

信达期货煤焦早报

2021 年 11 月 4 日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 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； 2. 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； 3. 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； 4. 唐山市、邯郸市发布重污染天气二级响应的通知； 5. 生态环境部印发关于印发《2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》的通知，治理范围在原先的基础上增加了部分地区，影响扩大。
核心逻辑	焦炭： 1. 现货首轮提降范围扩大，期货震荡。11 月 3 日，天津港准一级焦报 4310 元/吨 (+0)，随着钢材价格的快速杀跌，首轮提降 200 元/吨范围扩大。期货活跃合约报 3215 元/吨 (+214)，上涨 7.13%。基差 1165 元/吨 (-214)，1-5 月差 674.5 (+61.5)。 2. 焦企生产率低位，需求维持低位，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 65.01% (-0.97)。受限产、双控影响，247 钢厂产能利用率维持低位，报 78.83% (-1.22)，房地产景气下行，钢厂需求受限，导致焦炭需求预期趋弱。 3. 产业链总库存略有上升。本周，焦企+港口+钢厂焦炭库存 582.59 万吨 (+5.74)，受下游钢厂限产影响，略有累库。但四季度焦炭供需仍有缺口，预期后续焦炭库存将维持去库状态。 焦煤： 1. 现货偏弱，期货震荡。11 月 3 日，京唐港主焦煤报 4050 元/吨 (+0)，各主产区炼焦煤价格有所下调。期货活跃合约报 2477 元/吨 (+272)，上涨 12.34%。基差 1723 元/吨 (-122)，1-5 月差 572 元/吨 (+82)。 2. 供给持续回升，需求边际较少。110 家洗煤厂产能利用率略升，报 71.93% (+3.62)，已经连续两周处于 70% 以上。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，但近期疫情有所反复，可能会对进口造成冲击。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 1795.31 万吨 (+0.57)，下行两周之后再次累库。
操作建议	焦炭：受采暖季、冬奥会、秋冬季限产多重影响，焦企开工率持续处于年内低位，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，焦炭需求趋弱。当下，库存处于低位，虽然现货有提降压力，但基差仍很大。若煤炭价格企稳，可择机做多 1 月合约。 焦煤：洗煤厂开工率持续上升，四季度仍会持续回升。另外近期港口滞留澳煤开始流入市场，对供给有一定的边际增量。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。但同时需警惕疫情反复导致蒙煤进口再次受阻。受动力煤大幅波动影响，焦煤期货偏弱，观望为主。 若动力煤反弹，可能会提振焦煤反向冲击盘面炼焦利润，前期若有持仓需注意动力煤走势及时止盈。后期待焦煤焦炭走自身逻辑之时再择机介入。

1.1 焦炭价格

图. 港口现货价格时间序列图

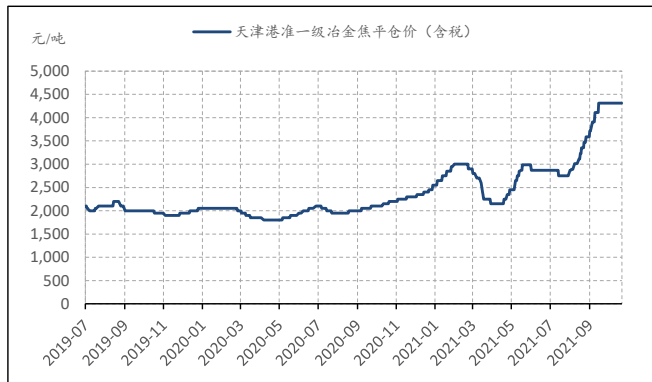


图. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）季节性图

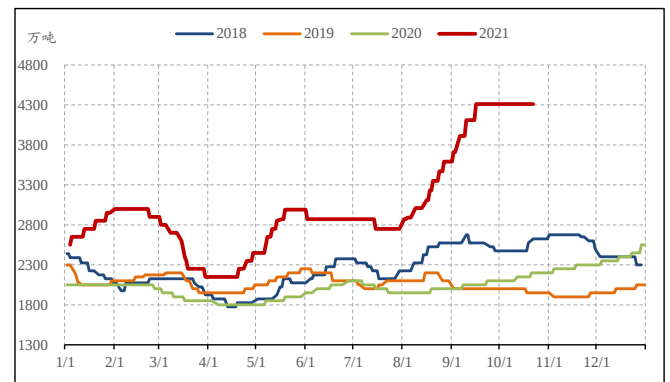


图. 邢台准一级冶金焦出厂价（含税）季节性图

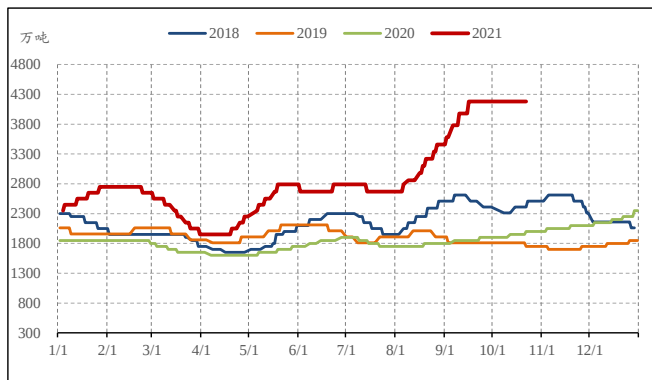


图. 焦炭基差

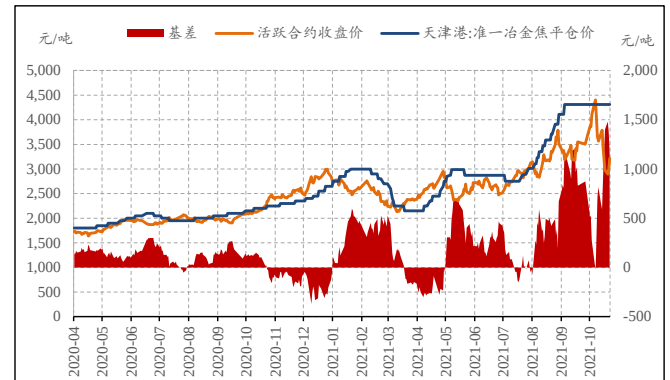


图. 焦炭 01 合约基差季节性图

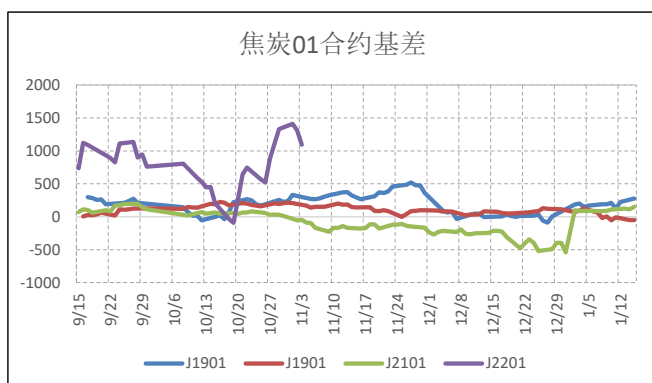


图. J2201-J2205 月差

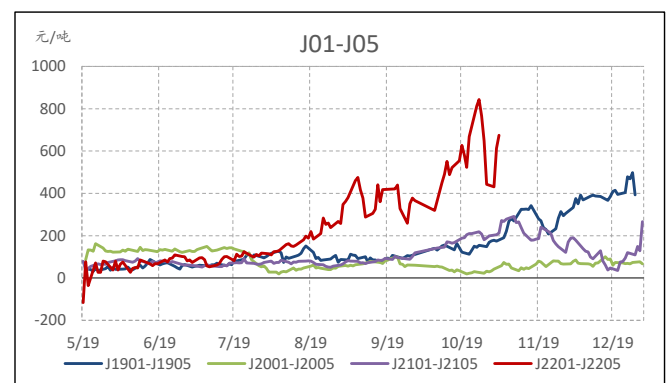
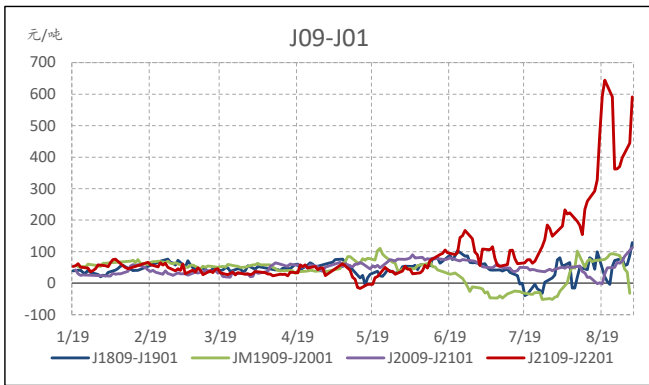


图. J2109-J2201 月差



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

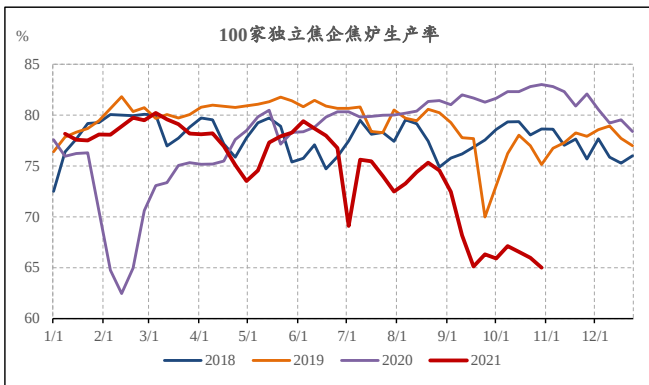


图. 炼焦净利润（现货）

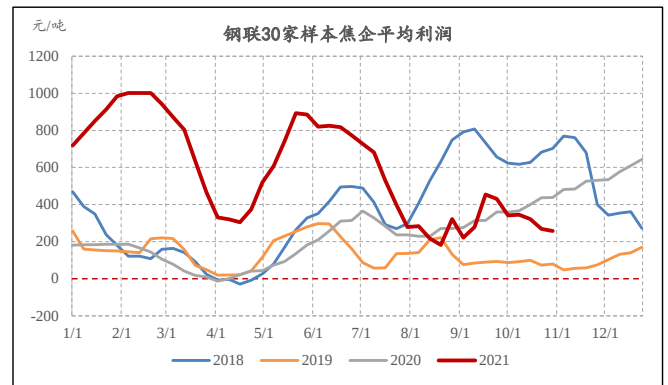
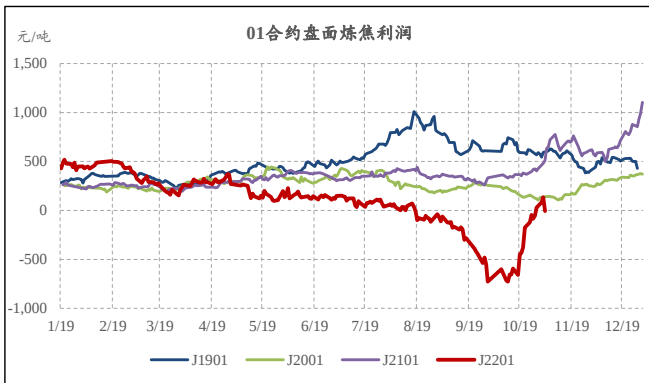


图. 01 合约炼焦净利润（盘面）



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

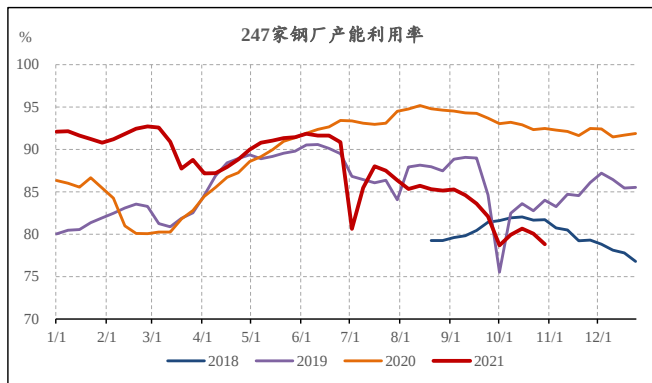
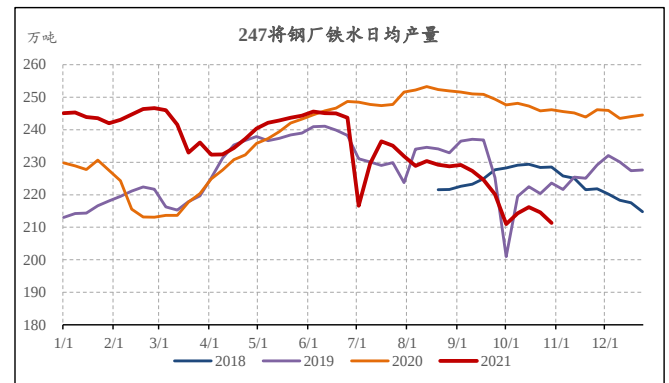


图. 247 家铁水日均产量季节性图



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

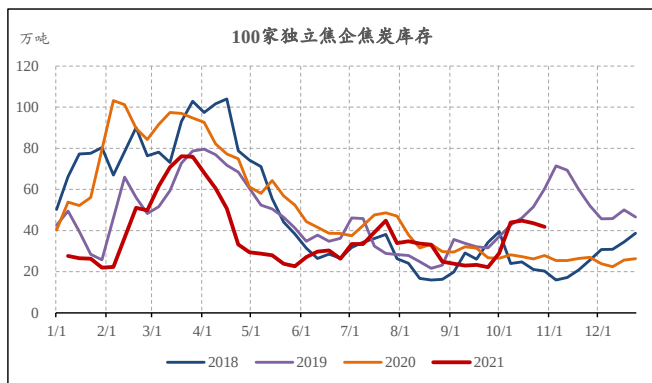


图. 北方四港（不含黄骅港）焦炭库存季节性图

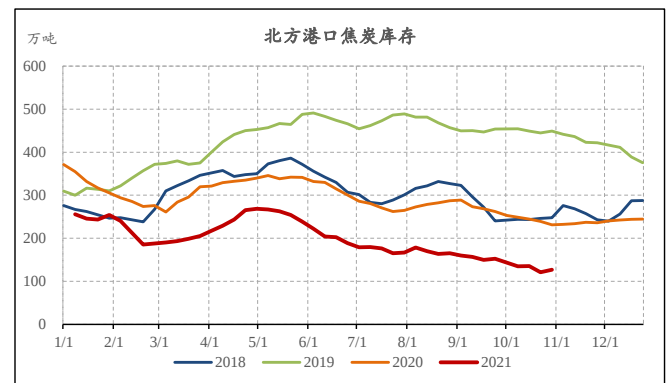


图. 样本钢厂（110 家）焦炭库存季节性图

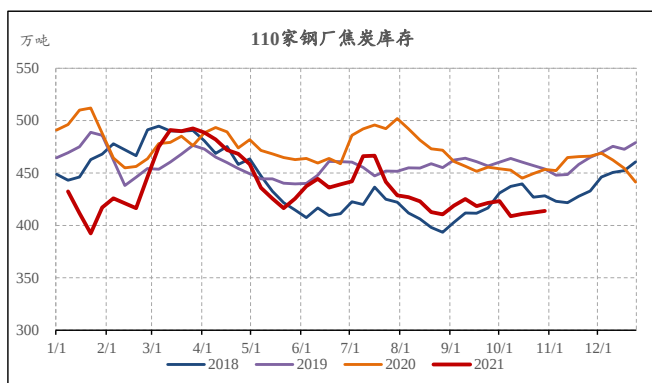
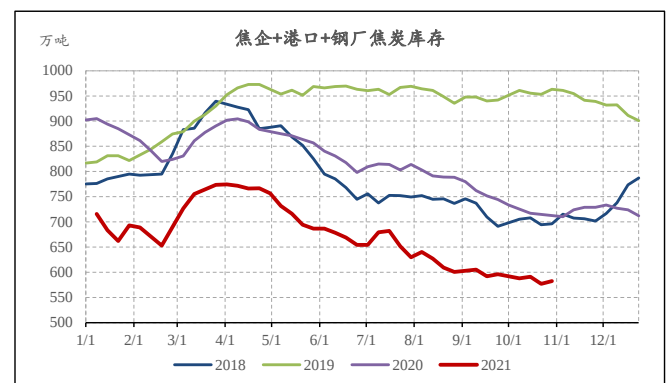


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



2.1 焦煤价格

图. 京唐港主焦煤库提价

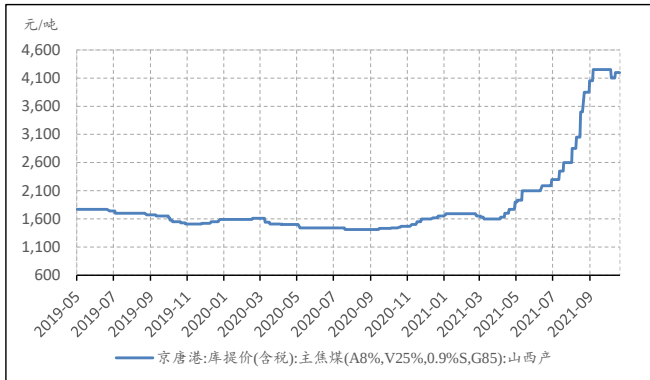


图. 蒙古产主焦煤价格

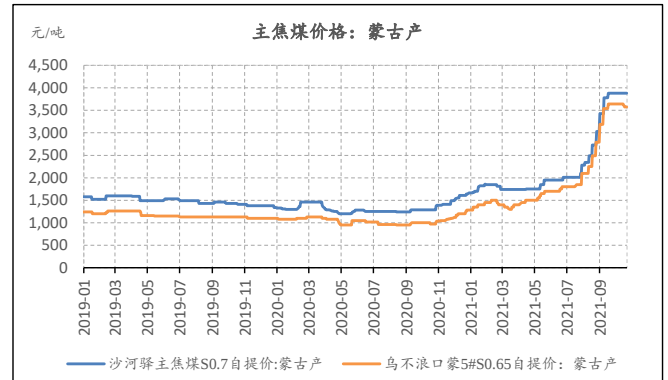


图. 焦煤基差

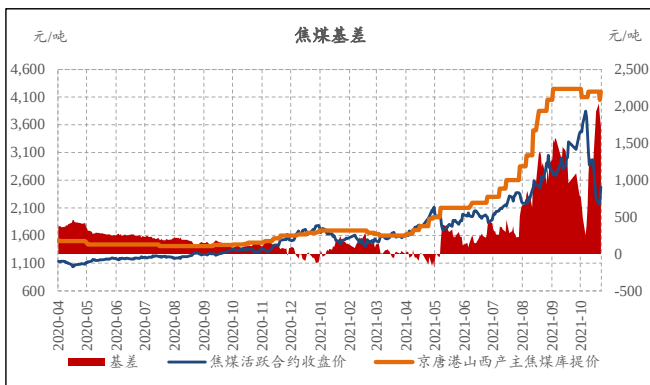


图. 焦煤 01 合约基差季节性图

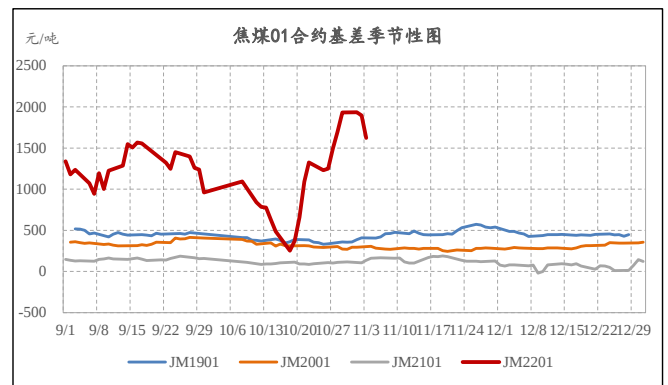


图. JM2201-JM2205 月差

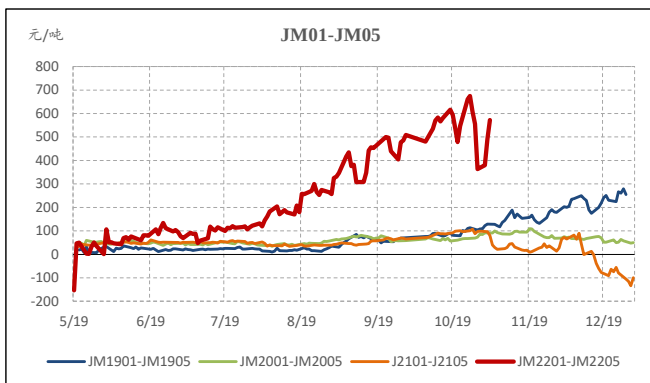
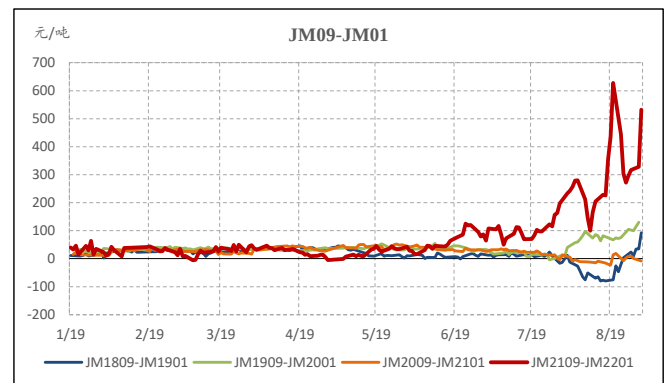


图. JM2109-JM2201 月差



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

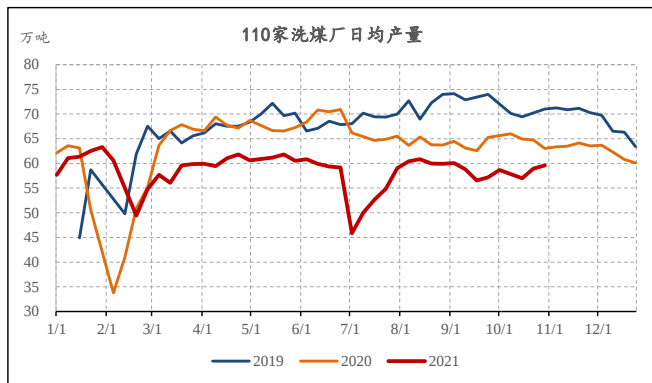
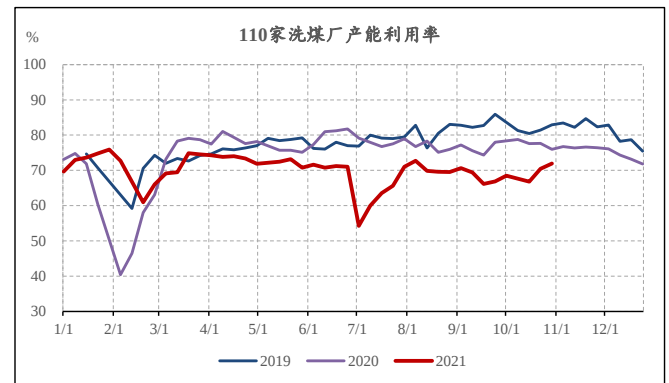


图. 110 家洗煤厂产能利用率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 港口+焦企+钢厂炼焦煤总库存季节性图

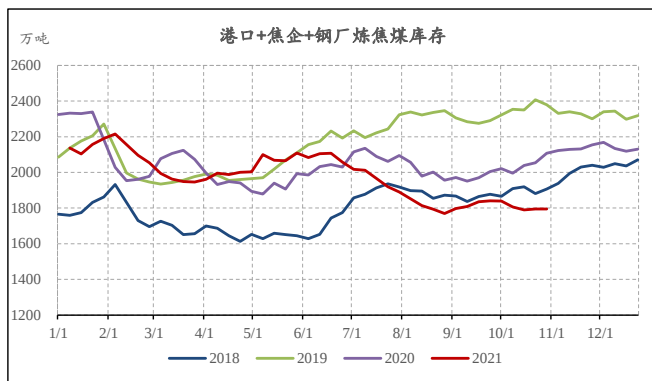


图. 港口炼焦煤库存季节性图

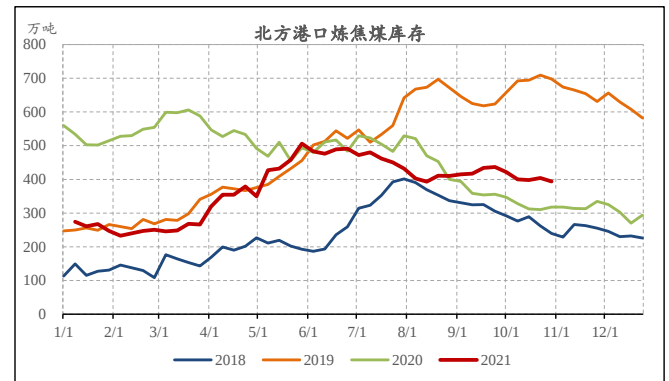


图. 独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存季节性图

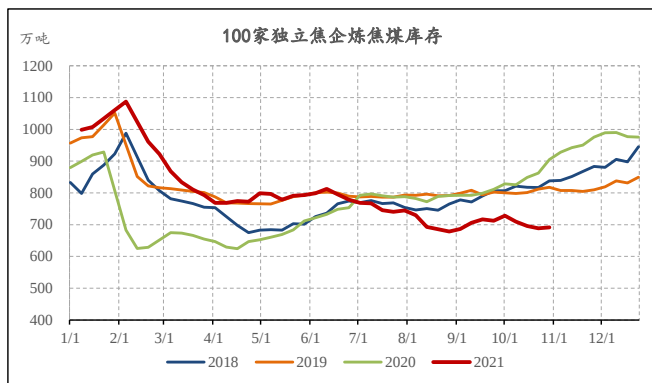
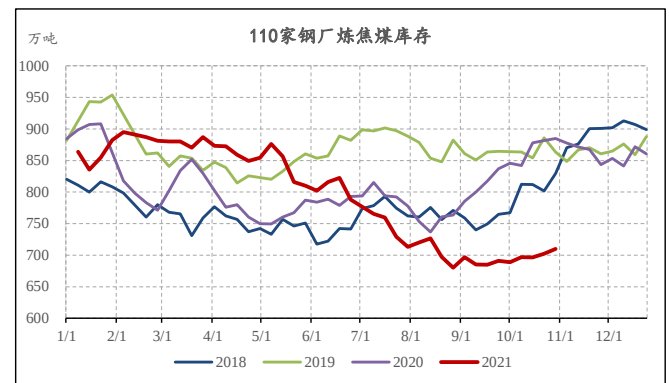


图. 样本钢厂（110 家）炼焦煤库存季节性图



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。