

# 终端需求尚未复苏，双焦盘面承压运行——双焦周报

长安期货 投资咨询部

马舍瑞夫 (Z0015873)

梁安迪 (F03105138)

2023年2月6日

# 目录/Contents

---

01

行情回顾

02

基本面分析

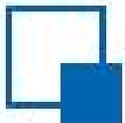
03

行情展望

01

## 行情回顾

---



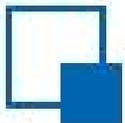
# (1) 焦煤期货行情回顾

虽然宏观预期偏暖，但弱现实格局仍在延续，终端需求疲弱，下游焦钢企业均处于亏损状态，市场对终端需求的复苏存在担忧情绪。上周，焦煤主力合约大幅下跌，截止2023年2月3日焦煤主力合约结算价录得1802.5元/吨，周环比下跌4.83%，基差538元/吨，周环比走强74元/吨。



(焦煤主力合约K线走势图)

期货合约	月份	价格	周环比
焦煤合约	05 (主力)	1802.5	-4.83%
	09	1717.5	-4.48%



## (2) 焦炭期货行情回顾

焦炭与焦煤走势基本相同，截止2023年2月3日焦炭主力合约结算价录得2743元/吨，周环比下跌4.69%，基差-57元/吨，周环比走强152元/吨。



(焦炭主力合约K线走势图)

期货合约	月份	价格	周环比
焦炭合约	05 (主力)	2743	-4.69%
	09	2635.5	-4.27%



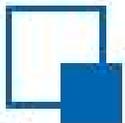
### (3) 双焦现货行情回顾

国内市场价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
1/3焦煤	元/吨	2212	-22	-33	国内汇总均价（日）
肥煤	元/吨	2385	-23	-64	国内汇总均价（日）
瘦煤	元/吨	2203	-35	-66	国内汇总均价（日）
气煤	元/吨	1963	-12	-25	国内汇总均价（日）
主焦煤	元/吨	2350	0	-210	国内汇总均价（日）

港口价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
焦煤：自提价：北方港口：K4	元/吨	2130	20	-130	A10.5, V22, S0.35, G95, Y25, MT10.5
1/3焦煤：自提价：北方港口：GJ	元/吨	2120	30	0	A9, V37, S0.65, G90, Y18, MT10.5

进口价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
瘦煤：俄罗斯产：CFR价：K10	美元/吨	270	0	0	A11, V19, S0.25, G75, Y9, MT10.5
瘦煤：美国产：CFR价：布坎南	美元/吨	305	10	18	A6, V19, S0.7, G80, Y9, MT8, CSR48
主焦煤：美国产：CFR价：蓝湾7号	美元/吨	340	10	18	A10, V20, S0.7, G88, Y13, MT10, CSR73

自提价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
蒙古产蒙5#原煤自提价：甘其毛都	元/吨	1525	55	-35	A18, V28, S0.9, G85, MT4, 回收率75
蒙古产1/3焦煤自提价：满都拉（日）	元/吨	1250	0	-100	A14, V41, S0.3, G85, MT3, 回收率70
焦煤自提价：沙河驿镇	元/吨	2070	-15	-220	A11, V27, S0.65, G85, MT10
蒙古产焦煤运费	元/吨	255	35	65	查干哈达堆场→甘其毛都口岸



### (3) 双焦现货行情回顾

市场价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
吕梁准一级汇总（日）	元/吨	2440	0	-200	冶金焦：准一级（湿熄）
平顶山准一级汇总（日）	元/吨	2930	0	100	冶金焦：准一级（湿熄）
唐山准一级汇总（日）	元/吨	2700	0	-200	冶金焦：准一级（湿熄）
青岛港准一级出库（日）	元/吨	2700	30	-100	准一级冶金焦：A13，S0.7，MT7，CSR60
日照港准一级出库（日）	元/吨	2700	30	-100	准一级冶金焦：A13，S0.7，MT7，CSR60
青岛港一级出库（日）	元/吨	2800	30	-100	一级冶金焦：A12.5，S0.65，MT7，CSR65
日照港一级出库（日）	元/吨	2800	30	-100	一级冶金焦：A12.5，S0.65，MT7，CSR65

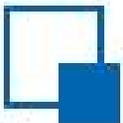
焦煤：现货方面，上周炼焦煤现货价格走弱，截至2023年2月3日Mysteel国内炼焦煤价格指数2158.9元/吨，周环比下跌22.8元/吨。跌价多为春节前未调价的高价资源，节后进行补跌。

焦炭：现货方面，上周焦钢企业博弈激烈，陷入僵持，截至2023年2月3日Mysteel焦炭价格指数2691.4元/吨，周环比下跌1.1元/吨。

02

## 基本面分析

---

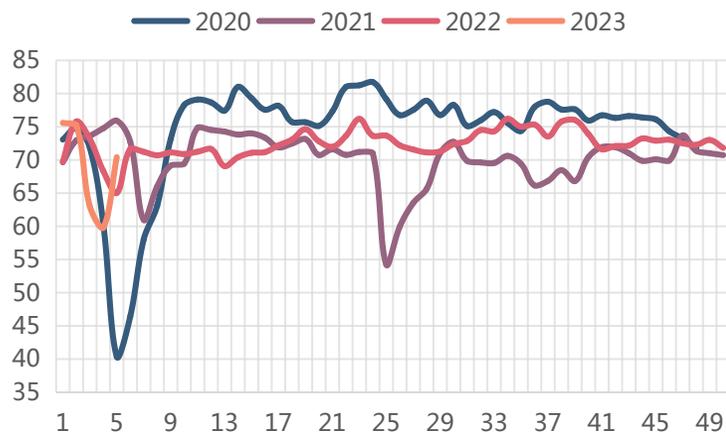


## 焦煤供应:

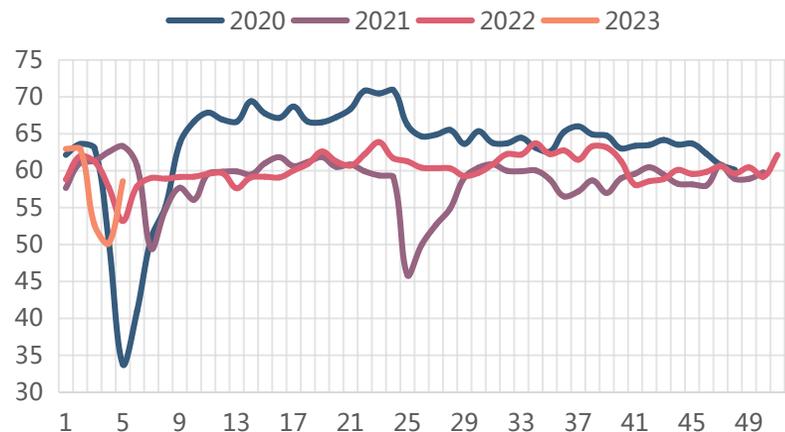
截止2023年2月3日，国内110家样本洗煤厂开工率70.41%，精煤日均产量58.575万吨，周环比分别上涨10.6%和上涨8.45万吨。

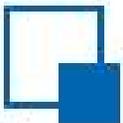
上周煤矿陆续复产，洗煤厂开工率和精煤日均产量均大幅增加，据了解节后第二周煤矿复产比较集中，后续国内焦煤产量仍有上升空间。进口端，蒙煤通关情况良好，三大主要口岸通关车数恢复高位，监管区库存压力加大。澳煤方面，2023年第一船澳洲焦煤正驶向我国，预计2月8日到达湛江港，该船装船量约71682吨。焦煤供应偏紧的局面将逐步缓解，市场普遍对供给预期较乐观。

洗煤厂开工率



精煤日均产量



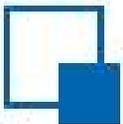


## 焦煤需求&焦炭供应：

截止2023年2月3日，全样本独立焦化企业剔除淘汰产能利用率72.37%，焦炭日均产量66.42万吨，周环比分别上涨0.43%与上涨0.42万吨。

上周，钢厂第三轮提降与焦企第一轮提涨同步进行，焦钢企业博弈激烈。因亏损部分钢厂提出第三轮提降100元/吨，主流焦企暂无回应。同时，部分焦企也因亏损提出第一轮提涨100元/吨，主流钢厂暂无表态。截止2023年2月3日，吨焦平均利润-89元/吨，周环比上涨9元/吨，焦企因利润不佳，生产积极性一般，多维持节前生产节奏。目前终端需求疲弱依旧，在真实需求启动前，焦钢企业或陷入博弈僵局，而焦企生产积极性在很大程度上受利润影响，本周焦企焦炭产量难有大幅增长。

随着市场逐步复工，询价报价增多，性价比较高的原料煤销售较为顺畅。但焦钢企业利润不佳，原料煤价格相对偏高，叠加焦炭价格后续走势不明朗，焦钢企业对焦煤以按需采购为主。贸易商考虑市场风险仍多观望为主。

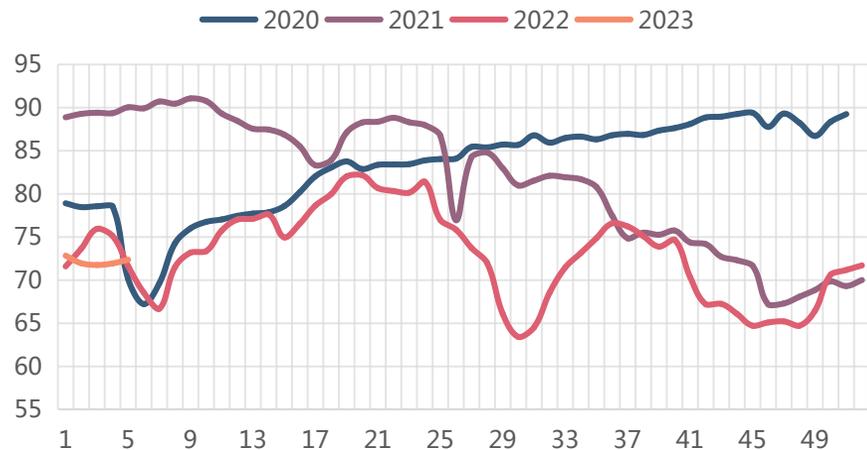


# 基本面分析

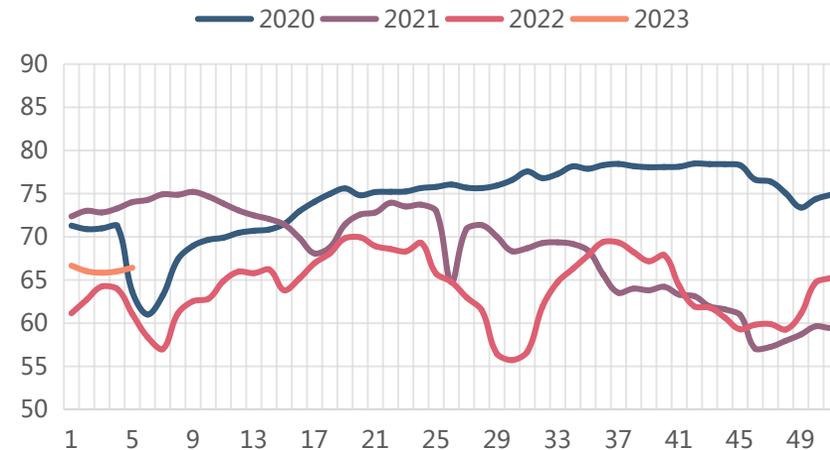


长安期货  
CHANG-AN FUTURES

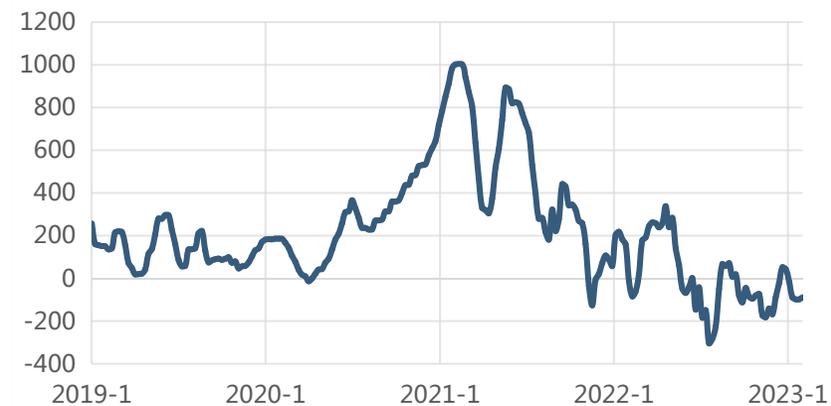
### 焦企产能利用率

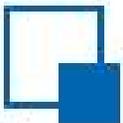


### 焦企日均产量 (万吨)



### 焦企平均吨焦利润

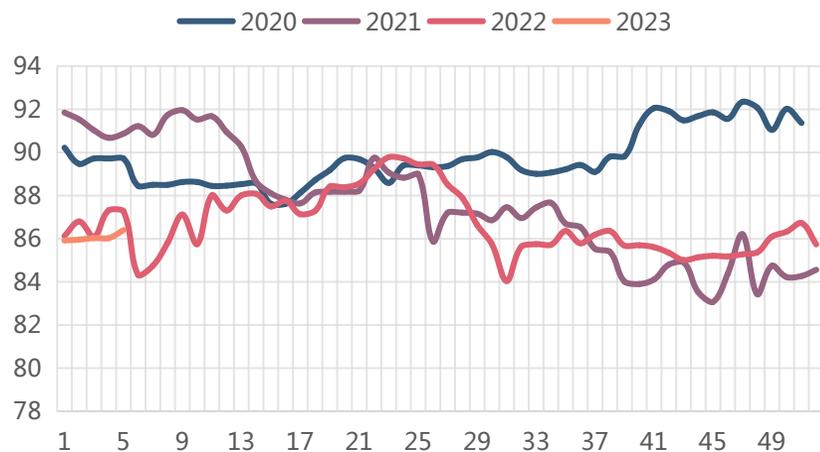




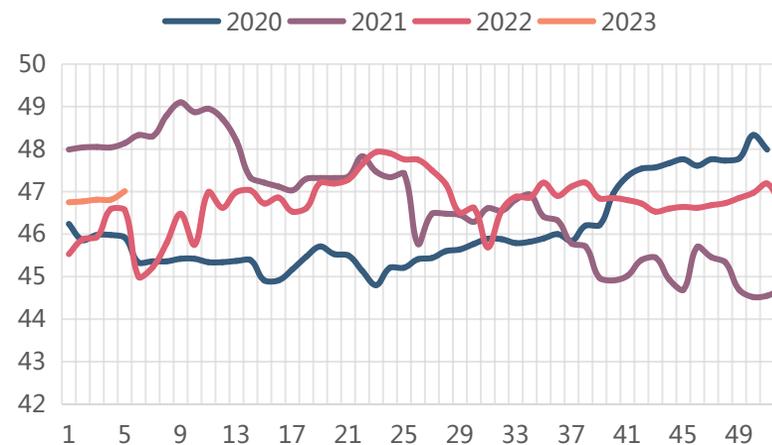
# 基本面分析

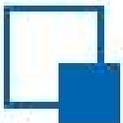
截止2023年2月3日，247家钢厂样本焦化厂产能利用率86.4%，焦炭日均产量47.01万吨，周环比分别上涨0.37%与上涨0.2万吨。

247家钢厂样本焦化厂产能利用率



247家钢厂样本焦化厂日均产量 (万吨)

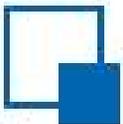




## 焦炭需求:

截止2023年2月3日, 247家钢厂高炉开工率77.41%, 铁水日均产量227.04万吨, 周环比分别上涨0.72%与上涨0.47万吨。焦炭消费量102.17万吨, 周环比上涨0.21万吨。螺纹钢与热卷周消费量分别为82.95万吨和269.29万吨, 周环比分别上涨50.19万吨和上涨10.83万吨。

宏观预期偏暖, 房地产利好政策频出, 强预期叠加钢厂盈利率小幅修复, 铁水产量稳中有升, 利好焦炭需求。但钢材消费不及预期, 钢贸商投机意愿较差, 市场成交对年后钢材涨价的反映普遍偏弱, 大部分钢厂仍处于亏损状态, 且焦钢企业博弈僵持, 焦炭后续走势不明朗, 钢厂对焦炭以按需采购为主。



# 基本面分析

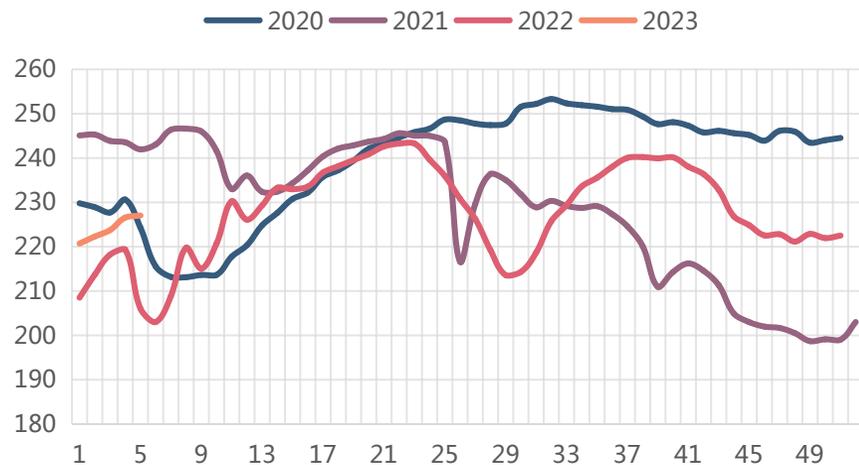


长安期货  
CHANG-AN FUTURES

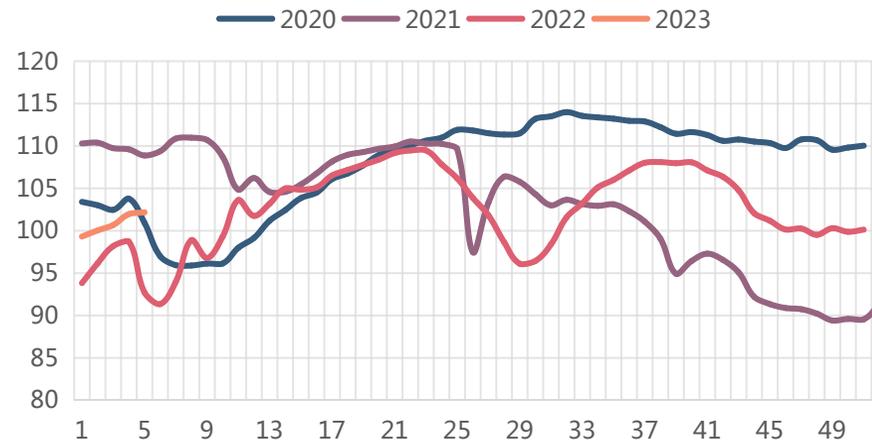
### 247家钢铁企业高炉开工率

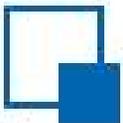


### 247家钢企日均铁水产量 (万吨)



### 全国焦炭消费量 (万吨)



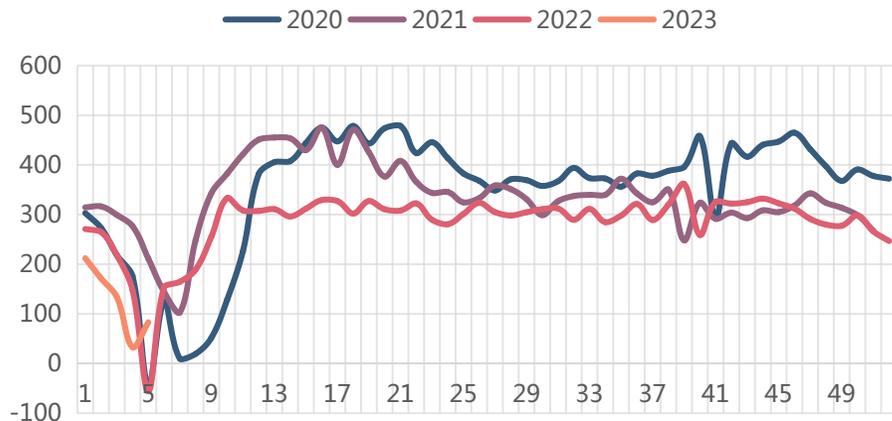


# 基本面分析

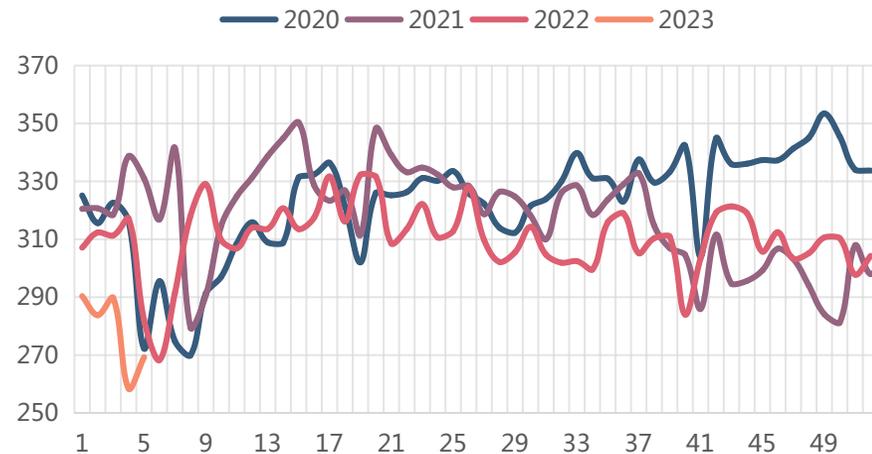


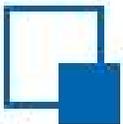
长安期货  
CHANG-AN FUTURES

螺纹钢周消费量 (万吨)



热轧板卷周消费量 (万吨)



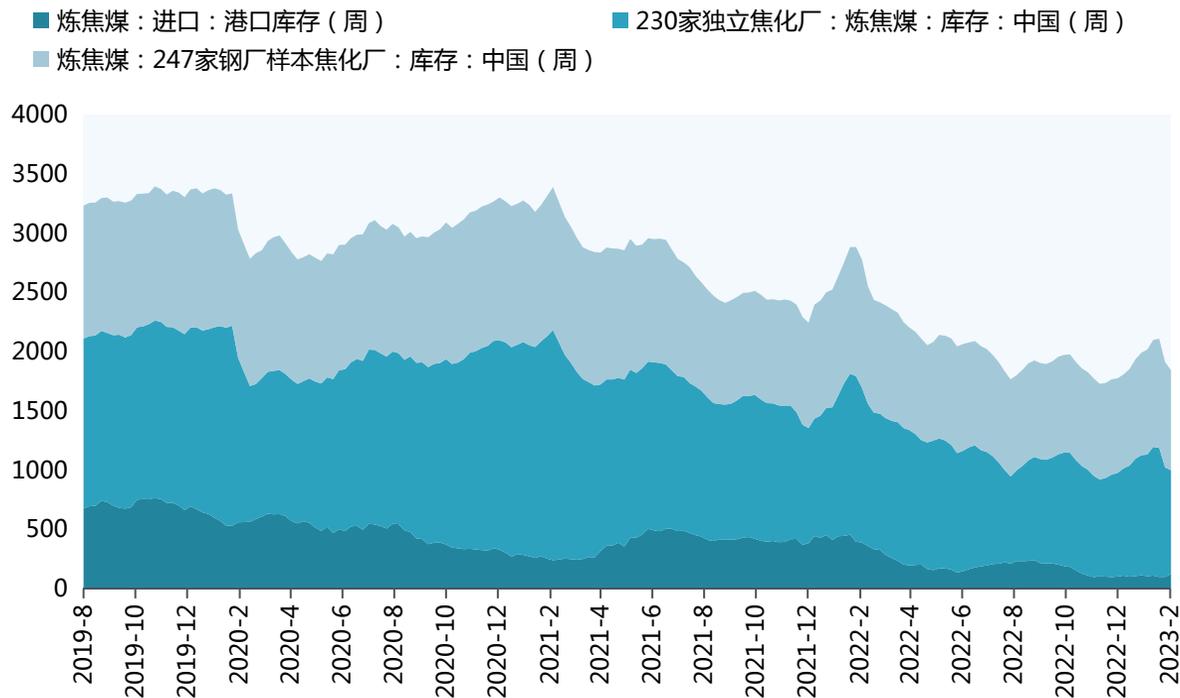


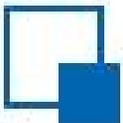
# 基本面分析

## 焦煤库存:

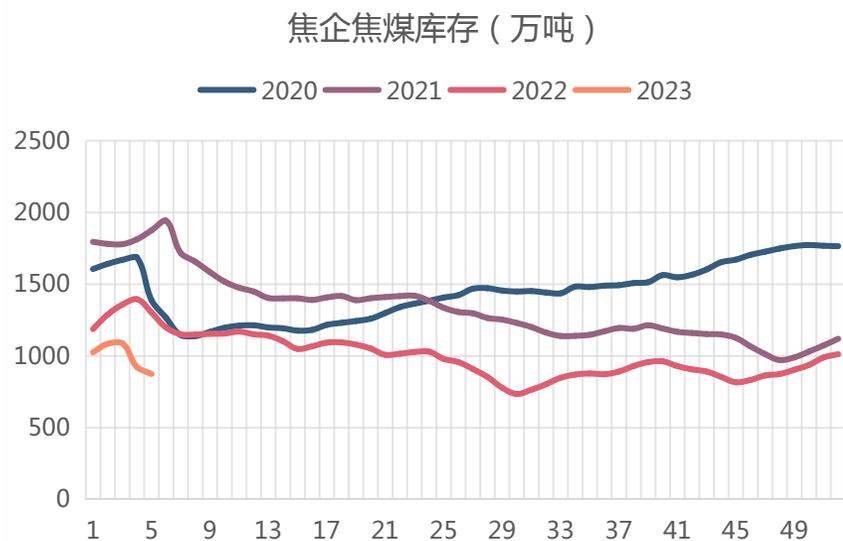
截止2023年2月3日，国内110家样本洗煤厂精煤库存149.99万吨，周环比减少3.19万吨；230家独立焦化厂炼焦煤库存874.71万吨，周环比减少48.63万吨；247家钢厂样本焦化厂炼焦煤库存843.42万吨，周环比减少45.65万吨；炼焦煤进口港口库存125.45万吨，周环比增加24.61万吨。焦企、钢厂、港口炼焦煤库存共计减少69.67万吨。

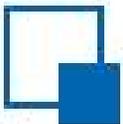
### 焦煤库存





多数煤矿因复产时间较短，厂内焦煤库存维持相对低位，对焦煤价格形成一定支撑。焦钢企业春节假期期间以消耗厂内焦煤库存为主，焦煤库存大幅下降，有补库需求。但目前焦钢企业亏损较为严重，焦煤价格处于相对高位，且焦钢企业博弈僵持，焦炭后续走势不明朗，补库节奏或放缓。



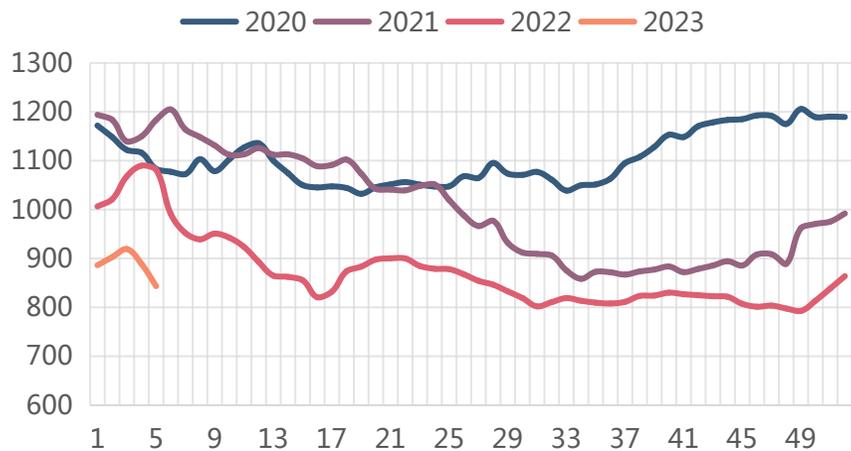


# 基本面分析

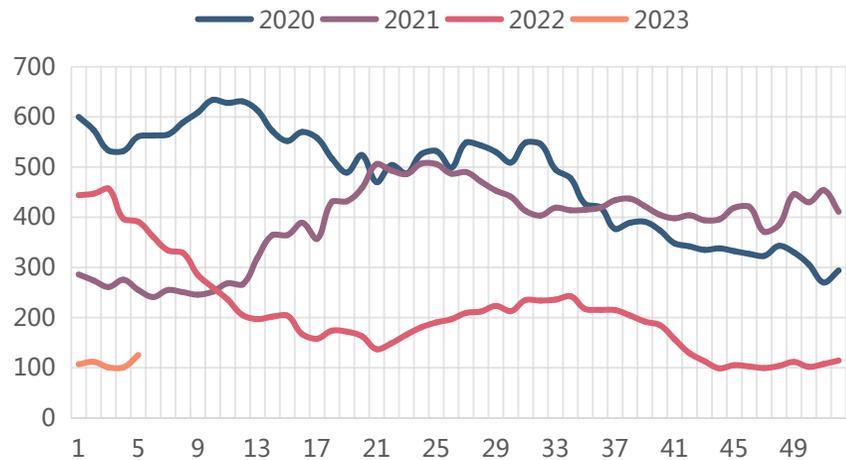


长安期货  
CHANG-AN FUTURES

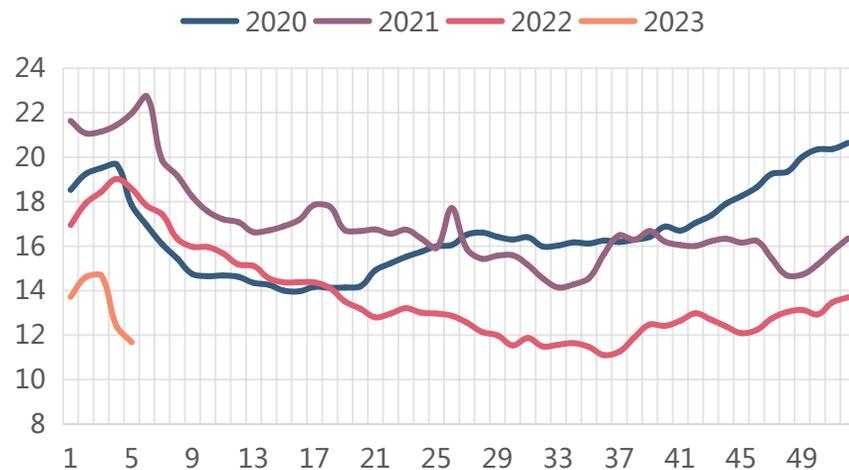
### 247家钢厂焦化厂库存 (万吨)



### 炼焦煤港口库存 (万吨)



### 独立焦企炼焦煤库存可用天数 (天)



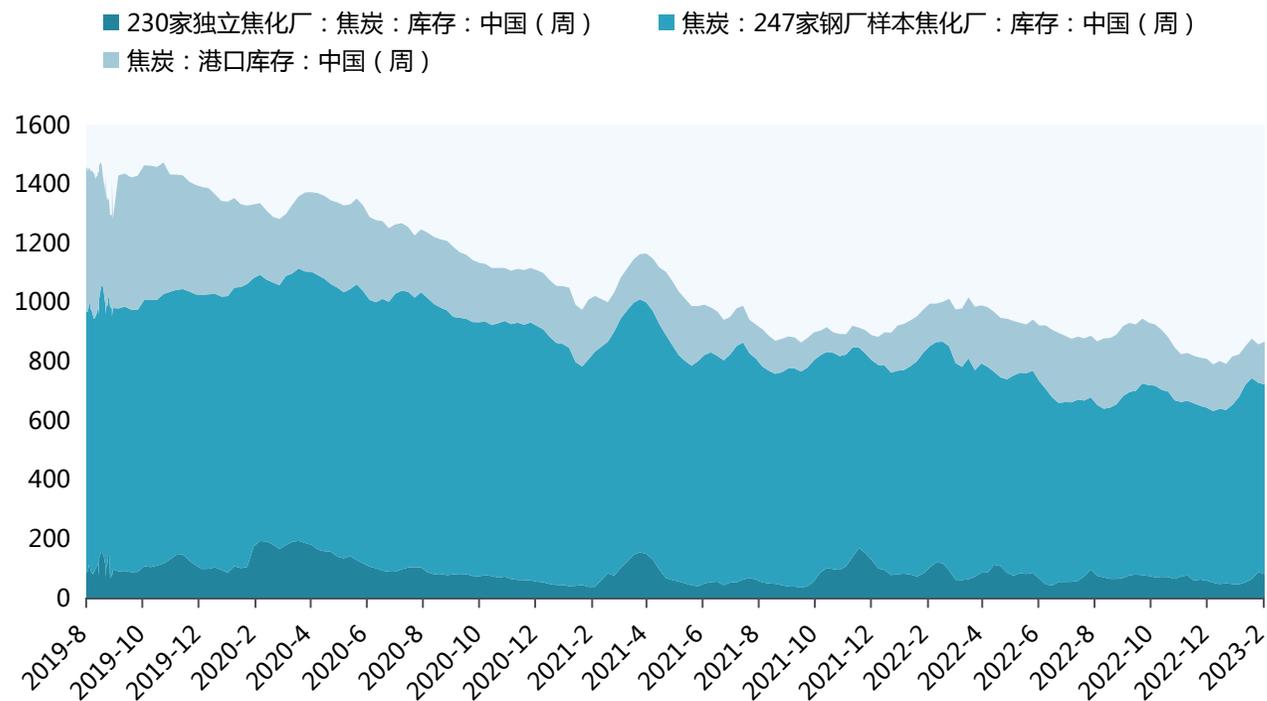


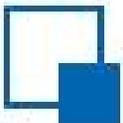
# 基本面分析

## 焦炭库存:

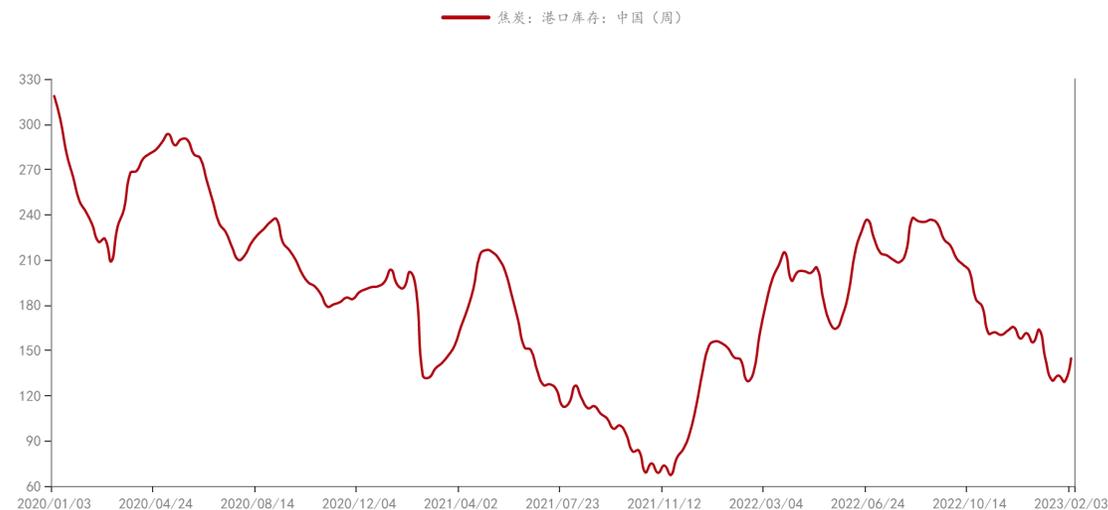
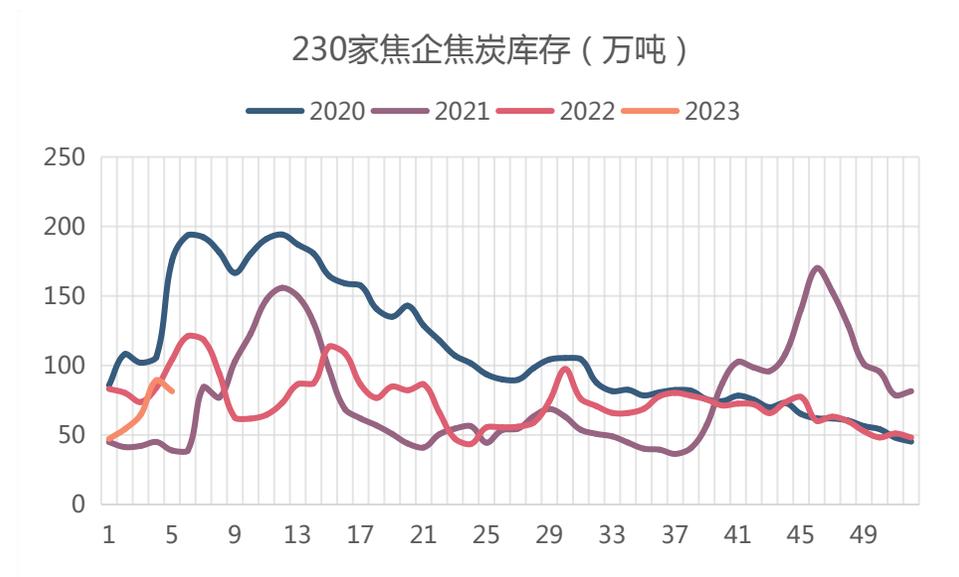
截止2023年2月3日, 230家独立焦化厂焦炭库存81.45万吨, 周环比减少7.85万吨; 247家钢厂样本焦化厂焦炭库存641.21万吨, 周环比增加1.45万吨; 港口焦炭库存145.1万吨, 周环比增加15.8万吨。总体库存867.76万吨, 周环比增加9.4万吨。

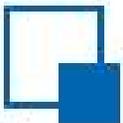
### 焦炭库存





铁水产量稳中小幅提升，叠加部分贸易商进场拿货，焦企出货顺畅，焦企焦炭库存下降，库存低位运行，港口库存上升。钢厂春节假期期间以消耗厂内焦炭库存为主，焦炭库存处于低位，有补库需求，但焦钢企业博弈僵持或使钢厂补库节奏放缓，低库存的格局仍会延续。



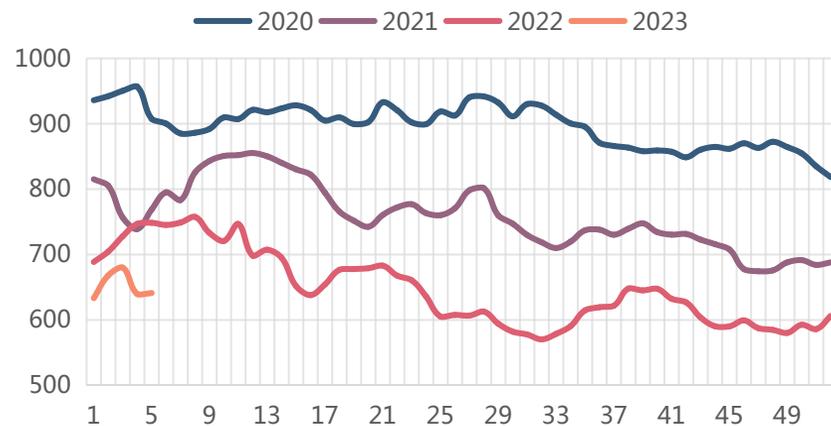


# 基本面分析

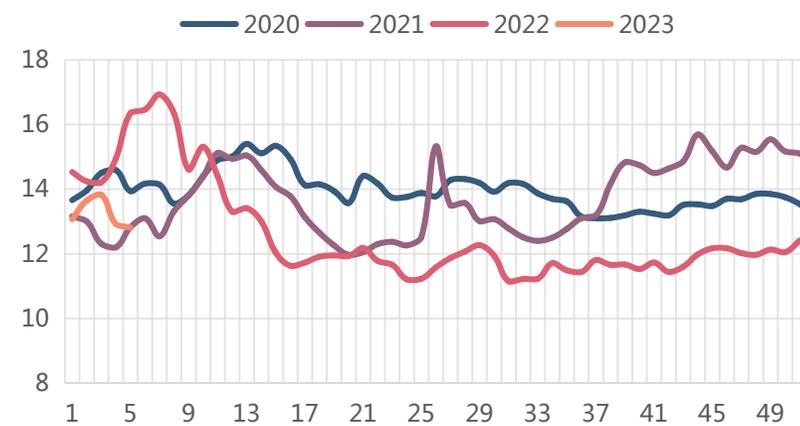


长安期货  
CHANG-AN FUTURES

### 247家钢厂焦炭库存 (万吨)



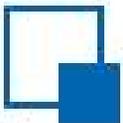
### 247家钢厂焦炭可用天数



03

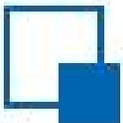
## 行情展望

---



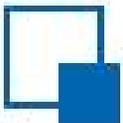
## 主要观点——焦煤

随着国内煤矿的复工复产，以及进口方面蒙煤通关情况良好，澳煤进口逐步开放，市场普遍对焦煤供给预期较乐观。中国商务部部长与澳大利亚贸易部长将于本周视频会晤，双方将就中澳经贸关系以及共同关注的经贸议题进行探讨，需关注中澳煤炭贸易相关政策变化。而需求方面，弱现实的格局仍在延续，终端需求疲软依旧，下游焦钢企业利润不佳，焦企生产积极性不高，且焦钢企业博弈僵持，补库节奏或有所放缓，对焦煤以按需采购为主。虽然宏观预期偏暖，但强预期的兑现存在不确定性，在终端真实需求复苏前，焦煤盘面具备一定下行压力，短期焦煤盘面走势预计震荡偏弱运行，后期盘面上行空间需关注终端需求表现、下游利润以及煤炭进口情况。操作方面，建议焦煤主力合约逢高沽空。



## 主要观点——焦炭

焦炭供应自身矛盾较弱，焦炭产量主要随焦企利润波动，目前焦企因利润不佳，生产积极性不高，焦炭库存维持低位，对焦炭价格形成一定支撑。钢厂铁水产量稳中有升，利好焦炭需求，且钢厂焦炭库存处于低位，钢厂有补库需求，但焦钢企业博弈僵持，钢厂补库节奏或有所放缓，对焦炭以按需采购为主。此外，虽然宏观预期偏暖，但目前终端需求疲弱依旧，强预期的兑现存在不确定性，市场对终端真实需求的复苏仍存担忧。短期焦炭盘面承压，走势预计震荡偏弱运行，后期盘面上行空间需关注终端需求表现以及钢厂利润。操作方面，建议焦炭主力合约逢高沽空。



# 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

# 精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

