



焦煤焦炭周报

寒潮影响煤焦运输
焦炭现货表现强势

2023年12月23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，本周产地焦企开启四轮提涨，涨幅为 100-110元/吨 ，主流钢厂暂未回应。焦企落实三轮涨价后利润有所修复，部分焦企盈利转正。焦煤线上竞拍则走势分化，骨架煤种价格高位坚挺，部分成交仍有上涨，而部分配焦稍显弱势；期货端，政策空窗期，前期宏观资金离场，焦煤主力合约震荡回落，焦炭受现货强势影响在黑色系中走势偏强。
运行逻辑	宏观政策仍有利多情绪刺激，同时矿难事故在强监管态势下仍然不止，短期供应偏紧格局难以改善。但下游随着淡季到来，对于原料采购偏谨慎，且以回笼资金为主，总体来看原料端在年前价格上下的空间有限，等待年后需求验证情况。
推荐策略	短线建议以观望为主，春节前以震荡为主。



焦煤影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	中性偏多	2023年1-11月房地产新开工面积累计同比下降21.2%，施工面积同比下降7.2%，竣工面积同比增长17.9%。但随着上海、深圳等一线城市商品房销售放宽，房地产投资资金来源或在中期内带动房地产投资边际持续好转
需求	中性	焦煤线上竞拍表现不佳，除个别优质骨架资源价格较为坚挺外，其余竞拍多以流拍或降价成交为主。焦企以刚需采购为主。
供应	中性利多	本周样本煤矿原煤产量周环比增加0.7万吨至836.08万吨，产能利用率周环比上升0.07%至83.04%。部分前期停产煤矿逐步复产，供应稍有增量，但周内事故仍有发生，短期仍有扰动。
库存	中性偏空	本周样本煤矿原煤库存周环比增加6.00万吨至179.09万吨，精煤库存周环比增加2.92万吨至130.63万吨；焦企原料煤库存周环比下降0.21天至7.56天。近日山西多地频繁降雪，导致拉运受阻，部分矿点小幅起库。
基差	中性偏多	焦煤现货走势分化，周内主力合约震荡下行，盘面较蒙5仓单贴水。
利润	利空	部分成交仍有上涨，而部分配焦稍显弱势。本周涨价煤矿11家，平均涨幅60元/吨，降价煤矿7家，平均降幅32元/吨。



焦炭影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	中性偏多	2023年1-11月房地产新开工面积累计同比下降21.2%，施工面积同比下降7.2%，竣工面积同比增长17.9%。但随着上海、深圳等一线城市商品房销售放宽，房地产投资资金来源或在中期内带动房地产投资边际持续好转
需求	中性利多	雨雪天气影响持续，现山西道路发运均受限，钢厂到货仅以铁路发运为主，焦炭库存下降较为明显。目前钢厂焦炭库存偏低，钢材采购积极性较强。
供应	中性	本周样本焦企产能利用率79.96%，较上周同期增加0.13%。随着焦炭提涨落地，焦企利润恢复，少数前期减产焦化有提产现象，但由于原料煤价格高位及冬季环保检查较多，焦炭生产受限，产量增长缓慢。
库存	利多	本周焦企库存为19.23万吨，较上周同期增加2.45万吨；钢企焦炭库存可用天数10.38天，较上周同期减少0.37天。受近期雨雪天气影响，钢厂到货受阻，部分钢厂库存告急。
基差	中性偏多	现货三轮提涨落地后紧接着开启了第四轮提涨，主力合约震荡为主，盘面较最低可交割品贴水150元/吨左右。
利润	利多	随着焦炭第三轮提涨落地及部分原料煤价格松动，焦企利润好转，部分企业转亏为盈。产地焦企开启四轮提涨，涨幅为100-110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



焦煤仓单价格

焦煤周度数据变动情况									
2023/12/15		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		179.89	-2.65	76.61	钢厂库存可用天数		13.26	0.84	1.84
230家独立焦化厂库存	总库存	912.45	1.14	-2.65	矿山企业库存	总库存	203.92	-1.18	-27.80
	华北地区	403.50	-0.55	-11.60		山西	30.93	1.74	-66.92
	华东地区	218.20	3.89	-3.62		河北	8.99	0.33	13.51
独立焦化厂库存可用天数		12.68	0.24	-1.93	110家洗煤厂原煤库存		291.33	4.70	10.28
247家钢铁企业库存	总库存	821.14	1.11	0.93	110家洗煤厂精煤库存		142.36	-2.32	-17.02
	华北地区	242.00	3.57	5.13	110家洗煤厂开工率		72.02	1.60	-1.35
	华南地区	64.90	0.46	-5.26	110家洗煤厂日均产量		60.51	-0.26	0.10
焦炭周度数据变动情况									
2023/12/15		当周数值	环比变动 (%)	司比变动 (%)			当周数值	环比变动 (%)	同比变动 (%)
焦炭总库存		868.43	1.41	4.13	港口总库存		201.30	-2.49	24.72
230家独立焦化厂库存	总库存	63.07	40.03	30.72	吨焦平均利润		37.00	-242.31	-268.18
	华北地区	41.85	89.37	38.21	230家独立焦化厂产能利用率	全样本	73.86	-0.93	1.82
	西北地区	7.55	-6.21	-24.88		华北地区	76.98	0.18	3.00
247家钢铁企业	总库存	579.59	-0.83	-2.21		西北地区	61.86	-2.51	3.12
	华北地区	212.77	-1.13	-1.16	230家独立焦化厂日均产量		54.11	0.91	-0.75
	西北地区	25.19	2.11	-17.14	247家钢铁企业日均产量		46.55	0.28	-0.89
247家钢铁企业库存可用天数		11.12	0.18	-8.33	247家钢铁企业产能利用率		86.55	0.28	0.25



焦煤仓单价格

煤焦仓单价格（截至2023年12月15日）				
主力合约		最新价		日环比（%）
JM05合约		1907.50		1.41
JM09合约		1843.00		1.54
JM01合约		1973.50		0.43
区域		仓单价	基差	日环比
河北（唐山）地区	蒙5#原煤（唐山送到）	2128.69	221.19	-10.70%
	蒙5#精煤（唐山送到）	2076.44	168.94	-13.56%
	蒙3#精煤（唐山送到）	1921.78	14.28	-64.99%
山西地区	中硫主焦（凯嘉能源）	2300.00	392.50	-6.32%
	中硫主焦（贺家塔）	2208.89	301.39	-8.08%
	低硫主焦（西合）	2181.11	273.61	-8.83%
	蒙5#原煤（柳林送到）	2233.69	326.19	-7.51%
	蒙3#精煤（柳林送到）	2026.78	119.28	-18.18%
海外煤	澳煤（峰景）	2301.67	394.17	-5.77%
	澳煤（萨拉齐）	2301.67	394.17	-5.77%
	澳煤（贡耶拉）	2271.67	364.17	-6.22%
	澳煤（LV）	2009.85	102.35	-19.32%
最低可交割仓单价		2076.44	168.94	-13.56%
主力合约		最新价		日环比（%）
J01合约		2605.50		-0.55
J05合约		2528.50		-0.26
J09合约		2463.50		-0.44
区域		仓单价	基差	日环比
日照港焦炭仓单		2690.91	85.41	20.45%
吕梁鹏飞焦炭仓单		3024.25	418.75	3.59%
最低可交割仓单价		2690.91	85.41	20.45%
焦炭/焦煤比		01合约	1.32	-0.98
		05合约	1.33	-1.64
		09合约	1.34	-1.64



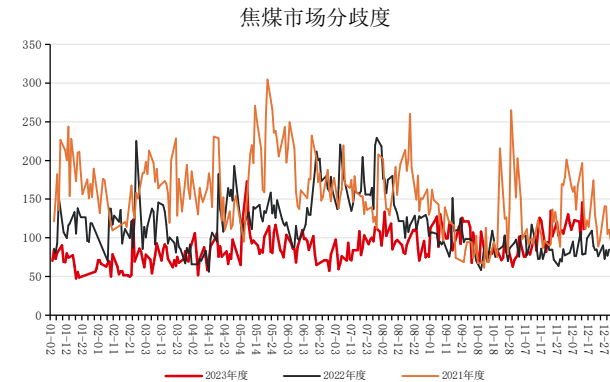
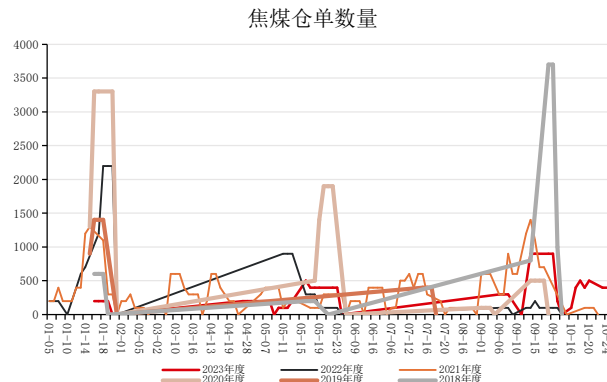
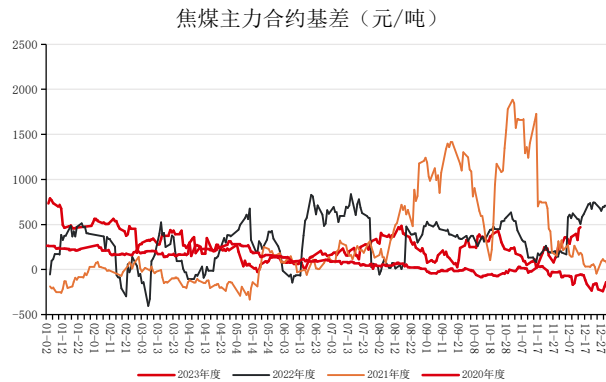
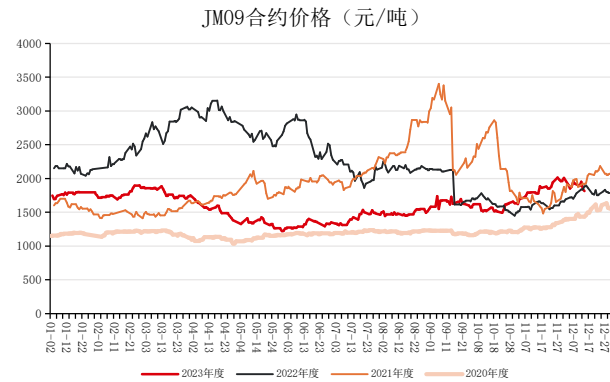
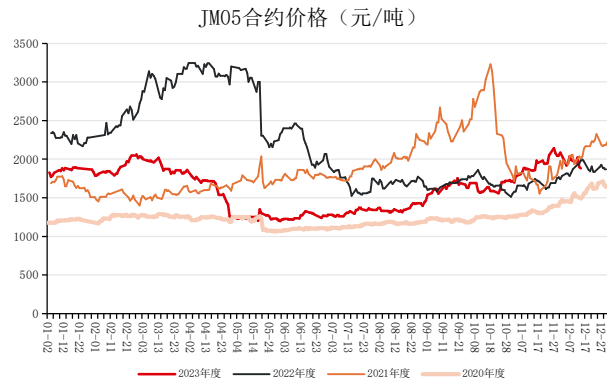
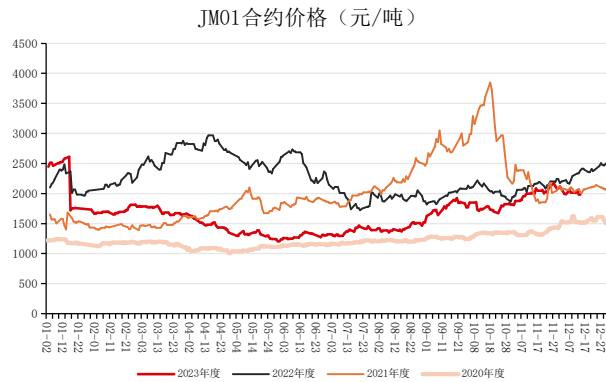
CONTENTS

目录

02

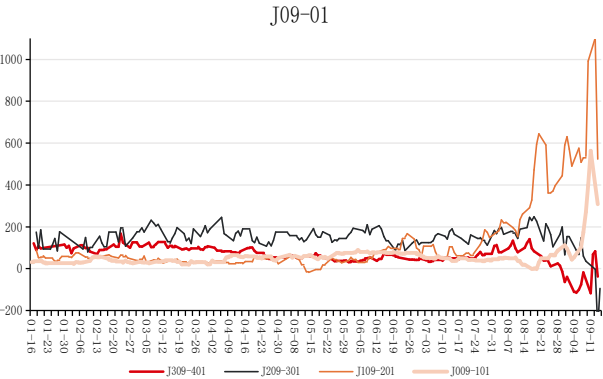
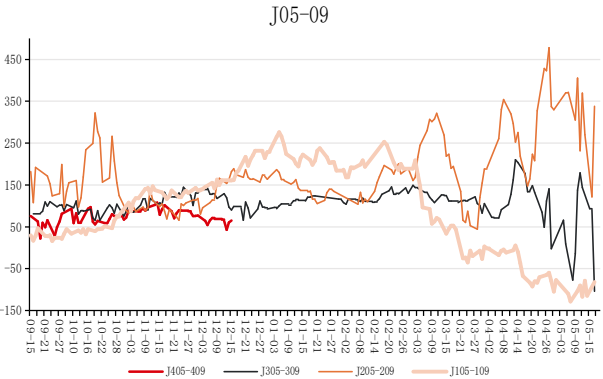
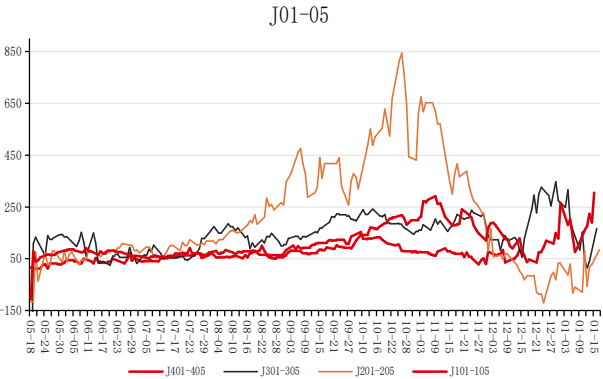
焦煤本周价格回顾

2.1焦煤期货价格：市场交投情绪偏淡，本周主力合约以回落为主





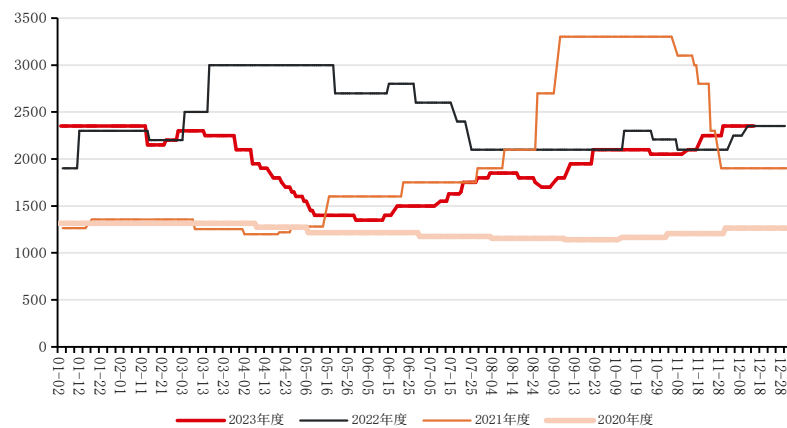
1.1焦炭期货价格：月间价差波动偏窄



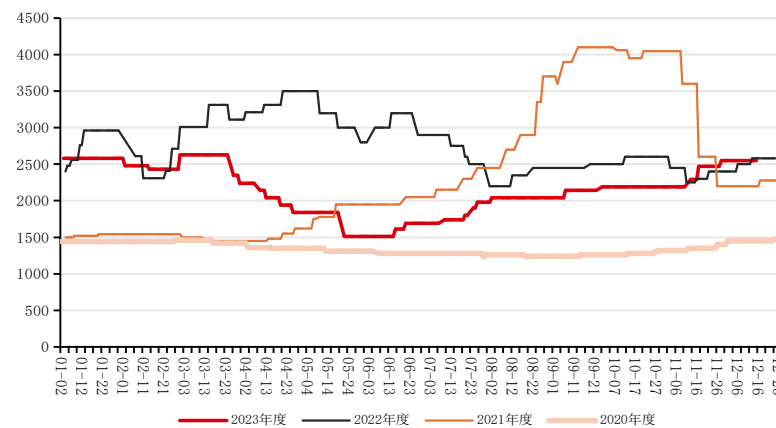


2.1焦煤现货价格：价格走势分化，主焦煤价格偏强，配煤高位回落

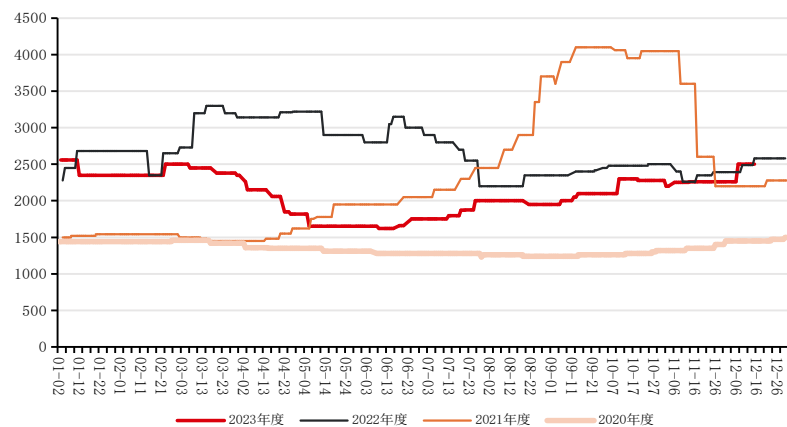
灵石中硫主焦煤（元/吨）



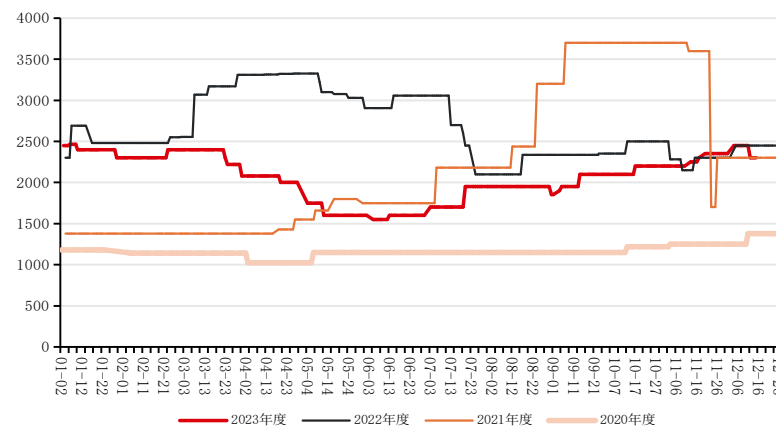
安泽低硫主焦煤（元/吨）



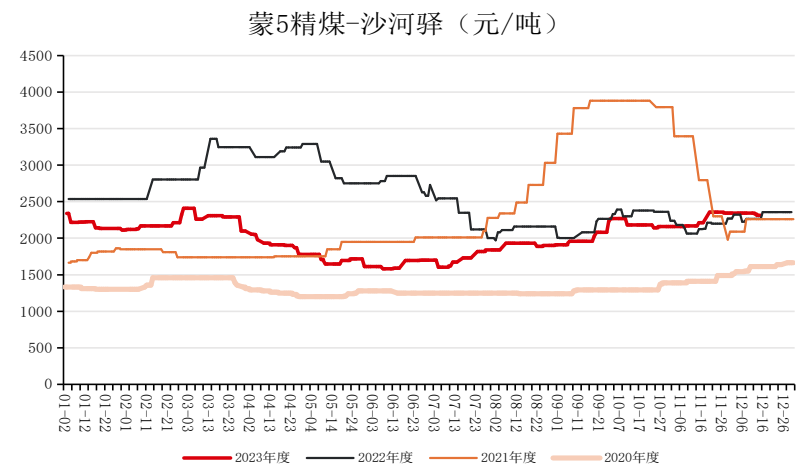
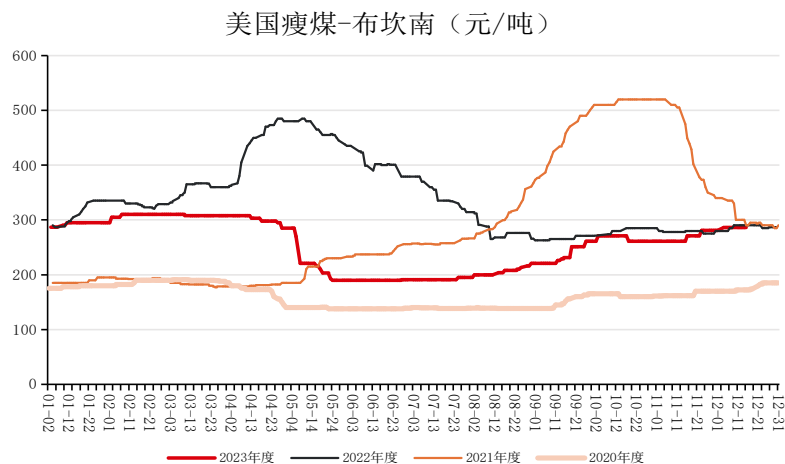
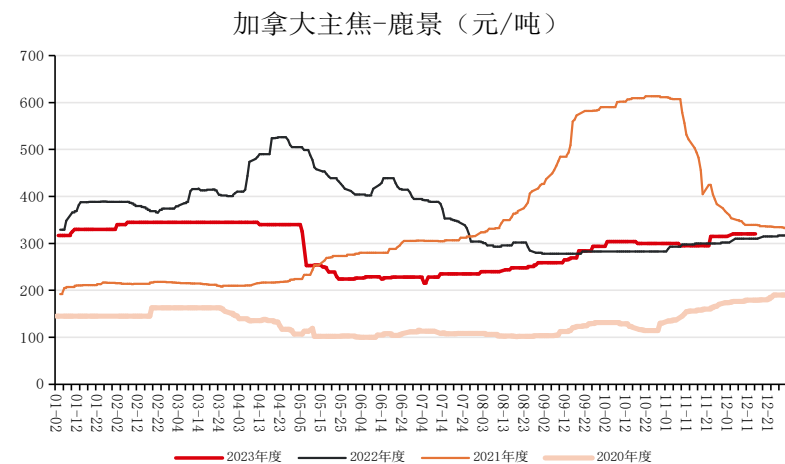
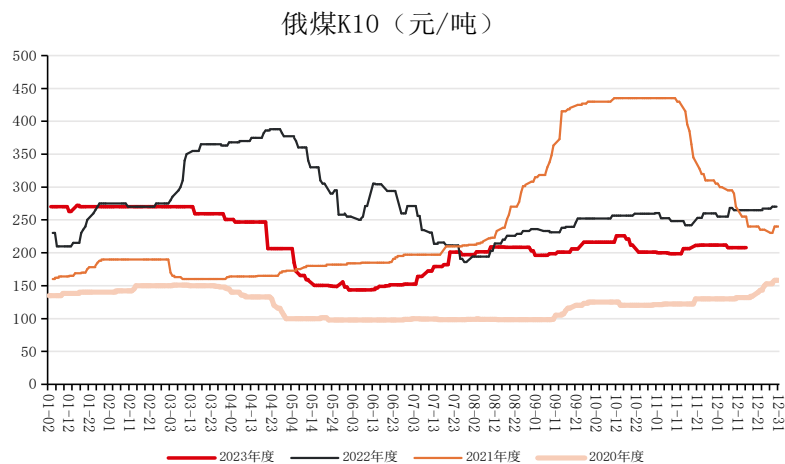
柳林低硫主焦煤（元/吨）



西坡低硫肥煤（元/吨）



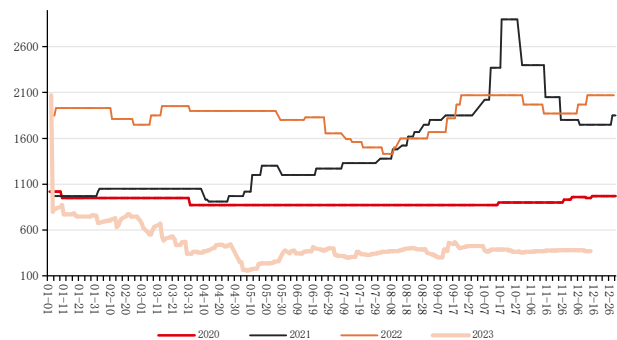
2.1焦煤现货价格：澳煤价格有所回落，进口窗口未打开



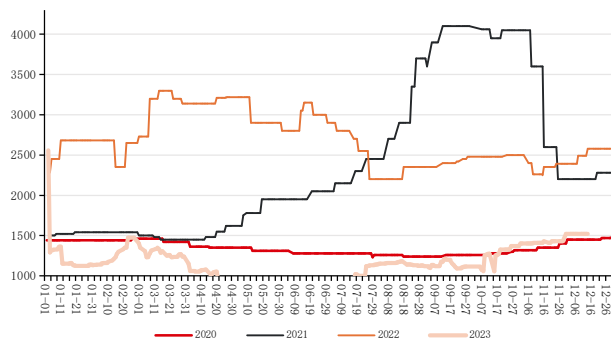


2.1 边际煤种价差

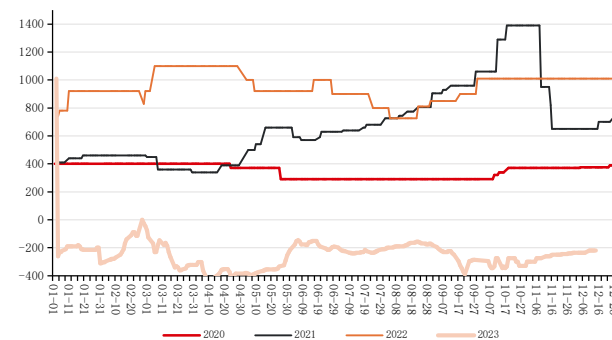
喷吹-动力煤价差



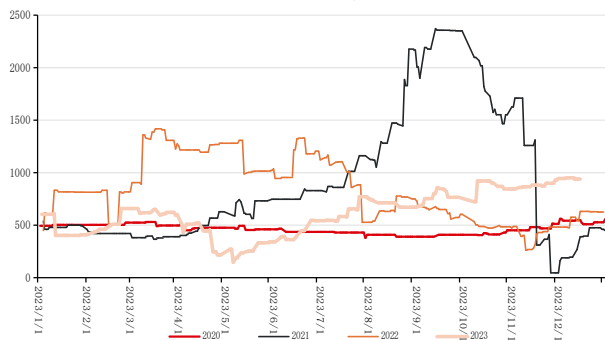
主焦-动力煤价差



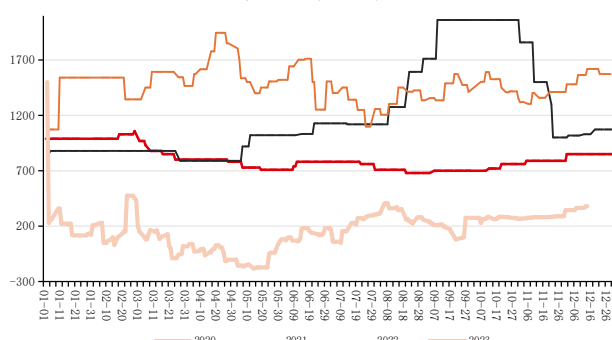
气煤-动力煤价差



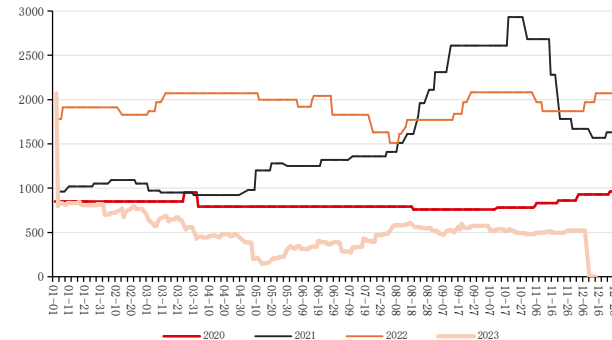
主焦-喷吹价差



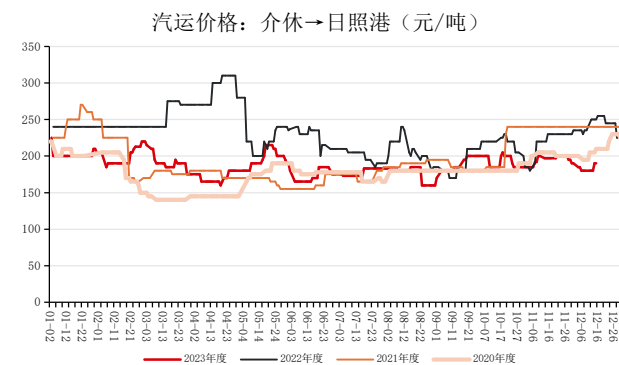
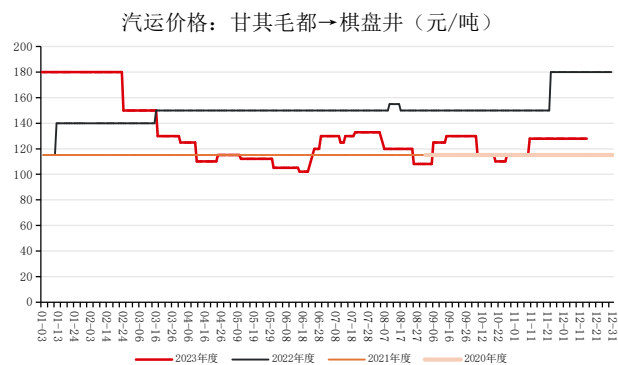
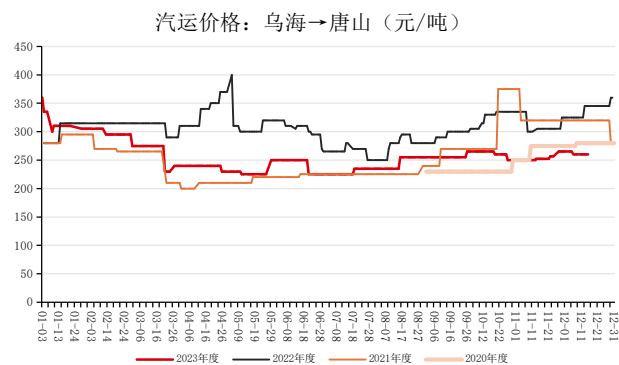
弱粘煤-动力煤价差



贫瘦煤-动力煤价差



2.1 汽运价格：北方天气影响运行，山西省内运费抬升





CONTENTS

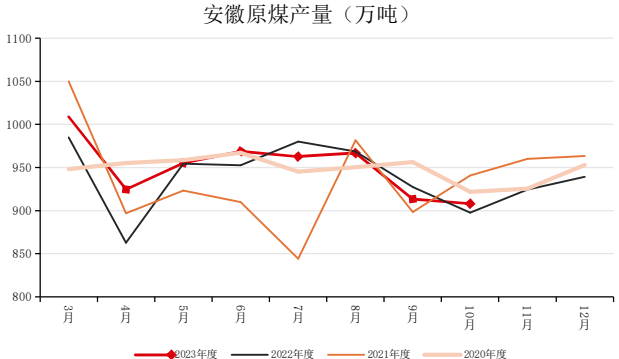
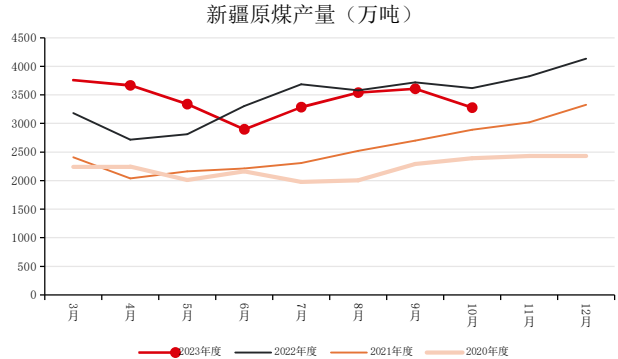
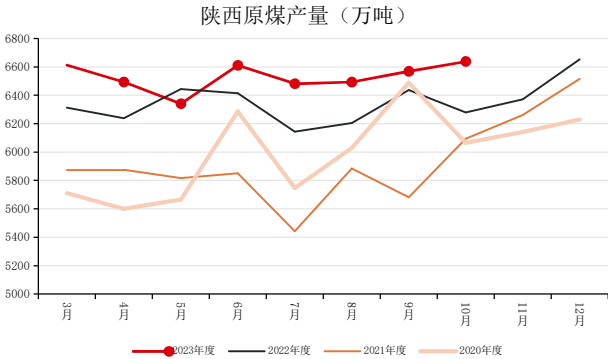
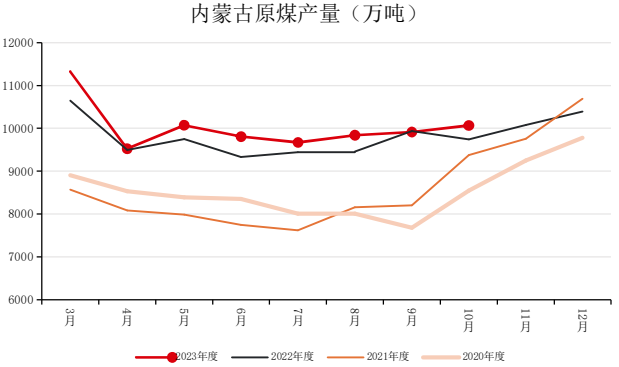
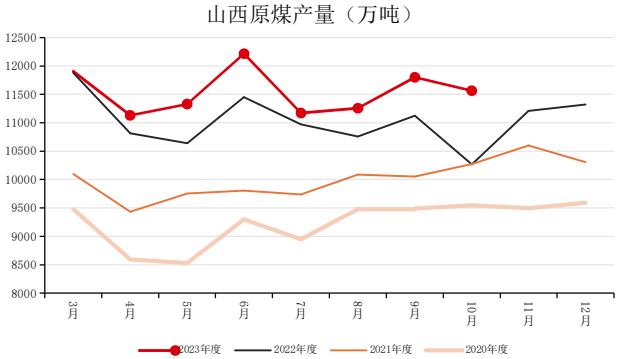
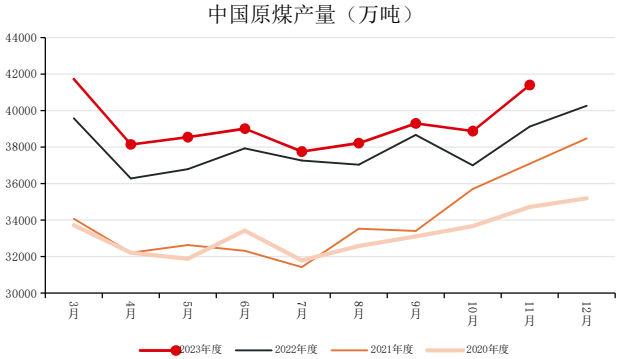
目录

03

焦煤本周供给端回顾



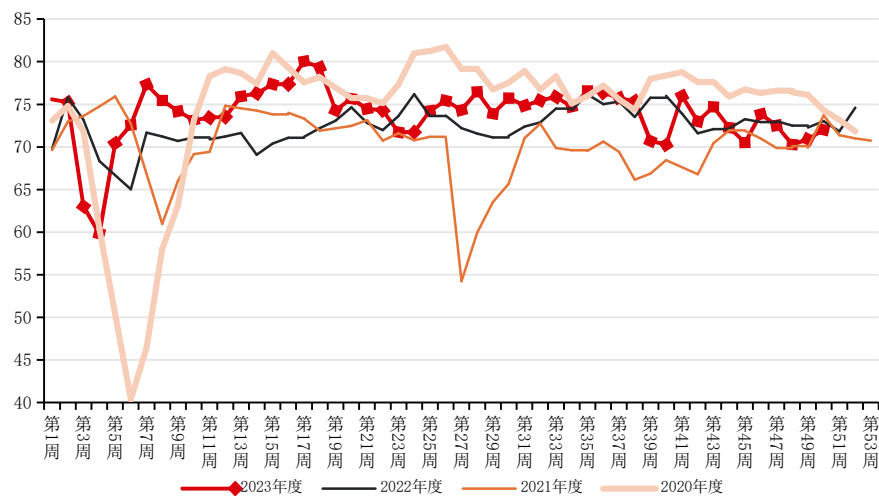
3.1焦煤供给：原煤产量明年仍有增量



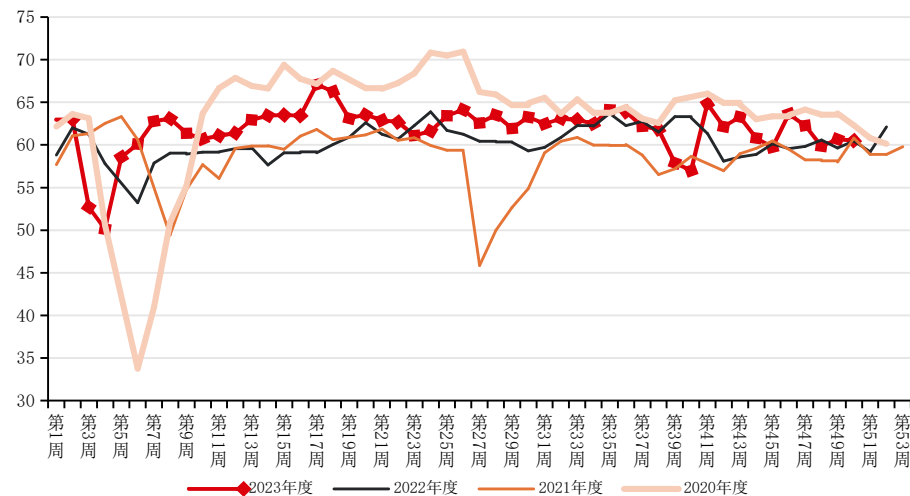


3.1 焦煤供给：市场采购氛围偏淡，洗煤厂开工率低位

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

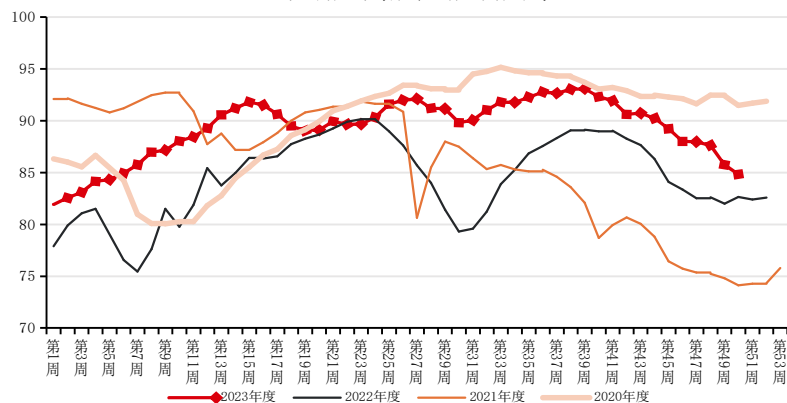
04

焦煤本周需求端回顾

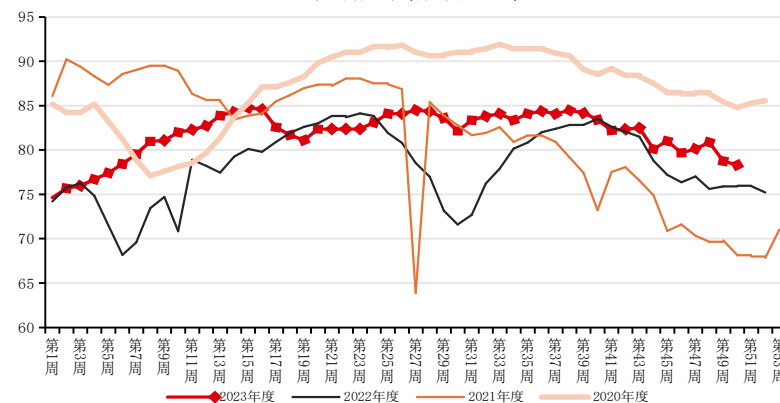


4.1 焦煤需求：钢厂盈利走差，产能利用率淡季回落

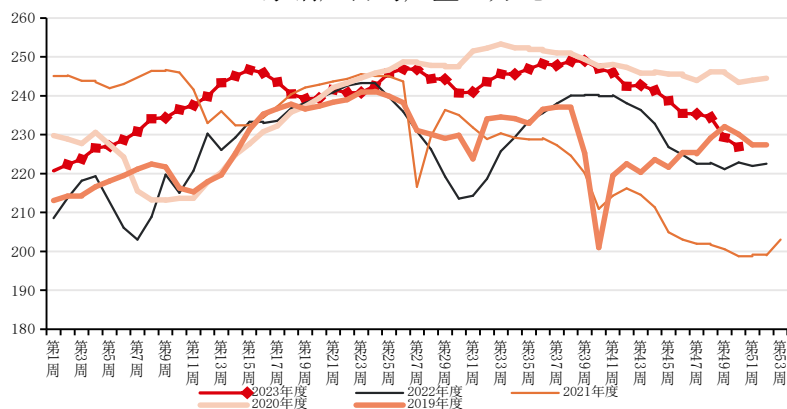
247家钢厂高炉产能利用率



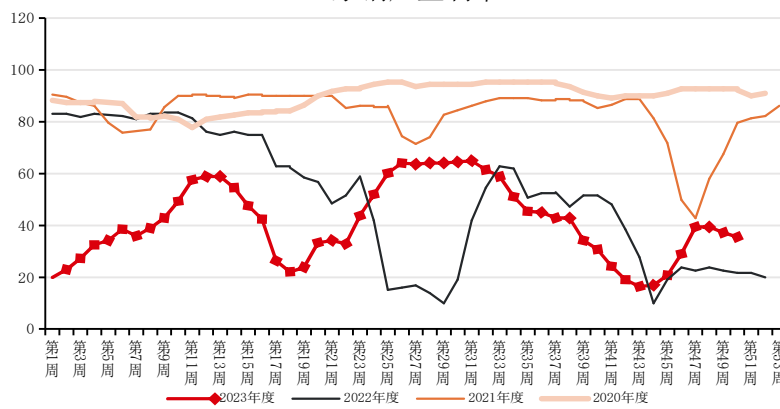
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



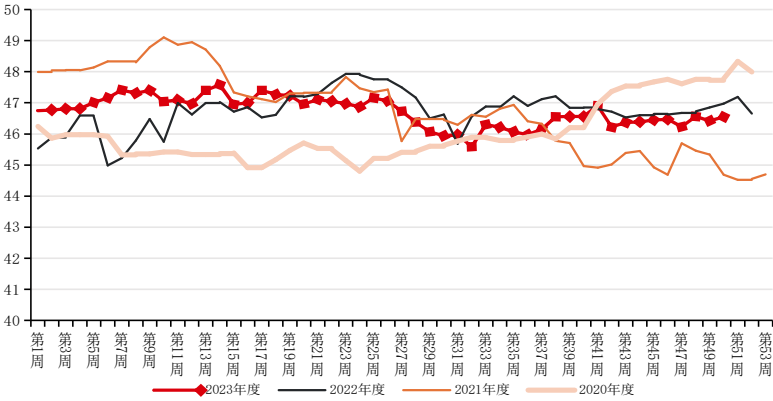
247家钢厂盈利率



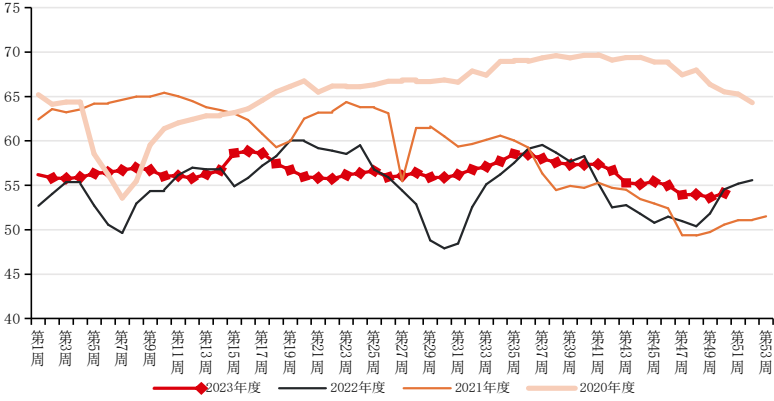


4.1 焦煤需求：下游钢焦企业刚需支撑减弱

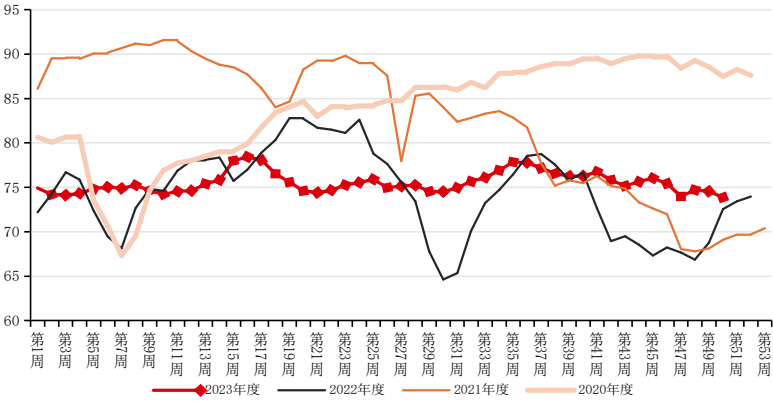
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



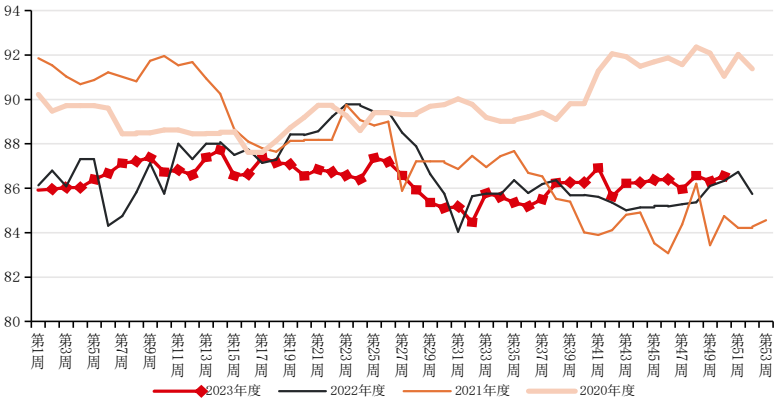
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率

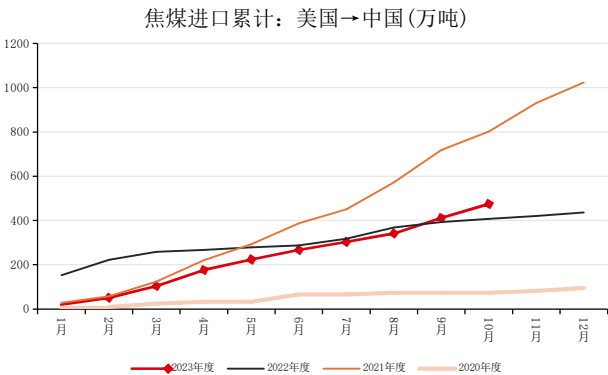
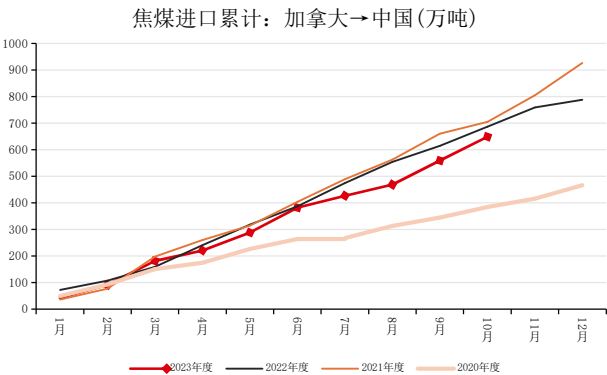
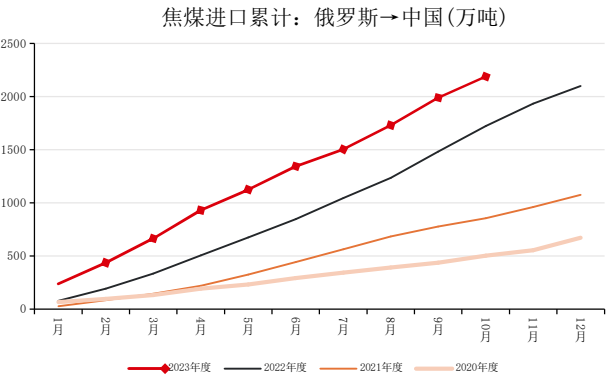
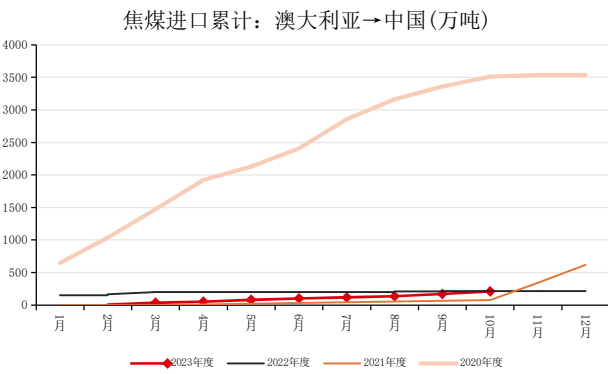
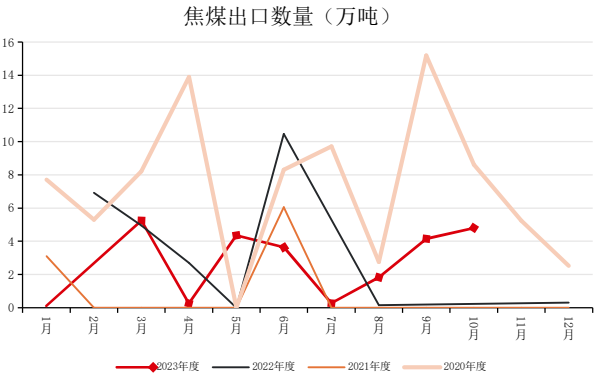
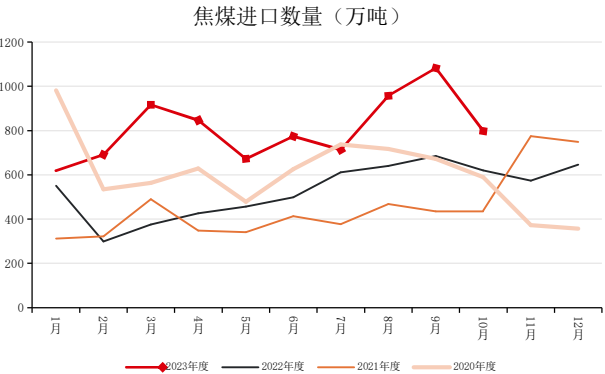


247家钢厂产能利用率





4.1 焦煤进出口：蒙煤进口保持高位





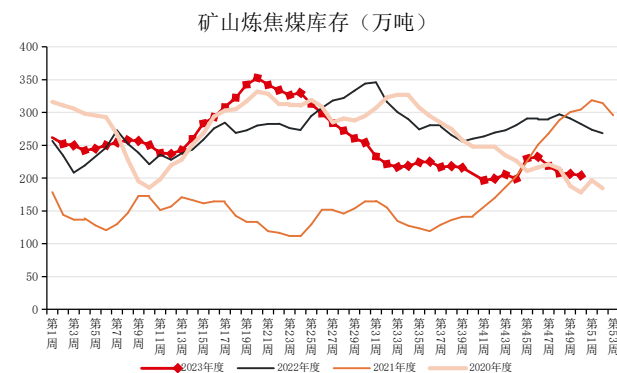
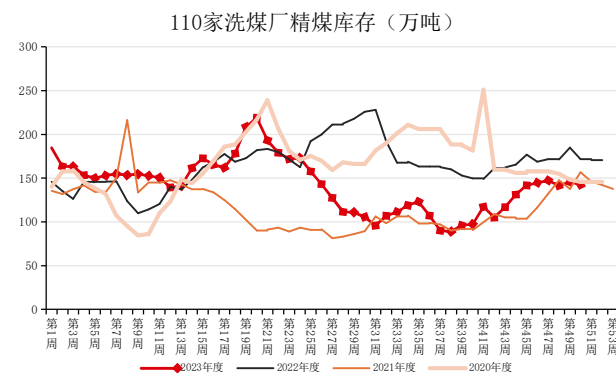
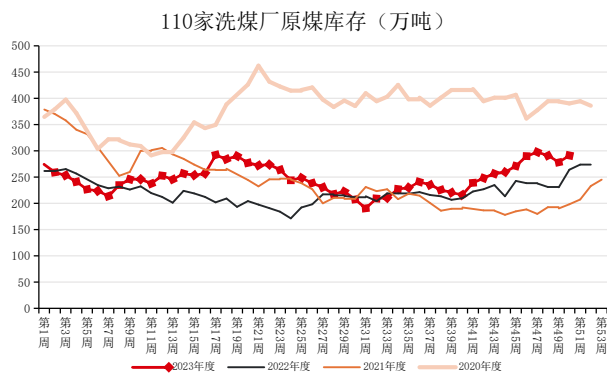
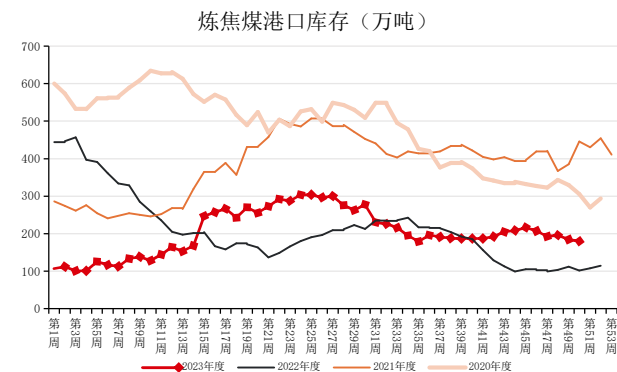
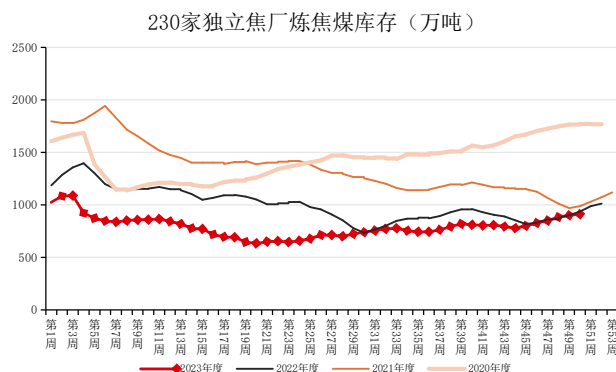
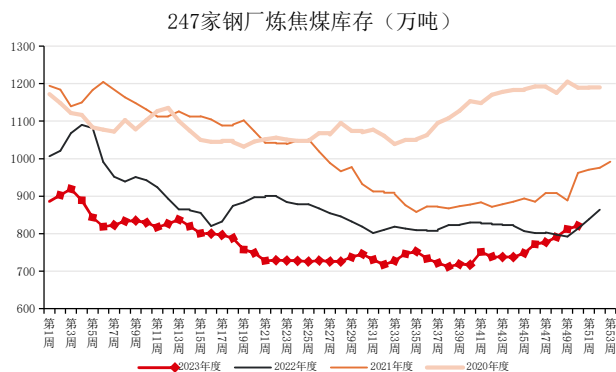
CONTENTS

目录

05

焦煤本周库存端回顾

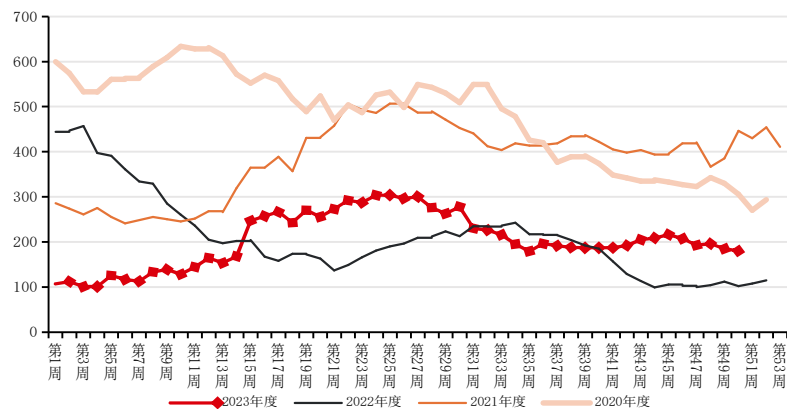
5.1 焦煤库存：终端库存回升至22年水平，补库节奏放缓



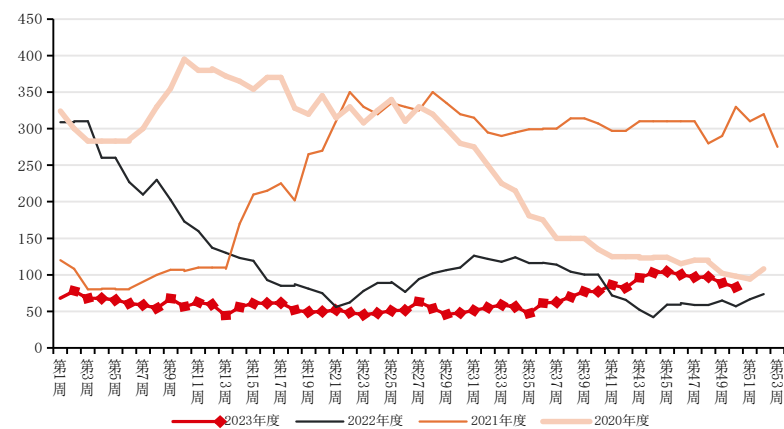


5.1 焦煤库存：港口焦煤库存小幅去库

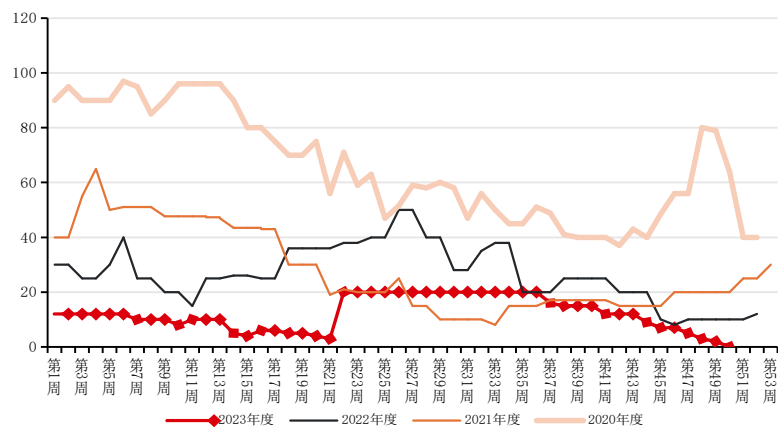
炼焦煤港口库存（万吨）



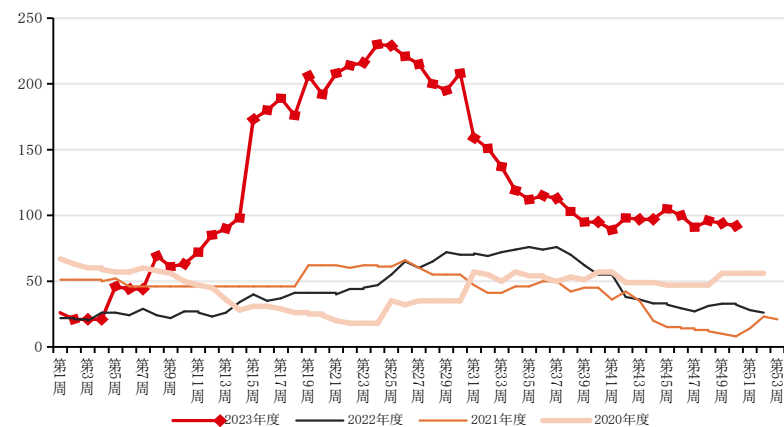
港口库存-京唐港（万吨）



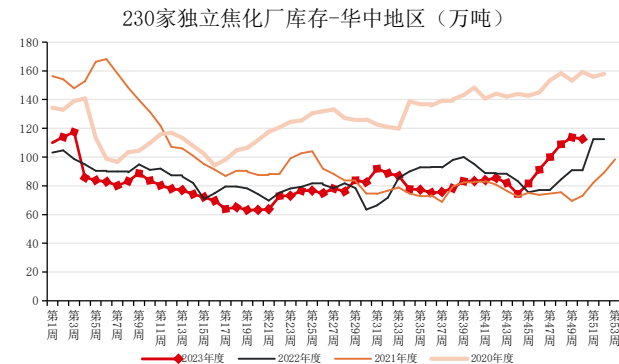
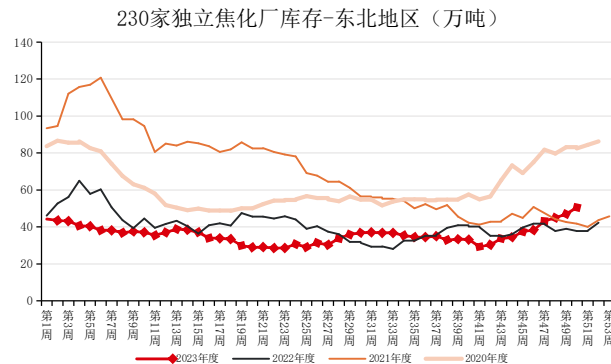
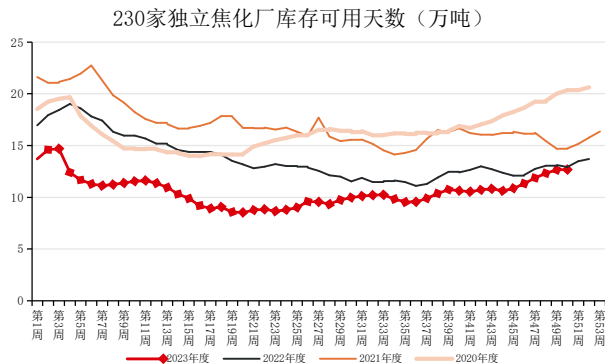
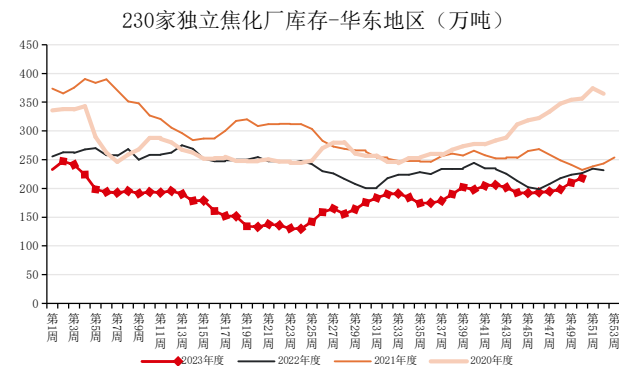
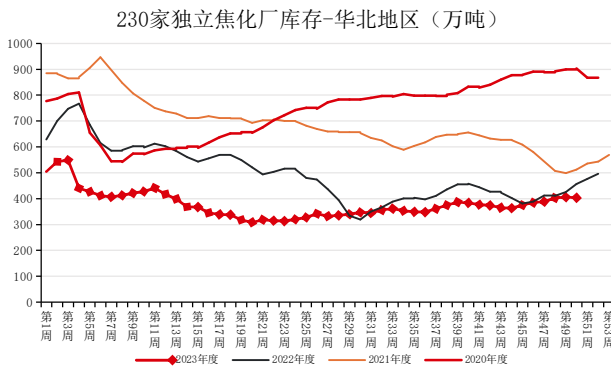
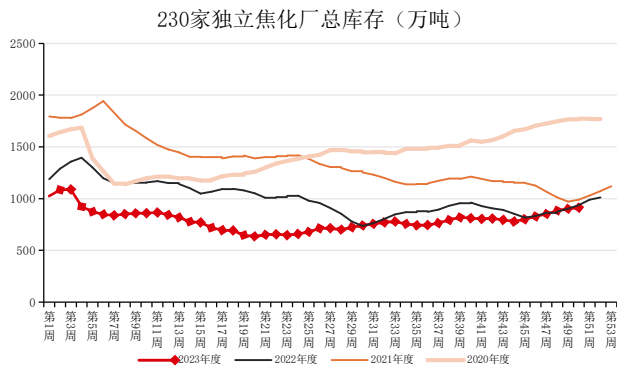
港口库存-连云港（万吨）



港口库存-日照港（万吨）



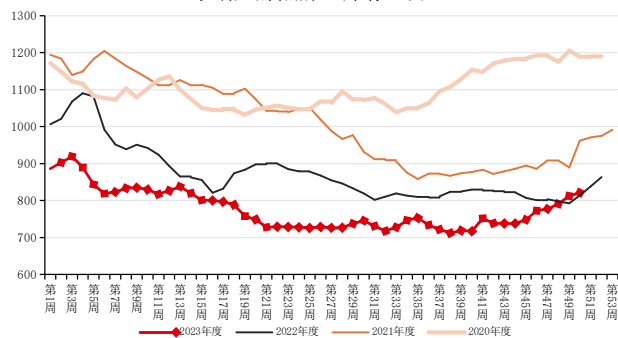
5.1 焦煤库存：经过前期补库，焦化厂库存可用天数在10-12天



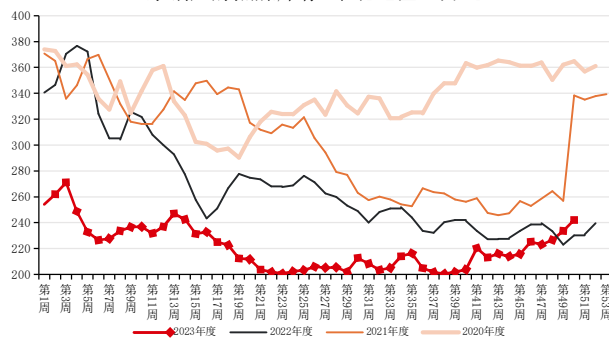


5.1 焦煤库存：钢厂焦煤库存也回归相对较好水平

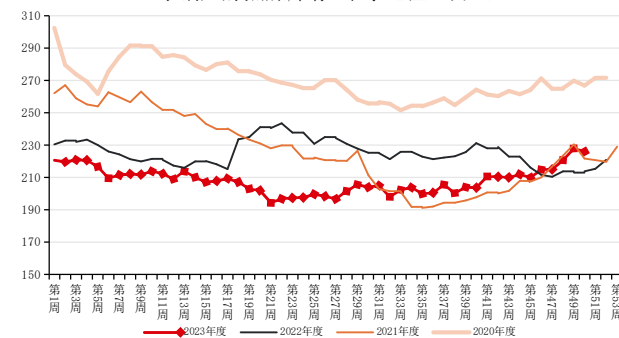
247家钢厂炼焦煤总库存（万吨）



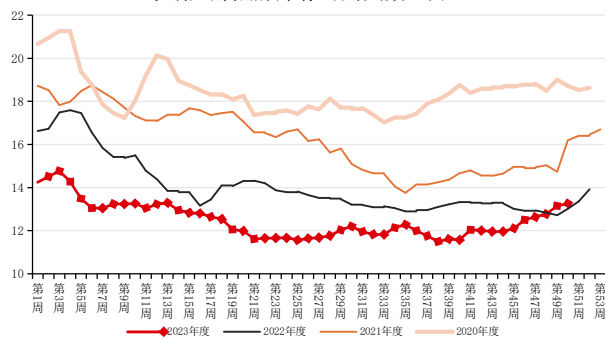
247家钢厂炼焦煤库存-华北地区（万吨）



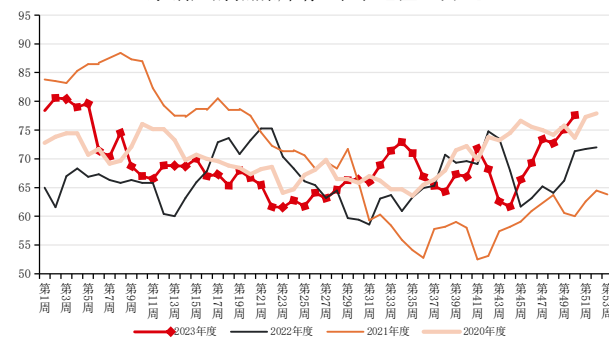
247家钢厂炼焦煤库存-华东地区（万吨）



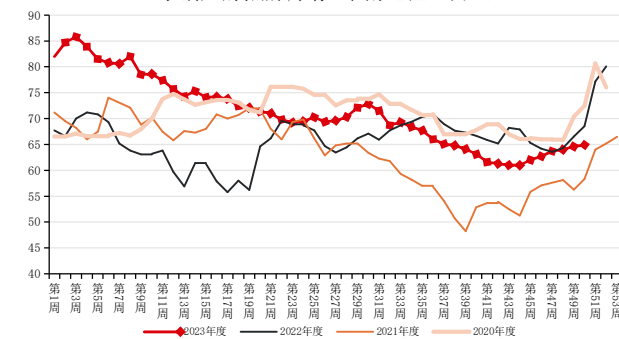
247家钢厂炼焦煤库存可用天数（万吨）



247家钢厂炼焦煤库存-华中地区（万吨）

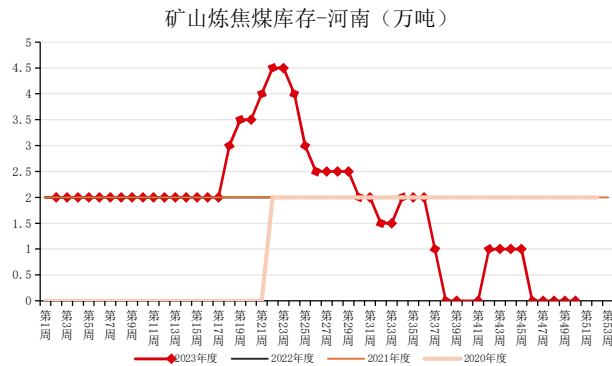
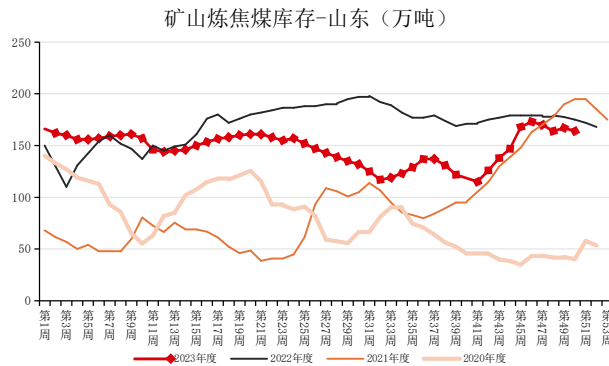
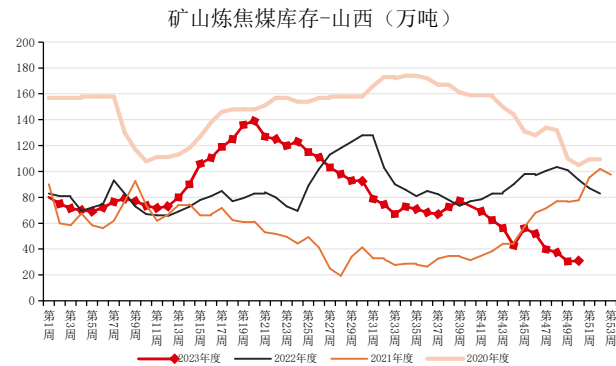
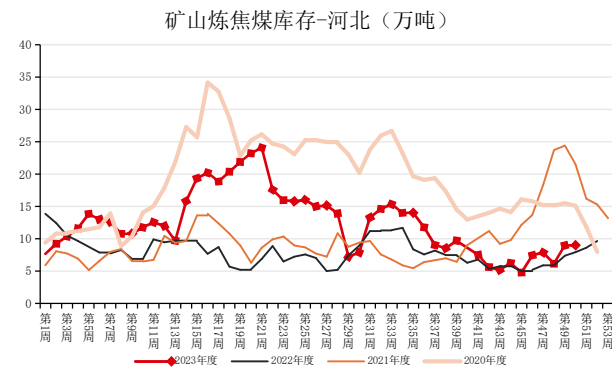
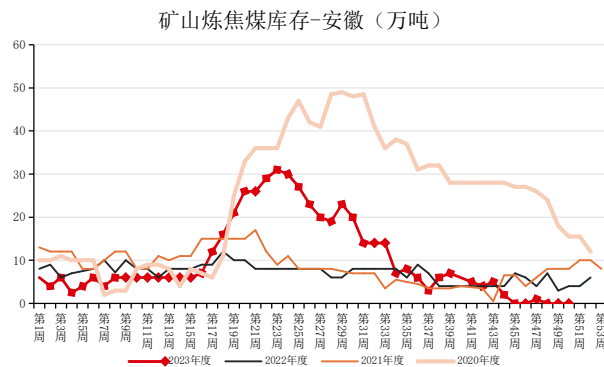
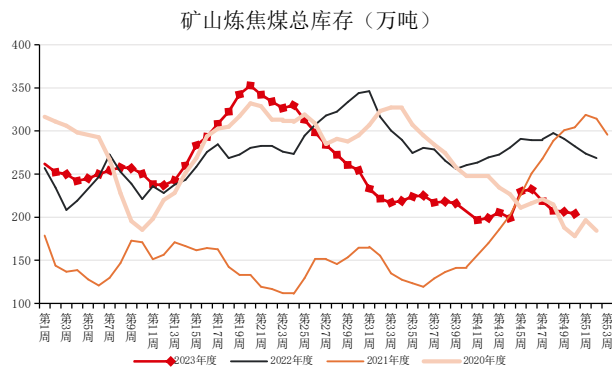


247家钢厂炼焦煤库存-华南地区（万吨）



数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

3.1焦煤供给：受事故影响山西矿山焦煤持续去库，但总库存保持稳定





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

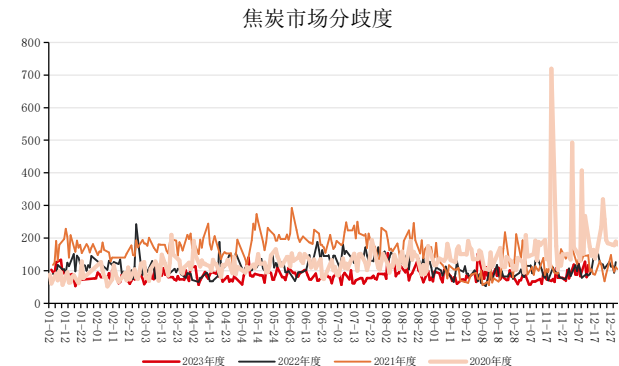
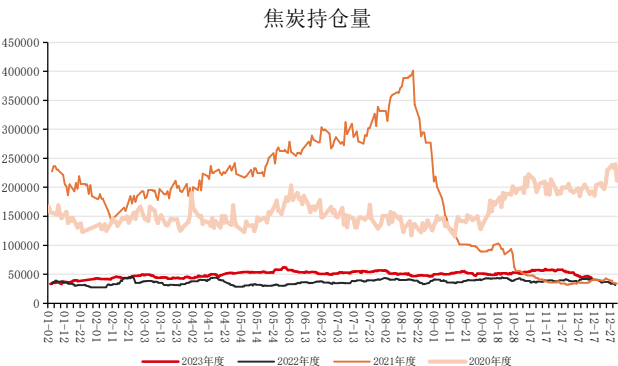
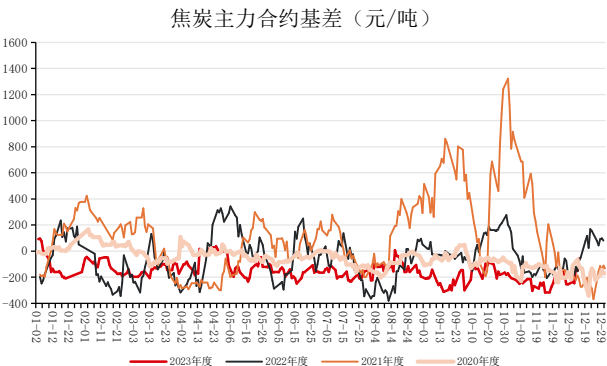
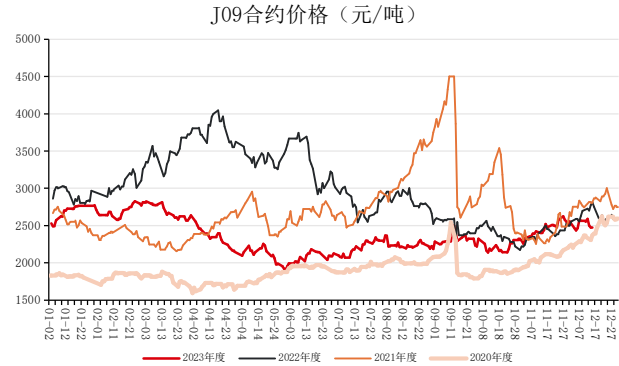
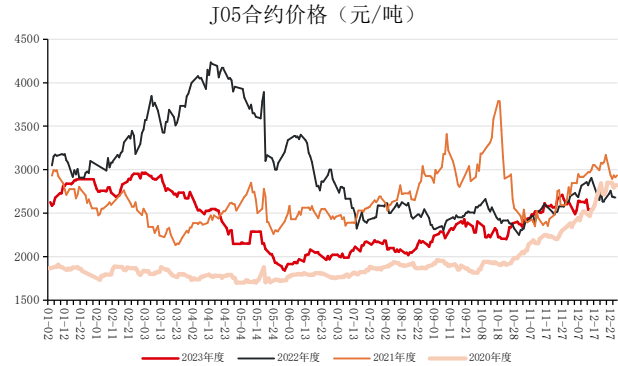
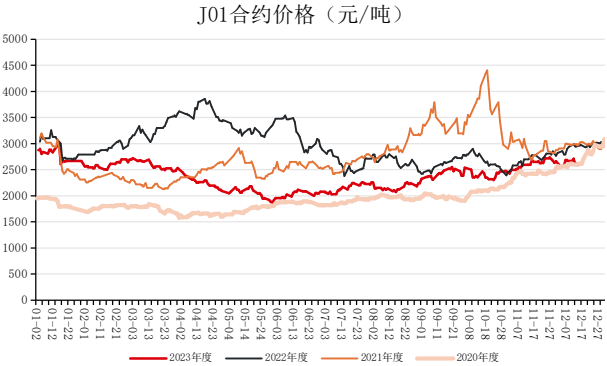
目录

01

焦炭本周价格回顾



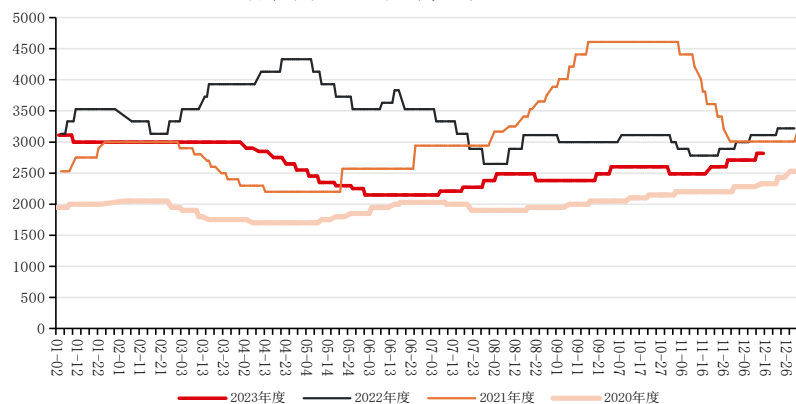
1.1焦炭期货价格：受现货提涨影响，01合约在黑色系中表现偏强



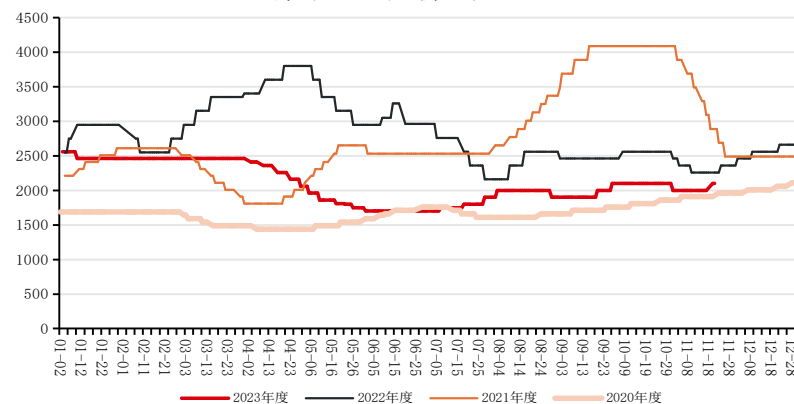


2.1焦炭现货价格：部分钢厂开启第四轮提涨，现货价格偏强运行

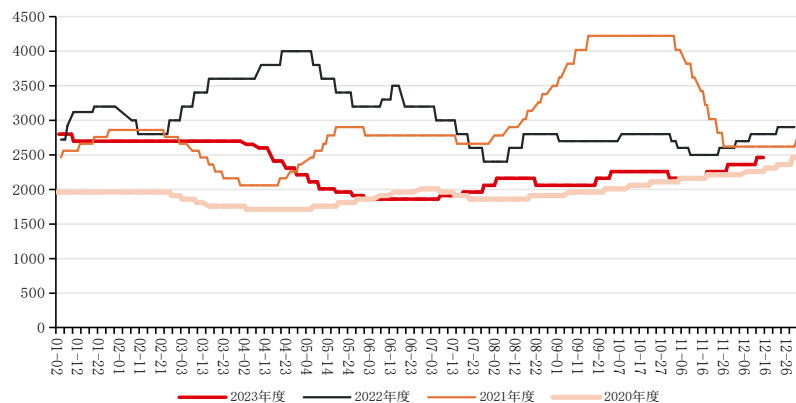
徐州准一出厂价（元/吨）



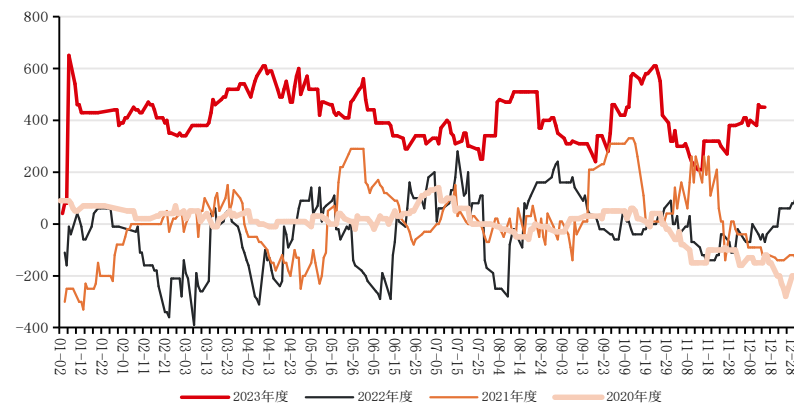
吕梁准一出厂价（元/吨）



唐山准一出厂价（元/吨）



焦炭到厂与港口现货价差（元/吨）





CONTENTS

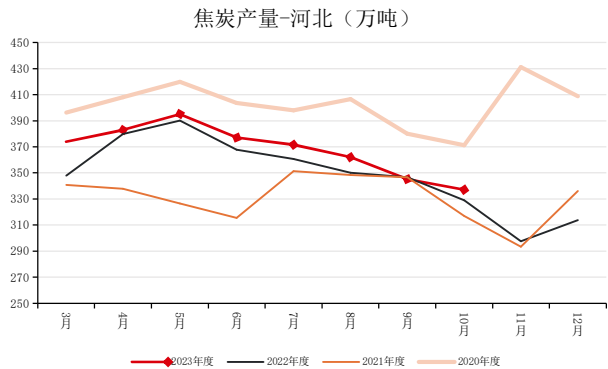
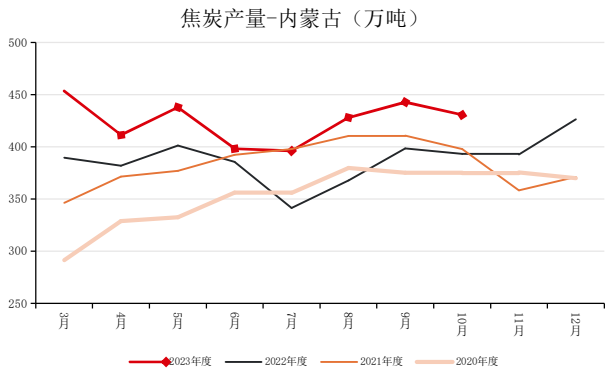
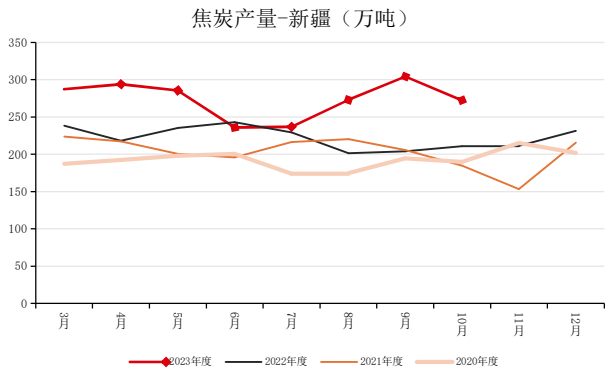
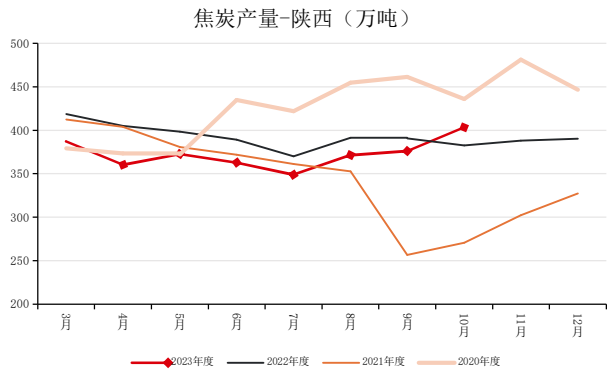
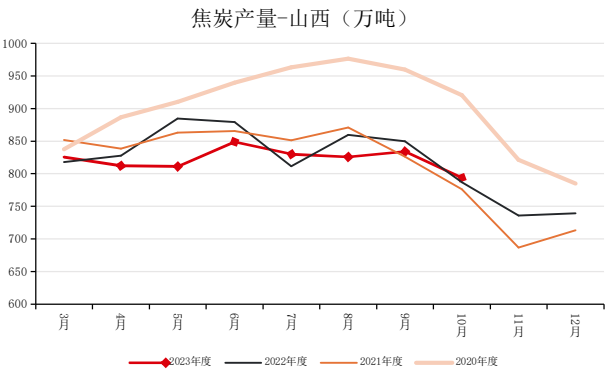
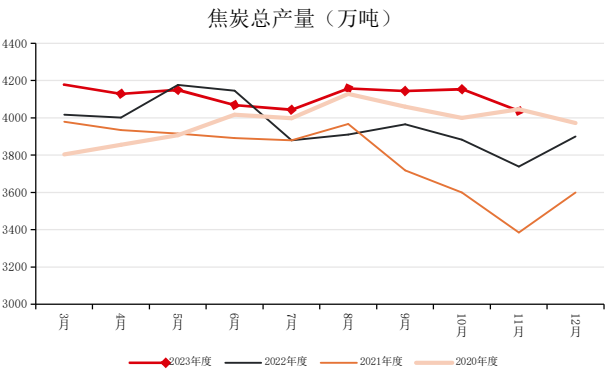
目录

02

焦炭本周供给端回顾



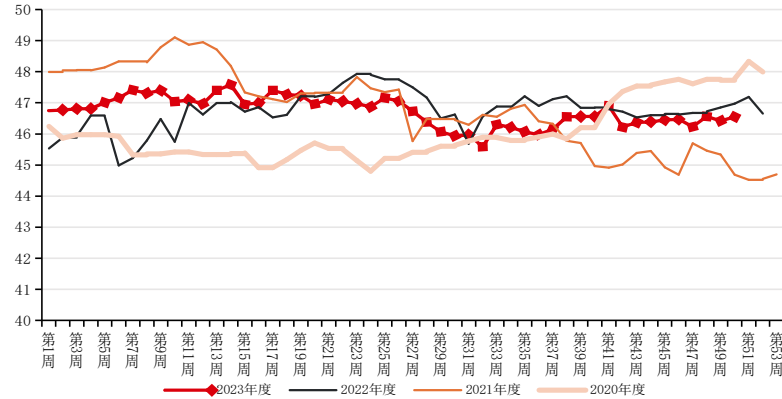
2.1焦炭供给：四季度焦炭产量或将收缩



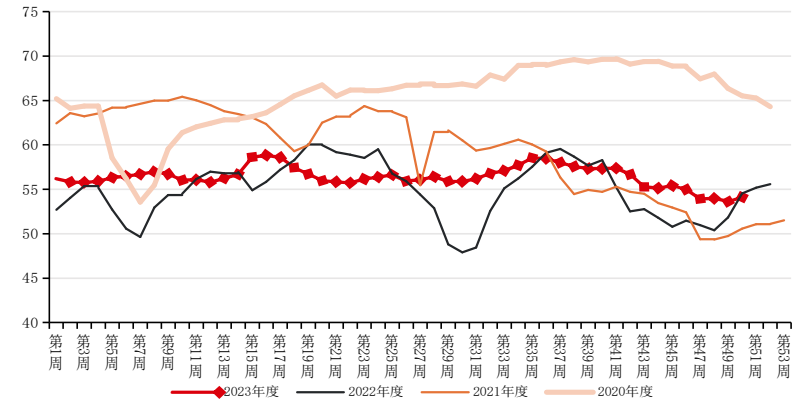


2.1焦炭供给：三轮提涨落地后焦企利润仍一般，产能利用率未有明显提升

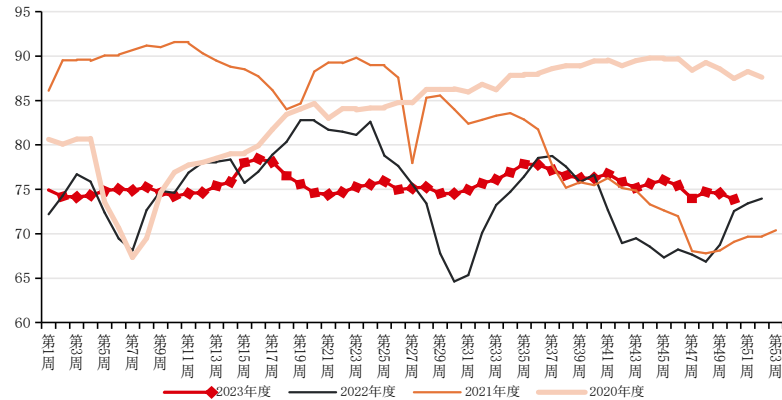
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



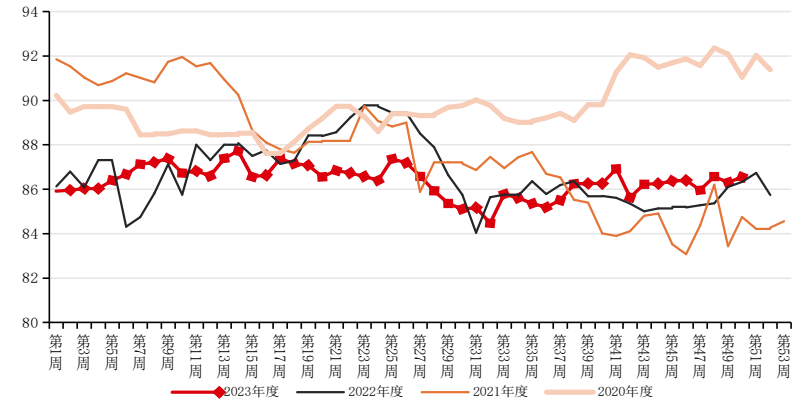
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



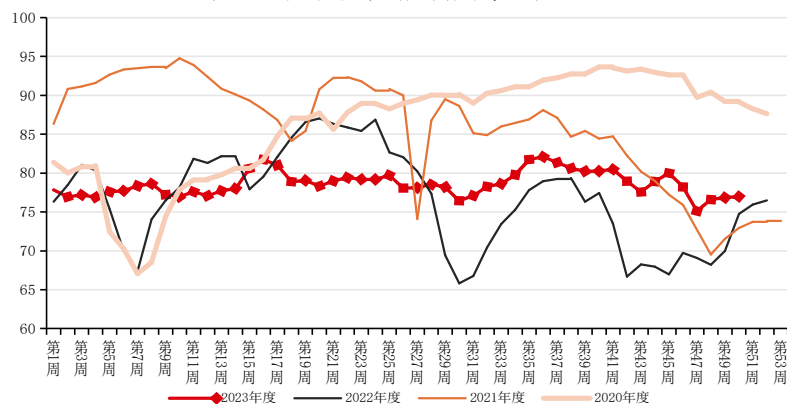
247家钢厂产能利用率



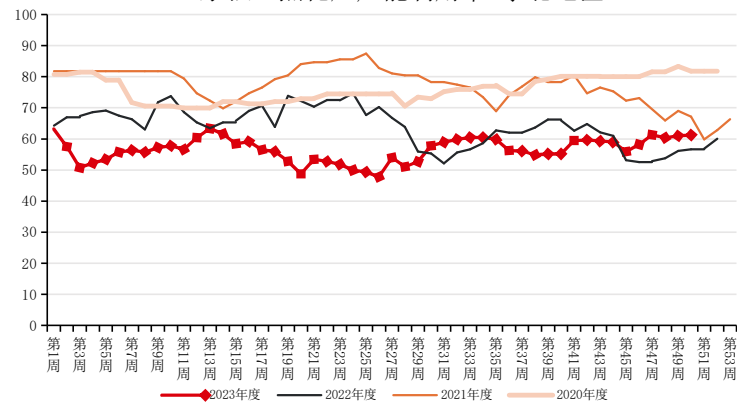


2.1焦炭供给：华北及华中地区产能利用率较差

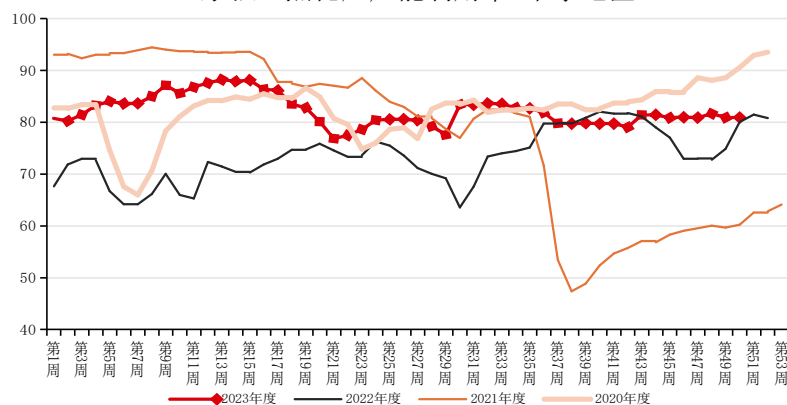
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



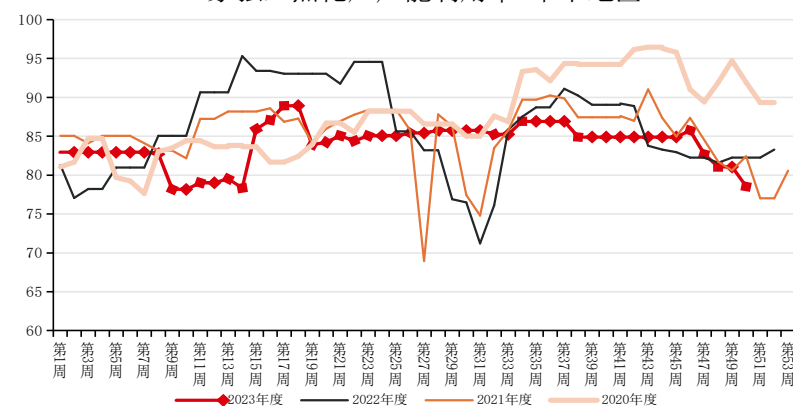
230家独立焦化厂产能利用率-东北地区



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





CONTENTS

目录

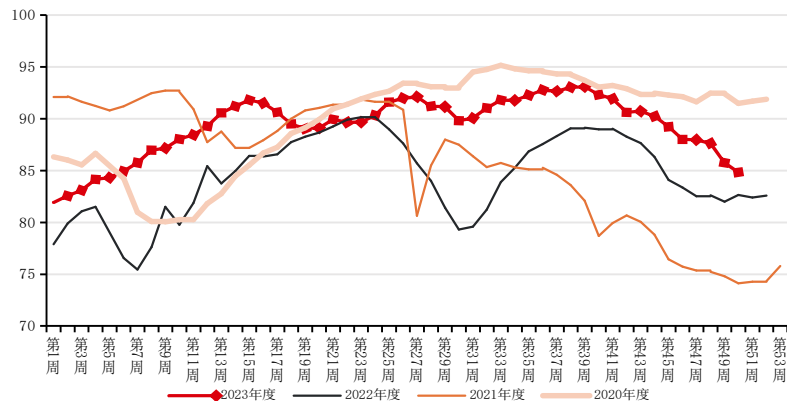
03

焦炭本周需求端回顾

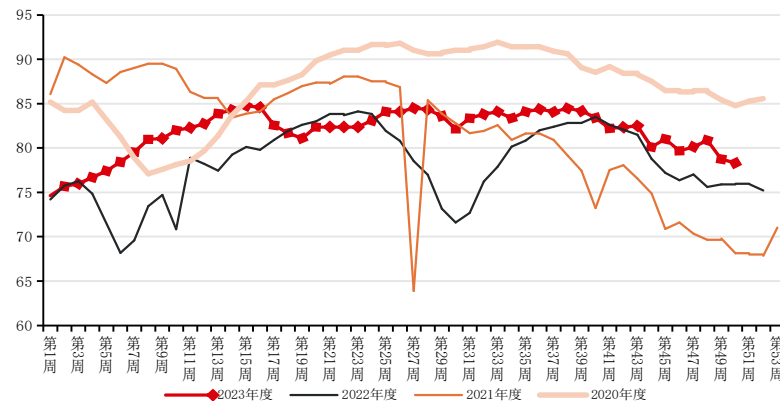


3.1焦炭需求：钢厂盈利走差，产能利用率淡季回落

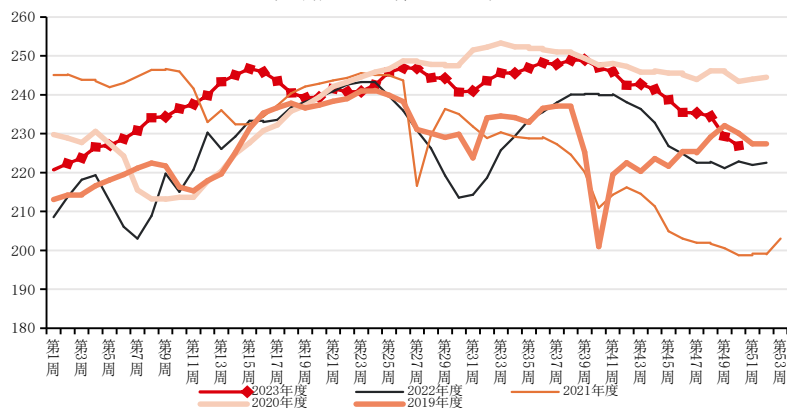
247家钢厂高炉产能利用率



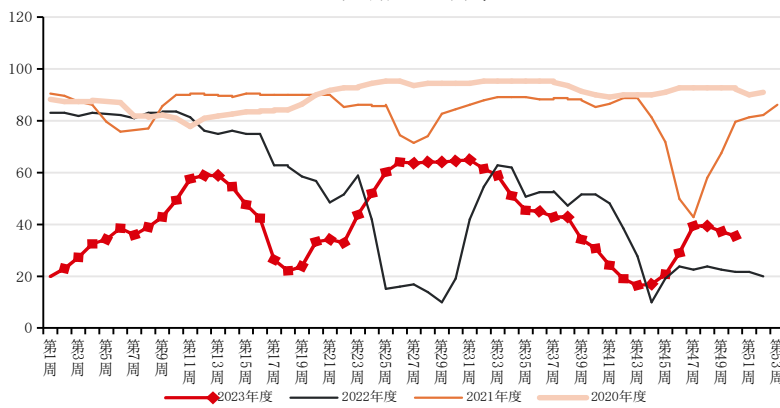
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）

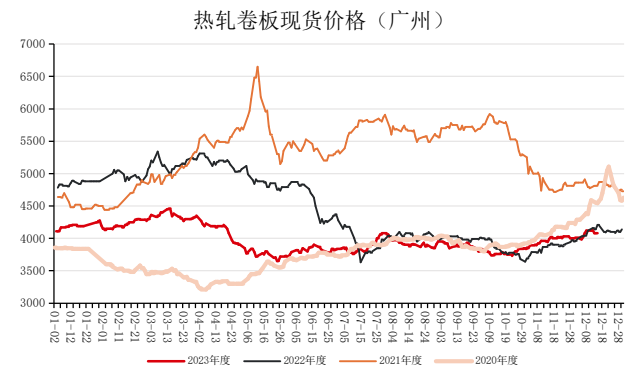
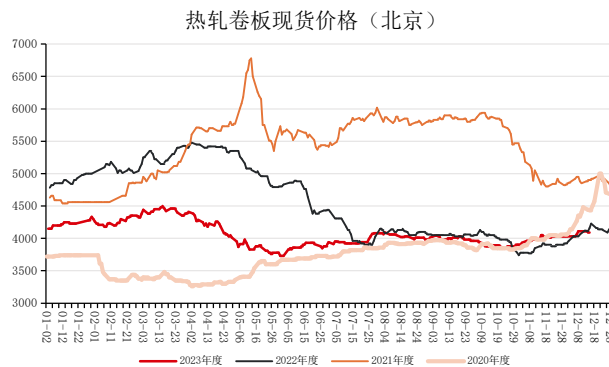
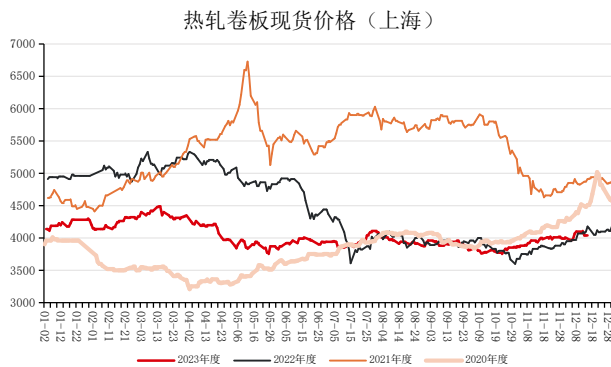
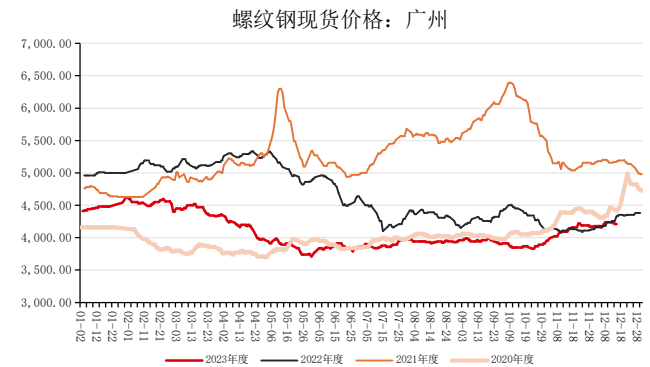
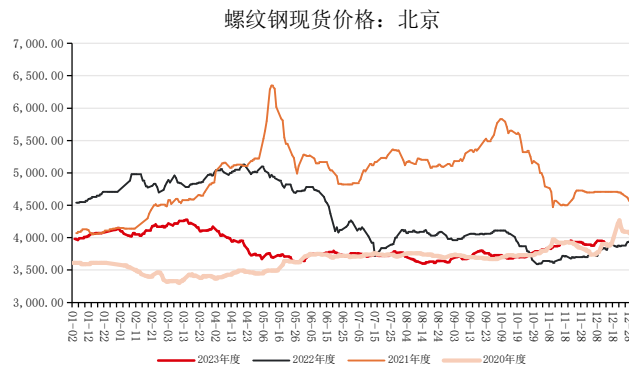
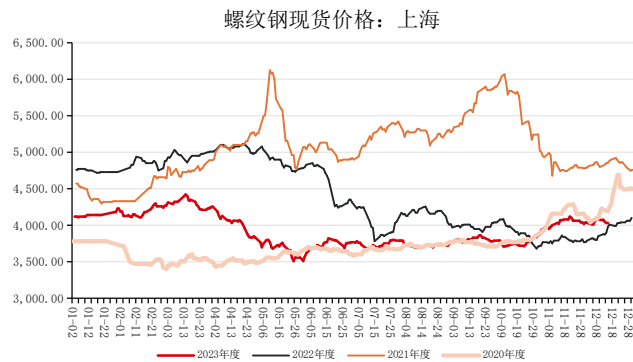


247家钢厂盈利率





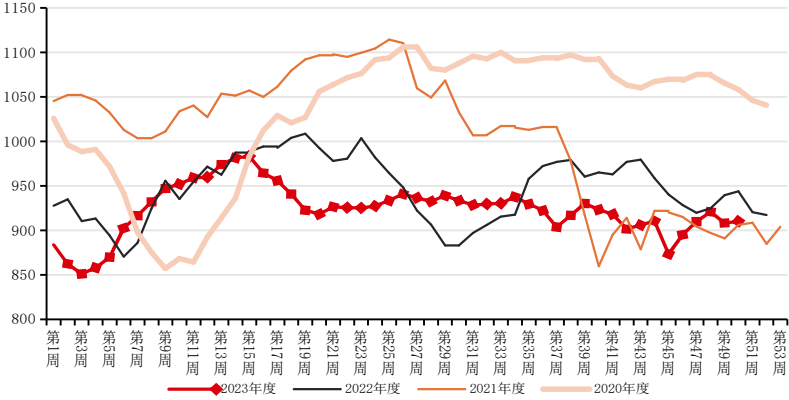
3.1焦炭需求：成材价格区间震荡



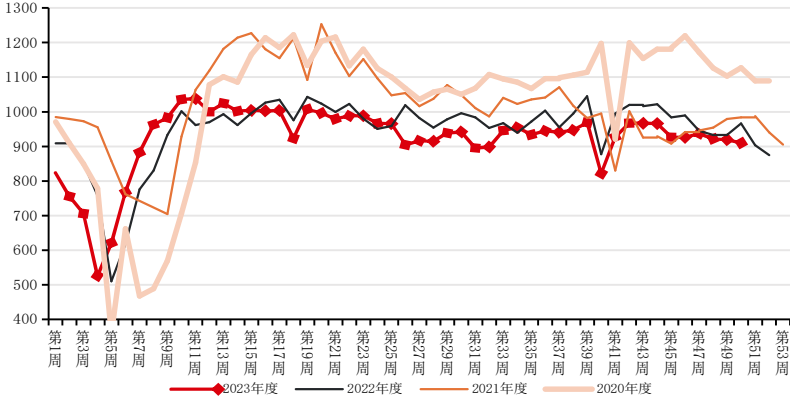


3.1焦炭需求：成材产量跟随淡季回落

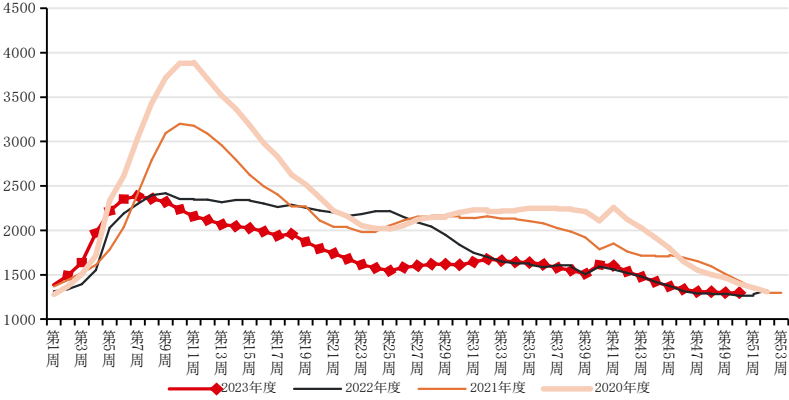
五大材总产量（万吨）



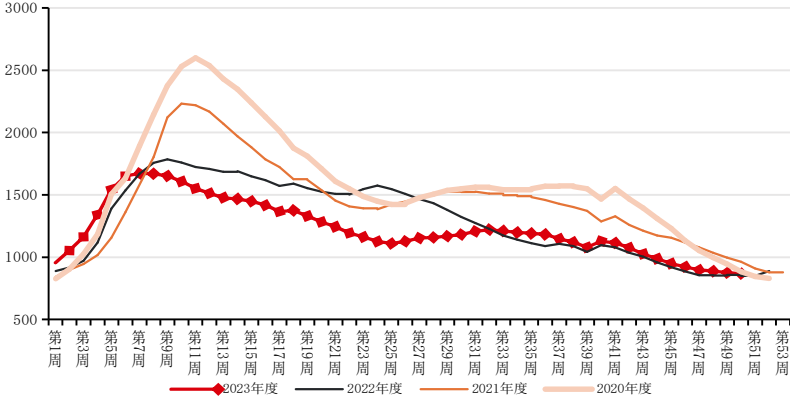
五大材总消费量（万吨）



五大材总库存（万吨）



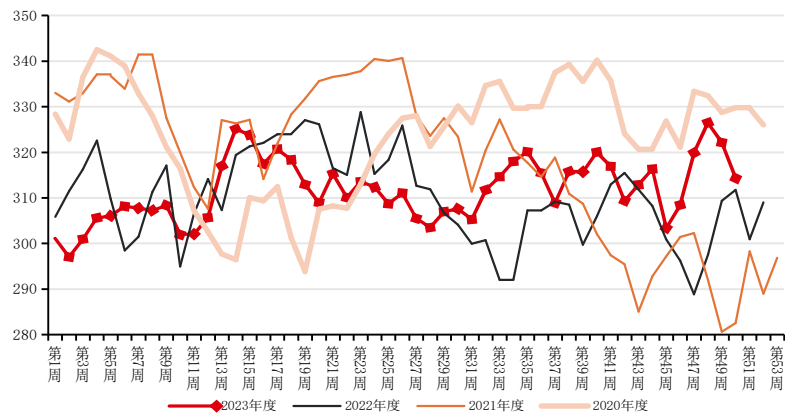
五大材社会库存（万吨）



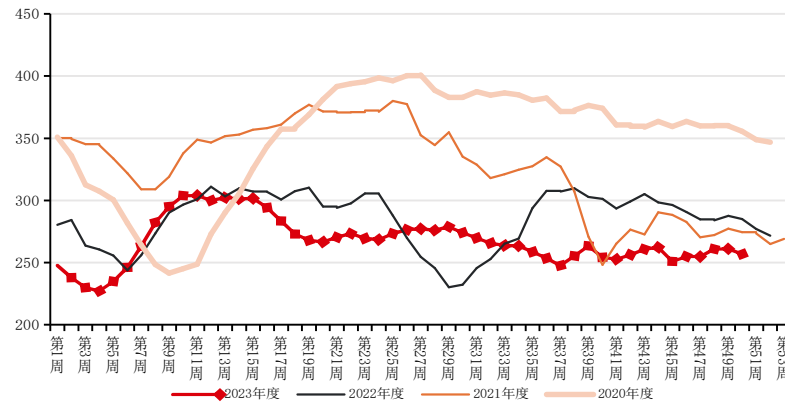


3.1 焦炭需求：螺纹钢低产量保持稳定

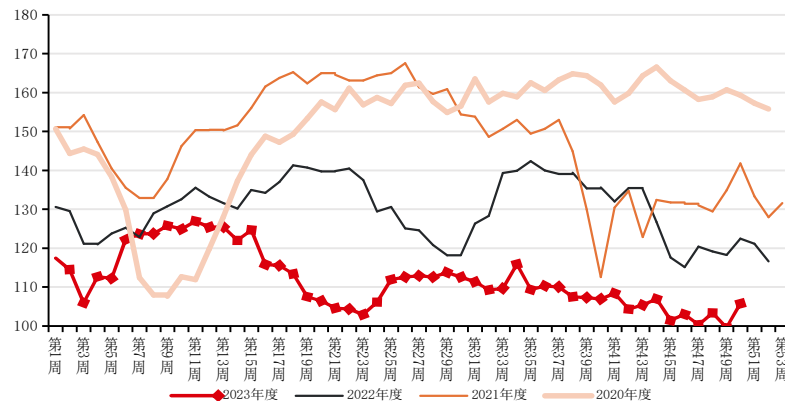
钢厂热卷产量（万吨）



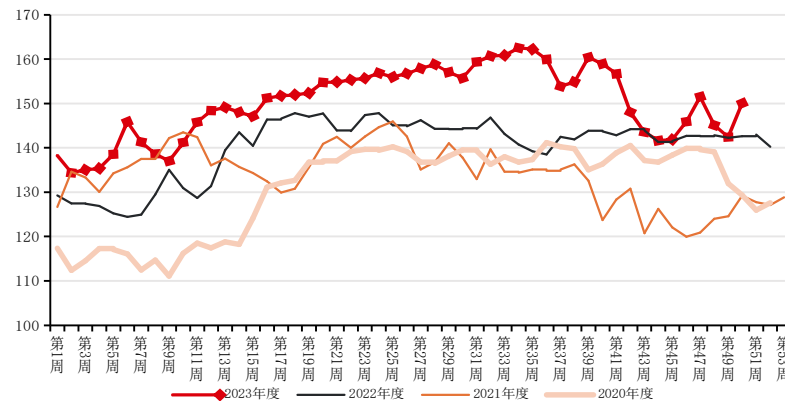
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）



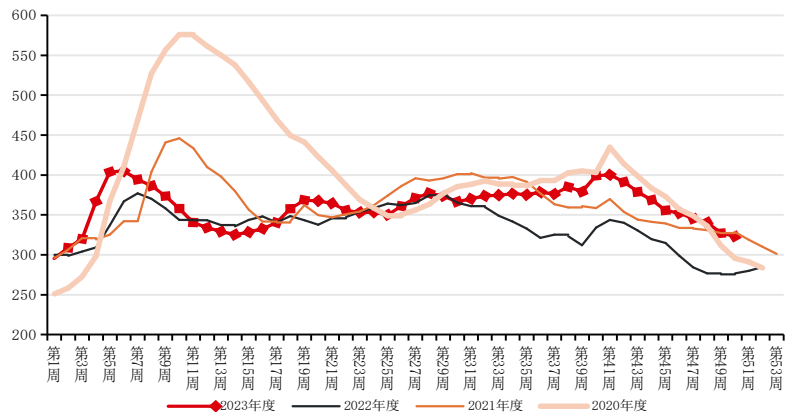
中厚板产量（万吨）



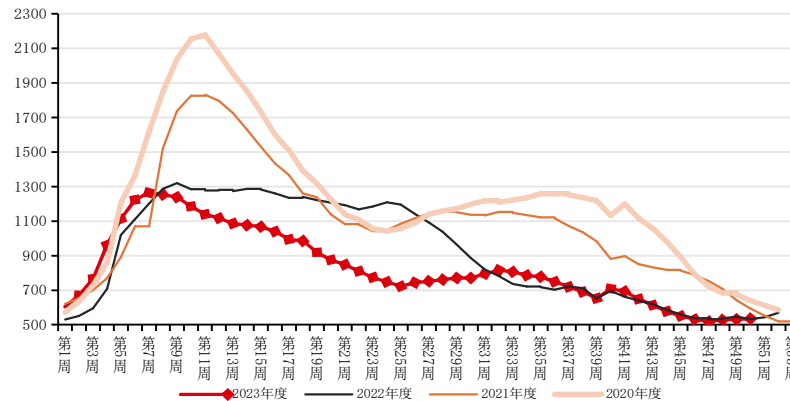


3.1焦炭需求：热卷去库速度减缓

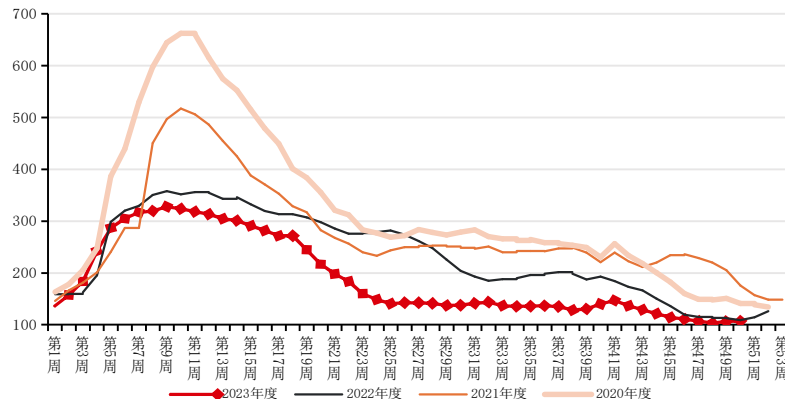
热卷总库存（万吨）



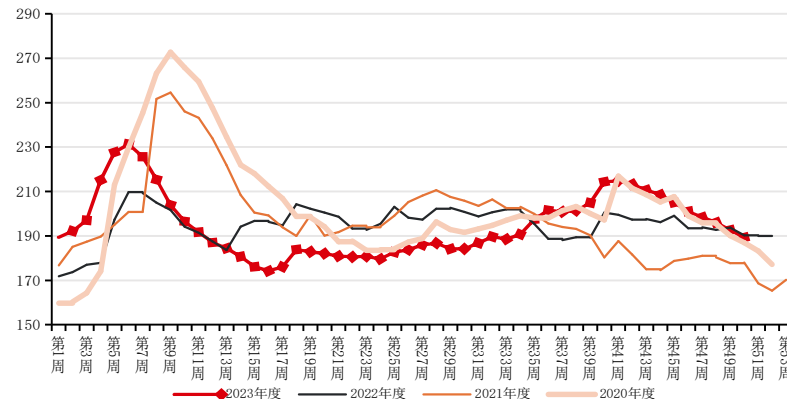
螺纹钢总库存（万吨）



线材总库存（万吨）



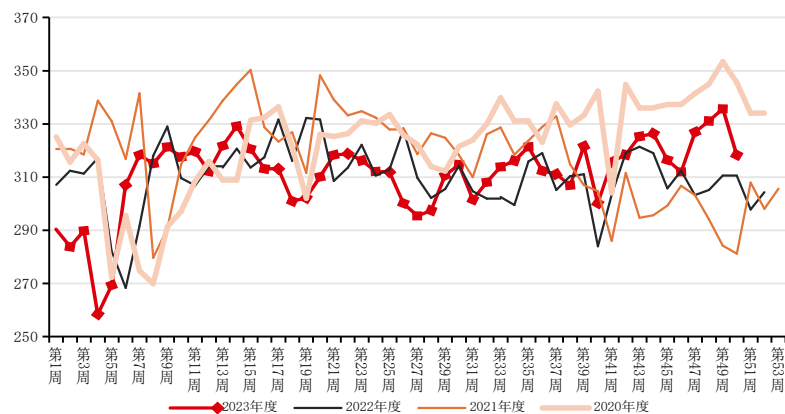
中厚板总库存（万吨）



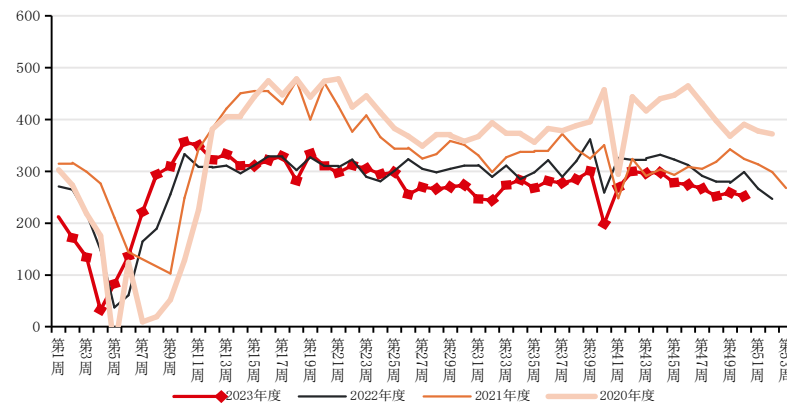


3.1焦炭需求：钢材消费步入淡季，需求将季节性走弱

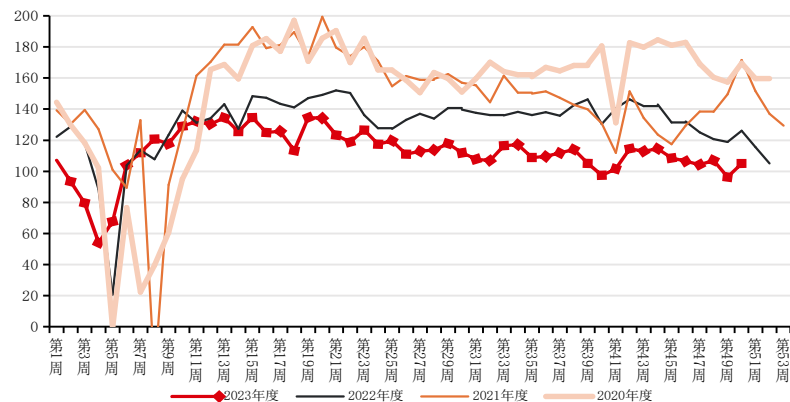
热卷表观消费量（万吨）



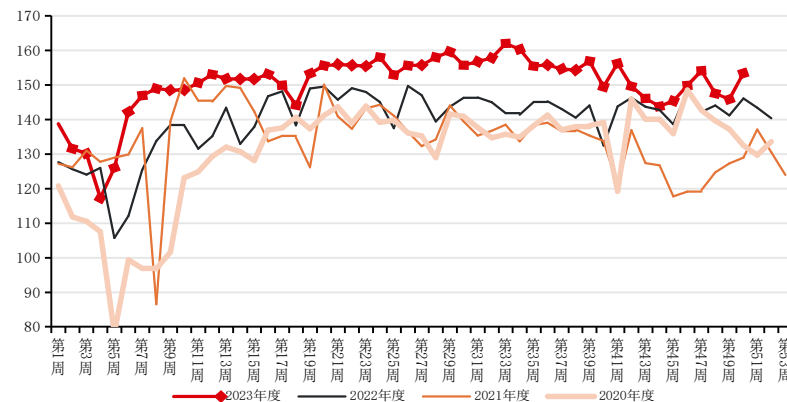
螺纹钢表观消费量（万吨）



线材表观消费量（万吨）



中厚板表观消费量（万吨）





CONTENTS

目录

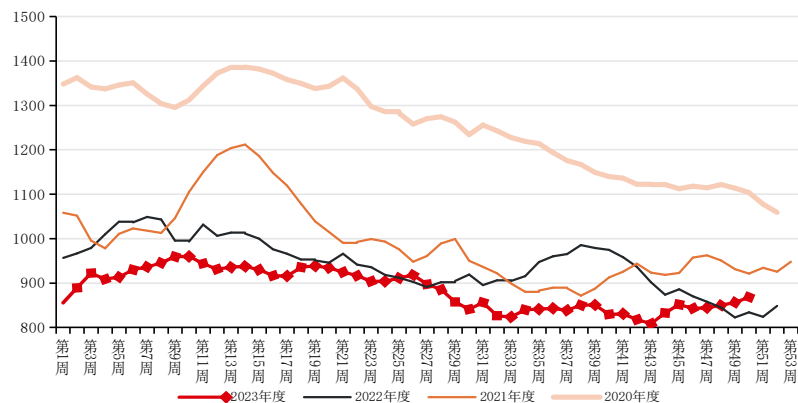
04

焦炭本周库存端回顾

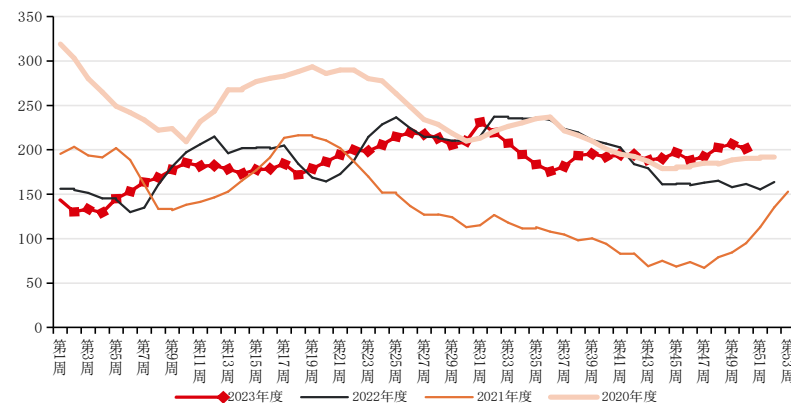


4.1焦炭库存：焦炭总库存小幅累库，主要集中在上游

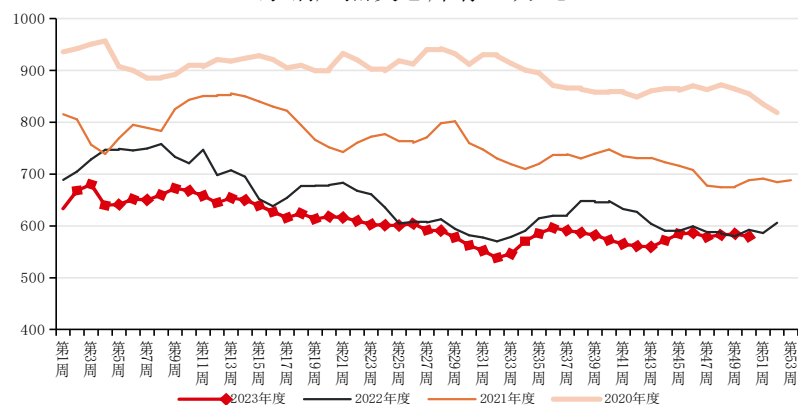
焦炭总库存（万吨）



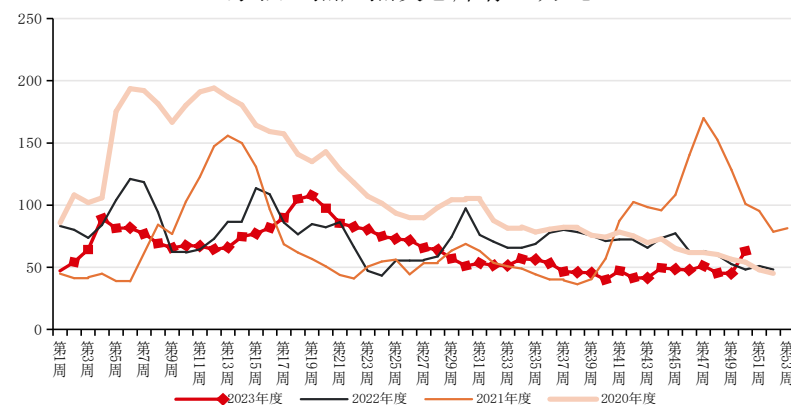
港口焦炭总库存（万吨）



247家钢厂焦炭总库存（万吨）



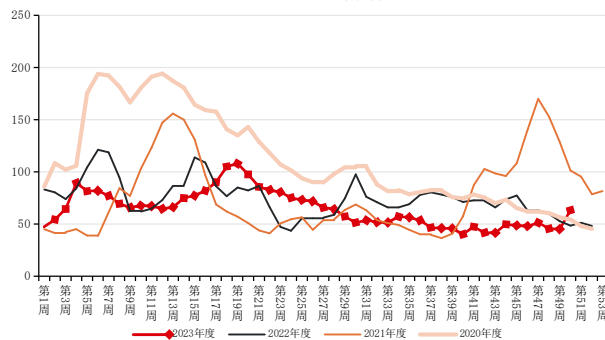
239家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



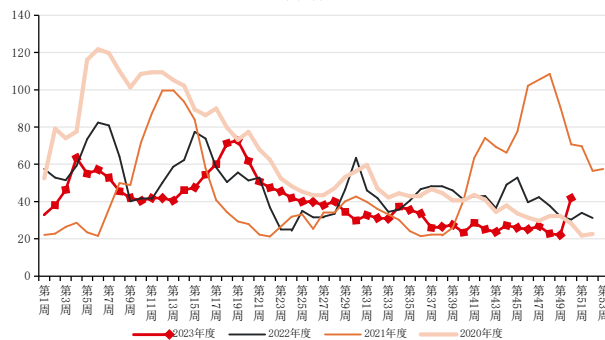


4.1焦炭库存：华北地区被动累库幅度较大

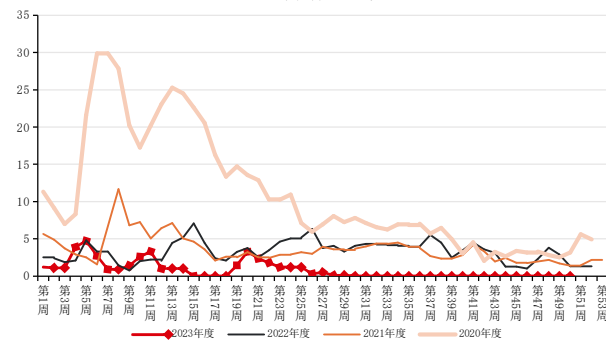
230家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



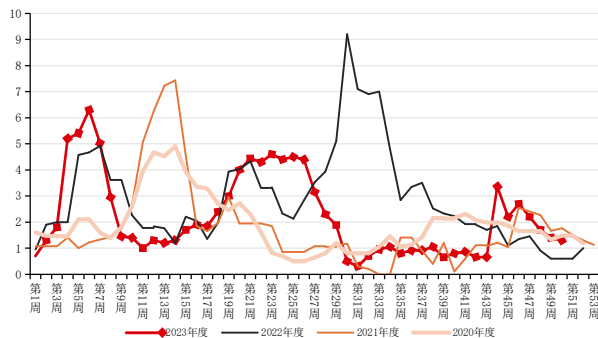
230家独立焦厂焦炭库存-华北地区（万吨）



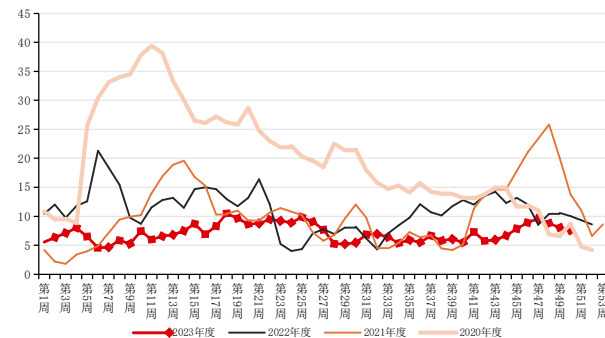
230家独立焦厂焦炭库存-华东地区（万吨）



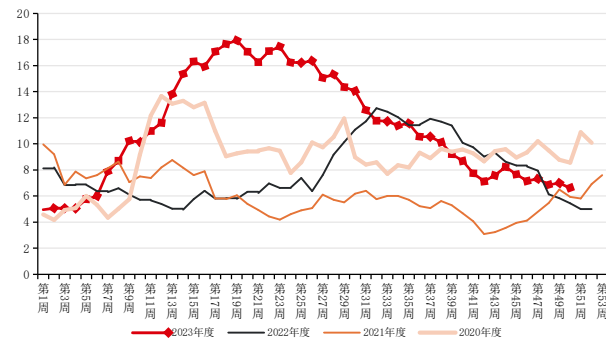
230家独立焦厂焦炭库存-华中地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-西北地区（万吨）



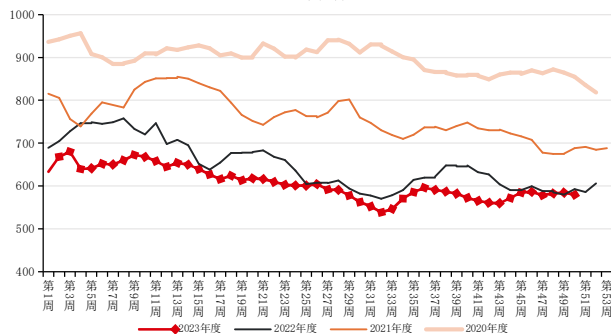
230家独立焦厂焦炭库存-西南地区（万吨）



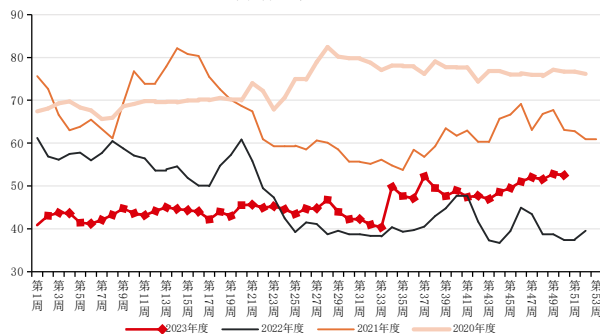


4.1焦炭库存：受寒潮影响，钢厂到货困难，个别加价50元/吨买货

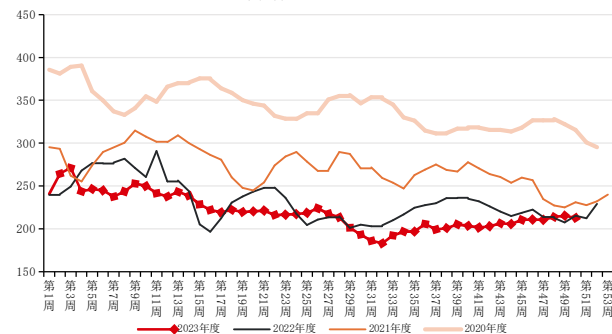
247家钢厂总库存（万吨）



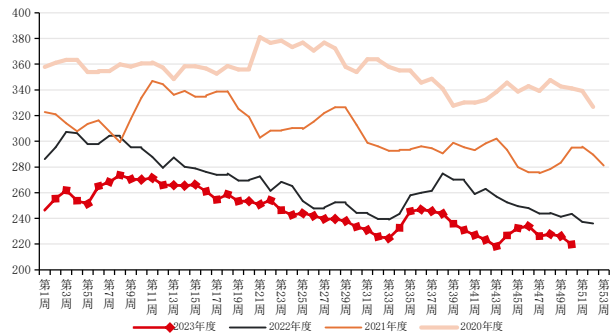
247家钢厂库存-东北地区（万吨）



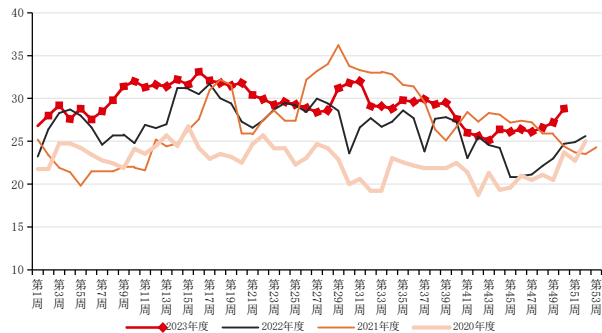
247家钢厂库存-华北地区（万吨）



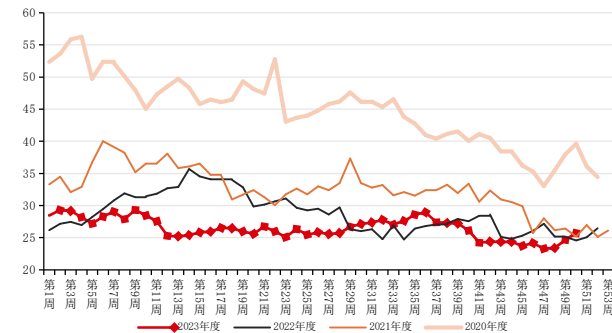
247家钢厂库存-华东地区（万吨）



247家钢厂库存-华南地区（万吨）



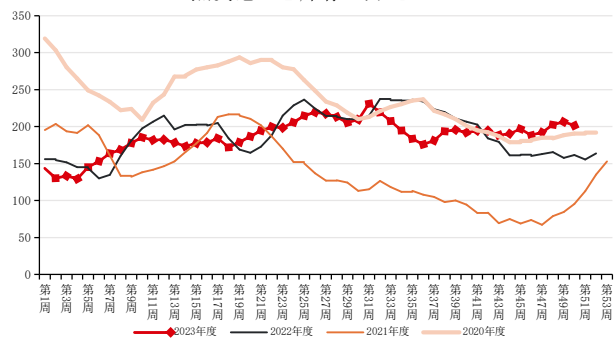
247家钢厂库存-华中地区（万吨）



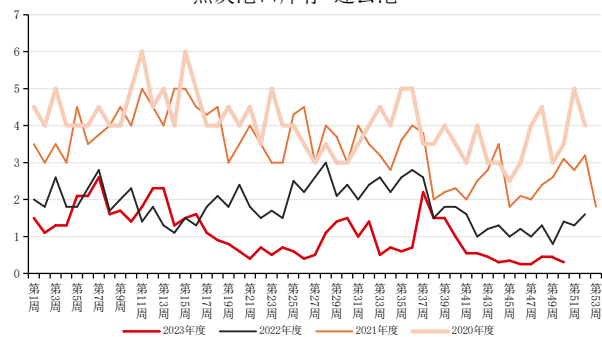


4.1焦炭库存：港口库存小幅去库

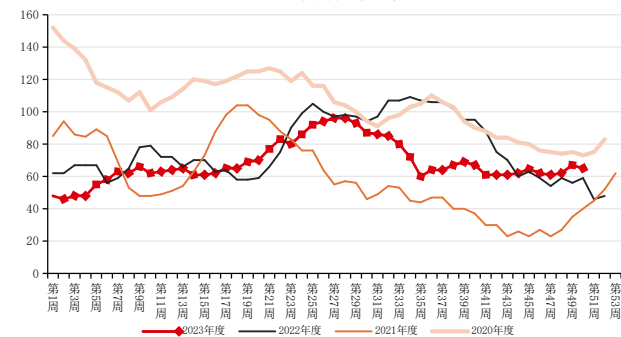
焦炭港口总库存（万吨）



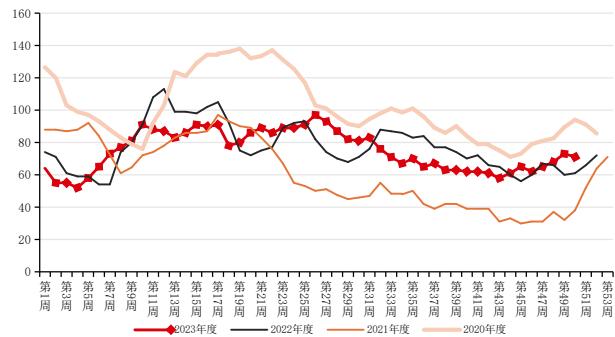
焦炭港口库存-连云港



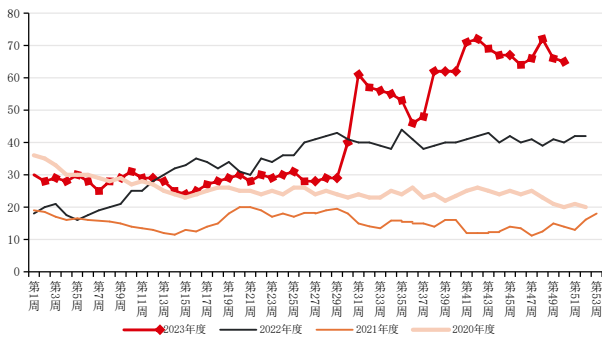
焦炭港口库存-青岛港



焦炭港口库存-日照港



焦炭港口库存-天津港



数据来源：我的钢铁、国联期货研究所



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