

供需边际走弱，高利润难以持续

东吴期货研究所：朱少楠

2020年9月16日

东吴期货
Soochow Futures

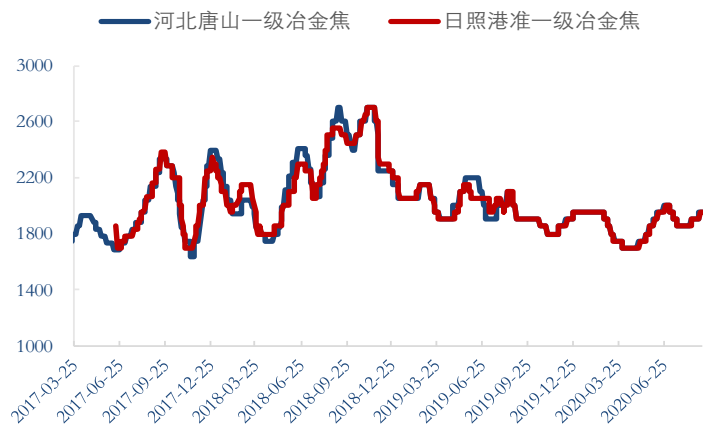
J2101走势图



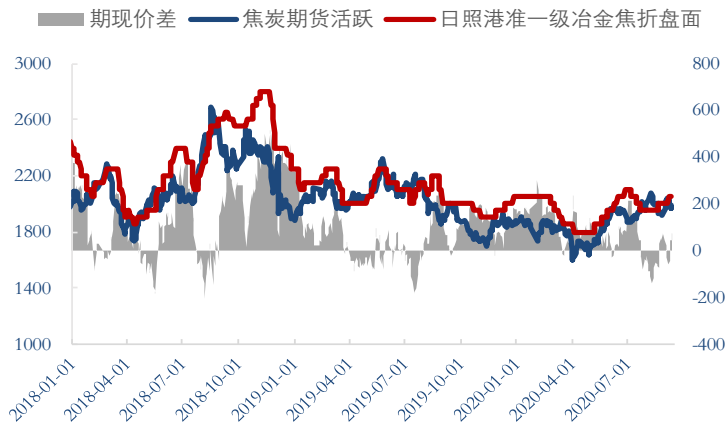
- ◆ 8月份以来焦炭盘面呈现宽幅震荡走势，一方面焦炭供需仍维持紧平衡格局，库存延续下降态势，另一方面利润高估加上盘面贴水幅度也比较小，一定程度限制焦炭价格上涨。
- ◆ 后期影响价格的主要关键点在于成材需求和焦炭去产能政策执行情况。

焦炭现货市场回顾

焦炭现货价



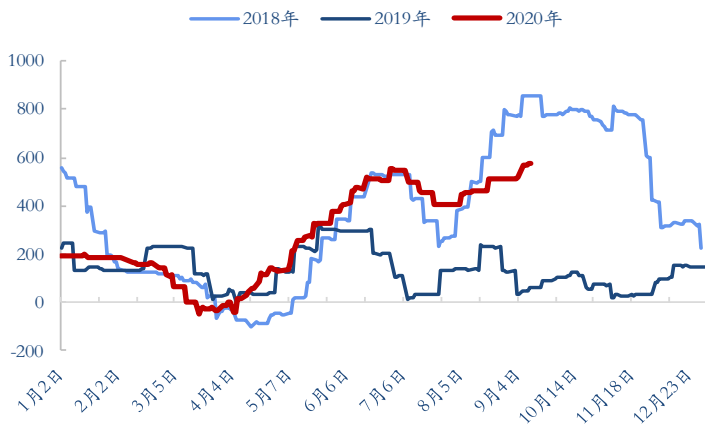
期现价差



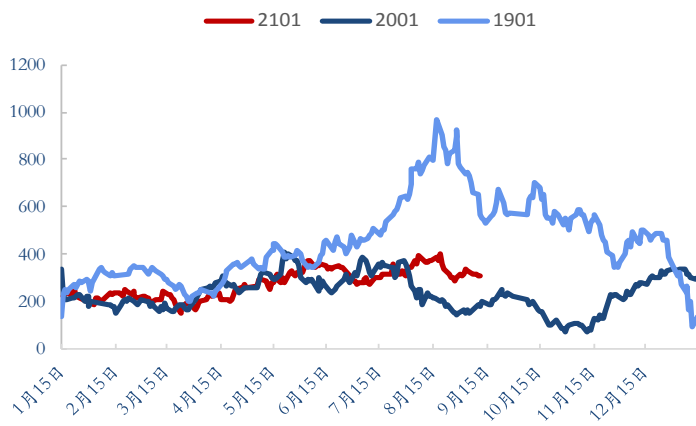
- ◆ 8月焦炭现货小幅走强，本月现货提涨落地1轮共50元/吨。9月至今现货维持强势，目前第二轮现货50元/吨提涨已经落地，国庆节前钢厂仍有补库需求，有利于第三轮提涨落地，但后面继续提涨动力不足。
- ◆ 港口现货准一级焦报价在1920元/吨-1950元/吨场地现汇，折盘面价格在2050附近。

焦炭现货市场回顾

山西炼焦利润



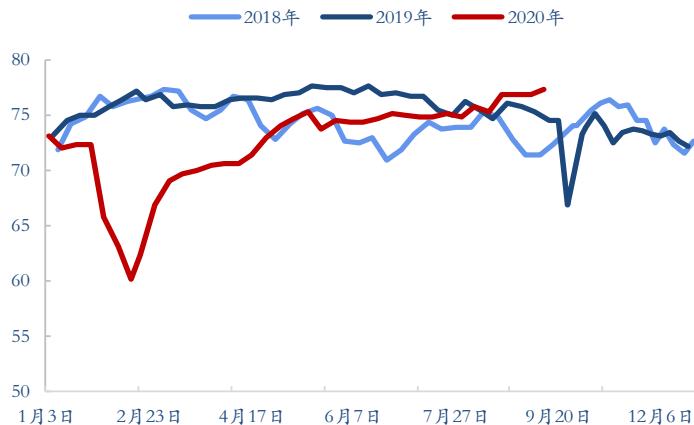
主力合约盘面利润



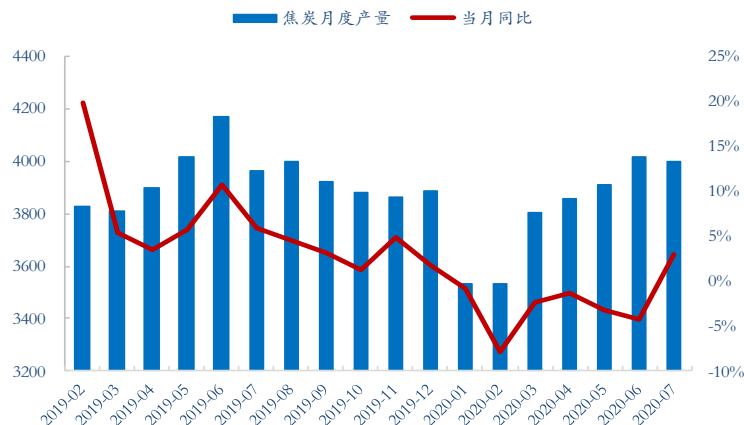
- ◆ 现货利润：8月以来焦企利润继续走高，当前多数焦企利润在350元/吨附近，后期现货提涨空间相对有限。
- ◆ 盘面利润：盘面利润有所回落，考虑到焦企利润有所高估，后期盘面利润或仍有下行空间。

焦炭供应端情况

230家独立焦企开工率，%



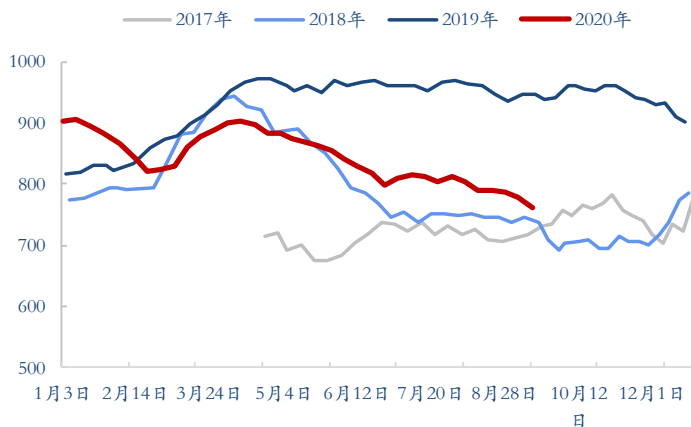
焦炭月度产量 (万吨)



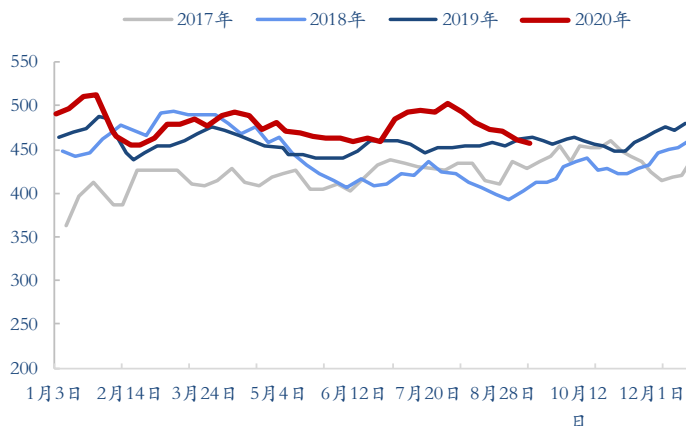
- ◆ 8月份焦企产能利用率继续增加，全国230家独立焦化企业产能利用率月度平均为76.19%，环比增加1.29%。
- ◆ 7月全国焦炭产量3997万吨，同比增长0.3%，今年以来同比首次出现增长。1-7月全国焦炭产量26895万吨，同比下降2%，降幅较1-6月收窄0.5个百分点。
- ◆ 9月焦企开工率维持上行态势，环保和去产能影响较小，预计产量维持高位。

焦炭供应端情况

焦炭总库存，万吨



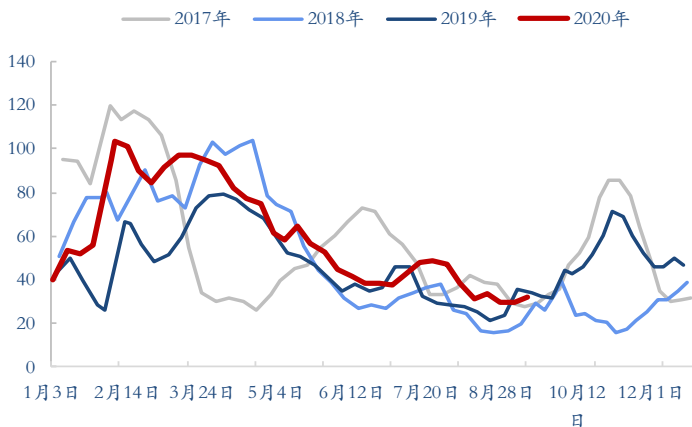
钢厂焦炭库存，万吨



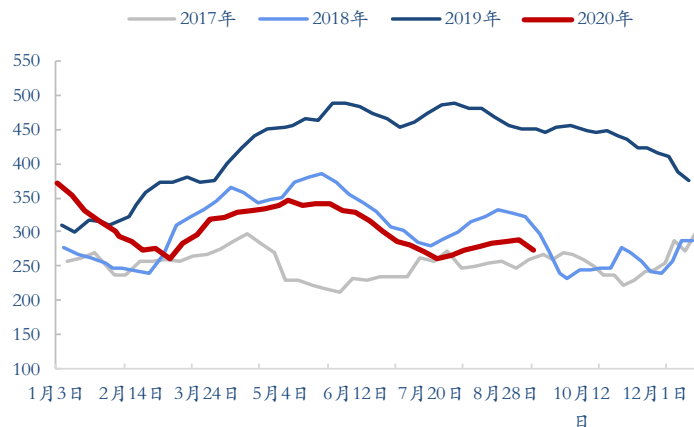
- ◆ 焦炭供需维持偏紧格局，库存持续下降，本周110家钢厂+100家独立焦企+4港口库存为762.02万吨，环比减17.66万吨，同比减185.92万吨。
- ◆ 成材需求不及预期，成材价格维持弱势，钢厂降库为主，本周钢厂焦炭库存为456.37万吨，环比减少4.77万吨，同比减少7.78万吨。

焦炭供应端情况

焦化厂焦炭库存，万吨



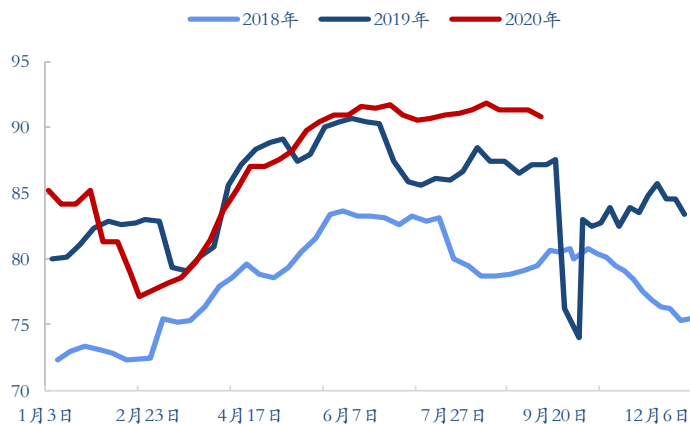
焦炭港口库存，万吨



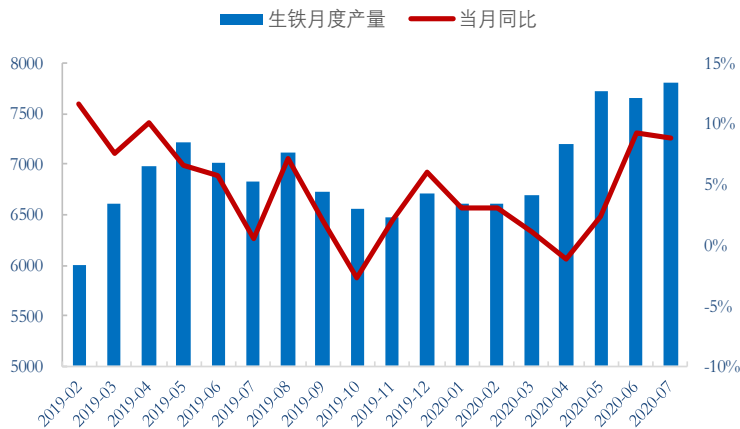
- ◆ 焦企库存维持低位，当前独立焦企库存为32.15万吨，环比增2.61万吨，同比减1.64万吨。
- ◆ 港口库存同比降幅较大，目前库存为273.5万吨，环比减15.5万吨，同比减176.5万吨。

焦炭需求端情况

高炉开工率 (%)



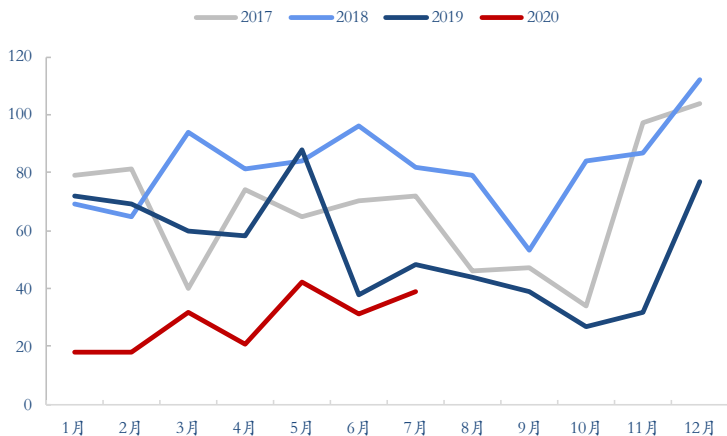
生铁月度产量 (万吨)



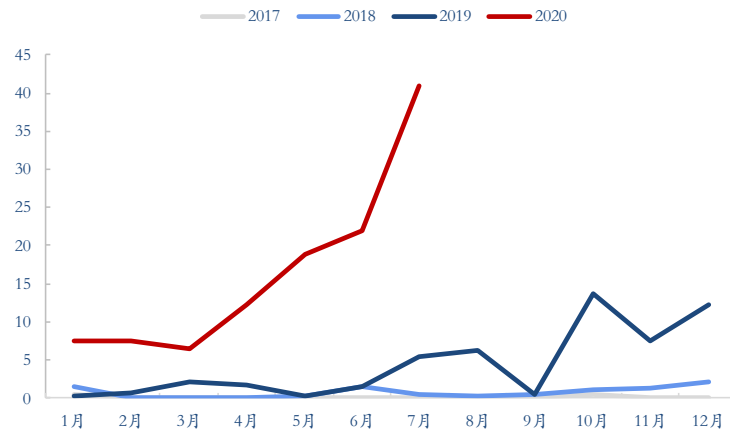
- ◆ 8月247家钢厂高炉开工率平均为91.54%，环比增加0.65%，同比增加4.04%。
日均生铁产量252.4万吨，较7月增加3.8万吨。
- ◆ 2020年7月全国生铁产量7818万吨，同比增长8.8%；1-7月份生铁产量51086万吨，同比增长3.2%。
- ◆ 9月份以来受唐山环保限产影响，高炉开工率有小幅下降，但仍维持91%高位，旺季来临，钢厂主动限产意愿不高，同比增加确定性强。

焦炭需求端情况

焦炭出口量（万吨）



焦炭进口量（万吨）



- ◆ 7月，我国出口焦炭及半焦炭39.03万吨，同比下降18.7%；1-7月累计出口215万吨，同比下降50.4%。
- ◆ 2020年7月我国焦炭进口量为40.90万吨，同比增长663.32%，创历史新高。
- ◆ 进口量首次超过出口量。

单边

震荡：区间操作

目前焦炭供需仍偏紧，库存延续下降态势，但利润高位加上盘面贴水幅度也比较小，将会一定程度限制焦炭上涨，预计盘面维持震荡走势。

套利

空焦化厂利润

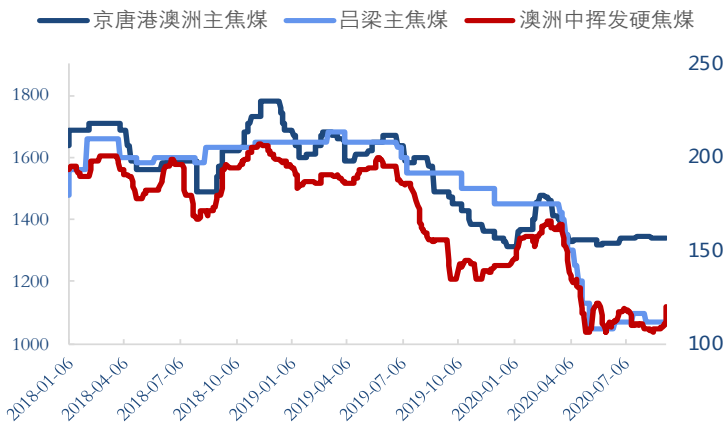
JM2101走势图



- ◆ 8月份焦煤盘面维持反弹走势，国内炼焦煤供应有所减少加上澳洲焦煤进口额度基本用完，后期焦煤供需基本面有望进一步转好，盘面或仍有上行空间。

焦煤现货市场回顾

焦煤现货价



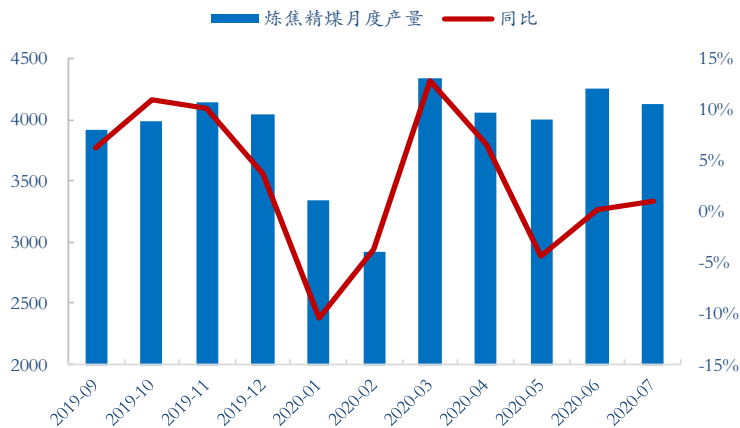
焦煤期现价差



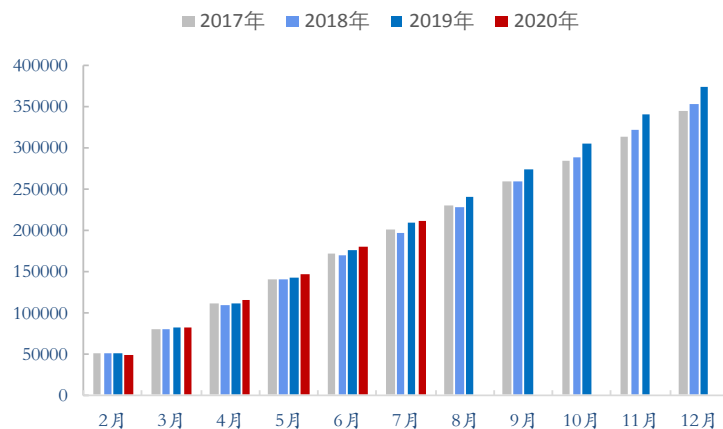
- ◆ 8月份以来国内主流焦煤现货价格小幅走弱，吕梁主焦煤跌30报1070元/吨，京唐港澳洲主焦煤跌4报1340元/吨。
- ◆ 峰景北澳洲主焦煤月度价格持平报111美元/吨，近期有所走强，价格报120美元/吨，但成交清淡；蒙煤供应恢复明显，甘其毛都通关车辆恢复到100辆/日，蒙5精煤主流报价1000元/吨左右。

产量

炼焦煤月度产量（万吨）



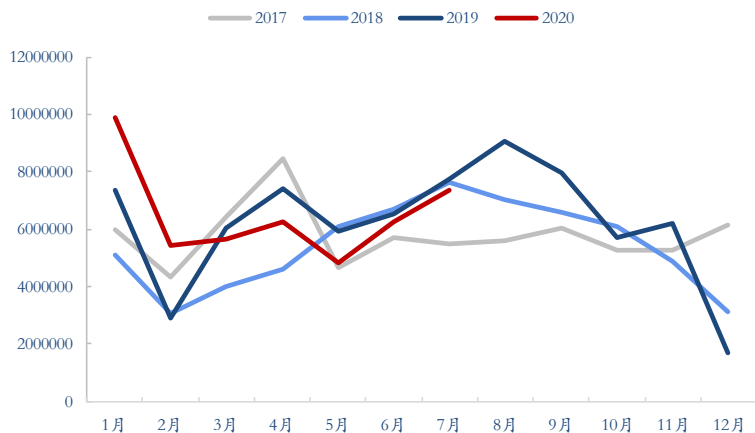
原煤产量累计值（万吨）



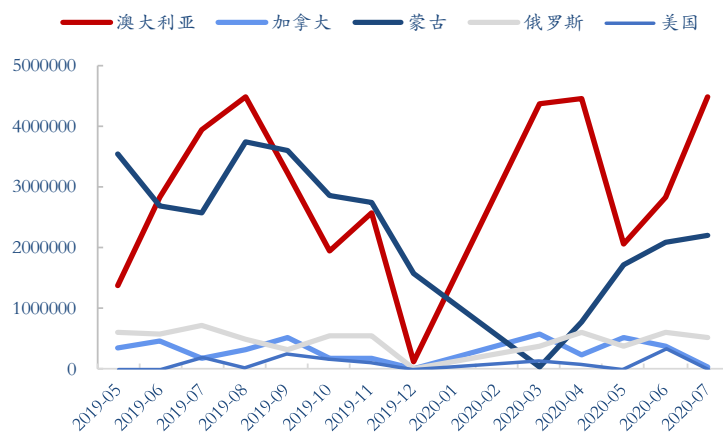
- ◆ 2020年1-7月份，全国累计原煤产量212282万吨，同比减少0.1%。
- ◆ 1-7月份，全国炼焦煤产量27062万吨，累计同比增加0.5%。
- ◆ 6月份以来洗煤厂开工率有了明显的下滑，本周开工率75.57%较上期减1.64%，同时四季度煤矿将会面临安全检查，国内焦煤供应将会逐步收缩。

进口

炼焦煤净进口数量（万吨）



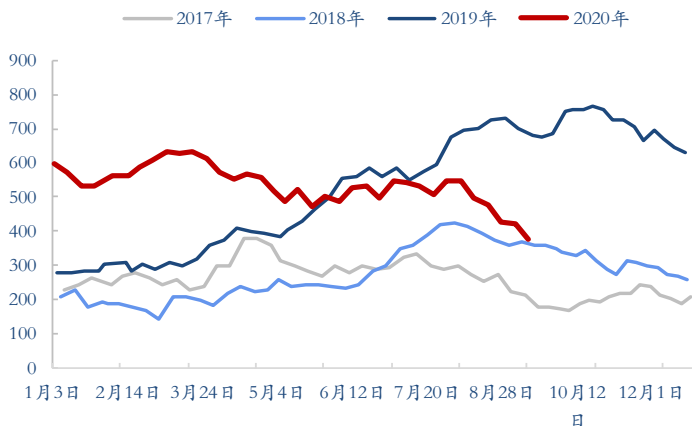
炼焦煤净进口数量/分地区（万吨）



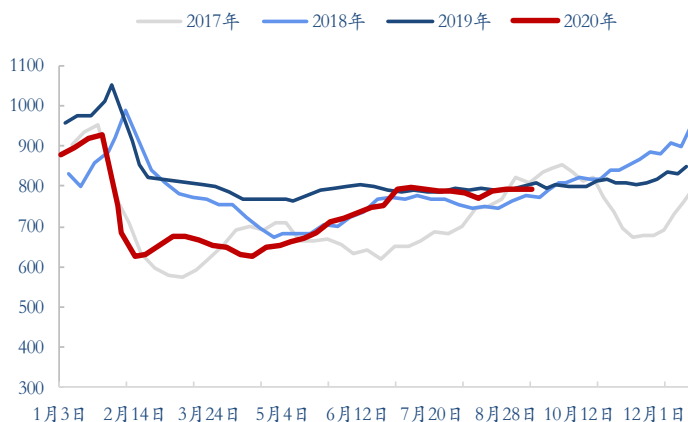
- ◆ 7月中国进口炼焦煤737万吨，同比降4.9%，环比增加111万吨,增长17.73%。1-6月份累计进口炼焦煤4554.3万吨,同比增长3.6%。
- ◆ 7月份中国从澳大利亚进口炼焦煤448万吨，同比增13.1%；进口蒙煤220万吨，同比降14.5%。
- ◆ 澳洲配额基本用完，目前通关暂未有放松迹象。蒙煤供应开始增加，预计后期月度进口量能恢复至350万吨左右

库存

港口焦煤库存（万吨）



独立焦企焦煤库存（万吨）

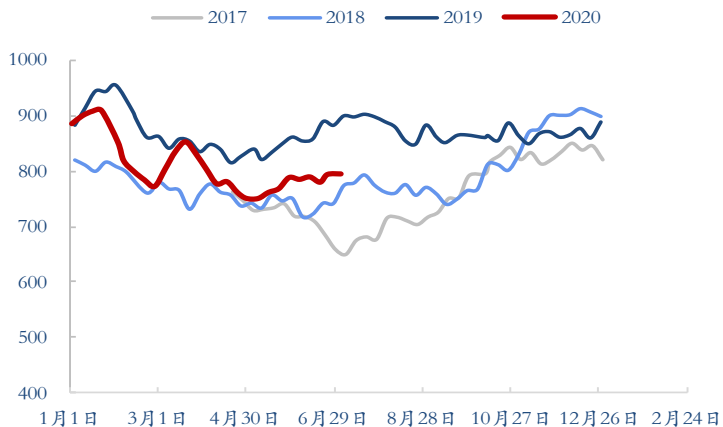


- ◆ 港口库存降幅非常明显，本周港口焦煤库存为376.8万吨，环比减43.2万吨，同比减306.2万吨。
- ◆ 独立焦企焦煤库存为792.21，环比减少0.36万吨，同比减少16.04万吨。

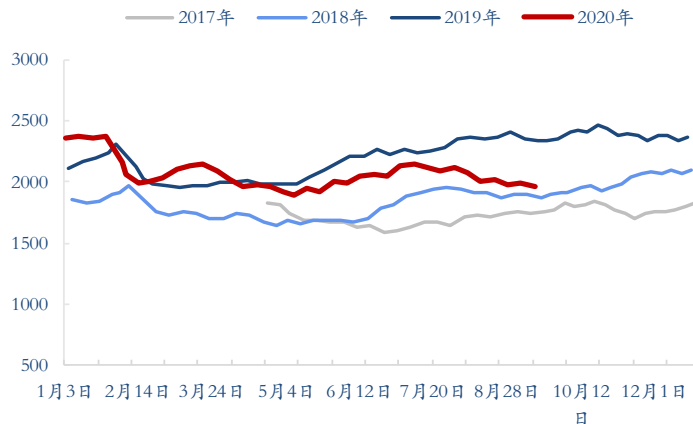
焦煤供需平衡分析

库存

钢厂焦煤库存（万吨）



焦煤总库存（万吨）



- ◆ 样本钢厂焦煤库存799.83万吨，环比增14.56万吨，同比减50.79万吨。
- ◆ 110家钢厂+100家焦化厂+6港口焦煤总库存1968.84，环比减29，同比减373.03。

单边

逢低做多JM2101

国内炼焦煤4季度供应有下行空间，蒙煤供应增量也难抵澳煤减量，焦煤供需基本面好转，后期仍有上行空间，目前盘面基本平水蒙煤，短期盘面有所回落，操作上建议逢低做多。

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>