

中辉期货研发中心

黑色板块（2022/11/07）



供需延续弱势，双焦震荡运行

——双焦周报20221107

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2065.0元/吨 (+140)，山西主焦煤价格报2150元/吨 (+0)，基差减少140.0元/吨。

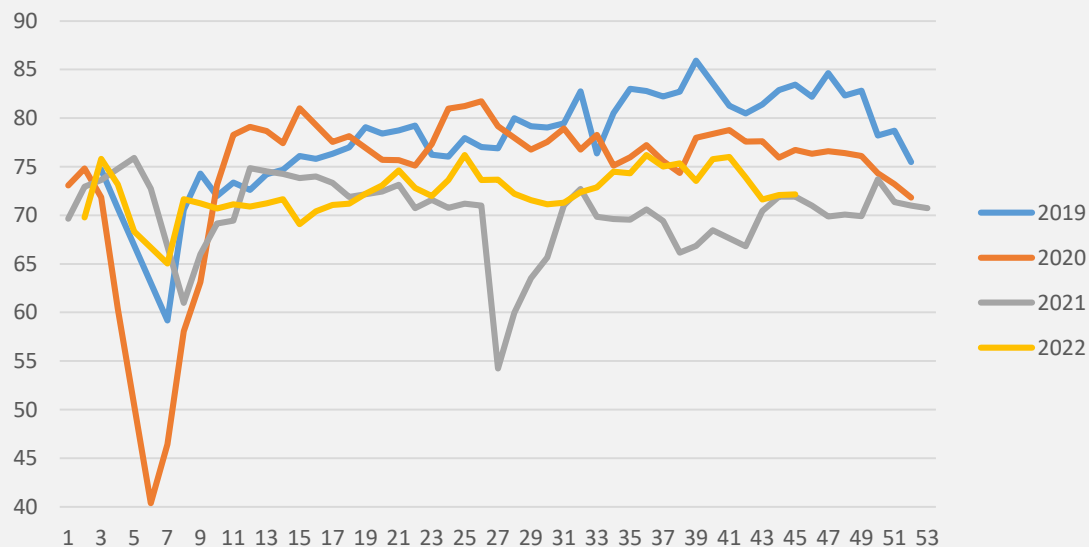


焦煤供给：洗煤厂数据小幅回升

➤ 本周110家样本洗煤厂开工率72.2% (+0.1%)，110家样本洗煤厂精煤日均产量58.9万吨 (+0.3)，疫情扰动逐渐消退，洗煤厂开工率和产量小幅回暖。

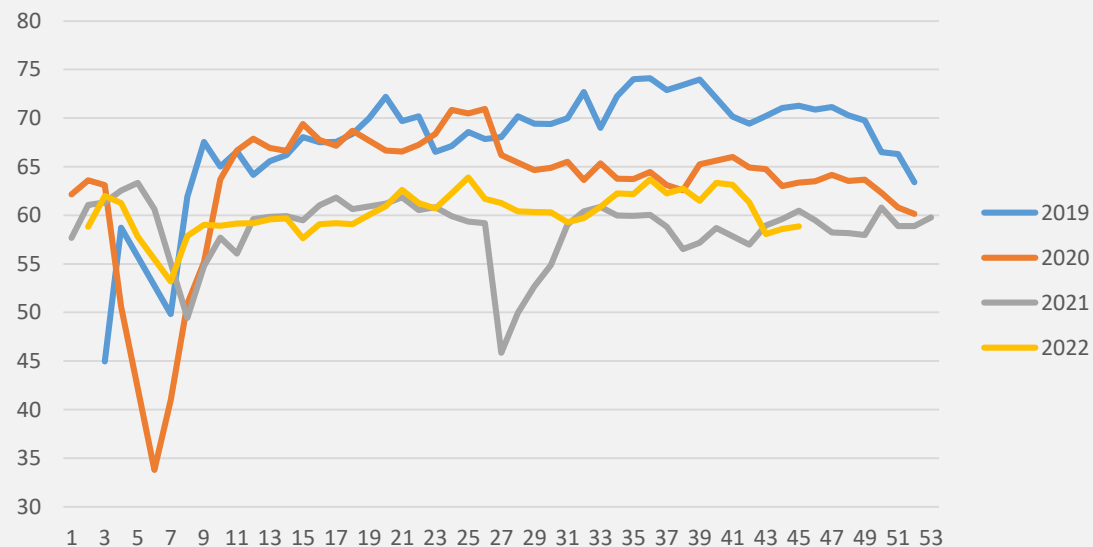
开工率 百分比

样本洗煤厂（110家）开工率



精煤日均产量 万吨

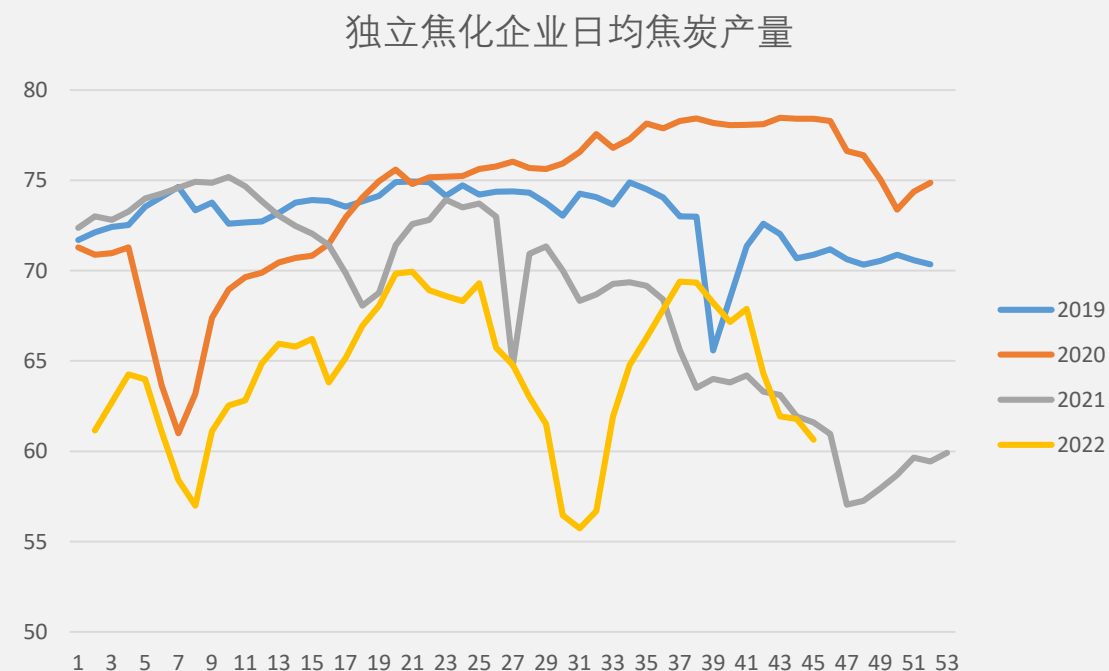
样本洗煤厂（110家）精煤日均产量



焦煤需求：下游产量、生产率震荡下行

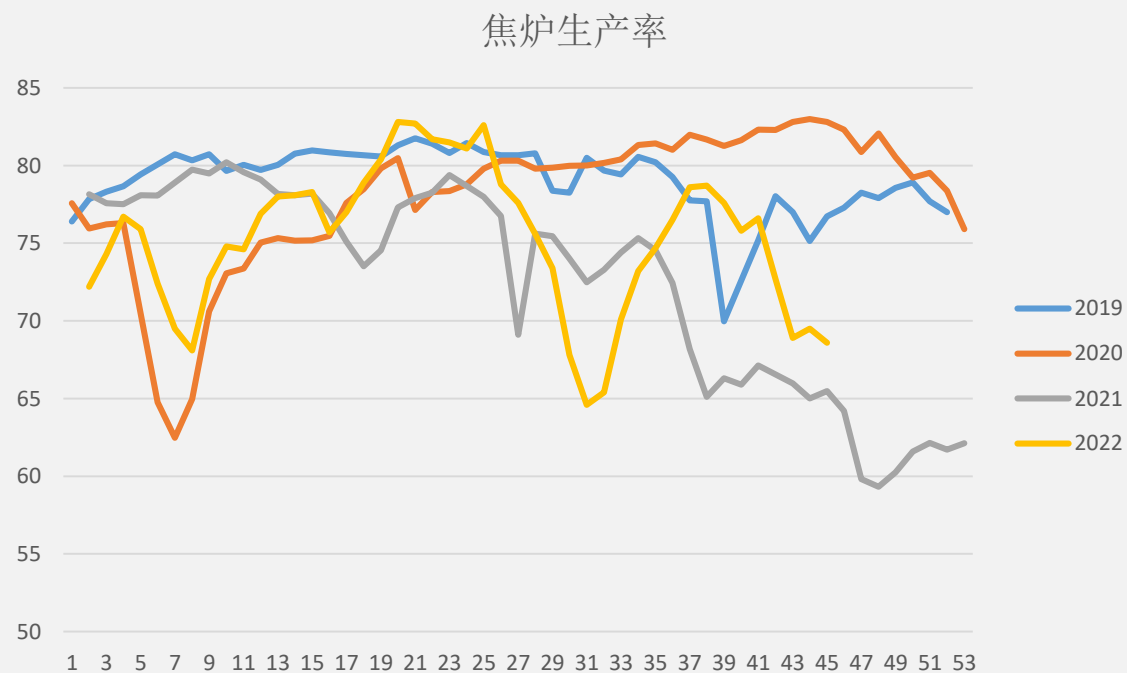
➤需求层面，本周焦化厂日均产量60.6万吨（-1.2），247家钢厂样本焦化厂日均焦炭产量46.6万吨（+0.1），焦炉生产率68.6%（-0.9%）。

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



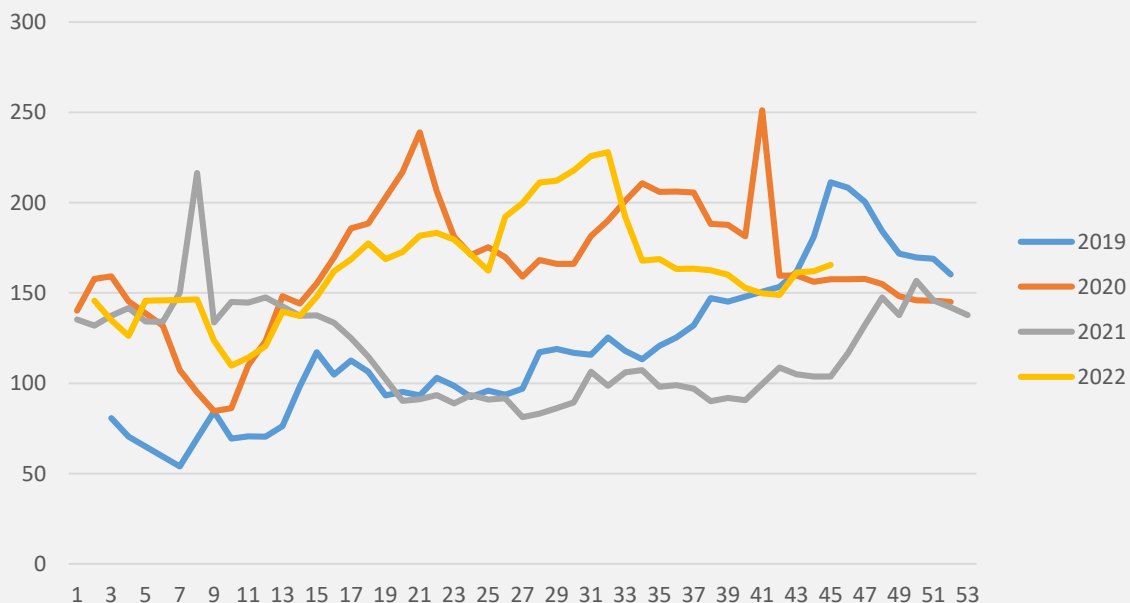
数据来源：wind，中辉期货研发中心

焦煤库存：洗煤厂精煤累库 原煤去库

➤ 本周110家洗煤厂精煤库存165.6万吨 (+3.5)，110家洗煤厂原煤库存213.4万吨 (-21.6)，开工及运输逐渐恢复，洗煤厂精煤小幅累库，原煤小幅去库。

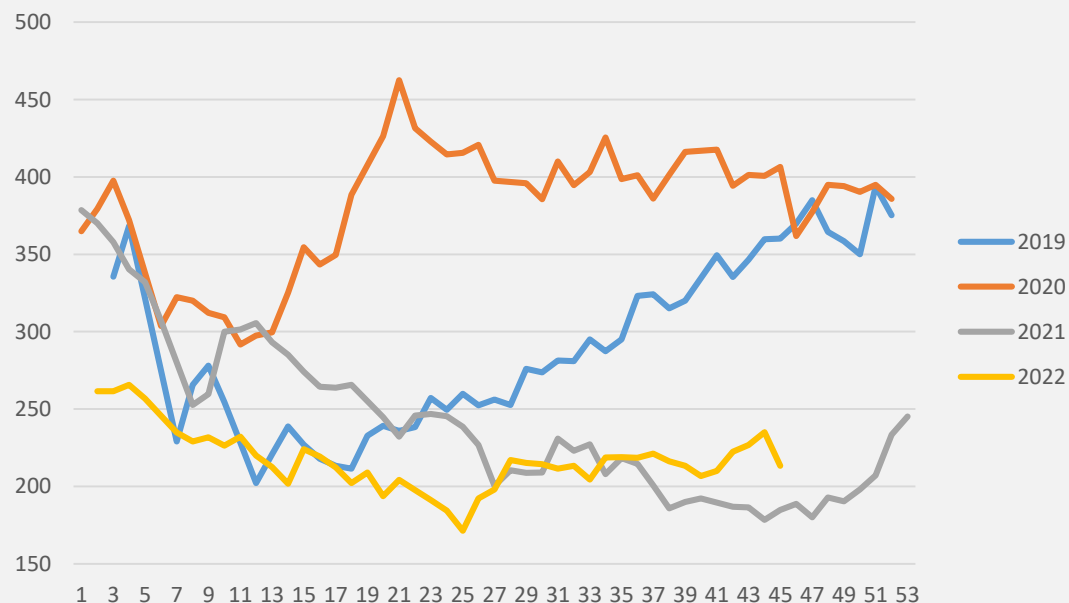
精煤库存 万吨

样本洗煤厂（110家）精煤库存



原煤库存 万吨

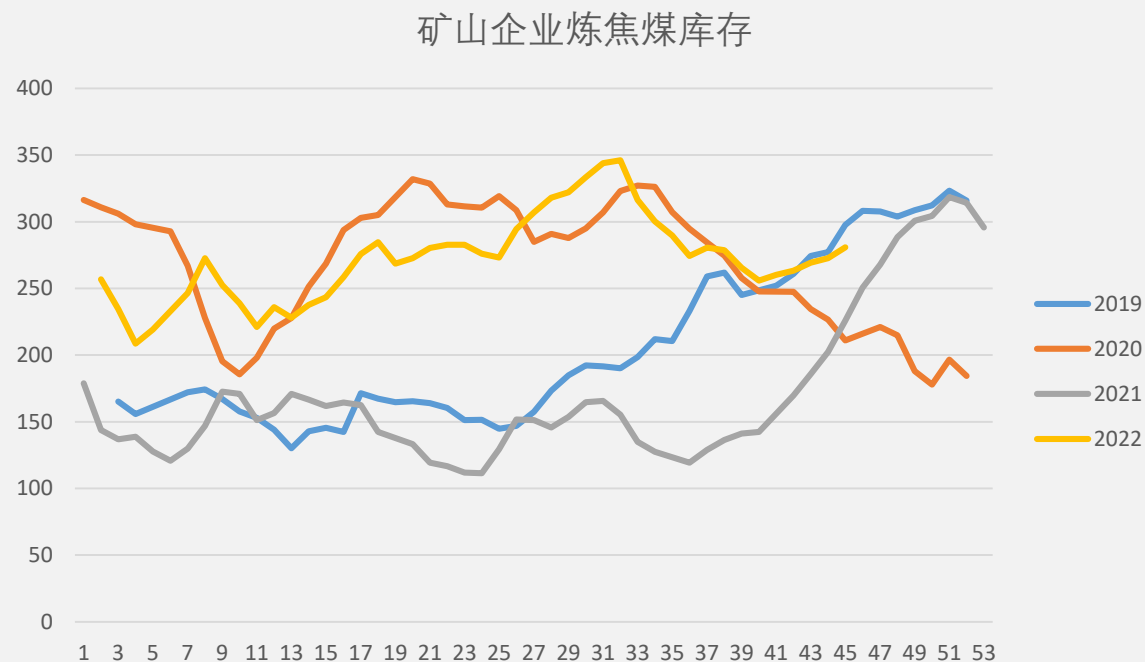
样本洗煤厂（110家）原煤库存



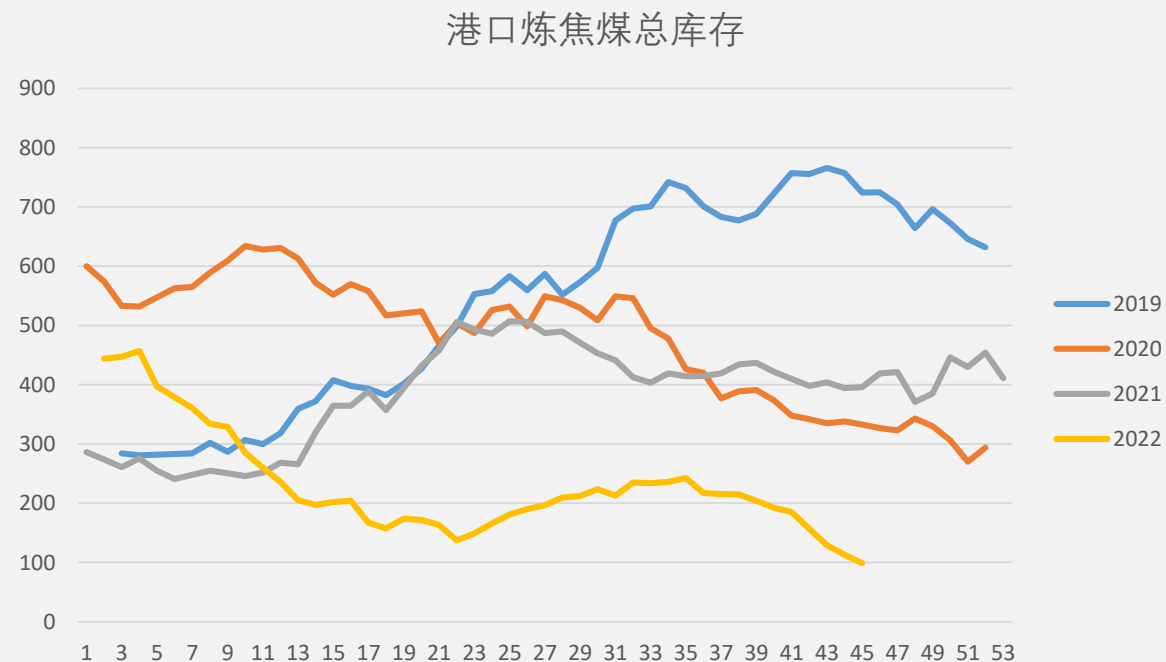
焦煤库存：矿山延续累库 港口维持去库

➤ 本周矿山企业焦煤库存280.8万吨（+8.0），主要港口进口焦煤库存98.9万吨（-14.2）。

煤矿企业炼焦煤库存 万吨



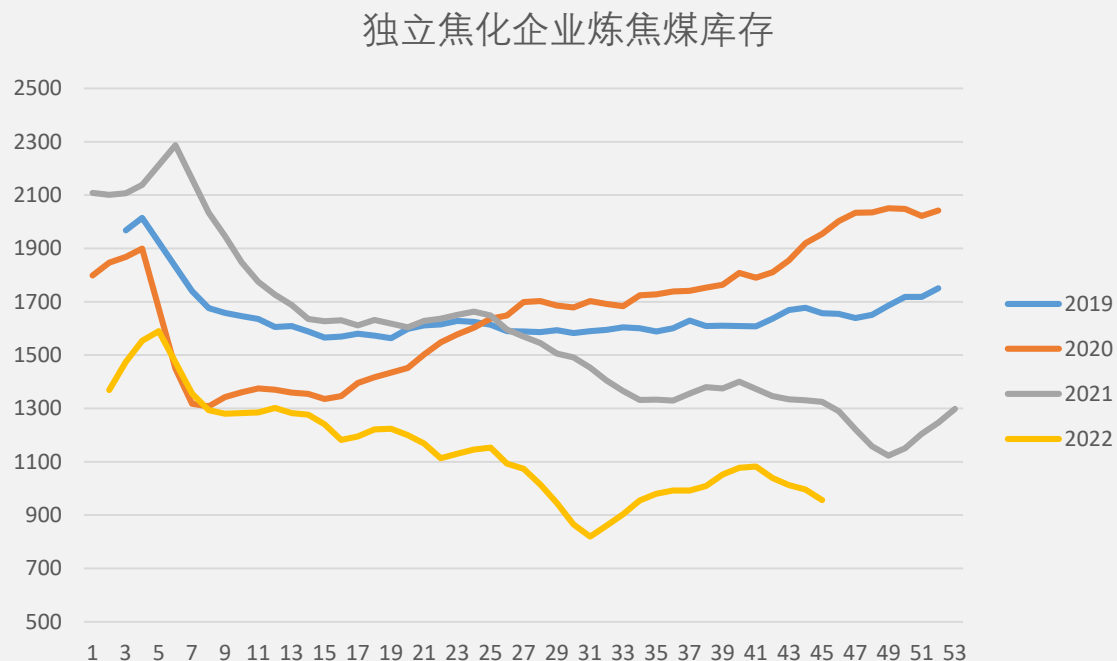
港口炼焦煤库存 万吨



焦煤库存：独立焦企延续低库存生产

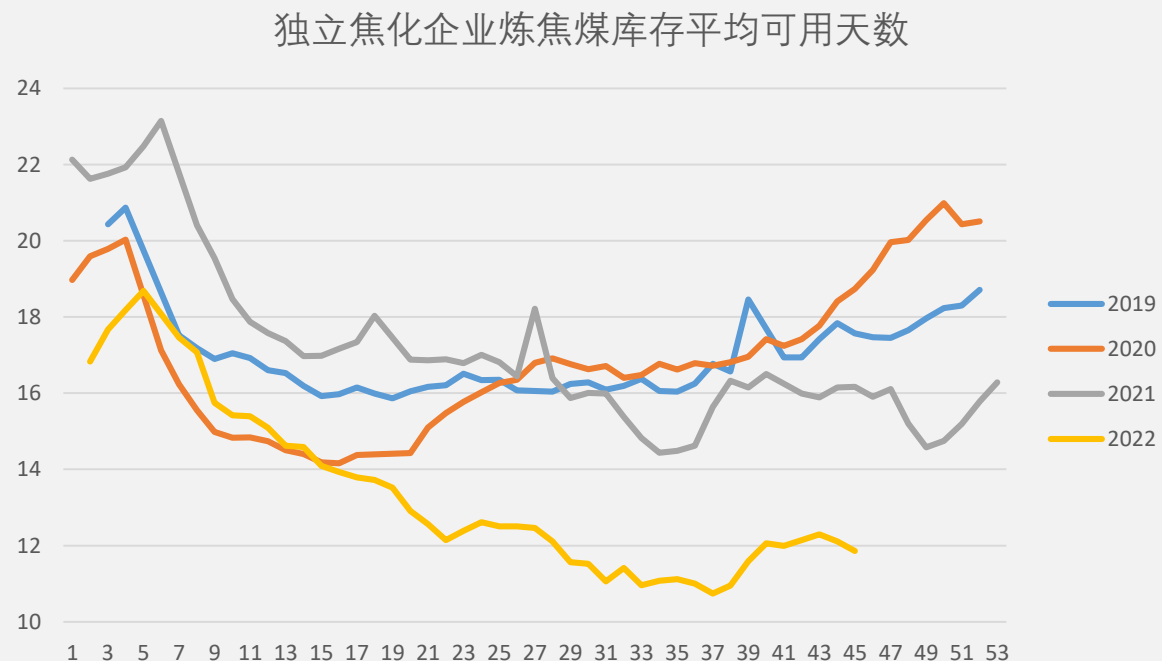
➤ 本周独立焦化企业焦煤库存956.0万吨（-56.4），库存可用天数11.9天（-0.2），焦企延续低库存生产运行，基于对未来的悲观预期，补库意愿不强。

独立焦企炼焦煤库存 万吨



数据来源：wind，中辉期货研发中心

独立焦企炼焦煤库存可用天数 天



数据来源：wind，中辉期货研发中心

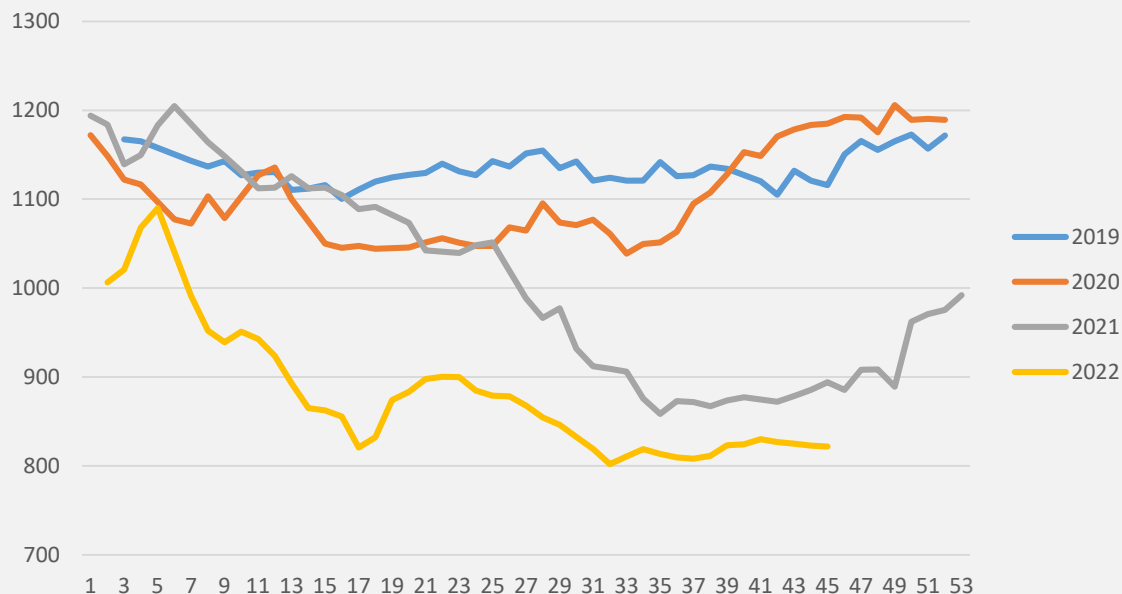
焦煤库存：钢厂焦化厂延续低库存运行

➤ 本周247家钢厂焦化厂焦煤库存821.6万吨（-1.1），库存可用天数13.3天（+0），钢厂焦化厂延续低库存运行，库存以跟随钢厂生产节奏为主。

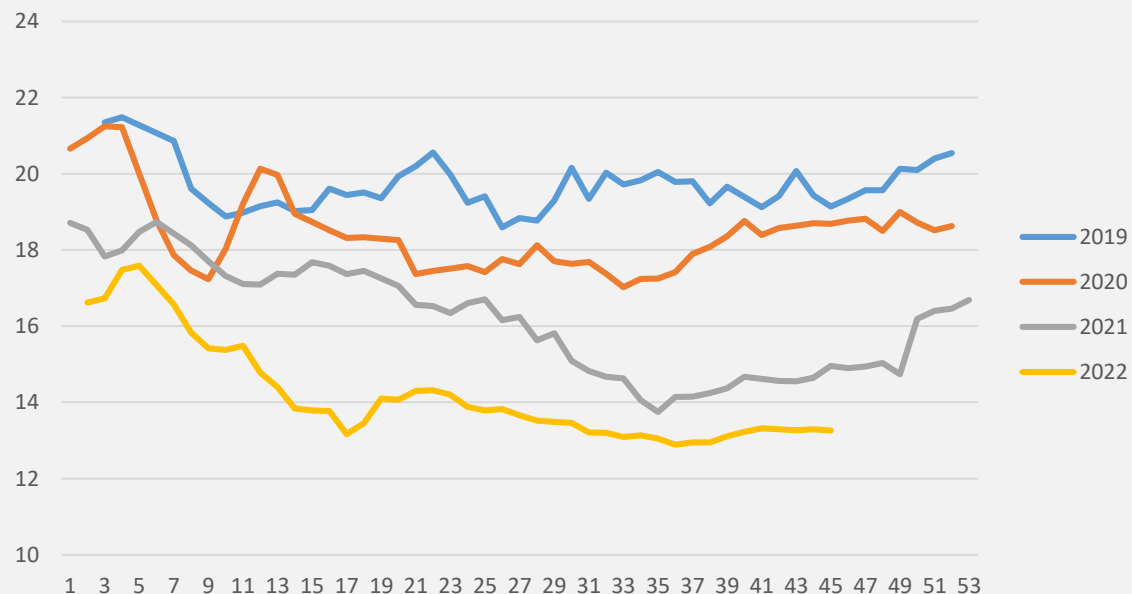
247家钢厂焦化厂炼焦煤库存 万吨

247家钢厂焦化厂炼焦煤库存可用天数 天

247家钢厂焦化厂炼焦煤库存



247家钢厂焦化厂炼焦煤库存平均可用天数



供给：疫情扰动逐渐消退，供给延续回暖。

需求：下游焦企产量延续下滑、钢厂铁水产量见顶回落，需求持续走弱。

库存：总体维持去库，矿山小幅累库，焦钢企业仍然维持低库存运行，采购意愿不强。

总结：供给端，国内疫情对供给的扰动逐渐消退，煤矿产量逐渐恢复，供应总体持稳为主；需求端焦企受下游需求走弱以及自身利润低迷的影响，产量和开工率均小幅下滑，焦煤需求延续弱势。近期黑色系回调主要受宏观共振因素影响，短期反弹修复盘面贴水，但自身基本面仍没有明显改善。总体来看，焦煤延续供稳需弱的局面，且目前焦煤期货价格仍处于一个相对高估值的区间，短期内预计以震荡调整为主。展望即将到来的冬季行情，需求承压影响下，焦煤价格仍有一定的回调空间，但仍需关注能源保供政策、宏观扰动以及钢厂冬储策略的影响。

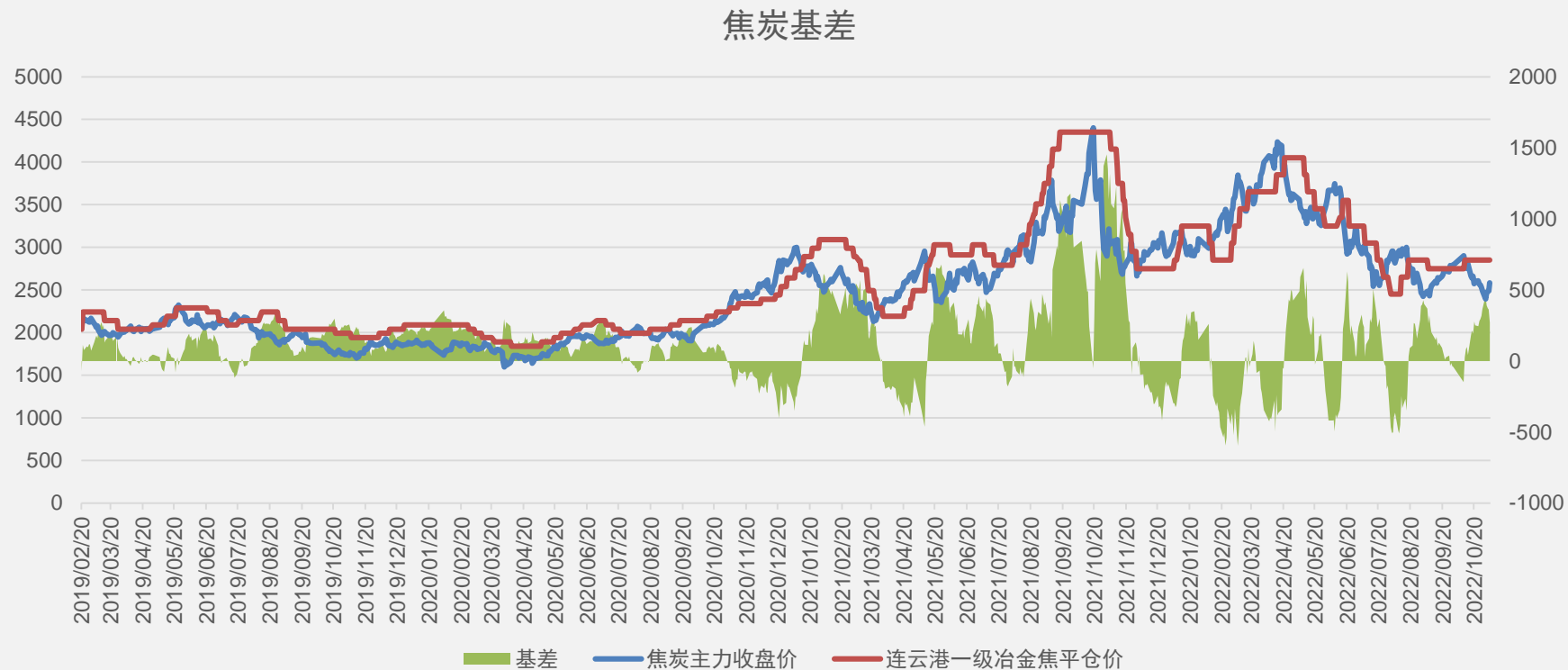
风险与关注：宏观政策变化，终端需求变化、能源保供情况、冬季煤矿安全检查。

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2582元/吨（+94），连云港一级冶金焦平仓价报2850元/吨（+0），基差减少94元/吨。

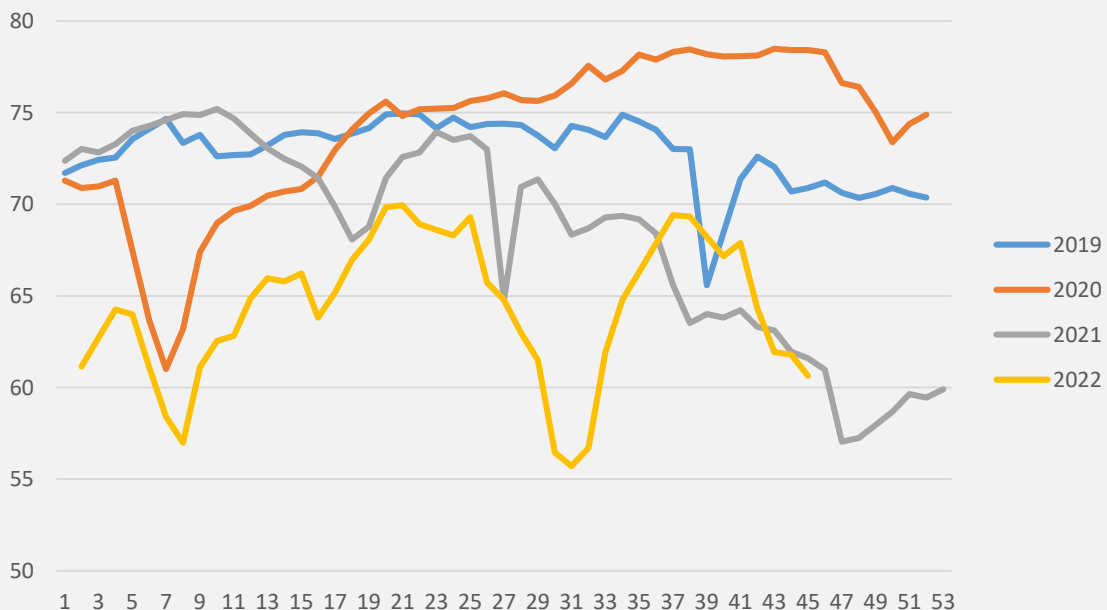


焦炭供给：需求走弱亏损持续，焦企延续减产

► 本周全样本焦化企业日均焦炭产量60.6万吨（-1.2），全样本焦化厂产能利用率66.1%（-1.2%）下游需求低迷叠加利润亏损，焦企投产积极性不高。

日均焦炭产量 万吨

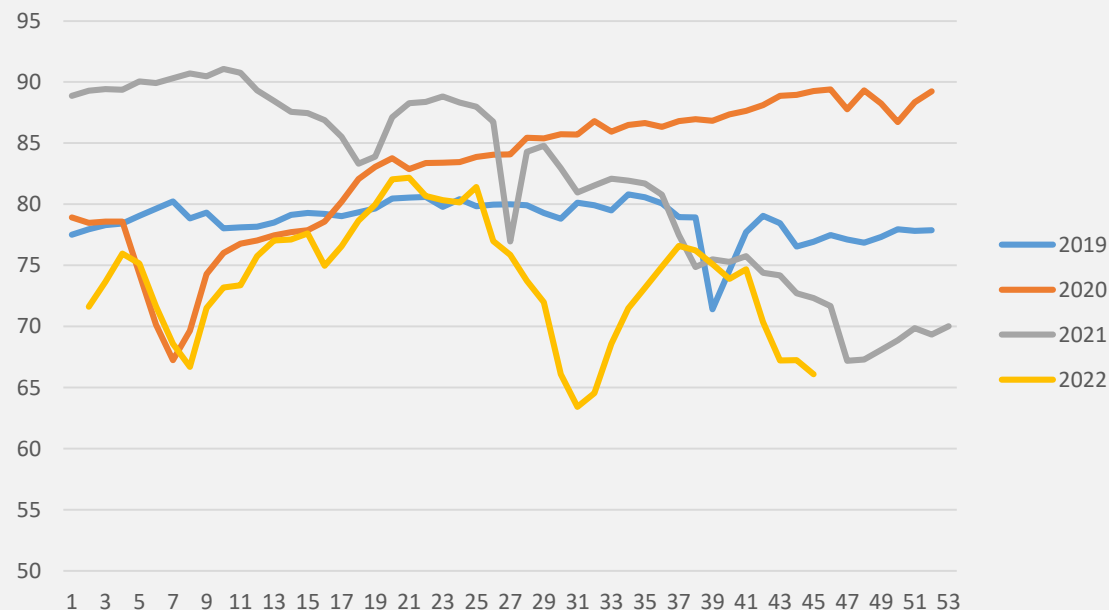
独立焦企日均焦炭产量



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



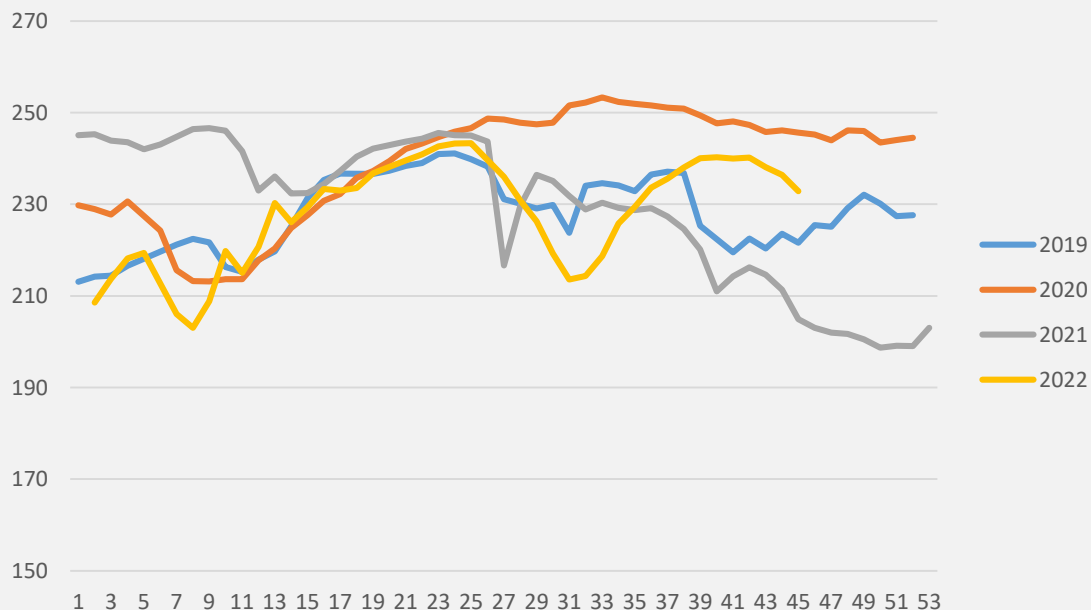
数据来源：wind，中辉期货研发中心

焦炭需求：铁水产量及高炉开工率延续回落

➤需求层面，本周247家钢厂铁水日产量232.8万吨（-3.6），247家钢厂高炉开工率78.8%（-2.7%），钢厂亏损扩大，部分钢厂高炉主动开启停产检修。

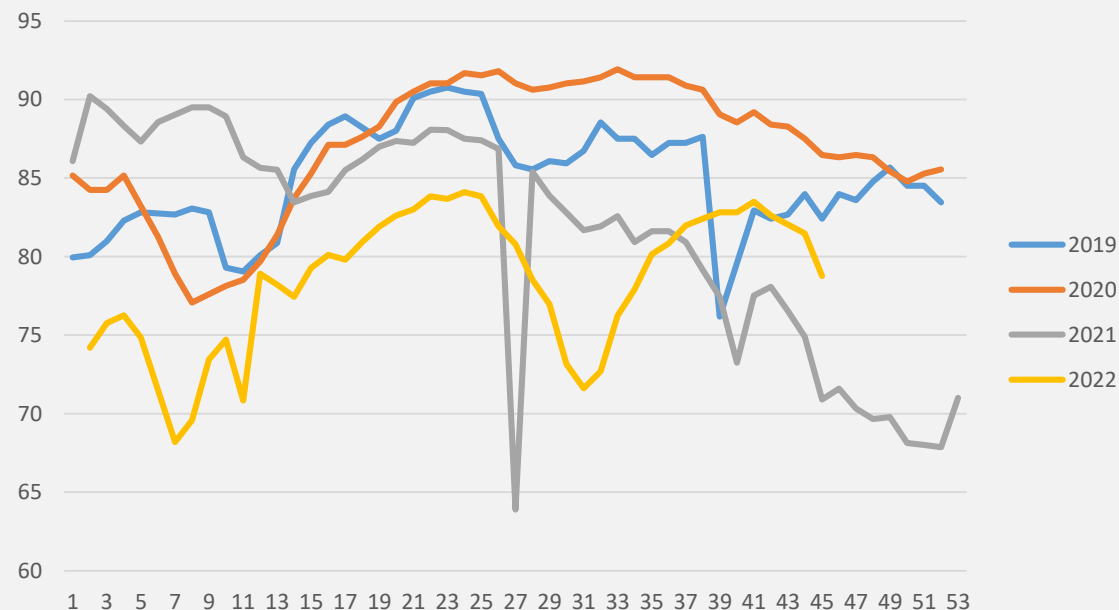
铁水日均产量 万吨

247家钢厂日均铁水产量



高炉开工率 百分比

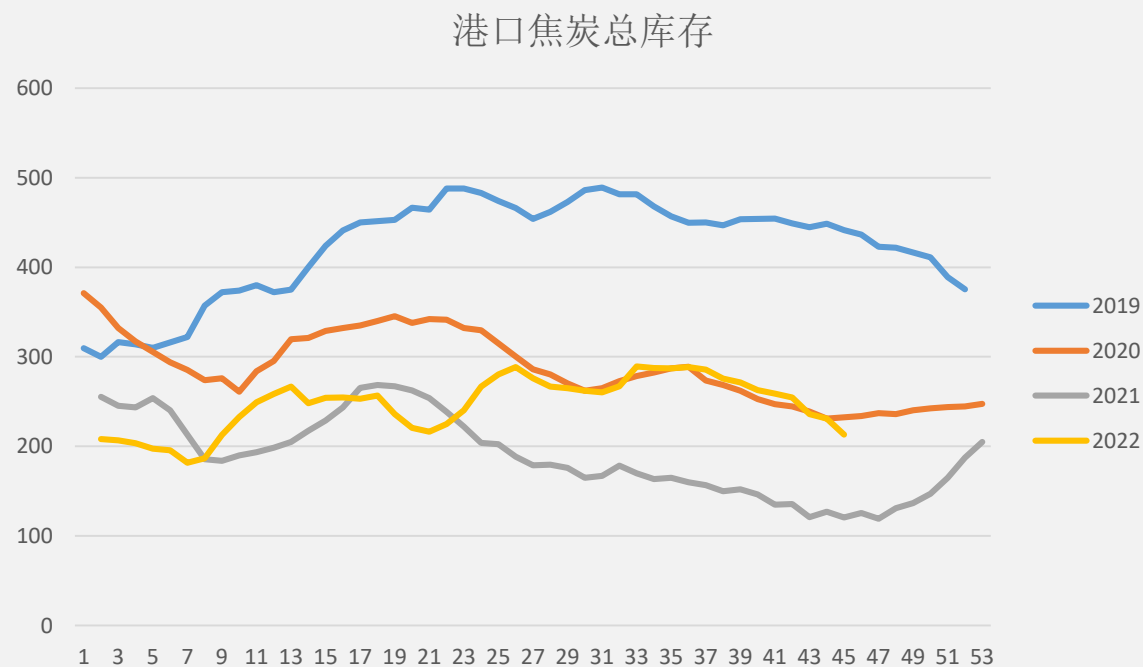
247家钢厂高炉开工率



焦炭库存：港口延续去库，焦化厂小幅累库

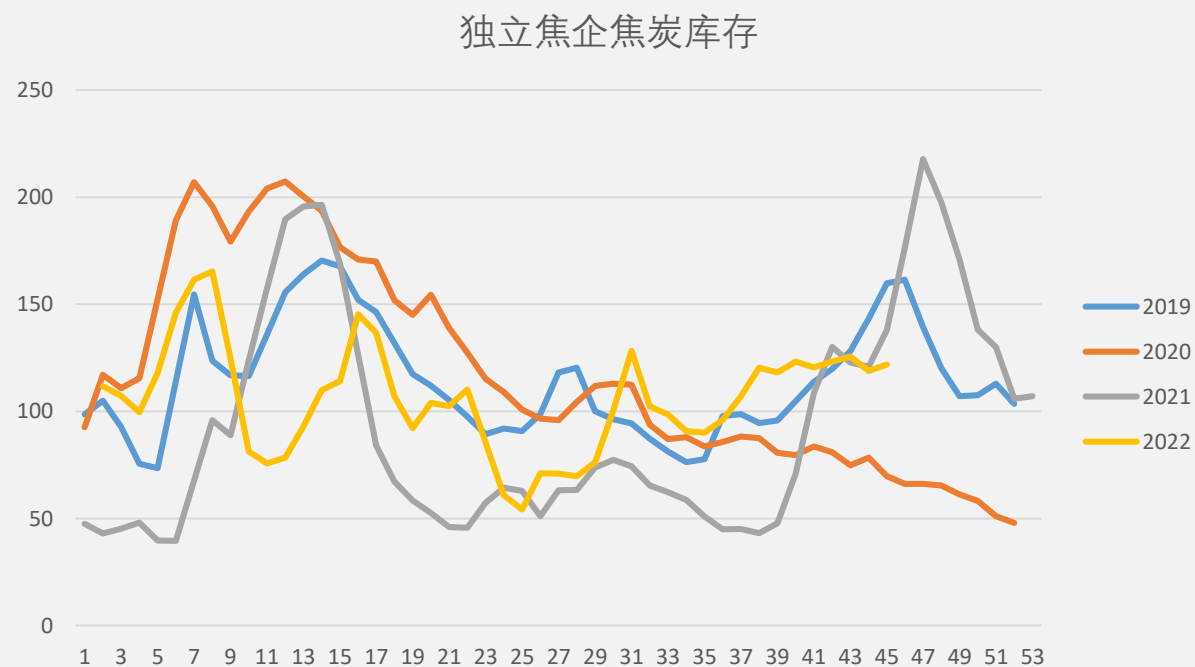
➤ 本周主要港口进口焦炭库存213.3万吨（-17.9），全样本焦化厂库存122.0万吨（+3.0）。

港口焦炭总库存 万吨



数据来源：wind，中辉期货研发中心

独立焦企焦炭库存 万吨

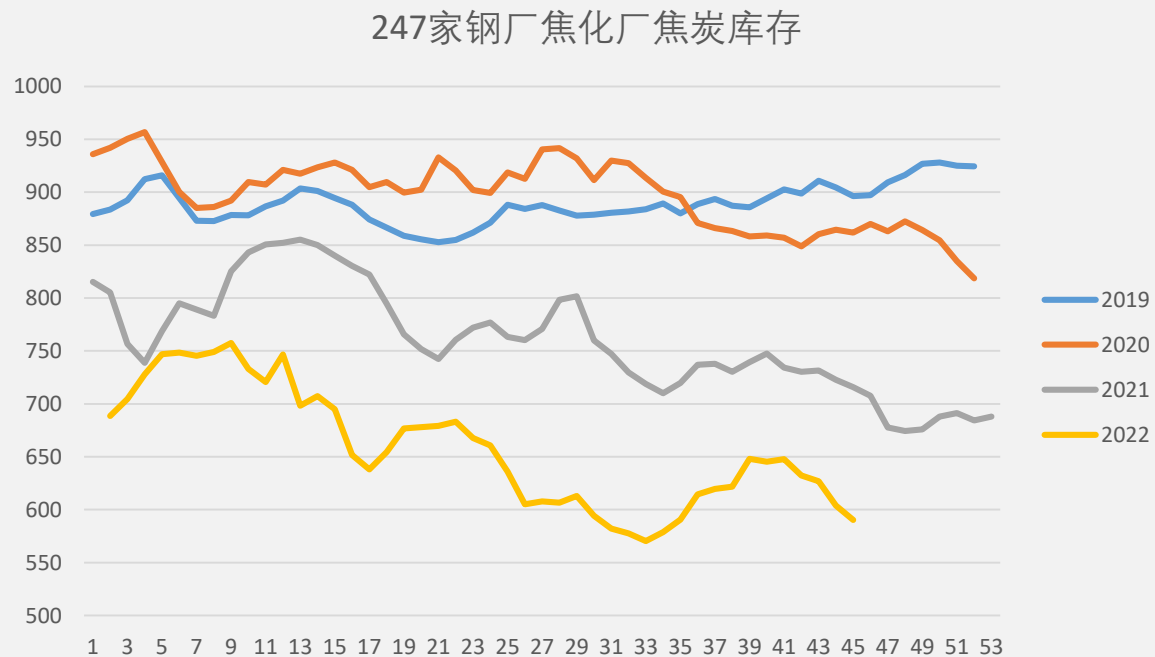


数据来源：wind，中辉期货研发中心

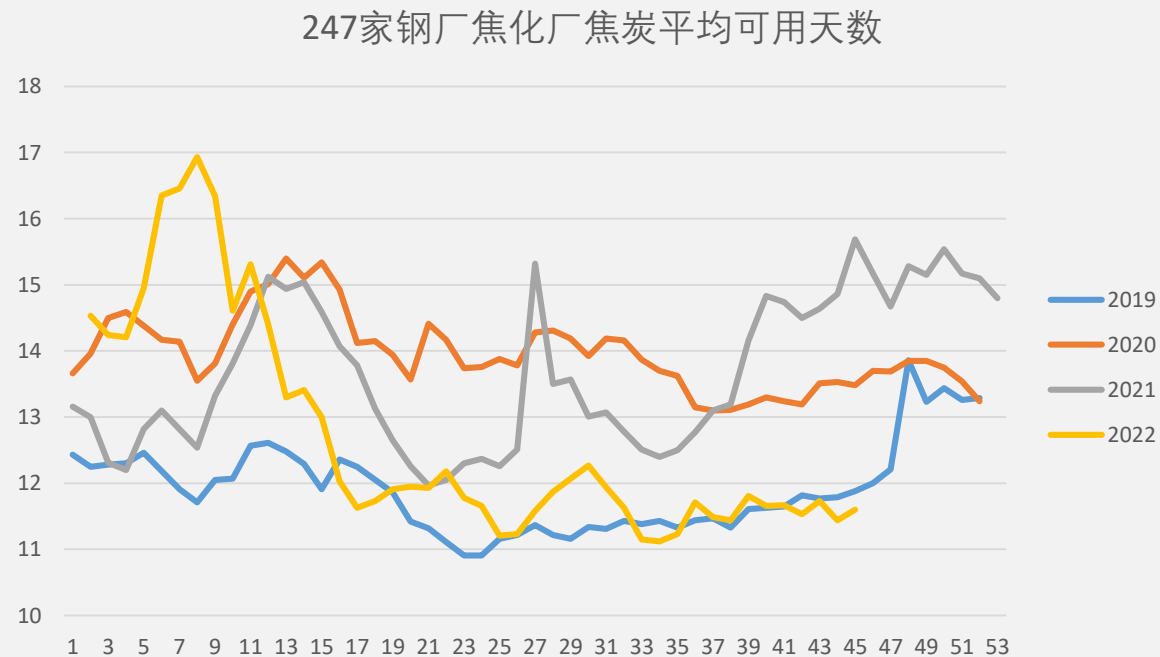
焦炭库存：钢厂焦炭维持低位

➤ 本周247家钢厂焦化厂焦炭库存590.4万吨（-13.6），钢厂焦化厂焦炭平均可用天数11.6天（+0.2）。

钢厂焦化厂焦炭库存 万吨



钢厂焦化厂焦炭平均可用天数 天

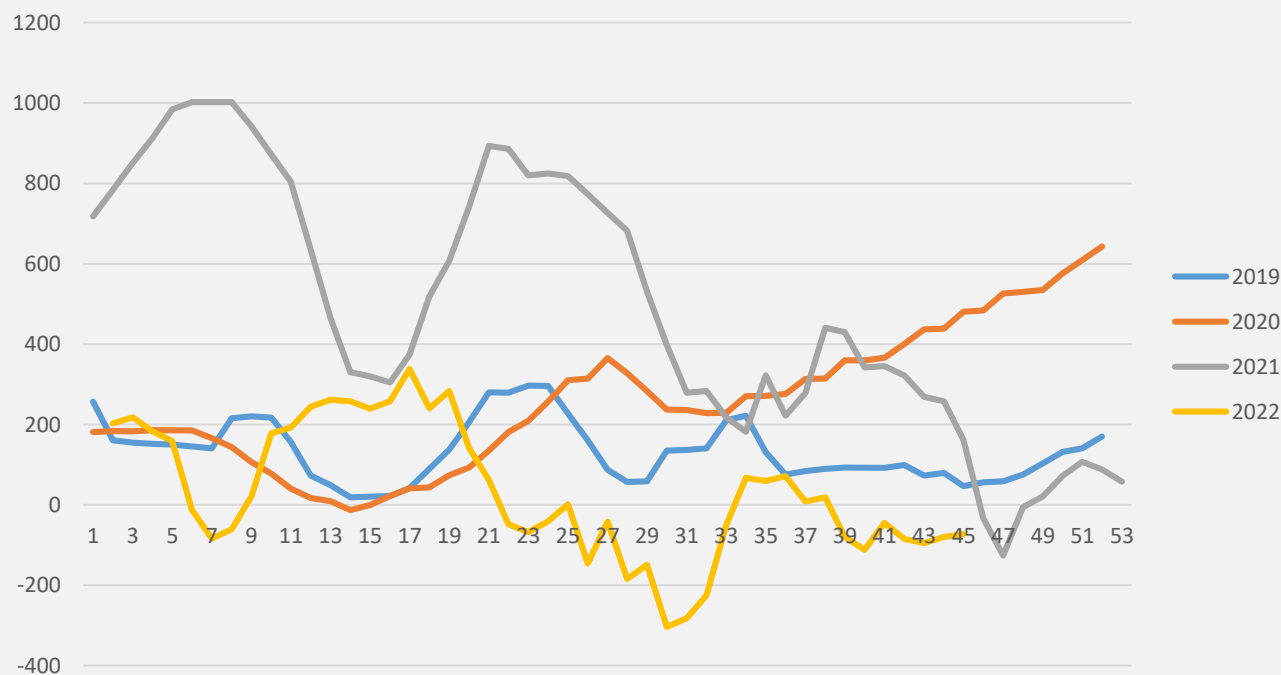


焦炭利润：二轮提降开启，焦企延续亏损

► 本周独立焦化企业吨焦平均利润-73元/吨(+7)，本周由于焦煤价格回落，焦化厂成本端压力有所缓解，但本周第一轮焦炭提降落地，部分钢厂开启第二轮提降，焦企利润仍为负值。

平均利润 元/吨

独立焦化企业吨焦平均利润



供给：下游需求低迷叠加利润亏损，焦企投产积极性不高，产量延续下滑。

需求：247家钢厂铁水日产量232.8万吨，延续下滑趋势，焦炭日耗走弱，钢厂利润收窄部分高炉开启检修，焦炭需求顶点已经确定，目前处于见顶回落阶段。

库存：总体延续去库，下游目前采购情绪较弱，整体以观望为主，下游延续低库存。

总结：供给端，受下游需求走弱以及焦企利润亏损的影响，焦企目前投产积极性不高，开工及产量延续下滑。需求端，铁水产量延续见顶回落趋势，传统旺季已过叠加钢厂利润收窄，部分高炉进入检修周期，钢厂采购仍以按需采购为主，焦炭需求持续走弱。近期焦炭期货盘面反弹主要受前期深跌后期货盘面贴水以及宏观情绪共振影响，但是焦炭目前基本面仍处于相对较弱的局面。总体来看，焦炭延续供需双弱局面，期货端短期预计仍将以震荡为主，长期来看，随着铁水产量逐渐回落，焦炭价格有一定的承压下行的可能性。

风险与关注：终端需求变动、焦化厂利润、钢厂利润、钢厂冬储策略。

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