

正文目录

1. 行情回顾	4
2. 焦化厂持续去库，焦煤供应紧张	4
3. 需求难证伪	5
4. 结论及操作建议	6

图表目录

图 1 焦炭近期行情	4
图 2 焦化厂与钢厂焦炭库存	5
图 3 焦化厂与港口焦炭库存	5
图 4 日均铁水产量与日均焦炭产量	6
图 5 日均焦炭产量及吨焦利润	6

1. 行情回顾

内蒙古发生大型煤矿事故后，市场逻辑有所改变，僵持一月的钢厂第三轮提降最终以焦炭提涨第一轮结束。此次事故暂时还无定论，最新情况是仍有 47 人失联，但目前山西已经跟进安全检查百日攻坚战，安全政策相比之前普遍收紧，焦煤供应收缩，焦炭的成本支撑加强。盘面上焦炭 2 月行情呈现先抑后扬的态势，反映在焦化厂库存上是从春节后累库到目前去库。焦化自身矛盾仍然不足，产业链矛盾从需求端短期转移至供应端，当前重点关注焦煤后续供应情况。

图1 焦炭近期行情



资料来源：同花顺，由东海期货研究所整理

2. 焦化厂持续去库，焦煤供应紧张

2月22日内蒙古阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限公司一露天煤矿发生大面积坍塌，有工作人员和车辆被埋。截至2月23日22时30分，事故已救出12人，其中6人生还，6人死亡，47人失联。事故虽然还未有定论，但市场普遍预计后果或将极严重，我国煤矿事故主要发生在井工矿中，露天煤矿被普遍认为安全系数较高，正值两会召开前夕，全国范围内的安全检查已经开始加严部署。

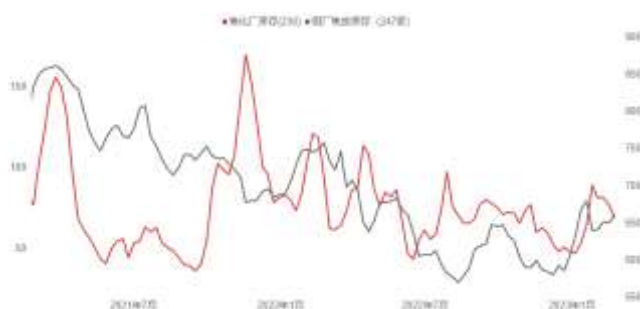
内蒙古露天煤矿已经陆续关停，下游拿货增多后洗煤厂及煤矿库存所剩无几，事故发生后部分煤种已经累计上调150元/吨，部分前期库存较低的焦化厂反映可能会因为原料受限被迫减产。春节后，由于利润有所好转，焦企生产积极性维持在较高水平，日均焦炭产量一直呈现稳步增长态势，据钢联调研230家独立焦化厂的日均焦炭产量从低点55.9万吨涨至目前的57万吨。随之上涨的是全国平均吨焦利润从-98元/吨回到盈亏平衡线以上为24元/吨。焦企利润有所恢复主要是焦煤供应恢复后价格让利，当前产业链利润再次集中至焦煤端，焦炭自身矛盾不强，预计小幅利润将再次被焦煤挤压，日均焦炭产量短期内或将回落。

进口方面，蒙煤多口岸通关良好，甘其毛都在放假三天后已经恢复正常水平，日均通关车辆接近1000车，策克口岸单日通关车辆也已经突破600车。宗巴彦-杭吉铁路也开始正式运输煤炭至满都拉口岸，单批次进口煤炭可达600万吨。与量增长与之对应的是，蒙煤口

岸价格在内蒙煤矿事故后开始节节攀升，贸易商惜售心理较强，事故发生后煤价已经累积上涨超 200 元/吨。

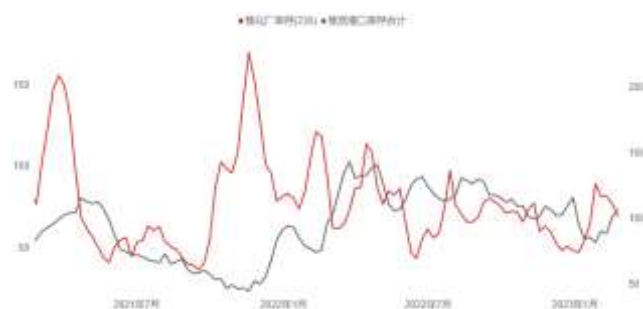
澳煤方面，近期有少量焦煤陆续到港，量级较少且直接点对点至企业不流入市场，目前澳煤价格已经比国内高出 300 元/吨左右，性价比不高，短期内增量较为有限。若煤矿事故影响范围扩大，国内供应受到严重影响且价格抬升，澳煤或将再次成为进口考虑对象。

图2 焦化厂与钢厂焦炭库存



资料来源：同花顺，由东海期货研究所整理

图3 焦化厂与港口焦炭库存



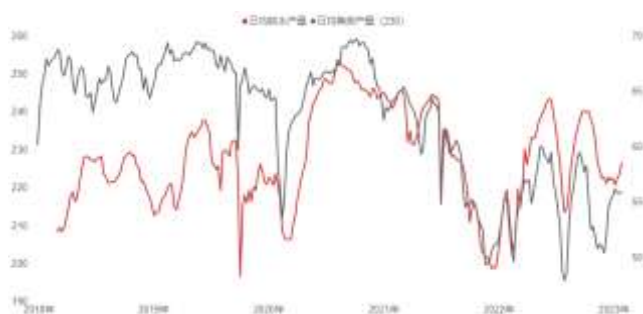
资料来源：同花顺，由东海期货研究所整理

3. 需求难证伪

钢焦博弈持续一月后终于见分晓，从目前双方的库存来看，焦化厂焦炭库存继续处于下降通道中，钢联调研 230 家独立焦化厂焦炭库存从节后 89.3 万吨的高位已降至目前 69.3 万吨，库存压力减小也对焦企提涨提供支撑。另一方面，钢厂仍在持续补库中，虽然涨幅不大，但处于上升趋势中，从 650 万吨环比增长至 660 万吨。可见随着天气转暖，钢厂对后市存在一定乐观预期。

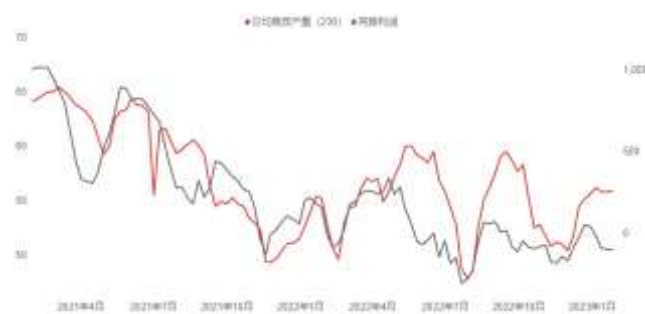
日均铁水产量的稳步回升也在印证这一点，钢联调研 247 家钢厂日均铁水产量已经回升至相对高位 234 万吨，与去年同期相比较。从复工情况来看，今年复工数据虽然比去年好，但相较 2021 年仍存在差距。目前市场主要关注两会后是否会有积极政策出台，在当前节点上需求证伪较难，且关注市场后期情绪变化。

图4 日均铁水产量与日均焦炭产量



资料来源：同花顺，由东海期货研究所整理

图5 日均焦炭产量及吨焦利润



资料来源：同花顺，由东海期货研究所整理

4. 结论及操作建议

供应端，目前产业链矛盾主要集中在焦煤供应，煤矿事故还未定论，影响范围或将继续扩大，与此同时，蒙煤价格连连上涨也给焦企带来成本压力，叠加焦企在春季或将面临环保检查，总体而言供应偏紧。两会之前需求暂时难证伪，市场心态预期较好，主要关注两会后预期是否会落空。综合来看，在焦煤成本支撑下，焦炭近期将相对较强，但趋势性行情仍需要下游需求的支撑，激进投资者可轻仓回调做多。

风险提示

本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

免责声明

本报告内容所涉及信息或数据主要来源第三方信息提供商或者其他公开信息，东海期货不对该类信息或者数据的准确性及完整性做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其他附属公司的立场，公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn