



金信期货

GOLDTRUST FUTURES

焦炭·周度报告

2021年4月17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

刘文波

·从业资格编号 F3070864

·投资咨询编号 Z0015179

联系人：林敬伟

·从业资格编号 F3076375

供应收紧需求修复，一轮提涨落地

投资摘要

焦炭： 一轮提涨落地，基本面数据表现较好，供需关系改善，短期乐观情绪升温，带动盘面偏强运行，但目前来看价格将3轮提涨预期完全反应完毕，继续上行压力较大。

操作建议

焦炭 2109：近期市场偏强运行，但盘面已运行至相对高位，继续追多风险较大，短期建议逢高转空，参考区间 2450-2600

风险提示

钢厂进一步限产、焦企超预期减产

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 J2105 合约偏强，周内单边向上，开盘 2365，周四在前期压力位附近略作调整，周五突破向上最高 2562.5，上方承压小幅回调，收于 2540，周涨幅 5%。当前盘面价格拉升过快，提前透支了约 3 轮的提涨预期，但目前第一轮提涨尚未完全落地，且基本上宽松格局未改，预计后续继续上行面临较强压力。

本周焦炭现货市场同样企稳运行，港口交投氛围回暖，报价小幅探涨。周五开始陆续听闻有钢厂接受第一轮提涨，料下周第一轮提涨将基本落地，当前日照港准一级出库价 2230 (+30)，唐山准一级 2060 (0)。

图 1：焦炭期货 2105 行情走势



资料来源：Wind，优财研究院

2021 年焦化产能统计

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	1-12 月
淘汰	396	220	288	70	55	406	2885
新增	966.25	368.75	364	664	789	395	6,174.75
净增加	570.25	148.75	76	594	734	(11)	3289.75

请务必仔细阅读正文之后的声明

二、基本面分析

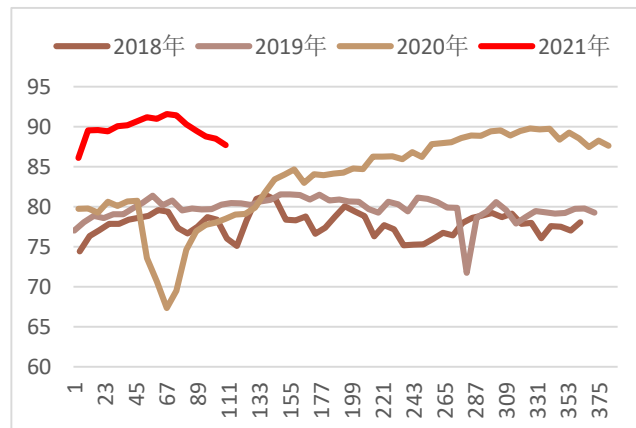
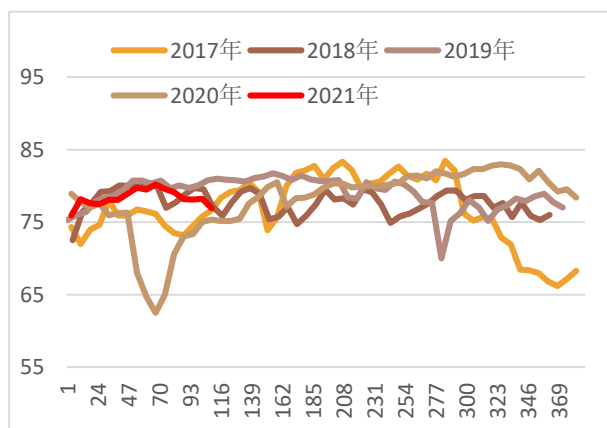
1. 供需数据

从供应方面，焦企开工仍维持高位，但近期限产政策的影响正逐步落地，产能利用率明显回落，钢联焦企全样数据，提出抗议淘汰产能但产能利用率为 86.87%，环比减 0.58%，日均产量 71.42 万吨，减 0.64 万吨。从供给方面来看，焦企开工高位回落主要受政策影响为主，利润方面，焦企利润尚有 305，8 轮提降过后价格趋于稳定，近期已有钢厂陆续接受一轮提降，因此虽然因为成本端焦煤价格上行导致进行利润有小幅回调，但利润仍将维持在健康水平，焦企没有充足动力去做进一步的主动限产。

需求方面，随着政策影响充分反应后，钢厂需求趋于稳定，近期传由于此前限产反应过度，近期有小幅修复，部分合规产能将重新启动。短期来看进一步限产的预期仍在但难以落地，而前期超限的产能将陆续恢复，叠加旺季来临需求有望得到修复。另外当前钢厂利润水平居高不下，没有强动力去进一步打压焦化利润。另外当前盘面给出较大升水，期现套利有利可图，提供了一定需求支持。

图 1：焦炉产能利用率（100 家）

图 2：焦炉产能利用率（230 家）

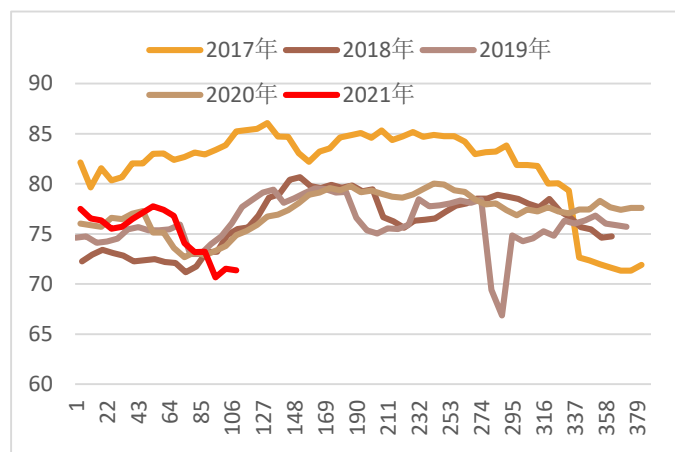


资料来源：我的钢铁网，优财研究院

资料来源：我的钢铁网，优财研究院

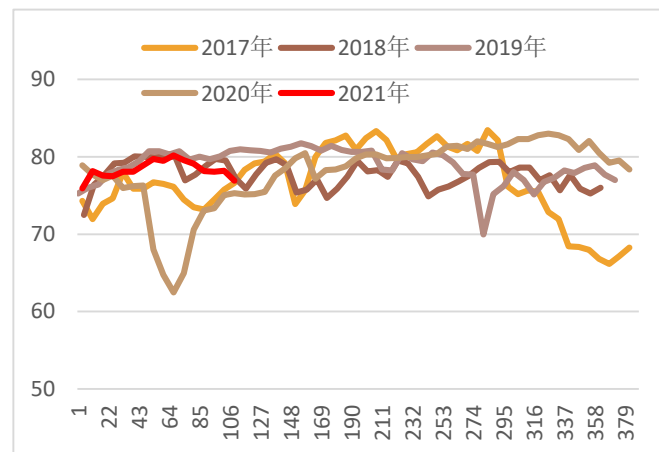
注：以上季节走势图按农历调整，起点为春节前 45 天，下同

图 3：163 高炉产能利用率



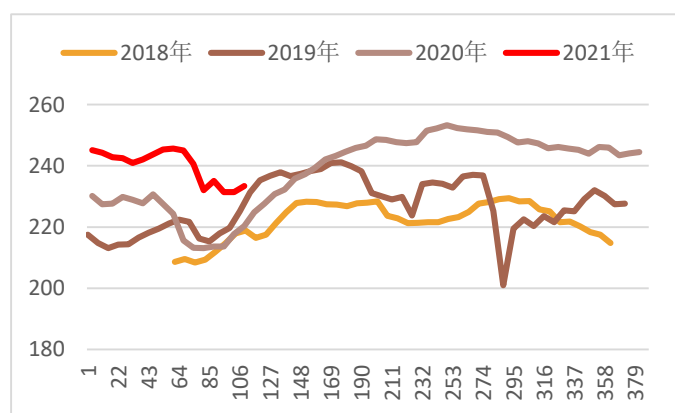
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 4：247 高炉产能利用率



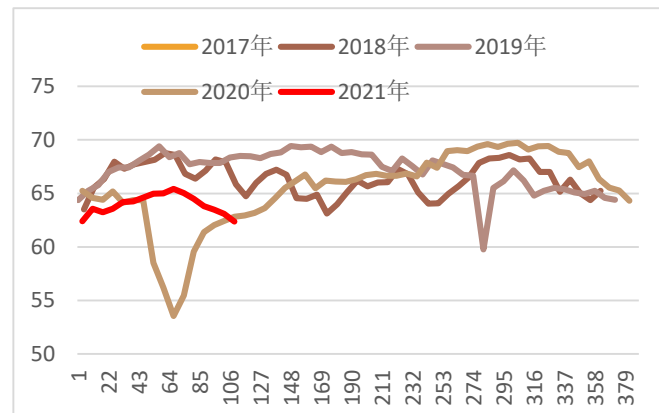
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 5：全国 247 家钢厂日均铁水产量（周）



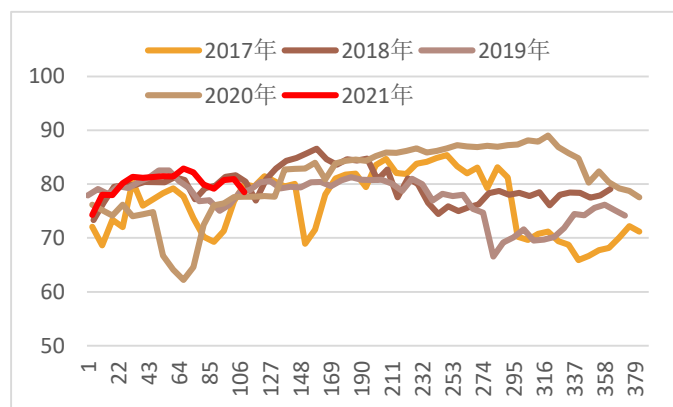
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 6：独立焦化厂焦炭日均产量（230 家）（周）



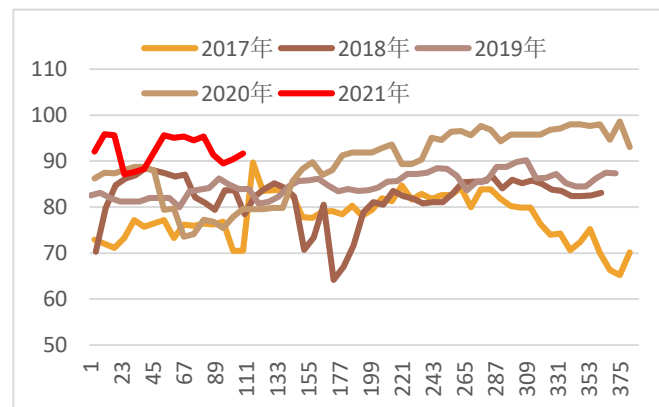
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 7：独立焦化厂产能利用率：华北地区（周）



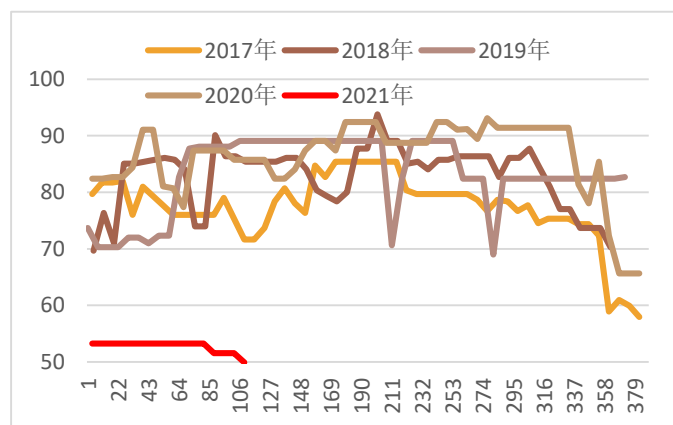
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 8：独立焦化厂产能利用率：西北地区（周）



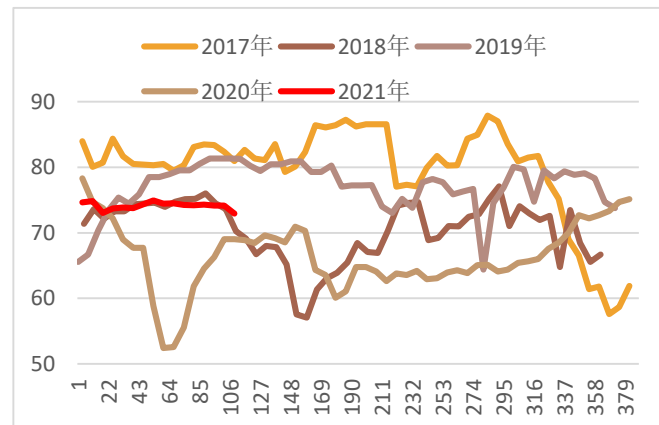
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 9：独立焦化厂产能利用率：华中地区（周）



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 10：独立焦化厂产能利用率：华东地区（周）

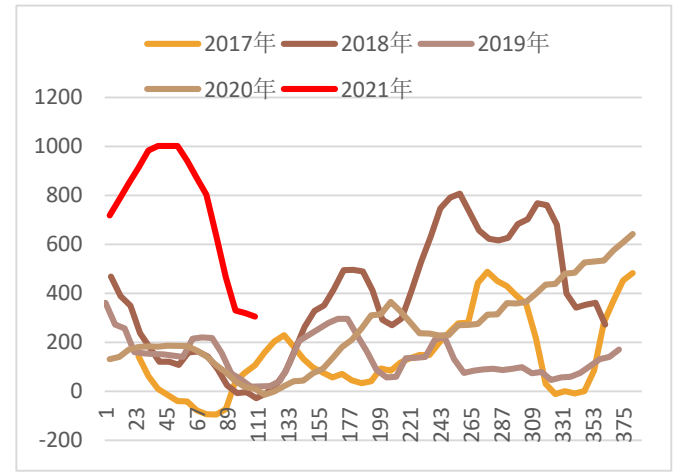
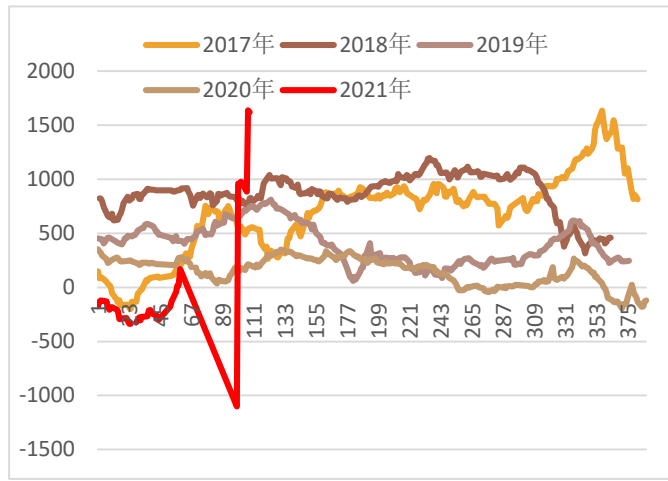


资料来源：我的钢铁网，优财研究院



图 11：钢厂长流程螺纹利润

图 12：全国焦化利润



资料来源：我的钢铁，优财研究院

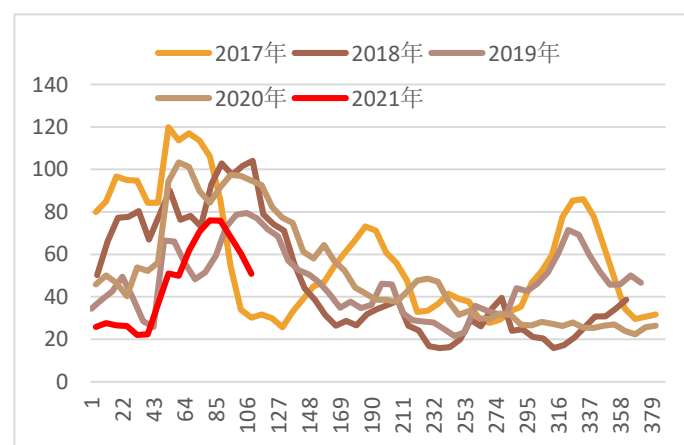
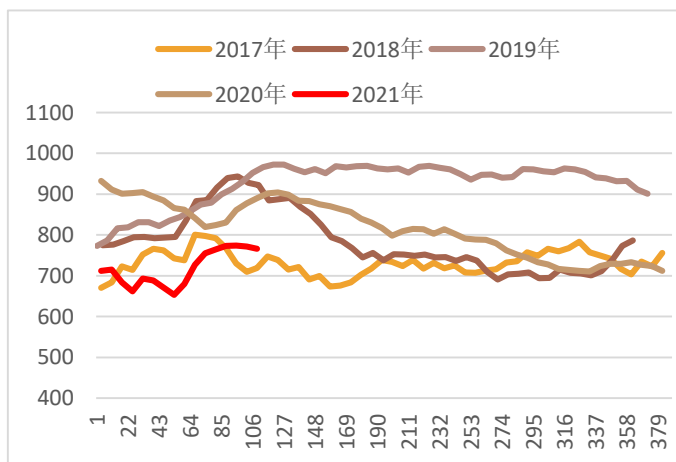
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

2. 库存

库存数据上看到当前独立焦企加速去库，库存回归中低水平，反应近期销售通畅供应压力减轻；钢厂焦炭库存去库趋势延续，但走势平缓，尚维持在中高水平，补库需求尚未充分释放；近期港口交投氛围转好，看涨预期强烈，贸易商接货意愿提升，低价货源被扫光，库存进一步向港口集中。

图 13：焦炭总体库存

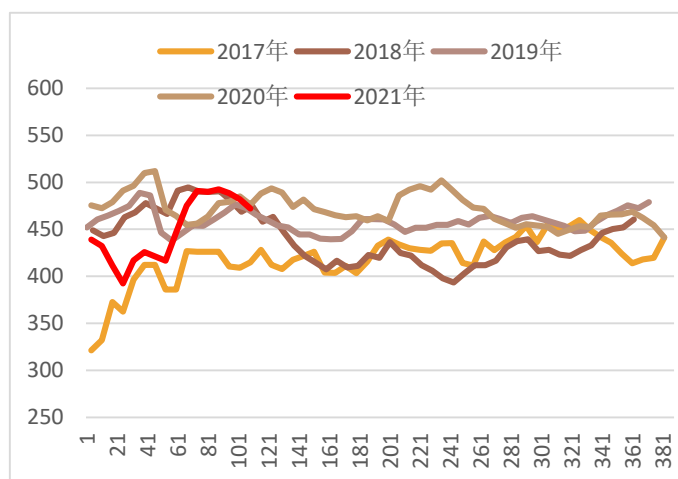
图 14：独立焦化厂焦炭库存



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

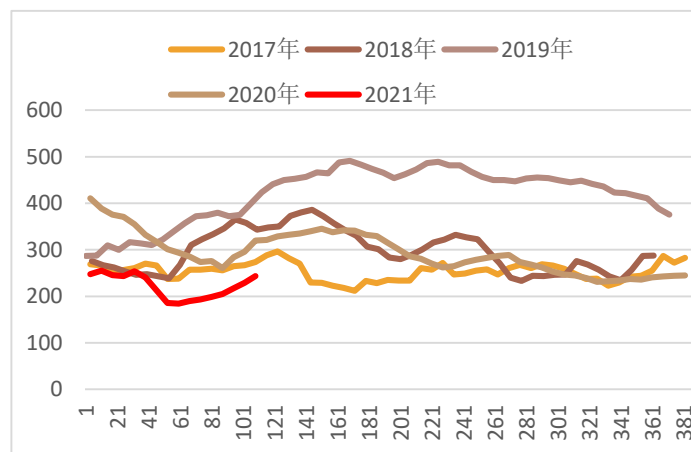
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 15: 钢厂焦炭库存



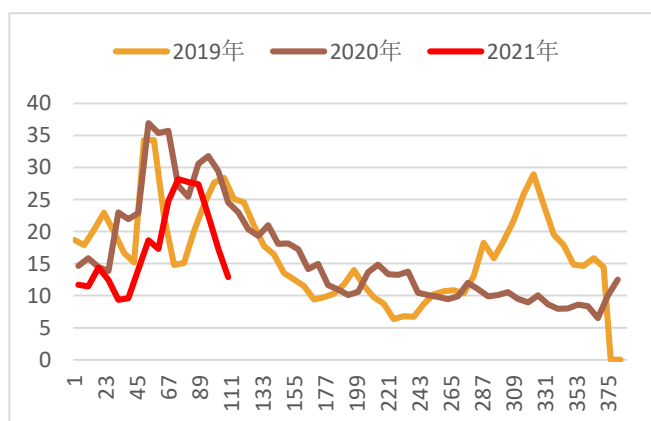
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 16: 港口焦炭库存



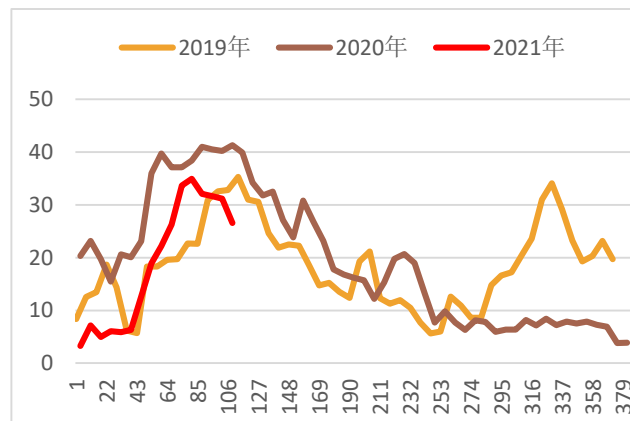
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 17: 独立焦企焦炭库存: 华北地区 (周)



资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

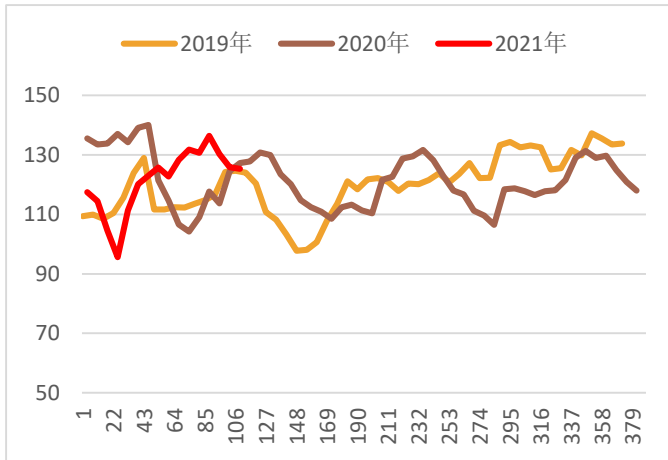
图 18: 独立焦企焦炭库存: 西北地区 (周)



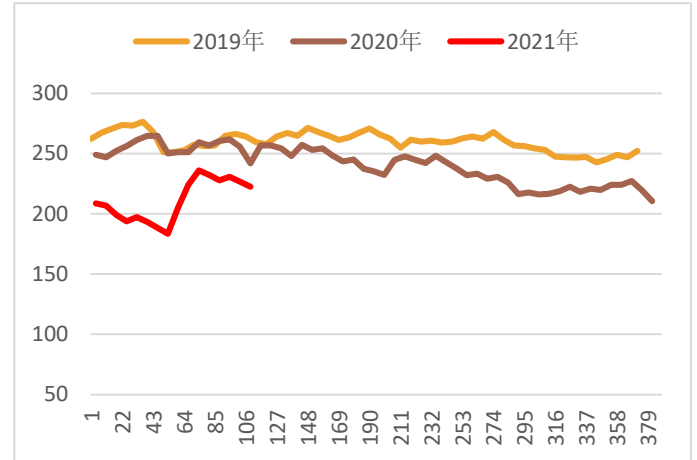
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 19: 钢厂焦炭库存: 华北地区 (周)

图 20: 钢厂焦炭库存: 华东地区 (周)



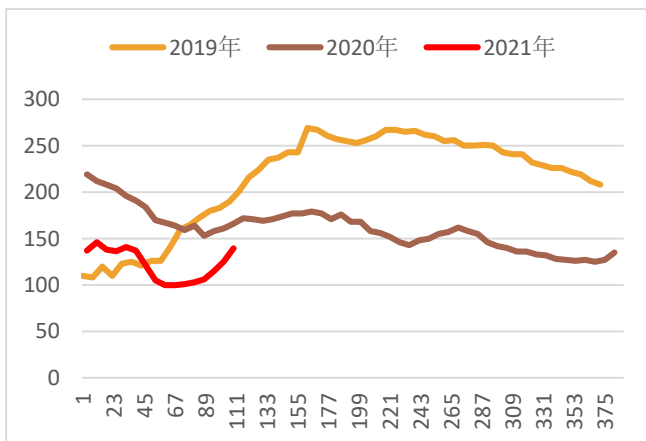
资料来源：我的钢铁网，优财研究院



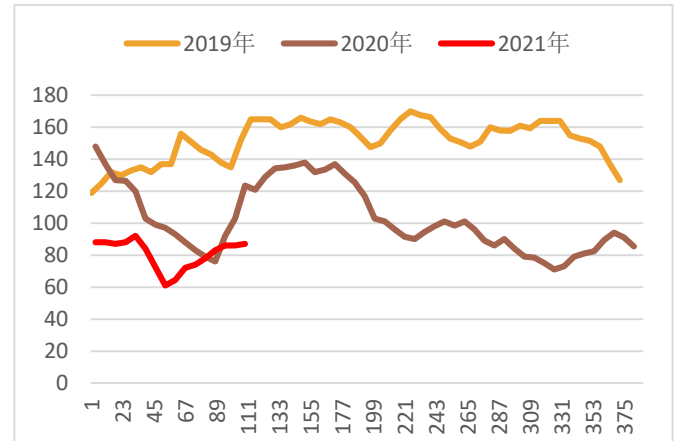
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 21：焦炭库存：青岛港（周）

图 22：焦炭库存：日照港（周）

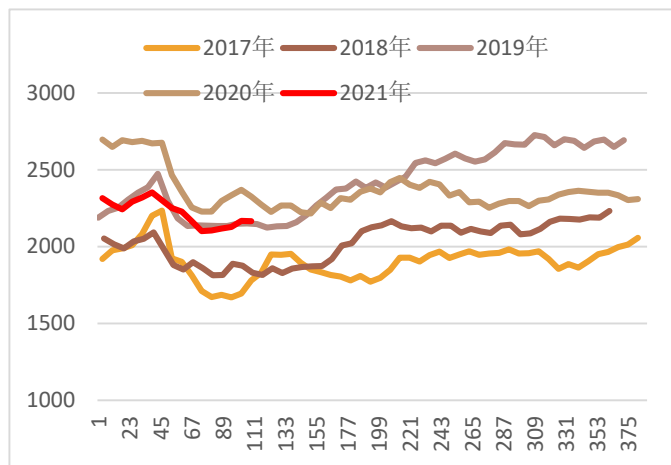


资料来源：我的钢铁网，优财研究院



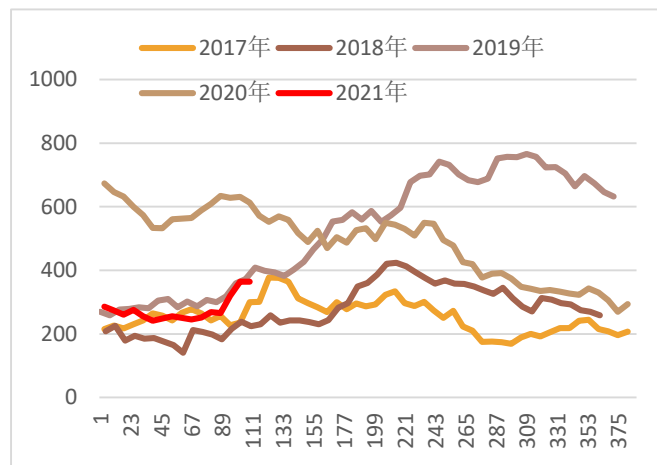
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 23: 焦煤总库存



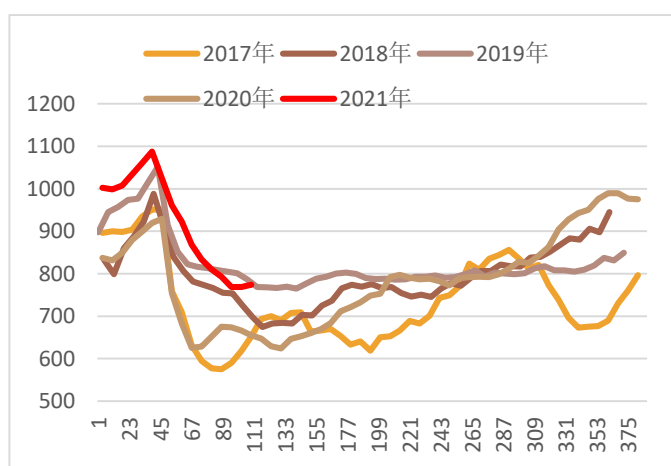
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 24: 港口焦煤库存



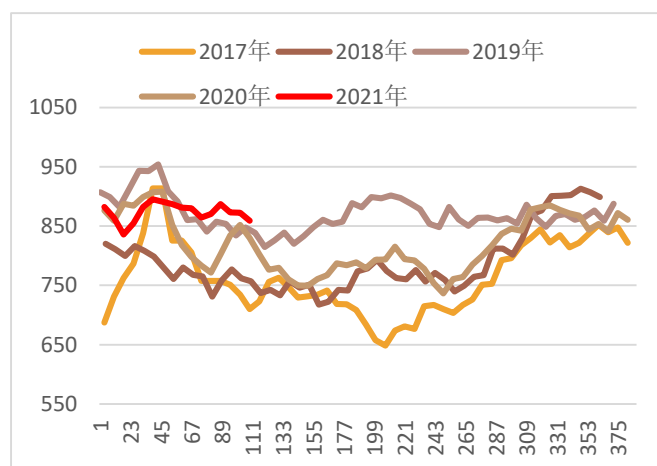
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 25: 中国独立焦化厂炼焦煤库存 (100 家)



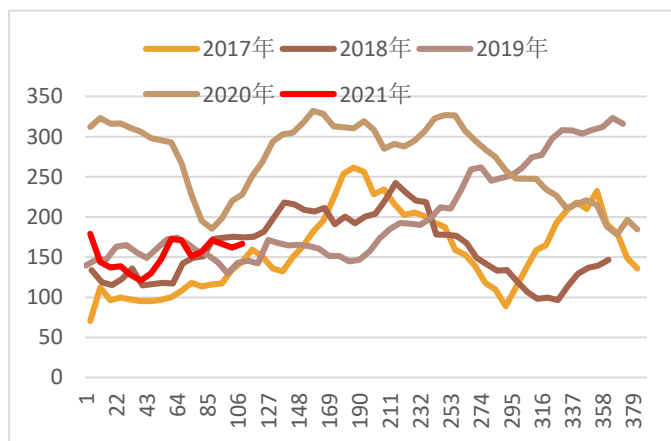
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 26: 中国样本钢厂炼焦煤库存 (110 家)



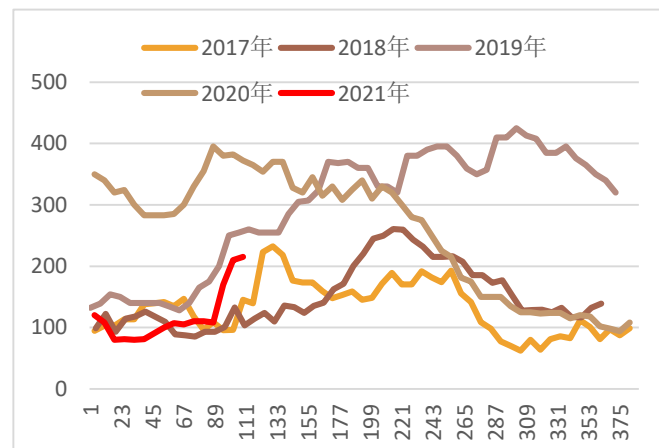
资料来源: 我的钢铁网, 优财研究院

图 27：中国炼焦煤库存



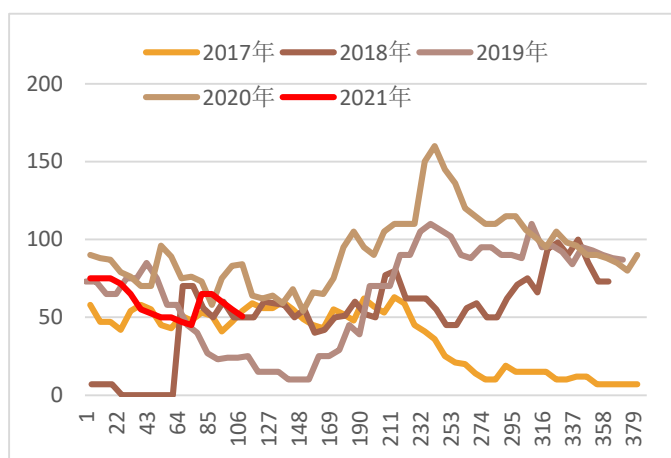
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 28：进口炼焦煤港口库存：京唐港



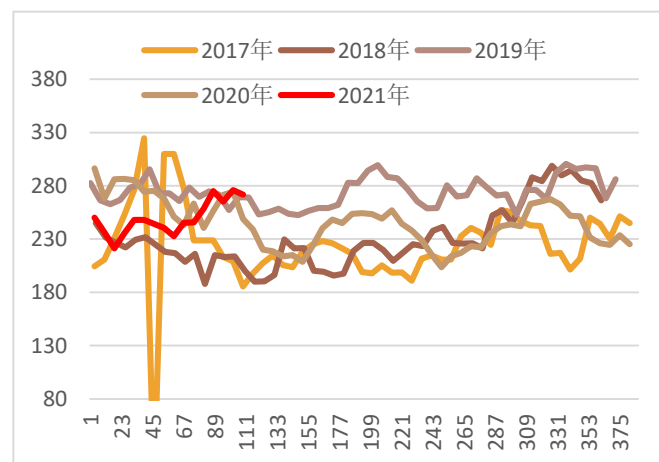
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 29：进口炼焦煤港口库存：青岛港



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 30：钢厂炼焦煤库存：华北地区



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！