

煤焦早报：澳煤即将到港，蒙煤定价或改变，多05炼焦利润

煤焦早报

2023年2月1日

报告联系人

研究所黑色团队

联系方式：0571-28132535

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区钱江世纪城

天人大厦19、20楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：
www.cindaqh.com

行业信息	<ol style="list-style-type: none"> 针对个别铁矿石资讯企业转载不实旧闻，发改委价格司第一时间对其进行约谈。 国务院印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》。 2023年第一船澳洲焦煤正驶向中国，预计2月8日到达湛江港。2023年1月24日从Hay Point (HPCT 码头) 驶出，由湛江市粤西国际船舶代理有限公司船舶代理，目的地港口是湛江，预计到达时间在2023年2月8日，该船装船量71682吨。
焦炭	<ol style="list-style-type: none"> 现货暂稳，期货震荡。1月31日，天津港准一级焦报2810元/吨(+0)，现货暂稳。活跃合约报2826.5元/吨(-63.5)。基差+212.85元/吨(+63.5)，5-9月差114.5元/吨(-1.5)。 节后复产，供需有望双增。本周230家独立焦企生产率报74.32%(+0.2)，焦企供给略有回升。247家钢厂产能利用率报82.59%(-0.51)。 上游春节略有累库，节后库存有望继续向下游转移。本周，230家焦企库存89.3万吨(+24.91)，247家钢厂库存639.76万吨(-40.31)，港口库存181.3万吨(-4)。
焦煤	<ol style="list-style-type: none"> 现货走弱，期货震荡。1月31日，沙河驿蒙古主焦煤报2140元/吨(-85)，现货略有走弱。活跃合约报1832.5元/吨(-34.5)。基差+277.5元/吨(+34.5)，5-9月差81.5元/吨(-7)。 洗煤厂开工回落，供需偏紧。110家洗煤厂开工率报59.81%(-3.2)，春节期间供给回落。需求方面，焦企开工跟随钢厂回升，供需双弱，但供给减量更大。 产业链库存下滑，产地库存向下游转移。矿山库存报242.1万吨(-7.76)，洗煤厂精煤库存153.18万吨(-10.19)。247家钢厂库存889.07万吨(-30.2)，230家焦企库存923.34万吨(-166.0)。港口库存100.84万吨(+0)。
策略建议	<p>春节期间疫情控制较好，没有异常扰动，导致市场对节后经济复苏的预期较高。二月无宏观数据公布，也更容易走预期逻辑，加上3月政府工作报告之前政策仍有想象空间。从昨日公布的PMI数据来看，已经回到荣枯线以上。总体来看，市场整体情绪偏乐观。</p> <p>产业层面，主要的扰动集中爆发在进口端。首先蒙古最大煤矿计划2月1日起以边境价格替代坑口价格，这给蒙煤未来价格上涨带来了不确定性，不过该政策能否落地还要看更方势力角力。其次是澳煤进口开始放开，2月8日第一艘载着7万吨澳煤的货船将到达湛江港，市场对于澳煤进口的交易或进一步加剧。发改委前后两次发声，打压铁矿石炒作行为。铁矿盘面近日大幅下滑，拖累板块整体博弈情绪。当然，铁矿炒作风气被打压需要一分为二的看待，一方面，矿价下降，给钢厂也留出更多的利润空间，其对焦炭价格的打压将放松，利多煤焦；另一方面，铁矿石此前充当了黑色板块的领头羊，随着铁矿博弈行为的减少，黑色板块整体的情绪将趋于平稳。</p> <p>目前黑色板块面临着强预期和强监管的共同作用，一方面强预期已经交易进两个月，另一方面铁矿石强监管和焦煤的进口冲击恐造成原料端成本崩塌。故绝对价格方向较难判断。但从强弱对冲的角度来看，焦煤囿于进口增加的预期，焦炭要强于焦煤，建议逐步布局多05炼焦利润（焦炭：焦煤=1：2）的对冲组合。</p> <p>风险因素：煤矿安全事故（上行风险）、城投债暴雷、疫情扩散风险（下行风险）</p>

1.1 焦炭价格

图. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）



图. 焦炭基差

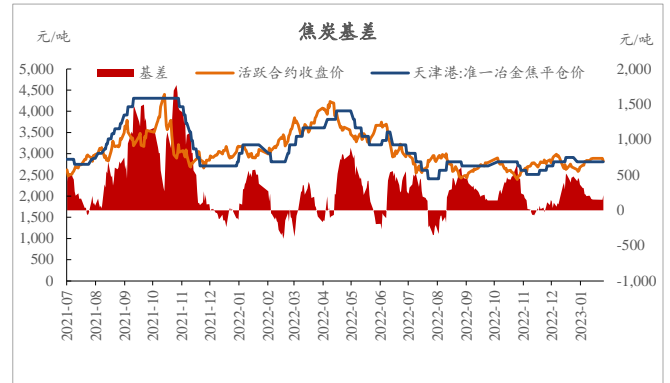


图. 焦炭 05 合约基差季节性图

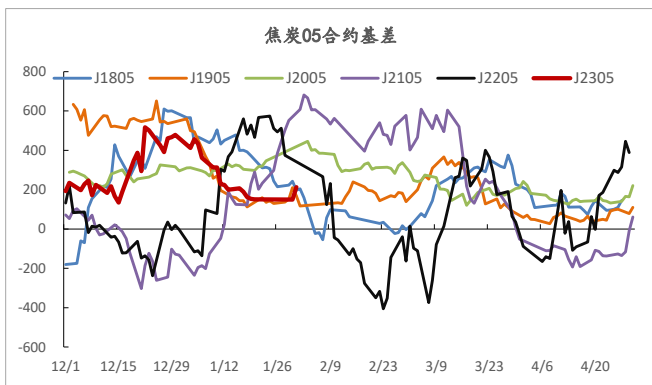


图. J2305-J2309 月差

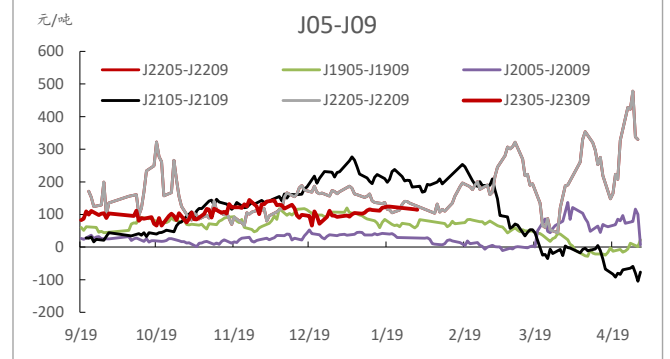


图. 独立焦化厂（230家）焦炉生产率：合计

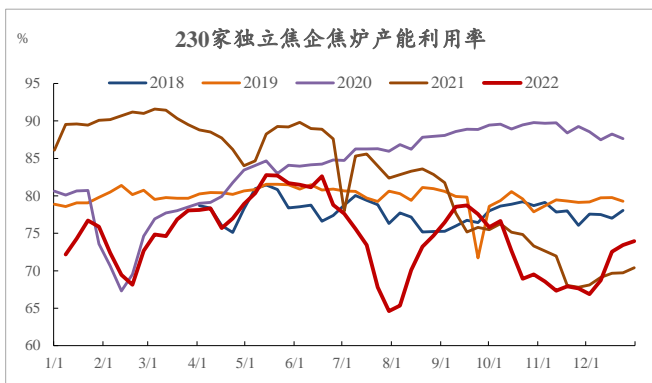


图. 炼焦净利润（现货）

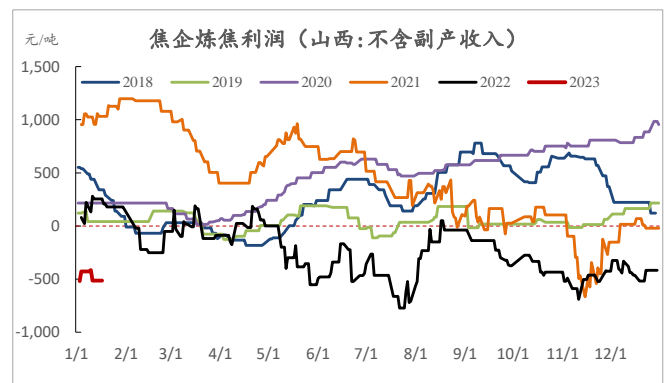
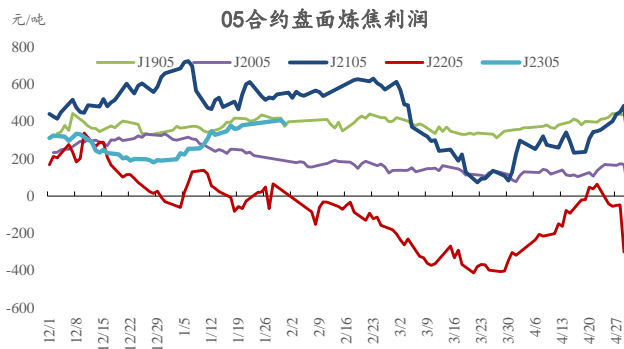


图. 05 合约炼焦净利润（盘面）



数据来源：wind、信达期货研究所

1.3 焦炭需求

图. 247 家高炉产能利用率季节性图

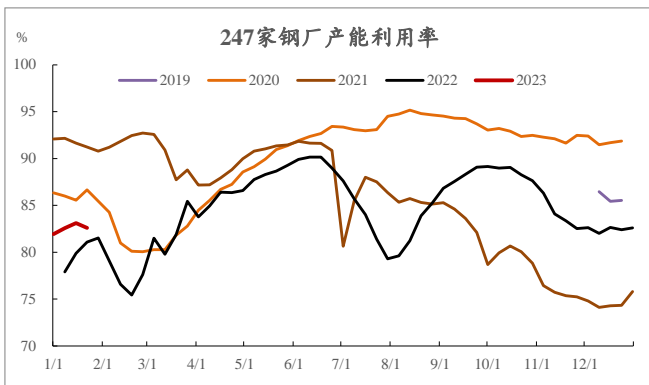
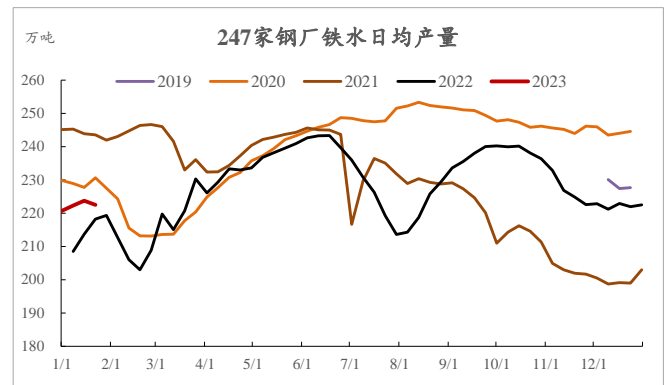


图. 247 家铁水日均产量季节性图



数据来源：wind、信达期货研究所

1.4 焦炭库存

图. 国内独立焦化厂 (230 家) 焦炭库季节性图

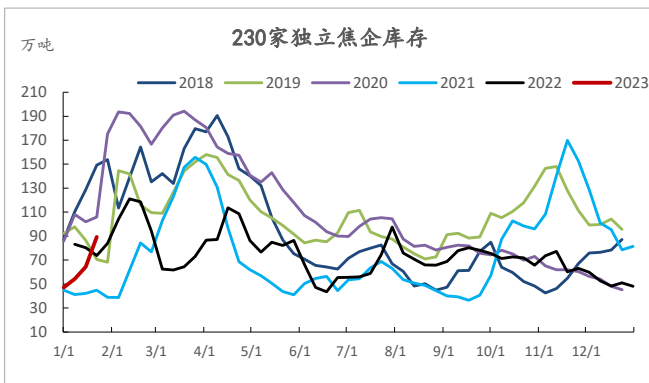


图. 北方港口焦炭库存季节性图

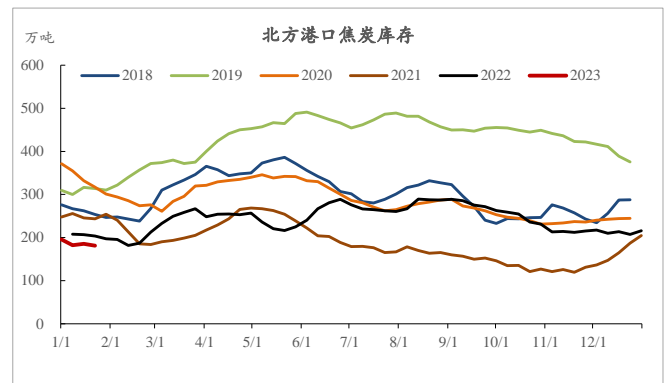
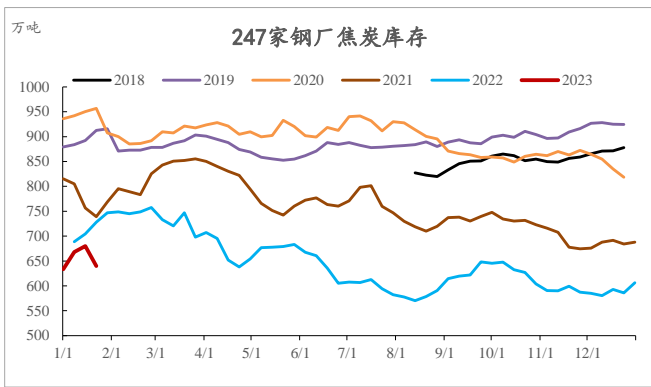


图. 247 家钢厂焦炭库存季节性图



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

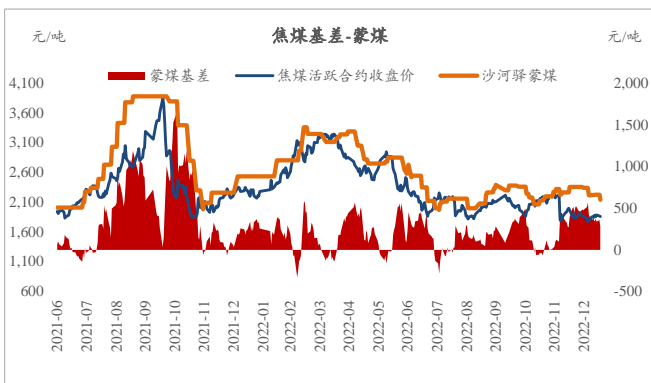


图. 焦煤 05 合约基差季节性图

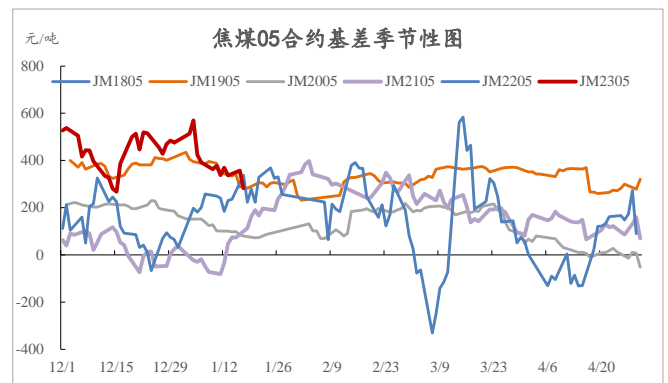
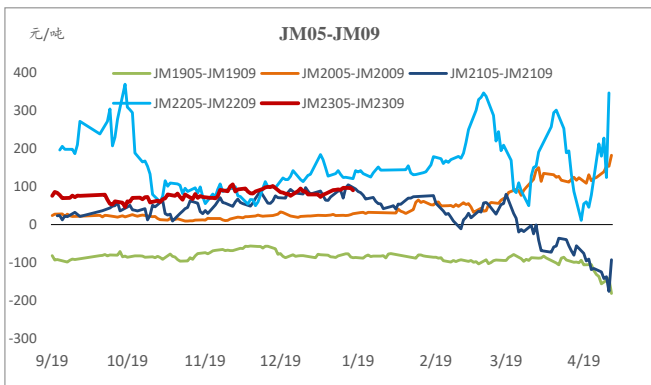


图. JM2305-JM2309 月差



数据来源: wind、信达期货研究所

2.2 焦煤供给

图. 110 家洗煤厂焦精煤日均产量季节性图

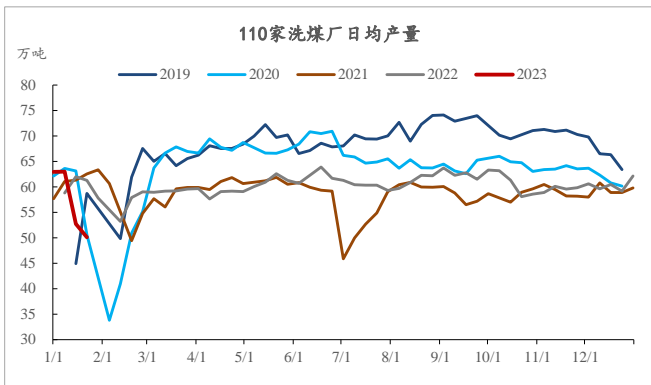
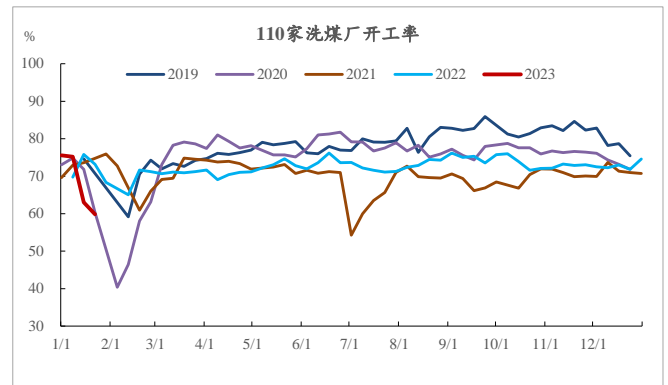


图. 110 家洗煤厂开工率季节性图



2.3 焦煤库存

图. 110 家洗煤厂精煤库存季节性图

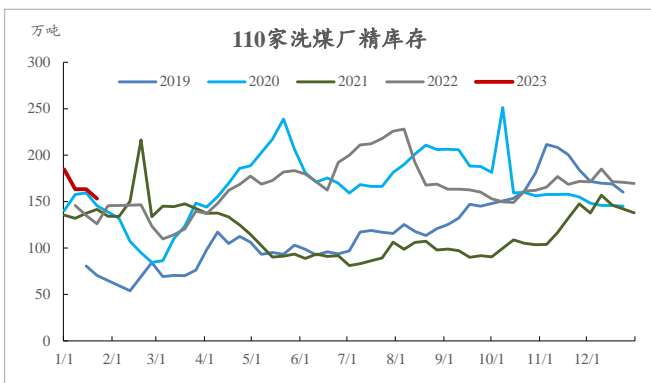


图. 港口炼焦煤库存季节性图

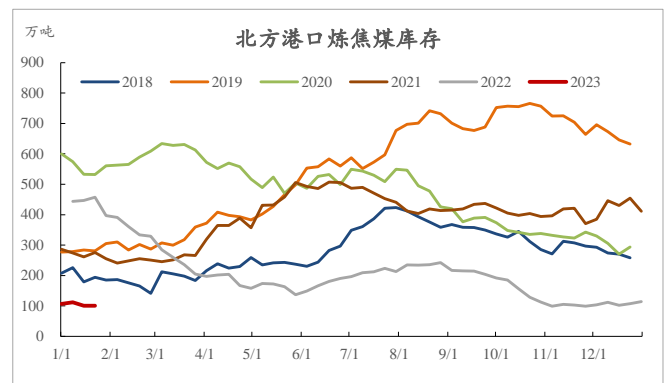


图. 独立焦化厂（230家）炼焦煤库存季节性图

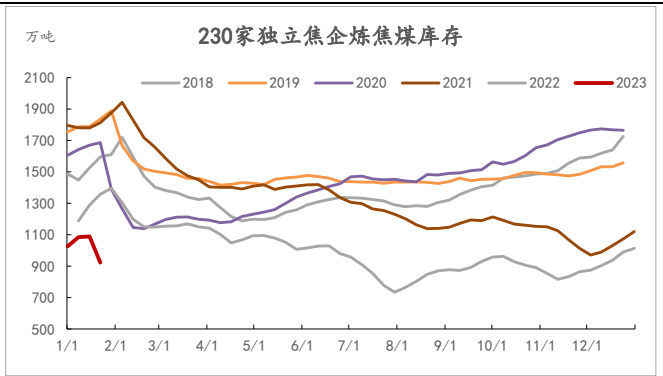
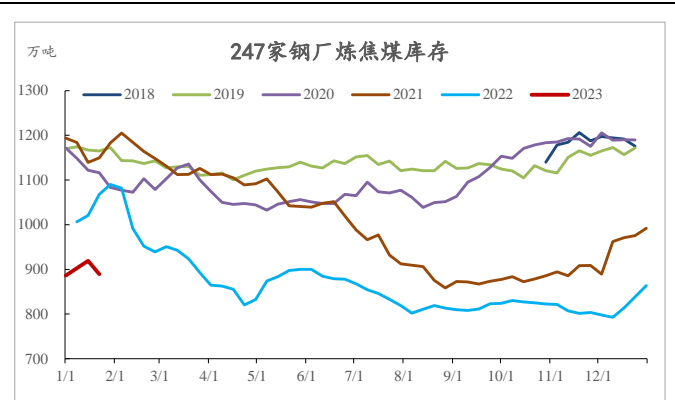


图. 样本钢厂（247家）炼焦煤库存季节性图



数据来源: wind、信达期货研究所

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。

