



国联期货
GUOLIAN FUTURES

焦煤焦炭周报

焦煤现货持续松动走弱
焦炭二轮提降预期仍存

2024年1月6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，本周近日市场情绪继续降温，产地降价煤矿增多，市场成交氛围一般，线上竞拍多数资源成交价格下跌，且流拍现象较多。焦炭第一轮提降快速落地，下游采购更趋谨慎，焦钢企业按需补库，贸易环节积极出库暂缓采购；期货端，受需求走弱及现货降价影响，盘面持续回落。
运行逻辑	受到焦煤现货持续弱势，及采购以下游刚需为主的影响下，焦炭首轮提降快速落地，且市场仍存第二轮提降预期。焦化、钢厂原料刚需采购，部分钢焦企业减量采购，而贸易商投机基本停止；而春节前煤矿将陆续开始停产放假，产量恢复程度有限，双焦基本面以供需双弱为主，后期终端企业仍存补库需求，但较为抵制高价资源，在无突发情况的条件下，节前难走出趋势性行情。
推荐策略	在节前双焦整体以区间内（春节前JM05合约波动区间在1800-2030，J05合约的区间在2430-2630）滚动操作为主，JM05合约可在区间下沿逢低轻仓试多。



焦煤影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	中性偏多	近期监管部门已向地方预下达了2024年提前批专项债额度，理论上可下达的最高额度为2.71万亿。整体政策依然偏向积极，保持经济平稳增长。
需求	利空	本周螺纹产量环比下滑7.65至244.19万吨,五大材产量下滑9.86至876.45万吨，主因环保限产及检修下成材产量大幅下滑所致；螺纹总库累库17.56万吨至608.72万吨，其中厂库去库9.92万吨，社库累库27.48万吨。五大材总库累库25.89万吨至1364.09万吨，其中厂库去库10.62万吨，社库累库36.51万吨。
供应	利多	本周全国110家洗煤样本：开工率67.07%较上期降0.21%；日均产量57.17万吨降0.09万吨。本周样本洗煤厂开工率稍有下滑。煤矿洗煤厂方面，虽然本周长治、子长区域内大矿全面复产，但是元旦期间不少煤矿停产检修现象较多，总体开工率呈现下滑态势。
库存	利多	本周独立焦企全样本:炼焦煤总库存1189.59万吨增83.26万吨，焦煤可用天数13.1天增0.66天；全国247家钢厂样本:炼焦煤库存813.44万吨增8.15万吨，焦煤可用天数13.11天增0.11天；全国110家洗煤厂样本:原煤库存275.67万吨降4.45万吨，精煤库存137.22万吨降1.22万吨；16个港口进口焦煤库存:580.76万吨增57.67万吨。
基差	中性偏多	现货价格持续走弱，主力合约目前贴水70元/吨。
利润	中性偏空	汾渭监测本周涨价煤矿10家，平均涨幅186元/吨，降价煤矿24家，平均降幅82元/吨。



焦炭影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	中性偏多	近期监管部门已向地方预下达了2024年提前批专项债额度，理论上可下达的最高额度为2.71万亿。整体政策依然偏向积极，保持经济平稳增长。
需求	利空	本周螺纹产量环比下滑7.65至244.19万吨,五大材产量下滑9.86至876.45万吨，主因环保限产及检修下成材产量大幅下滑所致；螺纹总库累库17.56万吨至608.72万吨，其中厂库去库9.92万吨，社库累库27.48万吨。五大材总库累库25.89万吨至1364.09万吨，其中厂库去库10.62万吨，社库累库36.51万吨。
供应	中性偏空	本周独立焦企全样本:产能利用率为76.08%增1.37%,焦炭日均产量68.55万吨增1.42万吨；247家钢厂样本:焦炭日均产量46.66万吨增0.08万吨，产能利用率86.76%增0.15%。
库存	中性	本周独立焦企全样本:焦炭库存83.81万吨增2.6万吨；247家钢厂样本:焦炭库存632.45万吨增21.27万吨，焦炭可用天数12.47天增0.25天；全国18个港口焦炭库存为192.63万吨减13.10万吨。
基差	中性偏多	焦炭现货第一轮提降快速落地，本周主力合约大幅下跌，05合约贴水70元/吨左右。
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14元/吨；山西准一级焦平均盈利-31元/吨，山东准一级焦平均盈利-17元/吨，内蒙二级焦平均盈利18元/吨，河北准一级焦平均盈利7元/吨。



CONTENTS

目录

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



CONTENTS

目录

01

数据总览

GUOLIAN FUTURES

7



焦煤仓单价格

焦煤周度数据变动情况									
2024/1/5		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		158.96	2.05	48.64	钢厂库存可用天数		13.11	0.85	-8.00
230家独立焦化厂库存	总库存	963.79	4.17	-6.04	矿山企业库存	总库存	179.78	-10.07	-31.30
	华北地区	479.87	13.80	-4.92		山西	11.47	-64.60	-85.66
	华东地区	197.28	-3.64	-15.34		河北	4.31	-33.69	-43.88
独立焦化厂库存可用天数		13.10	1.55	-4.52	110家洗煤厂原煤库存		275.67	-1.59	0.50
247家钢铁企业库存	总库存	813.44	1.01	-8.21	110家洗煤厂精煤库存		137.22	-0.88	-25.66
	华北地区	212.74	-1.07	-16.29	110家洗煤厂开工率		67.07	-0.31	-11.27
	华南地区	65.70	0.46	-19.88	110家洗煤厂日均产量		57.17	-0.16	-9.20
焦炭周度数据变动情况									
2024/1/5		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		873.69	1.38	2.14	港口总库存		157.43	-7.08	9.71
230家独立焦化厂库存	总库存	56.06	3.70	18.75	吨焦平均利润		-14.00	-127.45	0.00
	华北地区	33.20	-1.78	0.94	230家独立焦化厂产能利用率	全样本	75.52	2.62	0.79
	西北地区	9.80	34.25	76.58		华北地区	79.97	1.72	2.75
247家钢铁企业	总库存	632.45	3.48	-0.15		西北地区	61.40	2.66	2.13
	华北地区	226.30	2.97	-6.03	230家独立焦化厂日均产量		55.32	2.62	-1.57
	西北地区	26.50	3.11	-16.40	247家钢铁企业日均产量		46.66	0.17	-0.19
247家钢铁企业库存可用天数		12.47	2.05	-4.59	247家钢铁企业产能利用率		86.76	0.17	0.98



焦煤仓单价格

煤焦仓单价格				
主力合约		最新价		日环比 (%)
JM05合约		1846.00		-2.09
JM09合约		1783.00		-1.87
JM01合约		2000.00		0.00
区域		仓单价	基差	日环比
河北（唐山）地区	蒙5#原煤（唐山送到）	1954.31	108.31	-7.36%
	蒙5#精煤（唐山送到）	1948.67	102.67	62.53%
	蒙3#精煤（唐山送到）	1809.33	-36.67	48.40%
山西地区	中硫主焦（凯嘉能源）	2250.00	404.00	10.84%
	中硫主焦（贺家塔）	2208.89	362.89	12.21%
	低硫主焦（西合）	2232.22	386.22	11.39%
	蒙5#原煤（柳林送到）	2059.31	213.31	-3.88%
	蒙3#精煤（柳林送到）	1914.33	68.33	101.31%
海外煤	澳煤（峰景）	2521.95	675.95	6.58%
	澳煤（萨拉齐）	2521.95	675.95	6.58%
	澳煤（贡耶拉）	2491.95	645.95	6.90%
	澳煤（LV）	2183.68	337.68	13.96%
最低可交割仓单价		1948.67	102.67	62.53%
主力合约		最新价		日环比 (%)
J01合约		2382.00		-6.15
J05合约		2450.50		-2.02
J09合约		2386.00		-2.09
区域		仓单价	基差	日环比
日照港焦炭仓单		2540.38	158.38	357.28%
吕梁鹏飞焦炭仓单		2948.98	566.98	37.96%
最低可交割仓单价		2540.38	158.38	357.28%
焦炭/焦煤比		01合约	1.19	-6.15
		05合约	1.33	0.08
		09合约	1.34	0.08



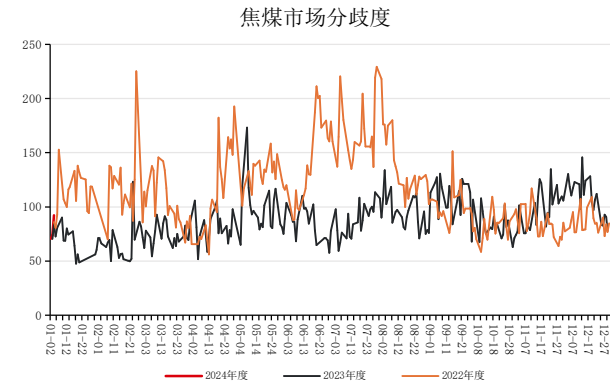
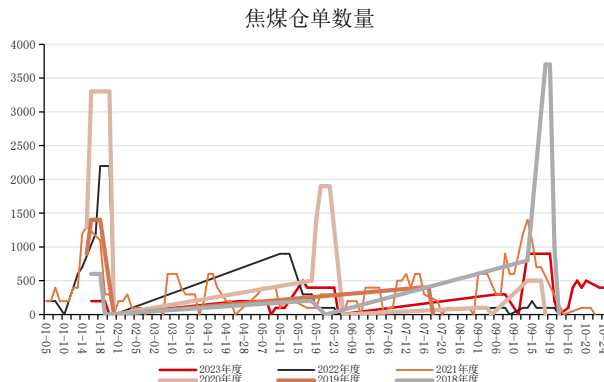
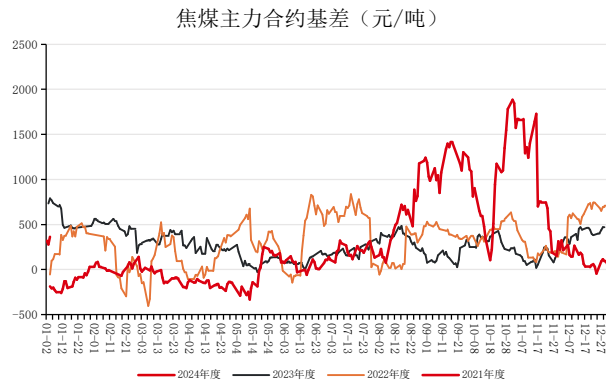
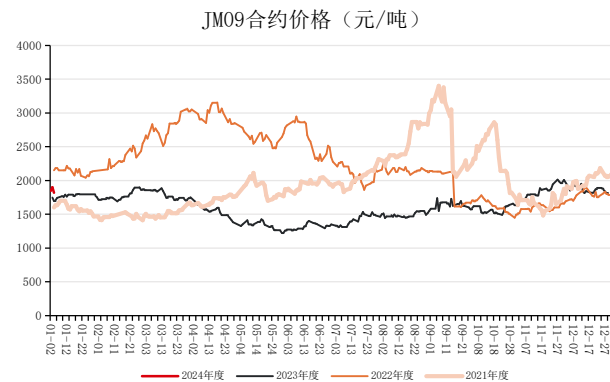
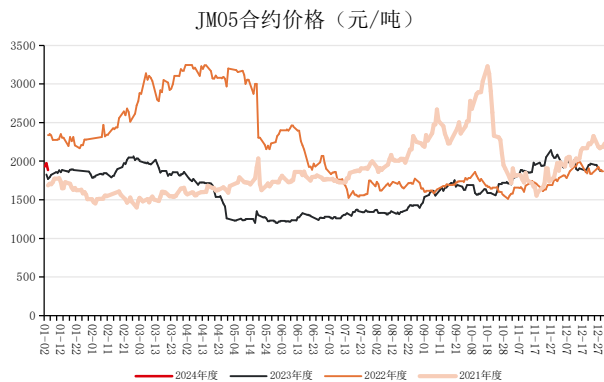
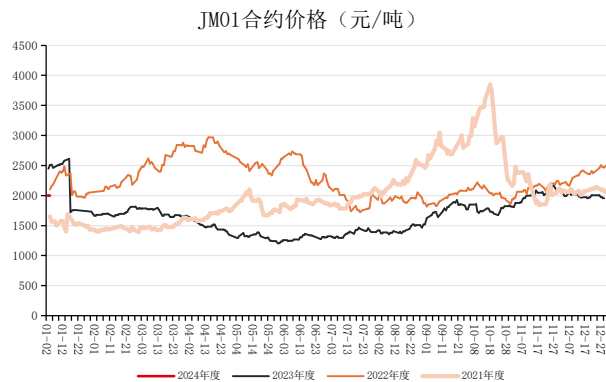
CONTENTS

目录

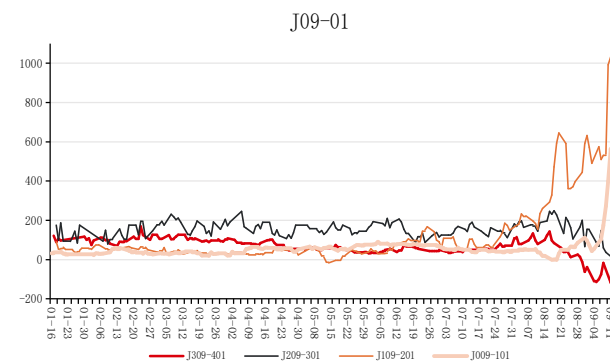
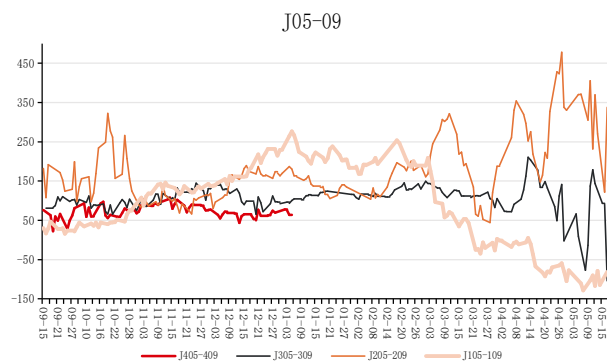
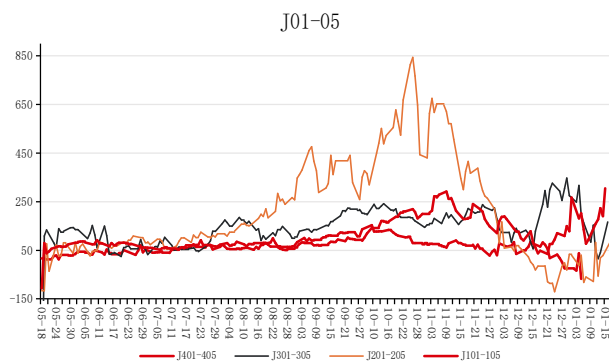
02

焦煤本周价格回顾

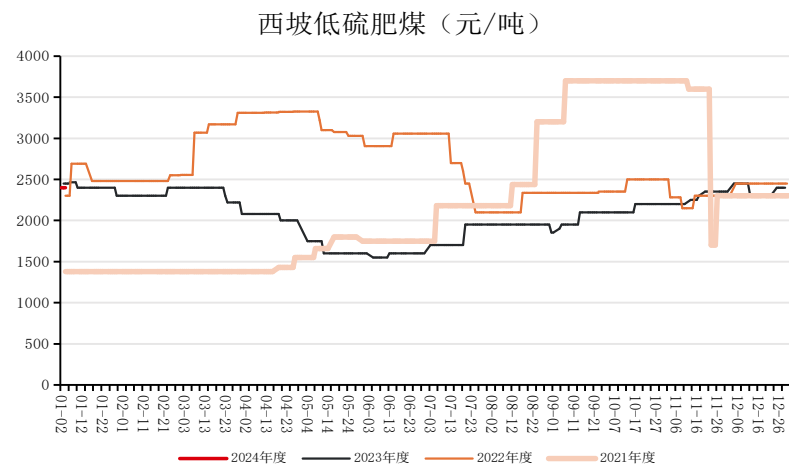
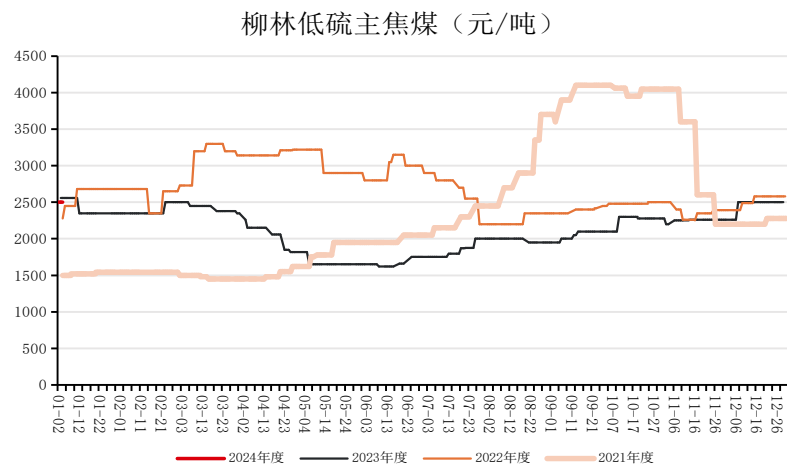
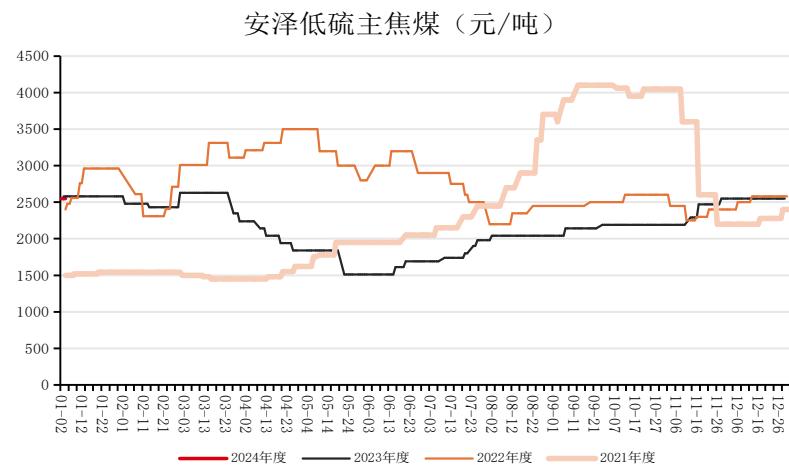
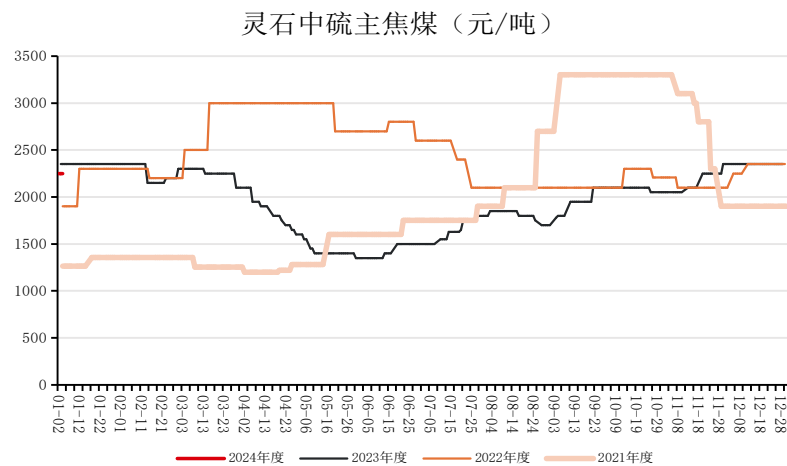
2.1焦煤期货价格：05合约反弹后快速回落创下11月后新低



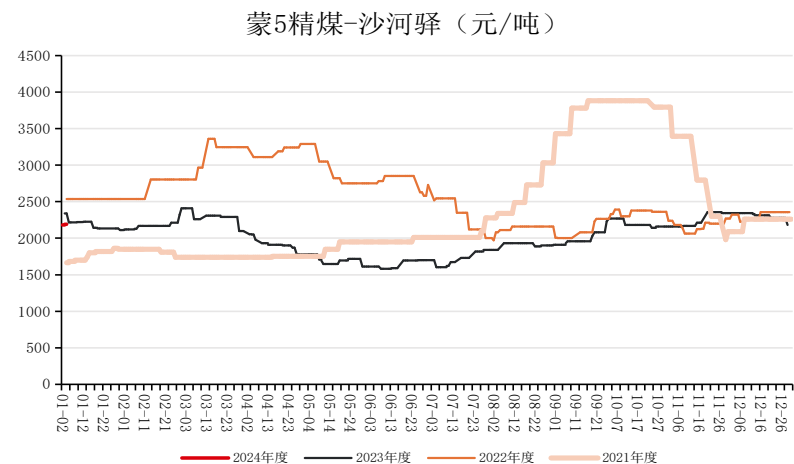
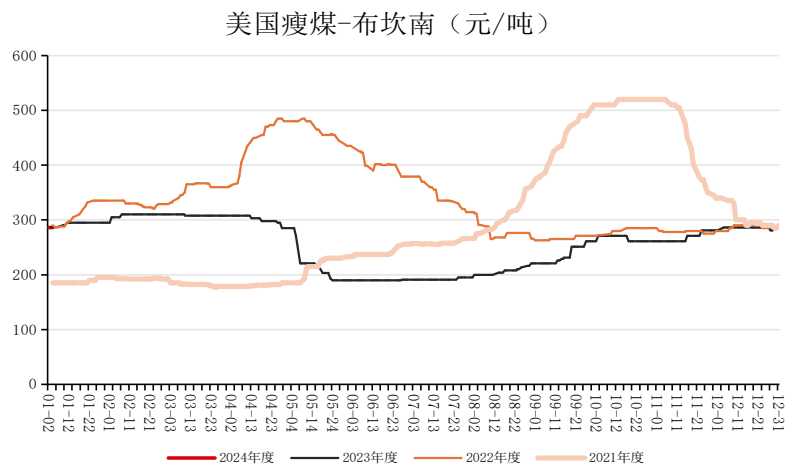
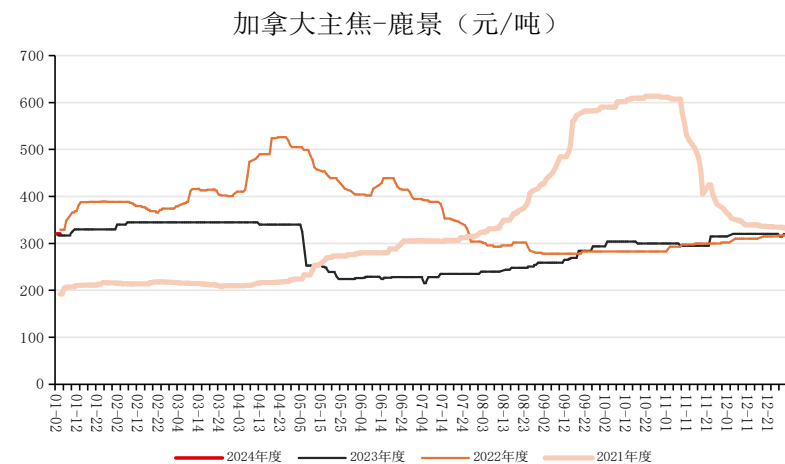
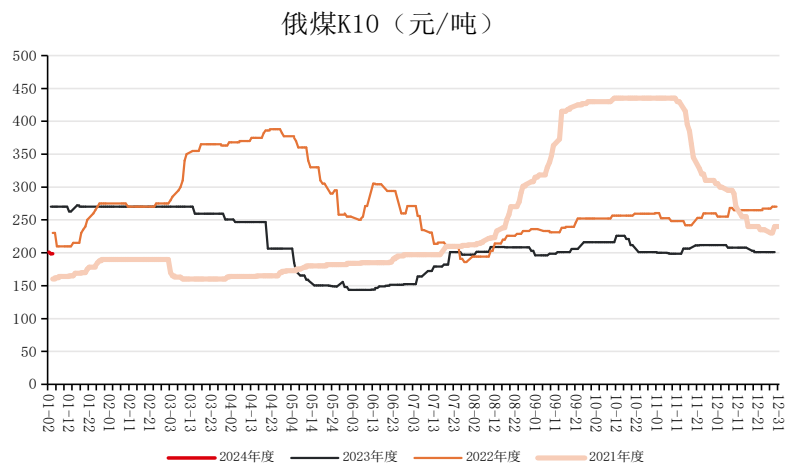
1.1 焦炭期货价格：现货价格回落，市场情绪偏弱带动JM5-9价差走缩



2.1焦煤现货价格：本周焦煤竞拍价格依然走低，交投情绪弱

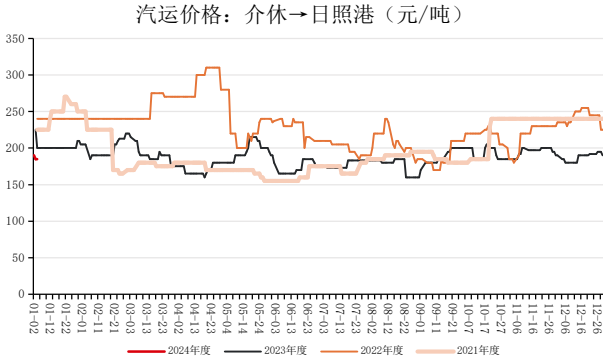
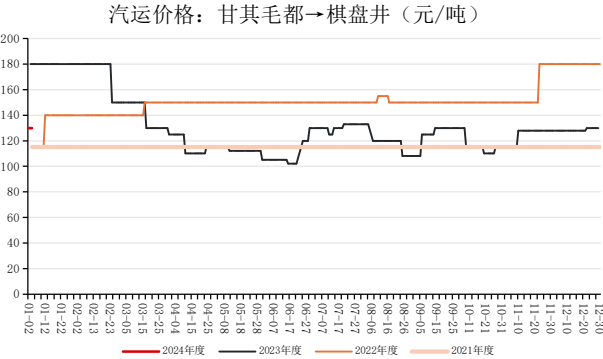
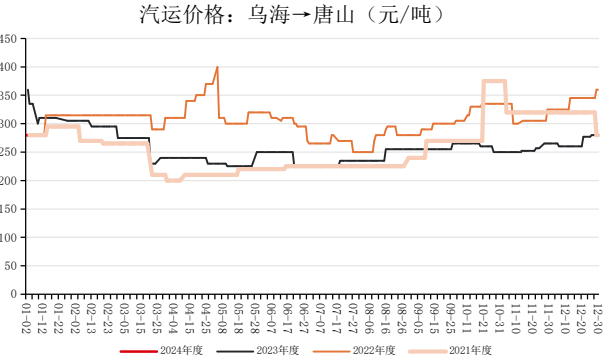


2.1焦煤现货价格：海外煤种走势偏稳，蒙煤价格跟随山西煤走低





2.1 汽运价格：元旦后运费偏稳运行





CONTENTS

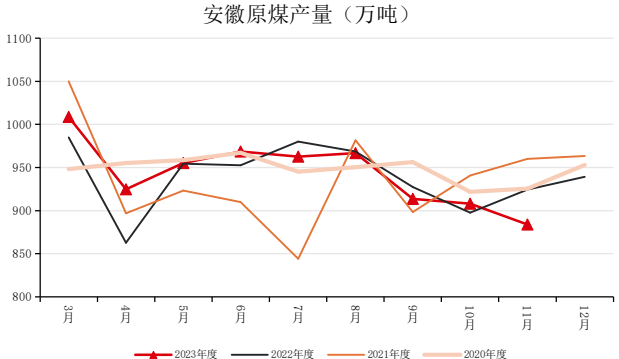
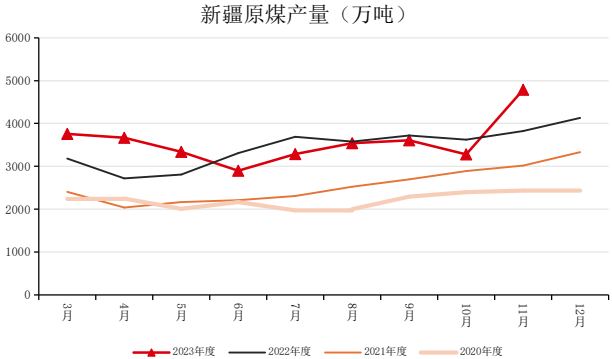
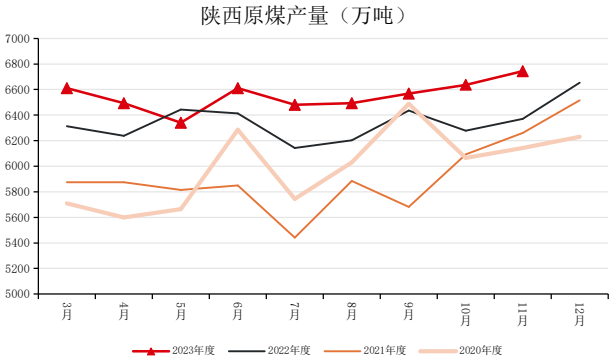
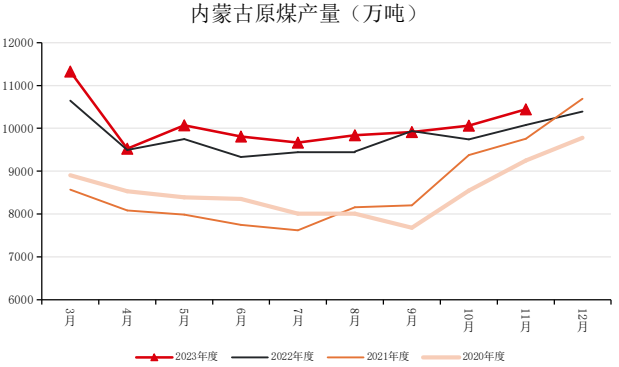
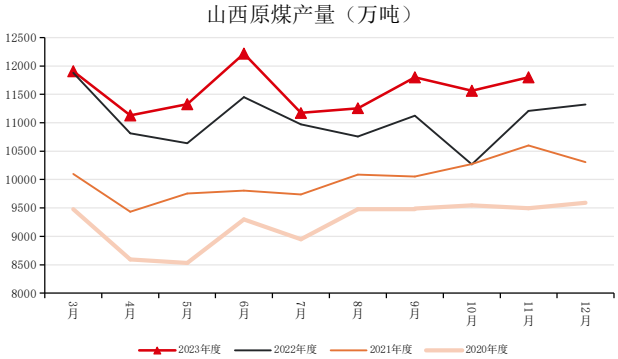
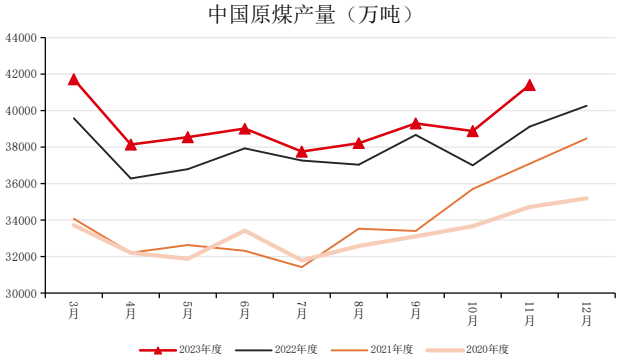
目录

03

焦煤本周供给端回顾



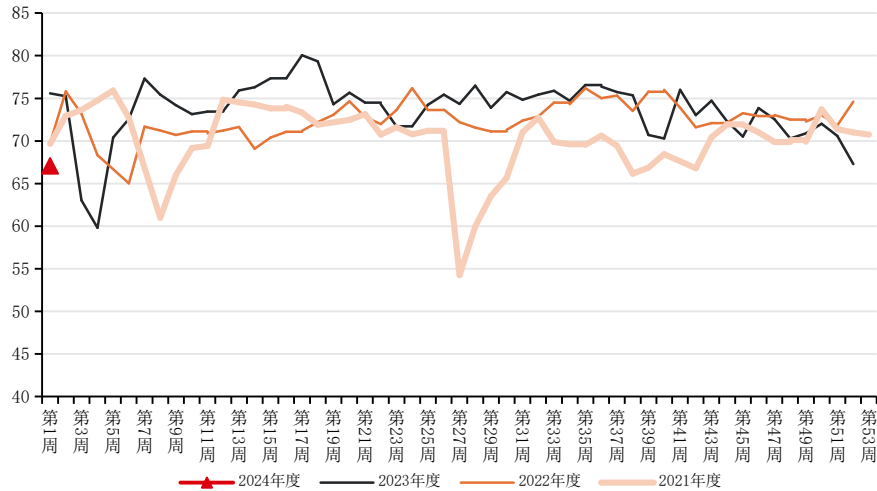
3.1焦煤供给：国内原煤产量处于高位，炼焦煤产量比重不高



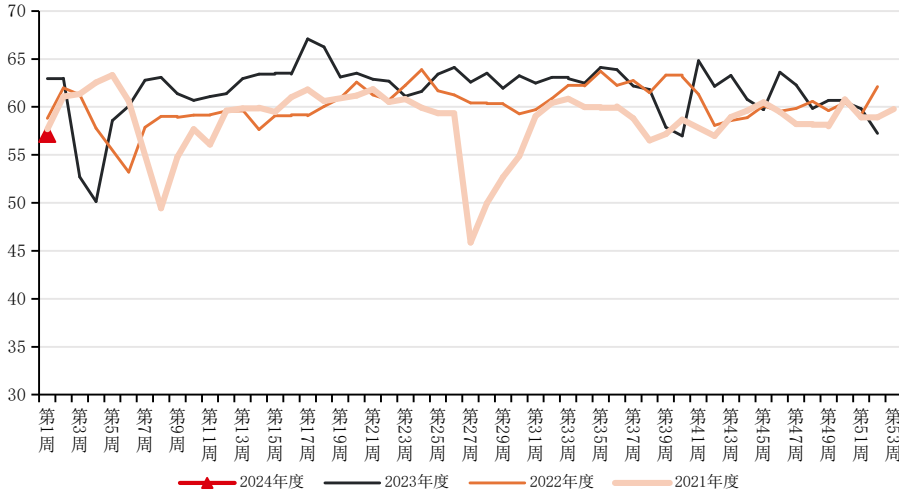


3.1焦煤供给：春节前焦煤供给季节性走弱，煤矿及洗煤厂开工率保持低位

110家洗煤厂煤炭开工率



110家洗煤厂精煤日均产量（万吨）





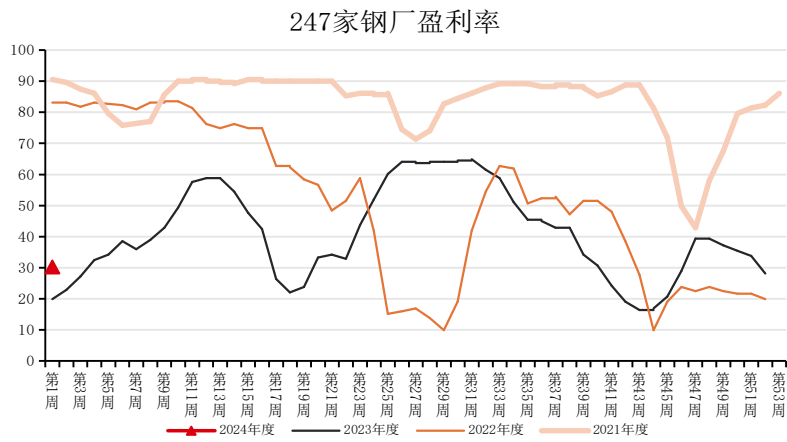
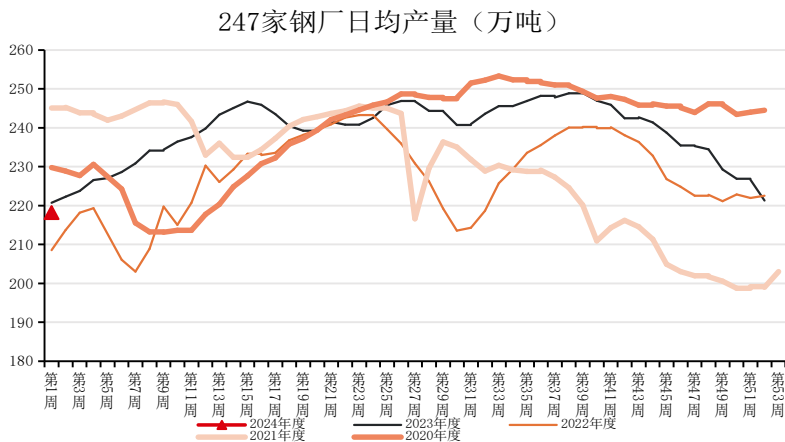
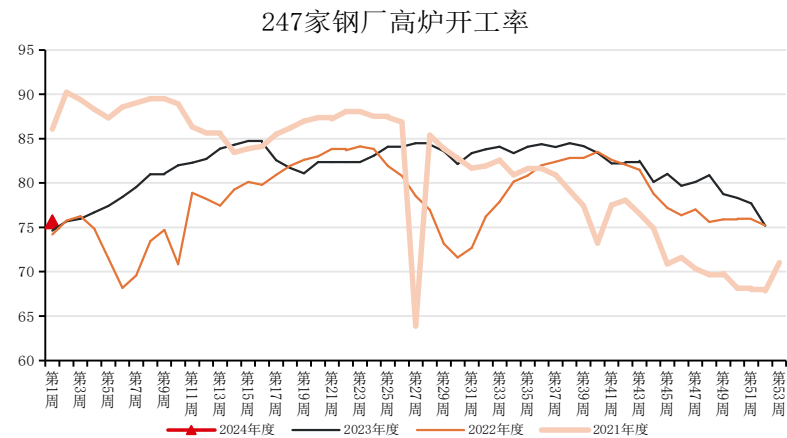
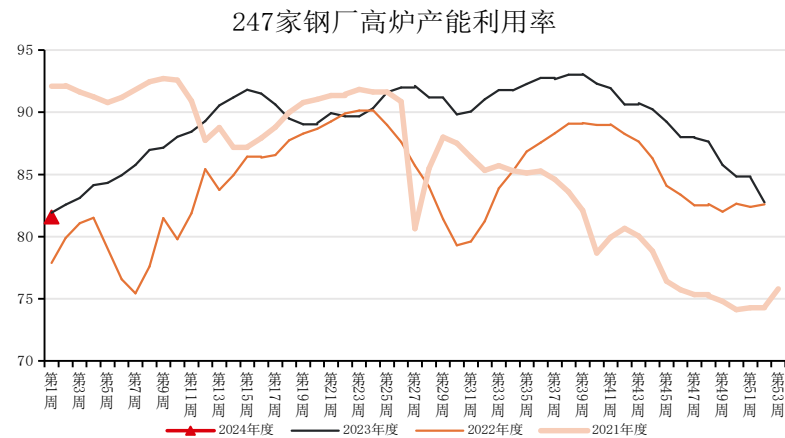
CONTENTS

目录

04

焦煤本周需求端回顾

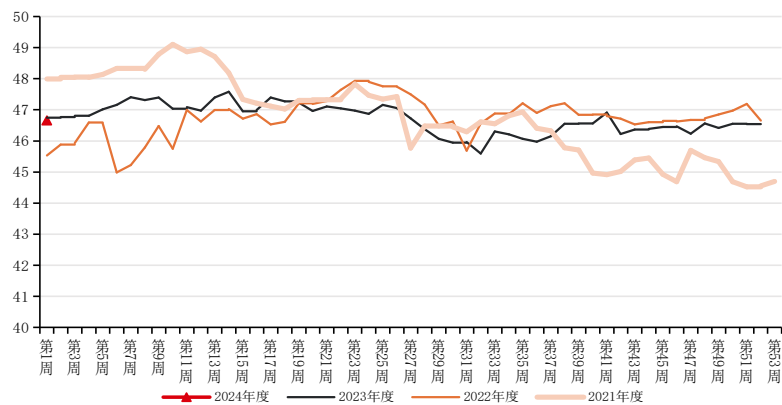
4.1 焦煤需求：钢厂整体盈利能力偏差，铁水保持回落趋势



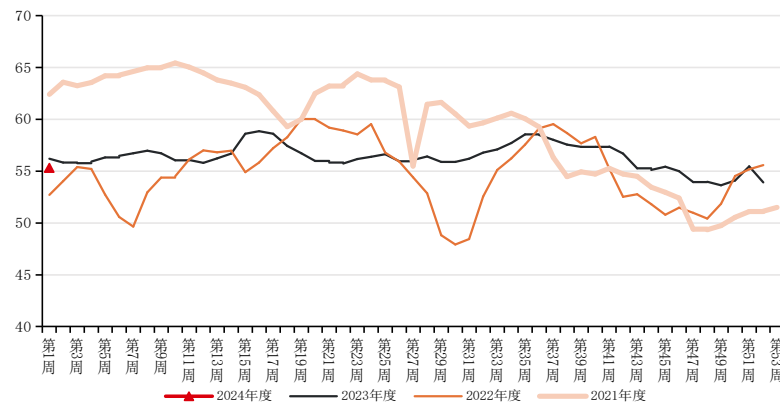


4.1 焦煤需求：焦企产量保持稳定但采购原料较为谨慎

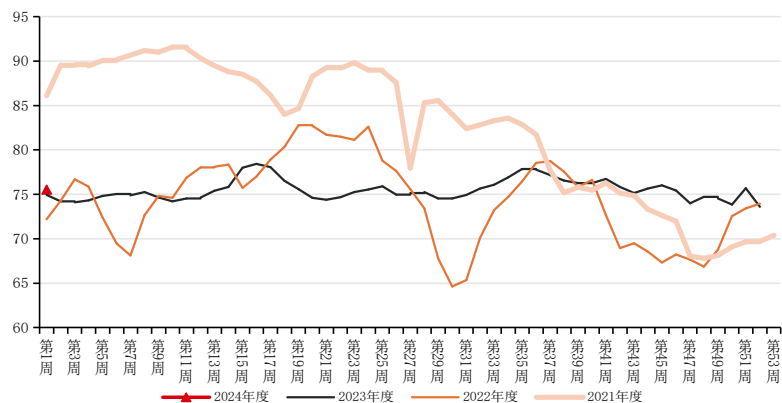
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



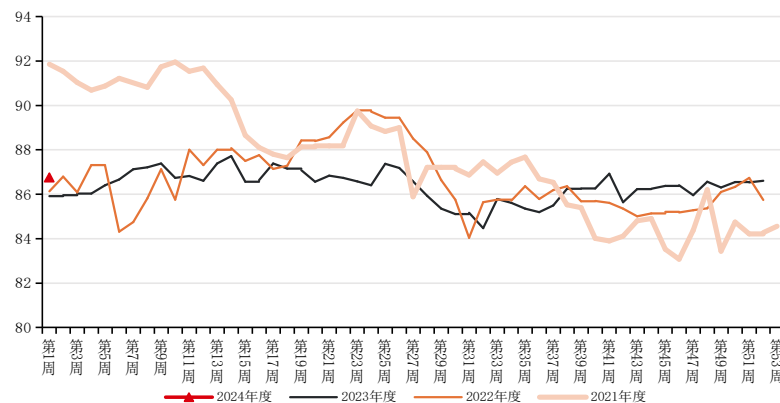
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率

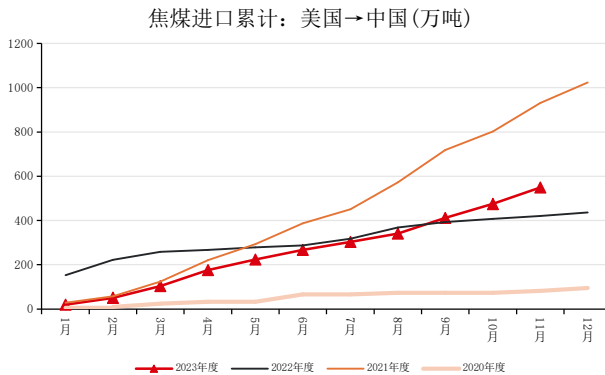
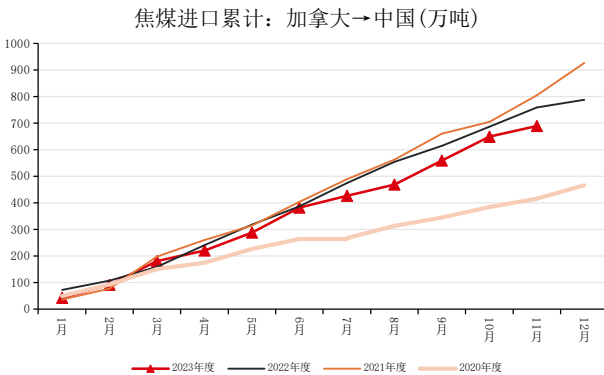
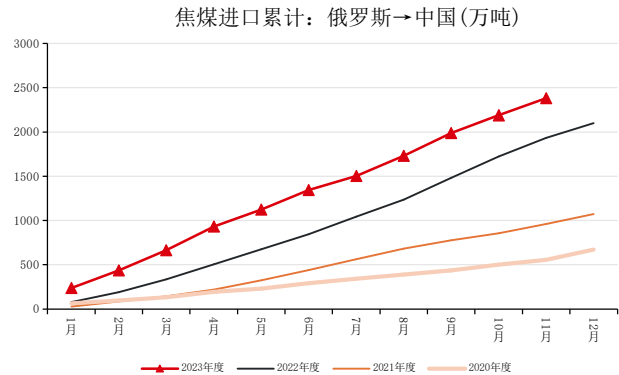
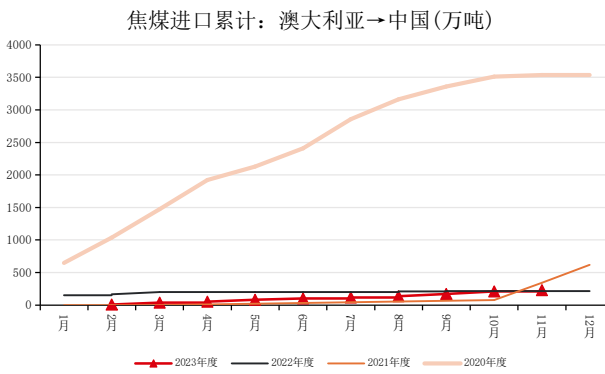
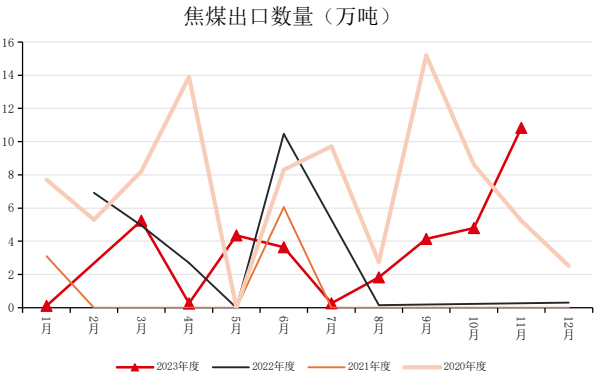
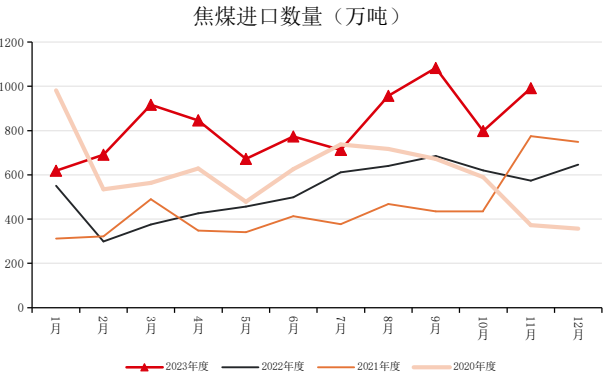


247家钢厂产能利用率





4.1焦煤进出口：甘其毛都口岸通关量仍然处于往年较高水平





CONTENTS

目录

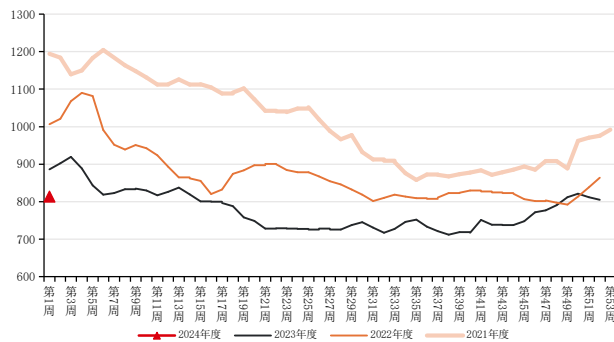
05

焦煤本周库存端回顾

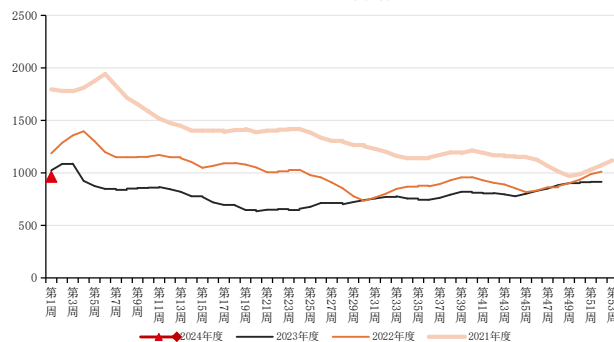


5.1 焦煤库存：碳元素总库存维持在低位

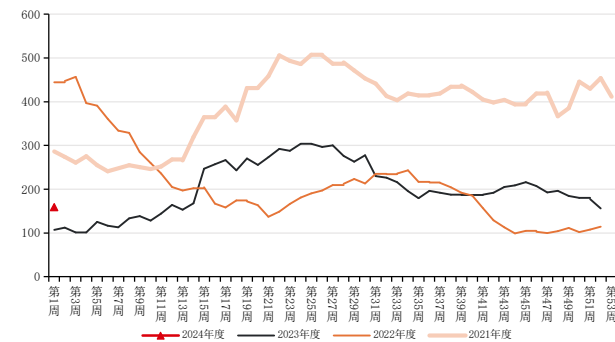
247家钢厂炼焦煤库存（万吨）



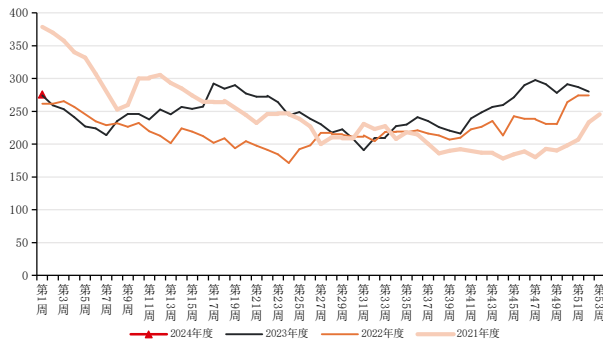
230家独立焦厂炼焦煤库存（万吨）



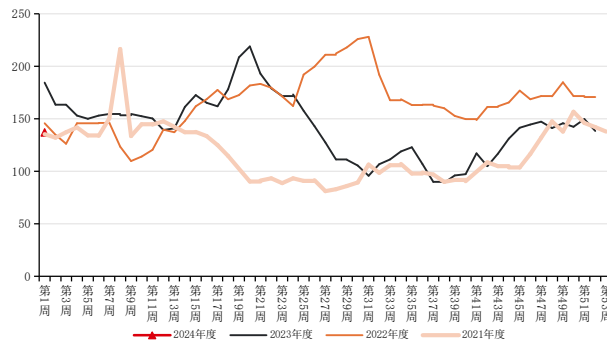
炼焦煤港口库存（万吨）



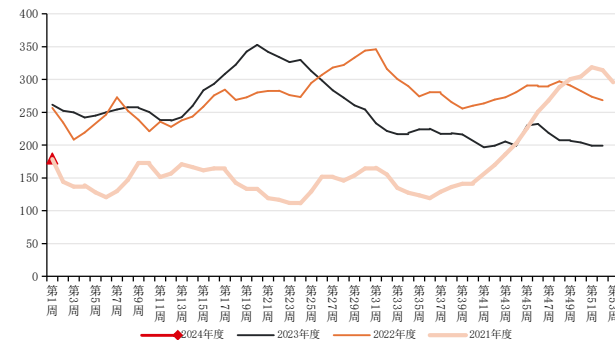
110家洗煤厂原煤库存（万吨）



110家洗煤厂精煤库存（万吨）



矿山炼焦煤库存（万吨）

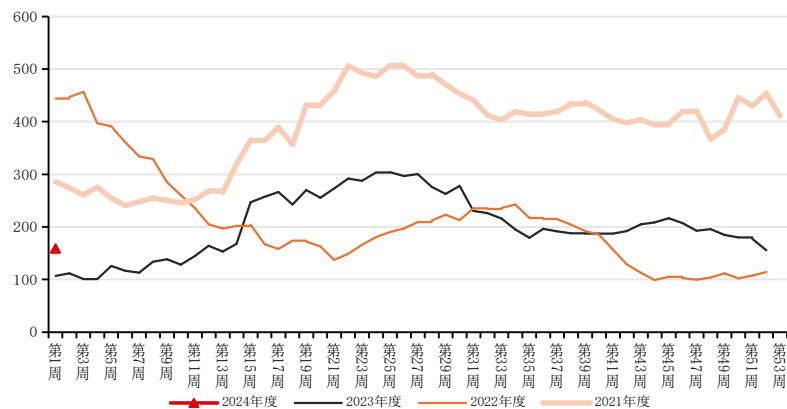


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

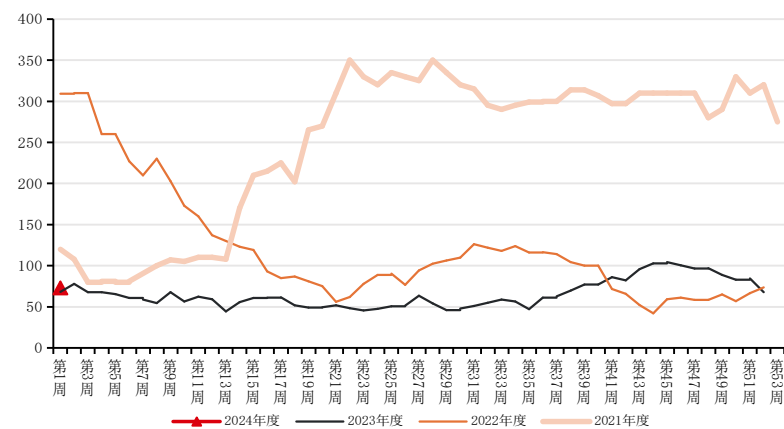


5.1焦煤库存：京唐港库存有所回升

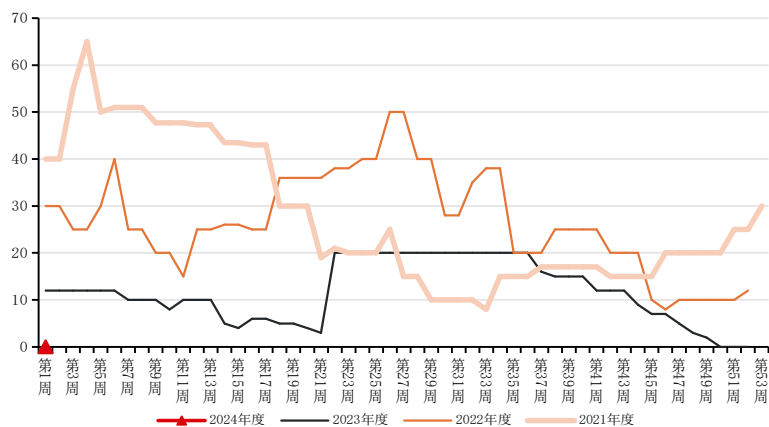
炼焦煤港口库存（万吨）



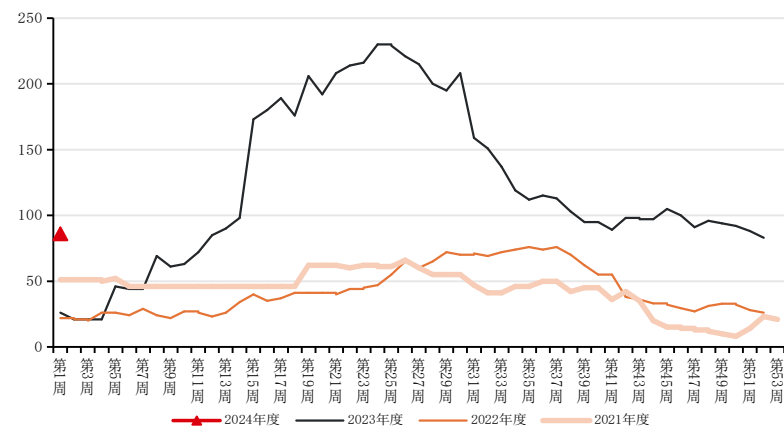
港口库存-京唐港（万吨）



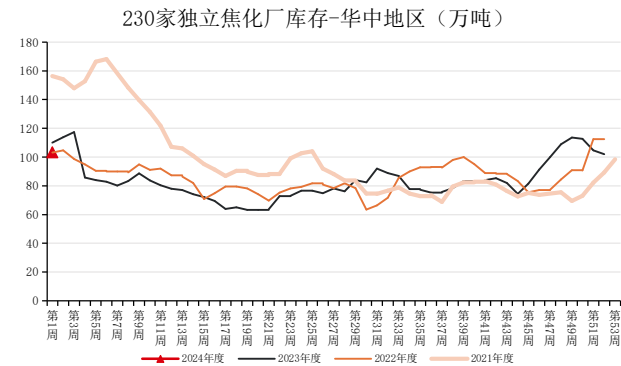
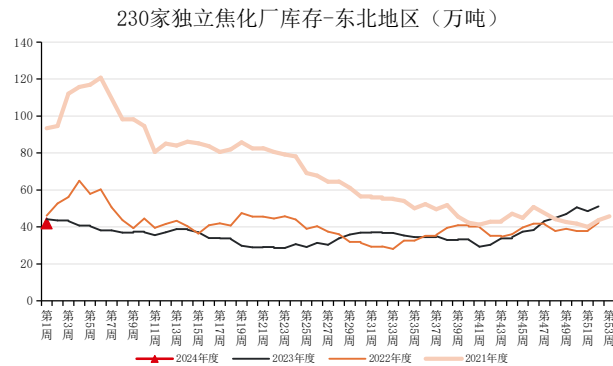
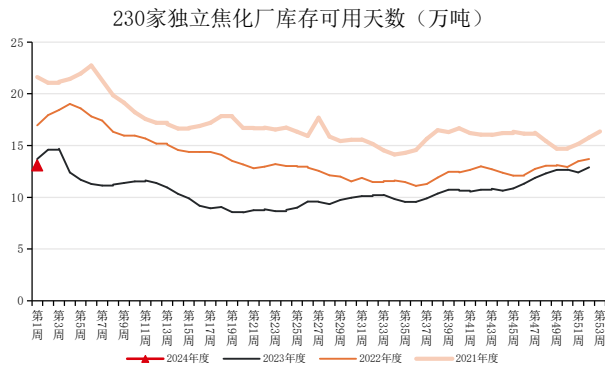
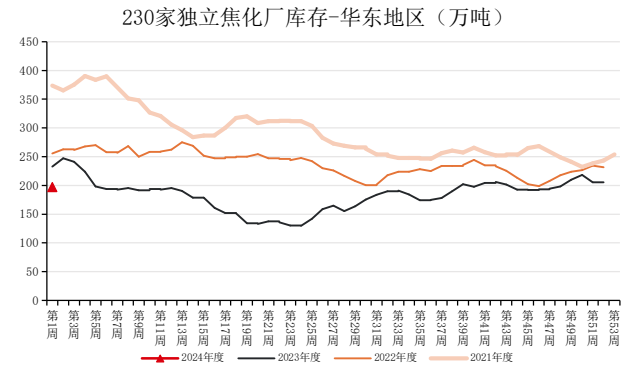
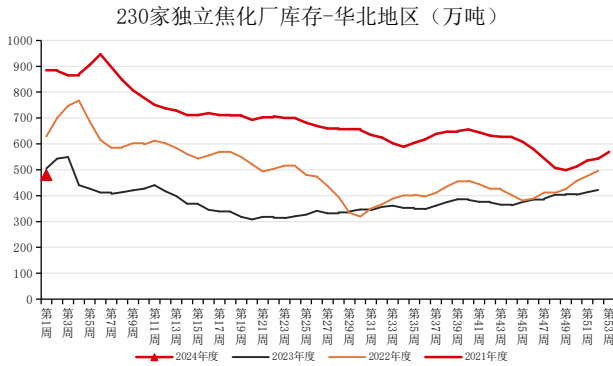
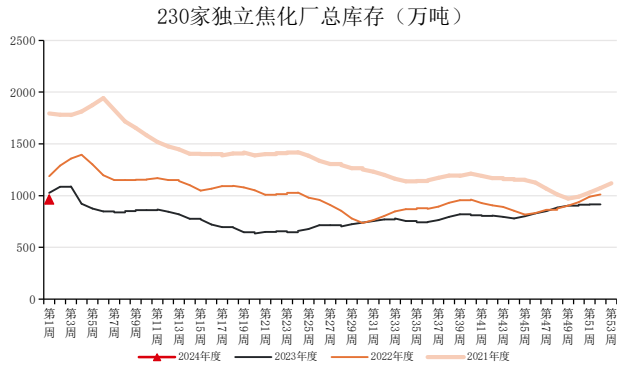
港口库存-连云港（万吨）



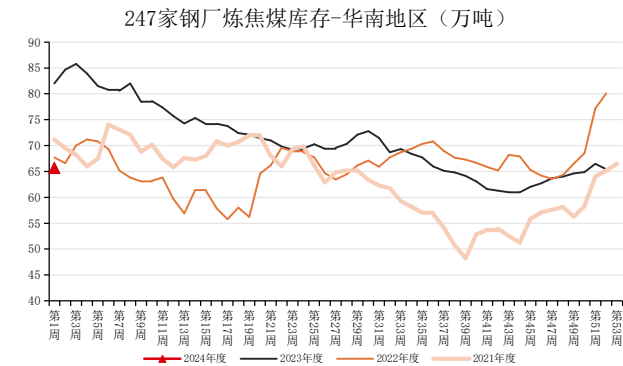
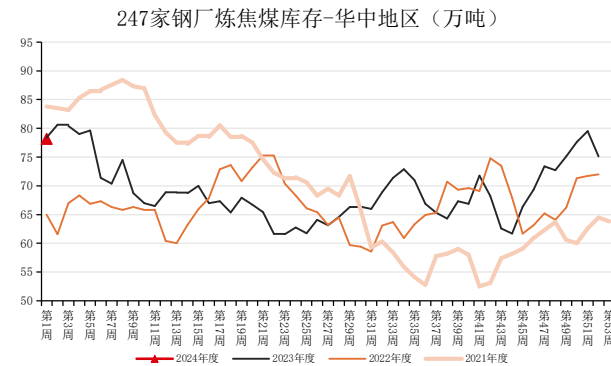
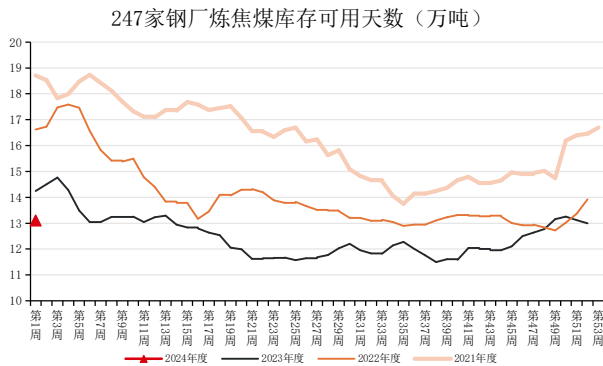
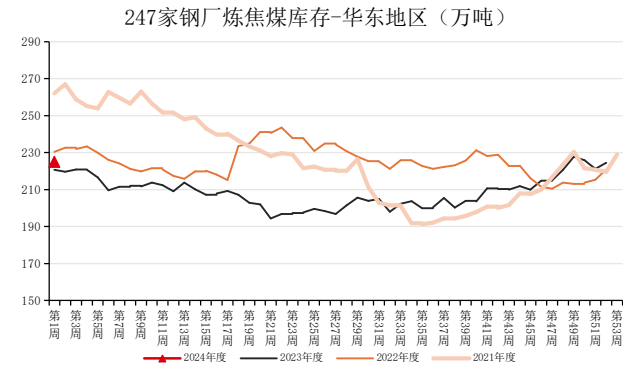
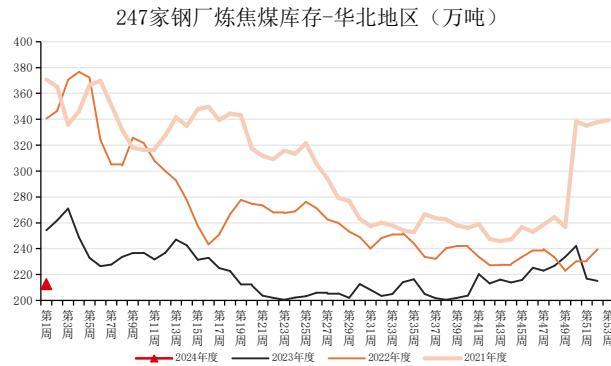
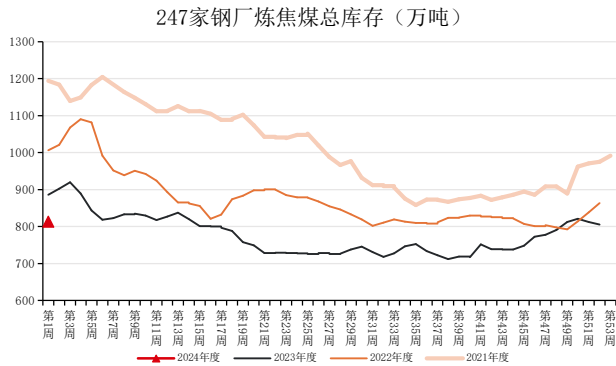
港口库存-日照港（万吨）



 5.1焦煤库存：受下游采购减缓影响，华北地区独立焦化累库较快

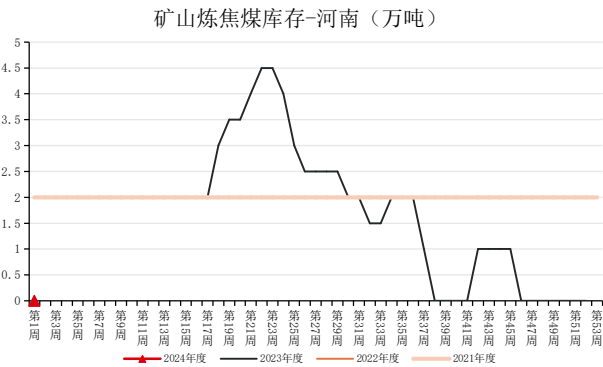
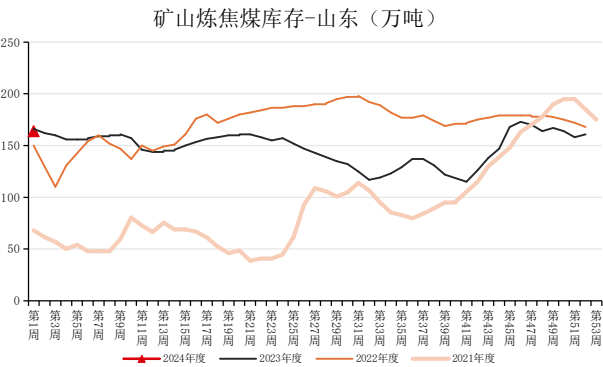
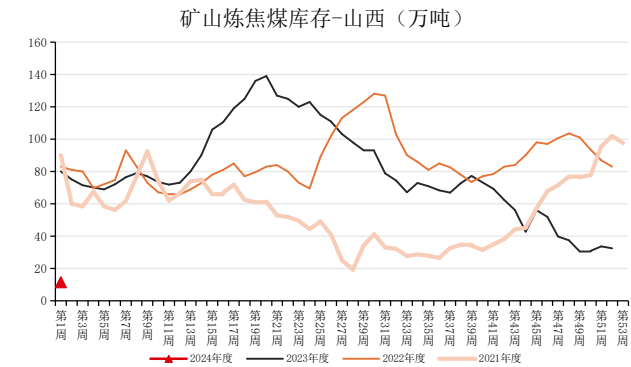
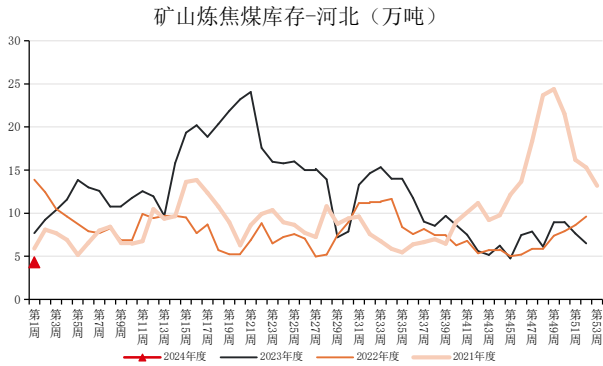
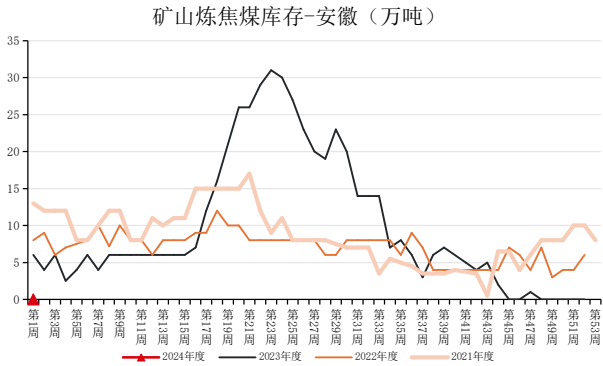
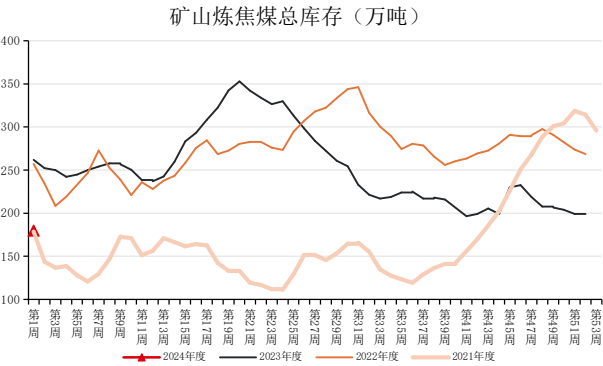


5.1 焦煤库存：钢厂焦煤库存整体趋稳，华北地区库存偏低





3.1焦煤供给：山西地区矿山焦煤去库再去库





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

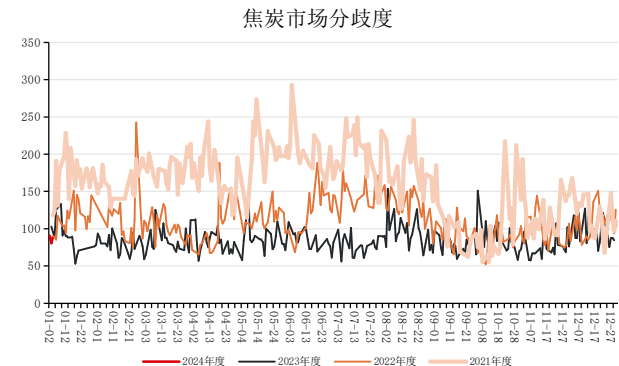
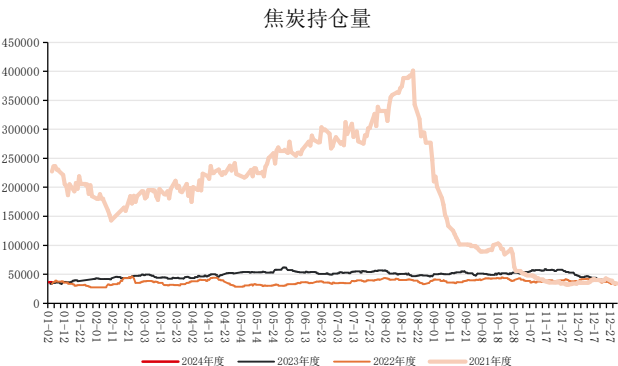
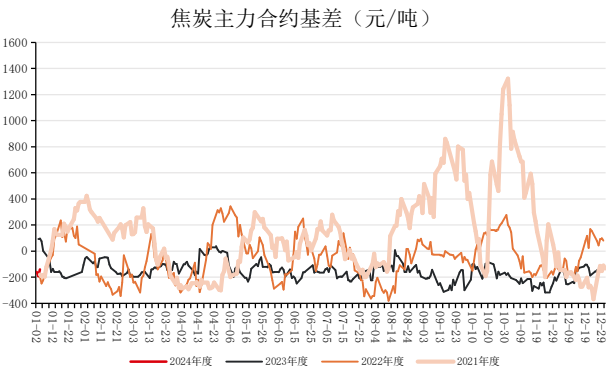
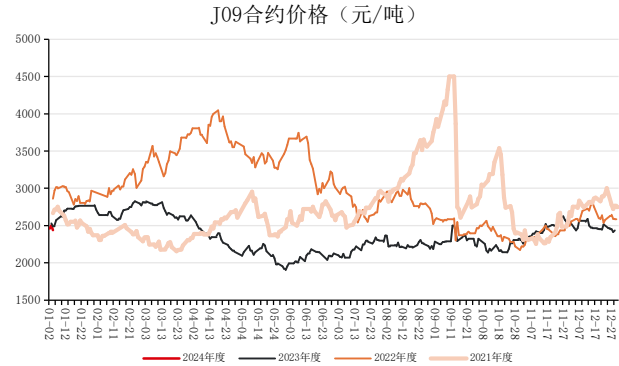
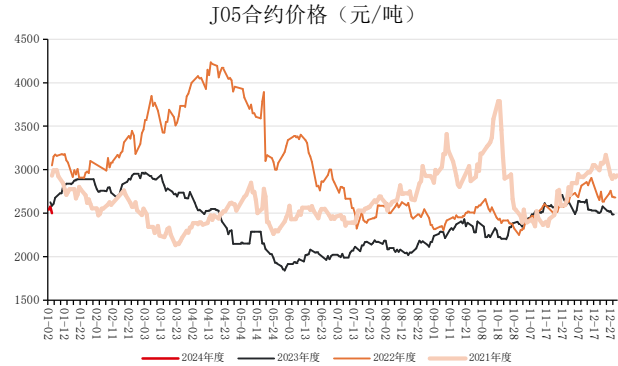
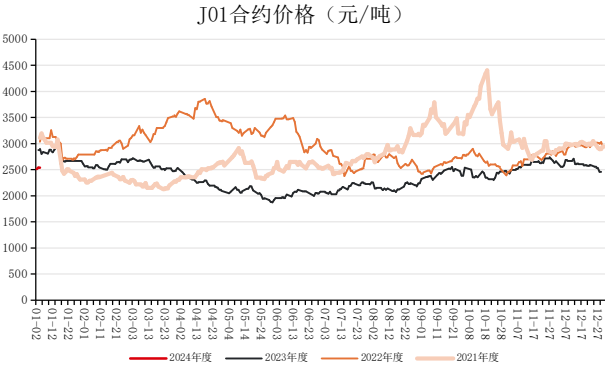
目录

01

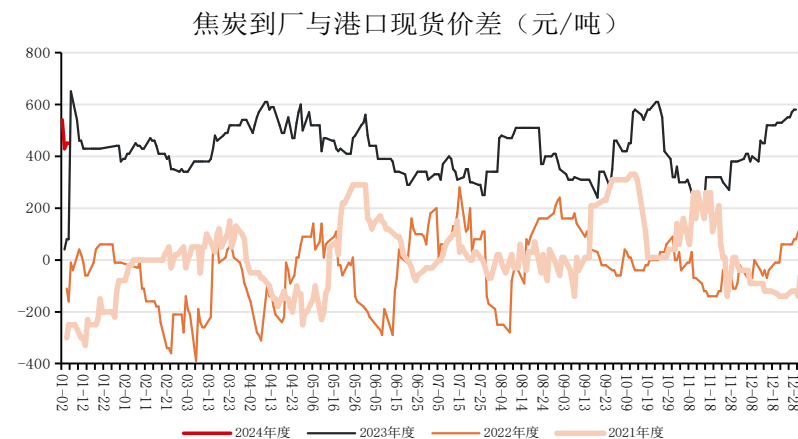
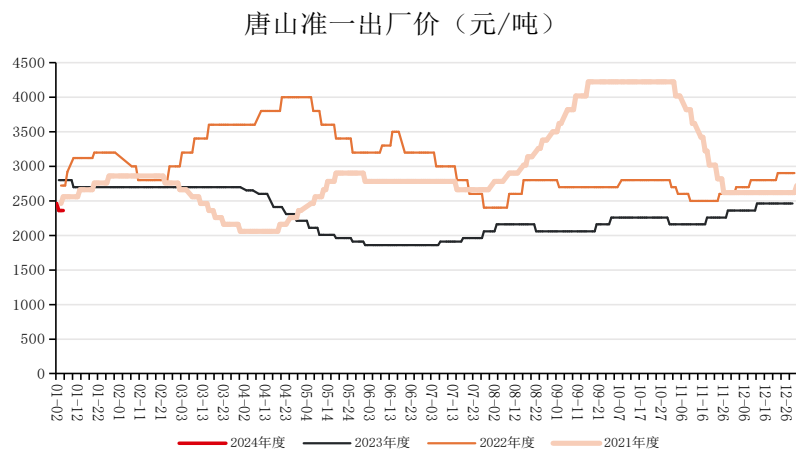
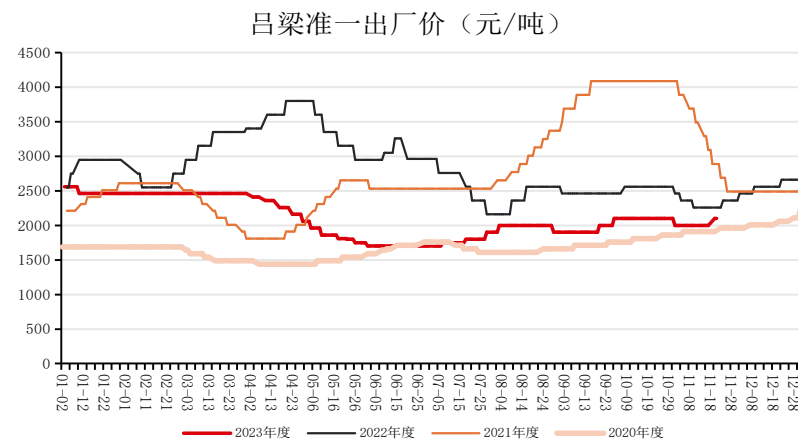
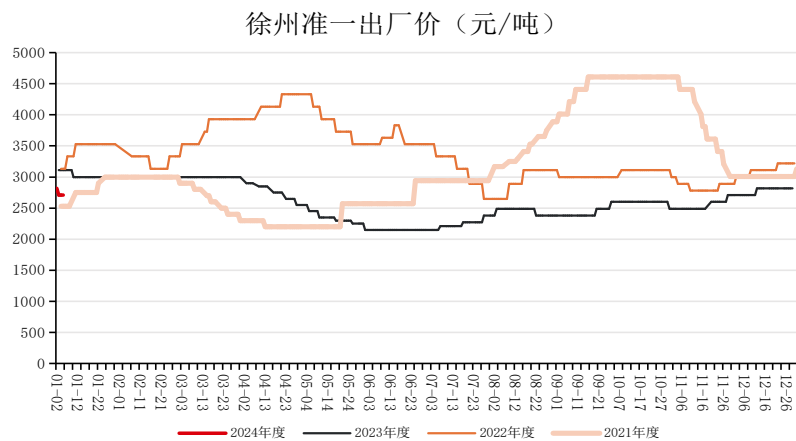
焦炭本周价格回顾



1.1焦炭期货价格：本周主力合约跟随黑色系走弱



2.1焦炭现货价格：本周第一轮提降快速落地，仍存第二轮提降预期





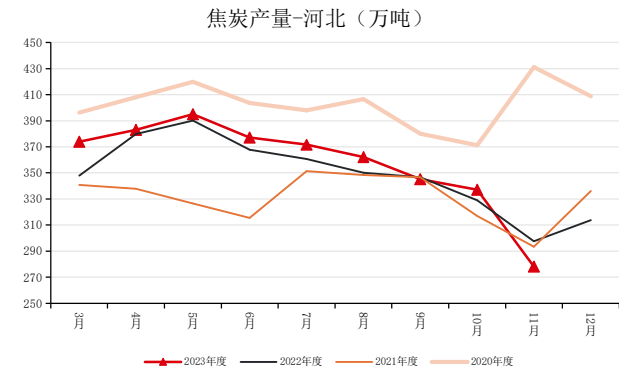
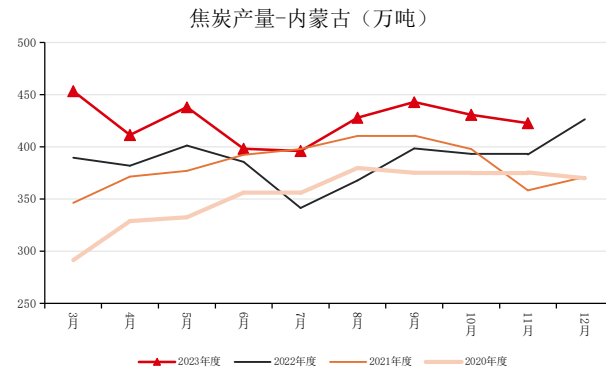
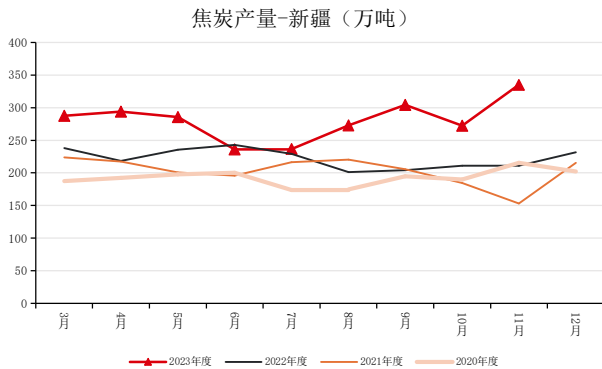
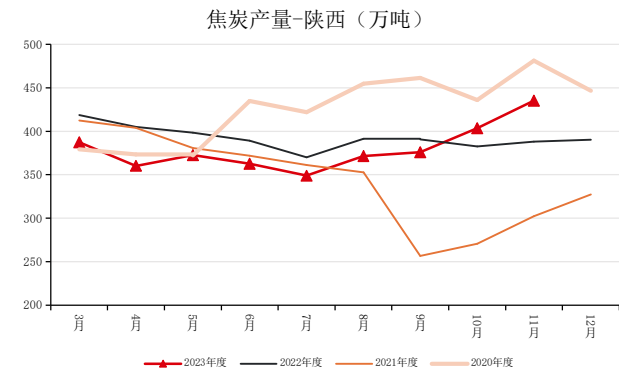
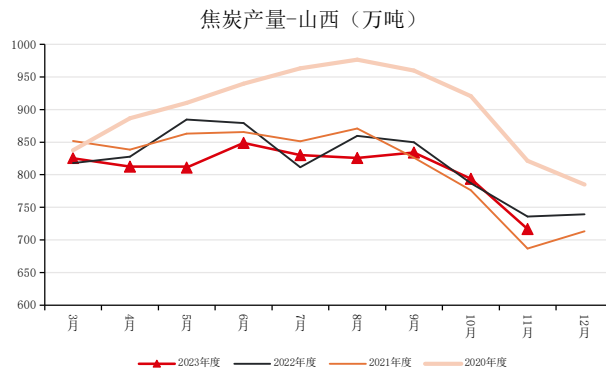
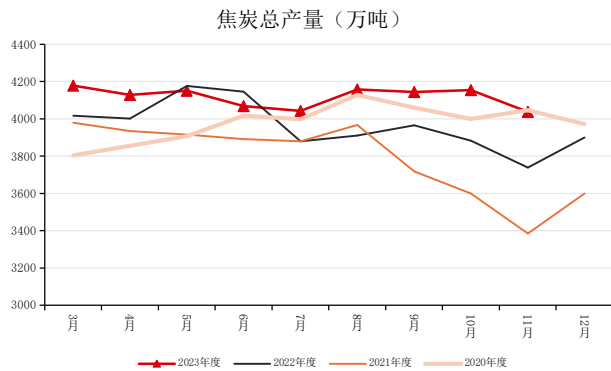
CONTENTS

目录

02

焦炭本周供给端回顾

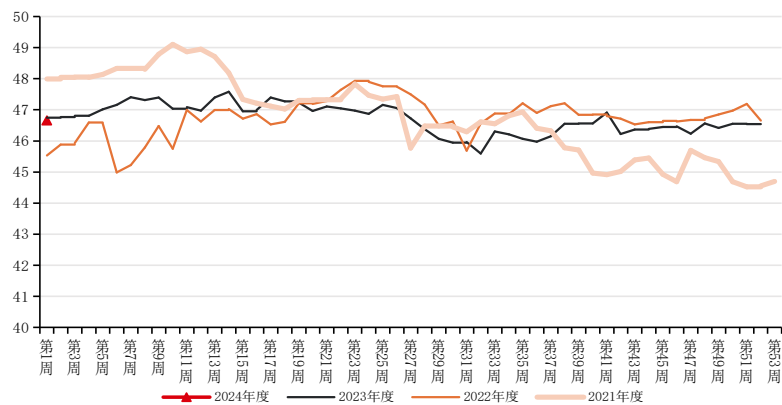
2.1焦炭供给：总产能过剩，焦炭产量跟随需求变化



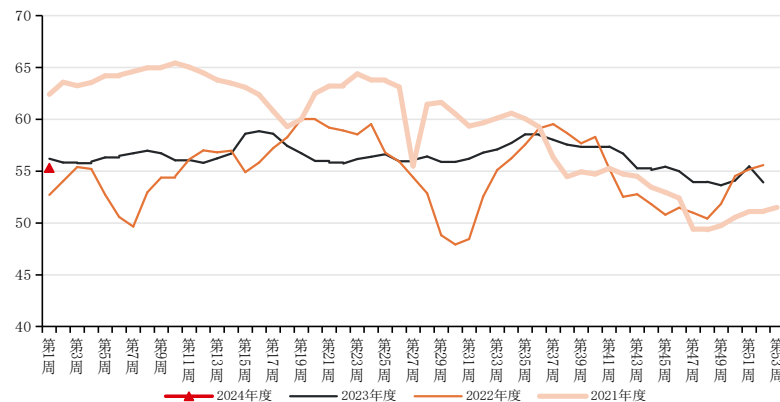


2.1焦炭供给：焦炭供给保持稳定，随着利润走差有降低产量的预期

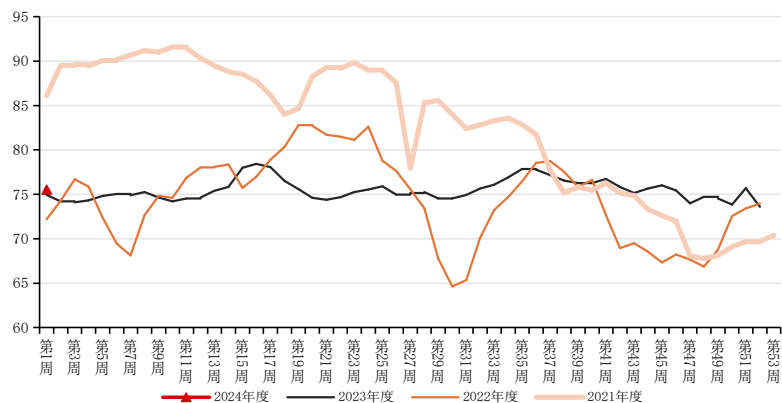
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



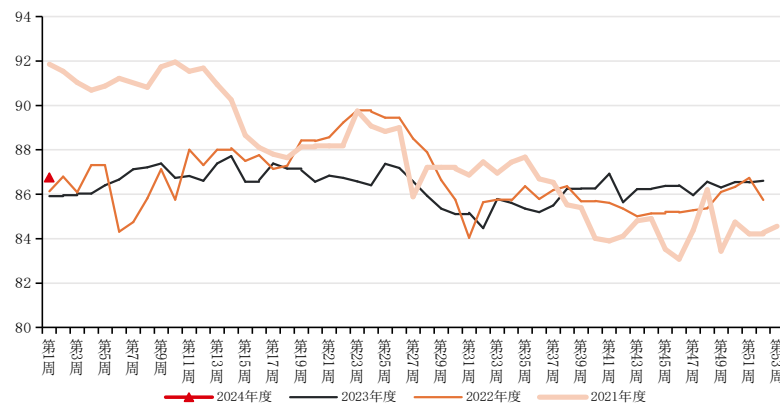
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



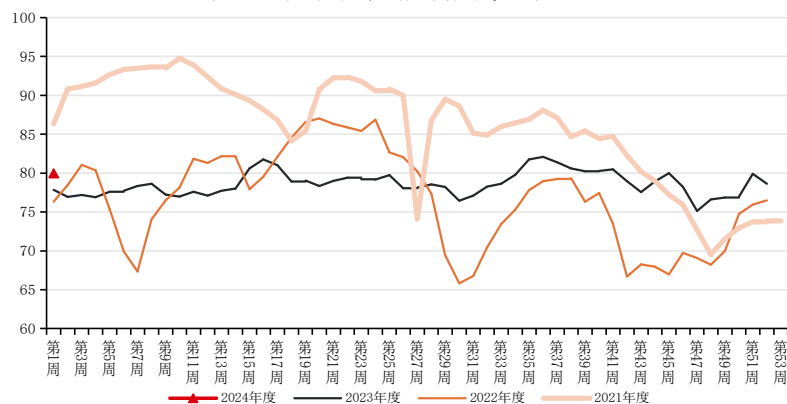
247家钢厂产能利用率



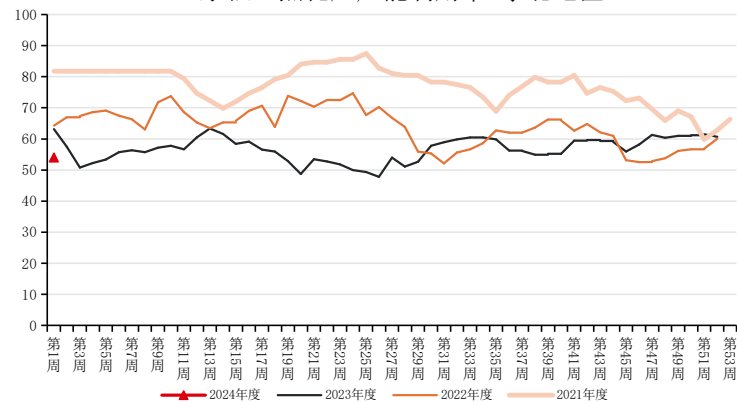


2.1焦炭供给：独立焦化产能利用率维持在80左右

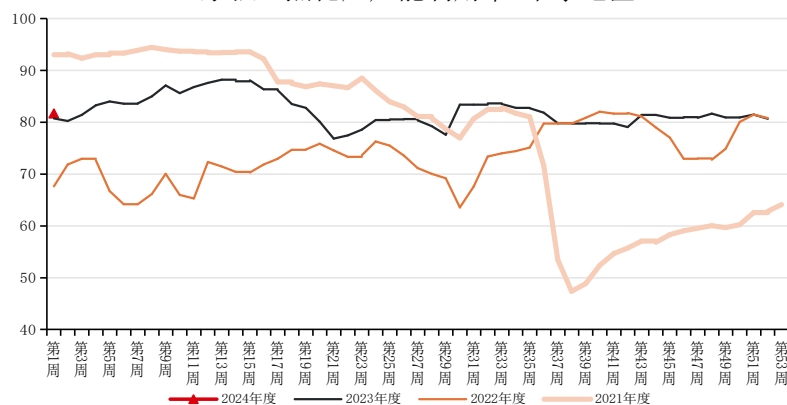
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



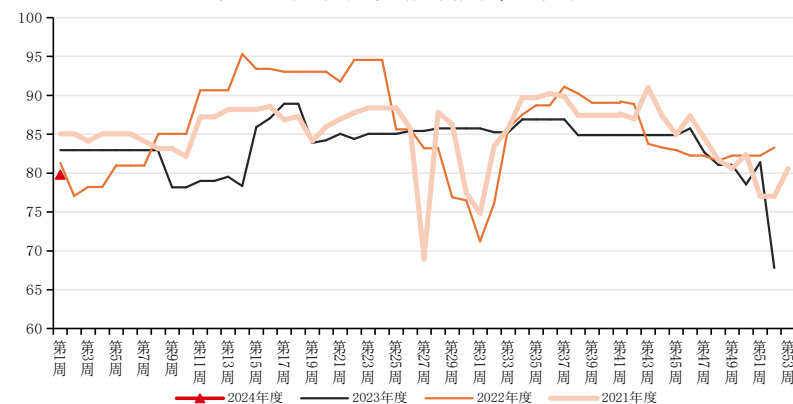
230家独立焦化厂产能利用率-东北地区



230家独立焦化厂产能利用率-华东地区



230家独立焦化厂产能利用率-华中地区





CONTENTS

目录

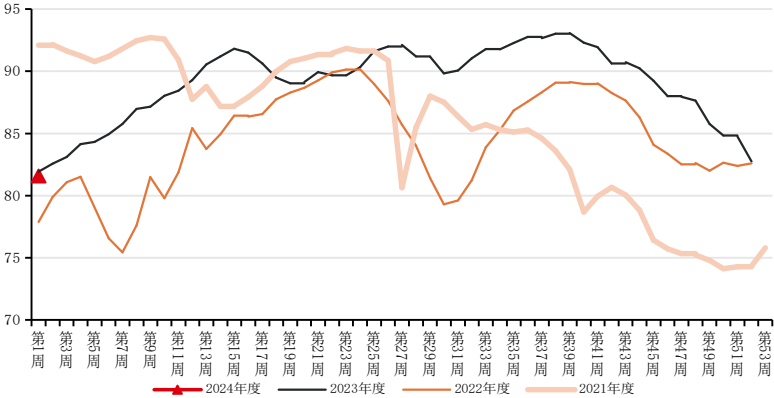
03

焦炭本周需求端回顾

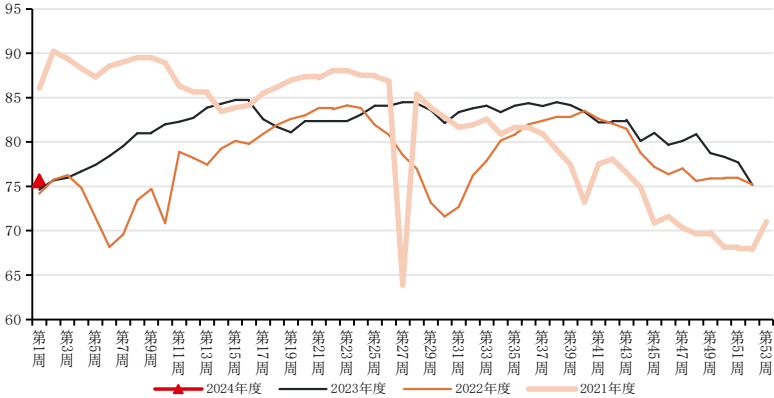


3.1焦炭需求：钢厂盈利走低，对焦炭需求走弱

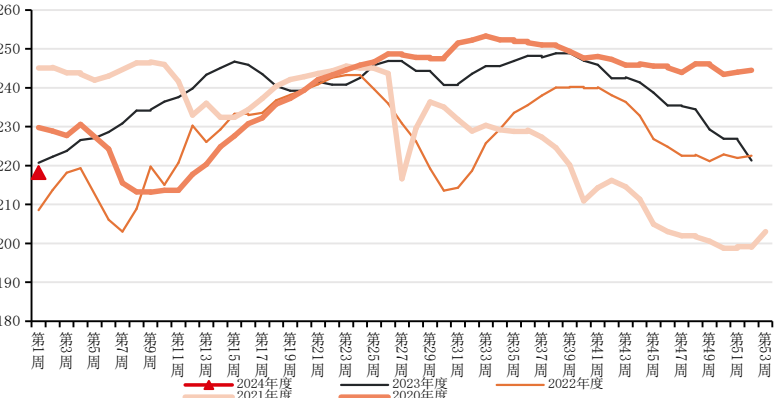
247家钢厂高炉产能利用率



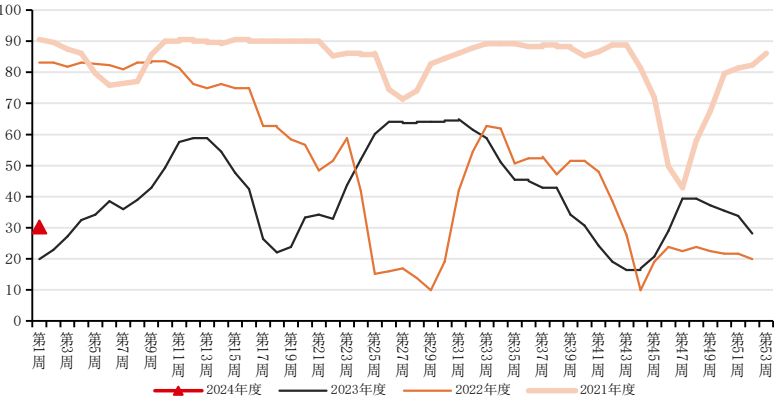
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



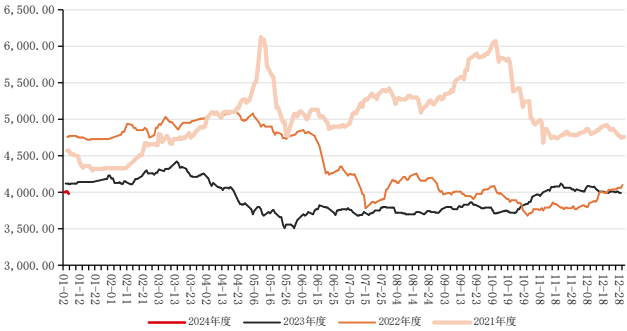
247家钢厂盈利率



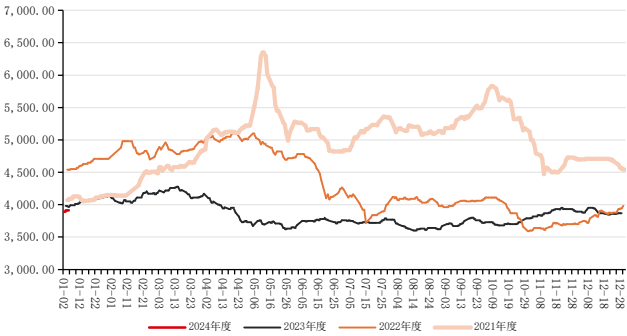


3.1焦炭需求：本周成材价格先扬后抑，冬储情况或不及往年

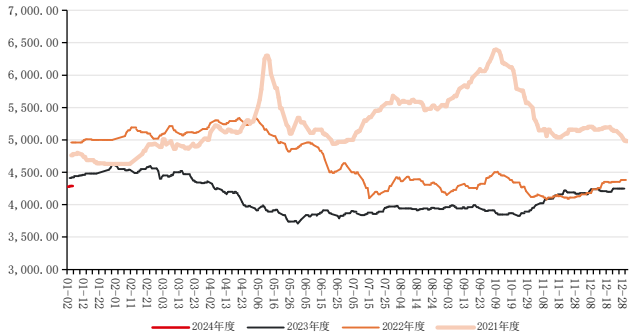
螺纹钢现货价格：上海



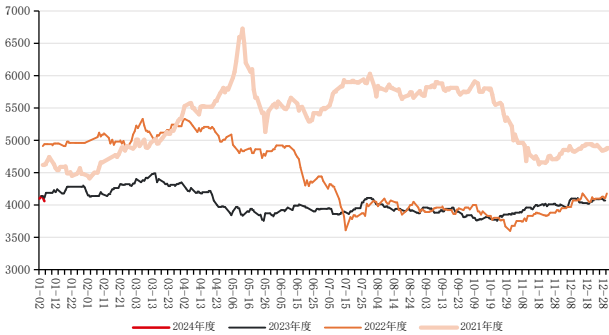
螺纹钢现货价格：北京



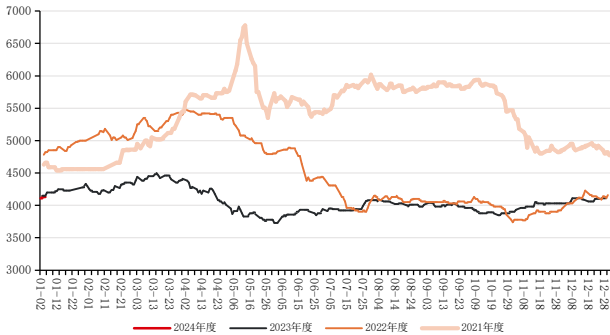
螺纹钢现货价格：广州



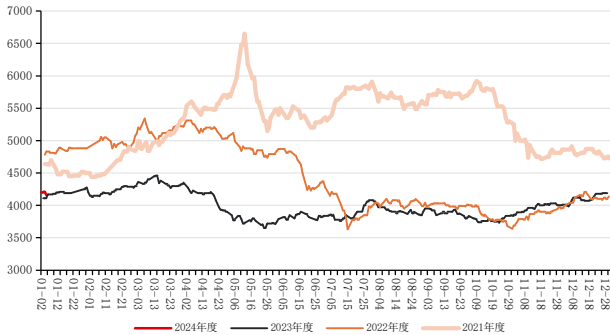
热轧卷板现货价格（上海）



热轧卷板现货价格（北京）



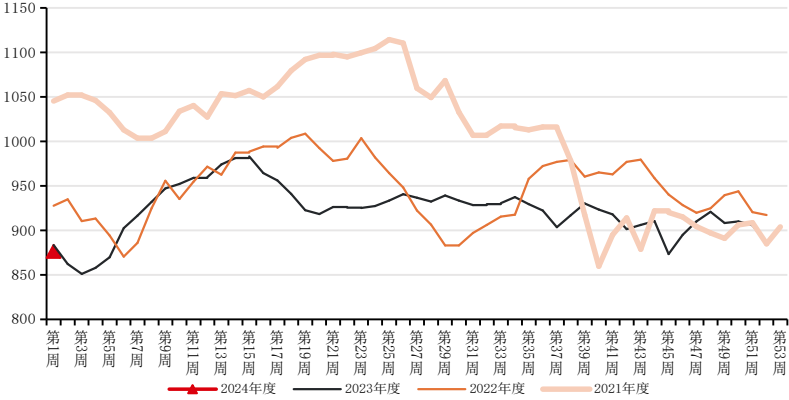
热轧卷板现货价格（广州）



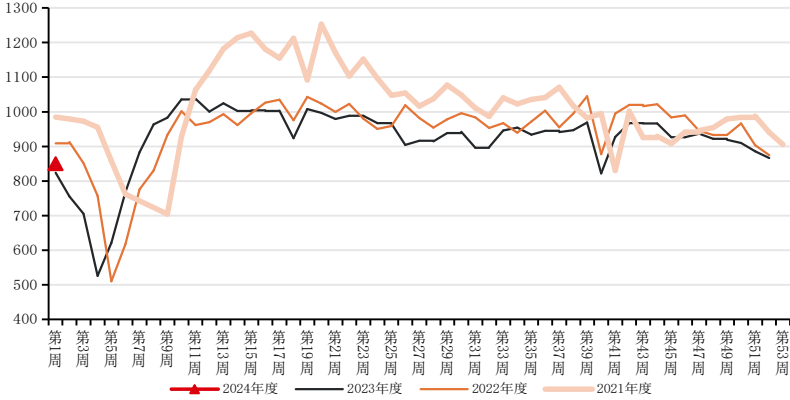


3.1焦炭需求：五大材总产量继续下降

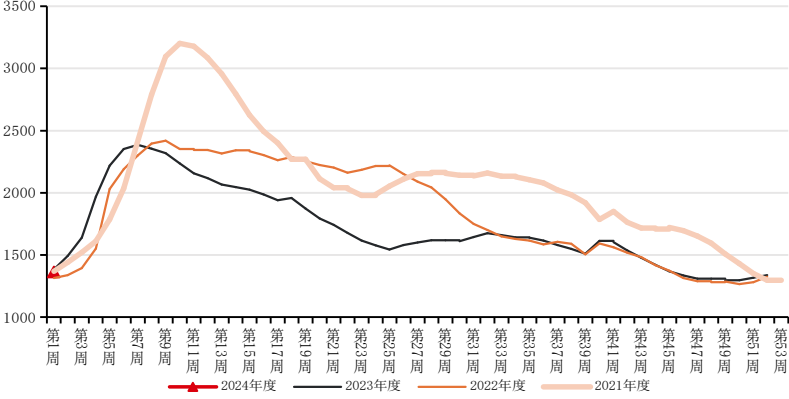
五大材总产量（万吨）



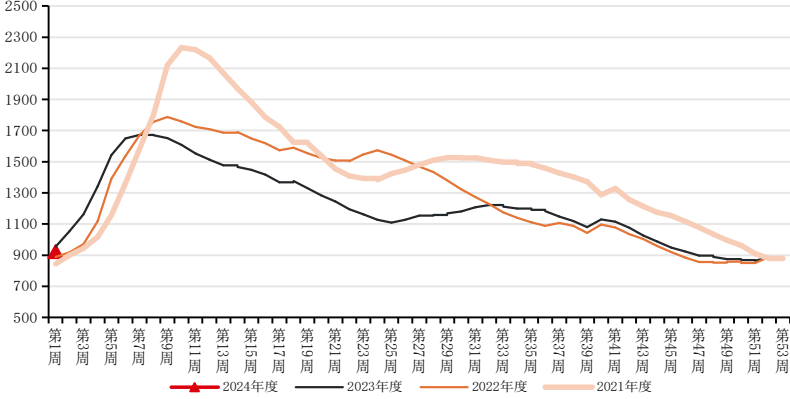
五大材总消费量（万吨）



五大材总库存（万吨）

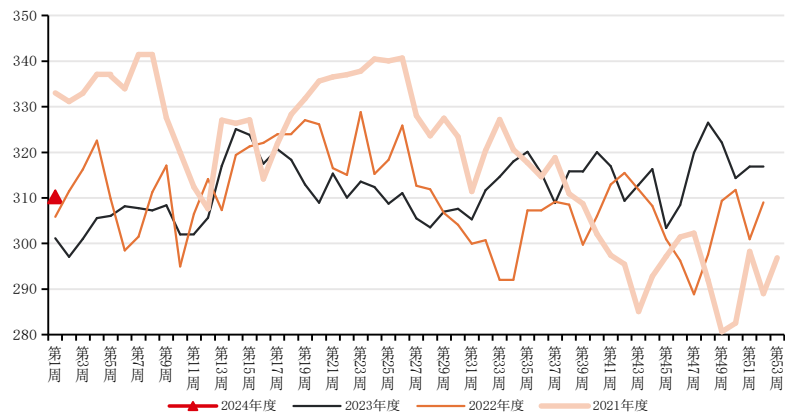


五大材社会库存（万吨）

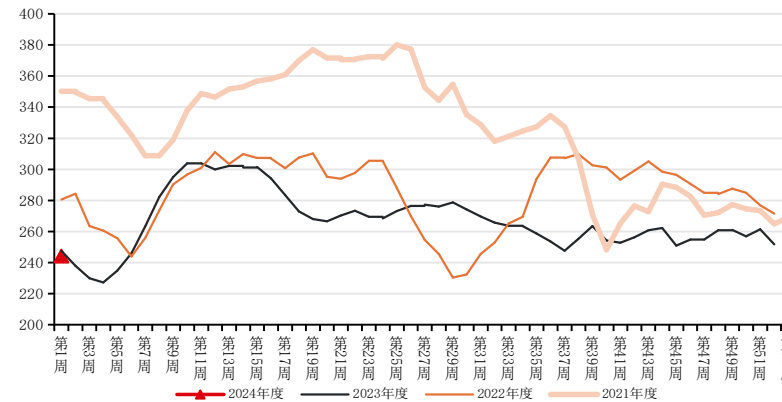


3.1焦炭需求：螺纹、热卷产量下降，中厚板产量上升

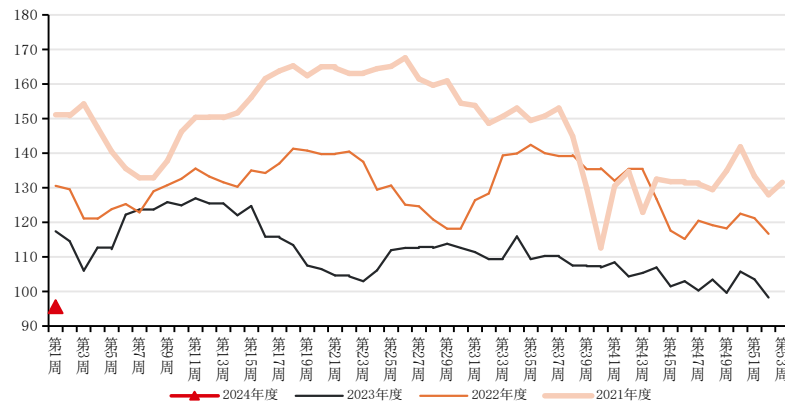
钢厂热卷产量（万吨）



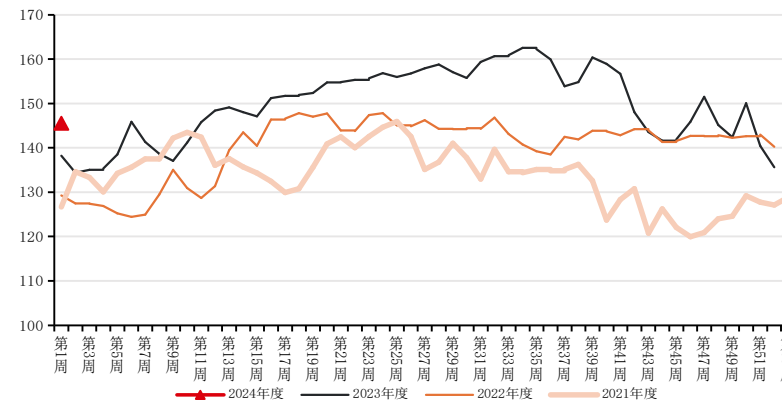
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）



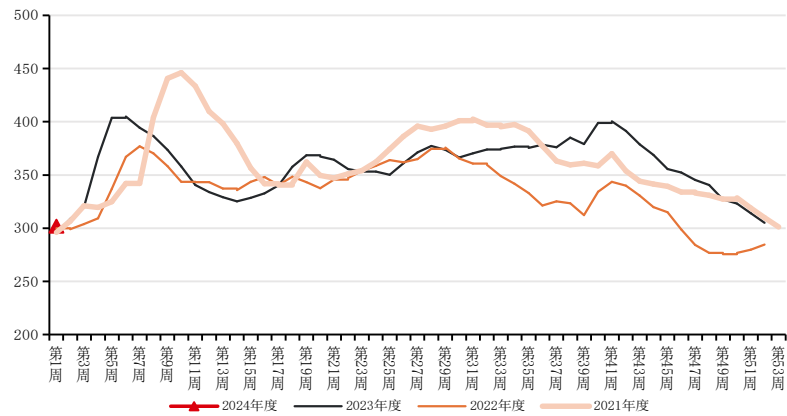
中厚板产量（万吨）



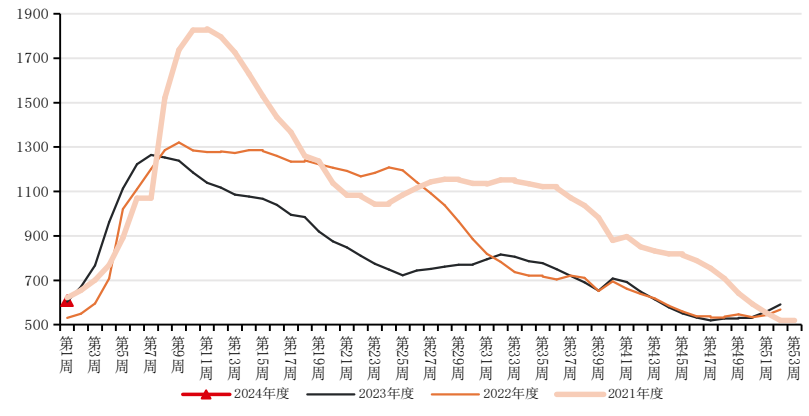


3.1焦炭需求：成材库存压力仍存

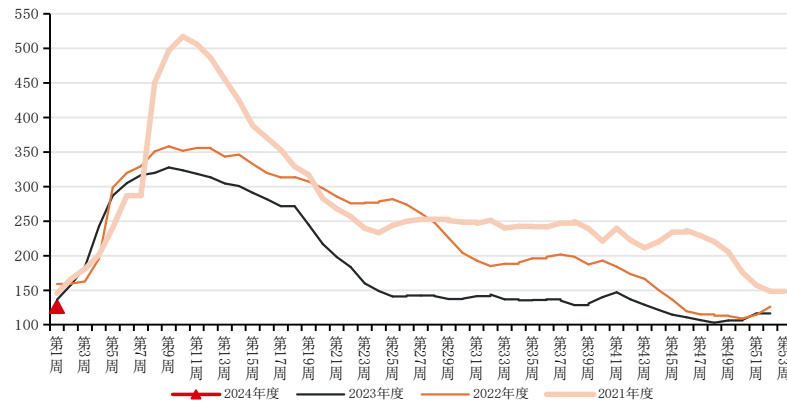
热卷总库存（万吨）



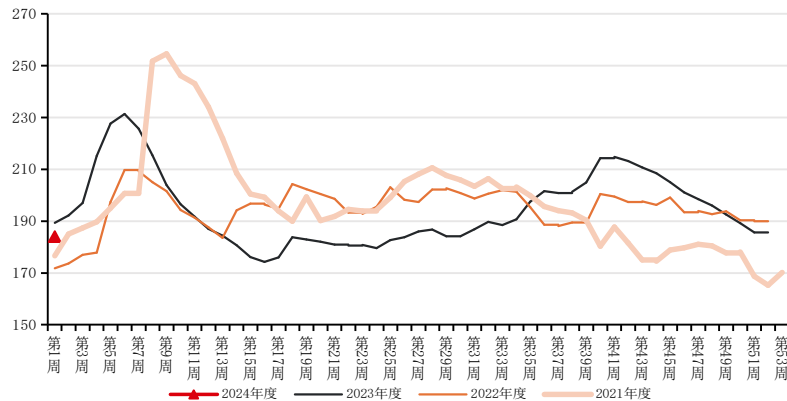
螺纹钢总库存（万吨）



线材总库存（万吨）

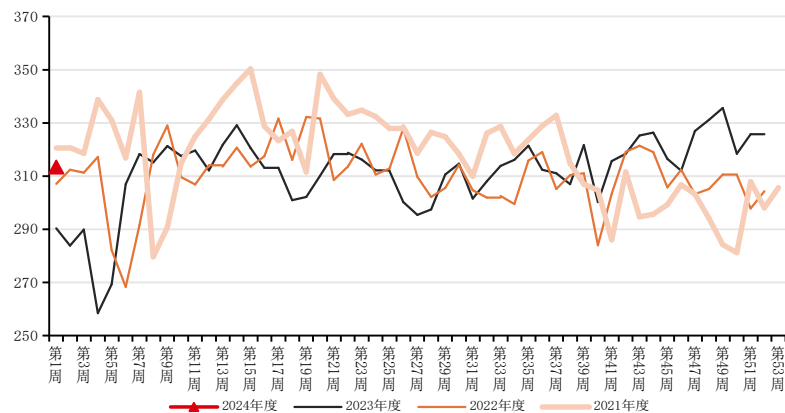


中厚板总库存（万吨）

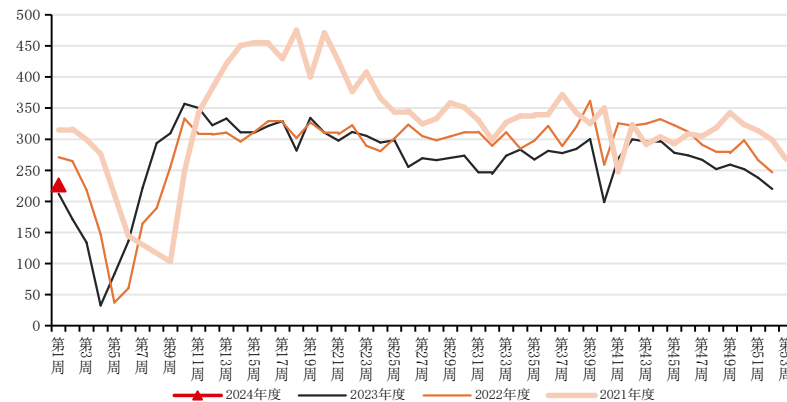


3.1焦炭需求：除中厚板外，其他品种表观消费季节性走弱

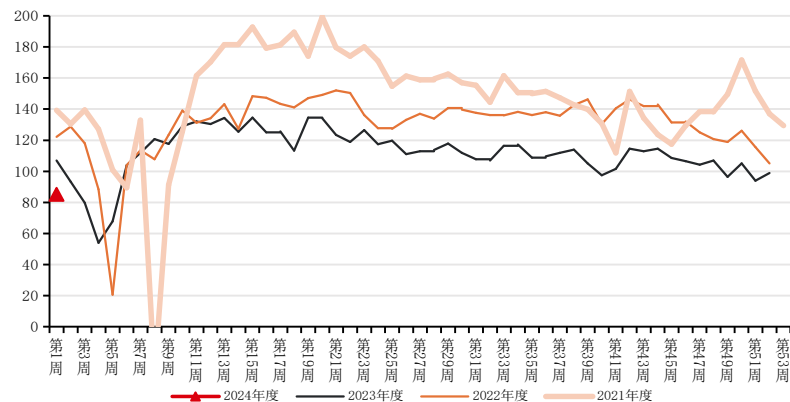
热卷表观消费量（万吨）



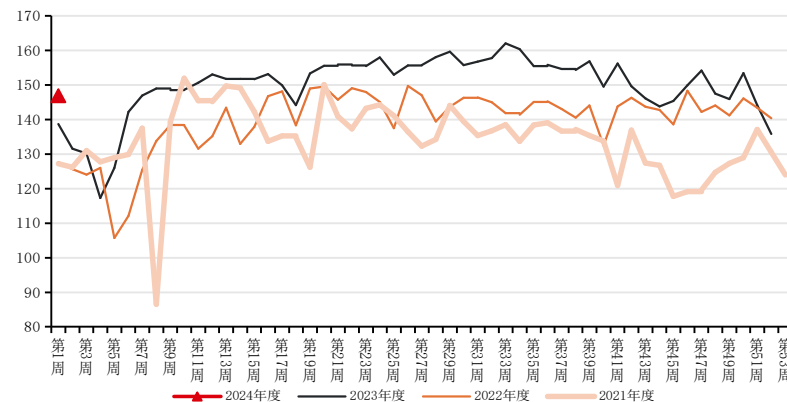
螺纹钢表观消费量（万吨）



线材表观消费量（万吨）



中厚板表观消费量（万吨）





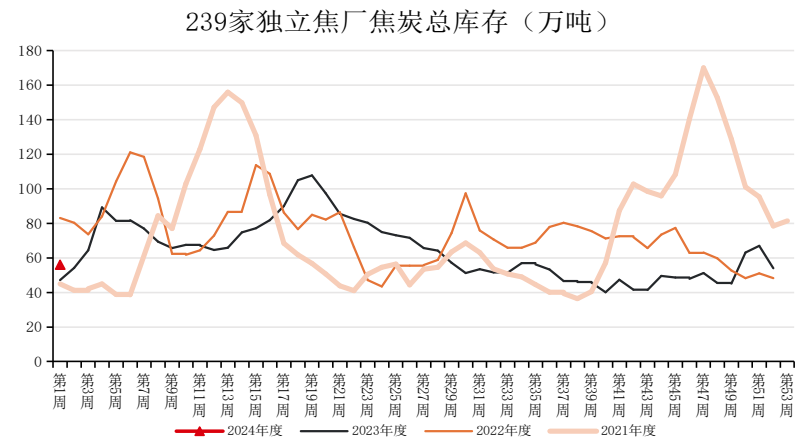
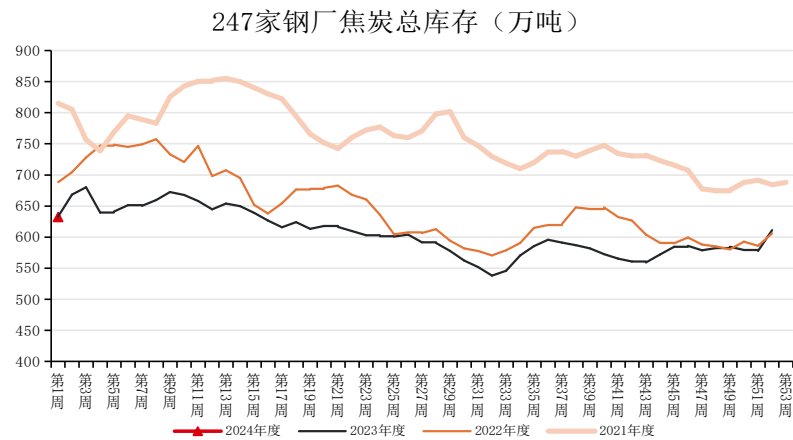
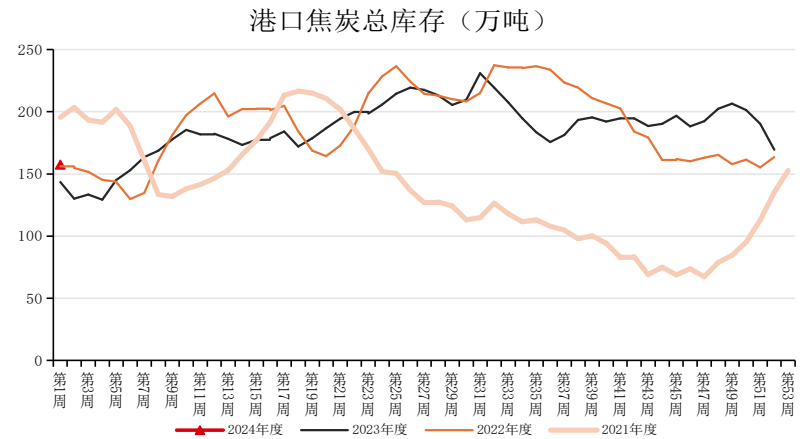
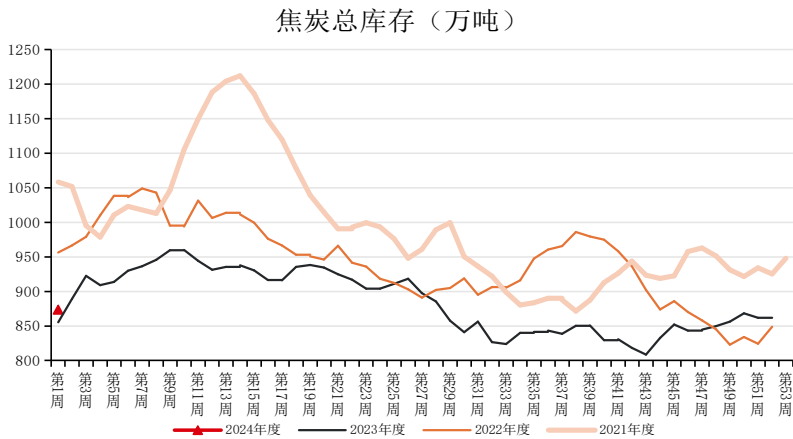
CONTENTS

目录

04

焦炭本周库存端回顾

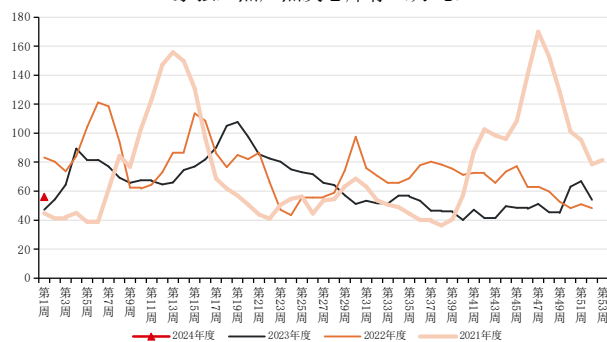
4.1焦炭库存：焦炭总库存小幅上升，钢厂补库情况较好



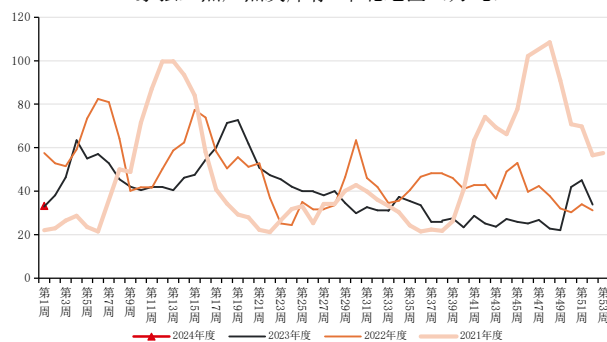


4.1焦炭库存：独立焦化库存小幅累库，华北累库较快

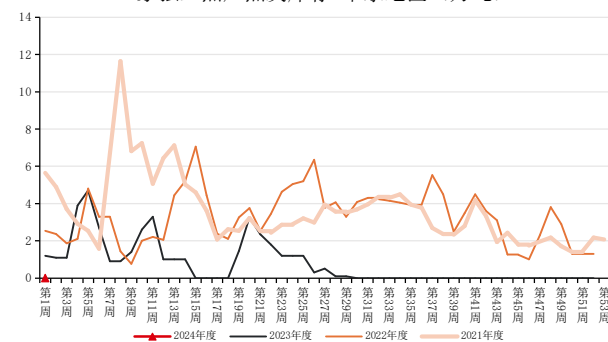
230家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



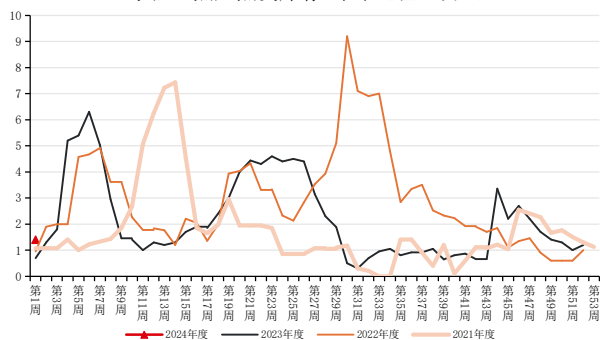
230家独立焦厂焦炭库存-华北地区（万吨）



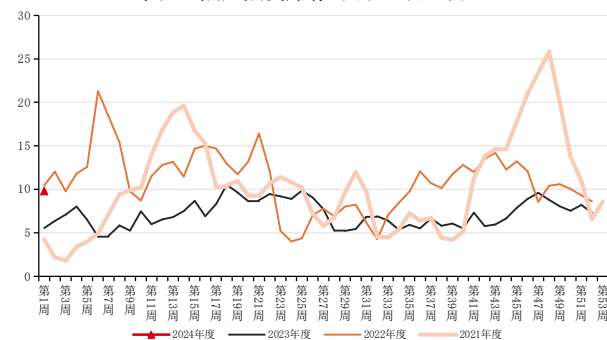
230家独立焦厂焦炭库存-华东地区（万吨）



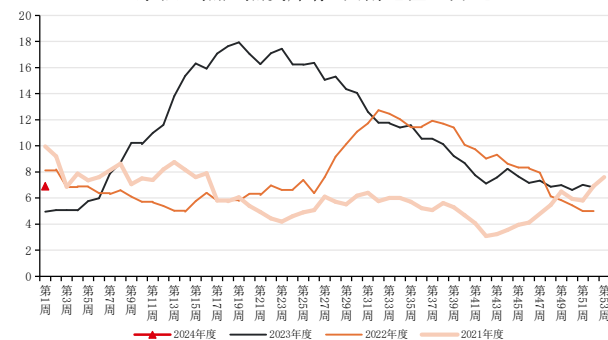
230家独立焦厂焦炭库存-华中地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-西北地区（万吨）



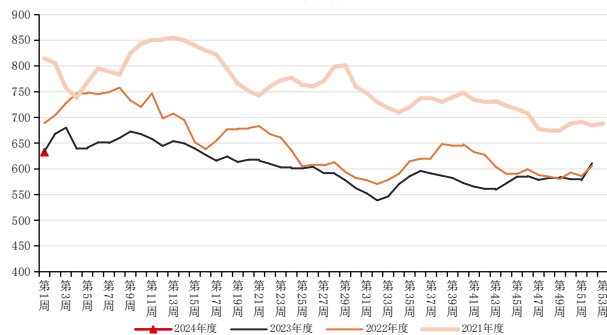
230家独立焦厂焦炭库存-西南地区（万吨）



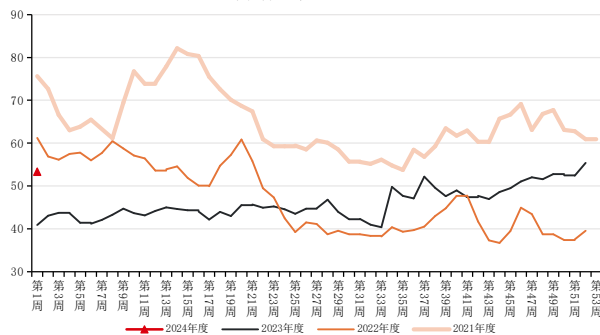


4.1焦炭库存：华北、华东地区钢厂库存累库

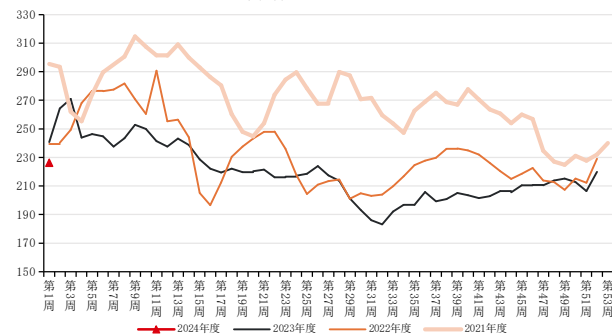
247家钢厂总库存（万吨）



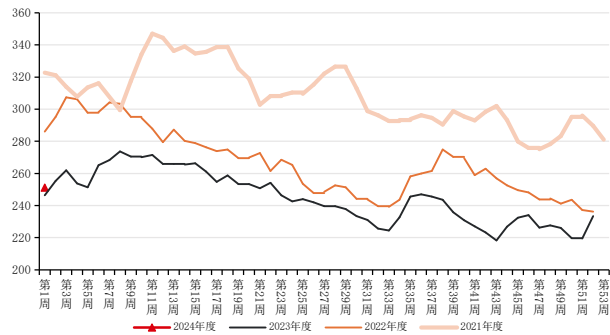
247家钢厂库存-东北地区（万吨）



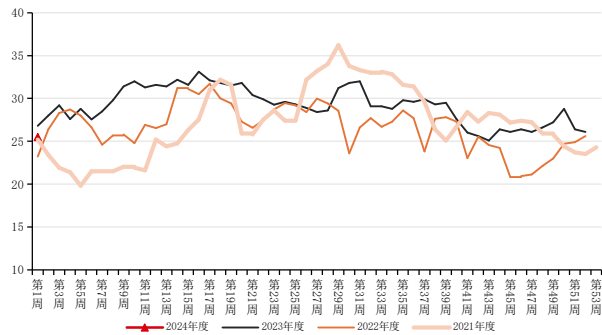
247家钢厂库存-华北地区（万吨）



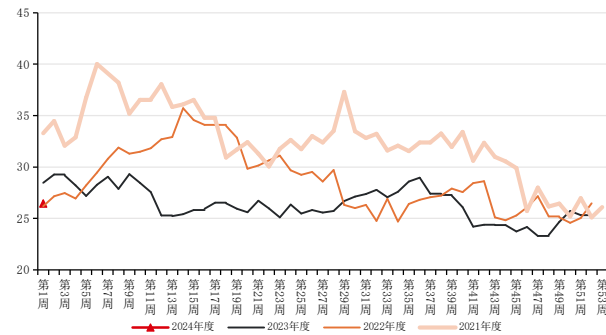
247家钢厂库存-华东地区（万吨）



247家钢厂库存-华南地区（万吨）



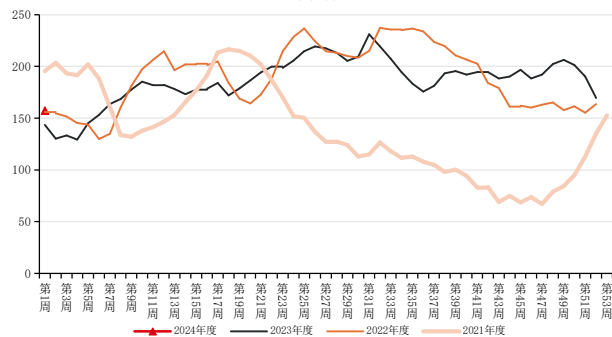
247家钢厂库存-华中地区（万吨）



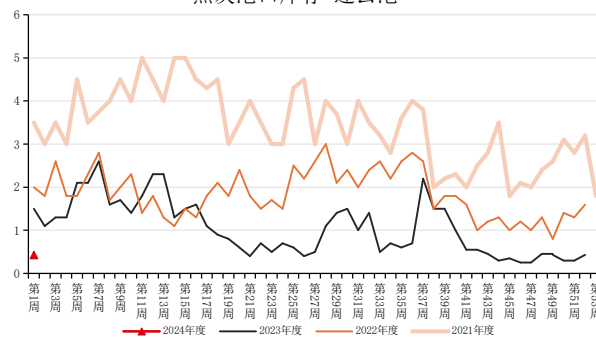


4.1焦炭库存：天津港、日照港焦炭库存去库

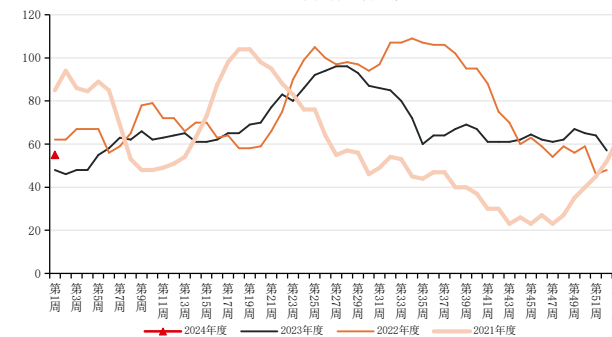
焦炭港口总库存（万吨）



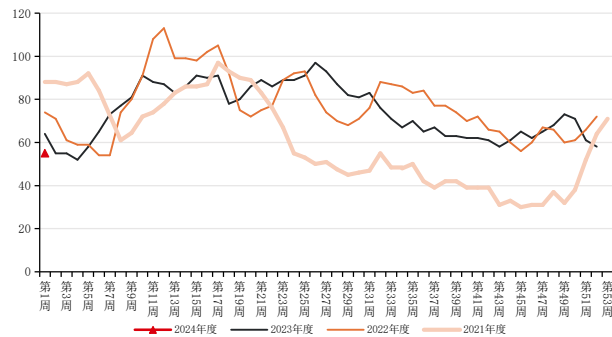
焦炭港口库存-连云港



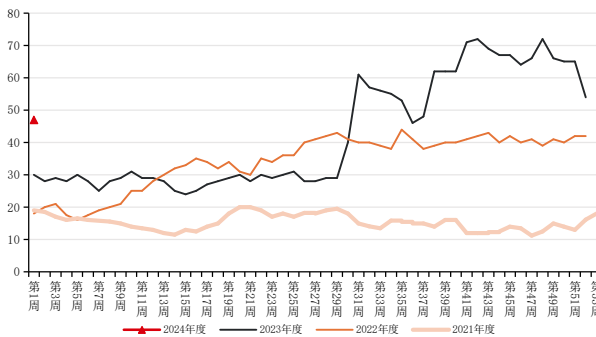
焦炭港口库存-青岛港



焦炭港口库存-日照港



焦炭港口库存-天津港



数据来源：我的钢铁、国联期货研究所



Thanks 感谢观看

免责声明

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

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

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

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

期市有风险 投资需谨慎