



焦煤焦炭周报

第三轮提降暂时搁浅 主焦企稳后有望反弹

2024年1月20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，本周部分优质资源价格企稳反弹，矿方挺价意愿较强，整体价格窄幅震荡为主，焦炭本周现货弱稳为主，由于入炉煤成本企稳，第三轮提降暂时搁浅；期货端，受到股指大跌影响，商品本周整体表现弱势，而双焦由于前期跌幅较大，本周以区间内窄幅震荡为主。
运行逻辑	近期商品与股指波动的相关性较强，日内交易难度较大。焦化厂限产后，对于原料需求也有所下降且买货比较谨慎，焦煤现货难有大涨，但目前来看中低硫主焦煤价格已经企稳且略有反弹，其余高价配煤补跌。而另一面，铁水产量短期弱稳，废钢价格还未反弹，对炉料影响偏空。整体上中下游比较谨慎，且春节前投机需求减弱，双焦将以区间震荡为主。
推荐策略	JM05合约在1700-1900元/吨的区间内震荡操作。



焦煤影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	中性偏空	2023年GDP同比增长5.2%，较去年上行2.2个百分点，两年平均增速为4.1%，名义GDP同比增长4.2%，较2022年下行1.7个百分点。经济平稳运行，但目前政策处于空窗期，有待刺激政策进一步推出。
需求	利空	本周247家钢厂高炉开工率76.23%，环比上周增0.15%，同比去年增0.26%；高炉炼铁产能利用率82.98%，环比增0.42%，同比减0.12%；钢厂盈利率26.41%，环比减0.43%，同比减0.86%；日均铁水产量221.91万吨，环比增1.12万吨，同比减1.83万吨。
供应	中性偏空	本周全国110家洗煤样本：开工率71.06%较上期降0.57%；日均产量60.35万吨降0.16万吨。本周开工率下滑。煤矿洗煤厂方面，山西煤矿延续复产节奏，山西集团大矿旗下临县大矿本周复产，当地坑口洗煤厂开工率回升明显，但河南平顶山天安煤业事故影响当地煤矿生产。
库存	中性偏多	本周独立焦企全样本：炼焦煤总库存1194.16万吨增8.83万吨，焦煤可用天数13.9天增0.78天；全国247家钢厂样本：炼焦煤库存829.67万吨增12.60万吨，焦煤可用天数13.32天增0.20天；全国110家洗煤厂样本：原煤库存281.22万吨增1.42万吨，精煤库存144.07万吨增6.69万吨；16个港口进口焦煤库存：621.57万吨增17.86万吨。
基差	利多	优质主焦资源企稳，主力合约目前贴水120元/吨左右。
利润	利空	部分优质资源价格企稳反弹，近两日线上竞拍成交涨跌互现，整体价格窄幅震荡为主，汾渭监测本周涨价煤矿1家，平均涨幅10元/吨，降价煤矿36家，平均降幅86元/吨。



焦炭影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	中性偏空	2023年GDP同比增长5.2%，较去年上行2.2个百分点，两年平均增速为4.1%，名义GDP同比增长4.2%，较2022年下行1.7个百分点。经济平稳运行，但目前政策处于空窗期，有待刺激政策进一步推出。
需求	利空	本周247家钢厂高炉开工率76.23%，环比上周增0.15%，同比去年增0.26%；高炉炼铁产能利用率82.98%，环比增0.42%，同比减0.12%；钢厂盈利率26.41%，环比减0.43%，同比减0.86%；日均铁水产量221.91万吨，环比增1.12万吨，同比减1.83万吨。
供应	利多	本周独立焦企全样本:产能利用率为71.58%增3.10%,焦炭日均产量64.72万吨减3.36万吨；247家钢厂样本:焦炭日均产量46.84万吨增0.02万吨，产能利用率87.09%增0.04%。
库存	中性偏空	本周独立焦企全样本:焦炭库存93.64万吨增3.84万吨；247家钢厂样本:焦炭库存659.72万吨增12.16万吨，焦炭可用天数13.06天增0.32天；全国18个港口焦炭库存为194.16万吨增4.06万吨。
基差	中性	盘面在平水于港口准一焦波动。
利润	利多	全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况:全国平均吨焦盈利-62元/吨；山西准一级焦平均盈利-90元/吨，山东准一级焦平均盈利-32元/吨，内蒙二级焦平均盈利-44元/吨，河北准一级焦平均盈利-36元/吨。



CONTENTS

目录

01

数据总览 07

03

焦煤本周供给端回顾 17

02

焦煤本周价格回顾 10

04

焦煤本周需求端回顾 20

05

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									
2024/1/19		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		196.94	10.05	95.30	钢厂库存可用天数		13.32	1.52	-9.82
230家独立焦化厂库存	总库存	960.21	0.53	-11.86	矿山企业库存	总库存	186.94	-1.02	-25.18
	华北地区	472.37	0.29	-13.96		山西	17.78	-11.37	-75.13
	华东地区	196.73	0.24	-18.47		河北	8.16	4.62	-21.24
独立焦化厂库存可用天数		13.98	6.39	-4.83	110家洗煤厂原煤库存		281.22	0.51	11.01
247家钢铁企业库存	总库存	829.67	1.54	-9.75	110家洗煤厂精煤库存		144.07	4.87	-11.81
	华北地区	239.81	8.04	-11.53	110家洗煤厂开工率		71.06	-0.80	12.76
	华南地区	67.60	2.58	-21.21	110家洗煤厂日均产量		60.35	-0.26	14.52
焦炭周度数据变动情况									
2024/1/19		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		911.71	2.36	-1.17	港口总库存		158.35	3.29	18.79
230家独立焦化厂库存	总库存	62.74	2.68	-2.56	吨焦平均利润		-62.00	-3.13	-36.73
	华北地区	39.19	3.81	-15.41	230家独立焦化厂 产能利用率	全样本	70.80	-4.58	-4.48
	西北地区	10.40	6.12	46.48		华北地区	72.97	-6.21	-5.48
247家钢铁企业	总库存	659.72	1.88	-2.99		西北地区	60.83	-1.84	1.82
	华北地区	248.93	5.70	-8.17	230家独立焦化厂日均产量		51.64	-5.54	-7.41
	西北地区	26.62	6.48	-0.67	247家钢铁企业日均产量		46.84	0.04	0.06
247家钢铁企业库存可用天数		13.06	2.51	-5.57	247家钢铁企业产能利用率		87.09	0.05	1.23



焦煤仓单价格

焦煤仓单价格				
区域		仓单价	基差	日环比
河北（唐山）地区	蒙5#原煤（唐山送到）	1966.34	143.84	-4.00%
	蒙5#精煤（唐山送到）	1938.44	115.94	-4.92%
	蒙3#精煤（唐山送到）	1737.78	-84.72	-7.62%
山西地区	中硫主焦（凯嘉能源）	2200.00	377.50	-1.56%
	中硫主焦（沈家岭）	1902.22	79.72	-7.00%
	低硫主焦（西合）	2388.62	566.12	-1.05%
	蒙5#原煤（柳林送到）	2071.34	248.84	-2.35%
	蒙3#精煤（柳林送到）	1842.78	20.28	-22.83%
海外煤	澳煤（峰景）	2513.02	690.52	-0.90%
	澳煤（萨拉齐）	2513.02	690.52	-0.90%
	澳煤（贡耶拉）	2483.02	660.52	-0.94%
	澳煤（LV）	2144.02	321.52	-1.89%
最低可交割仓单价		1938.44	115.94	-4.92%
区域		仓单价	基差	日环比
日照港焦炭仓单		2486.61	142.61	-6.86%
吕梁鹏飞焦炭仓单		2830.70	486.70	-2.11%
最低可交割仓单价		2486.61	142.61	-6.86%



CONTENTS

目录

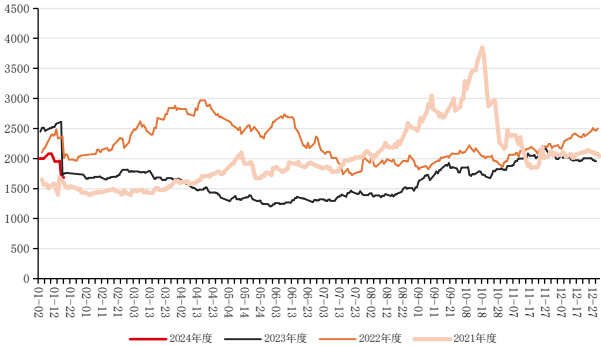
02

焦煤本周价格回顾

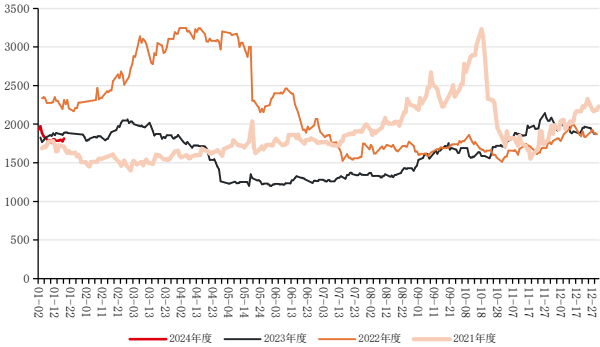


2.1焦煤期货价格：本周主力合约窄幅震荡为主，春节前驱动有限

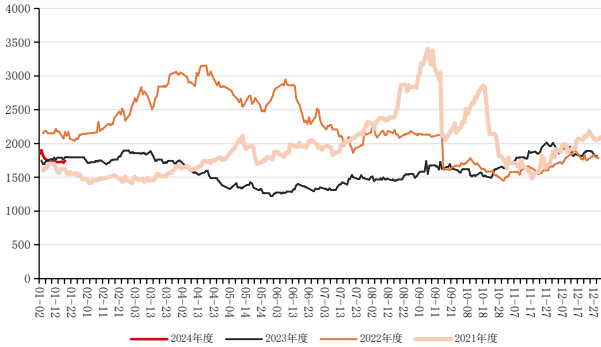
JM01合约价格（元/吨）



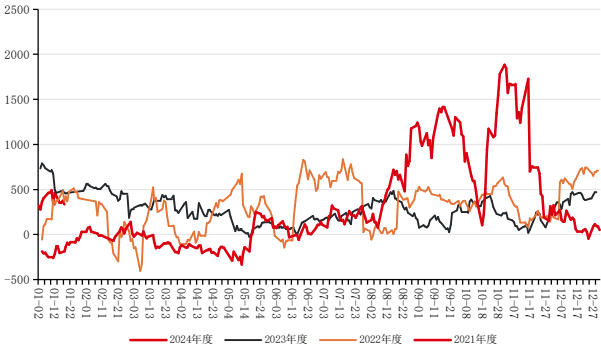
JM05合约价格（元/吨）



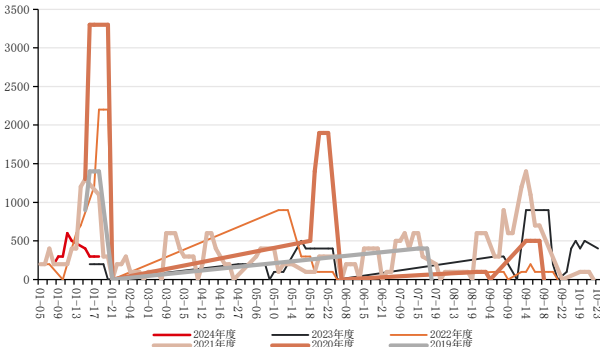
JM09合约价格（元/吨）



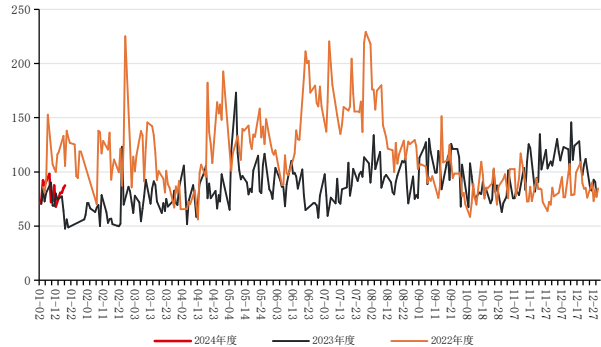
焦煤主力合约基差（元/吨）



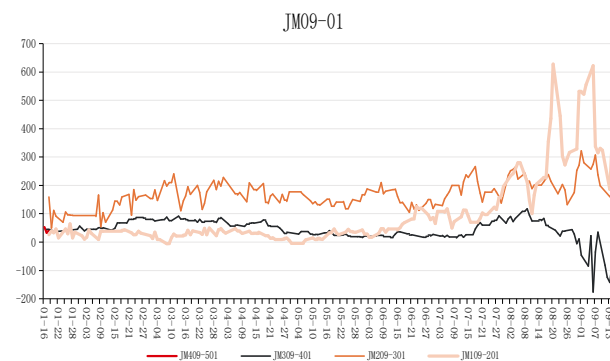
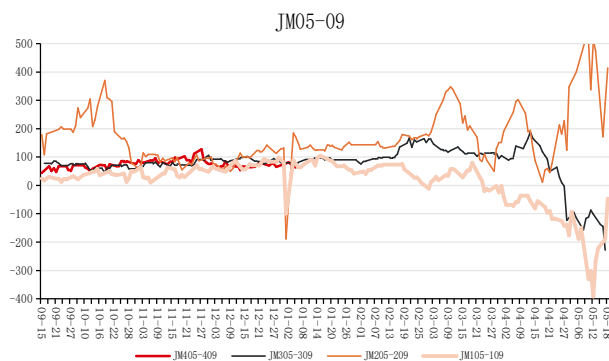
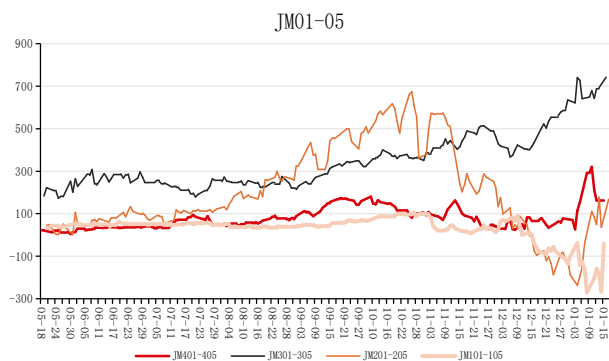
焦煤仓单数量



焦煤市场分歧度

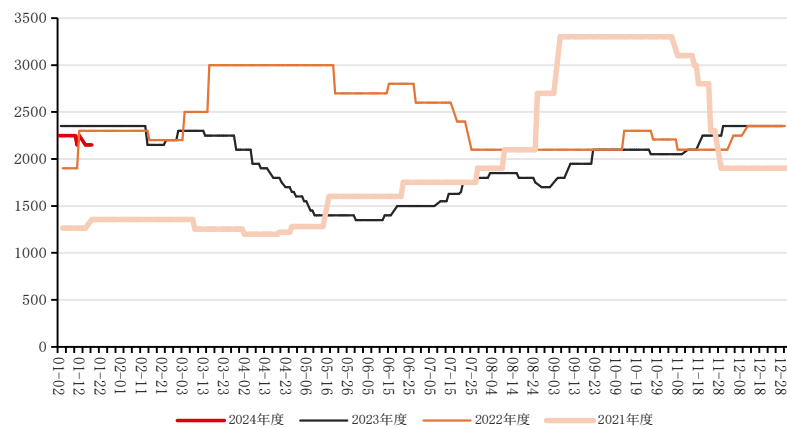


 1.1焦煤期货价格：本周5-9价差小幅收窄，市场情绪偏空

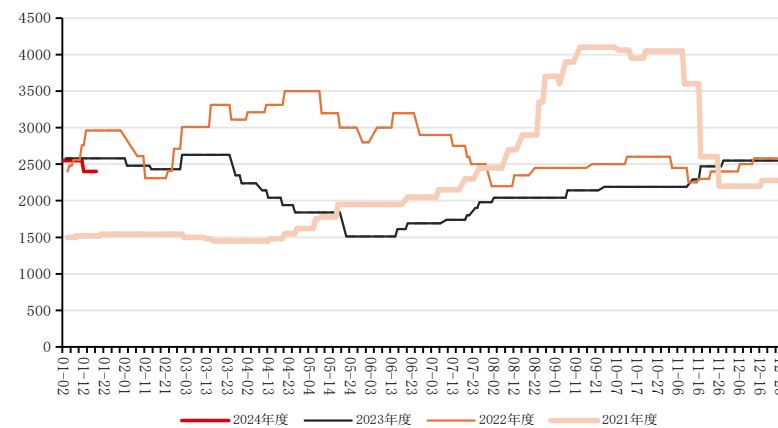


2.1焦煤现货价格：线上竞拍优质主焦价格企稳反弹，部分配煤补跌

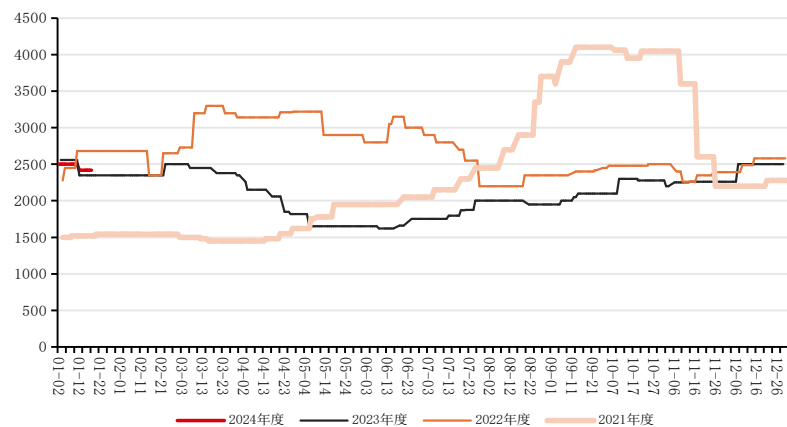
灵石中硫主焦煤（元/吨）



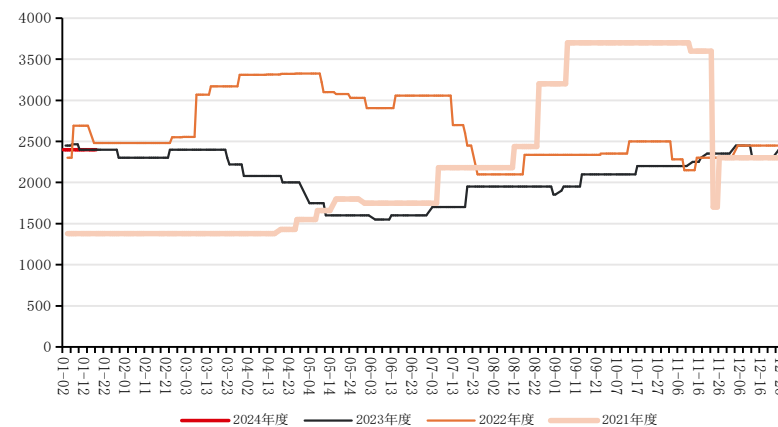
安泽低硫主焦煤（元/吨）



柳林低硫主焦煤（元/吨）



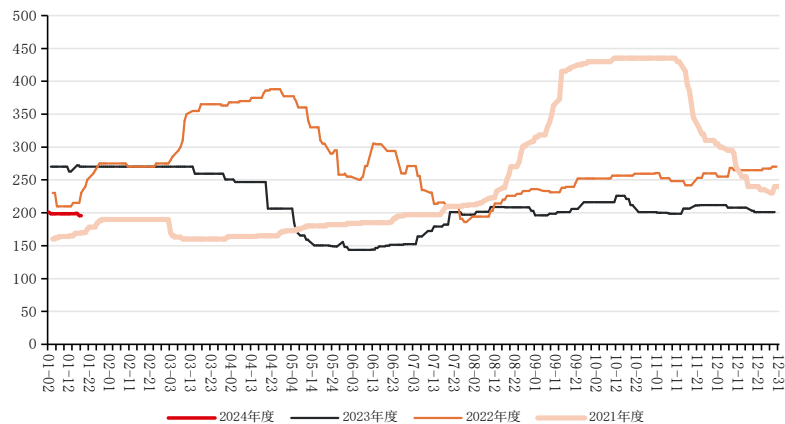
西坡低硫肥煤（元/吨）



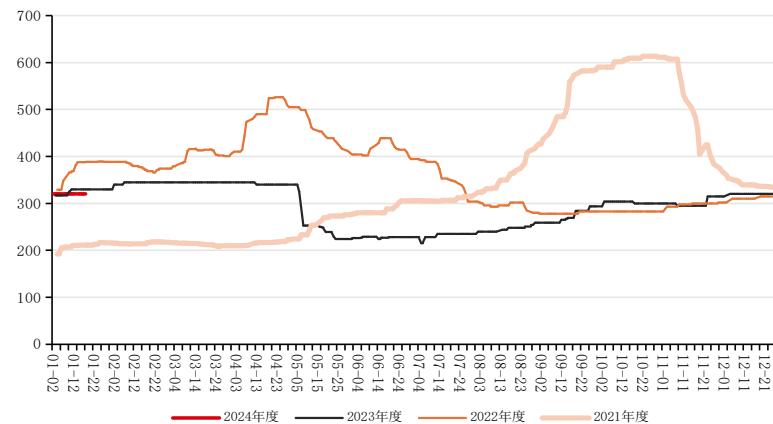


2.1焦煤现货价格：本周蒙煤保持高通关，蒙5价格下半周有所回升

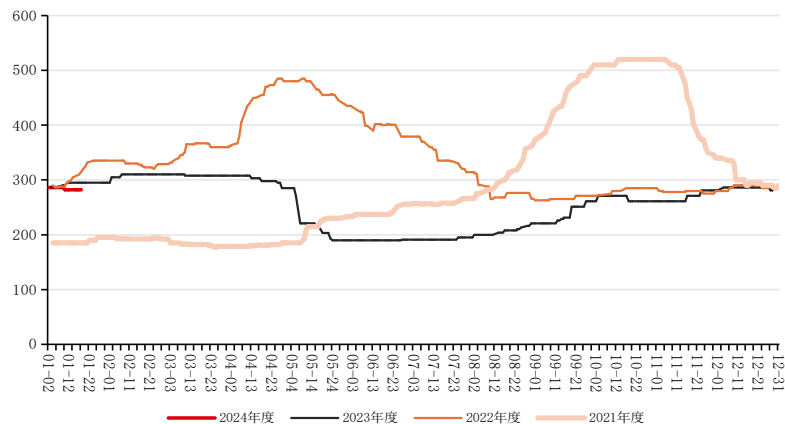
俄煤K10（元/吨）



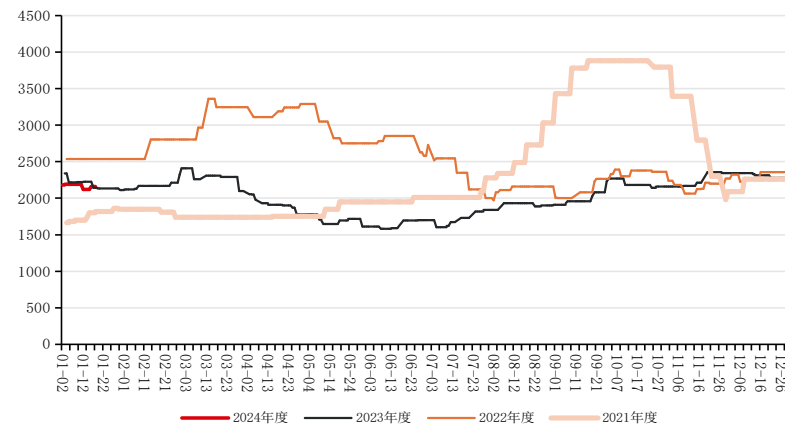
加拿大主焦-鹿景（元/吨）



美国瘦煤-布坎南（元/吨）

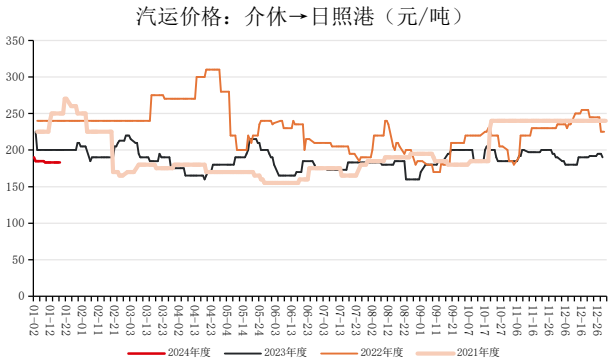
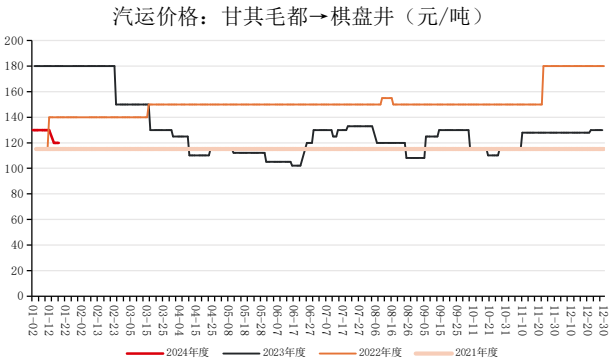
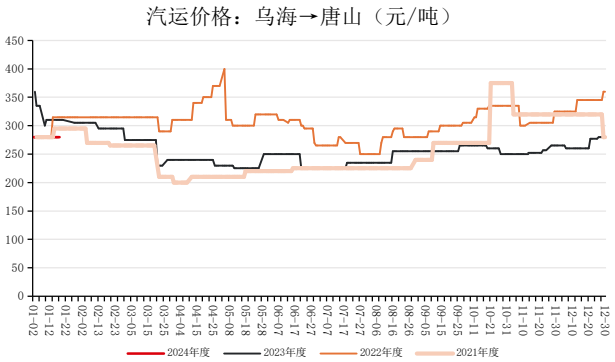


蒙5精煤-沙河驿（元/吨）





2.1 汽运价格：雨雪天气或影响短期运输





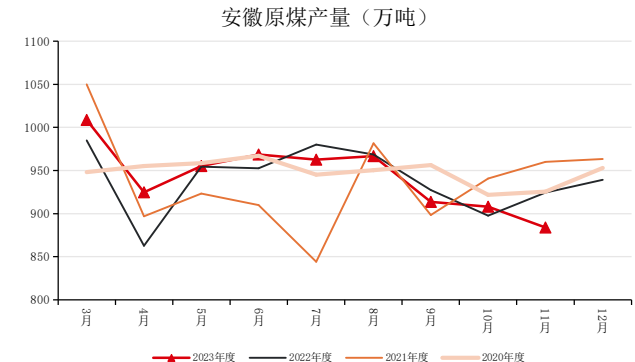
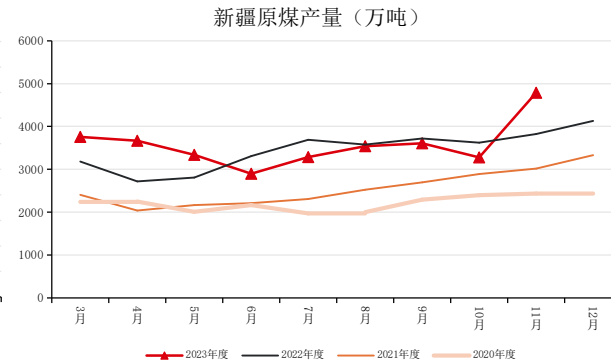
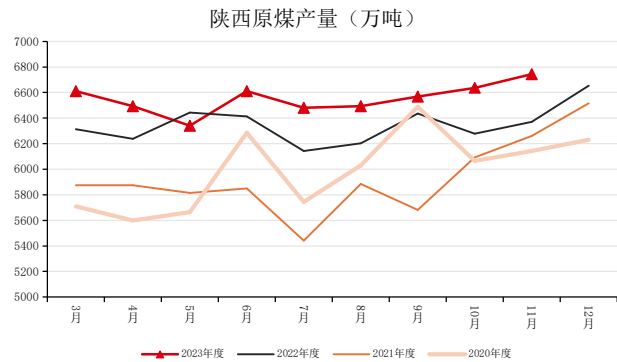
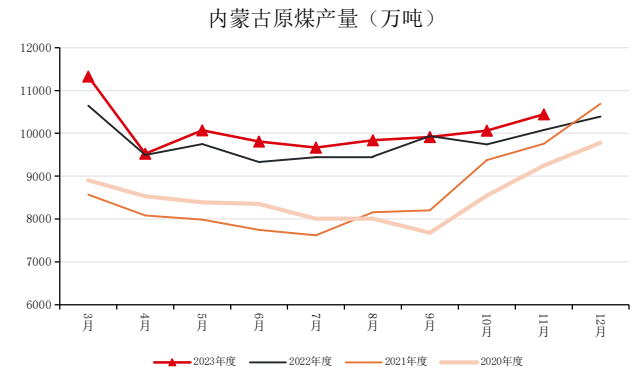
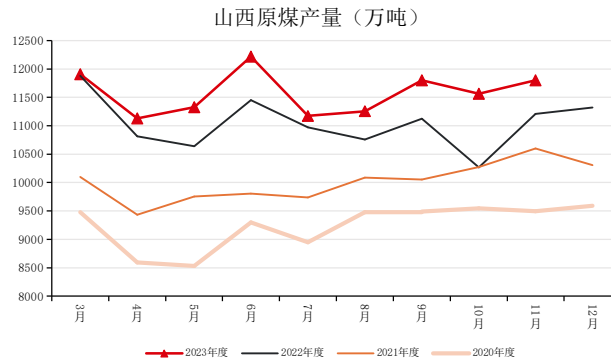
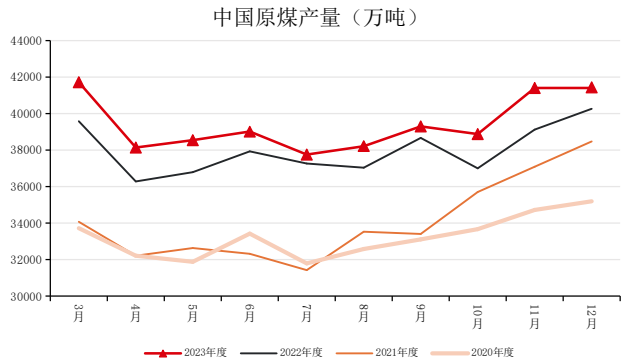
CONTENTS

目录

03

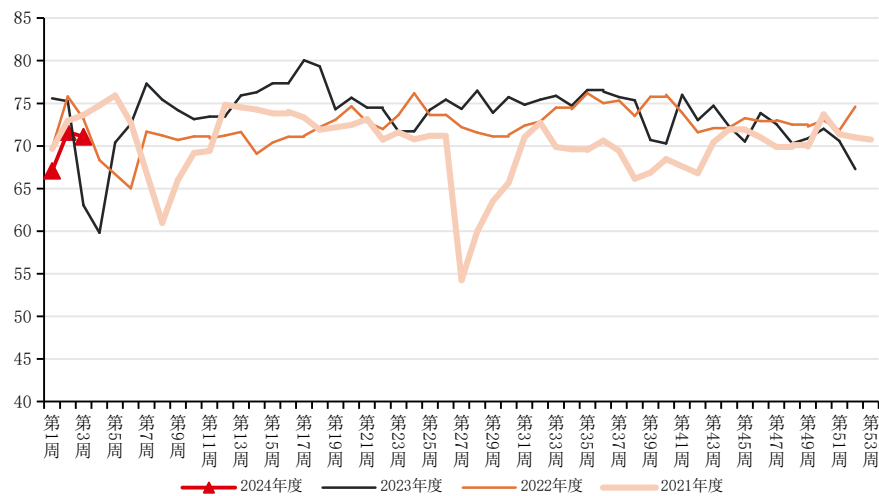
焦煤本周供给端回顾

3.1焦煤供给：24年国内焦煤供给相较于上年或微增

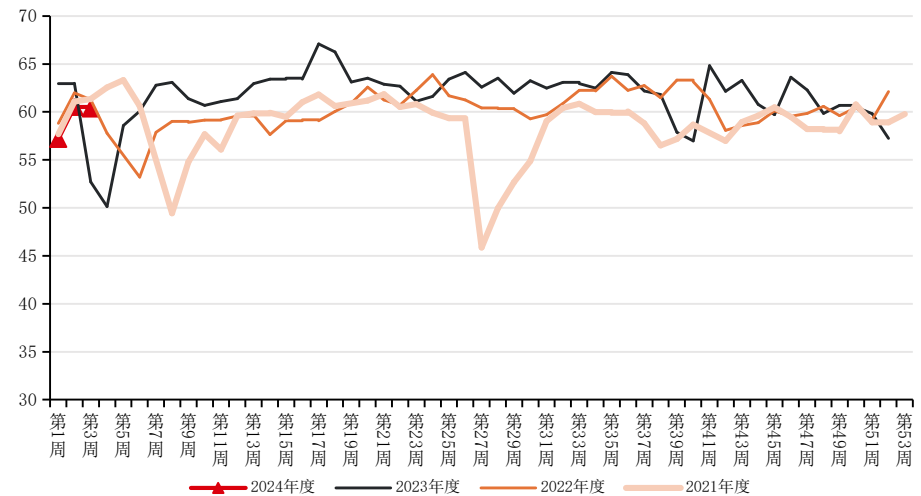


 3.1焦煤供给：受到上周河南煤矿事故影响，洗煤厂开工率小幅回落

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

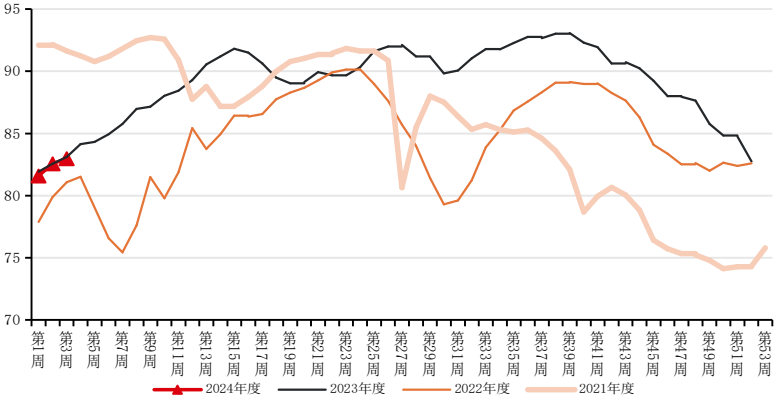
04

焦煤本周需求端回顾

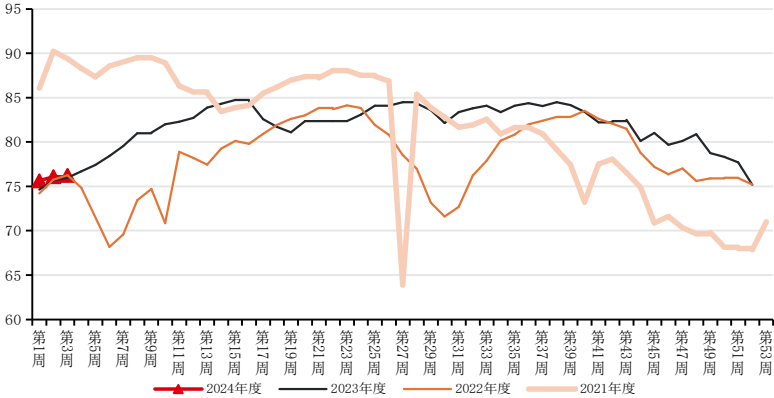


4.1焦煤需求：钢厂盈利承压，原料补库动力不足

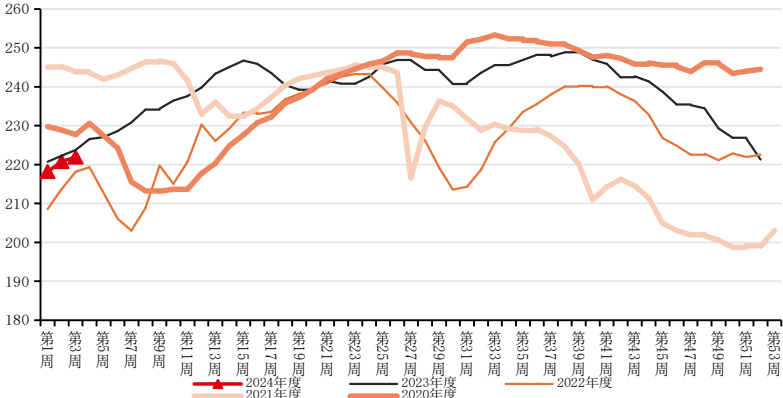
247家钢厂高炉产能利用率



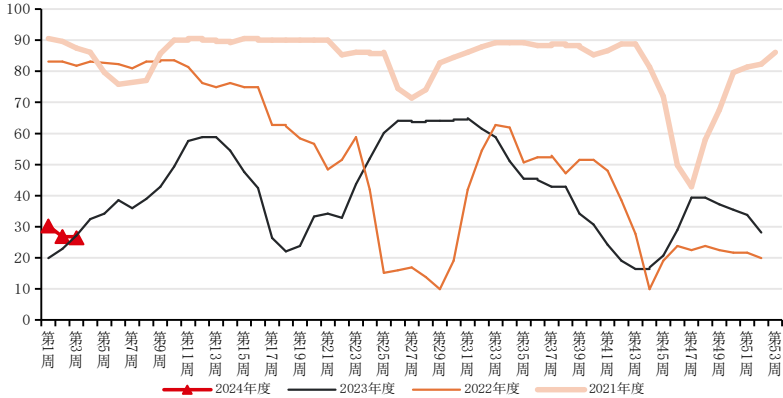
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）

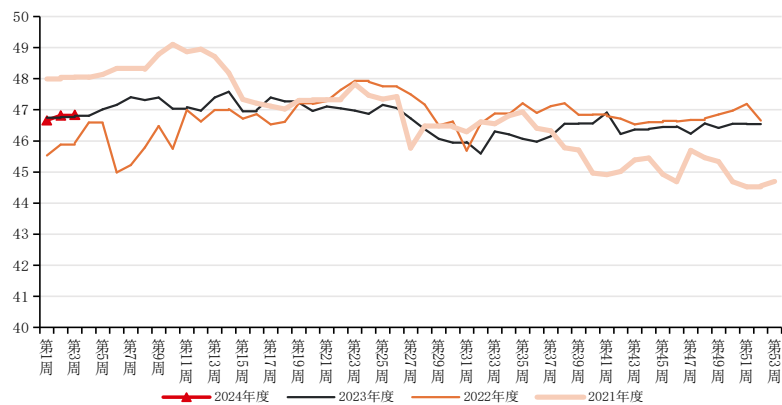


247家钢厂盈利率

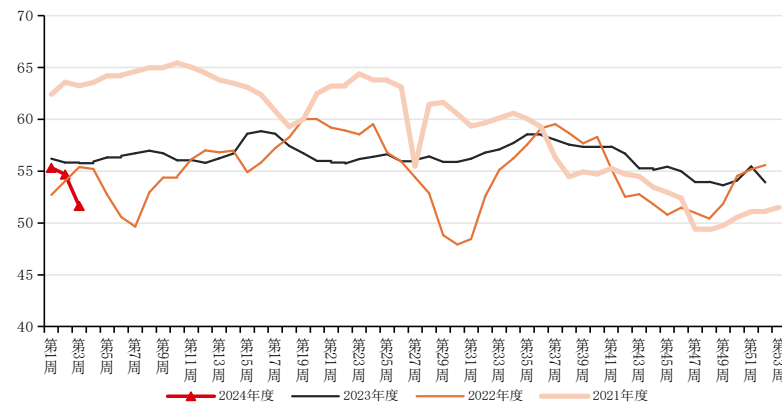


4.1 焦煤需求：焦炭盈利走差，日均产量下降明显

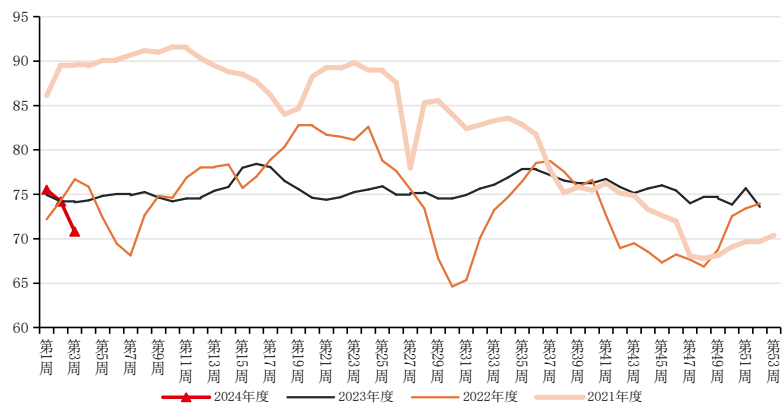
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



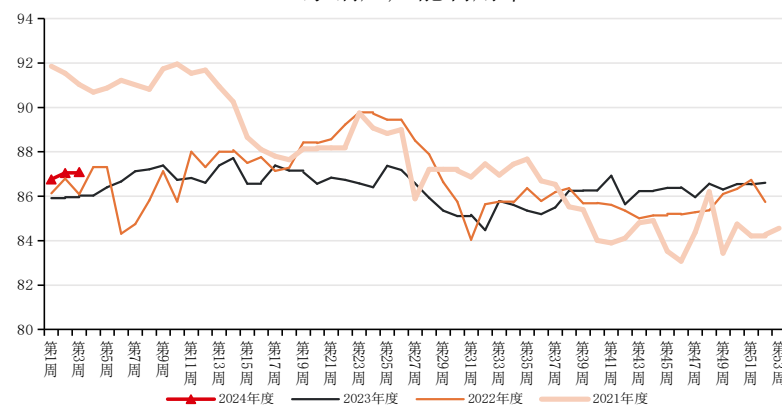
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率

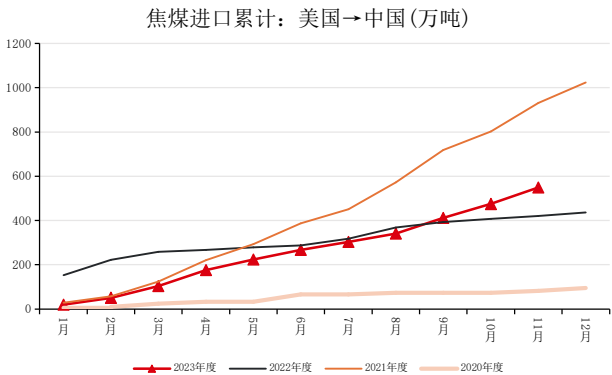
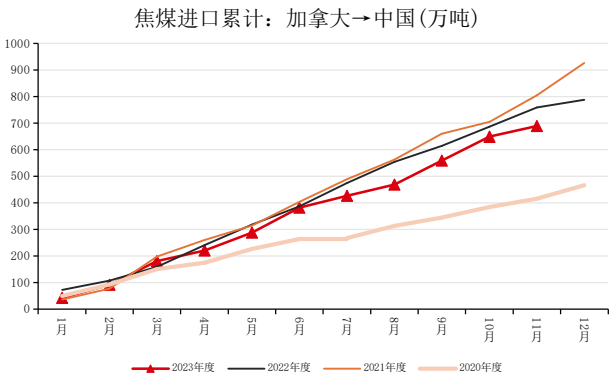
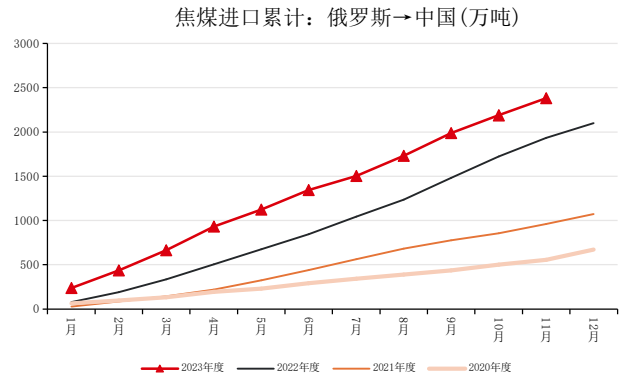
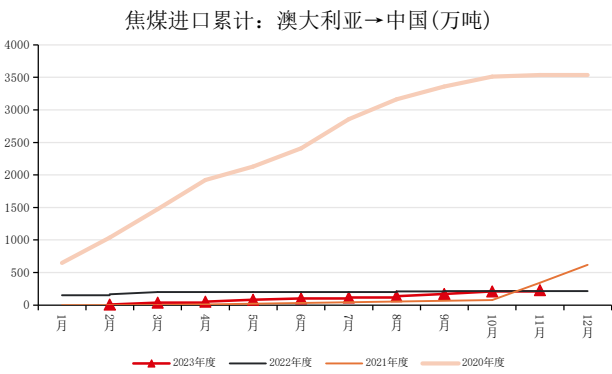
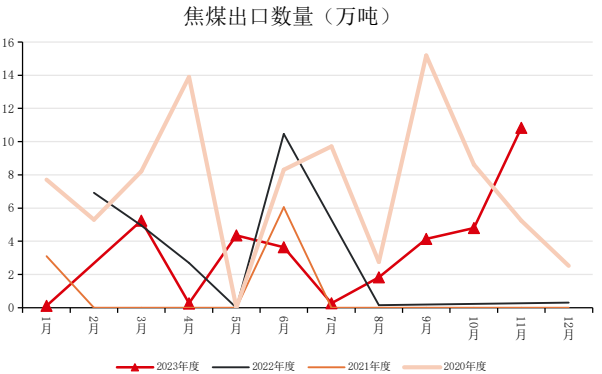
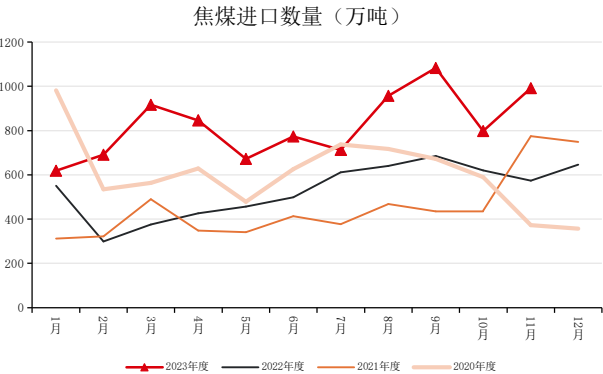


247家钢厂产能利用率





4.1焦煤进出口：蒙煤保持高通关





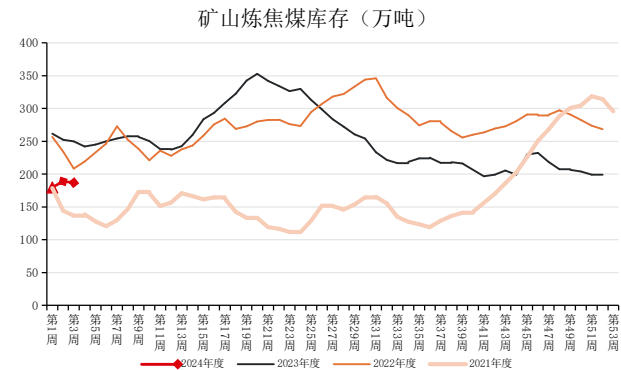
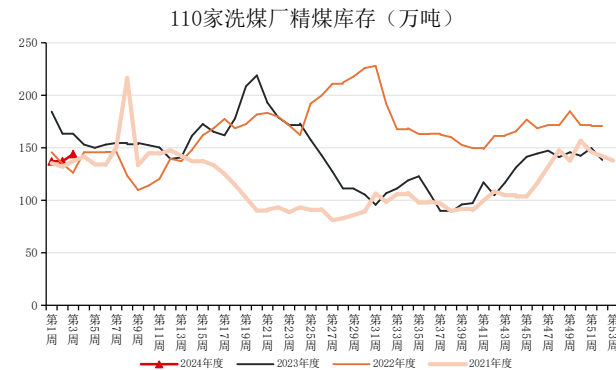
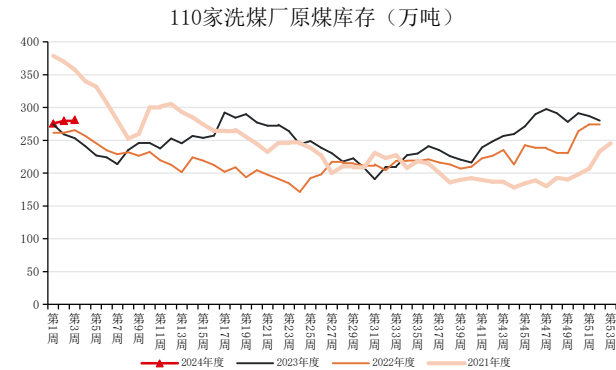
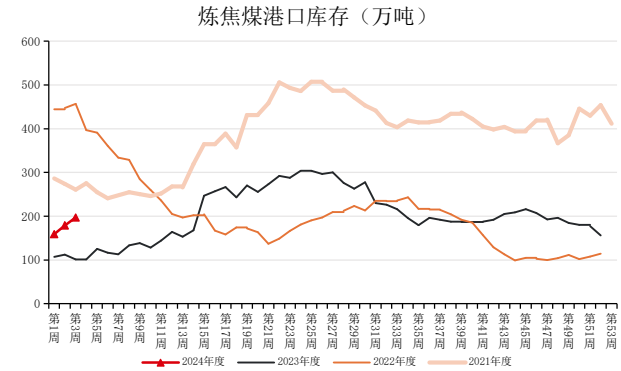
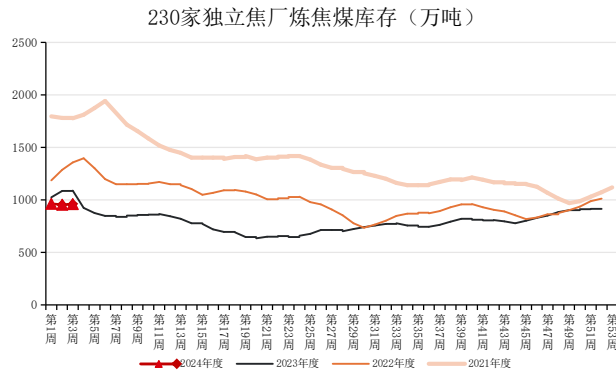
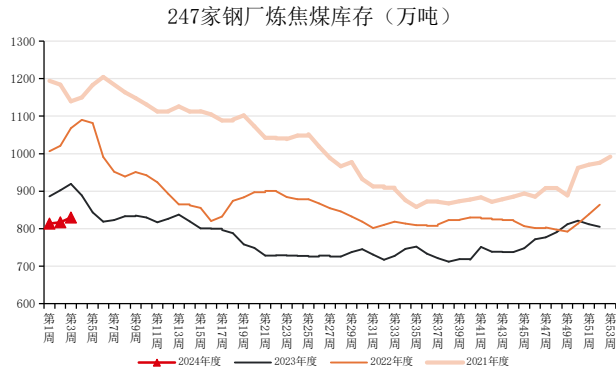
CONTENTS

目录

05

焦煤本周库存端回顾

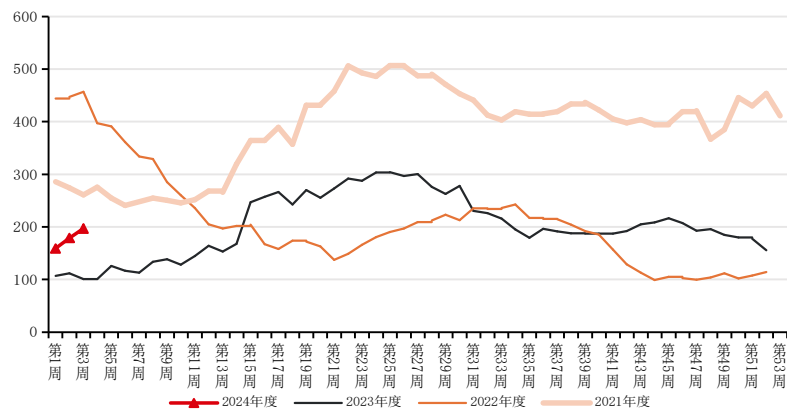
5.1 焦煤库存：下游需求偏弱，钢焦企业冬储补库力度有限



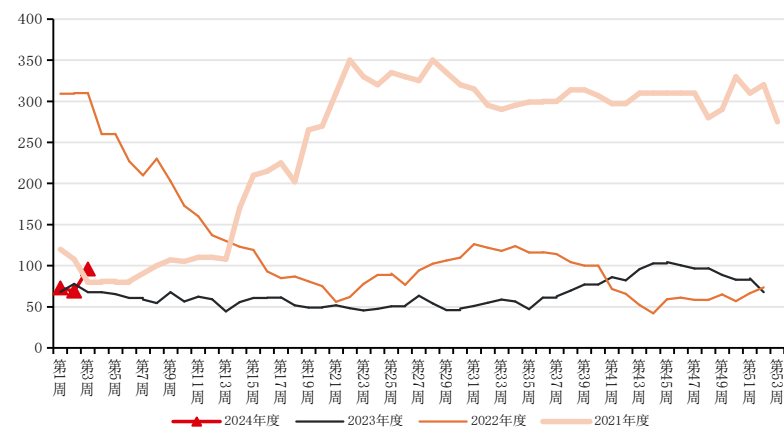


5.1焦煤库存：港口库存累库，京唐港累库明显

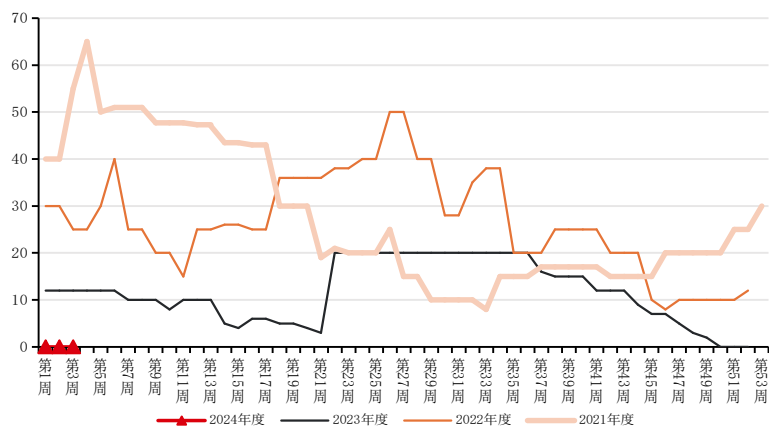
炼焦煤港口库存（万吨）



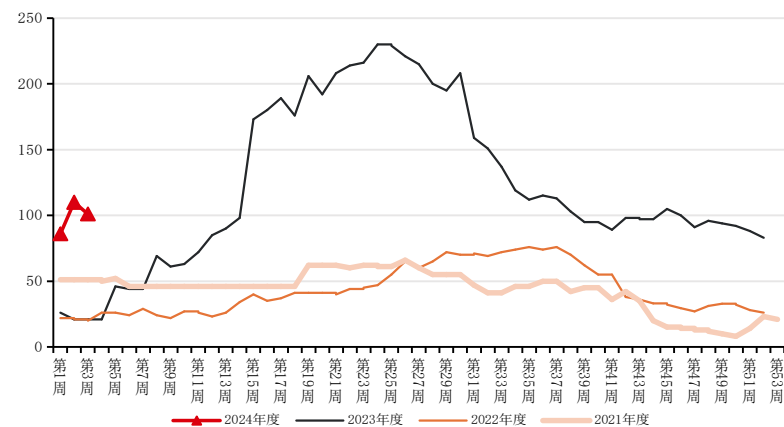
港口库存-京唐港（万吨）



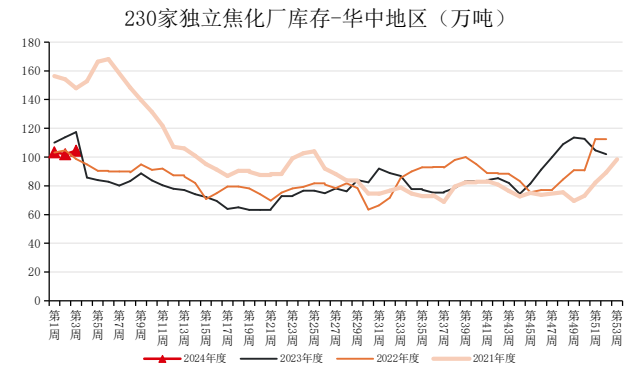
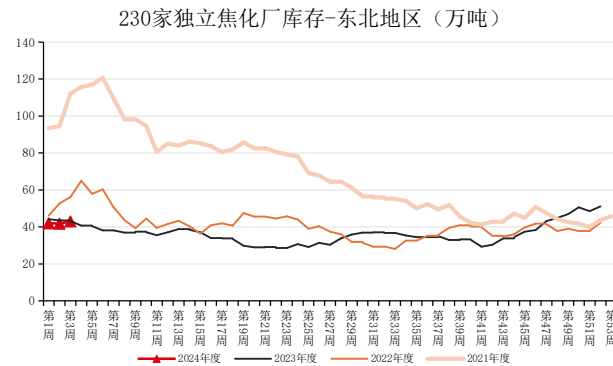
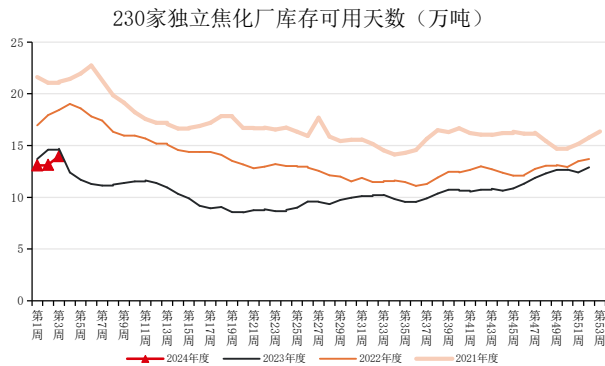
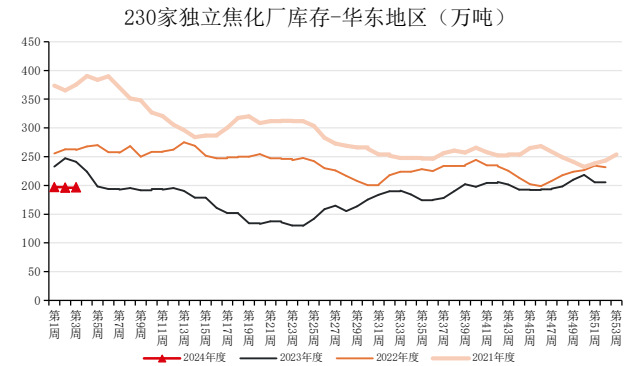
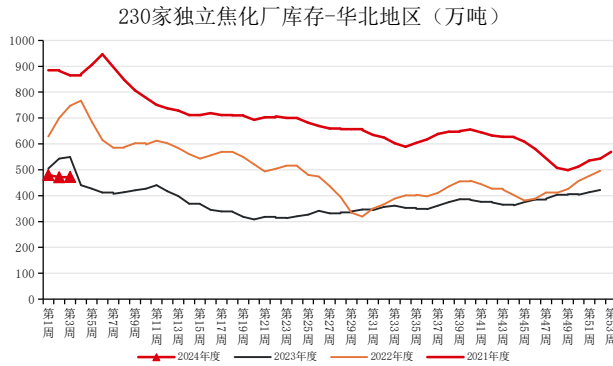
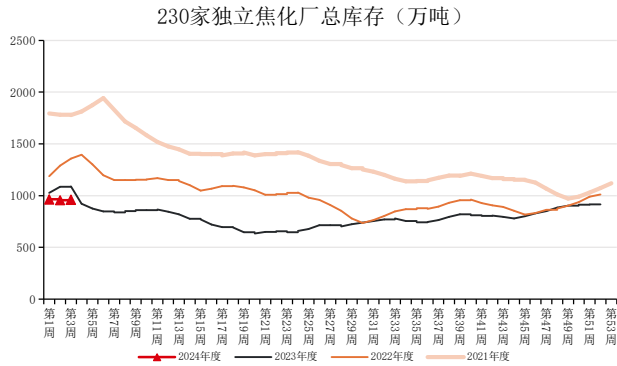
港口库存-连云港（万吨）



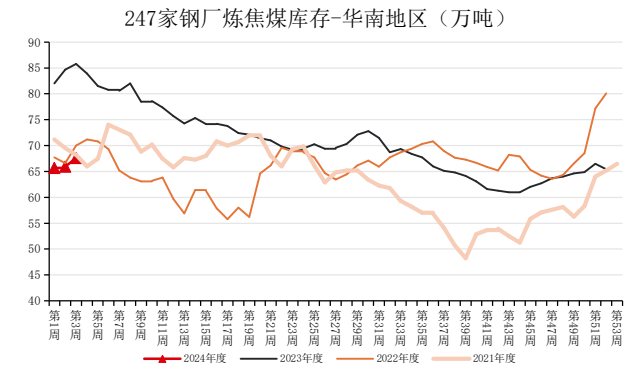
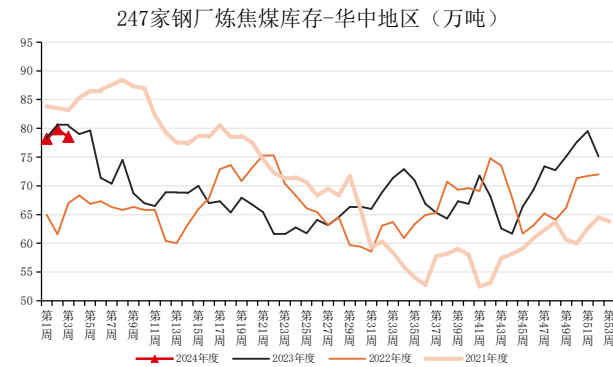
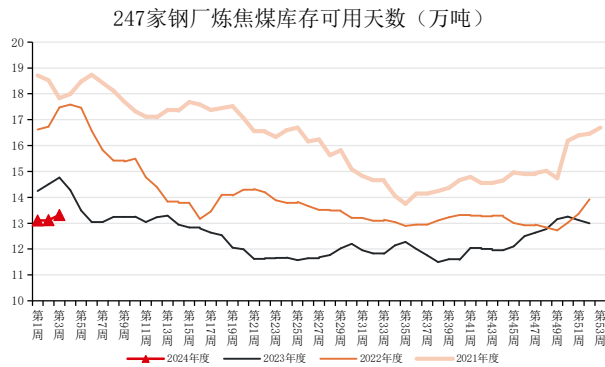
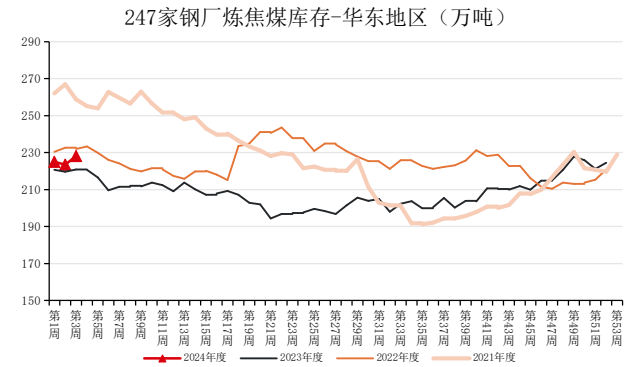
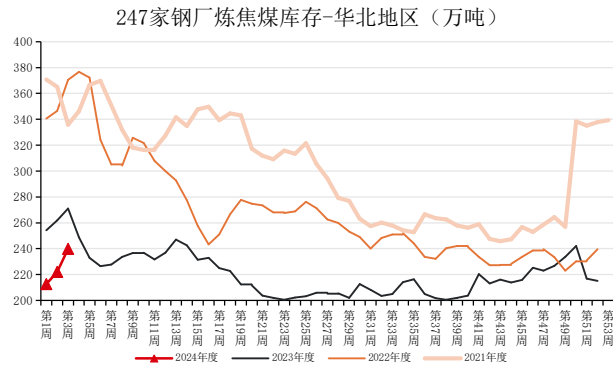
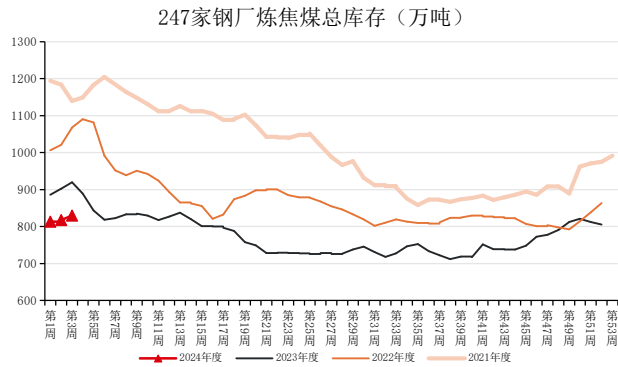
港口库存-日照港（万吨）



5.1 焦煤库存：焦化企业持续亏损，对焦煤采购较为谨慎

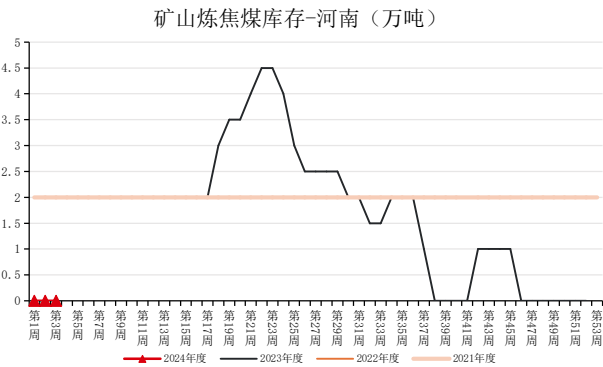
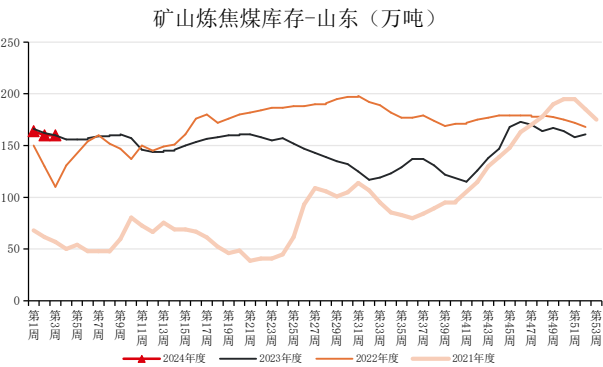
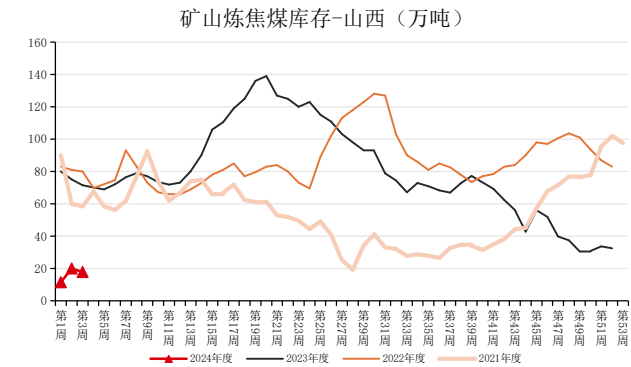
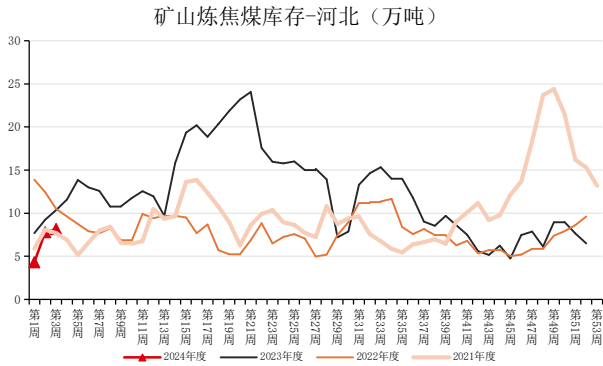
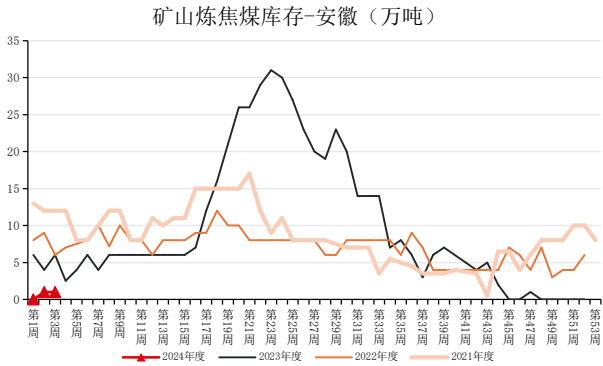
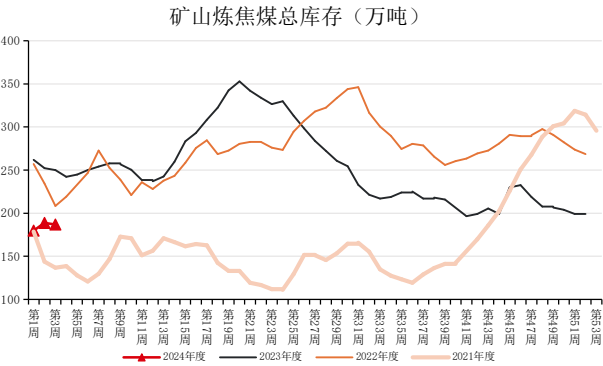


5.1 焦煤库存：华北地区焦煤因钢厂检修较多被动累库幅度较大





3.1焦煤供给：矿山库存整体仍偏低





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

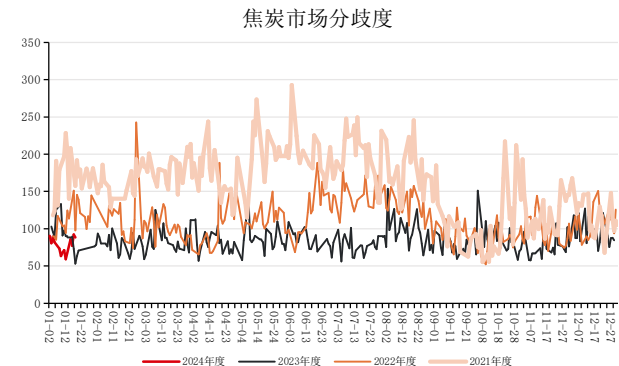
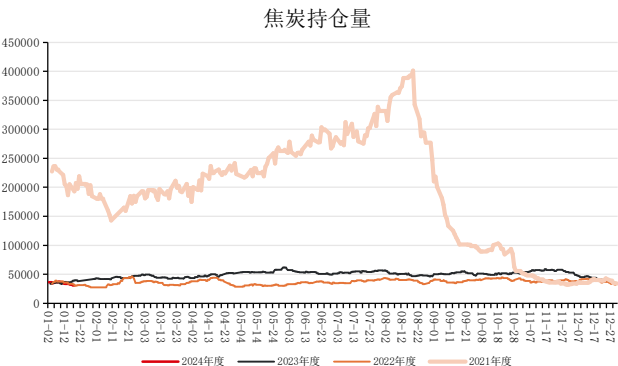
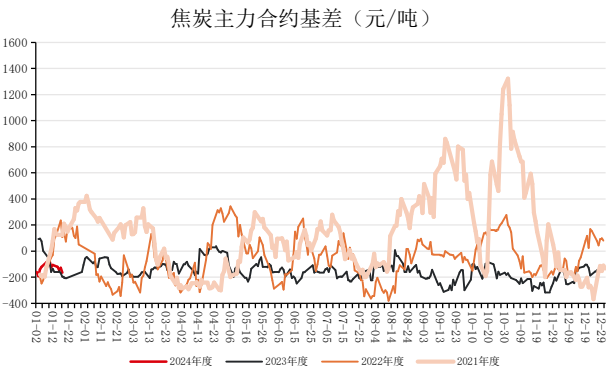
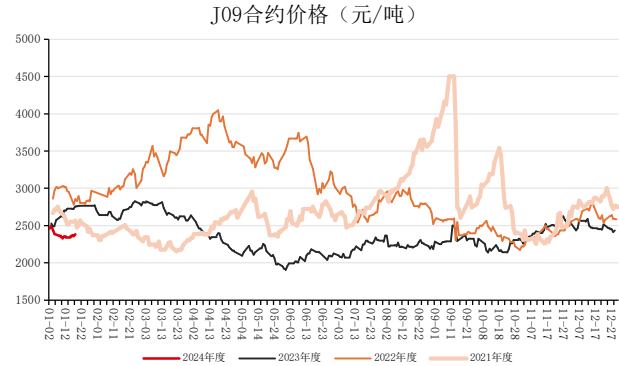
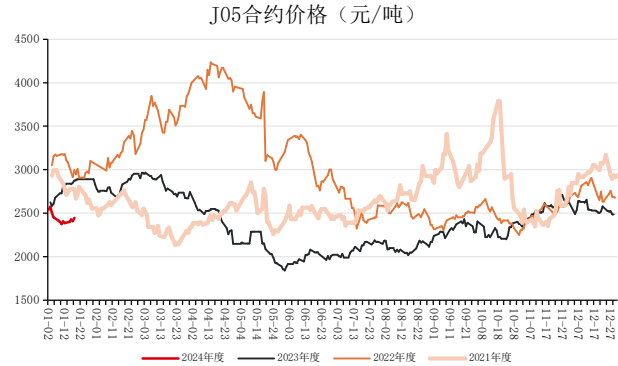
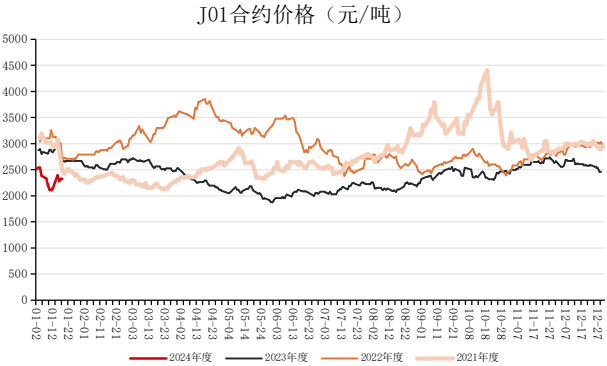
目录

01

焦炭本周价格回顾

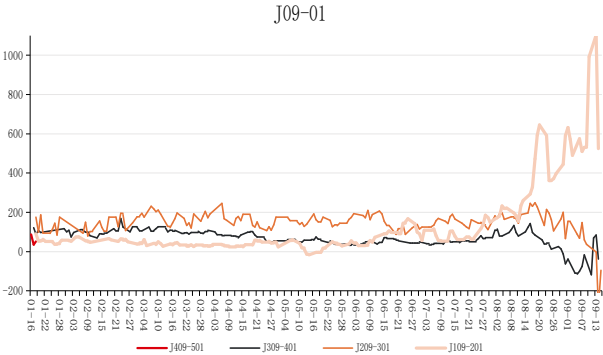
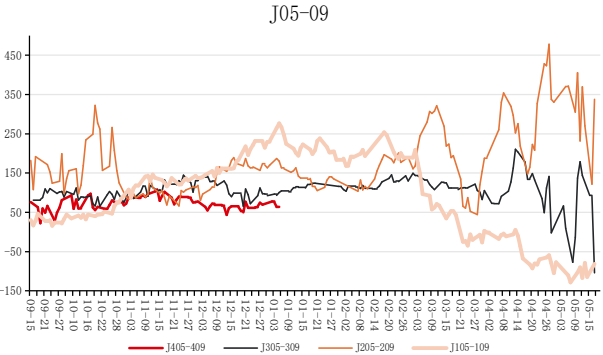
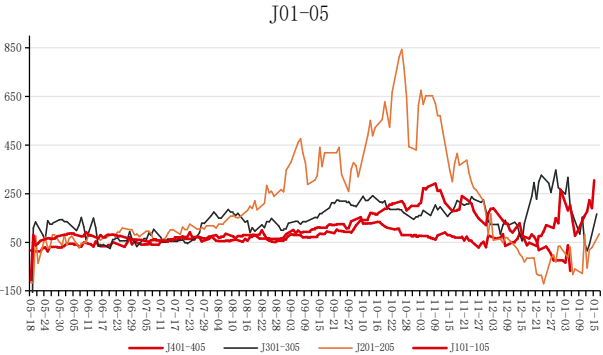


1.1焦炭期货价格：本周主力合约震荡运行

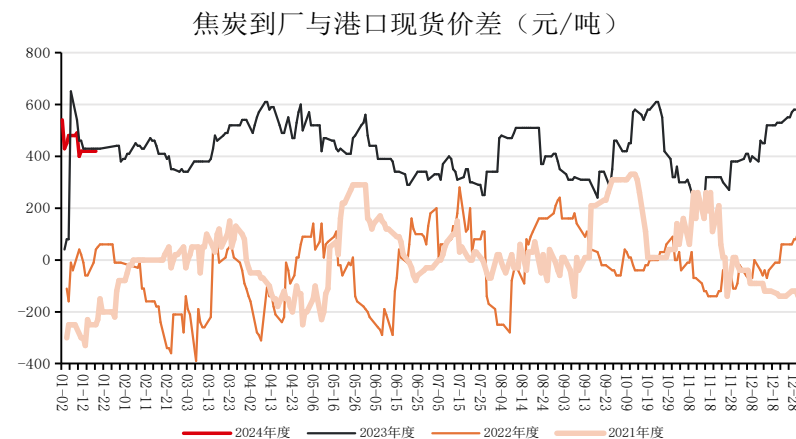
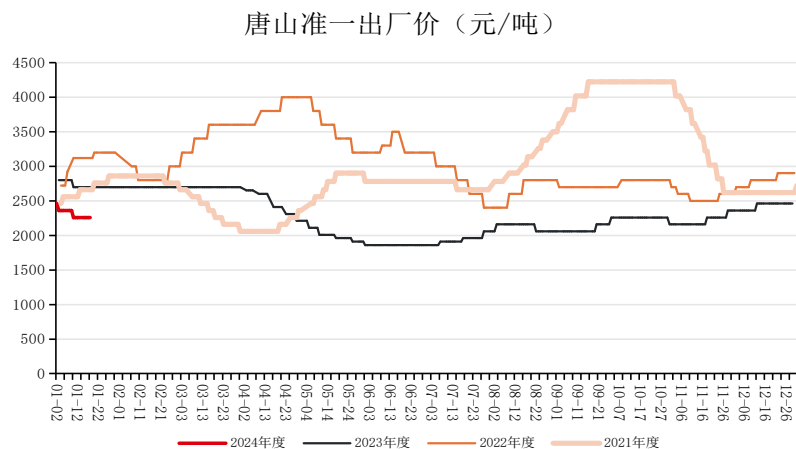
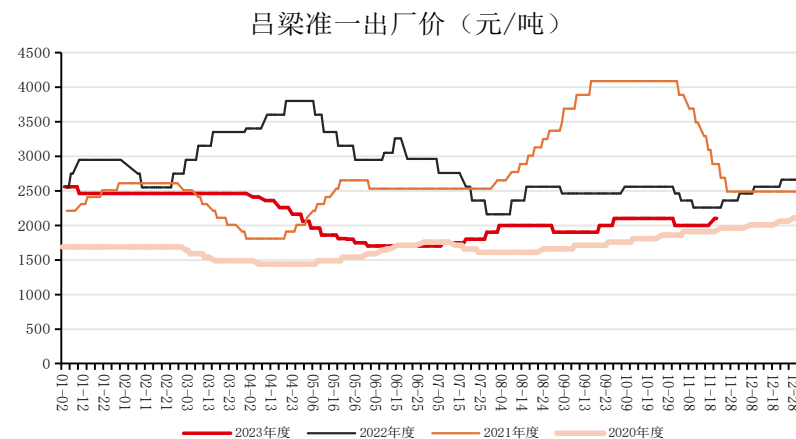
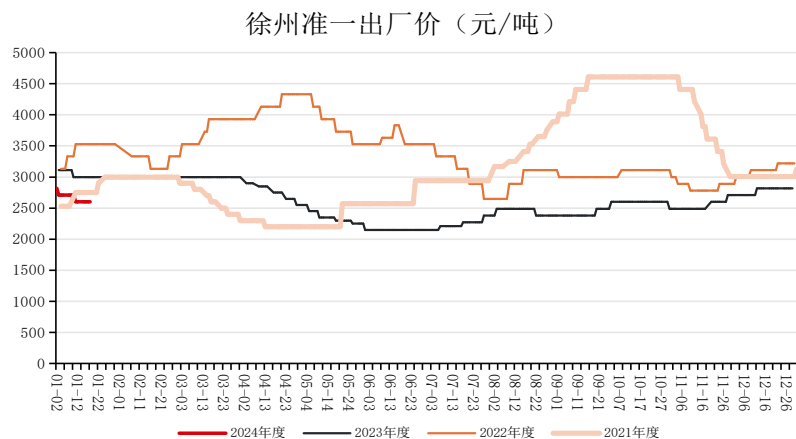




1.2焦炭期货价格：本周5-9价差小幅收窄



1.3焦炭现货价格：本周现货弱稳，第三轮提降暂时搁浅





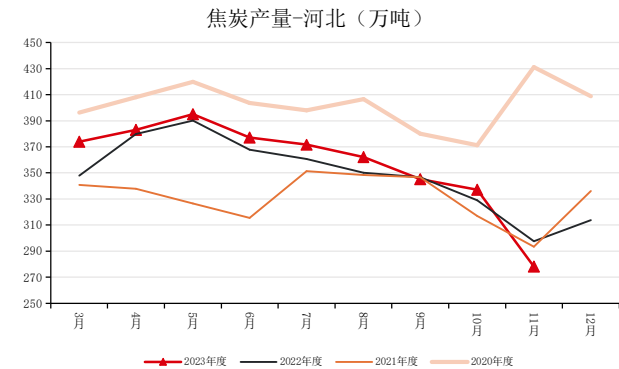
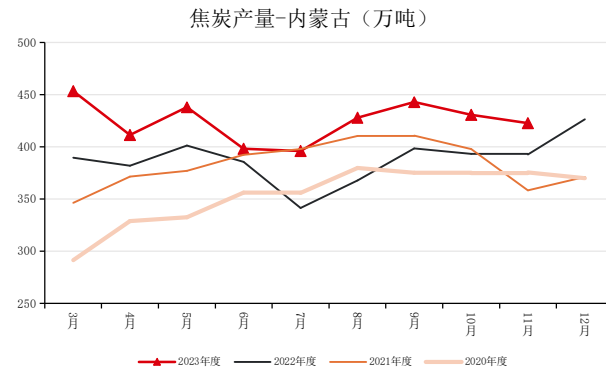
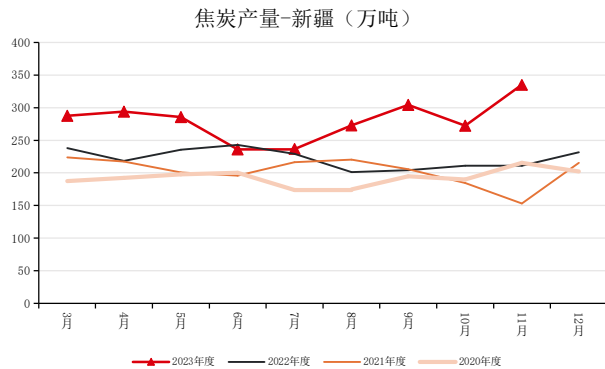
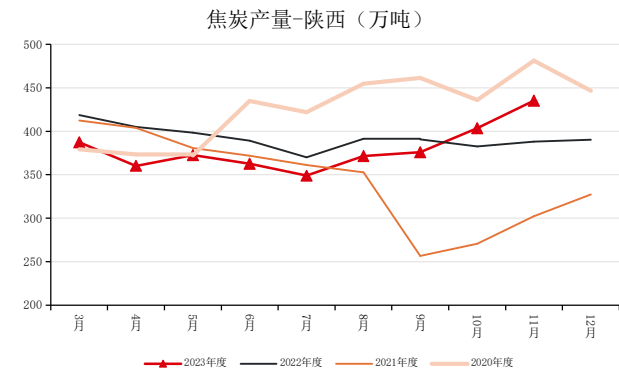
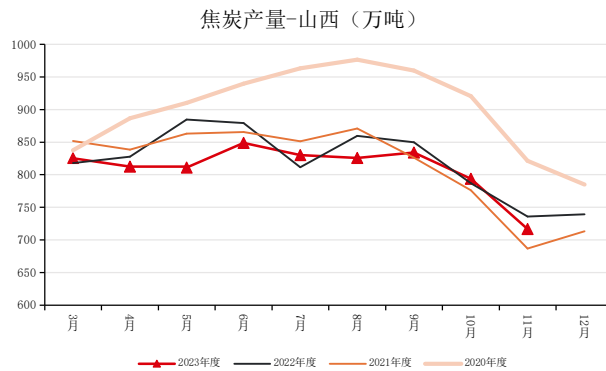
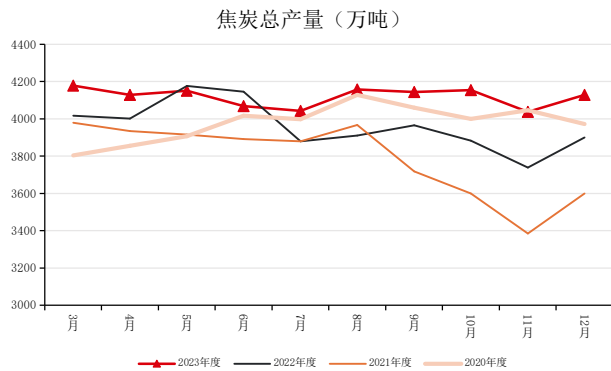
CONTENTS

目录

02

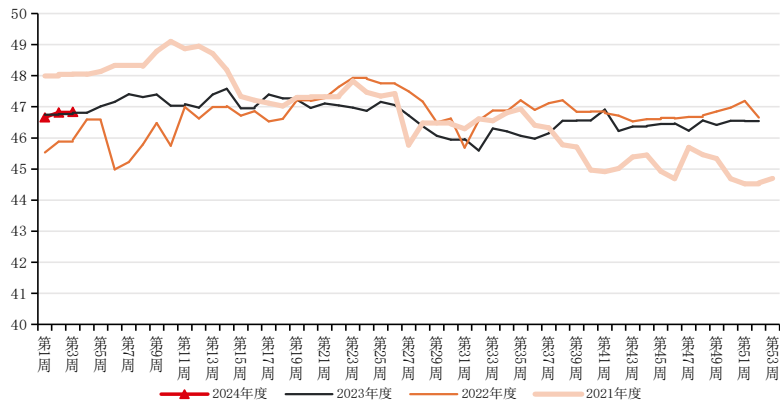
焦炭本周供给端回顾

2.1焦炭供给：24年焦炭产能充足，产量跟随利润波动

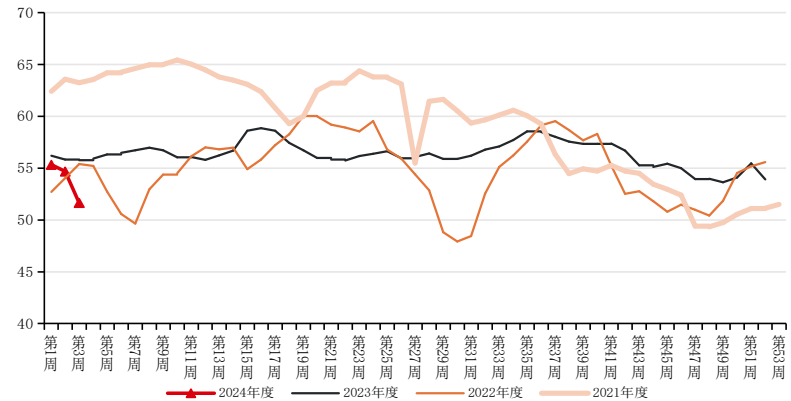


2.1 焦炭供给：受部分焦企限产影响，焦炭产量及产能利用率降幅较大

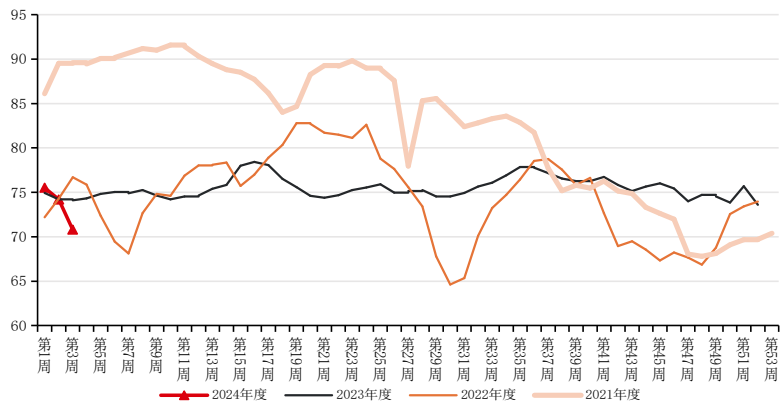
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



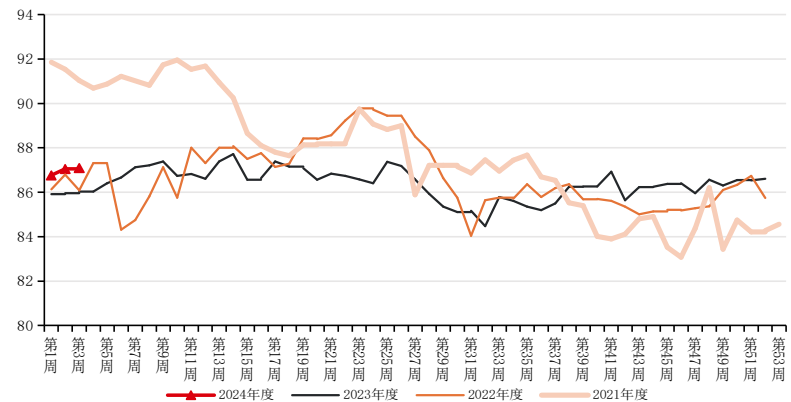
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



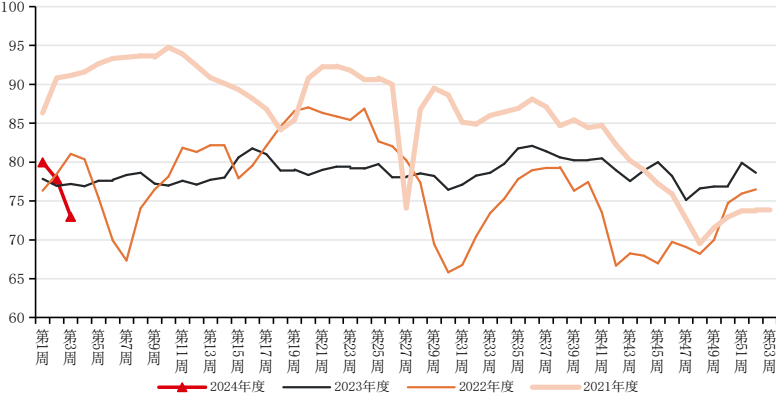
247家钢厂产能利用率



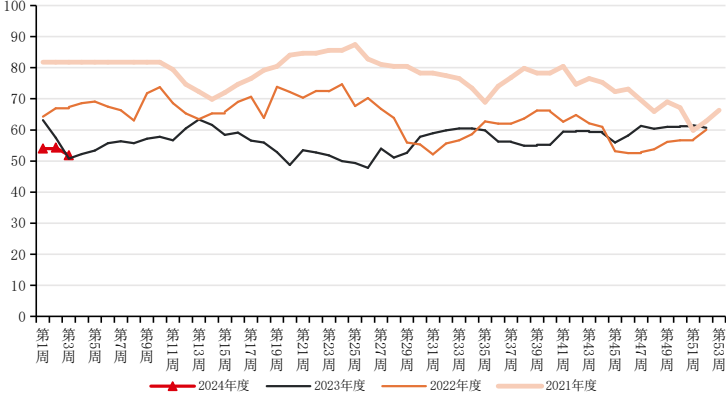


2.1焦炭供给：华北地区产能利用率降幅明显

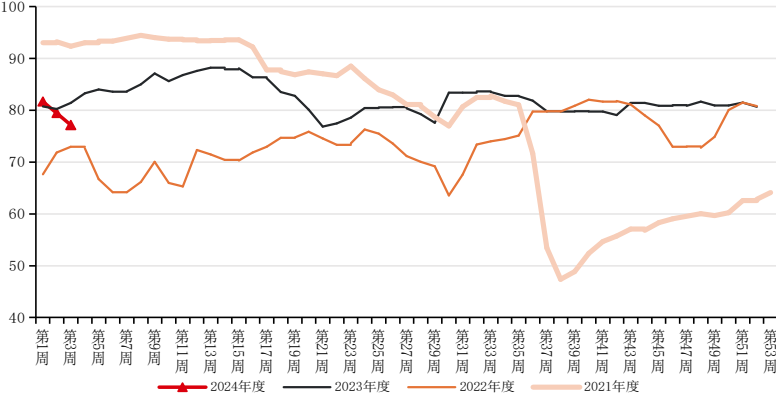
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



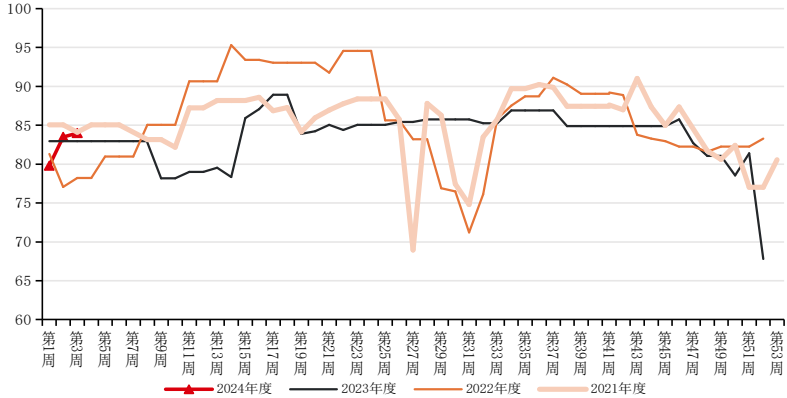
230家独立焦化厂产能利用率-东北地区



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





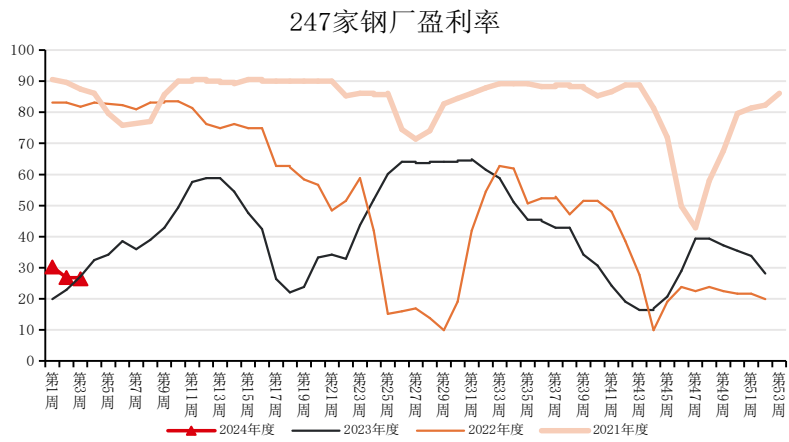
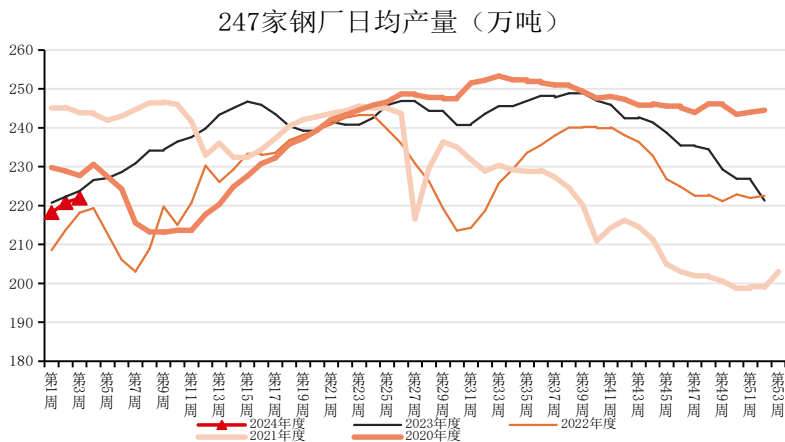
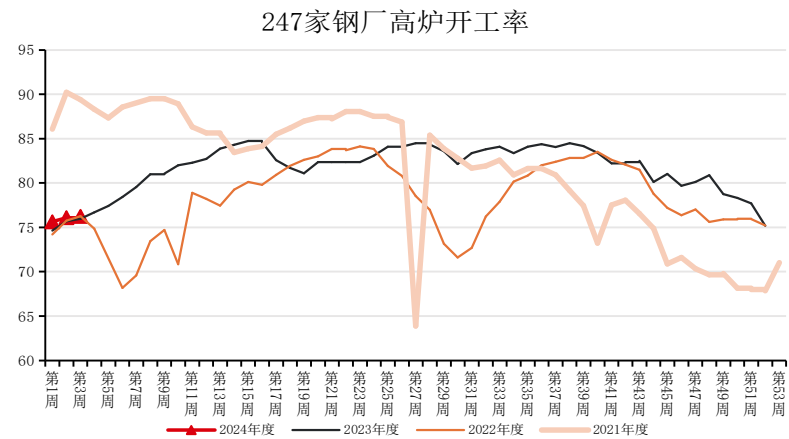
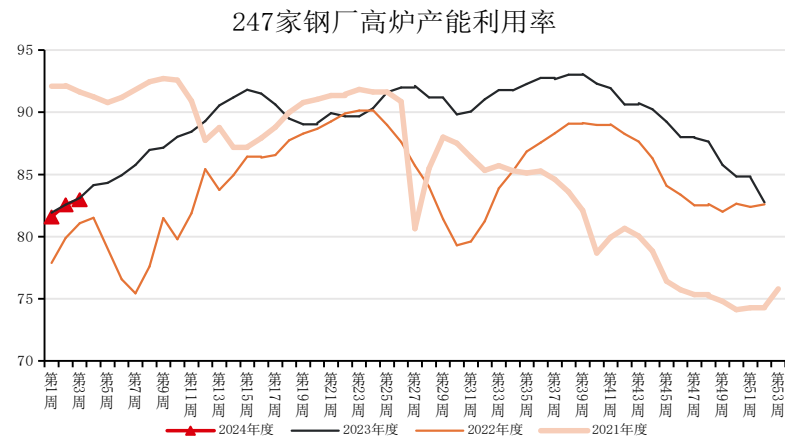
CONTENTS

目录

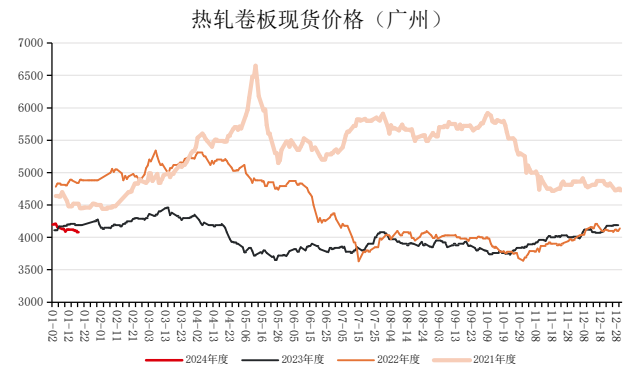
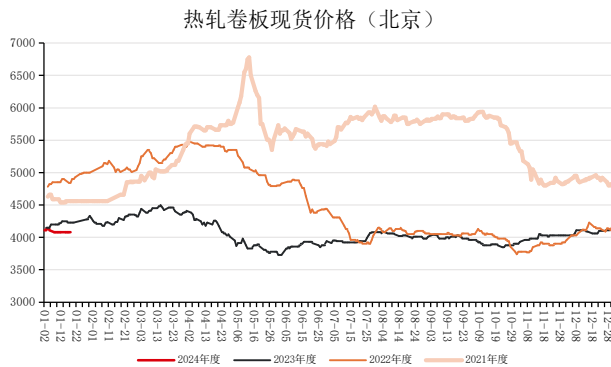
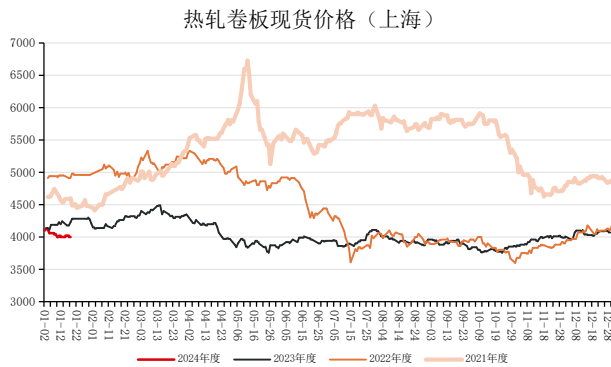
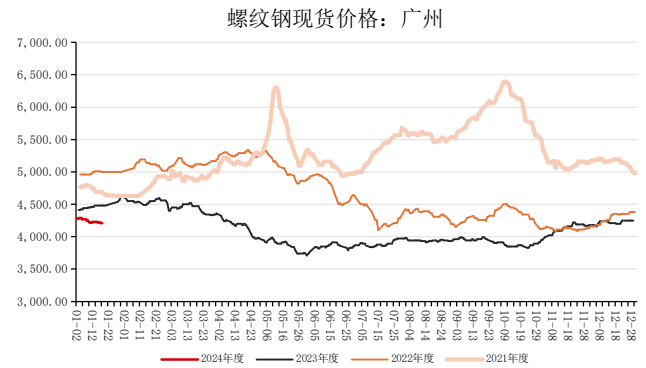
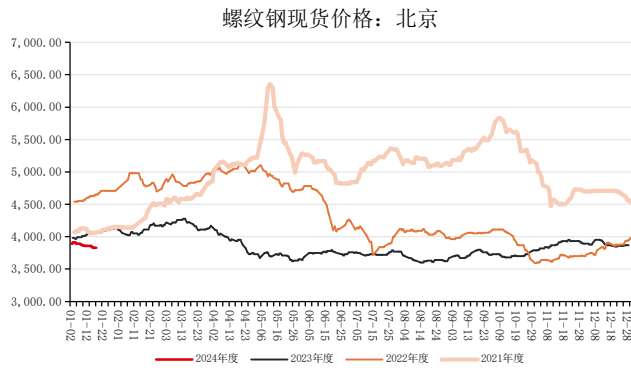
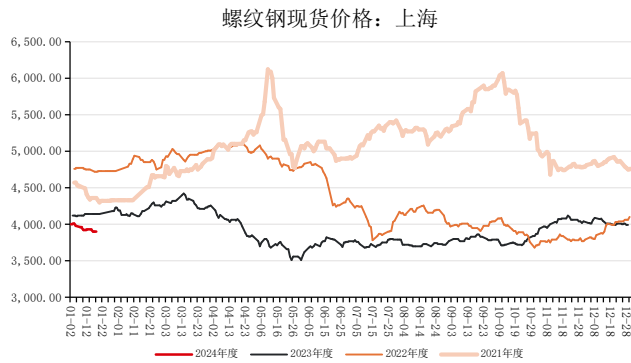
03

焦炭本周需求端回顾

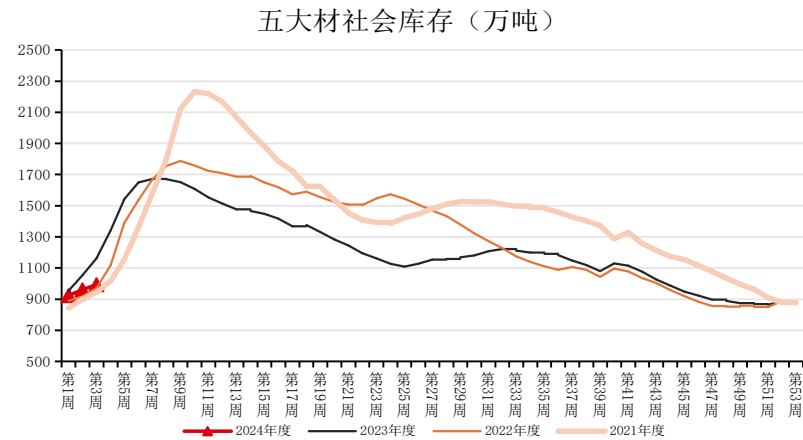
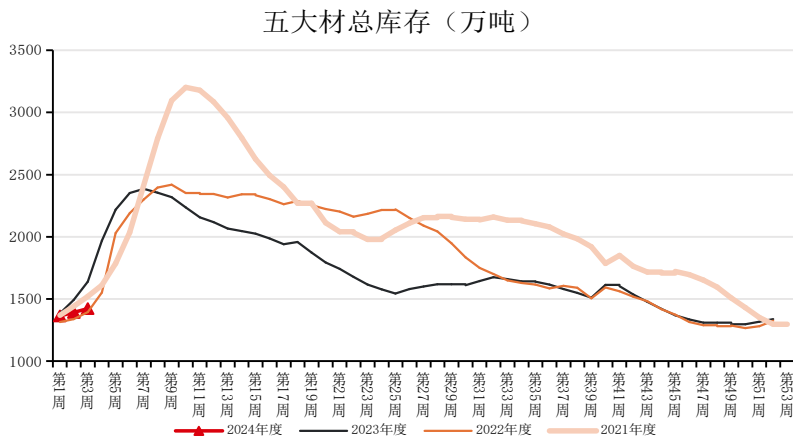
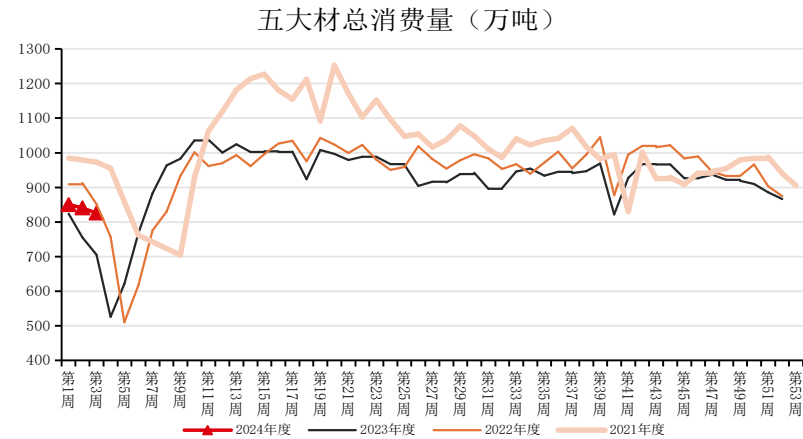
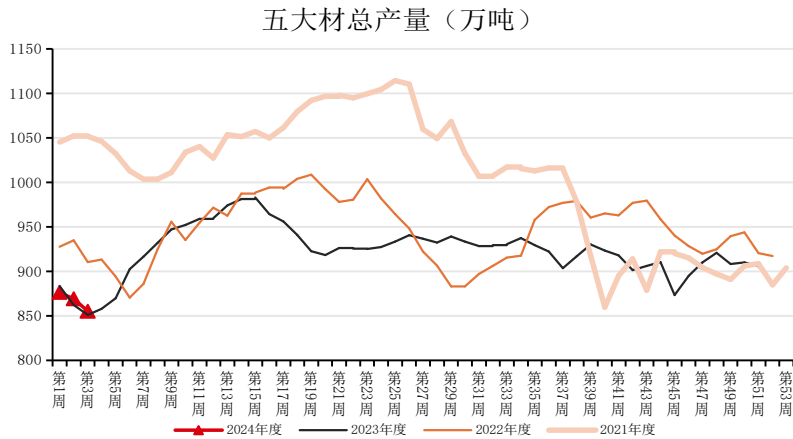
3.1焦炭需求：钢厂盈利承压，原料补库动力不足



3.1焦炭需求：成材冬储价格陆续推出，贸易商较为谨慎



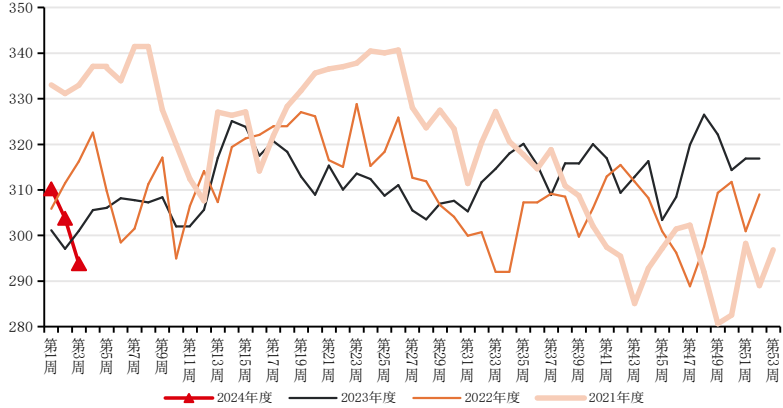
3.1焦炭需求：成材淡季使焦炭需求走弱，五大材总产量持续下降



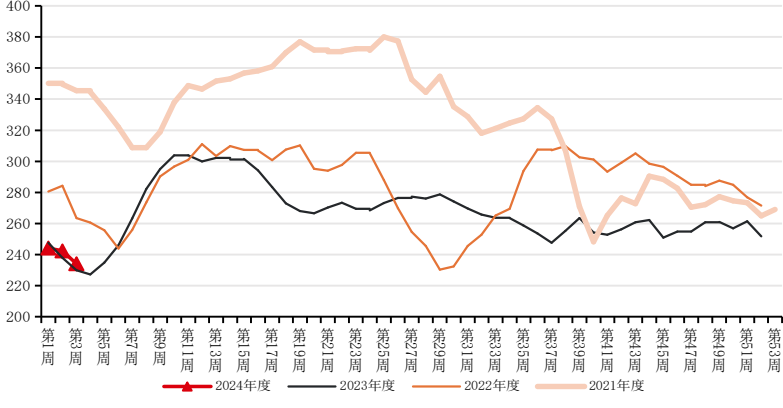


3.1焦炭需求：本周热卷产量降幅明显

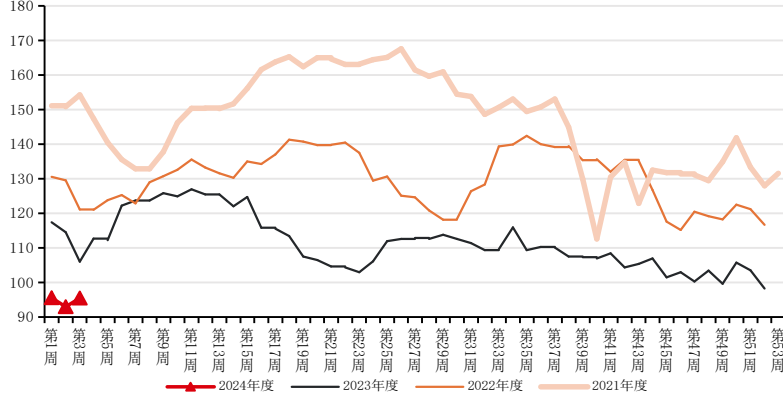
钢厂热卷产量（万吨）



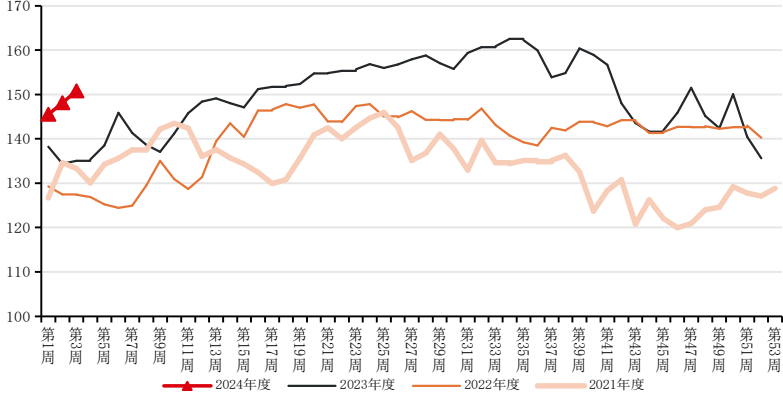
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）

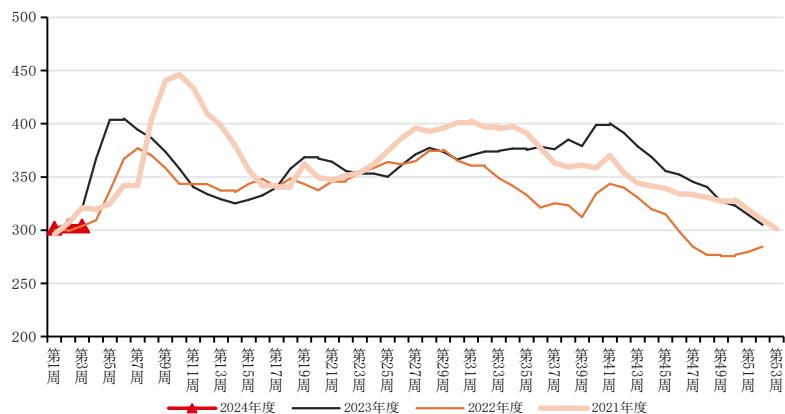


中厚板产量（万吨）

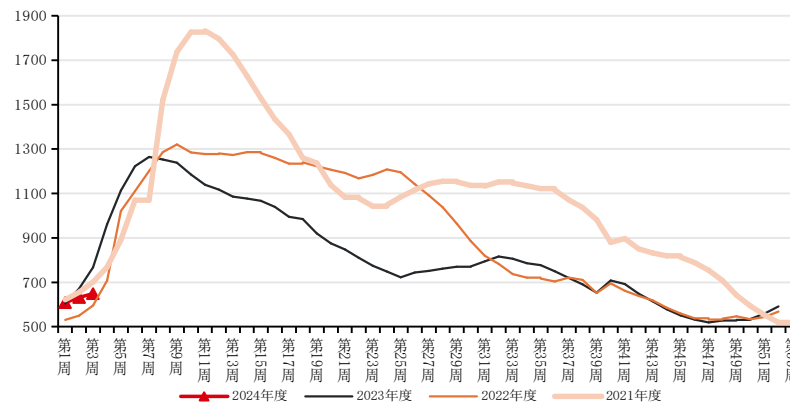


3.1 焦炭需求：螺纹库存再度累库，但累库斜率同比偏缓

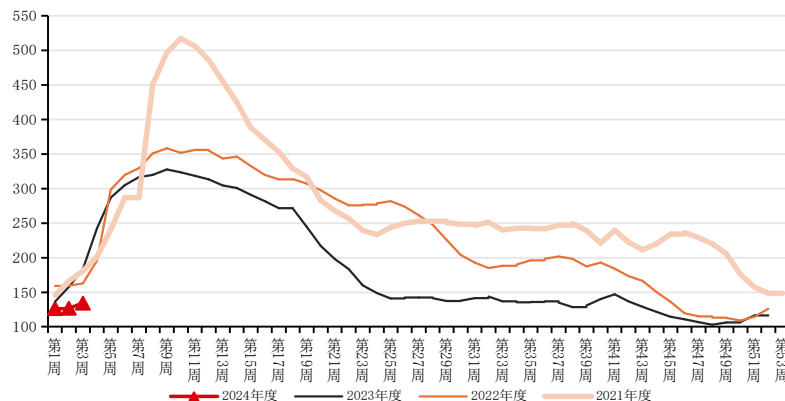
热卷总库存（万吨）



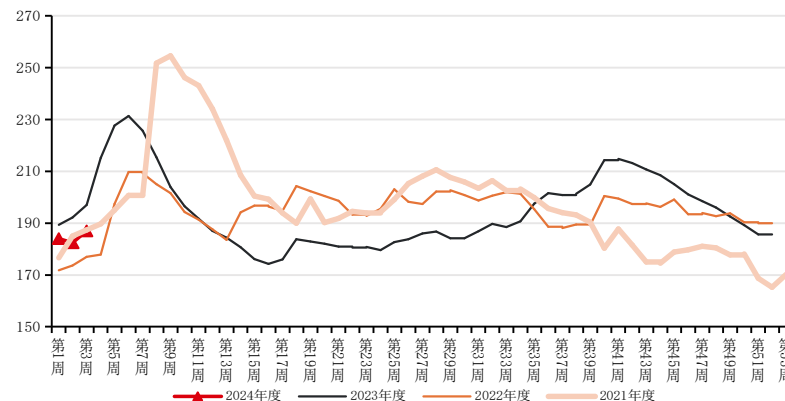
螺纹钢总库存（万吨）



线材总库存（万吨）



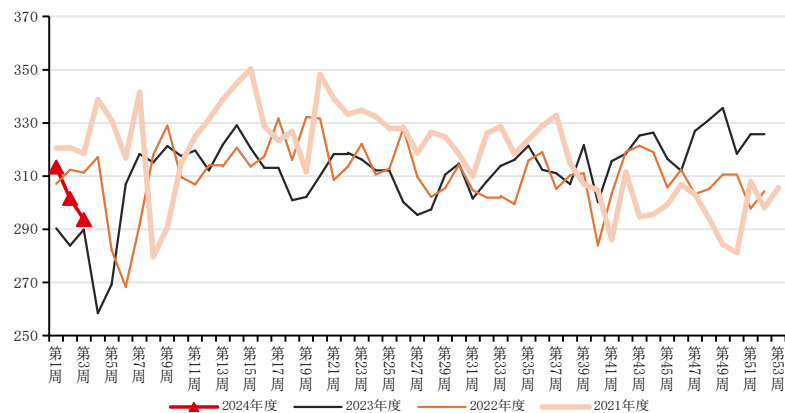
中厚板总库存（万吨）



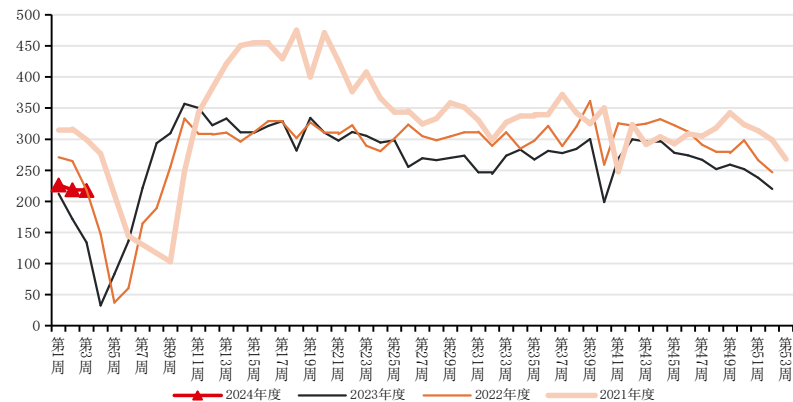


3.1焦炭需求：本周整体表观消费仍有所走弱

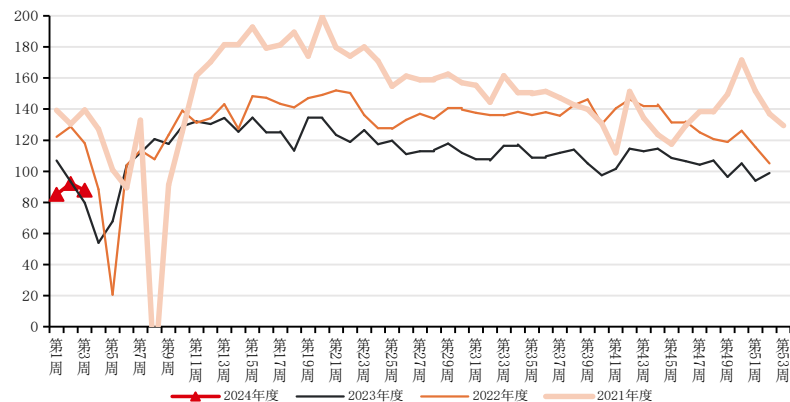
热卷表观消费量（万吨）



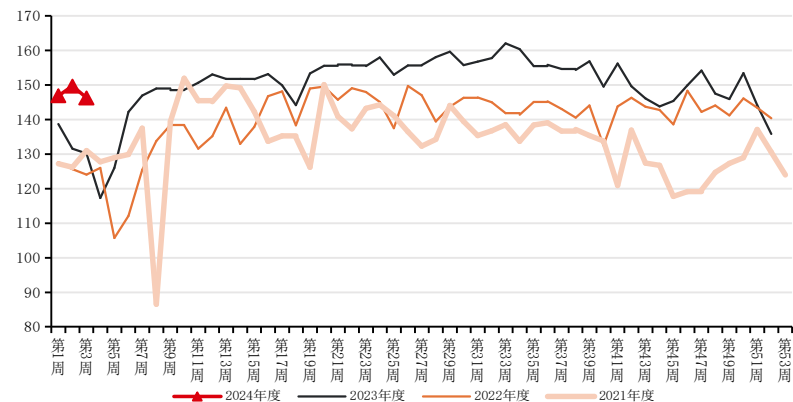
螺纹钢表观消费量（万吨）



线材表观消费量（万吨）



中厚板表观消费量（万吨）





CONTENTS

目录

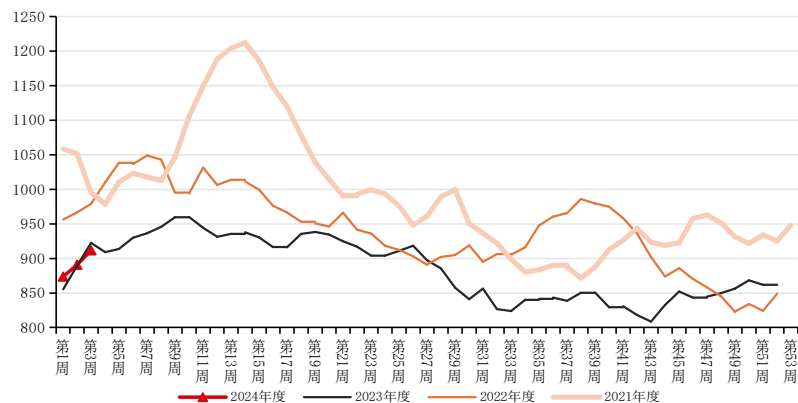
04

焦炭本周库存端回顾

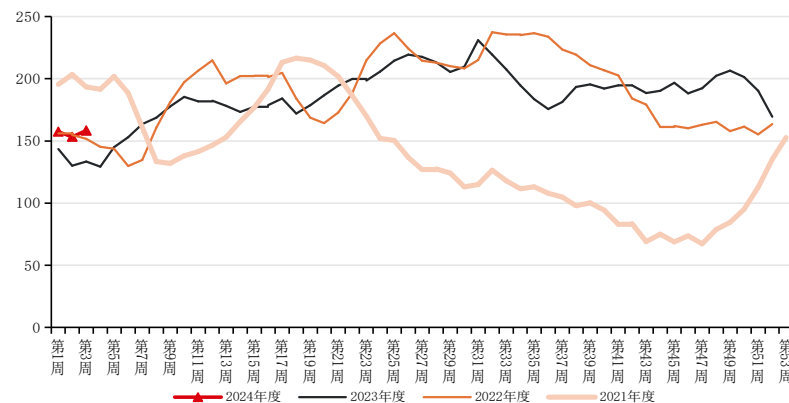


4.1 焦炭库存：钢厂受利润影响控制焦炭到货，上游库存小幅累库

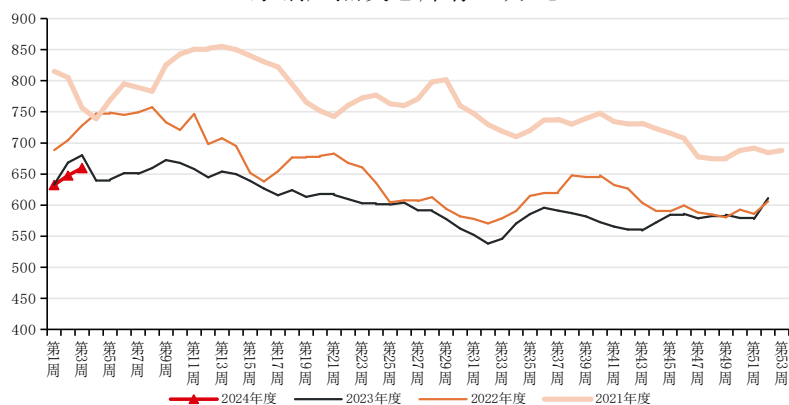
焦炭总库存（万吨）



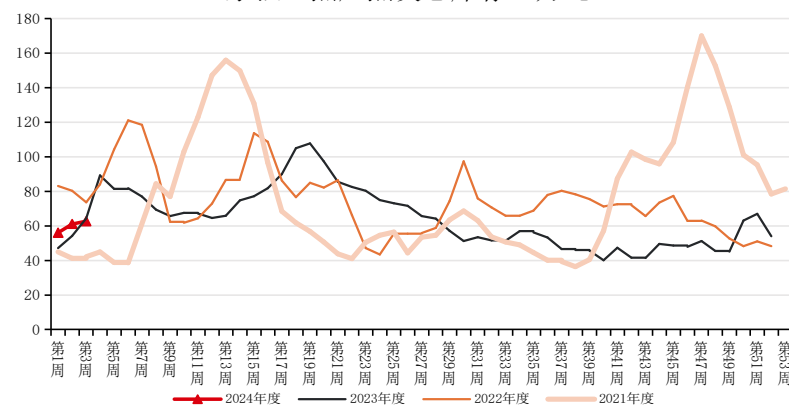
港口焦炭总库存（万吨）



247家钢厂焦炭总库存（万吨）



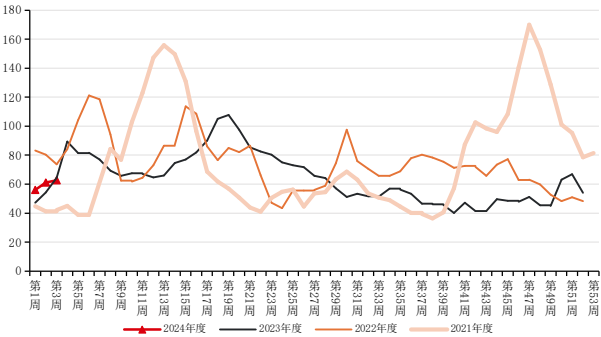
239家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



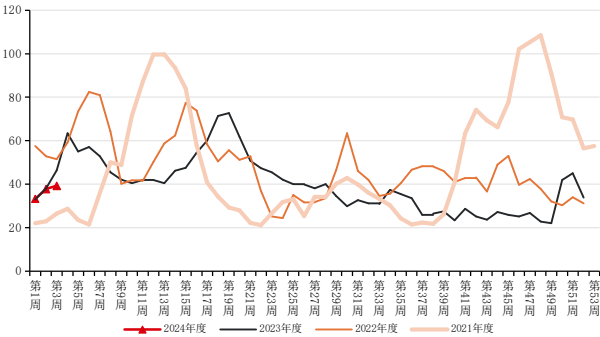


4.1焦炭库存：独立焦企限产增多，累库幅度降低

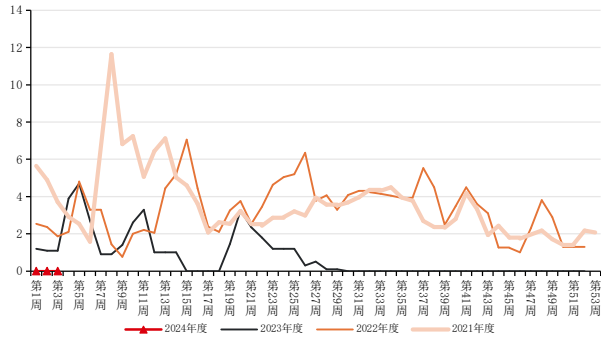
230家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



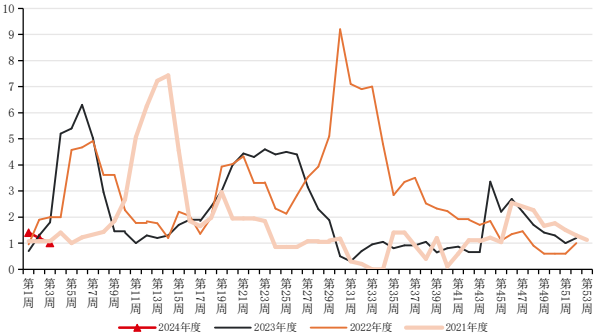
230家独立焦厂焦炭库存-华北地区（万吨）



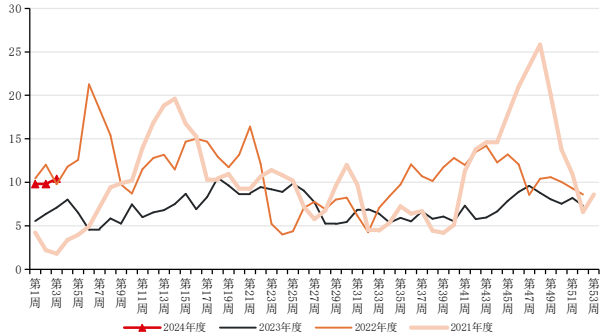
230家独立焦厂焦炭库存-华东地区（万吨）



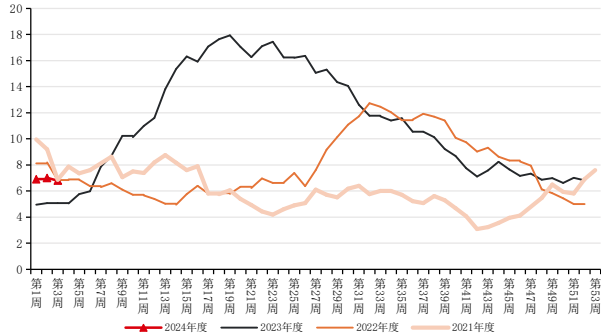
230家独立焦厂焦炭库存-华中地区（万吨）



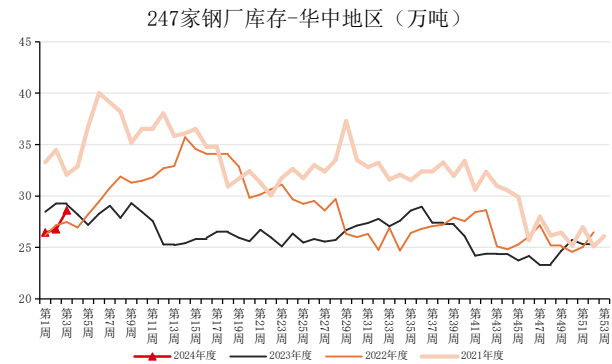
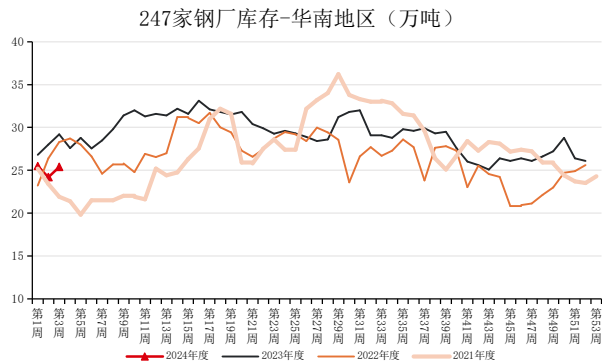
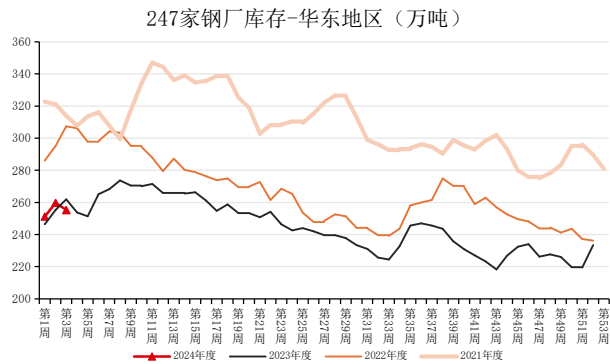
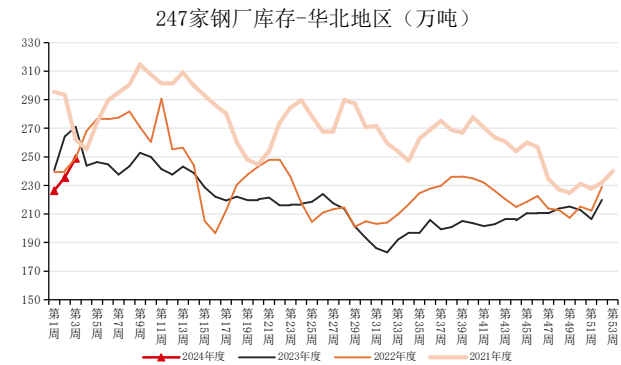
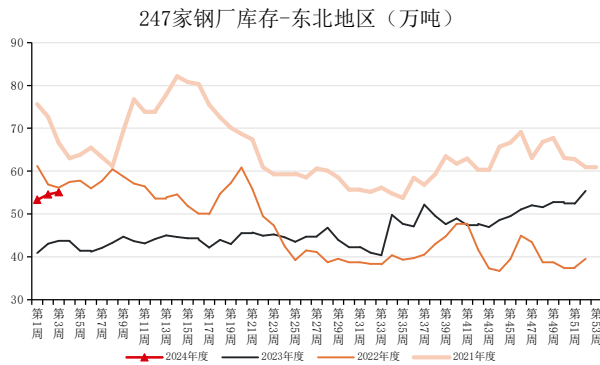
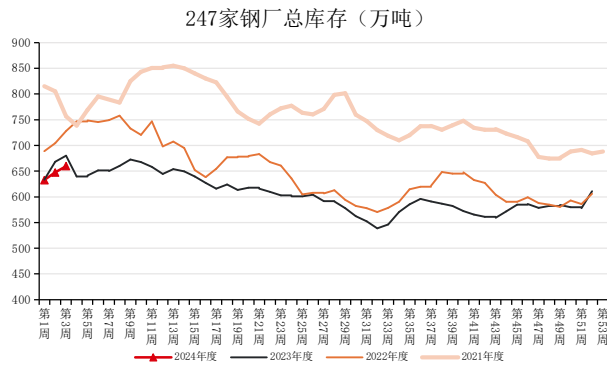
230家独立焦厂焦炭库存-西北地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-西南地区（万吨）

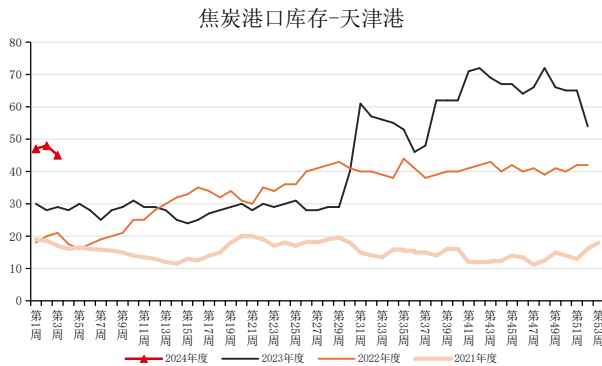
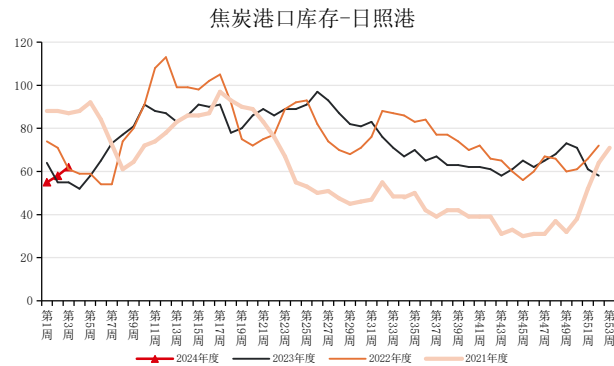
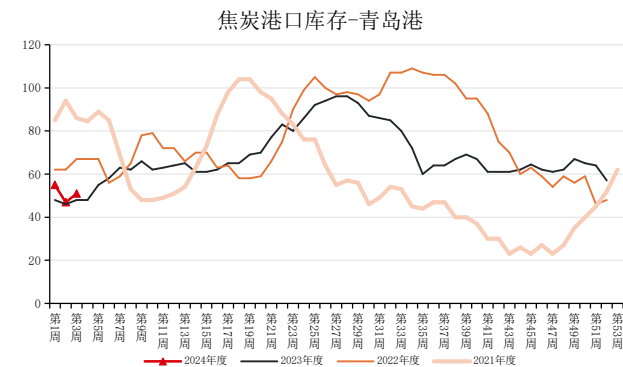
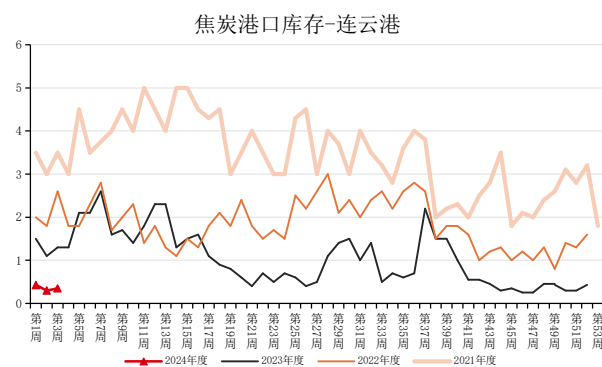
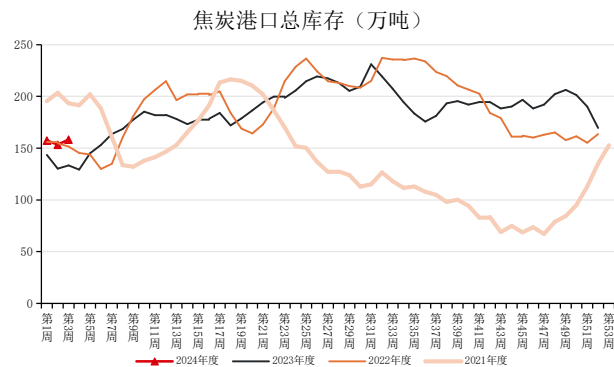


4.1焦炭库存：钢厂焦炭库存维持在往年偏低水平





4.1焦炭库存：焦炭贸易情绪偏淡，港口库存窄幅波动





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