



国联期货
GUOLIAN FUTURES

焦煤焦炭周报

淡季铁水见顶回落，
需求仍存韧性难有负反馈

2024年6月7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，本周焦炭价格偏稳运行，随着钢厂对焦炭刚需转弱，市场对焦炭提降预期增强，预计六月中旬将开启新一轮提降。焦煤市场情绪降温，多数贸易企业和洗煤厂多以出货为主，采购较为谨慎，本周线上竞拍涨跌互现，煤种流拍情况增多；期货端，黑色系盘面整体偏弱，煤焦价格震荡下行。
运行逻辑	国家发改委等部门印发通知，将在2024年继续实施粗钢产量调控，关注政策落地实施情况。成材表需进入淡季季节性下降，需要关注成材库存累库的斜率是否超出预期，铁水见顶早于预期，但后期仍以高位震荡为主，对原料端支撑仍存。目前煤焦供给并未大幅抬升，整体供需还是以紧平衡为主，低库存下，下游企业在原料价格合适时有一定补库意愿，下行空间有限。需要注意，05合约焦煤交割量较大，存在烂仓单的问题，对近月合约的价格压力较大。从宏观交易方向上来看，美联储年内降息概率较高，中期还是偏多为主，建议回调到位再尝试做多。
推荐策略	煤焦上下驱动皆不足，但在宏观情绪转弱及焦煤仓单问题的影响下，短期以区间震荡偏弱为主。在中期可在靠近1700元/吨的位置建仓JM01合约多单。



焦煤影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	利多	欧洲央行周四公布6月利率决议，降息25个基点。中国央行预计端午节后进行降息降准的政策，进一步释放流动资金。以确保经济稳定性增长。
需求	利空	本周五大材总产量896.13万吨减6.79万吨，其中螺纹钢产量233.07万吨减6.4万吨，热轧产量325.52万吨增2.86万吨；本周五大材消费量为892.06万吨减15.76万吨，其中螺纹钢消费331.14万吨减18.76万吨，热轧消费329.91万吨增13.32万吨。
供应	利多	本周523家炼焦煤矿山样本：核定产能利用率为87.7%环比减0.4%。原煤日均产量197.7万吨环比减0.9万吨。全国110家洗煤样本：开工率69.55%较上期增0.73%；日均产量59.13万吨增0.81万吨。
库存	利多	本周独立焦企全样本库存947.25万吨增1.72万吨，焦煤可用天数10.6天减0.05天；全国247家钢厂库存750.79万吨增0.07万吨，焦煤可用天数11.99天持平0.00天；全国110家洗煤厂样本原煤库存228.24万吨降4.69万吨；全国523家炼焦煤矿山样本库存335.2万吨减0.9万吨。
基差	中性	山西地区最低仓单为一般煤质的蒙5原煤，测算仓单成本约为1635元/吨。
利润	利空	本周焦煤价格走弱，矿方利润小幅收窄。



焦炭影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	利多	欧洲央行周四公布6月利率决议，降息25个基点。中国央行预计端午节后进行降息降准的政策，进一步释放流动资金。以确保经济稳定性增长。
需求	利空	本周247家钢厂日均铁水产量 235.75万吨，环比减少0.08万吨；247家钢厂高炉开工率81.5%，环比上周减少0.15%；高炉炼铁产能利用率88.14%，环比减少0.03%；钢厂盈利率52.81%，环比持平。
供应	利空	本周独立焦企全样本:产能利用率为72.71%增0.48%,焦炭日均产量66.95万吨增0.44万吨；247家钢厂样本:焦炭日均产量47.08万吨增0.01万吨，产能利用率87.54%增0.02%。
库存	利多	本周独立焦企全样本:焦炭库存61.86万吨减6.61万吨；247家钢厂样本:焦炭库存560.59万吨减1.28万吨，焦炭可用天数10.61天减0.01天；全国18个港口焦炭库存为242.16万吨减5.16万吨。
基差	中性	焦炭当前山西地区厂库仓单成本约为2150元/吨，盘面升水幅度较小。
利润	利空	全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利32元/吨；山西准一级焦平均盈利50元/吨，山东准一级焦平均盈利84元/吨，内蒙二级焦平均盈利-18元/吨，河北准一级焦平均盈利94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							
2024/6/7		当周数值	环比变动（%）			当周数值	环比变动（%）
港口库存		245.50	5.14	钢厂库存可用天数		11.99	0.00
230家独立焦化厂 库存	总库存	767.65	0.30	矿山企业库存	总库存	251.54	2.04
	华北地区	331.86	-1.22		山西	37.64	1.26
	华东地区	204.42	-0.11		河北	12.40	4.73
独立焦化厂库存可用天数		10.75	-0.37	110家洗煤厂原煤库存		228.24	2.10
247家钢铁企业库 存	总库存	750.79	0.01	110家洗煤厂精煤库存		183.77	0.63
	华北地区	211.08	-0.86	110家洗煤厂开工率		69.55	1.06
	华南地区	67.20	3.07	110家洗煤厂日均产量		59.13	1.38
焦炭周度数据变动情况							
焦炭总库存		828.71	-1.77	港口总库存		206.26	-3.31
230家独立焦化 厂库存	总库存	36.31	-13.07	吨焦平均利润		32.00	6.67
	华北地区	11.75	-23.70	230家独立焦化 厂产能利用率	全样本	73.42	0.69
	西北地区	9.00	-11.76		华北地区	76.49	0.83
247家钢铁企业	总库存	560.59	-0.23		西北地区	57.88	0.82
	华北地区	191.49	0.31	230家独立焦化厂日均产量		53.71	0.69
	西北地区	20.54	-3.70	247家钢铁企业日均产量		47.08	0.02
247家钢铁企业库存可用天数		10.61	-0.09	247家钢铁企业产能利用率		87.54	0.02



焦煤仓单价格

煤焦仓单价格		
区域		仓单价
河北（唐山）地区	蒙5#原煤（唐山送到）	1701.76
	蒙5#精煤（唐山送到）	1601.11
	蒙3#精煤（唐山送到）	1512.89
山西地区	中硫主焦（凯嘉能源）	1800.00
	中硫主焦（沈家岭）	1769.30
	低硫主焦（西合）	2089.11
	蒙5#原煤（柳林送到）	1806.76
	蒙3#精煤（柳林送到）	1617.89
海外煤	澳煤（峰景）	1863.38
	澳煤（萨拉齐）	1863.38
	澳煤（贡耶拉）	1833.38
	澳煤（LV）	1661.49
最低可交割仓单价		1601.11
区域		仓单价
日照港焦炭仓单		2164.03
吕梁鹏飞焦炭仓单		2475.86
最低可交割仓单价		2164.03



CONTENTS

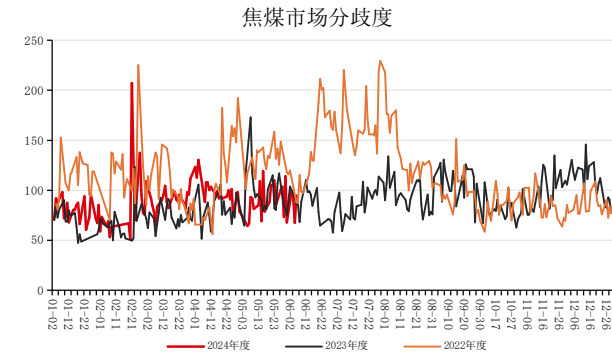
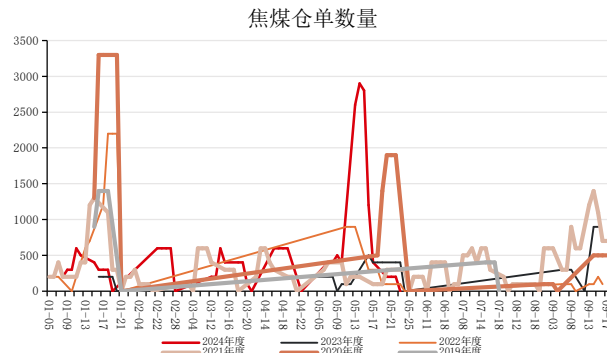
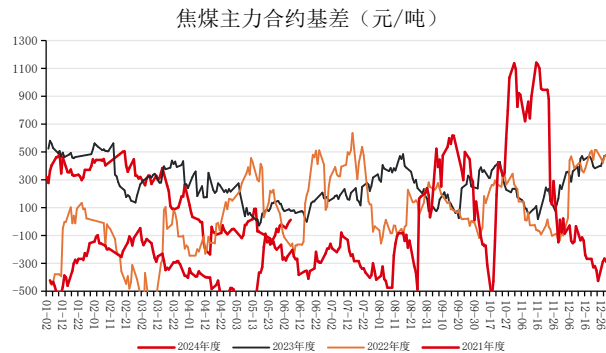
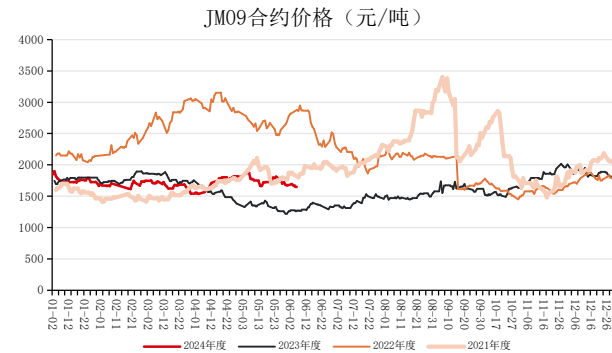
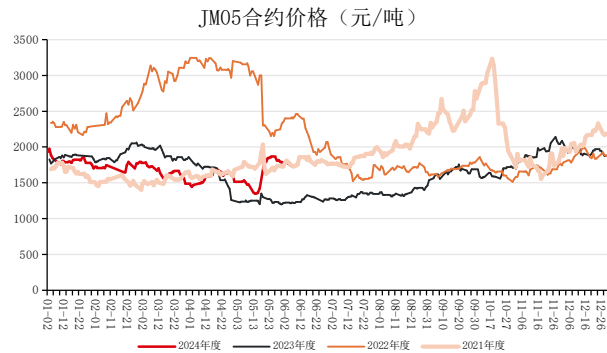
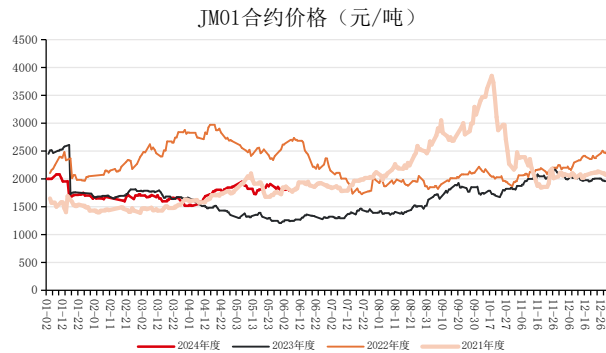
目录

02

焦煤本周价格回顾

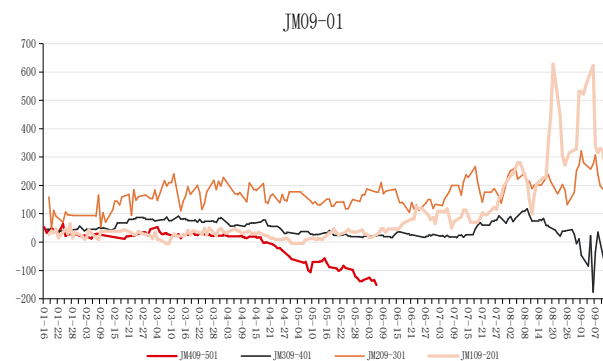
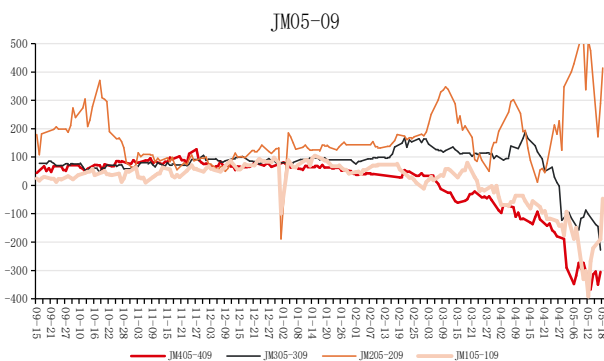
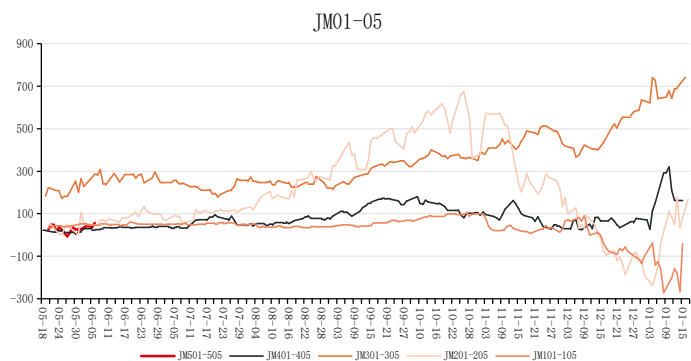


2.1焦煤期货价格：焦煤仓单问题压制近月价格，黑色系整体回调，本周炼焦煤盘面走弱。





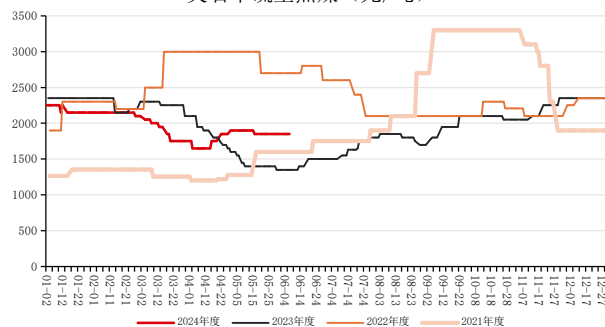
1.1焦煤期货价格：05交割仓单问题压制近月合约价格，9-1价差（-151-125.5）元/吨波动，1-5价差在（34-56.5）元/吨波动。



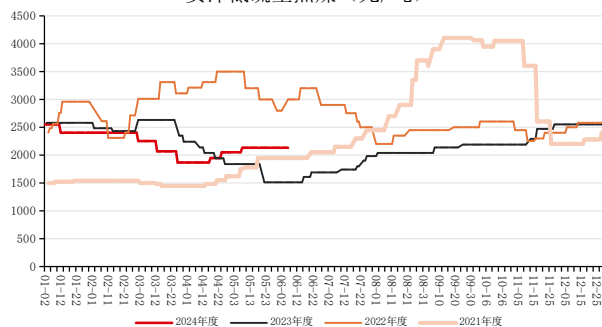


2.1焦煤现货价格：本周炼焦煤价格偏弱运行，市场情绪有所降温，多数贸易企业和洗煤厂多以出货为主，采购较为谨慎，线上竞拍价格也在回落幅度在50-100元/吨。

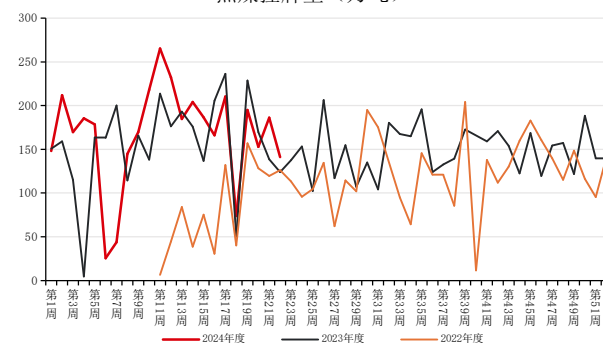
灵石中硫主焦煤（元/吨）



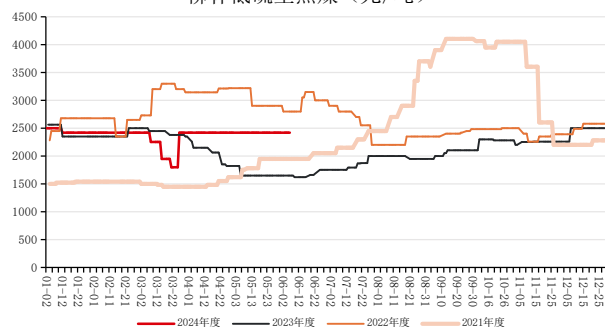
安泽低硫主焦煤（元/吨）



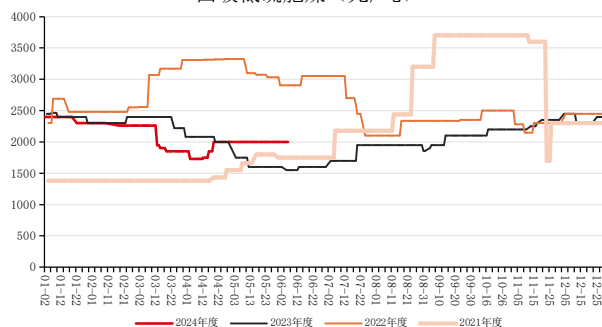
焦煤挂牌量（万吨）



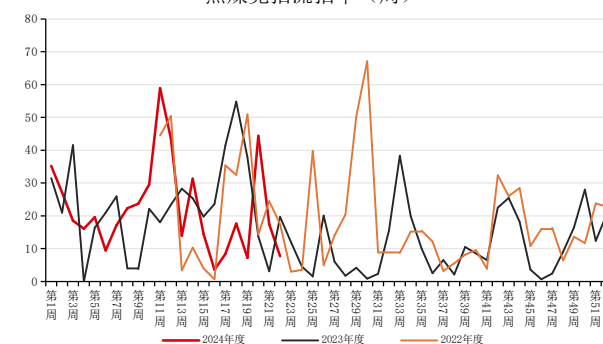
柳林低硫主焦煤（元/吨）



西坡低硫肥煤（元/吨）



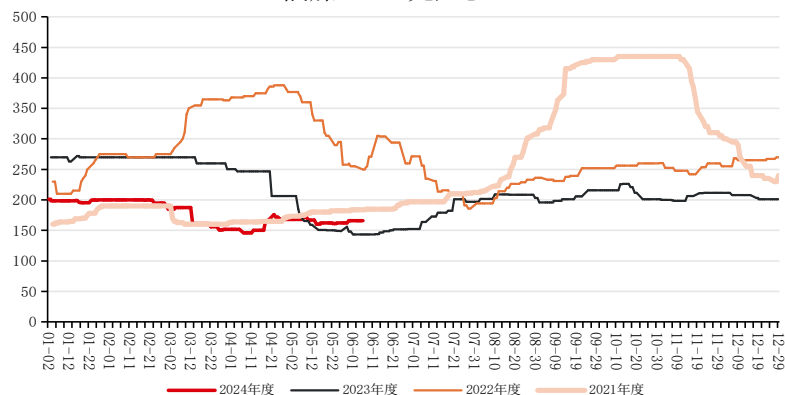
焦煤竞拍流拍率（周）



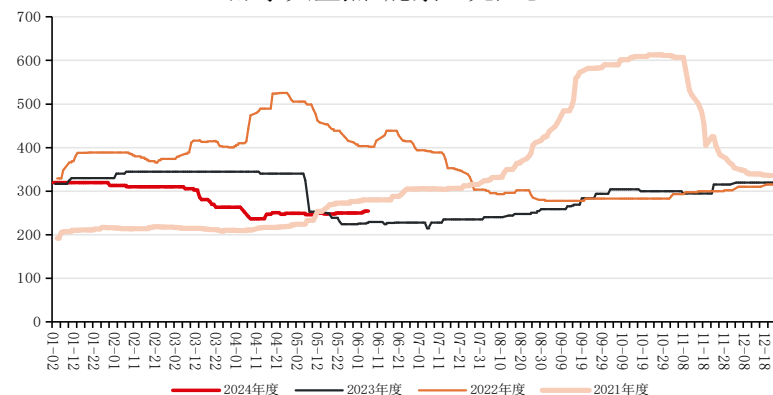


2.1焦煤现货价格：本周蒙煤的交投氛围冷清，贸易商谨慎操作，本周蒙5#原煤跌2轮涨1轮，当前执行1340元/吨。俄罗斯K4主焦煤下跌30元/吨，执行1630元/吨；Elga肥煤下跌30元/吨，执行1300元/吨。

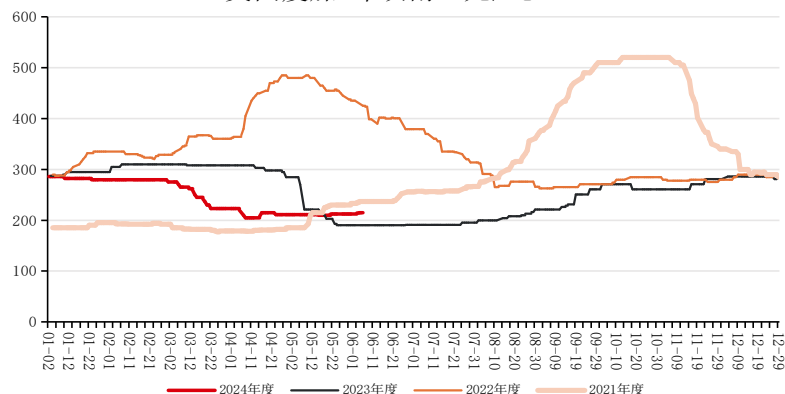
俄煤K10（元/吨）



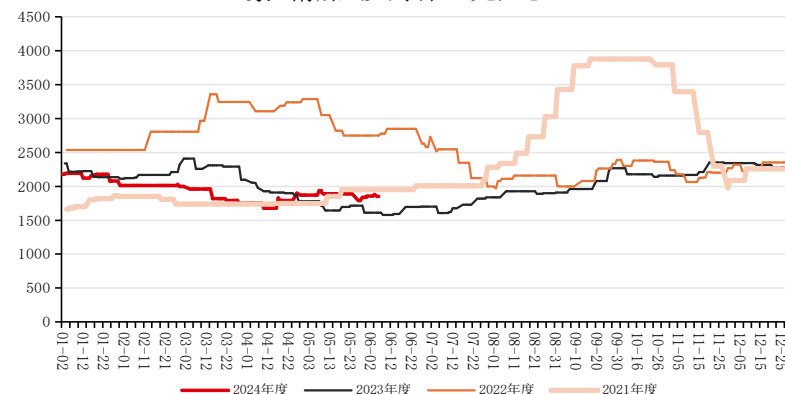
加拿大主焦-鹿景（元/吨）



美国瘦煤-布坎南（元/吨）



蒙5精煤-沙河驿（元/吨）





CONTENTS

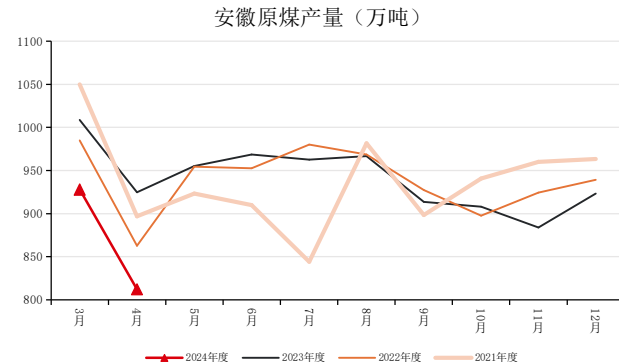
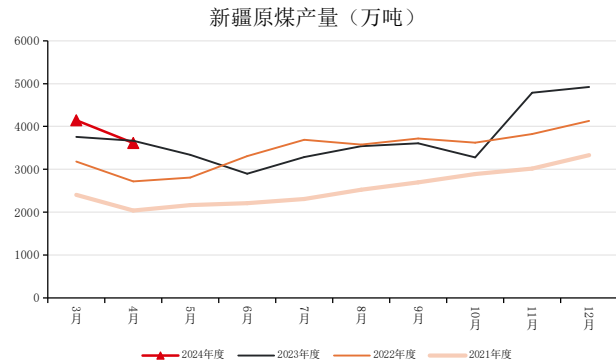
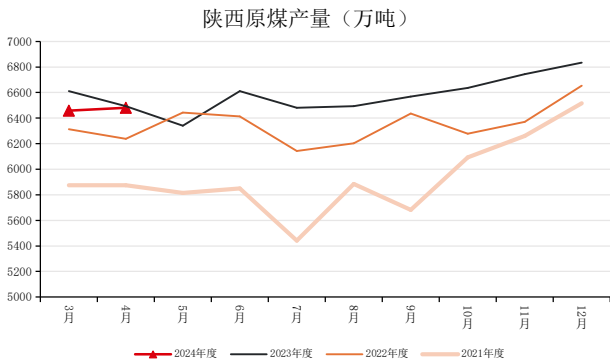
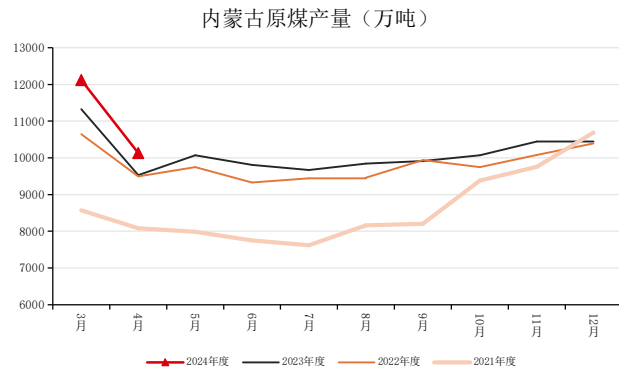
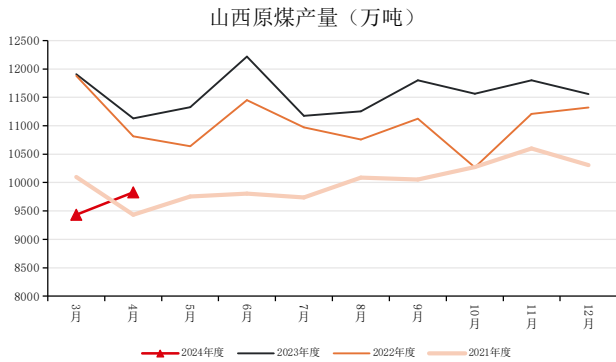
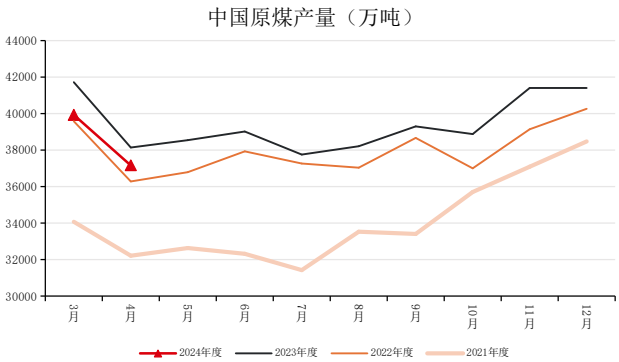
目录

03

焦煤本周供给端回顾



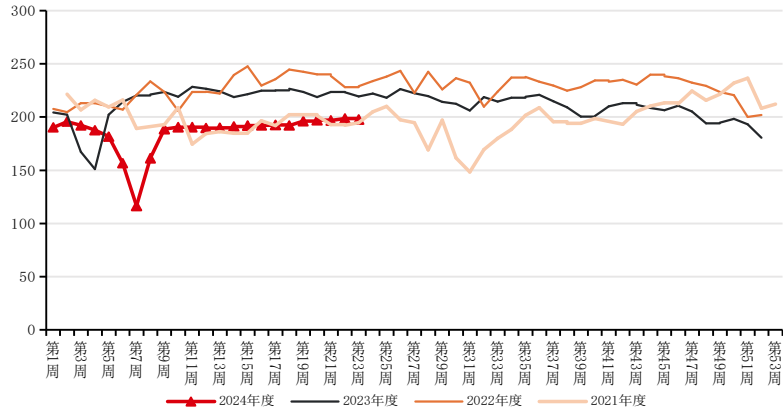
3.1焦煤供给：六月作为安全生产月，生产安全检查严格，区域内煤矿仍以安全生产为主，预估产能变化不大，整体供应依旧偏紧。



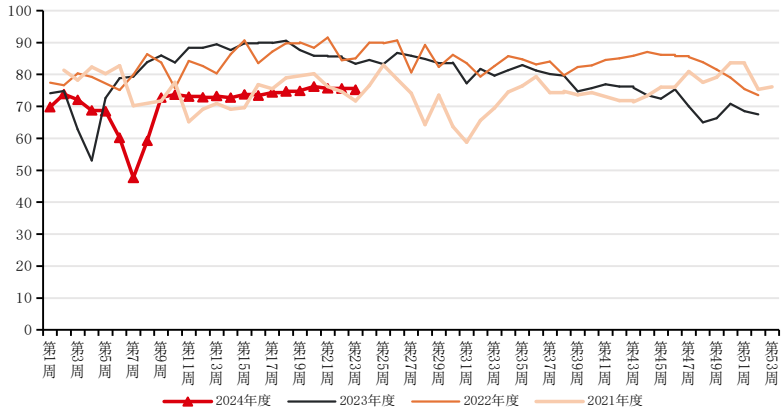


3.1焦煤供给：本周523家炼焦煤矿山样本：核定产能利用率为87.7%，环比减0.4%。原煤日均产量197.7万吨，环比减0.9万吨。本周吕梁岚县山西焦煤同安煤业发生事故，导致2人死亡。

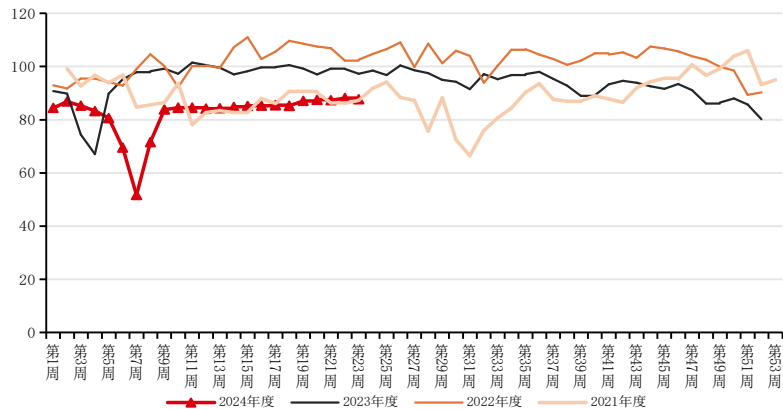
523家矿山原煤日均产量（万吨）



523家矿山精煤日均产量（万吨）



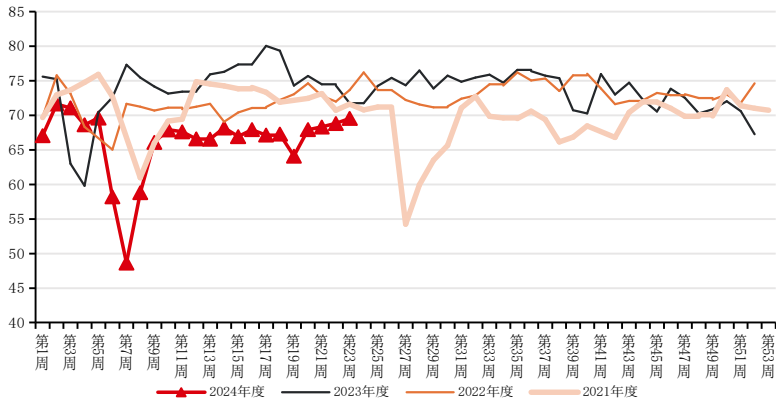
523家矿山开工率



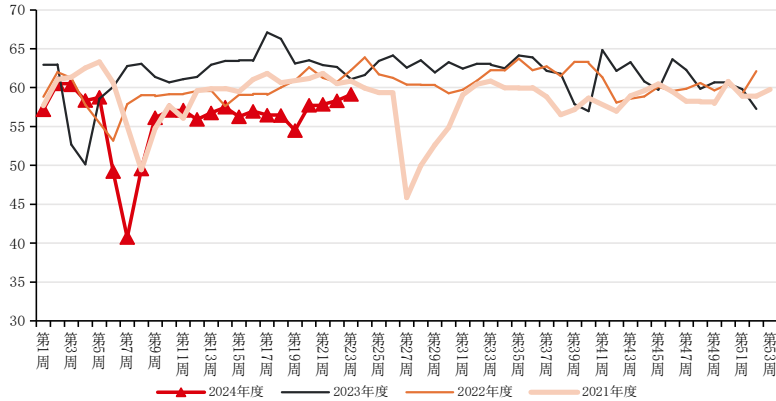


3.1焦煤供给：全国110家洗煤样本：开工率69.55%较上期增0.73%；日均产量59.13万吨增0.81万吨。本周开工率较上周基本持平，整体有小幅上涨。

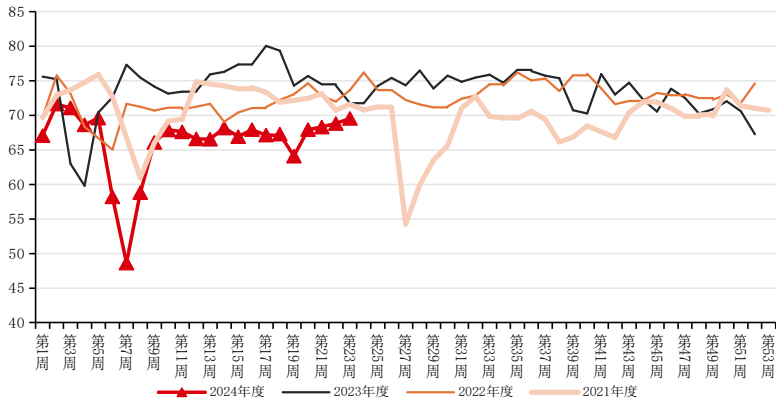
110家洗煤厂开工率



110家洗煤厂精煤日均产量（万吨）



110家洗煤厂煤炭开工率





CONTENTS

目录

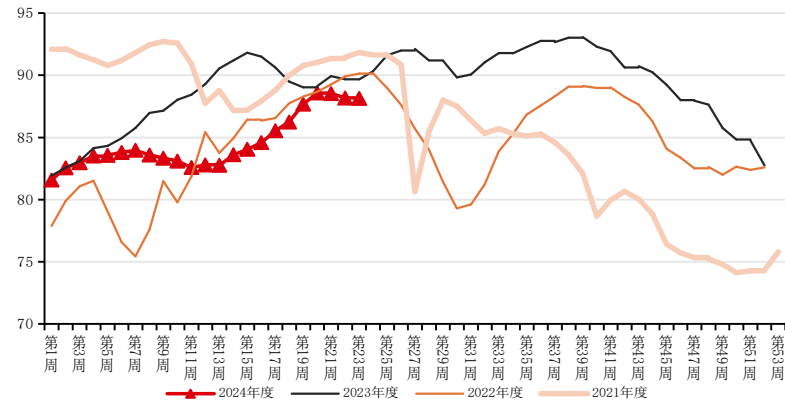
04

焦煤本周需求端回顾

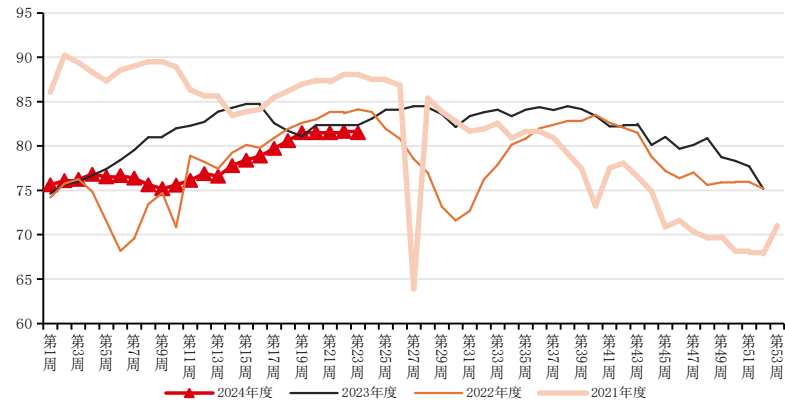


4.1焦煤需求：本周247家钢厂日均铁水产量235.75万吨，环比减少0.08万吨；247家钢厂高炉开工率81.5%，环比减少0.15%；钢厂盈利率52.81%，环比持平。

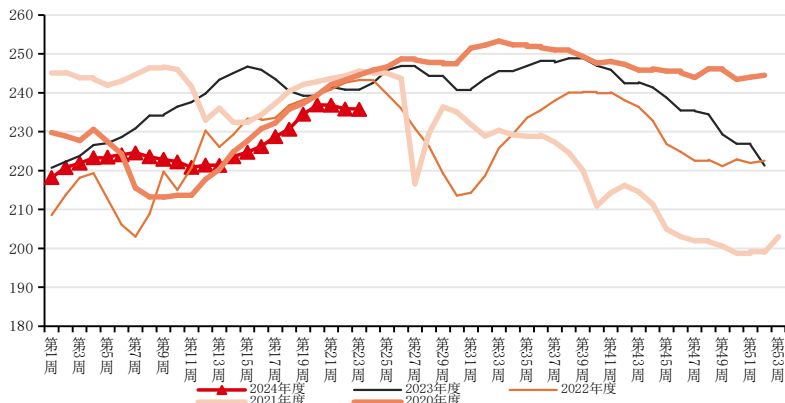
247家钢厂高炉产能利用率



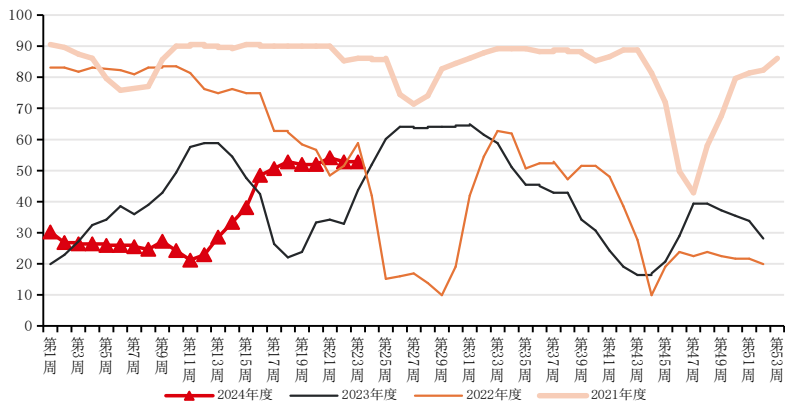
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



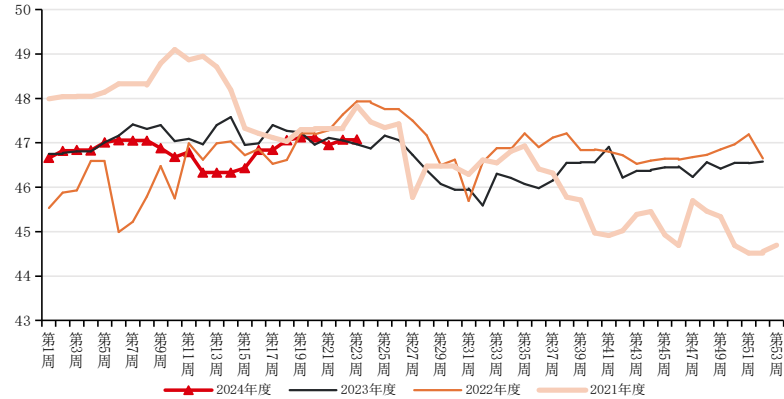
247家钢厂盈利率



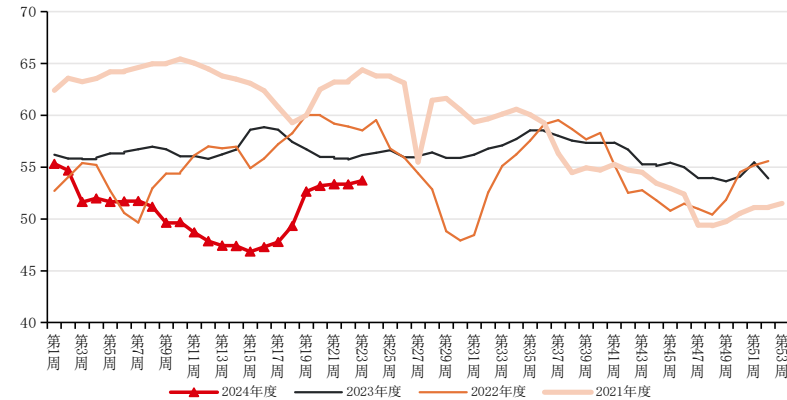


4.1焦煤需求：本周独立焦企全样本：产能利用率为72.71%增0.48%，焦炭日均产量66.95万吨增0.44万吨；247家钢厂样本：焦炭日均产量47.08万吨增0.01万吨，产能利用率87.54%增0.02%。

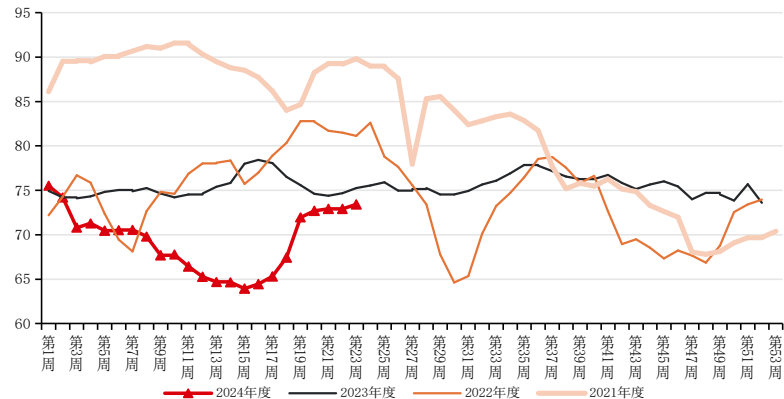
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



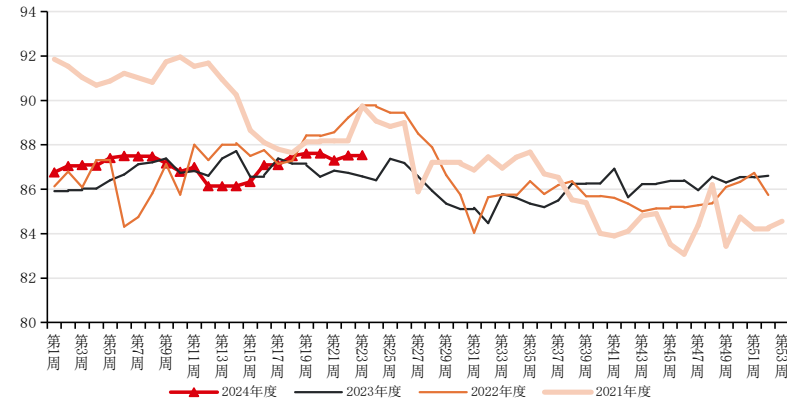
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率

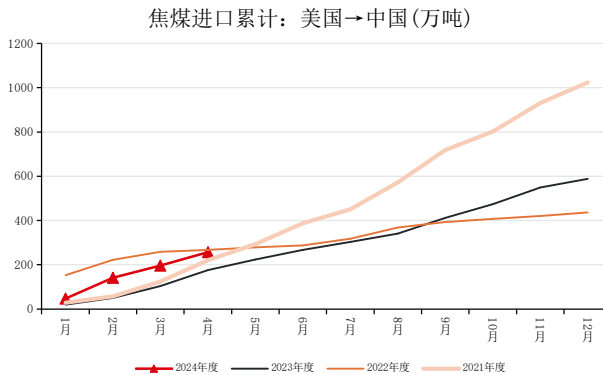
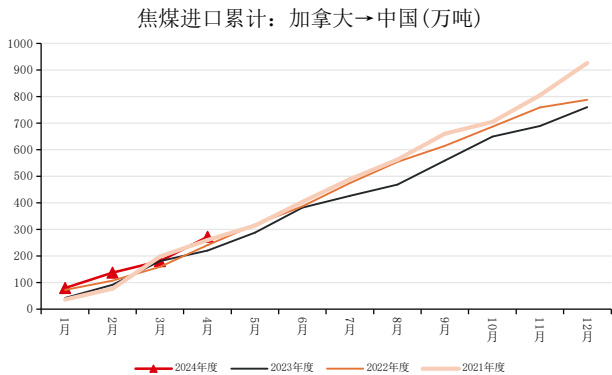
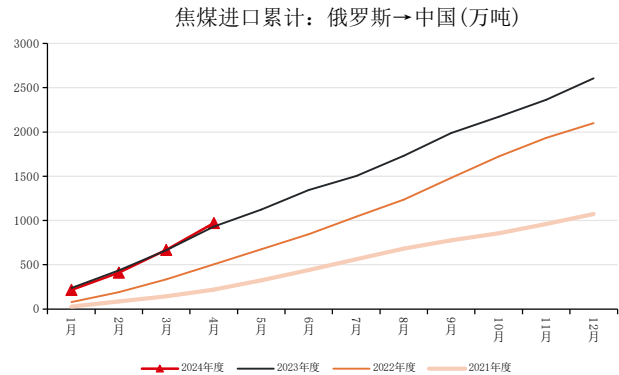
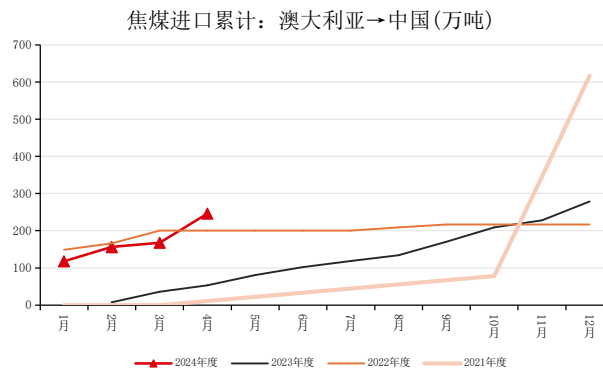
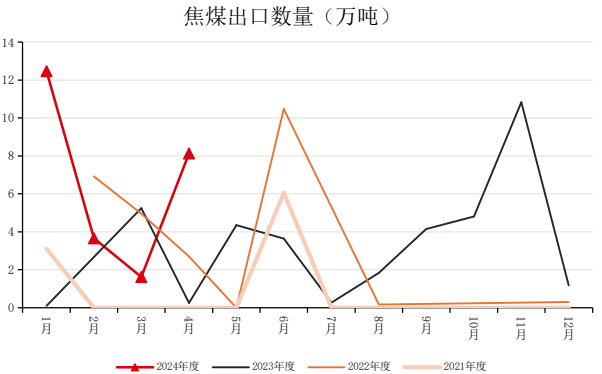
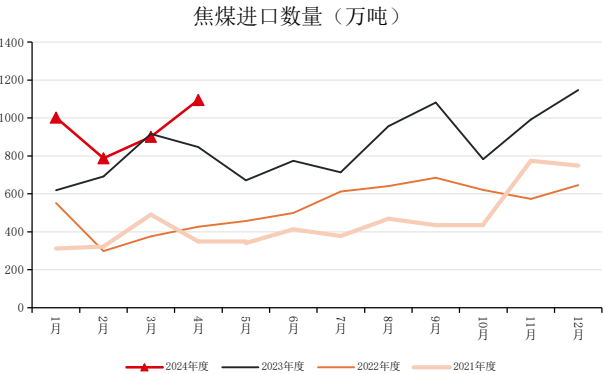


247家钢厂产能利用率





4.1焦煤进出口：蒙古国进口炼焦煤市场暂稳运行，通关量维持偏高水平。





CONTENTS

目录

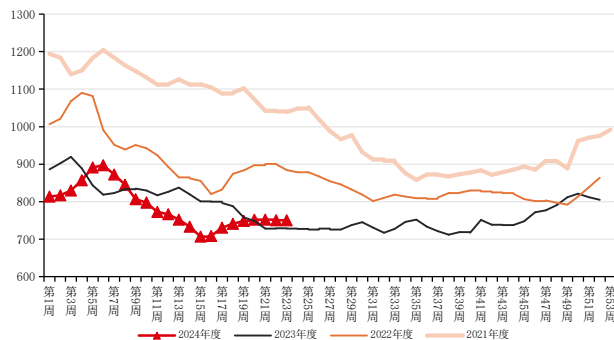
05

焦煤本周库存端回顾

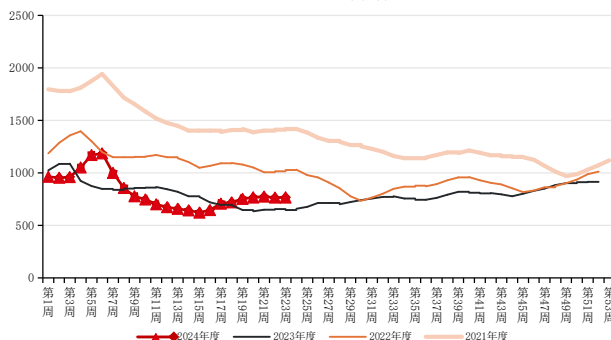


5.1 焦煤库存：随着终端淡季到来，中间环节及贸易商多以出货为主，下游钢焦企业采购较为谨慎，矿山库存小幅累库，焦企及钢厂原料库存维持低位。

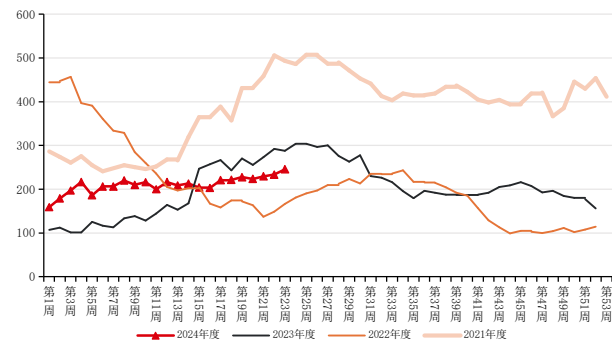
247家钢厂炼焦煤库存（万吨）



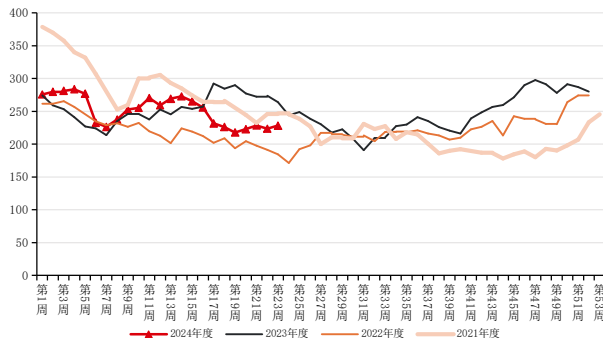
230家独立焦厂炼焦煤库存（万吨）



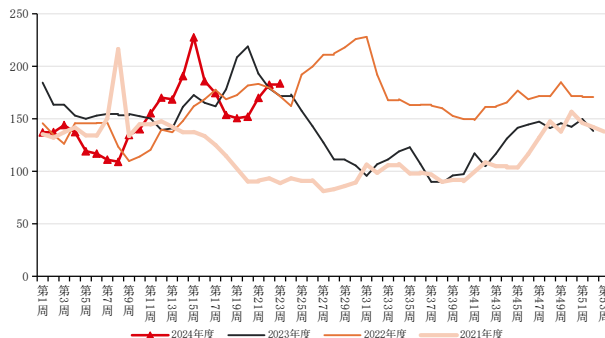
炼焦煤港口库存（万吨）



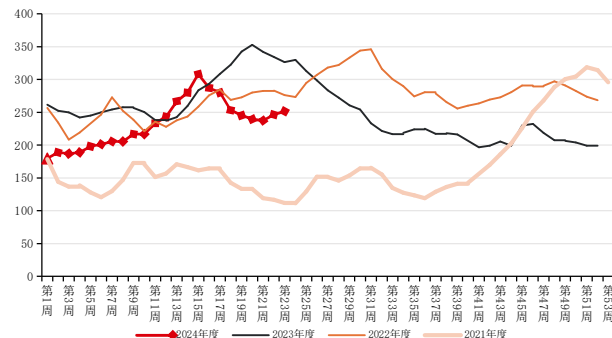
110家洗煤厂原煤库存（万吨）



110家洗煤厂精煤库存（万吨）



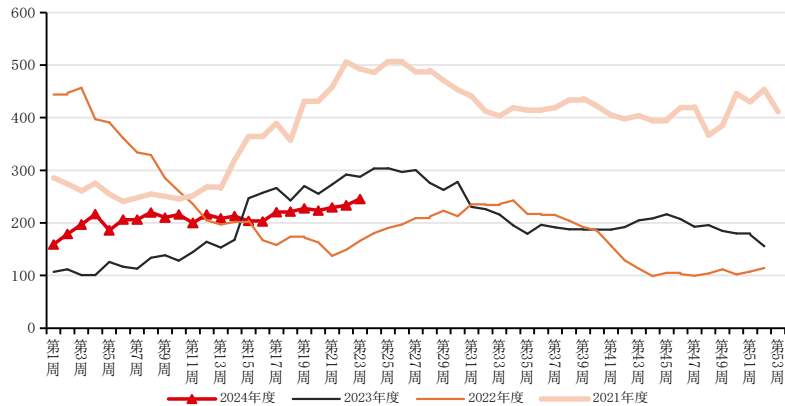
矿山炼焦煤库存（万吨）



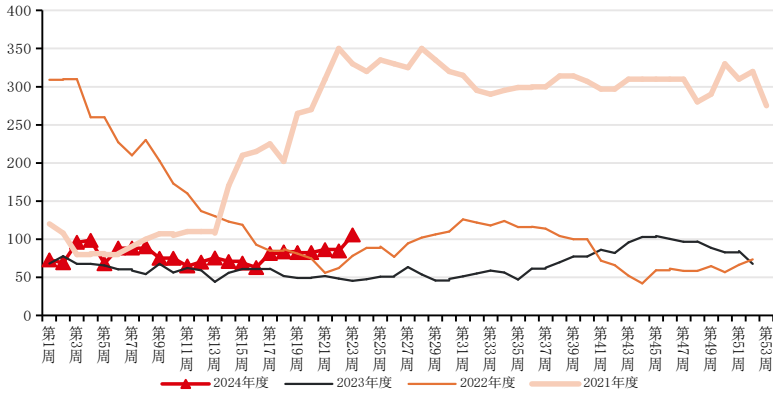


5.1焦煤库存：全国16个港口进口焦煤库存为634.95减14.01；其中华北3港焦煤库存为279.85增31.99，东北2港38.10减4.00，华东9港182.00减9.00，华南2港135.00减33.00。

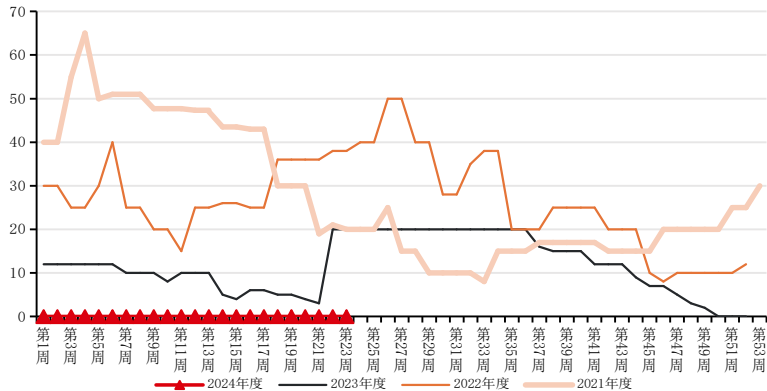
炼焦煤港口库存（万吨）



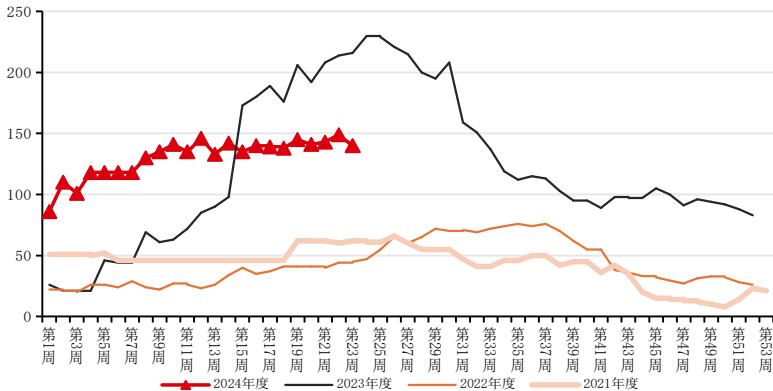
港口库存-京唐港（万吨）



港口库存-连云港（万吨）

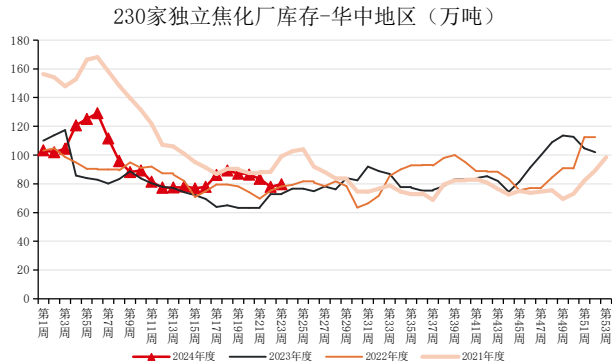
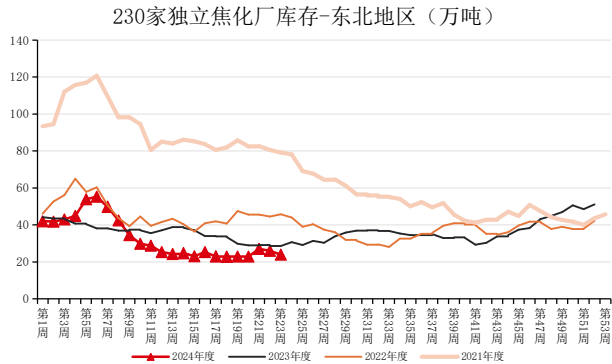
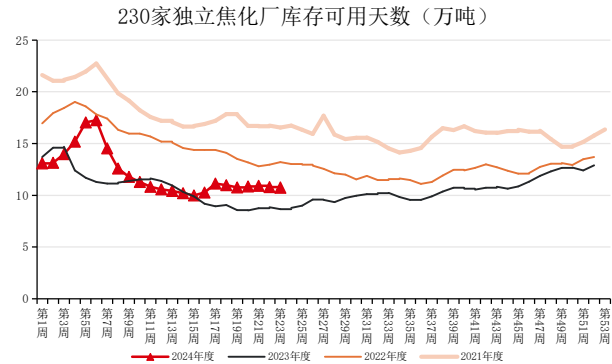
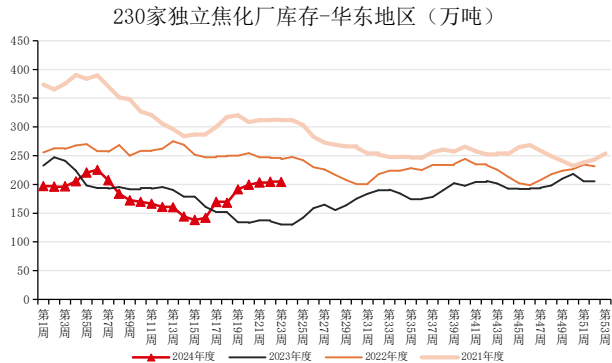
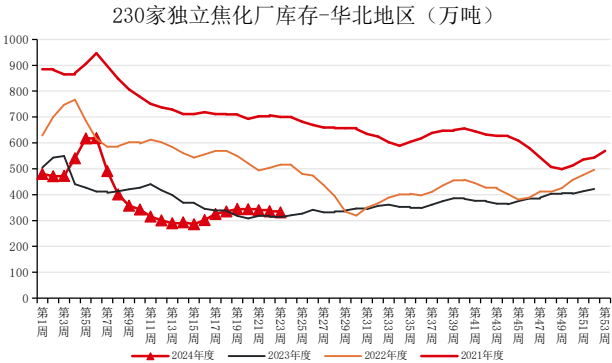
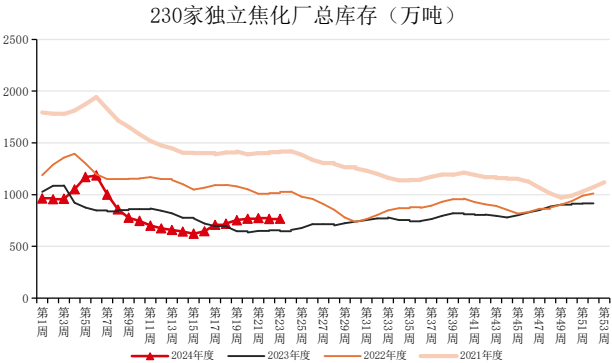


港口库存-日照港（万吨）





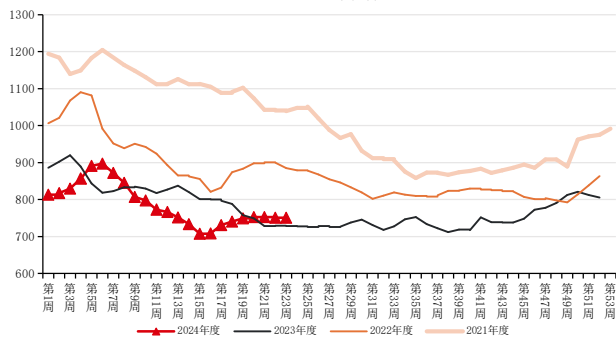
5.1焦煤库存：本周独立焦企全样本：炼焦煤总库存947.25万吨增1.72万吨，焦煤可用天数10.6天减0.05天。



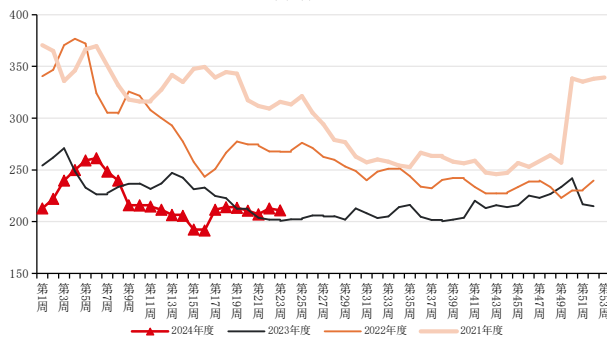


5.1焦煤库存：全国247家钢厂样本：炼焦煤库存750.79万吨增0.07万吨，焦煤可用天数11.99天持平0.00天。

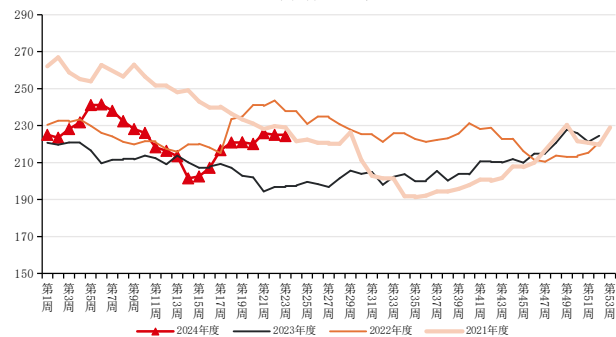
247家钢厂炼焦煤总库存（万吨）



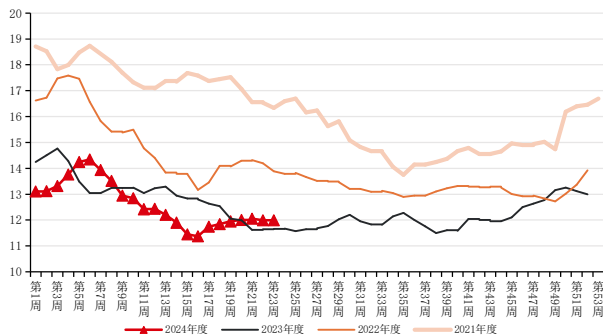
247家钢厂炼焦煤库存-华北地区（万吨）



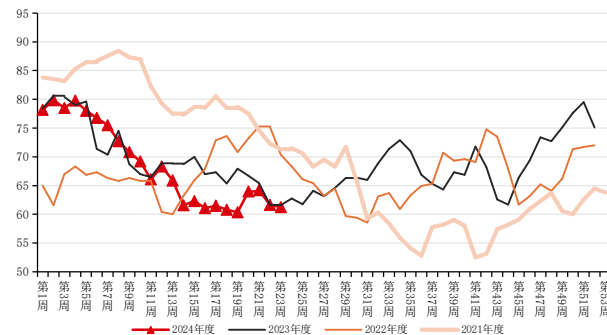
247家钢厂炼焦煤库存-华东地区（万吨）



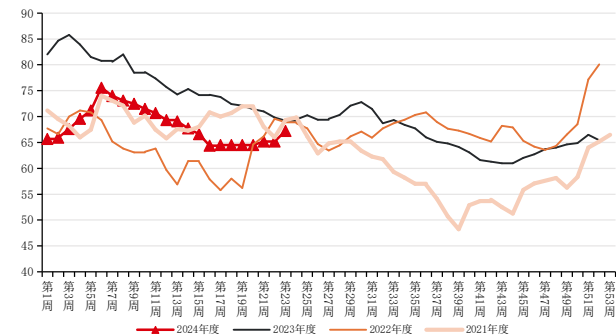
247家钢厂炼焦煤库存可用天数（万吨）



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）

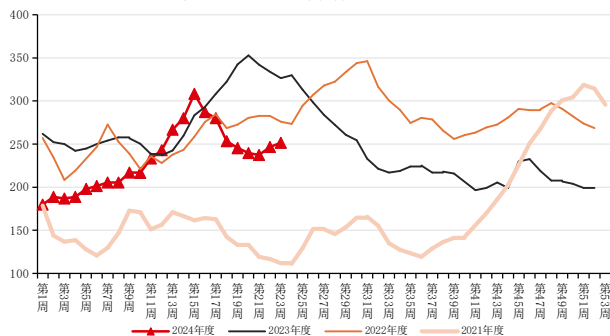


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

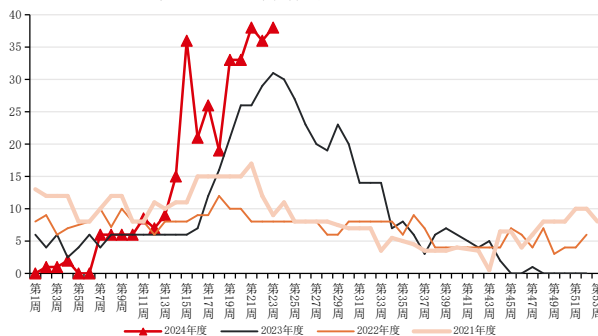


5.1焦煤库存：全国110家洗煤厂样本：原煤库存228.24万吨降4.69万吨；全国523家炼焦煤矿山样本：原煤库存335.2万吨减0.9万吨。

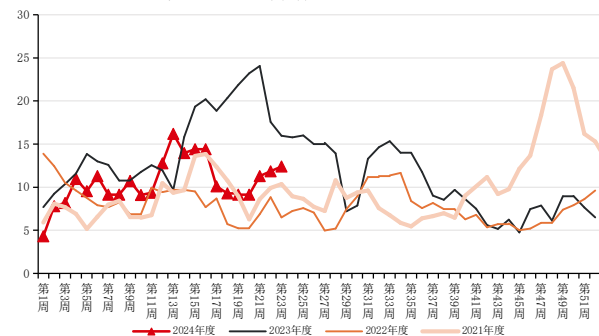
矿山炼焦煤总库存（万吨）



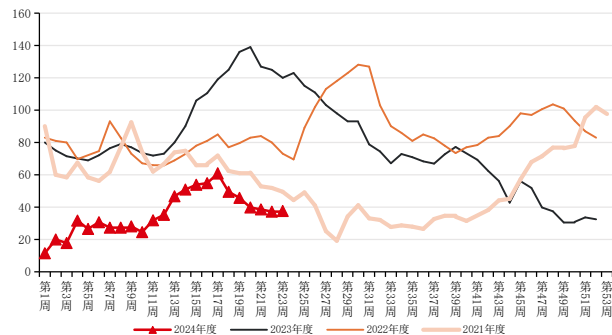
矿山炼焦煤库存-安徽（万吨）



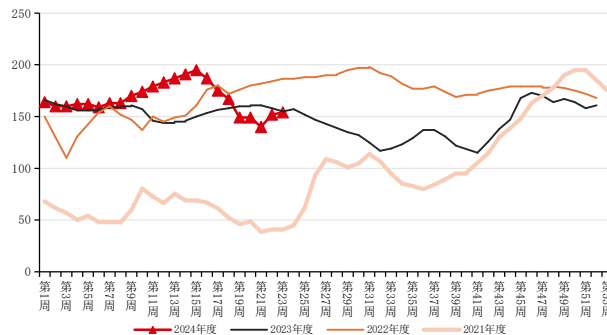
矿山炼焦煤库存-河北（万吨）



矿山炼焦煤库存-山西（万吨）



矿山炼焦煤库存-山东（万吨）



数据来源：我的钢铁、国联期货研究所



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

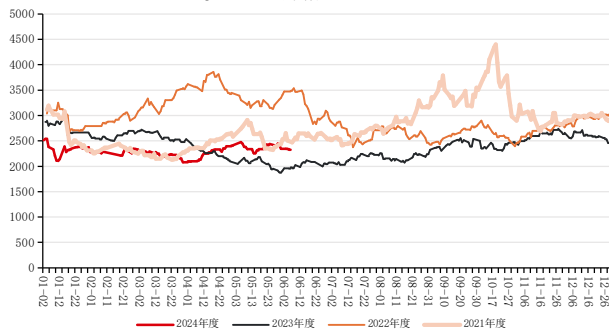
01

焦炭本周价格回顾

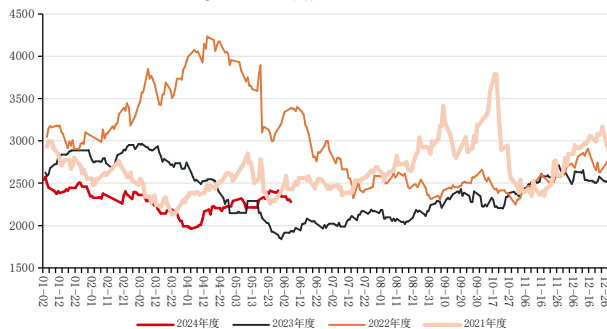


1.1焦炭期货价格：钢材价格持续回落，钢厂对焦炭刚需转弱，焦炭期货价格本周震荡向下运行。

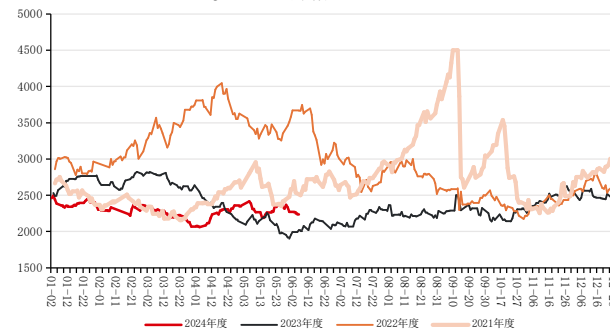
J01合约价格（元/吨）



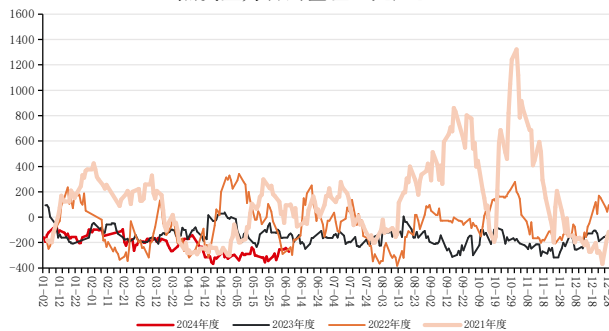
J05合约价格（元/吨）



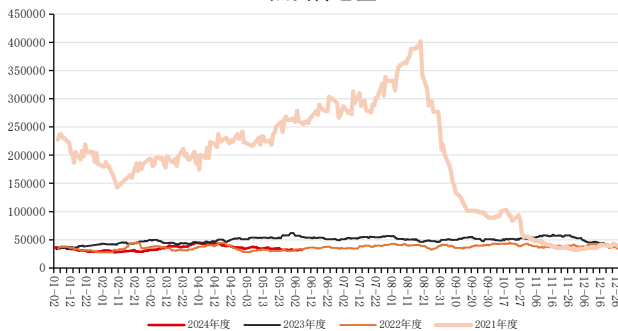
J09合约价格（元/吨）



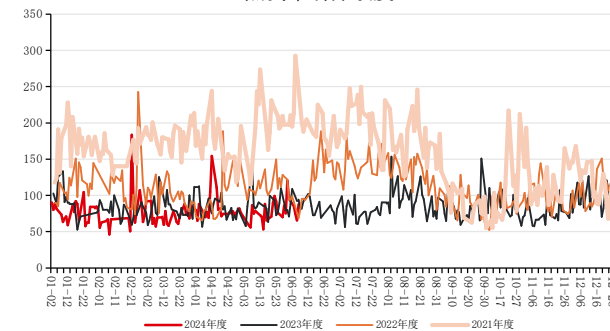
焦炭主力合约基差（元/吨）



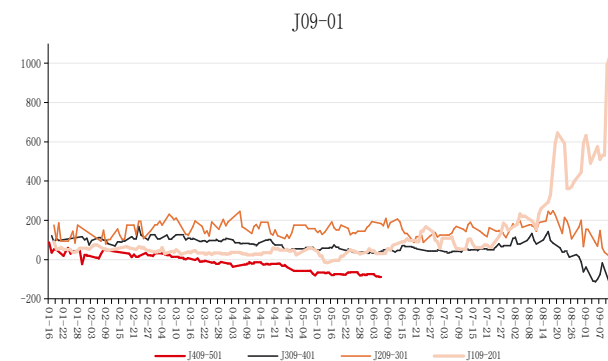
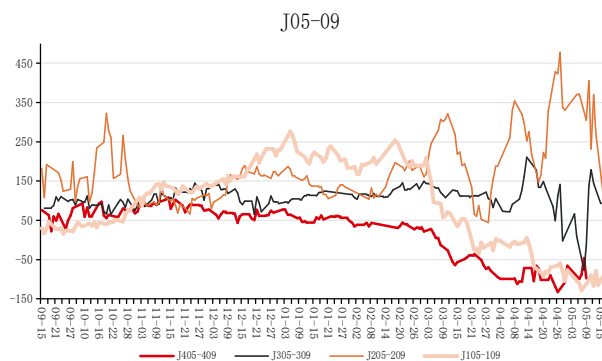
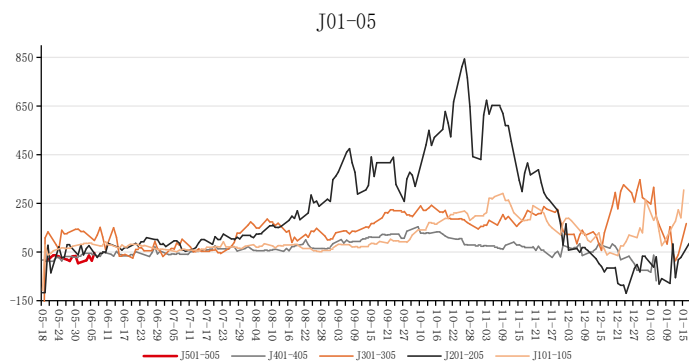
焦炭持仓量



焦炭市场分歧度



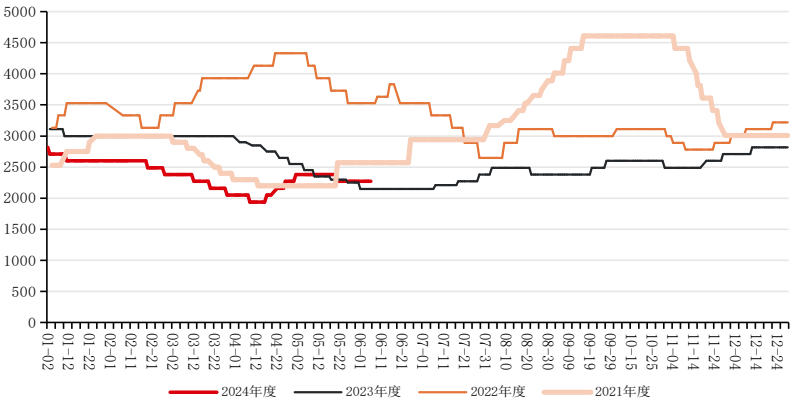
 1.2焦炭期货价格：9-1价差（-70--81.5）元/吨波动。



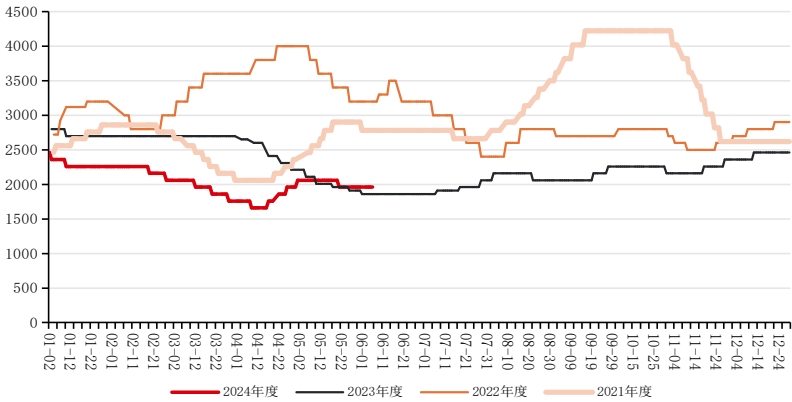


1.3焦炭现货价格：本周冶金焦市场稳中偏弱运行。港口焦炭现货市场偏弱运行。内贸贸易心态整体较差，市场报盘价格继续走弱。预计六月中旬焦炭会开启提降。

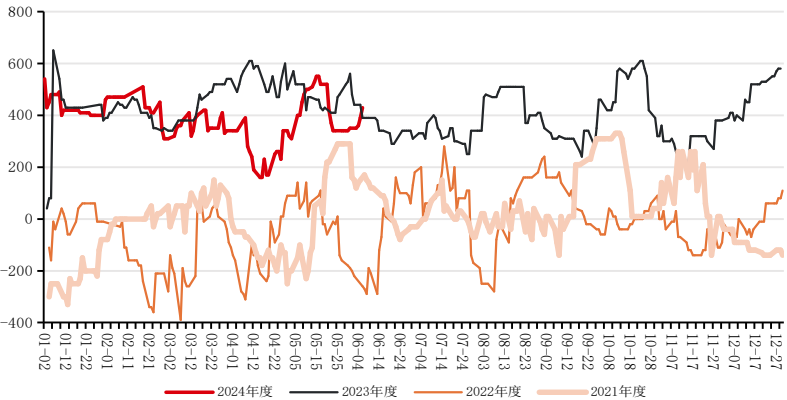
徐州准一出厂价（元/吨）



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

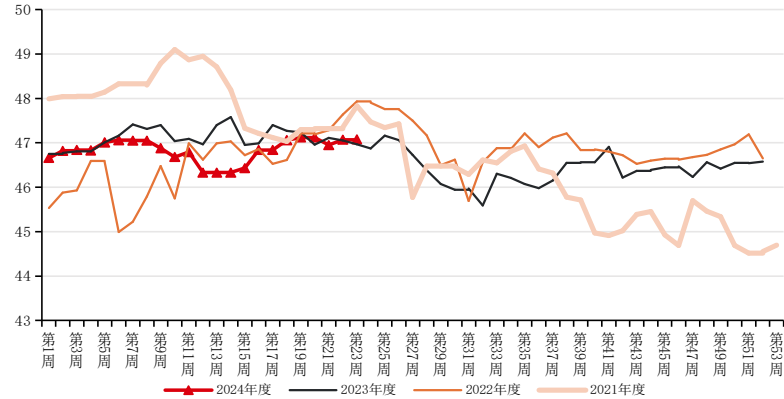
02

焦炭本周供给端回顾

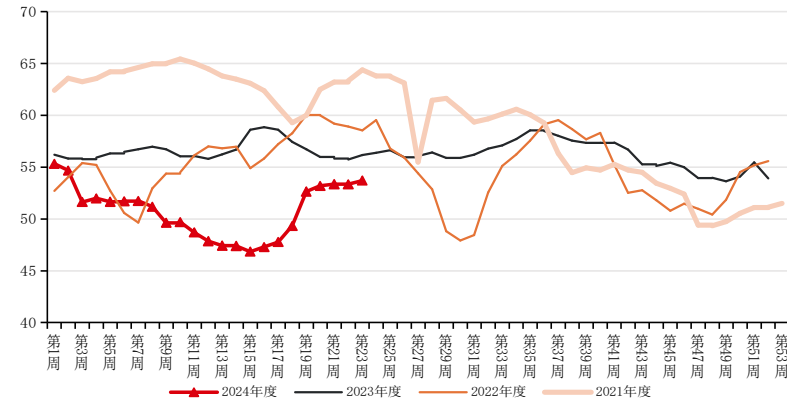


2.1焦炭供给：本周独立焦企全样本：产能利用率为72.71%增0.48%，焦炭日均产量66.95万吨增0.44万吨；247家钢厂样本：焦炭日均产量47.08万吨增0.01万吨，产能利用率87.54%增0.02%。

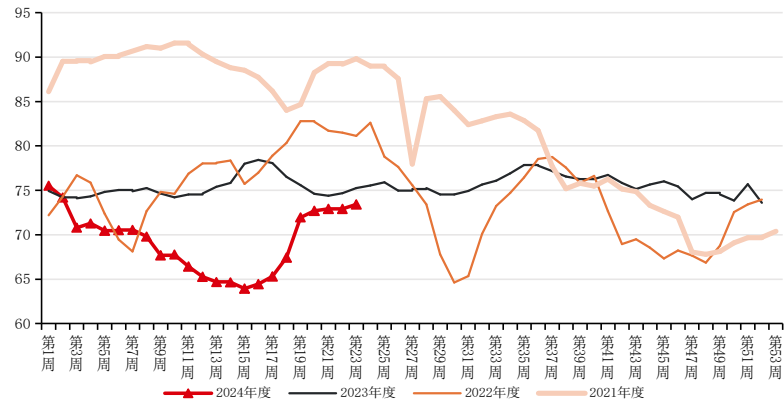
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



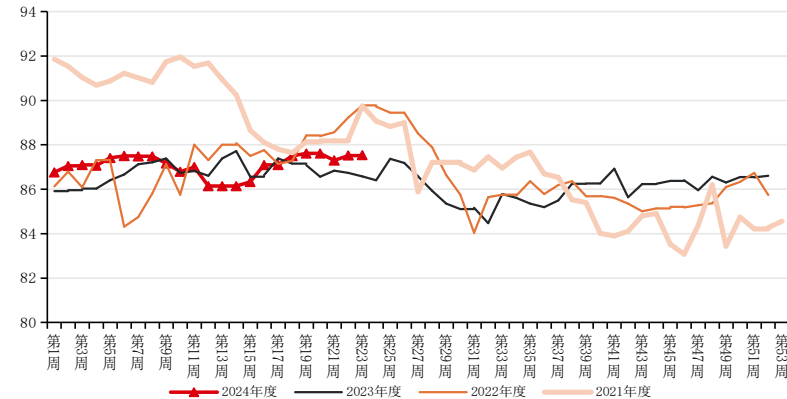
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



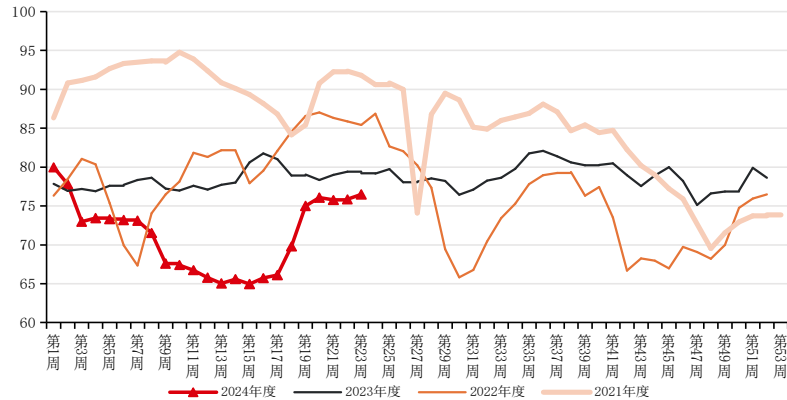
247家钢厂产能利用率



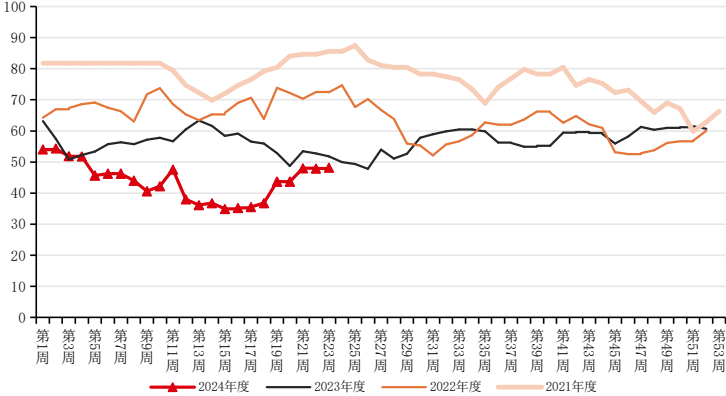


2.1焦炭供给：目前焦企开工暂无变化，大多维持之前高位开工节奏，后期随着利润收窄，或将小幅回落。

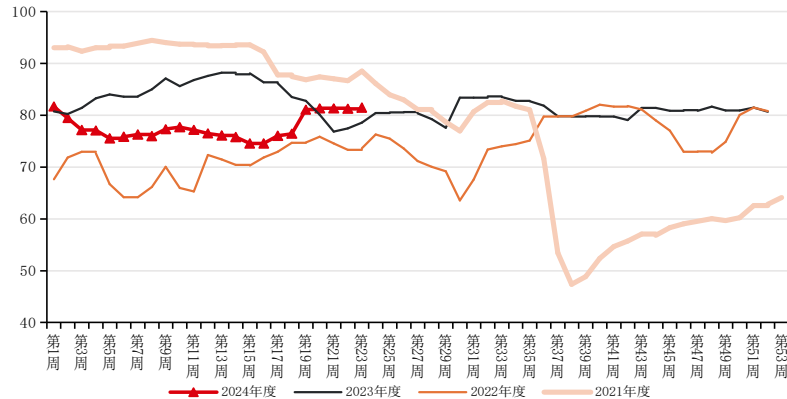
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



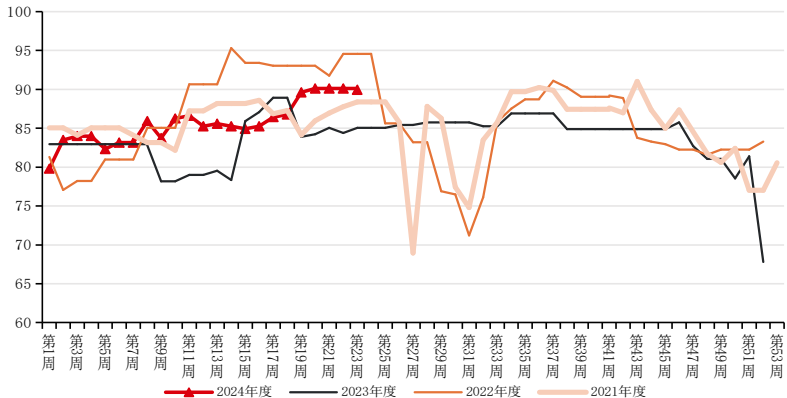
230家独立焦化厂产能利用率-东北地区



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

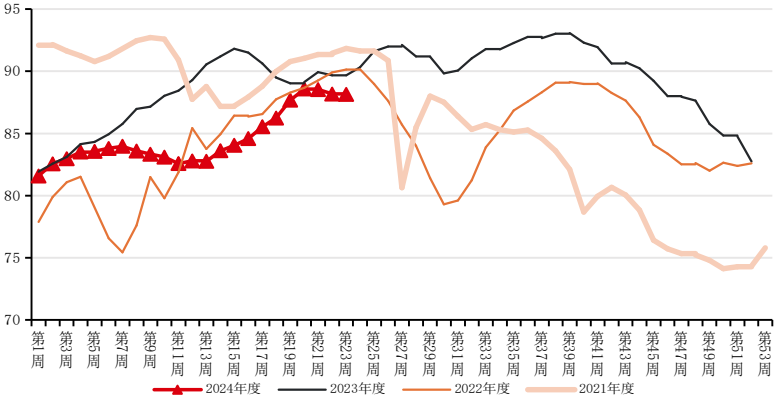
03

焦炭本周需求端回顾

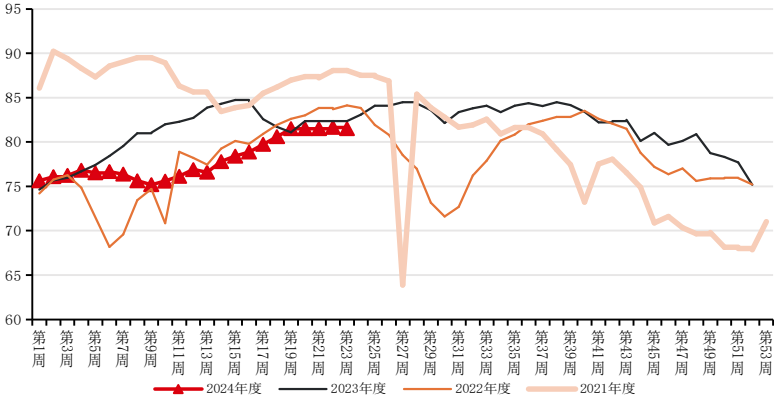


3.1焦炭需求：钢厂利润不佳，已由盈转亏，对焦炭的采购力度减弱。

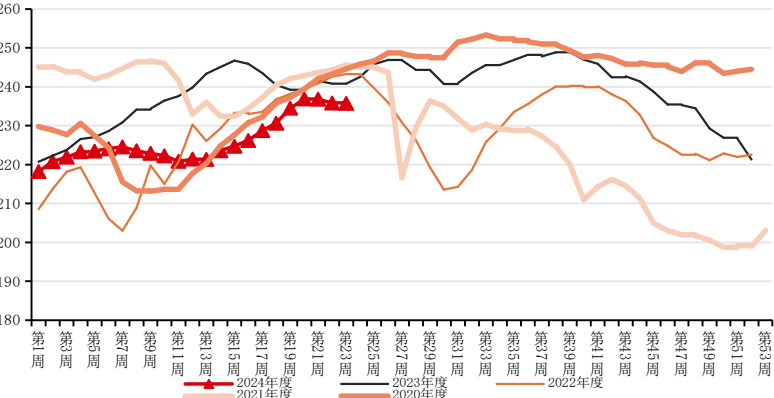
247家钢厂高炉产能利用率



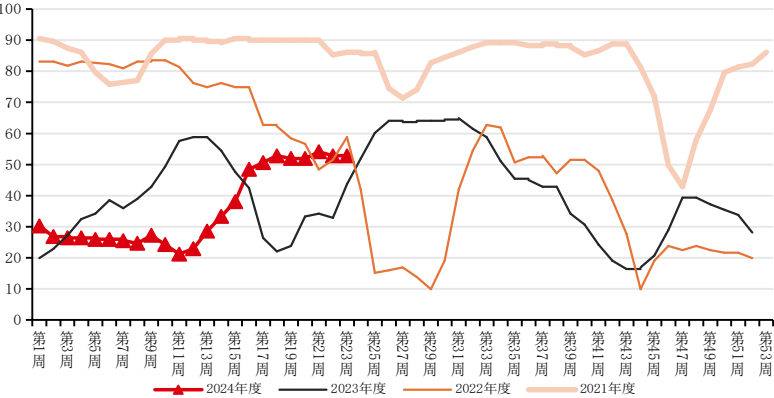
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



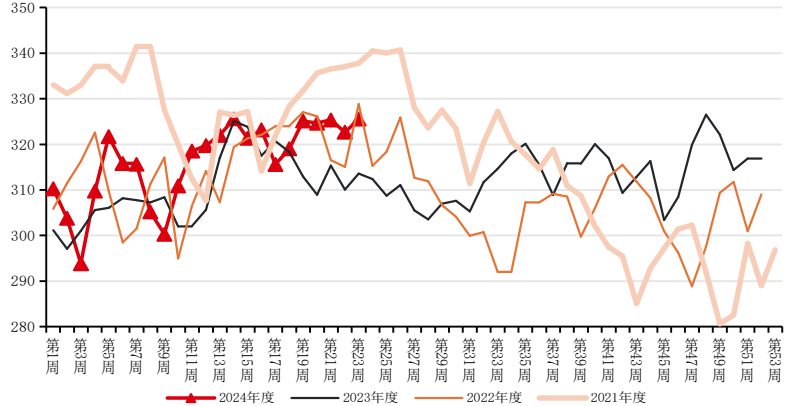
247家钢厂盈利率



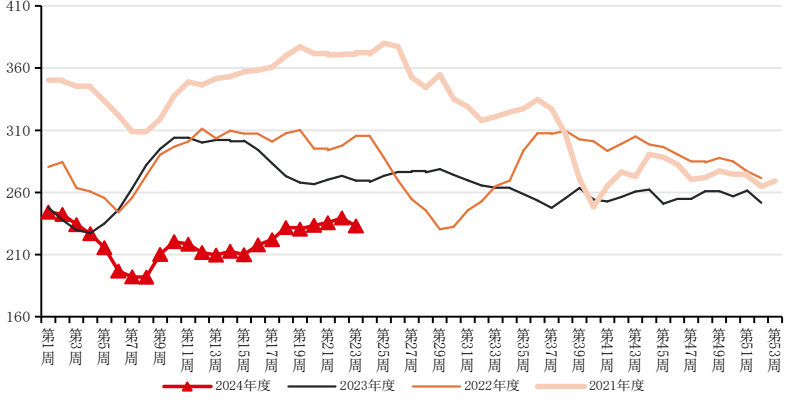


3.1焦炭需求：本周五大材总产量896.13万吨减6.79万吨，其中螺纹钢产量233.07万吨减6.4万吨，热轧产量325.52万吨增2.86万吨。

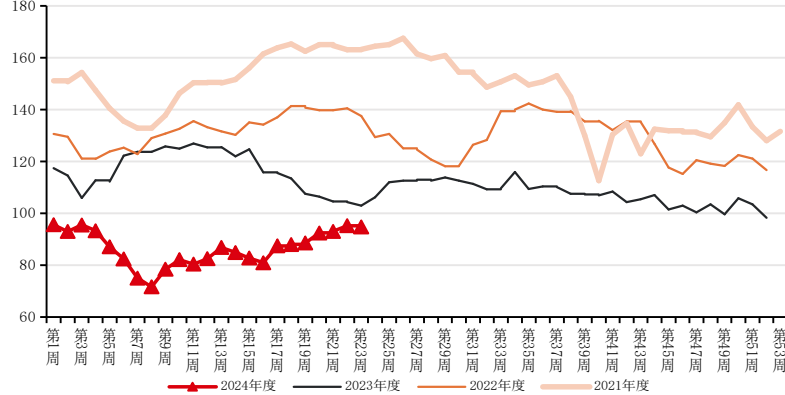
钢厂热卷产量（万吨）



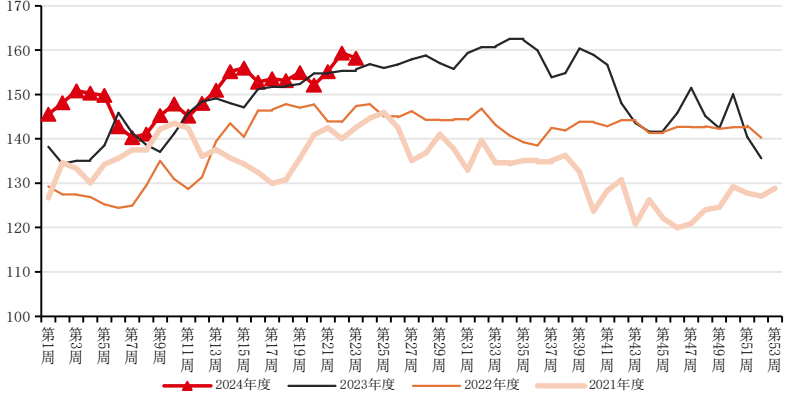
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）



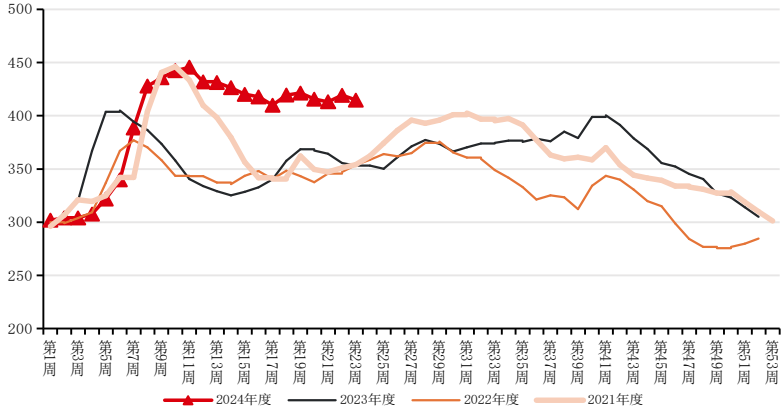
中厚板产量（万吨）



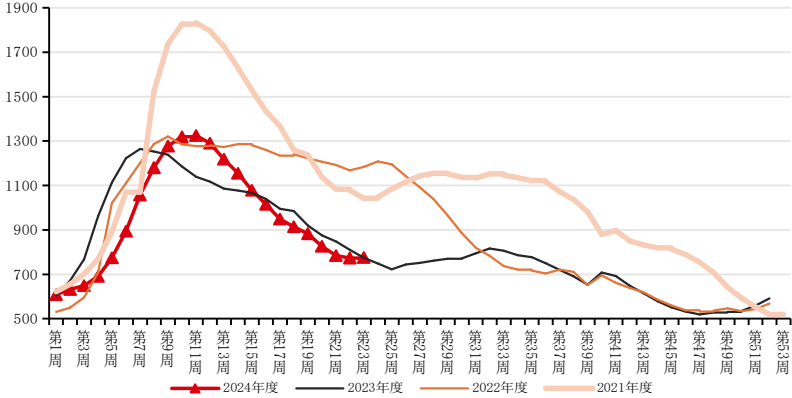


3.1焦炭需求：本周五大材总库存178.06万吨增4.07万吨，其中厂库增2.47万吨至204.85万吨，热卷厂库升2.1万吨至89.9万吨；热卷社库降6.49万吨至324.95万吨。螺纹钢社库微降0.54万吨至570.75万吨。

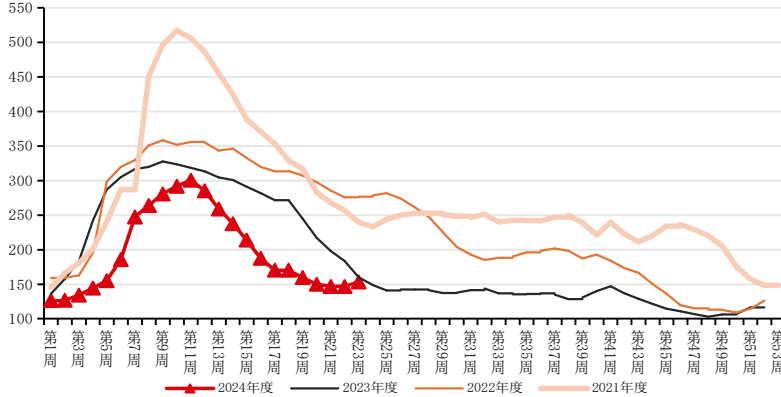
热卷总库存（万吨）



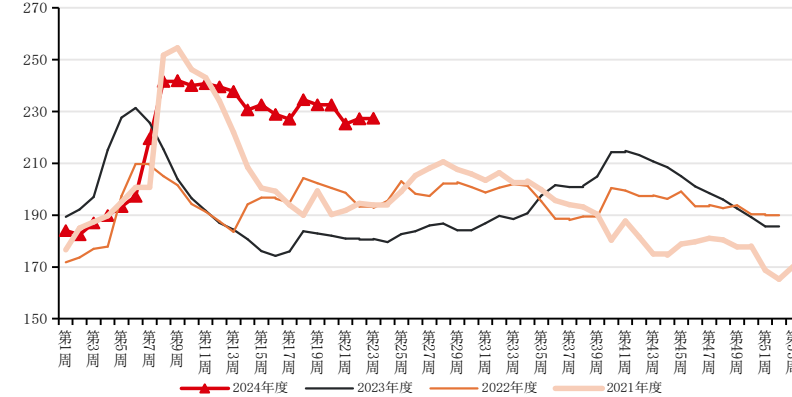
螺纹钢总库存（万吨）



线材总库存（万吨）



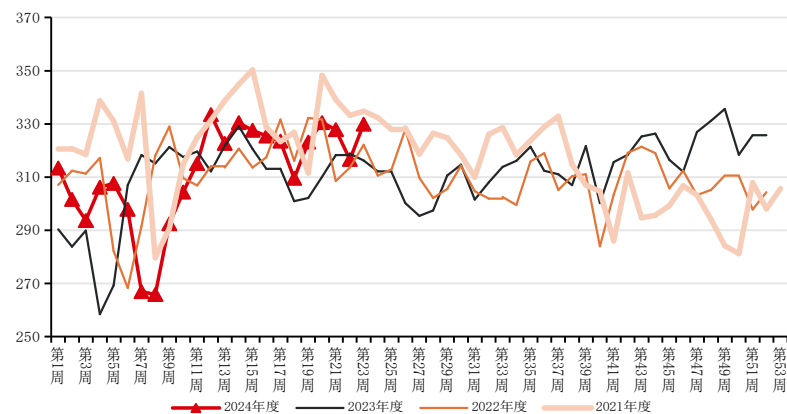
中厚板总库存（万吨）



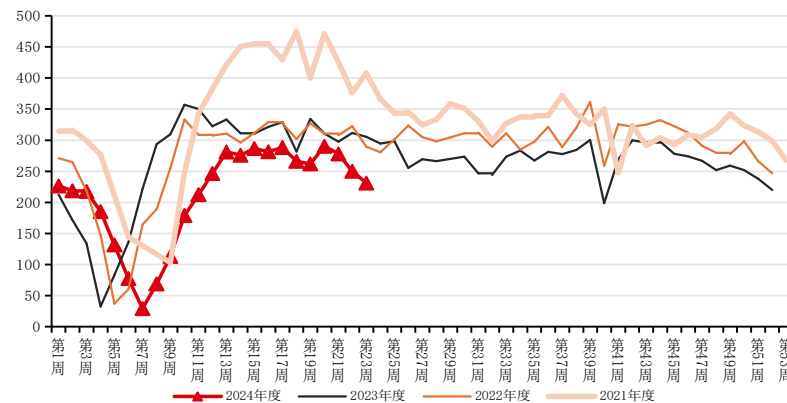


3.1焦炭需求：本周五大材消费量为892.06万吨减15.76万吨，其中螺纹钢消费331.14万吨减18.76万吨，热轧消费329.91万吨增13.32万吨。

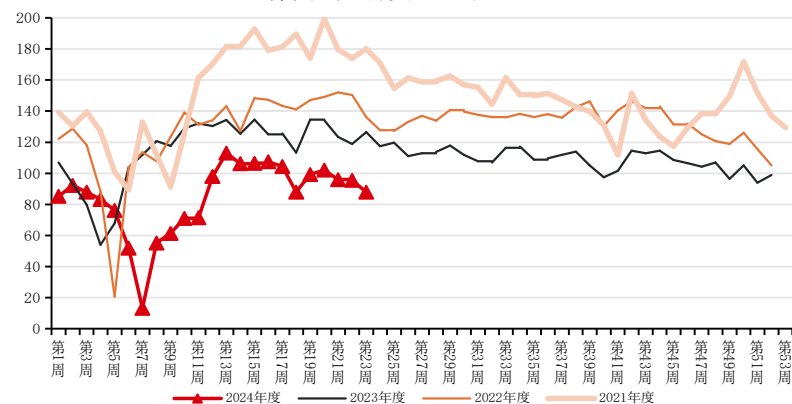
热卷表观消费量（万吨）



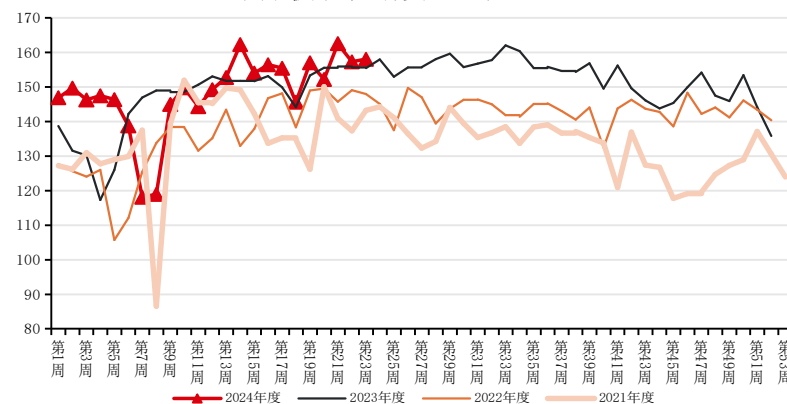
螺纹钢表观消费量（万吨）



线材表观消费量（万吨）



中厚板表观消费量（万吨）





CONTENTS

目录

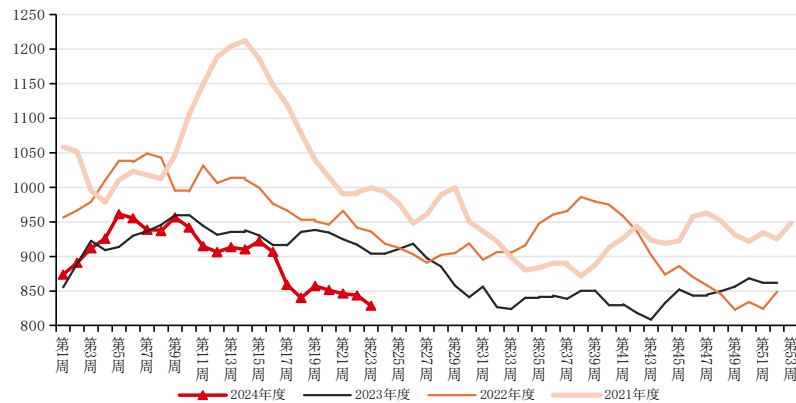
04

焦炭本周库存端回顾

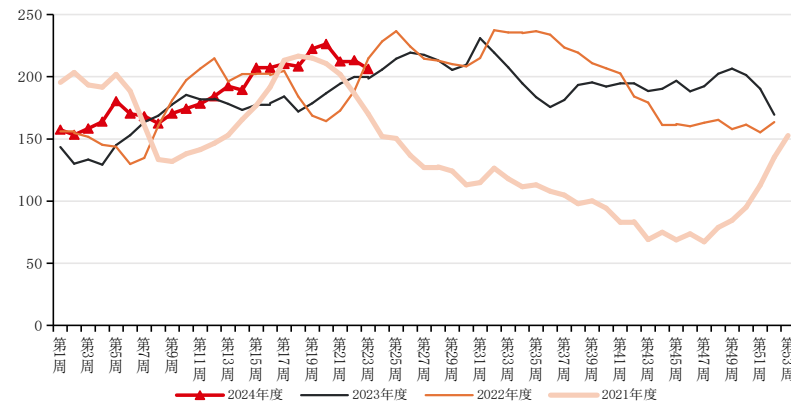


4.1焦炭库存：当前焦企厂内焦炭库存几无，焦炭总库存本周仍保持较快去库速度。

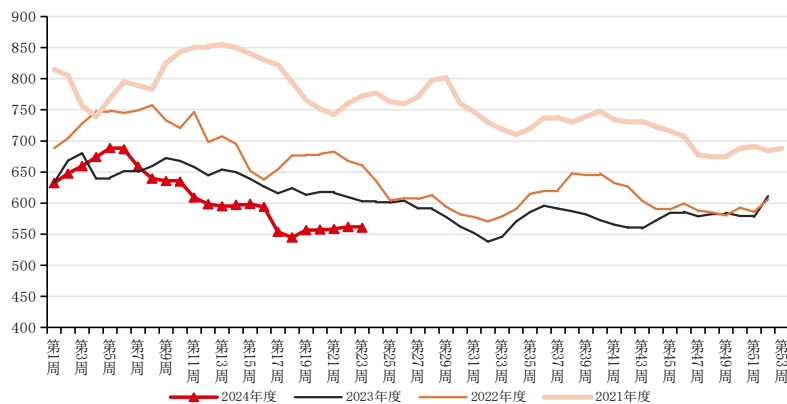
焦炭总库存（万吨）



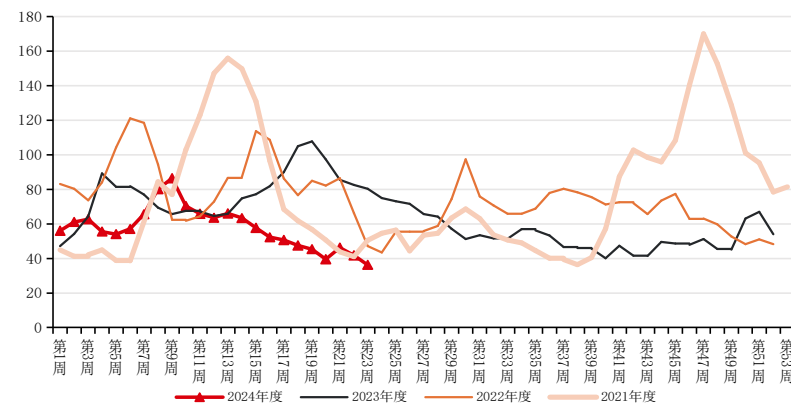
港口焦炭总库存（万吨）



247家钢厂焦炭总库存（万吨）



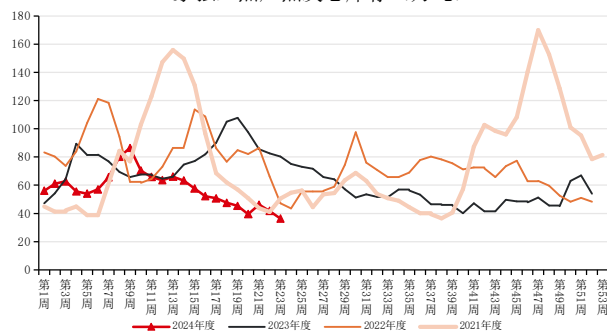
239家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



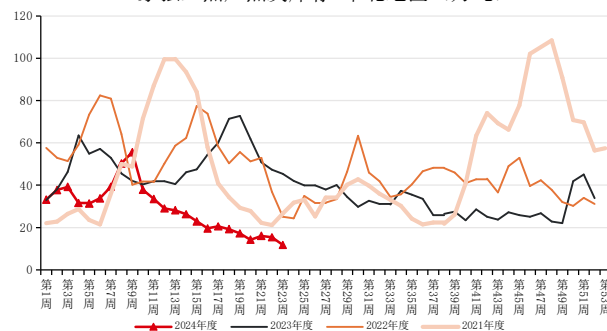


4.1焦炭库存：本周独立焦企全样本：焦炭库存61.86万吨减6.61万吨。

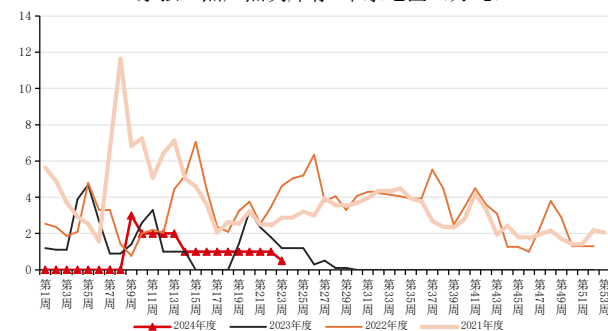
230家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



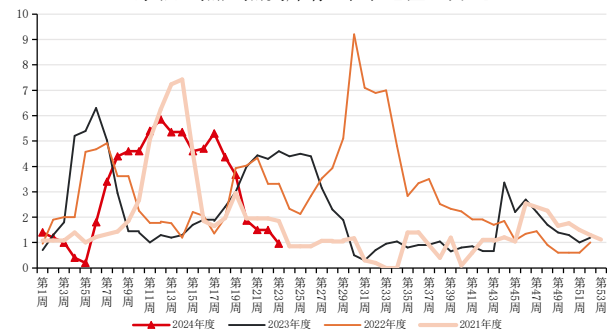
230家独立焦厂焦炭库存-华北地区（万吨）



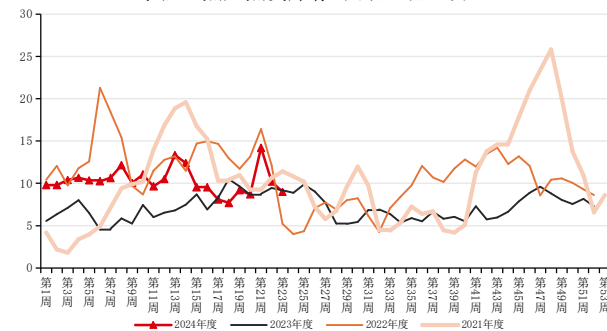
230家独立焦厂焦炭库存-华东地区（万吨）



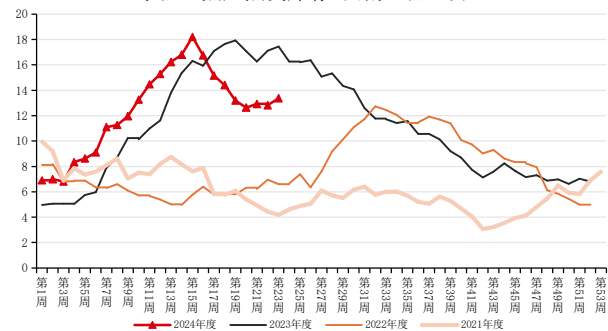
230家独立焦厂焦炭库存-华中地区（万吨）



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）

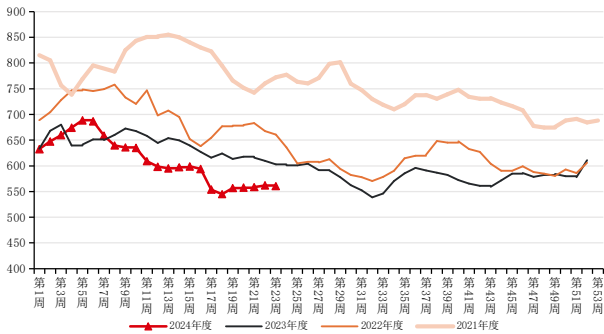


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

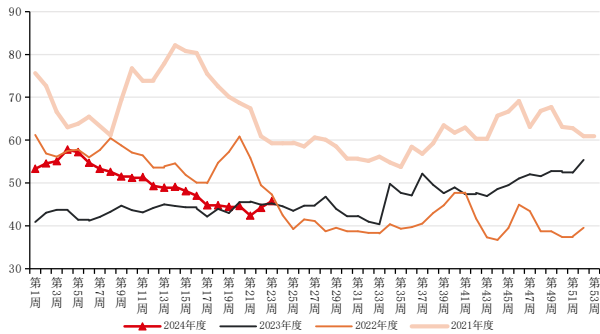


4.1焦炭库存：247家钢厂样本：焦炭库存560.59万吨减1.28万吨，焦炭可用天数10.61天减0.01天。

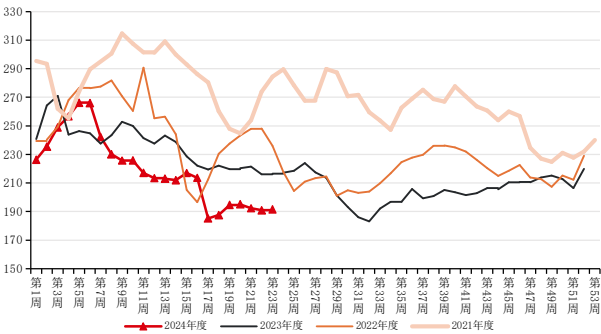
247家钢厂总库存（万吨）



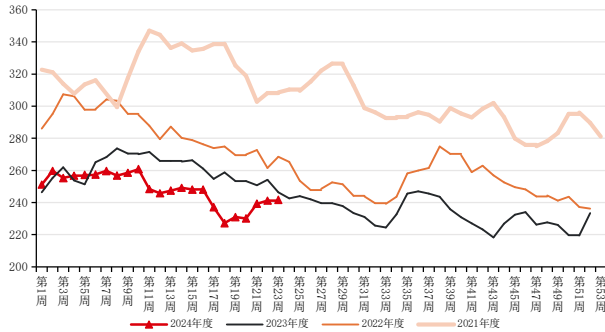
247家钢厂库存-东北地区（万吨）



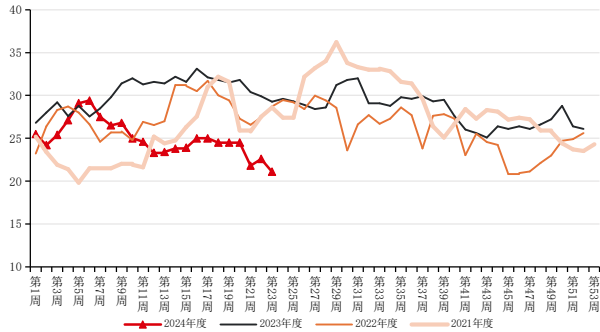
247家钢厂库存-华北地区（万吨）



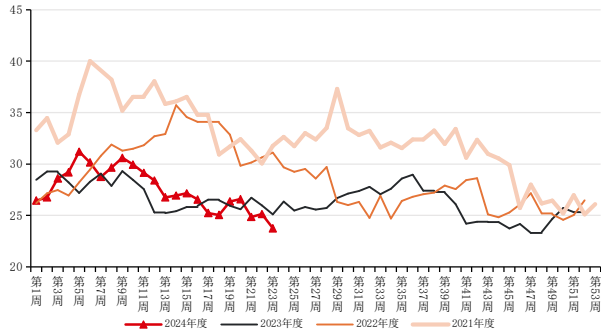
247家钢厂库存-华东地区（万吨）



247家钢厂库存-华南地区（万吨）



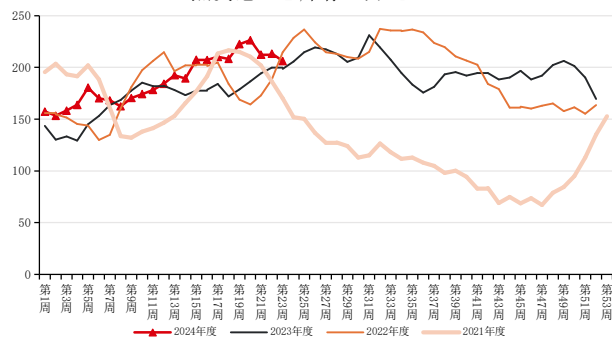
247家钢厂库存-华中地区（万吨）



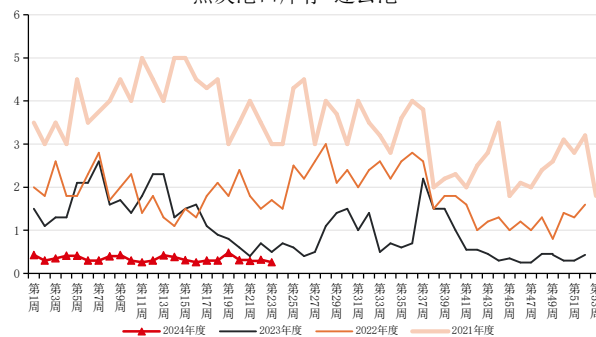


4.1焦炭库存：全国18个港口焦炭库存为242.16减5.16；其中北方5港焦炭库存为54.70减9.30，华东10港169.76增2.94，南方3港17.70增1.20。

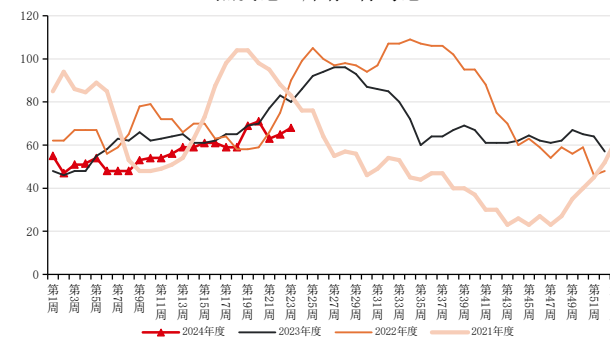
焦炭港口总库存（万吨）



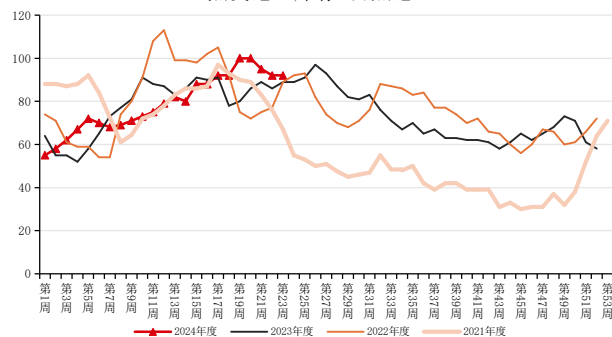
焦炭港口库存-连云港



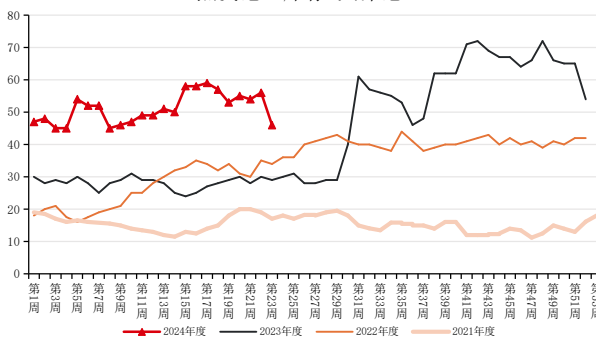
焦炭港口库存-青岛港



焦炭港口库存-日照港



焦炭港口库存-天津港



数据来源：我的钢铁、国联期货研究所



Thanks 感谢观看

免责声明

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

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

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

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

期市有风险 投资需谨慎