

# 供应回升，双焦偏弱运行

东吴期货研究所：朱少楠

2020年3月9日



东吴期货  
Soochow Futures

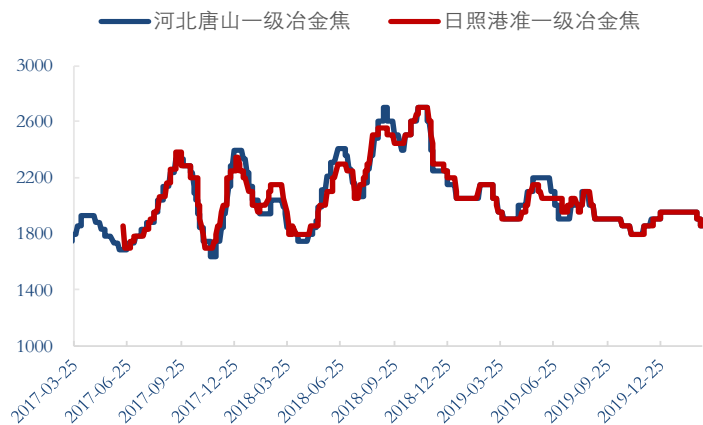
# J2005走势图



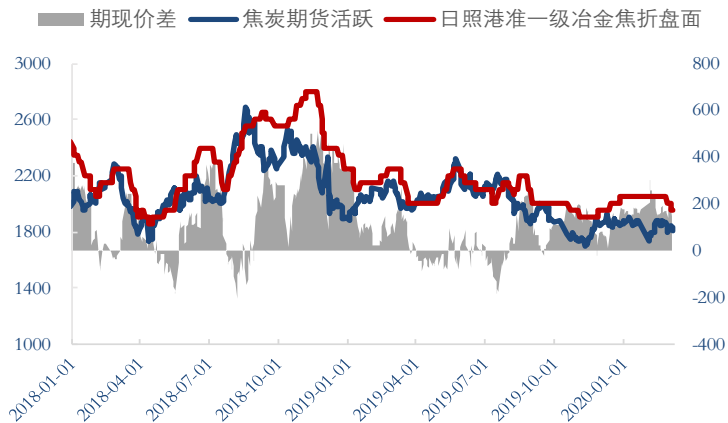
- ◆ 2月初受疫情影响，焦炭供应严重不足，大幅低开后震荡上行，中旬随着焦煤供应恢复加上运费下调，焦炭盘面走弱。
- ◆ 当前焦炭供需基本面仍在走弱，焦企开工率回升，焦炭供应恢复，下游钢厂检修增多，焦炭刚性需求减弱，盘面上行空间有限。

# 焦炭现货市场回顾

## 焦炭现货价



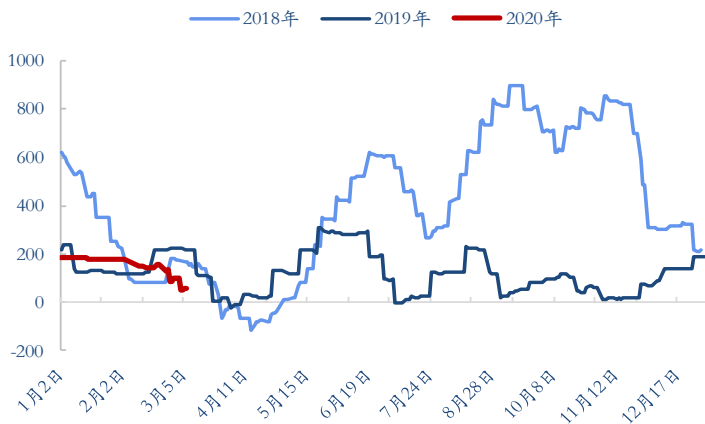
## 期现价差



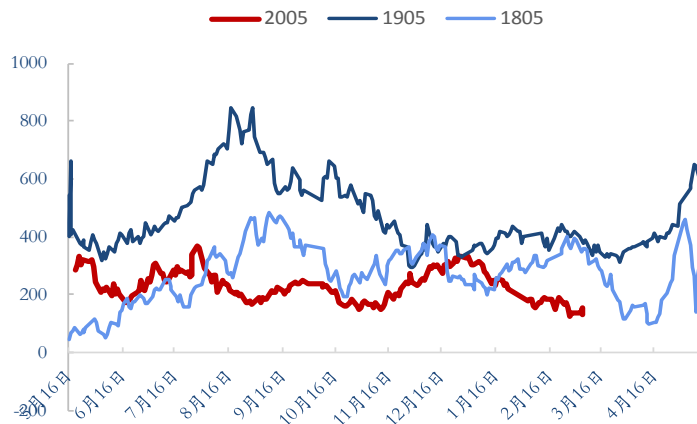
- ◆ 焦炭现货偏弱运行，当前第二轮50元/吨提涨已经落地，河北唐山一级冶金焦1850元/吨，降价后短期价格暂稳。由于成材现货仍维持弱势，下游需求启动缓慢，预计焦炭现货维持弱势。
- ◆ 港口市场悲观情绪持续，报价继续下探，基本无成交，现港口准一现汇报价多降至1820元/吨左右。

# 焦炭现货市场回顾

## 山西炼焦利润



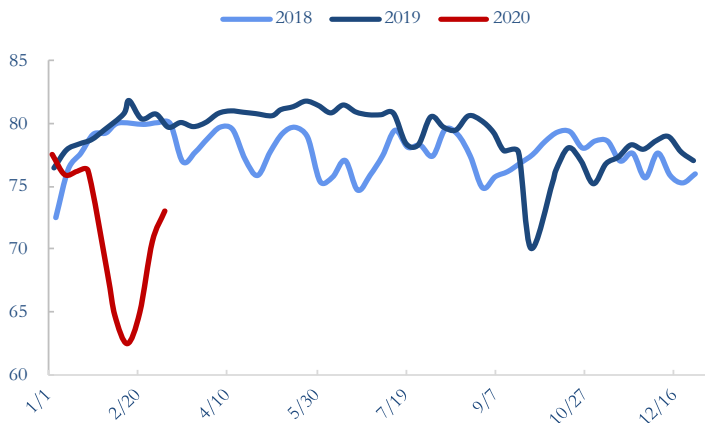
## 主力合约盘面利润



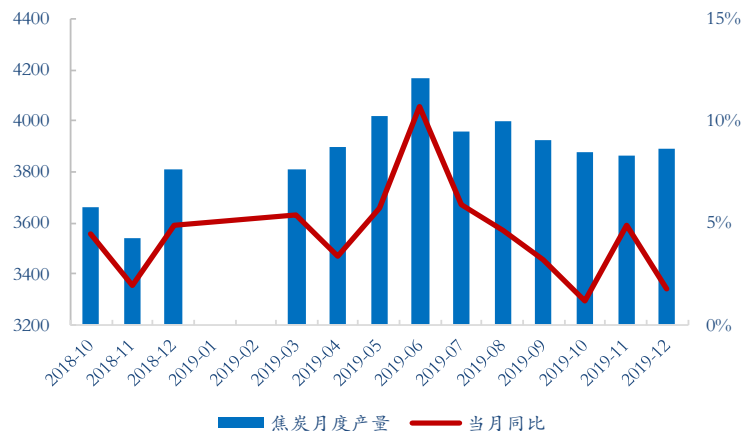
- ◆ 现货利润：焦企利润回落到50元/吨附近，短期焦炭现货仍有提降动力，现货利润将继续下行，后期焦企将打压焦煤价格保证利润。
- ◆ 盘面利润：本月盘面利润继续下行，2月整体焦煤供应较为紧缺，焦煤盘面走势较强，后期焦煤供应将增加，但焦企开工回升，对焦煤需求也会增加，预计盘面利润维持低位。

# 焦炭供应端情况

焦炉开工率，%



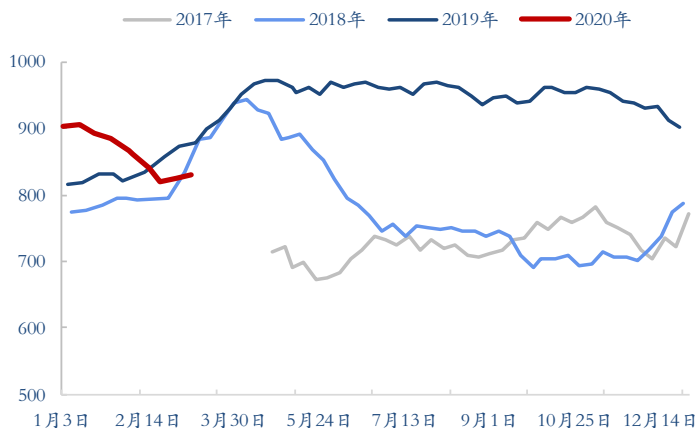
焦炭月度产量 (万吨)



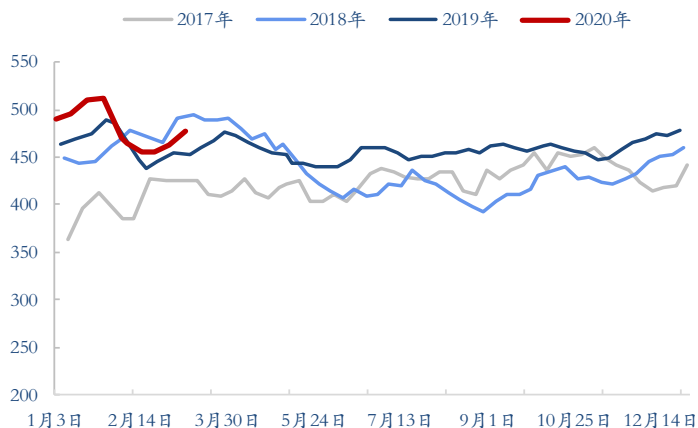
- ◆ 2月焦企开工率大幅下降，Mysteel 数据显示2020年2月份全国100家独立焦化企业月均产能利用率 66.16%，环比减少10.53%。
- ◆ 随着国内疫情逐步控制，焦煤供应改善，加上全国公路通行免费，物流成本降低，焦企开工率将继续回升。

# 焦炭供应端情况

焦炭总库存，万吨



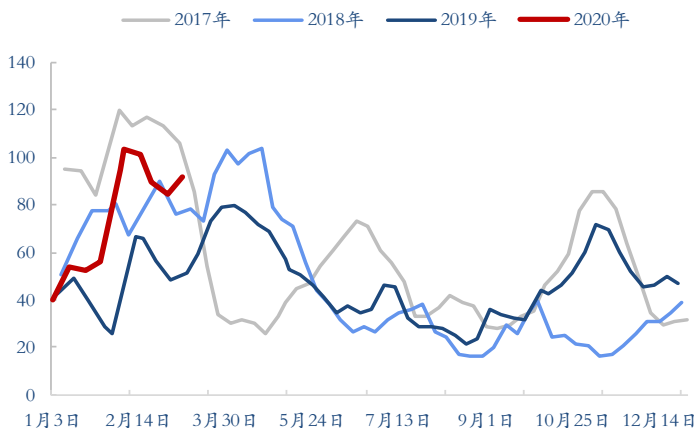
钢厂焦炭库存，万吨



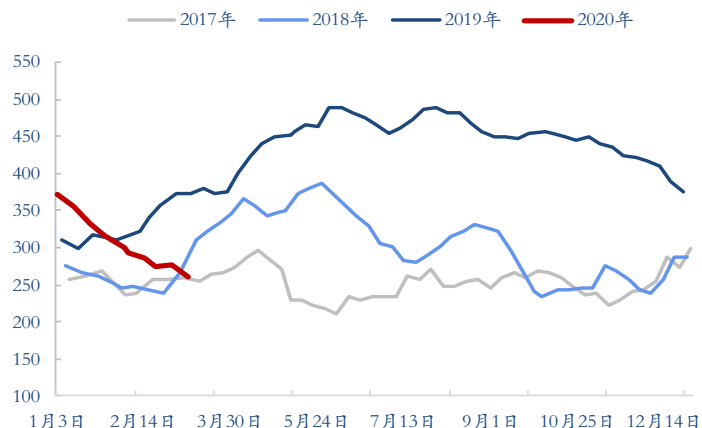
- ◆ 2月焦炭去库明显，110家钢厂+100家独立焦企+4港口库存为824.06万吨，较上月减少60.91万吨。
- ◆ 钢厂库存由于年前补库较多，加上过年期间开工率低，整体库存处中等偏高水平，随着高炉检修增多，钢厂补库意愿不强，预计库存维持当前水平。

# 焦炭供应端情况

焦化厂焦炭库存，万吨



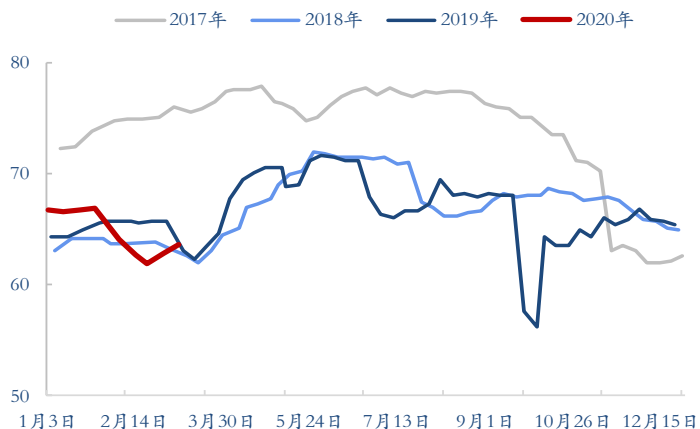
焦炭港口库存，万吨



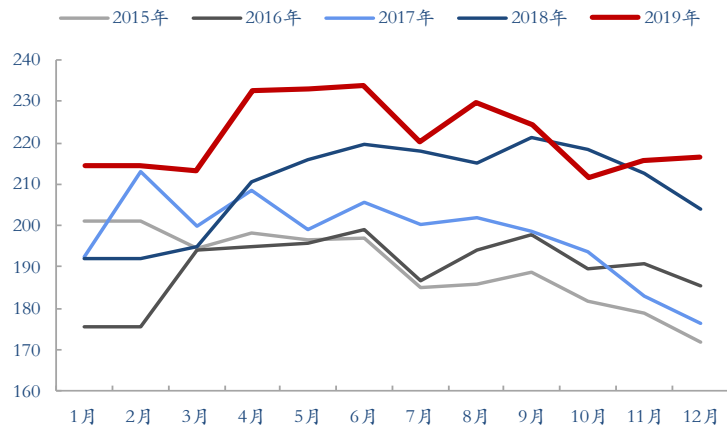
- ◆ 年后受运输影响，焦企库存快速累积，近期随着运输好转，焦企发运积极，库存有所下降，当前100家独立焦企库存为84.3万吨，较上月增加28.26万吨，焦企有一定库存压力。
- ◆ 港口维持降库态势，目前库存压力基本消化，当前港口基本无成交，价格虽然下跌但仍达不到贸易商集港心里预期价位，目前多继续观望，暂无集港囤货计划，不过后期成本支撑或有一定囤货驱动。

# 焦炭需求端情况

高炉开工率 (%)



生铁日均产量 (万吨)

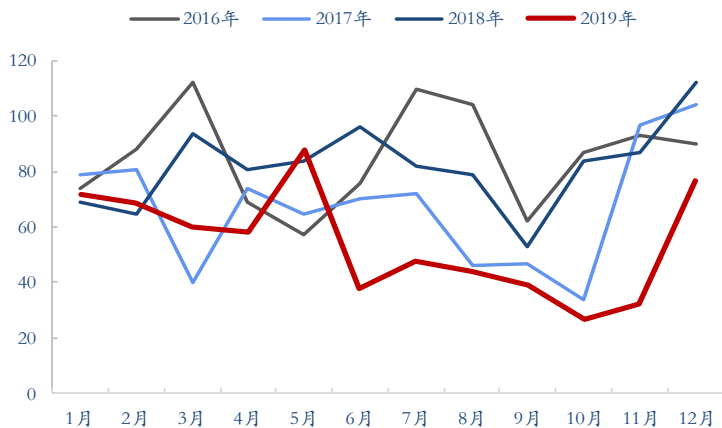


- ◆ 2月高炉产能利用率平均62.88%，较上月62.88%下降3.83%，当前钢材库存处于历史高位，且成交恢复仍较慢，钢厂由于利润压缩，检修增多，短期焦炭需求减弱。

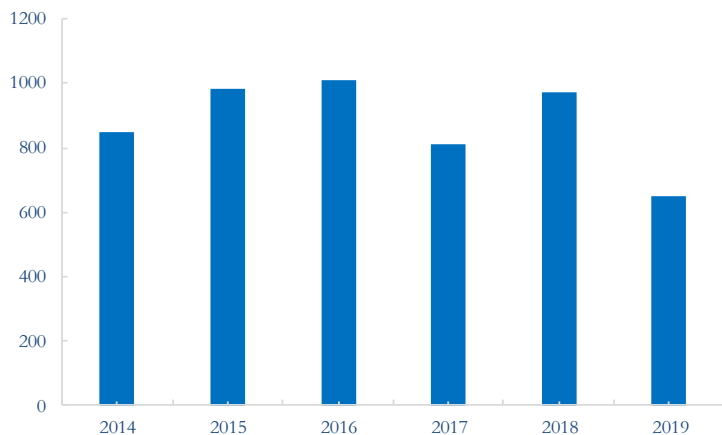


# 焦炭需求端情况

焦炭出口量（万吨）



焦炭出口量（万吨）



- ◆ 受疫情影响，焦炭运输不畅，预计2月焦炭出口将会大幅减少。
- ◆ 海外疫情蔓延，对后期焦炭出口有一定影响，预计3月焦炭出口仍将维持低位。

## 单边

### 震荡偏弱

- 1、焦炭供应逐步增加
- 2、需求减弱
- 3、成本有望下移
- 4、成材库存消化较慢

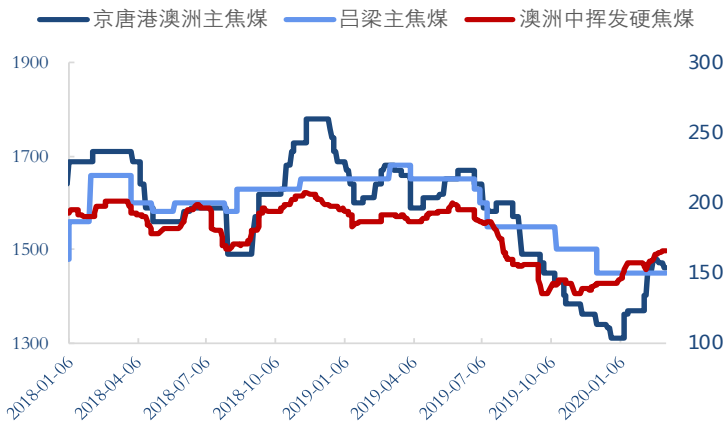
# JM2001走势图



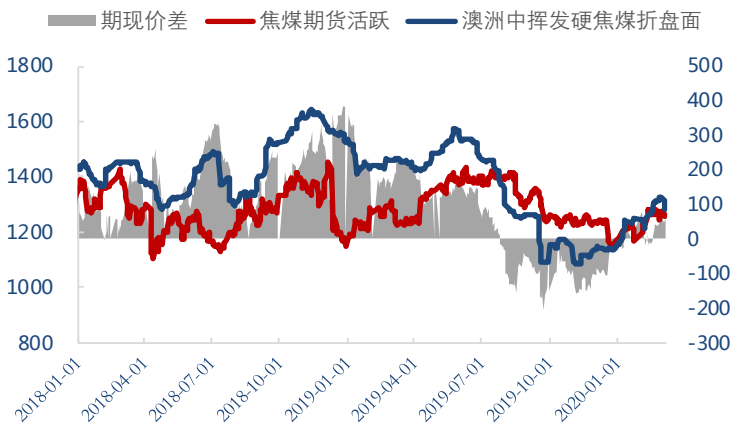
- ◆ 2月焦煤震荡偏强走势，由于整体供应略显宽松，年前焦化厂和钢厂补库一般，年后受疫情影响，焦煤供应严重不足，焦化厂、钢厂库存较低，焦煤现货价格走强，盘面也跟随走强。
- ◆ 当前焦煤供应紧缺基本结束，现货开始走弱，加上海外需求减弱，预计焦煤盘面开始走弱。

# 焦煤现货市场回顾

## 焦煤现货价



## 焦煤期现价差

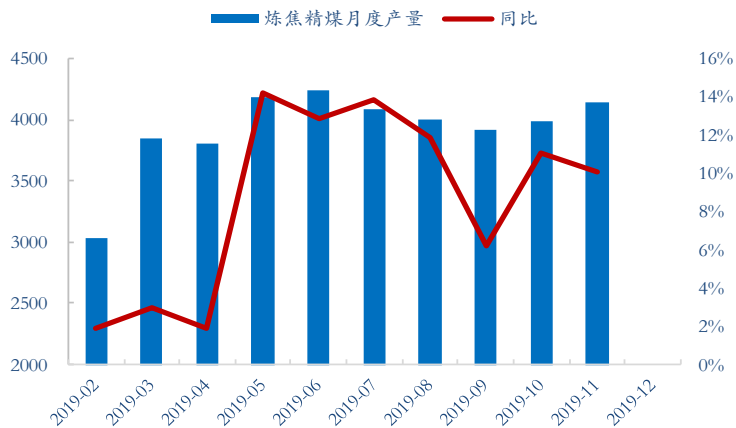


- ◆ 2月国内主流焦煤现货偏强运行，低硫主焦煤紧缺，局部地区价格涨幅较大，本月主流焦煤现货上涨50-150元，京唐港澳洲主焦煤价格涨90元报1460元/吨。
- ◆ 进口澳洲焦煤价格优势明显，价格大幅上涨，澳洲峰景北硬焦煤月涨9.5美元至166美元，短期澳洲焦煤价格持稳，后期随着蒙煤供应增加叠加海外疫情影响国外焦煤需求，澳洲焦煤价格有望下跌。

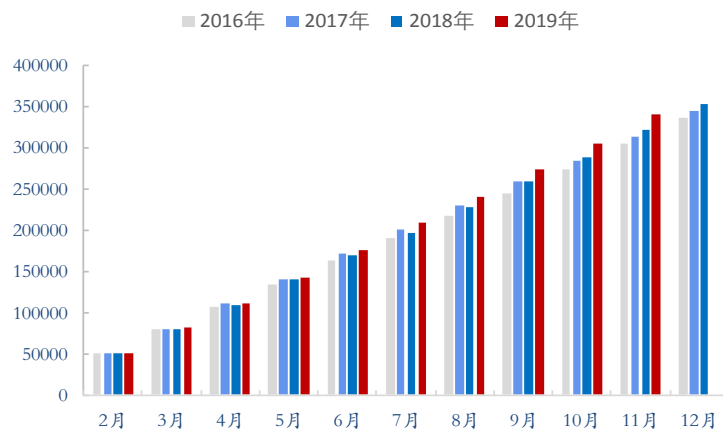
# 焦煤供需平衡分析

## 产量

炼焦煤月度产量（万吨）



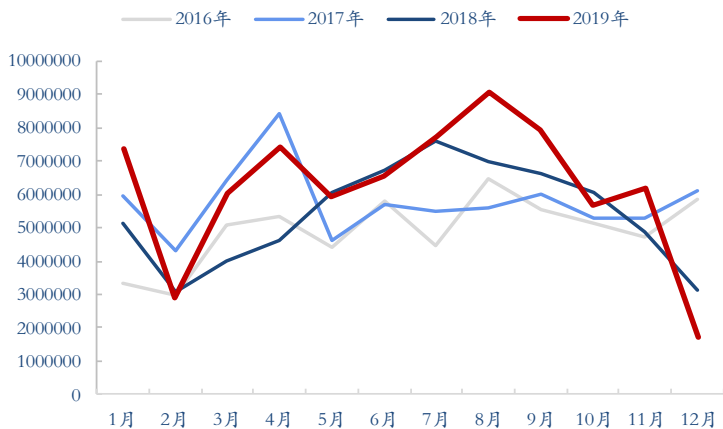
原煤产量累计值（万吨）



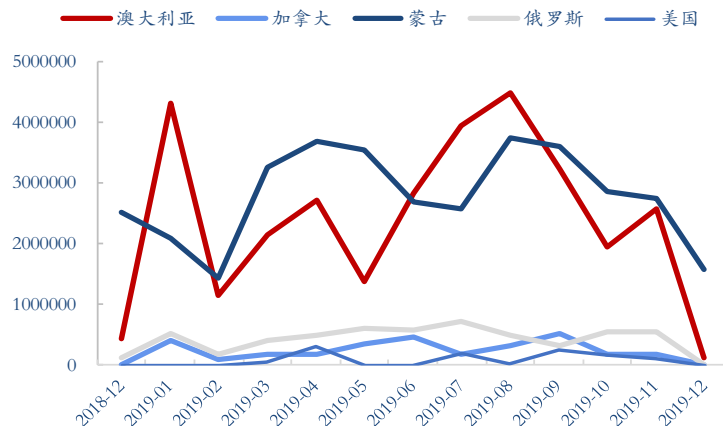
- ◆ 4季度受煤矿安全检查的影响焦煤供应就开始减少，今年由于疫情的影响，煤矿复产时间大幅度延迟，造成焦煤供应短期。
- ◆ 当前煤矿复产进度较快，同时交通运输部减免疫情期间的高速通行费，国内产量提升。

## 进口

炼焦煤净进口数量（万吨）



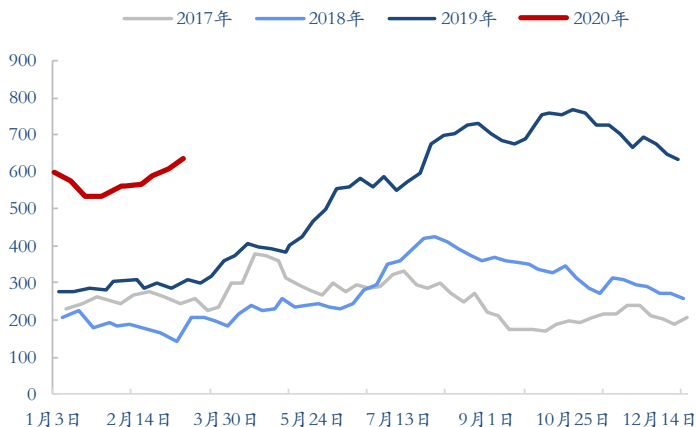
炼焦煤净进口数量/分地区（万吨）



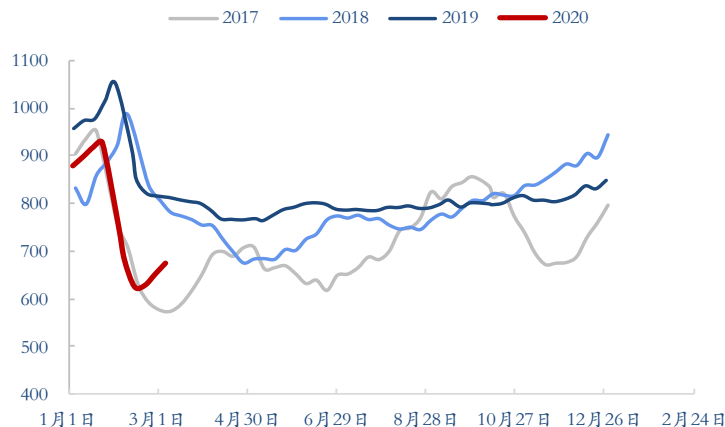
- ◆ 由于海外需求较差，加上澳煤价格优势明显，2019年进口焦煤量同比大幅上升，12月份由于蒙古通关量下降及澳煤进口限制，整体焦煤进口量大幅下滑。
- ◆ 2月10日蒙古国决定关闭中蒙边境口岸，目前蒙煤通关仍禁止，通关恢复可能提前到3月中旬之前。
- ◆ 海外疫情影响，澳洲焦煤供应趋于宽松，运往中国量将会增加。

## 库存

港口焦煤库存（万吨）



独立焦企焦煤库存（万吨）

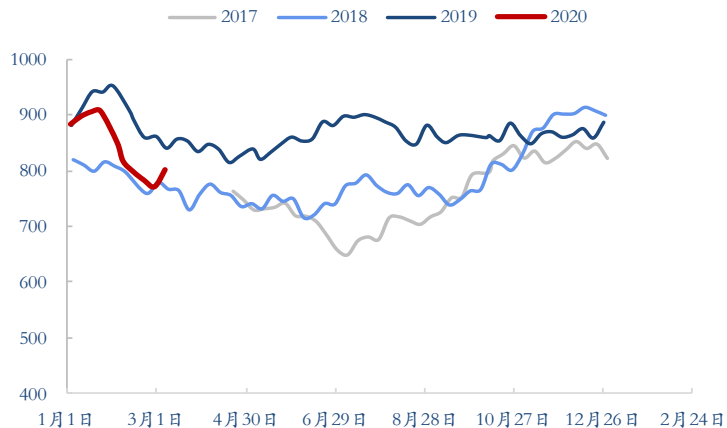


- ◆ 港口库存仍处高位，2月底港口焦煤库存为609万吨，较1月增加77万吨。
- ◆ 焦企库存较低，随着焦企开工率回升，采购焦煤意愿仍较为强烈，焦企有一定补库需求，2月底焦企焦煤库存为654.02万吨，较上月减少276.91万吨。

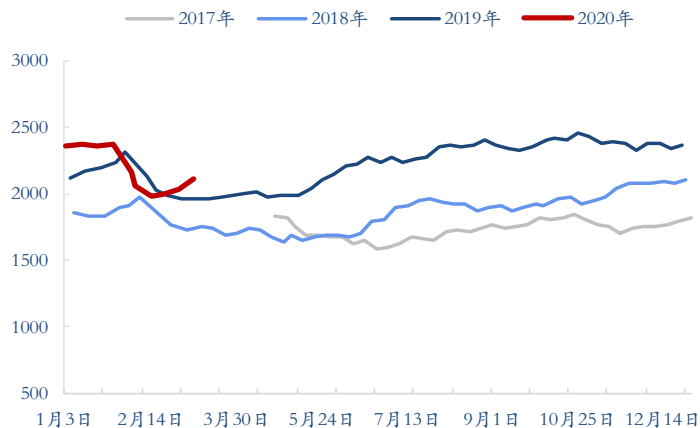
# 焦煤供需平衡分析

## 库存

钢厂焦煤库存（万吨）



焦煤总库存（万吨）



- ◆ 国内样本钢厂炼焦煤库存减少36.79万吨至 771.34万吨，钢厂也有一定补库需求。
- ◆ 110家钢厂+100家焦化厂+6港口焦煤总库存减少336.86万吨至 2032.38万吨。
- ◆ 整体看下游钢厂和焦化厂仍有一定补库需求。



## 单边

震荡，区间操作

利多：

- 1、下游仍有刚性补库需求
- 2、焦企开工率回升，需求增加

利空：

- 1、煤矿基本复产，焦煤供应增加
- 2、蒙煤后期供应恢复
- 3、国际需求疲软，供应较为宽松，进口中国将会增加

## 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>