

## 焦炭单边做多策略 20200827

东吴期货研究所

### 一、主要观点

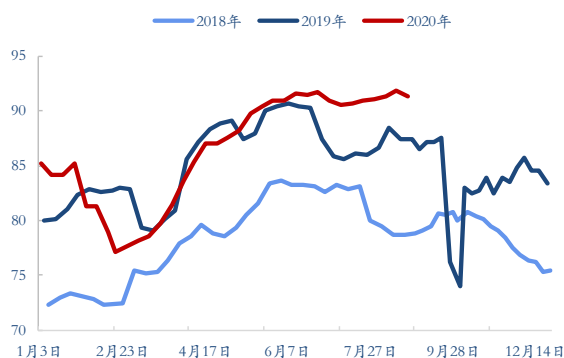
在铁水产量继续保持高位的情况下，焦炭库存同比大幅减少，焦炭盘面继续维持强势的格局不变，操作上建议单边做多 J2101。

### 二、行情逻辑

#### 1、需求同比大幅增加

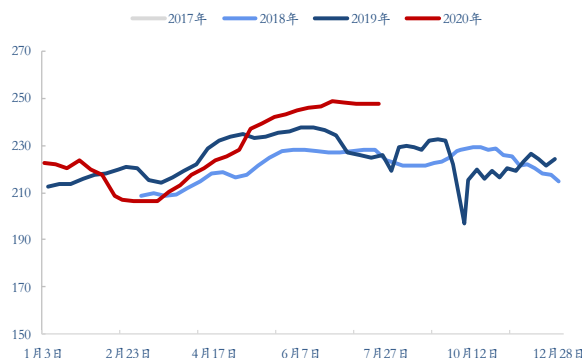
需求是支撑焦炭价格的最主要因素，2020 年 1-7 月份生铁产量 51086 万吨，同比增长 3.2%。7 月全国生铁产量 7818 万吨，同比增长 8.8%，增速进一步提升。8 月以来生铁产量再创新高，日均生铁产量 252.62 万吨，环比增加 4 万吨，同比增加 23 万吨，同比增幅非常明显。从今年高炉开工率数据来看，环保限产对于高炉影响越来越小，那么在钢厂利润尚可，旺季终端需求来临的时候，钢厂的生产积极性将会非常高，后期产量或继续维持高位，焦炭需求同比增量的确定性非常强。

图一：高炉开工率



数据来源：Wind、钢联数据

图二：日均生铁产量 (万吨)



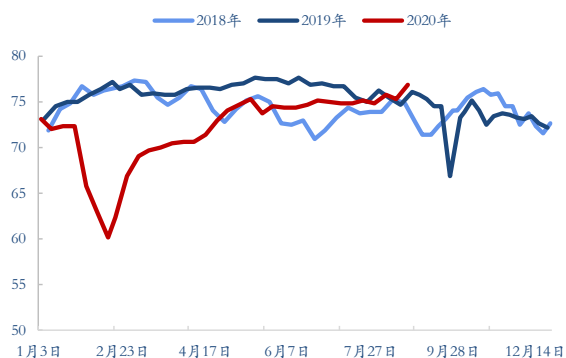
数据来源：Wind、钢联数据

#### 2、焦炭供应较为平稳

受山东去产能和“以煤定产”的影响，1-7 月全国焦炭产量 26895 万吨，同比下降 2%。据我的钢铁网统计，2020 年全国已新增投产焦炭产能 1230 万吨，已关停焦炭产能 1651 万吨，关停产能大于新增产能。9-12 月仍有产能退出，山西省 3 月份印发《山西省打赢蓝天保卫战 2020 年决战计划的通知》，对太原、临汾等省市进行 4.3m 及以下焦炉淘汰及焦化产能压减，太原地区 4.3 米焦炉淘汰可能提前至 9 月份，涉及产能 270 万吨，太原、晋城部分区域 4.3 米焦炉要求在 10 月份底关停，涉及产能约 2000 万吨。总共下半年计划淘汰焦化产能约 4429 万吨，同时下半年计划投产焦化产能约 3558 万吨，有 1338 万吨产能或在 9 月底左右释放。

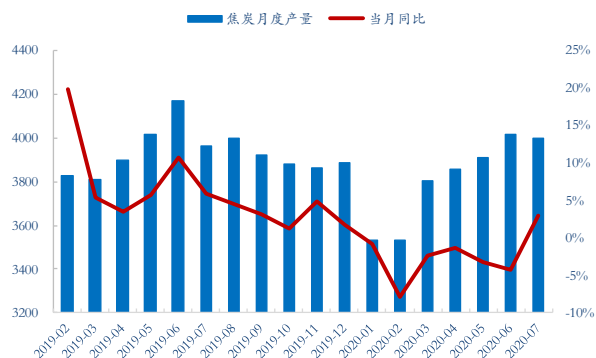
总体看淘汰产能大于新增产能，考虑到落实情况，预计新增产能与淘汰产能大体相当，焦炭供应较为平稳。

图三：独立焦企开工率



数据来源：Wind、钢联数据

图四：焦炭月度产量 (万吨) (万吨)

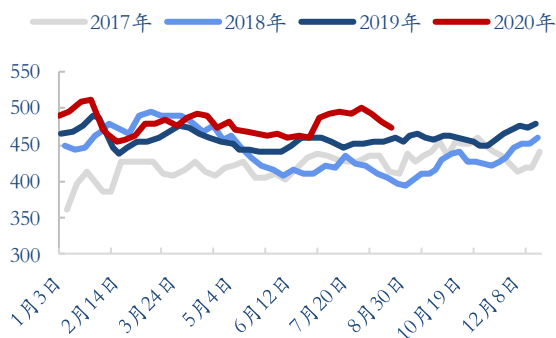


数据来源：Wind、钢联数据

### 3、库存同比大幅减少

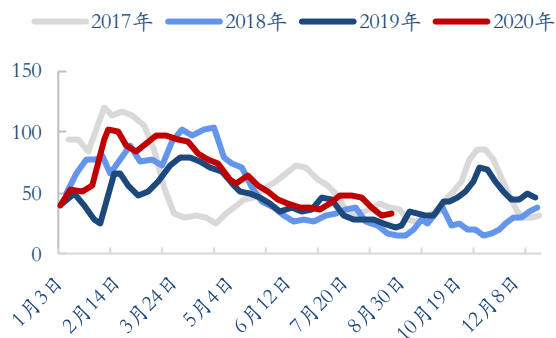
4 月份以来，焦炭就持续降库，当前总库存为 788.89 万吨，同比有 159.66 万吨的减量，低库存对焦炭价格支撑较强。库存降幅最大的是港口，目前港口库存只有 282.5 万吨，同比减少 185.5 万吨，低库存下，港口的贸易商有一定投机囤货行为，这也助推了焦炭现货第一轮提涨落地。100 家独立焦化厂库存为 33.38 万吨，同比增 11.78 万吨，但 8 月份以来库存减少 13.63 万吨，焦企几无库存压力。110 家钢厂焦炭库存 473.01 万吨，同比增 14.06 万吨，处中等水平，8 月份以来钢厂库存减少 28.94 万吨，随着钢厂库存下降，后期补库意愿将会加强。

图五：钢厂焦炭库存 (万吨)



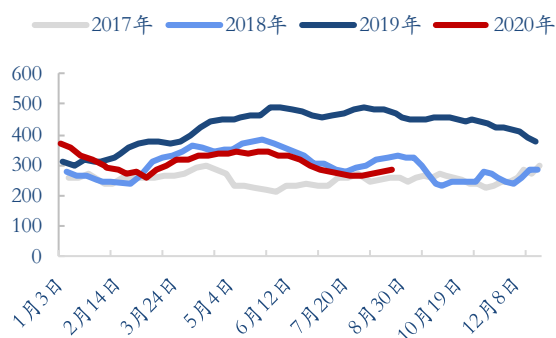
数据来源：Wind、钢联数据

图六：100 家独立焦企焦炭库存 (万吨)



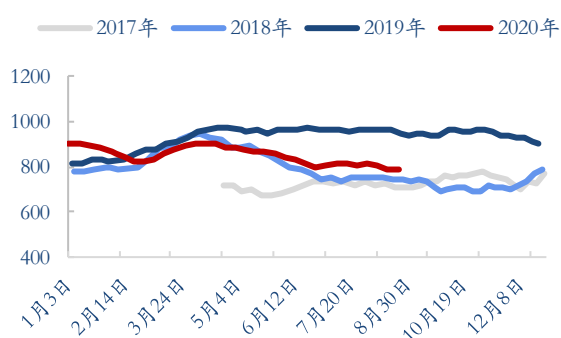
数据来源：Wind、钢联数据

图七：港口焦炭库存 (万吨)



数据来源：Wind、钢联数据

图八：焦炭总库存 (万吨)

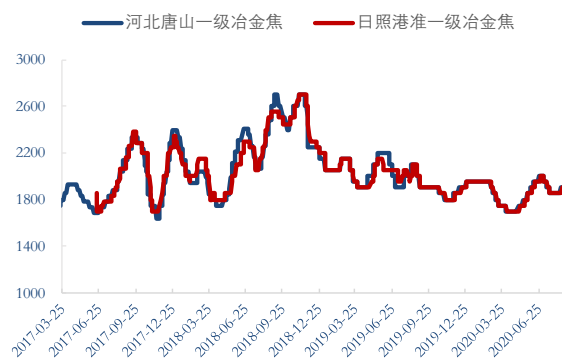


数据来源：Wind、钢联数据

#### 4、现货价格强势，盘面贴水

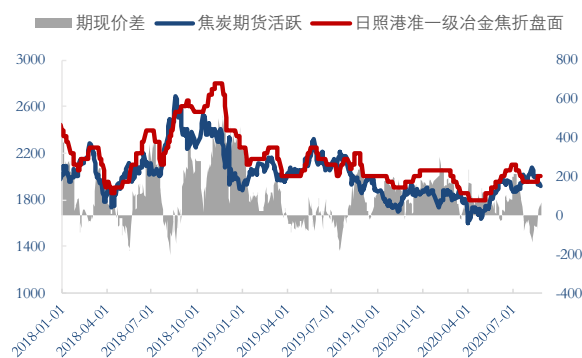
随着焦企焦炭库存下降，当前焦炭第一轮提涨落地，焦炭供需仍偏紧，现货短期维持强势走势。港口准一级焦多数报价 1900 元场地现汇，折盘面价格在 2000 元附近，对应当前盘面价格有 80 块钱左右的贴水，后市随着成材需求转好，焦炭现货也有望继续走强，盘面也会以上涨方式来修复基差。

图九：焦炭现货价格



数据来源：Wind、钢联数据

图十：焦炭主力合约基差



数据来源：Wind、钢联数据

### 三、交易计划

9 月逢低做多焦炭 2101

建仓区间 1800-1900

第一目标位 2000

第二目标位 2100

止损区间 1700-1750

持仓比例 不超过 50%

### 四、风险控制及应对措施

1、 国外宏观风险传导至国内

2、 钢铁去产能深入强化推进

应对措施： 做多逻辑有所变化， 严格止损

### 免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。**期市有风险，投资需谨慎**