

煤焦反弹收窄，静待需求恢复

关注度：★★★★

行情回顾

焦炭：2月18日

主力合约 J2105			
开盘	2624	涨幅	-1.14%
收盘	2595 (-29)	振幅	2.15%
成交量	168340 (-2471)	夜盘收于	无
持仓量	119934 (-9222)	夜盘涨跌幅	无

焦煤：2月18日

主力合约 JM2105			
开盘	1559.5	涨幅	-0.13%
收盘	1547 (-12.5)	振幅	2.22%
成交量	96729 (-8659)	夜盘收于	无
持仓量	88150 (-102430)	夜盘涨跌幅	无

现货市场

准一级冶金焦	唐山	邯郸	吕梁	天津港
价格	2850	2700	2630	3100
涨跌	0	0	0	0

主焦煤	柳林	太原	唐山	京唐港
价格	1570	1440	1390	1690
涨跌	0	0	0	0

操作建议

焦煤：焦煤价格反弹收窄，成交量低迷，市场悲观情绪释放充分，焦煤价格止跌企稳。基差有所修复，处于正常基差水平。焦煤现货价格高位稳定，利润居高，对焦煤期货价格有支撑，下游焦化企业十五轮提涨落地，全国30家独立焦化厂吨焦平均盈利1002元，较上周上涨18元，存在向上游重新分配利润的可能，焦煤现货价格有上涨空间。全国110家洗煤厂样本开工率72.73%，降3.18%；日均产量60.63万吨，降2.70万吨；洗煤厂开工率居高，对焦煤价格有利空。

库存方面，焦煤四大港口库存178万吨，降4万吨，下游焦化厂焦煤库存1087万吨，增27万吨，平均可用20.82天，焦化厂焦煤库存连续攀升，库存拐点尚未到来。全国110家钢厂焦煤库存达到894.92万吨，增12.64万吨，平均可用17.82天，库存保持正常水平，冬季生产

现货报价

	价格	涨跌
天津港准一级焦	3100	0
京唐港主焦煤	1690	0

焦炭焦煤：主力合约



研究所

穆新宇

从业资格号：F3080477

焦煤分析师

邮件：muxinyu@guodu.cc

相对放缓，导致钢厂冬储意愿不强。焦煤库存总体居高，对焦煤价格有抑制。

需求方面，全国 230 家独立焦企样本开工率 83.96%，剔除淘汰产能的利用率为 89.92%，减 0.12%；日均产量 74.27 万吨，增 0.26%。下游焦化厂开工率受高利润影响保持高位，需求旺盛。钢厂开工率有所下降，部分开始大规模停工检修，全国主要钢材社会库存 1154.79 万吨，增加 140.23 万吨，钢材库存连续走高，消费量走低，终端需求季节性下沉明显，属于短期正常现象。由于今年春运疫情防控原因，多数企业员工留守，预期节后可迅速恢复产能，需求端快速恢复的预期驱动焦煤价格小幅反弹。

综合来看，焦煤现货价格高位企稳，利润偏强，供给端受开工率影响走强。焦化厂焦煤库存走高，对焦煤价格有反弹压力。下游焦化厂需求端火热，但钢材消费季节性低迷，社会库存增加，终端需求季节性下沉明显，市场成交较弱，属于正常现象。由于供给走强，终端需求小幅下降，所以焦煤基本面由相对平衡变为供给强于需求，短期保持弱势震荡，下方现货价格存在支撑，节后快速复工复产有助于迅速打开需求，焦煤价格将继续反弹，但上方压力仍然较大。后期应关注需求端恢复情况及各地停产检修情况。应谨慎保持观望，注意风险。

焦炭：焦炭价格反弹收窄，成交量下降，基差有所修复。焦炭第十五轮提涨全面落地，累计提涨 1000 元/吨，全国 30 家独立焦化厂吨焦平均盈利 1002 元，较上周上涨 18 元。利润高居产业链上下游，现货价格高位给焦炭期货价格支撑。全国 230 家独立焦企样本开工率 83.69%，剔除淘汰产能的利用率为 89.92%，减 0.12%；日均产量 74.27 万吨，增 0.26%；受高利润影响及运输恢复，焦化厂开工率维持高位，供给端总体保持强势。

库存方面：焦炭四大港口库存合计 240.5 万吨，降 13.5 万吨，焦化厂焦炭库存 22.3 万吨，港口和焦化厂库存居历史低位，钢厂焦炭库存 425.83 万吨，增 8.81 万吨，平均可用 13.16 天，钢厂焦炭保持正常偏低水平，钢材消费季节性低迷，冬储意愿不强。焦炭库存总体偏低，产业链各处均有补库需求，对焦炭价格有支撑。

需求方面，全国 247 家钢厂高炉开工率 83.20%，增 1.17%，高炉炼铁产能利用率 90.94%，增 0.41%，钢厂盈利率 75.76%，降 3.90%；日均铁水产量 242.06 万吨，增 1.1 万吨。钢厂开工率处于今年以来低位，焦炭需求端季节性遇冷，属于短期正常现象。全国主要钢材社会库存 1154.79 万吨，增加 140.23 万吨，钢材社库连续走高，终端需求不振，对焦炭价格有利空因素。叠加原材料价格过高挤压钢厂利润，致部分钢厂存在亏损，对焦炭价格上涨存在天花板。由于今年节后复工时间缩短，有助于迅速提振下游需求，复工加快的预期促使焦炭价格反弹走高。

综合来看，焦炭价格反弹收窄，基差修复乏力，现货价格居高不下，现货高估值有向下提降空间。高利润导致开工率维持高位，供给端强势。焦炭产业链库存整体偏低，各处有补库需求。下游钢厂开工率季节性降温，同时终端需求走低，钢材社库持续增长，需求端总体下降明显，属于短期正常现象。由于需求端走低，焦炭基本面由紧平衡转变为供给强于需求，导致焦炭价格连续走低，但下方现货价格坚挺给与支

[请务必阅读正文后的免责声明](#)

撑。今年春节后有需求端有快速恢复预期，预期向好驱动焦炭价格小幅反弹，但上方压力较大。后期应关注现货价格提降的风险以及终端需求恢复情况。谨慎操作，注意风险。

隔夜要闻

1、据河北省工业和信息化厅党组书记、厅长龚晓峰介绍，截至2月5日，河北省已有11898家工业企业开工生产，开复工率87.3%。目前，该市一季度集中开工活动已经进入实施阶段，共筛选了200多个项目计划在2月底前集中开工。

2、工信部：出台并落实《钢铁行业产能置换实施办法》，严禁新增钢铁产能。研究制定去产量工作方案，实行产能产量双控政策，确保2021年全国粗钢产量同比下降。

3、春节传统假期，进口蒙煤三大口岸甘其毛都、策克和满都拉口岸闭关时间安排已出台，自大年三十至正月初三（2月11-14日）均进行闭关，初四（2月15日）恢复通关，策克口岸通知自今日起已经不允许再进车。

4、中国1月社会融资规模增量为51700亿元，创下历史新高，预估为46000亿元，前值为17192亿元。1月新增人民币贷款35800亿元，同比多增2252亿元，预估为35000亿元，前值为12552亿元。

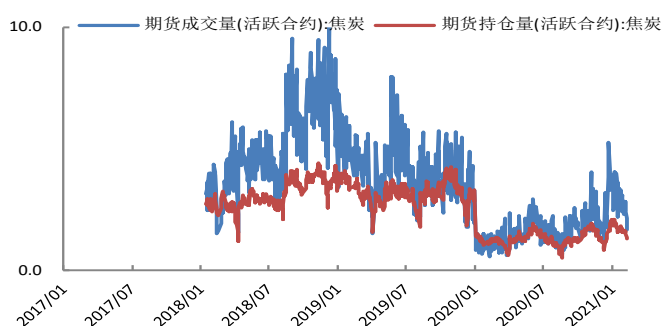
一、相关图表

图 1 焦炭主力合约走势



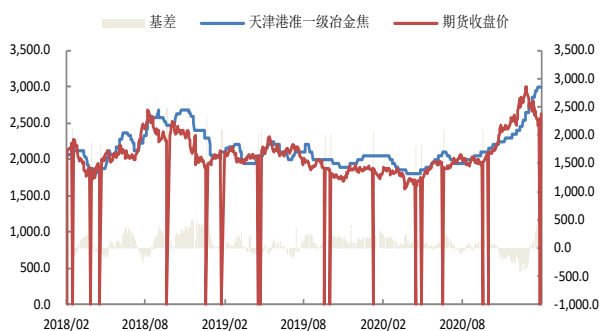
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 焦炭主力合约成交量与持仓量



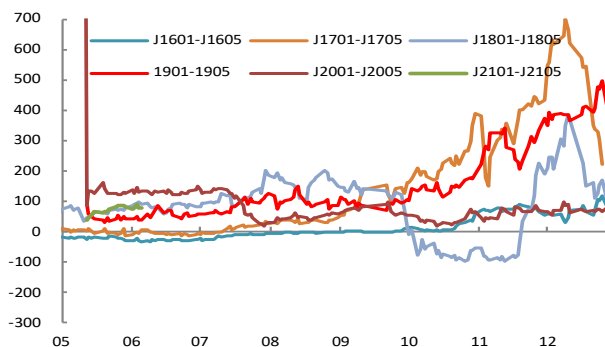
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 焦炭基差



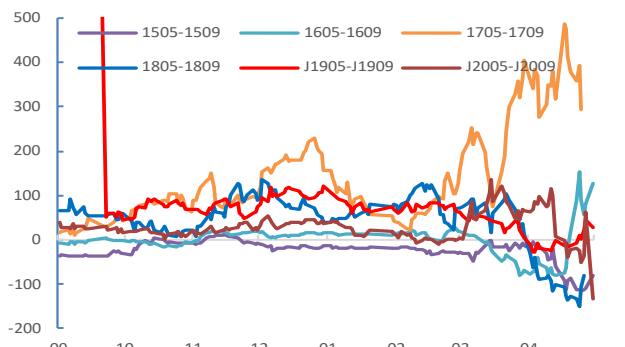
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 焦炭价差 01-05



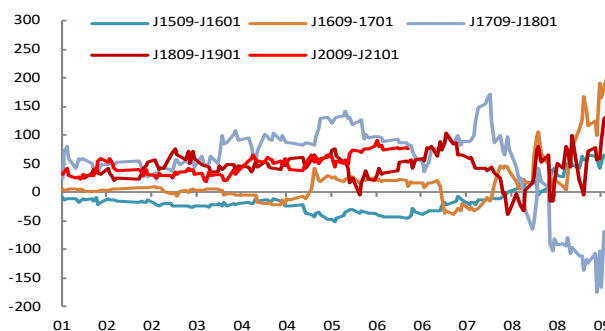
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 焦炭价差 05-09



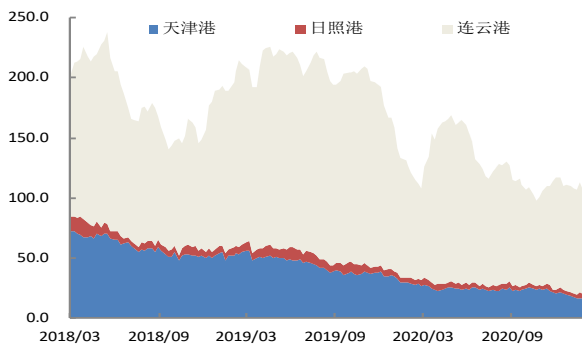
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 焦炭价差 09-01



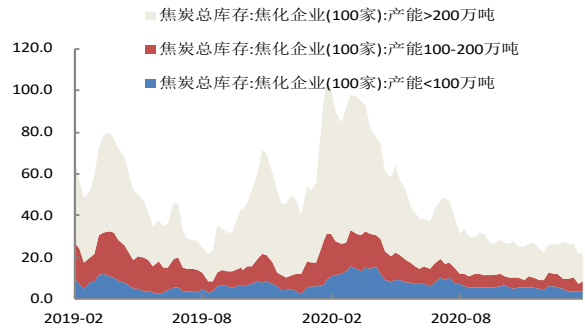
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 焦炭港口库存



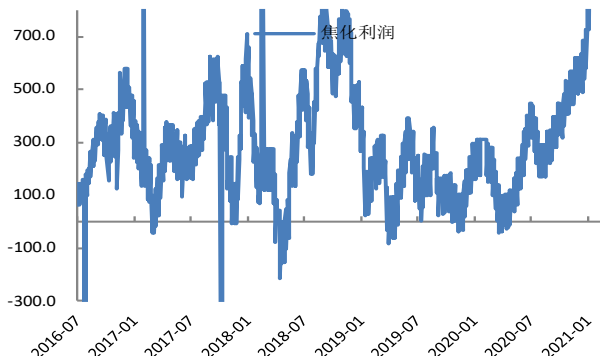
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 焦化厂库存



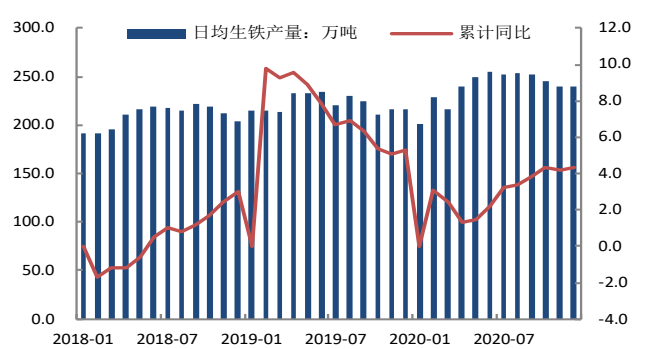
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 焦化利润



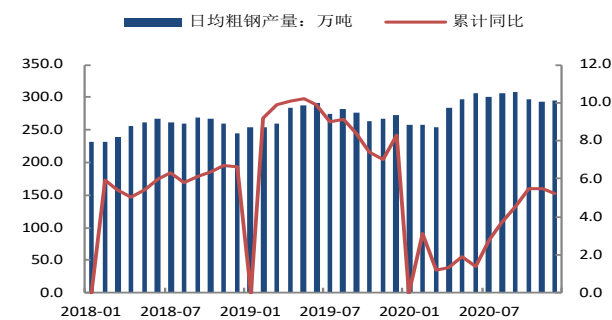
数据来源：wind、国都期货研究所

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



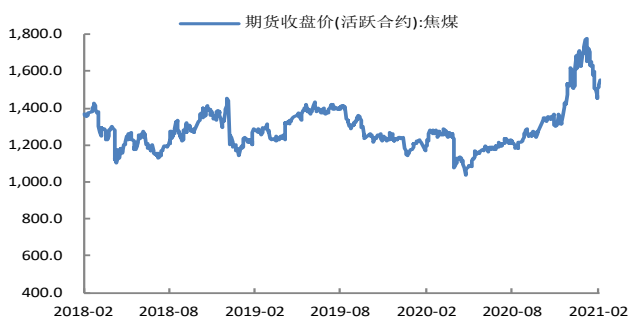
数据来源：wind、国都期货研究所

图12 高炉开工率



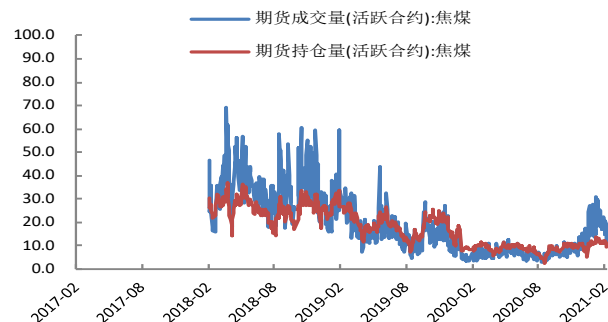
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13 焦煤主力合约走势



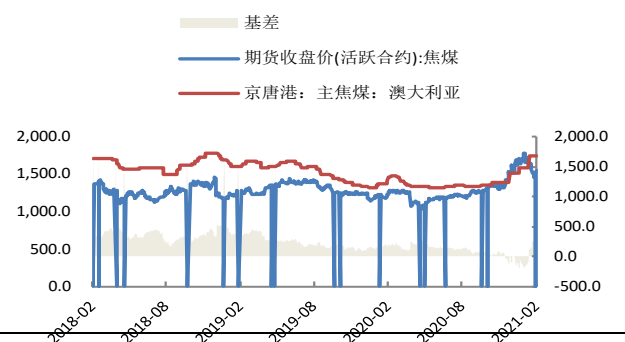
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 焦煤主力合约成交量与持仓量



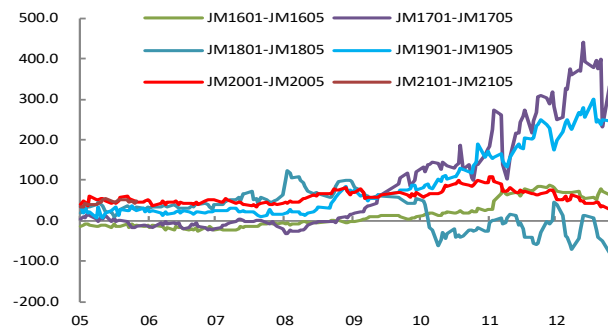
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 焦煤基差



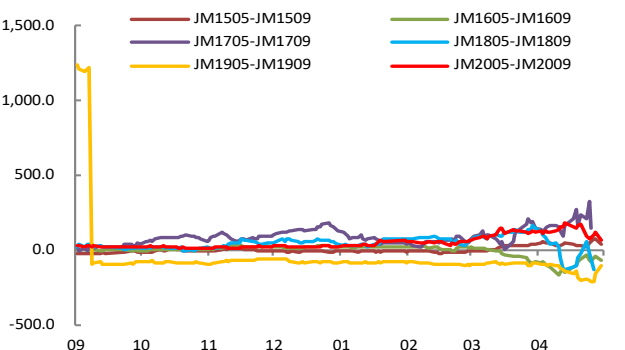
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 焦煤价差 01-05



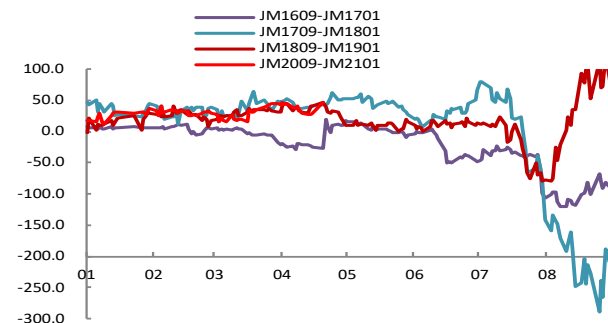
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 焦煤价差 05-09



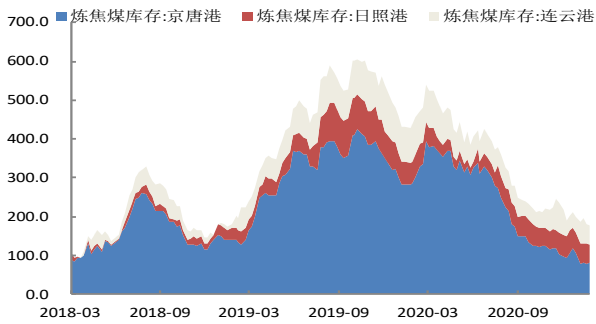
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 焦煤价差 09-01



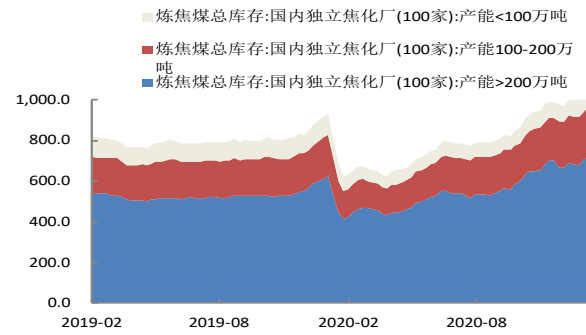
数据来源: wind、国都期货研究所

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



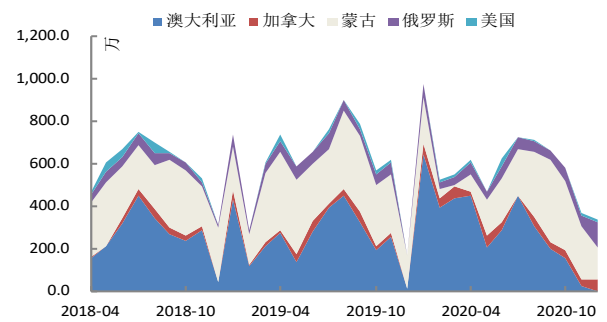
数据来源: wind、国都期货研究所

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。