

中辉期货研发中心

黑色板块（2022/9/9）



焦钢博弈持续，双焦随成材宽幅震荡 ——双焦周报20220909

报告人：张中驰

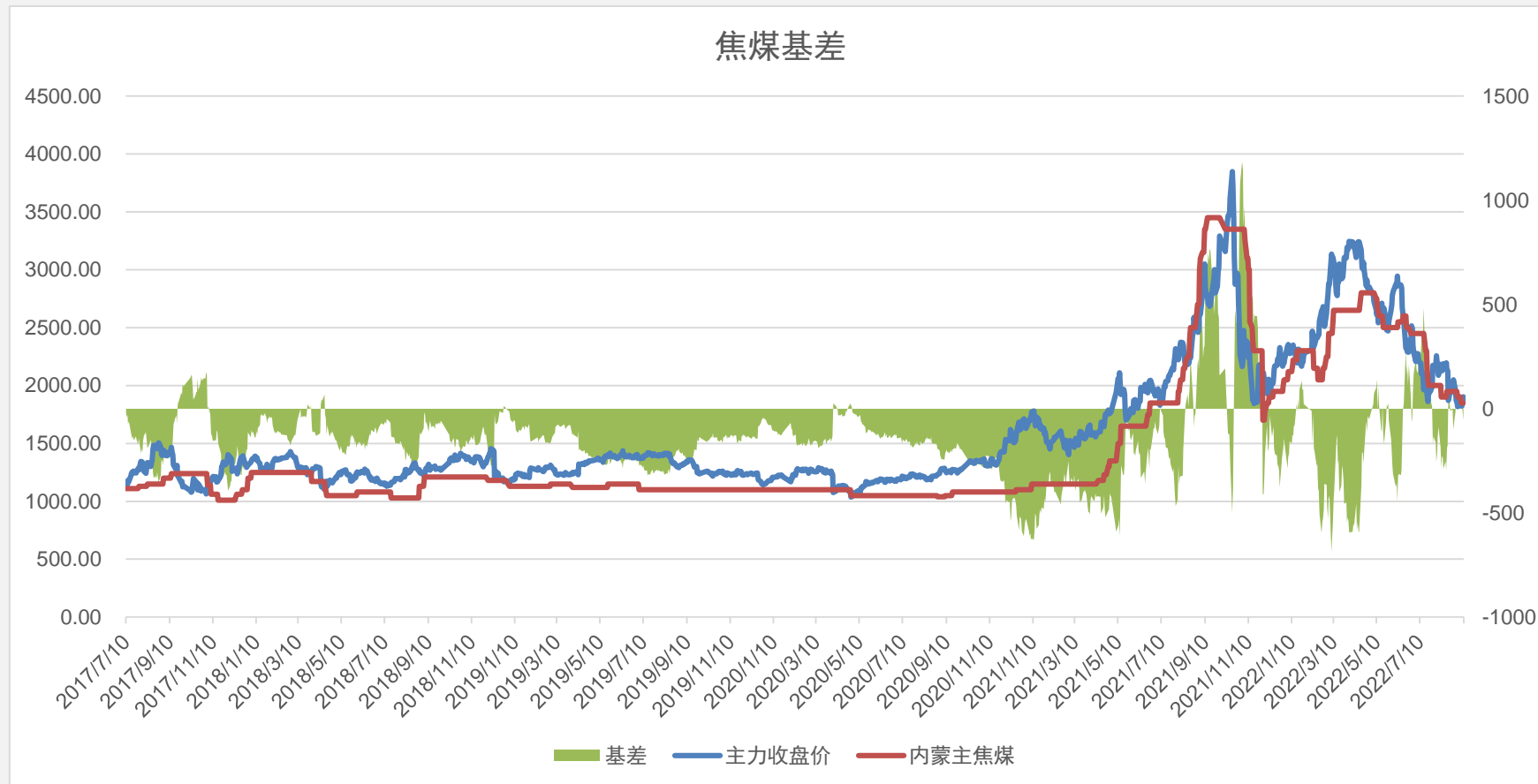
执业证号：F03103926

1

焦煤

行情回顾：期现货价格与基差

►本周焦煤主力期货合约收盘1903元/吨（+53），乌海产内蒙主焦煤车板价报1850元/吨（-50），基差减少103元/吨。

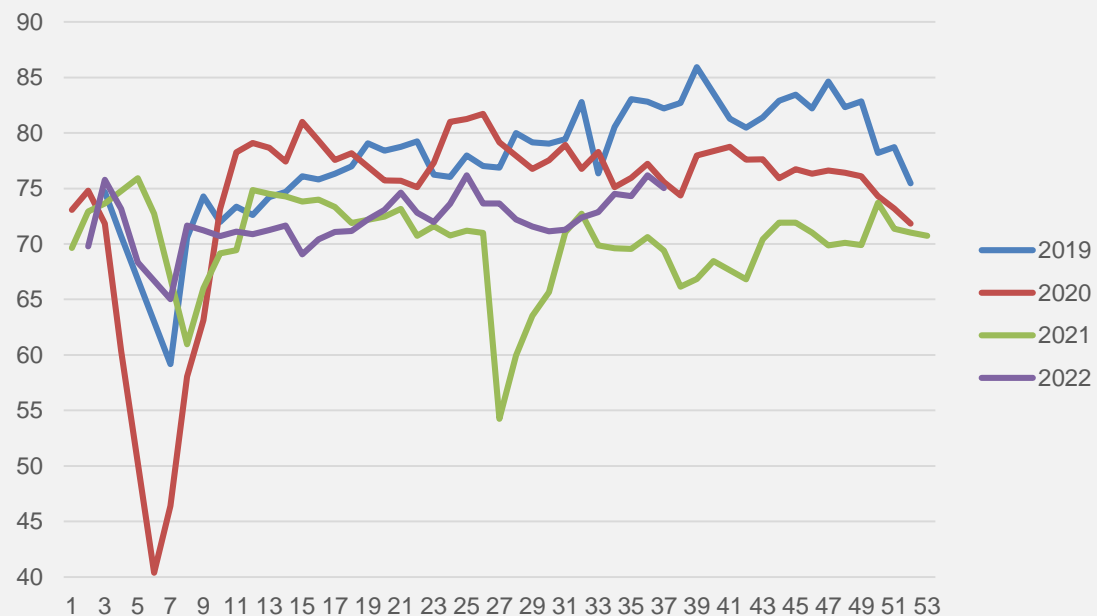


焦煤供给：洗煤厂数据小幅下滑

➤ 本周110家样本洗煤厂开工率75.5% (-1.2%)，110家样本洗煤厂精煤日均产量62.3万吨 (-1.5)，两项数据均有小幅下滑。

开工率 百分比

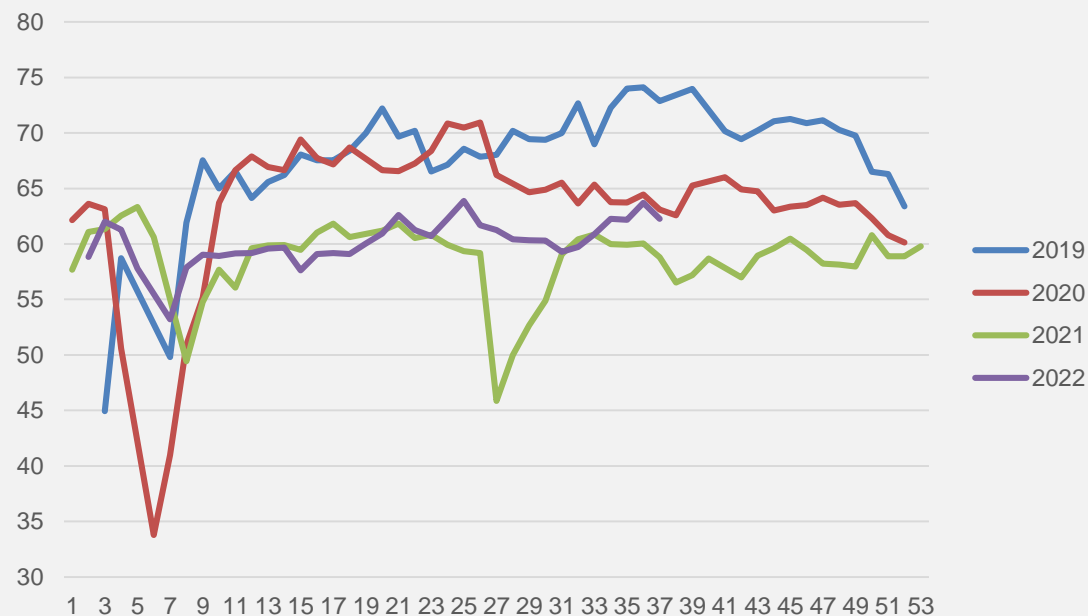
样本洗煤厂（110家）开工率



数据来源：wind，中辉期货研发中心

精煤日均产量 万吨

样本洗煤厂（110家）精煤日均产量

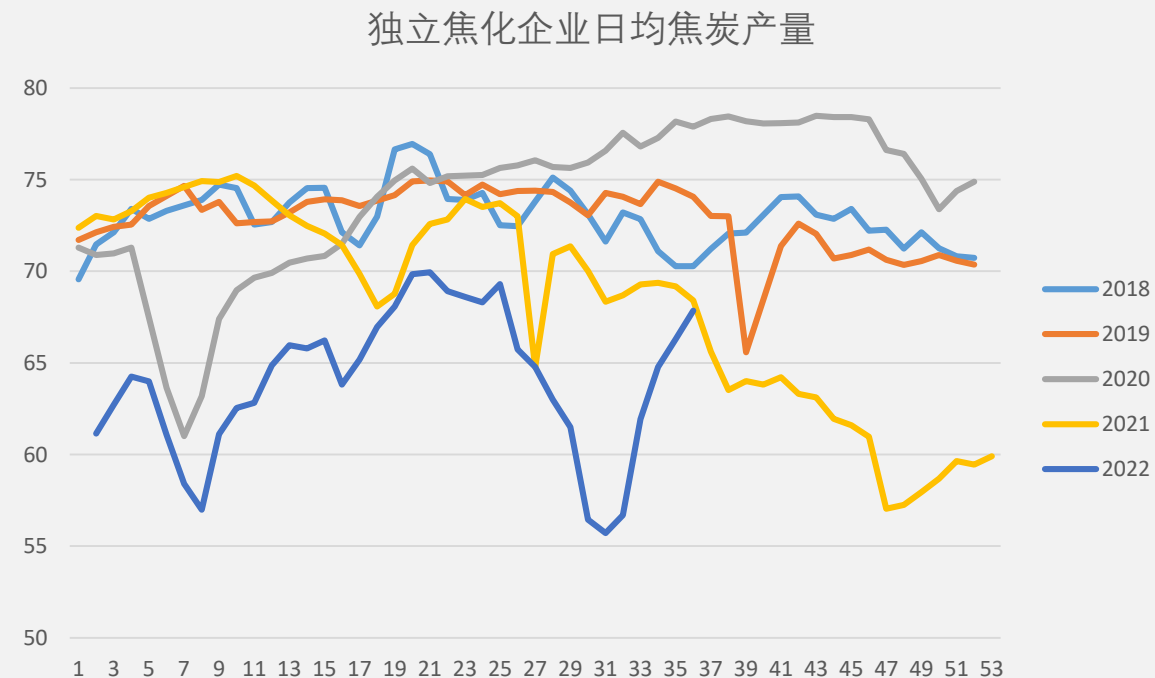


数据来源：wind，中辉期货研发中心

焦煤需求：下游企业维持高日耗低库存

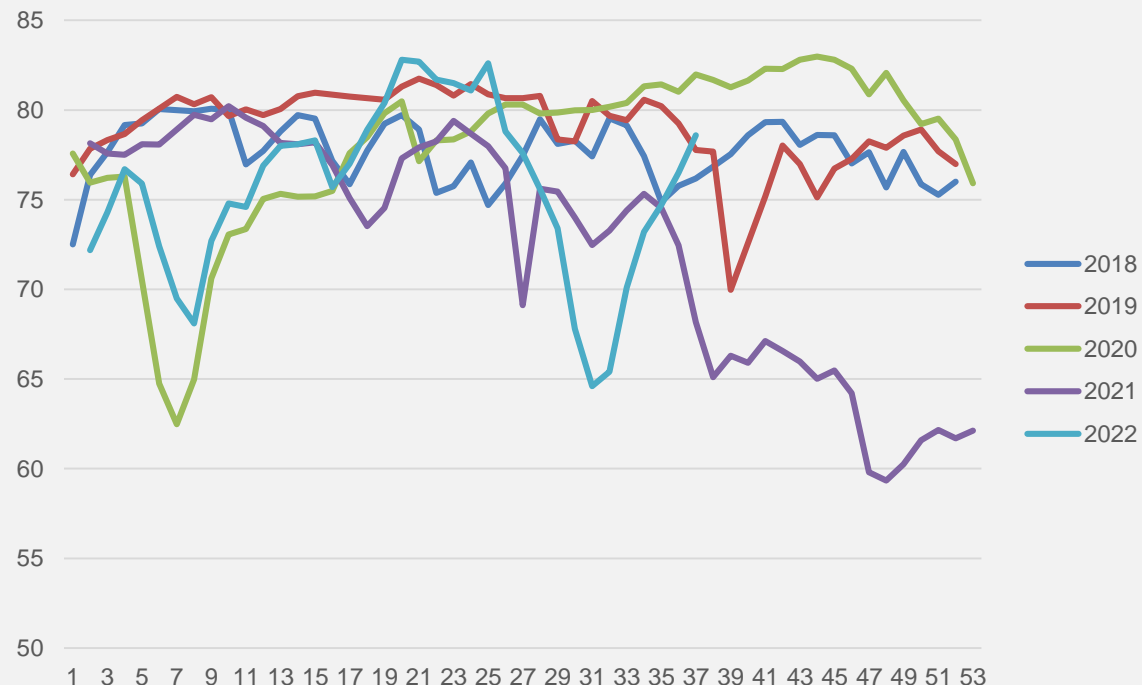
➤需求层面，本周焦化厂日均产量69.4万吨（+1.6），247家钢厂日均焦炭产量46.9万吨（-0.3），焦炉生产率78.6%（+2.1%）。

日均焦炭产量 万吨



数据来源：wind，中辉期货研发中心

焦炉生产率 百分比



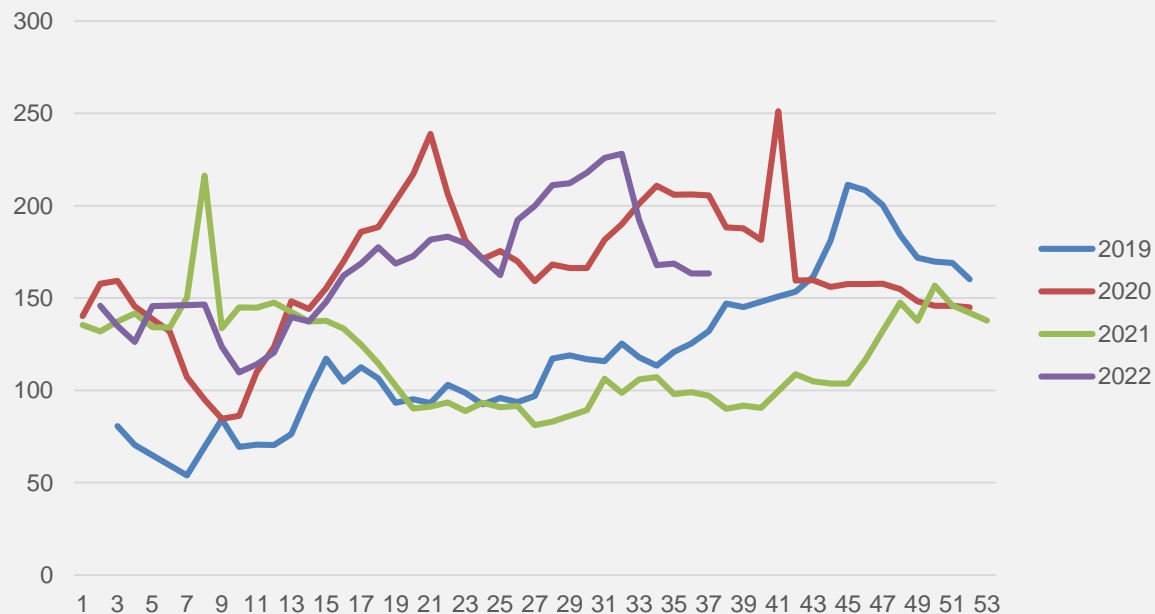
数据来源：wind，中辉期货研发中心

焦煤库存：洗煤厂去库放缓

➤ 本周110家洗煤厂精煤库存163.4万吨（+0.2），110家洗煤厂原煤库存221.2万吨（+2.8），受焦炭提降影响，洗煤厂去库放缓。

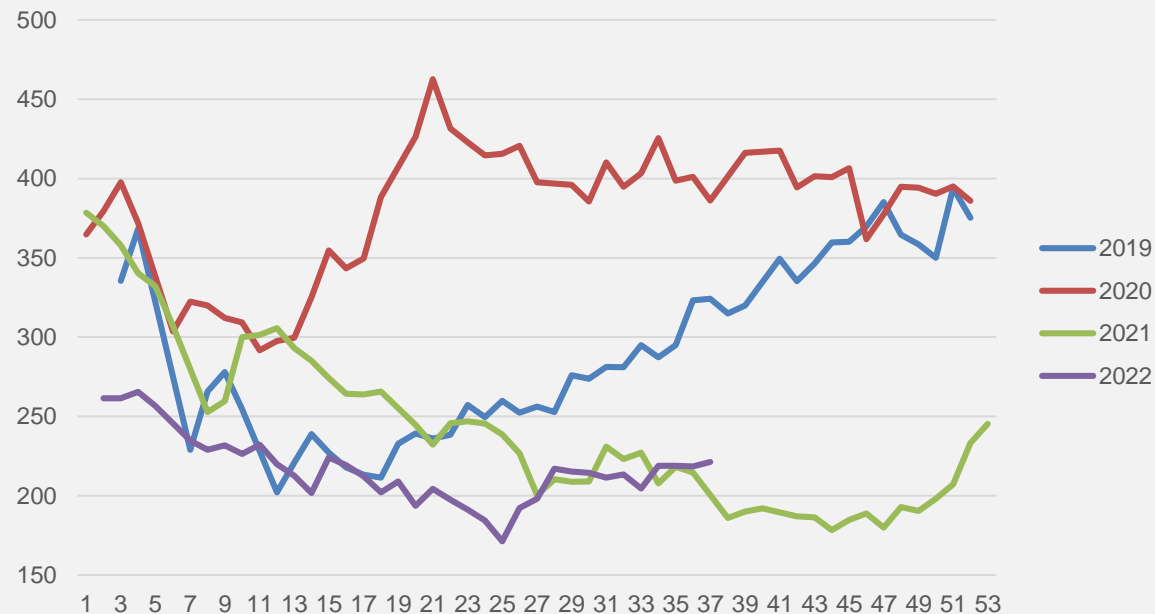
精煤库存 万吨

洗煤厂（110家）精煤库存



原煤库存 万吨

洗煤厂（110家）原煤库存



需求：焦化企业日均产量维持高位，焦炭产量随铁水继续上升，焦炭消耗持续增加

供给：产量和开工率虽然有所下滑，但是仍处于年内高位

库存：焦钢企业提产，下游刚需补库，库存呈现小幅去库趋势

总结：供应方面，焦煤产量继续维持年内高位，考虑到二十大即将召开，煤矿安全检查趋严，预计产量上升空间有限。需求端，焦炭产量继续回升，焦钢企业有刚需补库需求，短期内需求支撑仍在。总体来看，焦炭和铁水产量继续维持年内高位，焦煤供需相对平衡，短期内价格跟随成材价格区间宽幅震荡，中长期看，钢企开工率和产量维持高位，扩产可能性不大，预期将见顶回落，焦煤供需趋向宽松，价格仍有下降空间。

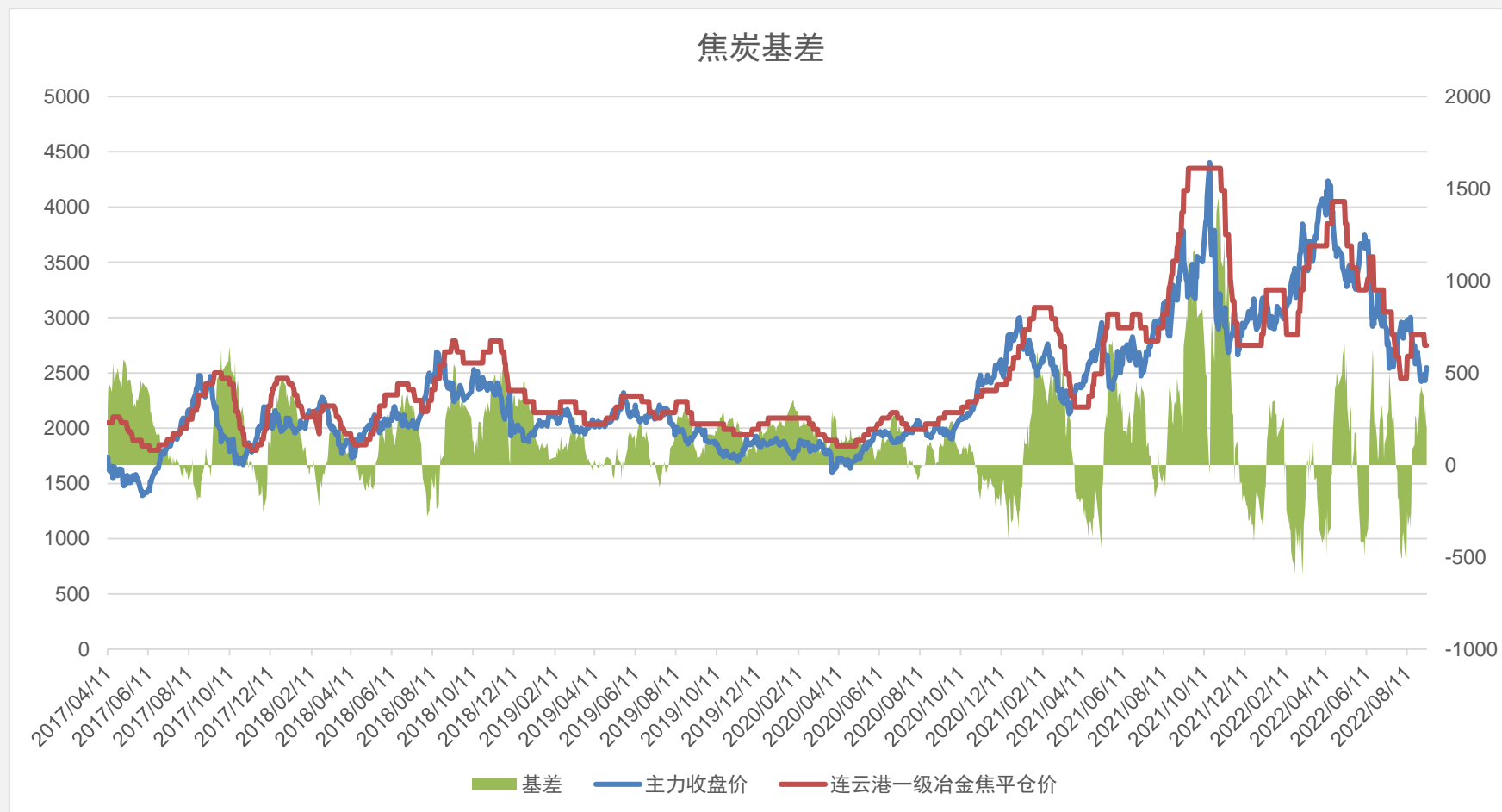
风险与关注：宏观政策变化，需求变化

2

焦炭

行情回顾：期现货价格与基差

▶ 本周焦炭主力期货合约收盘2548.5元/吨 (+100)，连云港一级冶金焦平仓价报2750元/吨 (-100)，基差减少200元/吨。

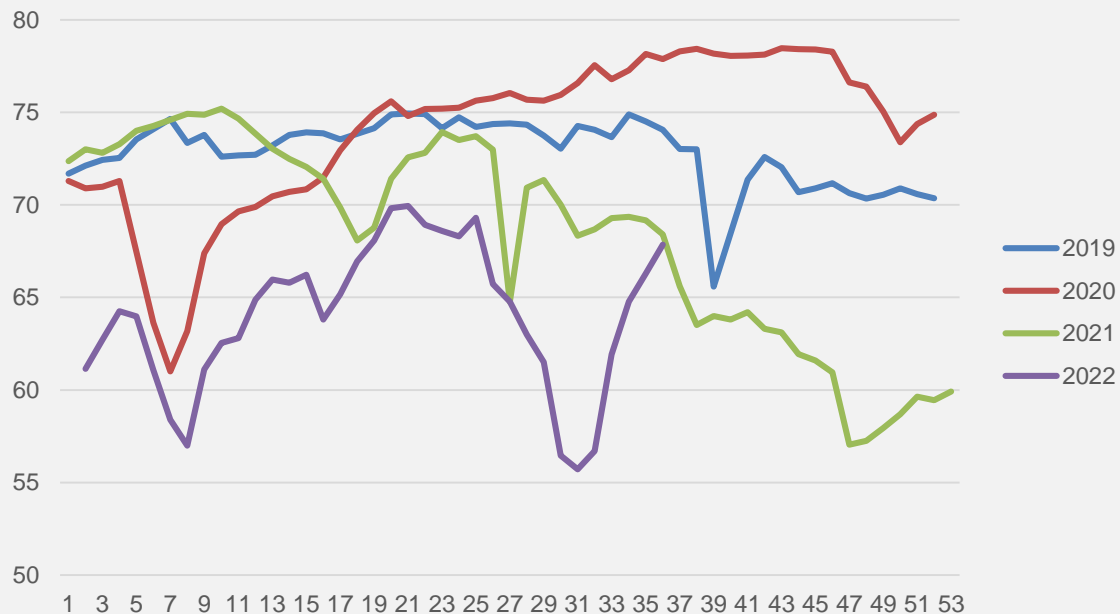


焦炭供给：产量小幅回升

➤ 本周全样本焦化企业日均焦炭产量69.4万吨（+1.6），全样本焦化厂产能利用率76.6%（+1.7%）。

日均焦炭产量 万吨

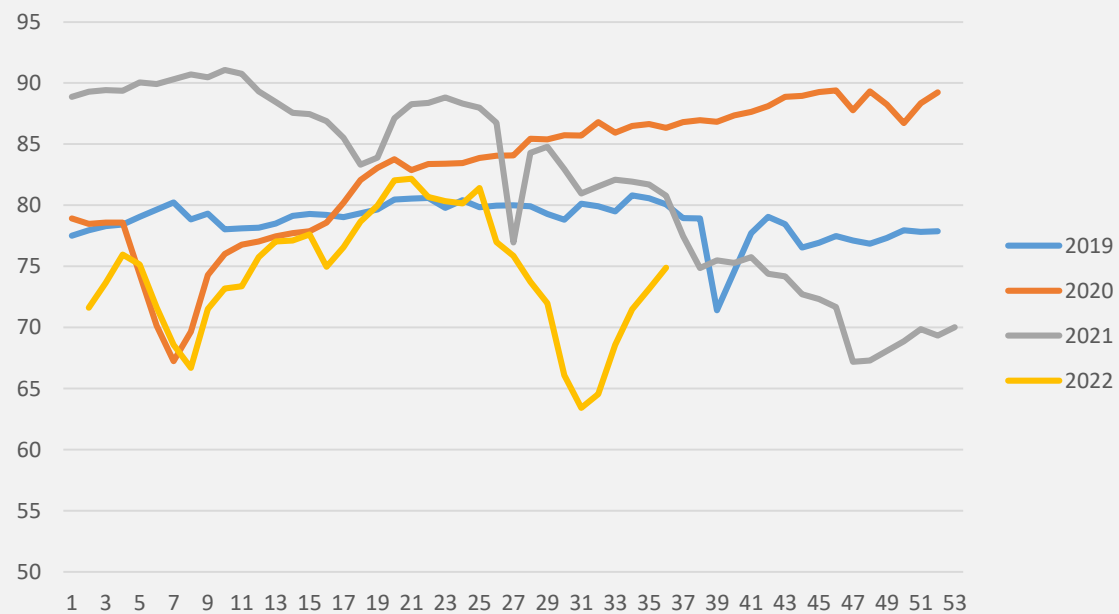
独立焦化企业日均焦炭产量



数据来源：wind，中辉期货研发中心

产能利用率 百分比

独立焦化企业剔除淘汰产能利用率

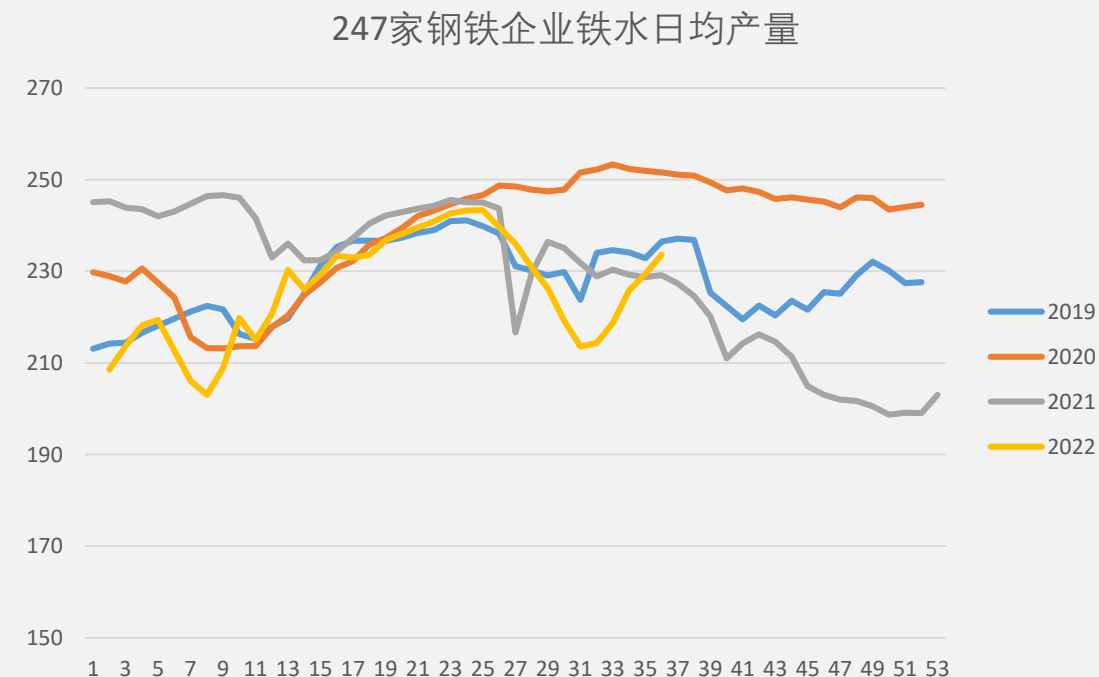


数据来源：wind，中辉期货研发中心

焦炭需求：铁水产量增速放缓

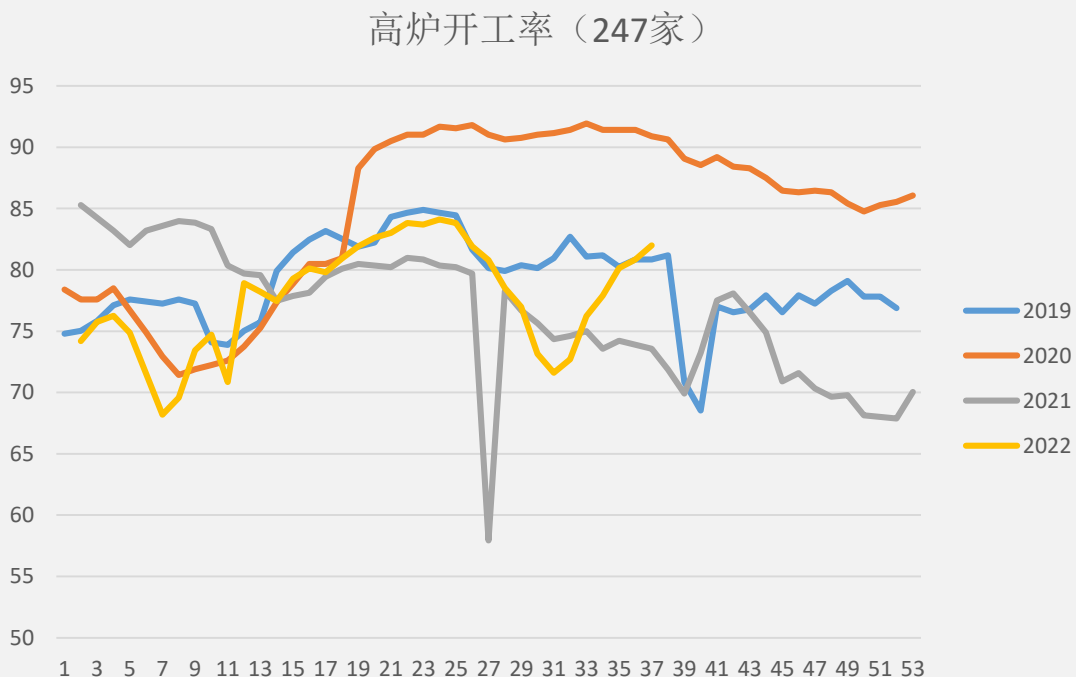
➤需求层面，本周247家钢厂铁水日产量235.6万吨（+2），247家钢厂高炉开工率82%（+1.1%），铁水产量增速放缓，预计将逐步见顶。

铁水日均产量 万吨



数据来源：wind，中辉期货研发中心

高炉开工率 百分比

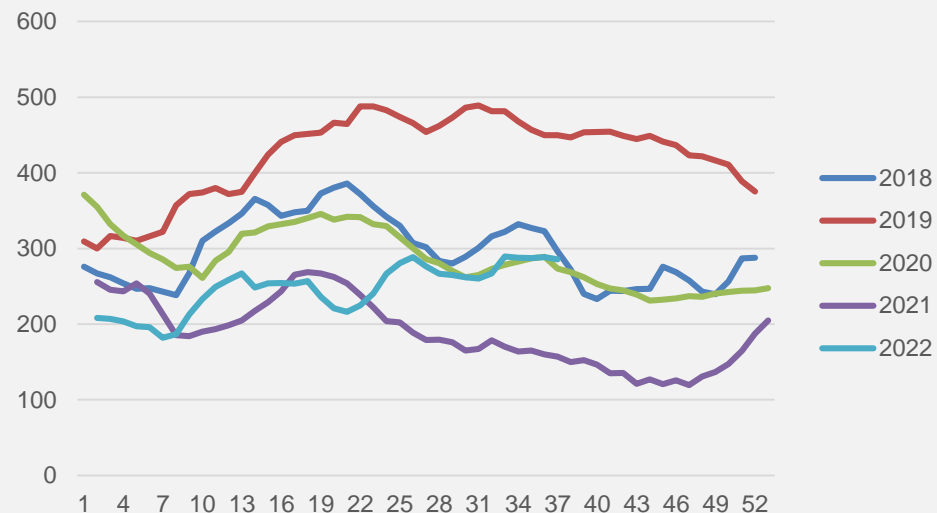


数据来源：wind，中辉期货研发中心

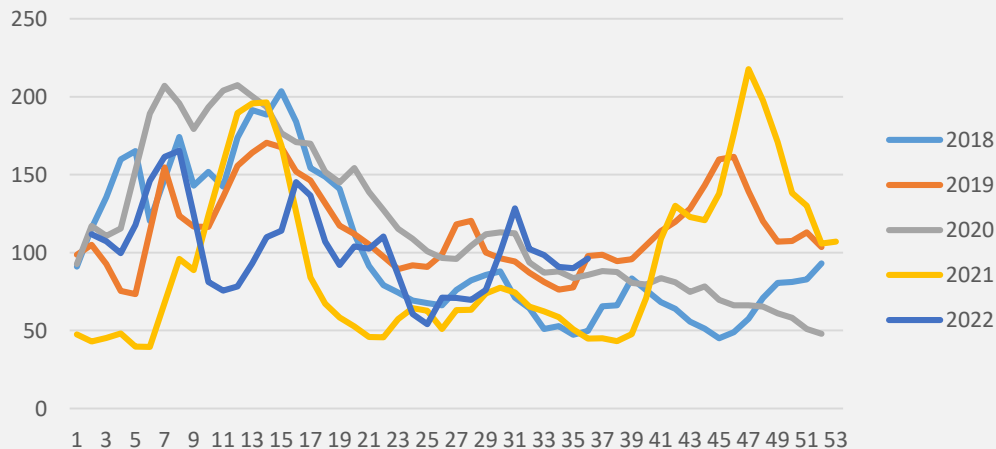
焦炭库存：总体继续累库

➤ 本周主要港口进口焦炭库存285.8万吨（-2.8），全样本焦化厂库存107万吨（+10.9），247家钢厂焦炭库存619.5万吨（+4.9）。

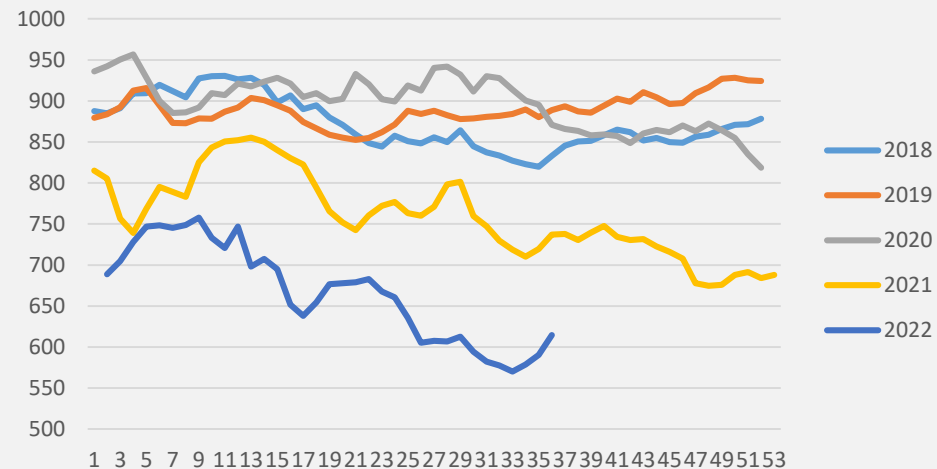
港口焦炭总库存



焦化企业焦炭库存



247家钢厂焦炭库存

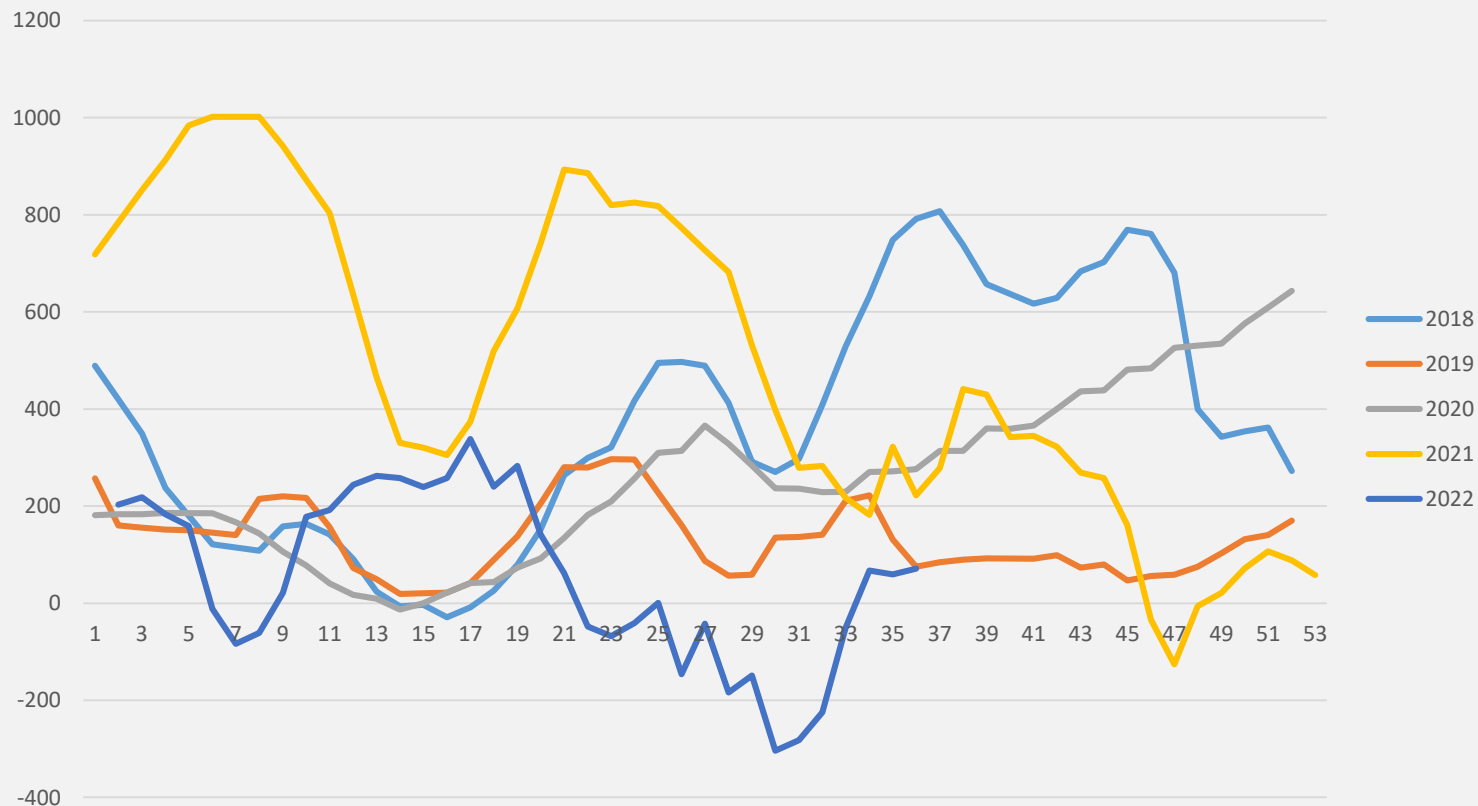


焦炭利润：受提降影响持续维持低位

► 本周独立焦化企业吨焦平均利润71元/吨 (+12)，数据上虽然继续回升但是还是处于历史地位。短期内，受焦炭提降100元/吨的影响，焦化厂利润预计将继续低位运行。

平均利润 元/吨

独立焦化企业吨焦平均利润



需求：当前焦炭日耗维持高位，短期内焦炭刚需支撑仍存在

供给：跟随下游生产节奏，焦炭产量继续增长，随着铁水产量放缓，预期焦炭供给量将有所下滑

库存：总库存继续累计，钢厂大多按需补库

总结：铁水产量增速放缓，焦炭日耗维持高位，短期内供需端主要以刚需补库为主，目前焦炭随着四轮提降落地，预计短期内下行空间有限，考虑到近期房地产释放积极信号，盘面交易情绪高涨，预期盘面短期内将随着成材宽幅震荡，后续可以关注房地产相关政策以及钢厂利润等制约因素的变动情况

风险因素：终端需求超预期、焦炭环保限产

风险提示及免责声明

本报告由中辉期货公司投研团队撰写。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为进行期货投资交易的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中辉期货有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议。

尽管本报告所载资料的来源及观点均是中辉期货有限公司及其投研团队从可靠的来源取得，但撰写本报告的投研团队或中辉期货有限公司的董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证其准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货有限公司不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。

本报告仅反映中辉期货有限公司及其投研团队在报告所载日期的判断，反映投研团队在撰写本报告时的设想、见解及分析方法，可随时更改，毋须提前通知。中辉期货有限公司可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。

本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。

中辉期货有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区

公司电话：021-60281622

传真：021-60281600

客服热线：400-006-6688

THANKS!



客服热线：400-006-6688

公司官网：<http://www.zhqh.com.cn/>

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区

中辉期货有限公司