

【黑色】山西炼焦煤矿陆续复产 双焦价格震荡走弱

范芮 杨慧丹 国元期货研究 2022-10-27 07:30 发表于北京



【策略观点】

焦炭方面，近期焦企开工率下降明显，环保限产叠加利润不足，产量下降。当下230家独立焦企产能利用率为68.9%，周环比下降3.74个百分点，日均产量下降2.7万吨。截至10月21日，吨焦利润-95元/吨，环比下降10元/吨。总体看，焦化企业会由于亏损及政策原因将会继续限产，但随着焦煤让利，焦炭价格有小幅回落的风险。焦炭2301主力合约预计2400-2700元/吨震荡偏弱。

焦煤方面，重大会议结束，山西52座停产的焦煤矿，已有22座恢复生产。焦煤供应紧张局面已有所缓解。需求上山西等主地区焦企受环保要求限产，焦企开工明显下滑，叠加自身利润不足以及高价煤到货受限，企业主动减产意向增强。目前主要矛盾在于产业链利润分配不均，下游焦钢企业陷入亏损，产业链利润集中在于煤矿。目前煤价短期有高位小幅回落的风险。焦煤2301主力合约预计在1800-2100元/吨震荡偏弱。

一、焦炭基本面分析

1.1 焦炭二次提涨搁置，部分钢厂提降预期开启

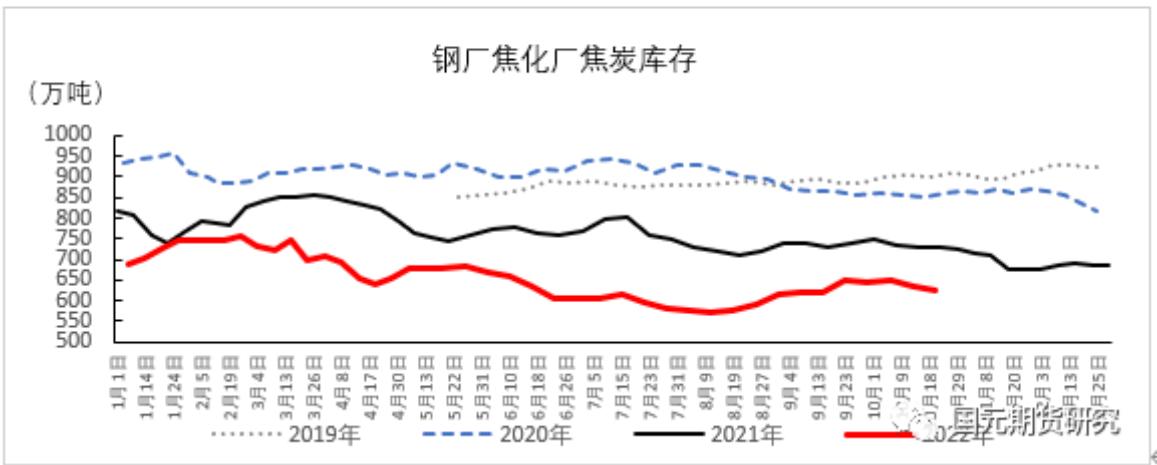
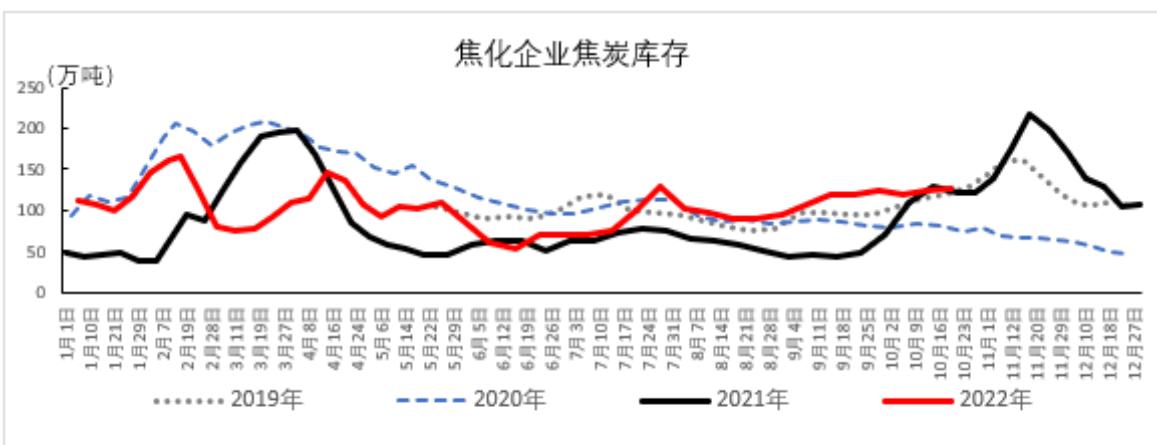
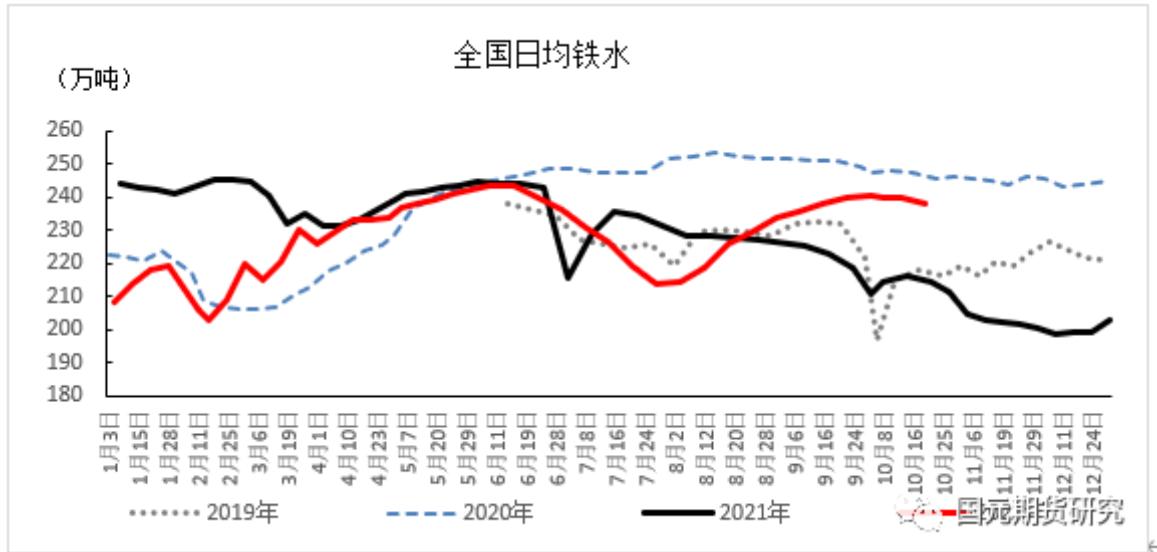
供给方面，焦化厂亏损程度扩大，也受会议影响，230家独立焦化厂产能开工率周环比下降3.74个百分点至68.9%。分区域看，华北地区周环比下降6.84个百分点至66.67%；华中地区周环比下降0.34个百分点，西北地区周环比下降0.32个百分点。

重要会议虽然结束，但由于焦化企业亏损增加，焦炭供给回升有限。截至10月21日钢厂周平均利润环比下降17元/吨至0元/吨，吨焦利润周环比下降10元/吨至-95元/吨。焦钢博弈加剧，自10月25日起，宁夏钢铁（集团）有限责任公司决定对焦炭采购价格下调100元/吨，河南个别钢厂对焦炭提降第一轮。



1.2 钢厂高炉铁水微增，下月或高位回落

钢厂开工处于相对高位，厂内焦炭库存延续降库态势。金九银十即将过去，地产处于磨底阶段，钢材终端消费偏弱，日均铁水或高位回落。截至10月21日，247家钢厂高炉开工率82.05%，周环比下降0.57个百分点，同比去年增加5.5个百分点；日均铁水产量238.05万吨，环比上周增加0.89%，同比增加11%。焦化厂和钢厂库存维持低位。截至10月21日，247家样本钢厂焦炭库存626.96万吨，周环比下降5.47万吨；230家样本焦化厂库存71.95万吨，周环比下降0.59万吨。

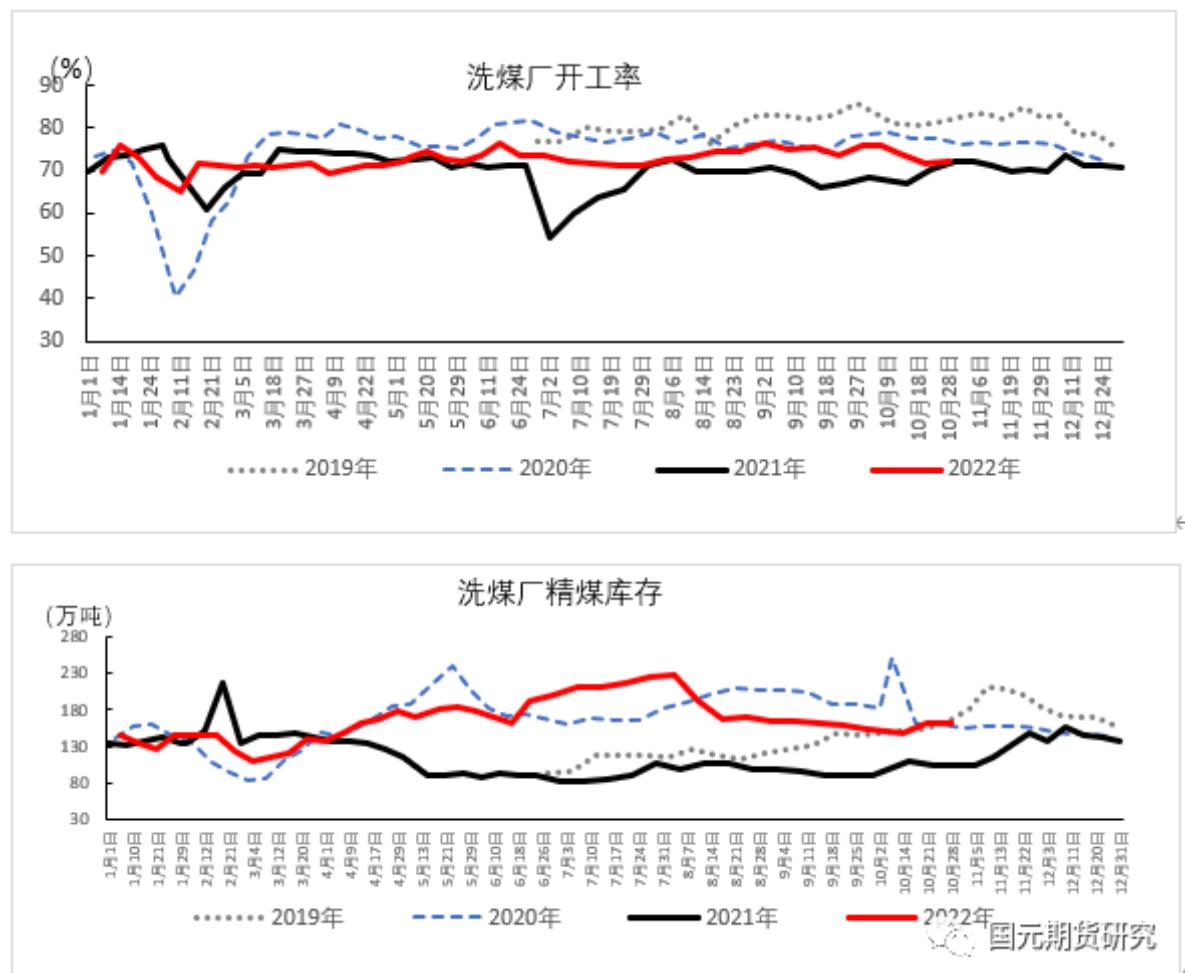


二、焦煤基本面分析

2.1 山西焦煤产地逐渐复产，供应有所放松。

重大会议在京召开以及山西多地疫情影响，10月山西炼焦煤矿共新增停产煤矿52座，涉及产能6445万吨。截至19日已有22座煤矿恢复生产，共计产能2340万吨。重大会议对煤矿供应的影响正渐渐消失，焦煤供应还未恢复到正常水平，但复产节奏加快已经超出市场预期。

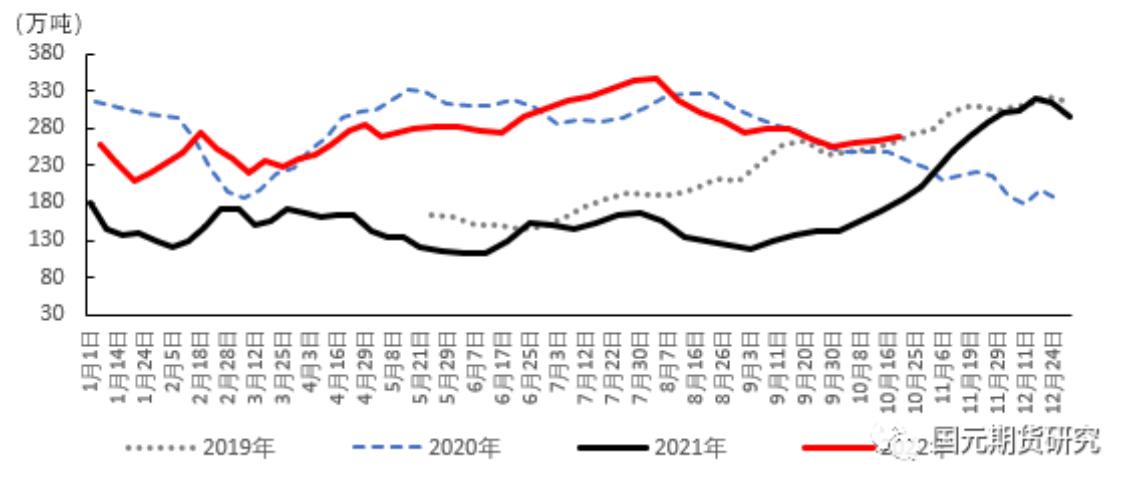
进口焦煤有增量，主要来自蒙古与俄罗斯。2022年9月，中国进口炼焦煤684.5万吨，环比增6.8%，同比增57.5%。其中蒙煤进口320万吨，月环比增加11.7%，同比增54.5%；俄罗斯煤进口245万吨，月环比增长28.9%，同比增90.9%。



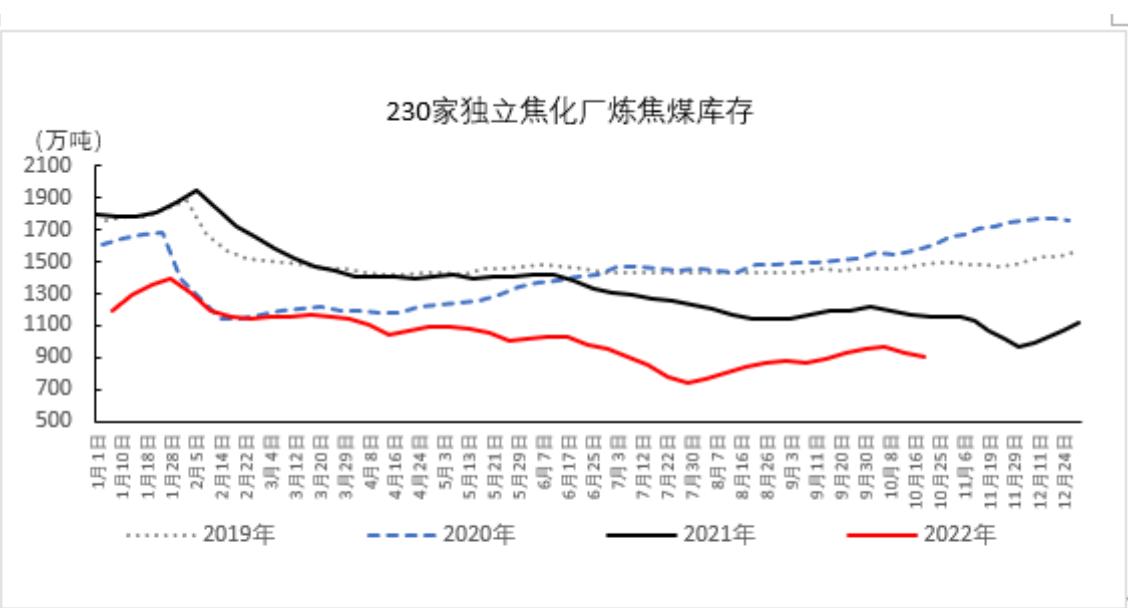
2.2 终需偏弱，焦钢企业对焦煤按需采购为主。

疫情持续，焦炭拉运依旧受阻，下游钢厂和焦化厂按需采购，库存环比下降。截至10月21日，矿山企业炼焦煤库存周环比上涨6万吨至269万吨；下游230家独立焦化厂焦煤库存906.5万吨，周环比下降22.6万吨；247家钢厂焦煤库存824.8万吨，周环比下降2.08万吨。

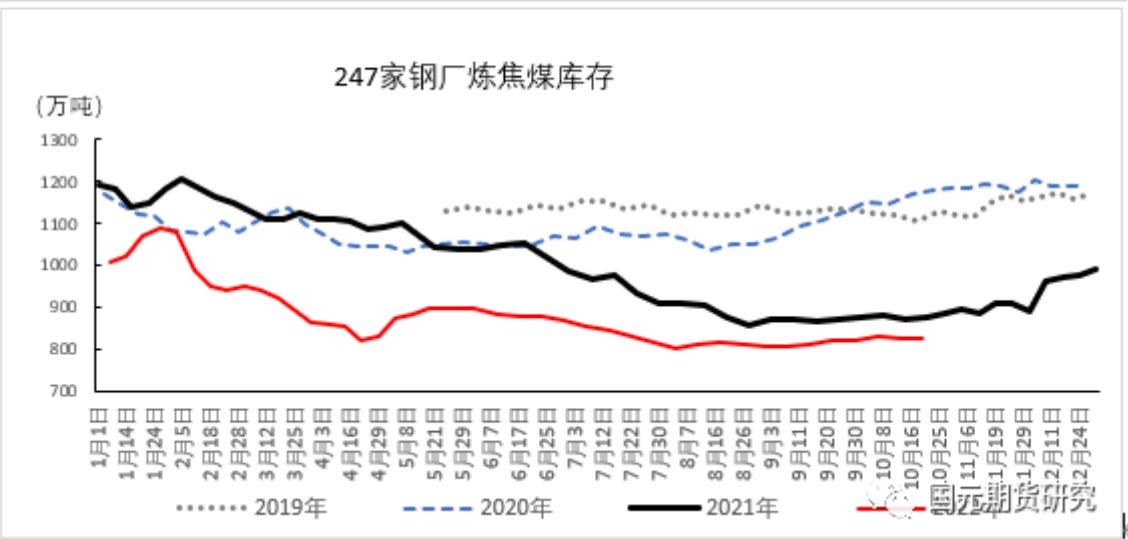
矿山企业炼焦煤库存



230家独立焦化厂炼焦煤库存



247家钢厂炼焦煤库存



公司投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76号

作者介绍：

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：

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。



国元期货研究
期货行业资讯及投研报告
89篇原创内容

公众号

分享 收藏

赞 在看