

# 信达期货煤焦早报

2021年8月10日

报告联系人：黑色研究团队  
联系方式：0571-28132591

<b>行业消息</b>	<p>1. 山西应急管理厅发布通知，要求做好强降雨期间做好煤矿防范工作，凡是出现极端天气可能导致淹井、全矿井停电等重大险情的，必须采取停产撤人措施，并及时报告直接负责监管的应急管理部门。</p> <p>2. 唐山市发布 2022 年北京冬奥会和东残奥会空气质量保障实施方案（意见稿），冬奥会空气质量保障工作分为两个阶段：一是赛前攻坚期，时间为自方案发布之日起至 2022 年 1 月 27 日；二是赛时管控期，时间为 2022 年 1 月 28 日—2 月 20 日、2 月 27 日—3 月 13 日。要求焦化、钢铁行业减少排放，明确指出压减粗钢产量 1237 万吨。</p>
<b>核心逻辑</b>	<p><b>焦炭：</b></p> <p>1. <b>现货第二轮提涨落地，期货强势上涨。</b>8 月日，天津港准一级焦报 3110 元/吨 (+120)，第二轮提涨 120 元/吨落地。活跃合约报 3005.5 (+25.5) 基差 74.5 元/吨 (+94.5)，盘面重新贴水，9-1 月差 196.5 元/吨 (-26.5)，近远月走反套，月差收窄，市场维持 back 结构。</p> <p>2. <b>供给略有回升，需求受限。</b>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。另外，唐山发布冬奥会空气质量保障方案，落实钢厂压减粗钢产能。虽然对焦化供应也有抑制，但总体来说，需求端的抑制作用更大。</p> <p>3. <b>产业链总库存略有回升。</b>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。</p> <p><b>焦煤：</b></p> <p>1. <b>现货偏强运行，盘面震荡。</b>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。盘面震荡，截止 8 月 9 日，活跃合约报 2371.5 元/吨 (-3)。基差高位震荡，9-1 月差 212 元/吨 (-6)，远月走强，月差收窄，市场 back 结构变浅。</p> <p>2. <b>供给虽有改善，但供需仍偏紧。</b>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。同时，山西发布煤矿强降雨天气煤矿安全生产的通知，或对供给产生一定压制。安全进口煤方面，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。</p> <p>3. <b>产业链总库存下降，钢厂库存略有回升。</b>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。</p>
<b>操作建议</b>	<p><b>焦炭：</b>压减粗钢产量政策逐步执行，另外，唐山印发冬奥会空气质量保障方案，对焦炭需求也有一定抑制，后续或在京津冀其他地区扩散，焦炭需求趋弱。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，多单逐步离场。</p> <p><b>焦煤：</b>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，多单移仓 1 月合约，同时需关注持仓变化，持仓大减则多单离场。</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

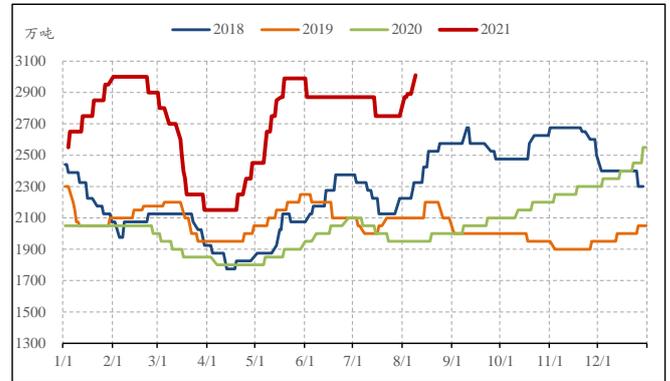


图. 邢台准一级冶金焦出厂价(含税)季节性图

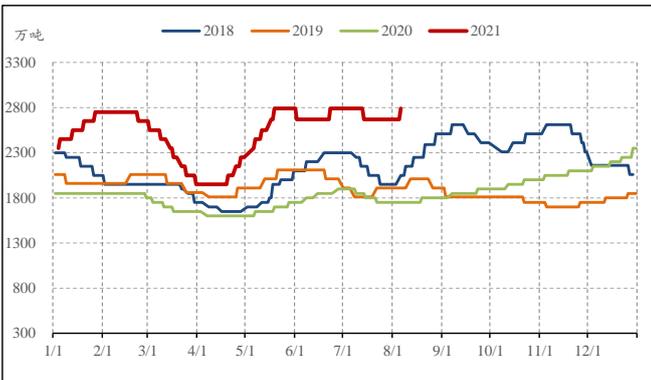


图. 焦炭基差

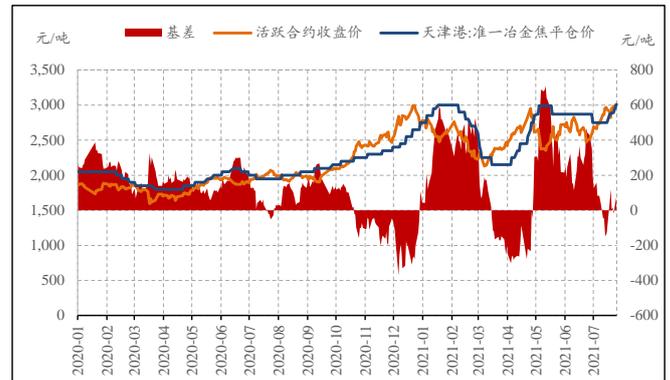


图. 焦炭基差季节性图

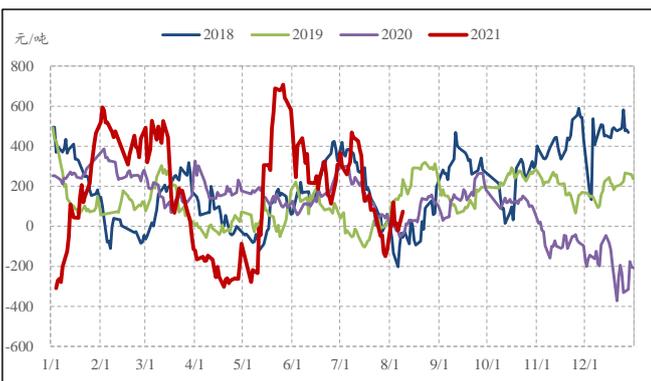


图. J2201-J2205 月差

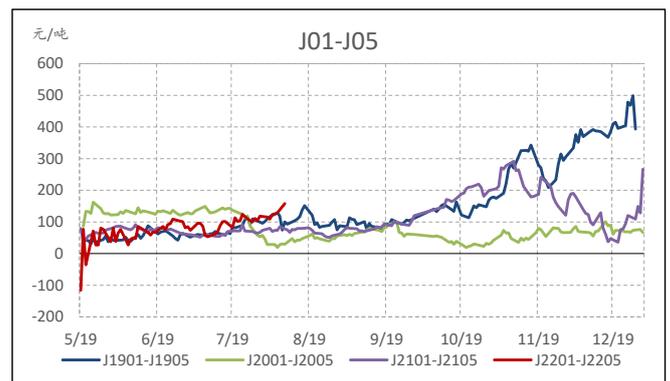
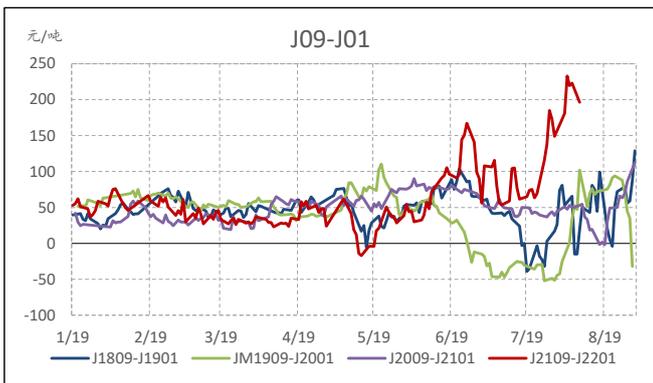


图. J2109-J2201 月差



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

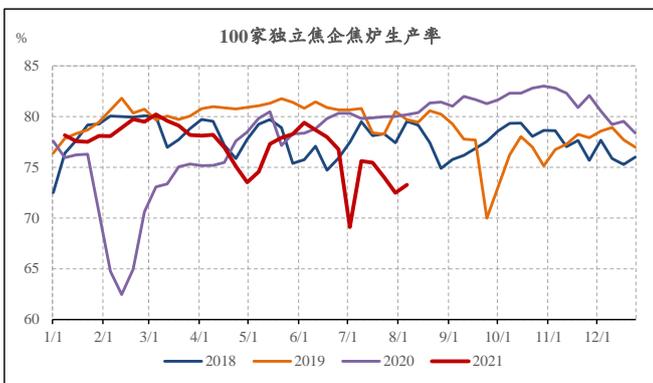


图. 炼焦净利润（现货）



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

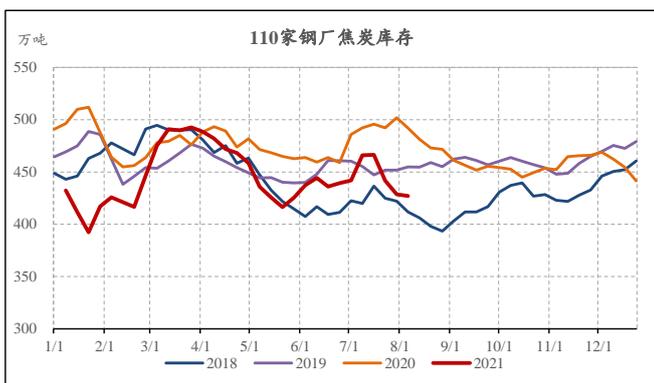


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



## 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

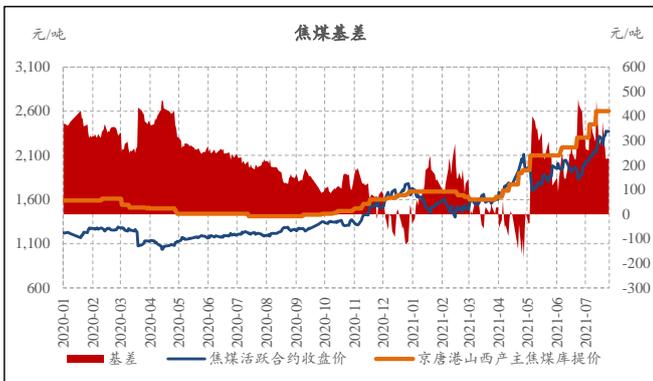


图. 焦煤基差季节性图



图. JM2201-JM2205 月差

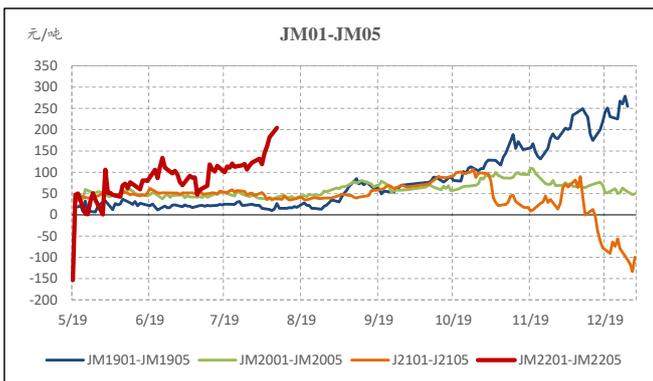
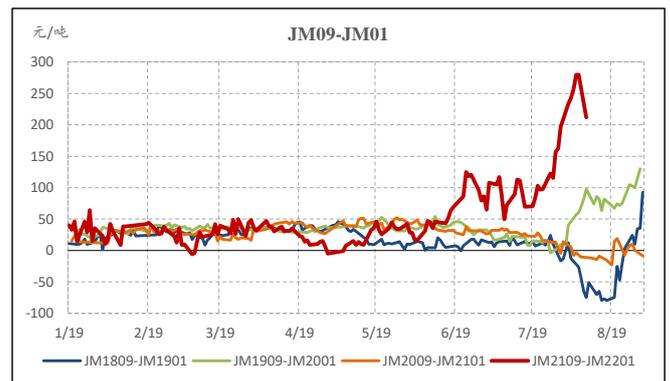


图. JM2109-JM2201 月差



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

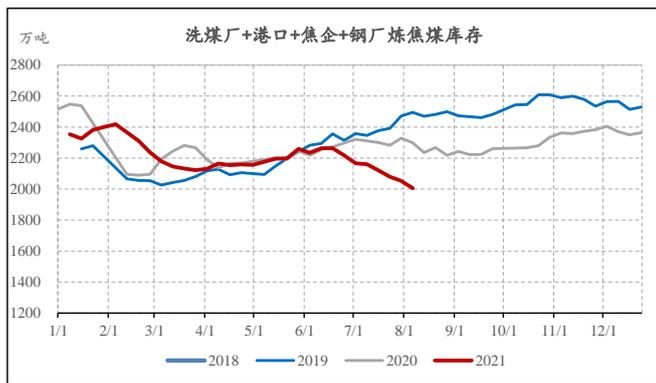


图. 港口+焦企+钢厂炼焦煤总库存季节性图

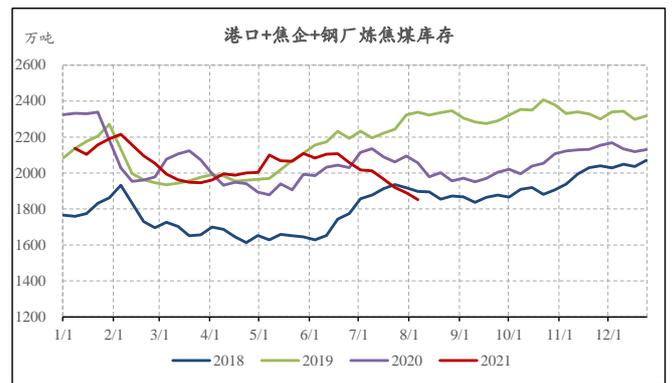


图. 港口炼焦煤库存季节性图



图. 独立焦化厂（100家）炼焦煤库存季节性图

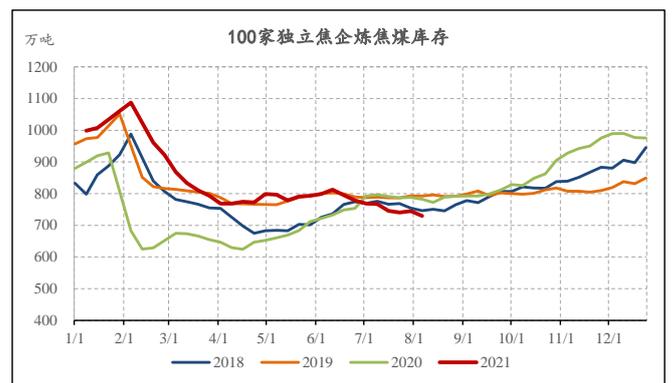


图. 样本钢厂（110家）炼焦煤库存季节性图



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。