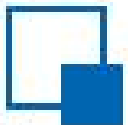




限产政策持续扰动但库存、基差或为支撑，焦炭或弱于焦煤

投资咨询部 马舍瑞夫
投资咨询证号：Z0015873

2021年7月12日



目录



长安期货
CHANG-AN FUTURES

一、行情回顾

二、基本面分析

三、行情展望及操作建议

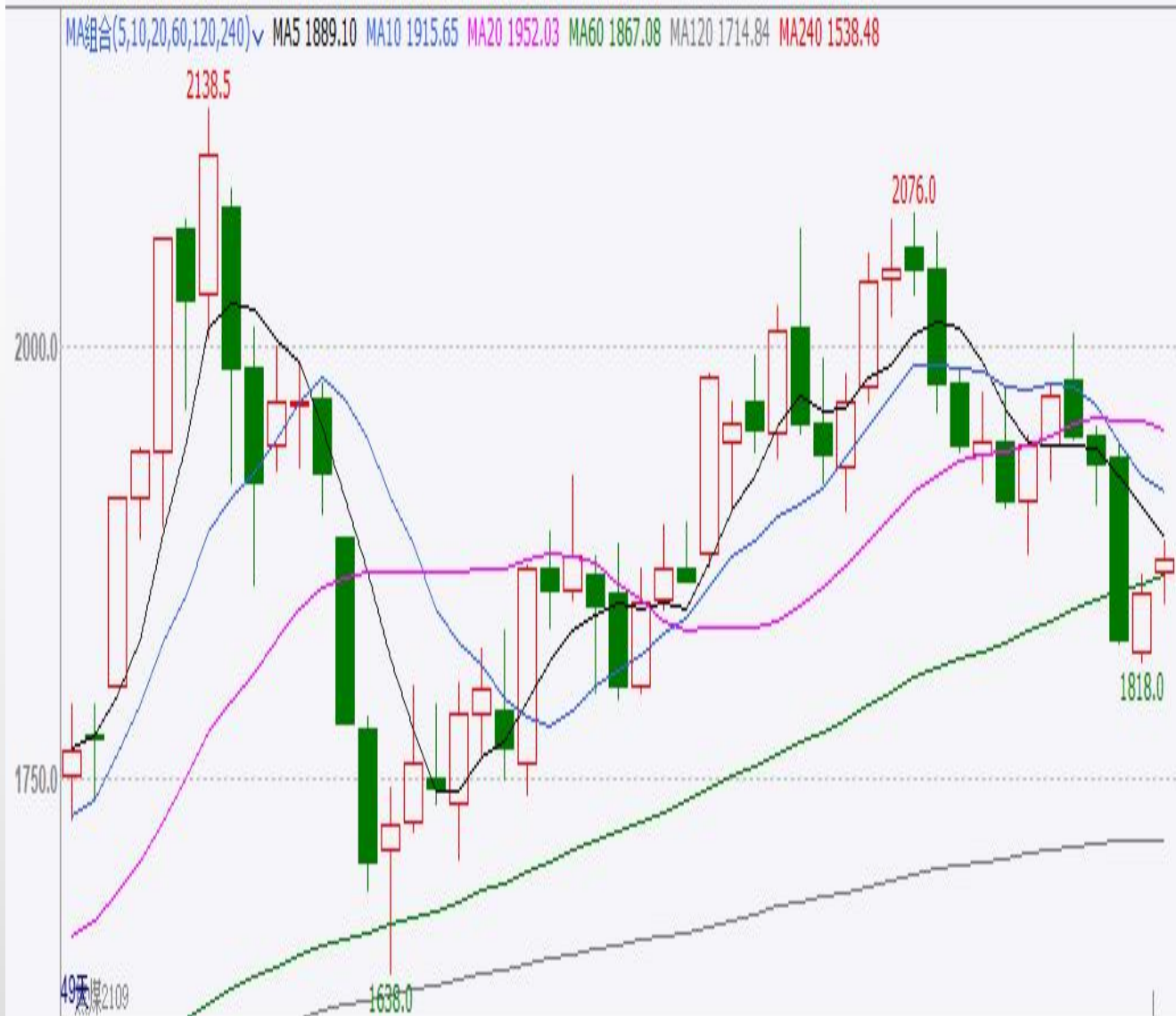


行情回顾



长安期货
CHANG-AN FUTURES

焦煤主连(DCE 8394) 日线



焦煤主连(DCE 8374) 日线



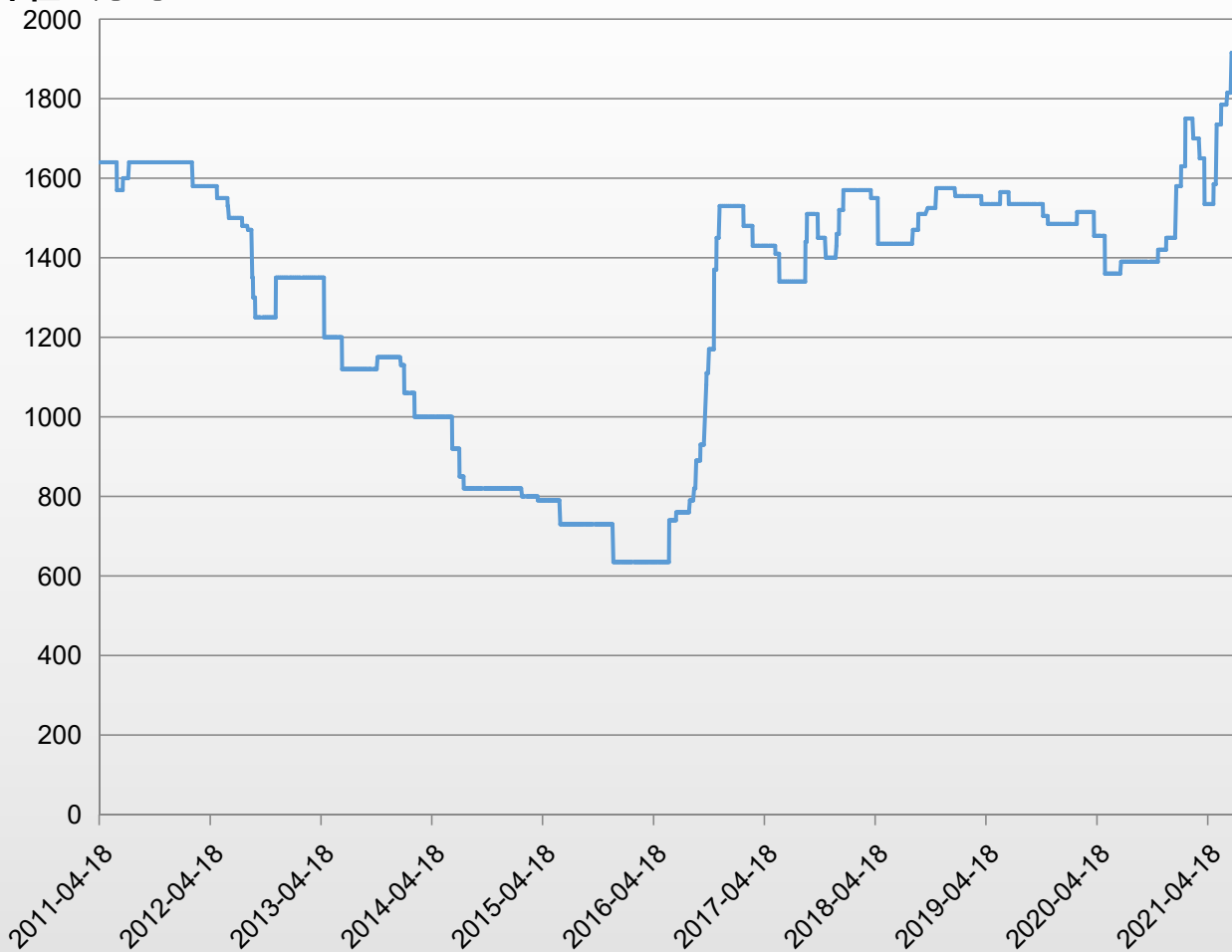


- 上周大商所焦煤主力2109合约以及焦炭主力2109合约期价均为震荡回落走势，焦煤主力2109合约周跌4.43%，收报1856.5元/吨；焦炭主力2109合约周跌5.55%，收报2494.5元/吨。
- 焦煤方面，焦化厂及钢厂焦煤库存均延续回落态势，焦煤综合库存达到2个月低位，虽然产能逐步恢复但库存回升仍需时日，短期给予期价一定支撑，因而上周一期价仍维持涨势，但随着大庆后供给端边际改善，叠加需求端相对平稳和钢铁限产政策炒作，此后焦煤期价迅速回落。
- 焦炭方面，上周一尚在政策扰动供应偏紧与需求端边际改善的背景下震荡偏强运行，但随着市场情绪逐步释放、下游需求孱弱再次得到印证以及钢铁限产政策扰动，焦炭期价此后大幅回落。

现货价格走势

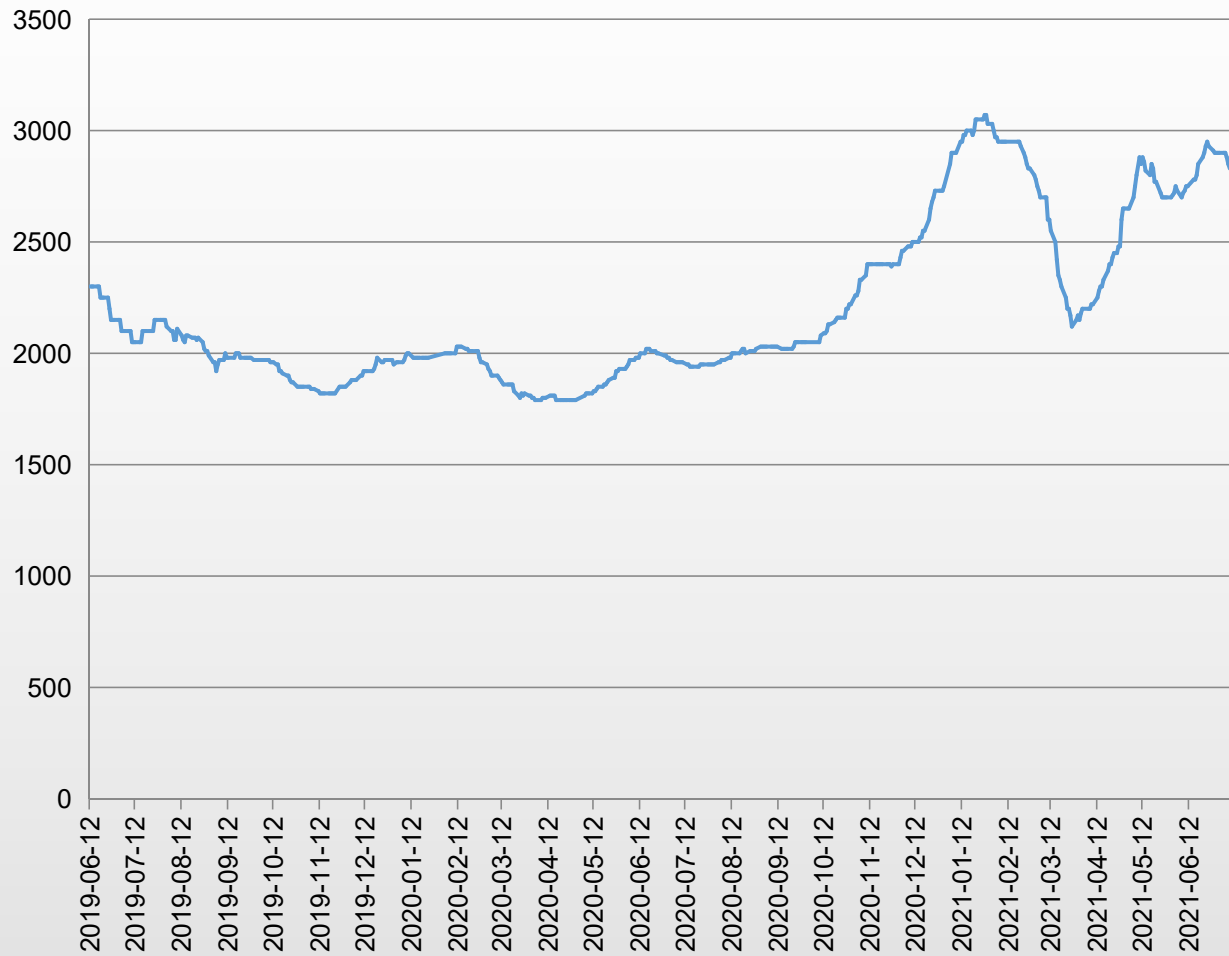
**主焦煤: A < 10, V < 25, S < 1.0, G > 80: 汇
总价格: 唐山 (日)**

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



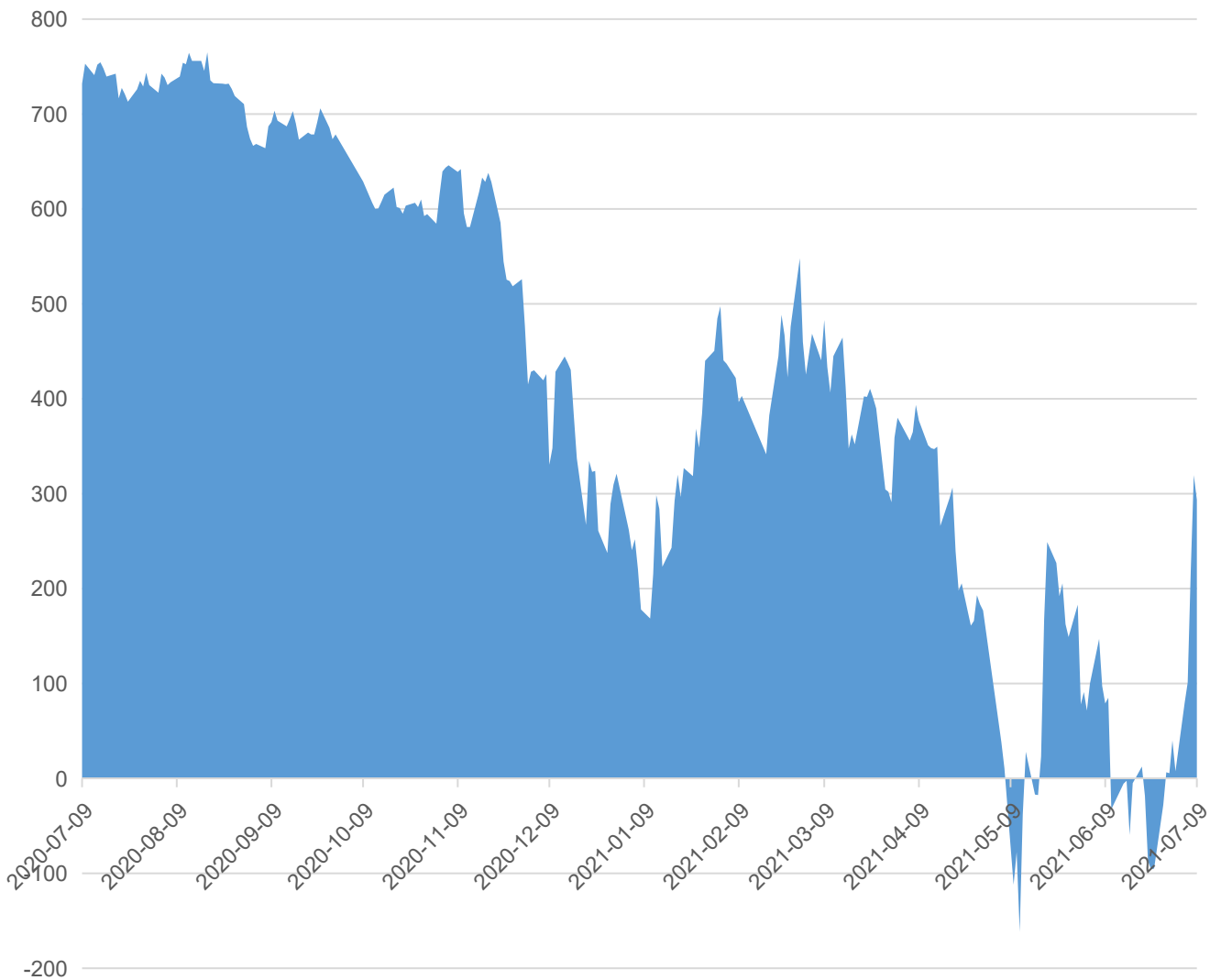


双焦基差

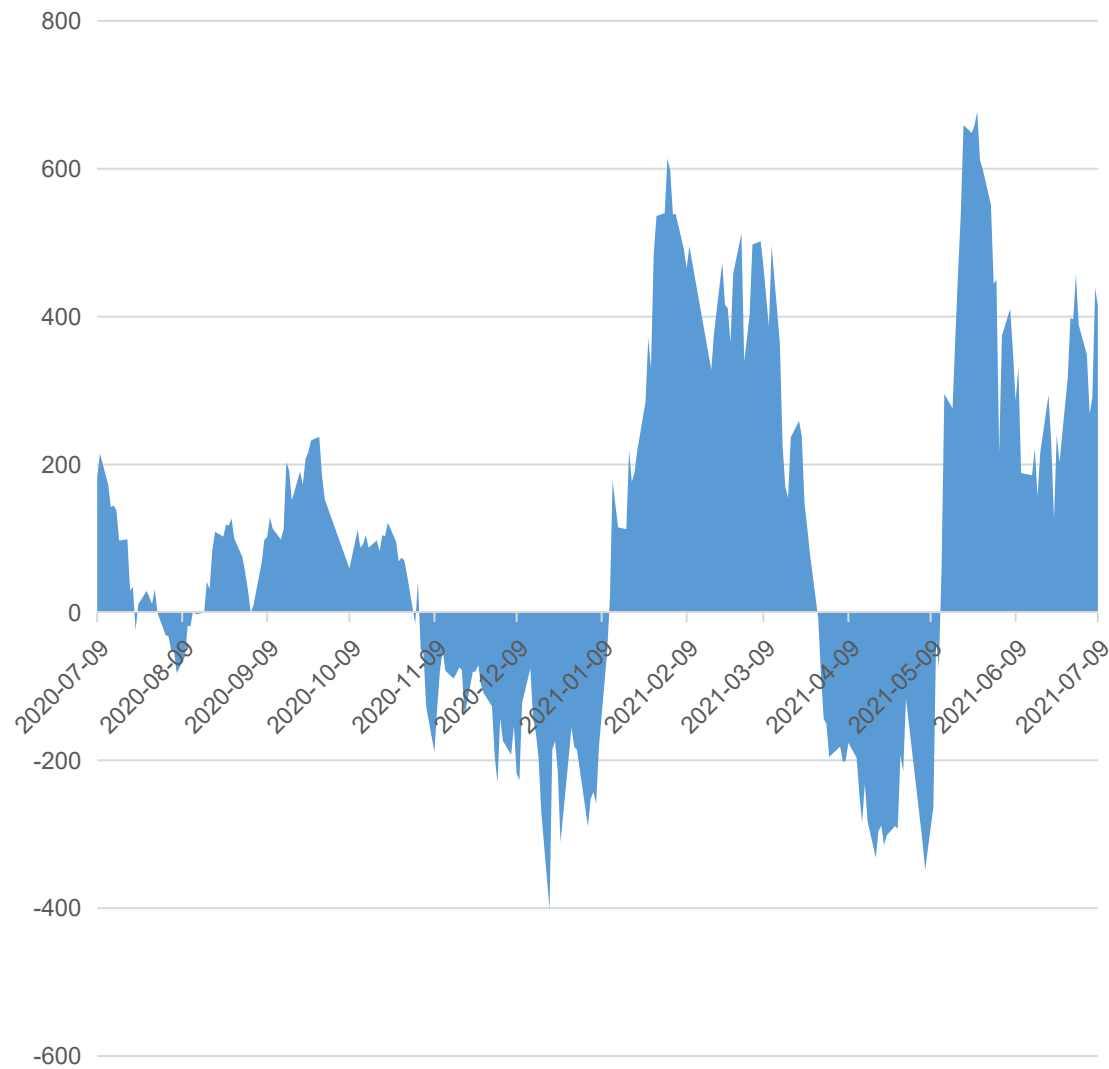


长安期货
CHANG-AN FUTURES

焦煤基差

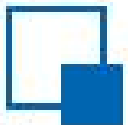


焦炭基差





- 焦煤来看，现货唐山主焦煤日均汇总价格表现较为坚挺，焦煤期货主力2109合约仍然贴水现货，近一年来焦煤基差均值为424.38，近1月的焦煤基差均值为37.20，目前293.50的基差基本处于二者的中位水平，而目前焦煤期货主力2109合约贴水现货并不多，因而**决定焦煤期价走势的仍然要看供需基本面。**
- 焦炭方面，现货日照港一级冶金焦出库价格高位回落，但仍大幅升水焦炭主力2109合约，而近一年来焦炭基差均值为99.53，近一月焦炭基差均值为290.77，目前415.5的基差显然存在回归均值的预期，因而**焦炭期价下方或存支撑。**



一、行情回顾

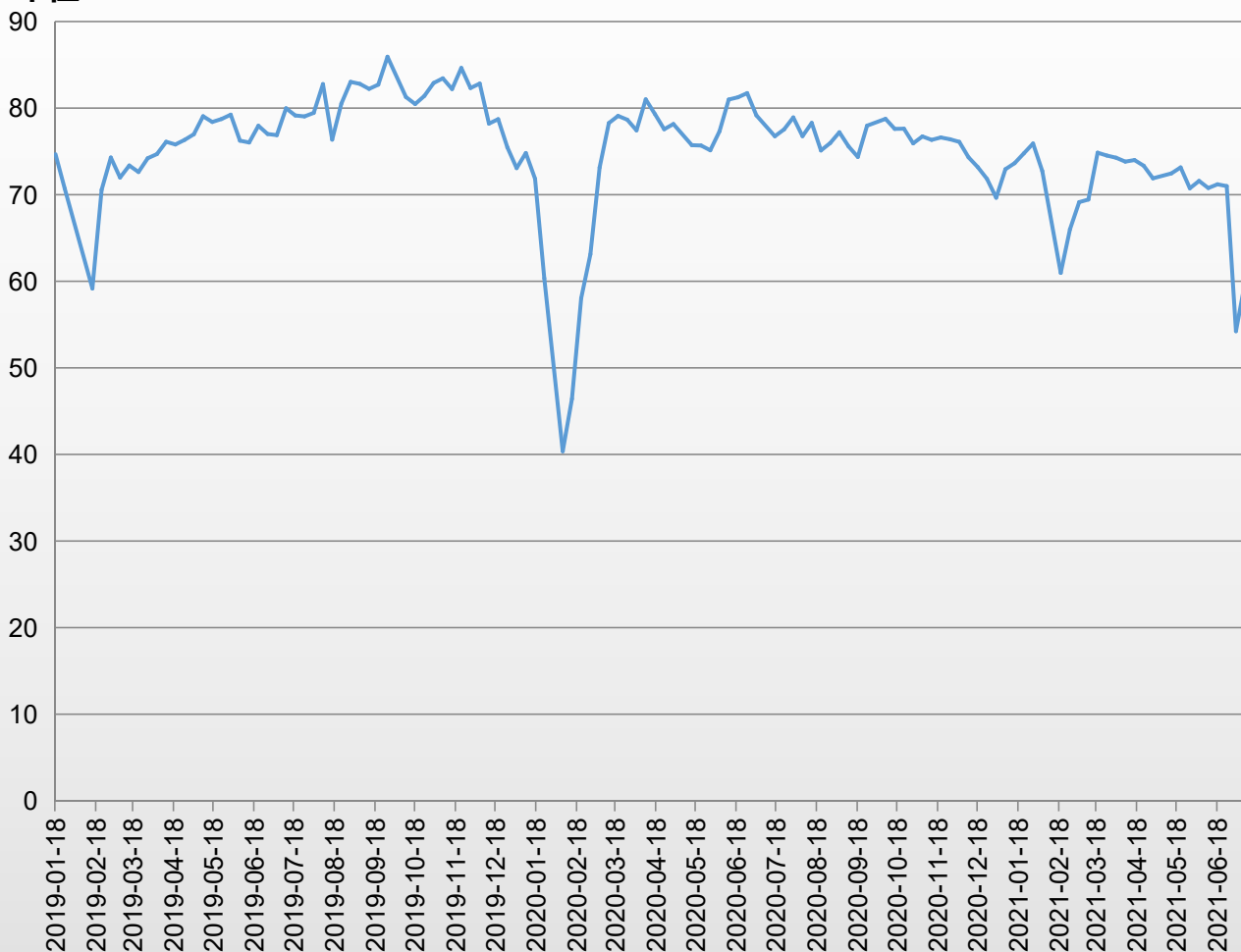
二、基本面分析

三、行情展望及操作建议

焦煤供给：产能利用率&日均产量低位反弹

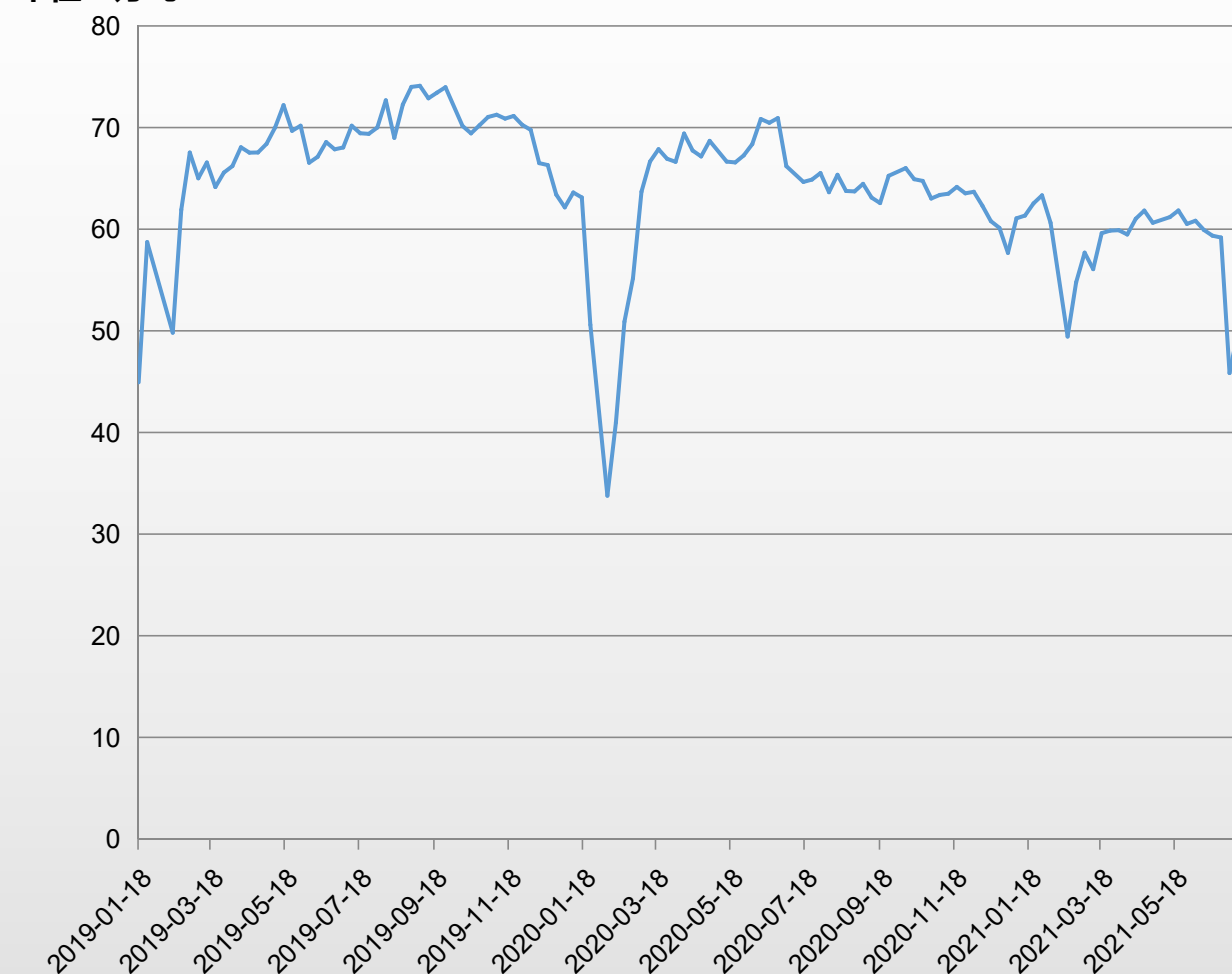
样本洗煤厂（110家）：煤炭：产能利用率：中国（周）

单位：%



样本洗煤厂（110家）：精煤：日均产量：中国（周）

单位：万吨

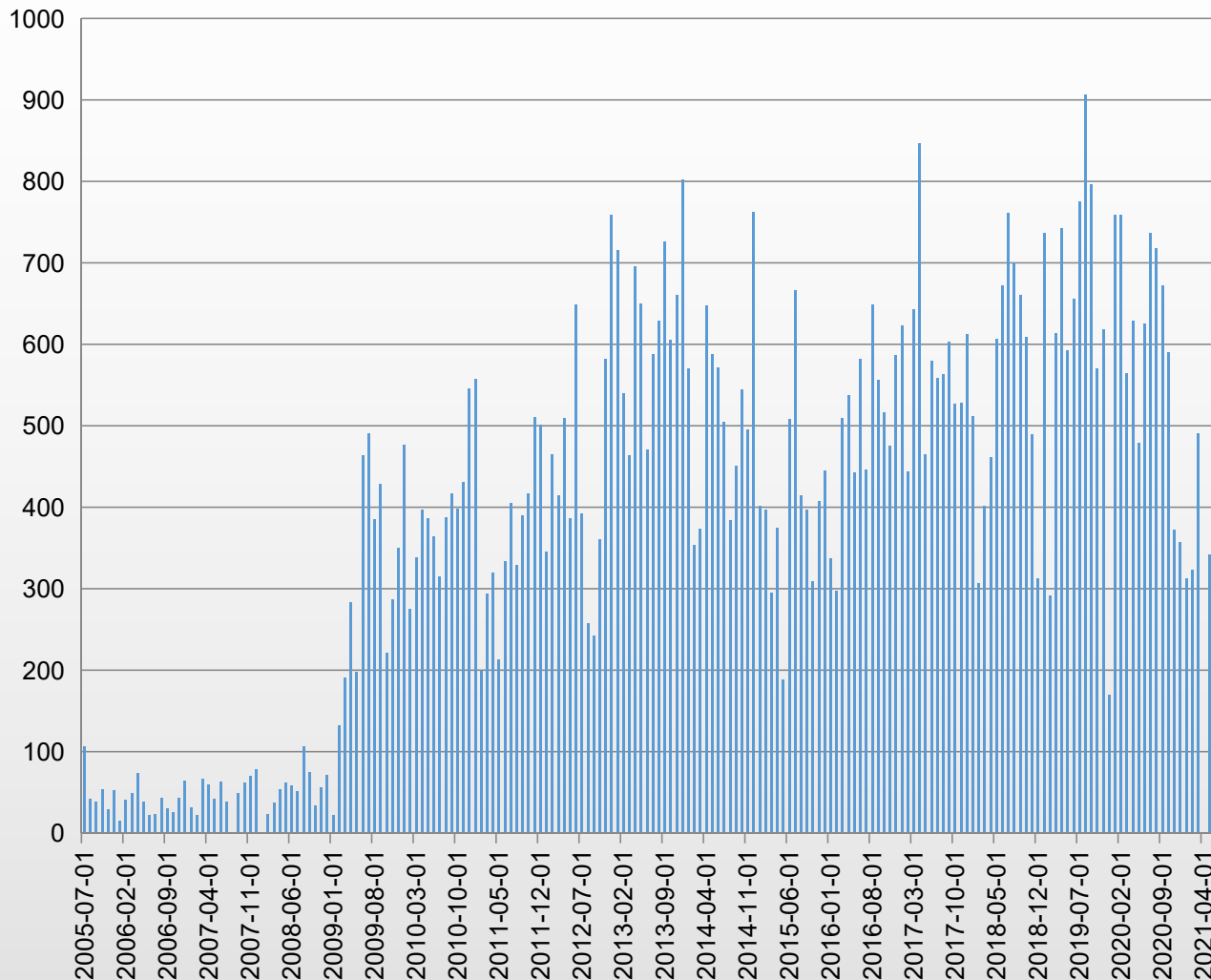




焦煤供给（进口）：蒙煤通关有所改善

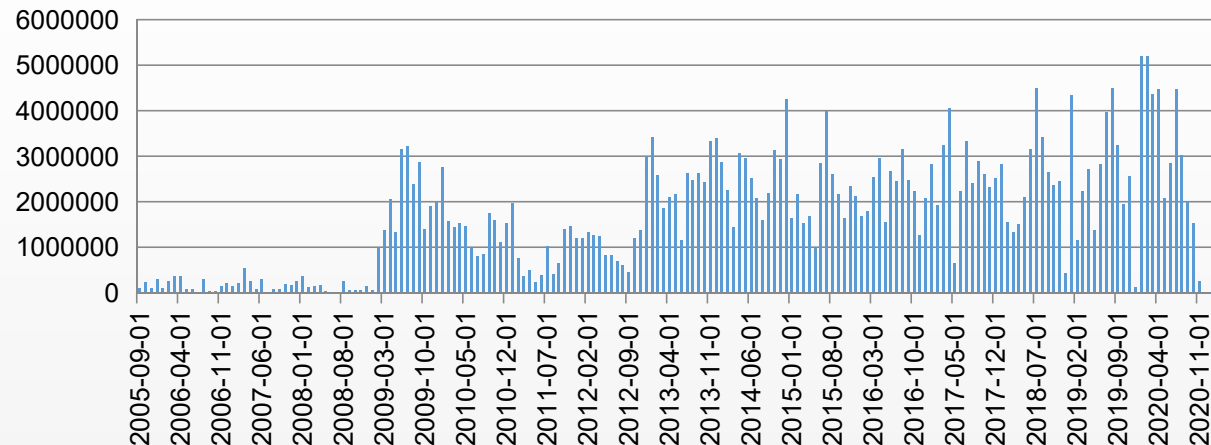
炼焦煤：进口数量：中国（月）

单位：万吨



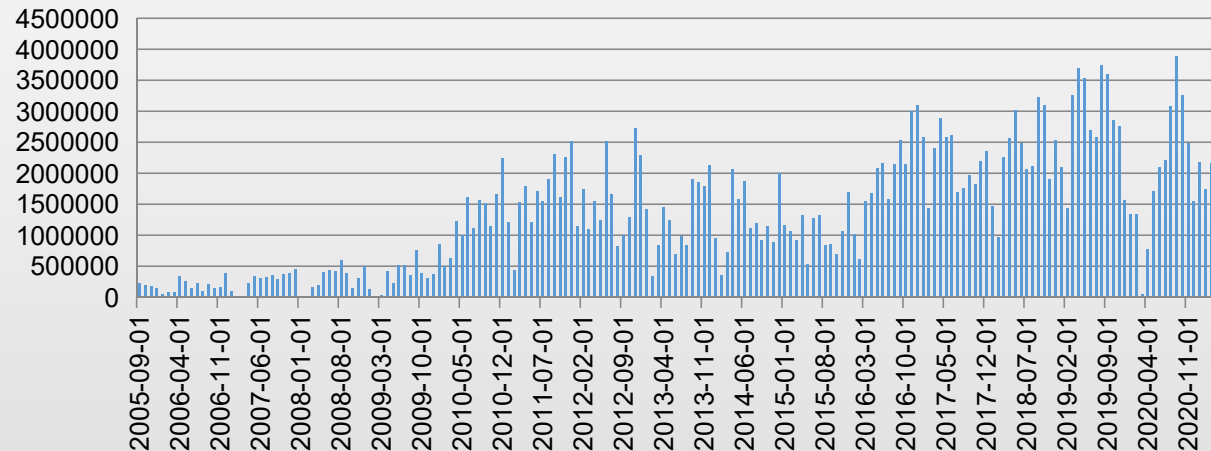
炼焦煤：进口数量：澳大利亚—中国（月）

单位：吨



炼焦煤：进口数量：蒙古—中国（月）

单位：吨

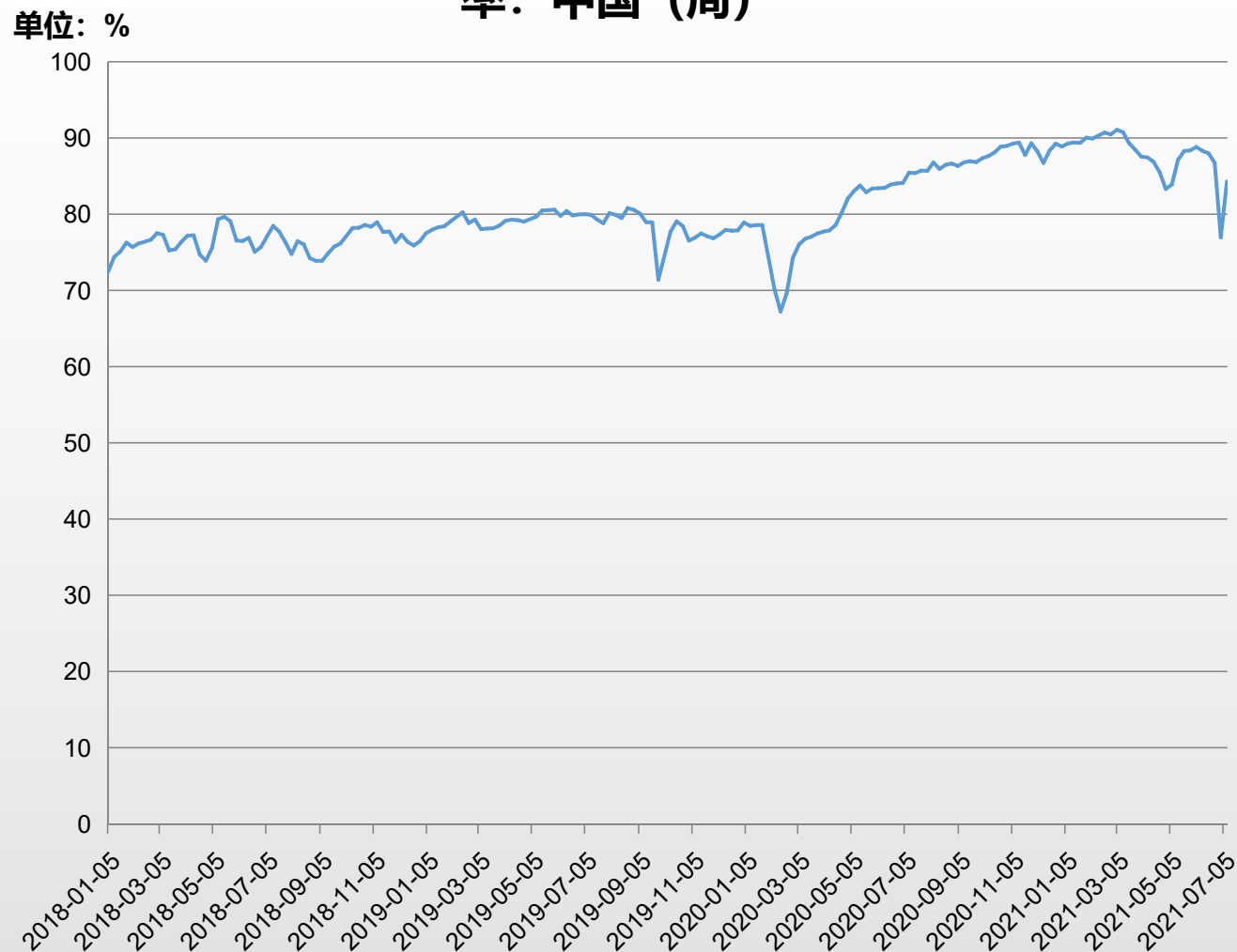




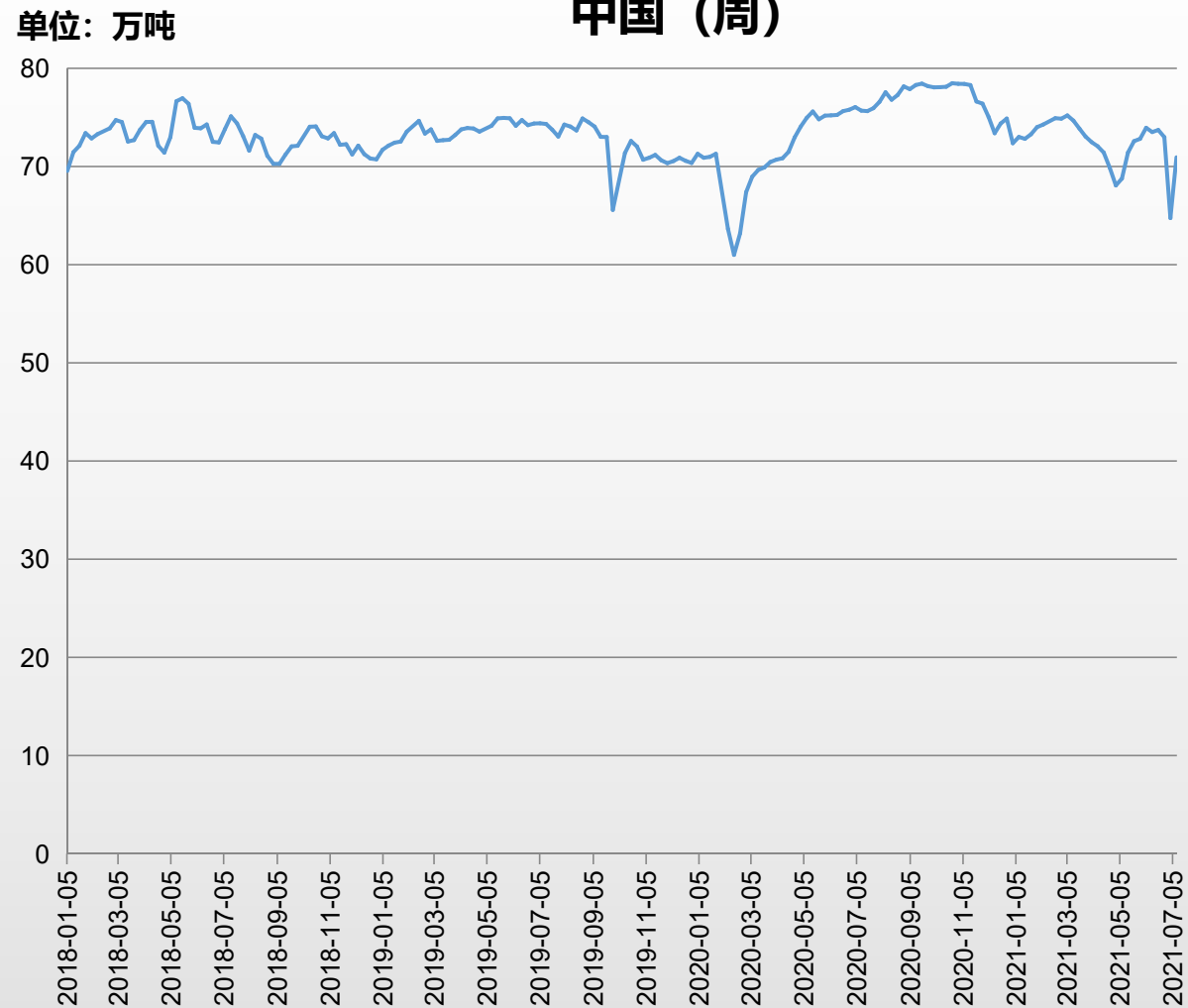
- 供给端来看，大庆后安监压力有所减小，此前关停煤矿逐步复工复产，洗煤厂产能利用率及精煤日均产量均有所回升，此外，进口端蒙煤通关也有所改善，尽管澳煤限制进口带来的供应压力仍存，但**焦煤供给端偏紧态势或有边际改善。**

焦煤需求（焦企）：产能利用率和日均产量抬升

焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用
率：中国（周）



焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：
中国（周）



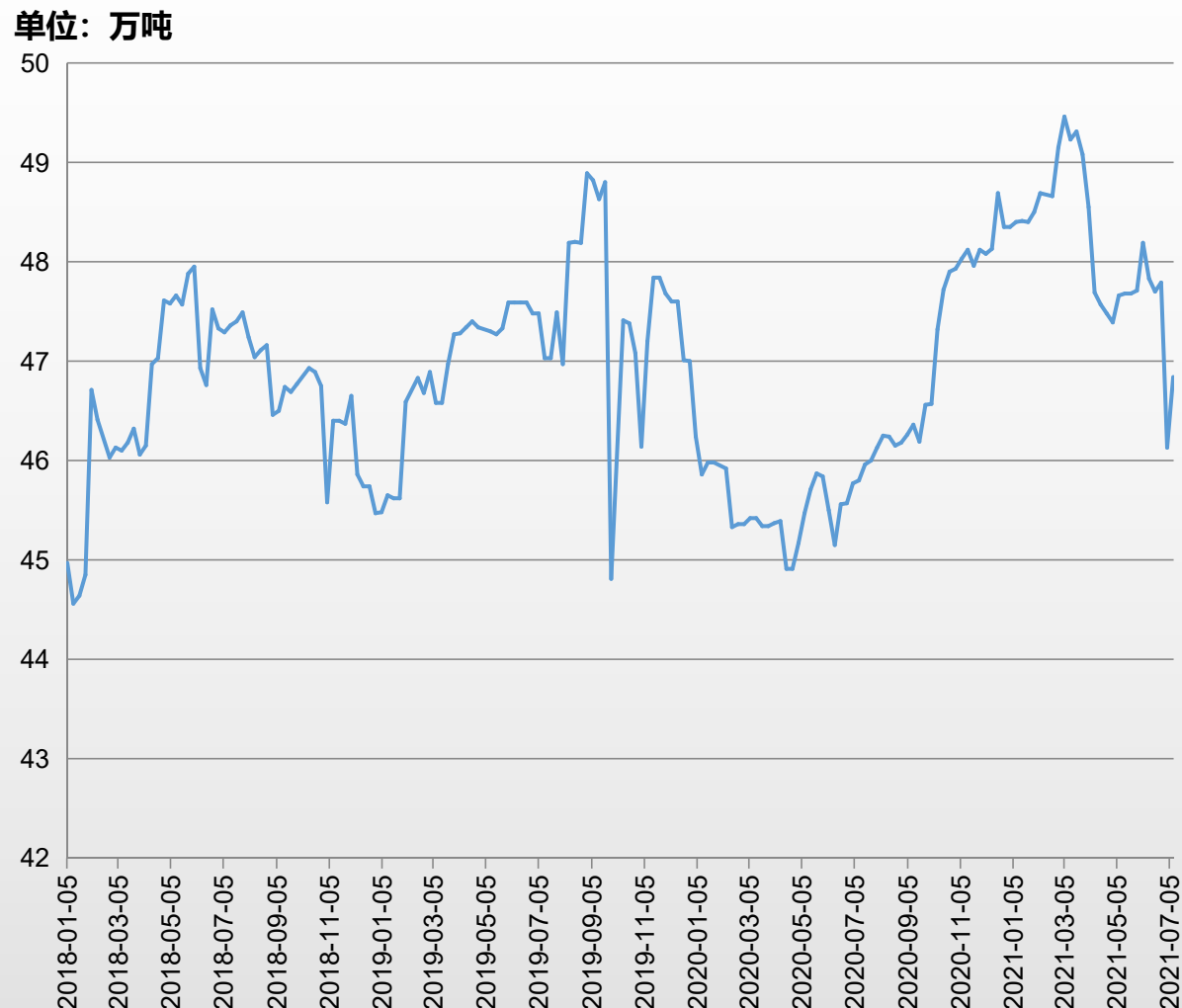
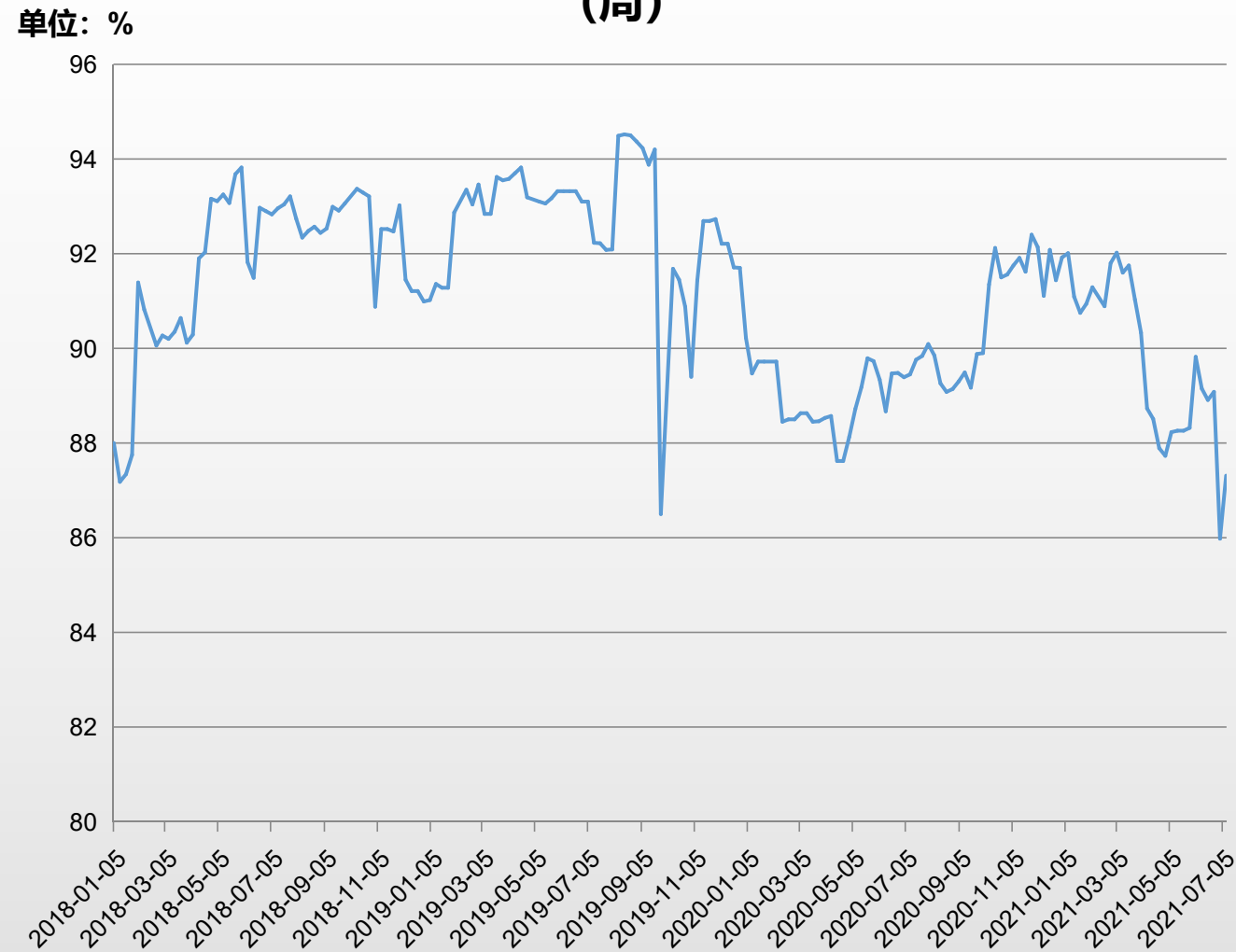
焦煤需求（钢厂）：产能利用率和日均产量抬升



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)

焦炭：247家钢厂：日均产量：中国（周）



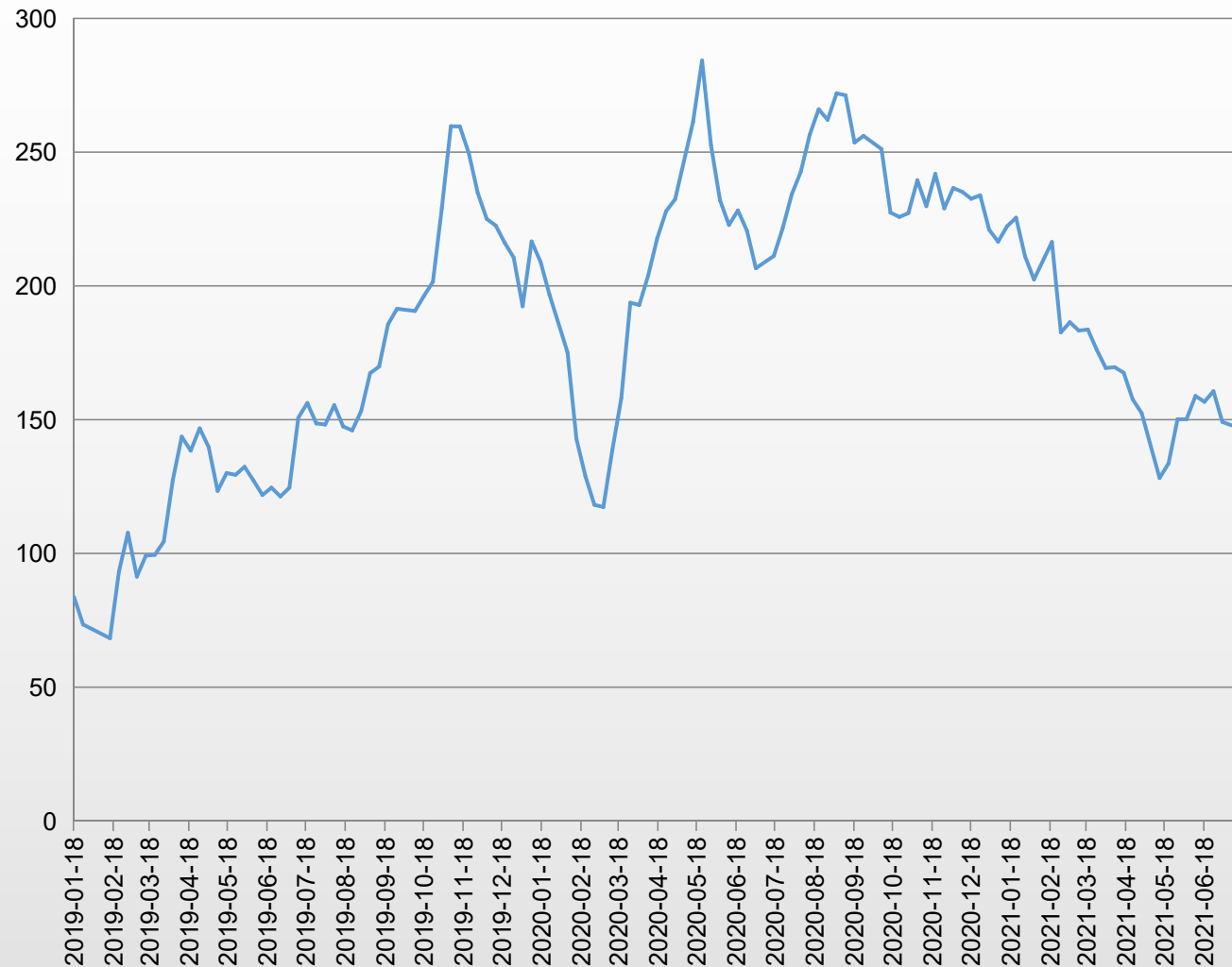


- 需求端，吨焦利润回落不碍焦化企业按需采购，焦炭日均产量和焦企产能利用率继续抬升，叠加后期焦化产能或逐步释放，**焦煤需求端相对平稳。**

焦煤库存：精煤处于低位，港口稍有抬升

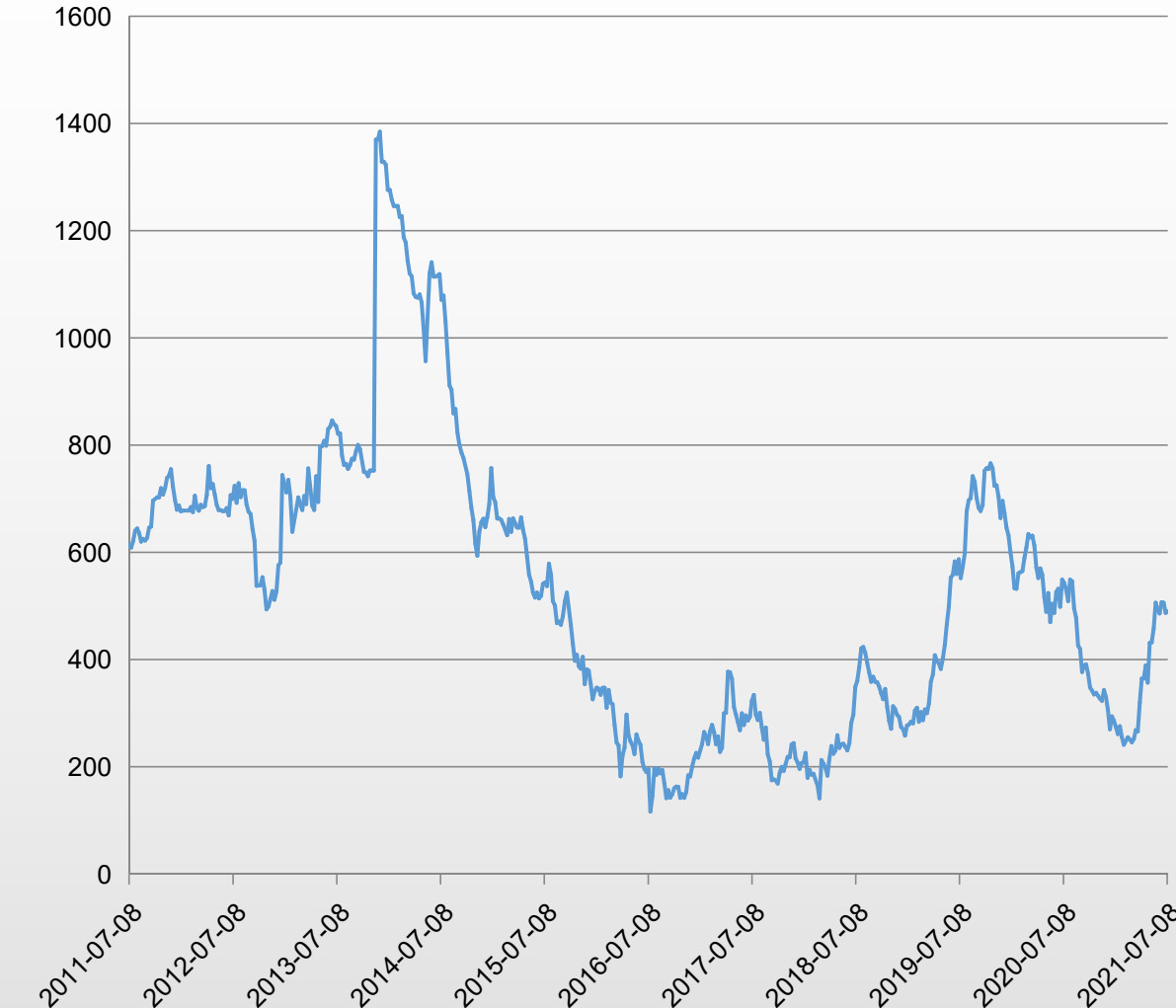
样本洗煤厂（110家）：精煤：库存：中国（周）

单位：万吨



炼焦煤：进口：港口库存合计（周）

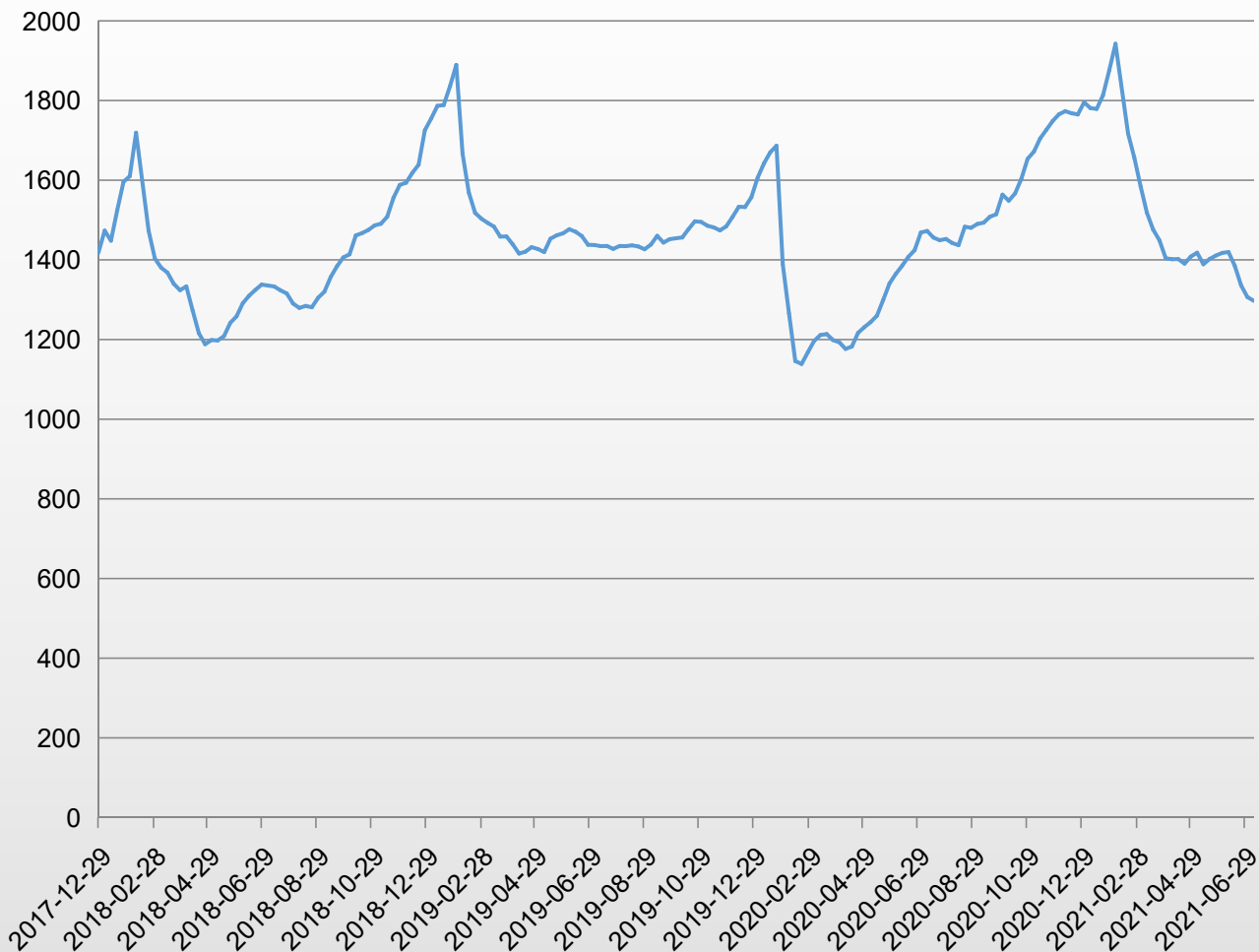
单位：万吨



焦煤库存：焦化厂及钢厂焦煤库存继续回落

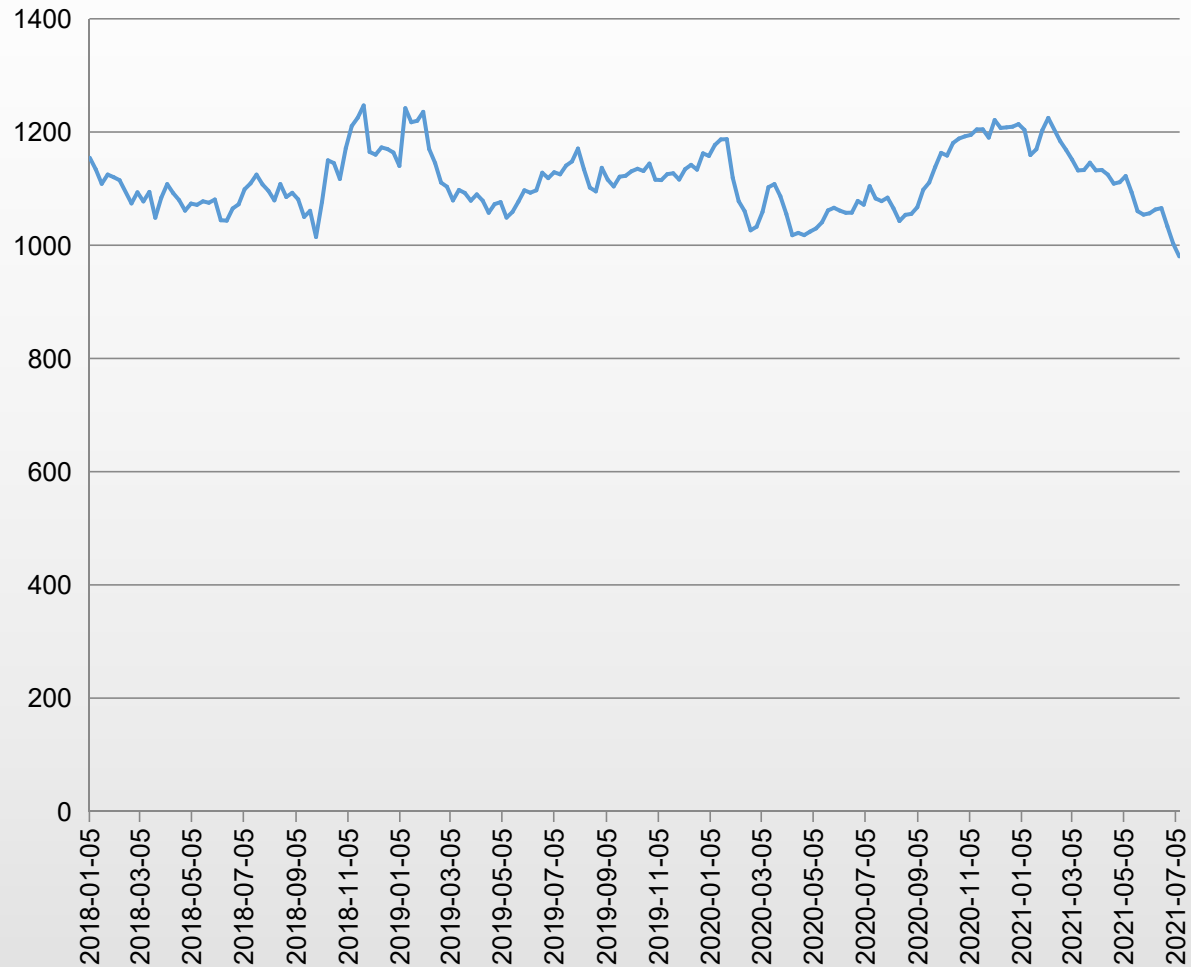
230家独立焦化厂：炼焦煤：库存合计（周）

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





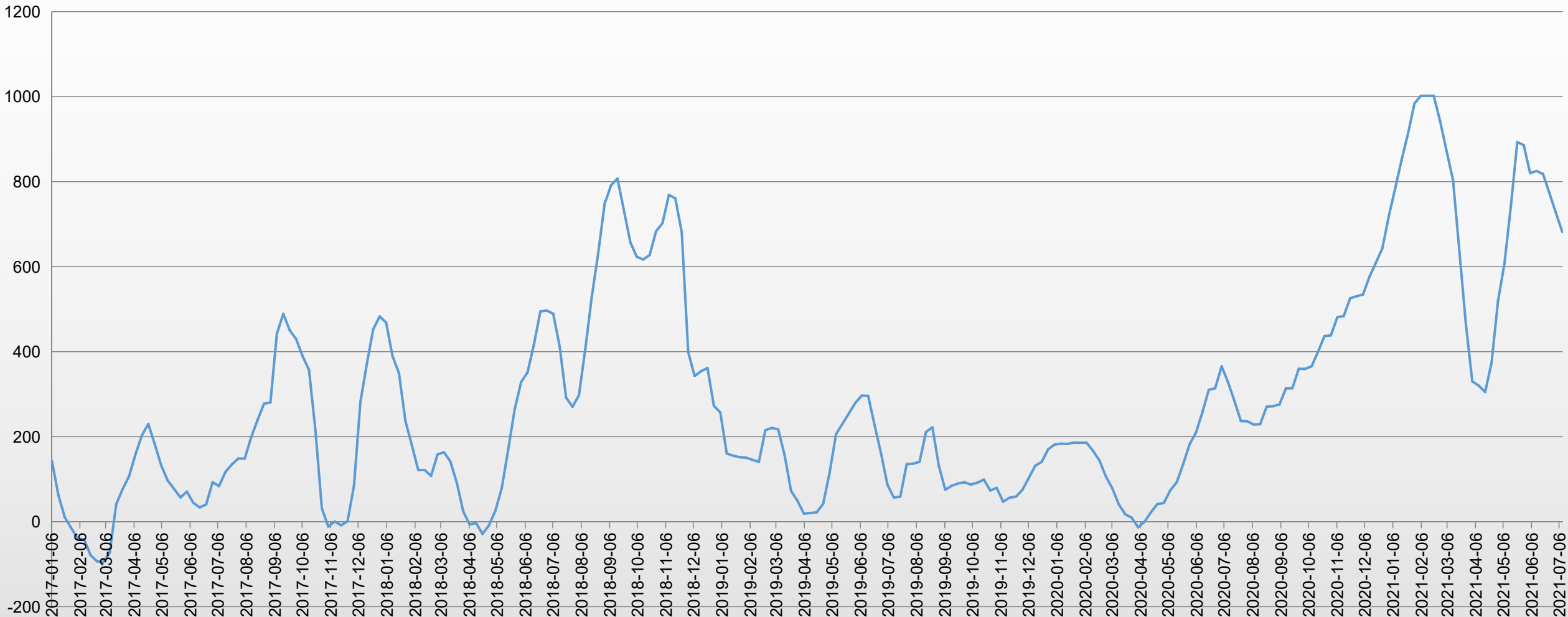
- 库存方面，焦化厂及钢厂焦煤库存继续回落，独立焦企焦煤库存创13个月新低，钢厂焦化厂库存更是创下3年多来新低，**焦煤库存处于低位或对期价起到一定支撑作用。**但需要注意，部分地区钢铁产能限产政策已出台，市场炒作粗钢减产预期热度不减，**焦煤期价上方存在压力。**



焦炭吨焦平均盈利：继续回落

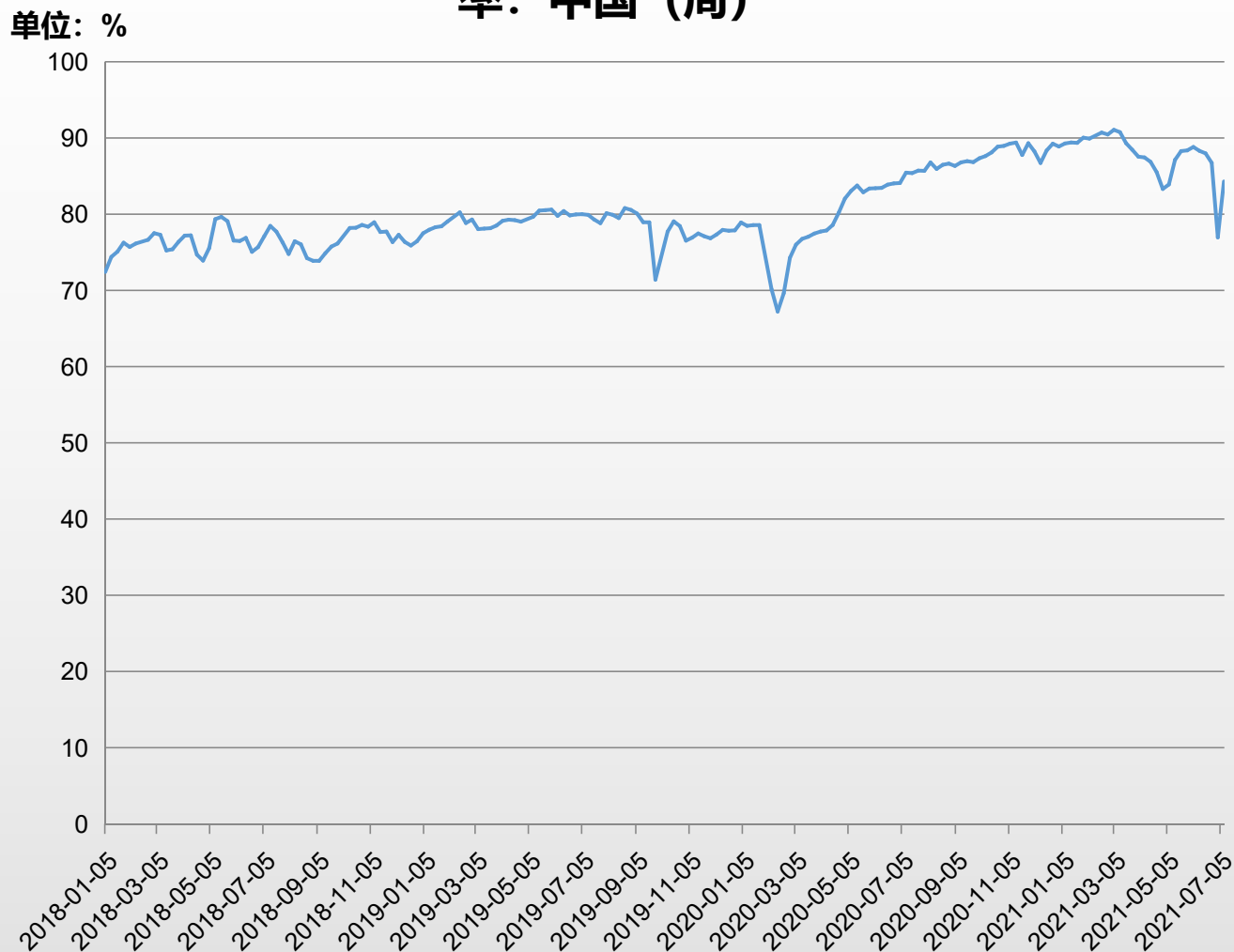
独立焦化企业：吨焦：平均盈利：中国（周）

单位：元

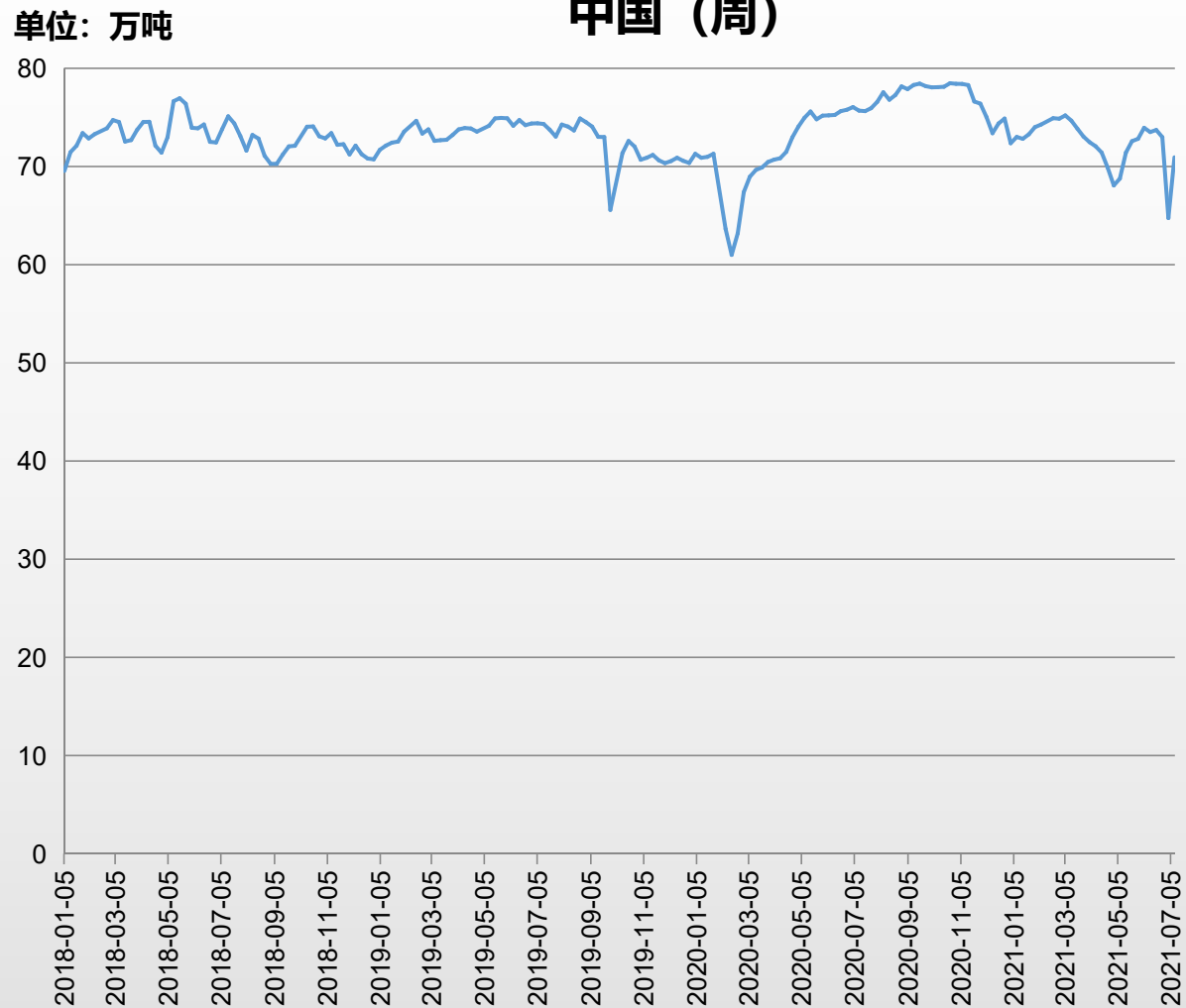


焦炭供给（焦企）：产能利用率、日均产量抬升

焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用
率：中国（周）



焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：
中国（周）



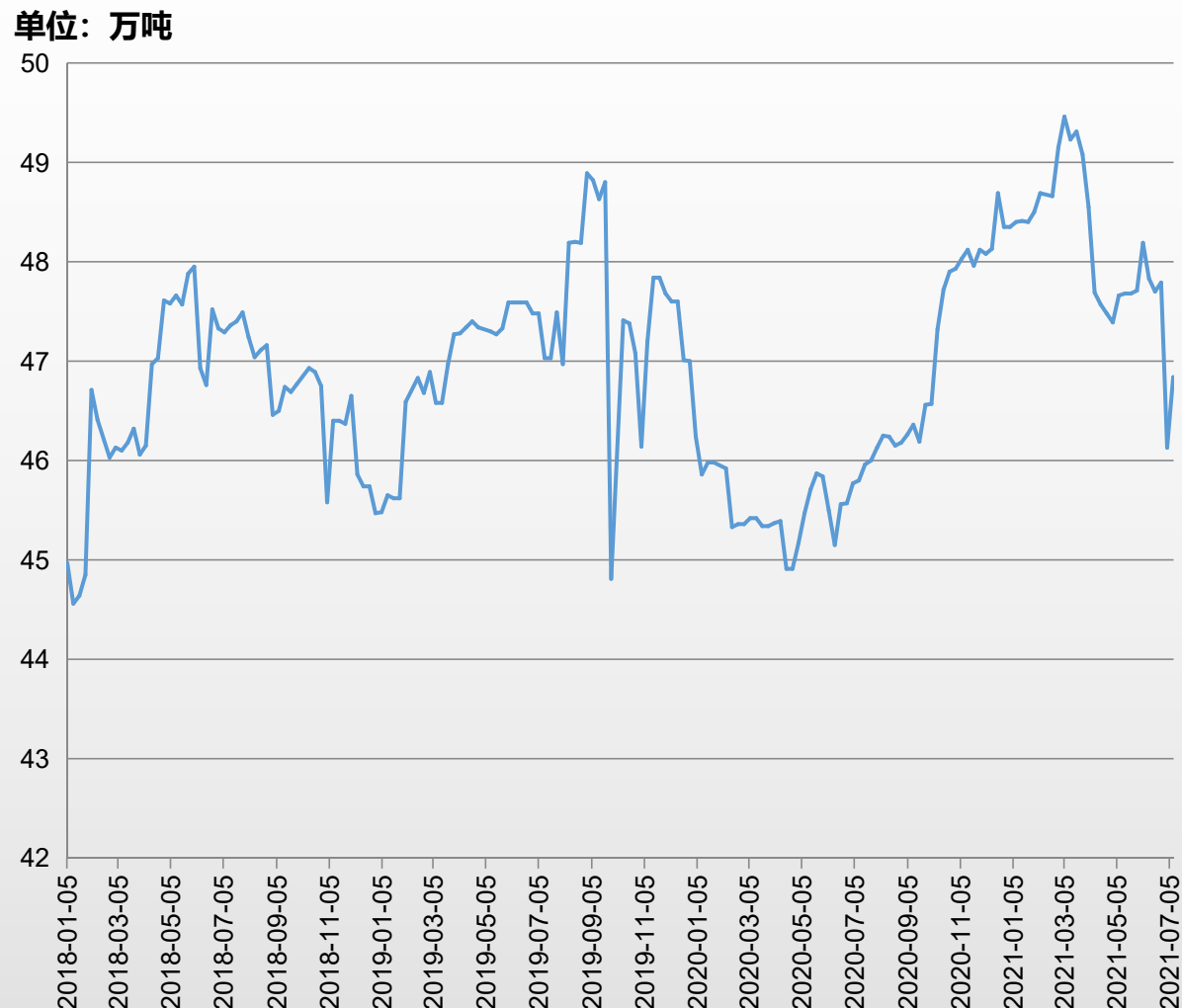
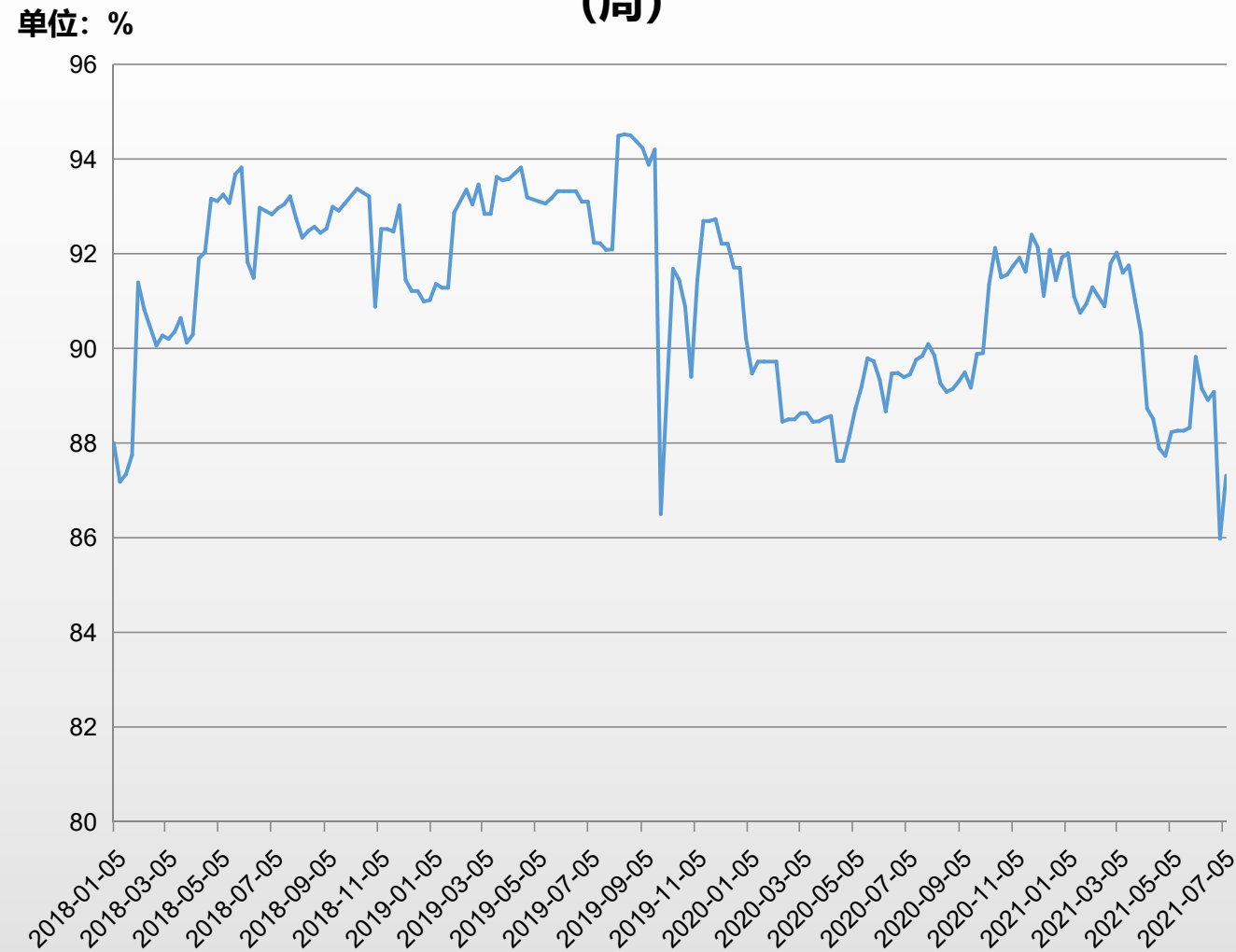
焦炭供给（钢厂）：产能利用率、日均产量抬升



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)

焦炭：247家钢厂：日均产量：中国（周）



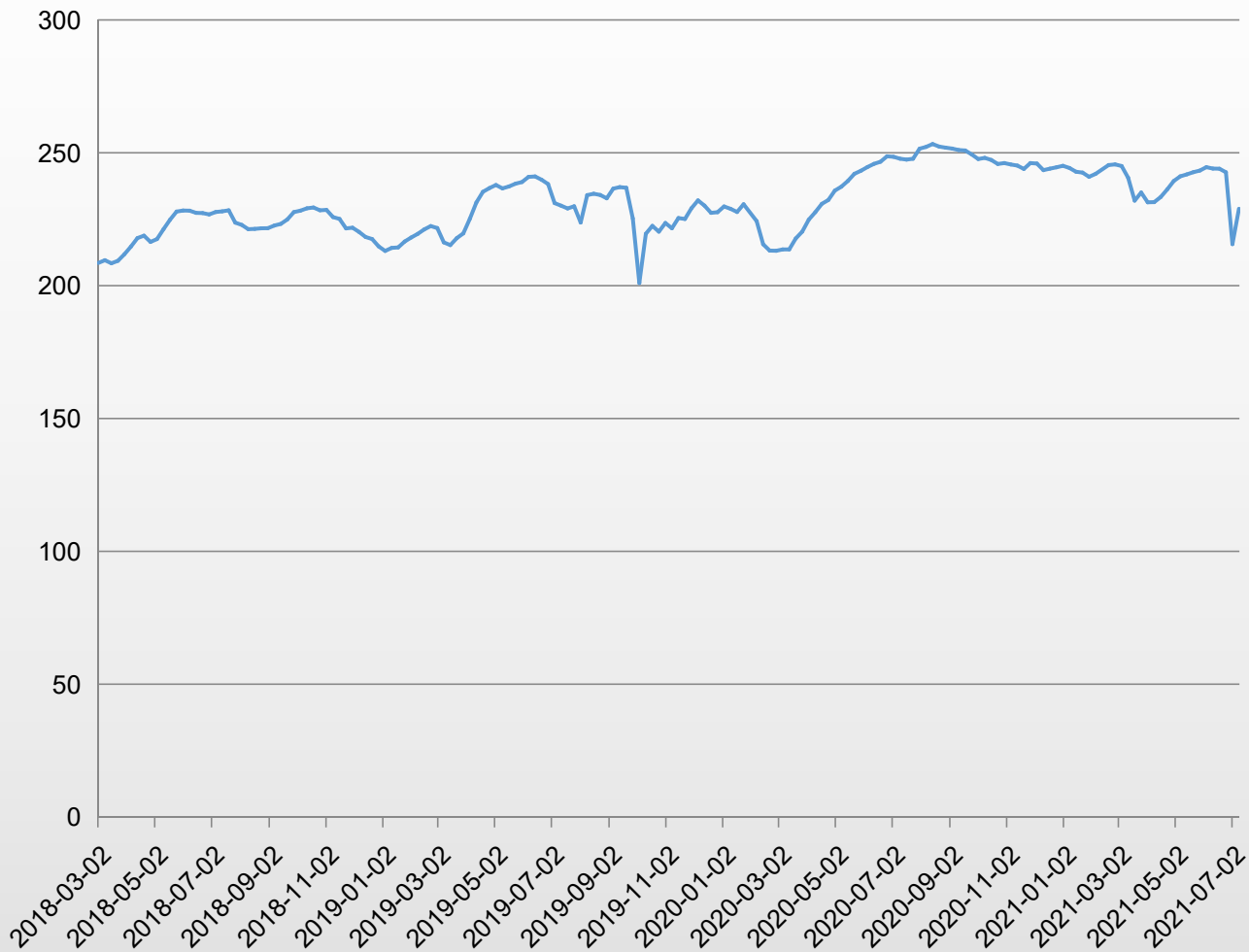


- 供给端，吨焦平均利润继续回落，但随着钢厂逐步复产，下游采购需求向好，焦企生产意愿并未受到明显影响，焦企产能利用率及焦炭日均产量呈现上升态势，且随着新增产能的逐步释放，**焦炭供给端或较为宽松。**

焦炭需求：铁水产量、高炉开工及产能利用率反弹

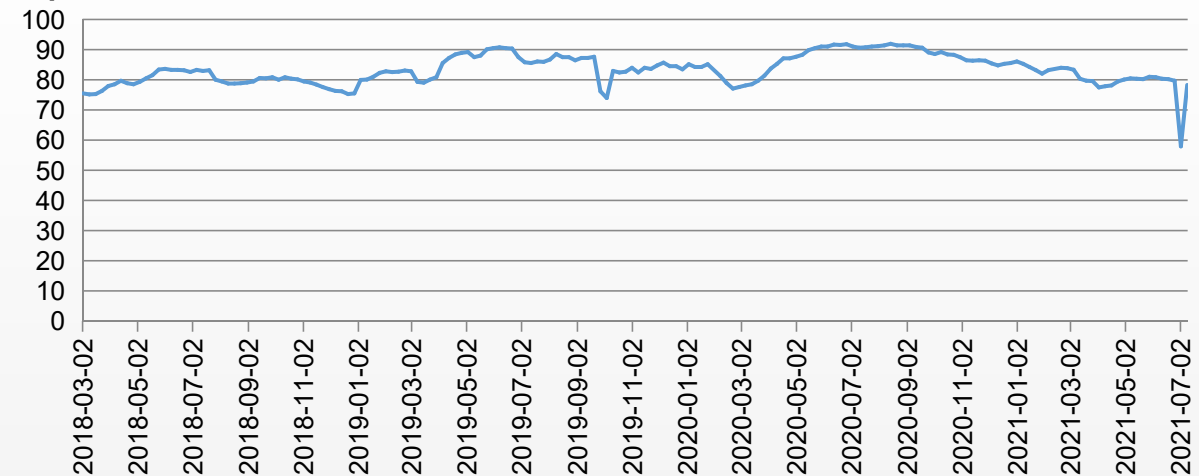
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

单位：万吨



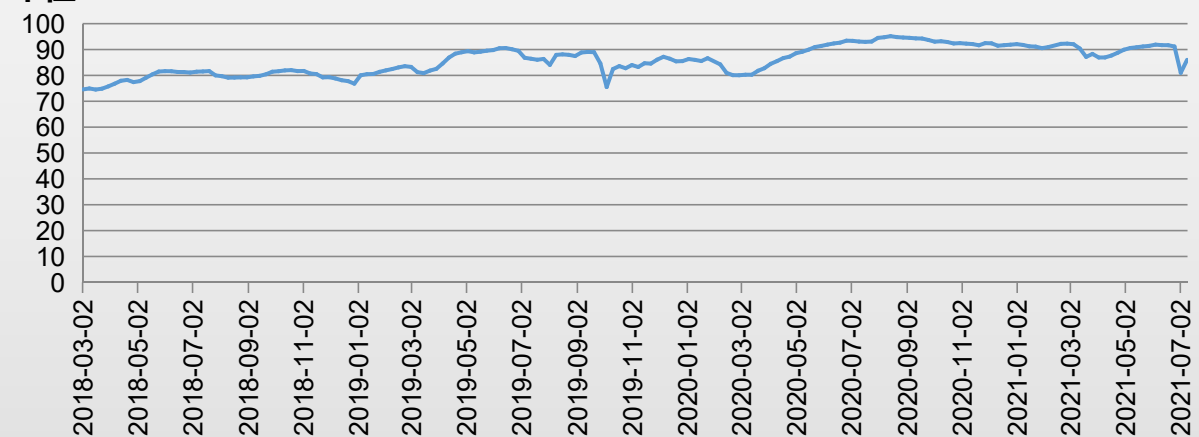
247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）

单位：%



247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

单位：%

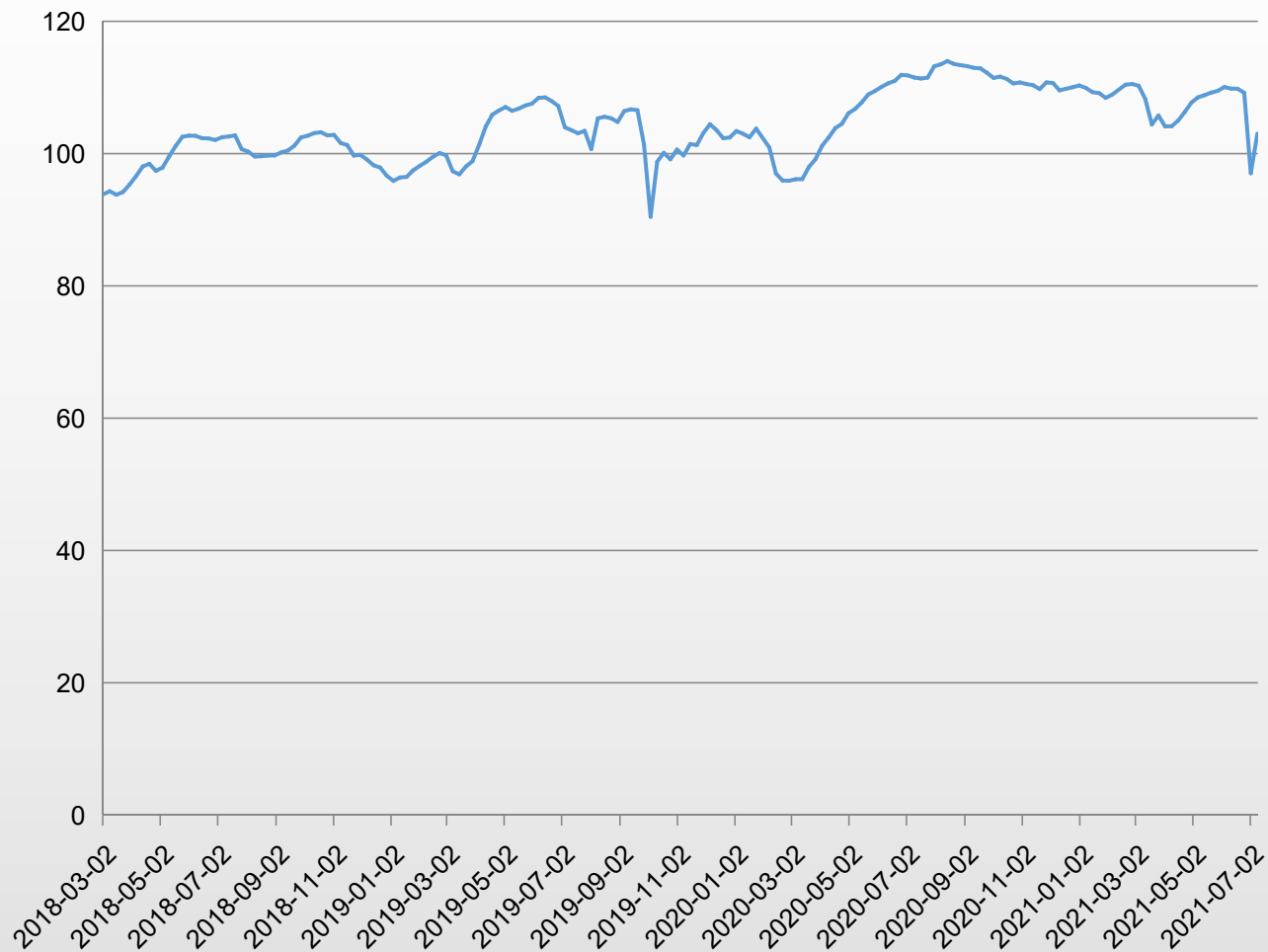


焦炭需求：消费量低位反弹，出口有所回落

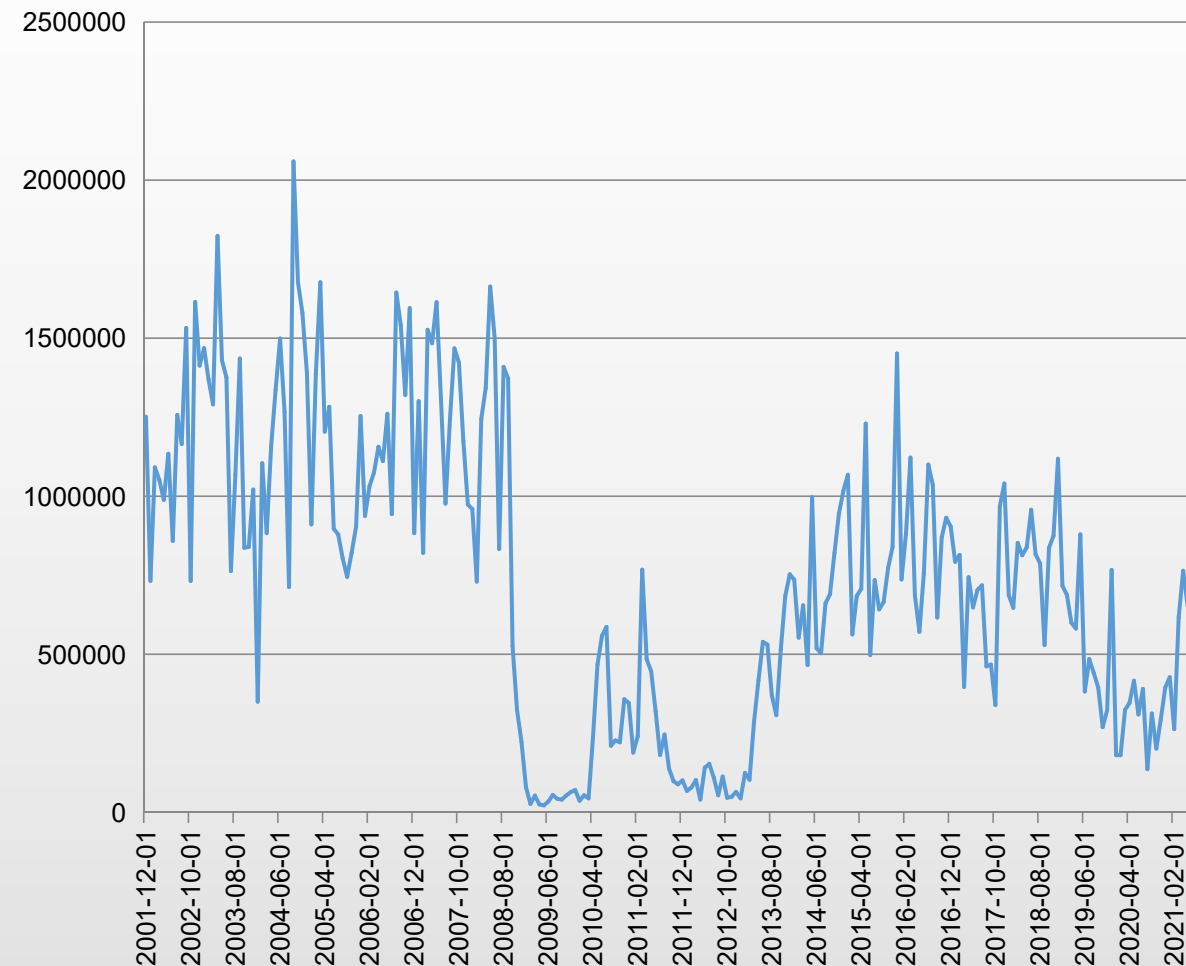
焦炭：消费量：中国（周）

焦炭：出口数量合计：中国（月）

单位：万吨



单位：吨





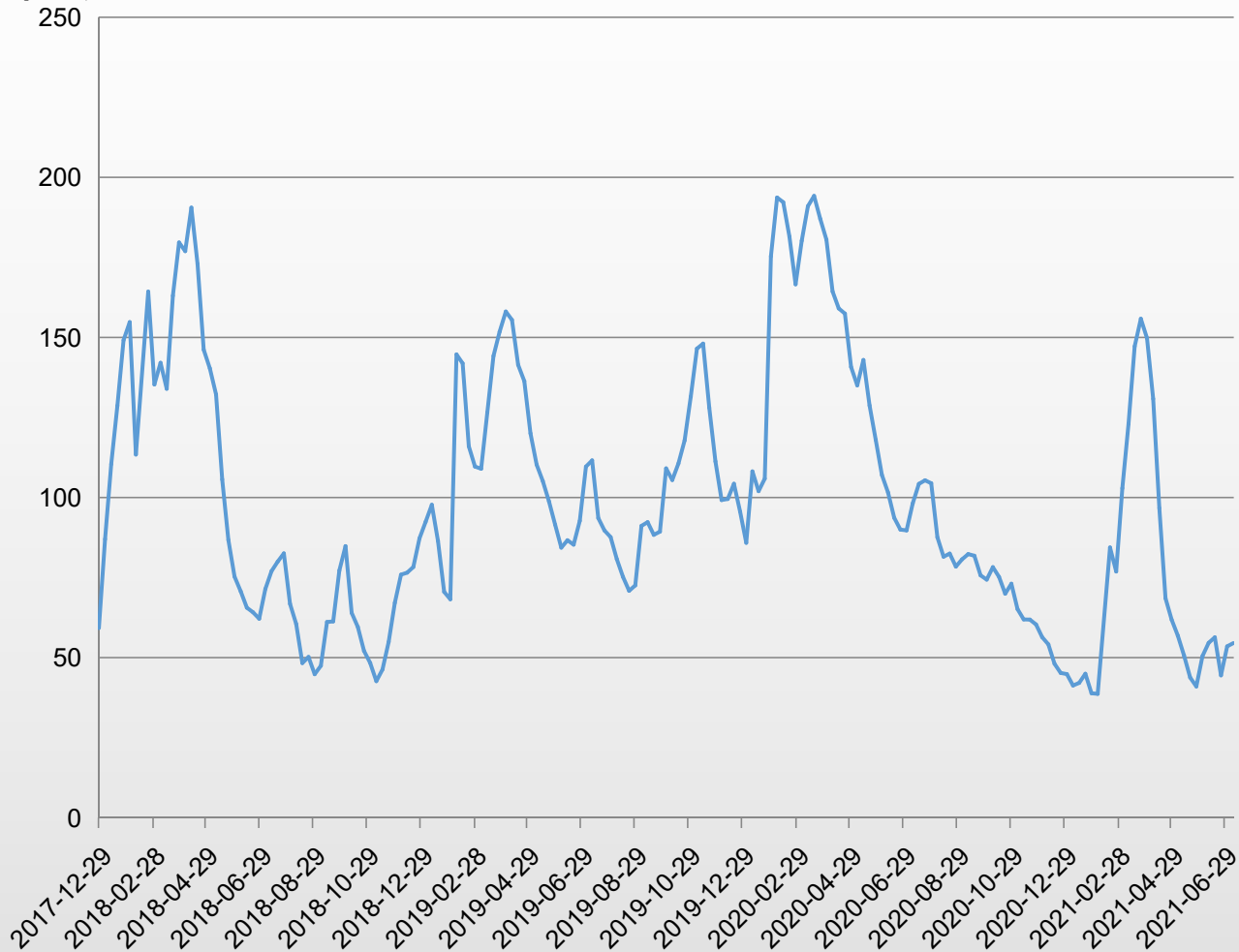
➤需求端，钢厂在大庆之后逐步恢复生产，高炉产能利用率和日均铁水产量均明显回升，**钢厂利润逐步恢复也进一步提振焦炭采购需求**；但部分地区钢铁产能限产政策已出台，**限产政策对包括焦炭在内的原料端的需求扰动仍是市场炒作焦点**。此外，**目前汛期和高温也使得部分钢厂开始落地设备检修计划，这样对焦炭采购需求的拖累也不容忽视。**

焦炭库存：焦企及钢厂库存处于低位

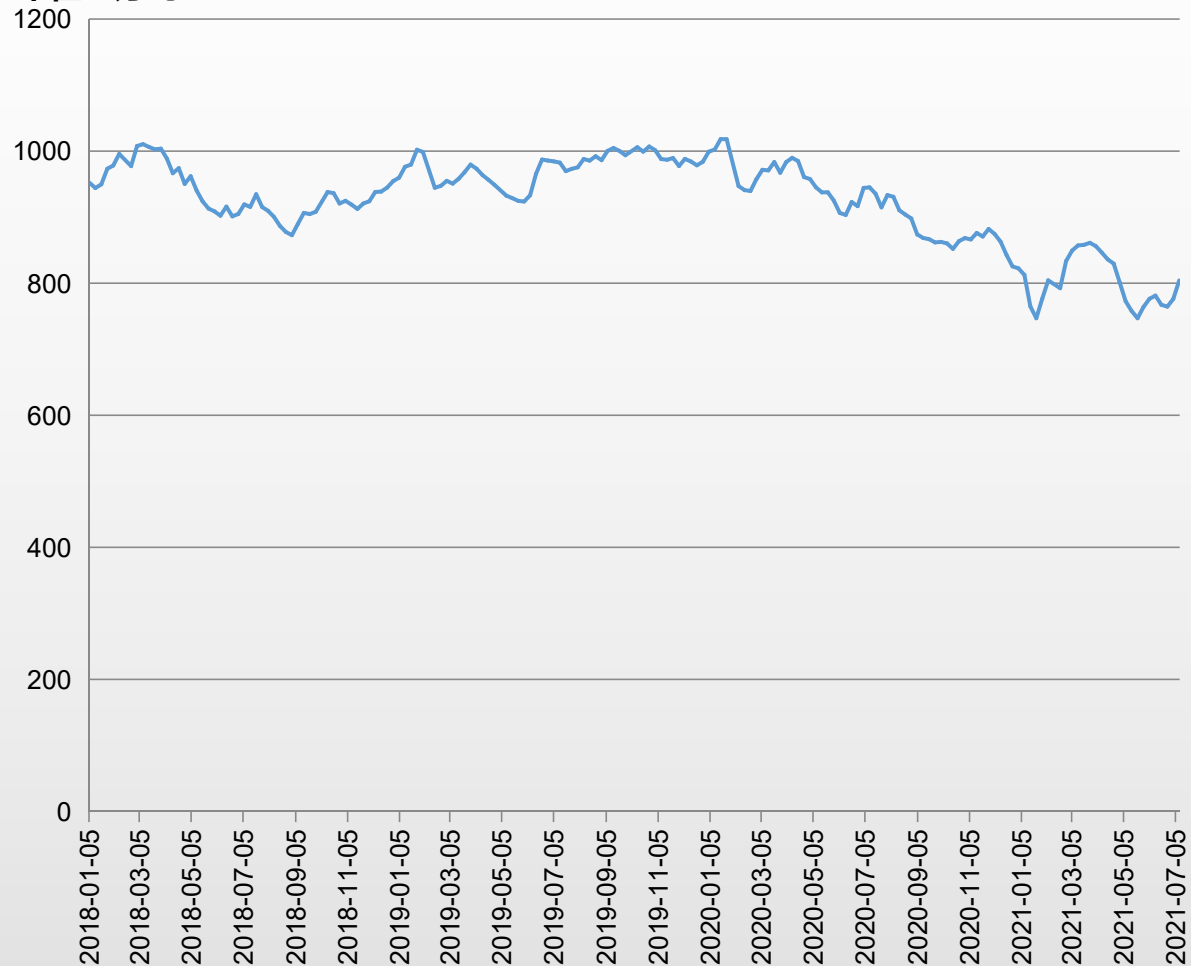
230家独立焦化厂：焦炭：库存：中国（周）

焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存：中国（周）

单位：万吨



单位：万吨

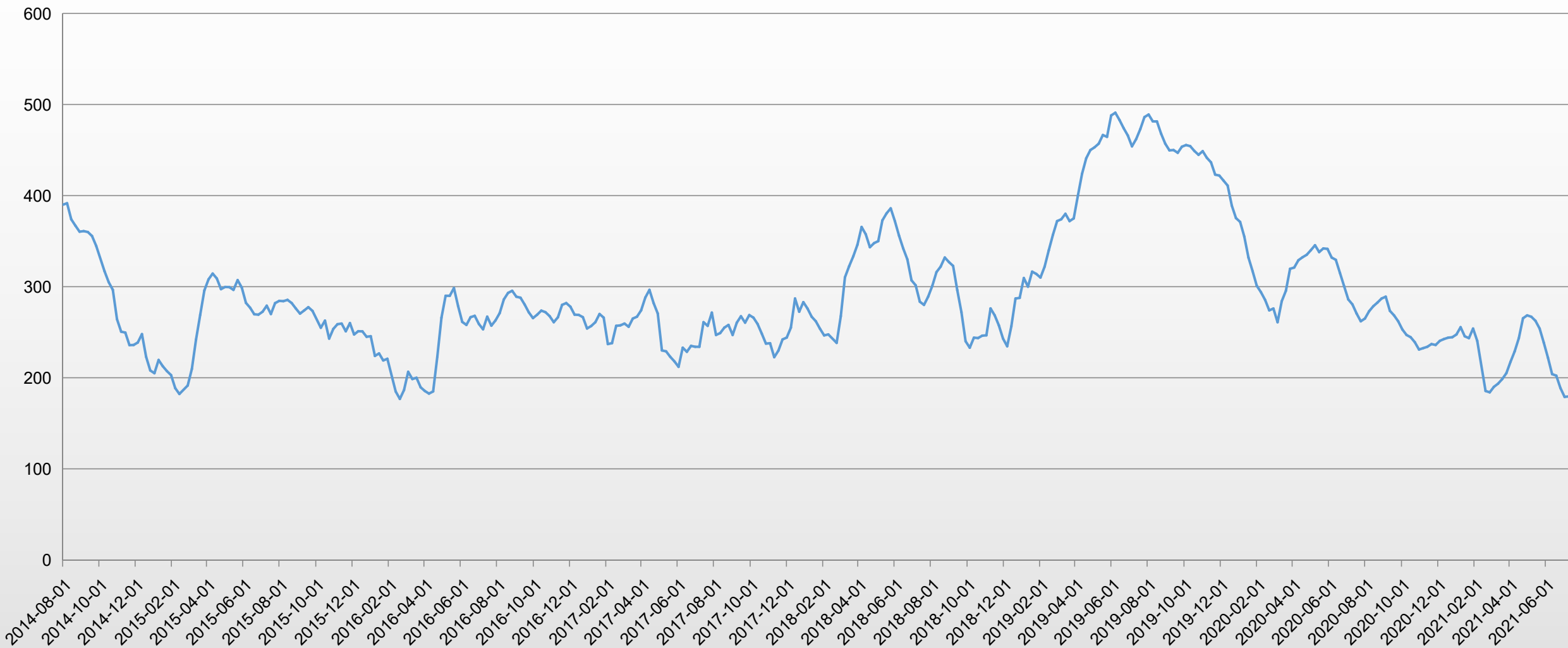




焦炭库存：港口库存回落并处于低位

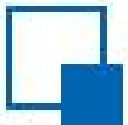
焦炭：港口库存合计：中国（周）

单位：万吨





- 库存方面，焦企库存虽处于低位，但受粗钢限产政策扰动和下游需求季节性偏弱影响有企稳迹象，**不排除出现逐步累库的现象。**



目录



长安期货
CHANG-AN FUTURES

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**，大庆后安监压力有所减小，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均有所回升，此外，进口端蒙煤通关也有所改善，尽管澳煤限制进口带来的供应压力仍存，但**焦煤供给端偏紧态势或有边际改善**。
- **需求端**，吨焦利润回落不碍焦化企业按需采购，焦炭日均产量和焦企产能利用率继续抬升，叠加后期焦化产能或逐步释放，**焦煤需求端相对平稳**。
- **库存方面**，焦化厂及钢厂焦煤库存继续回落，独立焦企焦煤库存创13个月新低，钢厂焦化厂库存更是创下3年多来新低，**焦煤库存处于低位或对期价起到一定支撑作用**。但需要注意，部分地区钢铁产能限产政策已出台，**市场炒作粗钢减产预期热度不减，焦煤期价上方存在压力**。

总结--焦炭

- **供给端**，吨焦平均利润继续回落，但随着钢厂逐步复产，下游采购需求向好，焦企生产意愿并未受到明显影响，焦企产能利用率及焦炭日均产量呈现上升态势，且随着新增产能的逐步释放，**焦炭供给端或较为宽松。**
- **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，**钢厂利润逐步恢复也进一步提振焦炭采购需求**；但部分地区钢铁产能限产政策已出台，限产政策对包括焦炭在内的原料端的需求扰动仍是市场炒作焦点。此外，**目前汛期和高温也使得部分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**，焦企库存虽处于低位，但受粗钢限产政策扰动和下游需求季节性偏弱影响有企稳迹象，**不排除出现逐步累库的现象。**



- **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**仍面临下行压力**，但随着近月合约临近到期，在期价大幅贴水现货的背景下，**焦炭近月合约期价或存支撑**。

- **操作建议**
 - ✓ **焦煤**：以**区间思路高抛低吸**为主，关注上方1915元/吨附近压力和下方1773元/吨附近支撑，注意止盈止损。
 - ✓ **焦炭**：以**偏空短差操作**为主，关注下方2400元/吨附近支撑，若跌破可跟随，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