



国联期货
GUOLIAN FUTURES

焦煤焦炭周报

焦煤下跌减弱焦炭成本支撑
焦企抵制降价加剧钢焦博弈

2024年3月9日

国联期货研究所

吉明

从业资格号：F3024328

投资咨询号：Z0012082

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

 CONTENTS
目录

周度核心要点及策略

GUOLIAN FUTURES



双焦核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周现货端，本周终端需求疲态未改，双焦市场延续弱势，近期市场参与者心态较为悲观，产地多煤种价格普遍下跌，降价范围继续扩大。焦炭价格弱稳为主，钢厂仍有提降预期，但焦企抵抗情绪较大，落地难度大；期货端，双焦情绪偏弱，本周以抵抗式下跌为主，接近震荡下沿。
运行逻辑	煤矿保持稳步复产节奏，焦煤现货持续下跌让利于焦化，成本支撑较弱。焦炭在需求未有改善前，价格仍将在底部震荡，市场预期本月仍将有 1-2 轮提降。而下游成材将进入传统旺季，铁水产量重心将逐步上移，对于向下的底部空间有所支撑。市场偏观望，导致终端采买力度不强，关注成材需求变化。目前焦煤库存都累积在上游，若中游投机及下游阶段性补库需求出现，则价格将出现短期反弹机会。
推荐策略	短期以观望为主，铁水低稳下底部空间有限，关注下游成材需求好转及炉料补库后带来的低多机会



焦煤影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	利好	2024年2月，中国官方制造业PMI录得49.1%，环比下降0.1个百分点，这一表现好于季节性。两会中提出了培育新兴产业，促进消费增长，吸引外资，优化房地产政策，统筹地方债务风险化解等多项提案。
需求	中性偏空	本周高炉开工率略有回升，但受检修影响下，高炉铁水产量有所回落，日均铁水降0.61万吨至222.25万吨。本周螺纹库存累库 41.58 万吨至 1318.65 万吨，五大材累库 53.28 万吨至 2487.53 万吨。本周成材延续累库。
供应	利空	本周全国110家洗煤样本：开工率67.89%较上期增1.8%；日均产量57.06万吨增0.93万吨。本期开工率小幅提升。本周产地个别前期未复产煤矿恢复生产，而部分煤矿受两会及井下原因产量小幅下滑，综合影响本周产地焦煤供应延续增量，但增势明显放缓。
库存	中性偏多	本周独立焦企全样本:炼焦煤总库存932.37万吨减38.22万吨，焦煤可用天数11.3天减0.41天；全国247家钢厂样本:炼焦煤库存797.79万吨减8.98万吨，焦煤可用天数12.85天减0.09天；全国110家洗煤厂样本:原煤库存255.19万吨增2.53万吨，精煤库存139.99万吨增5.41万吨；16个港口进口焦煤库存:599.35 万吨增8.00 万吨。
基差	中性	山西地区蒙煤仓单1800左右，唐山地区蒙煤仓单1750左右，盘面小幅贴水。
利润	利空	产地多煤种价格普遍下跌，降价范围继续扩大，本周涨价煤矿0家，降价煤矿39家，平均降幅99元/吨。



焦炭影响因素分析

因素22	价格驱动	位置与变化
宏观	利好	2024年2月，中国官方制造业PMI录得49.1%，环比下降0.1个百分点，这一表现好于季节性。两会中提出了培育新兴产业，促进消费增长，吸引外资，优化房地产政策，统筹地方债务风险化解等多项提案。
需求	利空	本周高炉开工率略有回升，但受检修影响下，高炉铁水产量有所回落，日均铁水降0.61万吨至222.25万吨。本周螺纹库存累库 41.58 万吨至 1318.65 万吨，五大材累库 53.28 万吨至 2487.53 万吨。本周成材延续累库，数据表现差于去年同期。
供应	利多	本周独立焦企全样本:产能利用率为67.39%减0.29%,焦炭日均产量61.83万吨减0.27万吨；247家钢厂样本:焦炭日均产量46.68万吨减0.20万吨，产能利用率86.79%减0.38%。
库存	中性偏多	本周独立焦企全样本:焦炭库存132.76万吨减17.45万吨；247家钢厂样本:焦炭库存634.79万吨减1.04万吨，焦炭可用天数12.66天增0.01天；全国18个港口焦炭库存为212.10万吨增4.33万吨。
基差	中性	日照港准一焦仓单价格为2290元/吨左右，盘面走势偏弱。
利润	中性偏多	全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-98元/吨；山西准一级焦平均盈利-85元/吨，山东准一级焦平均盈利-68元/吨，内蒙二级焦平均盈利-118元/吨，河北准一级焦平均盈利-62元/吨。



CONTENTS

目录

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



CONTENTS

目录

01

数据总览

GUOLIAN FUTURES

7



煤焦周度数据变动

焦煤周度数据变动情况									
2024/3/9		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		216.07	2.86	68.37	钢厂库存可用天数		12.85	-0.70	-3.09
230家独立焦化厂库存	总库存	746.87	-4.00	-13.22	矿山企业库存	总库存	216.58	-0.12	-13.46
	华北地区	342.60	-4.14	-19.86		山西	24.48	-13.01	-66.69
	华东地区	169.86	-1.47	-12.33		河北	9.10	-15.03	-22.68
独立焦化厂库存可用天数		11.30	-4.16	-2.16	110家洗煤厂原煤库存		255.19	1.00	3.71
247家钢铁企业库存	总库存	797.79	-1.11	-3.82	110家洗煤厂精煤库存		139.99	4.02	-8.26
	华北地区	215.76	-0.04	-8.90	110家洗煤厂开工率		67.89	2.72	-7.19
	华南地区	71.50	-1.38	-9.03	110家洗煤厂日均产量		57.06	1.66	-5.98
焦炭周度数据变动情况									
焦炭总库存		941.85	-1.53	-1.89	港口总库存		174.30	2.27	-5.99
230家独立焦化厂库存	总库存	70.36	-18.57	4.24	吨焦平均利润		-98.00	-30.50	-1080.00
	华北地区	37.80	-32.01	-6.46	230家独立焦化厂产能利用率	全样本	67.78	0.13	-8.69
	西北地区	11.05	9.95	48.32		华北地区	67.41	-0.27	-12.42
247家钢铁企业	总库存	634.79	-0.16	-4.95		西北地区	62.31	1.66	10.66
	华北地区	225.78	0.01	-9.65	230家独立焦化厂日均产量		49.70	0.14	-11.31
	西北地区	23.14	-2.45	-3.98	247家钢铁企业日均产量		46.68	-0.43	-0.77
247家钢铁企业库存可用天数		12.66	0.08	-1.63	247家钢铁企业产能利用率		86.79	-0.44	0.07



焦煤仓单价格

煤焦仓单价格			
区域		仓单价	基差
河北（唐山）地区	蒙5#原煤（唐山送到）	1858.10	128.60
	蒙5#精煤（唐山送到）	1713.56	-15.94
	蒙3#精煤（唐山送到）	1686.67	-42.83
山西地区	中硫主焦（凯嘉能源）	2000.00	270.50
	中硫主焦（沈家岭）	2144.71	415.21
	低硫主焦（西合）	2388.62	659.12
	蒙5#原煤（柳林送到）	1963.10	233.60
	蒙3#精煤（柳林送到）	1791.67	62.17
海外煤	澳煤（峰景）	2351.71	622.21
	澳煤（萨拉齐）	2351.71	622.21
	澳煤（贡耶拉）	2321.71	592.21
	澳煤（LV）	2025.49	295.99
最低可交割仓单价		1713.56	-15.94
区域		仓单价	基差
日照港焦炭仓单		2314.57	23.07
吕梁鹏飞焦炭仓单		2594.14	302.64
最低可交割仓单价		2314.57	23.07
焦炭/焦煤比		01合约	1.34
		05合约	1.33
		09合约	1.32



CONTENTS

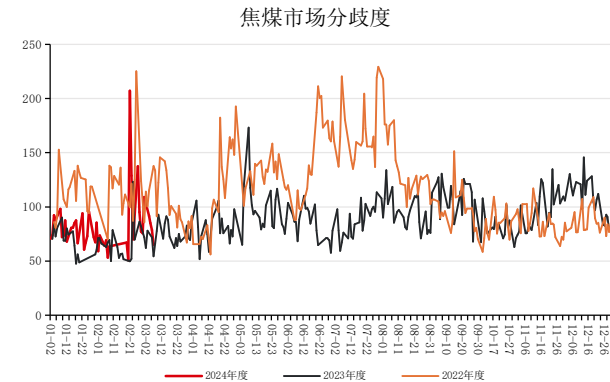
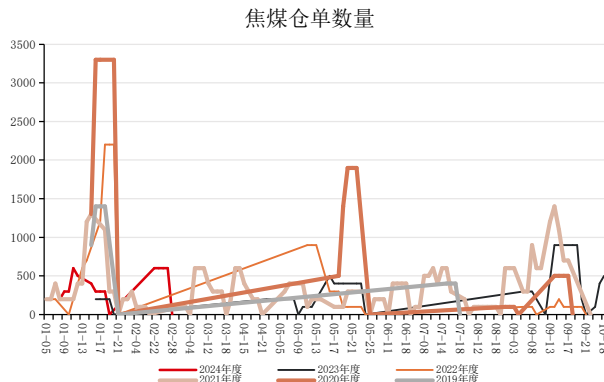
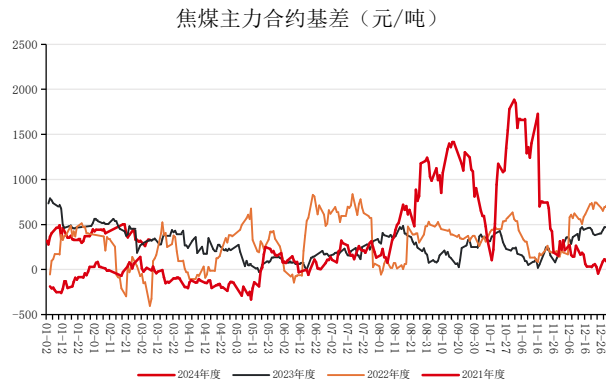
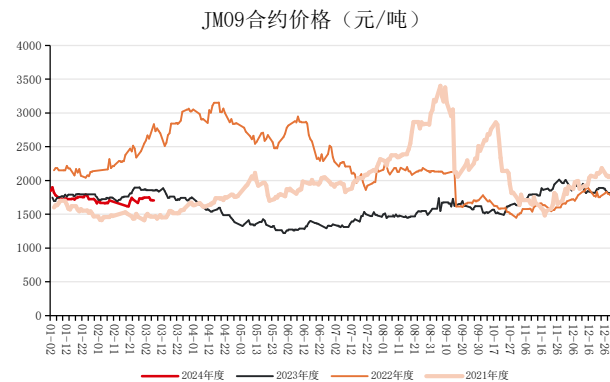
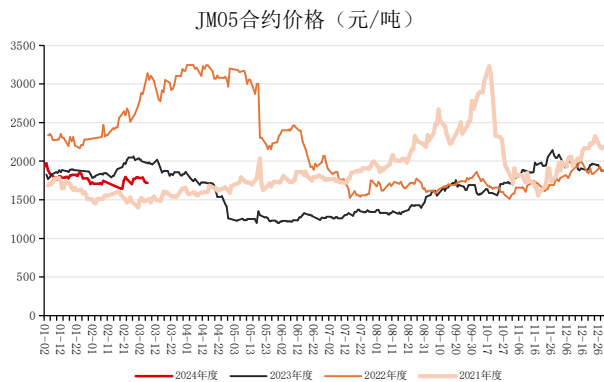
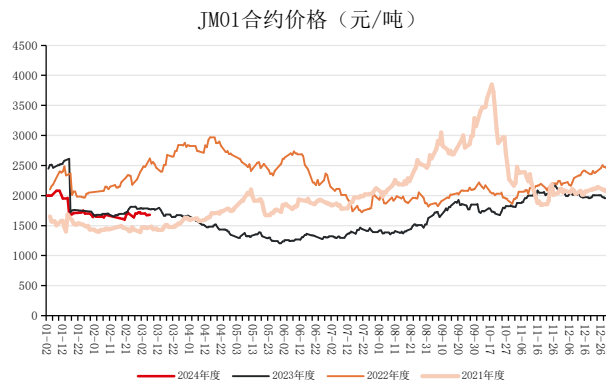
目录

02

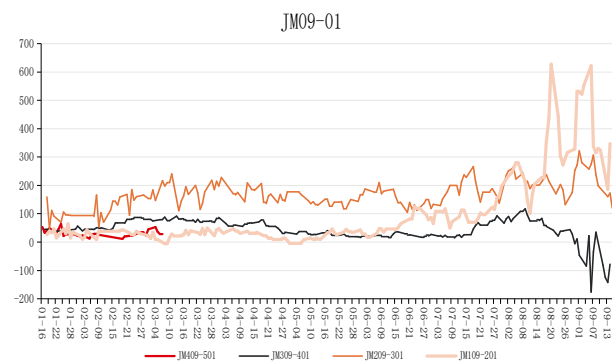
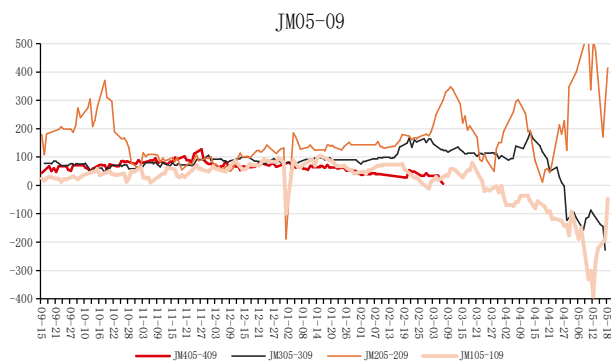
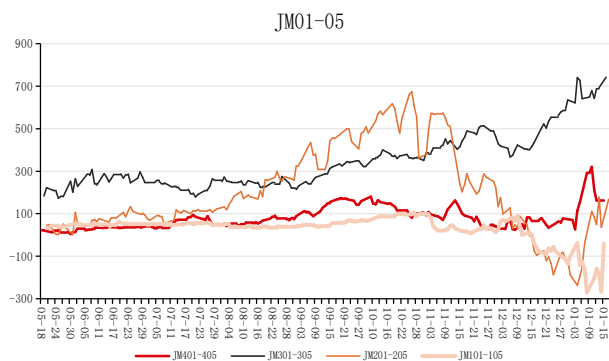
焦煤本周价格回顾



2.1焦煤期货价格：焦煤基本面边际转弱，本周焦煤期货呈现抵抗式下跌



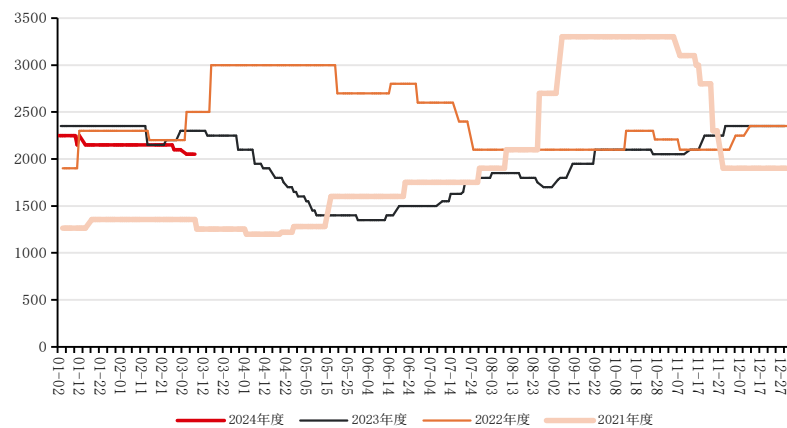
 1.1焦煤期货价格：本周5-9价差从34.5元/吨走缩至接近平水



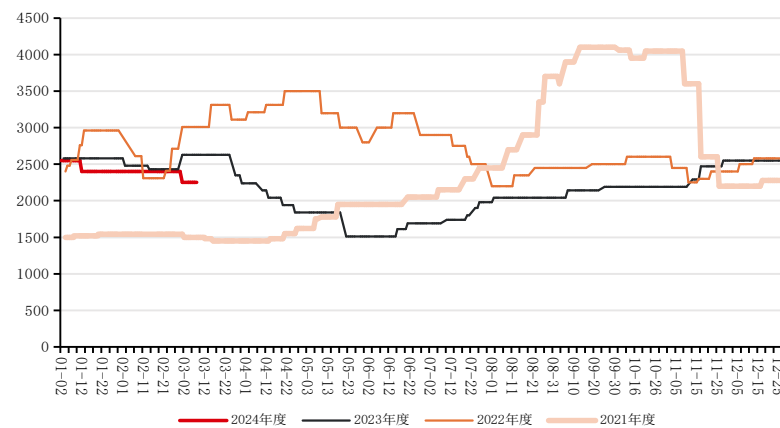


2.1焦煤现货价格：近期市场参与者心态较为悲观，产地多煤种价格普遍下跌，降价范围继续扩大，山西中硫主焦价格重心下移。

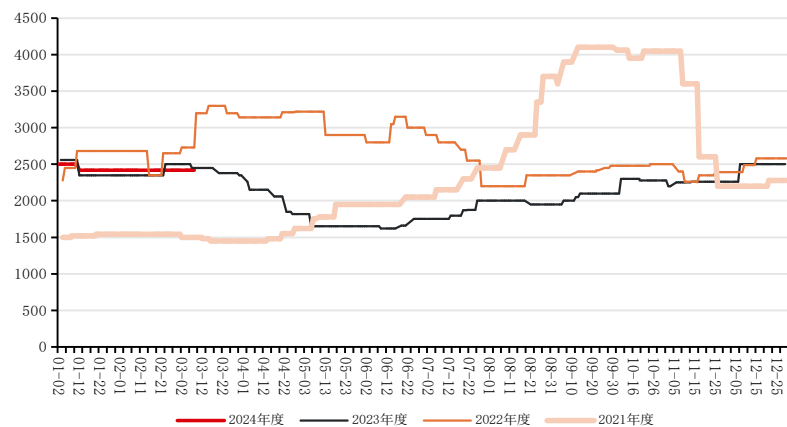
灵石中硫主焦煤（元/吨）



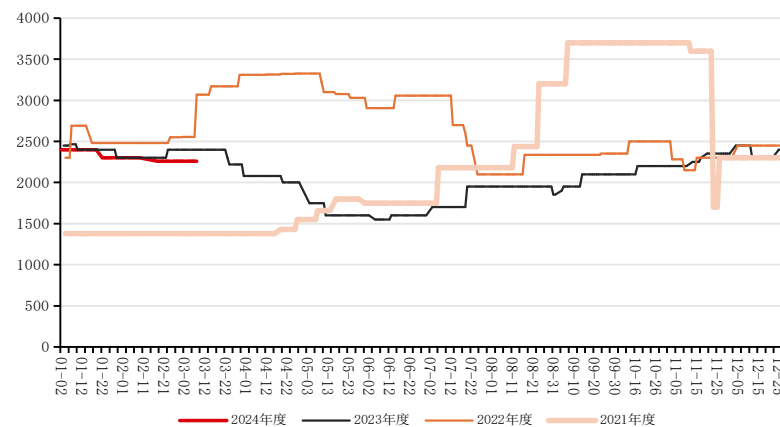
安泽低硫主焦煤（元/吨）



柳林低硫主焦煤（元/吨）



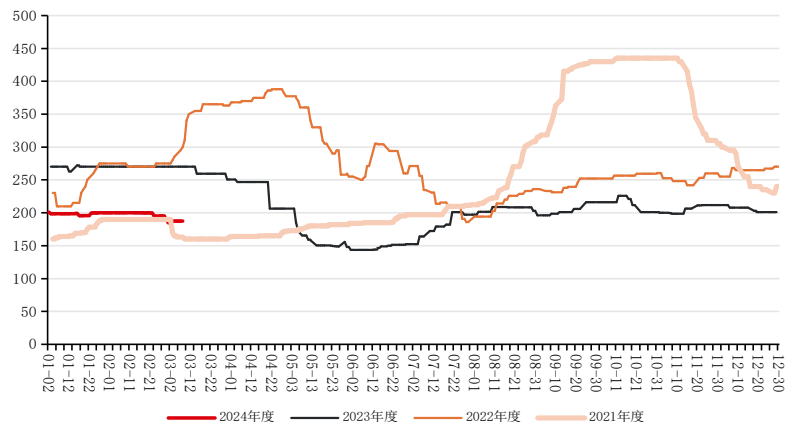
西坡低硫肥煤（元/吨）



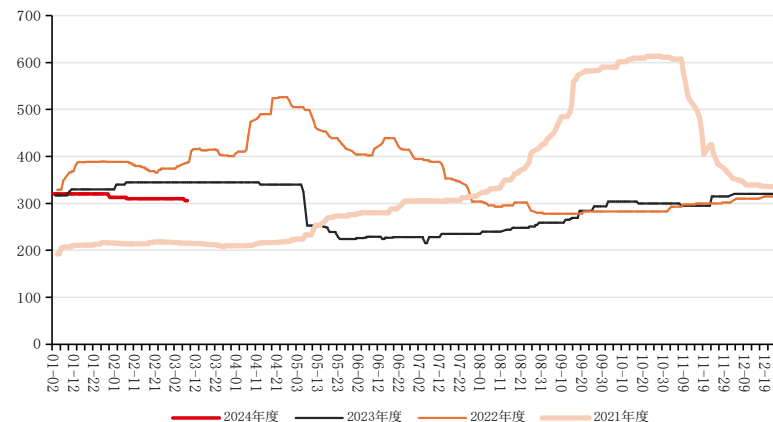


2.1焦煤现货价格：进口蒙煤方面，甘其毛都口岸通关小幅回落，介于下游仍以按需采购为主，口岸心态仍偏弱势，目前蒙5原煤价格弱稳于1450-1500元/吨左右。

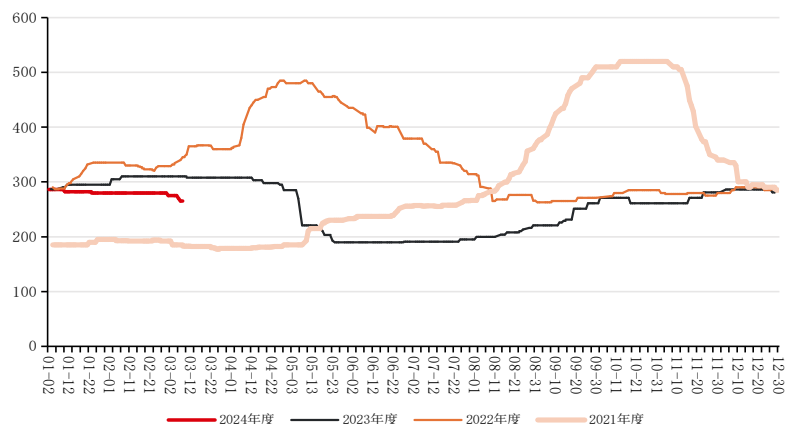
俄煤K10（元/吨）



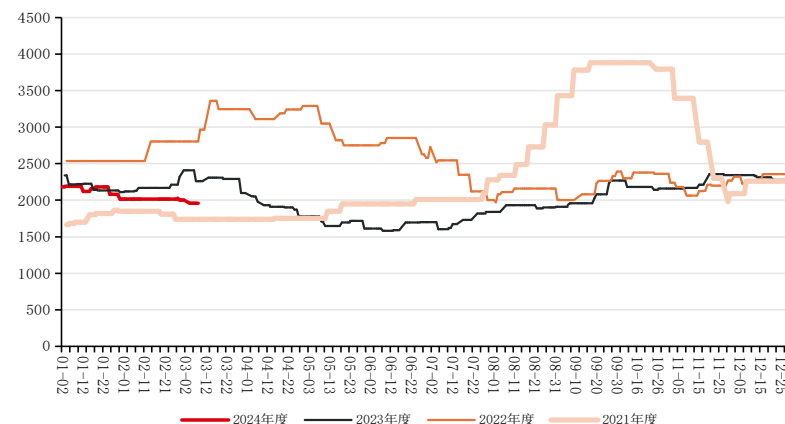
加拿大主焦-鹿景（元/吨）



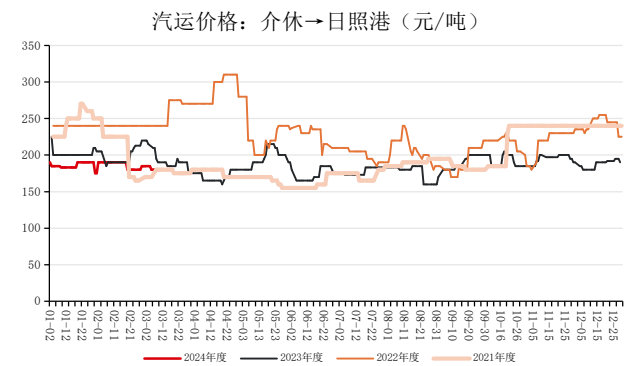
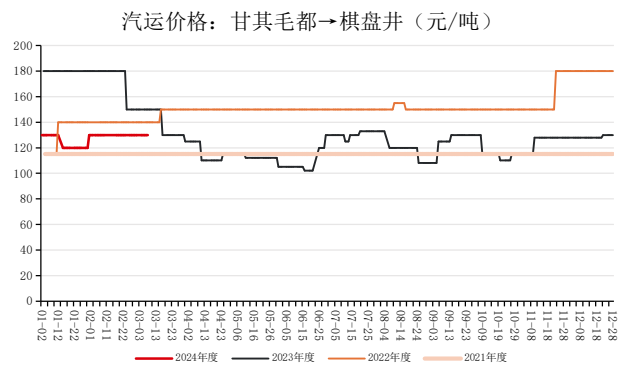
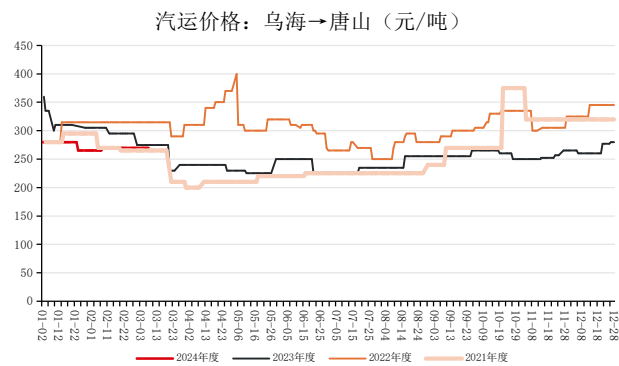
美国瘦煤-布坎南（元/吨）



蒙5精煤-沙河驿（元/吨）



2.1 汽运价格：本周海运费整体上调，陆运涨跌互现，整体以稳为主





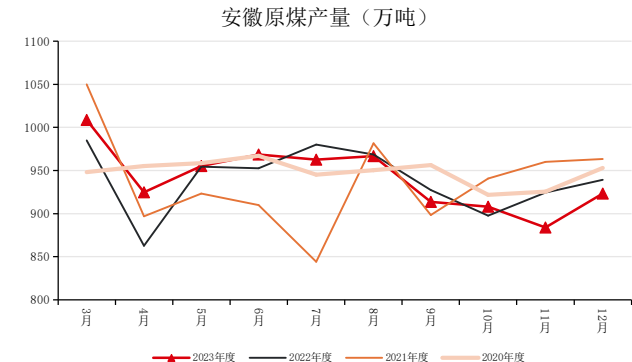
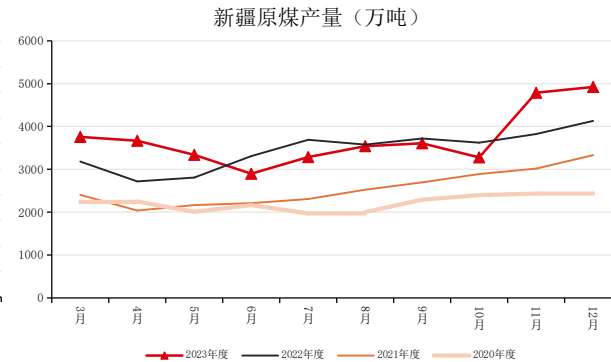
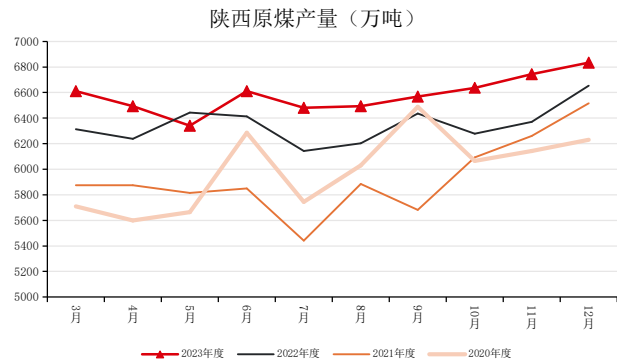
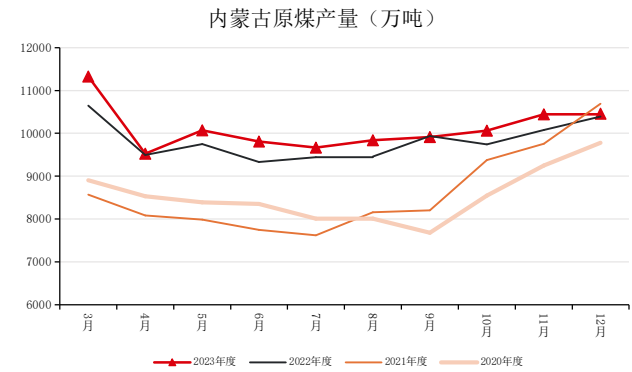
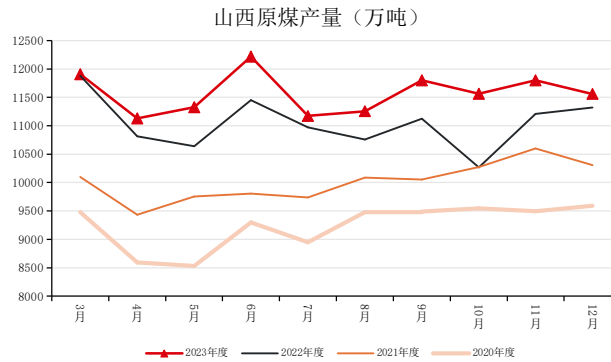
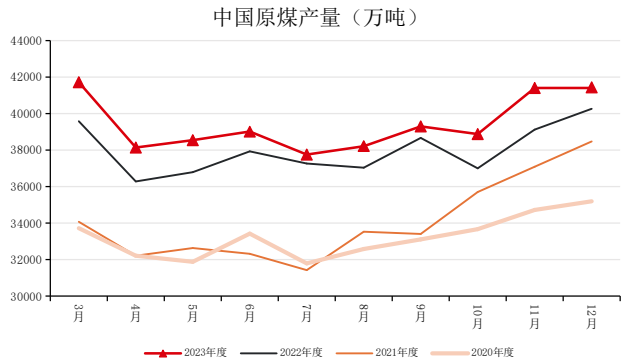
CONTENTS

目录

03

焦煤本周供给端回顾

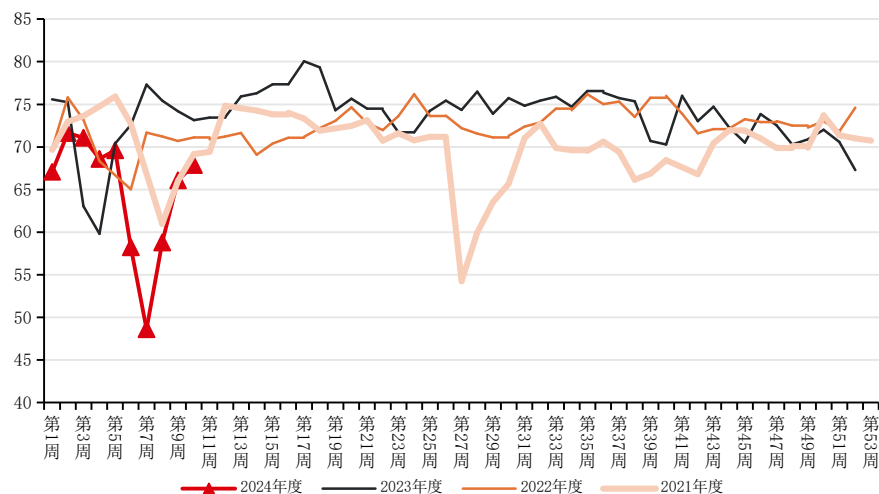
3.1焦煤供给：安检政策未放松的情况下，24年整体产量或同比下降



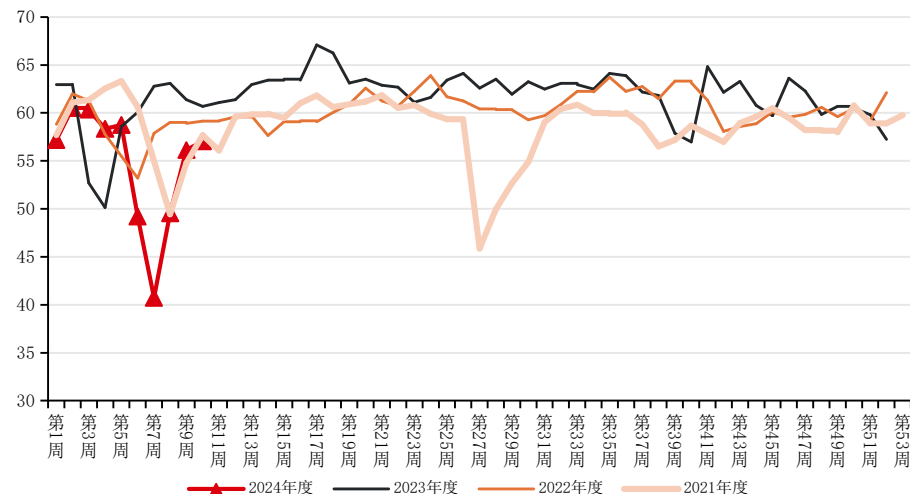


3.1焦煤供给：产地供应延续偏紧格局，下游焦企因多处于利润倒挂状态，开工积极性偏低。

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

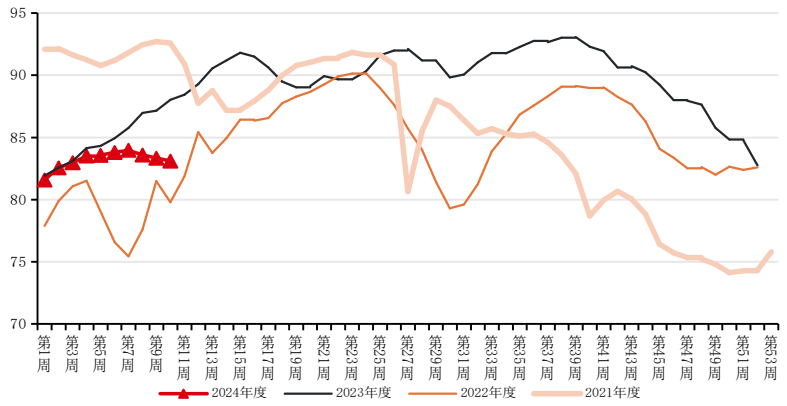
04

焦煤本周需求端回顾

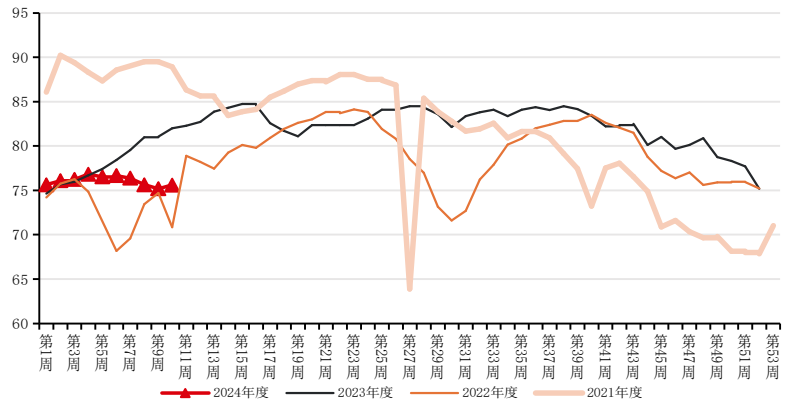


4.1焦煤需求：高炉复产积极性不高，铁水难有增量，原料多维持按需采购节奏

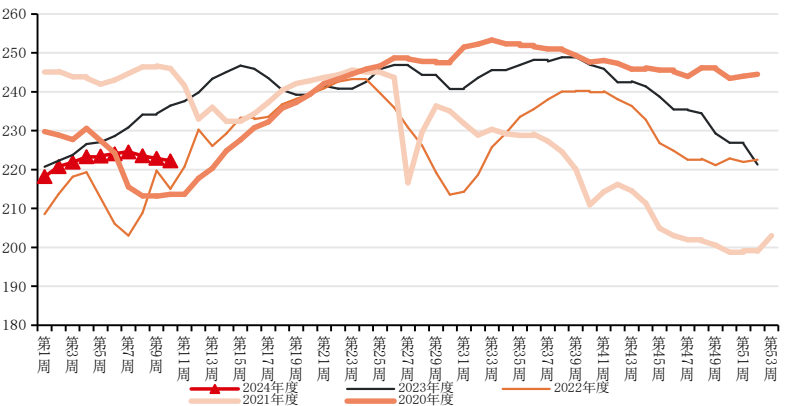
247家钢厂高炉产能利用率



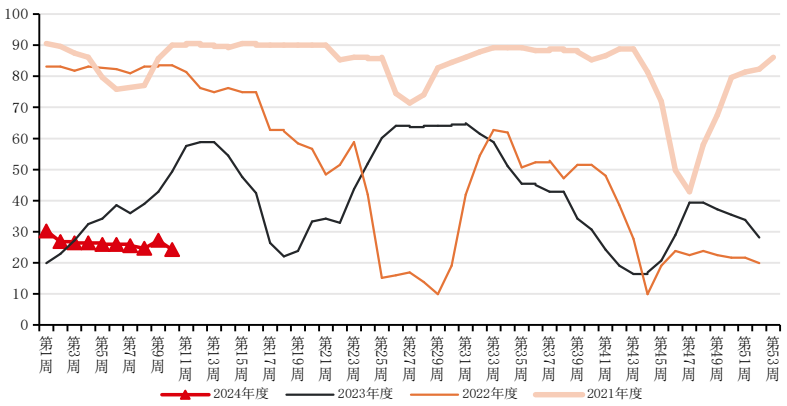
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



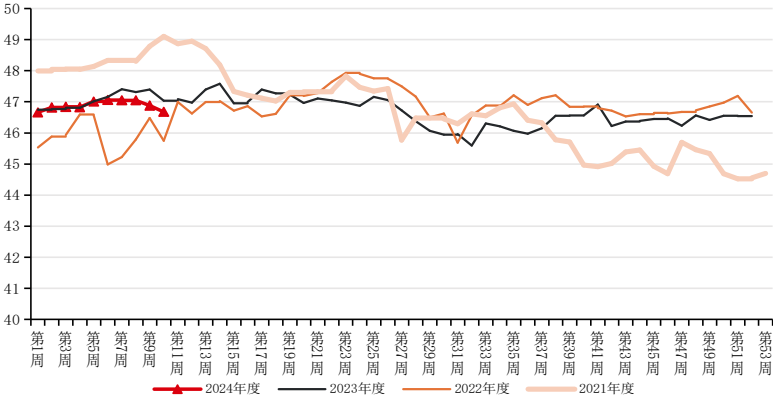
247家钢厂盈利率



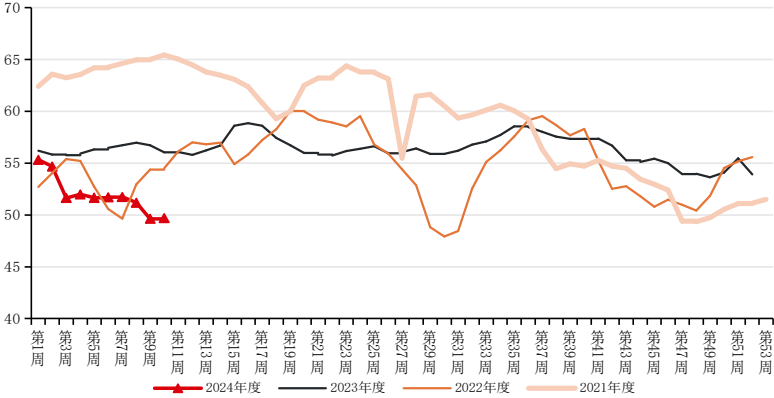


4.1焦煤需求：本周独立焦化产能利用率为67.39%减0.29%，焦企对原料控制采购

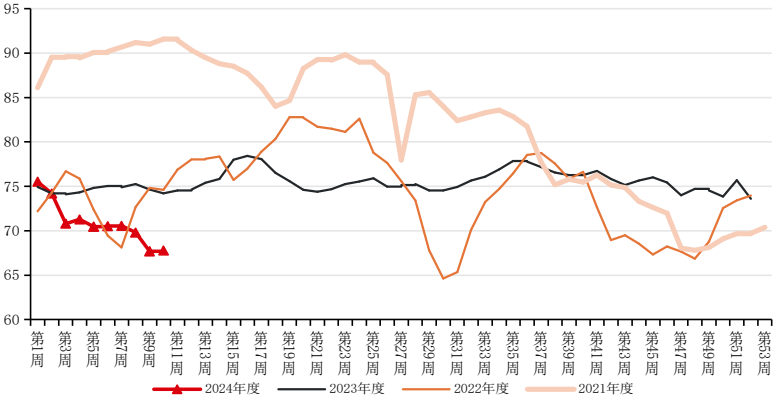
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



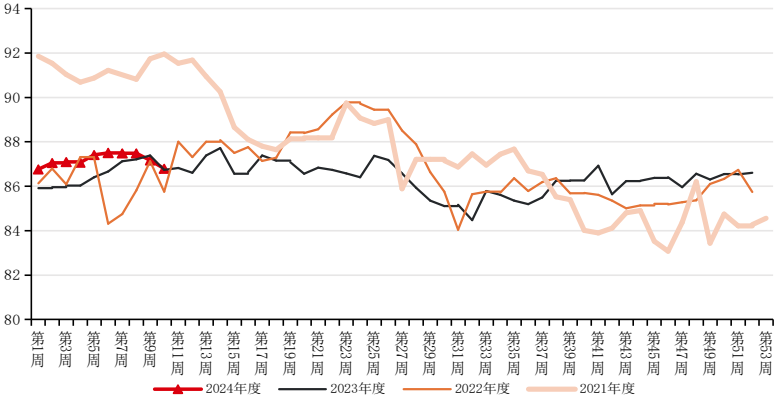
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率

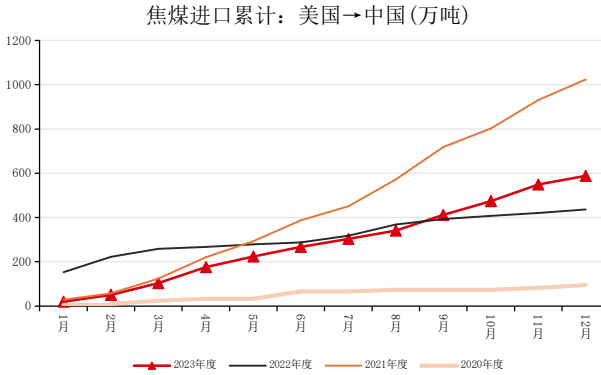
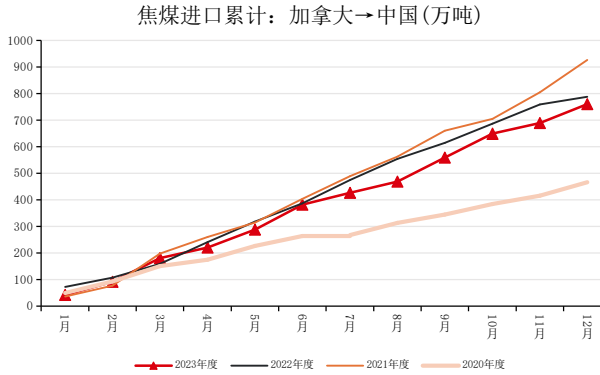
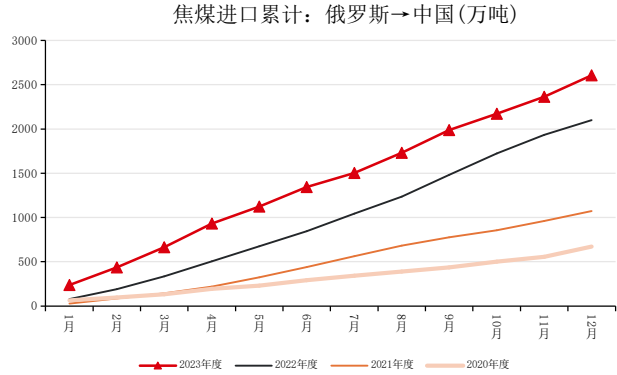
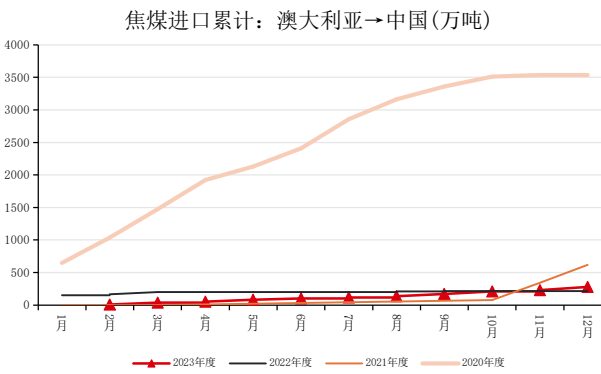
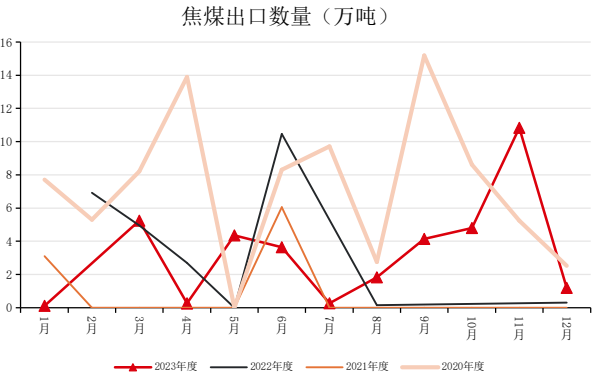
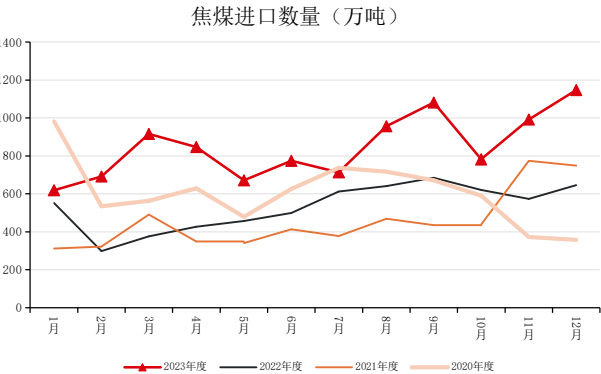


247家钢厂产能利用率





4.1焦煤进出口：根据海关总署发布的今年前两月全国煤炭进口情况，今年前两月全国累积进口煤炭7451.5万吨，同比增长22.9%。



数据来源：我的钢铁、国联期货研究所



CONTENTS

目录

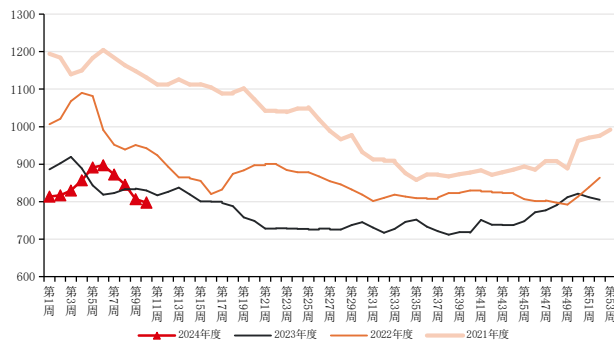
05

焦煤本周库存端回顾

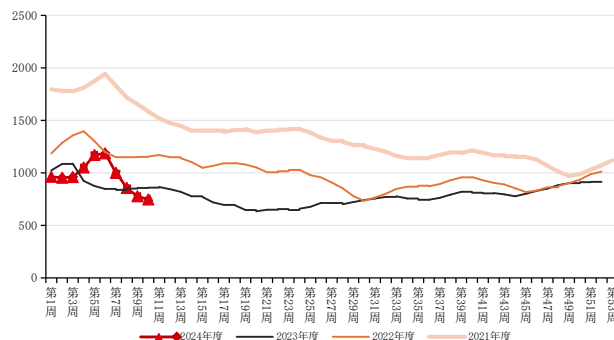


5.1焦煤库存：库存拐点或将出现，矿山库存小幅去库，中下游焦企及钢厂去库斜率变缓

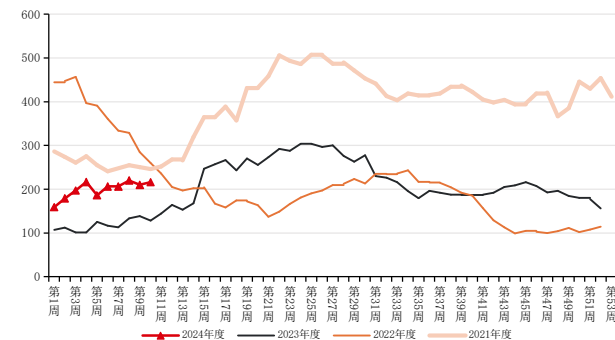
247家钢厂炼焦煤库存（万吨）



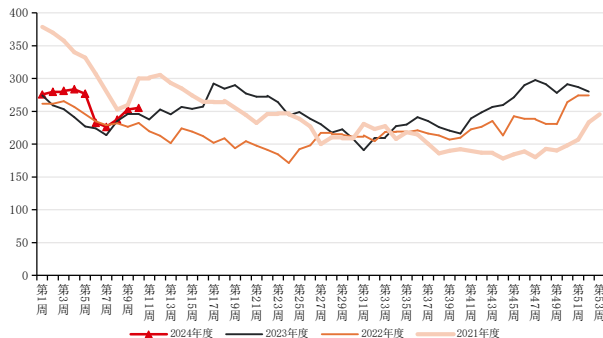
230家独立焦厂炼焦煤库存（万吨）



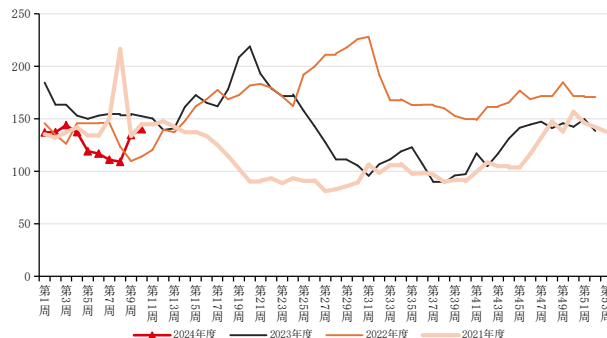
炼焦煤港口库存（万吨）



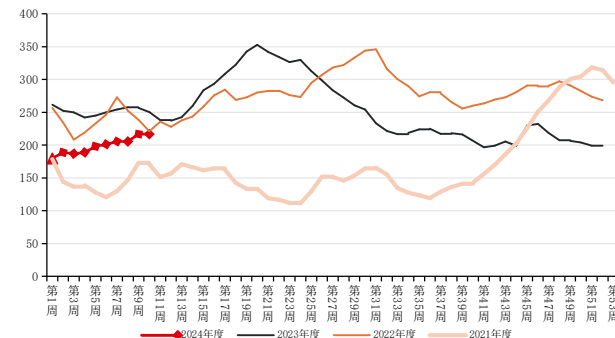
110家洗煤厂原煤库存（万吨）



110家洗煤厂精煤库存（万吨）



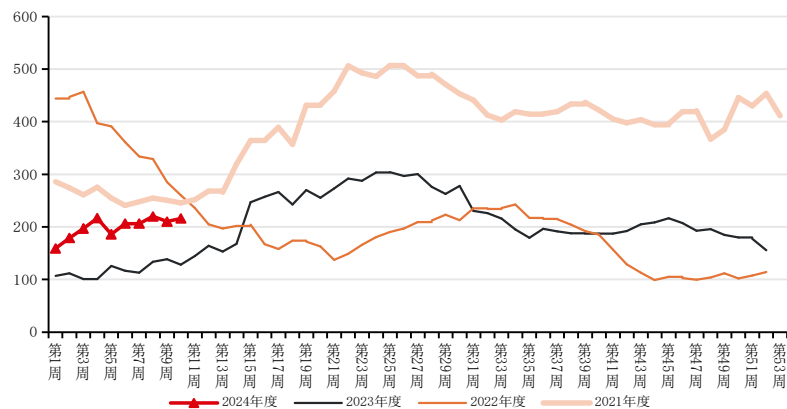
矿山炼焦煤库存（万吨）



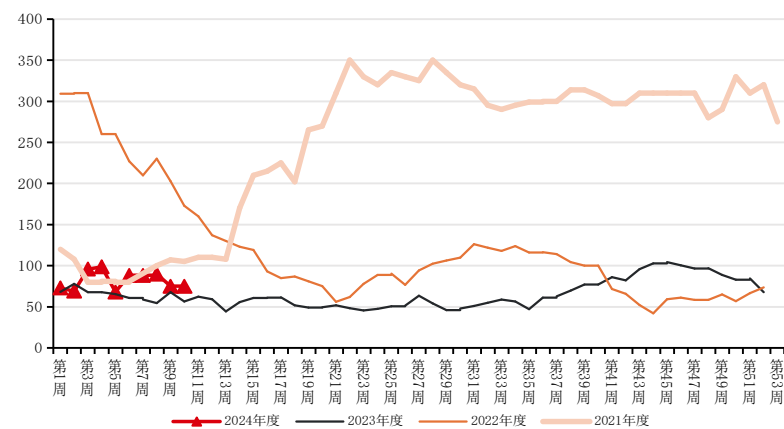


5.1焦煤库存：本周16个港口进口焦煤库存599.35万吨增8.00万吨，日照港库存同比偏高

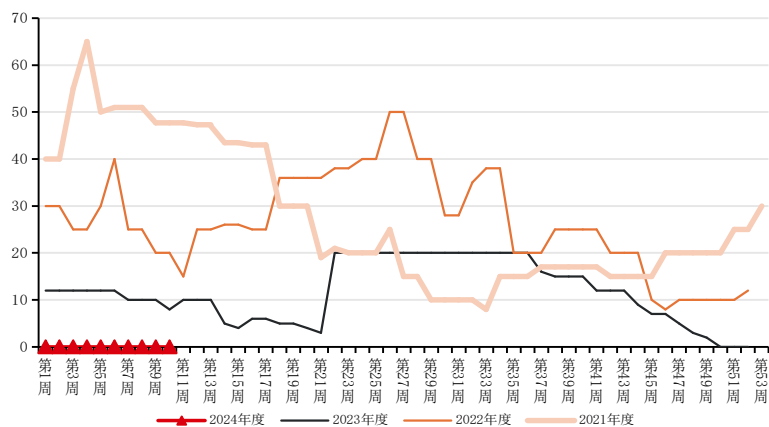
炼焦煤港口库存（万吨）



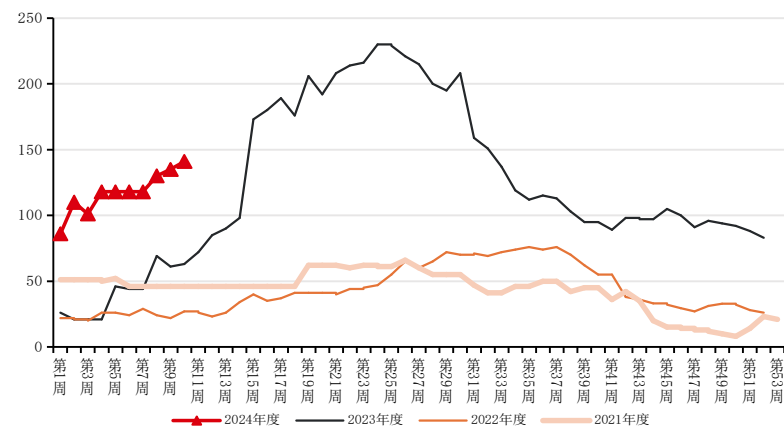
港口库存-京唐港（万吨）



港口库存-连云港（万吨）

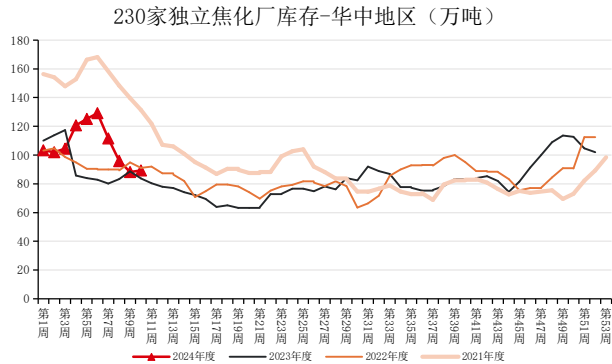
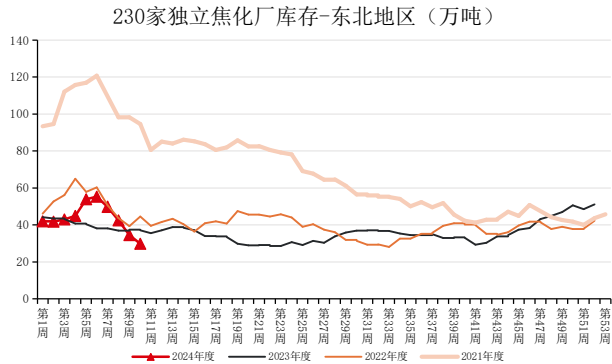
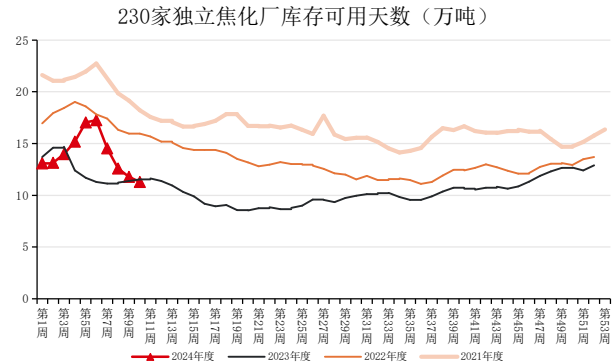
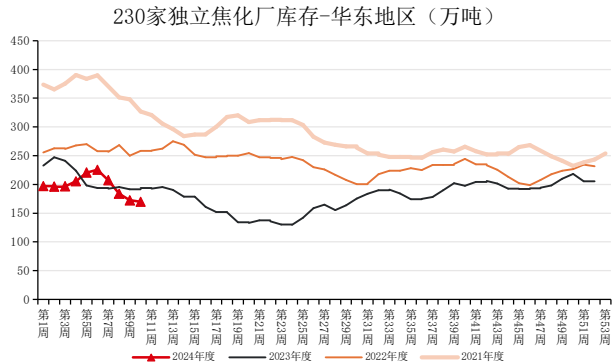
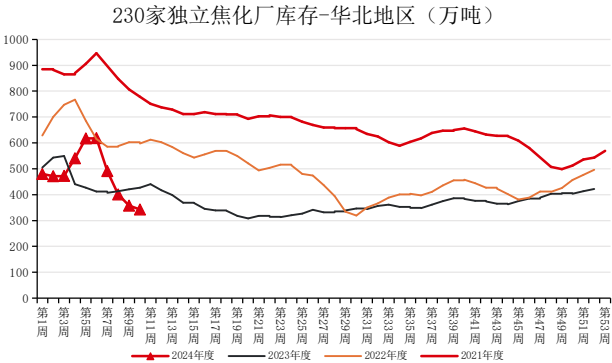
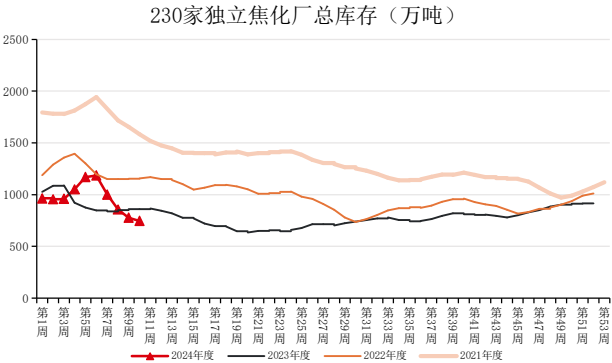


港口库存-日照港（万吨）





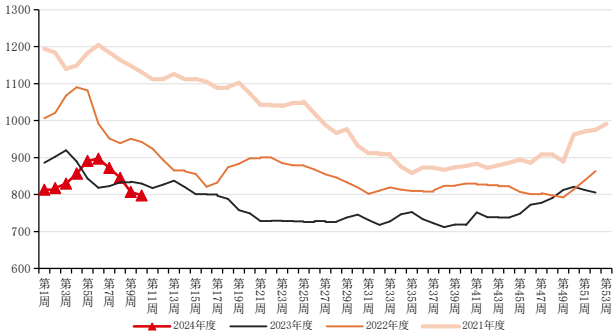
5.1焦煤库存：本周独立焦企炼焦煤总库存932.37万吨减38.22万吨，对焦煤采购较为谨慎，但部分可用天数为3-5的焦企有少量补库行为。



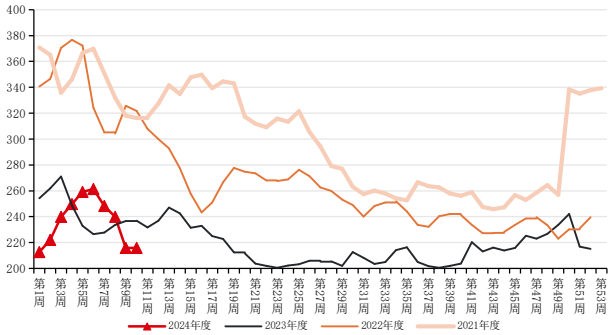


5.1焦煤库存：247家钢厂炼焦煤库存797.79万吨减8.98万吨，对原料煤刚需采购偏弱

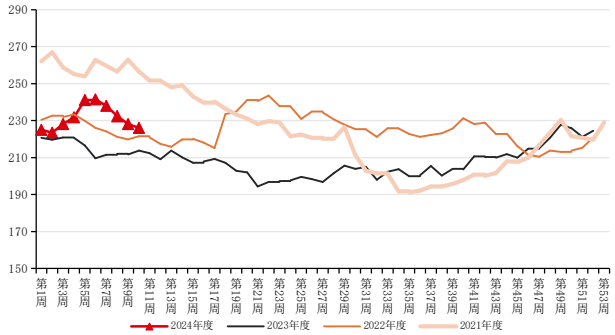
247家钢厂炼焦煤总库存（万吨）



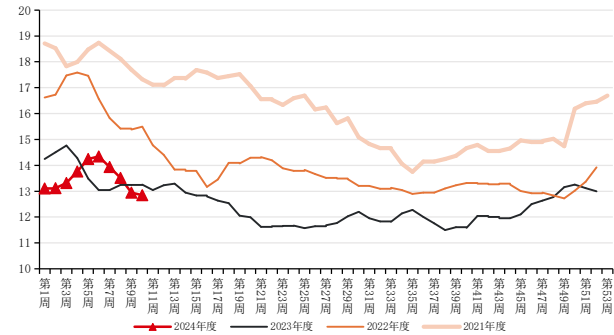
247家钢厂炼焦煤库存-华北地区（万吨）



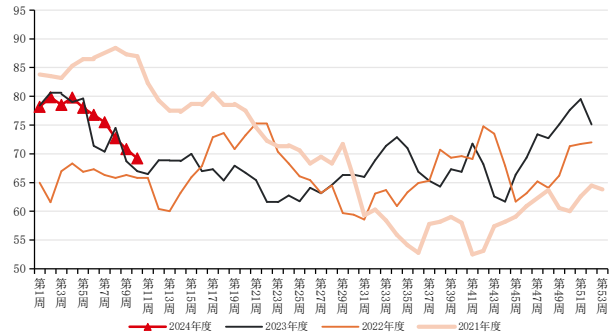
247家钢厂炼焦煤库存-华东地区（万吨）



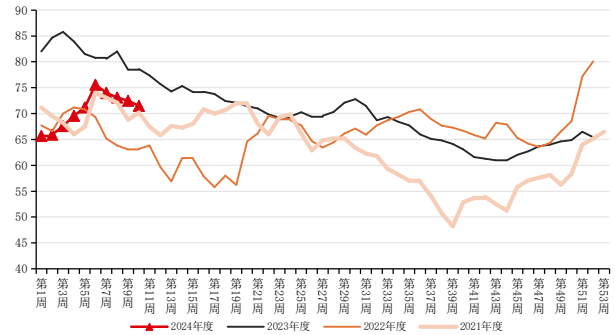
247家钢厂炼焦煤库存可用天数（万吨）



247家钢厂炼焦煤库存-华中地区（万吨）



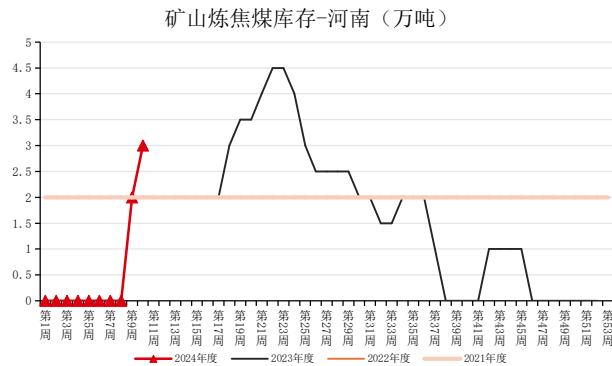
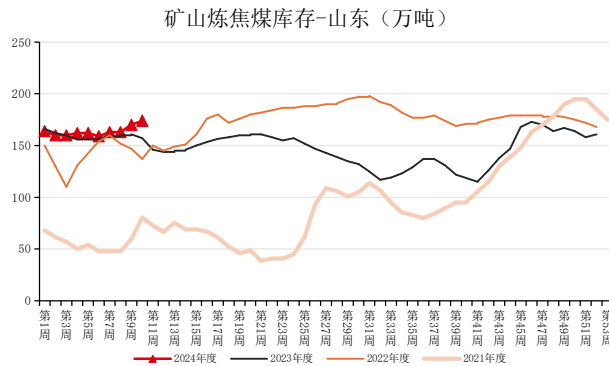
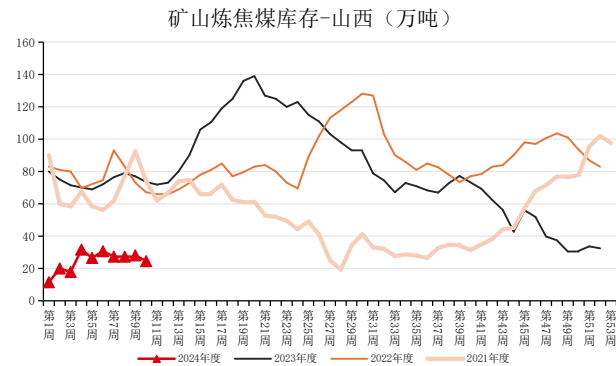
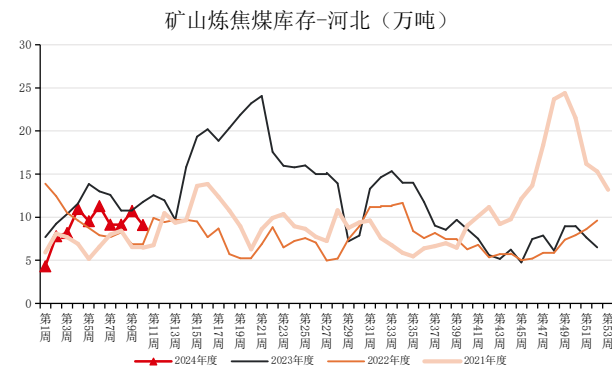
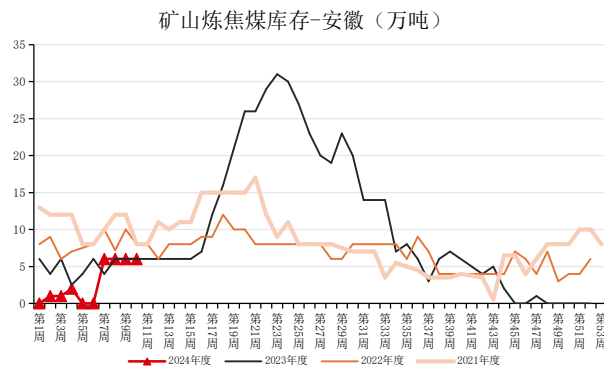
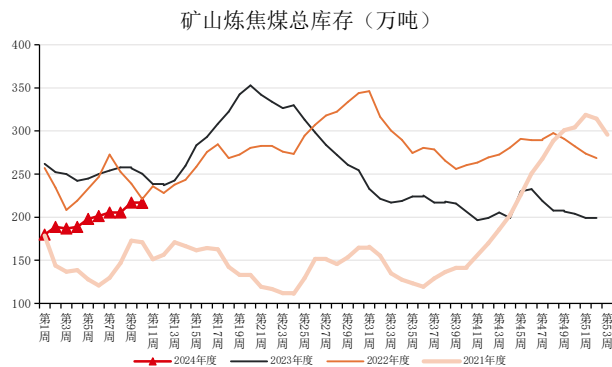
247家钢厂炼焦煤库存-华南地区（万吨）



数据来源：我的钢铁、国联期货研究所



3.1焦煤供给：中下游暂缓采购，煤矿降价后签单仍多有不畅，厂内库存压力较大





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



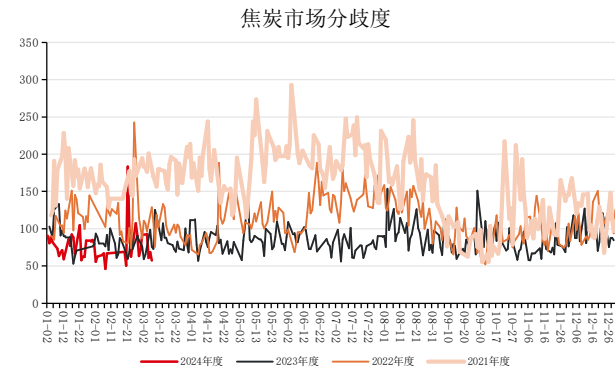
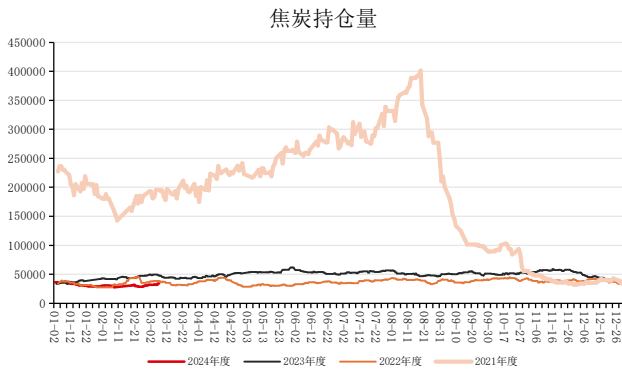
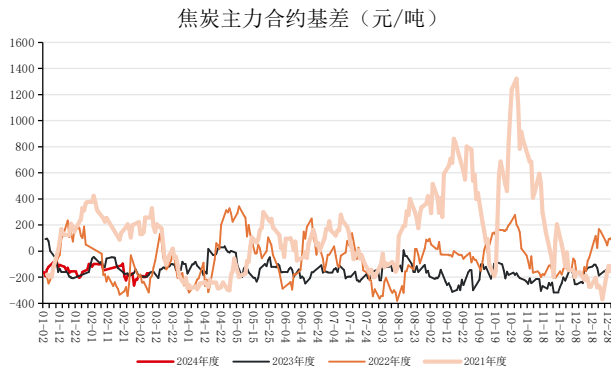
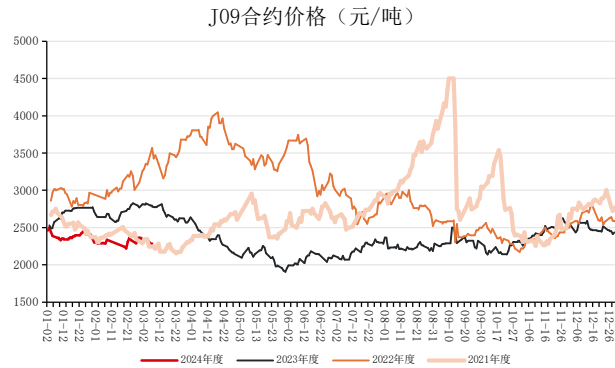
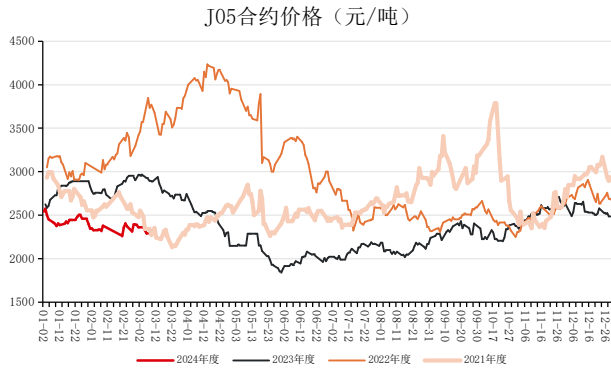
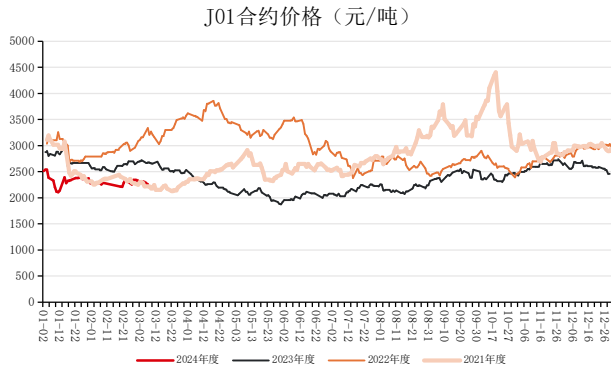
CONTENTS

目录

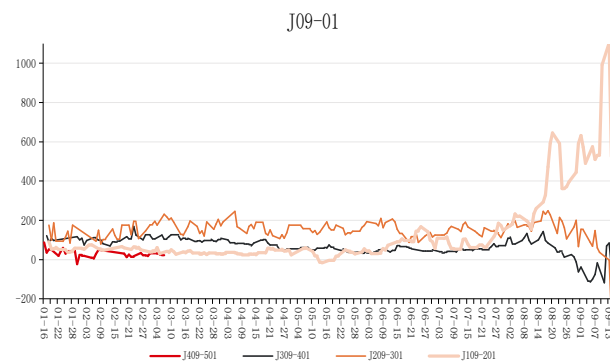
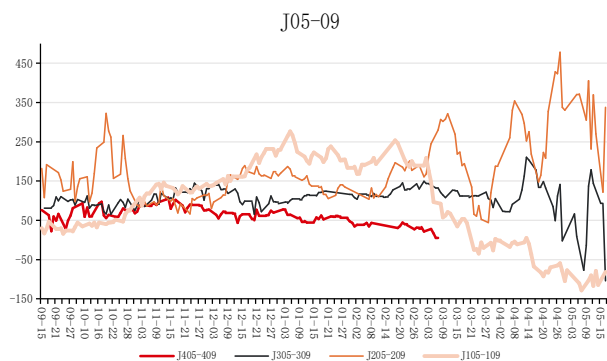
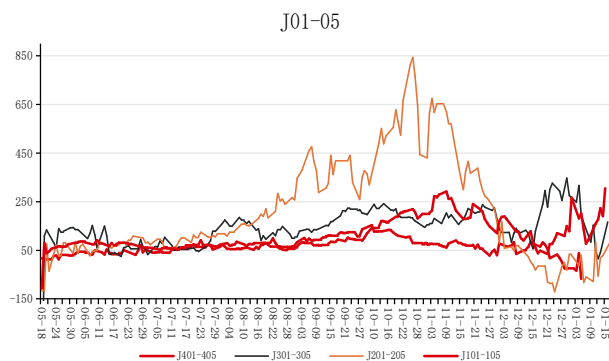
01

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下行，市场情绪偏弱



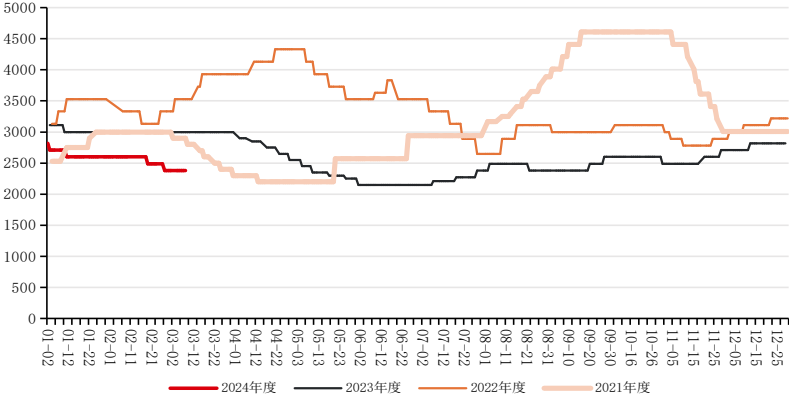
 1. 2焦炭期货价格：本周5-9价差从28元/吨之间走缩至平水附近



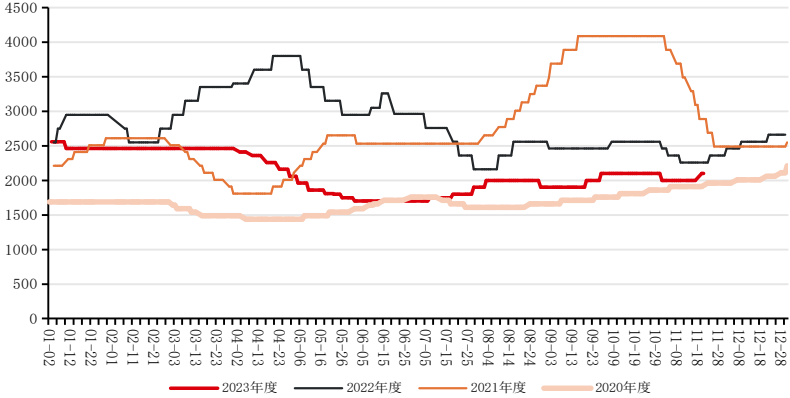


1.3焦炭现货价格：焦炭市场偏弱运行，钢材价格持续承压下行，钢厂盈利能力再度转差，对焦炭仍有打压预期，但目前焦企稳价心态偏强，提降节奏延后。

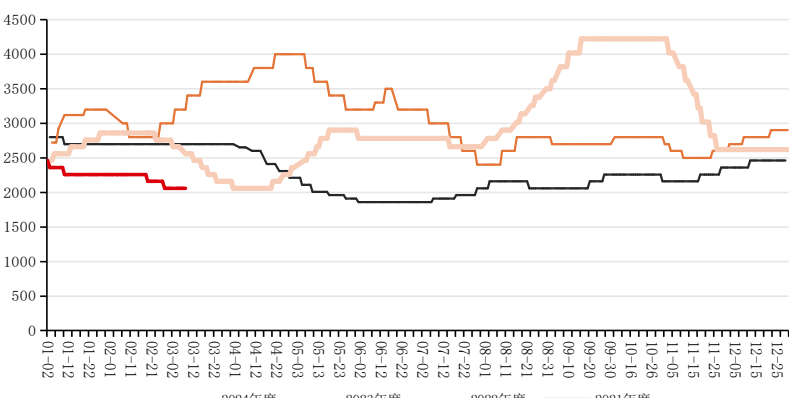
徐州准一出厂价（元/吨）



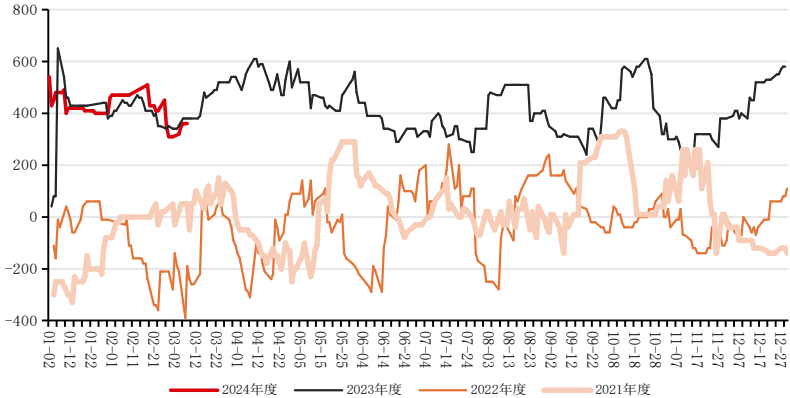
吕梁准一出厂价（元/吨）



唐山准一出厂价（元/吨）



焦炭到厂与港口现货价差（元/吨）





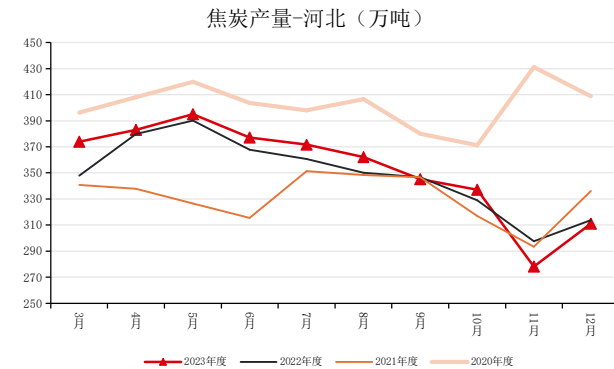
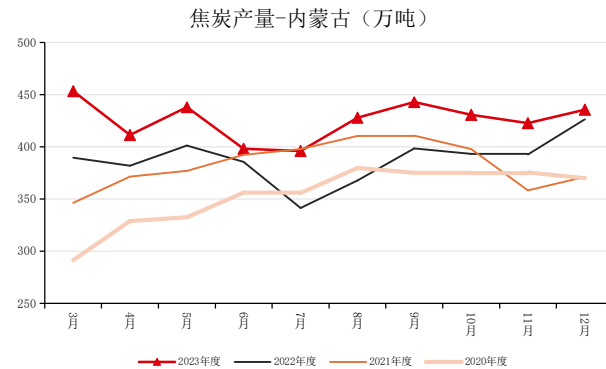
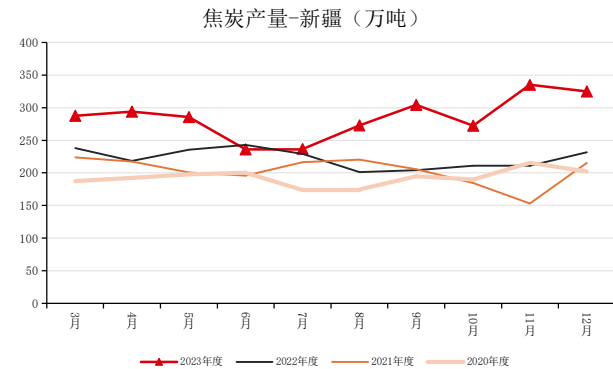
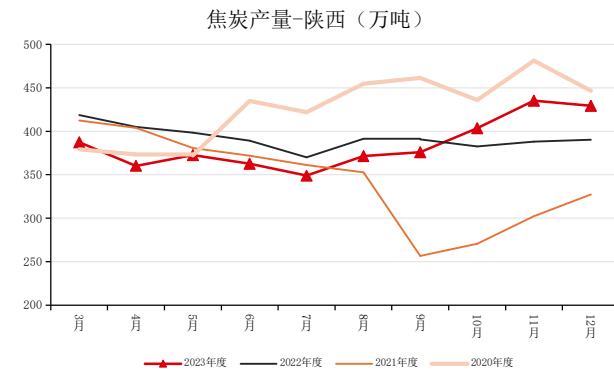
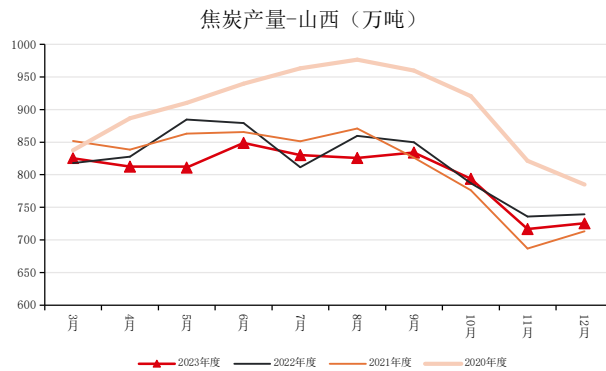
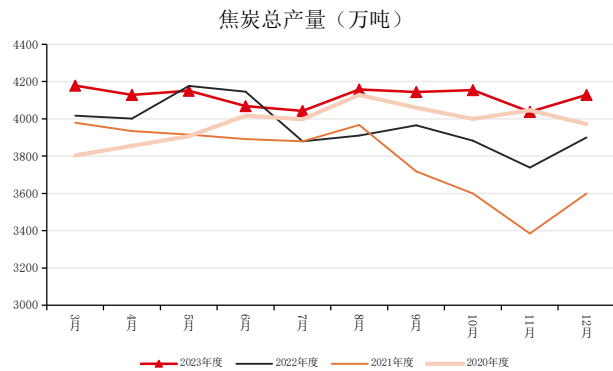
CONTENTS

目录

02

焦炭本周供给端回顾

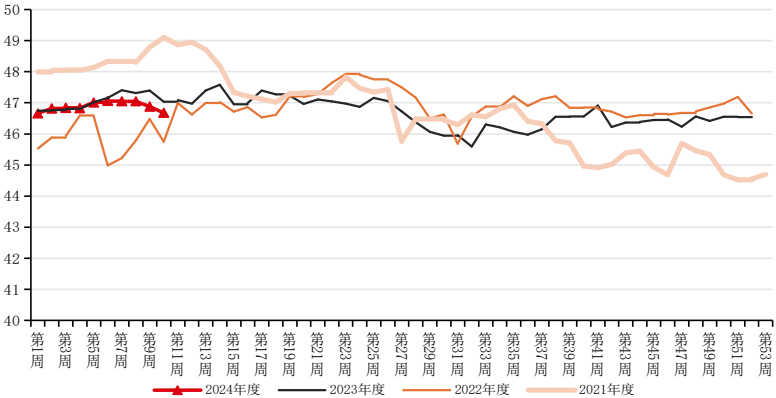
 2.1焦炭供给：1-12月份，全国焦炭产量49260万吨，同比增3.6%



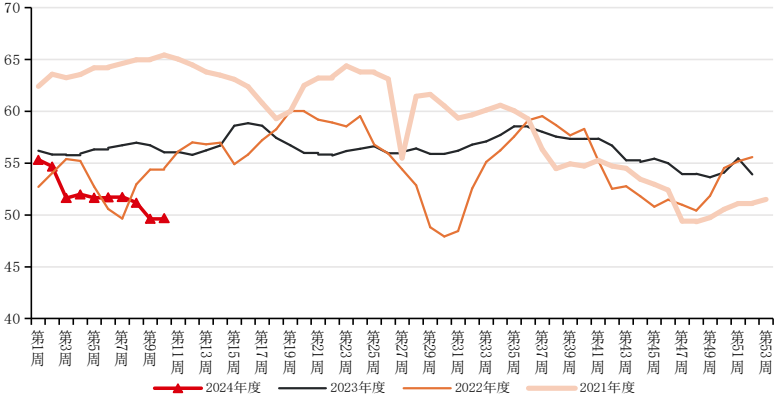


2.1焦炭供给：根据汾渭数据，焦企产能利用率76.05%，较上周同期减少0.32个百分点。焦化利润未修复前，供给难以大幅回升。

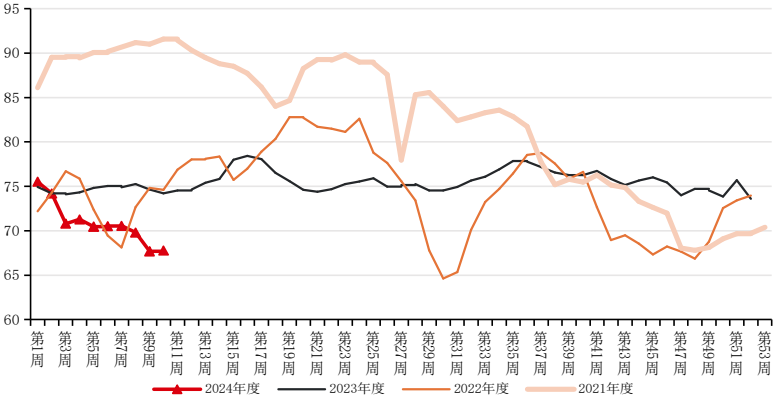
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



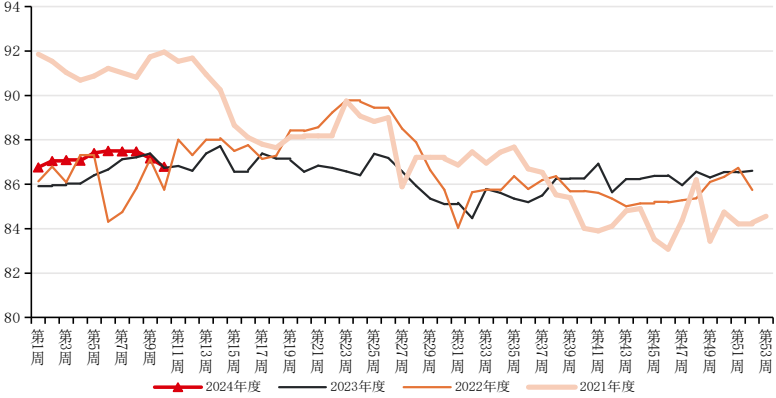
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



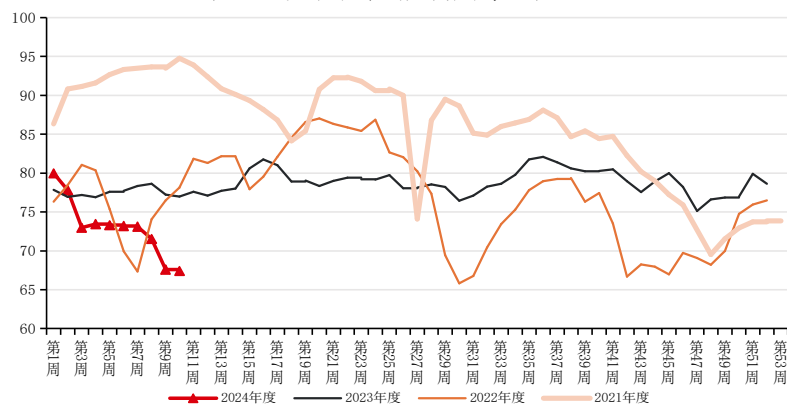
247家钢厂产能利用率



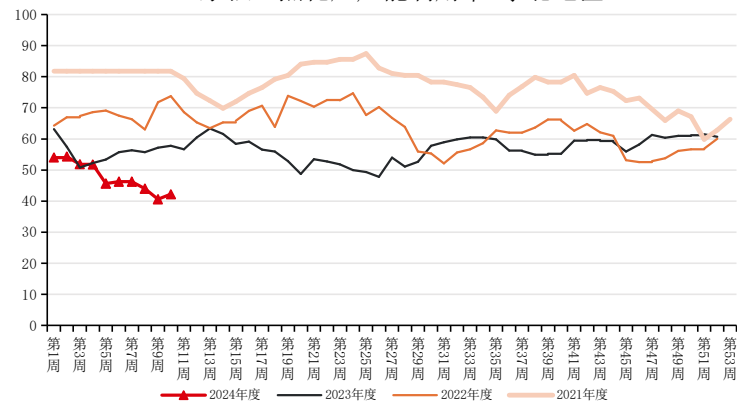


2.1焦炭供给：中西部累库压力仍较大

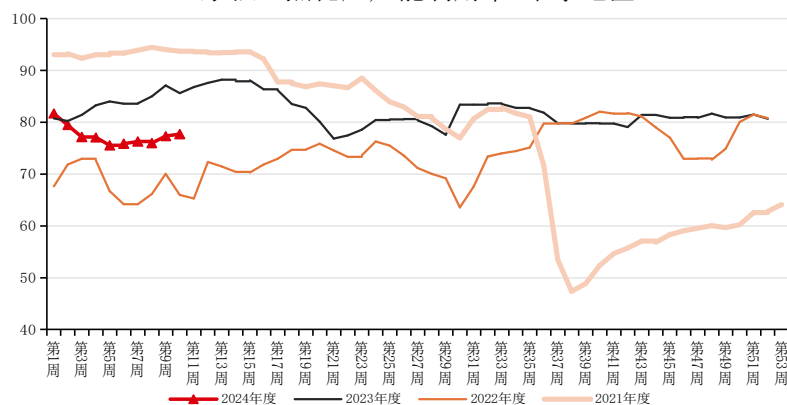
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



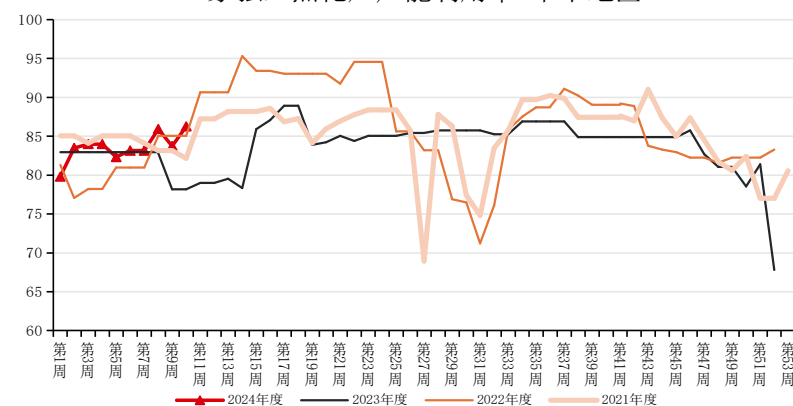
230家独立焦化厂产能利用率-东北地区



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

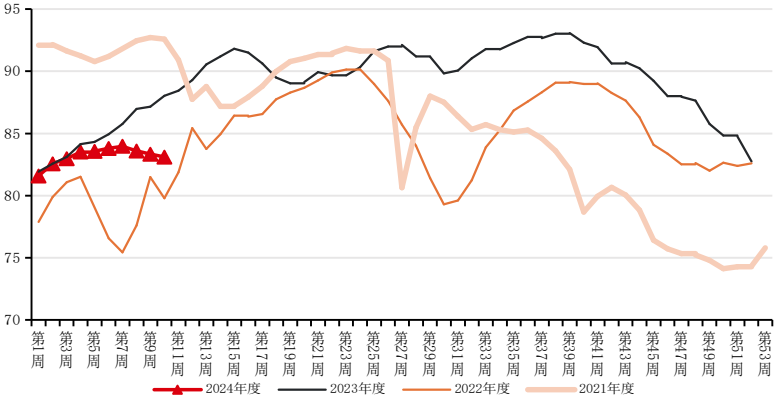
03

焦炭本周需求端回顾

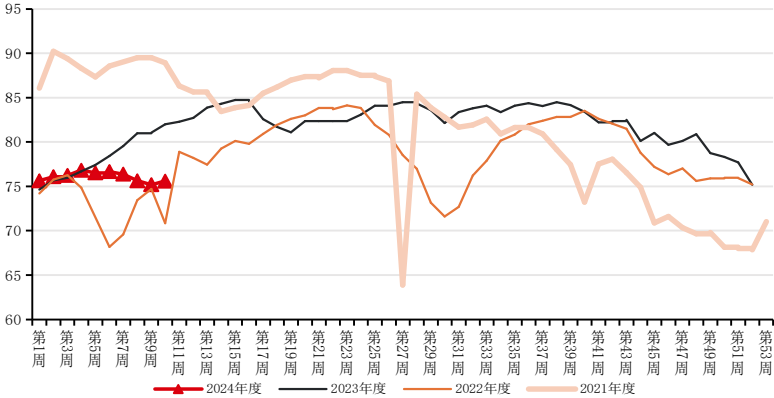


3.1焦炭需求：高炉复产积极性不高，铁水难有增量，原料多维持按需采购节奏

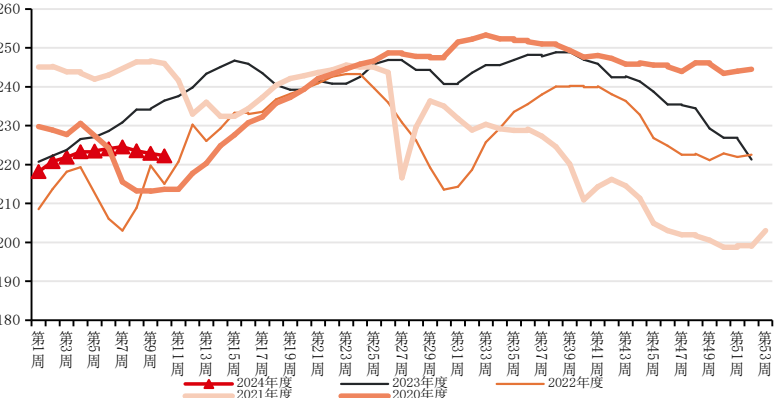
247家钢厂高炉产能利用率



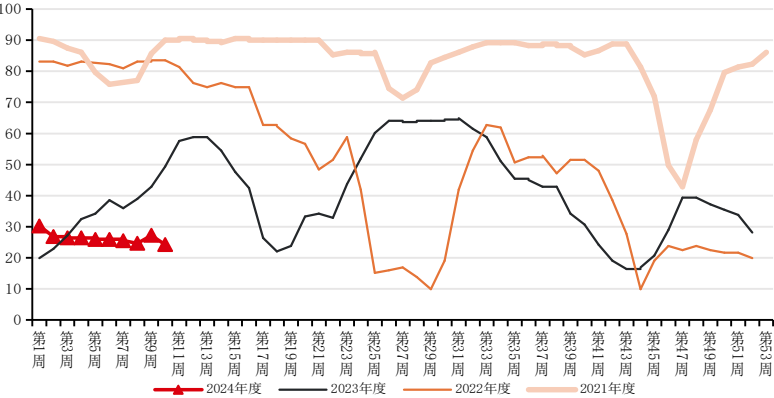
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



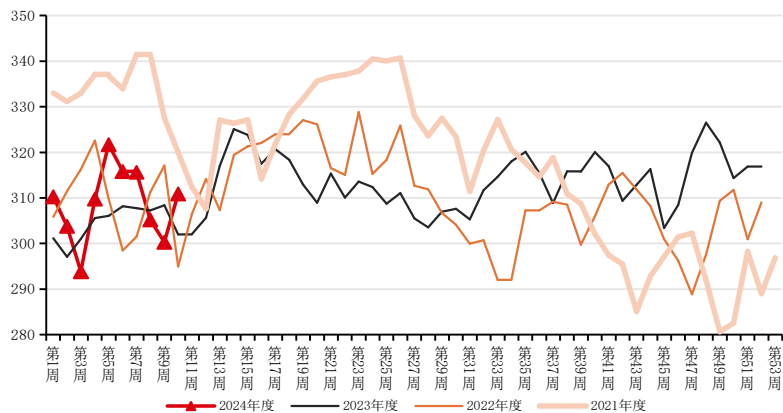
247家钢厂盈利率



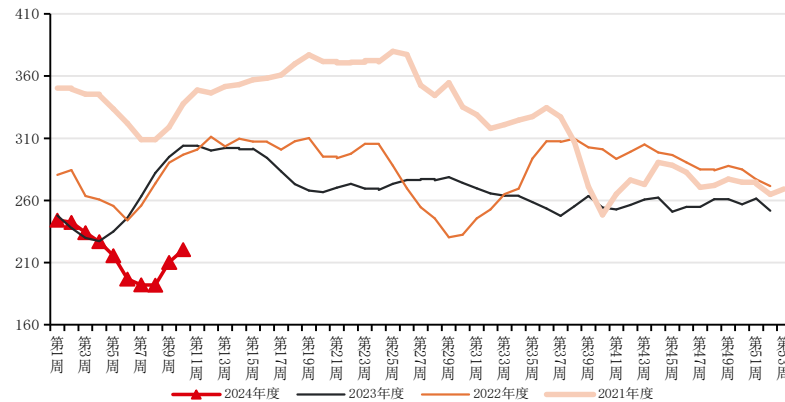


3.1焦炭需求：短流程产量稳步回升，但高炉利润较差，复产偏慢

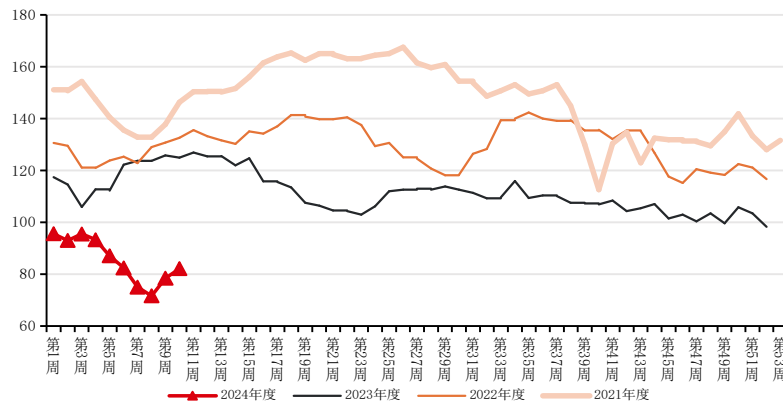
钢厂热卷产量（万吨）



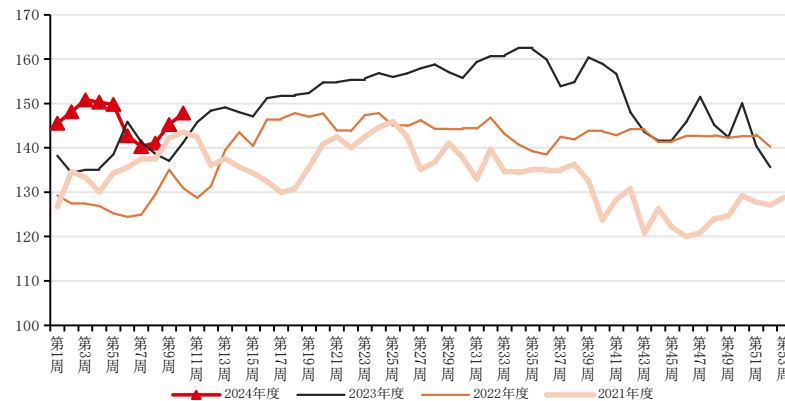
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）



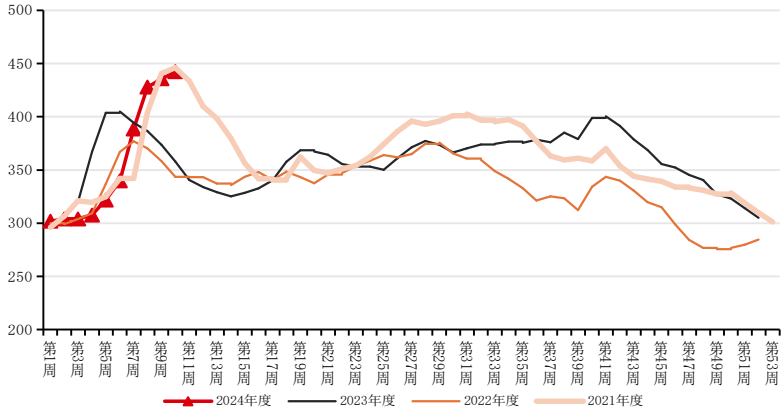
中厚板产量（万吨）



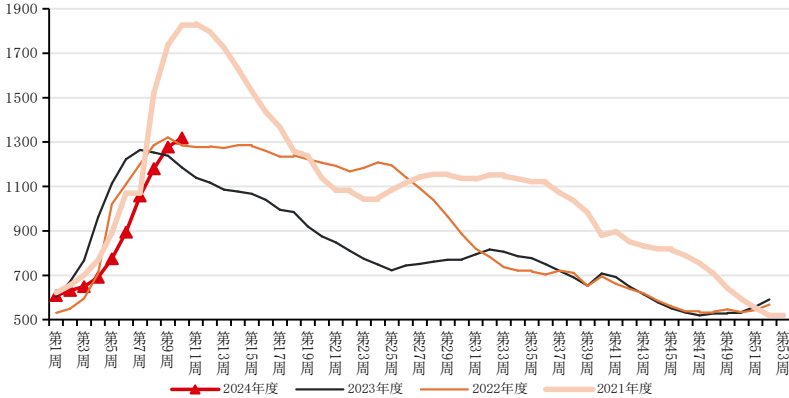


3.1焦炭需求：五大材累库53.28万吨至2487.53万吨，本周成材延续累库，数据表现差于去年同期。

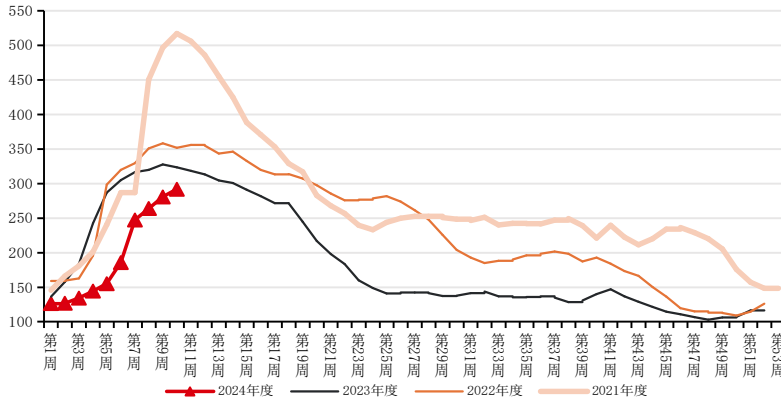
热卷总库存（万吨）



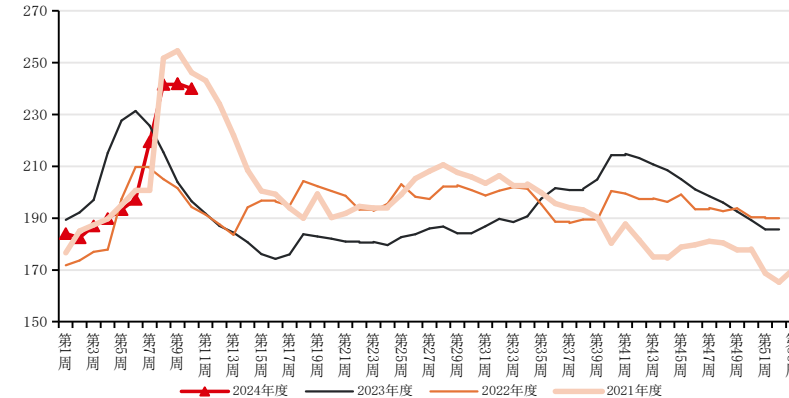
螺纹钢总库存（万吨）



线材总库存（万吨）



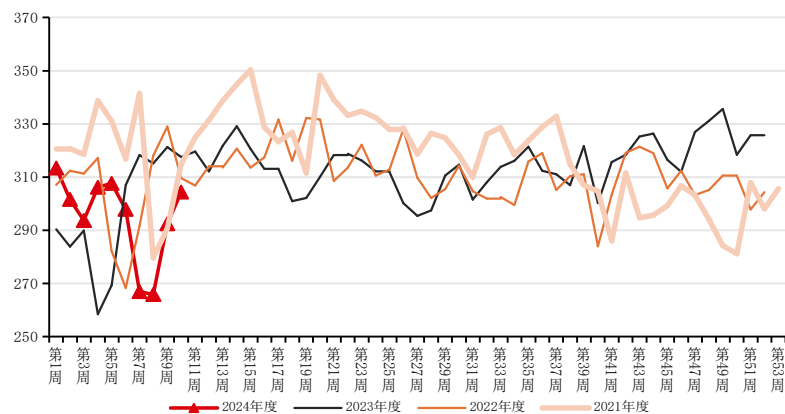
中厚板总库存（万吨）



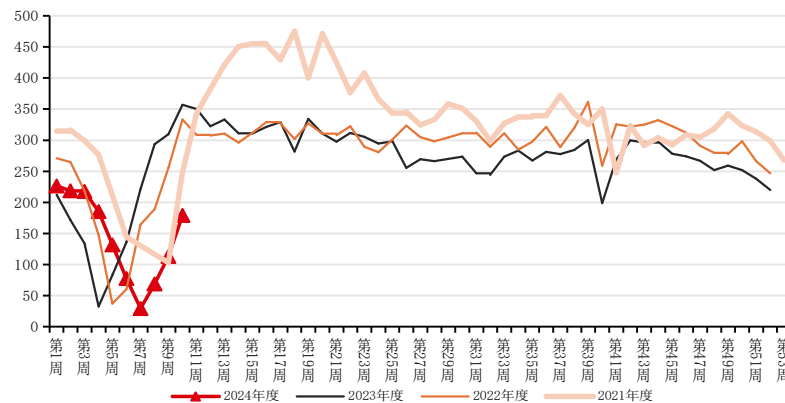


3.1焦炭需求：成材需求延续季节性回升，五大材需求报 794.43 万吨，较上周上涨 95.90 万吨。

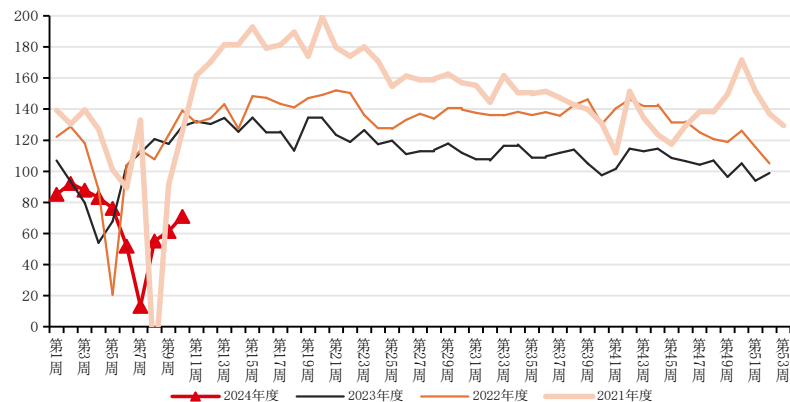
热卷表观消费量（万吨）



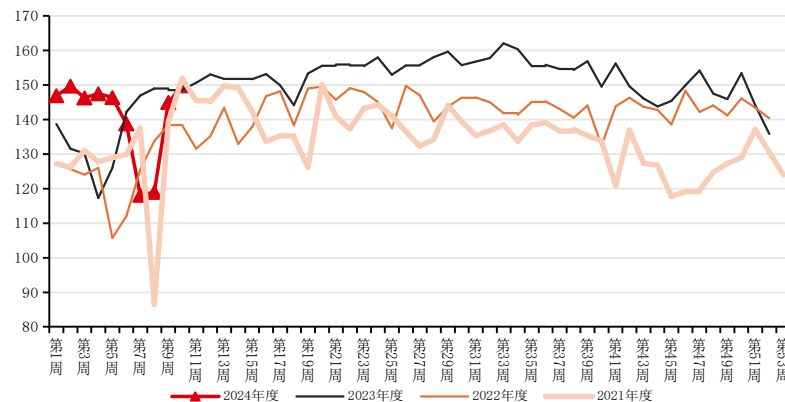
螺纹钢表观消费量（万吨）



线材表观消费量（万吨）



中厚板表观消费量（万吨）





CONTENTS

目录

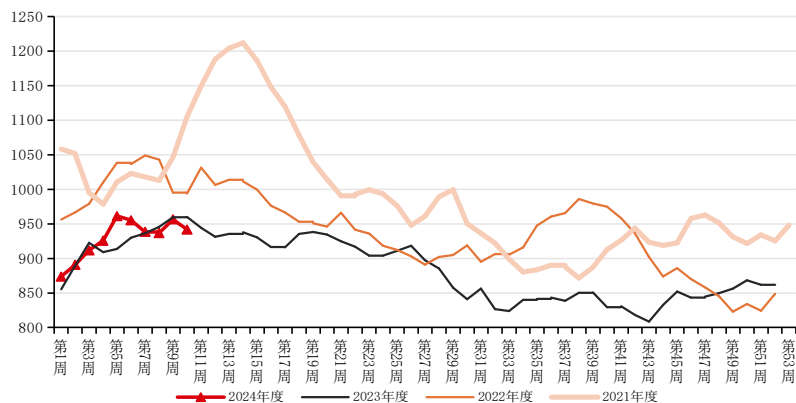
04

焦炭本周库存端回顾

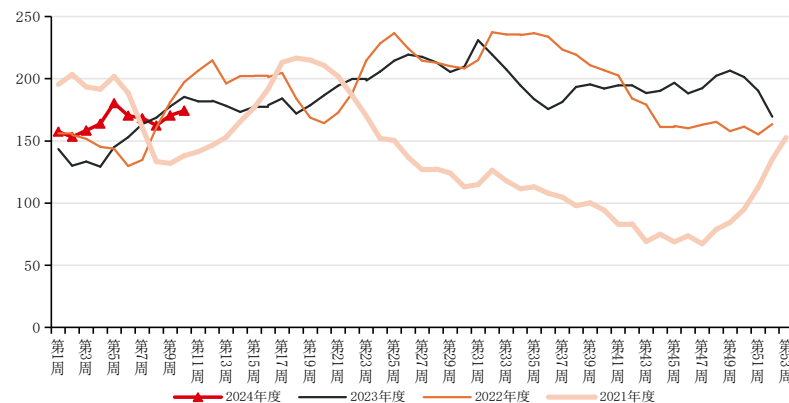


4.1 焦炭库存：少数钢厂采购量有所增加，部分投机需求也开始进场拿货，焦企出货情况好转，库存压力有所减轻。

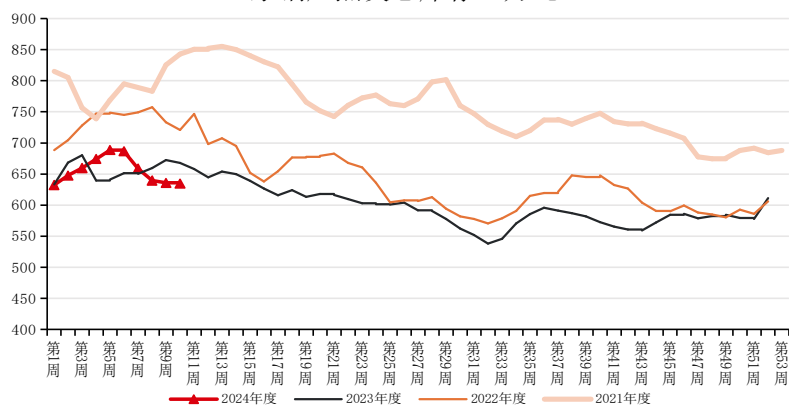
焦炭总库存（万吨）



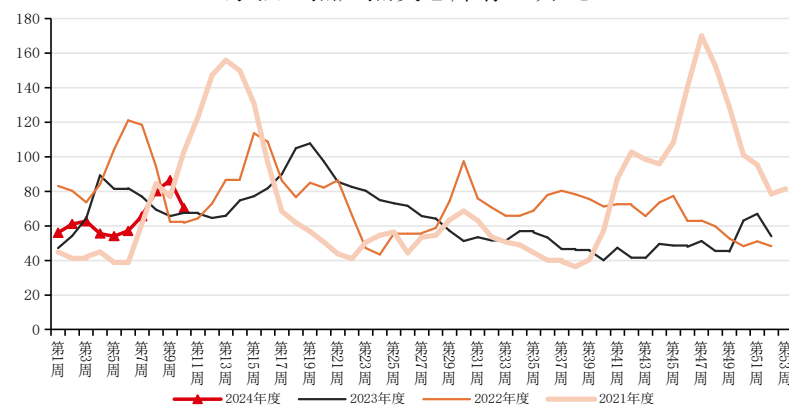
港口焦炭总库存（万吨）



247家钢厂焦炭总库存（万吨）



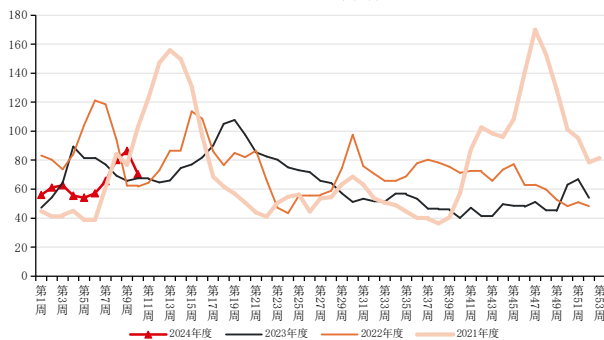
239家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



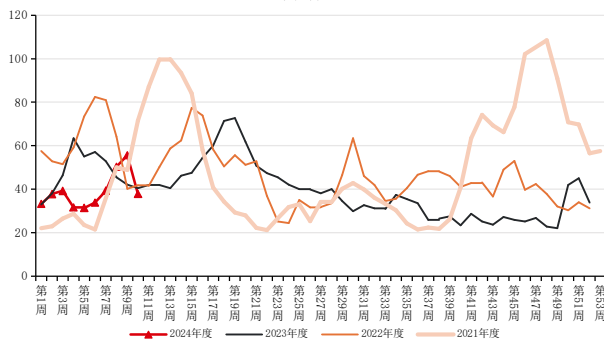


4.1焦炭库存：独立焦企焦炭库存132.76万吨减17.45万吨，华北地区库存降幅较快

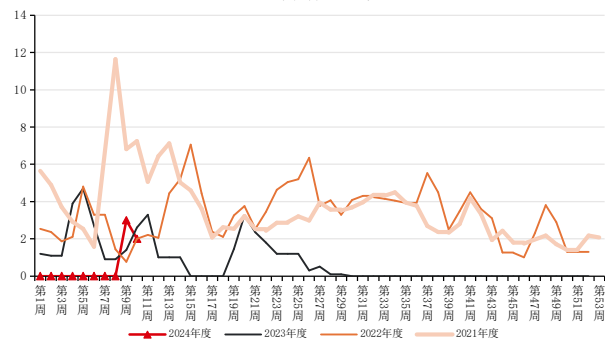
230家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



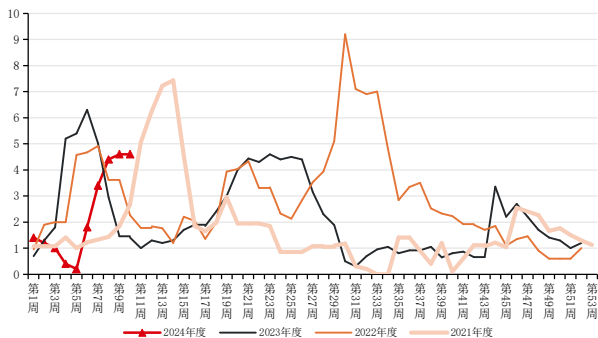
230家独立焦厂焦炭库存-华北地区（万吨）



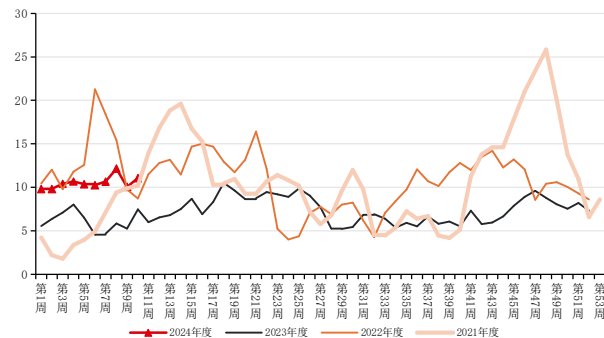
230家独立焦厂焦炭库存-华东地区（万吨）



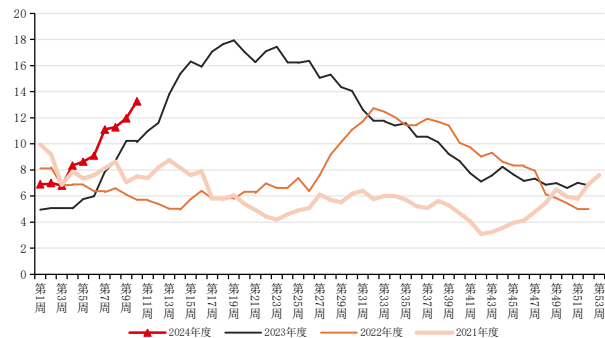
230家独立焦厂焦炭库存-华中地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-西北地区（万吨）



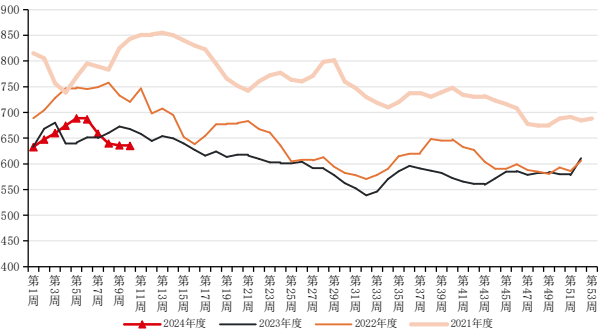
230家独立焦厂焦炭库存-西南地区（万吨）



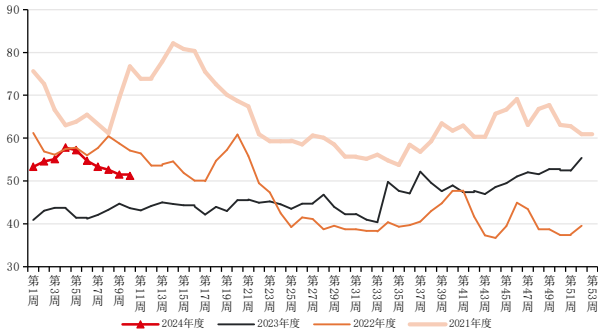


4.1焦炭库存：247家钢厂焦炭库存634.79万吨减1.04万吨，钢厂多保持按需采购

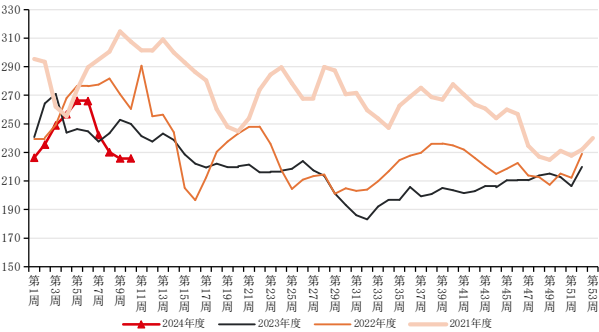
247家钢厂总库存（万吨）



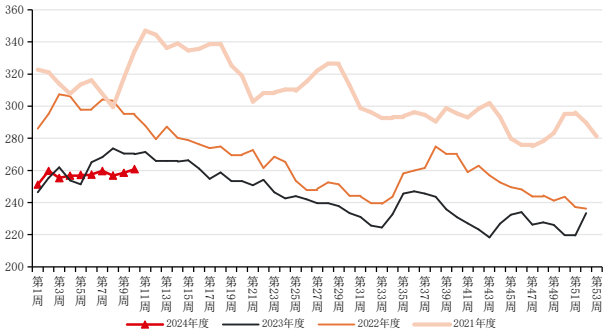
247家钢厂库存-东北地区（万吨）



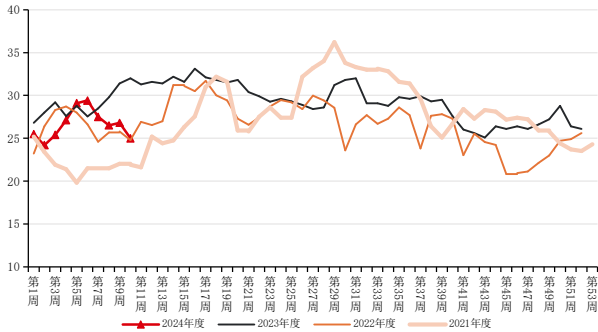
247家钢厂库存-华北地区（万吨）



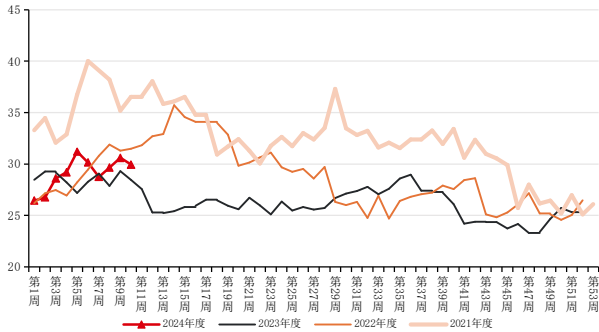
247家钢厂库存-华东地区（万吨）



247家钢厂库存-华南地区（万吨）



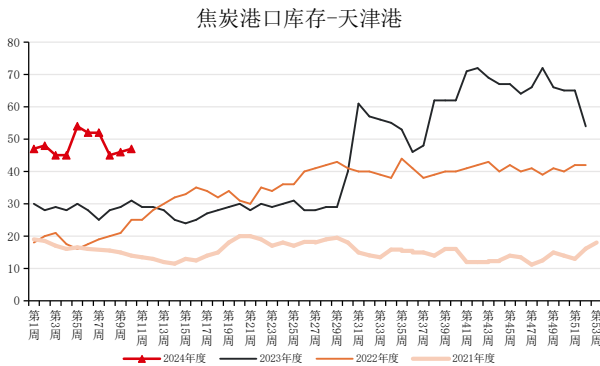
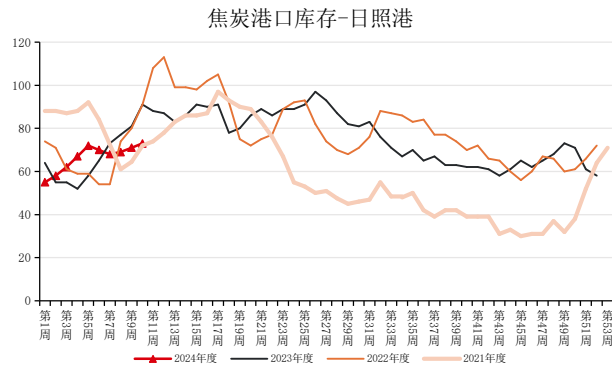
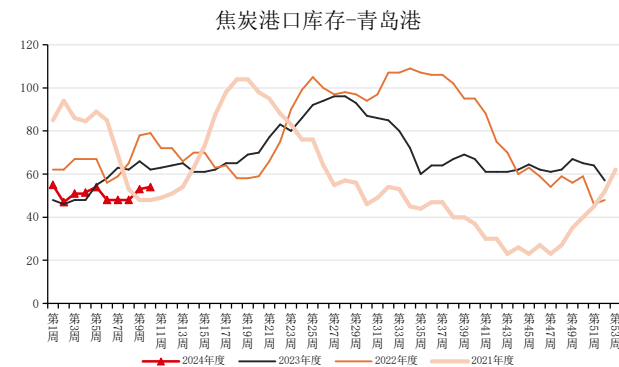
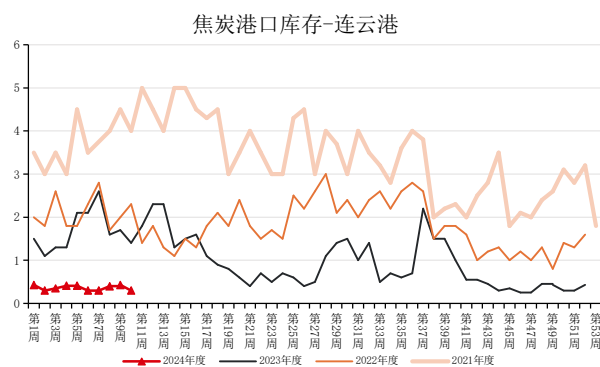
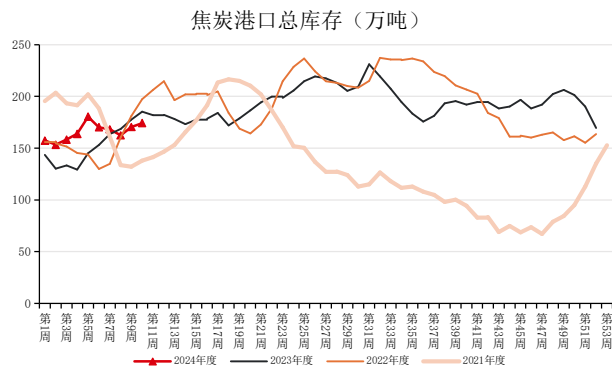
247家钢厂库存-华中地区（万吨）



数据来源：我的钢铁、国联期货研究所



4.1焦炭库存：本周全国18个港口焦炭库存为212.10万吨增4.33万吨





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