

焦煤

市场概况

供应方面

产地方面，本周产地焦煤产量较上周小幅下降。有关部门再次要求推动煤炭产量增长，若后期落实到位，焦煤产量也会有一定增长空间，但需要一定时间，未来产地供给或有少量边际增量。

进口蒙煤进车数继续小幅增加至200车左右，但整体仍偏低，关注后续进车恢复情况。

本周国际焦煤到岸价回落，但国内价格仍倒挂，海运焦煤到港量维持偏低，关注后期到港情况。

需求方面

焦企方面，当前焦炭日产较上周增加，但总体仍偏低，但受疫情影响，焦企焦炭库存增加，部分焦企价格暗降，焦煤采购需求短期一般。

钢厂方面，铁水产量较上周增加，但受疫情影响物流受阻，部分钢厂出现减产或者焖炉现象，短期对原料价格利空，后期还需观察疫情持续时间。

库存方面

煤矿原煤库存小幅增加，港口库存继续下降，下游钢厂、焦化厂炼焦煤合计库存继续下降，整体库存继续下降，且处于历史偏低位置。

整体观点

供应方面，目前产地产量总体维持正常水平，海运进口焦煤内外价格倒挂，未来到港情况有所减少，进口蒙煤通关数量小幅上升，但总体仍偏低，关注后期口岸的通关情况，整体供应偏紧。需求方面，下游钢厂复产预期较强，原料消耗有增加的预期，但疫情导致这一预期暂是落空，短期关注疫情持续时间。库存方面，焦煤整体库存同比偏低，且本周继续下降，对阶段性价格起到支撑作用。整体来看，当前焦煤供需偏紧，但疫情导致短期原料需求减弱，短期价格上方有压力，但中期来看价格并不悲观。盘面暂维持逢低做多思路，重点关注疫情持续时间，同时也需关注动力煤政策给盘面带来的不利影响。

期现行情

2022/3/25			
合约	收盘价	周涨跌幅(%)	周持仓量变化
焦煤2205	3106.0	3.93	-3623
焦煤2209	3017.0	8.17	5300
	现价	周涨跌	主力合约基差
山西焦煤仓单	3344	0	238.0
蒙古焦煤仓单	3365	0	259.0

期货观点：

逢低做多，05支撑位2900

焦炭

市场概况

供应方面

本周焦炭日产量较上周增加，但总体处于偏低水平，当前利润恢复，影响焦企开工增加，但受近期环保影响，叠加疫情影响物流，煤源紧张难以缓解，短期焦炭产量整体提升空间或有限。

需求方面

钢厂方面，本周铁水产量回升，但由于周末唐山疫情影响，短期唐山区域钢厂对原料的补库需求减弱，对原料价格形成压力。

钢材消费方面，当前钢材表观消费量仍偏低，近期疫情防控形势趋紧使钢材需求面临进一步挑战。

出口方面，当前焦炭内外价格价差仍然较大，焦炭出口询单较好，关注俄乌战争持续时间。

库存方面

焦企焦炭库存上升，港口库存上升，下游钢厂焦炭库存下降，合计库存下降，且库存处于历史偏低位置。

整体观点

供应方面，焦炭价格提涨之后焦企利润恢复，焦企开工增加，焦炭短期供应有所增加。需求方面，钢厂焦炭库存偏低，后续有补库预期，但钢材利润下降，叠加周末唐山疫情影响，短期钢厂对原料的补库需求减弱。库存方面，焦炭整体库存偏低，对阶段性价格起到支撑作用。整体来看，当前焦炭受钢材利润下降和唐山疫情钢厂对原料需求减弱影响，价格上方有压力，短期盘面或震荡运行，关注铁水产量的恢复力度和疫情持续时间。

期现行情

2022/3/25			
合约	收盘价	周涨跌幅(%)	周持仓量变化
焦炭2205	3733.5	2.98	-1355
焦炭2209	3681.0	7.04	2501
	现价	周涨跌	主力合约基差
焦炭仓单	3851	-65	117.5

期货观点：

震荡运行

动力煤

市场概况

供应方面

本周坑口煤价整体偏强。鄂尔多斯煤炭日产量维持在260万吨左右。进口方面，外煤价格高位回落，进口煤价格有微利，关注未来的进口煤到港情况。

需求方面

沿海电厂日耗高位回落，库存较前期小幅下降，电厂电煤可用天数处于略偏低水平，关注后期冷空气影响。下游港口库存整体偏低，中长期对煤价有所支撑。

库存方面

北方港口方面，港口库存较继续增加，目前仍处于历史偏低水平，当前港口结构性问题犹存，本周后半周港口煤价下降，成交偏少，目前港口5500大卡蒙煤价格在1550附近。

政策方面

本周五相关部门中长协会议精神：一、2021年保供新能源项目6月前必须复工，不复工将保供项目转化成市场项目。二、个别企业电煤当化工煤签，偷梁换柱，要严查。三、必须按照国家发改委价格指示签订中长协，港口675。坑口按照倒推，蒙西260—460。四、中长期合同必须签量签价，严格执行合同。五、要上升站位高度，这是非常关键时刻，能源一定不要影响国家经济，必须按照发改委价格要求来。

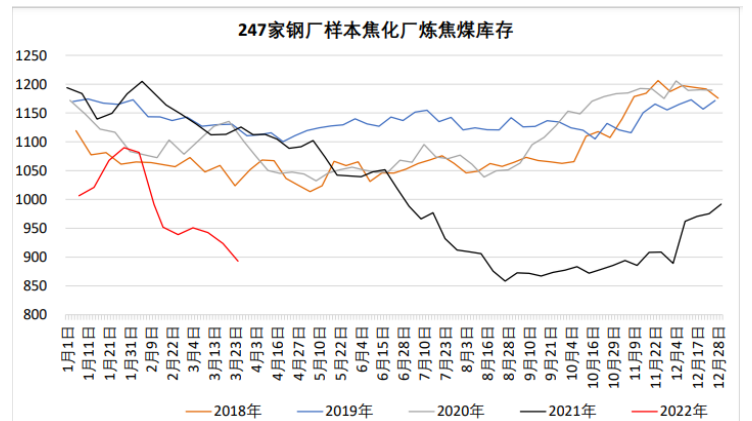
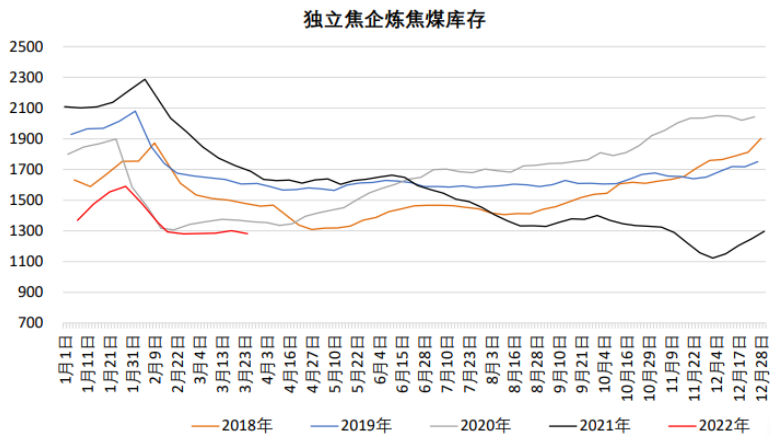
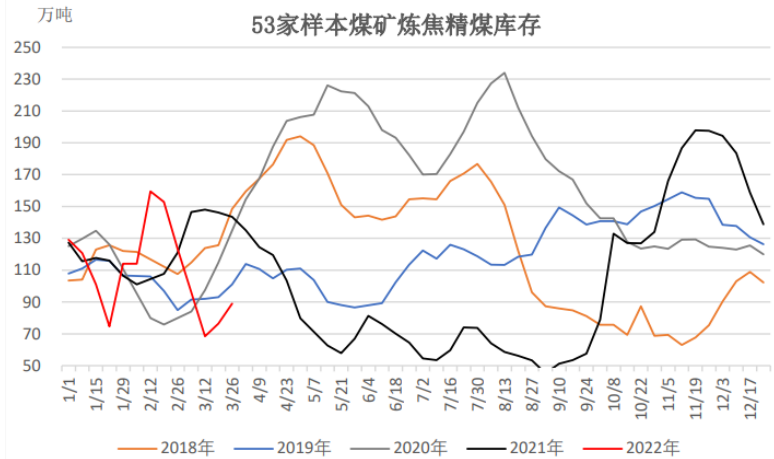
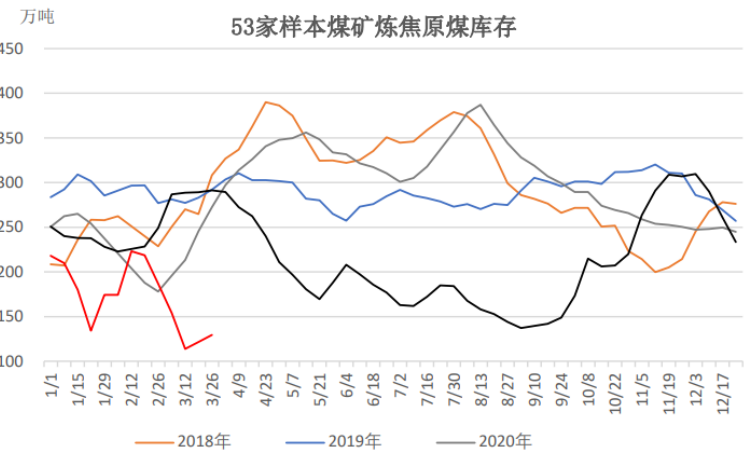
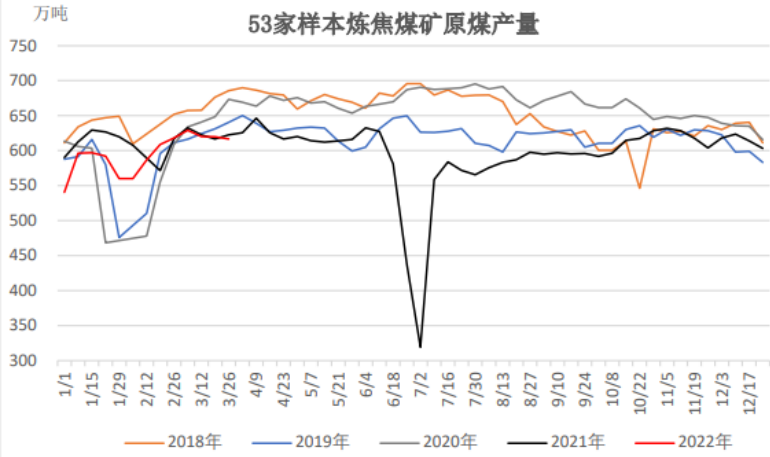
整体观点

供应方面，近期产地价格偏强，产地产量同比去年偏高，但市场煤供应量偏紧，进口方面，进口煤增量偏少，且后期印尼斋月供应仍有偏紧预期，未来进口量或继续减少。下游方面，当前电厂日耗虽有淡季下降预期，但可用天数略偏低，港口方面，当前北方港继续累库，但库存整体仍偏低，市场煤资源偏紧，继续关注后期库存变化。整体来看，虽然当前保供仍在持续，但中间环节库存偏低仍是目前市场的痛点所在，预计现货仍有支撑。

期现行情

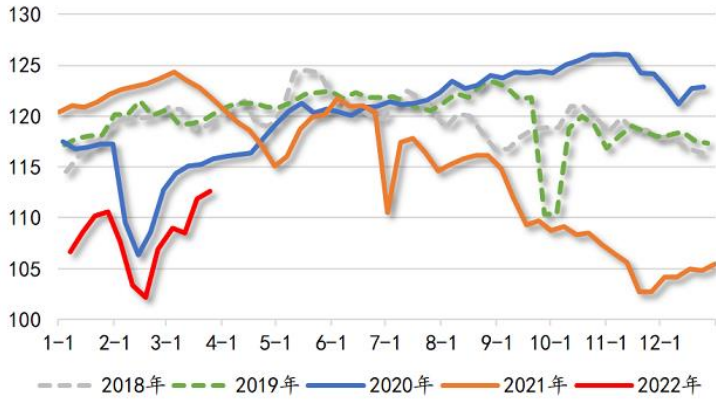
2022/3/25	动力煤期货价格(5500市场价:1550)			
合约	收盘价	周涨跌幅(%)	周持仓量变化	基差
动力煤2205	865.6	5.46	-1459	684.4
动力煤2209	827.4	1.40	-432	722.6

焦煤数据

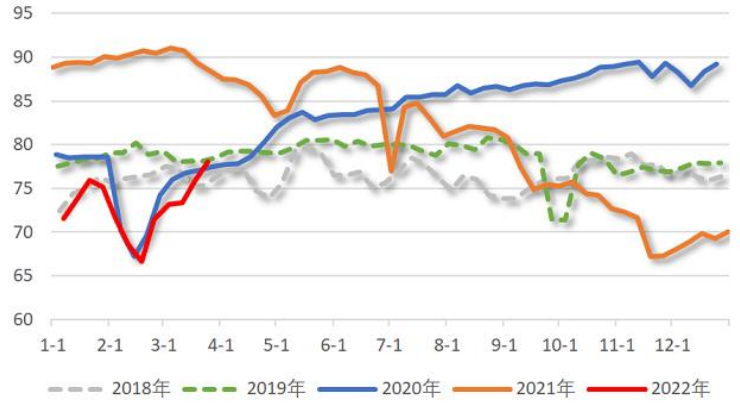


焦炭数据

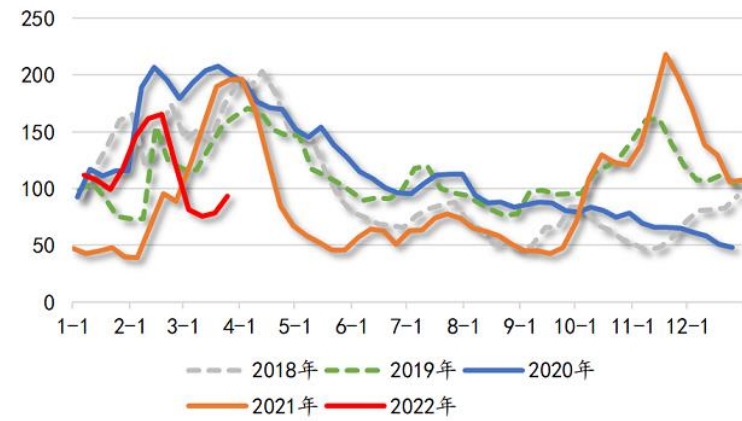
全口径焦炭日产



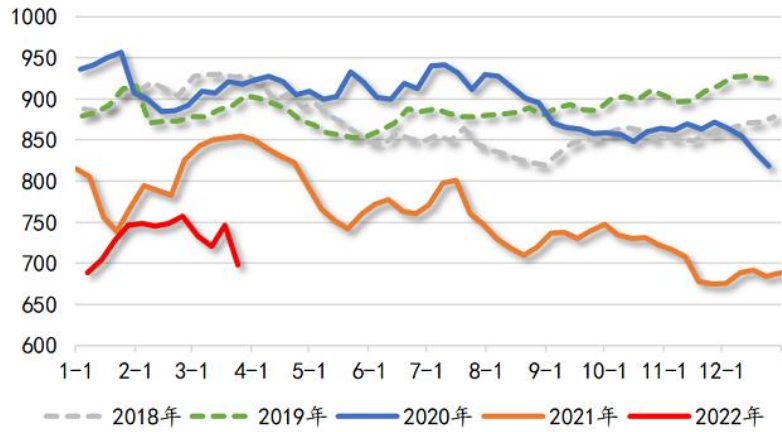
全样本独立焦化厂产能利用率



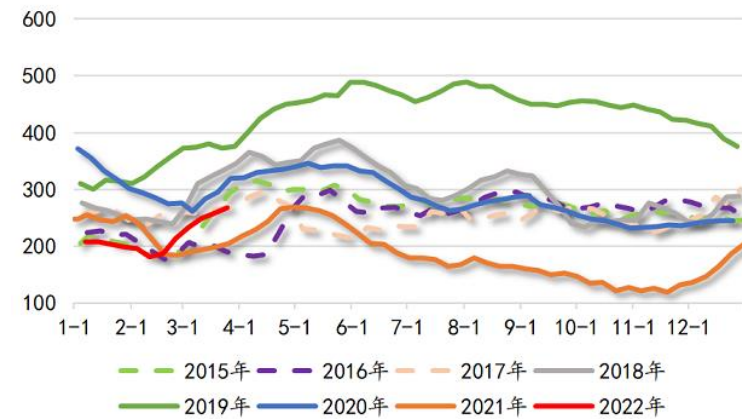
独立焦化厂焦炭库存



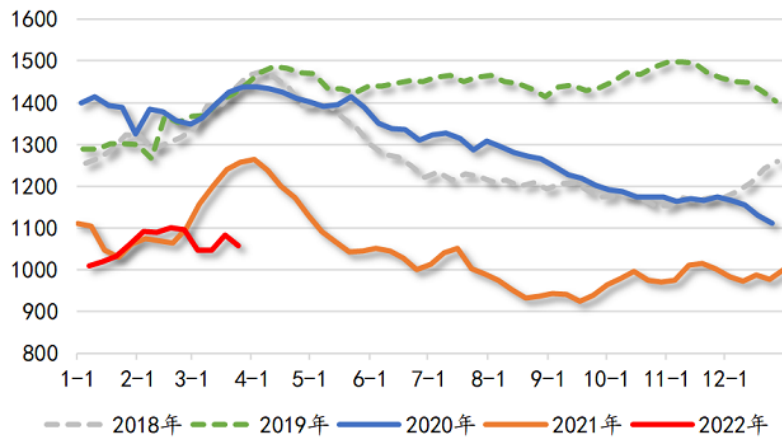
247家钢厂焦炭库存



4港焦炭库存

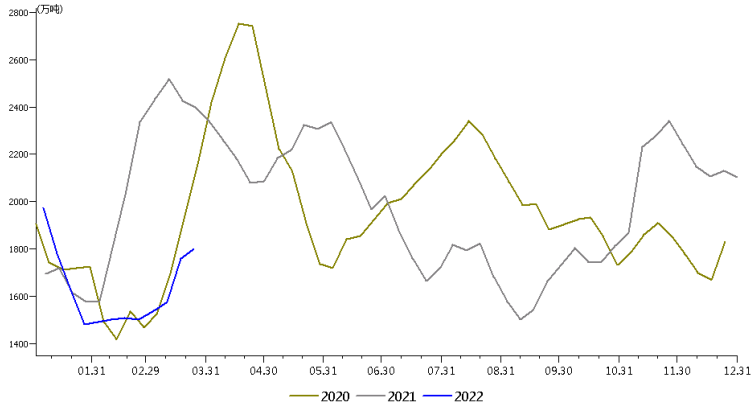


全口径总库存

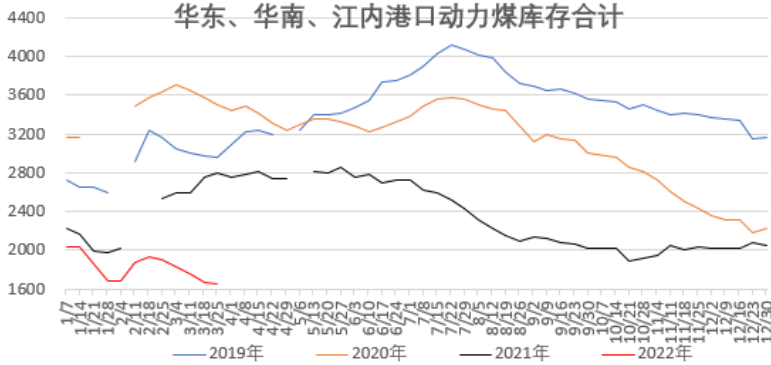


动力煤数据

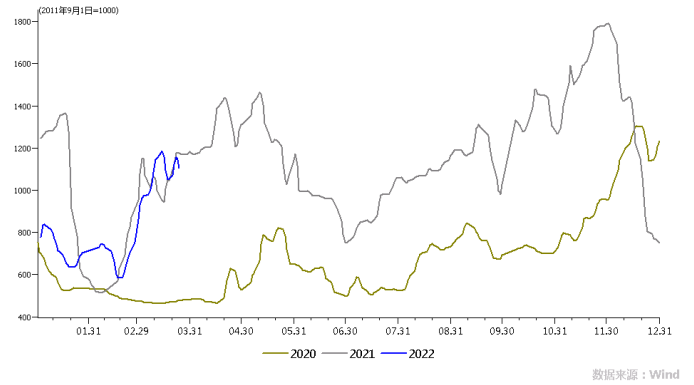
煤炭库存:北方港口合计



华东、华南、江内港口动力煤库存合计



CBCFI:煤炭综合指数



沿海8省电厂日耗



沿海8省电厂库存



重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经先锋期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归先锋期货所有。

联系我们:

先锋期货投资咨询部

深圳总部：广东省深圳市罗湖区蔡屋围京基一百大厦 A 座 5401

客服电话：4008824188

邮地址箱：xfqh @xfqh.cn

上海分公司：上海市浦东新区陆家嘴世纪金融广场21楼

电话：021-68772862

传真：021-68772859

邮编：200120