

## 供应支撑双焦价格，黑链指数高位波动

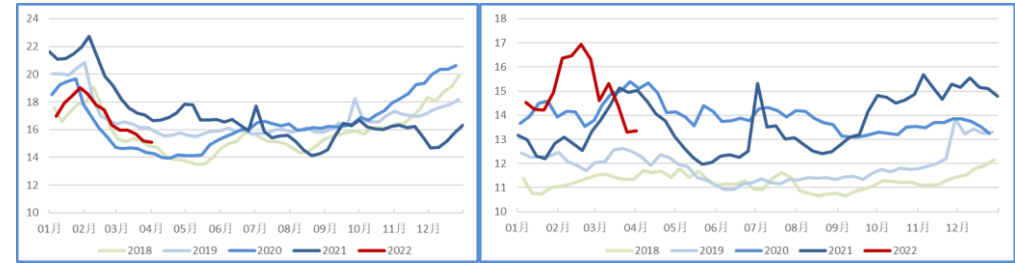
图1 中国进口铁矿石到港量统计

	指标名称	当期值	前值(周)	周变化	月变化	备注
供需	焦煤	洗煤厂开工率	71.65%	71.24%	↑ 0.41%	↑ 0.95%
		全国精煤产量	59.67	59.58	↑ 0.09	↑ 0.75
	焦炭	独立焦化厂产能利用率	77.12%	77.03%	↑ 0.09%	↑ 3.93%
		独立焦化厂产量	65.79	65.96	↓ -0.17	↑ 3.25
		钢厂焦化厂产能利用率	88.01%	87.31%	↑ 0.70%	↑ 0.89%
		钢厂焦化厂产量	46.99	46.62	↑ 0.37	↑ 0.51
	钢厂	247家钢厂盈利比例	74.89%	76.19%	↓ -1.30%	↓ -8.66%
		247家钢厂高炉开工率	77.45%	78.21%	↓ -0.76%	↑ 2.73%
		247家钢厂产能利用率	83.76%	85.43%	↓ -1.67%	↑ 2.27%
		247家钢厂日均铁水产量	226.1	230.27	↓ -4.17	↑ 6.34

数据来源: Mysteel、iFind、国海良时期货研究所

从钢联最新周度数据看,双焦供需数据以偏利好为主。首先是需求端,铁水产量数据明显好于预期,根据上周停产计划推算出来的预期产量为210-215万吨/天左右,而最新的铁水产量仅仅环比下跌了4.17万吨,高达226.1万吨/天。随着河北疫情缓和,唐山地区有望提前迎来解封,铁水产量有较强的恢复上升预期。根据唐山市市场监督管理局通知称,自4月8日起,路南、路北、开平、古丰润及丰南区由封控区下调至管控级别,同时要求各在编在岗人员尽快复工返岗。

图2 独立&钢厂焦化厂库存可使用天数



数据来源: Mysteel、iFind、国海良时期货研究所

图3 焦煤&焦炭库存变化情况

	指标名称	当期值	前值(周)	周变化	月变化	备注
库存	焦煤	全社会库存	2379.57	2403.21	↓ -23.64	↓ -92.71
		煤矿企业库存	237.69	228.09	↑ 9.6	↓ -1.18
		独立焦化厂焦煤库存	1277.05	1282.1	↓ -5.05	↓ -5.55
		独立焦化厂库存可用天数	14.59	14.62	↓ -0.03	↓ -0.83
		钢厂焦化厂焦煤库存	864.83	893.02	↓ -28.19	↓ -85.98
		钢厂焦化厂库存可用天数	13.84	14.4	↓ -0.56	↓ -1.54
	焦炭	港口进口焦炭库存	197	205	↓ -8	↓ -88
		全社会库存	1042.24	1038.04	↑ 4.2	↑ 13.67
		230家独立焦化厂库存	86.53	72.99	↑ 13.54	↑ 24.13
		独立焦化厂库存使用天数	15.11	15.18	↓ -0.07	↓ -0.86
		247家钢厂样本焦化厂	707.41	698.25	↑ 9.16	↓ -25.76
		钢厂焦化厂库存使用天数	13.36	13.3	↑ 0.06	↓ -1.25
		港口焦炭库存	248.3	266.8	↓ -18.5	↑ 15.3

数据来源: Mysteel、iFind、国海良时期货研究所

其次从库存端来看,港口库存持续大幅度下降,而焦化厂和钢厂则同时出现不同程度的累库,钢厂累库速度不及独立焦化厂。库存结构表明,目前钢厂开工确报告仅供参考,请阅读末页免责声明。

研究员: 许晓燕

邮箱: xuxy@ghlsqh.com.cn

TEL: 0571-85336120

从业资格号: F0255539

投资咨询资格号: Z0002333

研究员: 来孜成

邮箱: laizc@ghlsqh.com.cn

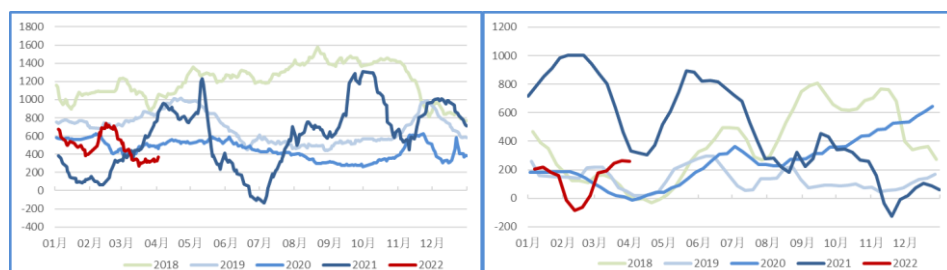
TEL: 0571-85336368

从业资格号: F03091514

报告时间: 2022/4/7

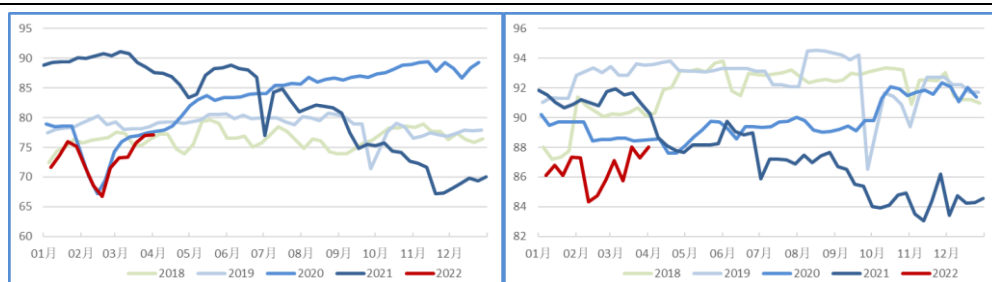
实受制于疫情管控，但铁水产量明显好于市场预计。后期随着钢厂逐渐复产，钢厂焦炭库存使用天数仍然不改下行的趋势，补库需求依然存在。这部分钢厂的补库需求在产地焦煤、焦炭外运受阻时，则集中兑现为消化港口库存端，港口库存在短时间内仍然将为钢厂补库的主要来源，按照目前的港口去库速度计算，如果焦炭产地疫情管控放松与产地之间存在时间上的错配，港口焦炭库存预计可以支撑约 13.5 天的需求水平，当然撇去长协货和低规格焦炭后，港口的实际可消费天数预计将低于 10 天。

图 4 钢厂生产利润&独立焦化厂加工利润



数据来源：Mysteel、国海良时期货研究所

图 5 独立&钢厂焦化厂剔除落后产能利用率



数据来源：Mysteel、国海良时期货研究所

从供给端来看，由于蒙煤通关数量增加（目前已经恢复至 200 车/天，5 月份目标为单日 500 车）、焦化厂焦煤需求走弱（独立焦化厂产量环比减少 0.17 万吨），原料焦煤价格保持平稳；同时钢厂对焦炭的补库需求逐步兑现，独立焦化厂的生产利润已经来到了 258 元/吨，而钢厂利润则回落至 367 元吨的低位。目前焦炭产能充足，但是开工率却受到疫情扰动、安全检查干扰迟迟无法充分释放，这也是支撑焦炭价格以及黑链价格的主要因素之一。后续独立焦化厂开工率是否会在高利润刺激之下充分释放将决定焦炭和黑链的价值中枢：如果独立焦化厂能够放开生产，钢厂消费活跃，焦炭供需两旺的局面可以继续支撑现在的黑链结构，黑链价值中枢将平稳偏弱运行；如若独立焦化厂在高利润刺激下仍然频繁限产停产，那么黑链价值很有可能会在原材料推动下继续保持高位。

### 【免责声明】

本报告中的信息均来源于已公开的资料，国海良时期货有限公司对这些公开资料获得信息的准确性、完整性及未来变更的可能性不做任何保证。

由于本报告观点受作者本人获得的信息、分析方法和观点所限，本报告所载的观点并不代表国海良时期货有限公司的立场，如与公司发布的其他信息不一致或有不同的结论，未免发生疑问，所请谨慎参考。投资有风险，投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关，我公司不承担任何形式的损失。本报告版权为我公司所有，未经我公司书面许可，不得以任何形式翻版、更改、复制发布，或投入商业使用。如引用请遵循原文本意，并注明出处为“国海良时期货有限公司”。

如本报告涉及的投资与服务不适合或有任何疑问的，我们建议您咨询客户经理或公司投资咨询部。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，或担保任何投资及策略契合个别投资者的情况。本报告并不构成给予个人的咨询建议，且国海良时期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

国海良时期货有限公司具有期货投资咨询业务资格。