



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

焦炭·周度报告

2021年6月6日

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

盛文字

·从业资格编号 F3074487

·投资咨询编号 Z0015486

联系人：林敬炜

·从业资格编号 F3076375

邮箱：linjingwei@jinxinqh.com

电话：187-9580-7220



基本面支撑松动，焦炭短期承压

投资摘要

焦炭：现货首轮提降落地，贸易商需求消失，市场货源向钢厂集中，同时焦企供应修复较快，钢焦库存拐点确认，后续关注钢焦博弈进程以及贸易商需求何时重现，预计后续落地3轮左右的提降。

操作建议

焦炭 2109：供增需减预期下焦炭高位存压，反弹行情告一段落，预计回调后转入震荡整理，参考区间 2400-2640

风险提示

主产地新一轮环保检查、国家调控政策介入

请务必仔细阅读正文之后的声明

一、行情回顾

本周焦炭期货 J2109 合约延续反弹趋势上探 2700 关口，但上方 2750 压力显现，盘面掉头大幅回调，周五日间收于 2536，周涨 4.86%。当前悲观情绪基本释放充分，加之成本端相对坚挺，价格重现大幅调整行情的可能性不大，但随着现货提降周期开启，上方也有较强压制，预计后续转入震荡整理。

本周焦炭现货市场暂稳运行，产地首轮提降落地，但优质焦价格仍有抵抗，预计首轮博弈仍将延续。港口出入价格倒挂严重，贸易商集港需求消失，转以抛货为主，不过低价货源也日渐减少，港口报价小幅抬升。当前日照港准一级出库价 2630，山西准一级 2620，唐山准一级 2780。

图 1：焦炭期货 2105 行情走势



资料来源：Wind，优财研究院

二、基本面分析

据 MS 调研数据显示，本周全样本焦企产能利用率环比增长 0.45%，日均焦炭产量增了 1.12 万吨，247 家钢厂焦炭日产环比增 0.48 万吨，产能利用率增 1.5%。从供应端的角度看焦炭紧张局面得到明显放松，日均产量已经基本恢复到往年同期水平，短期来看焦炭在当前高利润的背景下生产积极性不会有明显扭转，随着后续焦化产能



持续投放，独立焦企端仍有增产空间，后续供应端主要关注成本端煤价高位维持对焦企的负反馈效果以及山东、山西环保政策的实际影响。

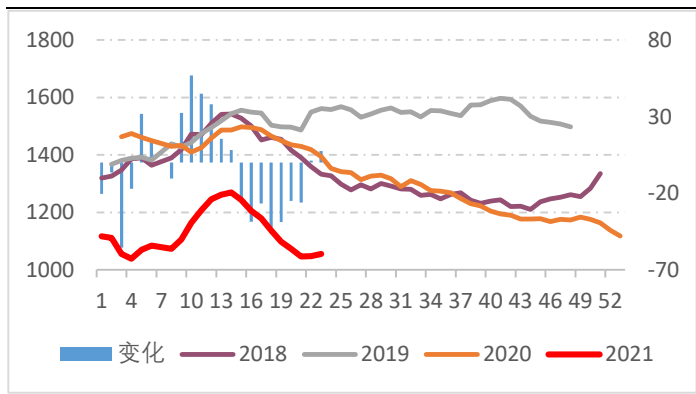
需求端从数据上看 247 家钢厂高炉开工环比下降了 0.13%，日均铁水产量环比增 1.28 万吨。上月钢材价格快速回落侵蚀钢厂利润，但目前已基本见底企稳，在利润较低以及全年限产的大背景下可以看到钢厂生产积极性已经有一定回落，上方铁水增长空间相对有限，预计峰值在 247 万吨上下，预计后续焦炭需求将逐步稳定，当前周度供需差已收敛至 2 万吨以内，供需紧张情况缓解明显。

库存方面由于港口出入价格倒挂，贸易商基本停止集港，转以抛货为主，当前市场货源多流向钢厂，焦企产量修复较快，整体上看钢焦库存拐点确认，后续关注现货价格回调后贸易商何时重新回到需求方的角色。

当前钢焦利润分化明显，利润再分配成为当前钢焦博弈重点，当前随着下游淡季到来钢厂增库的意愿降低，叠加贸易商需求消失，焦企话语权相对偏弱，现货开启新一提降是比较确定的，但由于成本端偏强运行，且当前整体库存处于历史低位，预计本阶段最终可以实现 360 左右的提降幅度，因此预计后续盘面将在 2320-2640 区间震荡运行。

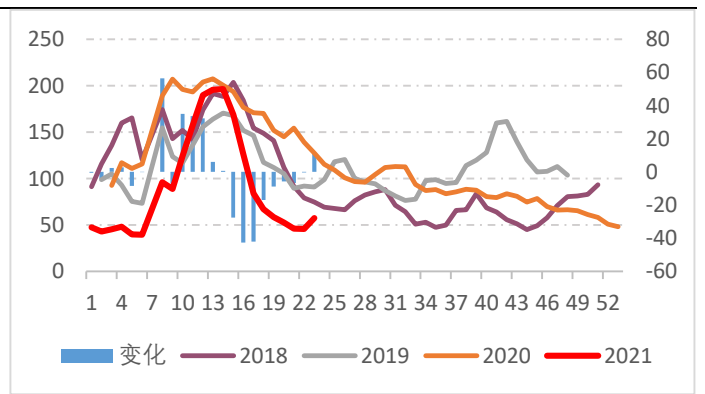
数据图表：

图 2：总库存及变化量（万吨）



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

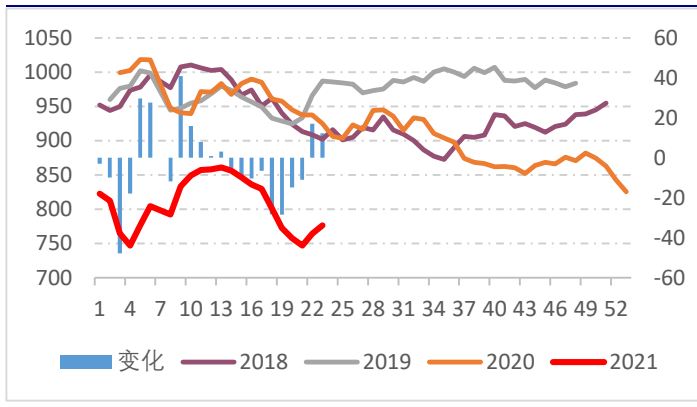
图 3：独立焦企全样本库存（万吨）



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

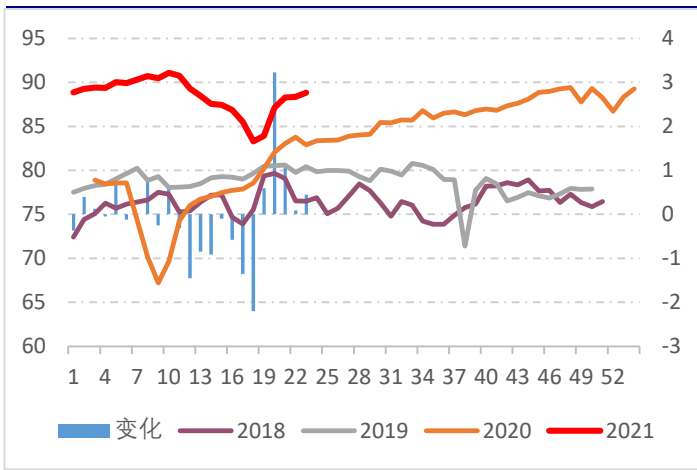
图 4：237 家钢厂焦炭库存（万吨）

图 5：四港口焦炭库存（万吨）



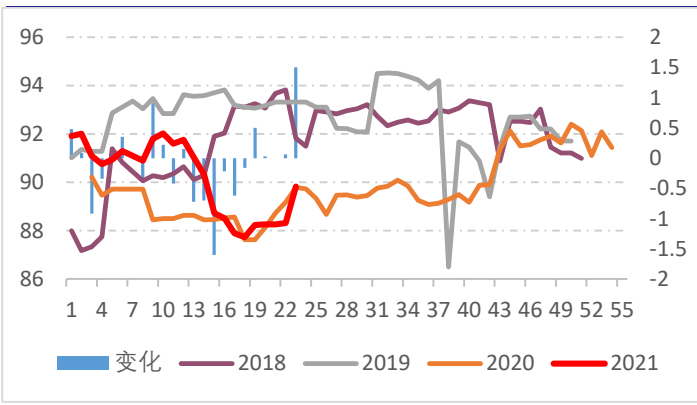
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 6：独立焦企全样本产能利用率（%）



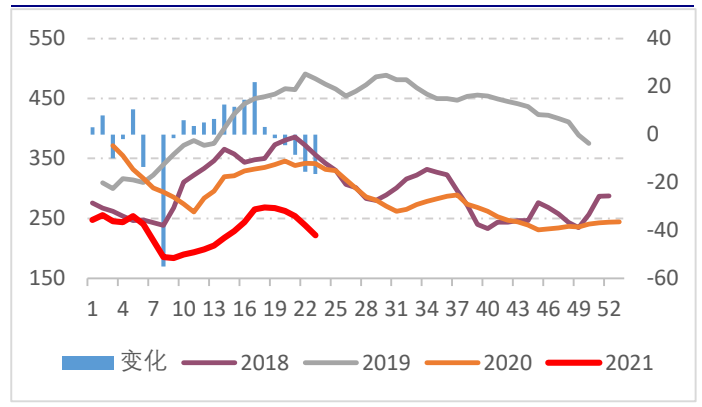
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 8：247 家钢厂焦化产量利用率



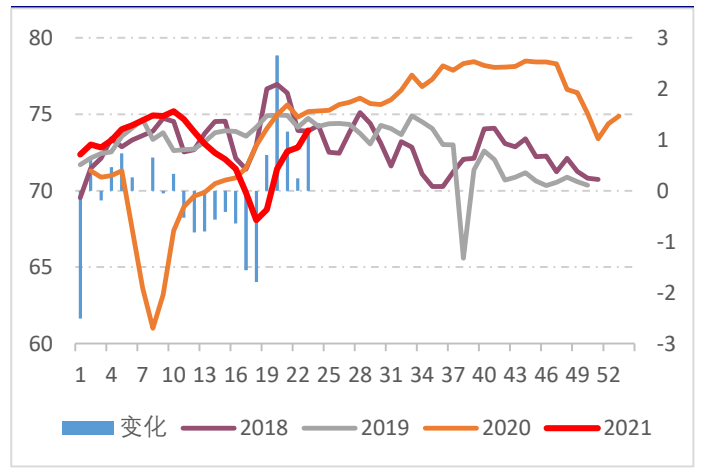
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 10：焦炭日均总产量



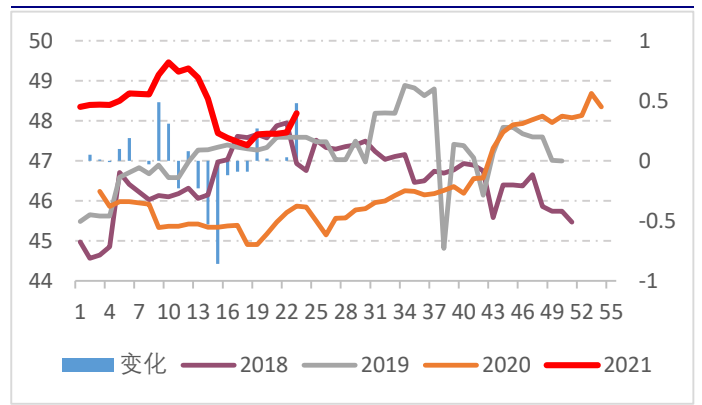
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 7：独立焦企全样本日均产量



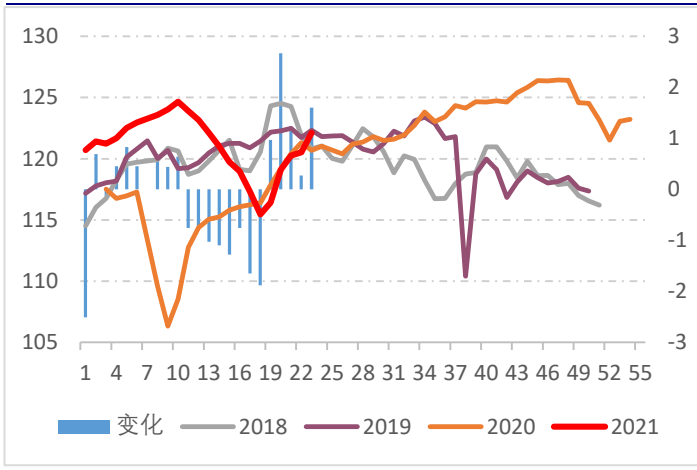
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 9：247 家钢厂焦炭日均产量



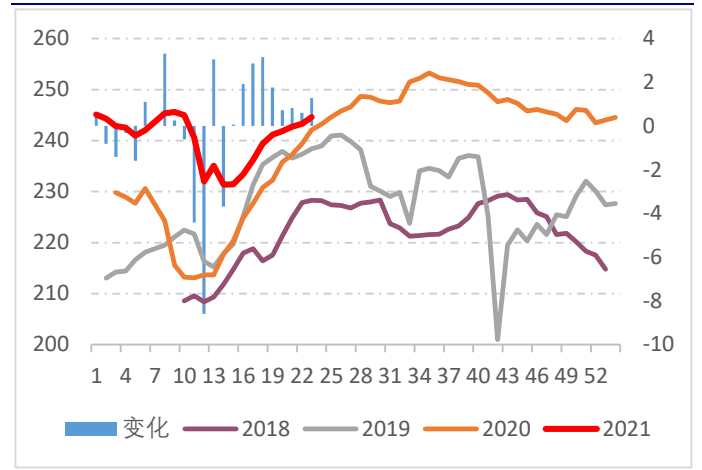
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 11：247 家钢厂日均铁水产量



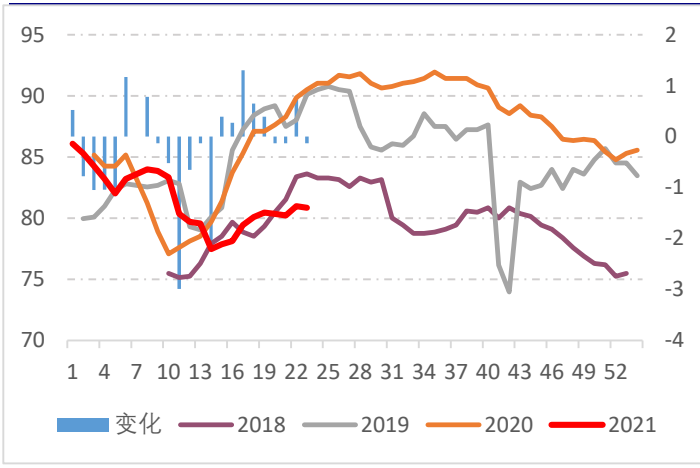
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 12：247 家钢厂高炉开工率



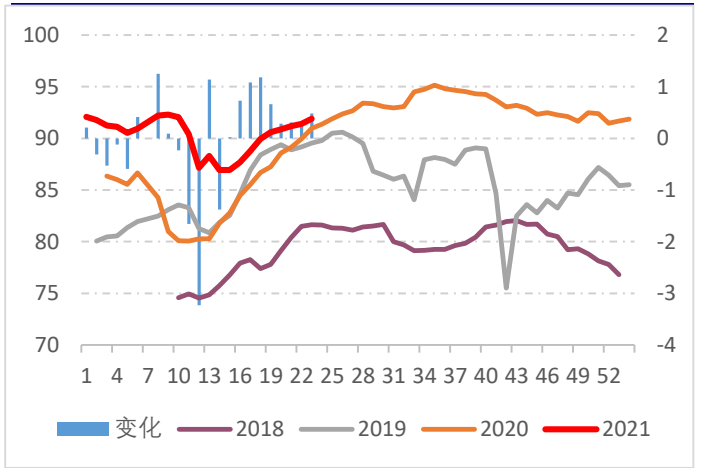
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 13：247 家钢厂高炉炼铁产能利用率



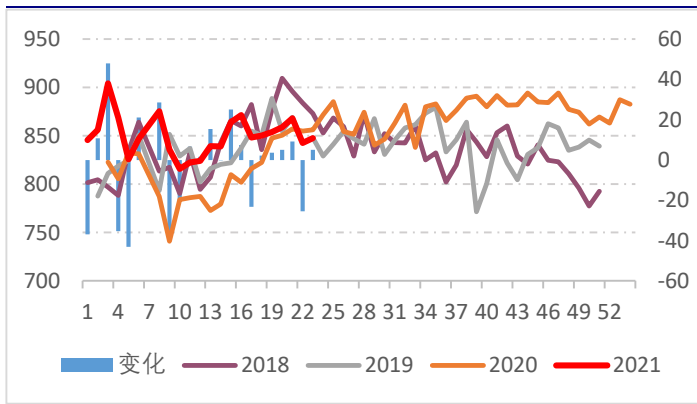
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 14：焦炭表观需求



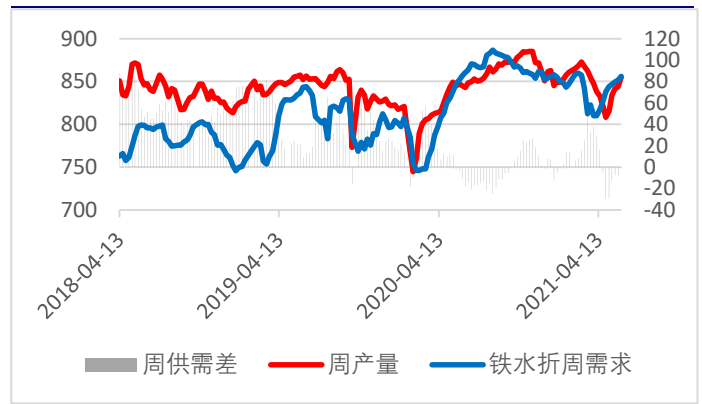
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 15：焦炭周供需差



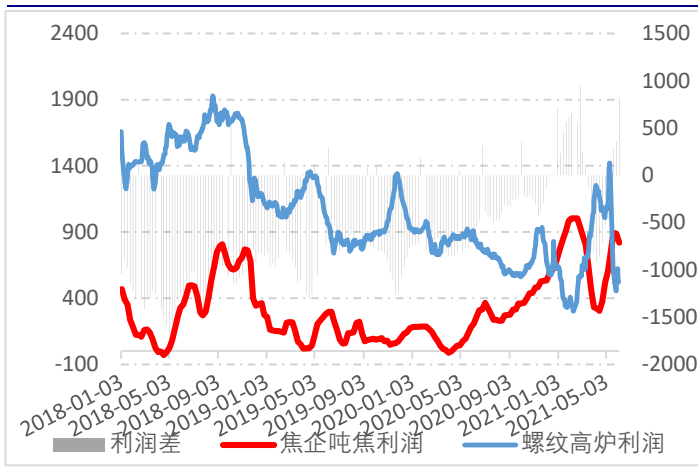
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 16：焦钢利润对比



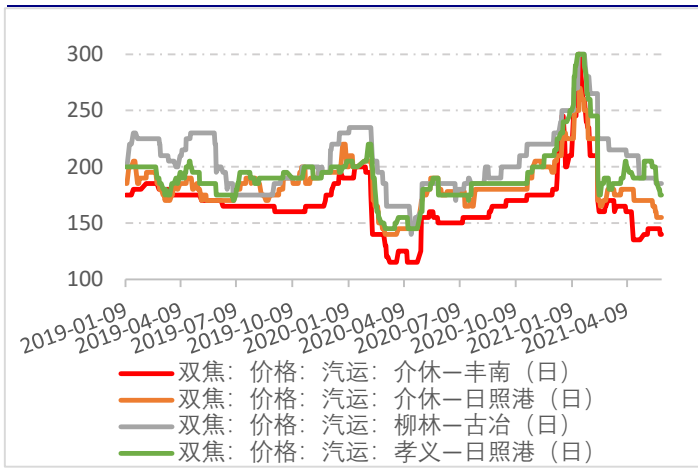
资料来源：WIND，优财研究院

图 17：焦企成本倒推

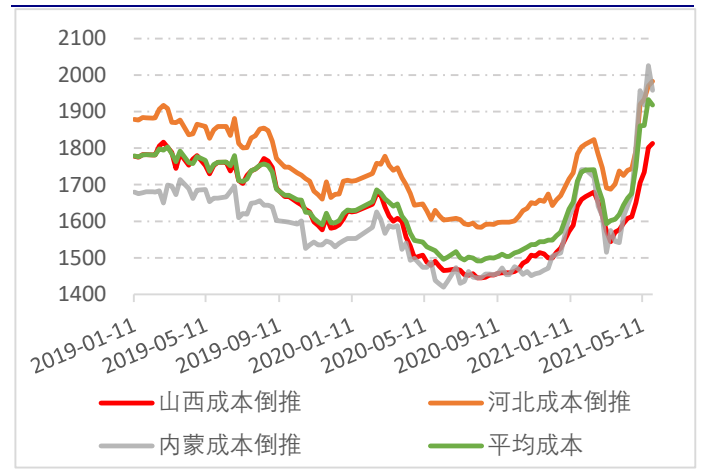


资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 16：双焦运输价格

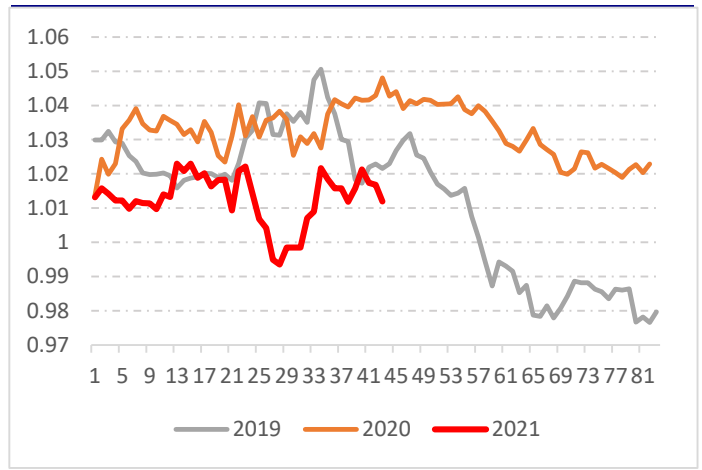


资料来源：我的钢铁网，优财研究院



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 17：焦炭 9/1 合约比值



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

重要提示

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

4. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！