

补库接近尾声 双焦震荡运行

——国信期货焦炭焦煤周报

2021年1月16日

目 录

CONTENTS

- ① 双焦行情回顾
- ② 焦煤基本面概况
- ③ 焦炭基本面概况
- ④ 双焦后市展望

Part1

第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

双焦行情回顾

双焦主力合约本周行情回顾

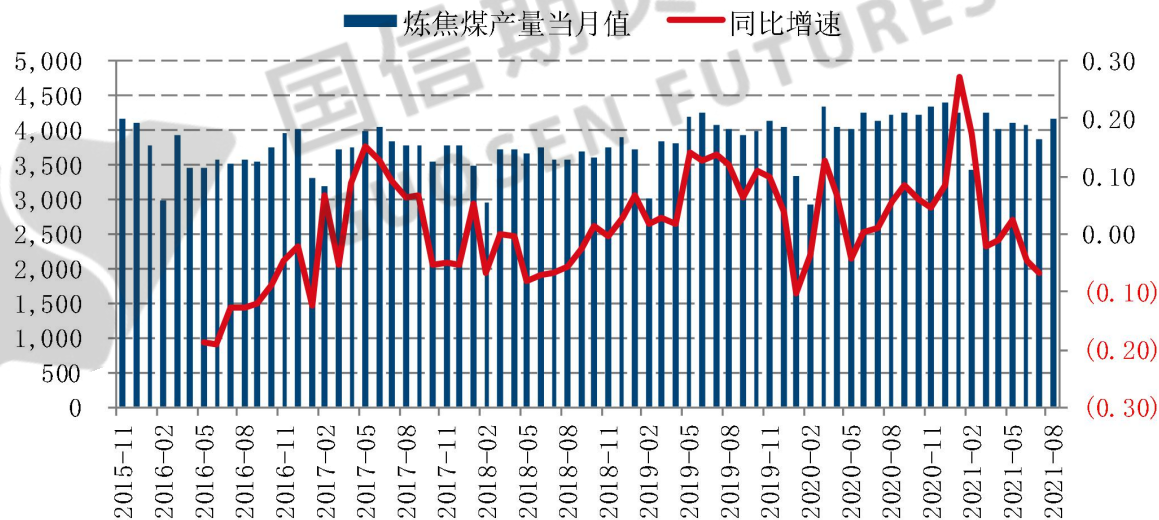


Part2

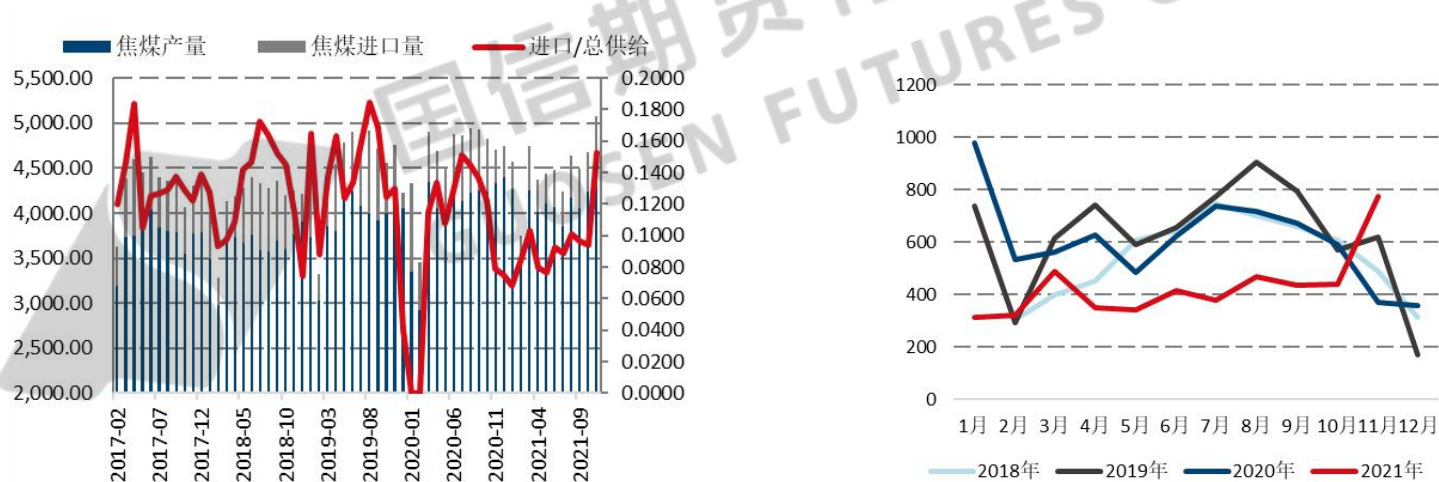
第三部分

焦煤基本面概况

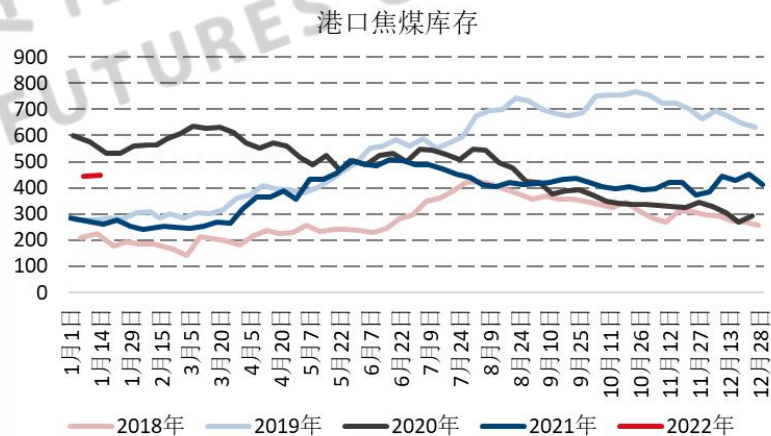
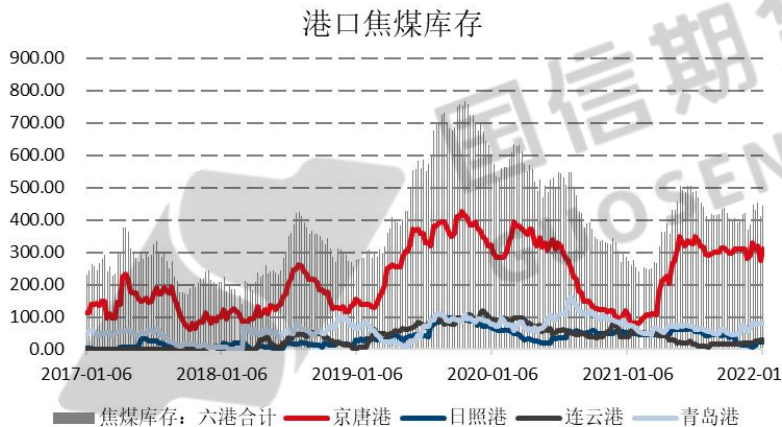
2021年1-11月，焦煤累计产量4.4亿吨，同比增长1.4%。临近年末，部分煤矿完成年内生产任务停产检修，山西煤矿复产，开工率有所回升，但考虑大到春节临近，预计产量增量空间不大。



2021年，澳洲煤炭进口停止，蒙古方面持续受到疫情扰动，影响通关效率，导致焦煤进口量大幅萎缩。1-11月累计进口焦煤4721万吨，同比2020年减少31.8%，由于11月进口量增加，导致降幅有所收窄。近期部分在港澳煤通关，但国内疫情反复，中蒙口岸疫情防控压力增加，中蒙日均通关车数下滑至100车以下。

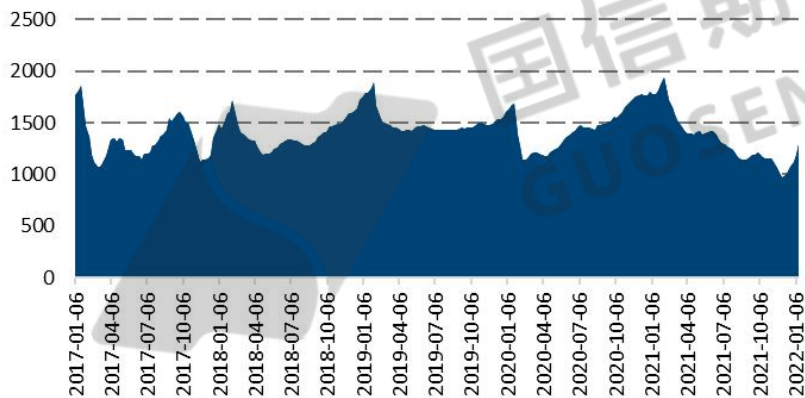


截至本周五，六港口焦煤库存合计447万吨，周环比增加3万吨。目前港口焦煤库存窄幅波动，处在年内平均水平，海运煤成交相对冷清。



Mysteel调研全国230家独立焦企焦煤库存1288.58万吨，周环比增100.85万吨。焦企焦煤库存可用天数上升至17.93天。焦企利润好转，节前以积极备库为主。

焦企焦煤库存

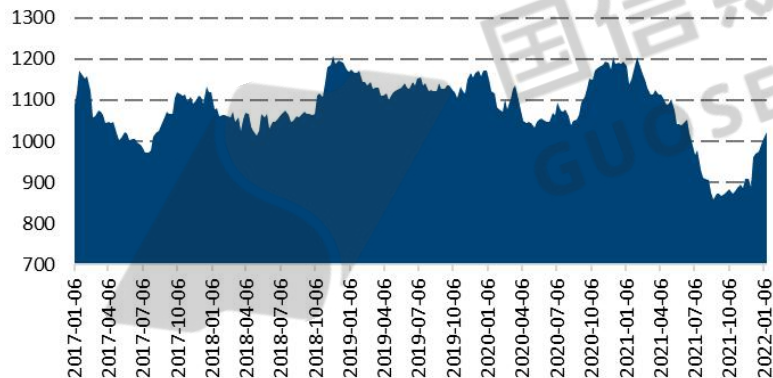


焦企焦煤库存可用天数

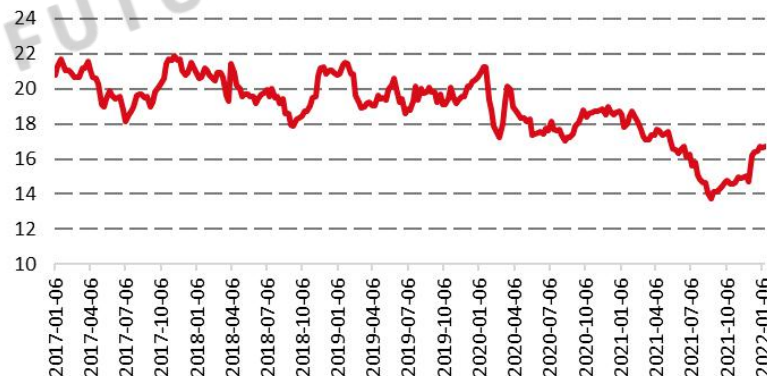


Mysteel调研全国247家钢厂焦煤库存1020.9万吨，周环比增加14.47万吨。焦煤库存可用天数16.73天。钢厂节前补库进入中后期，需求拉动逐步走弱。

钢厂焦煤库存



钢厂焦煤库存可用天数

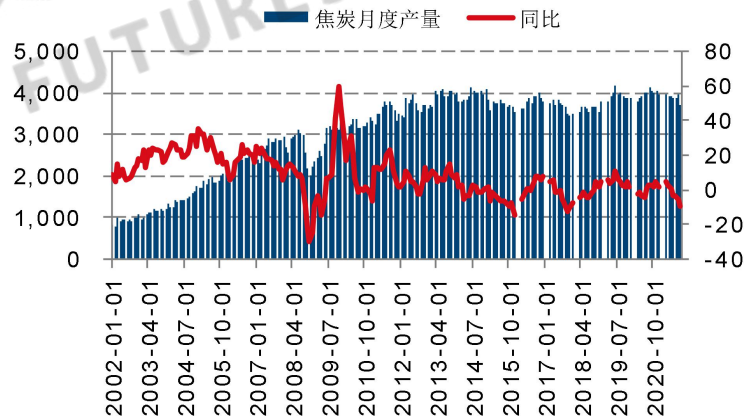
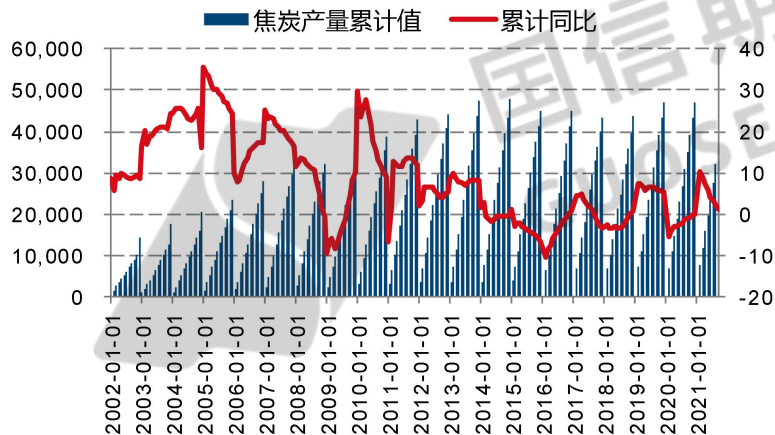


Part3

第二部分

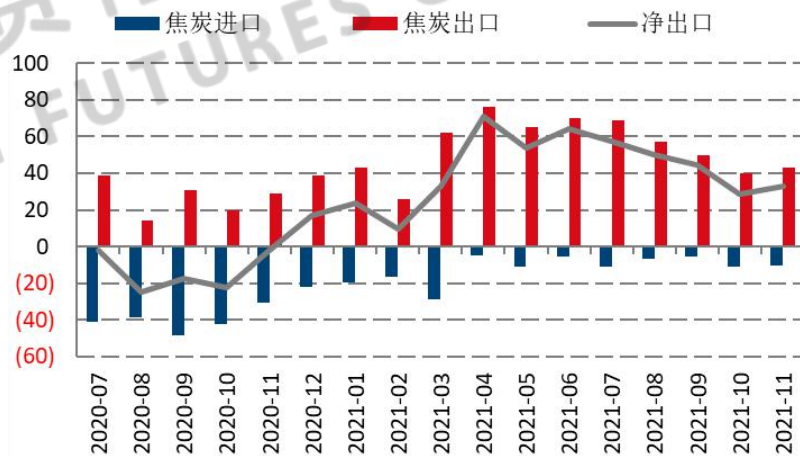
焦炭基本面概况

2021年1-11月，国内焦炭产量4.28亿吨，同比下降1.6%。单月产量数据来看，11月焦炭产量3385万吨，月环比减少214万吨。9月，山东等地面临环保督察组检查，区域内焦企开工下降明显，预计月产量环比有一定收缩。10月，部分焦企原料到货情况不佳，被动降库减产。近期，焦企开工仍受到环保约束以及利润影响，开工下滑。目前焦企处在盈亏平衡，开工率小幅反弹。



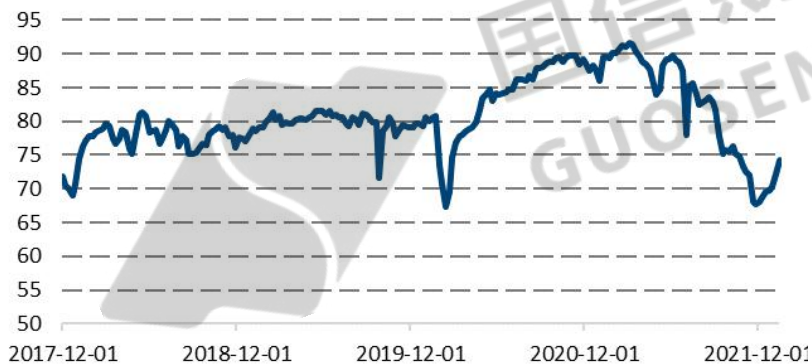
焦炭进出口

2021年1-11月，国内焦炭累积出口量600万吨。2020年同期焦炭出口受到疫情影响基数大幅回落，年中出现净进口，2021年已恢复到净出口状态。但进出口量对国内供需格局影响较小。



Mysteel调研全国230家独立焦企产能利用率74.29%，周环比增加2.1个百分点。日均产量54.03万吨，周环比增加1.33万吨。焦企利润明显好转，开工积极性回升。

焦企产能利用率

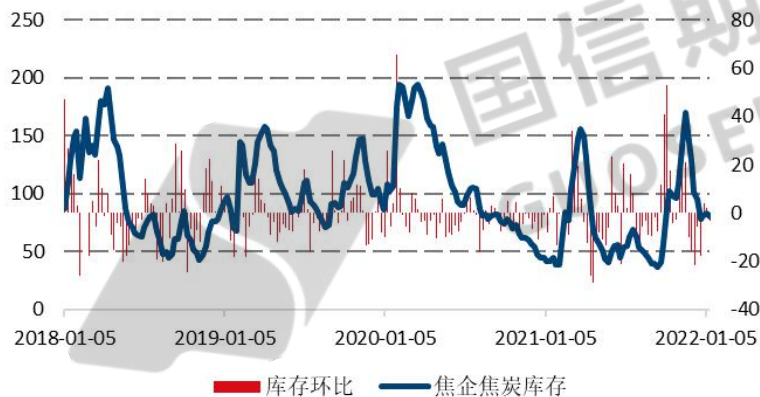


焦炭日均产量

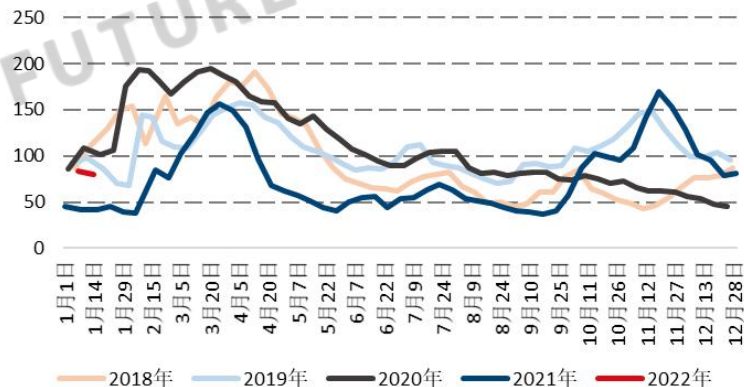


焦企焦炭库存80.28万吨，周环比下降3.44万吨。焦企焦炭库存回落，市场心态偏乐观，现货展望第四轮提涨。

焦企焦炭库存及环比

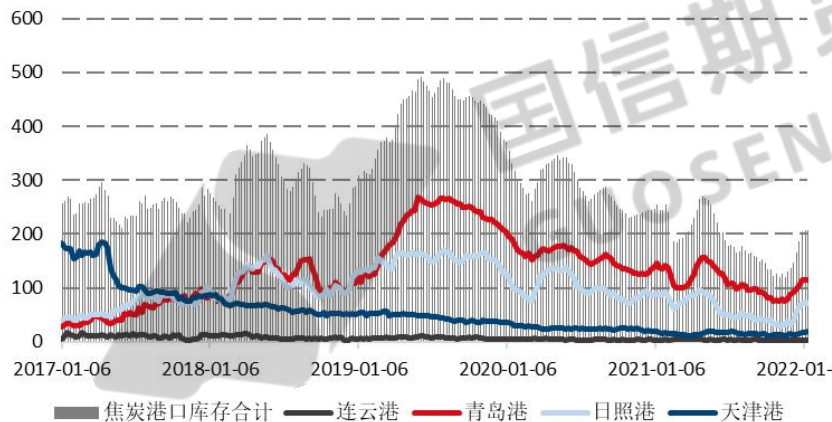


焦企焦炭库存



港口焦炭库存合计206.8万吨，周环比下降0.58万吨，现货价格上涨，贸易商集港意愿一般，港口库存窄幅波动。

港口焦炭库存

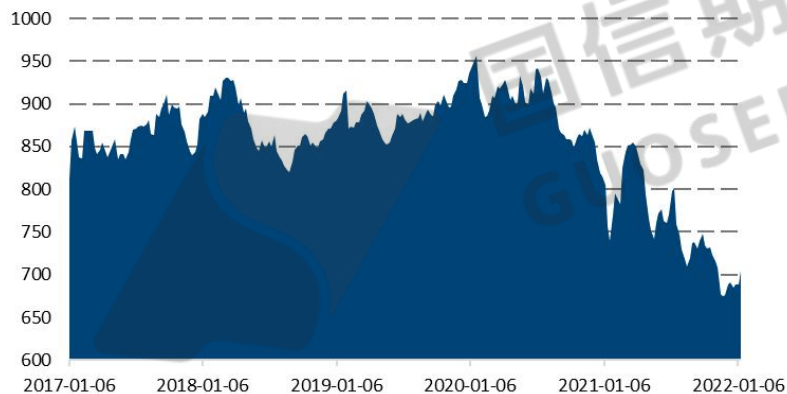


焦企焦炭库存及环比



钢厂焦炭库存704.63万吨，周环比增加15.91万吨，焦炭库存可用天数14.28天。

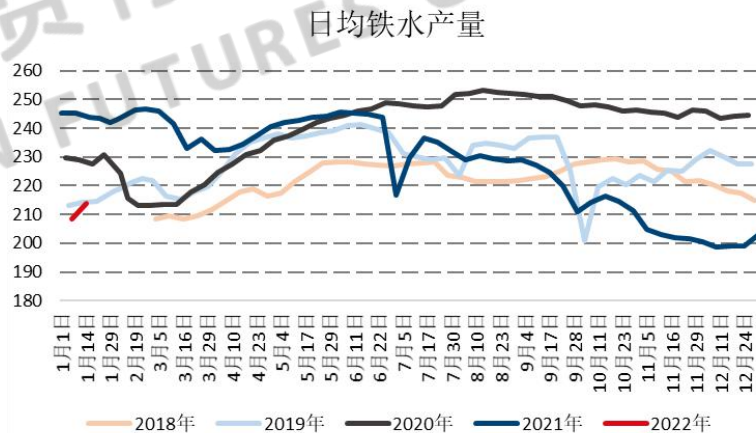
钢厂 焦炭库存



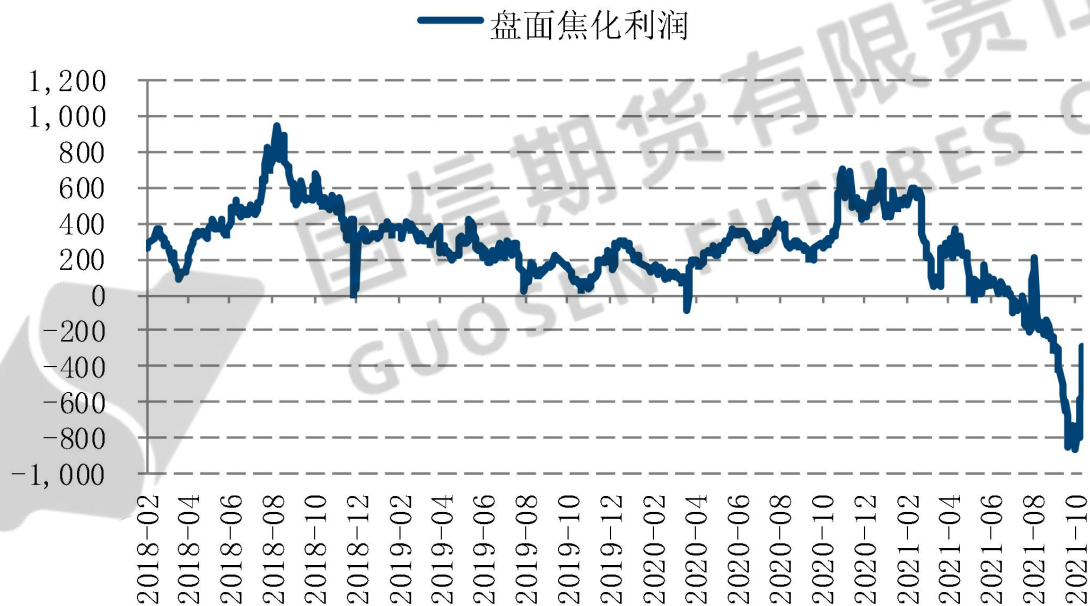
钢厂 焦炭库存可用天数



Mysteel 调研247家钢厂高炉开工率75.77%，周环比增加1.57个百分点，日均铁水产量213.69万吨，周环比增加5.17万吨。



焦化盘面利润



Part4

第四部分

双焦后市展望

焦煤焦炭：

供应端，本周样本煤矿权重开工率周环比上升0.1个百分点，基本持平。春节临近，预计煤矿整体产量持稳运行。进口方面，国内疫情扰增加，口岸输入压力不减，蒙古至中国日均通关车数维持低位运行。海运煤成交冷清。需求方面，近期焦企盈利能力好转，开工率增加，但鉴于下游补库进行到中后期，对原料需求提振逐步走弱。期货盘面高位震荡，建议短线操作。

供给端，近期焦炭现货提涨逐步落地，焦企利润情况好转，叠加库存压力缓解以及真实需求走强的带动，焦炭日均产量回升。需求端，钢厂高炉复产，铁水产量周环比增加5.2万吨回升至210万吨以上。库存结构来看，焦炭库存向中下游转移，市场心态尚可。单下游补库接近尾声，需求拉动走弱。期货盘面高位震荡，建议短线操作。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：邵荟懂

从业资格号：F3035090

投资咨询号：Z0015224

电话：021-55007766-6623

邮箱：15219@guosen.com.cn