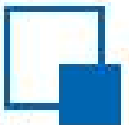




远“需求转弱”不如近“供给紧俏”，双焦或高位震荡略偏强

投资咨询部 马舍瑞夫  
投资咨询证号：Z0015873

2021年7月26日



## 一、行情回顾

## 二、基本面分析

## 三、行情展望及操作建议

焦煤主力(DCE 8394) 日线



焦炭主力(DCE 8374) 日线

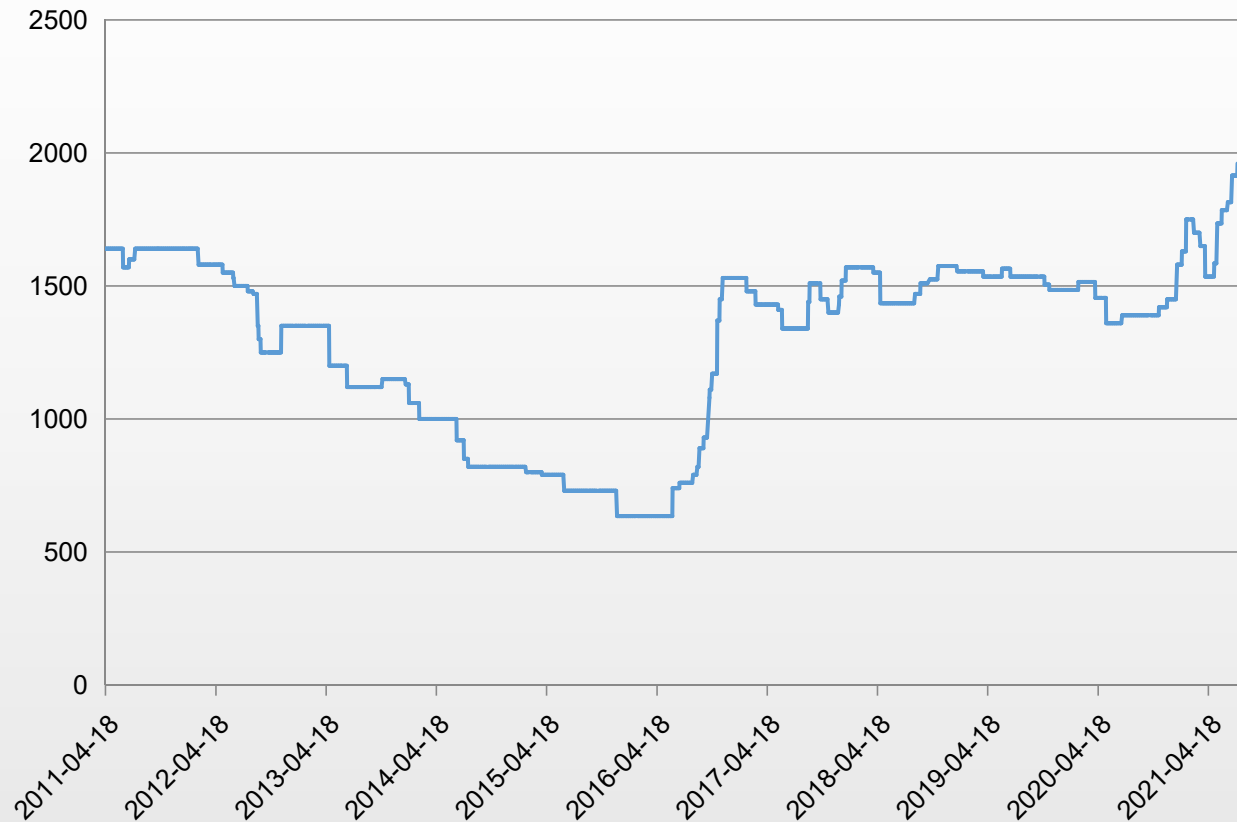


➤ 上周大商所焦煤主力2109合约以及焦炭主力2109合约期价延续强势，焦煤主力2109合约周涨3.96%，收报2115.5元/吨；焦炭主力2109合约周涨2.84%，收报2769.5元/吨。

# 现货价格走势

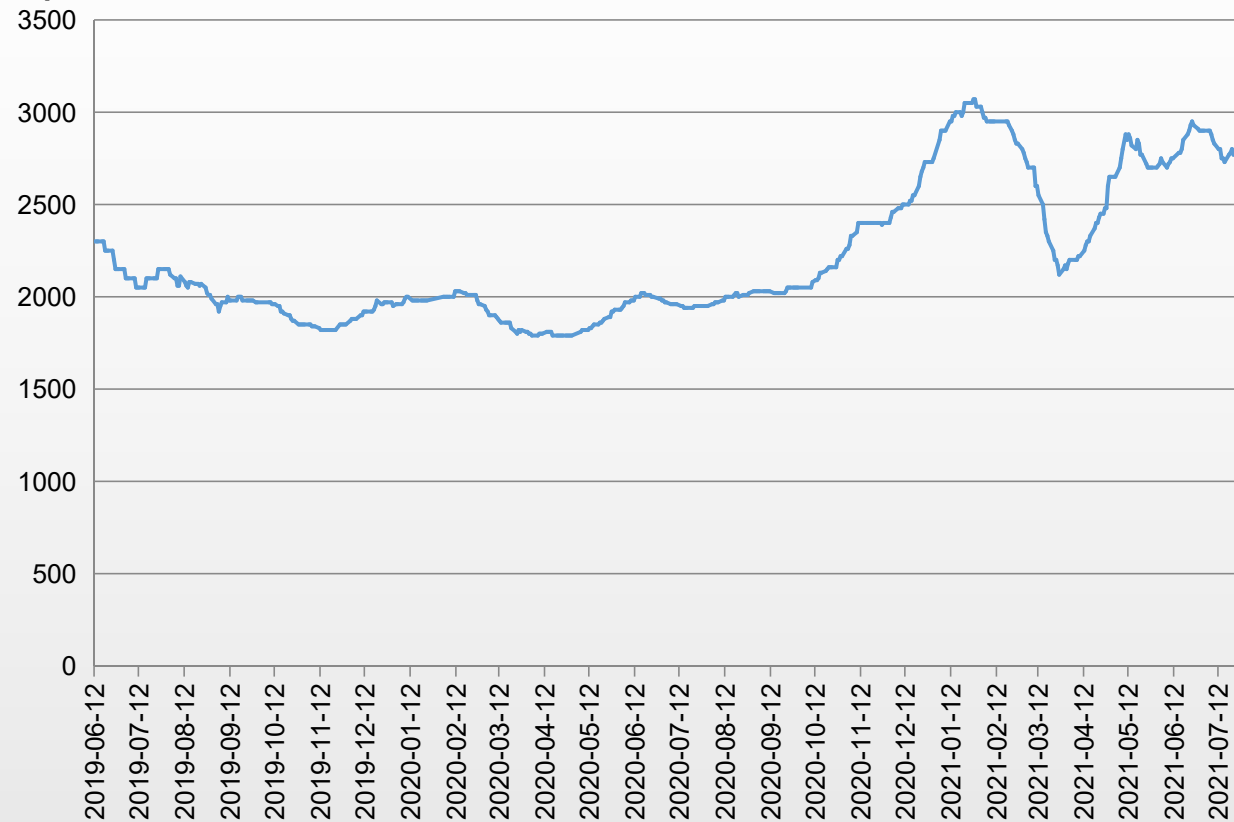
**主焦煤：A < 10, V < 25, S < 1.0, G > 80：汇  
总价格：唐山（日）**

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



➤ 上周焦煤现货价格继续走升，表现坚挺；焦炭现货价格虽先涨后跌，但仍较此前一周上涨。

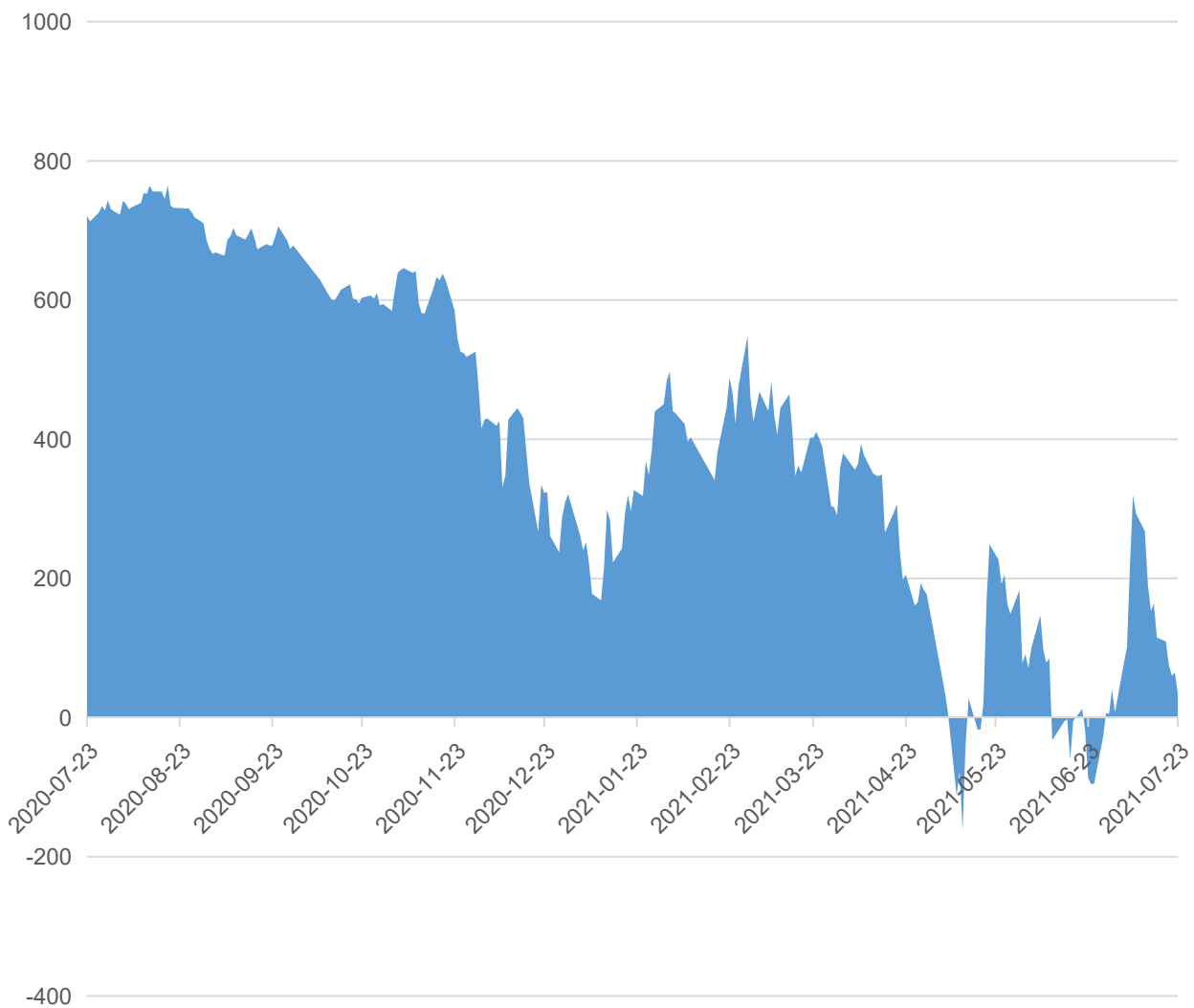


# 双焦基差

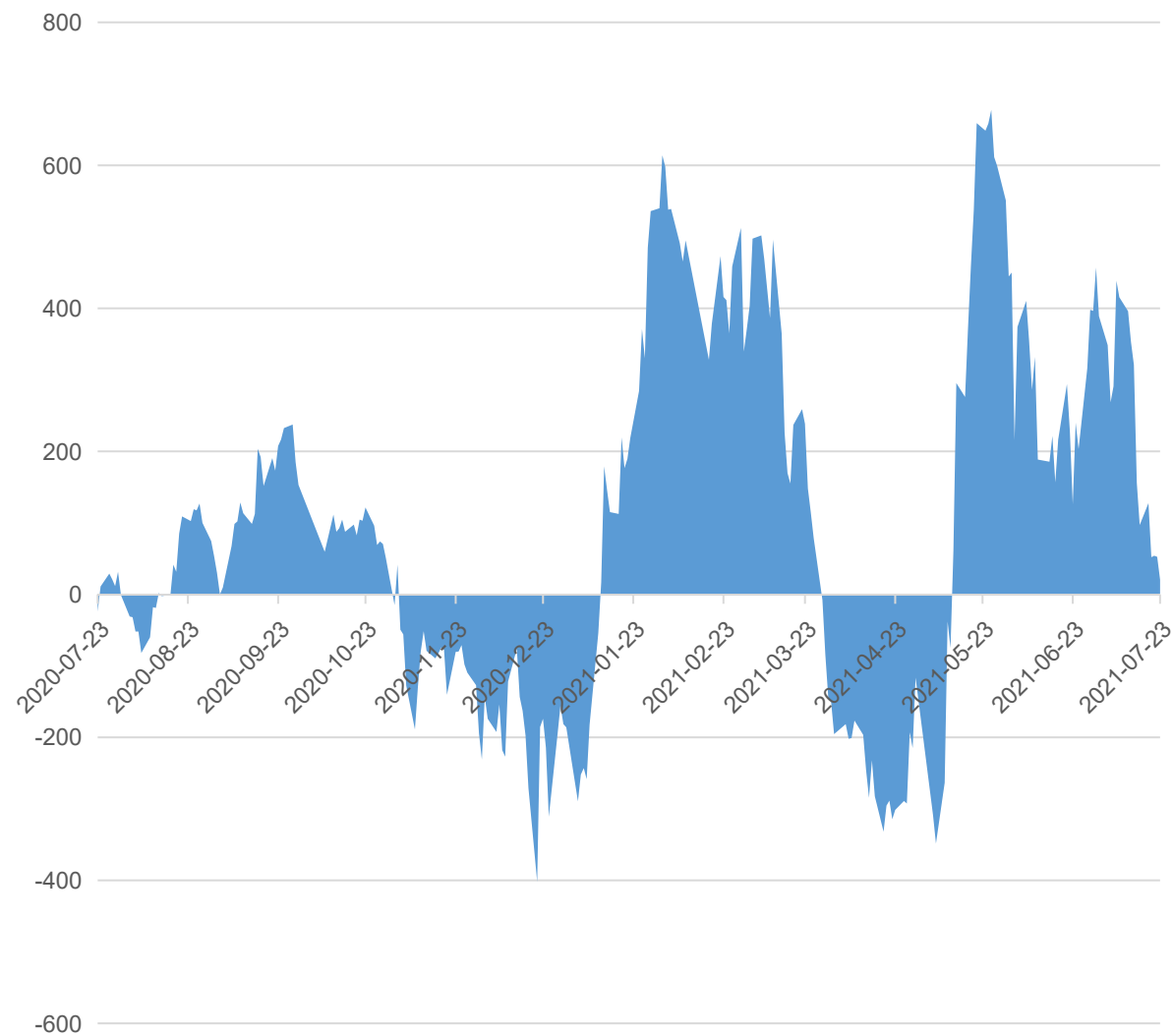


长安期货  
CHANG-AN FUTURES

## 焦煤基差



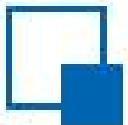
## 焦炭基差





- 焦煤来看，近一年来焦煤基差均值为399.19，近1月的焦煤基差均值为86.98，目前34.5的基差小于二者，虽然焦煤基差存在向均值回归的可能，但今年5月和6月焦煤基差均出现了小于-100的情况，因而**不排除焦煤基差继续回落的可能，尤其在目前焦煤基本面偏强的背景下，焦煤期价仍存上攻可能，因而后者概率或更大。**
- 焦炭方面，近一年来焦炭基差均值为101.06，近一月焦炭基差均值为257.28，目前20.5的基差显然存在向上回归均值的预期，但今年4、5月焦炭基差均为负值，甚至出现了小于-350的情况，因而**不排除焦炭基差继续回落的可能，尤其在目前焦炭基本面偏强的背景下，焦煤期价仍存上攻可能，因而后者概率或更大。**





## 一、行情回顾

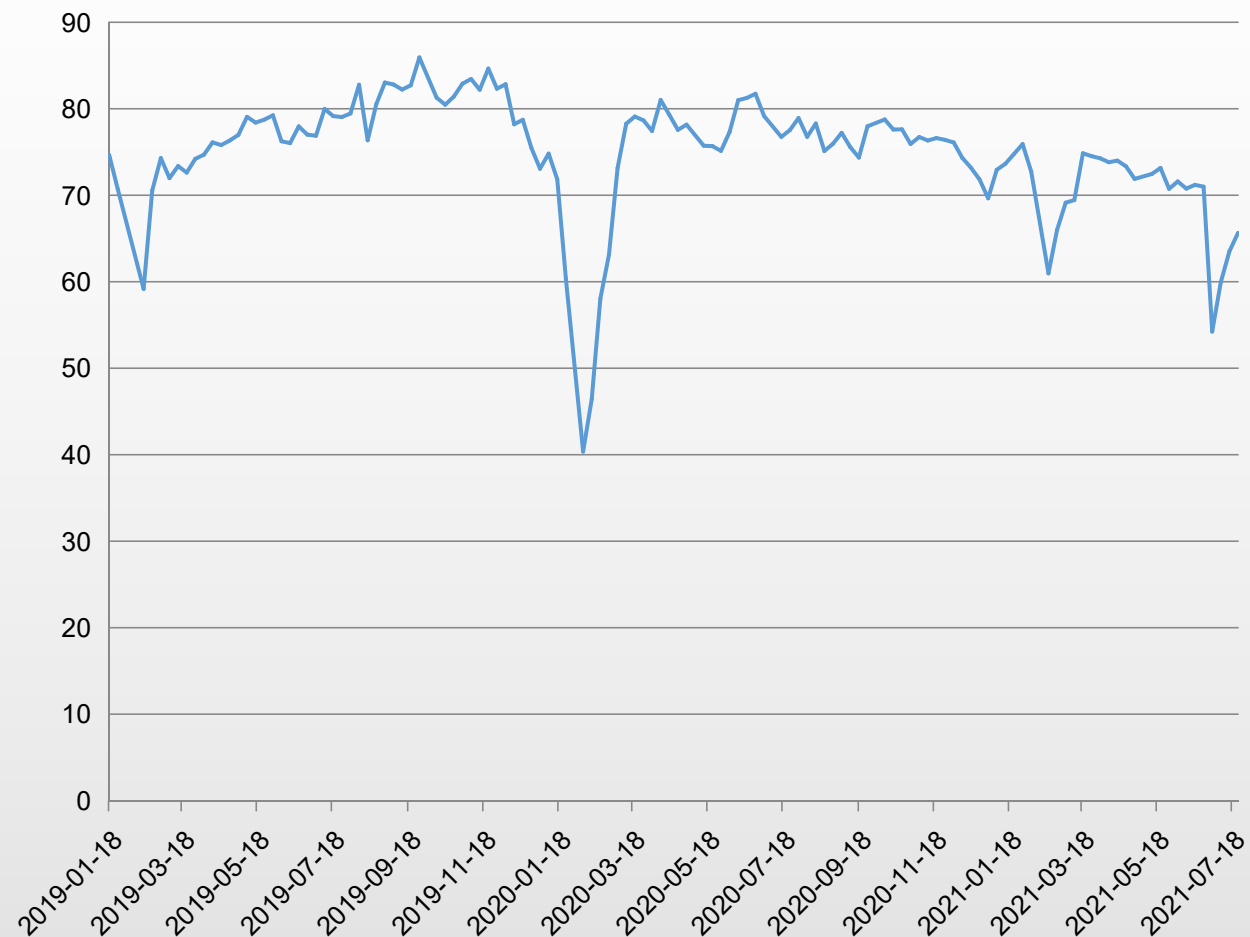
## 二、基本面分析

## 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

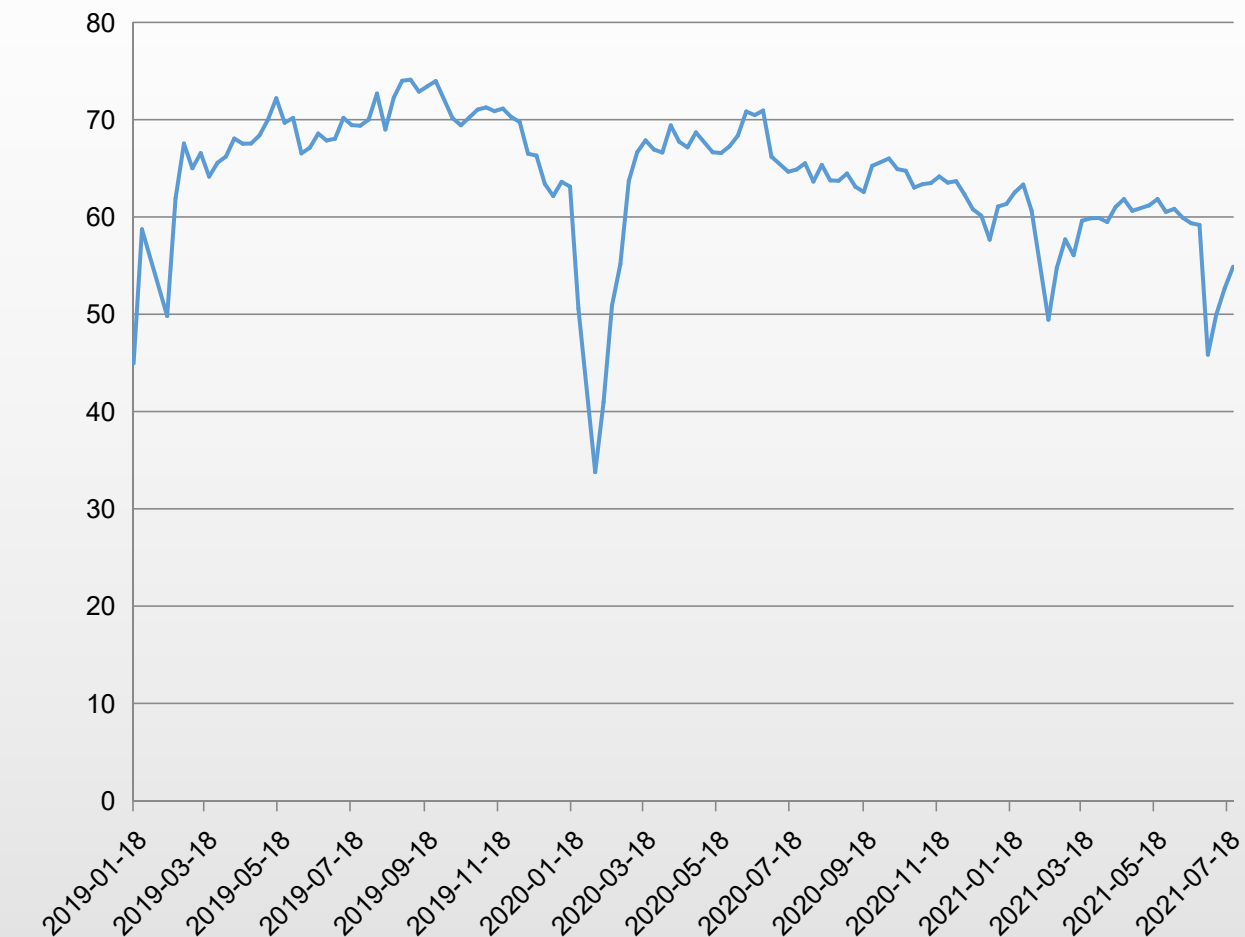
样本洗煤厂（110家）：煤炭：产能利用率：  
中国（周）

单位：%



样本洗煤厂（110家）：精煤：日均产量：  
中国（周）

单位：万吨

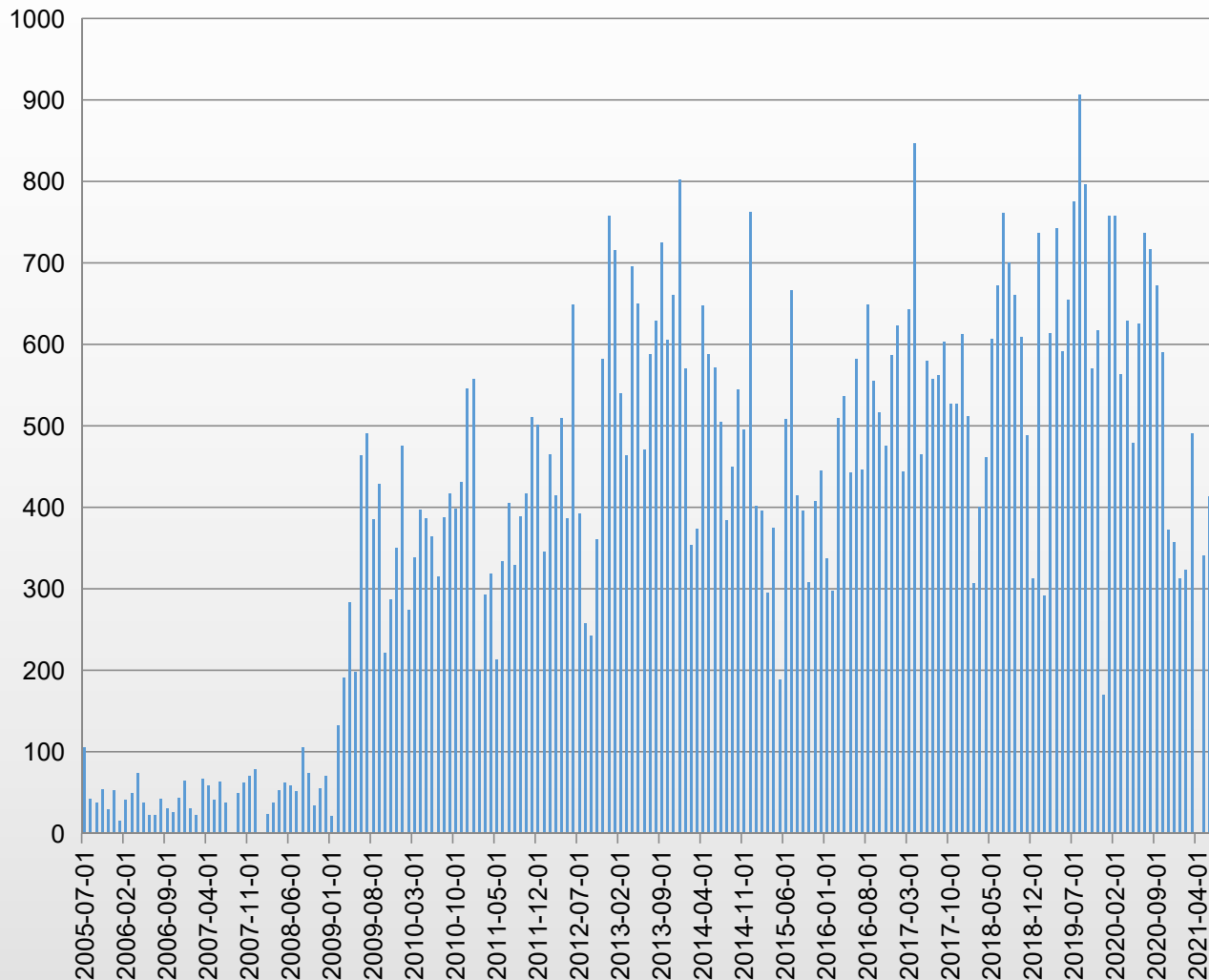




# 焦煤供给（进口）：蒙古通关恢复较缓

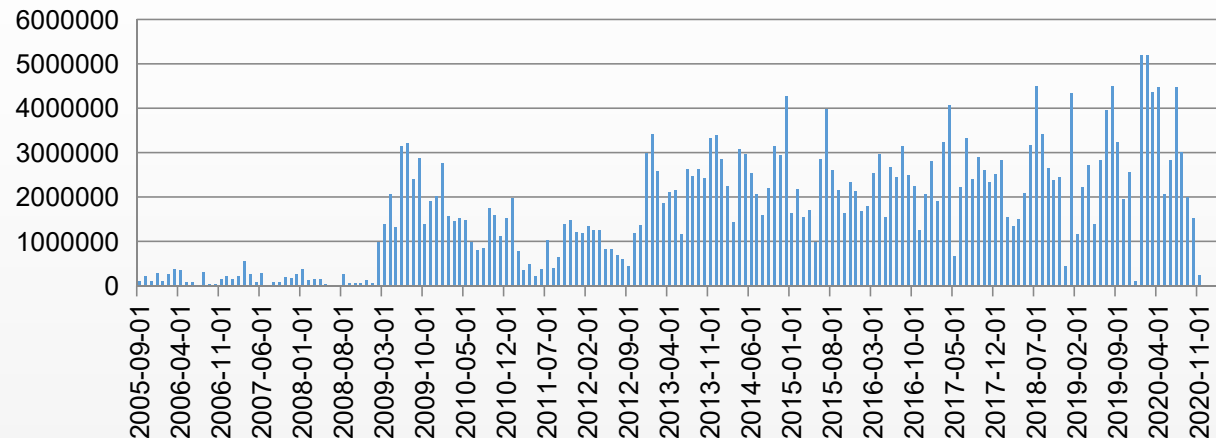
## 炼焦煤：进口数量：中国（月）

单位：万吨



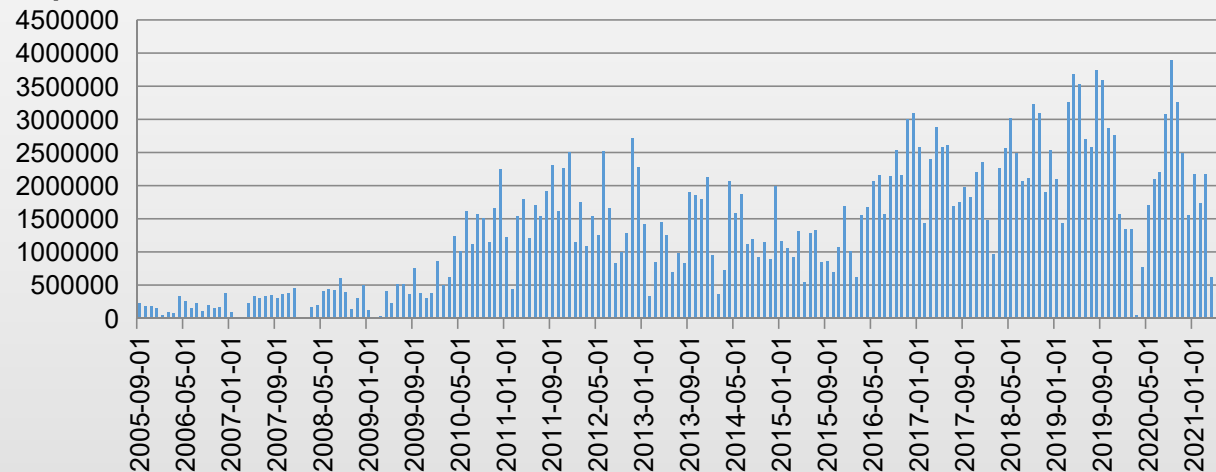
## 炼焦煤：进口数量：澳大利亚—中国（月）

单位：吨



## 炼焦煤：进口数量：蒙古—中国（月）

单位：吨





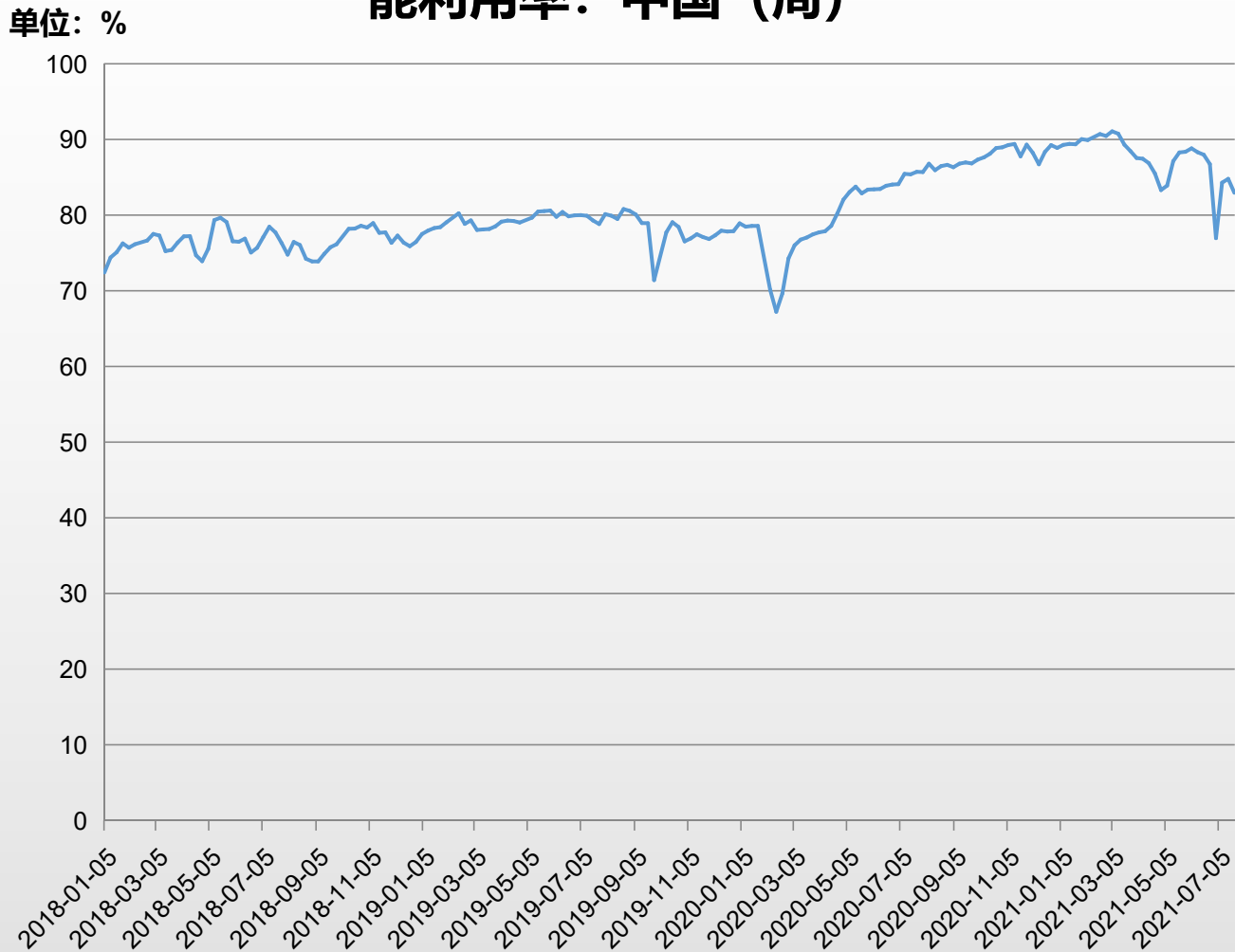
➤ **供给端来看**，洗煤厂产能利用率及精煤日均产量虽小幅上升，但生态环境部向部分省份反馈整改意见，安监、环保压力仍存，叠加部分焦煤矿井转为动力煤生产，且澳煤限制进口以及蒙古通关恢复较缓，**焦煤供给偏紧态势或难明显改善。**

# 焦煤需求（焦企）：产能利用率和日均产量有所回落

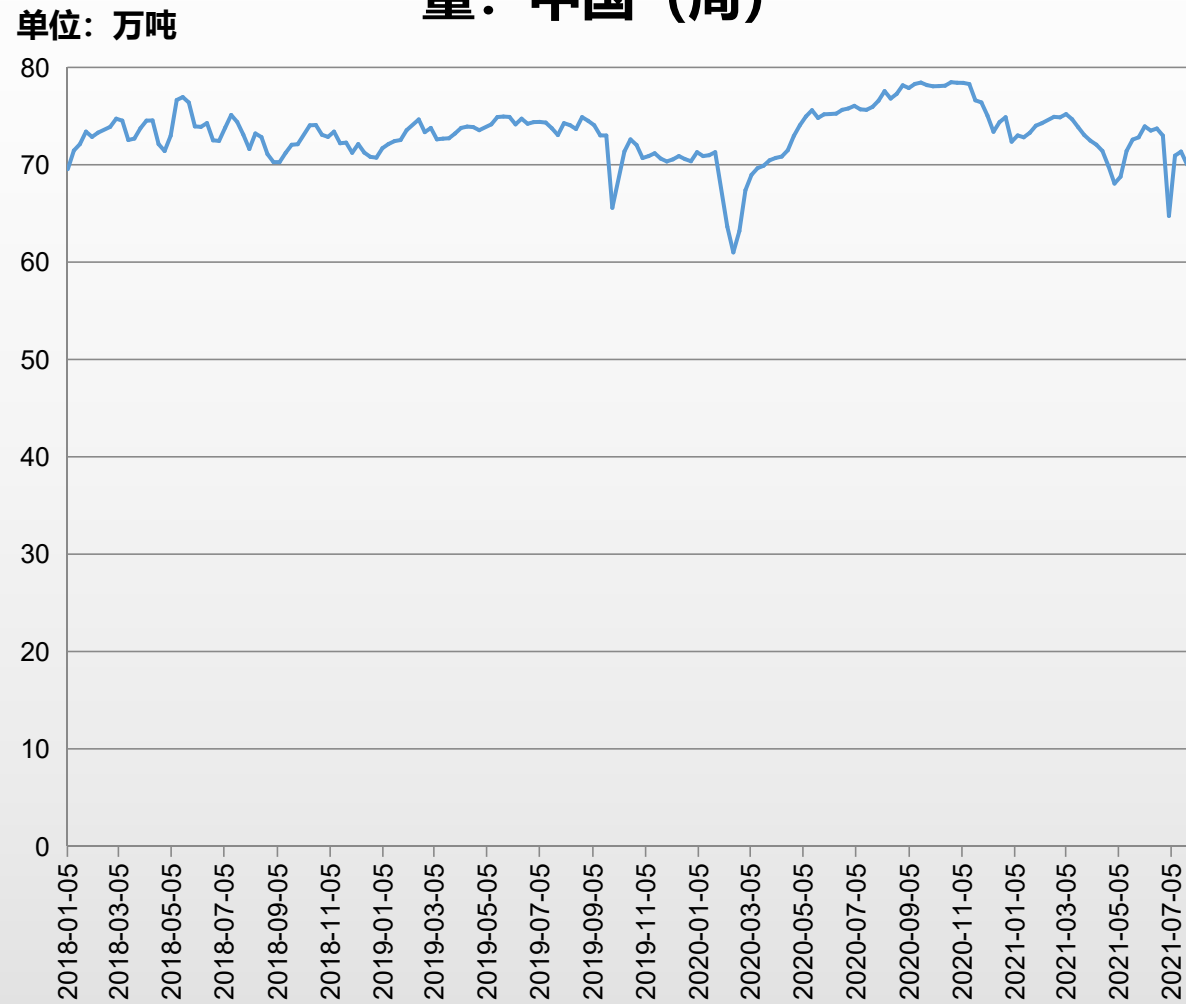


长安期货  
CHANG-AN FUTURES

焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用率：中国（周）



焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国（周）



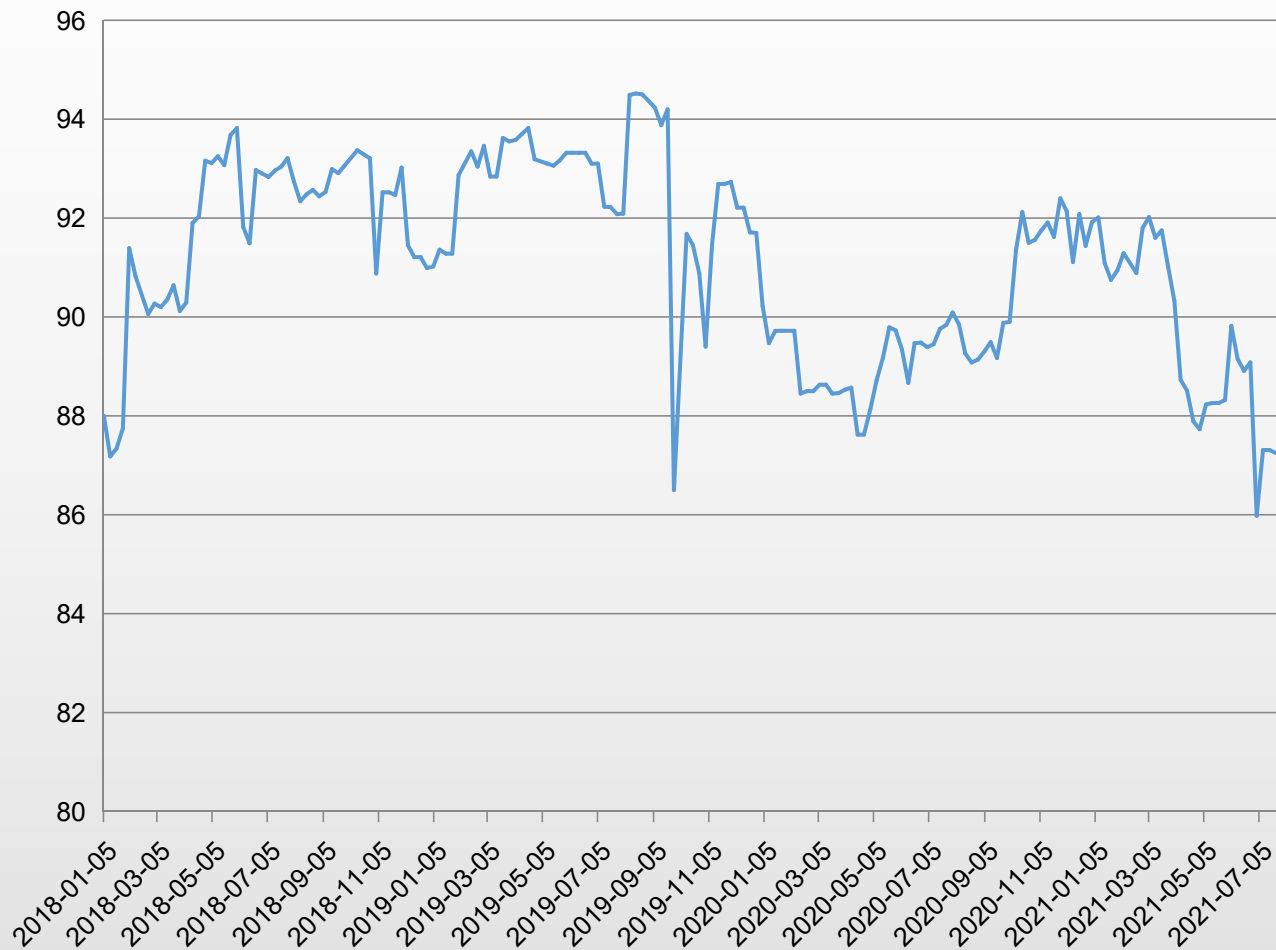
# 焦煤需求（钢厂）：产能利用率和日均产量稍有回落



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

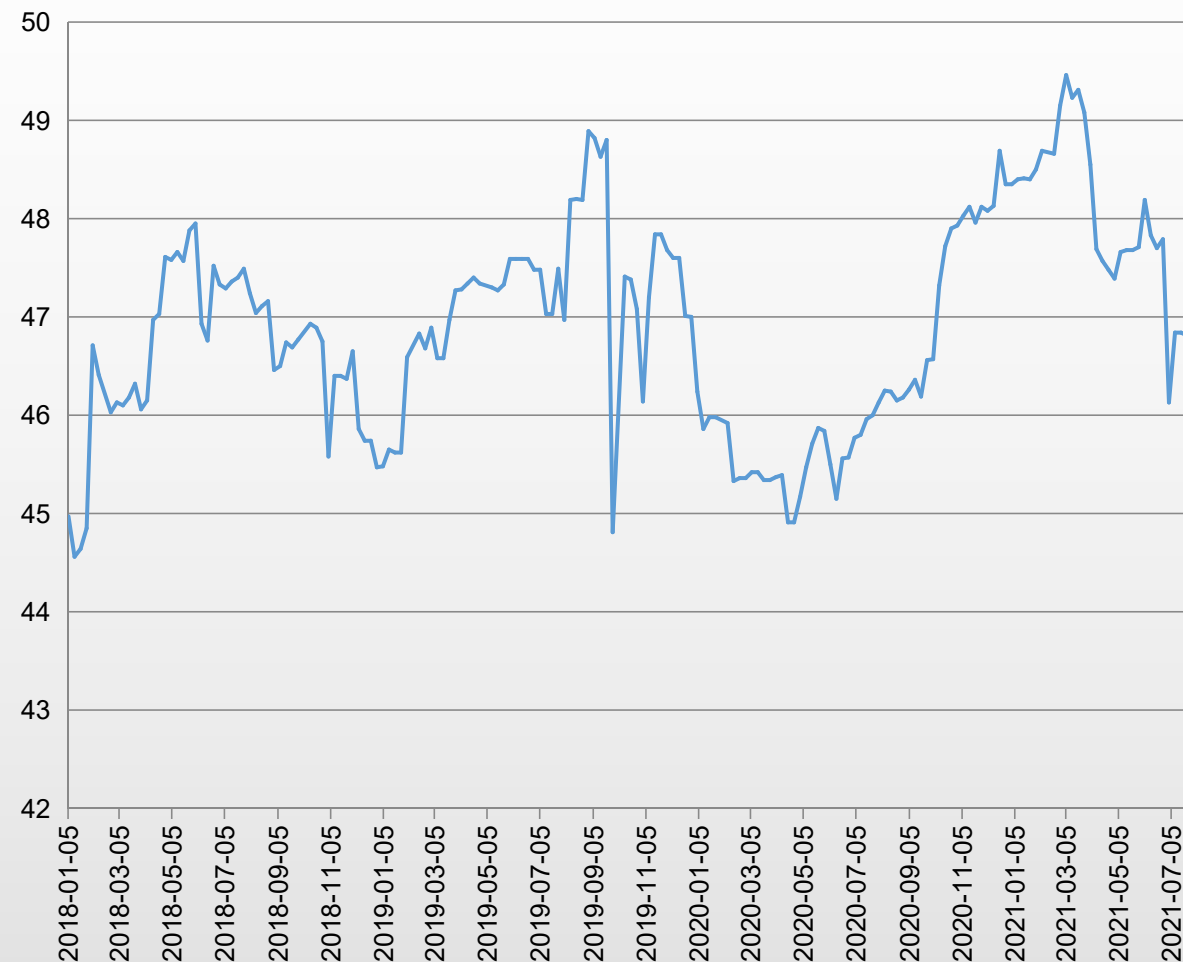
## 焦炭：247家钢厂：剔除淘汰产能利用率： 中国（周）

单位：%



## 焦炭：247家钢厂：日均产量：中国（周）

单位：万吨



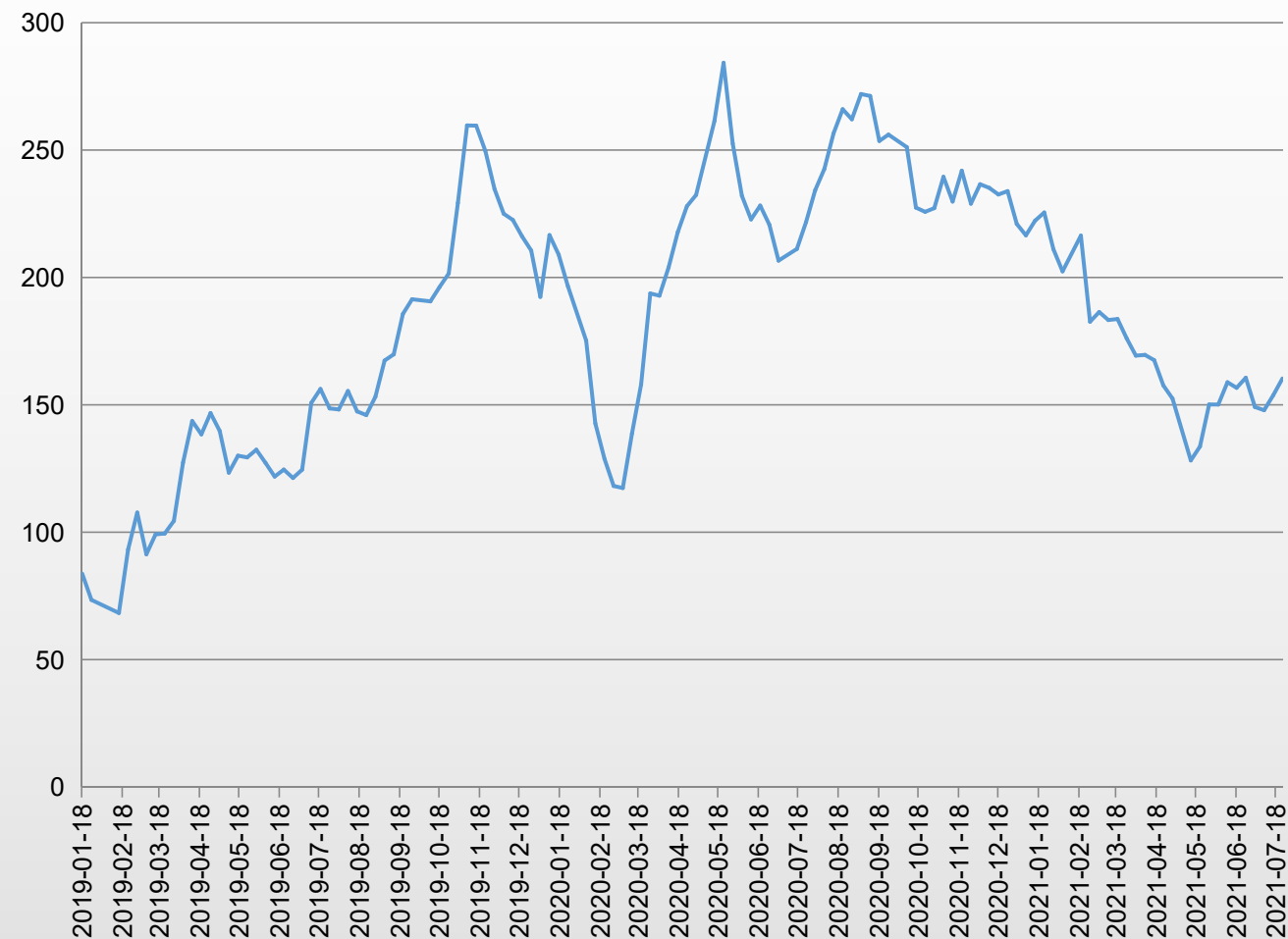


- **需求端**，吨焦利润加速回落以及焦企限产政策影响下焦炭日均产量和焦企产能利用率转升为降，叠加下游钢厂设备检修和粗钢限产政策扰动，**焦煤需求或边际转弱。**

# 焦煤库存：洗煤厂精煤库存持续反弹，港口库存继续回落

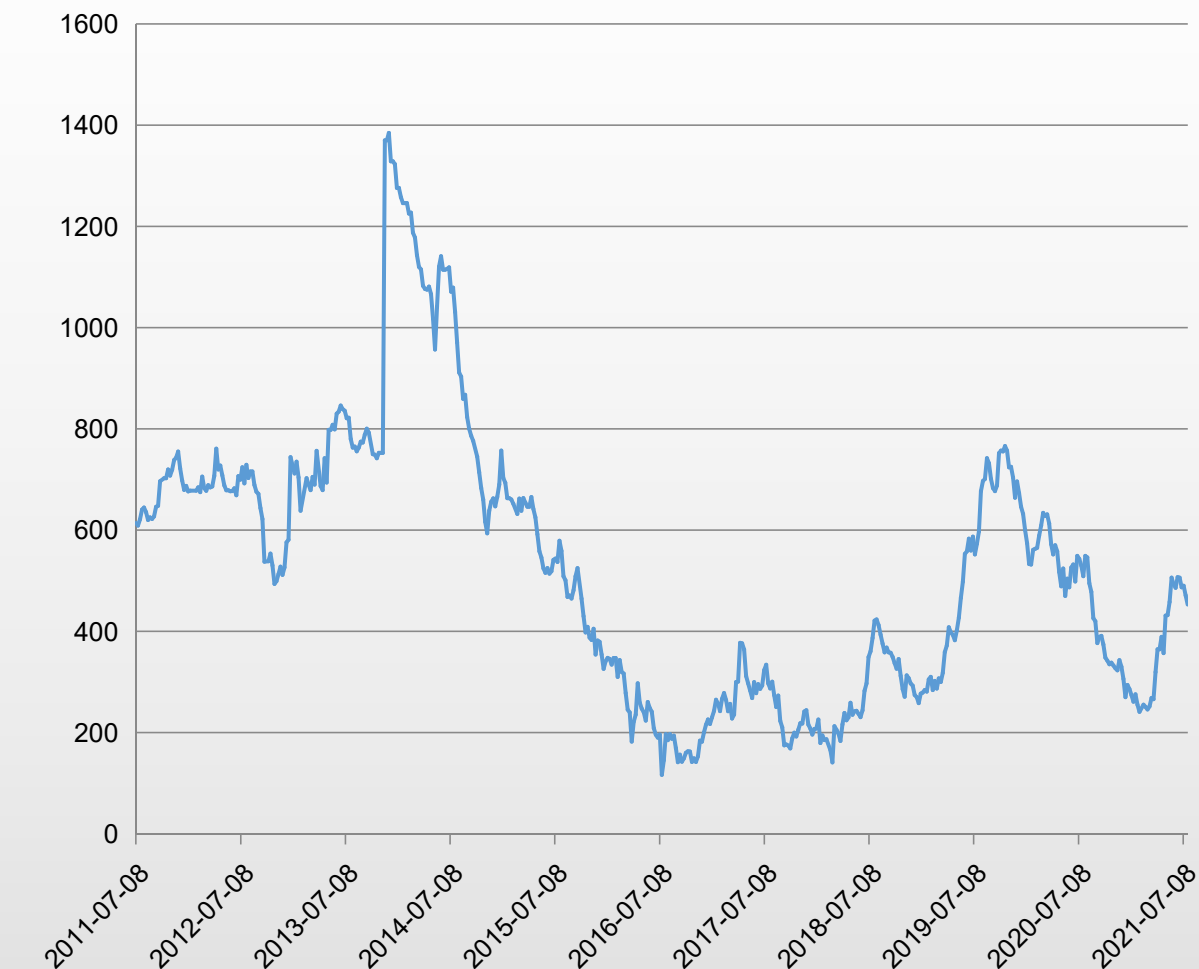
## 样本洗煤厂（110家）：精煤：库存：中国 (周)

单位：万吨



## 炼焦煤：进口：港口库存合计（周）

单位：万吨



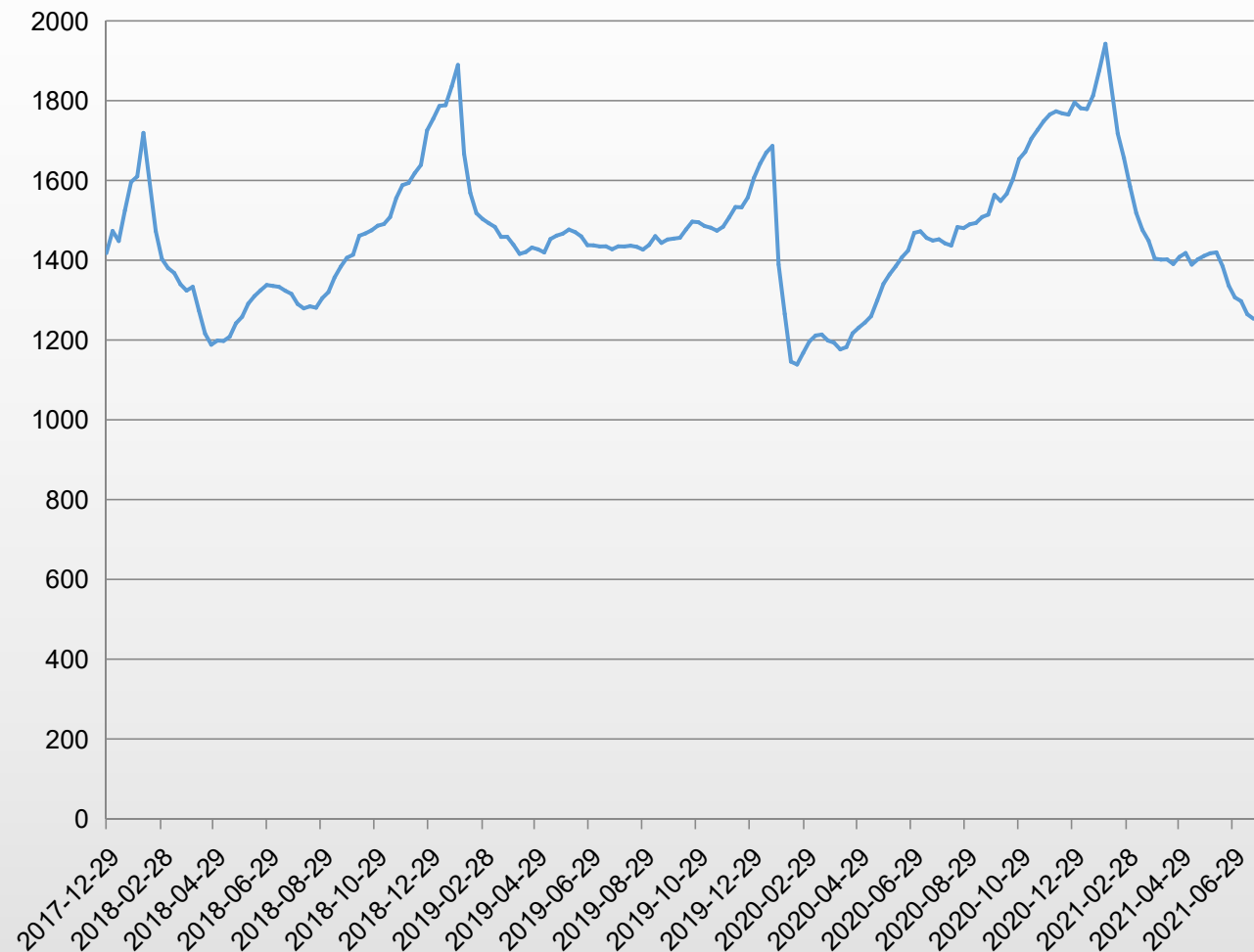
# 焦煤库存：焦化厂库存延续回落，钢厂库存快速转降



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

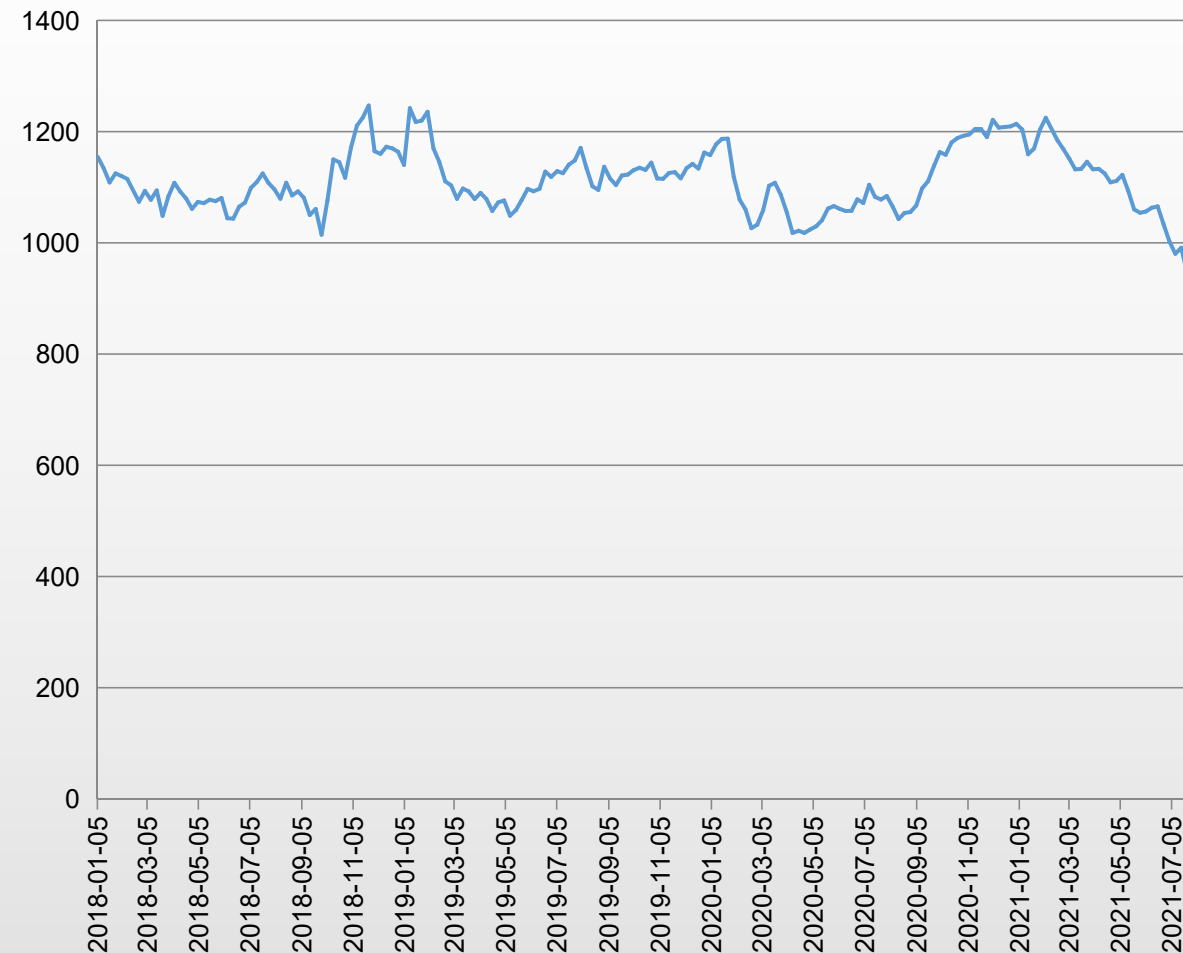
## 230家独立焦化厂：炼焦煤：库存合计（周）

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







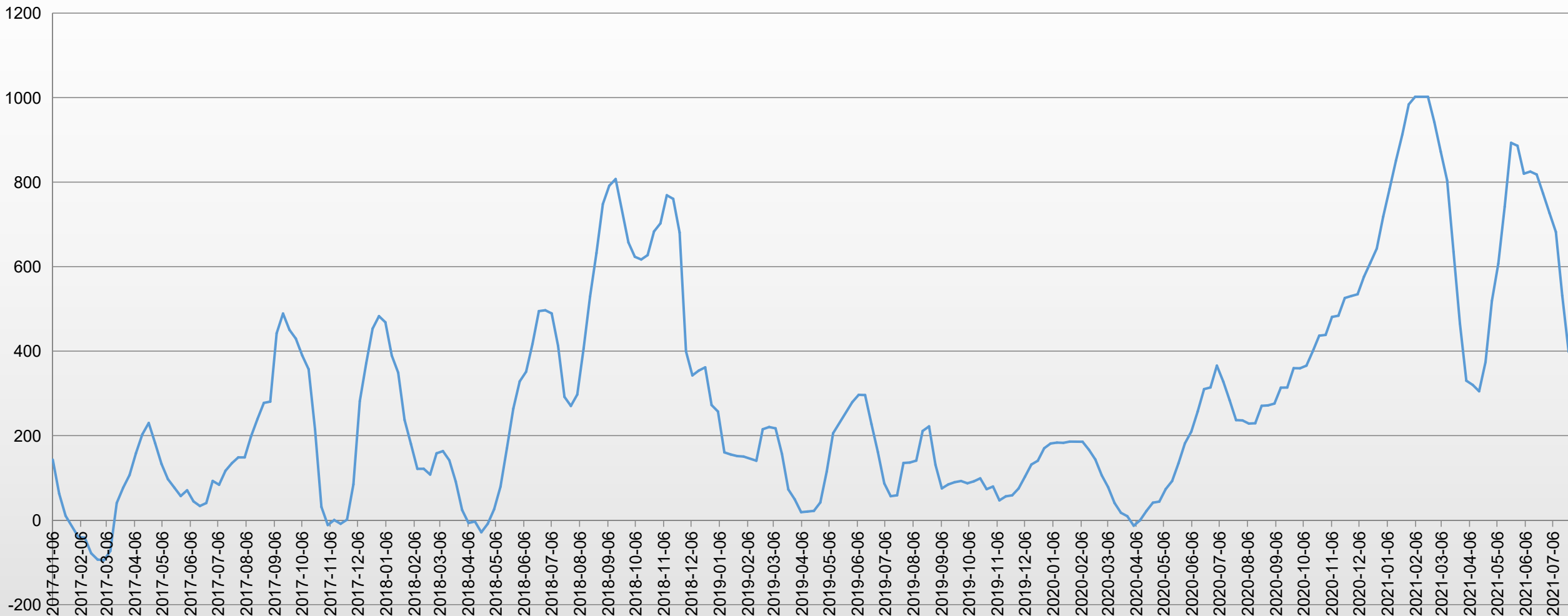
➤ **库存方面**，洗煤厂库存回升，焦煤价格强势一定程度上抑制下游焦企采购需求；港口库存回落显示**进口焦煤供给仍然承压**；焦化厂及钢厂焦煤库存回落，独立焦企焦煤库存创一年多来新低，钢厂焦化厂库存仍是3年多来低位，**对期价起到支撑作用。**



# 焦炭吨焦平均盈利：加速大幅回落

## 独立焦化企业：吨焦平均利润：中国（周）

单位：元

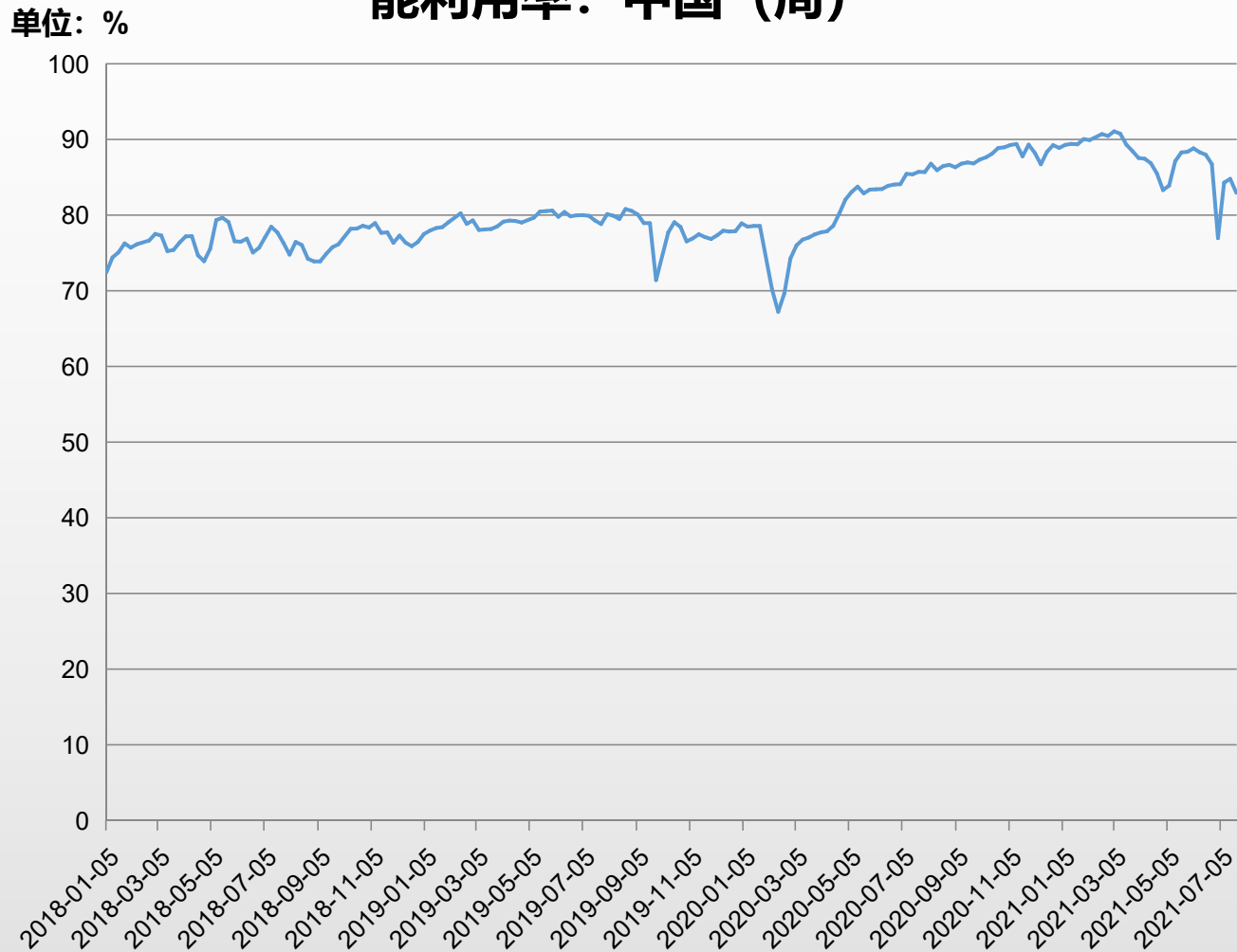


# 焦炭供给（焦企）：产能利用率和日均产量有所回落

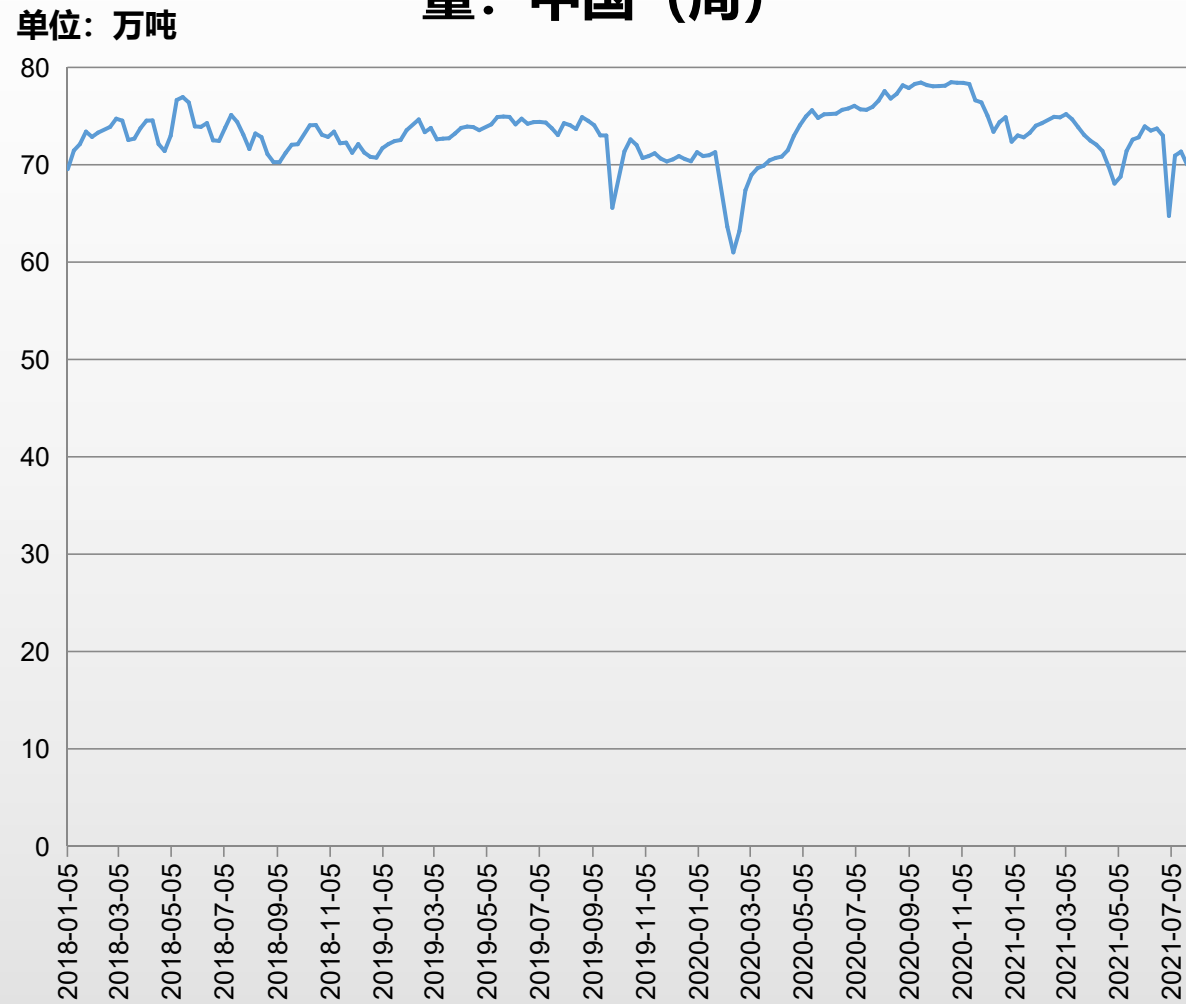


长安期货  
CHANG-AN FUTURES

焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用率：中国（周）



焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国（周）



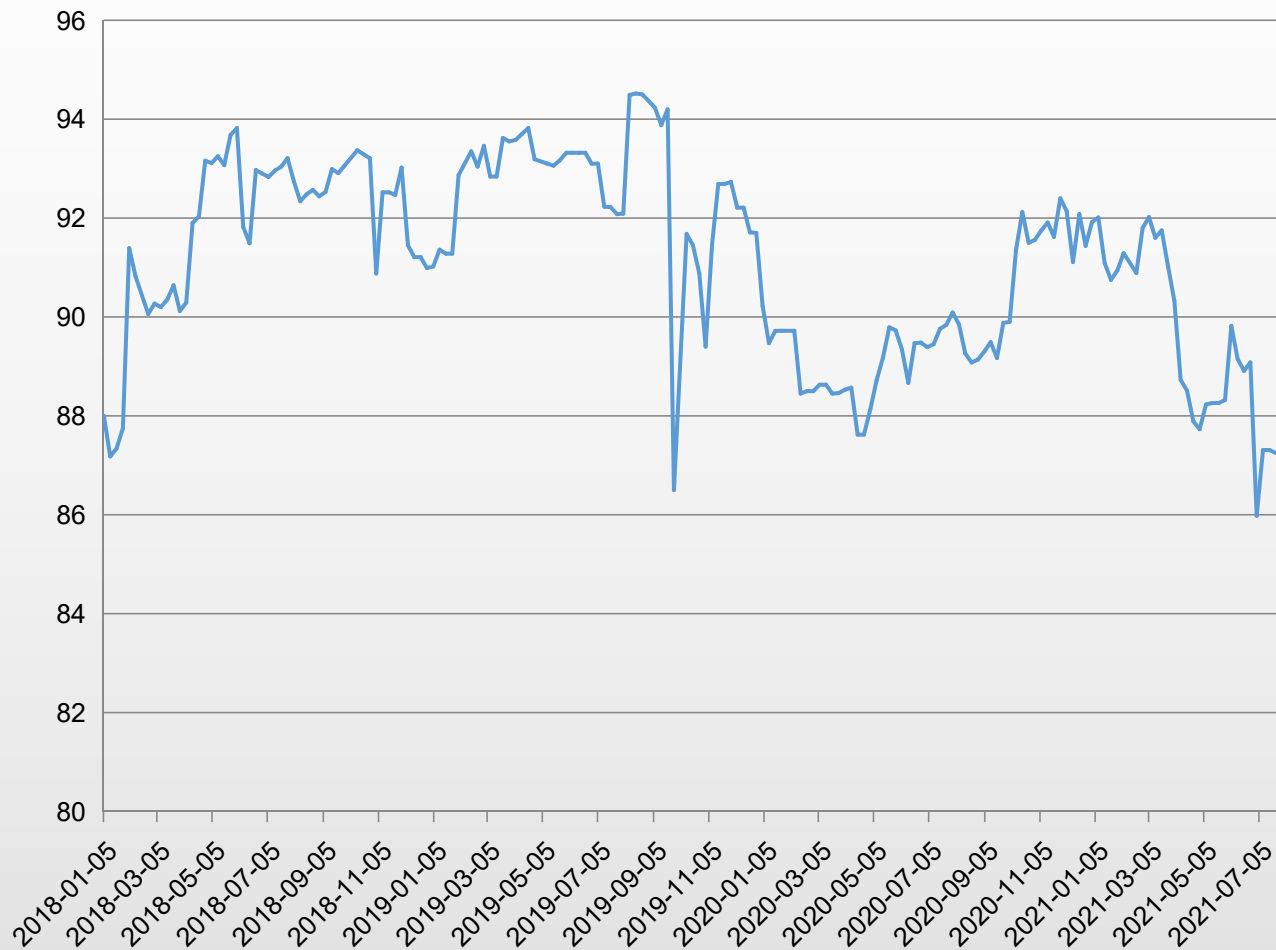
# 焦炭供给（钢厂）：产能利用率和日均产量稍有回落



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

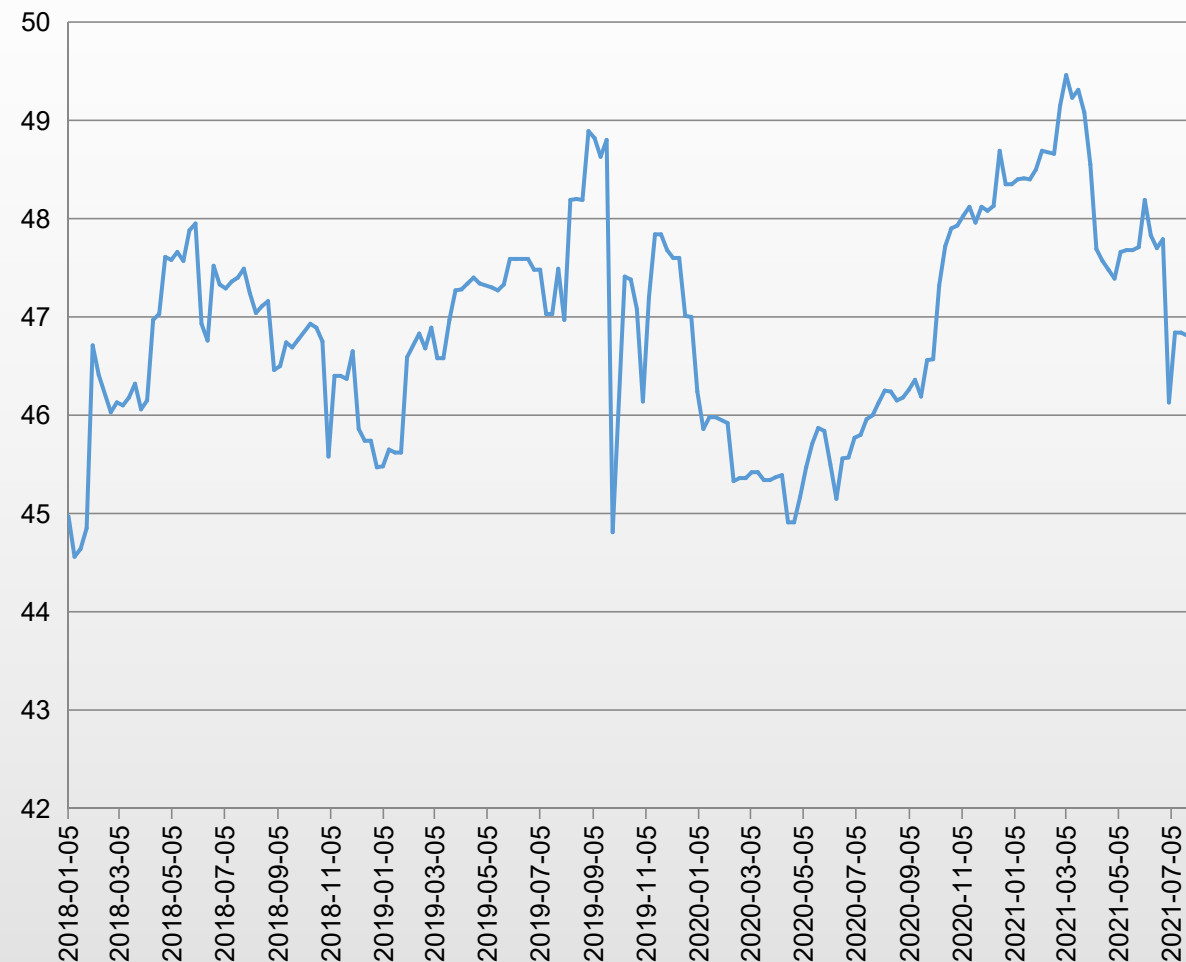
## 焦炭：247家钢厂：剔除淘汰产能利用率：中国（周）

单位：%



## 焦炭：247家钢厂：日均产量：中国（周）

单位：万吨



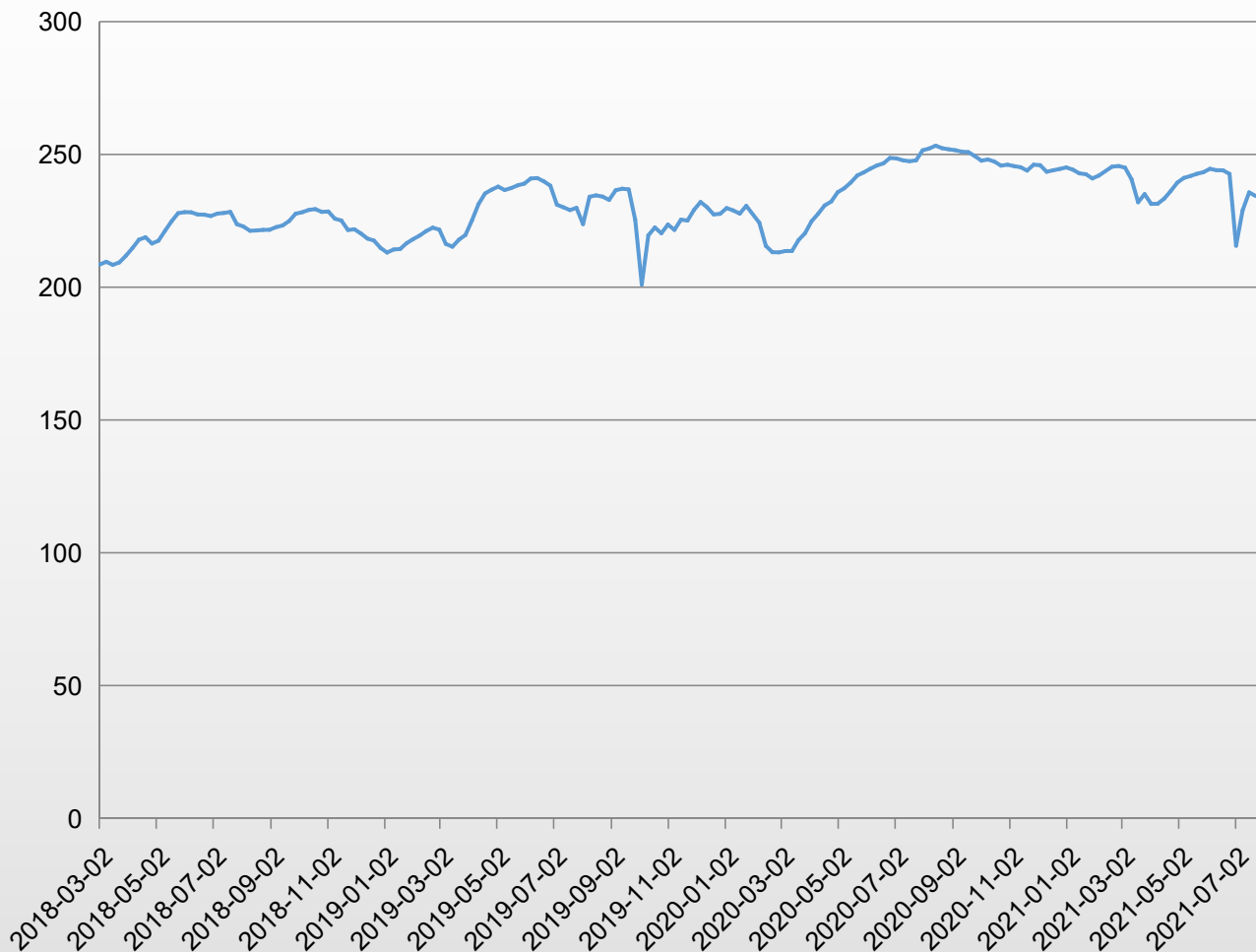


➤ **供给端**，吨焦利润加速回落、焦企提降落地，叠加钢厂采购需求受季节性和钢厂限产、高炉检修等因素影响或继续回落，焦炭日均产量和焦企产能利用率转升为降，此外，吕梁等焦炭主产地核定减产方案等限产政策扰动，**焦炭供给端边际收紧。**

# 焦炭需求：日均贴水产量、高炉开工率和产能利用率均有所回落

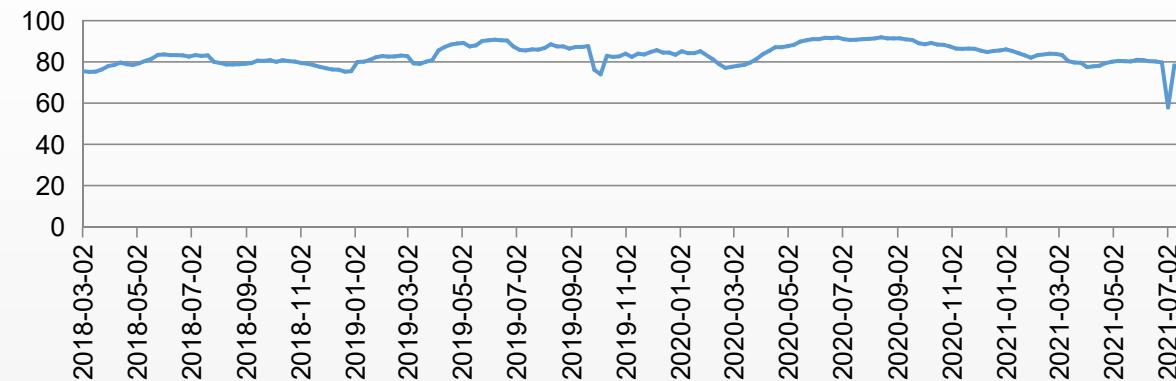
## 247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

单位：万吨



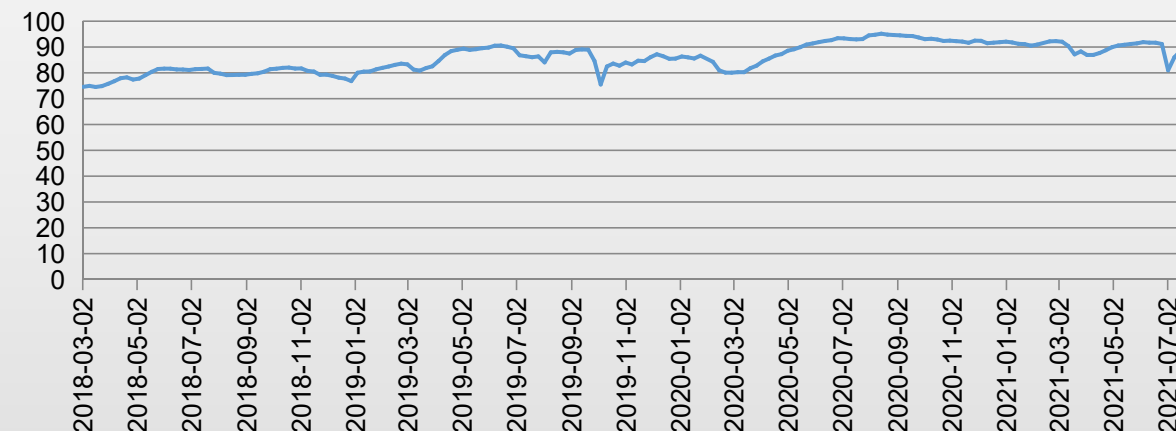
## 247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）

单位：%



## 247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

单位：%



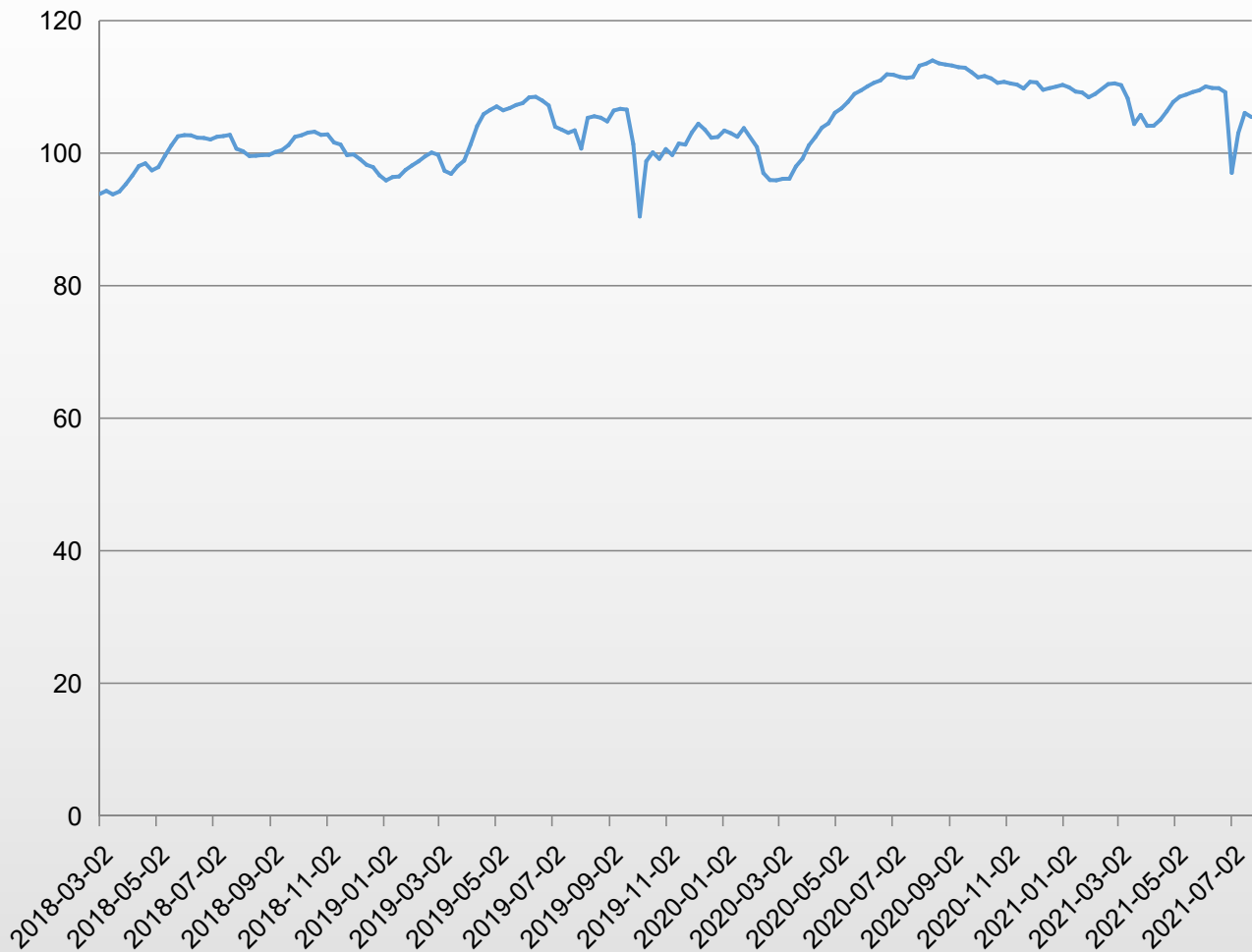


# 焦炭需求：消费量稍有回落，出口反弹

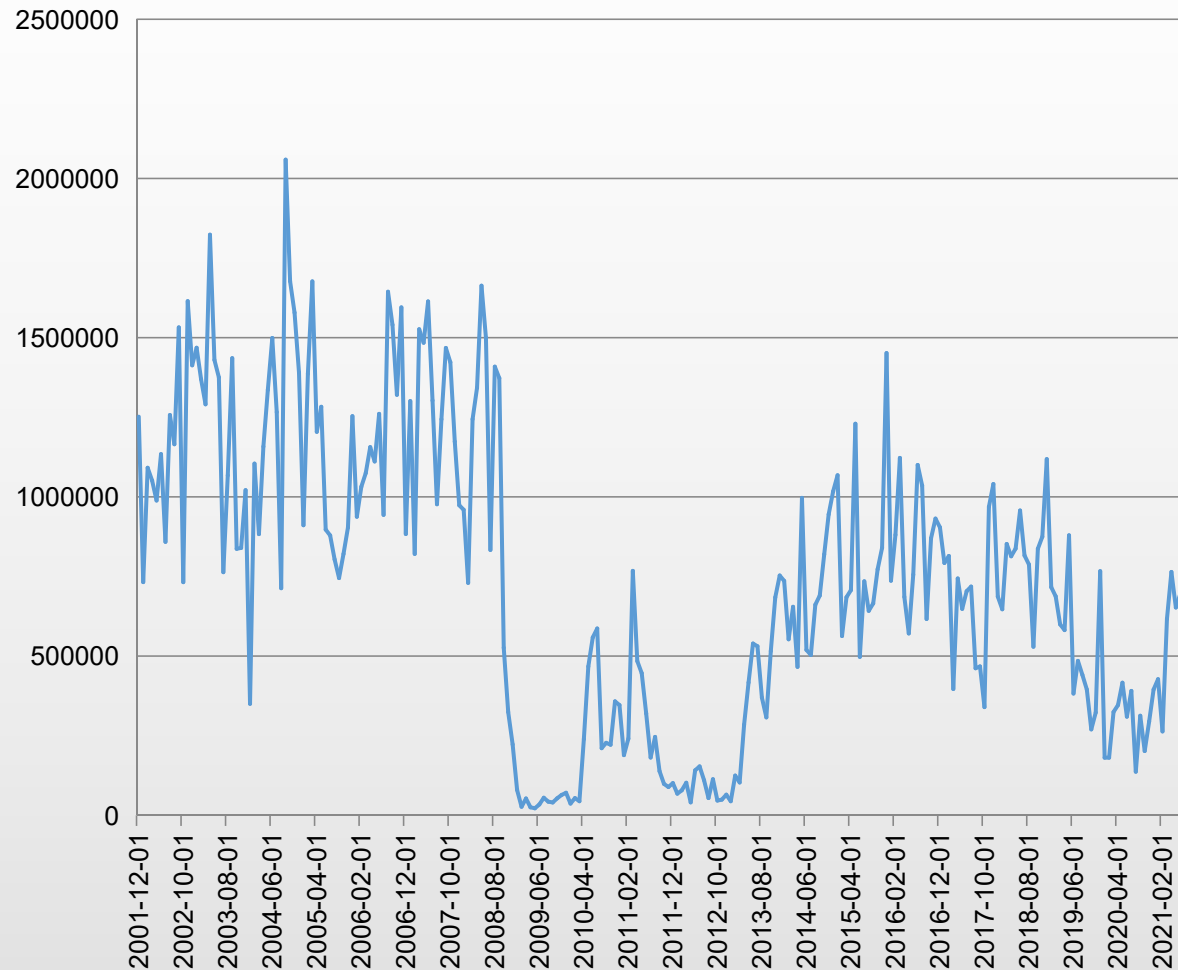
## 焦炭：消费量：中国（周）

## 焦炭：出口数量合计：中国（月）

单位：万吨



单位：吨





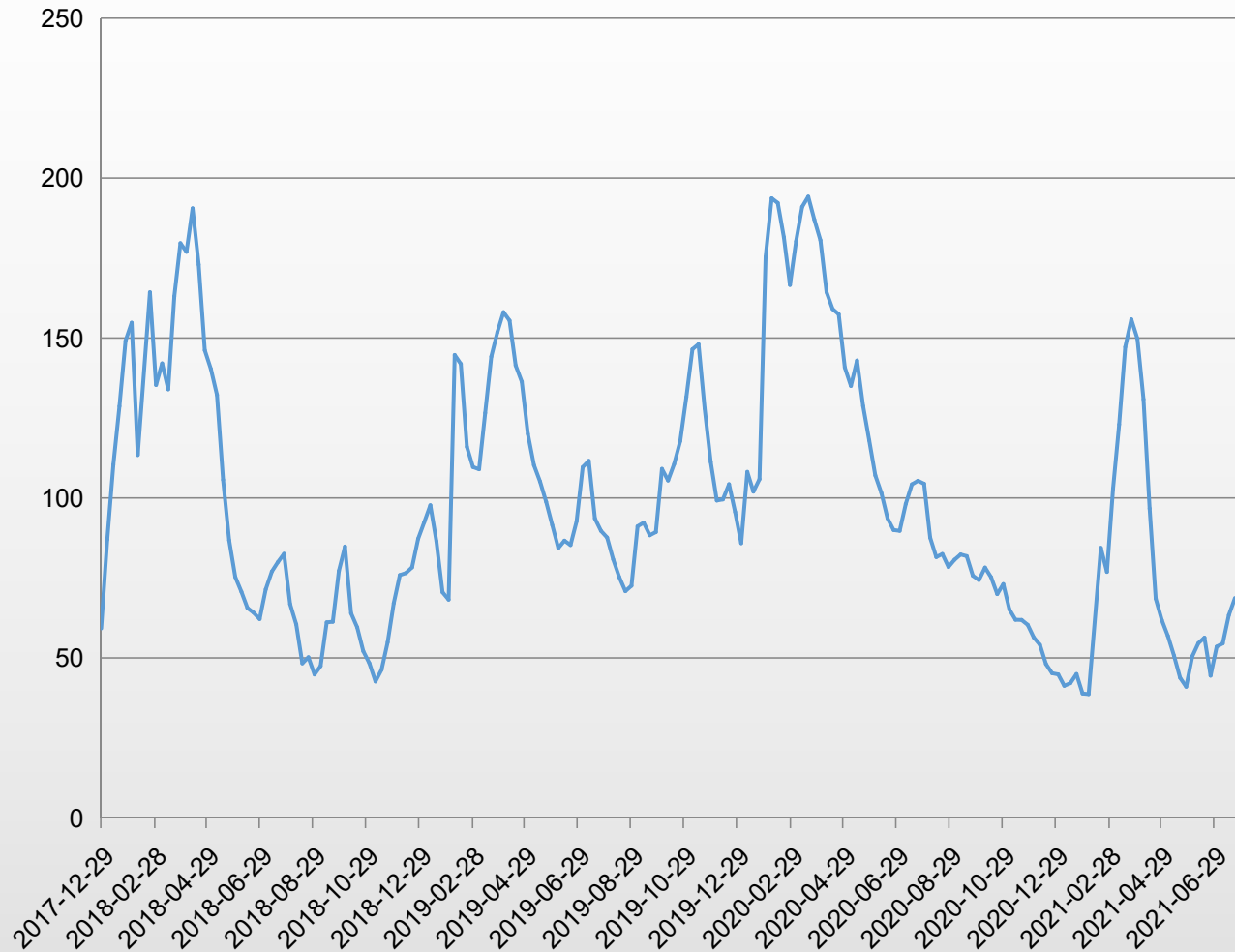


➤ **需求端**，部分地区粗钢产能限产政策已出台，均对包括焦炭在内的原料端采购需求有所抑制，钢厂高炉产能利用率和日均铁水产量有所回落，**焦炭需求趋弱**。此外，目前汛期、高温疫情反弹以及利润低位也使得钢厂开始落地设备检修计划，这样**对焦炭采购需求的拖累也不容忽视**。

# 焦炭库存：焦企库存延续抬升，钢厂库存回落

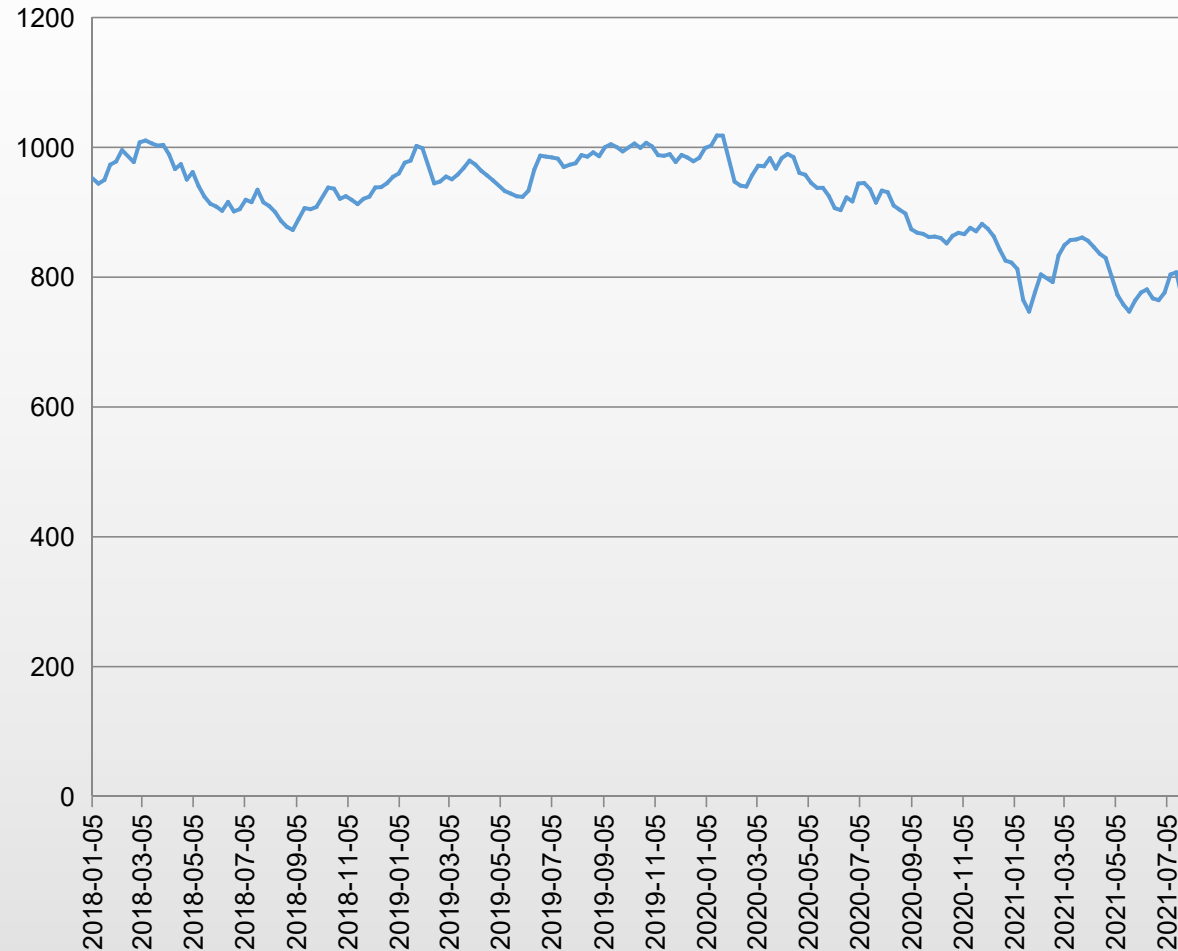
## 230家独立焦化厂：焦炭：库存：中国（周）

单位：万吨



## 焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存：中国（周）

单位：万吨

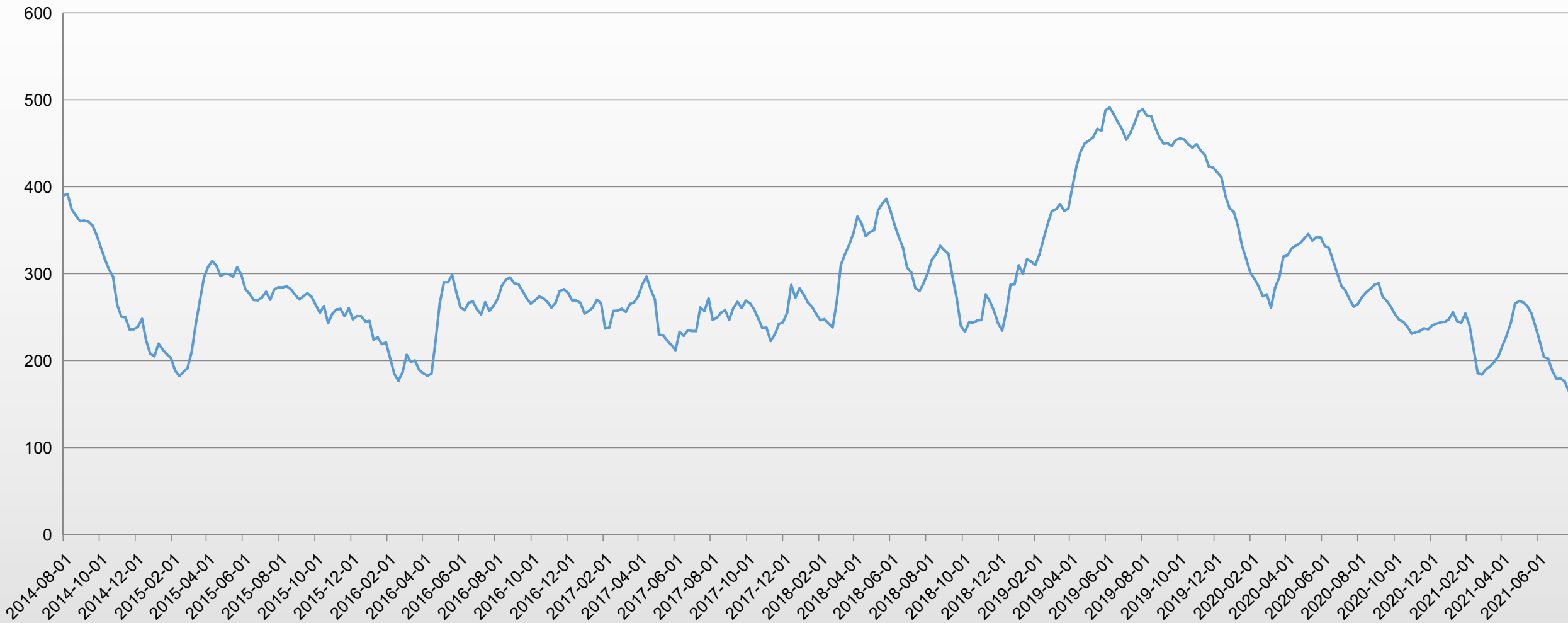




# 焦炭库存：港口库存继续回落创5年来低位

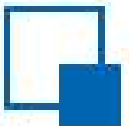
## 焦炭：港口库存合计：中国（周）

单位：万吨





➤ **库存方面，焦企库存累积显示下游需求受限；钢厂库存下降显示受限产政策和下游需求偏弱影响，钢厂补库意愿不强；港口库存继续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

## 总结--焦煤

- **供给端来看**，洗煤厂产能利用率及精煤日均产量虽小幅上升，但生态环境部向部分省份反馈整改意见，安监、环保压力仍存，叠加部分焦煤矿井转为动力煤生产，且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**，吨焦利润加速回落以及焦企限产政策影响下焦炭日均产量和焦企产能利用率转升为降，叠加下游钢厂设备检修和粗钢限产政策扰动，**焦煤需求或边际转弱。**
- **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；焦化厂及钢厂焦煤库存回落，独立焦企焦煤库存创一年多来新低，钢厂焦化厂库存仍是3年多来低位，**对期价起到支撑作用。**
- **综上**，**焦煤供应偏紧态势未改、库存支撑的利多因素与需求或边际转弱和下游限产政策的利空因素相互交织，期价或以高位震荡略偏强为主。**

## 总结--焦炭

- **供给端**，吨焦利润加速回落、焦企提降落地，叠加钢厂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转升为降，此外，吕梁等焦炭主产地核定减产方案等限产政策扰动，**焦炭供给端边际收紧。**
- **需求端**，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，钢厂高炉产能利用率和日均铁水产量有所回落，**焦炭需求趋弱。**此外，目前汛期、高温疫情反弹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**，焦企库存累积**显示下游需求受限**；钢厂库存下降显示**受限产政策和下游需求偏弱影响**，钢厂补库意愿不强；港口库存继续回落显示受海外经济复苏影响，**焦炭出口需求向好。**
- **综上**，焦炭整体仍呈现供需双弱局面，但供给端近期趋弱力度加大对冲了部分需求走弱的影响，也影响了市场情绪，焦炭期价短期或高位震荡略偏强。





- **焦煤**：焦煤供应偏紧态势未改、库存支撑的利多因素与需求或边际转弱和下游限产政策的利空因素相互交织，**本周焦煤期价或以高位震荡略偏强为主。**
- **焦炭**：焦炭整体仍呈现供需双弱局面，但供给端近期趋弱力度加大对冲了部分需求走弱的影响，也影响了市场情绪，**本周焦炭期价或高位震荡略偏强。**
- **操作建议**
  - ✓ **焦煤**：以**偏多**短差操作为主，关注5月高点2138.5元/吨附近压力，若突破可跟随，注意**止盈止损。**
  - ✓ **焦炭**：以**偏多**短差操作为主，关注前高2851元/吨压力，若突破可跟随，但仍需关注上方3000元/吨附近压力，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](http://www.cafut.cn)

E-mail：[caqh@cafut.cn](mailto:caqh@cafut.cn)

专业判断 以智聚财 洞烛机先 稳操胜券