

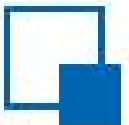


# 市场炒作情绪降温&供需预期存变，双焦主力合约或高位回落

投资咨询部 马舍瑞夫  
投资咨询证号：Z0015873

2021年8月30日

- 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。



## 一、行情回顾

## 二、基本面分析

## 三、行情展望及操作建议

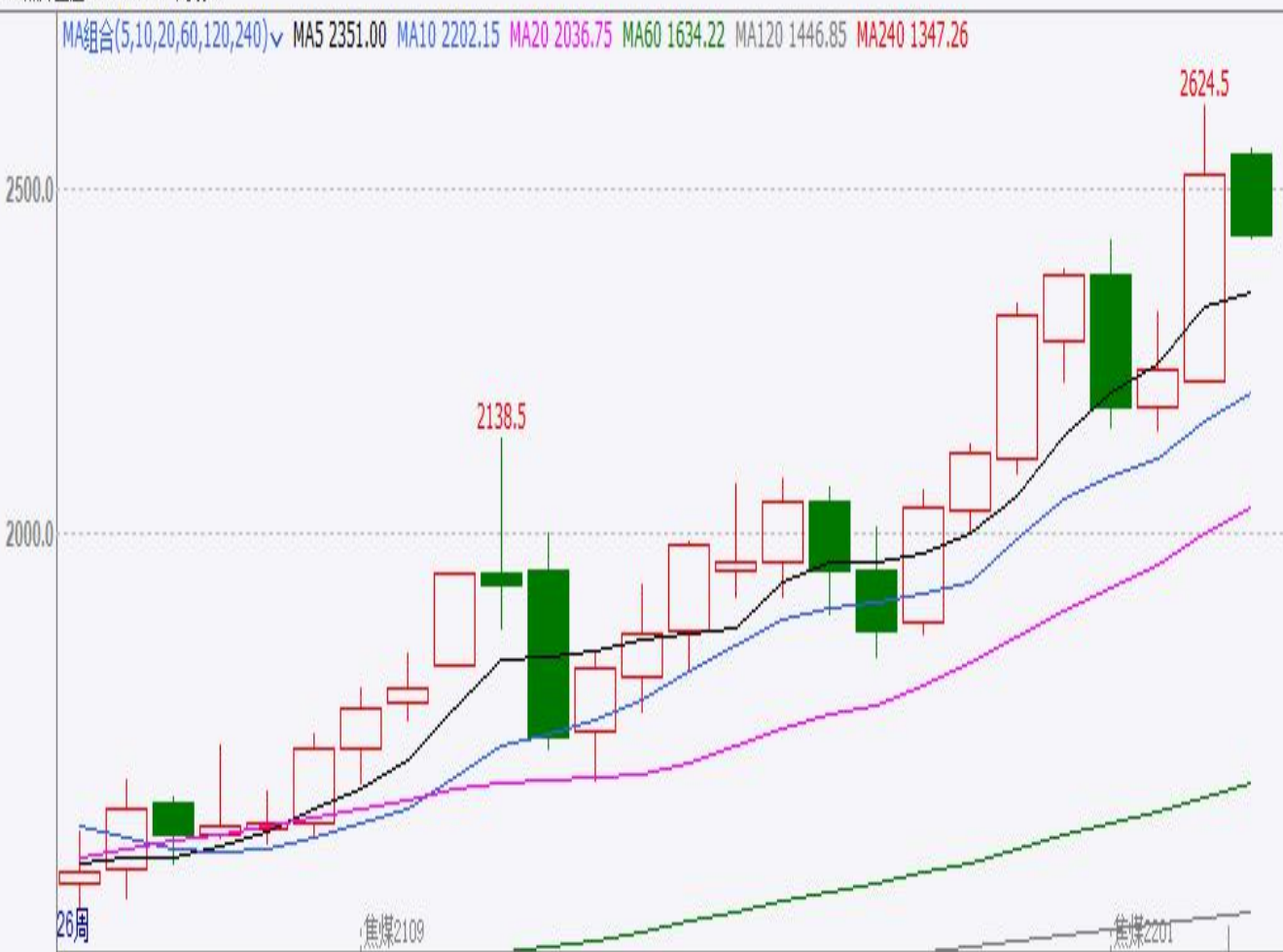


# 行情回顾



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

焦煤主力(DCE 8394) 周线



焦炭主力(DCE 8374) 周线

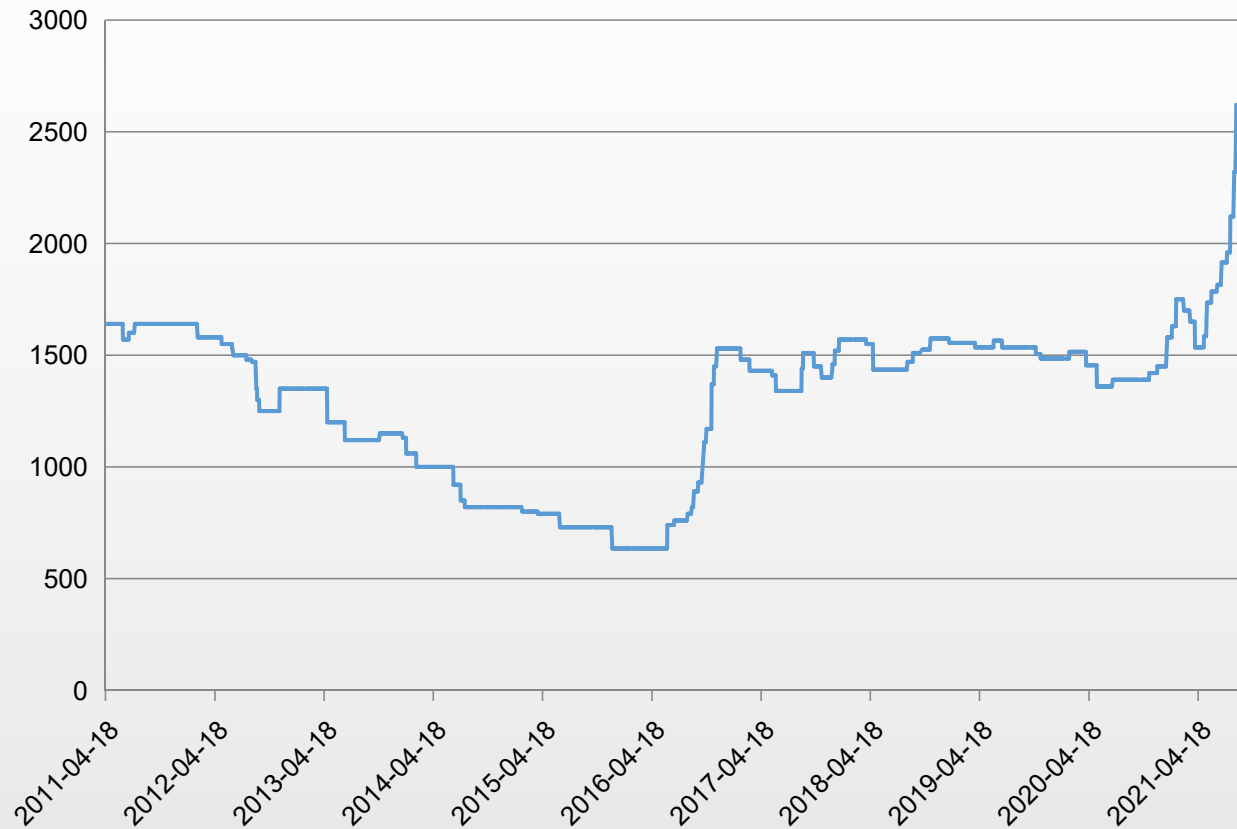


➤ 截至8月27日收盘，8月焦煤主力2201合约收涨5.09%；焦炭主力2201合约涨4.5%。

# 现货价格走势

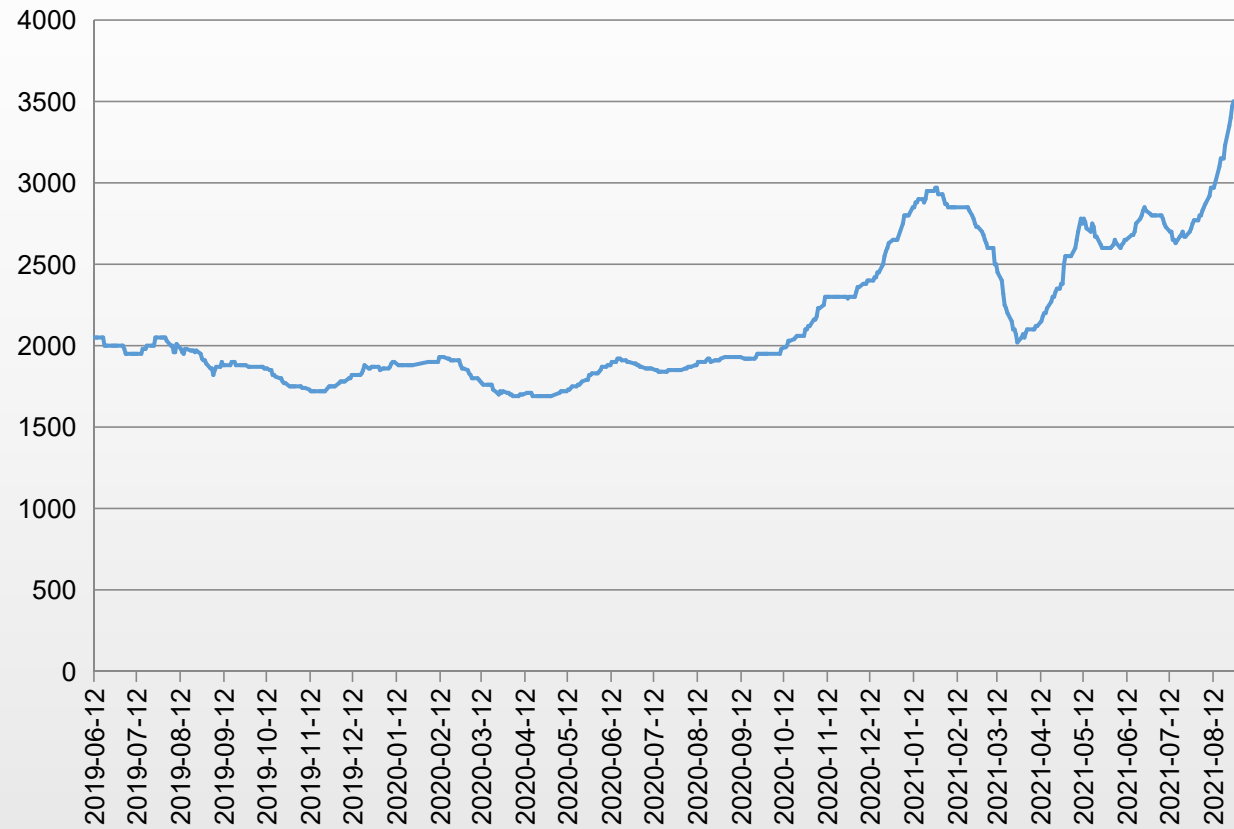
**主焦煤：A10, V25, S1.0, G80：汇总价格：  
唐山（日）**

单位：元/吨



**冶金焦：准一级：A13, S0.7, MT7, CSR60：  
出库价格指数：日照港（日）**

单位：元/吨



➤ 8月焦煤、焦炭现货价格持续攀升，表现坚挺。

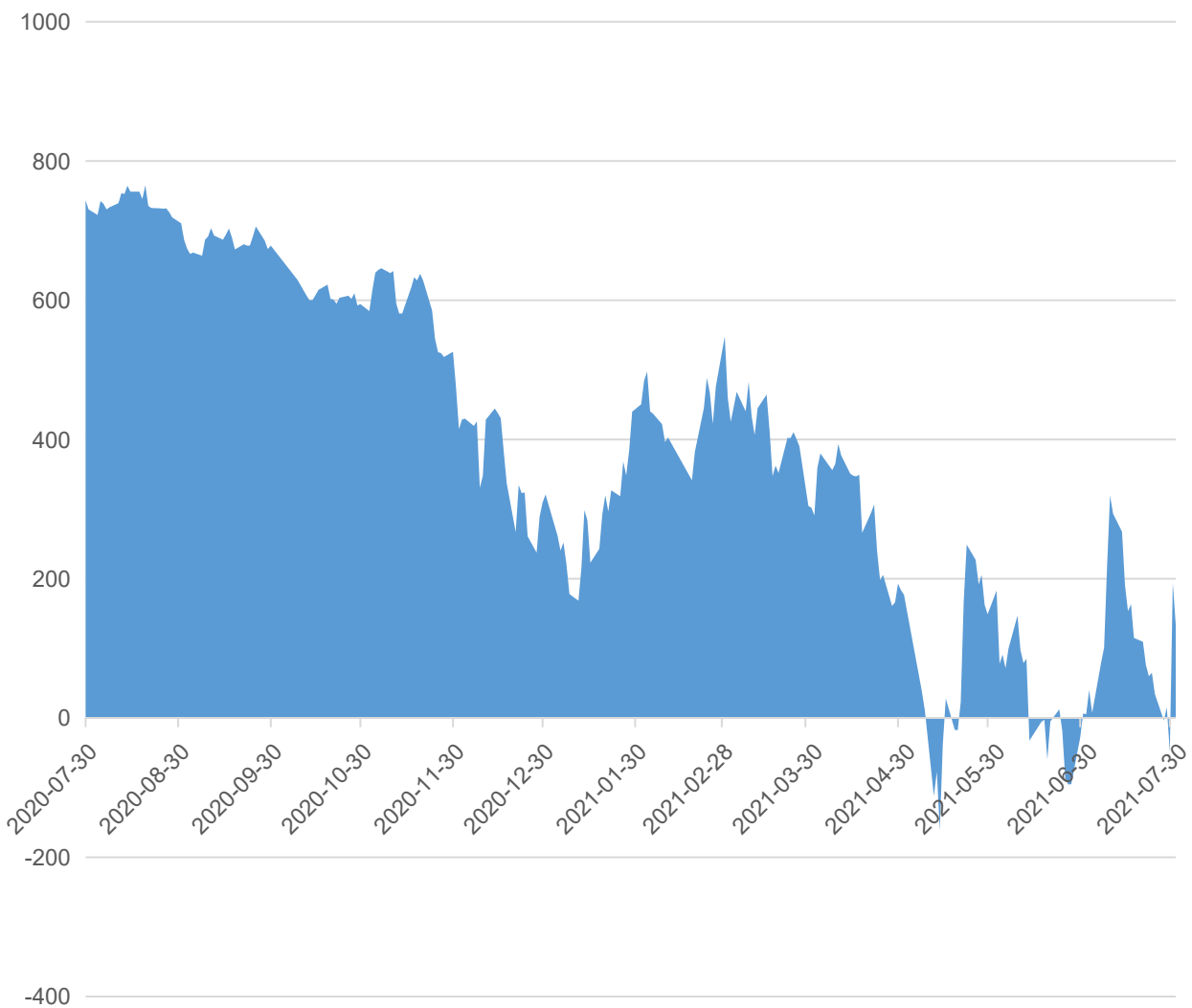


# 双焦基差

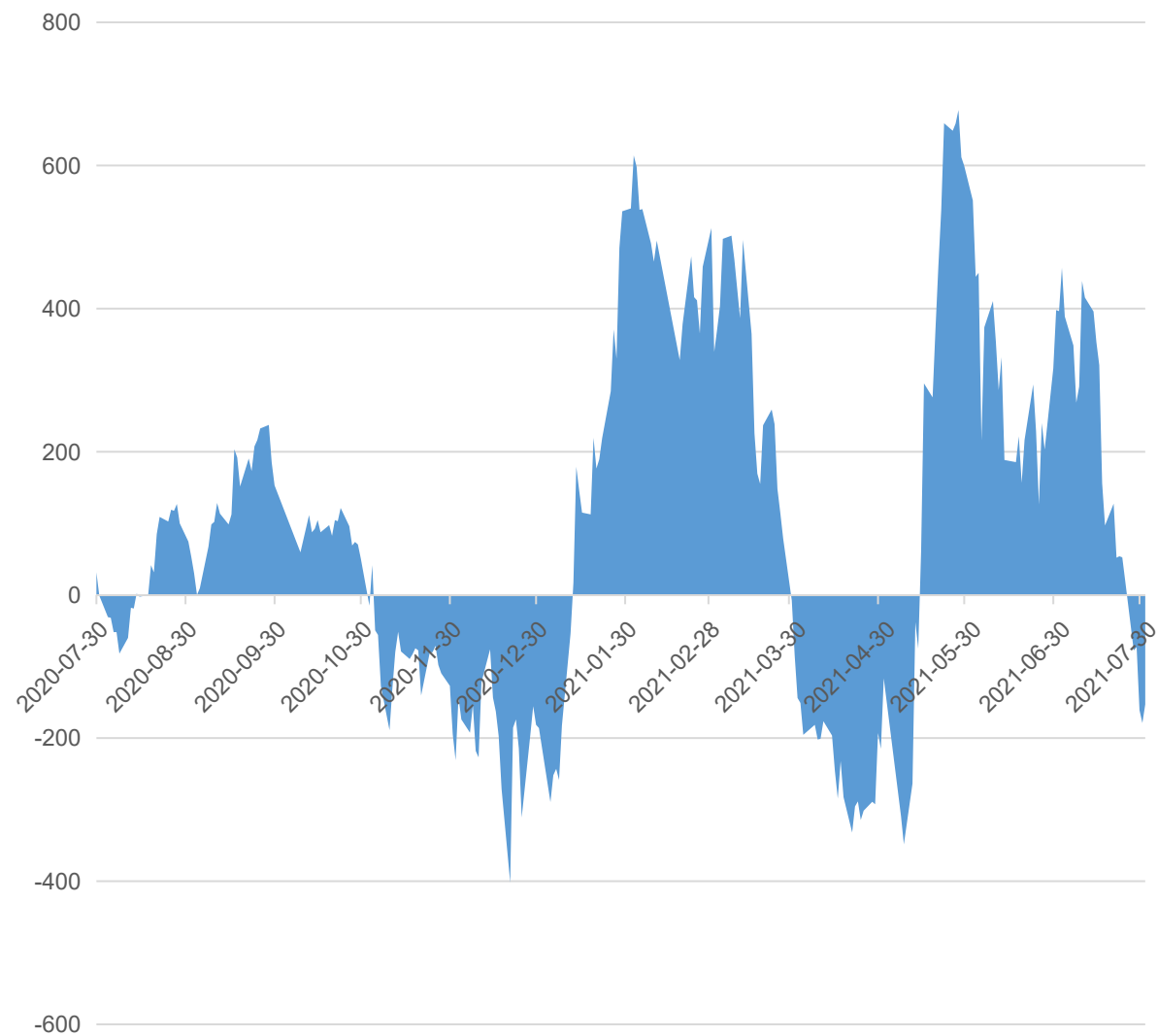


长安期货  
CHANG-AN FUTURES

## 焦煤基差

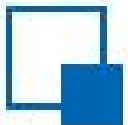


## 焦炭基差





- 焦煤来看，近三年来焦煤基差均值为570.1，近1年的焦煤基差均值为349.24，目前377的基差介于二者之间，**但在目前焦煤基本面及现货价格偏强而主力2201合约期价基本面逻辑有变动预期的情况下，焦煤基差继续走阔的概率或更大。**
- 焦炭方面，近三年来焦炭基差均值为90.06，近一年焦炭基差均值为48.58，目前425.5的基差显然存在向下修复的预期，但在焦炭基本面呈现供需双弱的局面下，**焦炭基差修复或仍需时日。**



## 一、行情回顾

## 二、基本面分析

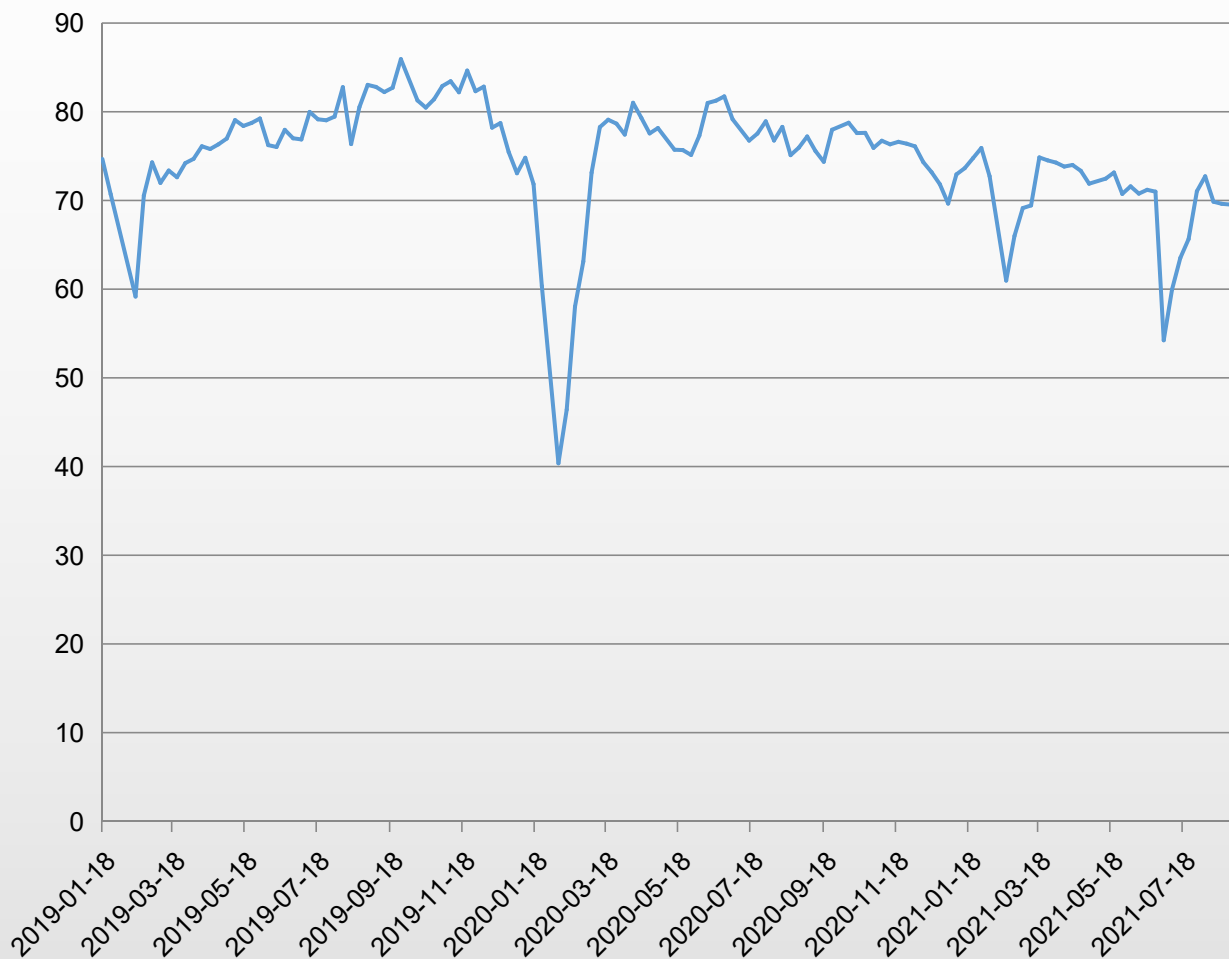
## 三、行情展望及操作建议



# 焦煤供给：产能利用率&日均产量有所回落

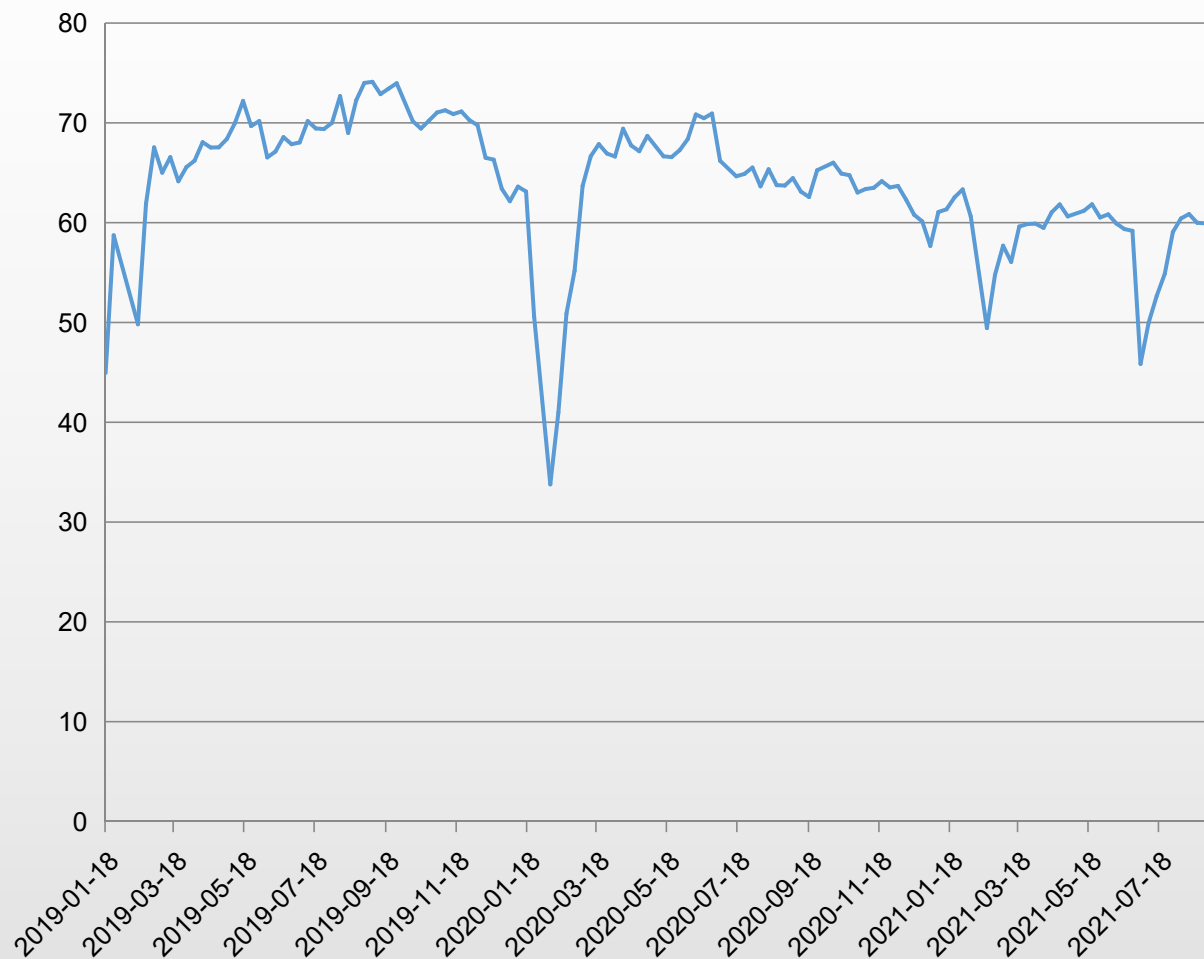
## 样本洗煤厂（110家）：煤炭：产能利用率：中国（周）

单位：%



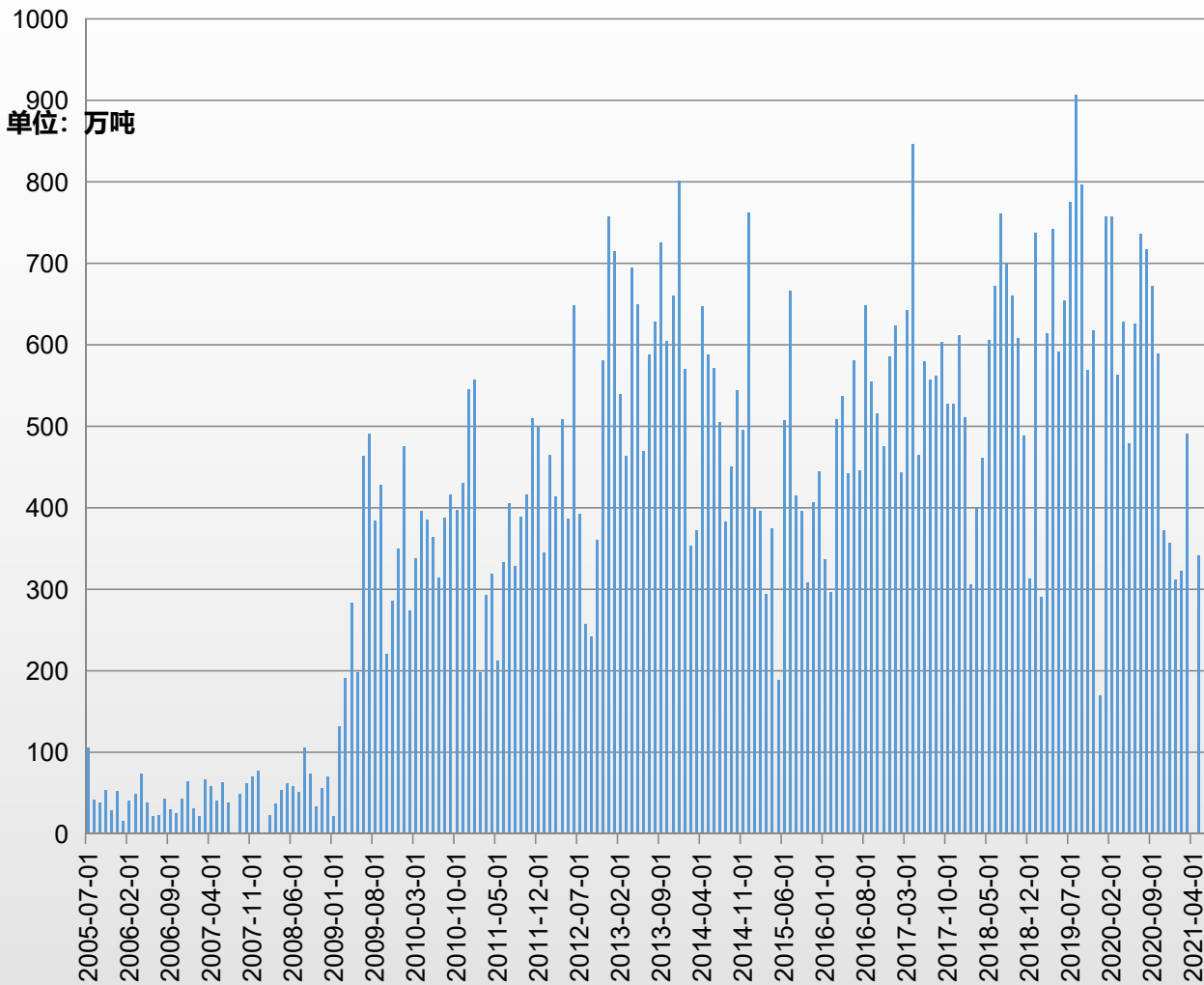
## 样本洗煤厂（110家）：精煤：日均产量：中国（周）

单位：万吨



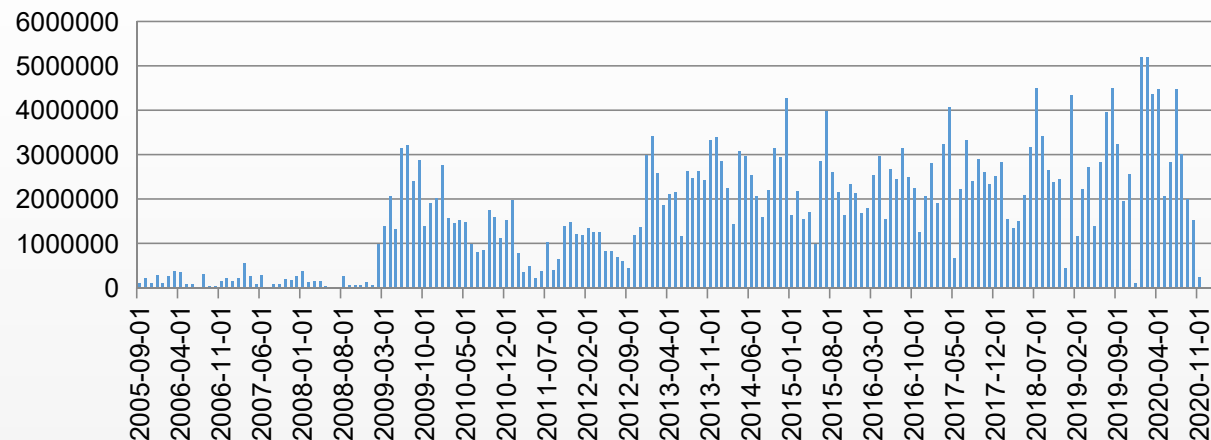
# 焦煤供给（进口）：蒙古通关恢复仍然缓慢

## 炼焦煤：进口数量：中国（月）



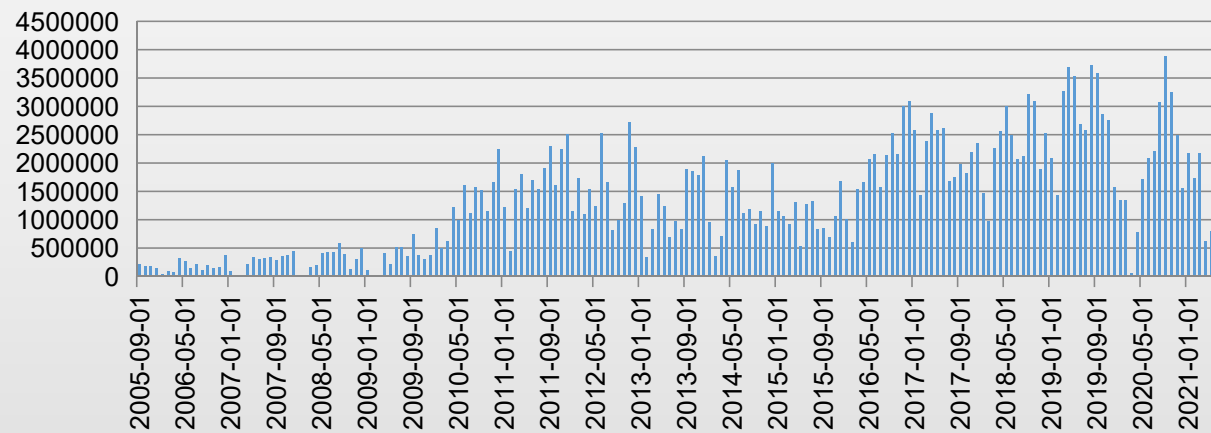
## 炼焦煤：进口数量：澳大利亚—中国（月）

单位：吨



## 炼焦煤：进口数量：蒙古国—中国（月）

单位：吨



## 焦煤供给分析

- 国家发改委表示，随着迎峰度夏进入尾声，全国煤炭供需偏紧形势明显好转，一些机构和公众号仍恶意炒作煤价上涨信息，部分煤矿仍不合理涨价，给煤炭保供稳价工作带来严重干扰，发改委将对恶意炒作、哄抬价格等违法违规行为依法依规进行查处，**焦煤期价应声高位回落。**
- **供给端来看**，洗煤厂产能利用率和精煤日均产量继续回落，安监、环保压力仍存，且甘其毛都口岸暂禁止蒙煤车辆通关，**焦煤供应偏紧现状暂无改观**，但目前的主力01合约及之后的远月合约的供应偏紧状况**理应存在改善空间**，因而远月合约也疯狂暴涨大概率是资金推动，发改委出手后**市场炒作情绪有所降温。**

# 焦煤需求（焦企）：产能利用率和日均产量先升后降

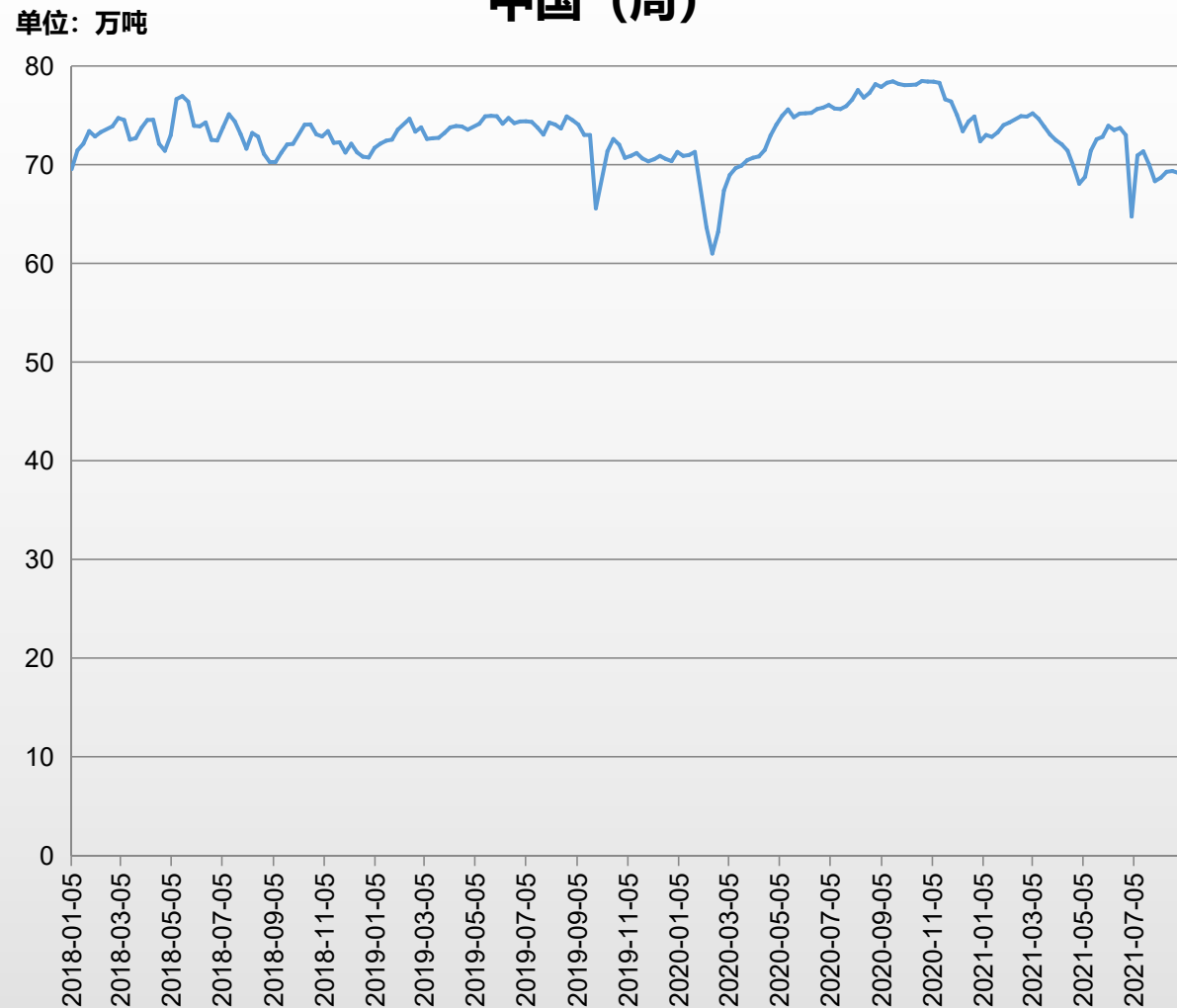


长安期货  
CHANG-AN FUTURES

焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利  
用率：中国（周）

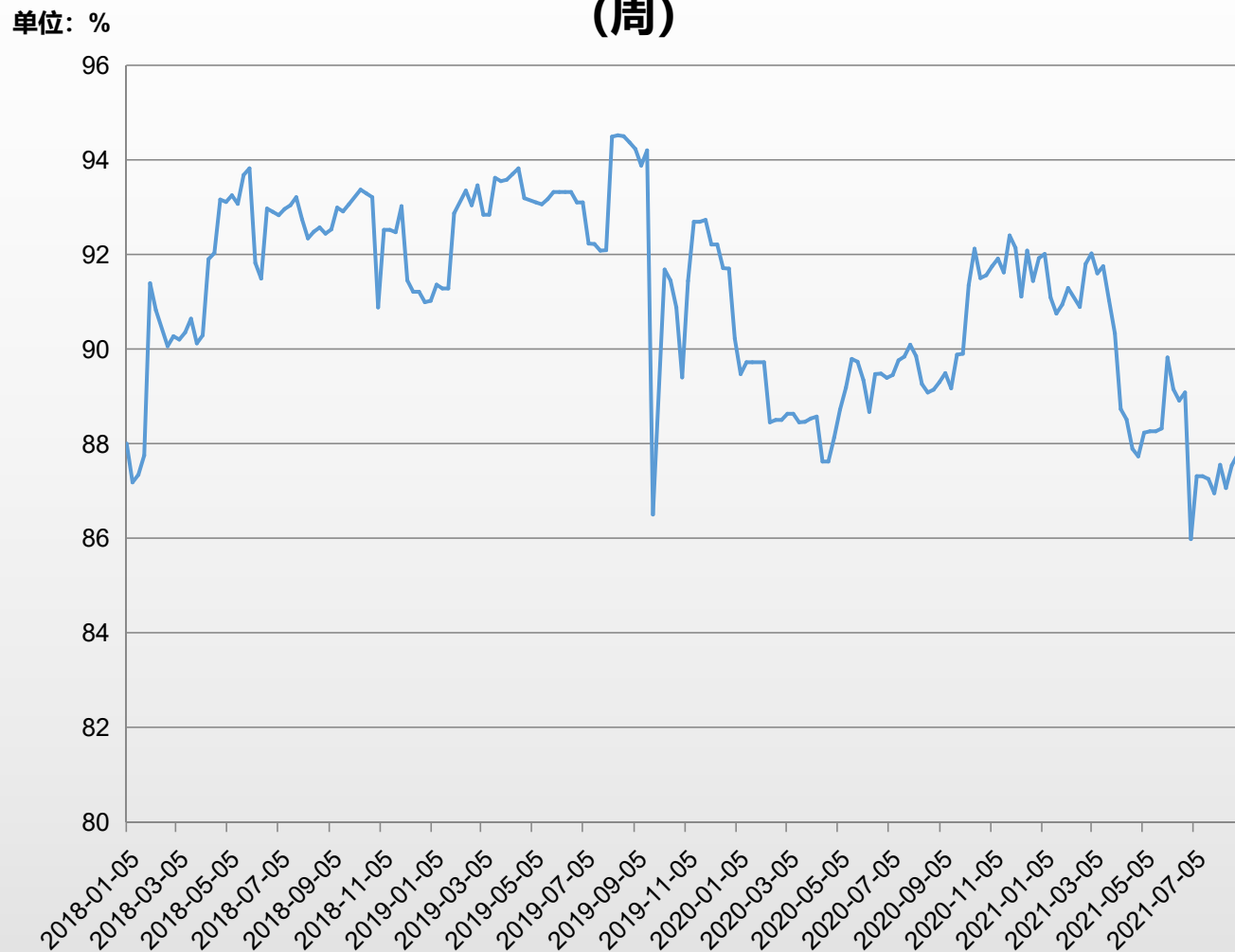


焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：  
中国（周）

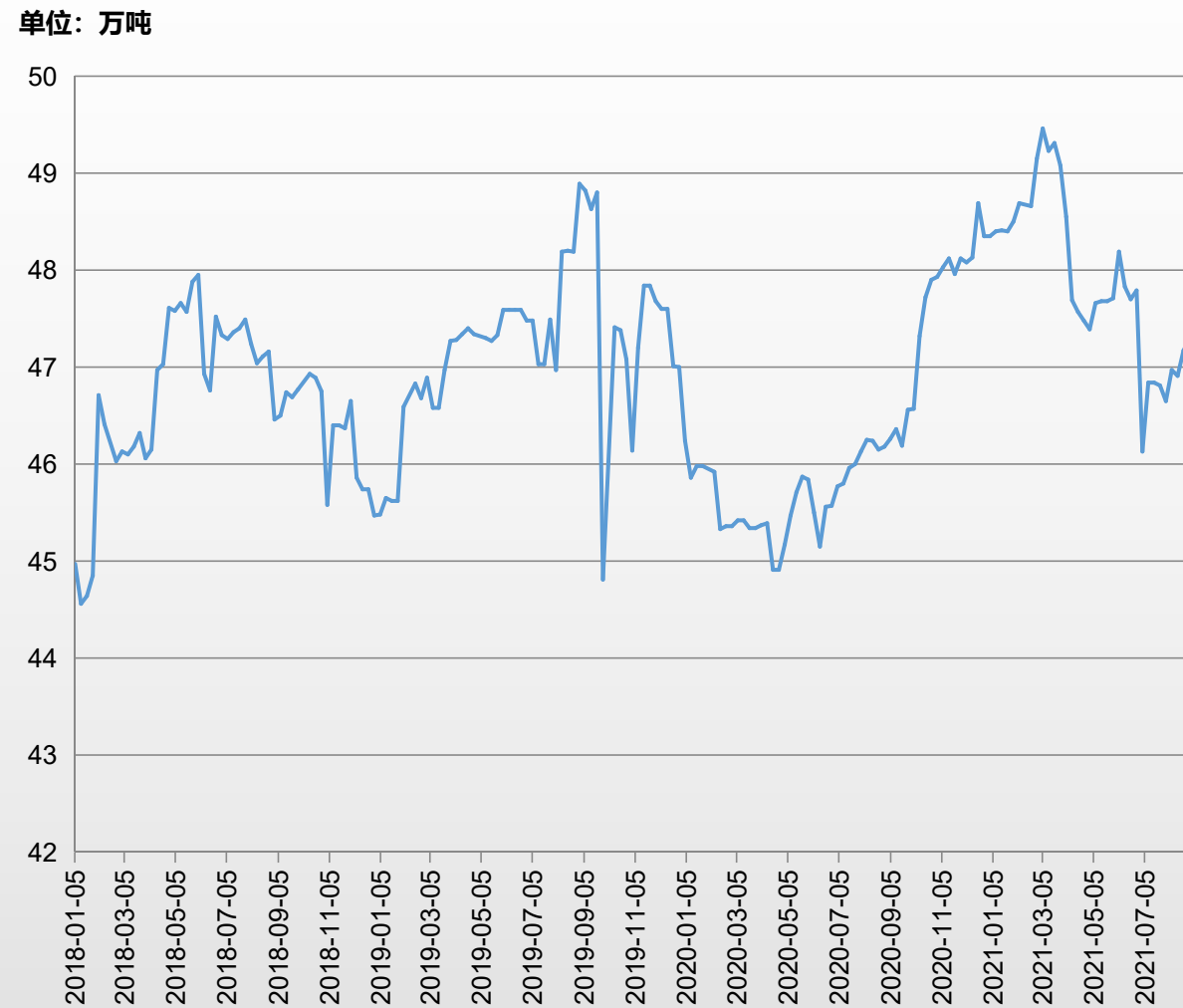


# 焦煤需求（钢厂）：产能利用率和日均产量回升

## 焦炭：247家钢厂：剔除淘汰产能利用率：中国 (周)



## 焦炭：247家钢厂：日均产量：中国 (周)



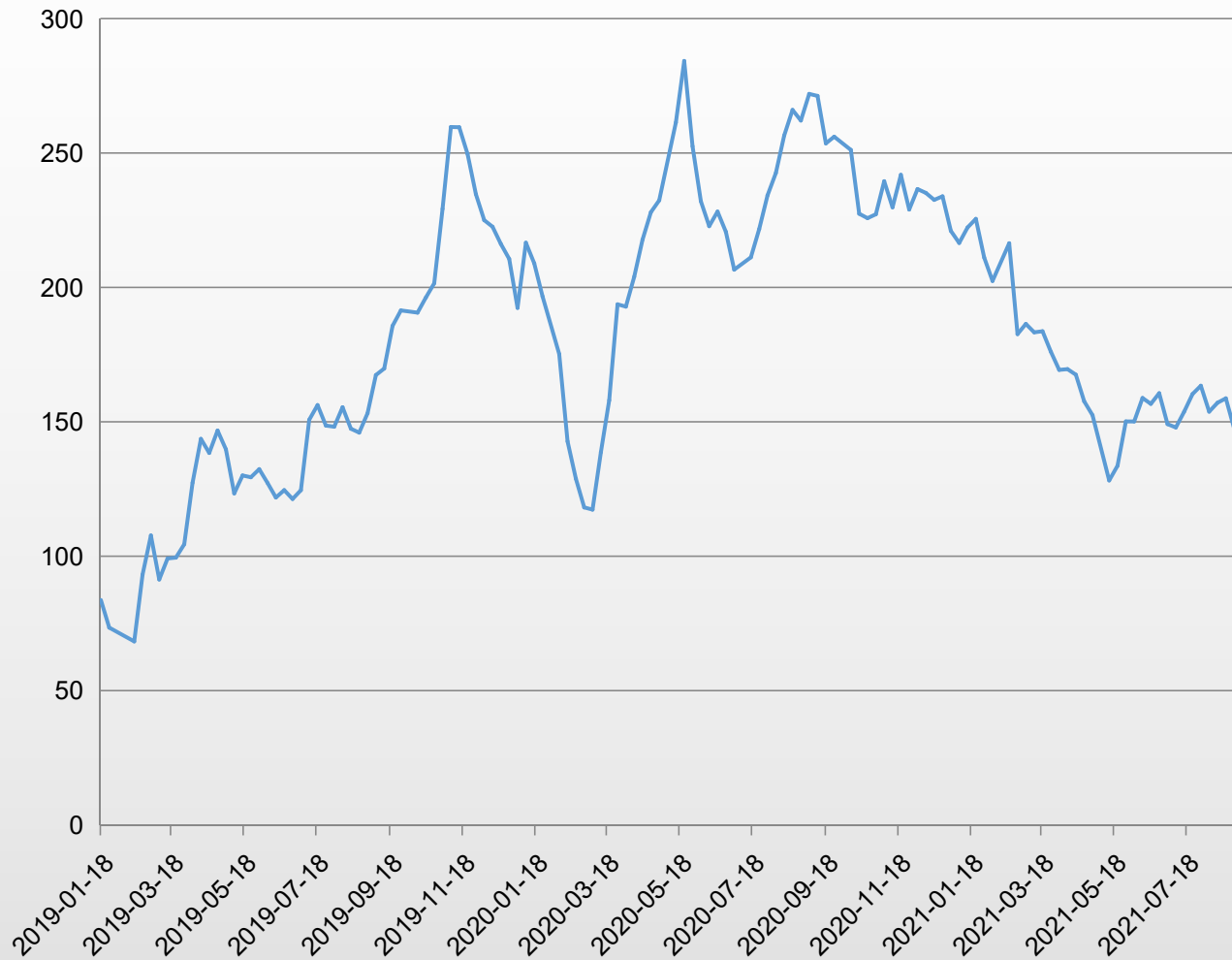


➤ **需求端**，由于生产成本暴涨，部分焦企第七轮提涨已经落地，虽然吨焦盈利有所反弹，但成本飙升仍限制了焦企盈利大幅走高，焦企产能利用率及焦炭日均产量仍有回落，**反映焦煤需求受限**。此外，目前主力远月01合约受粗钢限产政策以及唐山市发布冬奥会期间空气质量保障方案对于焦炭产能扰动的影响较大，**因而焦煤主力01合约需求尤存偏弱预期**。

# 焦煤库存：洗煤厂精煤库存回落，港口库存先降后升

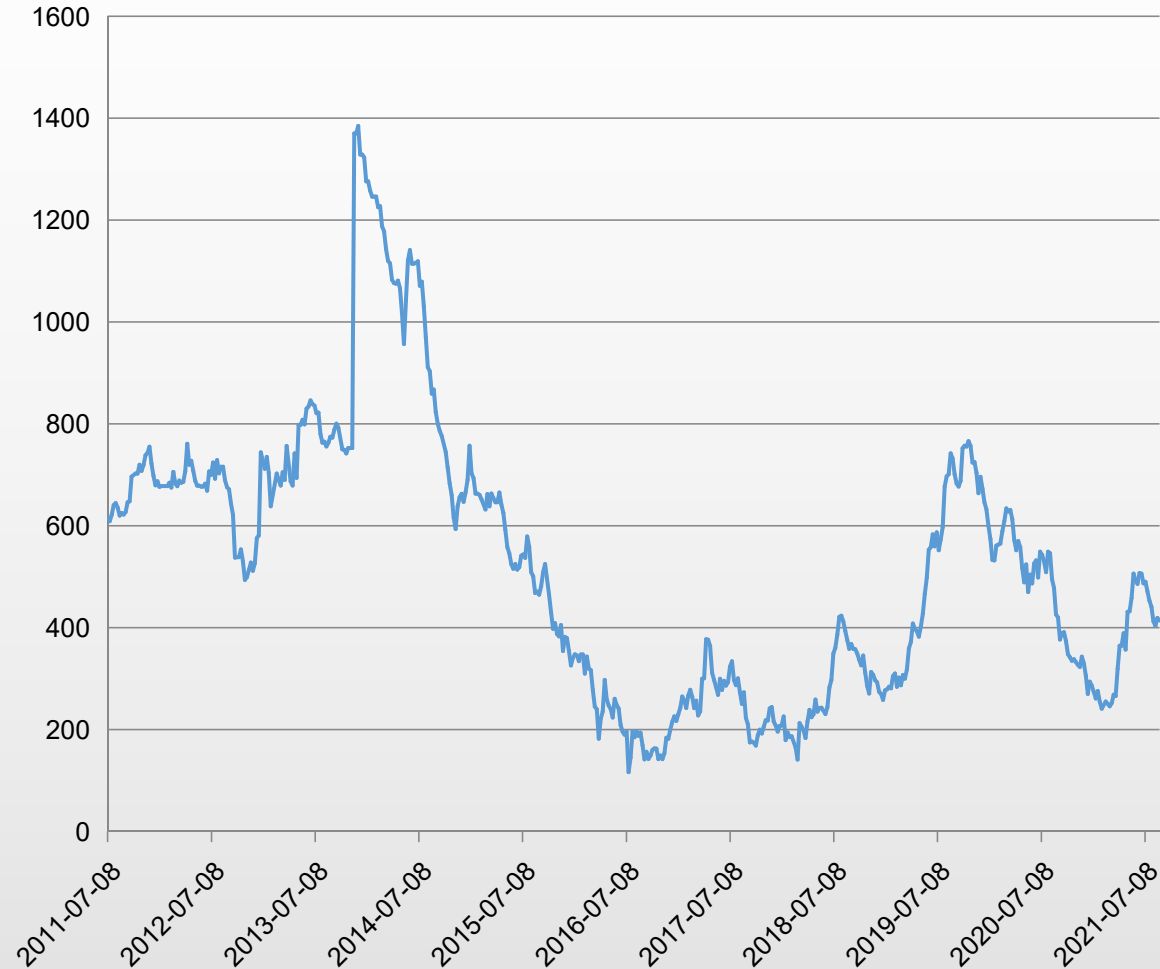
## 样本洗煤厂 (110家)：精煤：库存：中国 (周)

单位：万吨



## 炼焦煤：进口：港口库存合计 (周)

单位：万吨

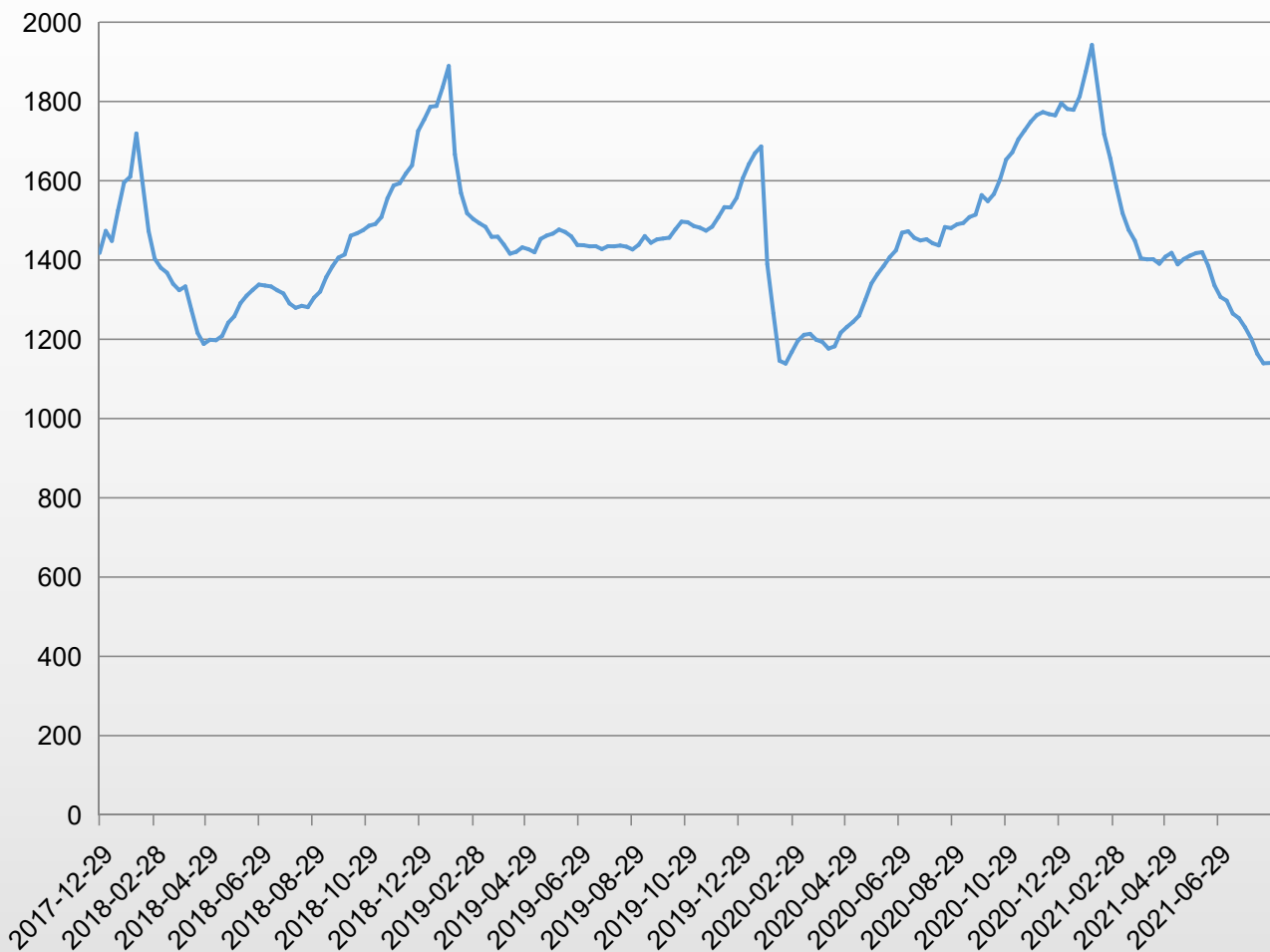


# 焦煤库存：焦化厂及钢厂库存继续回落，续创3年新低



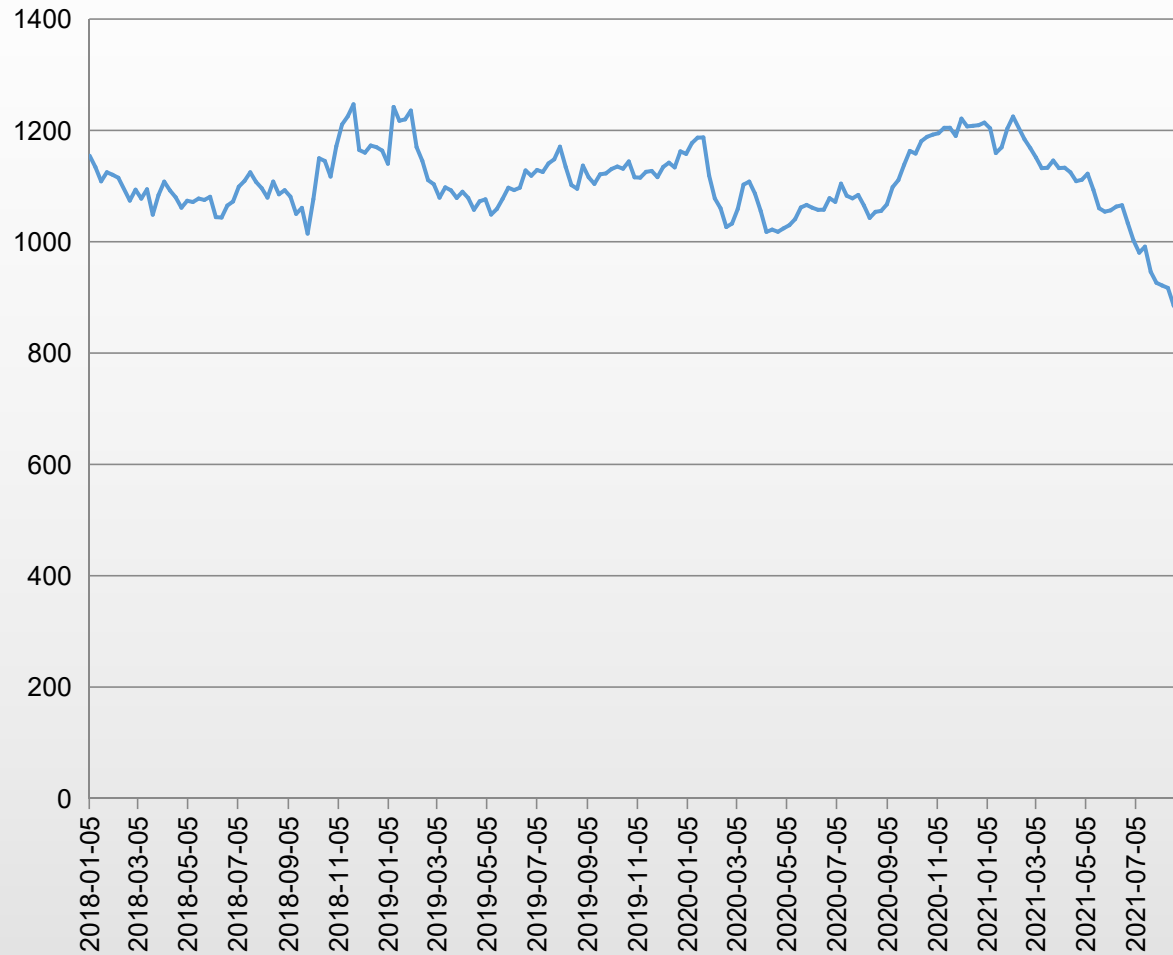
## 230家独立焦化厂：炼焦煤：库存合计（周）

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







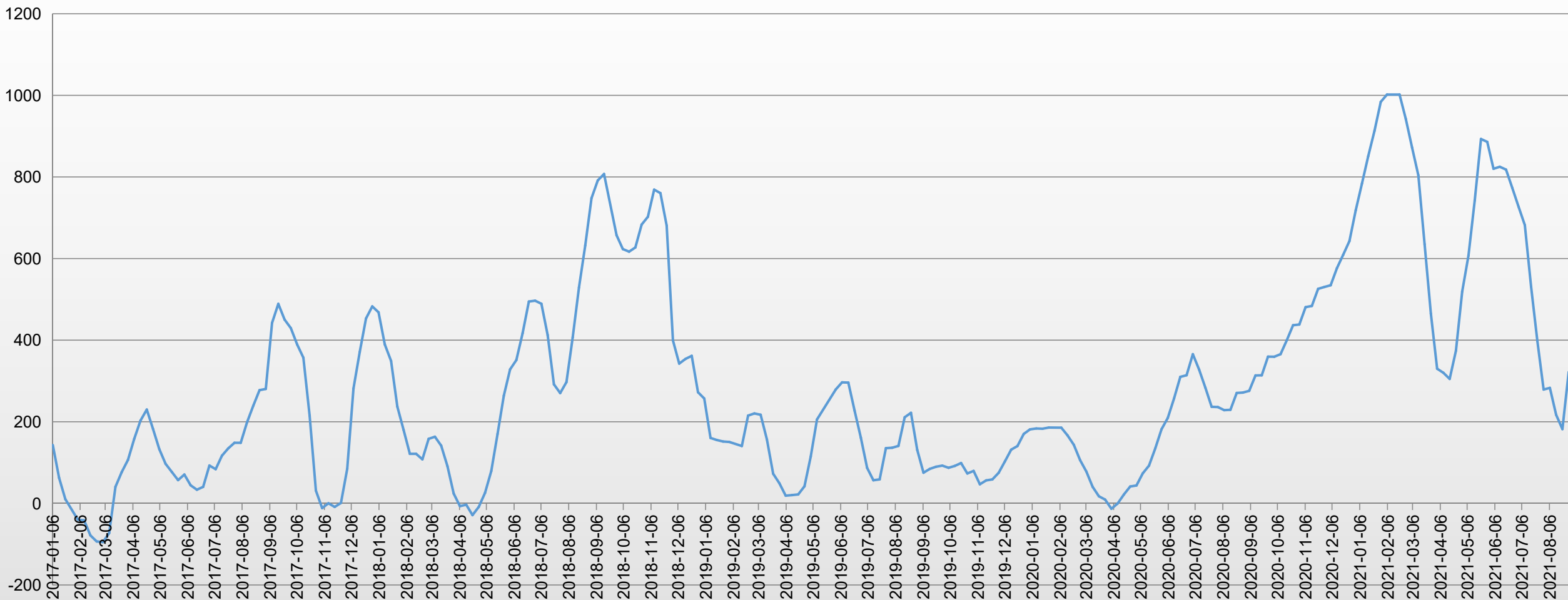
➤ **库存方面**，焦企盈利改善精煤库存回落；焦化厂库存小幅反弹但仍维持在一年多来低位，港口及钢厂焦煤库存延续回落态势，钢厂焦化厂库存仍是3年多来低位，对**焦煤现货及近月合约期价起到支撑作用。**



# 吨焦平均盈利先降后升

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

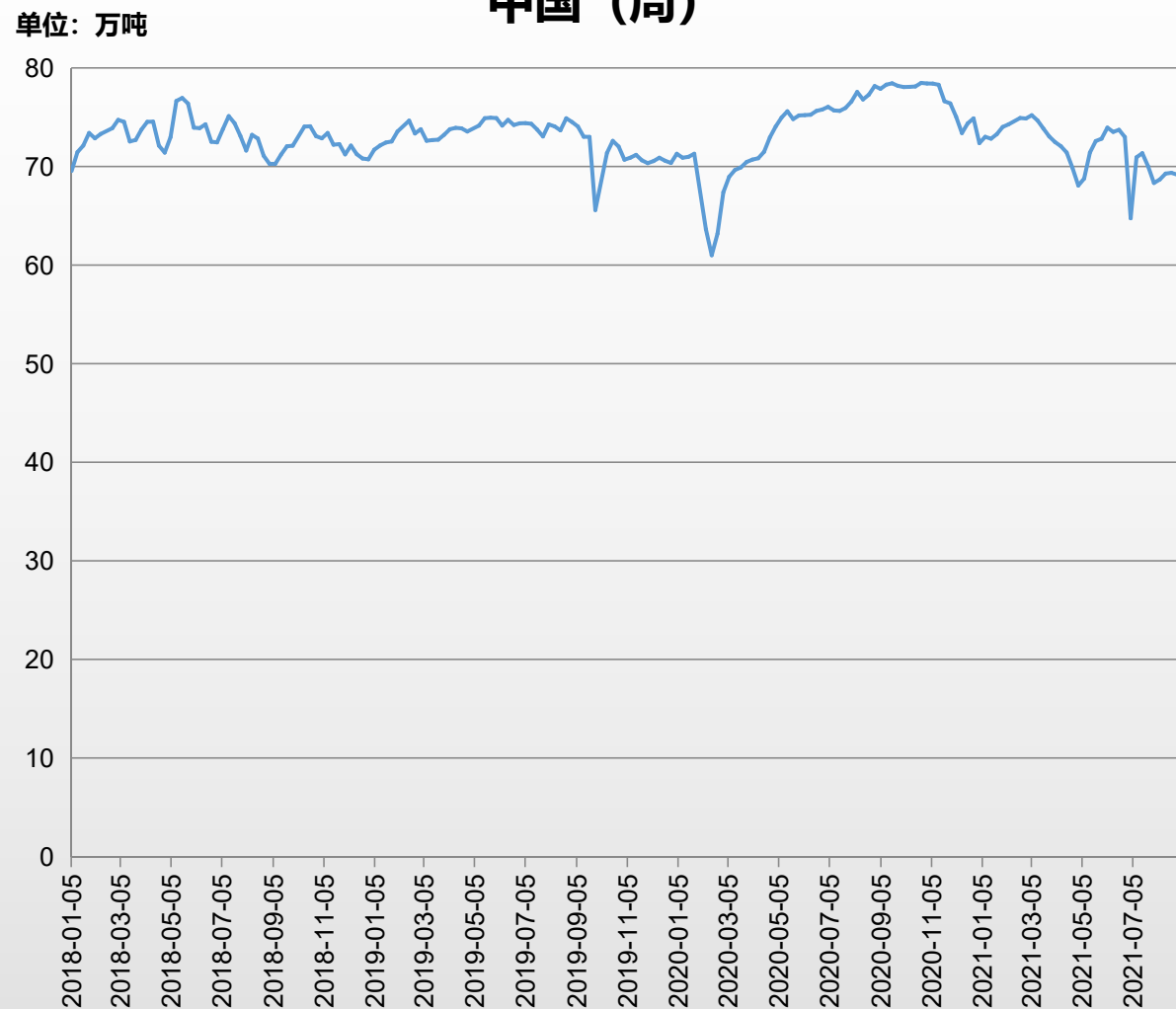


长安期货  
CHANG-AN FUTURES

焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利  
用率：中国（周）

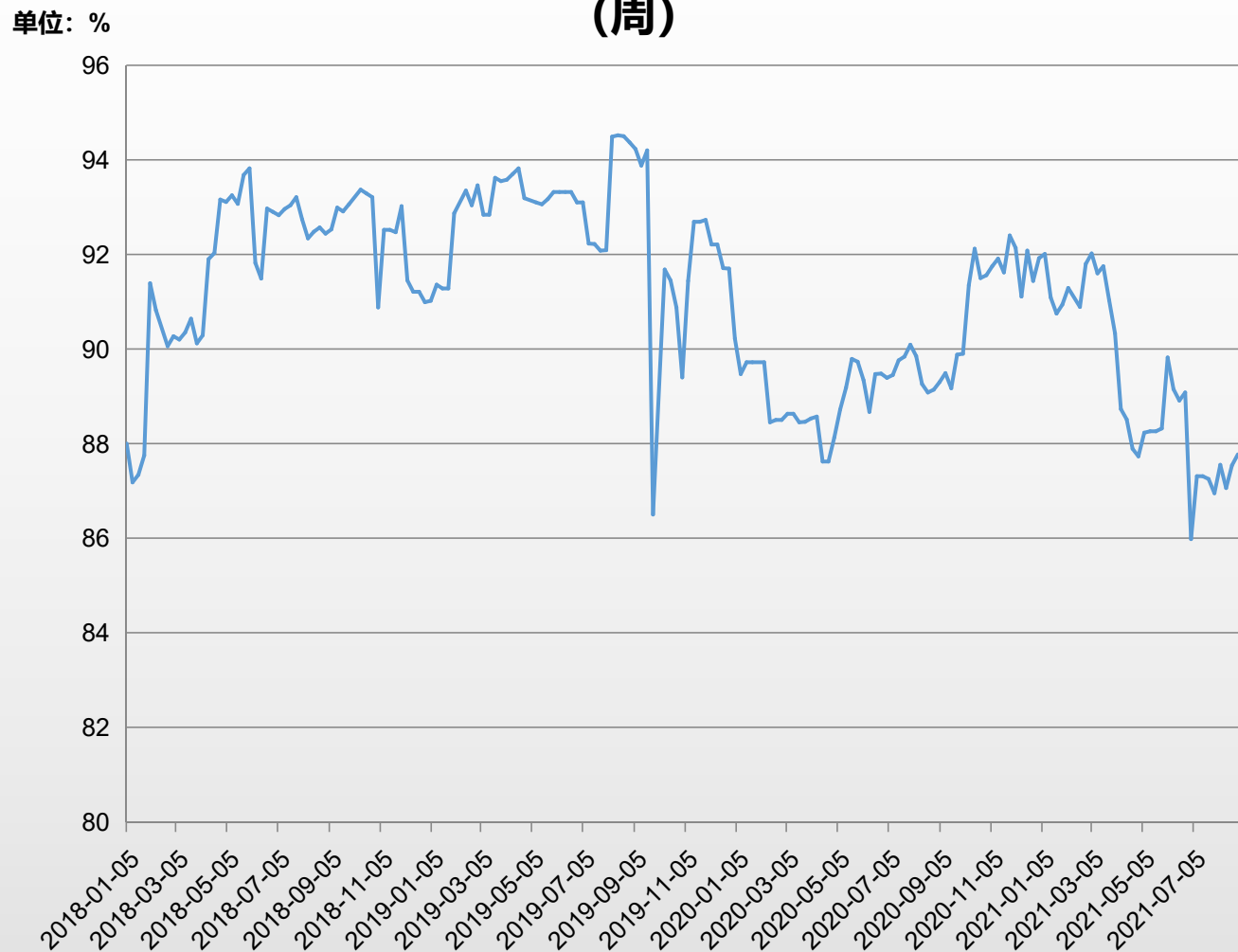


焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：  
中国（周）

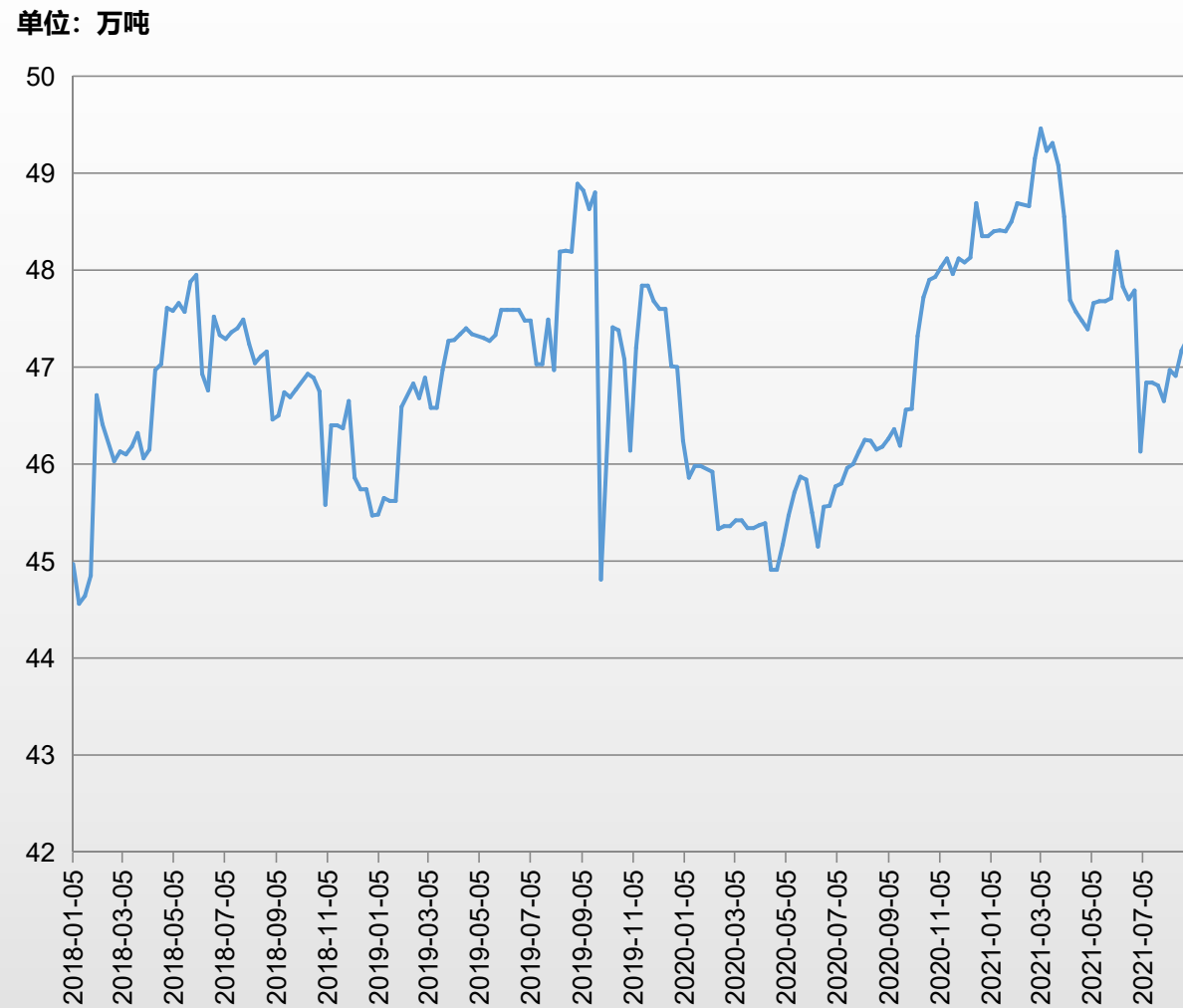


# 焦炭供给（钢厂）：产能利用率和日均产量回升

## 焦炭：247家钢厂：剔除淘汰产能利用率：中国 (周)



## 焦炭：247家钢厂：日均产量：中国 (周)



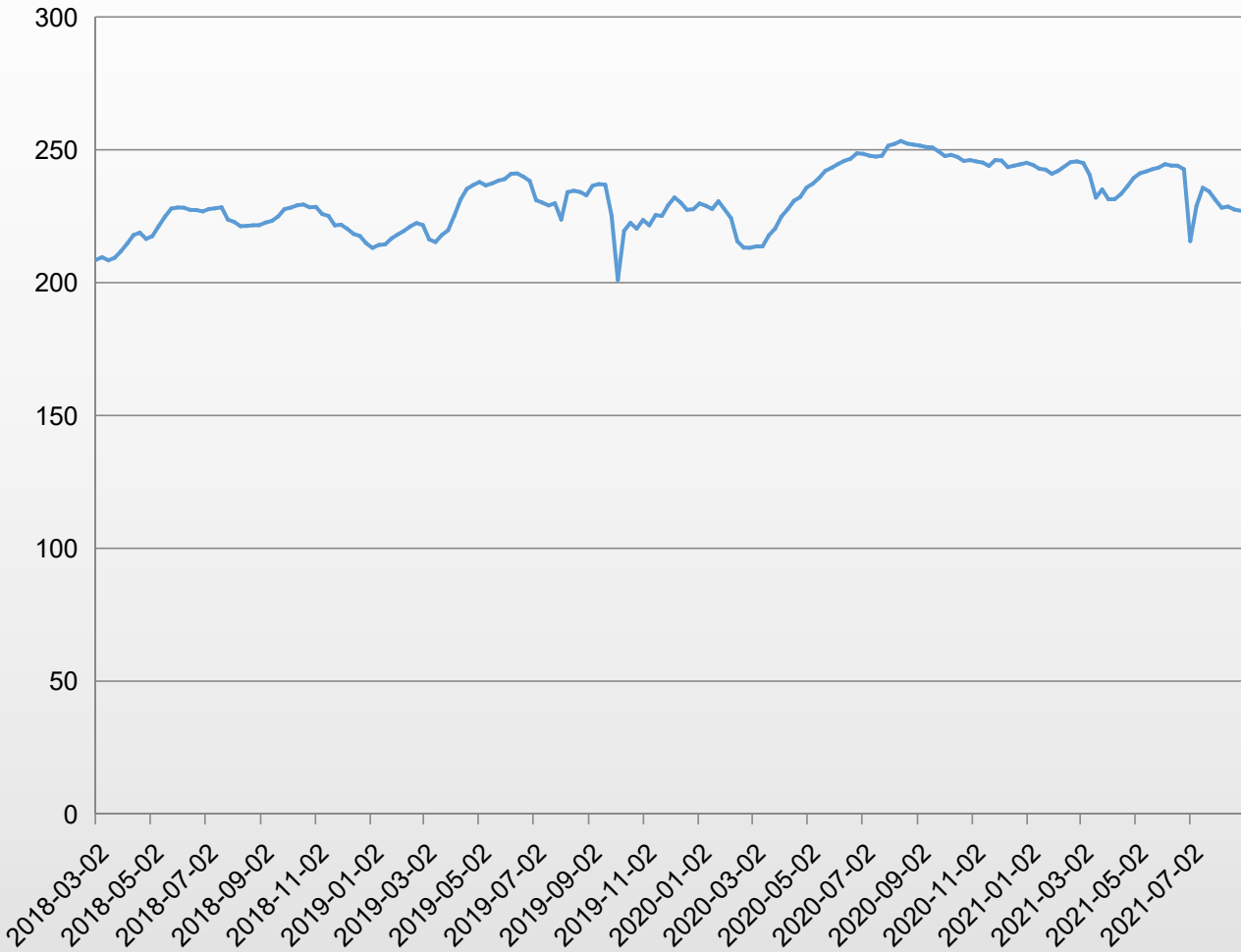
## 焦炭供给分析

- 继中央环保督查组进驻部分省份和企业之后，高层再开会部署遏制“两高”项目盲目发展，国务院副总理韩正强调，不符合要求的“两高”项目要坚决整改，增量项目要坚决严控，不符合能耗双控要求的新项目不能再审批，**或给焦炭供给及需求端带去压力。**
- **现货方面**，日照港准一级冶金焦出库价已达3500元/吨的历史高位，此外，在成本压力下焦企第七轮提涨已有落地，**支撑焦炭现货和近月合约价格。**
- **供给端**，成本飙升导致部分焦企被动检修停产，焦企产能利用率和焦炭日均产量均有回落，此外，前述宏观政策同样或**导致供应偏紧**，而虽然焦炭第七轮提涨已有落地，但吨焦利润仍受成本压制一定程度上**限制了焦炭供应**，而相比焦煤，焦炭产能由于存在冬奥限产预期，目前**主力01及其他远月合约面临的供应压力仍然不小。**

# 焦炭需求：日均铁水产量、高炉开工率和产能利用率整体回落

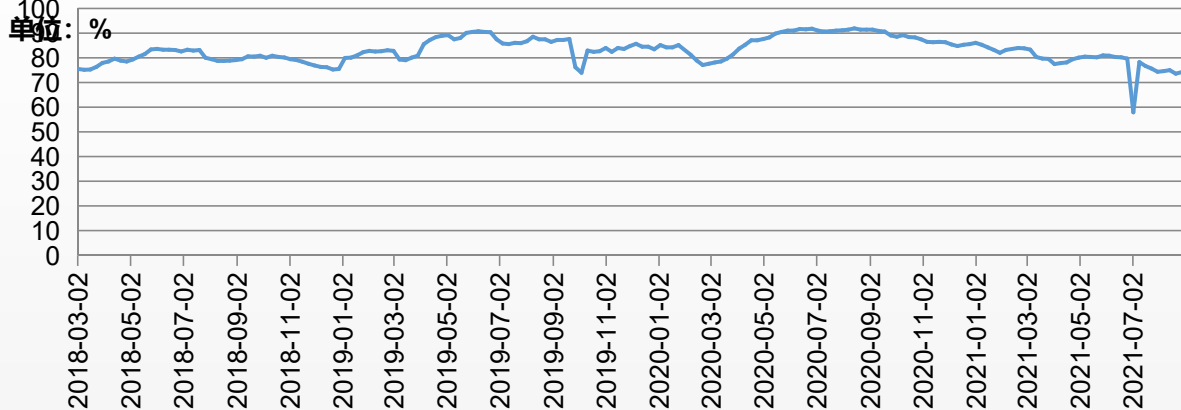
## 247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

单位：万吨



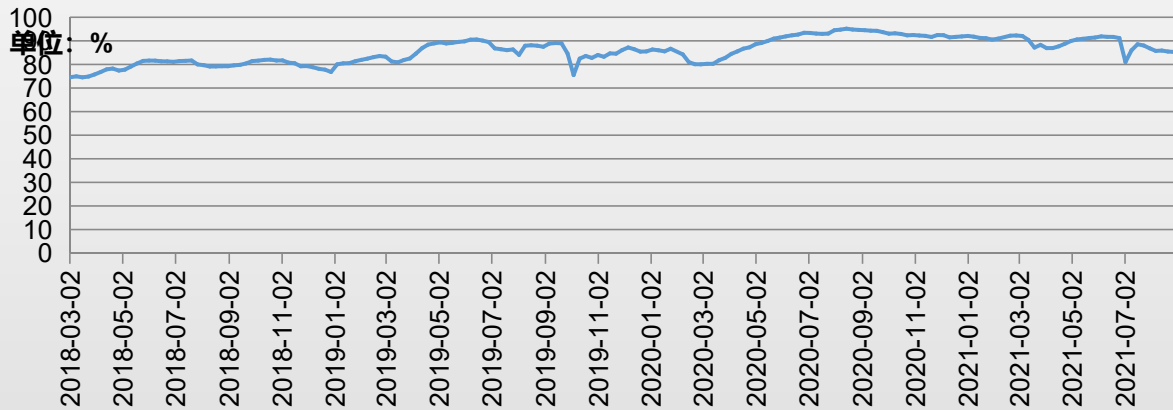
## 247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）

单位：%



## 247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

单位：%

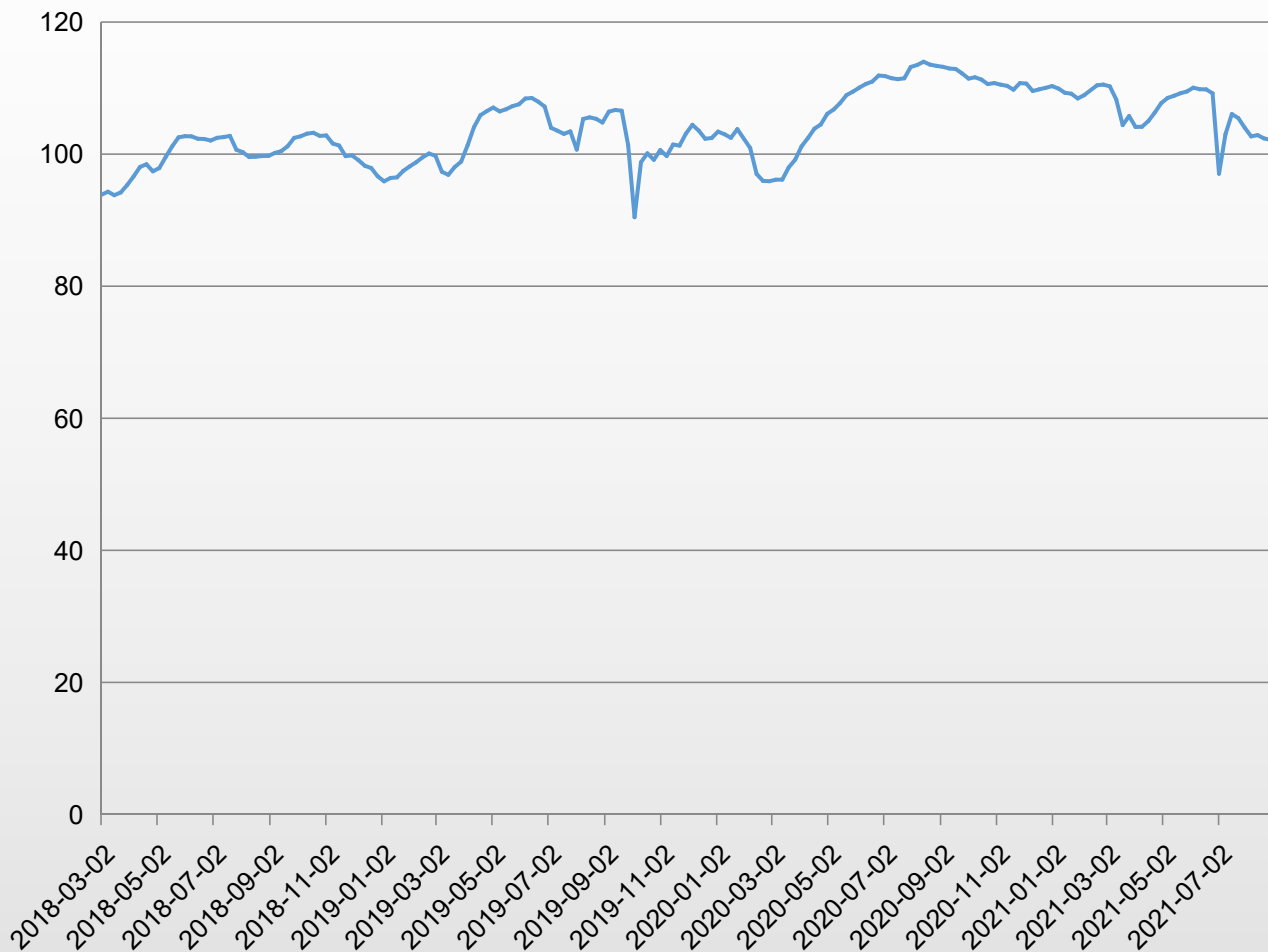




# 焦炭需求：消费量及出口回落

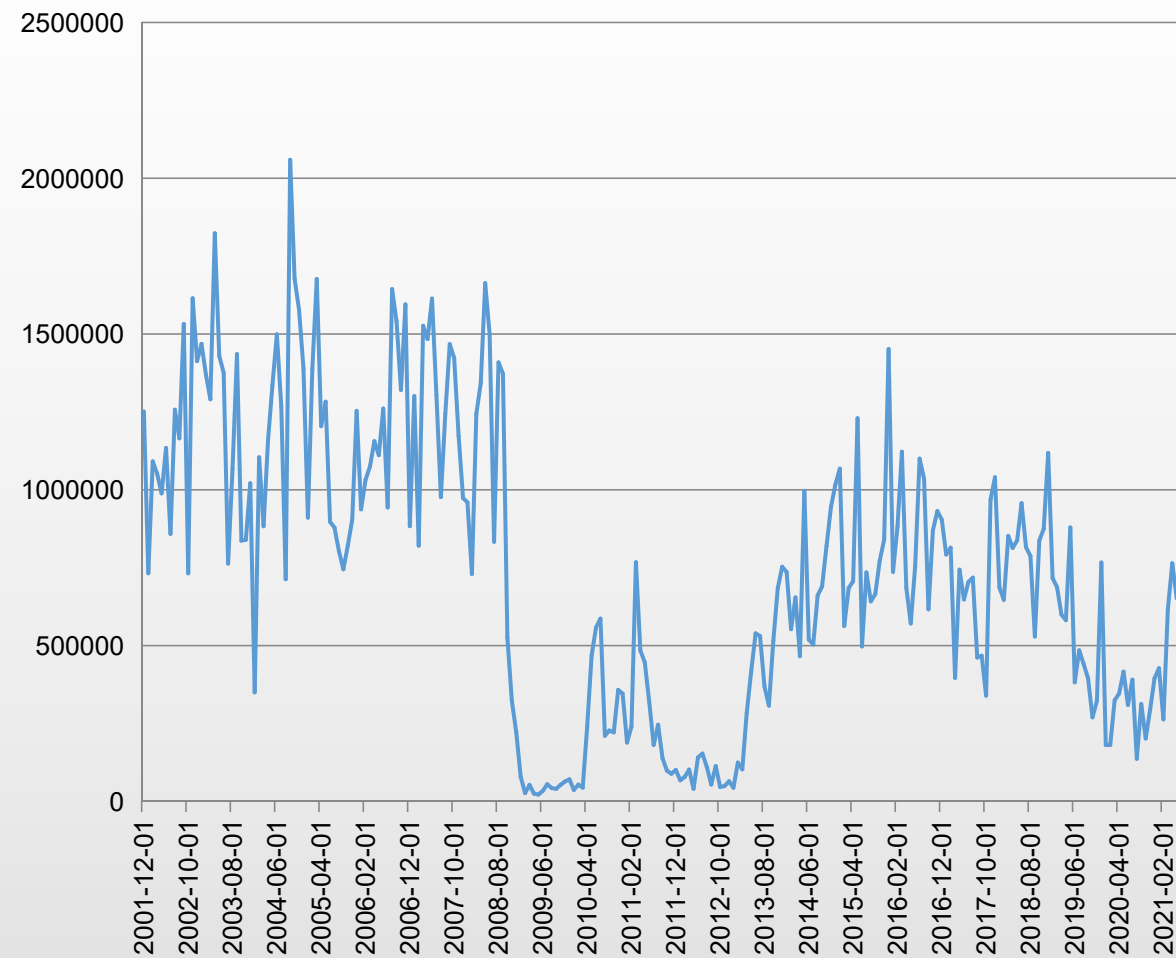
## 焦炭：消费量：中国（周）

单位：万吨



## 焦炭：出口数量合计：中国（月）

单位：吨





➤ **需求端**，目前宏观经济面临较大下行压力，房地产数据不佳叠加监管政策严格，**焦炭下游需求或出现旺季不旺的局面**，钢厂高炉产能利用率和日均铁水产量均有回落；叠加冬奥对于粗钢的限产政策和“双碳”限产政策无缝衔接，实际上**对冲了部分焦炭供应走弱的影响**，也就是说目前焦炭下游需求虽由淡季转旺季，但**或不足以支撑期价暴力拉涨**，应是资金推动为主。

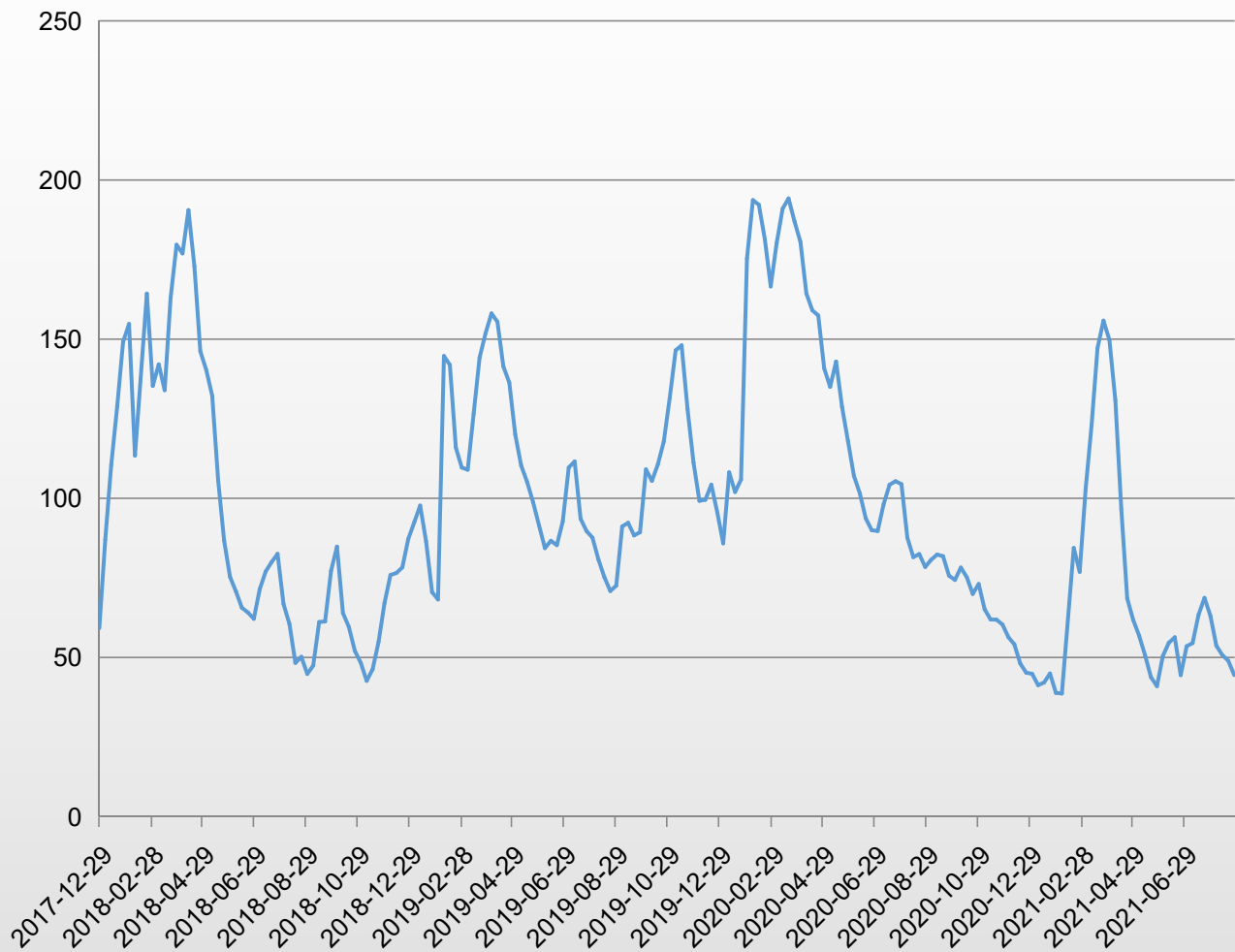




# 焦炭库存：焦企和钢厂库存整体回落

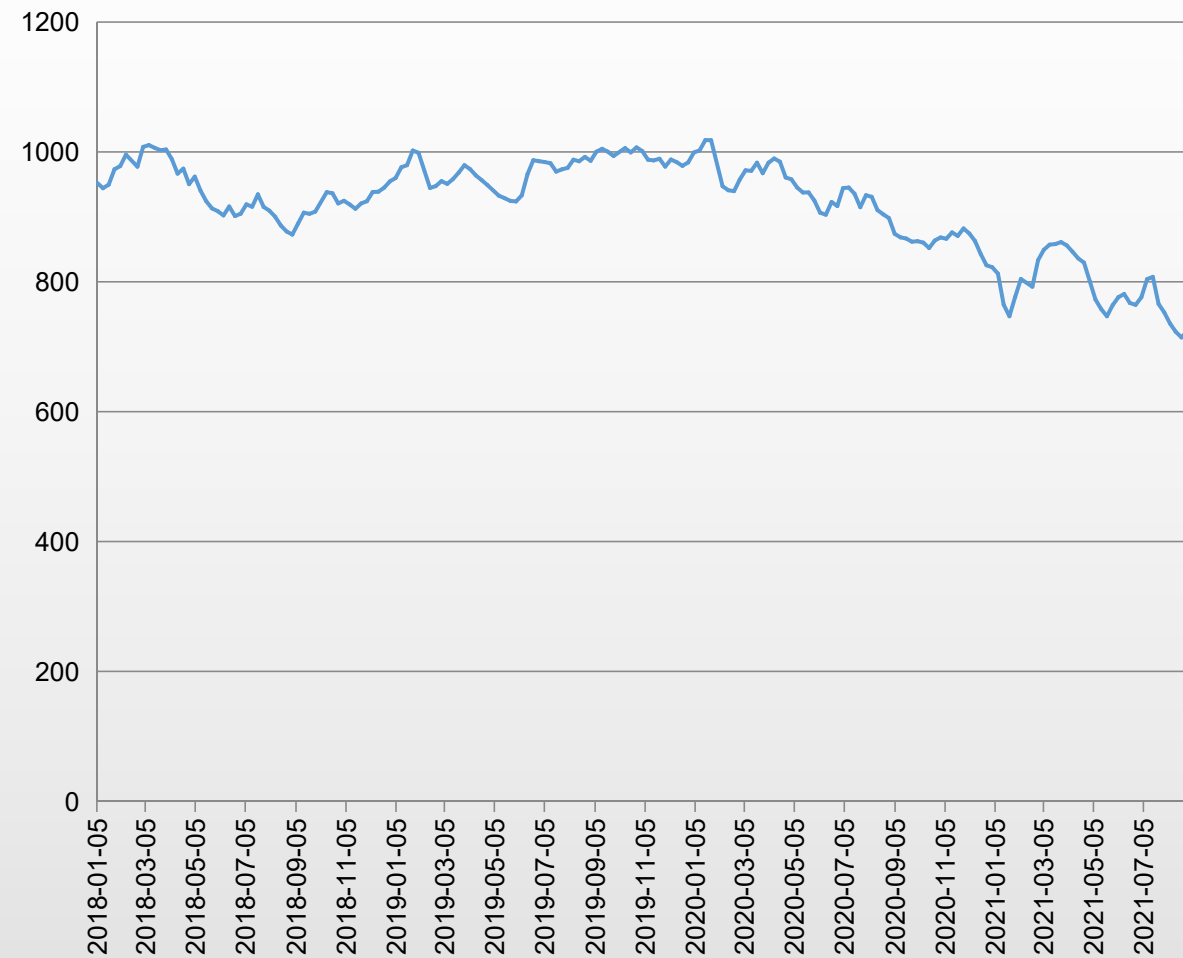
## 230家独立焦化厂：焦炭：库存：中国（周）

单位：万吨



## 焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存：中国（周）

单位：万吨

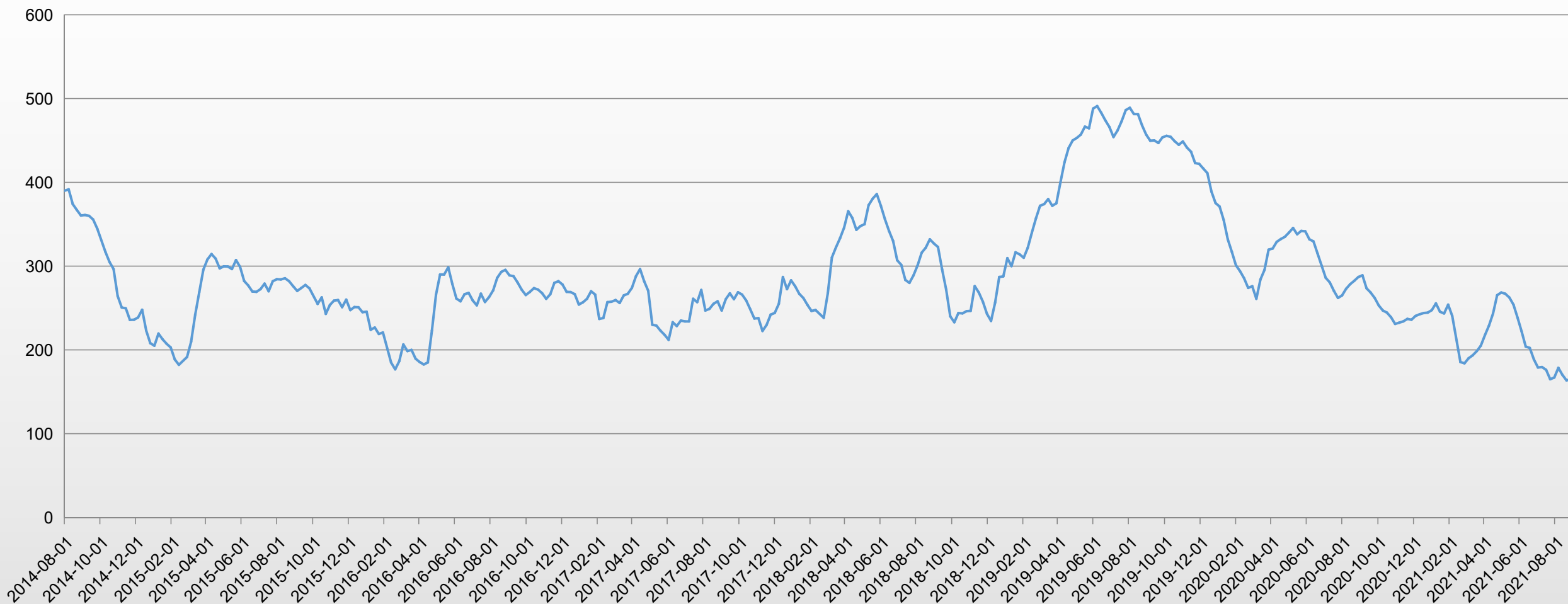




# 焦炭库存：港口库存先升后降

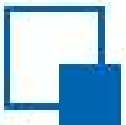
## 焦炭：港口库存合计：中国（周）

单位：万吨





➤ **库存方面**，虽然焦化厂库存回落，但钢厂库存回升显示下游传统淡季行将结束**但需求仍然受宏观经济影响受限**；而港口库存仍维持低位，**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



- **供给端来看**，洗煤厂产能利用率和精煤日均产量继续回落，安监、环保压力仍存，且甘其毛都口岸暂禁止蒙煤车辆通关，**焦煤供应偏紧现状暂无改观**，但目前的主力01合约及之后的远月合约的供应偏紧状况**理应在改善空间**，因而远月合约也疯狂暴涨大概率是资金推动，**发改委出手后市场炒作情绪有所降温**。
- **需求端**，由于生产成本暴涨，部分焦企第七轮提涨已经落地，虽然吨焦盈利有所反弹，但成本飙升仍限制了焦企盈利大幅走高，焦企产能利用率及焦炭日均产量仍有回落，**反映焦煤需求受限**。此外，目前主力远月01合约受粗钢限产政策以及唐山市发布冬奥会期间空气质量保障方案对于焦炭产能扰动的影响较大，**因而焦煤主力01合约需求尤存偏弱预期**。
- **库存方面**，焦企盈利改善精煤库存回落；焦化厂库存小幅反弹但仍维持在一年多来低位，港口及钢厂焦煤库存延续回落态势，钢厂焦化厂库存仍是3年多来低位，**对焦煤现货及近月合约期价起到支撑作用**。
- 9月，虽然焦煤供给仍然偏紧，但需求被动受制，且主力01合约供给压力相比近月有缓和空间且需求尤存**偏弱预期**，在交易所发布限制措施和发改委发声背景下，市场炒作情绪或有降温，焦煤主力合约期价或**高位震荡回落**。



## 总结--焦炭

- **供给端**，成本飙升导致部分焦企被动检修停产，焦企产能利用率和焦炭日均产量均有回落，此外，宏观政策同样或**导致供应偏紧**，而虽然焦炭第七轮提涨已有落地，但吨焦利润仍受成本压制一定程度上限制了焦炭供应，而相比焦煤，焦炭产能由于存在冬奥限产预期，**目前主力01及其他远月合约面临的供应压力仍然不小。**
- **需求端**，目前宏观经济面临较大下行压力，房地产数据不佳叠加监管政策严格，**焦炭下游需求或出现旺季不旺的局面**，钢厂高炉产能利用率和日均铁水产量均有回落；叠加冬奥对于粗钢的限产政策和“双碳”限产政策无缝衔接，实际上**对冲了部分焦炭供应走弱的影响**，也就是说目前焦炭下游需求虽由淡季转旺季，但**或不足以支撑期价暴力拉涨**，应是资金推动为主。
- **库存方面**，虽然焦化厂库存回落，但钢厂库存回升显示**下游传统淡季行将结束但需求仍然受宏观经济影响受限**；而港口库存仍维持低位，焦炭**出口需求**在海外经济体复苏背景下仍然向好。
- 9月，焦炭供应压力不小，但需求仍或有限，在交易所发布限制措施、高层再谈遏制“两高”项目盲目发展以及发改委发声背景下，市场炒作情绪或有降温，焦炭主力合约期价或高位震荡回落。

## 行情展望及操作建议

- **焦煤**：9月，虽然焦煤供给仍然偏紧，但需求被动受制，且主力01合约供给压力相比近月有缓和空间且需求尤存偏弱预期，在交易所发布限制措施和发改委发声背景下，市场炒作情绪或有降温，**焦煤主力合约期价或高位震荡回落。**
- **焦炭**：9月，焦炭供应压力不小，但需求仍或有限，在交易所发布限制措施、高层再谈遏制“两高”项目盲目发展以及发改委发声背景下，市场炒作情绪或有降温，**焦炭主力合约期价或高位震荡回落。**
- **操作建议**
  - ✓ **焦煤**：以逢高沽空或偏空短差操作为主，关注周线10日均线2200元/吨附近支撑，注意止盈止损。
  - ✓ **焦炭**：以逢高沽空或偏空短差操作为主，关注周线10日均线2870元/吨附近支撑，注意止盈止损。

# 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