

## 国产煤供应扰动消减，口岸日通关创新高

发布日期：2023年6月21日 分析师：唐惠珽 电话：023-81157276 期货交易咨询从业信息：Z0019171

### 观点与策略：

品种	焦炭	焦煤
市场消息	1年期LPR、5年期以上LPR均较上月下调10个基点；主流焦企焦炭价格全面提涨50-60	中蒙甘其毛都口岸单日过货量创历史新高
库存变动	焦企、钢厂仍在去库，港口库存转增；整体库存中性，钢厂场内焦炭库存可用天数增加，焦炭库存驱动向下	煤矿、洗煤厂略有累库，焦企补库积极，钢厂库存微降，港口库存暂稳；整体库存转增，焦钢厂内炼焦煤库存可用天数增加，焦煤库存驱动向下
基本面	下游处于需求淡季，钢厂利润修复，铁水产量继续保持增量；原料煤价格小幅探涨，吨焦利润维持微利，多数焦企正常生产，对焦炭存在提涨预期，焦钢产量比下滑	煤矿多正常开工，出货较为顺利，线上竞拍涨幅明显；下游对原料的补库需求增强，贸易商进场拿货增多；口岸日通车维持在1000车左右，288口岸库存180(+22)
预期	日均铁水产量高位，区域原料供应略有收紧，成本支撑企稳，焦化利润收窄，焦钢毛利差下滑，政策预期提振下投机需求增加，焦炭现货本周有望落地首轮提涨	二季度蒙煤进口量或1083万吨附近，澳煤尚未放量；国产煤限产扰动减弱，不排除突发事件冲击，矿端生产节奏相对自由，库存重建进程仍将较为缓慢
主线逻辑	7月政策窗口期前，政策预期难证伪；焦钢毛利差1.4%，做空驱动边际减弱；焦煤库存驱动向下，焦炭库存驱动向下；现货仓单2040，升水100，基差驱动向下	近期钢厂复产意愿增强，然粗钢平控下铁水需维持在232万吨/天内，后续回落风险高；若现货提涨落地、焦煤跟涨，弱需求或再挤压成材利润，负反馈或卷土重来
策略	中性：双焦短期看回调，前多止盈离场，焦炭09合约支撑位2050附近。风险点在于刺激政策超预期	中性：双焦短期看回调，前多止盈离场，焦煤09合约支撑位1300附近。风险点在于刺激政策超预期

## 一、双焦市场信息

表格 1: 双焦期货盘面信息

合约	价格及变化 (收盘价: 元/吨)			成交及变化 (万手)		持仓及变化 (万手)	
	6月19日	6月20日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
JM2309	1368	1357.5	-10.5	13.28	-4.83	16.95	-0.74
JM2401	1339	1332.5	-6.5	0.92	-0.18	2.67	0.00
J2309	2148	2143	-5	3.17	-1.15	4.57	-0.16
J2401	2085	2085.5	0.5	0.07	-0.07	0.54	0.00

数据来源: Wind, 中信建投期货; 数据截至 2023-06-20

表格 2: 双焦主要现货价格

焦炭	报价 (元/吨)	涨跌	焦煤	报价 (元/吨)	涨跌
日照港准一出库	1980	40	安泽低硫煤	1720	0
吕梁一级出厂	1820	0	灵石肥煤	#N/A	#N/A
山东主流钢企准一到厂	1780	0	济宁气煤	1325	0
河北主流钢企一级到厂	2010	0	金泉蒙 5#精煤	1465	0
FOB CSR62(美元/吨)	275	5	峰景矿硬焦煤(美元/吨)	#N/A	#N/A
厂库仓单	2042	-	山西中硫仓单	1370	-
港口仓单	2167	-	蒙煤仓单	1494	-

数据来源: Mysteel、Wind, 中信建投期货; 数据截至 2023-06-20; 仓单价格不包含资金成本及损耗

表格 3: 双焦期货基差、期差及比价

焦炭	数值	历史分位 (6M)	焦煤	数值	历史分位 (6M)
主力基差	-163	26%	主力基差	302.5	10%
9-1 价差	57.5	#N/A	9-1 价差	25	#N/A
RB10/J09	1.747	84%	J09/JM09	1.579	81%
HC10/J09	1.790	84%	RB10/JM09	2.757	86%

数据来源: Mysteel、Wind, 中信建投期货; 数据截至 2023-06-20

表格 4: 双焦基本面数据

焦炭	数值	环比	焦煤	数值	环比
独立焦化厂产能利用率	74.2	0.15	洗煤厂产能利用率	71.73	0
钢厂日均铁水产量	242.56	1.74	洗煤厂库存	173.12	1.27
独立焦化厂库存	97.1	-5.78	煤矿库存	329.79	3.33
钢厂库存	601.23	-1.56	独立焦化厂库存	780.07	12.73
港口库存	205.7	7.2	钢厂库存	727.72	-0.77
焦化利润	27	-13	港口库存	223.5	-0.9

数据来源: Mysteel、Wind, 中信建投期货; 数据截至 2023-06-16

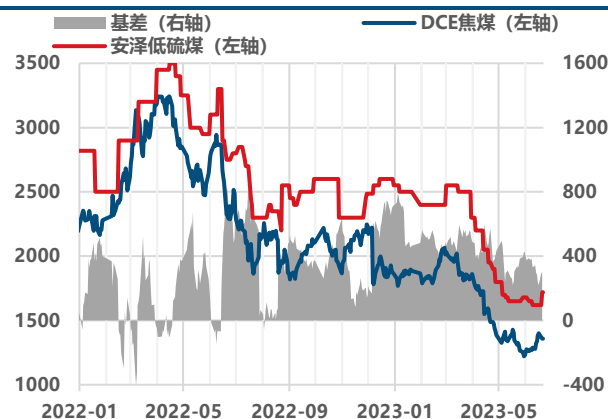
## 二、双焦相关图表

图 1：焦炭期现价格及基差变化（元/吨）



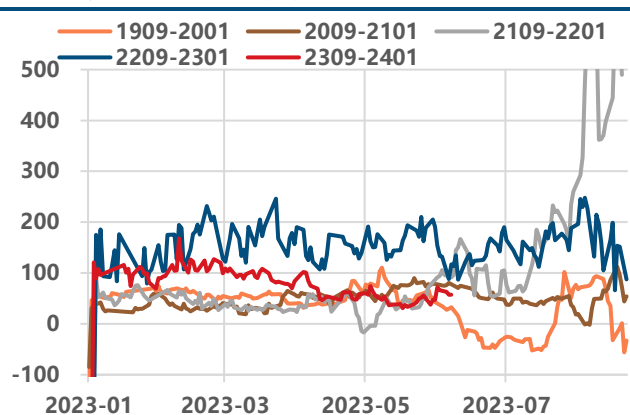
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：焦煤期现价格及基差变化（元/吨）



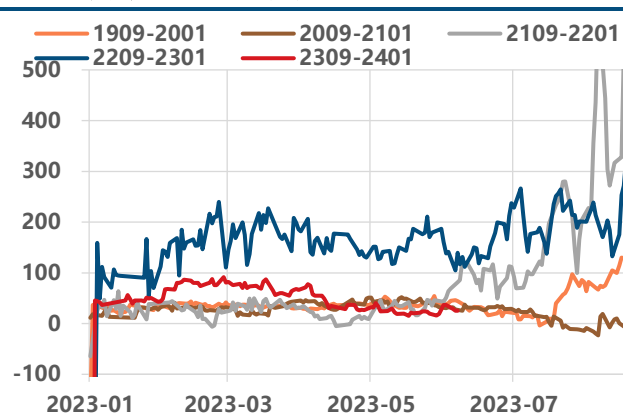
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：焦炭 09-01 合约价差变化（元/吨）



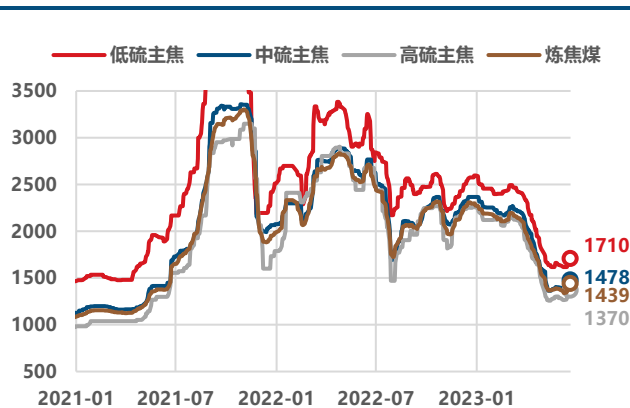
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：焦煤 09-01 合约价差变化（元/吨）



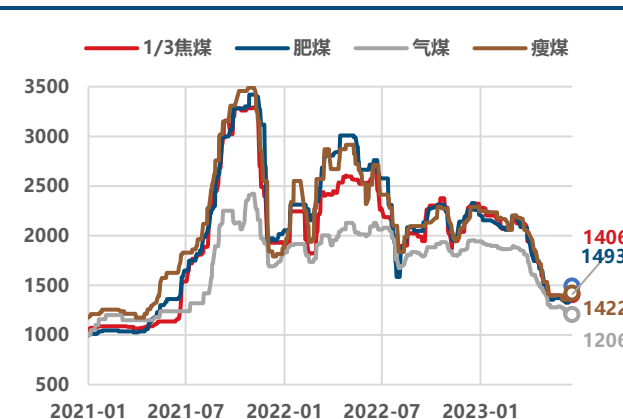
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：主焦煤价格指数（元/吨）



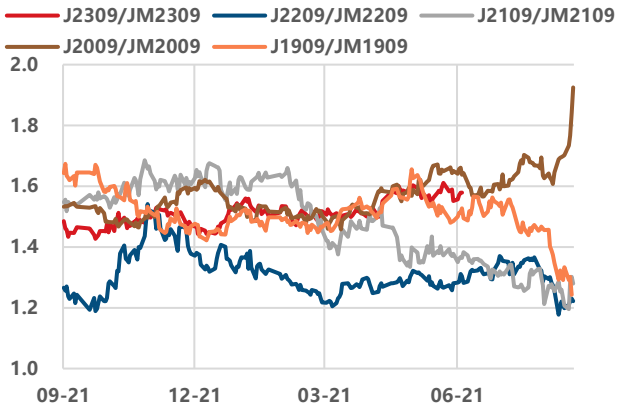
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：配焦煤价格指数（元/吨）



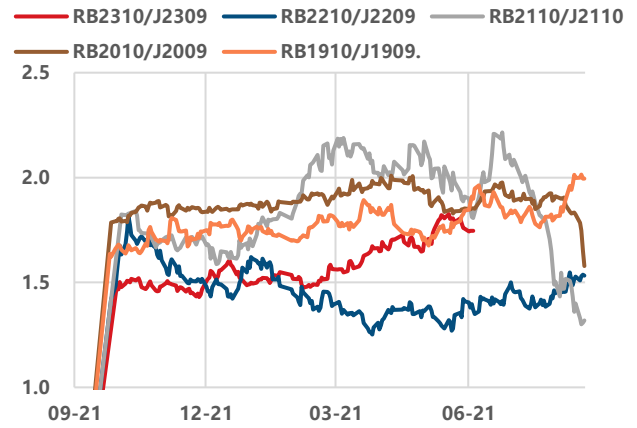
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7: J09 合约与 JM09 合约比价



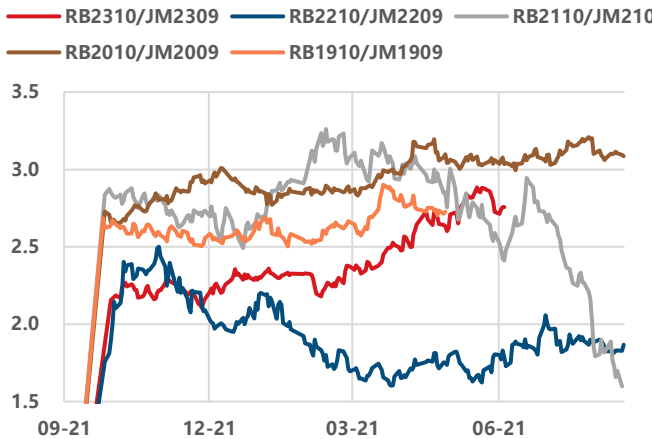
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 8: RB10 合约与 J09 合约比价



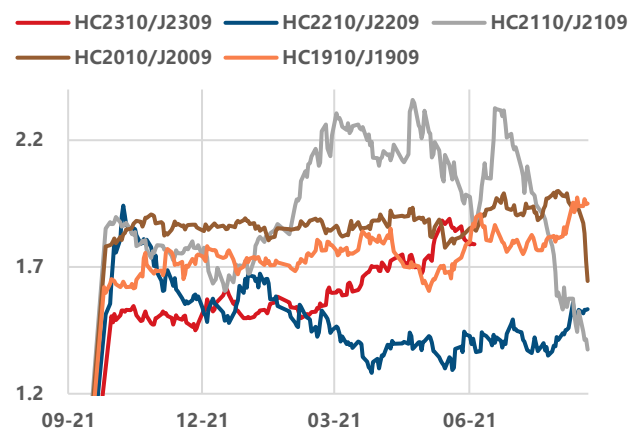
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 9: RB10 合约与 JM09 合约比价



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 10: HC10 合约与 J09 合约比价



数据来源: Wind, 中信建投期货

## 联系我们

全国统一客服电话：**400-8877-780**

网址：**www.cfc108.com**

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



## 重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。