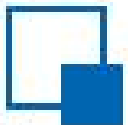


供应偏紧现实VS需求转弱预期， 双焦或高位震荡

投资咨询部 马舍瑞夫
投资咨询证号：Z0015873

2021年8月2日



一、行情回顾

二、基本面分析

三、行情展望及操作建议



行情回顾



长安期货
CHANG-AN FUTURES

焦煤主力(DCE 8394) 周线



焦炭主力(DCE 8374) 周线

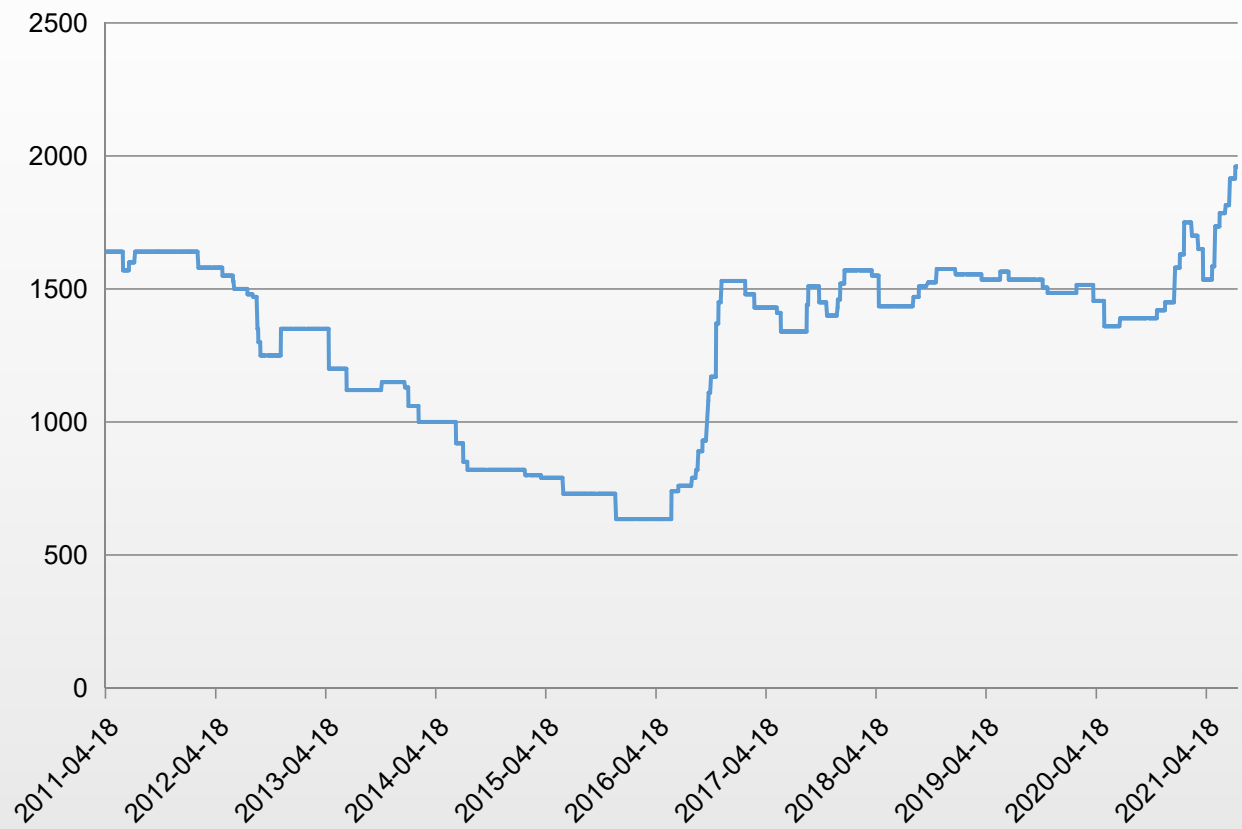


➤ 7月大商所焦煤主力2109合约收涨19.16%，创2017年11月以来最大单月涨幅；焦炭主力2109合约月涨11.75%，创去年12月以来最大单月涨幅。

现货价格走势

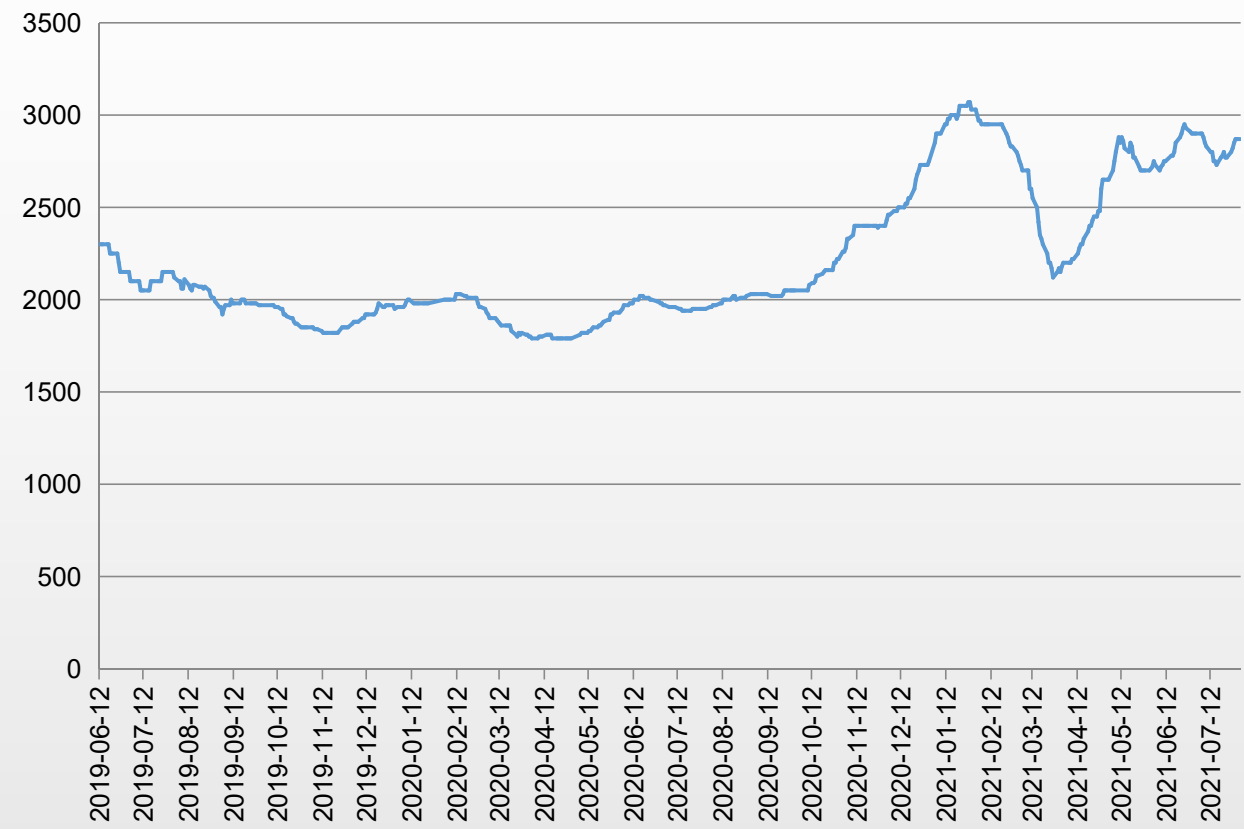
**主焦煤：A10, V25, S1.0, G80：汇总价格：
唐山（日）**

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



➤ 7月焦煤现货价格持续攀升，表现坚挺；焦炭现货价格先跌后涨，价格重心处于高位。

资料来源：钢联数据，长安期货

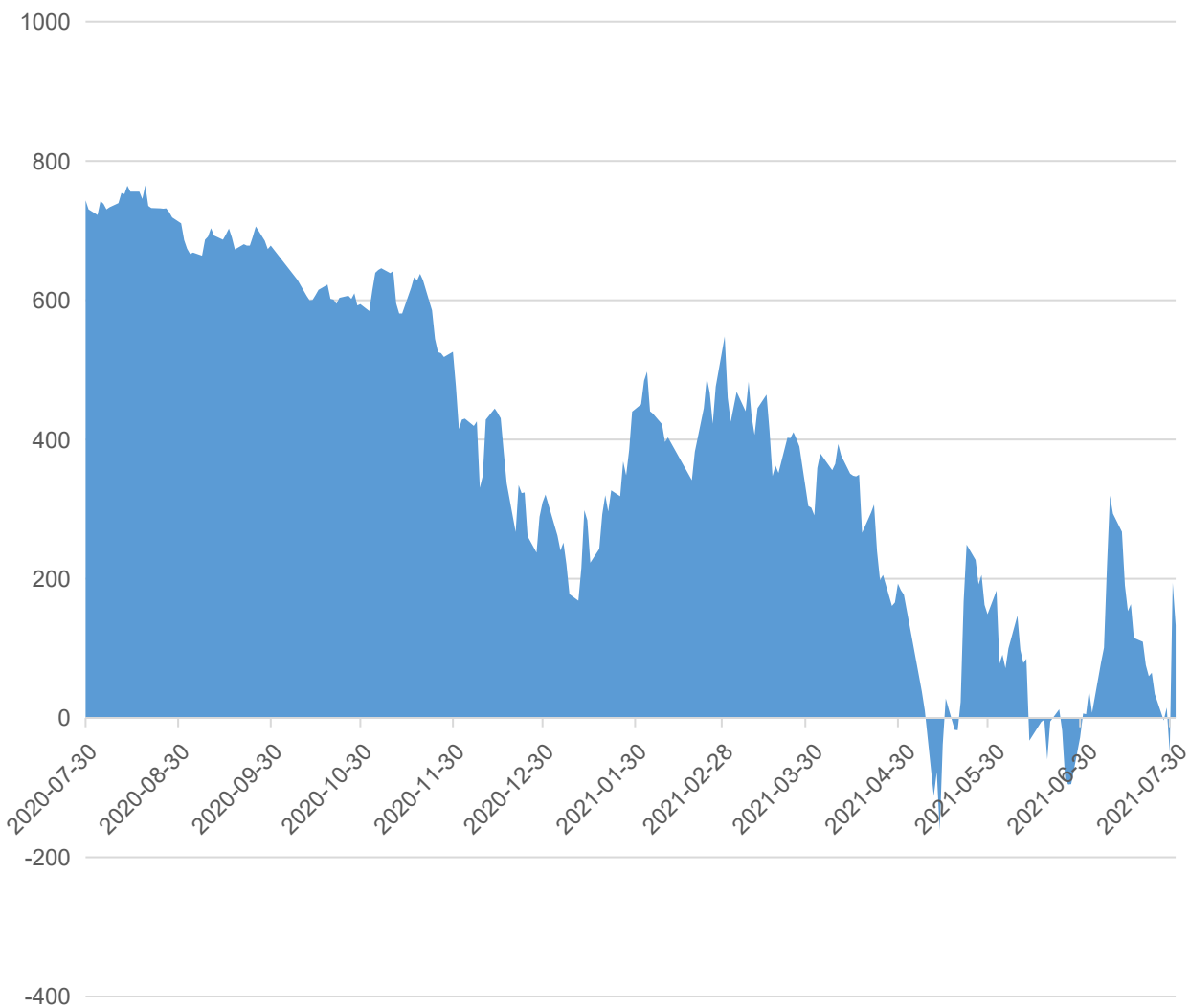


双焦基差

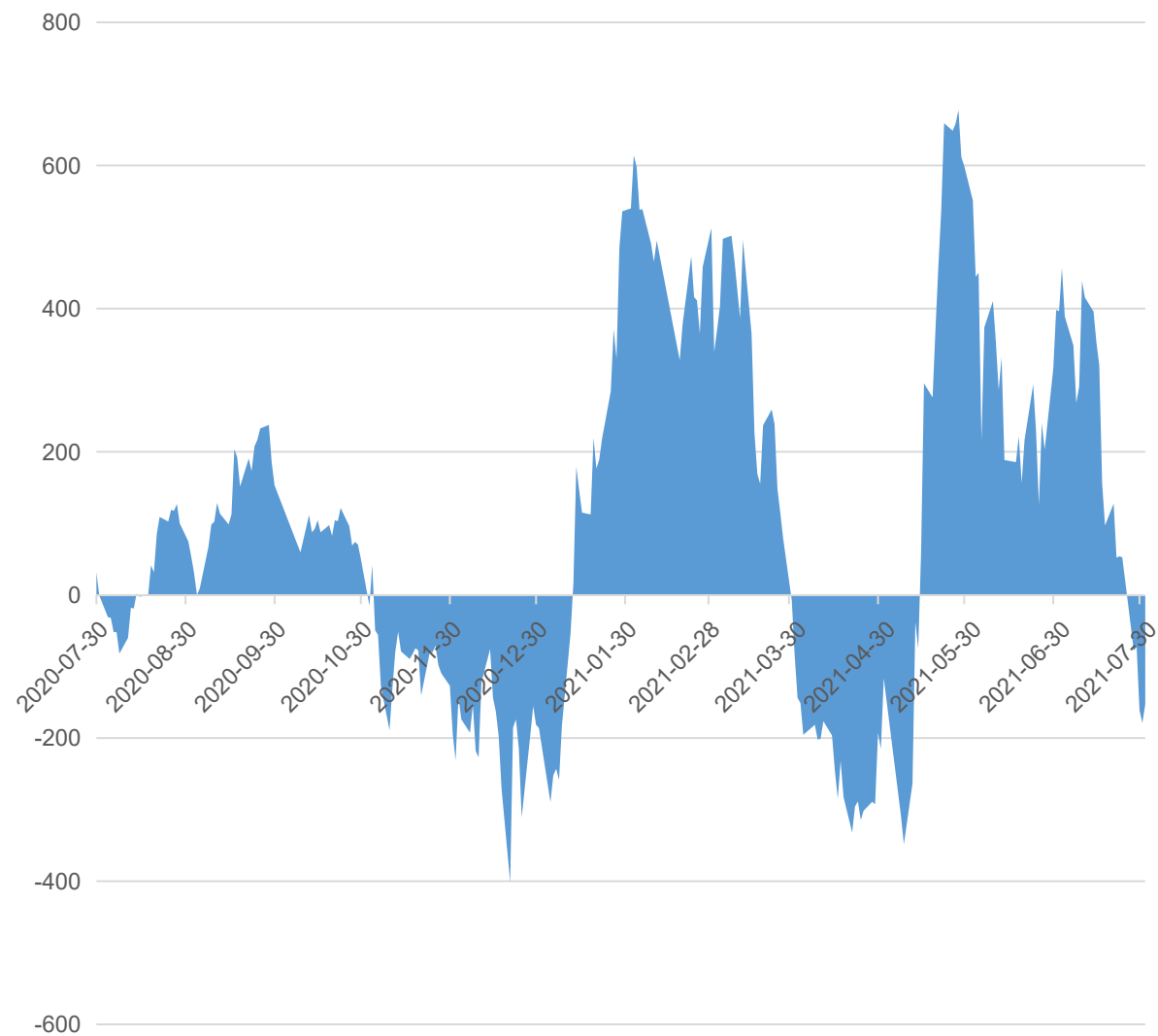


长安期货
CHANG-AN FUTURES

焦煤基差

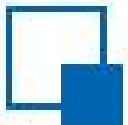


焦炭基差





- 焦煤来看，近一年来焦煤基差均值为385.58，近1月的焦煤基差均值为112.57，目前133的基差小于二者，虽然焦煤基差存在向均值回归的可能，但在**目前焦煤基本面偏强以及2109合约临近交割的背景下，焦煤基差或难大幅回落。**
- 焦炭方面，近一年来焦炭基差均值为98.23，近一月焦炭基差均值为173.5，目前-153的基差显然存在向上回归均值的预期，虽然今年4、5月焦炭基差均为负值，甚至出现了小于-350的情况，而在**目前焦炭基本面偏强以及2109合约临近交割的背景下，焦炭基差同或难继续大幅回落。**



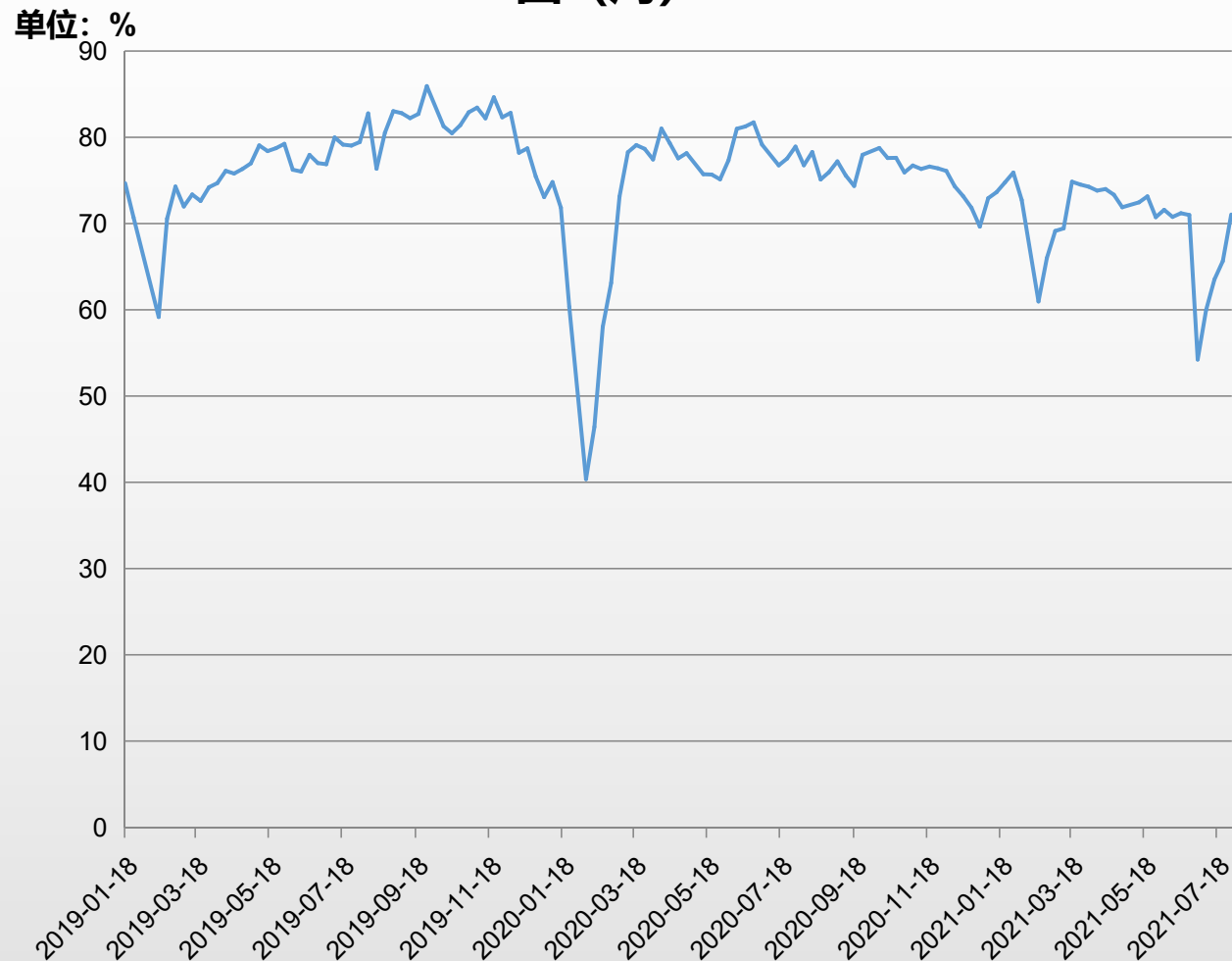
一、行情回顾

二、基本面分析

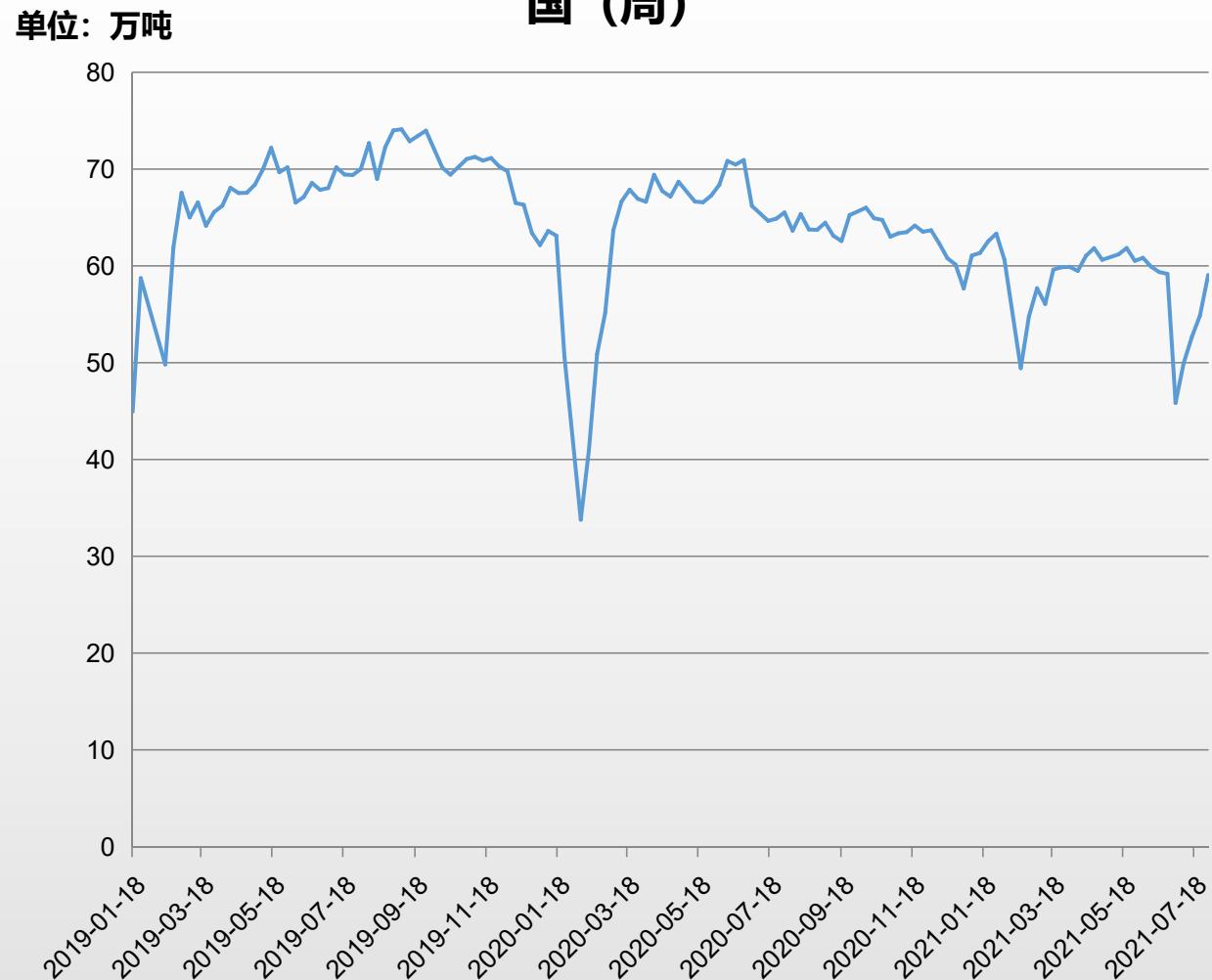
三、行情展望及操作建议

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）



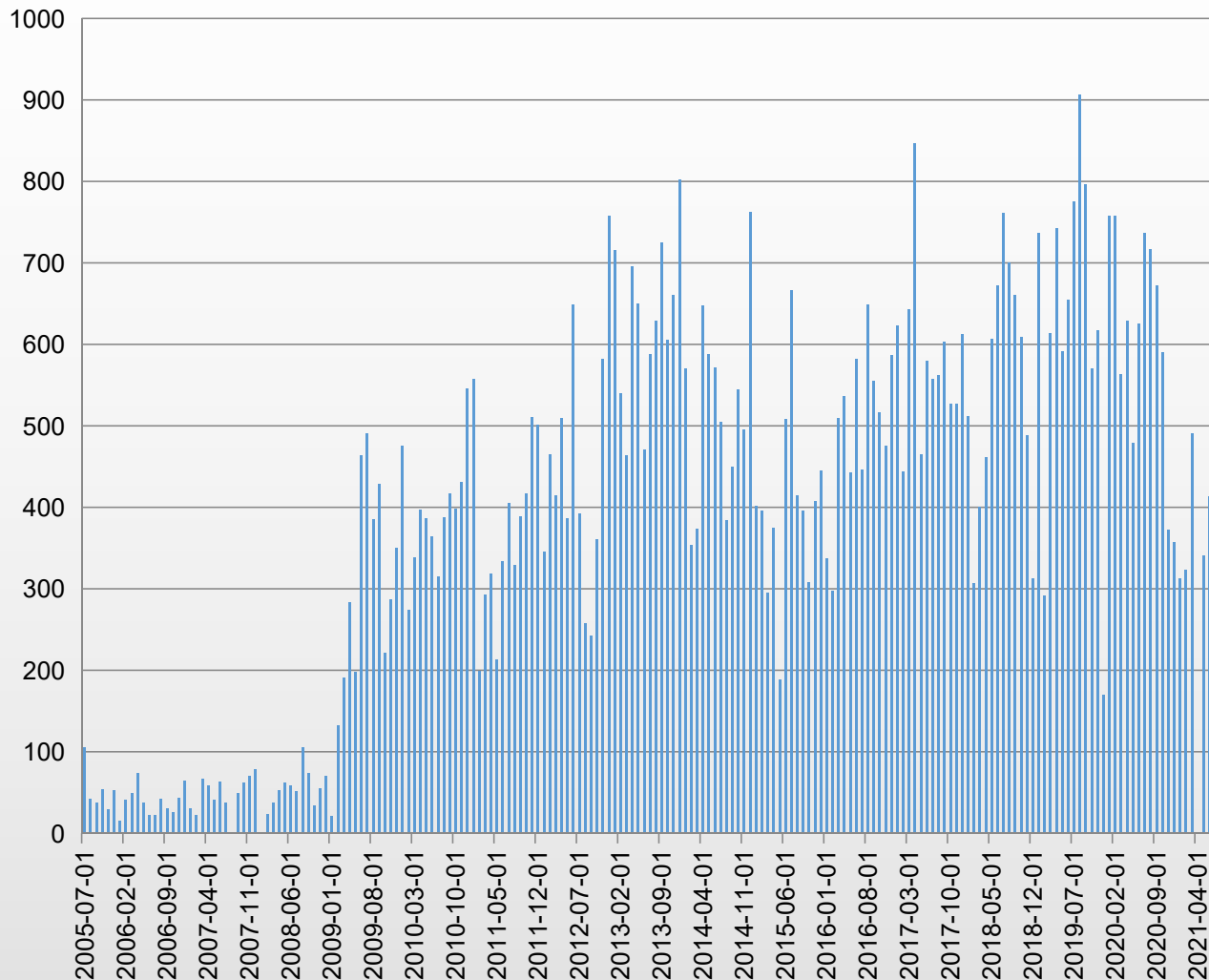
样本洗煤厂（110家）：精煤：日均产量：中国（周）



焦煤供给（进口）：蒙古通关恢复较缓

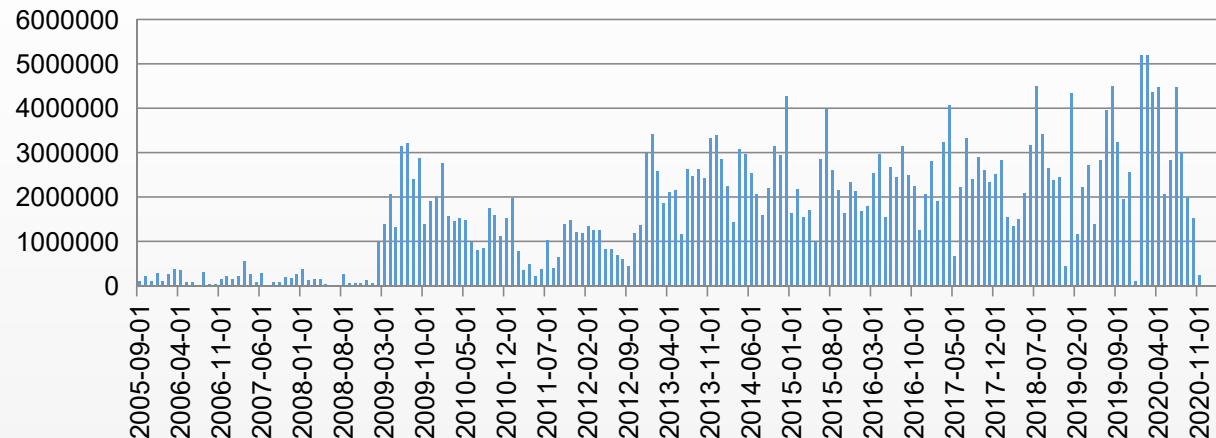
炼焦煤：进口数量：中国（月）

单位：万吨



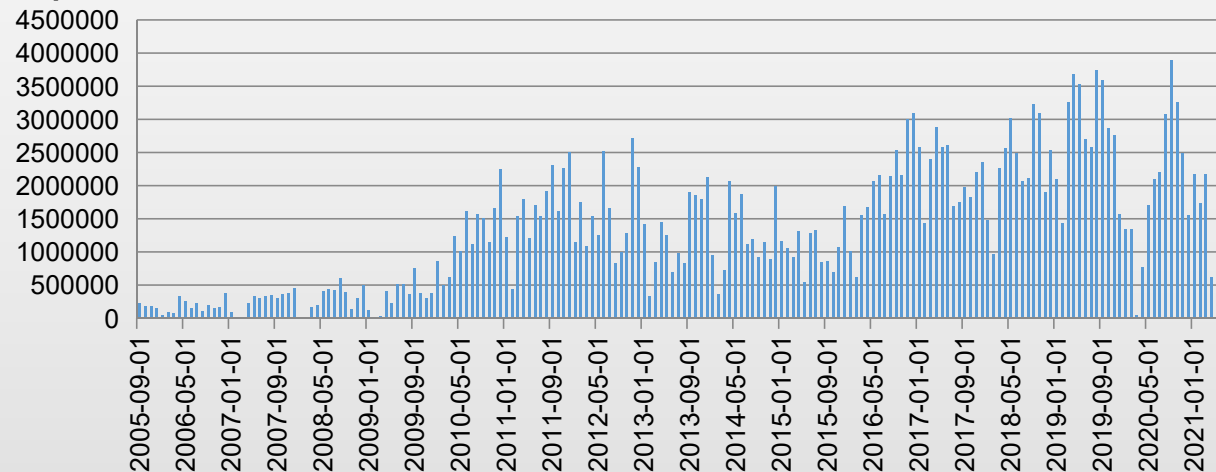
炼焦煤：进口数量：澳大利亚—中国（月）

单位：吨



炼焦煤：进口数量：蒙古—中国（月）

单位：吨





➤ **供给端来看**，洗煤厂产能利用率及精煤日均产量虽继续上升，但生态环境部将开启第二轮督查，环保、安监压力不减，且迎峰度夏时期部分焦煤矿井转为动力煤生产，叠加吨焦利润大降抑制焦煤需求从而向供给传导，以及澳煤限制进口以及蒙古通关恢复较缓，**焦煤供给偏紧态势仍或难改善。**

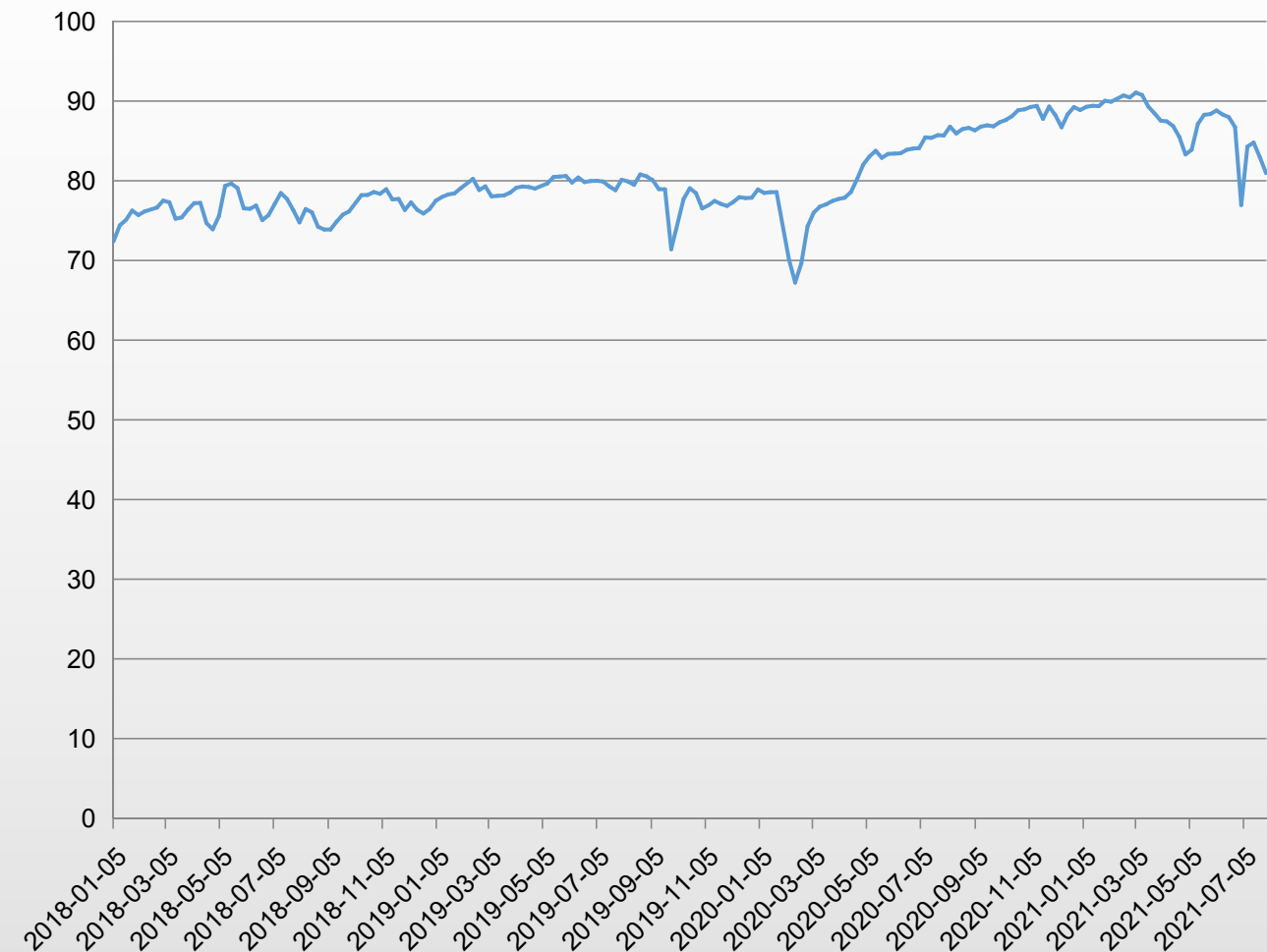
焦煤需求（焦企）：产能利用率和日均产量先升后降



长安期货
CHANG-AN FUTURES

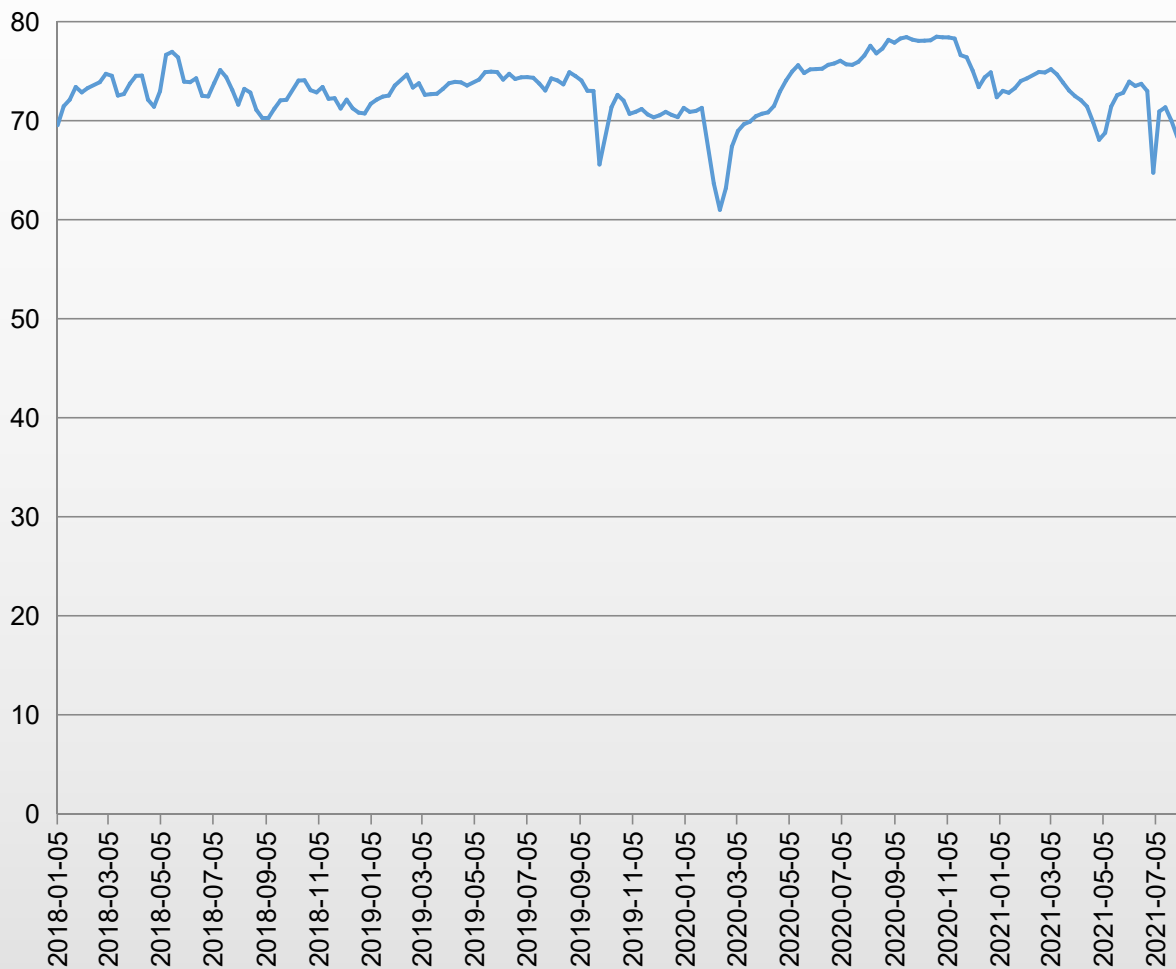
焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利
用率：中国（周）

单位：%



焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：
中国（周）

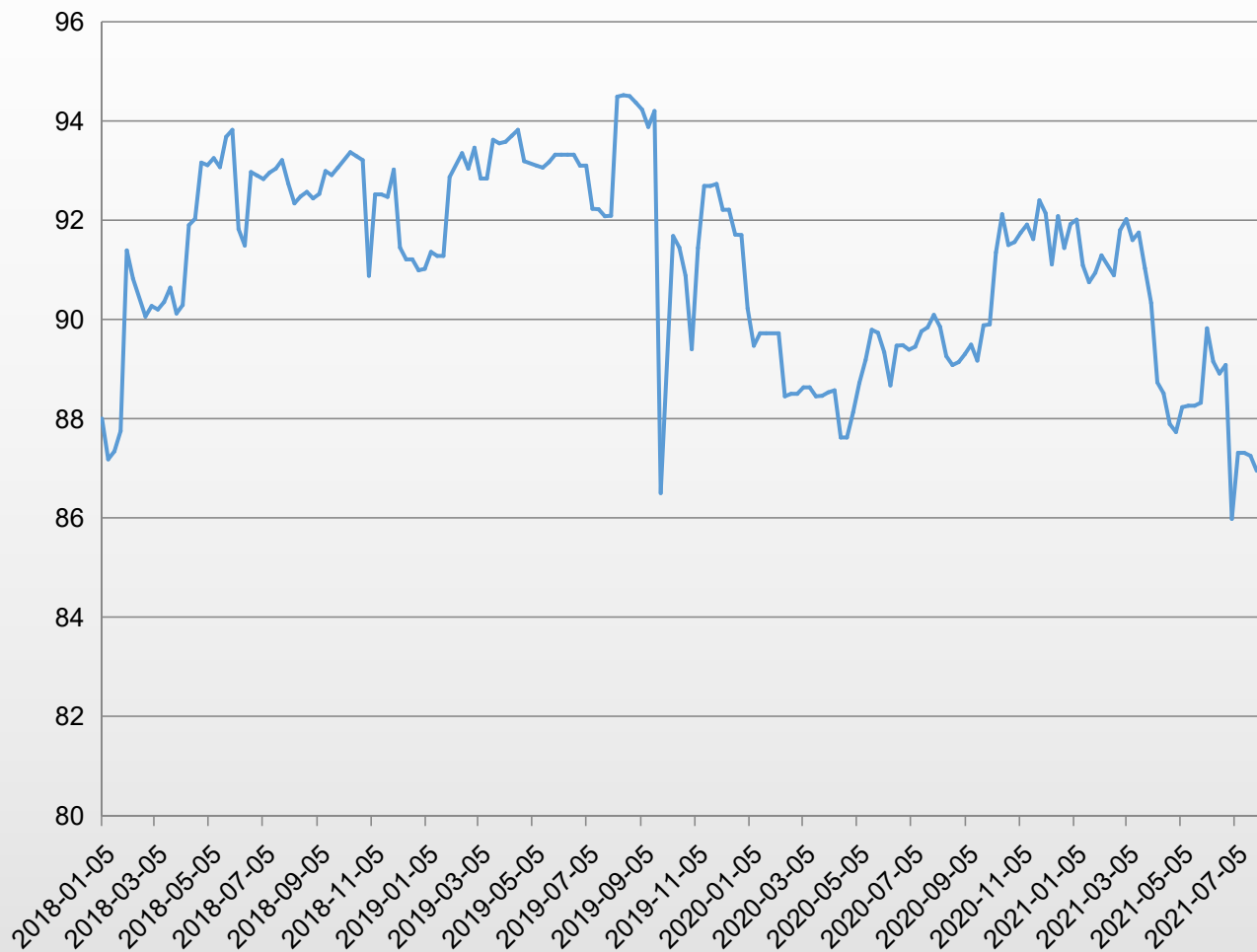
单位：万吨



焦煤需求（钢厂）：产能利用率和日均产量先升后降

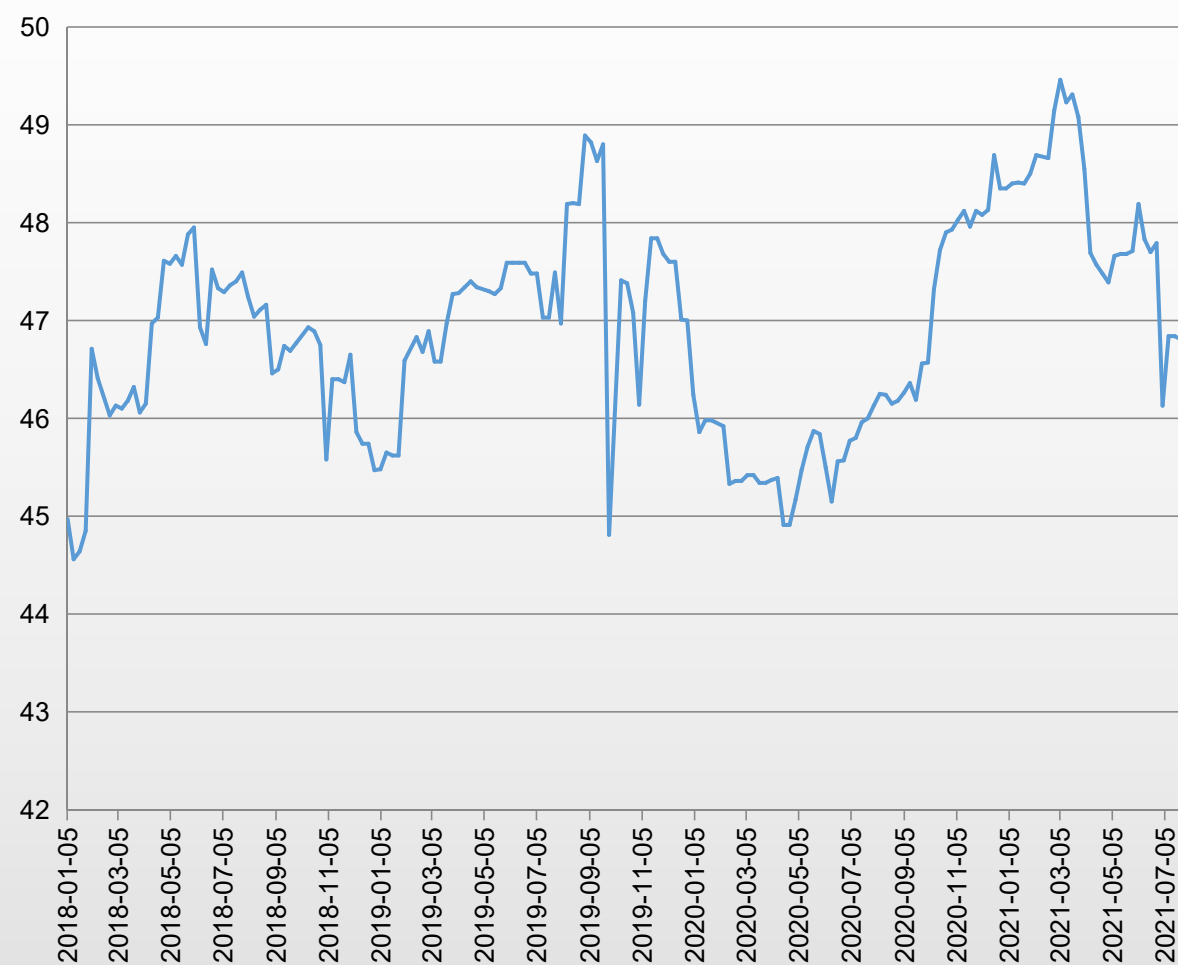
焦炭：247家钢厂：剔除淘汰产能利用率：中国 (周)

单位：%



焦炭：247家钢厂：日均产量：中国 (周)

单位：万吨

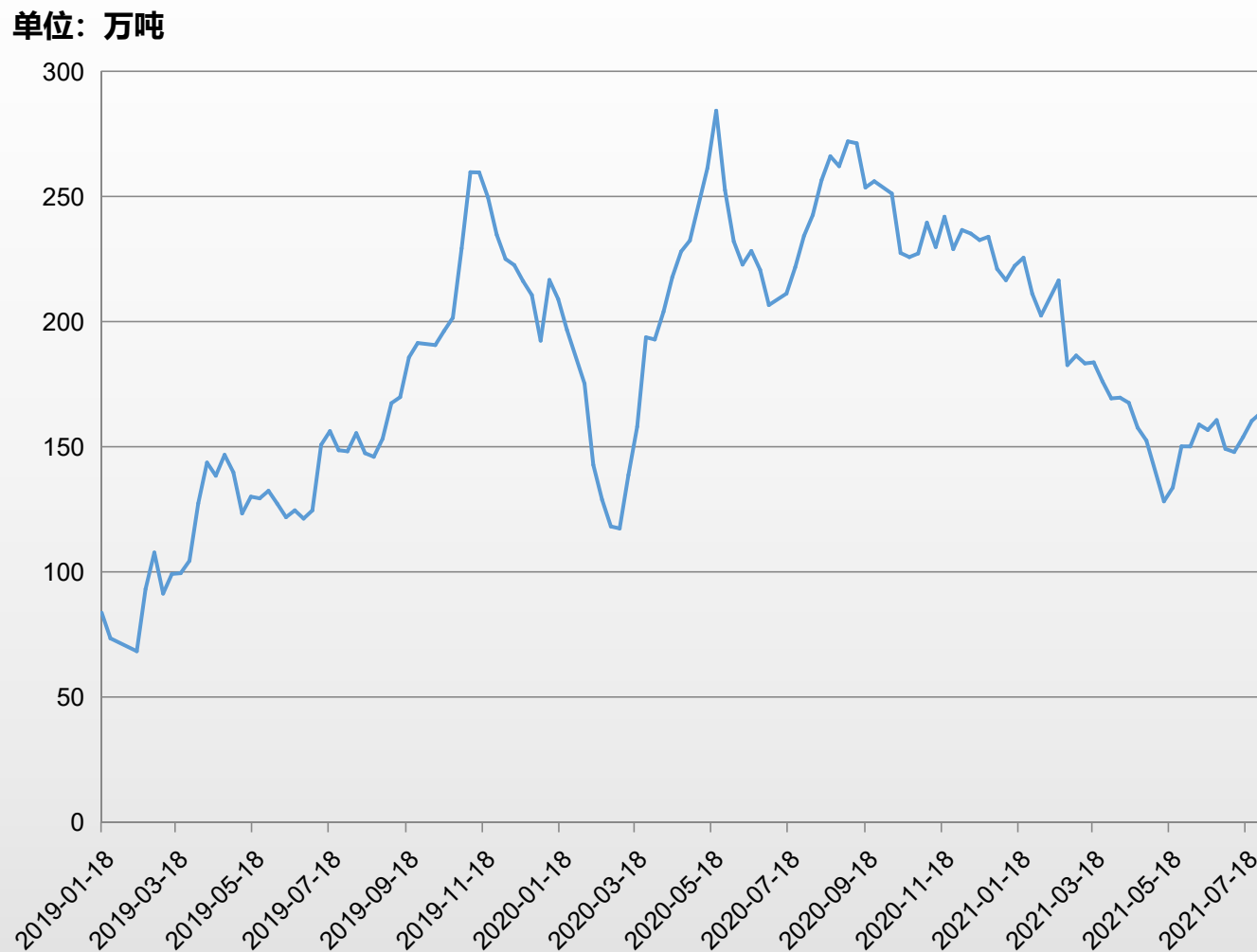




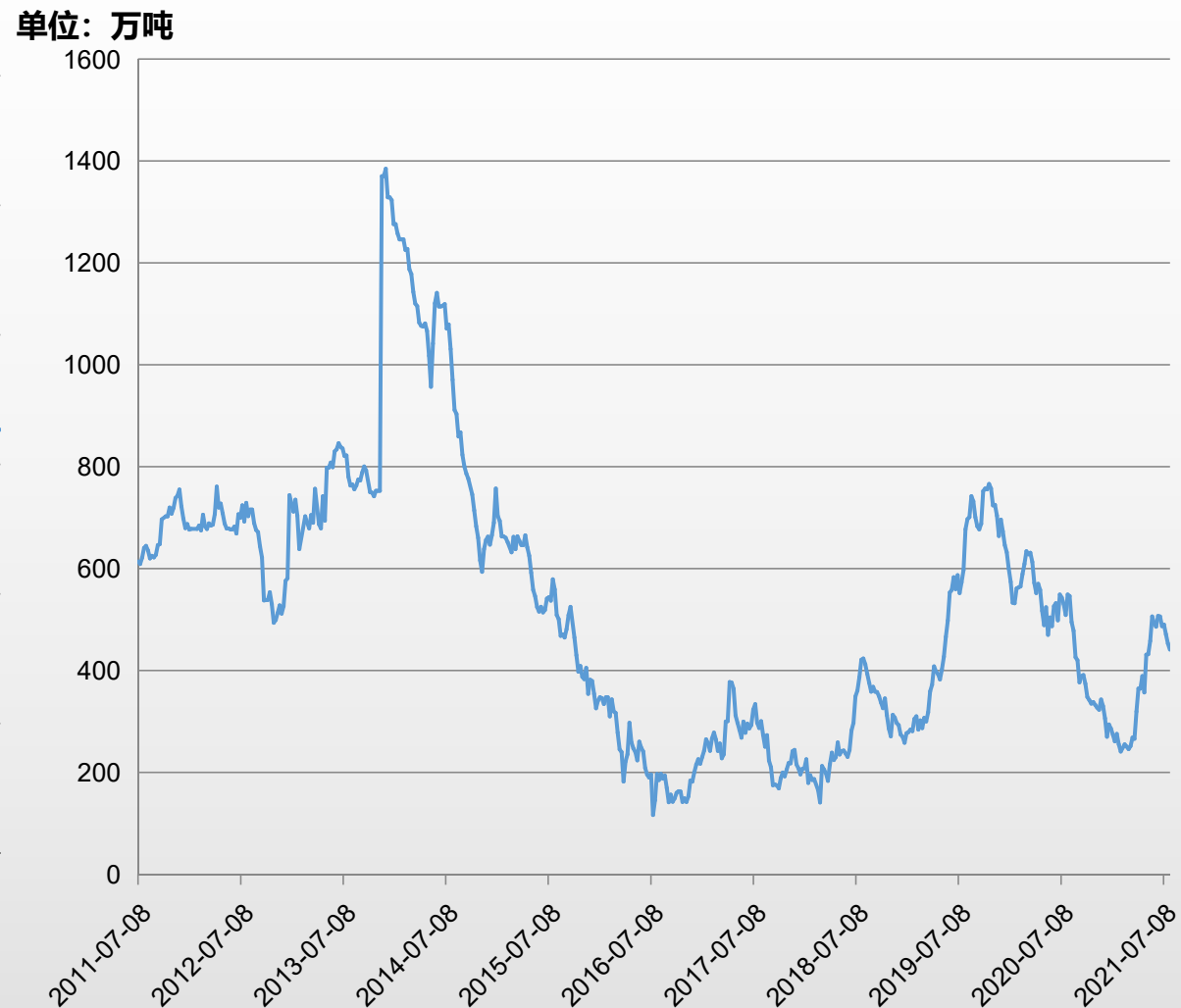
➤ **需求端**，吨焦利润加速回落以及焦企限产政策影响下焦炭日均产量和焦企产能利用率继续回落，叠加宏观扰动和季节性淡季影响下下游需求受限，以及粗钢限产政策扰动，**焦煤需求仍或回落。**

焦煤库存：洗煤厂精煤库存持续反弹，港口库存整体回落

样本洗煤厂 (110家)：精煤：库存：中国 (周)

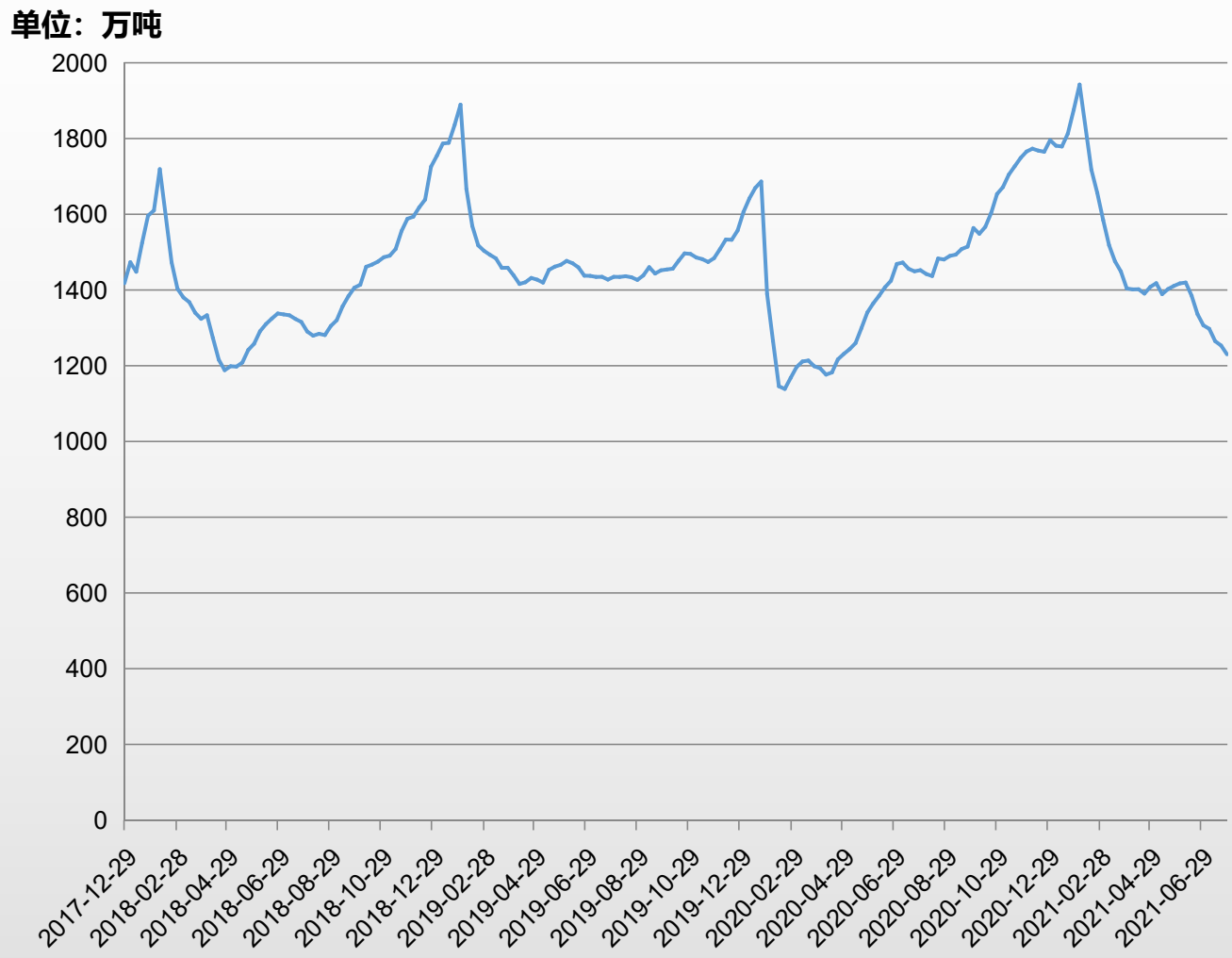


炼焦煤：进口：港口库存合计 (周)

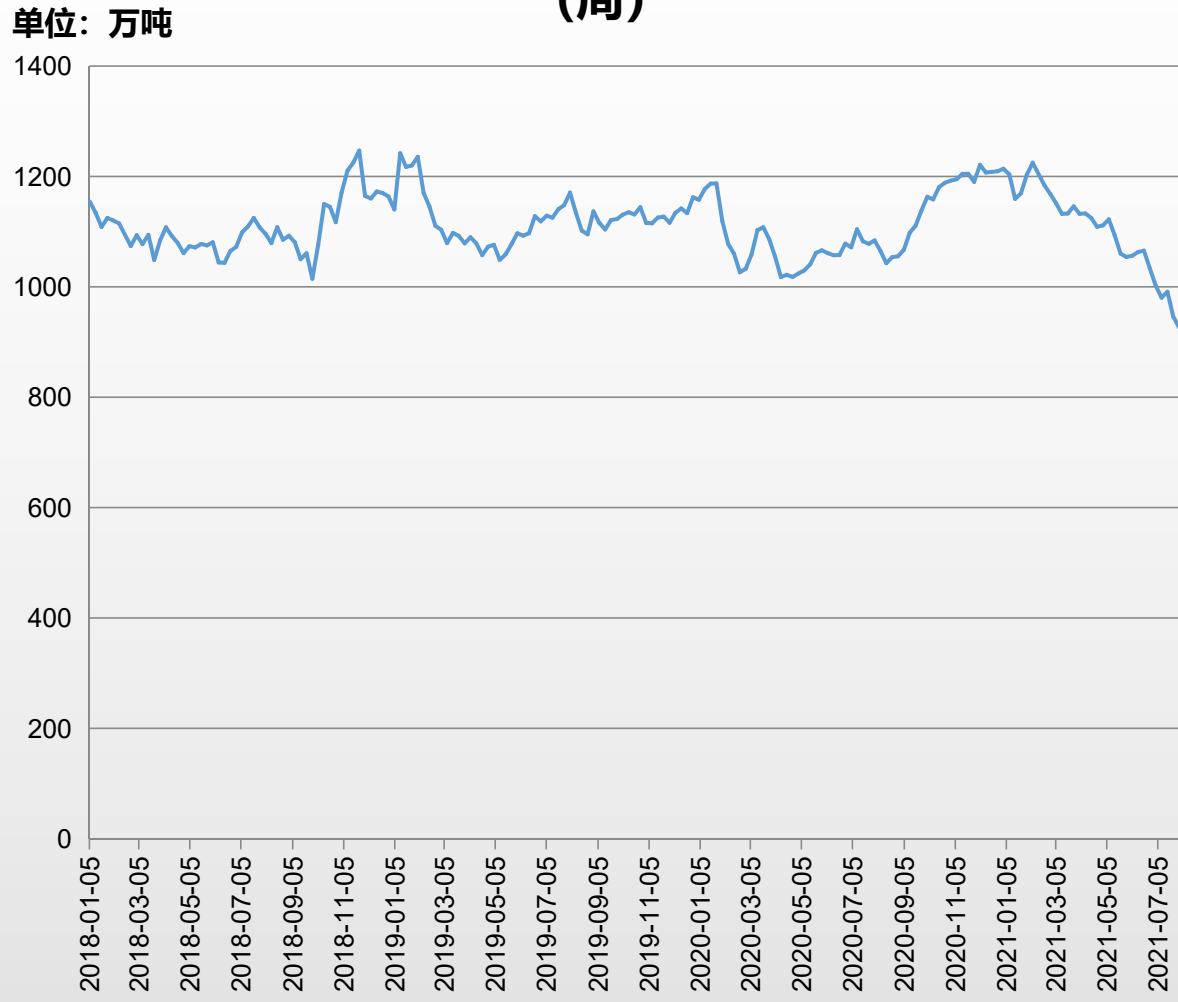


焦煤库存：焦化厂及钢厂库存明显回落

230家独立焦化厂：炼焦煤：库存合计（周）



炼焦煤：247家钢厂样本焦化厂：库存：中国（周）



资料来源：钢联数据，长安期货



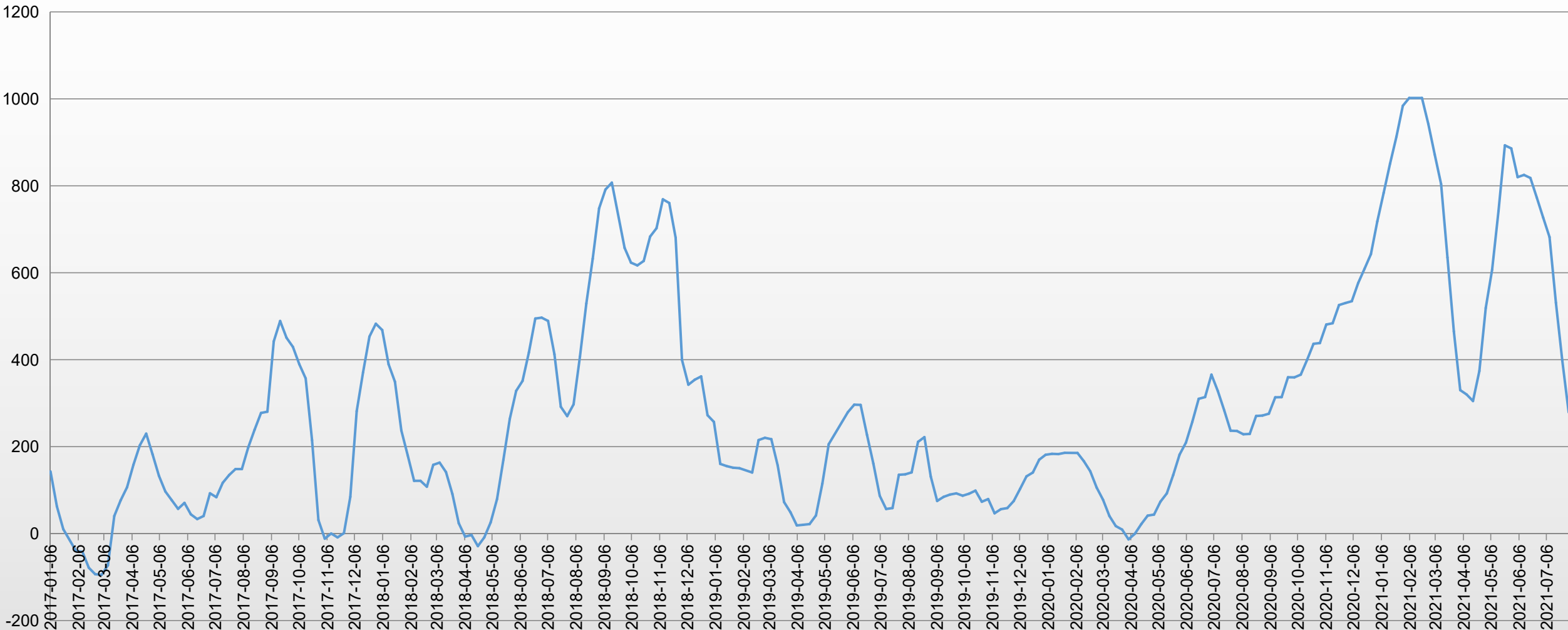
➤ **库存方面**，洗煤厂库存继续回升，焦煤价格强势一定程度上抑制下游焦企采购需求；港口库存继续回落显示进口焦煤供给仍然承压；焦化厂及钢厂焦煤库存继续回落，独立焦企焦煤库存创一年多来新低，钢厂焦化厂库存仍是3年多来低位，**对期价起到支撑作用。**



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）

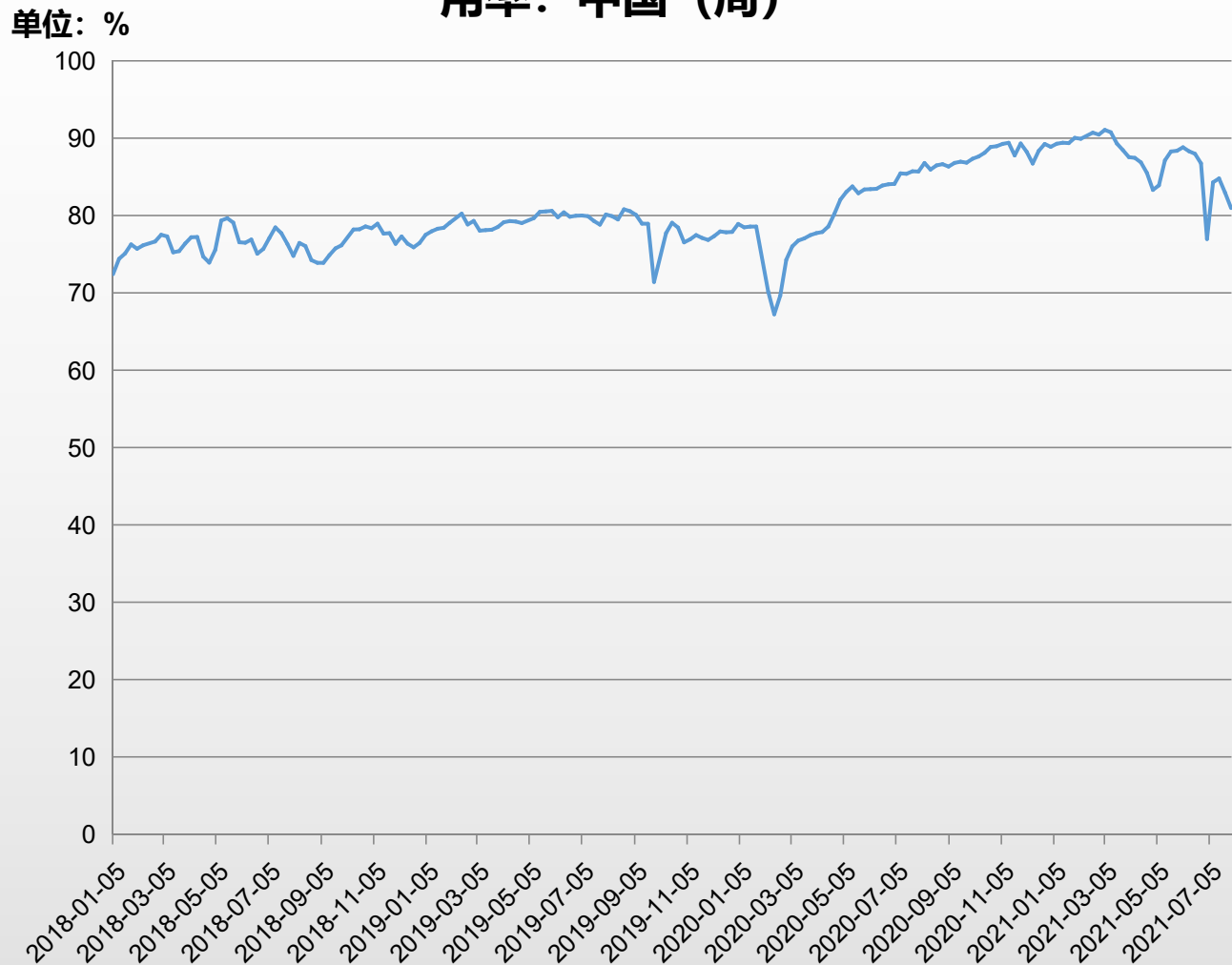
单位：元



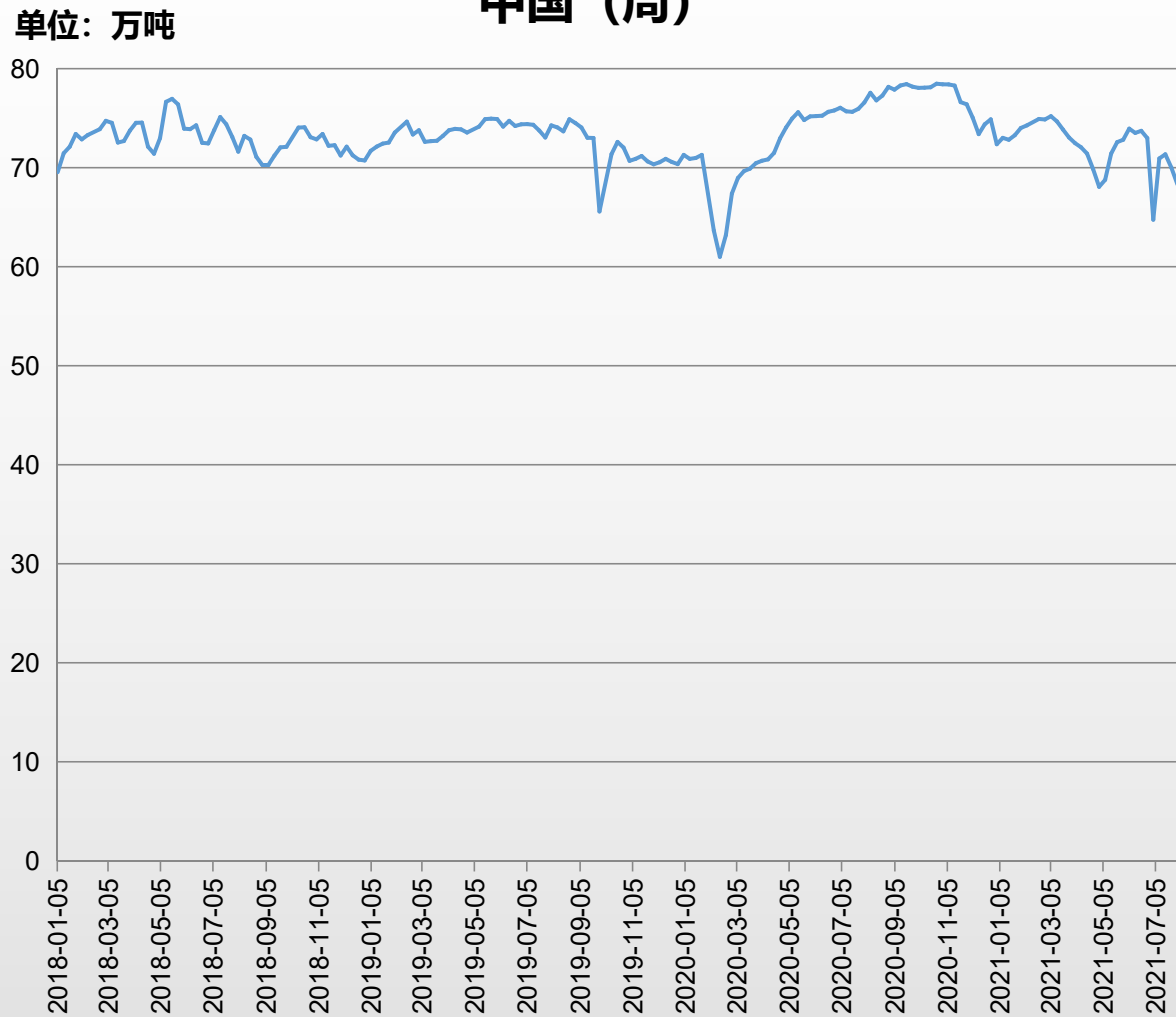
焦炭供给（焦企）：产能利用率和日均产量先升后降



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）



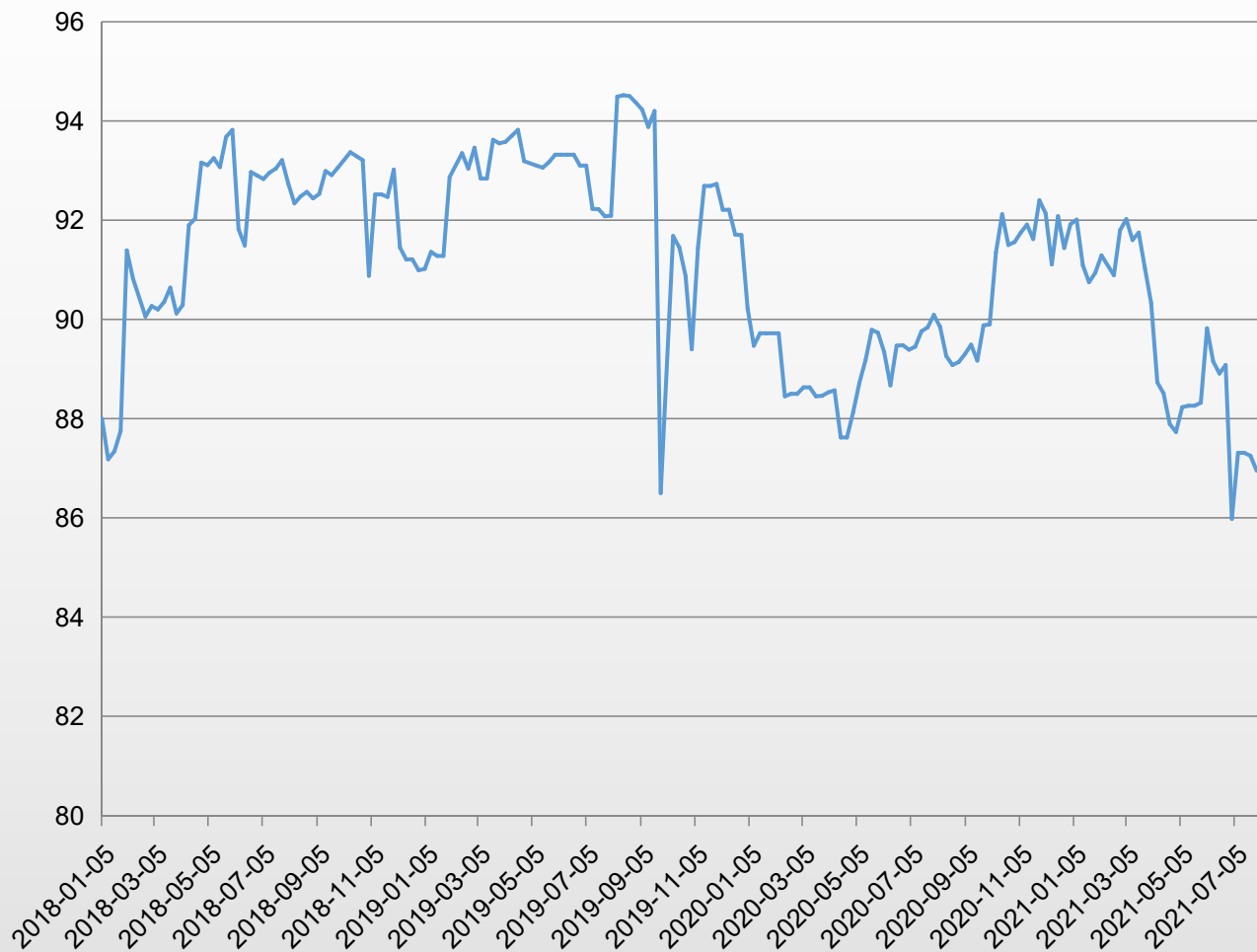
焦炭供给（钢厂）：产能利用率和日均产量先升后降



长安期货
CHANG-AN FUTURES

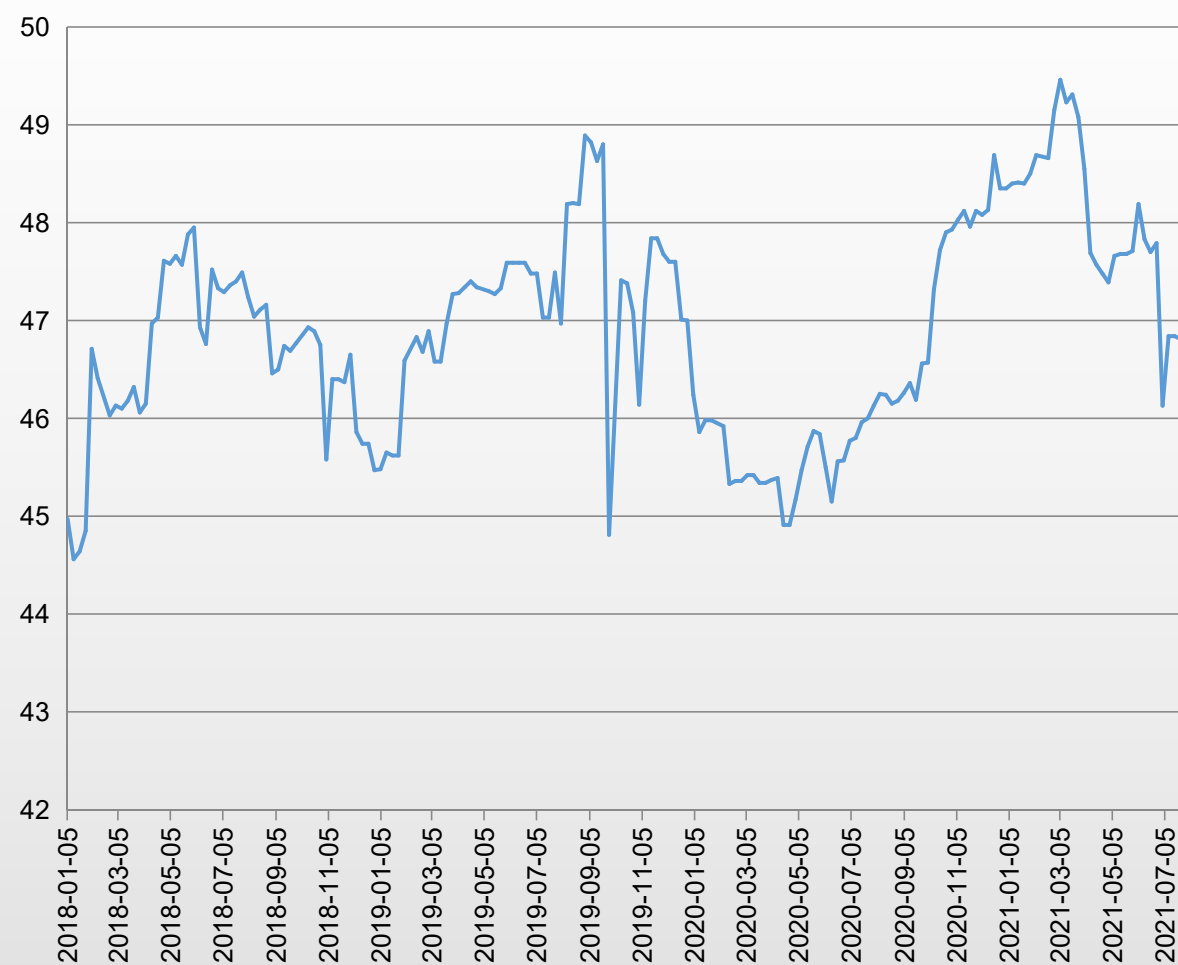
焦炭：247家钢厂：剔除淘汰产能利用率：中国 (周)

单位：%



焦炭：247家钢厂：日均产量：中国 (周)

单位：万吨

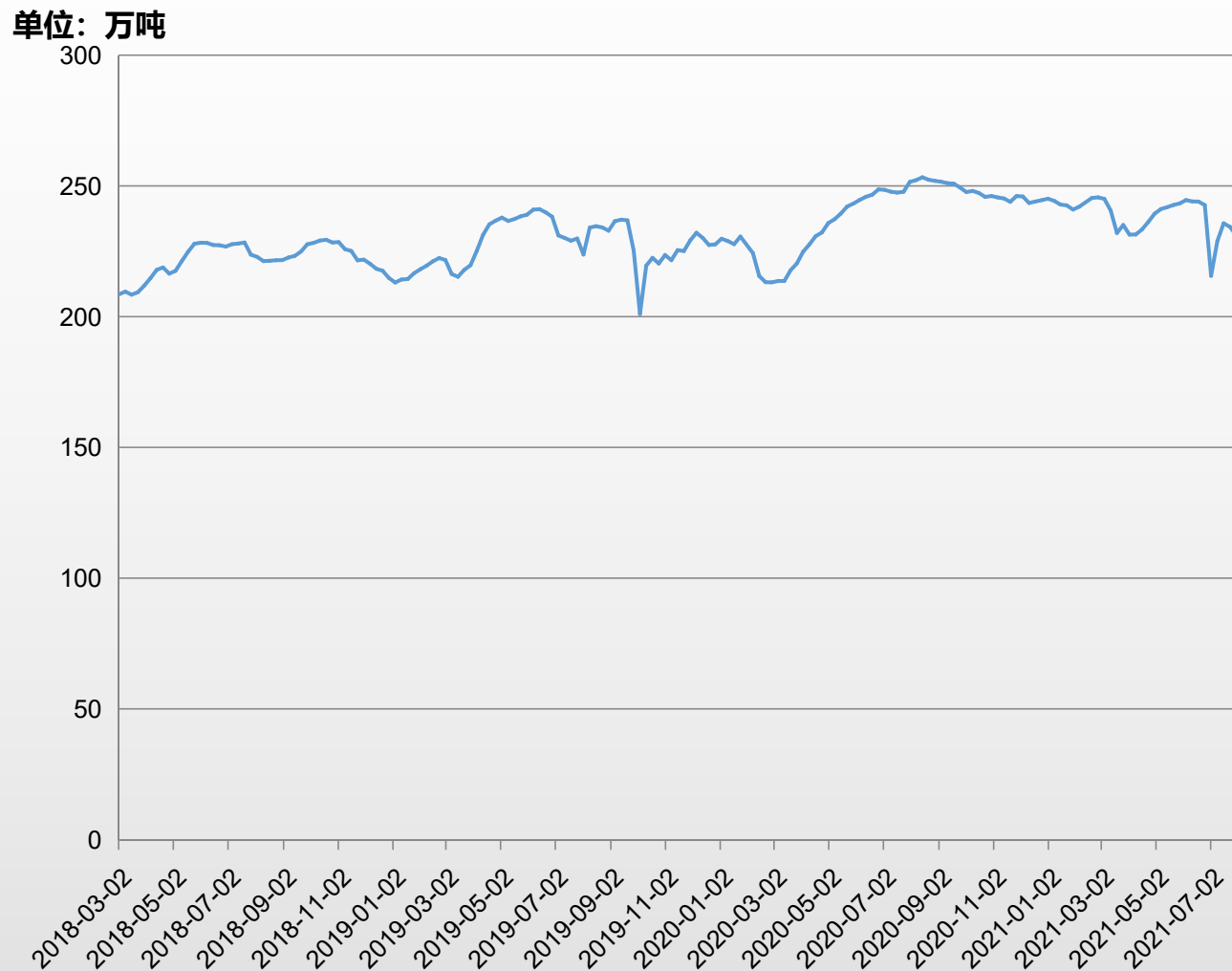




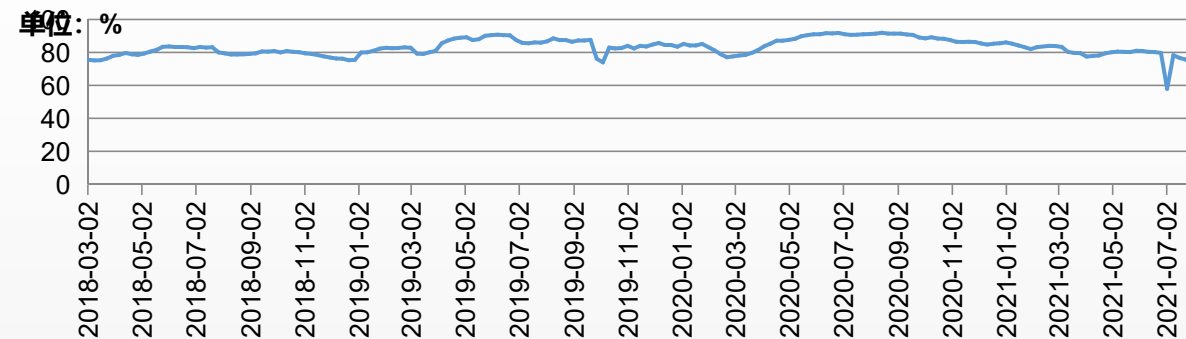
➤ **供给端**，吨焦利润加速回落叠加钢厂采购需求仍受季节性、宏观经济形势和钢厂限产等因素影响回落，焦炭日均产量和焦企产能利用率继续回落，此外，吕梁等焦炭主产地核定减产方案等限产政策扰动，**焦炭供给端仍存偏紧预期。**

焦炭需求：日均贴水产量、高炉开工率和产能利用率反弹无果后回落

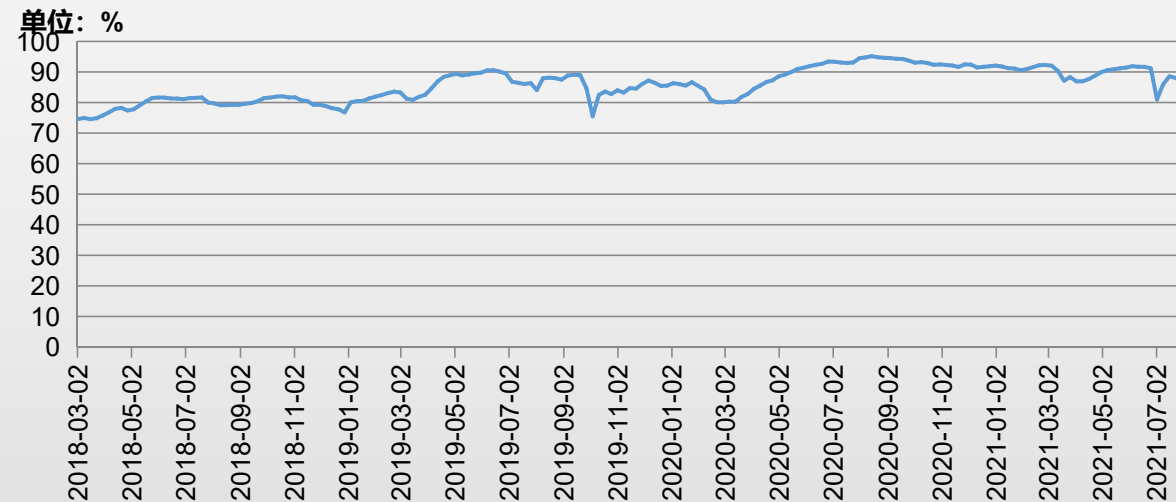
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）



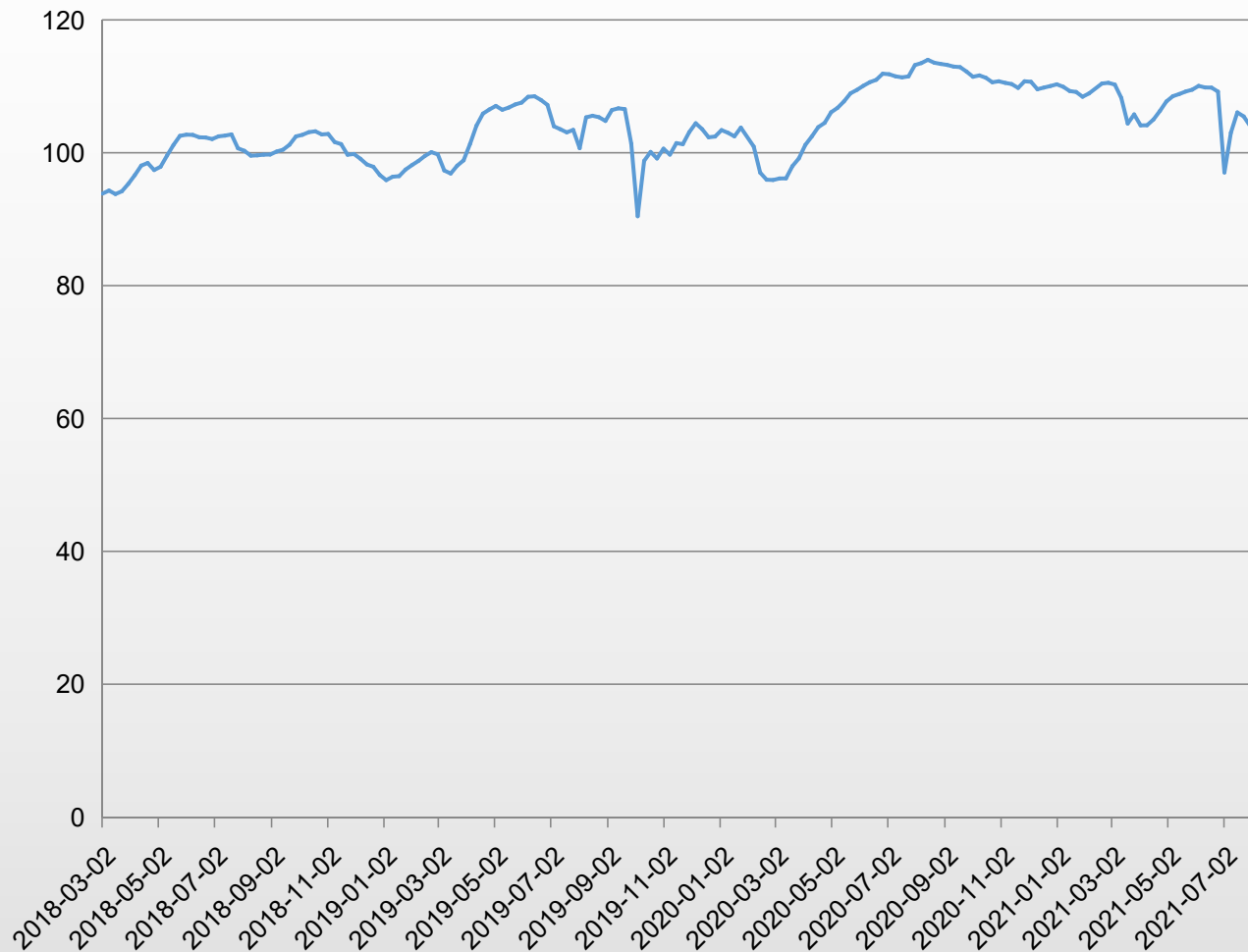


焦炭需求：消费量反弹后回落，出口反弹

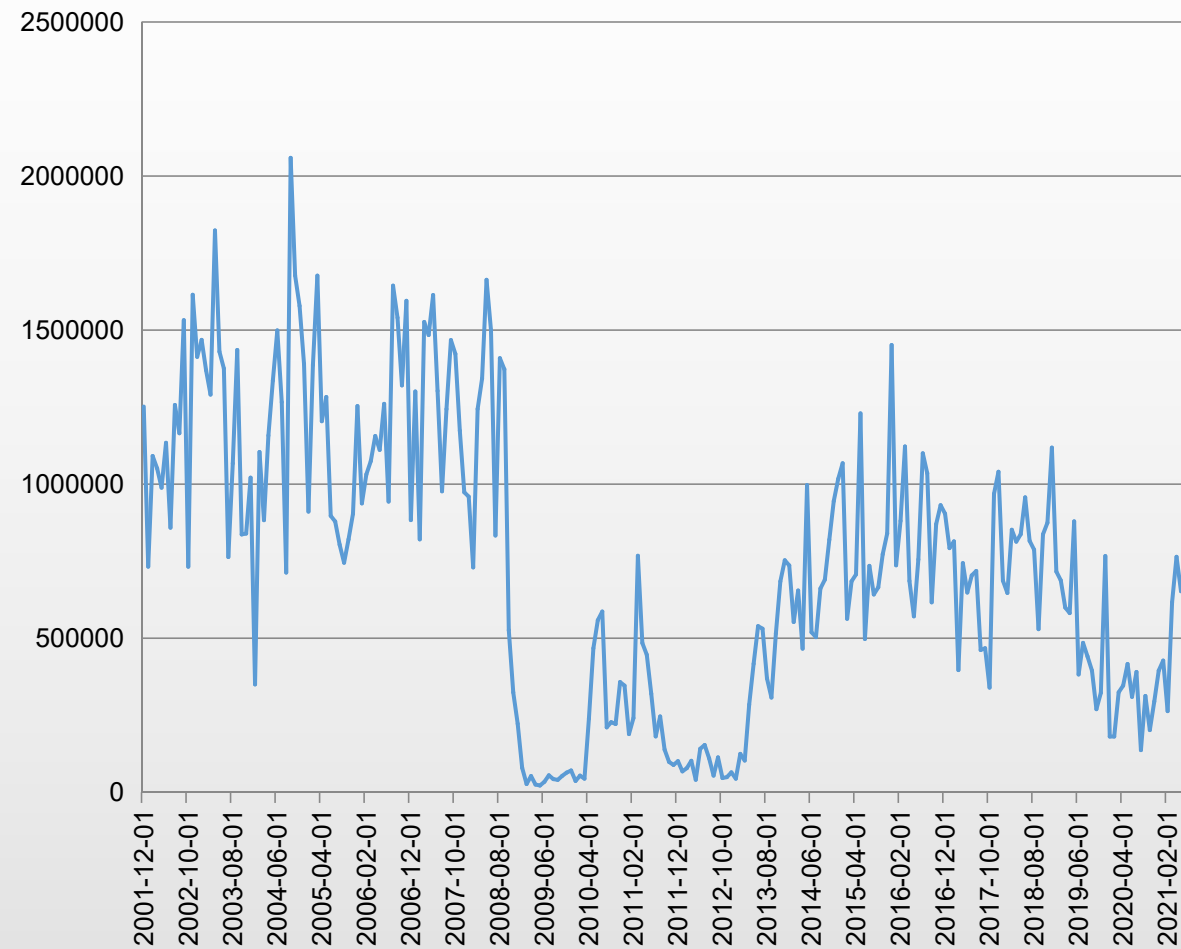
焦炭：消费量：中国（周）

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**。此外，目前汛期、高温、疫情反弹和宏观经济走弱也使得钢厂落地高炉检修计划，这样对焦炭采购需求的拖累也不容忽视，钢厂高炉产能利用率和日均铁水产量继续回落，**焦炭需求仍或趋弱**。

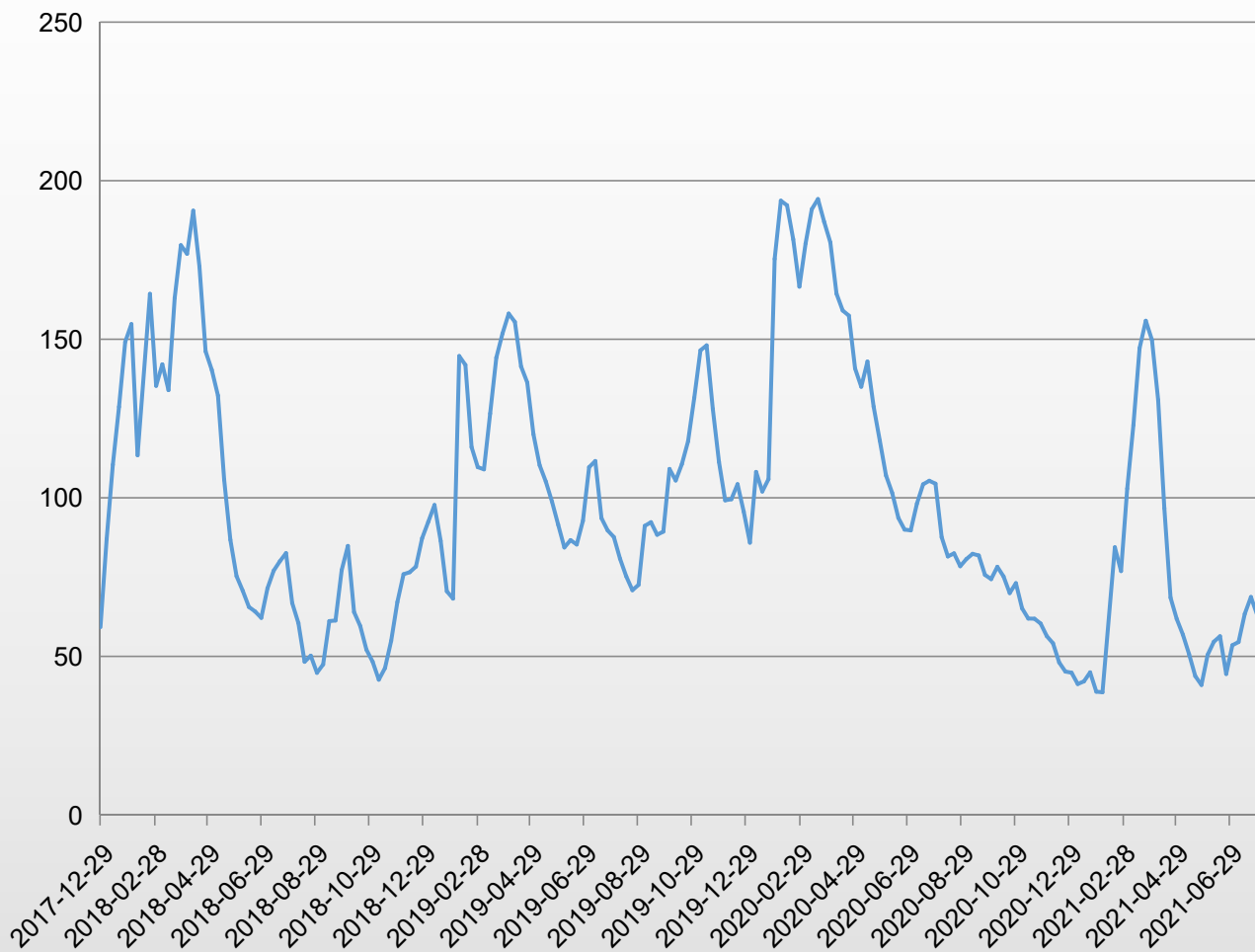


焦炭库存：焦企和钢厂库存先增后降

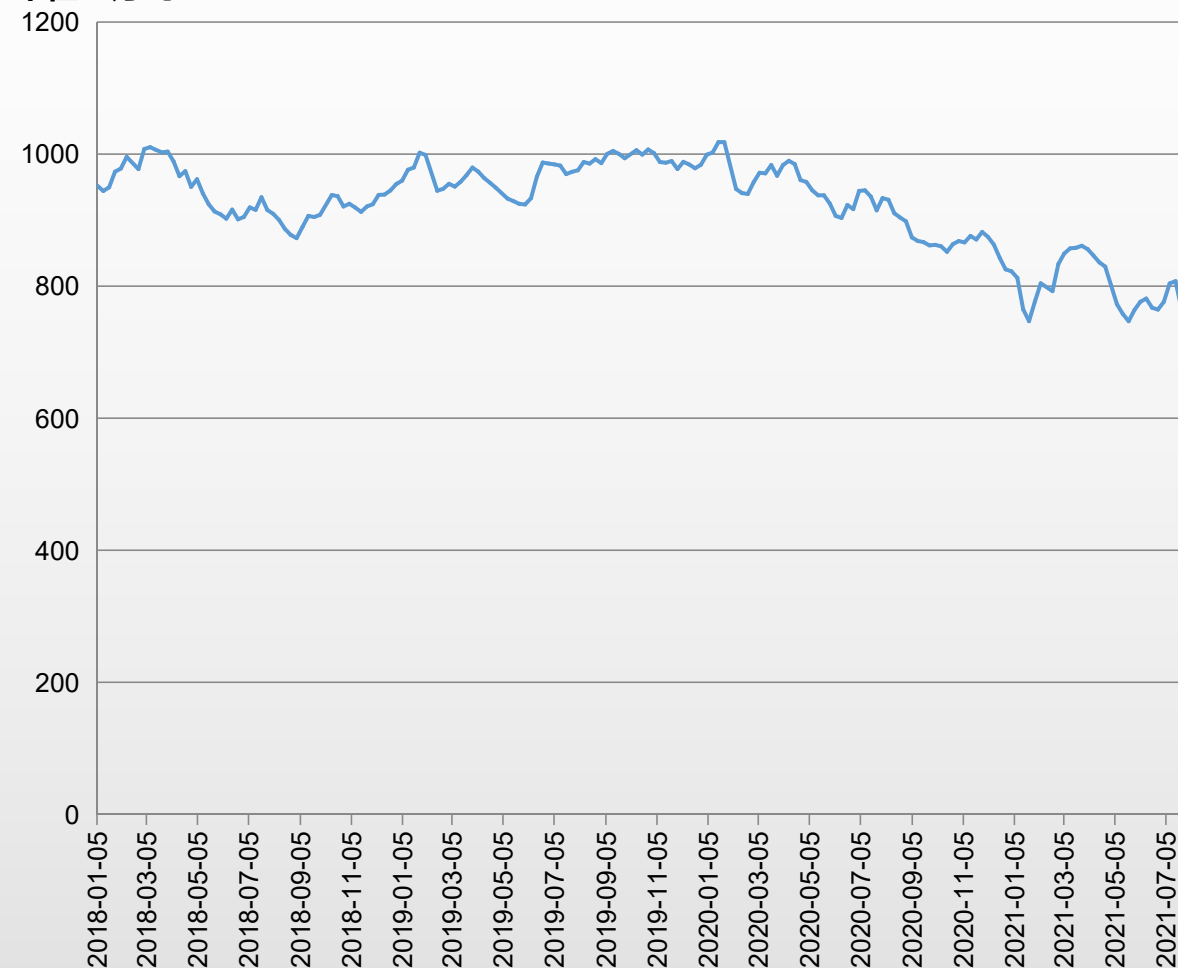
230家独立焦化厂：焦炭：库存：中国（周）

焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存：中国（周）

单位：万吨



单位：万吨

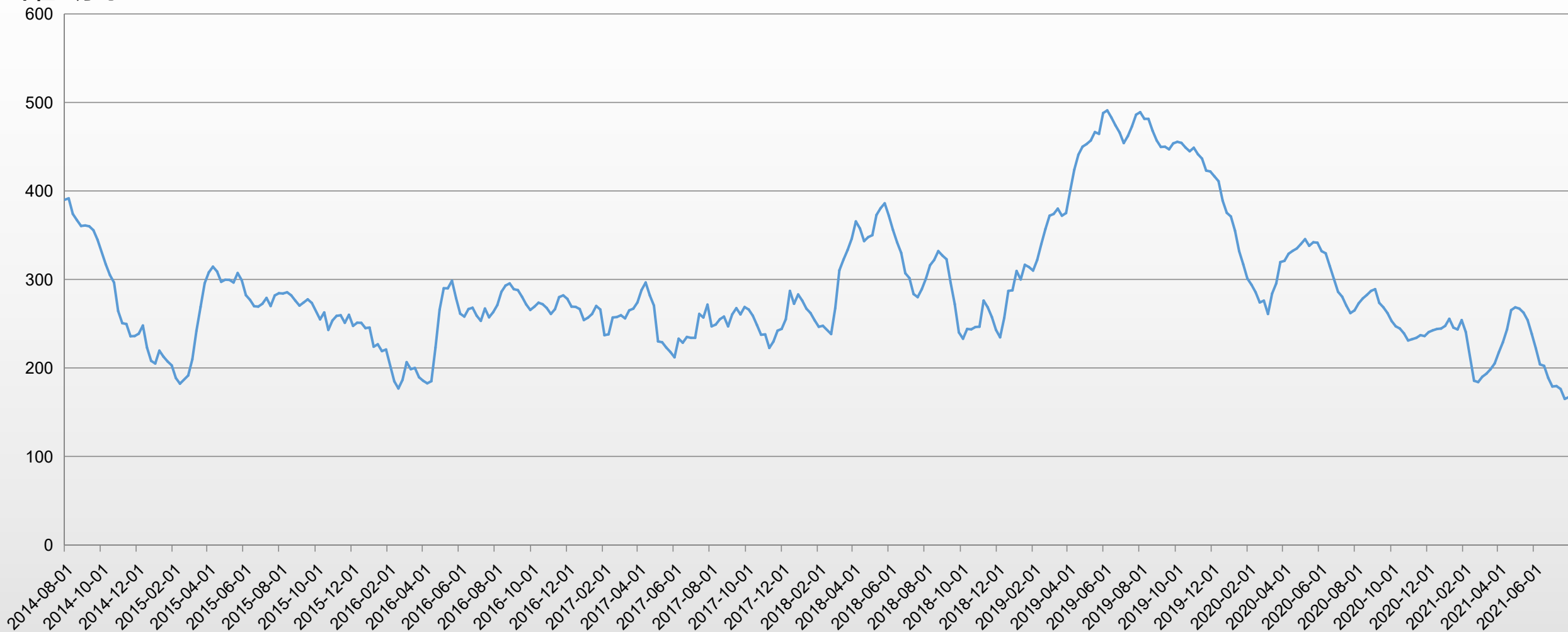




焦炭库存：港口库存回落创5年来低位

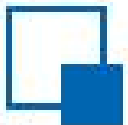
焦炭：港口库存合计：中国（周）

单位：万吨





➤ **库存方面**，焦企和钢厂库存回落均显示在钢厂利润修复背景下，焦炭下游需求边际转好；港口库存明显回落，焦炭出口需求在海外经济体复苏背景下仍然向好。



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继续上升，但生态环境部将开启第二轮督查，环保、安监压力不减，且迎峰度夏时期部分焦煤矿井转为动力煤生产，叠加吨焦利润大降抑制焦煤需求从而向供给传导，以及澳煤限制进口以及蒙古通关恢复较缓，**焦煤供给偏紧态势仍或难改善。**
- **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继续回落，叠加宏观扰动和季节性淡季影响下下游需求受限，以及粗钢限产政策扰动，**焦煤需求仍或回落。**
- **库存方面**，洗煤厂库存继续回升，焦煤价格强势一定程度上抑制下游焦企采购需求；港口库存继续回落显示进口焦煤供给仍然承压；焦化厂及钢厂焦煤库存继续回落，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。**
- 8月来看，**焦煤供应偏紧态势与库存支撑的利多因素与需求受限和下游限产政策的利空因素交织，期价或以高位震荡为主。**

总结--焦炭

- **供给端**，吨焦利润加速回落叠加钢厂采购需求仍受季节性、宏观经济形势和钢厂限产等因素影响回落，焦炭日均产量和焦企产能利用率继续回落，此外，吕梁等焦炭主产地核定减产方案等限产政策扰动，**焦炭供给端仍存偏紧预期。**
- **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**。此外，目前汛期、高温、疫情反弹和宏观经济走弱也使得钢厂落地高炉检修计划，这样对焦炭采购需求的拖累也不容忽视，钢厂高炉产能利用率和日均铁水产量继续回落，**焦炭需求仍或趋弱。**
- **库存方面**，焦企和钢厂库存回落均显示在钢厂利润修复背景下，**焦炭下游需求边际转好**；港口库存明显回落，**焦炭出口需求在海外经济体复苏背景下仍然向好。**
- 8月，**焦炭整体仍或呈现供需双弱局面，且供给端趋弱力度加大及库存变化的利多影响与粗钢限产政策的利空影响交织，焦炭期价或高位震荡。**



- **焦煤**：8月来看，焦煤供应偏紧态势与库存支撑的利多因素与需求受限和下游限产政策的利空因素交织，期价或以**高位震荡**为主。
- **焦炭**：8月，焦炭整体仍或呈现供需双弱局面，且供给端趋弱力度加大及库存变化的利多影响与粗钢限产政策的利空影响交织，焦炭期价或**高位震荡**。
- **操作建议**
 - ✓ **焦煤**：以区间思路高抛低吸为主，关注前高2333元/吨附近压力及5日均线2000元/吨附近支撑，若突破均可跟随，注意止盈止损。
 - ✓ **焦炭**：以区间思路高抛低吸为主，关注今年以及历史高点3036元/吨压力及5日和10日均线2700元/吨和2620元/吨附近支撑，若突破均可跟随，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