



国联期货
GUOLIAN FUTURES

焦煤焦炭周报

焦企低库存有补库需求
焦煤线上竞拍降幅收窄

2024年1月13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，本周双焦市场情绪不断走弱，产地降价煤矿继续增多，煤矿线上竞拍也多为降价成交，且随着焦炭二轮提降落地，多数焦企处于亏损状态；期货端，在现货走弱，期货情绪也偏空，双焦主力合约本周震荡走弱。
运行逻辑	本周焦煤竞拍价格仍偏弱，影响原料补库情绪谨慎，焦企仍未开始大规模春节补库，多数放缓至下周。但在焦企原料库存出现补库后，焦煤价格或能企稳反弹。目前双焦基本面仍以供需双弱为主，节前难走出趋势性行情。
推荐策略	在节前双焦整体以区间内（春节前JM05合约波动区间在1750-1900，J05合约的区间在2370-2500）滚动操作为主，JM05合约可在区间下沿逢低轻仓试多。



焦煤影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	中性	中国12月M2货币供应年率 9.7%，预期10.10%，前值10.00%。2023年12月份社会融资规模增量为1.94万亿元，比上年同期多6169亿元。中国12月新增人民币贷款 11700亿元，预期14000亿元，前值10900亿元。
需求	利空	12月钢材出口环比回落，钢材需求全面下行，钢材冬储政策陆续出台，钢厂资金压力增加，持续打压原料价格。
供应	中性偏多	本周样本煤矿原煤产量周环比增加20.99万吨至871.73万吨，产能利用率周环比上升2.08%至86.58%。主要是部分前期停产大矿复工复产，供应端整体延续增势。
库存	中性	中间环节多以积极出货为主，部分煤矿降价后新签订单仍不佳，厂库持续累积，汾渭统计本周样本煤矿原煤库存周环比增加14.64万吨至252.12万吨，精煤库存周环比增加8.80万吨至187.13万吨，增幅较上周有所收窄。
基差	中性偏多	期货现货双弱，蒙5仓单成本在1850元/吨左右，主力合约目前贴水约80元/吨。
利润	中性偏空	产地降价煤矿继续增多，煤矿线上竞拍也多为降价成交，汾渭监测本周涨价煤矿1家，平均涨幅40元/吨，降价煤矿33家，平均降幅83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	中国12月M2货币供应年率 9.7%，预期10.10%，前值10.00%。2023年12月份社会融资规模增量为1.94万亿元，比上年同期多6169亿元。中国12月新增人民币贷款 11700亿元，预期14000亿元，前值10900亿元。
需求	利空	12月钢材出口环比回落，钢材需求全面下行，钢材冬储政策陆续出台，钢厂资金压力增加，持续打压原料价格。
供应	中性偏多	随着焦炭第二轮提降落地，焦企利润亏损程度加大，部分企业开始适当降低负荷，焦炭产量减少，本期汾渭监测的样本焦企产能利用率80.85%，较上周同期减少0.38%。
库存	利空	目前钢厂库存处于中等偏高水平，焦炭采购积极性下降，多以控量为主，影响焦企出货放缓，焦企库存进一步累积，本期汾渭监测的样本焦企库存为56.46万吨，较上周同期增加7.09万吨。
基差	中性	部分焦化厂给日照港长协焦炭贸易商已按第三轮降价执行，日照港基差在40元/吨左右。
利润	中性偏多	焦企成本虽有下降，但降幅不及焦炭，落实二轮降价后当地焦企亏损加剧，个别有限产力度加大。



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



焦煤周度数据变动情况

焦煤周度数据变动情况									
2024/1/13		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		178.96	12.58	59.91	钢厂库存可用天数		13.12	0.08	-9.58
230家独立焦化厂库存	总库存	955.13	-0.90	-11.98	矿山企业库存	总库存	188.86	5.05	-25.12
	华北地区	471.01	-1.85	-13.27		山西	20.06	74.89	-73.25
	华东地区	196.26	-0.52	-20.65		河北	7.80	80.97	-15.49
独立焦化厂库存可用天数		13.14	0.31	-10.06	110家洗煤厂原煤库存		279.80	1.50	7.98
247家钢铁企业库存	总库存	817.07	0.45	-9.49	110家洗煤厂精煤库存		137.38	0.12	-15.89
	华北地区	221.96	4.33	-15.25	110家洗煤厂开工率		71.64	6.81	-4.78
	华南地区	65.90	0.30	-22.20	110家洗煤厂日均产量		60.51	5.85	-3.92



焦炭周度数据变动情况

焦炭周度数据变动情况									
2024/1/13		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		890.66	1.94	0.15	港口总库存		153.30	-2.62	17.83
230家独立焦 化厂库存	总库存	61.10	8.99	12.79	吨焦平均利润		-64.00	357.14	-28.09
	华北地区	37.75	13.70	-0.84	230家独立焦 化厂产能利 用率	全样本	74.20	-1.75	0.00
	西北地区	9.80	0.00	54.57		华北地区	77.80	-2.71	1.10
247家钢铁企 业	总库存	647.56	2.39	-3.09		西北地区	61.97	0.93	2.01
	华北地区	235.50	4.07	-10.90	230家独立焦化厂日均产量		54.67	-1.17	-2.06
	西北地区	25.00	-5.66	-16.11	247家钢铁企业日均产量		46.82	0.34	0.11
247家钢铁企业库存可用天数		12.74	2.17	-6.67	247家钢铁企业产能利用率		87.05	0.33	1.27



焦煤仓单价格

煤焦仓单价格				
区域		仓单价	基差	日环比
河北（唐山）地区	蒙5#原煤（唐山送到）	1930.26	141.76	11.83%
	蒙5#精煤（唐山送到）	1877.11	88.61	-38.96%
	蒙3#精煤（唐山送到）	1727.56	-60.94	-34.60%
山西地区	中硫主焦（凯嘉能源）	2200.00	411.50	3.78%
	中硫主焦（贺家塔）	2208.89	420.39	3.70%
	低硫主焦（西合）	2232.22	443.72	3.50%
	蒙5#原煤（柳林送到）	2035.26	246.76	6.47%
	蒙3#精煤（柳林送到）	1832.56	44.06	-26.23%
海外煤	澳煤（峰景）	2505.54	717.04	2.49%
	澳煤（萨拉齐）	2505.54	717.04	2.49%
	澳煤（贡耶拉）	2475.54	687.04	2.60%
	澳煤（LV）	2137.80	349.30	5.11%
最低可交割仓单价		1877.11	88.61	-38.96%
区域		仓单价	基差	日环比
日照港焦炭仓单		2486.61	345.11	-9.68%
吕梁鹏飞焦炭仓单		2830.70	689.20	-5.10%
最低可交割仓单价		2486.61	345.11	-9.68%



CONTENTS

目录

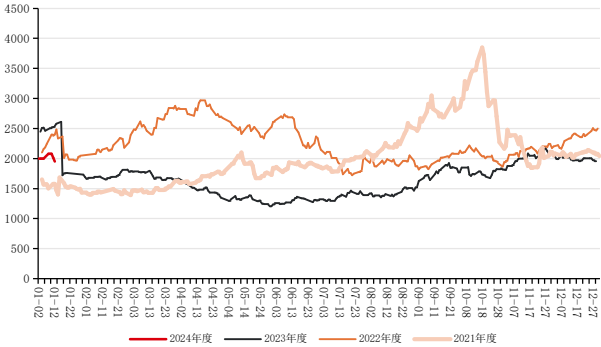
02

焦煤本周价格回顾

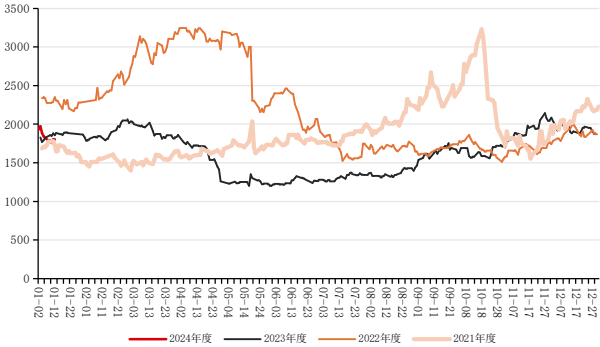


2.1焦煤期货价格：本周主力合约震荡走弱

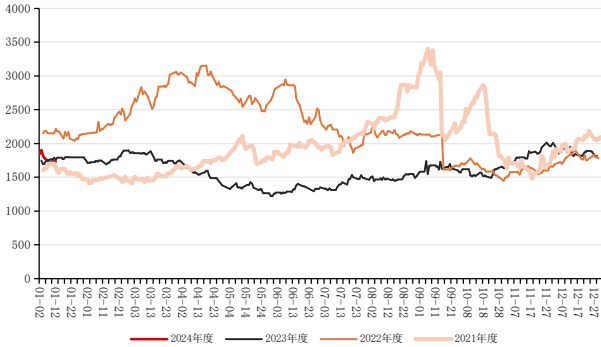
JM01合约价格（元/吨）



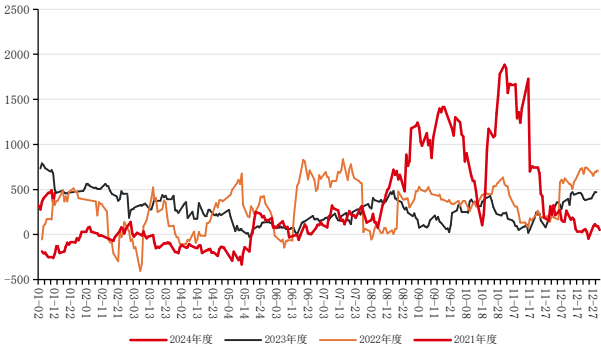
JM05合约价格（元/吨）



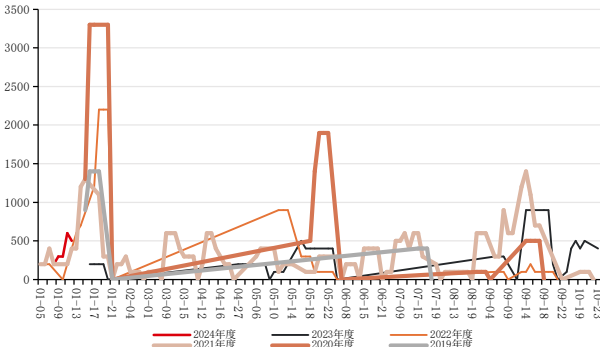
JM09合约价格（元/吨）



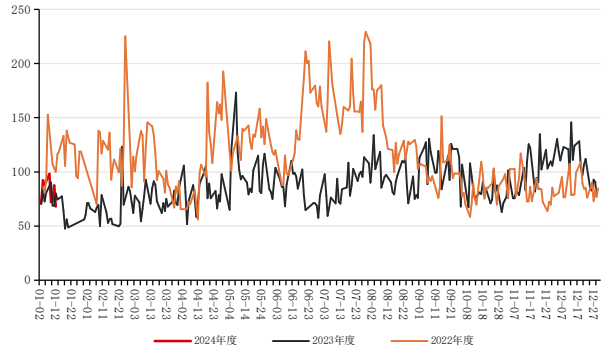
焦煤主力合约基差（元/吨）



焦煤仓单数量

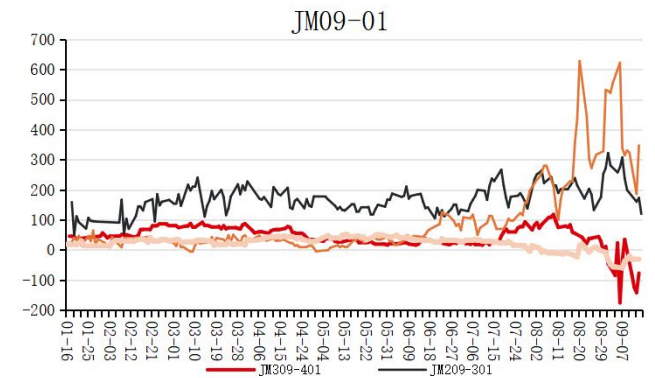
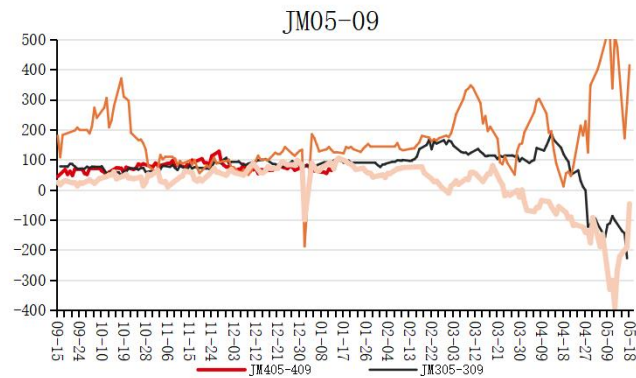
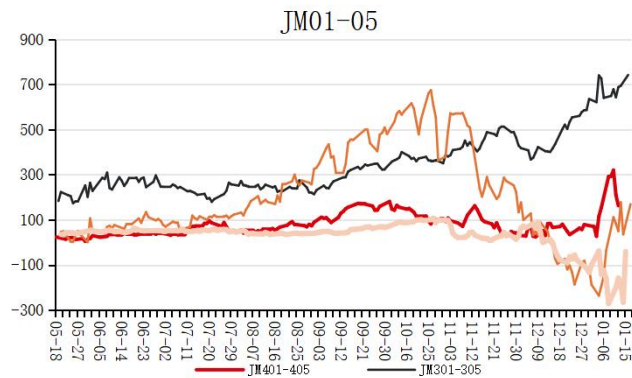


焦煤市场分歧度

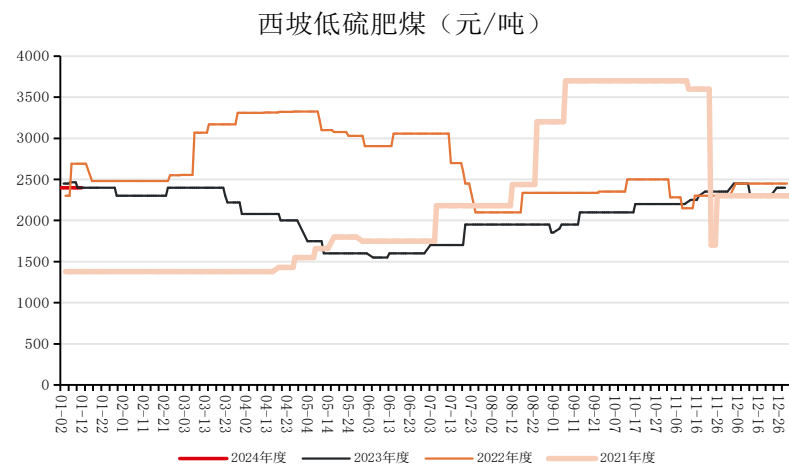
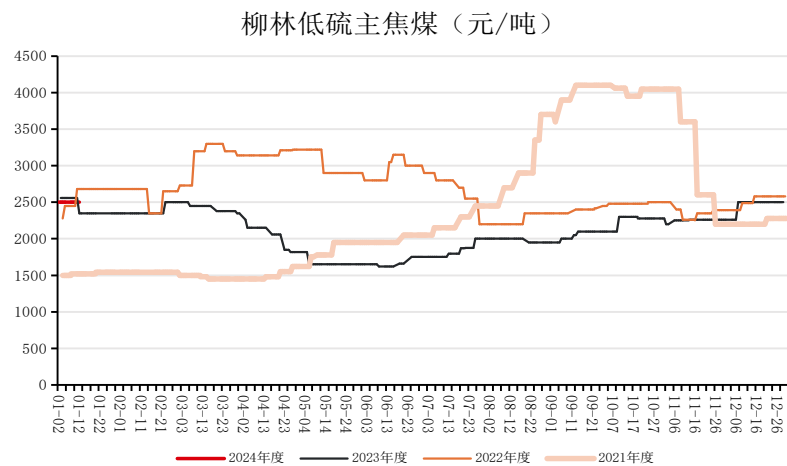
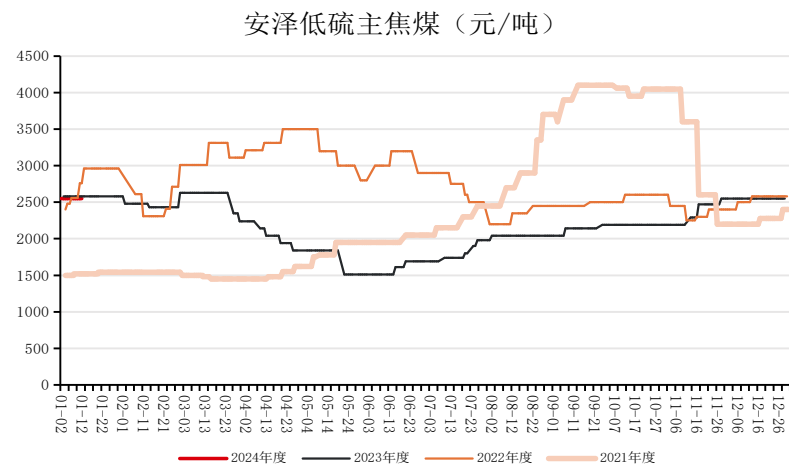
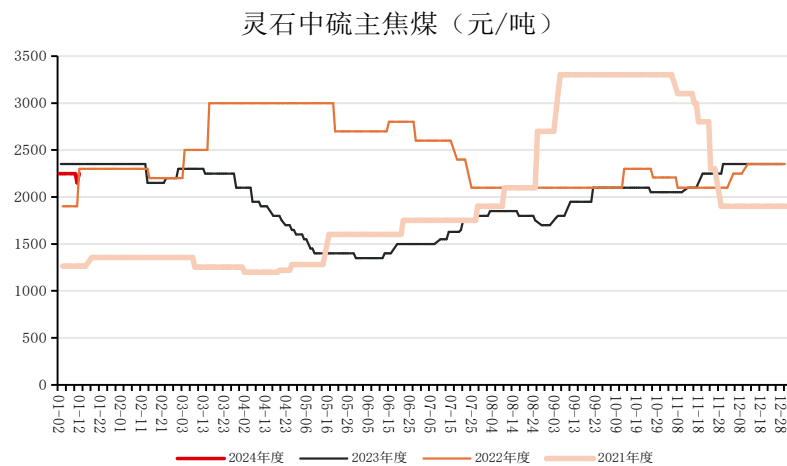




1.1 焦煤期货价格：5-9价差本周在60元/吨震荡



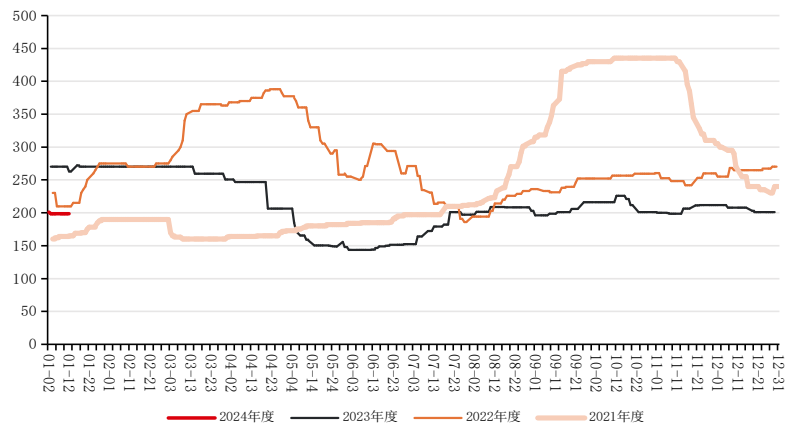
2.1焦煤现货价格：市场情绪偏弱，产地降价煤矿继续增多



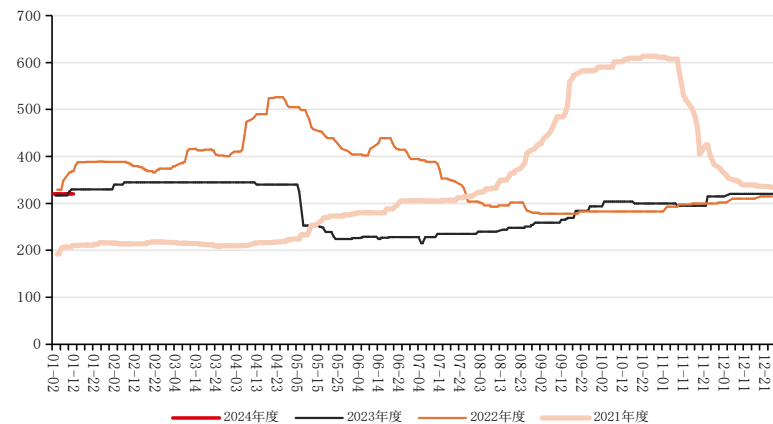


2.1焦煤现货价格：本周海外观望情绪升温，澳煤远期成交价格有所上涨

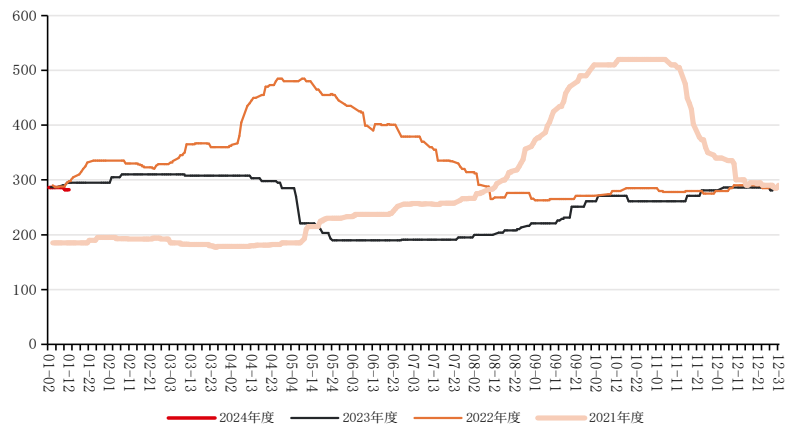
俄煤K10（元/吨）



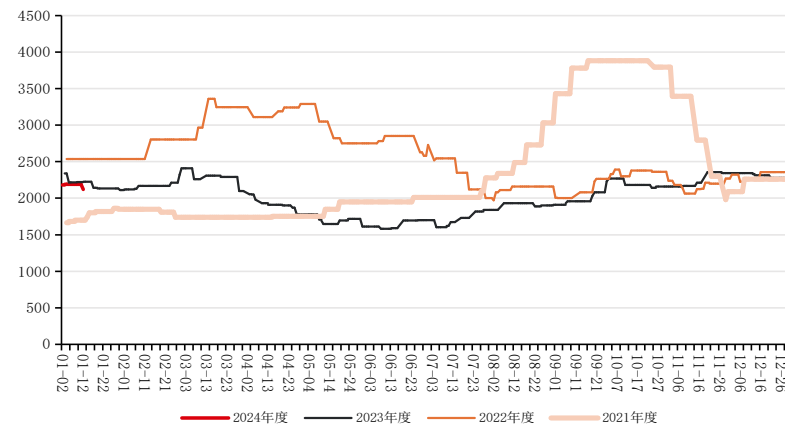
加拿大主焦-鹿景（元/吨）



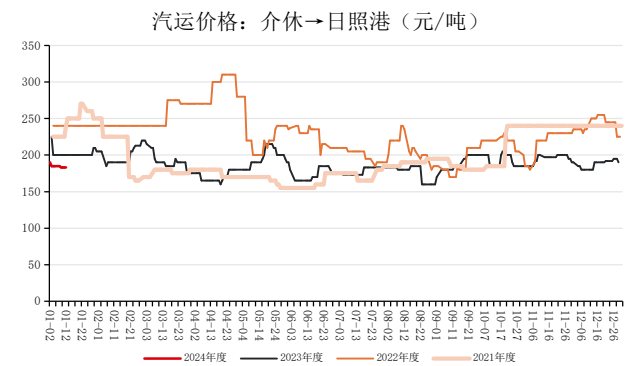
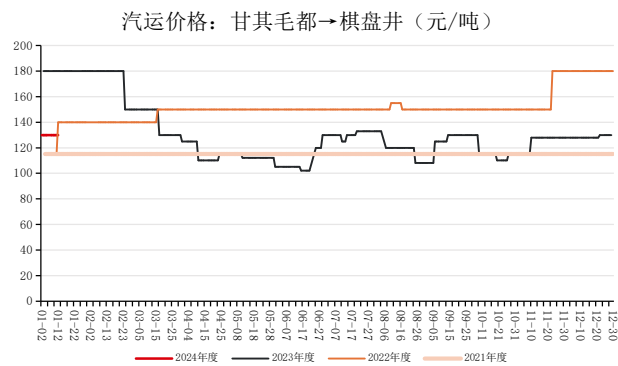
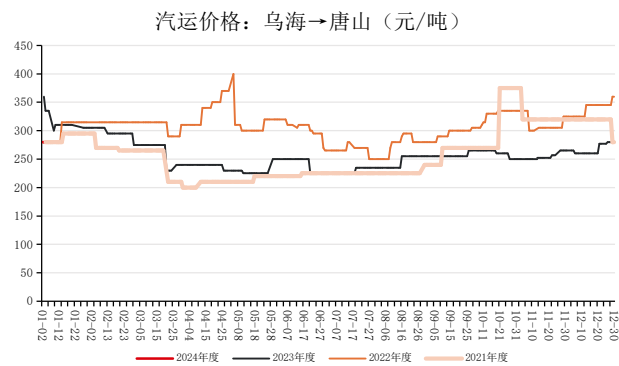
美国瘦煤-布坎南（元/吨）



蒙5精煤-沙河驿（元/吨）



2.1 汽运价格：下游采购偏弱，汽运价格低位运行





CONTENTS

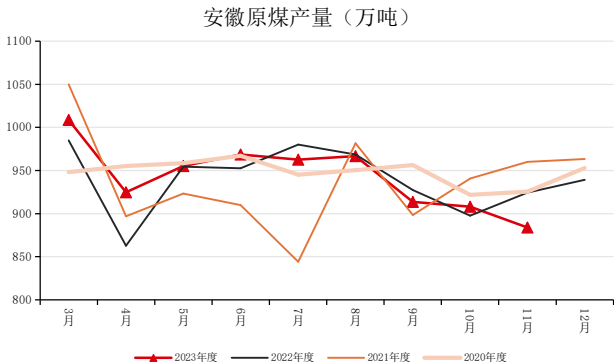
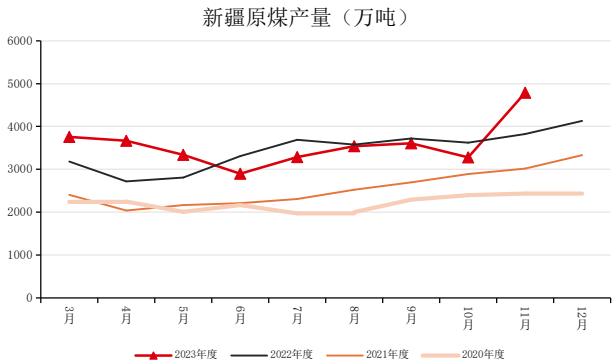
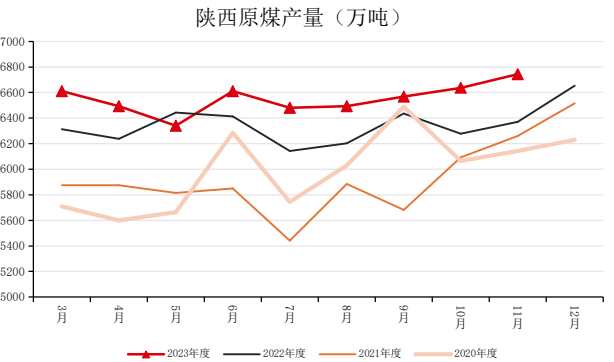
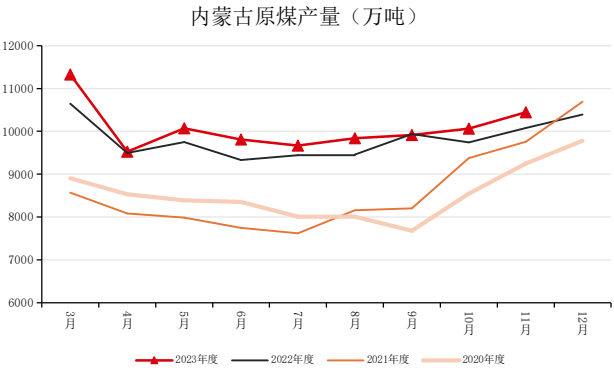
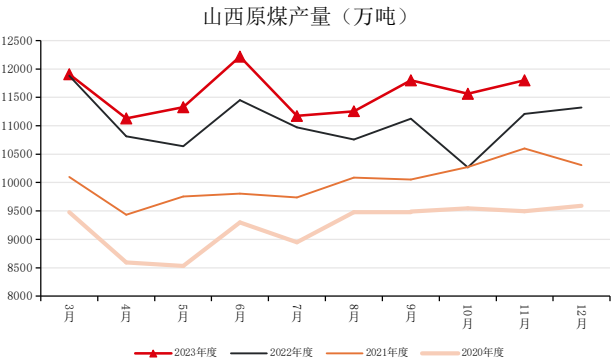
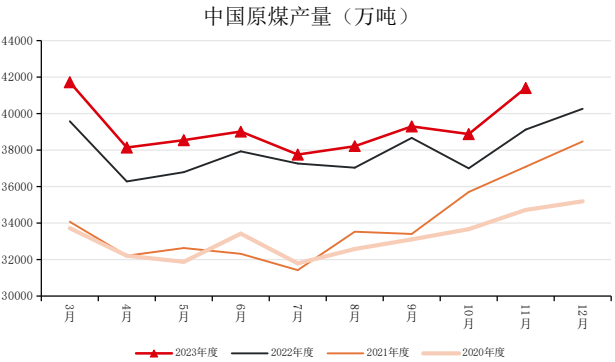
目录

03

焦煤本周供给端回顾



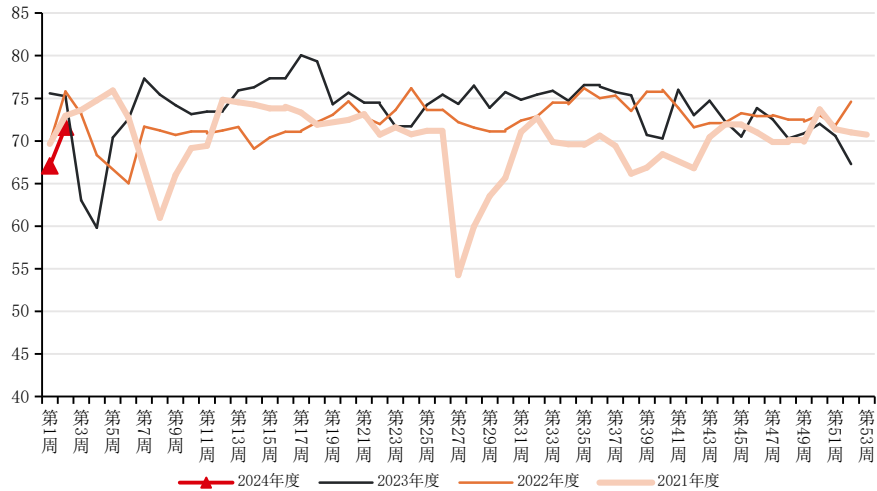
3.1焦煤供给：24年国内焦煤供给增长有限



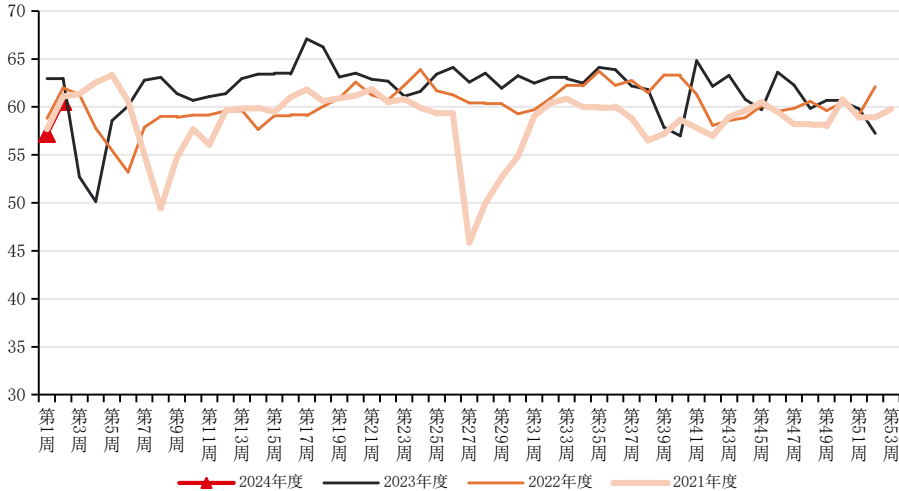


3.1焦煤供给：大矿元月生产迎“开门红”有放量，供应端整体延续增势

110家洗煤厂煤炭开工率



110家洗煤厂精煤日均产量（万吨）





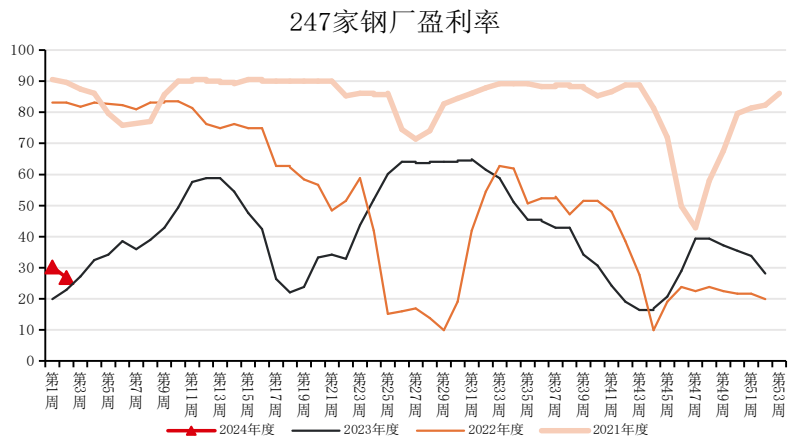
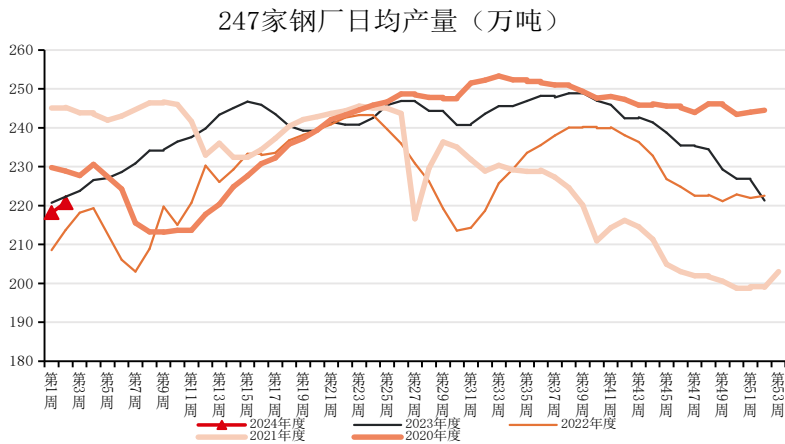
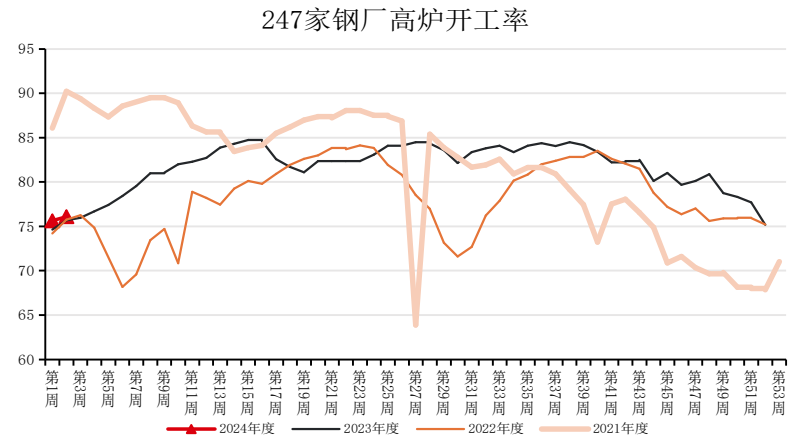
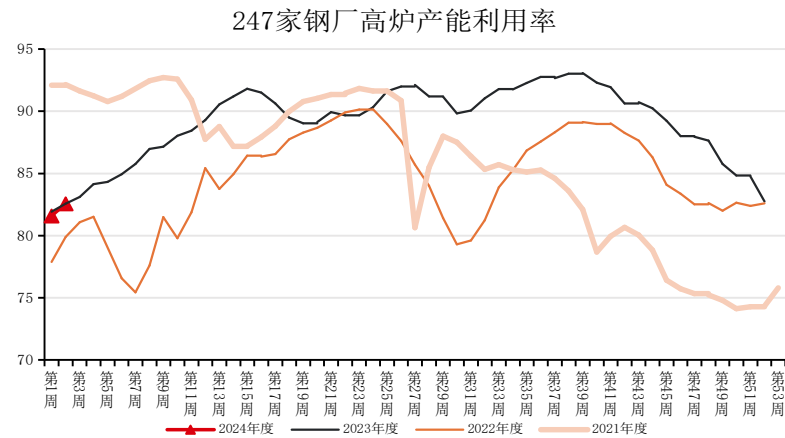
CONTENTS

目录

04

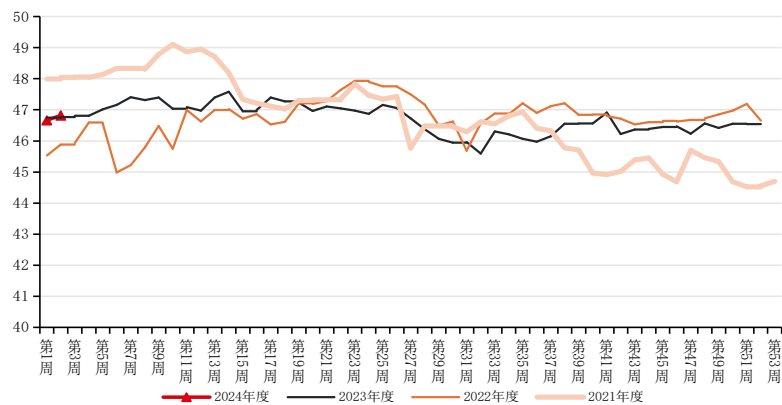
焦煤本周需求端回顾

4.1 焦煤需求：铁水产量短期底部震荡，钢厂盈利走差

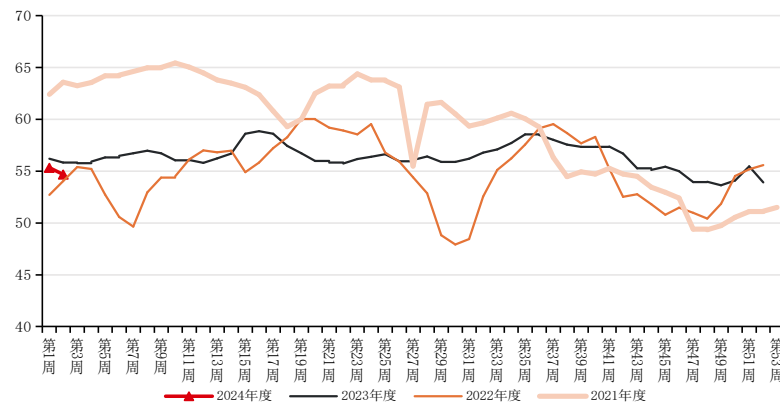


4.1 焦煤需求：焦炭价格持续弱势下，部分焦企逐步限产

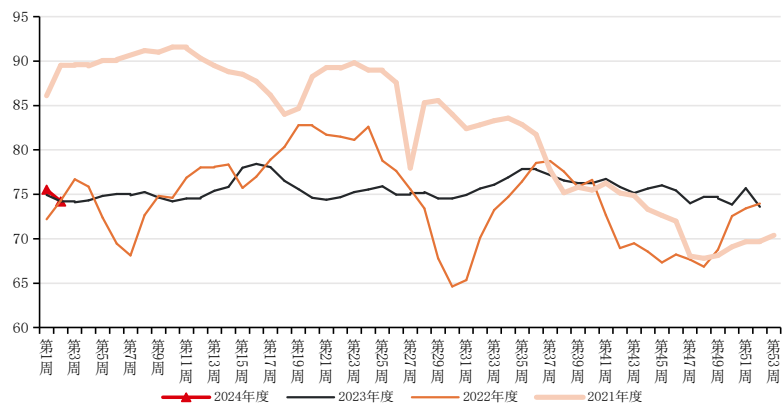
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



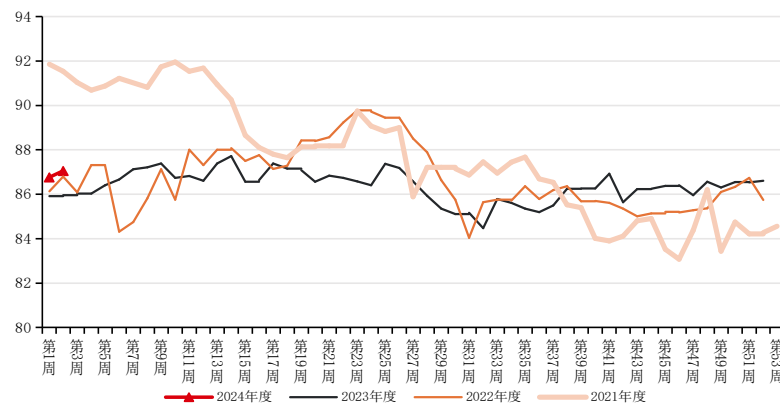
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率

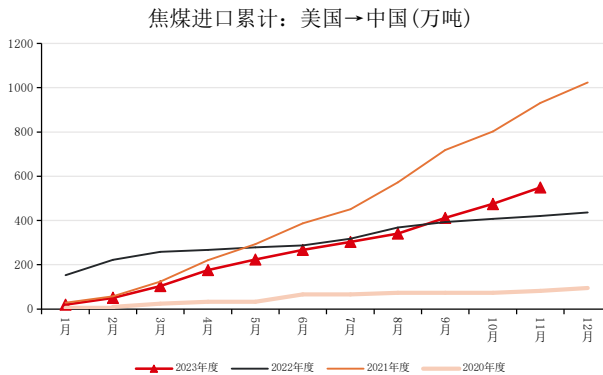
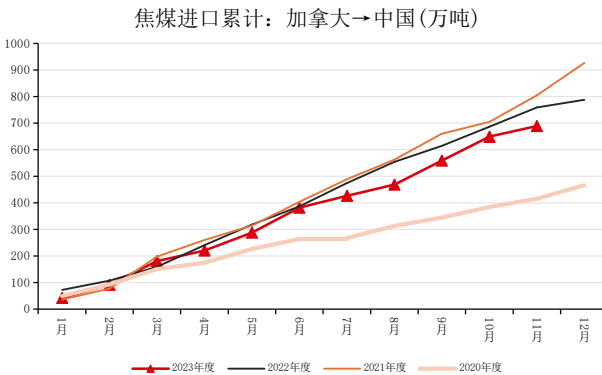
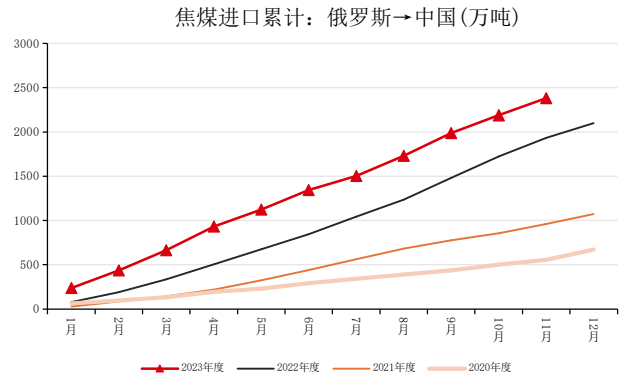
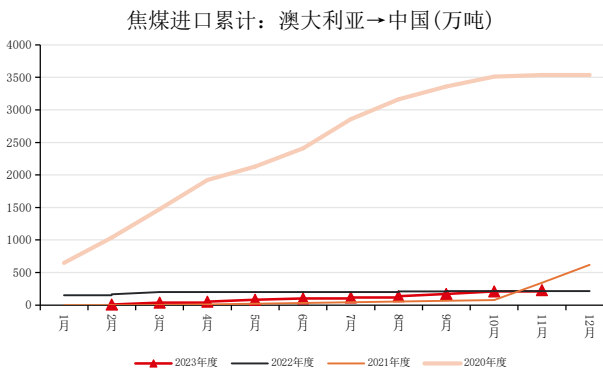
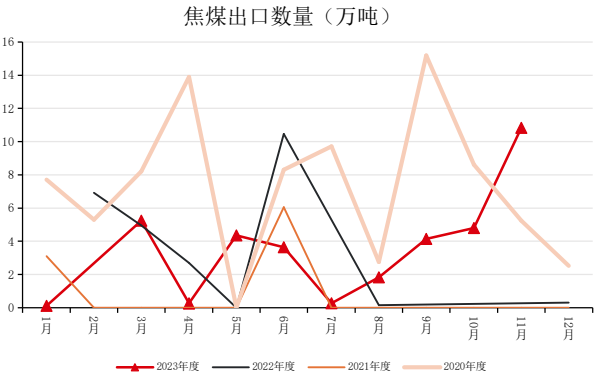
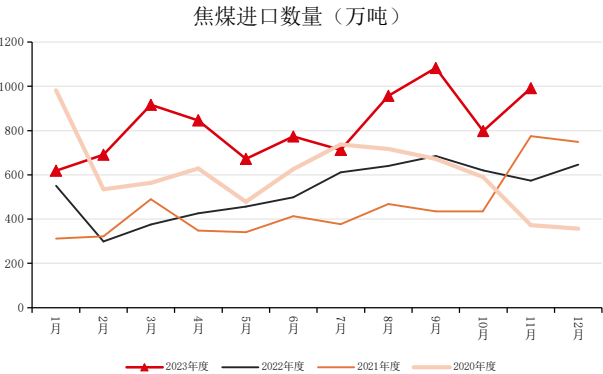


247家钢厂产能利用率





4.1焦煤进出口：下游接货愈加谨慎，蒙煤口岸成交不断转差





CONTENTS

目录

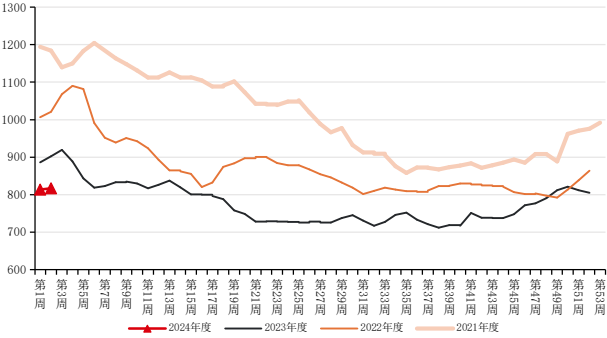
05

焦煤本周库存端回顾

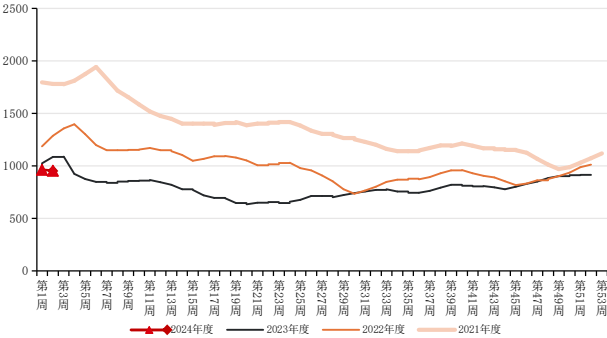


5.1焦煤库存：前期事故大矿和临汾蒲县煤矿复产，涉及产能1100万吨左右

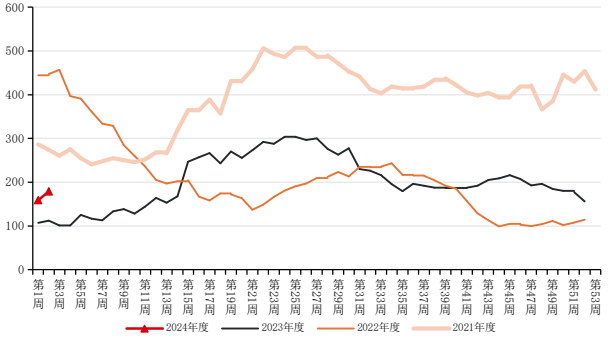
247家钢厂炼焦煤库存（万吨）



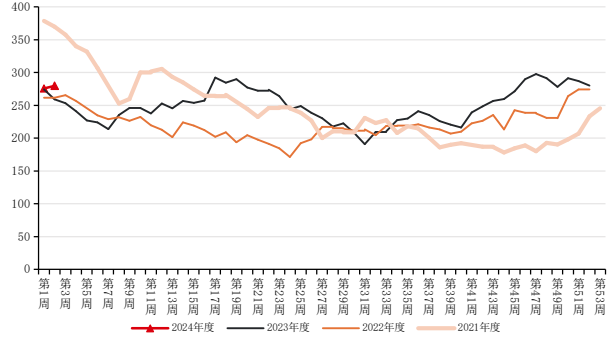
230家独立焦厂炼焦煤库存（万吨）



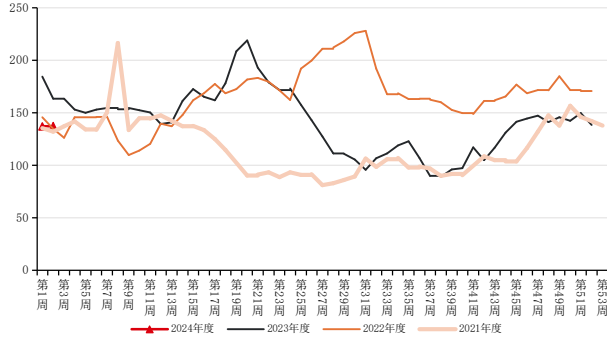
炼焦煤港口库存（万吨）



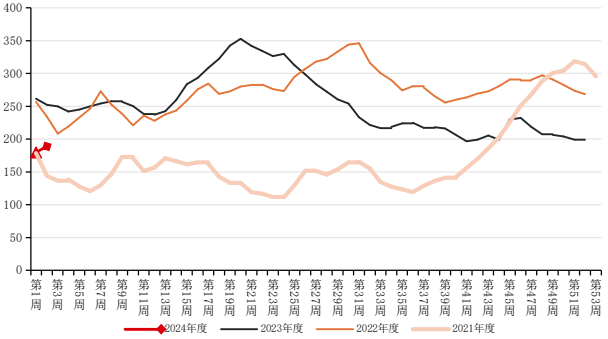
110家洗煤厂原煤库存（万吨）



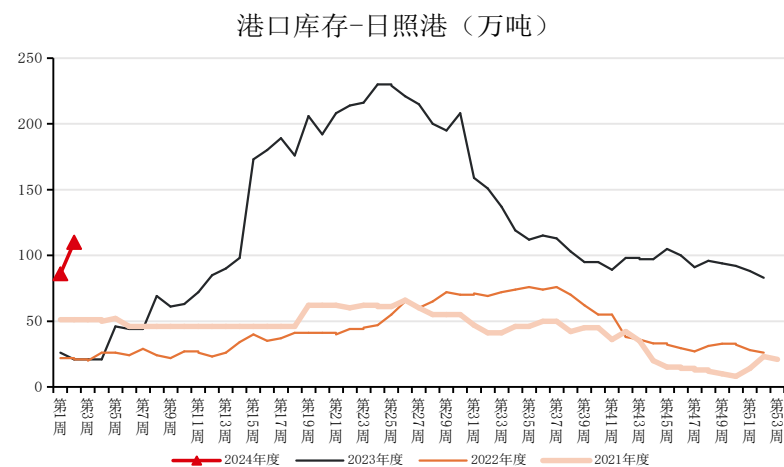
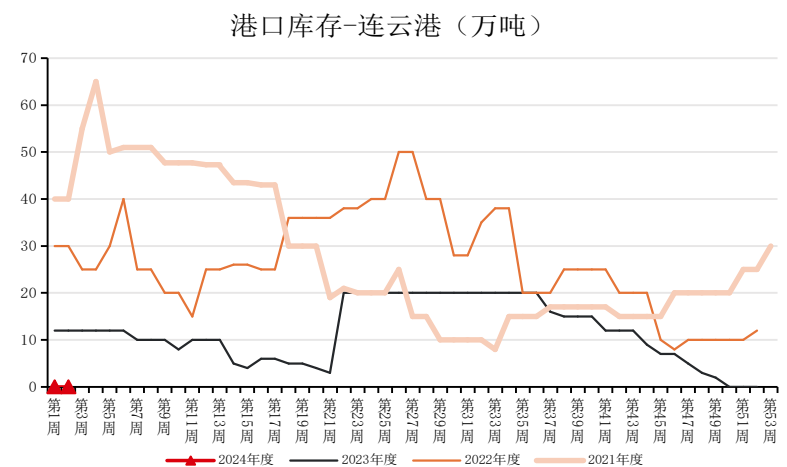
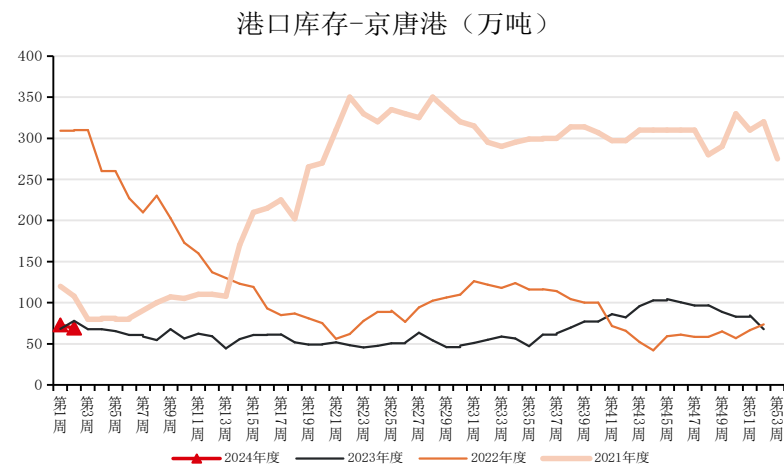
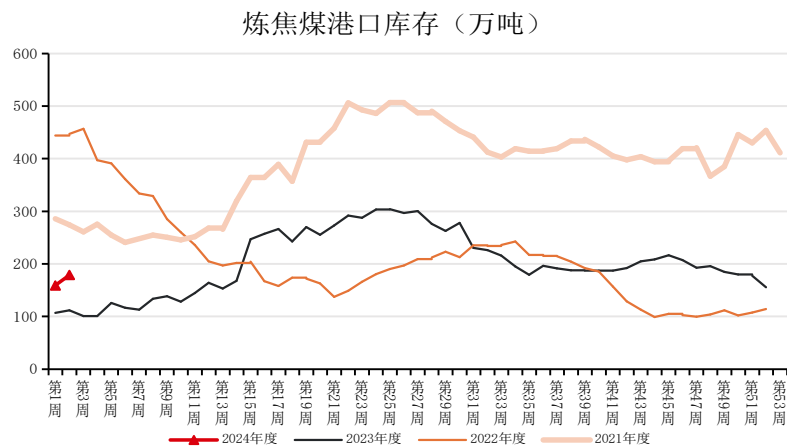
110家洗煤厂精煤库存（万吨）



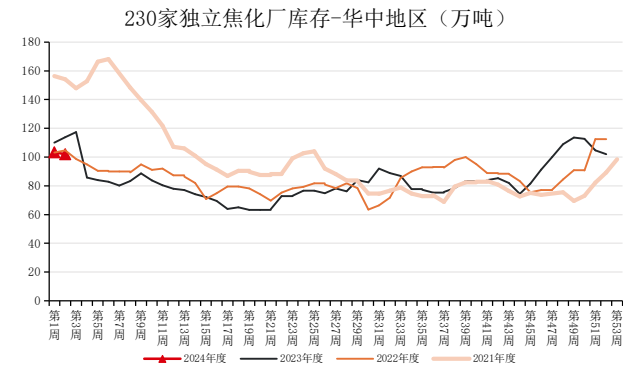
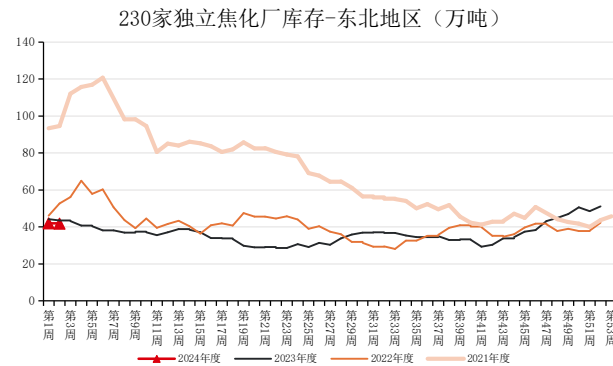
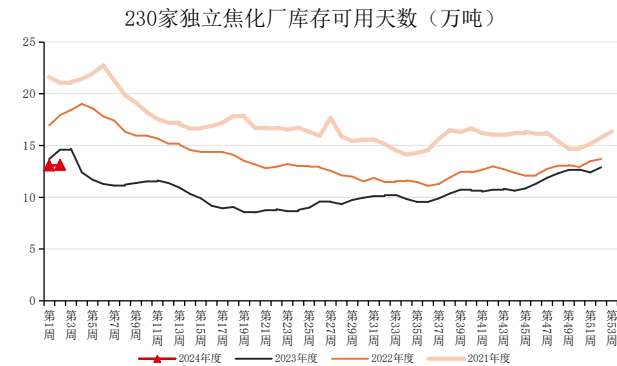
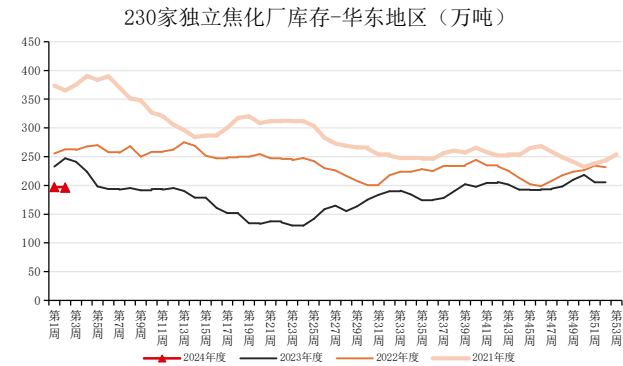
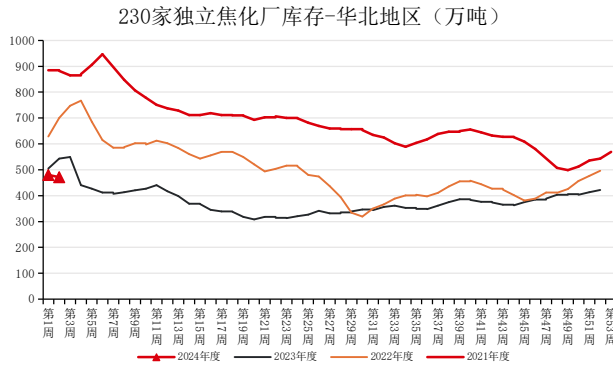
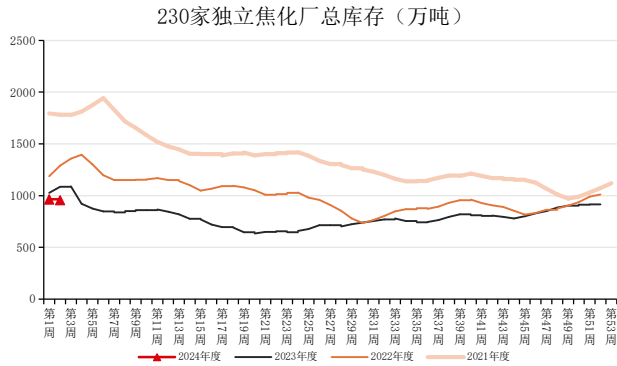
矿山炼焦煤库存（万吨）



5.1 焦煤库存：港口库存涨跌不一，日照港累库速度较快



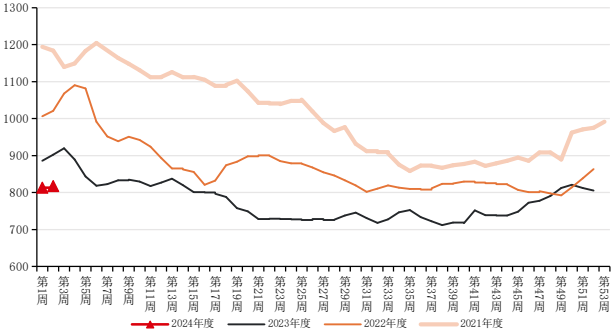
5.1 焦煤库存：焦化厂亏损扩大，原料采购积极性受限



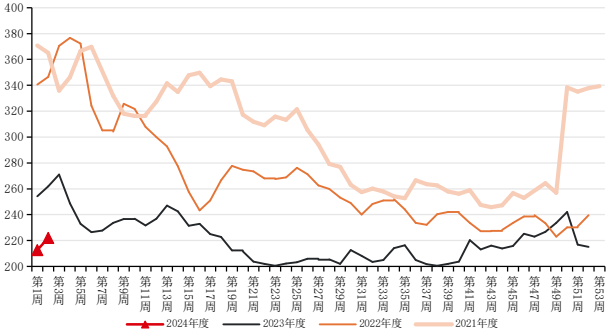


5.1焦煤库存：钢厂对焦煤采购趋稳

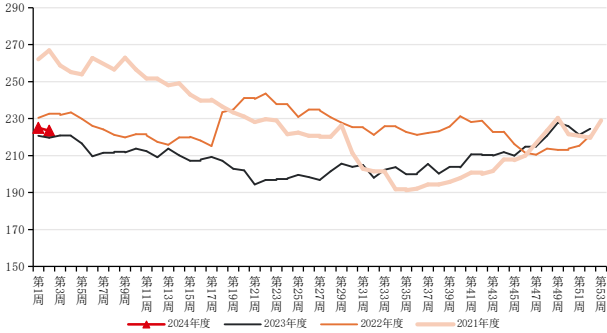
247家钢厂炼焦煤总库存（万吨）



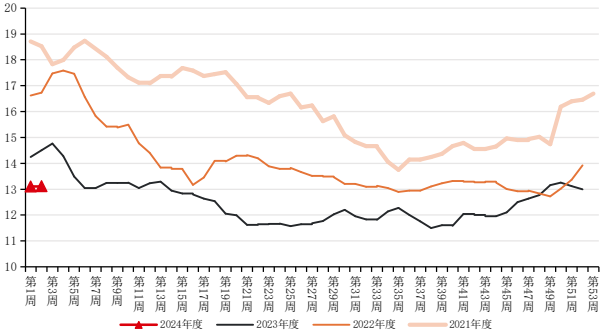
247家钢厂炼焦煤库存-华北地区（万吨）



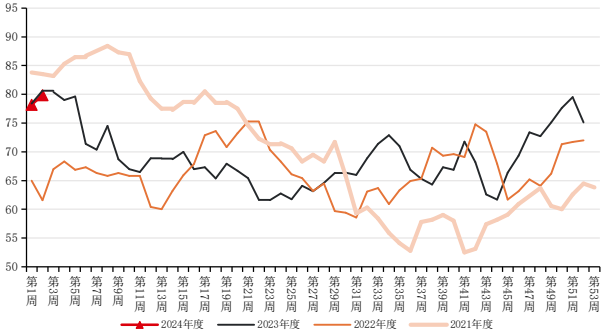
247家钢厂炼焦煤库存-华东地区（万吨）



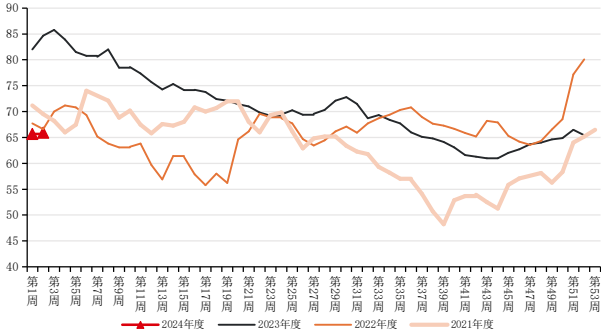
247家钢厂炼焦煤库存可用天数（万吨）



247家钢厂炼焦煤库存-华中地区（万吨）



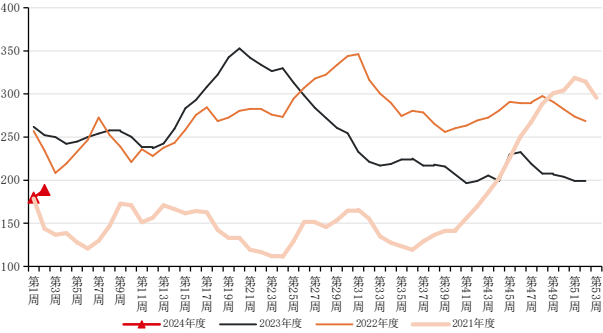
247家钢厂炼焦煤库存-华南地区（万吨）



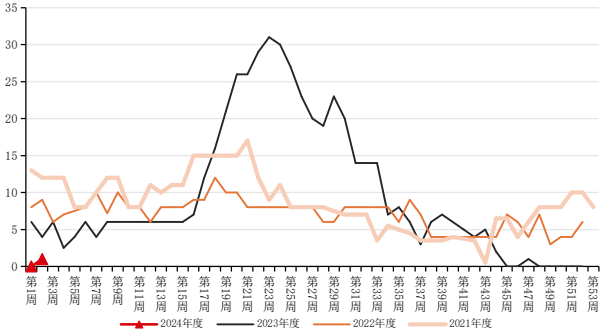


3.1焦煤供给：产量回升且下游补库偏弱的情况下，矿山库存微累

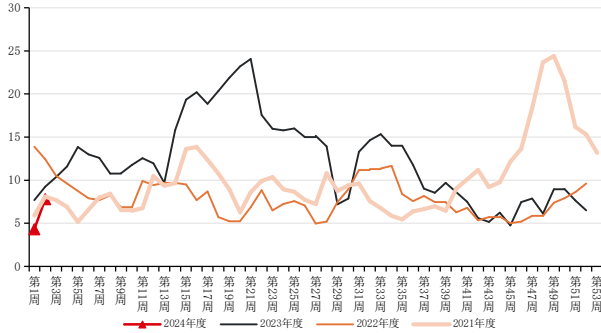
矿山炼焦煤总库存（万吨）



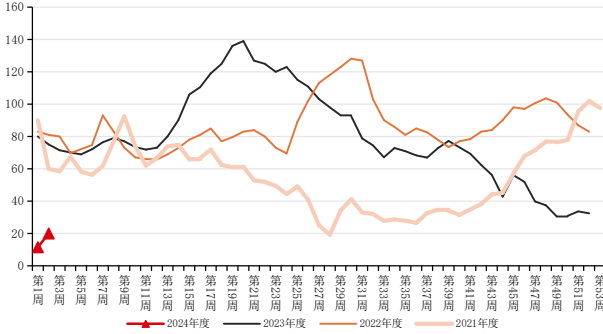
矿山炼焦煤库存-安徽（万吨）



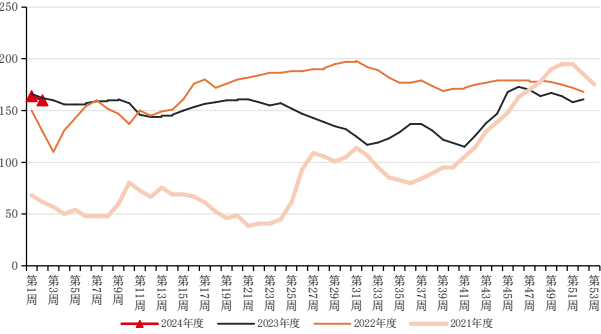
矿山炼焦煤库存-河北（万吨）



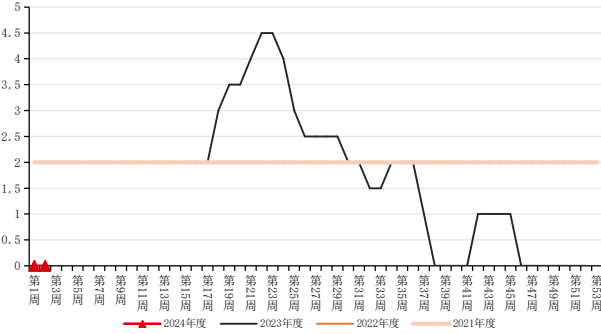
矿山炼焦煤库存-山西（万吨）



矿山炼焦煤库存-山东（万吨）



矿山炼焦煤库存-河南（万吨）





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

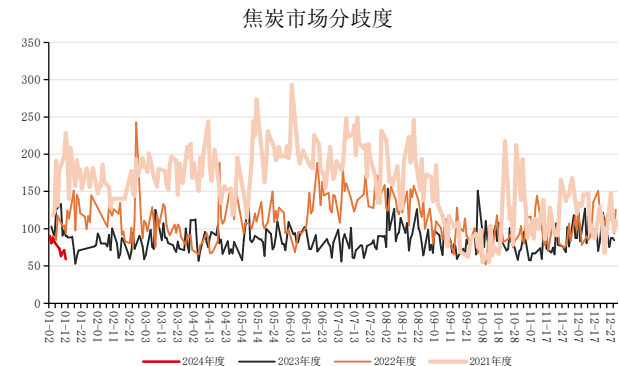
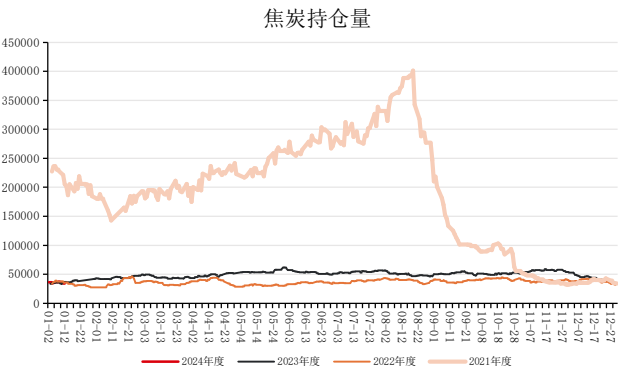
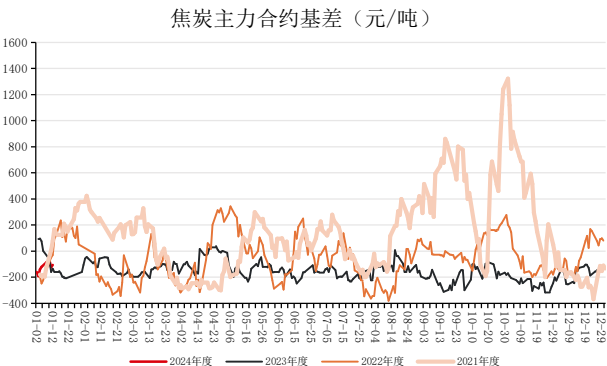
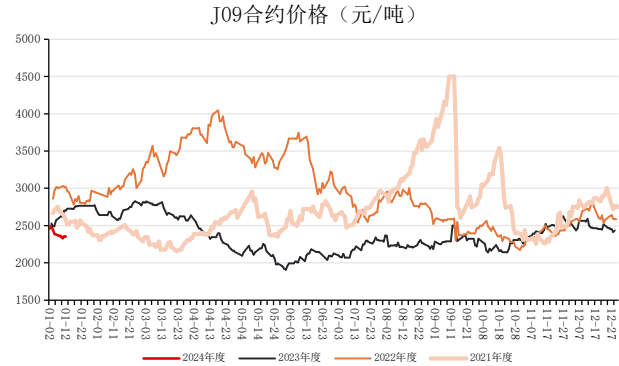
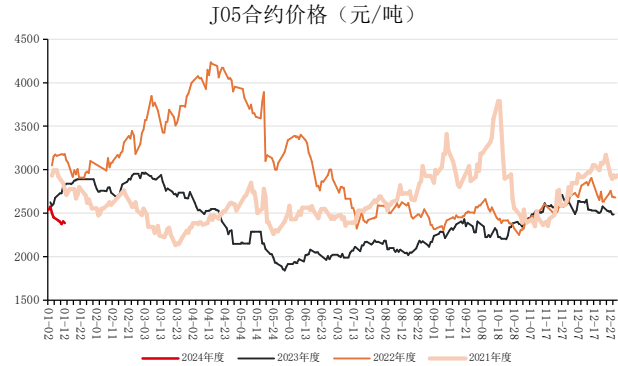
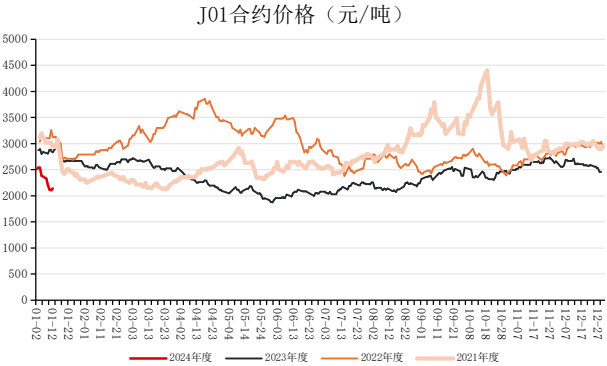
目录

01

焦炭本周价格回顾



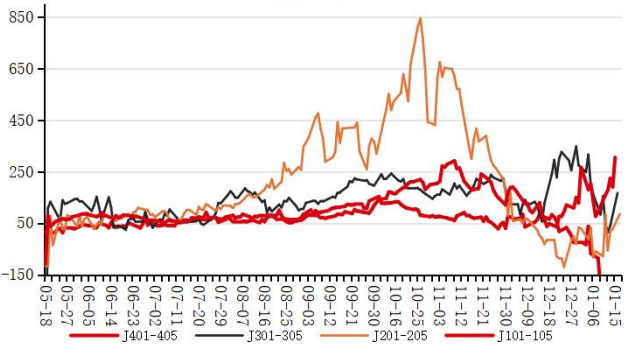
1.1焦炭期货价格：本周焦炭主力合约震荡走低



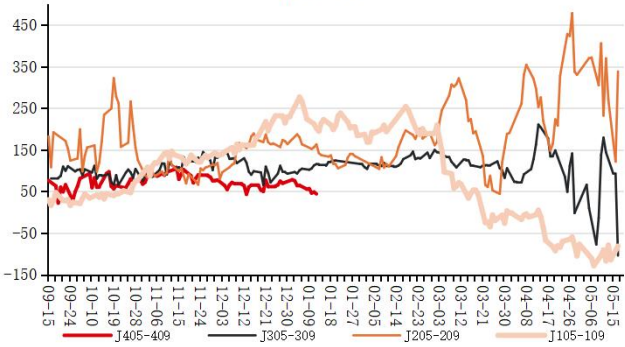


1.1焦炭期货价格：本周5-9价差走缩

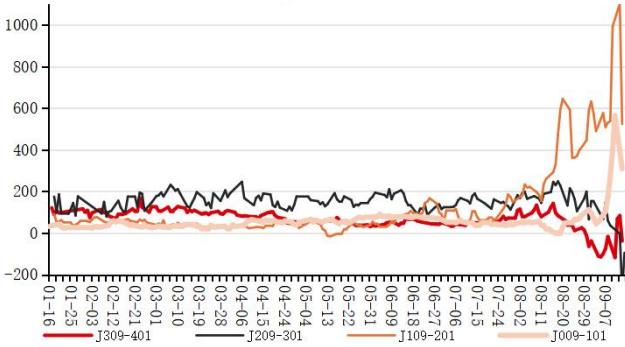
J01-05



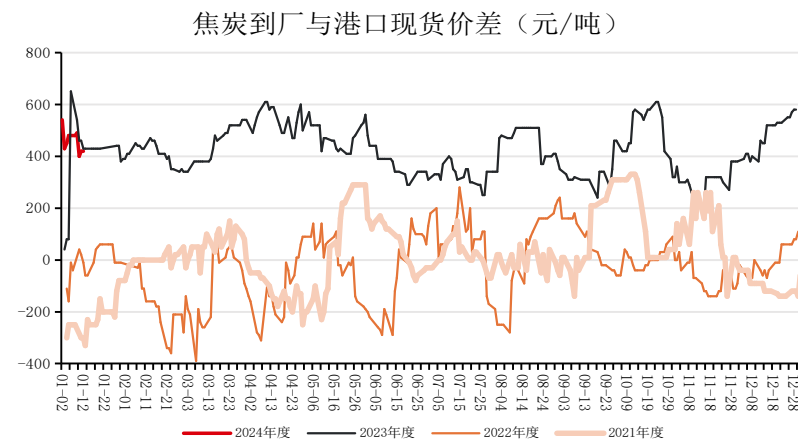
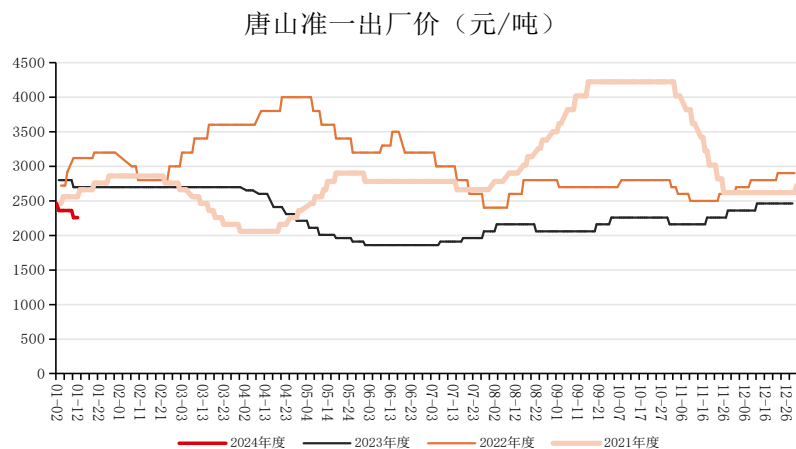
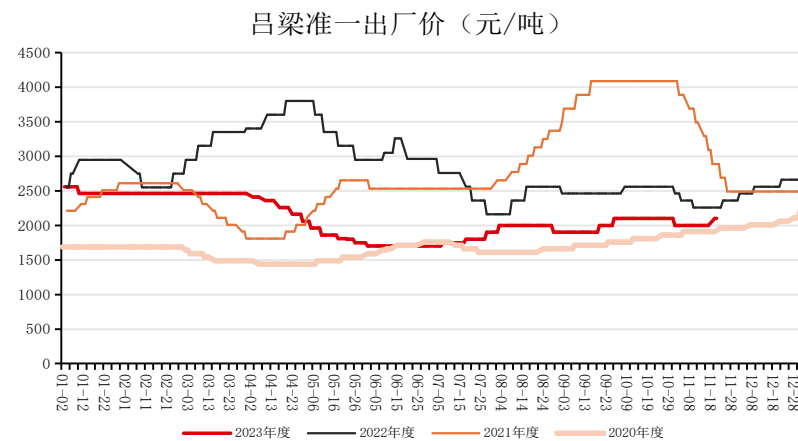
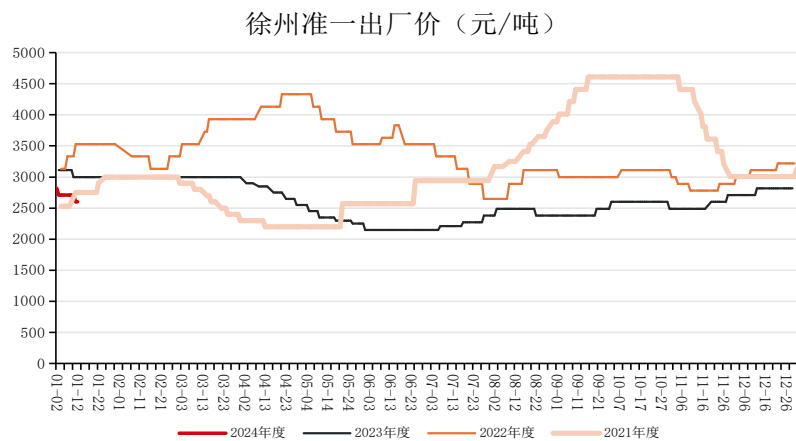
J05-09



J09-01



2.1 焦炭现货价格：焦炭第二轮提降落地，市场仍存第三轮提降预期





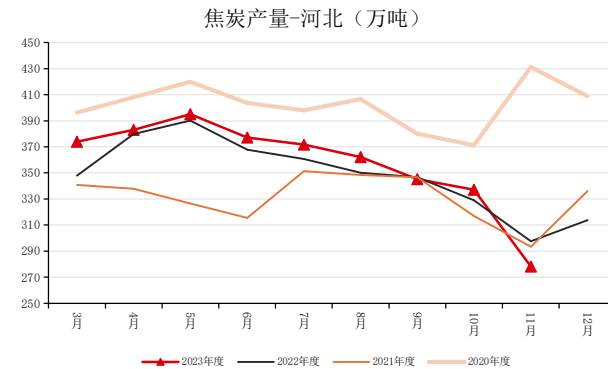
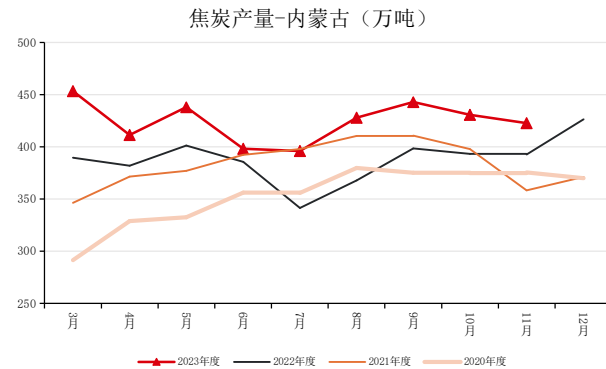
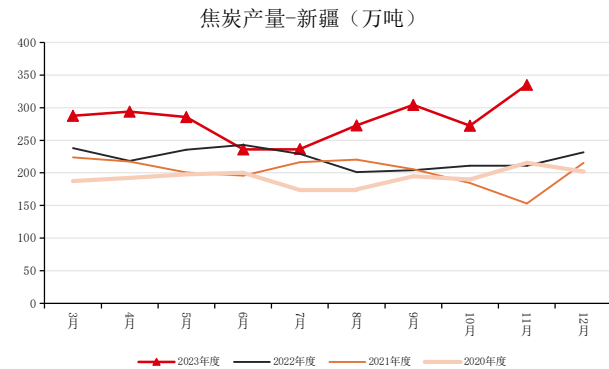
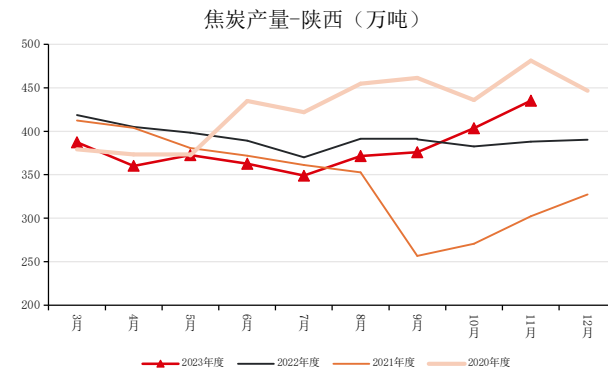
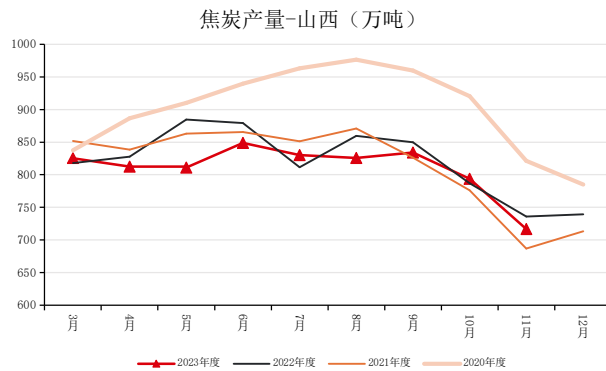
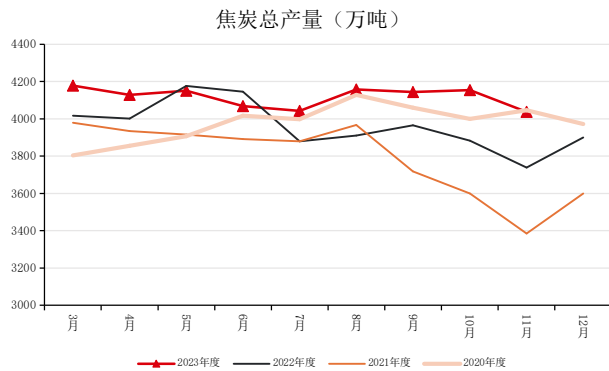
CONTENTS

目录

02

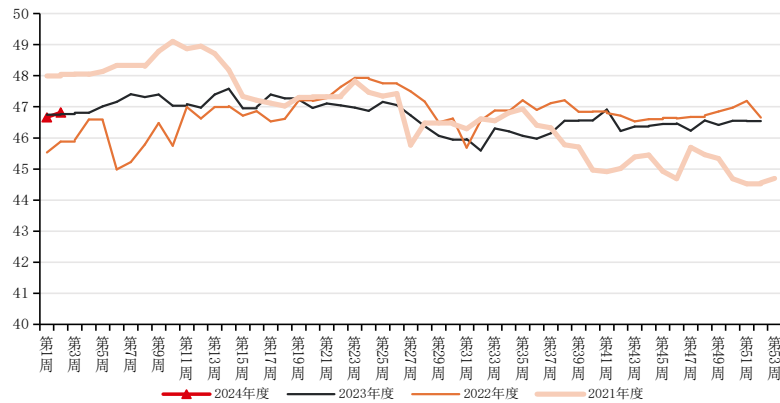
焦炭本周供给端回顾

2.1焦炭供给：24年焦炭总供给将跟随下游需求变化

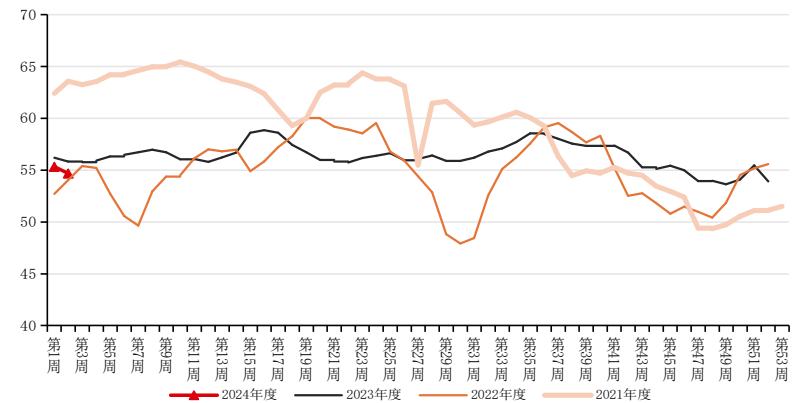


2.1 焦炭供给：部分企业开始适当降低负荷，焦炭产量减少

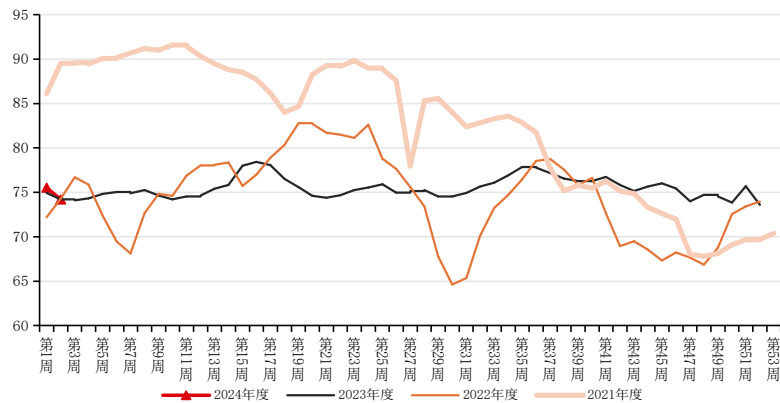
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



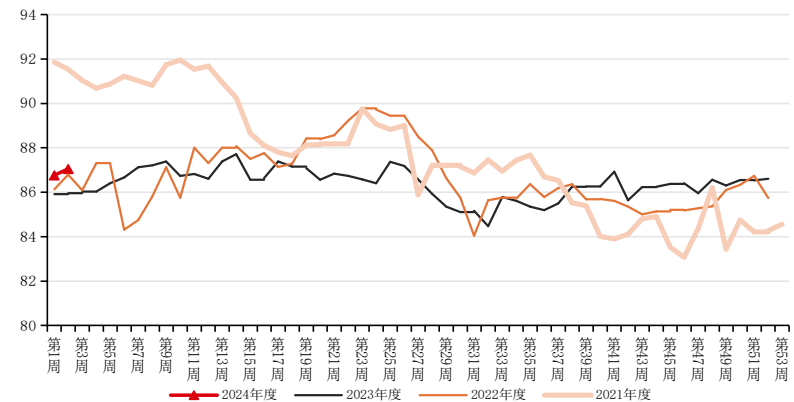
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



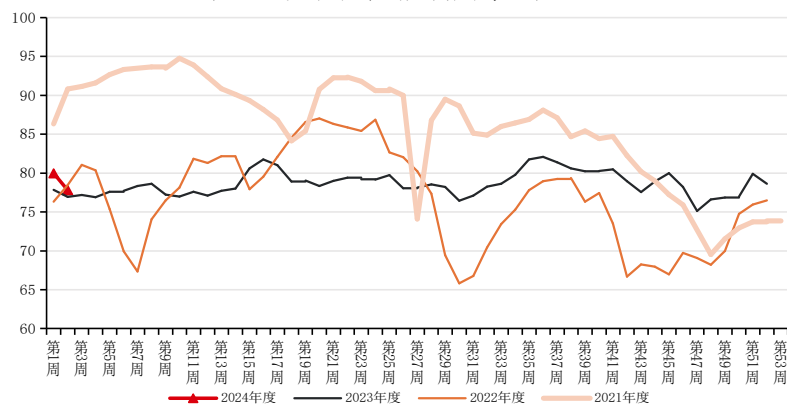
247家钢厂产能利用率



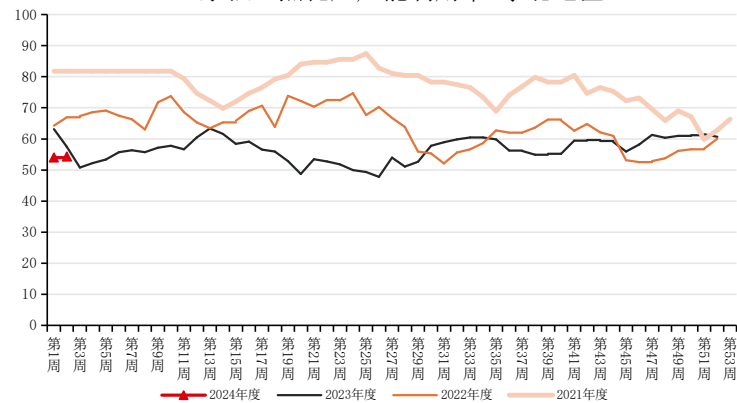


2.1焦炭供给：样本焦企产能利用率80.85%，较上周同期减少0.38%

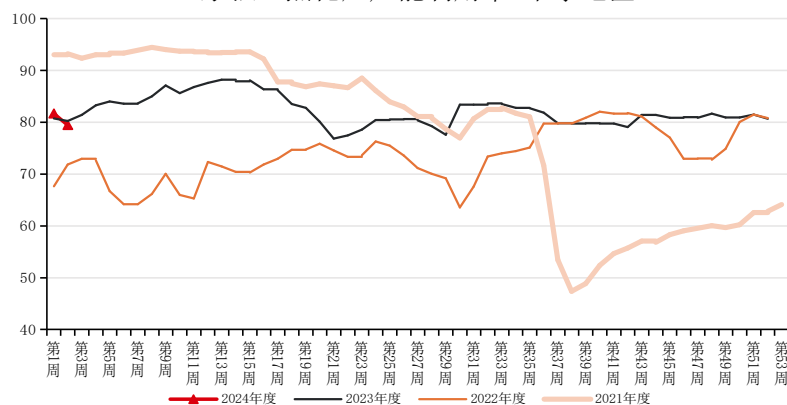
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



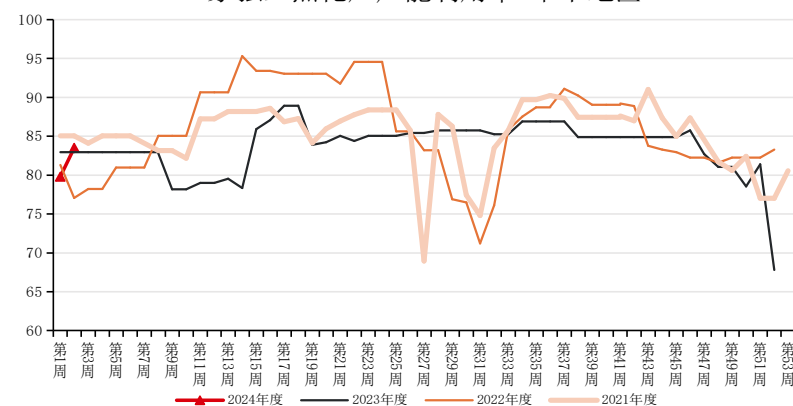
230家独立焦化厂产能利用率-东北地区



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





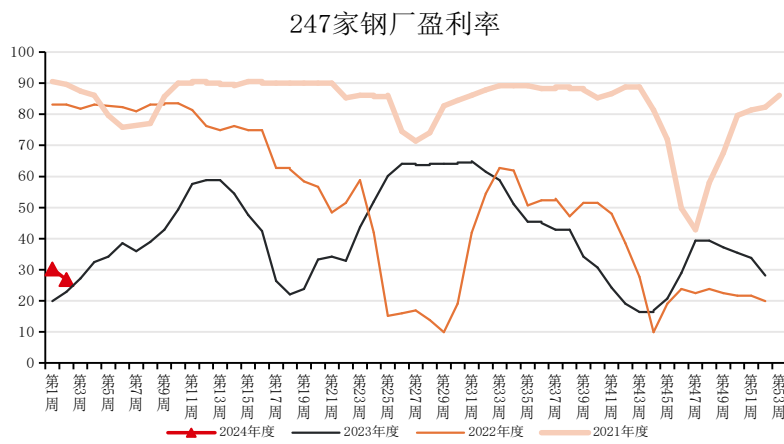
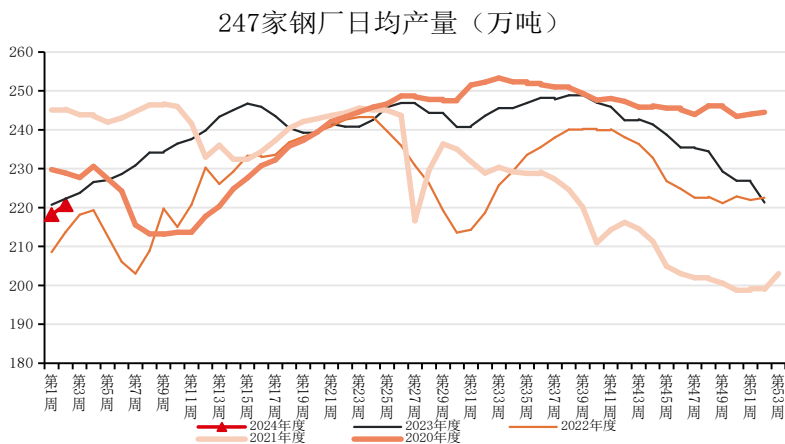
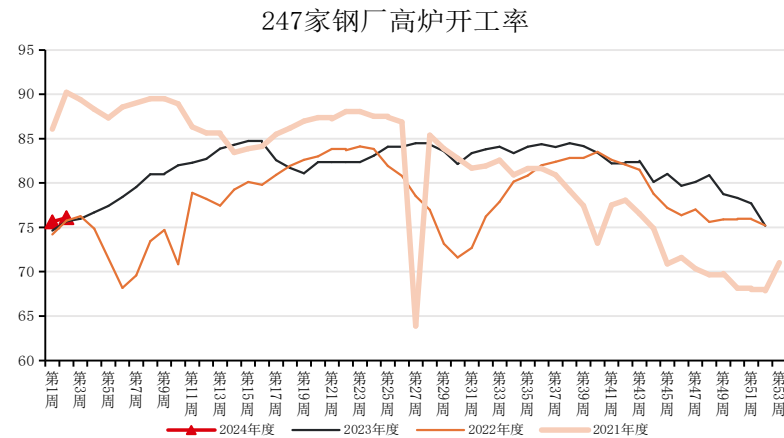
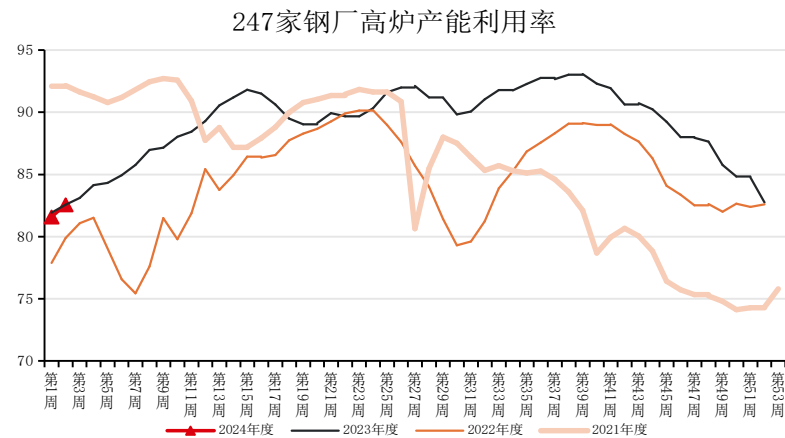
CONTENTS

目录

03

焦炭本周需求端回顾

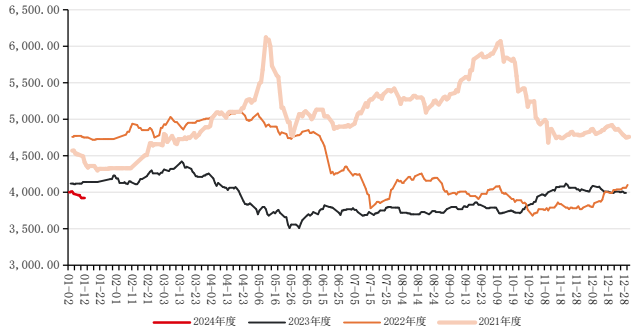
3.1焦炭需求：钢材消费进入淡季，多以控量为主



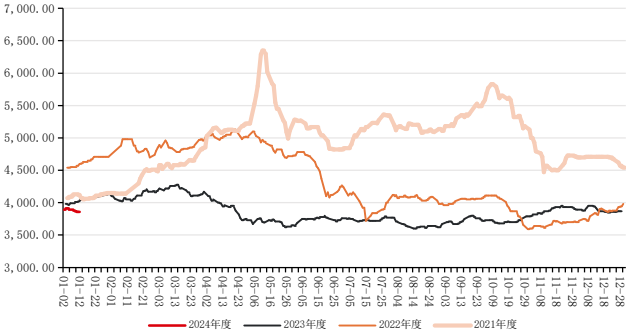


3.1焦炭需求：钢材需求全面下行，价格走弱

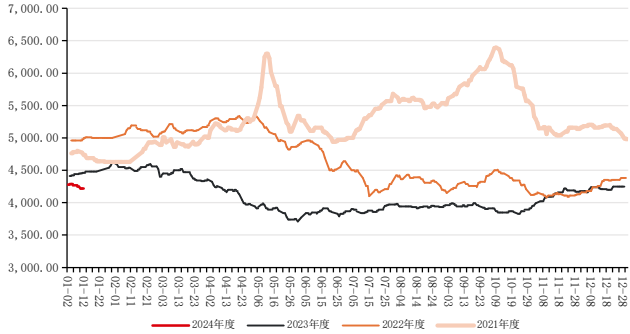
螺纹钢现货价格：上海



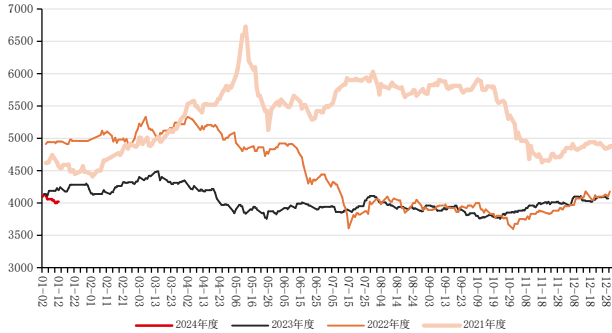
螺纹钢现货价格：北京



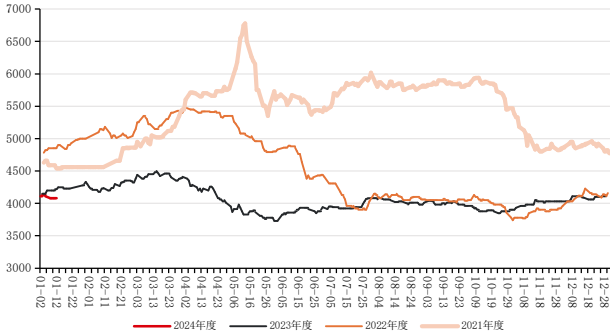
螺纹钢现货价格：广州



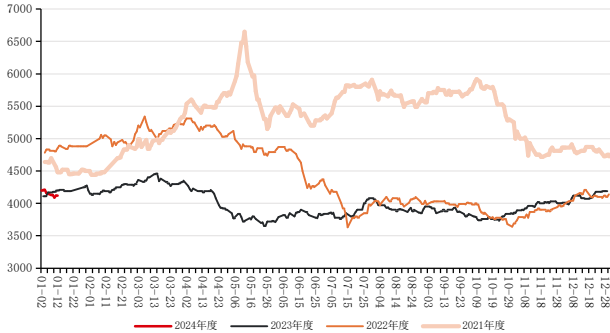
热轧卷板现货价格（上海）



热轧卷板现货价格（北京）

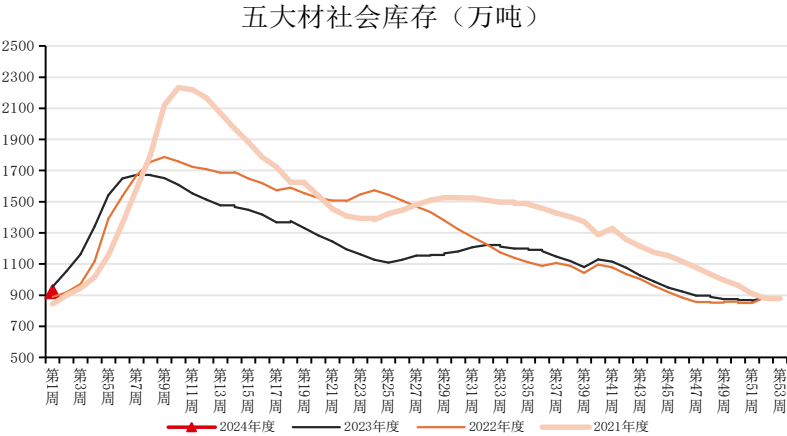
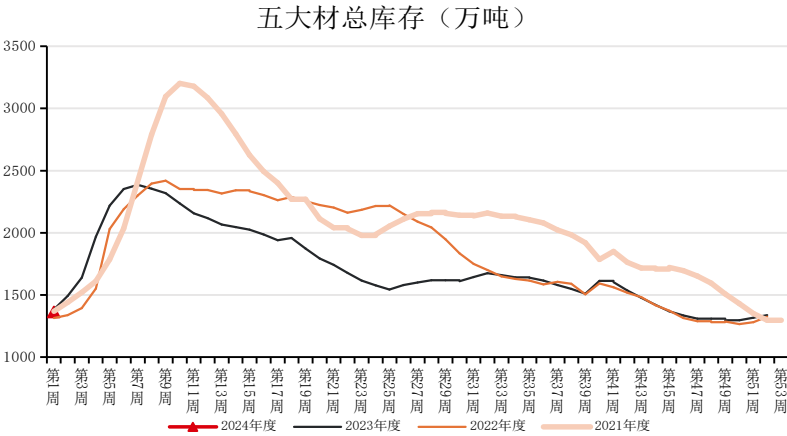
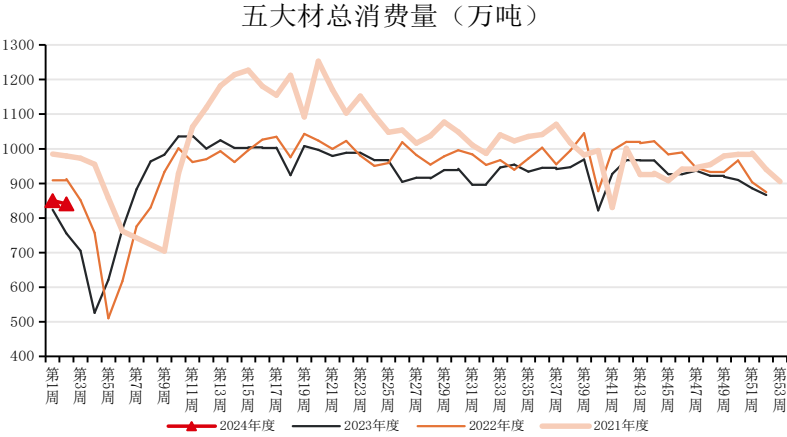
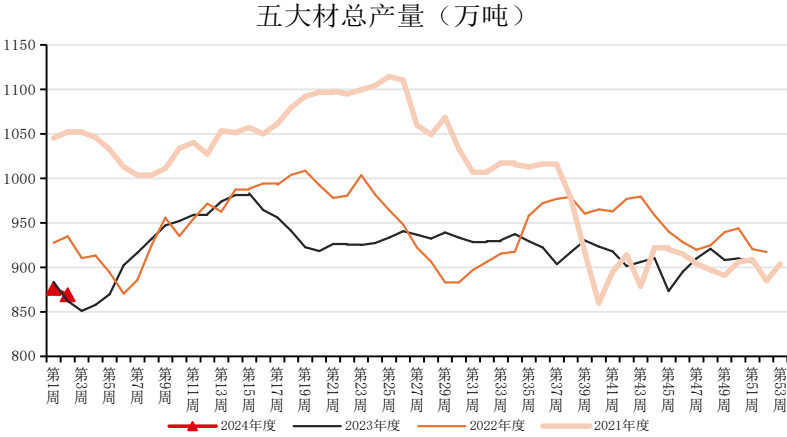


热轧卷板现货价格（广州）





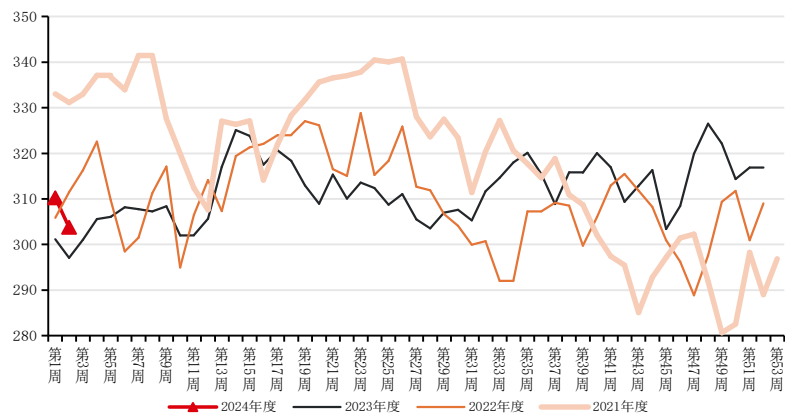
3.1焦炭需求：五大材总产量继续下降



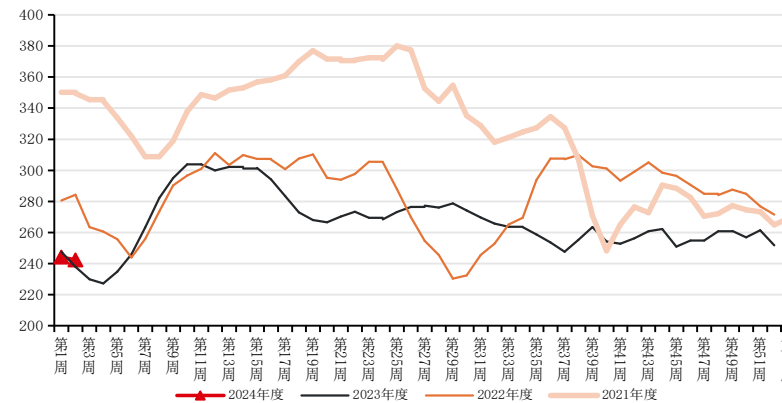


3.1焦炭需求：热卷及螺纹产量有所下降

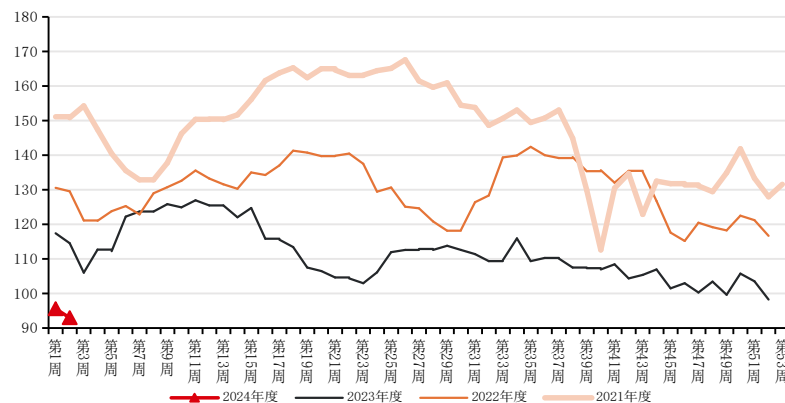
钢厂热卷产量（万吨）



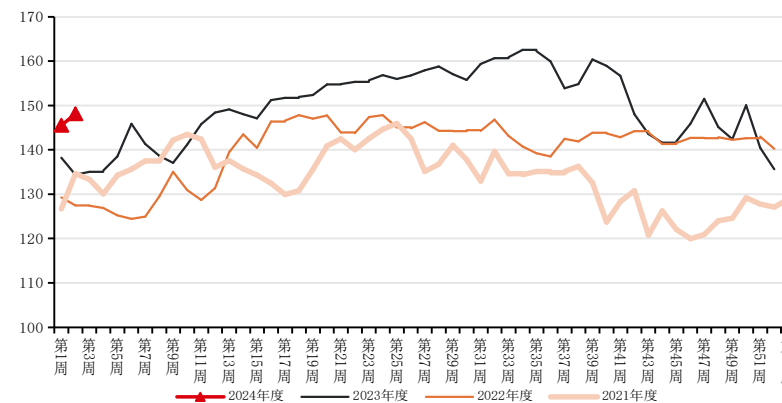
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）



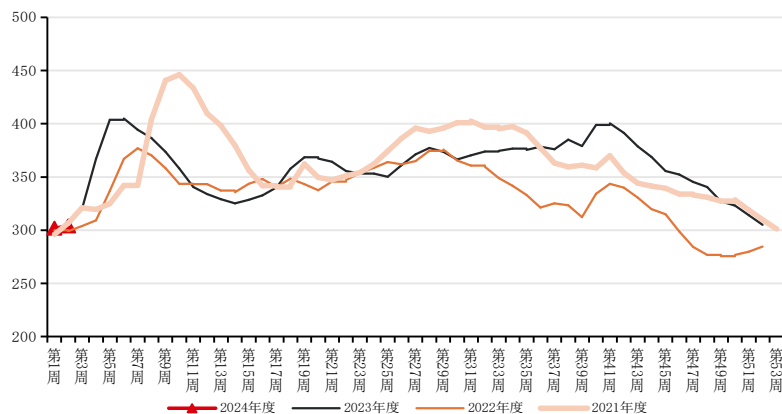
中厚板产量（万吨）



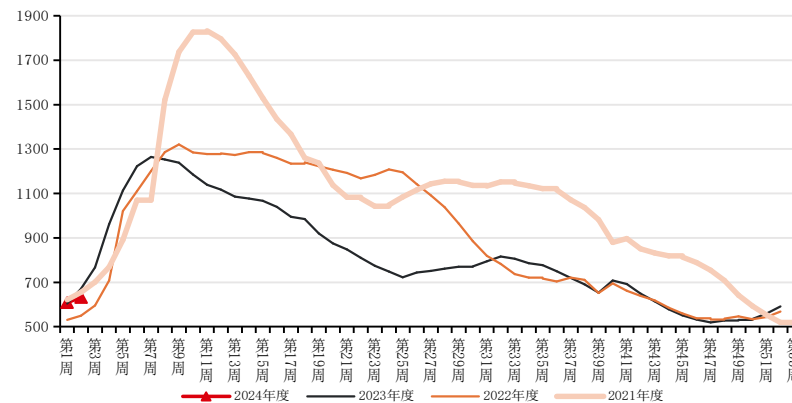


3.1焦炭需求：成材库存趋于偏稳，目前压力不大

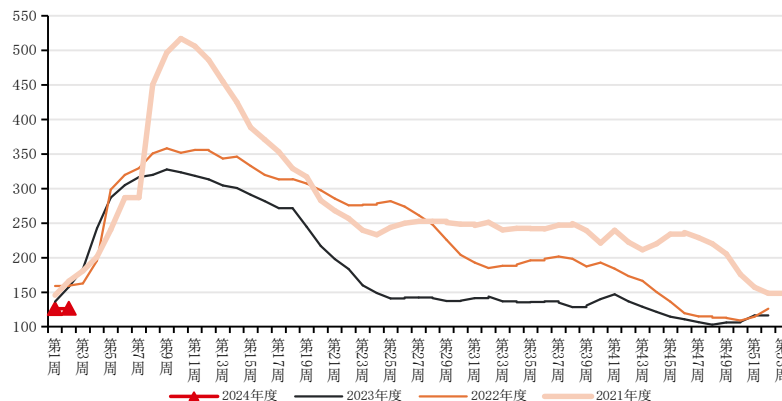
热卷总库存（万吨）



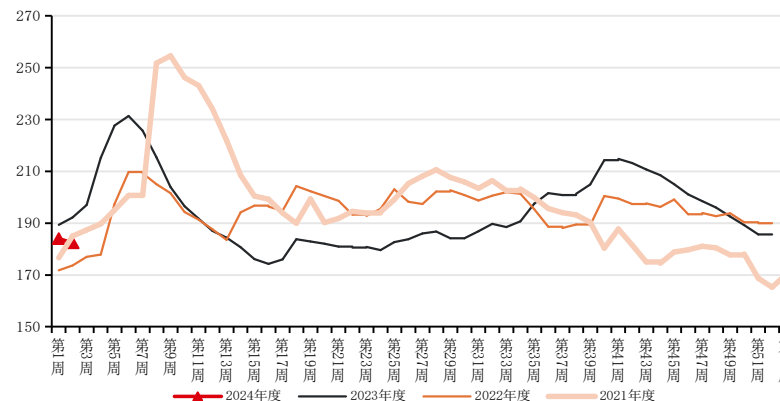
螺纹钢总库存（万吨）



线材总库存（万吨）

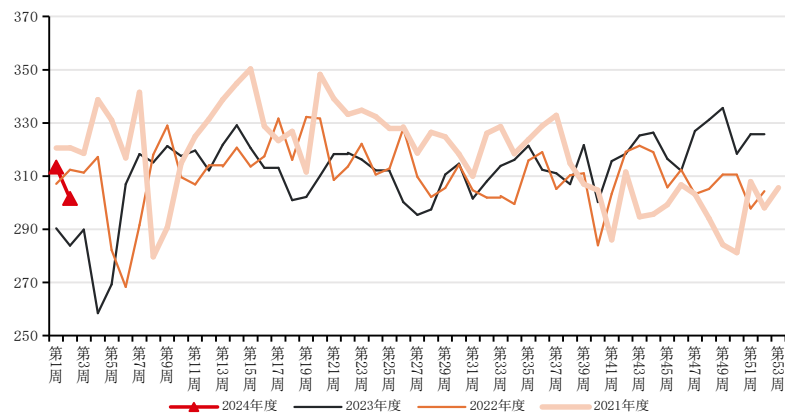


中厚板总库存（万吨）

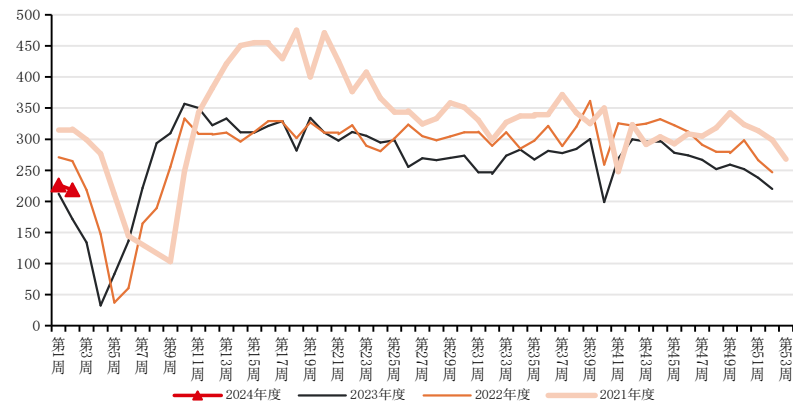


3.1焦炭需求：整体来看淡季需求走弱，表观消费表现偏稳

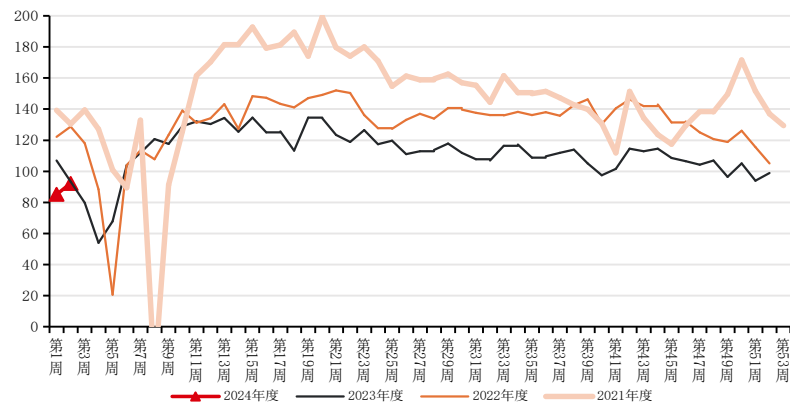
热卷表观消费量（万吨）



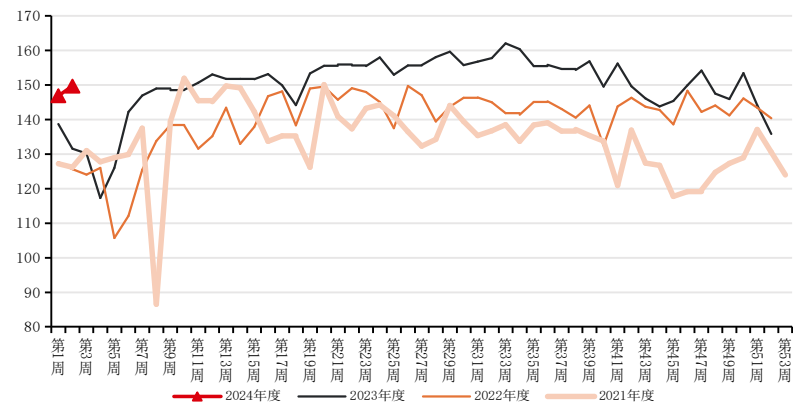
螺纹钢表观消费量（万吨）



线材表观消费量（万吨）



中厚板表观消费量（万吨）





CONTENTS

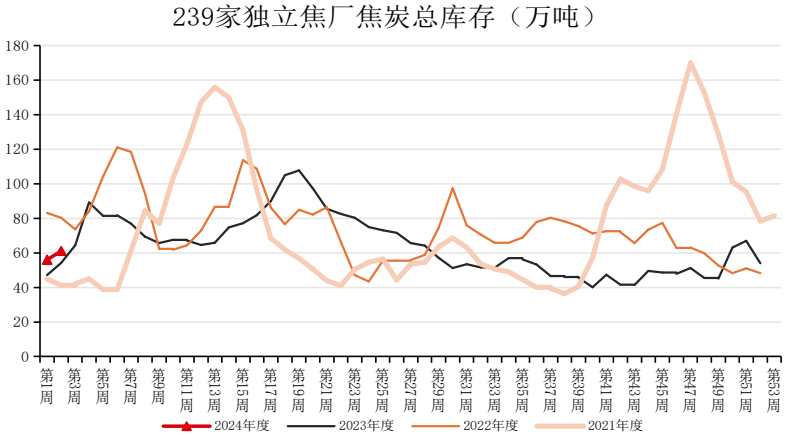
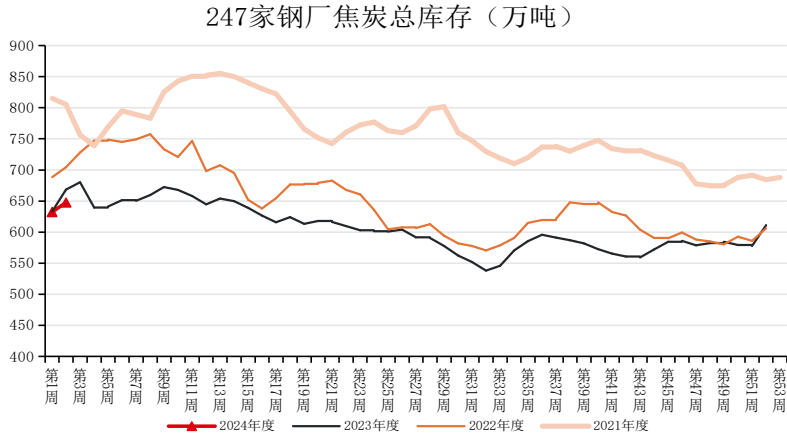
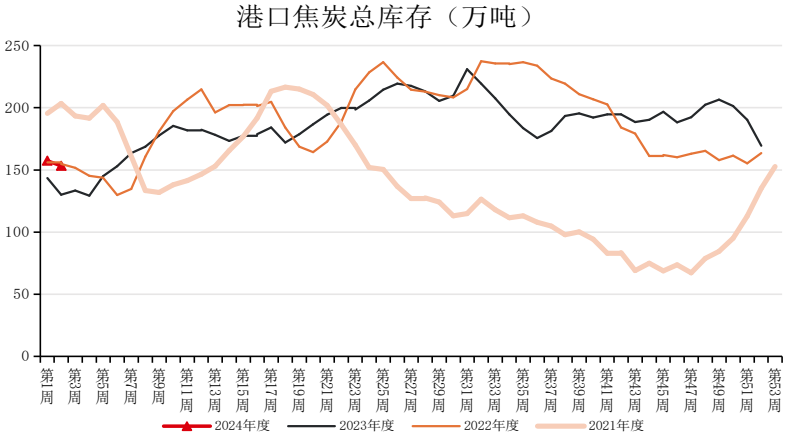
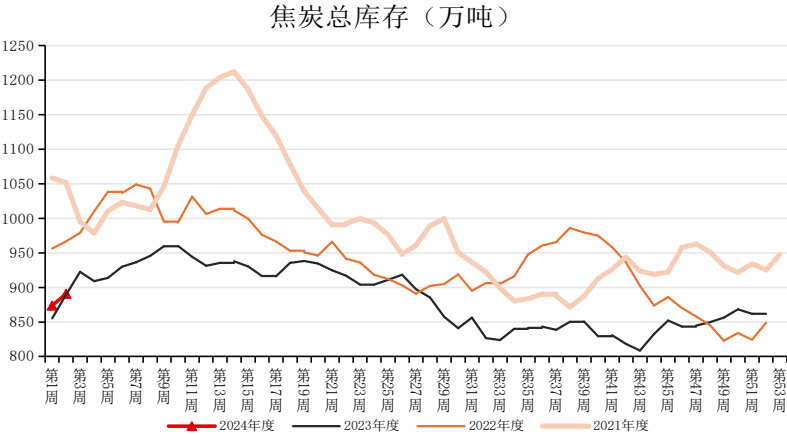
目录

04

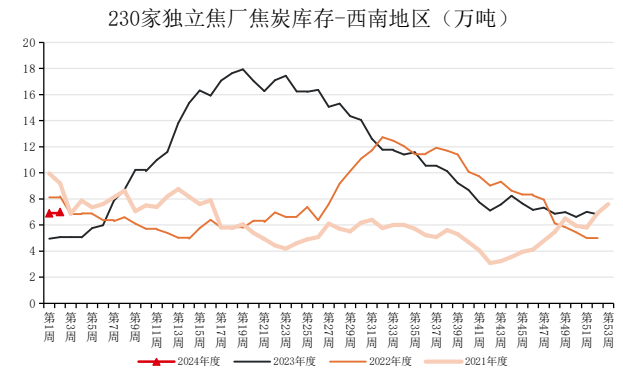
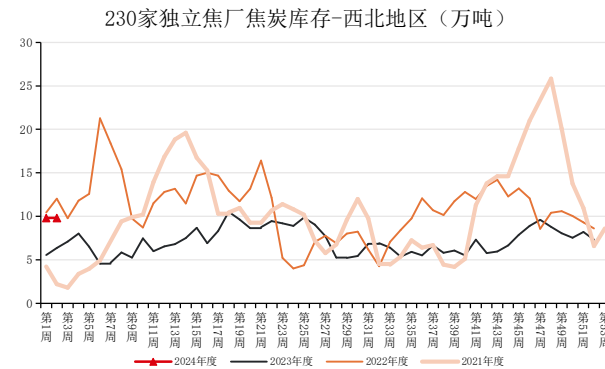
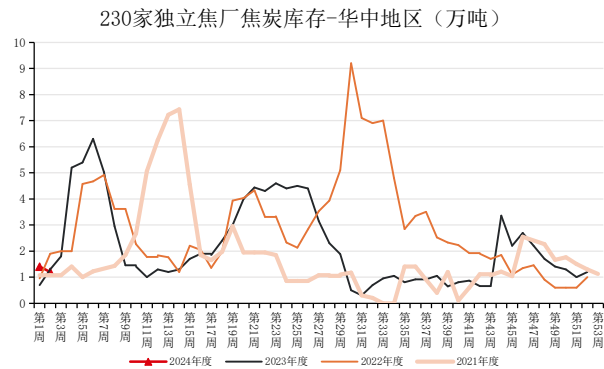
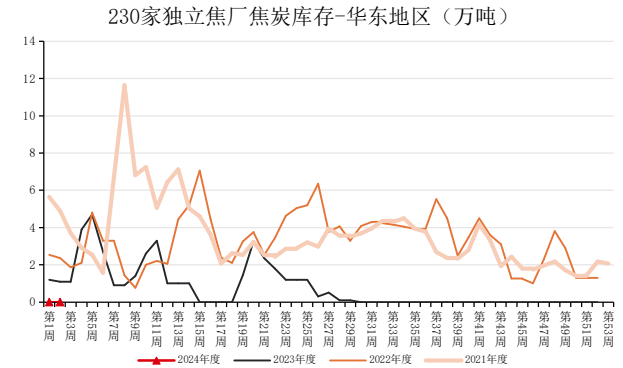
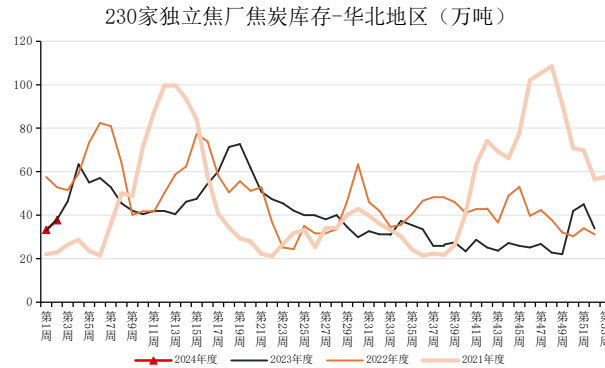
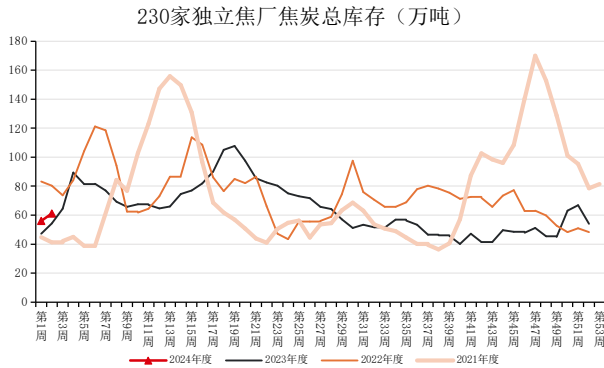
焦炭本周库存端回顾



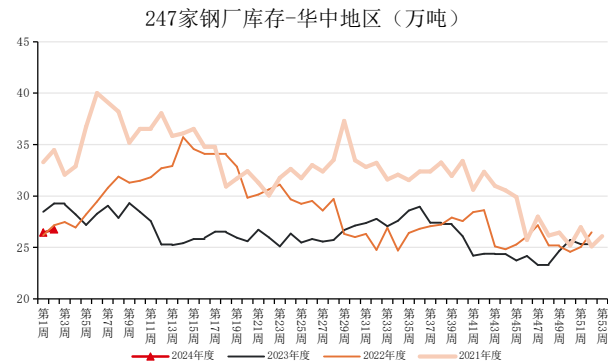
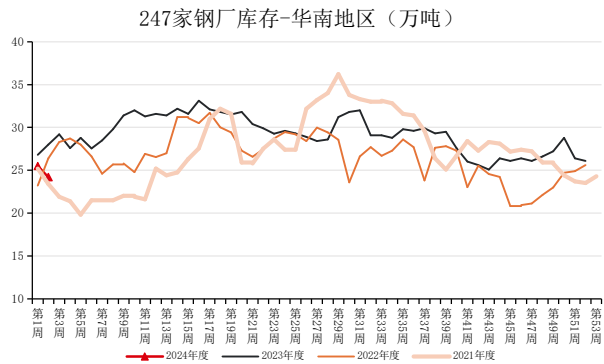
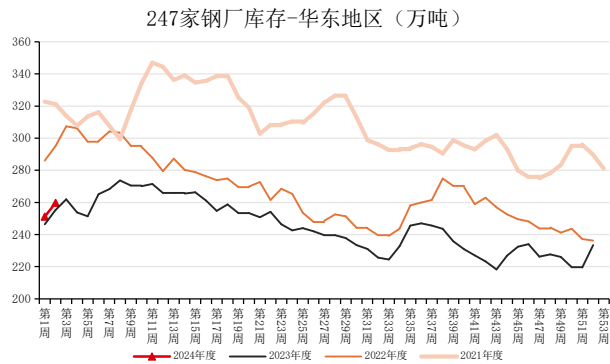
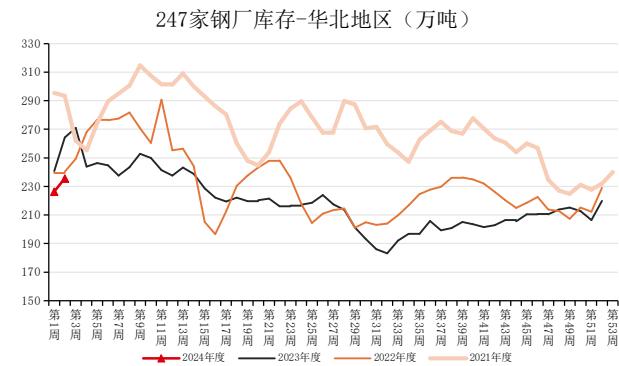
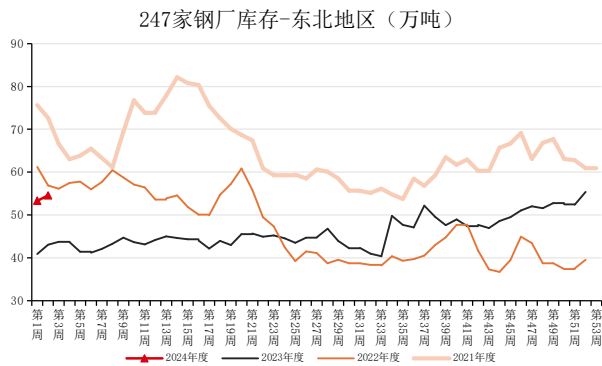
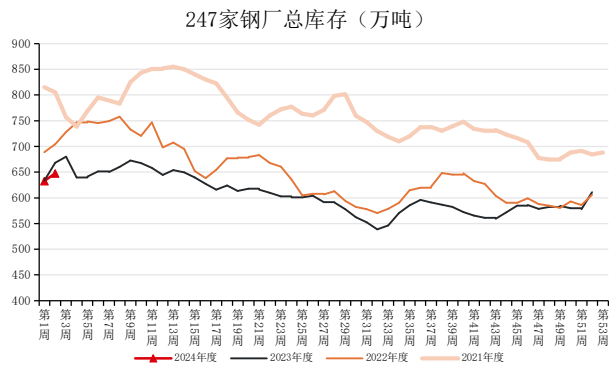
4.1焦炭库存：焦炭总库存再度累库



4.1焦炭库存：钢厂控制到货情况下，独立焦企被动累库

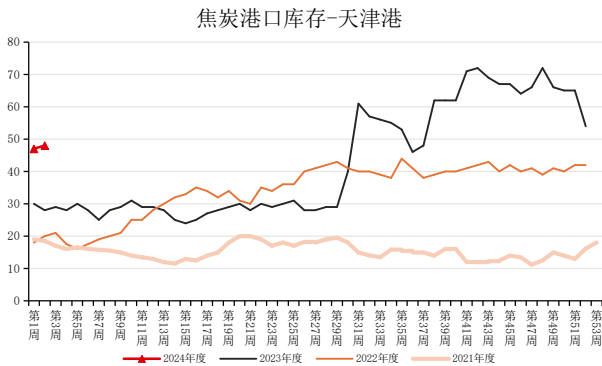
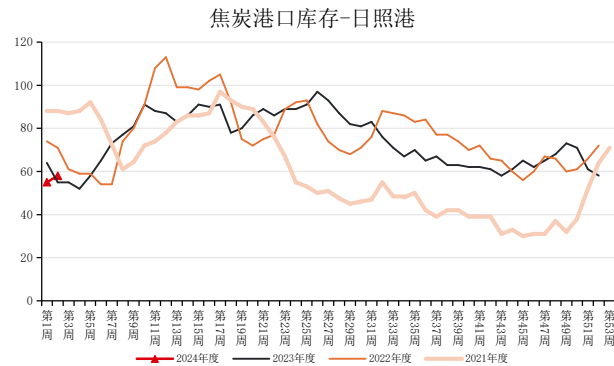
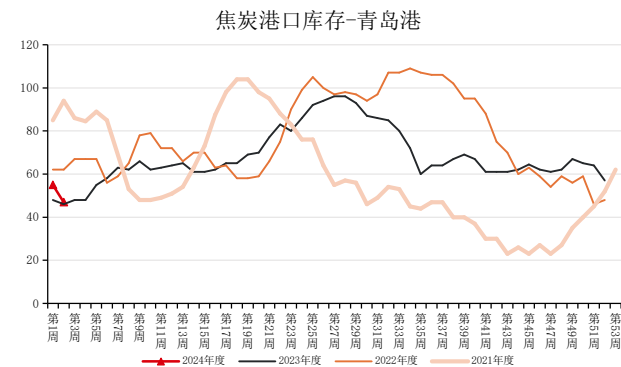
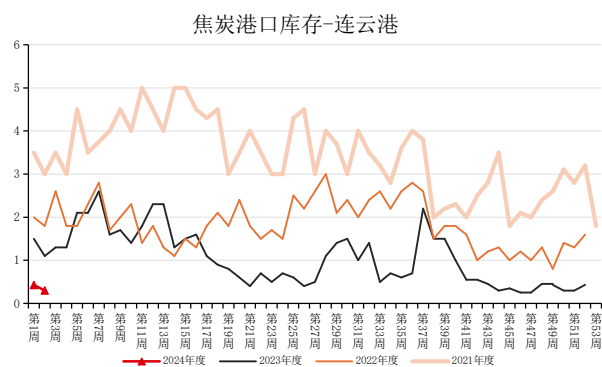
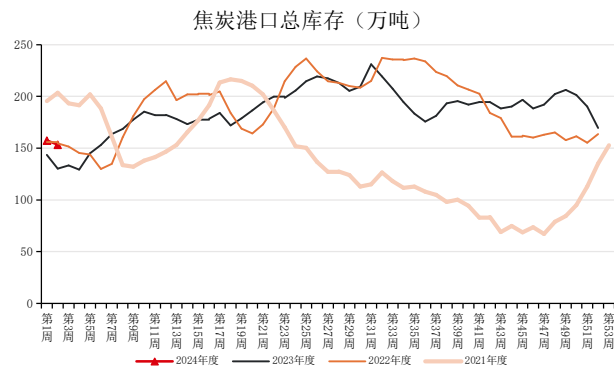


4.1焦炭库存：钢厂检修减产现象仍在继续，对焦炭需求回落





4.1焦炭库存：港口心态偏弱，实际成交偏清淡





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