

# 煤焦震荡偏强，多单谨慎持有

研究发展中心黑色小组

2021年8月8日

## 焦炭核心逻辑：供需边际改善，成本支撑仍在，震荡偏强

现货第二轮提涨范围扩大，期货强势上涨。8月6日，天津港准一级焦报2890元/吨，第二轮提涨120元/吨范围扩大。基差-20元/吨，盘面升水，9-1月差223元/吨，处于历史高位，市场back结构加深。

供给略有回升，需求受限。随着环保扰动减轻，100家独立焦企生产率略有回升，报73.28% (+0.8)。247钢厂产能利用率为85.73% (-1.1)，市场关于压减粗钢产量的预期重新上升，焦炭需求受限。

产业链总库存略有回升。本周，焦企+港口+钢厂焦炭库存640.38万吨 (+10.87)。焦企、港口库存均有一定程度的上升，钢厂库存持平。

综合来看，随着压减粗钢产量政策的逐步执行，焦炭需求趋弱。另外，随着环保扰动的消退，供给回升。但炼焦煤价格上涨，对焦炭形成成本支撑，期价下跌空间有限。目前供需边际改善，估值偏高，但原料端存成本支撑，预期短期盘面震荡偏强，多单持有，关注持仓，持仓大减则多单离场。

风险提示：焦炭新产能投产不及预期（上行风险）。

## 焦煤核心逻辑：供需边际改善但仍偏紧，盘面震荡偏强

现货偏强运行，盘面强势上涨。本周，主焦煤现货价格偏强运行，京唐港主焦煤价格较上周持平，但产地价格多有上涨。盘面强势上涨，处于历史高位，截止8月6日，报2374.5元/吨。基差高位震荡，9-1月差280元/吨，创历史新高，市场back结构加深。

供给虽有改善，但供需仍偏紧。目前110家洗煤厂产能利用率已经恢复至6月正常水平，但仍处于历史同期低位。进口煤方面，澳煤进口恢复无望，蒙煤受疫情影响通关车数已达200车左右，但预期恢复至往年正常水平仍需时日。随着焦企环保限产扰动消退，需求有所回升。但总的来看，焦煤供需仍偏紧。

产业链总库存下降，钢厂库存略有回升。本周，产业链各环节库存均有不同程度下降，但钢厂库存略有回升。

综合来看，供需仍偏紧，临近交割月近月持仓量仍处于高位，多空博弈激烈。短期盘面震荡偏强，多单持有，关注持仓，若持仓大减则多单离场。

风险提示：焦煤进口政策放开（下行风险）。

# 1.1 焦炭供给：环保限产影响消退，生产率回升

图. 100家独立焦企焦炉生产率

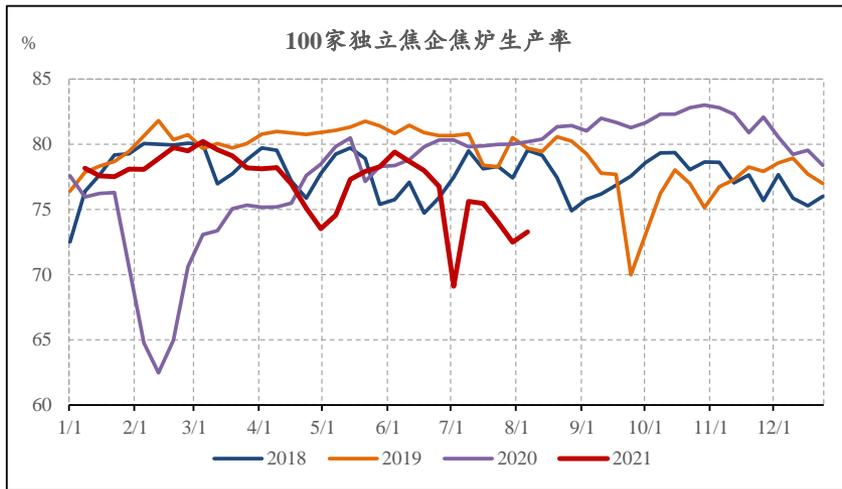


图. 100家独立焦企焦炉生产率（分地域）

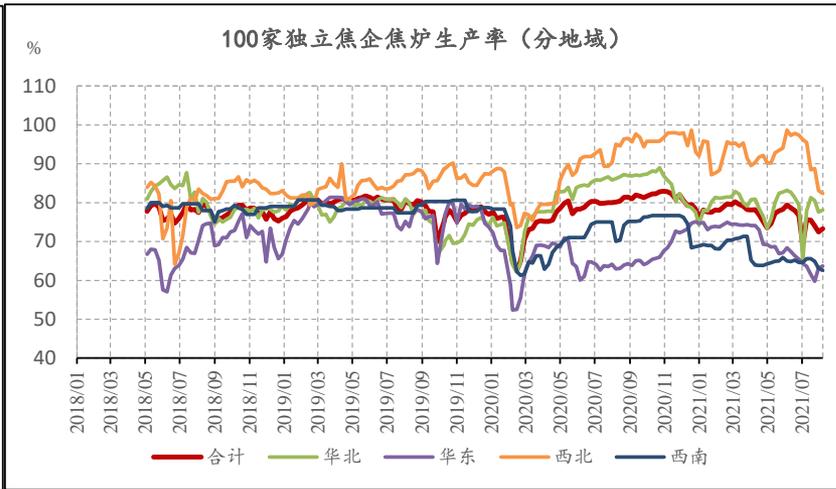
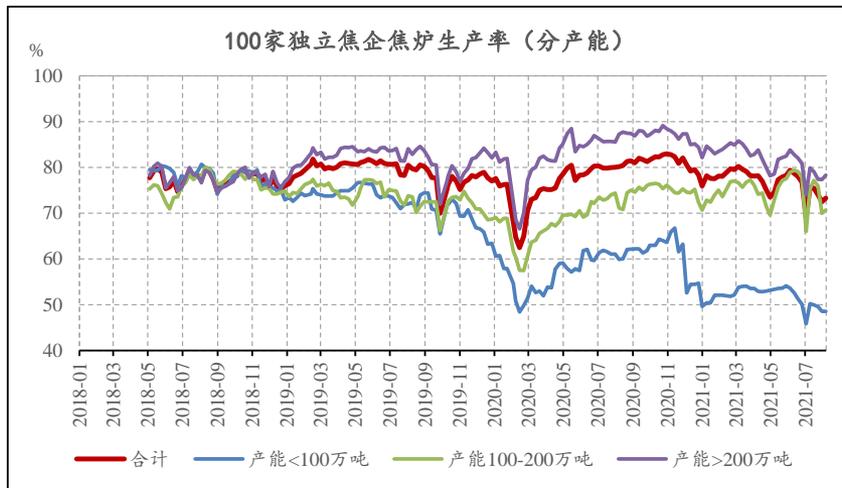


图. 100家独立焦企焦炉生产率（分产能）



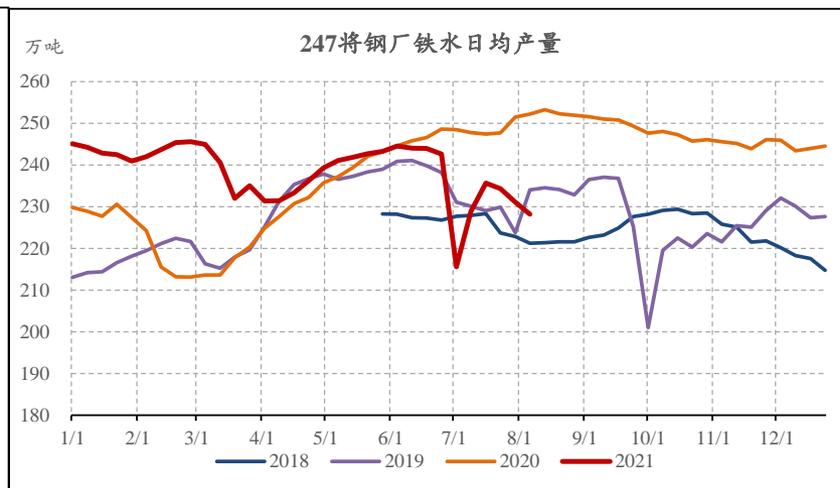
数据来源：Wind、信达期货研发中心

## 1.2 焦炭需求：限产执行，高炉产能利用率下降

图. 247家钢厂产能利用率季节性图



图. 247家钢厂日均铁水产量季节性图



数据来源：Wind、信达期货研发中心

# 1.3 焦炭库存：焦企、港口均有小幅累库，钢厂持平

图. 100家独立焦化厂焦炭库存季节性图



图. 四大港焦炭库存季节性图

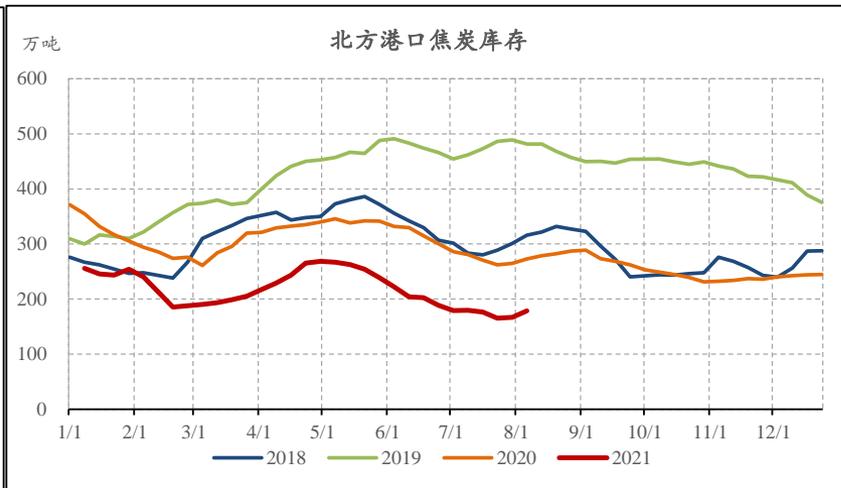


图. 110家钢厂焦炭库存季节性图

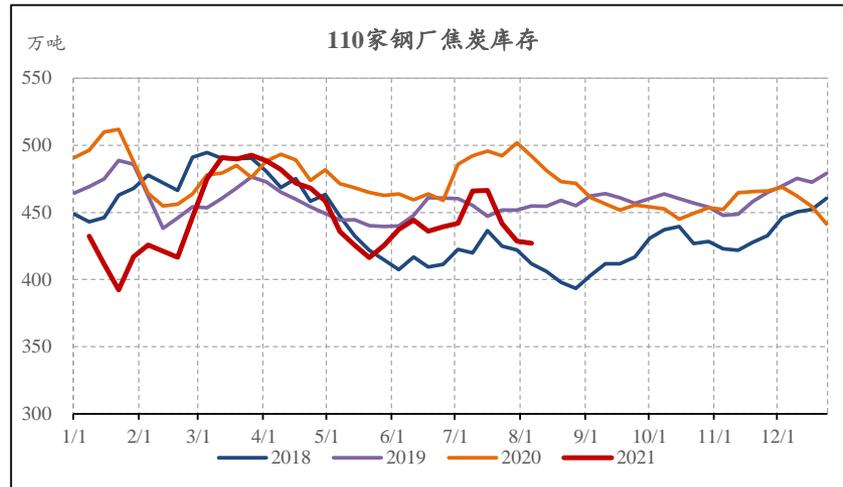


图. 焦企+港口+钢厂焦炭总库存季节性图



# 1.4 焦炭利润：现货利润、盘面利润联动下滑

图. 焦化厂炼焦利润季节性图



图. 09合约盘面炼焦利润季节性图



数据来源：Wind、信达期货研发中心

# 1.5 现货价格：现货偏强运行，第二轮提涨范围扩大

图. 焦炭现货价格

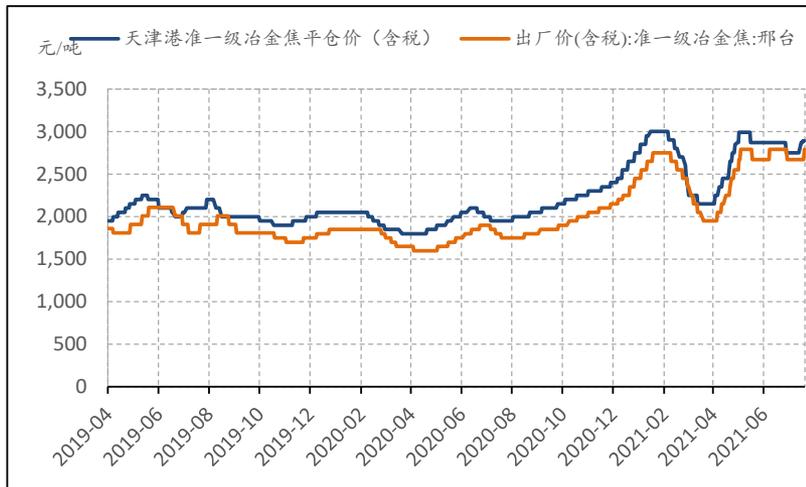


图. 天津港准一级焦平仓价 (含税) 季节性图

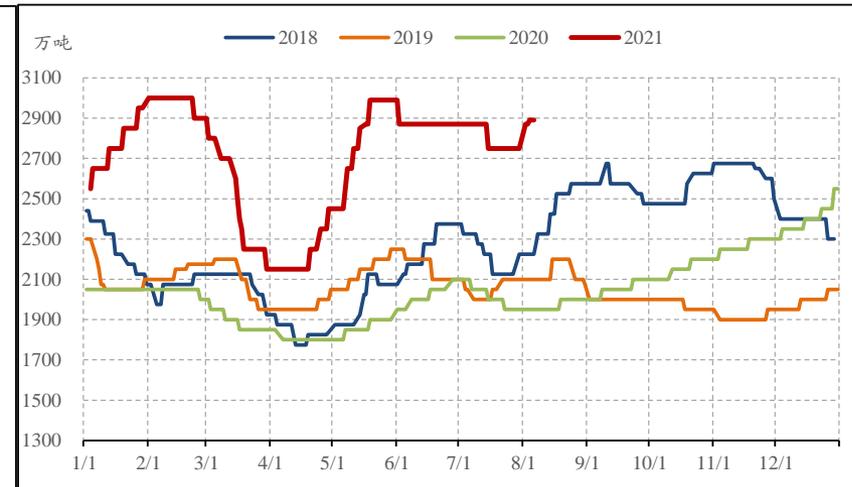


图. 邢台准一级焦出厂价 (含税) 季节性图



数据来源: Wind、信达期货研发中心

# 1.6 焦炭基差：期货强势上涨，基差走弱

图. 焦炭基差

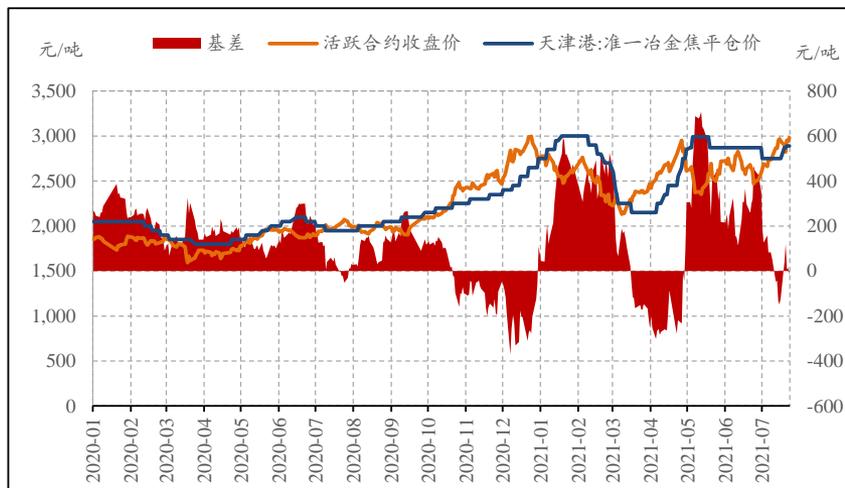


图. 焦炭基差季节性图



数据来源: Wind、信达期货研发中心

# 1.7 焦炭月差：近月走强，市场Back结构加深

图. J01-J05跨期价差

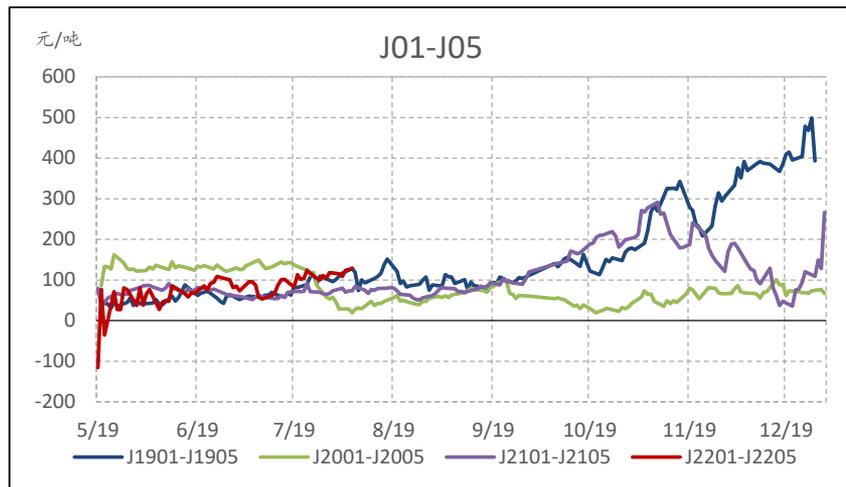
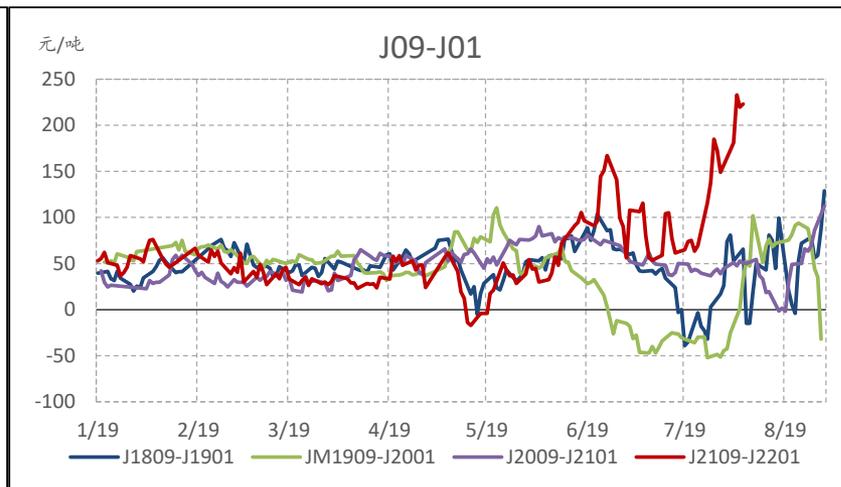


图. J09-J01跨期价差



数据来源：Wind、信达期货研发中心

## 2.1 焦煤供给：煤矿生产已恢复正常水平

图. 110家洗煤厂焦精煤产能利用率季节性图

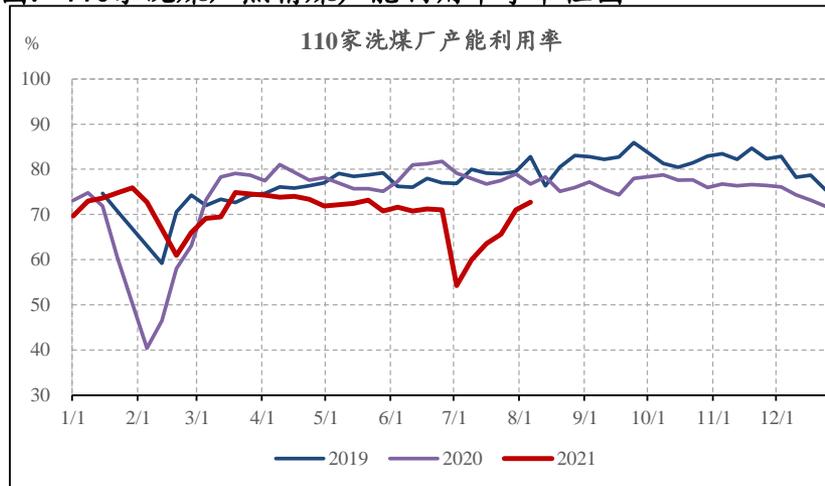
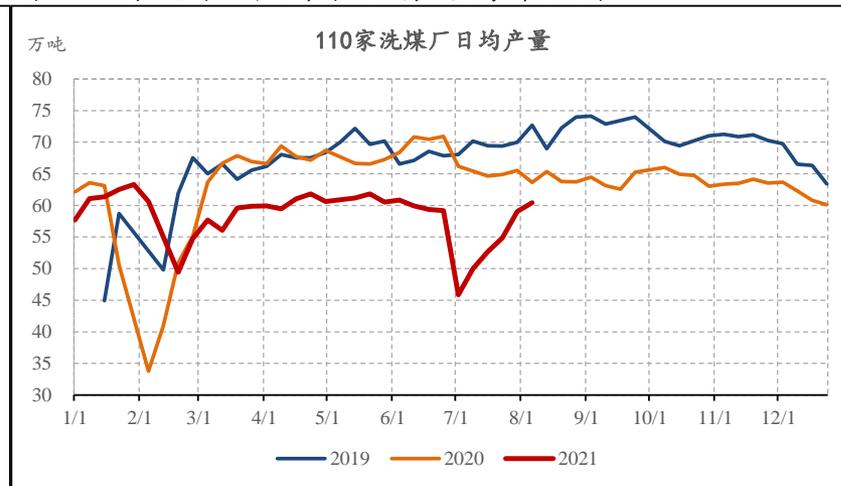


图. 110家洗煤厂焦精煤日均产量季节性图



数据来源：Wind、信达期货研发中心

## 2.2 焦煤库存：产业链总库存下滑，钢厂库存略回升

图. 100家独立焦化厂焦煤库存季节性图

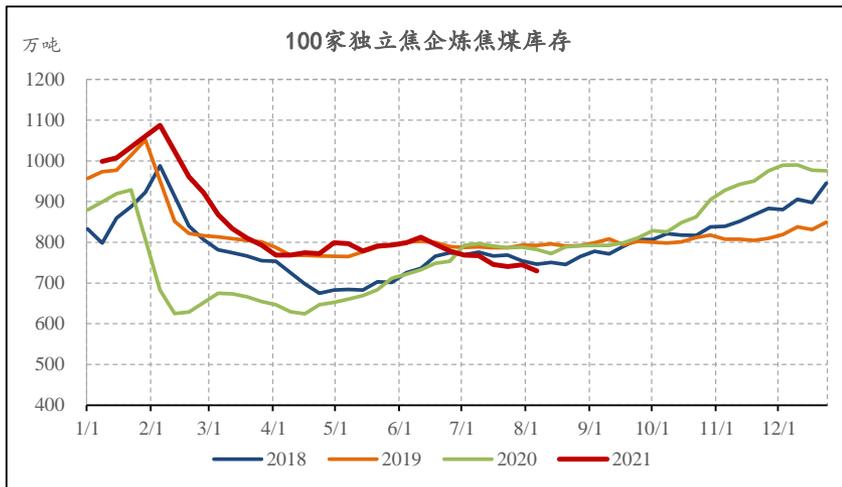


图. 港口库存季节性图



图. 110家钢厂焦煤库存季节性图

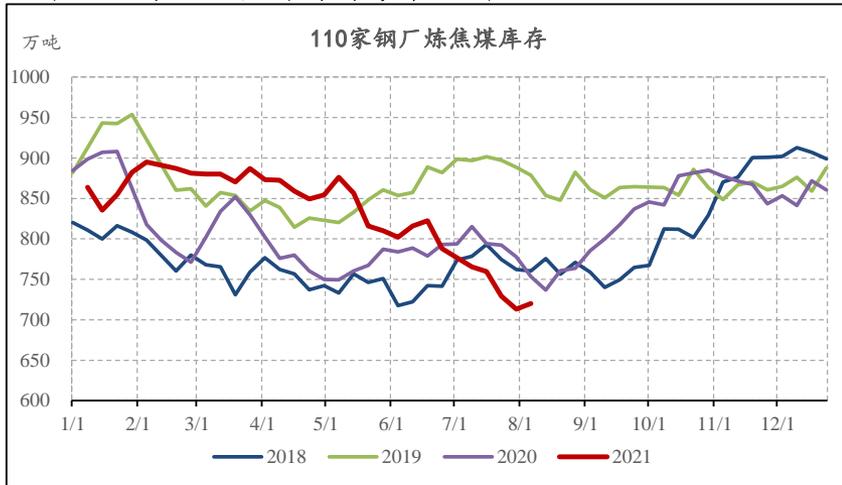


图. 洗煤厂+港口+钢厂+焦企库存季节性图



数据来源：Wind、信达期货研发中心

## 2.3、焦煤现货价格：产地价格上涨，港口价格持平

图. 蒙古主焦煤现货价格



图. 京唐港山西产主焦煤价格



数据来源：Wind、信达期货研发中心

## 2.4、焦煤基差：期货强势上涨，基差高位震荡

图. 焦煤基差



图. 焦煤基差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研发中心

## 2.4、焦煤月差：近月走强，市场Back结构加深

图. J01-J05跨期价差季节性图

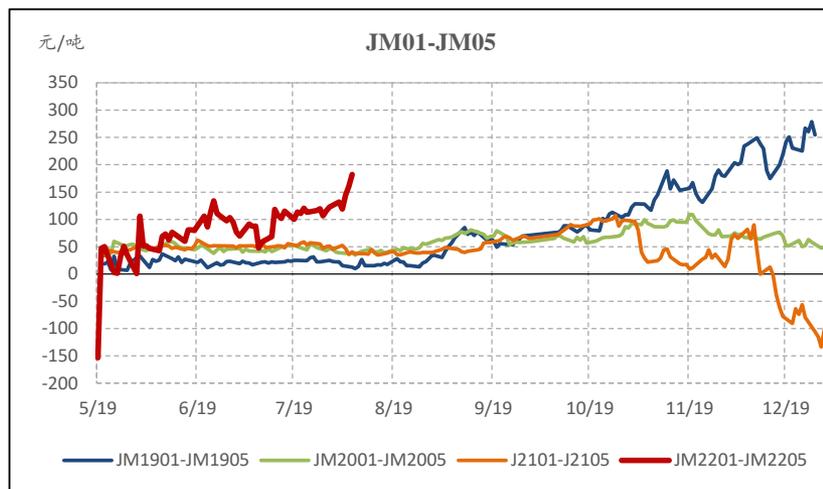
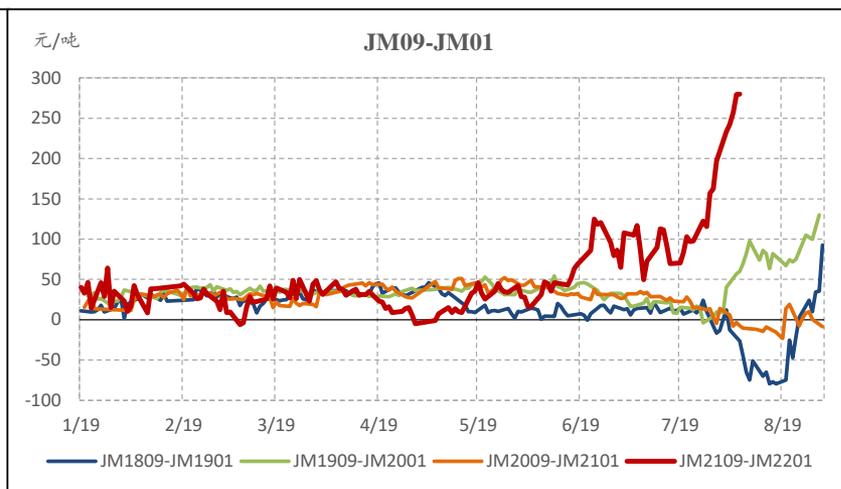


图. J09-J01跨期价差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研发中心

# 焦炭09合约价格



数据来源: Wind、信达期货研发中心

# 焦煤09合约价格



数据来源: Wind、信达期货研发中心

---

联系人：

黑色研究团队

联系电话：0571-28132639

研发中心公众号：



---

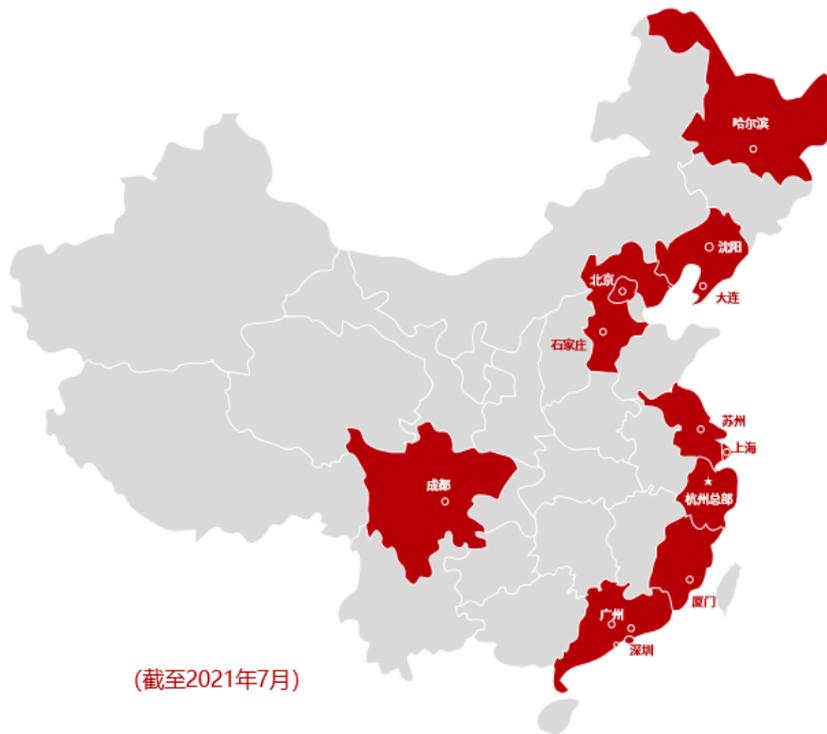
## 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

**期市有风险，入市需谨慎。**



## 公司分支机构分布

**7家分公司 9家营业部**

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部

地址：杭州市萧山区宁围街道利一路188号天人大厦19-20层  
邮编：310004  
电话：0571-28132578  
网址：[www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com)