

煤焦周度报告

中州期货研究所

2022年12月19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

| | |
|--------|---|
| 双焦观点 | 焦化利润持续修复 第四轮提涨难度较大 震荡运行 |
| 操作逻辑 | <p>1、目前随着地产以及防疫政策的宽松，黑色预期情绪显著修复。焦炭三轮涨幅累计300元/吨，目前焦企入炉煤大多采用的是前期焦煤提涨之前的价格，因此焦化利润大幅修复，主动提产的意愿也开始增加，但目前炼焦煤价格涨势较快，焦化利润进收到挤压，个别地区焦企已经开启第四轮提涨，并且随着宏观预期的加强，下游成材价格回升，高炉铁水产量回升，焦炭需求较强，但下游钢厂仍处亏损状态，且年底为钢材消费淡季，在前期宏观预期的加持下恐有回落风险，带动原料价格下移，同时焦炭盘面价格经过前期大幅上涨，目前上行空间十分有限。</p> <p>2、本周炼焦煤继续强势运行，临汾炼焦煤平均涨幅在117元/吨，进一步挤压焦化利润，临近年底，煤矿将有减产预期，钢联调研的8座煤矿表示元旦期间将会停产放假，其余部分煤矿企业也会因为电煤保供以及维修设备等因素影响原煤产量，随着上游的提产，炼焦煤需求走强。进口方面，蒙煤甘其毛都口岸，日均通关维持800车以上，AGV稳定在每日60车，进口炼焦煤量持续上升，焦煤整体供应将趋于宽松，上行空间有限。</p> |
| 操作建议 | 震荡操作。 |
| 风险及关注点 | 关注钢厂冬储政策、疫情情况、终端需求。 |

02

供需监测及点评

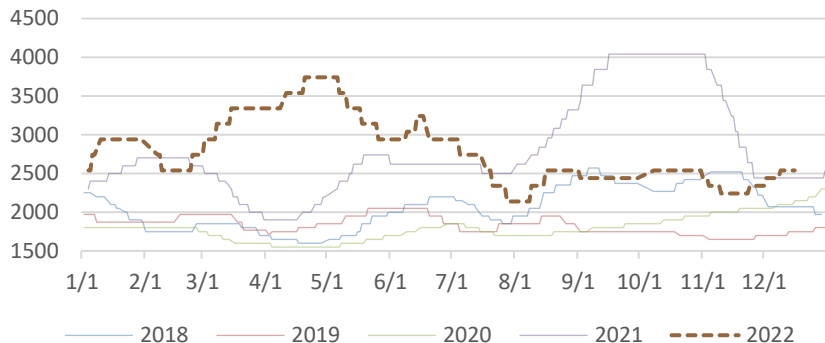
2.1、煤焦基本面因子周度监测

| 品种 | 因子 | 细分因子 | 绝对值 | 环比/较上周 | 同比/去年 | 较均值 | 波动范围 | 评估(周度) |
|-------------|-----------|------------------|--------|---------|---------|------------|------------|--------|
| 焦炭 | 价格 | 吕梁准一级冶金焦 | 2540 | 0.00% | 4.10% | 10.67% | 1550到4040 | 中性 |
| | | 日照港准一级冶金焦平仓价 | 2810 | 0.00% | 3.69% | 49.10% | 670到4310 | |
| | | 日照港准一级冶金焦出库价 | 2800 | 1.45% | 0.72% | 11.02% | 1690到4250 | |
| | | 期货主力合约收盘价 | 2849.5 | -2.90% | -6.67% | 54.15% | 606.5到4402 | |
| | | 焦化利润 | -22 | 66 | -94 | -277 | -146到1002 | |
| | | 盘面利润 | 290 | -216 | 57 | 100 | -727到2058 | |
| | 基差 | 主力合约(日照港平仓) | 172 | 85 | 311 | -6 | -423到1737 | 偏多 |
| | 产量 | 230家独立焦化厂焦炭产量 | 54.52 | 5.25% | 6.71% | -12.05% | 49到70 | 偏空 |
| | | 230家独立焦化厂焦炭产能利用率 | 72.54% | 5.56% | 4.12% | -10.84% | 67%到93% | |
| | | 247家钢厂样本焦化厂产量 | 46.97 | 0.26% | 5.50% | 0.38% | 44.5到49 | |
| | | 247家钢厂样本焦化厂产能利用率 | 86.33% | 0.27% | 2.51% | -1.21% | 83%到92% | |
| | 消费 | 247家钢铁企业日均产量 | 222.88 | 0.78% | 11.94% | -2.21% | 193到253 | 偏多 |
| | | 247家钢铁企业高炉产能利用率 | 82.64% | 0.78% | 11.25% | -4.21% | 74%到95% | |
| | 库存 | 独立焦化企业全样本库存 | 79.93 | -5.93% | -38.52% | -23.96% | 39.5到217.8 | 偏多 |
| 港口库存 | | 213.4 | 1.72% | 29.49% | 113.57% | 119到491 | | |
| 247家钢厂焦化厂库存 | | 592.67 | 2.14% | -14.29% | -30.33% | 674.5到1023 | | |
| 焦煤 | 价格 | 甘其毛都蒙#3焦煤 | 1800 | 2.03% | 1.26% | 31.99% | 900到3640 | 偏多 |
| | | 中硫主焦煤价格指数 | 2366 | 2.05% | 16.77% | 46.77% | 998到3358 | |
| | | 沙河驿镇主焦煤 | 2355 | 3.97% | 4.20% | 29.31% | 1200到3880 | |
| | | 吕梁主焦煤 | 2580 | 3.61% | 17.27% | 44.34% | 540到4100 | |
| | | 1/3焦煤价格指数 | 2322 | 1.81% | 20.40% | 57.83% | 966到3291 | |
| | | 肥煤价格指数 | 2329 | 3.21% | 19.09% | 49.77% | 932.5到3420 | |
| | | 气煤价格指数 | 1953.1 | 0.25% | 14.20% | 41.03% | 900到2422.5 | |
| | | 瘦煤价格指数 | 2289 | 5.87% | 27.86% | 40.32% | 1070到3490 | |
| | | 澳洲主焦煤库提价(京唐港) | 2540 | 0.00% | 2.01% | 19.64% | 1310到3940 | |
| | | 澳洲硬焦煤到岸价(美元/吨) | 271 | 2.65% | -20.29% | 14.68% | 108到522 | |
| | 期货主力合约收盘价 | 1969 | 5.41% | -7.97% | 50.88% | 486到3847 | | |
| | 基差 | 主力合约(沙河驿蒙#3) | -174 | -101 | -712 | -599 | -197到1731 | 偏空 |
| | 产量 | 110家洗煤厂精煤产量 | 60.45 | 1.38% | 1.10% | -0.87% | 34到86 | 偏空 |
| | | 110家洗煤厂精煤开工率 | 73.01% | 1.01% | 3.22% | 0.52% | 40%到86% | |
| | 库存 | 247家钢厂焦化厂焦煤库存 | 813.6 | 2.64% | -16.19% | -22.05% | 858到1206 | 偏多 |
| | | 230家独立焦化厂焦煤库存 | 937.3 | 3.65% | -9.08% | -29.97% | 971到1942 | |
| | | 矿山企业库存 | 282 | -2.91% | -10.14% | 33.90% | 66-550 | |
| 港口焦煤库存 | | 102 | -8.75% | -76.31% | -78.69% | 117到1385 | | |

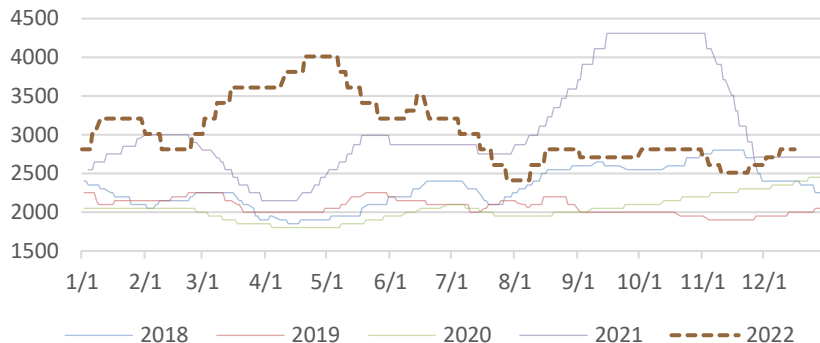
数据来源: 钢联数据 中州期货研究所

2.2、焦炭价格：个别焦企开启焦炭四轮提涨 焦钢博弈

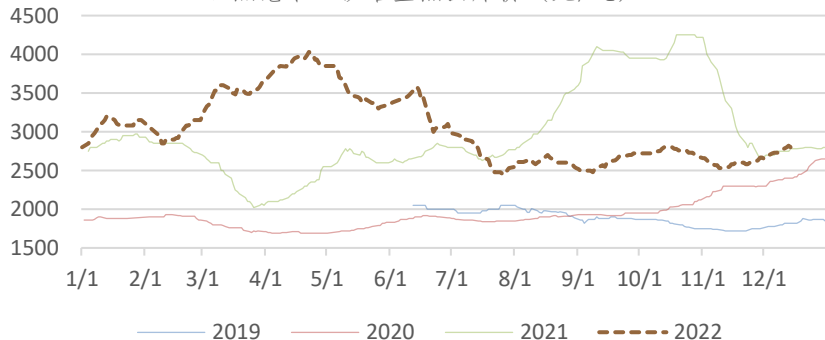
吕梁准一级冶金焦（元/吨）



日照港准一级冶金焦平仓价（元/吨）



日照港准一级冶金焦出库价（元/吨）



截至 2022 年 12 月 16 日，吕梁准一级冶金焦报 2540 元/吨，周环比不变，同比上升 4.10%。

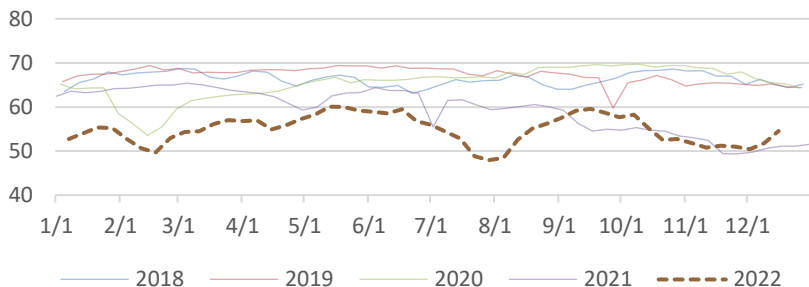
日照准一级冶金焦平仓价报 2810 元/吨，周环比不变，同比上升 3.69%。

日照准一级冶金焦出库价报 2800 元/吨，周环比上升 1.45%，同比上升 0.72%。

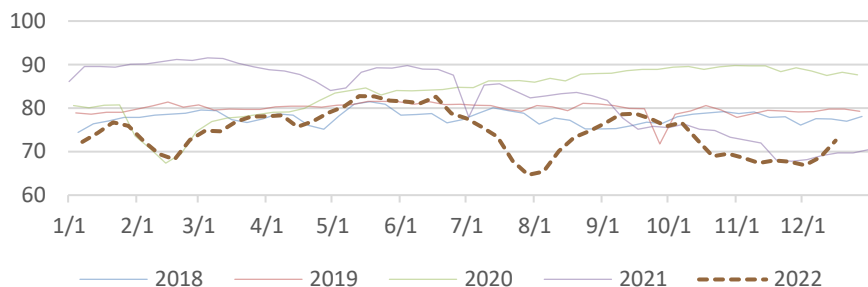
2.2、焦炭供给：焦化利润继续修复 焦化厂积极复产

230家独立焦企产量54.5万吨，周环比上升5.25%，产能利用率72.54%，周环比上升5.56%；247家钢厂产量47万吨，周环比上升0.26%，产能利用率86.33%，周环比上升0.27%。

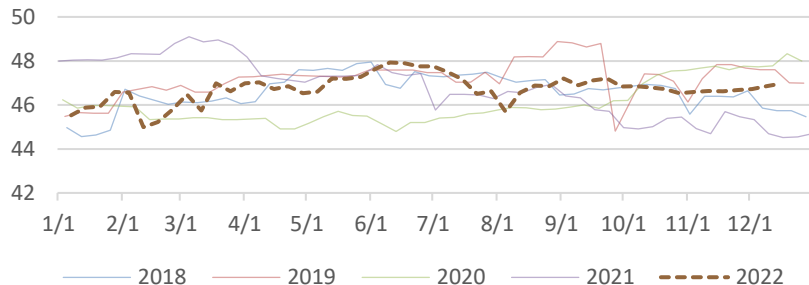
230家独立焦化厂日均产量（万吨/天）



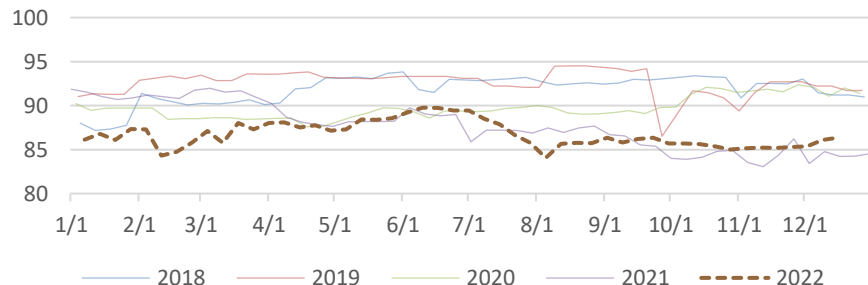
230家独立焦化厂产能利用率（百分比）



247家钢厂焦化厂日均产量（万吨/天）



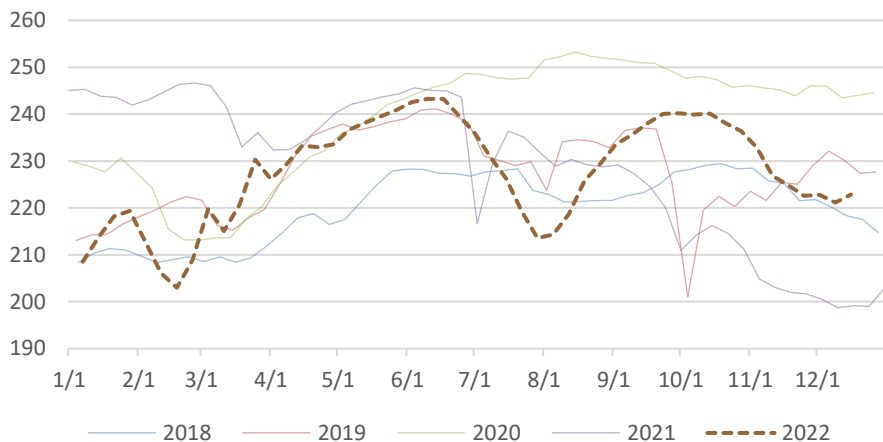
247家钢厂焦化厂产能利用率（百分比）



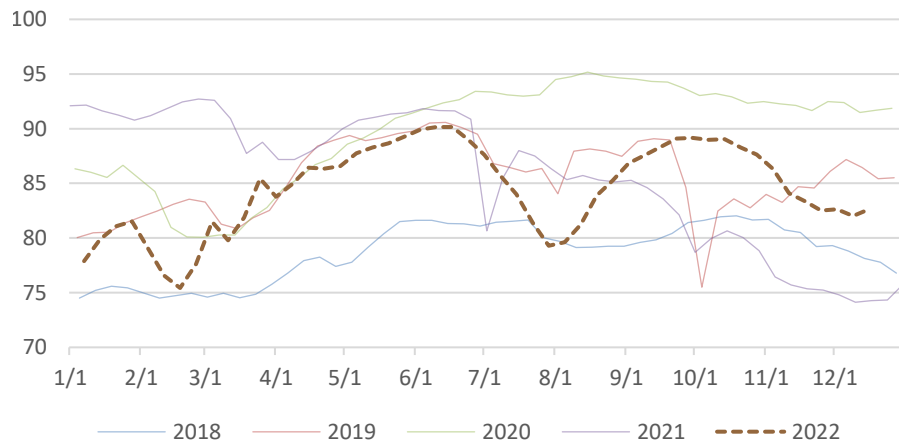
2.3、焦炭需求：成材价格偏强运行 铁水产量回升

247家钢厂日均铁水产量223万吨，周环比上升0.78%，同比上升11.94%；247家高炉炼铁产能利用率82.64%，周环比上升0.78%，同比上升11.25%。

247家钢企铁水日均产量（万吨/天）



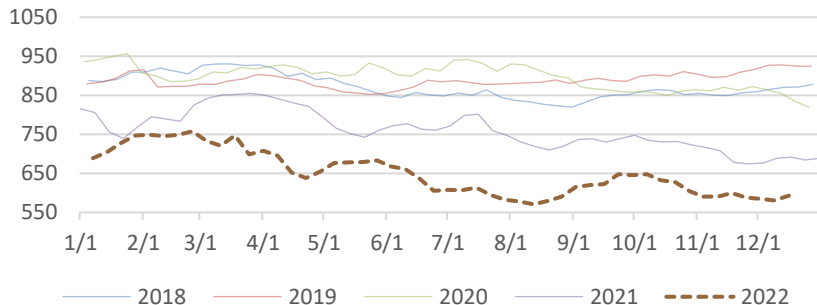
247家钢企高炉产能利用率（百分比）



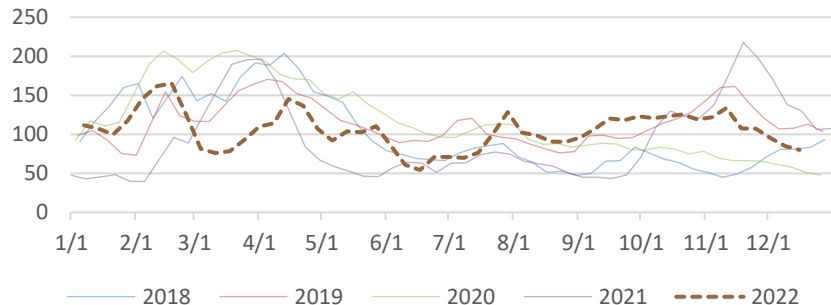
数据来源：钢联数据 中州期货研究所

2.4、焦炭库存：宏观预期较强 冬储补库意愿增加 上游库存往下游转移

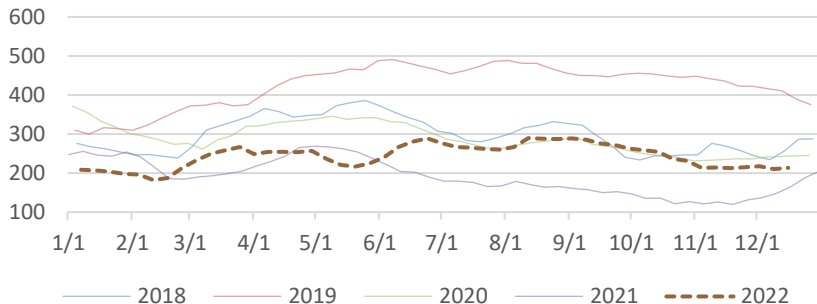
247家钢厂焦化厂库存 (万吨/周)



独立焦化企业全样本库存 (万吨/周)



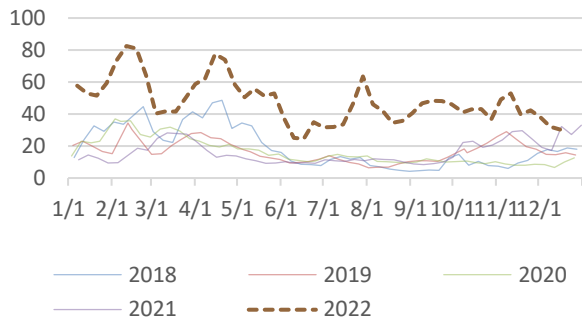
焦炭港口库存 (万吨/周)



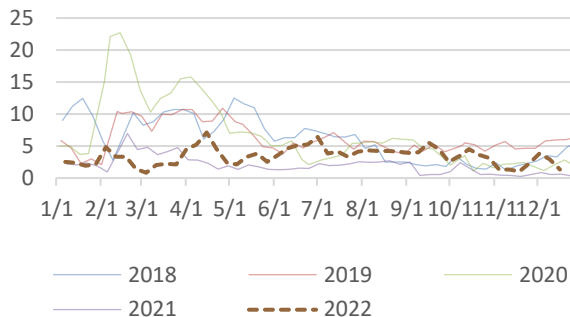
247家钢厂库存593万吨，周环比上升2.14%；全样本独立焦企库存80万吨，周环比下降5.93%；港口库存213万吨，周环比上升1.72%。

2.4、焦炭库存：宏观预期较强 冬储补库意愿增加 上游库存往下游转移

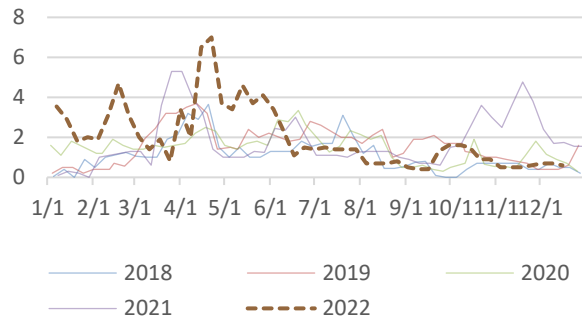
华北地区焦企焦炭库存（万吨/周）



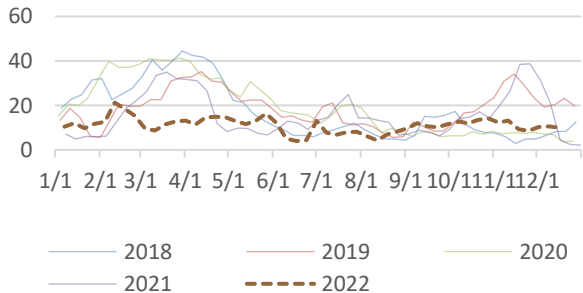
华东地区焦企焦炭库存（万吨/周）



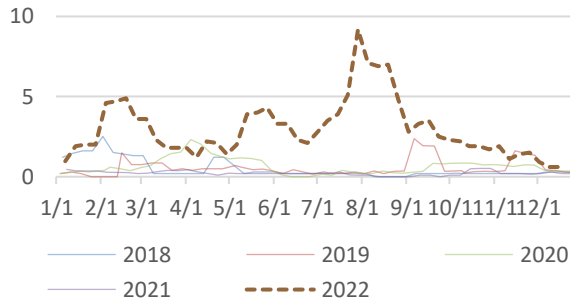
东北地区焦企焦炭库存（万吨/周）



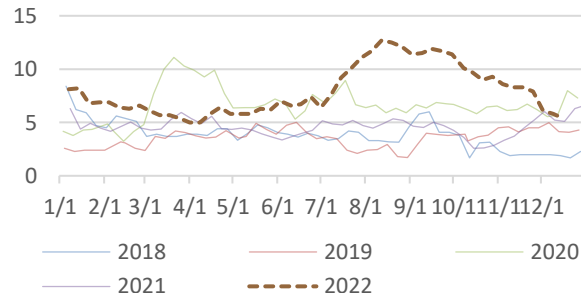
西北地区焦企焦炭库存（万吨/周）



华中地区焦企焦炭库存（万吨/周）

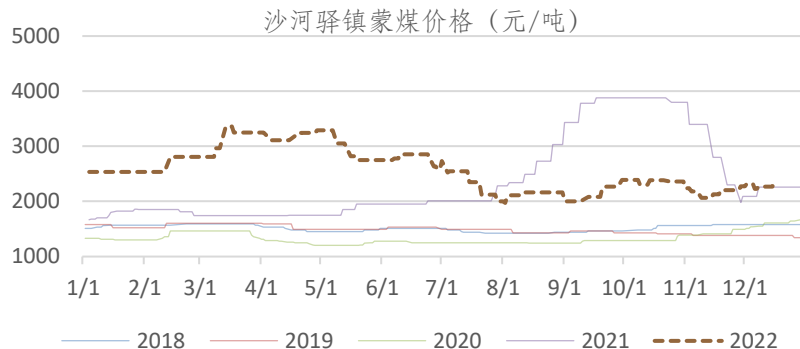
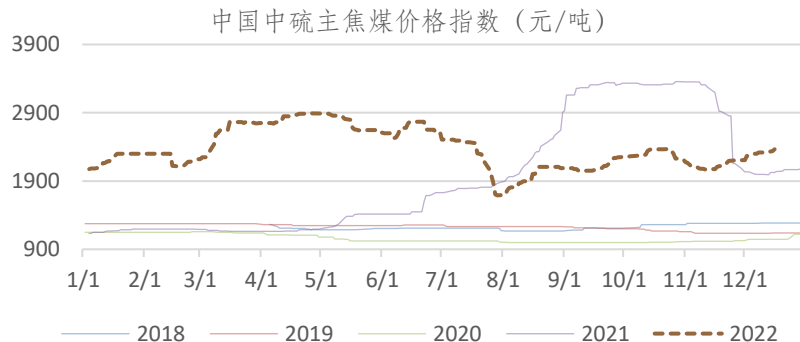
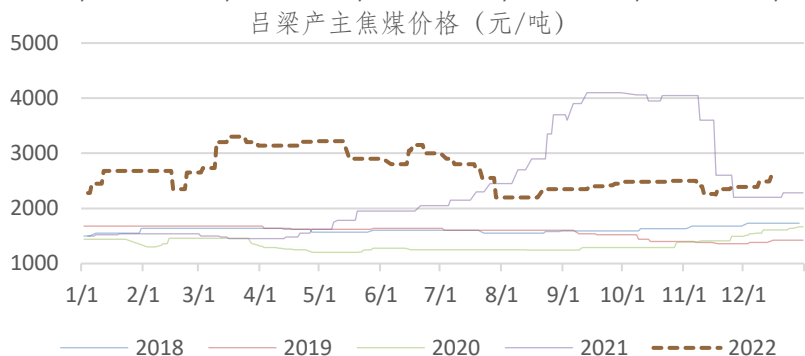


西南地区焦企焦炭库存（万吨/周）



2.5、焦煤价格：焦煤价格涨势较快 焦企压力较大

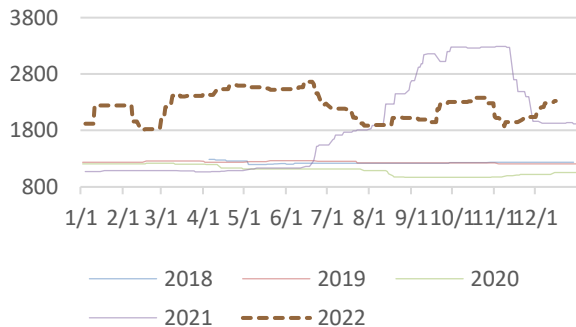
截至 2022 年 12 月 16 日，甘其毛都蒙#3精煤报价为1800元/吨，周环比上升2.03%，中国中硫主焦煤价格指数为2366元/吨，周环比上升2.05%，吕梁主焦煤报 2580 元/吨，周环比上升3.61%；沙河驿镇主焦煤报 2355元/吨，周环比上升3.97%。



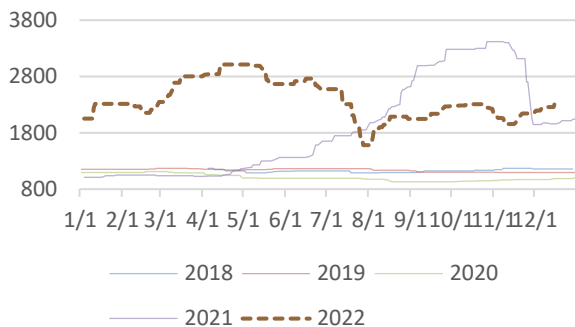
数据来源：钢联数据 中州期货研究所

2.5、焦煤价格：焦煤价格涨势较快 焦企压力较大

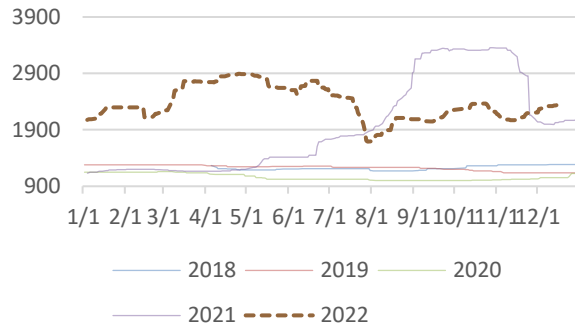
1/3焦煤：价格指数：中国（元/吨）



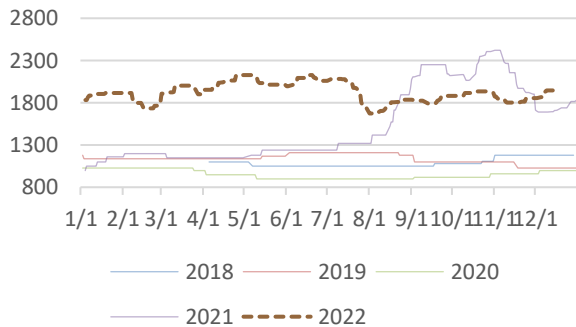
肥煤：价格指数：中国（元/吨）



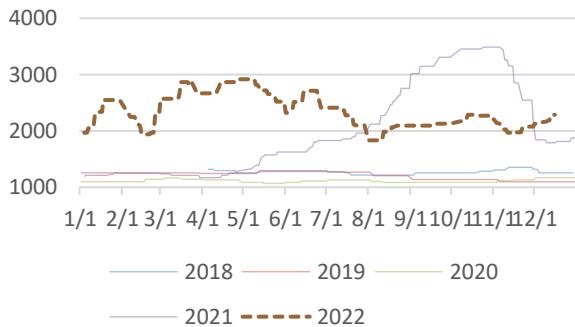
中硫主焦煤：价格指数：中国（元/吨）



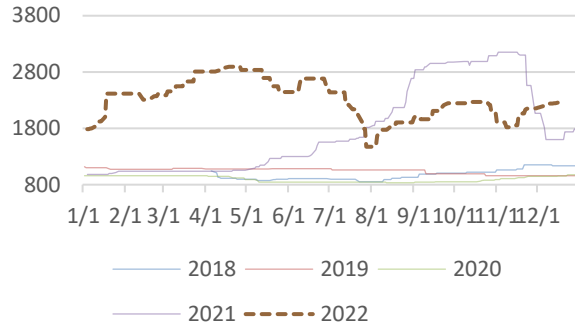
气煤：价格指数：中国（元/吨）



瘦煤：价格指数：中国（元/吨）

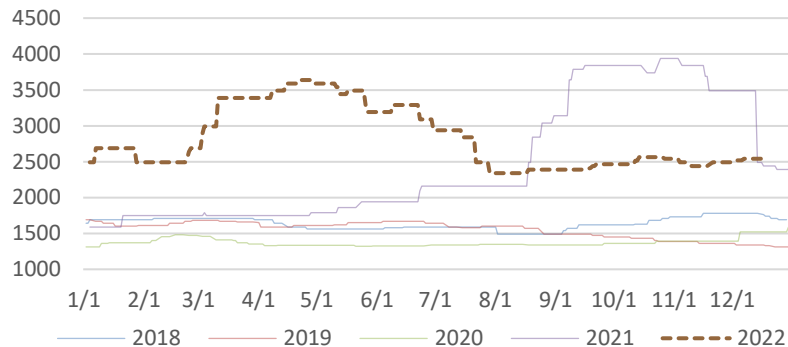


高硫主焦煤：价格指数：中国（元/吨）

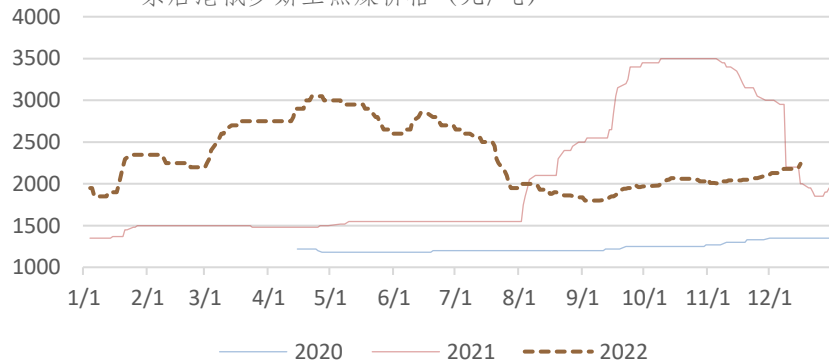


2.5、焦煤价格：焦煤价格涨势较快 焦企压力较大

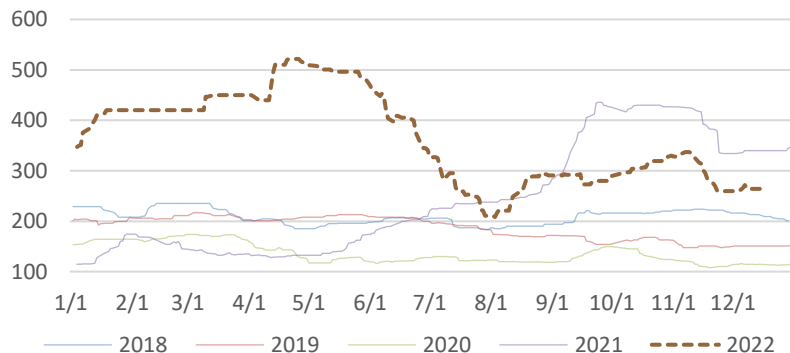
京唐港澳洲主焦煤价格（元/吨）



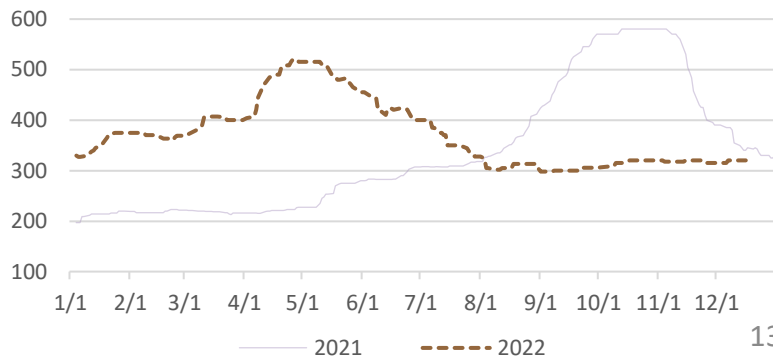
京唐港俄罗斯主焦煤价格（元/吨）



澳洲硬焦煤到岸价（美元/吨）



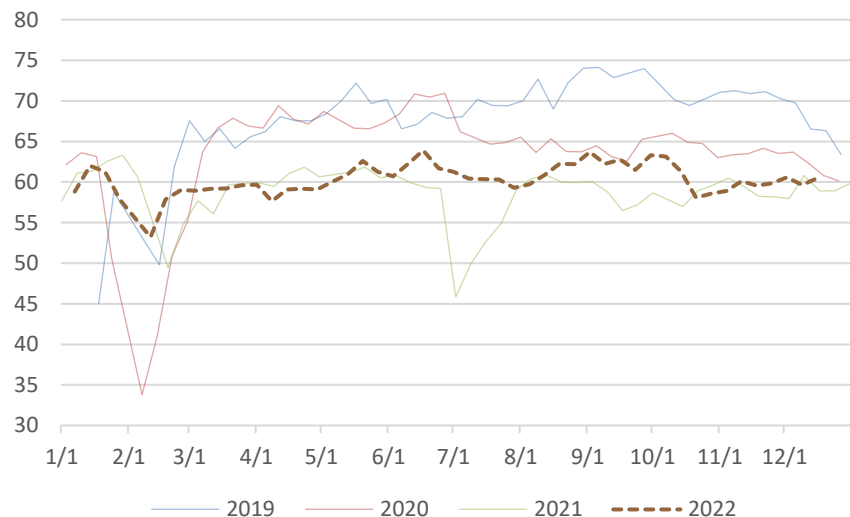
美国产主焦煤CFR价格（美元/吨）



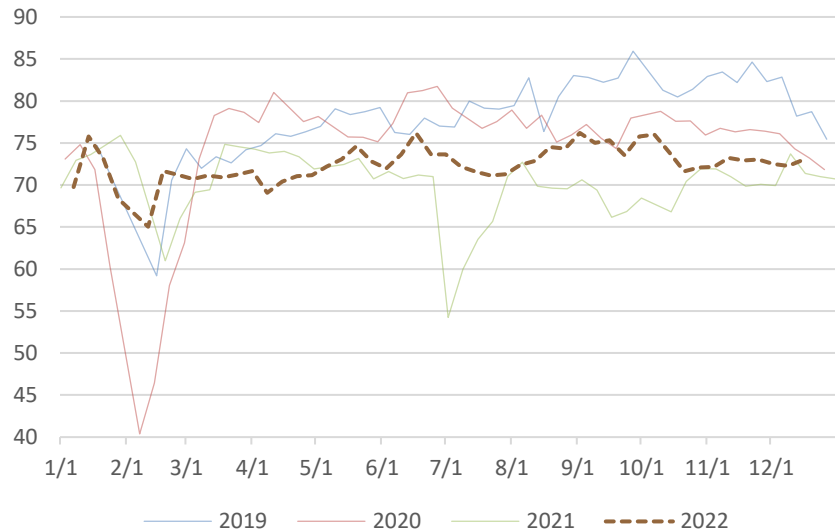
2.6、焦煤供给：产量偏稳运行 临近年底 煤矿即将减产

110家洗煤厂精煤日均产量60.45万吨，周环比上升1.38%，同比上升1.10%。110家洗煤厂开工率73.01%，周环比上升1.01%，同比上升3.22%。

110家洗煤厂精煤产量（万吨/天）



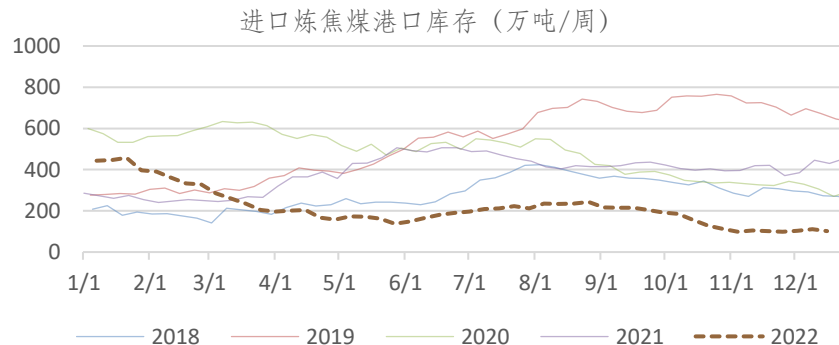
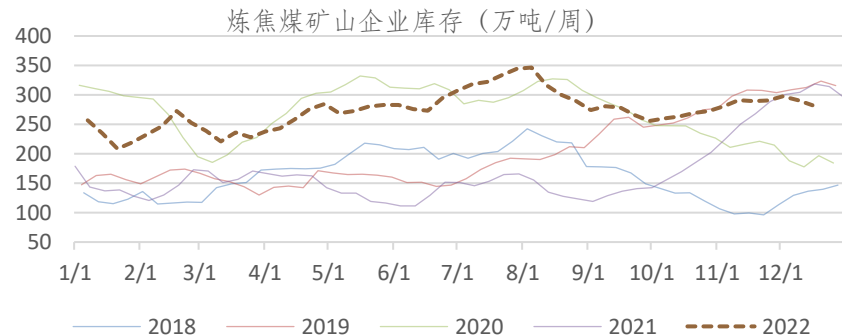
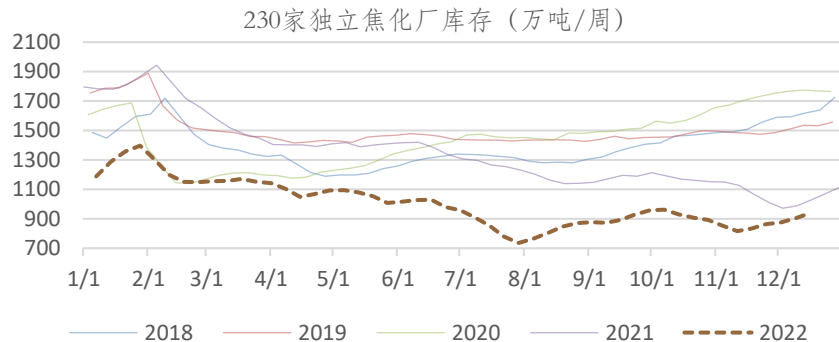
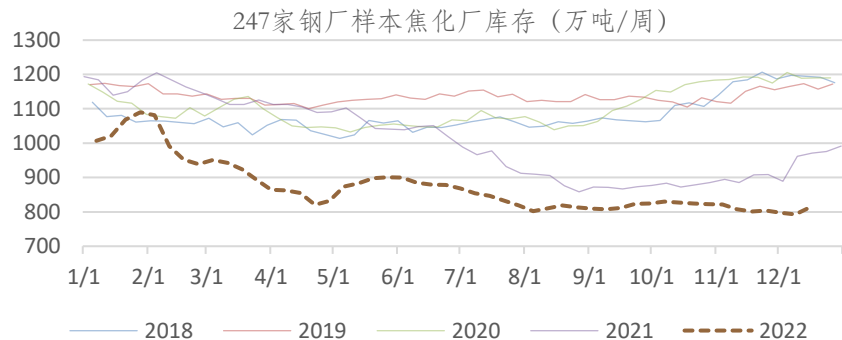
110家洗煤厂煤炭开工率（百分比）



数据来源：钢联数据 中州期货研究所

2.7、焦煤库存：原料库存偏低 钢厂焦企增产 下游补库意愿加强

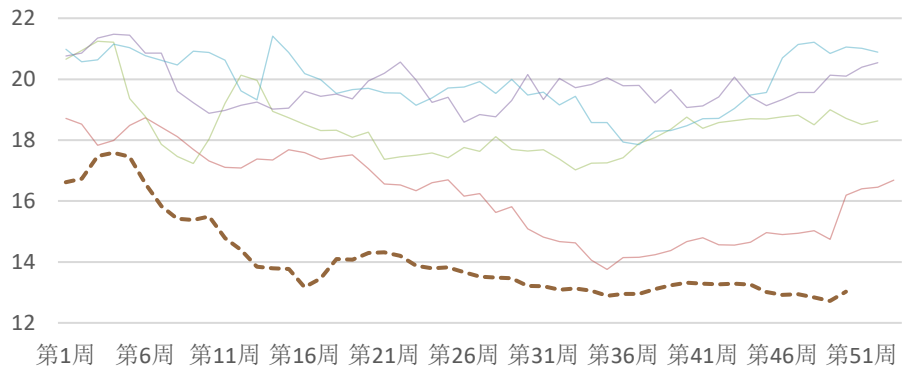
247家钢厂库存814万吨，周环比上升2.64%；230家独立焦企库存937万吨，周环比上升3.65%；焦煤矿山企业库存282万吨，周环比下降2.91%；港口库存102万吨，周环比下降8.75%。



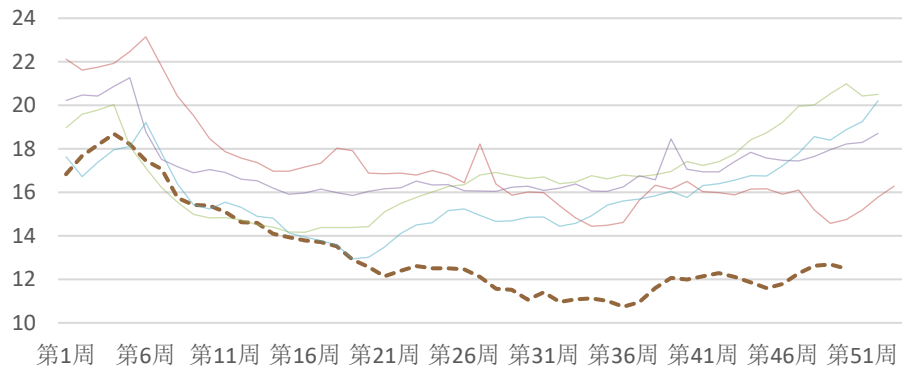
2.7、焦煤库存：原料库存偏低 钢厂焦企增产 下游补库意愿加强

247家钢厂焦化厂焦煤库存可用天数13.02天，较上周上升0.3天，全样本独立焦化企业焦煤库存可用天数12.49天，较上周下降0.2天。

247家钢厂焦化厂库存可用天数



全样本独立焦化企业库存可用天数



数据来源：钢联数据 中州期货研究所

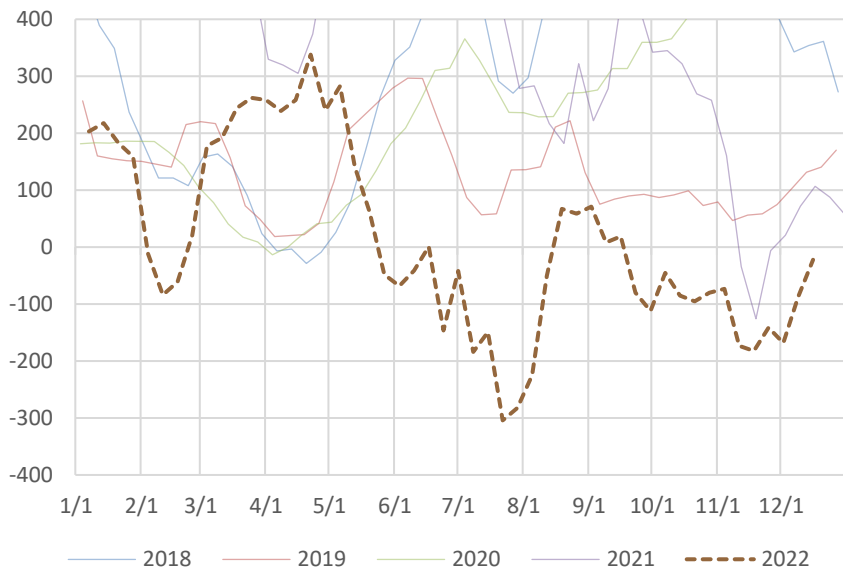
03

估值分析

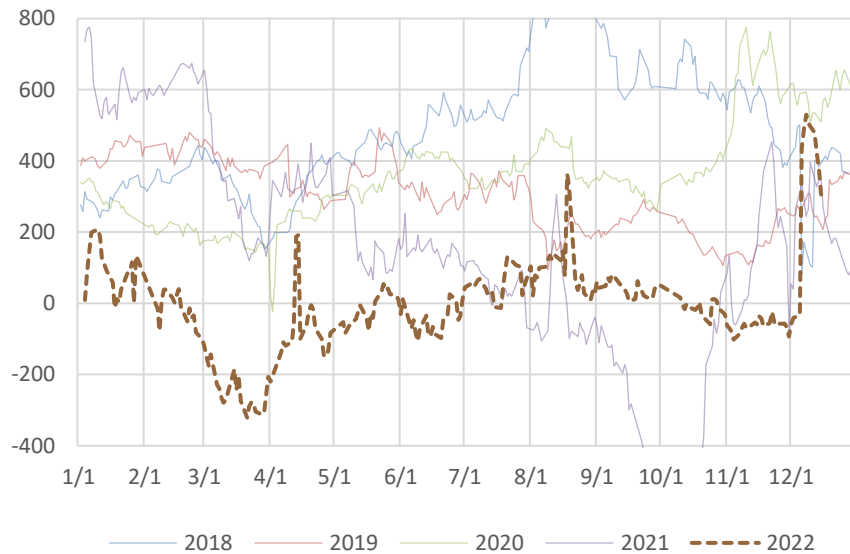
3.1、利润：焦化利润持续修复 焦煤价格增速较快 焦炭第四轮预期加强

独立焦企吨焦平均利润-22元/吨，较上周上升66元/吨。盘面焦化利润290元/吨，较上周下降216元/吨。

独立焦化企业吨焦平均利润（元/吨）



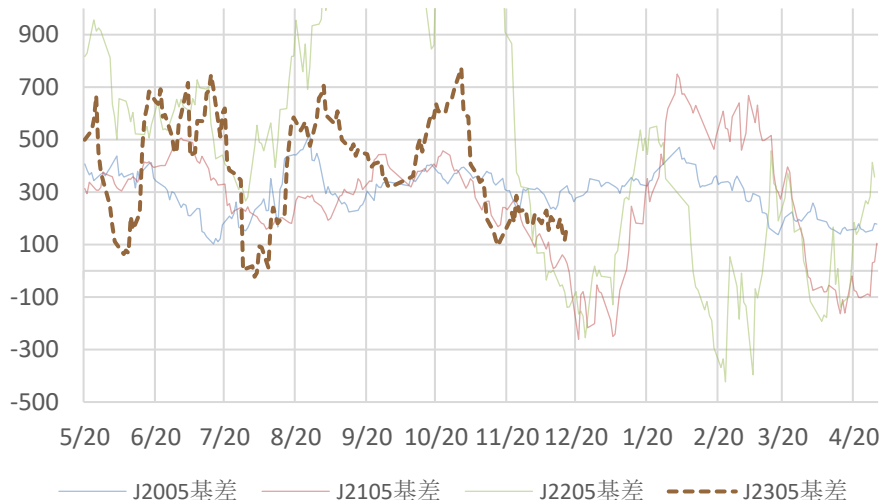
主力合约焦化利润走势（元/吨）



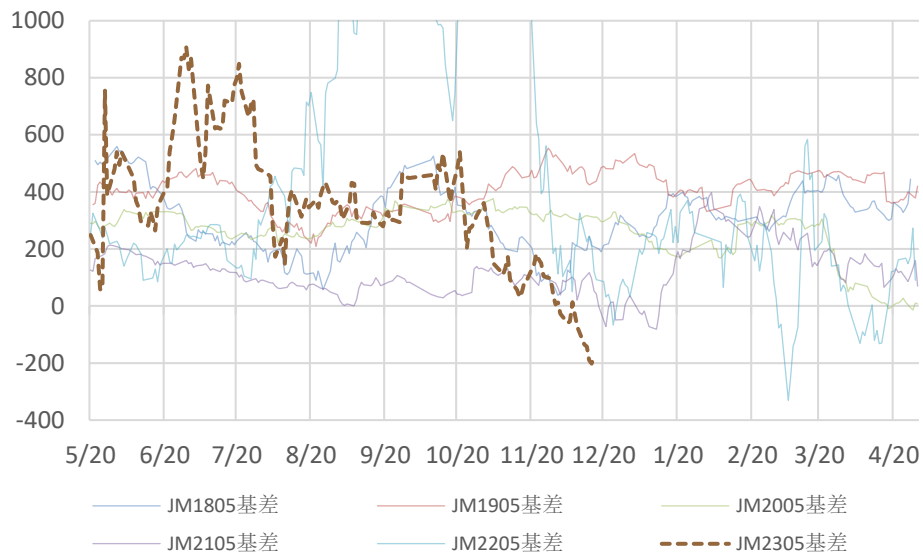
3.2、基差：焦炭05基差走强 焦煤05基差较大幅度贴水

焦炭主力合约05基差172元/吨，较上周走强85元/吨；焦煤主力合约05基差-174元/吨，较上周走弱101元/吨。

焦炭05基差走势（日照港准一级）



焦煤05基差走势（沙河驿蒙#3）



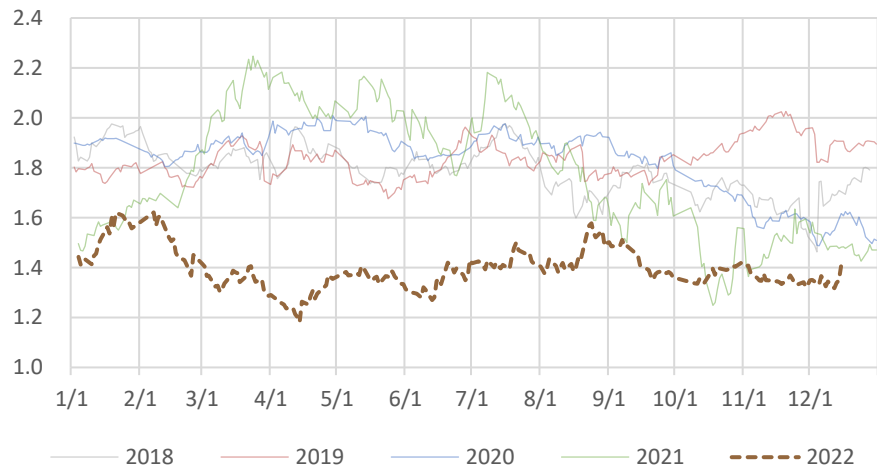
04

套利监测

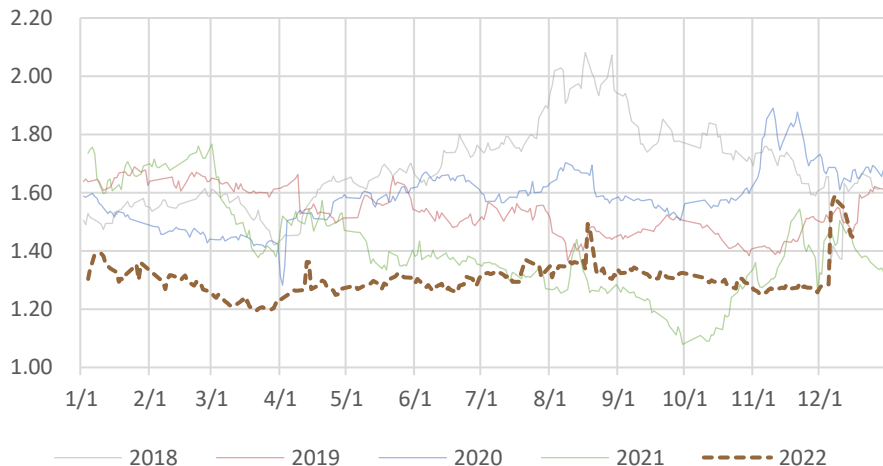
4.1、煤/螺焦比：螺焦比小幅上升、煤焦比小幅下降

主力合约螺焦比1.421，较上周上升0.077；主力合约煤焦比1.447，较上周下降0.124。

主力合约螺焦比走势



主力合约煤焦比走势

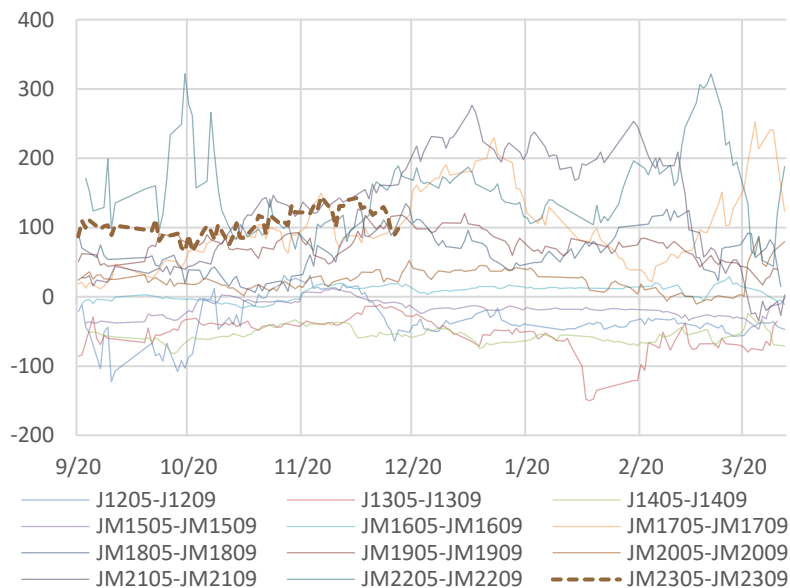


数据来源：钢联数据 中州期货研究所

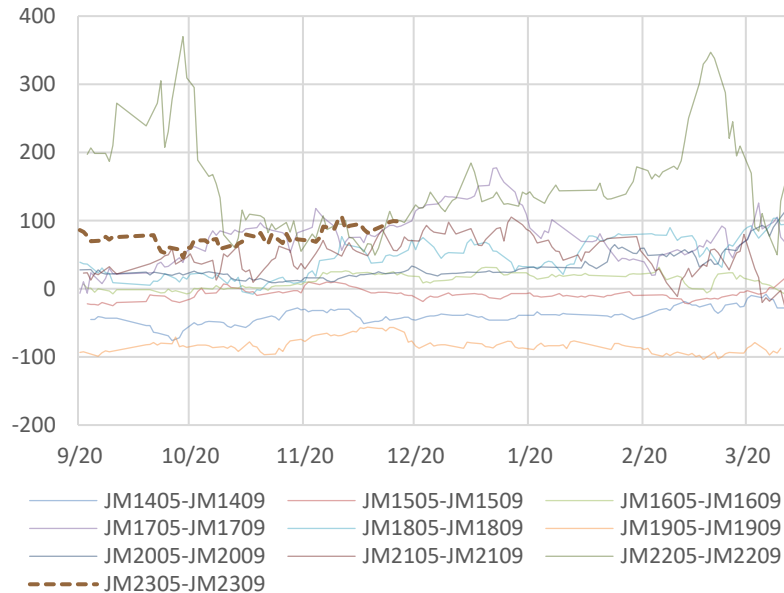
4.2、煤焦月间差：焦煤焦炭5-9正套价差小幅震荡

焦炭01-05正套价差98.5元/吨，较上周下降19.5元/吨；焦煤05-09正套价差102元/吨，较上周上升15元/吨。

焦炭05-09合约价差



焦煤05-09合约价差



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

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。