

商品研究

煤焦早报

走势评级：焦炭——震荡

焦煤——震荡偏弱

刘开友—黑色研究员

从业资格证号：F03087895

投资咨询证号：Z0019509

联系电话：0571-28132535

邮箱：liukaiyou@cindasc.com

张亦宁—黑色研究员

从业资格证号：F3084599

联系电话：0571-28132578

邮箱：zhangyining1@cindasc.com

信达期货股份有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

盘面减仓上行，J01 偏多看待

报告日期：

2024年9月26日

报告内容摘要：

◆相关资讯：

1. 昨日央行、证监会、金融总局密集发布多项政策，包括降准、降息、下调存量房贷利率及支持企业回购等政策，力度超预期，市场反应强烈。

◆焦煤：

现货承压，期货震荡。沙河驿蒙古主焦煤报 1600 元/吨(-0)，京唐港山西产主焦煤报 1780(+10)。活跃合约报 1324.5 元/吨(+21.5)。基差 275.5 元/吨(-21.5)，1-5 月差 -4 元/吨 (+2.5)。

供给创新高，需求下滑。110 家洗煤厂开工率报 69.32%(+1.12)，创 2 月以来新高。230 家独立焦企生产率报 68.64%(-0.41)，环比继续走低。上游去库，下游补库。523 家矿山库存报 276.75 万吨(-1.6)，洗煤厂精煤库存 182.03 万吨(-7.92)。247 家钢厂库存 722.9 万吨 (+4.55)，230 家焦企库存 708.22(+13.14)。港口库存 405.1 万吨(-9)。

◆焦炭：

现货开启第二轮提涨，期货震荡。天津港准一级焦报 1690 元/吨(+0)，部分地区现货开启第二轮提涨。活跃合约报 1956 元/吨(+31)，盘面反弹。基差 -134.04 元/吨(-31)，1-5 月差 -31 元/吨(+7)。

供需双弱，缺口继续收窄。230 家独立焦企生产率报 68.64%(-0.41)，247 家钢厂产能利用率报 84.06%(+0.17)，铁水日均产量 223.83 万吨 (+0.45)，环比增速有所放缓。

上中游去库，下游补库。230 家焦企库存 44.08 万吨 (+0.6)，247 家钢厂库存 542.68 万吨 (-0.9)，港口库存 190.15 万吨 (+0.99)。

◆策略建议：

近期国内外迎来政策的共振期。海外各国央行跟随美联储降息，国内 24 日三部门联合发布多项利好政策。对于商品市场来说，存量房贷利率下调利于房地产市场回暖，降准降息释放流动性，利于大宗商品价格上涨。另外，对于股票市场的定向支持也能够大幅提振市场信心，提高活跃程度，表明了管理层对于资本市场的重视。整体而言，政策预期已经打满，接下来要看财政政策的配套政策。

产业层面，洗煤厂开工率曲折上升，目前已经逼近年内高点，供给仍偏宽松。蒙煤进口通关维持正常水平，但受内外价差走阔影响，海运煤增加，港口进口煤库存累库。上游矿山去库，下游焦企钢厂库存略有走高，库存结构略有好转。焦炭方面，现货首轮提涨落地，且有焦企开始第二轮提涨，随着持续减产，焦企议价权上升，现货市场进入提涨通道。铁水环比增速放缓，产业链整体利润回升阻力减小。后续继续观察钢厂铁水产量变化，若能出现钢厂减产，产业链利润有望形成正循环。

宏观方面，国内外政策均有所放松，情绪转暖。虽然政策短期对于需求的影响有限，但是会影响上下游心态，引导下游补库。焦炭开启第二轮提涨，现货企稳。铁水产量环比增速下滑，产业链利润恢复阻力减小，不排除后续再次减产的可能。从基本面看，随着现货进入提涨通道，焦炭基本面改善得到确认，若后续下游钢厂利润修复，焦炭上行空间将打开。从盘面看，近期黑色板块均表现出减仓上行的态势，空头离场推动价格上涨。建议 J01 轻仓做多参与，后续视基本面变化决定加仓或退出。

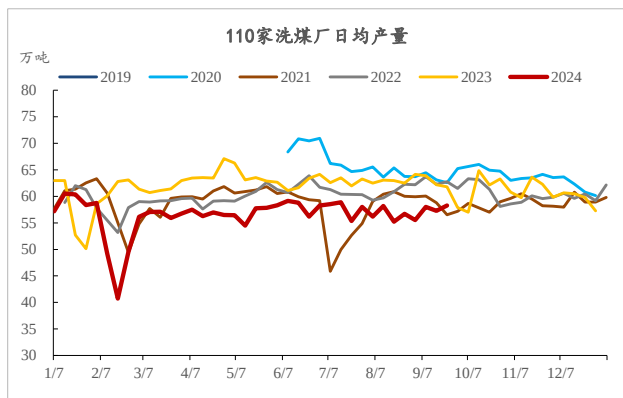
风险提示：煤矿安全事故（上行风险）

请务必阅读正文之后的免责条款1

一、焦煤

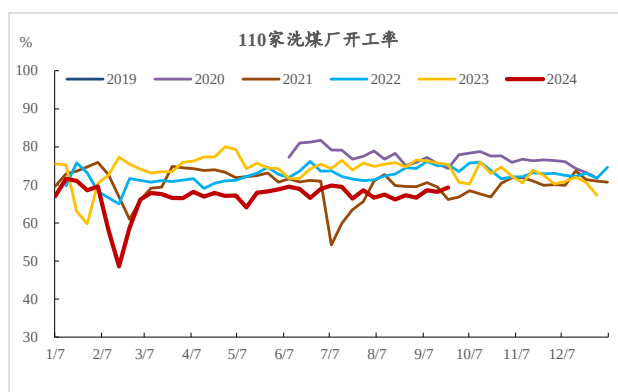
1、供需

图 1.110 家洗煤厂焦精煤日均产量季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

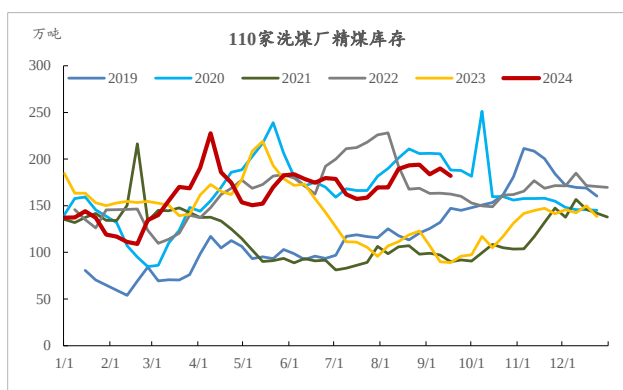
图 2.110 家洗煤厂开工率季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

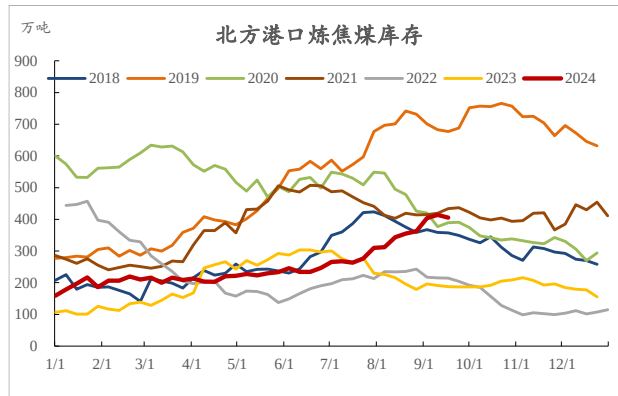
2、库存

图 3.110 家洗煤厂精煤库存季节性图



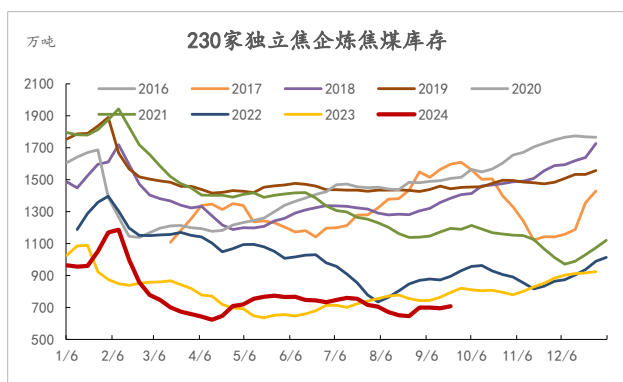
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4.港口炼焦煤库存季节性图



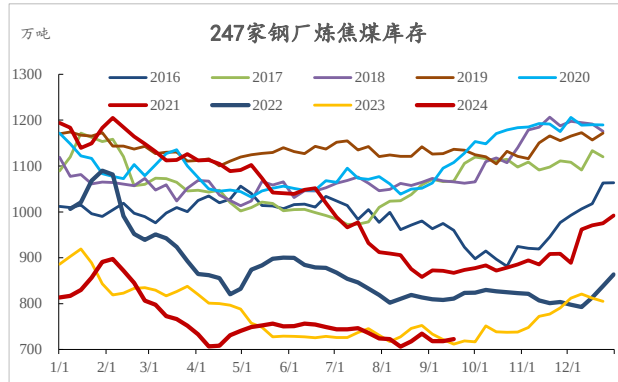
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 5.独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

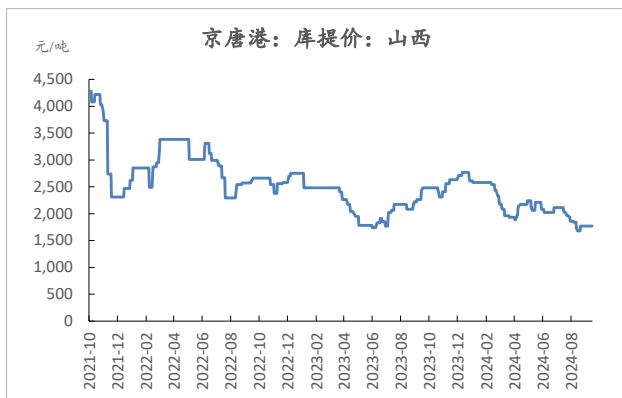
图 6.样本钢厂（247 家）炼焦煤库存季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

3、现货价格与价差

图 7.山西产主焦煤价格



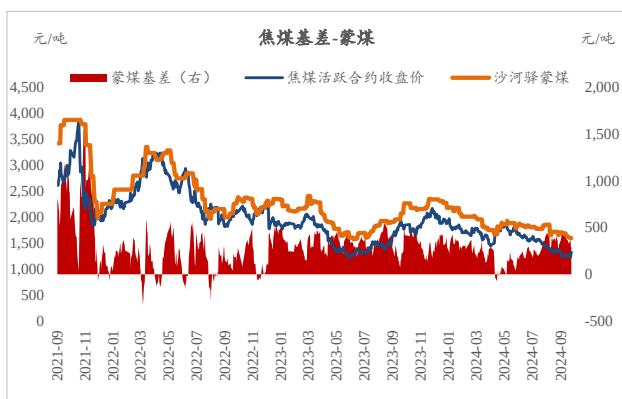
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 8.蒙古产主焦煤价格



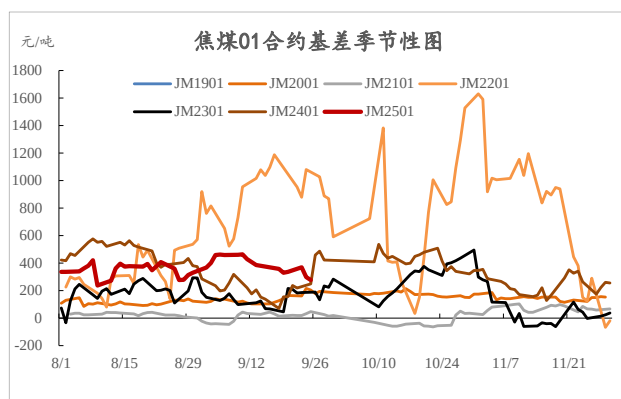
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 9.焦煤基差



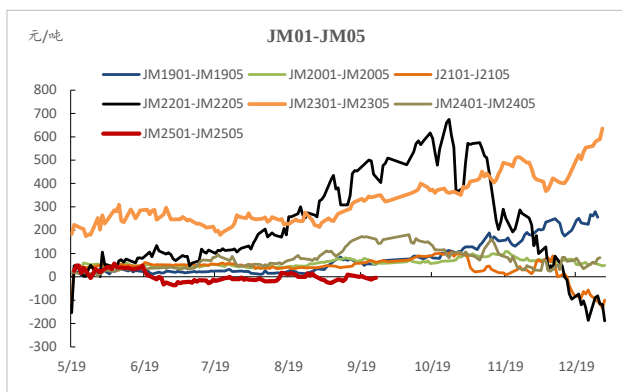
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 10.焦煤 01 合约基差季节性图



资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 11.JM2501-JM2505 月差

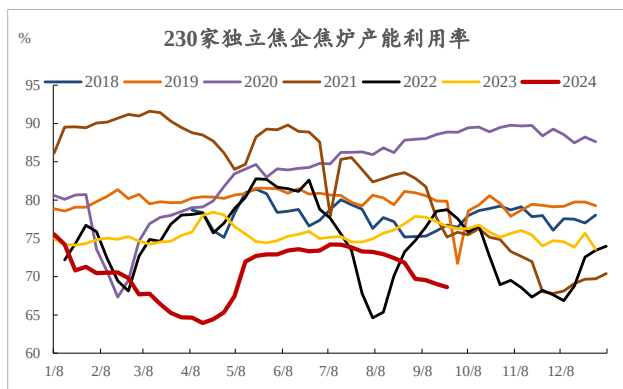


资料来源：Wind，信达期货研究所

二、 焦炭

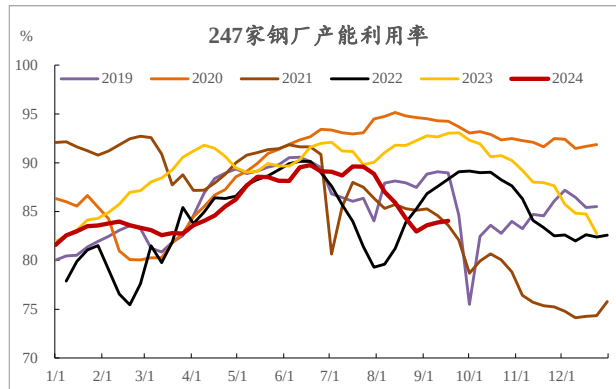
1、供需

图 12.独立焦化厂（230 家）焦炉产能利用率



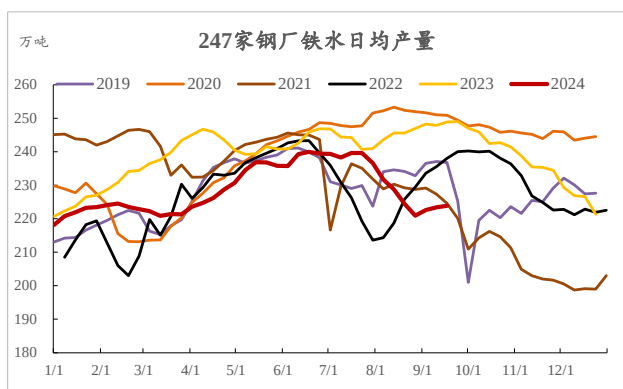
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 13.247 家高炉产能利用率季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

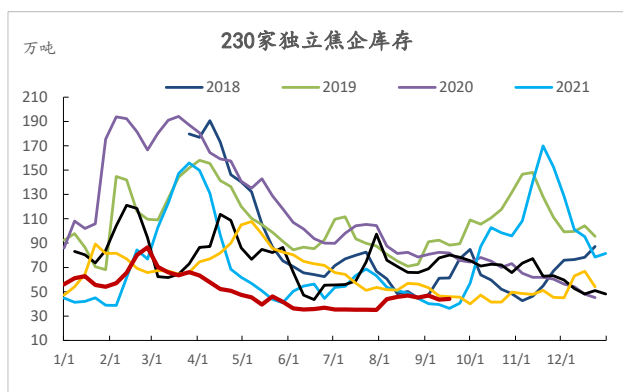
图 14.247 家铁水日均产量季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

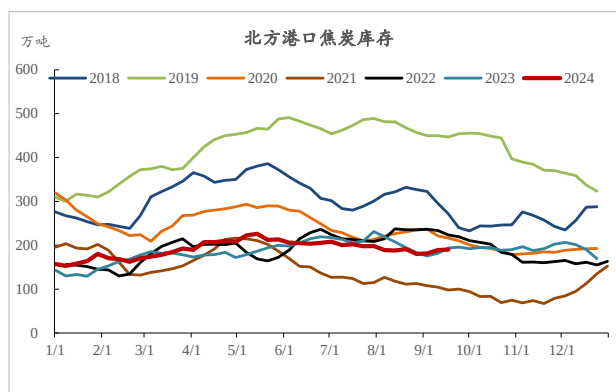
2、库存

图 15.国内独立焦化厂(230 家)焦炭库季节性图



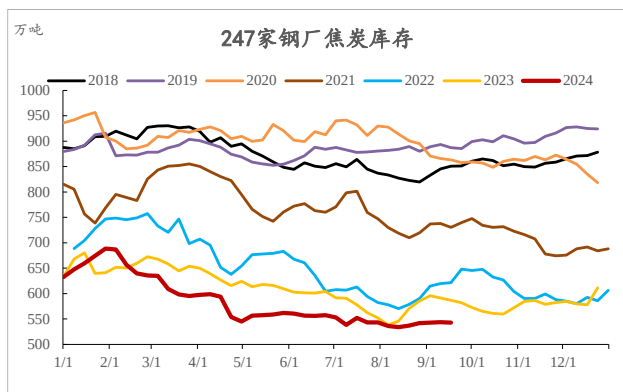
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 16. 北方港口焦炭库存季节性图



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

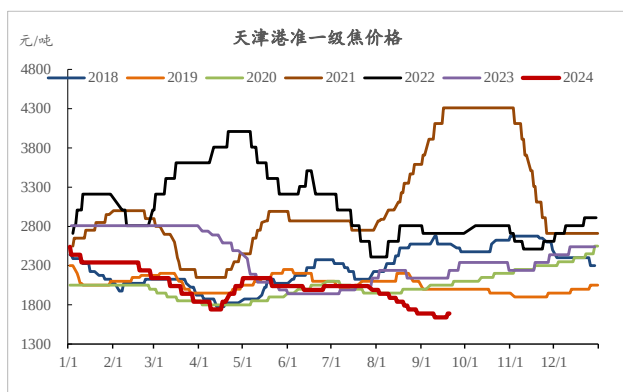
图 17. 247 家钢厂焦炭库存季节性图



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

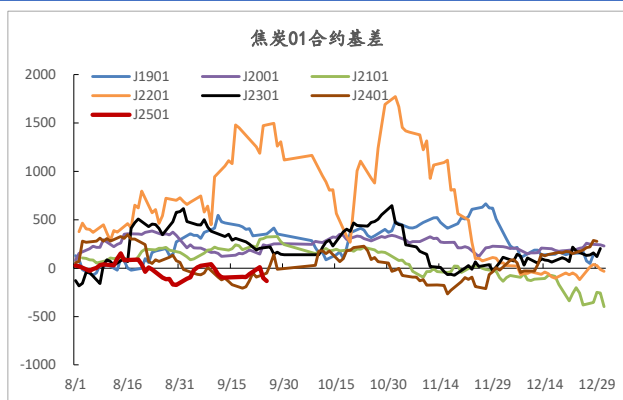
3、现货价格、价差与利润

图 18. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）



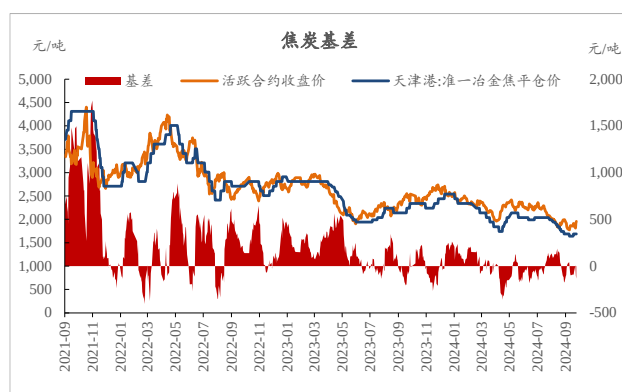
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 20. 焦炭 01 合约基差季节性图



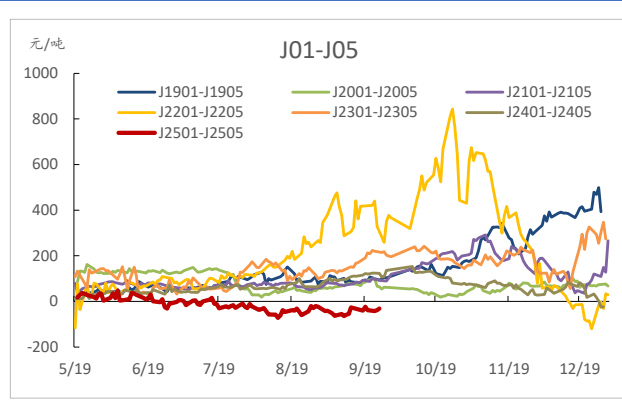
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 19. 焦炭基差

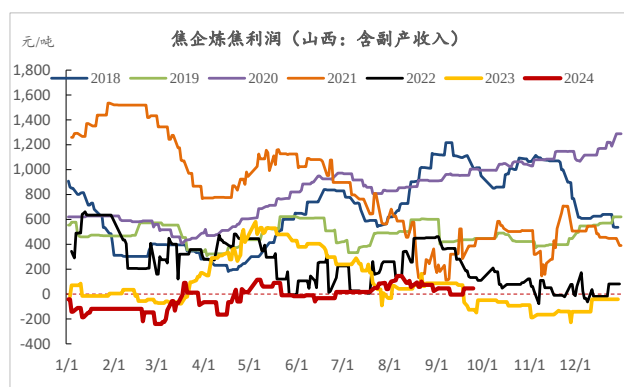


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

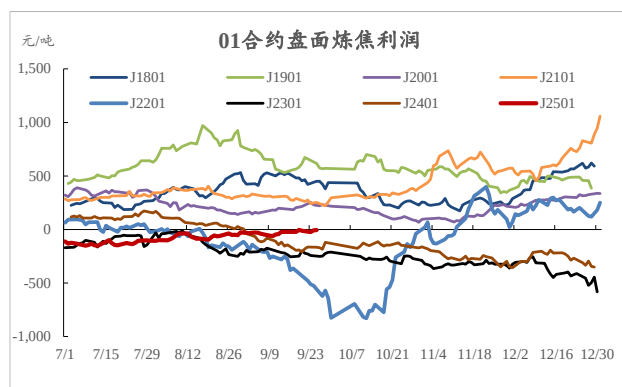
图 21. J2501-J2505 月差



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 22.炼焦净利润（现货）


资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 23.01 合约炼焦净利润（盘面）


资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App