

2023年7月17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

上周双焦价格在宏观情绪转暖的推动下,大幅反弹。截至7月14日,焦煤主力合约收于1425.5元/吨,环比上涨8.73%,焦炭主力合约收于2219元/吨,环比上涨7.22%,煤价稳中有涨,焦炭开启第二轮提涨。

### ● 后市展望与策略建议

基本面来看,焦煤进口方面,上周7月11-15日蒙古国那达慕大会蒙煤通关有所减量,甘其毛都口岸通关量减至800多车,但整体焦煤供应维持宽松。国内方面,煤矿、洗煤厂显著降库,煤矿出货顺畅,库存处于低位,叠加需求端表现尚可,支撑盘面持续反弹。焦炭方面,随煤价反弹,焦炭第一轮提涨落地后开启第二轮提涨,累计涨幅100-120元/吨,但是主流钢厂暂未对焦炭第二轮提涨做出回应,需求端铁水日产连续下降,但仍维持相对高位水平,或对焦炭需求有一定支撑,但由于钢厂再次进入亏损区间,铁水日均大概率已经见顶,静待后续政策出台。整体来看,焦炭供需矛盾尚不明显,短期焦炭上涨行情或有所延续但空间有限,后期还需关注高炉铁水产量及国内外宏观方面的情况。

### ● 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

上周双焦价格在宏观情绪转暖的推动下，大幅反弹。截至7月14日，焦煤主力合约收于1425.5元/吨，环比上涨8.73%，焦炭主力合约收于2219元/吨，环比上涨7.22%，煤价稳中有涨，焦炭逐步开启第二轮提涨。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1960元/吨，沙河驿镇自提价1675元/吨；焦炭现货报价，日照港平仓价准一级冶金焦1990元/吨，天津港平仓价准一级冶金焦1990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

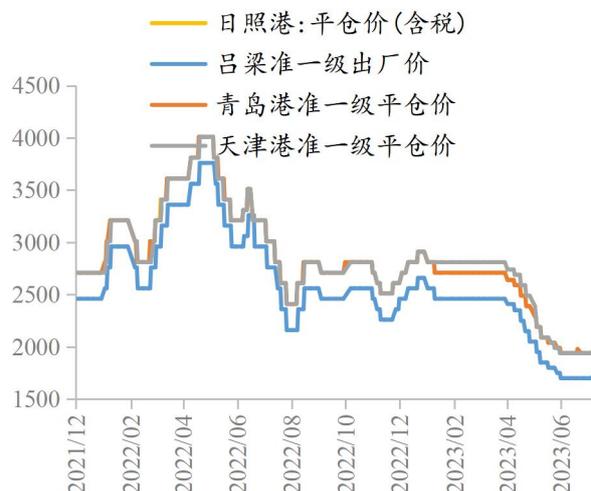


数据来源：同花顺 IFinD、兴证期货研发部

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）



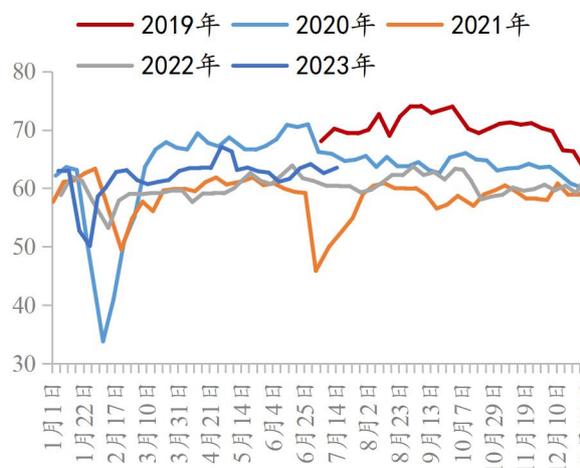
数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

## 2. 基本面分析

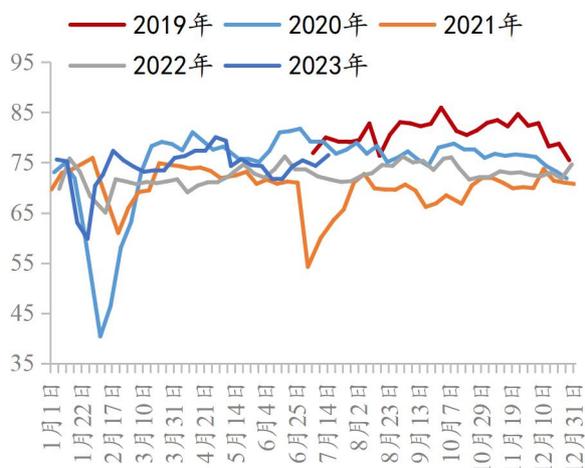
### 2.1 焦煤供应

焦煤进口方面，市场交投氛围尚可，虽然上周 7 月 11-15 日蒙古国那达慕大会蒙煤通关有所减量，甘其毛都口岸通关量减至 800 多车，但整体焦煤供应维持宽松。国内方面，煤矿、洗煤厂显著降库，煤矿出货顺畅，库存处于低位。110 家样本洗煤厂精煤日均产量 63.505 (0.94) 万吨，110 家洗煤厂煤炭开工率 76.47 (2.14)%。洗煤厂精煤库存 111.32 (-16.08) 万吨，洗煤厂原煤库存 217.79 (-12.72) 万吨。

图表 5 洗煤厂精煤日均产量（单位：万吨）

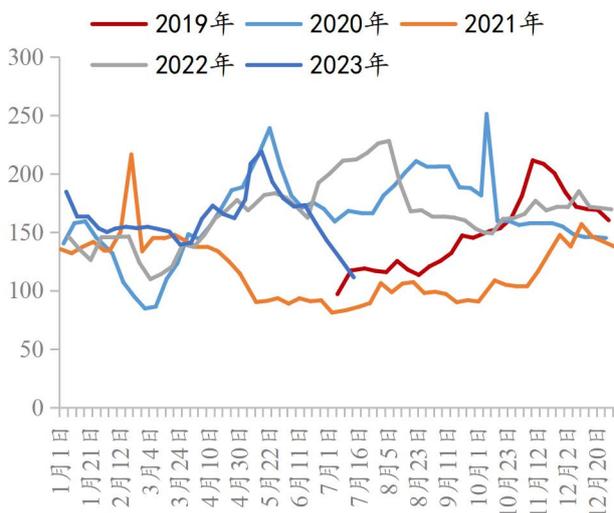


图表 6 洗煤厂煤炭开工率（单位：%）

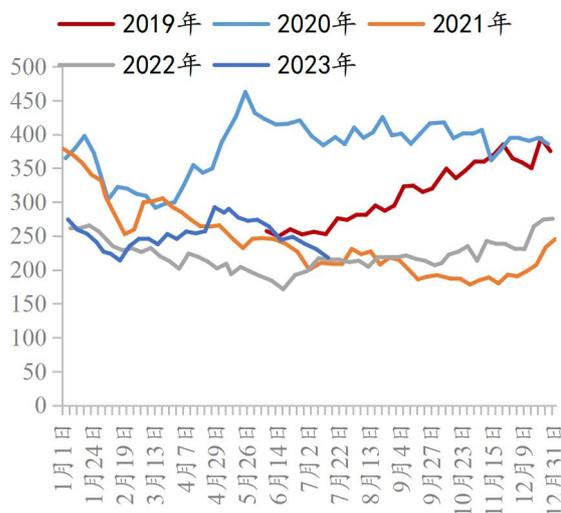


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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)

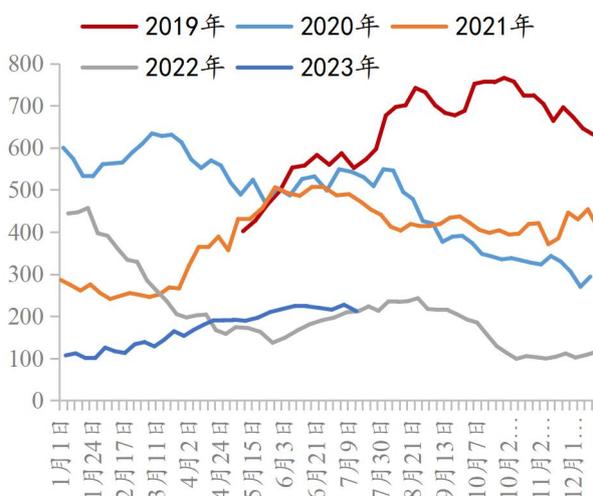


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

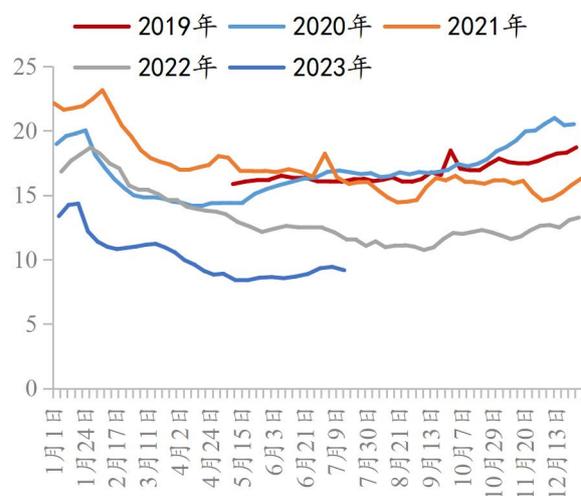
## 2.2 焦煤库存

由于供应有所减少, 叠加焦煤出货较为顺畅, 各环节本期去库较为明显, 焦煤总库存减少近 40 万吨。根据 Mysteel 数据显示, 焦煤进口港口库存 211.98 (-15.30) 万吨, 独立焦化企业库存 832.97 (-12.57) 万吨, 247 家钢厂样本焦化厂库存 726.1 (0.05) 万吨, 矿山企业库存 272.42 (-11.31) 万吨, 焦煤总库存 2043.47 (-39.13) 万吨。

图表 9 炼焦煤港口库存 (单位: 万吨)

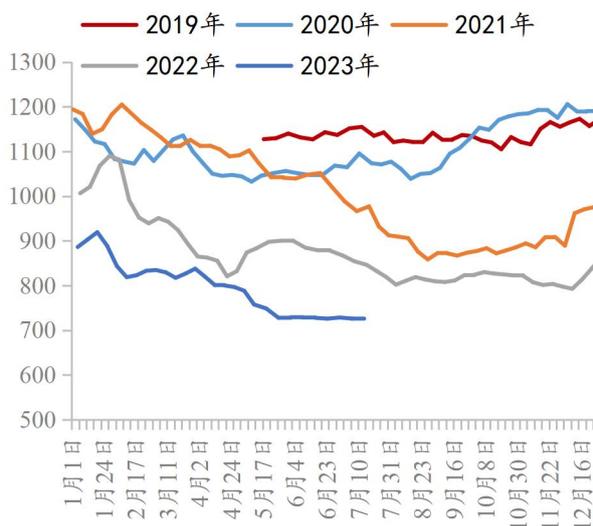


图表 10 全样本独立焦化厂库存 (单位: 万吨)

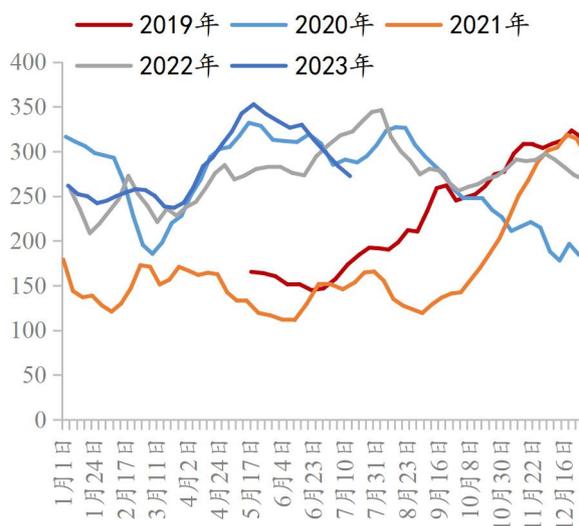


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 11 247 家钢厂炼焦煤库存 (单位: 万吨)

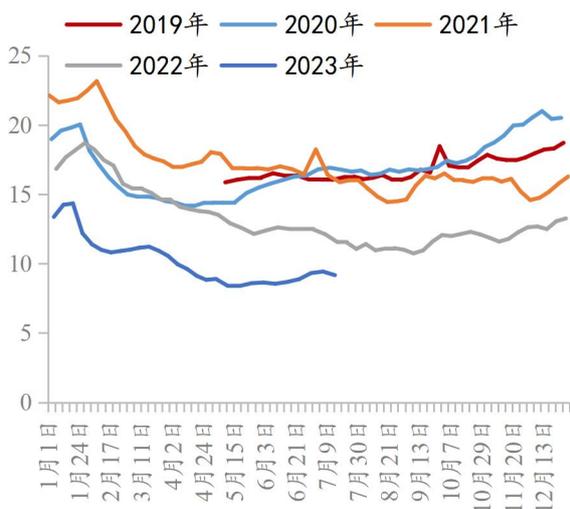


图表 12 矿山企业炼焦煤库存 (单位: 万吨)

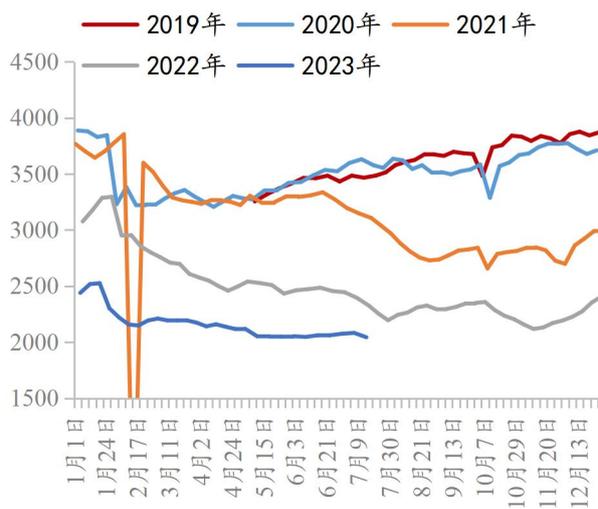


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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)

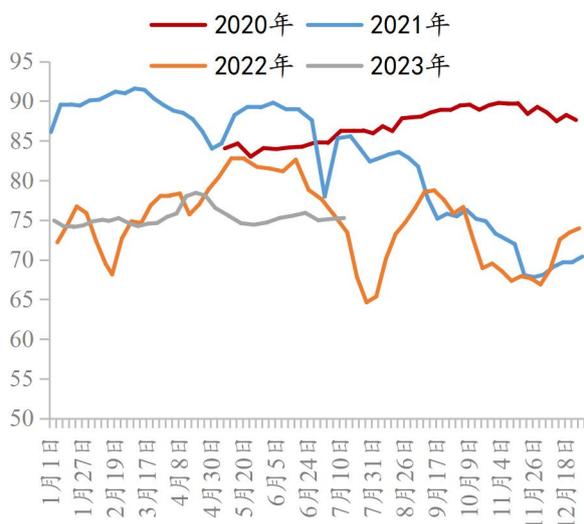


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

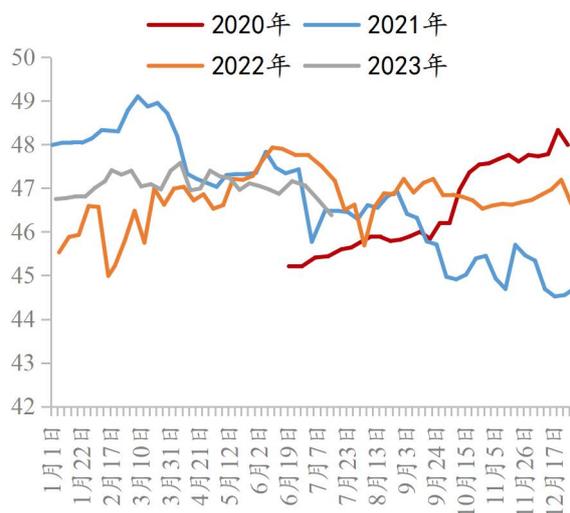
## 2.3 焦炭供应

焦炭市场随煤价反弹, 焦炭第一轮提涨落地后开启第二轮提涨, 累计涨幅 100-120 元/吨, 但是主流钢厂暂未对焦炭第二轮提涨做出回应, 近期下游钢厂持续性积极补库, 焦企出货顺畅, 供应尚可。根据 Mysteel 数据显示, 230 家独立焦化厂产能利用率 75.25 (0.11) %, 247 家钢厂样本焦化厂日均产量 46.38 (-0.35) 万吨, 247 家钢厂样本焦化厂产能利用率 85.93 (-0.65) %, 全样本独立焦化企业日均产量 68.31 (0.90) 万吨。

图表 15 230 家独立焦化厂焦炭产能利用率

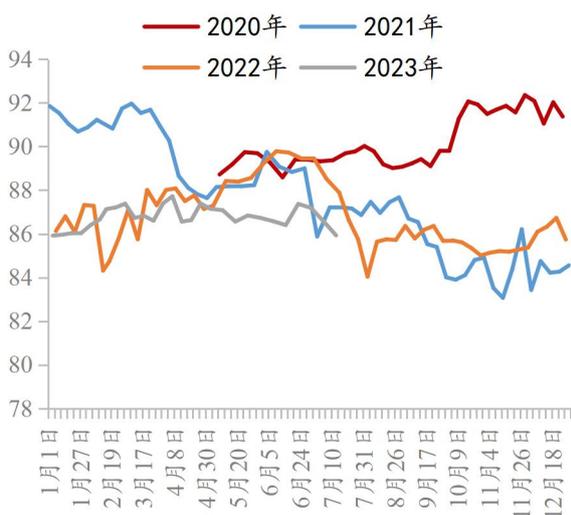


图表 16 247 家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量

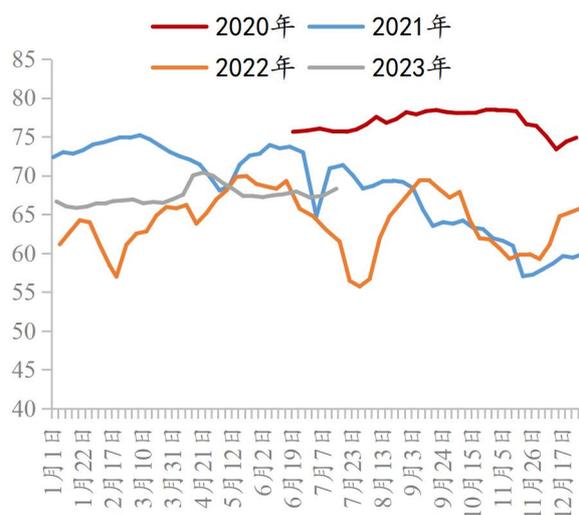


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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

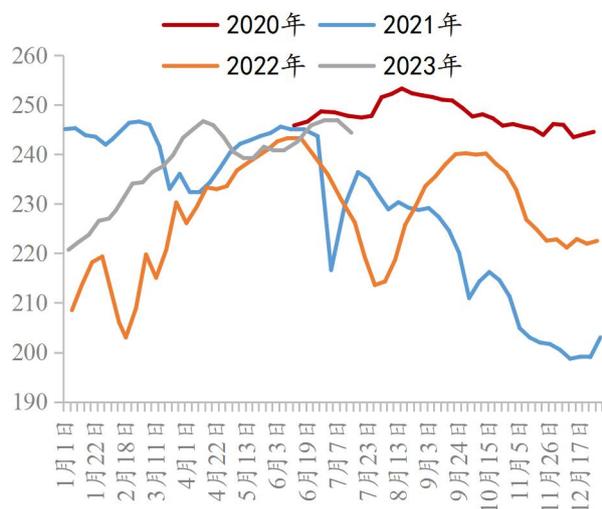


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

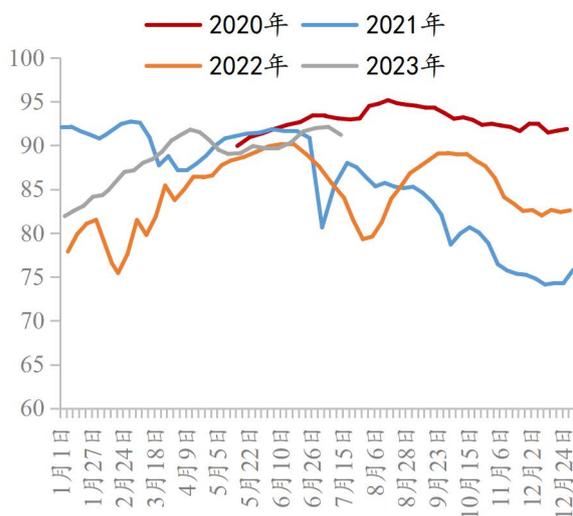
## 2.4 焦炭需求

从焦炭需求端来看, 上周以来, 铁水日产连续下降, 但仍维持相对高位水平, 或对焦炭需求有一定支撑, 但从产业自身基本面来看, 钢厂再次进入亏损区间, 铁水日均大概率已经见顶。根据 Mysteel 数据显示, 247 家钢铁企业高炉产能利用率 91.2 (-0.91)%, 247 家钢铁企业铁水日均产量 244.38 (-2.44) 万吨。焦炭周度消耗量 109.97 (-1.10) 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

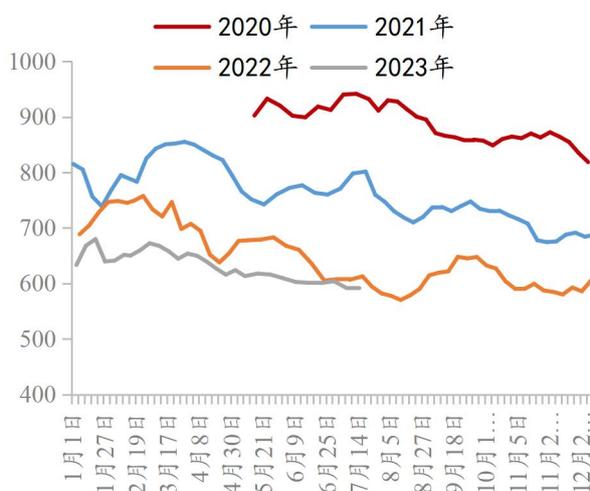


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

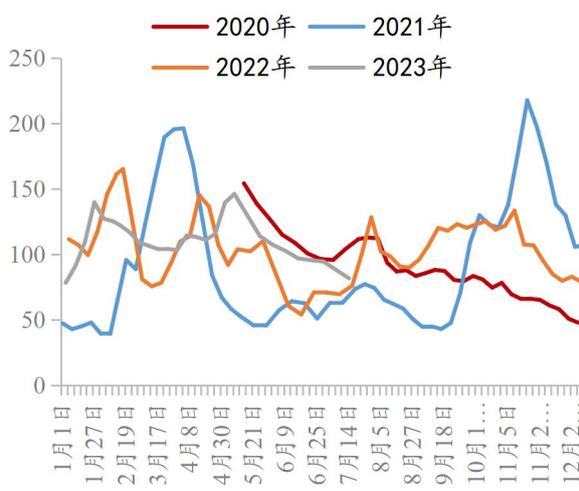
## 2.4 焦炭库存

库存方面，焦炭总库存维持去库趋势，处于低位，焦钢企库存去化，港口库存维稳。根据 Mysteel 数据显示，247 家钢厂样本焦化厂库存 590.73 (-1.04) 万吨，独立焦化企业全样本库存 81.82 (-6.35) 万吨，港口库存 213.1 (-4.40) 万吨，焦炭全样本库存 885.65 (-11.79) 万吨。

图表 21 247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存

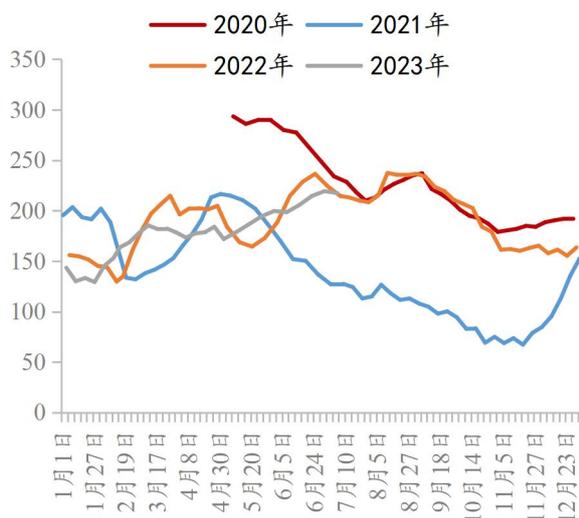


图表 22 全样本独立焦化企业焦炭库存

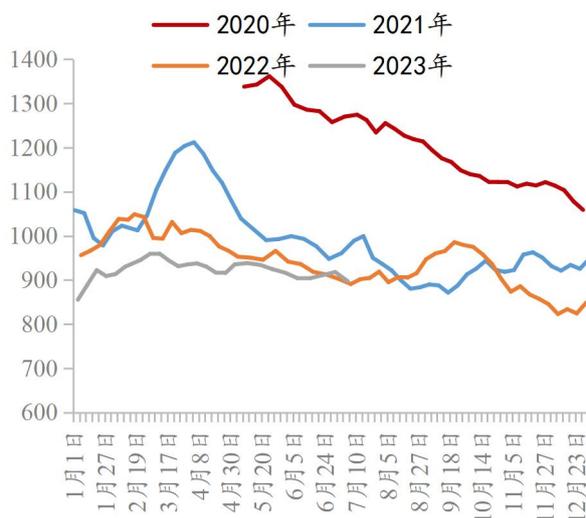


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 23 焦炭港口库存



图表 24 全样本焦炭总库存

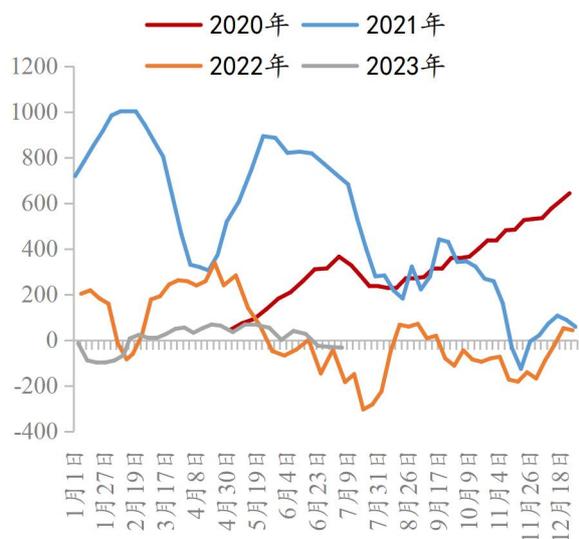


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

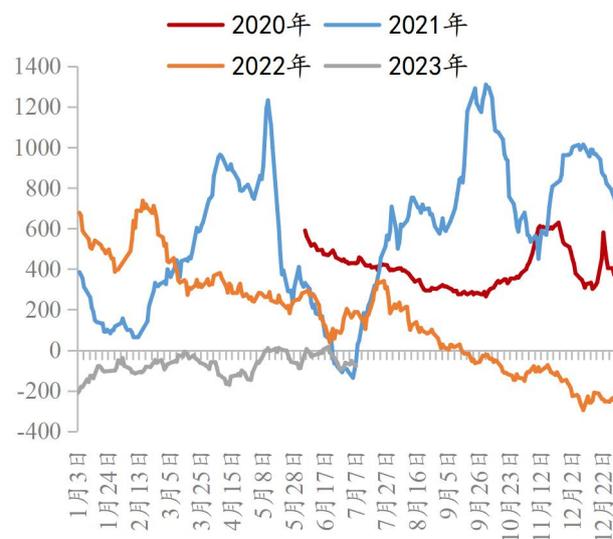
## 2.5 产业链利润

焦炭第二轮提涨尚未落地，又因原料煤价格上涨，吨焦亏损，目前全国平均-23元，部分焦企亏损较为严重，同时钢厂又重回亏损区间，一定程度打压生产积极性。。根据 Mysteel 数据显示，独立焦化厂吨焦平均利润-23（10.00）元/吨，螺纹钢高炉利润-130.93（-52.79）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

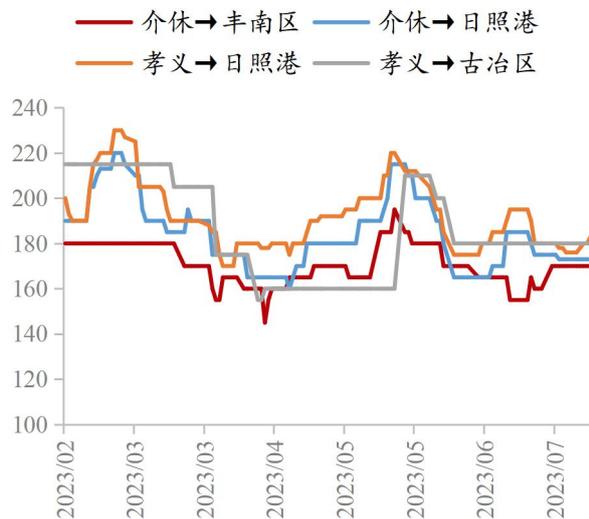


图表 26 螺纹钢高炉利润

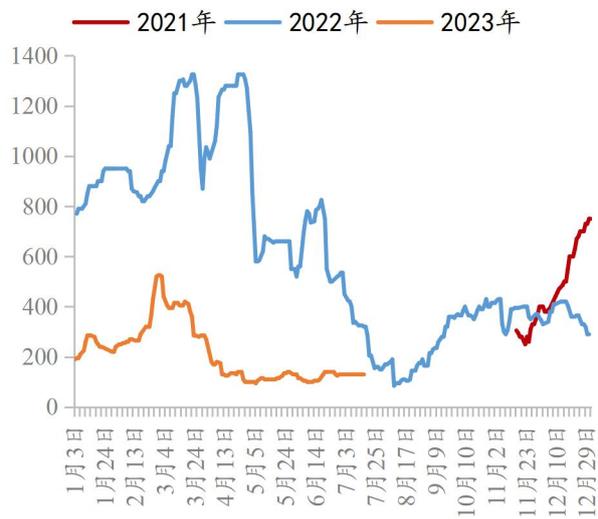


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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。