

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回落后震荡,焦煤主力合约收于1858.5元/吨,周环比下跌0.85%,焦炭主力合约收于2736元/吨,周环比下跌1.74%。现货价格持稳运行。

● 后市展望与策略建议

宏观方面,加息落地,银行暴雷事件影响趋稳。从基本面来看,焦煤方面,蒙煤进口维持高位,通关量虽有回落,仍保持九百车附近;国内洗煤厂、开工率均有提升,供应维持宽松格局;需求端,独立焦化企业维持低库存生产,存在一定补库预期,但在第一轮提涨迟迟尚未落地,焦化企业对焦煤采购较为谨慎。港口库存大幅累库,预示进口量多,价格面临压力。

焦炭方面,现货价格维稳运行,供给端,独立焦化厂吨焦平均利润49元/吨,环比增22元/吨,利润回升,产量仍有增长空间。需求端,铁水产量继续走高,焦炭需求持续回升,247家钢铁企业铁水日均产量如预期回升至239.82万吨,环比增2.24万吨,但是钢厂利润走低,生产积极性减弱,铁水产量或阶段性见顶。整体来看,焦炭供需结构略显宽松,综上所述,预计双焦维持震荡偏弱走势。

● 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回落后震荡，焦煤主力合约收于 1858.5 元/吨，周环比下跌 0.85%，焦炭主力合约收于 2736 元/吨，周环比下跌 1.74%。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 2290 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



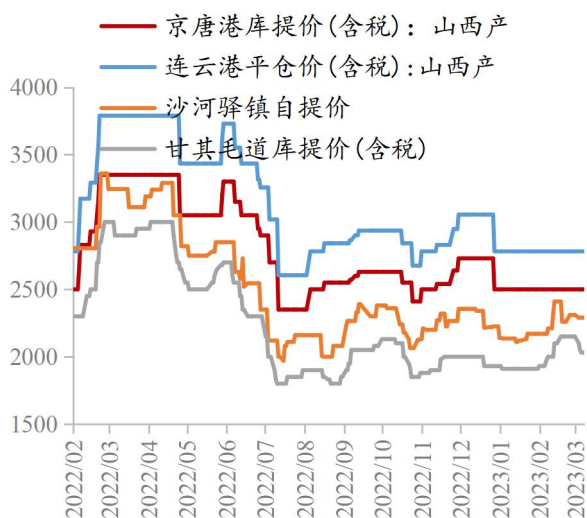
数据来源：同花顺 Ifind、兴证期货研发部

图表 2 焦炭主力合约期货盘面走势

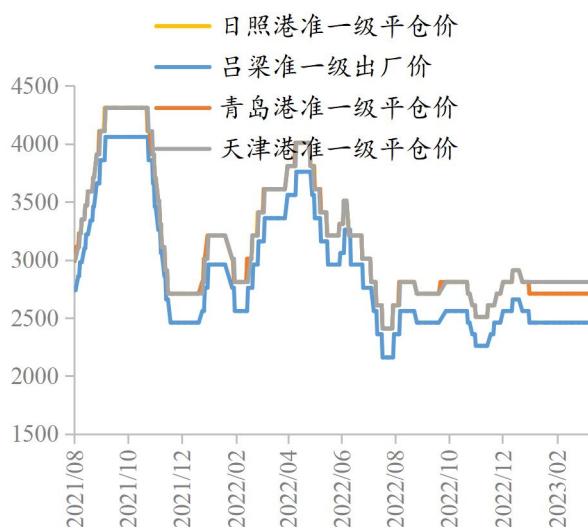


数据来源：同花顺 Ifind、兴证期货研发部

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）



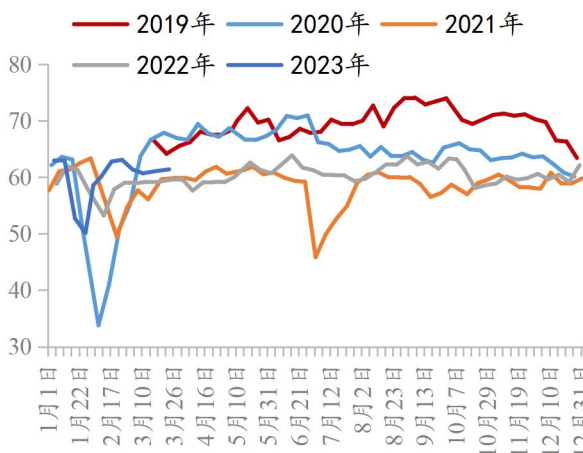
数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

2. 基本面分析

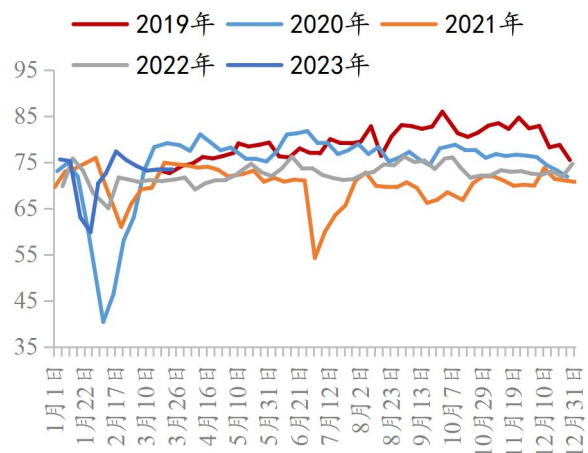
2.1 焦煤供应

进口蒙煤方面，供应相对稳定，通关量虽有回落，仍保持九百车附近；国内方面，前期受影响的煤矿产地多已恢复正常生产，供应端稳步增量。根据 Mysteel 数据显示，110 家样本洗煤厂精煤日均产量 61.385 万吨，环比增 0.3 万吨，洗煤厂煤炭开工率 73.52%，环比增 0.09%。

图表5 洗煤厂精煤日均产量（单位：万吨）

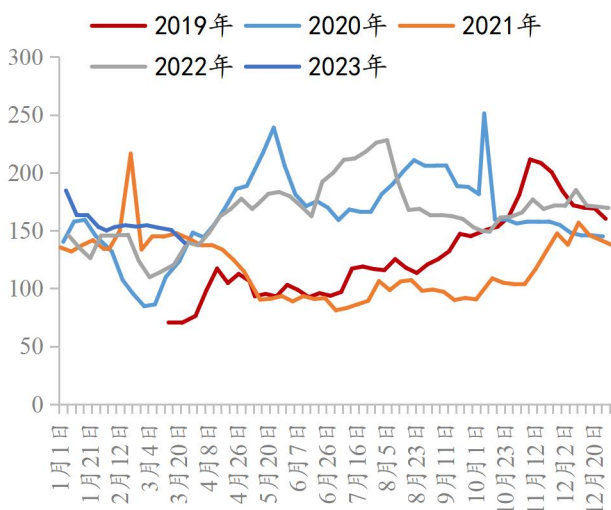


图表6 洗煤厂煤炭开工率（单位：%）

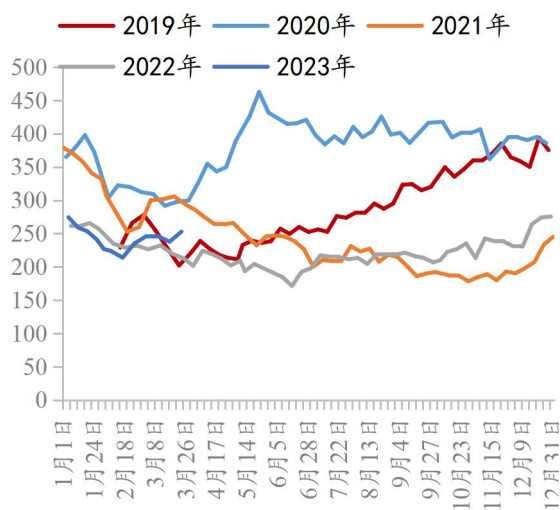


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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)

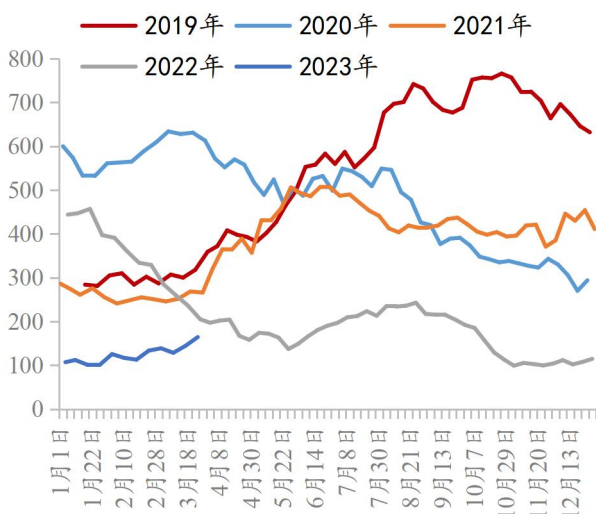


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

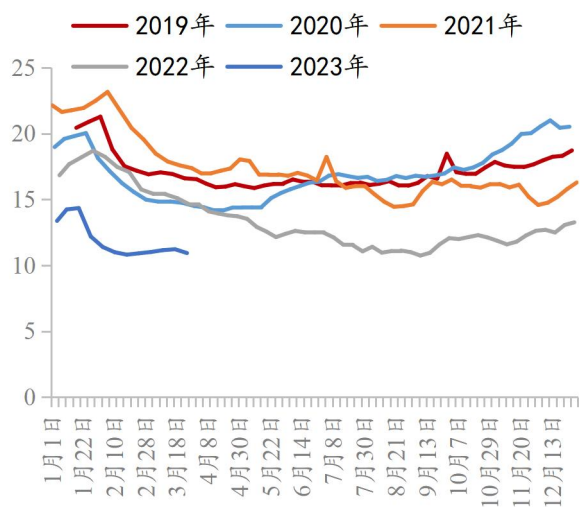
2.2 焦煤库存

港口库存大幅累库, 247 家钢厂样本焦化厂表现累库, 独立焦化企业库存大幅去化、矿山企业库存小幅去化, 总库存基本持稳。根据 Mysteel 数据显示, 炼焦煤港口库存 164.31 万吨, 环比增 19.99 万吨; 独立焦化企业库存 966.4 万吨, 环比降 27.56 万吨; 247 家钢厂样本焦化厂库存 826.65 万吨, 环比增 9.45 万吨; 矿山企业库存 236.96 万吨, 环比降 1.38 万吨; 炼焦煤总库存 2194.32 万吨, 环比增 0.5 万吨。

图表 9 炼焦煤港口库存 (单位: 万吨)

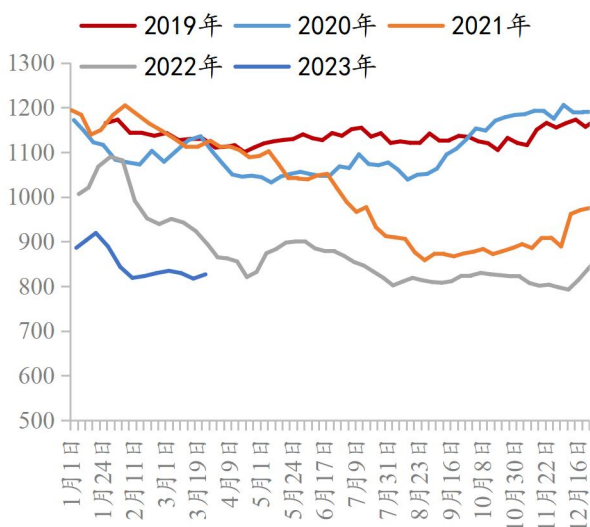


图表 10 全样本独立焦化厂库存 (单位: 万吨)

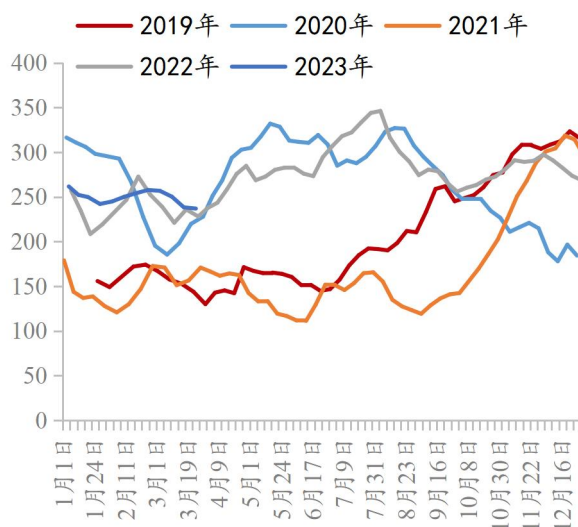


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 11 247 家钢厂炼焦煤库存 (单位: 万吨)

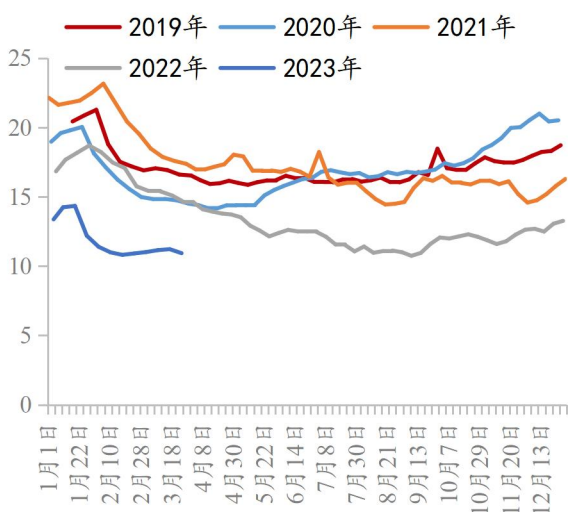


图表 12 矿山企业炼焦煤库存 (单位: 万吨)

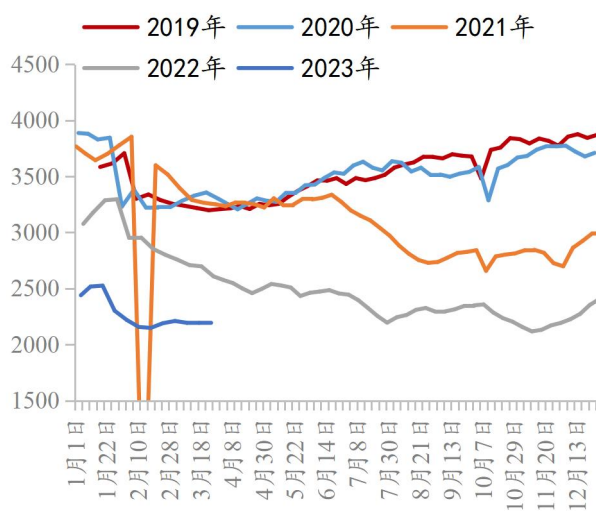


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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)

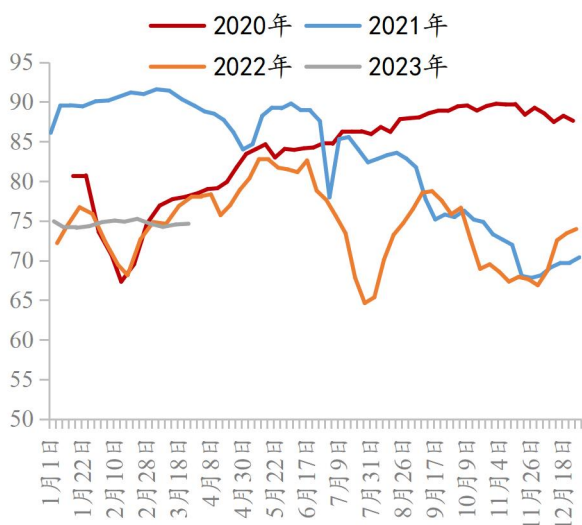


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

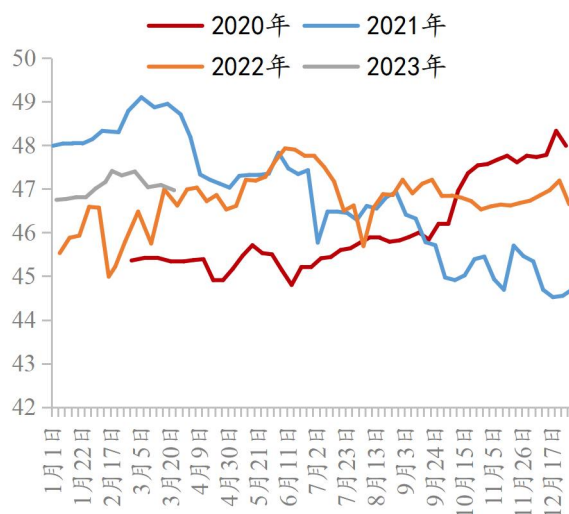
2.3 焦炭供应

焦炭现货价格持稳, 原料煤价格略降, 焦企利润稳中有升, 供应基本稳定。根据 Mysteel 数据显示, 230 家独立焦化厂焦炭产能利用率 74.63%, 环比升 0.09%; 247 家钢厂样本焦化厂日均产量 46.97 万吨, 环比降 0.12 万吨; 247 家钢厂样本焦化厂产能利用率 86.6%, 环比升降 0.22%; 全样本独立焦化企业日均产量 66.49 万吨, 环比降 0.11 万吨。焦企提涨迟迟尚未落地, 市场做多情绪有所减弱, 预计供应略减。

图表 15 230 家独立焦化厂焦炭产能利用率

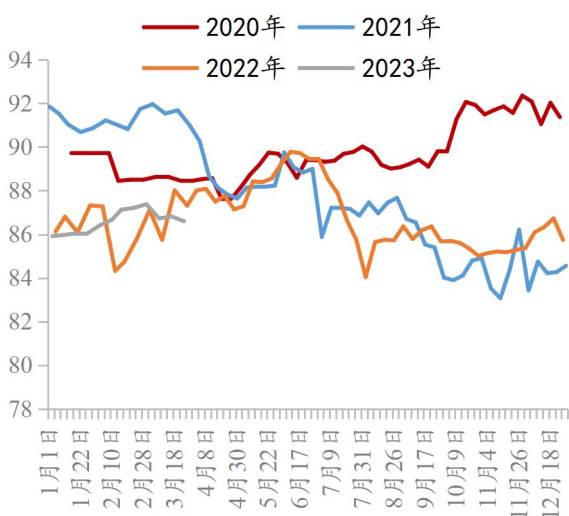


图表 16 247 家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量

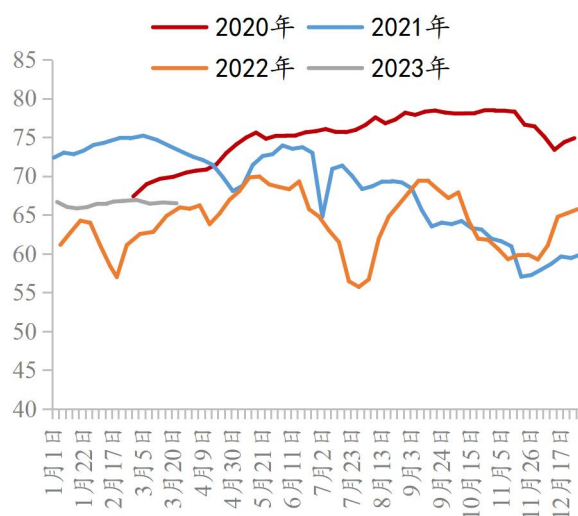


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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

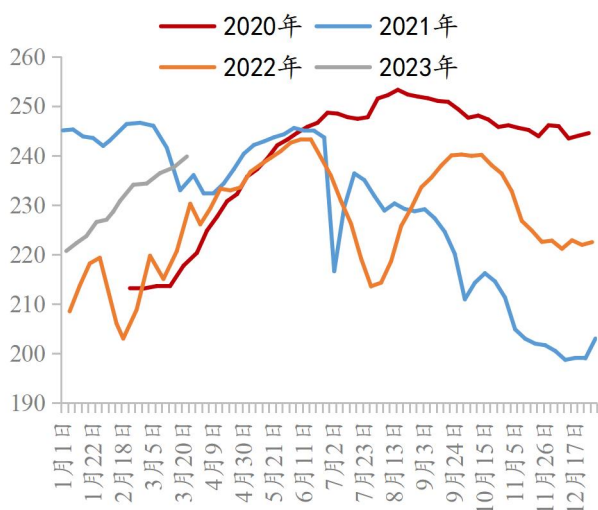


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

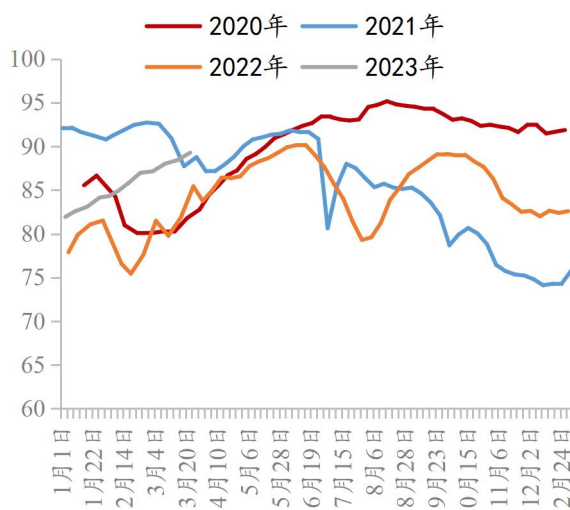
2.4 焦炭需求

铁水产量继续走高，焦炭需求持续回升。根据 Mysteel 数据显示，247 家钢铁企业高炉产能利用率 89.28%，环比增 0.84%；247 家钢铁企业铁水日均产量如预期回升至 239.82 万吨，环比增 2.24 万吨；焦炭消费量 107.92 万吨，环比增 1.01 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

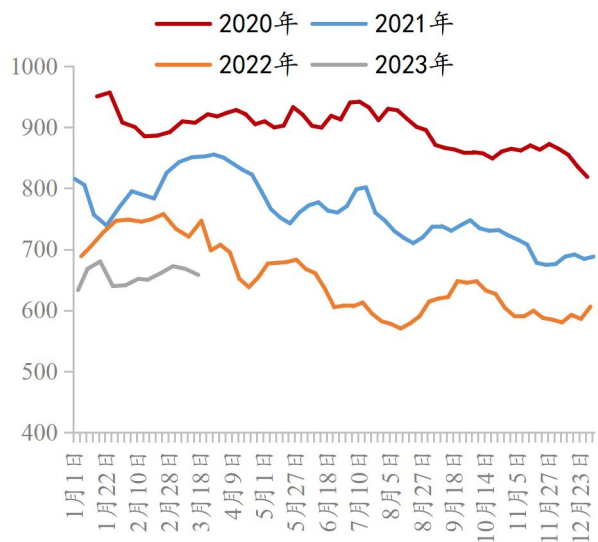


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

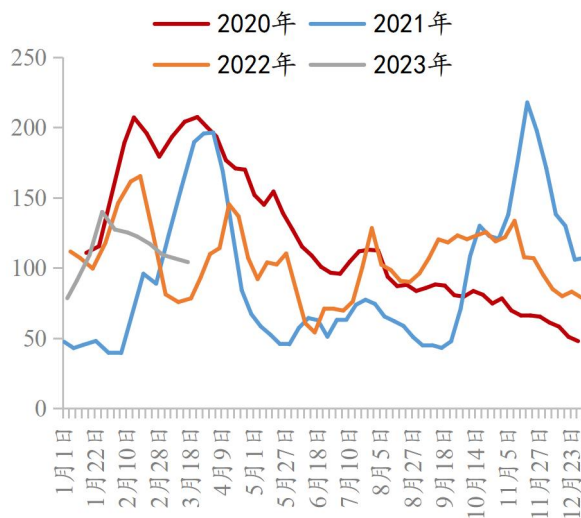
2.4 焦炭库存

库存方面, 247 家钢厂样本焦化厂库存大幅去化, 独立焦化企业、港口库存小幅累库, 总库存降幅较为明显。根据 Mysteel 数据显示, 247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存 644.66 万吨, 环比减 13.47 万吨; 全样本独立焦化厂库存 104.33 万吨, 环比增 0.13 万吨; 焦炭港口库存 182.3 万吨, 环比增 0.5 万吨; 总库存 931.29 万吨, 环比降 12.84 万吨。

图表 21 247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存

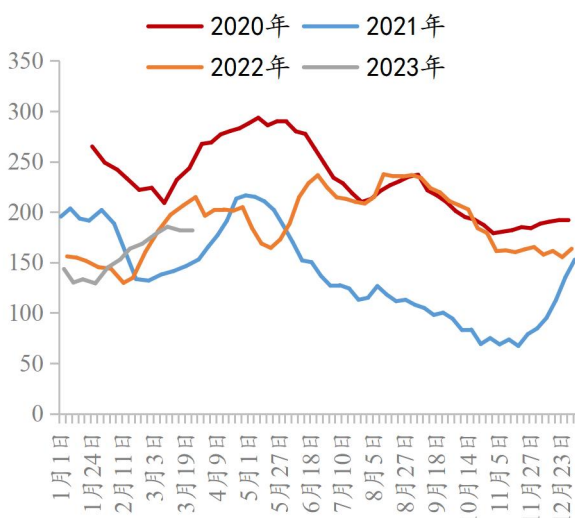


图表 22 全样本独立焦化企业焦炭库存

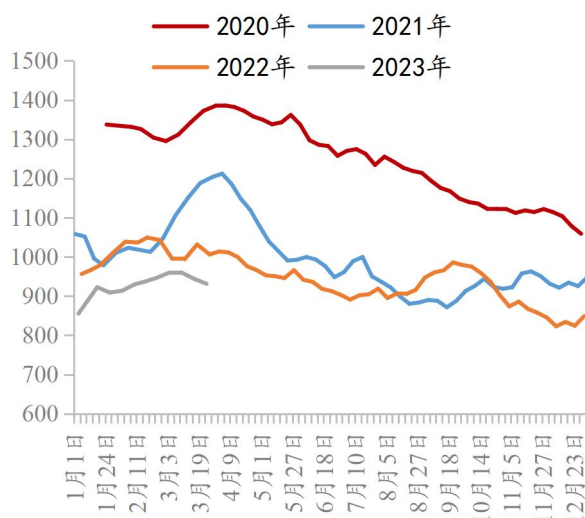


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 23 焦炭港口库存



图表 24 全样本焦炭总库存

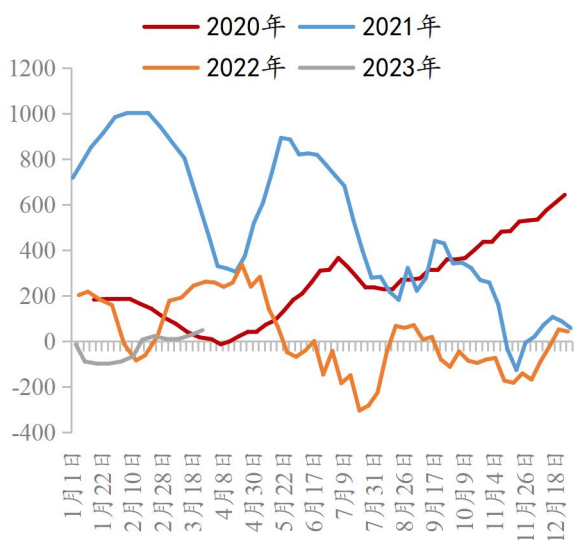


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

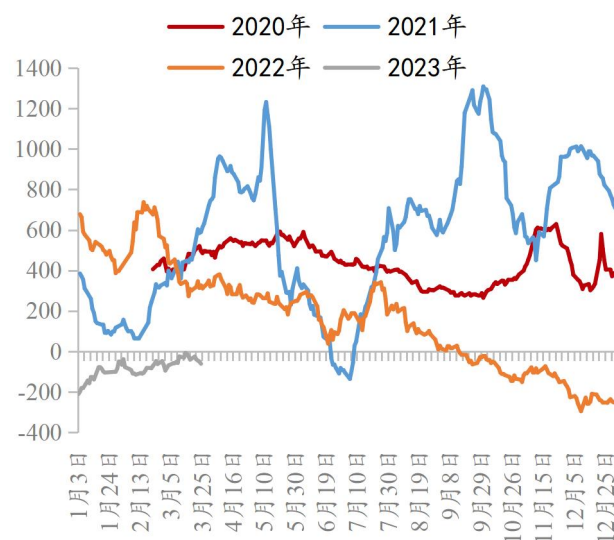
2.5 产业链利润

随着煤价的逐步回落, 焦企利润继续回升。根据 Mysteel 数据显示, 独立焦化厂吨焦平均利润 49 元/吨, 环比增 22 元/吨, 螺纹钢高炉生产利润-60.92 元/吨, 环比降 20.58 元/吨。

图表 25 独立焦化厂吨焦平均利润

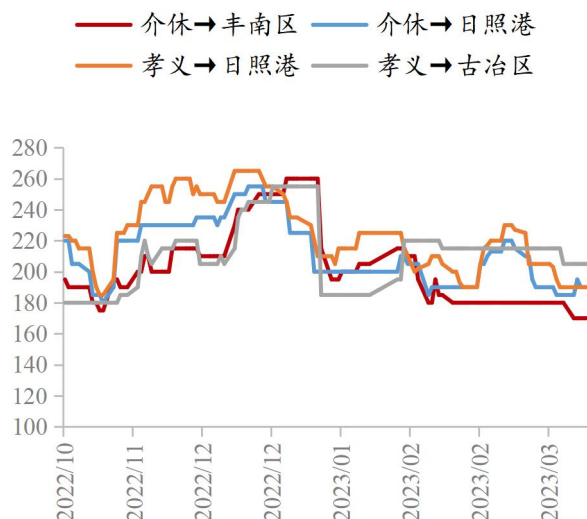


图表 26 螺纹钢高炉利润

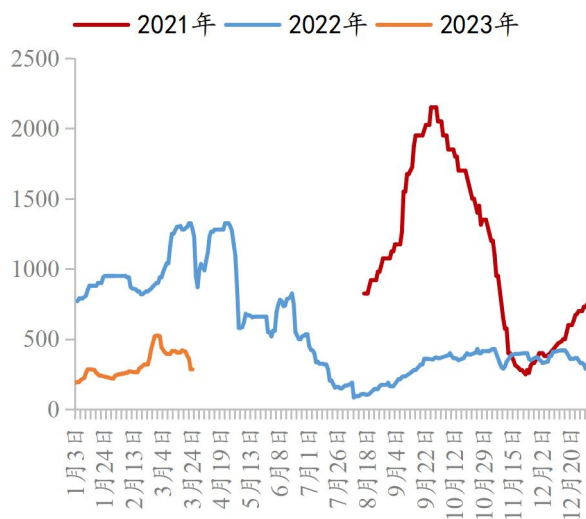


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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，加息落地，银行暴雷事件影响趋稳。从基本面来看，焦煤方面，蒙煤进口维持高位，通关量虽有回落，仍保持九百车附近；国内洗煤厂、开工率均有提升，供应维持宽松格局；需求端，独立焦化企业维持低库存生产，存在一定补库预期，但在第一轮提张迟迟尚未落地，焦化企业对焦煤采购较为谨慎。港口库存大幅累库，预示进口量多，价格面临压力。

焦炭方面，现货价格维稳运行，供给端，独立焦化厂吨焦平均利润 49 元/吨，环比增 22 元/吨，利润回升，产量仍有增长空间。需求端，铁水产量继续走高，焦炭需求持续回升，247 家钢铁企业铁水日均产量如预期回升至 239.82 万吨，环比增 2.24 万吨，但是钢厂利润走低，生产积极性减弱，铁水产量或阶段性见顶。整体来看，焦炭供需结构略显宽松，综上所述，预计双焦维持震荡偏弱走势。

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。