

煤焦周度报告

中州期货研究所

2022年12月19日

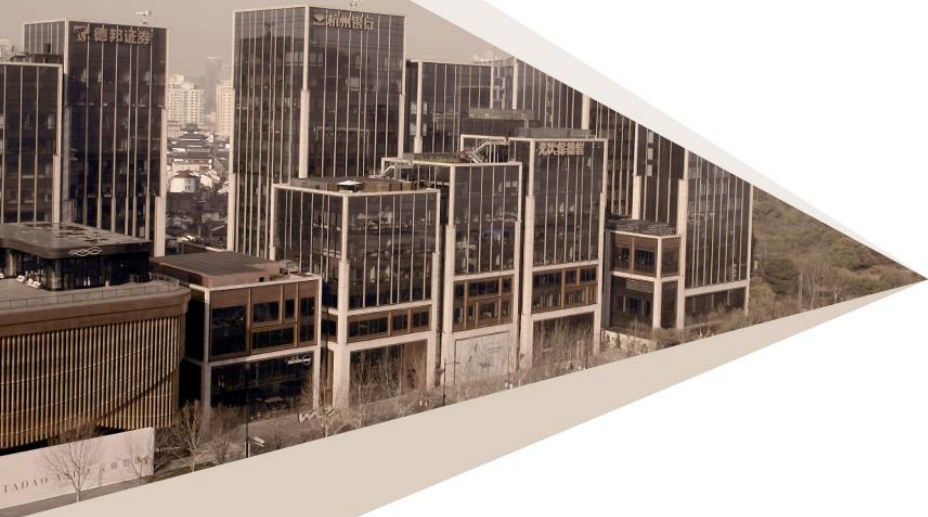
目录 CONTENTS

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	冬储驱动逐渐减弱 焦炭后续提涨压力较大 震荡运行
操作逻辑	<p>1、焦炭四轮涨幅累计400元/吨，目前高炉亏损，焦炭后续提涨难度较大，全国各地疫情较为严重，影响整体物流发运，需求端虽铁水小幅下滑，但物流影响，短期补库需求依然存在，供应端焦企后续继续提产意愿较弱，主要原因一是疫情对开工有所影响，二是淡季下游消费疲软，并且中央经济会议坚持“住房不炒”不及市场预期，后续冬储需求驱动减弱。整体来看，冬储已进入后期，后续大幅补库可能性减弱，但短期受疫情影响，补库需求仍在，并且上周盘面大幅调整后，本周盘面预计震荡运行。</p> <p>2、澳洲外交部长Penny Wong上周二访问北京，开展为期两天的访问，虽整体并未谈及有效的贸易政策转变，但仍是两国关系缓解的友好表现，澳煤放开的可能性仍然存在。本周炼焦煤价格提涨疲软，原因之一是前期焦煤涨势过快，现在焦炭四轮落地后，后续提涨难度较大，市场观望情绪较重；二是经过之前下游大幅的补库行为之后，厂内库存修复，需求有所缓解；三是蒙煤甘其毛都口岸外调车辆查验有所放松，监管区库存由上周的240-250万吨下降到了216万吨附近，经测算，现甘其毛都口岸每周进口约11万吨左右，焦煤供应趋于宽松。但产地方面，如今接近年末，部分煤矿完成产能目标，并且疫情对开工有所影响，供应趋紧。两者叠加后焦煤供应趋于略宽松。焦煤后续价格更多的受下游需求或钢厂利润的影响，目前整体来说短期冬储需求仍然存在，但已逐渐减弱，供应端除去澳煤情绪扰动，整体供应略宽松，本周盘面预计震荡运行，后续需重点关注中澳两国消息，对盘面情绪影响扰动较大。</p>
操作建议	区间操作。
风险及关注点	关注钢厂冬储政策、疫情情况、宏观政策、中澳关系。

02

供需监测及点评

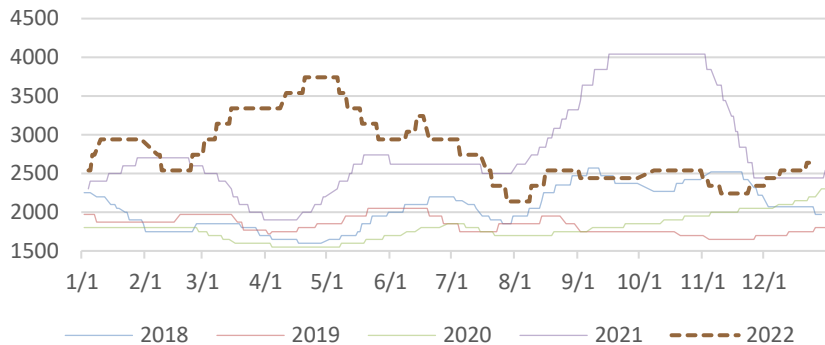
2.1、煤焦基本面因子周度监测

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	2640	3.94%	8.20%	14.96%	1550到4040	偏多
		日照港准一级冶金焦平仓价	2910	3.56%	7.38%	54.16%	670到4310	
		日照港准一级冶金焦出库价	2800	0.00%	0.00%	10.95%	1690到4250	
		期货主力合约收盘价	2631	-9.42%	-14.22%	42.26%	606.5到4402	
		焦化利润	52	74	-55	-203	-146到1002	
		盘面利润	245	-63	82	55	-727到2058	
	基差	主力合约 (日照港平仓)	498	381	651	321	-423到1737	偏多
	产量	230家独立焦化厂焦炭产量	55.19	1.23%	7.96%	-10.88%	49到70	偏空
		230家独立焦化厂焦炭产能利用率	73.43%	1.23%	5.32%	-9.73%	67%到93%	
		247家钢厂样本焦化厂产量	47.19	0.47%	5.93%	0.86%	44.5到49	
		247家钢厂样本焦化厂产能利用率	86.73%	0.46%	2.92%	-0.70%	83%到92%	
	消费	247家钢铁企业水日产量	221.95	-0.42%	11.53%	-2.63%	193到253	偏空
		247家钢铁企业高炉产能利用率	82.39%	-0.30%	10.84%	-4.52%	74%到95%	
	库存	独立焦化企业全样本库存	83.12	3.99%	-21.54%	-20.98%	39.5到217.8	偏多
港口库存		207.3	-2.86%	10.68%	111.35%	119到491		
247家钢厂焦化厂库存		586.01	-1.12%	-14.35%	-31.08%	674.5到1023		
焦煤	价格	甘其毛都蒙#3精煤	1850	0.00%	-11.04%	31.69%	900到3640	中性
		中硫主焦煤价格指数	2366	1.18%	14.50%	46.36%	998到3358	
		沙河驿镇主焦煤	2355	0.00%	4.20%	29.07%	1200到3880	
		吕梁主焦煤	2580	0.00%	13.16%	43.85%	540到4100	
		1/3焦煤价格指数	2322	0.00%	20.40%	57.83%	966到3291	
		肥煤价格指数	2258	0.04%	12.03%	44.76%	932.5到3420	
		气煤价格指数	1941.4	-0.60%	11.67%	44.70%	900到2422.5	
		瘦煤价格指数	2289	0.00%	26.15%	39.99%	1070到3490	
		澳洲主焦煤库提价 (京唐港)	2540	0.00%	4.10%	19.29%	1310到3940	
		澳洲硬焦煤到岸价 (美元/吨)	291	7.38%	-14.41%	22.81%	108到522	
	期货主力合约收盘价	1835.5	-8.11%	-17.28%	40.48%	486到3847		
	基差	主力合约 (沙河驿蒙#3)	10	212	-529	-415	-197到1731	中性
	产量	110家洗煤厂精煤产量	59.18	-2.10%	0.61%	-2.83%	34到86	偏多
		110家洗煤厂精煤开工率	71.82%	-1.63%	2.94%	-1.02%	40%到86%	
库存	247家钢厂焦化厂焦煤库存	838.39	3.05%	-14.04%	-19.60%	858到1206	偏多	
	230家独立焦化厂焦煤库存	989.4	5.56%	-7.82%	-26.05%	971到1942		
	矿山企业库存	274	-3.11%	-7.49%	29.91%	66-550		
	港口焦煤库存	108	5.60%	-76.31%	-77.45%	117到1385		

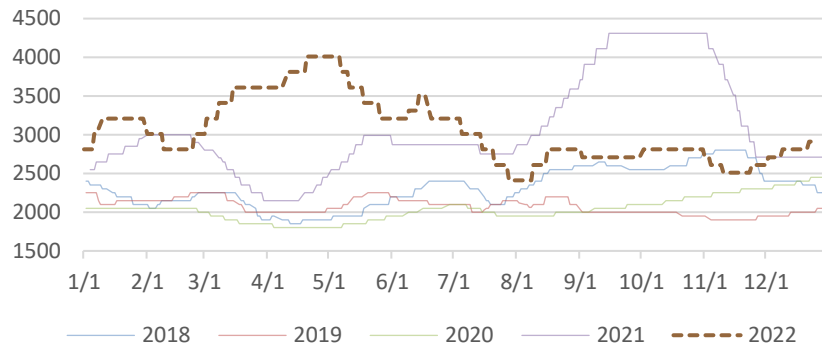
数据来源: 钢联数据 中州期货研究所

2.2、焦炭价格：焦炭四轮提涨落地 后续提涨难度较大

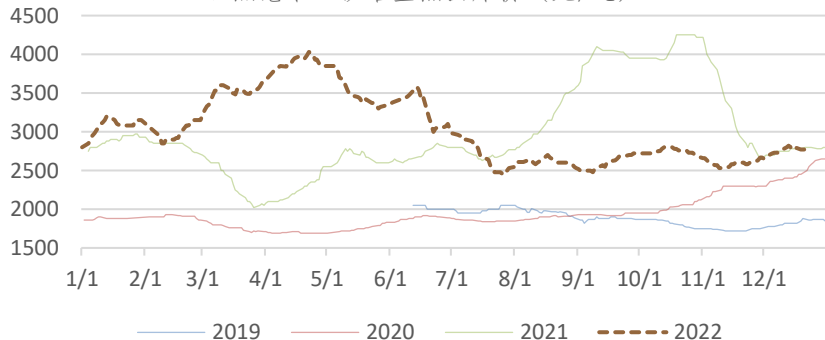
吕梁准一级冶金焦（元/吨）



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 22 日，吕梁准一级冶金焦报 2640 元/吨，周环比上升 3.94%，同比上升 8.20%。

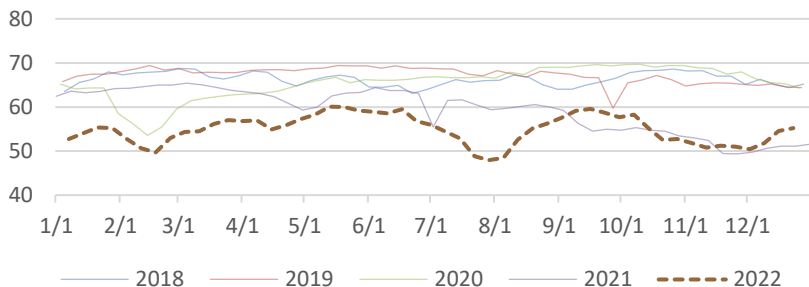
日照准一级冶金焦平仓价报 2910 元/吨，周环比上升 3.56%，同比上升 7.38%。

日照准一级冶金焦出库价报 2800 元/吨，周环比不变，同比不变。

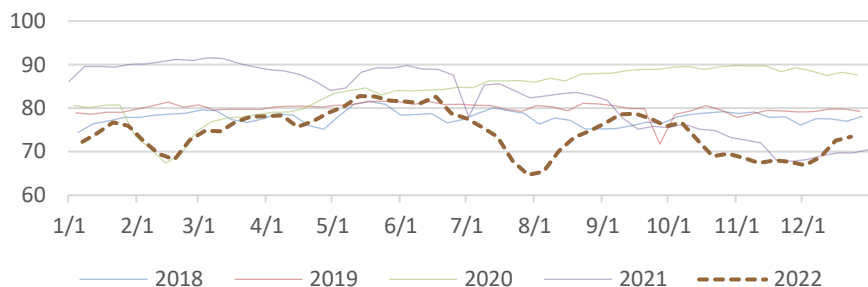
2.2、焦炭供给：焦化利润修复 焦企继续提产意愿不强

230家独立焦企产量55万吨，周环比上升1.23%，产能利用率73.43%，周环比上升1.23%；247家钢厂产量47万吨，周环比上升0.47%，产能利用率86.73%，周环比上升0.46%。

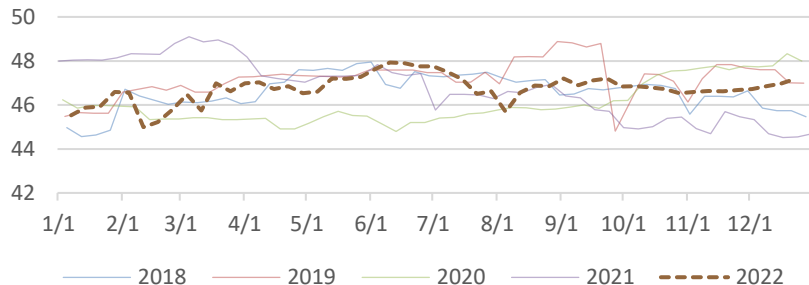
230家独立焦化厂日均产量（万吨/天）



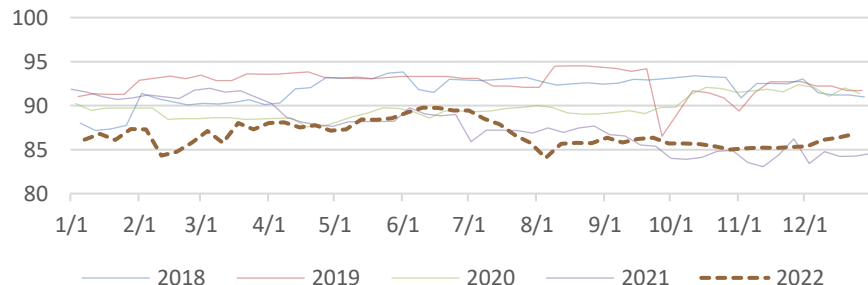
230家独立焦化厂产能利用率（百分比）



247家钢厂焦化厂日均产量（万吨/天）



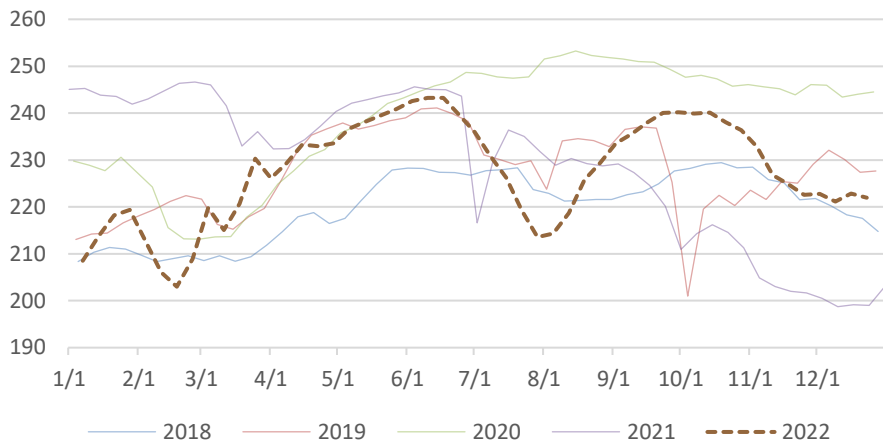
247家钢厂焦化厂产能利用率（百分比）



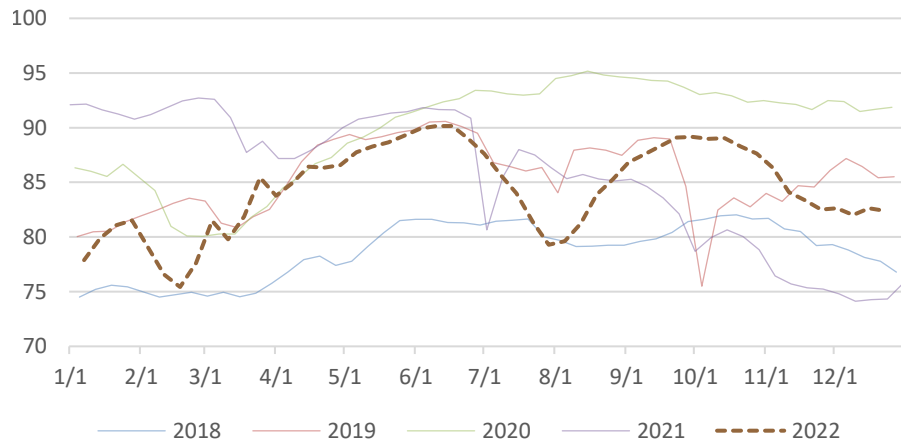
2.3、焦炭需求：铁水产量略有下滑 偏稳运行

247家钢厂日均铁水产量222万吨，周环比下降0.42%，同比上升11.53%；247家高炉炼铁产能利用率82.39%，周环比下降0.30%，同比上升10.84%。

247家钢企铁水日均产量（万吨/天）



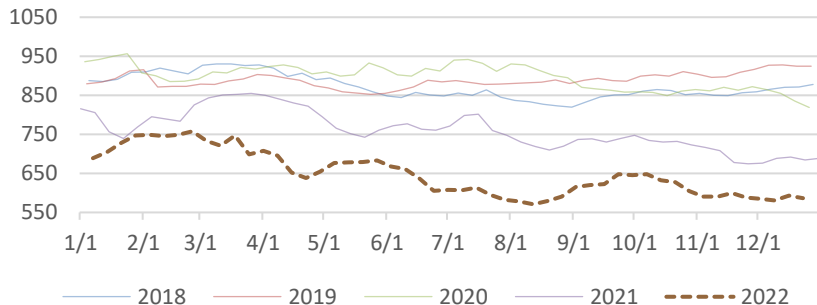
247家钢企高炉产能利用率（百分比）



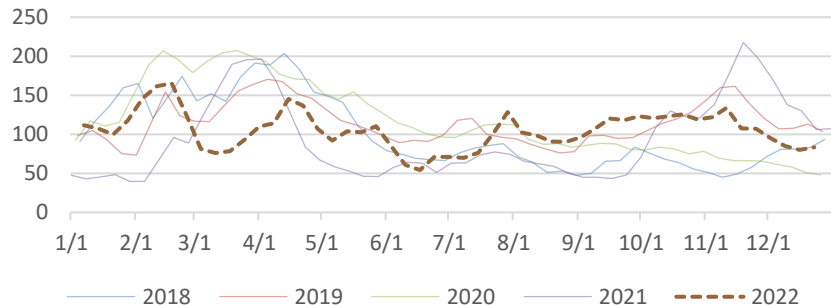
数据来源：钢联数据 中州期货研究所

2.4、焦炭库存：疫情影响物流发运 补库需求仍在

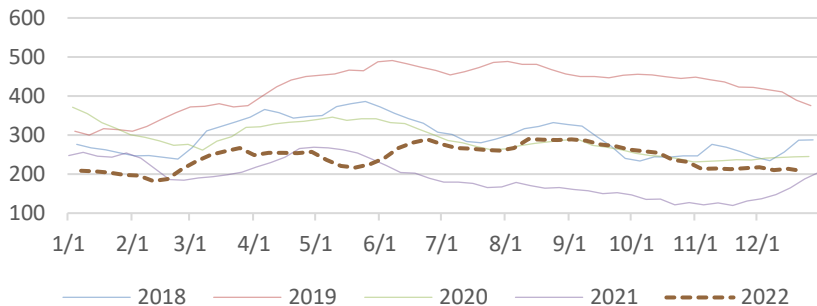
247家钢厂焦化厂库存 (万吨/周)



独立焦化企业全样本库存 (万吨/周)



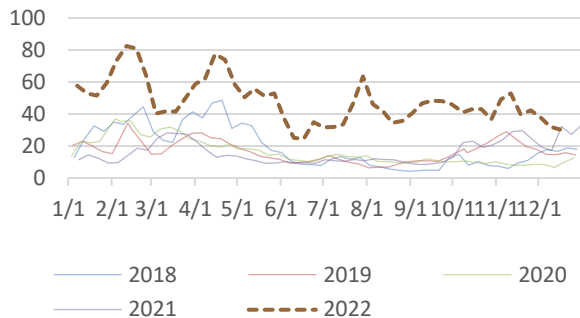
焦炭港口库存 (万吨/周)



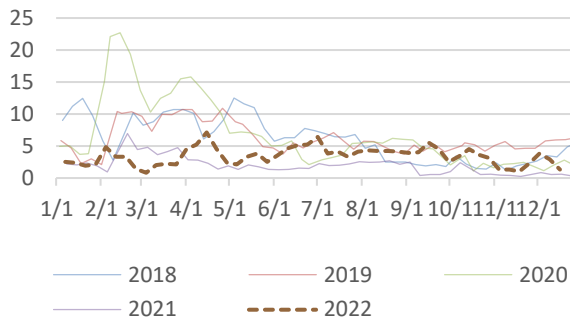
247家钢厂库存586万吨，周环比下降1.12%；全样本独立焦企库存83万吨，周环比上升3.99%；港口库存207万吨，周环比下降2.86%。

2.4、焦炭库存：疫情影响物流发运 补库需求仍在

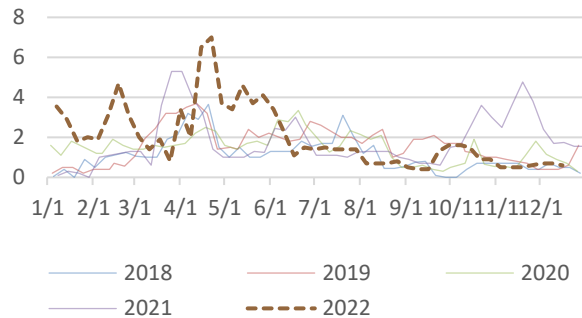
华北地区焦企焦炭库存 (万吨/周)



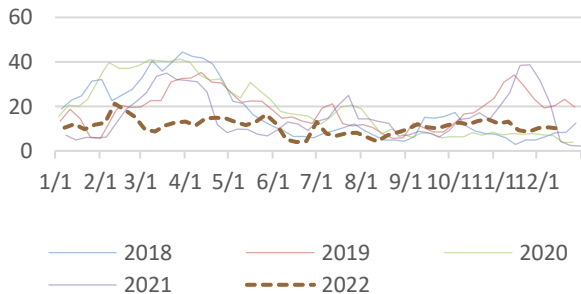
华东地区焦企焦炭库存 (万吨/周)



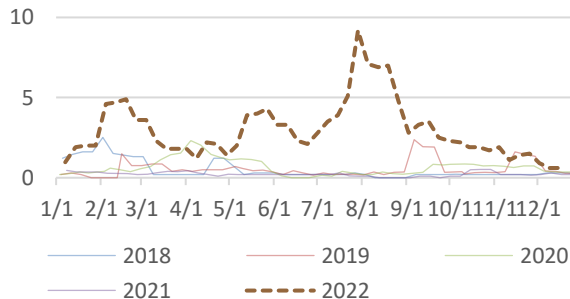
东北地区焦企焦炭库存 (万吨/周)



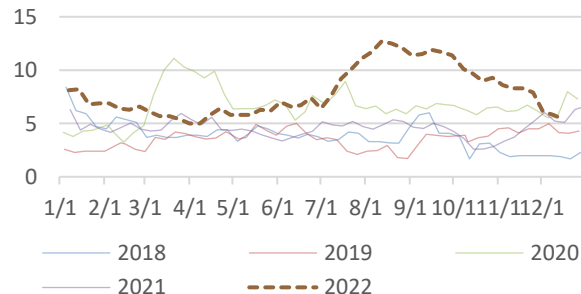
西北地区焦企焦炭库存 (万吨/周)



华中地区焦企焦炭库存 (万吨/周)

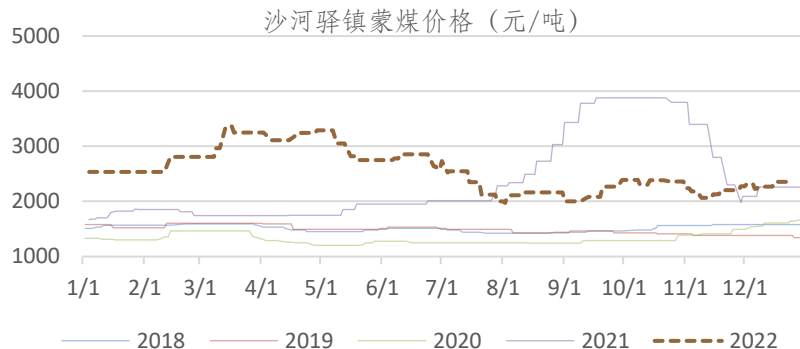
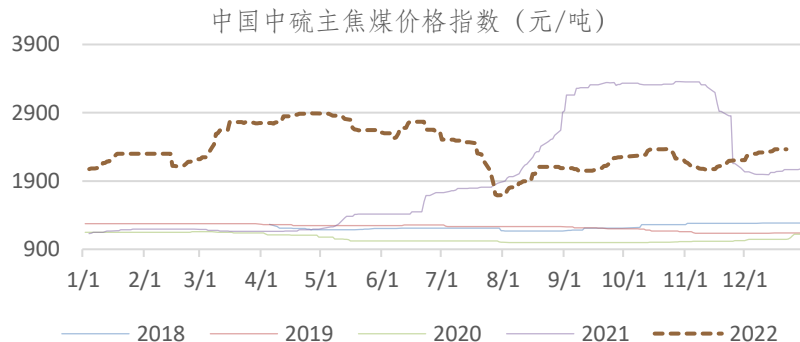
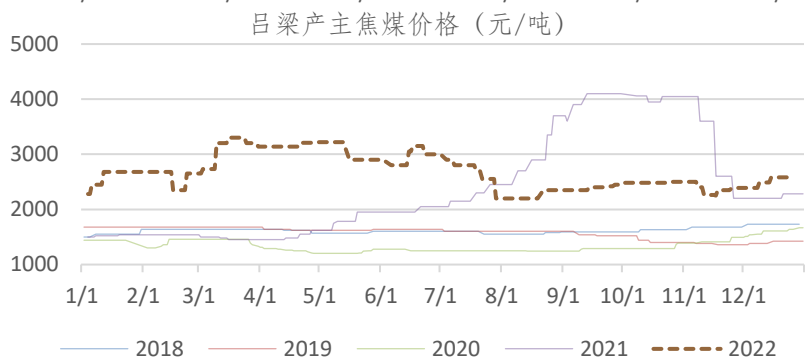


西南地区焦企焦炭库存 (万吨/周)



2.5、焦煤价格：补库情绪逐渐消退 焦煤后续上涨略乏力

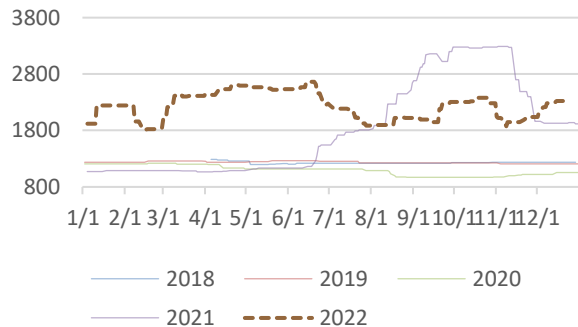
截至 2022 年 12 月 22 日，甘其毛都蒙#3精煤报价为1850元/吨，周环比不变，中国中硫主焦煤价格指数为2366元/吨，周环比上升1.18%，吕梁主焦煤报 2580 元/吨，周环比不变；沙河驿镇主焦煤报 2355元/吨，周环比不变。



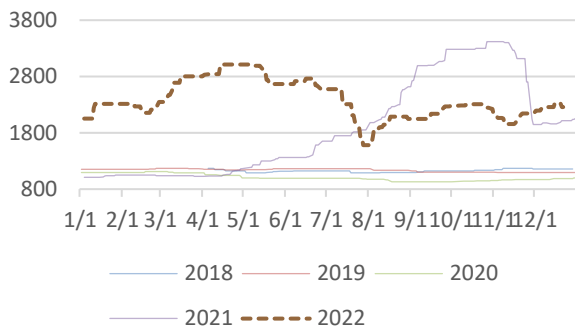
数据来源：钢联数据 中州期货研究所

2.5、焦煤价格：补库情绪逐渐消退 焦煤后续上涨略乏力

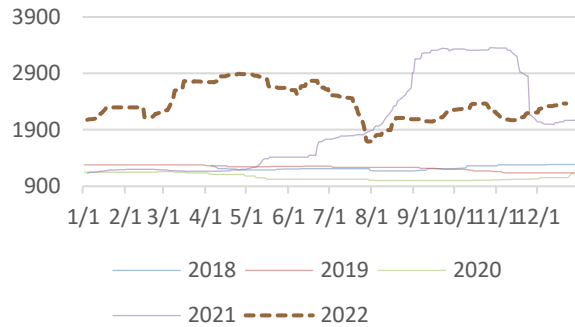
1/3焦煤：价格指数：中国（元/吨）



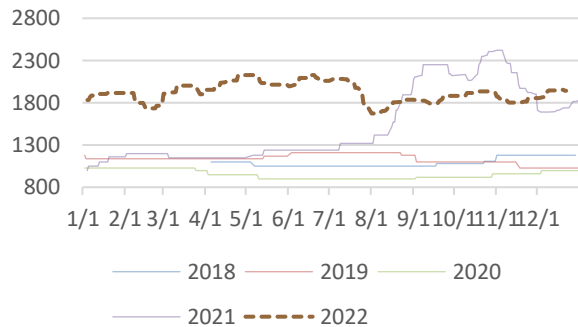
肥煤：价格指数：中国（元/吨）



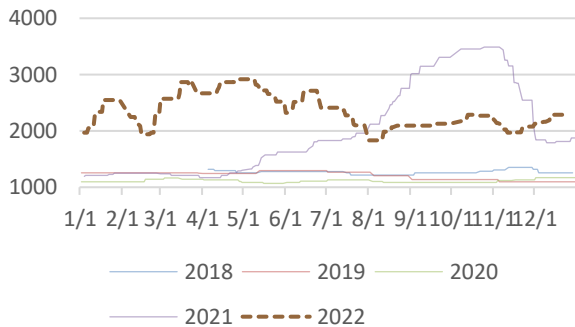
中硫主焦煤：价格指数：中国（元/吨）



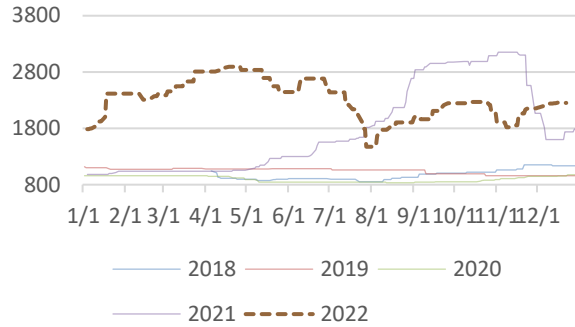
气煤：价格指数：中国（元/吨）



瘦煤：价格指数：中国（元/吨）

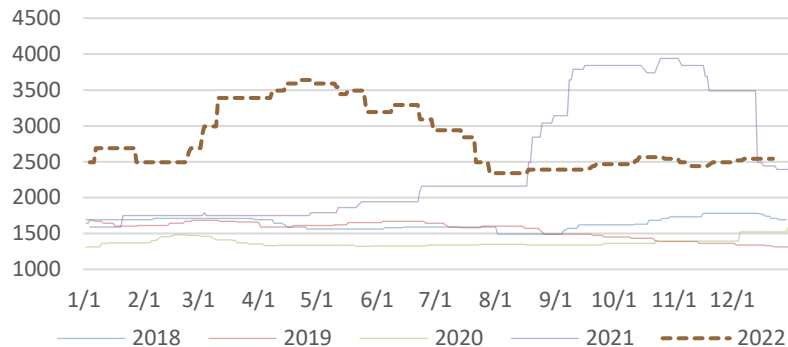


高硫主焦煤：价格指数：中国（元/吨）

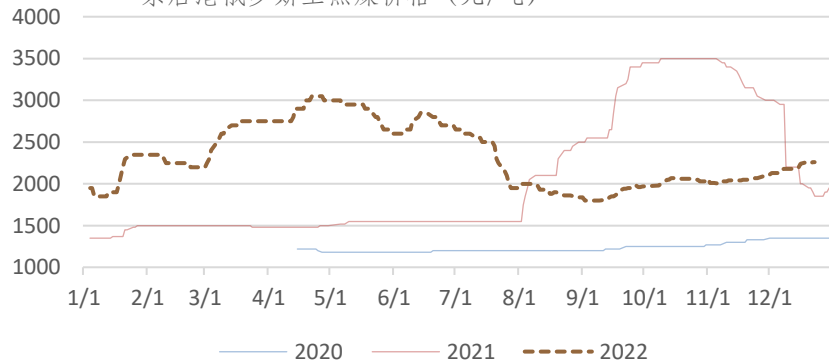


2.5、焦煤价格：补库情绪逐渐消退 焦煤后续上涨略乏力

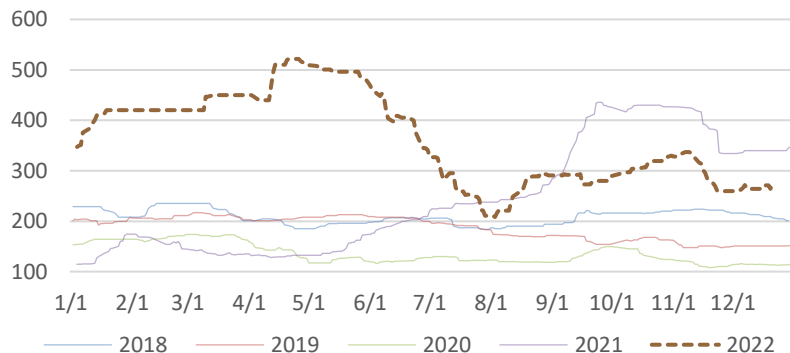
京唐港澳洲主焦煤价格（元/吨）



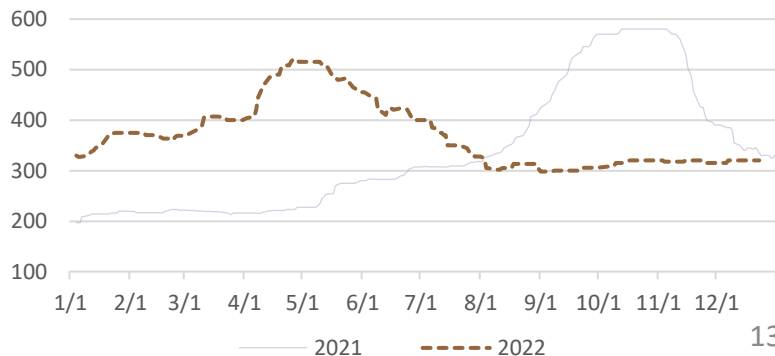
京唐港俄罗斯主焦煤价格（元/吨）



澳洲硬焦煤到岸价（美元/吨）



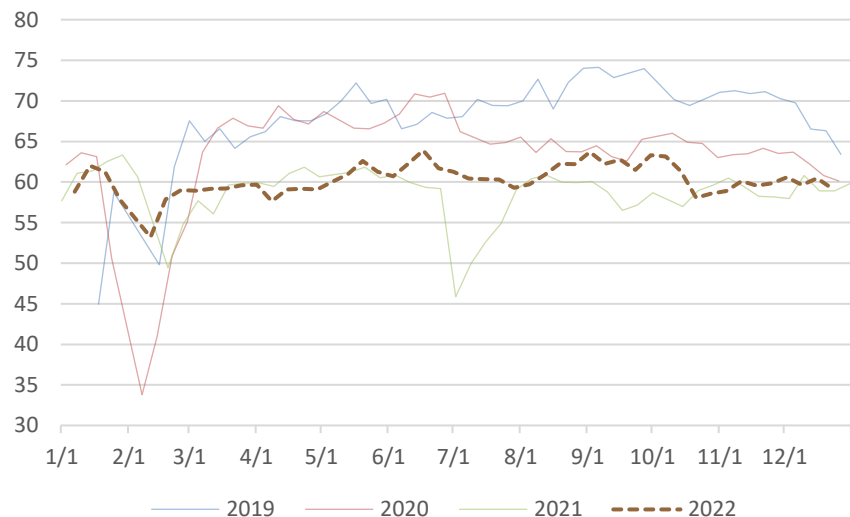
美国产主焦煤CFR价格（美元/吨）



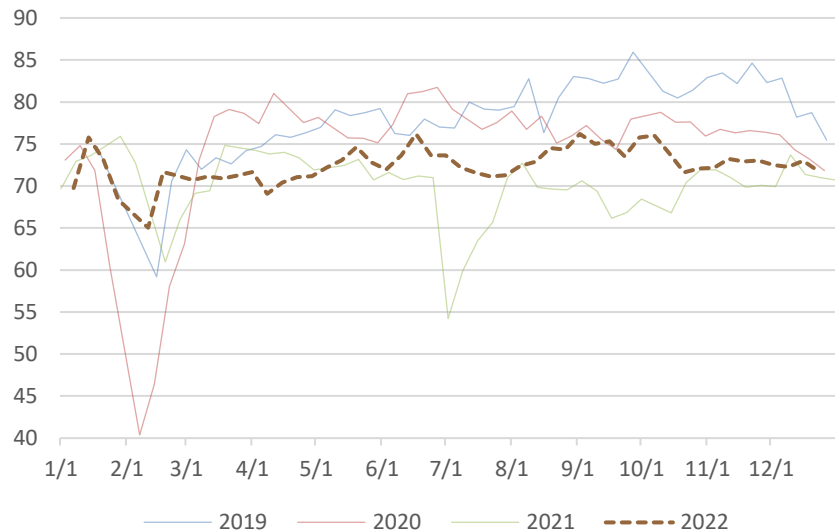
2.6、焦煤供给：临近年底 部分煤矿完成年度产能目标 检修情况增多

110家洗煤厂精煤日均产量59万吨，周环比下降2.10%，同比下降0.61%。110家洗煤厂开工率71.82%，周环比下降1.63%，同比上升2.94%。

110家洗煤厂精煤产量（万吨/天）



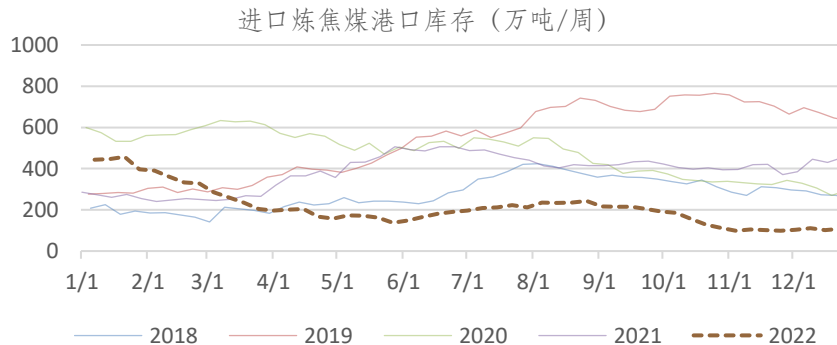
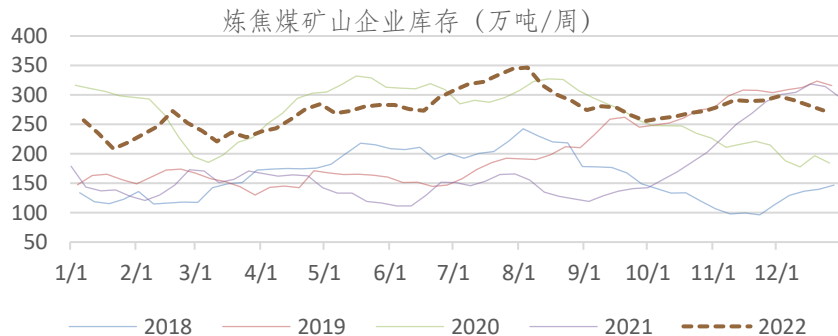
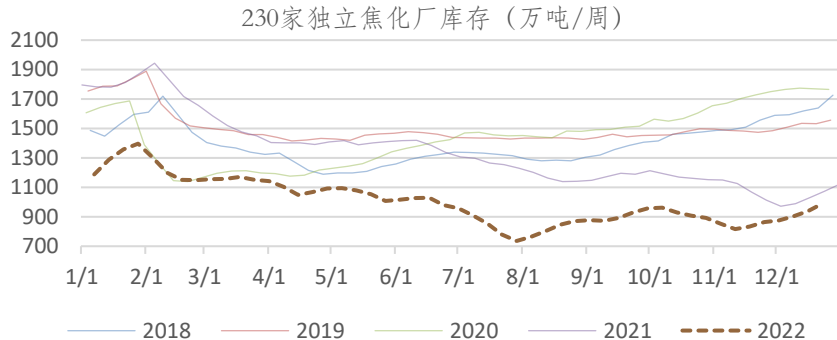
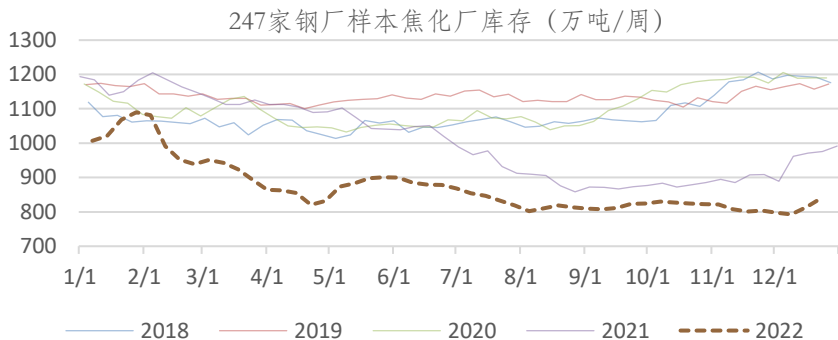
110家洗煤厂煤炭开工率（百分比）



数据来源：钢联数据 中州期货研究所

2.7、焦煤库存：钢厂焦企持续补库 冬储驱动逐渐减弱

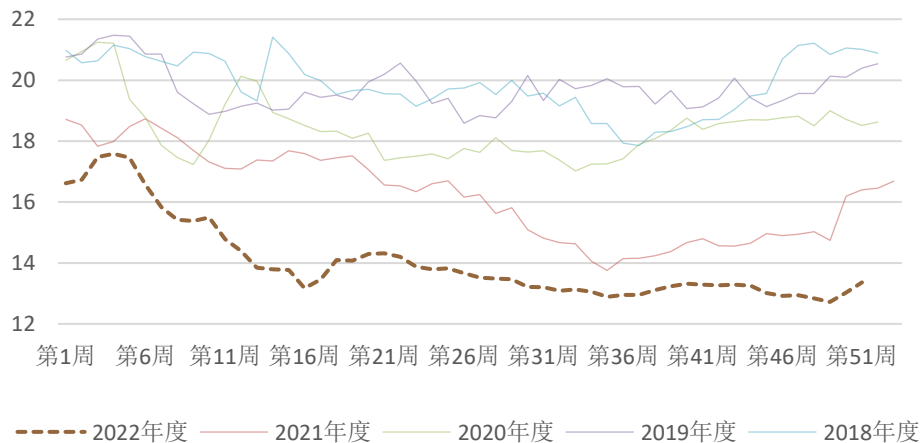
247家钢厂库存838万吨，周环比上升3.05%；230家独立焦企库存989万吨，周环比上升5.56%；焦煤矿山企业库存274万吨，周环比下降3.11%；港口库存108万吨，周环比上升5.60%。



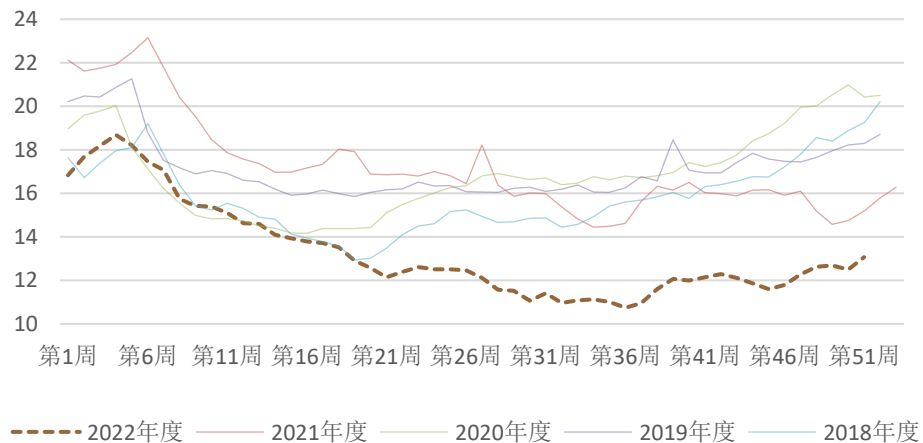
2.7、焦煤库存：钢厂焦企持续补库 冬储驱动逐渐减弱

247家钢厂焦化厂焦煤库存可用天数13.36天，较上周上升0.34天，全样本独立焦化企业焦煤库存可用天数13.06天，较上周上升0.59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

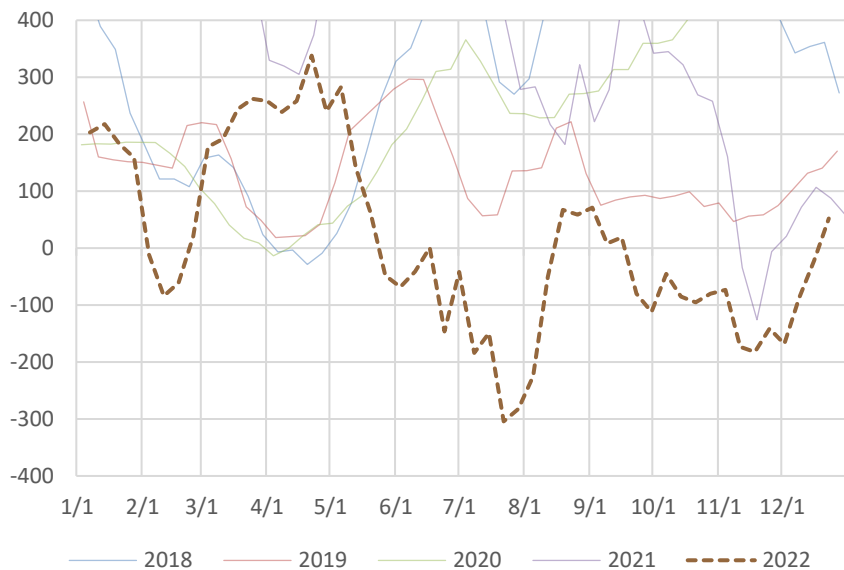
03

估值分析

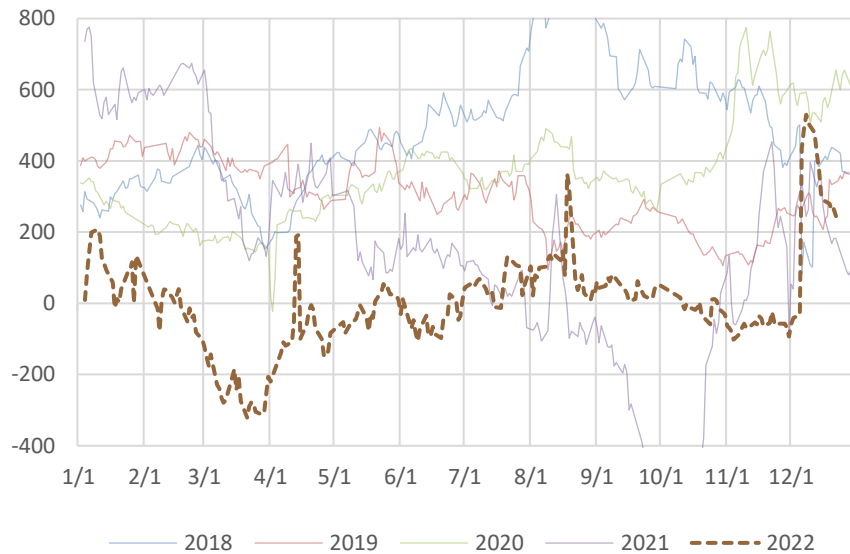
3.1、利润：焦化利润扭亏为盈 冬储驱动减弱 后续原料提涨较难

独立焦企吨焦平均利润52元/吨，较上周上升74元/吨。盘面焦化利润245元/吨，较上周下降63元/吨。

独立焦化企业吨焦平均利润（元/吨）



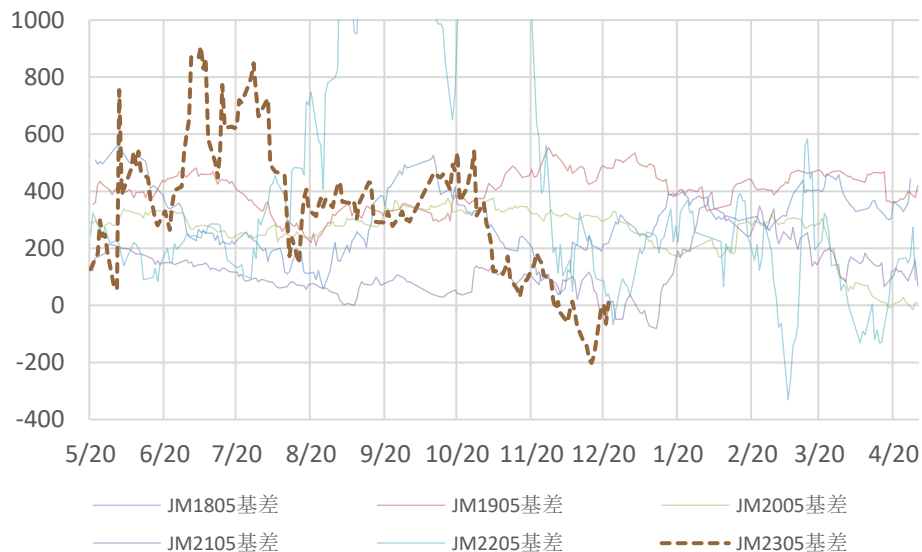
主力合约焦化利润走势（元/吨）



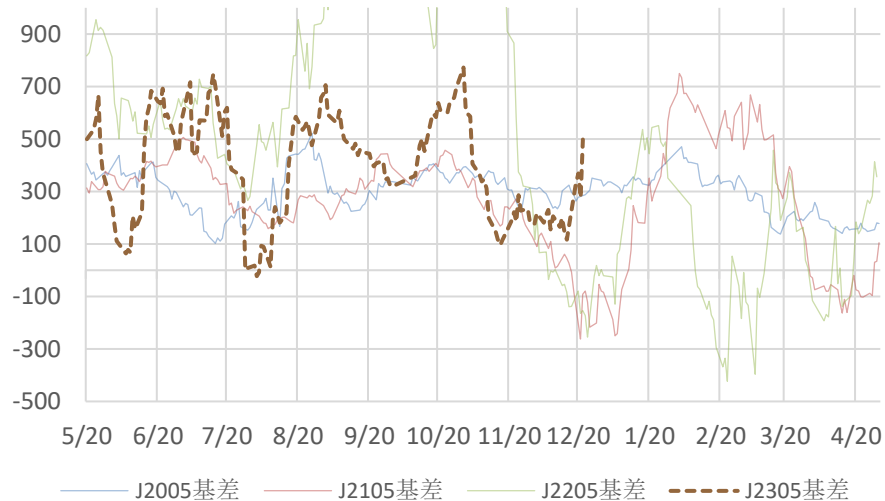
3.2、基差：焦煤、焦炭05基差大幅走强

焦煤主力合约05基差10元/吨，较上周走强212元/吨；焦炭主力合约05基差498元/吨，较上周走强381元/吨。

焦煤05基差走势（沙河驿蒙#3）



焦炭05基差走势（日照港准一级）



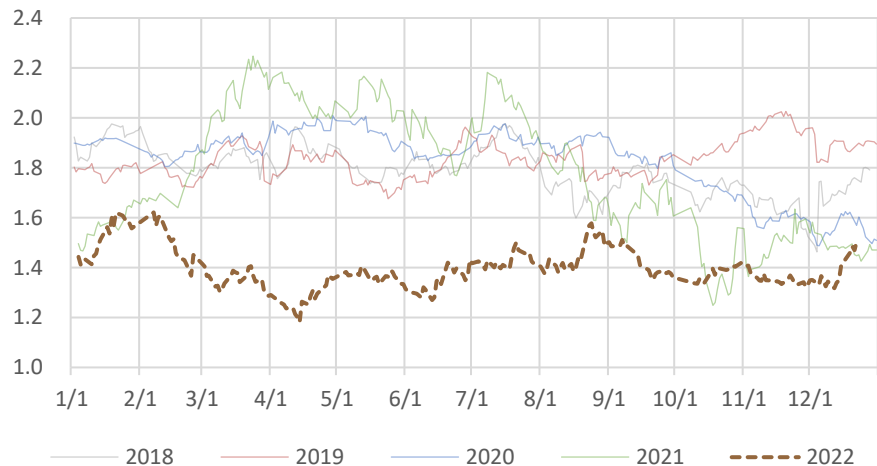
04

套利监测

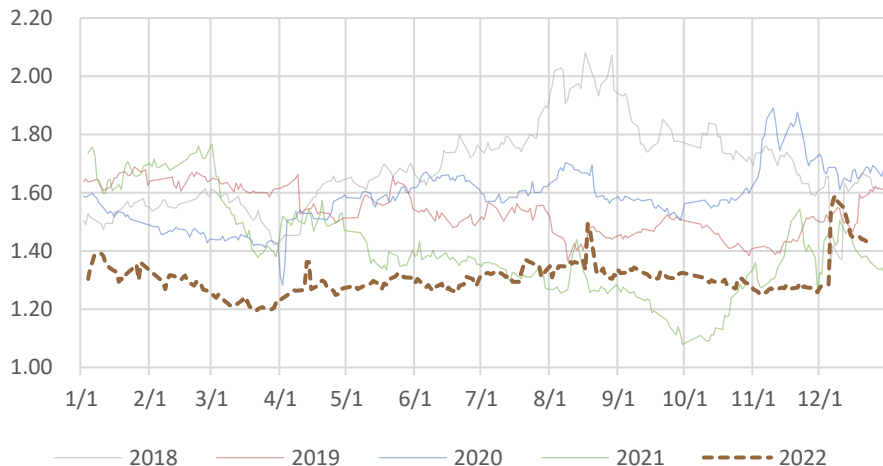
4.1、煤/螺焦比：螺焦比小幅上升、煤焦比小幅下降

主力合约螺焦比1.506，较上周上升0.099；主力合约煤焦比1.433，较上周下降0.021。

主力合约螺焦比走势



主力合约煤焦比走势

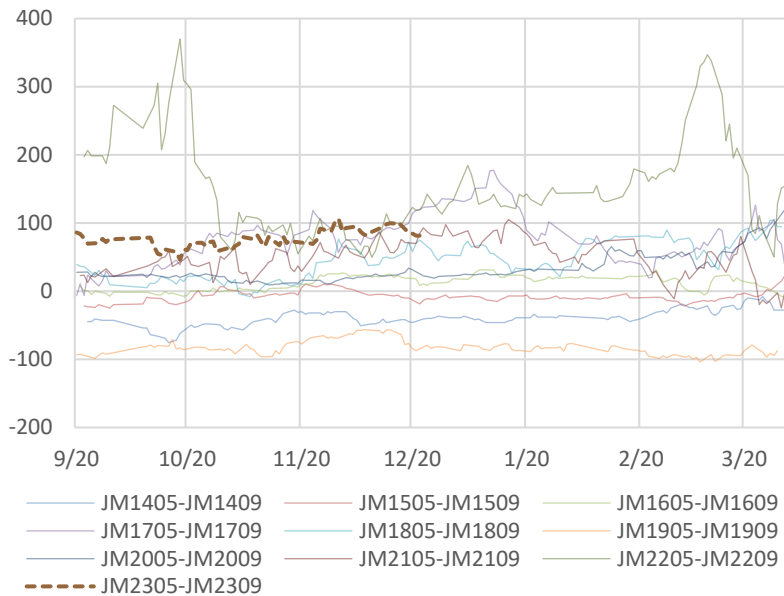


数据来源：钢联数据 中州期货研究所

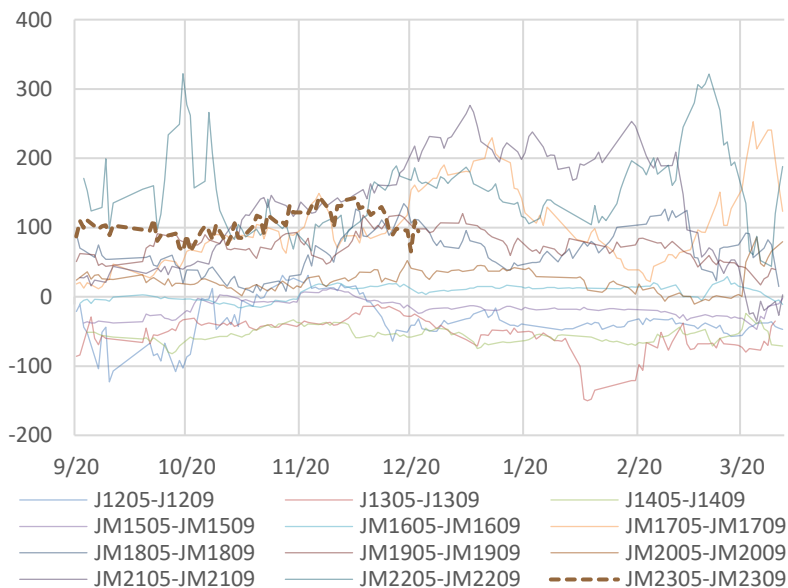
4.2、煤焦月间差：焦煤焦炭5-9正套价差小幅震荡

焦煤05-09正套价差81.5元/吨，较上周下降17.5元/吨；焦炭05-09正套价差94.5元/吨，较上周上升4.5元/吨。

焦煤05-09合约价差



焦炭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。