

东吴期货双焦周度策略报告

东吴期货研究所：朱少楠

2020年10月26日



东吴期货
Soochow Futures

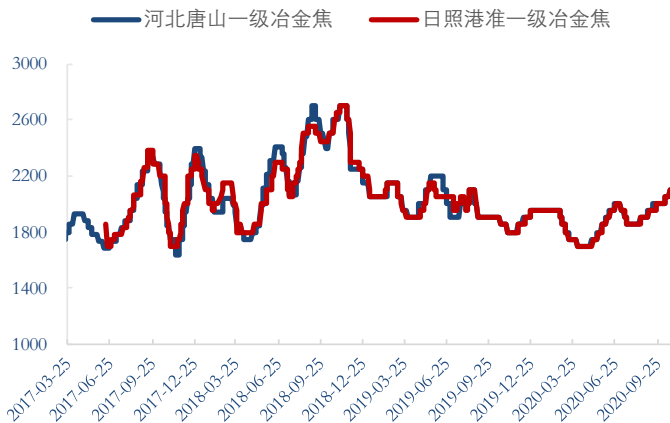
J2101走势图



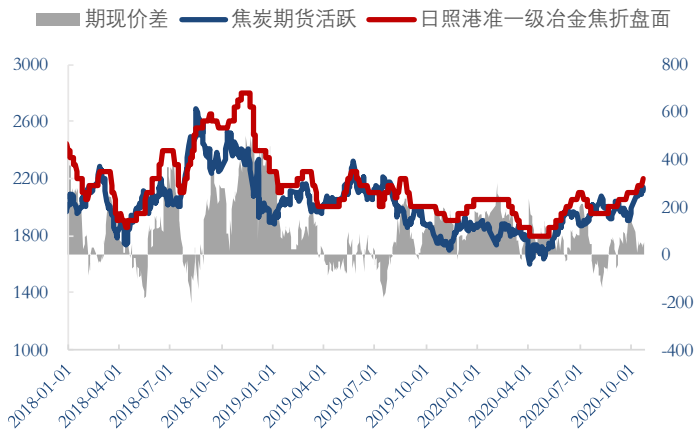
- ◆ 临近月底，山西太原，运城等地产能淘汰执行预期较强，支撑焦炭盘面价格走强。目前成材端库存压力依然明显，一定程度上限制了焦炭的上涨。

焦炭现货市场回顾

焦炭现货价



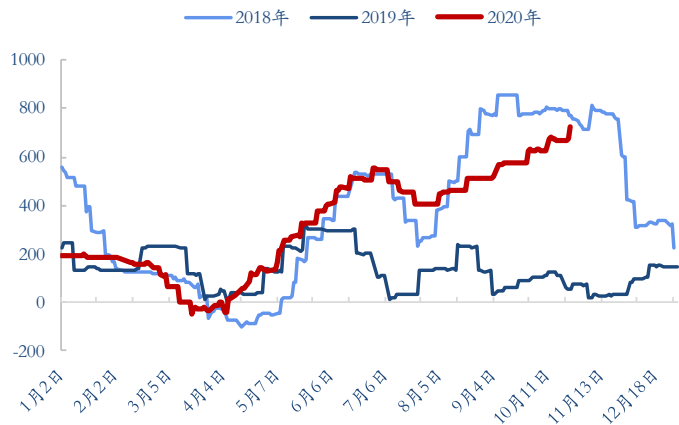
期现价差



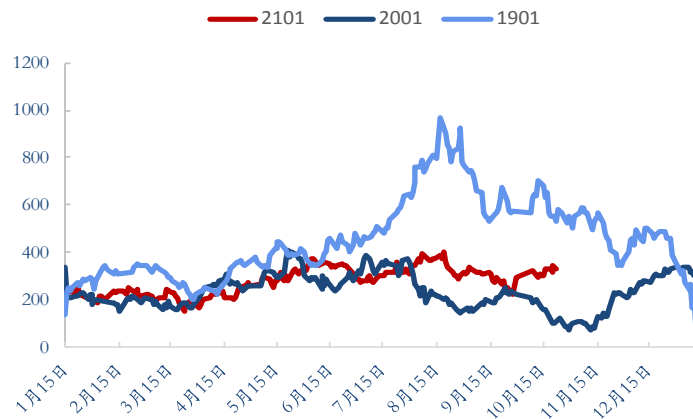
- ◆ 焦企第五轮提涨本周落地，本轮提涨共250元/吨，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价2060-2100元/吨。
- ◆ 2101盘面升水日照港准一级冶金焦60左右。

焦炭现货市场回顾

山西炼焦利润



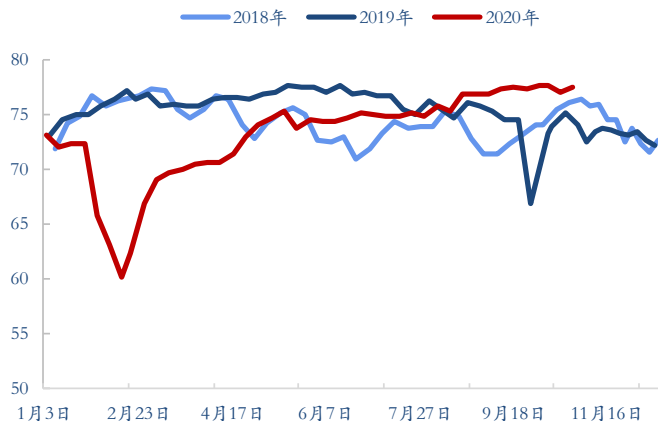
主力合约盘面利润



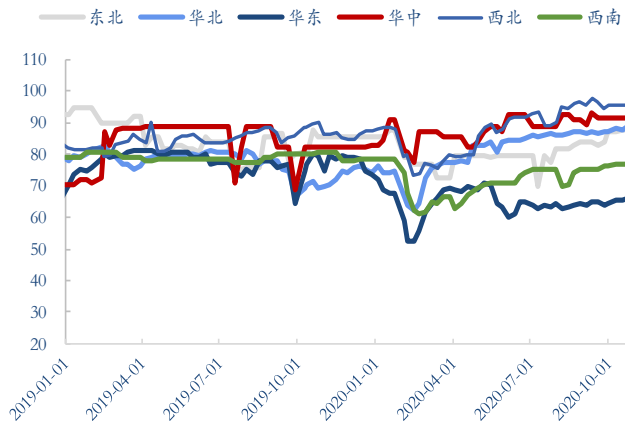
- ◆ 现货利润：第五轮提涨落地后，焦企平均利润将超500元/吨以上，后期现货仍有提涨驱动，但预计落地难度将加大。
- ◆ 盘面利润：盘面利润有回落压力。

焦炭供应端情况

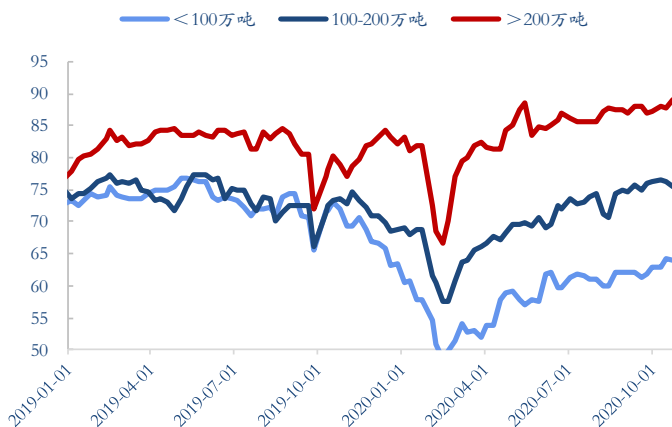
230家独立焦企开工率，%



焦炉开工率，%（按地区）



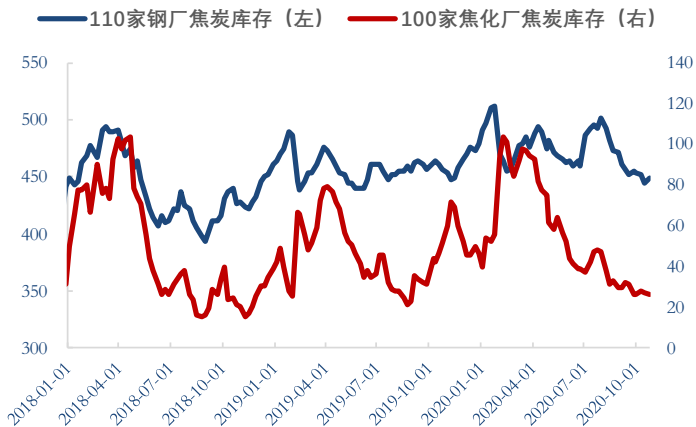
焦炉开工率，%（按产能）



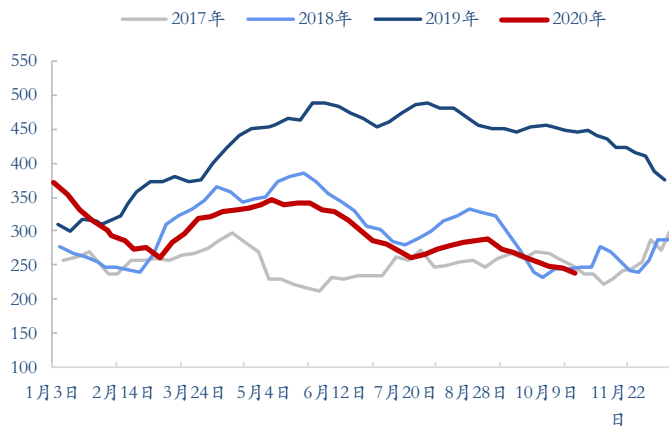
- ◆ 本周焦企开工率小幅上升：230家独立焦企产能利用率77.56%，环比增0.57%，同比增3.5%，日均产量69.39，环比增0.3，同比增3.19。

焦炭供应端情况

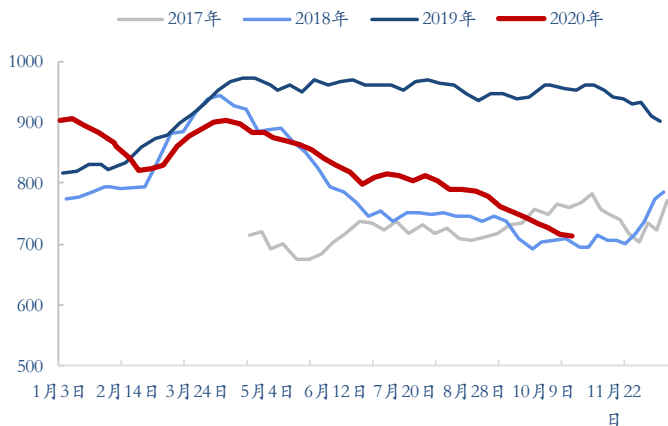
焦炭钢厂和焦化厂库存，万吨



焦炭港口库存，万吨



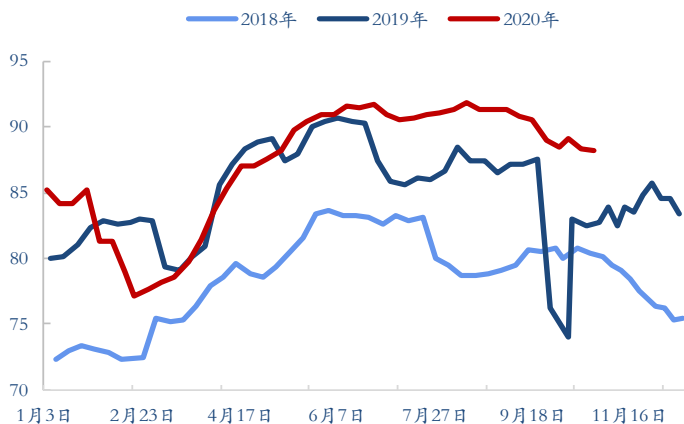
焦炭总库存，万吨



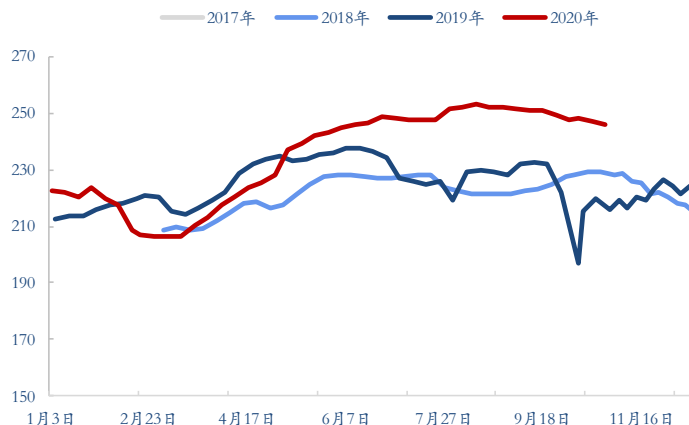
- ◆ 焦炭继续去库：钢厂焦炭库存449.39，环比增4.33（0.97%），同比减7.73（-1.69%）；独立焦企库存26.24，环比减1.11（-4.06%），同比减25.24（-49.03%）；港口库存239，环比减5.5（-2.25%），同比减205.8（-46.27%）。
- ◆ 总库存714.63，环比减2.28，同比减238.77。

焦炭需求端情况

247家钢厂高炉开工率，%

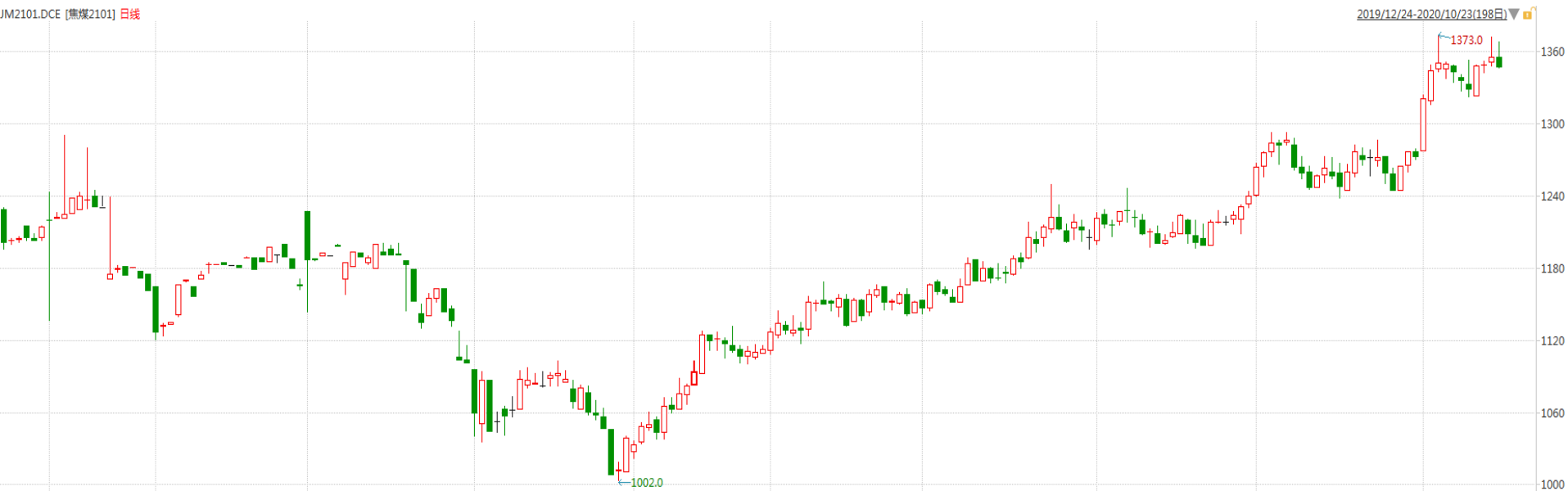


247家钢厂日均生铁产量，万吨



- ◆ 高炉开工率继续下降，较今年高点回落3.65%：247家钢厂高炉开工率88.28%，环比减0.13%，同比增5.6%，高炉炼铁产能利用率92.34%，环比减0.57%，同比增9.57%。日均铁水产量245.79万吨，环比减1.51万吨，同比增25.47万吨。

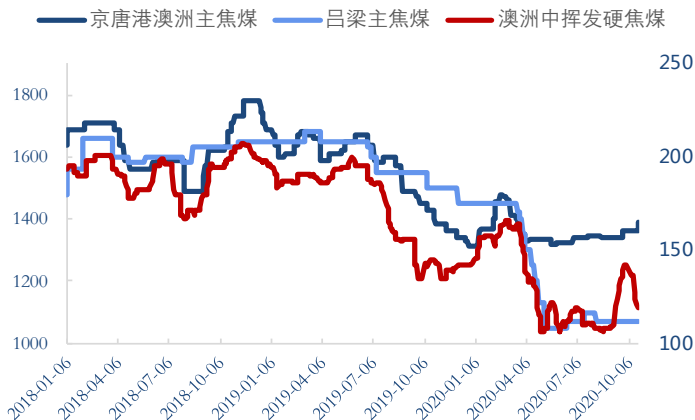
JM2101走势图



- ◆ 焦煤盘面维持震荡偏强走势，但目前盘面价格已经反应部分供应缩减的预期，盘面升水现货，随着连续两周累库，预计短期或有所回落。

焦煤现货市场回顾

焦煤现货价



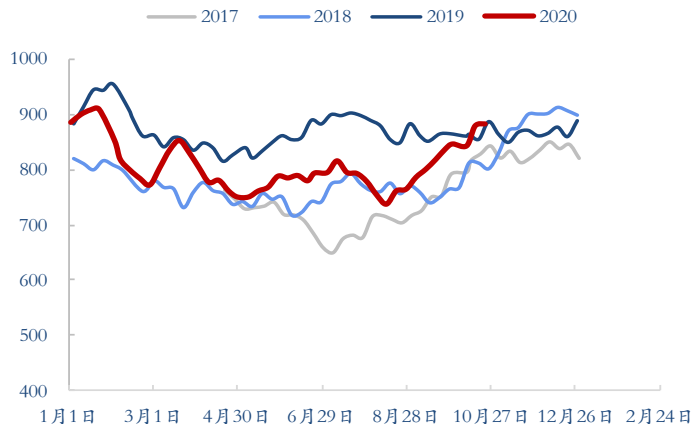
焦煤期现价差



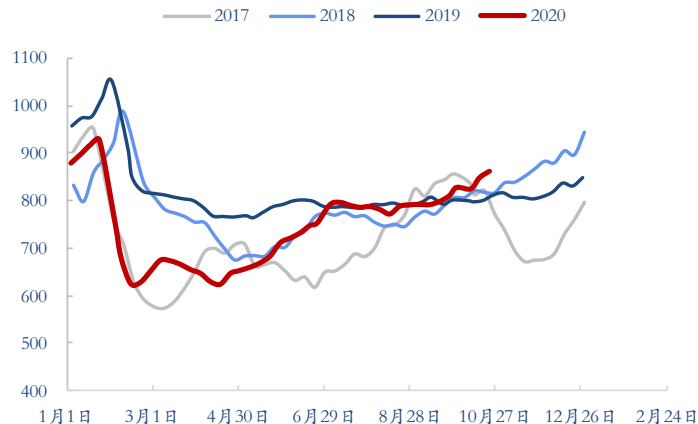
- ◆ 焦煤现货稳中偏强运行，山西吕梁低硫主焦煤价格1070元/吨，价格较上周持稳；京唐港澳洲主焦煤价格1390元/吨，价格较上周涨30元。
- ◆ 进口澳洲焦煤价格继续回落，基本无成交，峰景北澳洲主焦煤报117美元/吨，价格较上周跌6.5美元；蒙5精煤价格暂稳，主流报价蒙5精煤主流报价1030-1060元/吨。
- ◆ 01盘面基本升水蒙煤50左右。

焦煤供需基本面数据

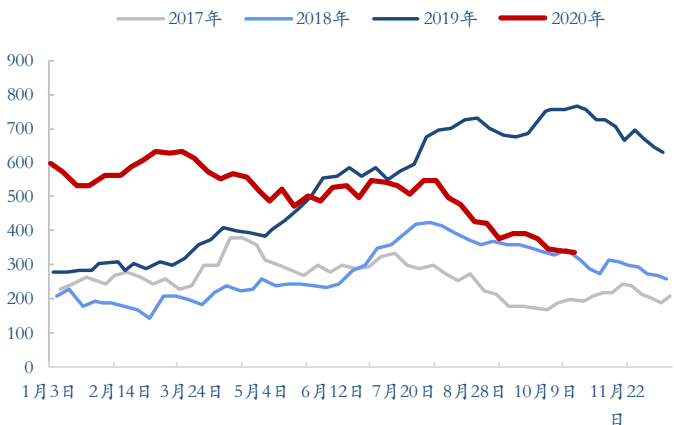
钢厂焦煤库存, 万吨



焦化厂焦煤库存, 万吨



焦煤港口库存, 万吨



- ◆ 焦煤连续两周累库：钢厂焦煤库存881.81，环比增3.67（0.42%），同比减4.31（-0.49%）；焦企焦煤库存862.79，环比增19.83（2.35%），同比增50.58（6.23%）；港口焦煤库存335，环比减7（-2.05%），同比减431（-56.27%）。
- ◆ 焦煤总库存2063.1，环比增16.5，同比减384.73。

焦炭：震荡

10月底山西4.3m焦炉淘汰预期较强，加上本身就持续去库，支撑焦炭盘面近期强势。但成材端库存压力依然明显，季节性来看11月下旬也将继续累库，若近期去库不及预期，采暖季高炉开工率继续下降的驱动将加大，焦炭需求将会有一定减量，预计短期焦炭继续大幅上行动力不足，维持区间震荡走势。

焦煤：震荡

目前焦煤盘面价格已经反应部分供应缩减的预期，盘面升水现货，随着连续两周累库，预计短期或有所回落，操作上建议观望为主。

免责声明

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！

真诚感谢，欢迎交流

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>