

焦炭下方支撑较强，焦煤、铁矿高位震荡

主要观点：

研发&投资咨询

焦炭：

需求端，上周钢厂高炉利润回落，高炉开工积极性不高，叠加河北疫情加重，原料和成品运输都受到影响，高炉检修增加，焦炭需求回落。供给端，焦炉开工环比下降，焦炭产量下降。库存方面，焦炭总库存环比下降，库存新低，供需紧平衡。产能方面，2021 年新增产能大约 5750 万吨，淘汰产能 3340 万吨，净增加 2409 万吨，其中一季度净增 666 万吨。焦炭供给将长期获得改善。

屈亚娟

从业资格号：F3024401

投资咨询号：Z0013882

☎：150 9159 8320

✉：quyajuan@cafut.cn

焦煤：

现货市场稳中偏强，上周焦企开工环比回落，但独立焦企对焦煤积极采购，焦煤需求较好。库存方面，上周焦煤总体库存小幅回落，仅独立焦企库存增加。进口方面，中国暂停澳煤进口，蒙古煤方面，口岸通关车辆虽稍有恢复然仍低位运行，蒙煤资源供应紧张局面暂未有明显改变，供应偏紧张，蒙古主焦煤报价 1800，价格涨 100。预期焦煤受到进口制约，焦煤将维持偏强走势。

地址：西安市浐灞大道 1 号

浐灞商务中心二期四层

铁矿：

钢厂整体开工同比位于高位，对于铁矿石的补库刚性需求稳定，铁矿石港口库存预计仍将不断向钢厂转移，钢厂虽然恐高，但距离冬储库存水平仍有较大差距，未来仍然不得不买。近期进口利润修复，港口现货价格坚挺，铁矿石正向反馈仍未被打破。但近期有传闻北方钢厂因焦炭紧缺或将加大检修力度，以目前的视角看是大概率事件，因此铁矿需求或受到牵连下降，但有贴水保护，预计表现将强于焦炭。

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

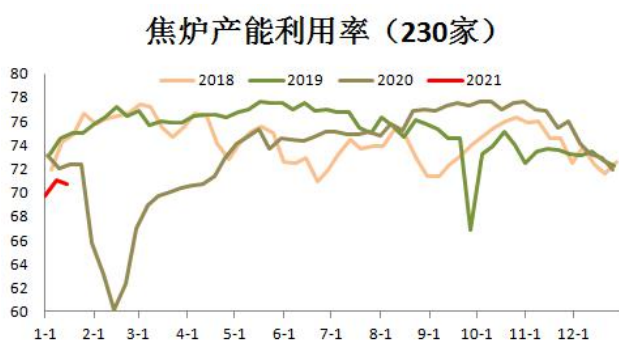
焦炭下方支撑较强，焦煤、铁矿高位震荡

一、焦煤、焦炭

(一) 基本面信息

1. 供需数据

上周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：上周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率 70.67%，环比上周减 0.38%，年同比减 1.66%；剔除淘汰产能的利用率为 89.58%，环比上周增 0.04%，年同比增 12.30%；日均产量 63.23，减 0.34；上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 77.57%，周环比减 0.58%；日均产量 37.04，减 0.28。



Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 66.30%，环比上周降 0.55%，产能利用率 76.36%，降 0.17%，剔除淘汰产能的利用率为 83.13%，较去年同期降 0.72%，钢厂盈利率 76.07%，环比降 1.23%。

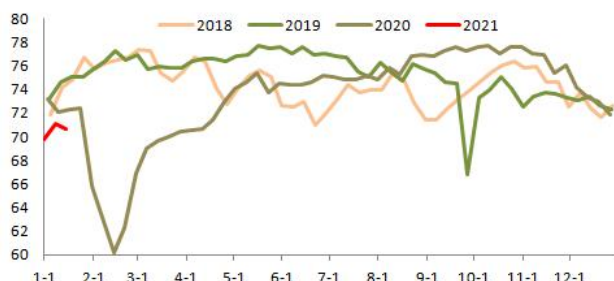


2. 利润

上周焦化利润大幅上涨，主因现货偏紧价格坚挺，十二轮提涨落地。据我的钢铁网全国 30 家独立焦

化厂，全国平均吨焦盈利 851 元，较上周上涨 67 元；山西准一级焦平均盈利 915 元，较上周上涨 83 元；山东准一级焦平均盈利 884 元，较上周上涨 65 元。

焦炉产能利用率（230家）



炼焦煤煤矿库存



下游钢厂高炉利润回落，主因钢材价格涨幅不及成本，焦炭价格周度上涨 100 元/吨，铁矿石价格上涨 30-60。

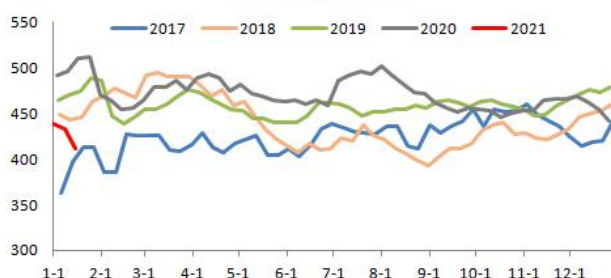
3.库存

截至 1 月 15 日，上周焦炭总库存 683.52 万吨，减少 32.05 万吨，大幅下降，其中独立焦企库存小幅下降，钢厂库存下降较多，港口库存下降。河北地区疫情加重，交通管制严格，钢厂物流受到影响，钢厂库存大幅下降，山西地区也受到疫情影响，生产运输均受一定程度的影响。第十三轮提涨落地，下周关注疫情对焦炉和高炉生产的影响。

钢厂焦炭库存可用天数



钢厂焦炭库存



独立焦企焦煤库存可用天数



炼焦煤港口库存



(二) 综合分析

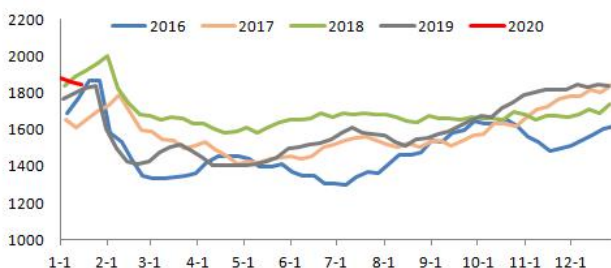
焦炭：上周现货市场偏强运行，港口准一上涨 80 元/吨，报 2880，基差偏强运行。期货市场高位回落，最低至 2700 下方，随着周度库存数据公布，库存意外大降，期价大幅反弹，但下游钢厂检修消息传来，期价再次回落。需求端，上周钢厂高炉利润回落，高炉开工积极性不高，叠加河北疫情加重，原料和成品运输都受到影响，高炉检修增加，焦炭需求回落。供给端，焦炉开工环比下降，焦炭产量下降。库存方面，焦炭总库存环比下降，库存新低，供需紧平衡。产能方面，2021 年新增产能大约 5750 万吨，淘汰产能 3340 万吨，净增加 2409 万吨，其中一季度净增 666 万吨。焦炭供给将长期获得改善。

焦煤：现货市场稳中偏强，上周焦企开工环比回落，但独立焦企对焦煤积极采购，焦煤需求较好。库存方面，上周焦煤总体库存小幅回落，仅独立焦企库存增加。进口方面，中国暂停澳煤进口，蒙古煤方面，口岸通关车辆虽稍有恢复然仍低位运行，蒙煤资源供应紧张局面暂未有明显改变，供应偏紧张，蒙古主焦煤报价 1800，价格涨 100。预期焦煤受到进口制约，焦煤将维持偏强走势。

钢厂焦煤库存可用天数



炼焦煤消费端库存



二、铁矿

(一) 基本面信息

1. 供应

Mysteel 新口径澳大利亚巴西铁矿发运总量 2284.3 万吨，环比减少 562.2 万吨；澳大利亚发货总量 1784.5 万吨，环比减少 266.7 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1484.6 万吨，环比减少 238.3 万吨；巴西发货总量 499.8 万吨，环比减少 295.5 万吨。

国产矿方面，上周 Mysteel 统计全国 186 家矿山企业产能利用率为 65.85%，环比降 0.18%，同比增 4.27%，矿山精粉库存 177.1 万吨，降 5.2 万吨，本期矿山产能利用率连续五期下降，矿山库存创近两年新低。进口利润近期修复明显，极端情况向正常水平倾斜。

到港方面，中国 45 港到港总量 2321.4 万吨，环比增加 78.3 万吨；北方六港到港总量为 1155.7 万吨，环比增加 144.0 万吨。中国 26 港到港总量为 2230.9 万吨，环比增加 98.3 万吨。



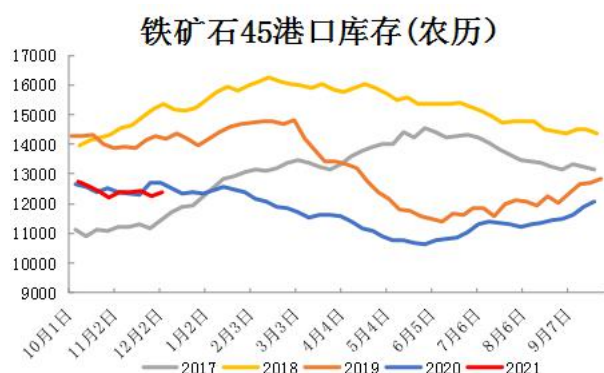
Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 84.24%，环比上周降 1.04%，同比去年同期持平；高炉炼铁产能利用率 91.24%，环比降 0.53%，同比增 5.69%；钢厂盈利率 87.45%，环比下降 2.16%，同比降 6.06%；日均铁水产量 242.87 万吨，环比降 1.41 万吨，同比增 15.15 万吨。

2. 库存

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12411.87，较上周增 144.67；日均疏港量 296.5 降 5.76。

分量方面, 澳矿 5869.3 增 9.5, 巴西矿 4194.03 增 150.53, 贸易矿 6030.6 增 58, 球团 578.46 降 18.78, 精粉 923.21 降 60.29, 块矿 1993.18 降 85.79, 粗粉 8917.02 增 309.53; 在港船舶数 172 增 13 条。(单位: 万吨)

北方六港库存共计 7089.44 万吨, 环比减少 48.54 万吨。分港口来看, 随着春节假期临近, 钢厂节前补库需求日益迫切, 从上周开始, 海港附近的钢厂也陆续加入补库行列, 而由于河北部分地区最近疫情严峻, 当地钢厂出于担忧后期运输状况, 采购意愿较好, 所以在到港量增加, 疏港受限的情况下, 唐山两港库存仍为九港降库最大的两个港口。连云港上周累库 55 万吨, 为九港库存增幅最大的港口, 一方面是到港量增加, 另一方面是附近钢厂限产, 采购量减少, 连云港的火车运输量也下降明显。



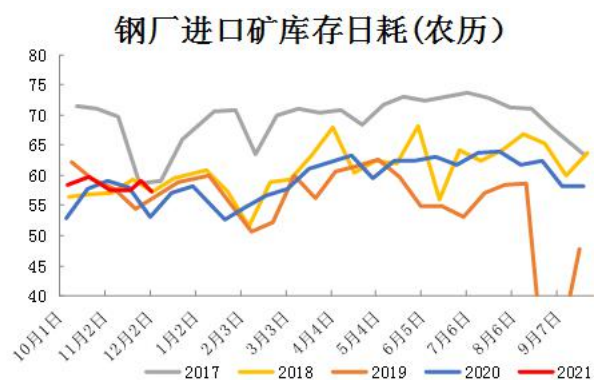
上周港口库存数据有分歧, 钢厂继续补库, 库存转移。Mysteel 全国钢厂进口铁矿石库存: 统计样本钢厂进口铁矿石库存总量 11766.28 万吨, 环比增加 262.28 万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 301.55 万吨, 环比减少 1.23 万吨, 库存消费比 39.02, 环比增加 1.02。

(二) 综合分析

上周铁矿石连续震荡, 横向调整, 市场延续补库逻辑, 在未有新变量出现之前, 期货行情陷入了震荡。上周澳洲巴西发运均大幅走高, 或为年底冲量。钢厂上周补库并不积极, 依然对价格恐高, 但在价格有所回调后, 补库刚性预期仍存。目前铁矿石合约保证金已提高较多, 同时限仓严格, 情绪退却之后短期或难以再次挑战新高。

钢厂整体开工同比位于高位, 对于铁矿石的补库刚性需求稳定, 铁矿石港口库存预计仍将不断向钢厂

转移，钢厂虽然恐高，但距离冬储库存水平仍有较大差距，未来仍然不得不买。近期进口利润修复，港口现货价格坚挺，铁矿石正向反馈仍未被打破。但近期有传闻北方钢厂因焦炭紧缺或将加大检修力度，以目前的视角看是大概率事件，因此铁矿需求或受到牵连下降，但有贴水保护，预计表现将强于焦炭。



免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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。

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，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。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。

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。

长安期货各分支机构及事业部**江苏分公司**

地址:常州市新北区高新科技园3号楼B座307
电 话:0519-85185598

福建分公司

地址:福建省厦门市思明区嘉禾路23号
新景中心B栋1007、1008室
电话:0592-2231963
传真:0592-2231963

郑州营业部

地 址:河南自贸试验区郑州片区(郑东)商务
外环路30号期货大厦1302室
电 话:0371-86676962
传 真:0371-86676963

上海营业部

地址:上海市杨浦区大连路558、668号A座
16层05号
电话:021-65688722
传真:021-60446926

西安和平路营业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层706
室
电话:029-87206175
传真:029-87206175

能源化工事业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
电话:029-87206172
传真:029-87206172

农产品事业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
电 话:029-87206176
传 真:029-87206176

山东分公司

地址:山东省烟台市经济技术开发区珠江路10
号
电话:0535-6957657
传真:0535-6957657

安徽分公司

地址:合肥市蜀山区潜山路188号蔚蓝商务港F
座1103室
电 话:0551-62623638

淄博营业部

地址:山东省淄博市高新区金晶大道267号颐
和大厦B座501室
电 话:0533-6270009
传 真:0533-6270009

宝鸡营业部

地址:宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢
5层13号
电 话:0917-3536626
传 真:0917-3535371

西安经济技术开发区营业部

地址:西安经济技术开发区凤城八路180号长
和国际E座1501室
电话:029-89824970
传真:029-89824970

金融事业部

地 址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
706室
电 话:029-87206171
传 真:029-87206171

金属事业部

地 址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
电 话:029-87380130