

2023年3月15日星期三

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

上周双焦期货价格高位震荡,焦煤主力合约收于1955.5元/吨,周环比下跌2.42%,焦炭主力合约收于2891.5元/吨,周环比下跌2.56%。现货价格持稳运行。

● 后市展望与策略建议

宏观方面,上周社融数据超预期,黑色系商品预期好转。基本面来看,焦煤方面,蒙煤进口持续攀升,通关量维持千车以上,国内而言,随着重大会议结束后煤矿生产逐步正常概率较高,内蒙地区部分前期因事故影响停产的煤矿陆续开始复产,国内煤矿供应或将恢复正常水平。下游利润不佳,叠加焦炭首轮提涨暂未落地,贸易商多谨慎观望。

焦炭方面,现货价格维稳运行,由于首轮提涨迟迟尚未落地,焦企对后市看涨情绪有所走弱,近期随着入炉成本降低焦企利润略回升但仍处于偏低状态。需求端,钢焦博弈继续,下游钢厂钢价上涨趋强,成交向好,对焦炭存在刚需。综上所述,随着焦企利润改善进一步后,基本面供需双增,供应或快于需求增速,双焦价格偏弱运行。

● 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

上周双焦期货价格高位震荡，焦煤主力合约收于 1955.5 元/吨，周环比下跌 2.42%，焦炭主力合约收于 2891.5 元/吨，周环比下跌 2.56%。现货价格持稳运行。

根据 Wind、Mysteel 数据显示，焦煤现货报价，京唐港库提价山西产报 2500 元/吨，环比 0 元/吨，沙河驿镇自提价 2210 元/吨，环比 0 元/吨；焦炭现货报价，日照港平仓价准一级冶金焦 2710 元/吨，环比 0 元/吨，天津港平仓价准一级冶金焦 2810 元/吨，环比 0 元/吨。

图表 1 焦煤主力合约期货盘面走势



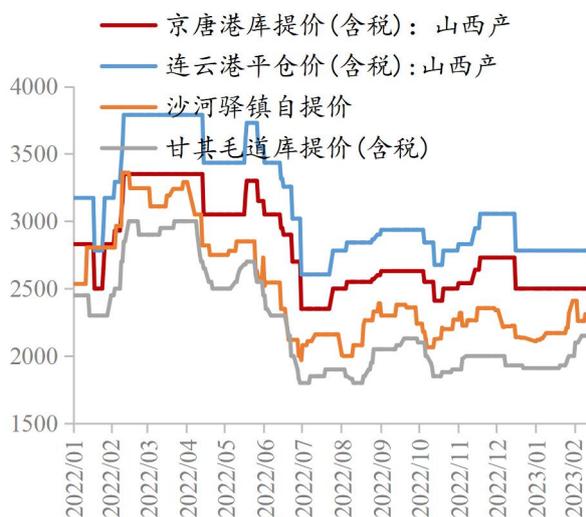
数据来源：同花顺 Ifind、兴证期货研发部

图表 2 焦炭主力合约期货盘面走势

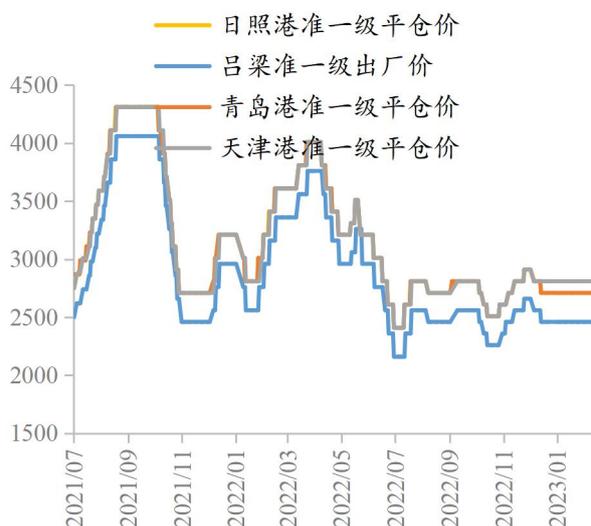


数据来源：同花顺 Ifind、兴证期货研发部

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）



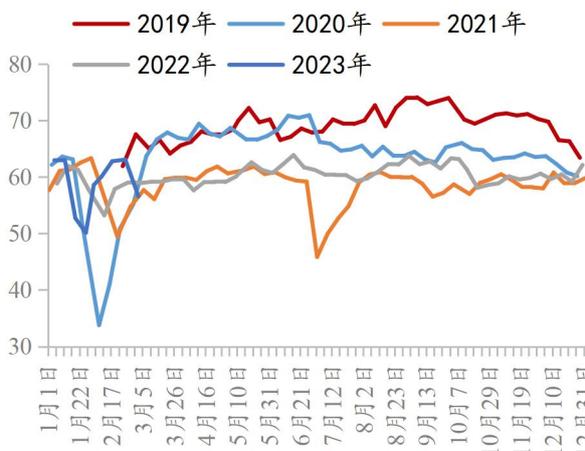
数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

2. 基本面分析

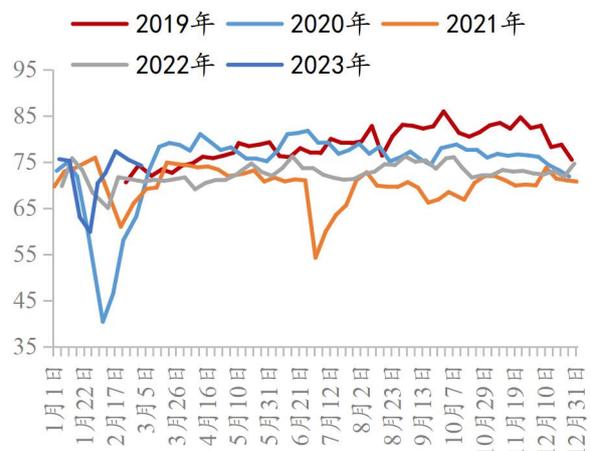
2.1 焦煤供应

进口蒙煤方面，甘其毛都口岸通关延续高位，近期单日通关维持在 1000 车左右；国内山西地区炼焦煤矿井受两会安全检查影响，个别煤矿有限产现象，主产地整体供应小幅缩减。根据 Mysteel 数据显示，110 家样本洗煤厂精煤日均产量 60.685 万吨，环比减少 0.685 万吨，洗煤厂煤炭开工率 73.15%，环比下降 1.03%。预计后市进口量会进一步增加。

图表 5 洗煤厂精煤日均产量（单位：万吨）

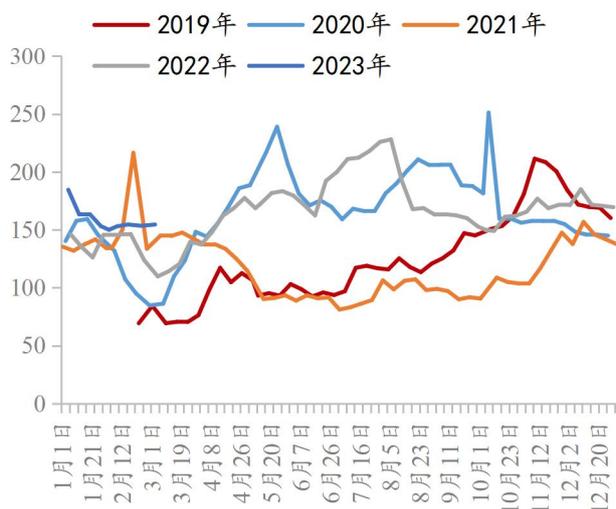


图表 6 洗煤厂煤炭开工率（单位：%）

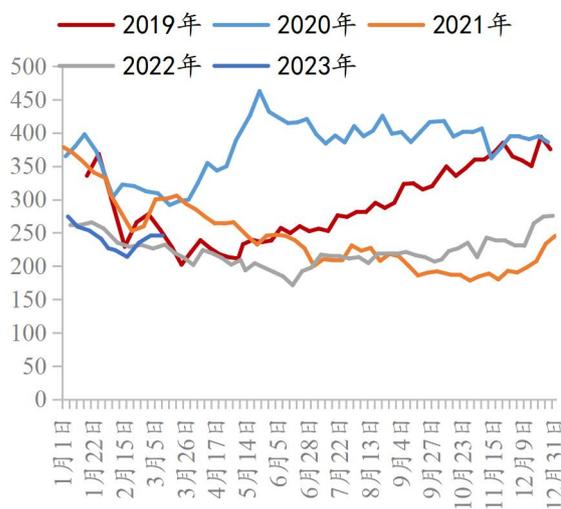


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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）

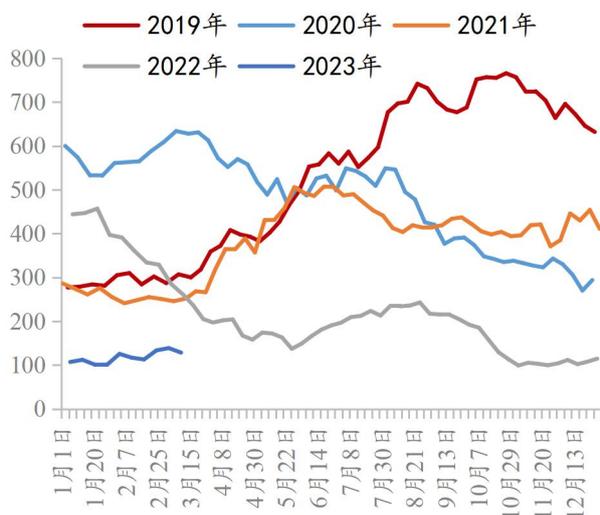


数据来源：Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

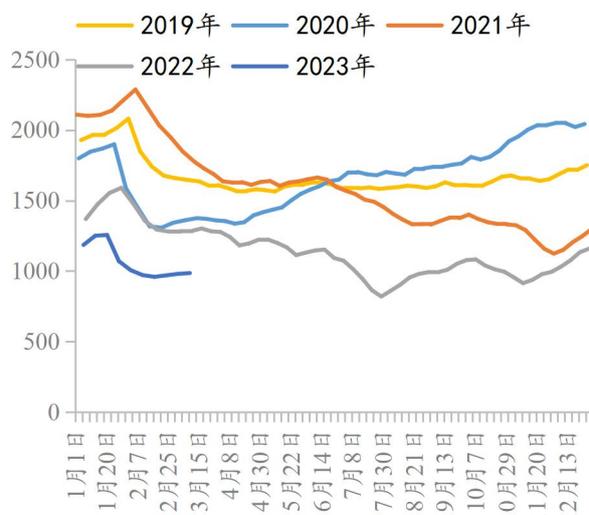
2.2 焦煤库存

港口、钢厂样本焦化厂、矿山企业、总库存库存去化，独立焦化企业库存略增。根据Mysteel 数据显示，炼焦煤港口库存 128.33 万吨，环比降 10.34 万吨；独立焦化企业库存 985.61 万吨，环比增 5.38 万吨；247 家钢厂样本焦化厂库存 829.45 万吨，环比降 5.15 万吨；矿山企业库存 250.27 万吨，环比降 6.52 万吨；炼焦煤总库存 2193.66 万吨，环比降 16.63 万吨。

图表 9 炼焦煤港口库存（单位：万吨）

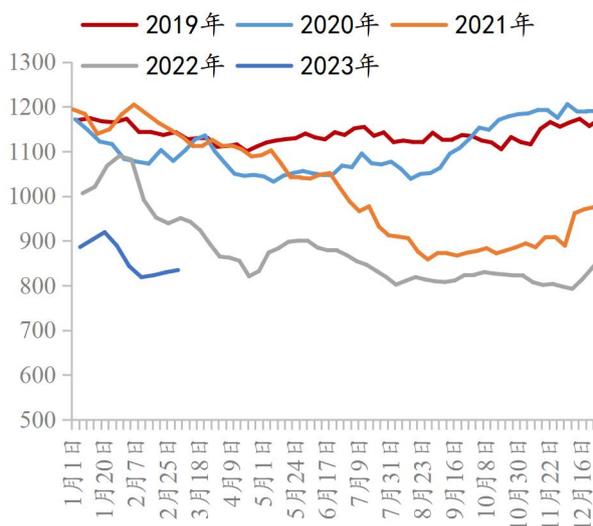


图表 10 全样本独立焦化厂库存（单位：万吨）

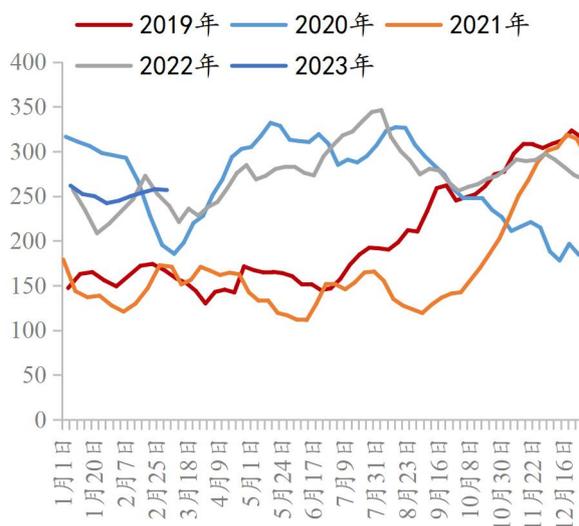


数据来源：Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 11 247 家钢厂炼焦煤库存 (单位: 万吨)

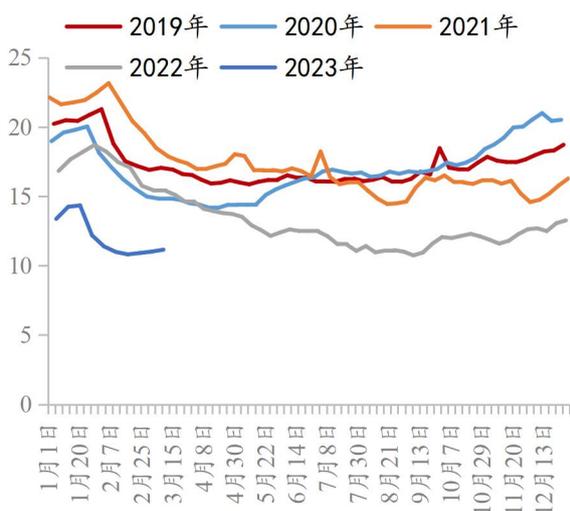


图表 12 矿山企业炼焦煤库存 (单位: 万吨)

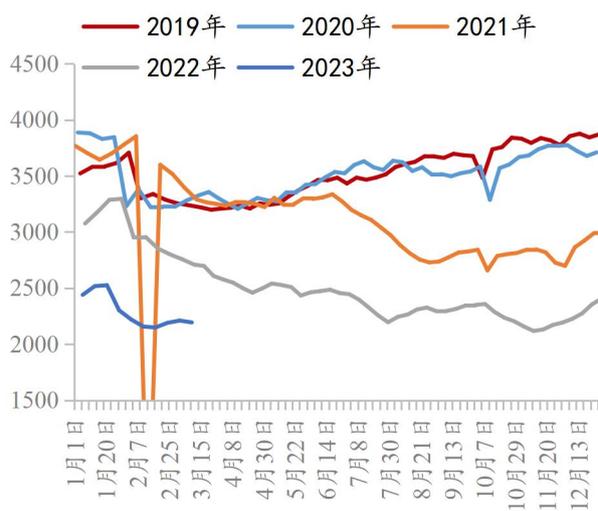


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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)

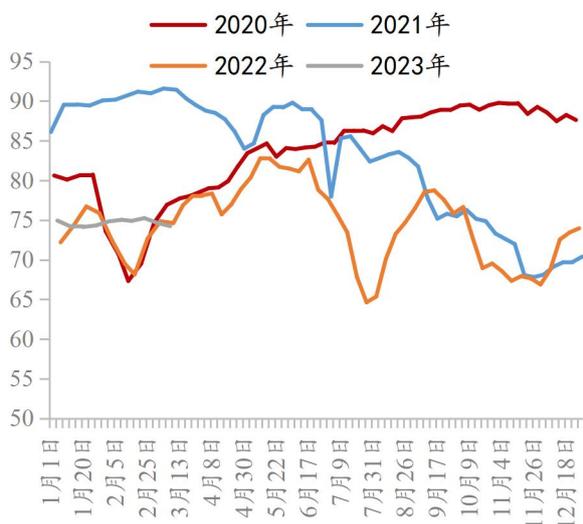


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

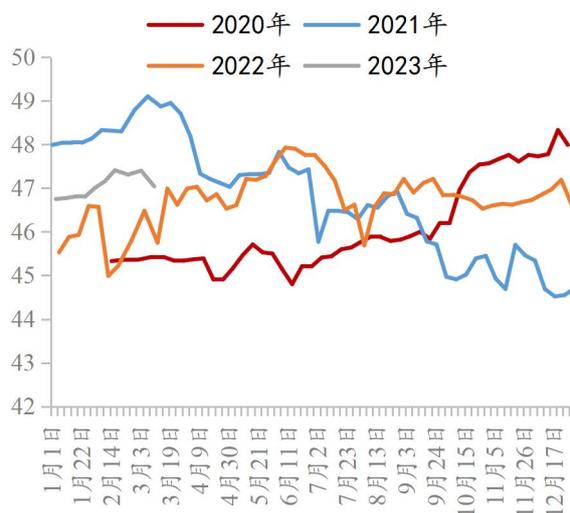
2.3 焦炭供应

焦炭供应略减。根据 Mysteel 数据显示, 230 家独立焦化厂焦炭产能利用率 74.23%, 环比降 0.41%; 247 家钢厂样本焦化厂日均产量 47.04 万吨, 环比降 0.36 万吨; 247 家钢厂样本焦化厂产能利用率 86.73%, 环比降 0.65%; 全样本独立焦化企业日均产量 66.44 万吨, 环比降 0.48 万吨。由于首轮提涨迟迟尚未落地, 焦企对后市看涨情绪多有所走弱, 生产积极性降低。

图表 15 230 家独立焦化厂焦炭产能利用率

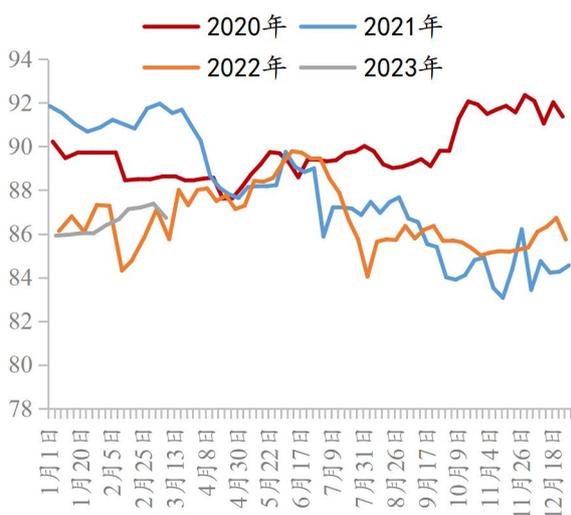


图表 16 247 家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量

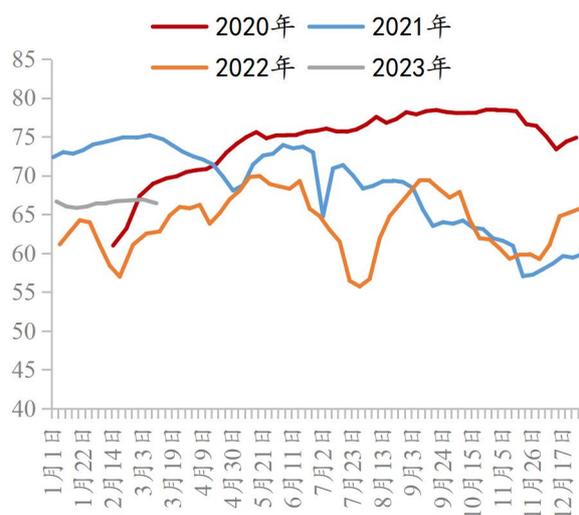


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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

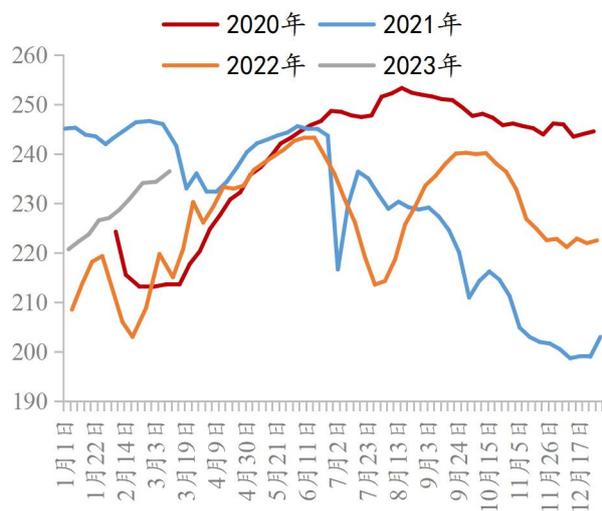


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

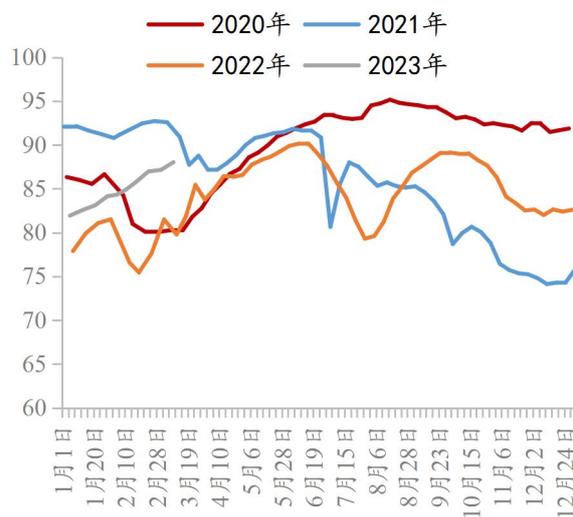
2.4 焦炭需求

下游来看, 焦炭需求有所回升。根据 Mysteel 数据显示, 247 家钢铁企业高炉产能利用率 88.03%, 环比增 0.88%; 247 家钢铁企业铁水日均产量如预期回升至 236.37 万吨, 环比增 2.11 万吨; 焦炭消费量 106.41 万吨, 环比增 0.95 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

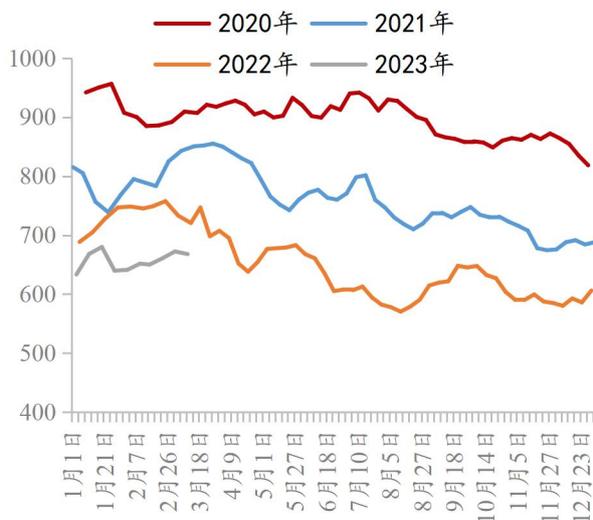


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

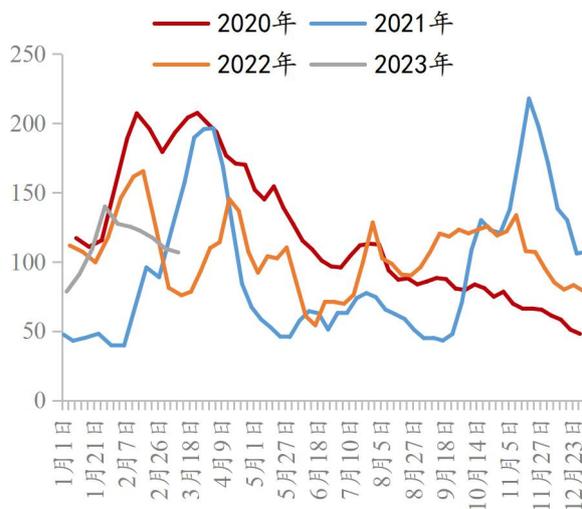
2.4 焦炭库存

库存方面，焦化厂以去库为主，港口累库，总库存小幅累库。根据 Mysteel 数据显示，247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存 667.87 万吨，环比减 4.55 万吨；全样本独立焦化厂库存 106.75，环比减 2.65 万吨；焦炭港口库存 185.4 万吨，环比增 7.7 万吨；总库存 960.02 万吨，环比增 0.5 万吨。

图表 21 247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存

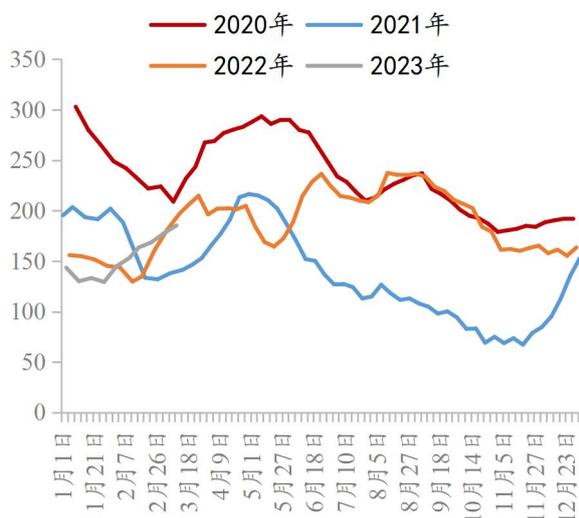


图表 22 全样本独立焦化企业焦炭库存

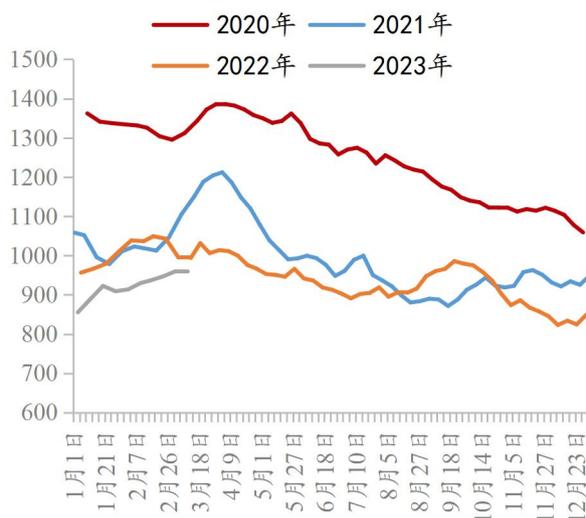


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 23 焦炭港口库存



图表 24 全样本焦炭总库存

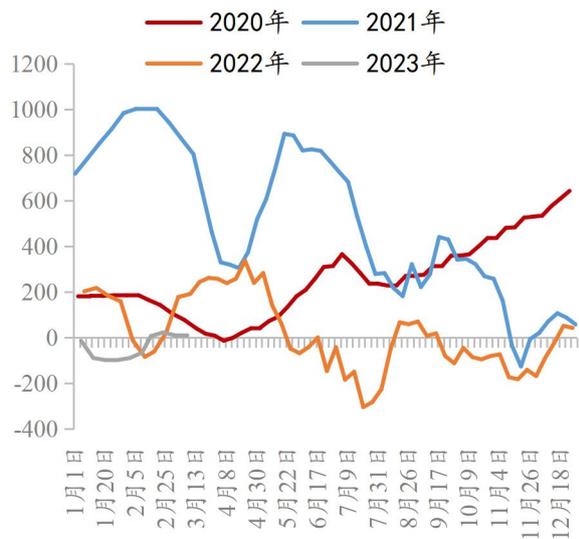


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

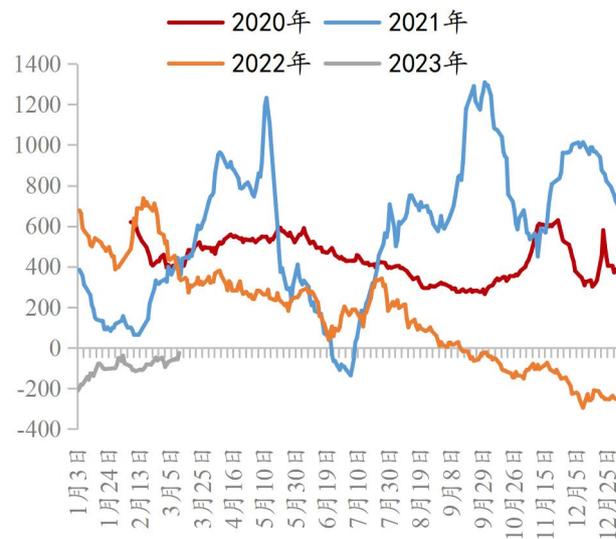
2.5 产业链利润

随着煤价的逐步回落, 焦企利润虽有改善, 但仍处于低位。根据 Mysteel 数据显示, 独立焦化厂吨焦平均利润 10 元/吨, 螺纹钢高炉生产利润-7.32 元/吨, 环比增 50.58 元/吨。

图表 25 独立焦化厂吨焦平均利润

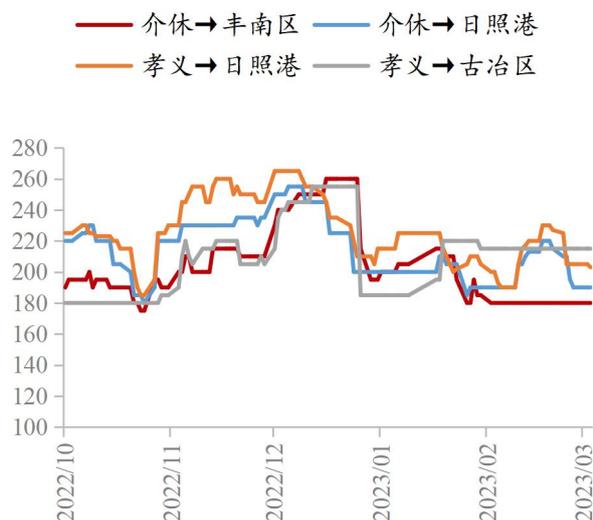


图表 26 螺纹钢高炉利润

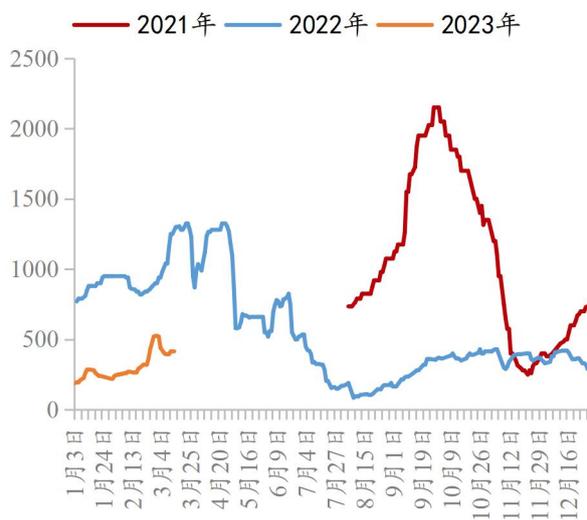


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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，上周社融数据超预期，黑色系商品预期好转。基本面来看，焦煤方面，蒙煤进口持续攀升，通关量维持千车以上，国内而言，随着重大会议结束后煤矿生产逐步正常概率较高，内蒙地区部分前期因事故影响停产的煤矿陆续开始复产，国内煤矿供应或将恢复正常水平。下游利润不佳，叠加焦炭首轮提涨暂未落地，贸易商多谨慎观望。

焦炭方面，现货价格维稳运行，由于首轮提涨迟迟尚未落地，焦企对后市看涨情绪有所走弱，近期随着入炉成本降低焦企利润略回升但仍处于偏低状态。需求端，钢焦博弈继续，下游钢厂钢价上涨趋强，成交向好，对焦炭存在刚需。综上所述，随着焦企进一步利润改善后，供需双增，供应或快于需求增速，双焦价格偏弱运行。

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。