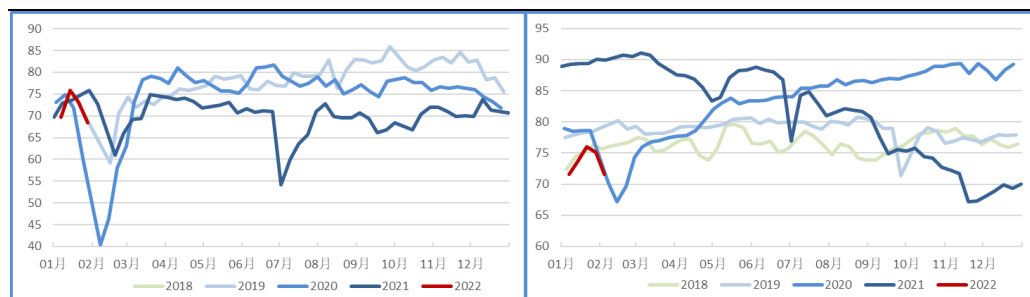


钢厂限产预期放松，焦炭需求预期转好

昨日，《促进钢铁工业高质量发展的指导意见》正式发布，碳达峰目标延缓至2030年，钢铁行业产量控制节奏较预期将放松，对上游炉料形成支撑，昨日早盘焦炭在利好刺激下大涨4.36%，收3133.0元/吨，盘面基差由+179.5修复到-18元/吨。虽然焦炭供需预期向好，但是现货十分疲软，焦化厂及钢厂受到冬奥会影响，开工率维持低位运行，由于钢厂节前补库积极，目前采购压力不大，补库积极性不强，因此焦炭已连续提降两轮，呈现出供需双弱、需求更疲软的状态。

图1 样本洗煤厂开工率

图2 独立焦化企业产能利用率

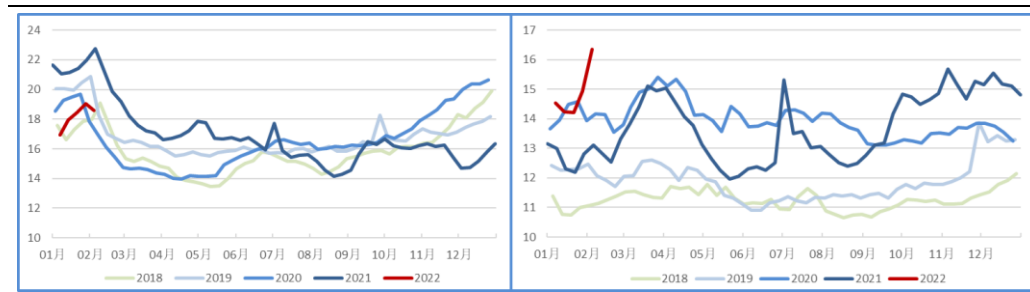


数据来源: Mysteel、iFind、国海良时期货研究所

供给端上游煤矿假期间产量不及预期,就地过年政策受到安全环保检查影响无法充分实行。根据网站统计,2022年春节期间炼焦煤春节平均放假时间为8.6天,较,较去年减少0.9天,较前年减少19.5天。但今年全国的洗煤厂假期间产能利用率为68.33%,全国精煤产量为57.79万吨,产能利用率与精煤产量均与去年春节期间基本持平。考虑到焦化厂年前补库比较充分,独立焦化厂焦煤库存可用天数为18.22天,钢厂焦化厂焦煤库存可使用天数为17.46天,焦煤短时间内暂不会对现货端造成冲击。

图3 焦炭230家独立焦化厂库存

图4 焦炭247家钢厂焦化厂库存



数据来源: Mysteel、iFind、国海良时期货研究所

下游钢厂限产趋严,钢厂焦炭库存充足,部分钢厂已提出焦炭第二轮降价。河北唐山、山东、山西、邢台地区钢厂陆续通知上游焦炭供应商自2月8日0时起下调焦炭采购价格200元/吨,两轮合计降价400元/吨。冬奥会限产当前,叠加钢

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

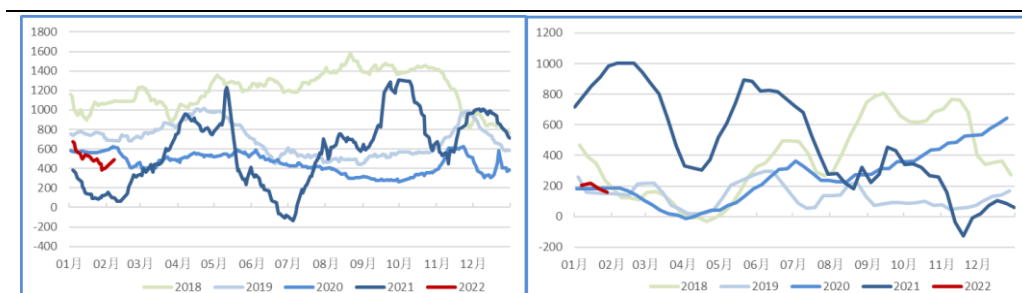
从业资格号: F03091514

报告时间: 2022/2/8

厂节前充分补库，钢厂焦化厂目前焦炭可使用天数已达到 16.35 天，这也是最近五年历史同期最高值。

图 5 螺纹钢高炉吨钢利润

图 6 独立焦化企业吨焦利润



数据来源：Mysteel、iFind、国海良时期货研究所

目前双焦基本面比较疲软，焦炭现货价格也未止跌势；而双焦盘面，甚至整个黑链则以交易基建、房地产预期为主，交易钢厂限产及放松情况为辅，且对逆周期政策调控和房地产预期普遍乐观，盘面结构也从之前的强正向结构变成了弱正向结构。但是从中期来看，目前支撑黑链价格中枢的两条腿——基建+房地产，基建在托底经济下行背景下，启动或比较顺畅；而房地产端仍然未出现任何好转迹象，包括房地产土地购置面积以及新开工面积仍未筑底企稳，商品房销售在房地产税预期压制下也未见好转，黑链估值仍具有一定不确定性，不建议在当前高点盲目追多，建议以 3:1 的比例逢低多螺空焦炭，做多钢厂利润、做空焦化厂利润。

【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。