

信达期货煤焦早报

2021 年 8 月 9 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。 2. 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。 3. 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。 焦煤： 1. 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。 2. 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。 3. 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。
操作建议	焦炭：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，多单谨慎持有，需关注持仓变化，多持仓大减则多单离场。 焦煤：供给虽有改善，但供需仍偏紧，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，需关注持仓变化，多持仓大减则多单离场。

1.1 焦炭价格

图. 港口及产地现货价格时间序列图

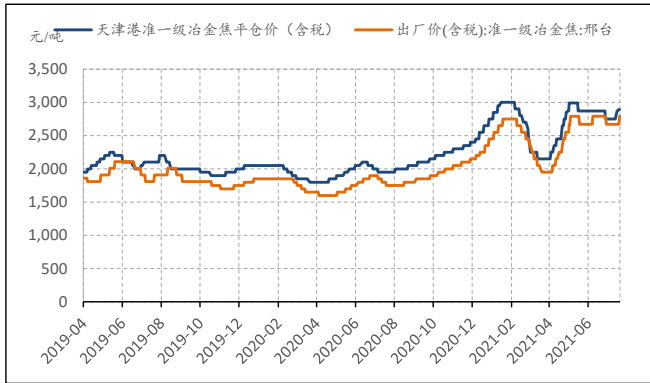


图. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）季节性图



图. 邢台准一级冶金焦出厂价（含税）季节性图

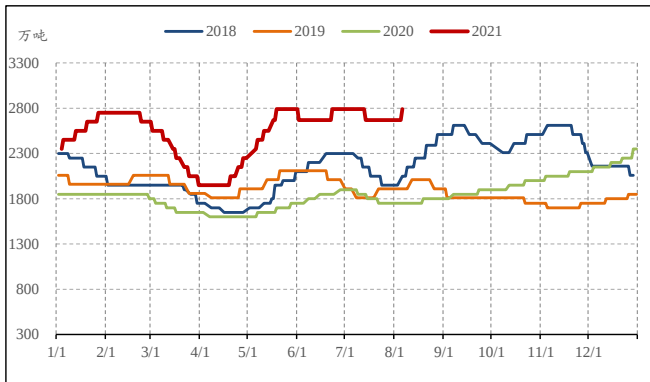


图. 焦炭基差

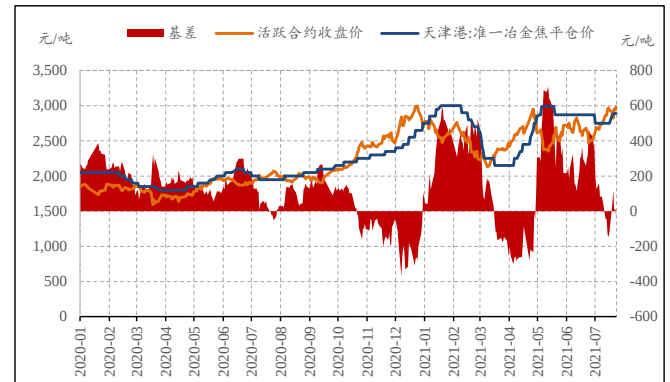


图. 焦炭基差季节性图



图. J2201-J2205 月差

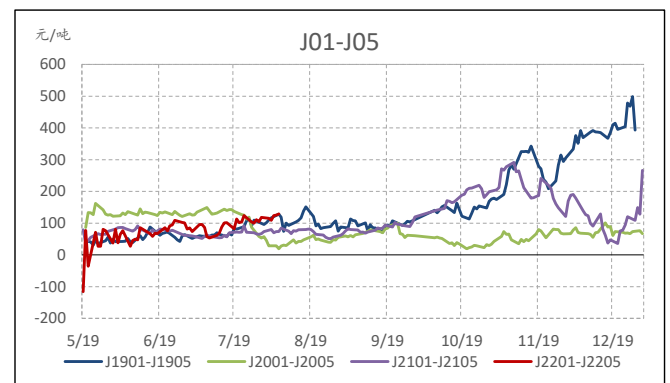
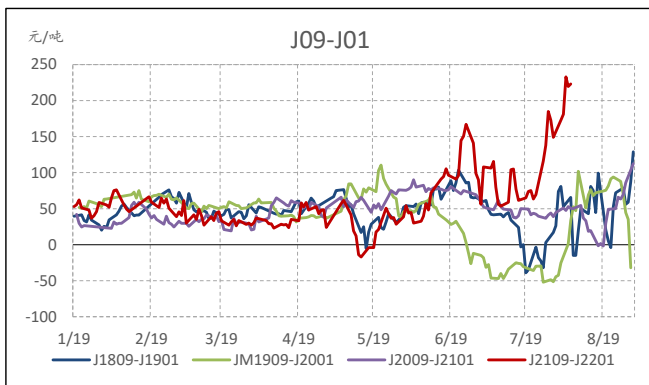


图. J2109-J2201 月差



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

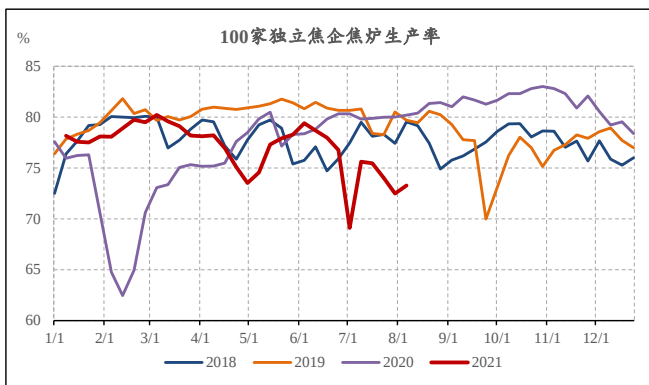
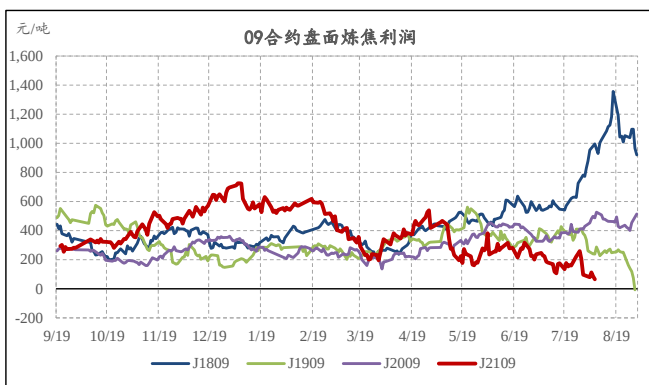


图. 炼焦净利润（现货）



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

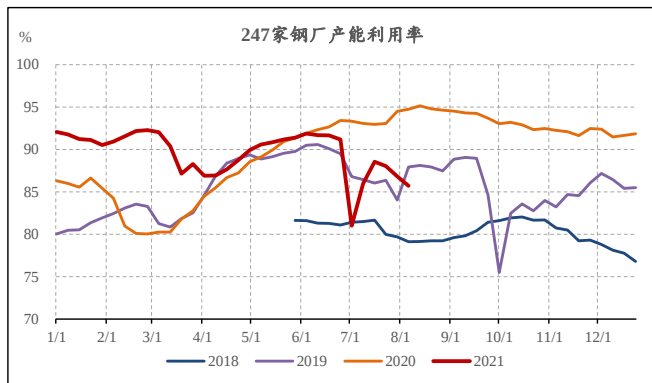
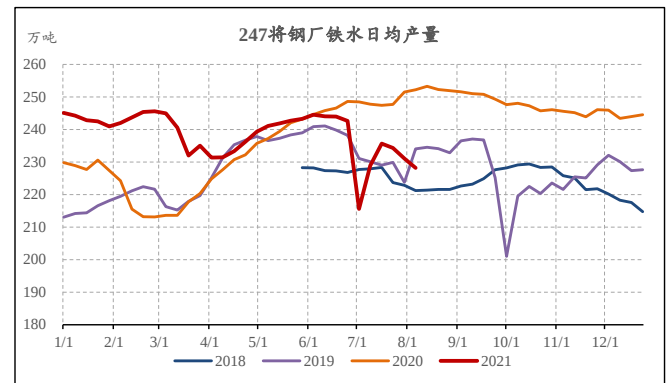


图. 247 家铁水日均产量季节性图



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

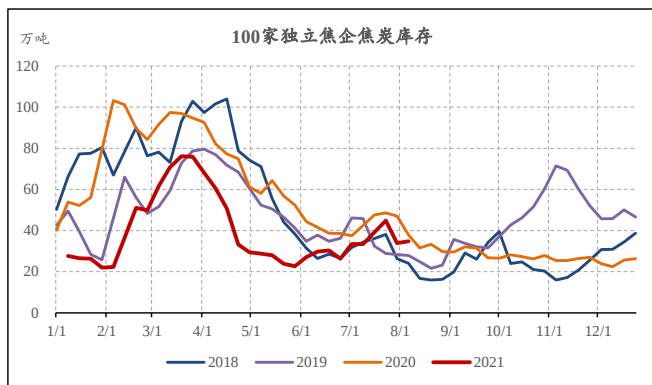


图. 北方四港（不含黄骅港）焦炭库存季节性图

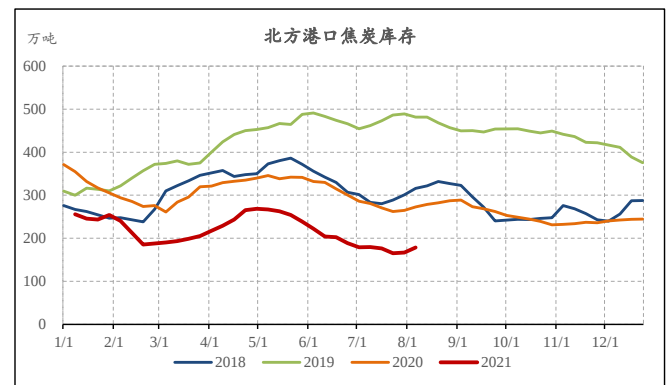


图. 样本钢厂（110 家）焦炭库存季节性图

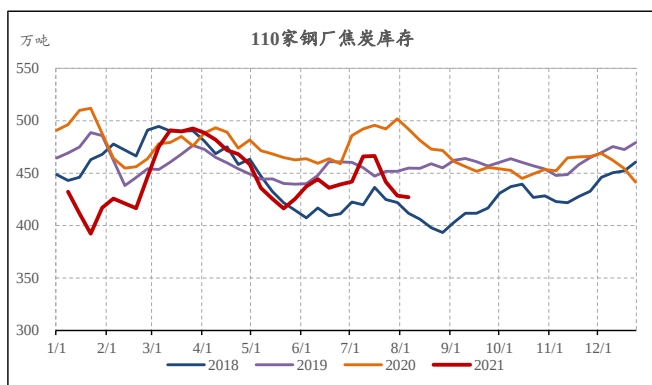
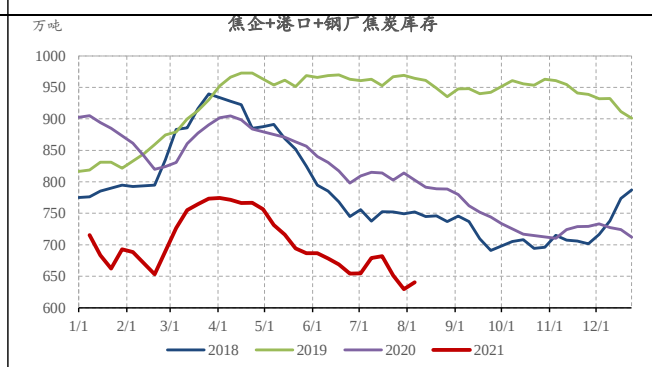
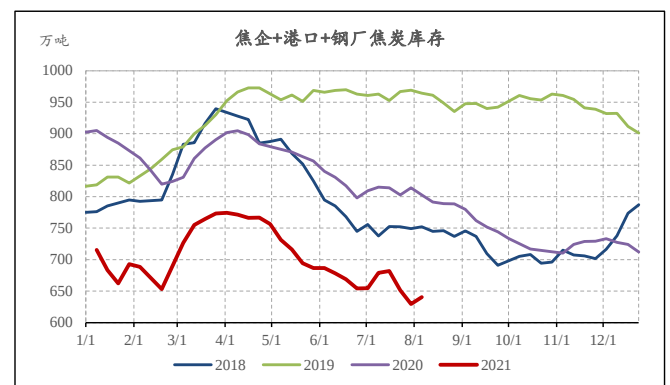


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



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

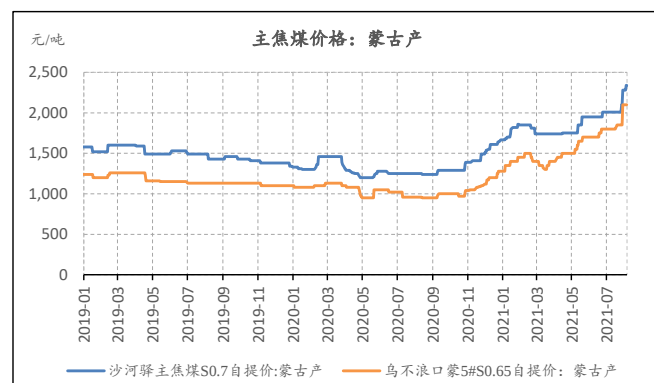


图. 焦煤基差

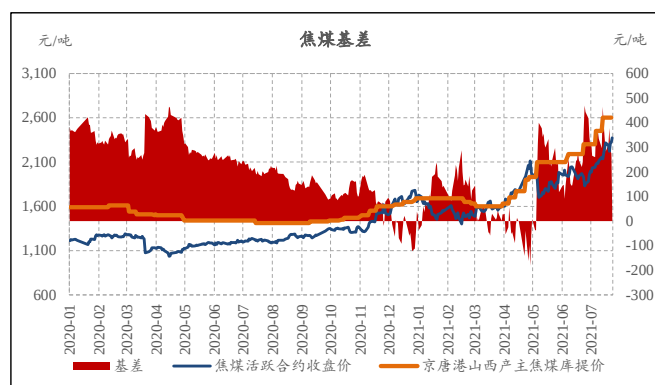


图. 焦煤基差季节性图



图. JM2201-JM2205 月差

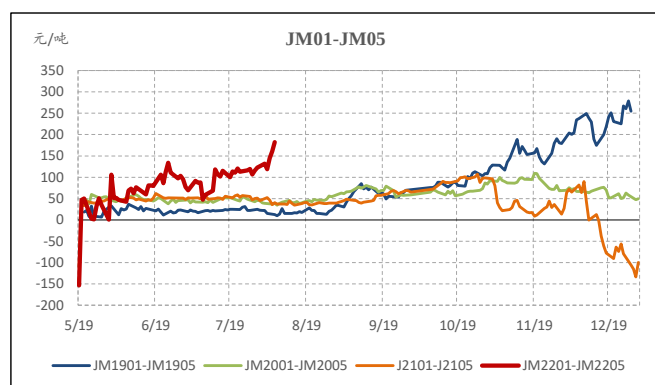
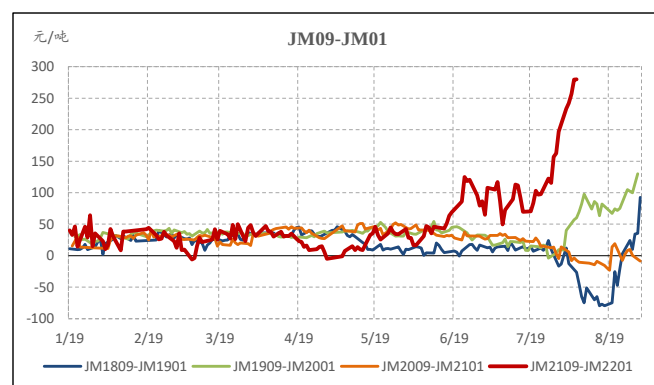


图. JM2109-JM2201 月差



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

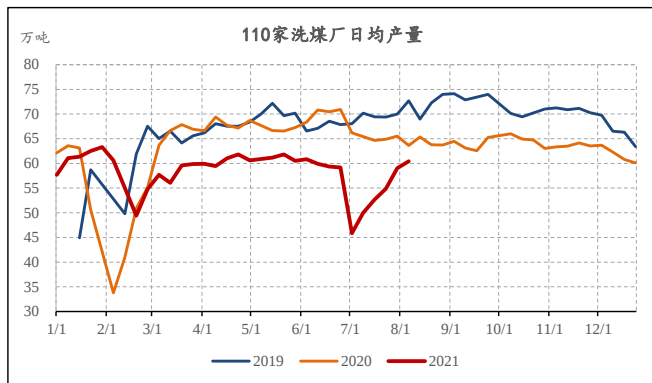
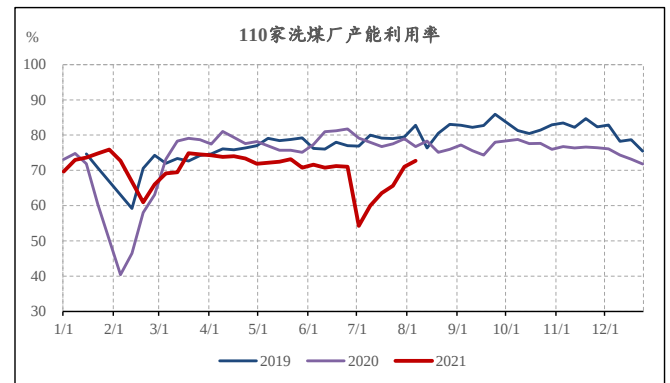


图. 110 家洗煤厂产能利用率季节性图



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

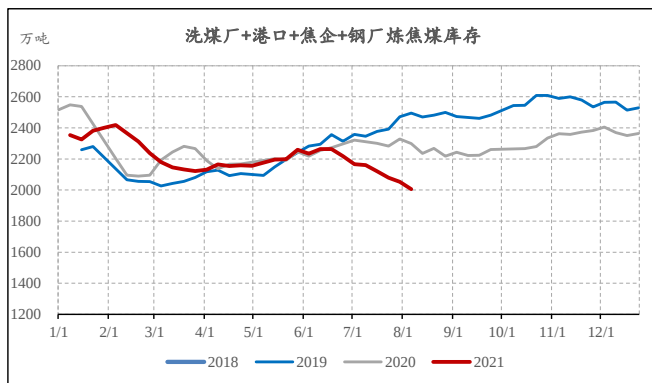


图. 港口+焦企+钢厂炼焦煤总库存季节性图

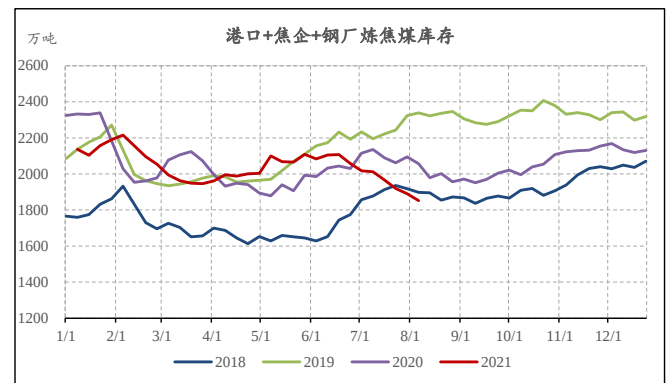


图. 港口炼焦煤库存季节性图

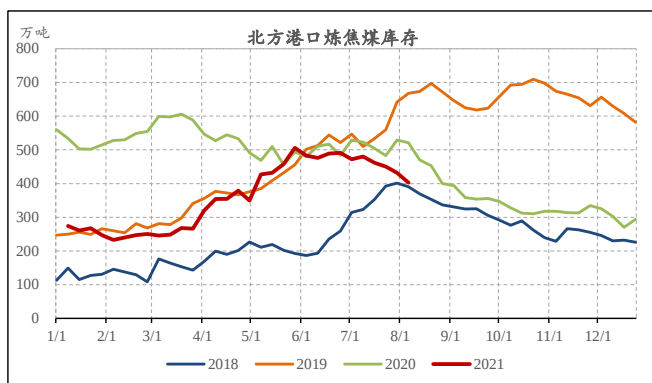


图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存季节性图

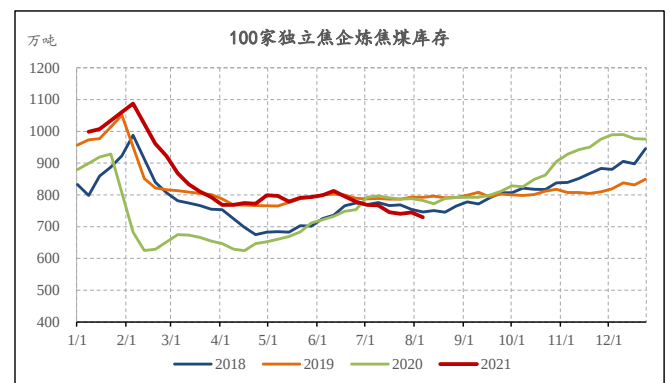
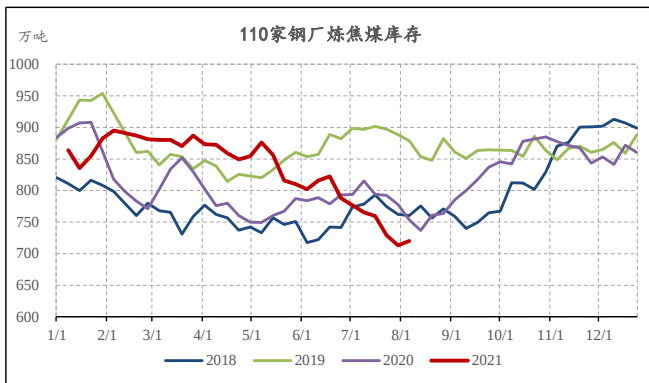


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存季节性图



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。