

二季度双焦市场展望

物产中大期货 2022-03-29 17:09



二季度 双焦市场展望

主焦煤仍偏紧
等待下游消费预期兑现

QUARTERLY REPORT
©
物产中大期货研究院金属组

观点摘要

焦煤：国内煤矿供应增量有限。内蒙地区露天矿继续停产，其他主产地煤矿产量持稳。蒙煤通关量稳步回升。进口炼焦煤补充有限。优质主焦煤供应仍偏紧。

疫情对焦煤生产端的影响：主产区山西发运受阻，煤矿累库。

疫情对焦炭生产端（焦煤需求端）的影响：河北地区部分钢厂焦化厂缺原料焖炉减产。

疫情对焦炭需求端的影响：运输不畅致钢厂补充原料较困难。工地停工现象明显，成材消费较弱。

库存：当前双焦整体库存偏低，且在2季度仍将维持偏低库存。

结论：虽然煤矿开工平稳，蒙煤通关增加，但优质主焦煤仍偏紧。随着疫情缓解及成材需求兑现，双焦的实际需求将进入季节性旺季。2季度双焦持偏多思路。

01

一季度双焦现货冲高后震荡

QUARTERLY REPORT

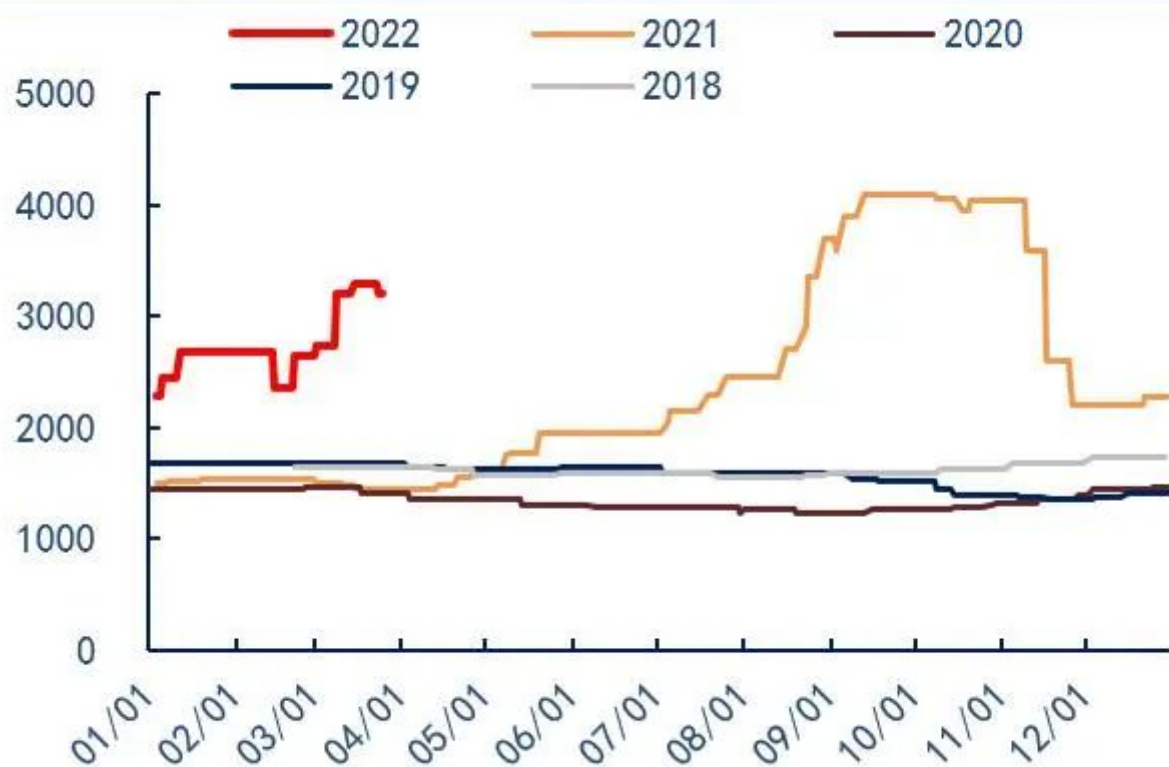
一季度双焦现货稳步上涨。春节后供需逐步恢复。3月上旬，冬奥会、两会等会议轮番召开，双焦供需两端均受到环保限产影响。3月中下旬，政策限产放松，双焦供需均开始恢复。但随着国内疫情升级，汽运管控严格，山西向河北焦煤运输基本停滞，火车运力紧张。焦钢企业因物流问题导致原料短缺或库存高企，被动限产。

焦煤现货呈现冲高后小幅回调的走势。3月中上旬，焦煤价格维持上涨。临近下旬，因唐山地区部分焦钢企业停限产，对原料煤需求减弱，且疫情影响发运，矿方出货迟滞。市场价格偏高，近期随着竞拍市场流拍现象增加，焦煤现货市场有一定降温。价格方面，山西吕梁主焦煤S2.3G85报2900元/吨；山西柳林主焦煤S0.8G80报3200元/吨，S1.3G78报价2980元/吨。进口炼焦煤方面，随着近期澳洲天气好转、供应前景改善，处于历史高位的澳煤价格水平明显回落。

焦炭现货受焦煤成本支撑，提涨四轮后持稳。现山西、河北等地疫情仍严重，原料运输困难，人员流动受限，导致部分钢厂被迫减产。若后期运输问题不能得到缓解，或将有更多钢企执行焖炉减产操作。原料煤价格震荡偏弱，流拍增多或有回调趋势，对焦炭的成本支撑减弱。价格方面，山西地区主流市场准一级湿熄冶金焦报价3340-3410元/吨；日照、青岛港焦炭现货市场交投氛围冷清，港口现贸易现汇出库：准一级焦3530。

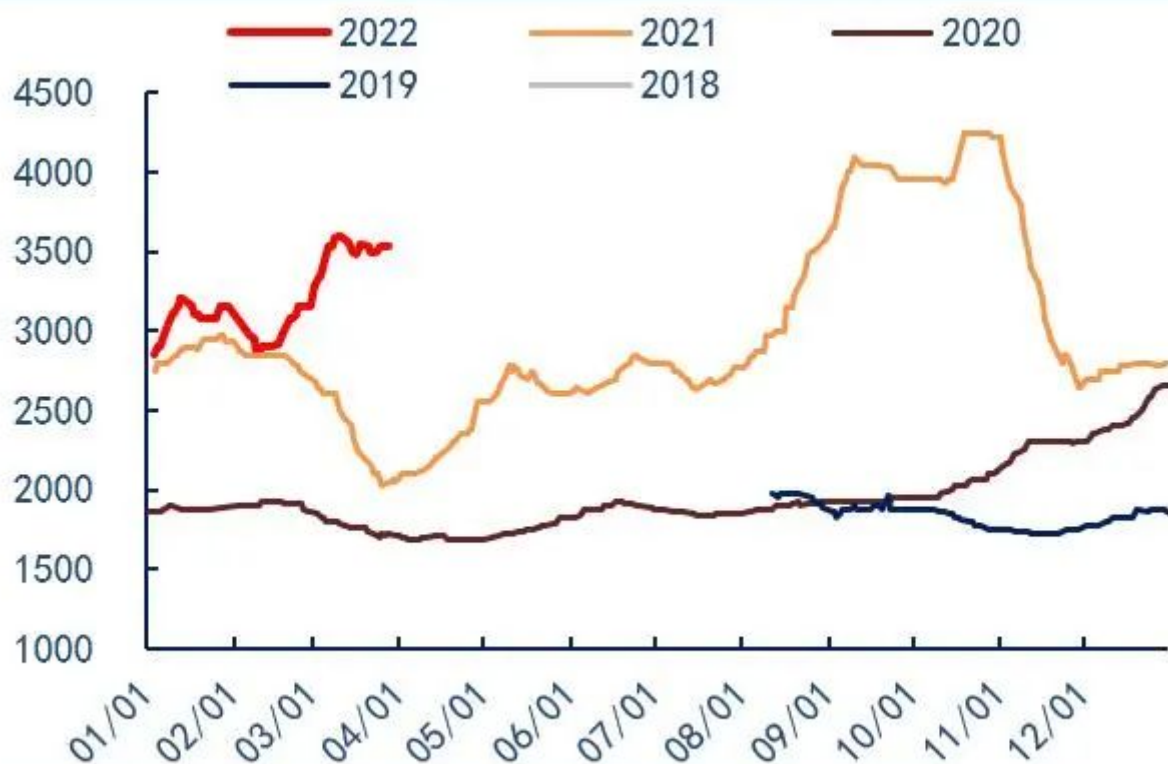
展望2季度，主要变量为全国疫情进展、宏观方面的消费预期兑现。5.5%的GDP增速，基建及房地产投资为稳增长的主要驱动力。若疫情缓和，需求预期兑现，成材带动下，双焦仍有上行空间。从双焦自身供需面看，蒙煤通关量扩大，但焦煤供应维持偏紧；焦炭供需维持平衡。

图 1: CCI 柳林低硫主焦 单位: 元/吨



数据来源: Mysteel 物产中大期货研究院

图 2: 日照港准一冶金焦贸易价格 单位: 元/吨



数据来源: Mysteel 物产中大期货研究院

02

期货策略回顾

QUARTERLY REPORT

一季度双焦期货策略推荐偏多持仓。近期报告（3月报告）中的策略为“虽然煤矿开工率增加，但优质主焦煤仍偏紧；焦炭将在需求拉动的预期兑现中实现期现同涨”。

从策略提出日2月20日至本期交稿日3月25日，焦煤05合约上涨21.4%；焦炭05合约上涨12.6%。基本符合判断。但是，俄乌局势刺激海外能源市场，拉动原料端，该突发事件未曾预料。

03

焦煤供应增加，但优质主焦煤仍偏紧

QUARTERLY REPORT

3.1 国内炼焦煤供应增加

目前国内主产地煤矿生产基本稳定，当前可释放产能较少。

山西地区煤矿产量稳步回升，近期多数焦企已停止采购高价煤种，矿方出货压力渐显。内蒙乌海近日环保组入驻，多次对煤矿和洗煤厂突击检查，环保不达标的煤矿和洗煤厂均要求停产。露天矿复产受阻，没有煤棚的洗煤企业停止生产，其余洗煤厂由于原煤采购困难开工有所下滑，整体供应依旧偏紧。

洗煤厂方面，钢联数据显示，截至23日当周，煤矿、焦化洗煤厂开工小幅回升，独立洗煤厂开工小幅下滑。主产地大矿开工基本恢复正常，炼焦煤产量稳中有增，供应呈增加趋势，而部分地区煤企受疫情影响，出货受阻库存有所积压；部分主焦、肥煤区域出货情况明显好转，但配煤销售压力依然较大，然区域性优质主焦、肥煤资源仍偏紧。

预计2季度，国内炼焦煤供应平稳。疫情进展决定了对运输和库存的影响程度。

3.2 进口炼焦煤补充有限

进口蒙煤方面：中蒙两国积极推进蒙煤通关。原定于近期通关的策克口岸仍有波折。甘其毛都口岸近期通关车数稳定在210车以上，满都拉口岸接近80车，蒙煤供应量预期向好，有持续增加可能。

部分贸易商反馈，在未来1-2月内，通关量有望提升至300-500车左右。受国内疫情干扰，叠加下游对于高价煤接受度降低，产地煤价下跌影响，口岸贸易商报价松动。现甘其毛都口岸：蒙5#原煤2380元/吨，蒙5#精煤2975元/吨，均口岸货场提货含税现金价。

进口海运焦煤方面：近期进口炼焦煤市场高位回落。随着澳洲东部天气好转，澳煤供应前景有所改善，价格下降明显。非澳煤受国内疫情形势影响，进口需求存在不确定性，价格也开始回落。

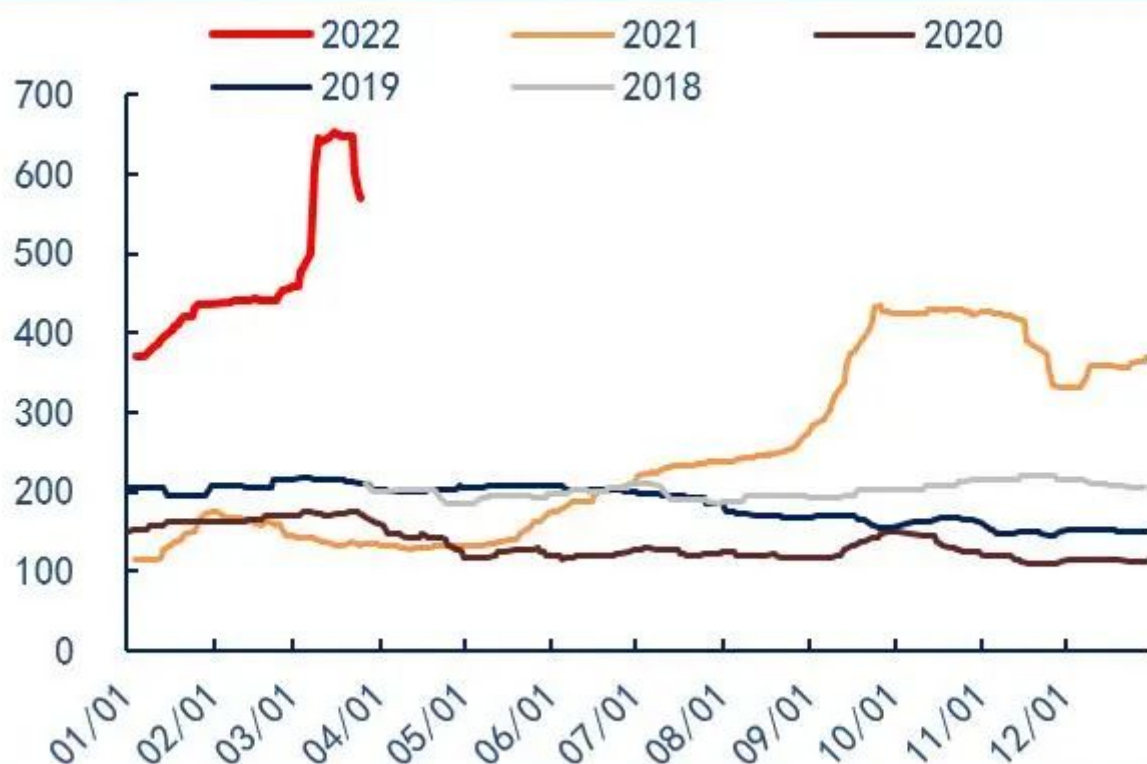
综上，预计2季度国内炼焦煤供应增加，维持正常水平。进口焦煤补充有限，其中，蒙煤通关量逐步恢复；海运焦煤价格高位，进口有限。进口量偏低的情况下，优质主焦煤供应仍偏紧。

图 3：110 家洗煤厂周度开工率 单位：%



数据来源：Mysteel 物产中大期货研究院

图 4：澳煤京唐港 CFR 单位：美元/吨



数据来源：Mysteel 物产中大期货研究院

04

焦炭供应持续恢复，但存在疫情影响

QUARTERLY REPORT

当前焦炭供给总体增产，但因疫情原因，结构分化。疫情防控下，河北地区钢厂焦化厂缺原料焖炉减产。同时，疫情影响运输，焦企出货困难，库存累积，而下游钢厂焦炭库存及库存可用天数明显下滑。钢联数据显示独立焦企产量回升，钢厂焦化产量下滑。

分地区来看，部分河北地区焦企存在因原料短缺而大幅限产；山西地区焦企原料煤相对充足，焦企开工多保持前期水平。

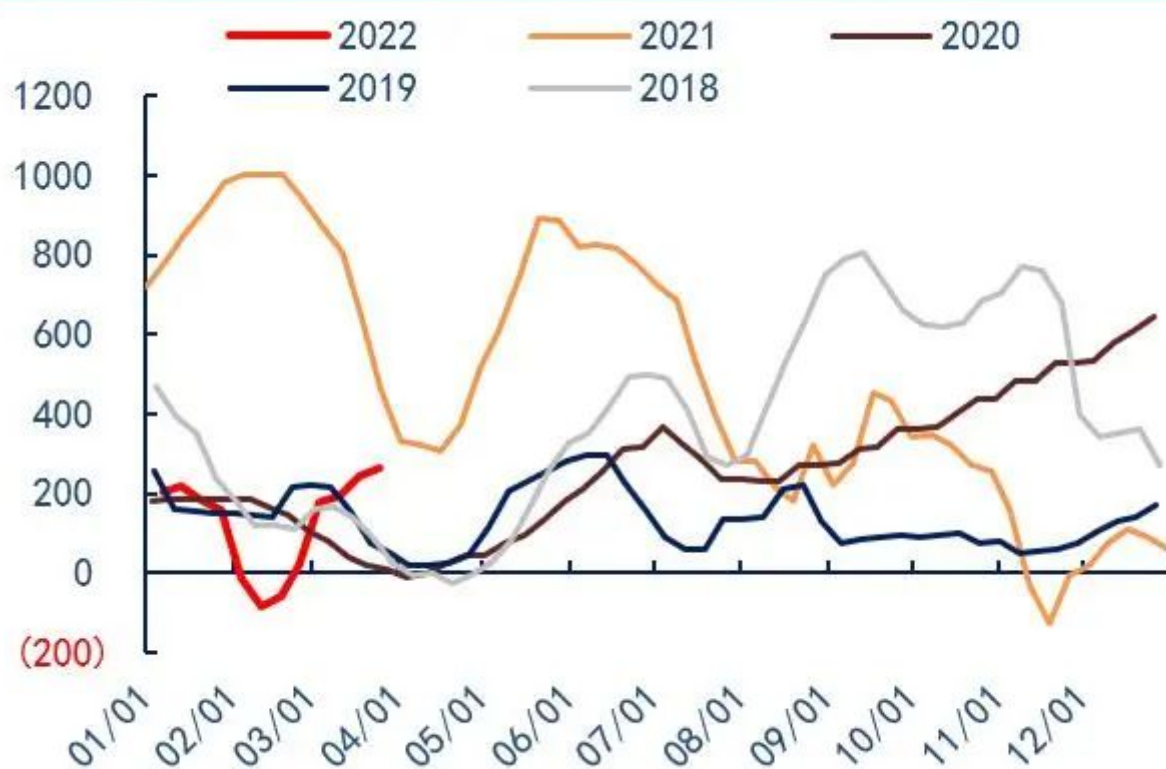
预计2季度疫情缓和后，焦炭供应维持平稳增加。

图 5：焦炭周度日均产量合计 单位：万吨



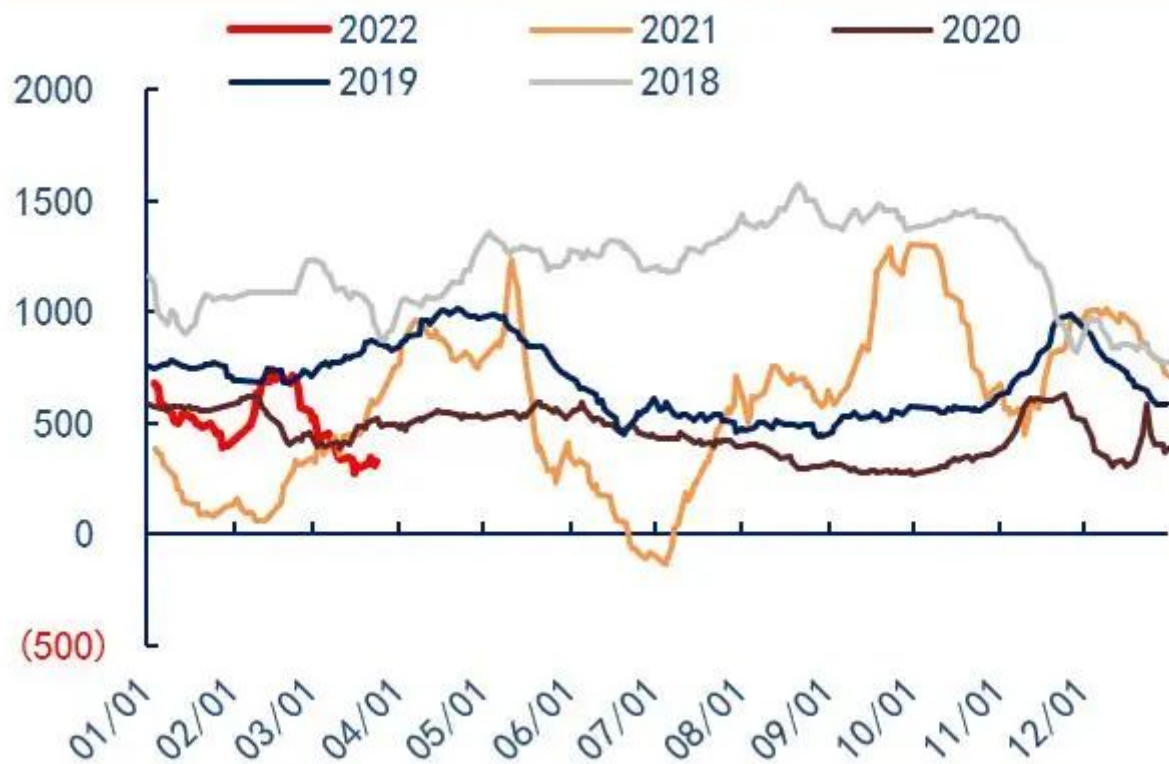
数据来源：Mysteel 物产中大期货研究院

图 6：独立焦化企业吨焦平均盈利 单位：元/吨



数据来源：Mysteel 物产中大期货研究院

图 7：螺纹钢高炉利润 单位：元/吨

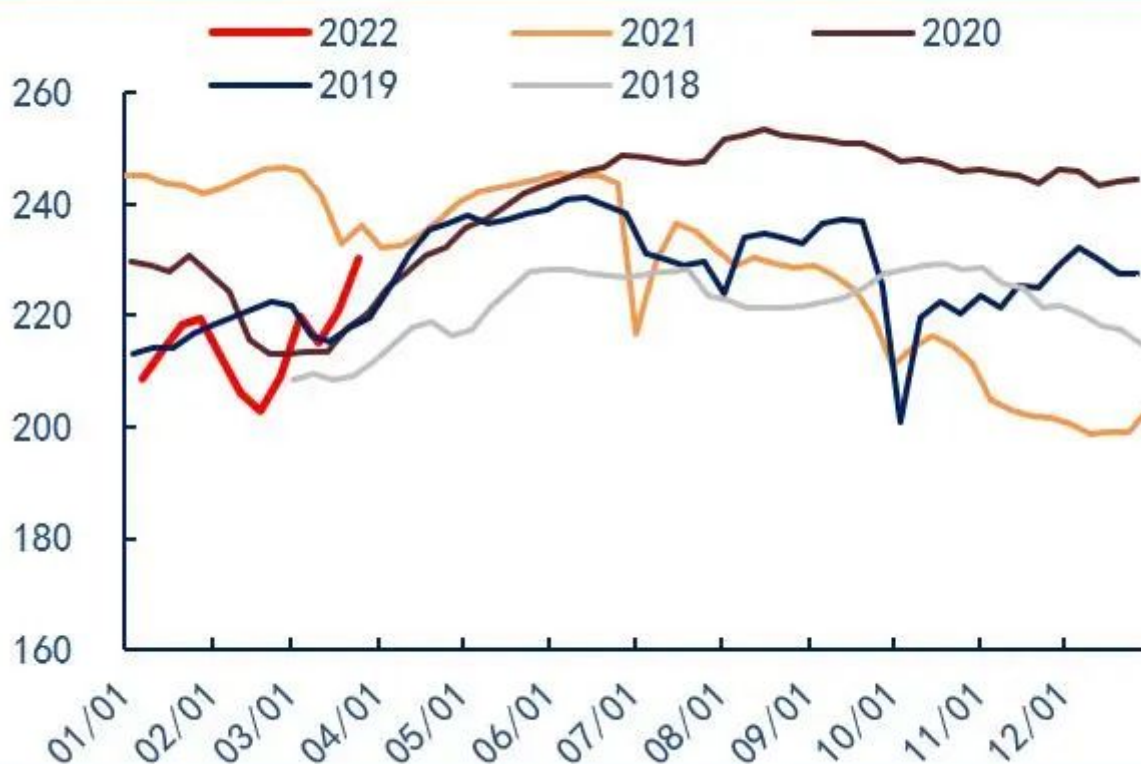


数据来源：Mysteel 物产中大期货研究院

基建及房地产投资为稳增长的主要驱动力。当前，成材需求预期高企，黑色系维持弱现实强预期格局。生产方面，运输不畅致钢厂补充原料较困难。短流程利润不佳，卷螺产量均难放量。消费方面，目前尚未动态清零的区域，工地停工现象明显，成材消费较弱。钢联数据显示成材供需仍双弱，库存中性水平。

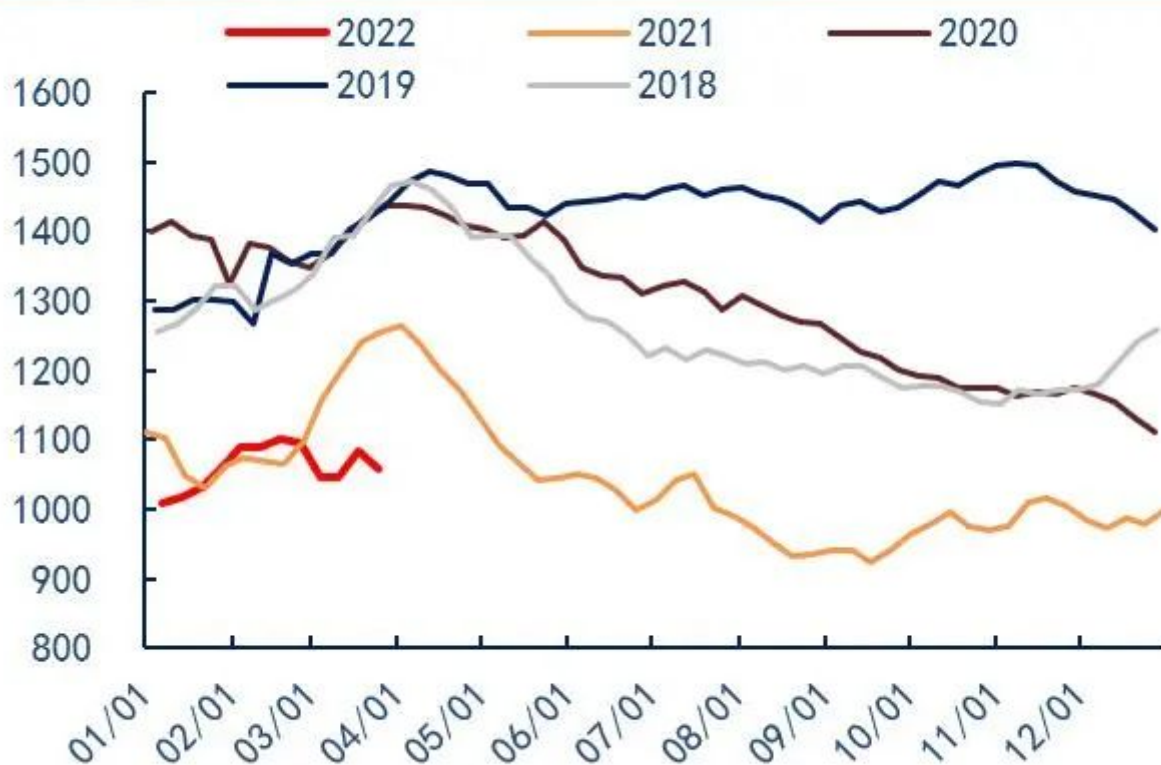
传导到炉料的需求也受此影响。虽然3月中旬的铁水产量持续增长，但4月初或较难维持230万吨/日的水平。随着疫情缓解及成材需求兑现，双焦的实际需求将进入季节性旺季。

图 8：247 家钢厂周度日均铁水产量 单位：万吨



数据来源：Mysteel 物产中大期货研究院

图 9：焦炭周度库存合计 单位：万吨



数据来源：Mysteel 物产中大期货研究院

06

结论：焦煤偏紧，双焦有支撑，关注疫情进展及成材需求兑现

QUARTERLY REPORT

焦煤：国内煤矿供应增量有限。内蒙地区露天矿继续停产，其他主产地煤矿产量持稳。蒙煤通关量稳步回升。进口炼焦煤补充有限。优质主焦煤供应仍偏紧。

疫情对焦煤生产端的影响：主产区山西发运受阻，煤矿累库。

疫情对焦炭生产端（焦煤需求端）的影响：河北地区部分钢厂焦化厂缺原料焖炉减产。

疫情对焦炭需求端的影响：运输不畅致钢厂补充原料较困难。工地停工现象明显，成材消费较弱。

库存：当前双焦整体库存偏低，且在2季度仍将维持偏低库存。

结论：虽然煤矿开工平稳，蒙煤通关增加，但优质主焦煤仍偏紧。随着疫情缓解及成材需求兑现，双焦的实际需求将进入季节性旺季。2季度双焦持偏多思路。

07

免责声明

DISCLAIMER

本报告仅供参考，不直接构成投资建议，投资者据此进行投资与我公司和分析师无关，版权仅为物产中大期货有限公司所有，未经许可，不得转载。

分析师简介



双焦/铁合金高级分析师 王海荣

期货从业资格：

F3017570

投资咨询资格：

Z0013263

电话：

0571-87788888-8410

邮箱：

wanghr@wzgroup.cn

微信公众号

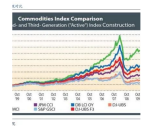


分析师微信



【华泰期货资产配置系列(四)】——商品指数期货的发展历程

华泰期货研究院



中国证券报 | 按需施策，服务实体，保供稳价，大商所贡献期货力量

大商所发布



生猪期货交割库联系方式

生猪期货圈

