



国联期货
GUOLIAN FUTURES

焦煤焦炭周报

关注钢焦利润博弈情况
下游仍以刚需采购为主

2023年12月9日

国联期货研究所

吉明

从业资格号：F3024328

投资咨询号：Z0012082

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

 CONTENTS
目录

周度核心要点及策略

GUOLIAN FUTURES



双焦核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周现货端，受到市场交投情绪偏冷影响，焦煤线上竞拍成交价格涨跌互现，部分资源成交出现小幅回落，整体来看焦煤仍以高位震荡为主。产地焦炭三轮提涨暂未落地，市场恐高情绪影响下贸易商逐渐退市观望，预计下周煤焦价格仍以震荡为主；期货端，本周期价先扬后抑，短期仍将窄幅波动。
运行逻辑	在上一轮补库后，下游库存相对充足，目前以刚需采购为主。同时成材淡季成交疲软，钢厂利润进一步收缩，对上游高价资源有抵触情绪。在资金受限的情况下，下游补库的时间和力度较往年都会相对减弱。另一方面，供给依然偏紧，且冬储补库对于价格有支撑，煤焦价格下行空间有限。
推荐策略	成材及铁矿走势强于煤焦，双焦近月走收贴水逻辑，基本面仍偏强，远月合约可以逢低试多。



焦煤影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	利多	发改委发布关于《关于建立煤矿产能储备制度的实施意见（征求意见稿）》公开征求意见的通知，到2027年，初步建立煤矿产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目。
需求	利空	本周钢厂247家钢厂高炉开工率78.75%，环比上周下降2.11%，共新增19座高炉检修，4座高炉复产。日均铁水产量229.30万吨，环比下降5.15万吨，减量主要集中在华北、华东和西北地区，同期钢厂盈利率也回落2.16%至37.23%。
供应	中性利多	本周全国110家洗煤样本：开率率70.89%较上期增0.87%；日均产量60.67万吨增0.82万吨。本周洗煤开工率微增。增产原因主要在于华东地区安徽、山东等地上月末因产能任务完成微减产的煤矿本周迎来复产，产量恢复明显。
库存	中性偏多	本周独立焦企全样本:炼焦煤总库存1069.90万吨增20.72万吨，焦煤可用天数12.1天增0.27天；全国247家钢厂样本:炼焦煤库存812.1万吨增21.39万吨，煤可用天数13.15天增0.38天；全国110家洗煤厂:原煤库存278.24万吨降12.86万吨；精煤库存145.74万吨增4.39万吨。
基差	利多	周内01合约以震荡为主，蒙5仓单价格在2130元/吨左右，盘面贴水100元/吨。
利润	利空	本周涨价煤矿23家，平均涨幅67元/吨，降价煤矿4家，平均降幅42元/吨。



焦炭影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	利多	发改委发布关于《关于建立煤矿产能储备制度的实施意见（征求意见稿）》公开征求意见的通知，到2027年，初步建立煤矿产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目。
需求	利空	本周钢厂247家钢厂高炉开工率78.75%，环比上周下降2.11%，共新增19座高炉检修，4座高炉复产。日均铁水产量229.30万吨，环比下降5.15万吨，减量主要集中在华北、华东和西北地区，同期钢厂盈利率也回落2.16%至37.23%。
供应	中性偏多	本周独立焦企全样本:产能利用率为75.10%增0.08%,焦炭日均产量66.48万吨减0.18万吨；247家钢厂样本:焦炭日均产量46.42万吨减0.14万吨，产能利用率86.31%减0.26%。
库存	中性偏多	本周独立焦企全样本:焦炭库存65.49万吨增0.48万吨；247家钢厂样本:焦炭库存584.46增1.99万吨，焦炭可用天数11.1天增0.30天；16个港口进口焦煤库存为557.81减2.05万吨。
基差	中性	第三轮提涨未落地，盘面较最低可交割品贴水50元/吨左右。
利润	利多	本周全国平均吨焦盈利-26元/吨；山西准级焦平均盈利-65元/吨，山东准一级焦平均盈利9元/吨，内蒙二级焦平均盈利-108元/吨，河北准一级焦平均盈利19元/吨。



CONTENTS

目录

01		02		
数据总览	07	焦煤本周价格回顾	10	
03		04		05
焦煤本周供给端回顾	17	焦煤本周需求端回顾	20	焦煤本周库存端回顾
				23



CONTENTS

目录

01

数据总览

GUOLIAN FUTURES

7



煤焦周度数据变动

焦煤周度数据变动情况									
2023/12/8		当周数值	环比变动 (%)	同比变动 (%)			当周数值	环比变动 (%)	同比变动 (%)
港口库存		184.79	-5.73	65.54	钢厂库存可用天数		13.15	2.98	3.38
230家独立焦化厂库存	总库存	902.14	2.01	-0.23	矿山企业库存	总库存	206.36	-0.56	-29.06
	华北地区	405.72	0.72	-4.75		山西	30.40	-18.72	-69.90
	华东地区	210.02	5.86	-6.24		河北	8.96	46.17	21.24
独立焦化厂库存可用天数		12.65	2.68	-3.58	110家洗煤厂原煤库存		278.24	-4.42	20.78
247家钢铁企业库存	总库存	812.10	2.71	2.45	110家洗煤厂精煤库存		145.74	3.11	-21.20
	华北地区	233.66	3.11	4.73	110家洗煤厂开工率		70.89	0.87	-1.92
	华南地区	64.60	0.94	-2.94	110家洗煤厂日均产量		60.67	1.37	1.74
焦炭周度数据变动情况									
2023/12/8		当周数值	环比变动 (%)	同比变动 (%)			当周数值	环比变动 (%)	同比变动 (%)
焦炭总库存		856.38	0.76	4.05	港口总库存		206.43	1.97	30.82
230家独立焦化厂库存	总库存	45.04	-0.92	-14.54	吨焦平均利润		-26.00	44.44	-70.45
	华北地区	22.10	-3.07	-31.07	230家独立焦化厂产能利用率	全样本	74.55	-0.21	8.40
	西北地区	8.05	-8.42	-24.06		华北地区	76.84	0.31	9.80
247家钢铁企业	总库存	584.46	0.34	0.72		西北地区	63.45	-1.76	9.93
	华北地区	215.20	0.65	3.79	230家独立焦化厂日均产量		53.62	-0.67	3.43
	西北地区	24.67	-6.45	-14.04	247家钢铁企业日均产量		46.42	-0.30	-0.92
247家钢铁企业库存可用天数		11.10	2.78	-7.27	247家钢铁企业产能利用率		86.31	-0.30	0.24



焦煤仓单价格

煤焦仓单价格				
主力合约		最新价		日环比 (%)
JM01合约		2014.00		-2.42
JM05合约		1990.50		-2.28
JM09合约		1921.00		-1.64
区域		仓单价	基差	日环比
河北（唐山）地区	蒙5#原煤（唐山送到）	2146.73	132.73	31.72%
	蒙5#精煤（唐山送到）	2107.11	93.11	115.98%
	蒙3#精煤（唐山送到）	1921.78	-92.22	35.16%
山西地区	中硫主焦（凯嘉能源）	2300.00	286.00	21.19%
	中硫主焦（贺家塔）	2157.78	143.78	53.32%
	低硫主焦（西合）	2130.00	116.00	75.76%
	蒙5#原煤（柳林送到）	2251.73	237.73	15.53%
	蒙3#精煤（柳林送到）	2026.78	12.78	134.33%
海外煤	澳煤（峰景）	2562.54	548.54	11.42%
	澳煤（萨拉齐）	2562.54	548.54	11.42%
	澳煤（贡耶拉）	2532.54	518.54	12.17%
	澳煤（LV）	2183.62	169.62	48.23%
最低可交割仓单价		2107.11	93.11	115.98%
主力合约		最新价		日环比 (%)
J01合约		2666.00		-0.63
J05合约		2630.50		-0.32
J09合约		2562.00		-0.21
区域		仓单价	基差	日环比
日照港焦炭仓单		2626.40	-39.60	-12.84%
吕梁鹏飞焦炭仓单		2905.97	239.97	7.62%
最低可交割仓单价		2626.40	-39.60	-12.84%
焦炭/焦煤比		01合约	1.32	1.83
		05合约	1.32	2.01
		09合约	1.33	2.01



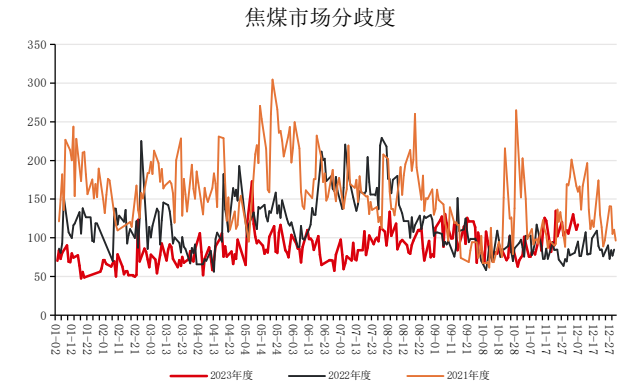
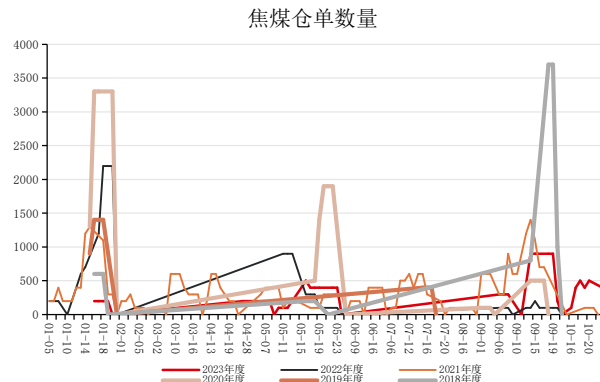
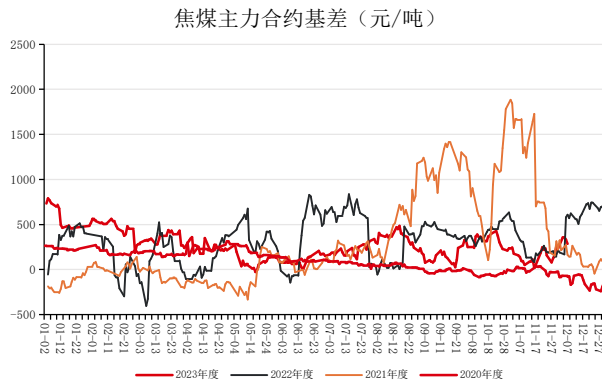
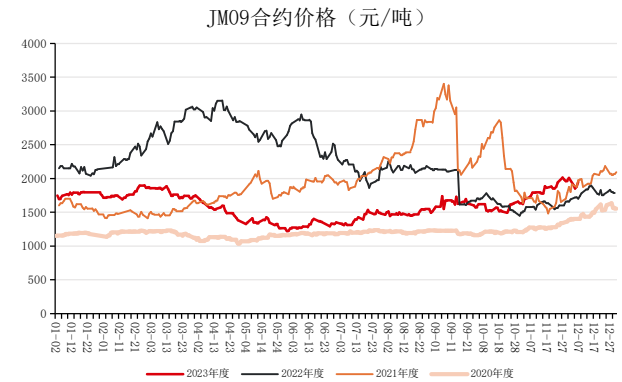
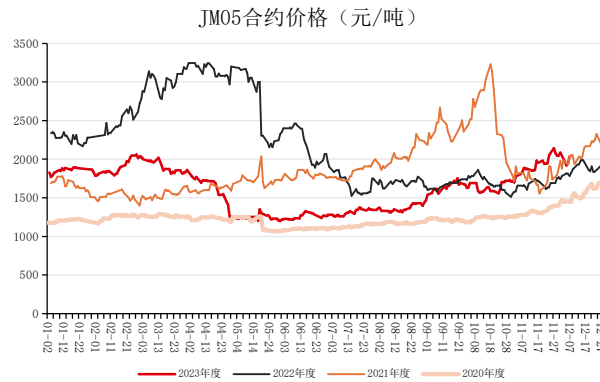
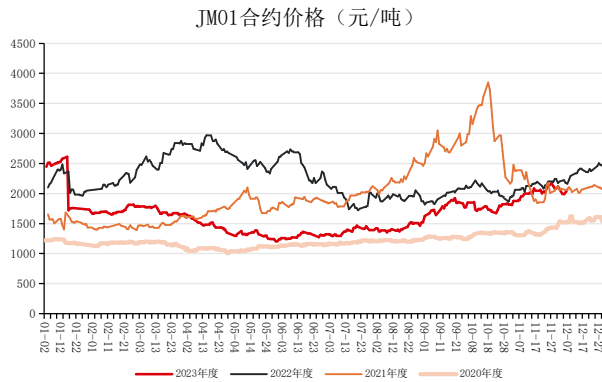
CONTENTS

目录

02

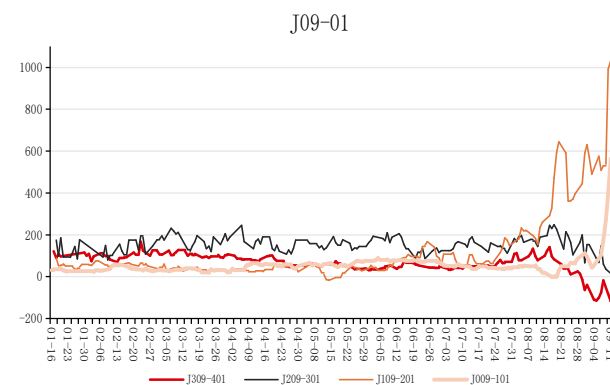
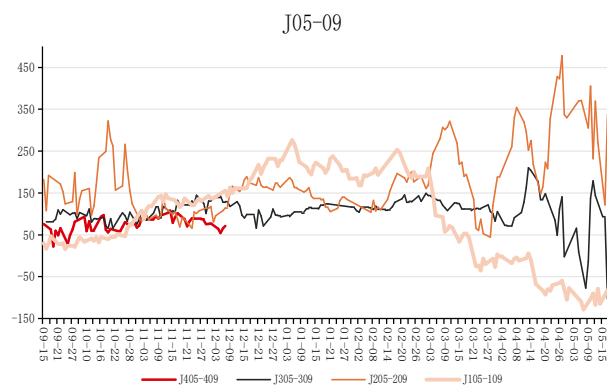
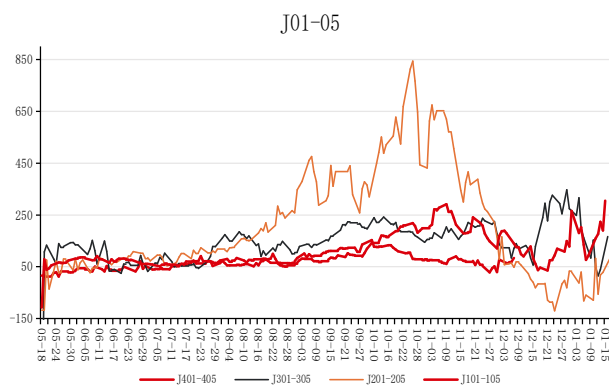
焦煤本周价格回顾

2.1焦煤期货价格：期价高位震荡，等待新矛盾出现

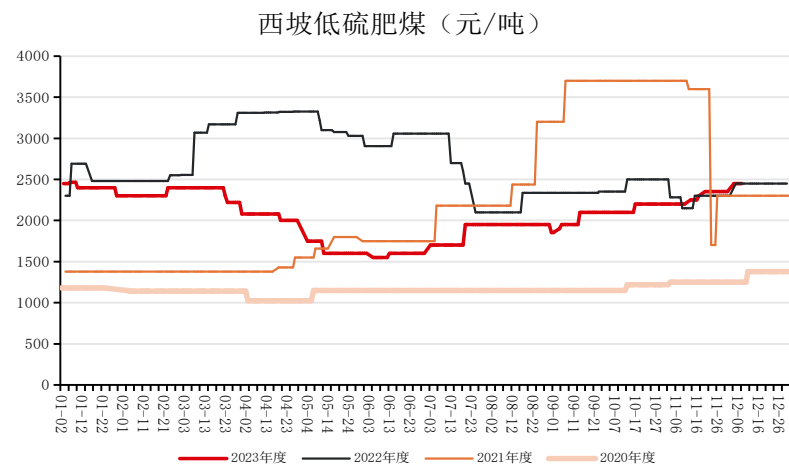
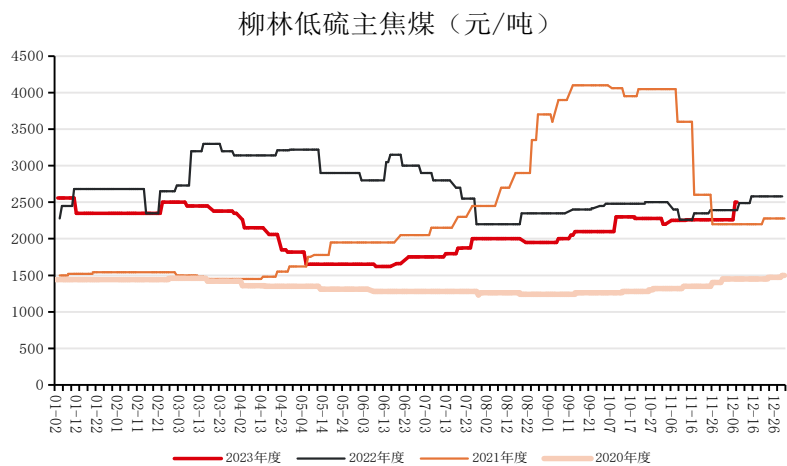
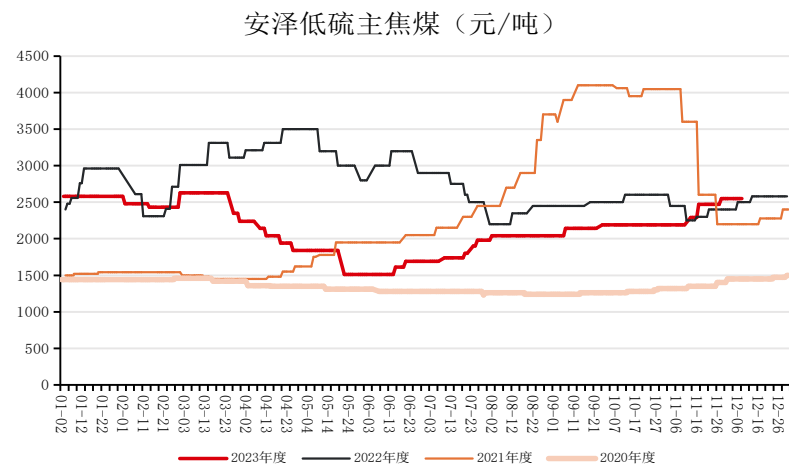
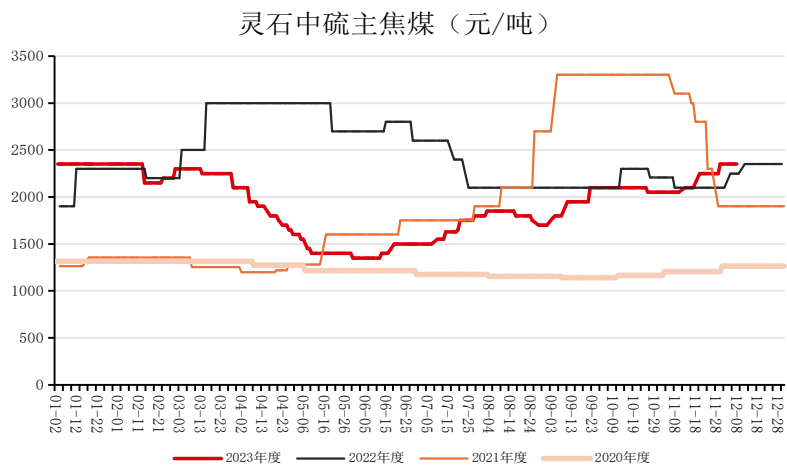




1.1焦炭期货价格：1-5价差在100以内窄幅波动



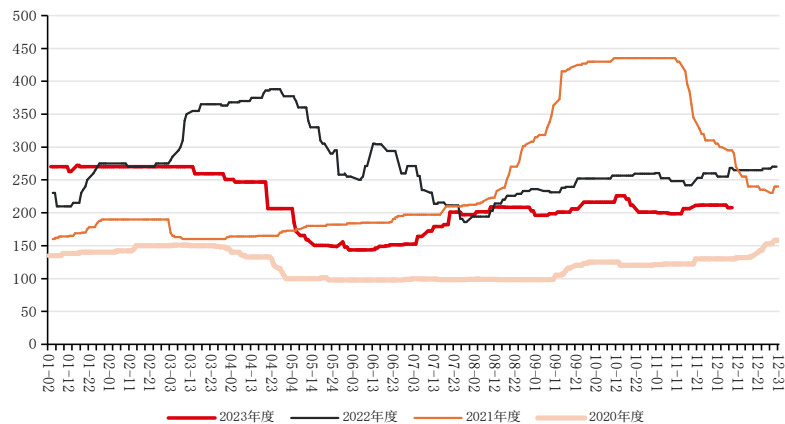
2.1焦煤现货价格：市场交投情绪平平，本周价格涨跌互现



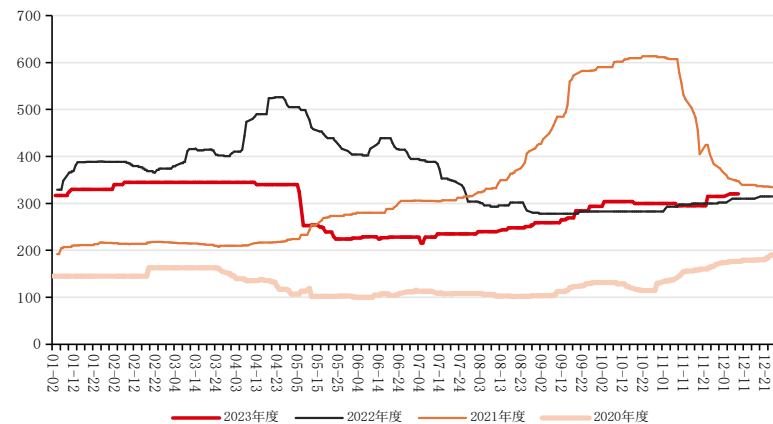


2.1焦煤现货价格：海外煤价走势偏稳

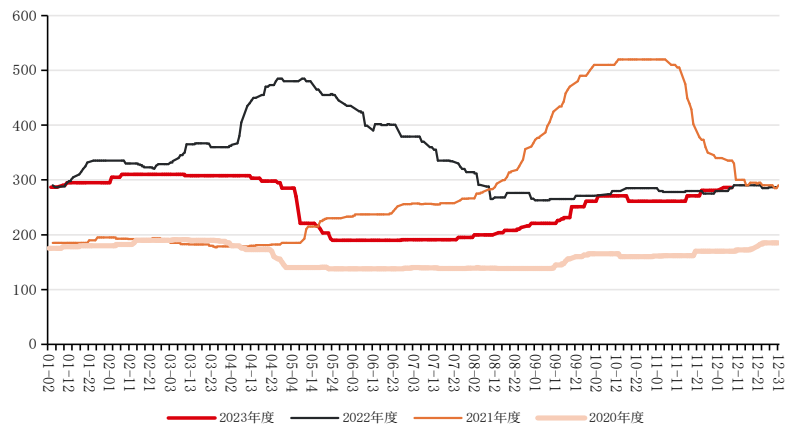
俄煤K10（元/吨）



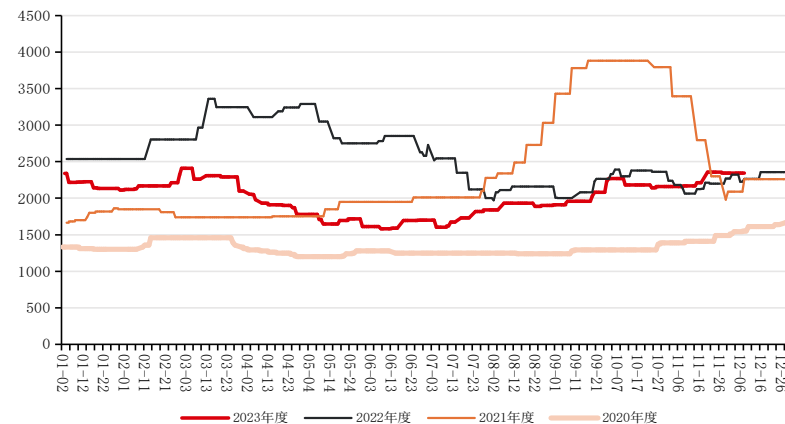
加拿大主焦-鹿景（元/吨）



美国瘦煤-布坎南（元/吨）



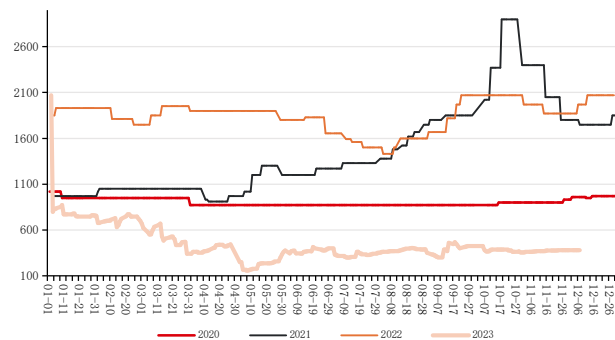
蒙5精煤-沙河驿（元/吨）



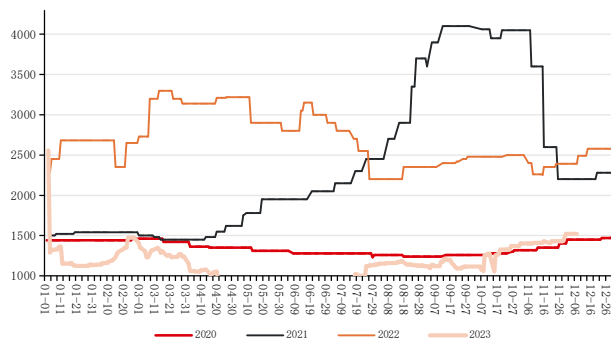


2.1 边际煤种价差：动力煤及焦煤本周价格趋于偏稳，价差波动幅度不大

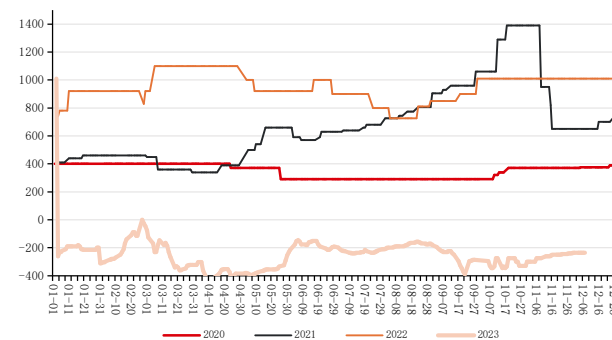
喷吹-动力煤价差



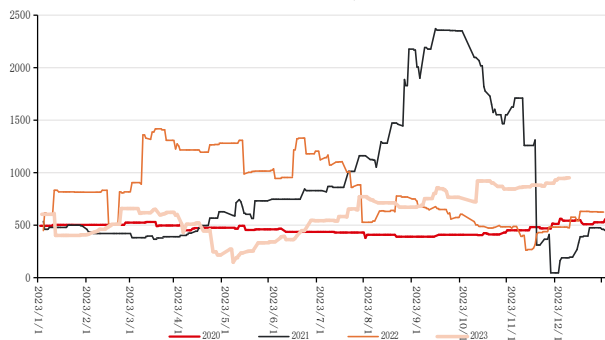
主焦-动力煤价差



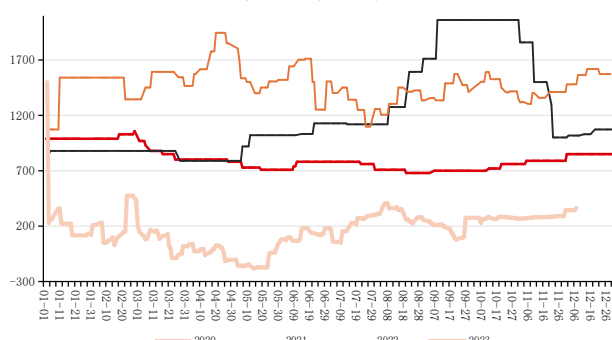
气煤-动力煤价差



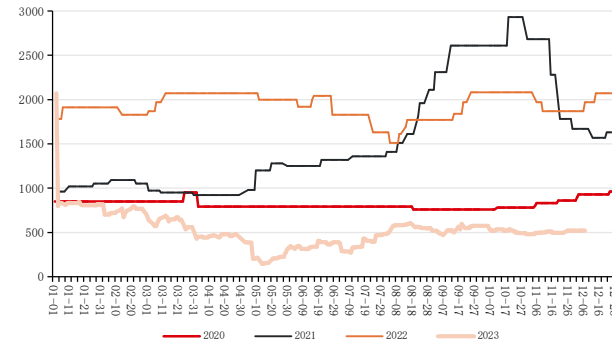
主焦-喷吹价差



弱粘煤-动力煤价差



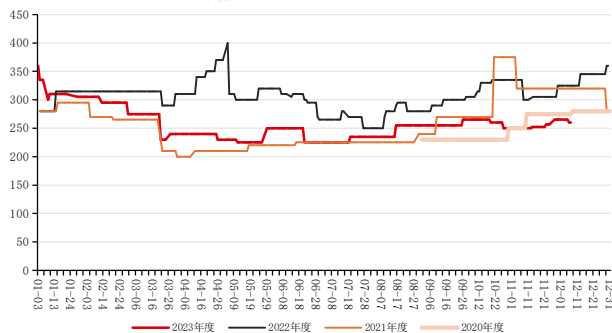
贫瘦煤-动力煤价差



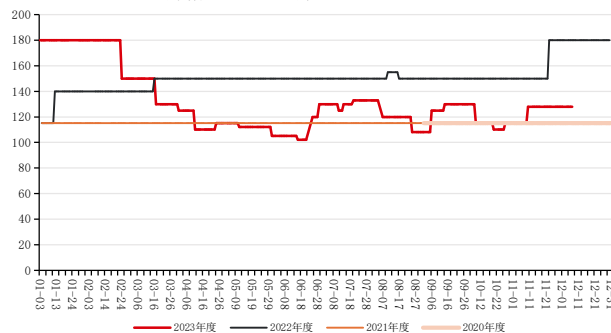


2.1 汽运价格：蒙古短盘运费上涨幅度较大

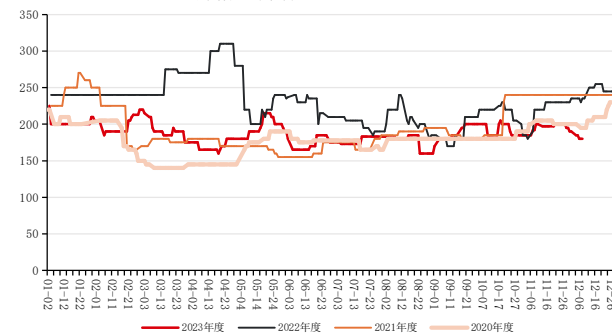
汽运价格：乌海→唐山（元/吨）



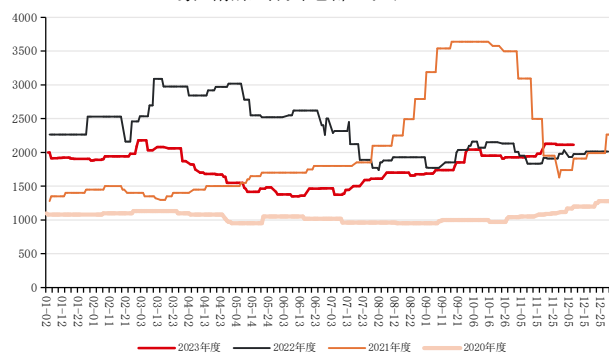
汽运价格：甘其毛都→棋盘井（元/吨）



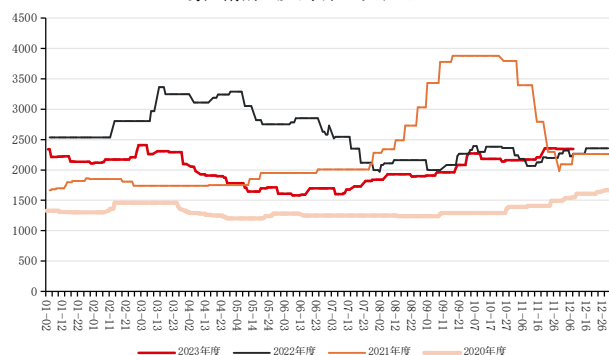
汽运价格：介休→日照港（元/吨）



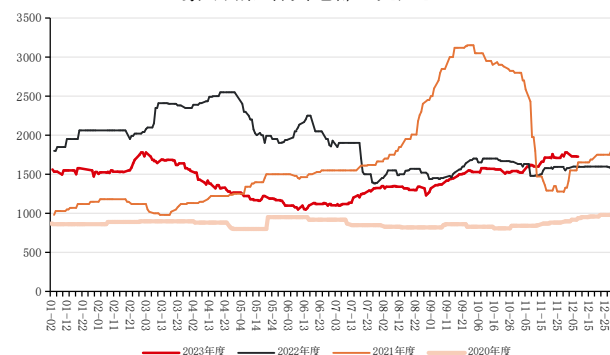
蒙5精煤-甘其毛都（元/吨）



蒙5精煤-沙河驿（元/吨）



蒙5原煤-甘其毛都（元/吨）





CONTENTS

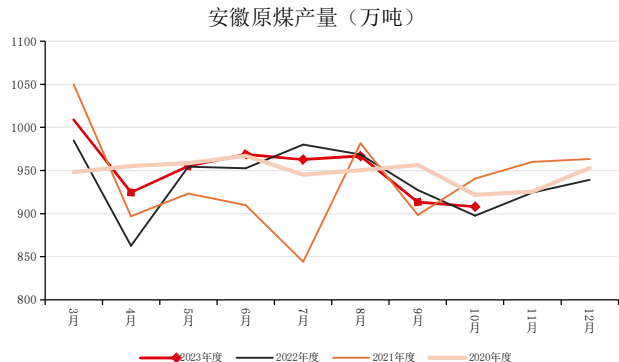
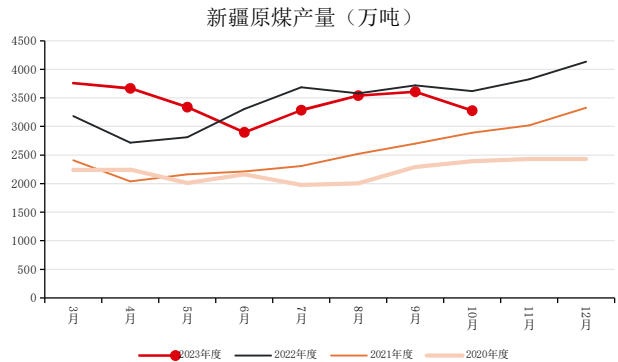
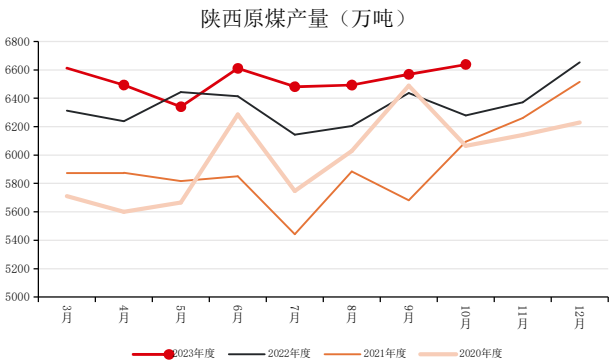
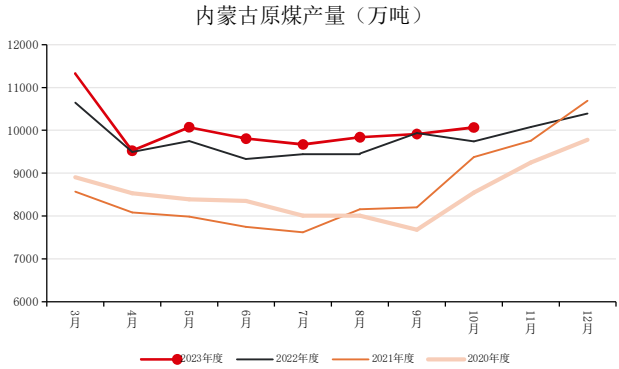
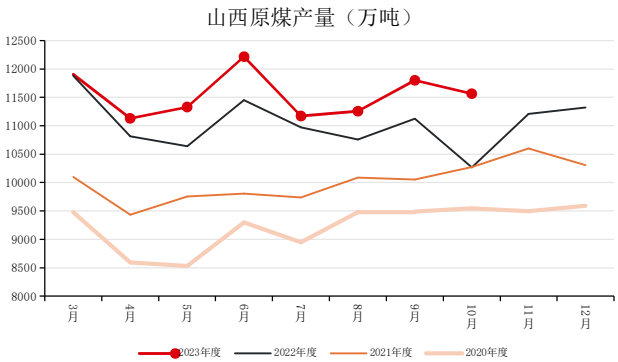
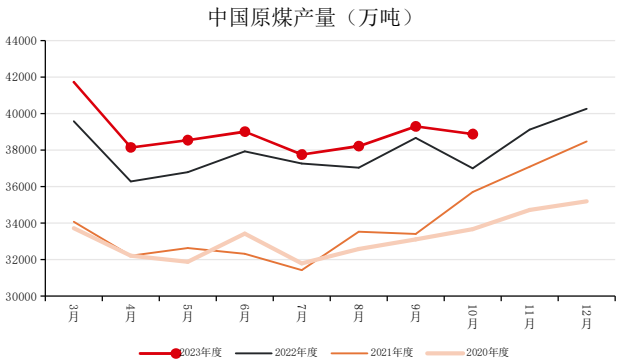
目录

03

焦煤本周供给端回顾



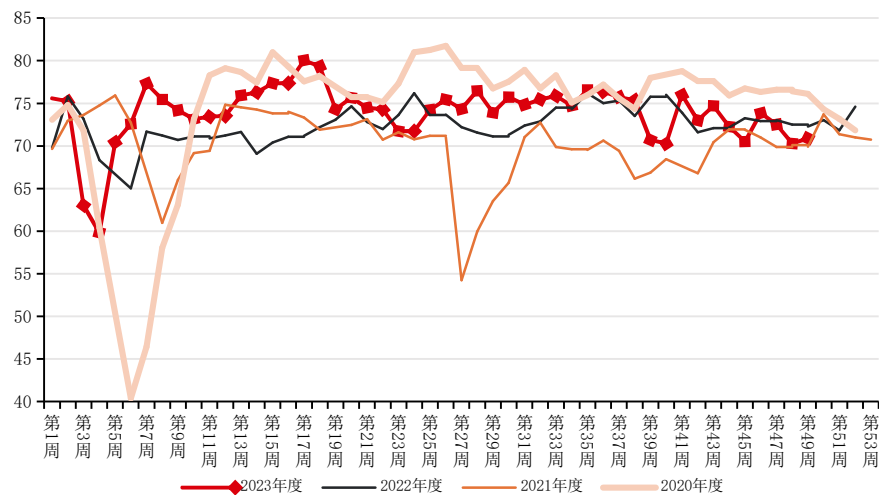
3.1焦煤供给：煤矿有望纳入国家战略储备，严格执行煤炭稳价保供责任



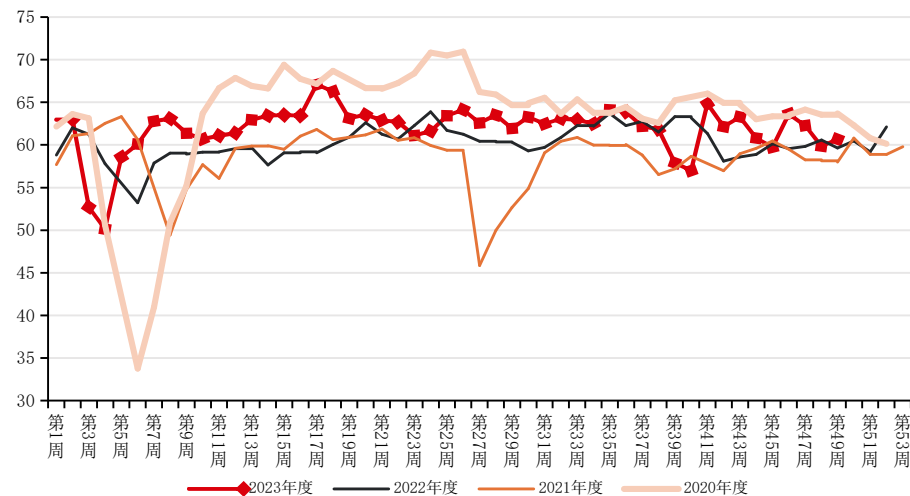


3.1 焦煤供给：总产量随着煤矿复产小幅回升

110家洗煤厂煤炭开工率



110家洗煤厂精煤日均产量（万吨）





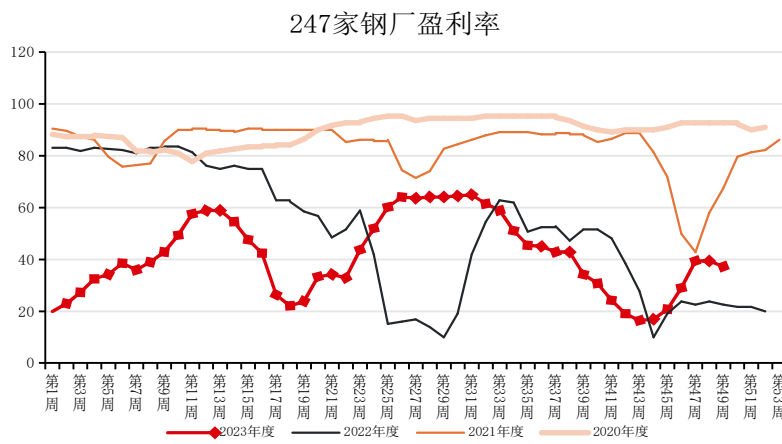
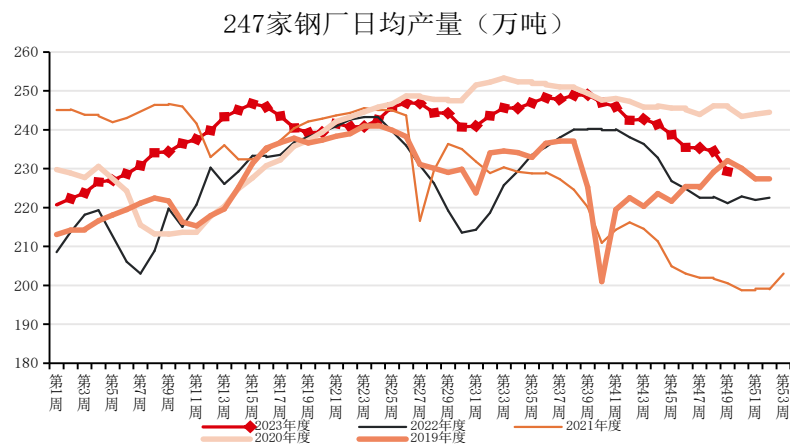
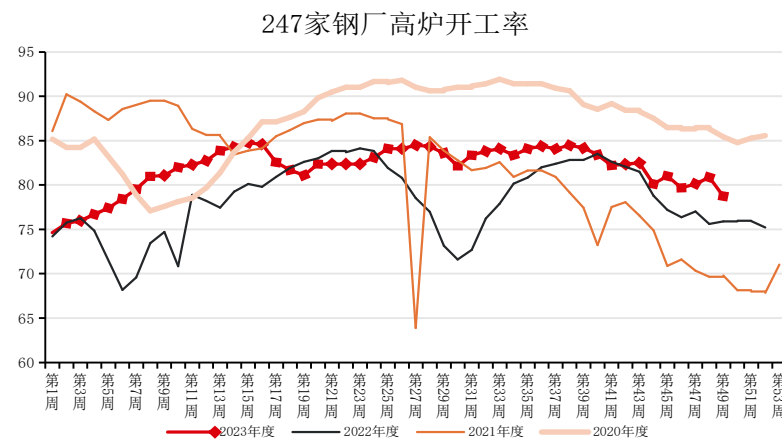
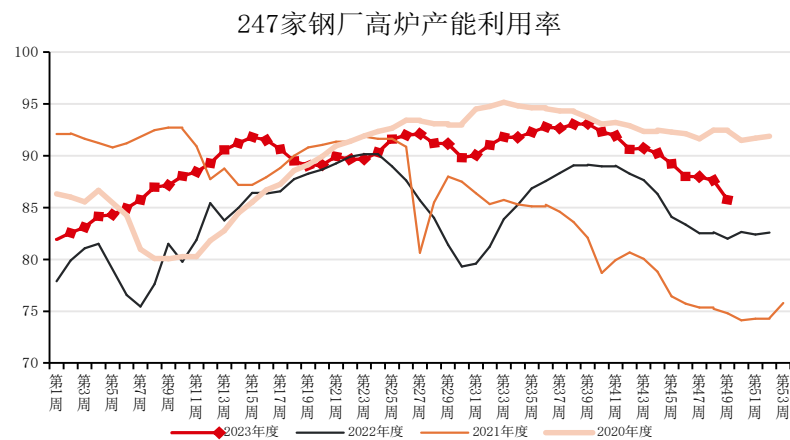
CONTENTS

目录

04

焦煤本周需求端回顾

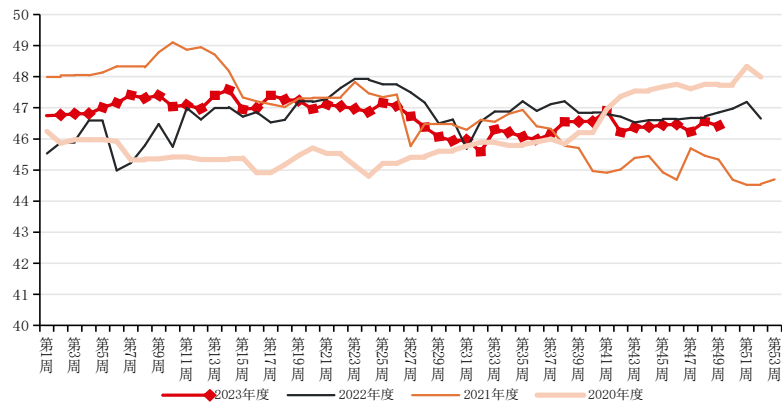
4.1 焦煤需求：钢厂开工率及产量大幅下降，刚需支撑有所减弱



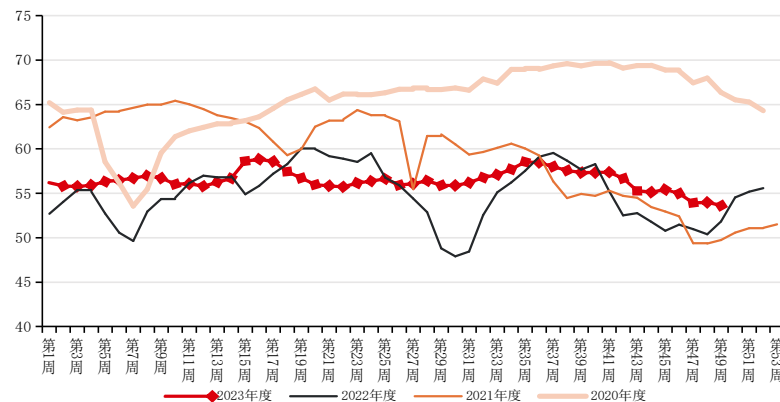


4.1 焦煤需求：焦企利润较差，目前以刚需采购为主

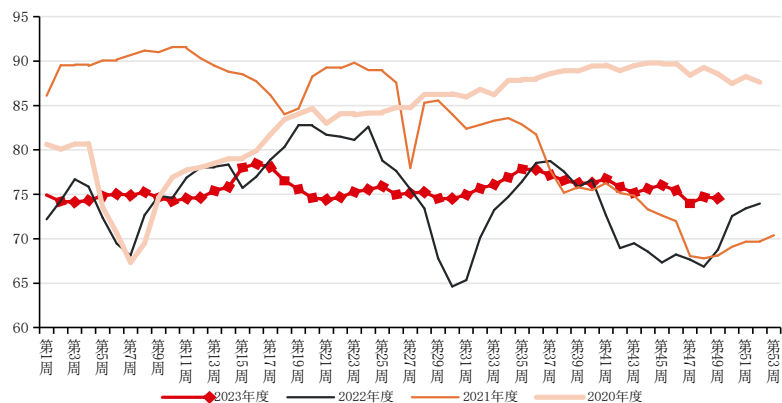
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



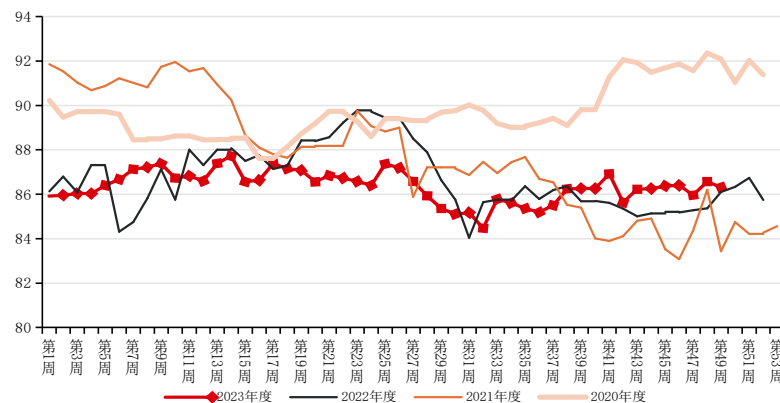
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率

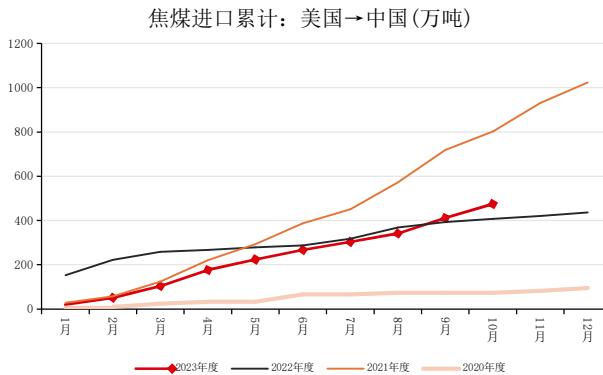
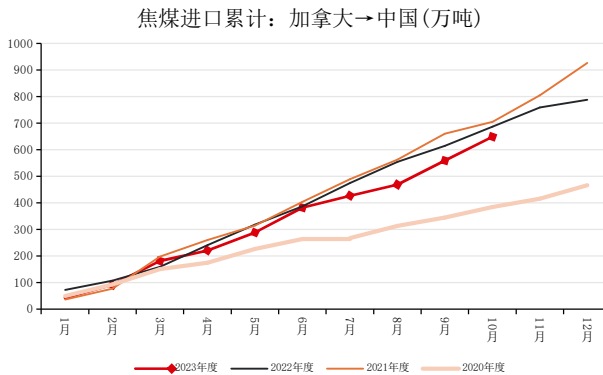
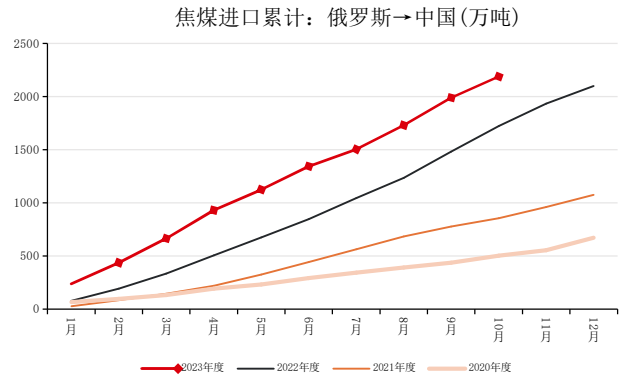
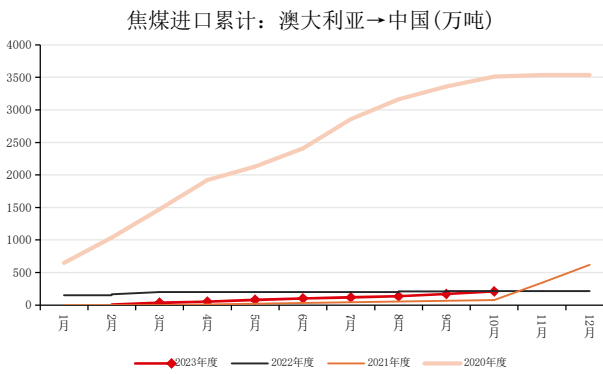
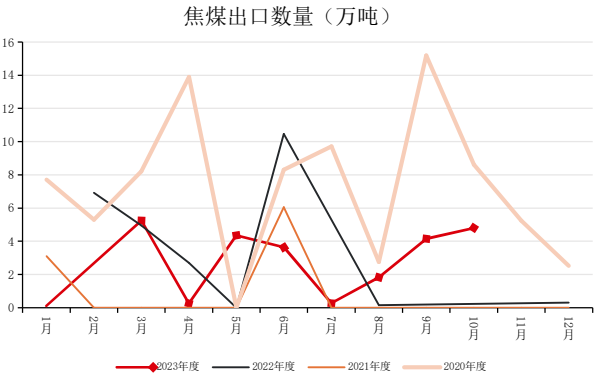
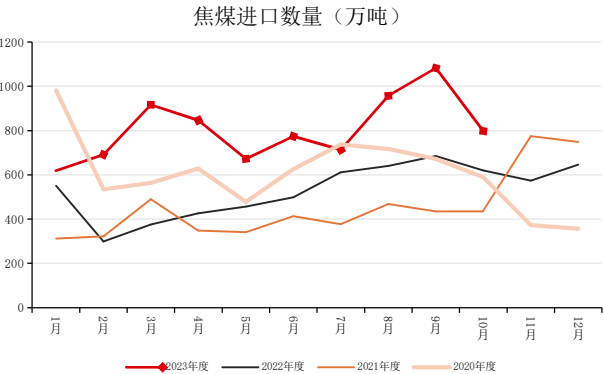


247家钢厂产能利用率





4.1焦煤进出口：蒙煤及俄煤进口仍保持高位





CONTENTS

目录

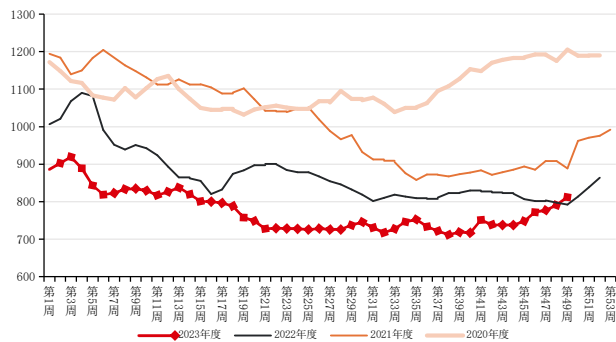
05

焦煤本周库存端回顾

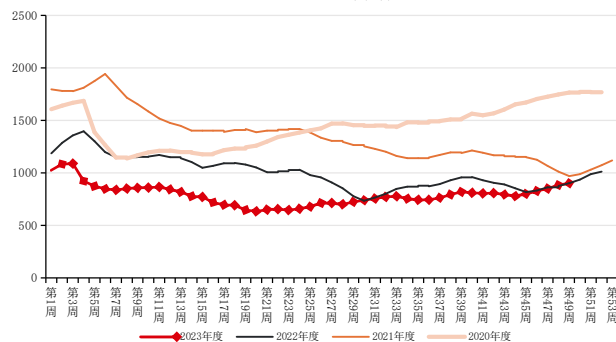


5.1 焦煤库存：上游库存持续向下游转移

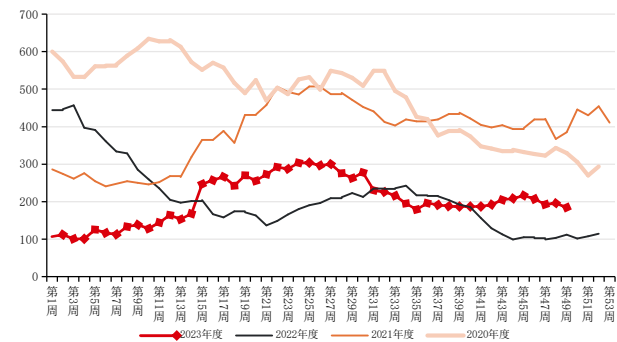
247家钢厂炼焦煤库存（万吨）



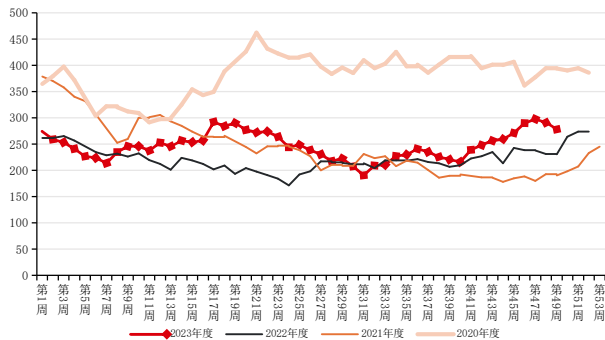
230家独立焦厂炼焦煤库存（万吨）



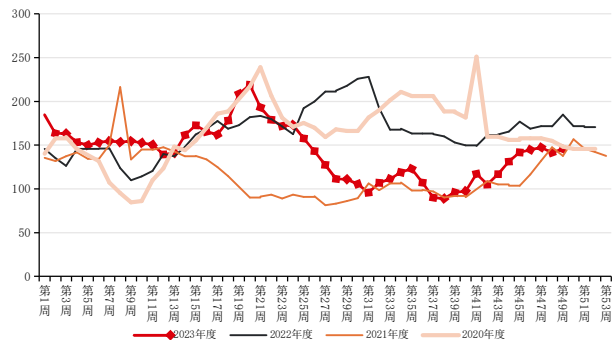
炼焦煤港口库存（万吨）



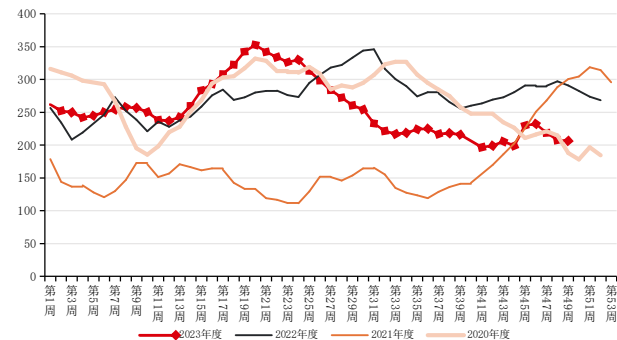
110家洗煤厂原煤库存（万吨）



110家洗煤厂精煤库存（万吨）



矿山炼焦煤库存（万吨）

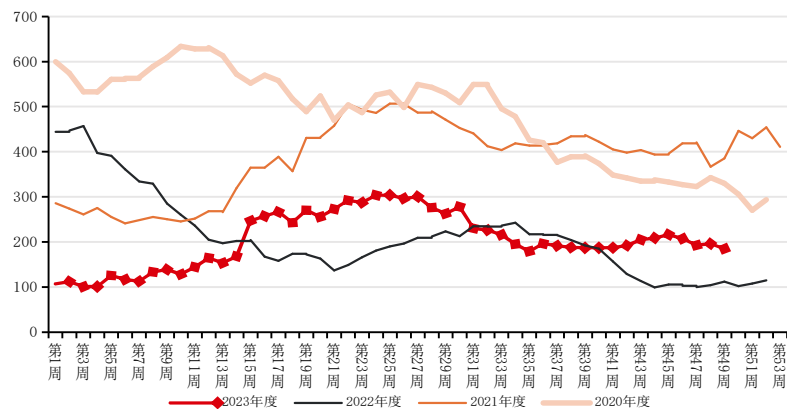


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

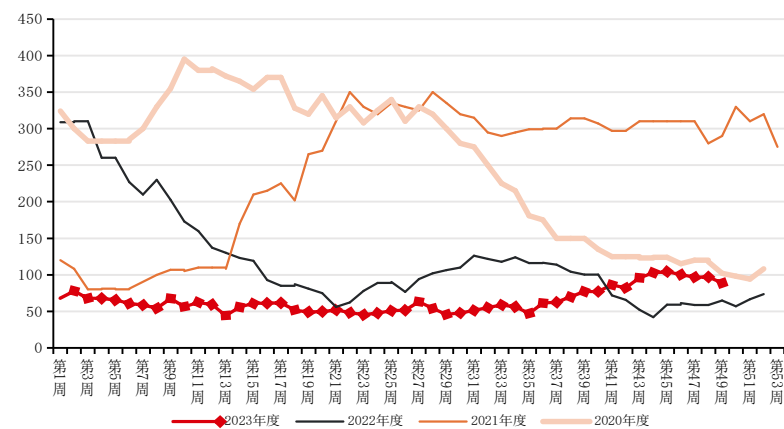


5.1 焦煤库存：焦煤港口库存小幅去库

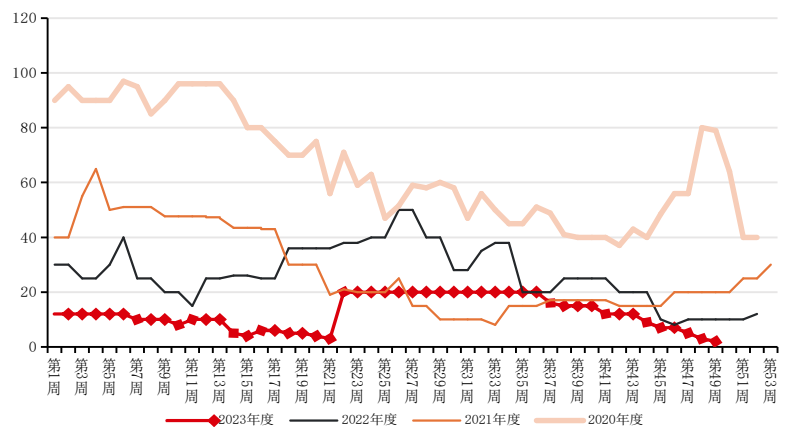
炼焦煤港口库存（万吨）



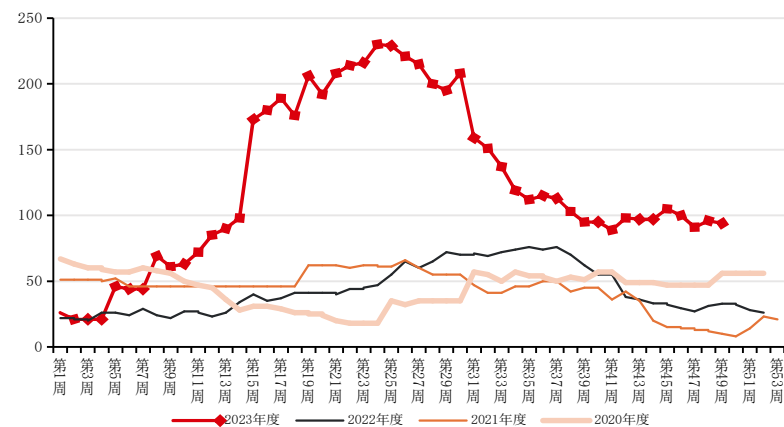
港口库存-京唐港（万吨）



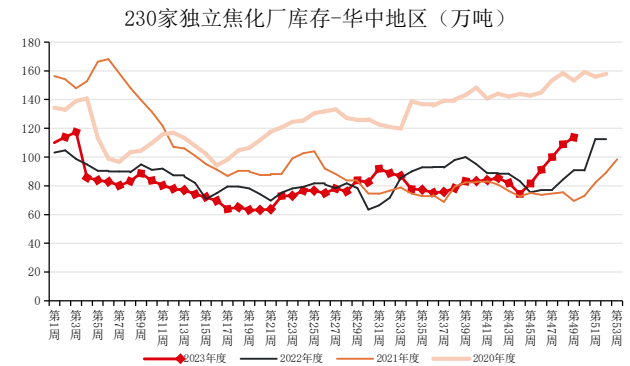
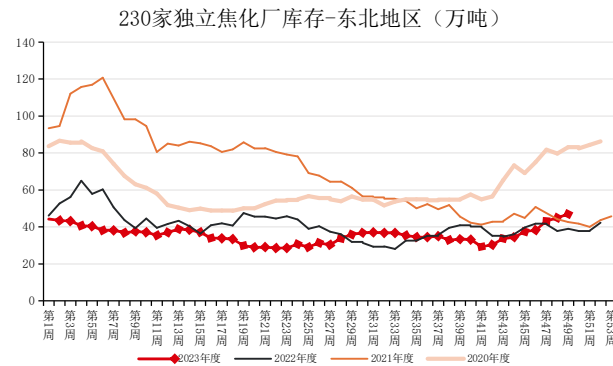
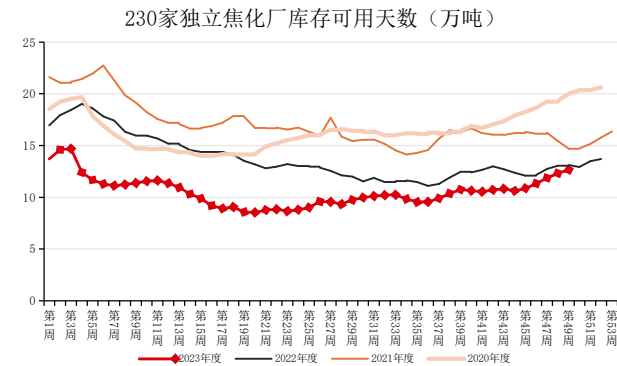
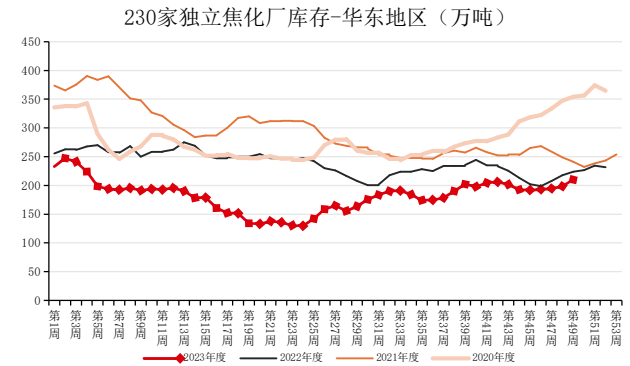
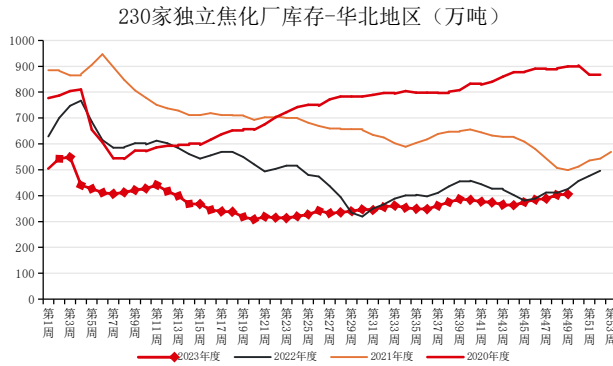
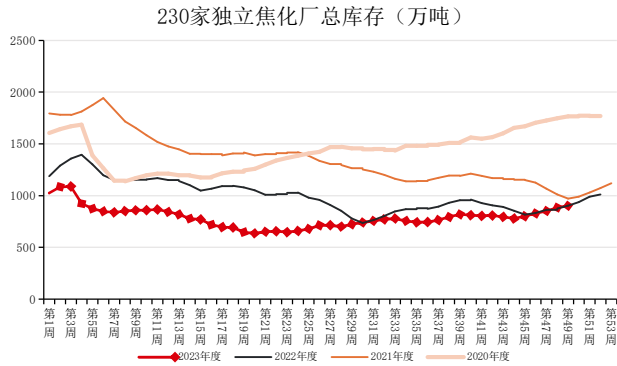
港口库存-连云港（万吨）



港口库存-日照港（万吨）



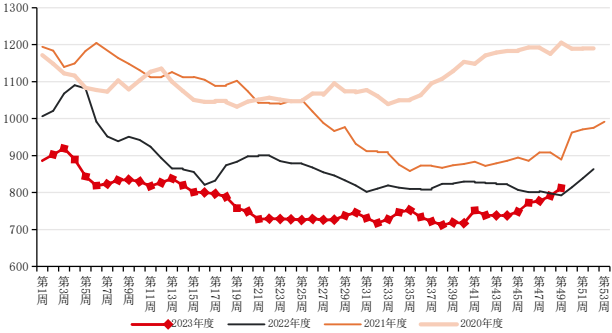
5.1 焦煤库存：华中地区收盈利情况影响被动累库程度较高



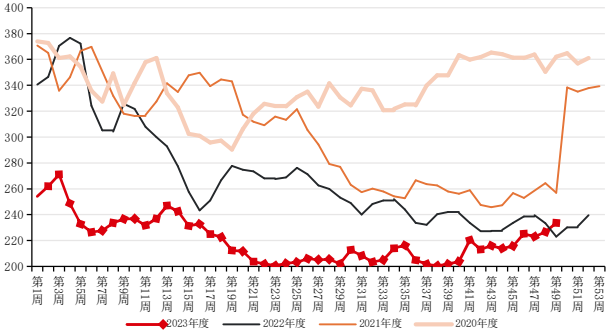


5.1焦煤库存：钢厂本周库存小幅上升

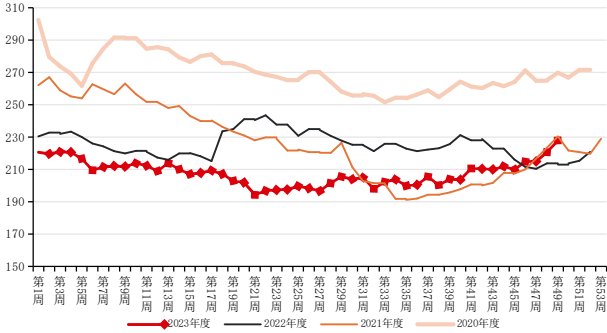
247家钢厂炼焦煤总库存（万吨）



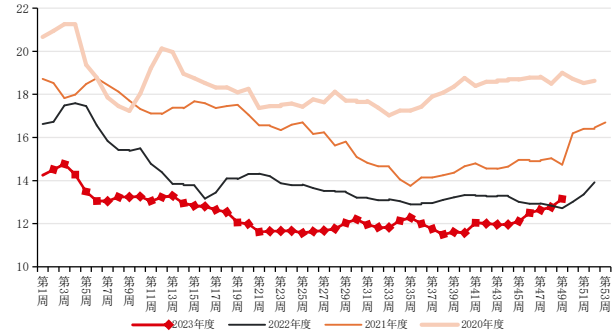
247家钢厂炼焦煤库存-华北地区（万吨）



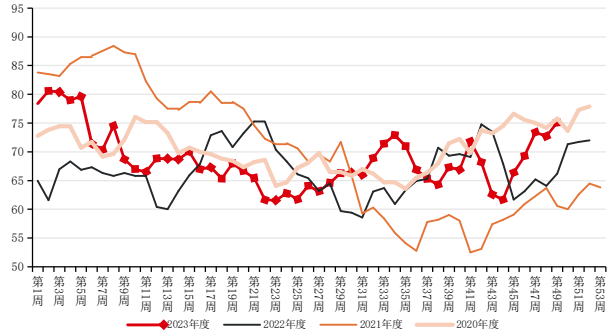
247家钢厂炼焦煤库存-华东地区（万吨）



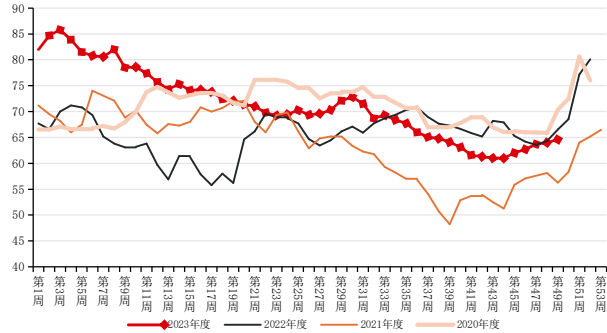
247家钢厂炼焦煤库存可用天数（万吨）



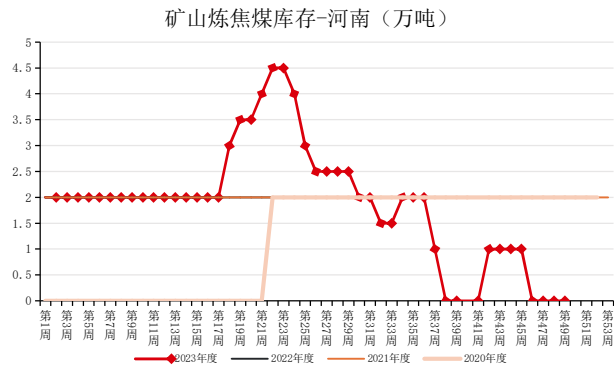
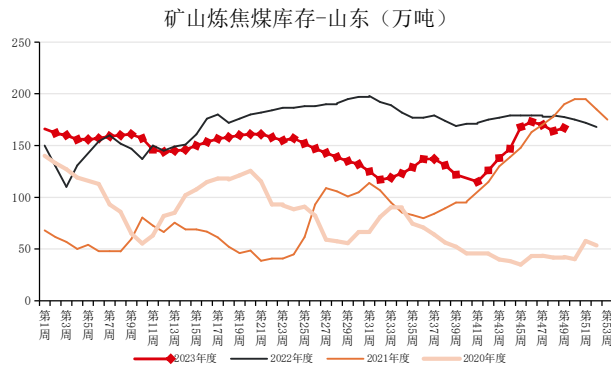
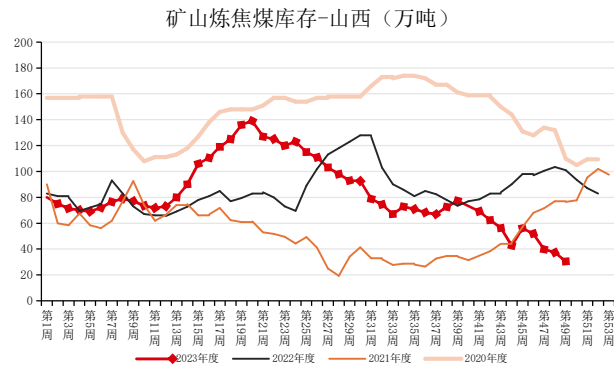
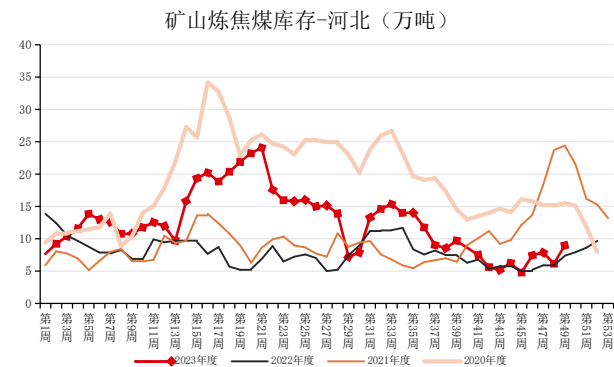
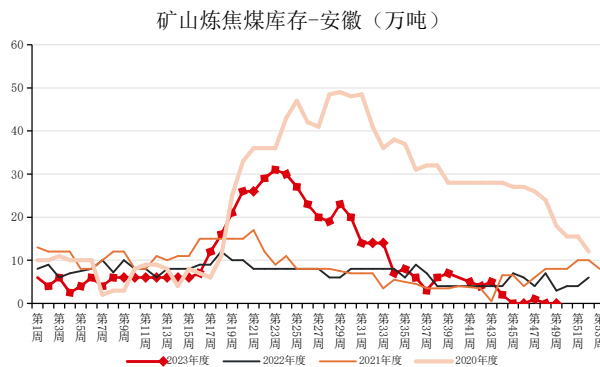
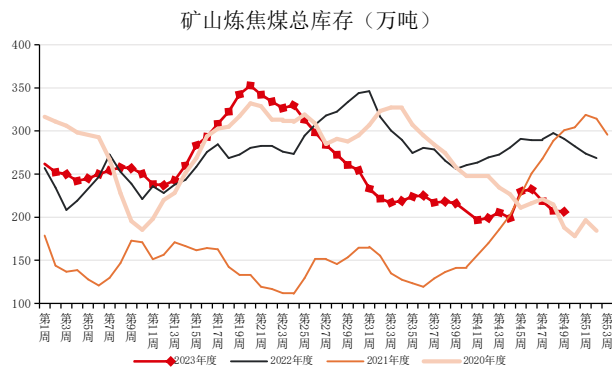
247家钢厂炼焦煤库存-华中地区（万吨）



247家钢厂炼焦煤库存-华南地区（万吨）



3.1焦煤供给：山西矿山焦煤库存再度去库，几乎无库存





CONTENTS

目录

01

焦炭本周价格回顾 31

03

焦炭本周需求端回顾 39

02

焦炭本周供给端回顾 34

04

焦炭本周库存端回顾 44



CONTENTS

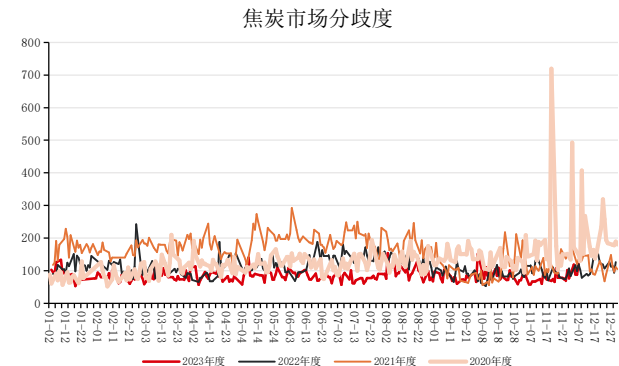
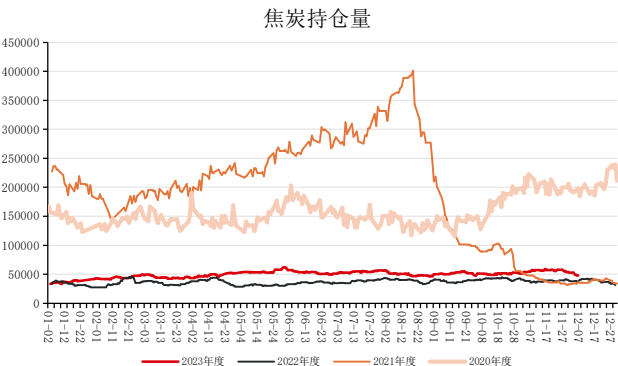
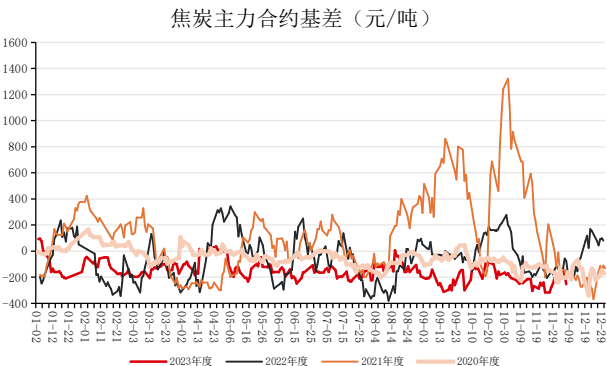
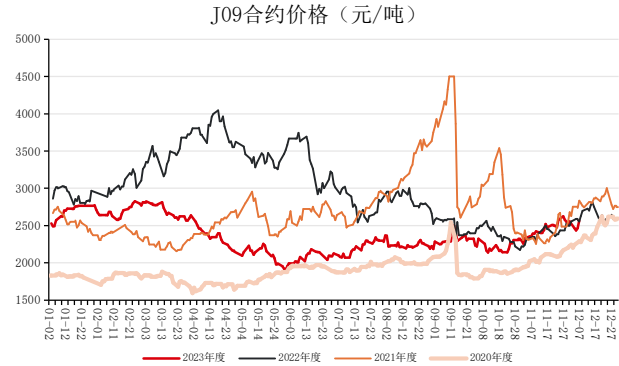
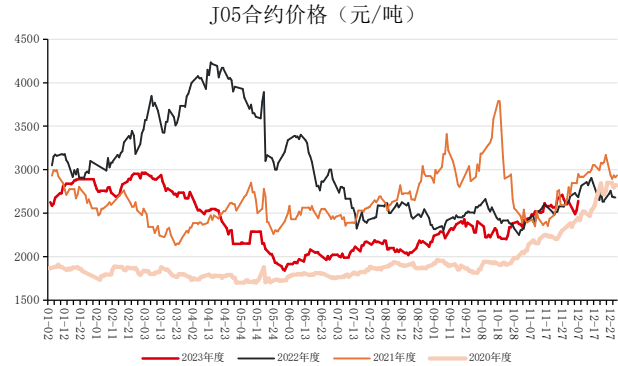
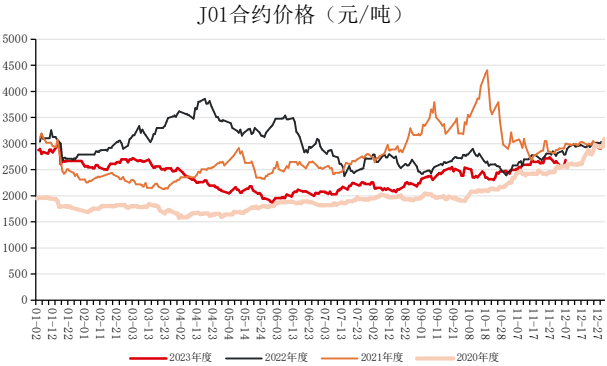
目录

01

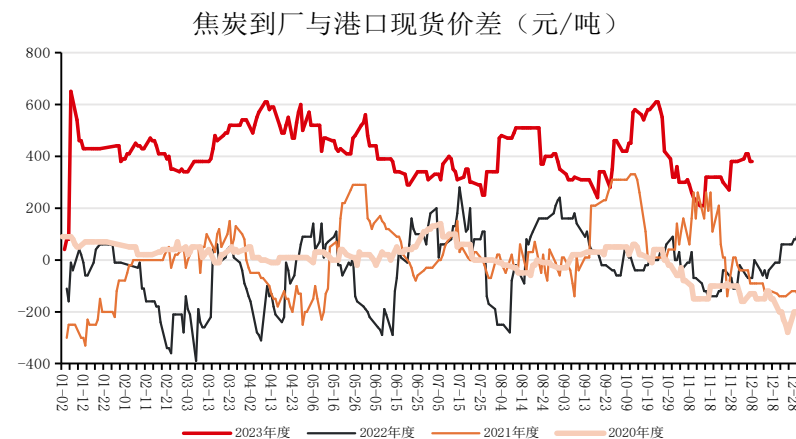
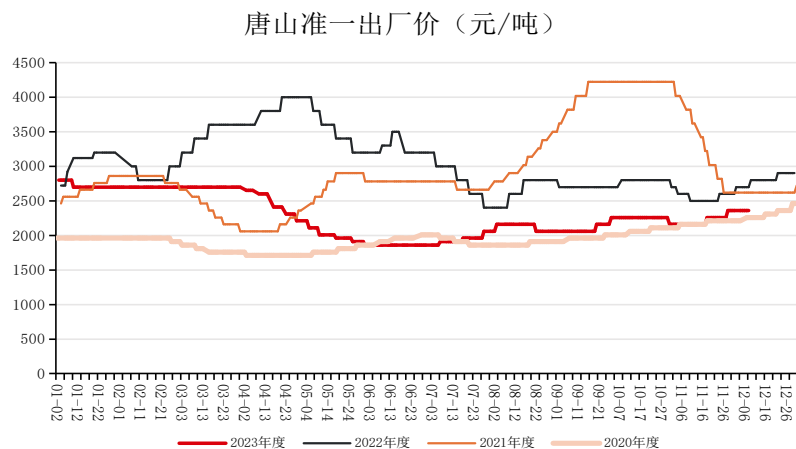
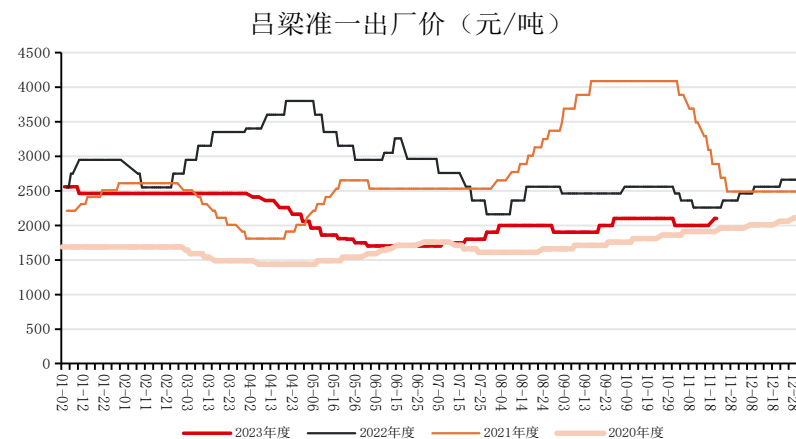
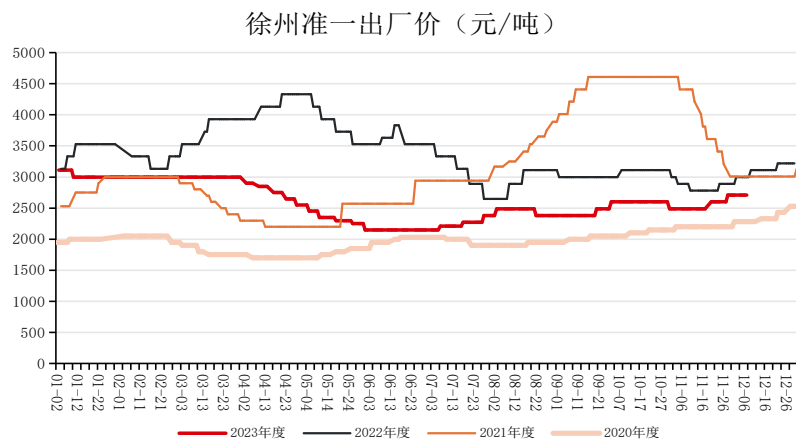
焦炭本周价格回顾



1.1焦炭期货价格：近月合约走收贴水逻辑



2.1 焦炭现货价格：钢焦企业利润博弈，第三轮提涨落地困难





CONTENTS

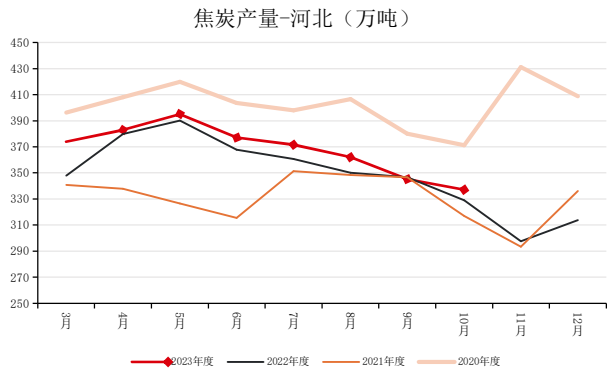
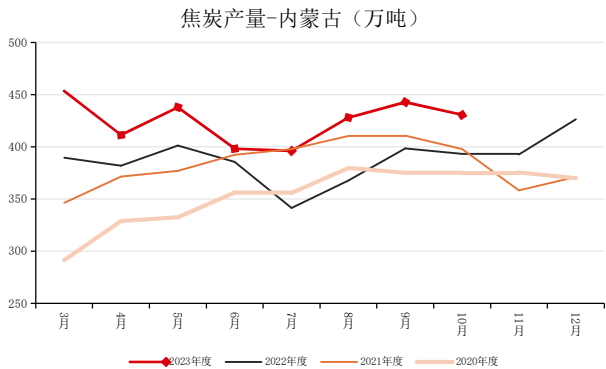
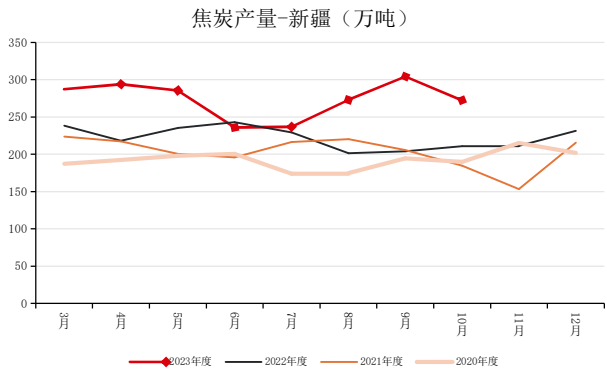
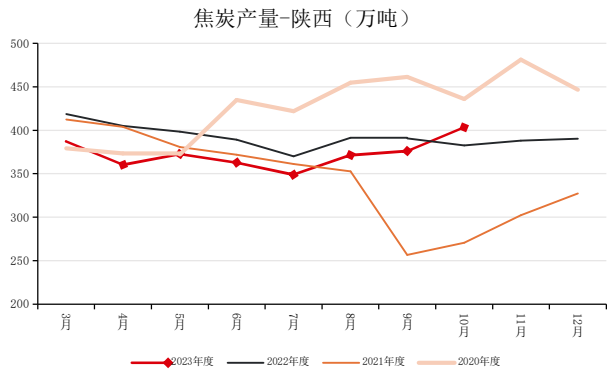
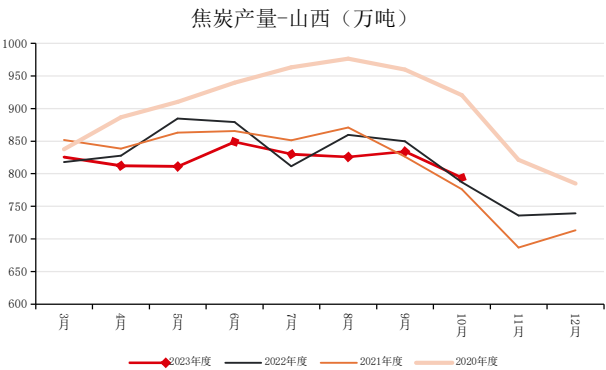
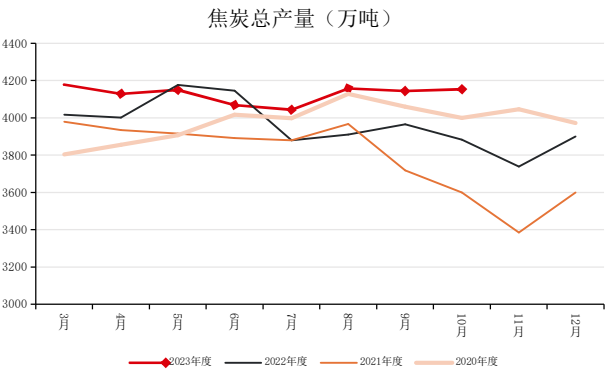
目录

02

焦炭本周供给端回顾



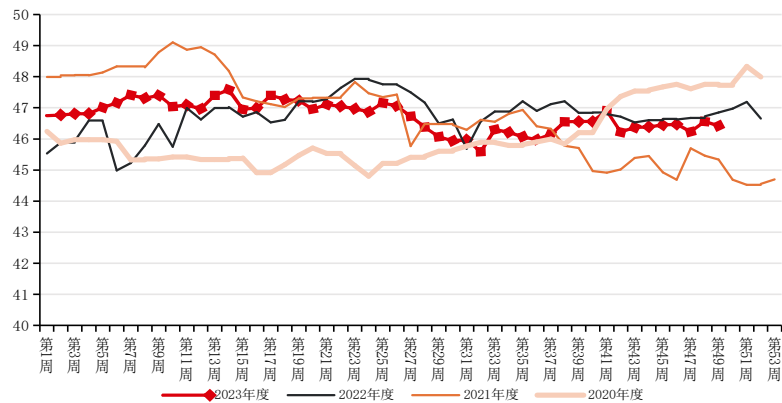
2.1焦炭供给：四季度焦炭产量或将收缩



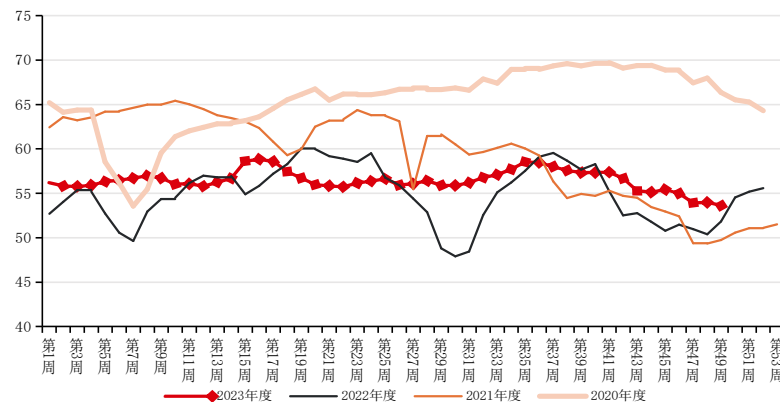


2.1 焦炭供给：焦企利润不佳，产能利用率低位波动

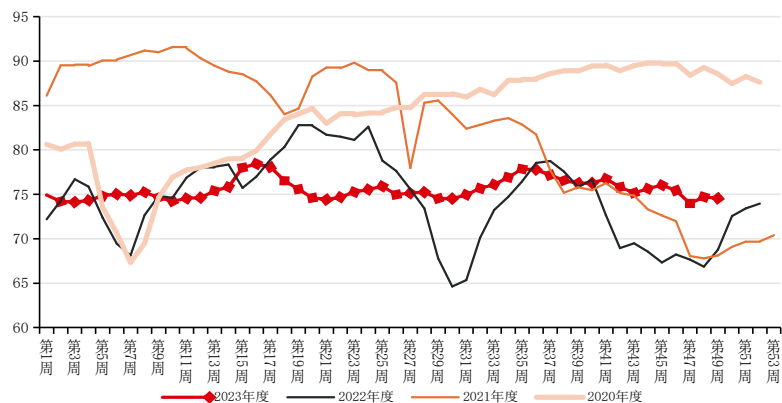
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



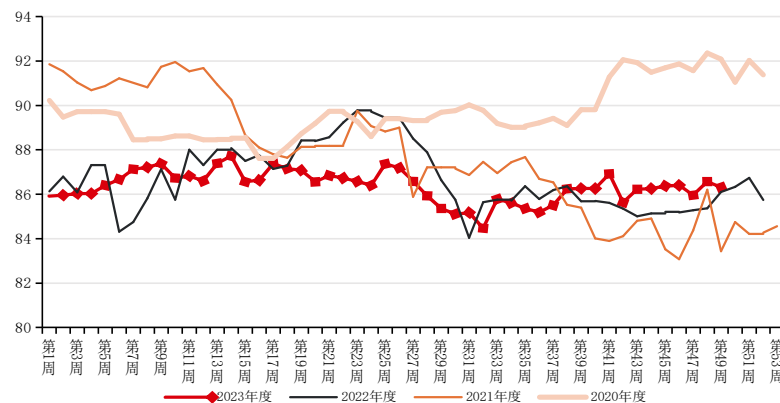
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



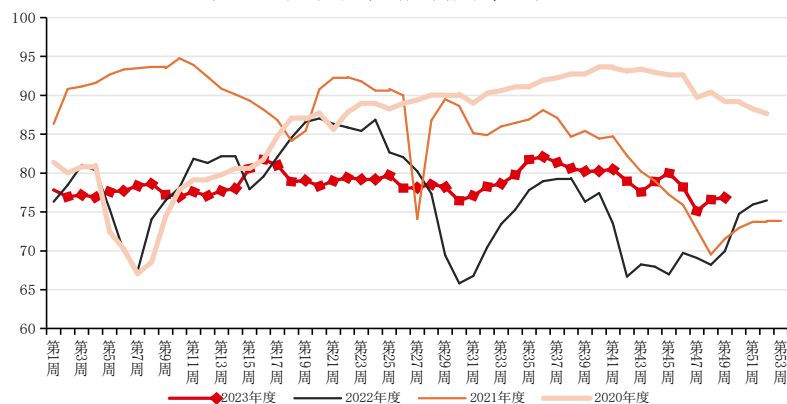
247家钢厂产能利用率



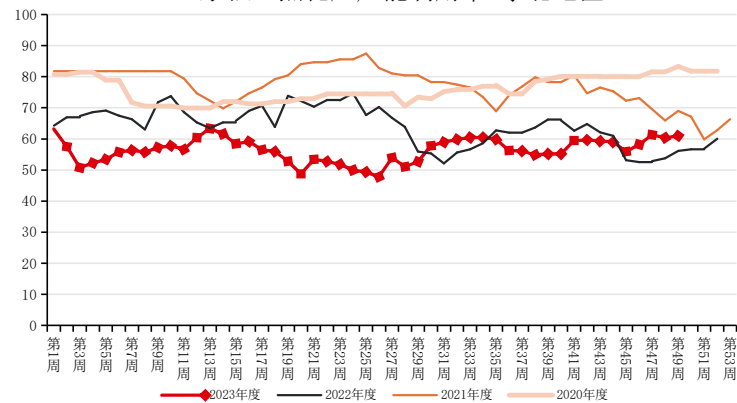


2.1焦炭供给：华北地区独立焦化产能利用率在77左右

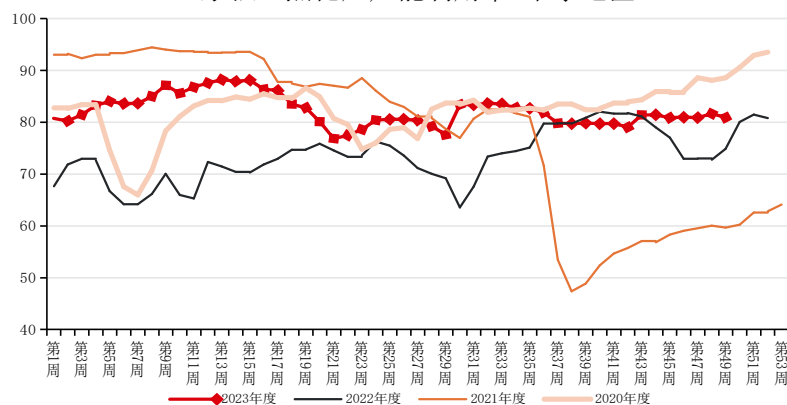
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



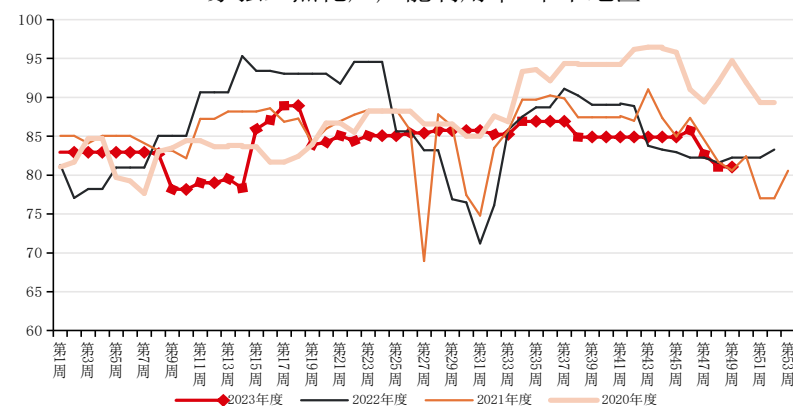
230家独立焦化厂产能利用率-东北地区



230家独立焦化厂产能利用率-华东地区



230家独立焦化厂产能利用率-华中地区



2.1焦炭供给：2018-2023年10月份分省关停焦化产能情况（万吨）

2018-2023年10月份分省关停焦化产能情况							
	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	总计
安徽	-	-	-	150	100	-	250
福建	-	45	-	-	45	-	45
甘肃	90	-	-	-	-	-	0
贵州	-	-	-	90	120	-	210
河北	878	555	870	636	510	110	3559
河南	112	-	966	180	60	-	1318
黑龙江	-	-	30	40	-	-	70
湖北	-	-	55	-	90	-	145
湖南	-	-	-	-	120	-	120
江苏	-	-	760	-	-	-	760
江西	-	-	-	138	-	-	138
辽宁	-	-	-	-	271	-	271
内蒙古	-	-	-	60	160	467	687
宁夏	-	-	-	60	-	-	60
山东	-	931	700	370	-	55	2056
山西	300	484	2926	1110	1239	1530	7589
四川	-	-	-	-	100	-	100
云南	-	-	-	70	100	30	200
总计	1380	2015	6307	2904	2915	2192	



CONTENTS

目录

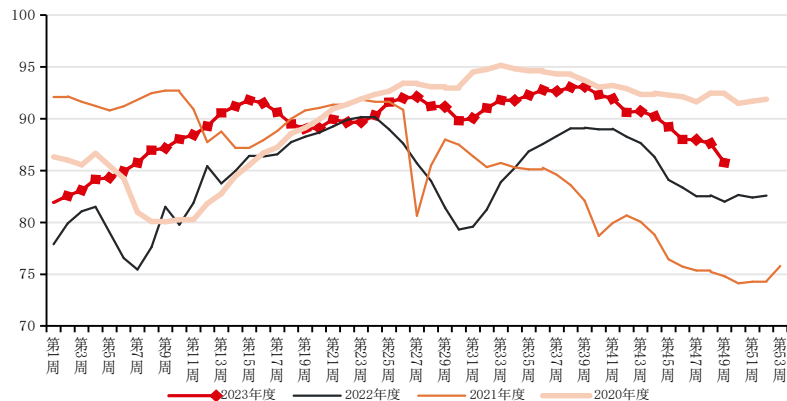
03

焦炭本周需求端回顾

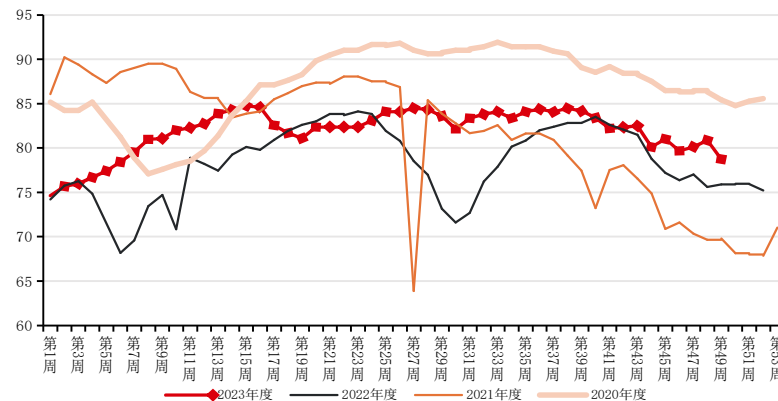


3.1焦炭需求：铁水产量大幅回落，钢厂盈利率回落

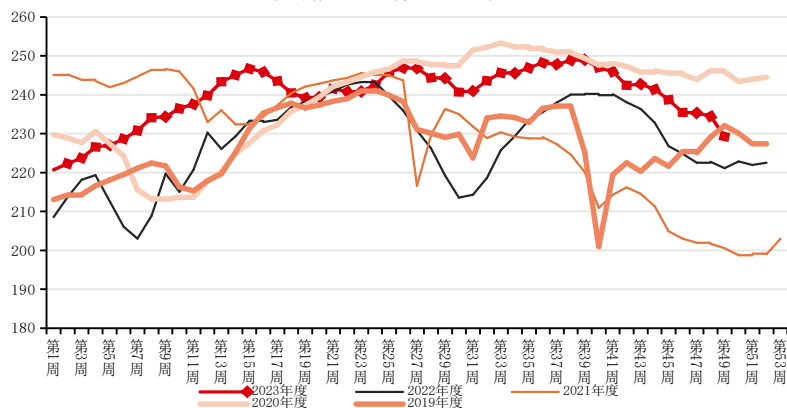
247家钢厂高炉产能利用率



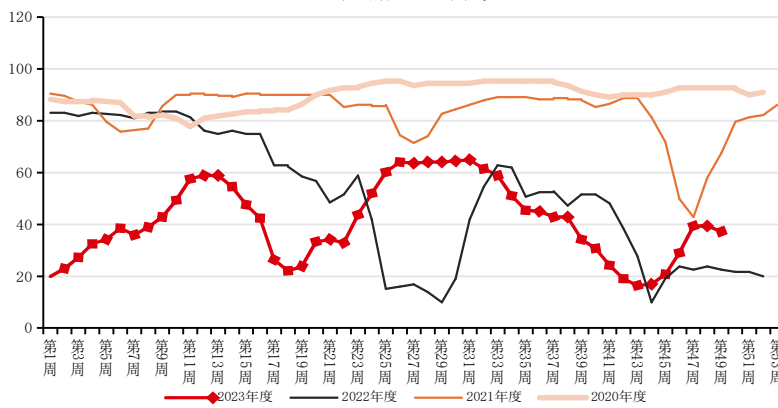
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



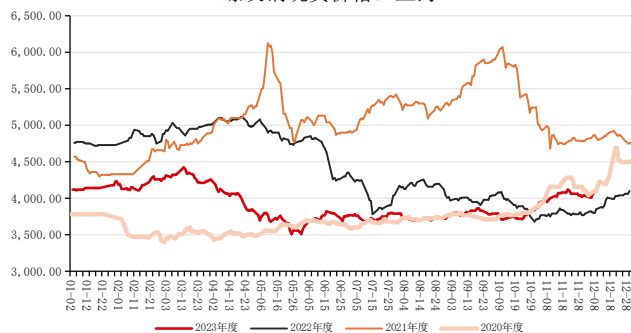
247家钢厂盈利率



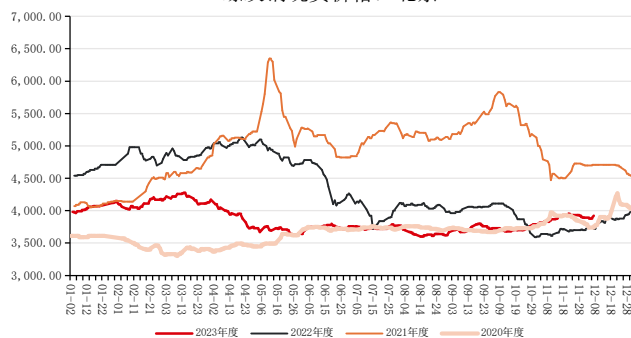


3.1焦炭需求：淡季下成材需求走弱，但宏观预期支撑价格

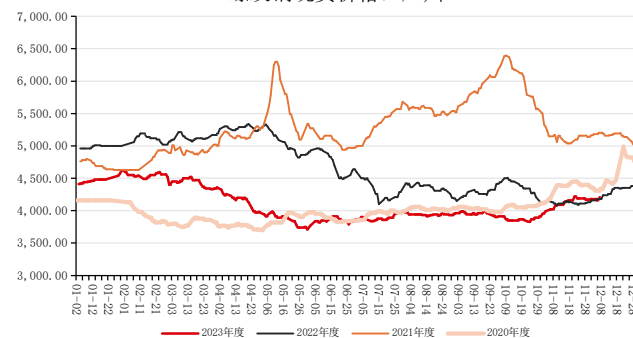
螺纹钢现货价格：上海



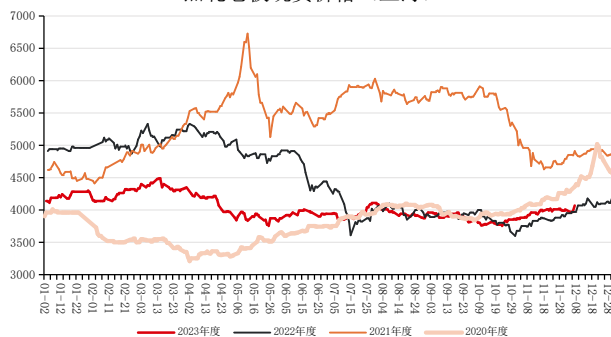
螺纹钢现货价格：北京



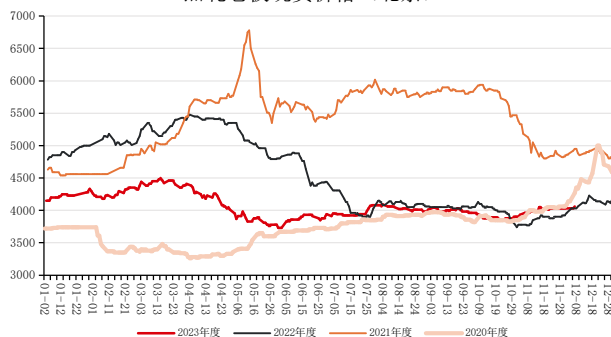
螺纹钢现货价格：广州



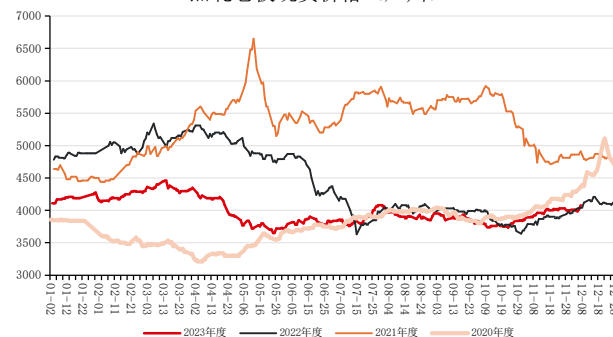
热轧卷板现货价格（上海）



热轧卷板现货价格（北京）



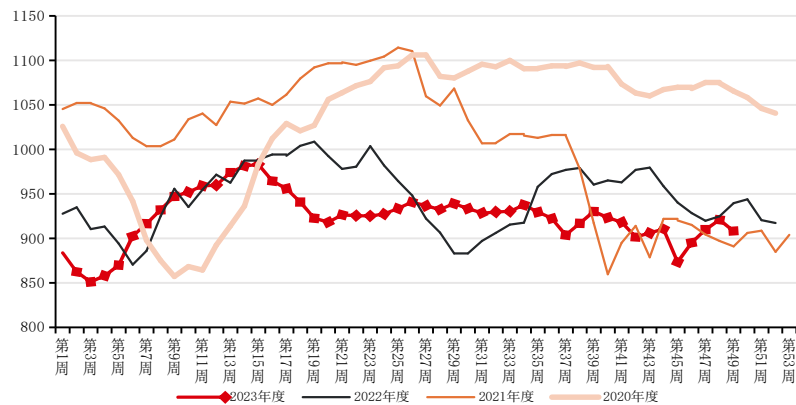
热轧卷板现货价格（广州）



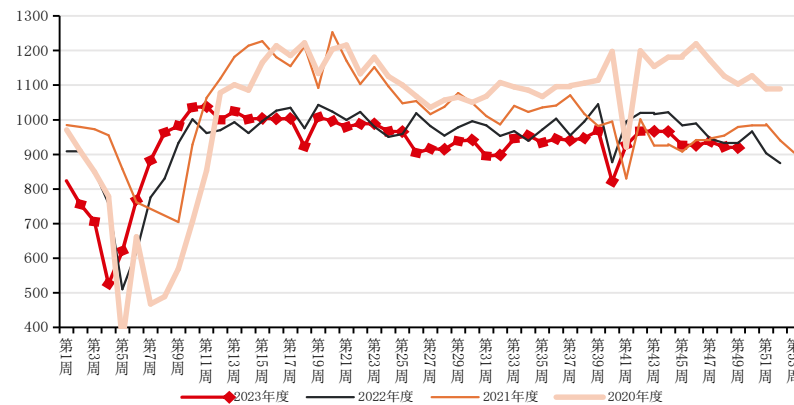


3.1焦炭需求：总产量开始回落

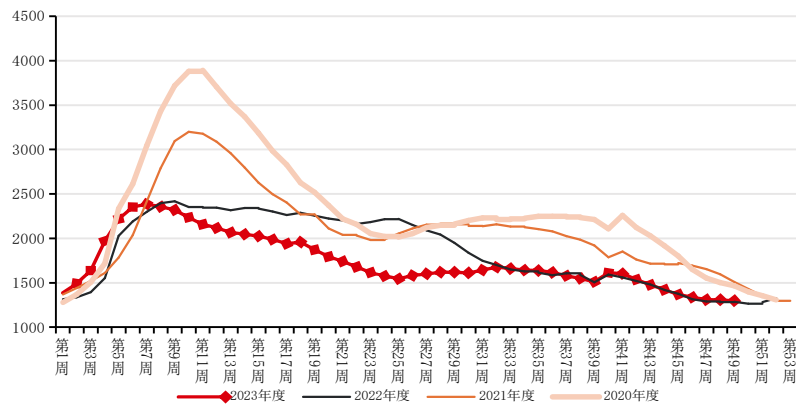
五大材总产量（万吨）



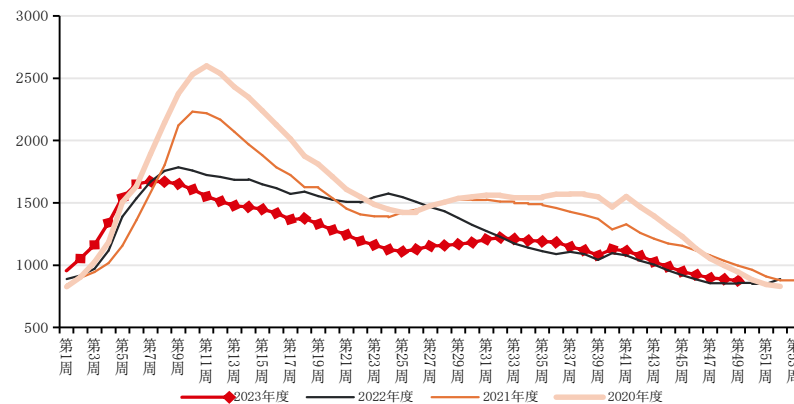
五大材总消费量（万吨）



五大材总库存（万吨）



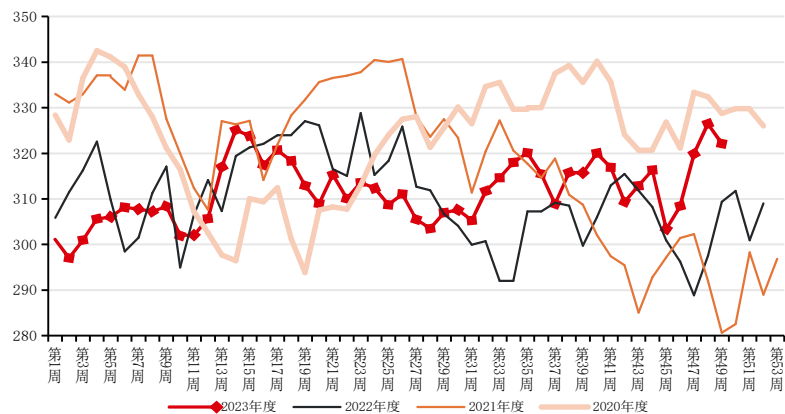
五大材社会库存（万吨）



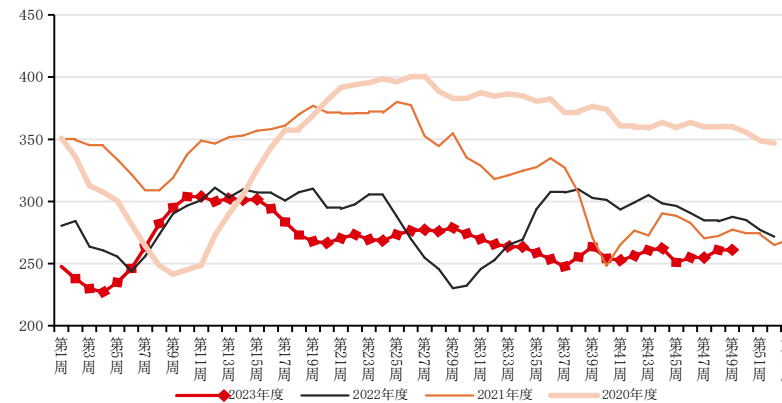


3.1焦炭需求：热卷及中厚板产量回落，螺纹钢产量保持稳定

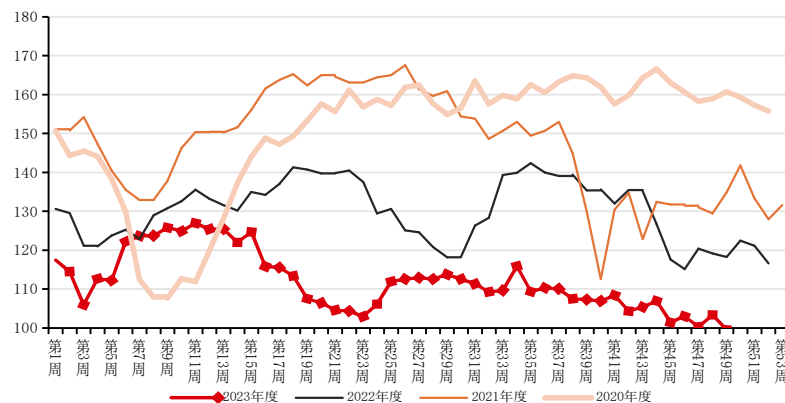
钢厂热卷产量（万吨）



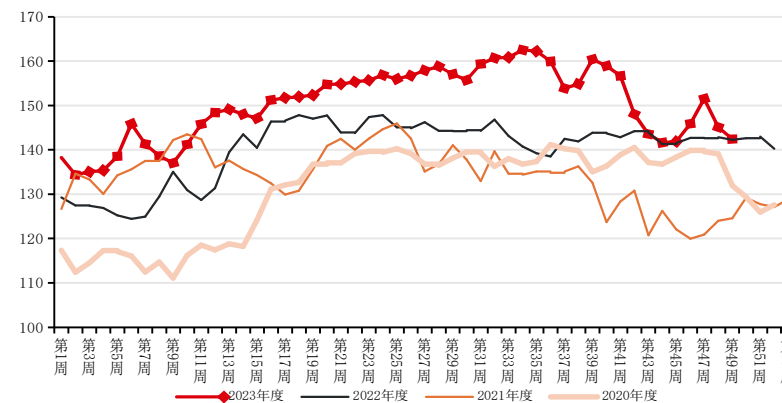
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）



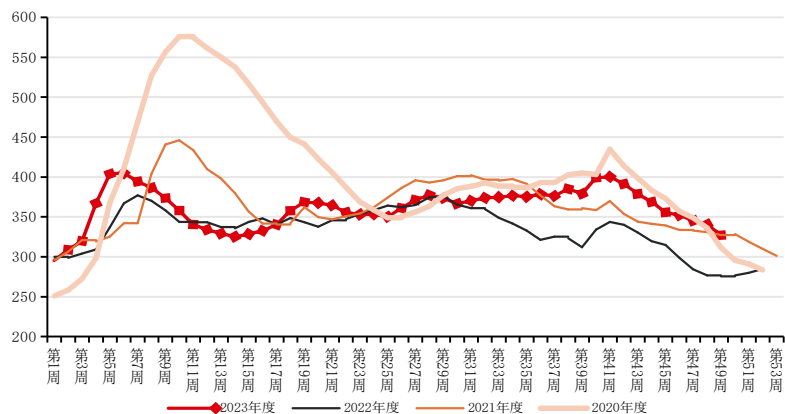
中厚板产量（万吨）



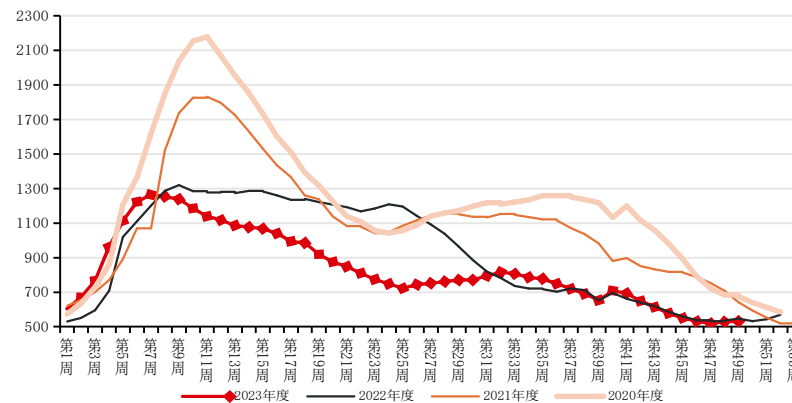


3.1 焦炭需求：热卷库存仍保持去库，库存矛盾减小

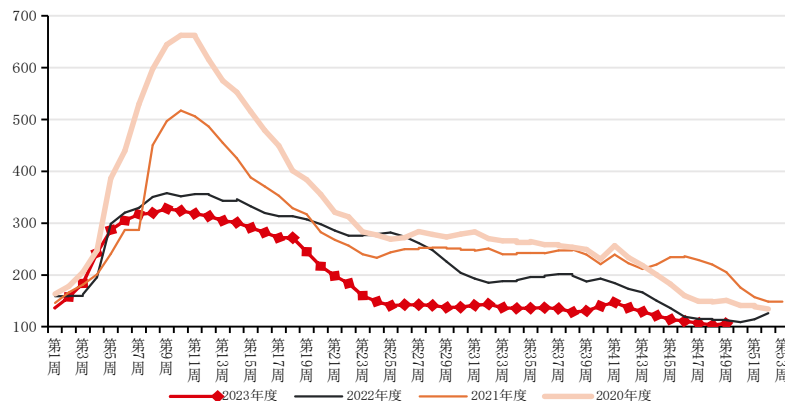
热卷总库存（万吨）



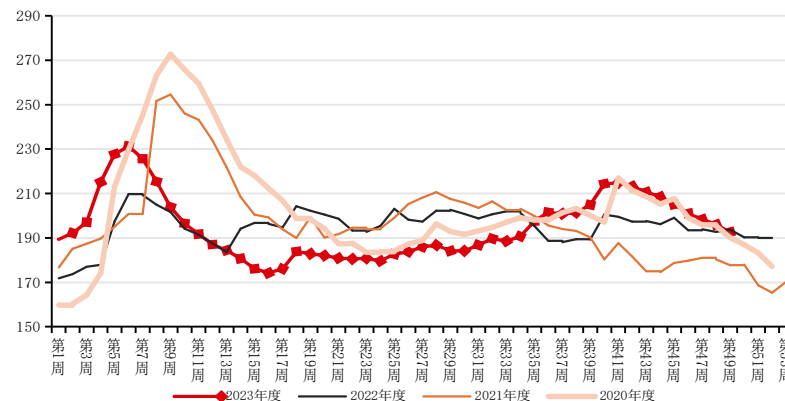
螺纹钢总库存（万吨）



线材总库存（万吨）



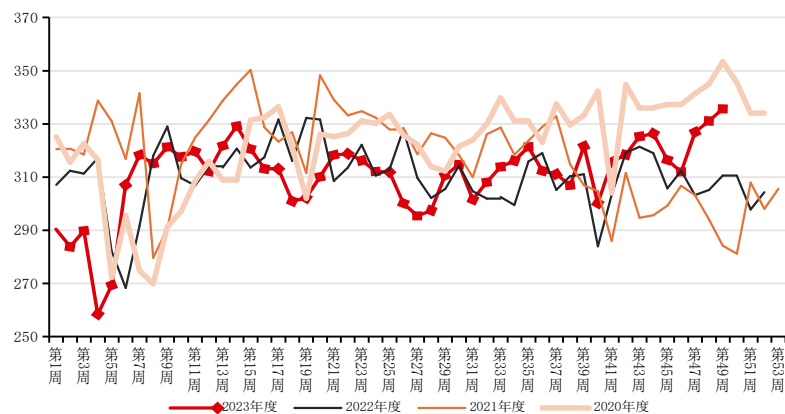
中厚板总库存（万吨）



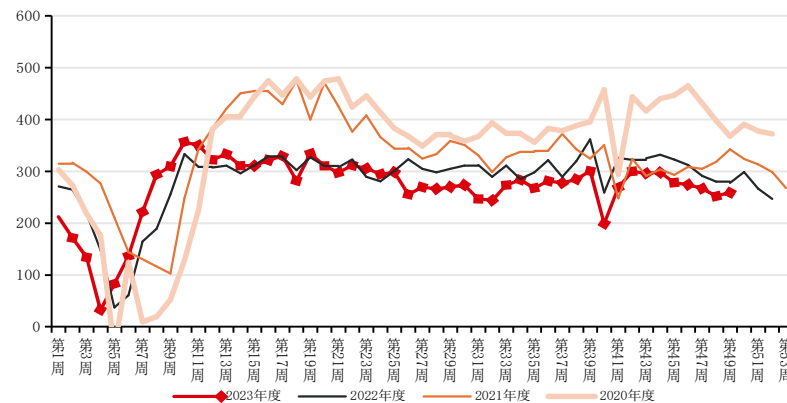


3.1焦炭需求：热卷需求超预期回升

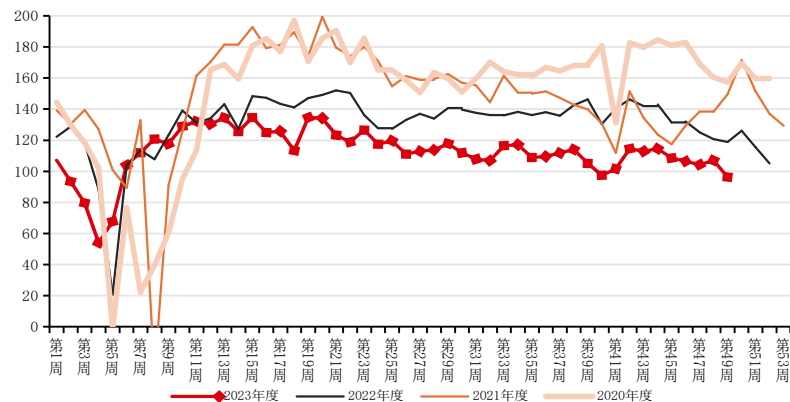
热卷表观消费量（万吨）



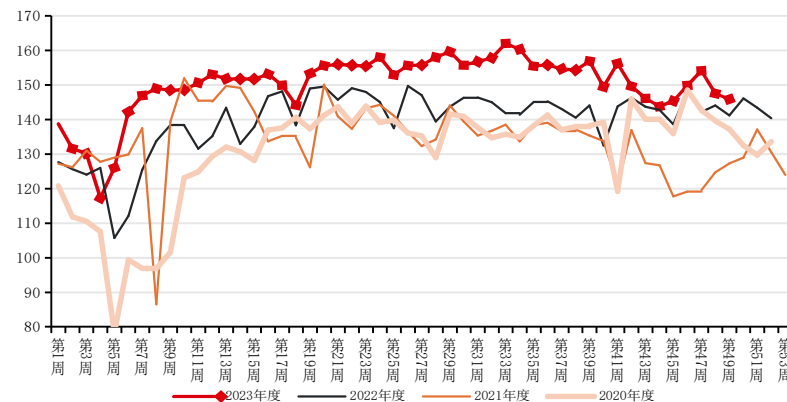
螺纹钢表观消费量（万吨）



线材表观消费量（万吨）



中厚板表观消费量（万吨）





CONTENTS

目录

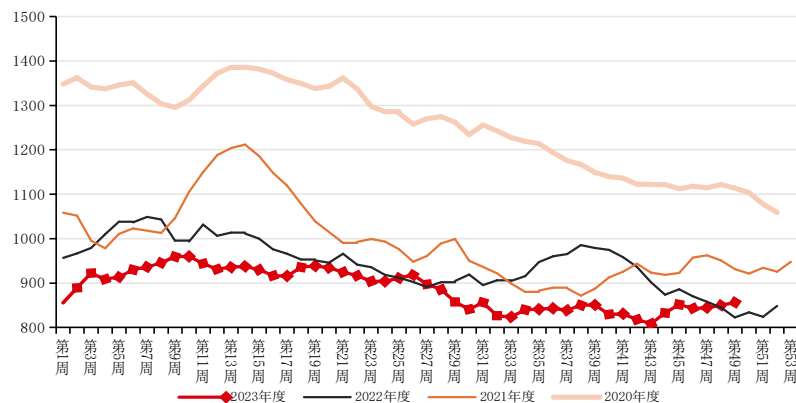
04

焦炭本周库存端回顾

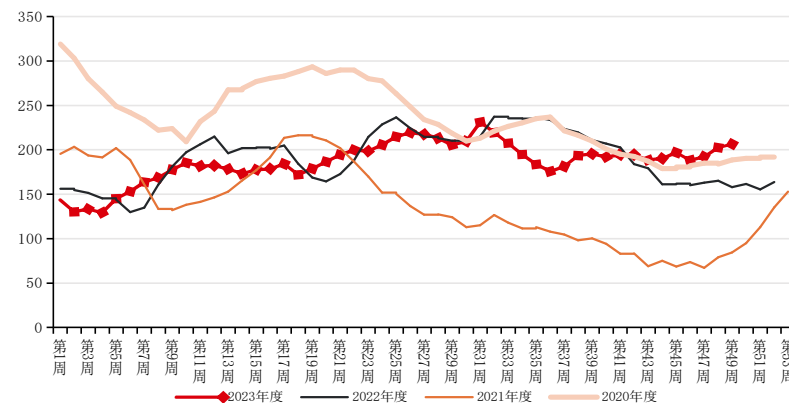


4.1 焦炭库存：焦炭总库存小幅上升

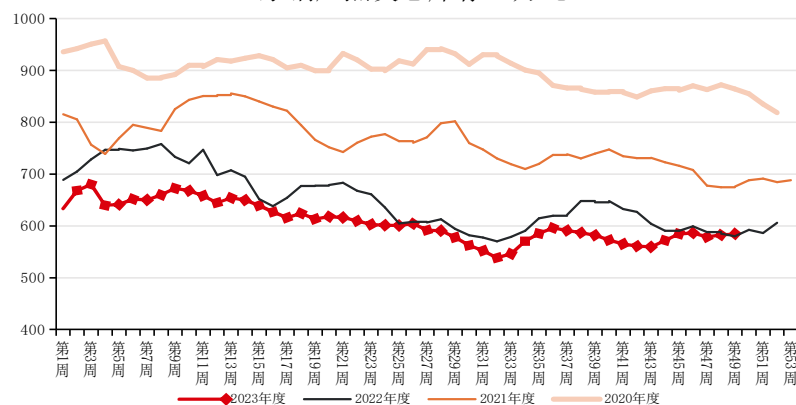
焦炭总库存（万吨）



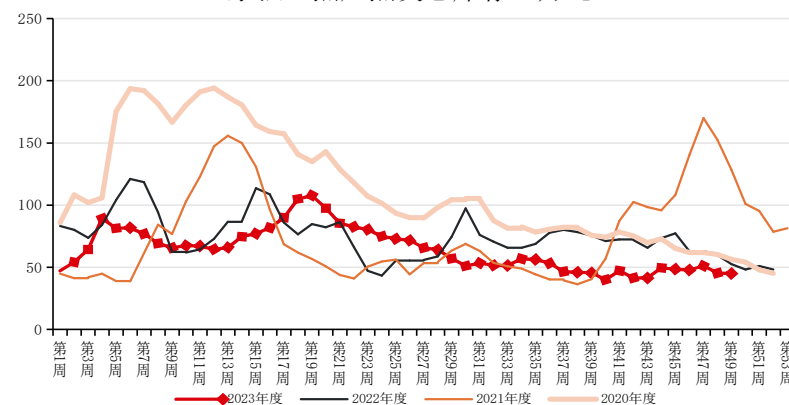
港口焦炭总库存（万吨）



247家钢厂焦炭总库存（万吨）



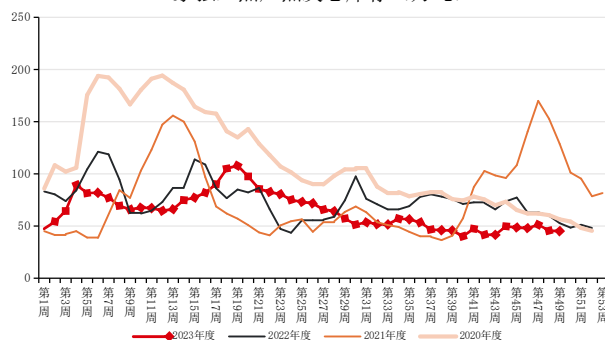
239家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



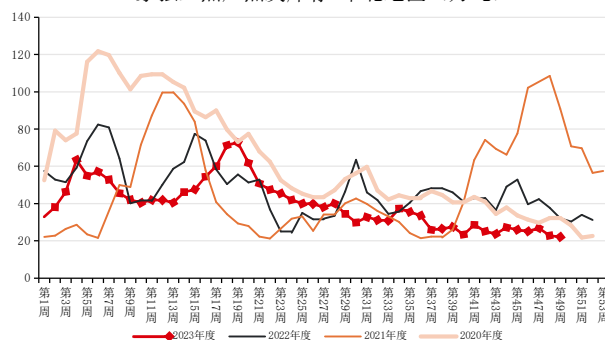


4.1焦炭库存：独立焦化库存低位震荡，下游接货情绪一般

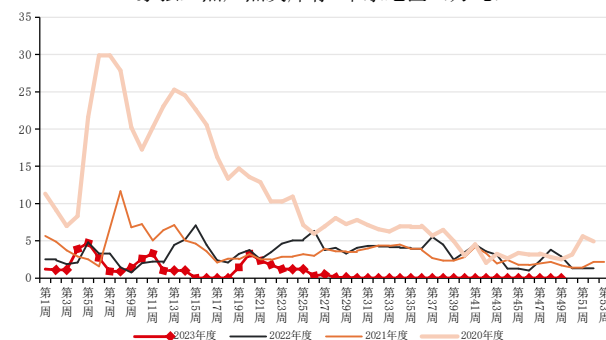
230家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



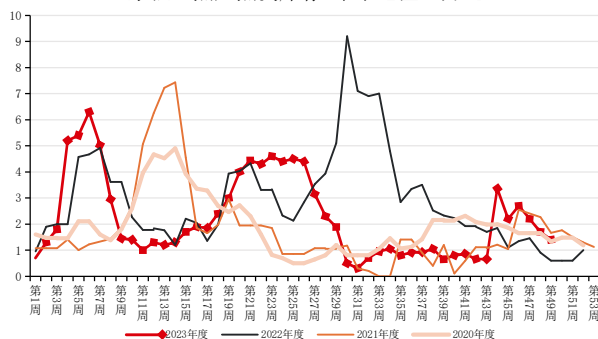
230家独立焦厂焦炭库存-华北地区（万吨）



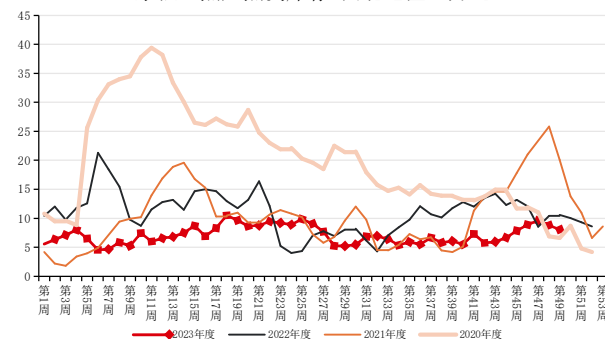
230家独立焦厂焦炭库存-华东地区（万吨）



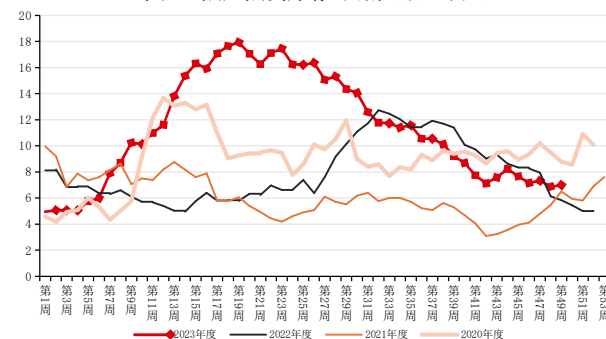
230家独立焦厂焦炭库存-华中地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-西北地区（万吨）



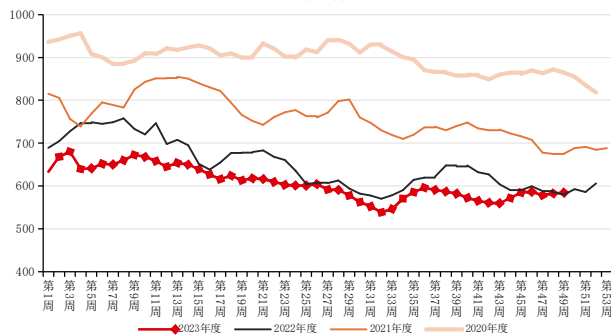
230家独立焦厂焦炭库存-西南地区（万吨）



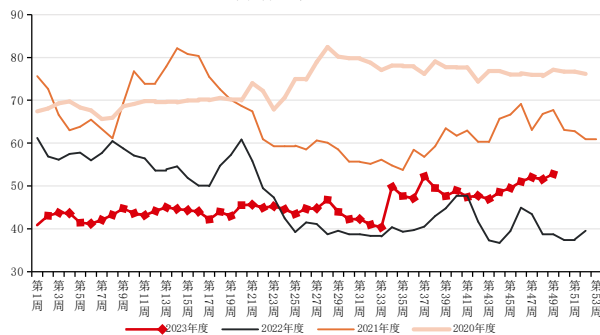


4.1焦炭库存：钢厂焦炭库存补库情况较差

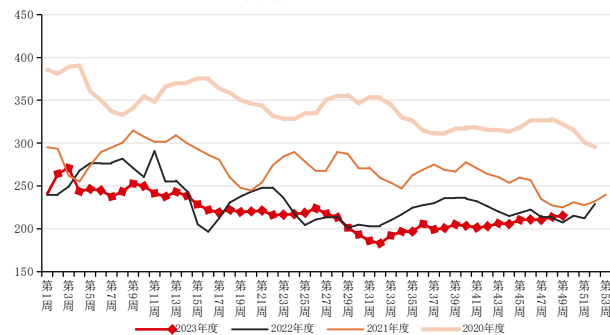
247家钢厂总库存（万吨）



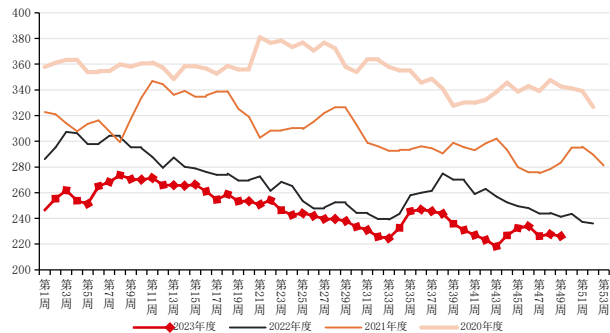
247家钢厂库存-东北地区（万吨）



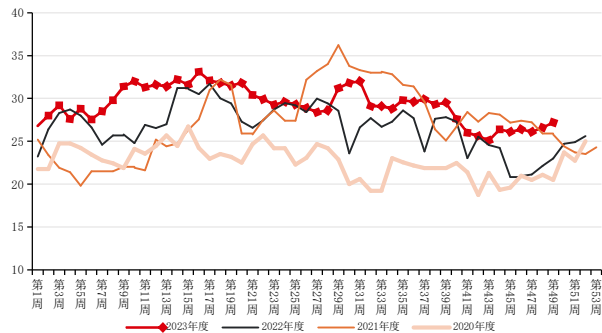
247家钢厂库存-华北地区（万吨）



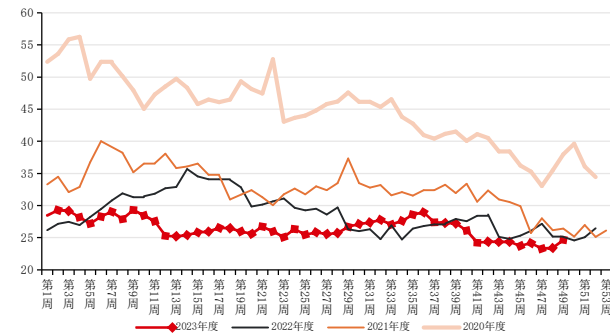
247家钢厂库存-华东地区（万吨）



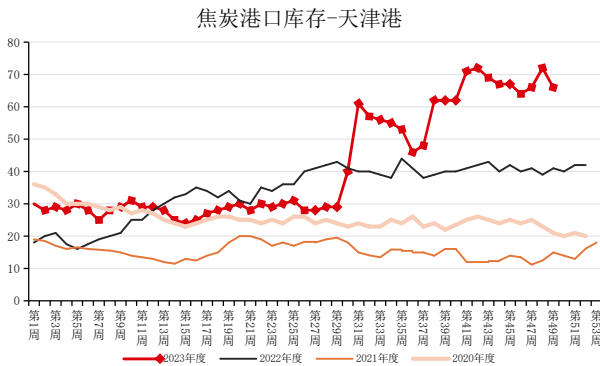
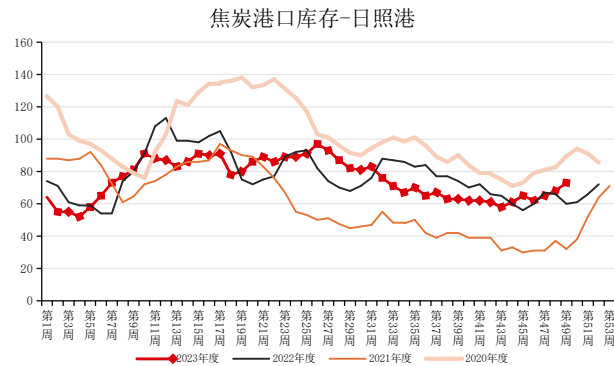
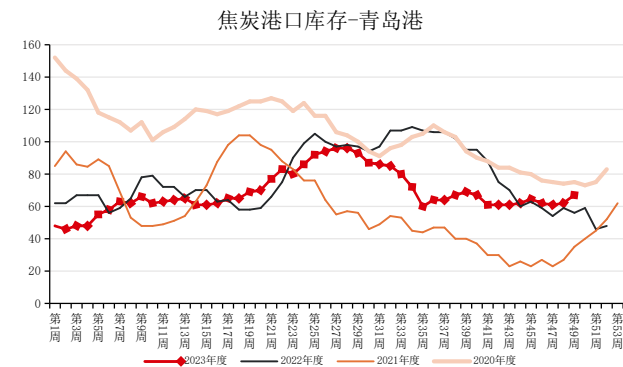
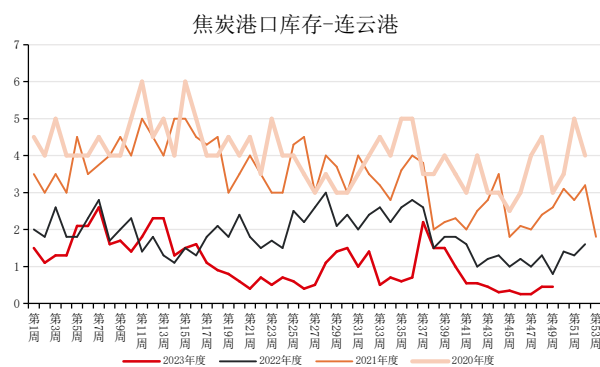
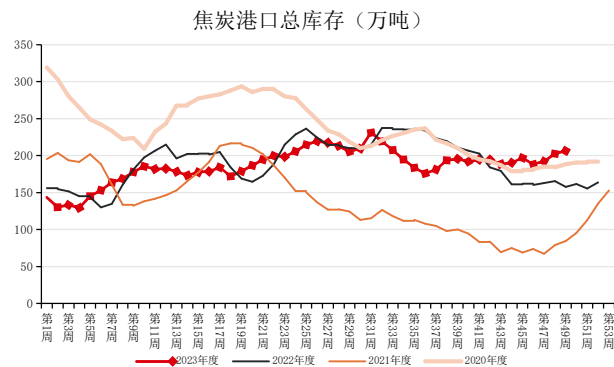
247家钢厂库存-华南地区（万吨）



247家钢厂库存-华中地区（万吨）



4.1 焦炭库存：港口库存小幅累库，日照港及青岛港累库





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎