



研究员

孙伟涛

电话：0769-22112875

从业资格号：F0276620

投资咨询从业证书号：Z0014688

双焦周报

安监危机下，双焦强势运行

2023-02-26 星期日

一、主要观点：

【供应】国内煤矿正常生产，**矿难事件引起的安监危机**，似乎弱于预期，**煤矿产量尚未有较大影响**，现货报价弱稳运行，焦企利润小幅改善，采购意愿提升。外煤进口方面，蒙煤供应高位运行，澳煤随着限制放开逐步回升，但短期对供应端影响不大。**焦炭供应随着原料企稳，和自身利润结构改善，产量有望提升。**

【需求】焦企产量稳中增，出货趋稳运行，钢厂按需采购，**钢材产量抬头下，近期采购加大，交投氛围良好**。日均铁水在节后已经升至 234 万吨/日。需求持续小幅回升下，厂内炼焦煤库存有触底回升之势。

【库存】焦煤方面，矿山及港口焦煤库存维持，焦钢企低位运行，来到近几年同期最低点，独立焦化厂库存 969.51 万吨 (+1.1%)，247 家钢厂库存 829.62 万吨 (+0.8%)。**焦炭库存方面，独立焦企小降和钢厂库存小增，且钢厂仍处同期低点。**

【逻辑】目前宏观层面的支撑依旧存在，并且钢材表需环比增量好于预期，短期内对炉料需求的强预期在两会前难以证伪，现实与预期有所出入，故震荡偏强看待。

二、操作建议：

单边：焦煤，焦炭，激进者多单继续持有。

套利：无

三、重点关注及风险因素：

地产政策、国内矿山安全检查力度

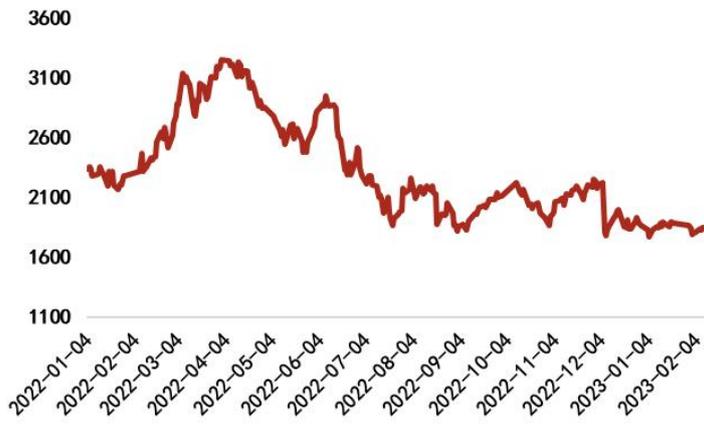
四、本周行情回顾

本周双焦随其他黑色品种一样强势运行，但周三晚间，内蒙古矿难引起市场不小的关注，临近两会窗口期，不禁让人引起监管趋严的担忧，有供应减量的预期，周三晚跳空高开。产业方面，焦钢企利润回升，产量和采购均有回升，叠加现在矿难事件对供应的担忧，交投氛围改善。整体上在重要会议的窗口期前，强预期难证伪，偏多交易为主，但上方有压力（旺季下游兑现情况），不宜过度追高。



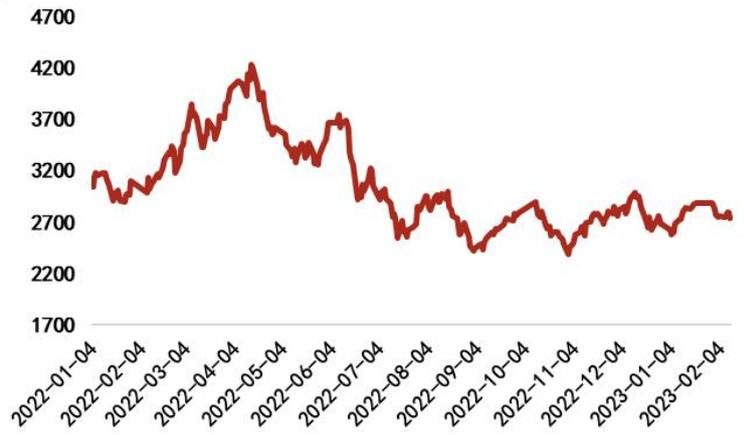
数据来源：文华财经、华联研究所

图 1 : 焦煤主力合约价格



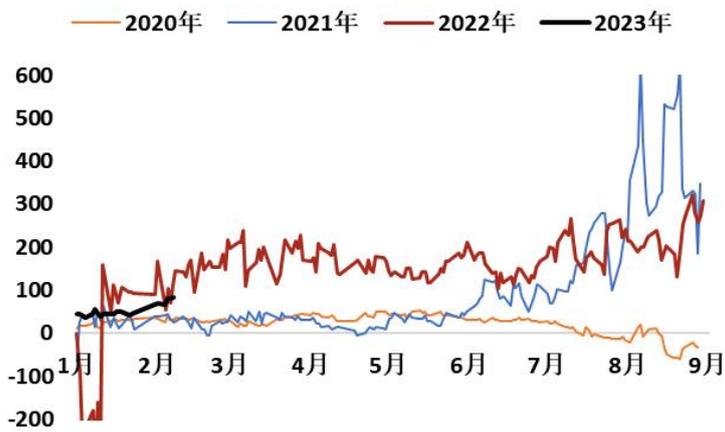
数据来源 : Wind · 华联研究所

图 2 : 焦炭主力合约价格



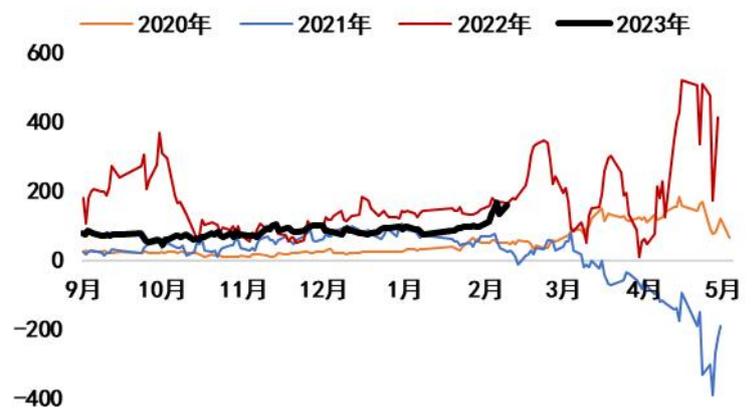
数据来源 : Wind · 华联研究所

图 3 : 焦煤 09-01 合约价差



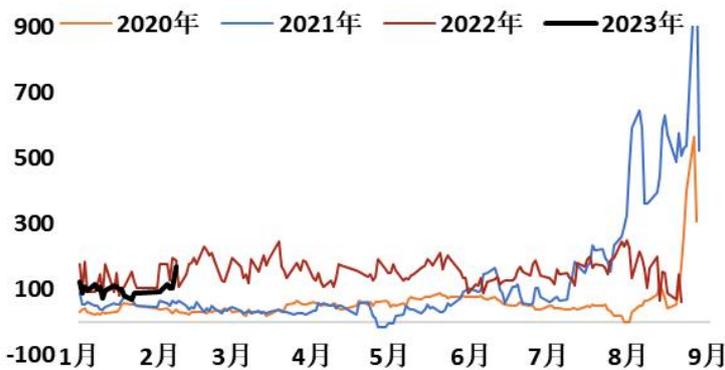
数据来源 : Wind · 华联研究所

图 4 : 焦炭 05-09 合约价差



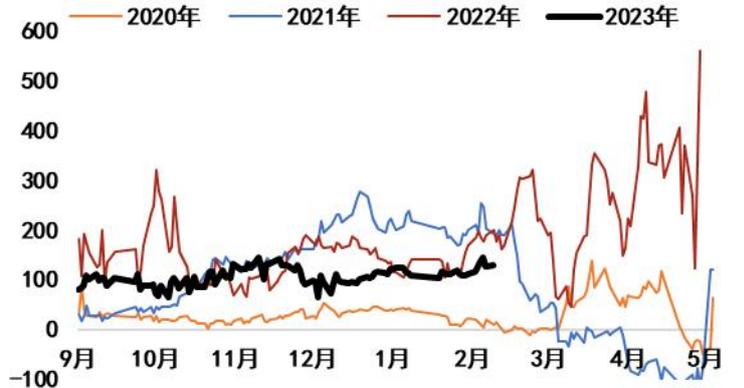
数据来源 : Wind · 华联研究所

图 5 : 焦炭 09-01 合约价差



数据来源 : Wind · 华联研究所

图 6 : 焦炭 05-09 合约价差

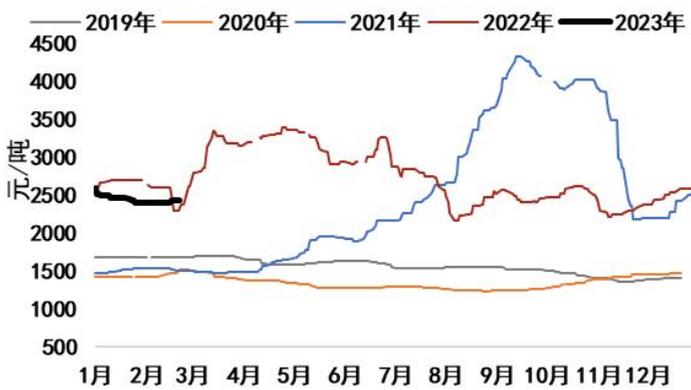


数据来源 : Wind · 华联研究所

五、基本面分析

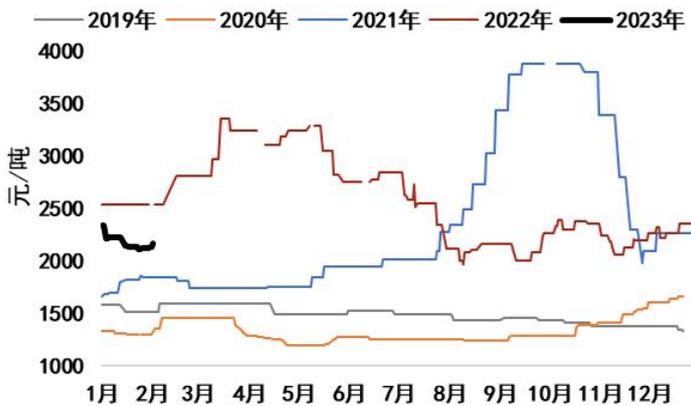
1、现货：陆续开工，供应回升，价格弱稳运行

图 7：低硫主焦煤价格指数



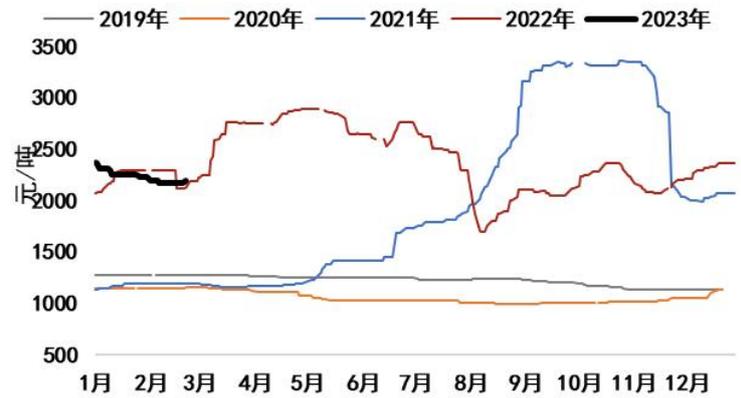
数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

图 9：沙河驿自提价



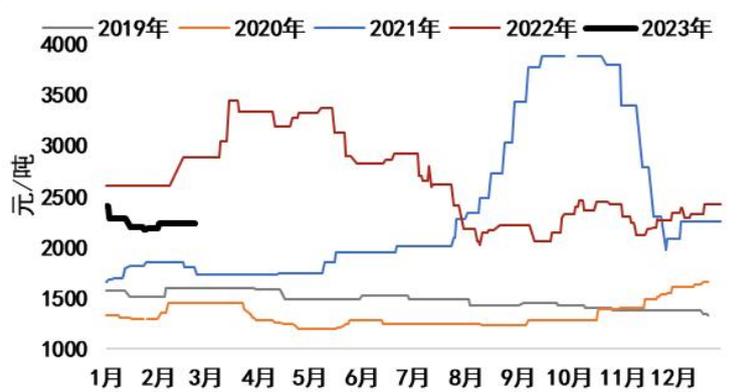
数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

图 8：中硫主焦煤价格指数



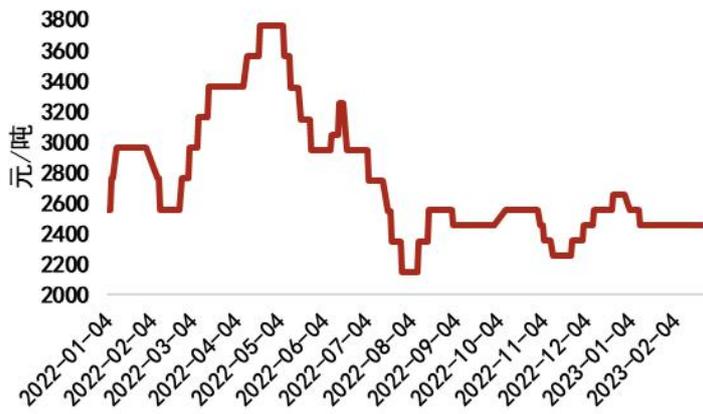
数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

图 10：蒙 5 仓单价



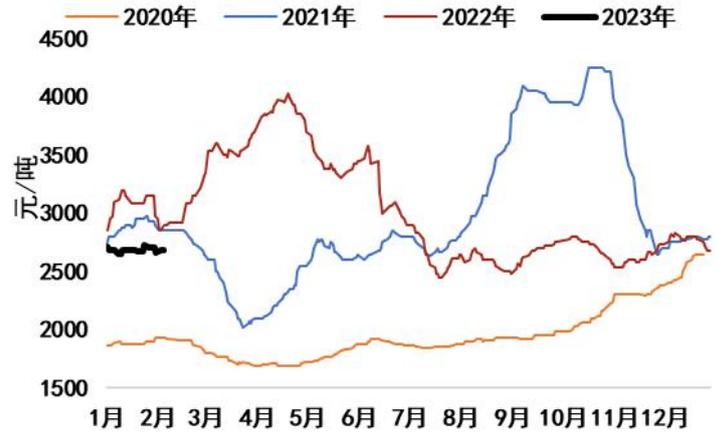
数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

图 11：吕梁准一出厂价



数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

图 12：日照港准一出库价



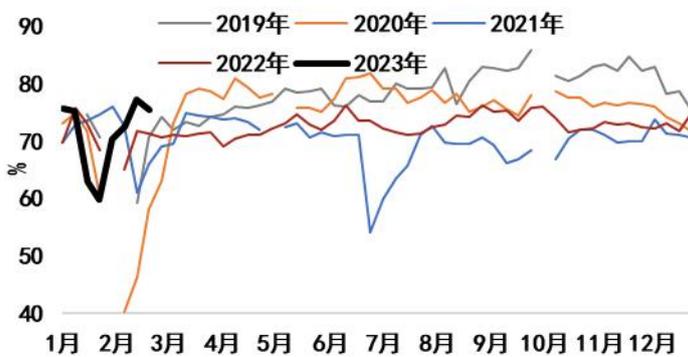
数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

2、供应：产量持续小幅回升中

产能利用率/日均产量	2月24日	2月17日	周环比	同期水平	年同比
洗煤厂产能利用率 (%)	75.45	77.31	-2.41%	71.22	5.94%
洗煤厂产量 (万吨)	63.09	62.78	0.49%	59.02	6.90%
230家独立焦企开工率 (%)	75.24	74.89	0.47%	72.67	3.54%
全样本焦企产量 (万吨)	66.8	66.71	0.13%	61.11	9.31%
247家钢厂焦化开工率 (%)	87.21	87.13	0.09%	85.82	1.62%
247家钢厂焦炭产量 (万吨)	47.31	47.41	-0.21%	45.79	3.32%
高炉铁水 (万吨)	234.1	230.81	1.43%	219.76	6.53%

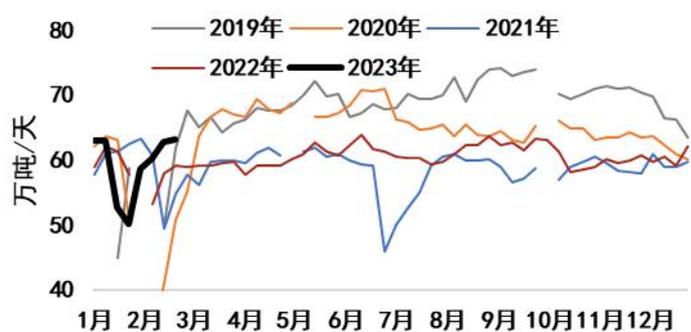
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 13：110 家洗煤厂开工率



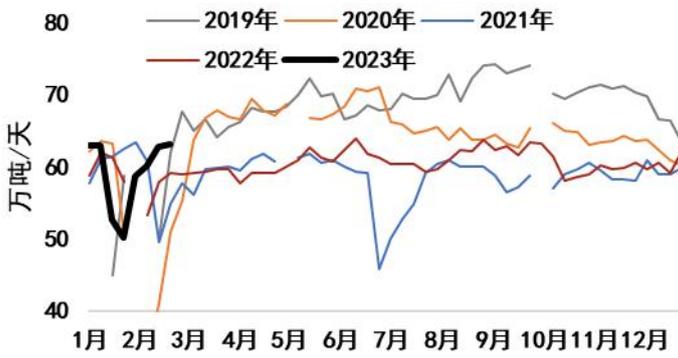
数据来源：Mysteel · 华联研究所

图 14：110 家洗煤厂日均产量



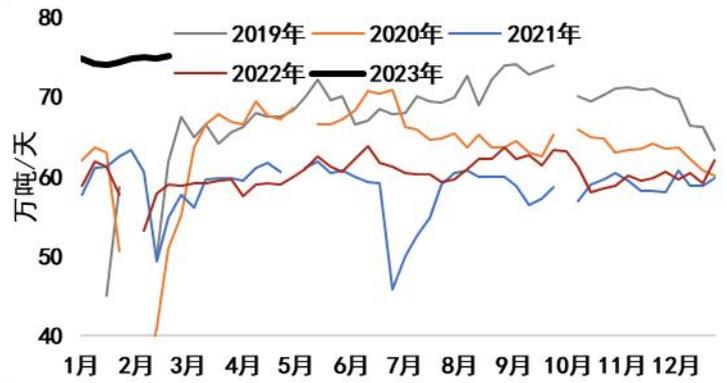
数据来源：Mysteel · 华联研究所

图 15：230 家焦企产能利用率



数据来源：Mysteel、华联研究所

图 16：全样本焦企日均产量



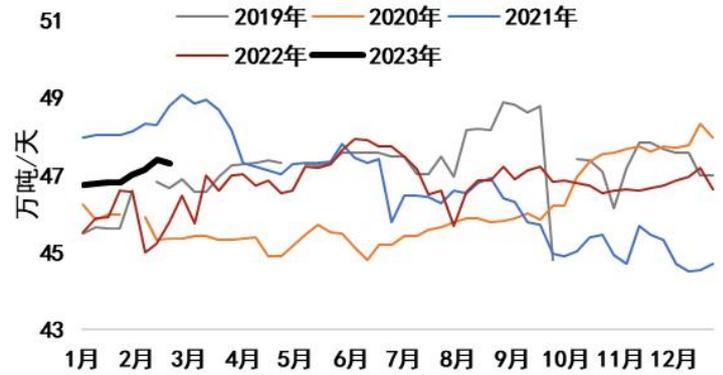
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 17：247 家钢厂开工率



数据来源：Mysteel、华联研究所

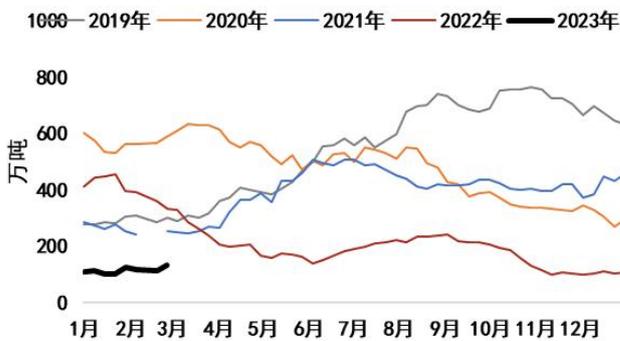
图 18：247 家钢厂日均产量



数据来源：Mysteel、华联研究所

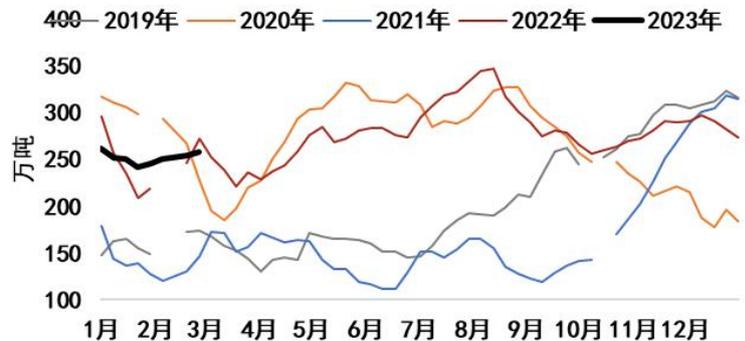
4、库存：钢企焦煤库存史低

图 19：港口炼焦煤库存



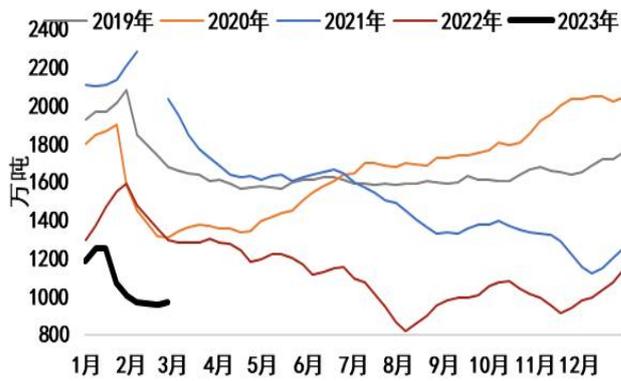
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 20：矿山炼焦煤库存



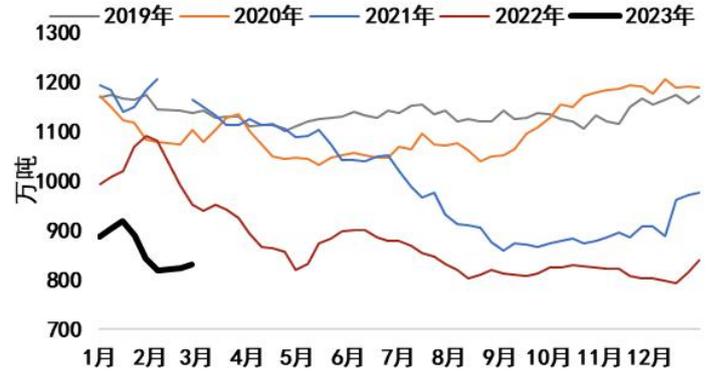
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 21：独立焦企炼焦煤库存



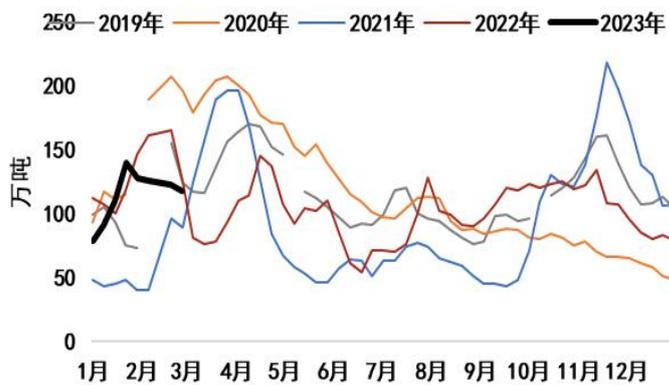
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 22：247 家钢厂炼焦煤库存



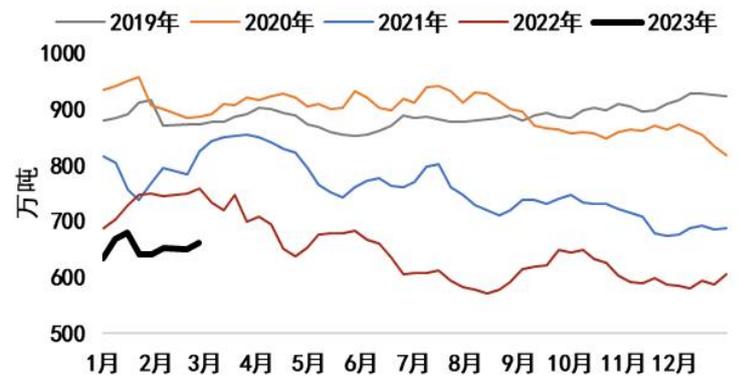
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 23：全样本独立焦企焦炭库存



数据来源：Mysteel、华联研究所

图 24：247 家钢厂焦炭库存



数据来源：Mysteel、华联研究所

免责声明

研究员以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告仅反映研究员的不同设想、见解及分析方法，本报告所载的全部内容仅作参考之用。我们谨慎相信本报告中的资料及其来源在发布之时是可靠的，但并不保证所载信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告的内容不构成对任何人的投资建议，不构成对相关期货品种的最终买卖依据。投资者须独立承担投资风险。华联期货有限公司不对任何人因使用本报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

本报告版权归华联期货所有，未经华联期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华联期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：东莞市城区可园南路 1 号金源中心 16、17 层

邮编：523009

咨询电话：4000-883-668 选 5 或直拨 0769-22111252、22112875

传真：0769-22217310

网址：<http://www.hlqh.com/>