

信达期货煤焦早报

2021 年 5 月 13 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. 山西省发布关于做好 2021 年度煤矿雨季三防工作的通知, 要求各级应急管理部门认真开展汛前风险隐患排查整治工作;
核心逻辑	焦炭: 1. 焦炭现货平稳运行, 期货略有回落。5 月 12 日, 天津港准一级冶金焦平仓价(含税)报 2750 元/吨 (+0), 邢台准一级冶金焦出厂价(含税)报 2550 元/吨 (+0)。期货方面, 主力合约收于 2865 元/吨 (+37), 环比上涨 1.31%。焦炭基差-45 元/吨 (-37), 在触及历史极值之后, 现货期货加速收敛; J2109-J2201 月差 12 元/吨 (-7), 突破中枢向 0 值收窄。 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, 中长期需关注压减粗钢产量和焦炭新产能投放力度。目前钢厂铁水日均产量回升, 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. 焦煤现货价格偏强运行, 期货价格大涨。5 月 12 日, 混煤价格为 1655 元/吨 (+0), 环比持平。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。焦煤主力合约 2111.50 元/吨 (+84), 环比上涨 4.14%。高硫混煤基差-456.5 元/吨 (-84), 在期货价格强势拉涨下期现价差继续走阔, 不断刷新近四年的极值点。JM2109-JM2201 价差为 13.5 元/吨 (+4.5), 9-1 价差继续在 0 值附近震荡近一周后, 有走阔迹象。焦煤市场结构正在发生转变, 可能会由平水转为 contango 结构。 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。钢厂炼钢利润处于高位, 在产能受限的情况下, 钢厂提高炼铁效率的动机较强, 所以导致高质量焦炭需求旺盛, 进而带动优质主焦煤需求的扩张。另外, 5 月焦企环保督察影响逐步消退, 焦企开工率回升, 叠加下半年焦企有较多置换产能投放, 焦煤长期需求向好。
操作建议	焦炭: 焦炭现货平稳运行, 环保督察逐步退出, 焦炉开工率开始回升, 长期有压减粗钢产量和置换产能投产的预期, 预期偏弱。盘面近日走势偏弱, 持仓量持续回落, 但焦煤价格上升提供成本支撑, 回调空间有限, 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

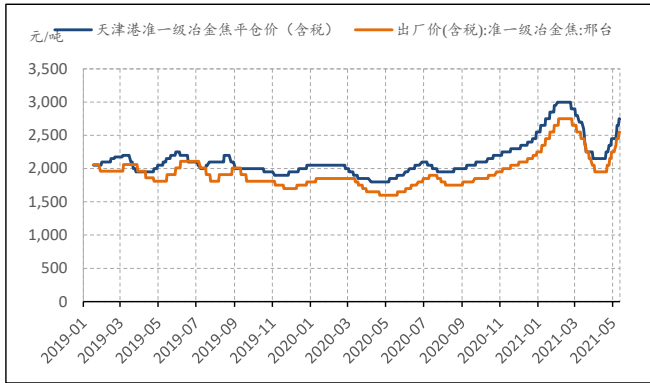


图. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）季节性图

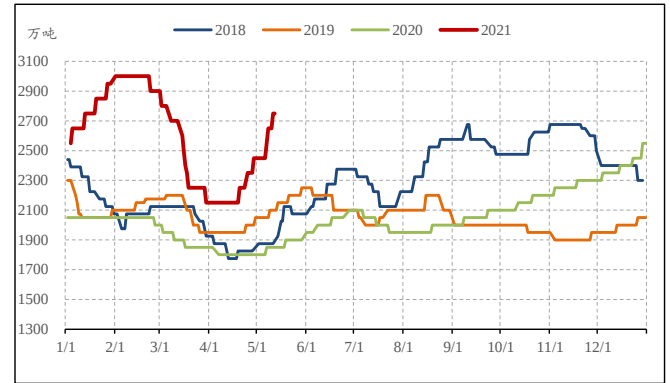


图. 邢台准一级冶金焦出厂价（含税）季节性图



图. 焦炭基差

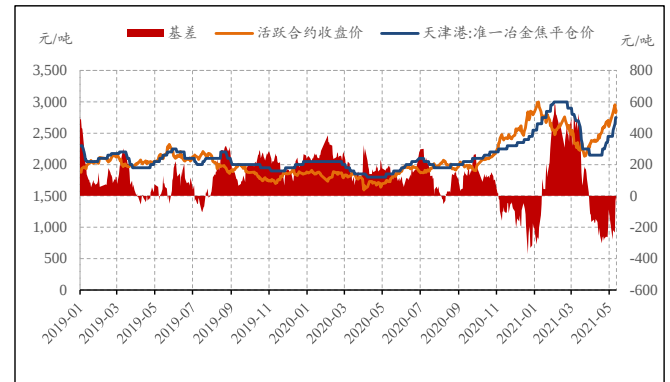


图. 焦炭基差季节性图



图. J2105-J2109 月差

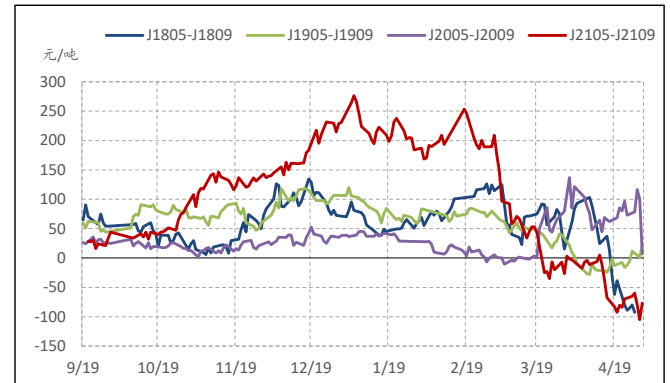
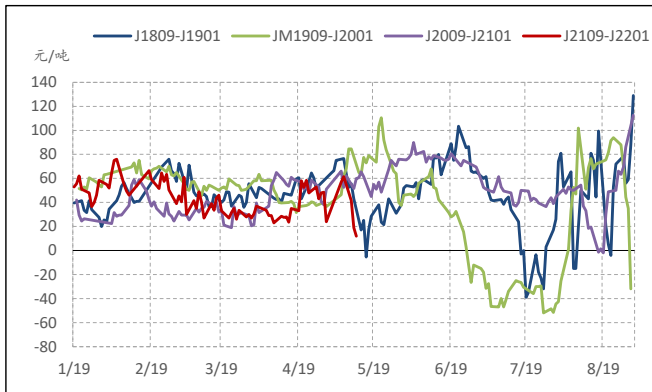


图. J2109-J2201 月差



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）

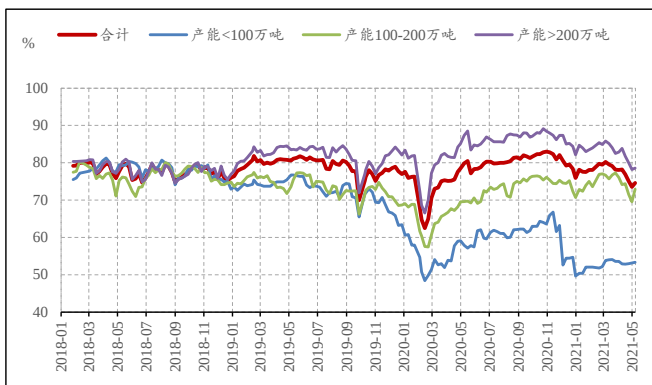


图. 独立焦化厂（100 家）焦炉生产率（分区域）

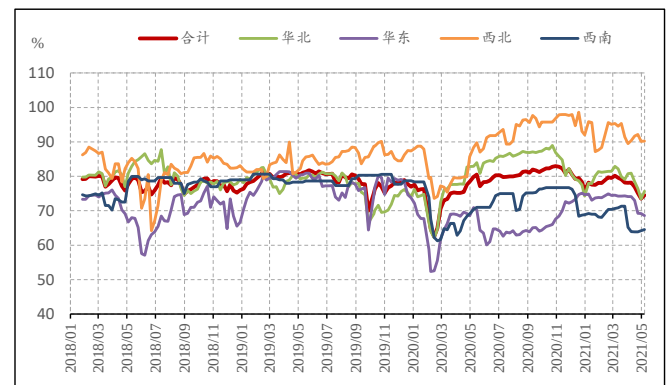


图. 独立焦化厂（100 家）焦炉生产率：合计

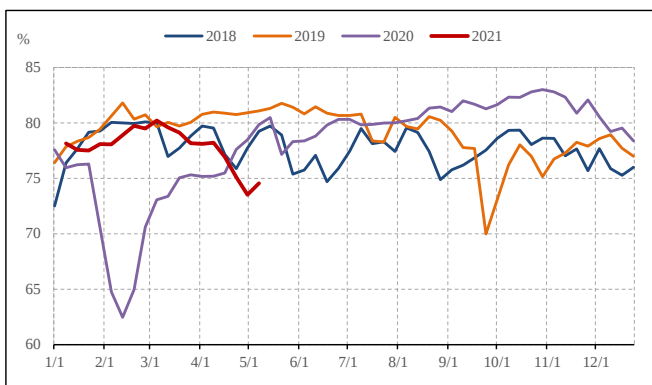


图. 炼焦原材料价格及炼焦成本



图. 炼焦成本（现货）季节性图

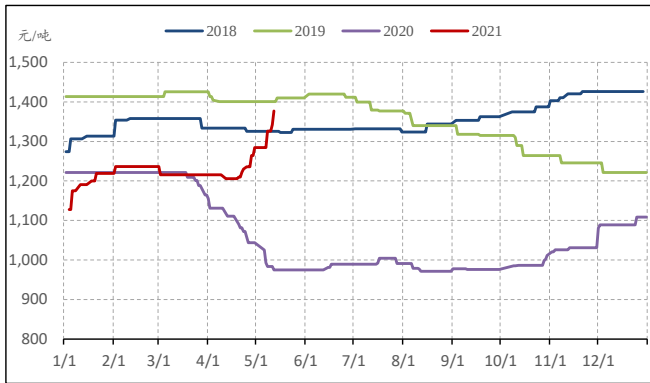


图. 炼焦净利润（现货）

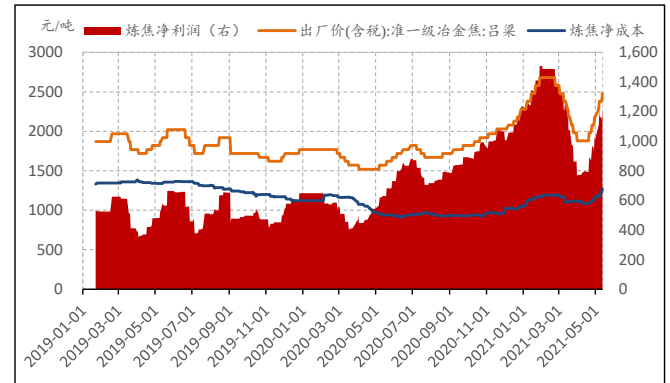


图. 炼焦净利润（现货）季节性图

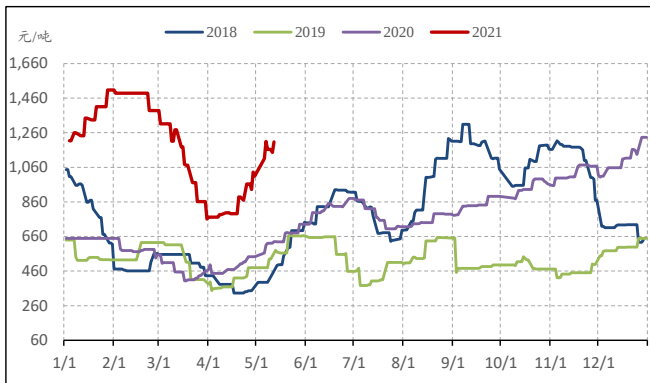
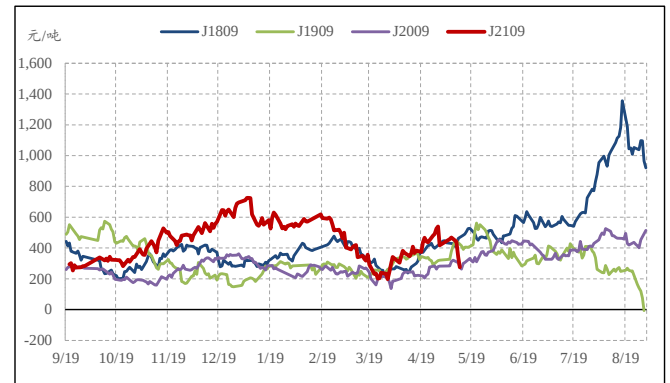


图. 09 合约炼焦净利润（盘面）



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

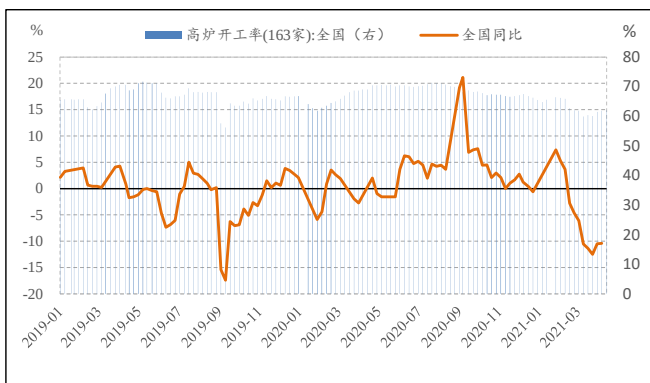


图. 高炉产能利用率（163家）季节性图

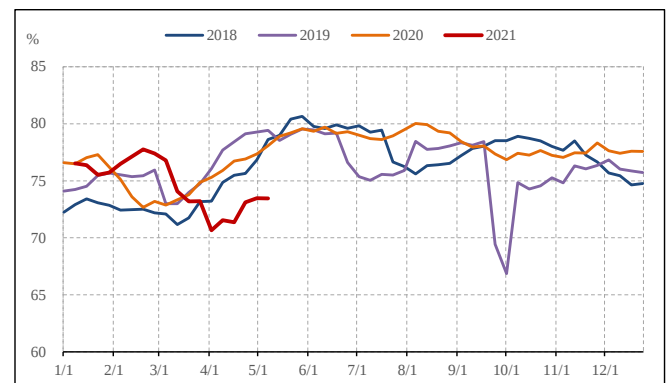


图. 全国、河北及唐山高炉产能利用率同比变化

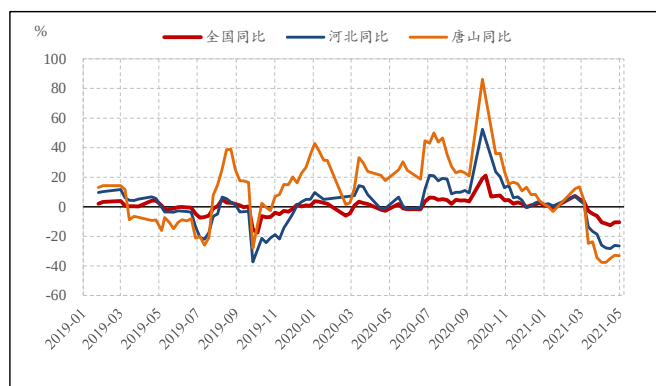
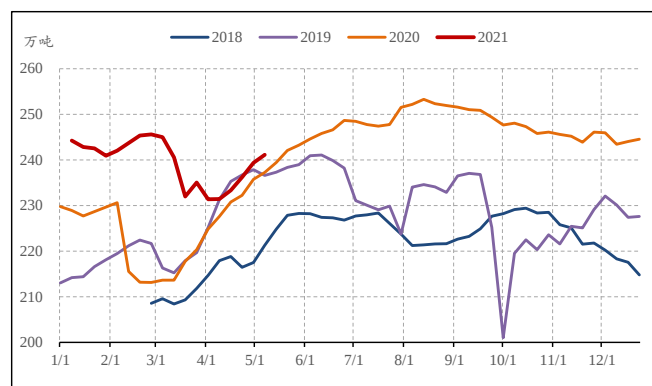


图. 247 家铁水日均产量



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

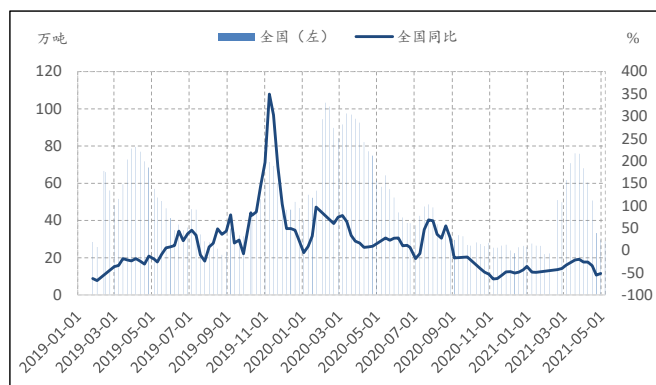


图. 国内独立焦化厂(100 家)焦炭库季节性图

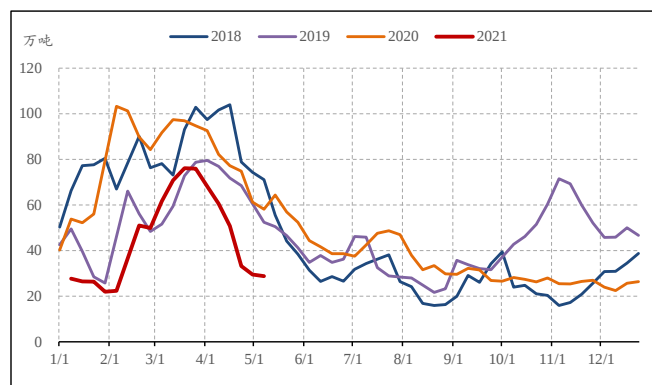


图. 北方四港焦炭库存及同比变化

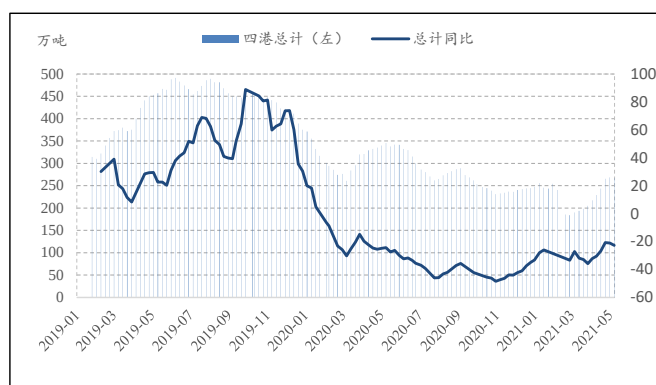


图. 北方四港焦炭库季节性图

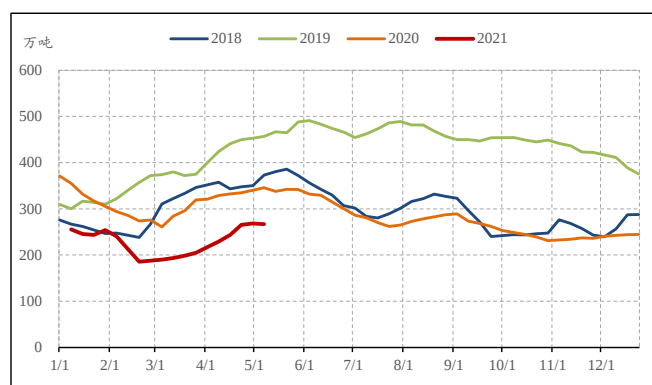


图. 北方四港焦炭库存堆积图

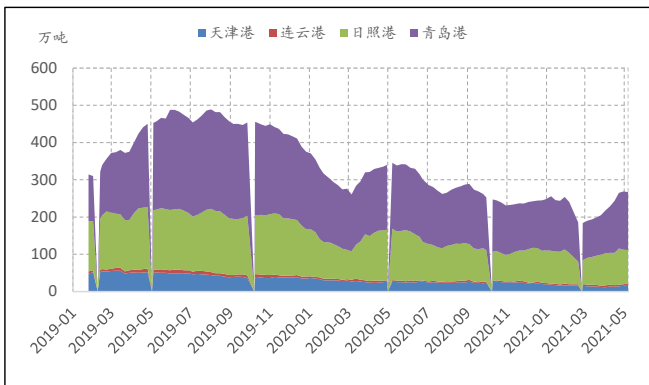


图. 北方四港焦炭库存同比变化

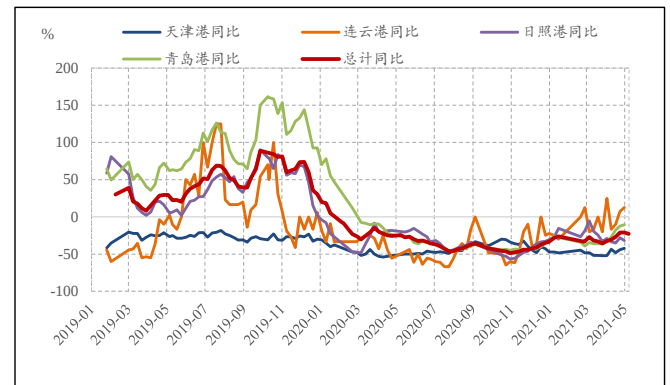


图. 样本钢厂（110家）焦炭库存及同比变化

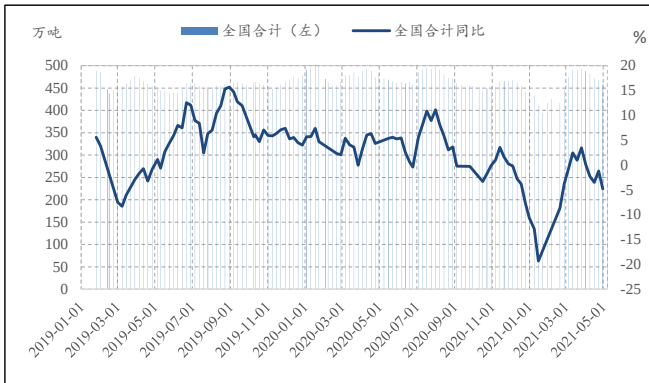


图. 样本钢厂（110家）焦炭库存季节性图

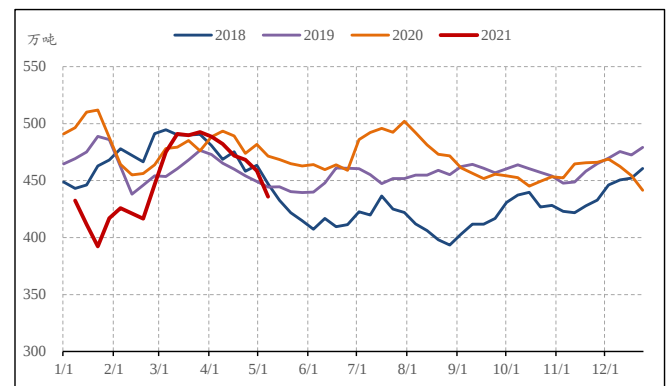


图. 样本钢厂（110家）焦炭库存堆积图（分区域）

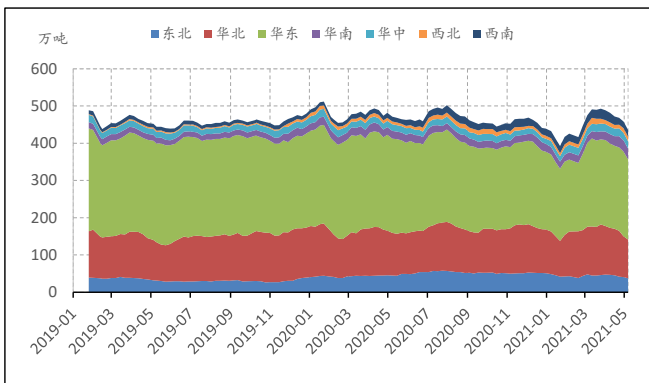
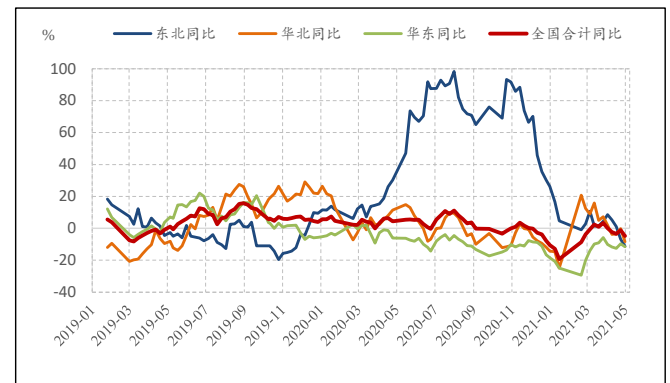


图. 样本钢厂（110家）焦炭库存同比变化（分区域）



数据来源：wind、信达期货

2.1 焦煤价格

图. 混煤价格

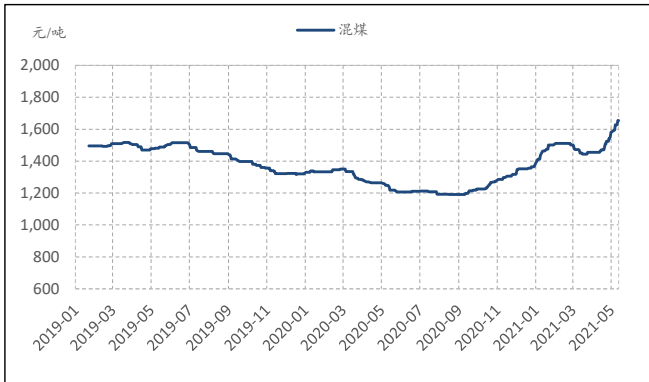


图. 混煤价格季节性图

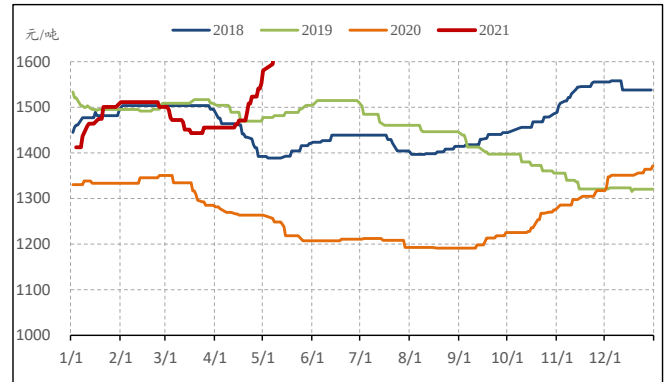


图. 混煤原材料价格

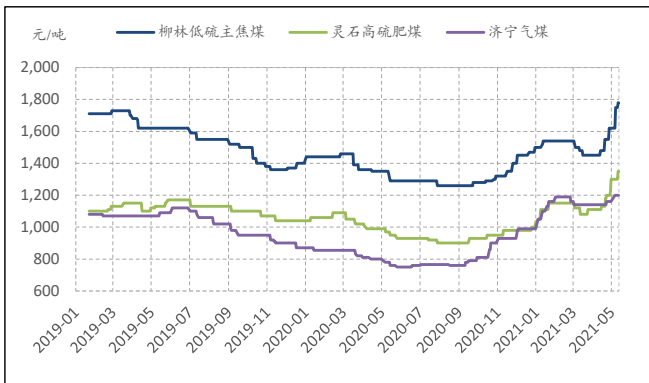


图. 混煤原材料价格同比变化



图. 焦煤基差

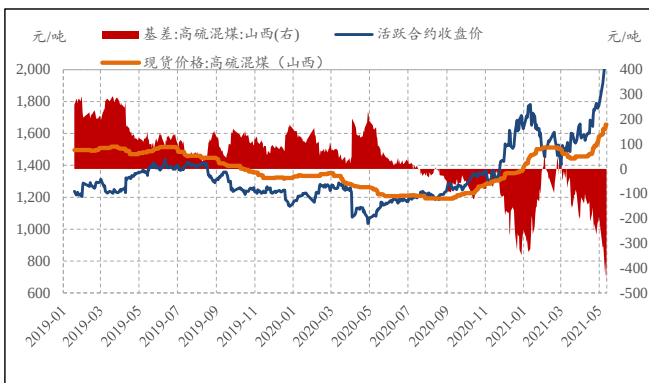


图. 焦煤基差季节性图



图. JM2105-JM2109 月差

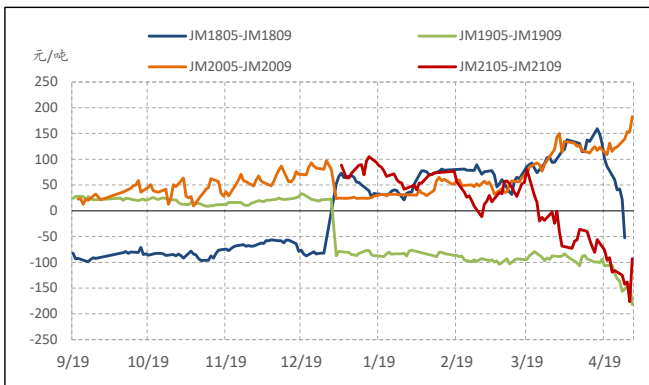
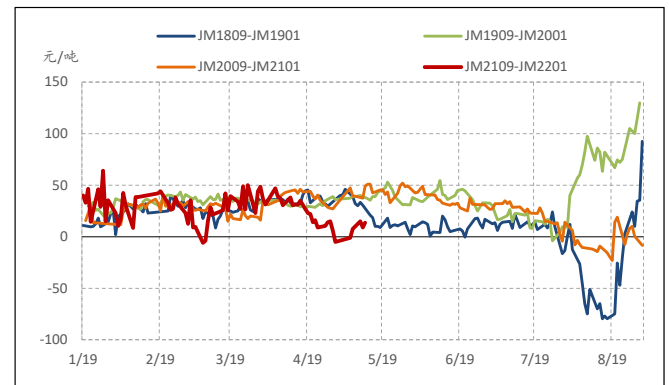


图. JM2109-JM2201 月差



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

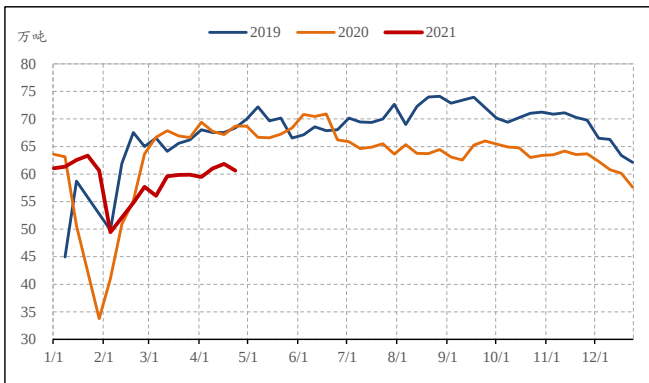
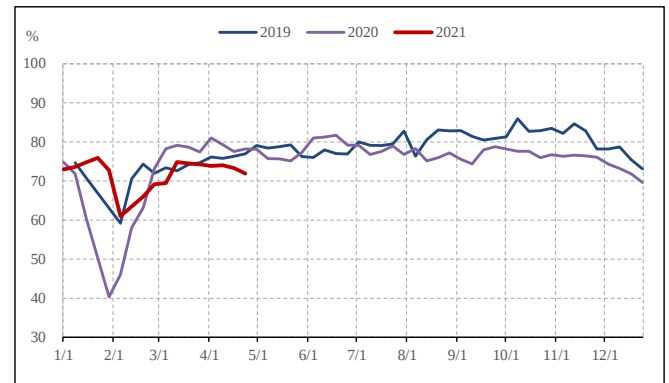


图. 110 家洗煤厂开工率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 钢厂+焦企+港口焦煤总库存季节性图

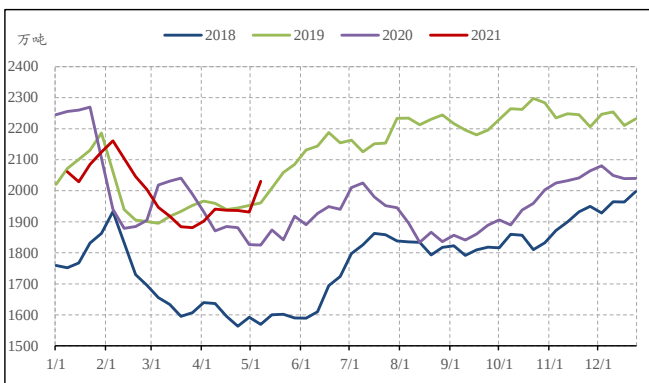


图. 钢厂+焦企焦煤总库存季节性图

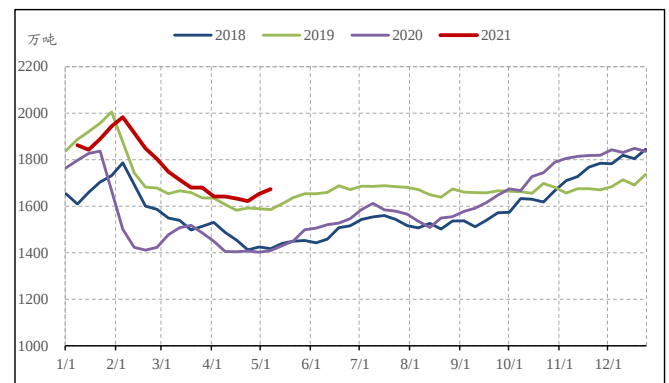


图. 三港总计（京唐港、日照港和连云港）炼焦煤库存及同比变化

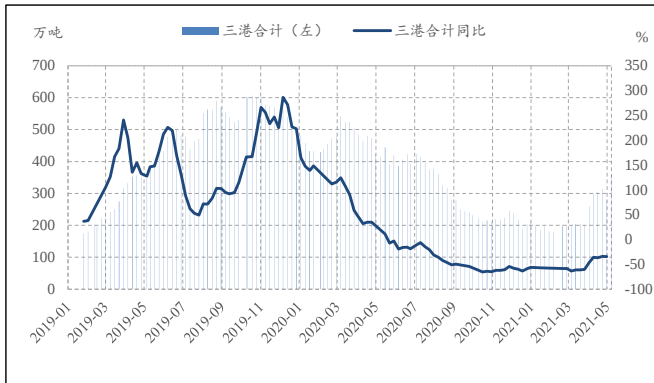


图. 三港合计（京唐港、日照港和连云港）炼焦煤库存季节性图

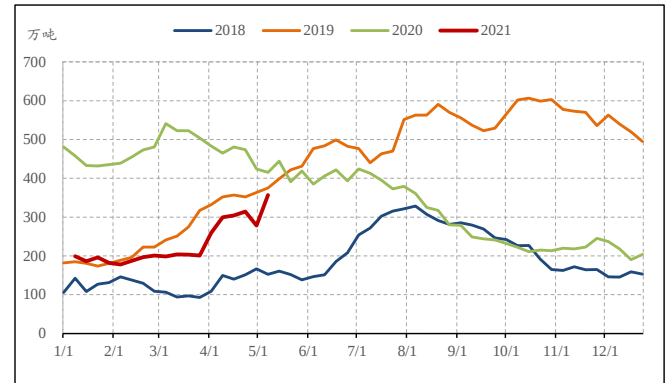


图. 独立焦化厂（100家）炼焦煤库存及同比变化

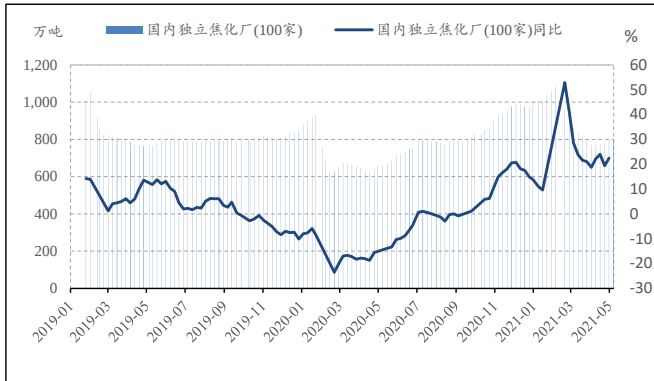


图. 独立焦化厂（100家）炼焦煤库存季节性图

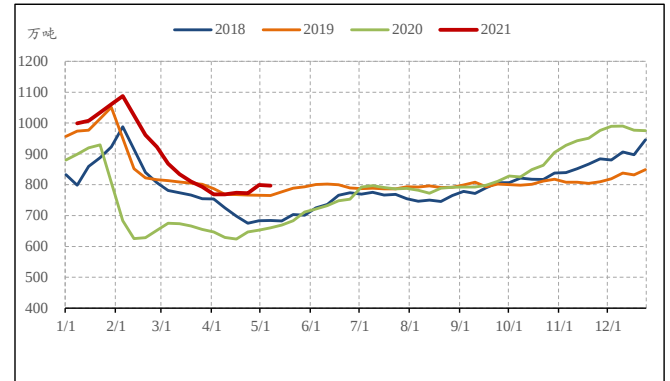


图. 样本钢厂（110家）炼焦煤库存及同比变化

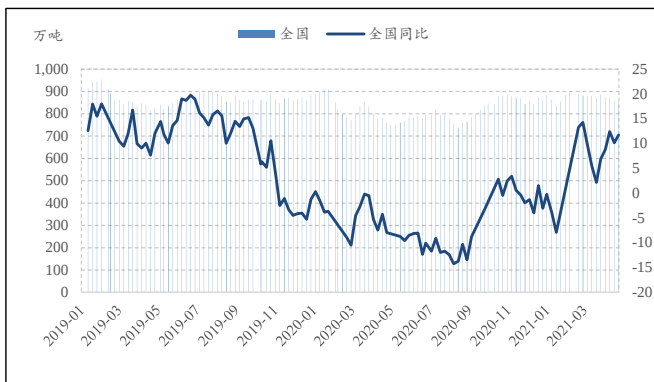
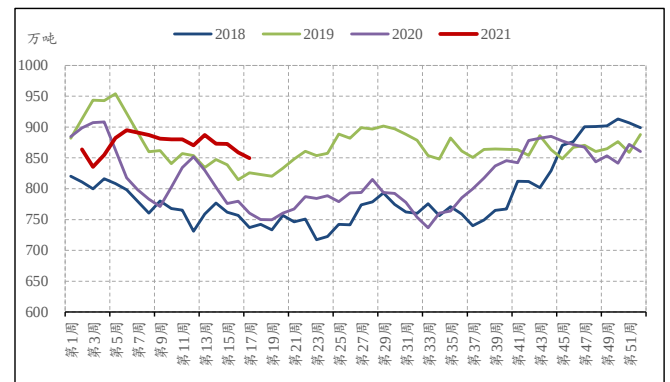


图. 样本钢厂（110家）炼焦煤库存季节性图



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。