

# 东吴期货双焦周度策略报告

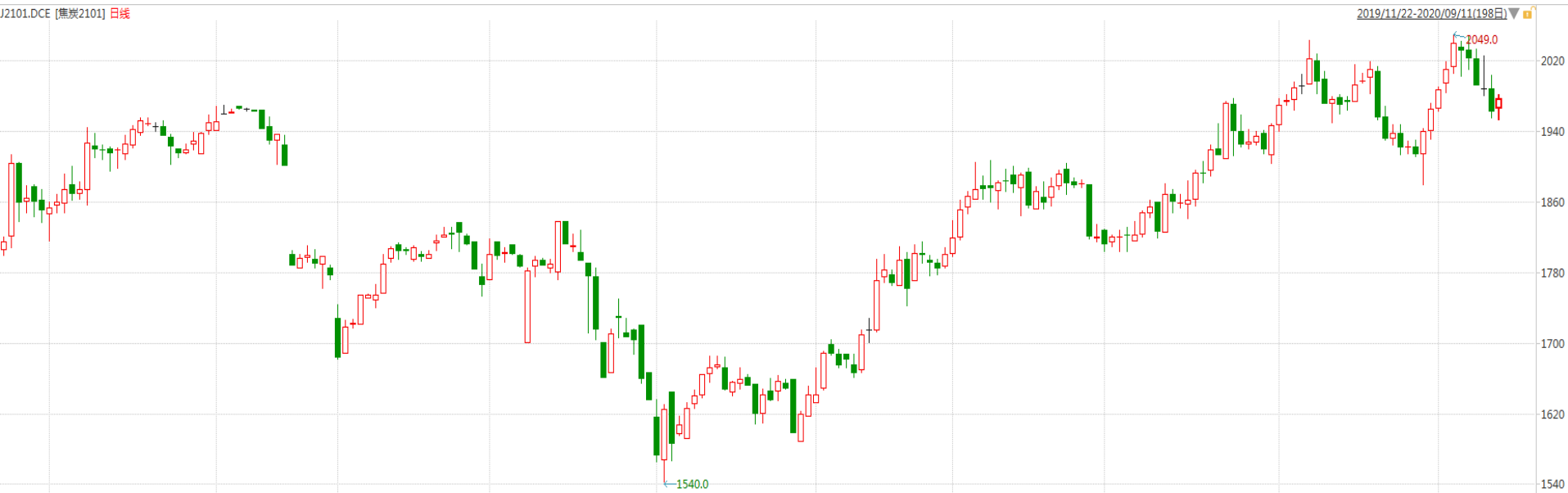
东吴期货研究所：朱少楠

2020年9月14日



东吴期货  
Soochow Futures

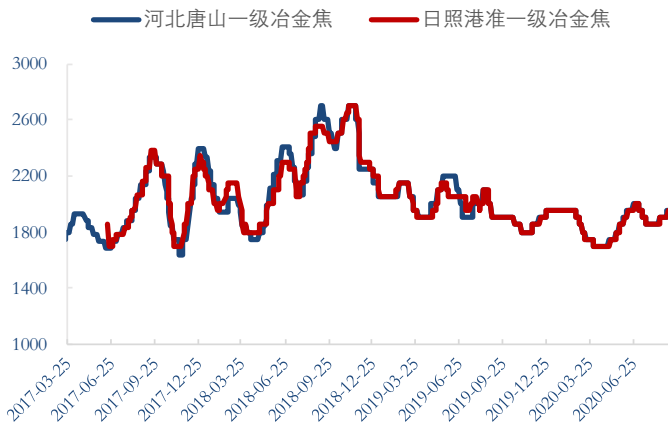
# J2101走势图



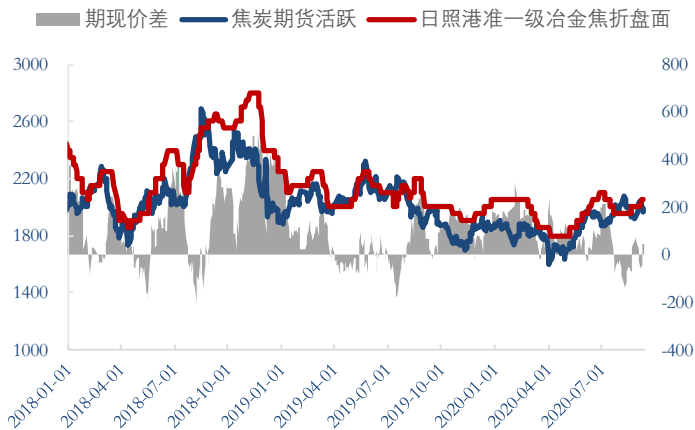
- ◆ 本周焦炭盘面有所回落，主要原因在于成材需求恢复不及预期，高利润下盘面有所回落。

# 焦炭现货市场回顾

## 焦炭现货价



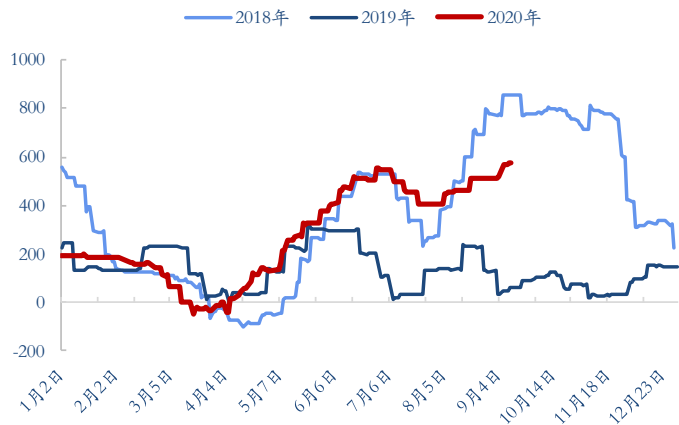
## 期现价差



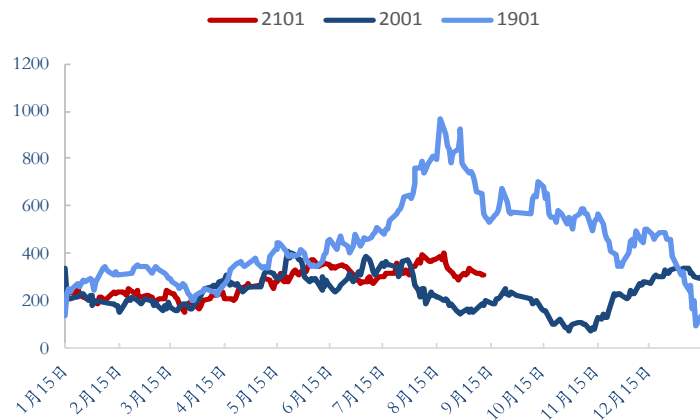
- ◆ 焦炭现货价格持稳，第二轮现货全部落地，港口准一级冶金焦主流现汇出库价1930-1950元/吨。
- ◆ 2101盘面贴水日照港准一级冶金焦70左右。

# 焦炭现货市场回顾

## 山西炼焦利润



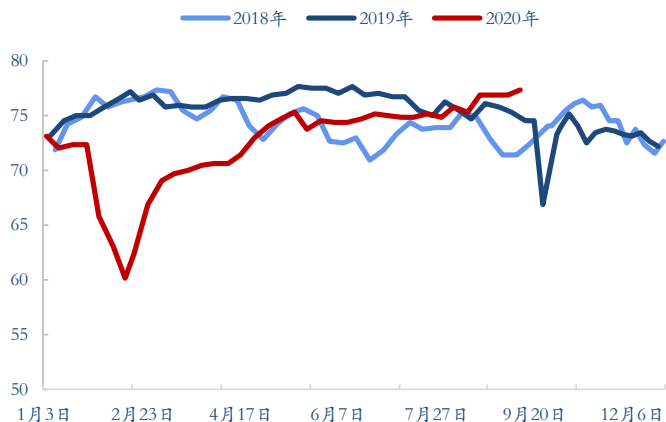
## 主力合约盘面利润



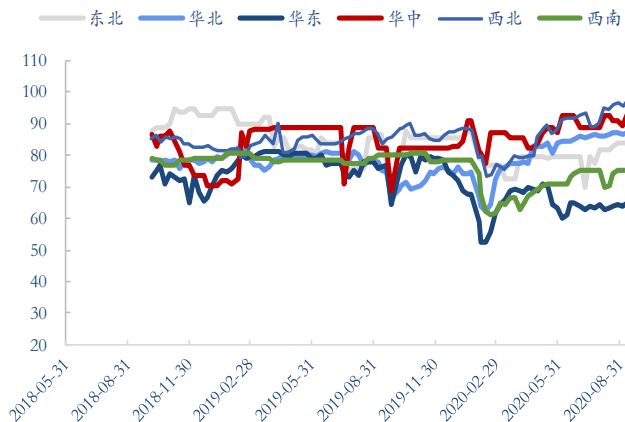
- ◆ 现货利润：焦企平均利润在350元/吨以上，短期看第三轮提涨难以开启，预计现货利润短期持稳。
- ◆ 盘面利润：盘面利润处中高位，短期上下空间都有限。

# 焦炭供应端情况

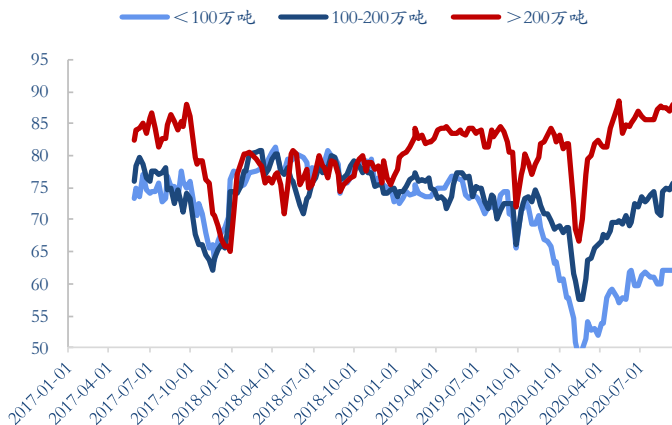
230家独立焦企开工率，%



焦炉开工率，%（按地区）



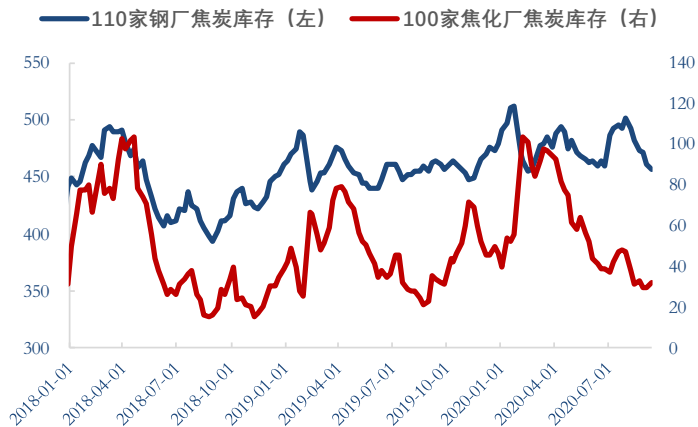
焦炉开工率，%（按产能）



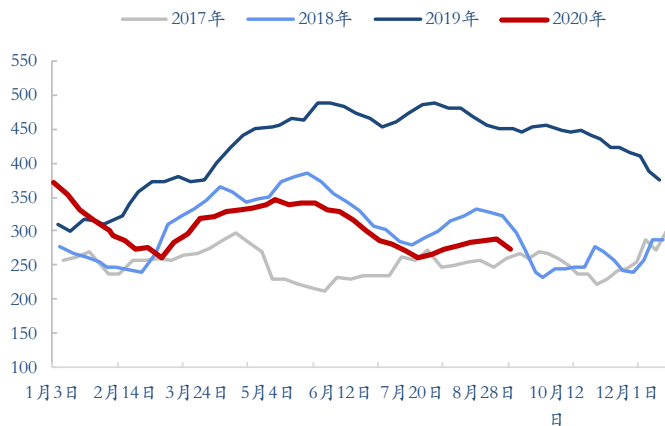
- ◆ 本周焦企开工率微增：230家独立焦企产能利用率77.29%，环比增0.46%，同比增2.68%，日均产量69.36，环比减0.41，同比增2.63。

# 焦炭供应端情况

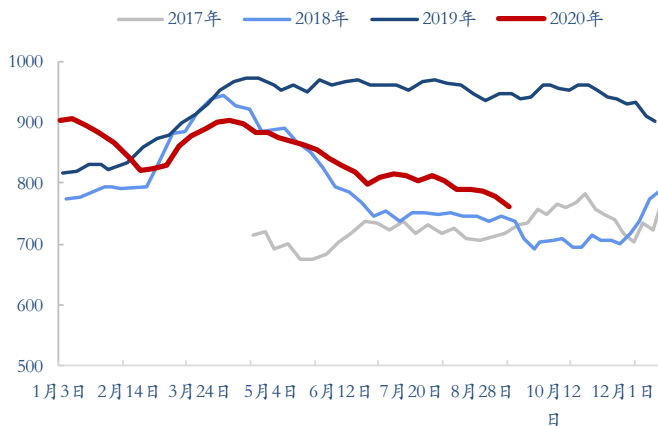
## 焦炭钢厂和焦化厂库存，万吨



## 焦炭港口库存，万吨



## 焦炭总库存，万吨

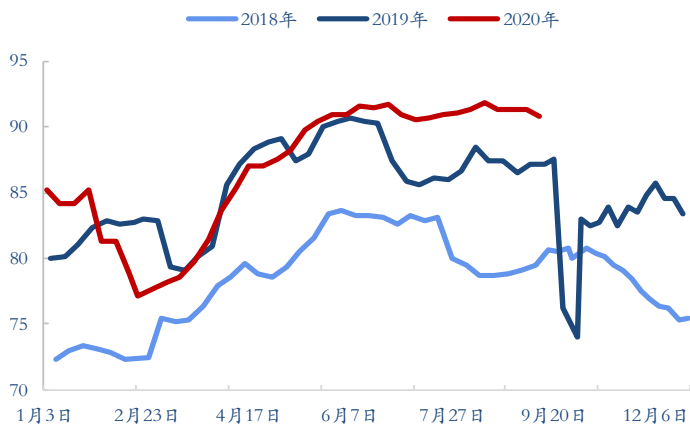


- ◆ 焦炭库存下降，港口库存同比下降明显：钢厂焦炭库存456.37，环比减少4.77（-1.03%），同比减7.78（-1.68%）；独立焦企库存32.15，环比增2.61（8.84%），同比减1.64（-4.85%）；港口库存273.5，环比减15.5（-5.36%），同比减176.5（-39.22%）。
- ◆ 总库存762.02，环比减17.66，同比减185.92。

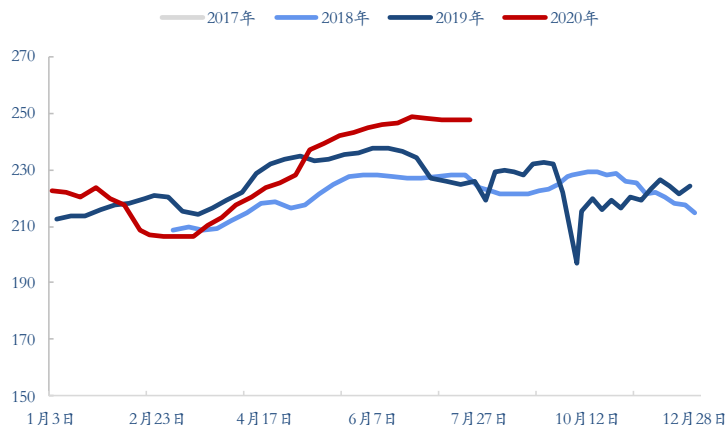


# 焦炭需求端情况

247家钢厂高炉开工率，%



247家钢厂日均生铁产量，万吨



- ◆ 247家钢厂高炉开工率90.89%，环比减0.52%，同比增3.65%，高炉炼铁产能利用率94.31%，环比减0.21%，同比增5.24%。
- ◆ 日均铁水产量251.04万吨，环比减0.55万吨，同比增13.95万吨。

# JM2101走势图

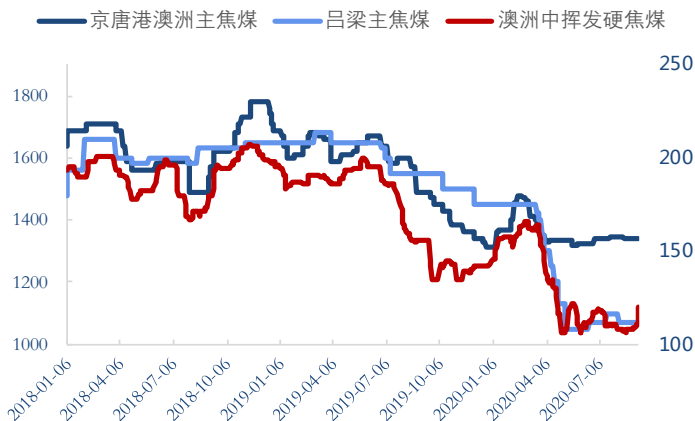


- ◆ 焦煤盘面有所回落，上周盘面反弹至1300附近已经升水蒙煤，加上蒙煤供应在放量，所以盘面有所回落，中长期看焦煤供需基本面好转，短期调整后有望继续上涨。



# 焦煤现货市场回顾

## 焦煤现货价



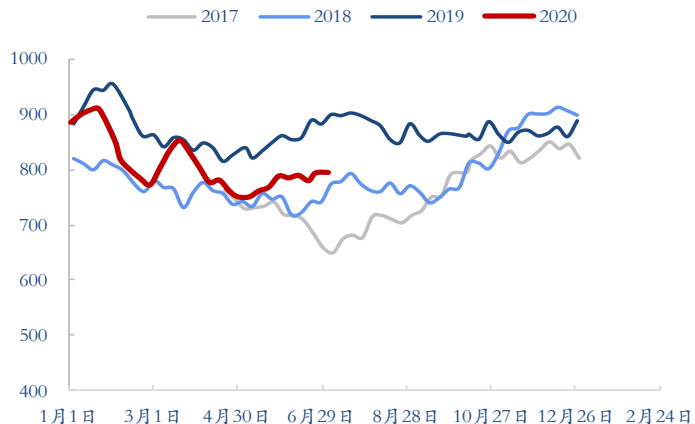
## 焦煤期现价差



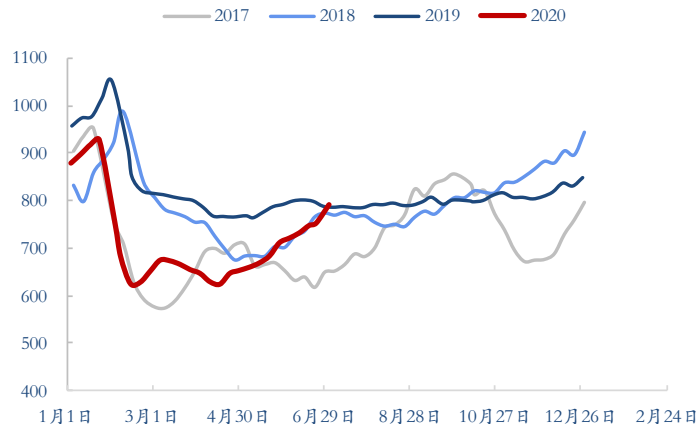
- ◆ 焦煤现货基本持稳，山西吕梁低硫主焦煤价格1070元/吨，价格较上周持稳，京唐港澳洲主焦煤价格1340元/吨，价格较上周持稳。
- ◆ 进口澳洲焦煤价格大幅走强，成交清淡，峰景北澳洲主焦煤报120美元/吨，价格较上周涨11.5美元，蒙5精煤主流报价涨10元至990元/吨。
- ◆ 01盘面基本平水蒙煤。

# 焦煤供需基本面数据

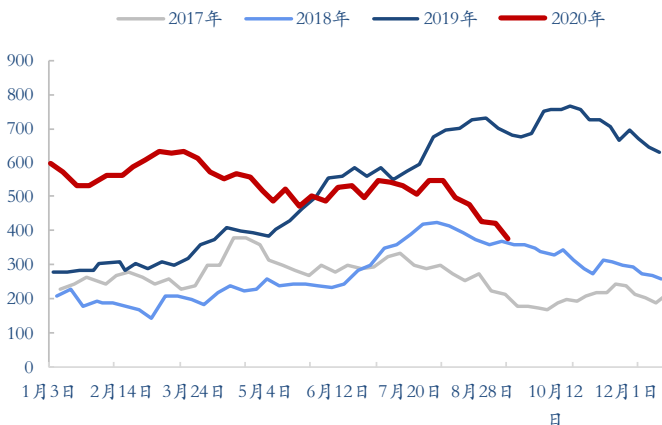
## 钢厂焦煤库存, 万吨



## 焦化厂焦煤库存, 万吨



## 焦煤港口库存, 万吨



- ◆ 钢厂焦煤库存 799.83，环比增 14.56 (1.85%)，同比减 50.79 (-5.97%)；焦企焦煤库存 792.21，环比减 0.36 (-0.05%)，同比减 16.04 (-1.98%)；港口焦煤库存 376.8 环比减 43.2 (-10.29%)，同比减 306.2 (-44.83%)。
- ◆ 焦煤总库存 1968.84，环比减 29，同比减 373.03。

## 焦炭：震荡

低库存下焦炭第二轮提涨落地概率较大，成材需求近期也开始转好，利于焦炭价格继续走高，但盘面贴水幅度小，焦企利润也在高位，继续上行动力不足，操作上建议观望。

## 焦煤：震荡

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，短期盘面基本平水蒙煤，走势有所回落，操作上建议观望，等待回调最多的机会。

## 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>