

信达期货煤焦早报

2022年2月9日

报告联系人：研究所黑色团队
联系方式：0571-28132591

行业消息	<ol style="list-style-type: none"> 1. 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。 2. 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。 3. 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%。 4. 工信部三部门发布关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见，相较于意见稿，正式文件不再要求钢铁行业提前达峰。 5. 2月8日至2月12日唐山地区环保限产再次加严，预计焦炭日耗减少1万吨/天。
核心逻辑	<p>焦炭：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 现货二轮提降开启，盘面震荡。2月8日，天津港准一级焦报3010元/吨(-0)，第二轮提降开启。活跃合约报3133元/吨(+143)，上涨4.78%。基差123.74元/吨(-143)。5-9月差132元/吨(+28)。 2. 钢厂焦企限产，供需均受限。230家独立焦企生产率报75.88%(-0.83)，供给受限产即春节停工影响有所下滑。247家钢厂产能利用率报81.51%(+1.19)。冬奥会限产开始执行，钢厂限产加严，焦炭供需均受限。 3. 上游库存向下游转移。本周，230家焦企库存73.7万吨(-6.58)，247家钢厂库存727.97万吨(+23.34)。上游去库，下游补库。 <p>焦煤：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 现货偏弱，盘面震荡偏弱。2月8日，京唐港主焦煤报2830元/吨(+0)，下游补库放缓，现货价格偏弱，部分地区现货下调。活跃合约报2470元/吨(+158.5)，上涨6.86%。基差360元/吨(-158.5)，5-9月差155元/吨(+10.5)。 2. 供给回落，供需阶段性宽松。110家洗煤厂开工率下调，报73.16%(-2.63)，供给略有回落。蒙煤方面，受疫情影响，蒙煤通关车数在100车左右，仍未恢复正常。需求方面，下游焦企面临冬奥会限产，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2880.84万吨(+124.36)，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	<p>焦炭：焦炭第一轮提降落地，现货偏弱运行。限产已成现实，且钢厂受影响更大，对价格的驱动有限。目前库存仍处低位，05合约基差经过近两日上涨已经大部修复。短期盘面震荡，观望为主。</p> <p>焦煤：二月为宏观数据真空期，市场更多的偏向于交易需求恢复预期。技术面上，05合约在前期跌幅50%位置已经横盘一月有余，在黑色板块整体偏强的环境下大概率会向上突破。受钢铁行业碳达峰不再要求提前影响，短期市场情绪转好，短多JM2205合约。</p>

1.1 焦炭价格

图. 港口现货价格时间序列图

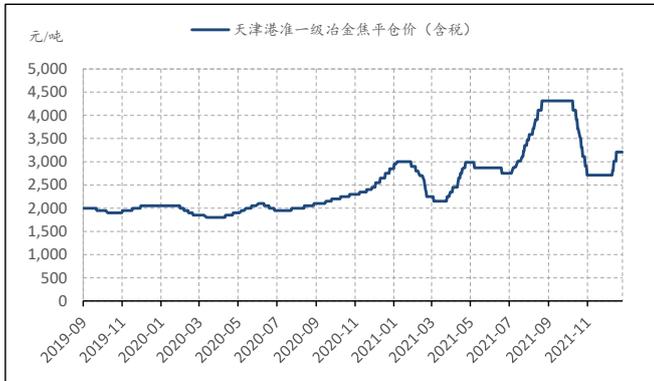


图. 天津港准一级冶金焦平仓价 (含税) 季节性图



图. 邢台准一级冶金焦出厂价 (含税) 季节性图



图. 焦炭基差

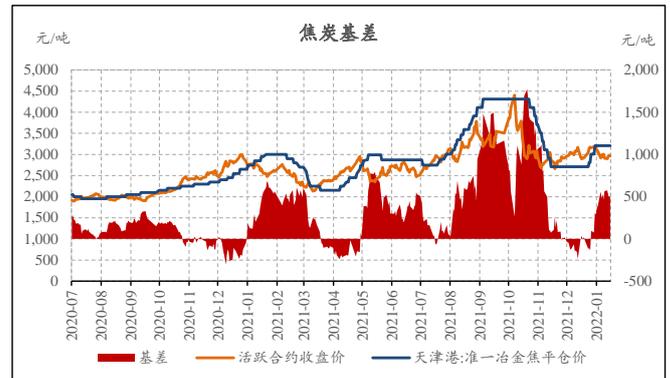


图. 焦炭 05 合约基差季节性图

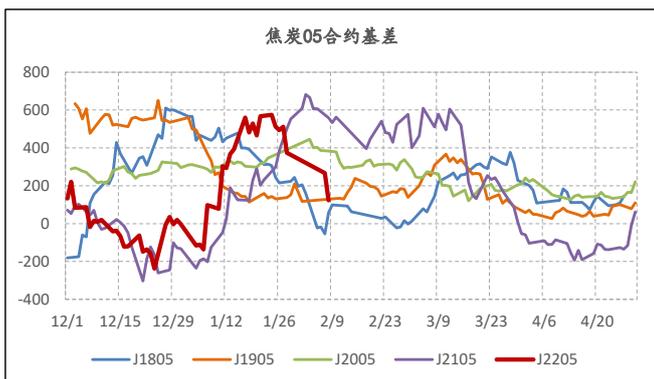


图. J2201-J2205 月差

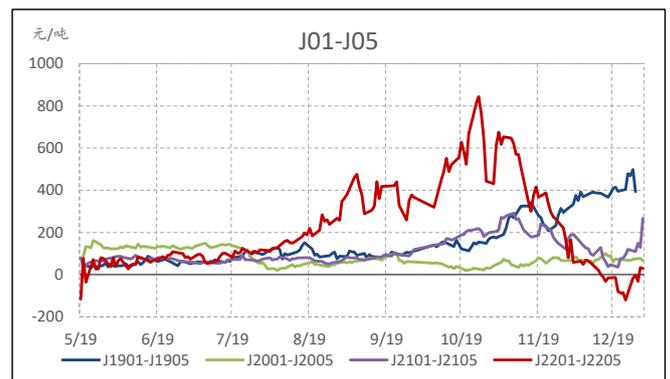
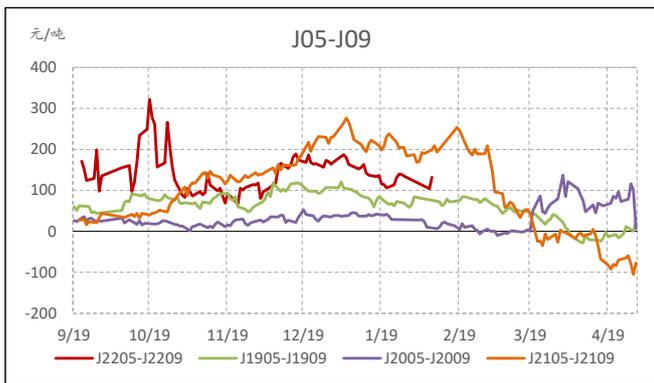


图. J2205-J2209 月差



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

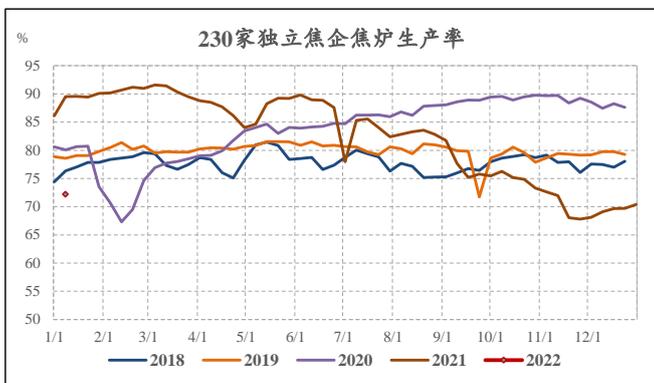
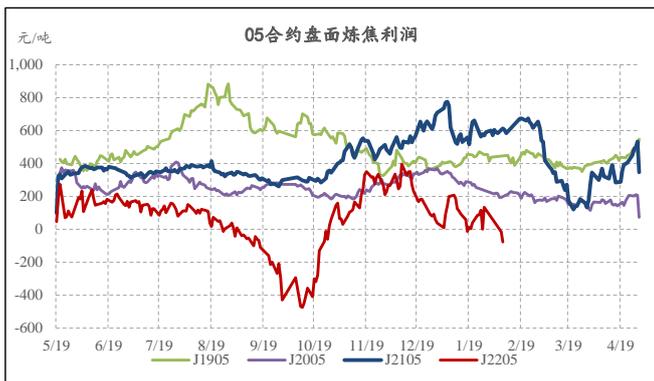


图. 炼焦净利润 (现货)



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

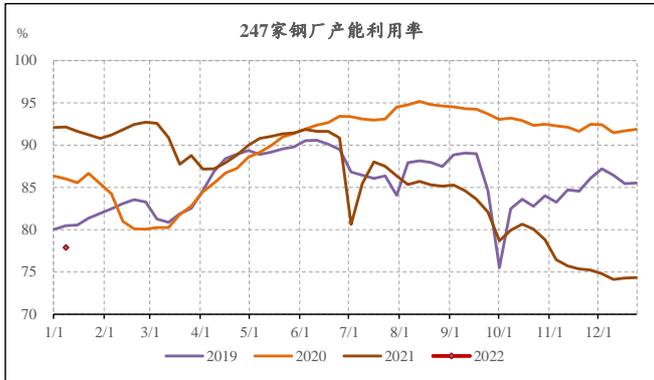


图. 247家铁水日均产量季节性图



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

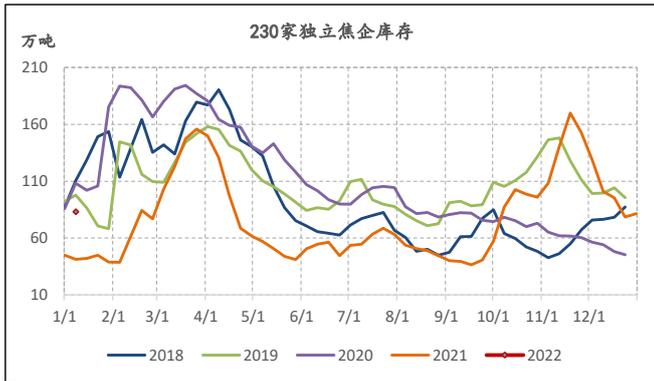


图. 北方港口焦炭库存季节性图

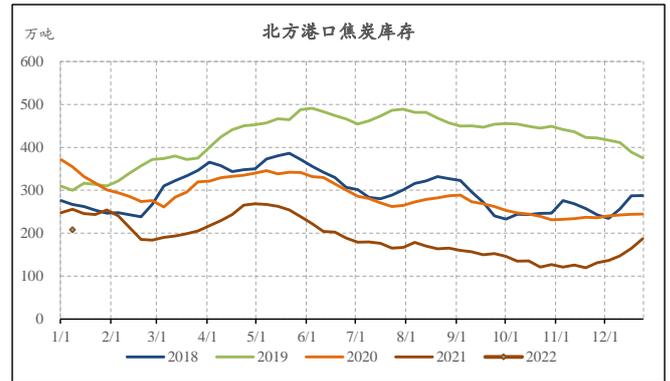


图. 样本钢厂（247家）焦炭库存季节性图

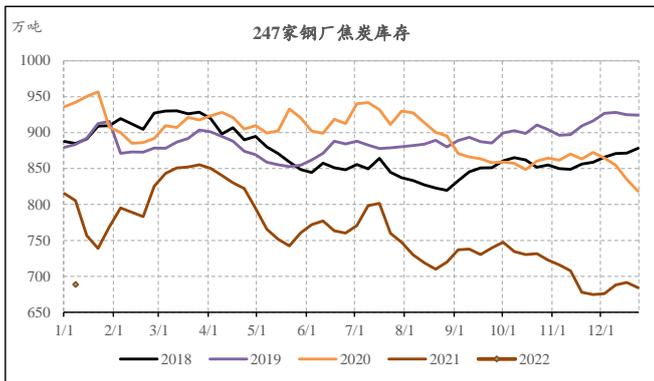


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



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

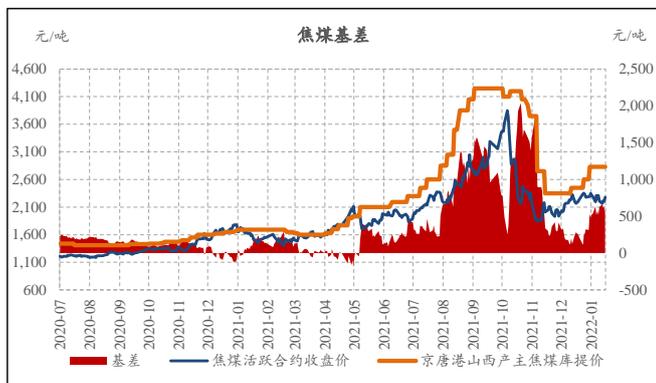


图. 焦煤 05 合约基差季节性图

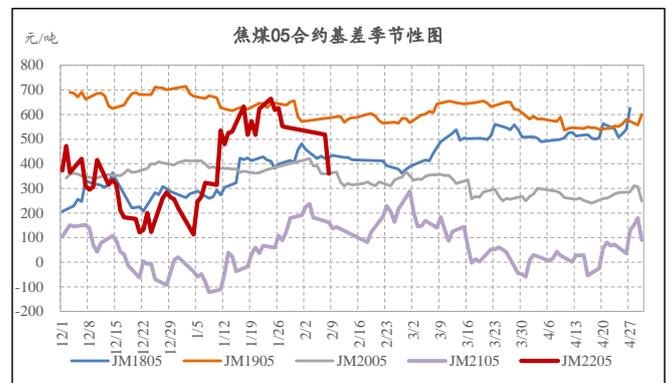


图. JM2201-JM2205 月差

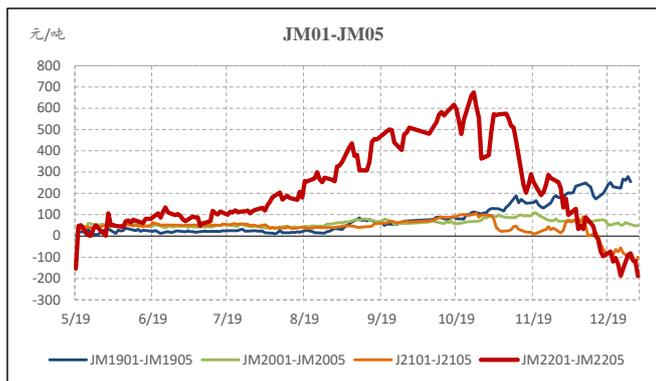
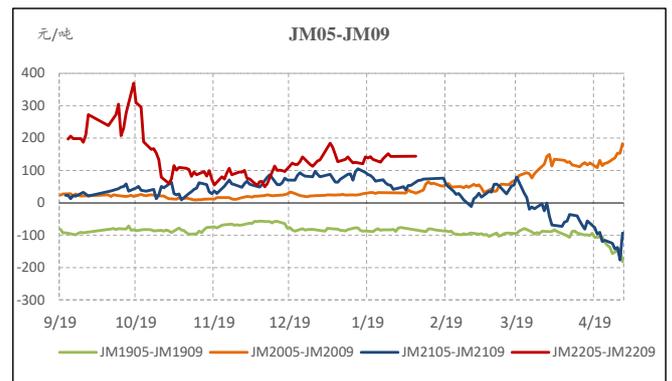


图. JM2205-JM2209 月差



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

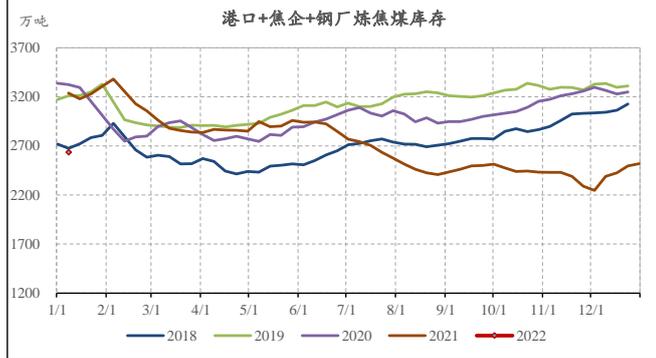


图. 港口炼焦煤库存季节性图



图. 独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存季节性图

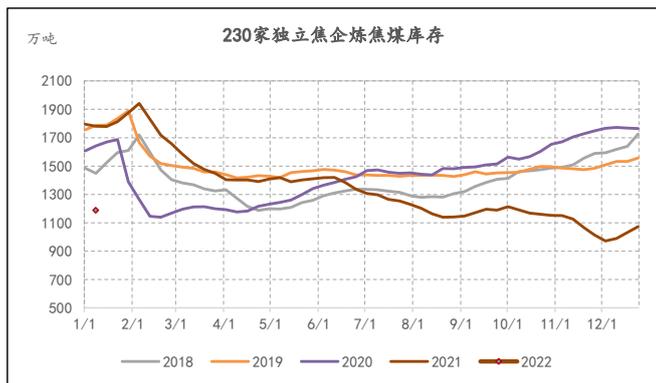


图. 样本钢厂（247 家）炼焦煤库存季节性图



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。