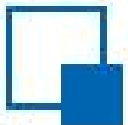




多空交织&库存、出口、基差或
为支撑，双焦或高位震荡

投资咨询部 马舍瑞夫
投资咨询证号：Z0015873

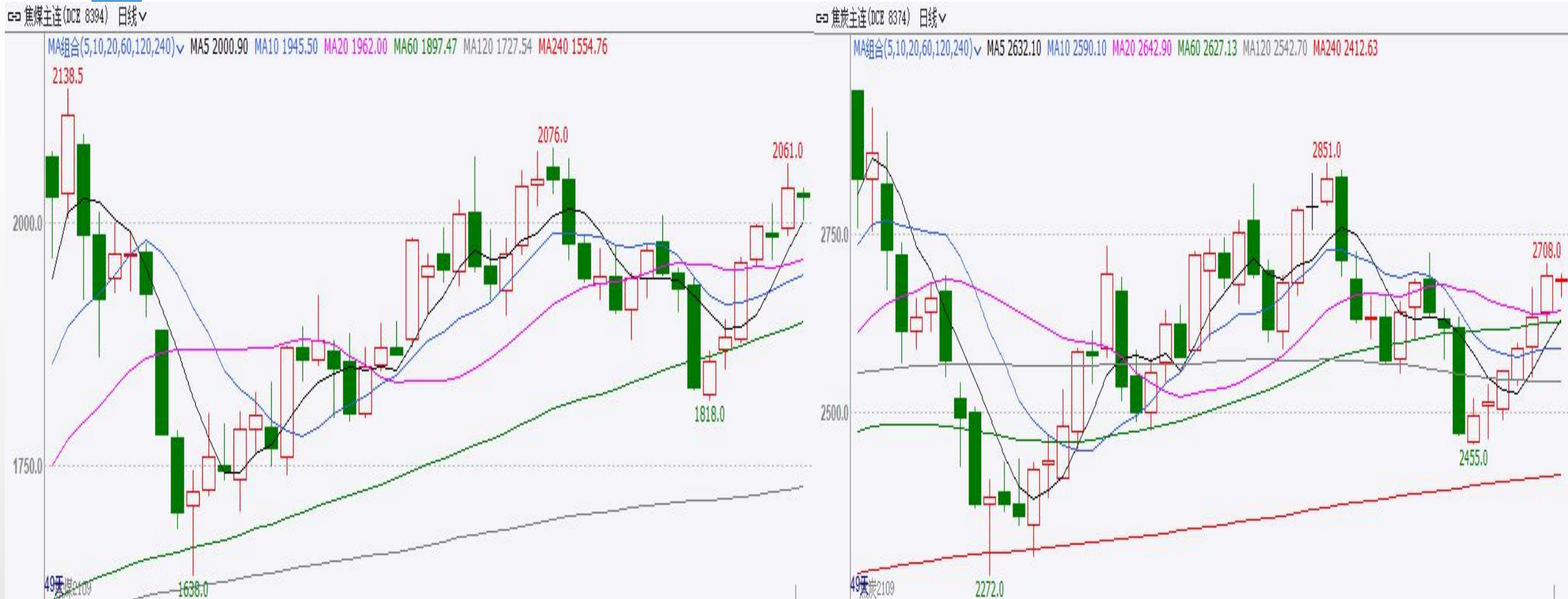
2021年7月19日



一、行情回顾

二、基本面分析

三、行情展望及操作建议

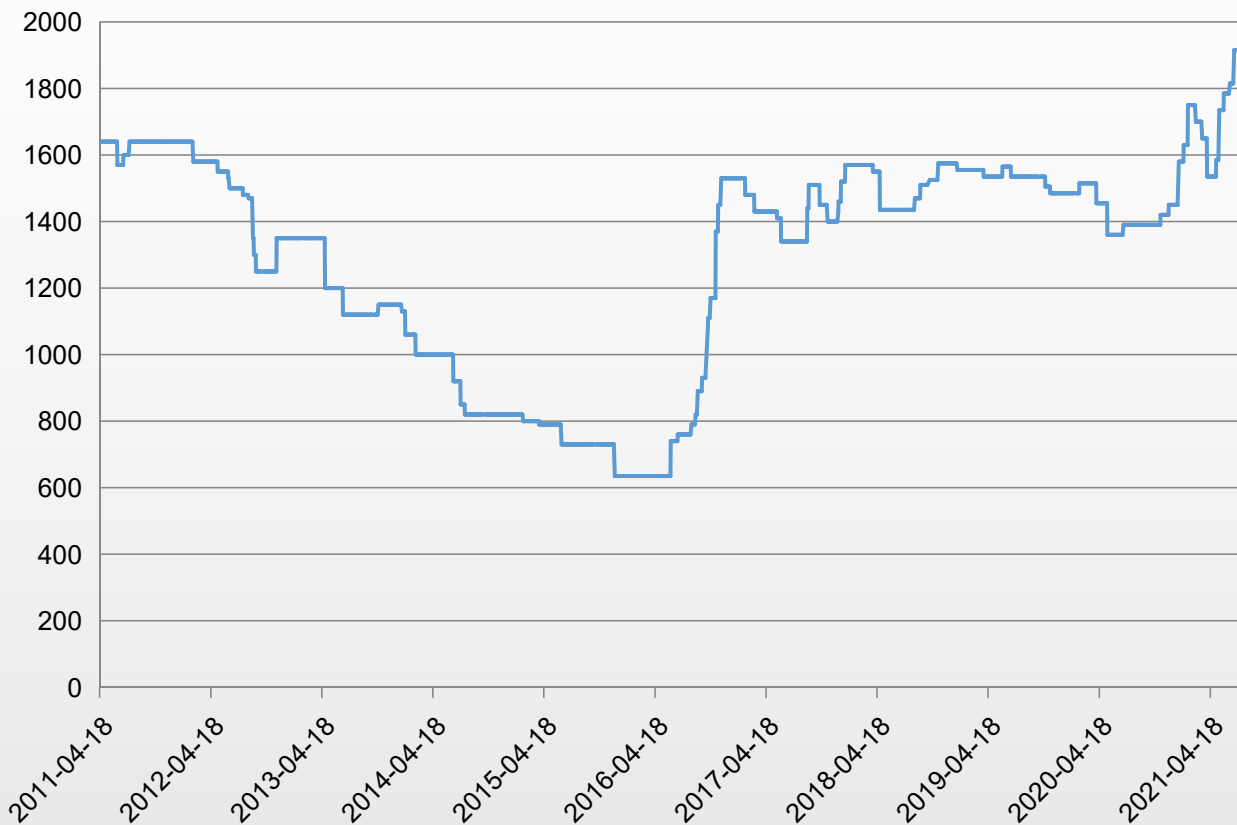


➤ 上周大商所焦煤主力2109合约以及焦炭主力2109合约期价震荡走强，焦煤主力2109合约周涨9.61%，收报2035.0元/吨；焦炭主力2109合约周涨7.96%，收报2693.0元/吨。

现货价格走势

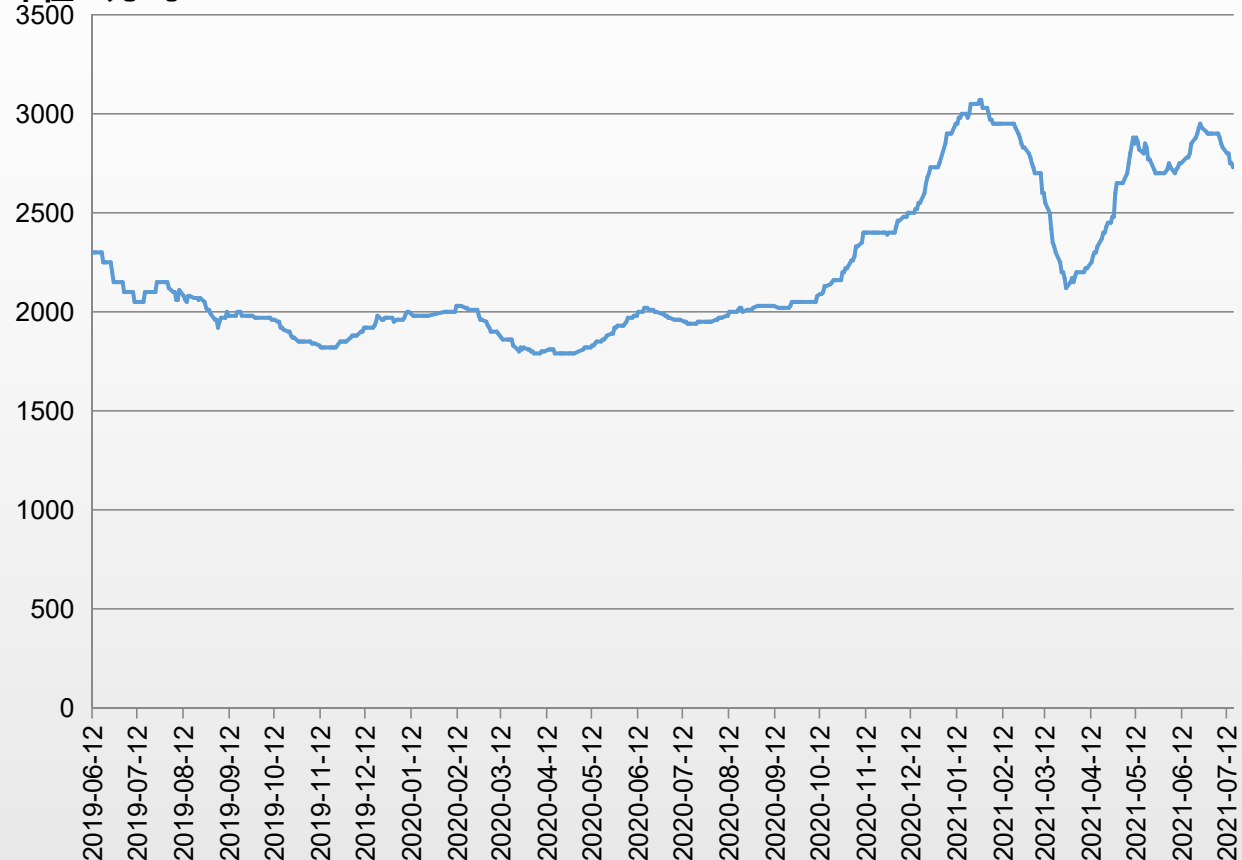
**主焦煤：A < 10, V < 25, S < 1.0, G > 80：汇
总价格：唐山（日）**

单位：元/吨



**冶金焦：一级：A12.5, S0.65, MT7, CSR65：
出库价格指数：日照港（日）**

单位：元/吨



➤ 焦煤现货价格坚挺，焦炭现货价格随着首轮提降落地，出现回落迹象。

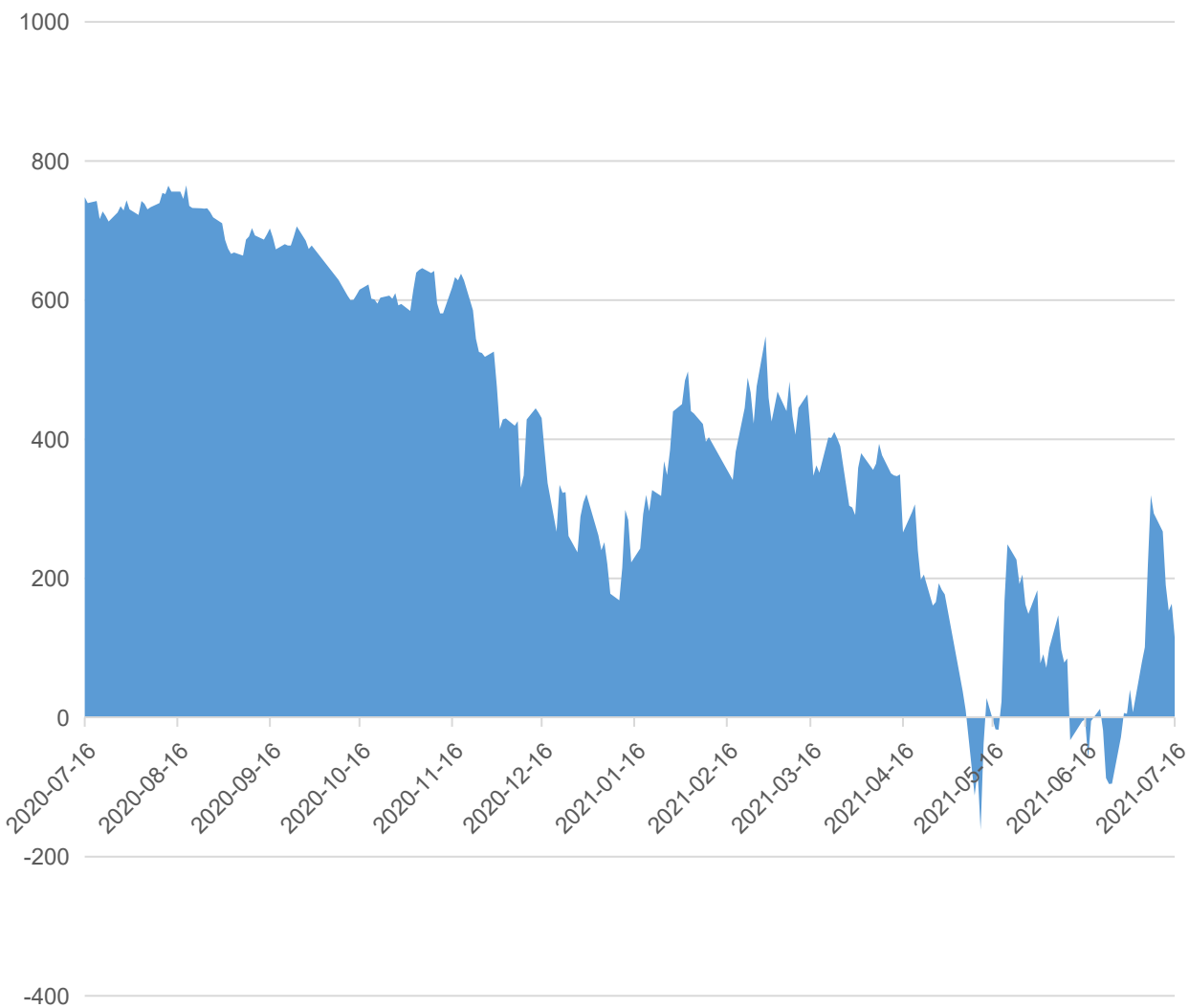


双焦基差

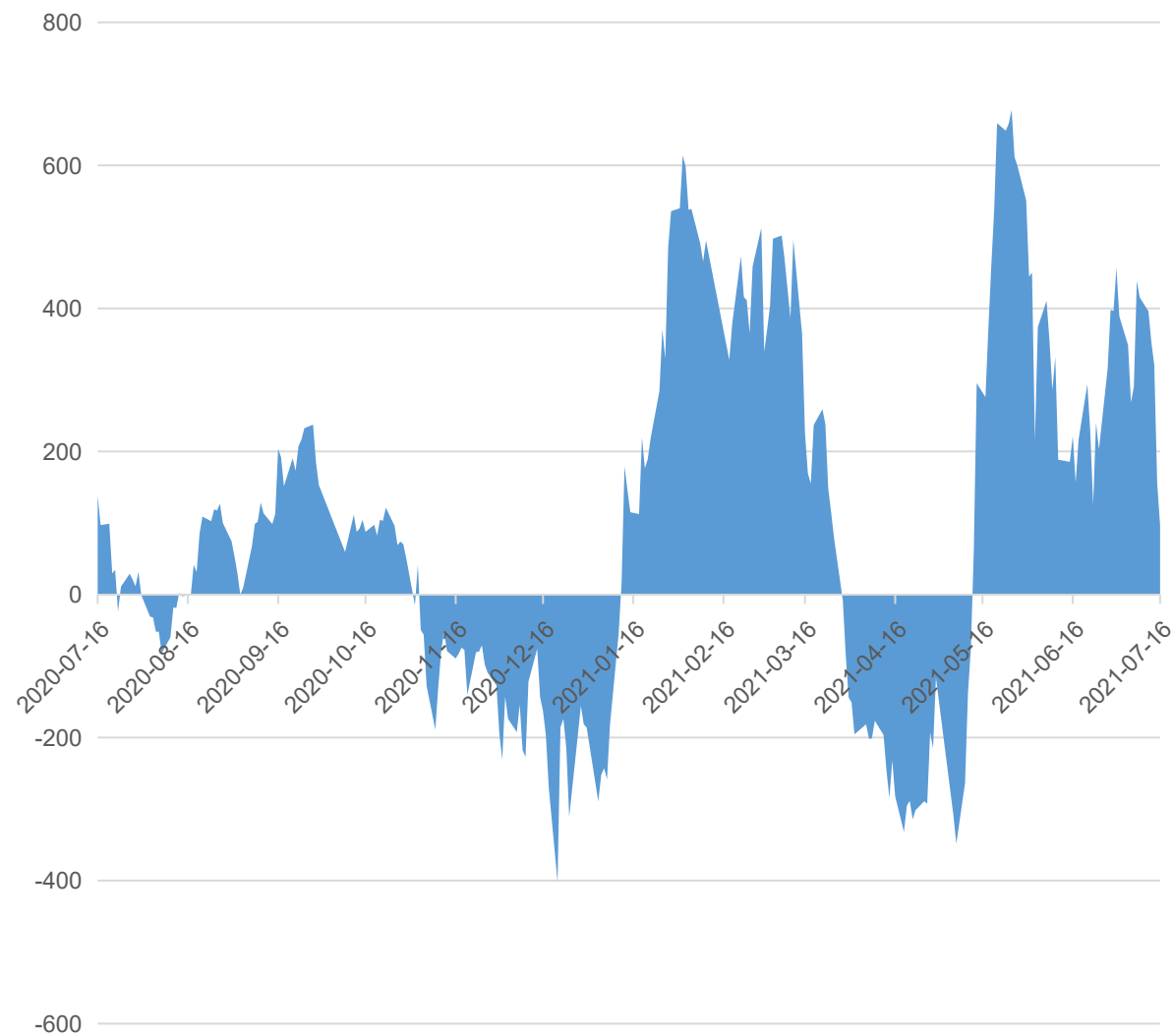


长安期货
CHANG-AN FUTURES

焦煤基差

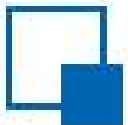


焦炭基差





- 焦煤来看，近一年来焦煤基差均值为412.77，近1月的焦煤基差均值为68.80，目前115.0的基差基本处于二者中位偏下水平；现货唐山主焦煤日均汇总价格表现较为坚挺，随着焦煤期货主力2109合约上周的上涨，目前期价已呈现升水现货状态，叠加焦煤基差存向上均值回归的可能，因而**焦煤期价从基差角度来看向上或承压。**
- 焦炭方面，现货日照港一级冶金焦出库价格高位回落，大幅升水焦炭主力2109合约的情况有所改善，而近一年来焦炭基差均值为101.02，近一月焦炭基差均值为292.52，目前97的基差显然存在向上回归均值的预期，因而**焦炭期价上行或存压力。**



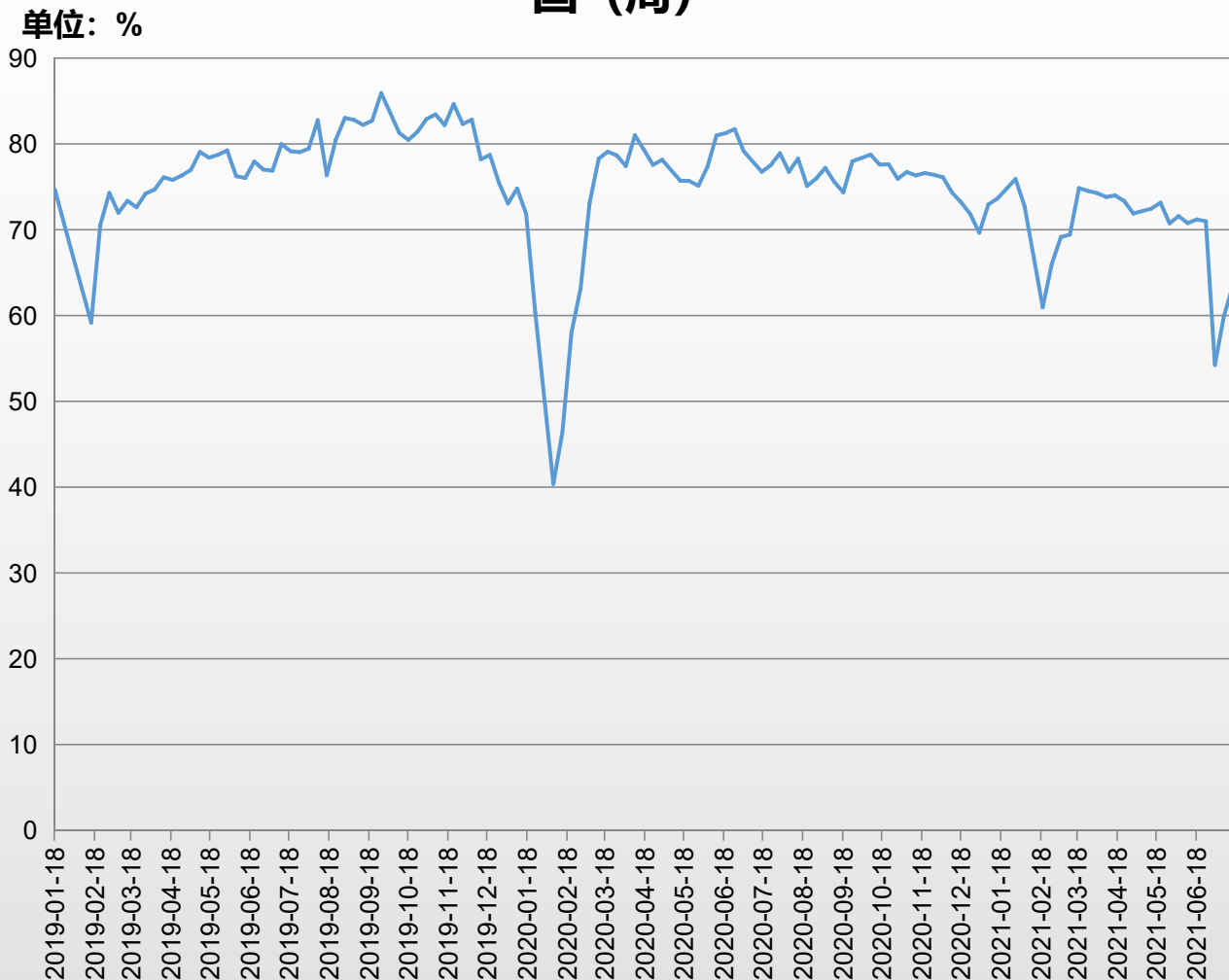
一、行情回顾

二、基本面分析

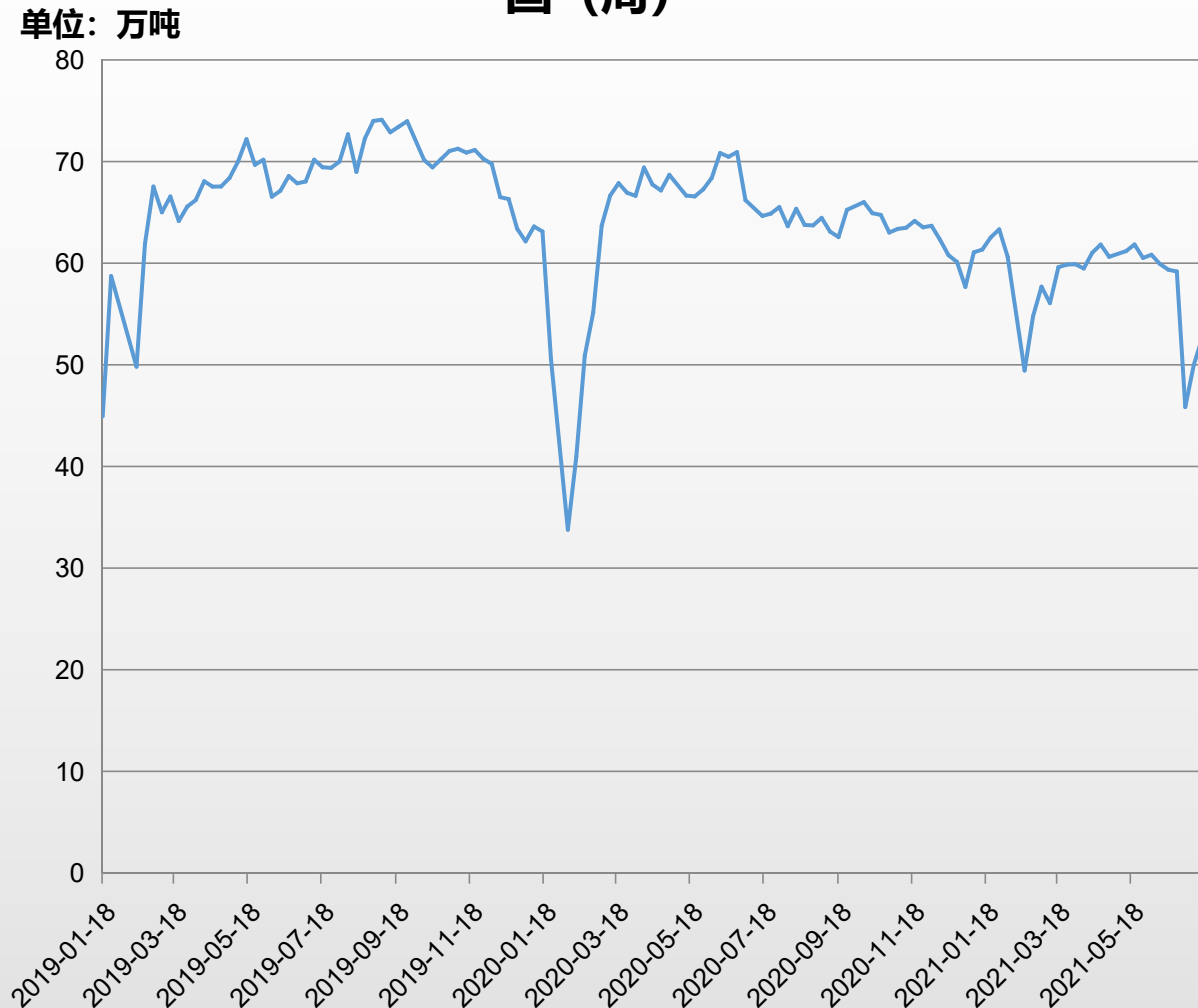
三、行情展望及操作建议

焦煤供给：产能利用率&日均产量持续反弹

样本洗煤厂（110家）：煤炭：产能利用率：中国（周）



样本洗煤厂（110家）：精煤：日均产量：中国（周）

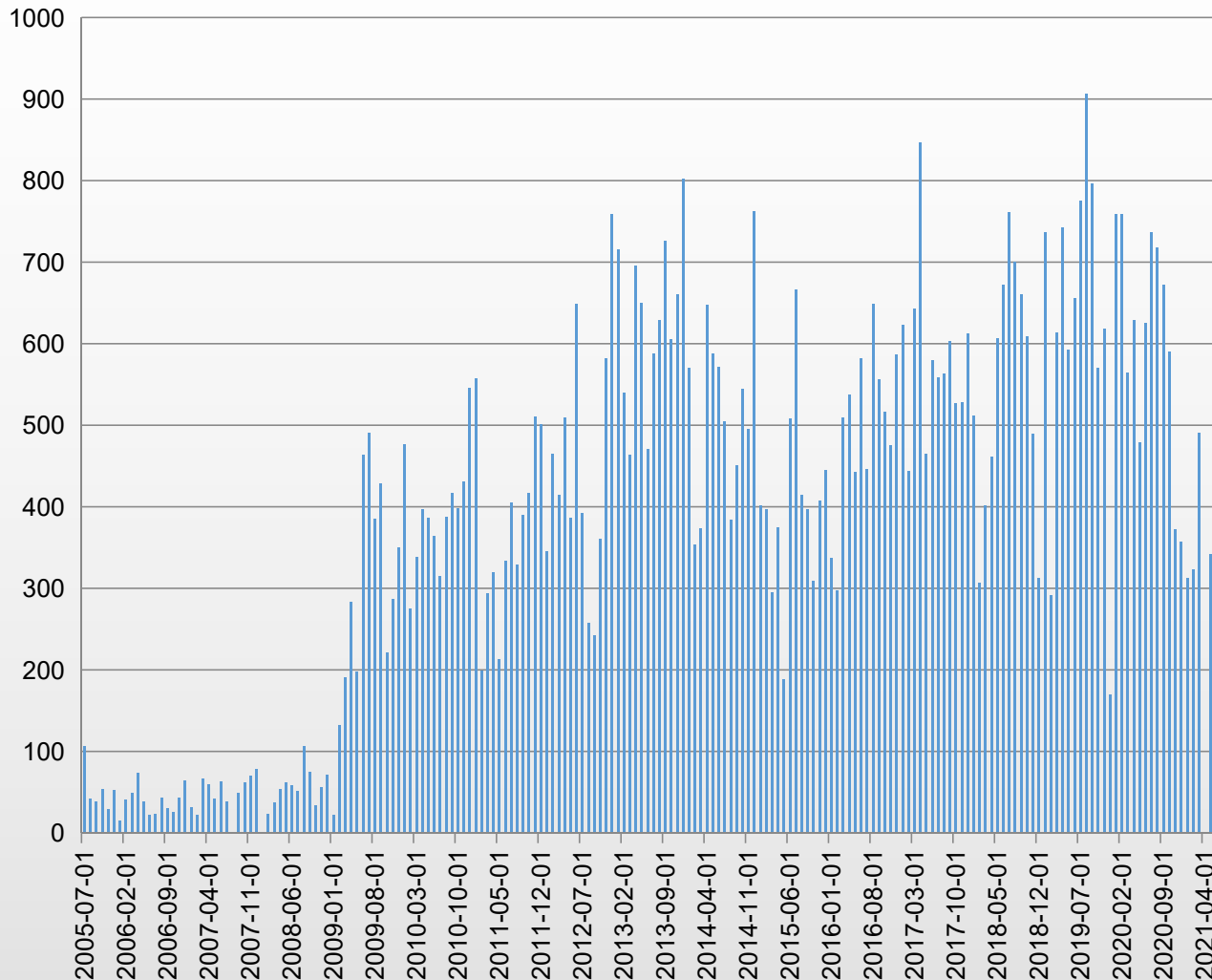




焦煤供给（进口）：蒙古通关恢复较缓

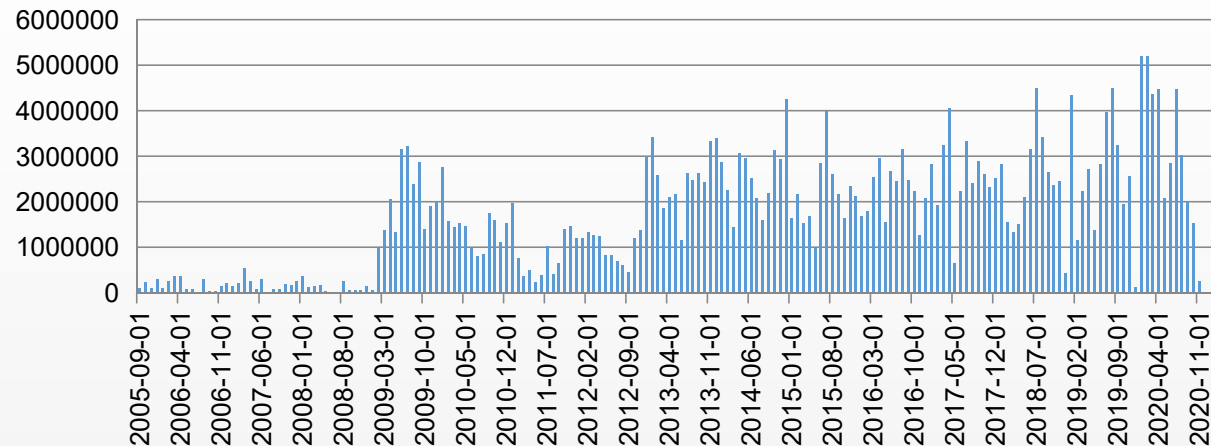
炼焦煤：进口数量：中国（月）

单位：万吨



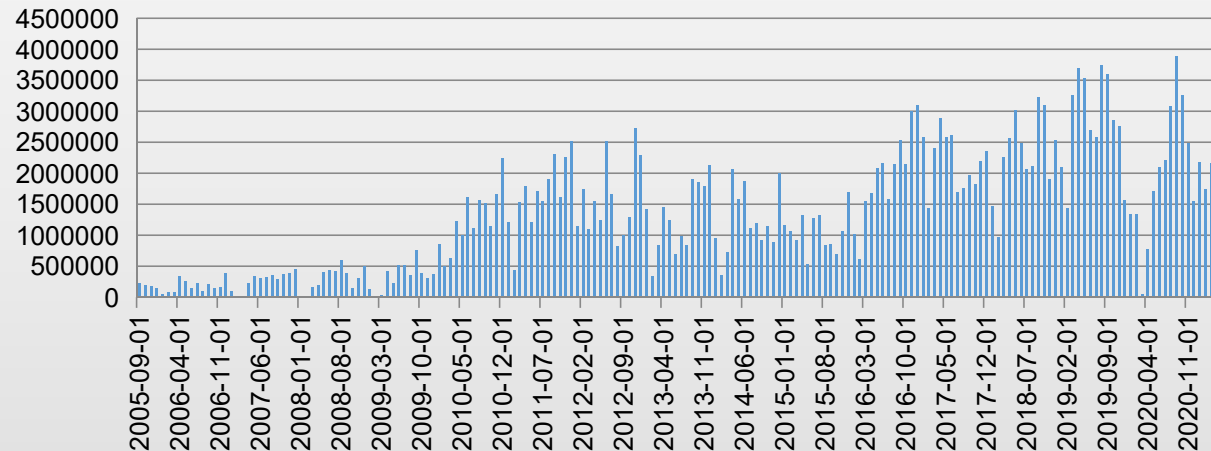
炼焦煤：进口数量：澳大利亚—中国（月）

单位：吨



炼焦煤：进口数量：蒙古—中国（月）

单位：吨



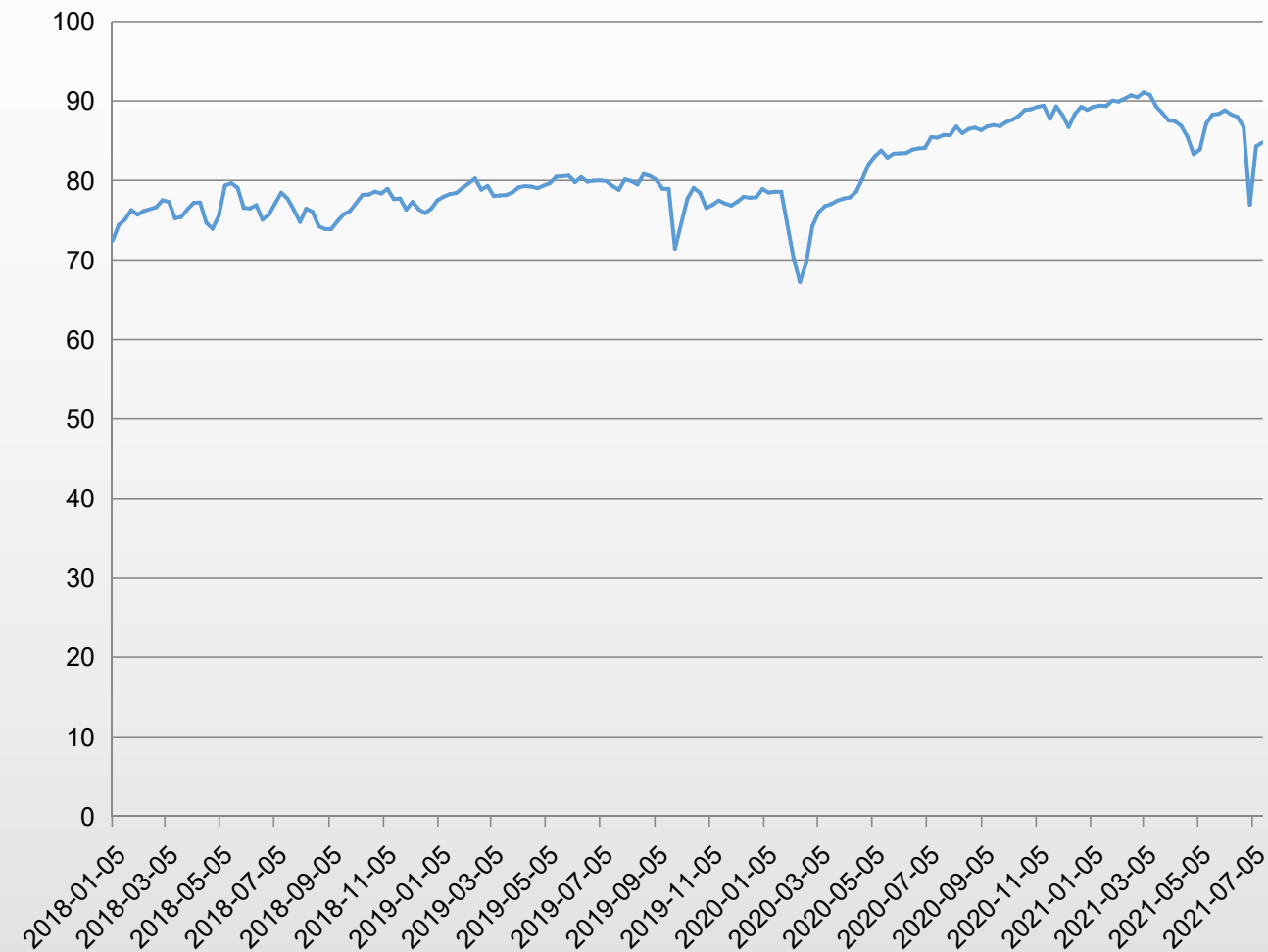


➤ 供给端来看，安监压力虽有减小且此前关停煤矿逐步开工复产，洗煤厂产能利用率及精煤日均产量继续回升，但整体产能仍然有限，叠加澳煤限制进口以及蒙古通关恢复较缓，**焦煤供给偏紧态势或难明显改善。**

焦煤需求（焦企）：产能利用率和日均产量延续小幅抬升

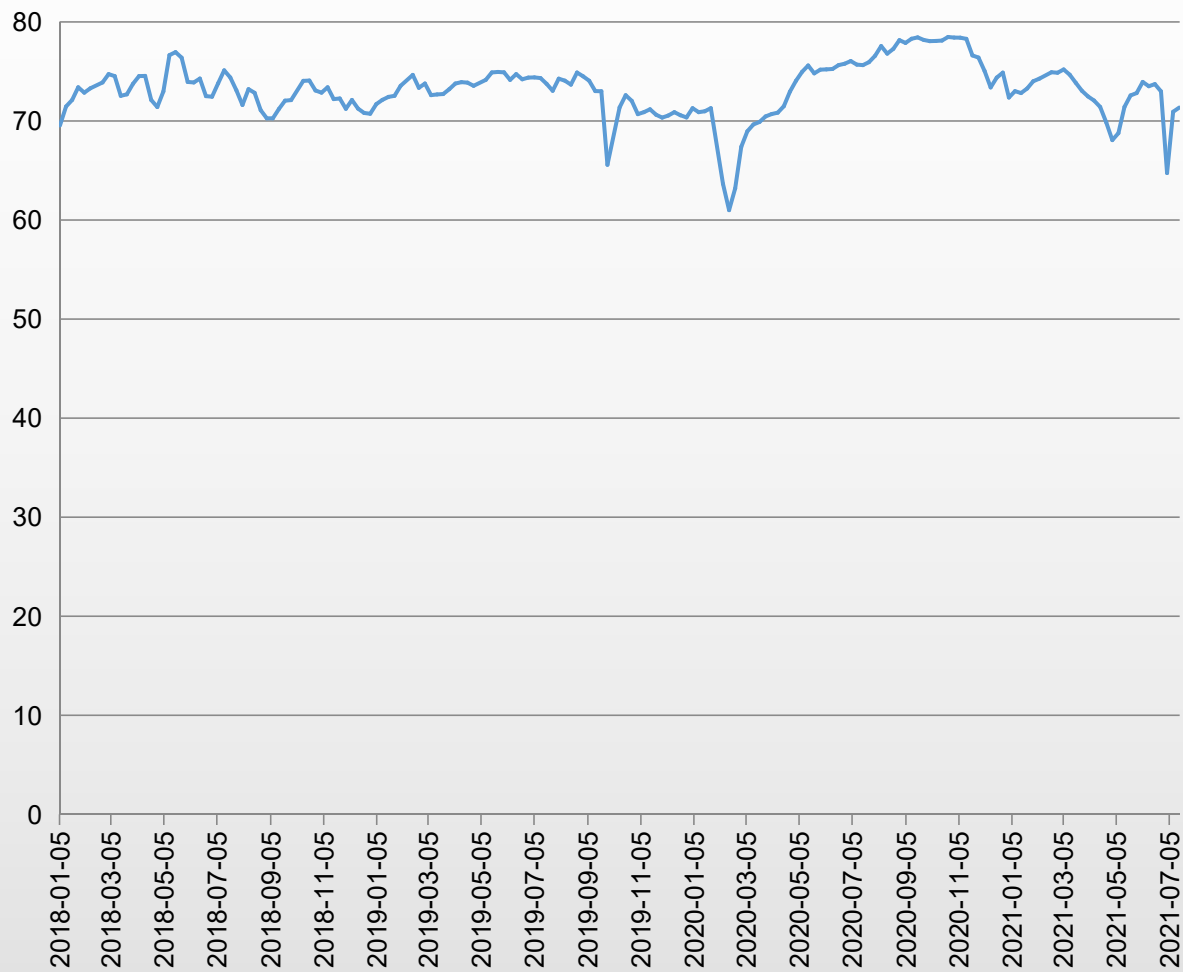
焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利
用率：中国（周）

单位：%



焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：
中国（周）

单位：万吨



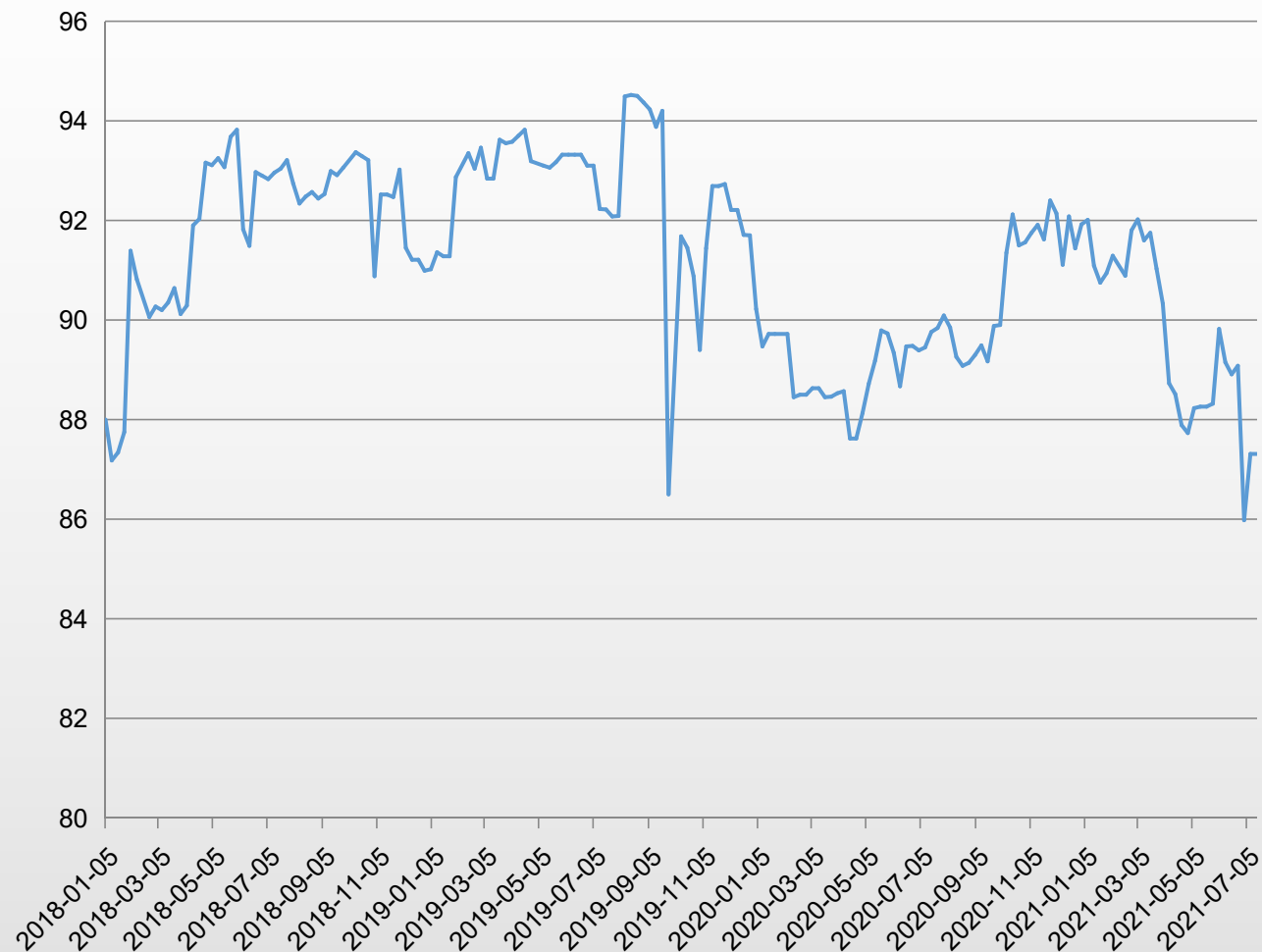
焦煤需求（钢厂）：产能利用率和日均产量持平



长安期货
CHANG-AN FUTURES

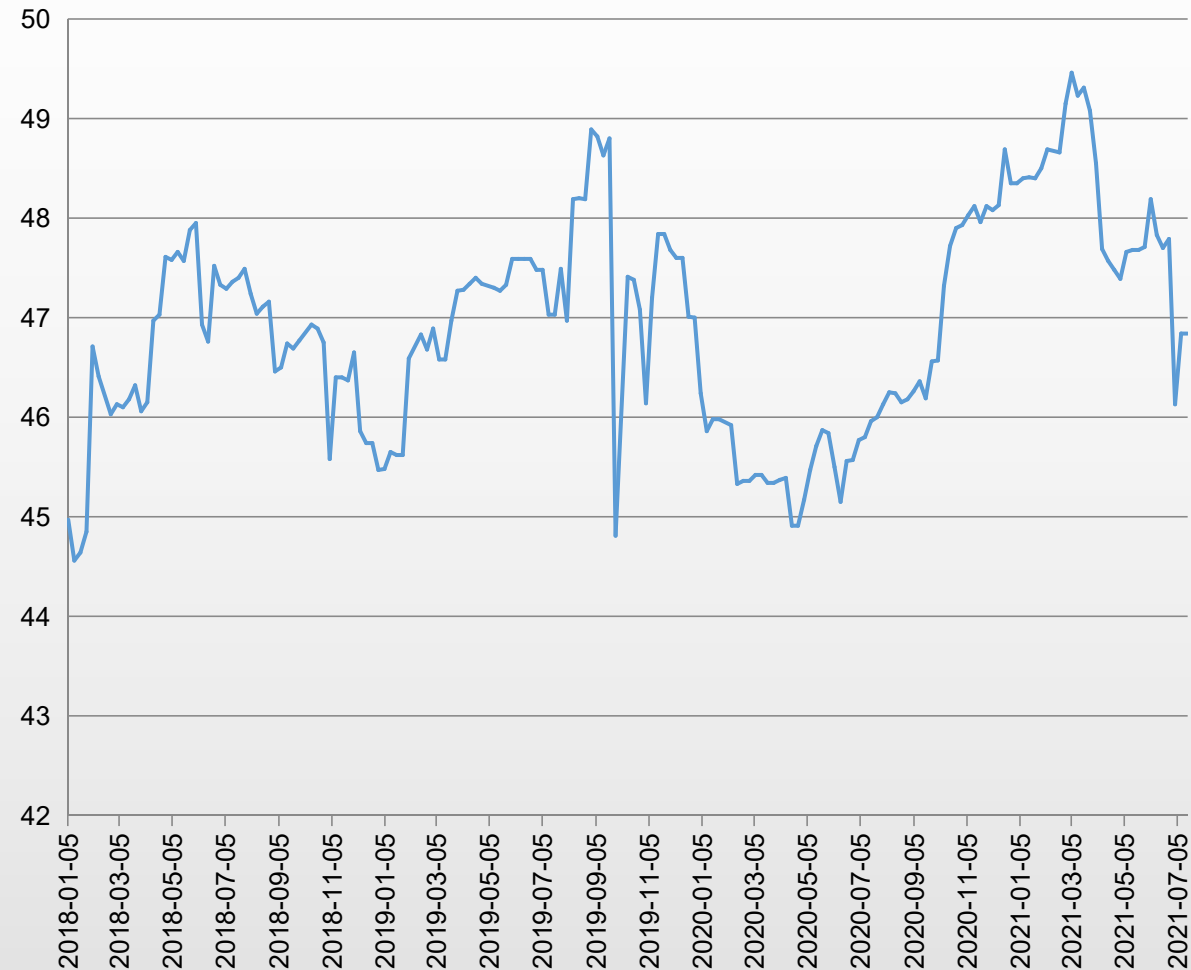
焦炭：247家钢厂：剔除淘汰产能利用率：中国 (周)

单位：%



焦炭：247家钢厂：日均产量：中国（周）

单位：万吨



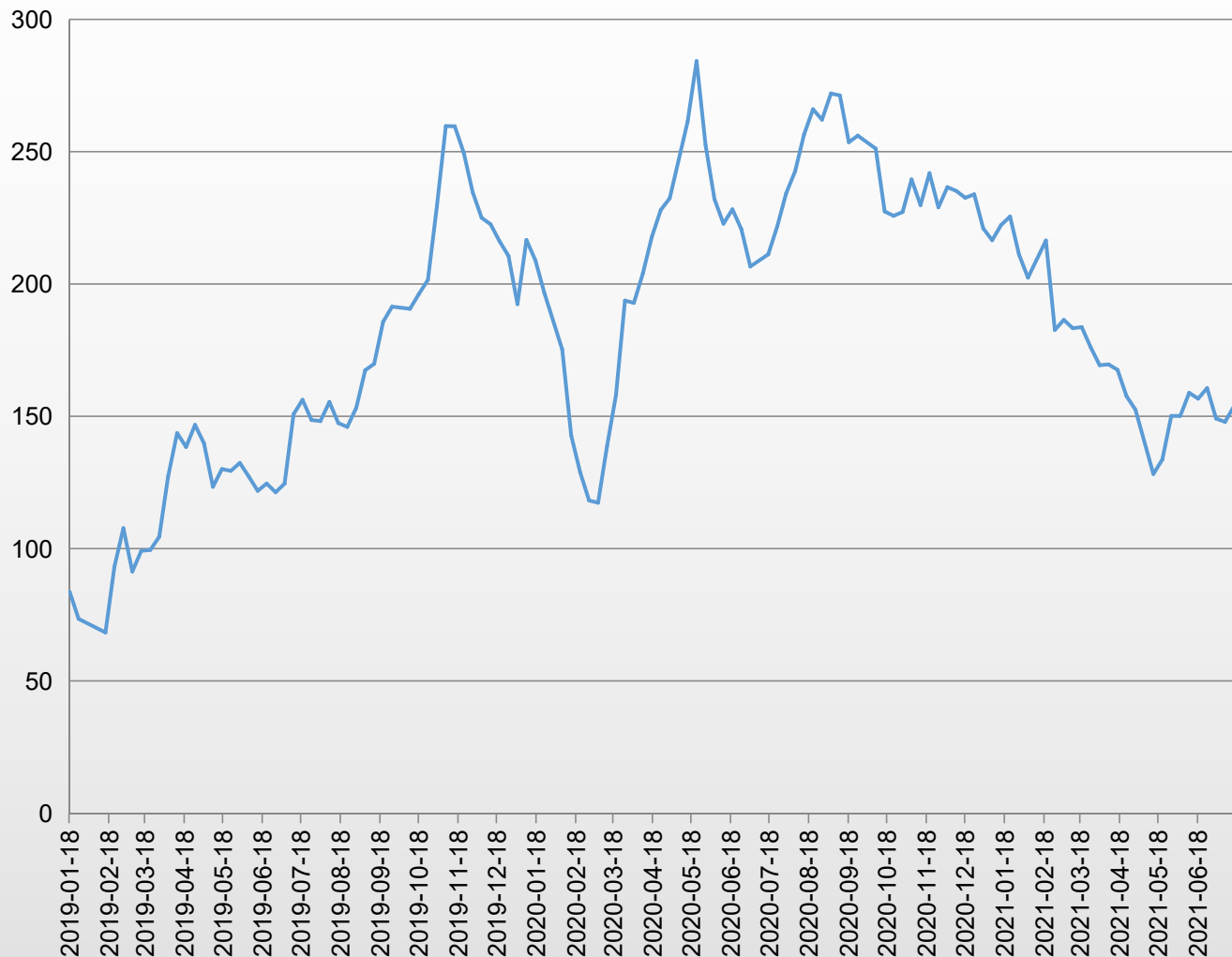


- 需求端，吨焦利润继续回落叠加焦企提降落地，焦炭日均产量和焦企产能利用率存回落风险，叠加下游钢厂设备检修和粗钢限产政策以及焦企本身产能限产政策扰动，**焦煤需求存边际转弱可能。**

焦煤库存：洗煤厂精煤库存反弹，港口库存回落

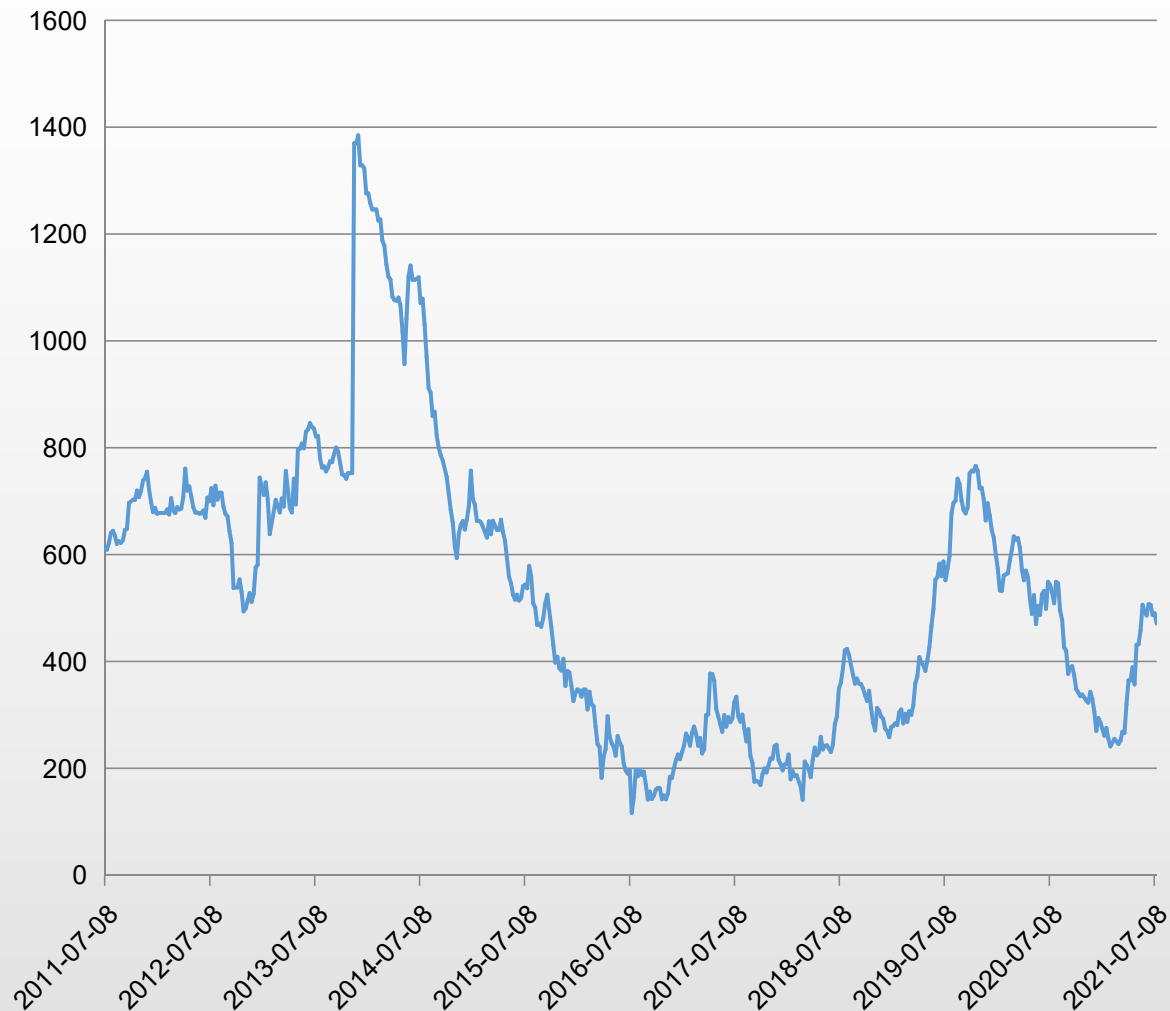
样本洗煤厂（110家）：精煤：库存：中国（周）

单位：万吨



炼焦煤：进口：港口库存合计（周）

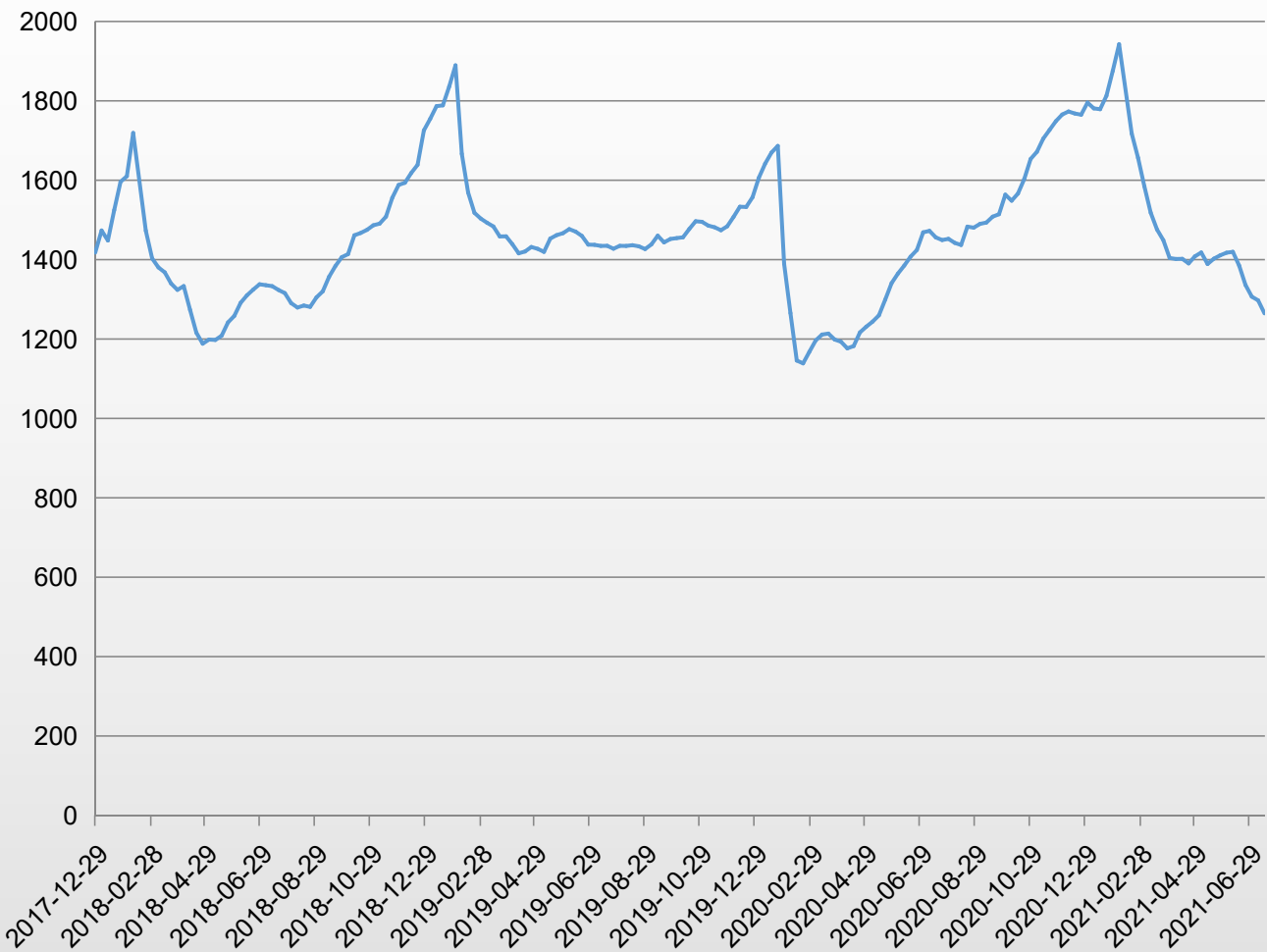
单位：万吨



焦煤库存：焦化厂库存继续回落，钢厂库存小幅反弹

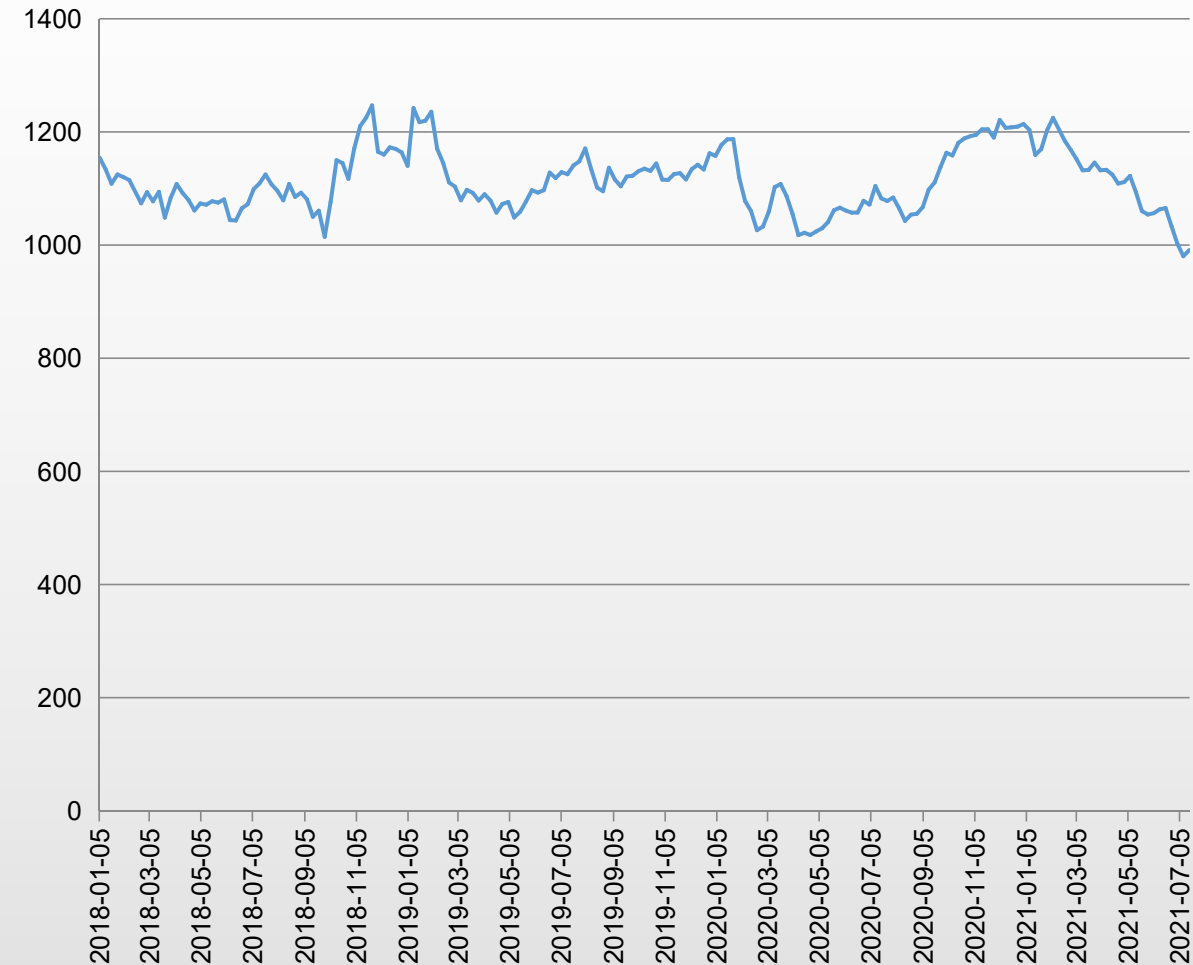
230家独立焦化厂：炼焦煤：库存合计（周）

单位：万吨



炼焦煤：247家钢厂样本焦化厂：库存：中国（周）

单位：万吨





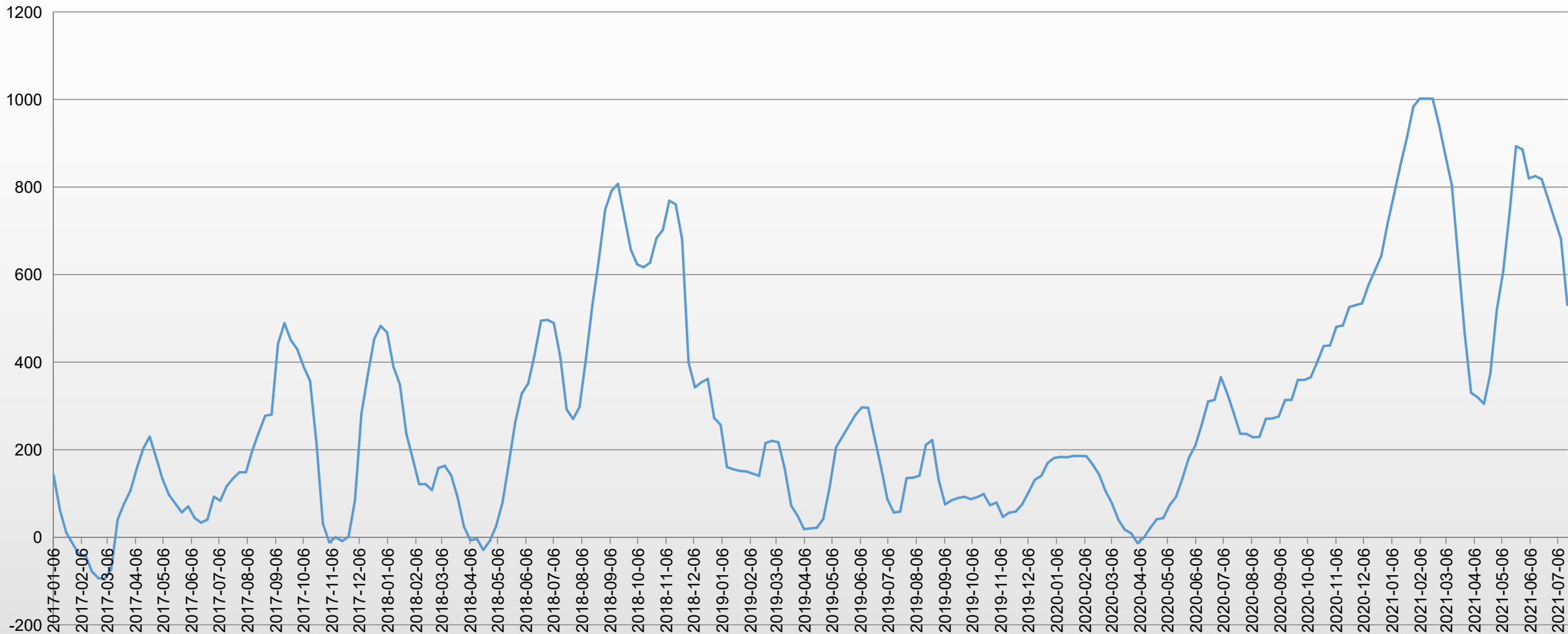
- 库存方面，洗煤厂库存回升，焦煤价格强势一定程度上抑制下游焦企采购需求，港口库存回落显示进口焦煤供给仍然承压；焦化厂焦煤库存则继续回落，钢厂焦煤库存有所回升，独立焦企焦煤库存创13个月新低，钢厂焦化厂库存仍是3年多来低位，**或对期价起到一定支撑作用。**



焦炭吨焦平均盈利：继续回落

独立焦化企业：吨焦：平均利润：中国（周）

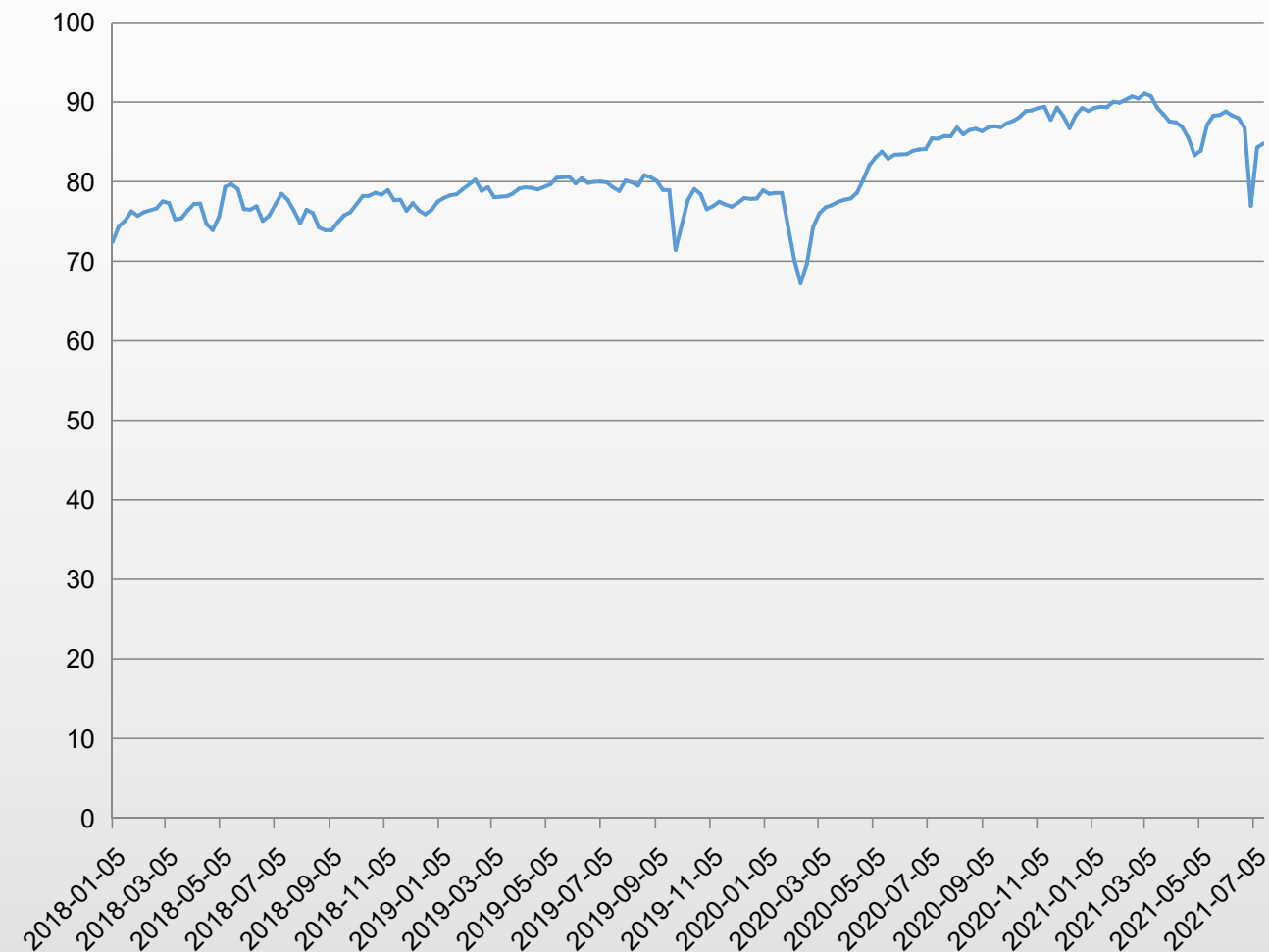
单位：元



焦炭供给（焦企）：产能利用率和日均产量延续小幅抬升

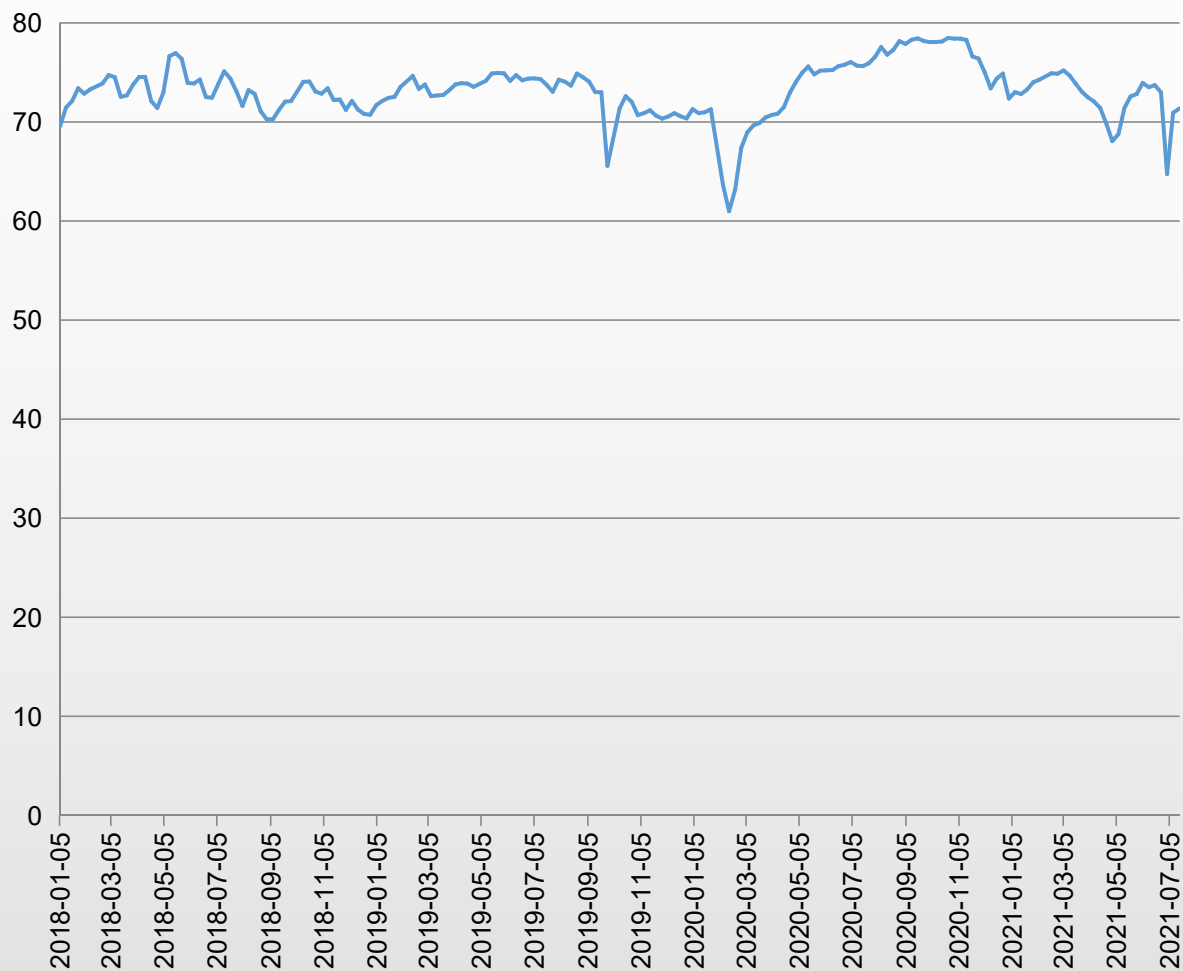
焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利
用率：中国（周）

单位：%



焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：
中国（周）

单位：万吨



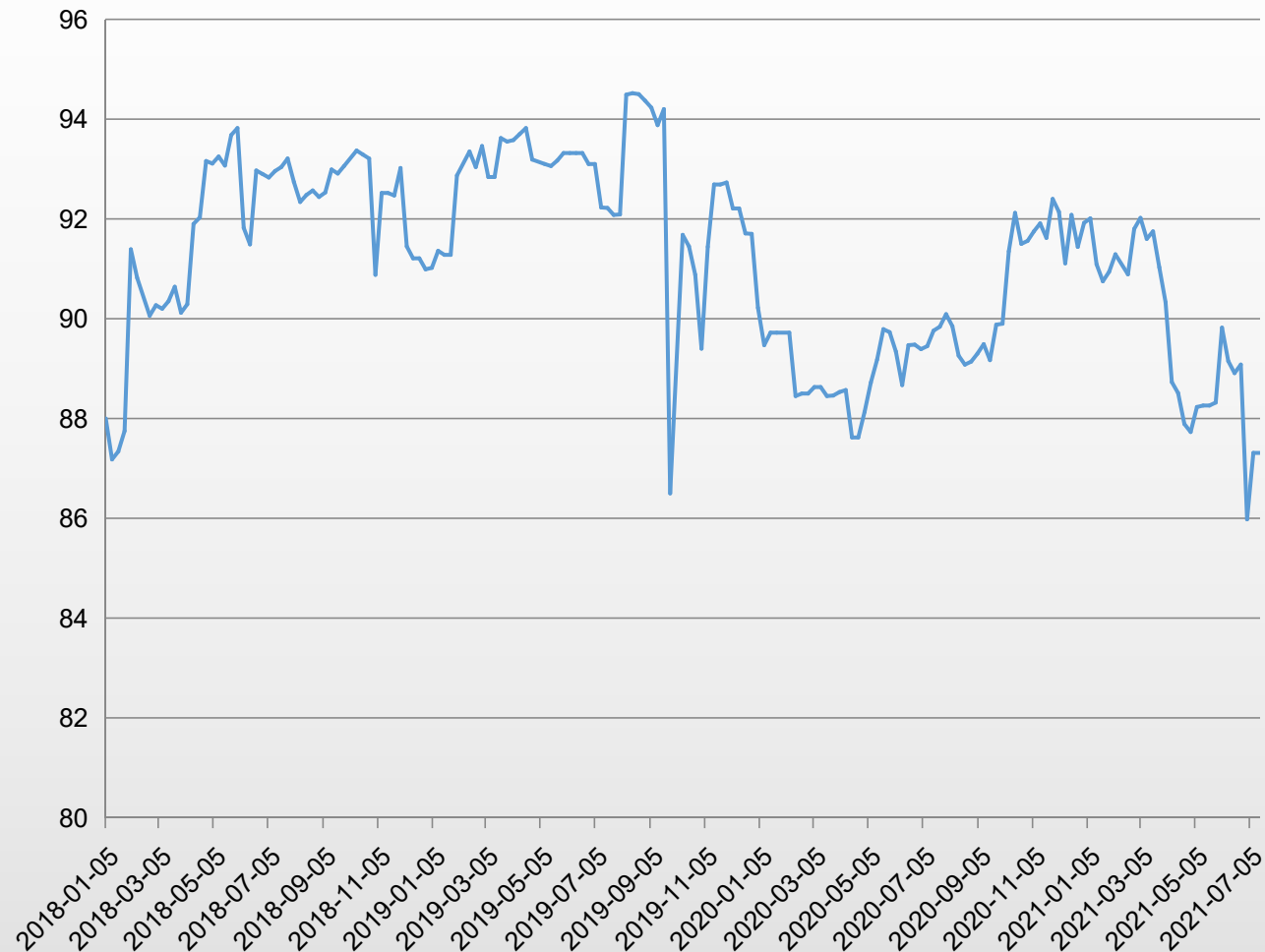
焦炭供给（钢厂）：产能利用率、日均产量抬升



长安期货
CHANG-AN FUTURES

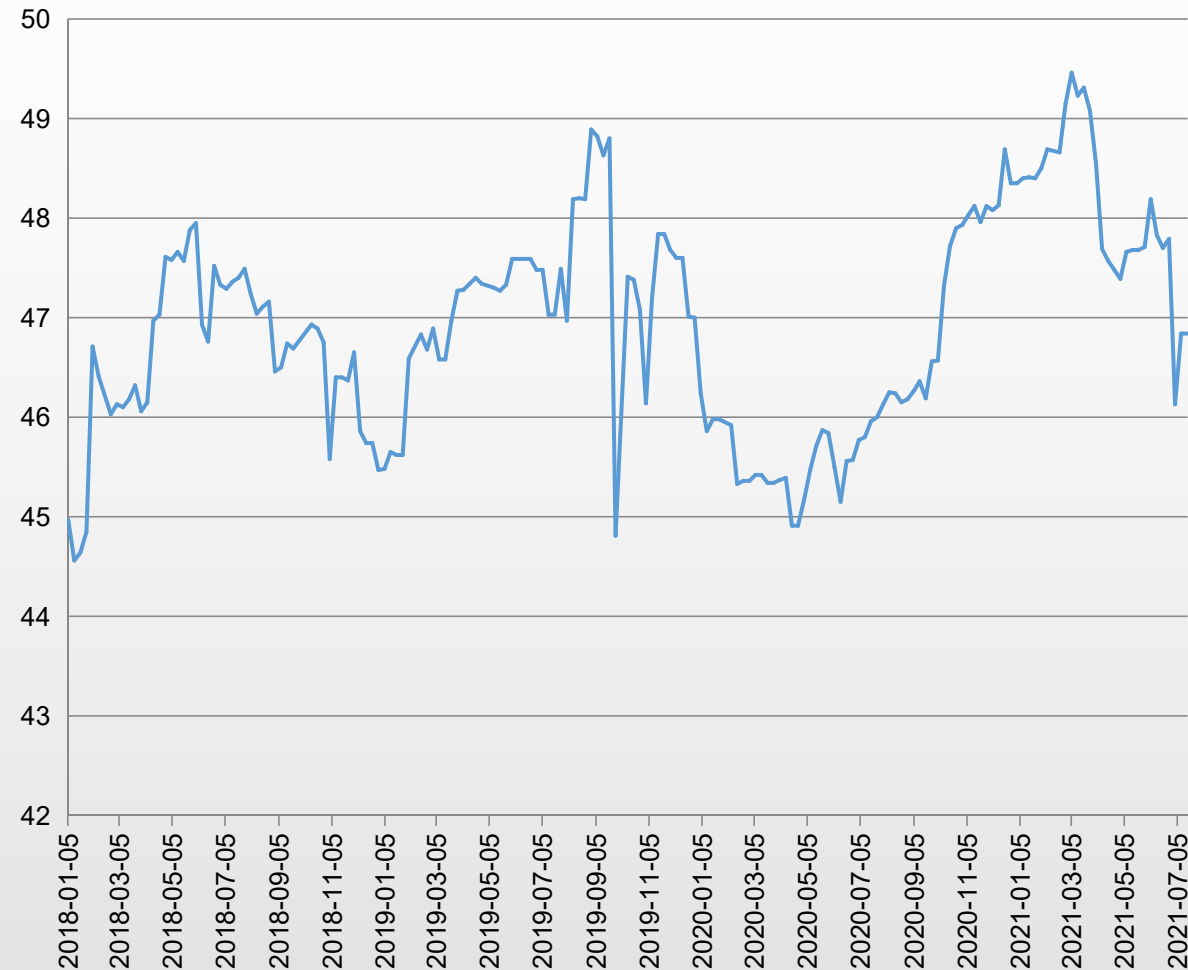
焦炭：247家钢厂：剔除淘汰产能利用率：中国 (周)

单位：%



焦炭：247家钢厂：日均产量：中国 (周)

单位：万吨





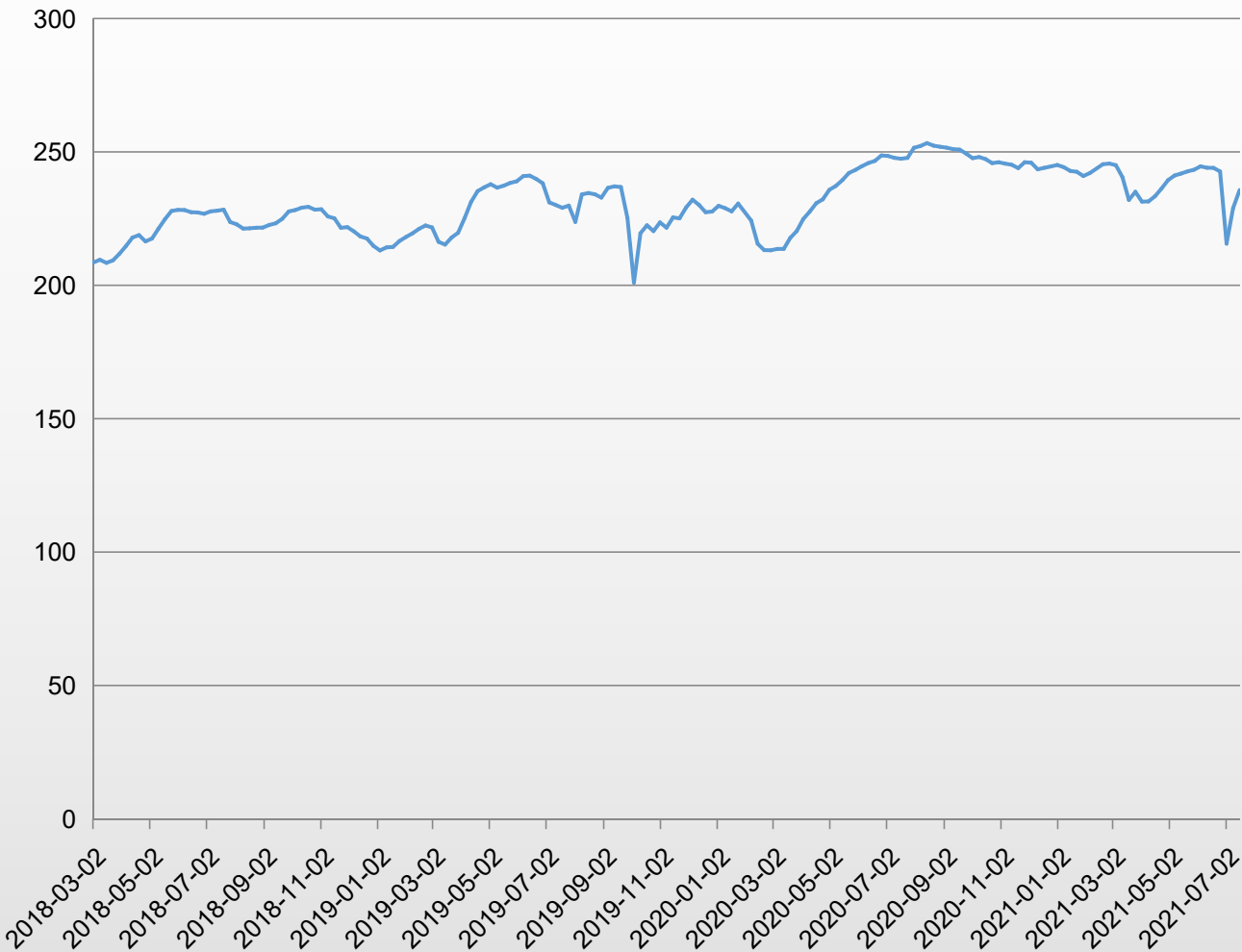
➤供给端，吨焦利润继续回落且焦企提降落地，叠加焦炭下游采购需求受季节性和钢厂限产、高炉检修等因素影响或继续回落，焦炭日均产量和焦企产能利用率存回落风险，叠加焦企产能限产政策扰动，**焦炭供给端或边际收紧。**

焦炭需求：高炉开工率略有下滑，铁水产量和高炉产能利用率继续上升



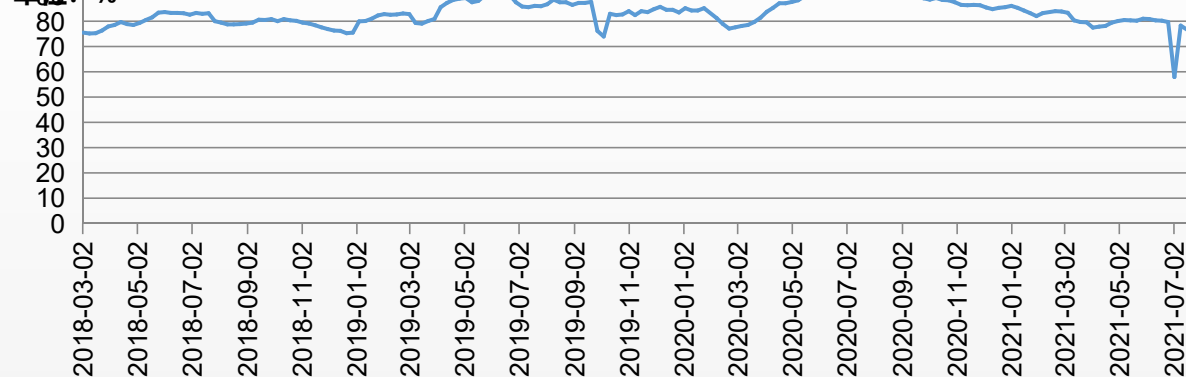
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

单位：万吨



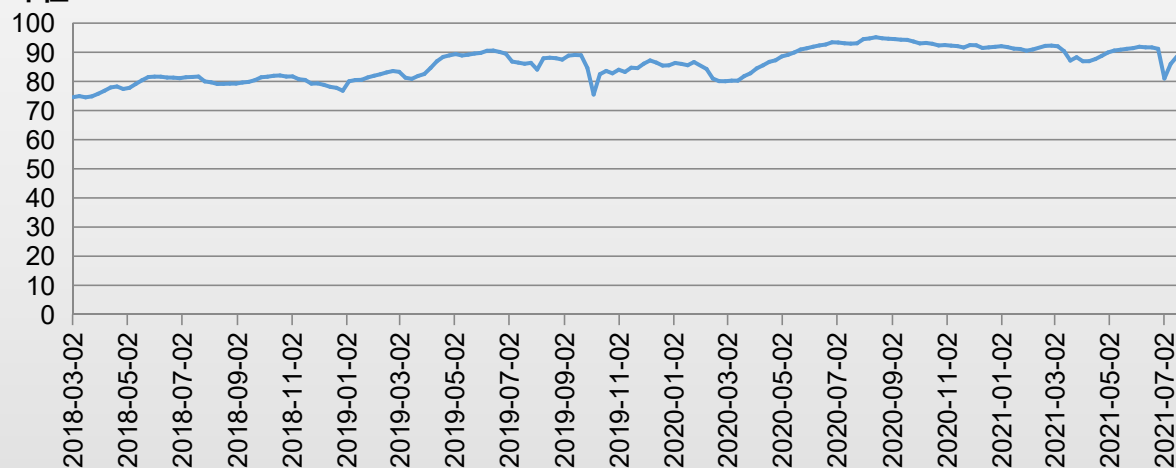
247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）

单位：%



247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

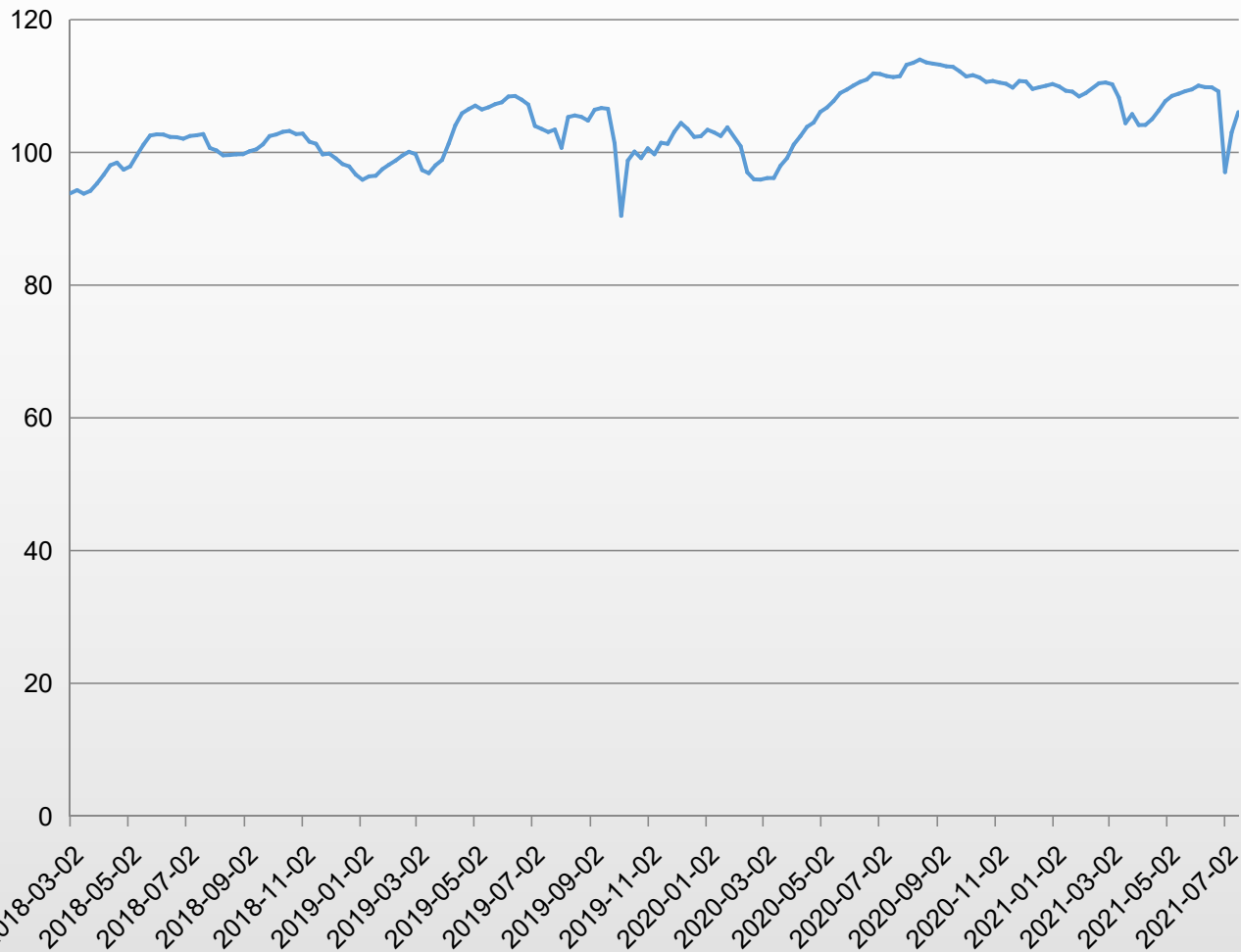
单位：%



焦炭需求：消费量持续反弹，出口回落

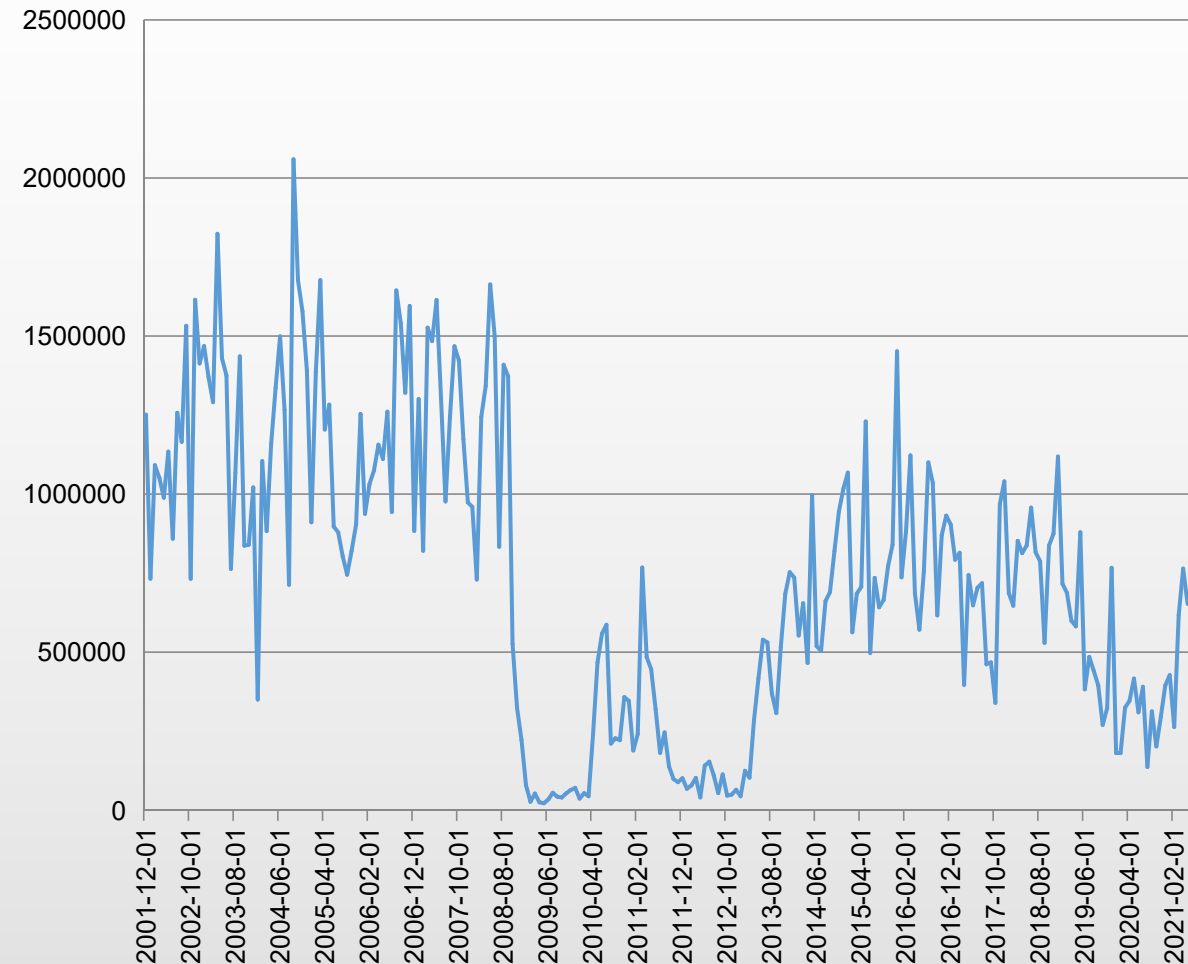
焦炭：消费量：中国（周）

单位：万吨



焦炭：出口数量合计：中国（月）

单位：吨





➤需求端，钢厂在大庆之后逐步恢复生产，高炉产能利用率和日均铁水产量均明显回升；但长流程钢厂利润仍然维持低位，且部分地区粗钢产能限产政策已出台，均**对包括焦炭在内的原料端采购需求有所抑制**。此外，目前汛期、高温以及利润低位也使得钢厂开始落地设备检修计划，这样**对焦炭采购需求的拖累也不容忽视**。

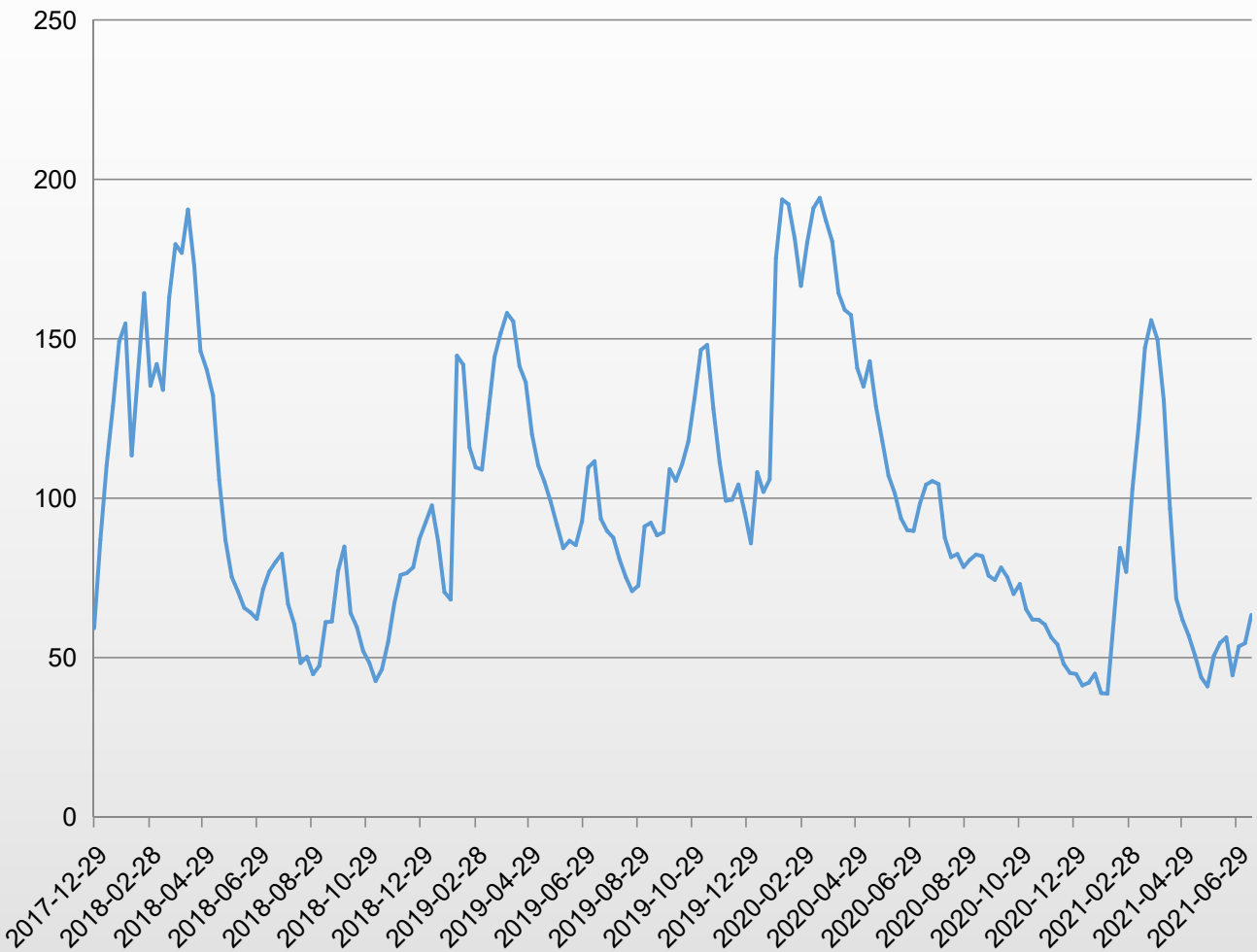


焦炭库存：焦企及钢厂库存低位反弹

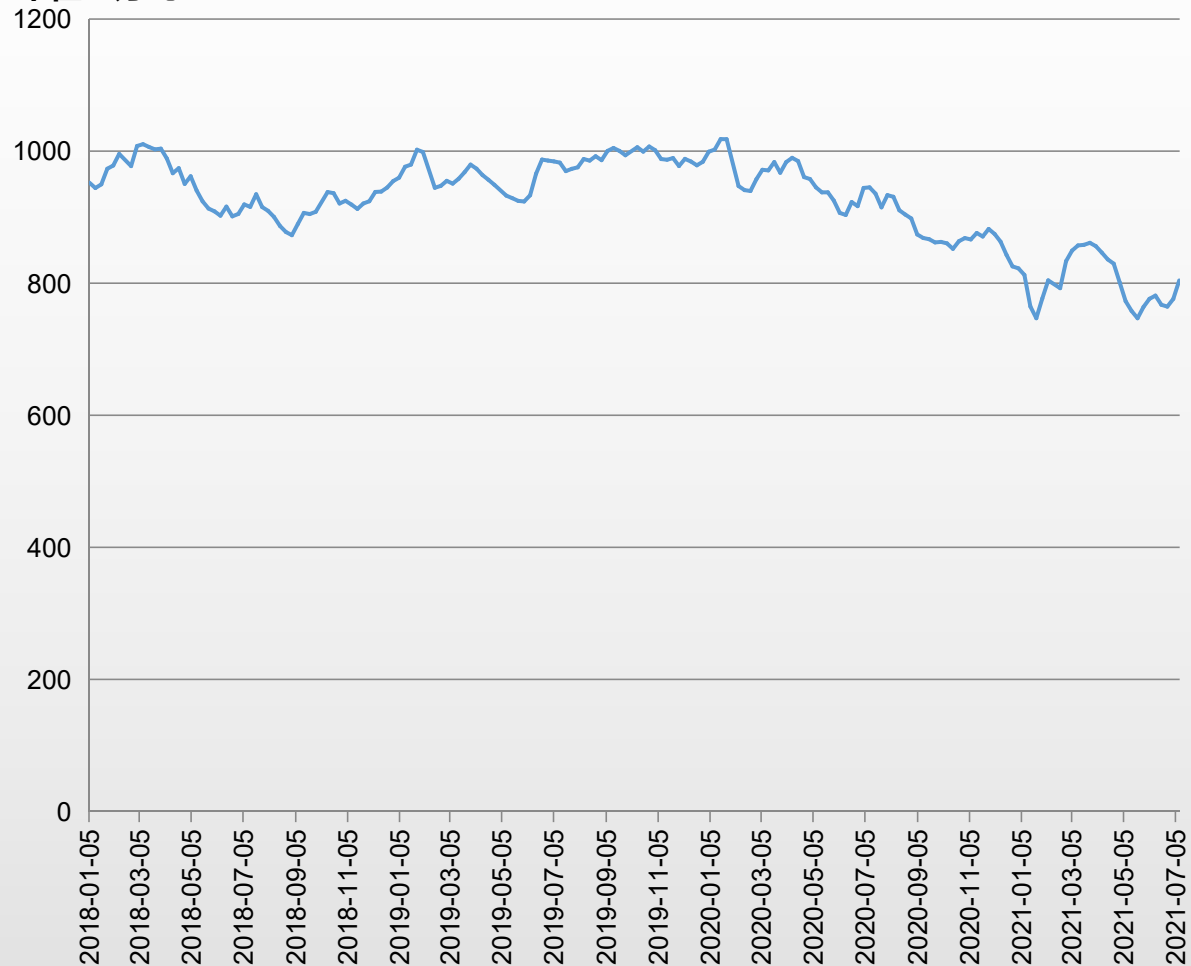
230家独立焦化厂：焦炭：库存：中国（周）

焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存：中国（周）

单位：万吨



单位：万吨

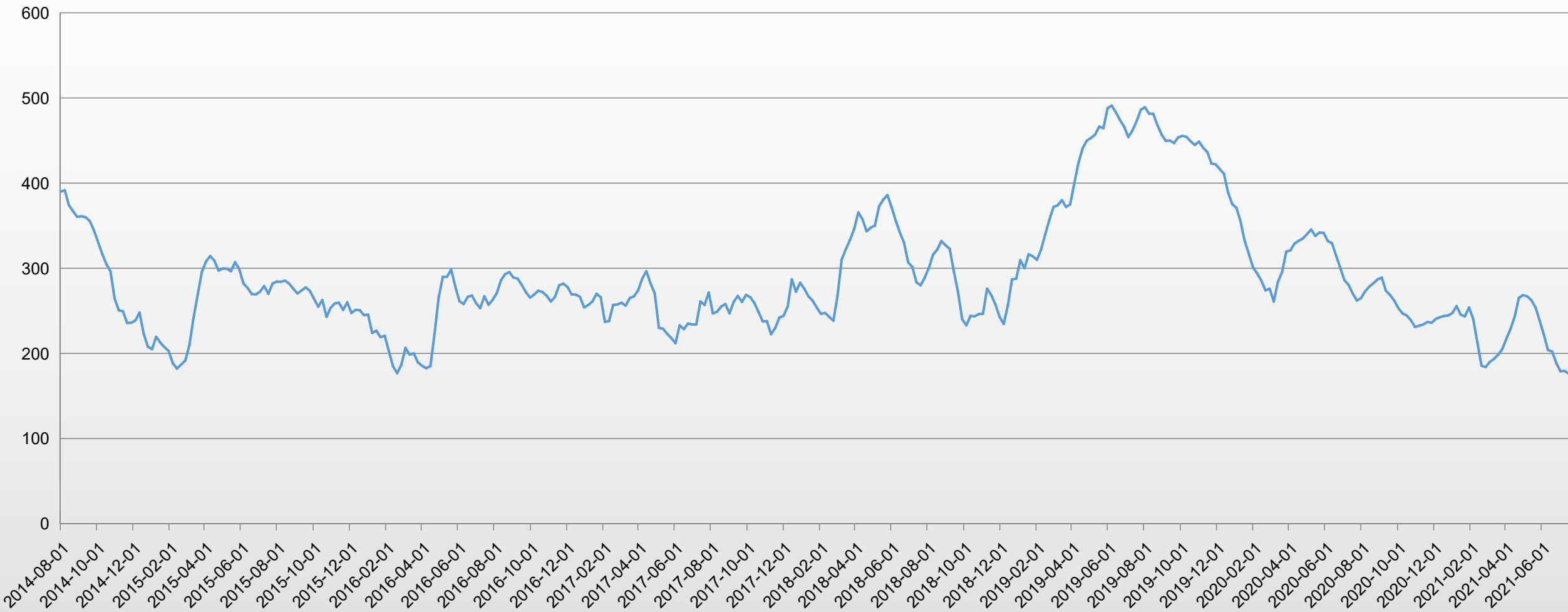




焦炭库存：港口库存继续回落并处于低位

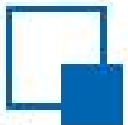
焦炭：港口库存合计：中国（周）

单位：万吨





- 库存方面，焦企及钢厂焦炭库存受粗钢限产政策扰动和下游需求季节性偏弱影响出现**逐步累库**的迹象，而港口库存回落显示受海外经济复苏影响，**焦炭出口需求向好**。



一、行情回顾

二、基本面分析

三、行情展望及操作建议



- **供给端来看**，安监压力虽有减小且此前关停煤矿逐步开工复产，洗煤厂产能利用率及精煤日均产量继续回升，但整体产能仍然有限，叠加澳煤限制进口以及蒙古通关恢复较缓，**焦煤供给偏紧态势或难明显改善。**
- **需求端**，吨焦利润继续回落叠加焦企提降落地，焦炭日均产量和焦企产能利用率存回落风险，叠加下游钢厂设备检修和粗钢限产政策以及焦企本身产能限产政策扰动，**焦煤需求存边际转弱可能。**
- **库存方面**，洗煤厂库存回升，焦煤价格强势一定程度上抑制下游焦企采购需求，港口库存回落显示进口焦煤供给仍然承压；焦化厂焦煤库存则继续回落，钢厂焦煤库存有所回升，独立焦企焦煤库存创13个月新低，钢厂焦化厂库存仍是3年多来低位，**或对期价起到一定支撑作用。**
- **综上**，**焦煤供应偏紧、库存支撑的利多因素与需求边际转弱和下游限产政策的利空因素相互交织，或以高位震荡为主。**



总结--焦炭

- **现货市场方面**，焦炭首轮提降范围继续扩大，部分焦企已落地，**焦炭现货价格继续回落。**
- **供给端**，吨焦利润继续回落且焦企提降落地，叠加焦炭下游采购需求受季节性和钢厂限产、高炉检修等因素影响或继续回落，焦炭日均产量和焦企产能利用率存回落风险，叠加焦企产能限产政策扰动，**焦炭供给端或边际收紧。**
- **需求端**，钢厂在大庆之后逐步恢复生产，高炉产能利用率和日均铁水产量均明显回升；但长流程钢厂利润仍然维持低位，且部分地区粗钢产能限产政策已出台，**均对包括焦炭在内的原料端采购需求有所抑制。**此外，目前汛期、高温以及利润低位也使得钢厂开始落地设备检修计划，这样**对焦炭采购需求的拖累也不容忽视。**
- **库存方面**，焦企及钢厂焦炭库存受粗钢限产政策扰动和下游需求季节性偏弱影响出现**逐步累库**的迹象，而港口库存回落显示受海外经济复苏影响，**焦炭出口需求向好。**
- **综上**，目前焦炭呈现**供需两弱局面**，且需求走弱或较供给节奏更快，但海外经济复苏提振出口需求，且**期货盘面上仍存基差修复需求**，焦炭期价或以**高位震荡**为主。



- **焦煤**：本周焦煤期价或**上行承压并以高位震荡**为主。
- **焦炭**：本周焦炭期价**面临下行压力**，但海外经济复苏提振出口需求，且期货盘面上仍存基差修复需求，焦炭期价或以**高位震荡**为主。
- **操作建议**
 - ✓ **焦煤**：以**1945元/吨到2140元/吨区间内的高抛低吸**为主，注意止盈止损。
 - ✓ **焦炭**：以**逢高沽空**为主，关注上方**2800元/吨整数关口**附近压力，注意止盈止损。



免责声明

- 本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。
- 本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
- 长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

谢 谢 观 看

地址：西安市浐灞生态区浐灞大道1号浐灞商务中心二期四层

电话：029-83597677

传真：029-83597676

网址：www.cafut.cn

E-mail：caqh@cafut.cn

专业判断 以智聚财 洞烛机先 稳操胜券