

信达期货煤焦早报

2021 年 6 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. 工信部在 6 月 1 日的国务院政策例行吹风会上表示，工信部将加强运行监测，稳定市场预期，协同应对原材料价格上涨对中小企业带来的影响。 2. 市场传闻唐山限产放松政策暂不执行。 3. 商务部表示中美经贸领域已开始正常沟通，双方沟通开局顺畅。 4. 蒙古疫情反复，蒙煤通关降至 90 车/日。 5. 山东省“以煤定焦”政策执行，部分焦企有限产 35%预期。
核心逻辑	焦炭： 1. 焦炭现货进入下行通道，盘面宽幅震荡。6 月 4 日，天津港准一级焦平仓价报 2870 元/吨(+0)，现货首轮提降落地，但部分焦企仍对提降有抵触情绪，后续继续下降速度预期较慢。期货盘面震荡偏弱运行，活跃合约收盘价报 2636 元/吨(-158.5) 环比下跌 5.88%。基差 404 元/吨(+158.5)，9-1 月差 30(+14.5)。 2. 焦炭供需两旺，未来趋于宽松。唐山钢厂限产政策的反复为市场提供了想象空间，山东省“以煤定焦”对焦炭的供给将形成一定的压制。目前，焦炭供需两旺，但今年粗钢产量同比依然高于去年，下半年压减粗钢产量的任务艰巨，钢厂的需求中长期趋弱。 3. 焦企库存回升，钢厂累库。上周，100 焦独立焦化厂焦炭库存 27.07 万吨(+4.47)。110 家钢厂焦炭库存 437.4 万吨(+11.81)，上游和下游焦炭库存均出现了一定程度的上升。叠加现货有下跌预期，贸易商开始出货，库存由港口向下游钢厂转移，对现货价格形成压制。 焦煤： 1. 产地炼焦煤价格下调，盘面震荡偏强。本周，各产地炼焦煤价格均有一定程度下调。期货价格已经整理近一周，预期接下来震荡偏强运行。 2. 供给偏紧，需求旺盛。受山东枣矿集团安全事故影响，各地加强安全检查力度，焦煤供给偏紧，产量增幅有限。进口煤方面，澳煤进口恢复无望，蒙煤进口再生变数，通关口岸再次查出确诊病例，通过车数降至 100 车以下。多重因素叠加下，焦煤供给偏紧状态难以缓解。下游需求方面，近两周焦企开工率快速回升，钢厂高炉生产率也维持高位，焦煤需求旺盛。 3. 产业链各环节库存均有一定程度下降。上周，产地炼焦煤库存持平，贸易商无囤货意向，港口库存下降。高生产率下，下游焦企钢厂库存均有一定程度下降。
操作建议	焦炭：焦炭上游下游库存均上升，港口库存加速向下游转移，全产业链出现累库预期，现货价格进入下行通道，短期可关注 9-1 反套机会。 焦煤：综合来看，焦煤供需偏紧，下游持续去库。目前市场情绪逐步回归理性，供需偏紧格局下，预期价格将震荡回升，短期可关注 9-1 正套机会。

1.1 焦炭价格

图. 港口及产地现货价格时间序列图

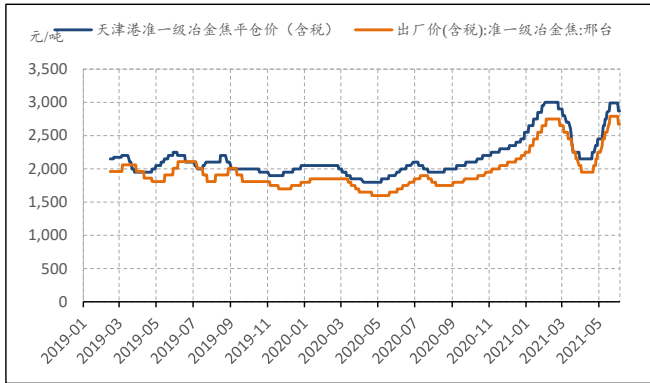


图. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）季节性图

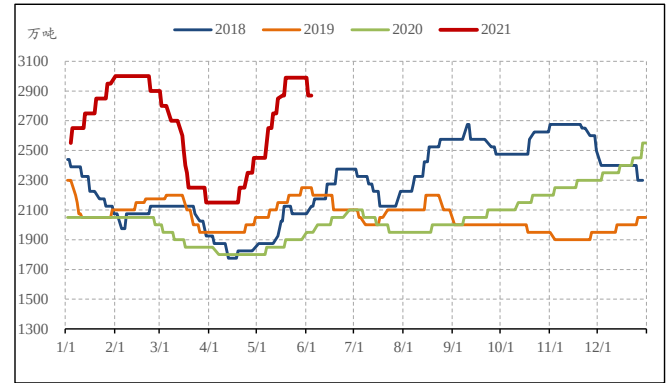


图. 邢台准一级冶金焦出厂价（含税）季节性图



图. 焦炭基差

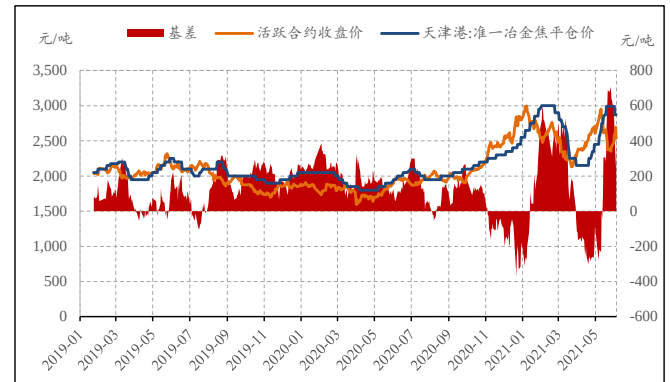


图. 焦炭基差季节性图



图. J2201-J2205 月差

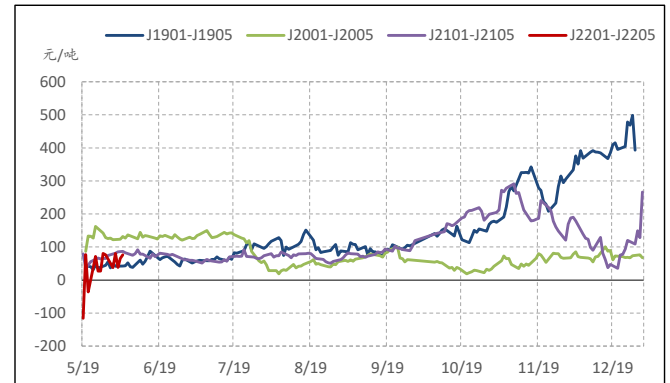
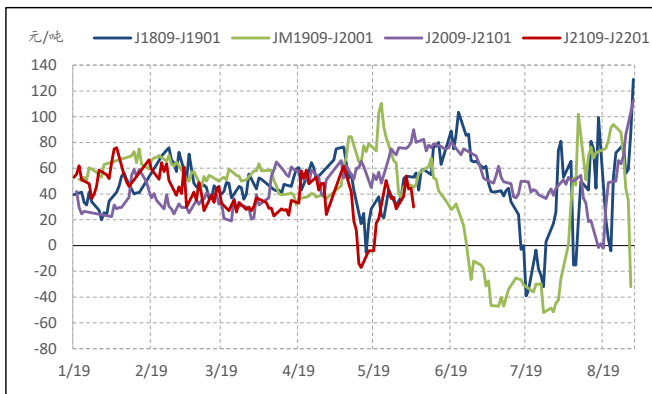


图. J2109-J2201 月差



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：合计

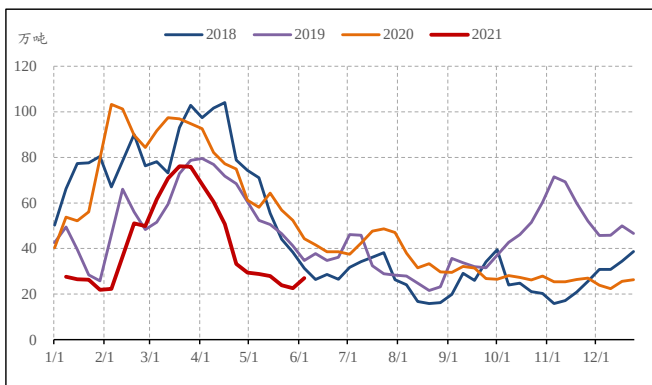


图. 炼焦净利润（现货）

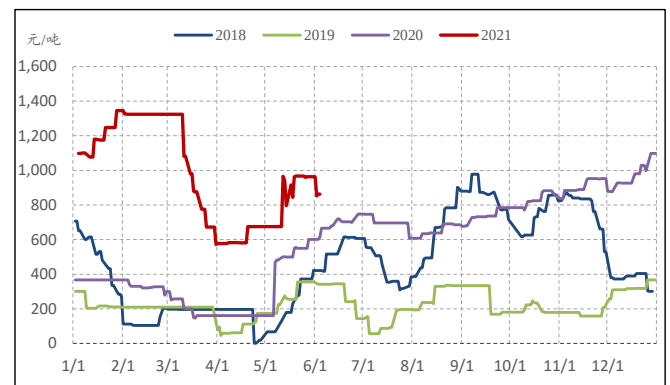
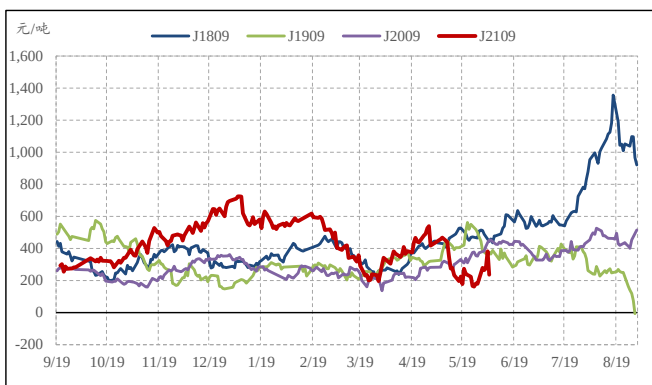


图. 09 合约炼焦净利润（盘面）



数据来源: wind、信达期货

1.3 焦炭需求

图. 高炉产能利用率（247 家）季节性图

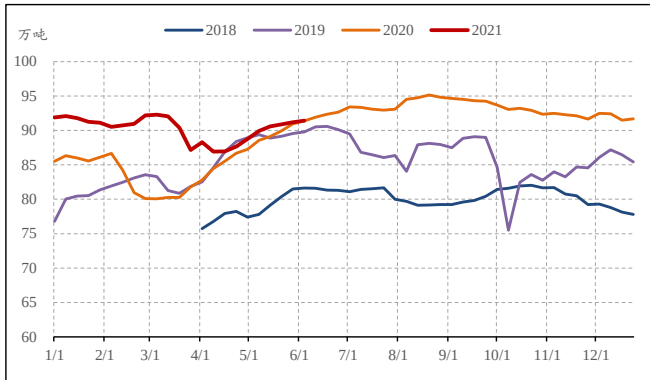
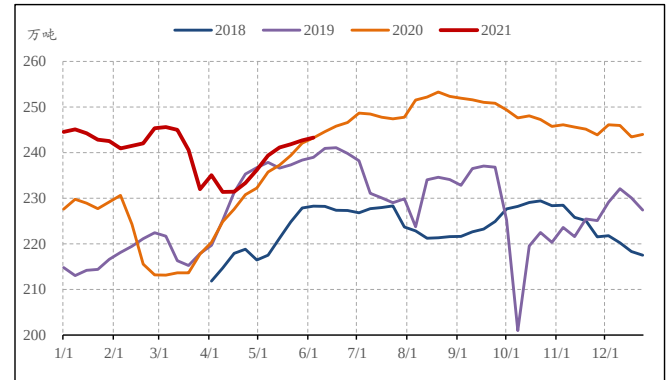


图. 247 家铁水日均产量季节性图



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）焦炭库季节性图

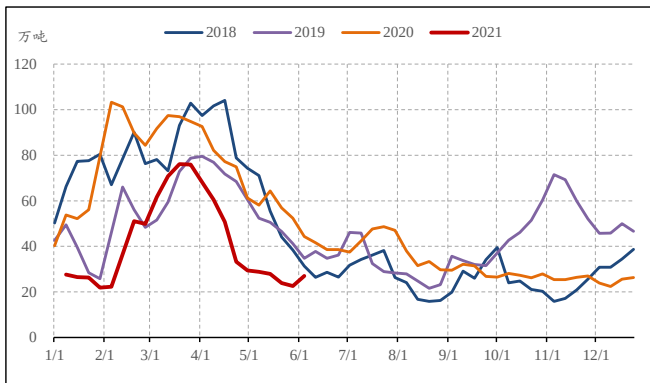


图. 北方四港焦炭库存季节性图

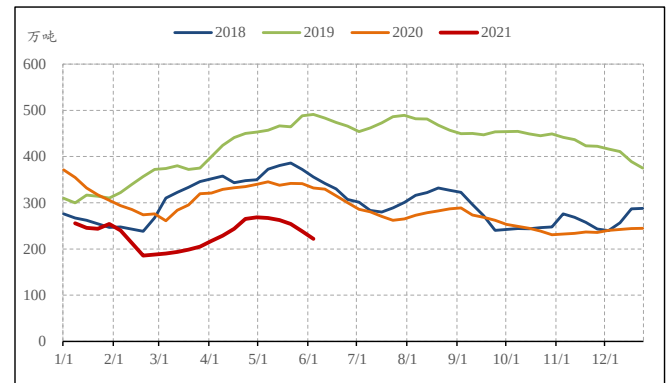


图. 样本钢厂（110 家）焦炭库存季节性图

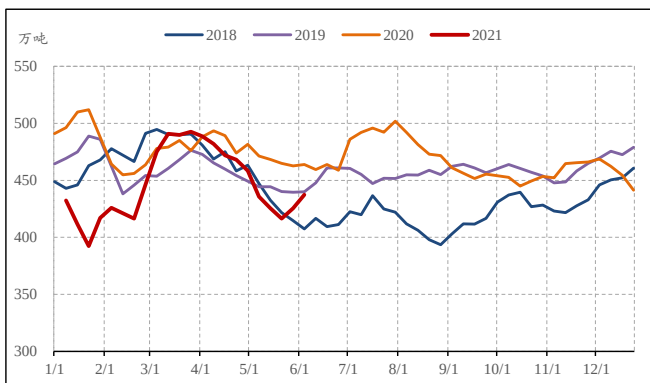
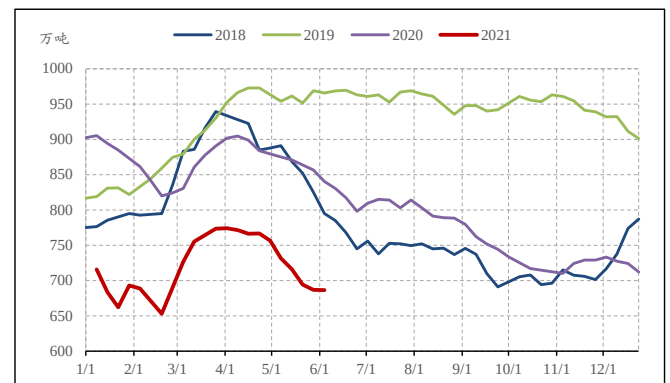


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



2.1 焦煤价格

图. 山西高硫混煤价格季节性图

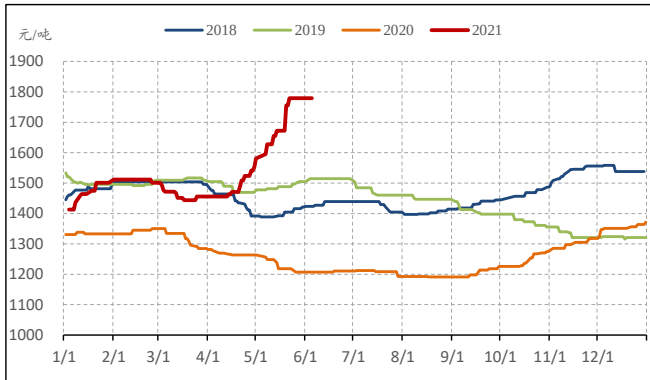


图. 混煤原材料价格

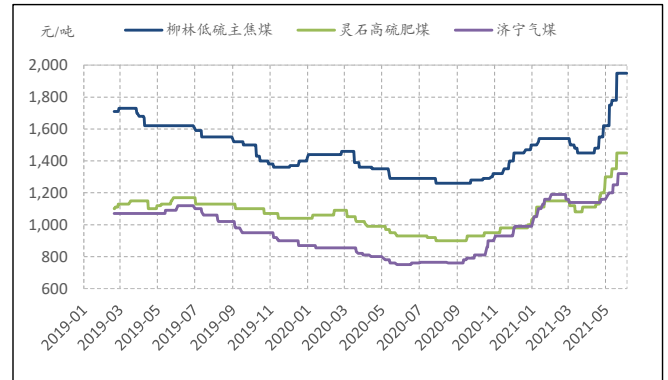


图. 焦煤基差

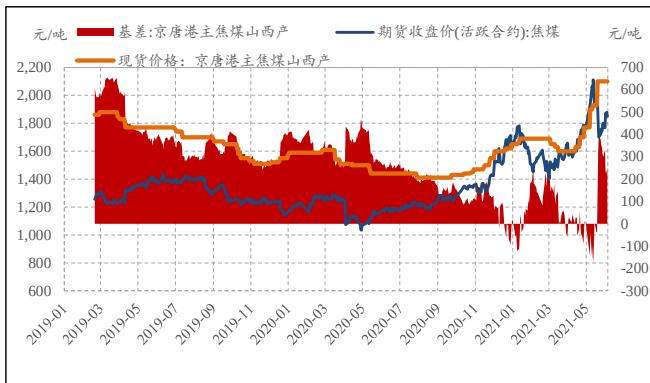


图. 焦煤基差季节性图



图. JM2201-JM2205 月差

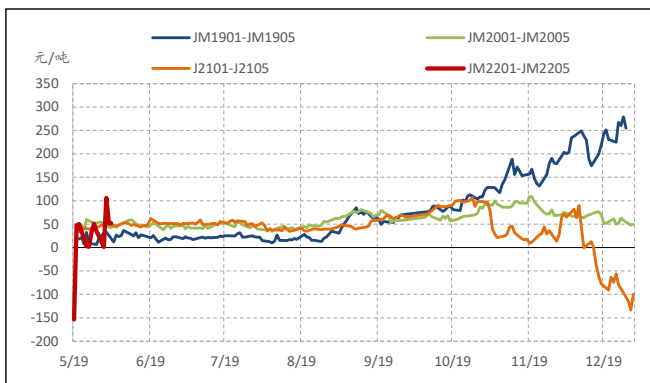
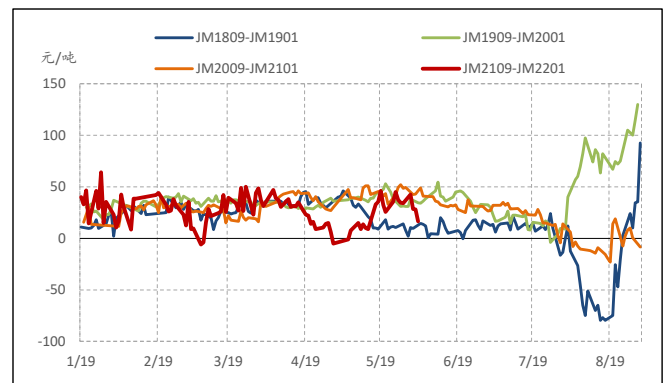


图. JM2109-JM2201 月差



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

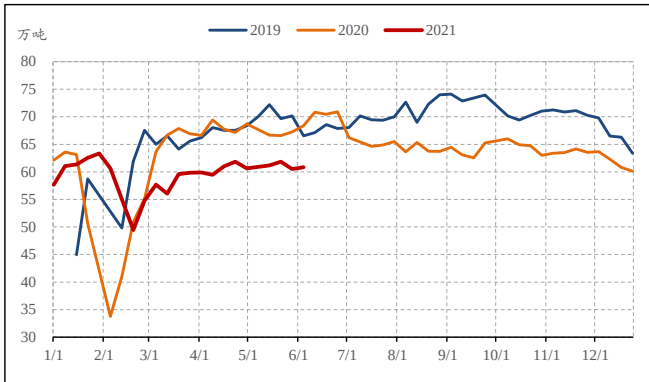
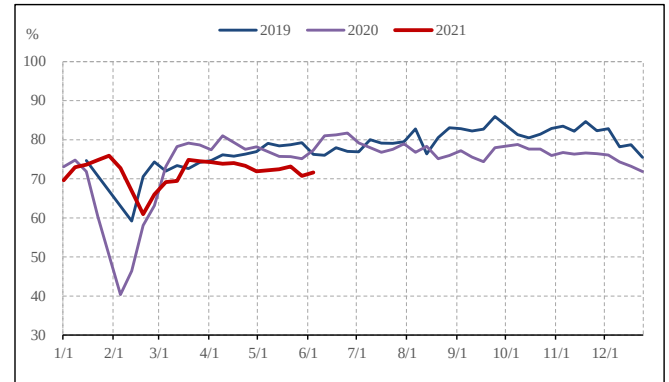


图. 110 家洗煤厂开工率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 洗煤厂+港口+钢厂+焦企炼焦煤总库存季节性图

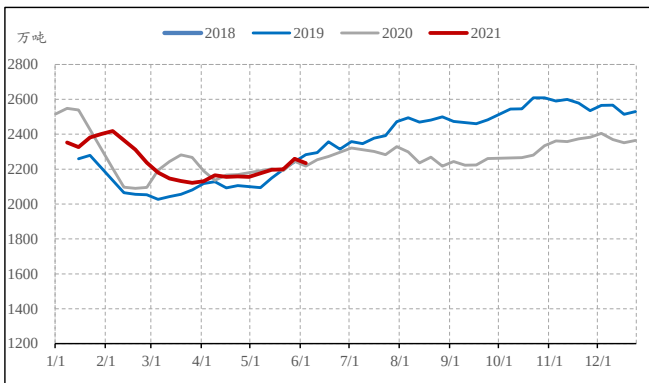


图. 港口+钢厂+焦企炼焦煤总库存季节性图

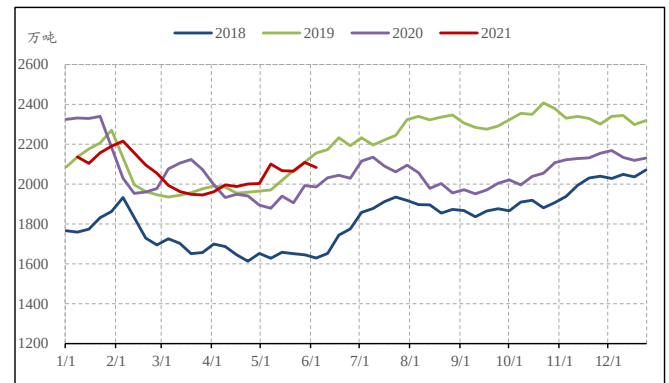


图. 港口炼焦煤库存季节性图

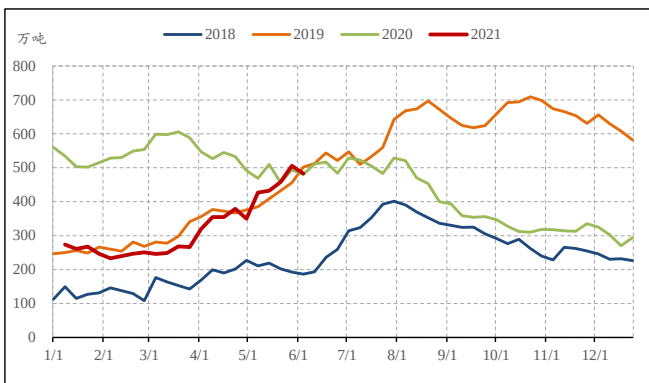


图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存季节性图

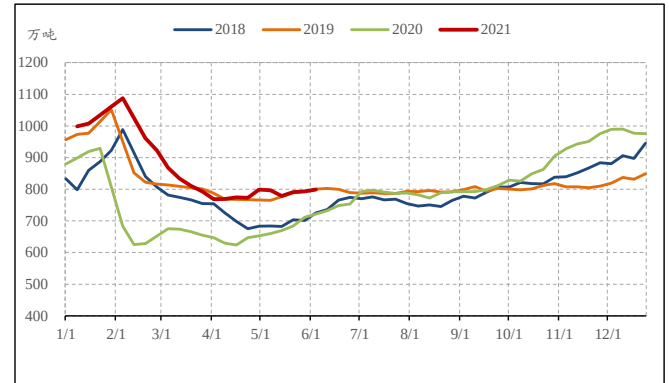
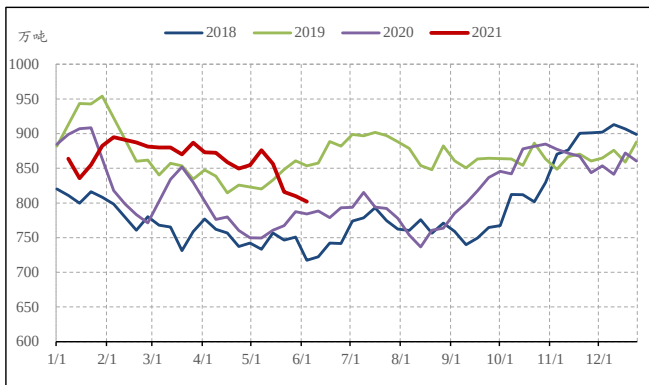


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存季节性图



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。