

信达期货煤焦早报

2021 年 8 月 6 日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 山西太原清徐园区三家 7 米以上顶装焦企由于原材料价格大幅上涨，湿熄焦已有亏损现象，其中梗阳已于上周日开始限产 30-35%，其余两家于近日陆续开始限产，且于 29 日起湿熄焦炭价格提涨 120 元/吨； 2. 大商所自 8 月 2 日起调高 JM09 合约保证金，由 11%调为 15%； 3. 中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，会议指出，要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台 2030 年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展； 4. 唐山市关于应对近期臭氧污染过程的通知，8 月 3 日 22 时至 10 日 10 时执行减排措施，焦化企业曹妃甸区西山焦化延长出焦至 36 小时，其他焦企延长出焦至 40 小时； 5. 大商所发布称，自 8 月 9 日起，JM2109 和 J2109 合约投机交易保证金水平由 15%和 11%调整为 20%和 15%。
核心逻辑	焦炭： 1. 现货偏强运行，期货震荡偏强。8 月 5 日，天津港准一级焦报 2890 元/吨（+0），但部分焦企开启第二轮提涨 120 元/吨。主力合约收盘价报 2944.5 元/吨（-8.5），基差 15.5 元/吨（+8.5），基差在零值附近震荡。9-1 月差 219.5 元/吨（-13.5）市场维持 back 结构。 2. 供需均受限。本周，受环保督察影响，100 家独立焦企生产率继续下滑，报 72.48%（-1.53）。247 钢厂产能利用率为 86.83%（+1.21），政治局会议提出运动式减碳纠偏，压减粗钢产量节奏或放缓，但近日又有限产不放松传闻，焦炭需求端存较大变数。 3. 总库存再次下降。本周，焦企+港口+钢厂焦炭库存 629.51 万吨（-21.9）。焦企钢厂库存均有一定幅度的下降，且钢厂去库速度快于焦企，港口库存持平。 焦煤： 1. 现货偏强运行，盘面震荡。本周，主焦煤现货价格偏强运行，京唐港主焦煤报 2600 元/吨。盘面高位震荡，主力合约收盘价报 2325 元/吨（+12）。基差 274.5 元/吨（-12），高位震荡，9-1 月差 279.5 元/吨（+22.5），市场 back 结构加深。 2. 供需边际改善，中长期仍偏紧。炼焦煤供给经过 7 月一整月的缓冲终于恢复至 6 月正常水平。进口煤方面，澳煤进口恢复无望，蒙煤受疫情影响通关车数处于低位。下游焦企环保限产，需求有所下降。但总的来看，主焦煤供需仍偏紧。 3. 运输受阻，产业链总库存下降。受疫情影响，部分地区煤矿要求汽运司机提供 3 日内核算证明，炼焦煤汽运受阻。另外为保证电煤运输，铁路运输运力向电煤倾斜。双重因素叠加导致下游被动去库，使得原本已经延续一个月的去库进度加快。
操作建议	焦炭：压减粗钢产量市场解读存分歧，焦炭需求存较大变数。另外，受环保限产影响，供给受限。因此短期焦炭供需紧平衡，中长期仍趋宽松。目前盘面估值偏高，短期震荡偏强，轻仓做多，但煤焦持仓历史高位，资金热情高涨，交易所提保，提防情绪转折。 焦煤：产地生产恢复正常水平，但运输受限，下游被动去库。受焦企限产影响，需求短期受限。供需短期有所改善但中长期仍偏紧。短期震荡偏强，轻仓试多，但煤焦持仓历史高位，资金热情高涨，交易所提保，提防情绪转折。

1.1 焦炭价格

图. 港口及产地现货价格时间序列图

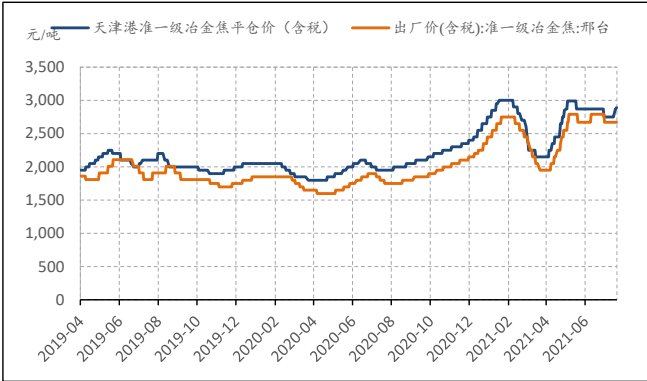


图. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）季节性图



图. 邢台准一级冶金焦出厂价（含税）季节性图

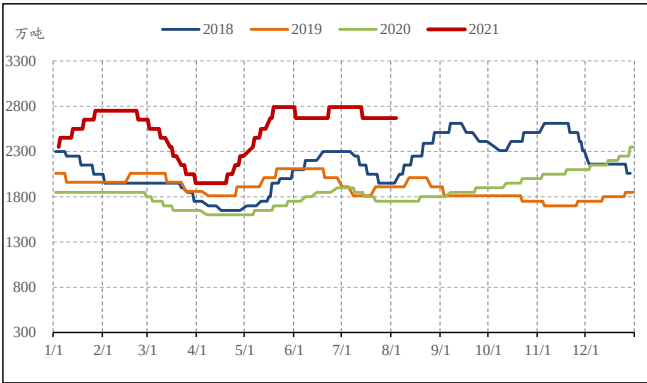


图. 焦炭基差

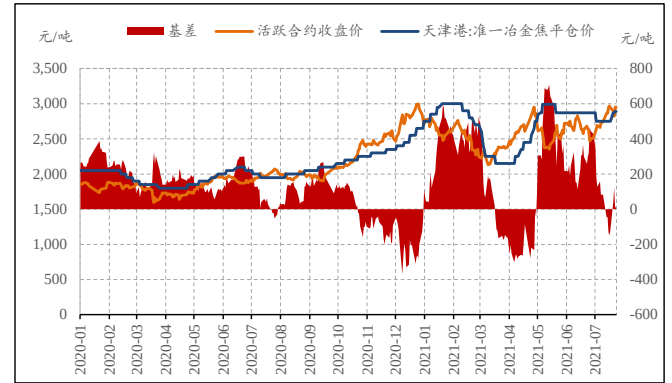


图. 焦炭基差季节性图



图. J2201-J2205 月差

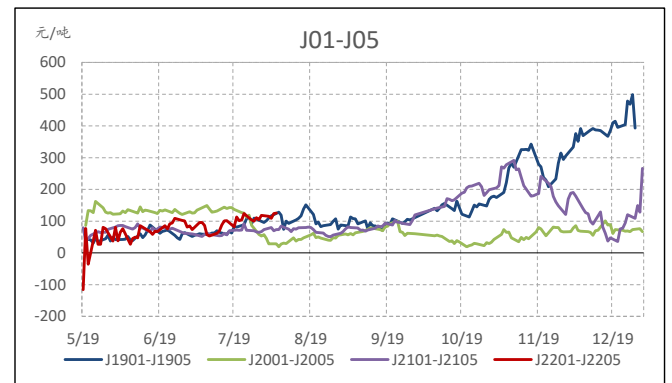
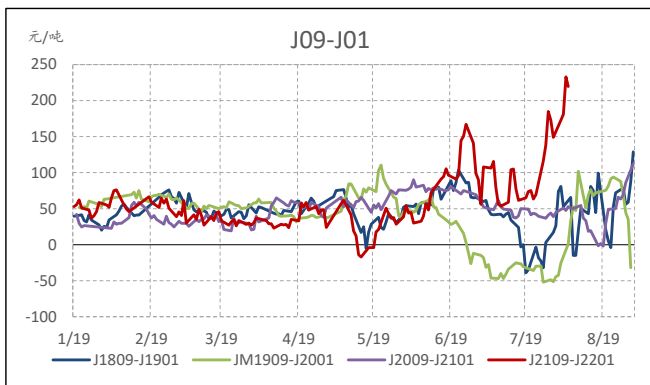


图. J2109-J2201 月差



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

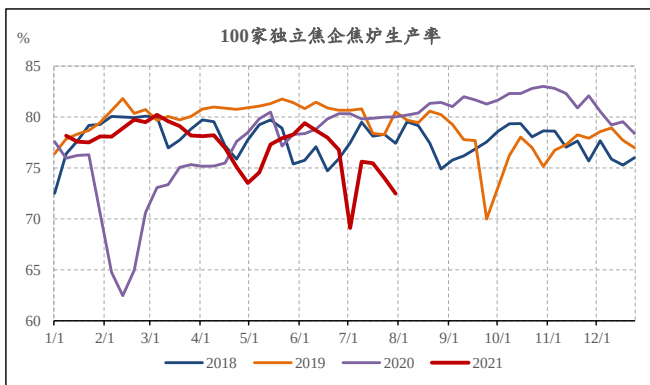
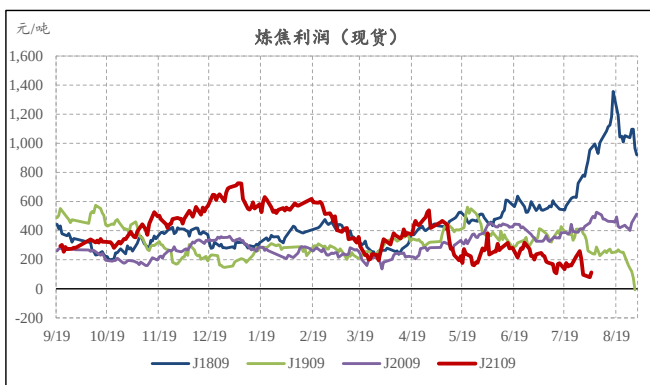


图. 炼焦净利润（现货）



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

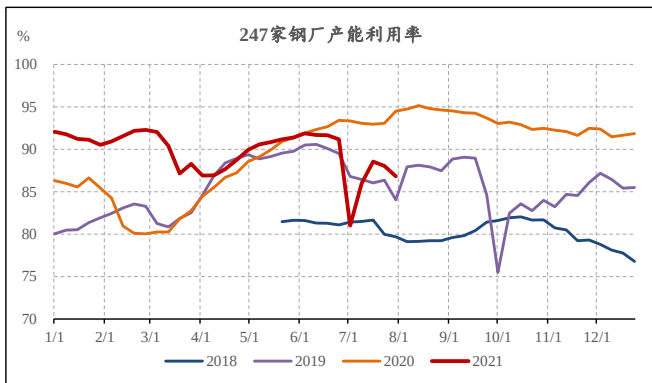
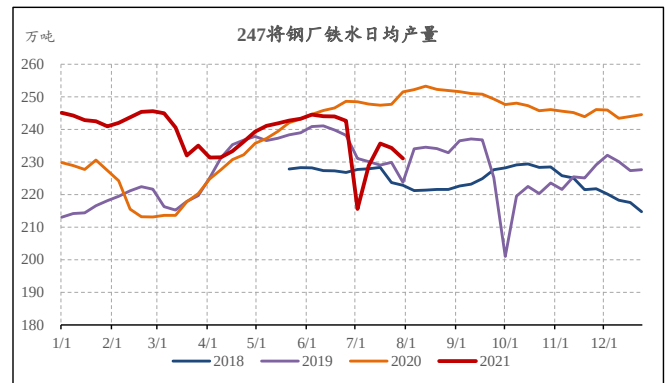


图. 247 家铁水日均产量季节性图



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

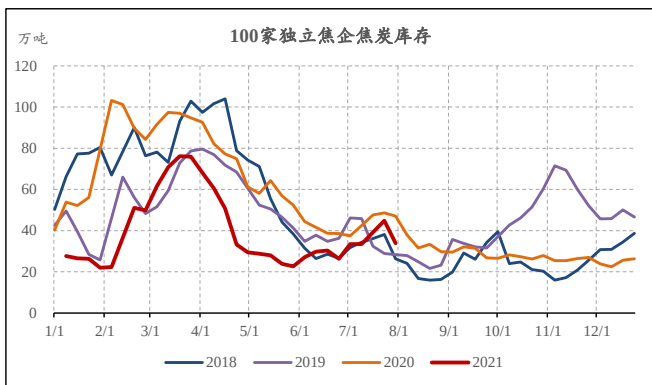


图. 北方四港（不含黄骅港）焦炭库存季节性图

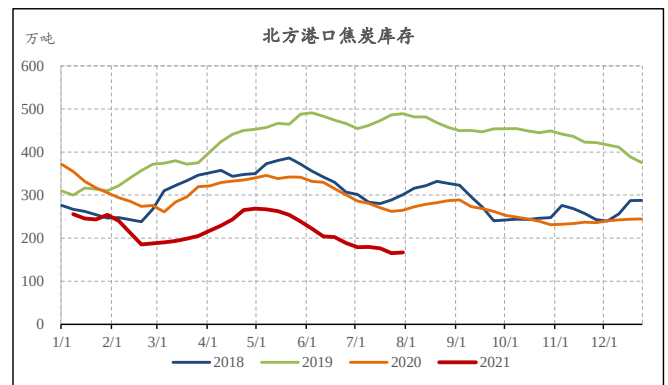


图. 样本钢厂（110 家）焦炭库存季节性图

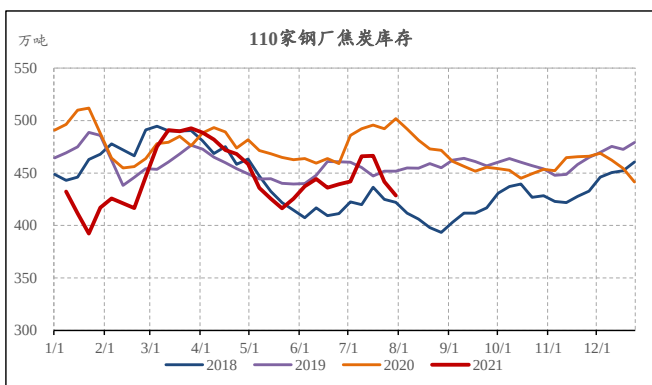
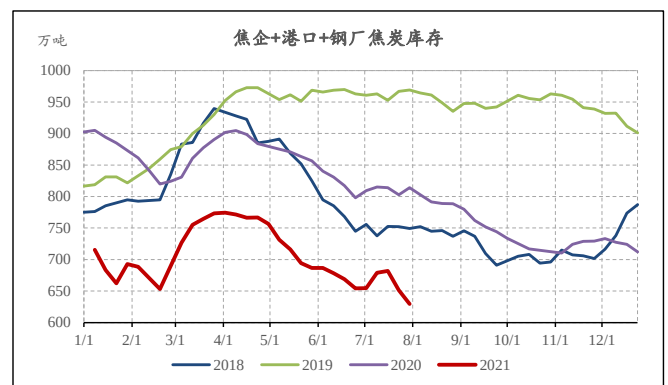


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



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

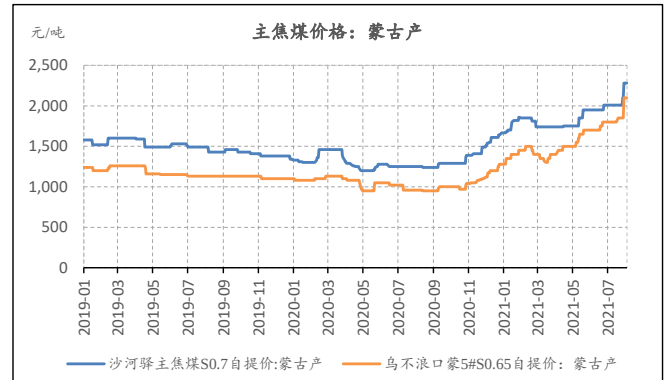


图. 焦煤基差

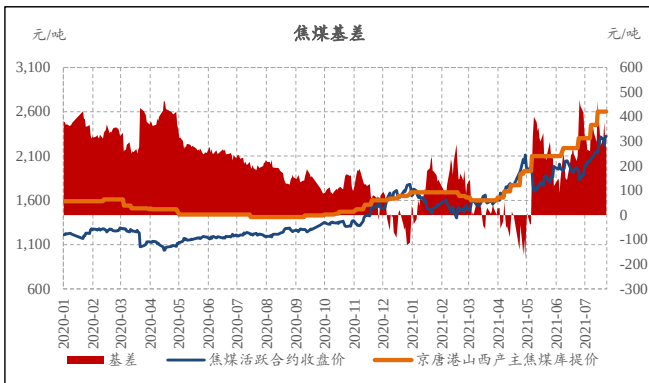


图. 焦煤基差季节性图



图. JM2201-JM2205 月差

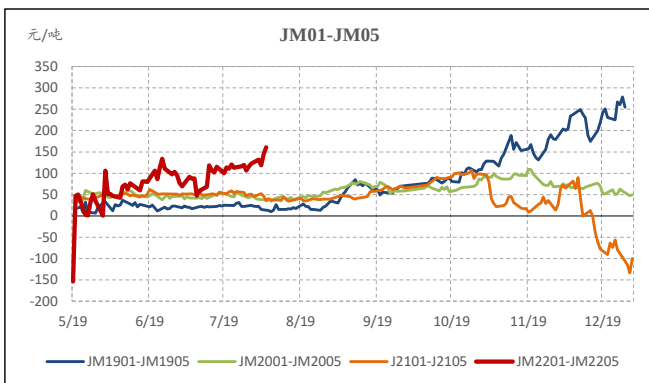
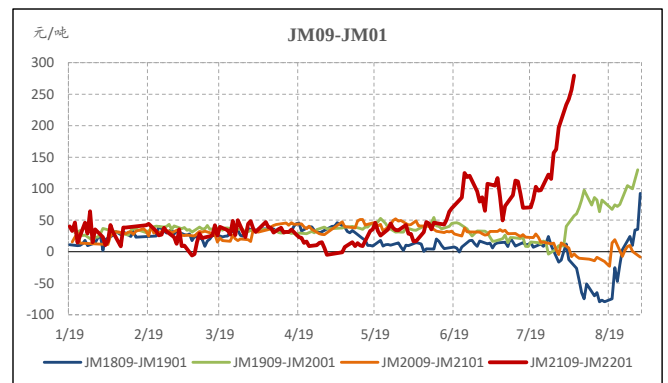


图. JM2109-JM2201 月差



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

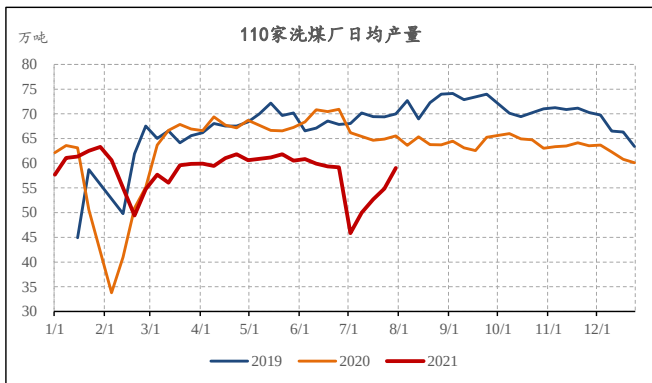
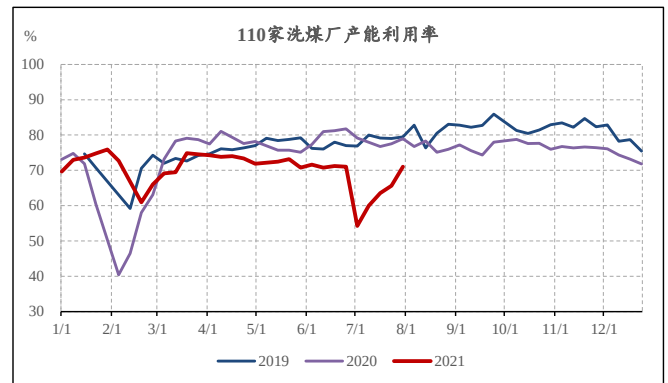


图. 110 家洗煤厂产能利用率季节性图



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

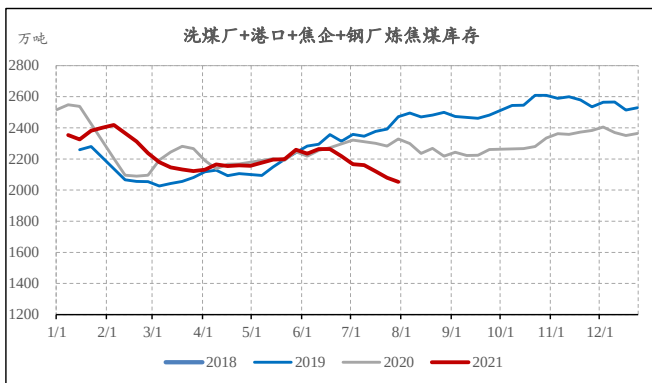


图. 港口+钢厂+焦企炼焦煤总库存季节性图

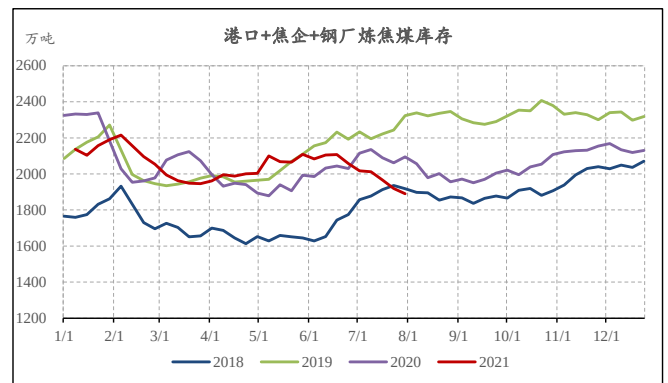


图. 港口炼焦煤库存季节性图

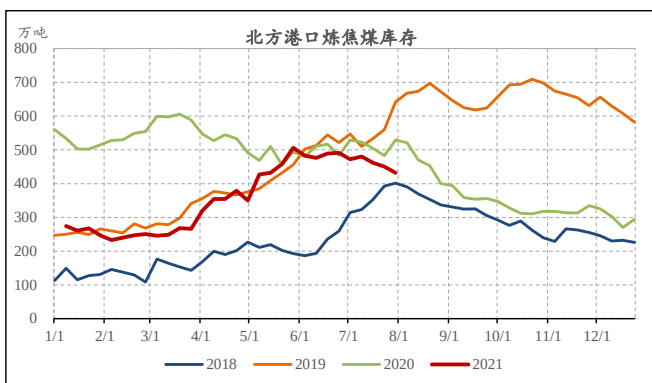


图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存季节性图

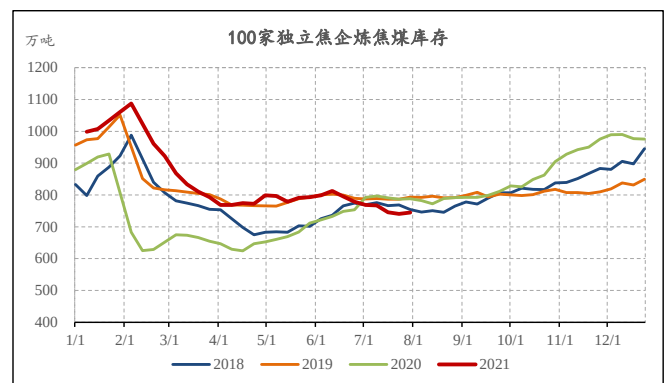
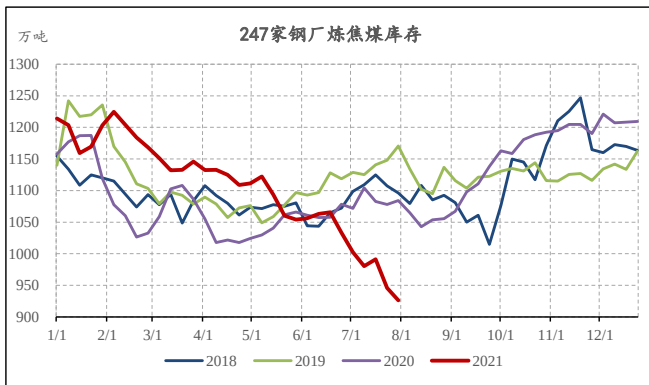


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存季节性图


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。