

# 煤焦周度报告

中州期货研究所

2022年04月06日

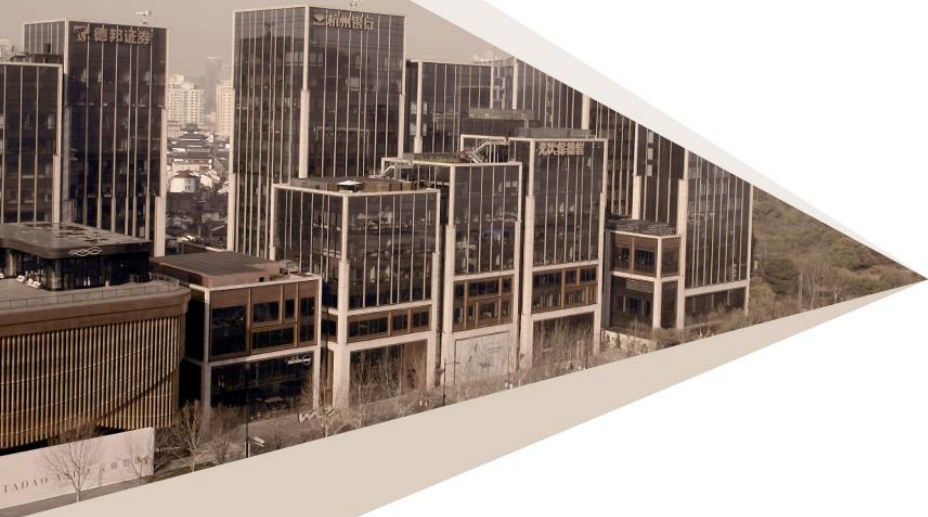
# 目录 CONTENTS

01 操作逻辑及建议

02 供需监测及点评

03 估值分析

04 套利监测



# 01

## 操作逻辑和建议

## 1.1、双焦市场操作逻辑及建议

焦炭观点	震荡偏强运行
焦煤观点	震荡偏强运行
操作逻辑	1、煤焦库存偏低。
	2、供给端紧张。
	3、钢厂复产。
操作建议	逢低做多
风险及关注点	关注各地疫情以及复产进度

# 02

## 供需监测及点评

## 2.1、煤焦基本面因子周度监测

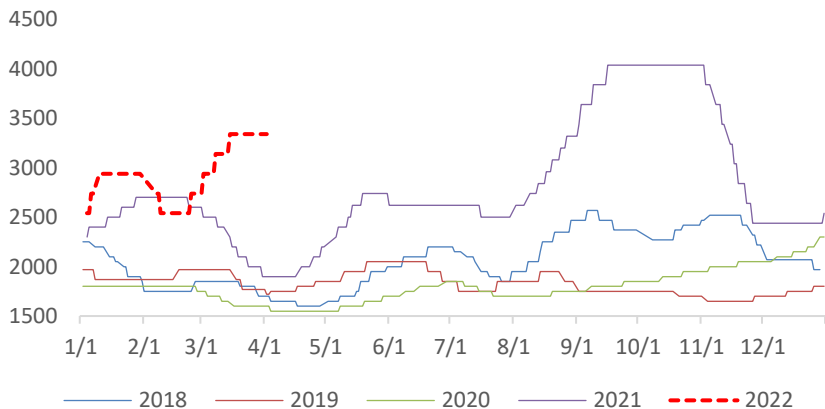
品种	因子	细分因子	绝对值	环比	同比	较均值	波动范围	评估 (周度)
焦炭	价格	吕梁准一级冶金焦	3340	0.00%	75.79%	54.10%	1550到4040	中性偏多
		日照港准一级冶金焦	3610	0.00%	67.91%	101.81%	670到4310	
		期货主力合约收盘价	3997	7.06%	70.74%	122.91%	606.5到4402	
		焦化利润	258	-1.53%	-21.82%	-6.32%	-126到1002	
	基差	主力合约	-187	-344.44%	-2177.78%	-155.06%	-435到1612.5	
	产量	230家独立焦化厂焦炭产量	56.8	-0.33%	-10.52%	-11.11%	49到70	
		230家独立焦化厂焦炭产能利用率	78.12%	0.10%	-12.03%	-4.33%	67%到93%	
		247家钢厂样本焦化厂产量	46.99	0.79%	-2.49%	1.21%	44.5到49	
		247家钢厂样本焦化厂产能利用率	88.01%	0.80%	-2.49%	-0.39%	83%到92%	
	消费	247家钢企铁水日均产量	226.1	-1.81%	-2.70%	0.15%	193到253	
247家钢铁企业高炉产能利用率		83.76%	-1.95%	-3.91%	-1.70%	74%到95%		
库存	247家钢厂焦化厂库存	867.66	1.31%	-16.79%	-18.47%	674.5到1023		
	独立焦化企业全样本库存	109.93	18.09%	-44.03%	2.88%	39.5到217.8		
	港口库存	248.3	-6.93%	14.16%	153.52%	119到491		
焦煤	价格	吕梁主焦煤	3140	-1.88%	116.55%	127.81%	540到4100	中性偏多
		沙河驿镇主焦煤	3245	0.00%	86.49%	93.38%	1200到3880	
		期货主力合约收盘价	3244	4.44%	103.90%	167.96%	486到3847	
	基差	主力合约	-9	-106.98%	-104.95%	-105.01%	-322到1621	
	产量	110家洗煤厂精煤产量	59.67	0.15%	-0.38%	-5.46%	34到86	
		110家洗煤厂精煤开工率	71.65%	0.58%	-3.53%	-3.22%	40%到86%	
	库存	247家钢厂焦化厂焦煤库存	864.83	-3.16%	-22.25%	-19.39%	858到1206	
		230家独立焦化厂焦煤库存	1141.2	-0.86%	-18.73%	-18.11%	971到1942	
		矿山企业库存	237.69	4.21%	42.71%	4.06%	66-550	
		港口焦煤库存	197	-3.90%	-38.34%	-61.62%	117到1385	

数据来源：钢联数据 中州期货研究所

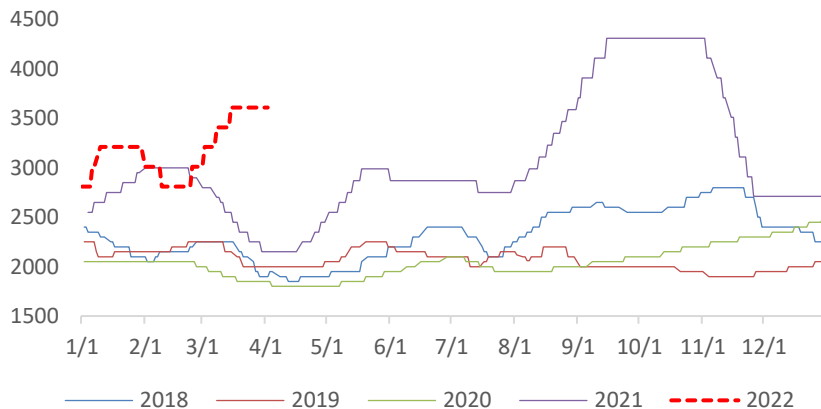
## 2.1、焦炭价格：现货价格涨后维稳

截至 2022 年 4 月 3 日，汾渭 CCI 吕梁准一级冶金焦报 3340 元/吨，周环比不变，同比上升 75.79%。CCI 日照准一级冶金焦报 3610 元/吨，周环比不变，同比上升 67.91%。

吕梁准一级冶金焦（元/吨）



日照港准一级冶金焦（元/吨）



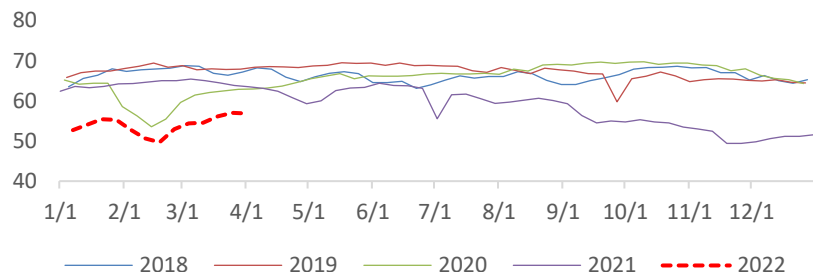
数据来源：钢联数据 中州期货研究所

## 2.2、焦炭供给：产量与产能持续提升 低于同期水平

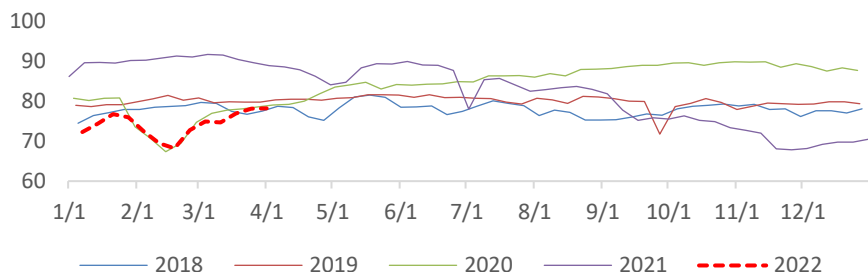
230家焦企产量57万吨，周环比下降0.33%，同比下降10.52%，产能利用率78.12%，环比上升0.1%，同比下降12.03%；

247家钢厂产量47万吨，周环比上升0.79%，同比下降2.49%，产能利用率88%，环比上升0.8%，同比下降2.49%。

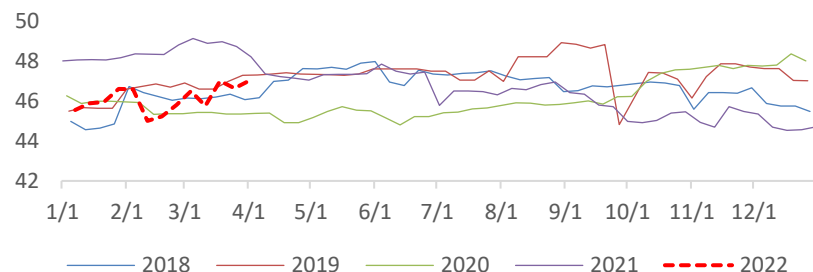
230家独立焦化厂日均产量（万吨/周）



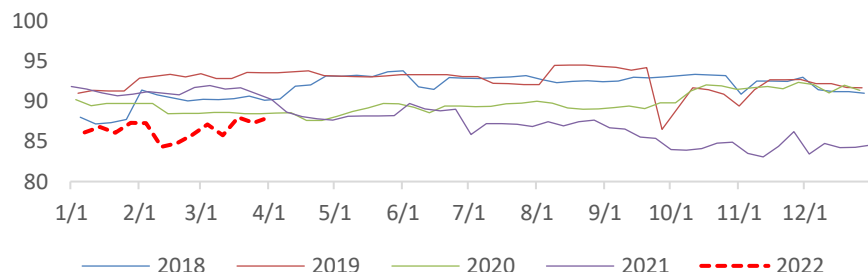
230家独立焦化厂产能利用率（百分比/周）



247家钢厂焦化厂日均产量（万吨/周）



247家钢厂焦化厂产能利用率（百分比/周）

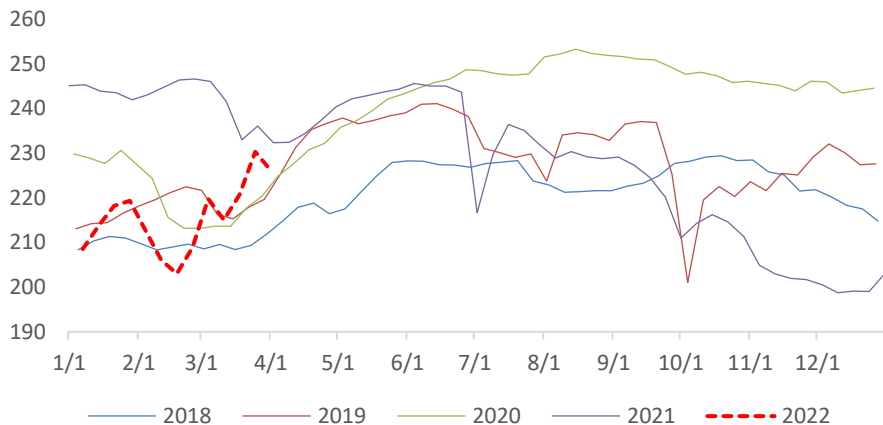




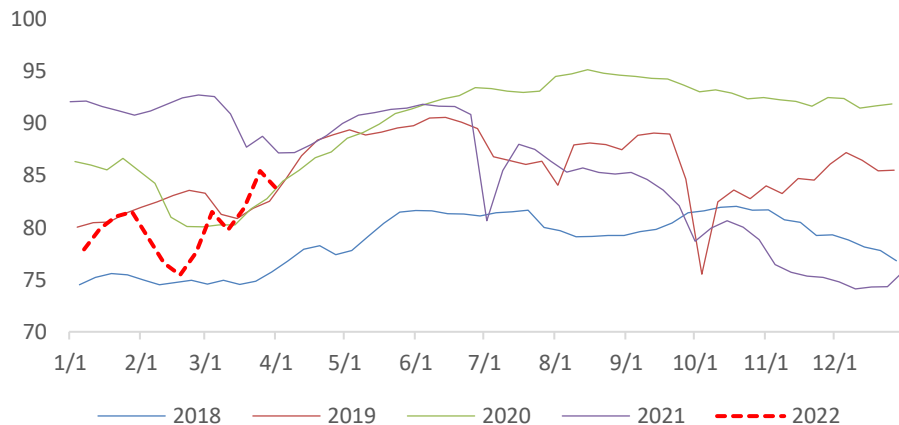
## 2.3、焦炭需求：钢厂复工良好 铁水产量略有下降

247家钢厂日均铁水产量226万吨，周环比下降1.81%，同比去年下降2.7%；高炉炼铁产能利用率83.76%，环比下降1.95%，同比下降3.91%。

247家钢企铁水日均产量（万吨/周）



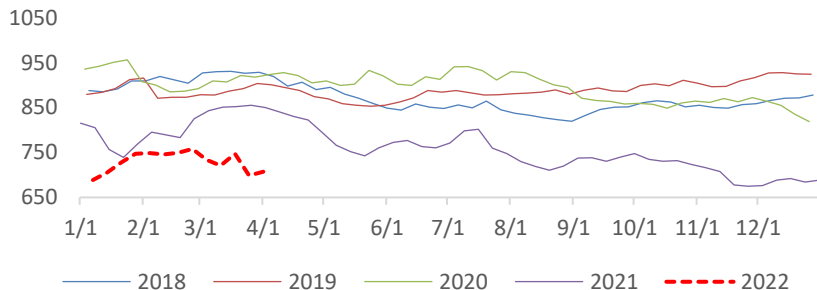
247家钢企高炉产能利用率（百分比/周）



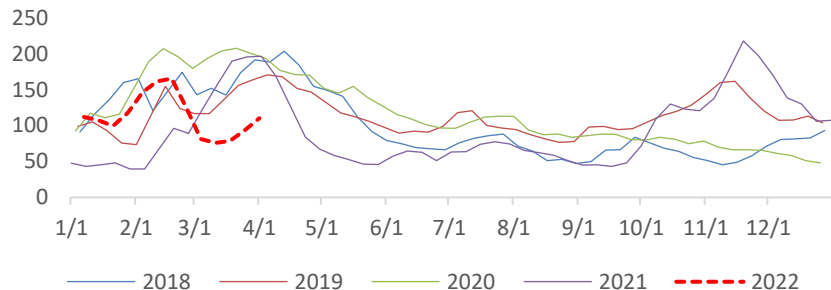
数据来源：钢联数据 中州期货研究所

## 2.4、焦炭库存：钢厂小幅累库 焦企持续累库 港口小幅去库

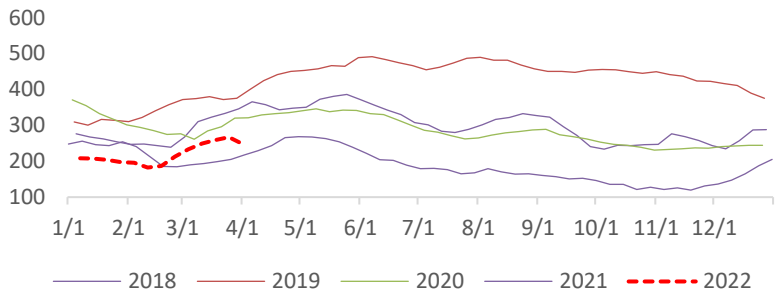
247家钢厂焦化厂库存 (万吨/周)



独立焦化企业全样本库存 (万吨/周)



焦炭港口库存 (万吨/周)

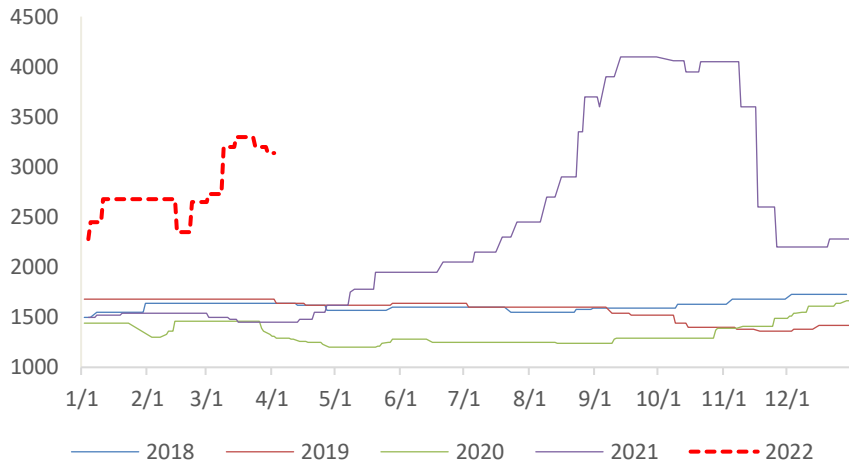


247家钢厂库存867.66万吨，周环比上升1.31%，同比减少16.79%；全样本独立焦企库存109.93万吨，周环比增加18.09%，同比减少44.03%；港口库存248.3万吨，周环比减少6.93%，同比增加14.16%。

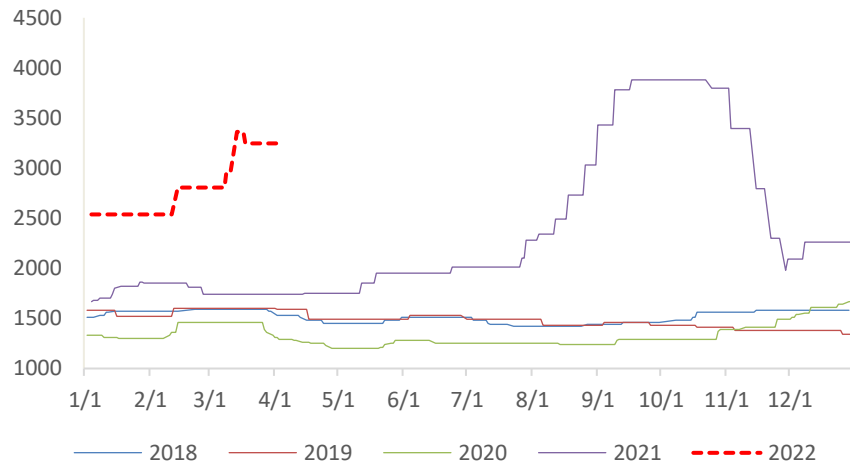
## 2.5、焦煤价格：焦煤小幅下跌

截至 2022 年 4 月 3 日，吕梁主焦煤报 3140 元/吨，周环比下降1.88%，同比上升116.55%；沙河驿镇主焦煤报 3245 元/吨，周环比不变，同比上升86.5%。

吕梁产主焦煤价格（元/吨）



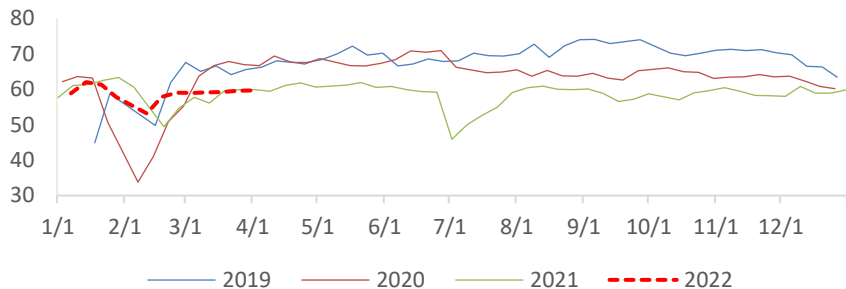
沙河驿镇蒙煤价格（元/吨）



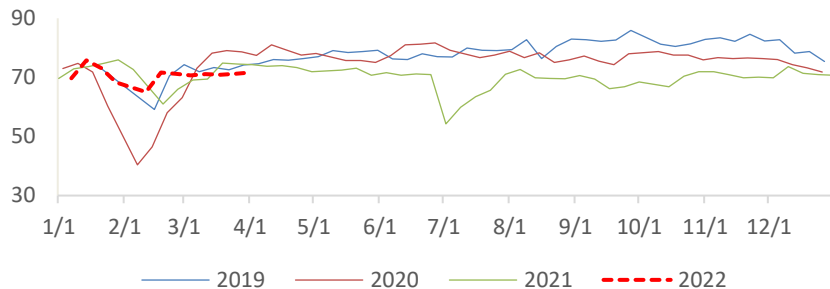
数据来源：钢联数据 中州期货研究所

## 2.6、焦煤供给：焦煤供给恢复缓慢

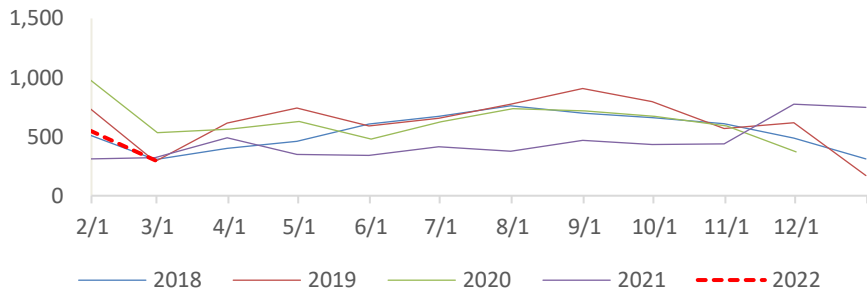
110家洗煤厂精煤产量（万吨/周）



110家洗煤厂煤炭开工率（百分比/周）



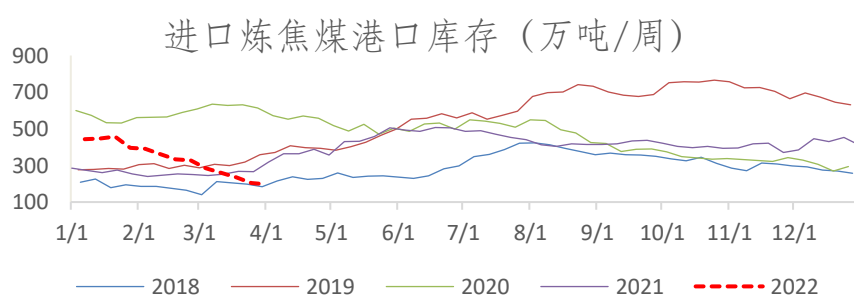
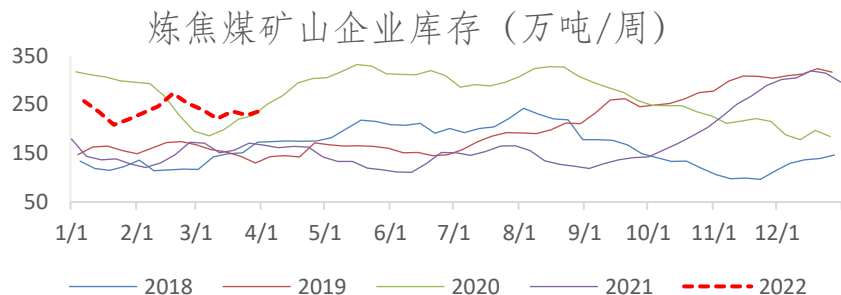
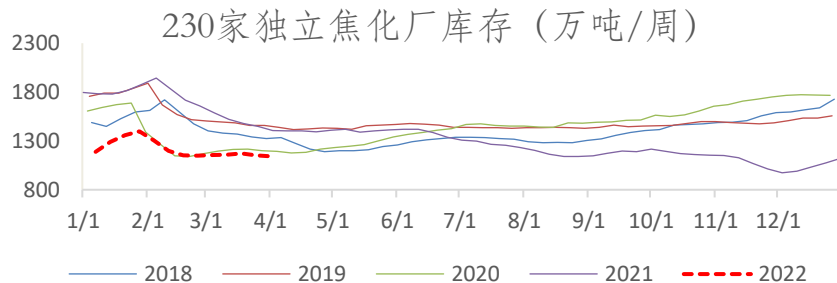
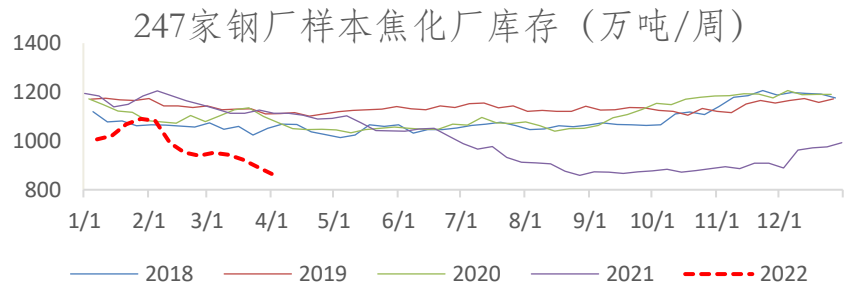
中国进口炼焦煤数量（万吨/月）



110家洗煤厂精煤周产量60万吨，周环比增加0.15%，同比减少0.38%；110家洗煤厂开工率71.65%，环比增加0.58%，同比减少3.53%。

## 2.7、焦煤库存：下游库存持续下降 矿企库存小幅波动

247家钢厂库存865万吨，周环比减少3.16%，同比减少22.25%；230家独立焦企库存1141万吨，周环比减少0.86%，同比减少18.73%；焦煤矿山企业库存238万吨，周环比增加4.21%，同比增加42.71%；港口库存197万吨，环比减少3.9%，同比减少38.34%。



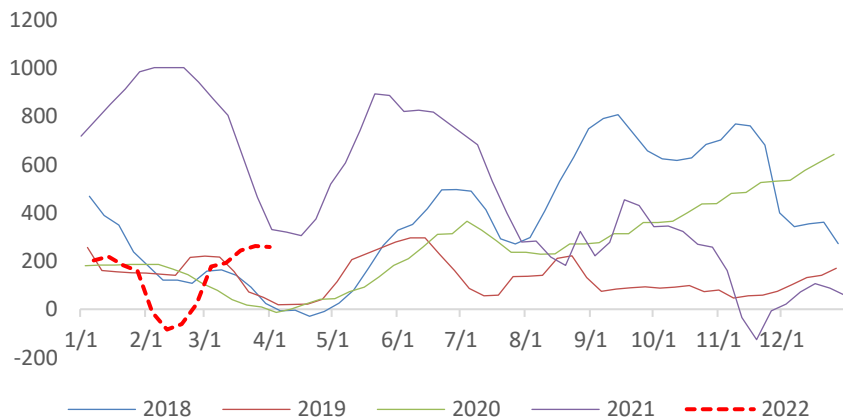
# 03

## 估值分析

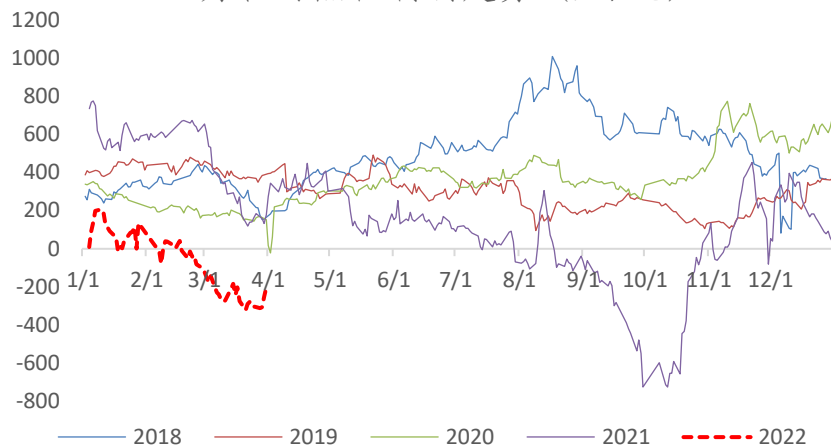
## 3.1、利润：现货利润小幅下降、盘面焦化利润回升

焦化利润258元/吨，周环比下降1.53%，同比减少21.82%。

独立焦化企业吨焦平均利润（元/吨）



主力合约焦化利润走势（元/吨）

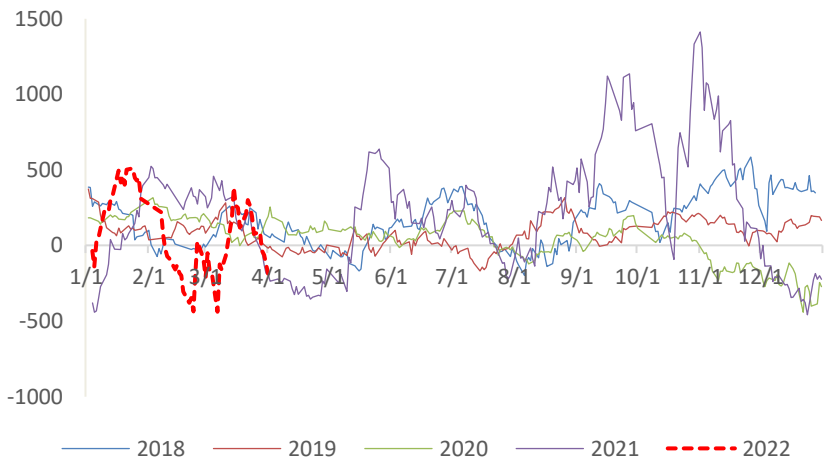


数据来源：wind 钢联数据 中州期货研究所

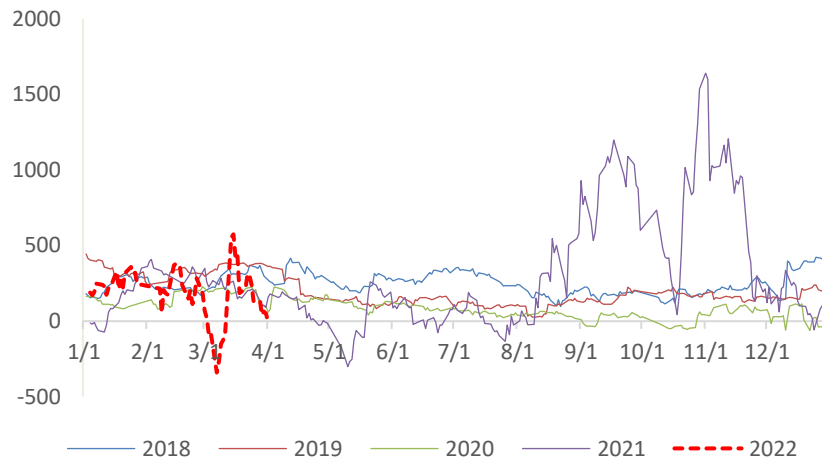
## 3.2、基差：焦炭基差扩大 焦煤基差缩窄

焦炭主力合约基差-187元/吨，周环比下降344.44%，同比下降2177.78%；焦煤主力合约基差-9元/吨，周环比下降106.98%，同比下降104.95%。

焦炭基差走势（日照港）



焦煤基差价格走势（沙河驿）



数据来源：wind 钢联数据 中州期货研究所

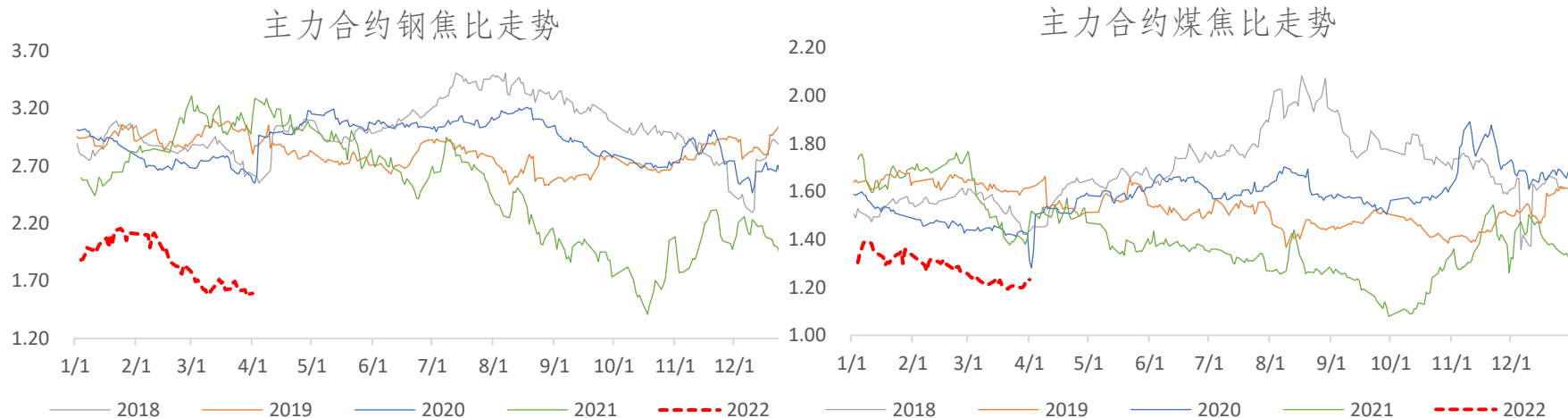


# 04

## 套利监测

## 4.1、煤焦钢比差：钢焦比煤焦比持续低位运行

主力合约钢焦比1.59，较上周下降0.02；主力合约煤焦比1.23，较上周上升0.03。

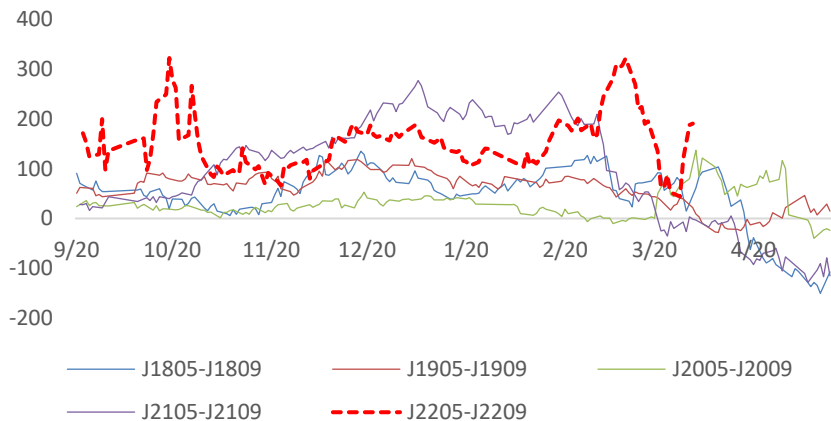


数据来源：wind 钢联数据 中州期货研究所

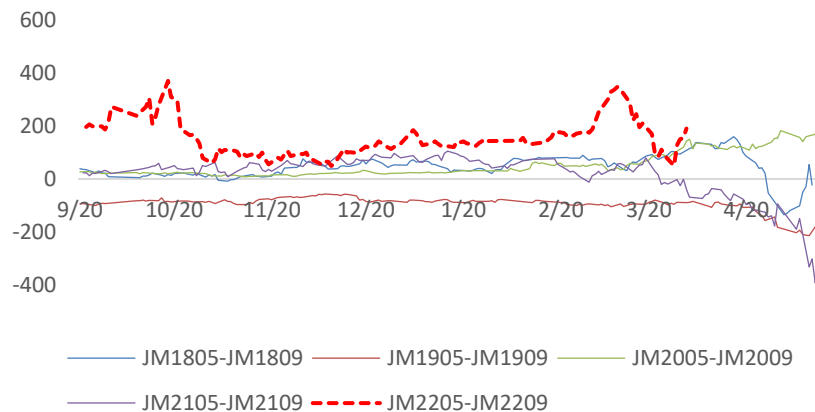
## 4.2、煤焦月间差：近月供需紧张，远月预期供需缓解，正套价差扩大

焦炭5-9正套价差190.5元/吨，较上周上升138元/吨；焦煤5-9正套价差191元/吨，较上周上升102元/吨。

焦炭5-9合约正套价差（元/吨）



焦煤5-9合约整套价差（元/吨）



数据来源：钢联数据 中州期货研究所

# 谢谢



中州期货有限公司

地 址：上海市浦东新区民生路1299号丁香国际西塔1502室

电 话：400-820-5060      网 址：[WWW.ZZFCO.COM](http://WWW.ZZFCO.COM)

**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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。