



焦煤焦炭周报

焦化补库未使原料大幅上涨
春节前双焦区间内震荡运行

2024年1月26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	<p>本周现货端，本周焦煤现货价格偏稳运行，目前除部分配焦煤成交较差价格仍有回落外，产地多数煤矿报价暂稳。焦炭随着入炉煤成本转强，成本支撑较强，节前第三轮提降难落地；期货端，上半周在宏观预期向好的影响下，双焦逐步震荡向上，下半周做多资金兑现，跌回震荡下沿。</p>
运行逻辑	<p>终端需求节前依然偏弱，但目前螺纹库存压力不大，成材价格节后有支撑。随着焦企阶段性补库，焦煤价格目前已初步止跌企稳，同时民营煤矿陆续开始安排放假，放假时间在17-30天左右，矿端库存压力不大。而入炉煤成本偏高及宏观政策偏好，焦企对下跌抵抗较大。目前焦炭仓单在平水左右，向上做多驱动有限，综合来看，双焦延续偏宽松的基本面，节前上涨驱动不足，仍偏震荡走势为主。</p>
推荐策略	<p>焦炭盘面趋于平水，三轮提降未落地前，向下驱动不强；但由于淡季需求偏弱，向上空间也收到压制。建议J2405在2390-2590元/吨震荡操作，JM2405在1750-1900元/吨震荡操作。</p>



焦煤影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	利多	人民银行将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元；1月25日下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点，并持续推动社会综合融资成本稳中有降。
需求	中性偏空	本周螺纹小样本产量226.89万吨，环比减少7.28万吨，热卷本周产量309.73万吨，环比增加15.92万吨。本周五大品种钢材产量860.82万吨，五大品种钢材整体产量增加5.51万吨，五大品种库存厂库环比增加9.64万吨，社库51.24万吨，总库存增加60.88万吨。
供应	利多	本周全国110家洗煤样本：开工率68.61%较上期降2.45%；日均产量58.34万吨降2.01万吨。本周开工率下滑。煤矿洗煤厂方面，本周除河南开工率下滑明显之外，其余产地煤矿开工率均有小幅上升。矿端集中于月底开始放假，其中中国有煤矿中，涉及中煤、离柳、冀中能源和部分焦煤整合矿，均存在延长假期的情况。
库存	中性	本周独立焦企全样本:炼焦煤总库存1286.37万吨增92.21万吨，焦煤可用天数14.9天增1.02天；全国247家钢厂样本:炼焦煤库存856.81万吨增27.14万吨，焦煤可用天数13.76天增0.44天；全国110家洗煤厂样本:原煤库存283.64万吨增2.42万吨，精煤库存137.25万吨降6.82万吨；16个港口进口焦煤库存:626.14万吨增4.57万吨。
基差	中性利多	最低可交割仓单仍为蒙5原煤仓单，仓单价格在1970元/吨，盘面贴水190元/吨
利润	利空	汾渭监测本周涨价煤矿18家，平均涨幅50元/吨，降价煤矿16家，平均降幅78元/吨。



焦炭影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	利多	人民银行将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元；1月25日下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点，并持续推动社会综合融资成本稳中有降。
需求	中性偏空	本周螺纹小样本产量226.89万吨，环比减少7.28万吨，热卷本周产量309.73万吨，环比增加15.92万吨。本周五大品种钢材产量860.82万吨，五大品种钢材整体产量增加5.51万吨，五大品种库存厂库环比增加9.64万吨，社库51.24万吨，总库存增加60.88万吨。
供应	中性偏多	本周独立焦企全样本:产能利用率为72.08%增0.50%,焦炭日均产量64.97万吨增0.25万吨；247家钢厂样本:焦炭日均产量46.83万吨减0.01万吨，产能利用率87.07%减0.02%。
库存	中性	本周独立焦企全样本:焦炭库存87.68万吨减5.96万吨；247家钢厂样本:焦炭库存674.23万吨增14.51万吨，焦炭可用天数13.32天增0.26天；全国18个港口焦炭库存为201.62万吨增7.46万吨。
基差	中性偏空	日照港准一级仓单价格在2490元/吨左右，盘面贴水30元/吨
利润	利多	全国平均吨焦盈利-57元/吨；山西准一级焦平均盈利-89元/吨，山东准一级焦平均盈利-27元/吨，内蒙二级焦平均盈利-42元/吨，河北准一级焦平均盈利-34元/吨。



CONTENTS

目录

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



CONTENTS

目录

01

数据总览



焦煤仓单价格

焦煤周度数据变动情况									
2024/1/26	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		216.57	9.97	114.77	钢厂库存可用天数		13.76	3.30	-3.64
230家独立焦化厂库存	总库存	1051.17	9.47	13.84	矿山企业库存	总库存	188.86	1.03	-21.99
	华北地区	540.26	14.37	22.55		山西	31.70	78.29	-54.71
	华东地区	205.51	4.46	-8.21		河北	10.97	34.44	-5.43
独立焦化厂库存可用天数		15.20	8.73	22.38	110家洗煤厂原煤库存		283.64	0.86	17.66
247家钢铁企业库存	总库存	856.81	3.27	-3.63	110家洗煤厂精煤库存		137.25	-4.73	-10.40
	华北地区	249.86	4.19	0.45	110家洗煤厂开工率		68.61	-3.45	14.71
	华南地区	69.60	2.96	-17.04	110家洗煤厂日均产量		58.34	-3.33	16.40
焦炭周度数据变动情况									
2024/1/26	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		925.82	1.55	1.85	港口总库存		163.91	3.51	26.77
230家独立焦化厂库存	总库存	55.53	-11.49	-37.82	吨焦平均利润		-57.00	-8.06	-41.84
	华北地区	31.60	-19.37	-50.20	230家独立焦化厂产能利用率	全样本	71.28	0.68	-4.09
	西北地区	10.66	2.50	33.25		华北地区	73.44	0.64	-4.49
247家钢铁企业	总库存	674.23	2.20	5.39	西北地区	62.08	2.05	3.92	
	华北地区	256.62	3.09	5.25	230家独立焦化厂日均产量		51.99	0.68	-7.03
	西北地区	26.73	0.41	6.92	247家钢铁企业日均产量		46.83	-0.02	0.04
247家钢铁企业库存可用天数		13.32	1.99	3.10	247家钢铁企业产能利用率		87.07	-0.02	1.21



焦煤仓单价格

焦煤仓单价格			
区域		仓单价	基差
河北（唐山）地区	蒙5#原煤（唐山送到）	1942.29	163.79
	蒙5#精煤（唐山送到）	1836.22	57.72
	蒙3#精煤（唐山送到）	1788.89	10.39
山西地区	中硫主焦（凯嘉能源）	2200.00	421.50
	中硫主焦（沈家岭）	2144.71	366.21
	低硫主焦（西合）	2388.62	610.12
	蒙5#原煤（柳林送到）	2047.29	268.79
	蒙3#精煤（柳林送到）	1893.89	115.39
海外煤	澳煤（峰景）	2534.48	755.98
	澳煤（萨拉齐）	2534.48	755.98
	澳煤（贡耶拉）	2504.48	725.98
	澳煤（LV）	2083.43	304.93
最低可交割仓单价		1836.22	57.72
区域		仓单价	基差
日照港焦炭仓单		2508.12	148.62
吕梁鹏飞焦炭仓单		2830.70	471.20
最低可交割仓单价		2508.12	148.62
焦炭/焦煤比		01合约	1.39
		05合约	1.38
		09合约	1.39



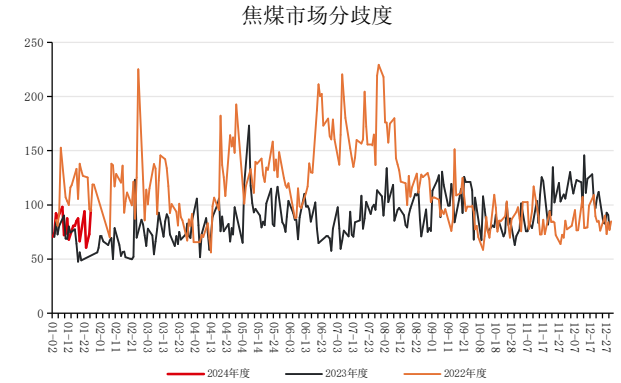
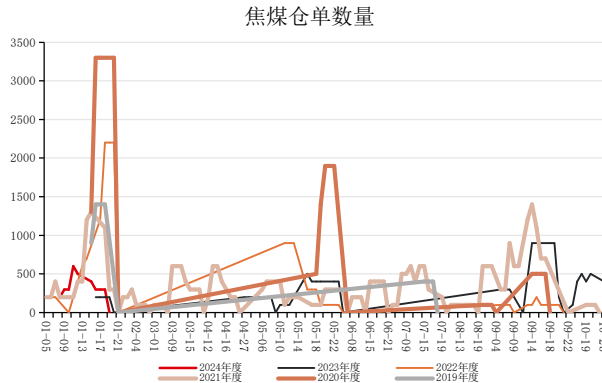
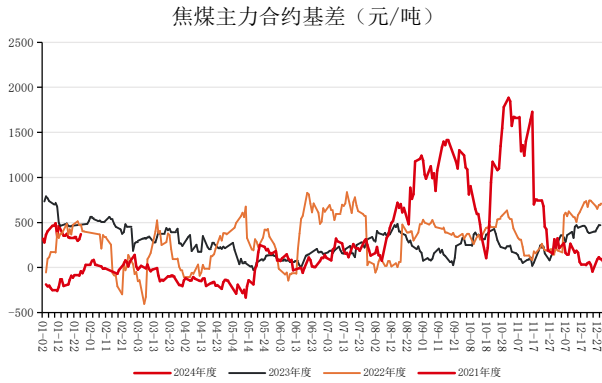
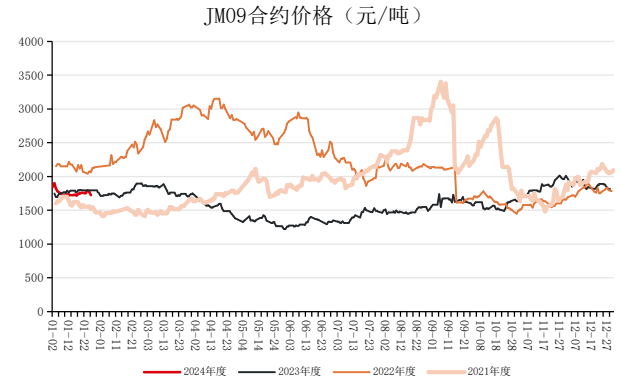
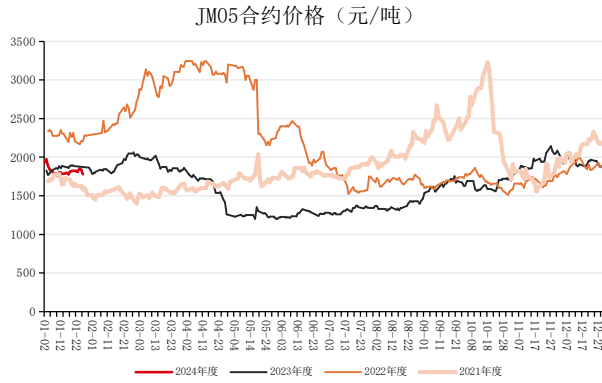
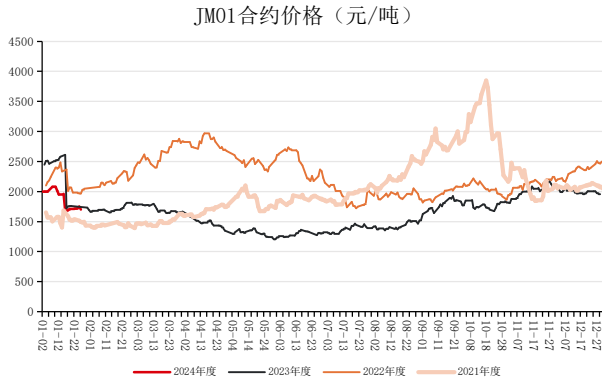
CONTENTS

目录

02

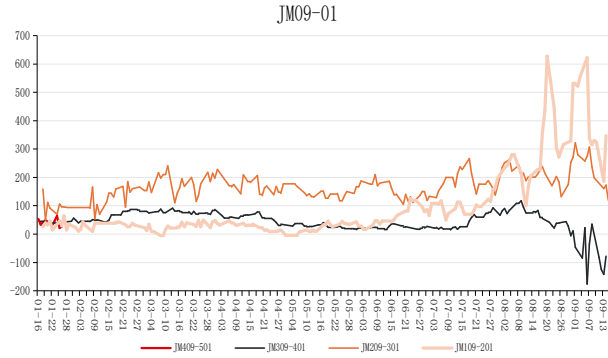
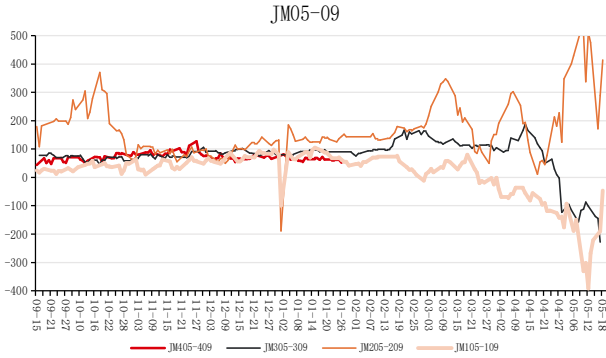
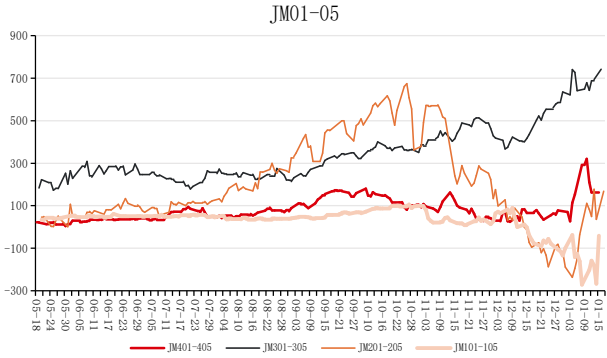
焦煤本周价格回顾

2.1 焦煤期货价格：本周主力合约先涨后跌，盘面做多情绪较弱





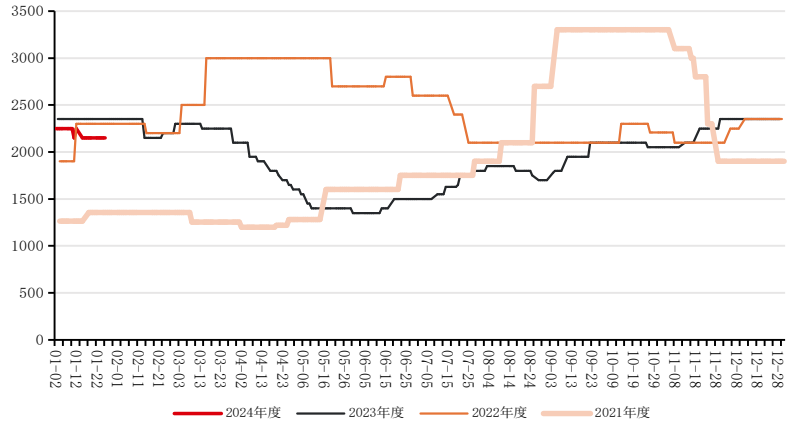
1.1 焦煤期货价格:



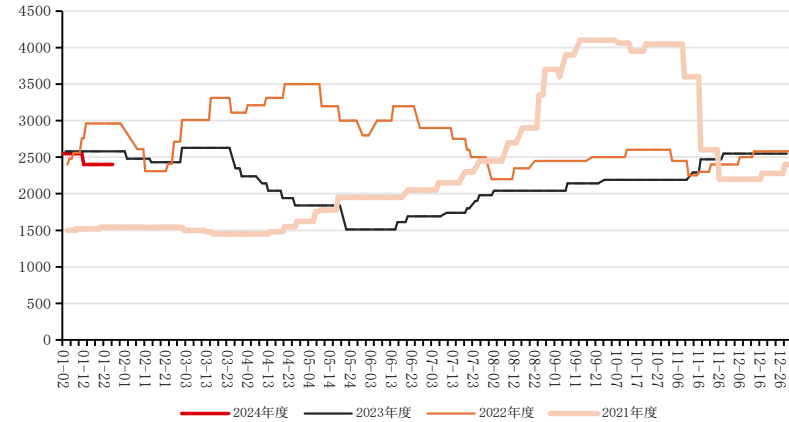


2.1 焦煤现货价格：现货交投以刚需为主，价格窄幅震荡

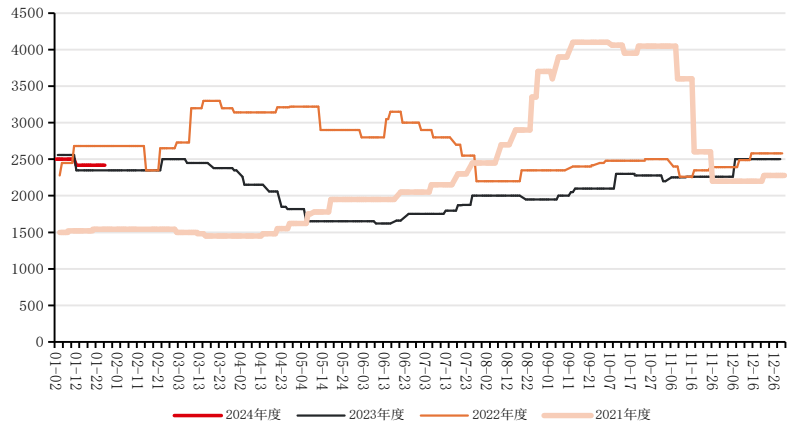
灵石中硫主焦煤（元/吨）



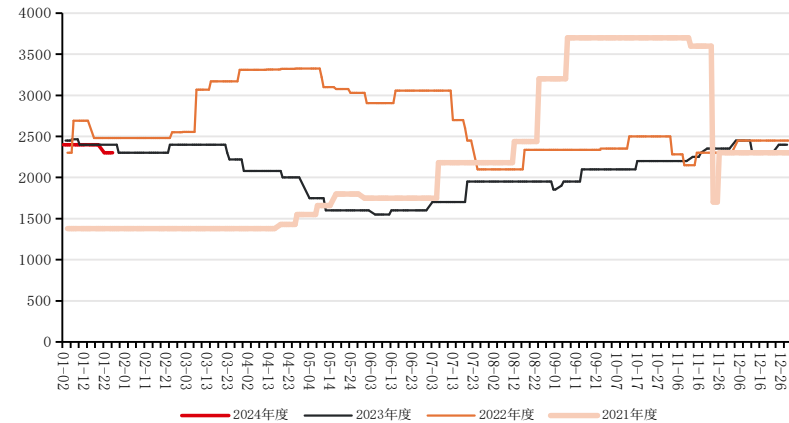
安泽低硫主焦煤（元/吨）



柳林低硫主焦煤（元/吨）



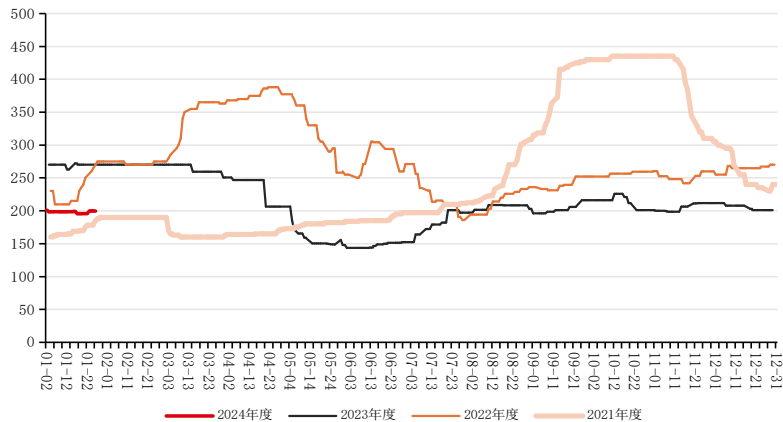
西坡低硫肥煤（元/吨）



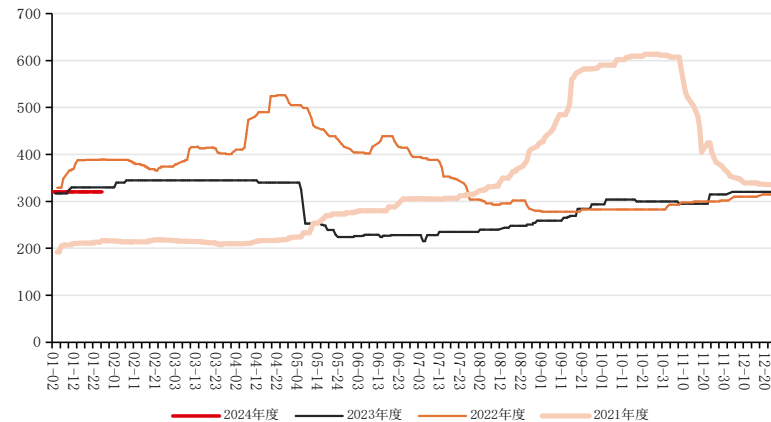


2.1 焦煤现货价格：蒙煤市场弱稳运行，口岸情绪偏弱

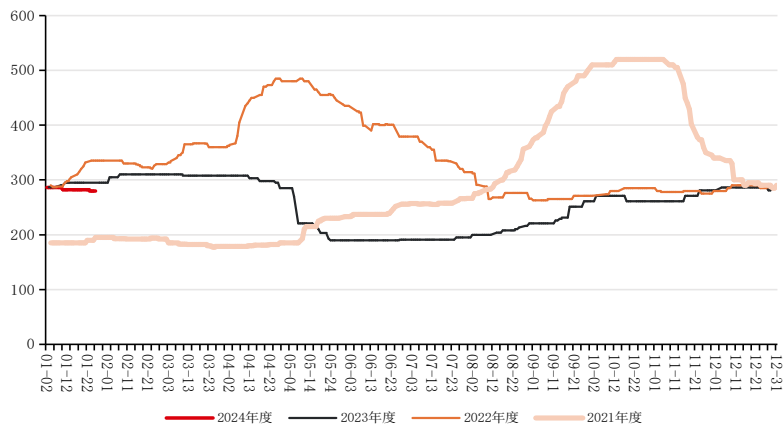
俄煤K10（元/吨）



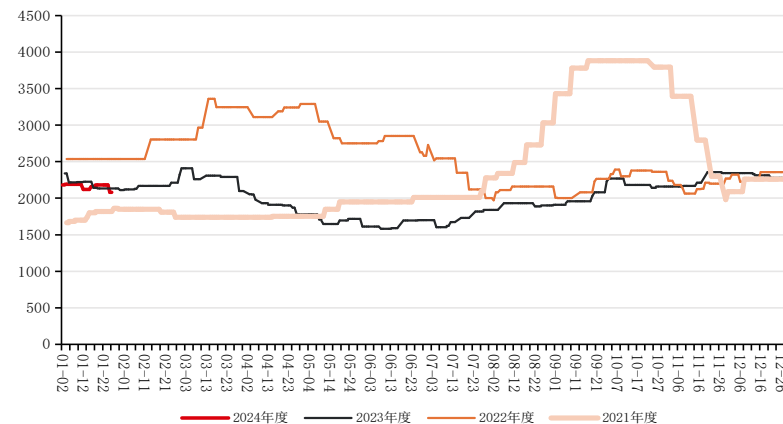
加拿大主焦-鹿景（元/吨）



美国瘦煤-布坎南（元/吨）

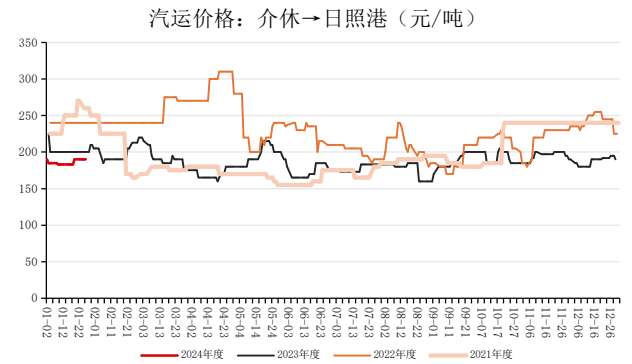
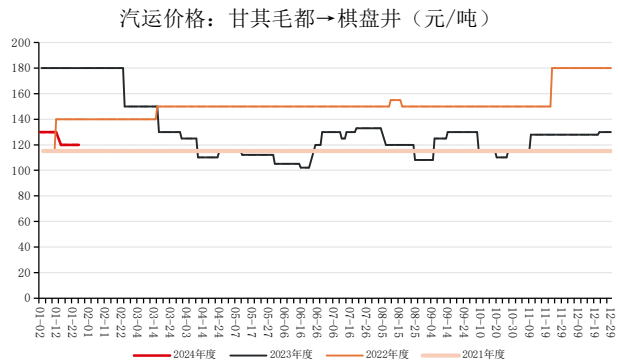
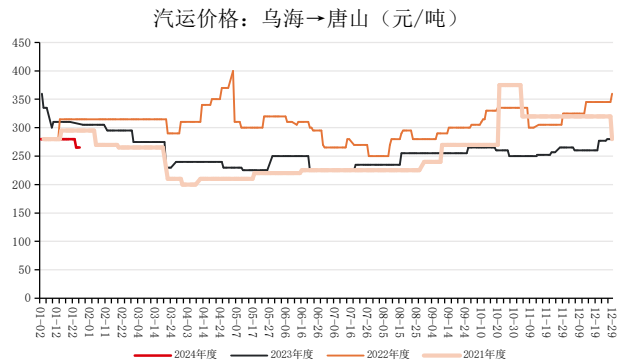


蒙5精煤-沙河驿（元/吨）





2.1 汽运价格：乌海至唐山运费有所下调





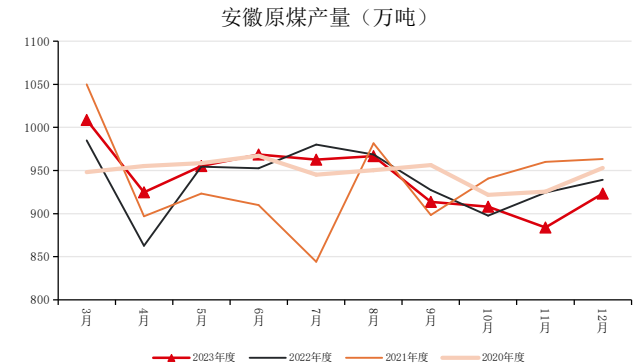
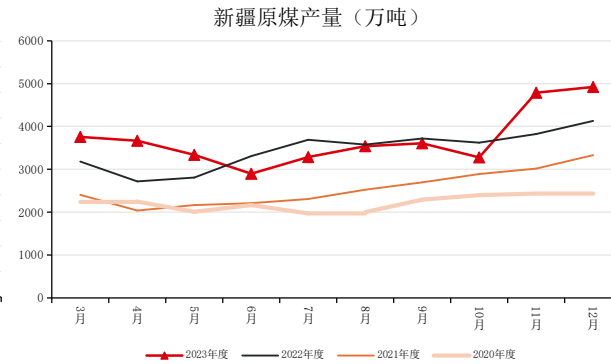
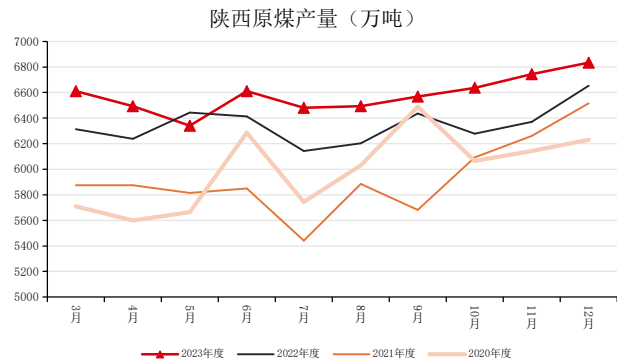
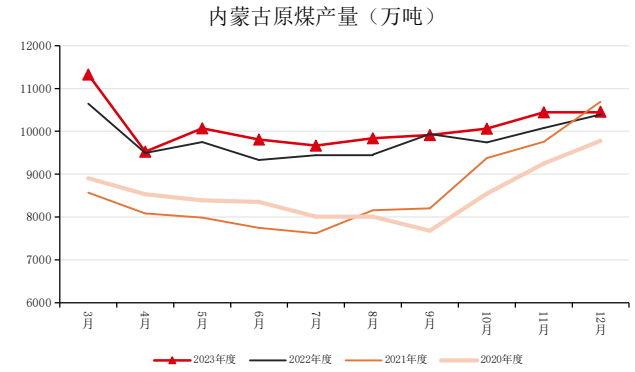
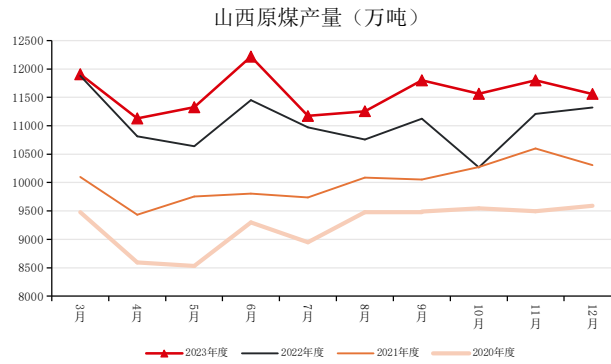
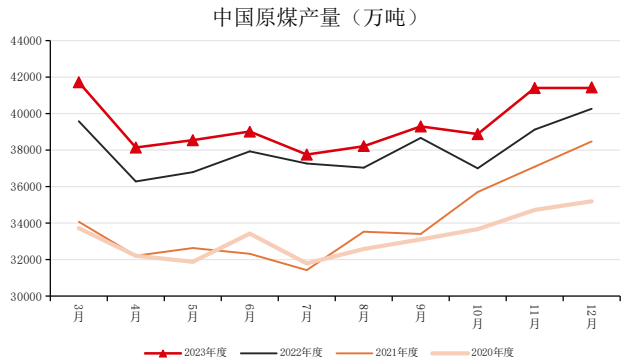
CONTENTS

目录

03

焦煤本周供给端回顾

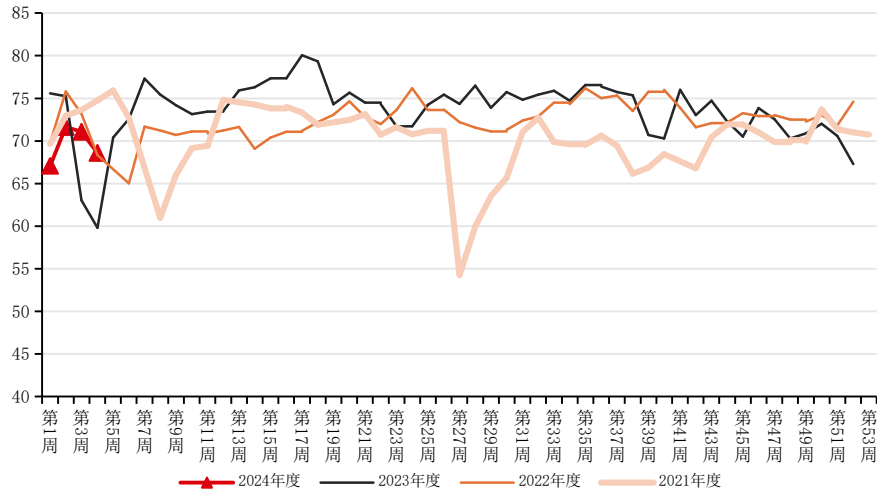
3.1 焦煤供给：24年国内焦煤供给相较于上年或微增



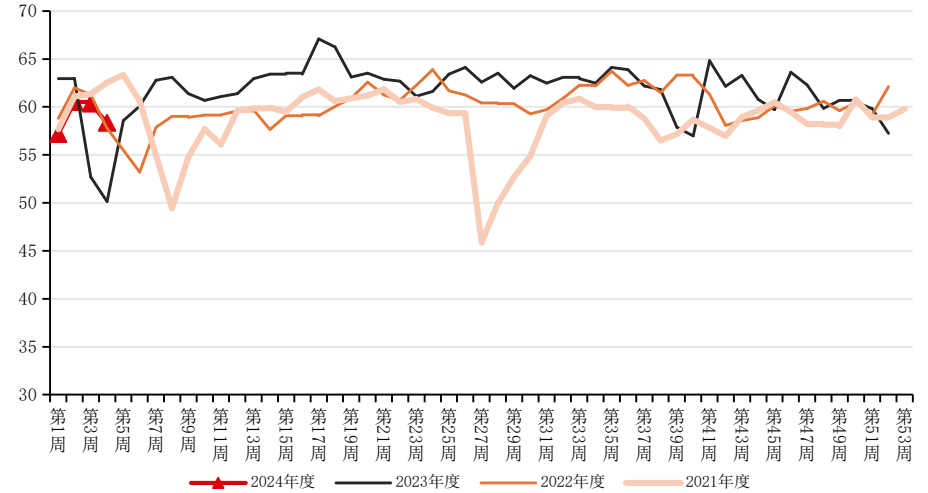


3.1 焦煤供给：洗煤厂开工再度下滑，煤矿逐步放假产量处于低位

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

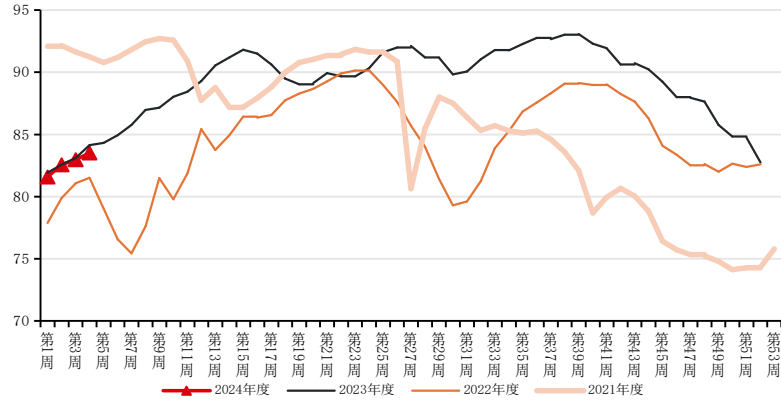
GUOLIAN FUTURES

19

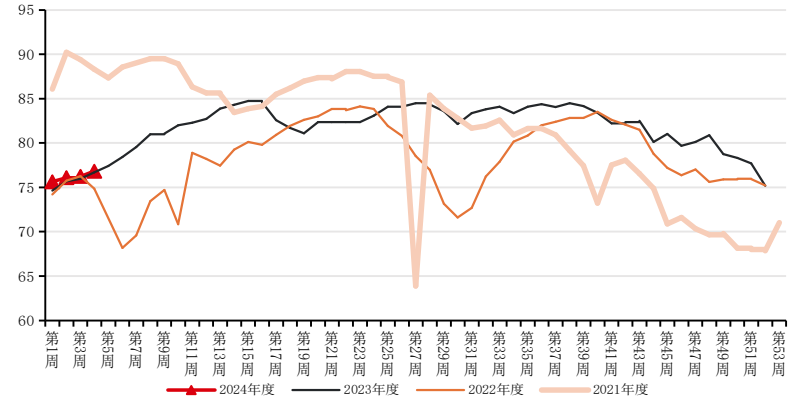


4.1 焦煤需求：成材累库较温和，钢厂冬储压力不大，铁水产量见底

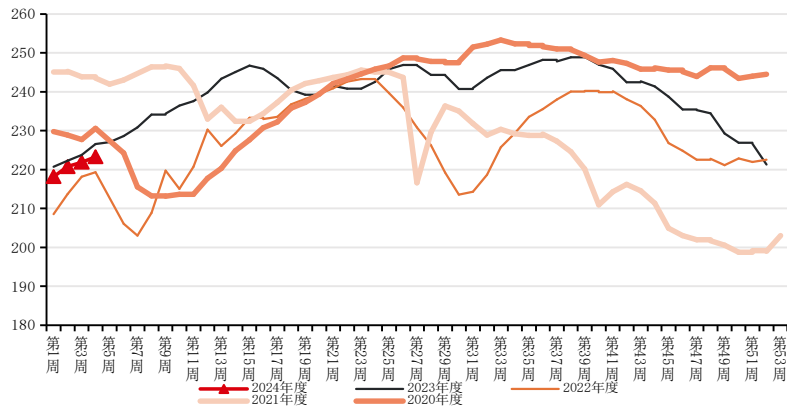
247家钢厂高炉产能利用率



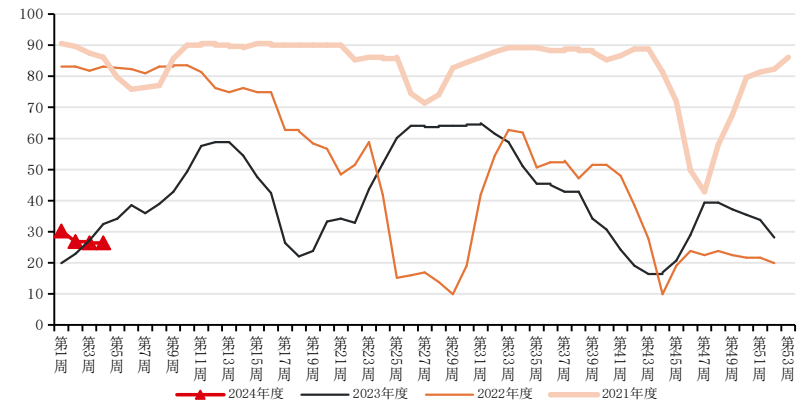
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）

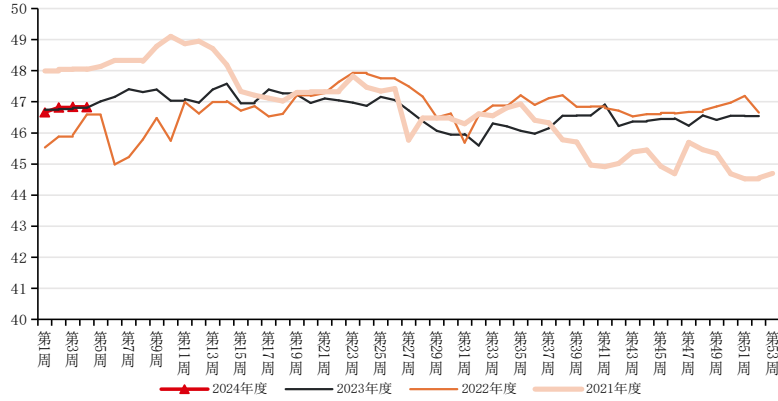


247家钢厂盈利率

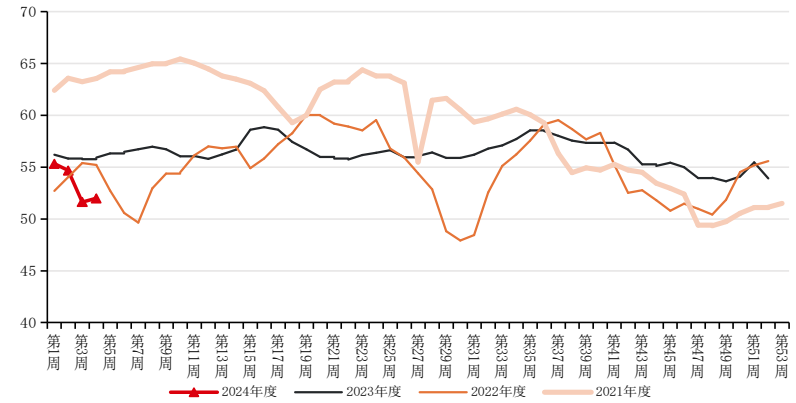


4.1 焦煤需求：焦企相对弱势，短期产量难有恢复

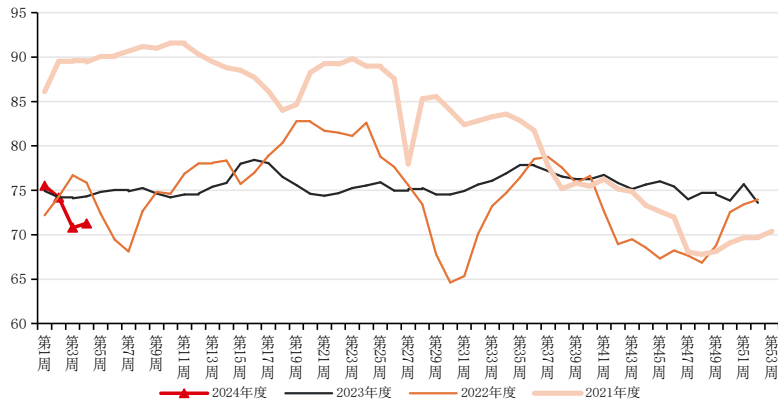
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



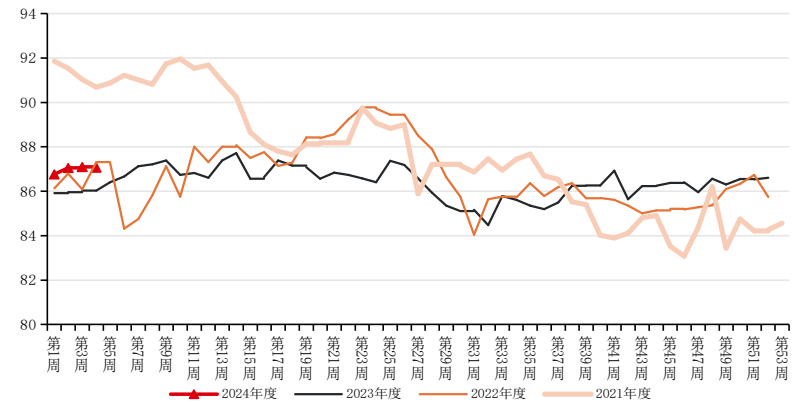
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



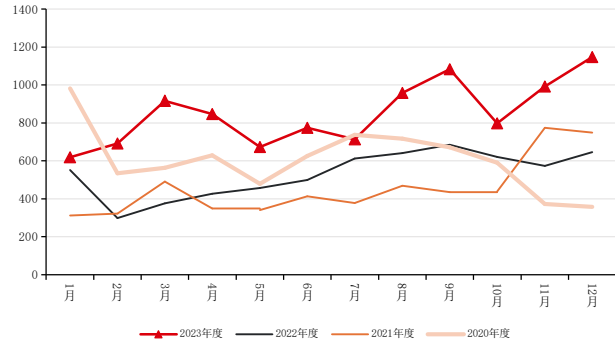
247家钢厂产能利用率



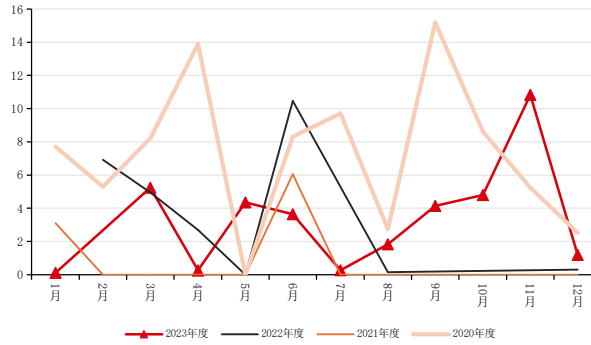


4.1 焦煤进出口：今年需观察澳煤能否打开进口利润的窗口

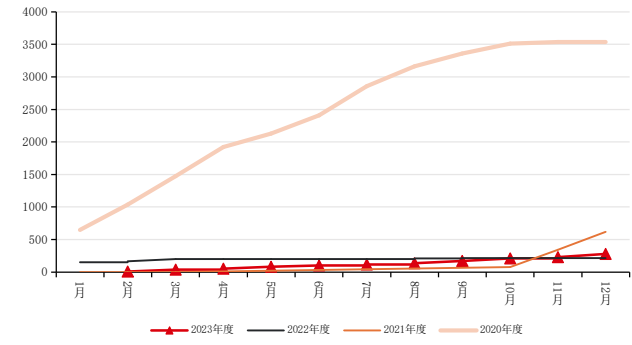
焦煤进口数量（万吨）



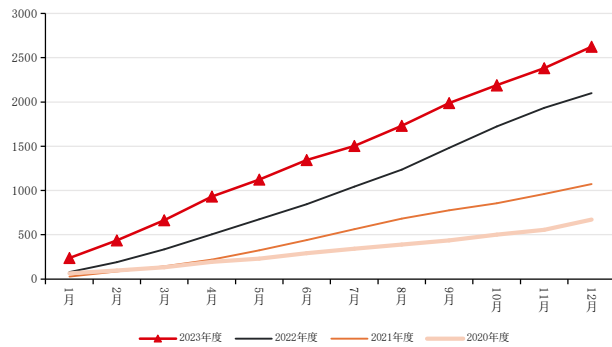
焦煤出口数量（万吨）



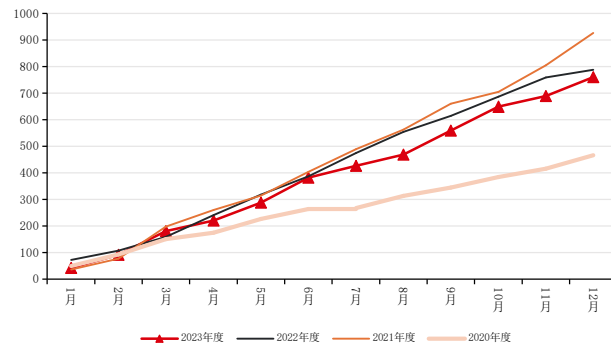
焦煤进口累计：澳大利亚→中国(万吨)



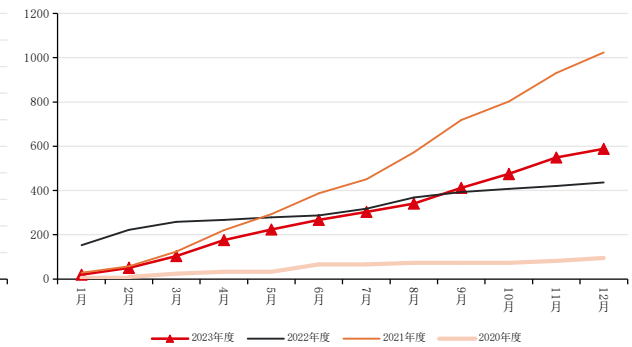
焦煤进口累计：俄罗斯→中国(万吨)



焦煤进口累计：加拿大→中国(万吨)



焦煤进口累计：美国→中国(万吨)





CONTENTS

目录

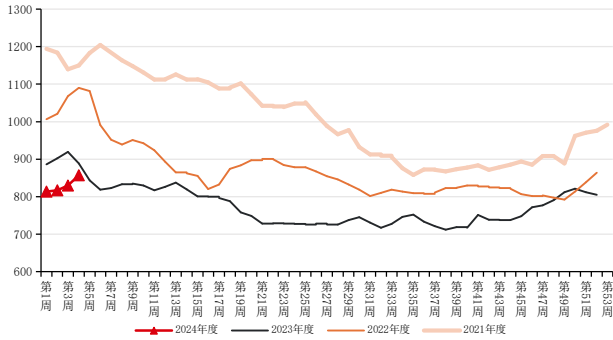
05

焦煤本周库存端回顾

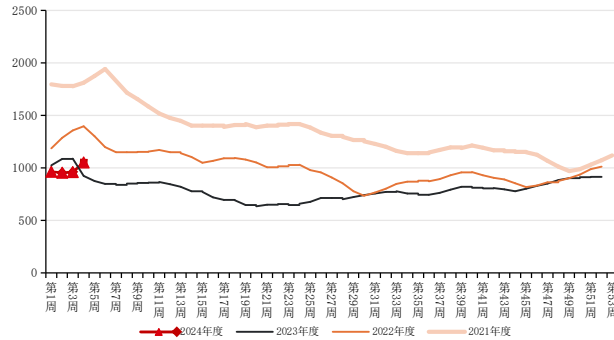


5.1 焦煤库存：弱需求下焦煤总库存保持累库，钢厂补库程度较好

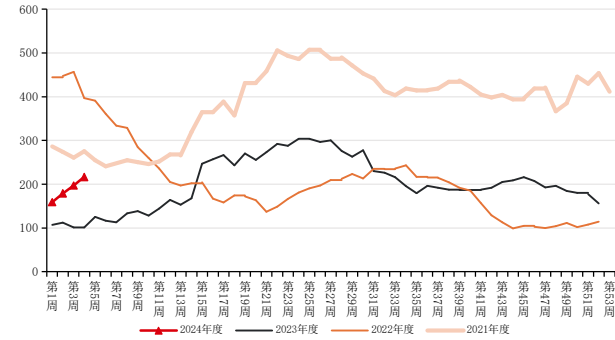
247家钢厂炼焦煤库存（万吨）



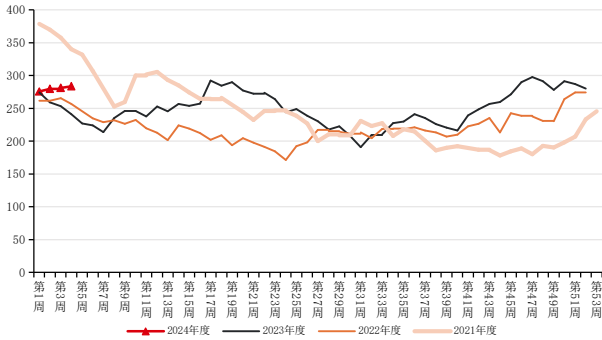
230家独立焦厂炼焦煤库存（万吨）



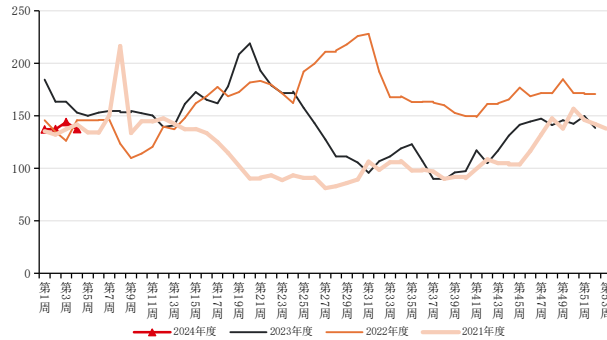
炼焦煤港口库存（万吨）



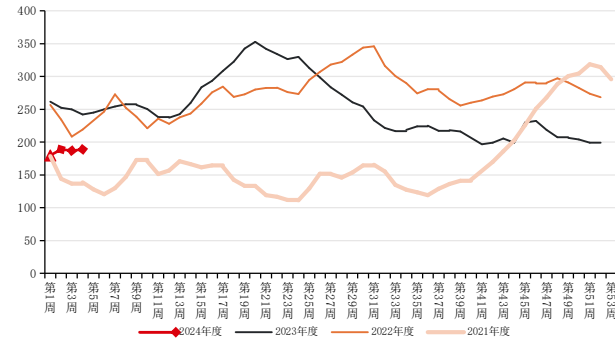
110家洗煤厂原煤库存（万吨）



110家洗煤厂精煤库存（万吨）



矿山炼焦煤库存（万吨）

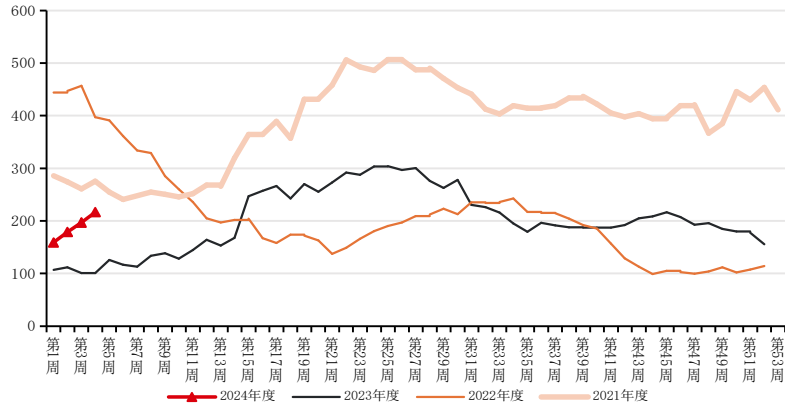


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

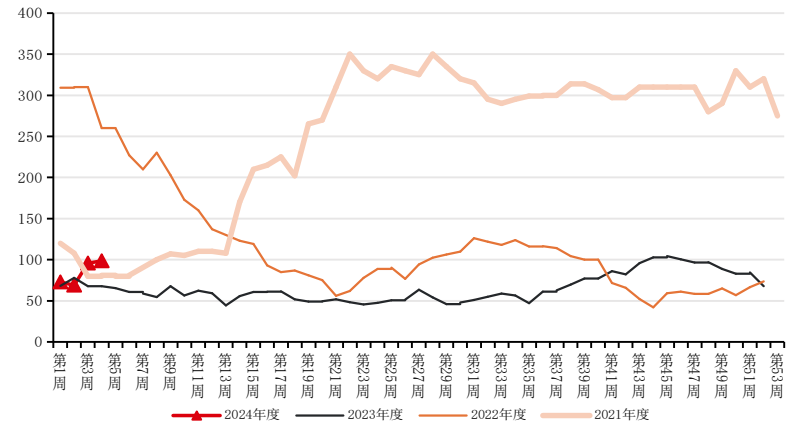


5.1 焦煤库存：港口库存连续四周累库，以下游刚需买盘为主

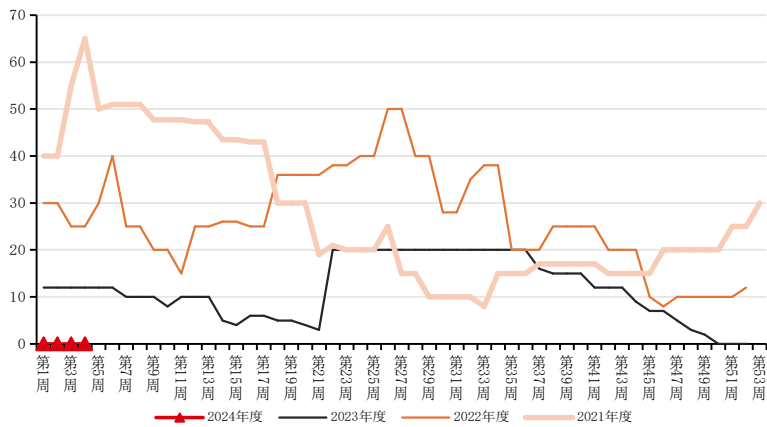
炼焦煤港口库存（万吨）



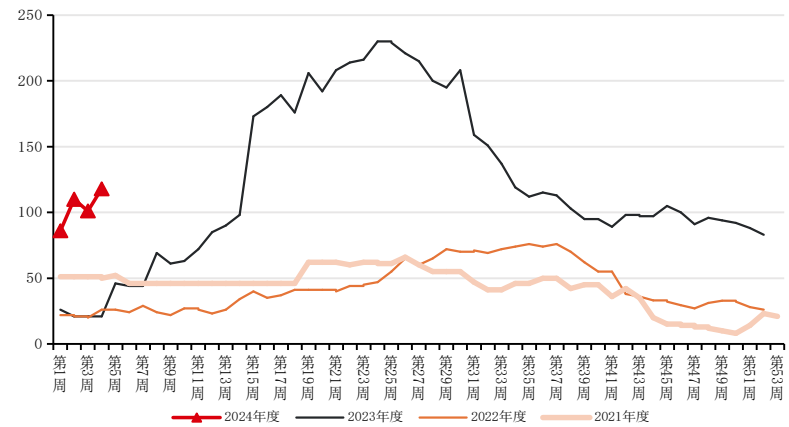
港口库存-京唐港（万吨）



港口库存-连云港（万吨）

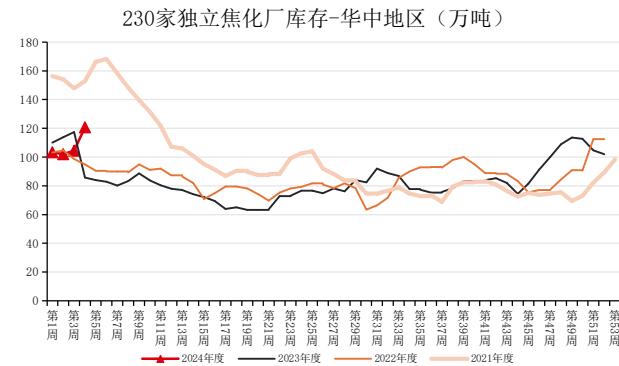
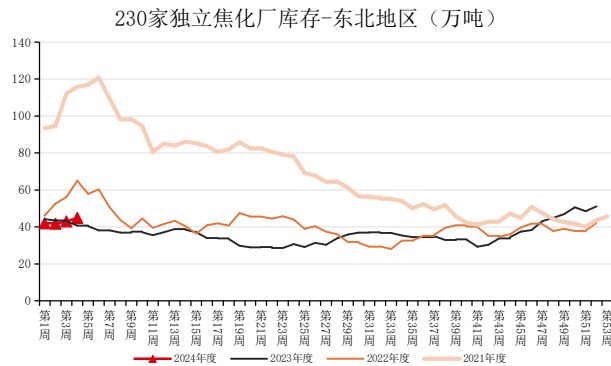
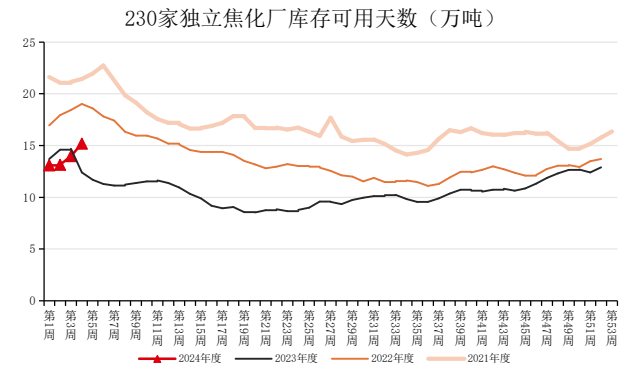
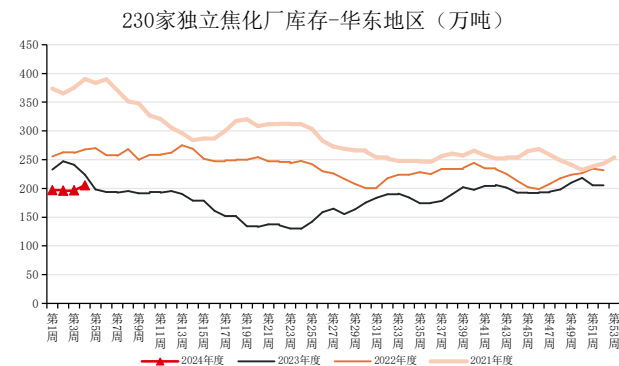
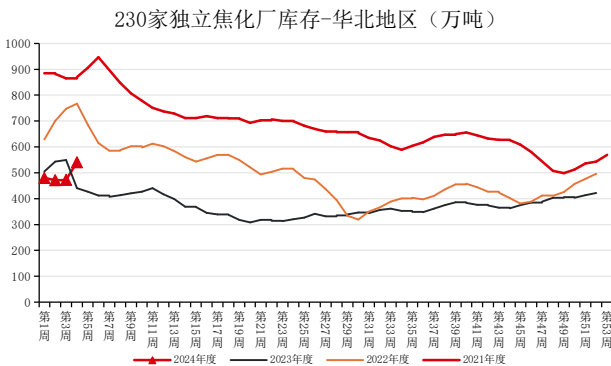
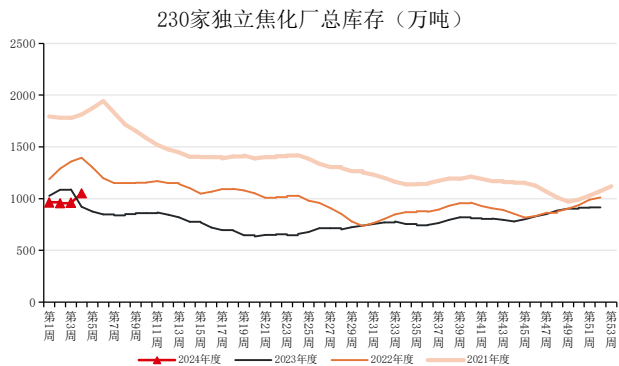


港口库存-日照港（万吨）





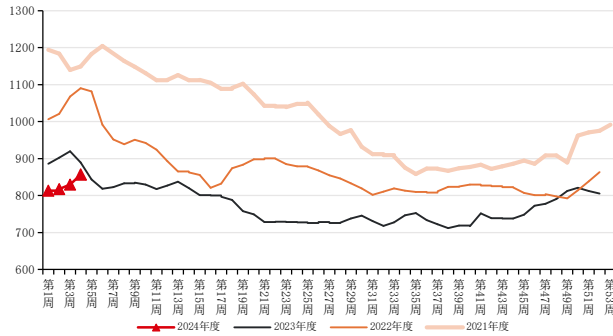
5.1 焦煤库存：华北地区焦企被动累库幅度较高，独立焦企库存可用天数在15-17天



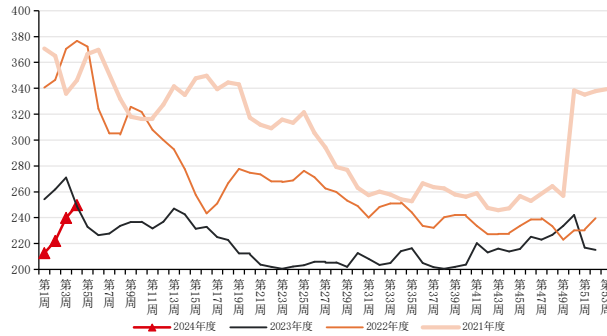


5.1 焦煤库存：华北地区焦煤因钢厂检修较多被动累库幅度较大

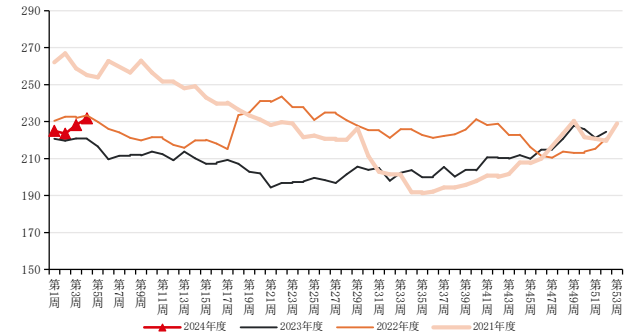
247家钢厂炼焦煤总库存（万吨）



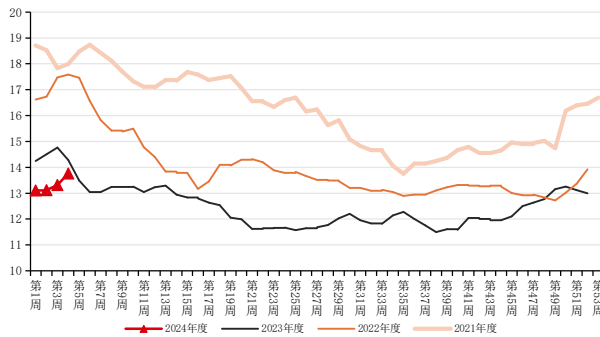
247家钢厂炼焦煤库存-华北地区（万吨）



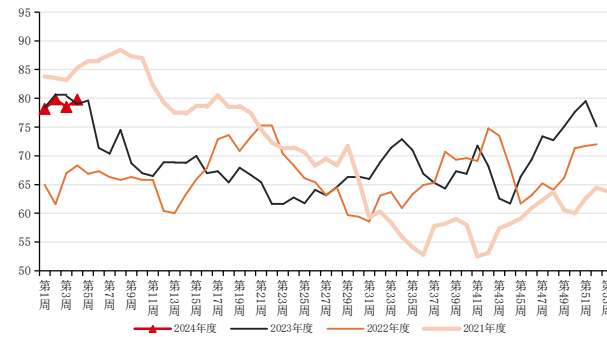
247家钢厂炼焦煤库存-华东地区（万吨）



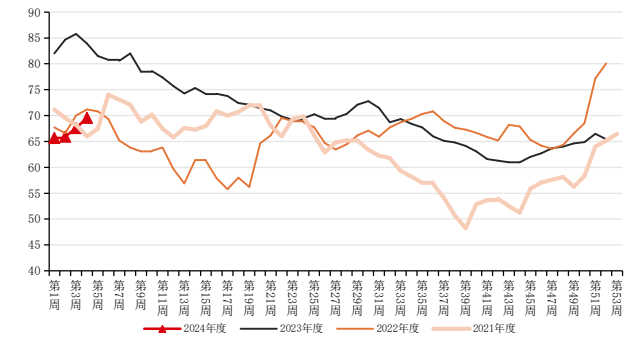
247家钢厂炼焦煤库存可用天数（万吨）



247家钢厂炼焦煤库存-华中地区（万吨）

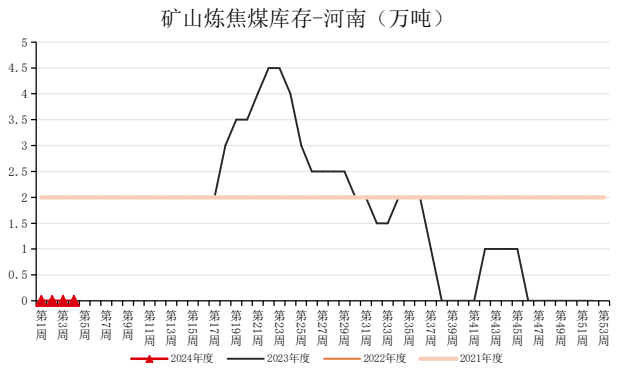
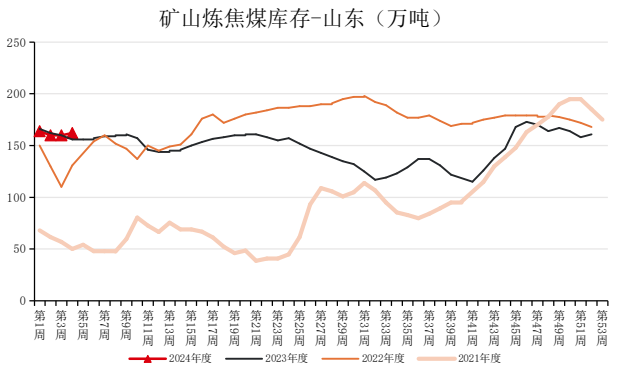
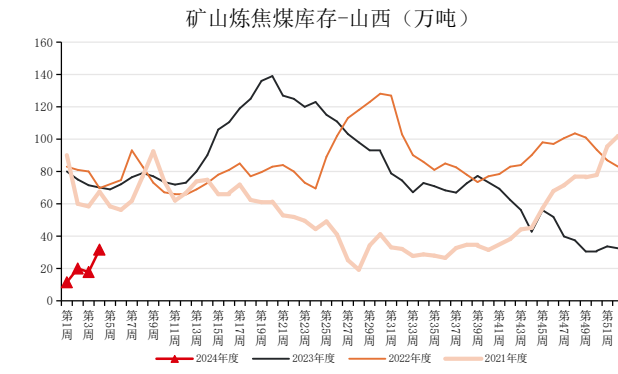
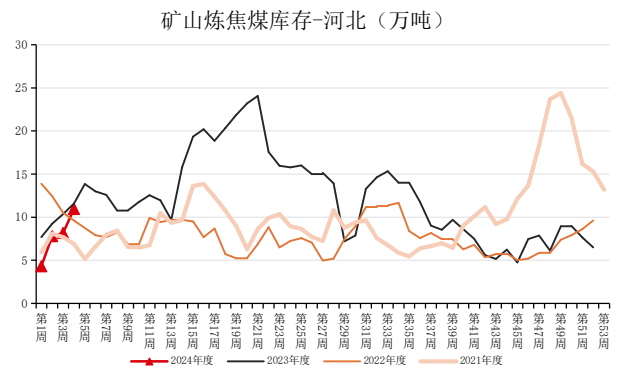
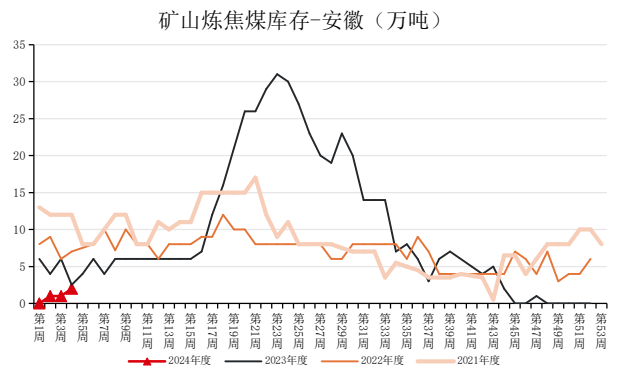
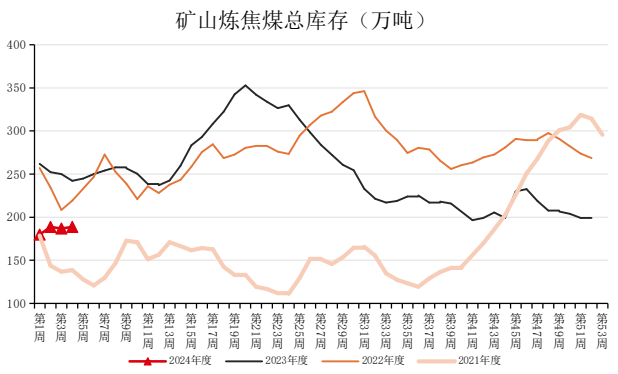


247家钢厂炼焦煤库存-华南地区（万吨）





3.1 焦煤供给：虽下游需求偏弱，但供给也为出现增量，矿山库存压力较小





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

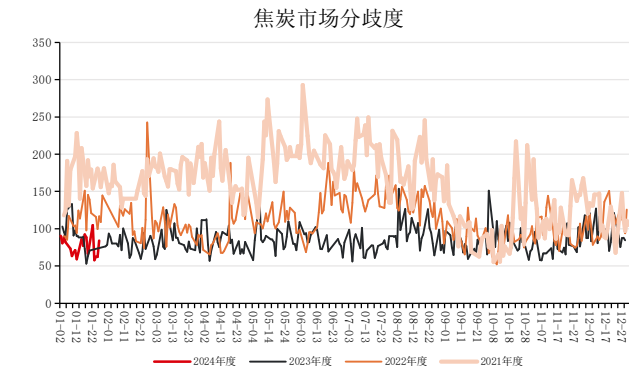
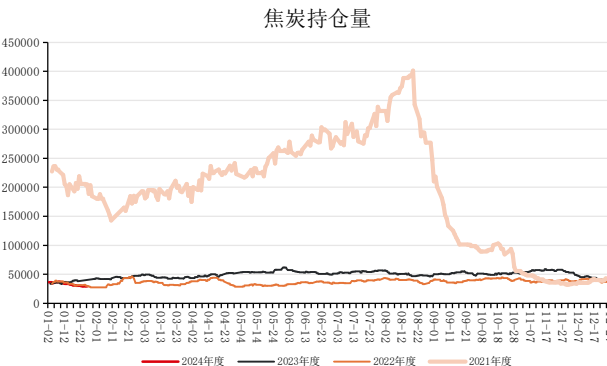
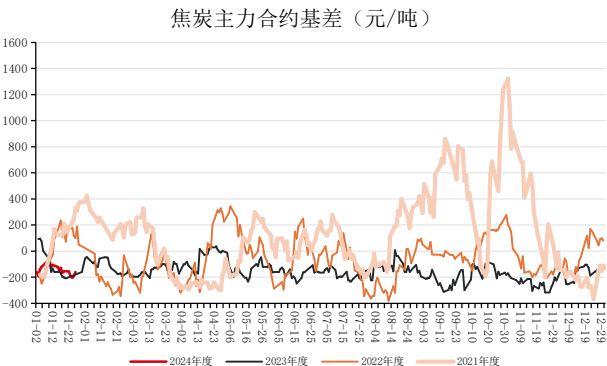
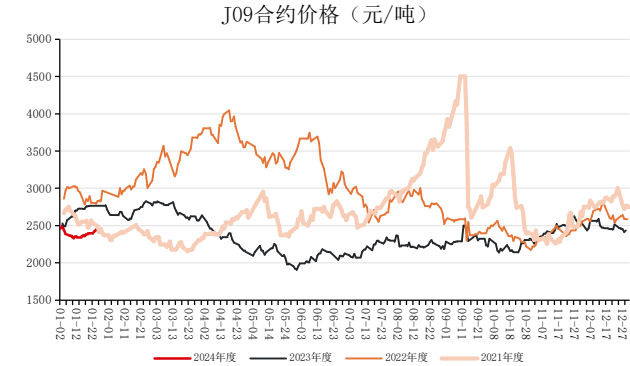
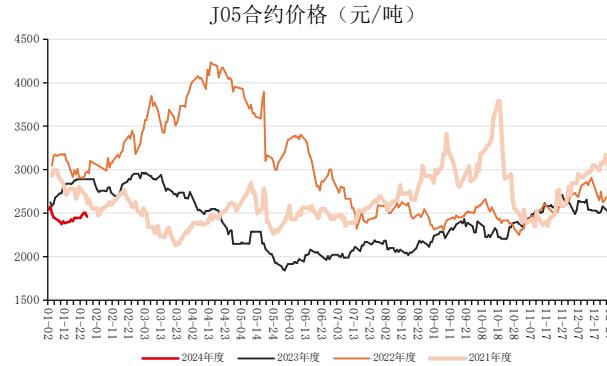
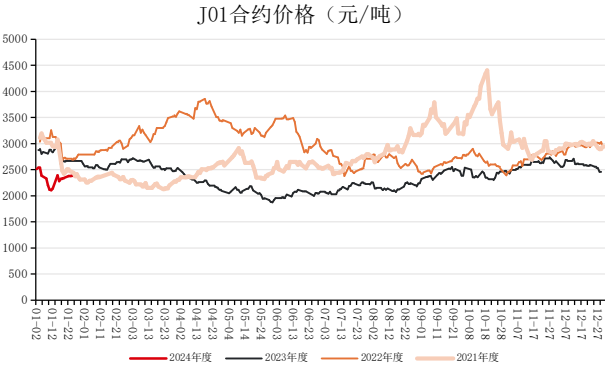
目录

01

焦炭本周价格回顾

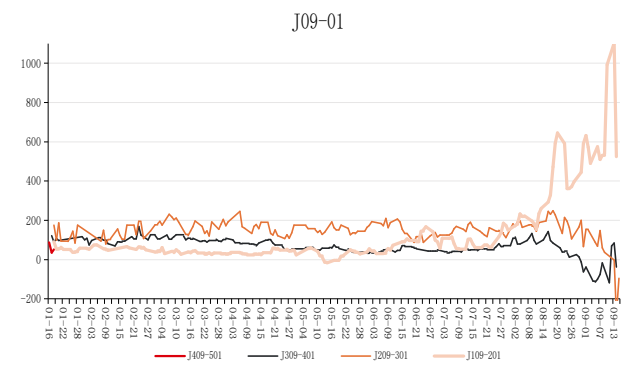
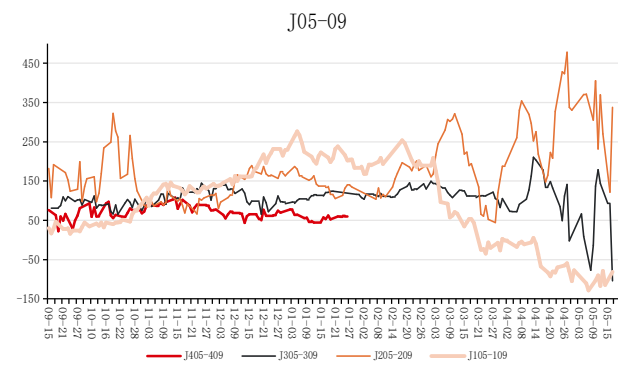
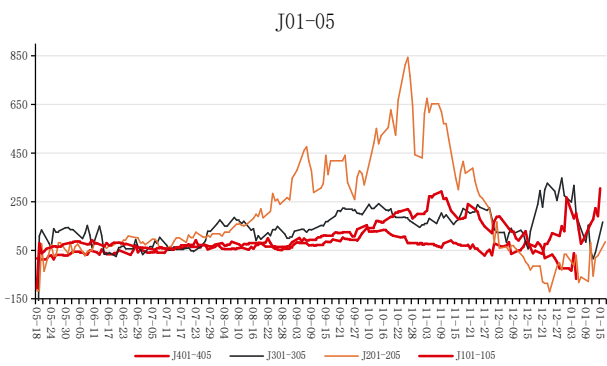


1.1焦炭期货价格：盘面焦炭走势强于焦煤，受弱需求影响先涨后跌





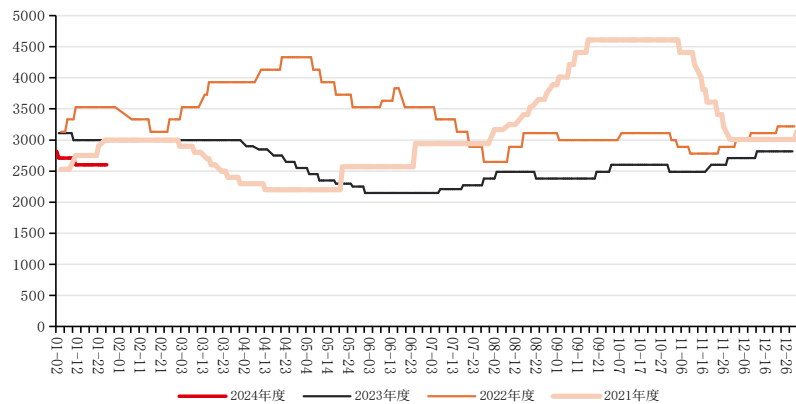
1.2焦炭期货价格：本周



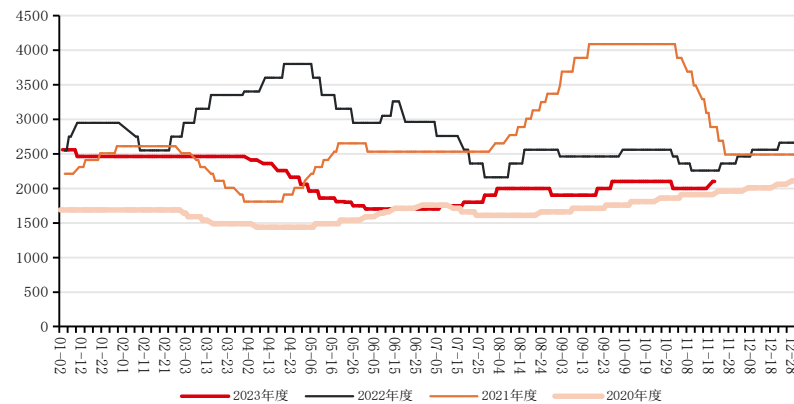


1.3焦炭现货价格：本周焦炭弱稳运行，春节前第三轮提降落地概率较小

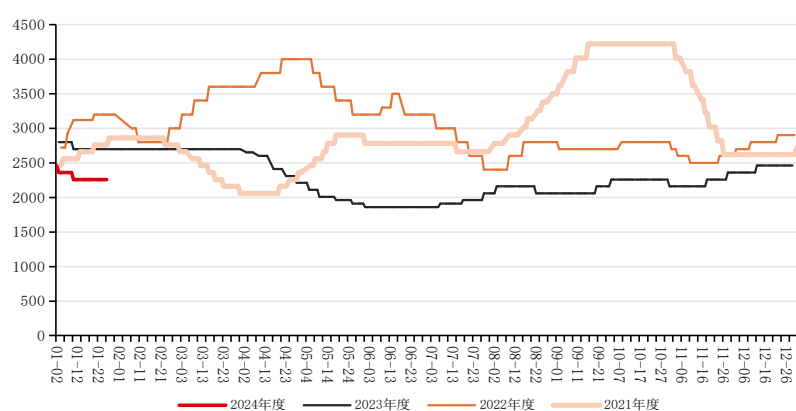
徐州准一出厂价（元/吨）



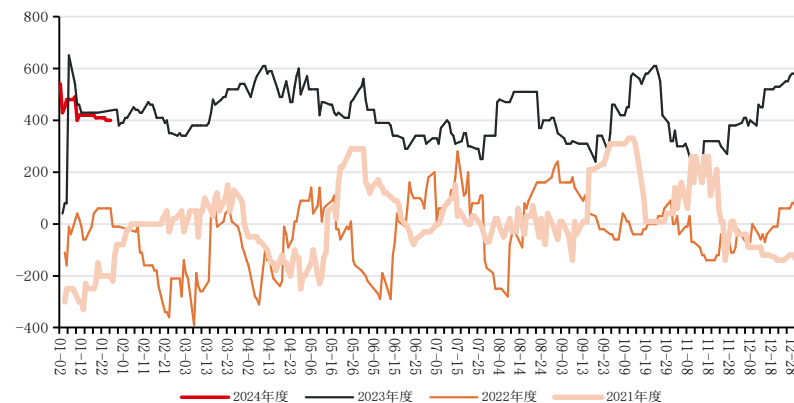
吕梁准一出厂价（元/吨）



唐山准一出厂价（元/吨）



焦炭到厂与港口现货价差（元/吨）





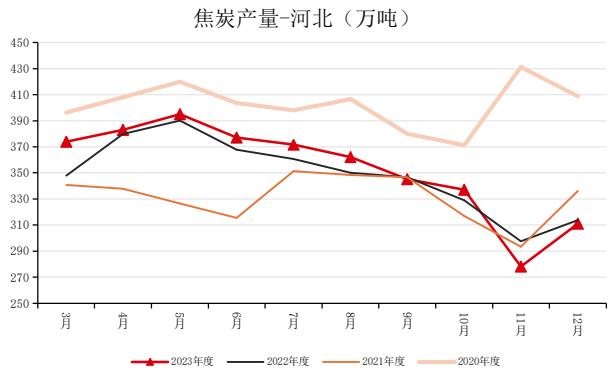
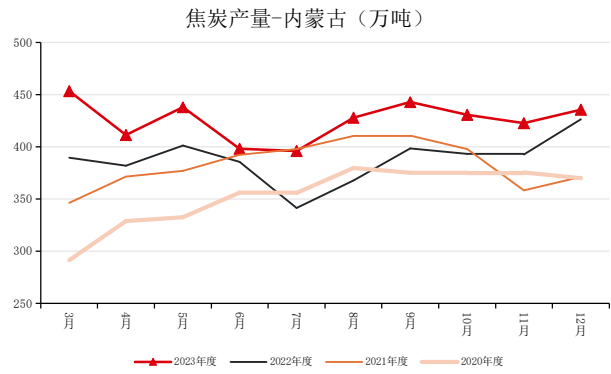
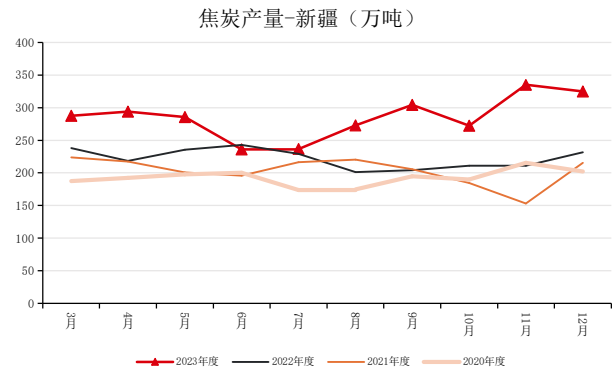
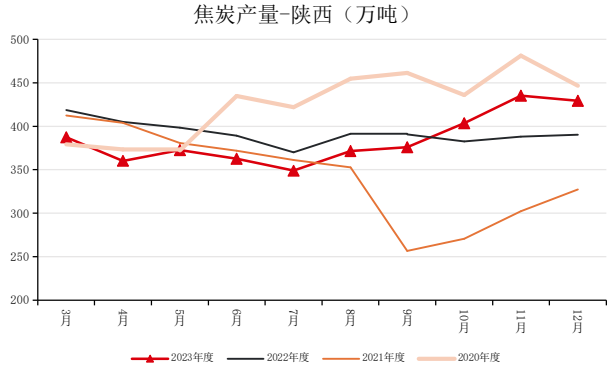
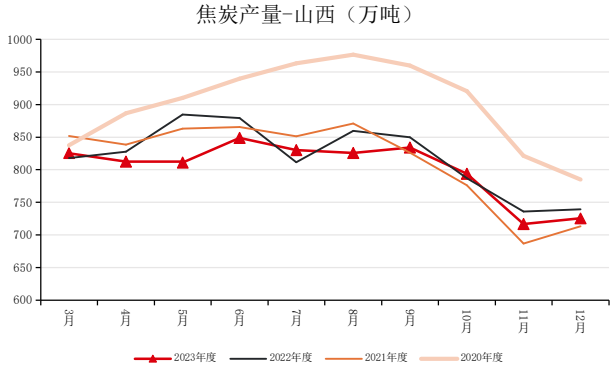
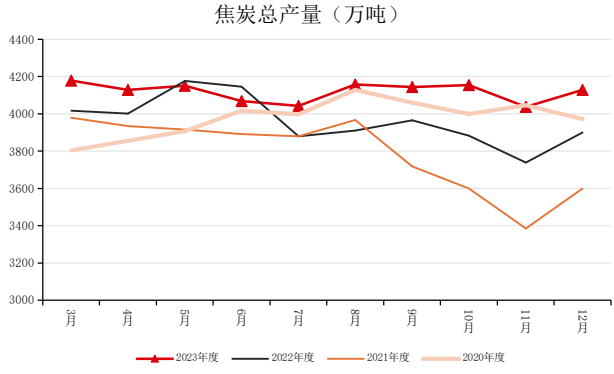
CONTENTS

目录

02

焦炭本周供给端回顾

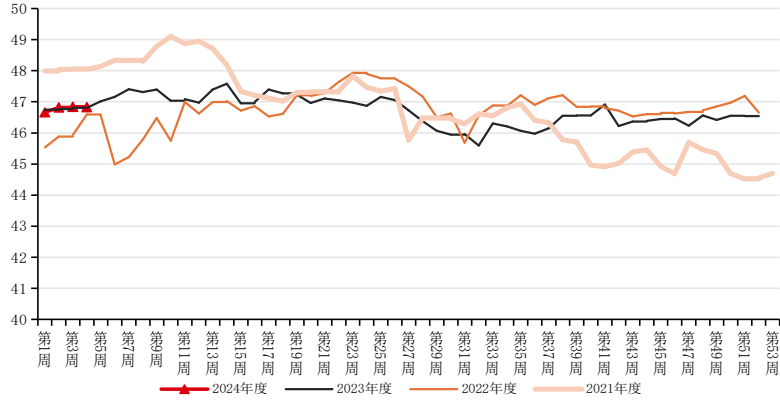
 2.1焦炭供给：1-12月份，全国焦炭产量49260万吨，同比增3.6%



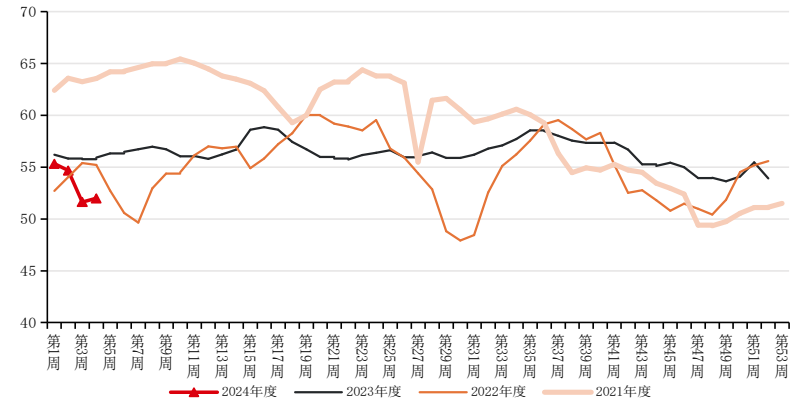


2.1 焦炭供给：焦企相对弱势，短期产量难有恢复

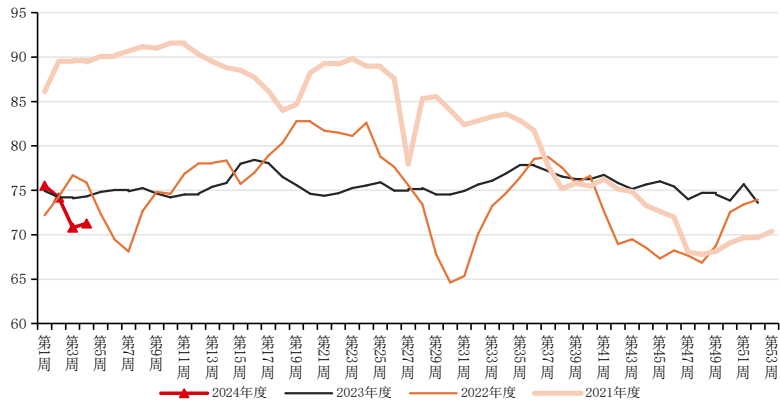
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



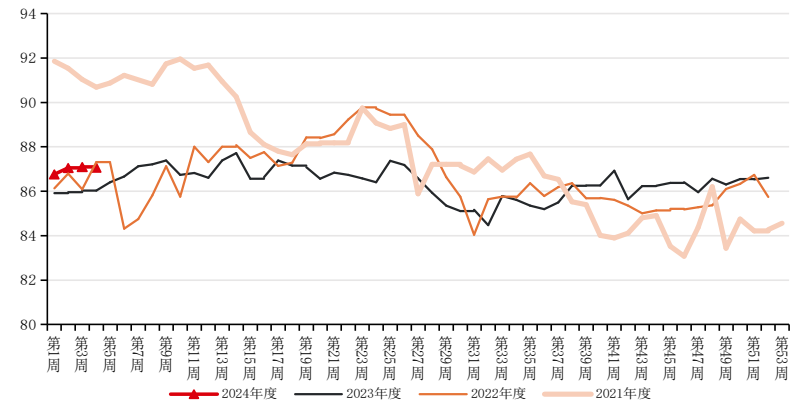
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



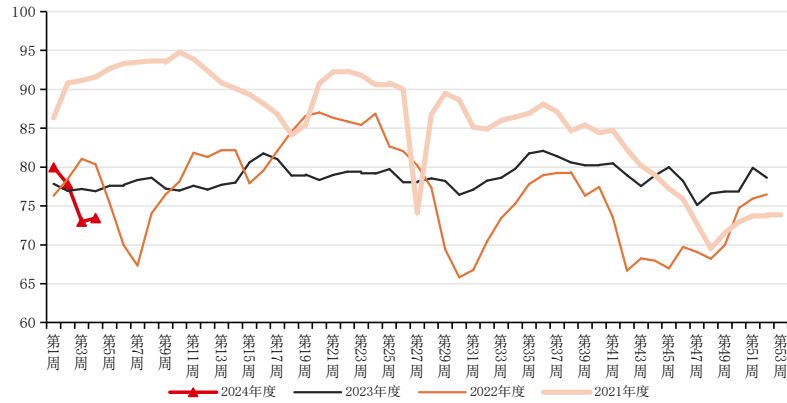
247家钢厂产能利用率



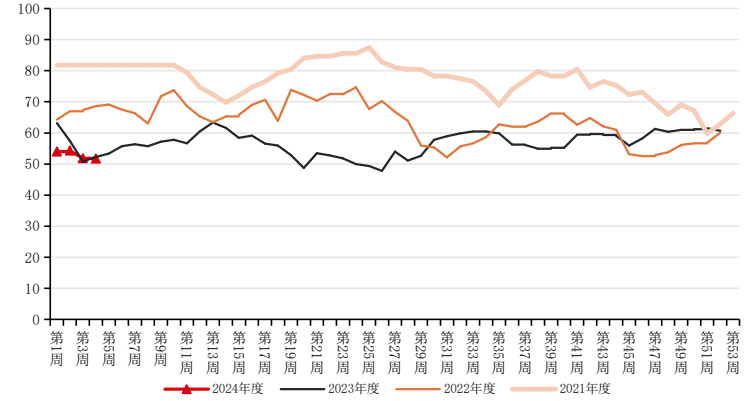


2.1 焦炭供给：各地区产能利用率都处于往年偏低水平

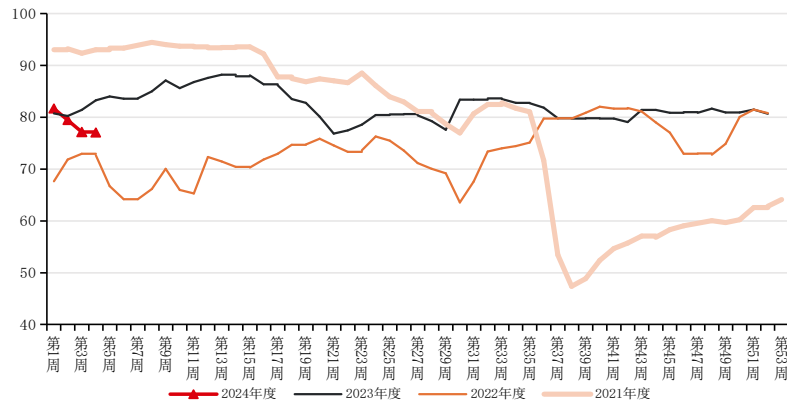
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



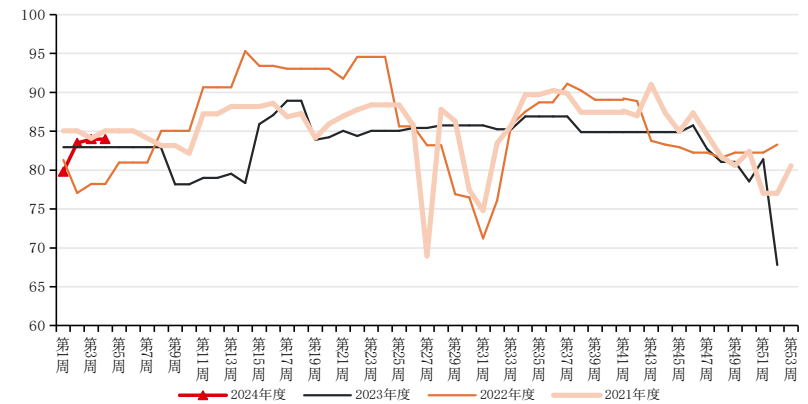
230家独立焦化厂产能利用率-东北地区



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

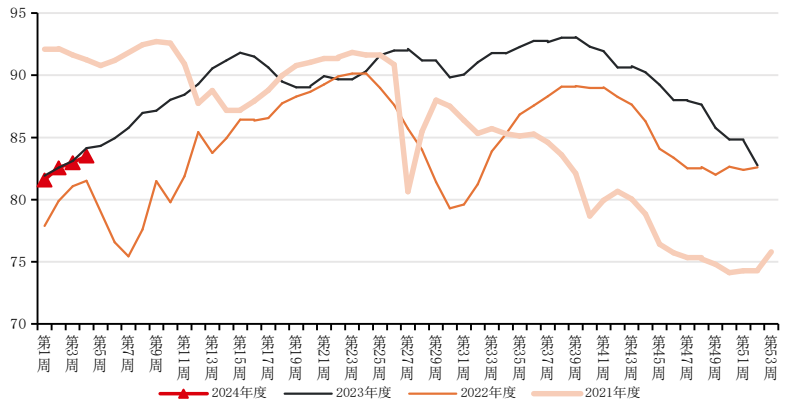
03

焦炭本周需求端回顾

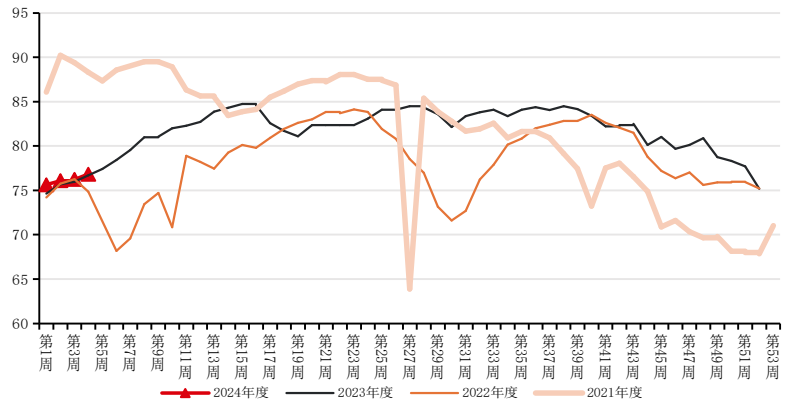


3.1焦炭需求：成材累库较温和，钢厂冬储压力不大，铁水产量见底

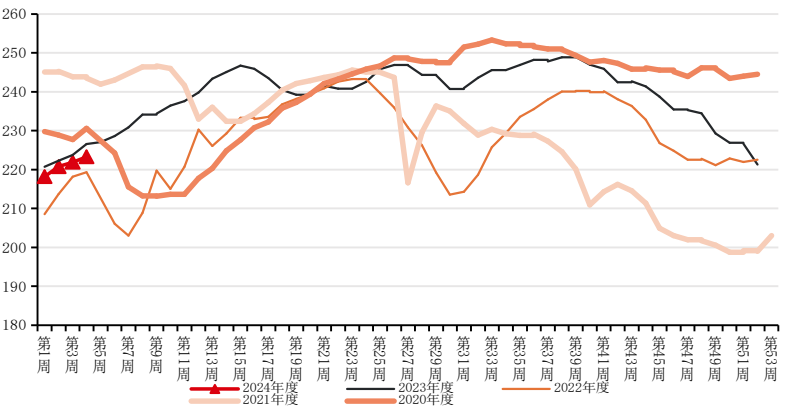
247家钢厂高炉产能利用率



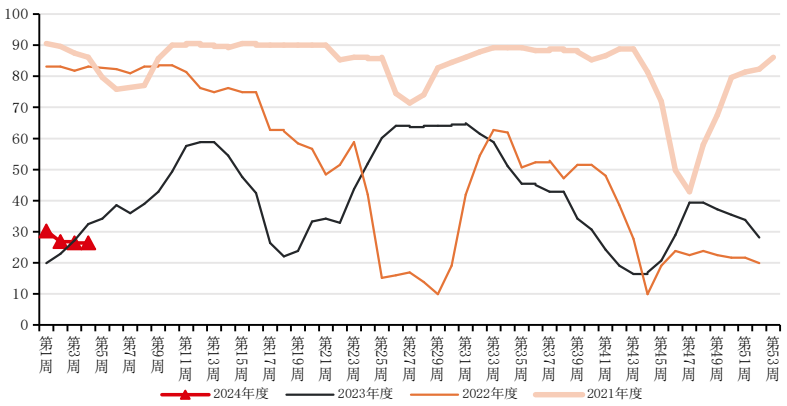
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



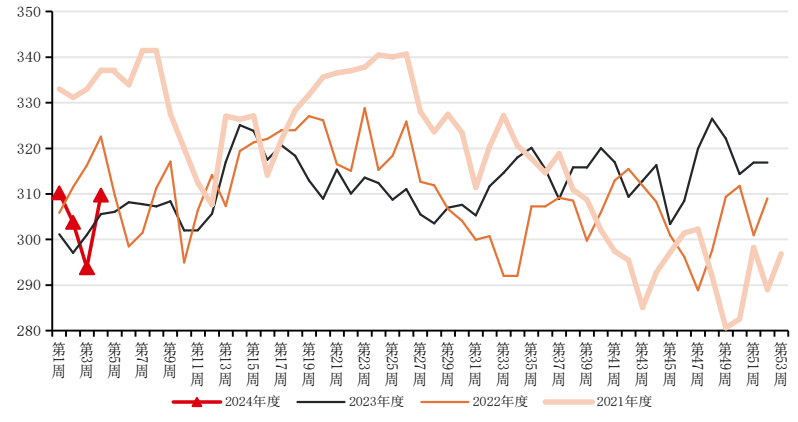
247家钢厂盈利率



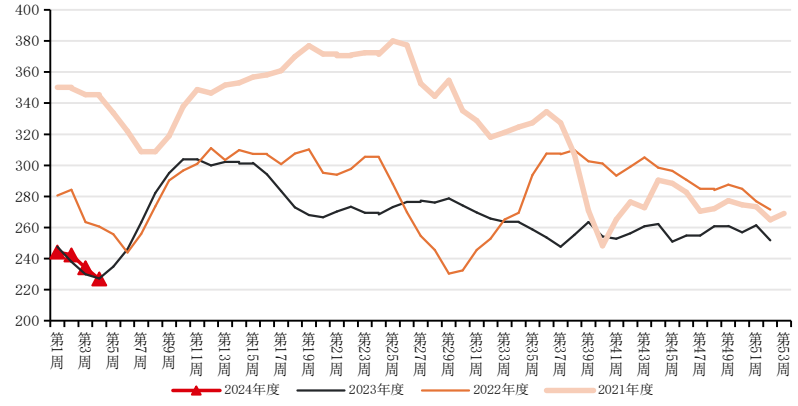


3.1 焦炭需求：淡季螺纹产量小幅回落

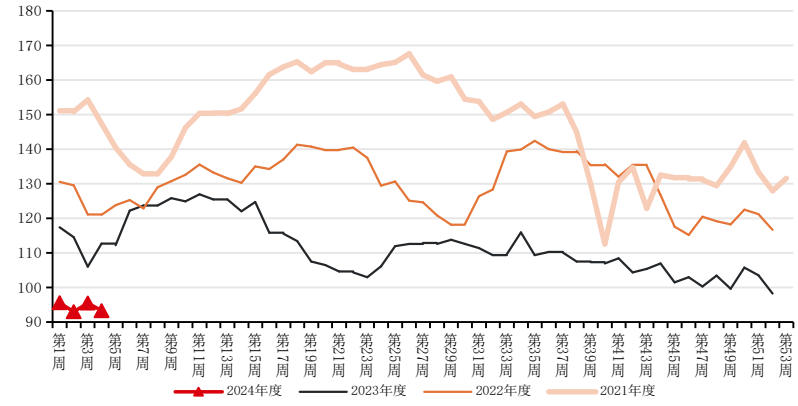
钢厂热卷产量（万吨）



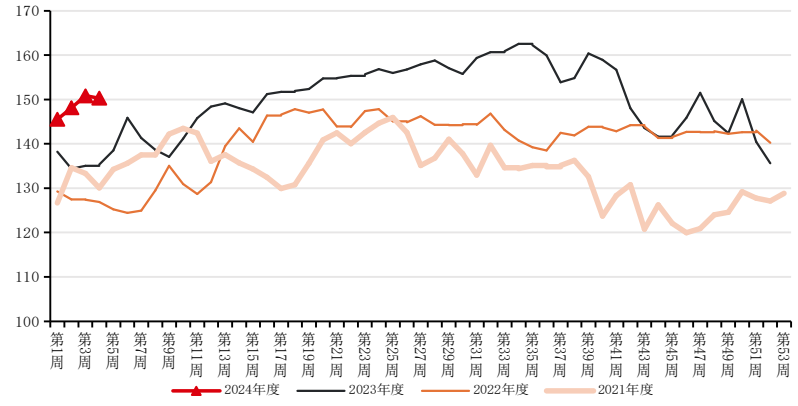
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）



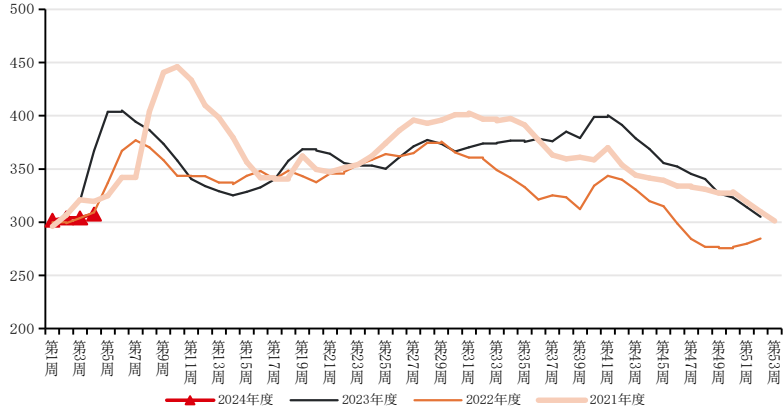
中厚板产量（万吨）



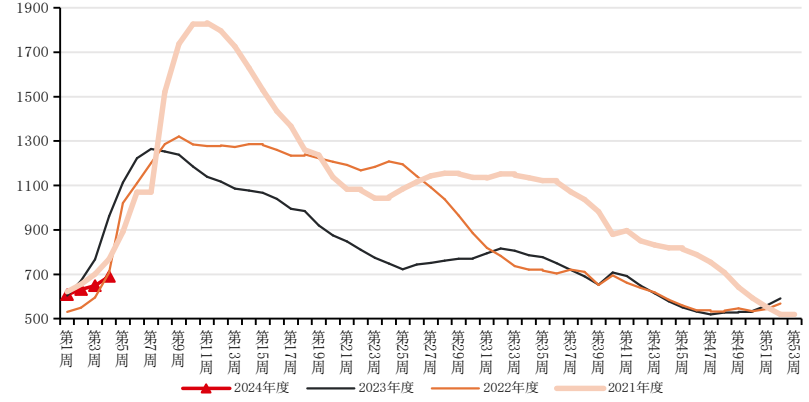


3.1 焦炭需求：螺纹库存累库斜率较往年偏低，成材库存压力不大

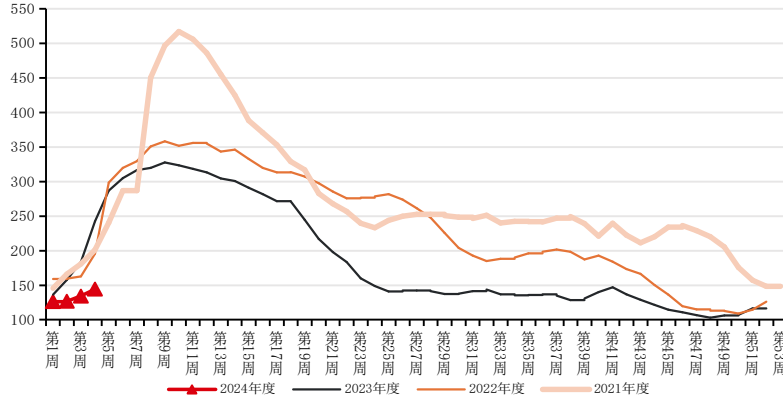
热卷总库存（万吨）



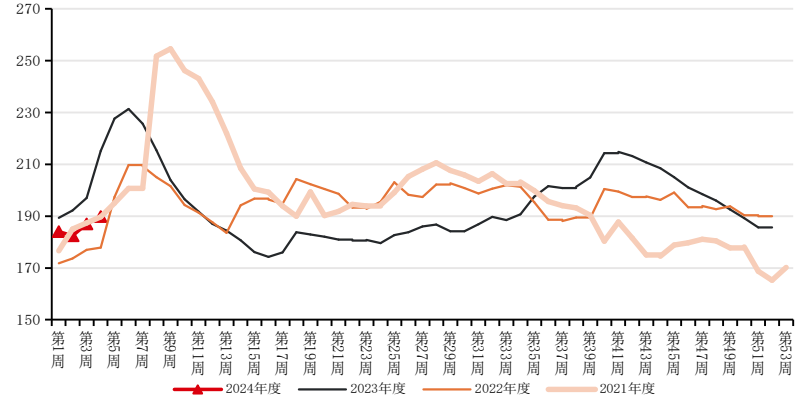
螺纹钢总库存（万吨）



线材总库存（万吨）



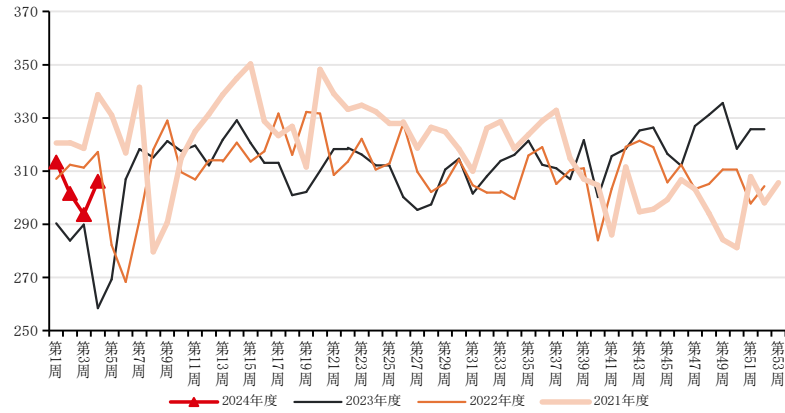
中厚板总库存（万吨）



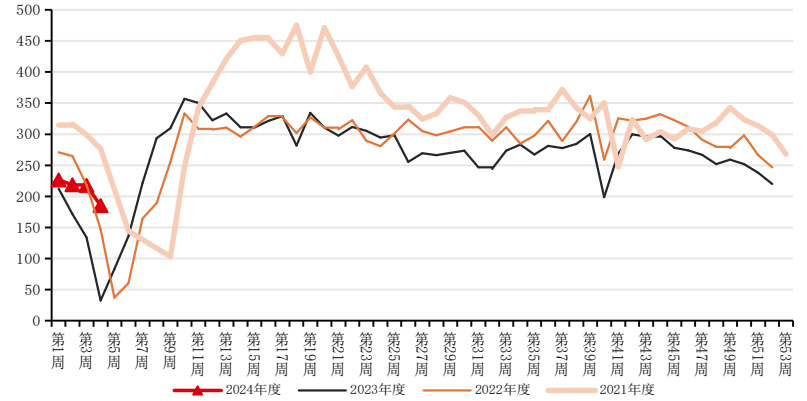


3.1 焦炭需求：表观消费延续季节性走弱，热卷消费有所好转

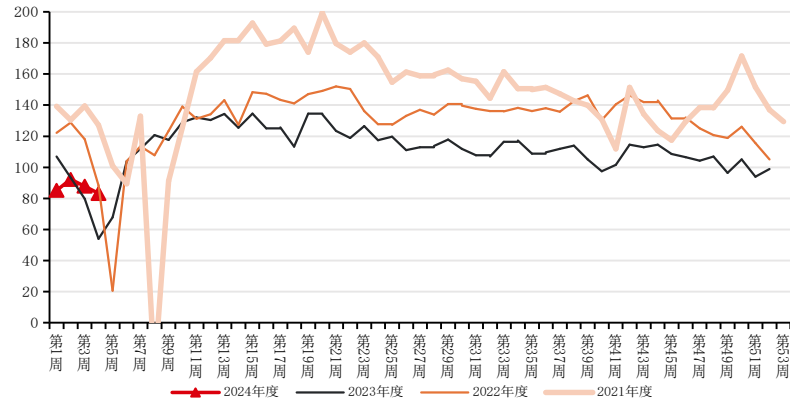
热卷表观消费量（万吨）



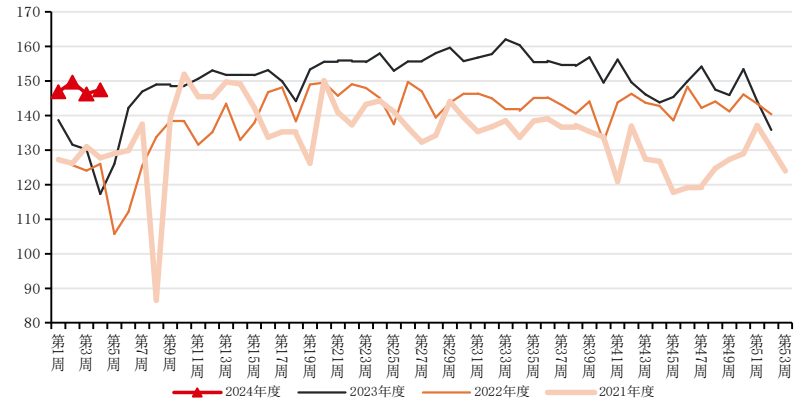
螺纹钢表观消费量（万吨）



线材表观消费量（万吨）



中厚板表观消费量（万吨）





CONTENTS

目录

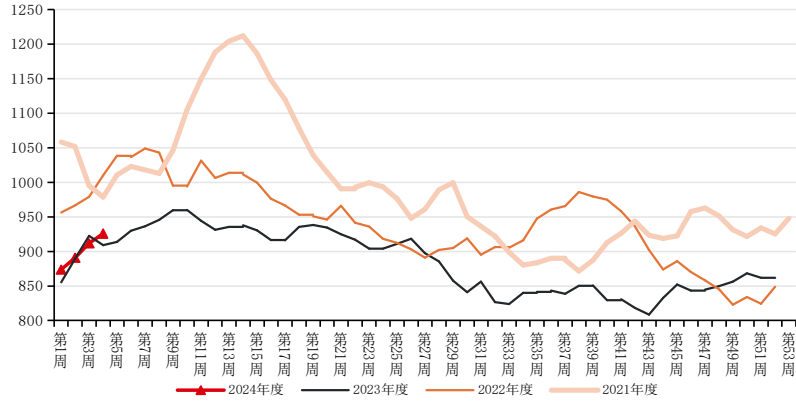
04

焦炭本周库存端回顾

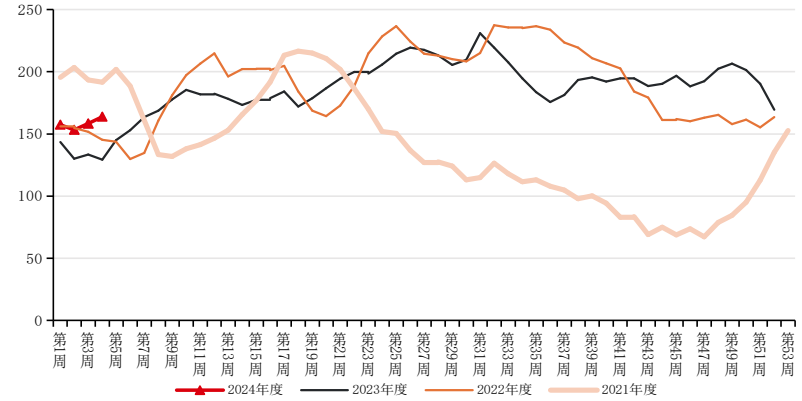


4.1 焦炭库存：本周焦炭总库存上升，独立焦企限产后库存小幅去化

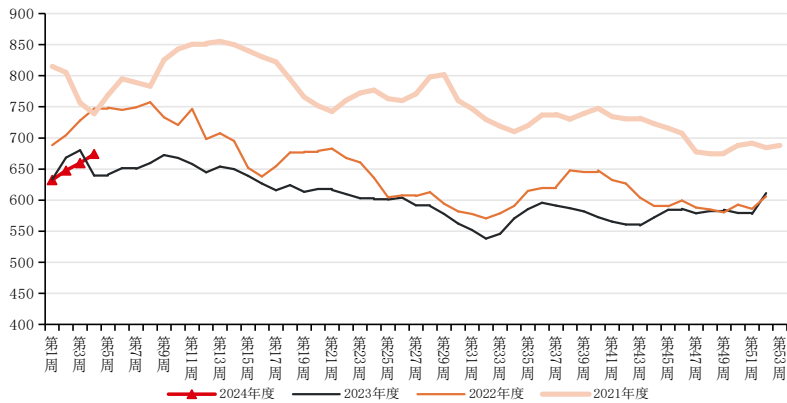
焦炭总库存（万吨）



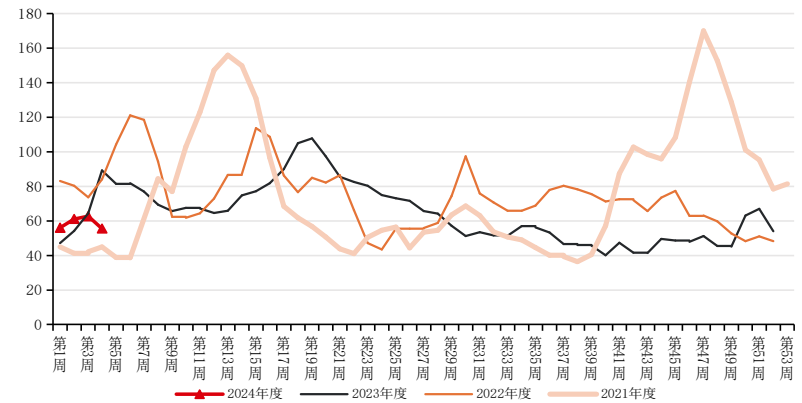
港口焦炭总库存（万吨）



247家钢厂焦炭总库存（万吨）



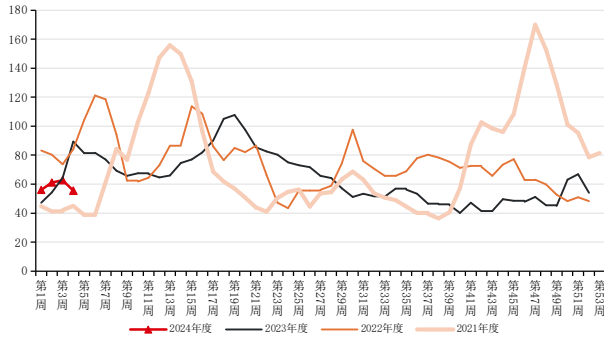
239家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



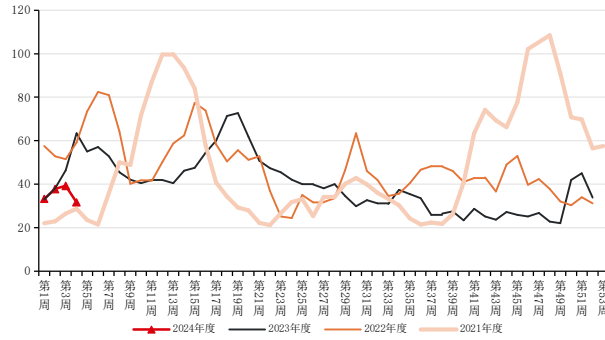


4.1 焦炭库存：独立焦企库存去库幅度较好

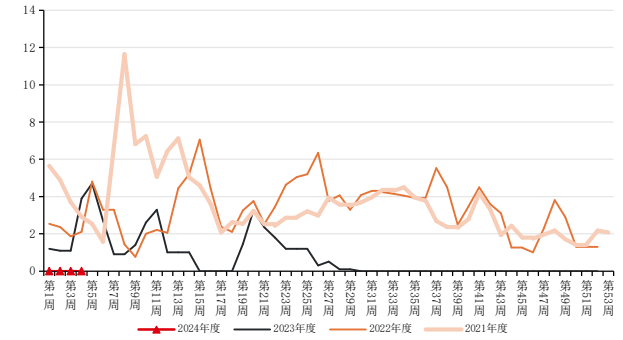
230家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



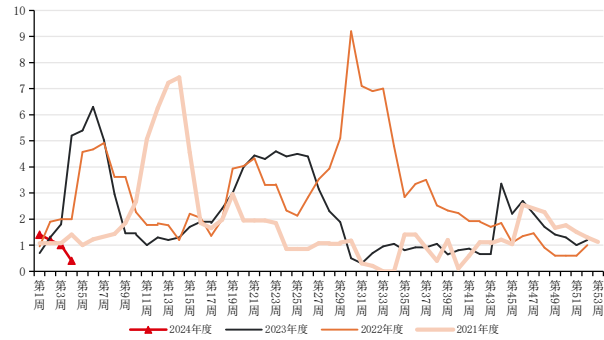
230家独立焦厂焦炭库存-华北地区（万吨）



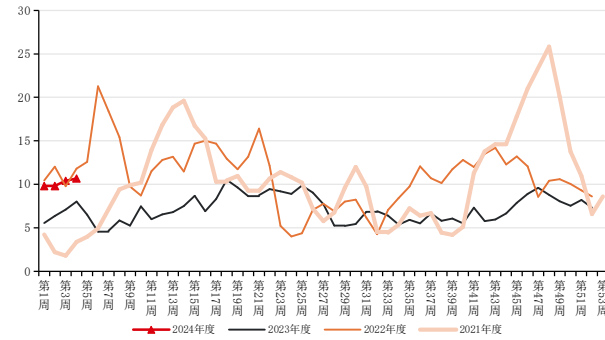
230家独立焦厂焦炭库存-华东地区（万吨）



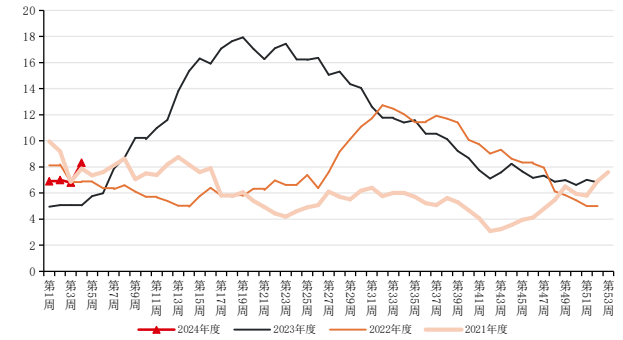
230家独立焦厂焦炭库存-华中地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-西北地区（万吨）

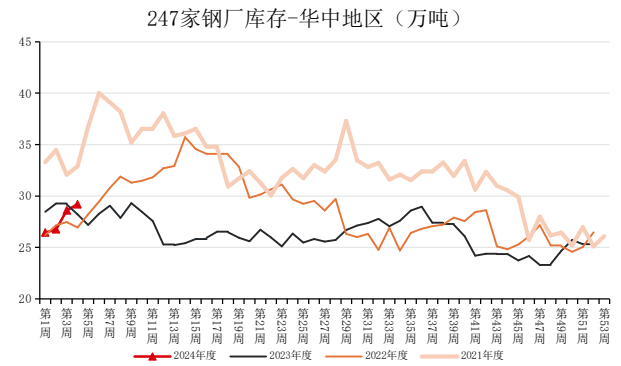
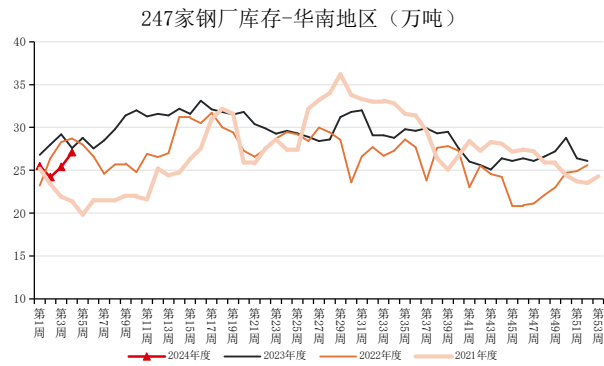
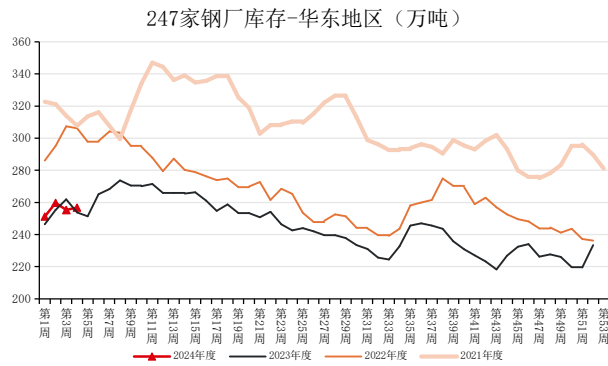
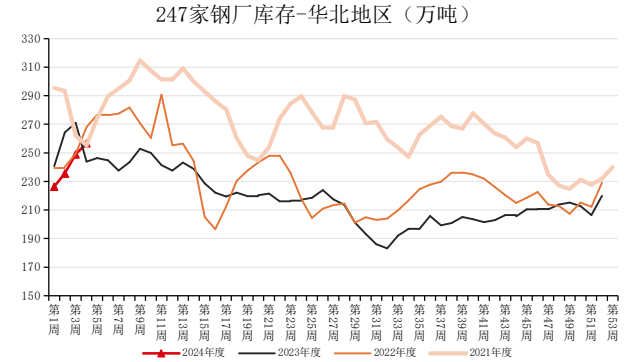
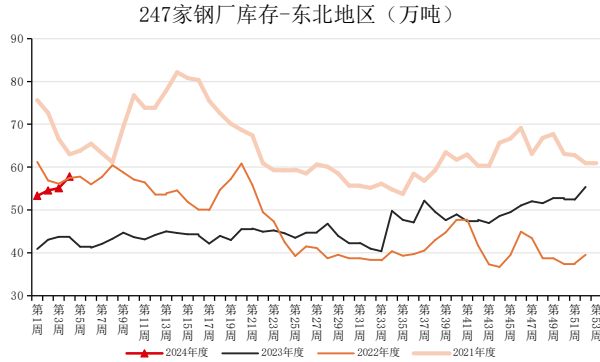
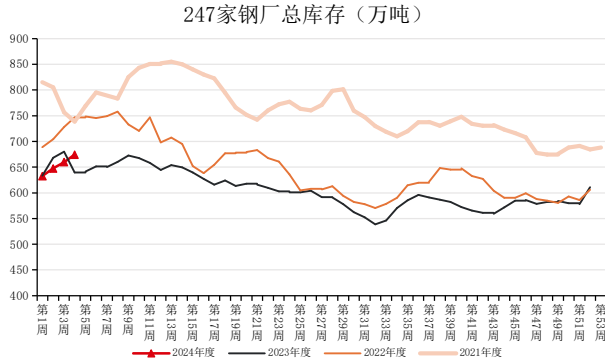


230家独立焦厂焦炭库存-西南地区（万吨）





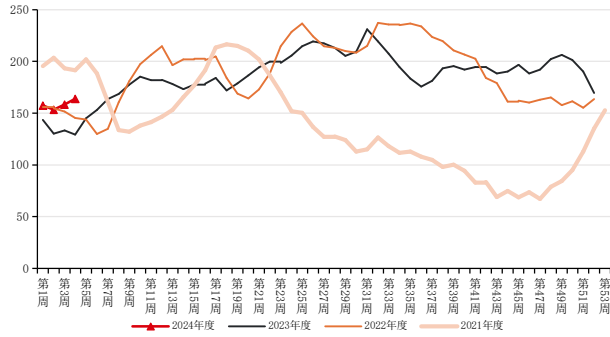
4.1 焦炭库存：钢厂焦炭库存回补情况较好，保持按需补库



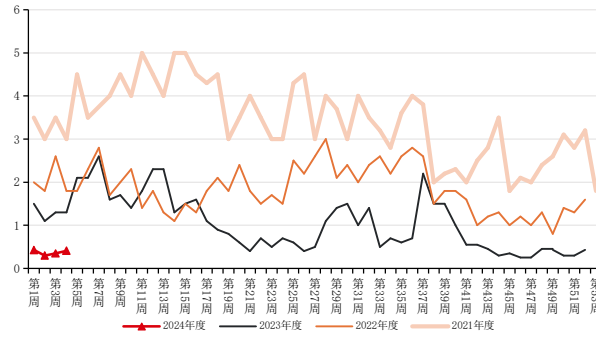


4.1 焦炭库存：本周港口焦炭库存158.4万吨，环比增加5.1万吨

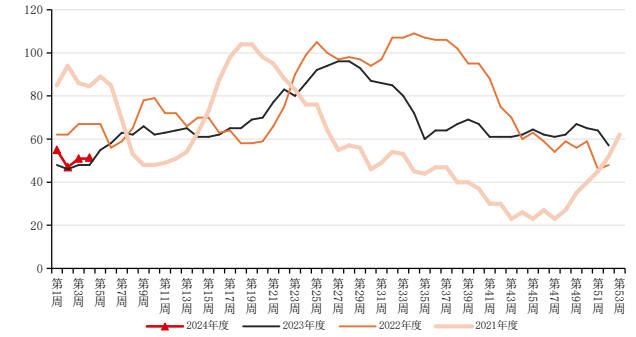
焦炭港口总库存（万吨）



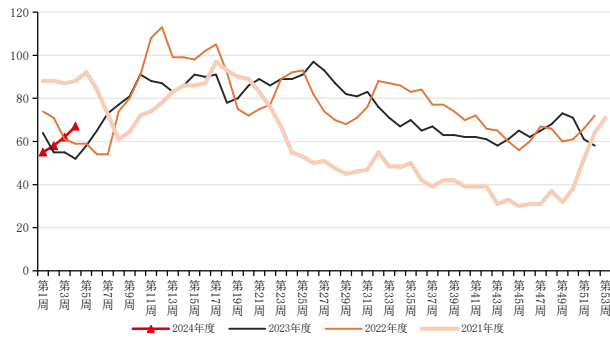
焦炭港口库存-连云港



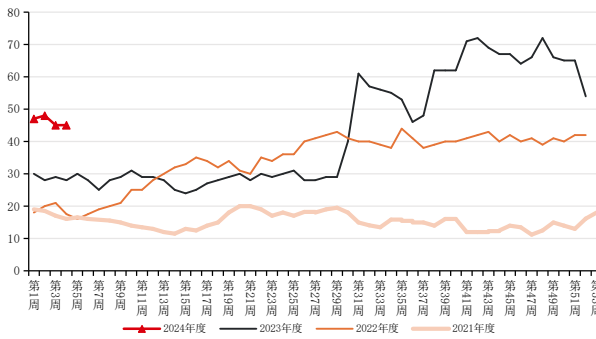
焦炭港口库存-青岛港



焦炭港口库存-日照港



焦炭港口库存-天津港





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