

报告日期 2021-05-26
焦煤小幅反弹，焦炭止跌企稳
关注度：★★★★
行情回顾

焦炭：5月25日

| 主力合约 J2109 | | | |
|------------|-----------------|-------|--------|
| 开盘 | 2388 | 涨幅 | 0.96% |
| 收盘 | 2371.5 (-16.5) | 振幅 | 2.87% |
| 成交量 | 290412 (-69688) | 夜盘收于 | 2385.5 |
| 持仓量 | 150992 (-20862) | 夜盘涨跌幅 | -0.31% |

焦煤：5月25日

| 主力合约 JM2109 | | | |
|-------------|-----------------|-------|--------|
| 开盘 | 1725 | 涨幅 | 3.59% |
| 收盘 | 1758 (33) | 振幅 | 4.86% |
| 成交量 | 329062 (-2055) | 夜盘收于 | 1777.5 |
| 持仓量 | 139671 (-15242) | 夜盘涨跌幅 | 0.99% |

现货市场

| 准一级冶金焦 | 唐山 | 邯郸 | 吕梁 | 天津港 |
|--------|------|------|------|------|
| 价格 | 2890 | 2740 | 2670 | 3090 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| 主焦煤 | 邯郸 | 临汾 | 太原 | 京唐港 |
|-----|------|------|------|------|
| 价格 | 1950 | 2200 | 1790 | 2100 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 |

操作建议

焦煤：京唐港 2100 元/吨（0），京唐港与 JM2105 升水 342 元/吨，基差较大，焦煤现货价格居高，有回落风险。澳煤进口关闭，蒙煤进口通关小有恢复，日通过 150 左右，仍保持低位，进口整体受限。洗煤厂开工率小幅反弹，但仍处于低位，焦煤供给紧张局面短期难以改善。李克强称，我们会想方设法做好大宗商品的保供稳价工作，合理引导市场预期。既要适当储备、进行调控，又要打击囤积居奇，以支持企业应对成本上升等经营困难，努力防止向居民消费价格传导，避免影响人民群众生活。高层多次关注大宗商品价格，打压投机炒作，市场情绪降温。全国煤矿安全检查将成为常态化检查政策，确保建党 100 周年期间保证煤矿安全，煤矿在核定产能下难有增量，在发改委煤炭保供措施下，长协监管趋严，供给持续偏紧。山西多数焦企对焦价提涨第九轮

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|---------|------|----|
| 天津港准一级焦 | 3090 | 0 |
| 京唐港主焦煤 | 2100 | 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

120 元/吨，部分钢厂对焦价开启提降 120 元/吨，均尚未落地。全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 893 元，较上周增 151 元。下游焦企利润良好，生产积极，开工率反弹走高，焦煤库存持续走低，钢厂开工保持旺盛，终端需求强劲。焦煤主要矛盾是政策调控影响保证供给与供不应求基本面的冲突。在政策指导保证供给情况下，政策具体执行效果有待验证。调控政策将持续影响焦煤价格，若政策落地不及预期，增产困难，则焦煤将有所企稳，建议保持观望。（风险提示：政策宏观调控落实不及预期，环保政策频繁扰动）

焦炭：天津港一级 3090 元/吨（0）；天津港一级对 J2109 升水 718.5 元/吨，基差大幅走强，对焦炭现货有向下驱动。山西多数焦企对焦价提涨第九轮 120 元/吨，部分钢厂对焦价开启提降 120 元/吨，出现分歧，均尚未落地，焦炭价格有提降风险。全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 893 元，较上周增 151 元，提涨幅度加大。焦企生产积极性较高，开工率有所反弹。国家发展改革委出台“十四五”时期深化价格机制改革行动方案明确，加强和改进价格调控。坚持并完善稻谷、小麦最低收购价政策，完善棉花目标价格政策，做好铁矿石、铜、玉米等大宗商品价格异动应对，及时提出综合调控措施建议，强化市场预期管理。高层将持续调控原材料市场价格，打压炒作情绪，保供政策内容未提及有效措施，供给紧张局面预期短期内难以改善。双碳战略背景下，环保检查成为常态化工作，对高能耗高排放的焦化行业限产严格，焦企供给受限，短期内难有增量。焦企现在库存保持低位，即产即销，短期内难以回补库存。中钢协：2021 年 5 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日均产量 237.94 万吨，环比下降 1.59%；钢材库存量 1463.95 万吨，比上一旬减少 4.43 万吨。粗钢产量有所降低，焦炭需求受限，打压焦炭价格。在目标全年压缩粗钢产量背景下，钢材产量将持续降低，焦炭价格上涨困难。现阶段焦炭市场基本面风格切换，政策引导保供稳价，打压焦炭价格，矛盾集中在供给侧的限产政策影响与供不应求基本面的冲突，随着钢铁去产能任务逐渐深化，主要矛盾逐步转移至需求端。焦炭价格将震荡走低，建议逢高布局空单。（风险提示：保供政策落地不及预期，环保及双高限产政策松动）

隔夜要闻：

上海发布《关于加快推进上海全球资产管理中心建设的若干意见》的通知，提出制定专项政策支持基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点，打造全国基础设施 REITs 产品发行交易首选地。丰富商品类基金产品，提升重要大宗商品价格影响力。

中国煤炭运销协会无烟煤专业委员会发布关于做好无烟煤保供稳价工作的倡议书。

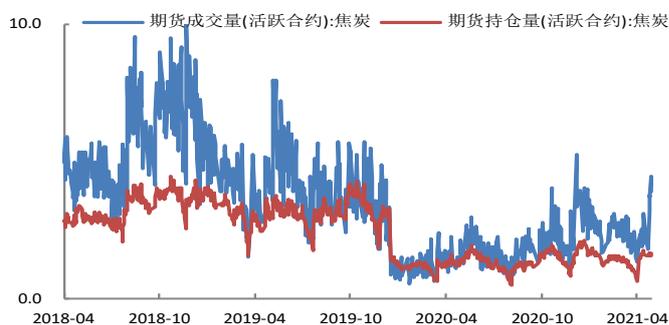
一、相关图表

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



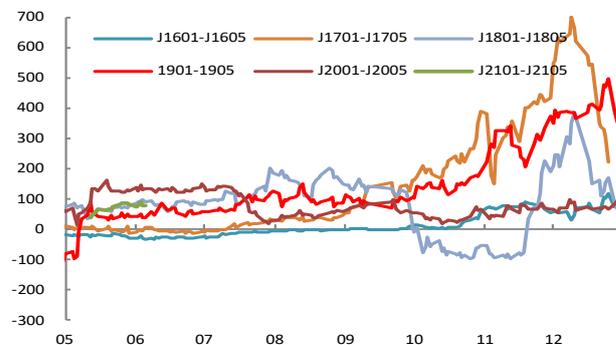
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 焦炭基差



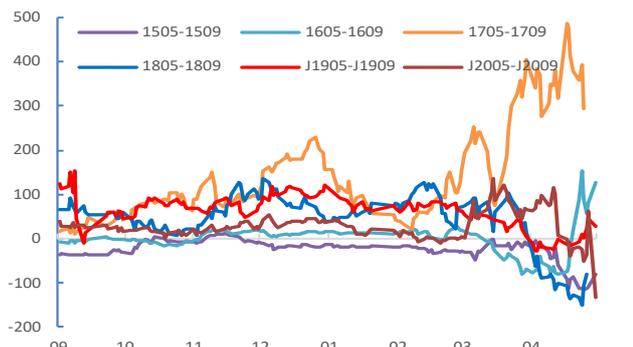
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 焦炭价差 01-05



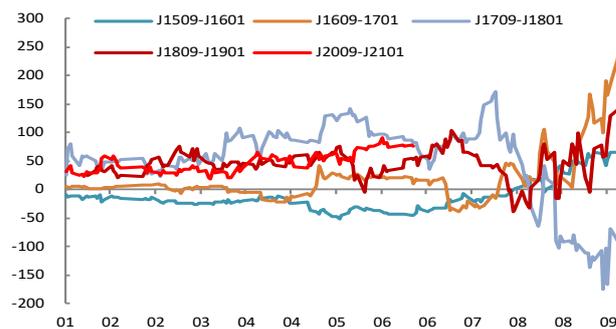
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 焦炭价差 05-09



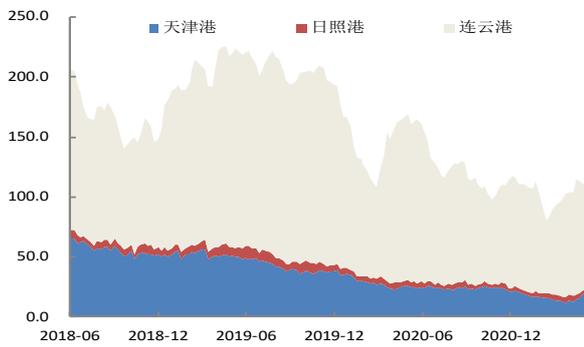
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 焦炭价差 09-01



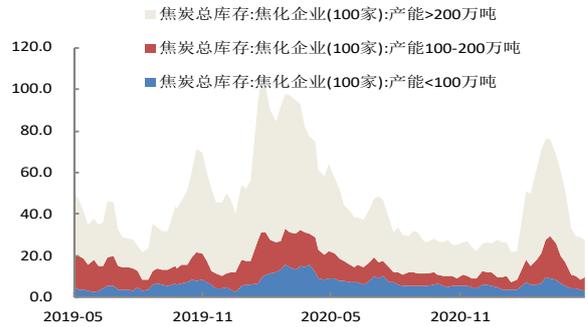
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 焦炭港口库存



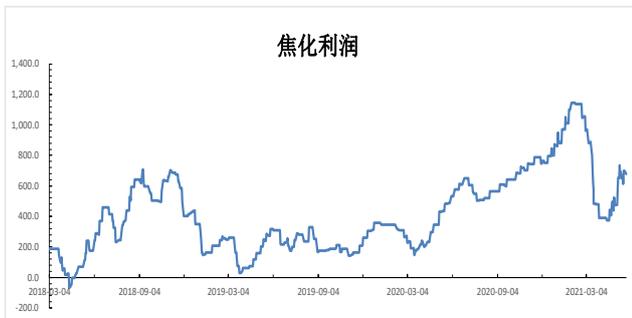
数据来源：wind、国都期货研究所

图 8 焦化厂库存



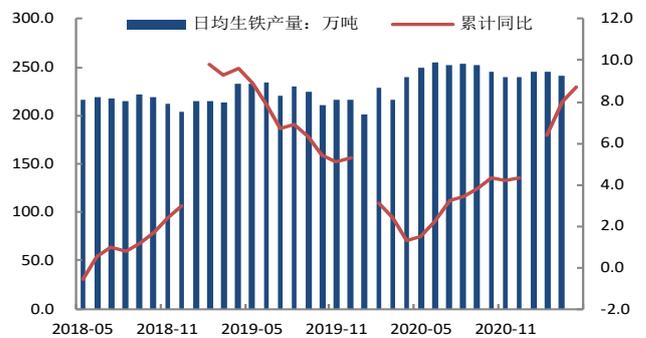
数据来源：wind、国都期货研究所

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



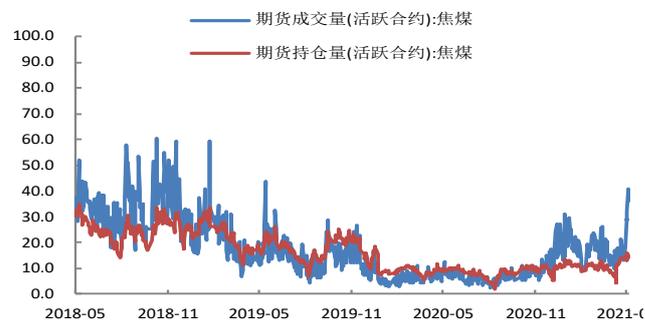
数据来源：wind、国都期货研究所

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



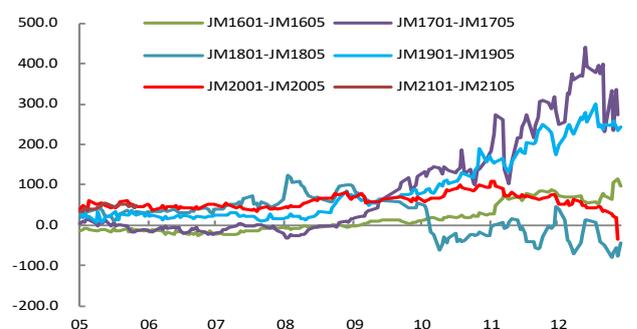
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 焦煤基差



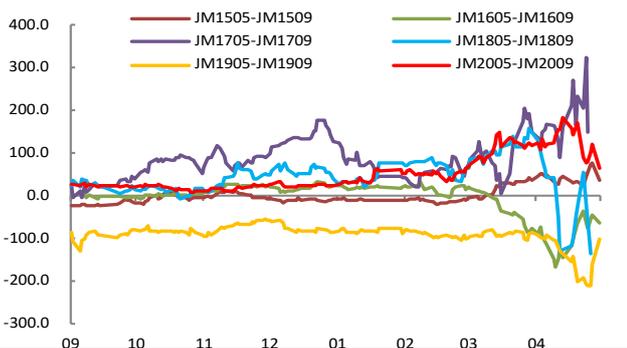
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 焦煤价差 01-05



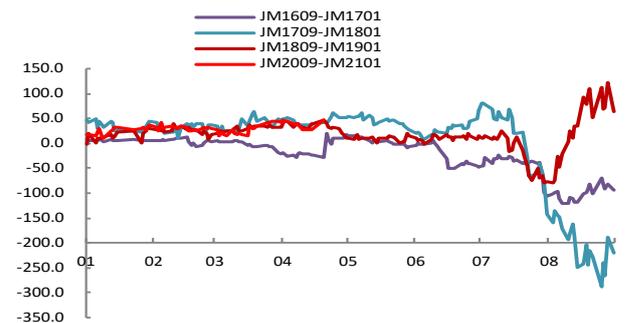
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 焦煤价差 05-09



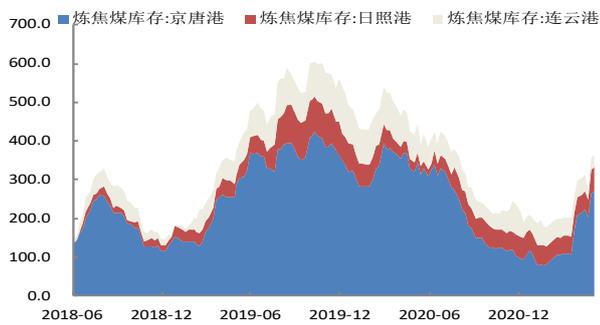
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 焦煤价差 09-01



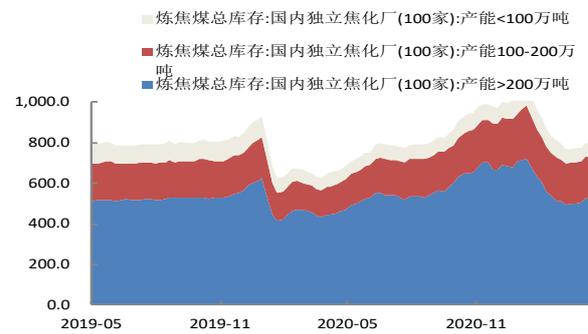
数据来源: wind、国都期货研究所

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



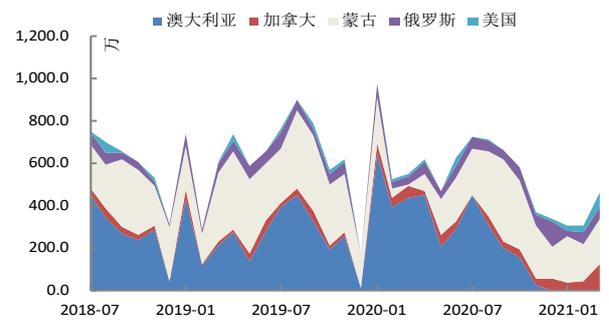
数据来源: wind、国都期货研究所

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。