

东吴期货双焦周度策略报告

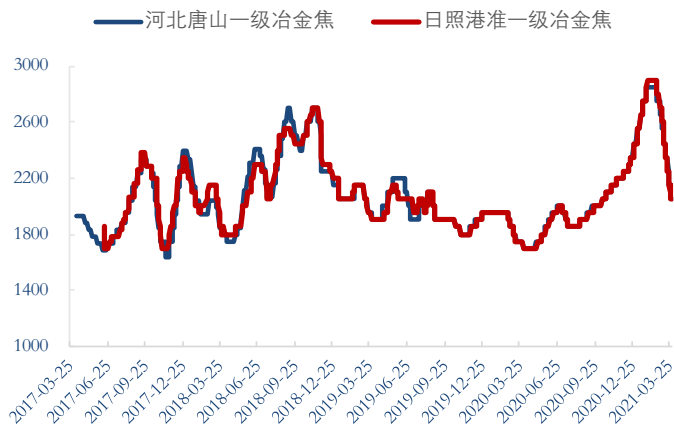
东吴期货研究所：朱少楠

2021年4月6日

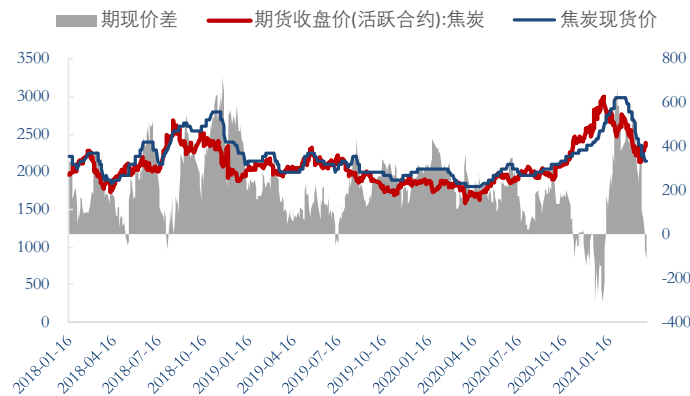


东吴期货
Soochow Futures

焦炭现货价



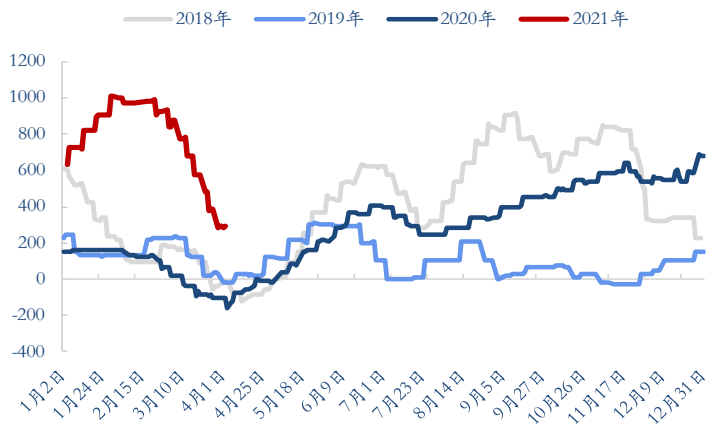
期现价差



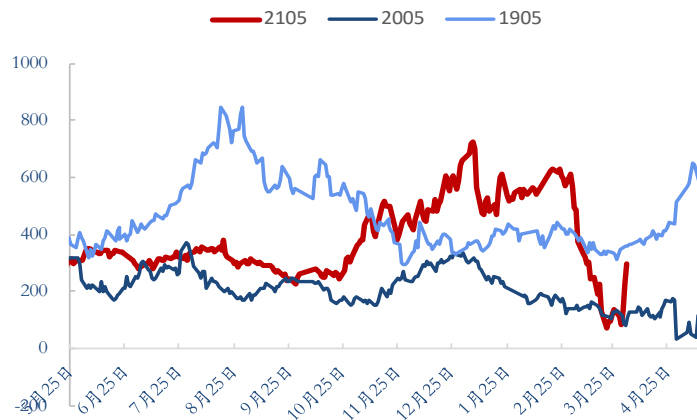
- ◆ 焦炭现货第八轮提降落地后持稳，部分焦企开启第一轮100元/吨提涨，港口现货价格有所上涨，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价2080-2100元/吨。
- ◆ 本周盘面继续反弹，若按照港口现货价测算，升水150左右。

焦炭现货市场回顾

山西炼焦利润



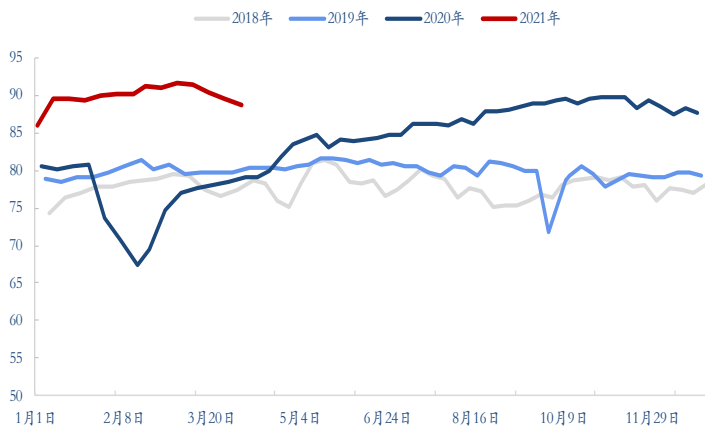
主力合约盘面利润



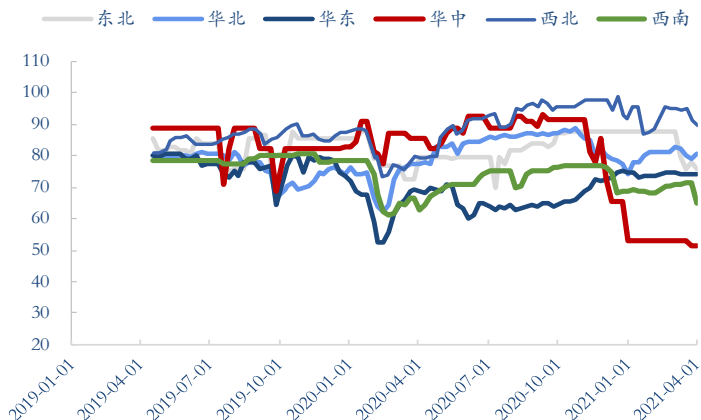
- ◆ 现货利润：第8轮现货提降落地后吨焦利润250元/吨附近，处于相对合理位置，4月有望提涨2轮左右。
- ◆ 盘面利润：盘面利润有所反弹，考虑到焦炭供需仍偏宽松，盘面利润继续上行空间或有限。

焦炭供应端情况

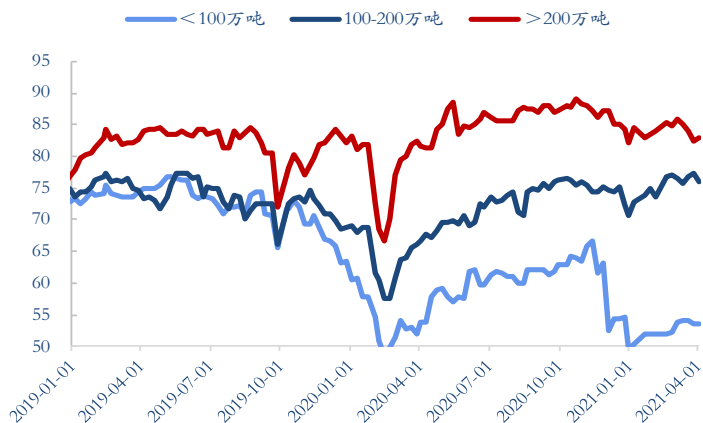
230家独立焦企开工率，%



焦炉开工率，%（按地区）



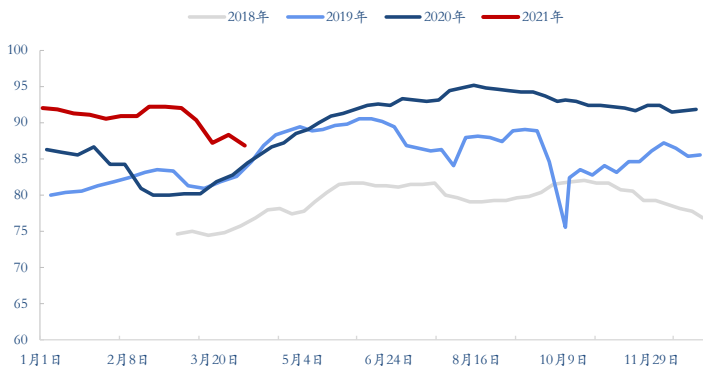
焦炉开工率，%（按产能）



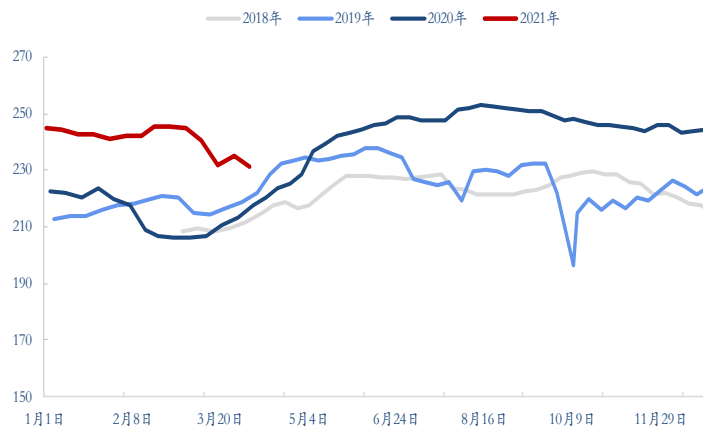
- ◆ 独立焦企产能利用率连续四周下降，很大程度缓解了焦炭供应压力，节前一周 230 家独立焦企产能为63.48万吨，环比减少0.32 万吨，同比增加0.55 万吨。焦企产能利用率89.8%，环比减少0.69%，同比增加9.79%。

焦炭需求端情况

247家钢厂高炉产能利用率，%



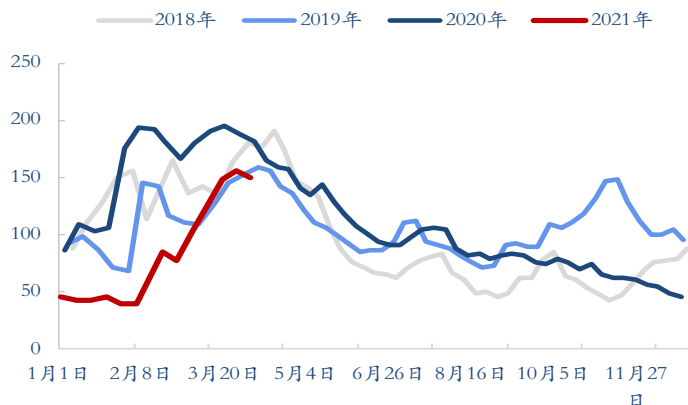
247家钢厂日均生铁产量，万吨



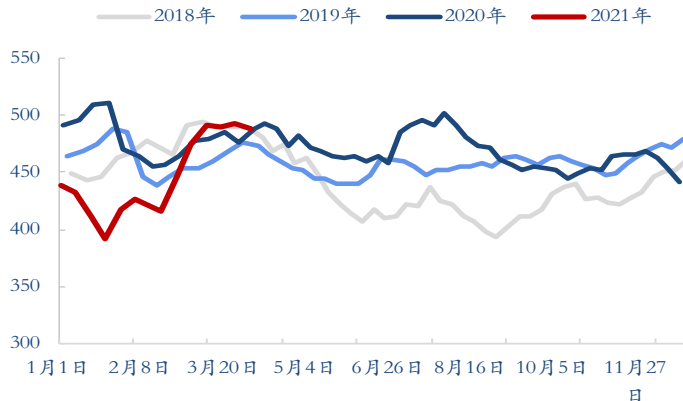
- ◆ 高炉产能利用率继续维持低位，节前一周247家钢厂高炉产能利用率为86.92%，环比减少1.38%，同比增加2.45%，日均生铁产量231.37万吨，环比减少 3.68 万吨，同比增加 13.81万吨。唐山地区的高炉限产力度依然较严，高炉产能利用率难有明显增长空间。

焦炭库存情况

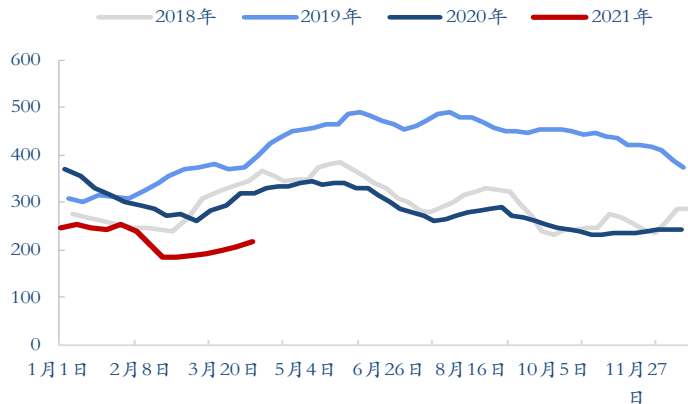
230家独立焦企焦炭库存, 万吨



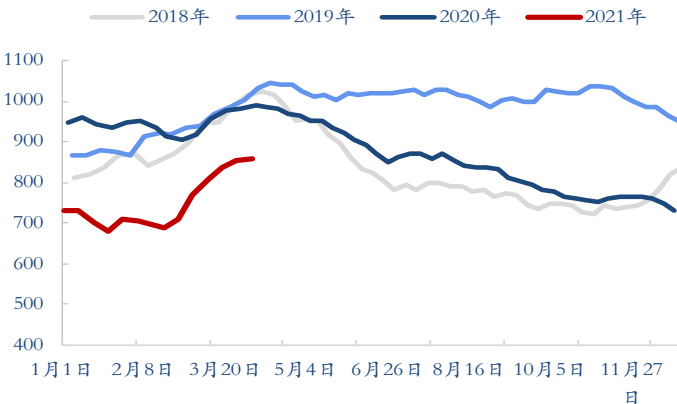
110家钢厂焦炭库存, 万吨



焦炭港口库存, 万吨



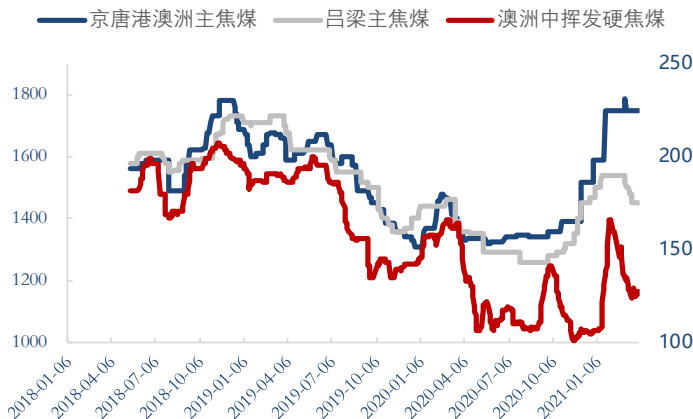
焦炭总库存, 万吨



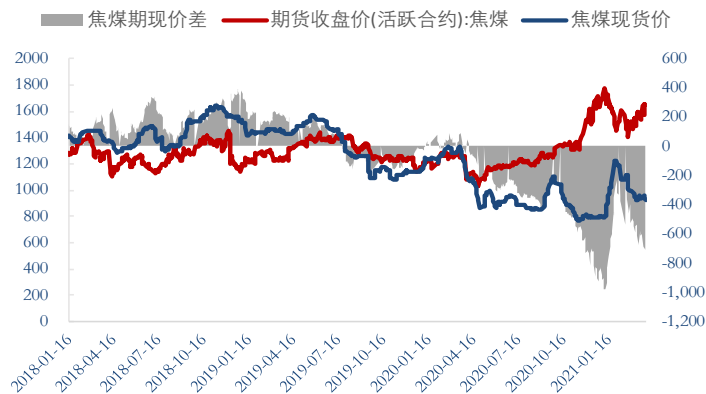
- ◆ 焦炭总库存环比增加 2.48 万吨，上一周是增加 17.86 万吨，上上周是增加 28.16 万吨，可以看出累库速度大幅度下降，目前总库存 855.88 万吨，同比依然有 133.93 万吨减量，其中港口库存只有 217.5 万吨，同比减少 103.5 万吨，本周港口库存增加 12.5 万吨，随着焦炭第八轮提降落地，焦企利润大幅压缩下港口贸易商开始投机采购，有助于焦炭价格企稳。

焦煤现货市场回顾

焦煤现货价



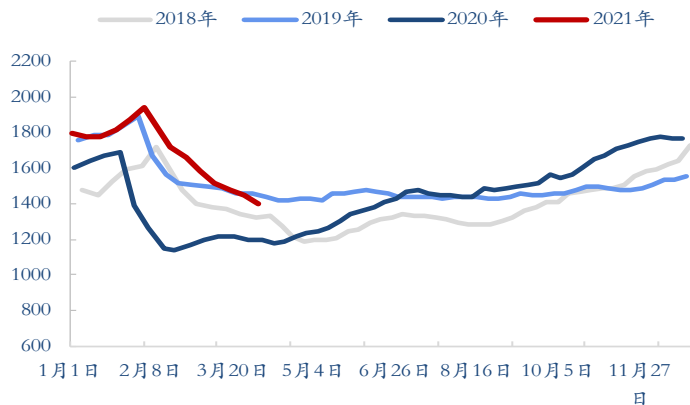
焦煤期现价差



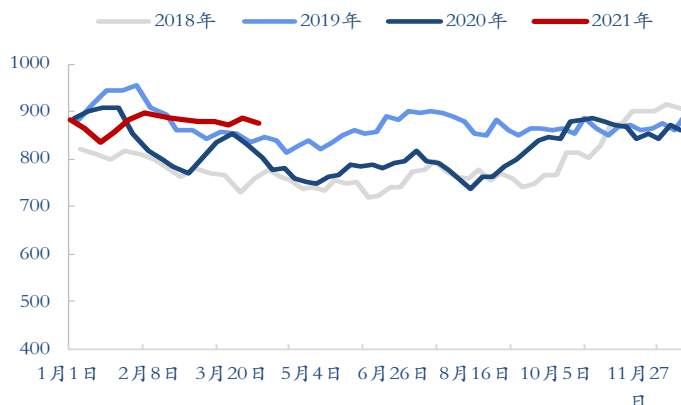
- ◆ 国内炼焦煤市场持续分化运行，优质主焦煤较为紧缺，价格偏强运行，配煤相对宽松，价格承压，吕梁低硫主焦煤报1450元/吨，价格较上周无变化；京唐港澳洲主焦煤价格1750元/吨，价格较上周无变化。
- ◆ 蒙煤通关车辆维持低位，资源较紧张，价格偏强运行，蒙5精煤主流报价1400元/吨。
- ◆ 05盘面小幅升水蒙煤。

焦煤库存情况

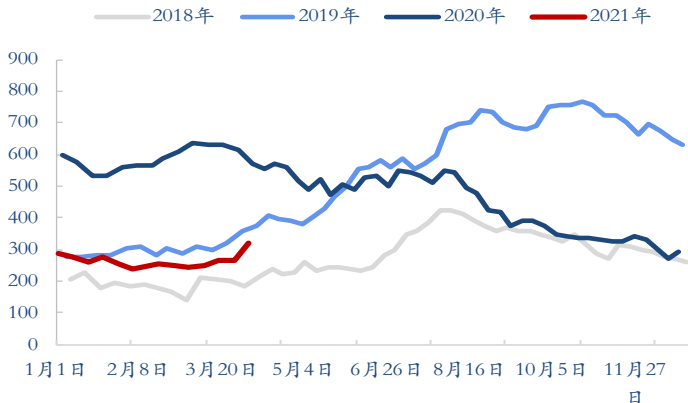
230家独立焦企焦煤库存, 万吨



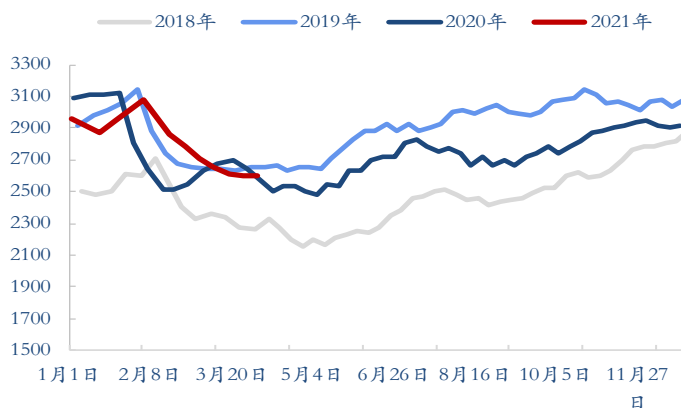
110家钢厂焦煤库存, 万吨



焦煤港口库存, 万吨



焦煤总库存, 万吨



- ◆ 230家独立焦企焦煤库存1404.1万吨, 环比减少44.92万吨, 同比增加210.93万吨, 独立焦企库存持续下降。110家钢厂样本焦煤库存873.16吨, 环比减少13.76万吨, 同比增加70.66万吨。港口焦煤库存319.5万吨, 环比增加53.5万吨, 同比减少252.5万吨。总库存2596.76万吨, 环比减少5.18万吨, 同比增加29.09万吨。

焦炭：震荡

受产能淘汰和环保限产影响，焦炭供应连续四周下降，且限产有进一步加严趋势，山西省汾阳市决定从4月2日始至5月2日止，对市内四户焦化厂采取限产措施，若严格执行限产后预计影响日产0.61万吨。需求端，高炉开工率维持低位，247家钢厂日均生铁产量只有231万吨，焦炭需求难有明显增量，上行空间也将限制，操作上建议观望。

焦煤：震荡

焦煤总库存仍在下降，供需依然偏紧，优质主焦煤较为紧缺，预计焦煤现货将维持偏强走势，盘面前期升水较多，近期有所回落，当下仍处于升水状态，预计短期维持震荡，操作上建议观望。

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>