

2023年5月23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

上周因传出限制蒙煤通过、安监会露天矿等消息面因素提振市场，价格略有反弹，但缺乏基本面支撑，价格回落。截至5月22日，焦煤主力合约收于1311.5元/吨，环比下跌5.55%，焦炭主力合约收于2089.5元/吨，环比下跌4.81%，现货价格跟跌。焦煤供过于求格局不变，焦炭第八轮降价全面落地，黑色板块继续承压运行。

● 后市展望与策略建议

宏观方面，国内通缩担忧加剧，地产消费较为疲弱，市场对后市担忧仍存。基本面来看，焦煤进口方面，随着海外终端补库结束，澳洲煤价再度回落，当前价格相比国内煤价仍处于倒挂状态，国内暂无采购意愿。国内下游企业适量补库，煤矿出货有所好转，库存方面，煤矿、洗煤厂小幅累库，煤矿库存逼近近几年新高，焦煤供过于求格局依旧明显。焦炭方面，焦炭降价全面落地，降幅50元/吨，市场暂无下一轮降价预期。然而随着煤价不断下调，焦企生产积极性尚可，焦炭产量仍居高位。需求端，钢厂盈利改善，铁水日均产量持稳，略有回升，钢厂生产积极性有所恢复，库存方面，焦企开始去库，钢厂库存转增，港口库存增加；整体库存下滑，焦炭库存驱动中性。从整体供需表现来看，依然是维持供强需弱，短期双焦或偏弱震荡。

- **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

上周因传出限制蒙煤通过、安监会露天矿等消息面因素提振市场，价格略有反弹，但缺乏基本面支撑，价格回落。截至5月22日，焦煤主力合约收于1311.5元/吨，环比下跌5.55%，焦炭主力合约收于2089.5元/吨，环比下跌4.81%，现货价格跟跌。焦煤供过于求格局不变，焦炭第八轮降价全面落地，黑色板块继续承压运行。根据Wind、Mysteel数据显示，焦煤现货报价，京唐港库提价山西产报1800元/吨，沙河驿镇自提价1695元/吨；焦炭现货报价，日照港平仓价准一级冶金焦2040元/吨，天津港平仓价准一级冶金焦2040元/吨。

图表1 焦煤主力合约期货盘面走势



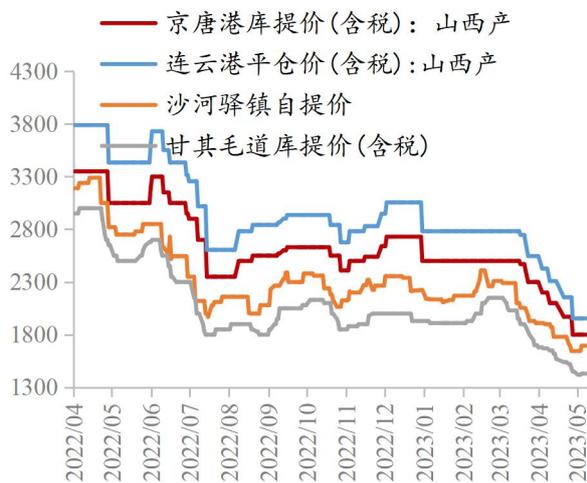
数据来源：同花顺 IFind、兴证期货研发部

图表2 焦炭主力合约期货盘面走势

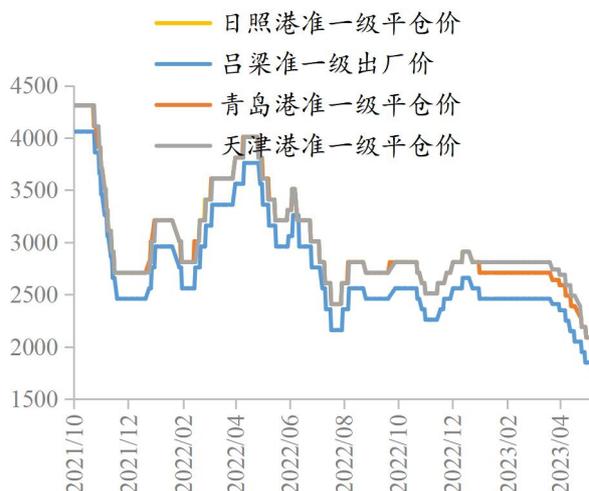


数据来源：同花顺 IFind、兴证期货研发部

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）



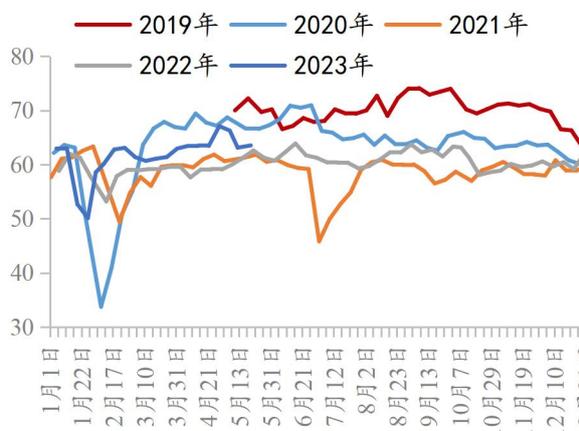
数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

2. 基本面分析

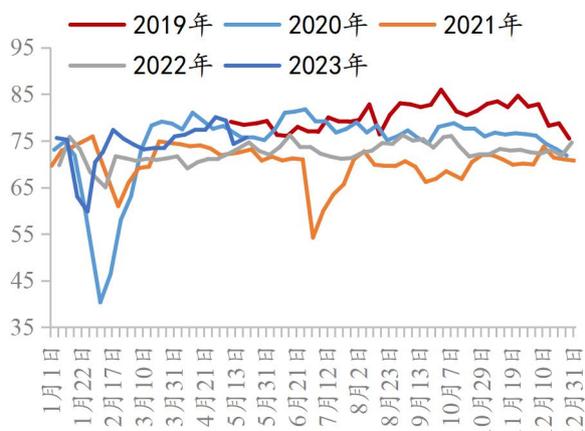
2.1 焦煤供应

焦煤进口方面，随着海外终端补库结束，澳洲煤价再度回落，上周澳洲优质低挥发主焦离岸价降至 225 美金左右，周环比降幅约 20 美金左右，当前价格相比国内煤价仍处于倒挂状态，国内暂无采购意愿。国内下游企业适量补库，煤矿出货有所好转，产地库存高压状态稍有缓解。110 家样本洗煤厂精煤日均产量 63.53（0.41）万吨，110 家洗煤厂煤炭开工率 75.67（1.37）%。洗煤厂精煤库存 218.94（10.37）万吨，洗煤厂原煤库存 277.19（-12.84）万吨。

图表 5 洗煤厂精煤日均产量（单位：万吨）

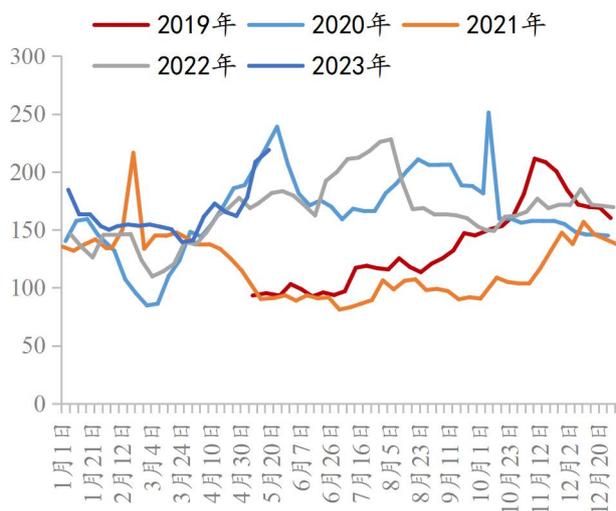


图表 6 洗煤厂煤炭开工率（单位：%）

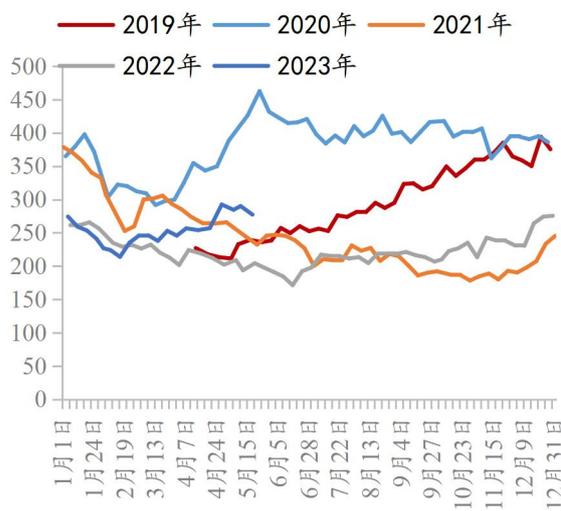


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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)

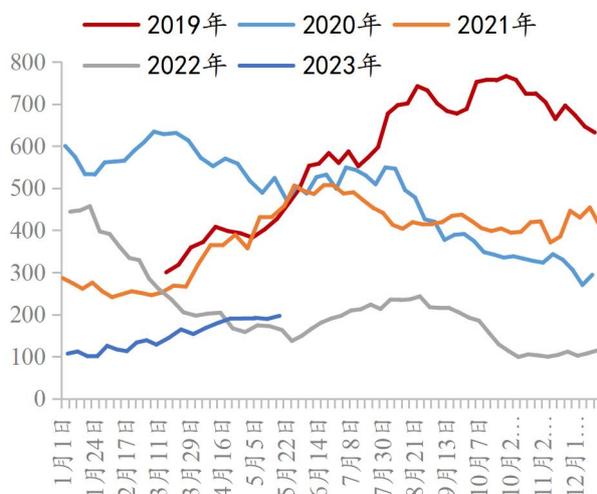


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

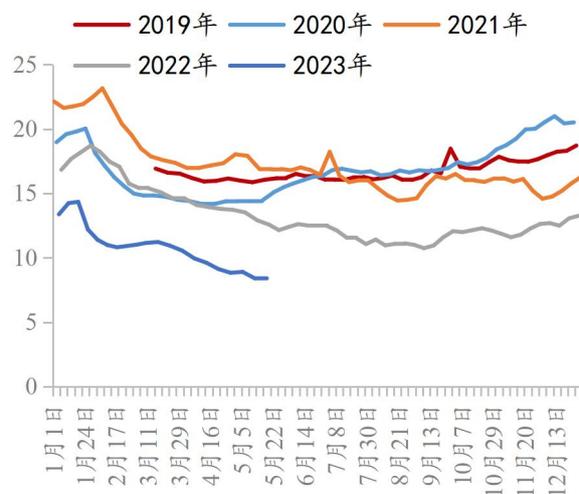
2.2 焦煤库存

港口库存继续小幅累库, 247 家钢厂样本焦化厂库存、独立焦化企业库存、焦煤总库存均有所去化, 焦企对于后市煤价走势偏谨慎, 维持低库存生产。根据 Mysteel 数据显示, 焦煤进口港口库存 196.58 (7.34) 万吨, 独立焦化企业库存 751.66 (-11.09) 万吨, 247 家钢厂样本焦化厂库存 748.62 (-9.09) 万吨, 矿山企业库存 352.71 (10.33) 万吨, 焦煤总库存 2049.57 (-2.51) 万吨。

图表 9 炼焦煤港口库存 (单位: 万吨)

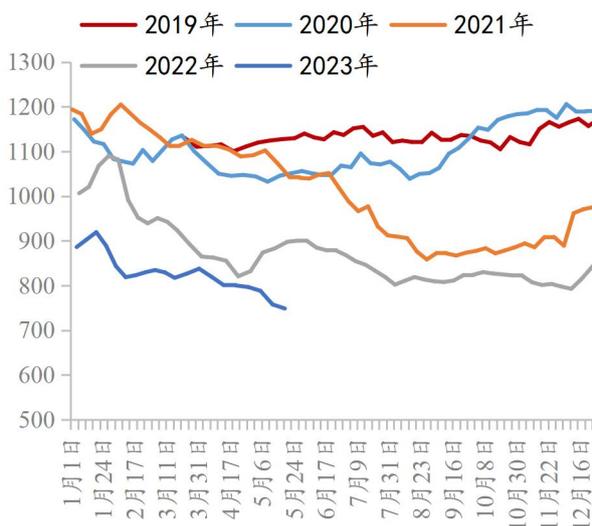


图表 10 全样本独立焦化厂库存 (单位: 万吨)

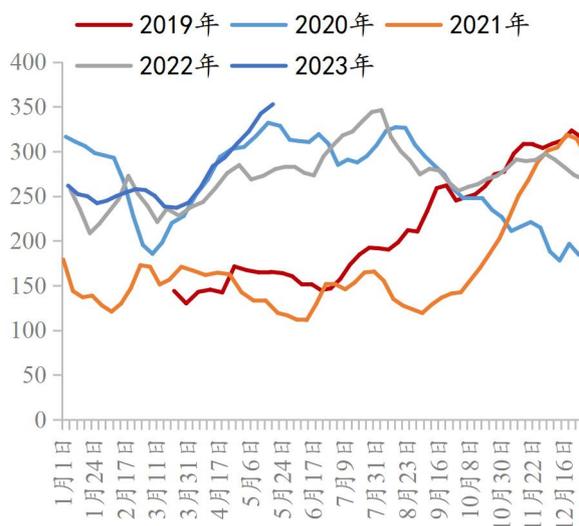


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 11 247 家钢厂炼焦煤库存 (单位: 万吨)

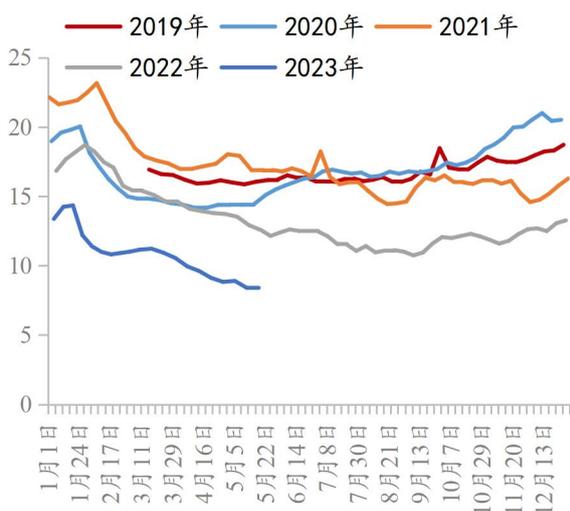


图表 12 矿山企业炼焦煤库存 (单位: 万吨)

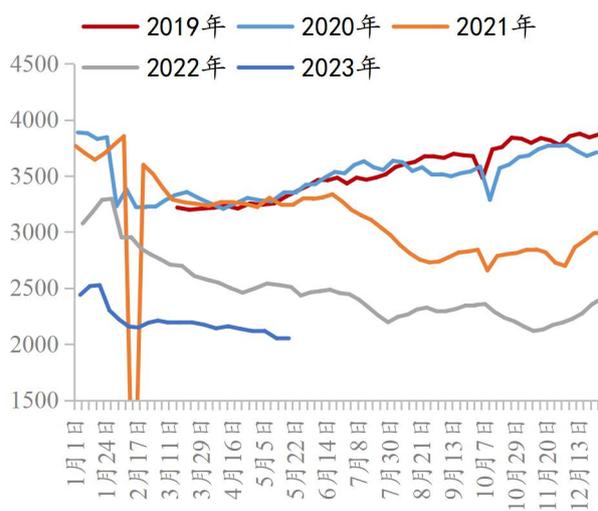


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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)

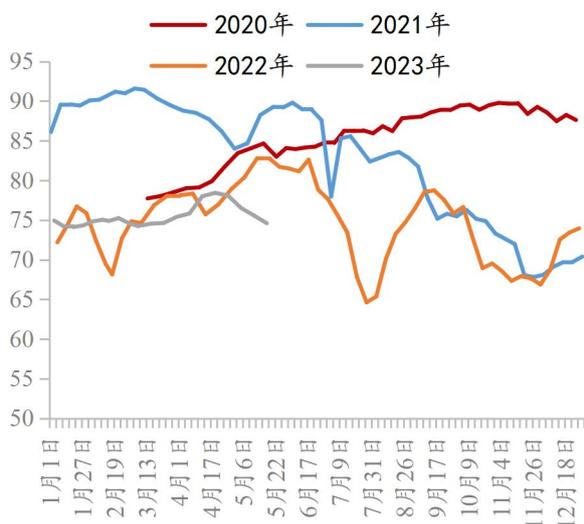


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

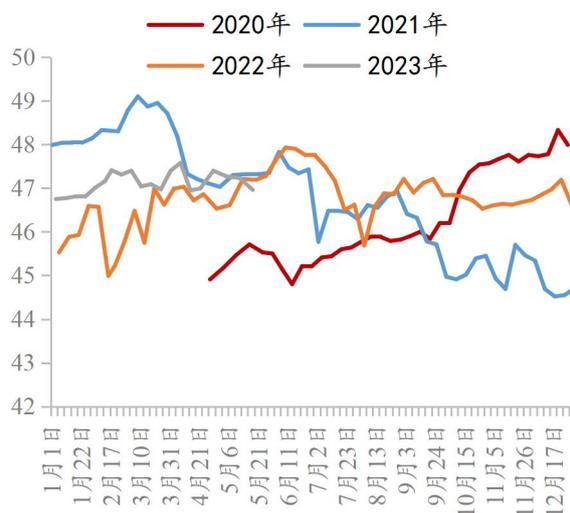
2.3 焦炭供应

焦炭第八轮降价全面落地, 降幅 50 元/吨, 市场暂无下一轮降价预期。然而随着煤价不断下调, 焦企生产积极性尚可, 焦炭产量仍居高位。根据 Mysteel 数据显示, 230 家独立焦化厂产能利用率 74.6 (-0.98)%, 247 家钢厂样本焦化厂日均产量 46.96 (-0.27) 万吨, 247 家钢厂样本焦化厂产能利用率 86.56 (-0.52)%, 全样本独立焦化企业日均产量 67.38 (-0.90) 万吨。

图表 15 230 家独立焦化厂焦炭产能利用率

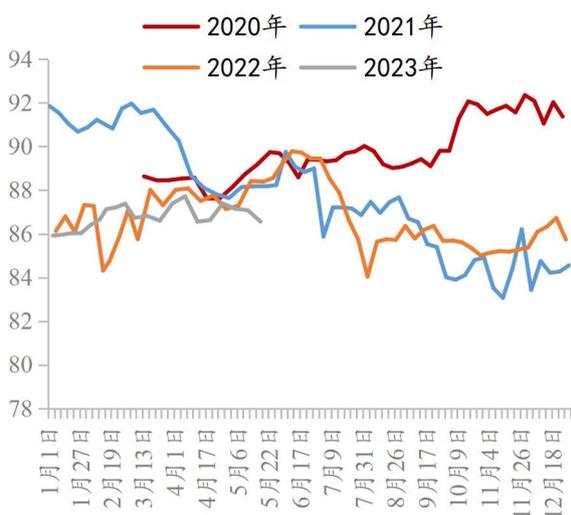


图表 16 247 家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量

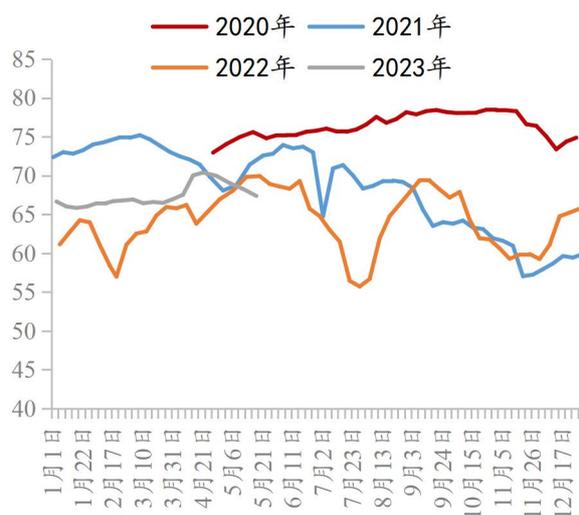


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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

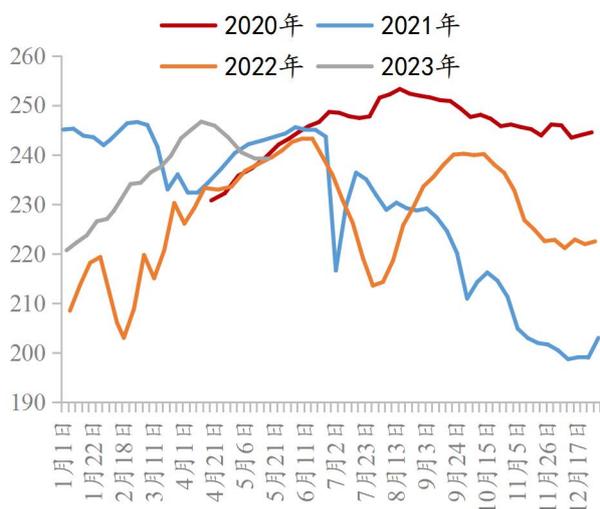


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

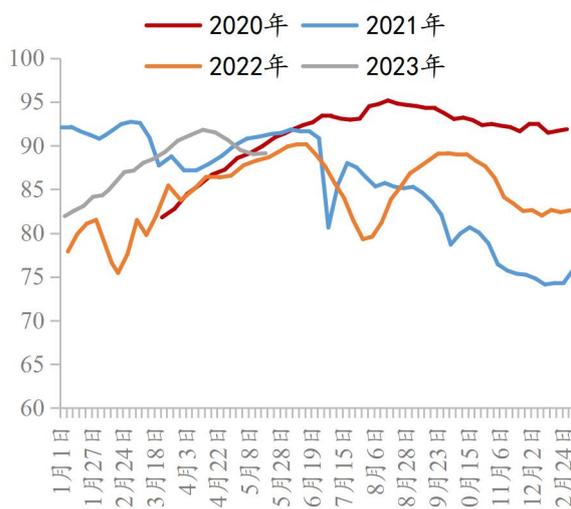
2.4 焦炭需求

从焦炭需求端来看, 钢厂盈利改善, 铁水日均产量持稳, 略有回升, 预计短期铁水日均产量维持 235-240 万吨的水平。根据 Mysteel 数据显示, 247 家钢铁企业高炉产能利用率 89.12 (0.09) %, 247 家钢铁企业铁水日均产量 239.36 (0.11) 万吨。焦炭周度消耗量 107.71 (0.05) 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

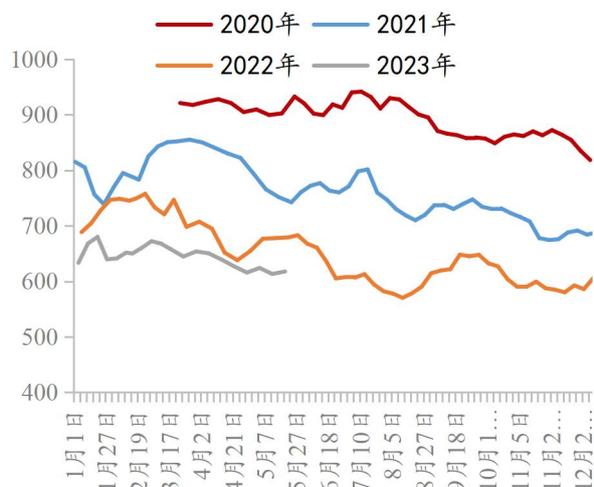


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

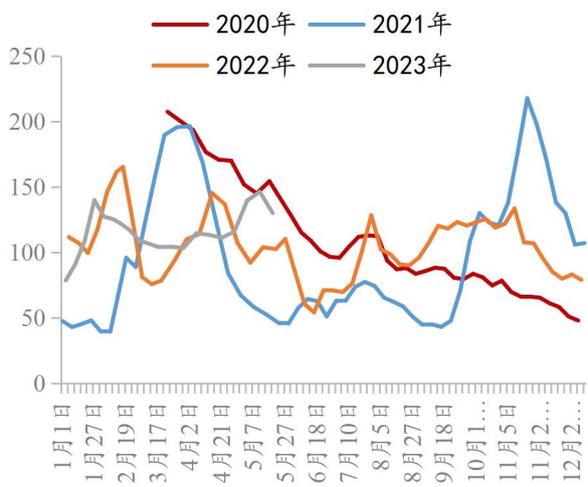
2.4 焦炭库存

库存方面，焦企开始去库，钢厂库存转增，港口库存增加；整体库存下滑，焦炭库存驱动中性。根据 Mysteel 数据显示，247 家钢厂样本焦化厂库存 617.74（4.41）万吨，独立焦化企业全样本库存 130.13（-16.17）万吨，港口库存 186.6（7.80）万吨，焦炭全样本库存 934.47（-3.96）万吨。

图表 21 247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存

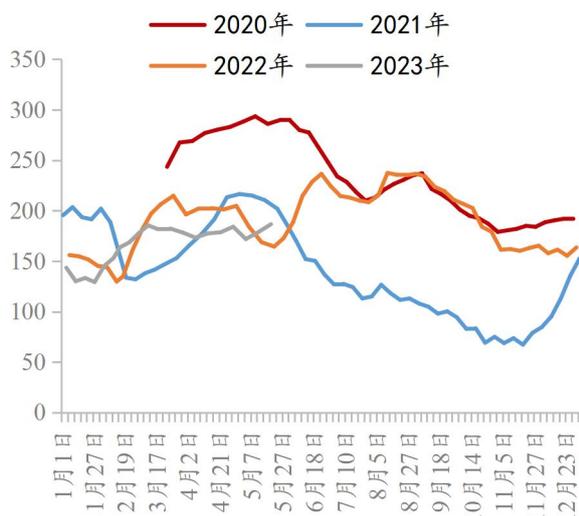


图表 22 全样本独立焦化企业焦炭库存

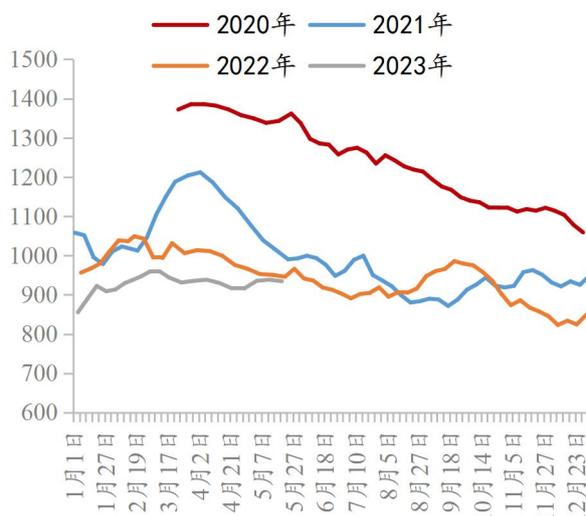


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 23 焦炭港口库存



图表 24 全样本焦炭总库存

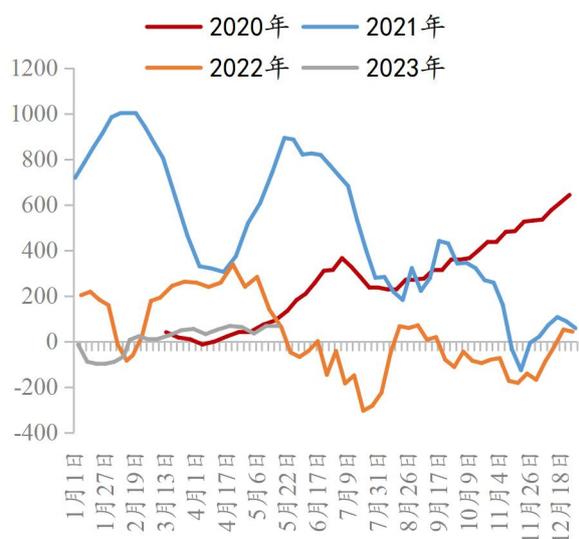


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

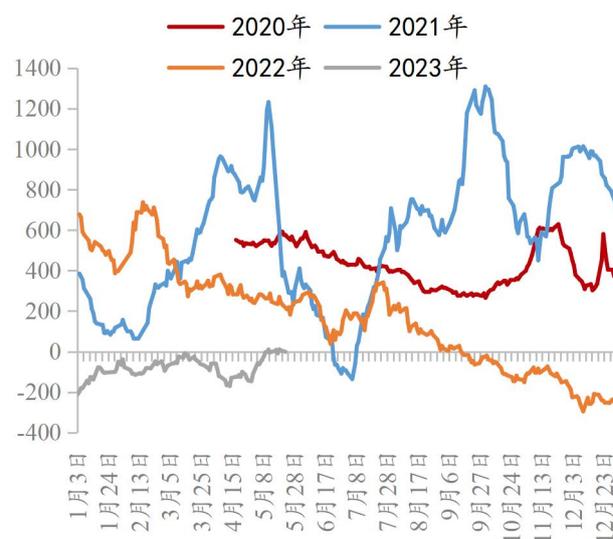
2.5 产业链利润

煤价回落，焦炭价格继续提降，焦企利润尚可；钢厂复产，螺纹生产利润变化不大。根据 Mysteel 数据显示，独立焦化厂吨焦平均利润 66 (-2.00) 元/吨，螺纹钢高炉利润-1.29 (-4.37) 元/吨，查干哈达堆场到甘其毛都口岸运费 125 (15.00) 元/吨。

图表 25 独立焦化厂吨焦平均利润

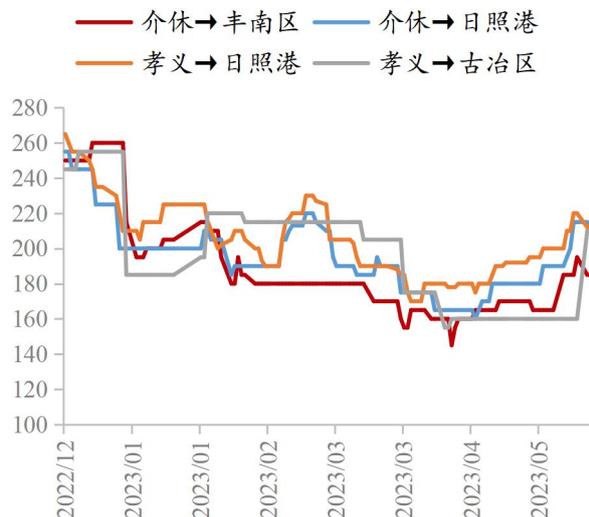


图表 26 螺纹钢高炉利润

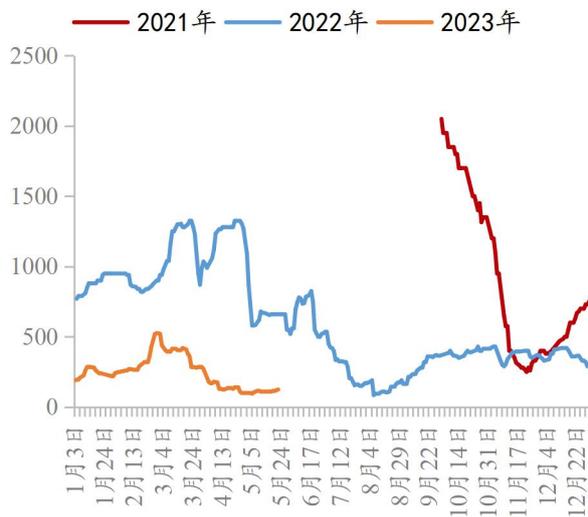


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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，国内通缩担忧加剧，地产消费较为疲弱，市场对后市担忧仍存。基本面来看，焦煤进口方面，随着海外终端补库结束，澳洲煤价再度回落，当前价格相比国内煤价仍处于倒挂状态，国内暂无采购意愿。国内下游企业适量补库，煤矿出货有所好转，库存方面，煤矿、洗煤厂小幅累库，煤矿库存逼近近几年新高，焦煤供过于求格局依旧明显。焦炭方面，焦炭降价全面落地，降幅 50 元/吨，市场暂无下一轮降价预期。然而随着煤价不断下调，焦企生产积极性尚可，焦炭产量仍居高位。需求端，钢厂盈利改善，铁水日均产量持稳，略有回升，钢厂生产积极性有所恢复，库存方面，焦企开始去库，钢厂库存转增，港口库存增加；整体库存下滑，焦炭库存驱动中性。从整体供需表现来看，依然是维持供强需弱，短期双焦或偏弱震荡。

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。