

信达期货煤焦早报

2022 年 1 月 21 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 山西长治地区水果外包装检测出阳性，当期部分煤矿已停产，运输也一定程度上受阻。 2. 发改委消息，促进煤炭生产安全增产增供，春节期间，煤矿正常生产。 3. 中东部今年最大范围雨雪天气来临，20 日至 24 日，陕西、河南、湖北地区有大雪、广西、江西、湖南局部暴雨。 4. 唐山修改采暖季错峰生产方案，修改后限产力度更大，产能将下降 6 万吨/天。 5. 山西晋中要求 1.29-2.20，3.1-3.15 所有焦化厂结焦时间延长到 72 小时，限产 50%。
核心逻辑	焦炭： 1. 焦炭现货暂稳，期货偏弱。1 月 20 日，天津港准一级焦报 3210 元/吨 (+0)，部分焦企第四轮 200 元/吨提涨遇阻，钢厂抵触心理严重。活跃合约报 3008 元/吨 (+62)，上涨 2.1%。基差 466.13 元/吨 (-62)。5-9 月差 114 元/吨 (-2)。 2. 供给回升，钢厂复产，供需边际改善。采暖季限产，叠加中央环保组进驻陕西、黑龙江等地抑制焦企供给。230 家独立焦企生产率报 74.29% (+2.1)，供给回升。钢厂复产放缓，247 家钢厂产能利用率报 79.89% (+2)。受冬奥会限产影响，钢厂复产空间有限，供需均受限格局难有大幅变动。 3. 焦企出货顺畅，上游库存向下游转移。本周，230 家焦企库存 80.28 万吨 (-2.86)，247 家钢厂库存 704.63 万吨 (+15.91)。上游去库，下游补库。 焦煤： 1. 现货偏弱，盘面震荡。1 月 20 日，京唐港主焦煤报 2830 元/吨 (+0)，钢厂焦企限产预期趋严，补库放缓，现货价格偏弱。活跃合约报 2312 元/吨 (+55)，上涨 2.44%。基差 518 元/吨 (-55)，5-9 月差 142.5 元/吨 (+4)。 2. 供给回升，供需阶段性宽松。110 家洗煤厂开工率下调，报 75.79% (+6.02)，供给回升。蒙煤方面，受疫情影响，通关车数仍未恢复正常。需求方面，下游焦企产能利用率略有回升，但仍处低位，焦煤供需阶段性宽松。 3. 产业链累库存。本周，港口+钢厂+焦企库存报 2756.48 万吨 (+121.32)，全产业链继续累库。在目前的供需阶段性宽松格局下，预期库存后续仍将回升。
操作建议	焦炭：焦炭第四轮提涨 200 元/吨遇阻，现货暂稳。冬奥会焦企钢厂均有限产预期，供需均受限。技术面上，05 合约接近前期起涨点，下跌阻力较大。短期盘面震荡，观望为主。 焦煤：中东部地区雨雪天气抑制生产和运输，但下游焦企钢厂限产预期加强，需求走弱。技术面上，05 合约在前期跌幅 50%位置面临压力，持续震荡下行。动力煤对焦煤的影响逐步减弱，焦煤重新回归煤焦钢产业链逻辑，短期可布局空单。 炼焦利润：冬奥会钢厂焦企限产，焦炭供需均受限，焦煤需求走弱。炼焦利润低位之下，焦强煤弱格局依然维持。多 05 炼焦利润仍然可行。建议多炼焦利润，预期目标位 400，止损点 0。

1.1 焦炭价格

图. 港口现货价格时间序列图

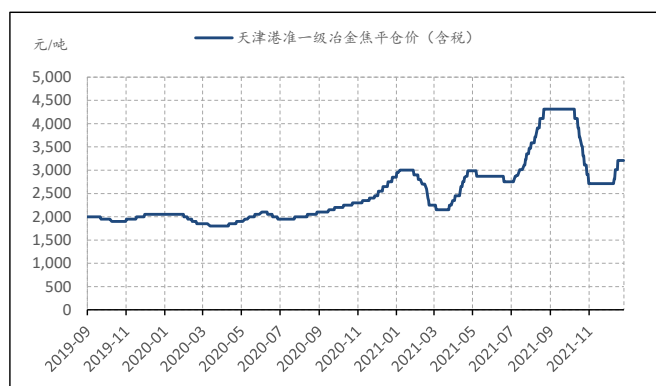


图. 天津港准一级冶金焦平仓价 (含税) 季节性图

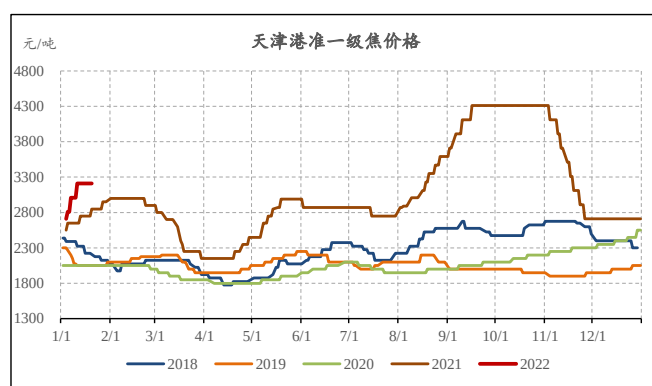


图. 邢台准一级冶金焦出厂价 (含税) 季节性图

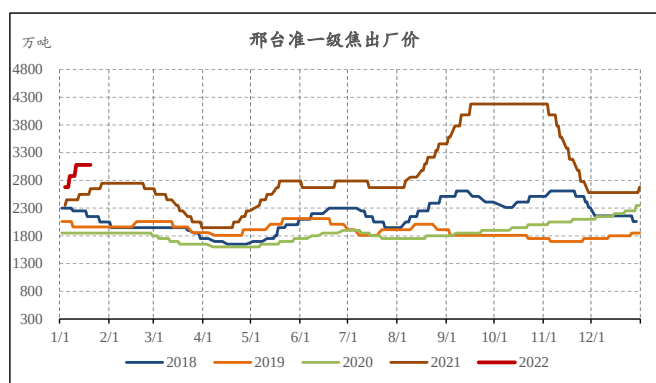


图. 焦炭基差

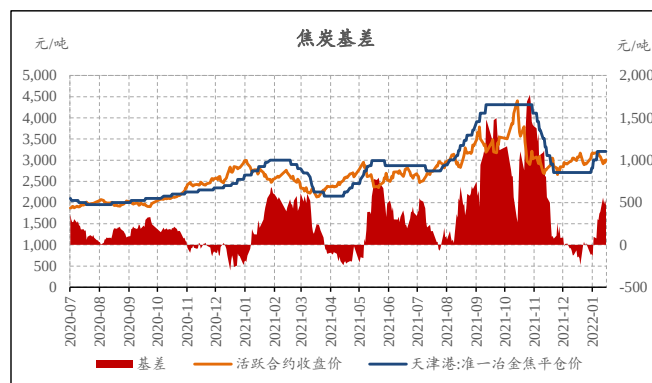


图. 焦炭 05 合约基差季节性图

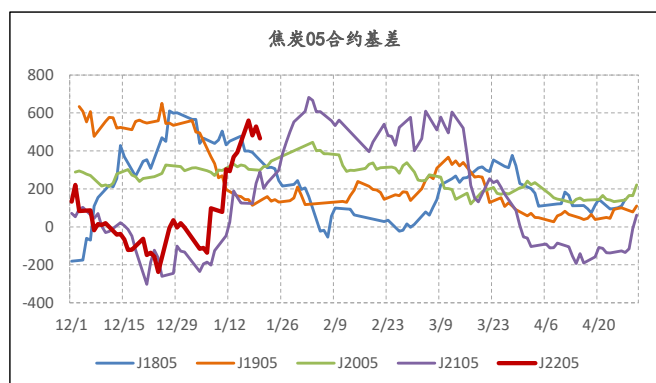


图. J2201-J2205 月差

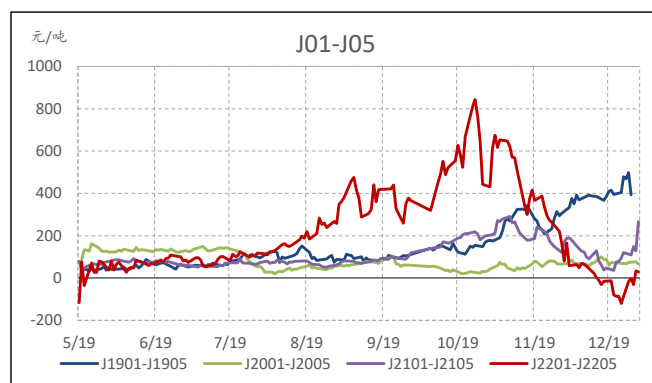
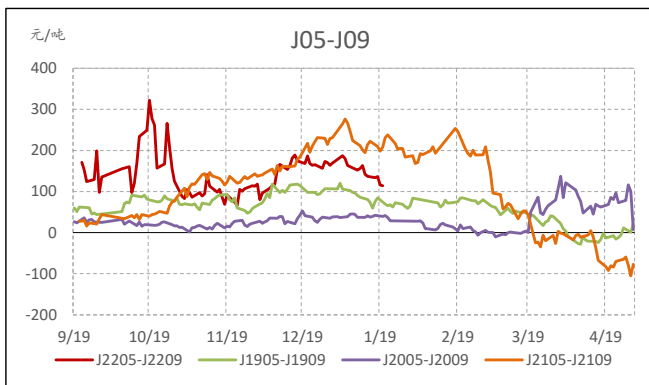


图. J2205-J2209 月差



数据来源: wind、信达期货

1.2 焦炭供给

图. 独立焦化厂（230 家）焦炉生产率：合计

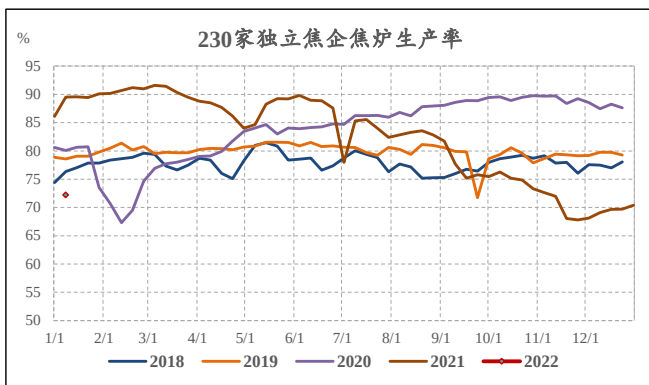


图. 炼焦净利润（现货）

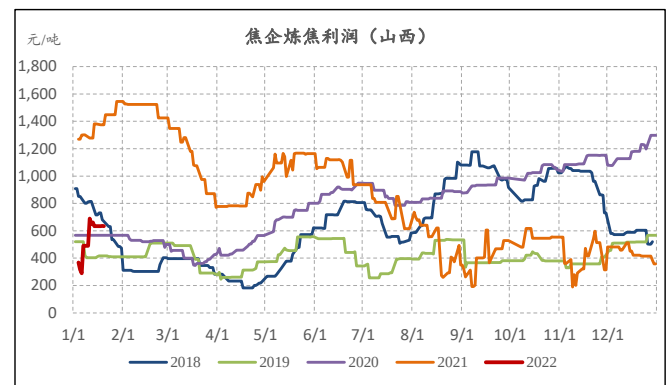


图. 05 合约炼焦净利润（盘面）



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

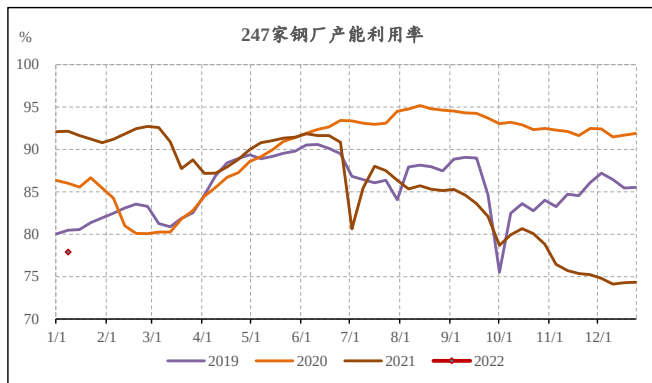
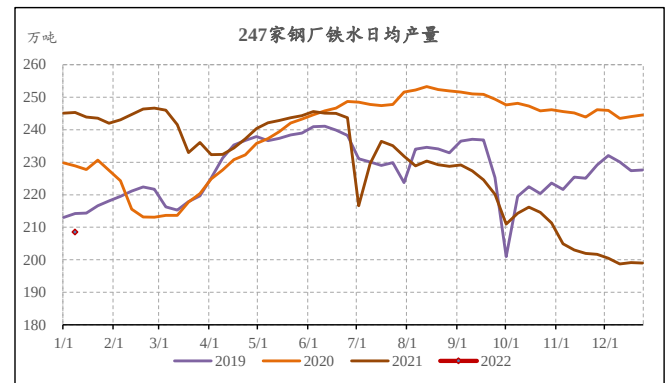


图. 247 家铁水日均产量季节性图



数据来源：wind、信达期货

1.4 焦炭库存

图. 国内独立焦化厂（230 家）焦炭库季节性图

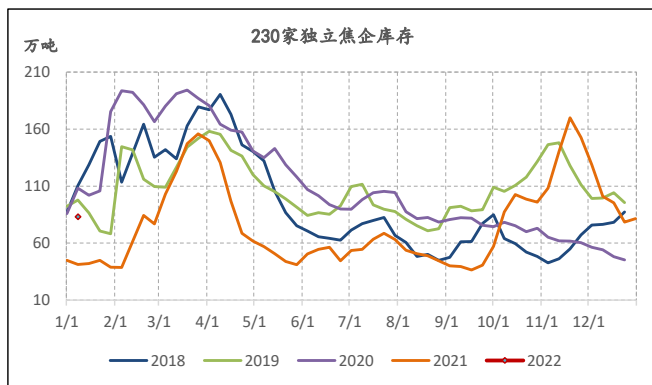


图. 北方港口焦炭库存季节性图

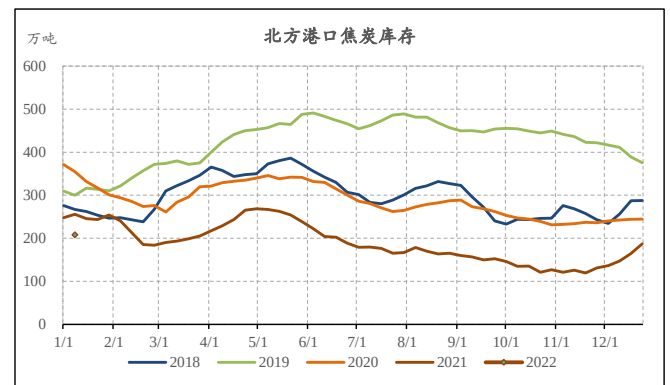


图. 样本钢厂（247 家）焦炭库存季节性图

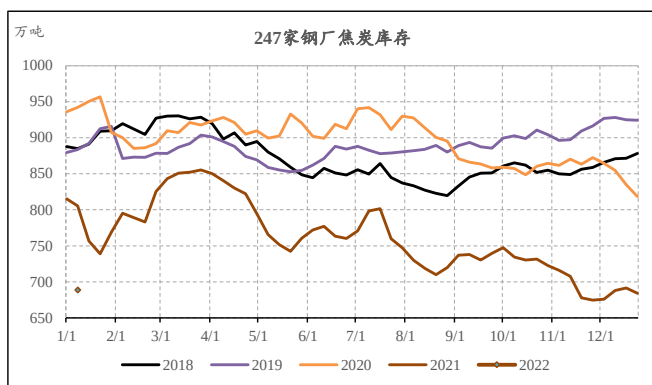
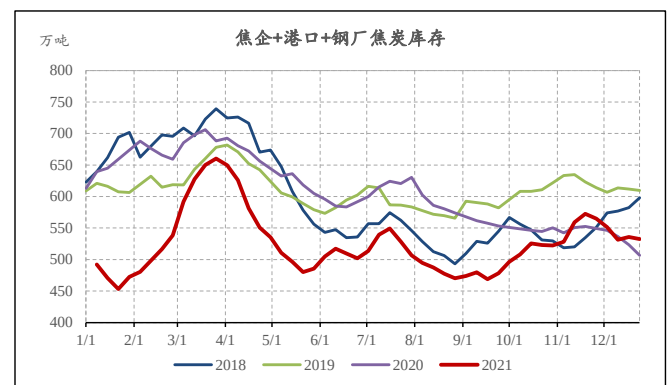


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



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

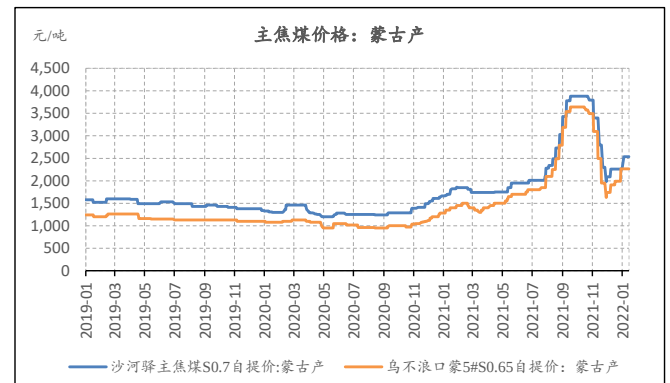


图. 焦煤基差

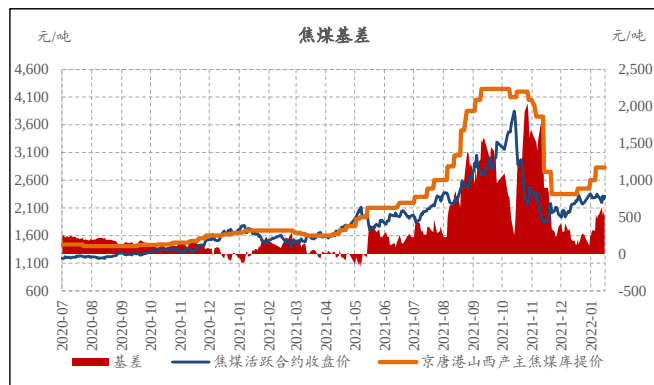


图. 焦煤 05 合约基差季节性图

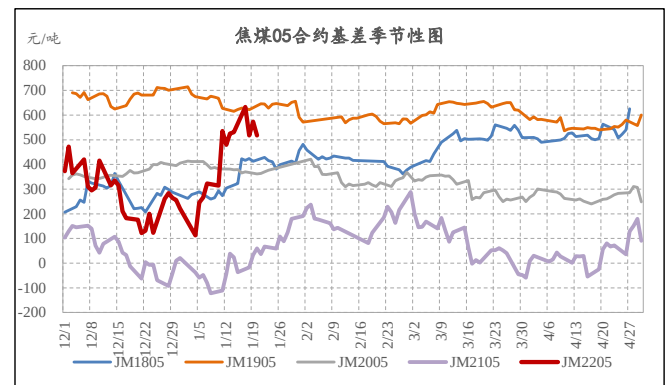


图. JM2201-JM2205 月差

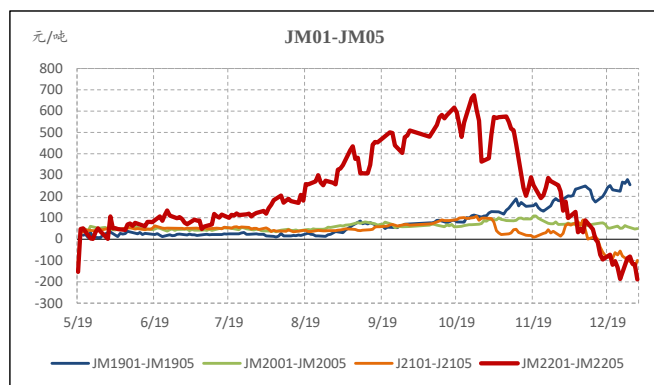
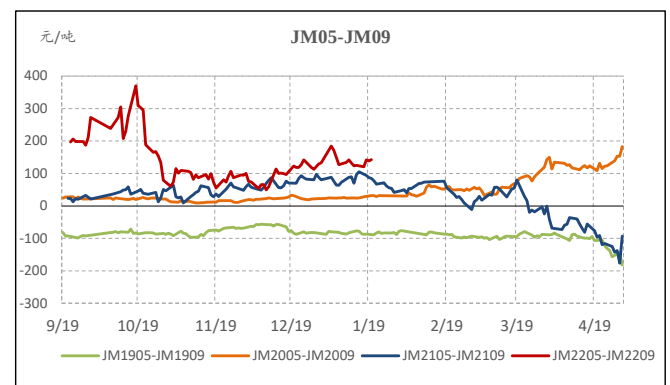


图. JM2205-JM2209 月差



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

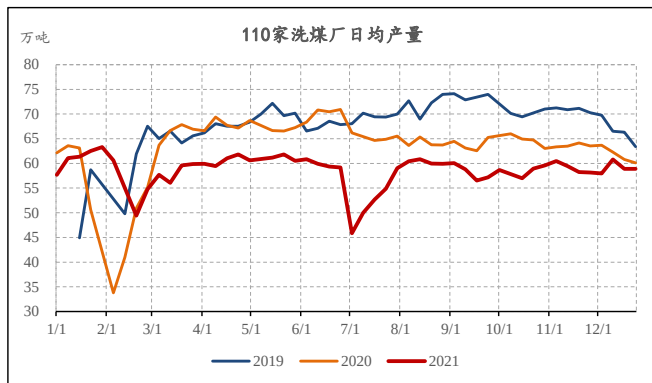
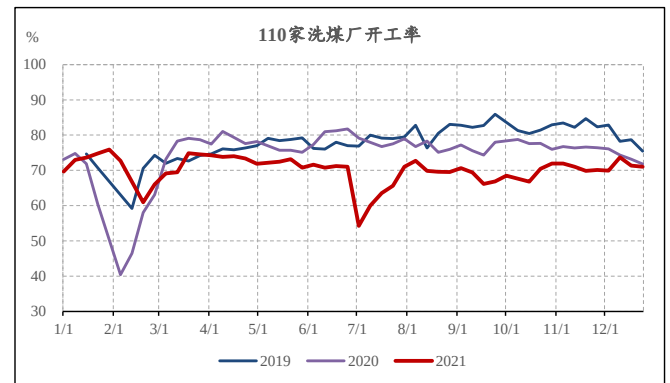


图. 110 家洗煤厂开工率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 港口+焦企+钢厂炼焦煤总库存季节性图

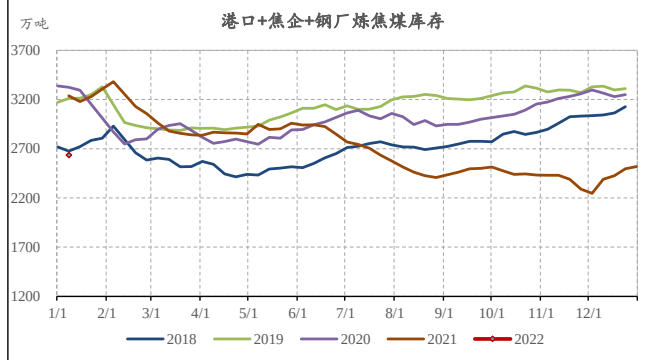


图. 港口炼焦煤库存季节性图

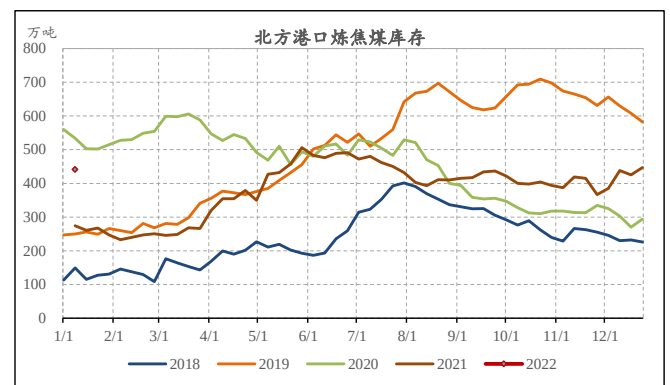


图. 独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存季节性图

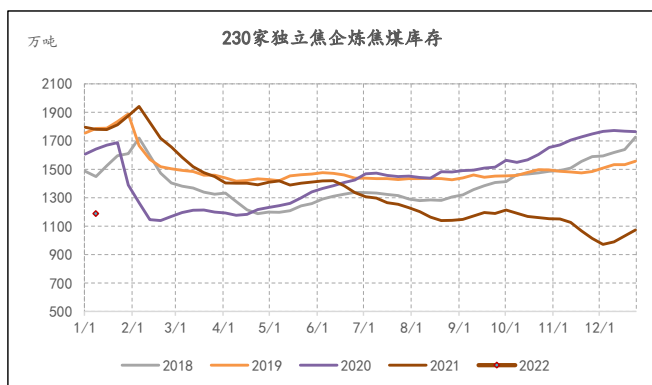
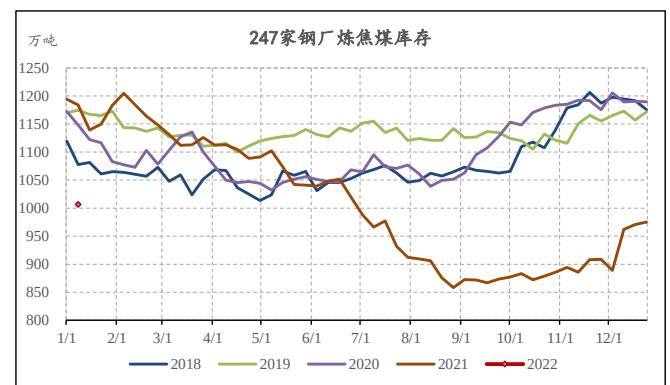


图. 样本钢厂（247 家）炼焦煤库存季节性图



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。