焦煤焦炭周度报告

一、策略综述

（一）上周行情概述

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 焦煤 | 期货 | 持仓量 | 成交量 | 仓单 |
| jm2009 | 1192 | 78451 | 248992 | 0 |
| 变化 | 2 | -4571 | 100423 | 0 |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 现货 | 指标 | | 价格 | 变化 | 价格类型 |
| 沙河驿蒙五 | A11，V26，S0.7，G80，Y15，CSR60 | | 1250 | 0 | 自提价 |
| 澳洲中挥发 | A8，V23，S0.45，G75，CSR62 | | 106 | 3 | CFR（美元） |
| 柳林主焦 |  | A10.5，S1.3,G75 | 1000 | 0 | 承兑含税 |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 焦炭 | 期货 | 持仓量 | 成交量 | 仓单 |
| j2009 | 1871.5 | 134154 | 747957 | 0 |
| 变化 | -84 | -4085 | 312282 | 0 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 现货 | 价格 | 变化 | 价格类型 |
| 日照港准一 | 1870 | -20 | 出库价 |
| 临汾准一 | 1850 | 0 | 挂牌价 |

（二）本周交易前瞻

焦煤，国内低硫主焦及部分配煤煤价格小幅回升。澳煤价格回升。现货价格易涨难跌，盘面震荡偏强。

焦炭，供需情况逐步改善。钢厂焦化库存回升，焦化厂库存开始回升，现货或迎来拐点，期货弱势震荡。

二、市场解析

（一）焦煤

1、现货走势

国内外主焦煤

焦煤供给平稳，焦化厂利润高位，原料按需采购。国内低硫主焦及部分配煤价格小幅上涨。后续焦煤偏强震荡。

2、产业驱动

全国独立焦化产能利用率

独立焦化焦煤总库存

华北独立焦化产能利用率

华北独立焦化焦煤库存

华东独立焦化产能利用率

华东独立焦化焦煤库存

高利润背景下，全国独立焦化产能利用率维持在高位。焦煤需求端平稳，独立焦化焦煤库存快速回升。

3、库存结构

进口炼焦煤港口库存

港口焦煤库存同比

钢厂炼焦煤库存

钢厂焦煤库存持续小幅上行，库存处于往年平均水平。港口库存快速回升。产业链库存高位，焦煤向上拉动不强。

（二）焦炭

1、现货走势

产地及港口准一级冶金焦

焦炭港口出库价受贸易商畏高影响，持续下滑。钢厂第一轮提降下周或落地。

2、产业驱动

高炉与焦炉产能利用率差

高炉与焦炉**产能利用率差继续下降**。高炉产能利用率小幅下滑，焦炭供给偏紧局面有所缓解。

3、库存结构

华东钢厂焦炭库存

港口焦炭库存

华北独立焦化焦炭库存

华东独立焦化焦炭库存

钢厂及独立焦化库存均出现回升，港口下滑幅度明显。焦化供需情况扭转，后续或迎来现货拐点。

三、逻辑推演

焦煤供给平稳，下游焦化高利润，但考虑到现货或迎来拐点，原料补库意愿有所回落，焦煤驱动不强。

焦炭，**供需情况持续好转**，下游需求淡季，利润持续受到压缩，焦价现货或步入下行趋势，期价震荡走弱。

范宙

2020.07.05