

东吴期货双焦周度策略报告

东吴期货研究所：朱少楠

2019年10月8日



东吴期货
Soochow Futures

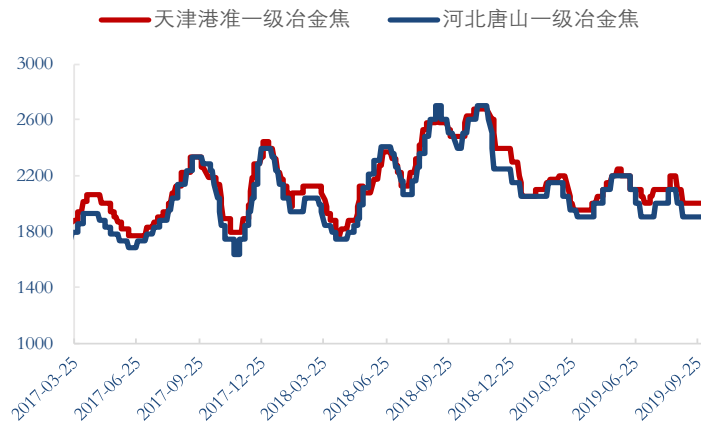
J2001走势图



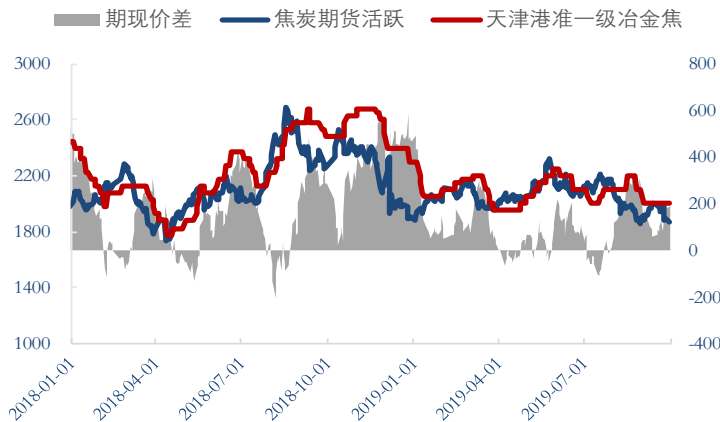
- ◆ 节前焦炭盘面大幅下跌，主要受国庆期间高炉环保限产的影响，随着假期结束，河北高炉复产，焦炭需求有望好转，但供应端仍显宽松。

焦炭现货市场回顾

焦炭现货价



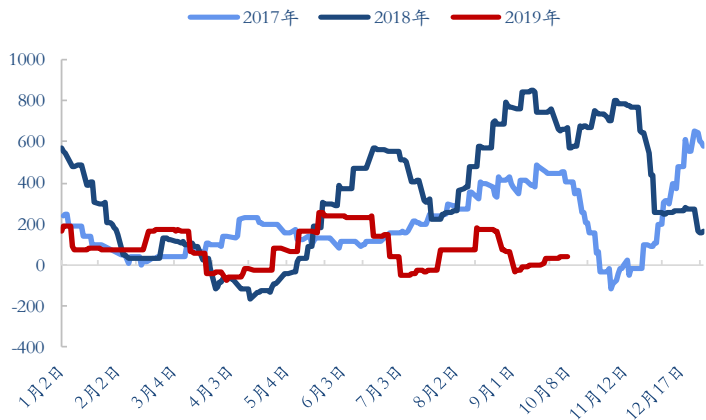
期现价差



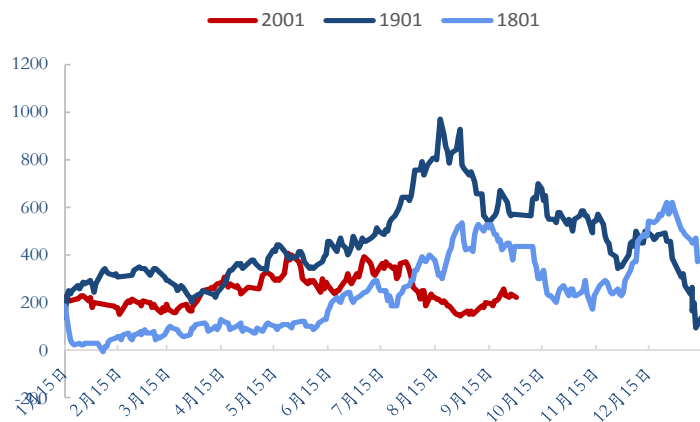
- ◆ 焦炭现货持稳，第一轮提涨暂未落地，短期暂无明显的提涨提降意愿，当前唐山一级冶金焦1900元/吨，较上周价格无变化。
- ◆ 节前贸易商采销积极性转弱，港口买盘卖盘均较少，当前天津港准一级平仓价报2000元/吨，日照港准一级冶金焦报2000元/吨，价格较上周无变化。
- ◆ 01盘面贴水日照港准一级冶金焦的价格在230元左右。

焦炭现货市场回顾

山西炼焦利润



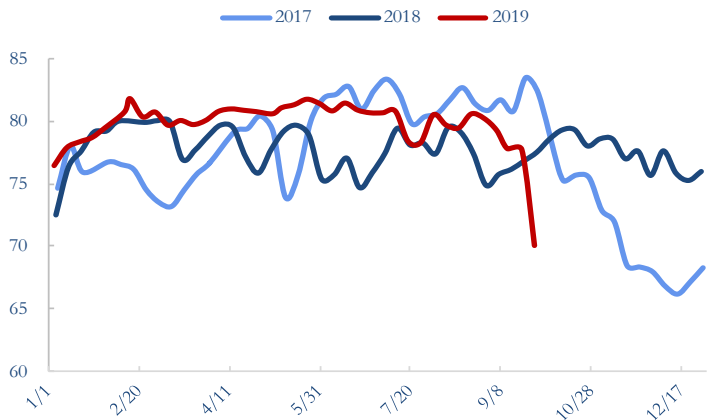
主力合约盘面利润



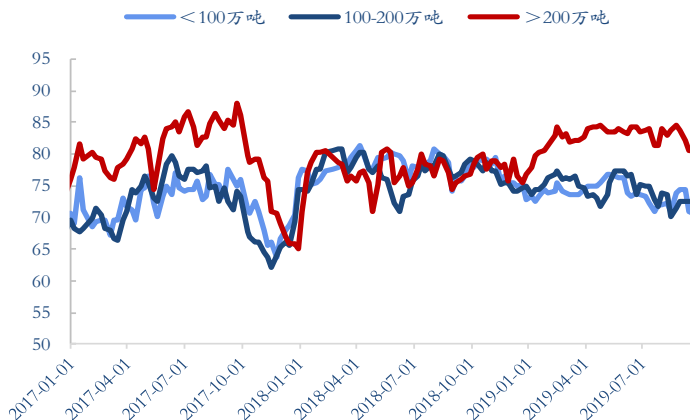
- ◆ 现货利润：本周焦化利润变化不大，少数焦企处于盈亏平衡附近，多数焦企仍有几十元利润，短期现货成交好转，但价格上行压力仍明显。
- ◆ 盘面利润：盘面利润小幅反弹，后期有望继续维持。

焦炭供应端情况

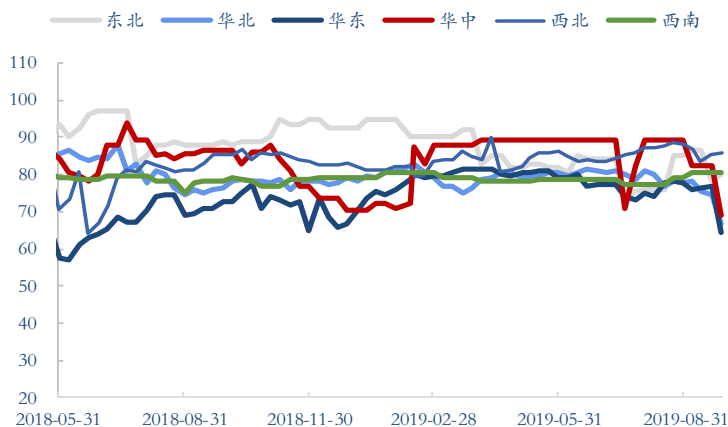
焦炉开工率，%



焦炉开工率，%（按产能）



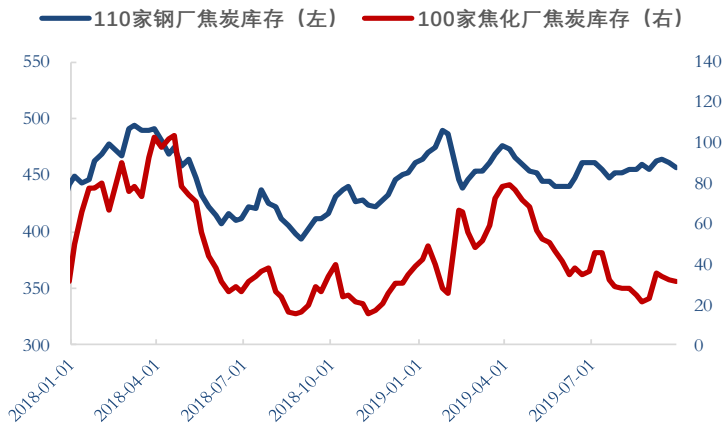
焦炉开工率，%（按地区）



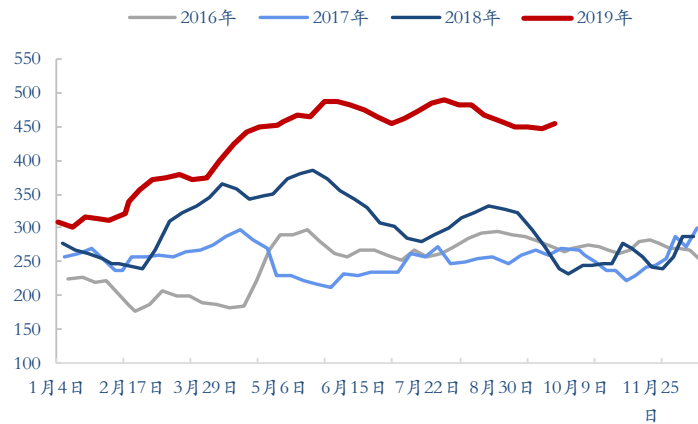
- ◆ 100家独立焦企样本产能利用69.95%（↓9.92%）。
- ◆ 焦化开工率明显下滑，山西、河北、山东等地区陆续出台应对重污染天气应急减排措施，要求焦企出焦时间延长至36-48小时不等。

焦炭供应端情况

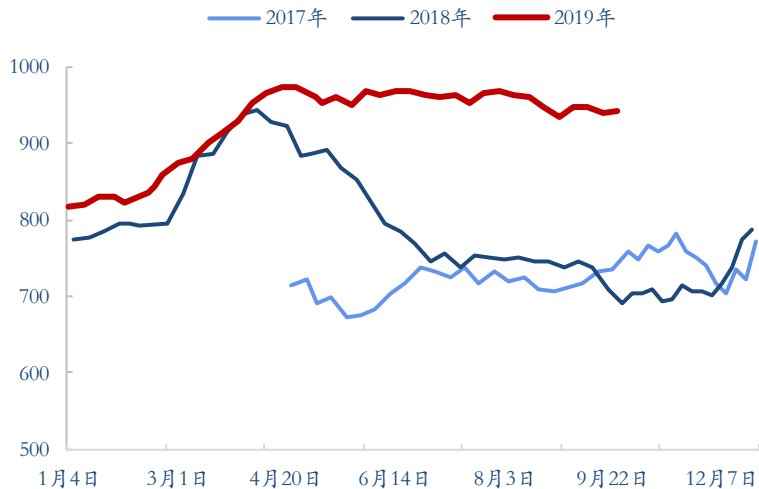
焦炭钢厂和焦化厂库存，万吨



焦炭港口库存，万吨

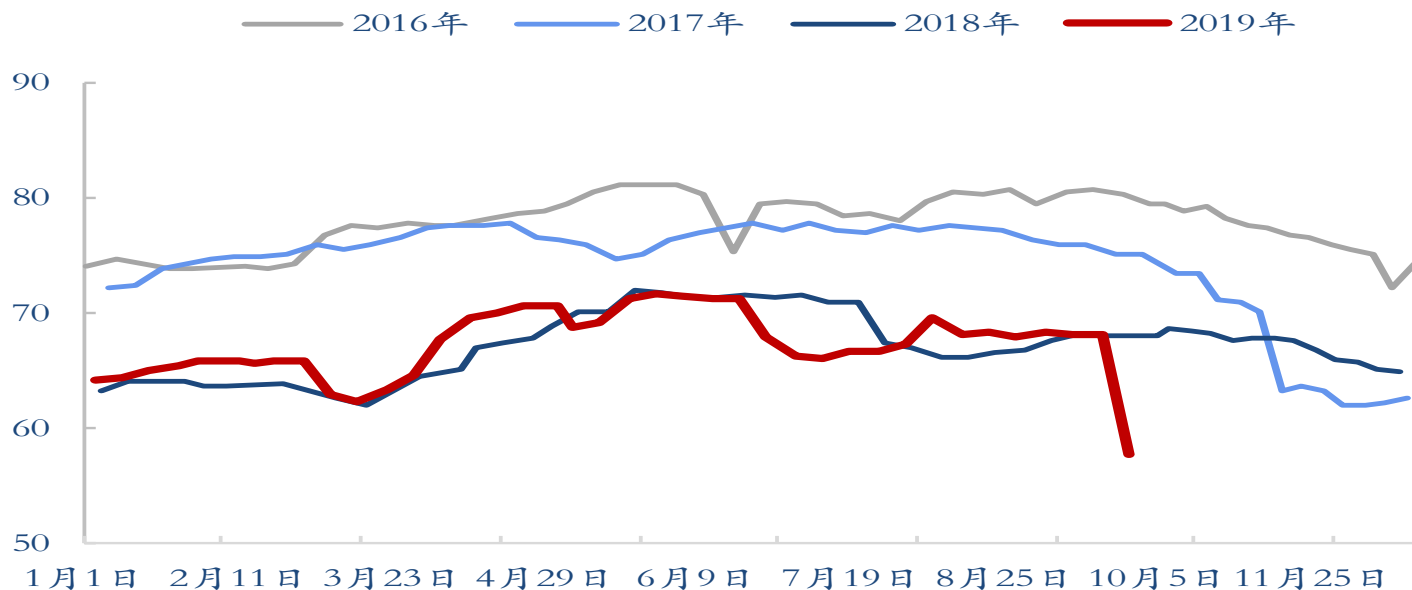


焦炭总库存，万吨



- ◆ 节前成交清淡，港口焦炭库存增加，库存为453.7万吨（↑6.7）。
- ◆ 焦企出货相对正常，库存小幅下降，库存为31.58万吨（↓0.51），钢厂库存减少，库存为456.75万吨（↓4.14）。
- ◆ 总库存942.03万吨（↑2.05）。

高炉开工率，%



- ◆ 163家钢厂高炉开工率57.6%,环比降10.49%，产能利用率69.43%，环比降9.01%，剔除淘汰产能的利用率为75.58%，较去年同期降9.62%。
- ◆ 月末河北、山东、山西等地钢厂陆续也进入限产状态，高炉开工率、高炉炼铁产能利用率下滑明显。

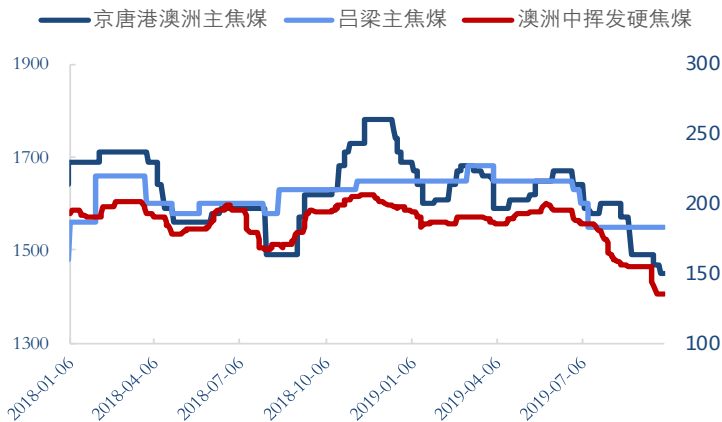
JM2001走势图



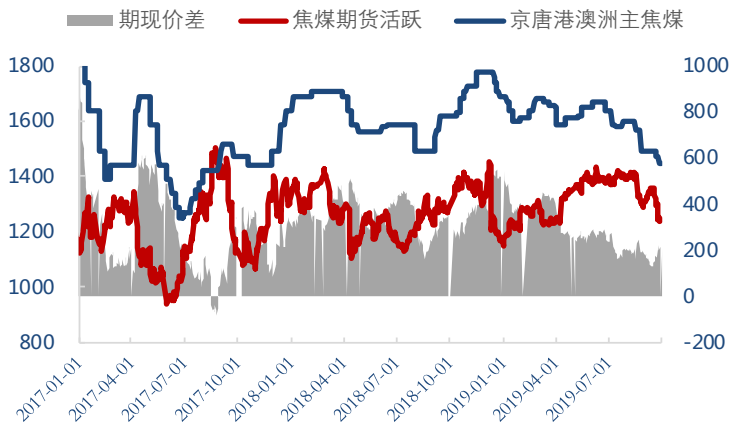
- ◆ 焦煤大幅下跌主要受进口低价焦煤的影响，有消息称中国国内进口商采购12月通过采用2020年的焦煤进口配额达成，刺激进口焦煤价格反弹，但整体供应宽松，反弹压力较大。

焦煤现货市场回顾

焦煤现货价



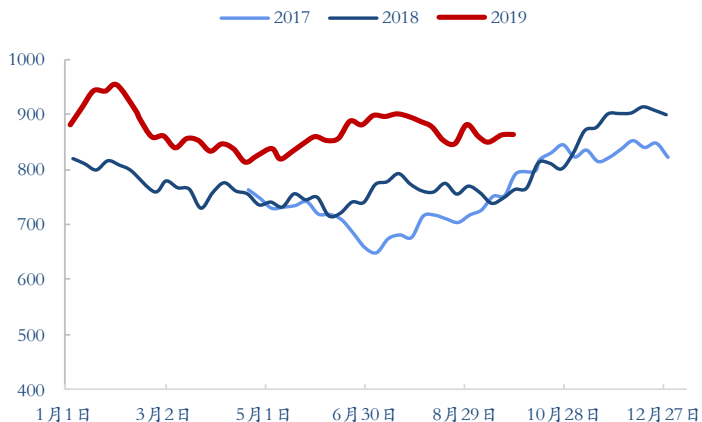
焦煤期现价差



- ◆ 随着国外主要焦煤消费国消费疲软，焦煤价格短期继续承压，山西吕梁低硫主焦煤价格1550元/吨，价格无变化，京唐港澳洲主焦煤价格1450元/吨，价格较上周跌20元。
- ◆ 进口澳洲焦煤价格继续走弱，峰景北澳洲主焦煤报135美元/吨，价格已处近几年低位。
- ◆ 盘面小幅升水。

焦煤供需基本面数据

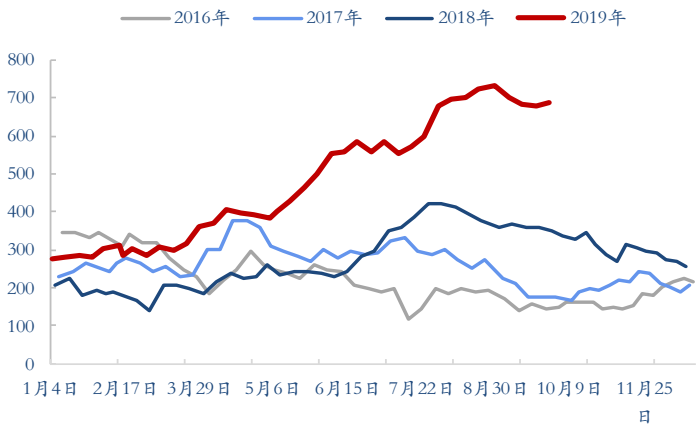
钢厂焦煤库存, 万吨



焦化厂焦煤库存, 万吨



焦煤港口库存, 万吨



- ◆ 焦煤总库存 2354.82万吨 (↑ 20.63)。
- ◆ 钢厂库存变化不大, 库存864.43万吨 (↑ 0.84), 焦企补库, 库存 802.39万吨 (↑ 8.79)。
- ◆ 进口量大幅增加, 港口库存增加, 库存 688万吨 (↑ 11)。

焦炭：单边观望，套利：多焦炭空焦煤

- (1) 现货提涨
- (2) 焦炭需求较好
- (3) 焦煤现货持续走弱

焦煤：震荡，1-5正套

- (1) 进口焦煤价格持续走弱
- (2) 进口平控
- (3) 进口低价预计对5月影响更大
- (4) 年前煤矿安全检查相对较严

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>