

煤焦现货普涨，期货价格上行
报告日期 2021-04-22
关注度：★★★★
行情回顾

焦炭：4月21日

主力合约 J2109			
开盘	2598	涨幅	1.04%
收盘	2578.5 (-19.5)	振幅	2.86%
成交量	213195 (22833)	夜盘收于	2593.5
持仓量	142909 (1536)	夜盘涨跌幅	1.15%

焦煤：4月21日

主力合约 JM2109			
开盘	1731.5	涨幅	-1.47%
收盘	1710.5 (-21)	振幅	2.25%
成交量	135840 (59514)	夜盘收于	1744
持仓量	111274 (66803)	夜盘涨跌幅	1.63%

现货市场

准一级冶金焦	唐山	邯郸	吕梁	天津港
价格	2150	2000	1930	2350
涨跌	0	0	0	0

主焦煤	乌海	临汾	太原	京唐港
价格	1230	1690	1620	1700
涨跌	+50	0	+80	0

操作建议

焦煤：现货：京唐港 1700 元/吨（0），太原十级焦煤 1620

（+80），京唐港与 JM2105 贴水-10.5 元/吨。基差走弱。焦煤现货价格全国普涨，焦炭价格年内第一轮提涨落地，钢材价格高位小幅回调，唐山钢厂平均毛利润 978 元/吨，周比下调 85 元/吨，下游利润总体偏弱，焦煤有上涨空间。全国各地近期安全检查力度加大，对供给端形成扰动。但下游钢材需求迎来旺季，高炉开工火热。生态环境部 8 个中央生态环境保护督察组于陆续进驻山西、辽宁、安徽、江西、河南、湖南、广西和云南 8 个省（区）开展督察。截至目前，各督察组均已进入下沉工作阶段。供给需求均有所打压。

综合来看，焦煤现货价格全国普涨，下游焦炭价格第一轮提涨落地，钢材价格高位稳定，焦煤有上涨空间，蒙古疫情严峻，蒙煤进口量

现货报价

	价格	涨跌
天津港准一级焦	2350	0
京唐港主焦煤	1700	0

焦炭焦煤：主力合约

研究所

穆新宇

从业资格号：F3080477

煤焦分析师

邮件：muxinyu@guodu.cc

持续偏低，唐山市同时将开展生产安全排查，和环保减排措施，焦煤下游需求受限。全国洗煤厂开工率保持稳定。山东、陕西、山西、内蒙古多地发布十四五规划内容，限制煤炭产量，焦煤供给受限。钢厂焦煤库存走低，下游主动补库。河北省将严格控制钢铁等重点行业耗煤量，大力推广光伏、风电和氢能，导致下游限产预期增加。下游焦化厂开工率保持旺盛，各地高炉检修陆续结束，需求端逐渐反弹。焦煤基本面主要矛盾是供给端的政策限产和环保安全检查共同影响，供给持续偏紧，需求逐渐走强。焦煤价格震荡走高。（风险提示：各地区钢铁煤炭行业十四五规划细则出台，环保政策频繁扰动）

焦炭：天津港一级 2350 元/吨（0）；天津港一级对 J2109 升水-228.5 元/吨，基差走强，基差处于正常水平。焦炭价格年内第一轮提涨落地，提涨 100 元/吨，预计仍有 2 至 3 轮提涨。钢材价格小幅回调，利润居高，唐山钢厂平均毛利润 978 元/吨，周比下调 85 元/吨，焦炭平均每吨利润 470 元左右，炉料让利成材，二者利润有明显回归空间，将通过焦炭上涨方式完成。上游焦煤价格小幅上涨，成本抬升，焦炭下行空间有限。随着高炉开工率的回升，焦炭采购难度比前期明显加大。焦炭价格有涨价预期。全国各地安检环保限产趋严，对供给形成制约。

综合来看，Mysteel 预估 4 月中旬粗钢产量小幅上升，全国粗钢预估产量 2921.12 万吨，日均产量 292.11 万吨，环比 4 月上旬上升 1.27%，1-4 月，钢材产量稳中有升，但在总体碳中和政策背景之下，要压缩全年粗钢产量，所以，2、3 季度钢材产量预期大幅走低，才能如期完成全年任务。焦炭现货第一轮提涨落地。钢材价格处于高位，焦炭利润明显偏低，二者有明显回归空间，通过焦炭上涨方式完成。上游价格坚挺，焦炭价格下行空间有限，现货购买难度加大，供给紧张，焦企开工率居高，全国环保检查趋严，对供给形成打压。焦化厂、钢厂库存走低，下游有主动补库需求，港口交投火热。全国各地钢厂检修陆续结束，需求有所恢复。钢材消费旺季，钢材社库连降 6 周，终端需求持续向好。焦炭基本面供给紧张，库存走低，需求端逐渐恢复。现阶段焦炭市场短期基本面好转，长期供给过剩，矛盾集中在供给侧的限产和现货价格博弈，焦炭价格短期将震荡走高。（风险提示：各地钢铁煤炭行业十四五规划细则出台，环保政策频繁扰动）

隔夜要闻

1、中钢协：压减产量要有保有压，确保优胜劣汰，建议“三限、两不限”。“三限”即限 2016 年以来违规新增产能、产能置换不规范的产能；限环保治理水平差的钢铁产量或非规范企业的产量；限整个高炉产量，通过限生铁产量实现限粗钢产量的目的。“两不限”即不限达到超低排放 A 级的企业钢铁产能；不限电炉短流程炼钢产能。但所谓的不限，也并非毫无节制地增产扩产。

2、本周唐山地区 10 家样本钢厂平均铁水不含税成本为 3124 元/吨，平均钢坯含税成本 3962 元/吨，周比上调 85 元/吨，与 4 月 21 日当前普方坯价格 4940 元/吨出厂相比，钢厂平均毛利润 978 元/吨，周比下调 85 元/吨。

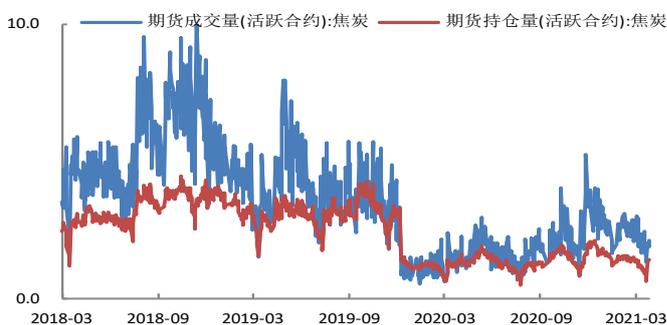
一、相关图表

图 1 焦炭主力合约走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 焦炭主力合约成交量与持仓量



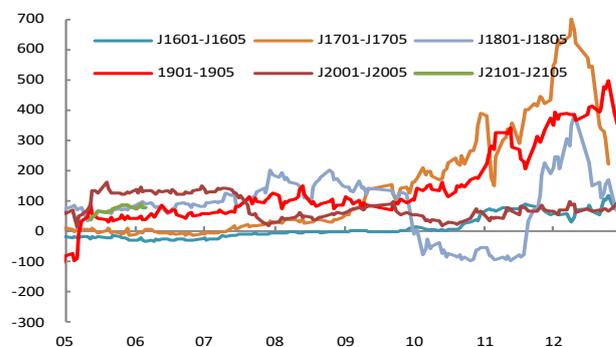
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 焦炭基差



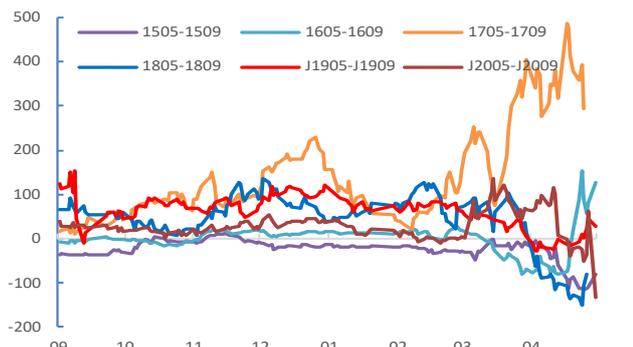
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 焦炭价差 01-05



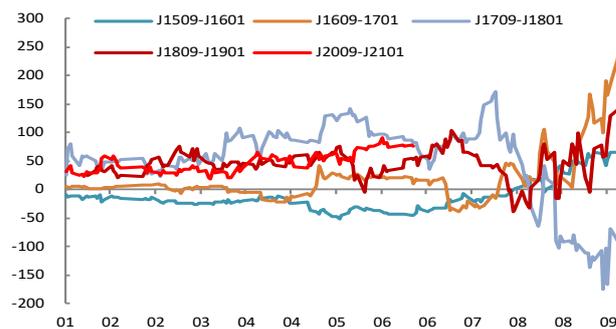
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 焦炭价差 05-09



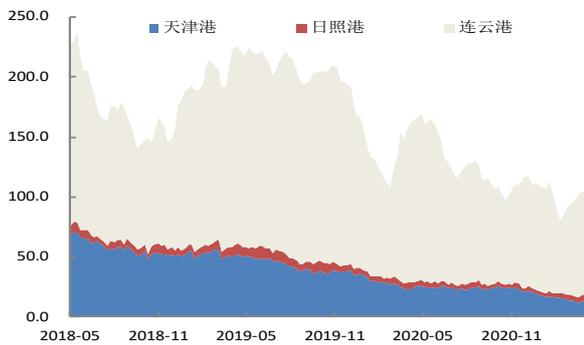
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 焦炭价差 09-01



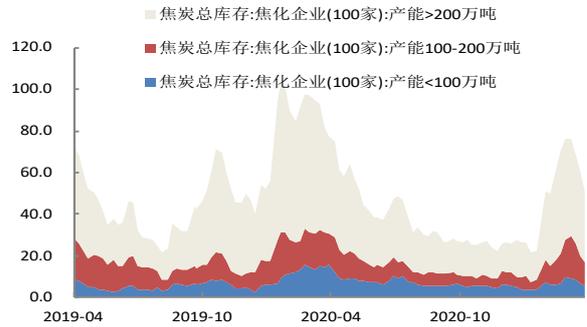
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 焦炭港口库存



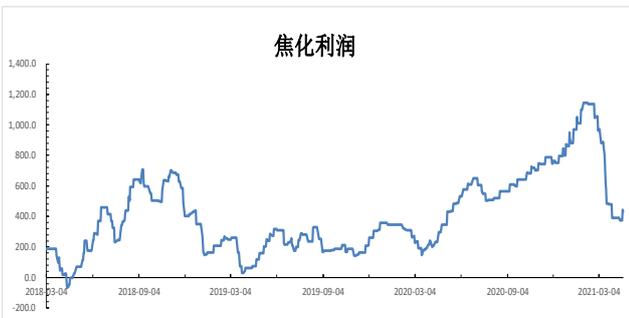
数据来源：wind、国都期货研究所

图 8 焦化厂库存



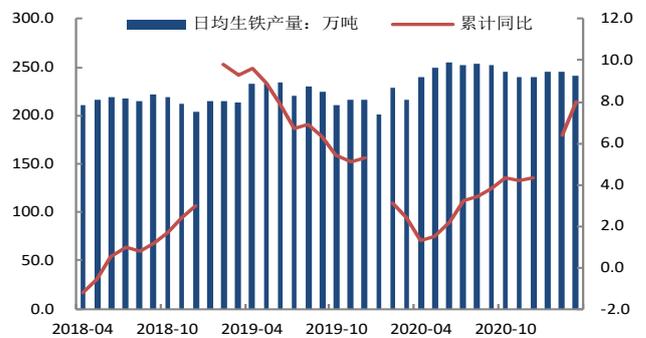
数据来源：wind、国都期货研究所

图 9 焦化利润



数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 日均生铁产量



数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 日均粗钢产量



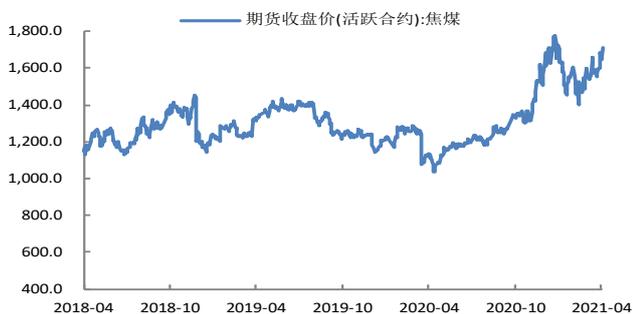
数据来源：wind、国都期货研究所

图 12 高炉开工率



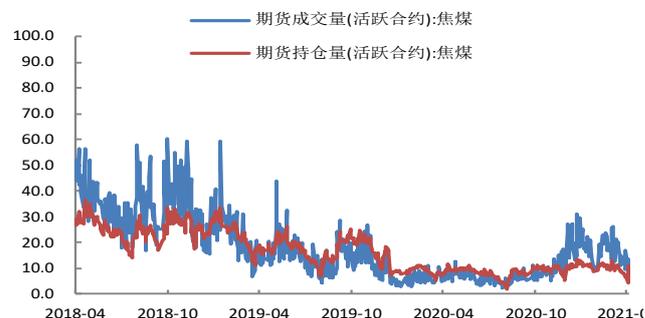
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13 焦煤主力合约走势



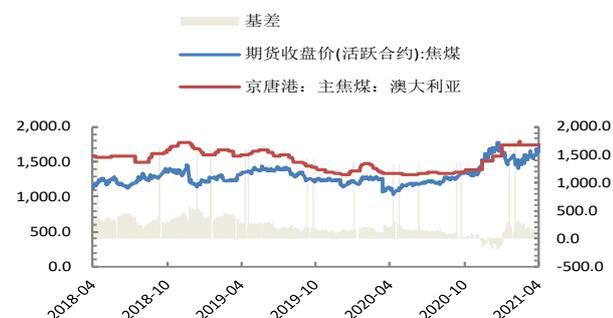
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 焦煤主力合约成交量与持仓量



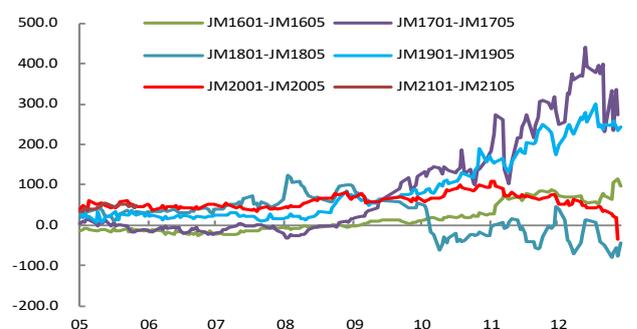
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 焦煤基差



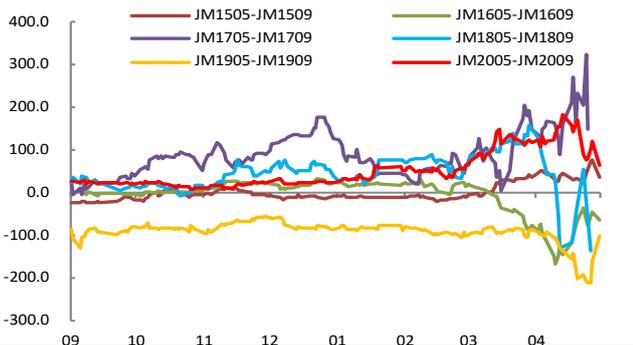
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 焦煤价差 01-05



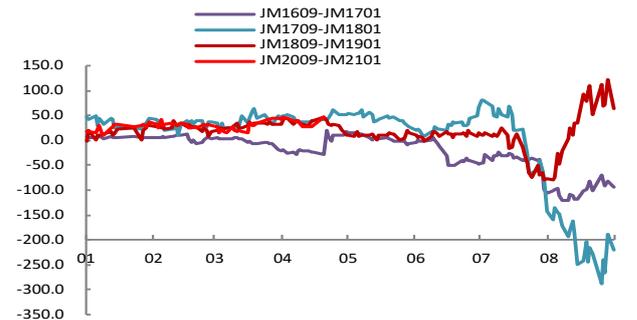
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 焦煤价差 05-09



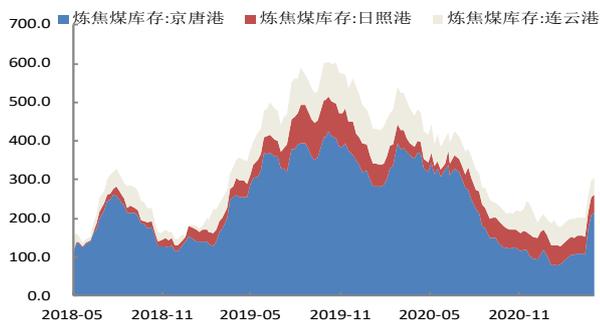
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 焦煤价差 09-01



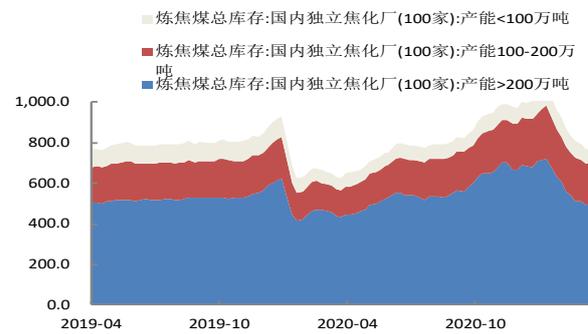
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 焦煤港口库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 焦煤独立焦化厂库存



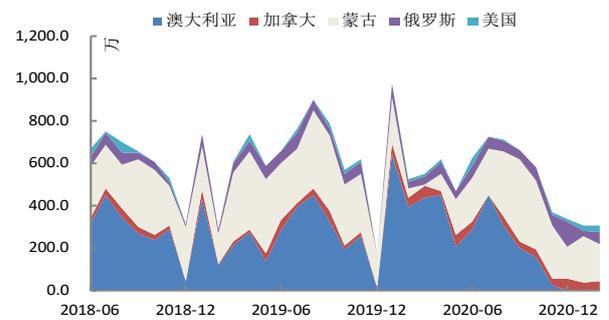
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 焦煤总供给量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 焦煤进口量



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

穆新宇，国都期货研究所煤焦分析师，对外经济贸易大学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。