



双焦假期事件盘点 及品种前瞻

2024年2月17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



双焦核心要点及策略

逻辑观点

运行逻辑

春节前，双焦市场在走完冬储补库逻辑后，发现下游补库意愿仍偏弱，期价震荡后下跌寻底，整体情绪偏弱。春节期间，民营煤矿基本停产，交投签单暂停，但节后主产地矿山复产节奏较快，预计工作日能回到前期水平。而受到钢厂及焦化厂利润不佳的影响，春节期间焦化厂及钢厂都以消耗前期库存为主，同时企业对于节后需求恢复偏悲观，难以出现较大规模的补库，仍偏向按需采购为主。同时钢厂在亏损下，复产动力不足，节后有提降1-2轮意向。预计节后首周双焦将偏弱运行。

风险点：钢厂复产情况、煤矿事故、海外焦煤进口窗口能否打开等

推荐策略

双焦基本面供需双弱，在下游需求未出现拐点前，都将以偏弱震荡为主。节后开盘操作建议逢高试空J05、JM05合约，下沿落在焦炭二轮提降后的仓单价格。



焦煤影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	中性	美国1月未季调CPI年率 3.1%，预期2.9%，前值3.40%。国内1月社会融资规模增量为6.5万亿元，比上年同期多5061亿元，超出普遍预期。
需求	利空	钢厂亏损幅度缩减，复产节奏较缓。日均铁水产量224.08万吨，环比增加0.6万吨；247家钢厂高炉开工率76.76%，环比上周增加0.15%；高炉炼铁产能利用率83.80%，环比增加0.23%，同比下降1.13%。
供应	中性偏空	春节期间山西228座放假停产煤矿，合计产能3.17亿吨。截止2月19日将有220座煤矿完成复产，产能达3.07亿吨，复产进度达96.8%。
库存	中性偏多	春节期间，独立焦企库存去库较快，钢厂库存保持稳定。钢厂节后补库意向不大，以按需采购为主。
利润	利空	钢厂仍处于亏损，复产动力不足，向上游索取利润。



焦炭影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	中性	美国1月未季调CPI年率 3.1%，预期2.9%，前值3.40%。国内1月社会融资规模增量为6.5万亿元，比上年同期多5061亿元，超出普遍预期。
需求	利空	钢厂亏损幅度缩减，复产节奏较缓。日均铁水产量224.08万吨，环比增加0.6万吨；247家钢厂高炉开工率76.76%，环比上周增加0.15%；高炉炼铁产能利用率83.80%，环比增加0.23%，同比下降1.13%。
供应	中性偏多	春节期间焦企开工稳定。独立焦企全样本：产能利用率为70.69%减0.41%，焦炭日均产量64.9万吨持平；全国247家钢厂样本：焦炭日均产量47万吨减0.06万吨，产能利用率87.5%增0.09%。
库存	利空	春节期间，全国247家钢厂样本：焦炭库存658.6万吨减28.1万吨，焦炭可用天数13天减0.60天；独立焦企全样本：焦炭库存111.6万吨增13.2万吨。
利润	利多	大部分焦企处于盈亏平衡点，如节后钢厂再进行一轮提降，则大部分焦企将处于亏损。



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



煤焦周度数据变动

焦煤周度数据变动情况									
2024/2/17	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		206.32	0.00	83.01	钢厂库存可用天数		13.94	-2.79	6.82
230家独立焦化厂库存	总库存	1001.33	-15.59	19.33	矿山企业库存	总库存	-	-	-
	华北地区	491.73	-20.51	20.76		山西	-	-	-
	华东地区	207.40	-8.00	7.76		河北	-	-	-
独立焦化厂库存可用天数		14.55	-15.65	30.73	110家洗煤厂原煤库存		226.33	-2.67	5.86
247家钢铁企业库存	总库存	872.26	-2.78	5.99	110家洗煤厂精煤库存		111.14	-4.92	-28.11
	华北地区	248.31	-5.04	9.05	110家洗煤厂开工率		48.62	-16.47	-37.10
	华南地区	74.00	-2.12	-8.19	110家洗煤厂日均产量		40.72	-17.23	-35.13
焦炭周度数据变动情况									
焦炭总库存		938.43	-1.77	0.24	港口总库存		168.30	-1.17	2.87
230家独立焦化厂库存	总库存	65.60	14.89	-14.79	吨焦平均利润		-	-	-
	华北地区	39.30	16.27	-25.64	230家独立焦化厂产能利用率	全样本	70.56	0.06	-5.78
	西北地区	10.65	3.90	129.03		华北地区	73.12	-0.11	-6.69
247家钢铁企业	总库存	658.58	-4.09	1.30	西北地区	60.83	0.00	6.91	
	华北地区	242.23	-8.91	1.97	230家独立焦化厂日均产量		51.74	0.06	-8.76
	西北地区	27.95	-0.53	5.08	247家钢铁企业日均产量		47.05	-0.02	-0.76
247家钢铁企业库存可用天数		13.01	-4.13	1.56	247家钢铁企业产能利用率		87.48	-0.02	0.40



CONTENTS

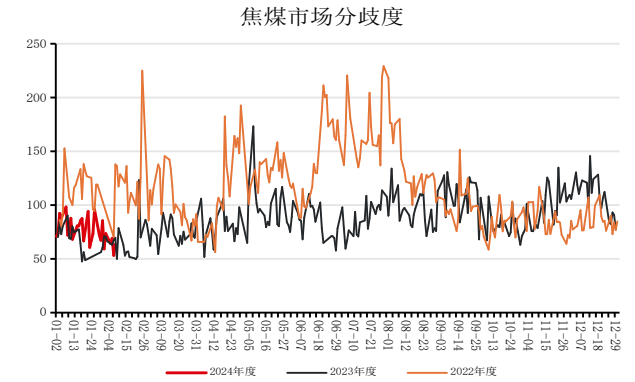
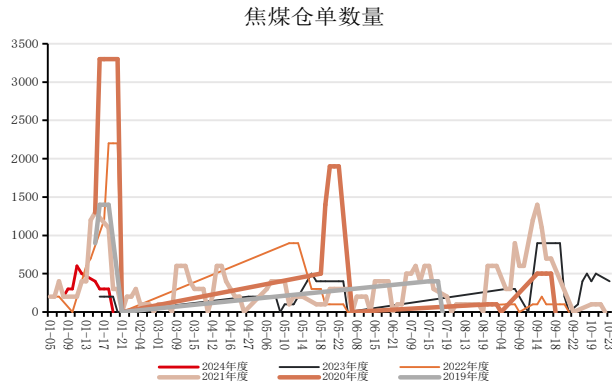
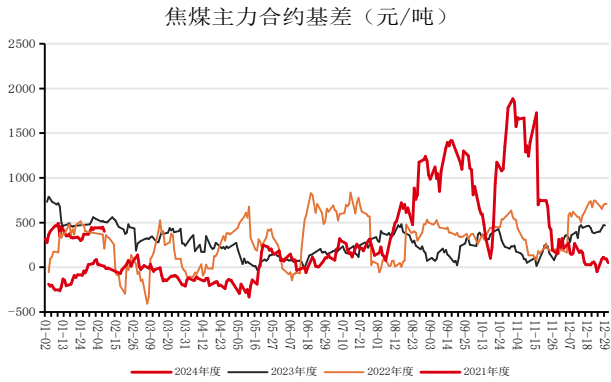
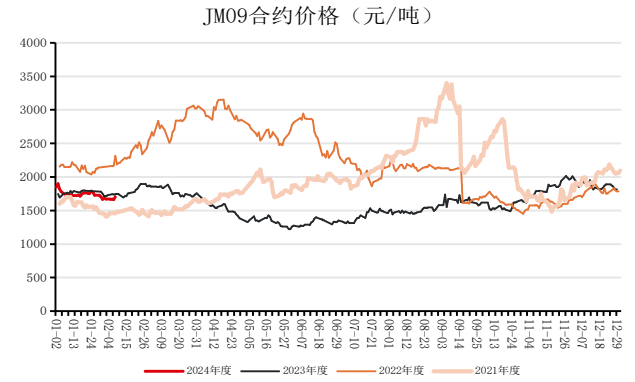
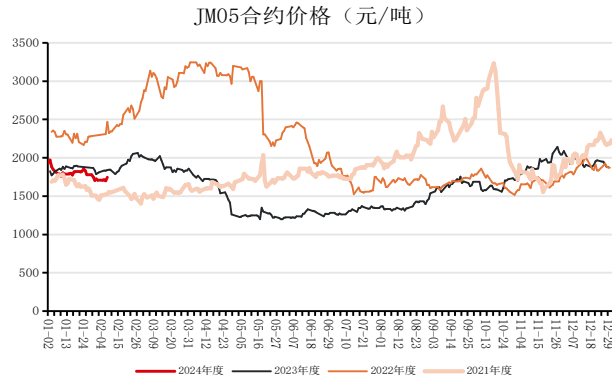
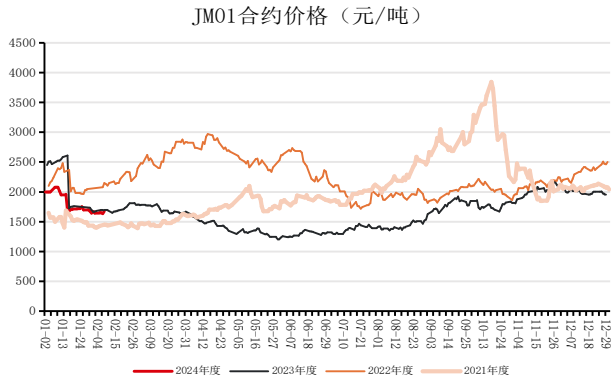
目录

02

焦煤本周价格回顾



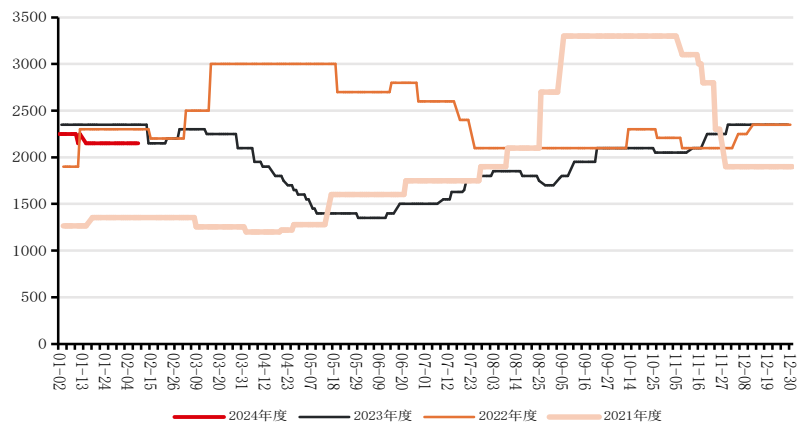
2.1 焦煤期货价格：春节下游需求表现平平，节后现货压力较大，期价向下驱动较强



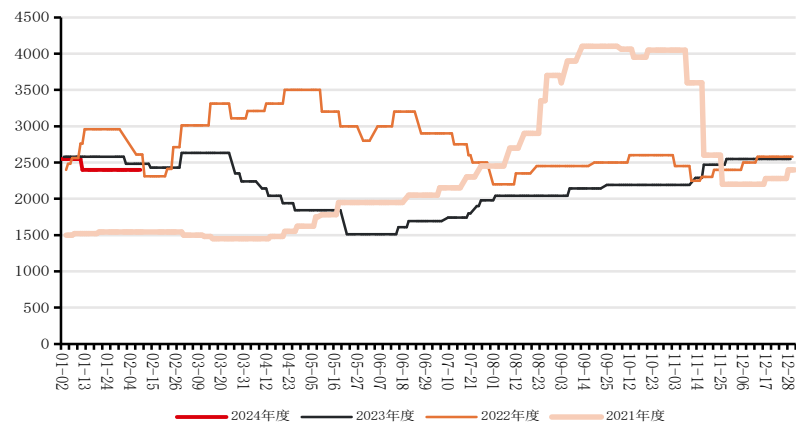


2.1 焦煤现货价格：春节期间煤矿基本处于停产状态，交投行为偏淡，节后现货价格将偏弱运行

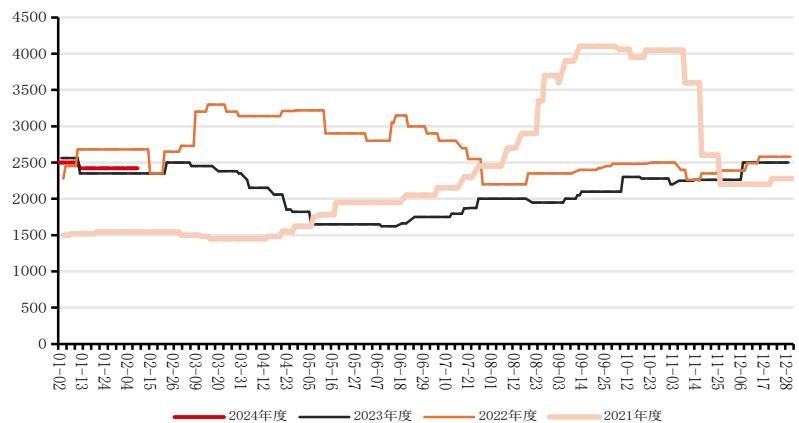
灵石中硫主焦煤（元/吨）



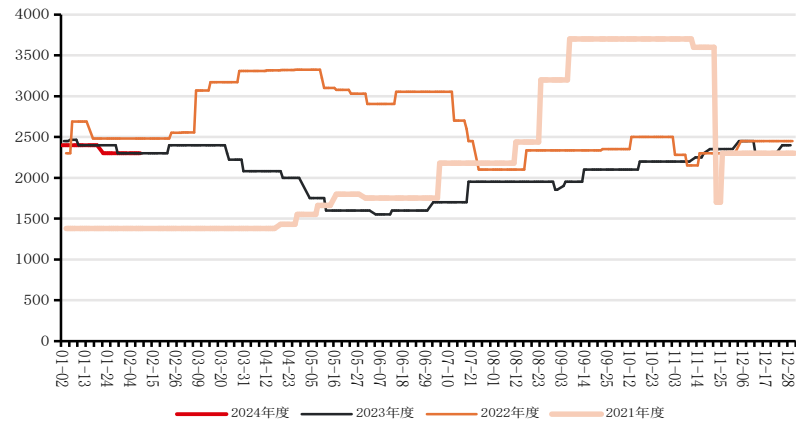
安泽低硫主焦煤（元/吨）



柳林低硫主焦煤（元/吨）



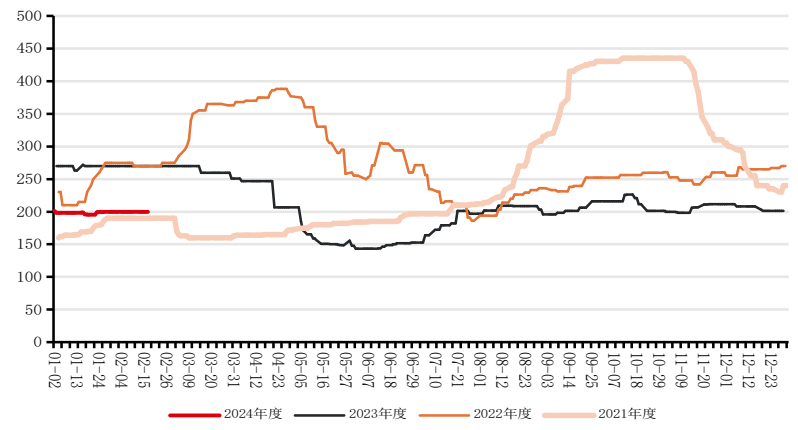
西坡低硫肥煤（元/吨）



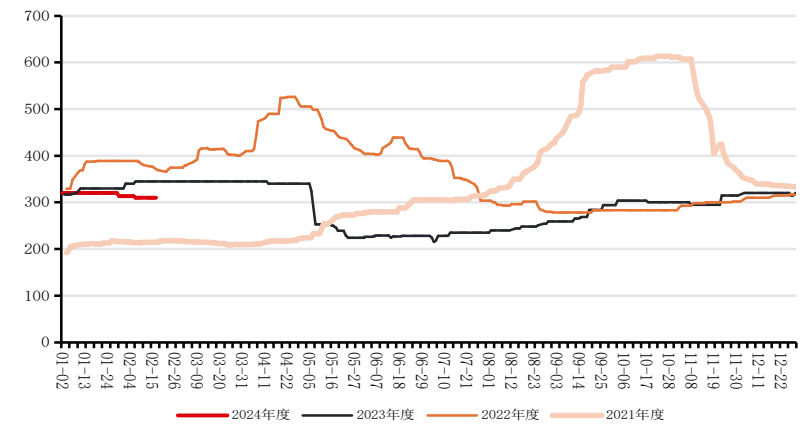


2.1 焦煤现货价格：春节期间海外现货偏稳运行，节后蒙煤通关车数激增，干其毛都监管库存压力较大，蒙煤降价压力较大

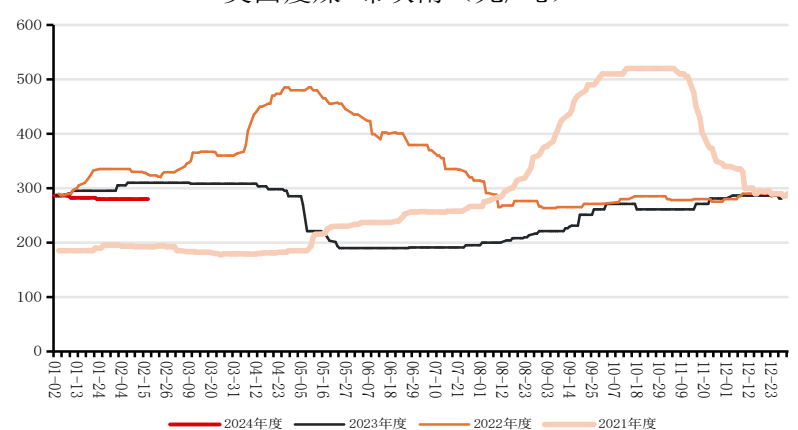
俄煤K10（元/吨）



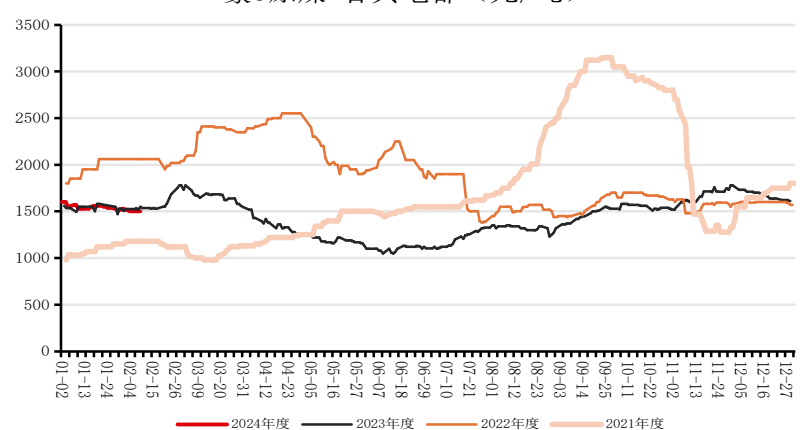
加拿大主焦-鹿景（元/吨）



美国瘦煤-布坎南（元/吨）

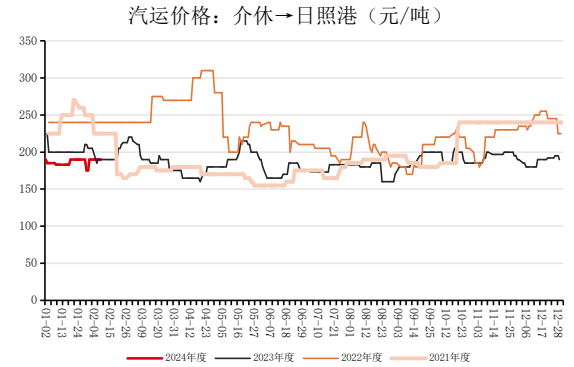
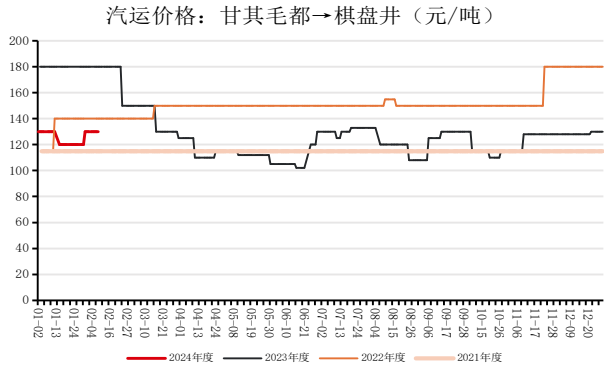
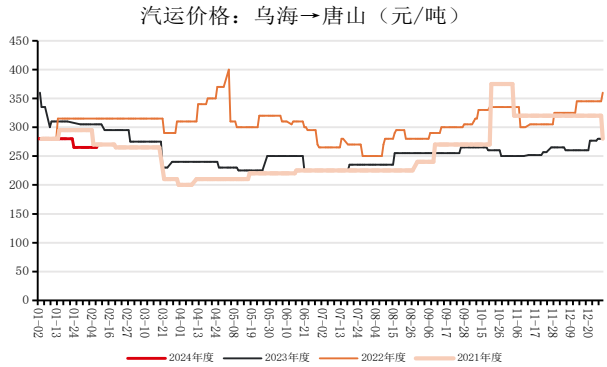


蒙5原煤-甘其毛都（元/吨）





2.1 汽运价格：春节期间运输基本停止，节后逐步恢复，汽运价格偏稳





CONTENTS

目录

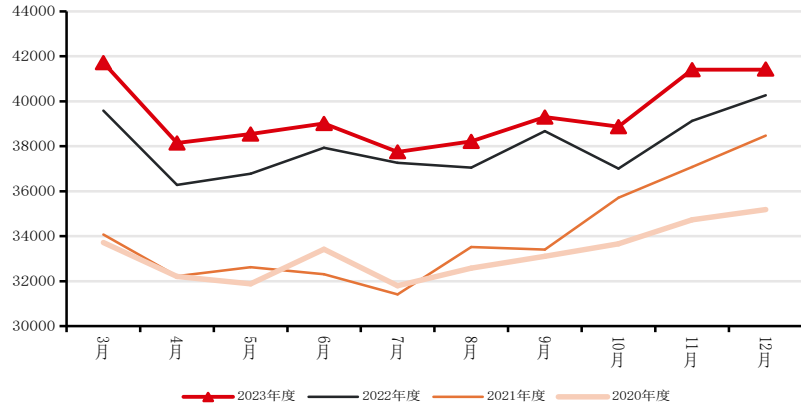
03

焦煤本周供给端回顾

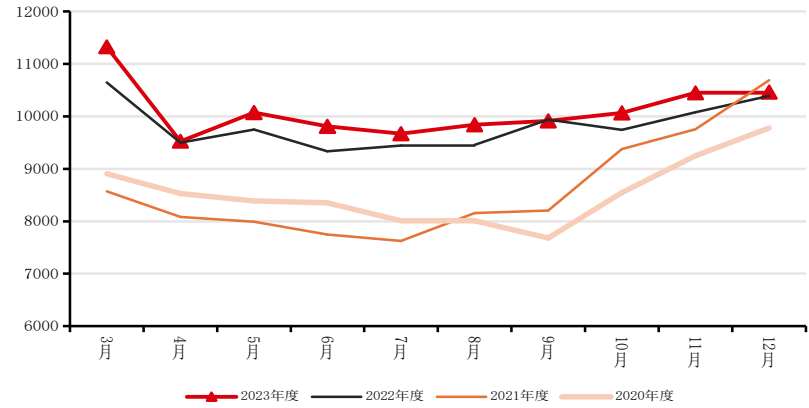


3.1 焦煤供给：24年供给将稳中有增，主焦煤仍将以山西为主

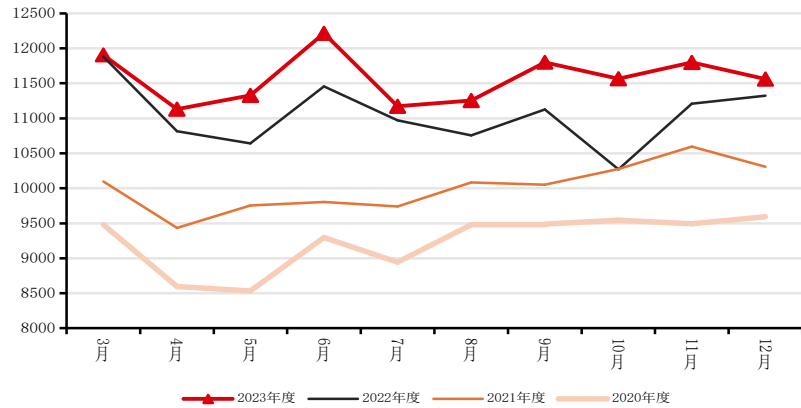
中国原煤产量（万吨）



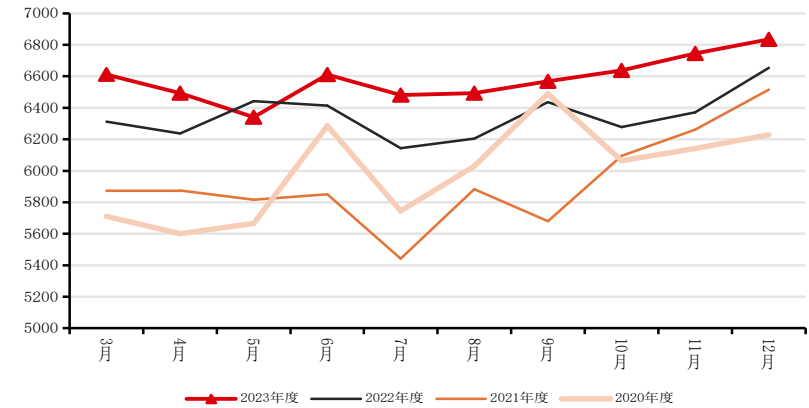
内蒙古原煤产量（万吨）



山西原煤产量（万吨）



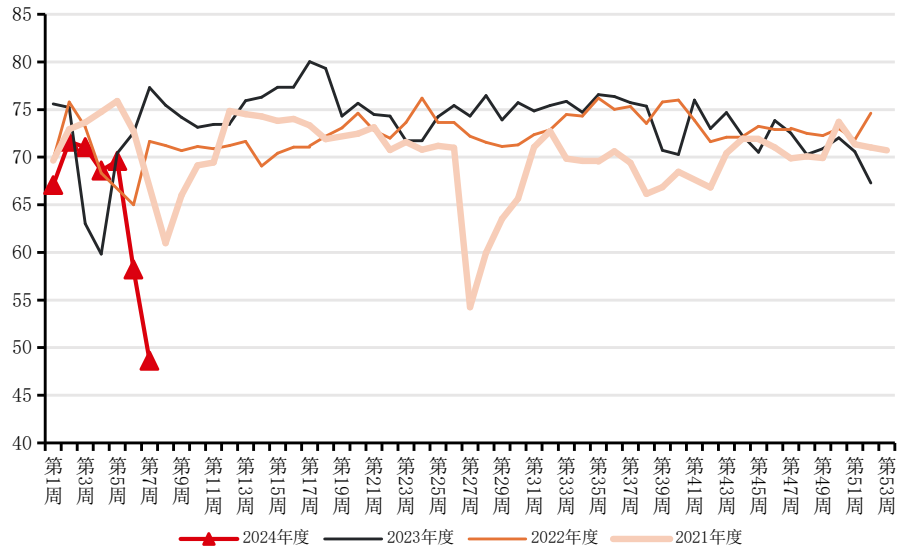
陕西原煤产量（万吨）



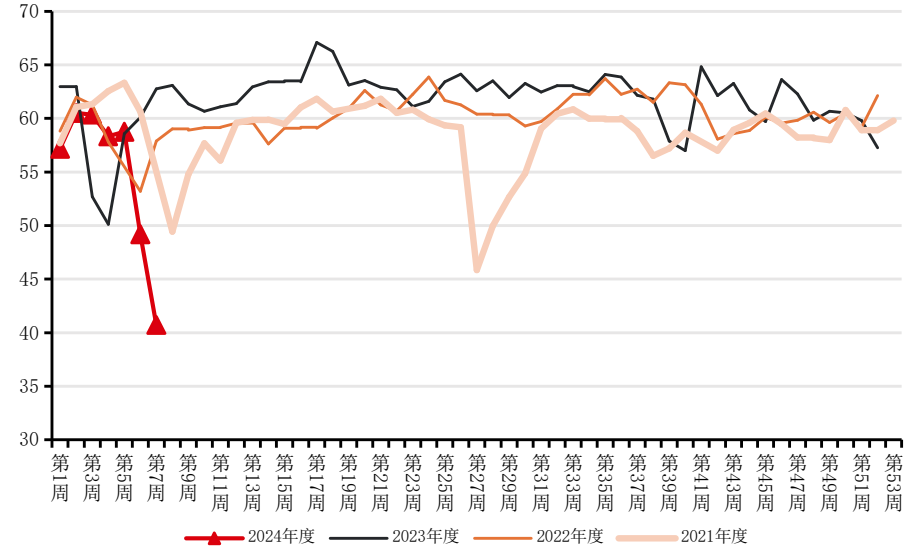


3.1 焦煤供给：二月初即见煤矿供给低点，主产地矿山复产节奏较快

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

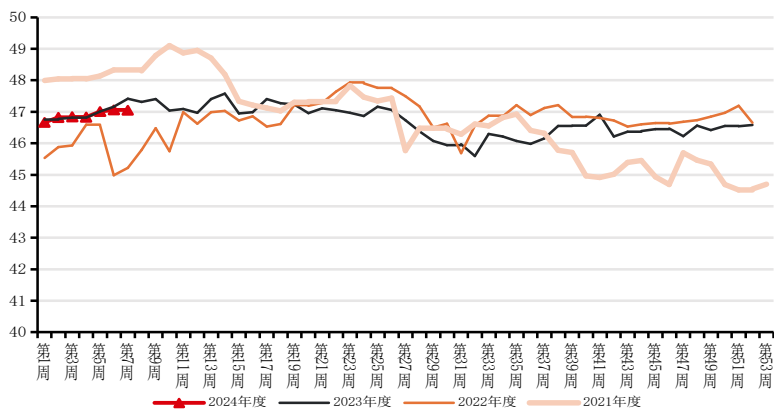
GUOLIAN FUTURES

17

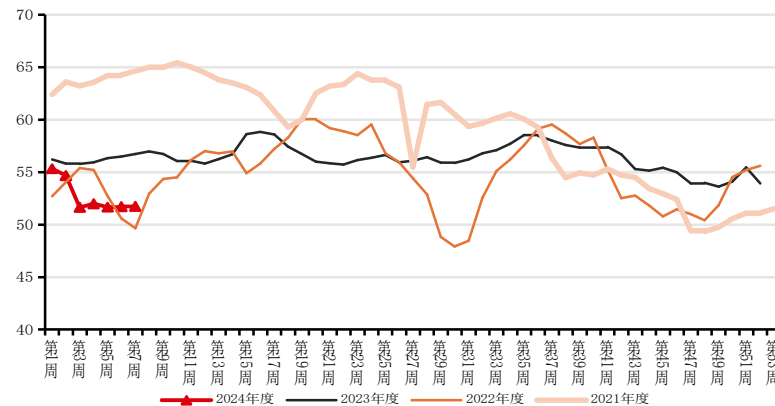


4.1 焦煤需求：焦化产量偏稳，但受到亏损影响，短期开工难有恢复，且钢厂复产情况不及预期，整体需求偏弱

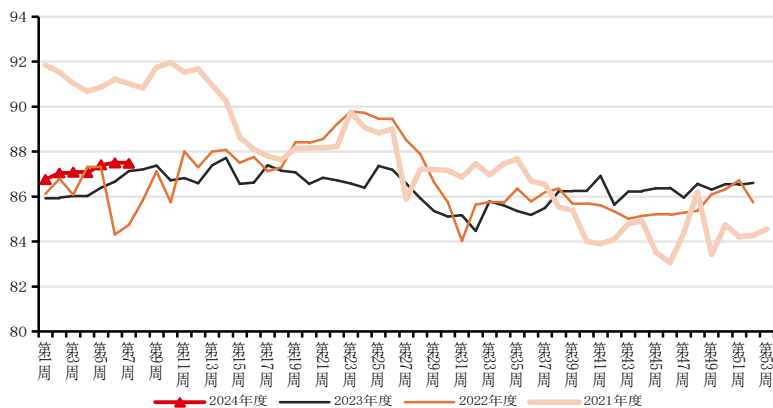
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



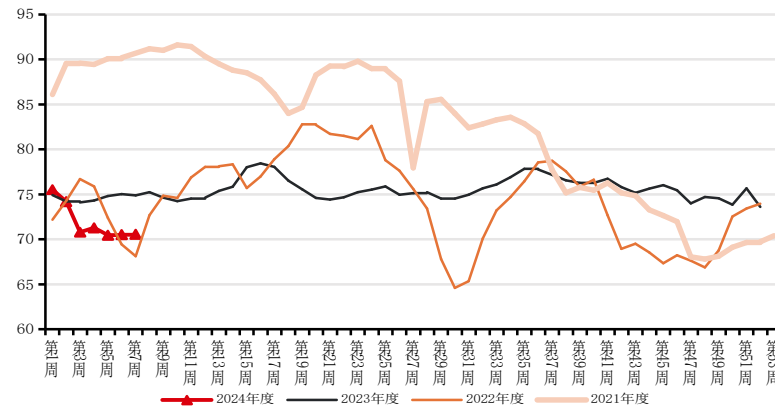
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



247家钢厂产能利用率

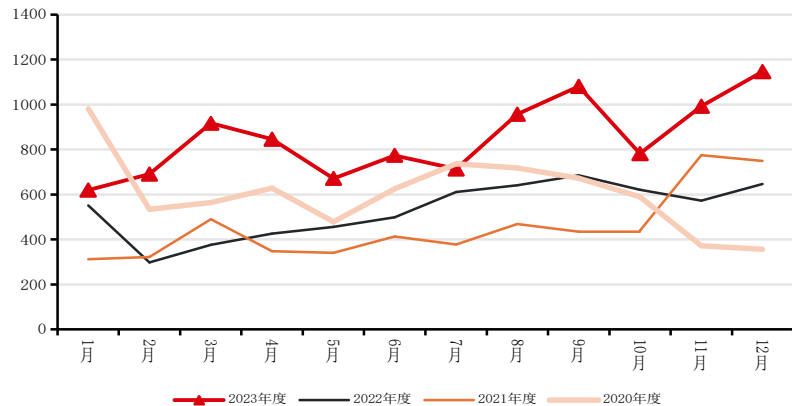


230家独立焦化厂产能利用率

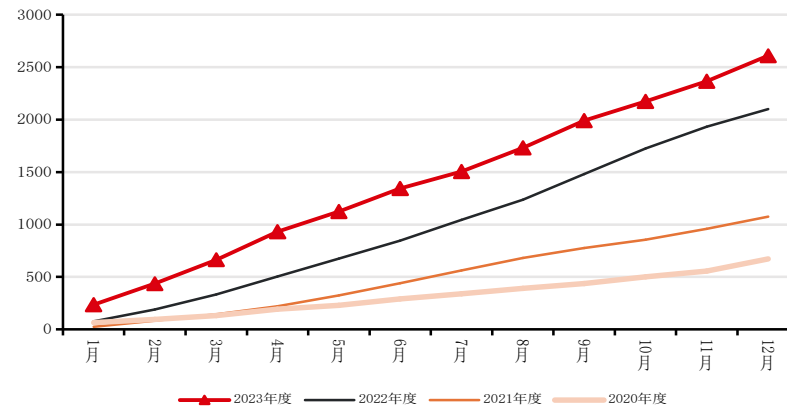


4.1 焦煤进出口：蒙煤节后口岸通关车数高于往年

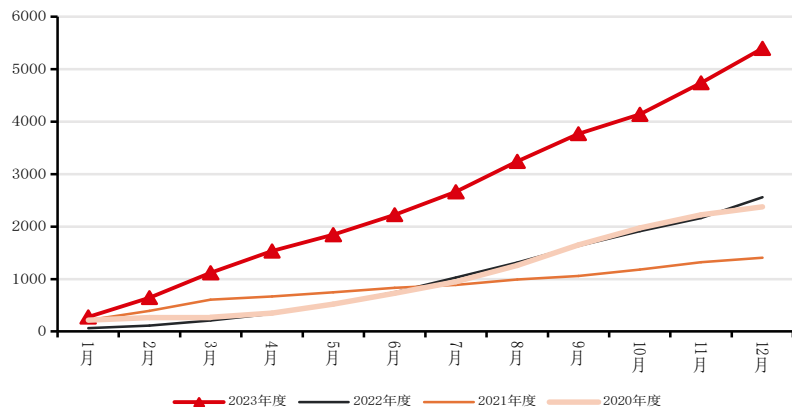
焦煤进口数量（万吨）



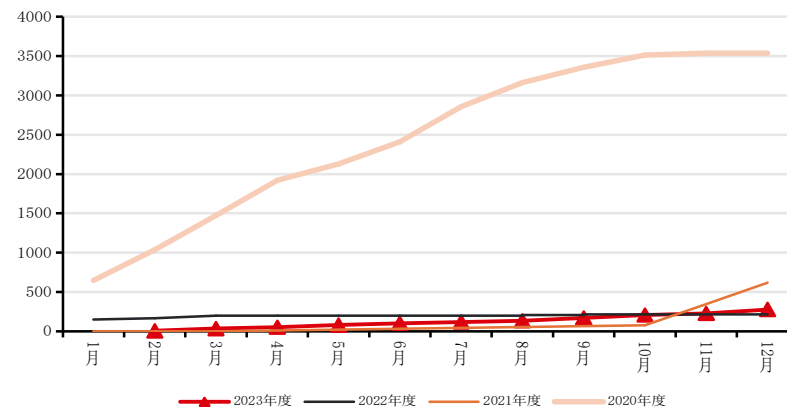
焦煤进口累计：俄罗斯→中国（万吨）



焦煤进口累计：蒙古→中国（万吨）



焦煤进口累计：澳大利亚→中国（万吨）





CONTENTS

目录

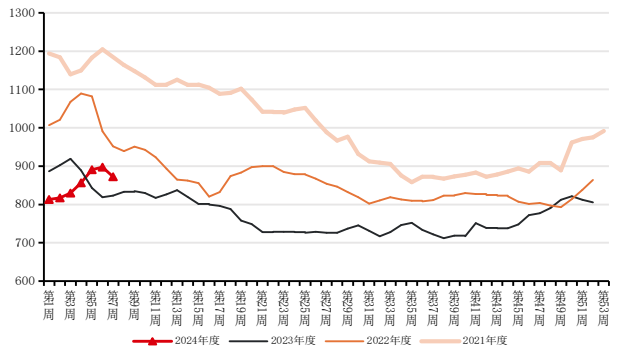
05

焦煤本周库存端回顾

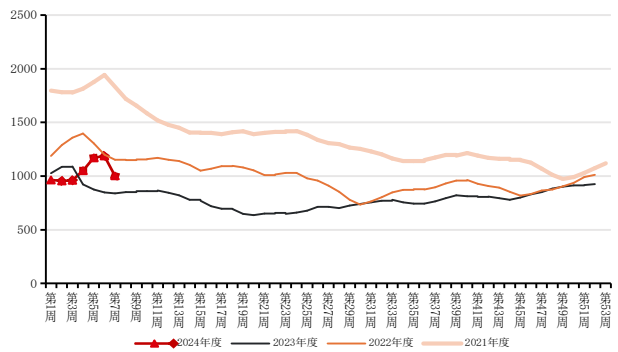


5.1 焦煤库存：独立焦企库存去库较快，钢厂库存小幅去库，春节期间有长协煤作为补充

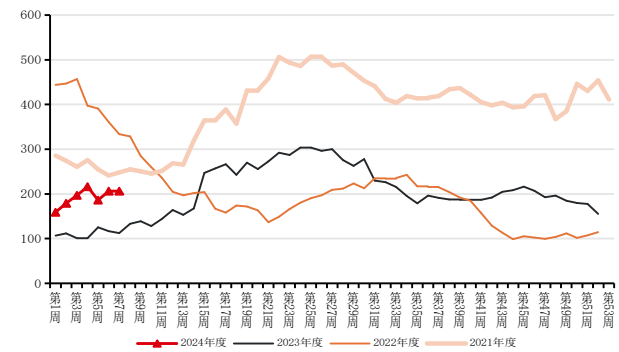
247家钢厂炼焦煤库存（万吨）



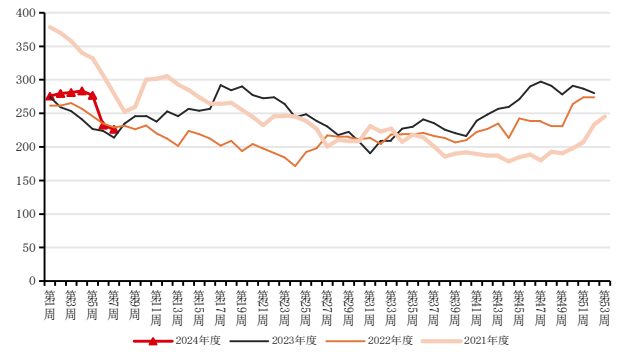
230家独立焦厂炼焦煤库存（万吨）



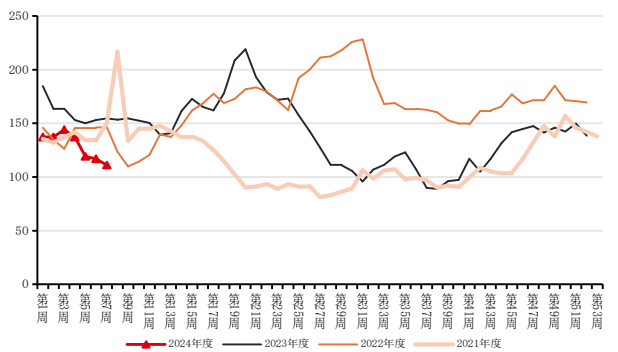
炼焦煤港口库存（万吨）



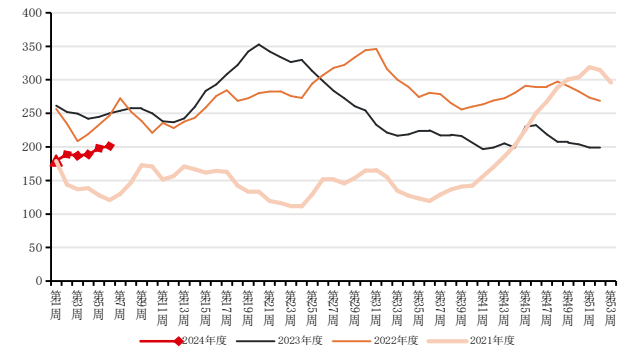
110家洗煤厂原煤库存（万吨）



110家洗煤厂精煤库存（万吨）



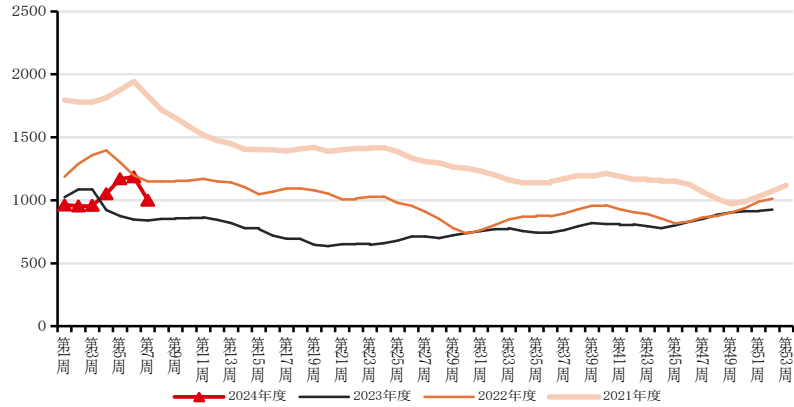
矿山炼焦煤库存（万吨）



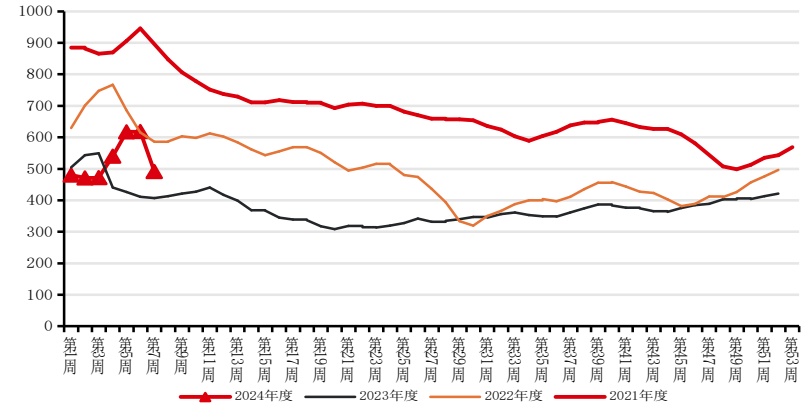


5.1 焦煤库存：独立焦企库存大幅去库，但目前处于盈亏边缘，对于原料采购较为谨慎

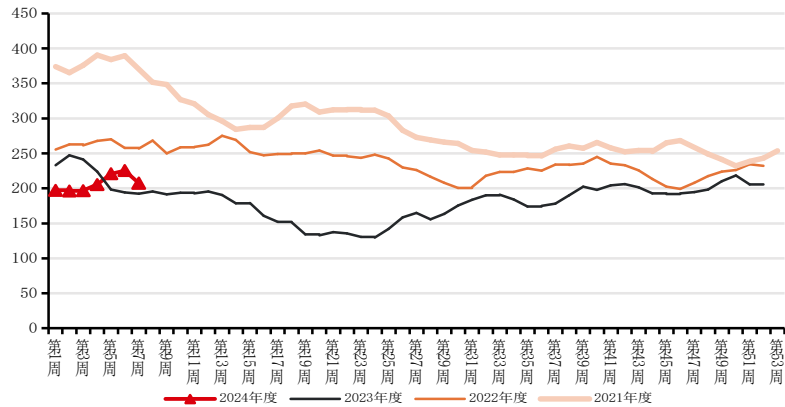
230家独立焦化厂总库存（万吨）



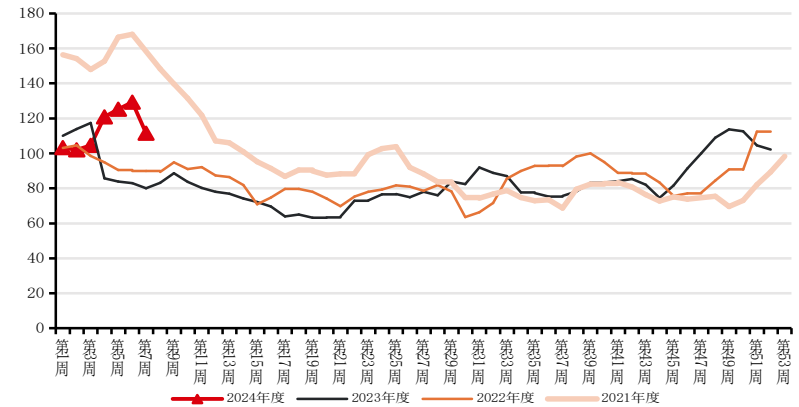
230家独立焦化厂库存-华北地区（万吨）



230家独立焦化厂库存-华东地区（万吨）



230家独立焦化厂库存-华中地区（万吨）

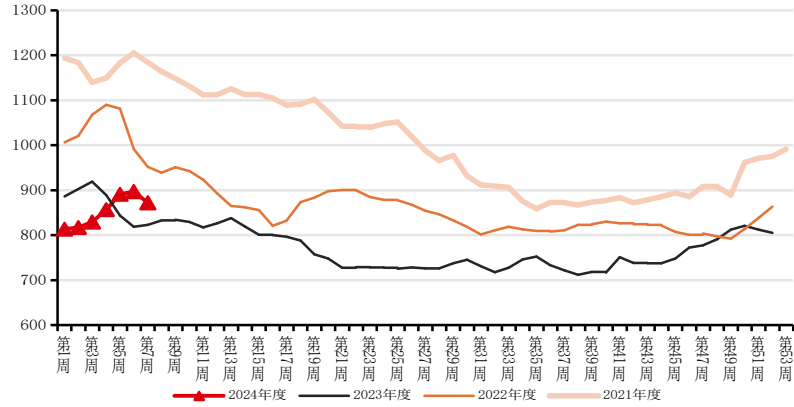


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

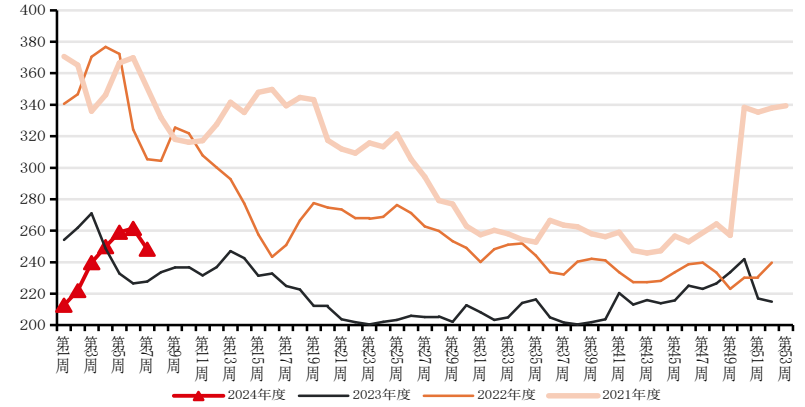


5.1 焦煤库存：春节期间钢厂以消耗前期库存为主

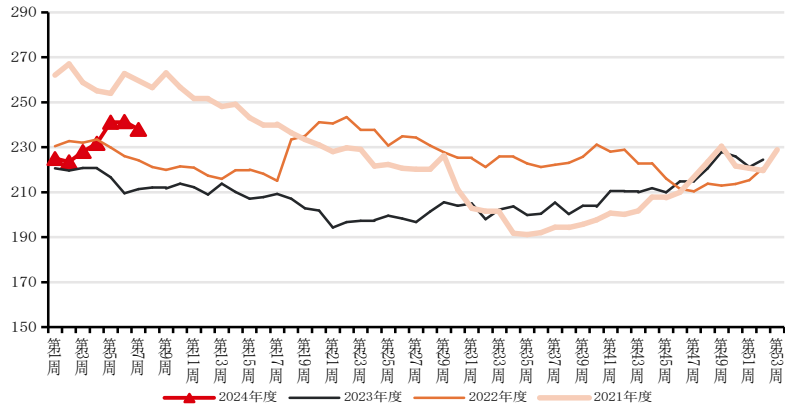
247家钢厂炼焦煤总库存（万吨）



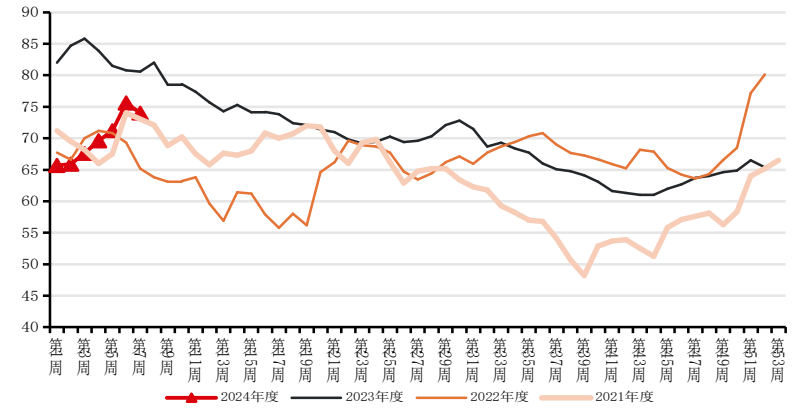
247家钢厂炼焦煤库存-华北地区（万吨）



247家钢厂炼焦煤库存-华东地区（万吨）



247家钢厂炼焦煤库存-华南地区（万吨）

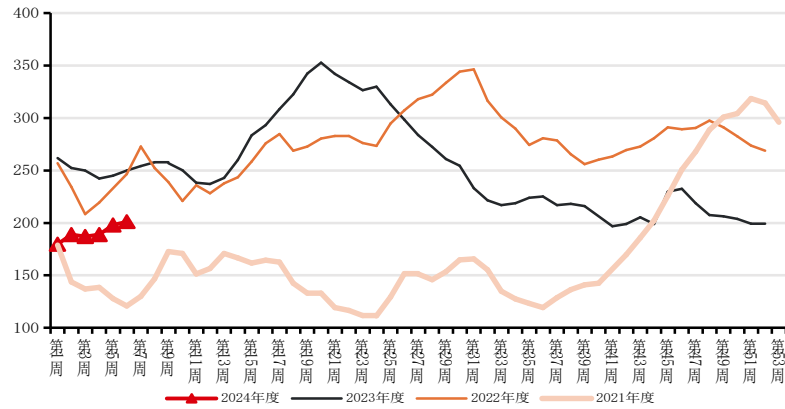


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

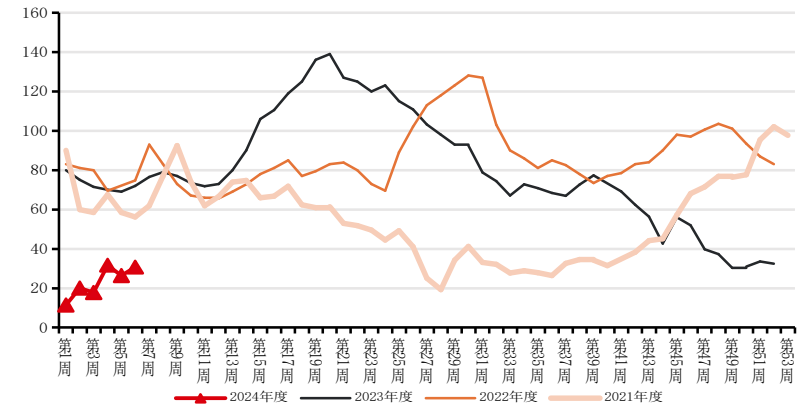


5.1 焦煤库存：主产地山西矿山复产节奏较快，节后供给基本能恢复至前期正常水平

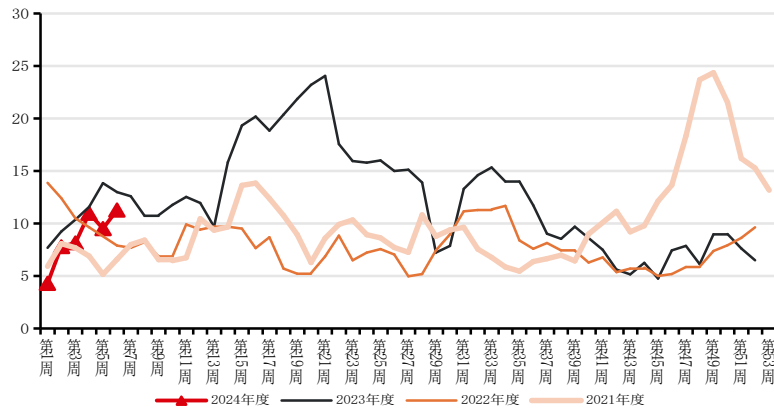
矿山炼焦煤总库存（万吨）



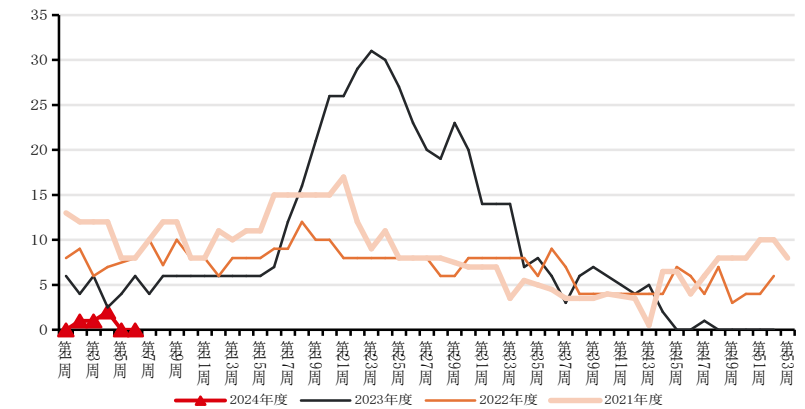
矿山炼焦煤库存-山西（万吨）



矿山炼焦煤库存-河北（万吨）



矿山炼焦煤库存-安徽（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

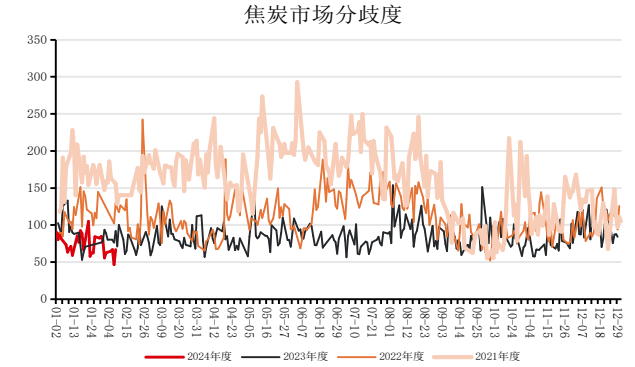
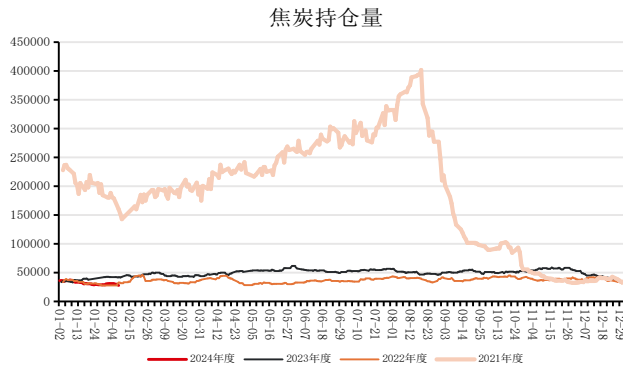
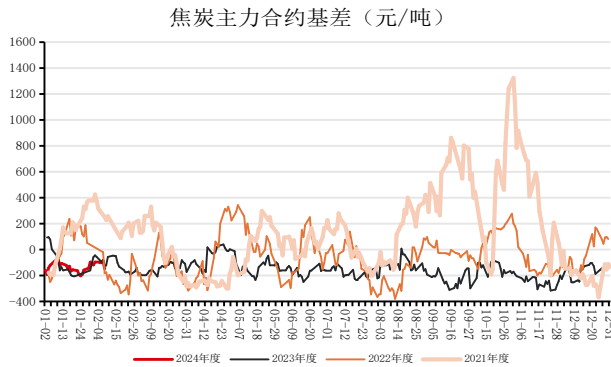
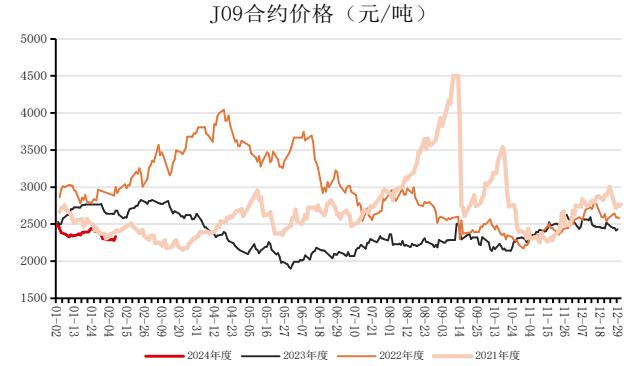
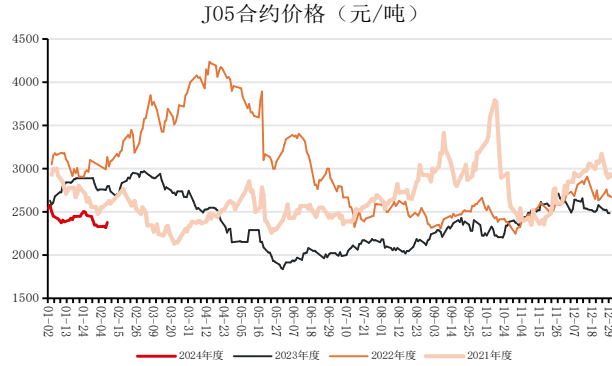
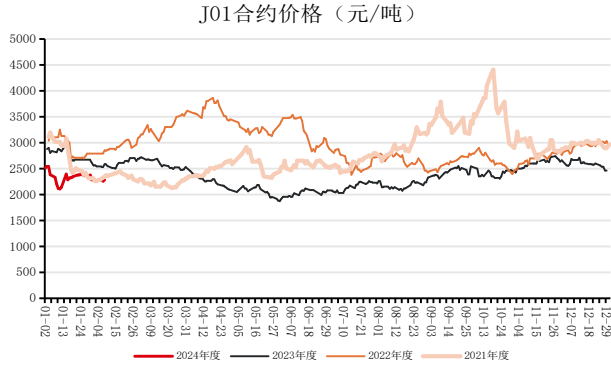
目录

01

焦炭本周价格回顾



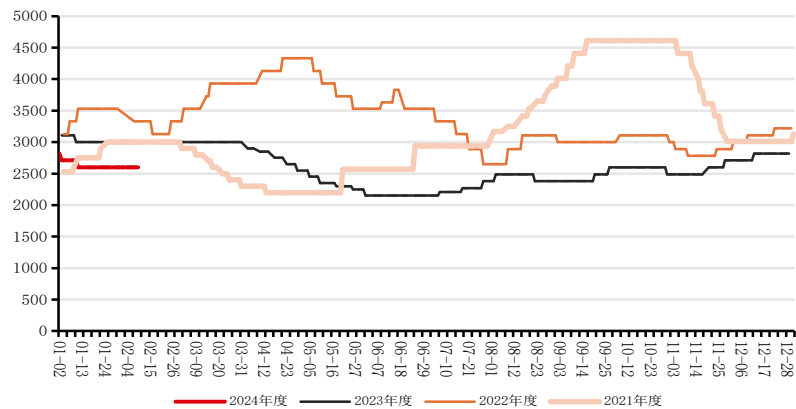
1.1 焦炭期货价格：节后或迎来新一轮提降，期价表现将偏弱



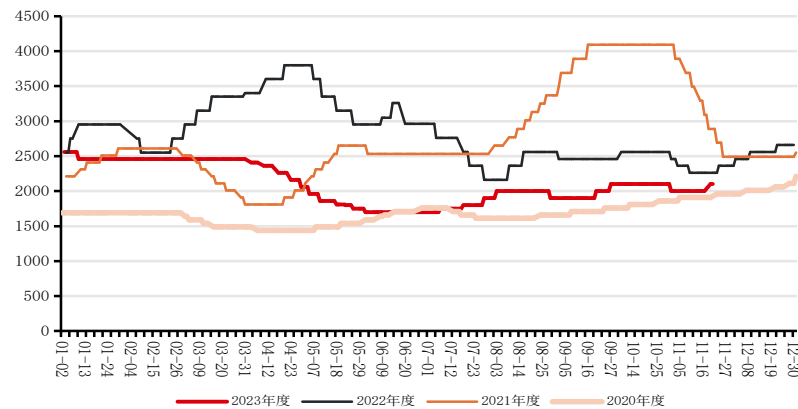


1.1 焦炭现货价格：春节期间焦炭偏稳运行，钢厂利润未有修复，节后有提降1-2轮意向

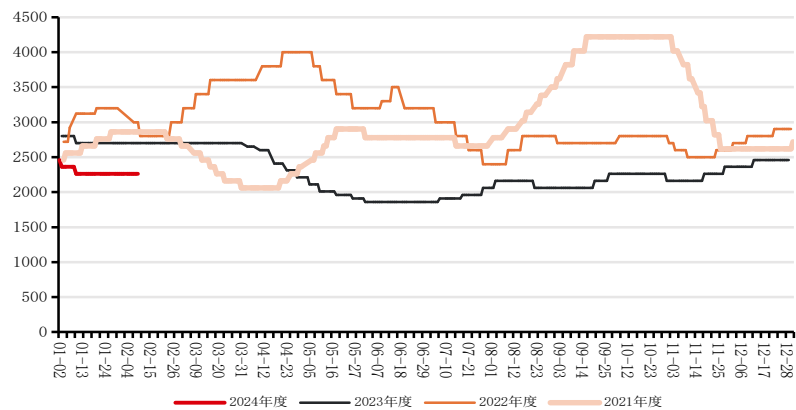
徐州准一出厂价（元/吨）



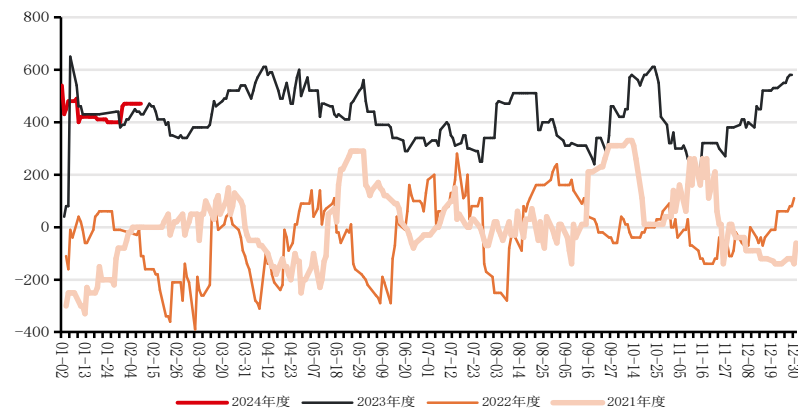
吕梁准一出厂价（元/吨）



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

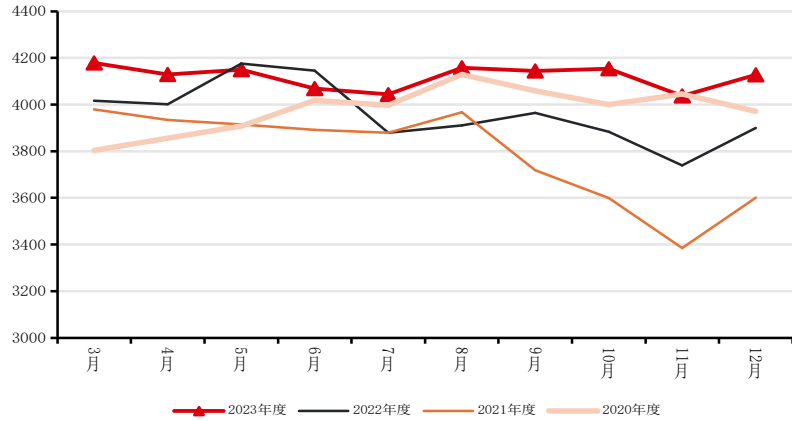
02

焦炭本周供给端回顾

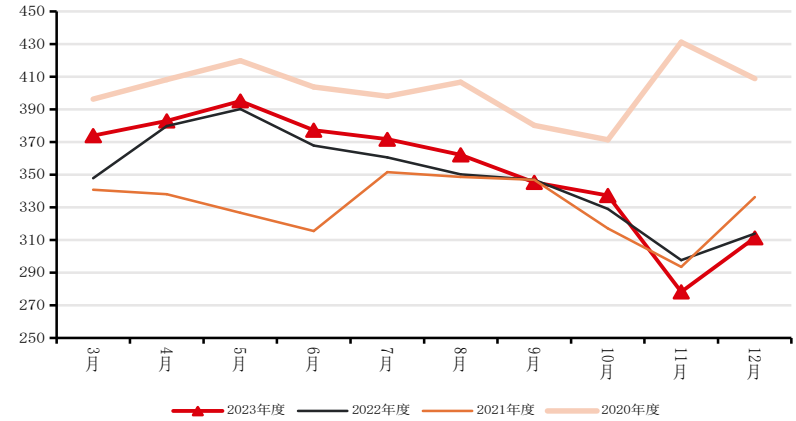


2.1 焦炭供给：24年产能仍将为净增加，关注总产能过深下的产量变化情况

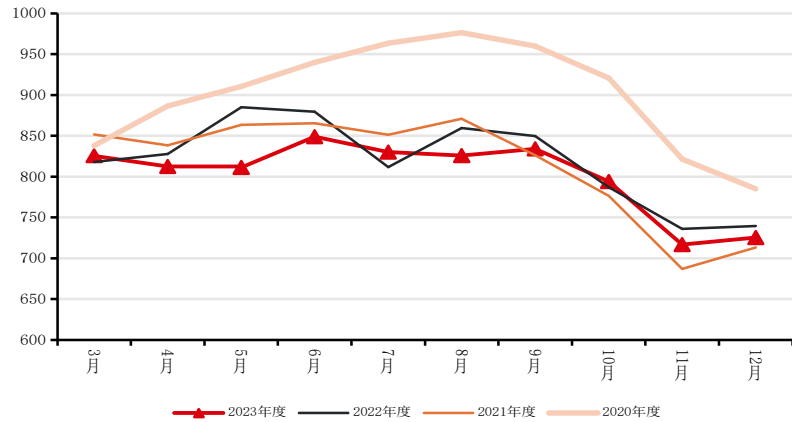
焦炭总产量（万吨）



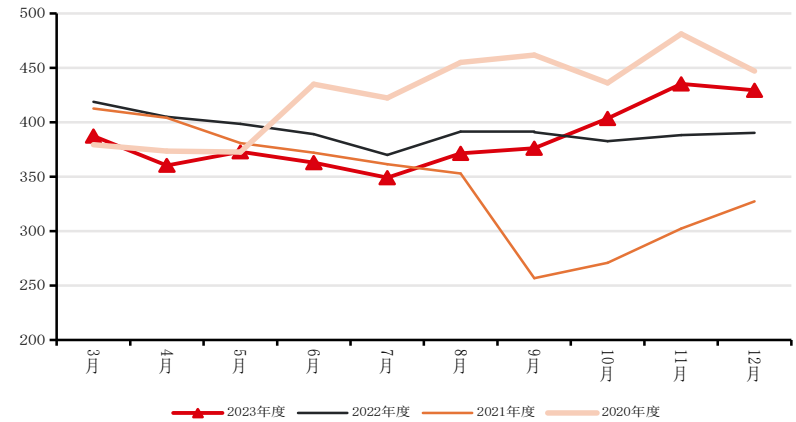
焦炭产量-河北（万吨）



焦炭产量-山西（万吨）



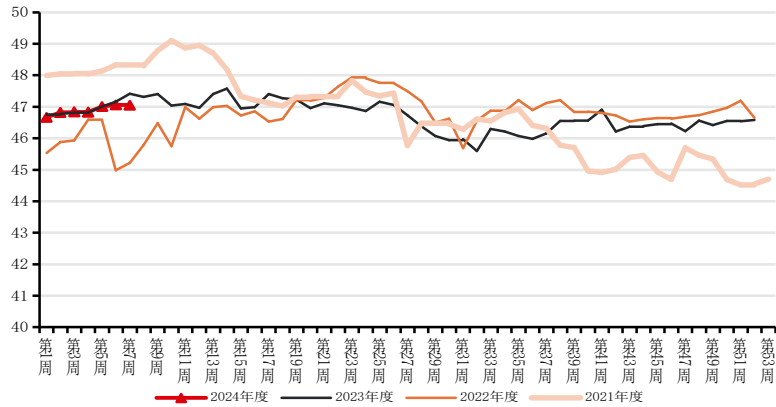
焦炭产量-陕西（万吨）



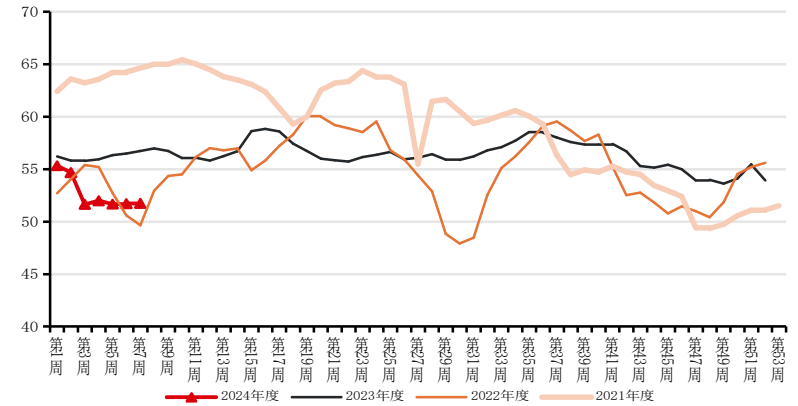


2.1 焦炭供给：焦化产量偏稳，开工变动不大，后期如果钢厂继续提降，焦化开工或仍有下降空间

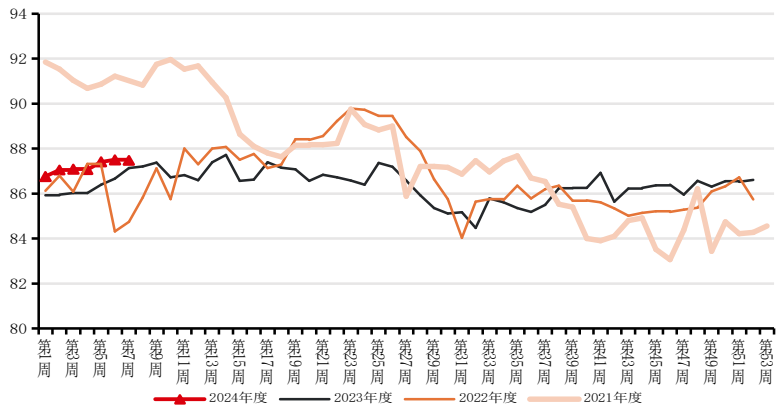
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



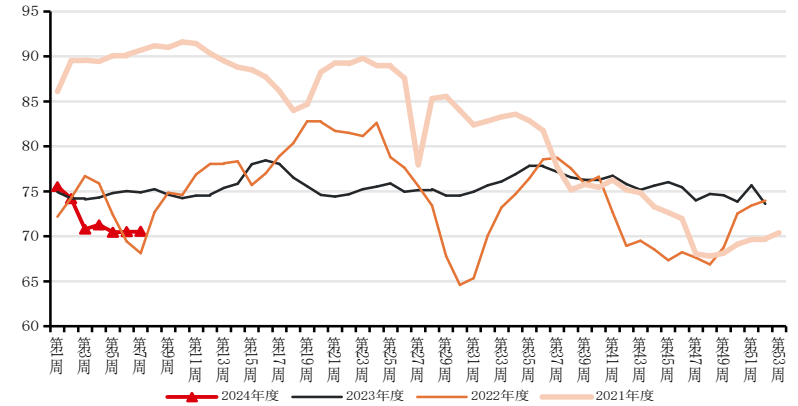
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



247家钢厂产能利用率



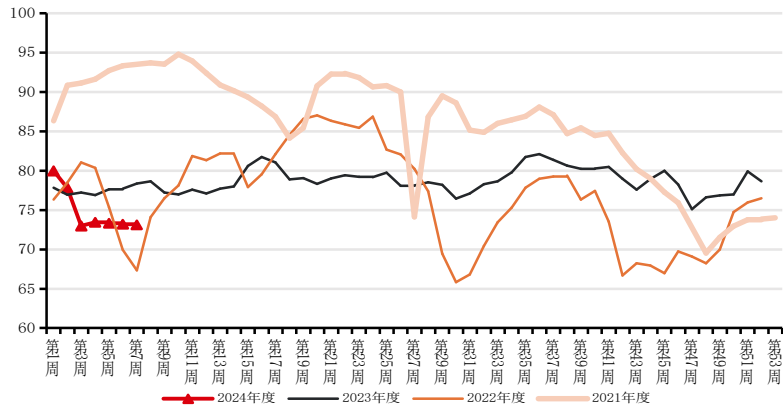
230家独立焦化厂产能利用率



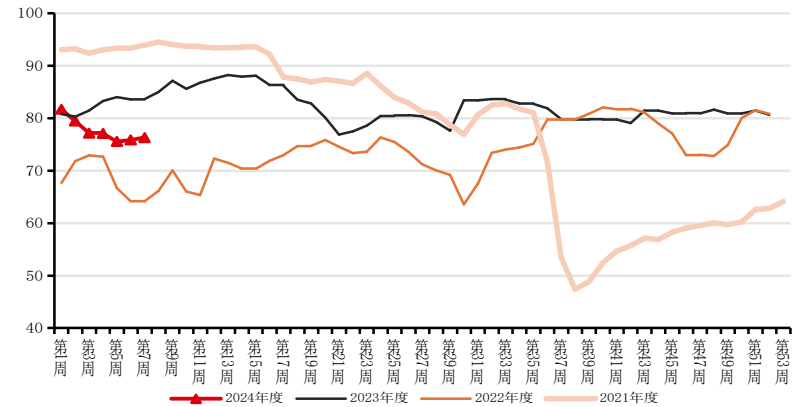


2.1 焦炭供给：华北及华东地区开工保持稳定，东北地区焦企亏损较大

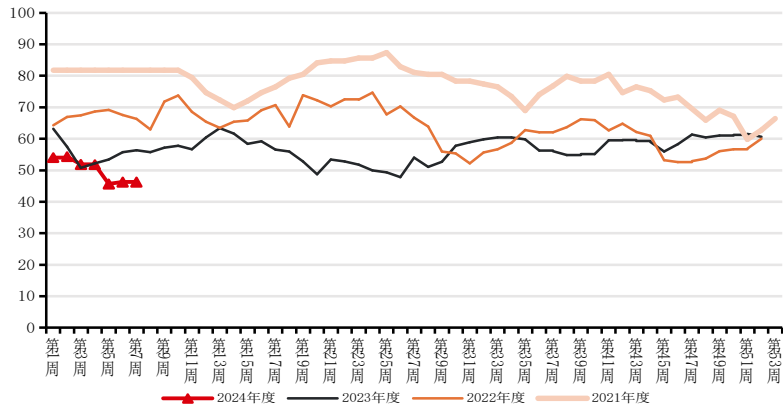
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



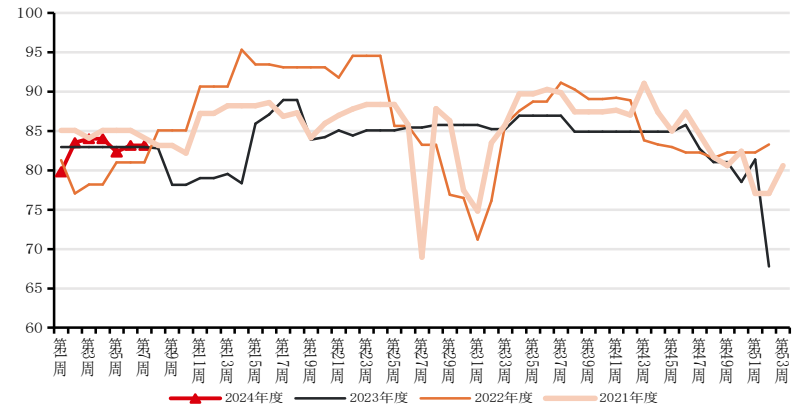
230家独立焦化厂产能利用率-华东地区



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-华中地区





CONTENTS

目录

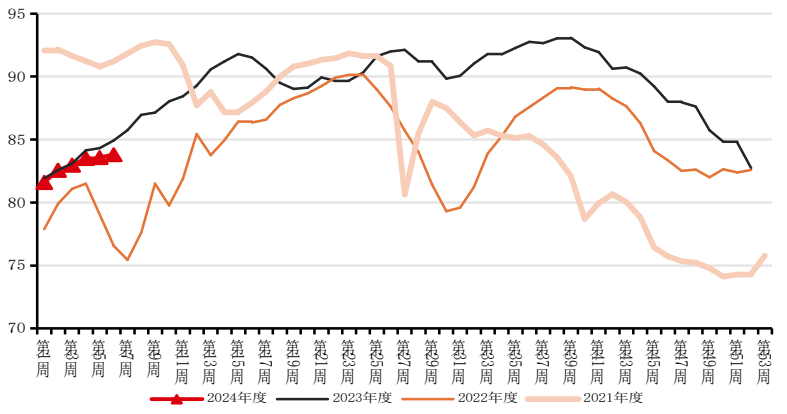
03

焦炭本周需求端回顾

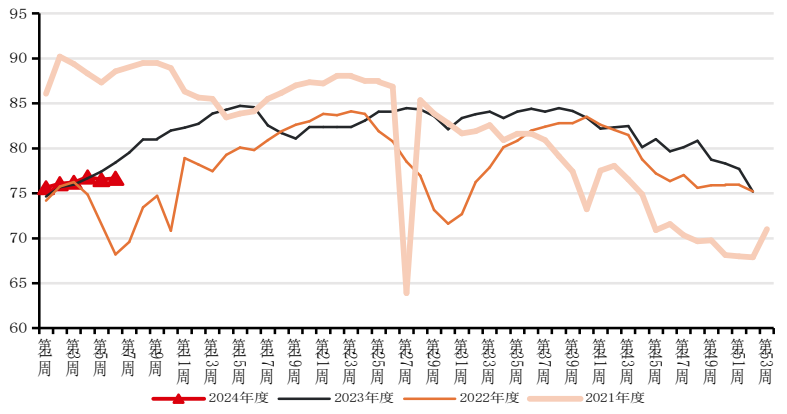


3.1 焦炭需求：钢厂复产节奏不及预期，部分钢厂仍处于亏损，复产动力不足

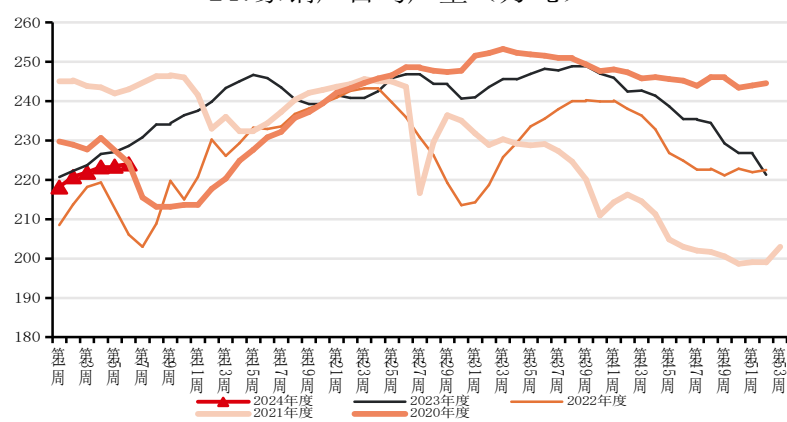
247家钢厂高炉产能利用率



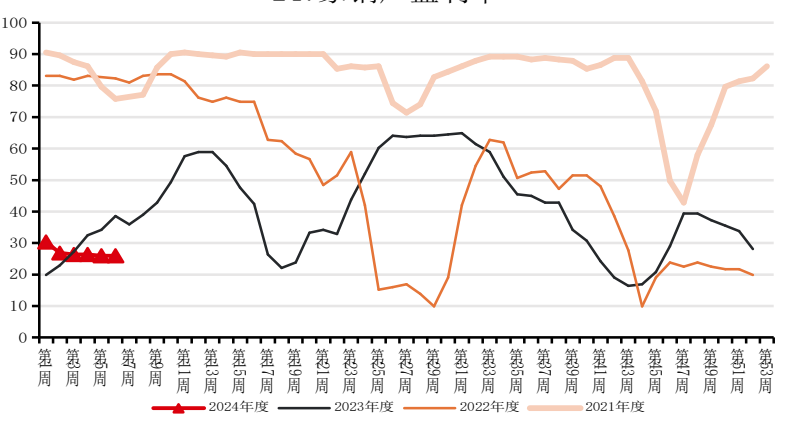
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



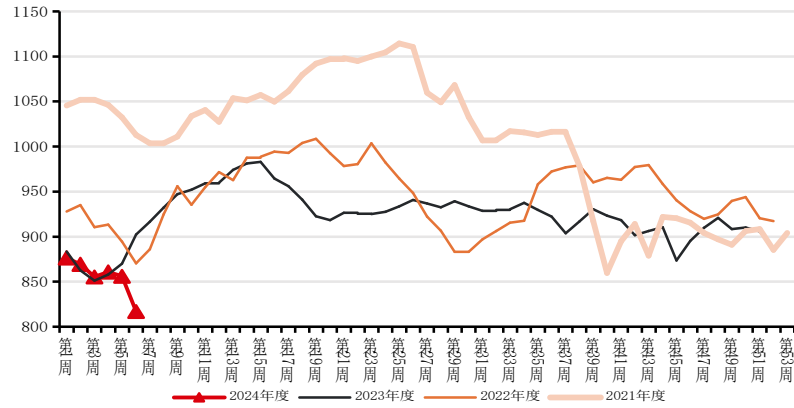
247家钢厂盈利率



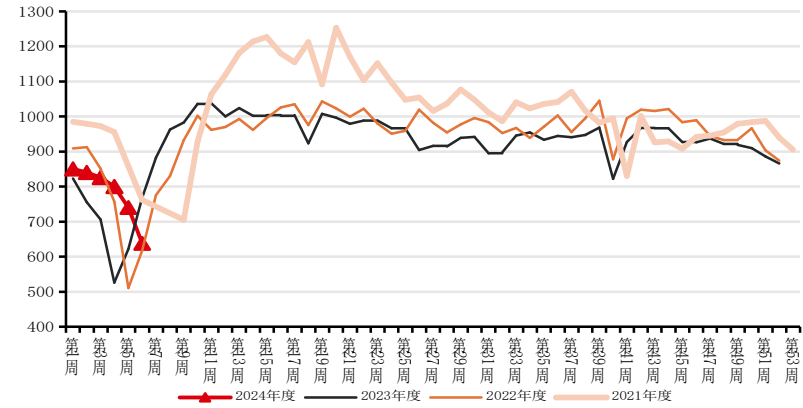


3.1 焦炭需求：五大材总产量继续下降，消费也呈季节性走弱

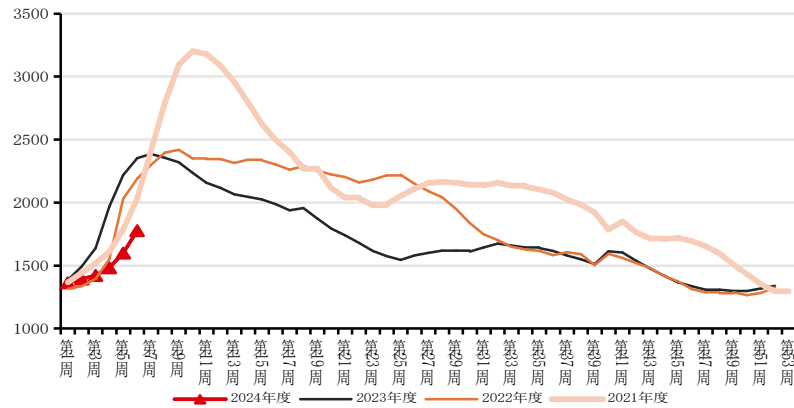
五大材总产量（万吨）



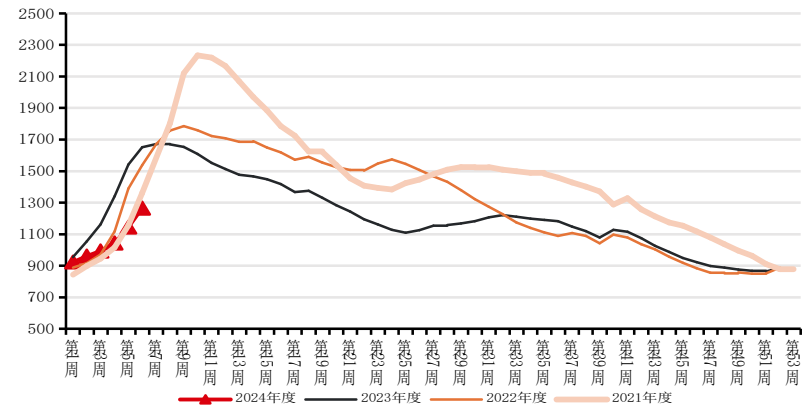
五大材总消费量（万吨）



五大材总库存（万吨）

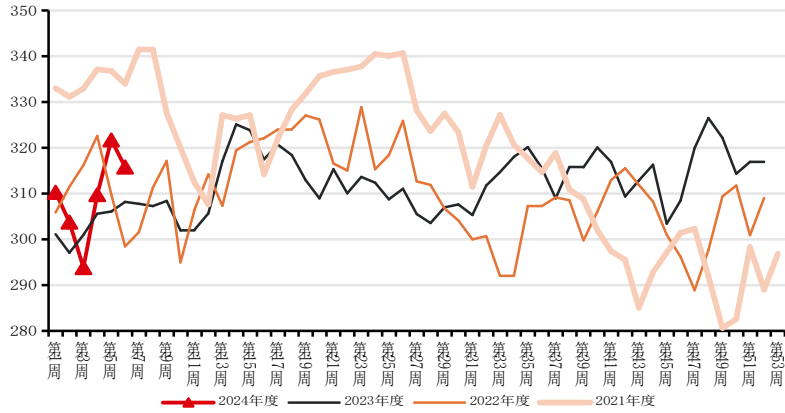


五大材社会库存（万吨）

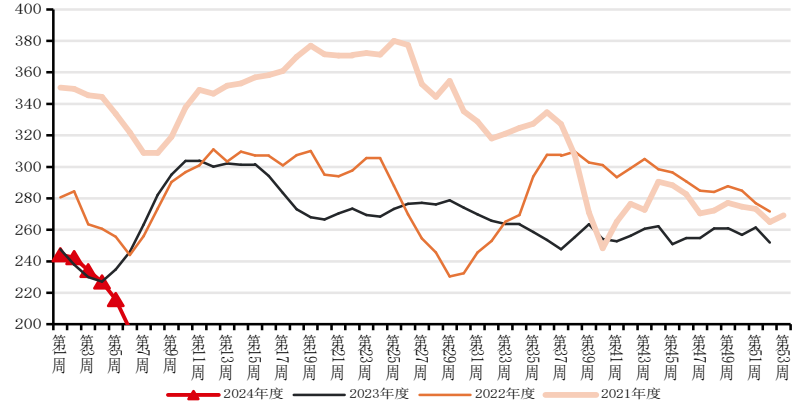


3.1 焦炭需求：二月份钢厂复产1-2万吨，关注两会后钢厂复产情况

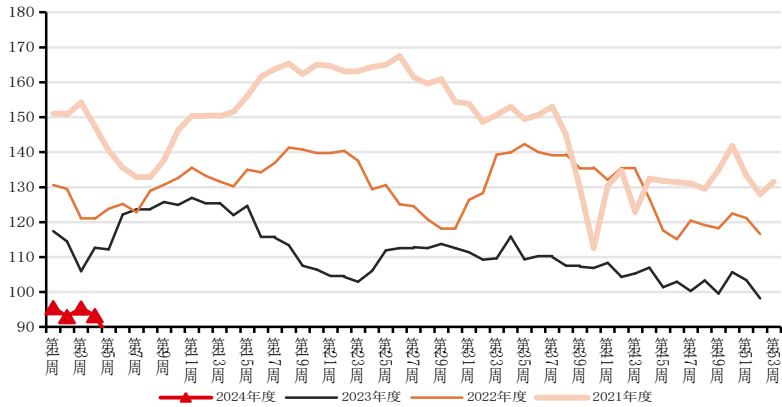
钢厂热卷产量（万吨）



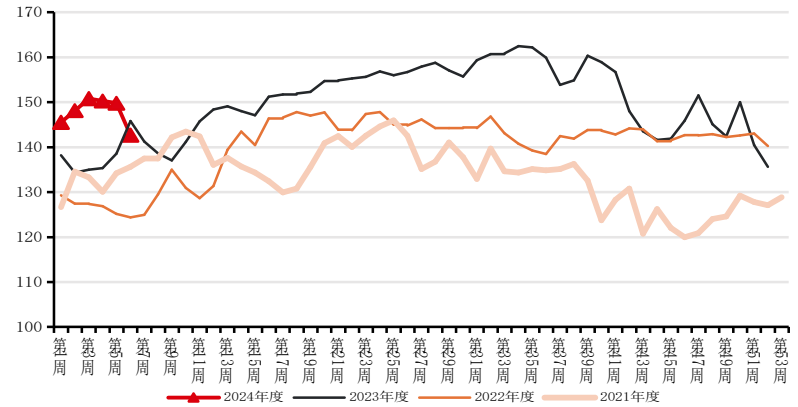
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）



中厚板产量（万吨）





CONTENTS

目录

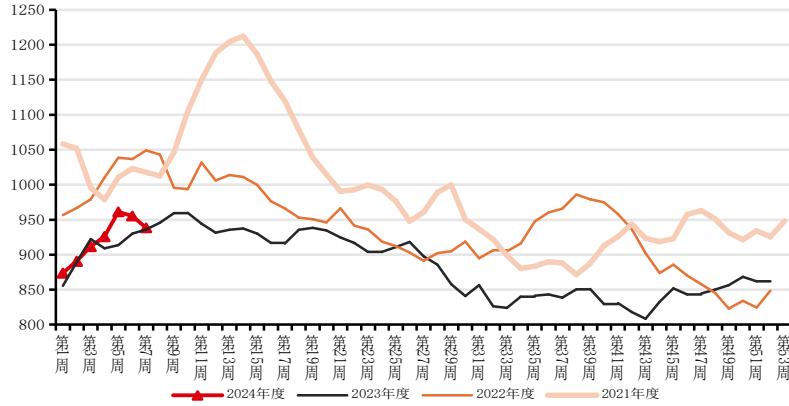
04

焦炭本周库存端回顾

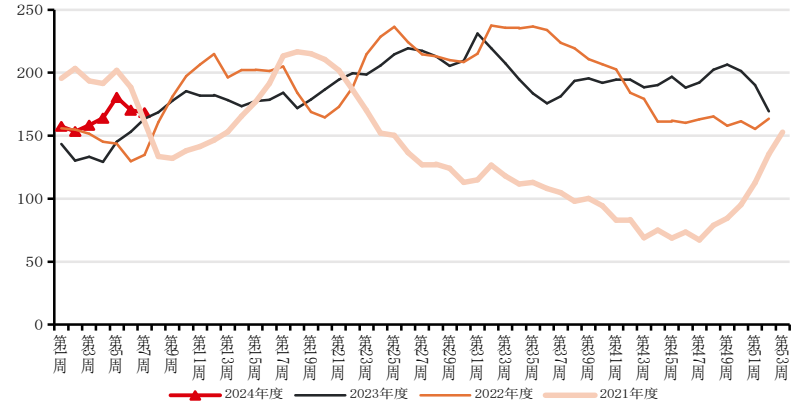


4.1 焦炭库存：个别焦企有出货压力，心态偏悲观

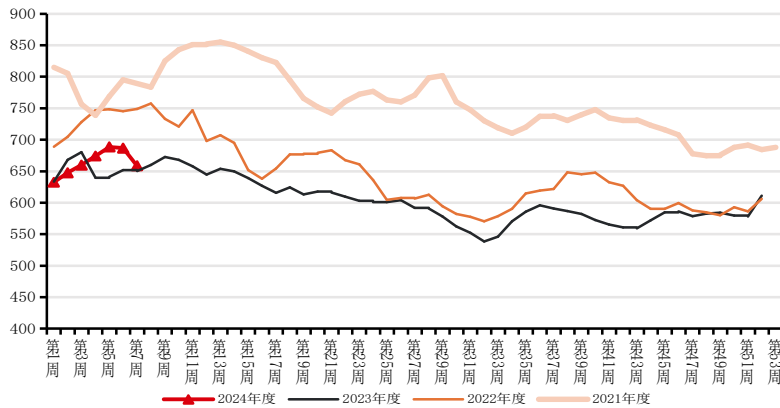
焦炭总库存（万吨）



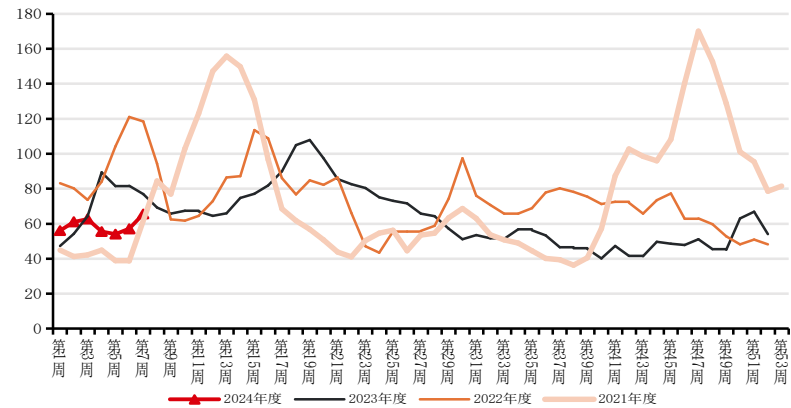
港口焦炭总库存（万吨）



247家钢厂焦炭总库存（万吨）



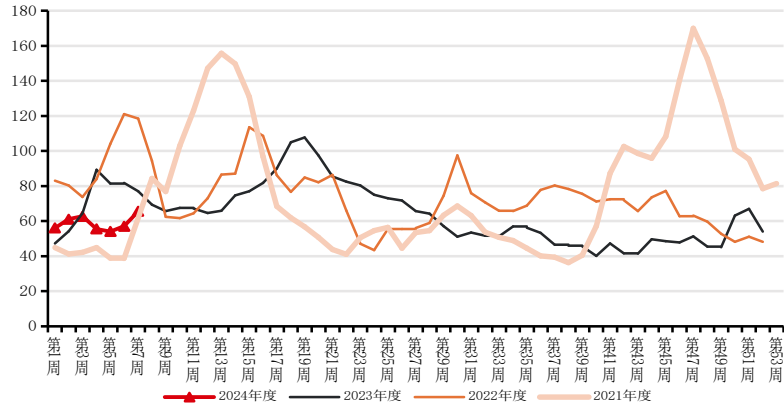
239家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



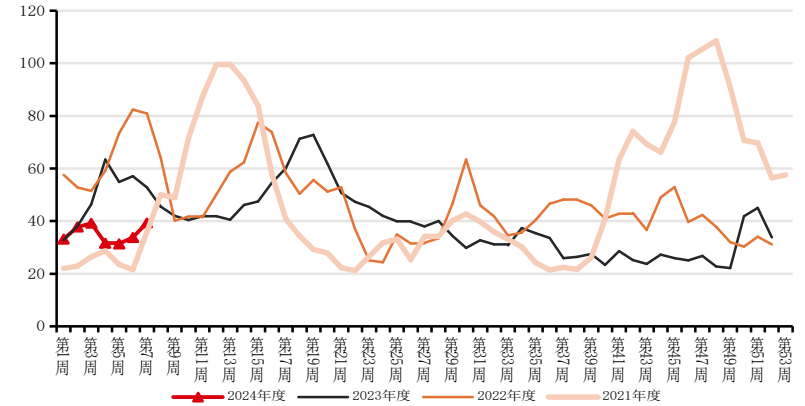


4.1 焦炭库存：独立焦企库存增库，华中地区及西南地区累库较快

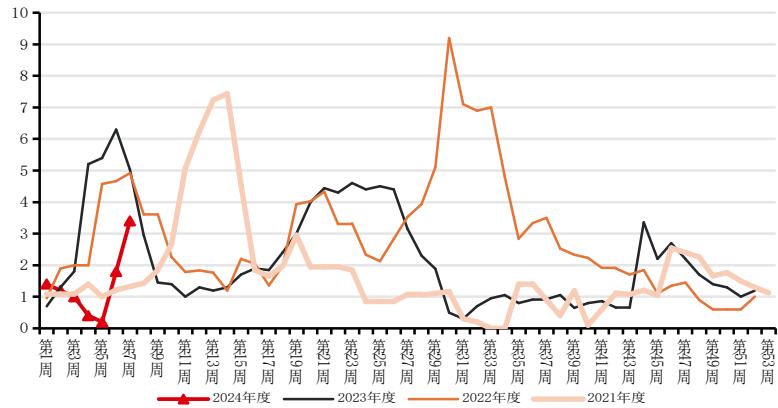
230家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



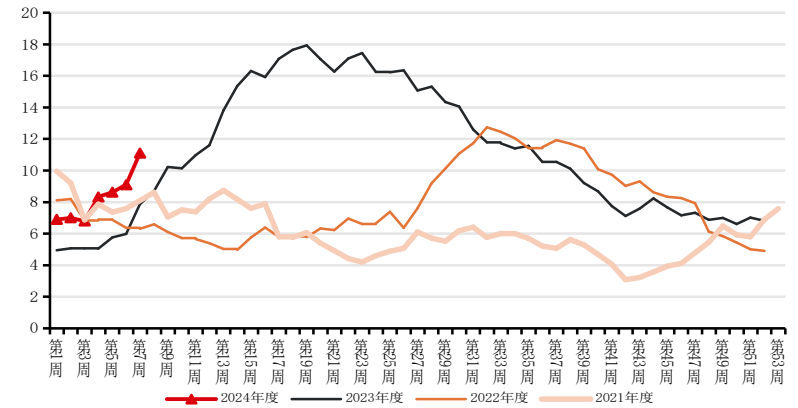
230家独立焦厂焦炭库存-华北地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-华中地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-西南地区（万吨）

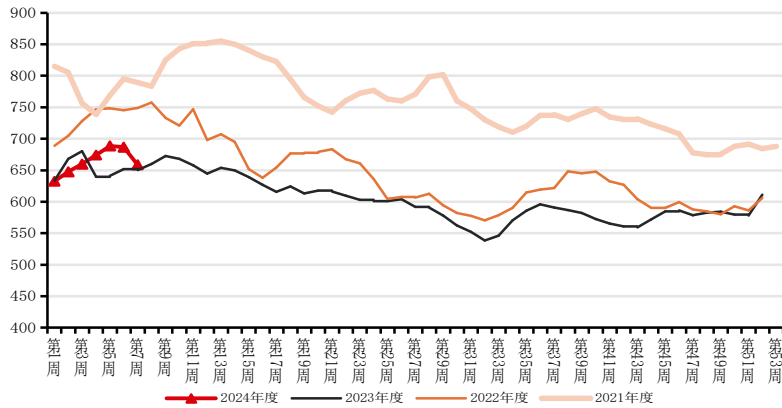


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

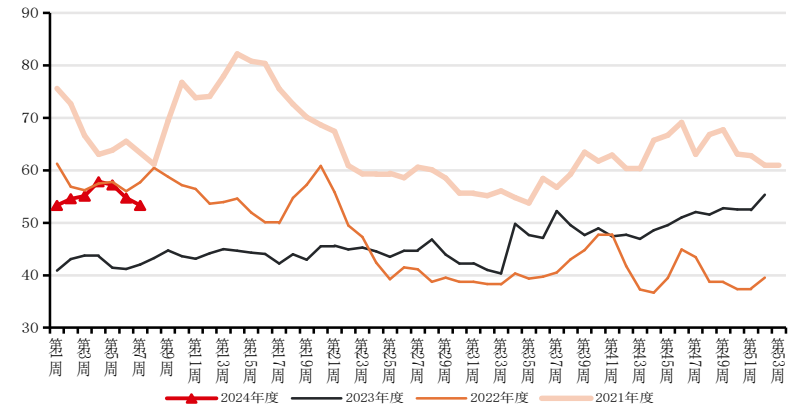


4.1 焦炭库存：钢厂焦炭库存有下降，但处于往年正常范围内，钢厂节后补库意向不大

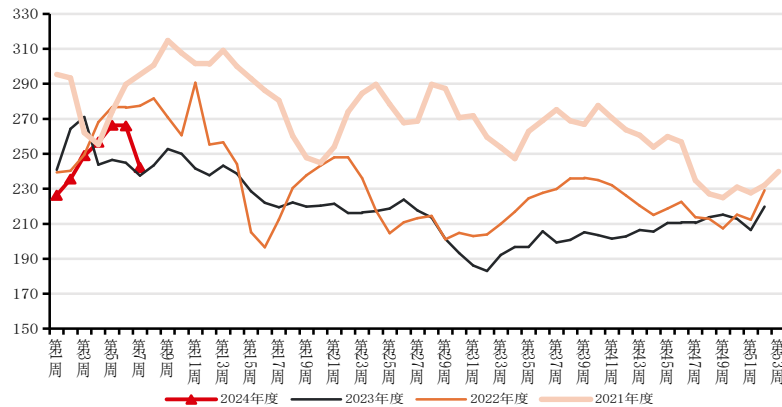
247家钢厂总库存（万吨）



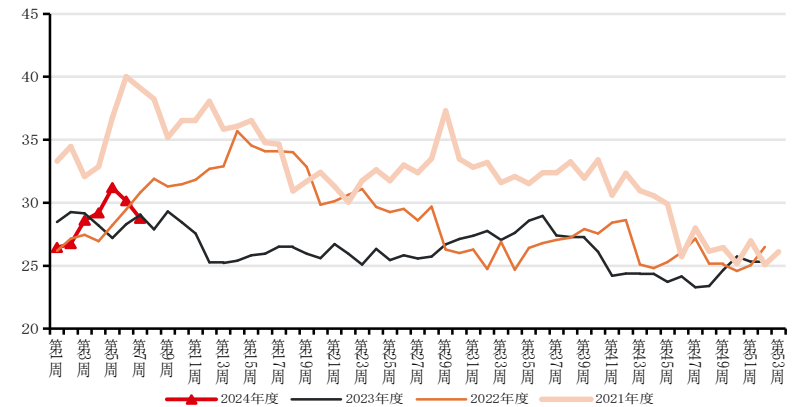
247家钢厂库存-东北地区（万吨）



247家钢厂库存-华北地区（万吨）



247家钢厂库存-华中地区（万吨）



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