



黑色板块行情回顾及走势展望

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

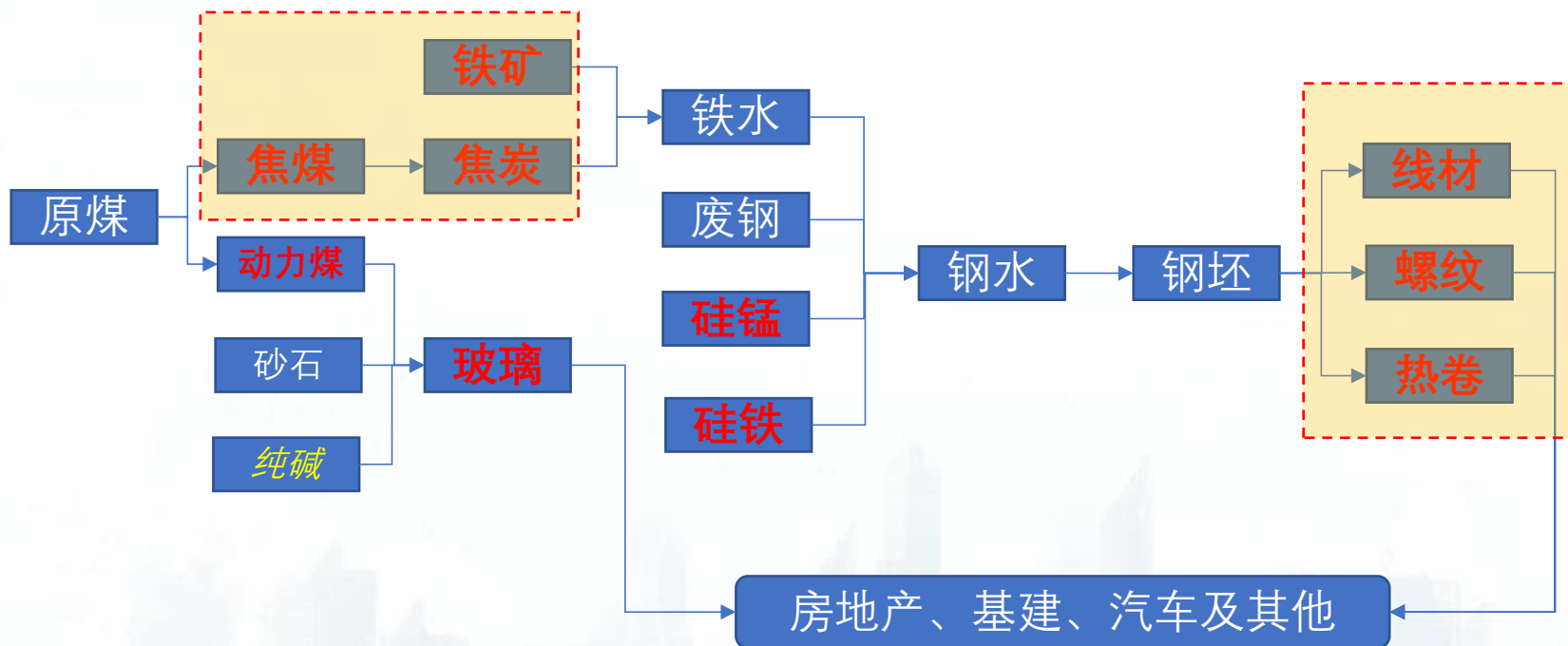
2021-09-16

长江期货 姜玉龙 执业编号: F3022468 投资咨询号: Z0013681



黑色产业链简介

- **上市品种：**大商所的焦煤、焦炭、铁矿石，郑商所的硅锰、硅铁、动力煤、玻璃，上期所的螺纹、热卷、线材，合计十个品种。
- **拟上市品种：**废钢期货有望2021年在大商所上市。



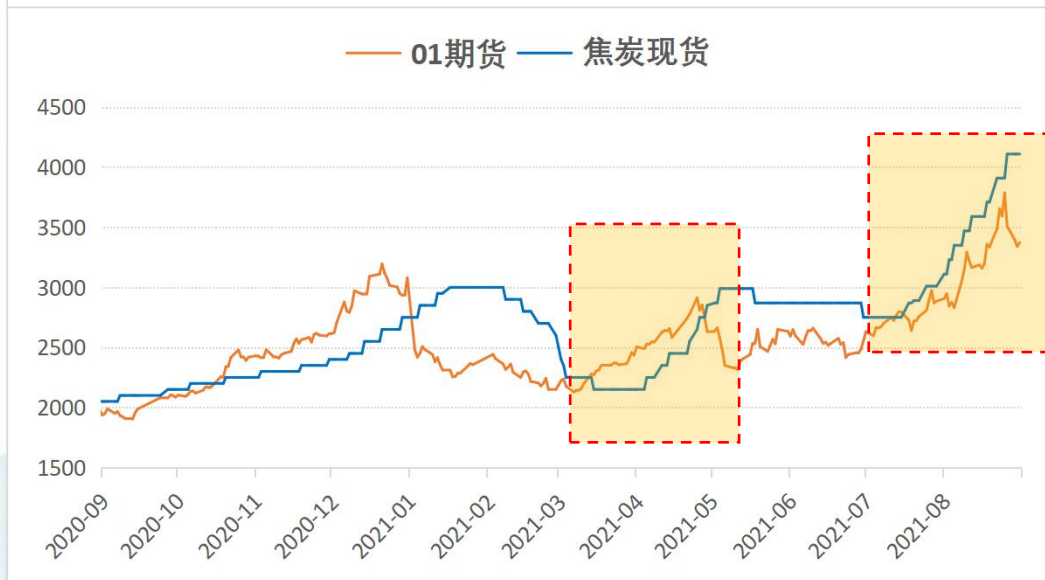


01

焦炭

01 行情回顾

- 现货价格：本周焦炭价格强势上涨，天津港准一级冶金焦报**4110**元/吨，环比上涨400元/吨。
- 期货价格：高位回落，焦炭01合约收在3508元/吨，环比上涨171.5元/吨。
- 基差：本周期货弱于港口现货，基差扩大，整体仍在历史高位。

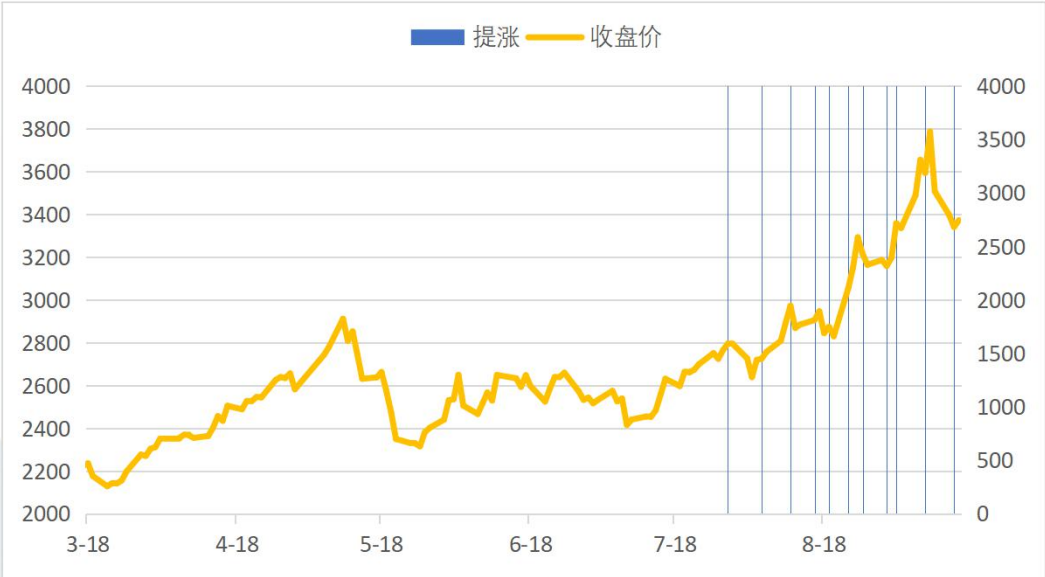
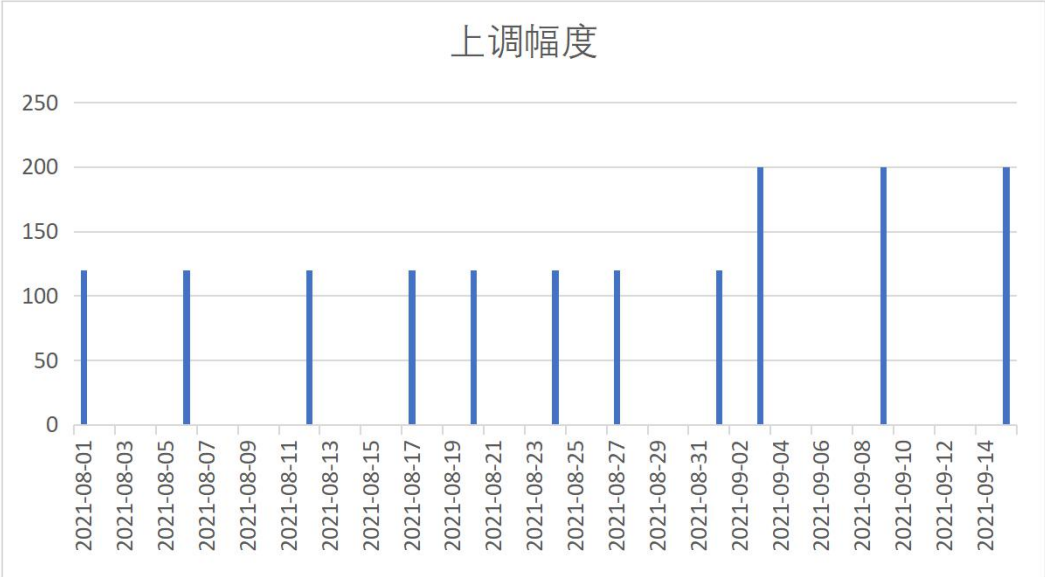


02 行情回顾

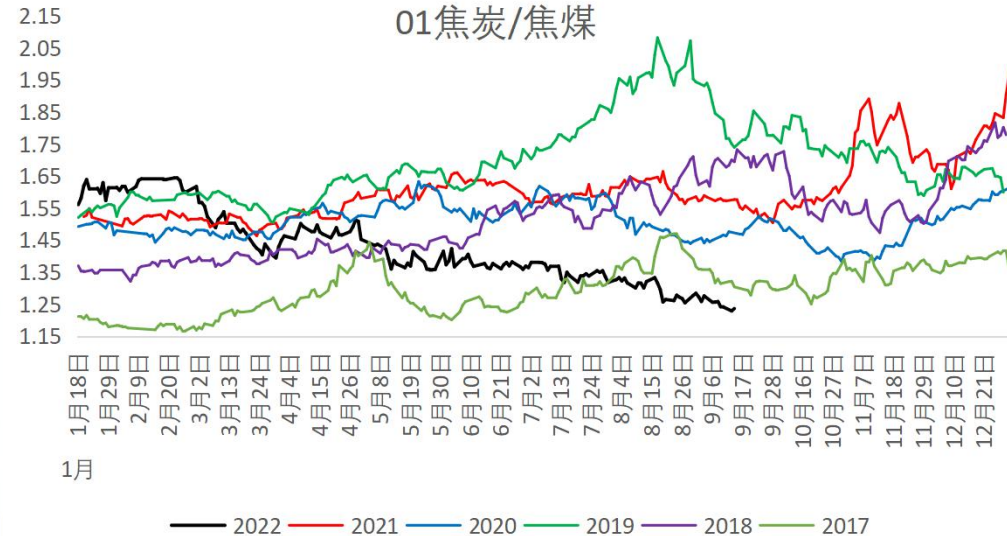


- 现货价格：累计提涨11轮，涨幅1560元/吨。
- 上涨逻辑：（1）成本支撑；（2）供需格局好

轮次	日期	执行日期	上调幅度	累计涨幅	提涨地区
1	2021-07-29	2021-08-01	120	120	山西鹏飞
2	2021-08-05	2021-08-06	120	240	山西梗阳
3	2021-08-11	2021-08-12	120	360	山西大土河
4	2021-08-16	2021-08-17	120	480	河北焦企
5	2021-08-19	2021-08-20	120	600	河北焦企+山东
6	2021-08-23	2021-08-24	120	720	河北焦企
7	2021-08-26	2021-08-27	120	840	河北焦企+山东
8	2021-08-31	2021-09-01	120	960	山东+河北
9	2021-09-02	2021-09-03	200	1160	河北
10	2021-09-08	2021-09-09	200	1360	河北焦企+山东
11	2021-09-14	2021-09-15	200	1560	河北

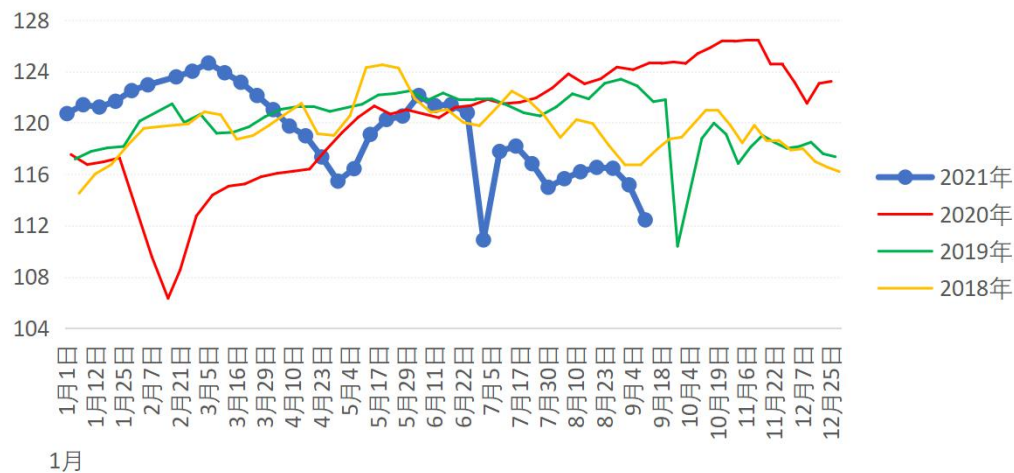


- 现货利润：尽管焦炭价格大幅大涨，但是焦化利润并没有扩张，根据我们的模型测算，目前焦化厂仅有微利，这主要是因为焦煤价格也在大幅上涨。
- 盘面利润：从焦炭与焦煤比价来看，本周震荡走弱，目前位于历史同期最低水平。



- 产量：本周独立焦化厂与247家样本钢厂焦炭产量下滑2.73万吨至112.44万吨。
- 需求：本周247家钢厂日均铁水产量225.63万吨，环比下滑1.82万吨。
- 库存：本周（焦化厂+247钢厂+北方四港）焦炭库存继续下降，绝对库存处于近年同期低位。（1058-944=114wt，降幅约11%）

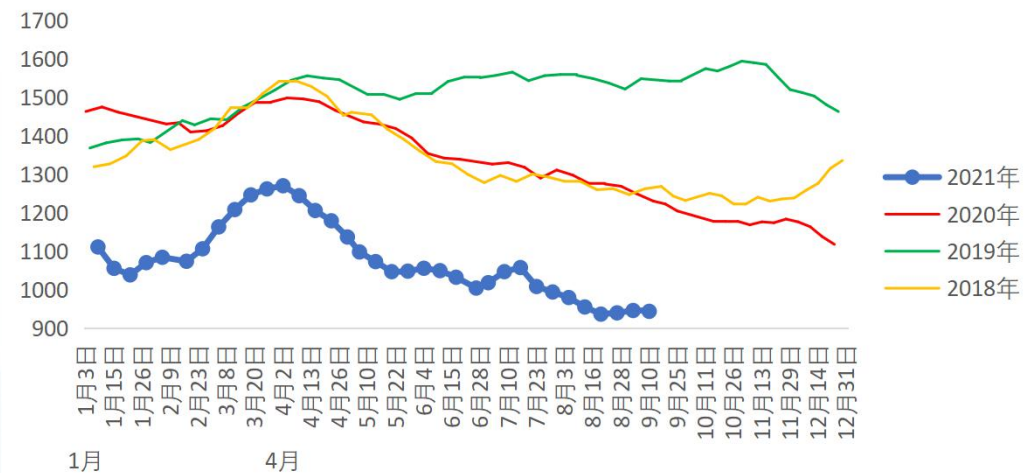
焦炭日产：247钢厂+全焦化厂



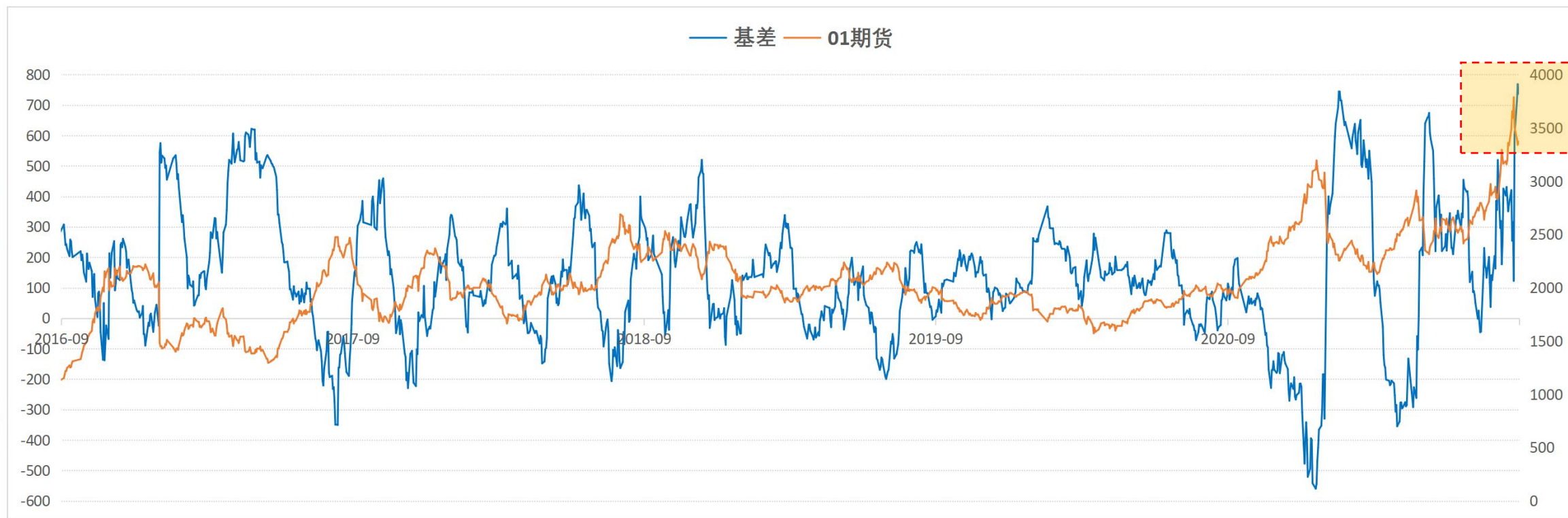
全国247家钢厂日均铁水产量（周）



库存：全样本焦化+港口+247钢厂



- 2021-07-05 Mysteel蒙煤讯：据今日甘其毛都口岸管委会会议讨论后决定，计划明日开启**恢复通关**，初步计划明日通关车辆控制在100车以内，今日已对100名过境蒙煤司机进行了核酸检测，明日具体通关数量待观察。另因7月10-18日那达慕大会，策克口岸和满都拉口岸初步确定11-15日闭关，甘其毛都口岸是否闭关暂未明确，后期进展如何我网将跟踪报道。
- 2021-07-08 Mysteel焦炭快讯：山东某主流钢厂因响应国家粗钢减产号召，焦炭需求大幅减少，预计近日焦炭日耗将降至正常值一半左右，目前该钢厂焦炭库存偏高，故从7月8日起暂停焦炭采购。
- 2021-07-21 关于**吕梁焦化整改**方案已经拟定正准备上报，共涉及2729万产能，其中687万在产产能要求停止生产、使用，限期整改，700万在建产能要求停工整改。完善手续，1342万拟建产能要求论证必要性、可行性，综合评估后，按国家要求分类处置。
- 2021-07-23 Mysteel山西吕梁焦炭讯：吕梁焦炭市场偏弱，近期**国家及省环保组入驻检查**，**吕梁孝义、汾阳、交城等多数焦企限产20%-50%不等**，当下影响产量1.12万吨/天，恢复时间待定，目前多数焦企暂无库存，个别因成交较差，有库存累积，整体焦企因原料成本居高难下，对降价暂持抵触心态，目前多以出货为主。现当地焦企准一出厂报2450-2550元/吨，部分低价有2430成交，一级焦报2650元/吨。
- 2021-07-28 28日Mysteel焦炭讯：**山西太原清徐园区三家七米以上顶装焦炉焦企由于原材料价格大幅上涨，湿熄焦已有出现亏损现象，其中梗阳已于上周日开始限产30-35%**，其余两家于近日陆续开始限产，且于29日起湿熄焦炭价格提涨120元/吨。
- 2021-07-28 28日Mysteel山西吕梁焦炭讯：近期吕梁地区环保检查频繁，孝义、交城、汾阳多数焦企限产中，限产幅度20%-70%不等，孝义部分焦炉已进入保温焖炉状态，当下影响产量1.29万吨/天，预计下月初有所恢复，后续进展我网持续跟踪报道；叠加原料成本持续高位，焦炭库存偏低，价格方面有看涨预期。现当地焦企准一出厂报2450-2550元/吨，一级焦报2650元/吨。
- 2021-08-21 Mysteel：甘其毛都口岸蒙煤进口或将暂停两周
Mysteel蒙煤讯：据消息称因核酸检测溯源，甘其毛都口岸海关接巴彦淖尔市政府通知将暂停甘其毛都口岸蒙煤进口两周。据Mysteel与口岸多家进口商处调研获悉，情况基本属实，截止目前蒙方司机已开始停止核酸检测，自周一起将暂停蒙煤入境通关，但具体是否暂停两周仍有待观察。具体事态发展如何，请关注我网实时追踪报道。
- 2021-08-23 Mysteel山东焦炭：据多方了解，**预计国家环保督查组近日将入驻山东（8月25日前后）**，届时对焦钢企业生产可能造成一定影响。据Mysteel调研，山东焦企6月底以来一直维持一定限产，7-8月产能利用率在75%-80%区间波动，前期产能利用率高点为90%。钢厂也多已陆续执行粗钢压减政策，高炉减产检修较多。
- 2021-09-02 Mysteel山东焦炭：近日中央环保督察组入驻济宁、菏泽等地，截止9月2日济宁地区4家焦化企业中仅有1家于昨晚开始焖炉，其余焦化企业限产30%-50%不等，当地总产能约700万吨；当前菏泽焦企限产50%-70%不等，菏泽地区在产焦化产能约500万吨。
- 2021-09-06 6日Mysteel山东焦炭：近日中央环保督察组入驻山东，焦化限产趋严，截止9月6日济宁、菏泽、泰安已有3焦企焖炉停产，济宁与菏泽各有1家焦企于上周四开始焖炉，泰安新增1家焦企于周末焖炉；另外潍坊和泰安还有3家焦企接近焖炉，开工率不足40%。以上6家焦企焦化产能合计约1000万吨，其余焦化企业目前已有不同程度减产，幅度在30-50%左右。



□ 修复路径

1. 现货下跌：（1）钢厂限产加码，焦炭需求继续下滑，焦炭开始垒库；（2）焦煤供给问题解决。
2. 期货上涨：（1）焦化企业限产，焦炭继续去库。

02

焦煤

01 行情回顾

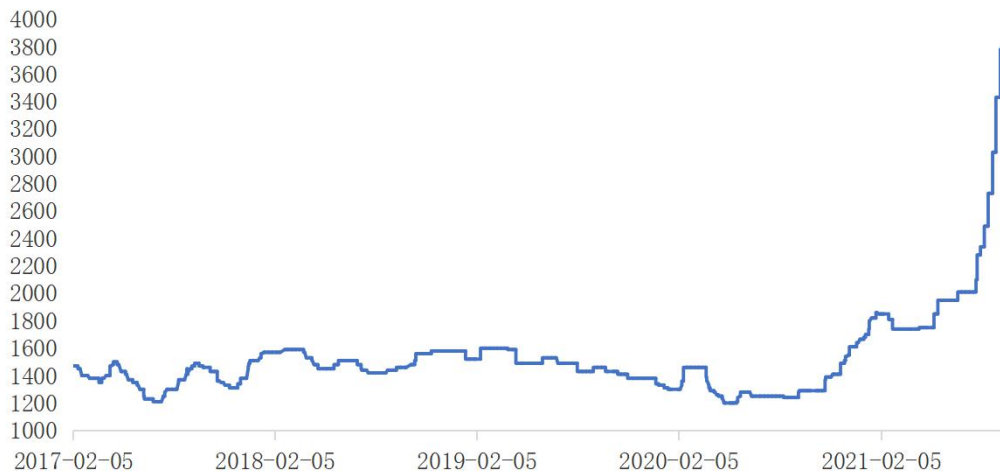


- 现货价格：本周炼焦煤价格大幅上涨，沙河驿蒙5#精煤3780元/吨，环比上涨350元/吨。
- 期货价格：继续冲高，焦煤01合约收在2826.5元/吨，环比上涨211.5元/吨。
- 基差：本周现货走势强于期货，基差显著扩大，处于近年同期高位。

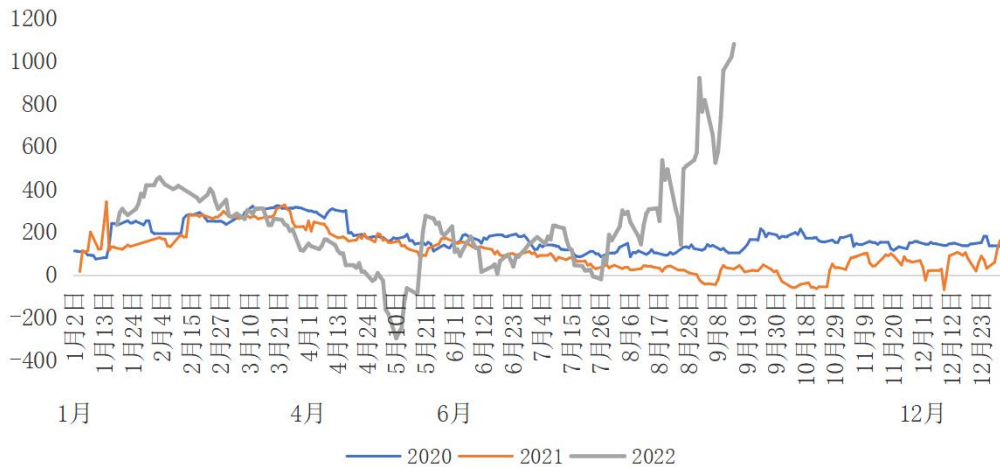


资料来源：Mysteel Wind 长江期货

炼焦煤汇总价格：主焦煤：沙河驿（日）

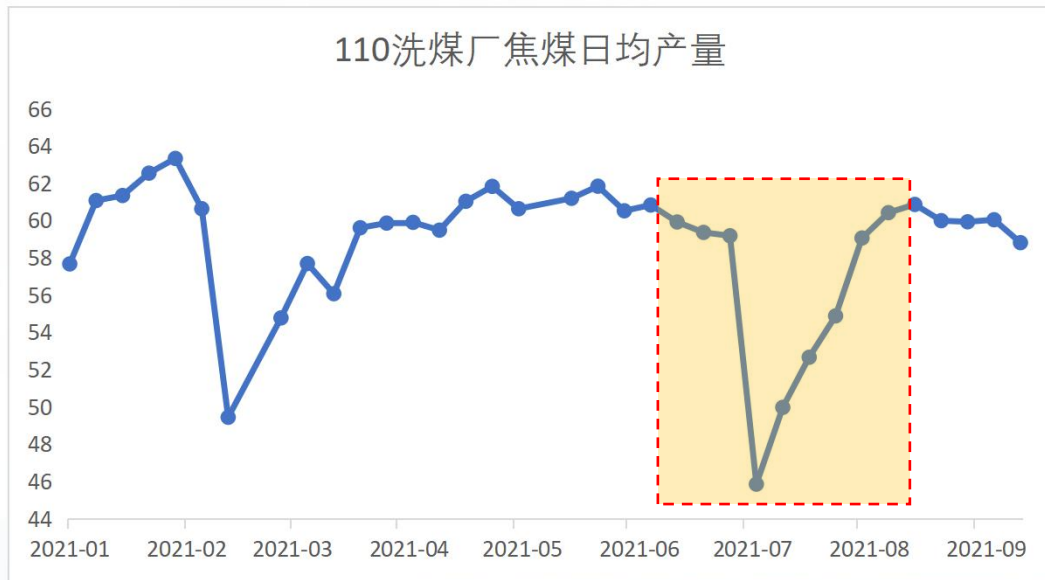


焦煤01基差



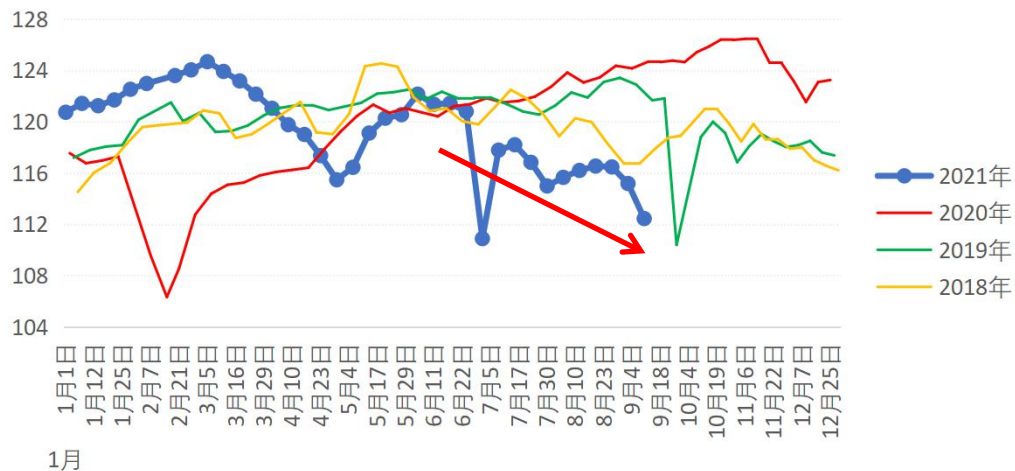
02 重点数据：供需库存

- 产量：全国110家洗煤厂日均产量58.81万吨减1.23万吨。
- 需求：本周独立焦化厂与247家样本钢厂焦炭产量下滑2.73万吨至112.44万吨。
- 库存：本周焦煤库存止降回升，连续两周回升，目前绝对库存处于历年同期低位。

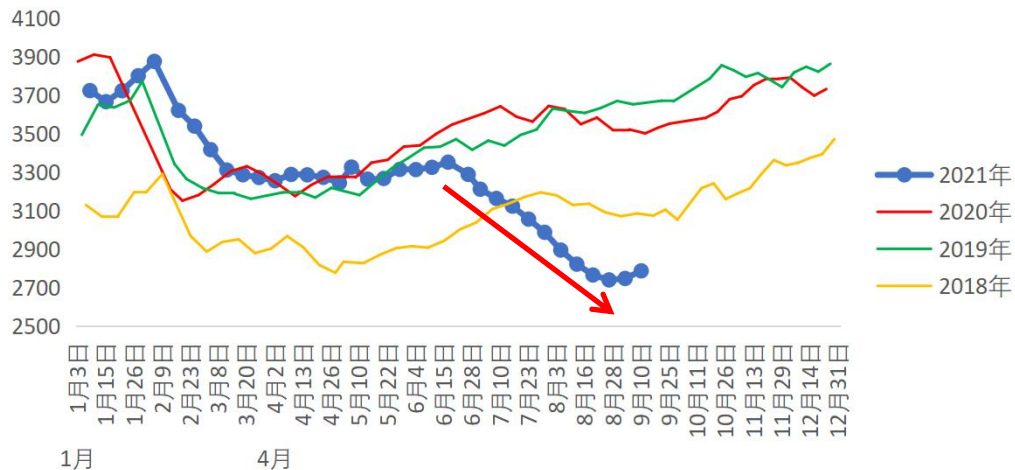


资料来源: Mysteel Wind 长江期货

焦炭日产：247钢厂+全焦化厂

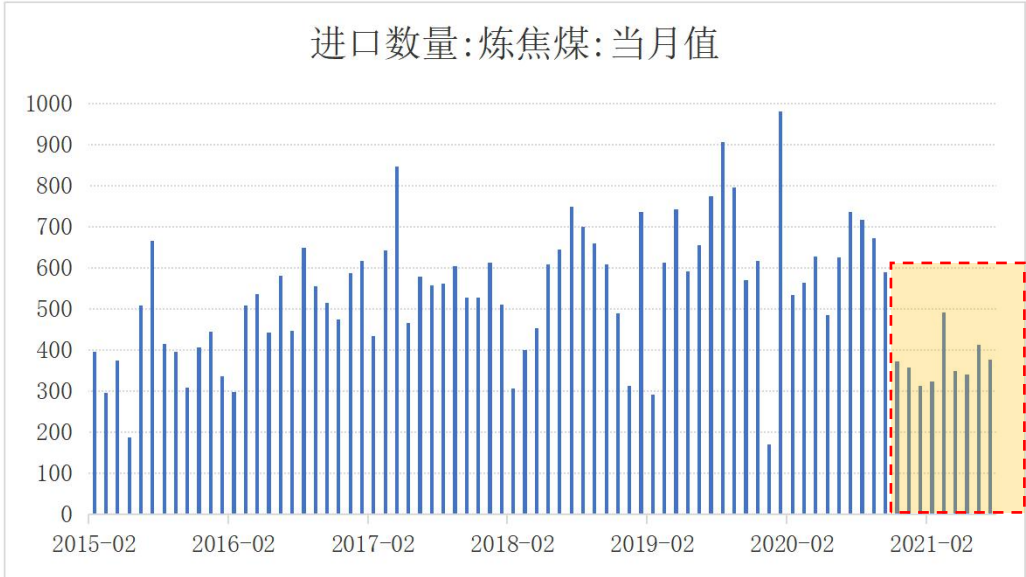


煤矿+港口+焦化厂（全）+钢厂（247）

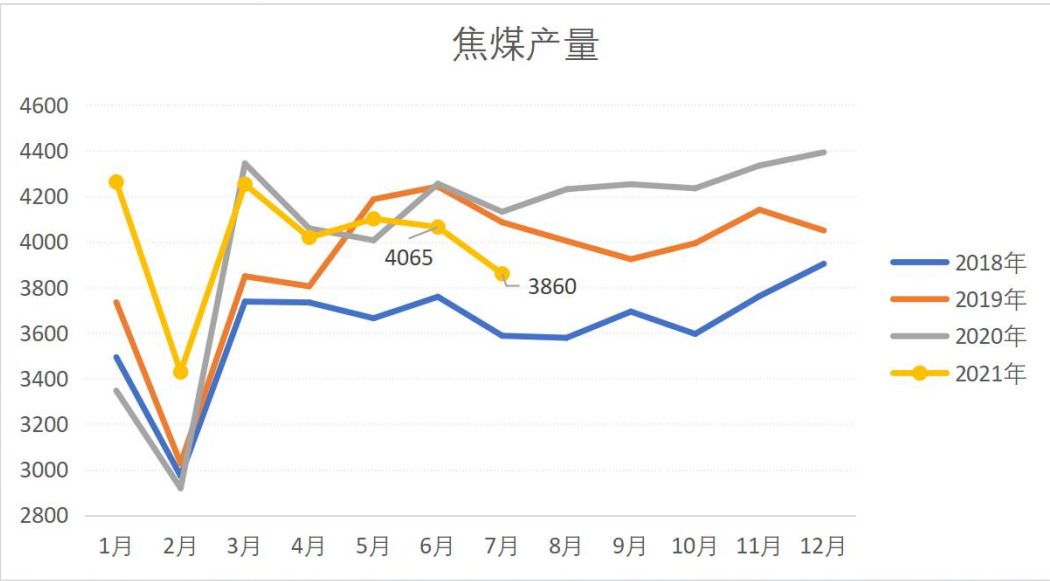


- 国产矿：事故不断，安检趋严，保电煤
- 进口矿：澳煤禁止进口；蒙煤进口时断时续

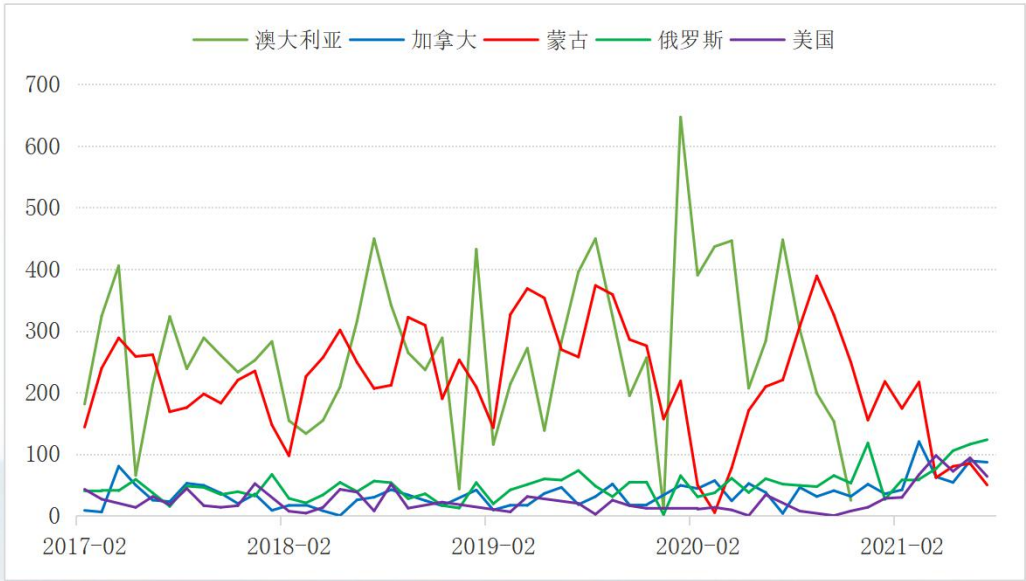
进口数量:炼焦煤:当月值



焦煤产量



— 澳大利亚 — 加拿大 — 蒙古 — 俄罗斯 — 美国



□ 当前格局

现货：基本面偏强（低库存），但边际上在变化（焦煤连续两周垒库）。

期货：提前下跌，深度贴水现货。

□ 双焦是否无解？

钢厂限产、焦炭需求继续下行 → 焦炭库存开始累积、焦炭价格下行 → 焦化厂减产、焦煤需求下滑 → 焦煤垒库、价格下行。

关注重点：紧盯铁水产量。

□ 交易策略

- 1、震荡筑顶可能性比较大，上下波动会比较剧烈。
- 2、焦炭可以关注库存置换机会，即卖现货库存、建期货虚拟库存。

□ 以史为鉴—铁矿


价格：历史高位。

供需：边际转差。

企业（煤矿企业、焦化厂、贸易商）需要提前做好风险应对措施——期货保值！

□ 联系我们



姜玉龙 
湖北 武汉





声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武昌区中北路9号长城汇T2写字楼第27、28楼

Tel / 027-85861133

汇聚财智
共享成长