

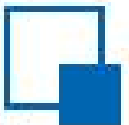


供给库存承压&需求边际向好，  
双焦下存支撑或高位震荡为主

投资咨询部 马舍瑞夫  
投资咨询证号：Z0015873

2021年8月16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

焦煤主连(DCE 8394) 日线



焦炭主连(DCE 8374) 日线

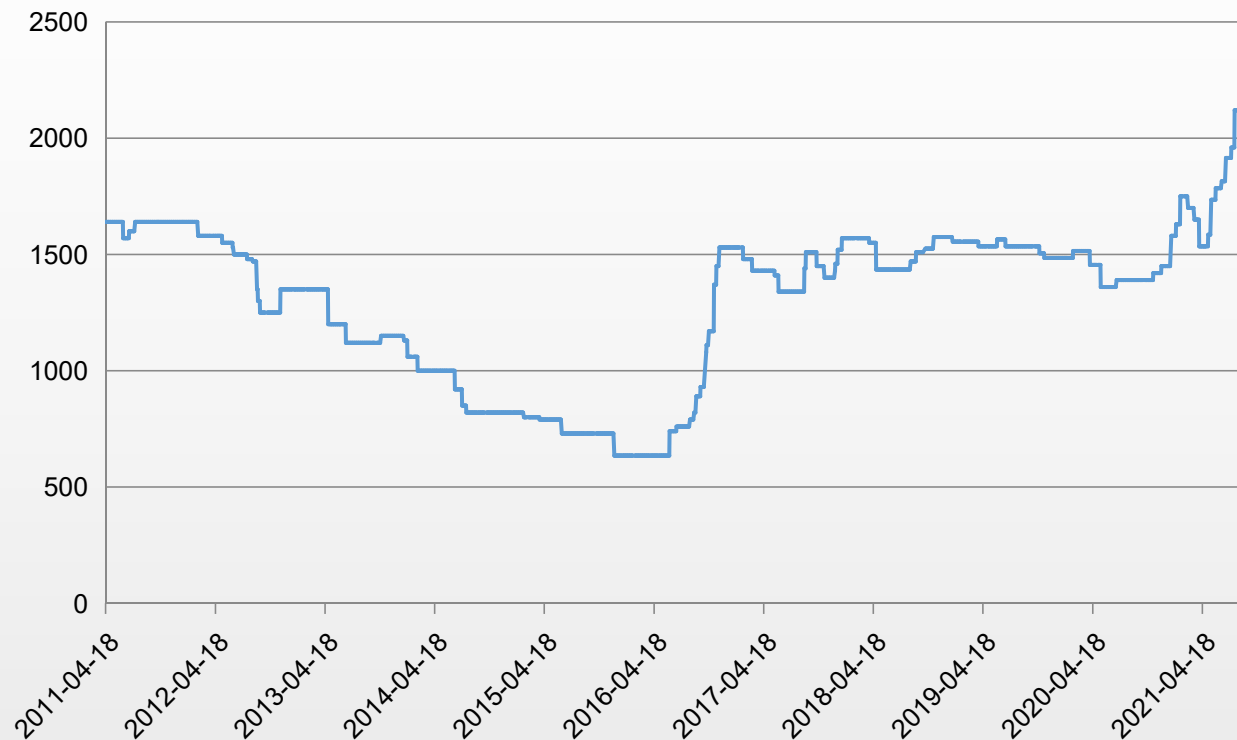


➤ 上周大商所焦煤及焦炭主力合约均在移仓至2201合约后明显回落，焦煤主力连续合约周跌8%，收报2184.5元/吨；焦炭主力连续合约周涨5.54%，收报3145元/吨。

# 现货价格走势

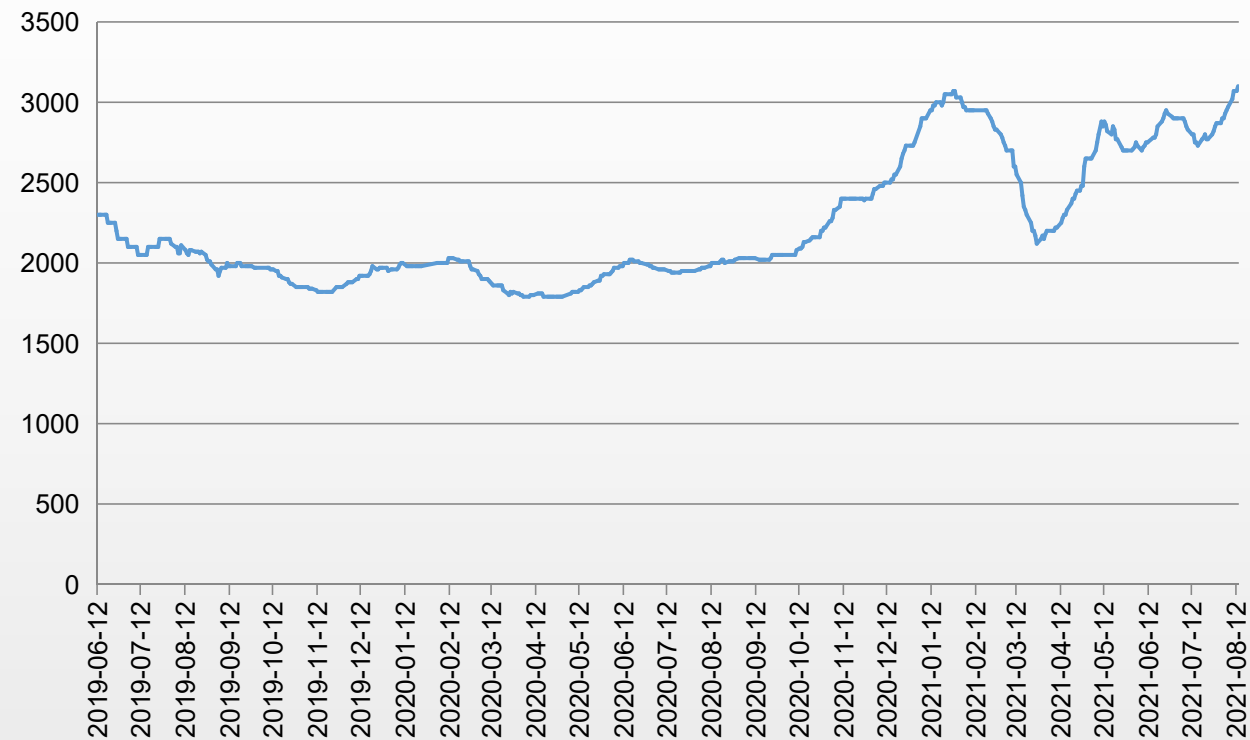
**主焦煤：A10, V25, S1.0, G80：汇总价格：  
唐山（日）**

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



➤ 上周唐山主焦煤维持在2120元/吨的高位，表现坚挺；焦炭现货价格持续攀升，日照港一级冶金焦现货价格已达3100元/吨，上升势头不减。

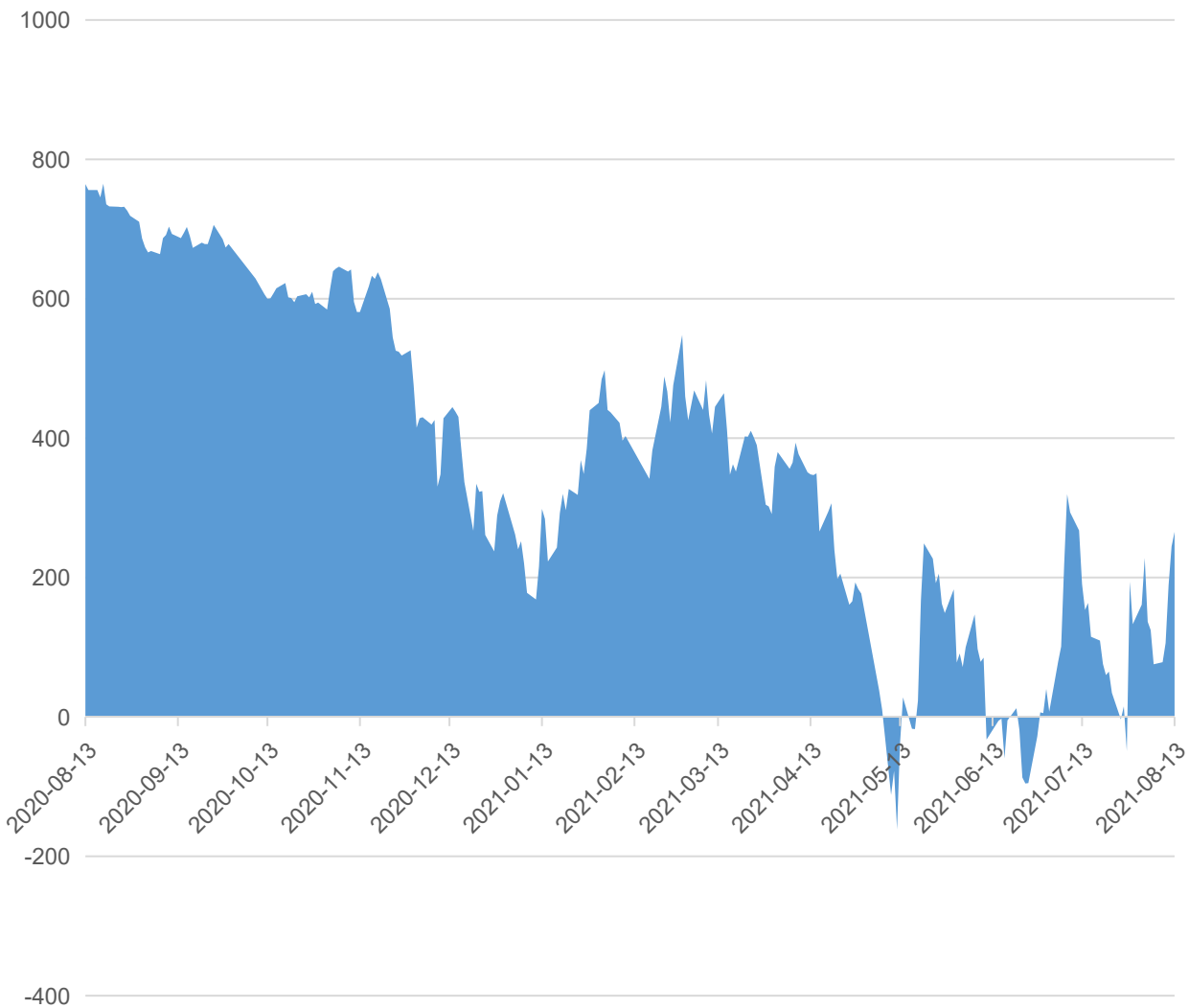


# 双焦基差

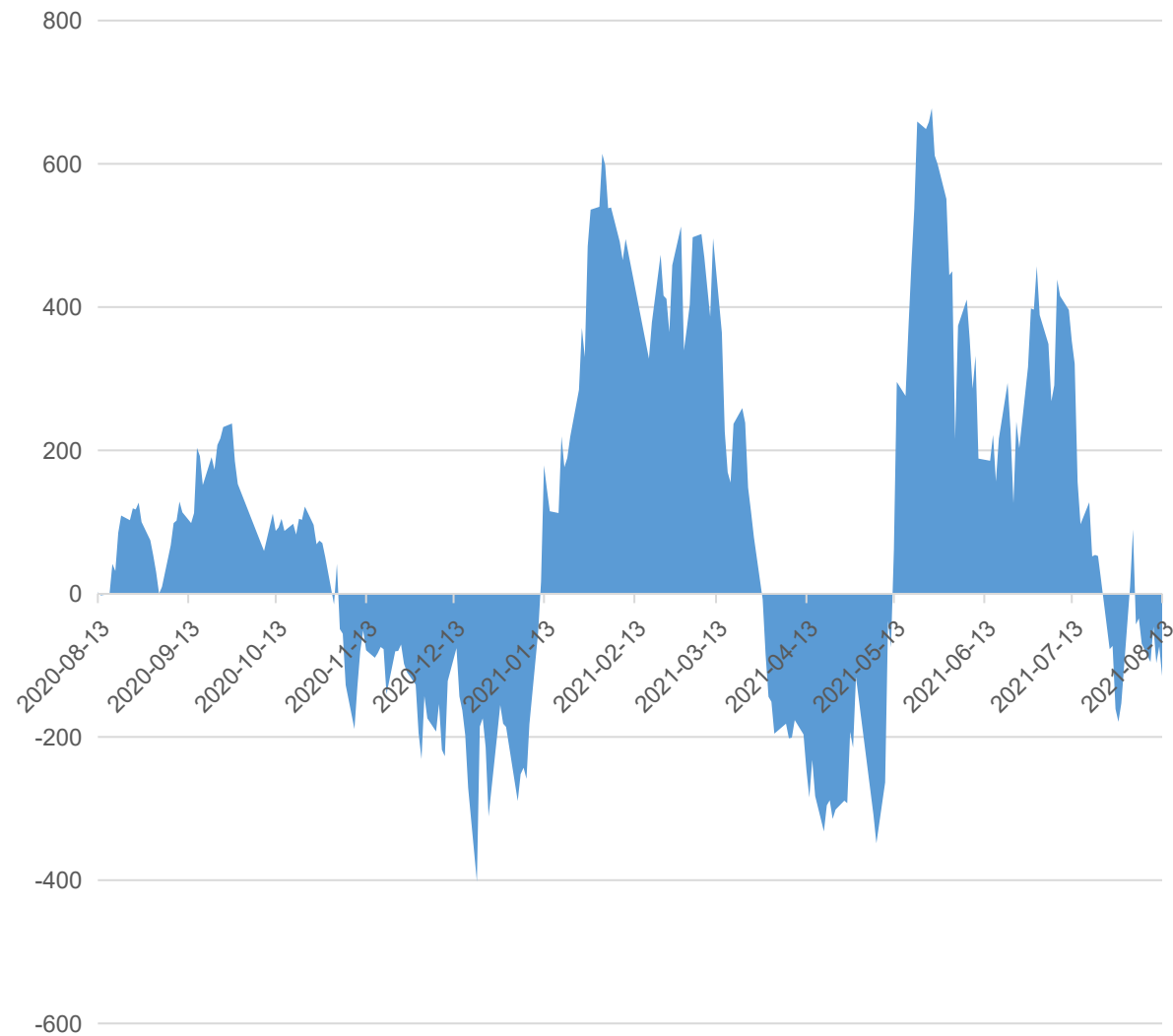


长安期货  
CHANG-AN FUTURES

## 焦煤基差

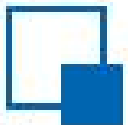


## 焦炭基差





- 焦煤来看，近一年来焦煤基差均值为361.99，近1月的焦煤基差均值为119.42，目前265.5的基差处于二者之间，短期向下回归，中长期向上回归，因而，**焦煤期价仍存上攻可能，但在前期已大幅上涨的背景下，或幅度有限。**
- 焦炭方面，近一年来焦炭基差均值为97.58，近一月焦炭基差均值为4.79，目前-115的基差显然存在向上回归均值的预期，因而，**焦炭期价仍存上攻可能，但在前期已大幅上涨的背景下，或幅度有限。**



## 一、行情回顾

## 二、基本面分析

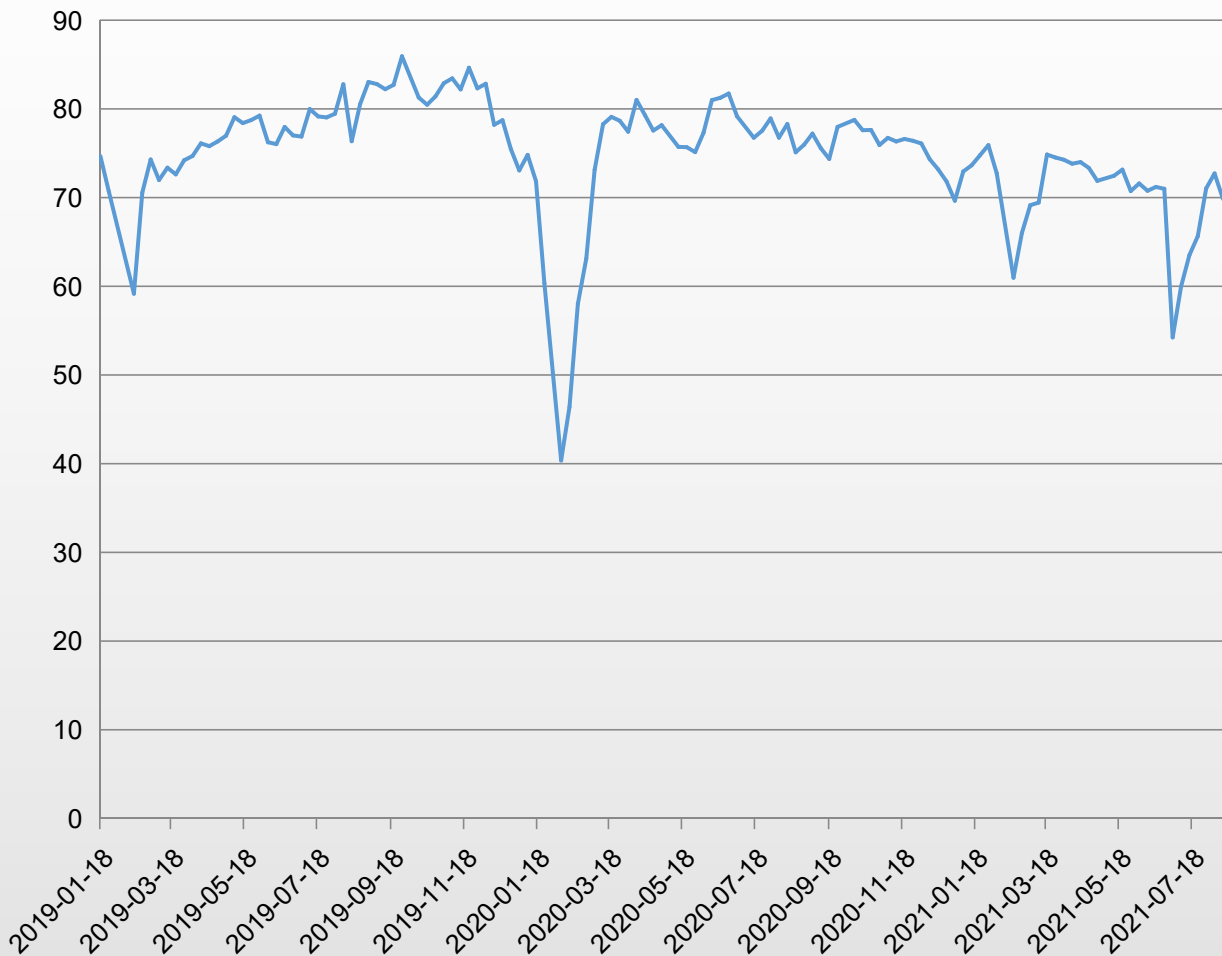
## 三、行情展望及操作建议



# 焦煤供给：产能利用率回落VS精煤日均产量回升

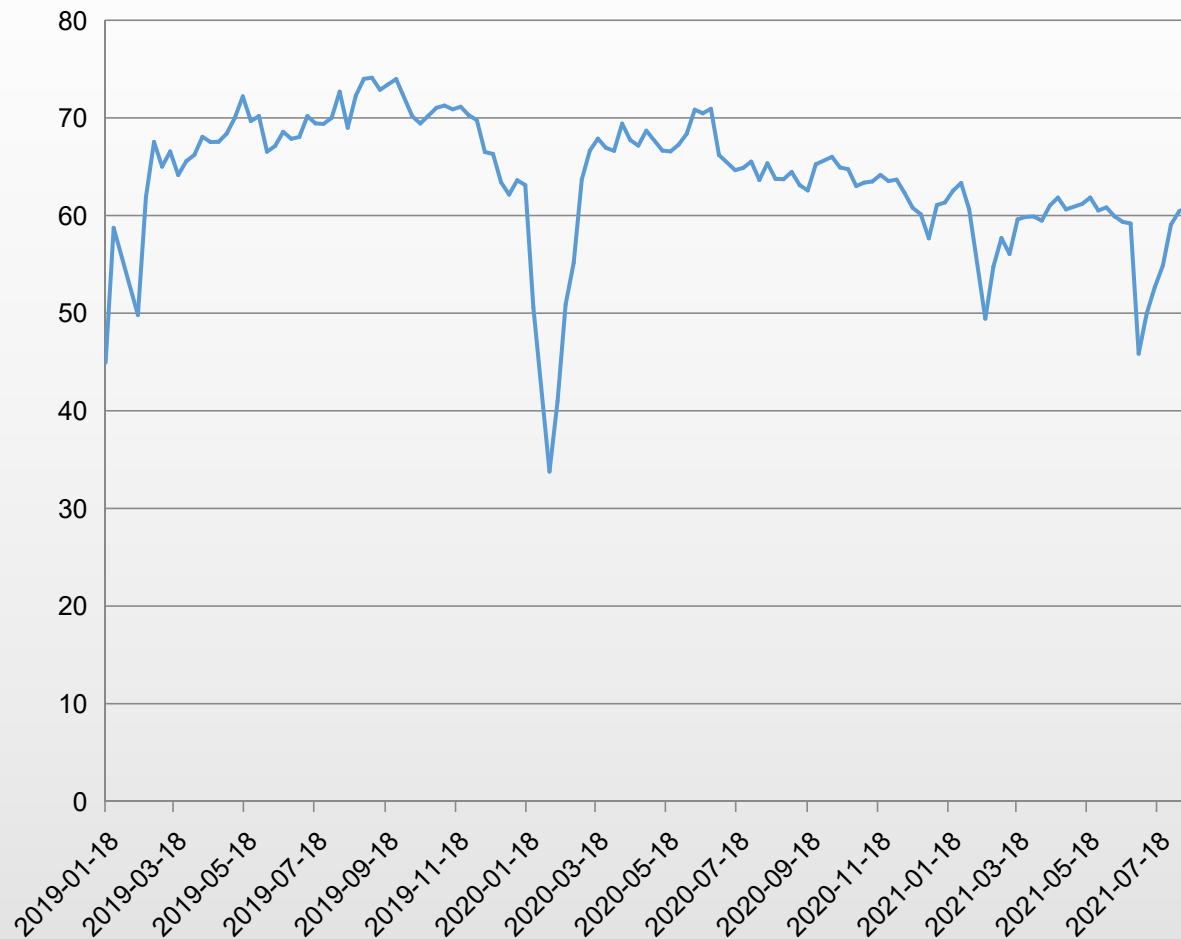
## 样本洗煤厂（110家）：煤炭：产能利用率：中国（周）

单位：%



## 样本洗煤厂（110家）：精煤：日均产量：中国（周）

单位：万吨

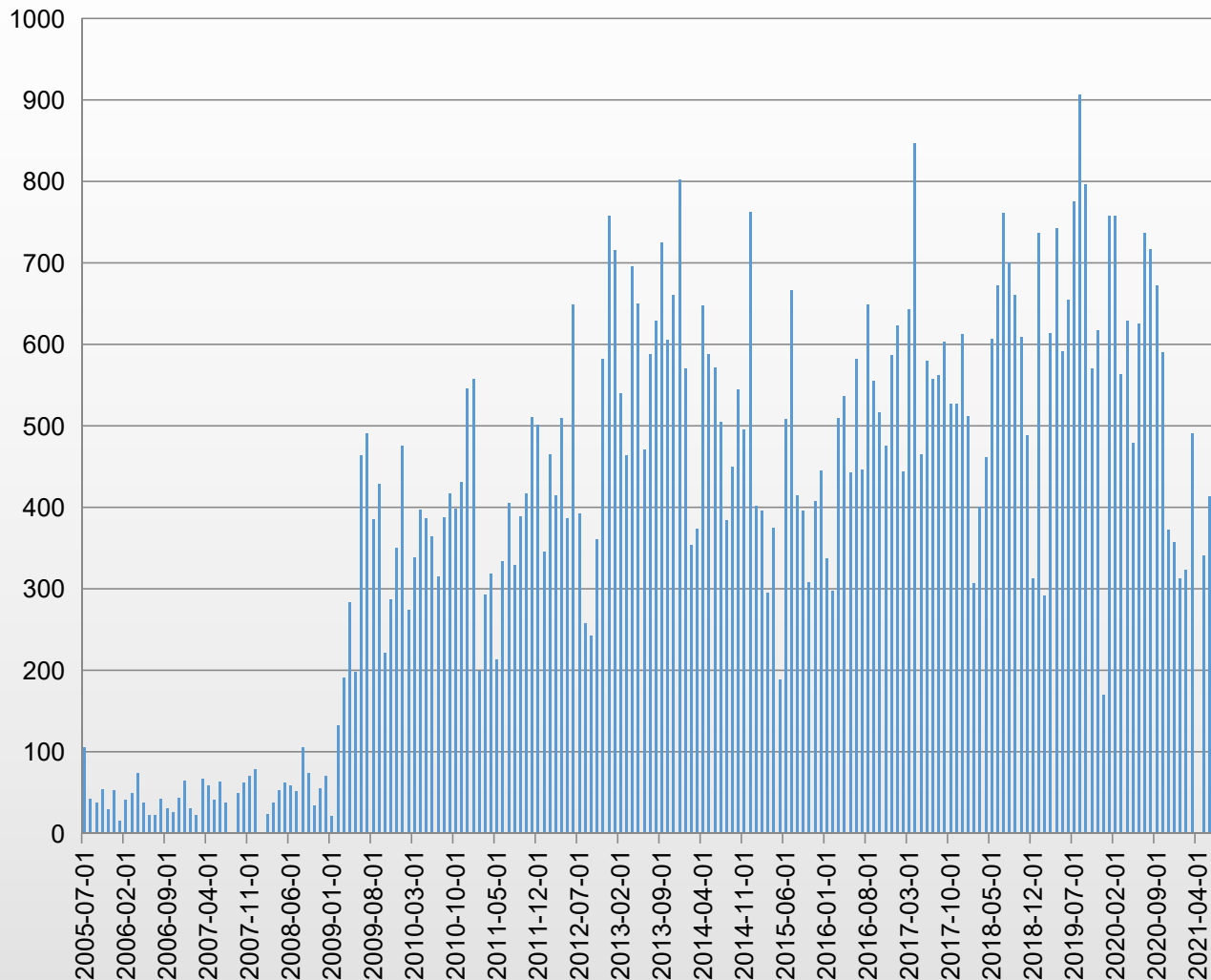




# 焦煤供给（进口）：蒙古通关恢复较缓

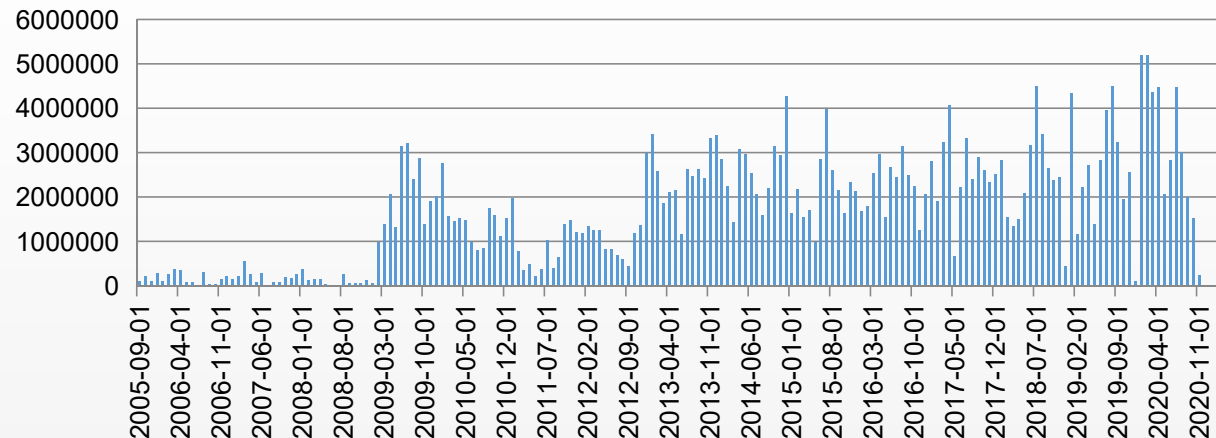
## 炼焦煤：进口数量：中国（月）

单位：万吨



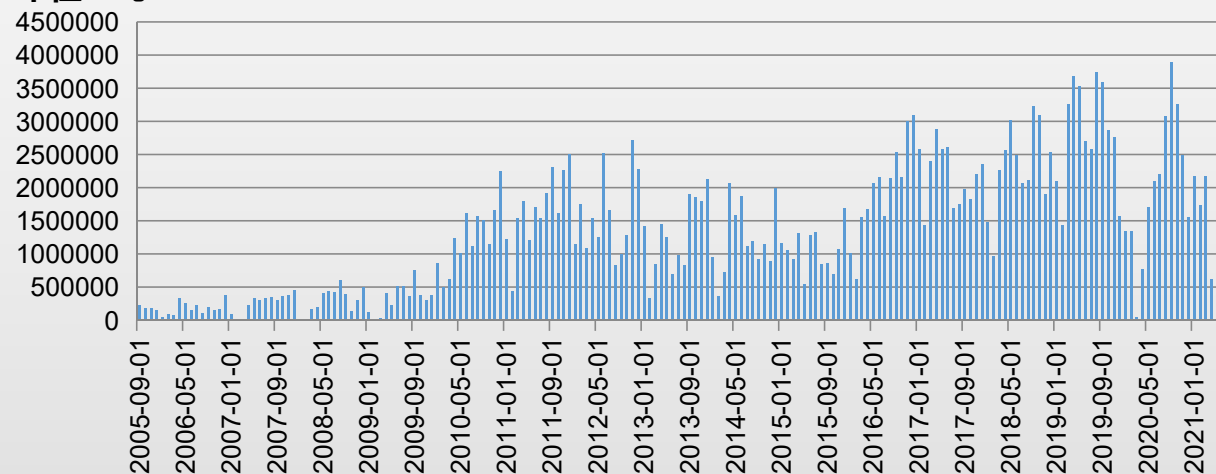
## 炼焦煤：进口数量：澳大利亚—中国（月）

单位：吨



## 炼焦煤：进口数量：蒙古—中国（月）

单位：吨



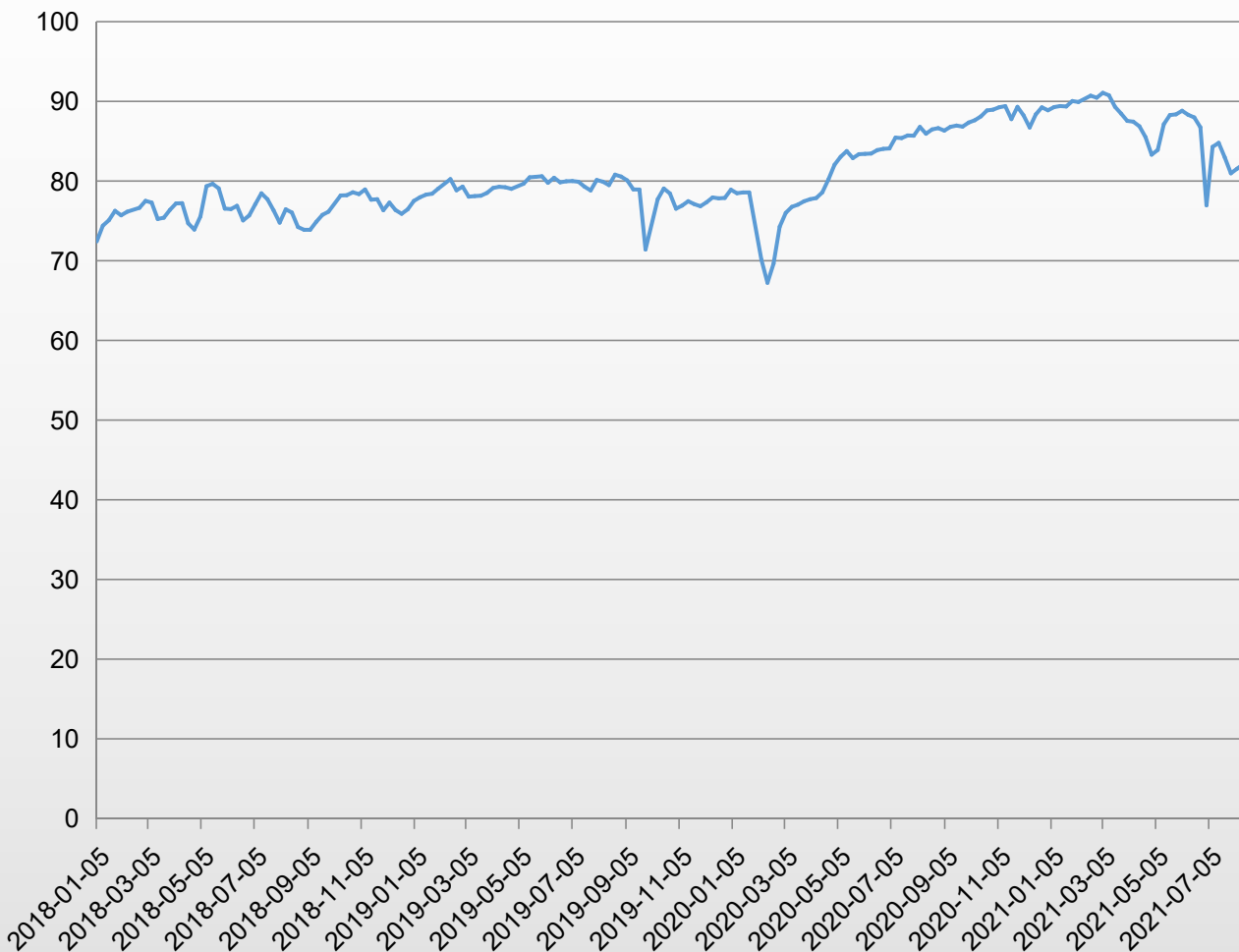


➤ **供给端来看**，洗煤厂产能利用率回落，精煤日均产量上升势头放缓，而占据我国焦煤进口供应大头的澳煤仍受限制，且蒙古通关恢复较缓，叠加生态环境部开启第二轮督查，河北省及唐山市发布冬奥会期间空气质量保障方案，环保、安监压力不减，近期疫情反弹和扩散也加快，**焦煤供给偏紧态势短期或难改善。**

# 焦煤需求（焦企）：产能利用率和日均产量回升

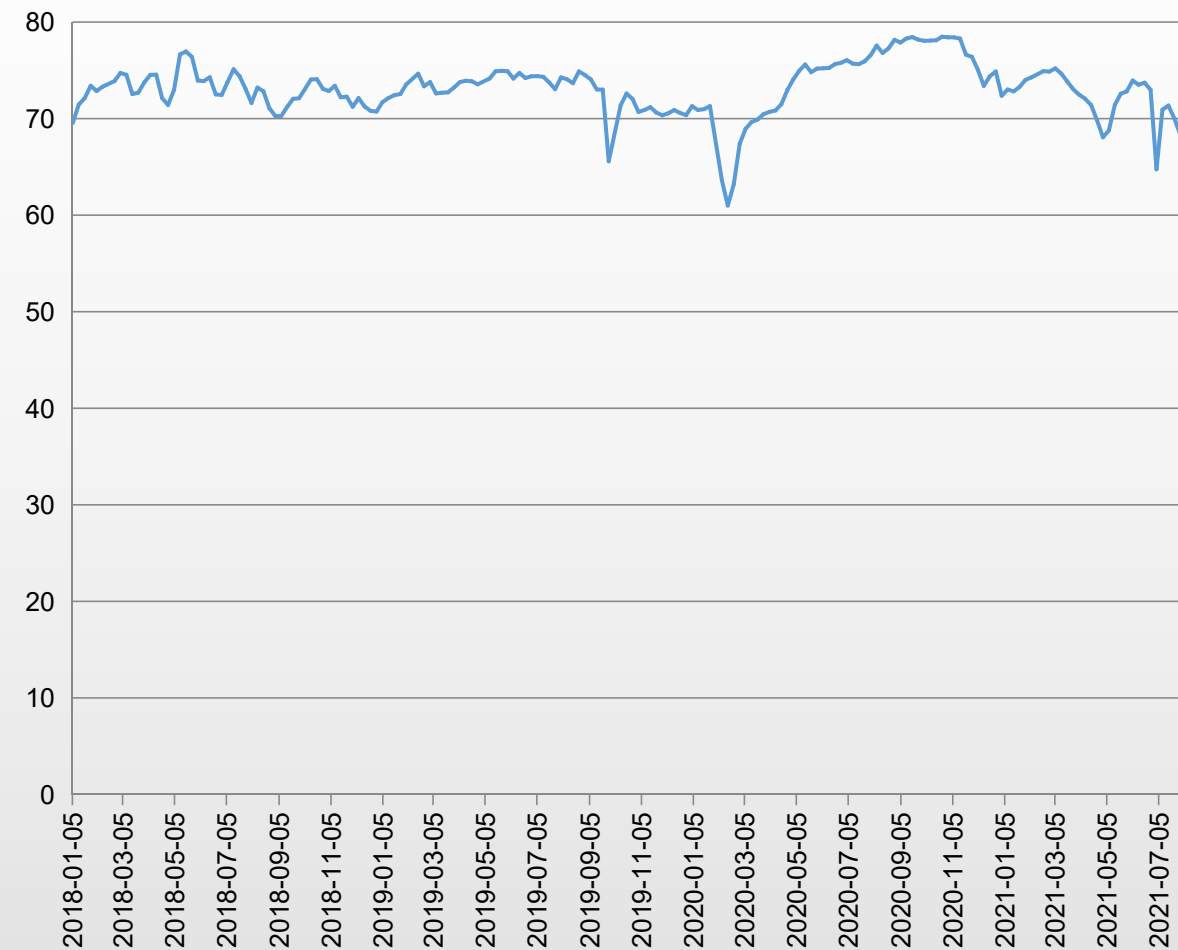
焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利  
用率：中国（周）

单位：%



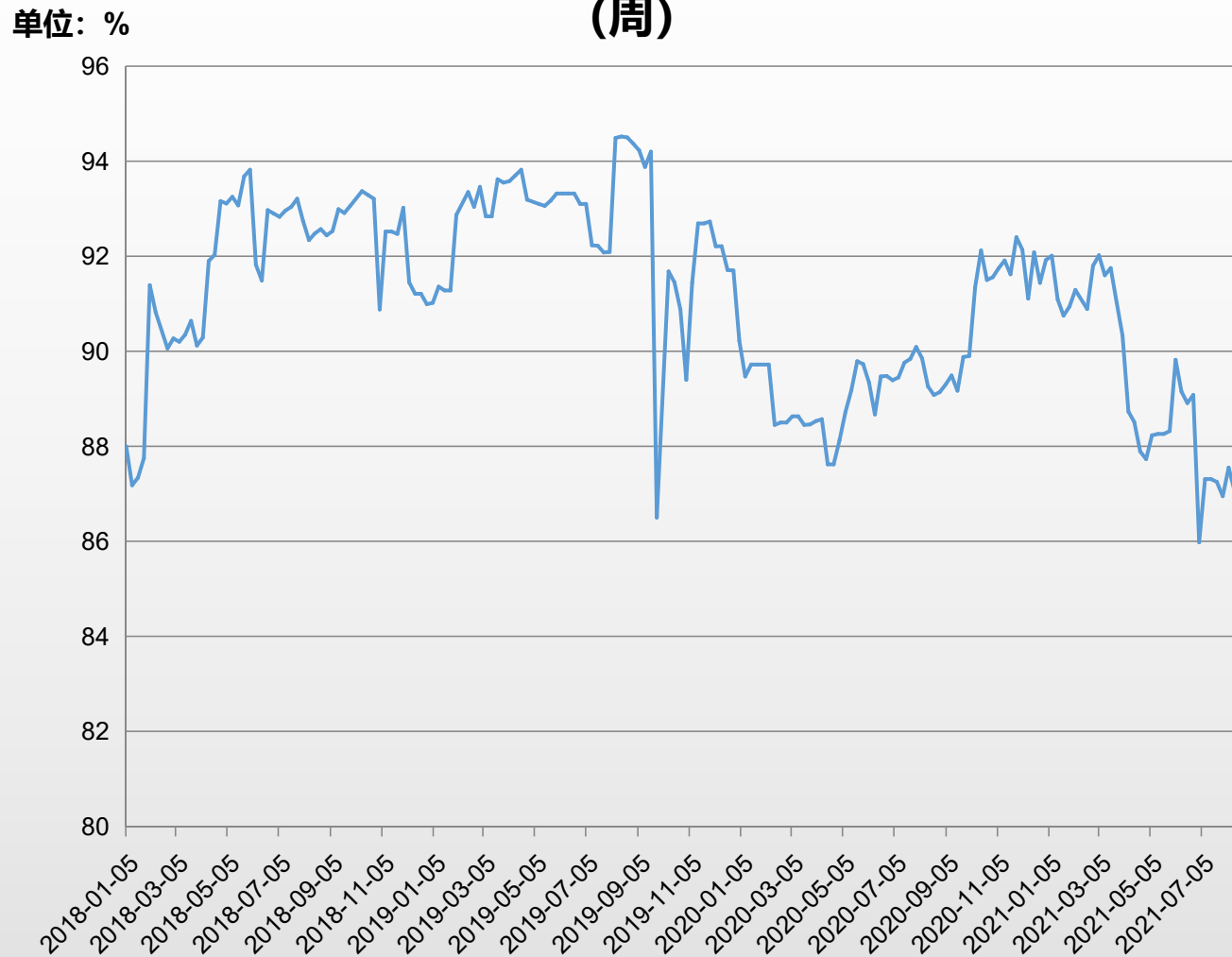
焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：  
中国（周）

单位：万吨

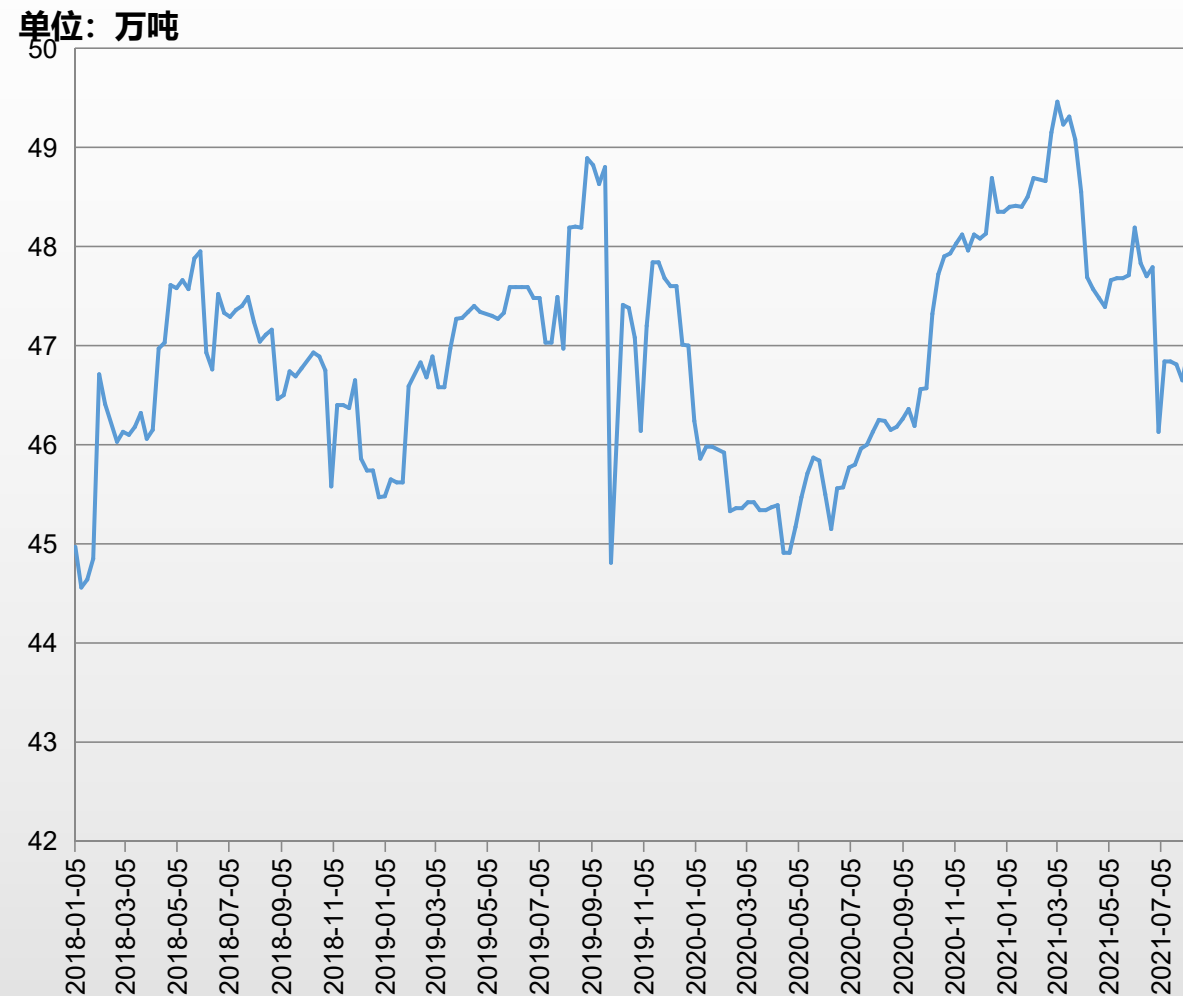


# 焦煤需求（钢厂）：产能利用率和日均产量回落

## 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)

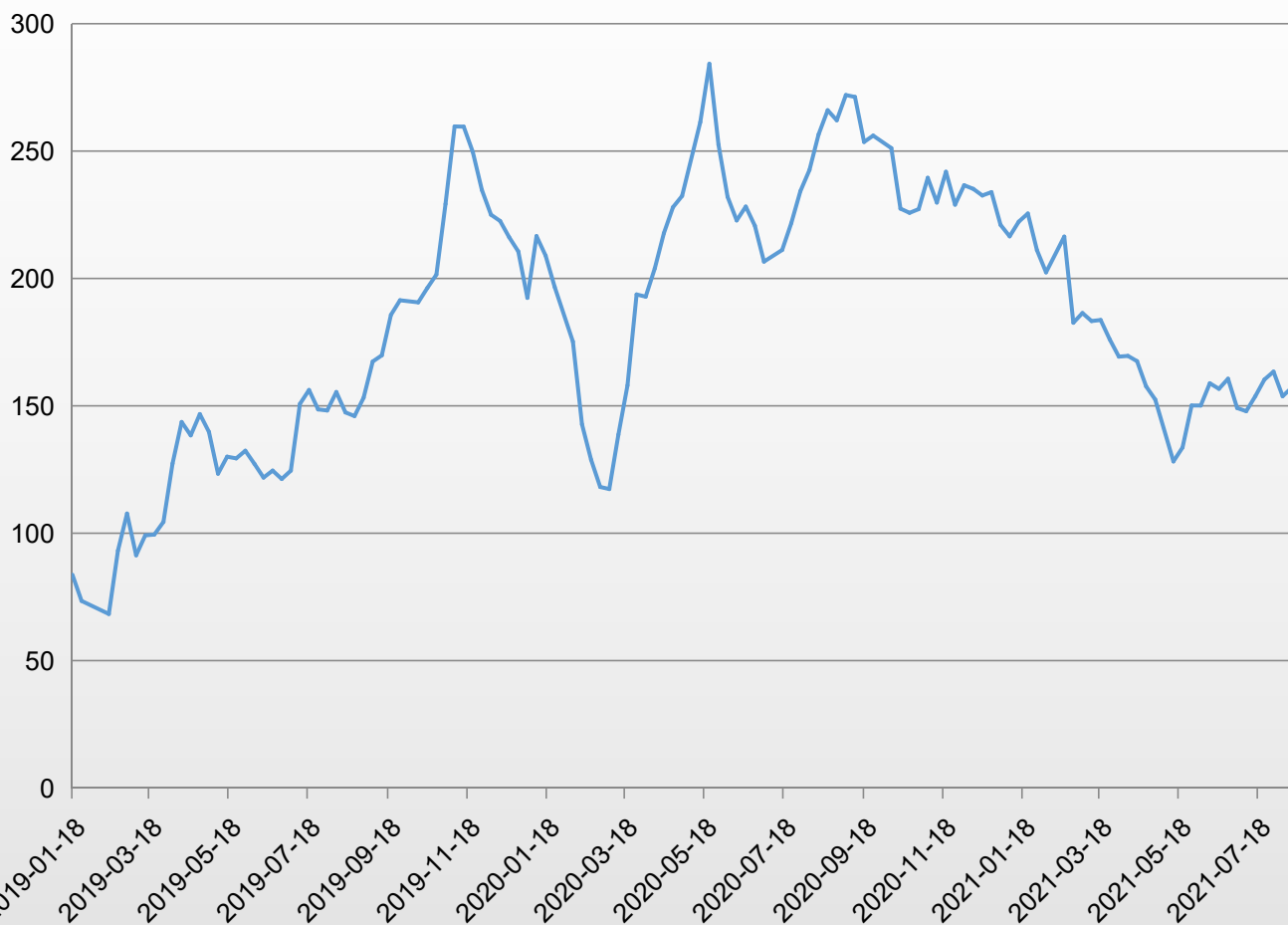


- **需求端**，虽然焦企和粗钢限产政策扰动，但随着下游季节性淡季接近尾声，焦炭日均产量和焦企产能利用率仍小幅上升，**焦煤需求边际向好。**

# 焦煤库存：洗煤厂精煤库存持续反弹，港口库存继续回落

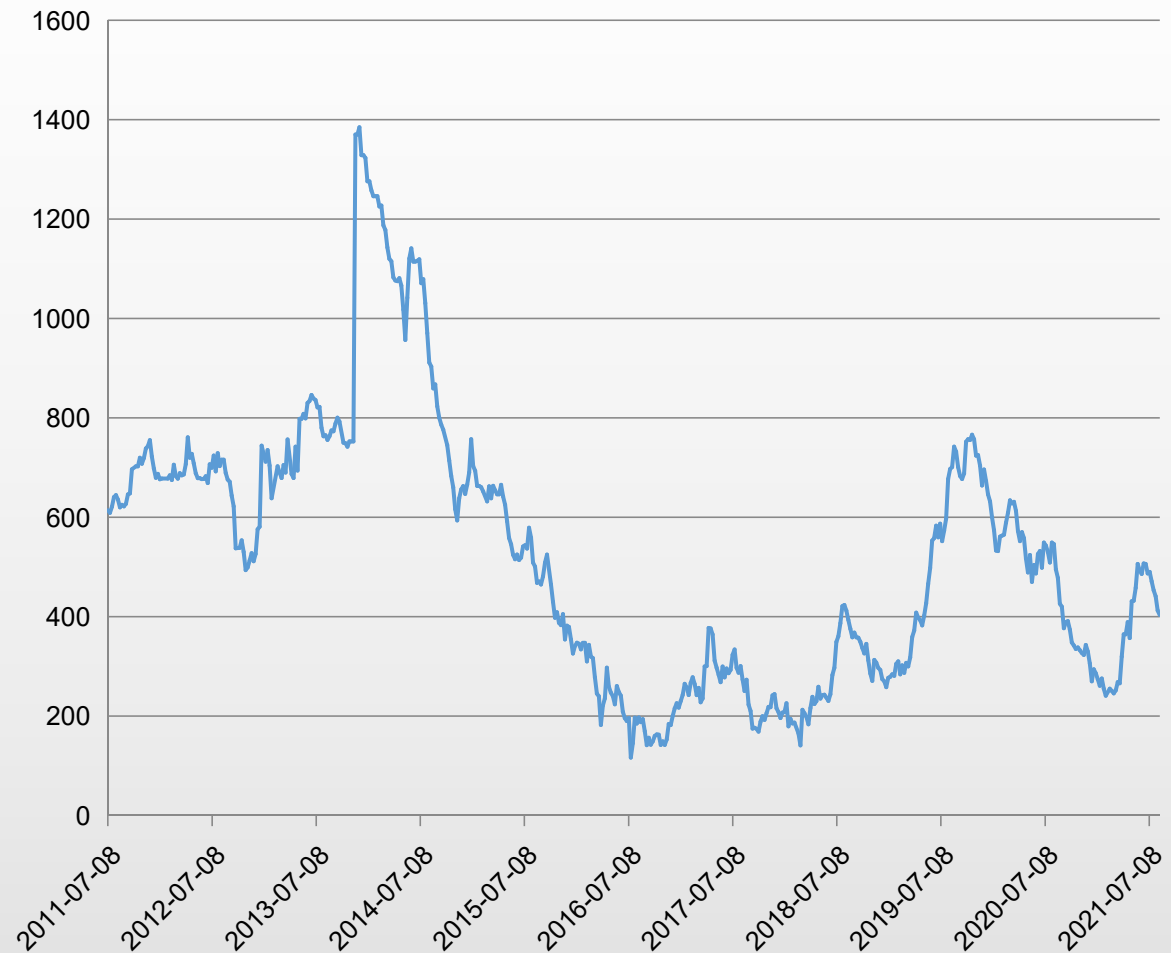
## 样本洗煤厂（110家）：精煤：库存：中国（周）

单位：万吨



## 炼焦煤：进口：港口库存合计（周）

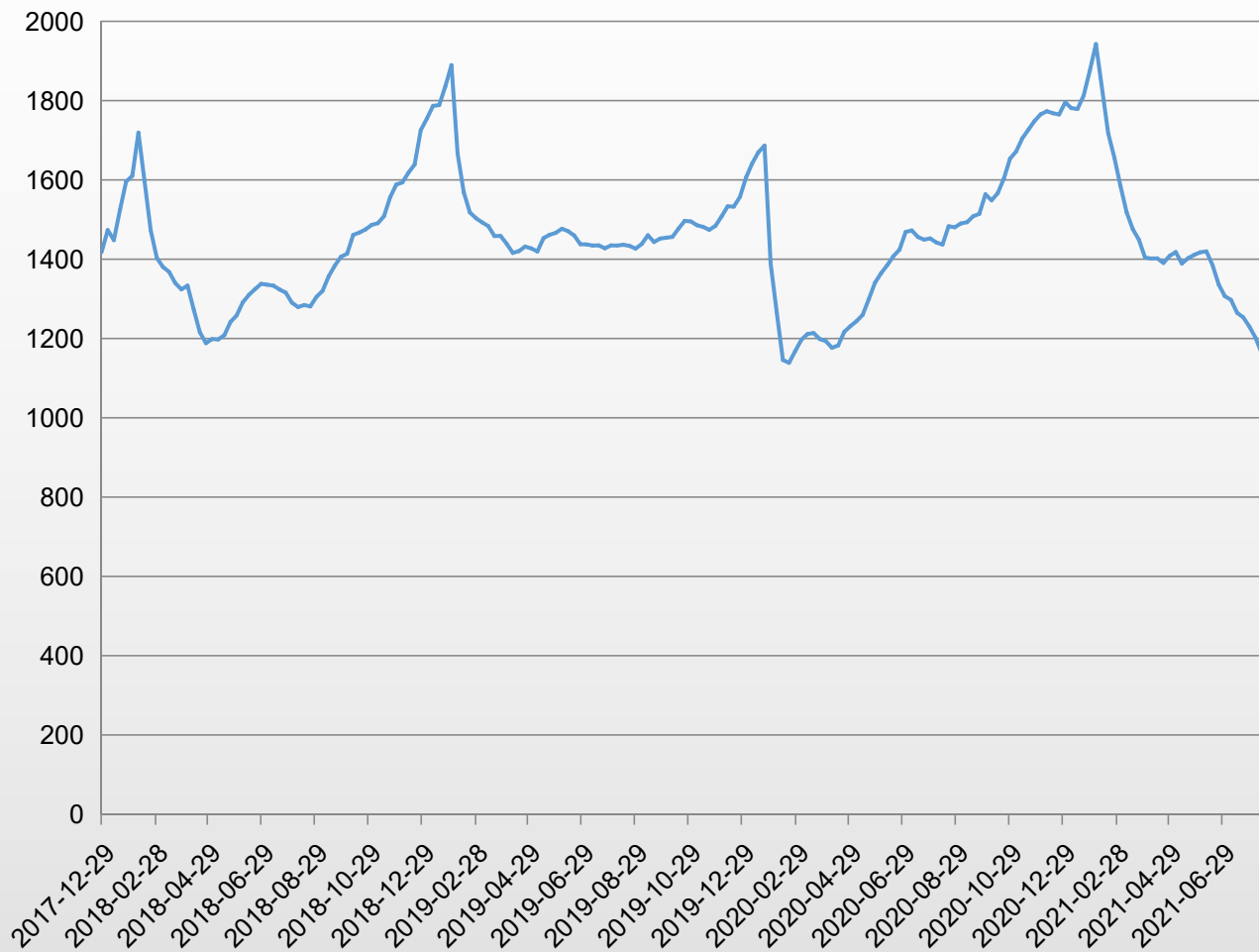
单位：万吨



# 焦煤库存：焦化厂及钢厂库存持续回落

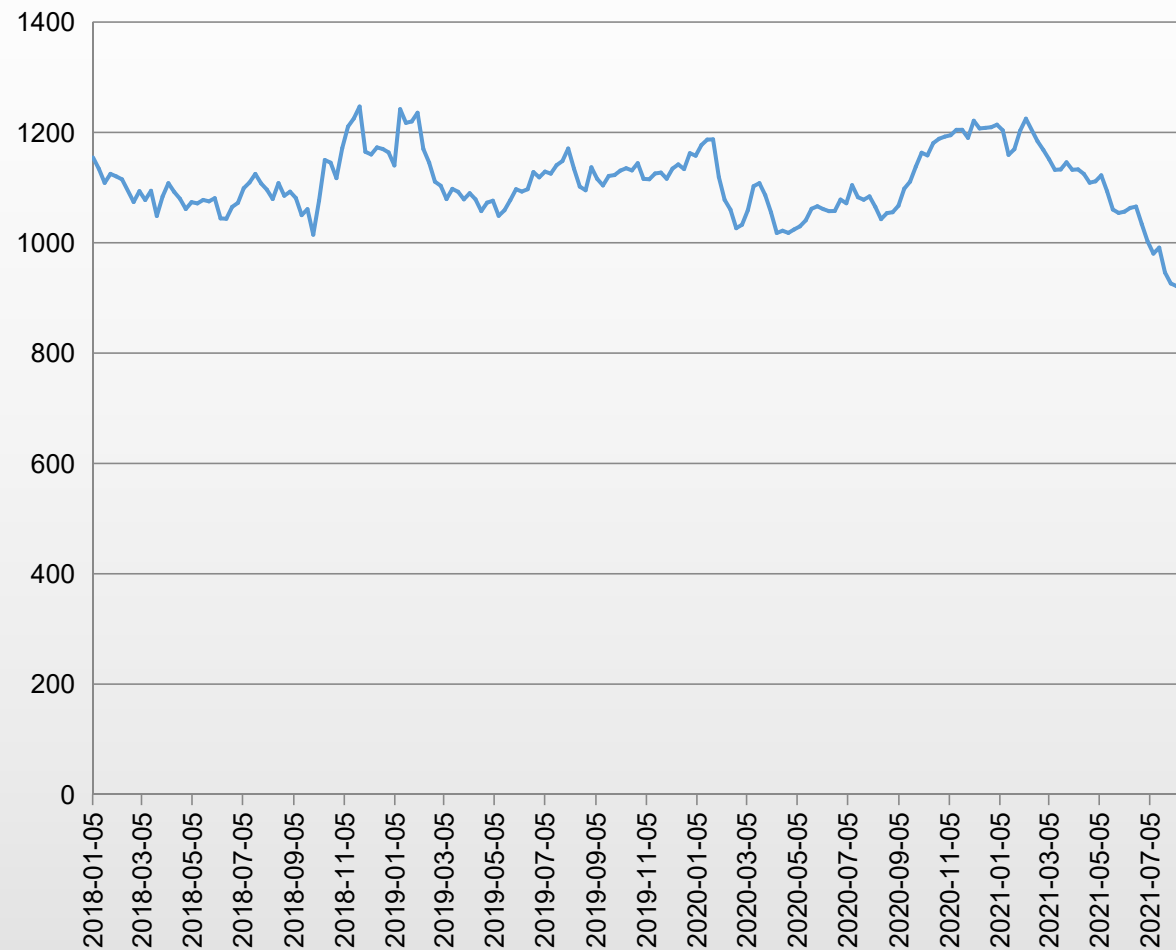
## 230家独立焦化厂：炼焦煤：库存合计（周）

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







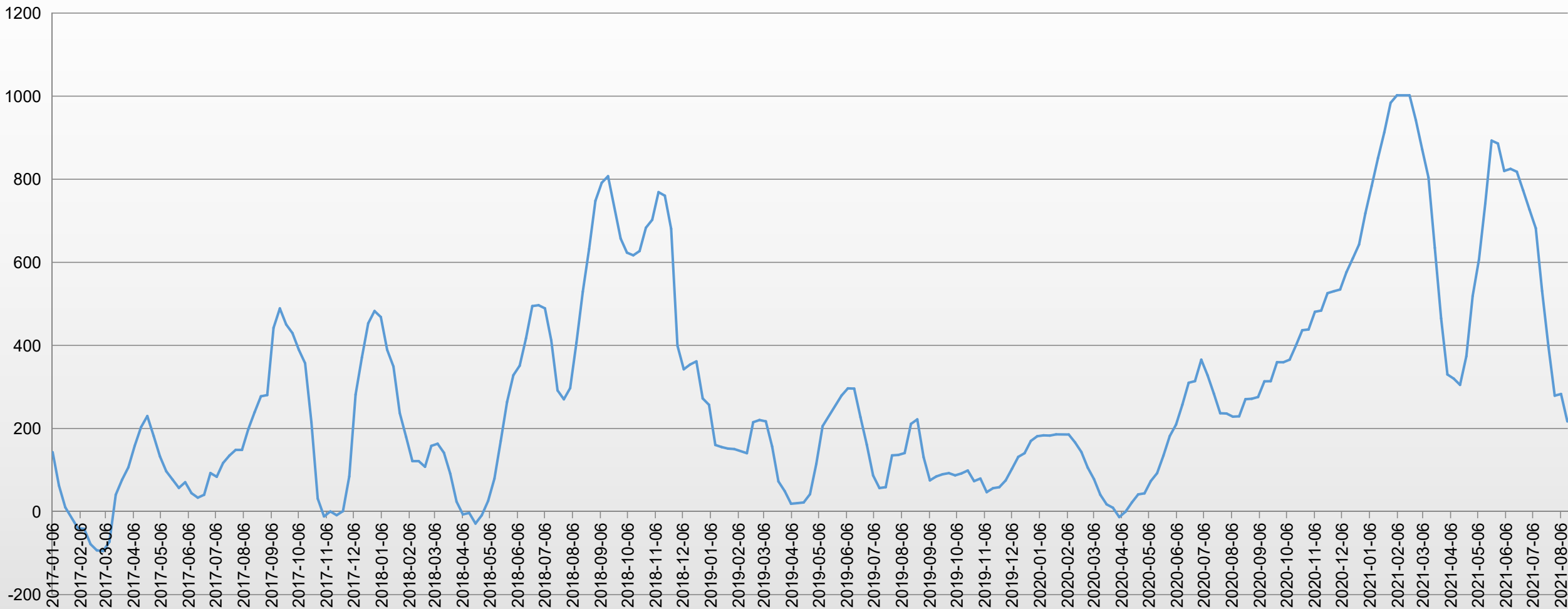
➤ **库存方面**，洗煤厂精煤库存稍有回升，焦煤价格高企在压缩焦企利润的同时抑制了焦化厂采购意愿；港口库存继续回落显示进口焦煤供给仍然承压；焦化厂及钢厂焦煤库存延续回落态势，独立焦企焦煤库存创一年多来新低，钢厂焦化厂库存仍是3年多来低位，**对期价起到支撑作用。**



# 焦炭吨焦平均盈利重新回落

独立焦化企业：吨焦平均利润：中国（周）

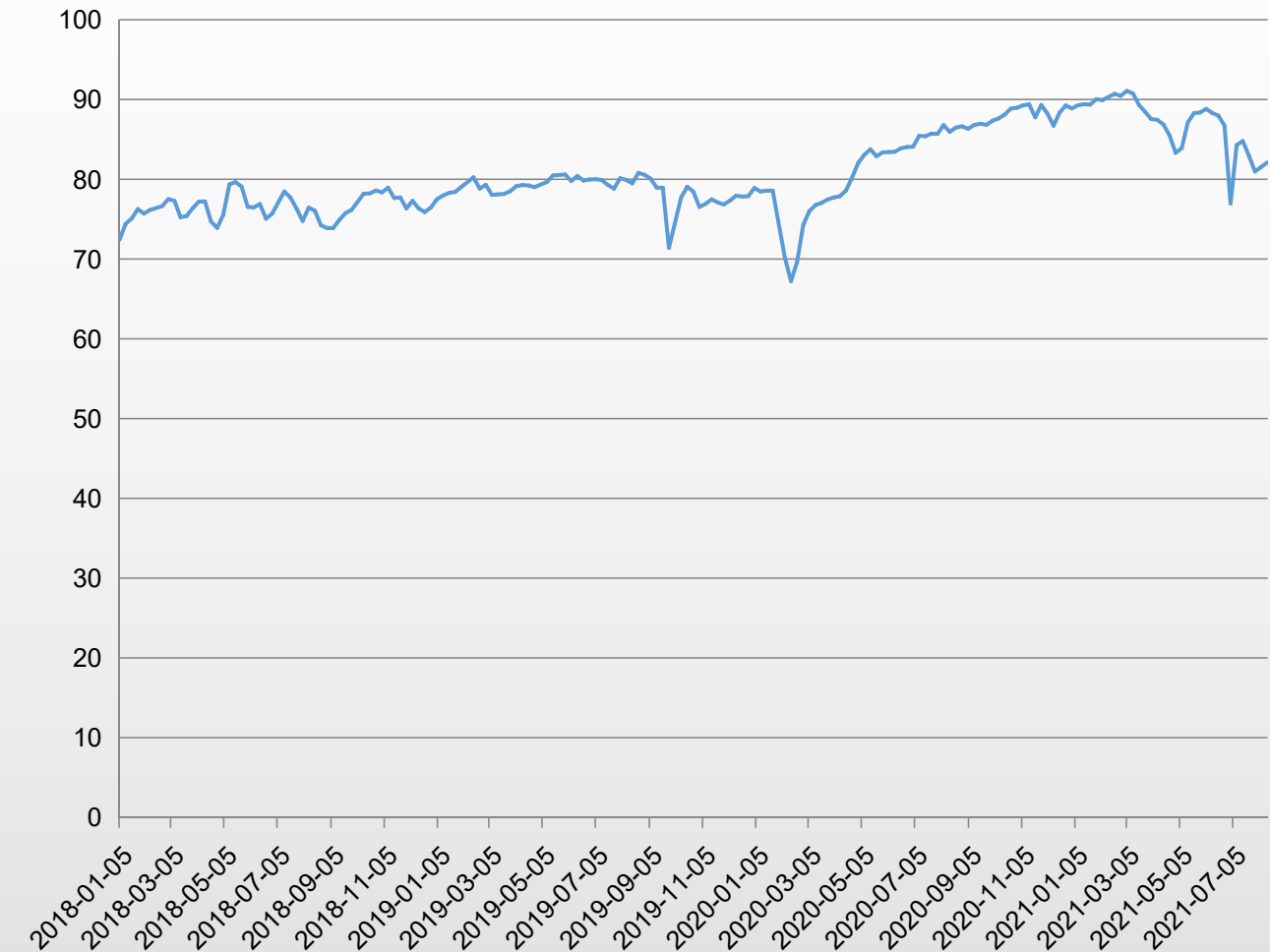
单位：元



# 焦炭供给（焦企）：产能利用率和日均产量回升

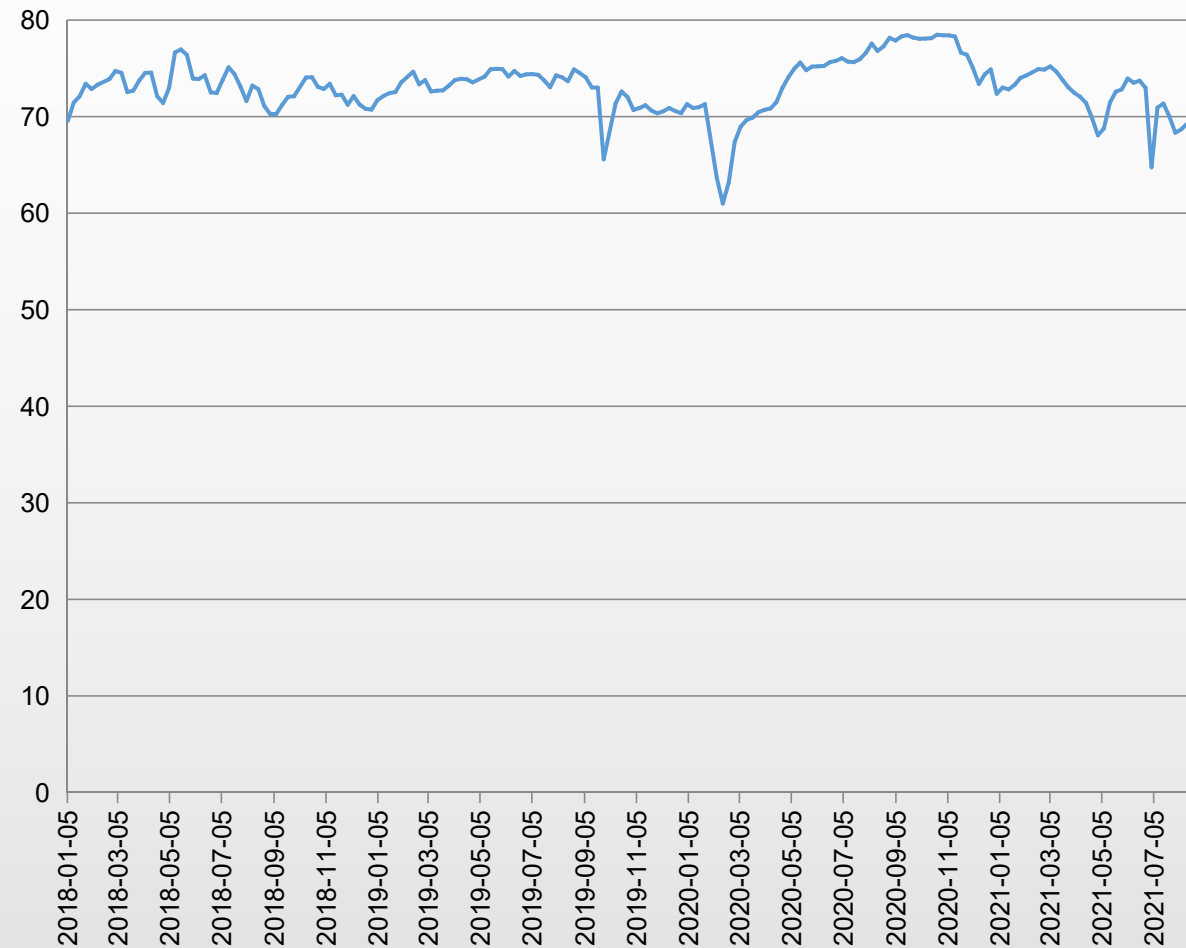
**焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利  
用率：中国（周）**

单位：%



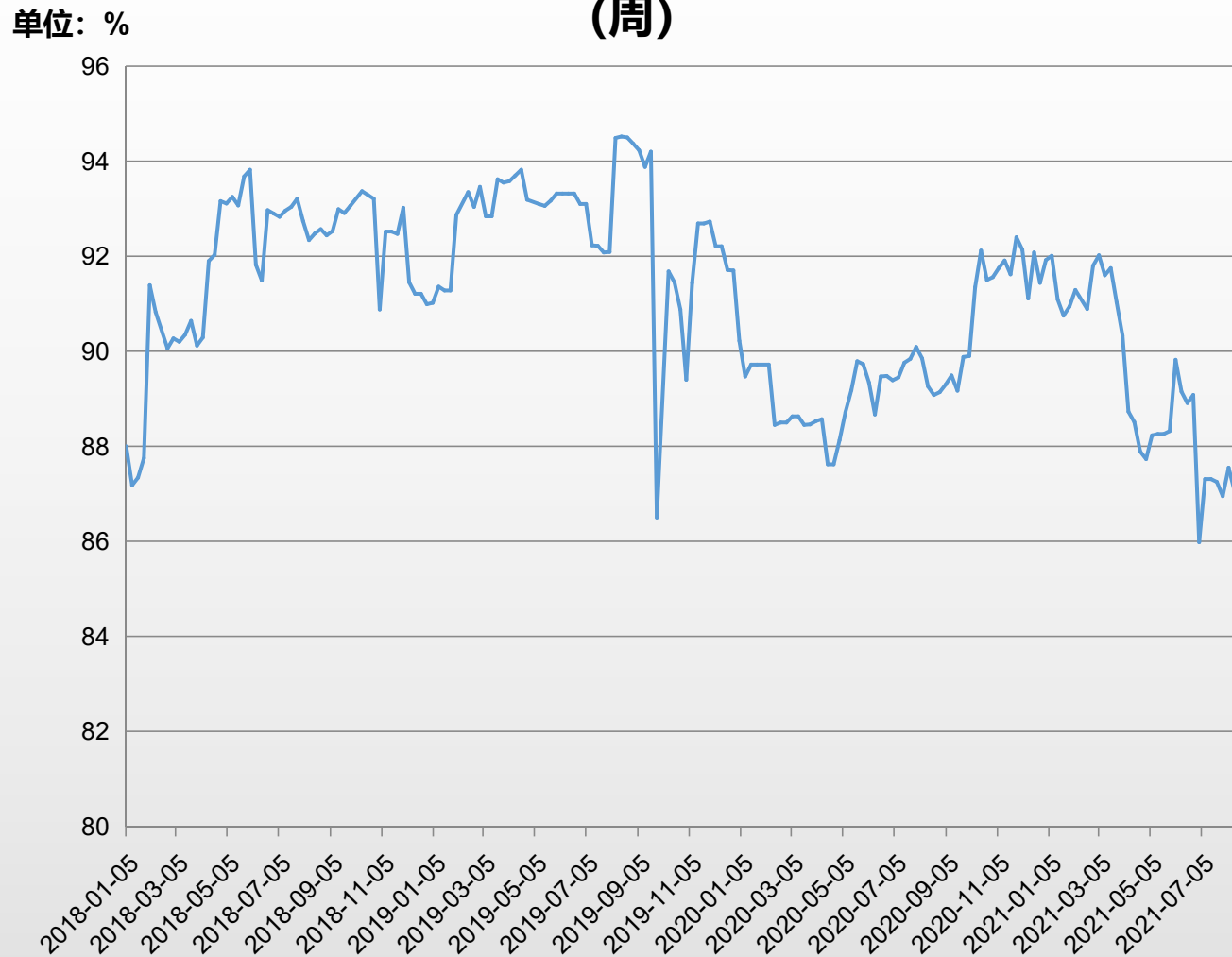
**焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：  
中国（周）**

单位：万吨

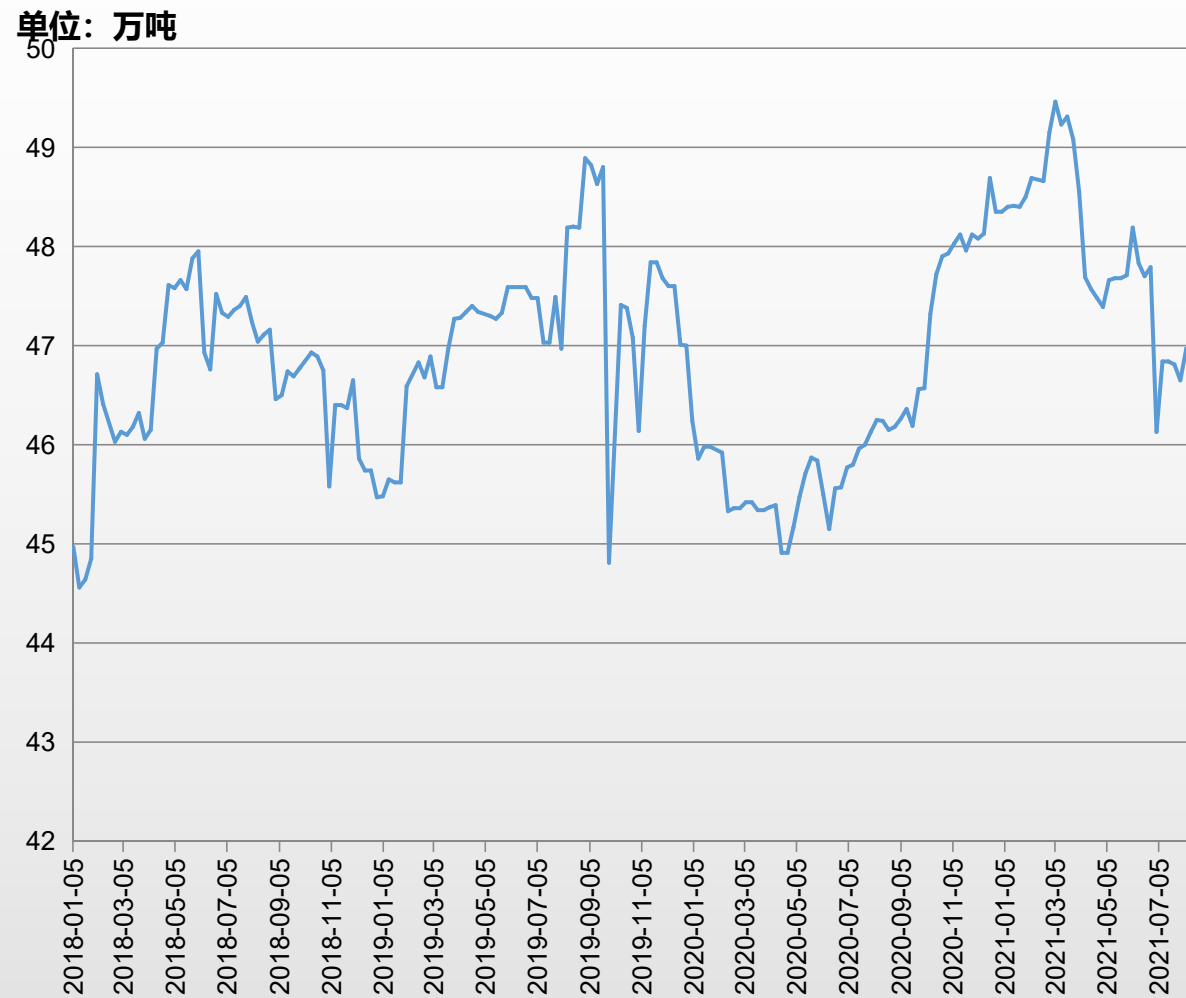


# 焦炭供给（钢厂）：产能利用率和日均产量回落

## 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）



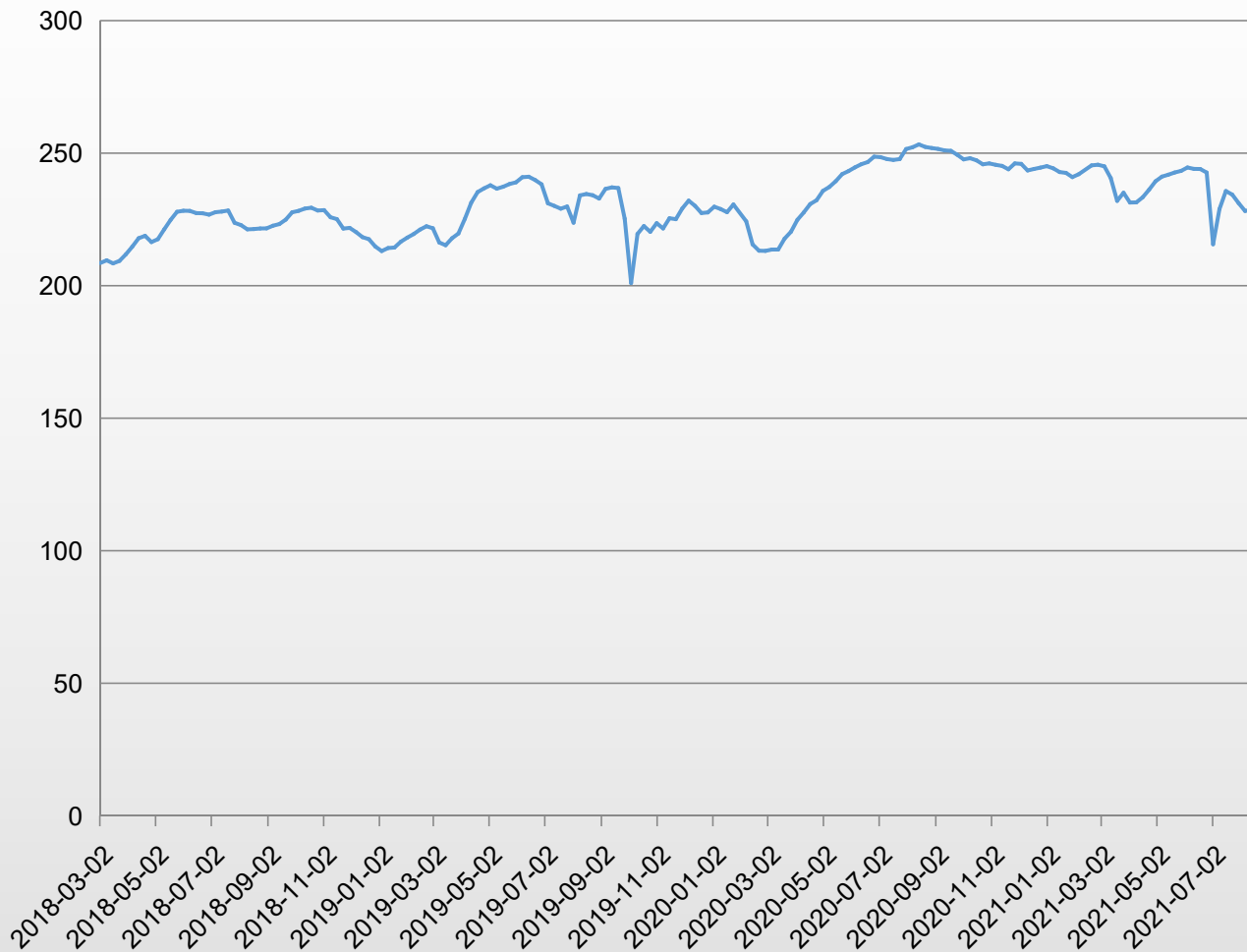


➤ **现货方面**，日照港准一级冶金焦出库价已达3000元/吨，此外，在成本压力下部分焦企已开启第三轮提涨，**均在一定程度上支撑期价。供给端**，虽然吨焦利润再度回落，但更多是成本对利润的侵蚀，而下游传统需求淡季已处于尾声，焦炭日均产量和焦企产能利用率已止跌回升。但粗钢及焦炭仍存限产预期，且生态环境部开启第二轮督查，环保、安监压力不减，加上近期疫情反弹和扩散加快影响焦炭运输，**焦炭供给偏紧态势或难大幅改善。**

# 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升

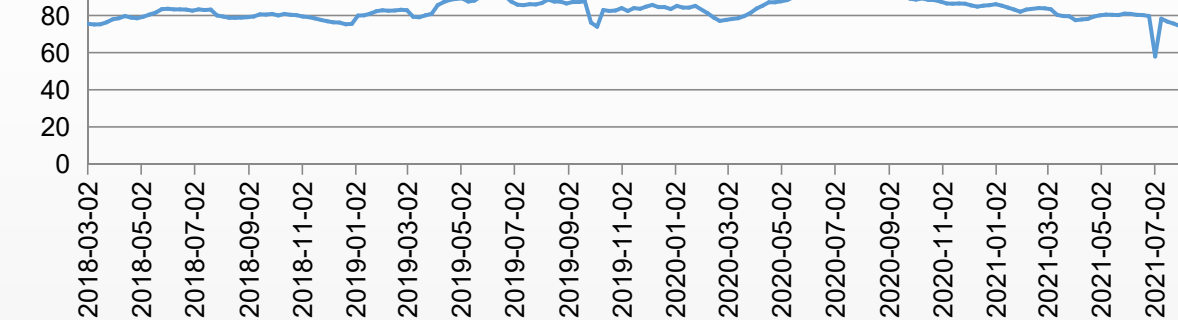
## 247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

单位：万吨



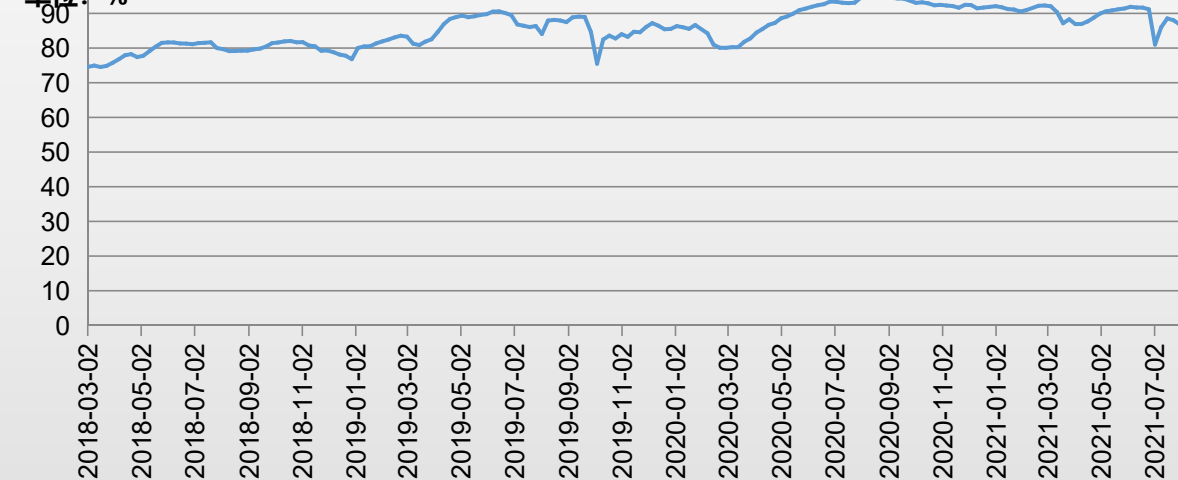
## 247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）

单位：%



## 247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

单位：%

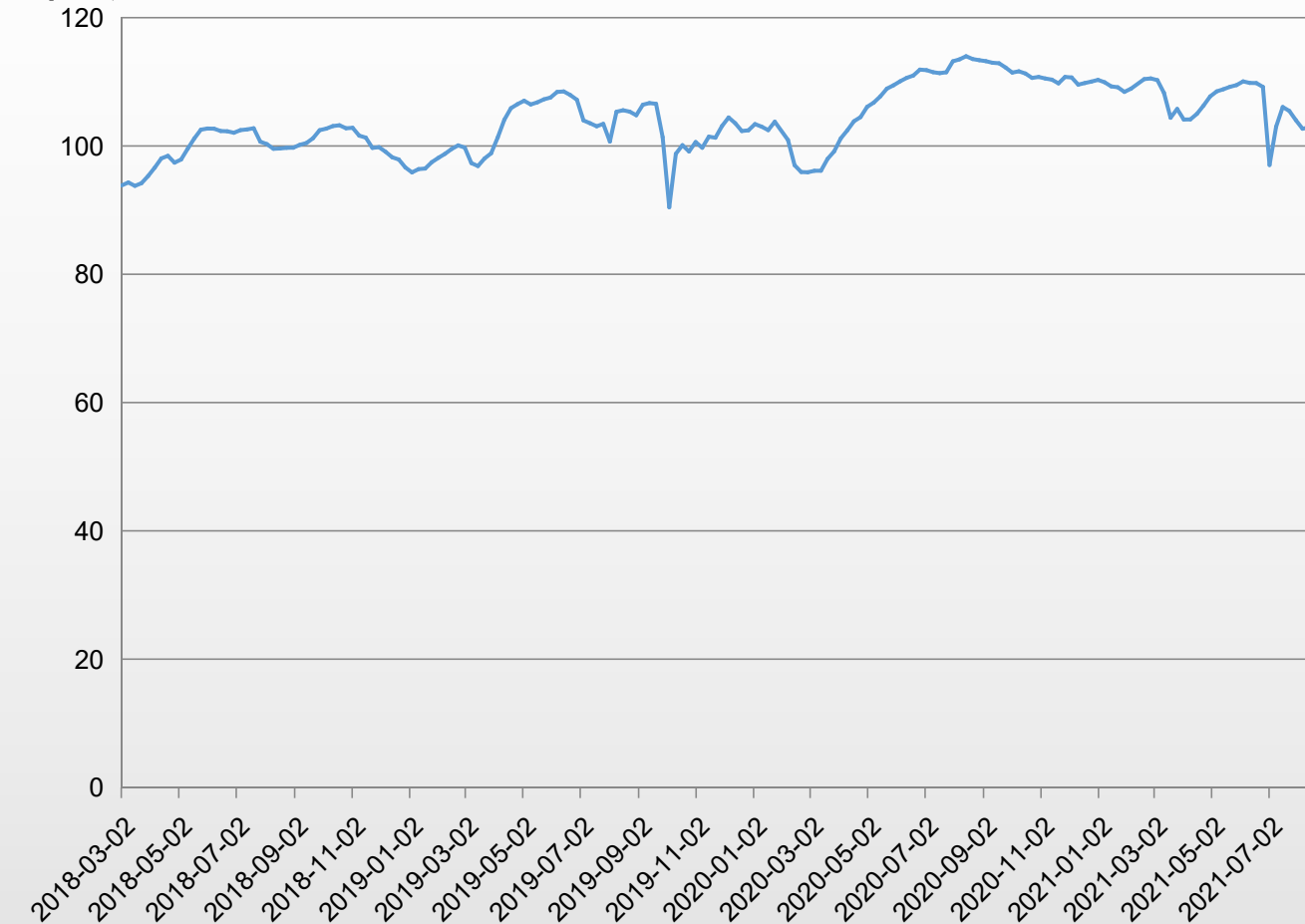




# 焦炭需求：消费量稍有抬升，出口反弹

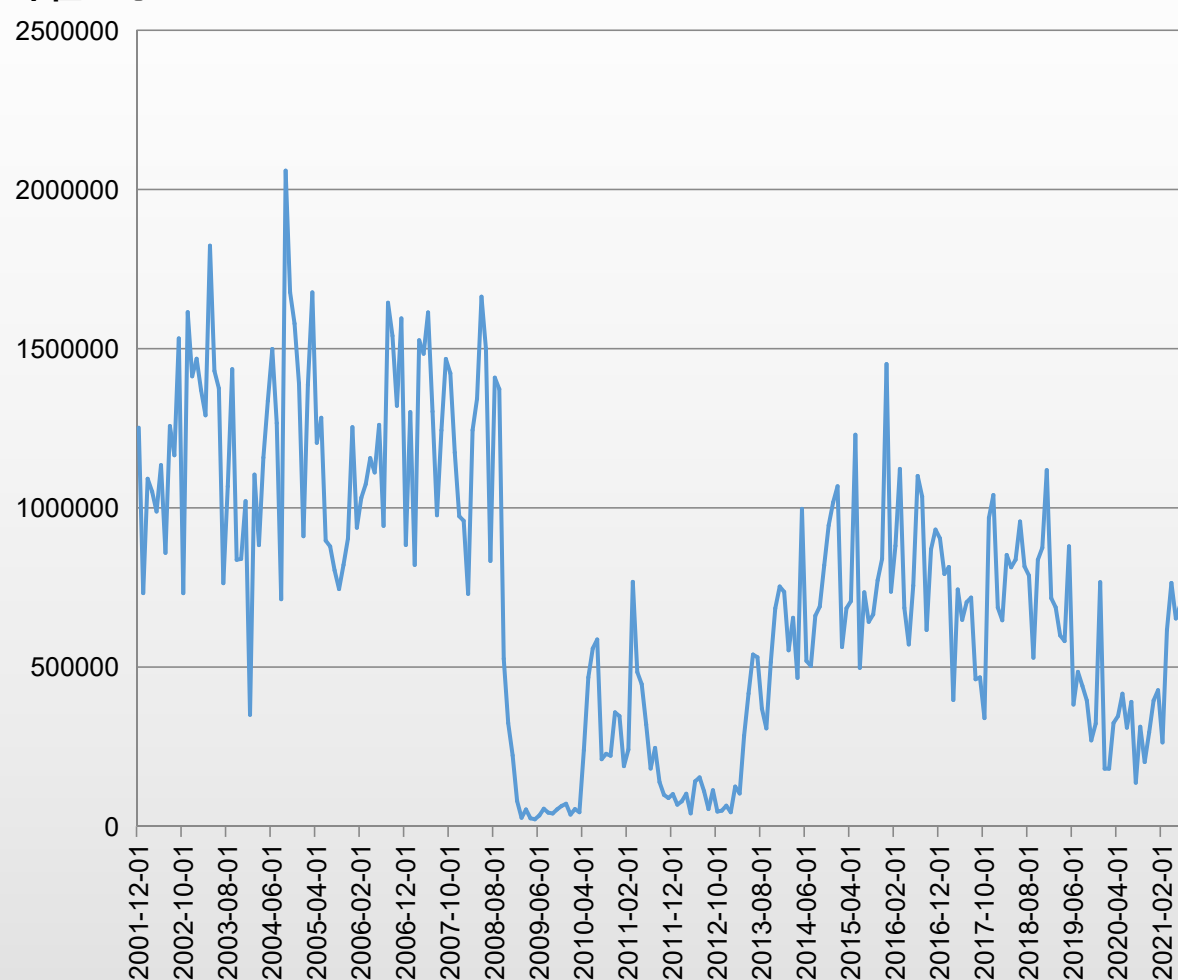
## 焦炭：消费量：中国（周）

单位：万吨



## 焦炭：出口数量合计：中国（月）

单位：吨





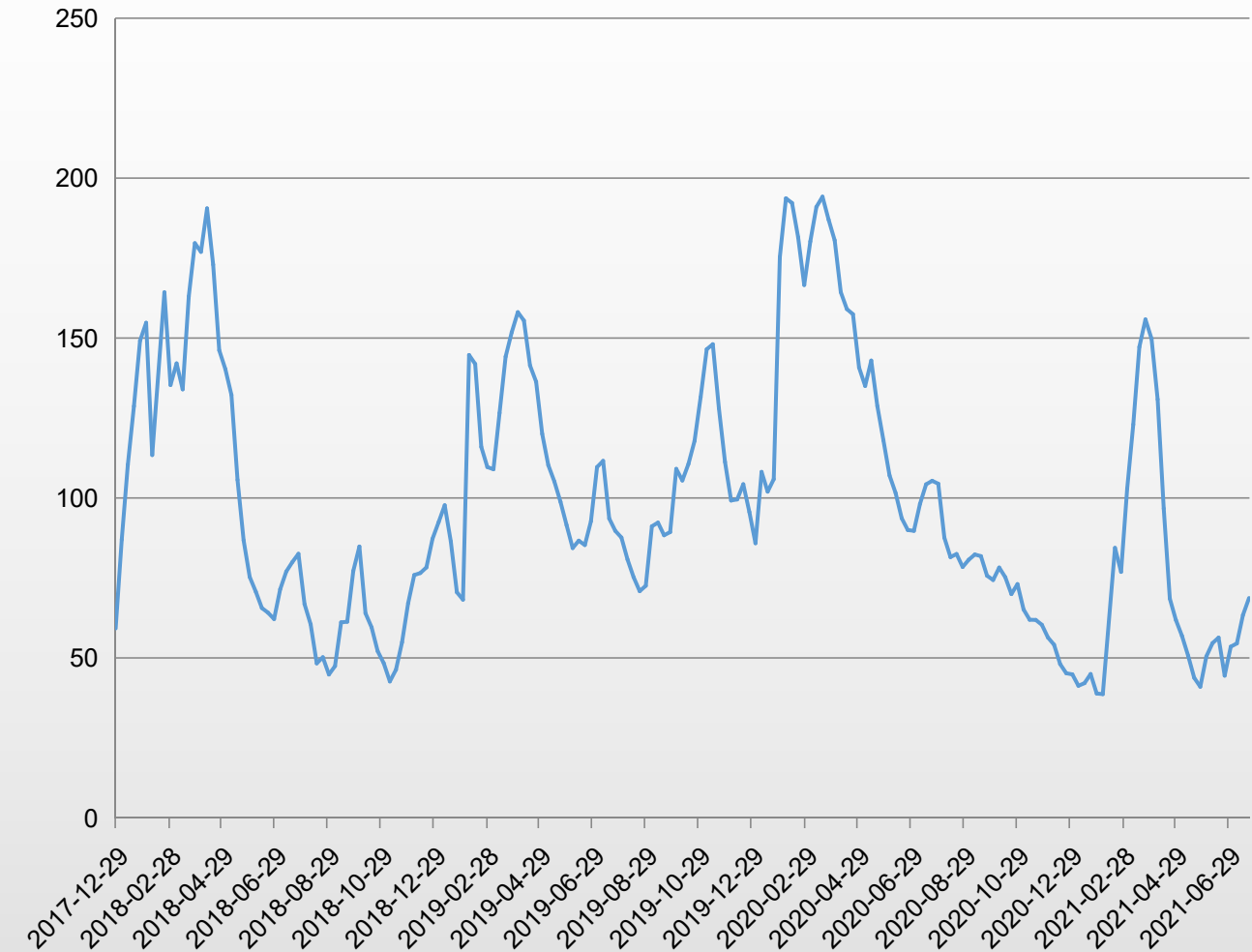
➤ **需求端**，下游传统季节性淡季已处尾声，叠加钢厂利润继续抬升，高炉产能利用率和日均铁水产量有所回升，**焦炭需求仍存向好预期**。但需要注意，部分地区粗钢产能限产政策已出台，河北省及唐山市发布冬奥会期间空气质量保障方案，**或给予目前主力01合约下行压力**。此外，**仍需关注台风、汛期、高温、疫情反弹对焦炭需求的扰动**。



# 焦炭库存：焦企和钢厂库存回落

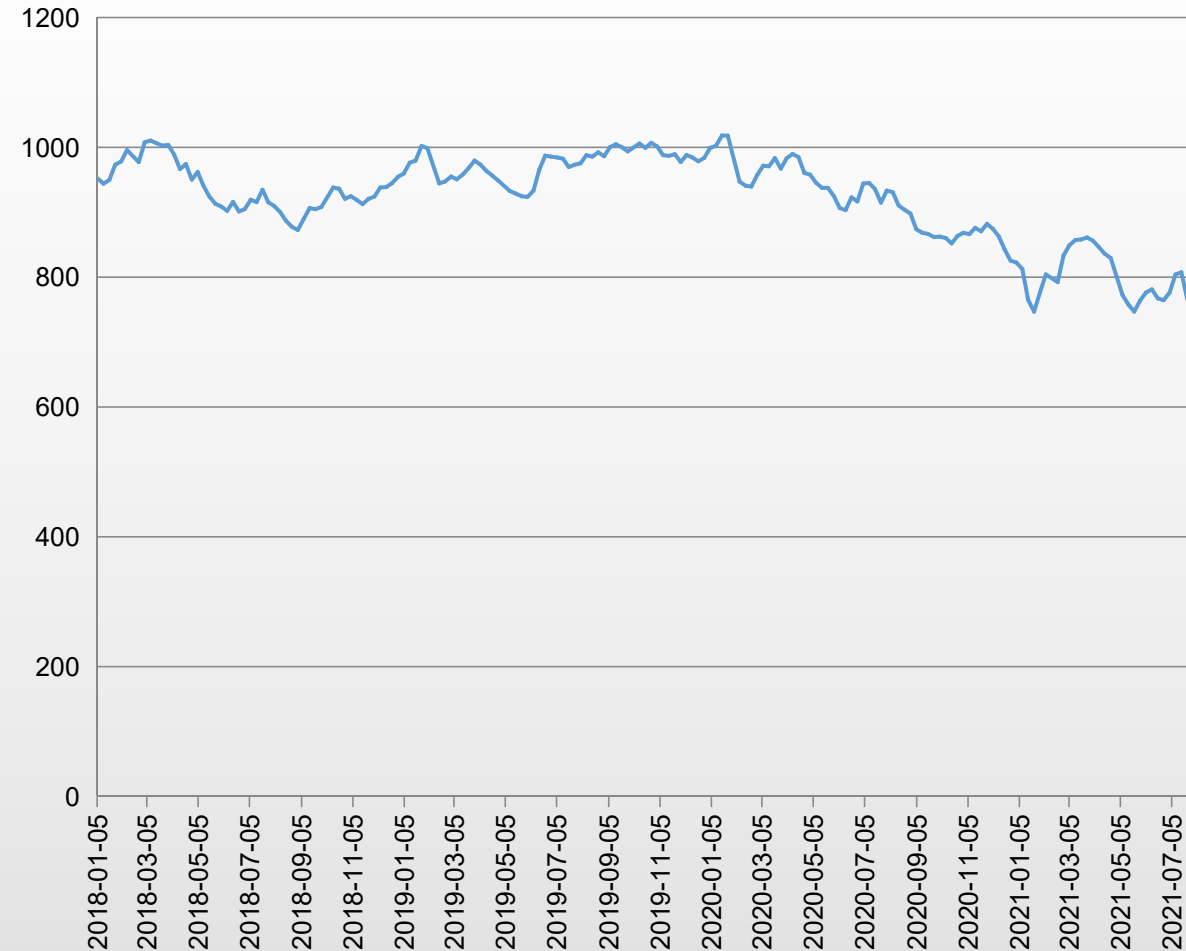
## 230家独立焦化厂：焦炭：库存：中国（周）

单位：万吨



## 焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存：中国（周）

单位：万吨

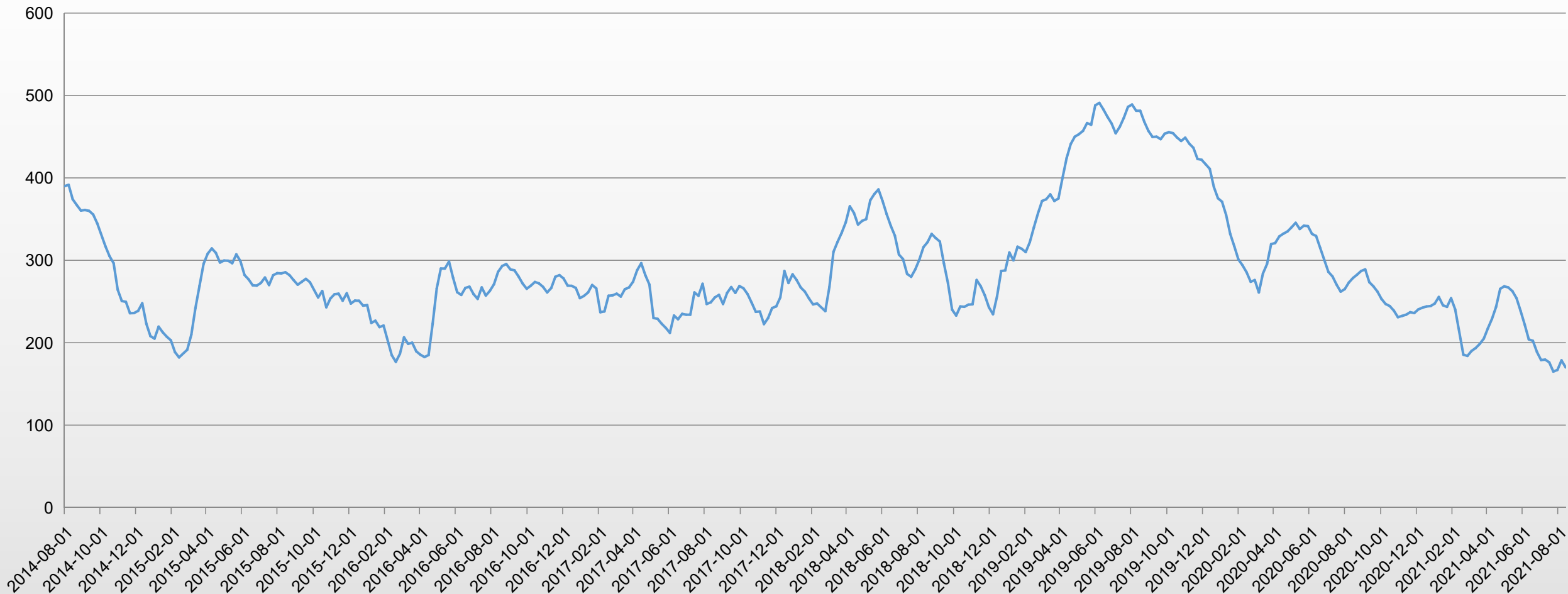




# 焦炭库存：港口库存回落创5年来低位

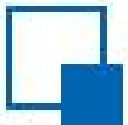
焦炭：港口库存合计：中国（周）

单位：万吨





➤ **库存方面**，焦企和钢厂库存下降均显示在钢厂利润修复背景下焦炭下游需求边际转好；港口库存抬升，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**，洗煤厂产能利用率回落，精煤日均产量上升势头放缓，而占据我国焦煤进口供应大头的澳煤仍受限制，且蒙古通关恢复较缓，叠加生态环境部开启第二轮督查，河北省及唐山市发布冬奥会期间空气质量保障方案，环保、安监压力不减，近期疫情反弹和扩散也加快，**焦煤供给偏紧态势短期或难改善。**
- **需求端**，虽然焦企和粗钢限产政策扰动，但随着下游季节性淡季接近尾声，焦炭日均产量和焦企产能利用率仍小幅上升，**焦煤需求边际向好。**
- **库存方面**，洗煤厂精煤库存稍有回升，焦煤价格高企在压缩焦企利润的同时抑制了焦化厂采购意愿；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延续回落态势，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**，目前焦煤供应偏紧态势延续、焦化厂库存继续回落，叠加焦煤需求边际向好，虽有限产政策扰动，**但主力01合约期价仍或以震荡偏强为主。**

## 总结--焦炭

- **现货方面**，日照港准一级冶金焦出库价已达3000元/吨，此外，在成本压力下部分焦企已开启第三轮提涨，均在一定程度上支撑期价。
- **供给端**，虽然吨焦利润再度回落，但更多是成本对利润的侵蚀，而下游传统需求淡季已处于尾声，焦炭日均产量和焦企产能利用率已止跌回升。但粗钢及焦炭仍存限产预期，且生态环境部开启第二轮督查，环保、安监压力不减，加上近期疫情反弹和扩散加快影响焦炭运输，**焦炭供给偏紧态势或难大幅改善。**
- **需求端**，下游传统季节性淡季已处尾声，叠加钢厂利润继续抬升，高炉产能利用率和日均铁水产量有所回升，**焦炭需求仍存向好预期。**但需要注意，部分地区粗钢产能限产政策已出台，河北省及唐山市发布冬奥会期间空气质量保障方案，或给予目前主力01合约下行压力。此外，仍需关注台风、汛期、高温、疫情反弹对焦炭需求的扰动。
- **库存方面**，焦企和钢厂库存下降均显示在钢厂利润修复背景下**焦炭下游需求边际转好**；港口库存抬升，焦炭出口需求在海外经济体复苏背景下仍然向好。
- **综上**，**焦炭供应偏紧短期难改、焦化厂库存回落以及需求端边际改善因素叠加**，虽有限产政策扰动，但**主力01合约期价仍或高位震荡偏强。**



- **焦煤**：目前焦煤供应偏紧态势延续、焦化厂库存继续回落，叠加焦煤需求边际向好，虽有限产政策扰动，但**本周主力01合约期价仍或以震荡偏强为主。**
- **焦炭**：焦炭供应偏紧短期难改、焦化厂库存回落以及需求端边际改善因素叠加，虽有限产政策扰动，但**本周主力01合约期价仍或高位震荡偏强。**
- **操作建议**
  - ✓ **焦煤**：主力2201合约以**偏多**短差操作为主，关注上方缺口处2324元/吨附近压力，若突破可跟随，否则可逢高试空，注意止盈止损。
  - ✓ **焦炭**：主力2201合约以**偏多**短差操作为主，关注上方均线3000及3075元/吨附近压力，若突破可跟随，否则可逢高试空，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