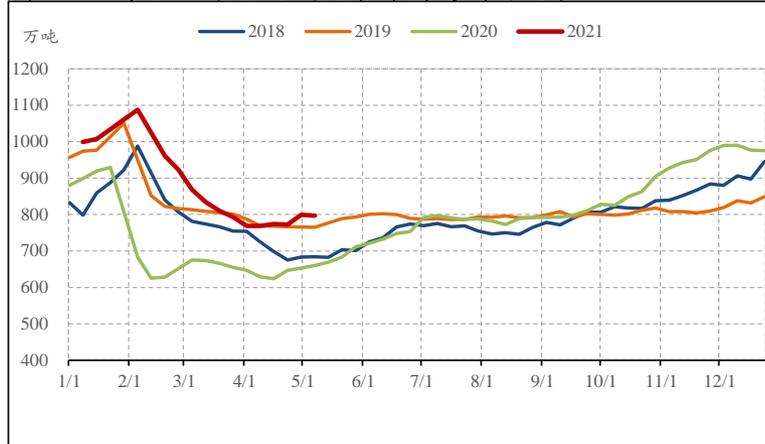


图. 110家钢厂库存季节性图

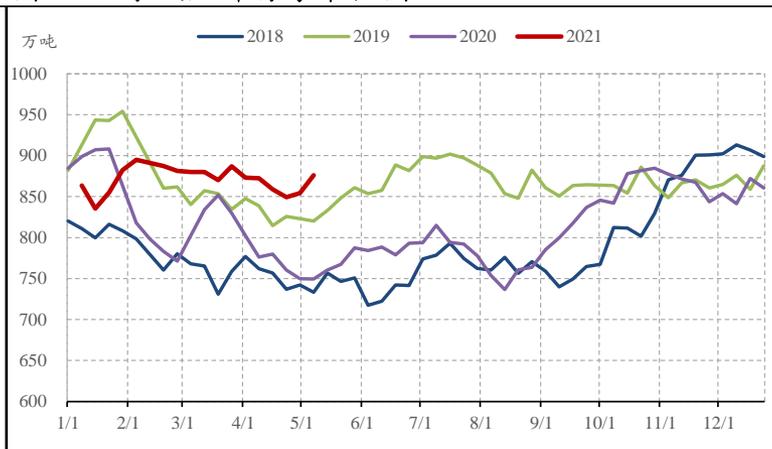


图. 三港焦煤库存季节性图



图. 产业链总库存季节性图



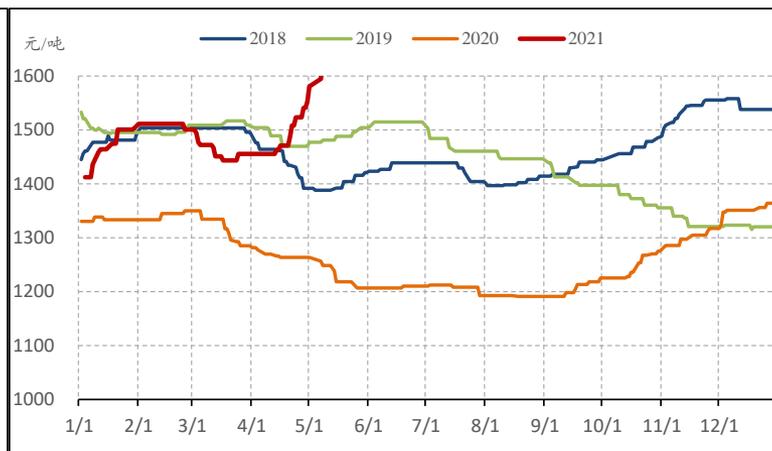
数据来源：Wind、信达期货研发中心

2.3、焦煤现货价格：主焦煤价格持续上涨

图. 炼焦煤各煤种现货价格



图. 高硫混煤价格季节性图



数据来源：Wind、信达期货研发中心

2.4、焦煤基差：盘面维持升水，基差接近前期极值点

图. J05-J09跨期价差季节性图

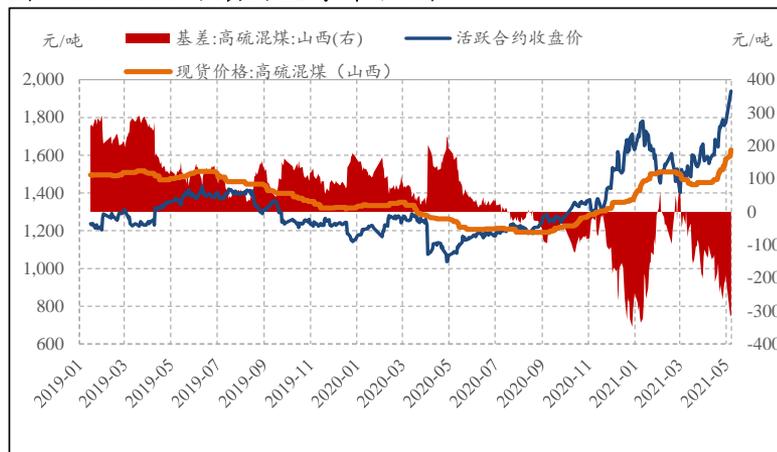


图. 焦煤基差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研发中心

2.4、焦煤月差：强预期下，远月走强

图. J05-J09跨期价差季节性图

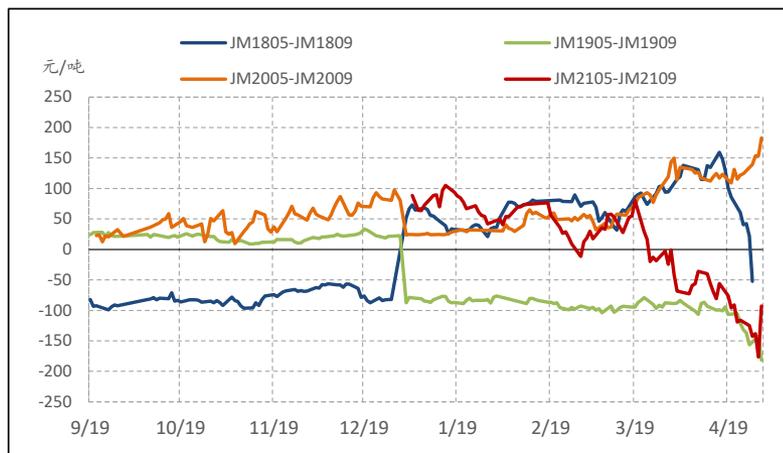
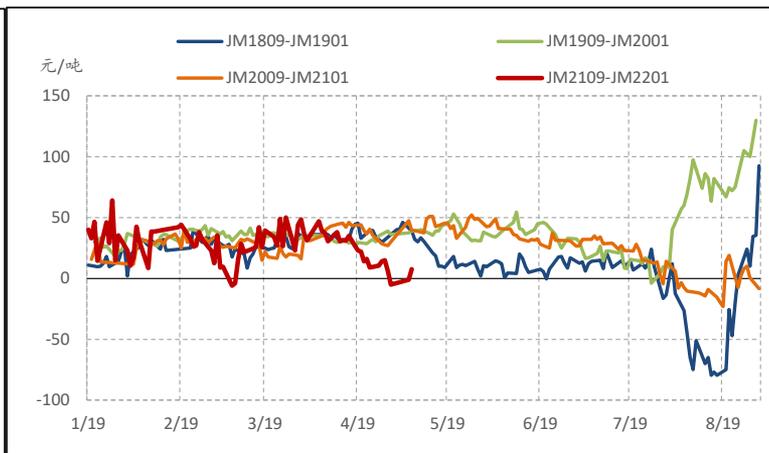


图. J09-J01跨期价差季节性图



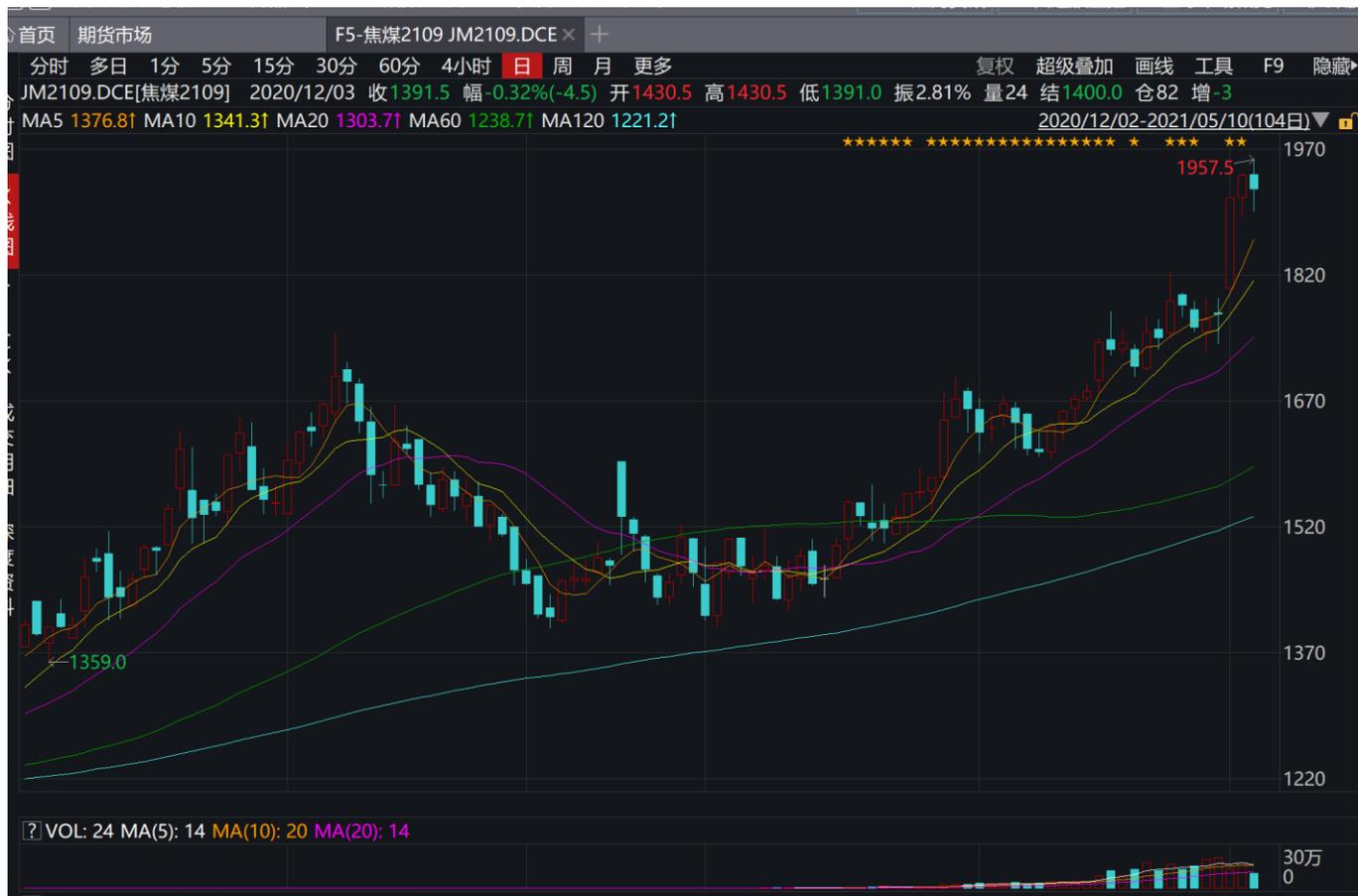
数据来源：Wind、信达期货研发中心

焦炭09合约价格



数据来源: Wind、信达期货研发中心

焦煤09合约价格



数据来源: Wind、信达期货研发中心

联系人：

黑色研究团队

联系电话：0571-28132639

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。

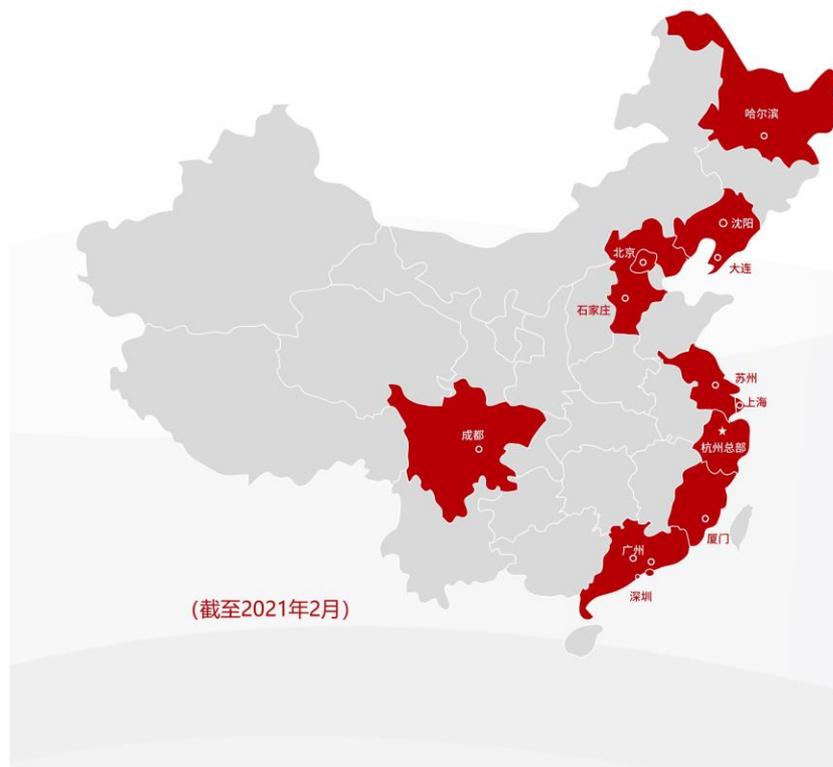
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

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