



金信期货

GOLDTRUST FUTURES

焦炭·周度报告

2021年4月10日

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

刘文波

·从业资格编号 F3070864

·投资咨询编号 Z0015179

联系人: 林敬炜

·从业资格编号 F3076375

焦钢博弈不止，焦价企稳整理

投资摘要

焦炭：当前港口交投氛围回暖，现货市场价格企稳，钢焦双方对当前价格存在分歧，博弈尚未结束。

焦煤：主焦煤销售情况良好，配煤价格企稳。下游库存经过持续消耗，已有开启补库对迹象，叠加当前进口尚未充分放开，短期焦煤价格预计将企稳整理。

操作建议

焦炭 2109：短期看情绪向好，提涨预期相对较强，关注落地情况，建议回调做多，参考区间 2320-2440

焦煤 2105：盘面略有高估，回调后下方基本面支撑较强，预期后续企稳整理，参考区间 1540-1660

风险提示

钢厂进一步限产、焦企超预期减产

请务必仔细阅读正文之后的声明



一、行情回顾

本周焦炭期货 J2105 合约企稳震荡，开盘 2395，周内两度冲高回落，上方 2450 位置强压力确认，收于 2366，周跌幅 0.38%。

本周焦炭现货市场同样企稳运行，港口交投氛围回暖，稳中小升，焦钢博弈尚未结束，但当前钢厂利润高位运行，继续打压焦企利润难度较高，当前来看提涨可能较大，但节奏上看仍需观望。目前来看下游补库需求尚未充分释放，短期交易以贸易商为主，库存继续向港口集中。当前日照港准一级出库价 2120，唐山准一级 2060。

图 1：焦炭期货 2105 行情走势



资料来源：Wind，优财研究院

2021 年焦化产能统计

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	1-12月
淘汰	396	220	288	70	55	406	2885
新增	966. 25	368.75	364	664	789	395	6,174.75
净增	570.25	148.75	76	594	734	(11)	3289.75

二、基本面分析

1. 供需数据:

钢厂盈利情况较好,需求小幅抬升: Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.86%, 环比上周增加 0.39%, 同比去年下降 7.42%; 高炉炼铁产能利用率 86.94%, 环比增加 0.02%, 同比增加 1.43%; 钢厂盈利率 90.48%, 环比增加 1.30%, 同比增加 1.30%; 日均铁水产量 231.43 万吨, 环比增加 0.06 万吨, 同比增加 3.80 万吨。 焦炭开工小降, 钢厂焦企去库力度略有增长, 库存进一步向港口集中: 本周 Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 87.45%, 环比上周减 0.10%; 日均产量 72.06, 减 0.42; 焦炭库存 168.89, 减 27.53。本周 Mysteel 统计全国 247 家钢厂样本: 焦炭日产 47.69, 减 0.86; 剔除淘汰产能利用率 88.73%, 减 1.60%; 焦炭库存 846.30, 减 9.75, 平均可用天数 14.61 天, 减 0.45 天。沿海 18 港口库存合计 327.9, 增 18.9。

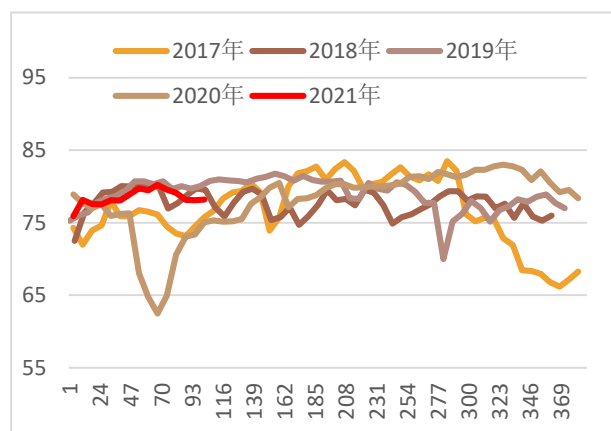
焦炉开工数据:

焦炉	230 家焦企产能利用率	100 家焦企产能利用率	230 家焦企日均产量
本周	88.51	78.2	63.08
上周	88.8	78.1	63.48
变动	(0.29)	0.1	(0.40)

高炉开工数据:

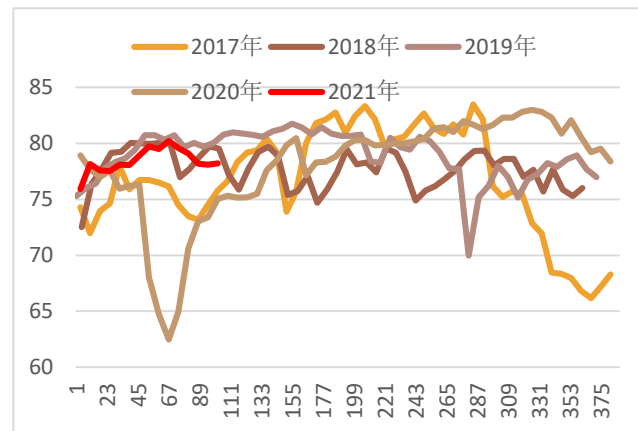
高炉	247 高炉开工率	247 高炉产能利用率	日均贴水产量
本周	77.86	86.94	231.43
上周	77.47	86.92	231.37
变动	0.39	0.02	0.06

图 1：焦炉产能利用率（100 家）



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

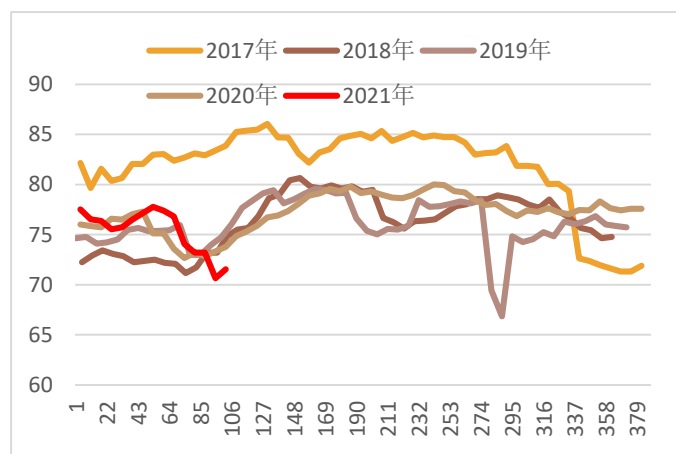
图 2：焦炉产能利用率（230 家）



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

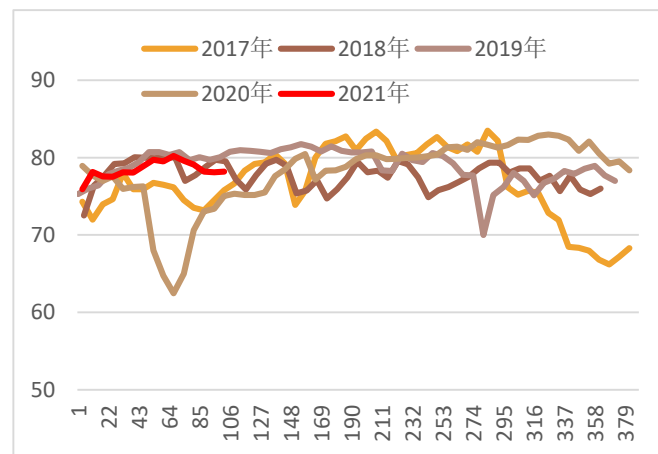
注：以上季节走势图按农历调整，起点为春节前 45 天，下同

图 3：163 高炉产能利用率



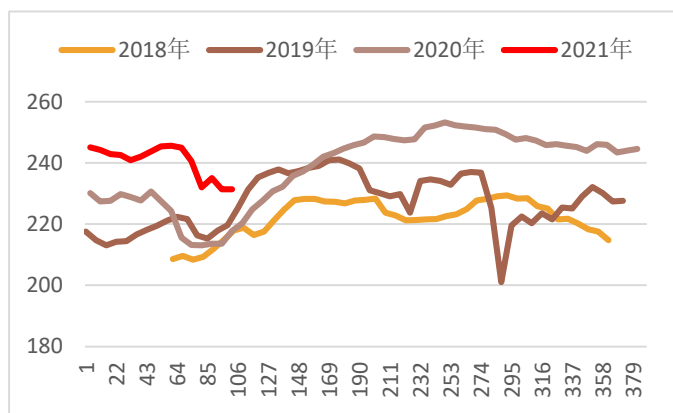
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 4：247 高炉产能利用率



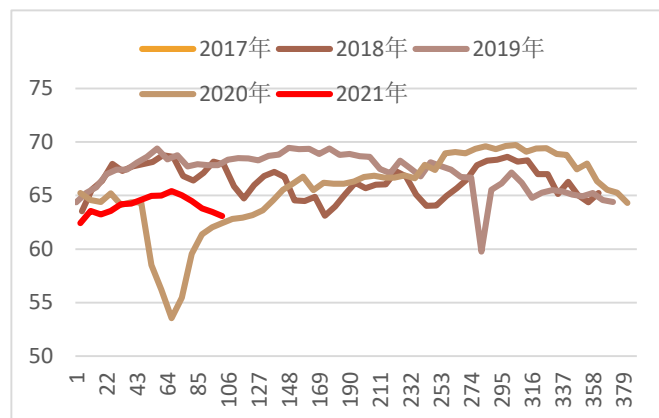
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 5：全国 247 家钢厂日均铁水产量（周）



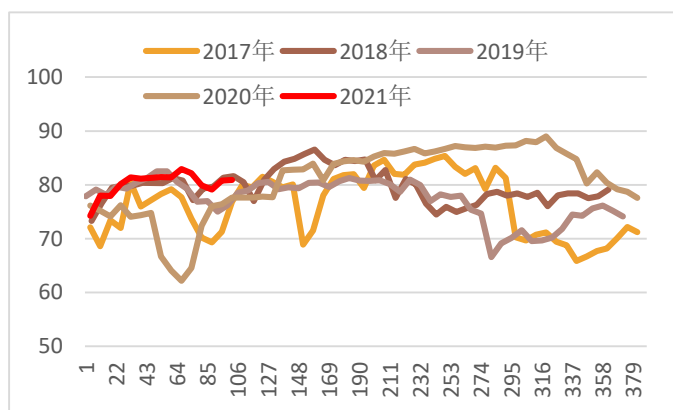
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 6：独立焦化厂焦炭日均产量（230 家）（周）



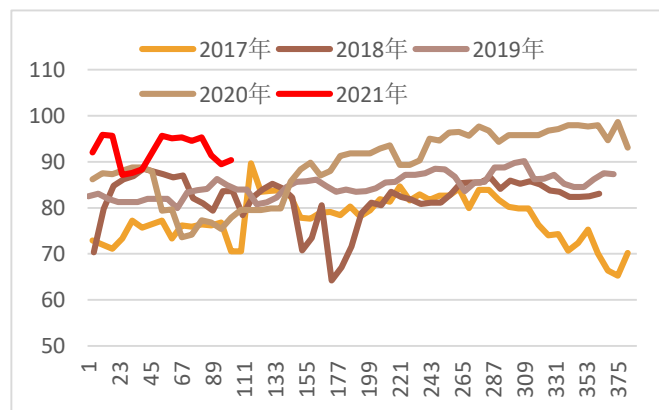
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 7：独立焦化厂产能利用率：华北地区（周）



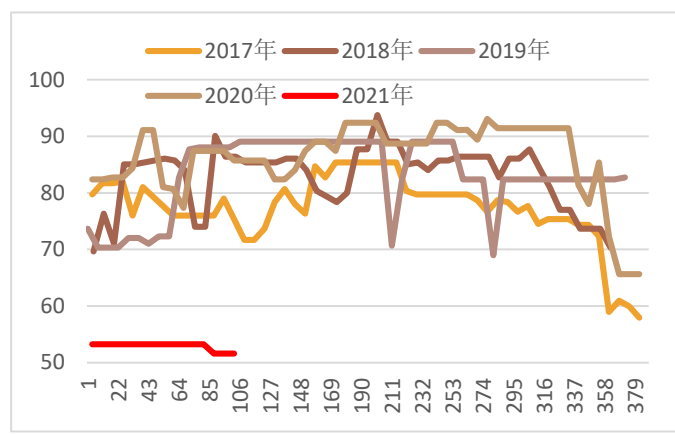
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 8：独立焦化厂产能利用率：西北地区（周）



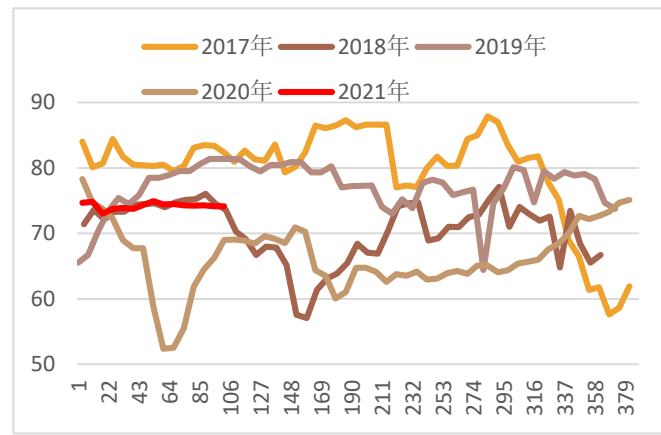
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 9：独立焦化厂产能利用率：华中地区（周）



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 10：独立焦化厂产能利用率：华东地区（周）

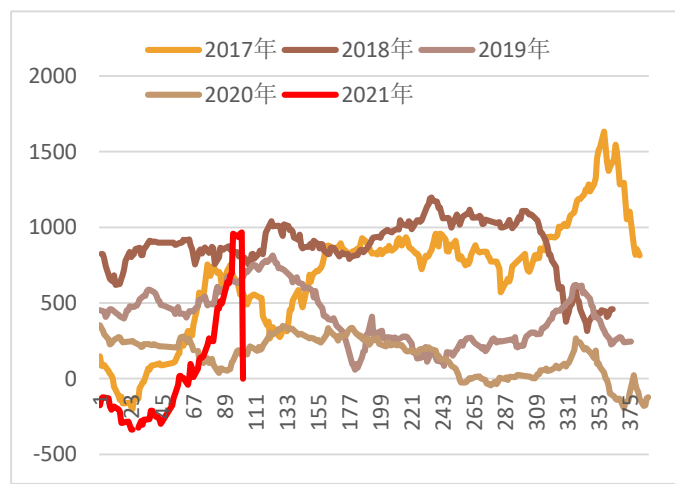


资料来源：我的钢铁网，优财研究院

2. 利润：焦化利润继续回落

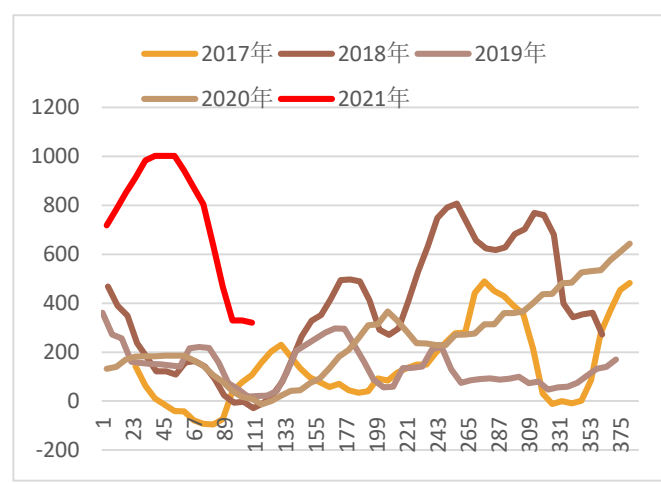
本周焦化利润向下探底企稳，主因 8 轮提降过后焦企联合挺价，短期继续打压焦化利润阻力较强，稳定在 300 元附近，下游钢厂高炉利润高位盘整，维持在千元附近。

图 11：钢厂长流程螺纹利润



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 12：全国焦化利润



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

3. 库存

截至 4 月 8 日，本周焦炭总库存 1343.09 万吨，净减少 -18.38 万吨，独立焦企

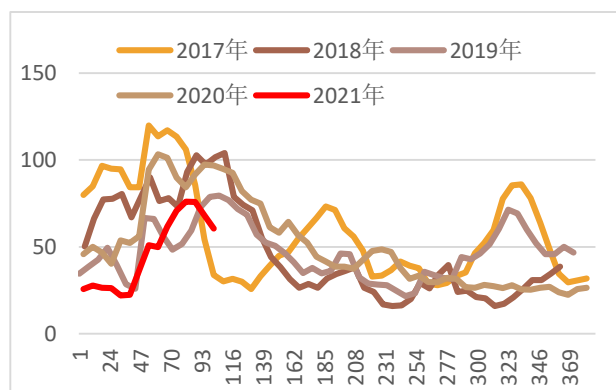
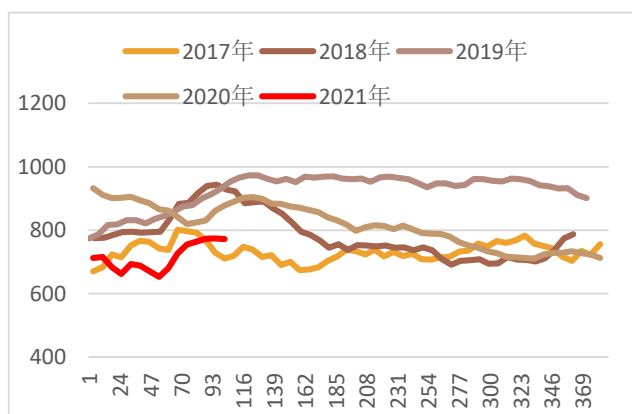
开工小幅下降，库存减少，钢厂开工高位运行，库存去化，港口贸易商接货意愿有所抬升，库存向港口集中，港口库存持续增长。

本周焦炭库存:

	焦企库存	钢厂库存	港口库存	总库存
本周	168.89	846.3	327.9	1343.09
上周	196.43	856.05	309	1361.47
变动	-27.53	-9.75	18.9	-18.38

图 13: 焦炭总体库存

图 14: 独立焦化厂焦炭库存

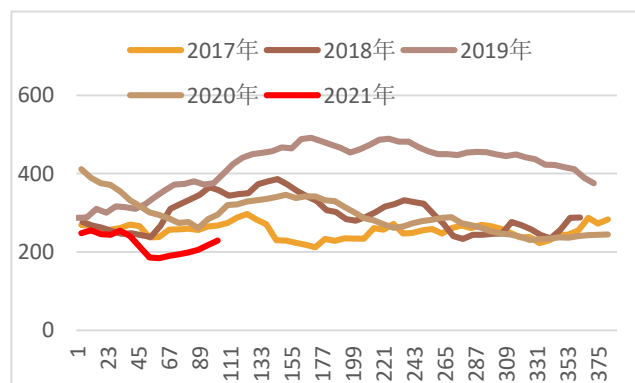
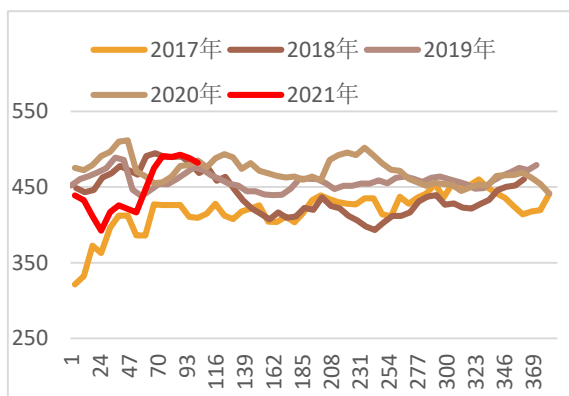


资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 15: 钢厂焦炭库存

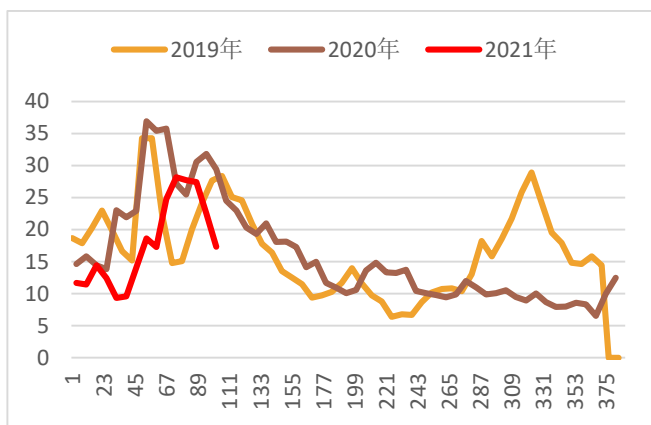
图 16: 港口焦炭库存



资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

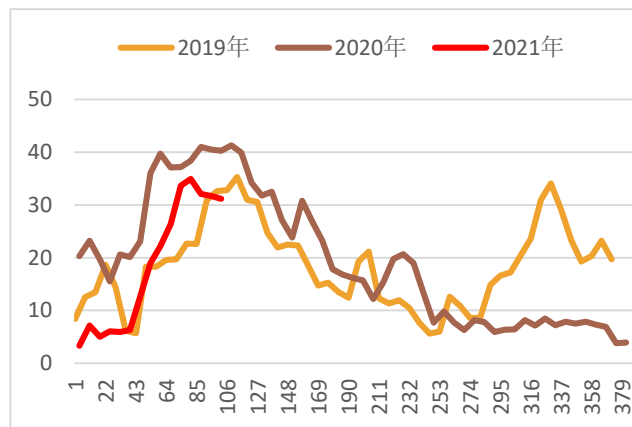
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 17: 独立焦企焦炭库存: 华北地区 (周)



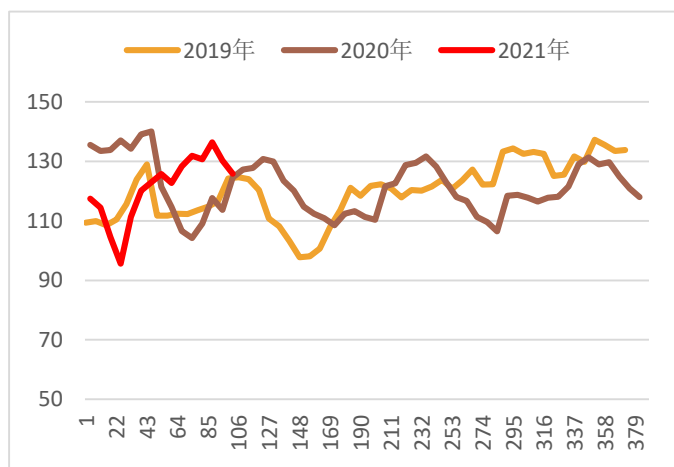
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 18: 独立焦企焦炭库存: 西北地区 (周)



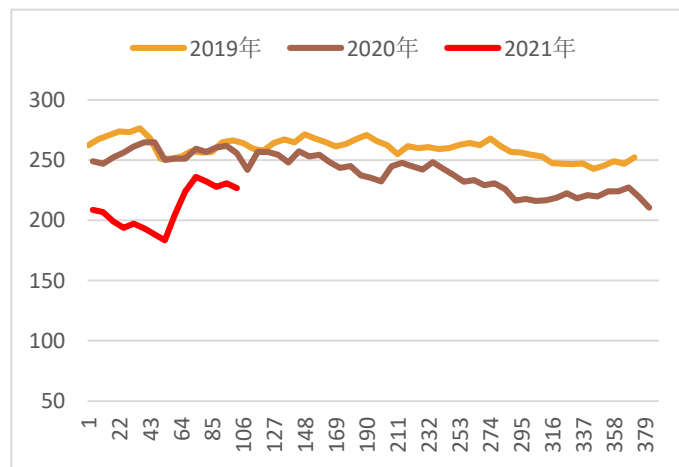
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 19: 钢厂焦炭库存: 华北地区 (周)



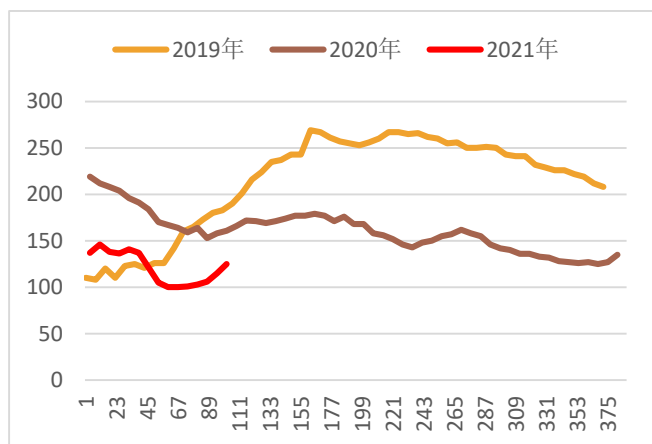
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 20: 钢厂焦炭库存: 华东地区 (周)



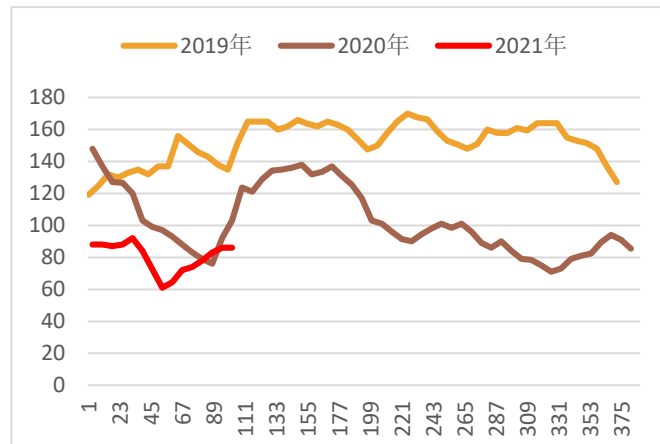
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 21: 焦炭库存: 青岛港 (周)



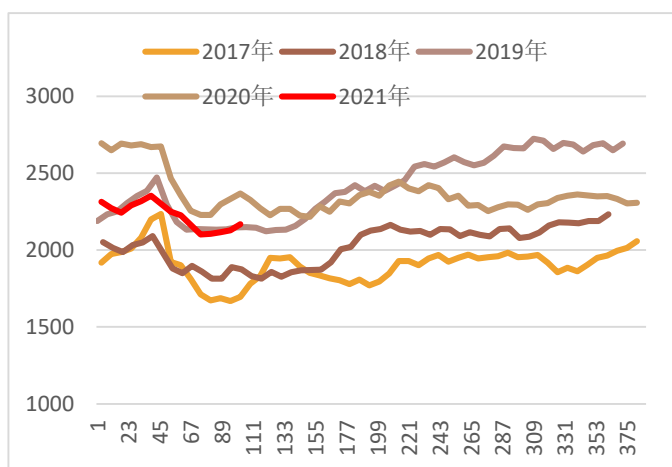
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 22: 焦炭库存: 日照港 (周)



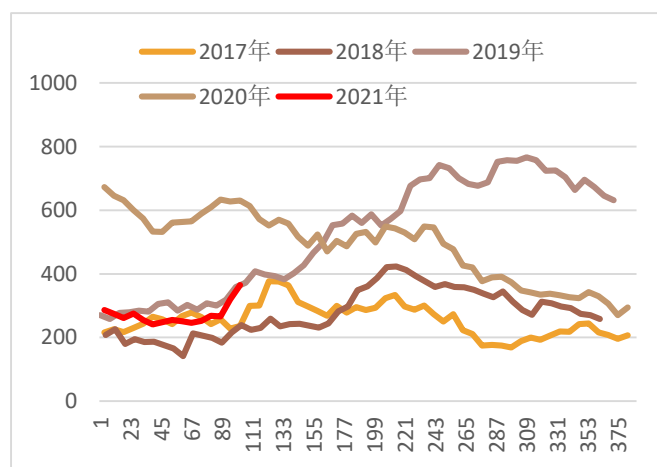
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 23: 焦煤总库存



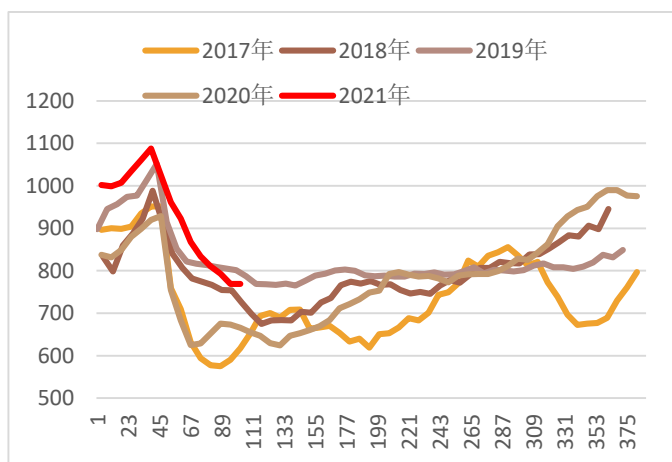
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 24: 港口焦煤库存



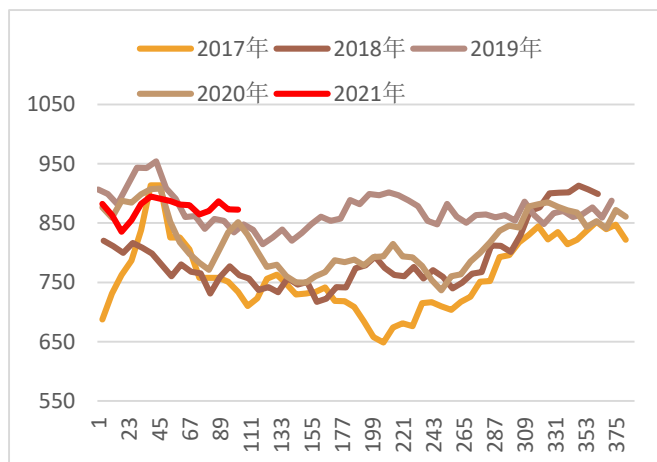
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 25: 中国独立焦化厂炼焦煤库存 (100 家)



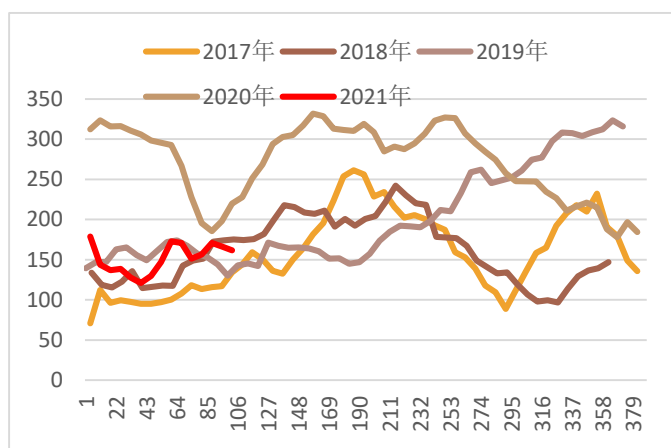
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 26: 中国样本钢厂炼焦煤库存 (110 家)



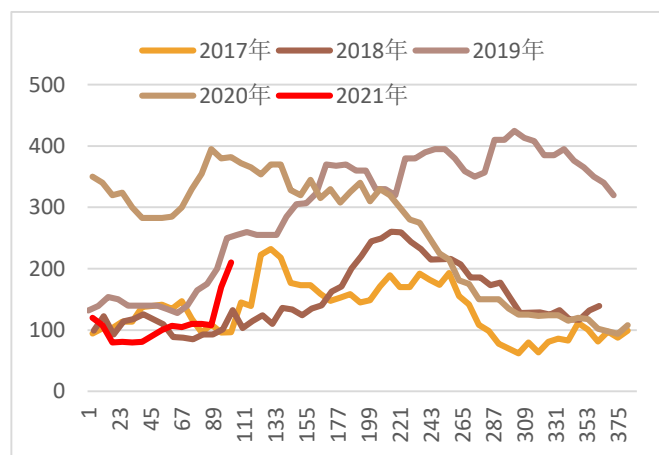
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 27: 中国炼焦煤煤矿库存



资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

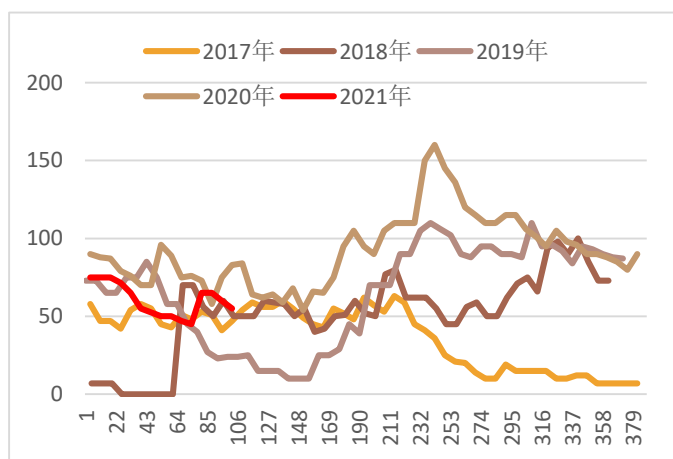
图 28: 进口炼焦煤港口库存: 京唐港



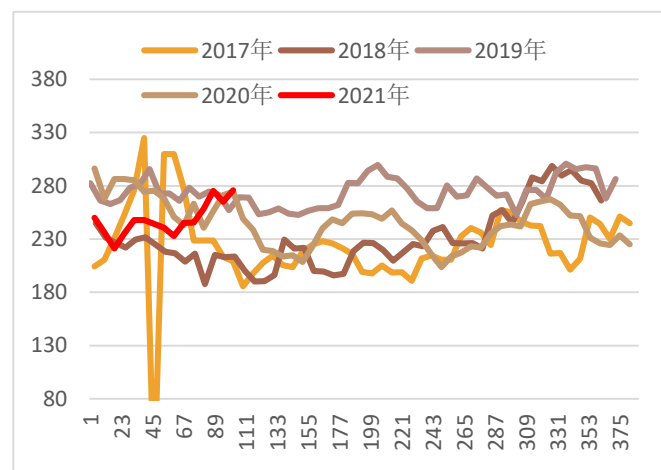
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 29: 进口炼焦煤港口库存: 青岛港

图 30: 钢厂炼焦煤库存: 华北地区



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

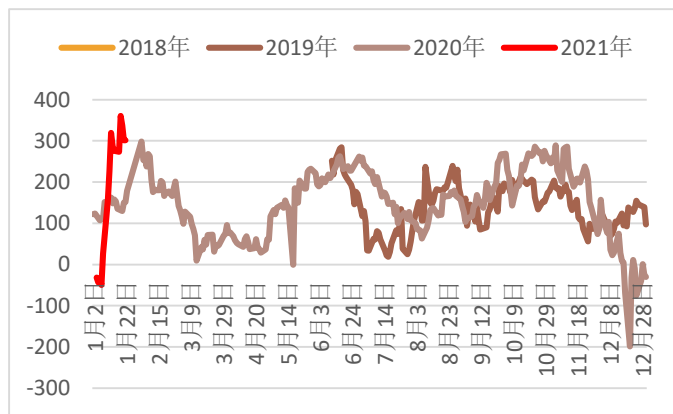


资料来源：我的钢铁网，优财研究院

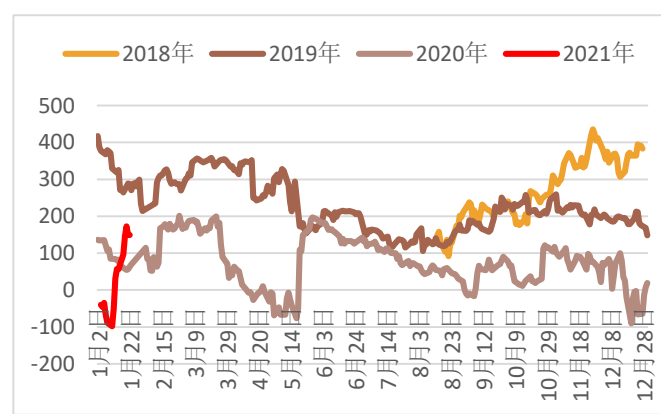
4. 基差：焦炭焦煤基差同步见顶，焦炭现货价格落后于期货节奏，期货提前反应了一轮半的提涨预期，短期基差处于偏强状态。

图 31：港口现货对 J05 基差

图 32：主焦煤（沙河驿）对 JM05 基差



资料来源：我的钢铁网，优财研究院



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

重要提示

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

4. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！