

库存低位复产延续，或面临前期高点，双焦 短期观望

研究所黑色团队

2022年3月6日

焦炭：近期涨幅较大，谨防宏观风险，观望为主

现货第二轮提涨落地，期货上行。3月4日，天津港准一级焦报3210元/吨，第二轮提涨落地。活跃合约报3585元/吨，基差-110.87元/吨。5-9月差245元/吨。

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。

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。

近期煤炭价格上行，炼焦利润低位之下，成本支撑力度较大。需求方面，下游钢厂逐步复产，补库动机较强。上半年宏观政策放松，各地放宽房地产政策，专项债发行提速等均为需求造就了良好的预期。但与此同时，我们也需关注近期国际形势给大宗商品带来的巨大冲击。焦炭前期涨幅过大，且面临去年10月高点压制。短期观望为主，可待宏观风险释放再择机做多。

风险提示：煤矿事故导致焦煤大幅上涨（上行风险）

焦煤：下游复产，但需谨防回调风险，短期观望

现货上调，期价强势上扬。本周，京唐港主焦煤报2930元/吨，现货上调。活跃合约报2868.5元/吨。基差61.5元/吨，5-9月差250.5元/吨。

供给处中等，需求回升。110家洗煤厂开工率处于中等水平，报70.7%（-0.52）。蒙煤方面，受疫情影响，通关车数仍处低位。俄罗斯近期运力或被占用，进口难以放量。需求方面，钢厂焦企复产延续，库存低位之下，对原料的补库动机较强。

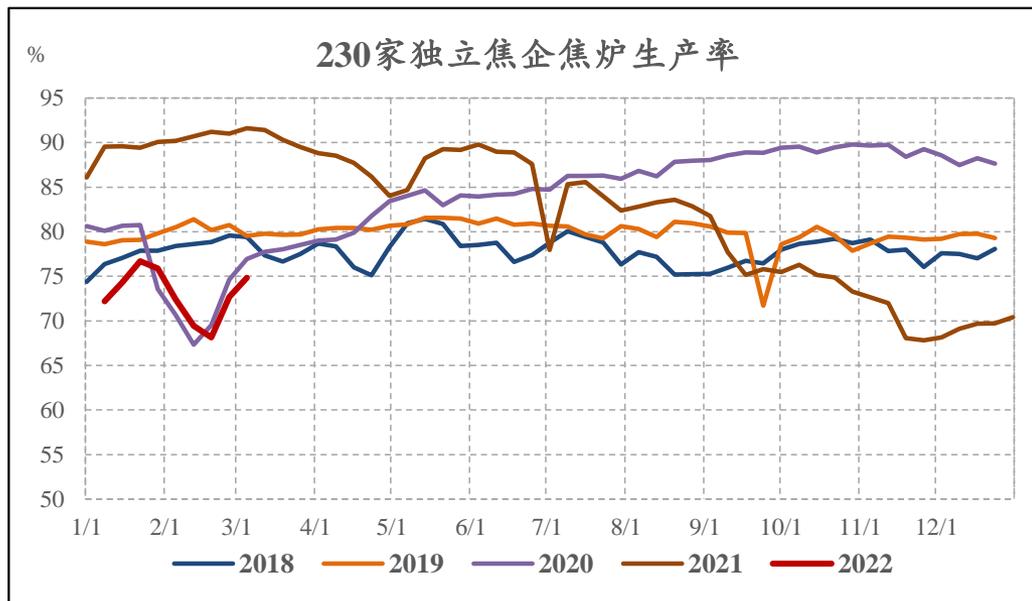
全产业链去库。本周，矿山库存回落，港口+钢厂+焦企库存报2390.11万吨（-27.57），全产业链去库，目前处历史同期低位。

炼焦利润低位，焦企亏损面扩大，焦煤现货价格上方空间有限。近期煤矿安全事故频发，使得煤矿供给弹性有所下滑，洗煤厂开工率也回落至平均水平。下游钢厂焦企复产延续，叠加终端需求预期增加，下游补库动机较强。技术面上，05合约前期涨幅过大，面临去年10月高点压制。近期俄乌冲突若逐渐缓和，或对焦煤形成向下冲击。短期观望，但不确定性释放再择机做多。

风险提示：煤矿安全事故（上行风险）。

1.1 焦炭供给：复产进行中，焦企生产率回升

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：钢厂复产，铁水产量持续回升

图. 247家钢厂产能利用率季节性图

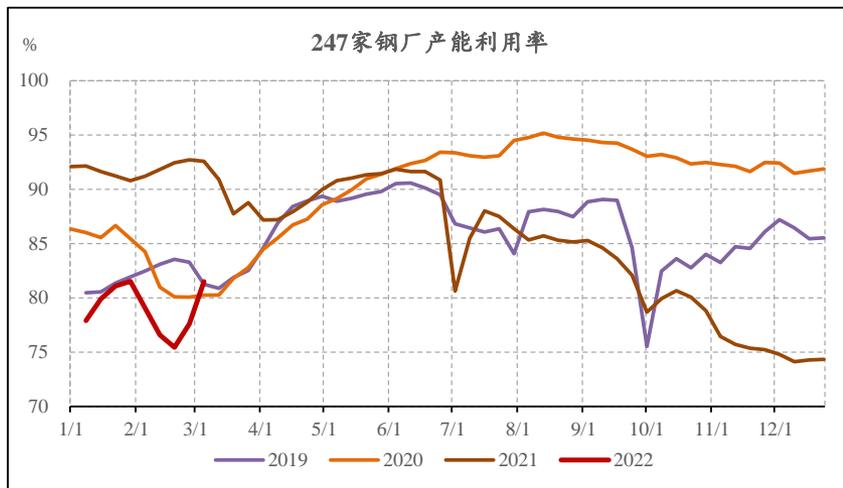
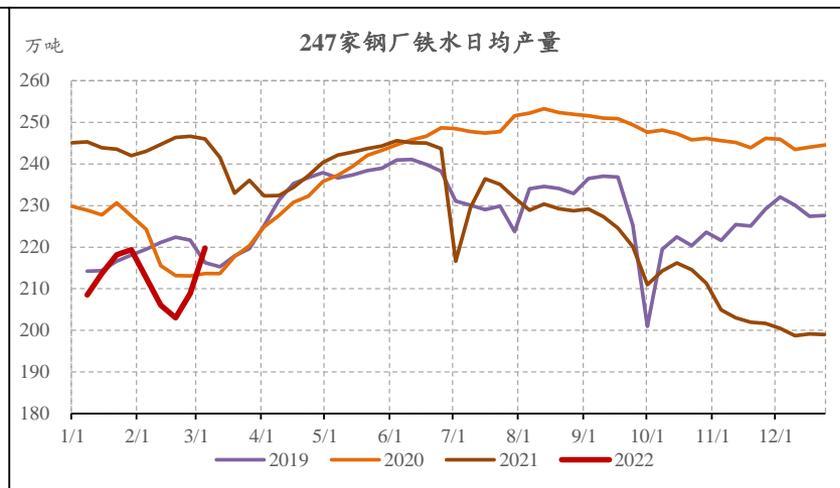


图. 247家钢厂日均铁水产量季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.3 焦炭库存：产业链库存低位，钢厂存补库需求

图. 230家独立焦企焦炭库存季节性图

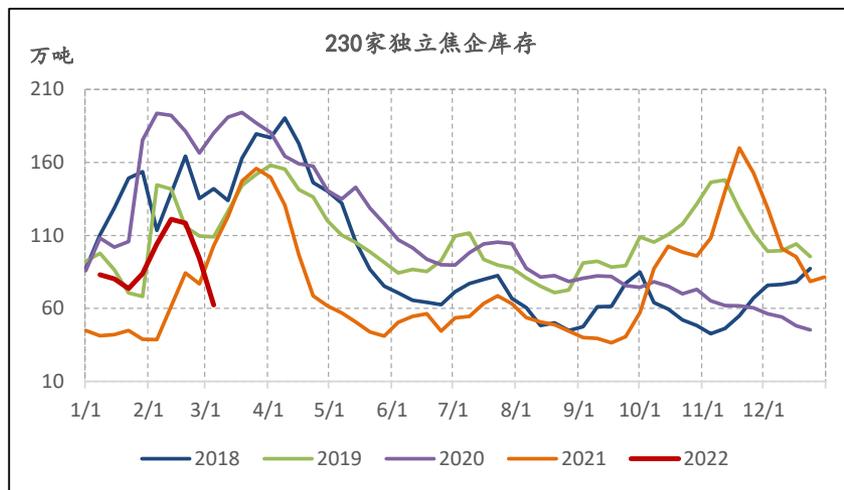


图. 北方港口焦炭库存季节性图

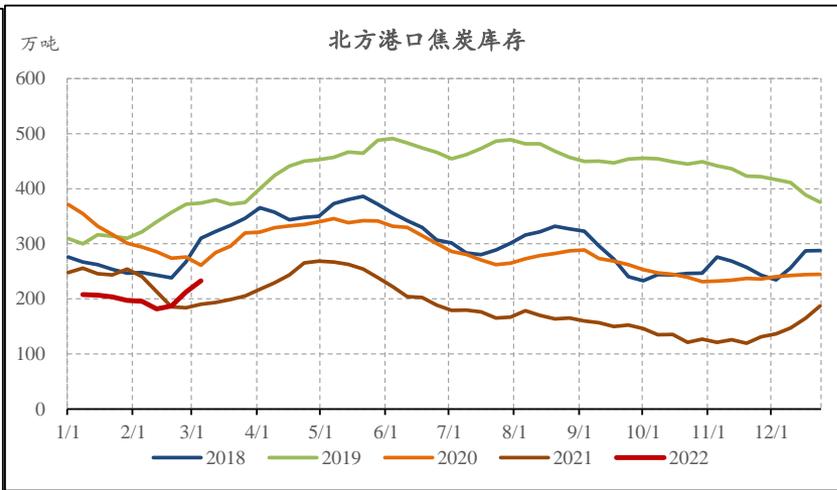


图. 247家钢厂焦炭库存季节性图

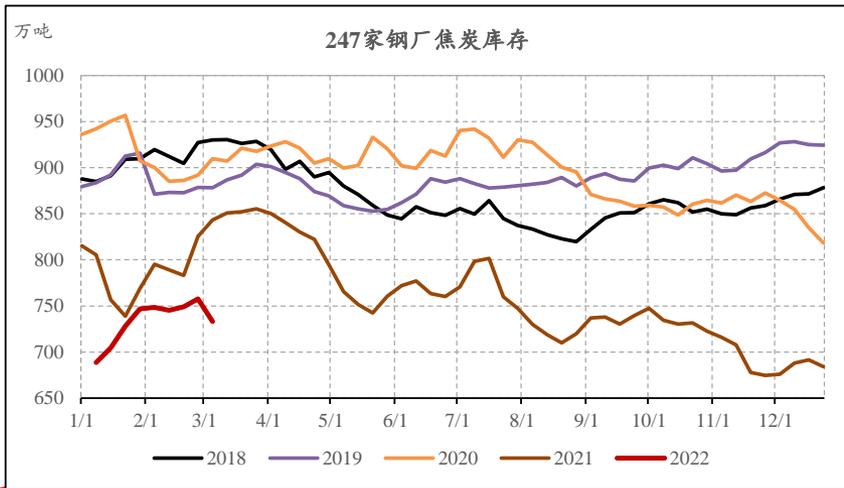
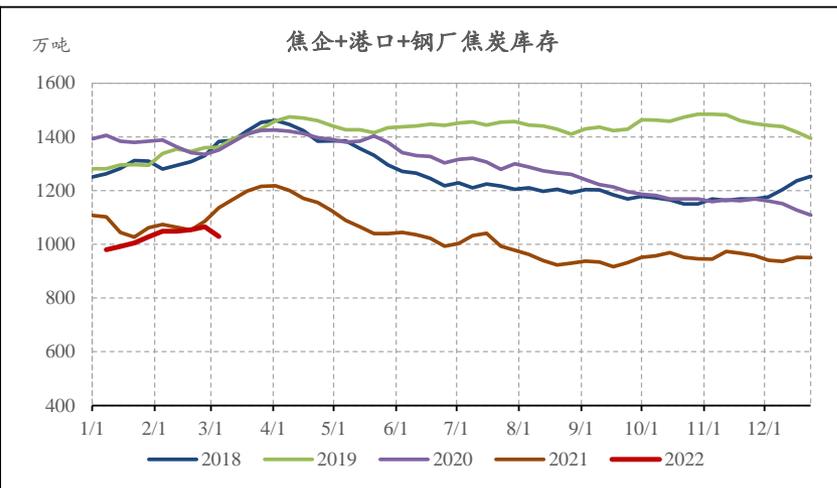


图. 钢厂+港口+焦企焦炭库存季节性图



1.4 焦炭利润：焦企亏损面扩大，盘面利润继续下行

图. 焦化厂炼焦利润季节性图

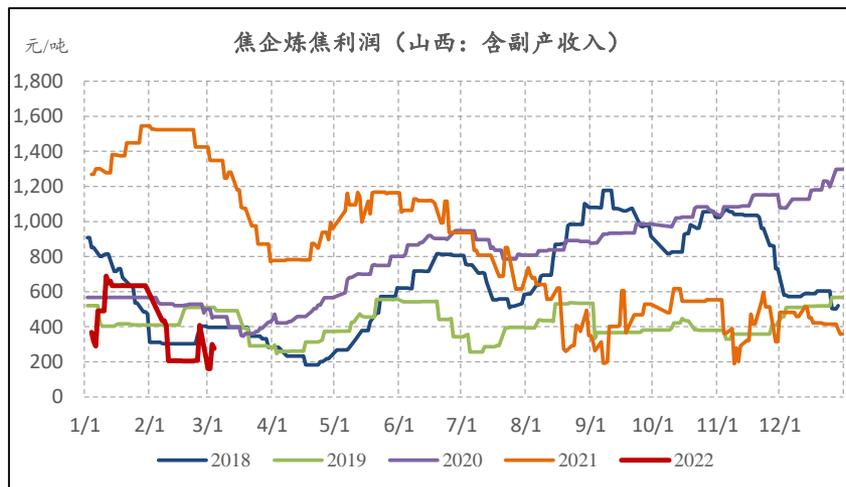
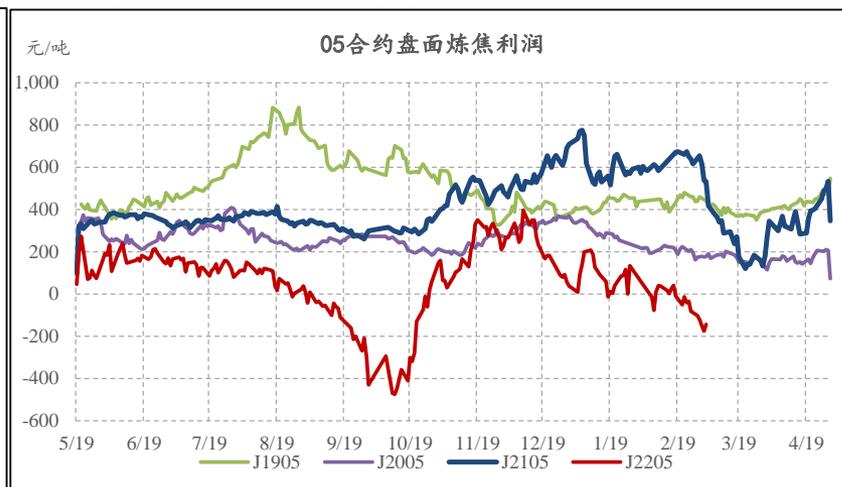


图. 05合约盘面炼焦利润季节性图



数据来源: Wind、信达期货研究所

1.5 现货价格：焦炭现货第二轮提涨落地

图. 天津港准一级焦平仓价（含税）季节性图

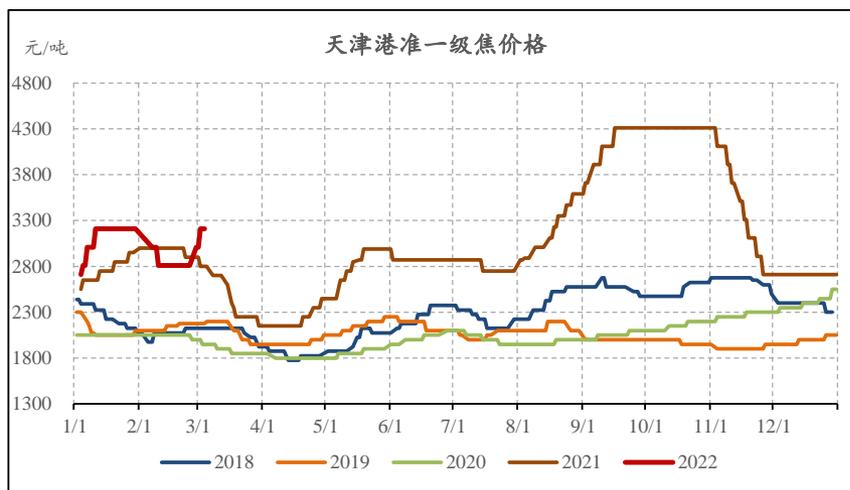


图. 邢台准一级焦出厂价（含税）季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

1.6 焦炭基差：期现联动上涨，基差修复至0值附近

图. 焦炭基差

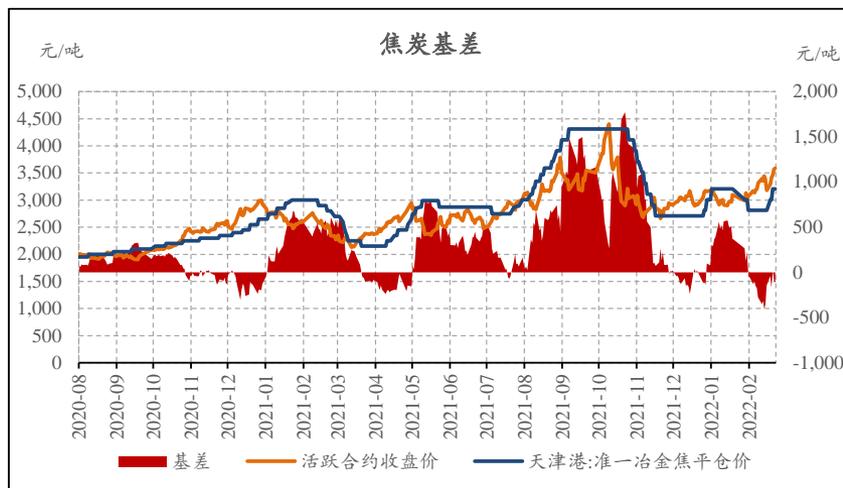
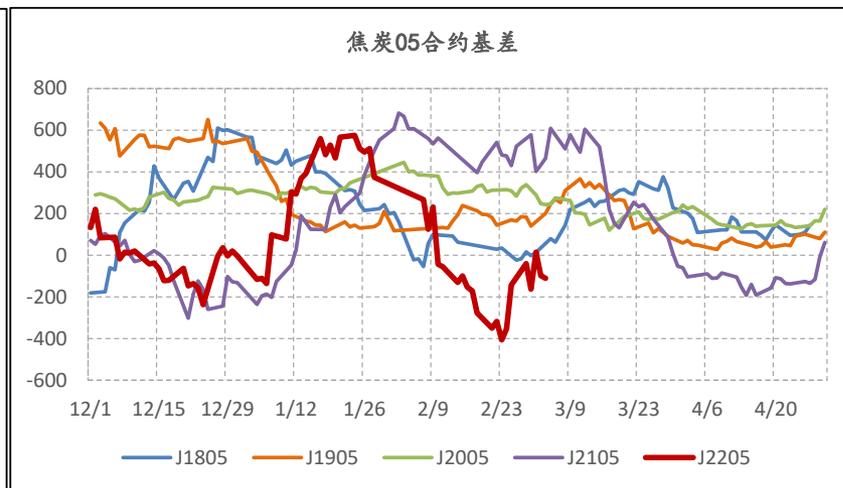


图. 焦炭05合约基差季节性图



数据来源: Wind、信达期货研究所

1.7 焦炭月差：近月走强，月差走阔

图. J01-J05跨期价差

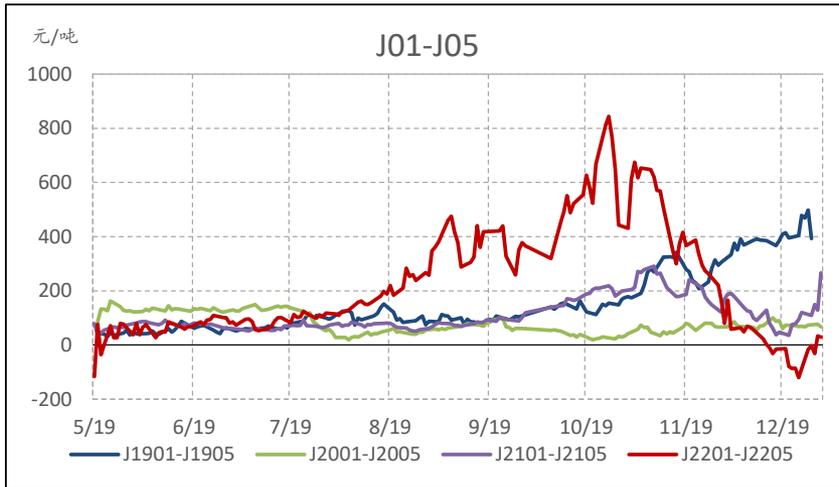
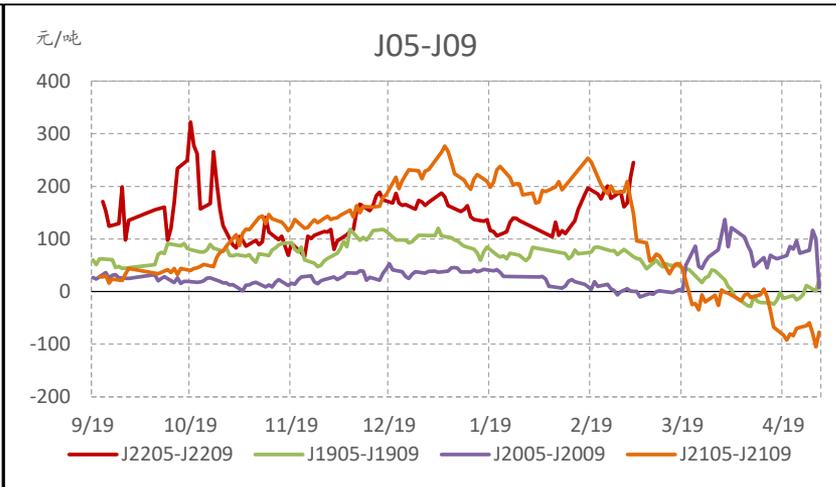


图. J05-J09跨期价差



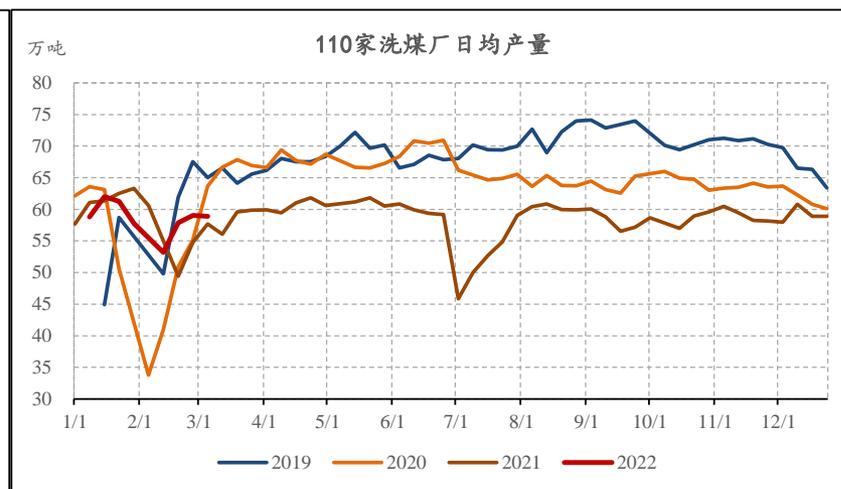
数据来源：Wind、信达期货研究所

2.1 焦煤供给：洗煤厂开工率下降，处中等水平

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：钢厂补库，全产业链库存处低位

图. 230家独立焦化厂焦煤库存季节性图

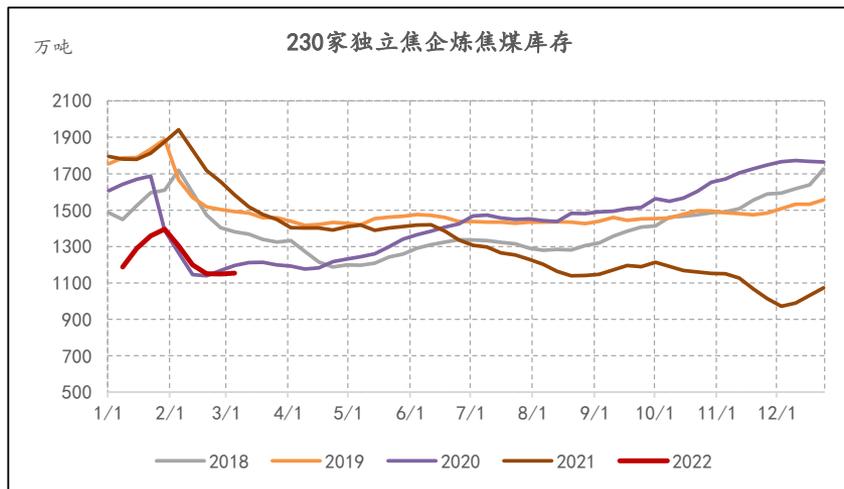


图. 港口库存季节性图

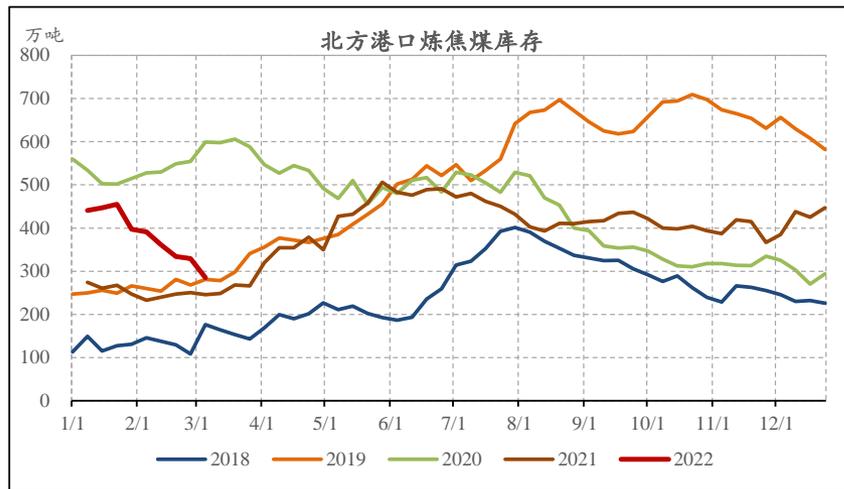


图. 247家钢厂焦煤库存季节性图

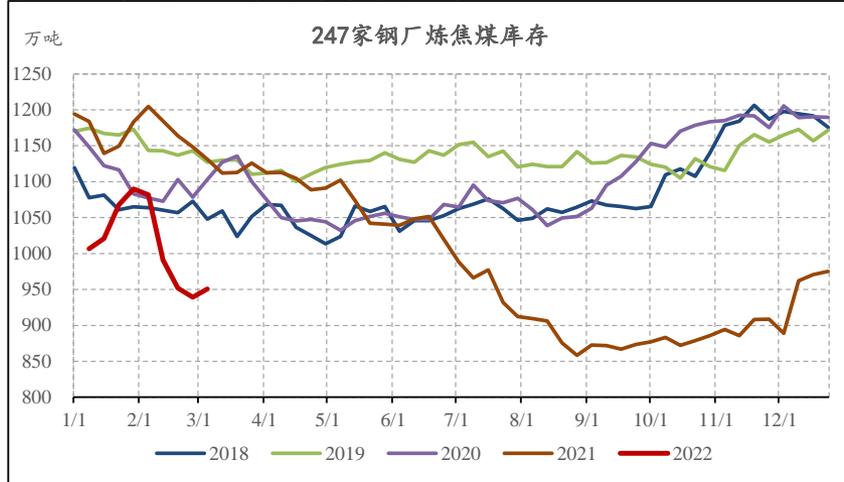
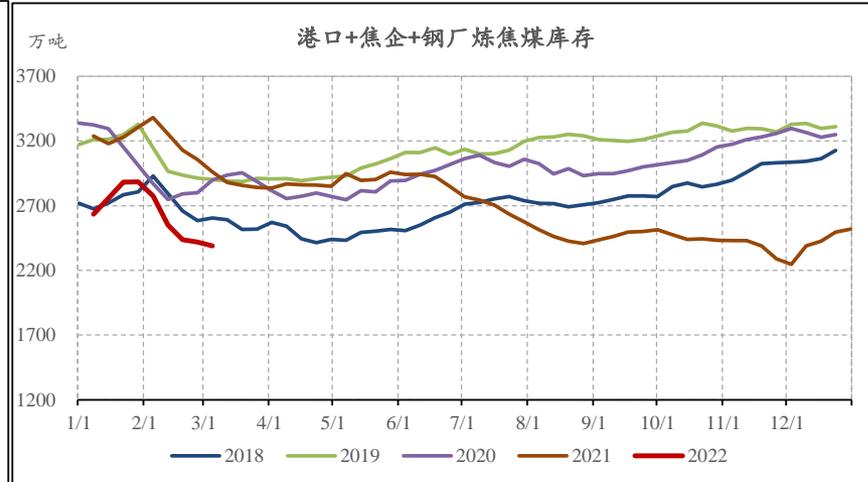


图. 港口+钢厂+焦企库存季节性图



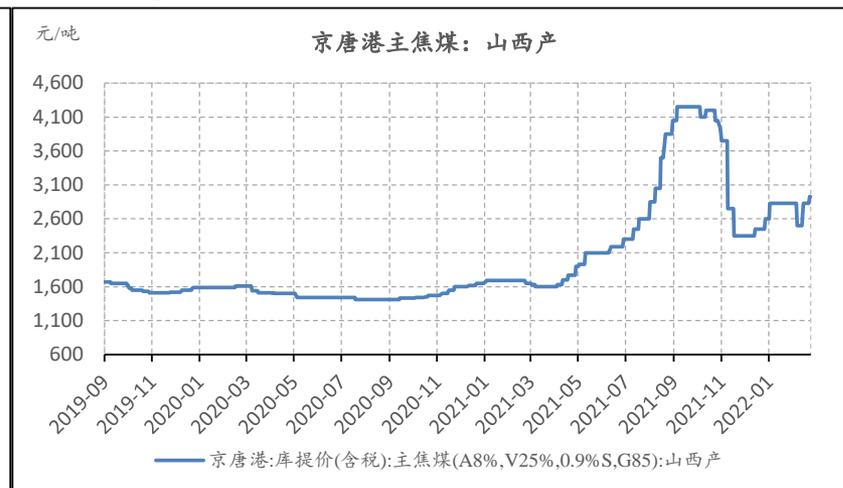
数据来源：Wind、信达期货研究所

2.3 焦煤现货价格：港口主焦煤价格上调

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：期货上涨快于现货，基差转负

图. 焦煤基差

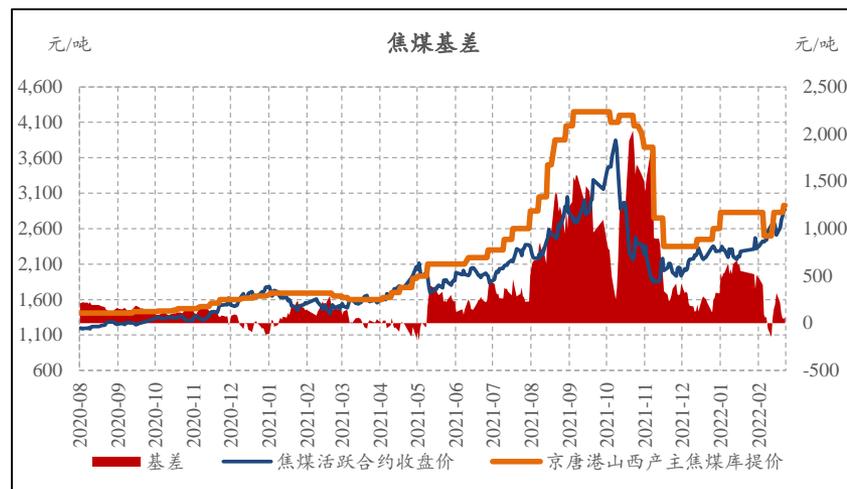


图. 焦煤05合约基差季节性图



数据来源：Wind、信达期货研究所

2.4 焦煤月差：近月走强，月差走阔

图. JM01-JM05跨期价差季节性图

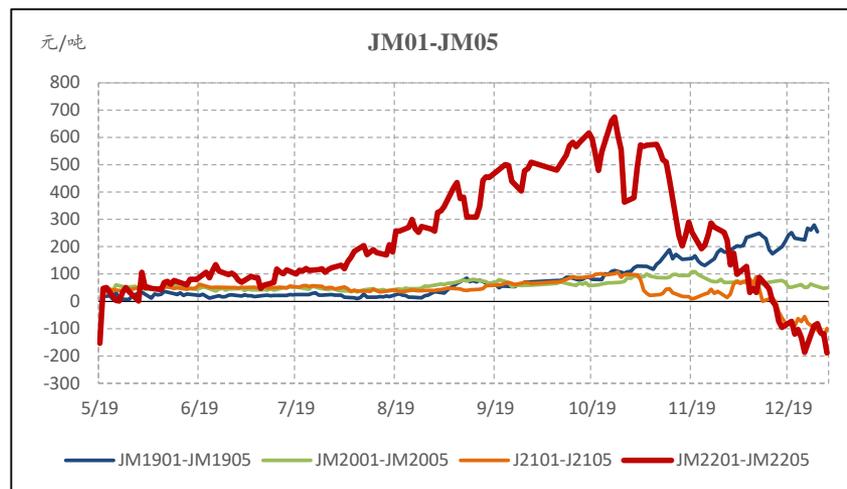
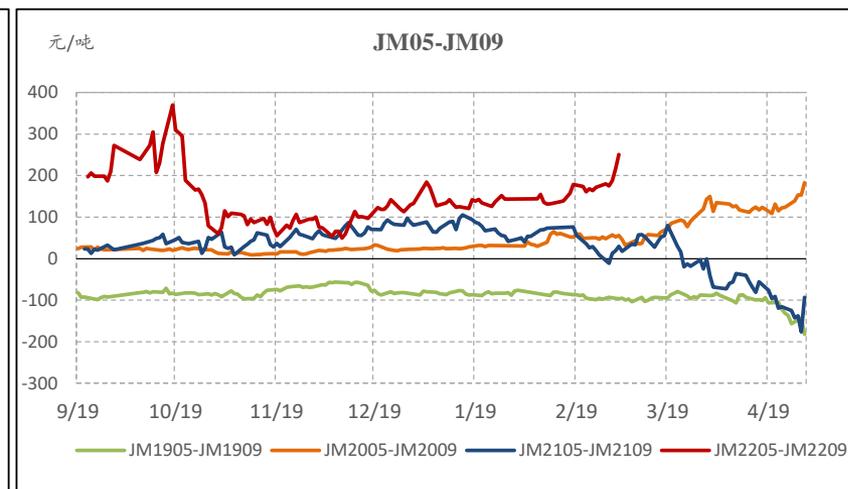


图. JM05-JM09跨期价差季节性图



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：



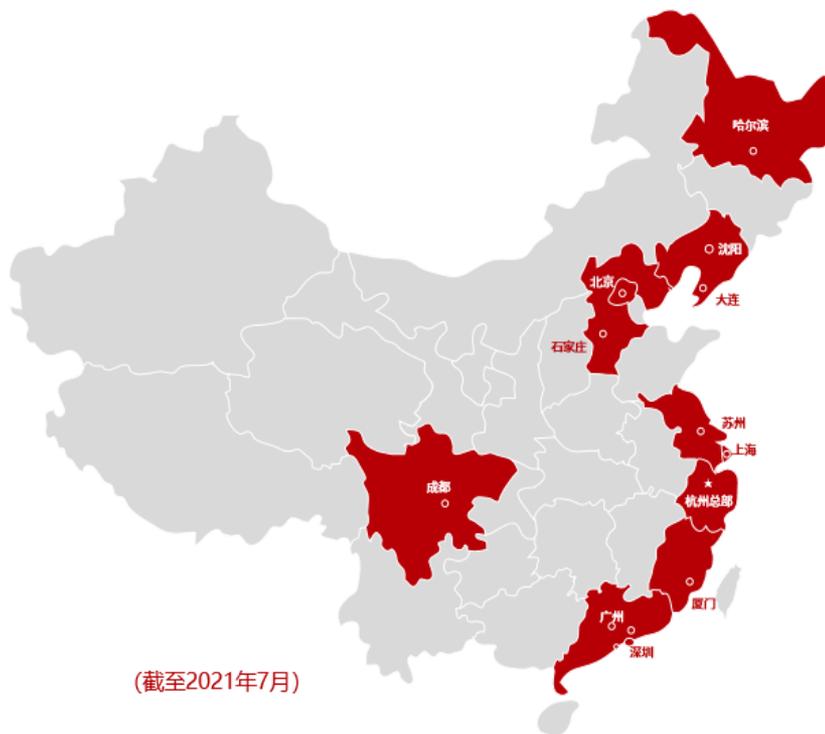
重要声明

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