

报告日期 2021-06-24
限产规模升级，煤焦强势反弹
关注度：★★★★
行情回顾

焦炭：6月23日

主力合约 J2109			
开盘	2682	涨幅	5.61%
收盘	2784 (102)	振幅	4.72%
成交量	342772 (30643)	夜盘收于	2804.5
持仓量	194481 (20587)	夜盘涨跌幅	2.69%

焦煤：6月23日

主力合约 JM2109			
开盘	1976	涨幅	5.03%
收盘	2037 (61)	振幅	4.43%
成交量	345116 (-41844)	夜盘收于	2066
持仓量	188239 (11847)	夜盘涨跌幅	2.84%

现货市场

准一级冶金焦	唐山	邯郸	吕梁	天津港
价格	2770	2740	2670	2970
涨跌	0	+120	+120	0

主焦煤	吕梁	乌海	太原	京唐港
价格	1800	1750	1740	2190
涨跌	0	0	0	0

操作建议

焦煤：京唐港 2190 元/吨（0），全国现货价格涨幅明显，京唐港与 JM2109 升水 153 元/吨。因疫情影响，蒙煤进口日通关车辆保持 50 车左右，部分口岸关闭，澳煤通关暂停。本周 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本：开工率 70.99%，降 0.21%；日均产量 59.18 万吨，降 0.17 万吨；洗煤厂开工率环比小幅走低，焦煤供给紧张，可交割量不大，市场资金影响较深。山东能源集团有限公司下发关于做好特殊时期安全生产工作的通知，通知要求 6 月 22 日至 7 月 5 日，灾害严重等矿井严格执行停产和限产规定。6 月 30 日至 7 月 2 日，全集团所有矿井一律停产检修或放假。已有少部分煤矿开始停产、限产，其他多数煤矿正研究制定限产措施。为确保建党 100 周年期间安全生产，坚决防范遏制重特大事故，因此焦煤价格提供有效支撑。目前焦煤等原材料价格接近前

现货报价

	价格	涨跌
天津港准一级焦	2970	0
京唐港主焦煤	2190	0

焦炭焦煤：主力合约

研究所

穆新宇

从业资格号：F3080477

煤焦分析师

邮件：muxinyu@guodu.cc

期高点，国家安检严格，增产困难，大幅影响焦煤供给，政策调控风险加剧。午后发改委再次发声，近日，国家发展改革委价格司与市场监管总局价监竞争局派出多个联合工作组，赴有关省市就大宗商品保供稳价问题进行调查。工作组将详细了解有关企业参与大宗商品期现货市场交易情况。下游焦炭经历一轮提降后，迎来新一轮提涨，山东地区率先提涨120元/吨，焦炭资源紧张，焦煤需求旺盛，焦企利润走高，生产积极，开工率保持高位，焦化厂焦煤库存持续走低，下游有主动补库需求，焦煤基本面强势，供不应求，但终端需求进入淡季，需求有所放缓，预计向焦煤原料端逐步传导。短期内因供给大规模受限，需求旺盛，但政策调控频繁，对焦煤价格形成扰动，建议保持观望，谨慎操作。（风险提示：政策宏观调控再度加码，环保政策频繁扰动）

焦炭：天津港一级2970元/吨（0）；邯郸二级冶金焦2740（120），吕梁二级2670（120），天津港一级对J2109升水186元/吨，基差走弱。山西焦炭市场首轮提涨落地，提涨范围陆续扩大。焦炭利润居高，开工率高位稳定，受原料紧张限制，焦炭供给不足。临近6月底，碳交易市场按计划将开放，对高排放企业生产成本将迎来上升考验，目前焦炭价格居高，利润丰厚，下游钢材利润微薄，若生产成本再一次上升，下游将极力打压原材料价格，焦炭上涨困难。近期黑色系原材料价格攀升，接近历史高位，再次引发高层密切关注，近日，国家发展改革委价格司与市场监管总局价监竞争局派出多个联合工作组，赴有关省市就大宗商品保供稳价问题进行调查。工作组将详细了解有关企业参与大宗商品期现货市场交易情况。焦炭基本面强劲，消息影响跌幅有限。临近7.1建党节，各地限产安检环保检查严格，短期供需紧张，但节日过后，产量预期将有所放开，将加大供给力度。焦炭价格经历一轮提降后，再次提涨，主要受山东“以煤定焦”政策影响，缩减产量预计30%，叠加山西地区停止产能置换，直接淘汰4.3米以下焦炉影响。短期焦炭供给严重受限。焦企现在库存保持低位，即产即销，近期钢价有所回调，部分钢厂利润大幅压缩，接近盈亏平衡点，对焦炭价格形成压制，焦炭期货价格缺乏长期上涨基础。临近高温梅雨季节，下游钢材库存连续两周开始累库，终端需求整体不佳。焦炭矛盾集中在供给侧紧张，基本面供不应求，目前国家调控政策频繁扰动，且高位政策调控风险加大，建议保持观望。（风险提示：政策调控再度加码，环保及双高限产政策松动）

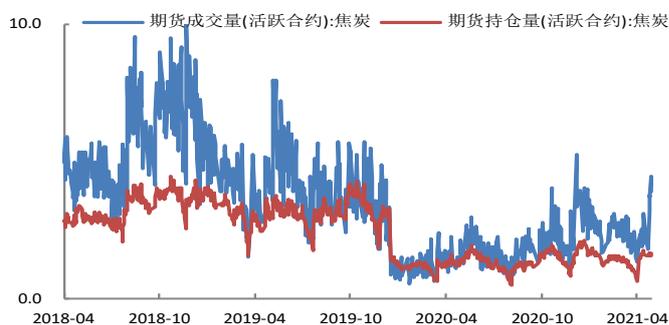
隔夜要闻：

1、近日，国家发展改革委价格司与市场监管总局价监竞争局派出多个联合工作组，赴有关省市就大宗商品保供稳价问题进行调查。工作组将详细了解有关企业参与大宗商品期现货市场交易情况。

2、据不完全统计，截止6月23日，山西地区累计停产煤矿128座，涉及停产产能18555万吨，占山西煤矿总产能的23%。停产煤矿主要以焦煤矿为主，平均停产时间约12天，若按照满产情况测算，影响原煤产量约610万吨，影响精煤产量约390万吨。

一、相关图表
图 1 焦炭主力合约走势

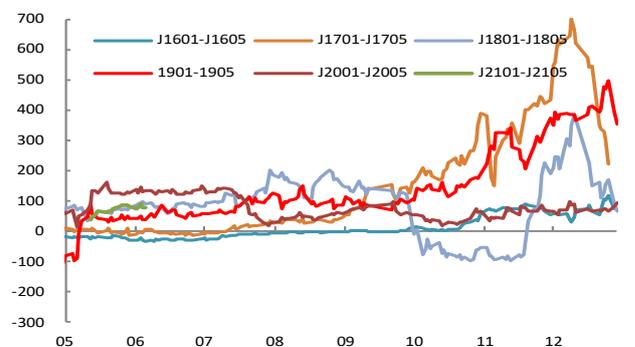

数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 焦炭主力合约成交量与持仓量


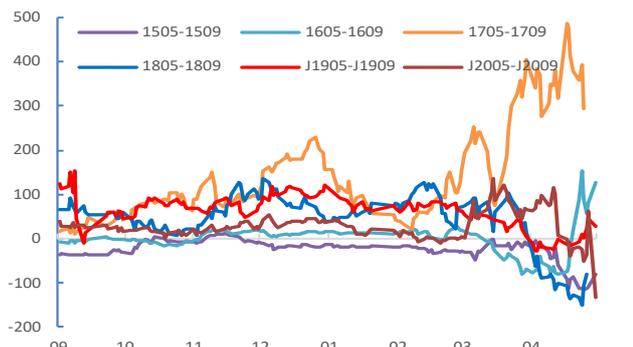
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 焦炭基差

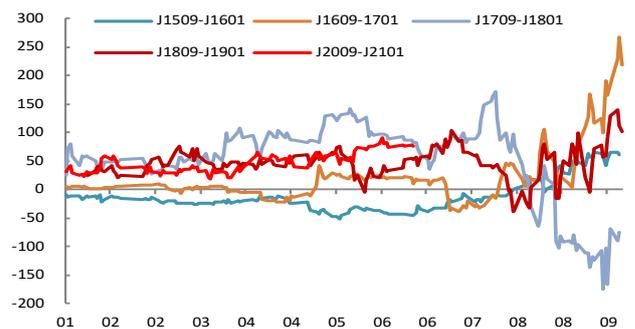

数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 焦炭价差 01-05


数据来源: wind、国都期货研究所

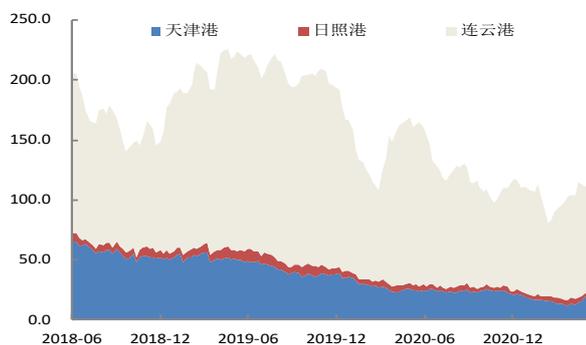
图 5 焦炭价差 05-09


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 焦炭价差 09-01


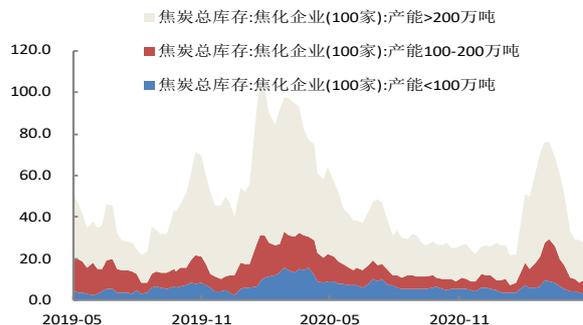
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 焦炭港口库存



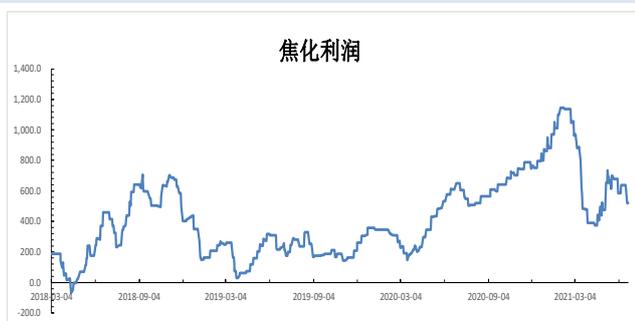
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 焦化厂库存



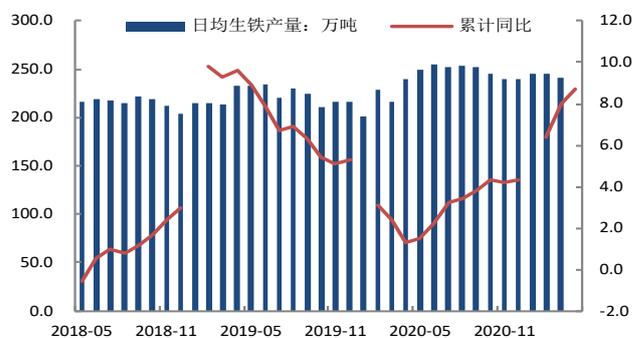
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 焦化利润



数据来源：wind、国都期货研究所

图10 日均生铁产量



数据来源：wind、国都期货研究所

图11 日均粗钢产量



数据来源：wind、国都期货研究所

图12 高炉开工率



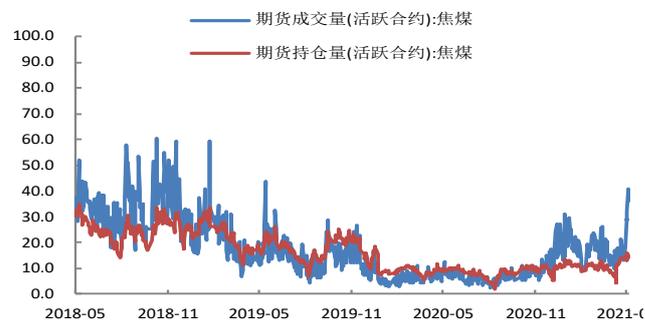
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13 焦煤主力合约走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 焦煤主力合约成交量与持仓量



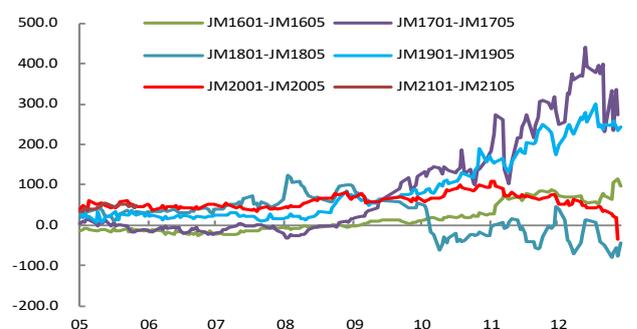
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 焦煤基差



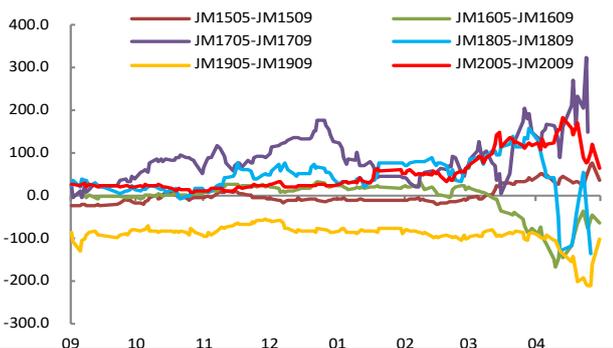
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 焦煤价差 01-05



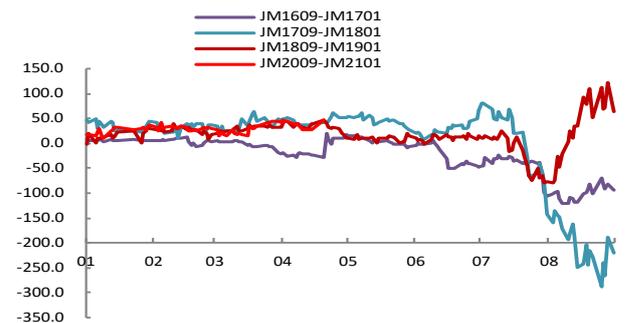
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 焦煤价差 05-09



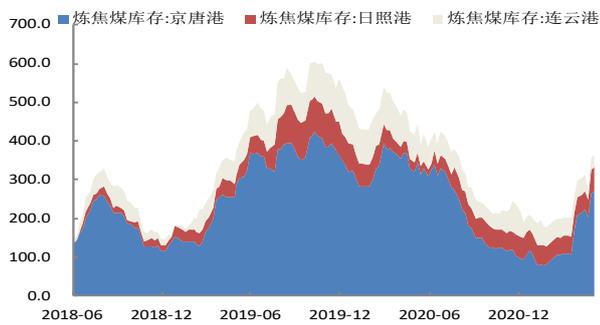
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 焦煤价差 09-01



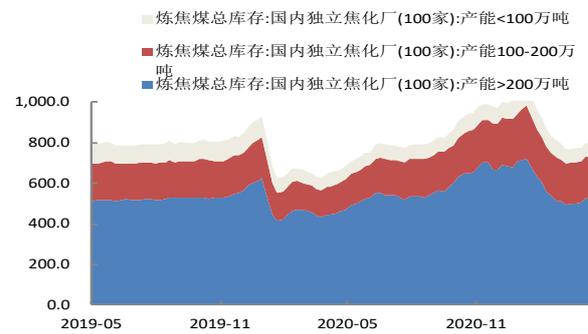
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 焦煤港口库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 焦煤独立焦化厂库存



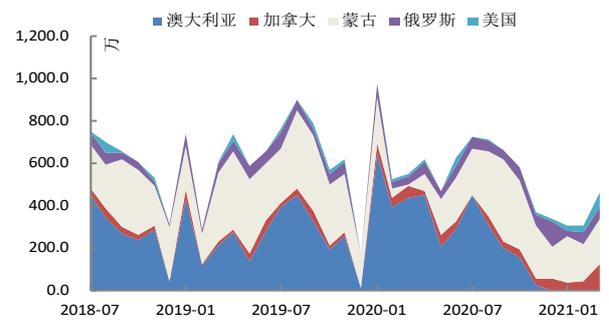
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 焦煤总供给量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 焦煤进口量



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

穆新宇，国都期货研究所煤焦分析师，对外经济贸易大学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。