

中辉期货研发中心

黑色板块（2022/9/16）



终端需求持续，双焦震荡前行 ——双焦周报20220916

报告人：张中驰

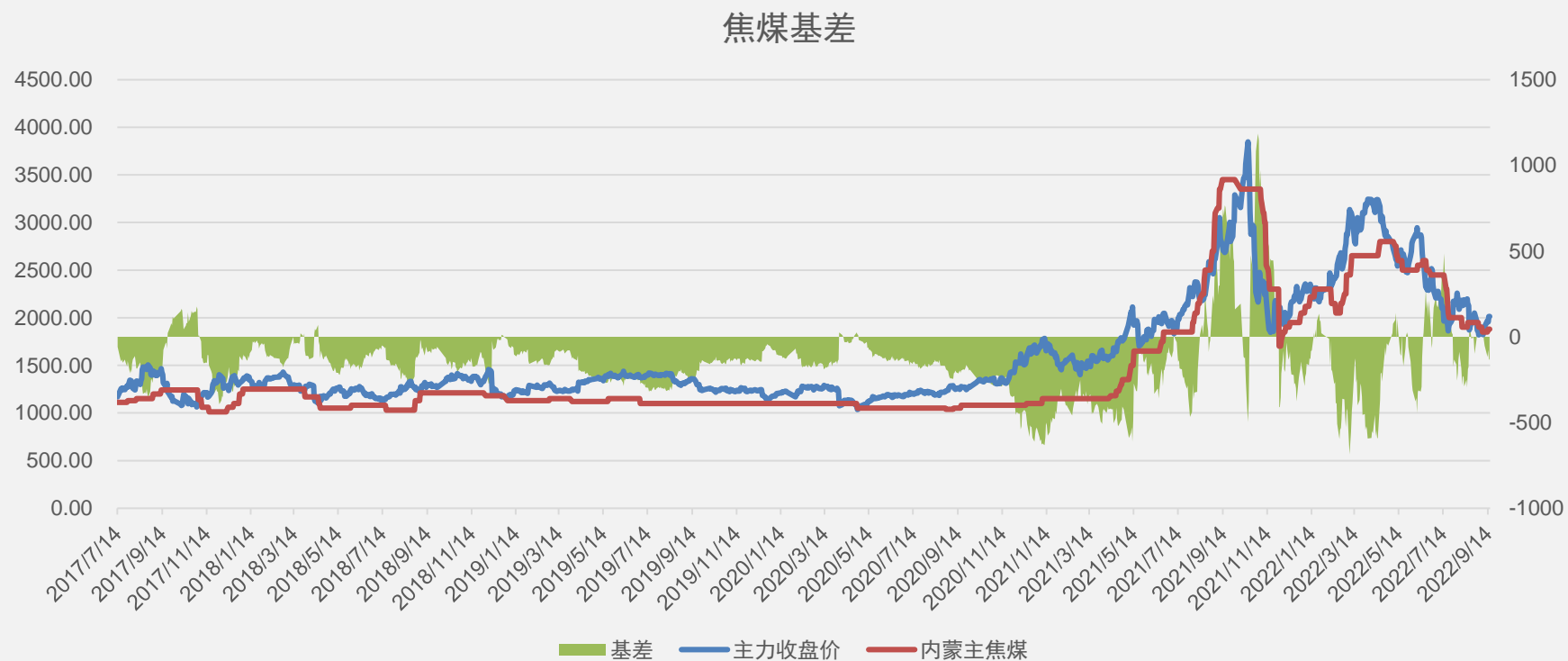
执业证号：F03103926

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2013元/吨（+110），乌海产内蒙主焦煤车板价报1880元/吨（+30），基差减少80元/吨。

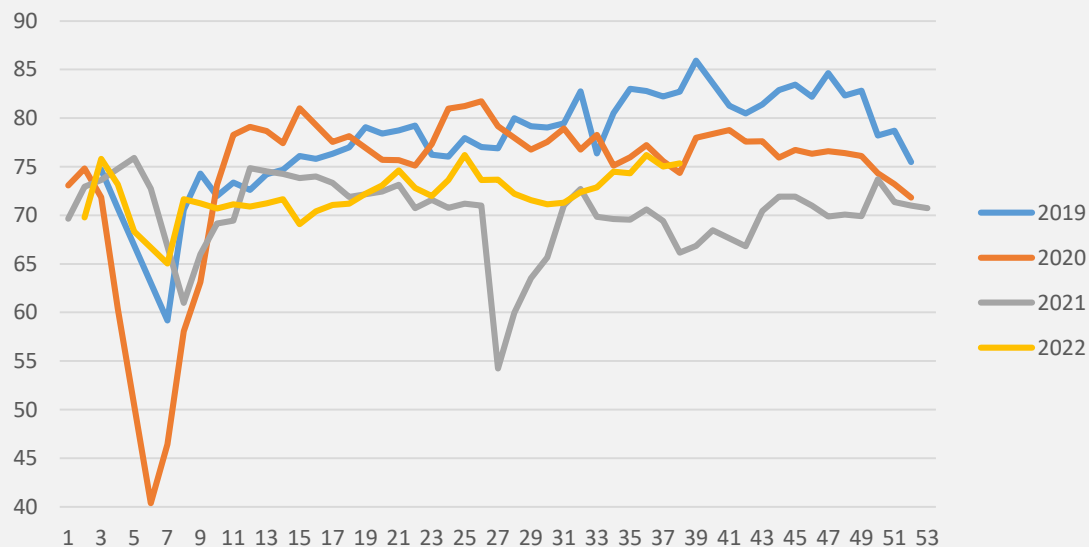


焦煤供给：洗煤厂数据小幅上涨

➤ 本周110家样本洗煤厂开工率75.3% (+0.3%)，110家样本洗煤厂精煤日均产量62.7万吨 (+0.5)，两项数据均有小幅上涨。

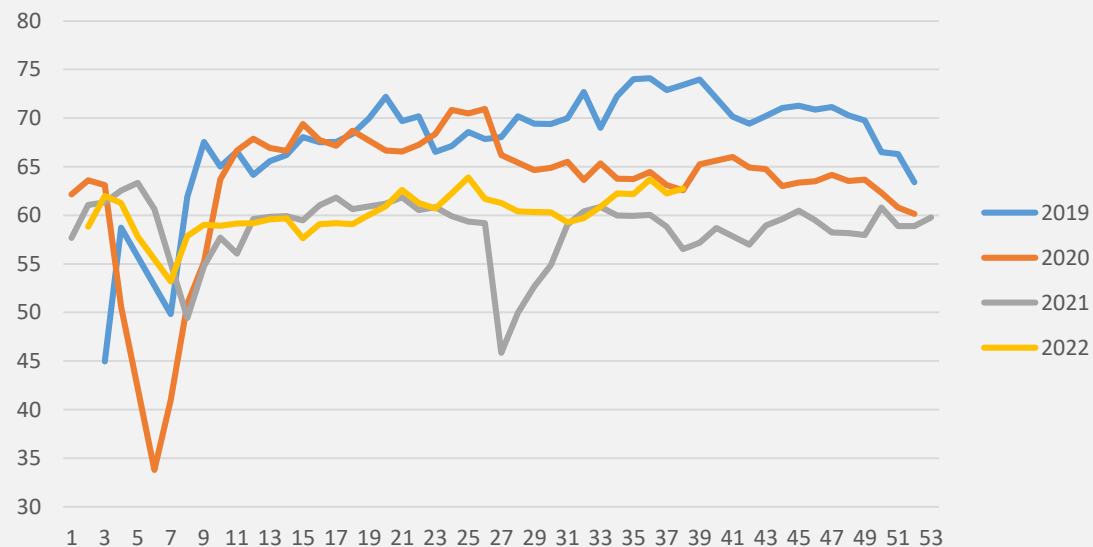
开工率 百分比

样本洗煤厂（110家）开工率



精煤日均产量 万吨

样本洗煤厂（110家）精煤日均产量



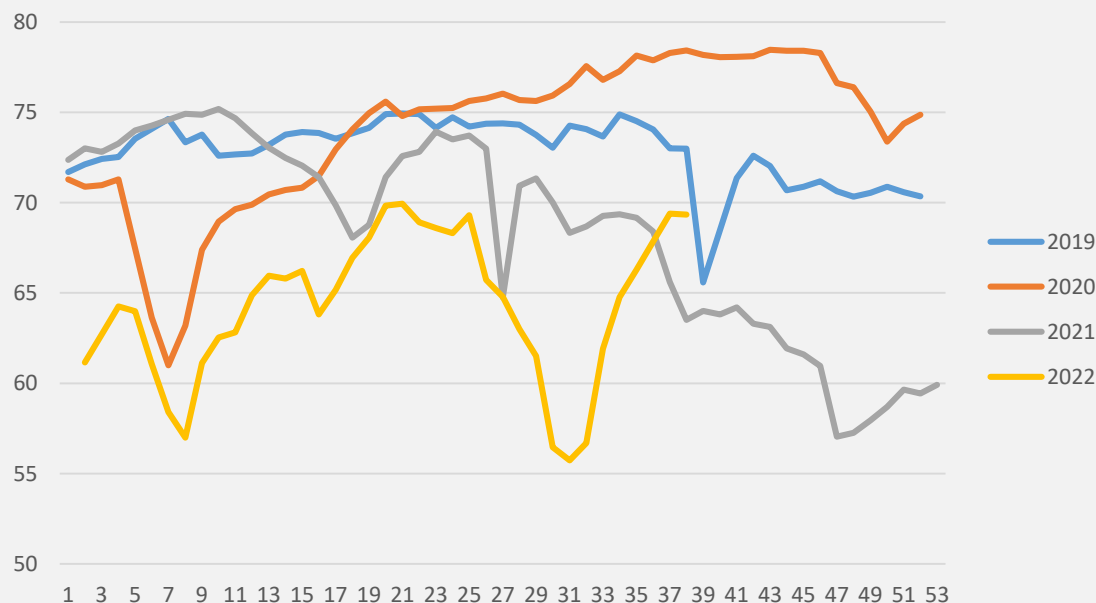
焦煤需求：下游企业维持高日耗低库存

➤需求层面，本周焦化厂日均产量69.3万吨（-0.1），247家钢厂样本焦化厂日均焦炭产量47.1万吨（+0.2），焦炉生产率78.7%（+0.1%）。

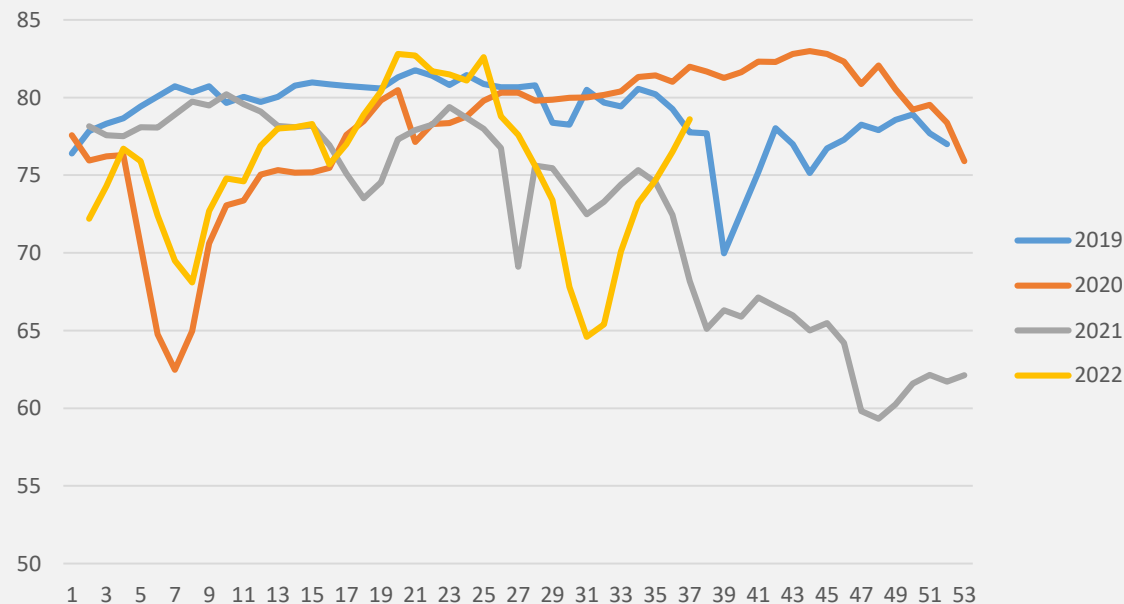
日均焦炭产量 万吨

焦炉生产率 百分比

独立焦化企业日均焦炭产量



焦炉生产率

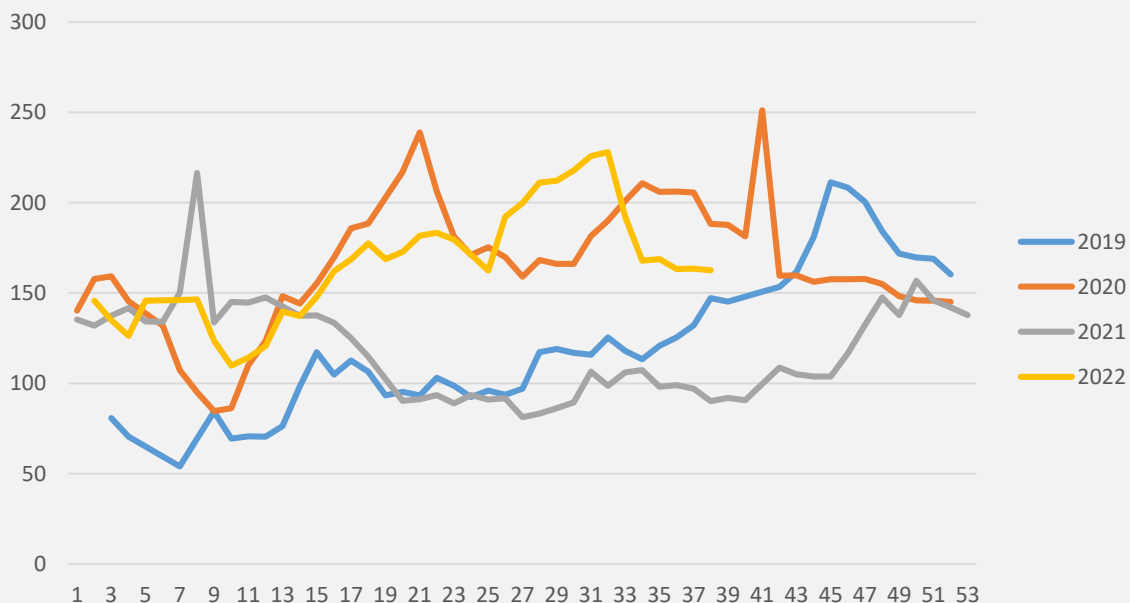


焦煤库存：洗煤厂维持去库

➤ 本周110家洗煤厂精煤库存162.4万吨（-1.0），110家洗煤厂原煤库存216.2万吨（-5），下游刚需增加，洗煤厂维持去库。

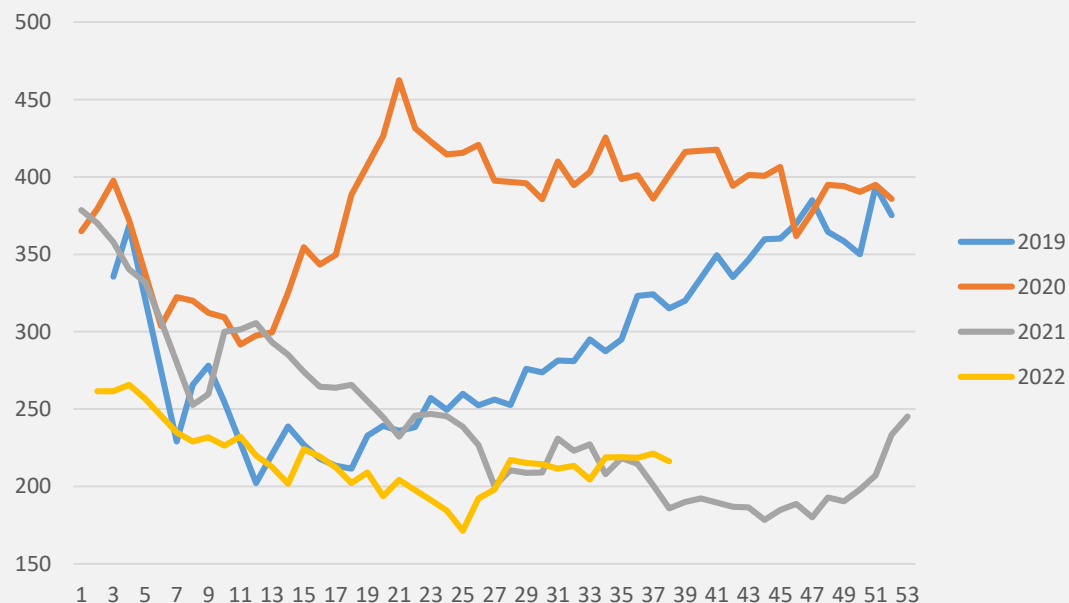
精煤库存 万吨

样本洗煤厂（110家）精煤库存



原煤库存 万吨

样本洗煤厂（110家）原煤库存



供给：受下游刚需影响，产量和开工率略有回升。

需求：焦化企业日均产量维持高位，国庆假期临近，焦化厂按需补库。

库存：总体维持去库，焦煤库存呈现从上游洗煤厂向下游焦化厂转移的趋势。

总结：供给端国内煤矿受安全检查预期影响产量增量有限，蒙煤进口量维持高位，整体供给仍处于宽松状态。需求端，受铁水日产量增至238万吨影响，焦煤延续低库存高日耗状态，短期内刚需对价格的支撑作用仍在。总体来看，铁水产量维持高位，焦化厂刚需对焦煤的支撑作用仍在，短期内焦煤下降空间有限，预计将继续随下游成材板块继续宽幅震荡，同时，建议关注临近国庆安全检查更严格的上游企业的焦煤供应情况。

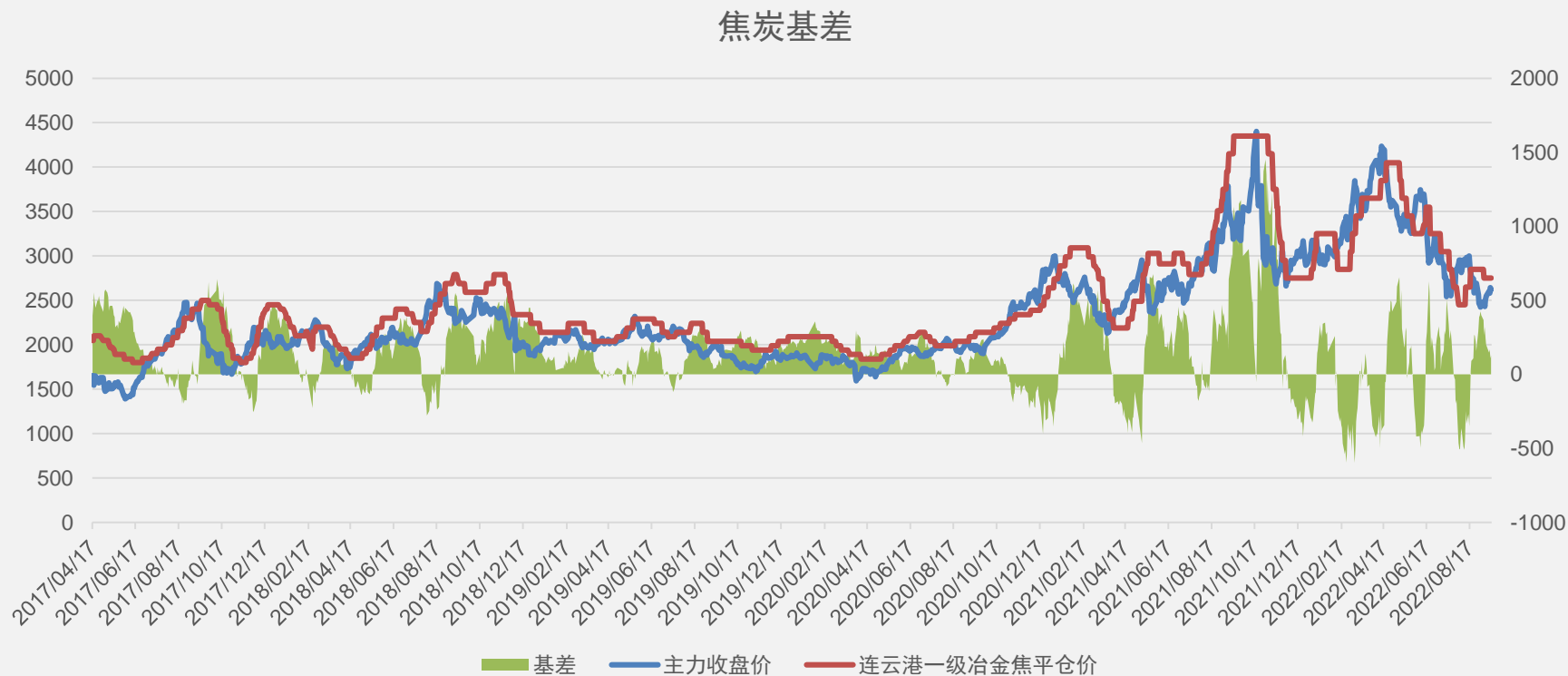
风险与关注：宏观政策变化，终端需求变化、进口政策变化。

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2622元/吨（+73.5），连云港一级冶金焦平仓价报2750元/吨（0），基差减少73.5元/吨。

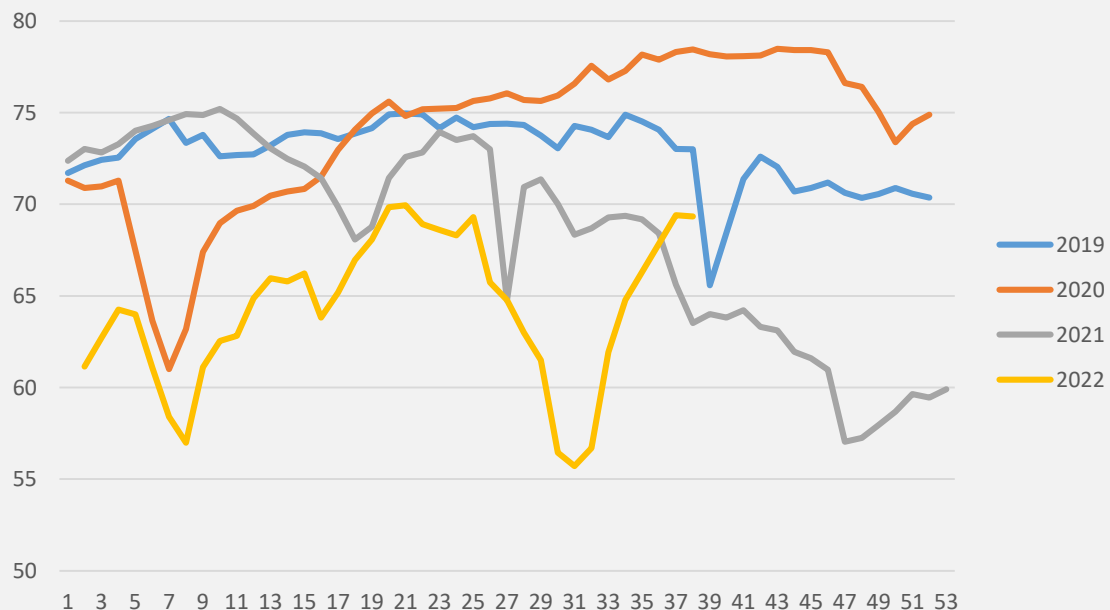


焦炭供给：产量持稳

► 本周全样本焦化企业日均焦炭产量69.3万吨（-0.1），全样本焦化厂产能利用率76.2%（+0.4%）。

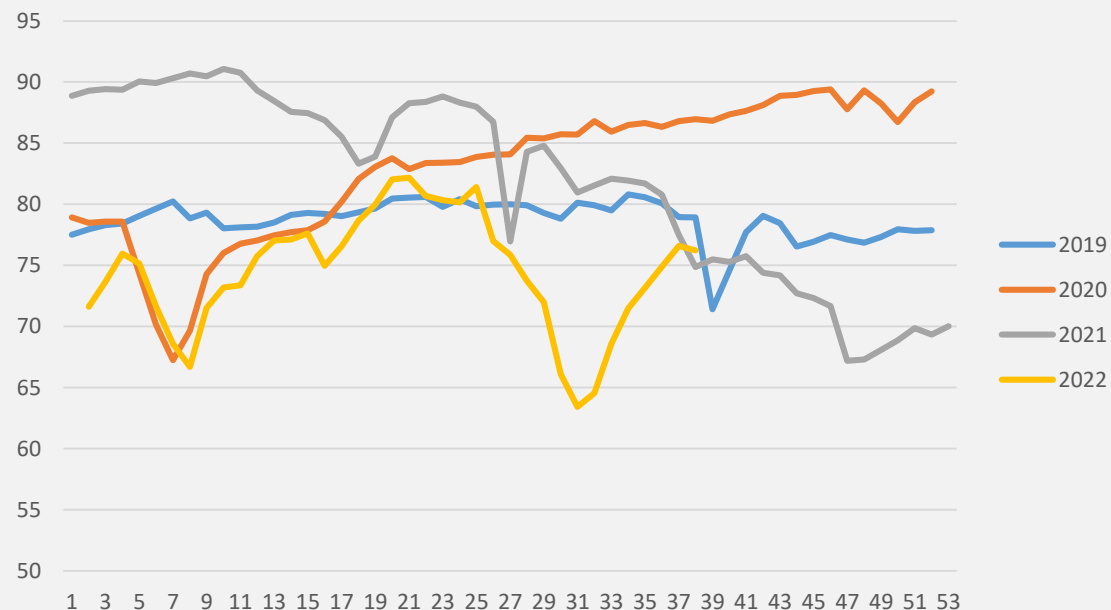
日均焦炭产量 万吨

独立焦企日均焦炭产量



产能利用率 百分比

独立焦化企业剔除淘汰产能利用率

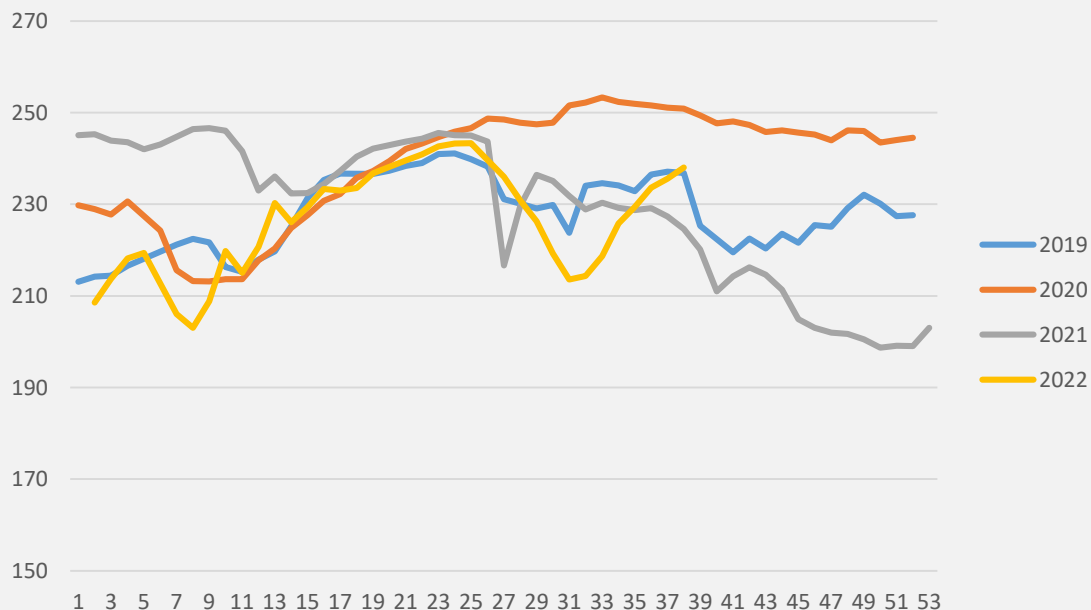


焦炭需求：铁水产量继续增加

➤需求层面，本周247家钢厂铁水日产量238万吨（+2.5），247家钢厂高炉开工率82.4%（+0.4%），铁水产量继续增加，钢厂高炉开工率小幅回升。

铁水日均产量 万吨

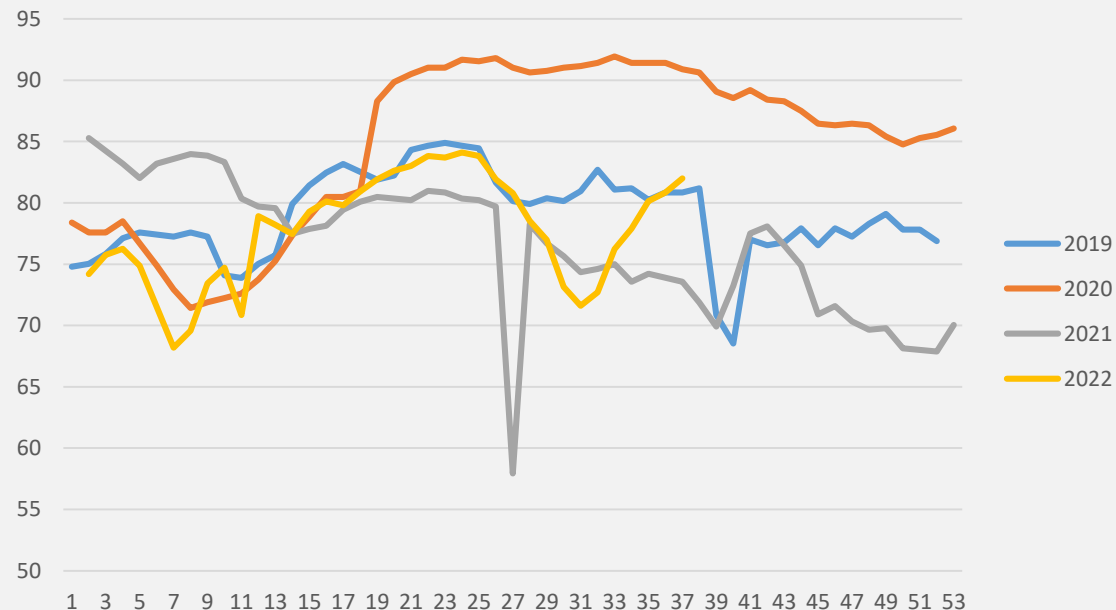
247家钢厂日均铁水产量



数据来源：wind，中辉期货研发中心

高炉开工率 百分比

247家钢厂高炉开工率



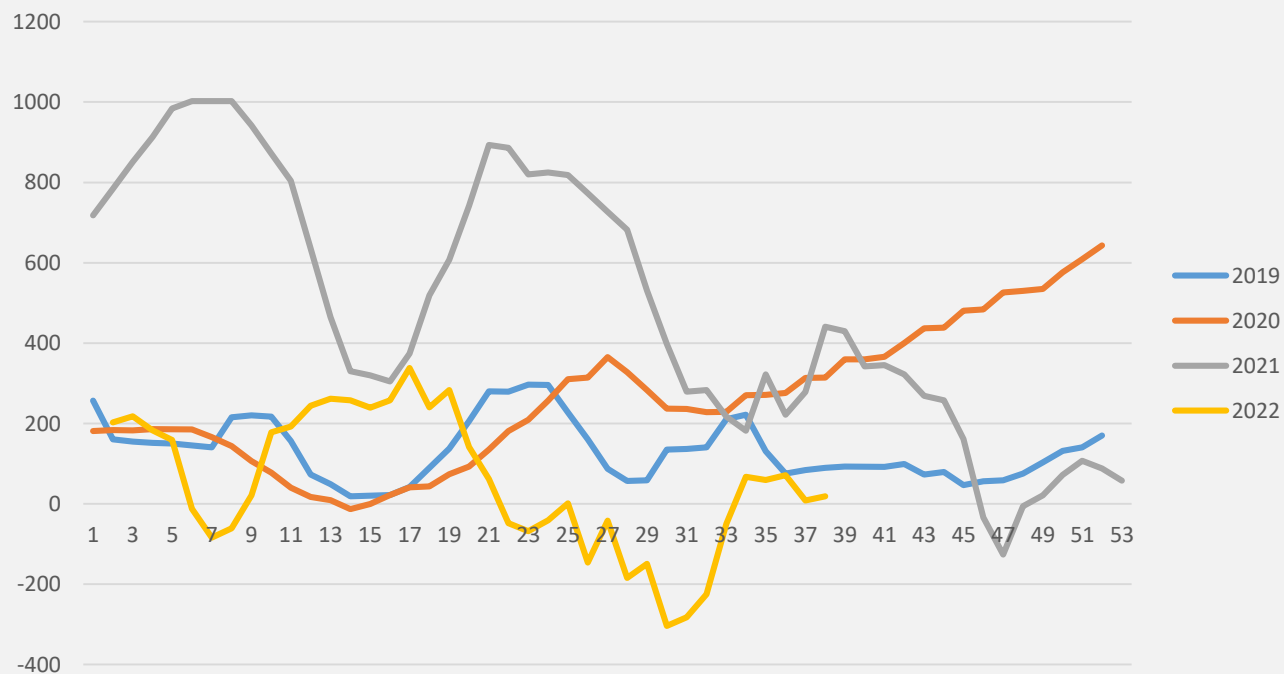
数据来源：wind，中辉期货研发中心

焦炭利润：吨焦利润维持成本线附近

►本周独立焦化企业吨焦平均利润19元/吨(+11)，仍然处于历史地位，但受铁水产量高位影响，焦企生产积极性仍在。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



供给：跟随下游生产节奏，焦炭产量总体持稳。

需求：247家钢厂铁水日产量238万吨，焦炭日耗维持高位，短期内焦炭刚需支撑仍存在。

库存：总库存继续累计，焦钢厂补库意愿增加。

总结：铁水日产量下半年内新高，焦炭日耗维持高位，高炉继续增产，短期内供需端主要以刚需补库为主，刚需对焦炭的价格支撑作用仍在，预计短期内下行空间有限，近期盘面情绪受房地产相关信息影响明显，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。

风险与关注：终端需求变动、焦化厂利润、钢厂利润、地产相关政策。

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