

# 东吴期货双焦周度策略报告

东吴期货研究所：朱少楠

2019年11月11日



东吴期货  
Soochow Futures

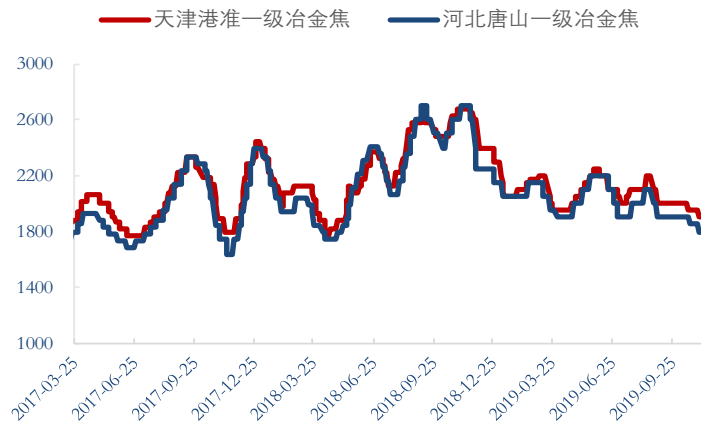
# J2001走势图



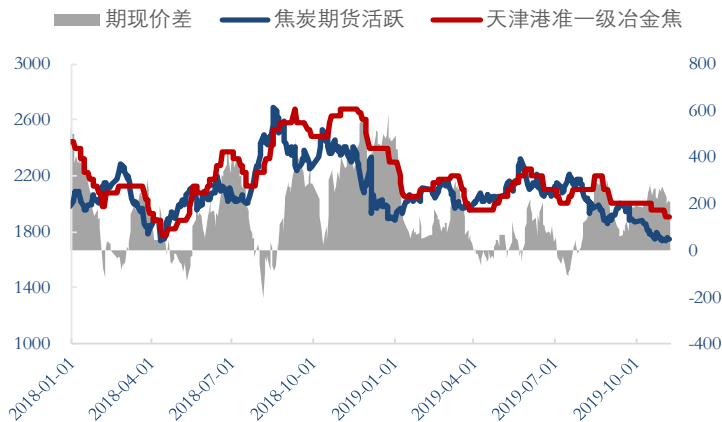
- ◆ 焦炭盘面震荡后继续走弱，现货第二轮提降落地，后期盘面继续考验成本支撑，但随着焦煤价格走弱，焦炭盘面仍有下行压力。

# 焦炭现货市场回顾

## 焦炭现货价



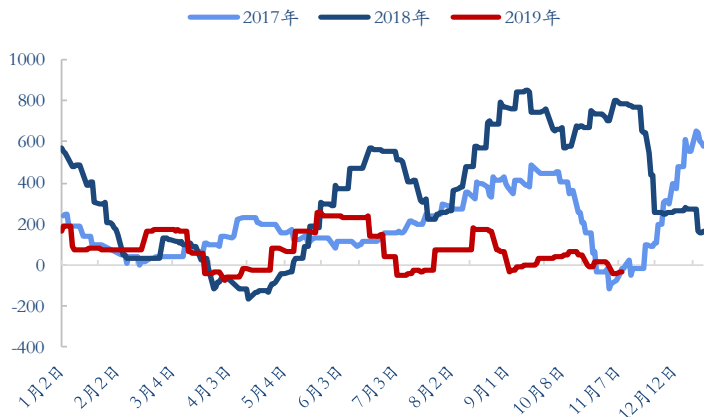
## 期现价差



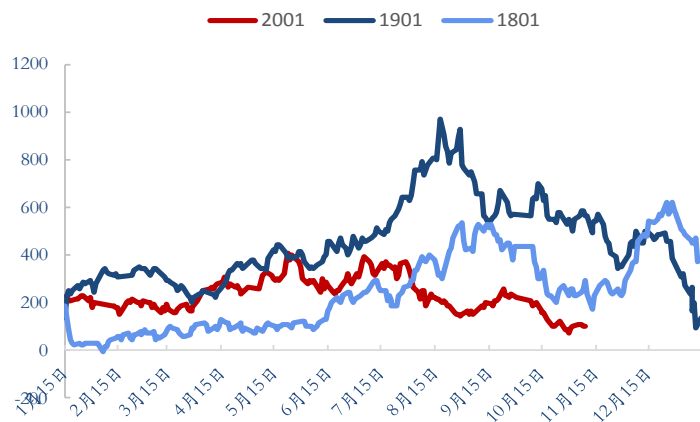
- ◆ 焦炭现货稳中偏弱运行，第二轮50元/吨提降落地，短期成本线附近有一定支撑，当前唐山一级冶金焦1800元/吨，较上周价格跌50元。
- ◆ 港口市场情绪略微好转，准一级焦报价维持1720-1750元场地现汇。
- ◆ 盘面小幅贴水。

# 焦炭现货市场回顾

## 山西炼焦利润



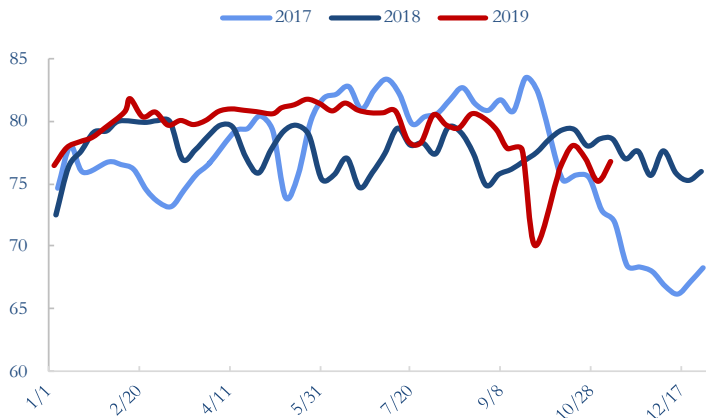
## 主力合约盘面利润



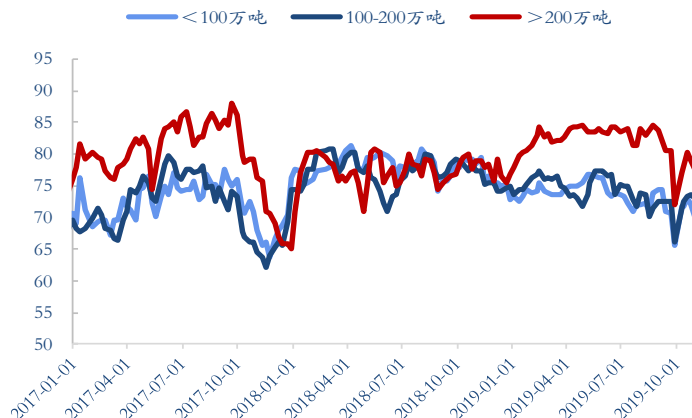
- ◆ 现货利润：现货利润继续下行，多数焦企接近亏损状态，但焦煤现货仍有下行压力，焦炭生产成本下移。
- ◆ 盘面利润：盘面利润弱势震荡，后期焦煤进口有望进一步限制，支撑1月焦煤盘面价格，预计盘面利润短期难以走强。

# 焦炭供应端情况

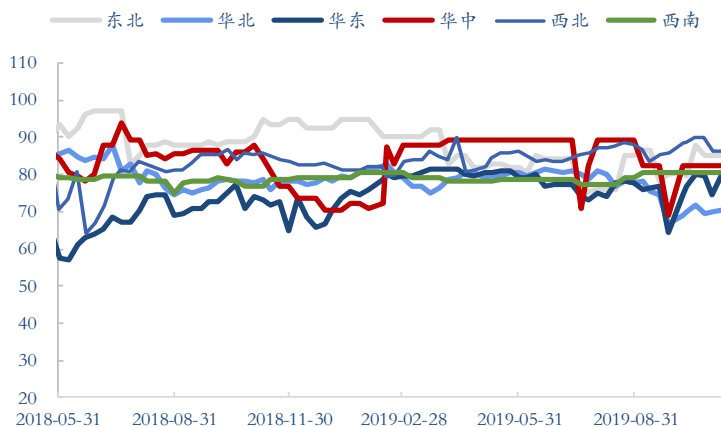
焦炉开工率，%



焦炉开工率，%（按产能）



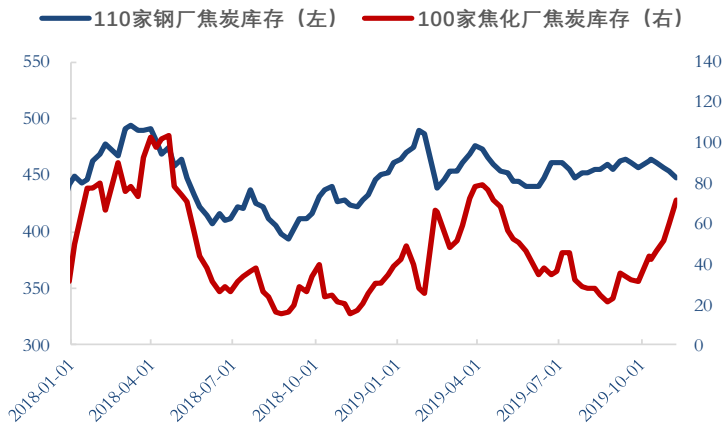
焦炉开工率，%（按地区）



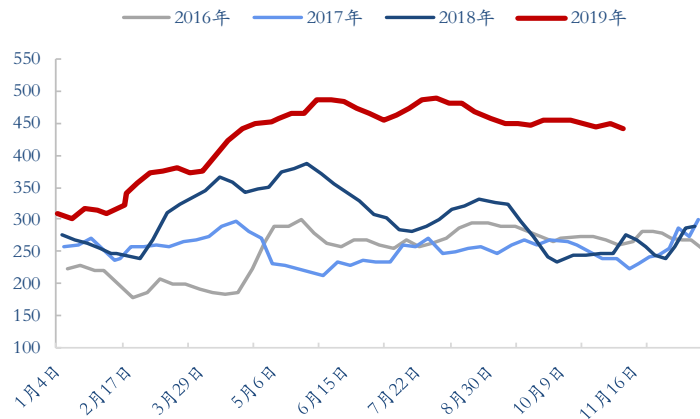
- ◆ 100家独立焦企样本产能利用76.74%（↑1.59%）。
- ◆ 华东地区天气预警限产解除，焦企陆续复产，山西、河北等地仍有天气预警导致的短期限产状况。

# 焦炭供应端情况

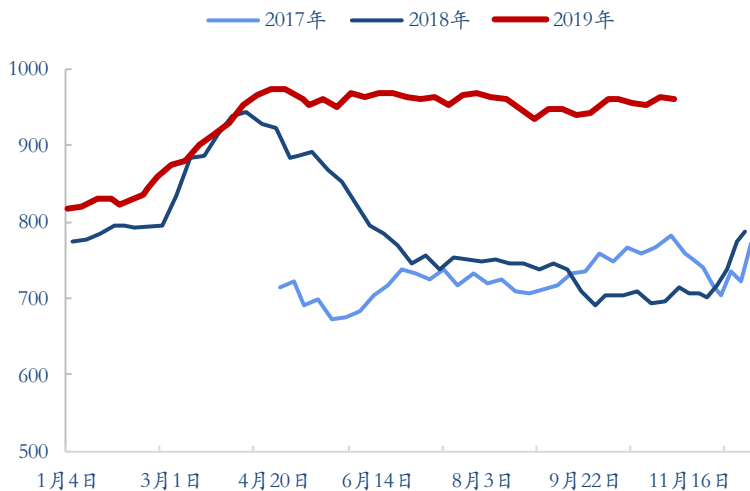
## 焦炭钢厂和焦化厂库存，万吨



## 焦炭港口库存，万吨



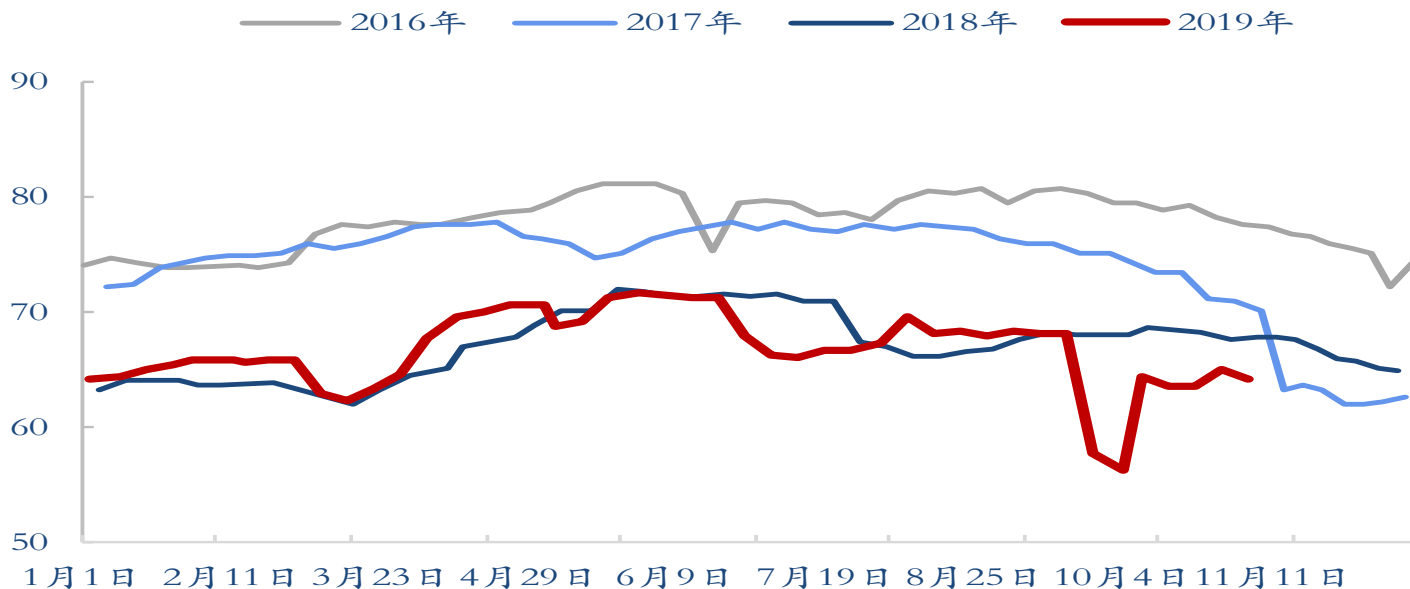
## 焦炭总库存，万吨



- ◆ 港口贸易商出货为主，库存下降，库存为441.5万吨（↓7.3）。
- ◆ 焦企焦炭库存继续上升，下游多控制采购量，库存为71.48万吨（↑11.16），钢厂库存减少，库存为447.82万吨（↓6.07）。
- ◆ 总库存960.8万吨（↓2.21）。



## 高炉开工率, %



- ◆ 163家钢厂高炉开工率64.23%,环比降0.69%, 产能利用率74.82%, 环比降0.44%, 剔除淘汰产能的利用率为81.45%, 较去年同期降2.82%。
- ◆ 钢厂例行检修较多, 高炉开工率回落, 但随着检修结束、以及重污染预警解除, 预计本高炉开工率将重新回升。

# JM2001走势图

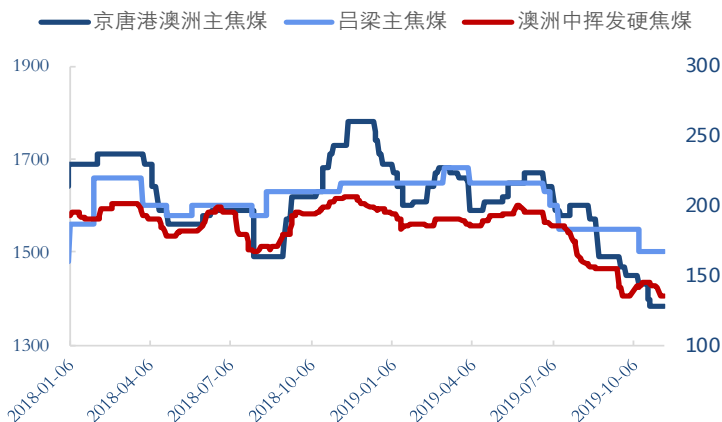


- ◆ 焦煤震荡偏弱，目前进口通关时间仍较长，同时网传从12月1日起停止全国全部进口煤报关操作，短期或对1月盘面价格有所支撑。

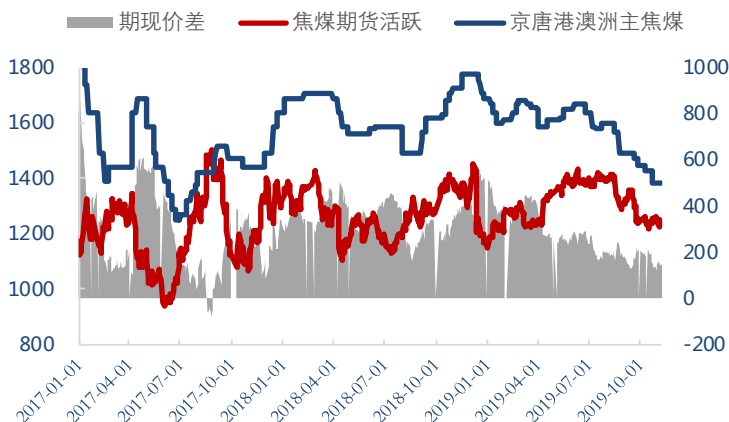


# 焦煤现货市场回顾

## 焦煤现货价



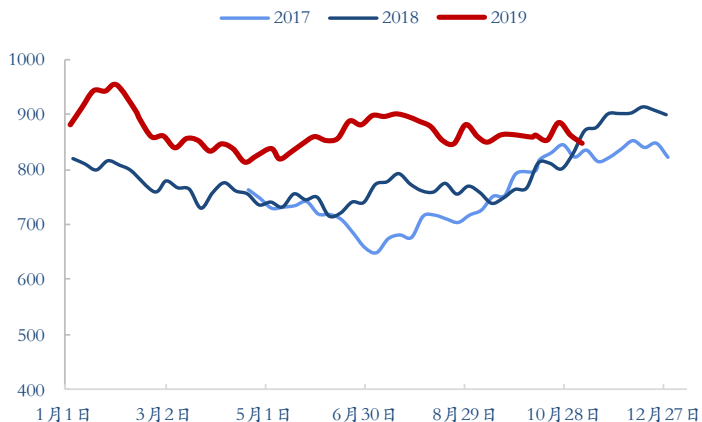
## 焦煤期现价差



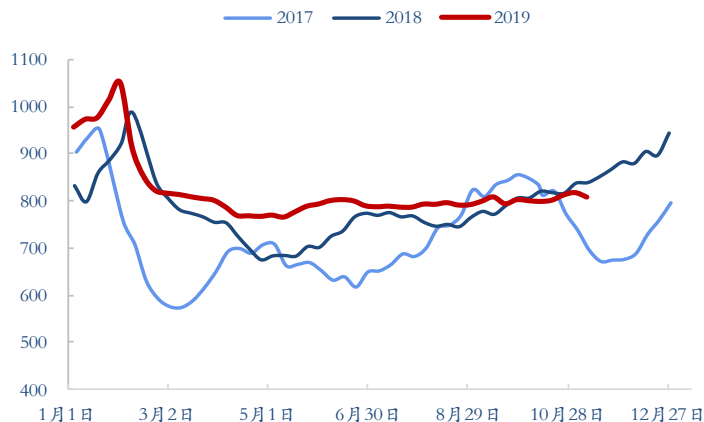
- ◆ 主流焦煤价格继续走弱，山西吕梁低硫主焦煤价格1500元/吨，价格较上周无变化，京唐港澳洲主焦煤价格1385元/吨，价格较高点回落明显。
- ◆ 进口澳洲焦煤价格小幅走弱，峰景北澳洲主焦煤报135美元/吨，价格较上周跌7美元。
- ◆ 盘面小幅升水。

# 焦煤供需基本面数据

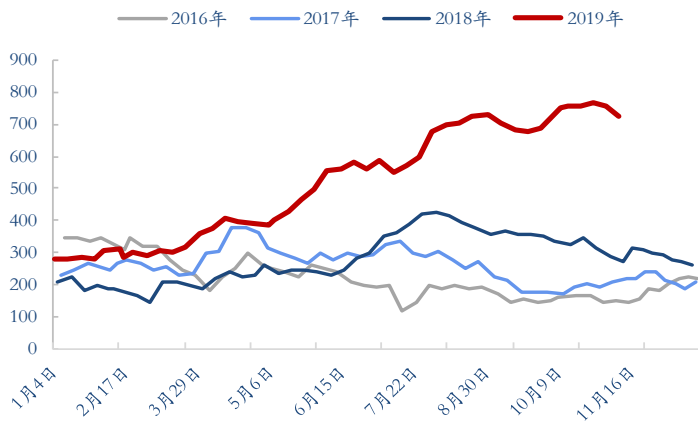
## 钢厂焦煤库存, 万吨



## 焦化厂焦煤库存, 万吨



## 焦煤港口库存, 万吨



- ◆ 焦煤总库存 2380.57万吨 ( ↓ 57.32) 。
- ◆ 各环节库存小幅减少, 钢厂库存848.6万吨 ( ↓ 14.8) , 焦企库存 807.97万吨 ( ↓ 9.52) , 港口库存 724.00万吨 ( ↓ 33.00) 。

## 焦炭：弱势震荡，空单持有

- (1) 现货维持弱势
- (2) 钢厂打压焦企利润，采购积极性差
- (3) 国内焦煤价格仍维持弱势，炼焦成本下移

## 焦煤：震荡，1-5正套

- (1) 进口焦煤企稳
- (2) 进口限制有望加强
- (3) 后期进口低价焦煤对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>