

# 【黑色】下游补库中 双焦或偏强震荡

范芮 杨慧丹 国元期货研究 2022-08-26 07:30 发表于北京



1

## 【行情解析】

焦煤2301合约进入八月后在【1850-2050】区间震荡，焦炭2301合约在【2500-2800】区间震荡。

钢厂逐渐复产，唐山和晋蒙检修量已经下降20万吨，日均铁水环比上升11万吨至225万吨。钢材销售在高温天气和地产疲软的影响下，未有明显好转，钢厂采购谨慎，维持低库存运行。黑色系整体震荡运行。

2

## 【行情展望】

基本面分析：1、焦炭现货第二轮提涨落地后暂稳，吨焦利润由-50元/吨转为67元/吨，钢厂仍有复产空间后续仍有提涨可能。2、全国高温天气将有明显缓解，施工条件好转的情况下将推动实际需求表现，双焦下游库存偏低，价格受需求影响弹性较大。

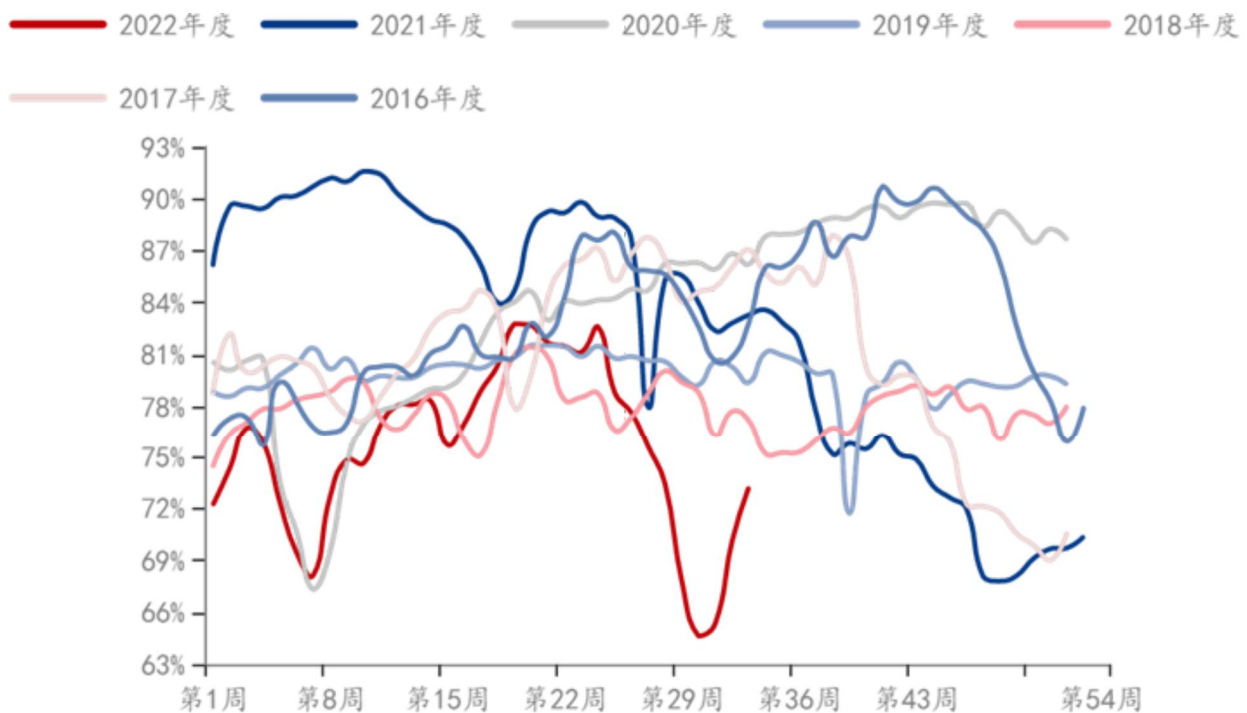
技术面分析：偏强震荡，短期看多。焦煤关注上方压力位2100，焦炭关注上方压力位2800。

## 一、焦炭基本面分析

### 1.1 焦炭现货第二轮提涨落地后暂稳，后续仍有提涨可能

截至8月24日，焦炭第二轮提涨落地，主流焦价累计上调幅度为湿熄焦400元/吨，干熄焦460元/吨。第二轮提涨后焦化利润尚可，焦企复产比较多，产能利用率整体有增。据钢联数据调研统计8月19日230家独立焦企全样本产能利用率为73.23%较上周增3%；焦炭日均产量55.11较上周增3万吨。

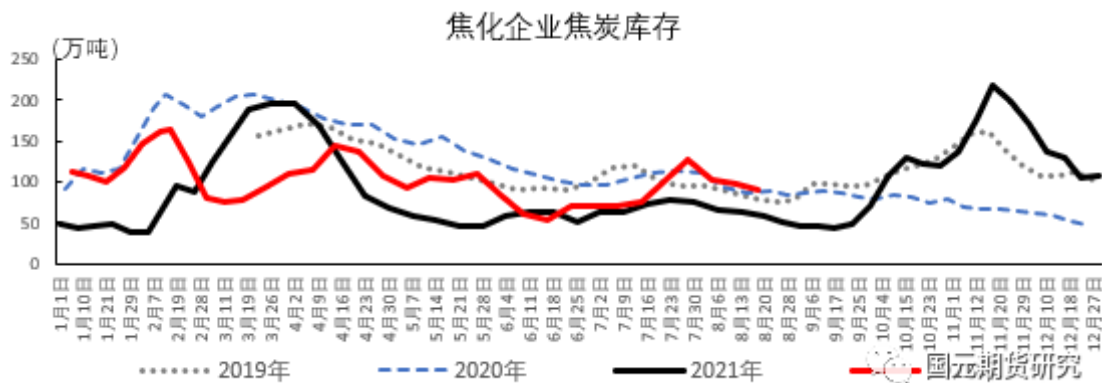
230家独立焦化厂产能利用率



国元期货研究  
数据来源：钢联数据

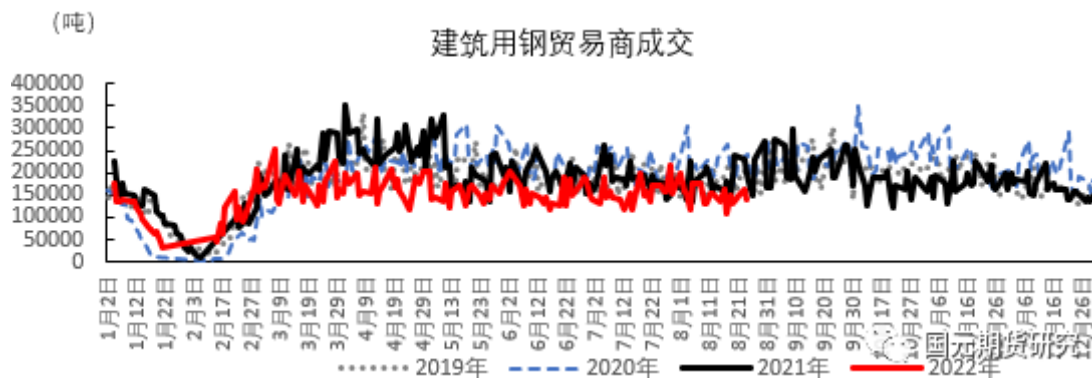
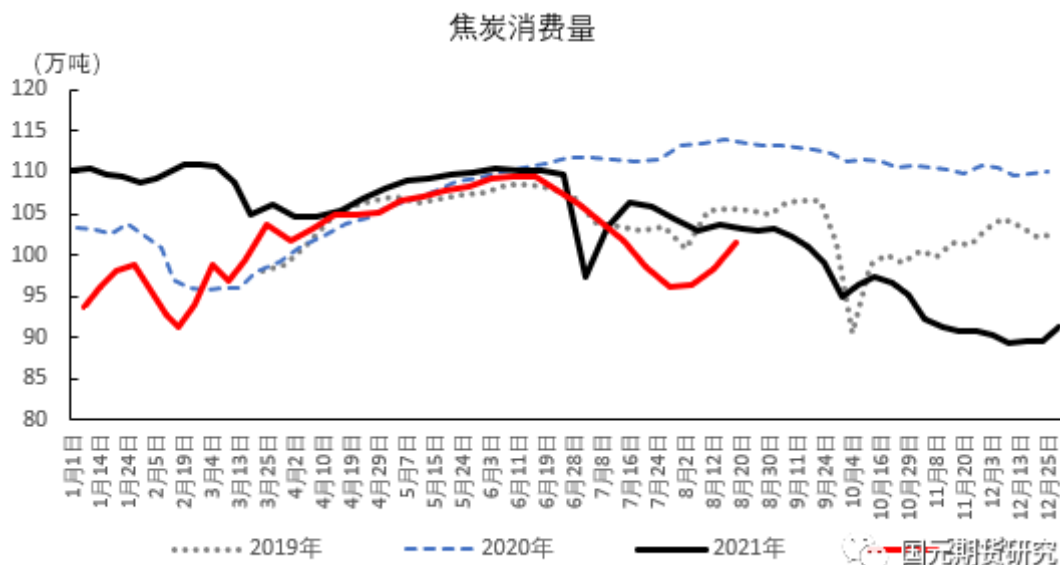
### 1.2 焦企场内库存下降明显 钢厂焦炭库存多保持中等偏低水平

焦企利润得以修复，提涨落地后。吨焦利润由-50元/吨转为67元/吨。下游需求上升，焦企出货顺畅，全样本焦企库存环比下降8万吨至90.85万吨。247家样本钢厂焦炭库存环比上升8.4万吨至578万吨。



### 1.3 高温天气有所缓解，钢材需求有望好转

8月24日起，南方地区高温天气将逐步缓解。预计24日起，江汉、江淮高温将基本解除；26日起，四川盆地、江南高温范围将有所减小、强度减弱，部分地区解除。虽然全国高温天气将有缓解，各区域限电情况或有放松，但是最新的螺纹电炉成本为-133元/吨，产量恢复有限，主要还是以高炉复产为主。随着宽松政策的刺激，下游需求存在环比改善的预期。

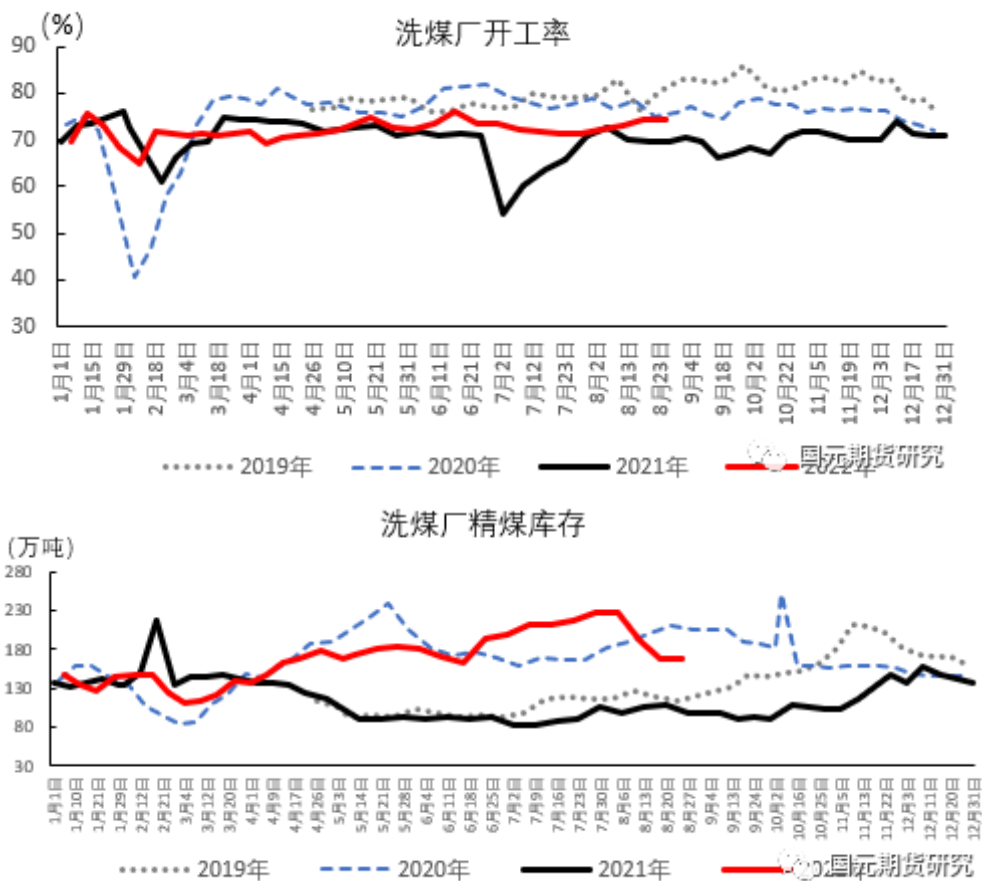


## 二、焦煤基本面分析

### 2.1 国产生产宽松，进口维持高位

国内炼焦煤供应总体偏稳，山西、内蒙等地部分煤矿产量有所恢复。110家洗煤厂样本开工率74.31%较上期值降0.19%，日均产量62.19万吨降0.07万吨；原煤库存218.92万吨增0.16万吨；精煤库存168.72万吨增0.91万吨。

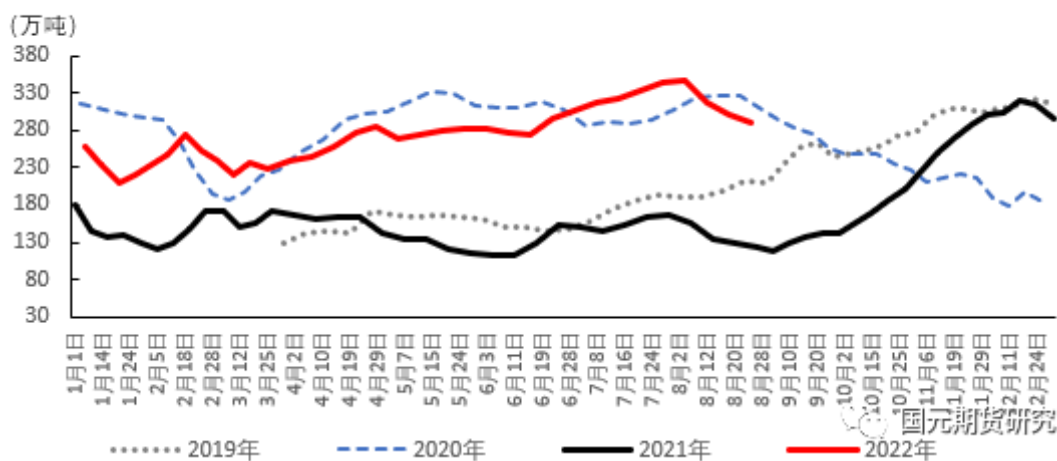
进口焦煤有增量。进口蒙煤方面，甘其毛都日均通关547.5车，周环比降18车；策克口岸本周日均通关242车，周环比增24车；满都拉口岸日均通关244车，周环比增32车，上周三大口岸整体呈增长态势。全国16个港口进口焦煤库存为585.7万吨增2.5万吨；其中华北3港焦煤库存为244.9万吨增2.1万吨。



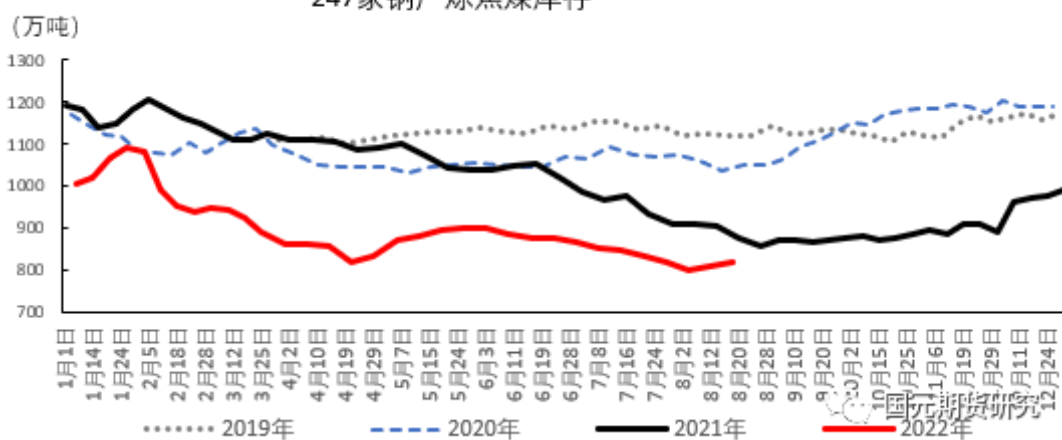
### 2.2 矿山焦煤库存下降，补库需求仍在。

截至8月19日，230家独立焦化厂焦煤库存847万吨，周环上升5.5%，同比下降25.6%；247家钢厂焦煤库存818万吨，环比上升0.9%同比下降6.5%。上游矿山焦煤库存300万吨，环比下降16万吨。截至8月26日，矿山焦煤库存289.16万吨。

## 矿山企业炼焦煤库存



## 247家钢厂炼焦煤库存



2022年8月26日发布于北京

### 范芮

高级分析师

期货从业资格号：F3055660

投资咨询资格号：Z0014442

联系电话：010-84555195



### 杨慧丹

助理分析师

期货从业资格号：F03090153

联系电话：010-84555003



### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。



国元期货研究

期货行业资讯及投研报告

76篇原创内容

---

公众号

阅读 32

分享

收藏

赞

在看