

信达期货煤焦早报

2021 年 5 月 12 日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 第二轮第二批山东省生态环境保护督察近日讲全面启动,陕西省第二轮第一批 5 个生态环境保护督察组陆续进驻 7 市区; 2. 大商所 5 月 10 日公告,近期,市场运行不确定因素较多,大宗商品,特别是焦煤、焦炭和铁矿石价格波动较大,请各市场主体理性合规参与,防控风险,确保市场平稳运行; 3. 5 月 10 日,发改委发布关于做好 2021 年钢铁去产能“回头看”检查工作的通知。检查各区域退出产能情况、退出产能情况、历次检查整改落实情况。
核心逻辑	焦炭: 1. 焦炭第六轮提涨 100 元/吨快速落地。5 月 11 日,天津港准一级冶金焦平仓价(含税)报 2750 元/吨 (+100),邢台准一级冶金焦出厂价(含税)报 2550 元/吨 (+100)。期货方面,主力合约收于 2828 元/吨 (-125.5),环比下跌 4.25%。焦炭基差-8 元/吨 (-225.5),在触及历史极值之后,现货期货加速收敛;J2109-J2201 月差 19 元/吨 (-22.5),突破中枢向 0 值收敛。 2. 山西环保督察接近尾声,焦企开工率略有回升。100 家独立焦化厂上周开工率 74.55%(+1.03),这是焦企开工率自 3 月以来的首次回升。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,后期焦企开工率有望继续回升。 3. 焦炭需求短期尚好,中长期需关注粗钢压减和新产能投放力度。目前唐山地区钢厂限产常态化,其他未受限厂地区钢厂逐渐复产。目前钢厂铁水产量回升,高品质干熄焦需求增加,产业链整体库存下降,短期焦炭需求较好。中长期来看,压减粗钢产量以及焦炭新产能的投放均会造成焦炭供需格局重回宽松,需密切关注以上事件的进度。 焦煤: 1. 焦煤现货价格强势上涨。5 月 11 日,混煤价格为 1655 元/吨 (+27.5),环比上涨 1.69%。近期,在焦炭提涨的带动下混煤价格持续强势上涨,产业链利润向原料端传导。主力合约 2027.50 元/吨 (-34.5),环比下跌 1.67%。高硫混煤基差-372.5 元/吨 (+62),期现价差有所收窄,但仍处于绝对低位。JM2109-JM2201 价差为 9 元/吨 (-6),目前 9-1 价差继续在 0 值附近震荡,市场对未来的预期依然较好。 2. 安全环保检查趋严,蒙煤进口再次受阻,澳煤通关持续禁止,焦煤供给仍偏紧。主产地安全环保检查趋严,产地焦煤供给偏紧。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,甘其毛都口岸日均通通车数依然在 100 车以下。 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: 焦炭第六轮提涨落地,钢材价格上涨,产业链利润向上游传导,但环保督察逐步退出,供给有望回升,长期有压减粗钢产量和置换产能投产的预期,长期需求偏弱。盘面近日有所回调,持仓量大幅降低,短期多单逢高减持,新单不参与,观望; 焦煤: 产地供给受限,蒙煤进口恢复受阻,澳煤通关落空,山西环保督察接近尾声,焦企开工率回升,焦炭供给中长期有望增加,长期需求向好,短期关注做多机会。

1.1 焦炭价格

图. 港口及产地现货价格时间序列图

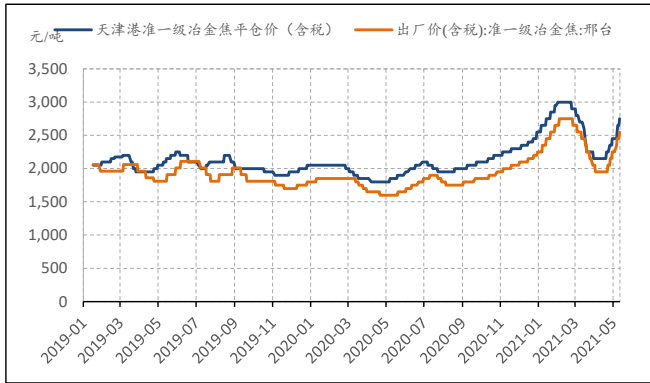


图. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）季节性图

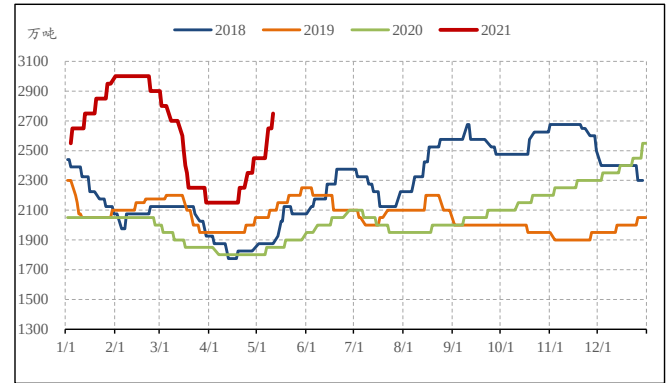


图. 邢台准一级冶金焦出厂价（含税）季节性图



图. 焦炭基差

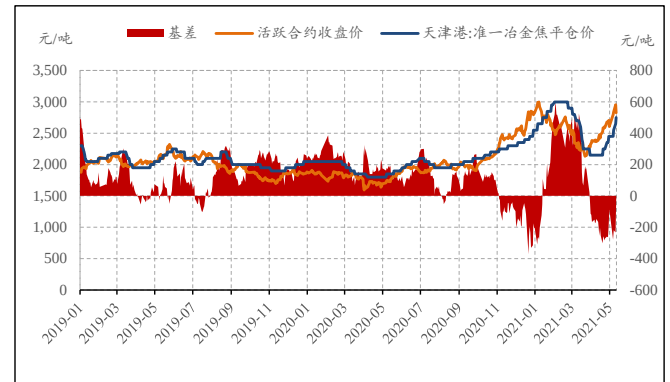


图. 焦炭基差季节性图



图. J2105-J2109 月差

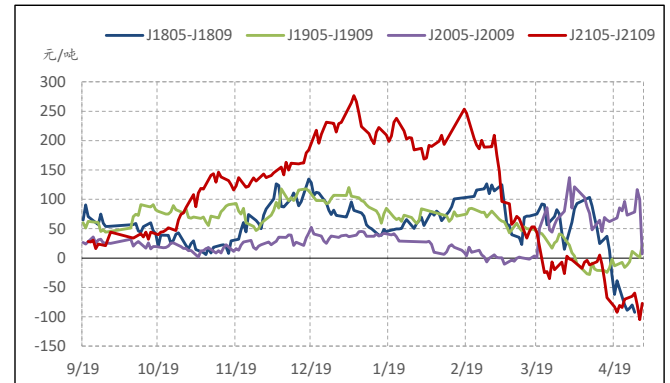
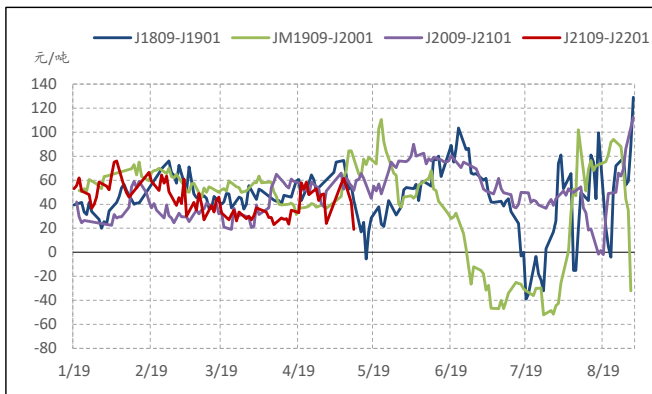


图. J2109-J2201 月差



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）

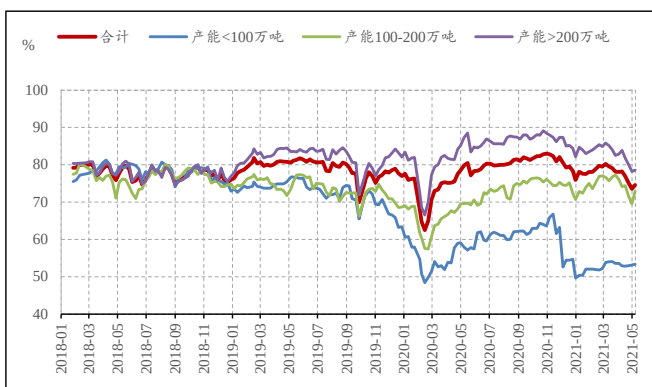


图. 独立焦化厂（100 家）焦炉生产率（分区域）

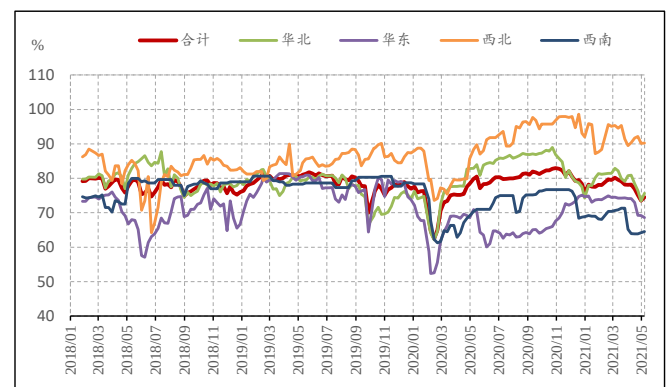


图. 独立焦化厂（100 家）焦炉生产率：合计

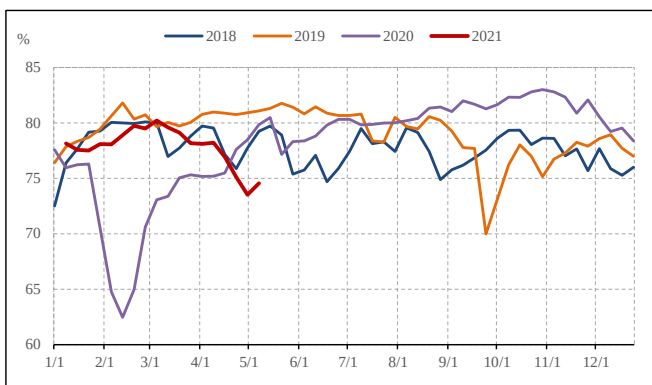


图. 炼焦原材料价格及炼焦成本

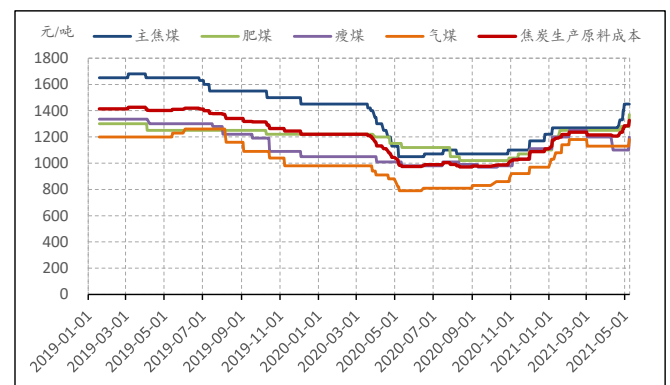


图. 炼焦成本（现货）季节性图

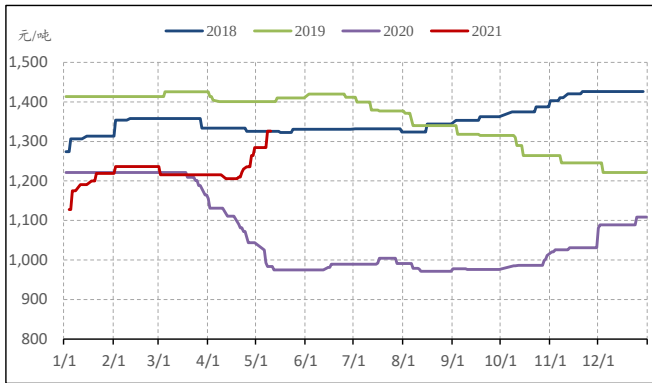


图. 炼焦净利润（现货）

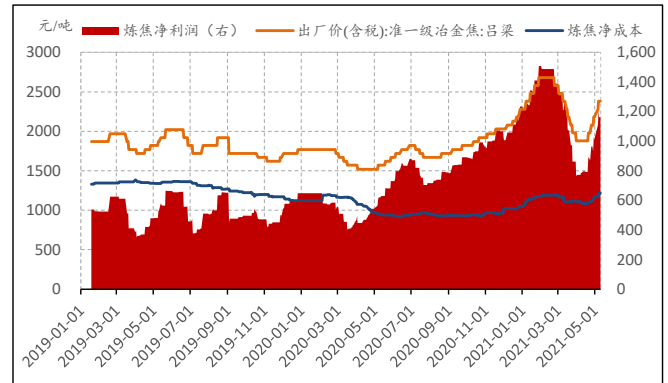


图. 炼焦净利润（现货）季节性图

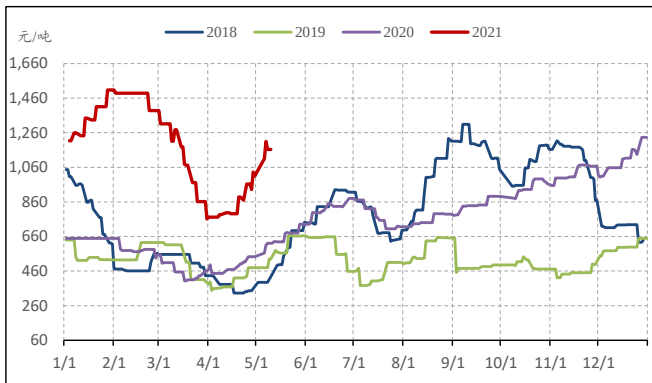
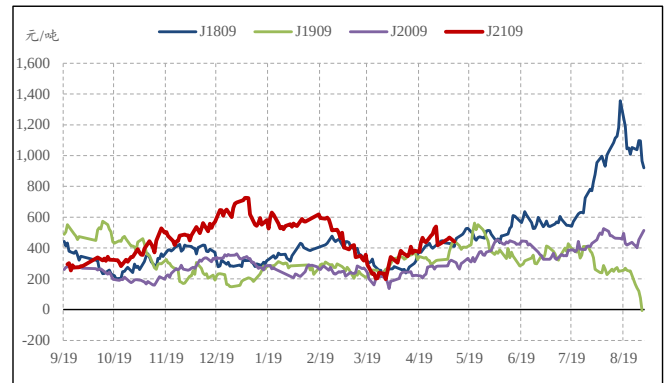


图. 09 合约炼焦净利润（盘面）



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

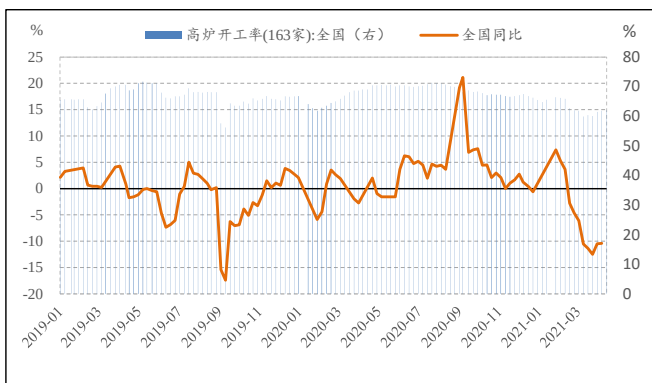


图. 高炉产能利用率（163家）季节性图

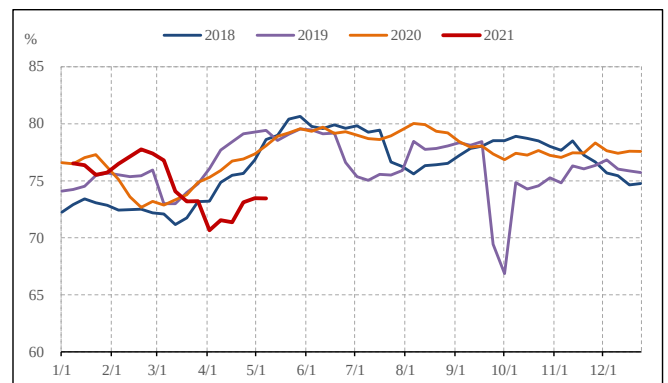


图. 全国、河北及唐山高炉产能利用率同比变化

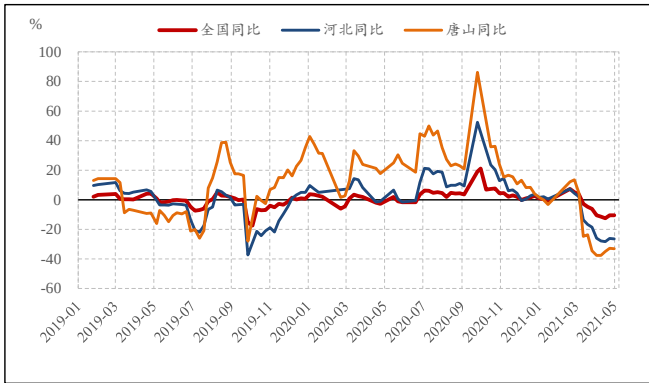
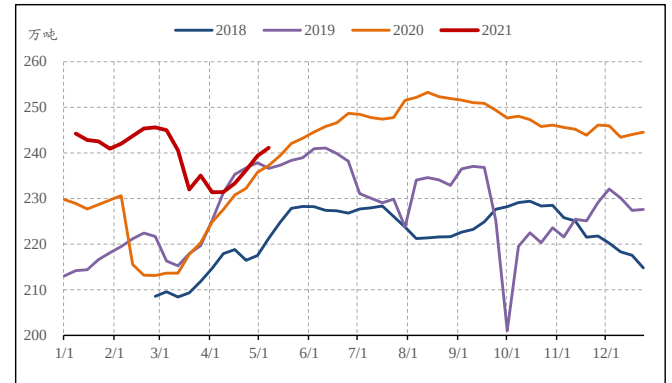


图. 247 家铁水日均产量



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



图. 国内独立焦化厂(100 家)焦炭库季节性图

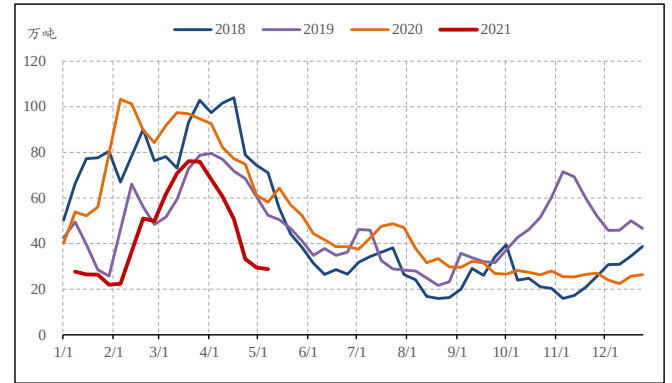


图. 北方四港焦炭库存及同比变化

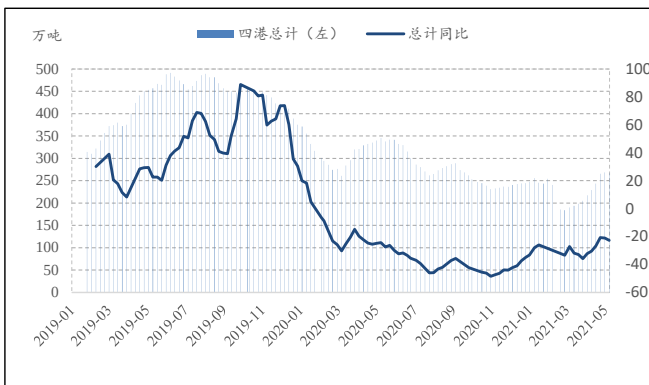


图. 北方四港焦炭库季节性图

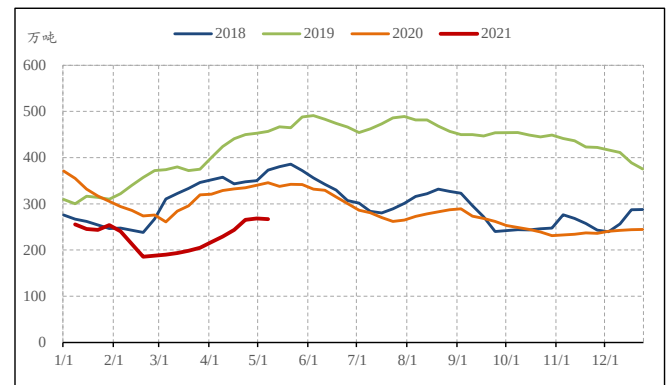


图. 北方四港焦炭库存堆积图

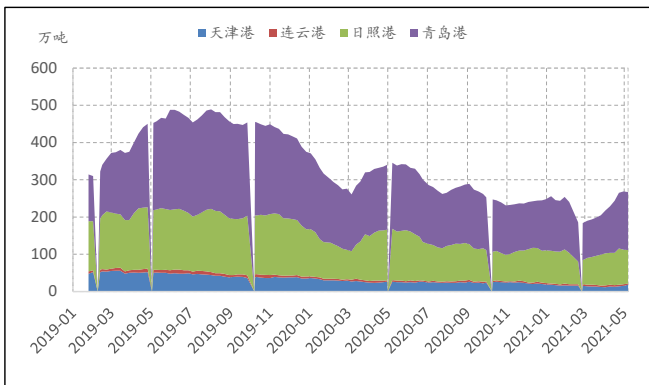


图. 北方四港焦炭库存同比变化

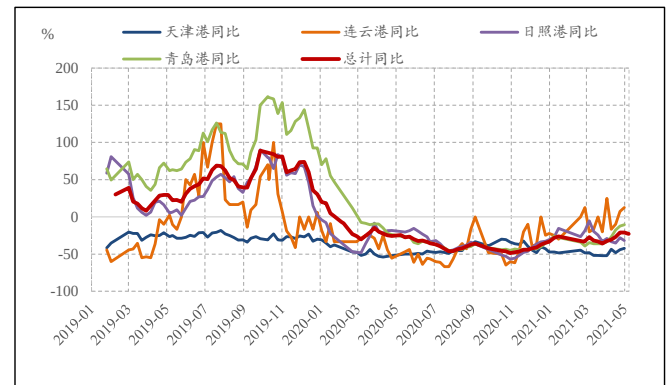


图. 样本钢厂（110家）焦炭库存及同比变化

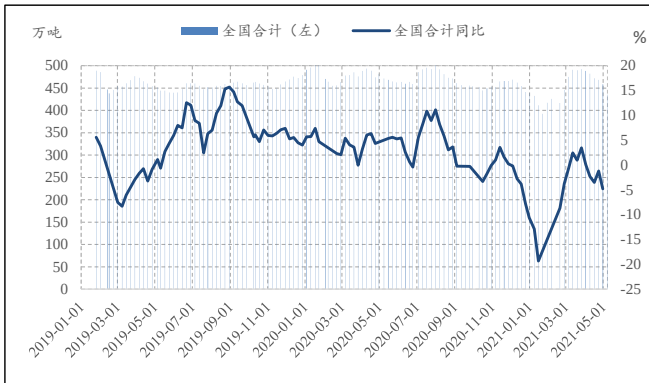


图. 样本钢厂（110家）焦炭库存季节性图

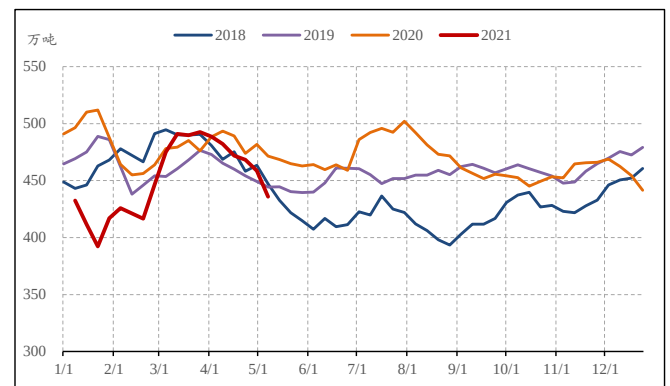


图. 样本钢厂（110家）焦炭库存堆积图（分区域）

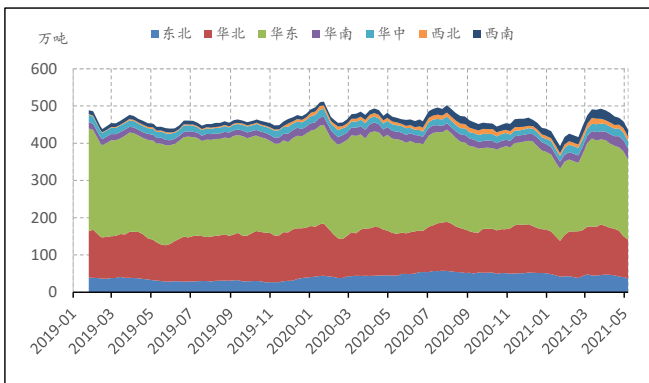
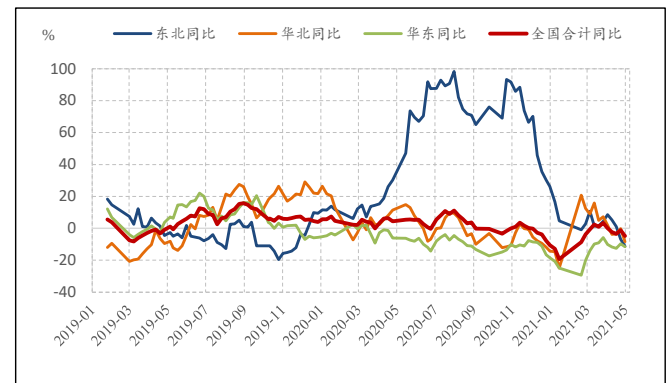


图. 样本钢厂（110家）焦炭库存同比变化（分区域）



数据来源：wind、信达期货

2.1 焦煤价格

图. 混煤价格

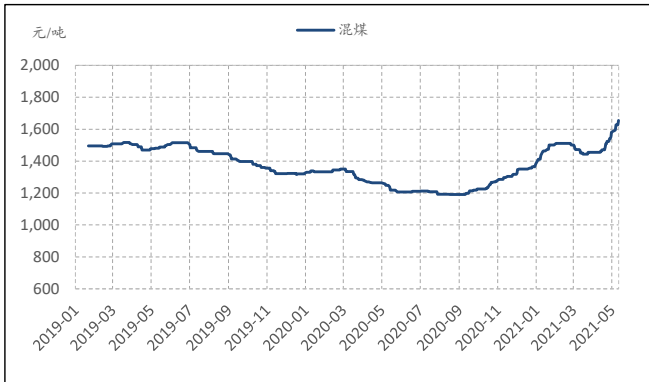


图. 混煤价格季节性图

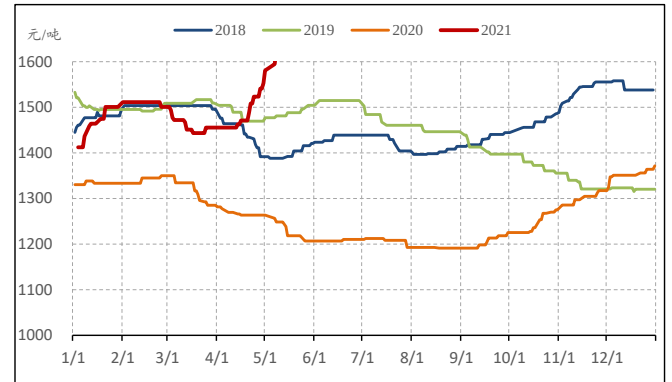


图. 混煤原材料价格

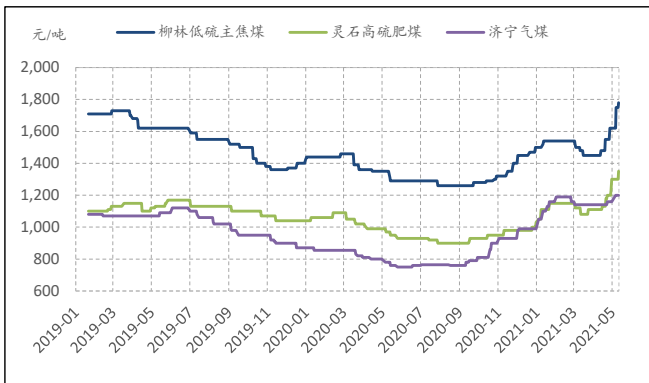


图. 混煤原材料价格同比变化



图. 焦煤基差

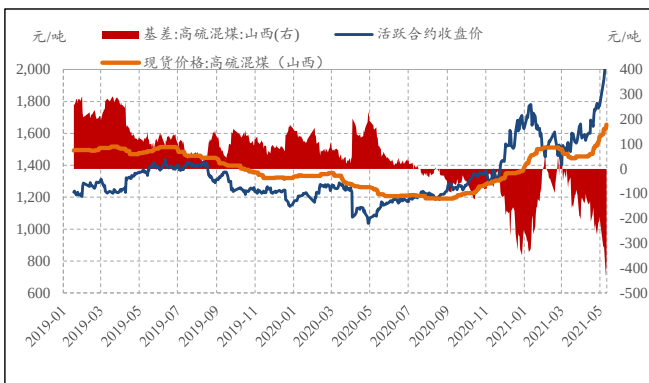


图. 焦煤基差季节性图

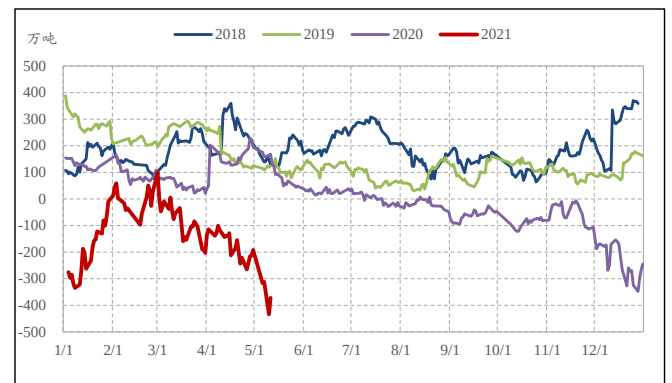


图. JM2105-JM2109 月差

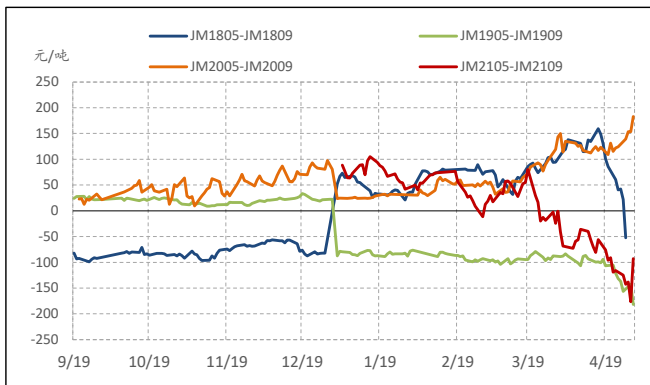
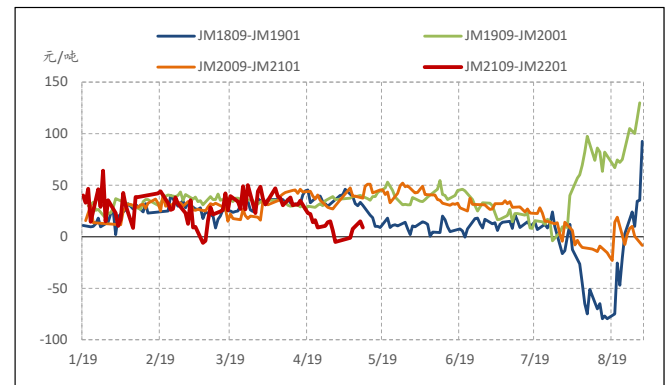


图. JM2109-JM2201 月差



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季节性图

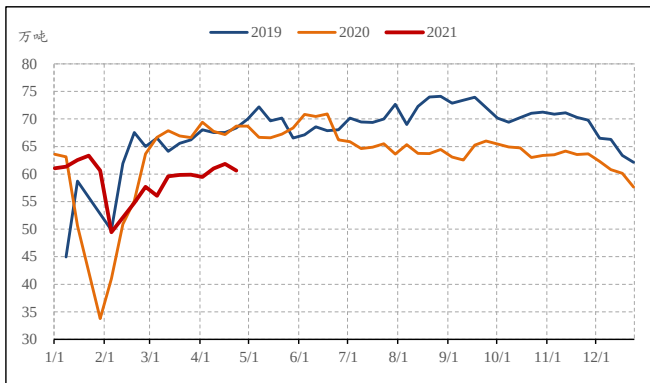
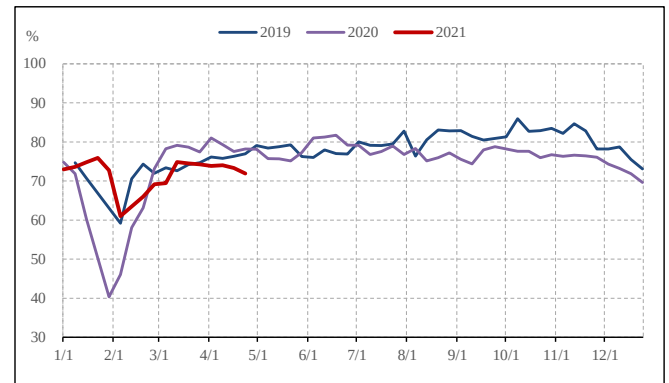


图. 110 家洗煤厂开工率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 钢厂+焦企+港口焦煤总库存季节性图

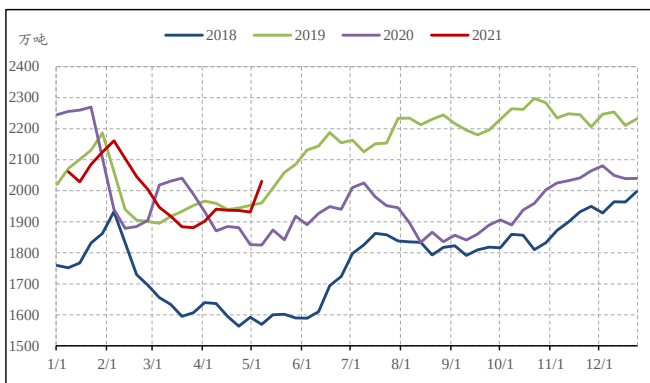


图. 钢厂+焦企焦煤总库存季节性图

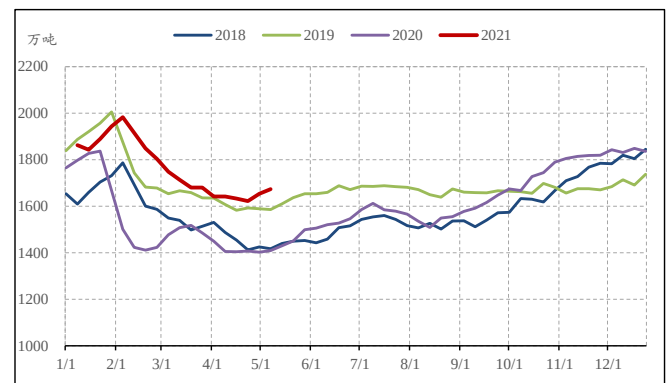


图. 三港总计（京唐港、日照港和连云港）炼焦煤库存及同比变化

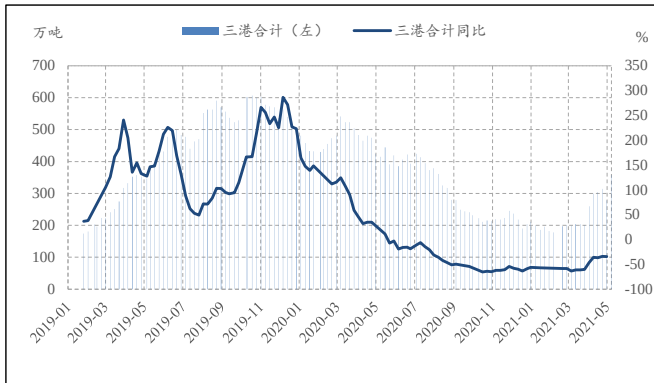


图. 三港合计（京唐港、日照港和连云港）炼焦煤库存季节性图

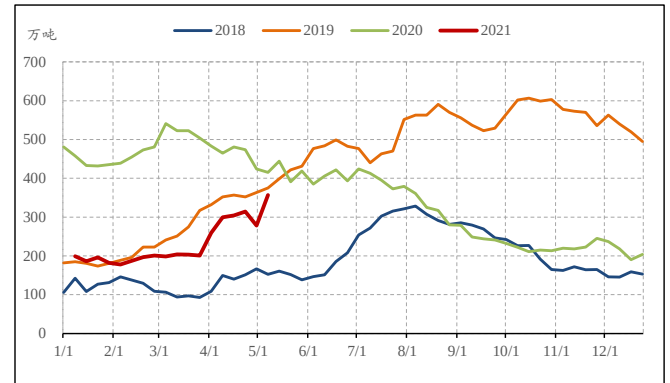


图. 独立焦化厂（100家）炼焦煤库存及同比变化

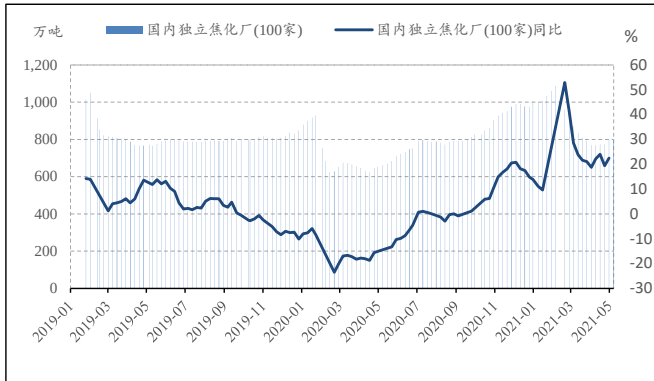


图. 独立焦化厂（100家）炼焦煤库存季节性图

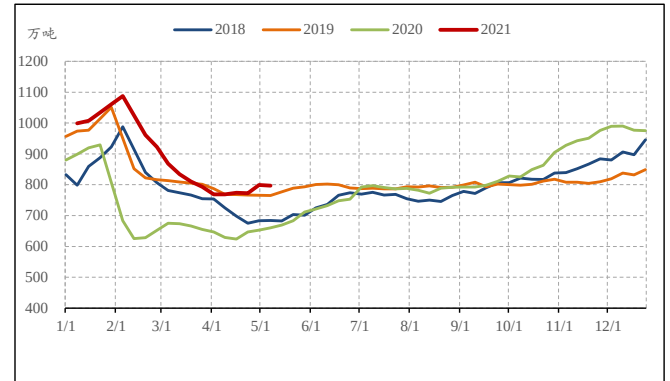


图. 样本钢厂（110家）炼焦煤库存及同比变化

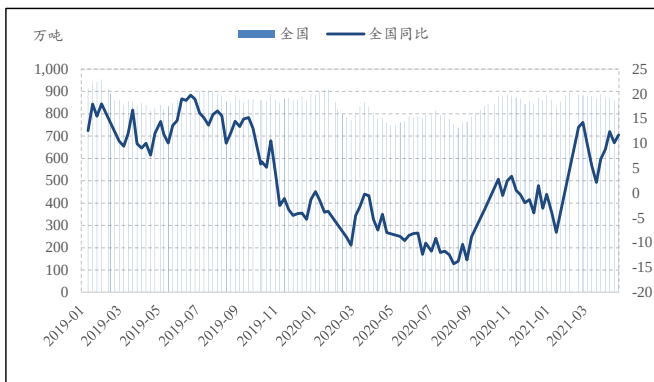
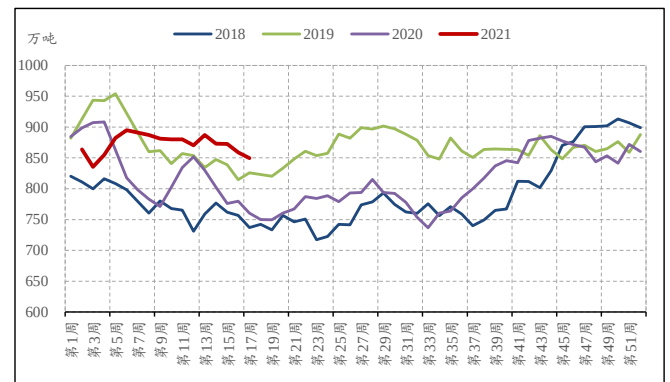


图. 样本钢厂（110家）炼焦煤库存季节性图



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。