

信达期货煤焦早报

2021年7月28日

报告联系人：黑色研究团队
联系方式：0571-28132591

<p>行业消息</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 吕梁地区限产加严，涉及焦化产能480万吨，限产20%-50%不等；孝义地区通知核查手续，要求相关企业月底前停产整顿，涉及焦化产能437万吨； 2. 山西省通报全省高瓦斯和煤与瓦斯突出矿井瓦斯防治专项检查情况，提出要积极督促煤矿企业及时整改、完善制度、规范管理，认真分析问题根源，并举一反三查找问题和隐患； 3. 近日，河北省生态环境厅印发《关于以生态环境高水平保护服务经济高质量发展的若干措施》，严禁整治重污染天气“一刀切”； 4. 第二轮环保督察将持续开展，实现对所有省份督察全覆盖，第二轮第四批中央环保督察即将进驻广东、四川等地，目前多地都在积极准备当中。
<p>核心逻辑</p>	<p>焦炭：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 现货暂稳运行，期货强势上涨。7月27日，天津港准一级焦报2750元/吨(+0)，期货盘面报2863元/吨(-4.5)，环比下跌0.16%。基差-43元/吨(+4.5)，9-1月差138元/吨(+22)，市场back结构加深。 2. 短期供需均受限，但长期趋于宽松。近日，受环保督察影响，山西吕梁、临汾等地焦企均有不同程度限产，使得短期内供需略有收紧。另外，部分地区炼焦煤运输不畅影响焦企正常运转，对供给端形成挤压。247钢厂产能利用率为88.04%(-0.51)，较上周略有下降。随着压减粗钢产量的逐步落地执行，长期焦炭供需将趋于宽松。 3. 钢企库存下降，焦炭全产业链累库放缓。焦企+港口+钢厂焦炭库存651.48万吨(-30.38)，受天气影响，焦炭运输受阻，钢厂焦炭库存回落。焦企库存仍处于累库阶段，港口库存低位。 <p>焦煤：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 现货暂稳，期货延续强势。7月27日，京唐港主焦煤报2600元/吨(+150)，较前一交易日上涨6.12%。活跃合约收盘价报2135元/吨(-18.5)，环比下跌0.86%。基差465元/吨(+168.5)，与年内高点持平，9-1月差115.5元/吨(-7)，市场维持back结构。 2. 供给恢复缓慢，供需偏紧延续。受安全问题以及天气拖累，炼焦煤供给问题进一步发酵。上周，110家洗煤厂日均产量52.66万吨(+2.66)，产能利用率63.52%(+3.56)。进口煤方面，澳煤进口恢复无望，蒙煤通关有所恢复但仍偏低。下游焦企受环保限产影响，需求有所下滑。但总的来看，主焦煤供需仍偏紧。 3. 产业链总库存下降。本周，产业链各环节库存均有不同程度下降，去库已经延续近一个月。
<p>操作建议</p>	<p>焦炭：压减粗钢产量政策基本已成定局，焦炭需求预期下降。短期内受环保督察限产，叠加炼焦煤供应紧张，对供给短期形成压制。综合来看，短期供需均受限，但基本面供需趋宽松格局不变。短期或转高位震荡，观望为主。</p> <p>焦煤：安全问题叠加暴雨天气拖累复产进度，另外各主产地加强安全监察，焦煤供需偏紧延续。现货价格上涨快于期货，带动基差走强，基本与年内高点持平。期价创新高，盘面交易情绪较为乐观。但下游焦企环保限产或对需求有一定压制，短期涨势或放缓，多单谨慎持有，但需警惕期价高位回调风险。</p>

1.1 焦炭价格

图. 港口及产地现货价格时间序列图

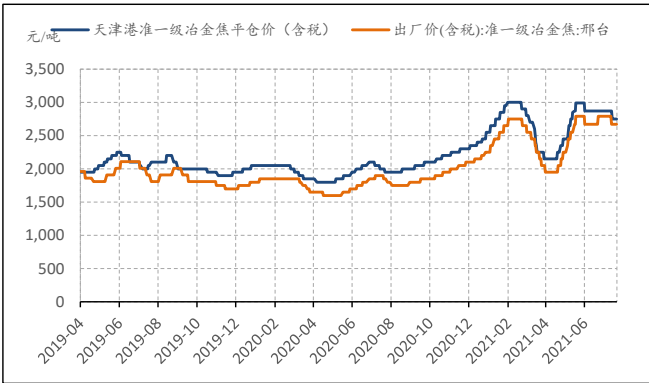


图. 天津港准一级冶金焦平仓价(含税)季节性图



图. 邢台准一级冶金焦出厂价(含税)季节性图

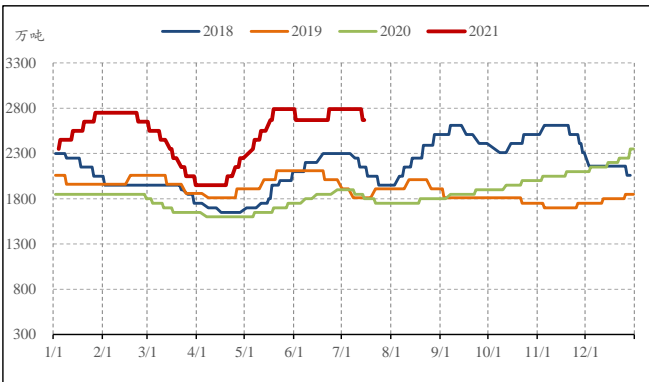


图. 焦炭基差

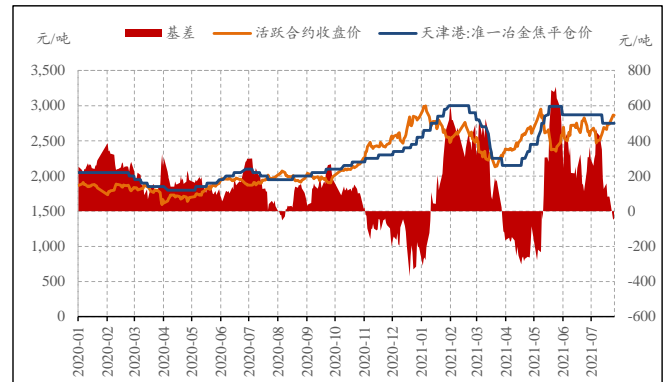


图. 焦炭基差季节性图



图. J2201-J2205 月差

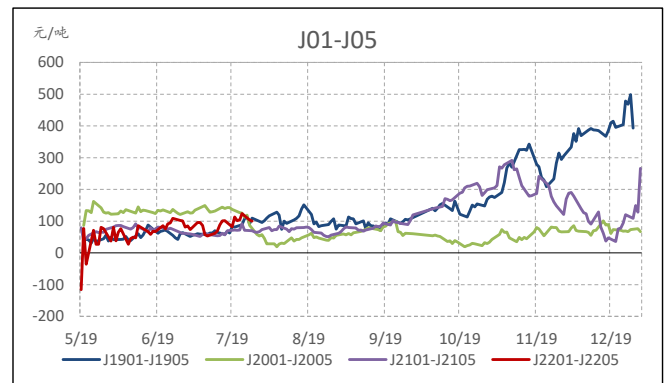
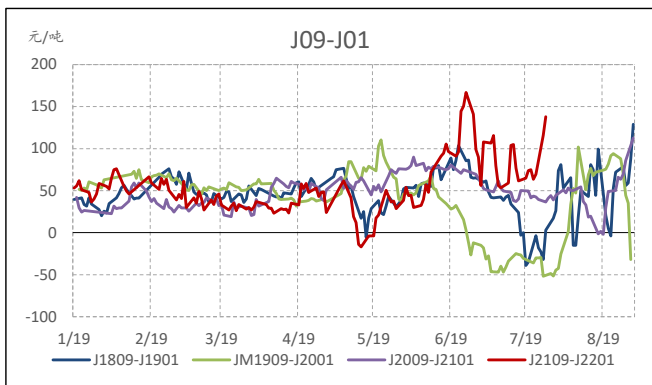


图. J2109-J2201 月差



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

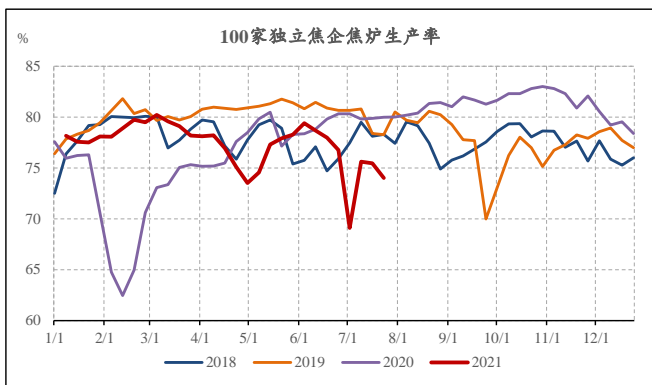


图. 炼焦净利润（现货）

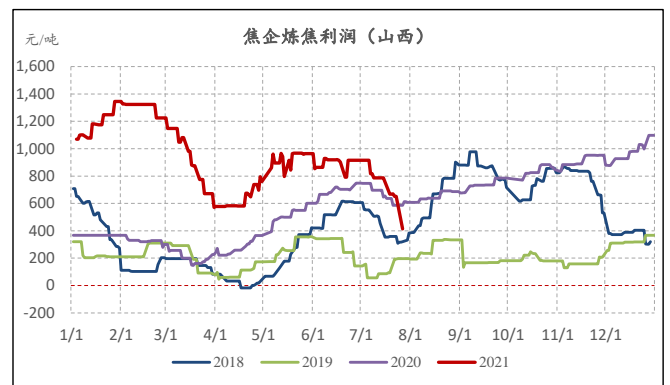
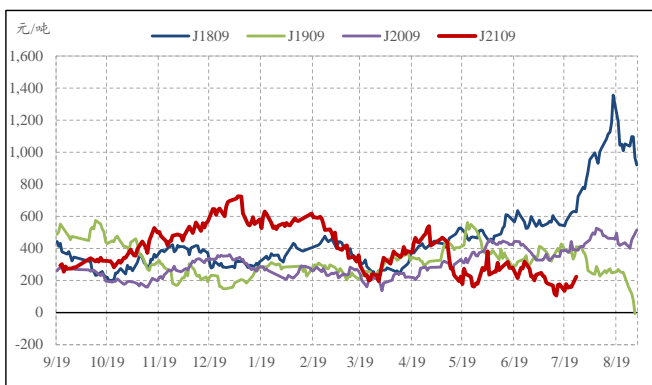


图. 09 合约炼焦净利润（盘面）



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

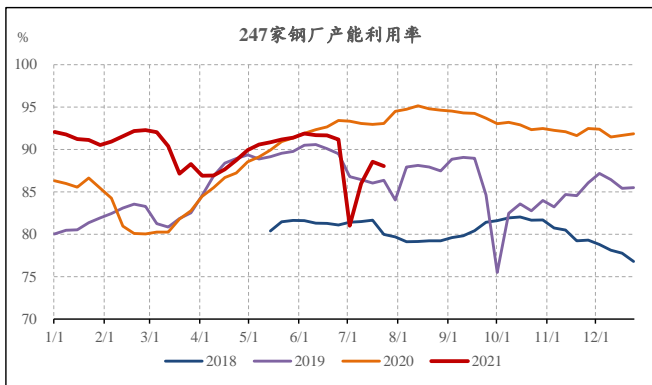
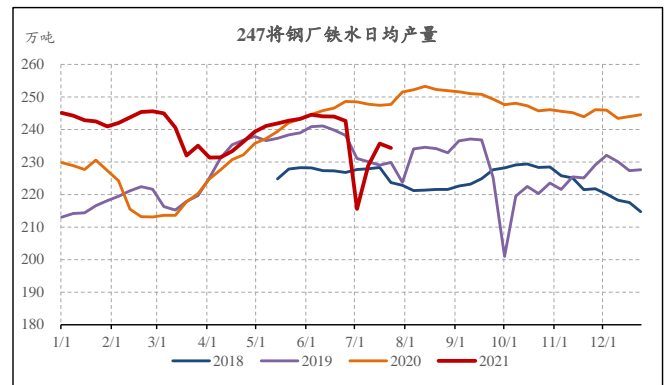


图. 247家铁水日均产量季节性图



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

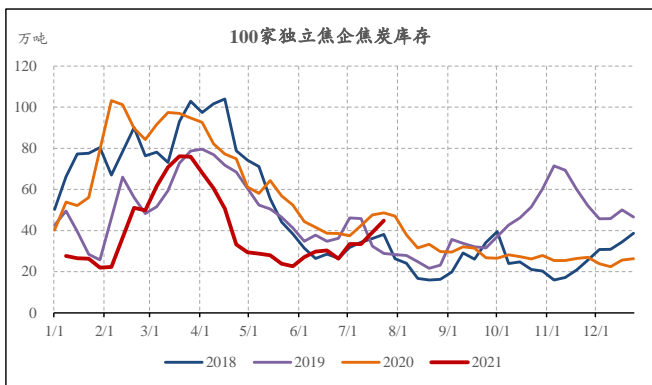


图. 北方四港（不含黄骅港）焦炭库存季节性图

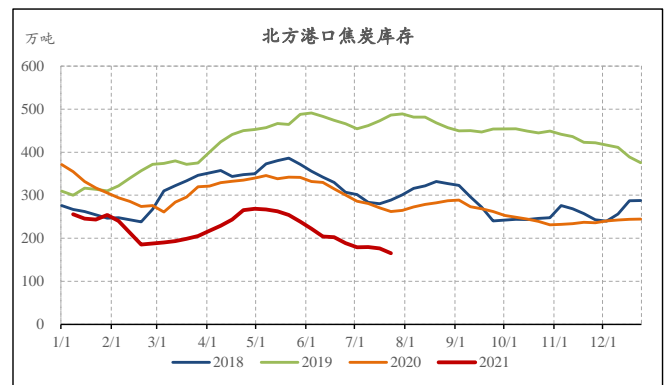


图. 样本钢厂（110家）焦炭库存季节性图

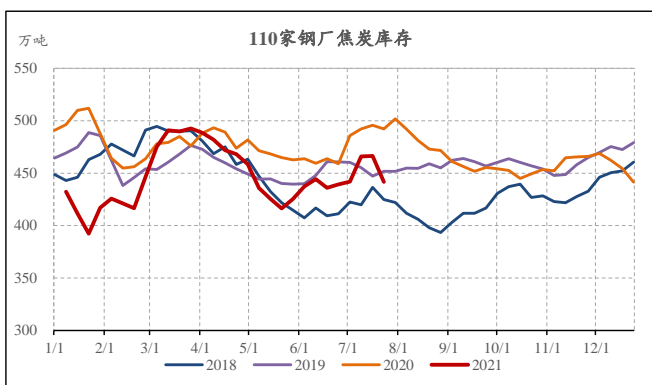
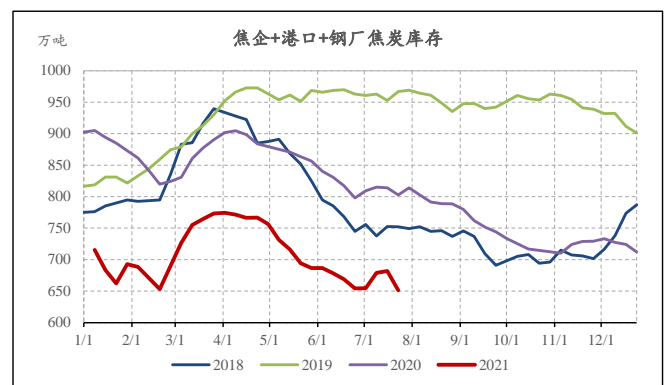


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



2.1 焦煤价格

图. 山西高硫混煤价格季节性图



图. 蒙古产主焦煤价格

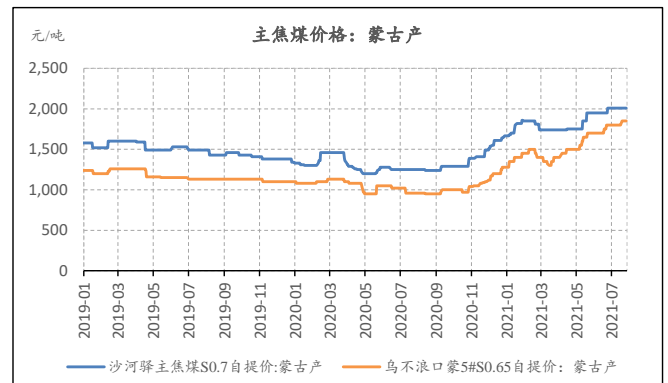


图. 焦煤基差

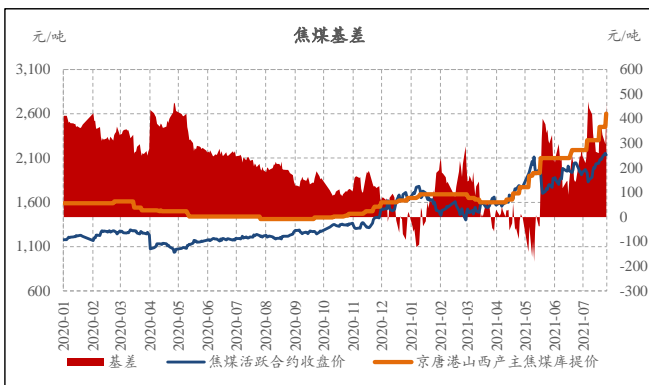


图. 焦煤基差季节性图

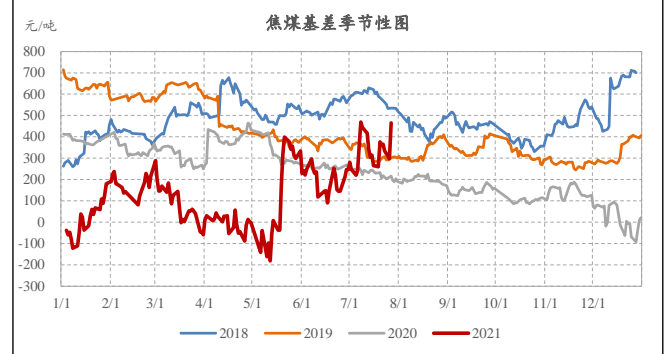


图. JM2201-JM2205 月差

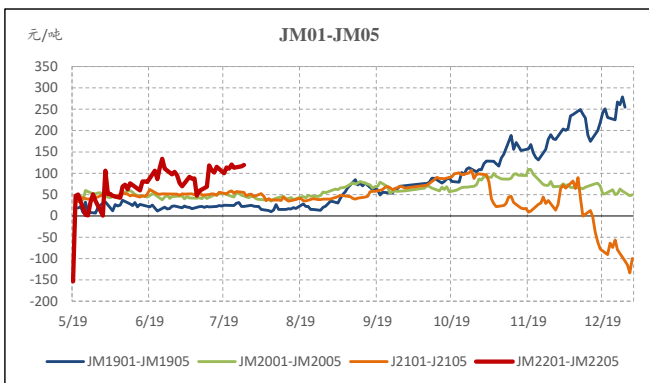
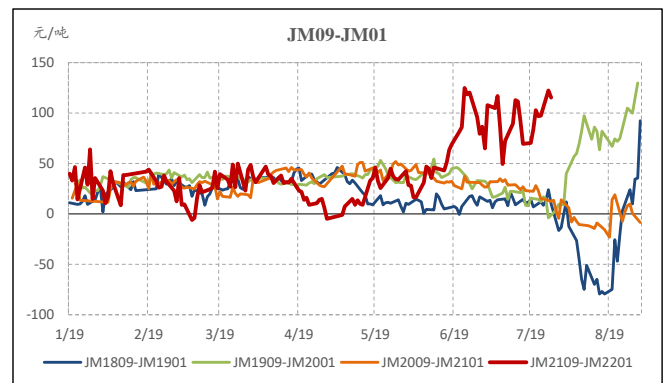


图. JM2109-JM2201 月差



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

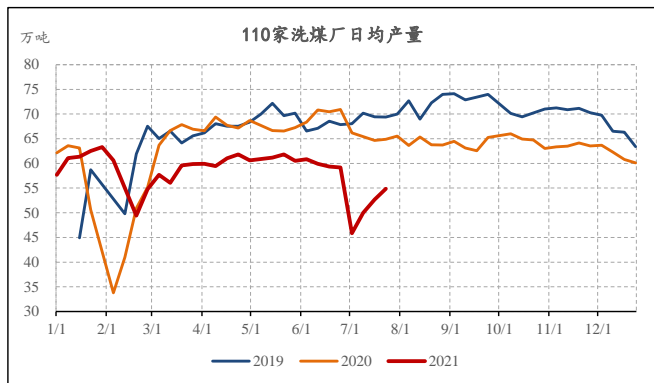
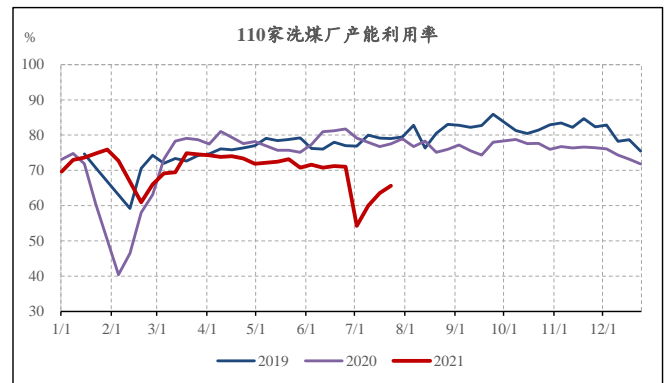


图. 110家洗煤厂开工率季节性图



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

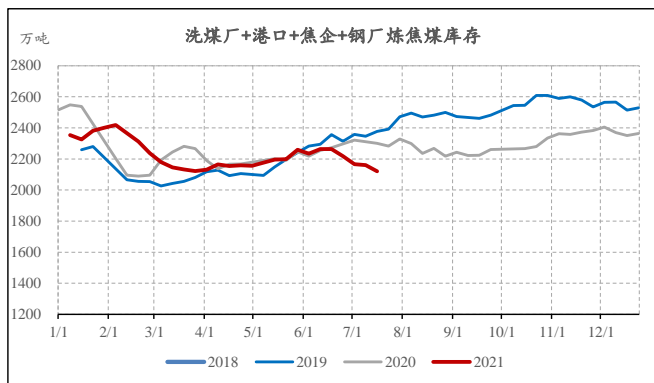


图. 港口+钢厂+焦企炼焦煤总库存季节性图

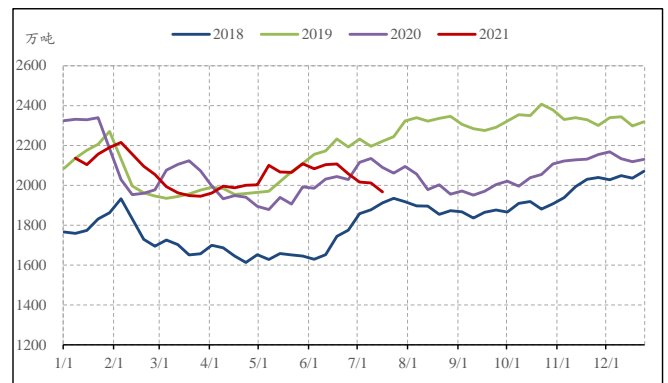


图. 港口炼焦煤库存季节性图

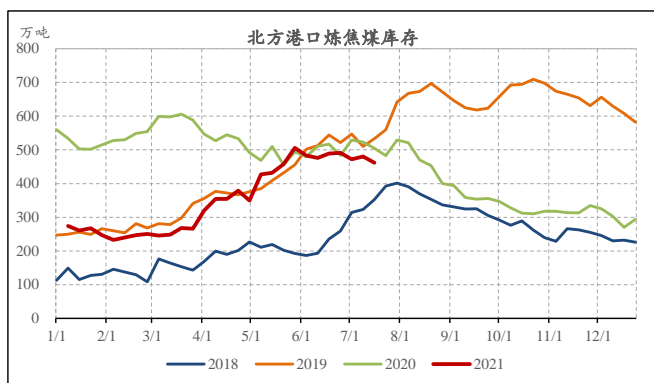


图. 独立焦化厂（100家）炼焦煤库存季节性图

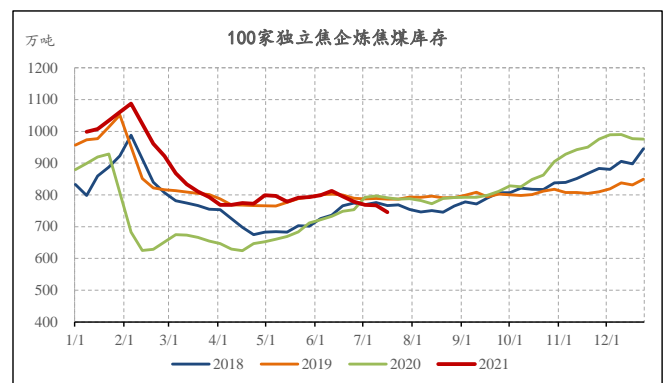
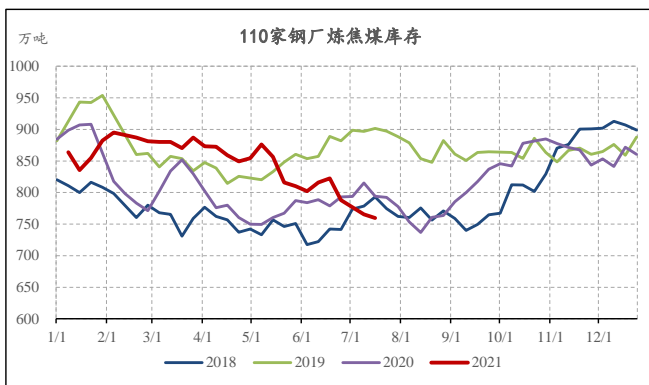


图. 样本钢厂（110家）炼焦煤库存季节性图


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。