

2023 年 4 月 18 日星期二

兴证期货·研发中心

黑色研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

联系人

林玲

电话: 0591-38117682

邮箱:

linling@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

双焦期货价格探底回升，延续震荡偏弱走势，焦煤主力合约收于 1574 元/吨，周环比下跌 7.22%，焦炭主力合约收于 2360.5 元/吨，周环比下跌 5.22%。现货价格调降。

● 后市展望与策略建议

宏观方面，伴随着疫情防控放开较快平稳，生产需求企稳回升，市场预期明显改善，第一季度经济运行开局良好。从基本面来看，从基本面来看，焦煤进口方面，近两日甘其毛都口岸通关减少至 800 车以内，蒙煤市场偏弱运行。国内方面，焦煤煤矿正常生产，贸易环节拿货意愿减弱，部分煤矿出货转差，库存累积，市场延续疲弱态势。

焦炭方面，焦炭第二轮提降落地后，开始第三轮提降，后期仍有提降预期。焦炭供应相对高稳，中西部焦企多不同程度累有一定库存压力，考虑钢材旺季需求表现不济，消费持续性存疑，随着钢材价格持续承压，钢厂盈利能力不断收窄，多控制原料进厂节奏，整体看焦炭供需结构稍显宽松，维持震荡为主，后续关注成材需求表现及钢厂利润变化。

● 风险因素

宏观经济因素扰动；煤矿进口政策；煤矿安全事故；下游复苏不及预期

1. 行情与现货价格回顾

双焦期货价格探底回升，延续震荡，焦煤主力合约收于 1574 元/吨，周环比下跌 7.22%，焦炭主力合约收于 2360.5 元/吨，周环比下跌 5.22%。现货价格调降。

根据 Wind、Mysteel 数据显示，焦煤现货报价，京唐港库提价山西产报 2200 元/吨，沙河驿镇自提价 1910 元/吨；焦炭现货报价，日照港平仓价准一级冶金焦 2490 元/吨，天津港平仓价准一级冶金焦 2590 元/吨。

图表 1 焦煤主力合约期货盘面走势



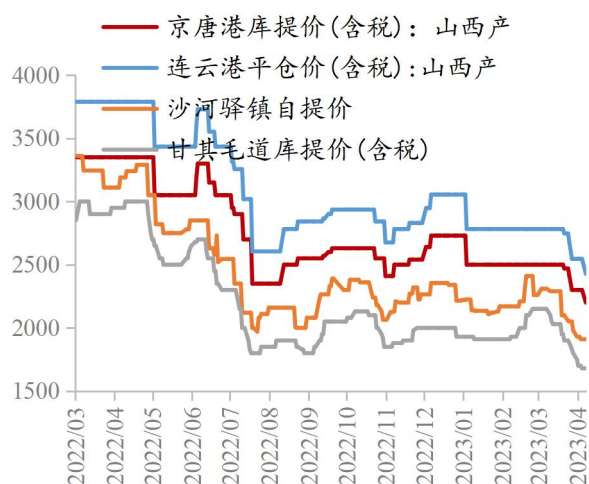
数据来源：同花顺 Ifind、兴证期货研发部

图表 2 焦炭主力合约期货盘面走势

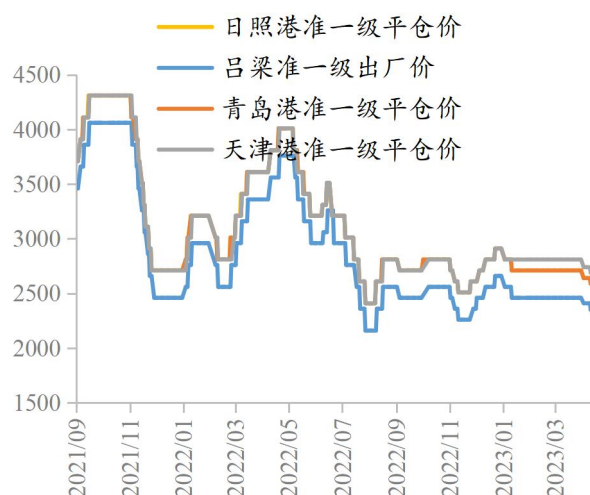


数据来源：同花顺 Ifind、兴证期货研发部

图表 3 焦煤现货走势（单位：元/吨）



图表 4 焦炭现货走势（单位：元/吨）



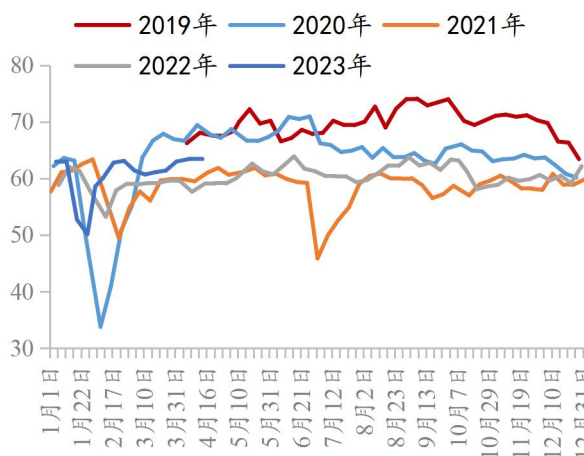
数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

2. 基本面分析

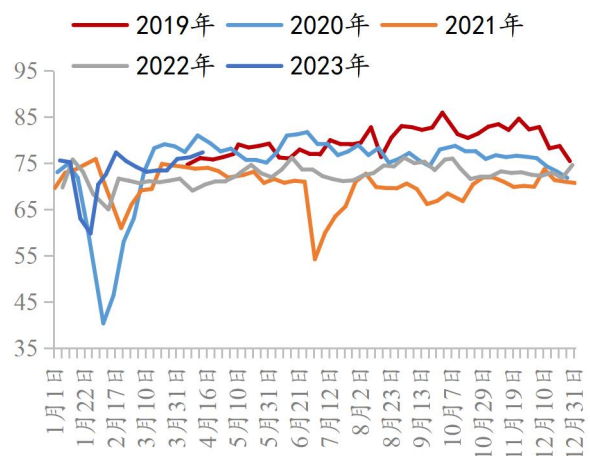
2.1 焦煤供应

进口蒙煤方面，甘其毛都口岸通关量震荡，澳煤价格倒挂明显，下游采购积极性略降；国内方面，供应相对稳定。根据 Mysteel 数据显示，110 家样本洗煤厂精煤日均产量 63.515（0.08）万吨，110 家洗煤厂煤炭开工率 77.35（1.06）%。洗煤厂精煤库存 172.63（11.23）万吨，洗煤厂原煤库存 253.93（-2.66）万吨。

图表 5 洗煤厂精煤日均产量（单位：万吨）

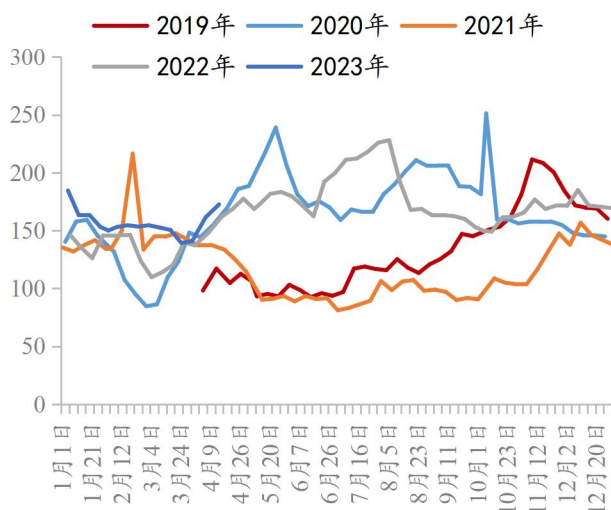


图表 6 洗煤厂煤炭开工率（单位：%）

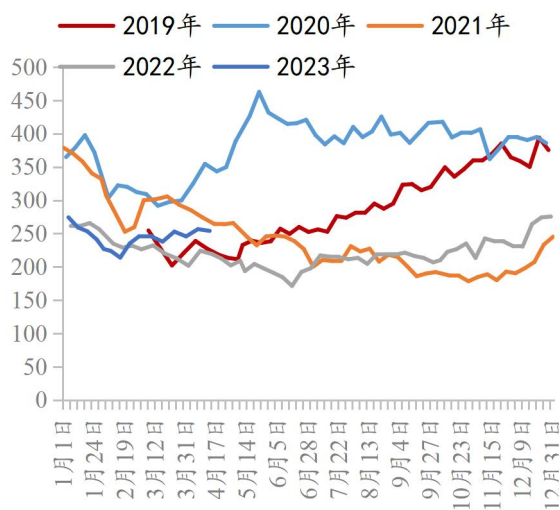


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 7 洗煤厂精煤库存（单位：万吨）



图表 8 洗煤厂原煤库存（单位：万吨）

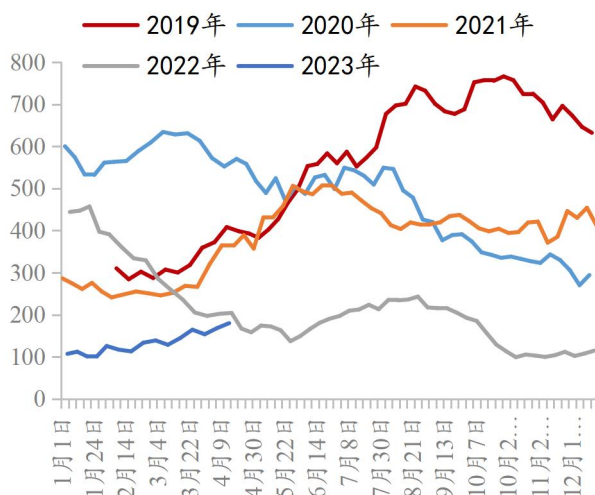


数据来源：Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

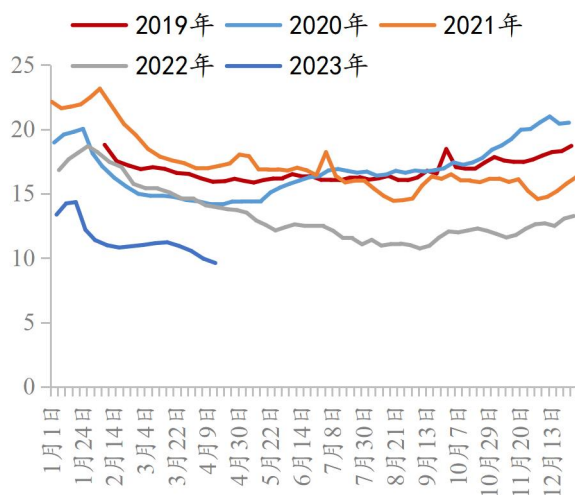
2.2 焦煤库存

港口库存大幅累库，247 家钢厂样本焦化厂库存去化，独立焦化企业库存大幅去化、矿山企业库存继续累库，整体焦煤库存逐渐累库，供过于求趋势逐渐显现。根据 Mysteel 数据显示，焦煤进口港口库存 179.77（11.93）万吨，独立焦化企业库存 895.03（1.33）万吨，247 家钢厂样本焦化厂库存 801.02（-18.76）万吨，矿山企业库存 283.34（23.52）万吨，焦煤总库存 2159.16（18.02）万吨。

图表 9 炼焦煤港口库存（单位：万吨）

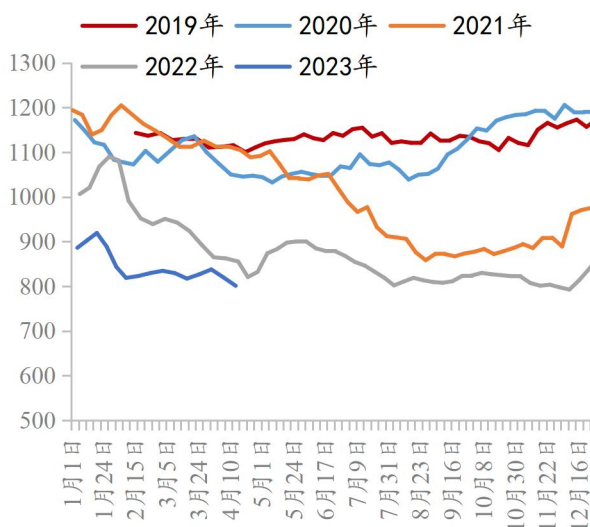


图表 10 全样本独立焦化厂库存（单位：万吨）

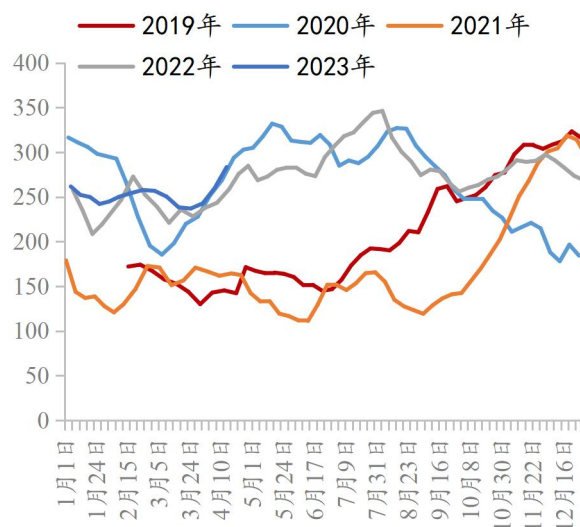


数据来源：Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 11 247 家钢厂炼焦煤库存（单位：万吨）

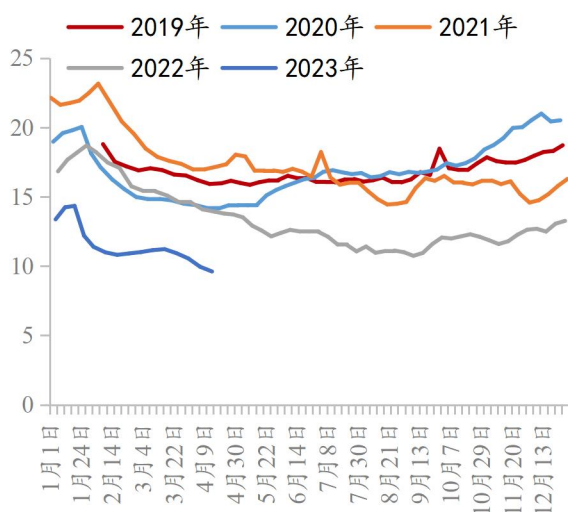


图表 12 矿山企业炼焦煤库存（单位：万吨）

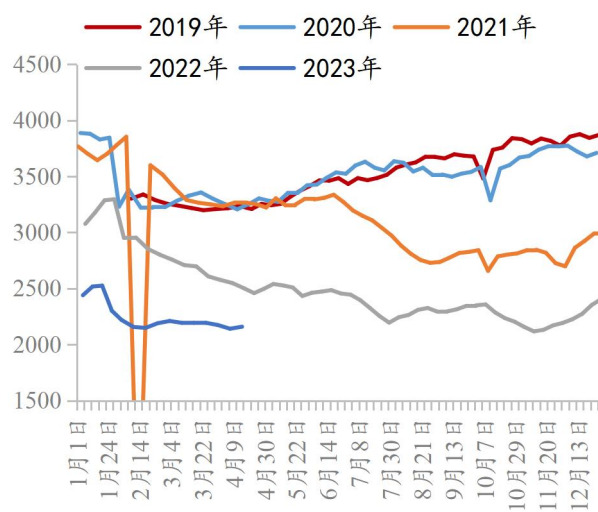


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 13 独立焦化企业平均可用天数



图表 14 炼焦煤总库存（单位：万吨）



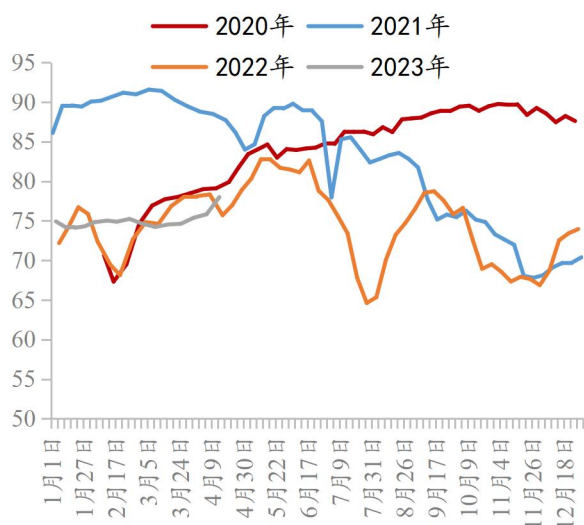
数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

2.3 焦炭供应

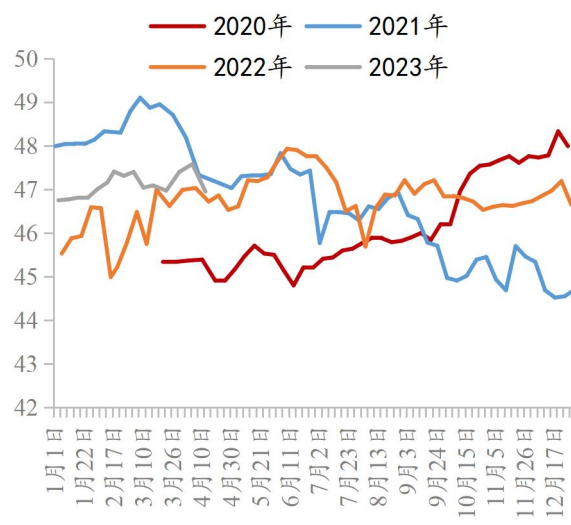
焦炭现货价格提降，但原料价格下跌幅度更大，因此焦企利润稳中有升，供应基本稳定。

根据 Mysteel 数据显示，230 家独立焦化厂产能利用率 78（2.17）%，247 家钢厂样本焦化厂日均产量 46.95（-0.63）万吨，247 家钢厂样本焦化厂产能利用率 86.56（-1.16）%，全样本独立焦化企业日均产量 70.03（2.49）万吨。

图表 15 230 家独立焦化厂焦炭产能利用率

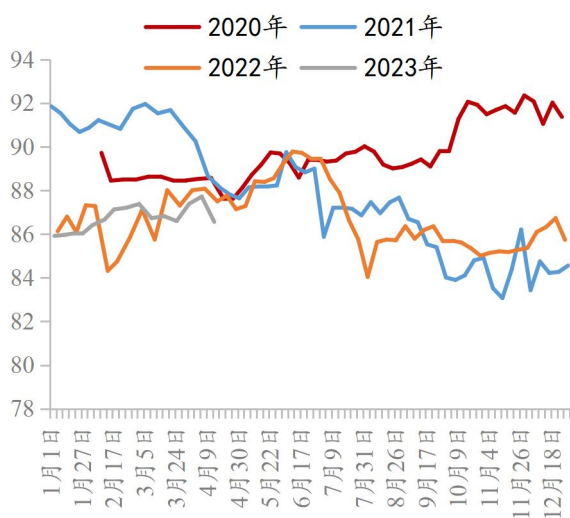


图表 16 247 家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量

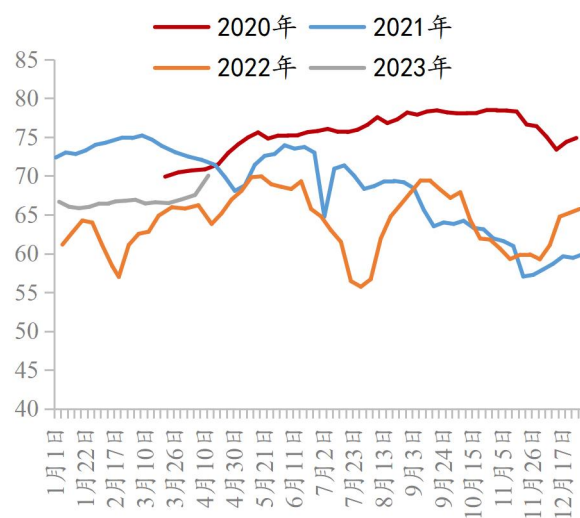


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 17 247 家钢厂样本焦化厂产能利用率



图表 18 独立焦化企业焦炭日均产量

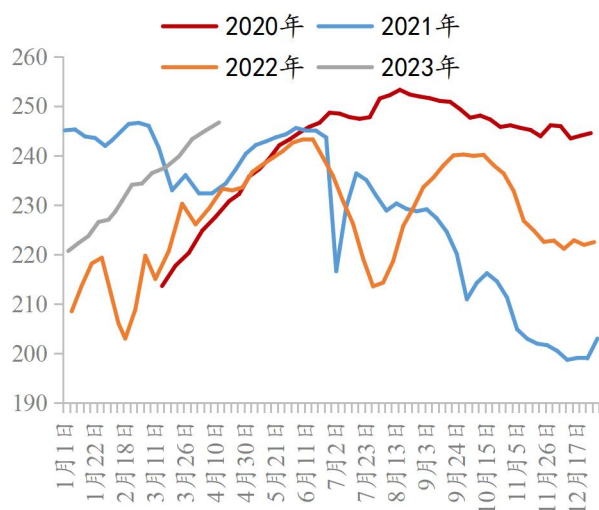


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

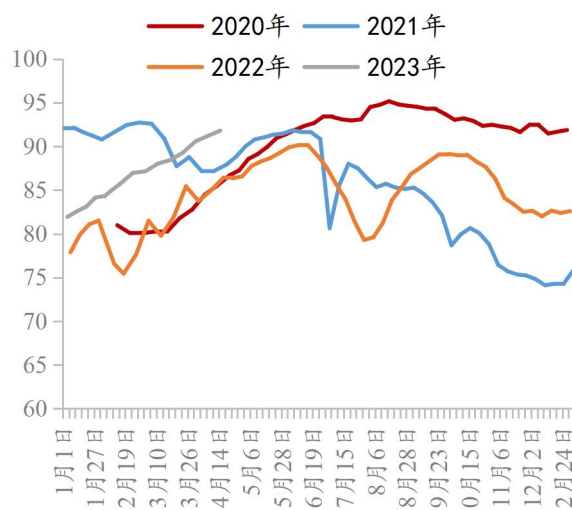
2.4 焦炭需求

铁水日均产量继续走高, 对焦炭需求仍有一定支撑。根据 Mysteel 数据显示, 247 家钢铁企业高炉产能利用率 91.8 (0.60) %, 247 家钢铁企业铁水日均产量 246.7 (1.63) 万吨。焦炭周度消耗量 111.02 (0.74) 万吨。

图表 19 247 家钢铁企业铁水日均产量



图表 20 247 家钢铁企业高炉产能利用率

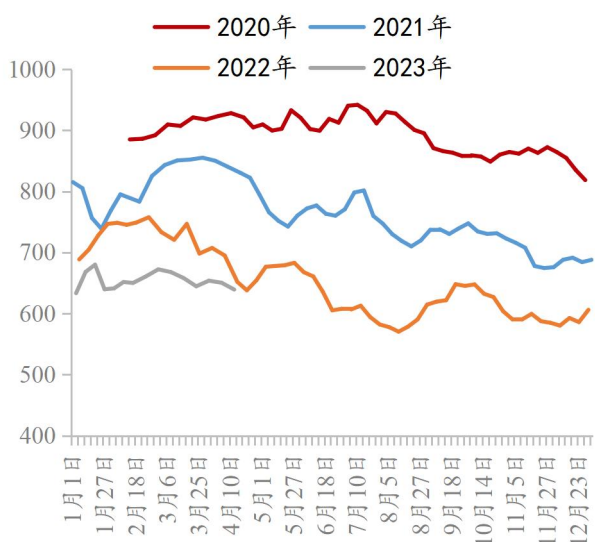


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

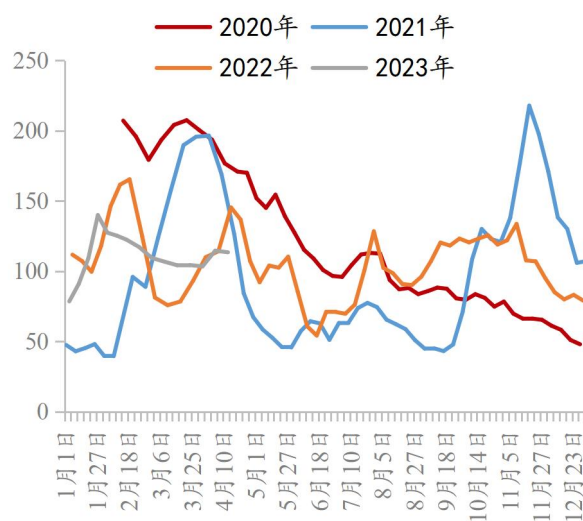
2.4 焦炭库存

库存方面, 焦炭总库存小幅去化。根据 Mysteel 数据显示, 247 家钢厂样本焦化厂库存 639.29 (-11.18) 万吨, 独立焦化企业全样本库存 113.44 (-1.14) 万吨, 港口库存 177.5 (4.20) 万吨, 焦炭全样本库存 930.23 (-8.12) 万吨。

图表 21 247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存

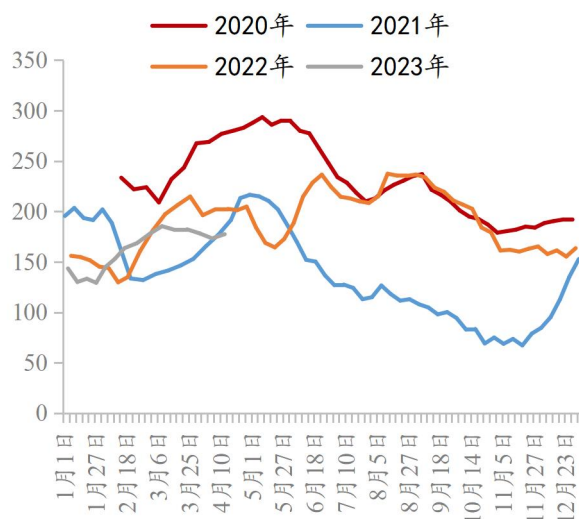


图表 22 全样本独立焦化企业焦炭库存

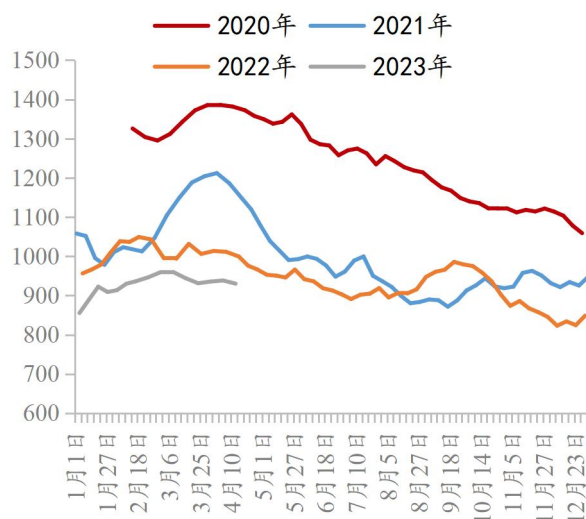


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 23 焦炭港口库存



图表 24 全样本焦炭总库存

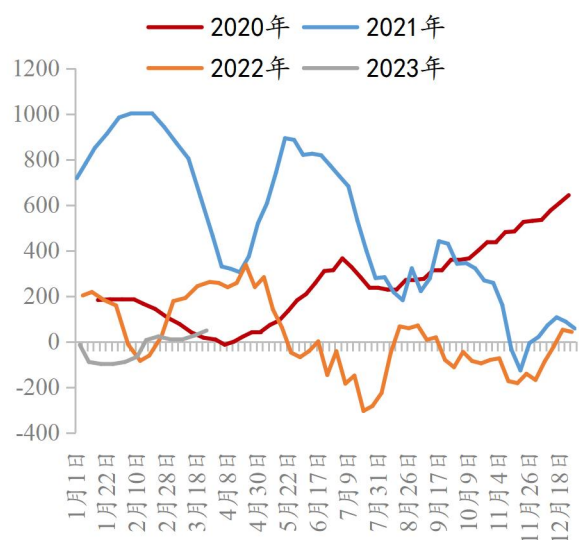


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

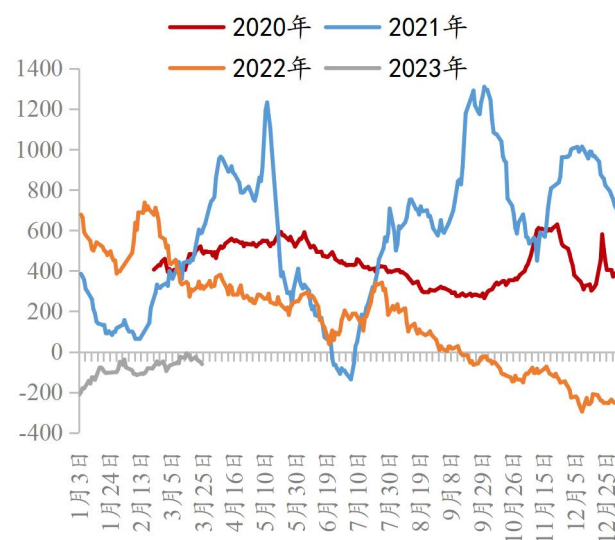
2.5 产业链利润

随着煤价的逐步回落, 焦企利润继续回升, 螺纹钢生产利润有所好转。根据 Mysteel 数据显示, 独立焦化厂吨焦平均利润 52 (20.00) 元/吨, 螺纹钢高炉利润-124.42 (16.82) 元/吨, 查干哈达堆场到甘其毛都口岸运费 135 (-40.00) 元/吨。

图表 25 独立焦化厂吨焦平均利润

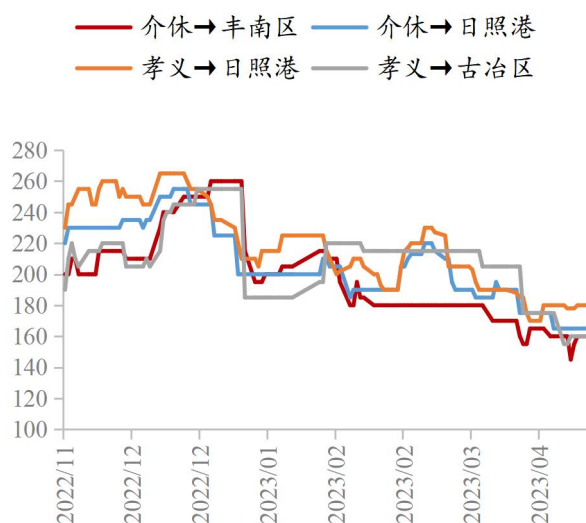


图表 26 螺纹钢高炉利润

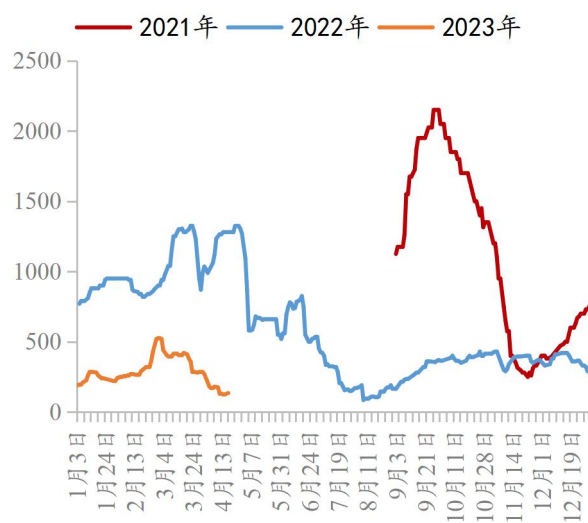


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 27 双焦汽车运输价格



图表 28 查干哈达堆场→甘其毛都口岸运费



数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

3. 总结

宏观方面，伴随着疫情防控放开较快平稳，生产需求企稳回升，市场预期明显改善，第一季度经济运行开局良好。从基本面来看，从基本面来看，焦煤进口方面，近两日甘其毛都口岸通关减少至 800 车以内，蒙煤市场偏弱运行。国内方面，焦煤煤矿正常生产，贸易环节拿货意愿减弱，部分煤矿出货转差，库存累积，市场延续疲弱态势。

焦炭方面，焦炭第二轮提降落地后，开始第三轮提降，后期仍有提降预期。焦炭供应相对高稳，中西部焦企多不同程度累有一定库存压力，考虑钢材旺季需求表现不济，消费持续性存疑，随着钢材价格持续承压，钢厂盈利能力不断收窄，多控制原料进厂节奏，整体看焦炭供需结构稍显宽松，维持震荡为主，后续关注成材需求表现及钢厂利润变化。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。