

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

近期双焦价格维持区间震荡,一方面是宏观政策刺激预期暂未落地,另一方面唐山区域内钢厂限产或对上游原料价格造成利空。截至7月7日,焦煤主力合约收于1311元/吨,环比下跌2.96%,焦炭主力合约收于2069.5元/吨,环比下跌2.59%,现货价格涨跌互现。

### ● 后市展望与策略建议

基本面来看,焦煤进口方面,近期蒙煤通关量尚可,海外市场成交稍有回暖,澳煤成交增多;国内方面,煤矿、洗煤厂显著降库,焦企补库积极。受焦炭涨价落地影响,原料市场情绪有所提振,近日线上竞拍情绪活跃,成交价多有上涨,煤矿线下拉运也基本维持正常,预计短期煤价持稳运行。焦炭方面,首轮涨价基本落地,涨幅为50-60元/吨。钢厂方面维持高负荷开工水平,对原料刚需较强,但受到供应端减量以及环保干扰运输等因素影响,钢厂回货较慢,厂内原料库存快速降至低位,加量采购现象明显增多。焦企方面则是考虑当前利润欠佳,提产积极性一般,多维持前期开工水平。整体来看,下游高需求推动下焦炭资源略显紧张,加之近期成本支撑渐强,短期或震荡偏强运行,后期持续关注高炉检修状况以及原料煤价格走势。

### ● 风险因素

宏观经济因素扰动; 煤矿进口政策; 煤矿安全事故;

## 1. 行情与现货价格回顾

近期双焦价格维持区间震荡，一方面是政策刺激预期暂未落地，另一方面唐山区域内钢厂限产或对上游原料价格造成利空。截至7月7日，焦煤主力合约收于1311元/吨，环比下跌2.96%，焦炭主力合约收于2069.5元/吨，环比下跌2.59%，现货价格涨跌互现。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1830元/吨，沙河驿镇自提价1605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

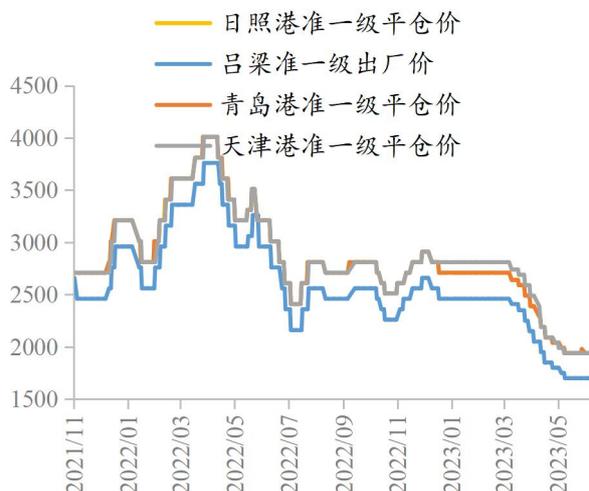


数据来源：同花顺 IFinD、兴证期货研发部

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）



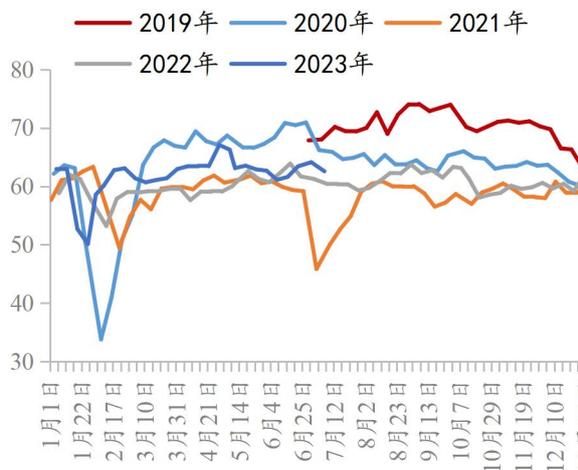
数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

## 2. 基本面分析

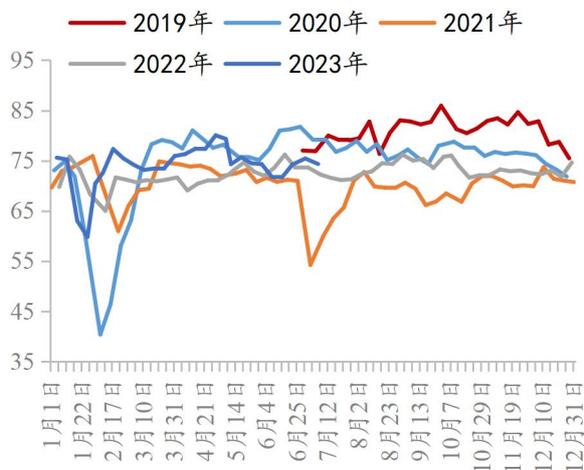
### 2.1 焦煤供应

焦煤进口方面，近期蒙煤通关量尚可，海外市场成交稍有回暖，澳煤成交增多；国内方面，煤矿、洗煤厂显著降库，焦企补库积极。110家样本洗煤厂精煤日均产量62.57（-1.55）万吨，110家洗煤厂煤炭开工率74.33（-1.10）%。洗煤厂精煤库存127.4（-15.62）万吨，洗煤厂原煤库存230.51（-8.10）万吨。

图表5 洗煤厂精煤日均产量（单位：万吨）

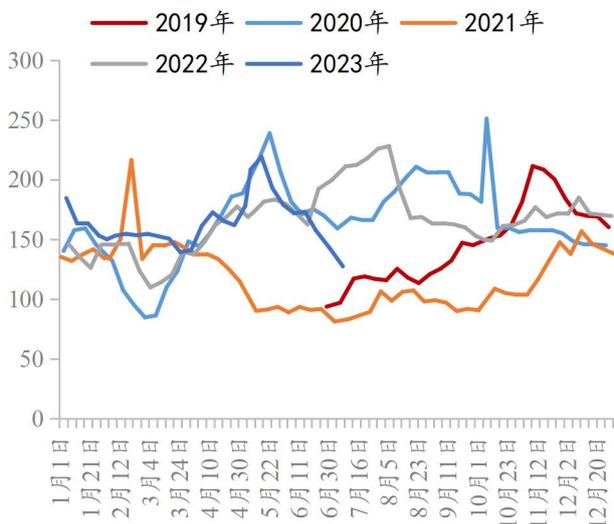


图表6 洗煤厂煤炭开工率（单位：%）

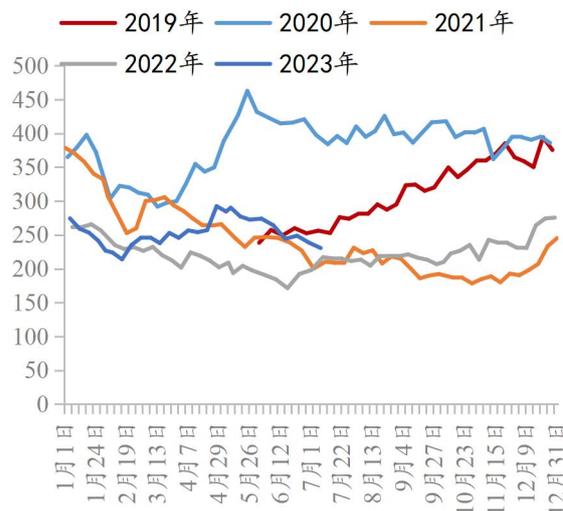


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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）

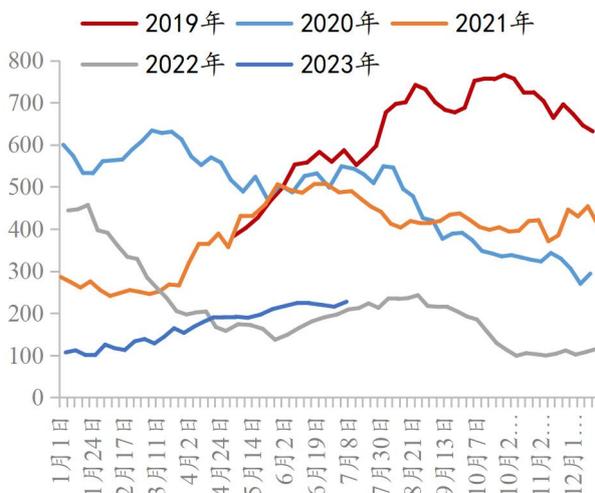


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

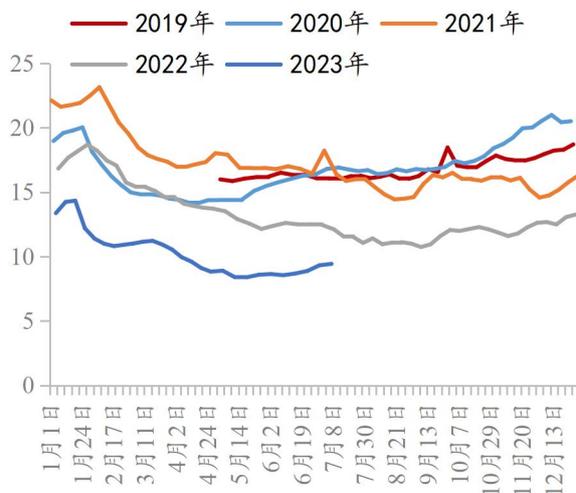
## 2.2 焦煤库存

港口库存累库明显，压力仍存；独立焦化企业补库积极，库存稳步回升；矿山企业去库明显；整体库存小幅累库。根据 Mysteel 数据显示，焦煤进口港口库存 227.28（11.78）万吨，独立焦化企业库存 845.54（12.87）万吨，247 家钢厂样本焦化厂库存 726.05（-2.43）万吨，矿山企业库存 283.73（-14.67）万吨，焦煤总库存 2082.6（7.55）万吨。

图表 9 炼焦煤港口库存（单位：万吨）

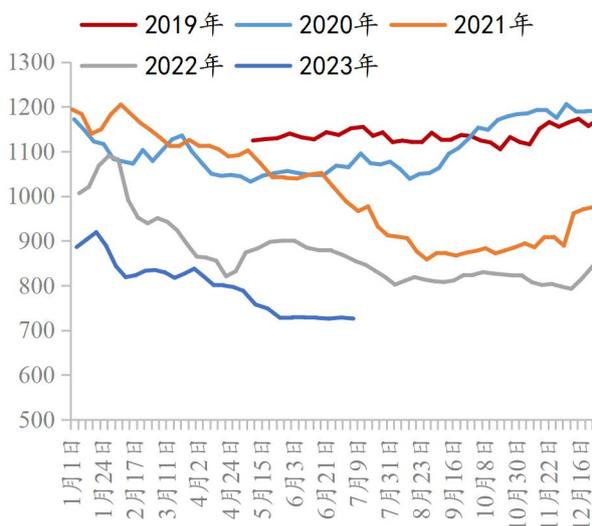


图表 10 全样本独立焦化厂库存（单位：万吨）

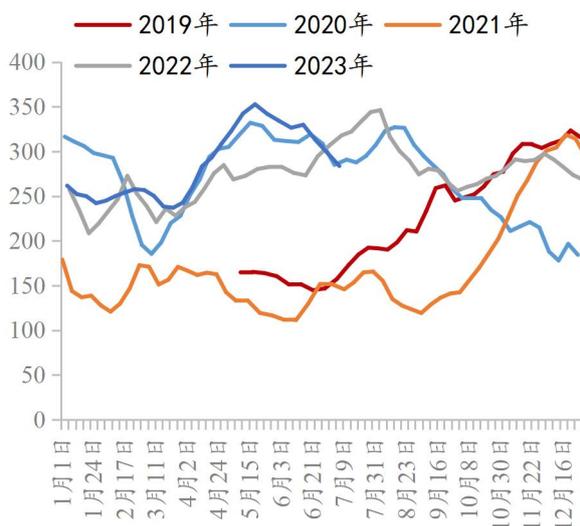


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 11 247 家钢厂炼焦煤库存 (单位: 万吨)

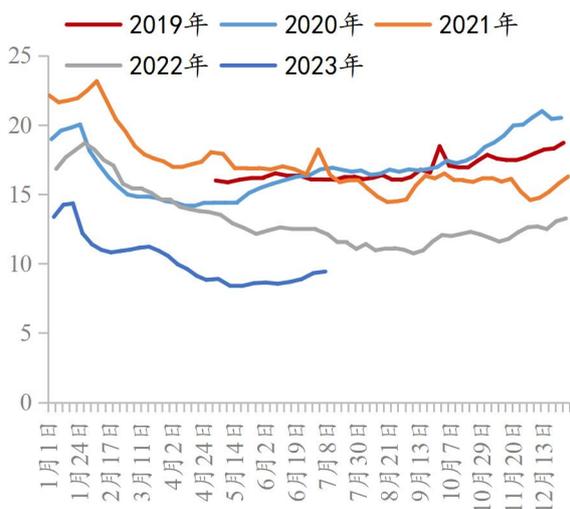


图表 12 矿山企业炼焦煤库存 (单位: 万吨)

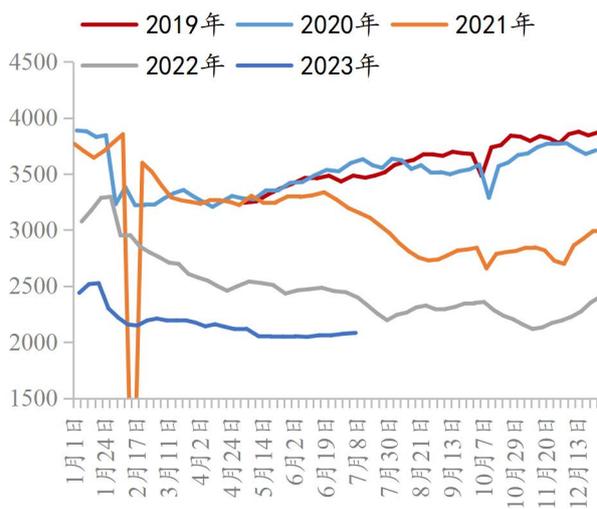


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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)

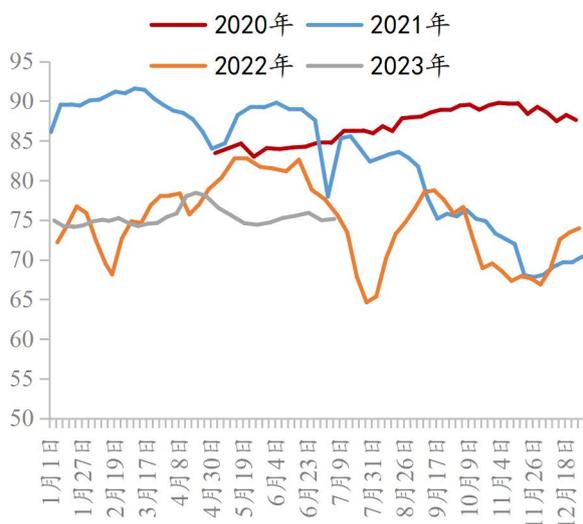


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

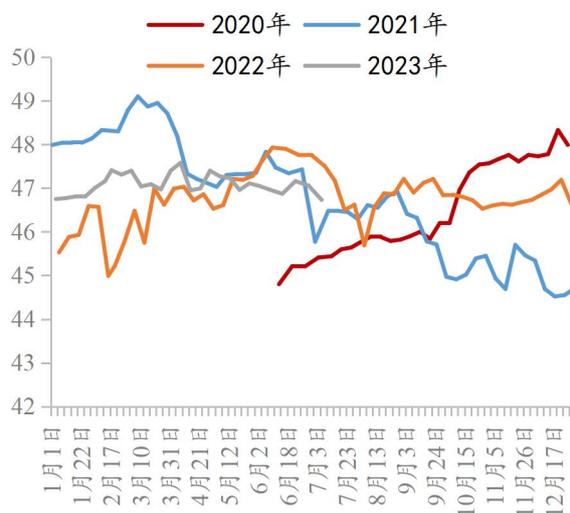
## 2.3 焦炭供应

焦炭市场暂稳运行, 焦炭首轮涨价基本落地, 涨幅为 50-60 元/吨, 但是焦企考虑到当前利润欠佳, 整体提产的积极性不高。根据 Mysteel 数据显示, 2230 家独立焦化厂产能利用率 75.14 (0.17) %, 247 家钢厂样本焦化厂日均产量 46.73 (-0.33) 万吨, 247 家钢厂样本焦化厂产能利用率 86.58 (-0.61) %, 全样本独立焦化企业日均产量 67.41 (0.22) 万吨。

图表 15 230 家独立焦化厂焦炭产能利用率

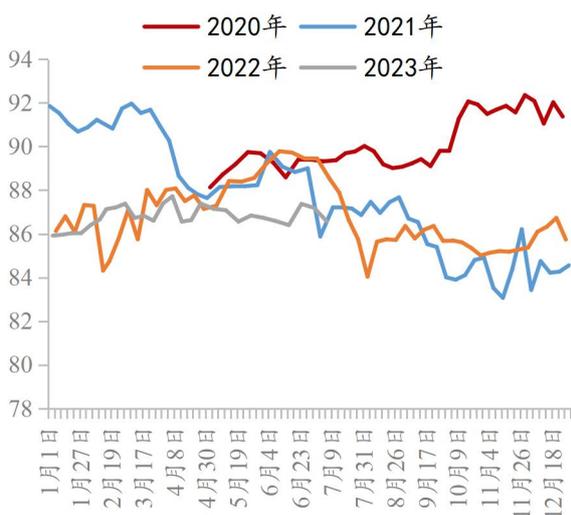


图表 16 247 家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量

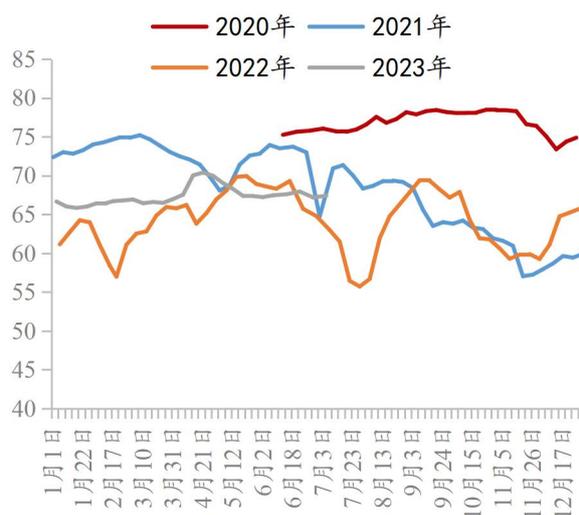


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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

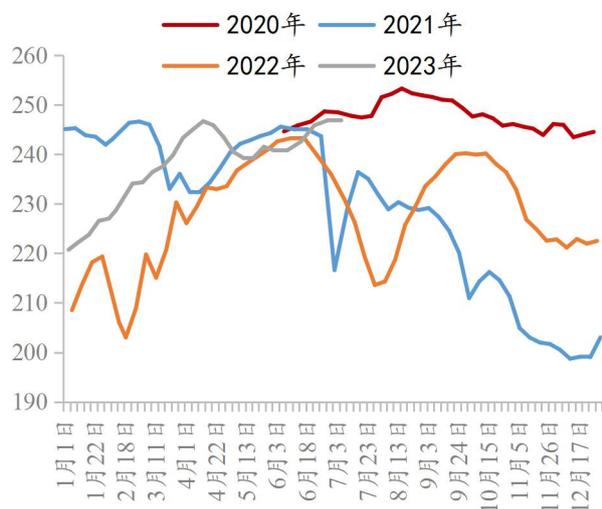


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

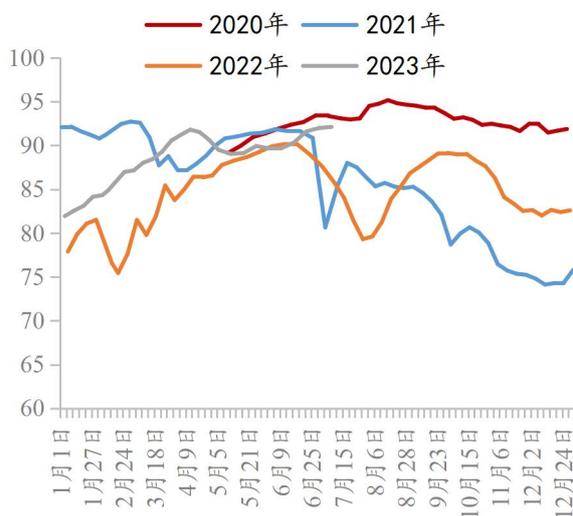
## 2.4 焦炭需求

从焦炭需求端来看，目前铁水产量仍处于高位，对焦炭需求有一定支撑，但近期宏观刺激政策预期尚未落地，叠加唐山区域内钢厂限产，负反馈或向上游传导。根据 Mysteel 数据显示，247 家钢铁企业高炉产能利用率 92.11（0.13）%，247 家钢铁企业铁水日均产量 246.82（-0.06）万吨。焦炭周度消耗量 111.07（-0.03）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

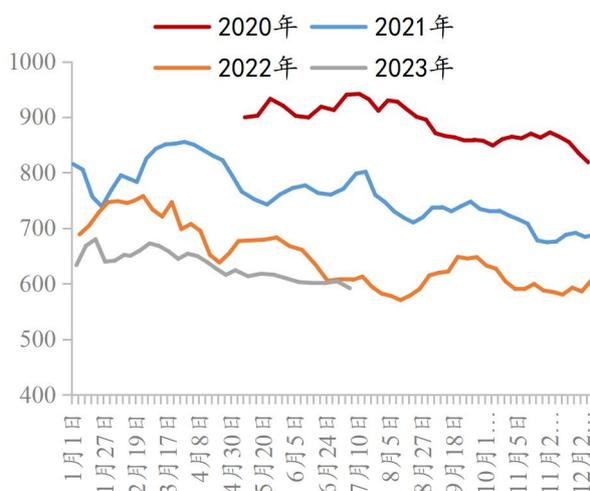


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

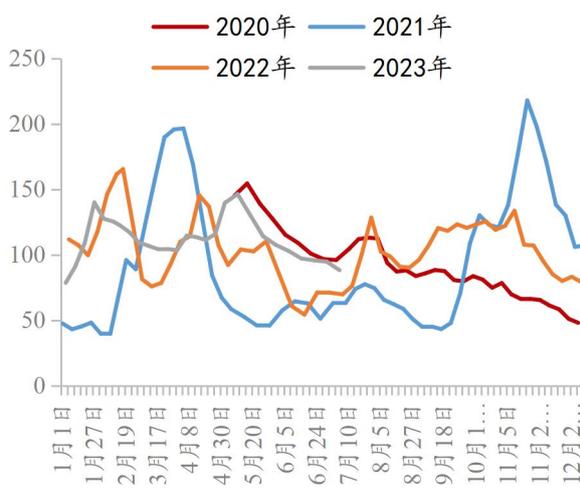
## 2.4 焦炭库存

库存方面，焦炭总库存有所去化，整体仍处于历史同期低位。根据 Mysteel 数据显示，247 家钢厂样本焦化厂库存 591.77 (-12.40) 万吨，独立焦化企业全样本库存 88.17 (-6.47) 万吨，港口库存 217.5 (-1.90) 万吨，焦炭全样本库存 897.44 (-20.77) 万吨。

图表 21 247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存

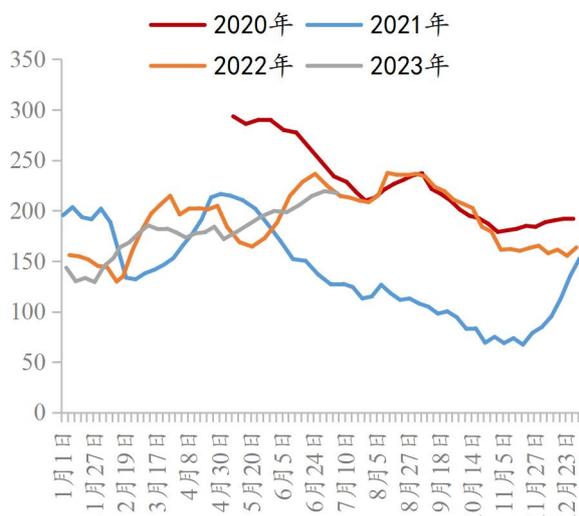


图表 22 全样本独立焦化企业焦炭库存

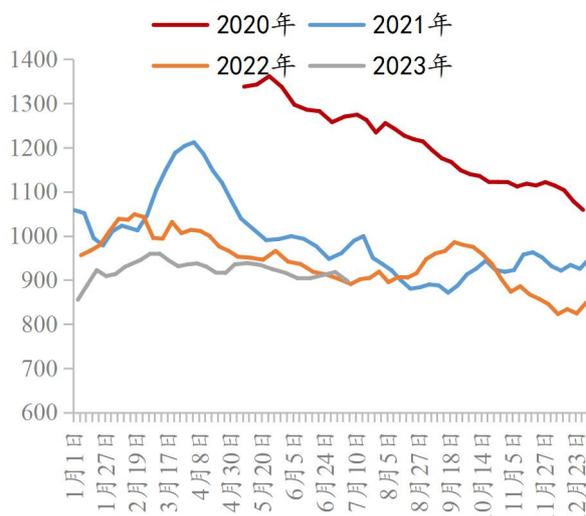


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 23 焦炭港口库存



图表 24 全样本焦炭总库存

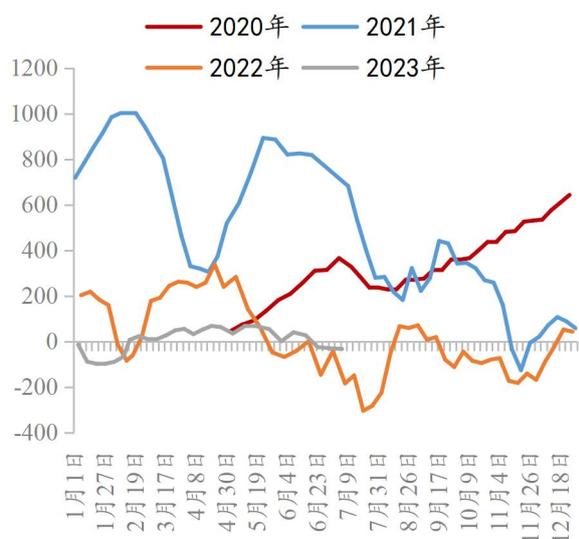


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

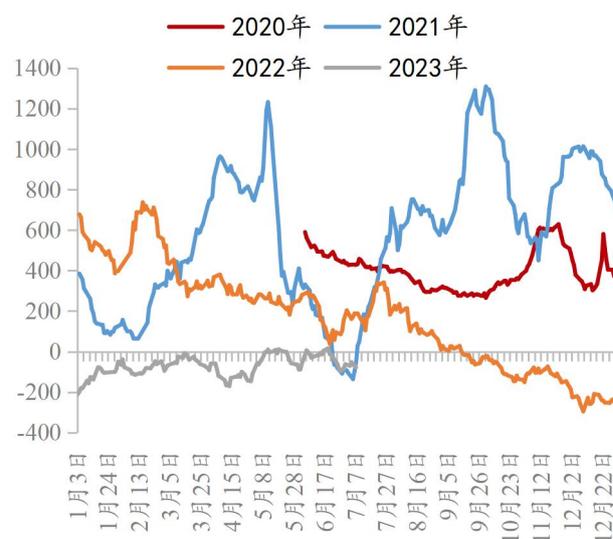
## 2.5 产业链利润

焦炭首轮提涨，但当前焦企利润仍处于亏损状态，生产积极性不高，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-33（-3.00）元/吨，螺纹钢高炉利润-78.14（-16.22）元/吨，查干哈达堆场到甘其毛都口岸运费 130（0.00）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

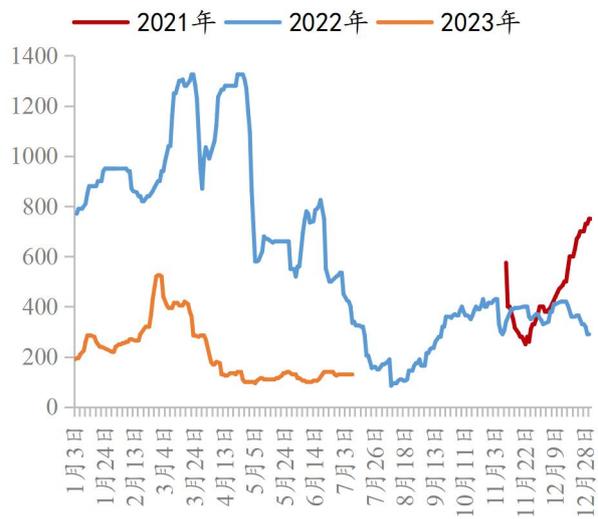


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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

### 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。