



金信期货

GOLDTRUST FUTURES

焦炭·周度报告

2021年5月23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：林敬炜

·从业资格编号 F3076375

基本面支撑松动，焦炭短期承压

投资摘要

焦炭：期、现走势分化，9轮提涨或出现分歧。供应修复而钢厂需求见顶，钢材利润骤降对原料端形成负反馈。港口价格倒挂，贸易商投机需求消失，库存松动，焦企、贸易商货物向钢厂集中，采购难度下降。中长期看焦炭预期偏空，但短期盘面急跌贴水较大，建议等待后续反弹。

操作建议

焦炭 2109：急跌过后盘面贴水较大，继续下跌空间受限，建议空单逐步离场，等待后续反弹逢高再做空，下周焦炭运行参考区间 2070-2570

风险提示

钢厂进一步限产、焦化新增产能超预期投放、贸易商集中抛货



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 合约上涨急跌后稍做盘整，随后开启新一轮跌势，周五收于 2371，周跌幅 10.91%。当前焦炭情绪降温，多头有踩踏离场现象，盘面反应过激，跌势难挡。

本周焦炭现货市场偏强运行，8 轮提涨落地，9 轮启动，预计落地概率较大，但实际意义有待观察。产地与港口出现分化，港口价格到港严重，贸易商库存松动，集港意愿降低，当前日照港准一级出库价 2670，山西准一级 2740，唐山准一级 2900。

图 1：焦炭期货 2105 行情走势



资料来源：Wind，优财研究院

表一：2021 年焦化产能统计

| 产能情况 | 一季度 | 4 月 | 5 月 | 6 月 | 三季度 | 四季度 | 合计 |
|------|------|-----|-----|-----|------|---------|---------|
| 淘汰 | 959 | 352 | 145 | 60 | 446 | 1205 | 3167 |
| 新增 | 1635 | 524 | 418 | 459 | 1851 | 1322.75 | 6209.75 |
| 净增加 | 676 | 172 | 273 | 399 | 1405 | 118 | 3043 |

资料来源：MYsteel，优财研究院

二、基本面分析

供应端延续修复趋势，钢联全样本焦企产能利用率环比增 1.15%至 88.28%，日均产量达 72.58 万吨。随着环保督查组离开，限产影响逐步减弱，目前现货焦炭 8 轮提

涨落地，利润情况良好，催动焦炭供应快速回升。产能方面后续有新增产能集中投放，维持净增加的状态。另外除焦化厂外，近期盘面焦炭价格快速下挫对贸易商信心造成冲击，贸易商出现抛货现象，港口价格暗降出现倒挂。短期来看焦炭供应边际增加，对价格支撑转弱，第9轮钢厂与焦化厂之间或出现分歧。

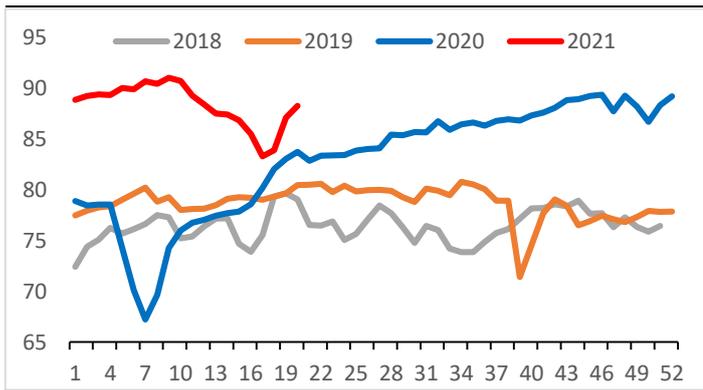
需求端，钢厂开工高位维持，但近期钢材价格期限同步回调，现货利润骤降，叠加限产等因素制约，高炉开工基本接近顶部，铁水产量继续增长动力不足。目前货源向钢厂集中，采购恢复正常节奏，港口价格倒挂导致贸易商谨慎接货，投机空间消失。

库存端钢厂库存去化速度放缓，贸易商、焦企货物向钢厂集中，港口库存松动，投机需求骤降减轻钢厂补库难度，预计钢厂库存拐点临近。

从盘面上看已经回吐了6轮左右的涨幅，但目前现货尚有一定紧张，虽然预期偏空但现货价格拐点未至，盘面受悲观情绪带动以及多头踩踏离场等因素影响短期可能存在超跌现象，因此短期建议等待反弹，逢高做空。

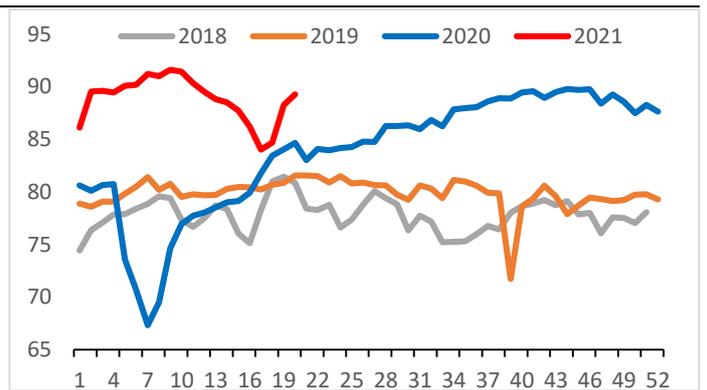
三、数据图表：

图 2：焦炉产能利用率（全样本）



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

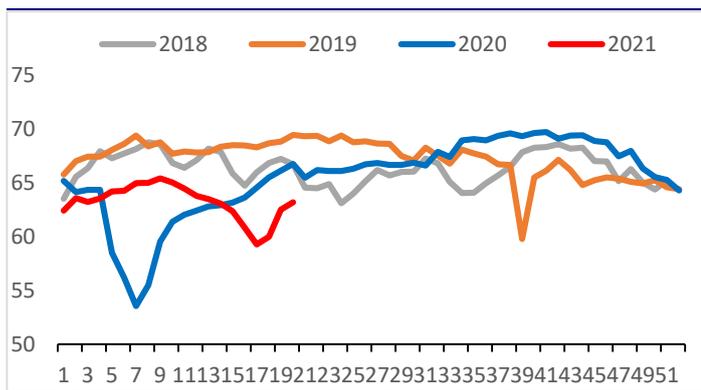
图 3：焦炉产能利用率（230 家）



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

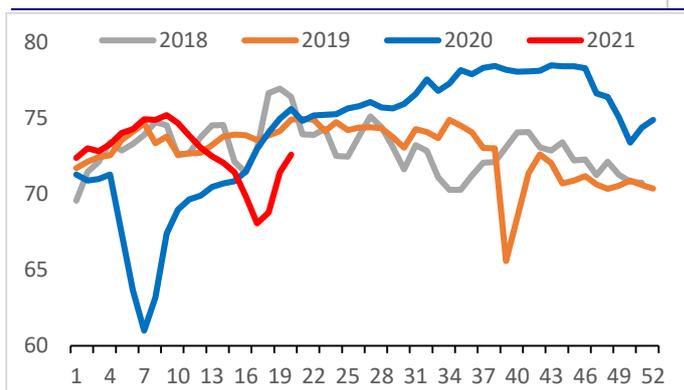
图 4：230 家独立焦企焦炭日产量

图 5：全样本独立焦企焦炭日均产量



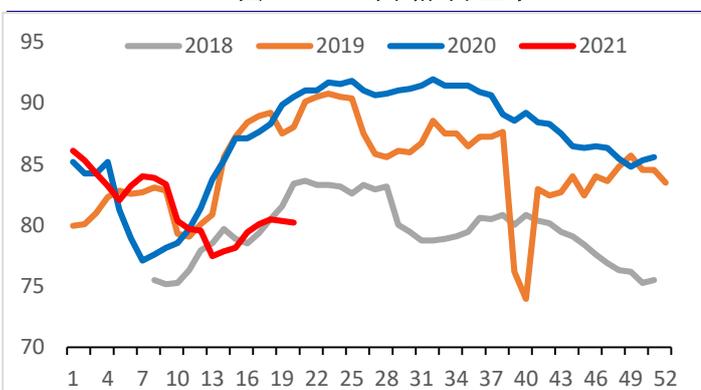
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 6：247 家高炉开工率



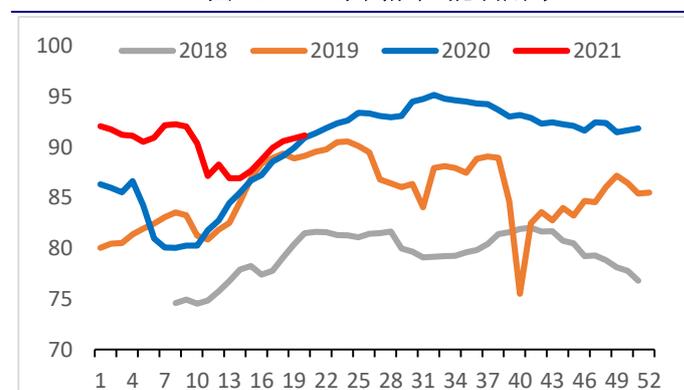
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 7：247 家高炉产能利用率



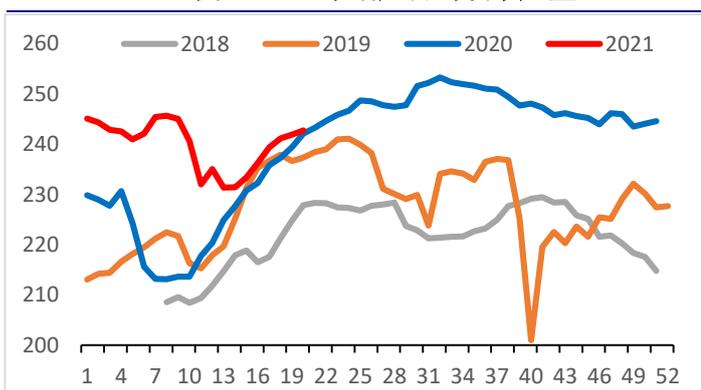
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 8：247 家钢厂日均铁水产量



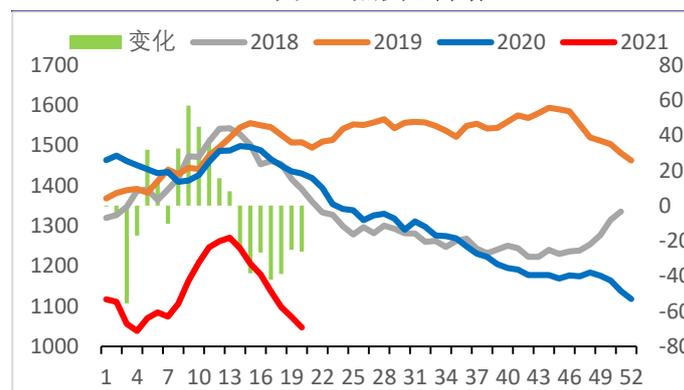
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 9：焦炭总库存



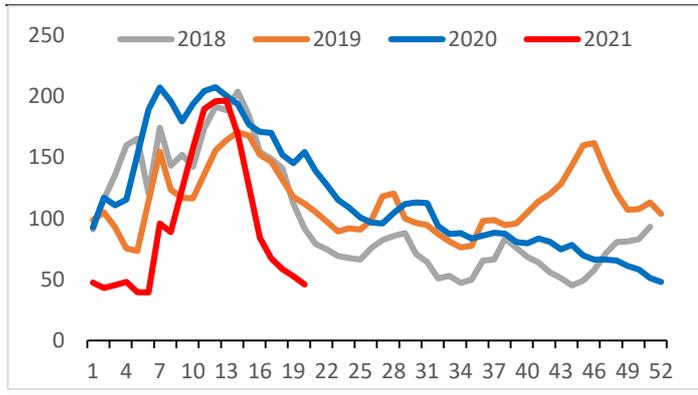
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 10：全样本焦企库存



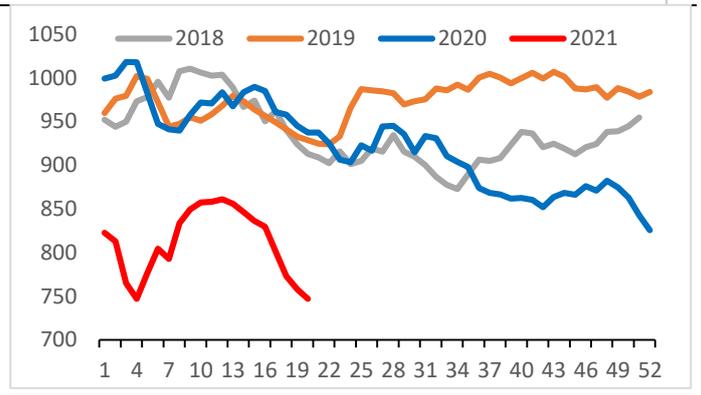
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 11：247 家钢厂焦炭库存



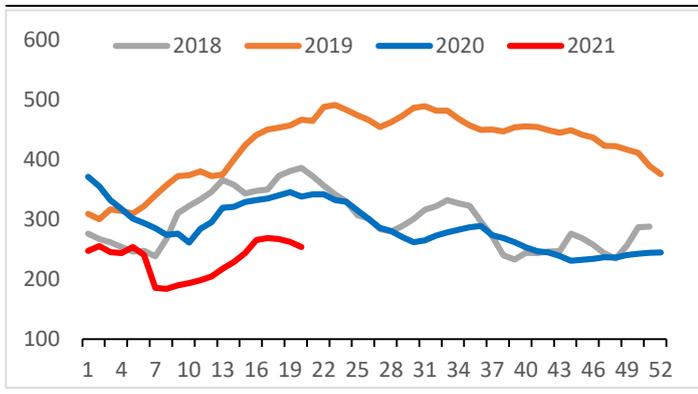
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 12：港口焦炭库存



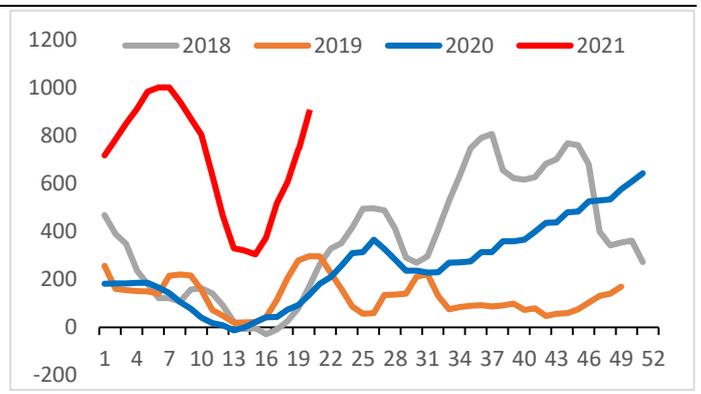
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 13：焦企平均焦化利润



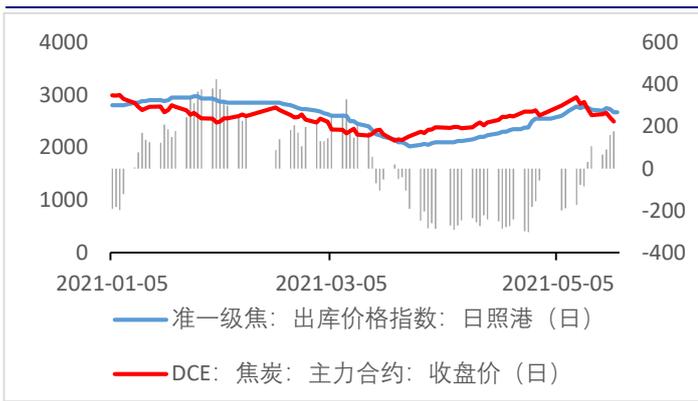
资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 13：港口现货基差



资料来源：我的钢铁网，优财研究院

图 13：09 和 01 价差



资料来源：我的钢铁网，优财研究院



资料来源：WIND，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！