



金信期货

GOLDTRUST FUTURES

焦炭·周度报告

2021年4月24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

短期供需错配，看涨情绪较高

投资摘要

焦炭：现货二轮提涨部分落地，供需关系改善，短期看涨情绪较高，带动盘面偏强运行，但目前来看价格已透支4轮涨价预期，焦企利润已恢复高位，继续上行压力增大。

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，短期建议等待信号高位转空，参考区间 2520-2670

风险提示

钢厂限产政策影响范围扩大、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 合约震荡上行，开盘 2543，周五一度突破 2620 压力，最高 2635.5，回调后收于 2591，涨幅 2.63%。当前盘面价格偏强运行，提前透支了约 4 轮的提涨预期，但供需面难以真正走出紧张格局，预计后续继续上行面临较强压力。

本周焦炭现货市场偏强运行，首轮提涨全面落地，二轮提涨启动也已被部分钢厂接受，预计下周也将基本落定。港口交投情况回落，场地不足导致货物集港速度受限，报价继续探涨。当前日照港准一级出库价 2350（+120），唐山准一级 2160（+100）。

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	355	55	196	2895
新增	966.25	368.75	300	354	544	639	5917.75
净增加	570.25	148.75	12	-1	489	353	3022.75

二、基本面分析

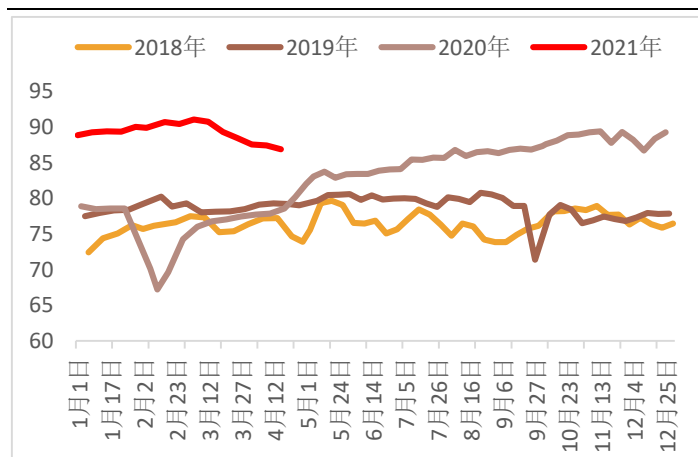
供应端受政策调控的影响，部分地区部分产能提前淘汰，新增产能释放整体向延期，短期来看当前焦企产能利用情况已逐步回归历年平均水平，整体供应收缩明显。不过可以看到当前随着提涨逐步落地，焦企利润回到中高水平，其自主减产积极不高，后续产能释放虽迟但一定会到。

需求端分两部分，一是钢厂方面，当前利润丰厚，对原料成本增长有较高忍耐度，且近期看到政策力度边际减弱，钢厂需求见底反弹，叠加前期库存持续消耗，焦炭库存运行至中低水平，预计后续补库力度将有所加大；二是贸易商方面，近期部分港口已接近满载，低价货源已被扫光，涨价后港口交投情况不佳，预计随着交割日临近期现贸易商需求将逐步减弱。

库存方面可以看到焦企库存仍在快速减少，但钢厂去库速度已然放缓，库存仍在向港口转移，库存压力正在中间环节积累。

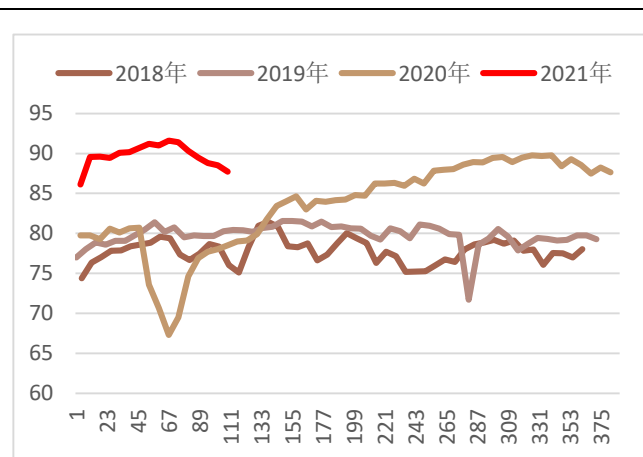
1. 供需数据

图 1：焦炉产能利用率（全样本）



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 2：焦炉产能利用率（230 家）

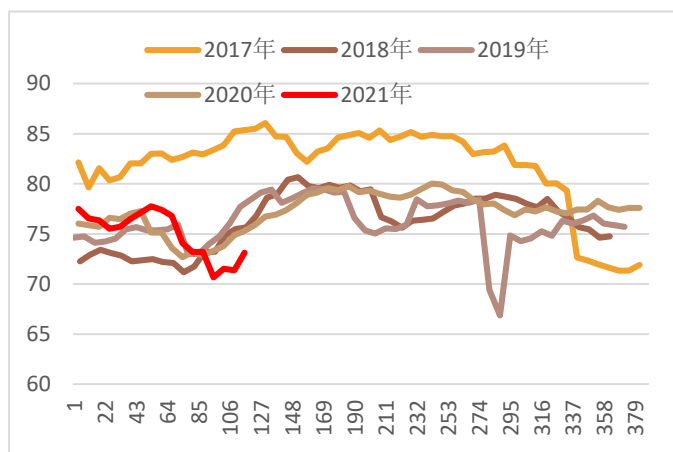


资料来源：我的钢铁网，优财研究院

注：以上季节走势图按农历调整，起点为春节前 45 天，下同

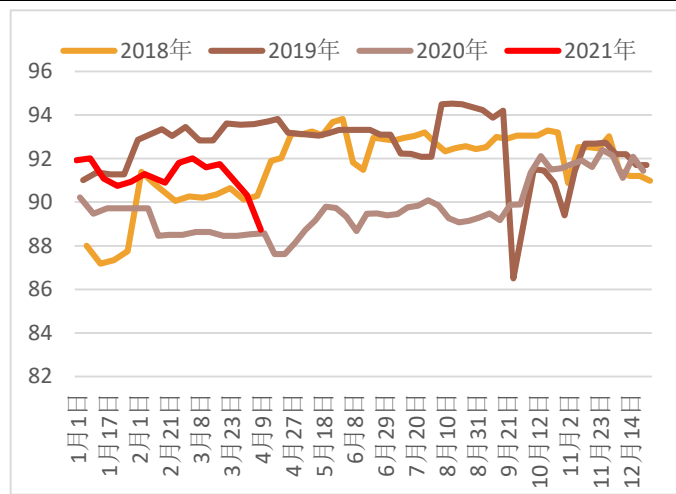


图 3：163 高炉产能利用率



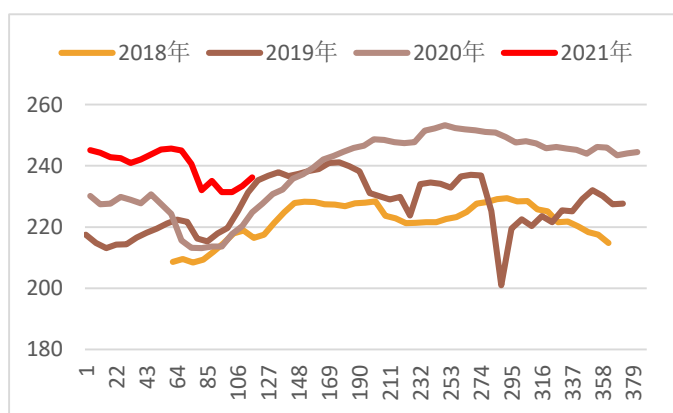
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 4：247 高炉产能利用率



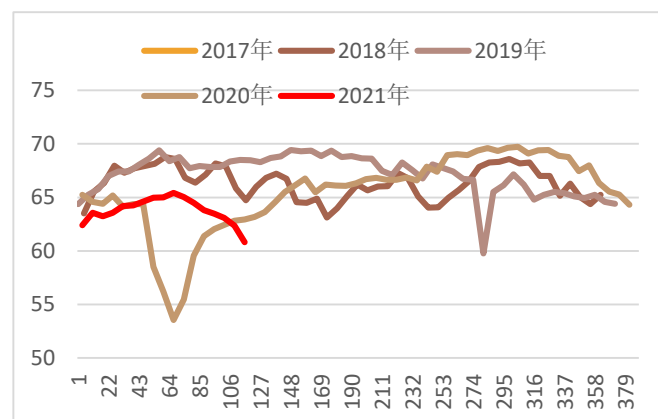
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

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

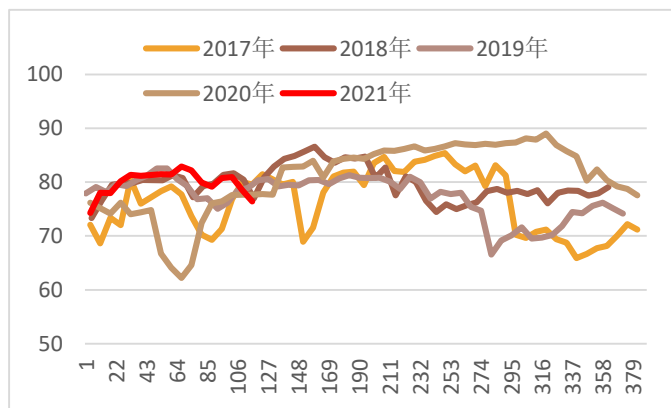
图 6：独立焦化厂焦炭日均产量（230 家）（周）



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

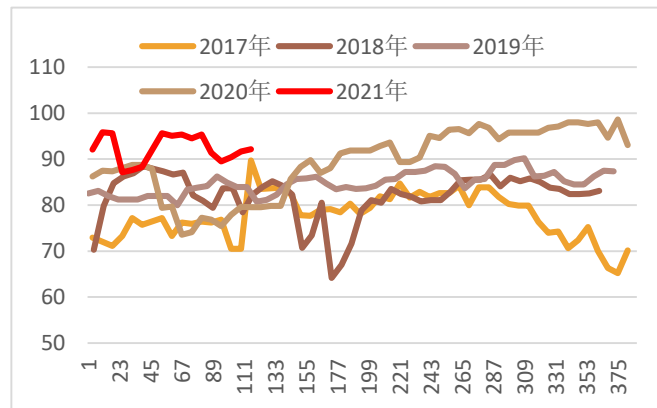


图 7：独立焦化厂产能利用率：华北地区（周）



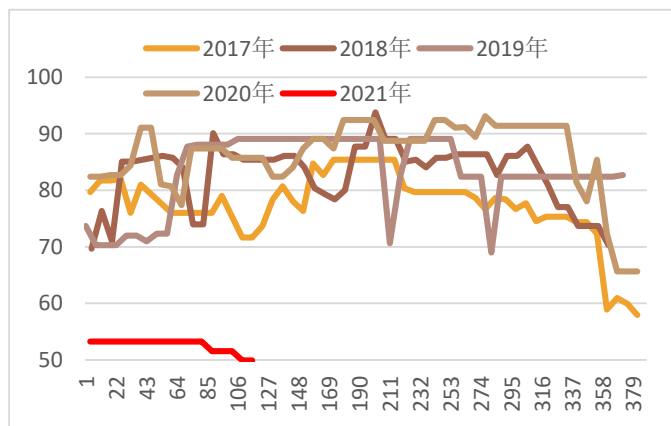
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 8：独立焦化厂产能利用率：西北地区（周）



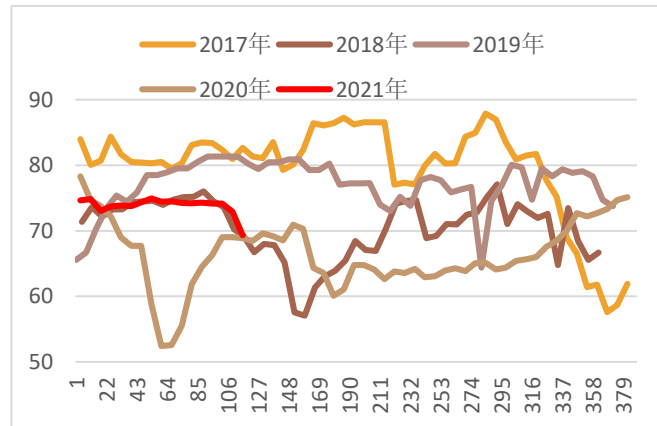
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

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）

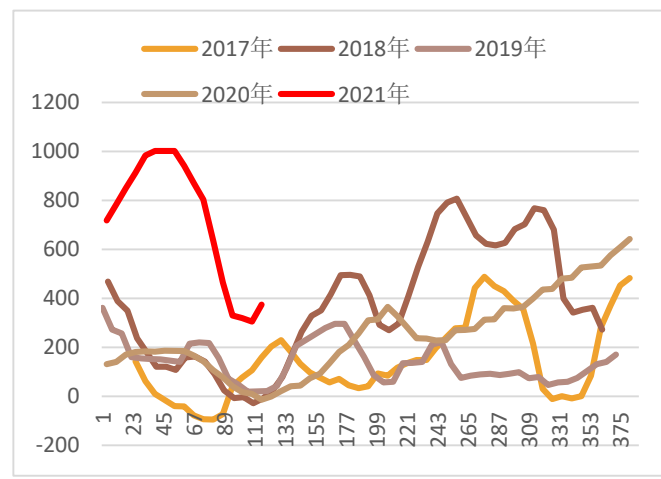
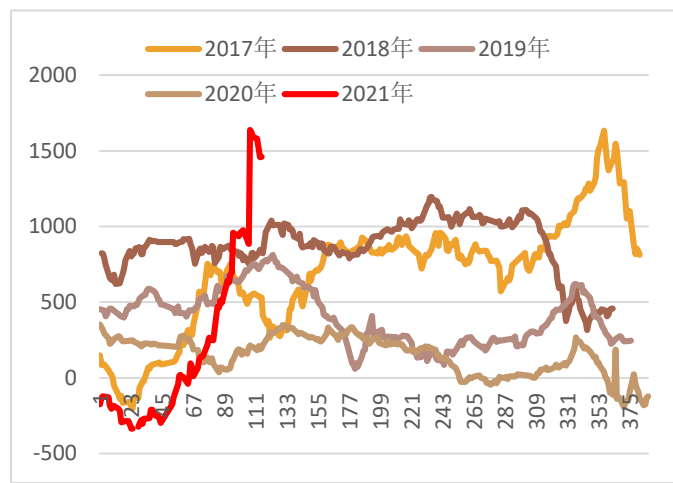


资料来源：我的钢铁网，优财研究院



图 11：钢厂长流程螺纹利润

图 12：全国焦化利润



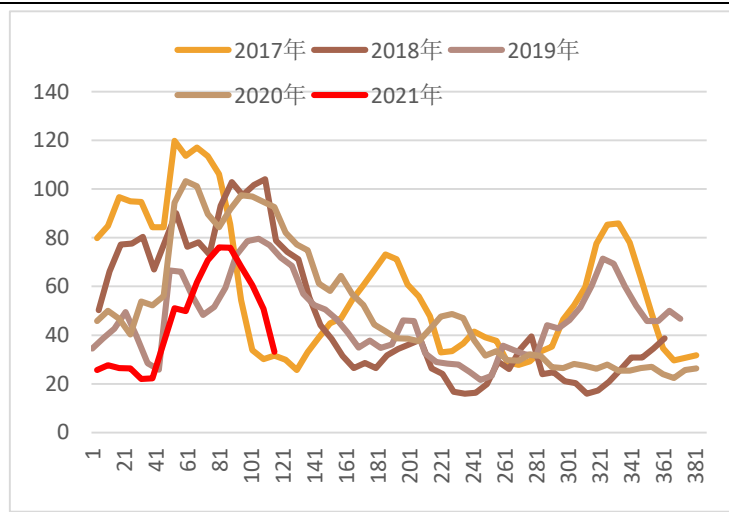
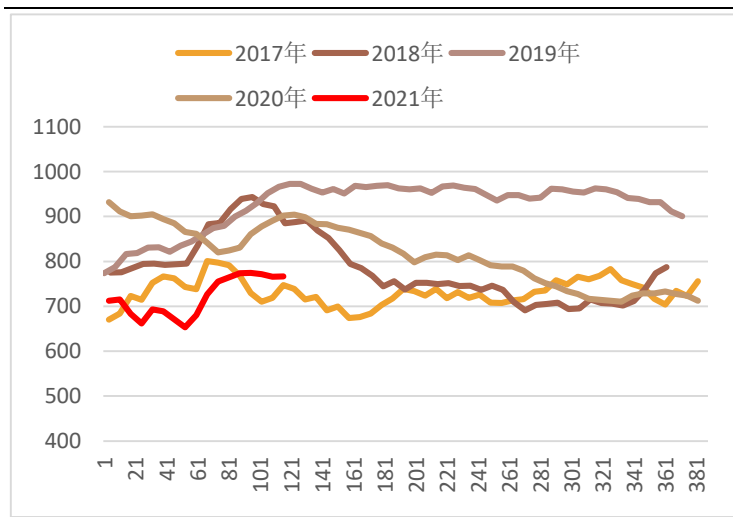
资料来源：我的钢铁，优财研究院

资料来源：我的钢铁网，优财研究院

2. 库存

图 13：焦炭总体库存

图 14：独立焦化厂焦炭库存

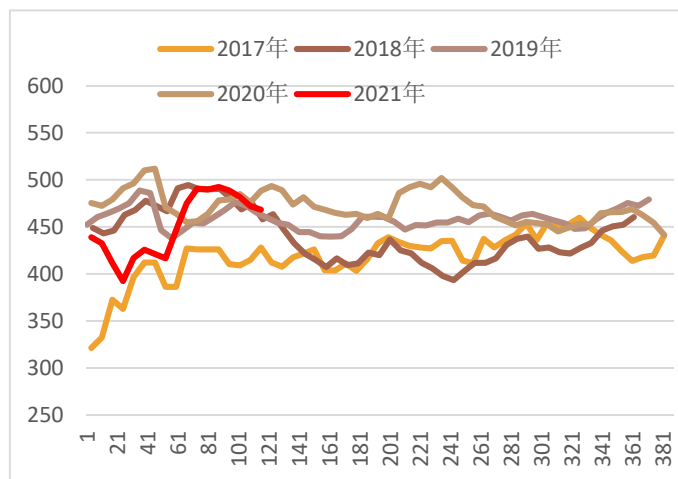


资料来源：我的钢铁网，优财研究院

资料来源：我的钢铁网，优财研究院

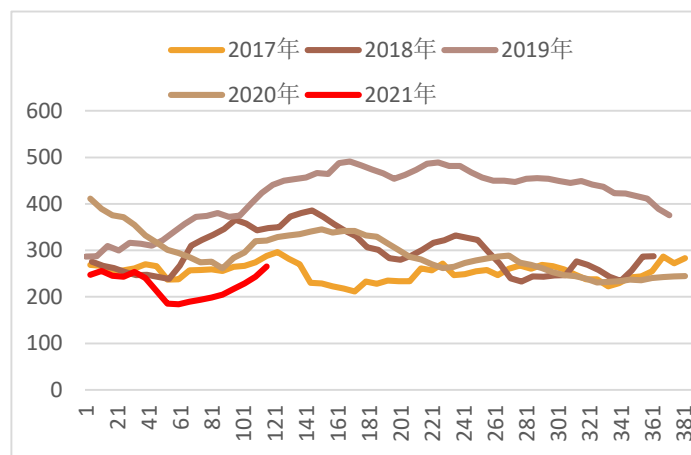


图 15：钢厂焦炭库存



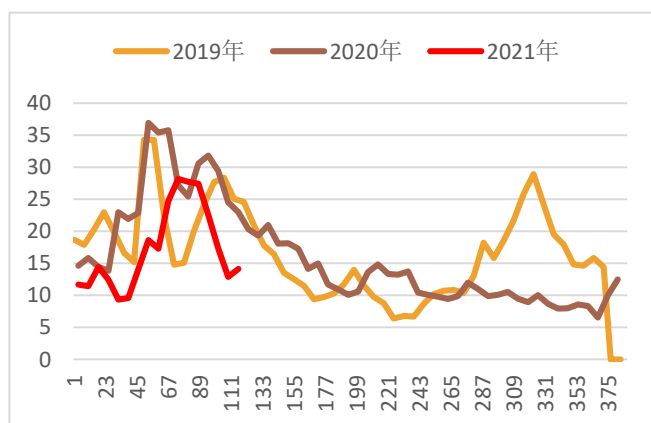
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 16：港口焦炭库存



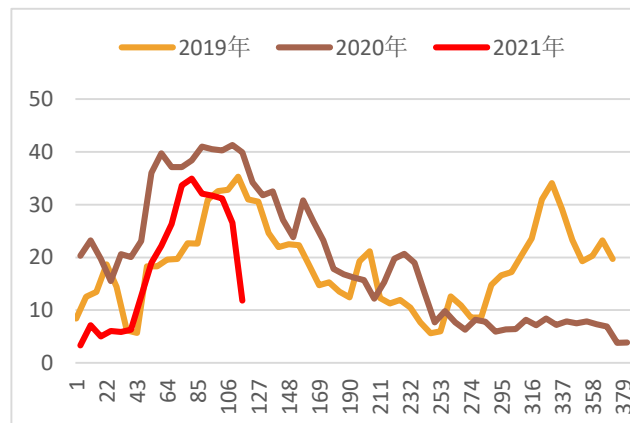
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

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

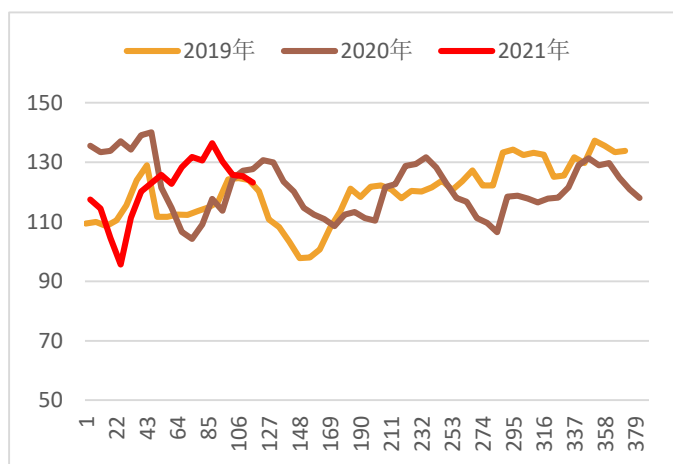
图 18：独立焦企焦炭库存：西北地区（周）



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

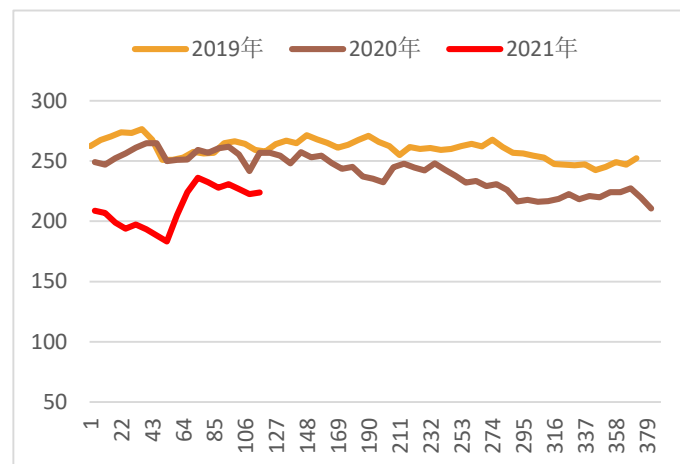


图 19：钢厂焦炭库存：华北地区（周）



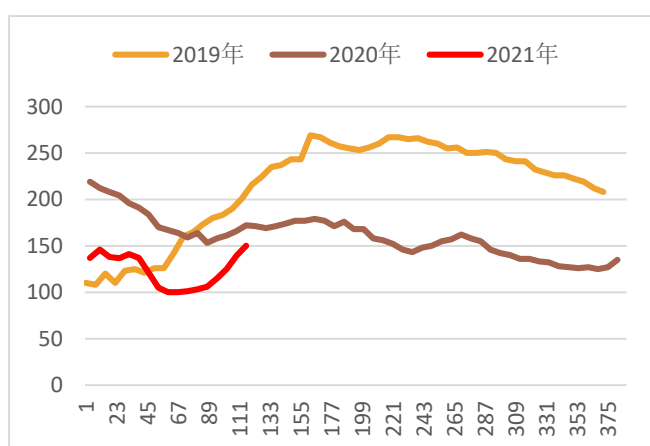
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 20：钢厂焦炭库存：华东地区（周）



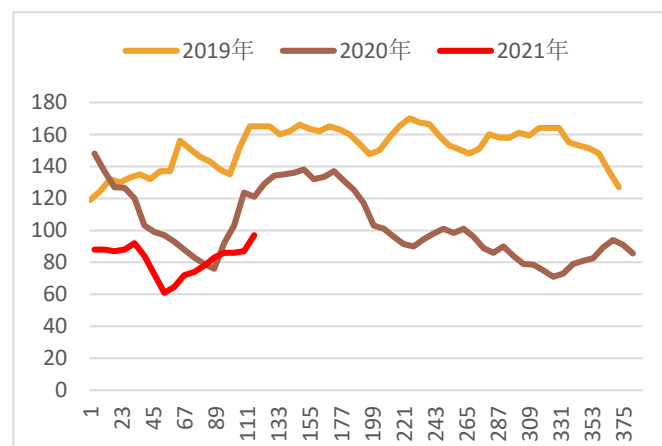
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 21：焦炭库存：青岛港（周）



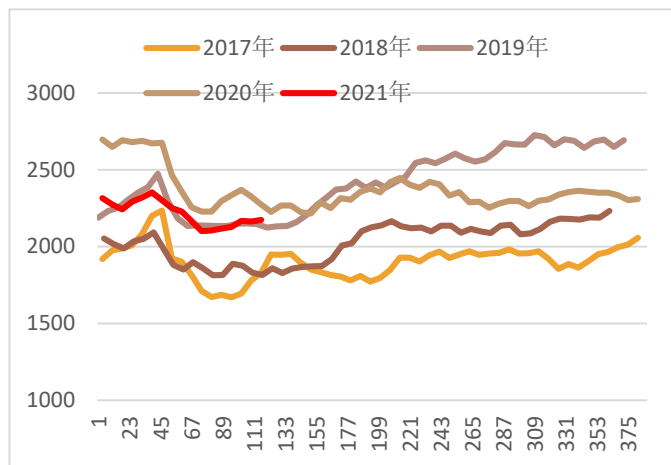
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 22：焦炭库存：日照港（周）



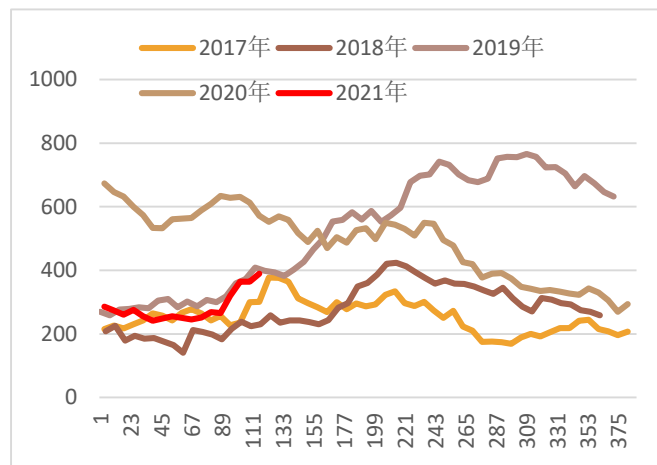
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 23: 焦煤总库存



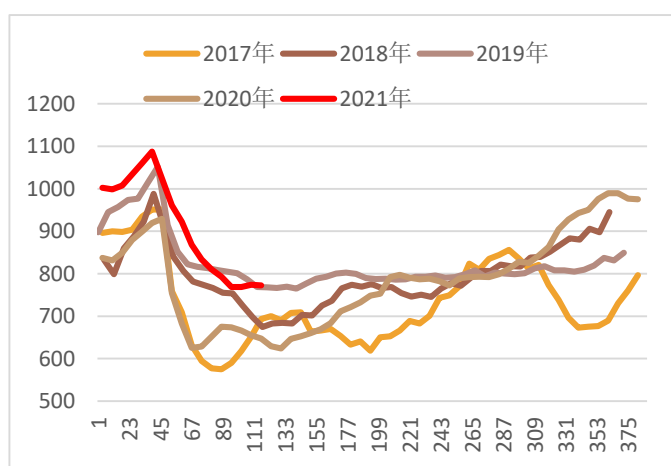
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 24: 港口焦煤库存



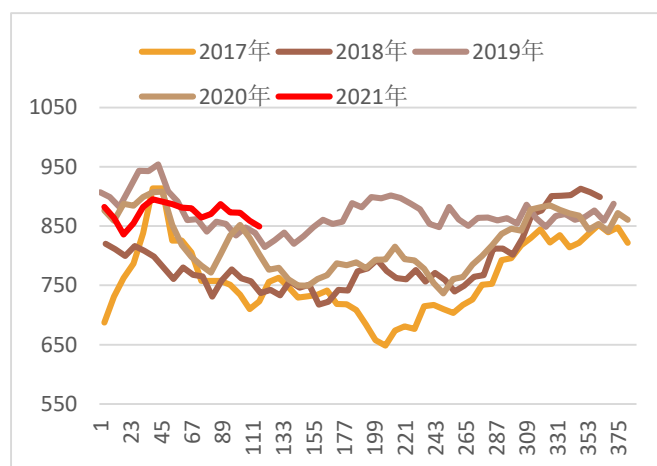
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

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

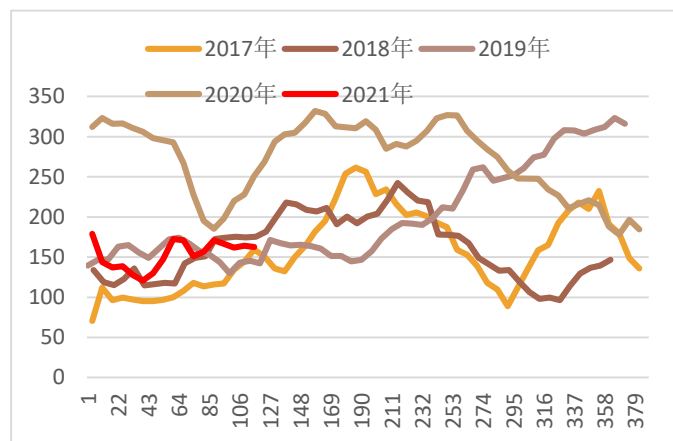
图 26: 中国样本钢厂炼焦煤库存 (110 家)



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

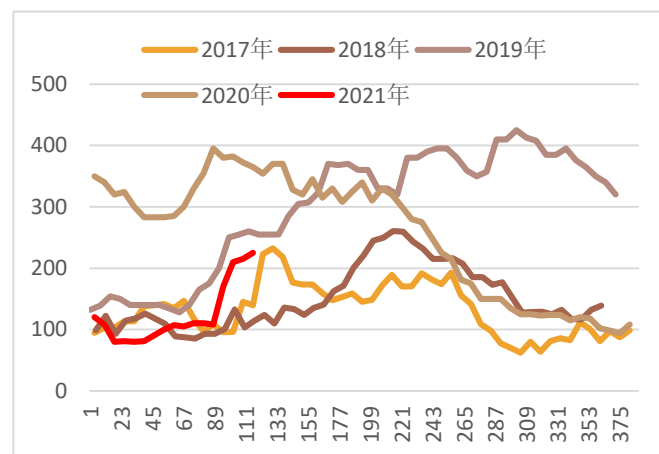


图 27：中国炼焦煤煤矿库存



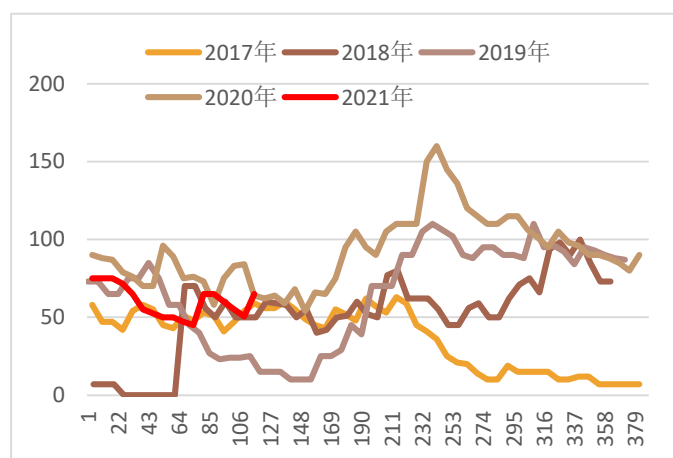
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 28：进口炼焦煤港口库存：京唐港



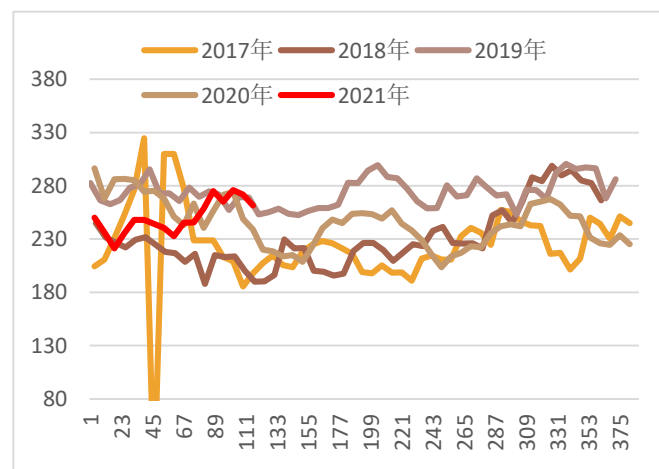
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

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。本报告清晰准确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！