

信达期货煤焦早报

2022 年 3 月 2 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 国家发改委进一步完善煤炭市场价格形成机制，引导价格在合理区间运行，目前秦皇岛煤炭价格中长期交易价格区间为 570-700 元/吨。 2. 据百年建筑网数据显示，截至 2 月 24 日，全国施工企业复工率为 69.6%，较上一期提升 18.6，低于去年同期 17.3%，不及预期。 3. 俄乌双方将于 3 月 2 日进行第二轮谈判。
核心逻辑	焦炭： 1. 现货第二轮提涨开启，期货回升。3 月 2 日，天津港准一级焦报 3010 元/吨 (+200)，首轮提涨落地，现货有望回升。活跃合约报 3420.5 元/吨 (+123.5)，上涨 3.75%。基差-163.26 元/吨 (-123.5)。5-9 月差 161 元/吨 (-29)。 2. 供需均受限，钢厂季节性去库。冬奥会期间钢焦限产延续，且钢厂限产幅度更大，供需现实偏弱。本周 230 家独立焦企生产率报 69.45% (-2.93)，受限产影响回落至 70% 以下。247 家钢厂产能利用率报 76.57% (-4.94)，由于钢厂产能在京津冀地区分布更多，故其降幅大于焦企。 3. 钢厂季节性去库。本周，230 家焦企库存 121.09 万吨 (+16.95)，247 家钢厂库存 745.3 万吨 (-3.27)。钢厂节后季节性去库，上游累库。 焦煤： 1. 现货上调，盘面震荡。3 月 2 日，京唐港主焦煤报 2830 元/吨 (+0)，现货本周两次上调，恢复至之前水平。活跃合约报 2724.5 元/吨 (+109.5)。基差 106 元/吨 (-109.5)，5-9 月差 175 元/吨 (-5)。 2. 供给处往年同期偏高水平，需求预期回升。110 家洗煤厂开工率回升较快，报 71.66% (+6.64)。供给回升，处于往年同期偏高水平。蒙煤方面，受疫情影响，通关车数仍处低位。需求方面，钢厂焦企复产渐近，预期对原料的需求走强。钢铁行业碳达峰不再提前，且宏观政策稳增长，市场对需求恢复的预期渐强。 3. 全产业链去库。本周，矿山库存回落，港口+钢厂+焦企库存报 2436.97 万吨 (-113.85)，全产业链去库，目前处历史同期低。
操作建议	焦炭：现货价格开启第二轮提涨。施工开工数据不及预期，复工速度慢于往年，对需求的乐观预期有所影响。目前炼焦利润处于低位，大部焦企面临亏损。焦煤现货坚挺，导致焦炭现货偏强运行。但近期国际能源价格上涨，或对焦炭有成本支撑。技术面上，焦炭 05 合约目前已经站上五日均线，重新回到前期高点。短期盘面情绪波动较大，建议观望。需警惕俄乌局势缓和之后对商品的负反馈冲。后续可择机逢低买入。 焦煤：受国际煤价上涨影响，焦煤现货价格走强，港口现货价格复至原先水平。供需方面，钢厂焦企复产在即，库存偏低，下游补库需求较为确定。技术面上，受动力煤影响，焦煤 05 合约近期波动较大，建议 JM05 合约暂观望，后续可择机逢低买入。

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

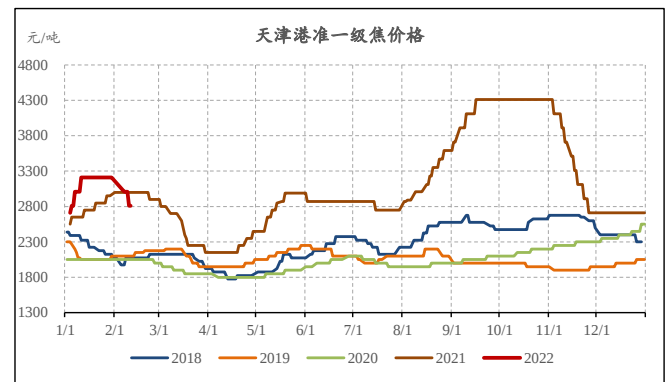


图. 邢台准一级冶金焦出厂价（含税）季节性图

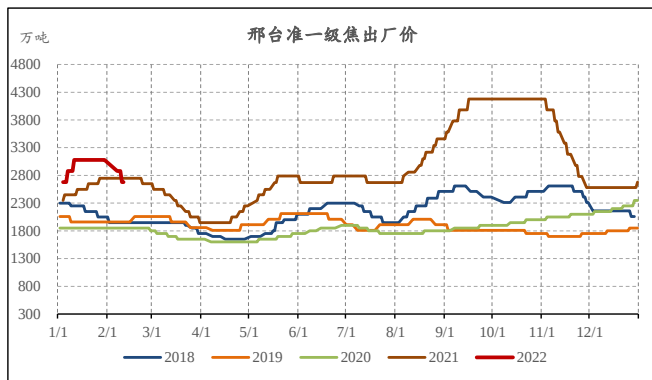


图. 焦炭基差

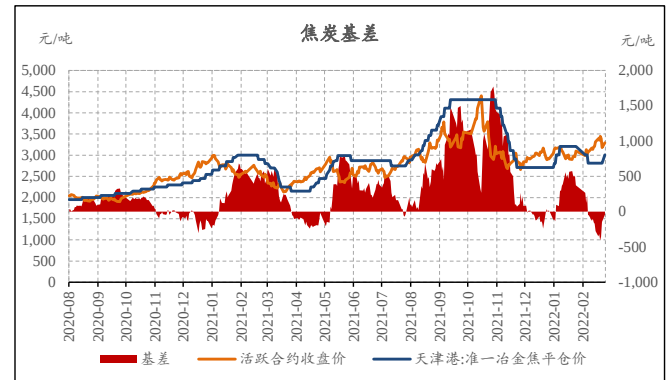


图. 焦炭 05 合约基差季节性图

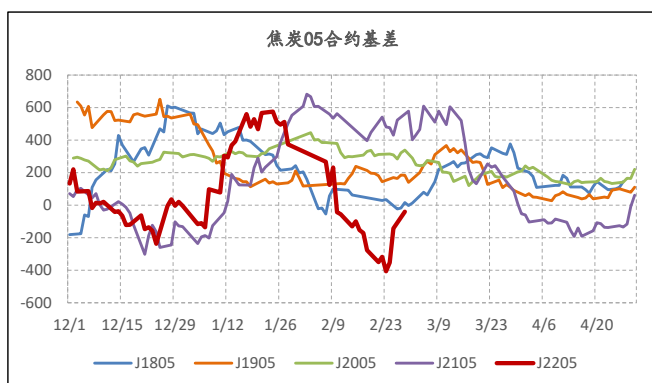


图. J2201-J2205 月差

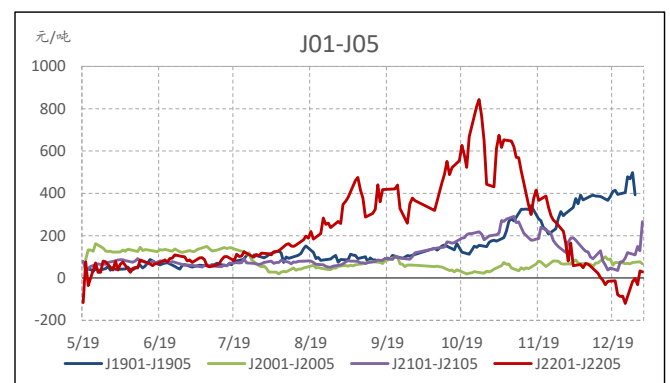
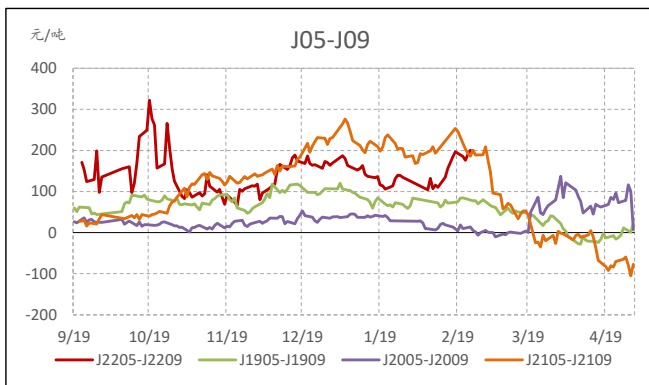


图. J2205-J2209 月差



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

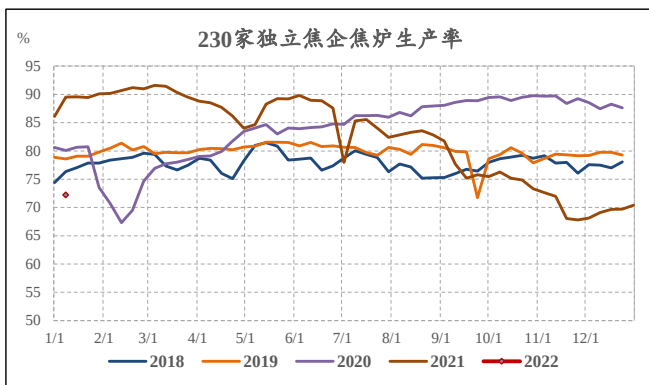


图. 炼焦净利润（现货）

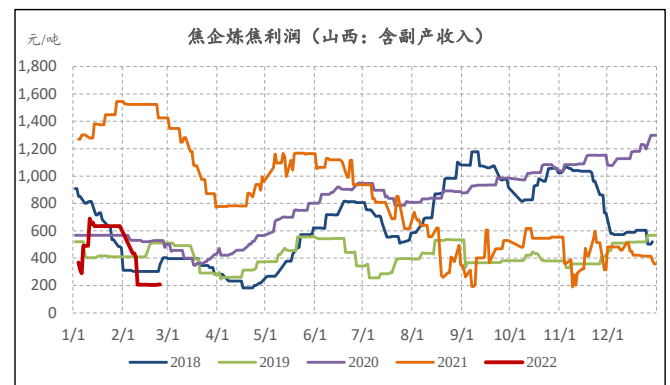


图. 05 合约炼焦净利润（盘面）



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

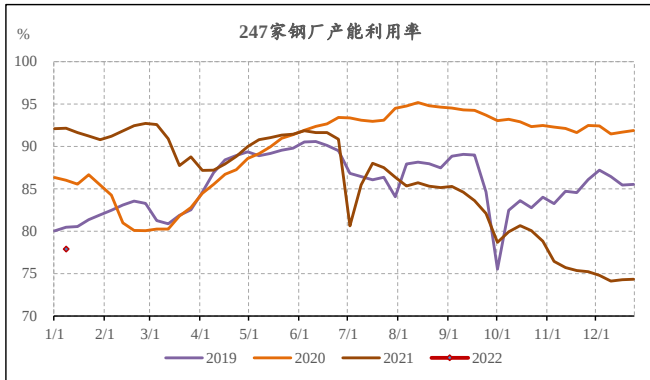
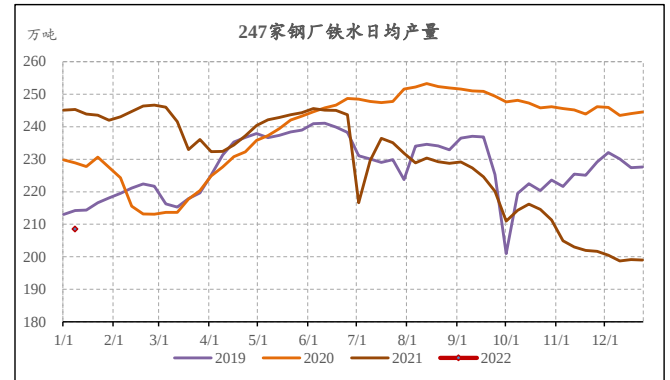


图. 247 家铁水日均产量季节性图



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

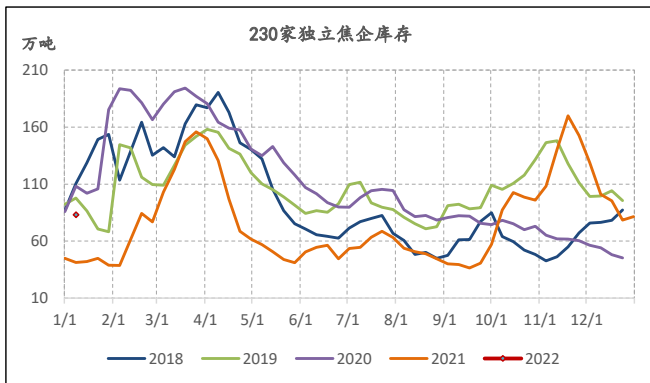


图. 北方港口焦炭库存季节性图

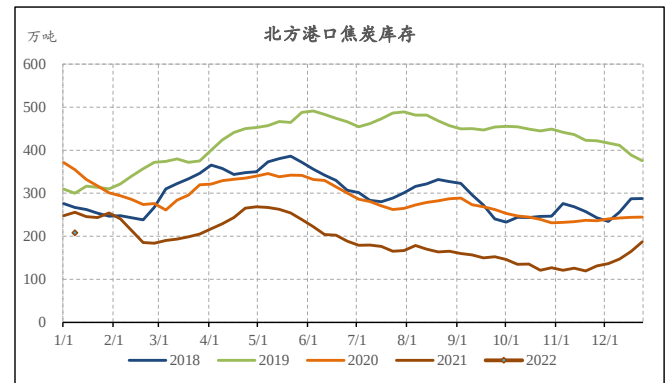


图. 样本钢厂（247 家）焦炭库存季节性图

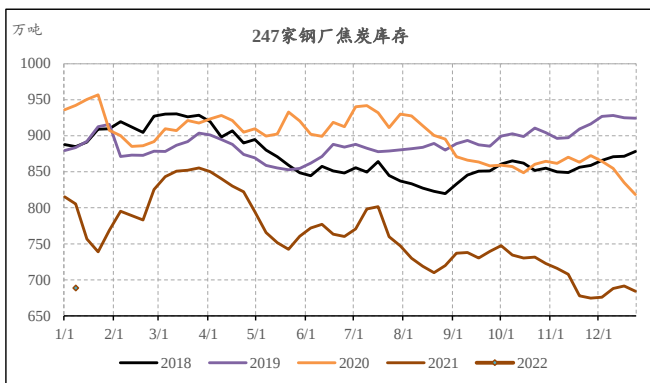
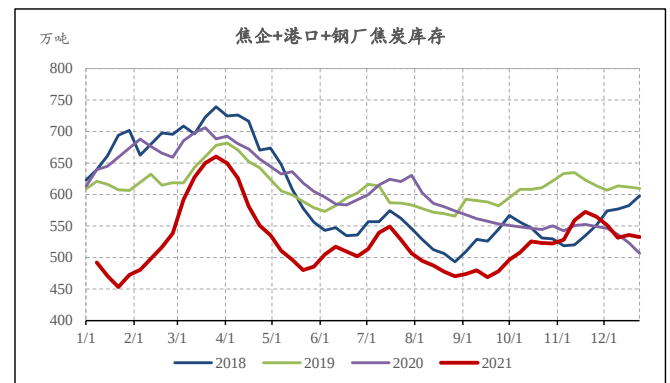


图. 焦企+港口+钢厂焦炭库存季节性图



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

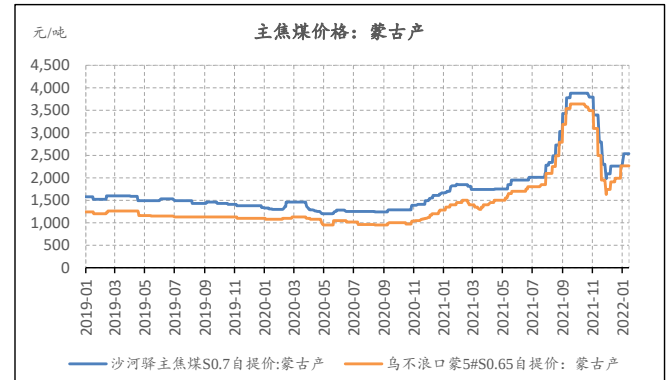


图. 焦煤基差

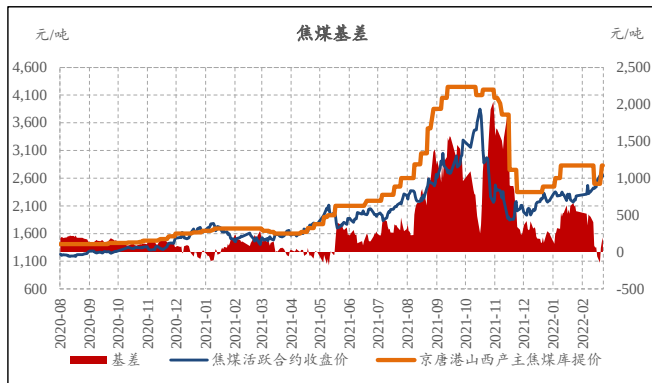


图. 焦煤 05 合约基差季节性图



图. JM2201-JM2205 月差

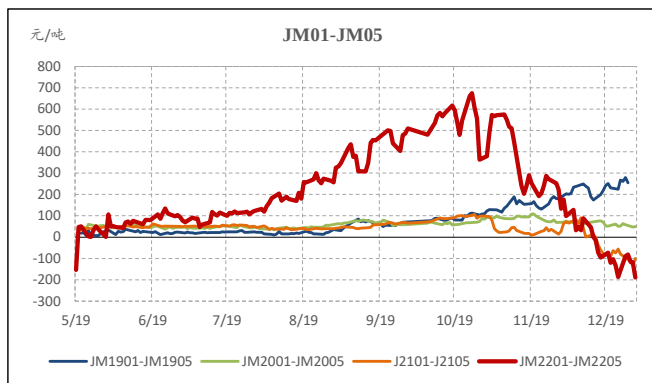
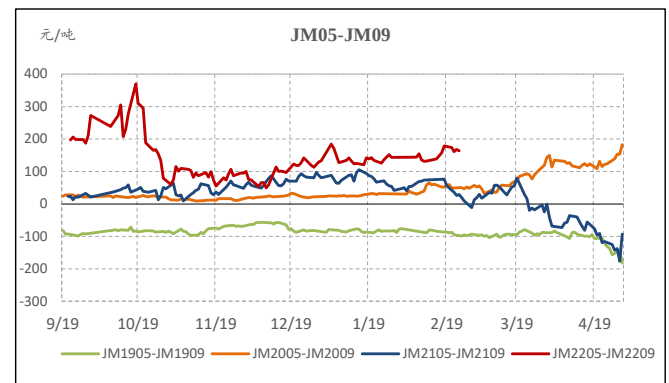


图. JM2205-JM2209 月差



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

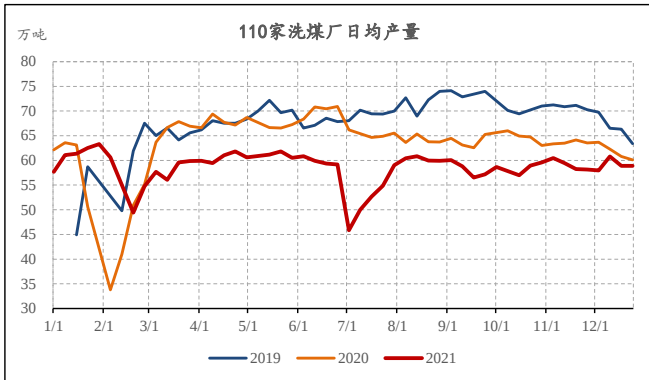
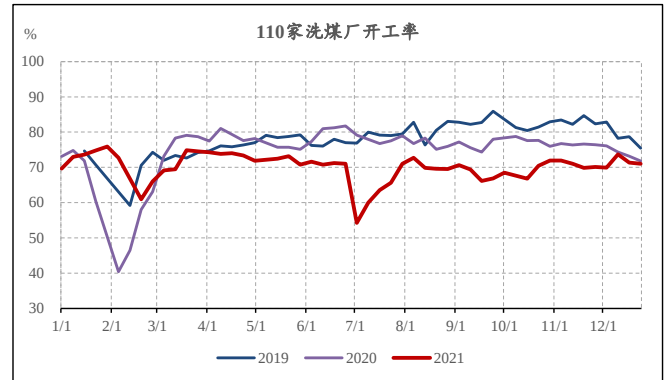


图. 110 家洗煤厂开工率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 港口+焦企+钢厂炼焦煤总库存季节性图

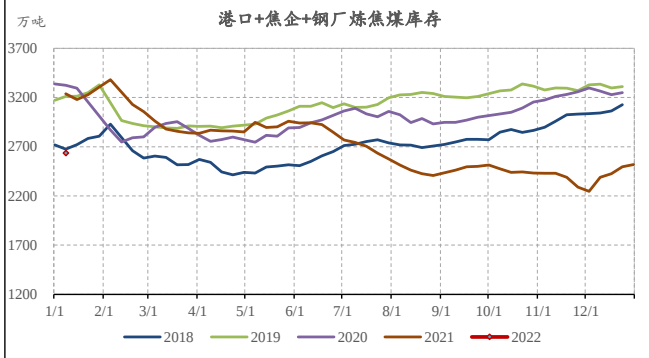


图. 港口炼焦煤库存季节性图

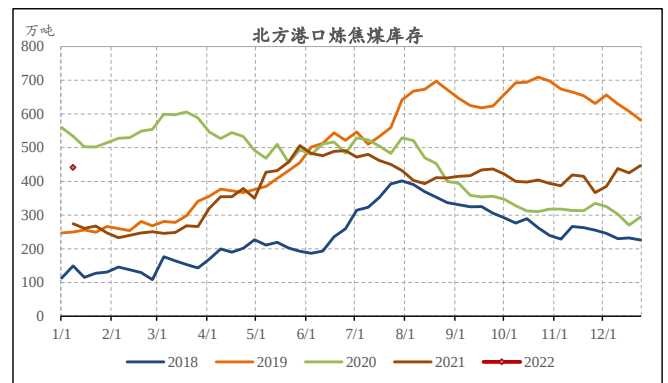


图. 独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存季节性图

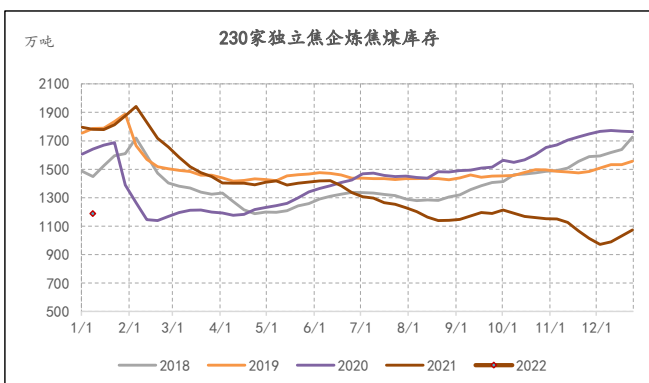
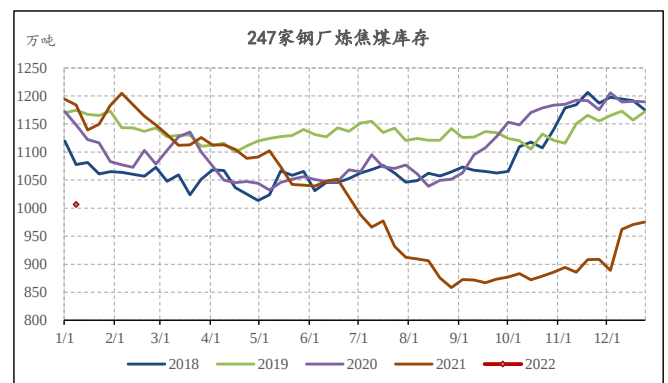


图. 样本钢厂（247 家）炼焦煤库存季节性图



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。