

研究报告

期市博览——焦煤&焦炭

8月双焦或维持震荡运行，关注粗钢减产、疫情的扰动

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：

行情回顾：7月初复产后，受下游需求拉动双焦价格小幅度反弹。后受到粗钢减产预期的强化，双焦价格持续向下调整。中旬开始，受山西地区环保督察影响，同时矿区受断层、井下工作面搬迁等影响，双焦供给收紧，现货价格持续上涨。下旬，环保督察力度趋严，焦企产量及新增产能均受到较大限制，并叠加焦煤价格持续上涨，焦化利润进一步被压缩，山西区域部分焦企发布涨价公告，整体进入提涨预期中，期现价共振上行至月底。整体看，双焦走势趋同，焦煤相对焦炭而言更为强势，7月焦炭主力合约收盘价为2943元/吨，累计上涨11.75%，焦煤主力合约收盘为2317元/吨，累计涨幅19.16%。

焦炭投资建议：7月焦炭行情由提降转为提涨的转折点在于山西环保督察带来的供应收紧。根据7月30日召开的政治局提出的对“坚决遏制‘两高’项目盲目发展”来看，8月份焦炭供应增量主要以复产为主，新增产能投放可能延后，加之下游采购需求较好，基本面较7月有所好转。但在粗钢减产持续落地情况下，并不具备大涨的需求基础。从供需层面看，现货端8月上旬具有较大概率延续上涨势头，但上涨空间有限。从风险层面看，目前国内疫情所扩散的省份涉及山东、江苏、湖南等产钢大省，一旦出现小概率事件，将导致需求大幅度下降，基本面短期内会快速翻转。故综合来看，建议以观望为主，若有多单则逢高减/平仓，注意风险管理。

焦煤投资建议：7月焦煤整体维持偏强势运行，主要支撑在于供给紧张。目前蒙古国新增确诊人数依旧处于高位，通关车辆短期内较难提升，进口端较难改善。国内政策因素较7月有所减弱，矿区生产量将有所回升，焦化企业产量持续回复，当前的低产高需求低库存的局面将延续。价格方面，下游焦炭价格大概率存在小幅度上涨空间，但焦化利润处于低位，焦煤价格上涨空间有限。从供需看，8月份上半旬，焦煤价格将震荡偏强。从风险层面看，焦煤同样面临疫情的风险，并且小概率事件一旦发生，目前高价水平向下的空间相对较大。故综合来看，建议以观望为主，若由多单则逢高减/平仓，注意风险管理。

焦炭风险因素：终端需求走弱（下行风险）、焦煤进口政策大幅度宽松（下行风险）、矿区复产不及预期（上行风险）、焦炭环保限产趋严（上行风险）

焦煤风险因素：焦炭复产不及预期、环保趋严（下行风险）、焦煤进口政策大幅度宽松（下行风险）、矿区复产不及预期（上行风险）

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

许克元

期货从业资格：F3022666

投资咨询资格：Z0013612

邮箱：xuky@gzf2010.com.cn

吴宇祥

期货从业资格：F03087345

邮箱：wu.yuxiang2@gzf2010.com.cn

焦炭主力走势图



焦煤主力走势图



相关报告

目录

一、行情回顾.....	1
二、双焦市场分析.....	1
三、行情展望.....	2
四、相关数据.....	3
免责声明.....	6
研究中心简介.....	6
广州期货业务单元一览.....	7

一、行情回顾

图表1：焦炭、焦煤及相关品种当月市场交易表现（6.30-7.30）

合约标的	收盘价	累计涨跌幅 (%)	最高价	最低价	成交量	持仓量	持仓变化
DCE焦炭	2943	11.75	2994	2455	6807751	164588	3456
DCE焦煤	2317	19.16	2333	1818	6229276	240170	75983
DCE铁矿石	1027	-11.85	1266	1013	8178017	348432	-132639
SHFE螺纹钢	5737	11.46	5793	5068	35563940	1246720	27351
SHFE热扎卷板	6169	13.65	6185	5345	12600370	688621	185850
SHFE线材	6087	8.66	6160	5516	1315	85	-34

数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

焦炭价格经历了6月的大幅度回调之后，7月初小幅度反弹后，受到粗钢减产预期及现货提降预期的推动，持续向下调整至7月9日，随后持续反弹至月底。7月驱动焦炭价格持续反弹的原因在于两个方面：第一，山西临汾受环保影响限产，吕梁地区由于手续不全等原因停、限产，根据钢联数据，截至7月23日受影响产量1.12万吨/日；第二，成本端的支撑，在焦煤进口端受限情况下，国内焦煤上半年整体维持紧平衡状态，7月以来，矿区产量受到多种因素影响，复产情况不及预期，焦煤价格持续上调，入炉成本的继续上涨对焦炭价格形成有力支撑。

焦煤价格走势与焦炭价格趋势相同，但相对更为强势，并创下品种上市的最高价格2333元/吨。自7月复产以来，受断层、井下工作面搬迁等种种条件限制，多地煤企产量偏低，实际供应远不及预期，下游需求虽有小幅度回落，但整体仍处于高位水平，供需缺口支撑煤价持续上行，并且由于低硫主焦煤进口依赖度更高，在进口受限缺口下更为稀缺，推动低硫主焦煤溢价持续上涨。

二、双焦市场分析

焦炭市场：

（1）供需方面：供需转弱，库存下降

供给方面，产量受环保限产因素影响下降，截至7月30日，焦企及钢厂合计日均产量为114.98万吨，相较上周下降1.84万吨/日；7月周度日均产量平均值为115.72万吨/日，较6月下降5.51万吨/日。需求方面，铁水生产受粗钢减产预期影响下降，截至7月30日，247家钢厂铁水日均产量231.13万吨/日，相较上周下降3.22万吨/日，降幅为4.5%，7月周度日均产量平均值为229.15万吨/日，较6月下降14.58万吨/日，降幅为6%。

库存方面，下游钢厂按需采购，贸易商整体存于观望状态，下游处于去库状态，焦企小幅度累库。截至7月30日，Mysteel统计的焦炭总库存（全样本独立焦化企业+247家钢厂+四大港口）为994.13万吨，较7月2日下降24.11万吨。分环节看，全样本独立焦化企业库存为74.41万吨，较月初上涨11.32万吨，247家钢厂样本焦化厂为752.73万吨，下降23.43万吨，天津

等四大港口库存合计167万吨，下降12万吨。

(2) 价格利润方面：现货价格先抑后扬，焦化利润低迷

截至7月29日，日照港准一级焦出库价格为2770元/吨，较7月1日下降30元/吨，现货市场在中上旬经历一轮1230元/吨的提降后，受山西环保限产影响下反弹。利润方面，截至7月30日，Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利279元，较7月2日下降448元，焦煤价格持续上涨压缩下游焦化企业利润。

焦煤市场：

(1) 供需方面：现货紧张，库存持续下降

供给端，国内受产量受环保督察等因素影响，矿区关停、限产力度较大，整体供应量较去年明显下滑。根据Mysteel统计数据，7月110家样本洗煤厂产能利用率均值为62.88%，较6月均值71.06%下降8.17个百分点，洗煤厂原煤采购难度较大，产能利用率无法达至往年同期水平。进口方面，2021年1-6月累计进口炼焦煤1880.01万吨，累计同比下降41%，主要进口国蒙古国受疫情影响通关受限，澳煤受政策影响目前仍旧无法通关，俄煤、美煤虽然有所补充但总量有限并主要以配煤为主。需求端，根据国家统计局数据，2021年1-6月生铁累计产量为45637.6万吨，累计同比增长4%，7月铁水生产虽有所下滑，但仍处于高位水平，需求总体较好。

库存方面，截至7月30日，社会总库存（矿山+焦企+钢厂+港口）为2986.11万吨，较7月2日下降223.79万吨。分环节来看，矿山库存165.65万吨，上涨14.33万吨；独立焦企库存为1453.25万吨，下降115.97万吨；247家钢厂库存为926.21万吨，下降76.15万吨；港口库存441万吨，下降46万吨，矿区生产受限，销售情况较好，库存小幅度增加，下游各环节库存持续下降。

(2) 价格方面：现货价格持续上涨，低硫主焦煤溢价较高

截至7月29日，销地低硫高灰蒙煤沙河驿自提价为2280元/吨，较月初上涨270元/吨，产地柳林中硫主焦煤约1930元/吨，较月初上涨180元/吨。柳林地区低硫主焦煤相对中硫主焦煤溢价520元/吨，较月初上涨200元/吨，中硫主焦煤相对高硫主焦煤溢价250元/吨，下降80元/吨。进口受限导致低硫主焦煤供应最为紧张，溢价持续走高，在总量首先情况，焦煤价格处于高位情况下，下游对高硫主焦煤的采购积极性提高较为明显。

三、行情展望

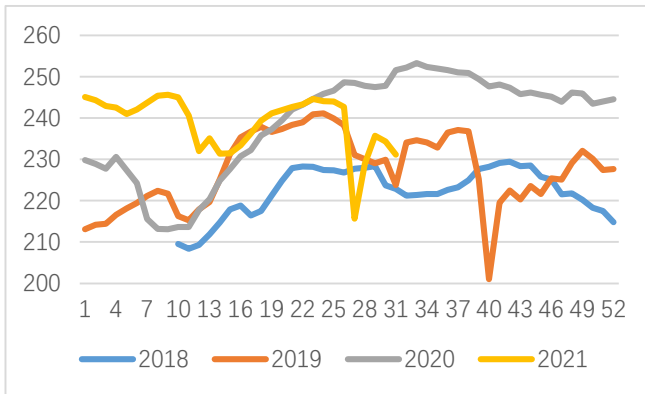
焦炭：7月焦炭行情由提降转为提涨的关键在于山西环保督察带来的供应收紧。根据7月30日召开的政治局提出的对“坚决遏制‘两高’项目盲目发展”来看，8月份焦炭供应增量主要以复产为主，新增产能投放可能延后，加之下游采购需求较好，基本面较7月有所好转。但在粗钢减产持续落地情况下，并不具备大涨的需求基础。从供需层面看，现货端8月上旬具有较大概率延续上涨势头，但上涨空间有限。从风险层面看，目前国内疫情所扩散的省份涉及山东、江苏、湖南等产钢大省，一旦出现小概率事件，将导致需求大幅度下降，基本面短期内会快速翻转。故综合来看，建议以观望为主，若有多单则逢高减仓，注意风险管理。

焦煤：7月焦煤整体维持偏强势运行，主要支撑在于供给紧张。目前蒙古国新增确诊人数依旧处于高位，通关车辆短期内较难提升，进口端较难改善。国内政策因素较7月有所减弱，矿区生产量将有所回升，焦化企

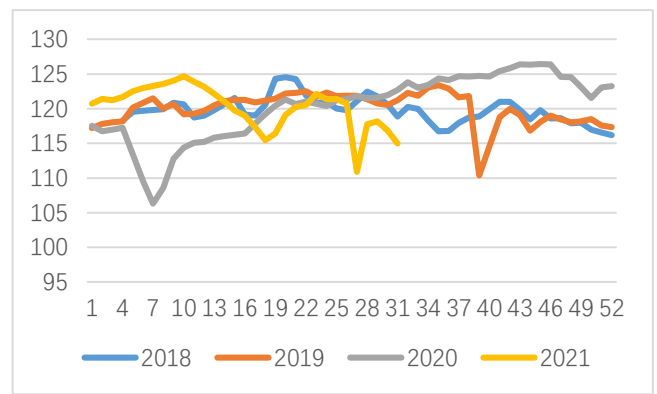
业产量持续回复，当前的低产高需求低库存的局面将延续。价格方面，下游焦炭价格大概率存在小幅度上涨空间，但焦化利润处于低位，焦煤价格上涨空间有限。从供需看，8月份上半旬，焦煤价格将震荡偏强。从风险层面看，焦煤同样面临疫情的风险，并且小概率事件一旦发生，目前高价水平向下的空间相对较大。故综合来看，建议以观望为主，若由多单则逢高减仓，注意风险管理。

四、相关数据

图表2:247家钢企：铁水：日均产量（万吨）

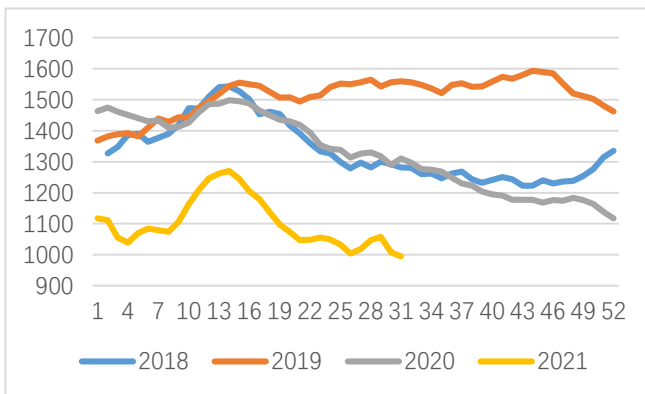


图表3：焦企+274家钢厂：焦炭：日均产量（万吨）

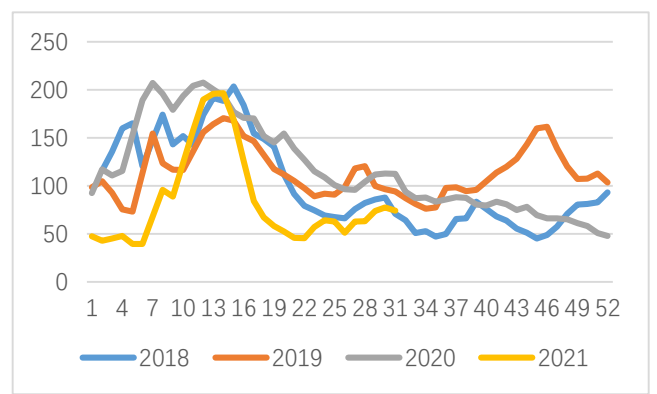


数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

图表4：总库存：焦炭（万吨）

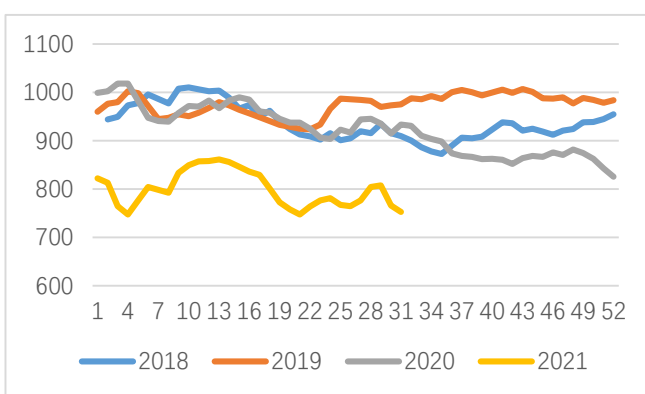


图表5：焦企库存：焦炭（万吨）

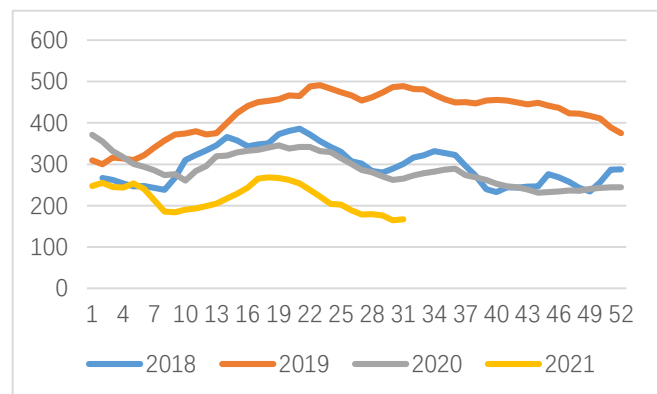


数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

图表6：247家钢厂库存：焦炭（万吨）



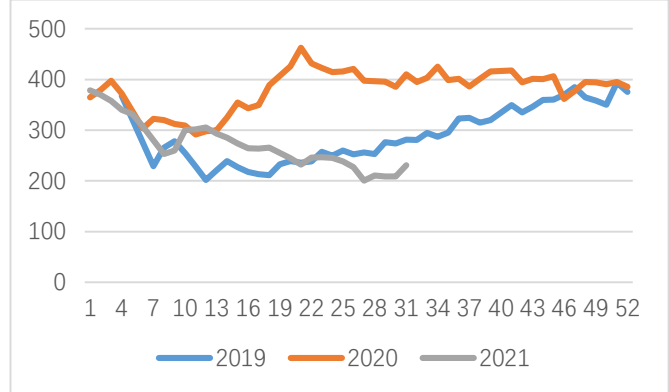
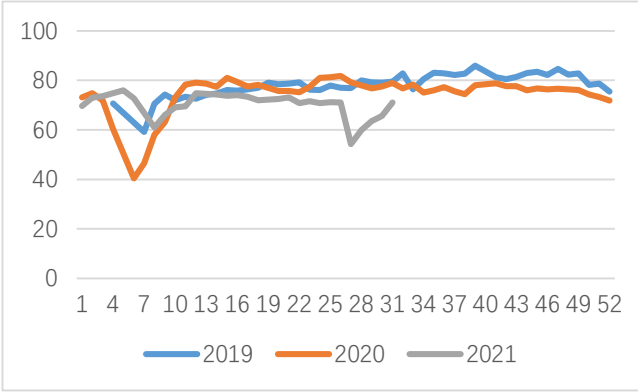
图表7：港口合计库存：焦炭（万吨）



数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

图表8：样本（110家）洗煤厂：产能利用率（%）

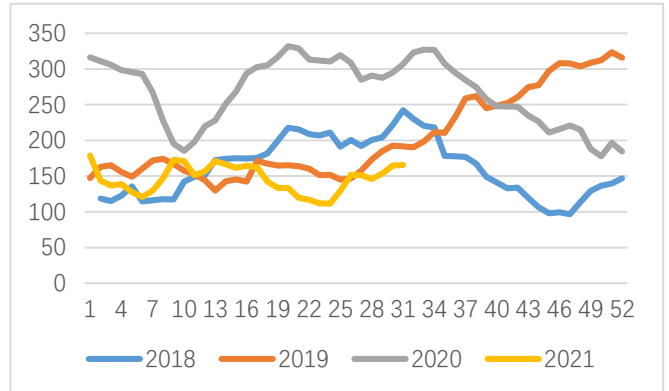
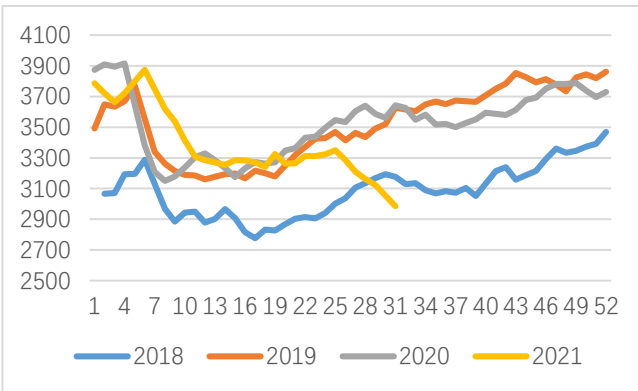
图表9：样本（110家）洗煤厂：原煤库存（万吨）



数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

图表10: 总库存: 炼焦煤 (万吨)

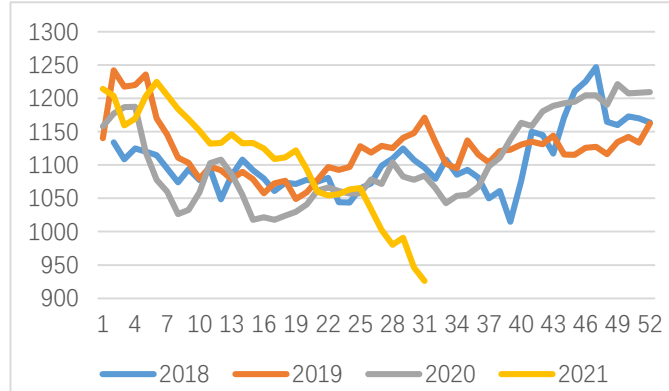
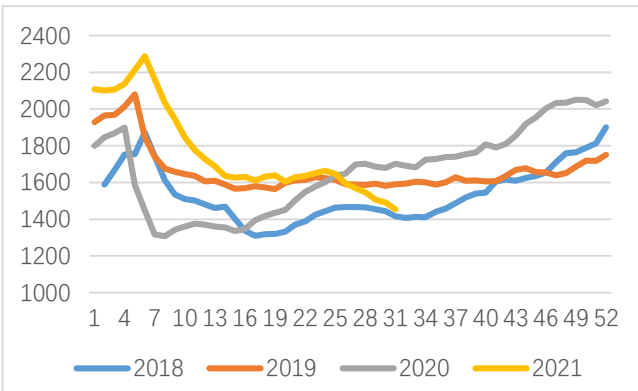
图表11: 炼焦煤: 矿山库存(万吨)



数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

图表12: 焦企库存: 炼焦煤 (万吨)

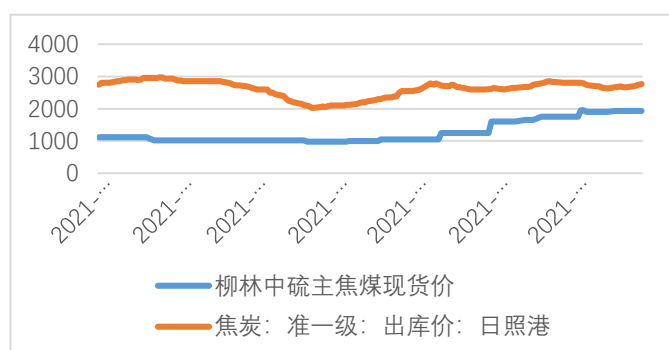
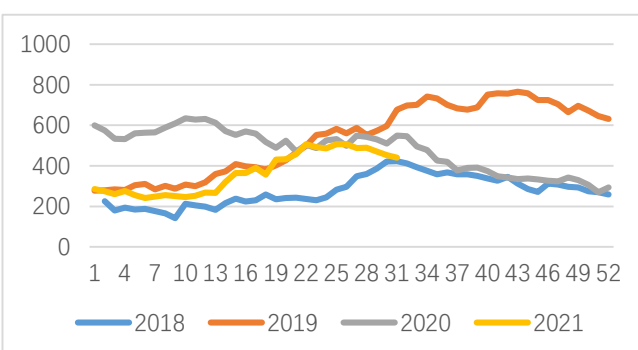
图表13: 247家钢厂库存: 炼焦煤 (万吨)



数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

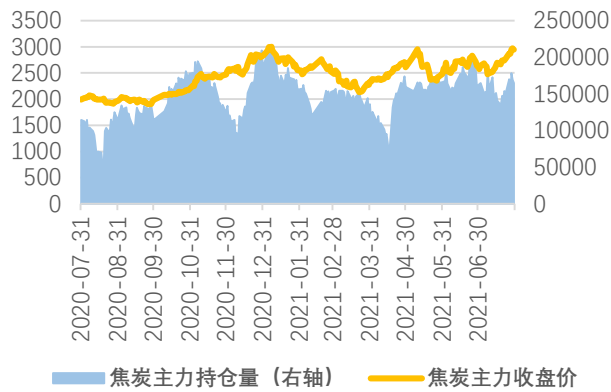
图表14: 港口合计库存: 炼焦煤 (万吨)

图表14: 焦碳、焦煤现货市场价 (元/吨)

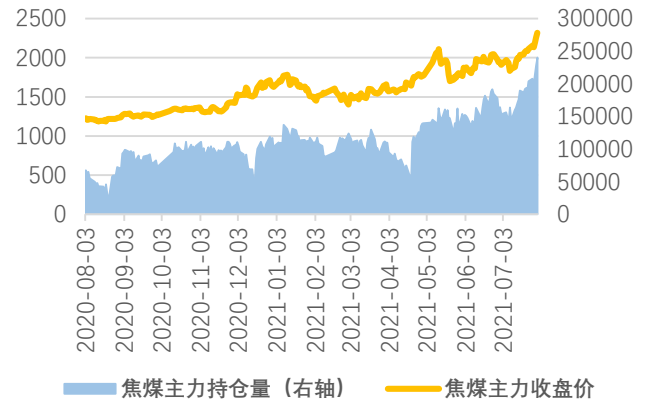


数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

图表16: 焦煤主力合约日度交易数据(元/吨、手)

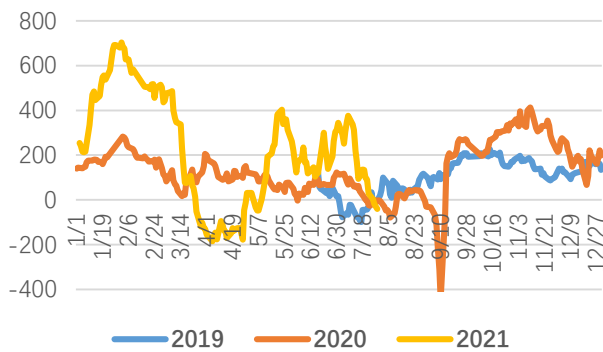


图表17: 焦煤主力合约日度交易数据(元/吨、手)

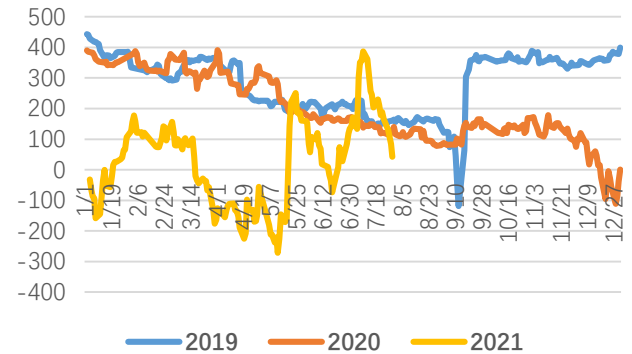


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表18: 焦炭基差: 准一出库价: 日照港-09合约

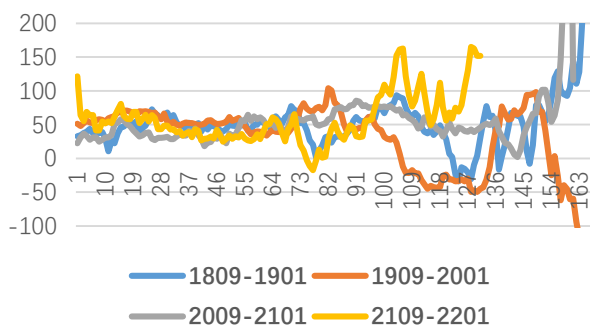


图表19: 焦煤基差: 柳林中硫现货-09合约

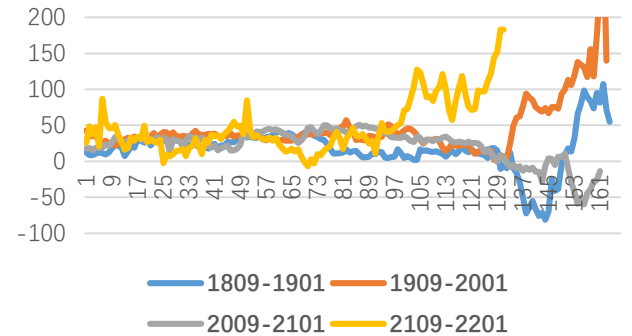


数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

图表20: 跨月价差: 焦炭: 09合约-01合约

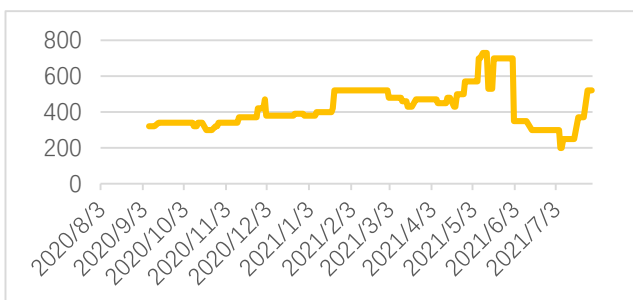


图表21: 跨月价差: 焦煤: 09合约-01合约

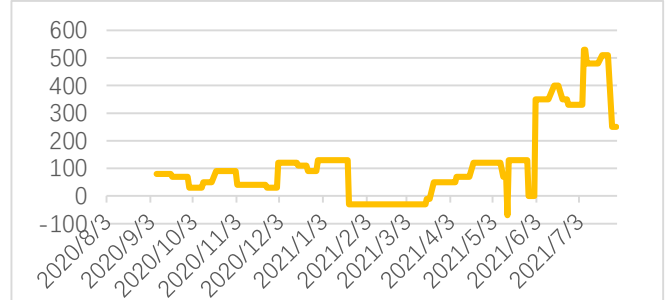


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表22: 柳林: 低硫煤对中硫煤溢价(元/吨)



图表23: 柳林: 中硫煤对高硫煤溢价(元/吨)



数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 23382614

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道 88 号 2 栋 5 层 507 号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2301 房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层(19-23A 号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路 899 号 1201-1202 室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号 5 层 501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A 座 704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 18 楼 1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路 2 号粤丰大厦办公 1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路 136,138 号 17 层 02 房、17 层 03 房自编 A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路 111 号钱江国际时代广场 2 幢 1301 室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路 80 号 1 号楼 2 单元 23 层 2301 号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 14 层 1401-9 号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢苏州中心广场办公楼 A 座 07 层 07 号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街 150 号中信广场主楼七层 703、705 室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路 36 号大唐盛世第一幢首层 04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	广期资本管理（上海）有限公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2302 房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号农商财富大厦 8 层 801 室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路 4 段 12 号 6 栋 802 号	联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路 388 号越秀大厦 701 室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼