

信达期货煤焦早报

2021 年 10 月 29 日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 发改委拟依法对煤炭价格采取干预措施, 严防资本恶意炒作; 2. 山西省发布关于开展 2021-2022 年秋冬季错峰生产的通知; 3. 23 日, 全国人民代表大会常务委员会关于授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作的决定; 4. 24 日, 中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见; 5. 国务院关于印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知, 要求推行全废钢电炉工艺, 对煤焦的需求长期预期会迎来下降; 6. 近期江苏省整体限电继续放松, 苏北部分钢厂也都逐步复产; 7. 唐山市、邯郸市发布重污染天气二级响应的通知。
核心逻辑	焦炭: 1. 现货偏强, 期货下跌。10 月 28 日, 天津港准一级焦报 4310 元/吨 (+0), 暂稳运行。期货活跃合约报 3201 元/吨 (-229), 下跌 6.68%。基差 1179 元/吨 (+229), 1-5 月差 647.5 (-119)。 2. 焦企生产率低位, 需求趋弱, 供需均受限。环保督察下叠加双控影响, 100 家独立焦企生产率低位运行, 上周报 65.98% (-0.58)。受限产、双控影响, 247 钢厂产能利用率维持低位, 报 80.5% (-0.61), 房产税影响之下, 钢厂需求难有起色, 焦炭需求预期趋弱。 3. 产业链总库存下降。本周, 焦企+港口+钢厂焦炭库存 576.85 万吨 (-14.4), 上周短暂回升之后再次下降。预期后续焦炭库存将持续维持低位运行。 焦煤: 1. 现货偏强, 期货下跌。10 月 28 日, 京唐港主焦煤报 4200 元/吨 (+0)。期货活跃合约报 2503.5 元/吨 (-200.5), 下跌 7.42%。基差 1697 元/吨 (+200.5), 1-5 月差 555.5 元/吨 (-52.5)。月差进一步扩大, 表明市场对远月供需并不看好。 2. 供给边际改善, 需求边际较少。110 家洗煤厂产能利用率略升, 报 70.43% (+3.62), 逐步回升。进口煤方面, 甘其毛都蒙煤通关车数接近 400 辆, 且后续有望进一步增加至 600 车。焦企产能利用率持续低位, 而且受房产税试点工作影响, 终端需求预期可能会受到影响。焦煤需求四季度将趋于下行。 3. 产业链总库存再次累库。本周, 港口+钢厂+焦企库存报 1794.74 万吨 (+4.53), 下行两周之后再次累库。
操作建议	焦炭: 焦企供给持续低位, 四季度难有大幅回升。房产税影响市场对钢材需求的预期, 钢厂限产仍是四季度主旋律。另外, 国务院推动全废钢电炉技术, 焦炭需求趋弱。当下, 库存处于低位, 且上周期货大幅下跌使得基差再次扩大, 对期价形成支撑。近期受煤炭政策影响较大, 短期观望为主。 焦煤: 供给边际改善, 四季度仍会持续回升。焦企限产, 终端需求预期下行。产业链库存再次增加, 累库趋势不改。受动力煤大幅波动影响, 焦煤期货偏弱, 观望为主。 采暖季、冬奥会限产持续发酵, 焦强煤弱格局将贯穿四季度, 可做多盘面炼焦利润。每个组合多 1 手 J2201, 空 2 手 JM2201。入场点 0 至 -100, 止盈 200 至 400。

1.1 焦炭价格

图. 港口现货价格时间序列图

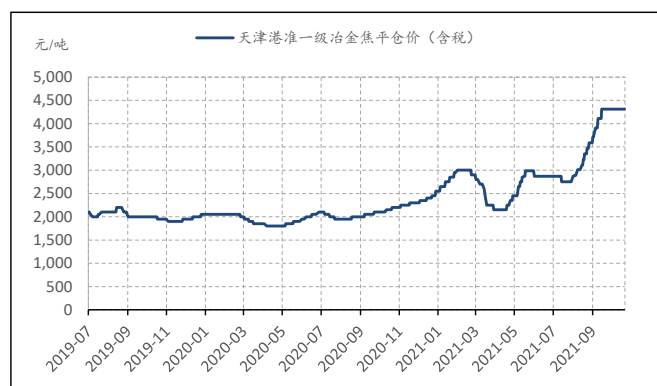


图. 天津港准一级冶金焦平仓价 (含税) 季节性图

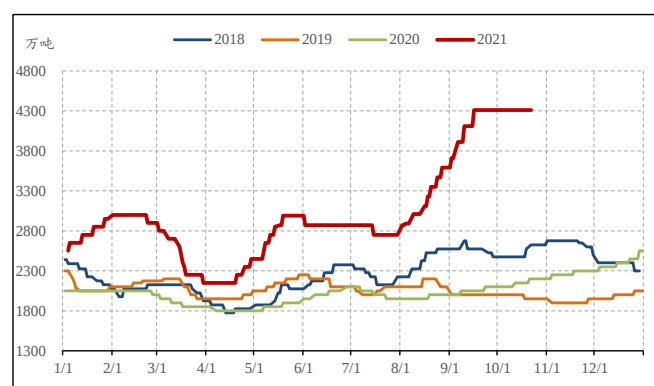


图. 邢台准一级冶金焦出厂价 (含税) 季节性图

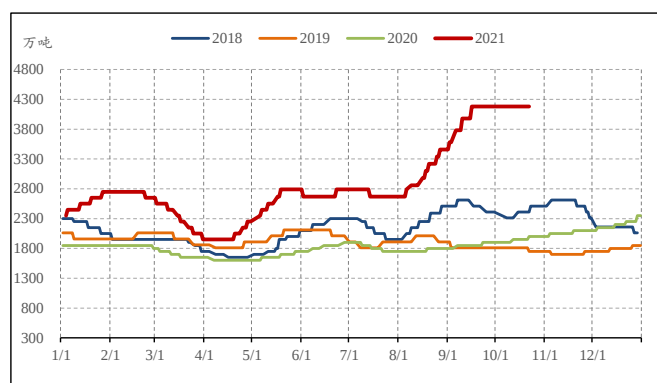


图. 焦炭基差

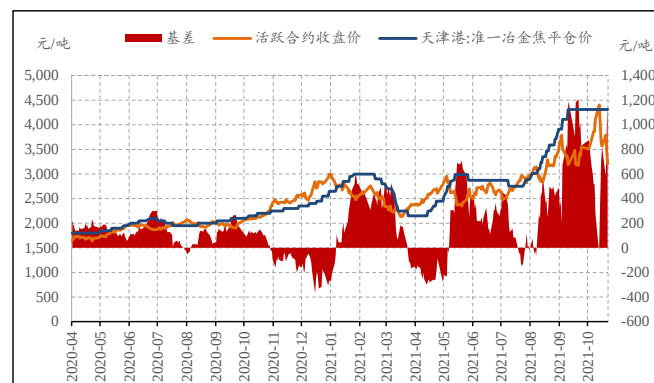


图. 焦炭 01 合约基差季节性图

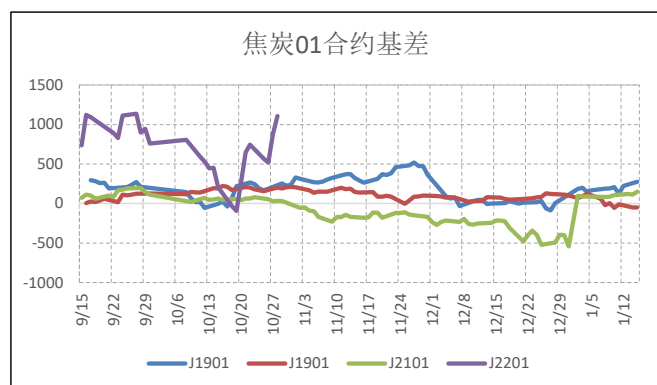


图. J2201-J2205 月差

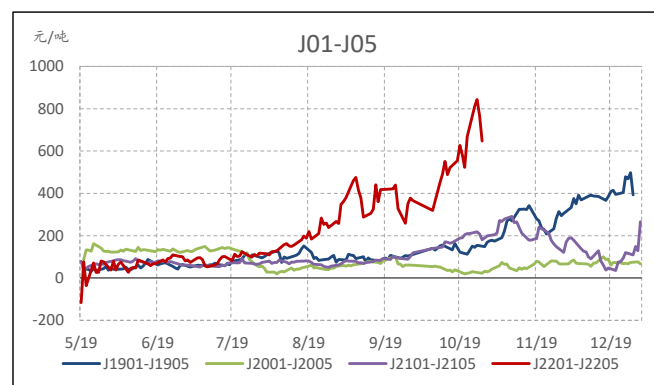
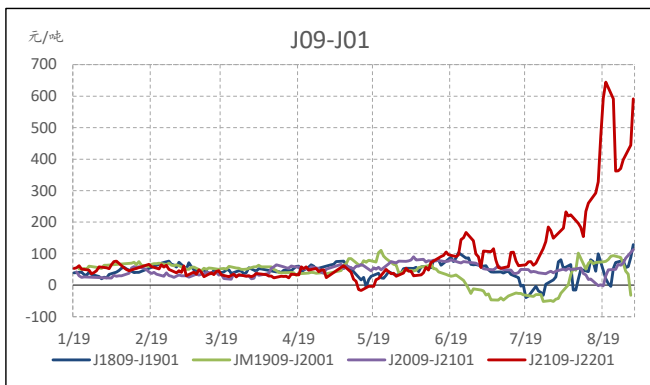


图. J2109-J2201 月差



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

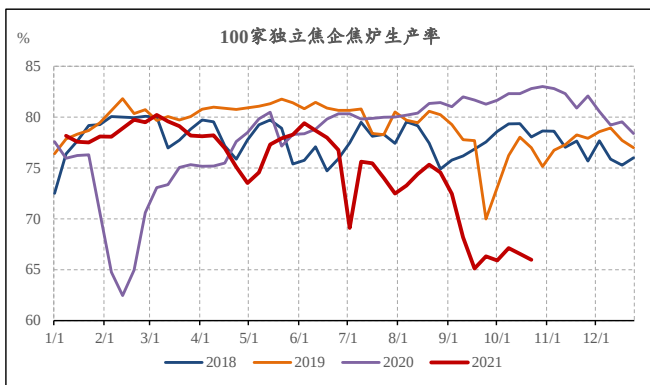


图. 炼焦净利润（现货）

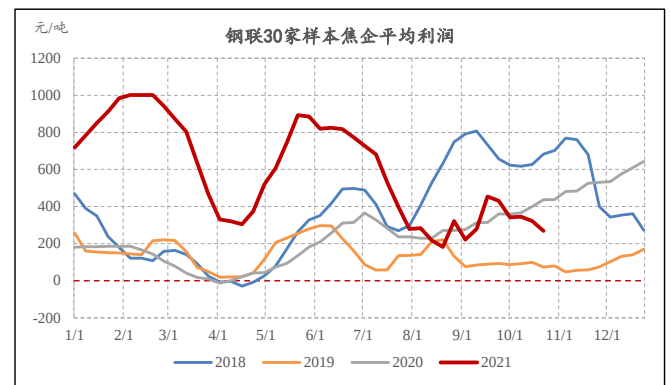
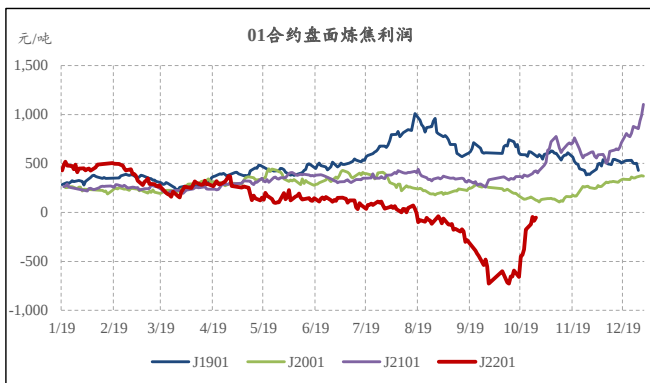


图. 01 合约炼焦净利润（盘面）



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

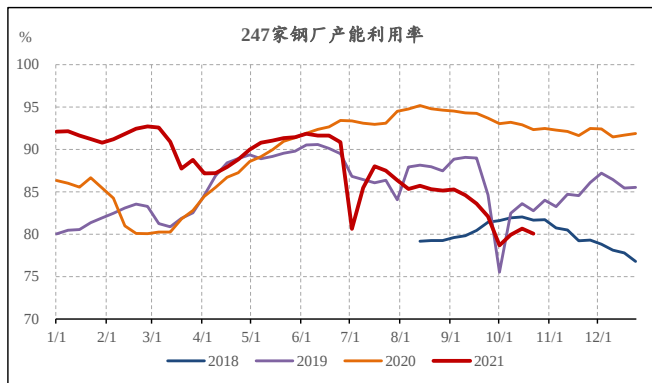
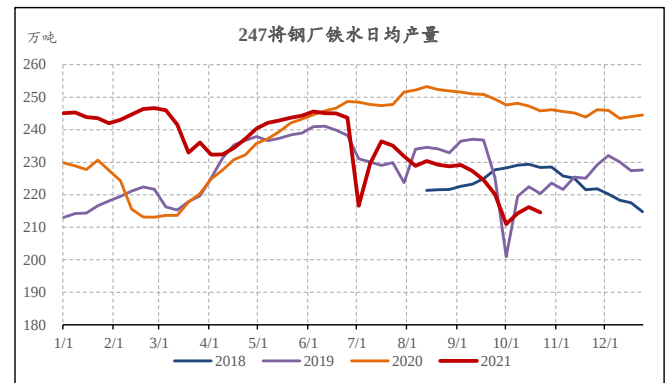


图. 247 家铁水日均产量季节性图



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

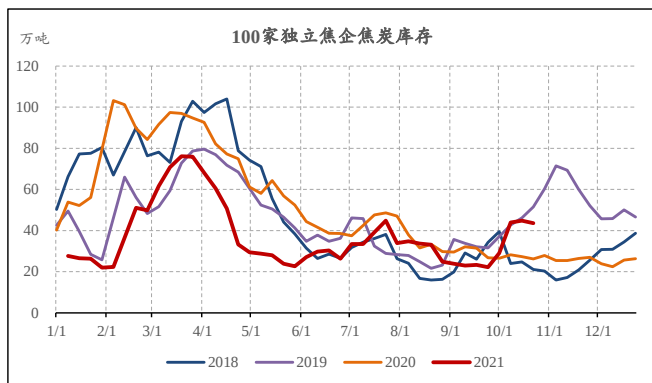


图. 北方四港（不含黄骅港）焦炭库存季节性图

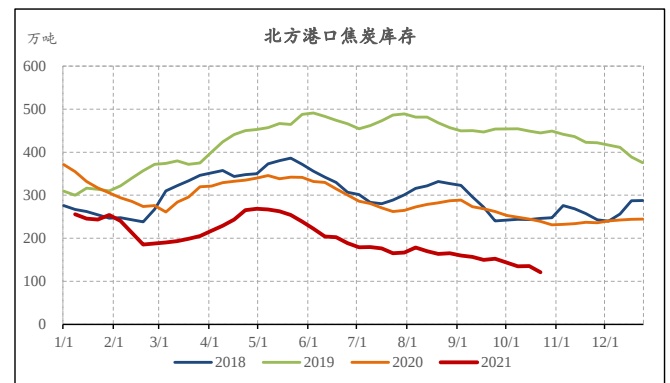


图. 样本钢厂（110 家）焦炭库存季节性图

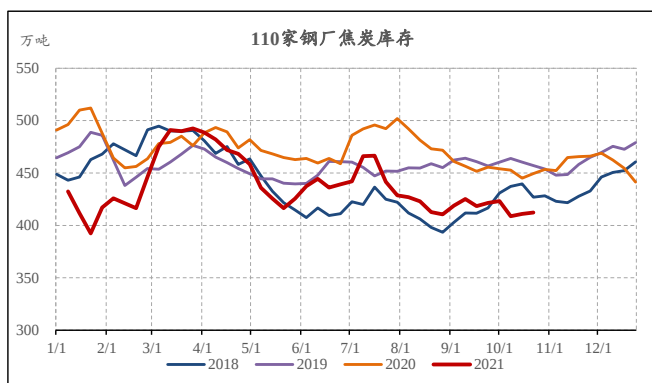
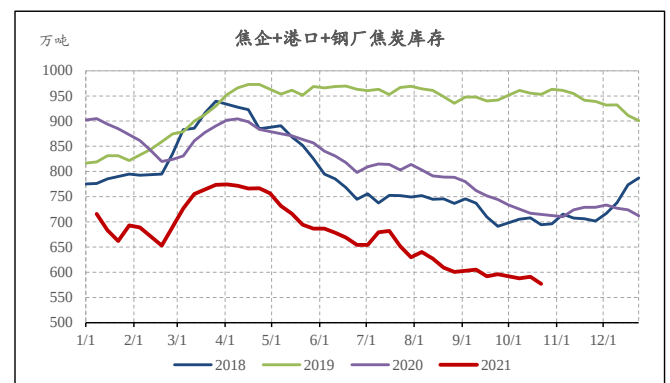


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



2.1 焦煤价格

图. 京唐港主焦煤库提价



图. 蒙古产主焦煤价格

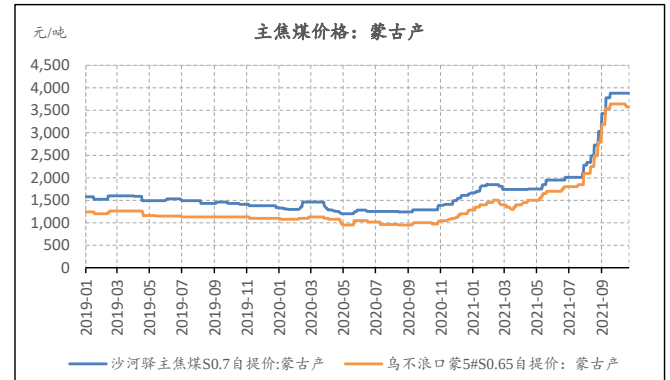


图. 焦煤基差

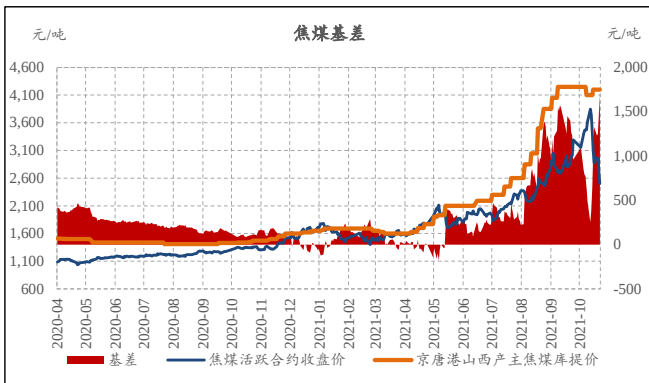


图. 焦煤 01 合约基差季节性图

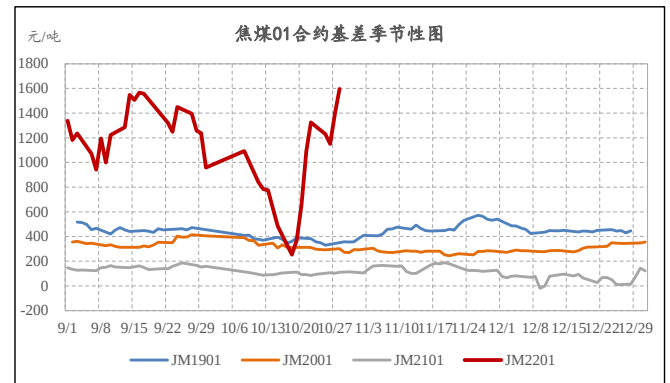


图. JM2201-JM2205 月差

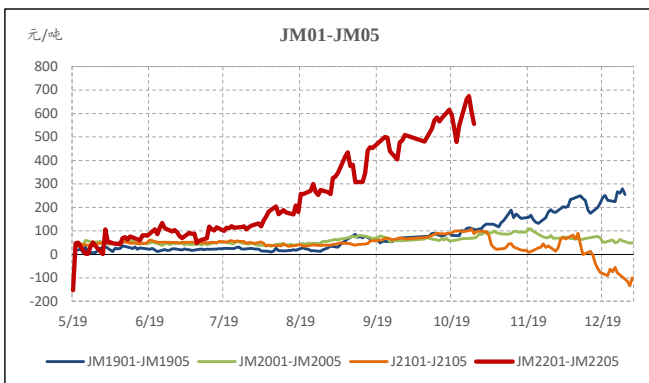
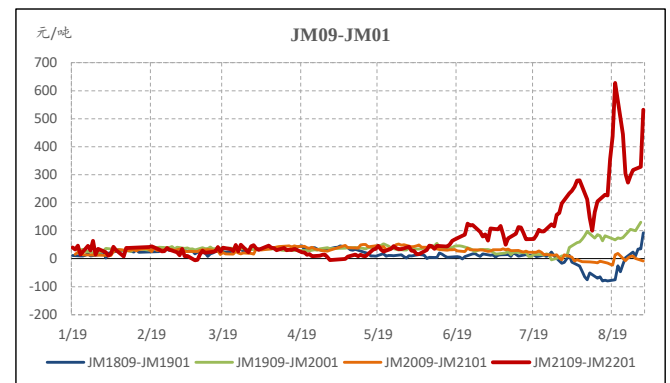


图. JM2109-JM2201 月差



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

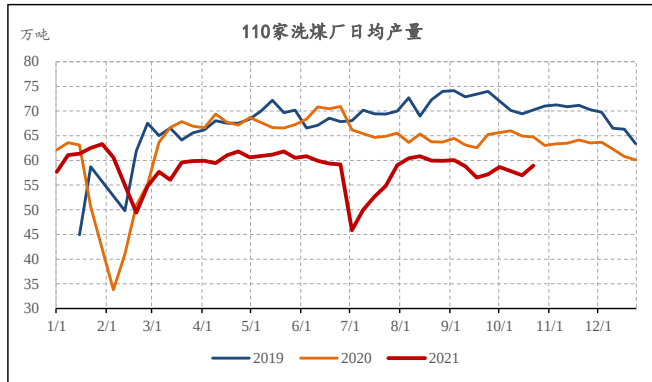
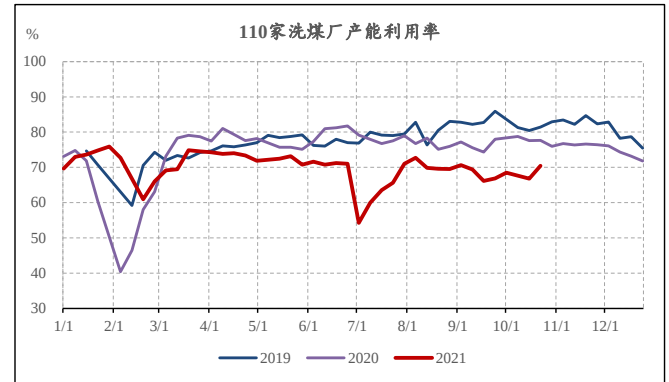


图. 110 家洗煤厂产能利用率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 港口+焦企+钢厂炼焦煤总库存季节性图

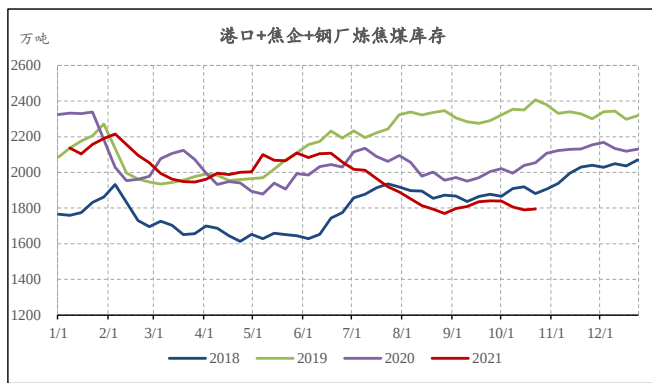


图. 港口炼焦煤库存季节性图



图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存季节性图

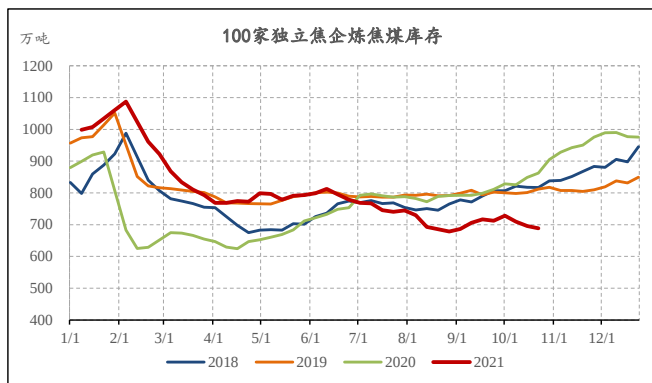
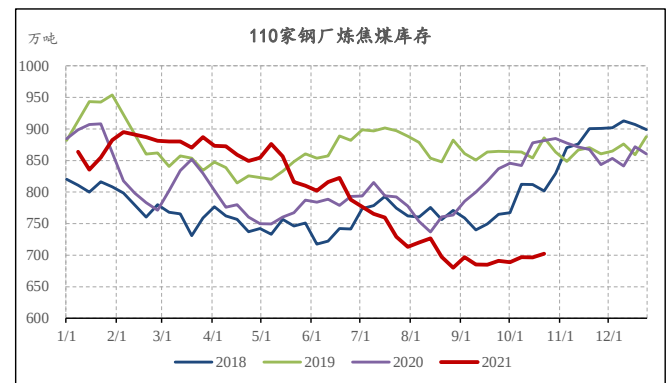


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存季节性图



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。