

2023年6月26日星期一

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

近期双焦价格触顶回落，供应延续宽松格局未变，双焦维持震荡。截至6月21日，焦煤主力合约收于1352.5元/吨，环比上涨1.16%，焦炭主力合约收于2141元/吨，环比上涨0.75%，现货价格略有调升。

● 后市展望与策略建议

基本面来看，焦煤进口方面，蒙煤通关量比前期稳步增加，蒙煤口岸日通关量回升至1200车附近，甘其毛都监管区库存高企；国内方面，前期受安全事故停产整顿的煤矿陆续恢复生产，整体供应端相对宽松，洗煤厂精煤库存维持去化，目前以减库存出货为主，且产地目前普遍存预售情况，短期煤价仍有一定支撑。焦炭市场暂稳运行，节前焦企对焦炭开启首轮提涨，涨幅为50元/吨，钢厂方面暂未回应。同时，上周央行于6月20日下调LPR10个基点，交易政策预期已经逐步接近尾声，叠加假期成材价格连续下跌，市场看涨情绪稍有受挫，不过当前钢厂开工高企，日耗偏高，对焦炭需求存在一定的刚需支撑，再看目前原料煤价格偏高，挤压焦企利润，成本支撑较强。整体来看，焦炭短期市场稳中偏强运行。仅供参考。

● 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

近期双焦价格触顶回落，供应延续宽松格局未变，双焦维持震荡。截至6月21日，焦煤主力合约收于1352.5元/吨，环比上涨1.16%，焦炭主力合约收于2141元/吨，环比上涨0.75%，现货价格略有调升。根据Wind、Mysteel数据显示，焦煤现货报价，京唐港库提价（含税）山西产报1810元/吨，沙河驿镇自提价1700元/吨；焦炭现货报价，日照港平仓价准一级冶金焦1940元/吨，天津港平仓价准一级冶金焦1940元/吨。

图表1 焦煤主力合约期货盘面走势



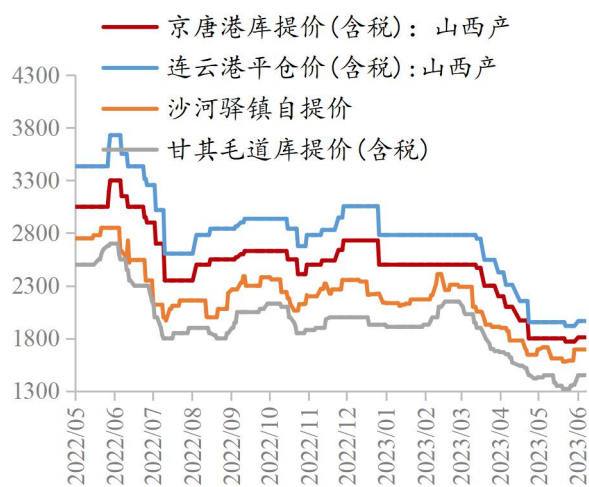
数据来源：同花顺 IFind、兴证期货研发部

图表2 焦炭主力合约期货盘面走势

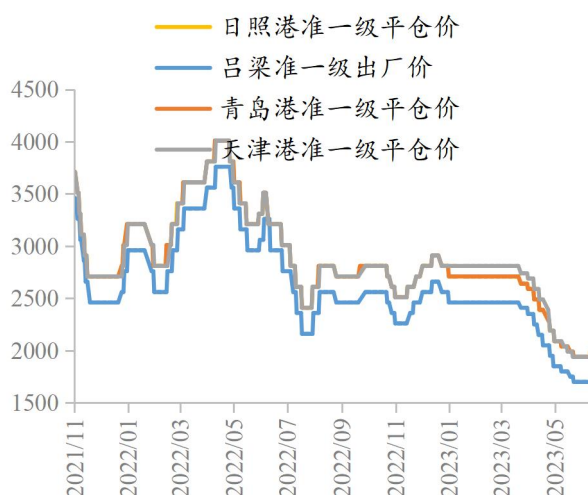


数据来源：同花顺 IFind、兴证期货研发部

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）



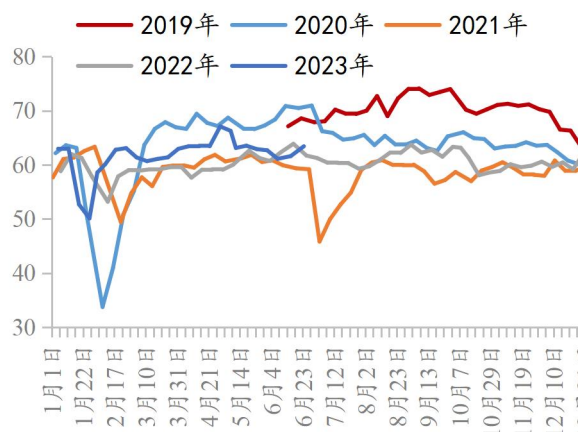
数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

2. 基本面分析

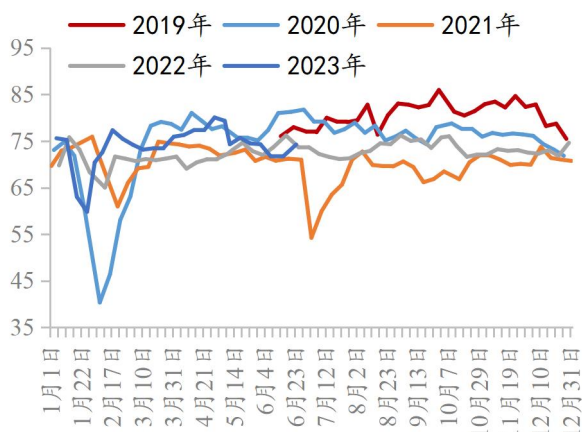
2.1 焦煤供应

焦煤进口方面，蒙煤通关量比前期稳步增加，蒙煤口岸日通关量回升至 1200 车附近，甘其毛都监管区库存高企；国内方面，前期受安全事故停产整顿的煤矿陆续恢复生产，整体供应端相对宽松，洗煤厂精煤库存维持去化，目前以减库存出货为主。110 家样本洗煤厂精煤日均产量 63.423（1.81）万吨，110 家洗煤厂煤炭开工率 74.24（2.51）%。洗煤厂精煤库存 157.57（-15.55）万吨，洗煤厂原煤库存 248.71（4.53）万吨。

图表 5 洗煤厂精煤日均产量（单位：万吨）

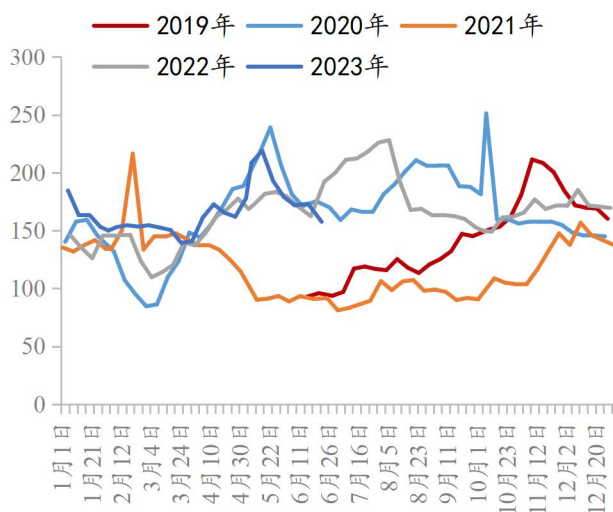


图表 6 洗煤厂煤炭开工率（单位：%）

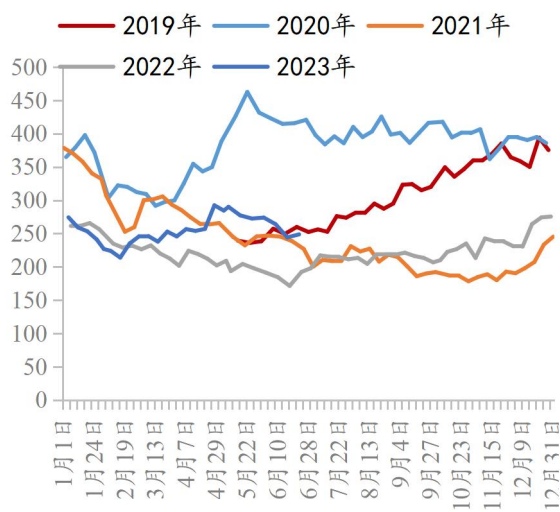


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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）

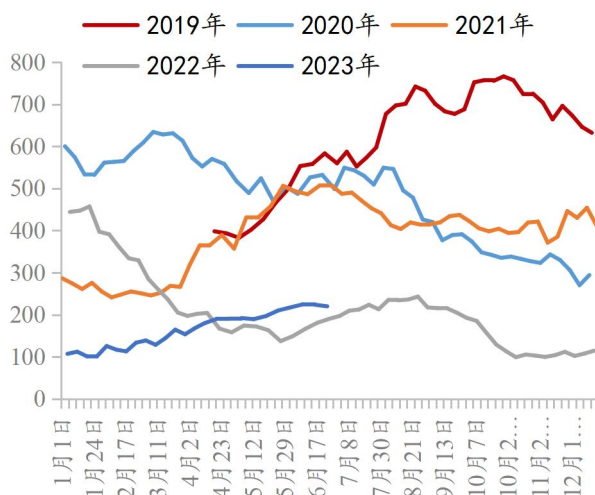


数据来源：Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

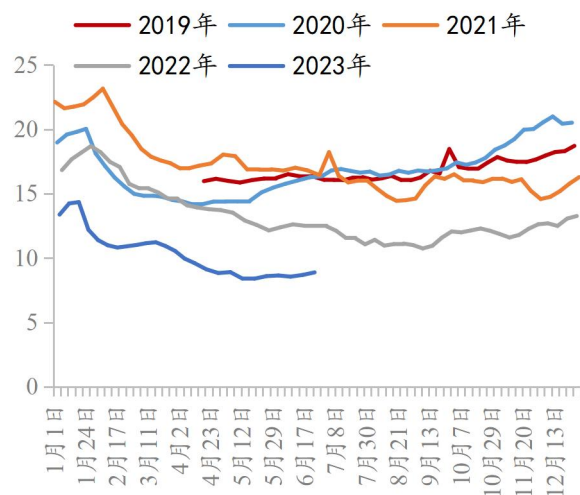
2.2 焦煤库存

港口库存有所去化，但压力仍存，海外进口量仍是偏多。本期独立焦化企业库存表现大幅累库，受终端需求逐步进入淡季，下游市场观望情绪浓厚，采购、生产节奏均有所放缓。根据Mysteel 数据显示，焦煤进口港口库存 219.76（-3.78）万吨，独立焦化企业库存 802.41（22.34）万吨，247 家钢厂样本焦化厂库存 725.92（-1.80）万吨，矿山企业库存 313.01（-16.78）万吨，焦煤总库存 2061.1（-0.02）万吨。

图表 9 炼焦煤港口库存（单位：万吨）

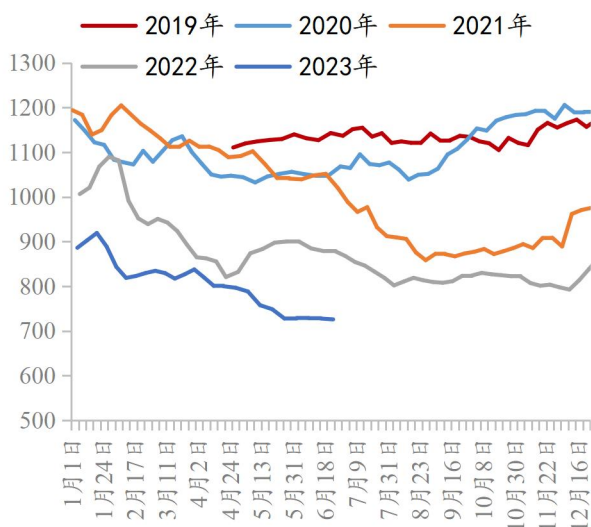


图表 10 全样本独立焦化厂库存（单位：万吨）

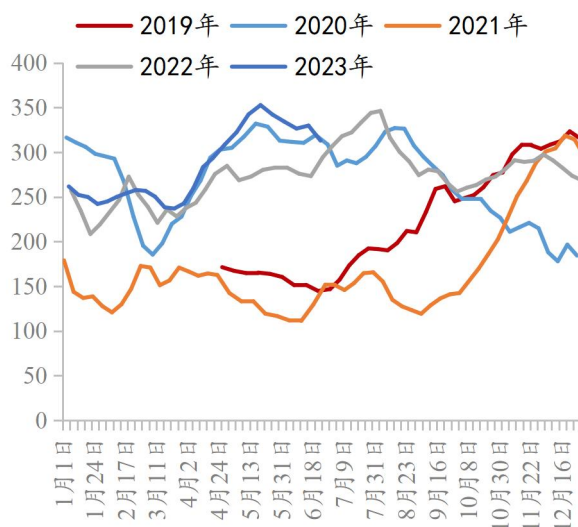


数据来源：Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 11 247 家钢厂炼焦煤库存 (单位: 万吨)

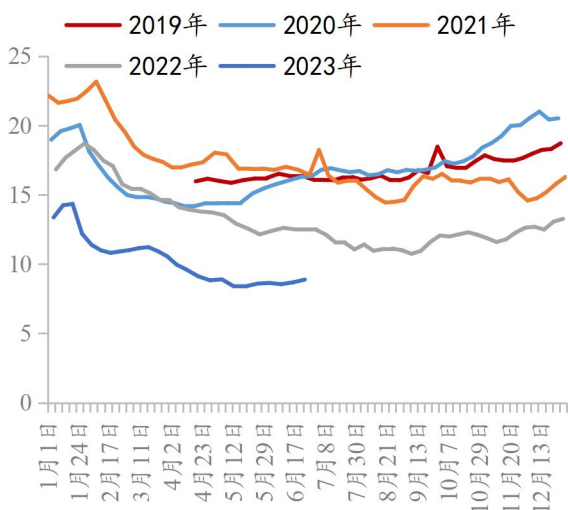


图表 12 矿山企业炼焦煤库存 (单位: 万吨)

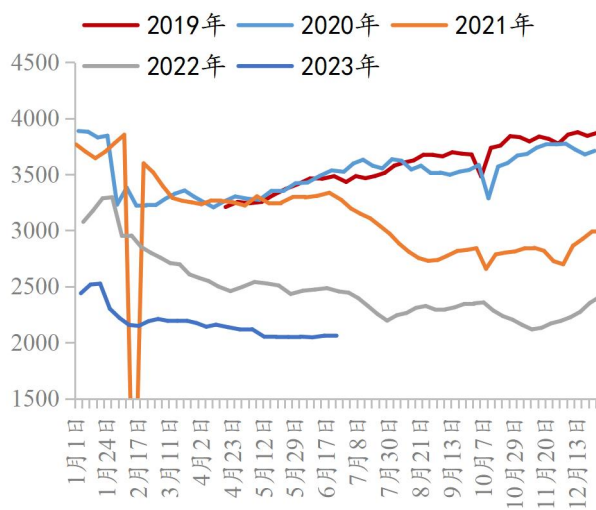


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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)

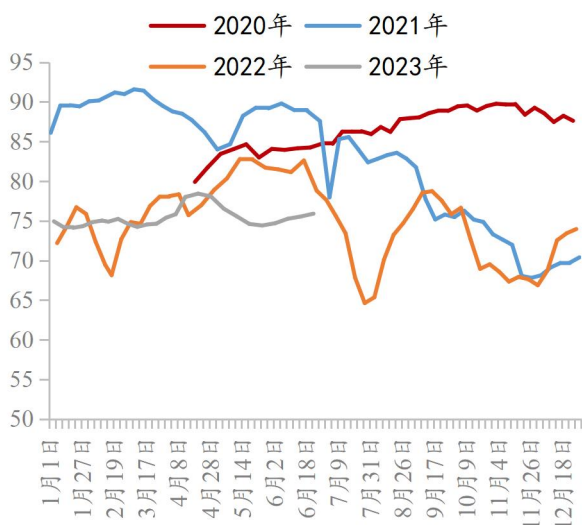


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

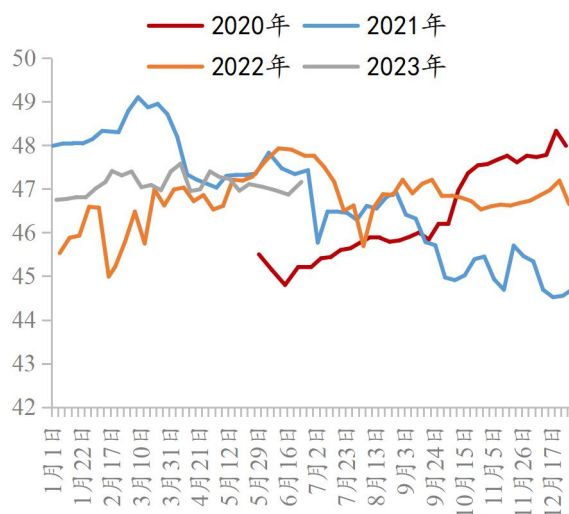
2.3 焦炭供应

焦炭市场暂稳运行, 但是上周央行于 6 月 20 日下调 LPR10 个基点, 交易政策预期已经逐步接近尾声, 黑色板块整体承压, 成材价格带头向下, 焦炭供应目前维持高位, 预计后续产量会有回落。根据 Mysteel 数据显示, 230 家独立焦化厂产能利用率 75.9 (0.36)%, 247 家钢厂样本焦化厂日均产量 47.16 (0.29) 万吨, 247 家钢厂样本焦化厂产能利用率 87.37 (0.97)%, 全样本独立焦化企业日均产量 67.95 (0.36) 万吨。

图表 15 230 家独立焦化厂焦炭产能利用率

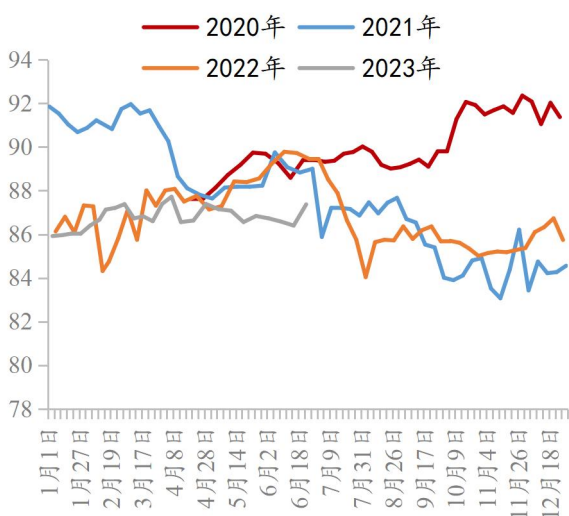


图表 16 247 家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量

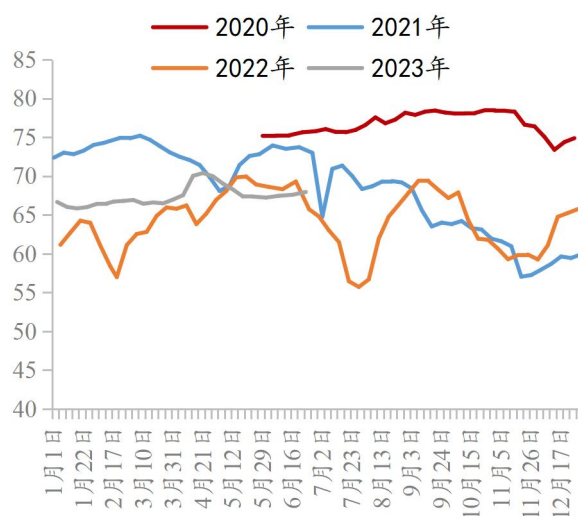


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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

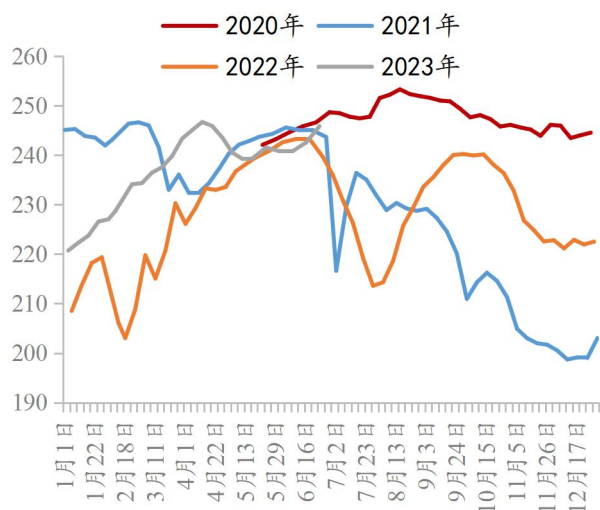


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

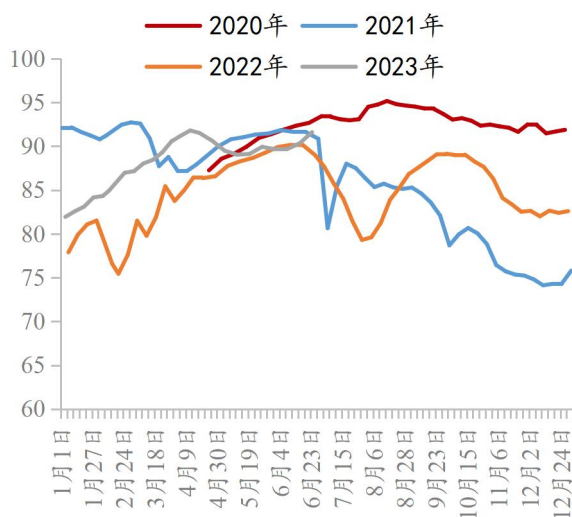
2.4 焦炭需求

从焦炭需求端来看，下游钢厂生产维持惯性，铁水日均产量继续攀升，目前已经达到 245 万吨以上水平，对焦炭需求存在支撑。根据 Mysteel 数据显示，247 家钢铁企业高炉产能利用率 91.6（1.28）%，247 家钢铁企业铁水日均产量 245.85（3.29）万吨。焦炭周度消耗量 110.63（1.48）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

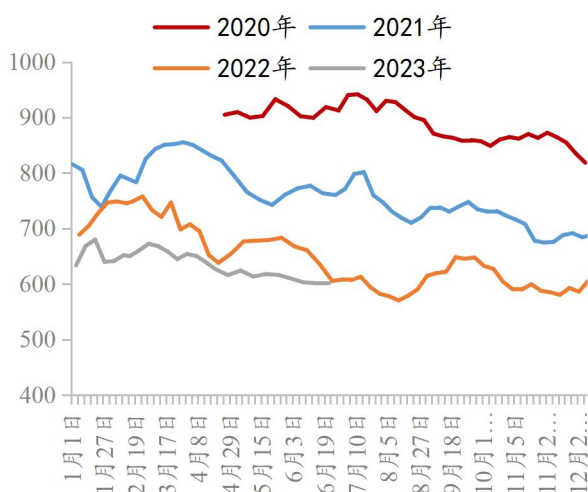


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

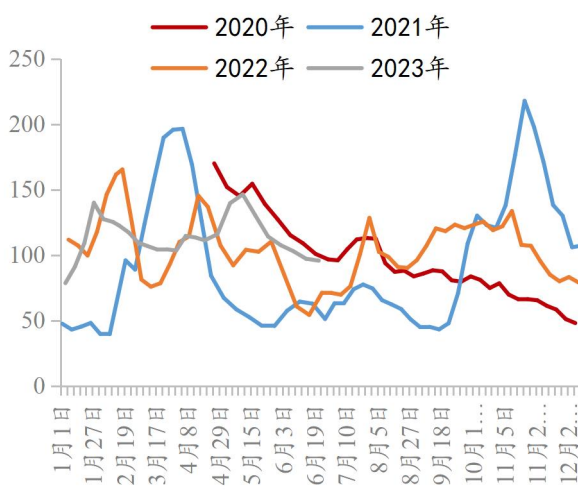
2.4 焦炭库存

库存方面, 在供需双增格局下, 焦炭库存有所累库。根据 Mysteel 数据显示, 247 家钢厂样本焦化厂库存 600.84 (-0.39) 万吨, 独立焦化企业全样本库存 95.68 (-1.42) 万吨, 港口库存 214.6 (8.90) 万吨, 焦炭全样本库存 911.12 (7.09) 万吨。

图表 21 247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存

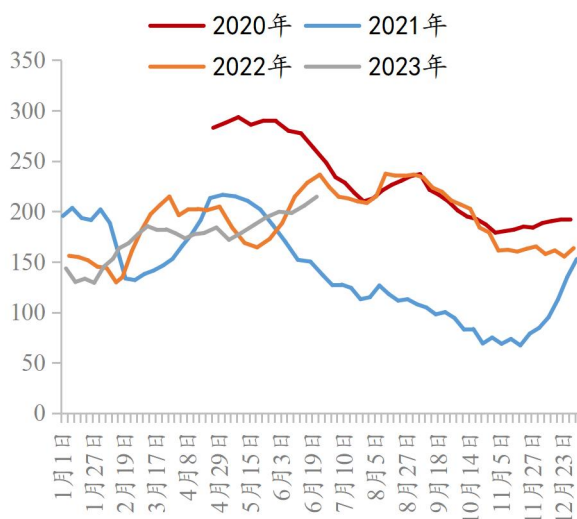


图表 22 全样本独立焦化企业焦炭库存

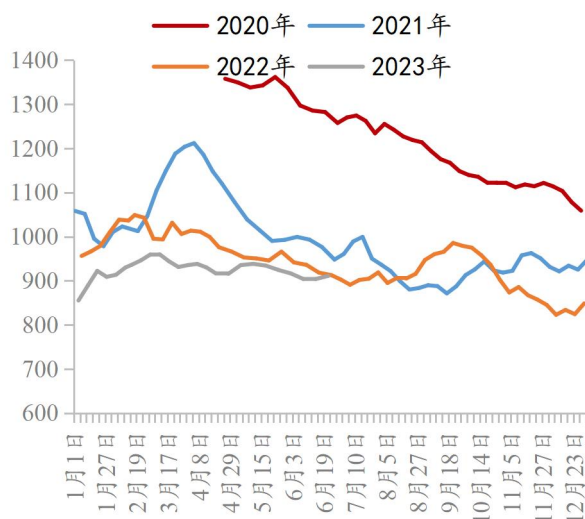


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 23 焦炭港口库存



图表 24 全样本焦炭总库存

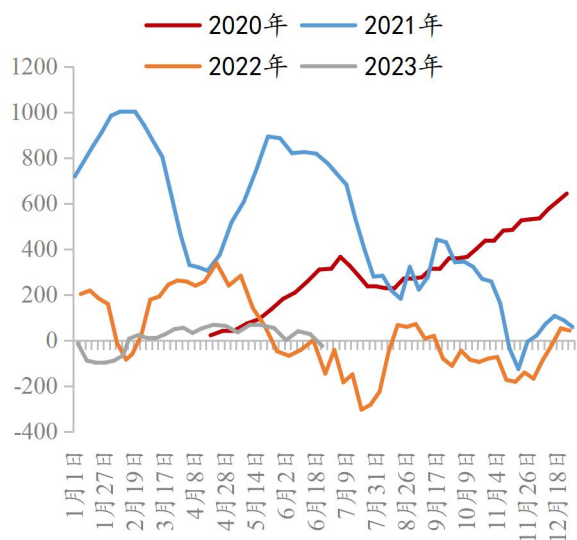


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

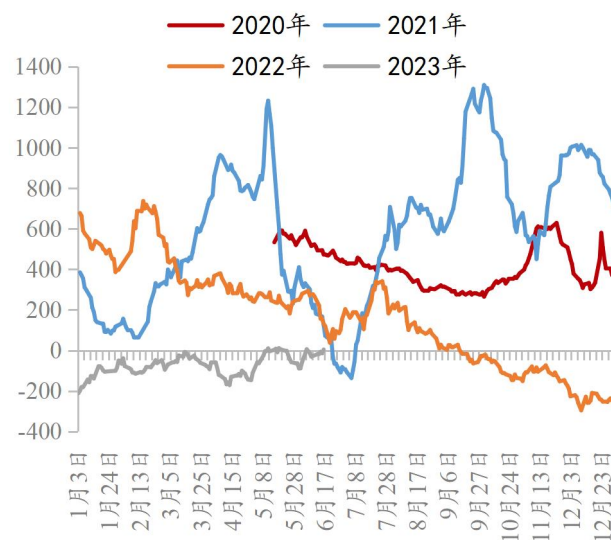
2.5 产业链利润

焦企原料成本上涨，且主流焦企首轮提涨未得回应，吨焦平均利润转为负值，本期螺纹钢高炉利润亦下降明显，预计后续焦钢博弈将会持续。根据 Mysteel 数据显示，独立焦化厂吨焦平均利润-25（-52.00）元/吨，螺纹钢高炉利润-62.27（-48.17）元/吨，查干哈达堆场到甘其毛都口岸运费 140（35.00）元/吨。

图表 25 独立焦化厂吨焦平均利润

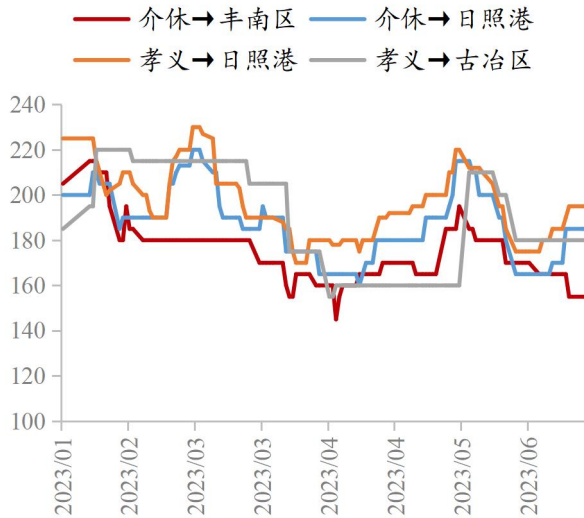


图表 26 螺纹钢高炉利润

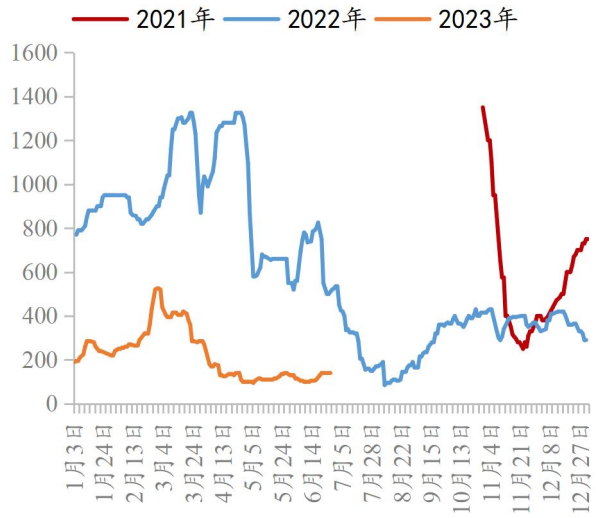


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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

基本面来看，焦煤进口方面，蒙煤通关量比前期稳步增加，蒙煤口岸日通关量回升至1200车附近，甘其毛都监管区库存高企；国内方面，前期受安全事故停产整顿的煤矿陆续恢复生产，整体供应端相对宽松，洗煤厂精煤库存维持去化，目前以减库存出货为主，且产地目前普遍存预售情况，短期煤价仍有一定支撑。焦炭市场暂稳运行，节前焦企对焦炭开启首轮提涨，涨幅为50元/吨，钢厂方面暂未回应。同时，上周央行于6月20日下调LPR10个基点，交易政策预期已经逐步接近尾声，叠加假期成材价格连续下跌，市场看涨情绪稍有受挫，不过当前钢厂开工高企，日耗偏高，对焦炭需求存在一定的刚需支撑，再看目前原料煤价格偏高，挤压焦企利润，成本支撑较强。整体来看，焦炭短期市场稳中偏强运行。仅供参考。

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。