

钢焦限产渐近，双焦偏弱，可空JM2205

研究所黑色团队

2022年1月23日

焦炭：第四轮提涨遇阻，焦钢限产渐进，观望为主

现货暂稳，期货回调。1月21日，天津港准一级焦报3210元/吨，焦企开启第四轮提涨遇阻。活跃合约报2907.5元/吨，基差566.63元/吨。5-9月差160.5元/吨。现货提涨，提振期价。

供需预期均受限。冬奥会临近，焦钢企业限产渐进，焦炭供需均受限。近期雨雪天气阻碍焦炭运输，供给受限。本周230家独立焦企生产率报76.71% (+2.42)，继续回升。247家钢厂产能利用率报81.08% (+1.19)。

上游去库，下游补库。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)。钢厂节前补库近尾声，库存转移预期放缓。

短期焦炭供需均受限，焦企第四轮200元/吨提涨遭钢厂抵制，现货暂稳。技术面上，05合约近期调整，需注意20日均线能否提供支撑。但需要注意的是当前基差较高，下行空间有限短期震荡运行，观望为主。

风险提示：焦煤现货快速下降超预期，使得焦企利润回升（下行风险）。

焦煤：下游限产，产业链累库，短空JM2205

现货偏强，盘面震荡。本周，主焦煤现货稳中偏强，京唐港主焦煤报2830元/吨，受疫情安全影响，现货偏强运行。活跃合约报2202.5元/吨。基差623.5元/吨，5-9月差134.5元/吨。

供给大幅回升，供需阶段性宽松。受安监趋严影响，110家洗煤厂开工率下调，报75.79%（+6.02），供给大幅回升。蒙煤方面，受疫情影响，通关车数仍处低位。山西受疫情防控影响减小，供给回升。需求方面，下游焦企产能利用率回升，有所改善。但绝对位置仍处低位，焦煤供需阶段性宽松。

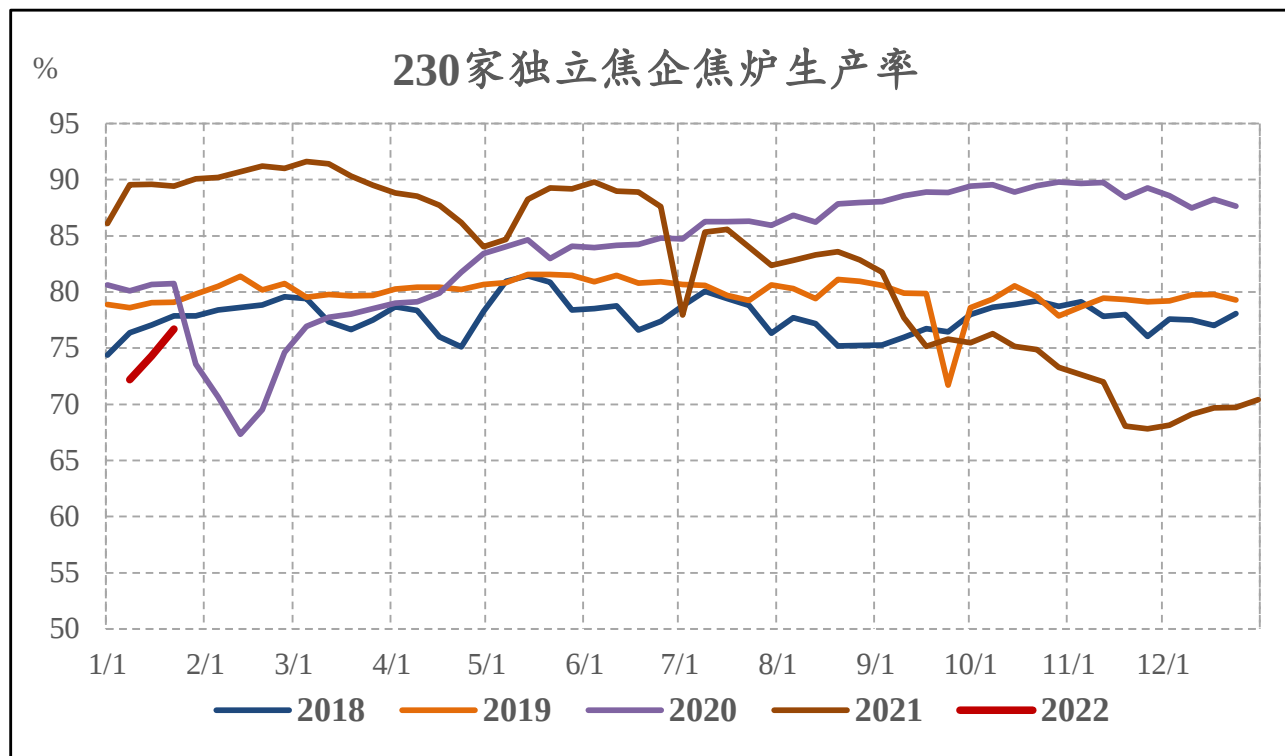
下游补库，全产业链库存上升。本周，港口+钢厂+焦企库存报2756.48万吨（+121.32），全产业链继续累库。但库存增量主要来源于下游，对价格影响不大，预期库存后续仍将回升。

供需均回升，相对而言，供给回升更大。焦企利润虽有回升，但前期利润微薄，焦煤现货价格上调空间有限。技术面上，05合约在前期跌幅50%位置面临压力，震荡回调，上方压力较大。鉴于当前基差处于高位，JM2205合约空单离场。

风险提示：焦煤进口政策放开（下行风险），疫情冬季二次爆发影响蒙煤进口（上行风险）。

1.1 焦炭供给：焦企生产率回升暂未受限产影响

图. 230家独立焦企焦炉生产率



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.2 焦炭需求：钢厂限产渐进，铁水产量增速放缓

图. 247家钢厂产能利用率季节性图

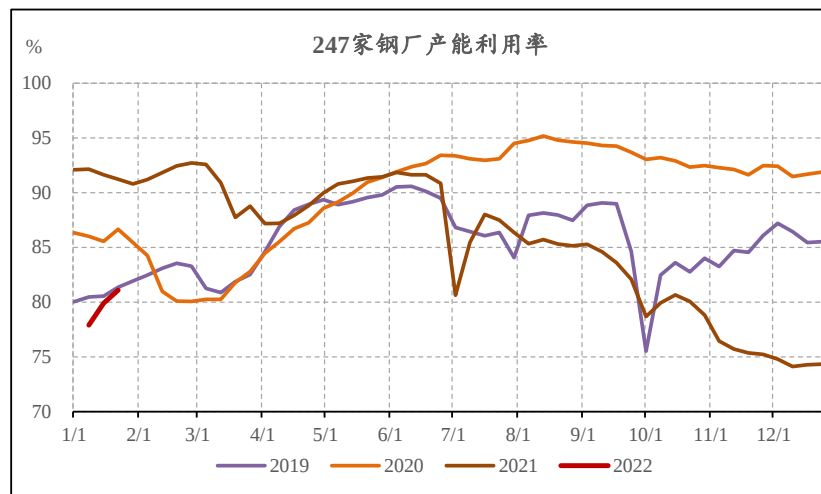
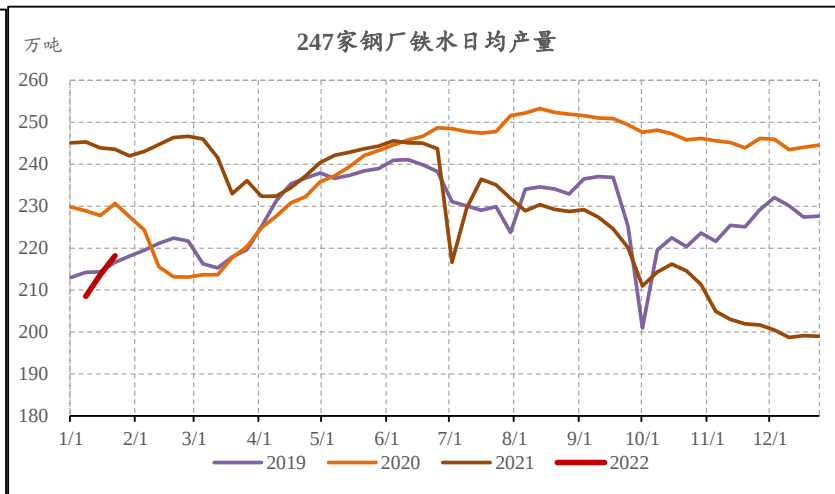


图. 247家钢厂日均铁水产量季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.3 焦炭库存：上游去库，下游补库

图. 230家独立焦企焦炭库存季节性图

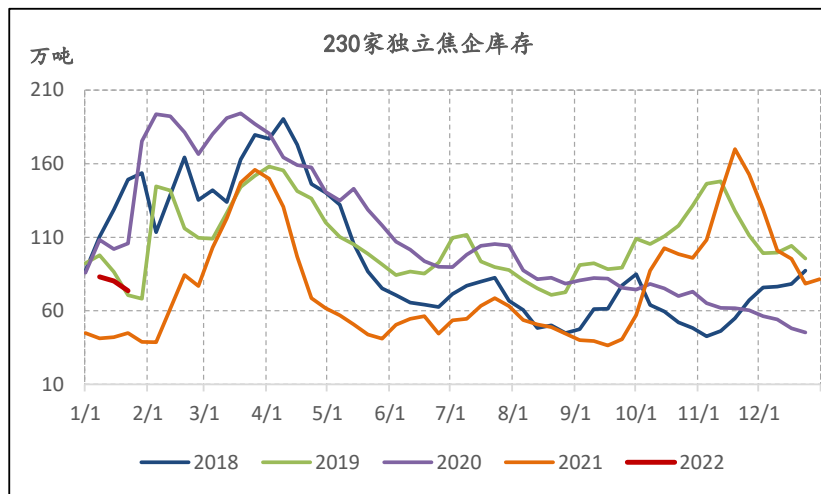


图. 北方港口焦炭库存季节性图

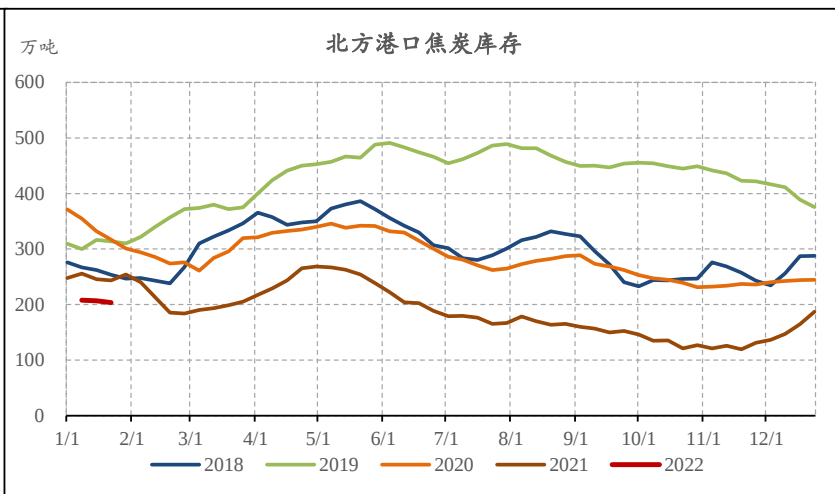


图. 247家钢厂焦炭库存季节性图

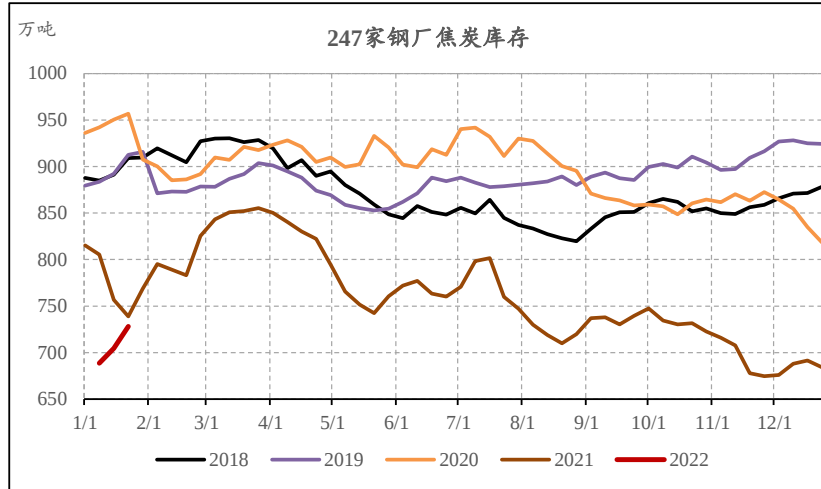
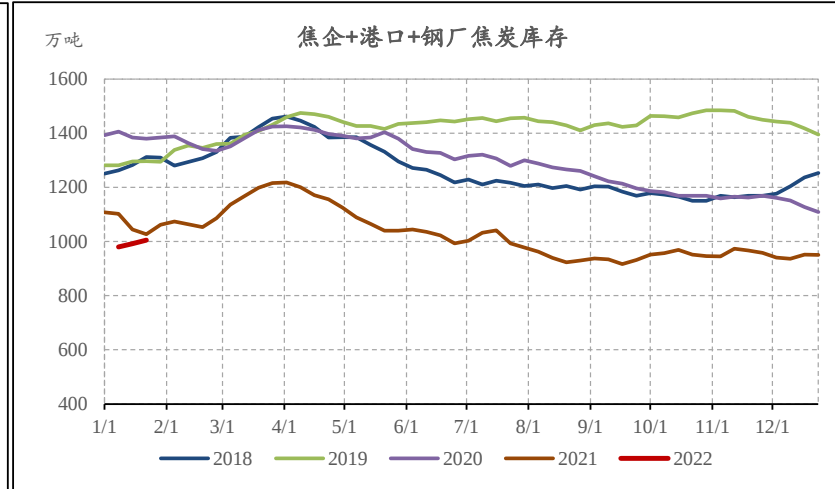


图. 钢厂+港口+焦企焦炭库存季节性图



1.4 焦炭利润：现货利润中等，盘面利润低位震荡

图. 焦化厂炼焦利润季节性图

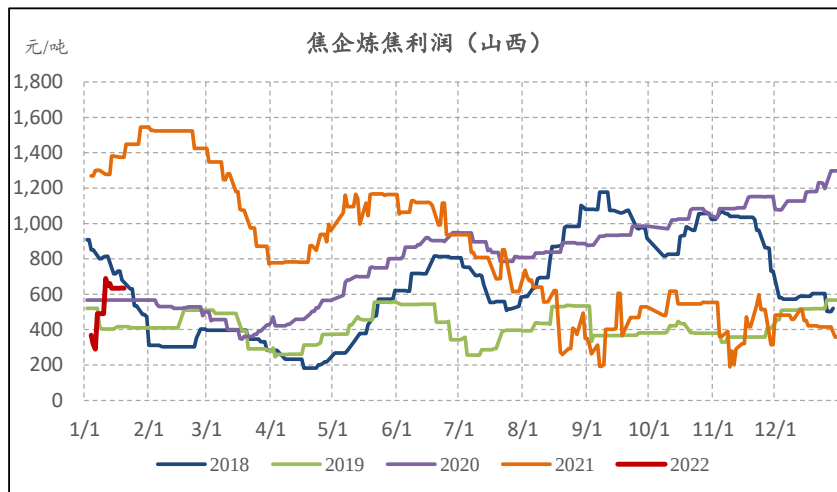


图. 05合约盘面炼焦利润季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.5 现货价格：焦炭现货提涨遇阻，偏弱运行

图. 天津港准一级焦平仓价（含税）季节性图

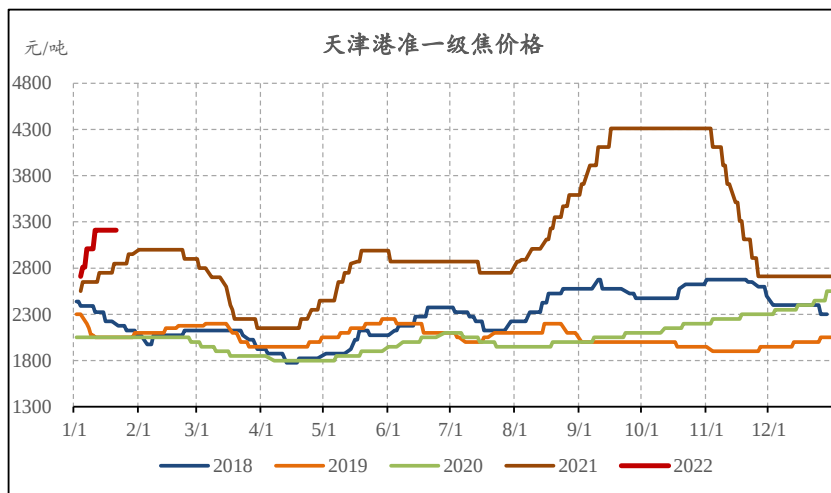
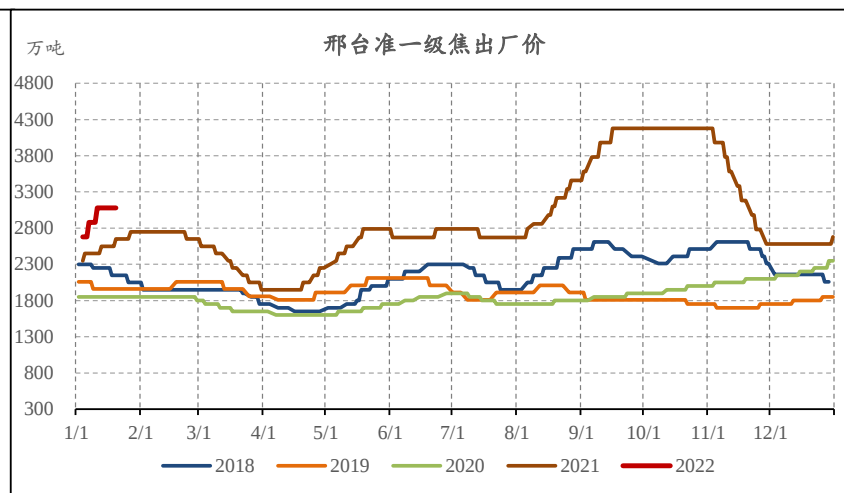


图. 邢台准一级焦出厂价（含税）季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.6 焦炭基差：现货偏弱，期货回调，基差走阔

图. 焦炭基差

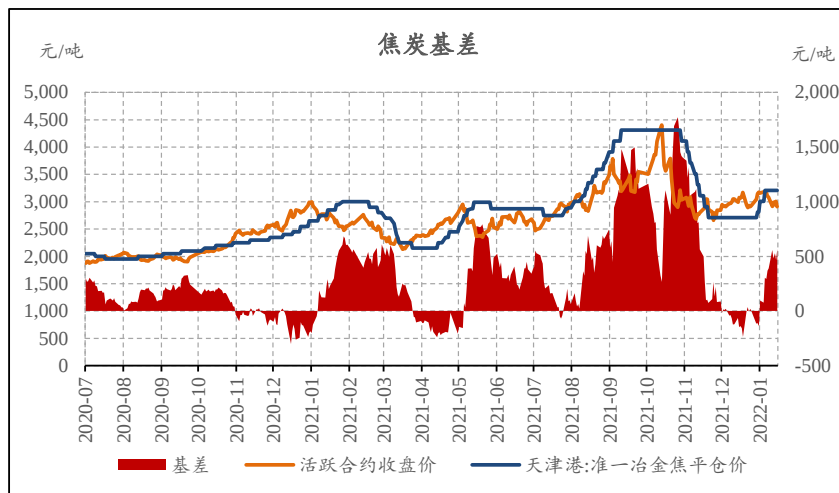
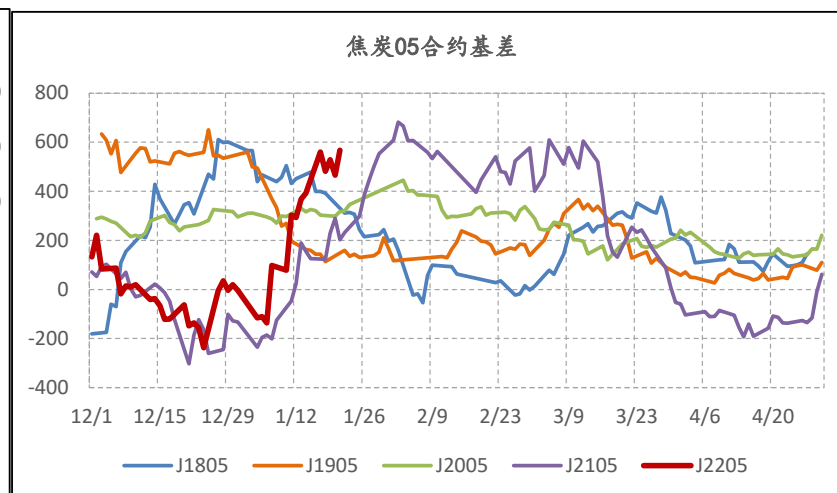


图. 焦炭05合约基差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.7 焦炭月差：近月走弱，月差收窄

图. J01-J05跨期价差

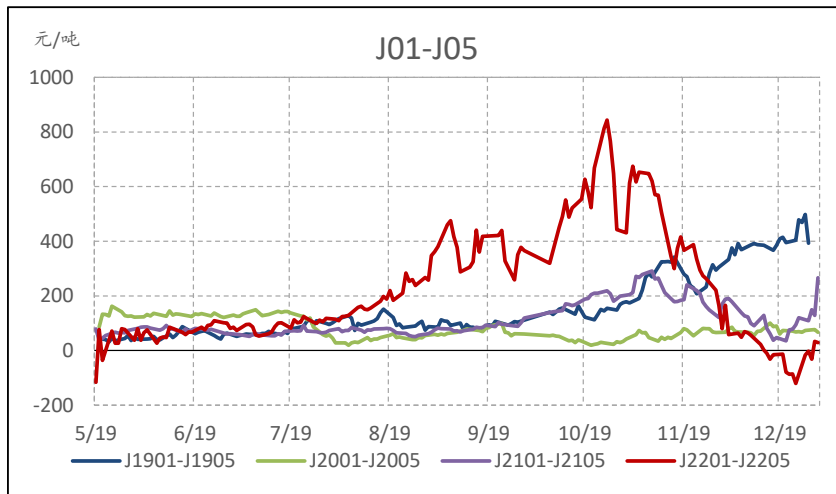
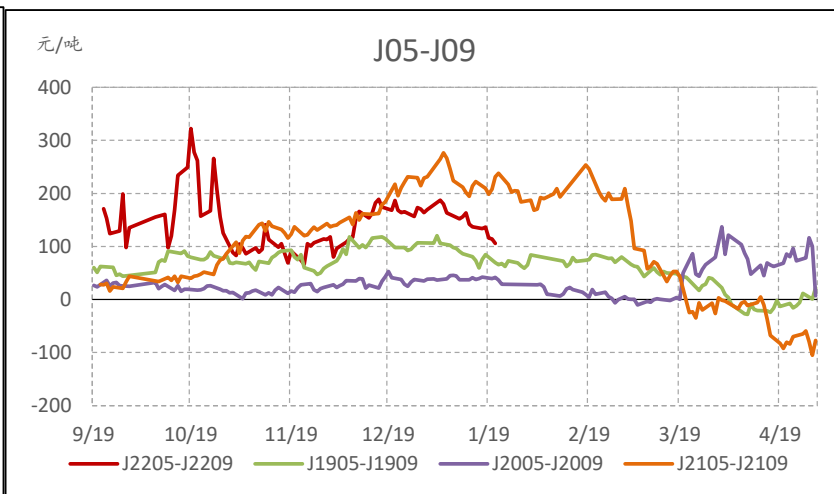


图. J05-J09跨期价差



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.1 焦煤供给：洗煤厂开工率日产量略有回落

图. 110家洗煤厂焦精煤开工率季节性图

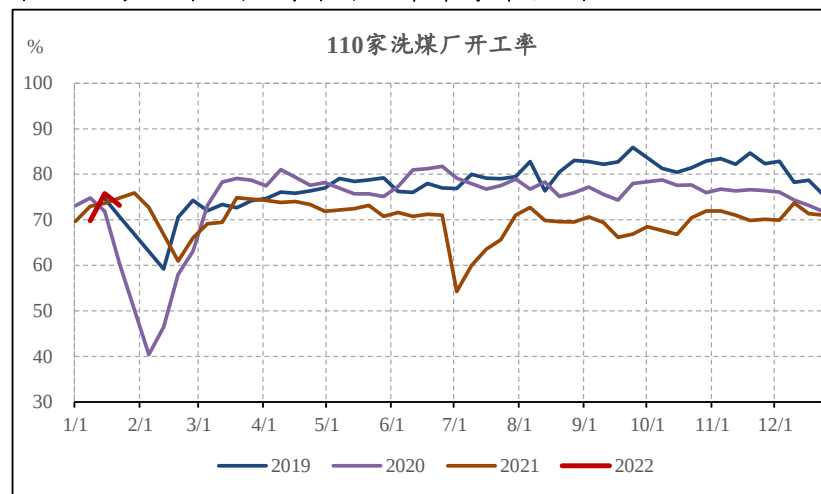
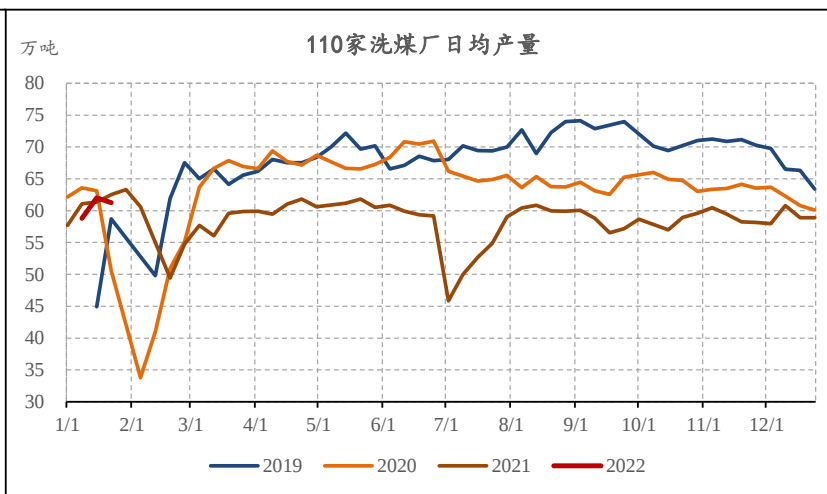


图. 110家洗煤厂焦精煤日均产量季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.2 焦煤库存：下游补库近尾声

图. 230家独立焦化厂焦煤库存季节性图

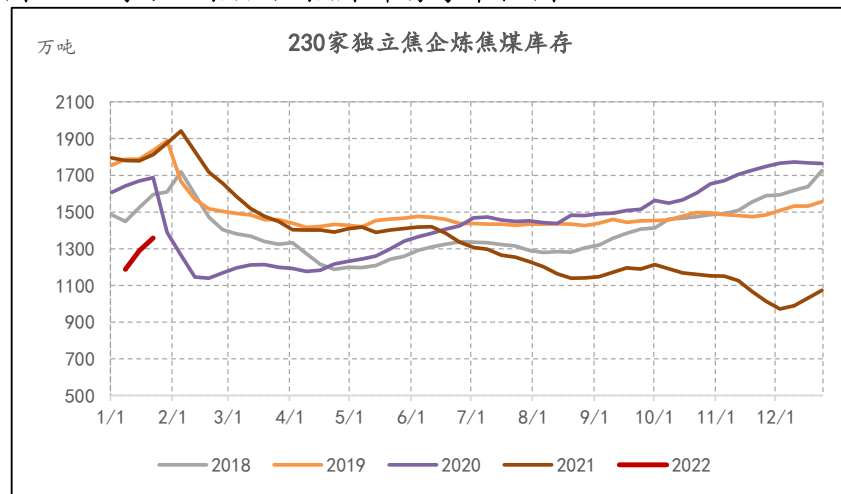


图. 港口库存季节性图

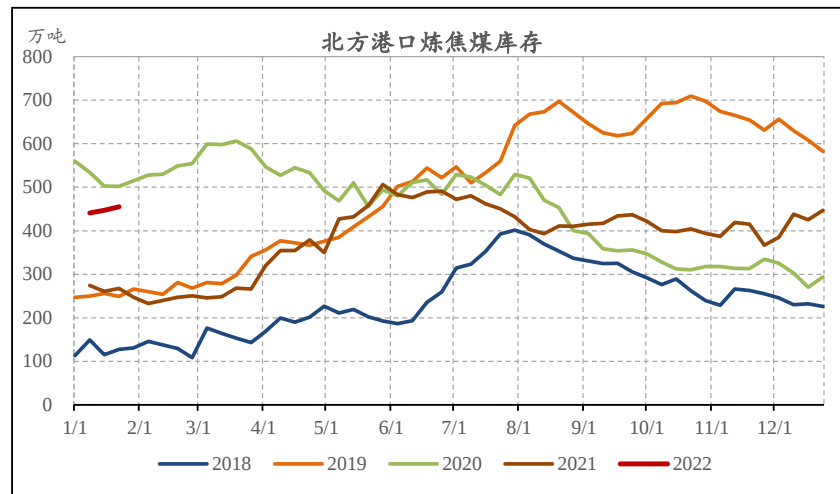


图. 247家钢厂焦煤库存季节性图

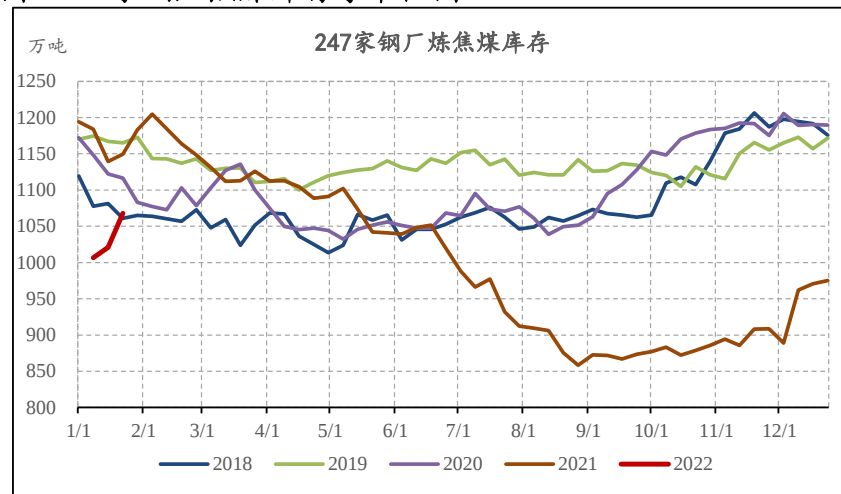
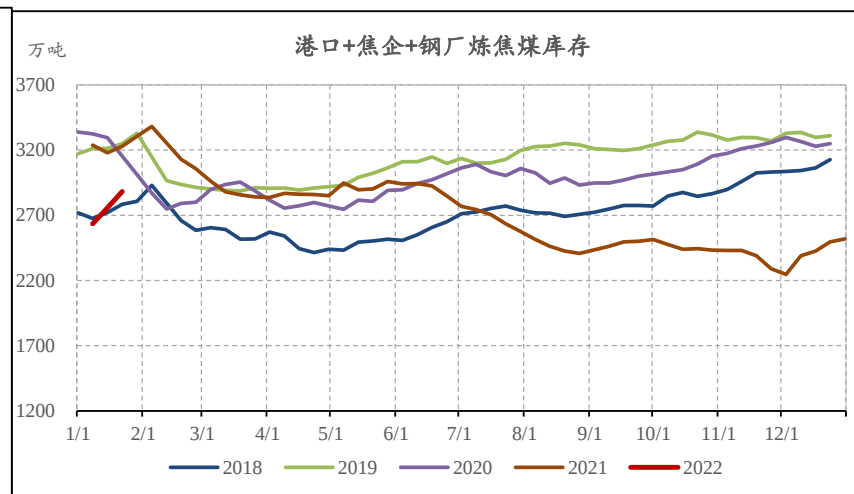


图. 港口+钢厂+焦企库存季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.3 焦煤现货价格：港口主焦煤价格暂稳

图. 蒙古主焦煤现货价格

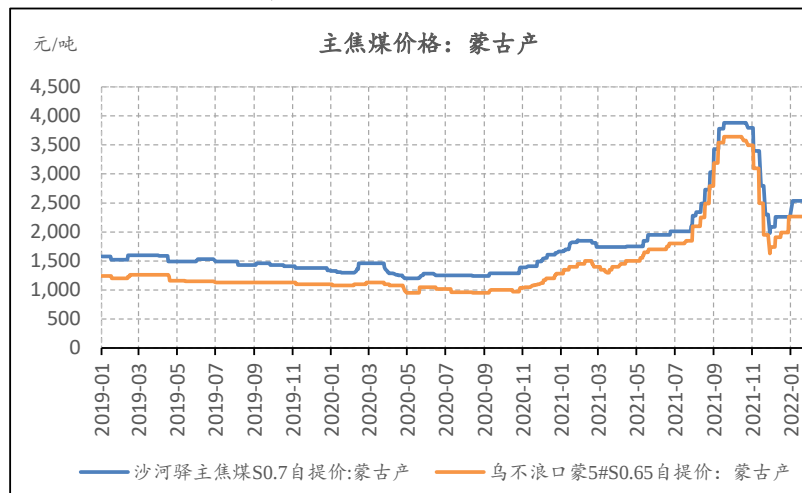


图. 京唐港山西产主焦煤价格



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.4 焦煤基差：现货偏强，期货走弱，基差走阔

图. 焦煤基差

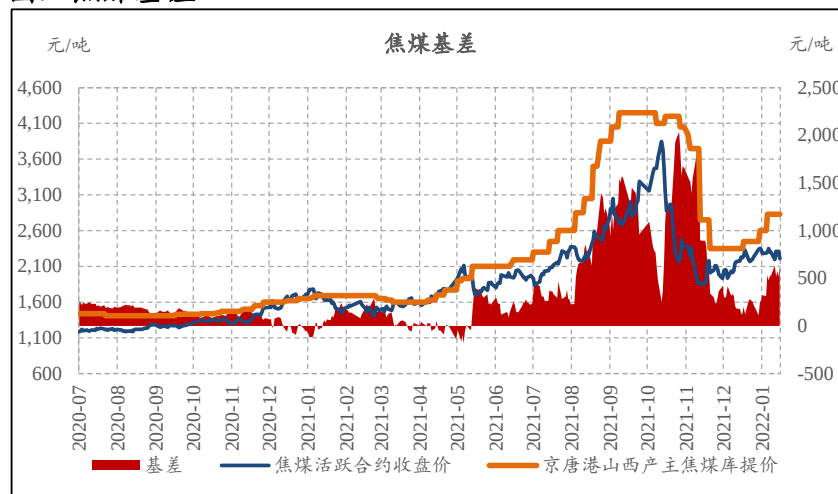
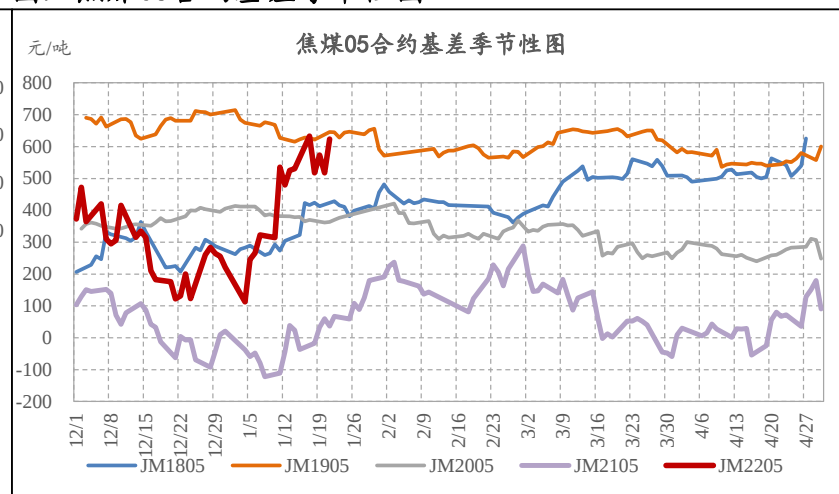


图. 焦煤05合约基差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.4 焦煤月差：近月震荡，月差持平

图. JM01-JM05跨期价差季节性图

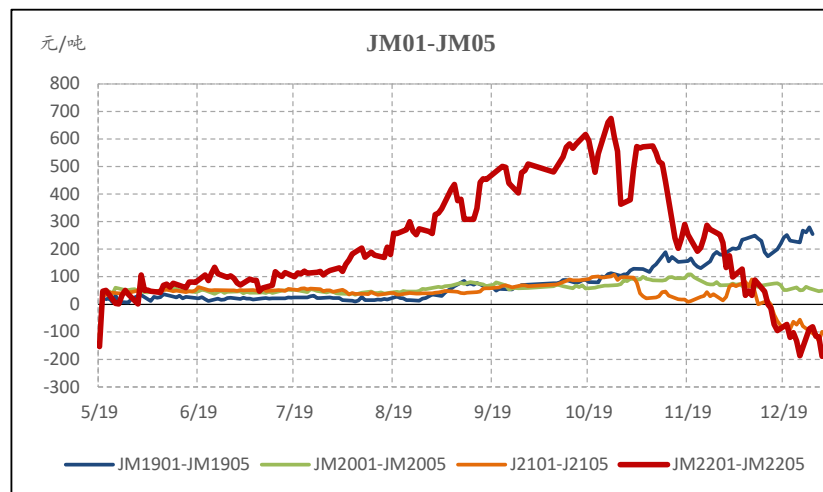
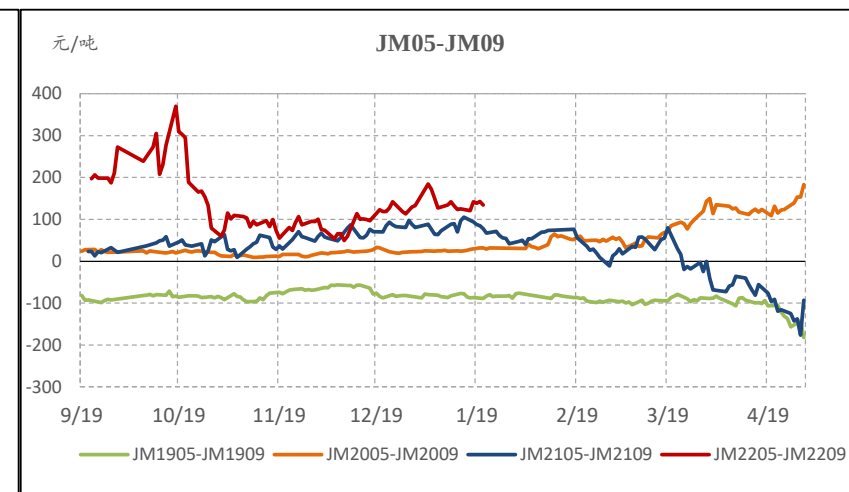


图. JM05-JM09跨期价差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

焦炭05合约价格



数据来源: Wind、信达期货研究所

焦煤05合约价格



数据来源: Wind、信达期货研究所

联系人：

研究所黑色团队

联系电话：0571-28132639

研究所公众号：



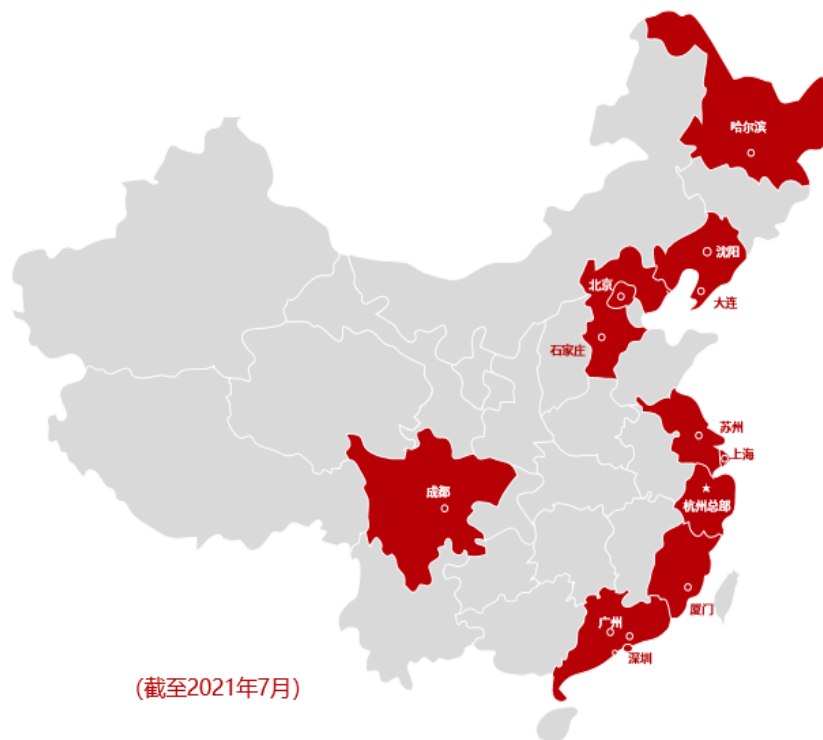
重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部

地址：杭州市萧山区宁围街道利一路188号天人大厦19-20层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com