



双焦现货依旧强势 碳元素偏紧格局难改

周报摘要:

上周,焦炭 2205 合约收于 3004 元/吨,下跌 92 元/吨,跌幅 2.97%。现货方面,日照、青岛港焦炭现货稳中偏强运行,焦炭日照港准一级焦 3200 元/吨,环比上周上涨 250 元/吨;焦煤 2205 合约收于 2247 元/吨,下跌 43 元/吨,跌幅 1.88%,现货方面,由于临近假期焦煤产量持续低位,整体库存偏低,焦煤现货价格稳步上行。

从供给端看: Mysteel 调研 230 家独立焦企样本: 剔除淘汰产能利用率为 74.3%, 增 2.1%, 日均产量 54 万吨, 增 2.1%, 环比上周略有提升; 焦煤方面, 受疫情影响, 上周甘其毛都口岸日均通关 95 车, 较上周日均通关数略有增加, 但依旧维持低位水平。元旦节后, 部分元旦前临时性停产检修的煤矿陆续恢复生产, 但临近年关, 煤矿多以安全为主, 产地供应仍偏紧, 各煤种价格继续上涨, 。

从消费端看: 上周全国日均铁水产量维持在 213.69 万吨左右, 环比上周增加 5.18 万吨, 节后钢厂加快补库节奏, 整体需求具有支撑, 焦企提涨意愿强烈, 供需格局收紧, 预计短期内焦炭继续强势运行; 焦煤方面由于四季度大范围的炼焦配煤转燃煤整体来看焦煤消费端难有大起色, 但可以关注近期焦厂和钢厂的补库。

从库存看: 上周 Mysteel 统计全国 247 家钢厂样本: 焦炭日均产量 45.9, 增 0.4, 产能利用率 86.8%, 增 0.7%; 焦炭库存 704.6, 增 15.9, 焦炭可用天数 14.3 天, 减 0.3 天; 炼焦煤库存 1020.9, 增 14.5, 焦煤可用天数 16.7 天, 增 0.1 天;

综合来看, 上周焦炭第三轮提涨已经落地, 第四轮提涨 200 元/吨已然开启, 部分累计涨幅 500-520 元/吨, 短期下游部分钢厂春节前有迫切补库的需求, 加之焦煤较强的成本支撑, 预计短期内还是焦炭还是会延续去库节奏, 焦炭价格有望继续提涨。

焦煤方面, 受疫情影响进口焦煤供给不稳定, 预计一月之后澳煤供给将再度停止, 国内部分地区受环保影响, 整体煤炭资源紧张, 随着下游大规模展开补库, 焦煤价格预计继续上行。

策略:

焦炭方面: 中性偏多

焦煤方面: 中性偏多

跨品种: 无

期现: 无

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 黑色及建材组

王海涛

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

✉ wanghaitao@htfc.com

联系人:

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

申永刚

✉ shenyonggang@htfc.com

从业资格号: F3063990

投资咨询号: Z0016576

彭鑫

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

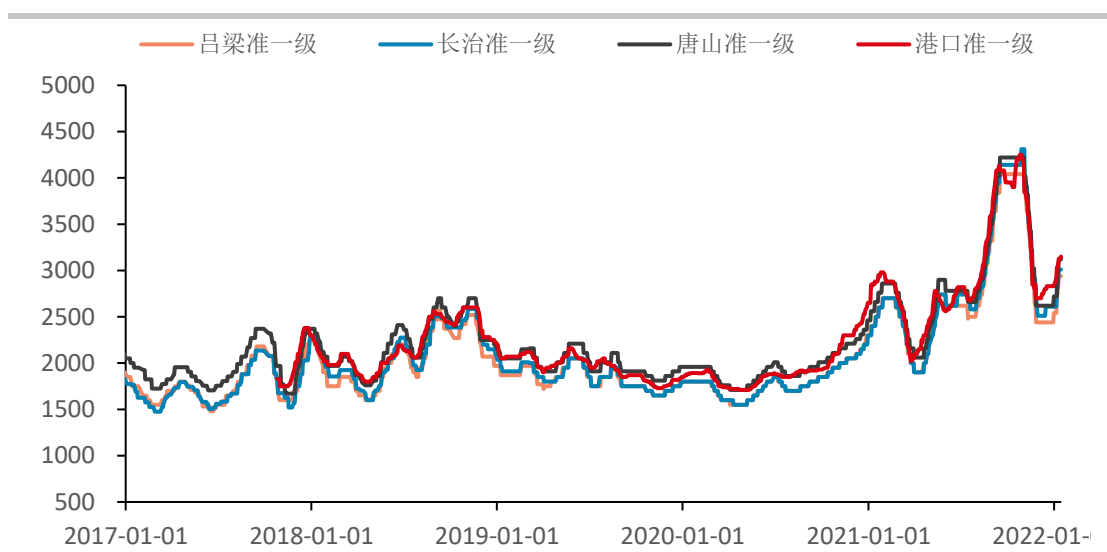
从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

期权：无

关注及风险点：消费强度是否能回归，双焦双控、钢材压产政策落地范围及落实程度，宏观经济政策，煤炭进出口政策，工信部门的最新政策动态。

图 1：主流市场焦炭价格（元/吨）



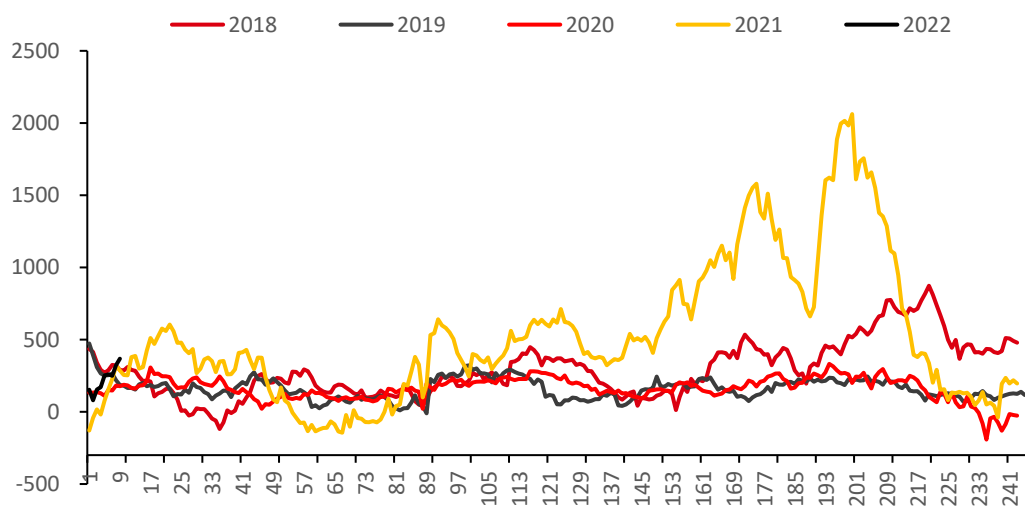
数据来源：Wind 钢联数据 华泰期货研究院

图 2：焦炭 2205 合约价格走势（元/吨）



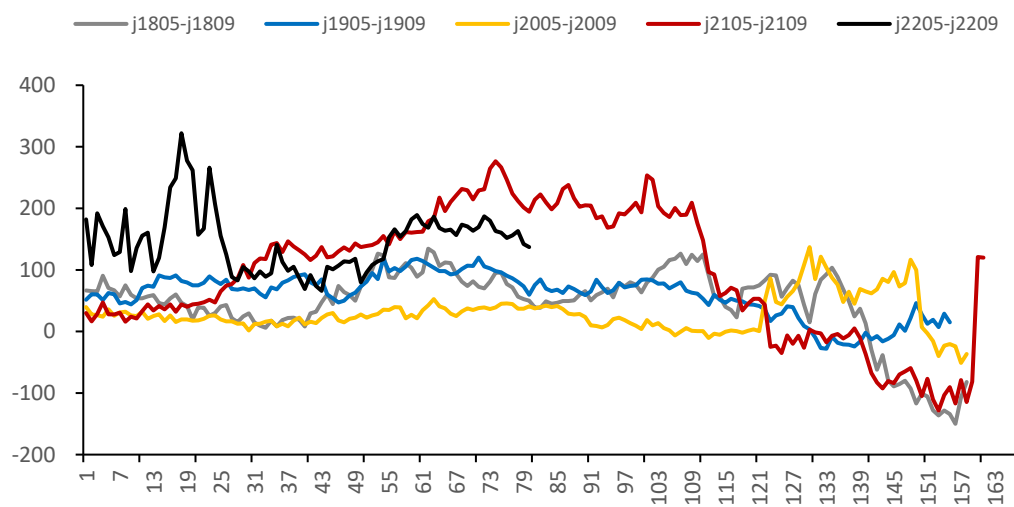
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：日照港准一级焦炭主力（05）合约基差（元/吨）



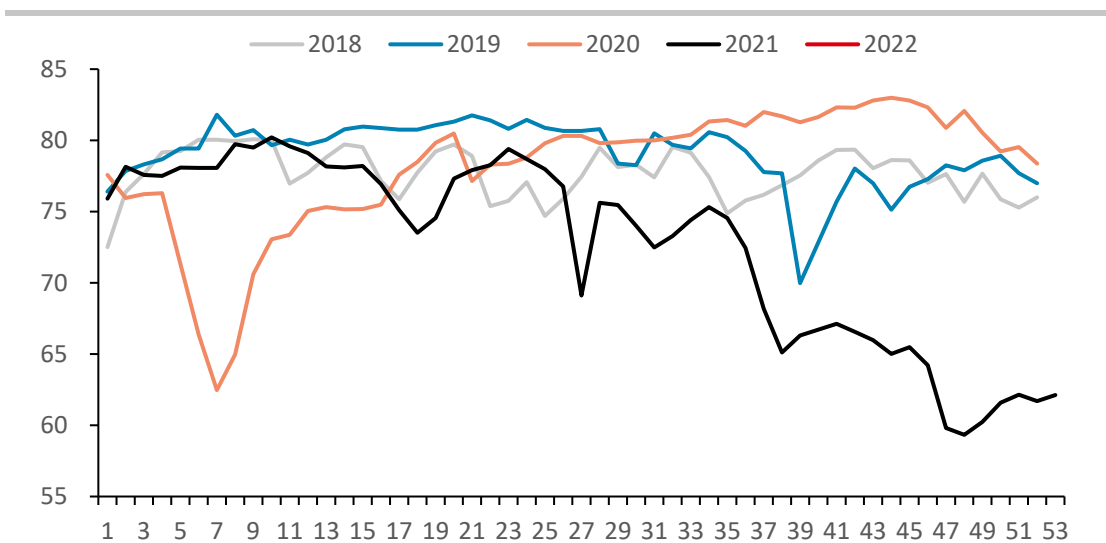
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：1-5 合约价差（元/吨，横坐标为合约交易日）



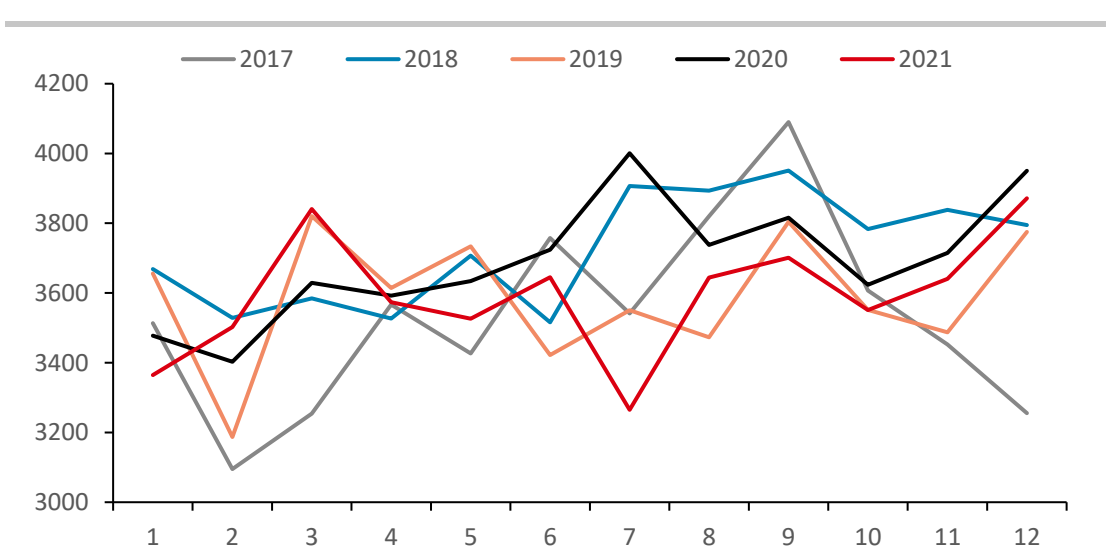
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：独立焦化厂（100 家）产能利用率（单位：%）



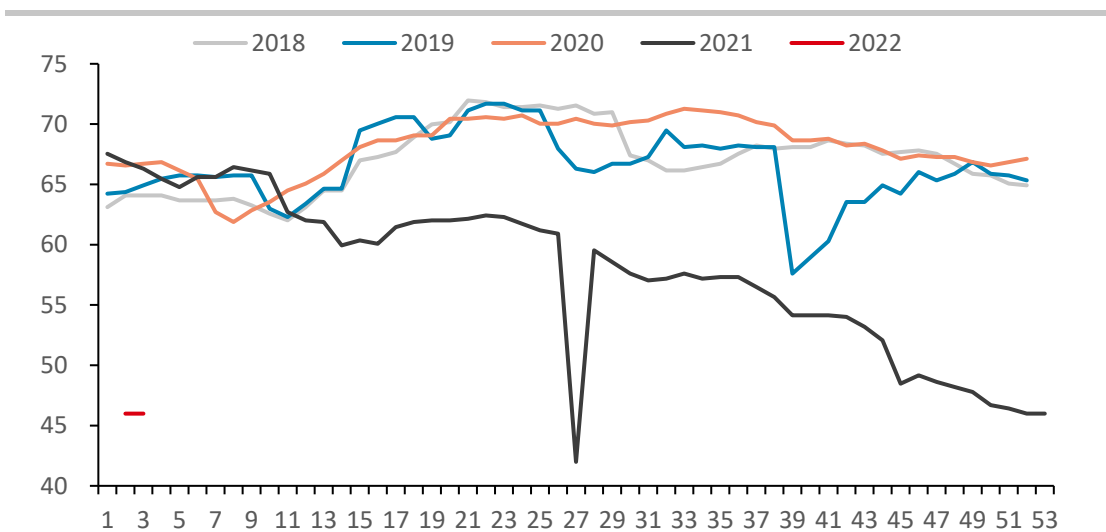
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 6：焦炭月度产量及预判（单位：万吨）



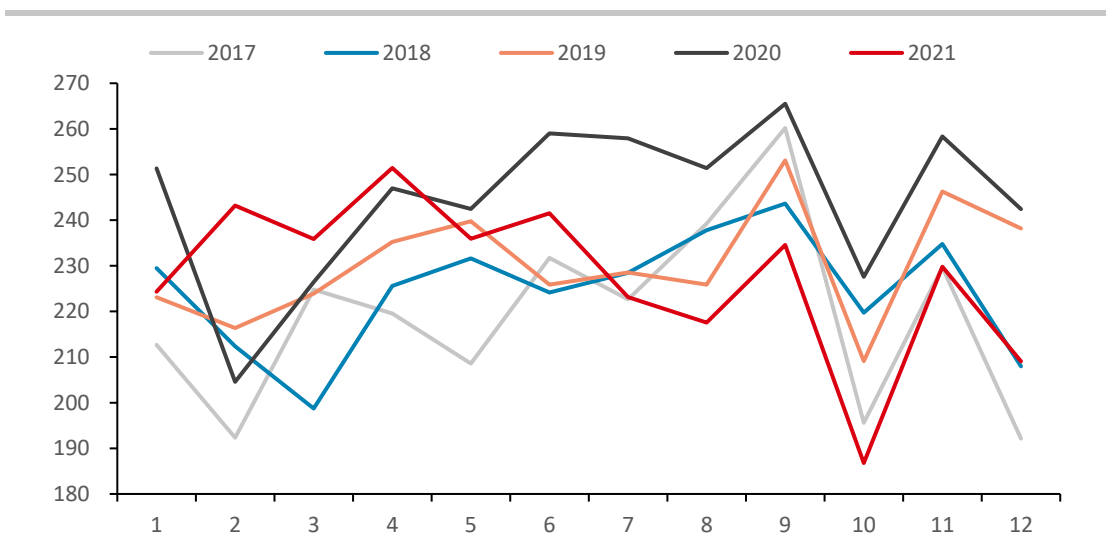
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 7：高炉开工率（单位：%）



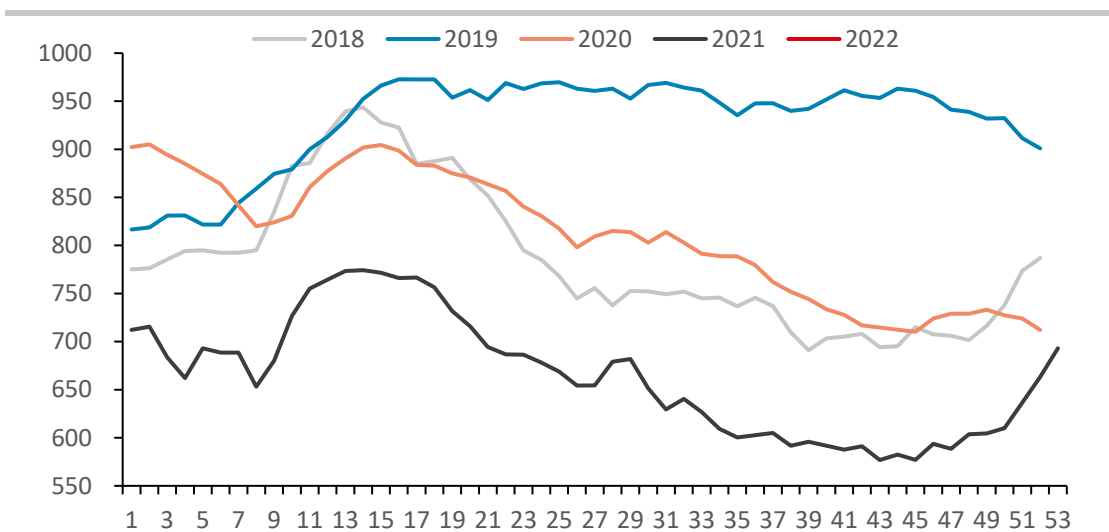
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 8：中国生铁日均产量（单位：万吨）



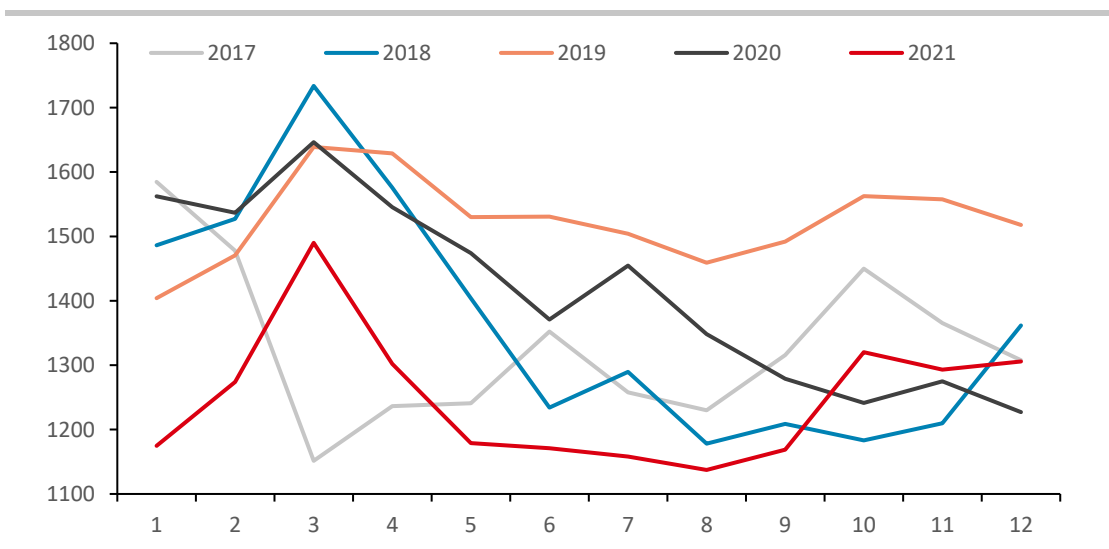
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 9：港口、100 家独立焦化厂、110 家样本钢企三环节焦炭合计库存（单位：万吨）



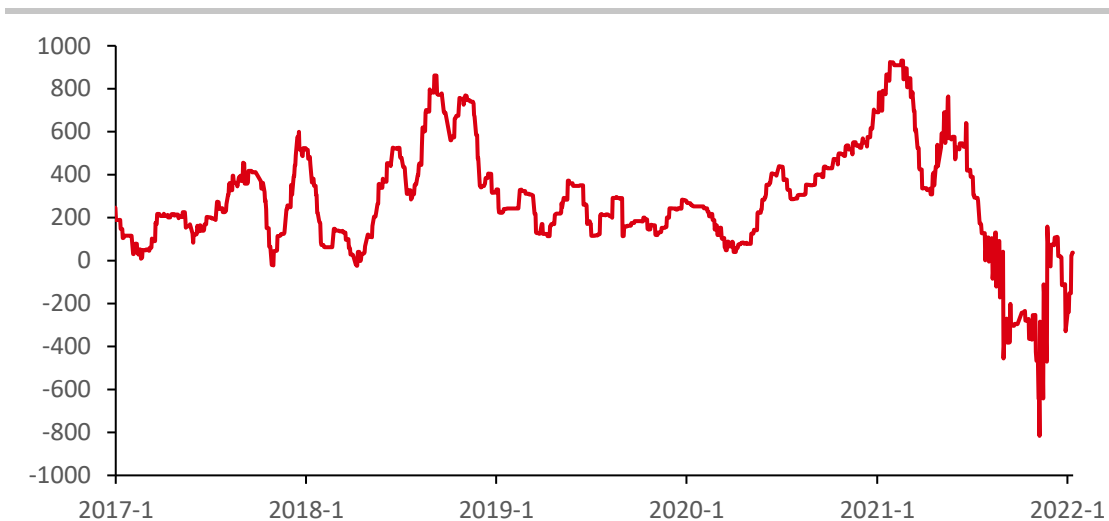
数据来源：华泰期货研究院

图 10：2021 年焦炭总库存预判（单位：万吨）



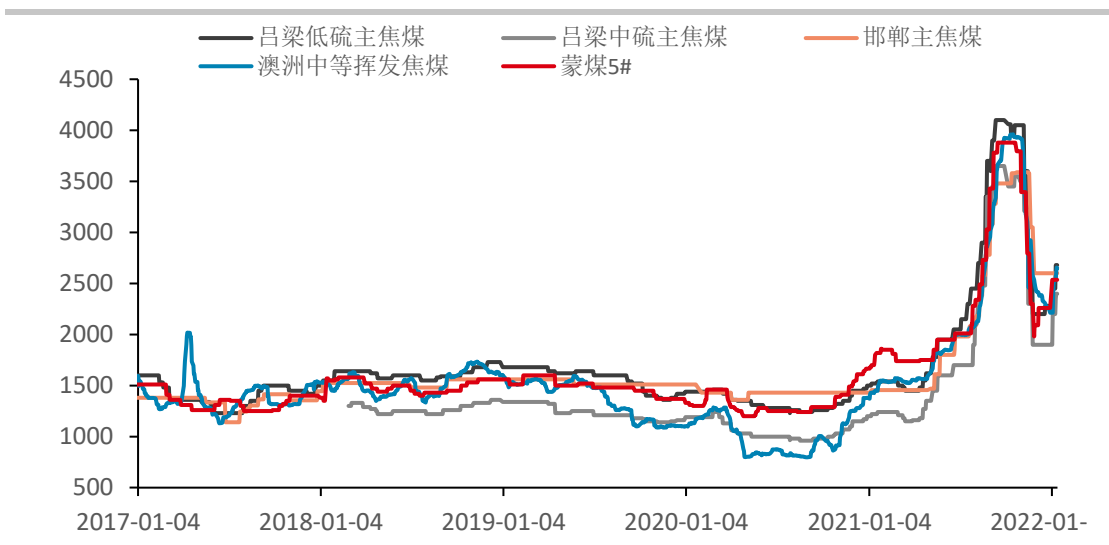
数据来源：华泰期货研究院

图 11: 山西独立焦化厂利润 (单位: 元/吨)



数据来源: 华泰期货研究院

图 12: 主流市场焦煤价格 (元/吨)



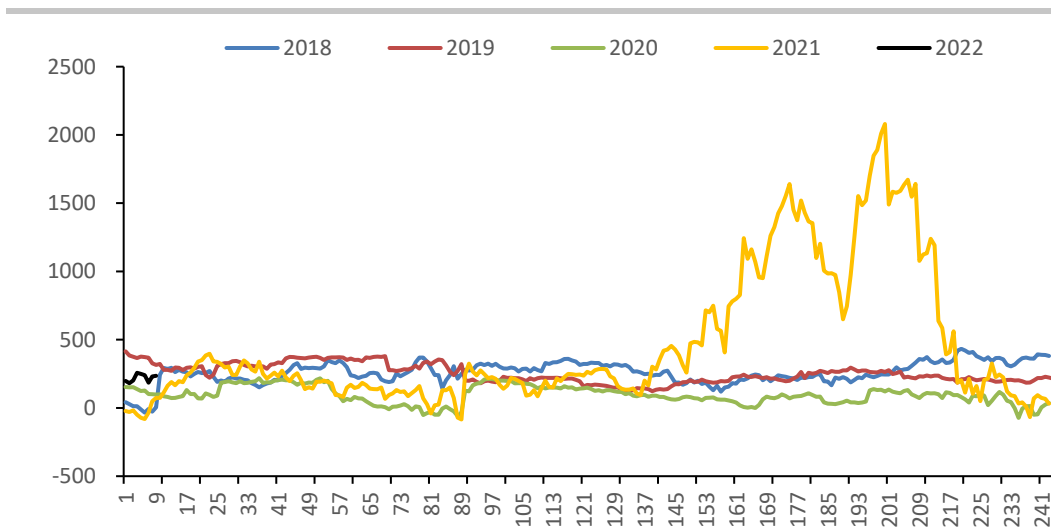
数据来源: Wind 钢联数据 华泰期货研究院

图 13：焦煤 2205 合约价格走势（元/吨）



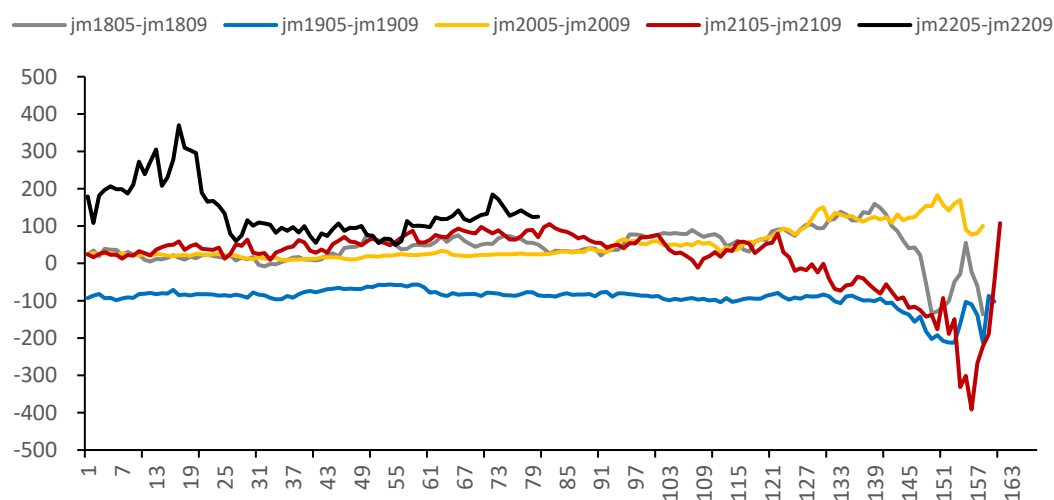
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14：蒙煤 5#—焦煤主力基差（05）（元/吨）



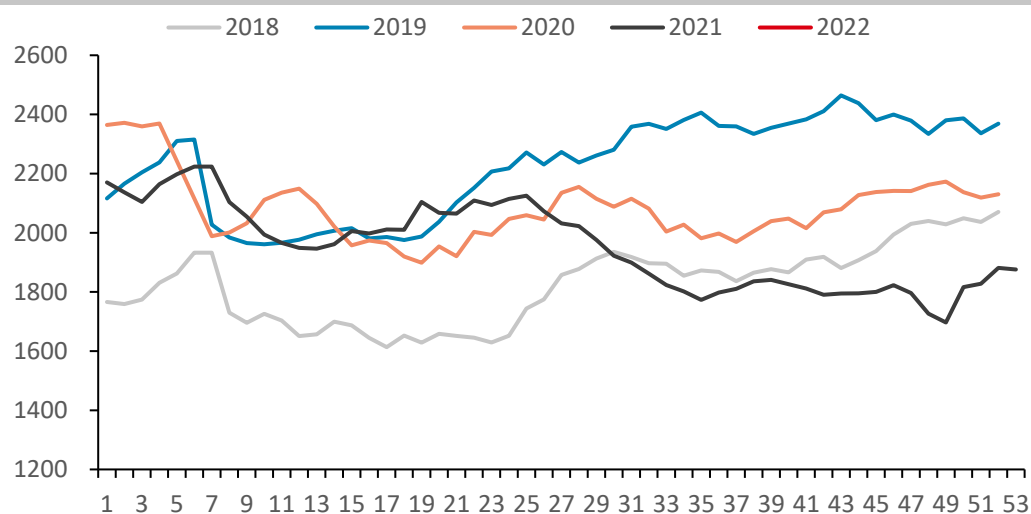
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15: 焦煤合约 5-9 价差 (元/吨)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 港口、100 家独立焦化厂、110 家样本钢企三环节焦煤合计库存 (单位: 万吨)



数据来源: 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com