



焦煤焦炭周报

供给端扰动带动盘面上涨
关注元宵后终端补库意愿

2024年2月24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
行情回顾	<p>本周现货端，本周焦炭现货提降快速落地，累计降幅300-330元/吨，钢厂仍有一轮提降预期；原料端情绪也偏弱，线上竞拍多以降价成交或流拍为主，部分煤矿坑口报价小幅下调。总体来看，现货并未因盘面上涨而回暖，终端及投机都以观望为主；期货端，本周双焦主力合约上半周表现偏弱，周三随着盘中潞安减产消息发酵而一度涨停，扭转了市场悲观情绪。</p>
运行逻辑	<p>行情围绕供给端减量预期（煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治及乌海煤矿重组）带动盘面上涨，整体看来今年煤矿安检仍将严格，如果后续煤矿超采检查严格的话，全年减产供给端减量可能较大，中期会抬升焦煤价格重心。短期来看，钢厂仍有新一轮提降的预期，且短期铁水产量难有上行压制上游现货提价，现货市场仍偏观望。</p>
推荐策略	<p>在趋势性多头行情出现前谨慎追多，盘面钢矿走势弱于煤焦，关注矿煤比走弱机会。</p>



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	美国通胀数据超出市场预期，1月CPI同比增长3.1%，核心CPI同比增长3.9%，显示美国通胀持续高位。2月LPR非对称下调—1年维持不变，5年调降25BP，幅度较大且超预期，显示央行宽松政策方向不变。
需求	利空	247家钢厂高炉开工率76.37%，环比上周减少0.30%；日均铁水产量224.56万吨，环比增加0.48万吨。本周螺纹库存累库 123.28 万吨至 1180.04 万吨，其中厂库累库 27.27 万吨，社库累库 96.01 万吨。五大材累库 209.12 万吨至 2312.37 万吨。
供应	利多	本周全国110家洗煤样本：开工率58.8%较上期增10.18%；日均产量49.53万吨降8.81万吨。本期开工率提升明显。春节假期归来，上游洗煤厂开始全面复工复产。部分煤矿复产后产量尚未大幅增加，且产地煤矿陆续复工，预计元宵节后将大规模恢复生产。
库存	中性偏多	本周独立焦企全样本：炼焦煤总库存1061.50万吨减167.13万吨，焦煤可用天数12.4天减1.83天；全国247家钢厂样本：炼焦煤库存845.09万吨减27.17万吨，焦煤可用天数13.51天减0.43天；全国110家洗煤厂样本：原煤库存237.59万吨增11.26万吨，精煤库存109.11万吨降2.03万吨；16个港口进口焦煤库存：546.23万吨增3.23万吨。
基差	利空	最低可交割仓单为蒙5，价格在1800元/吨左右，本周盘面大幅上涨后，盘面接近平水。
利润	利空	汾渭监测本周涨价煤矿0家，降价煤矿10家，平均降幅56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	美国通胀数据超出市场预期，1月CPI同比增长3.1%，核心CPI同比增长3.9%，显示美国通胀持续高位。2月LPR非对称下调—1年维持不变，5年调降25BP，幅度较大且超预期，显示央行宽松政策方向不变。
需求	利空	247家钢厂高炉开工率76.37%，环比上周减少0.30%；日均铁水产量224.56万吨，环比增加0.48万吨。本周螺纹库存累库 123.28 万吨至 1180.04 万吨，其中厂库累库 27.27 万吨，社库累库 96.01 万吨。五大材累库 209.12 万吨至 2312.37 万吨。
供应	利多	本周独立焦企全样本:产能利用率为70.07%减0.65%,焦炭日均产量64.29万吨增0.6万吨；247家钢厂样本:焦炭日均产量47.05万吨持平0.00，产能利用率87.48%持平0.00%。
库存	中性偏空	本周独立焦企全样本:焦炭库存135.07万吨增23.52万吨；247家钢厂样本:焦炭库存639.49万吨减19.09万吨，焦炭可用天数12.7天减0.31天；全国18个港口焦炭库存为198.05万吨减6.56万吨。
基差	利空	日照港准一级仓单价格为2380元/吨左右。
利润	利多	全国平均吨焦盈利-107元/吨；山西准一级焦平均盈利-113元/吨，山东准一级焦平均盈利-76元/吨，内蒙二级焦平均盈利-97元/吨，河北准一级焦平均盈利-99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



煤焦周度数据变动

焦煤周度数据变动情况									
2024/2/23	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		219.93	6.60	64.91	钢厂库存可用天数		13.51	-3.08	2.04
230家独立焦化厂库存	总库存	857.60	-14.35	0.71	矿山企业库存	总库存	205.46	0.00	-20.29
	华北地区	400.80	-18.49	-2.89		山西	27.34	0.00	-65.39
	华东地区	183.80	-11.38	-5.96		河北	9.12	0.00	-15.16
独立焦化厂库存可用天数		12.60	-13.40	12.10	110家洗煤厂原煤库存		237.59	4.98	1.08
247家钢铁企业库存	总库存	845.09	-3.11	1.44	110家洗煤厂精煤库存		109.11	-1.83	-28.88
	华北地区	239.81	-3.42	2.66	110家洗煤厂开工率		58.80	20.93	-22.06
	华南地区	73.10	-1.22	-10.85	110家洗煤厂日均产量		49.53	21.64	-21.48
焦炭周度数据变动情况									
焦炭总库存		936.96	-0.16	-0.92	港口总库存		162.40	-3.51	-3.68
230家独立焦化厂库存	总库存	80.12	22.13	15.60	吨焦平均利润		-107.00	148.84	-565.22
	华北地区	50.30	27.99	10.53	230家独立焦化厂 产能利用率	全样本	69.80	-1.08	-7.23
	西北地区	12.15	14.08	108.05		华北地区	71.54	-2.16	-9.01
247家钢铁企业	总库存	639.49	-2.90	-3.08	230家独立焦化厂日均产量		51.18	-1.08	-10.16
	华北地区	230.09	-5.01	-5.50	247家钢铁企业日均产量		47.05	0.00	-0.55
	西北地区	24.75	-11.45	3.13	247家钢铁企业产能利用率		87.48	0.00	0.31
247家钢铁企业库存可用天数		12.70	-2.38	-1.40					



焦煤仓单价格

煤焦仓单价格			
区域		仓单价	基差
河北（唐山）地区	蒙5#原煤（唐山送到）	1870.13	104.13
	蒙5#精煤（唐山送到）	1769.78	3.78
	蒙3#精煤（唐山送到）	1656.00	-110.00
山西地区	中硫主焦（凯嘉能源）	2200.00	434.00
	中硫主焦（沈家岭）	2144.71	378.71
	低硫主焦（西合）	2388.62	622.62
	蒙5#原煤（柳林送到）	1975.13	209.13
	蒙3#精煤（柳林送到）	1761.00	-5.00
海外煤	澳煤（峰景）	2389.48	623.48
	澳煤（萨拉齐）	2389.48	623.48
	澳煤（贡耶拉）	2359.48	593.48
	澳煤（LV）	2025.80	259.80
最低可交割仓单价		1769.78	3.78
区域		仓单价	基差
日照港焦炭仓单		2379.09	63.59
吕梁鹏飞焦炭仓单		2712.42	396.92
最低可交割仓单价		2379.09	63.59
焦炭/焦煤比		01合约	1.37
		05合约	1.34
		09合约	1.36



CONTENTS

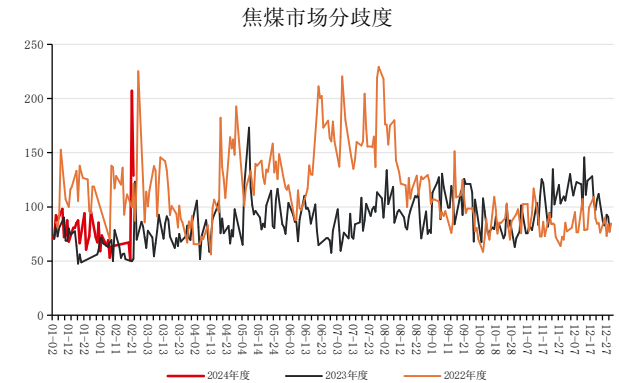
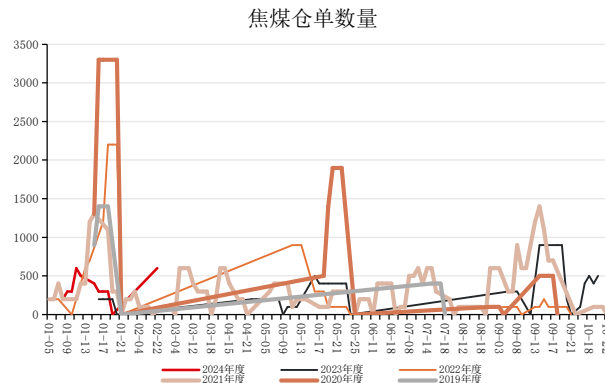
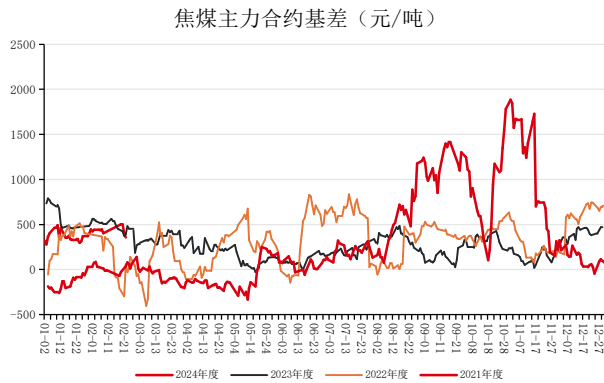
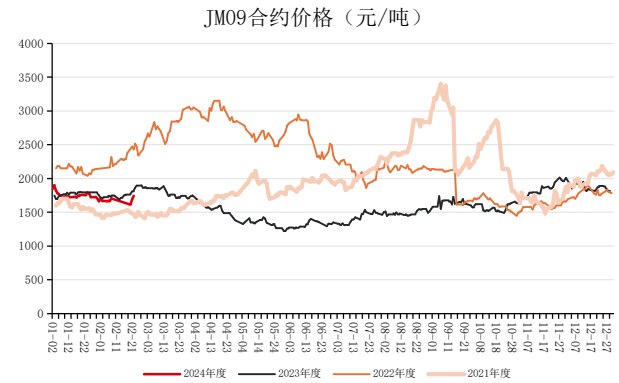
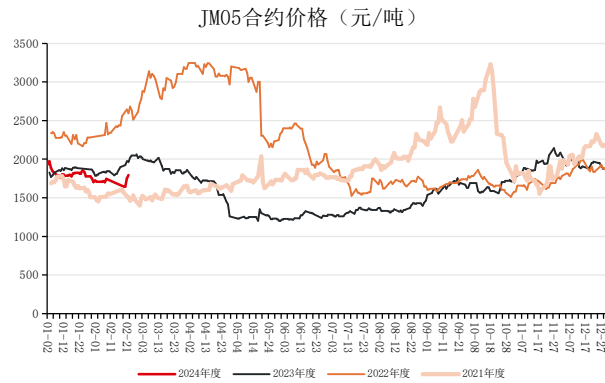
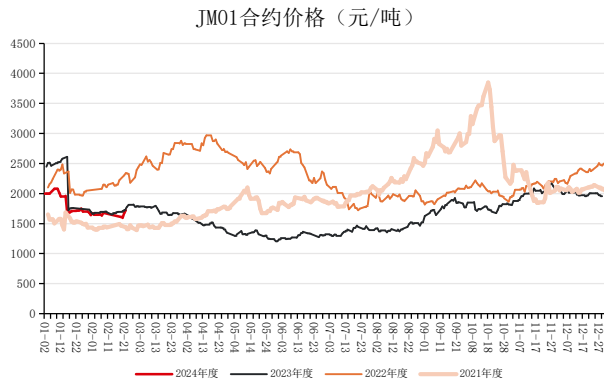
目录

02

焦煤本周价格回顾

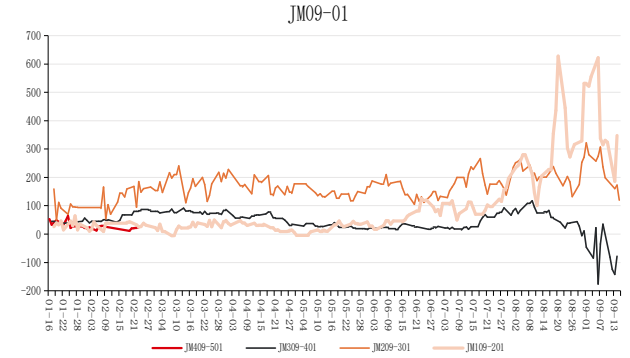
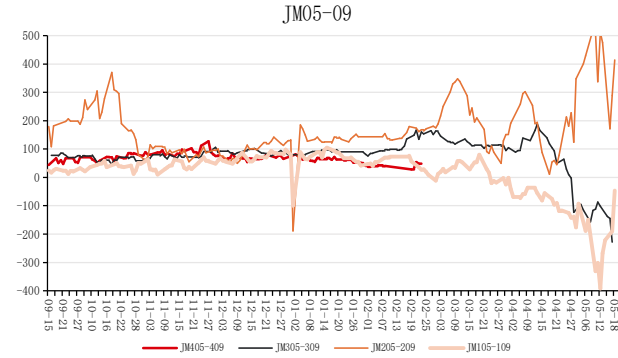
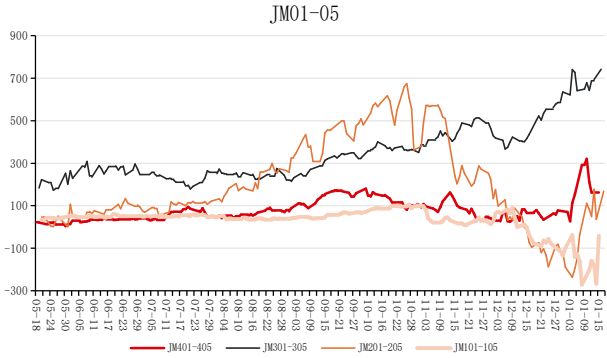


2.1 焦煤期货价格：本周供给端消息扰动，焦煤主力合约大幅上涨



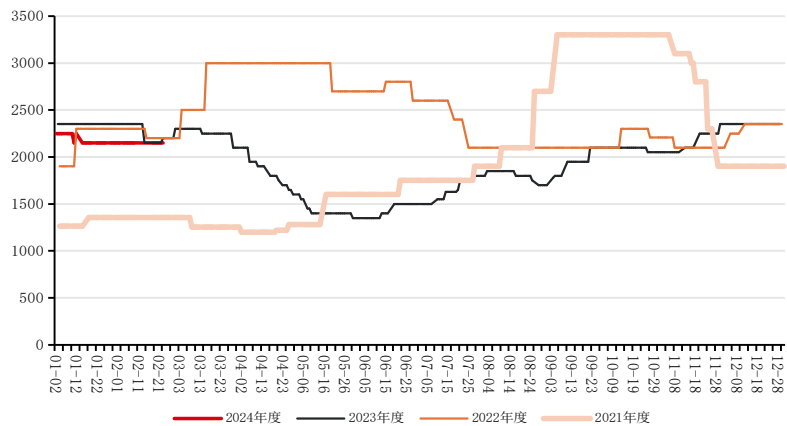


1.1 焦煤期货价格：5-9合约价差走扩

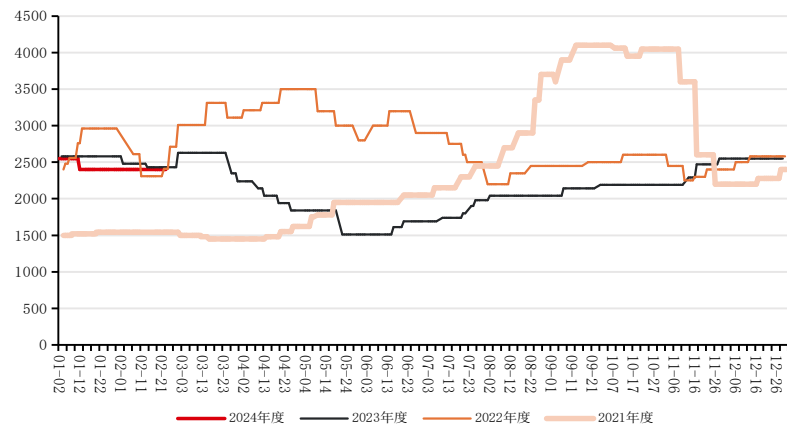


2.1 焦煤现货价格：本周线上竞拍流拍情况较多，期现及产业偏谨慎

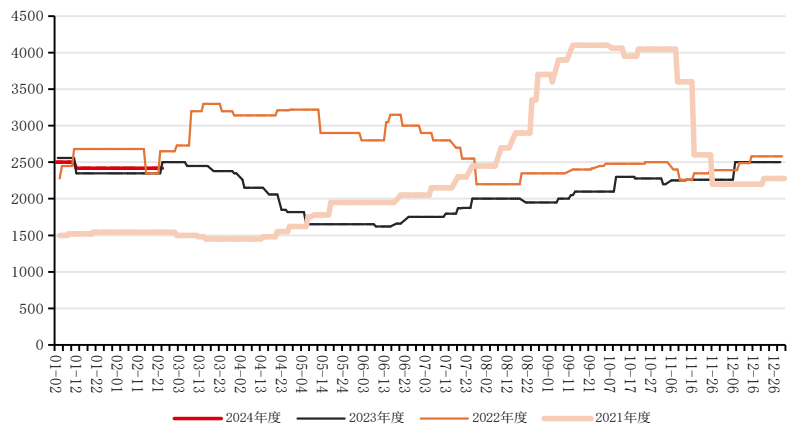
灵石中硫主焦煤（元/吨）



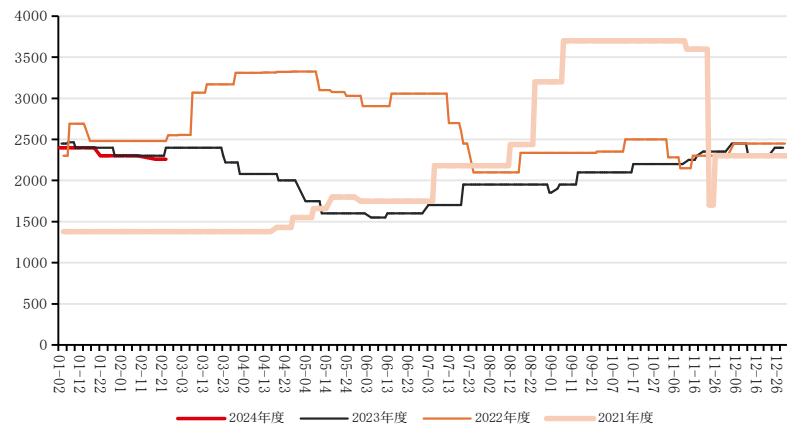
安泽低硫主焦煤（元/吨）



柳林低硫主焦煤（元/吨）



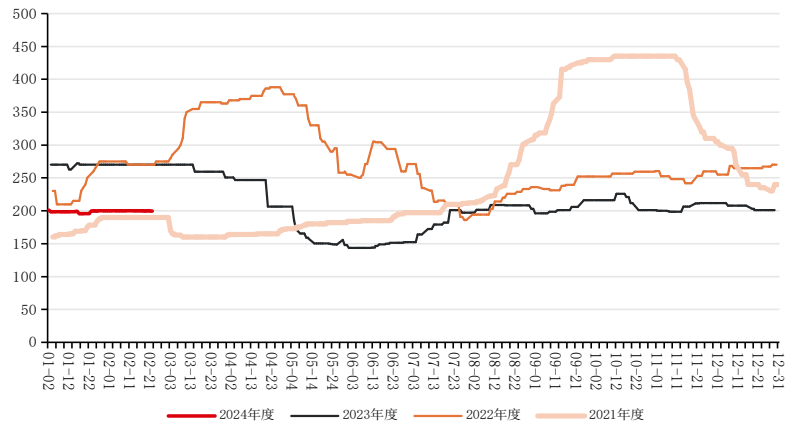
西坡低硫肥煤（元/吨）



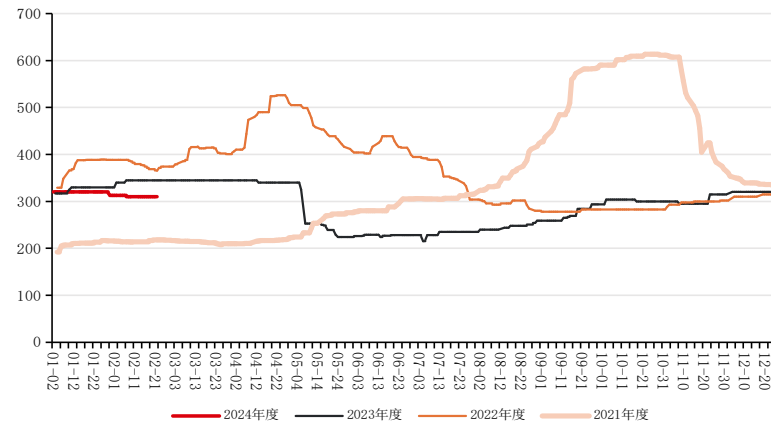


2.1 焦煤现货价格：海外焦煤价格偏弱运行，蒙煤价格本周下跌20-30元/吨

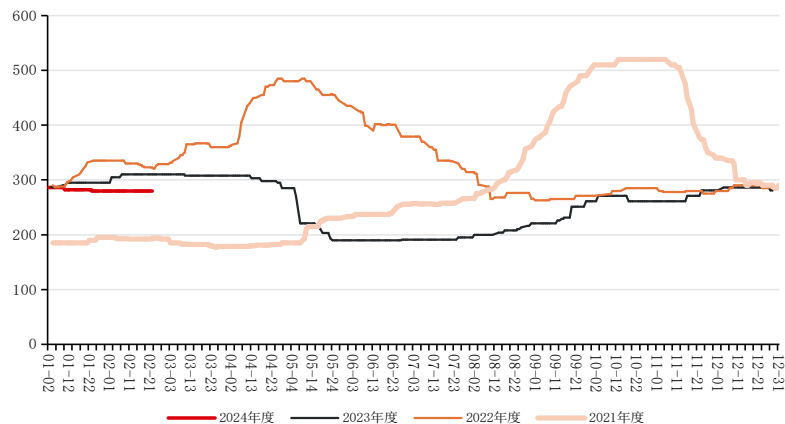
俄煤K10（元/吨）



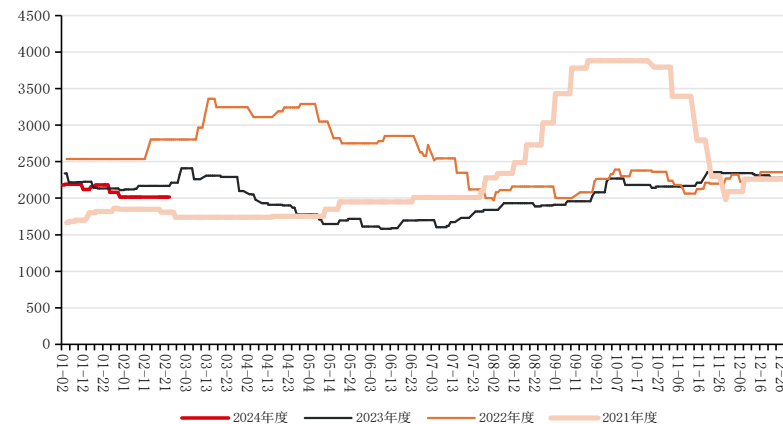
加拿大主焦-鹿景（元/吨）



美国瘦煤-布坎南（元/吨）

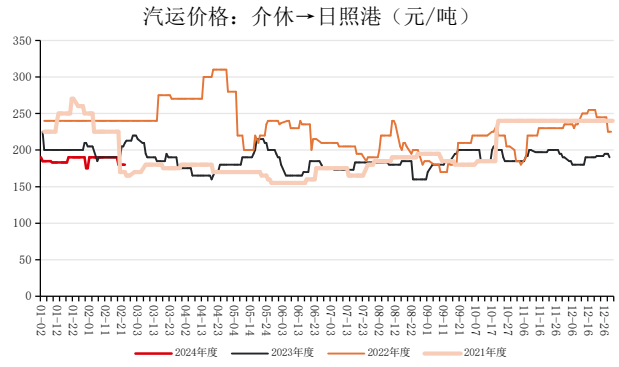
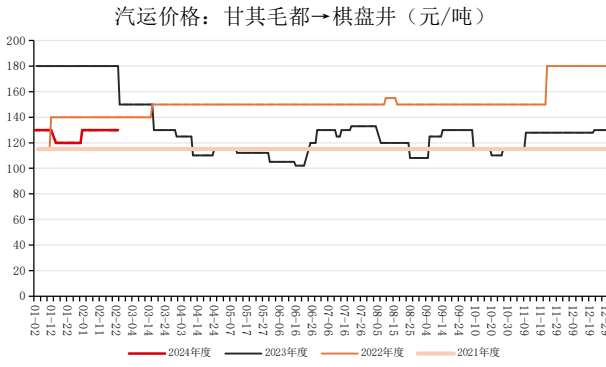
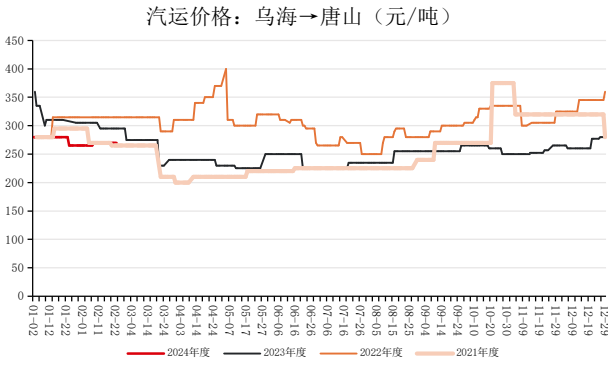


蒙5精煤-沙河驿（元/吨）





2.1 汽运价格：节后山西运费有所下调





CONTENTS

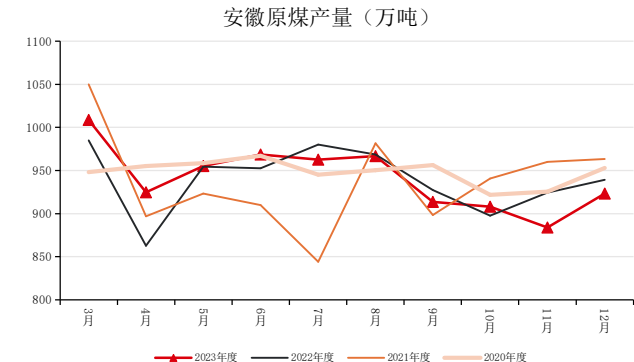
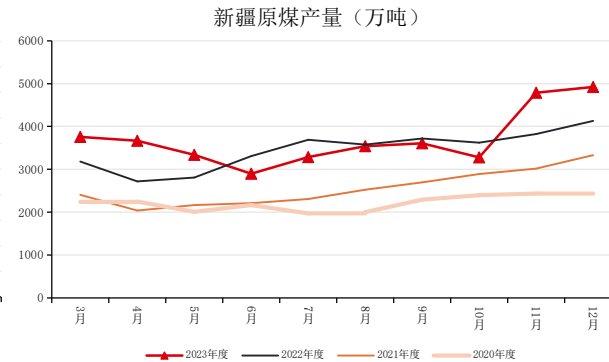
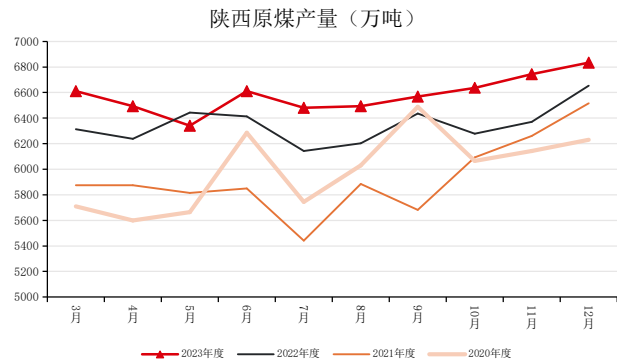
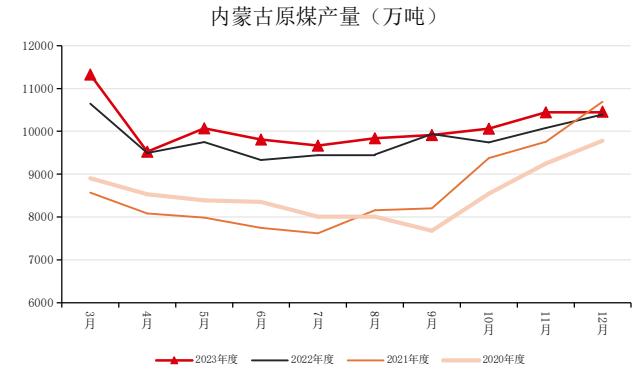
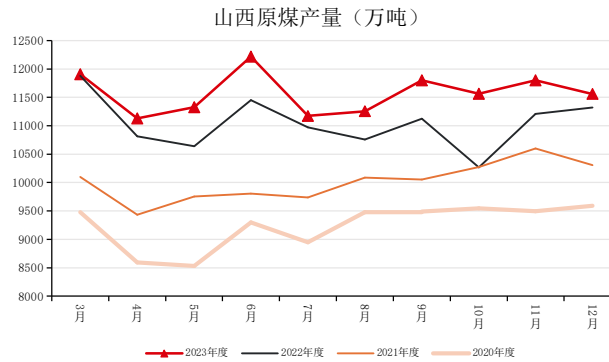
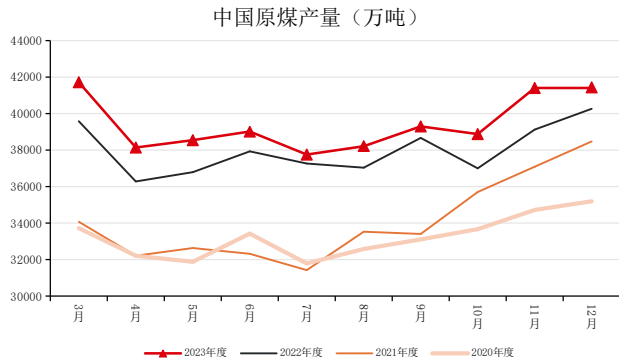
目录

03

焦煤本周供给端回顾

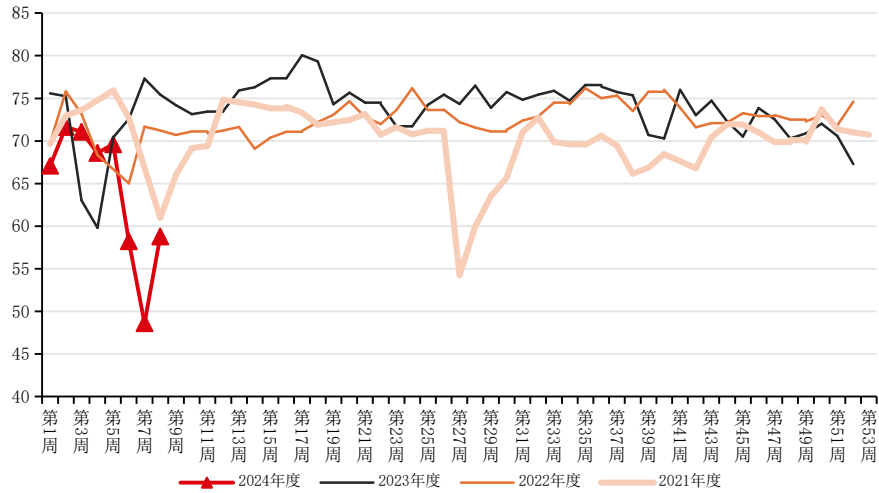


3.1 焦煤供给：安检政策趋严下，全年产量或不及预期

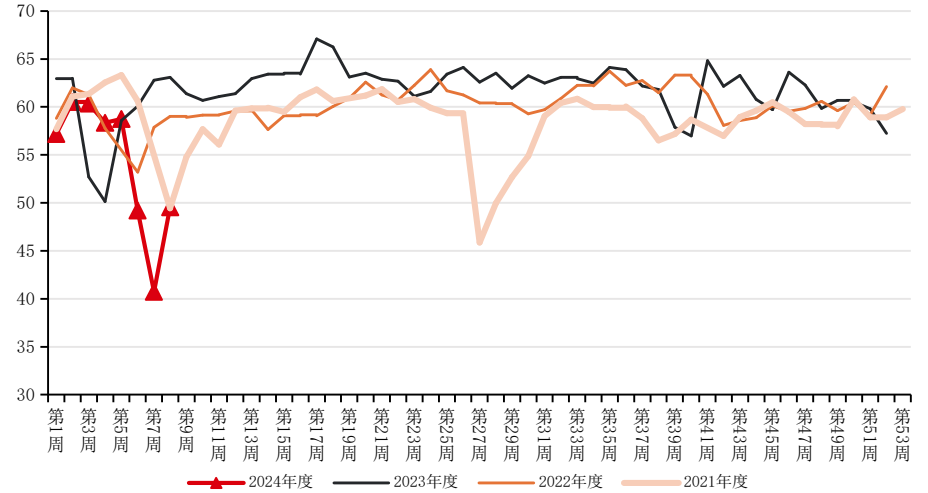


3.1 焦煤供给：煤矿有序复产，元宵后大部分矿开工能回到年前水平

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

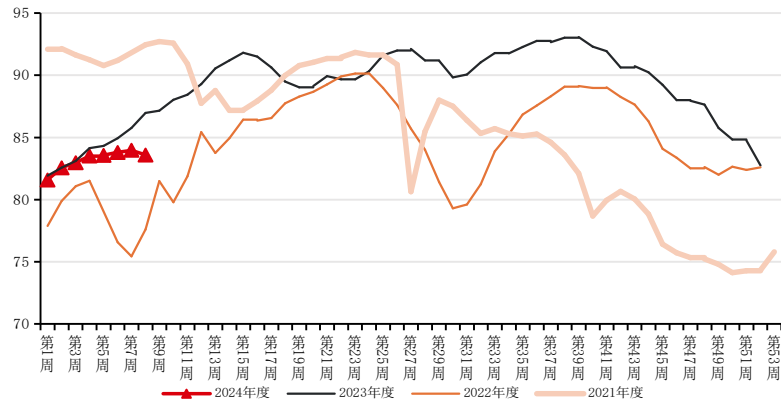
04

焦煤本周需求端回顾

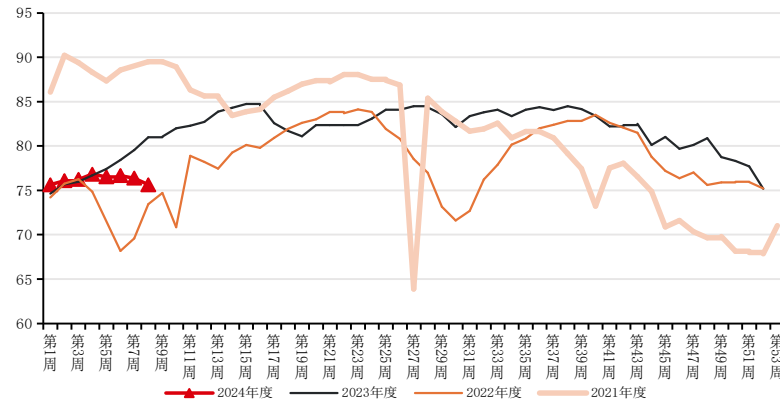


4.1 焦煤需求：本周铁水小幅稳增，整体仍处在底部区间，等待元宵后成材需求验证

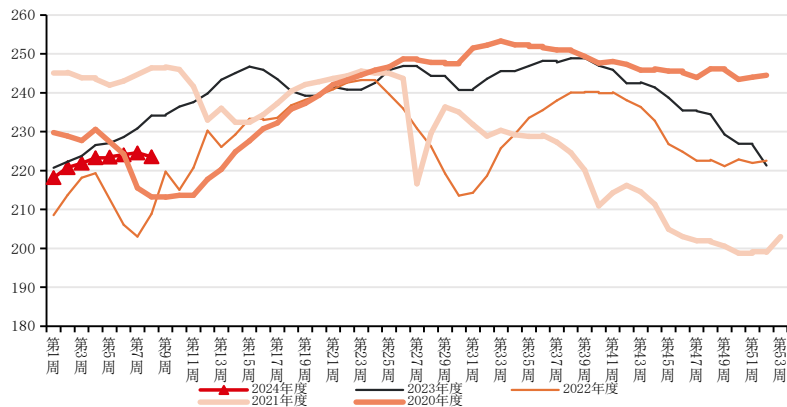
247家钢厂高炉产能利用率



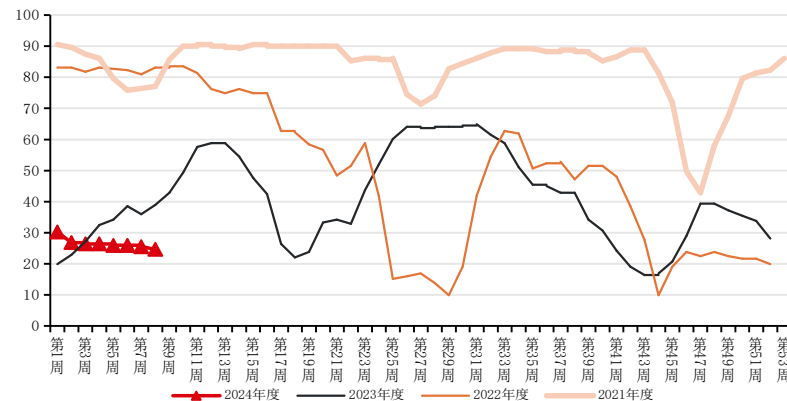
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



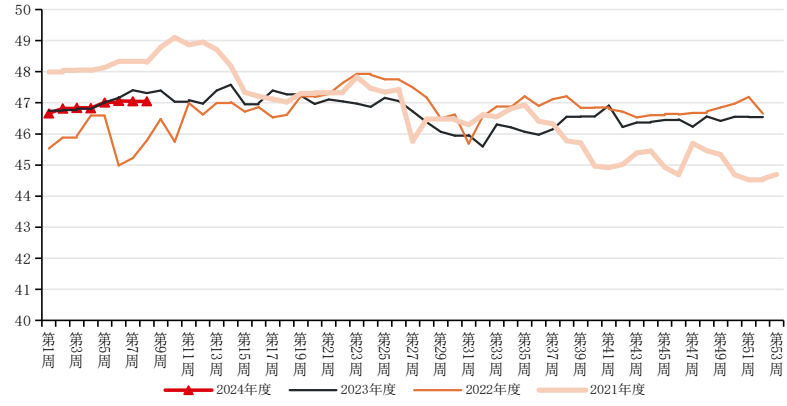
247家钢厂盈利率



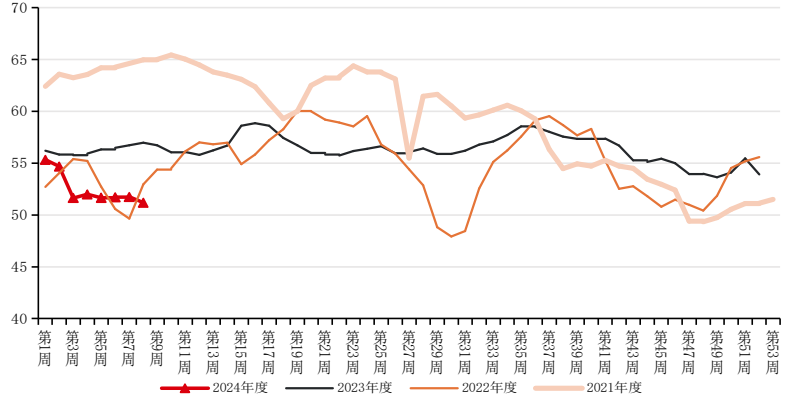


4.1 焦煤需求：焦企持续亏损下保持低开工，开工率维持在60-70

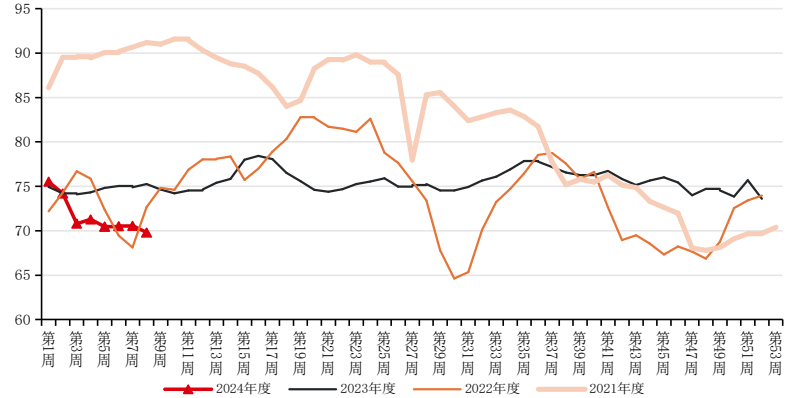
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



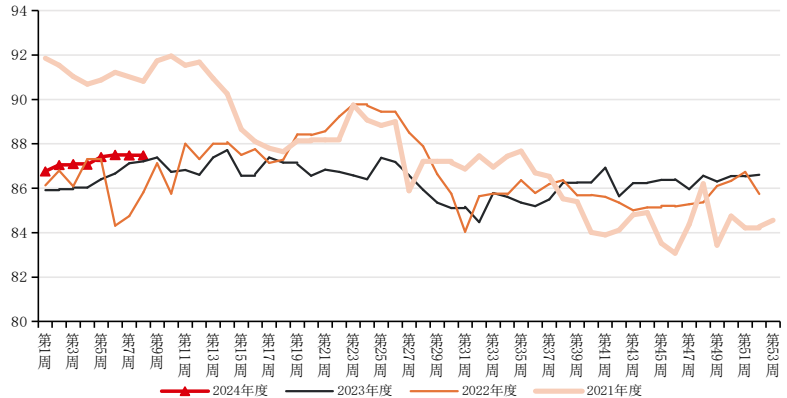
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



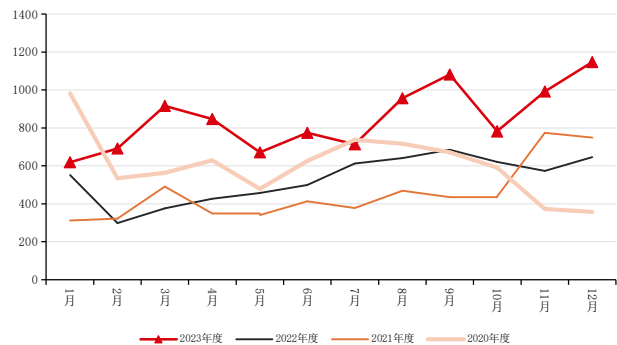
247家钢厂产能利用率



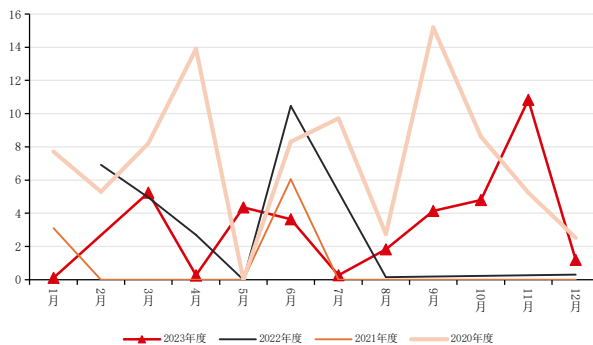


4.1 焦煤进出口：今年需观察澳煤能否打开进口利润的窗口

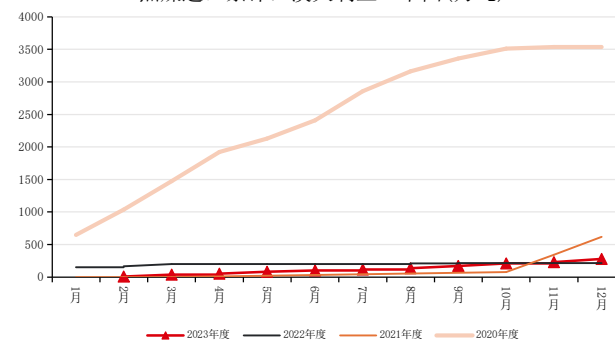
焦煤进口数量（万吨）



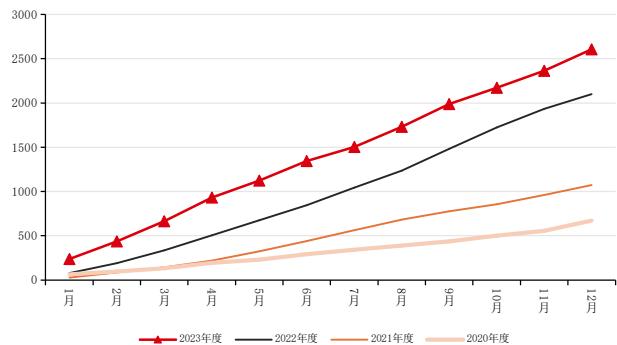
焦煤出口数量（万吨）



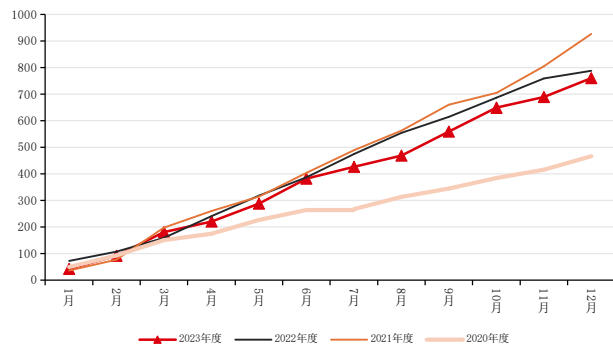
焦煤进口累计：澳大利亚→中国(万吨)



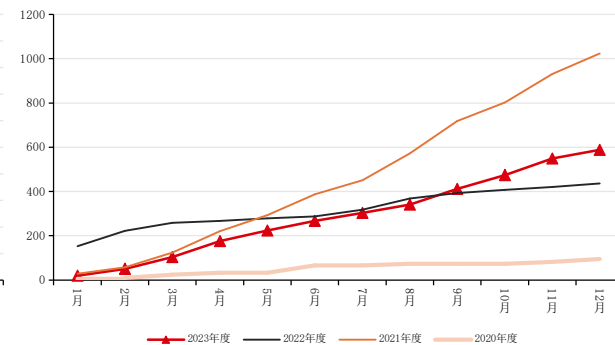
焦煤进口累计：俄罗斯→中国(万吨)



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

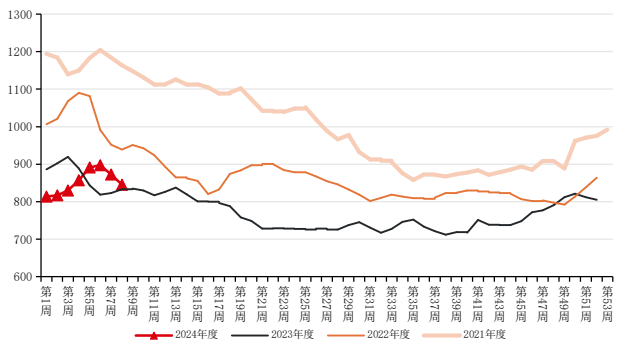
05

焦煤本周库存端回顾

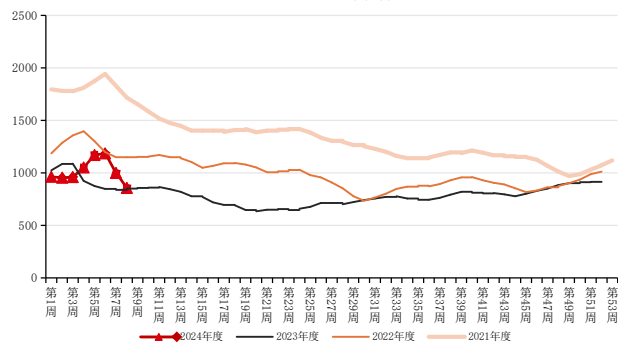


5.1 焦煤库存：钢厂及焦化厂元宵前补库意愿不强，库存结构为中下游低库存

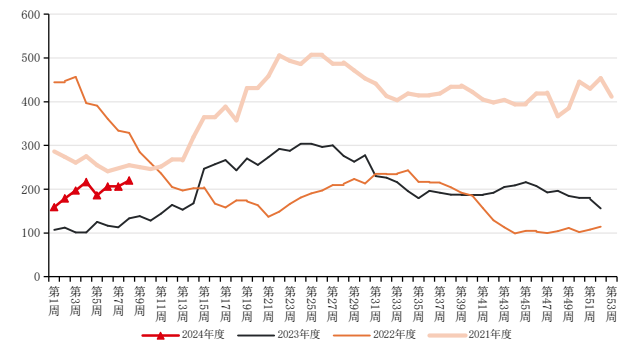
247家钢厂炼焦煤库存（万吨）



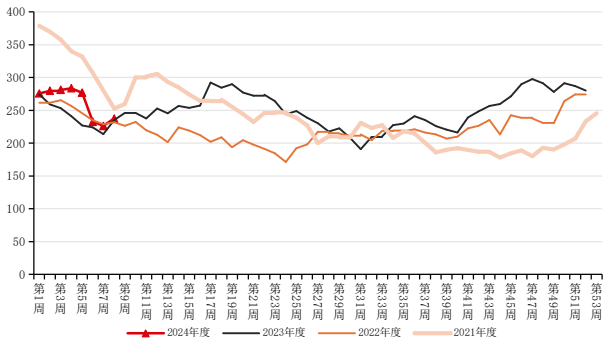
230家独立焦化厂炼焦煤库存（万吨）



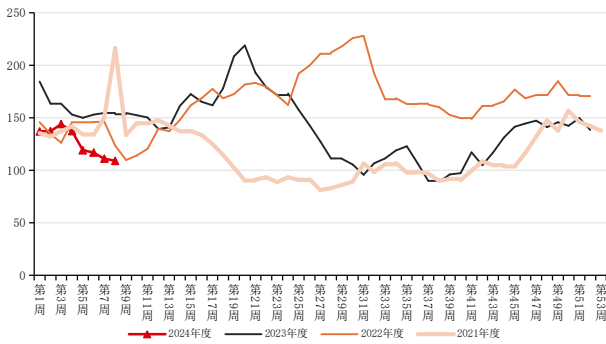
炼焦煤港口库存（万吨）



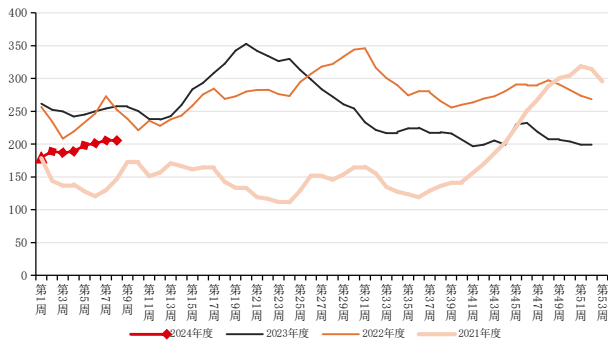
110家洗煤厂原煤库存（万吨）



110家洗煤厂精煤库存（万吨）



矿山炼焦煤库存（万吨）

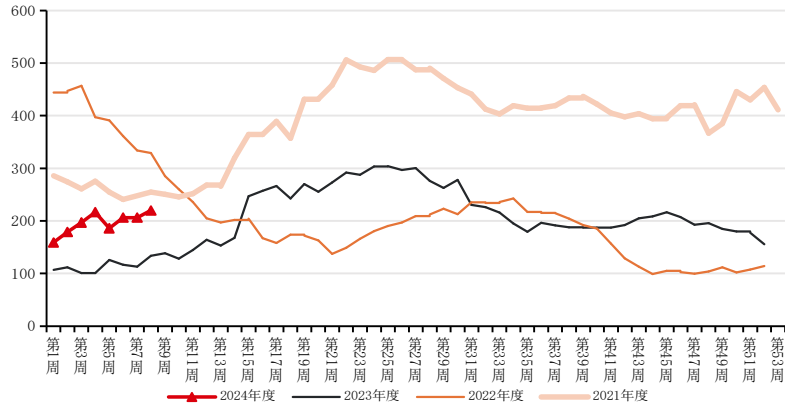


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

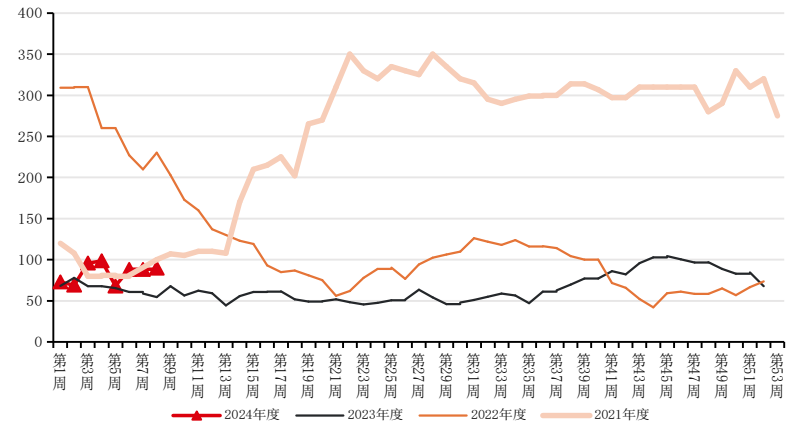


5.1 焦煤库存：港口库存压力上行，日照港累库较快

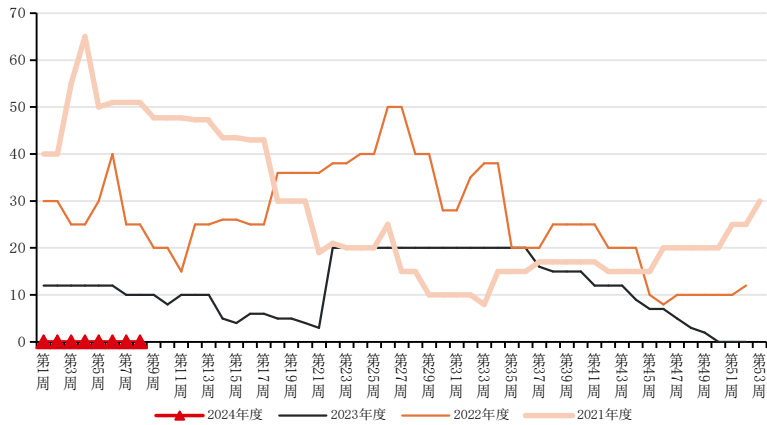
炼焦煤港口库存（万吨）



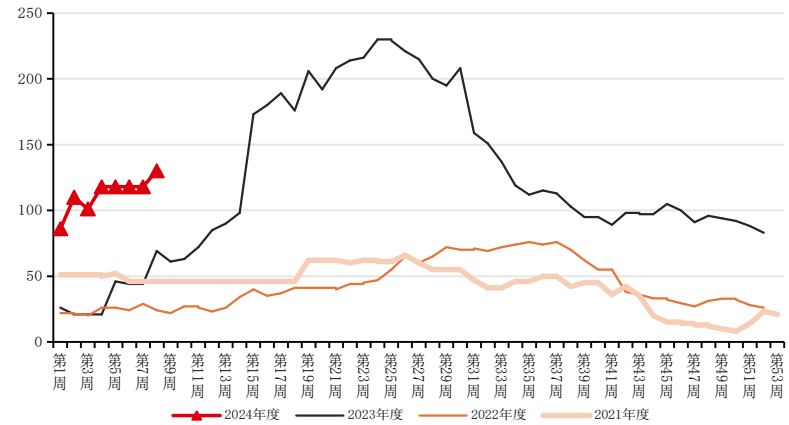
港口库存-京唐港（万吨）



港口库存-连云港（万吨）

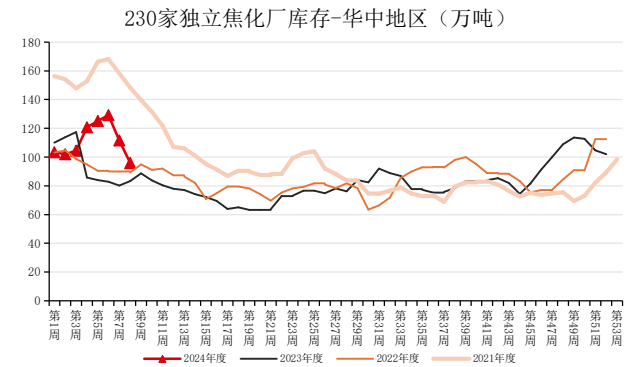
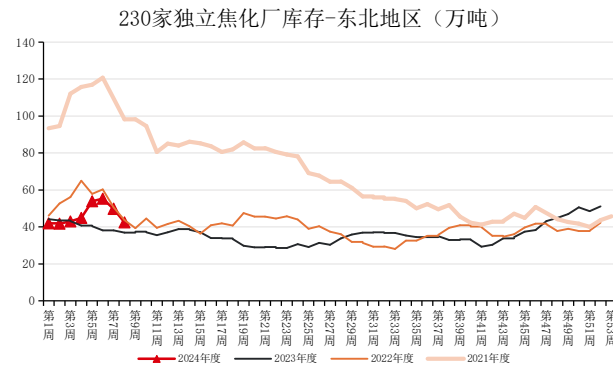
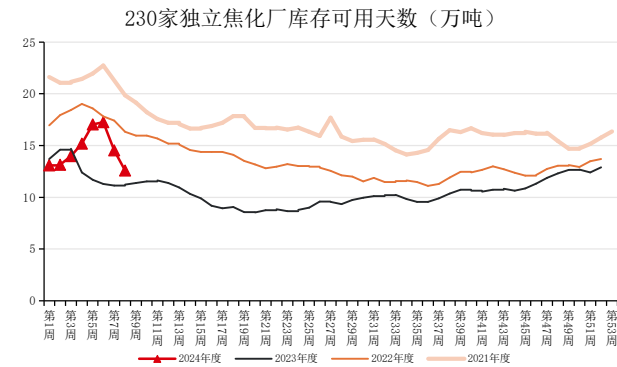
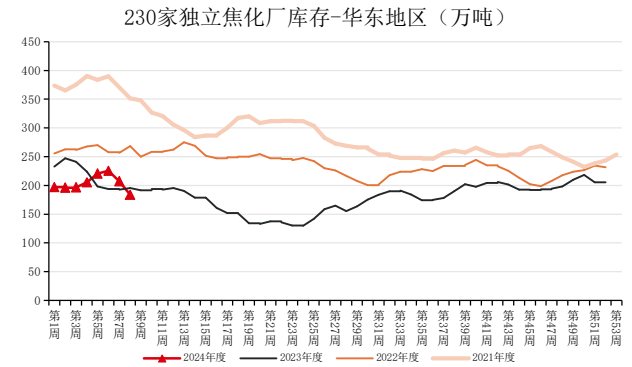
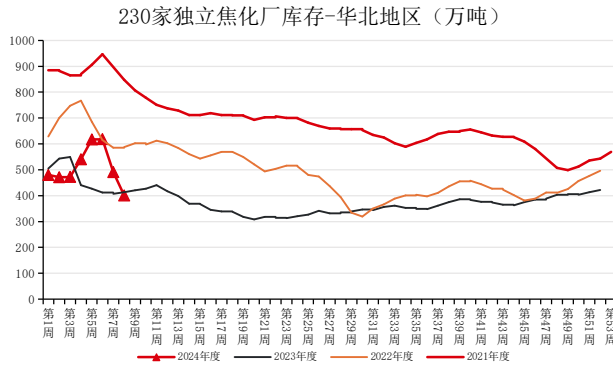
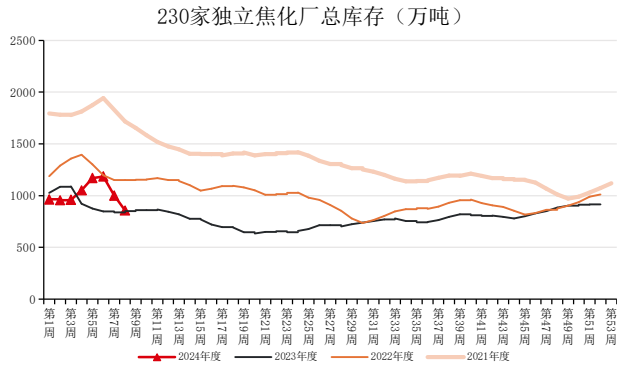


港口库存-日照港（万吨）





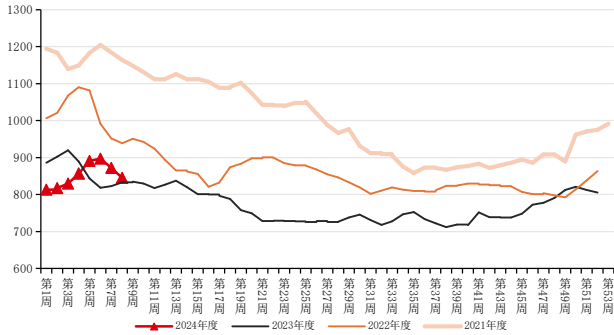
5.1 焦煤库存：独立焦企库存可用天数在5-10天，入炉煤成本在1650元/吨左右



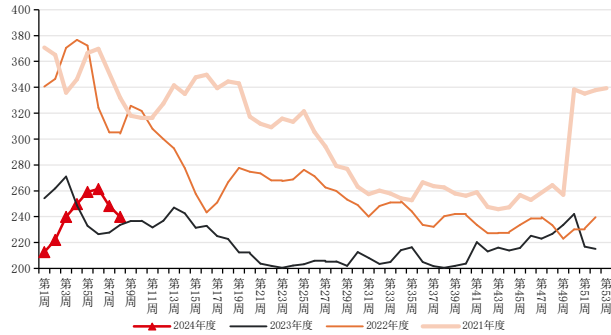


5.1 焦煤库存：钢厂库存处于往年偏低位置，部分钢厂有长协煤作为补充

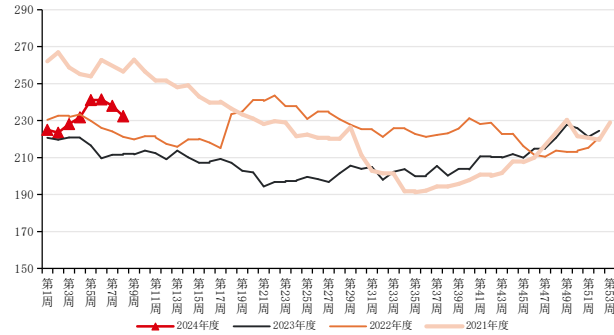
247家钢厂炼焦煤总库存（万吨）



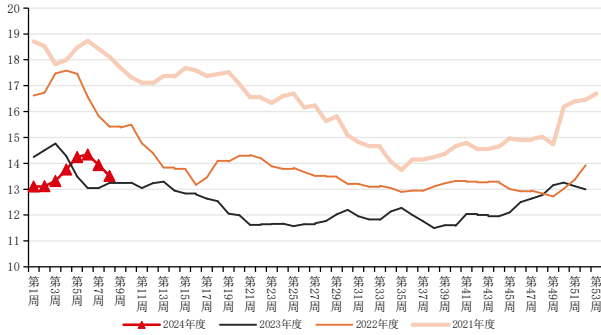
247家钢厂炼焦煤库存-华北地区（万吨）



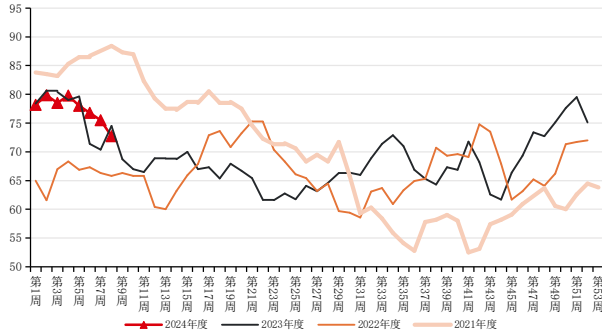
247家钢厂炼焦煤库存-华东地区（万吨）



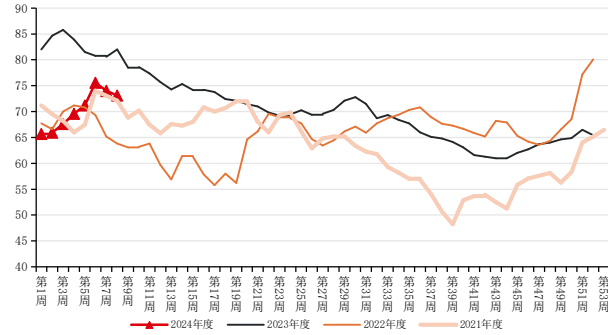
247家钢厂炼焦煤库存可用天数（万吨）



247家钢厂炼焦煤库存-华中地区（万吨）



247家钢厂炼焦煤库存-华南地区（万吨）



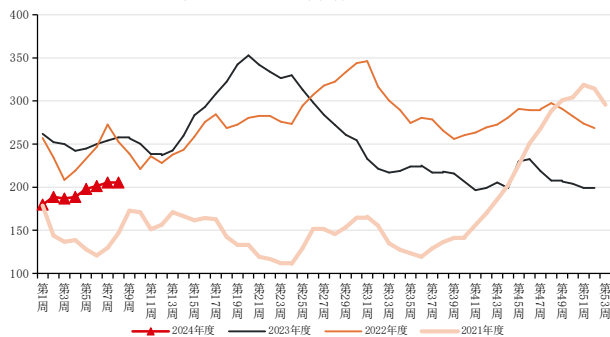
数据来源：我的钢铁、国联期货研究所



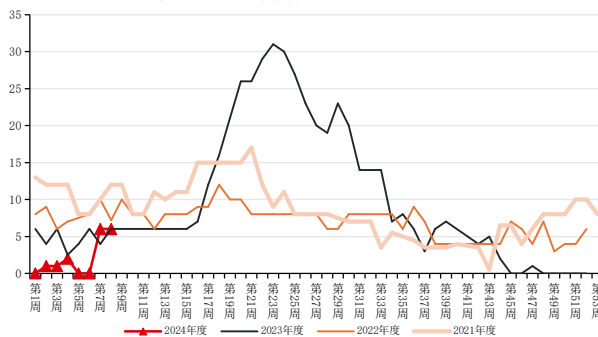


3.1 焦煤供给：煤矿仍处于复产阶段，煤矿库存压力不大

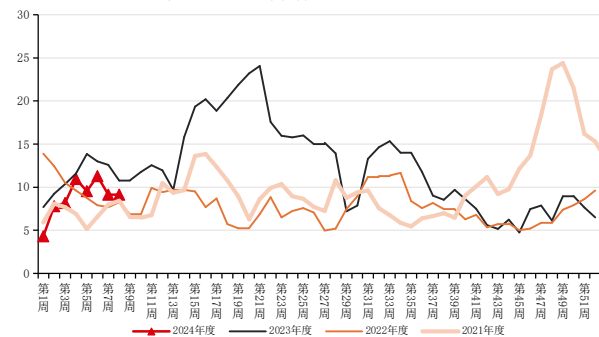
矿山炼焦煤总库存（万吨）



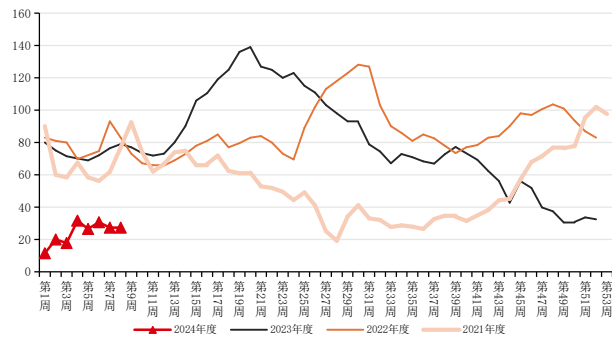
矿山炼焦煤库存-安徽（万吨）



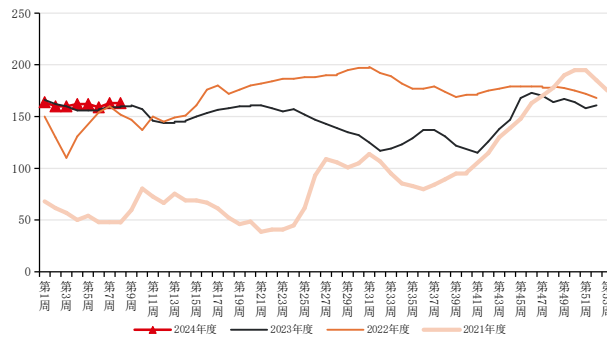
矿山炼焦煤库存-河北（万吨）



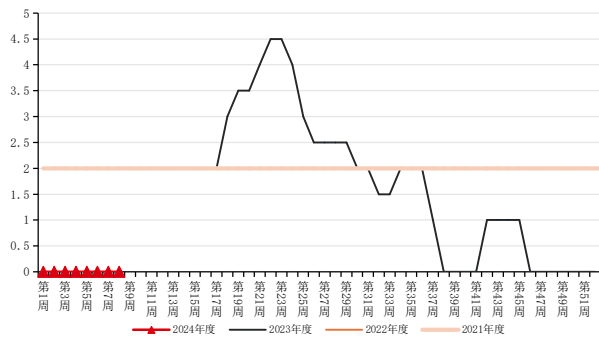
矿山炼焦煤库存-山西（万吨）



矿山炼焦煤库存-山东（万吨）



矿山炼焦煤库存-河南（万吨）





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

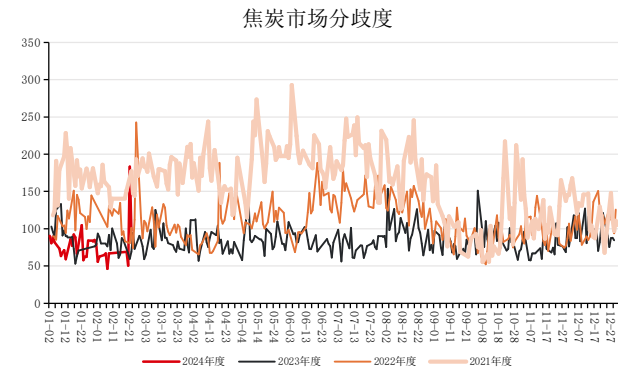
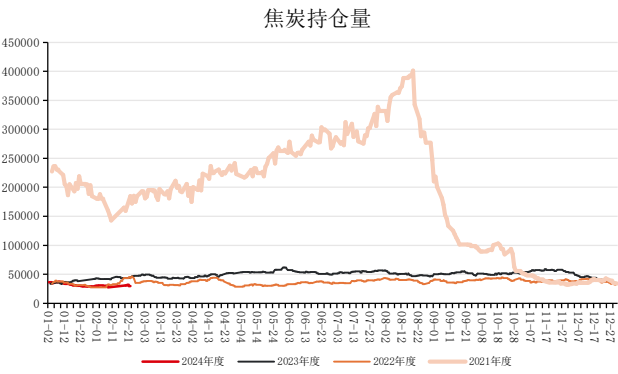
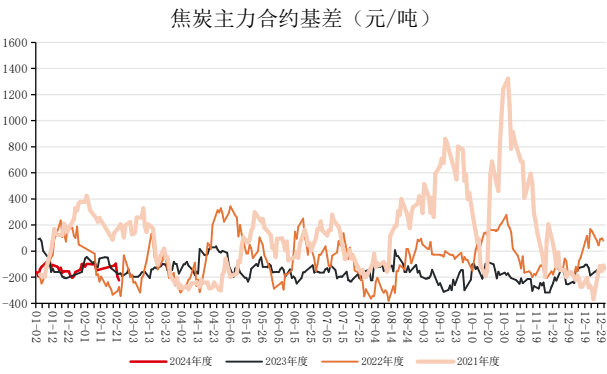
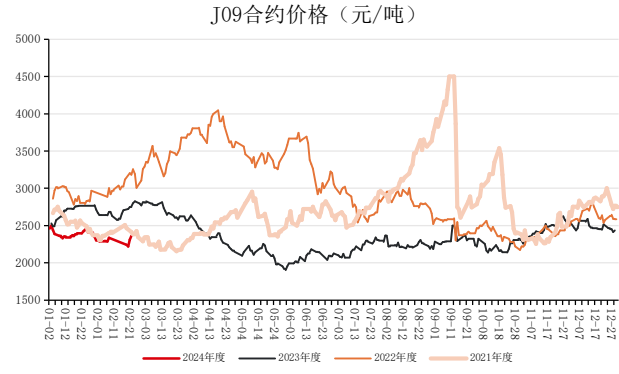
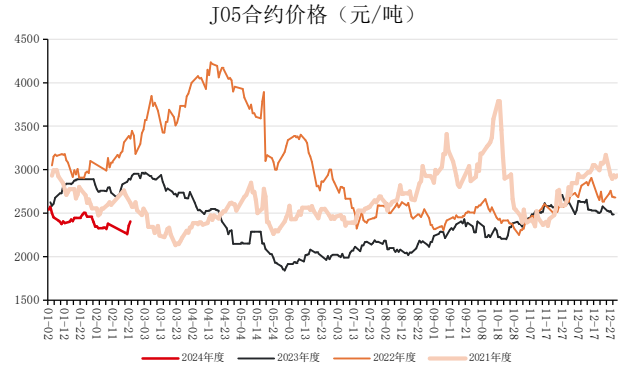
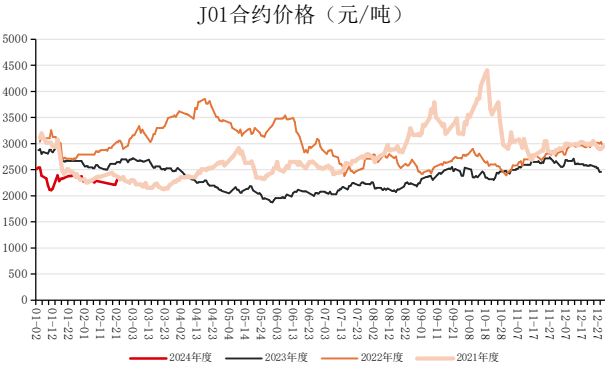
目录

01

焦炭本周价格回顾

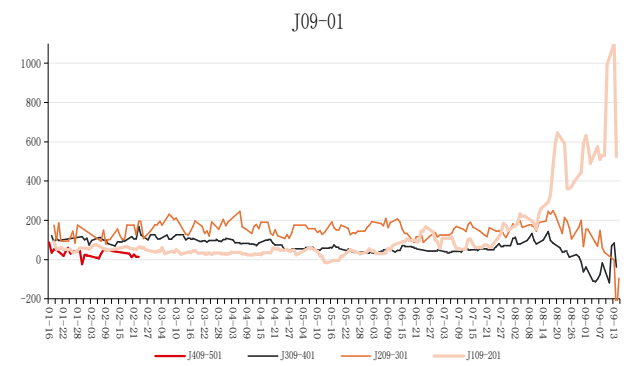
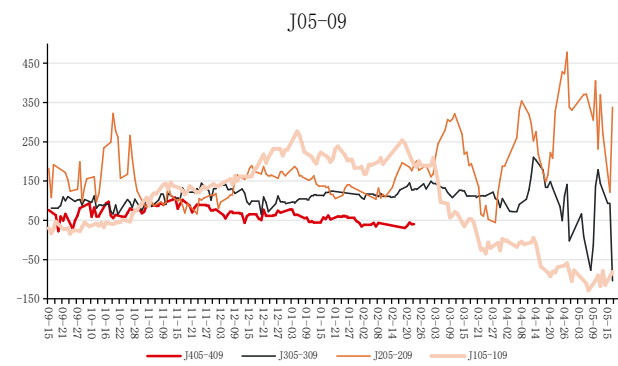
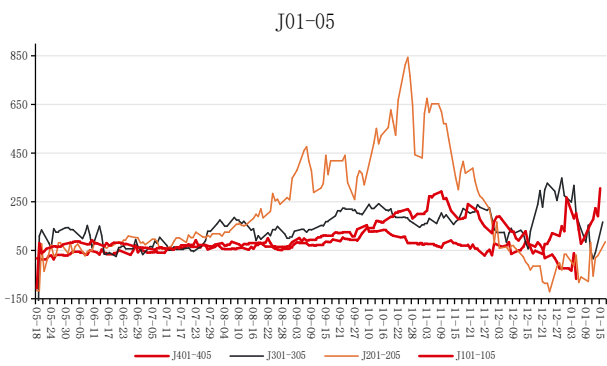


1.1 焦炭期货价格：原料大涨带动焦炭盘面上涨





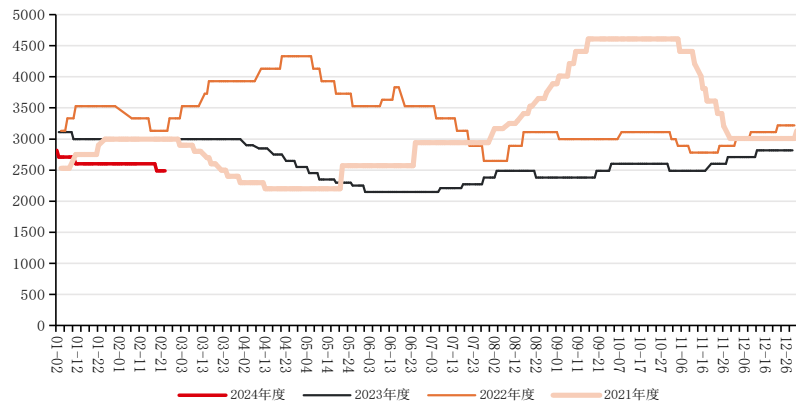
1.2 焦炭期货价格：5-9价差小幅走扩



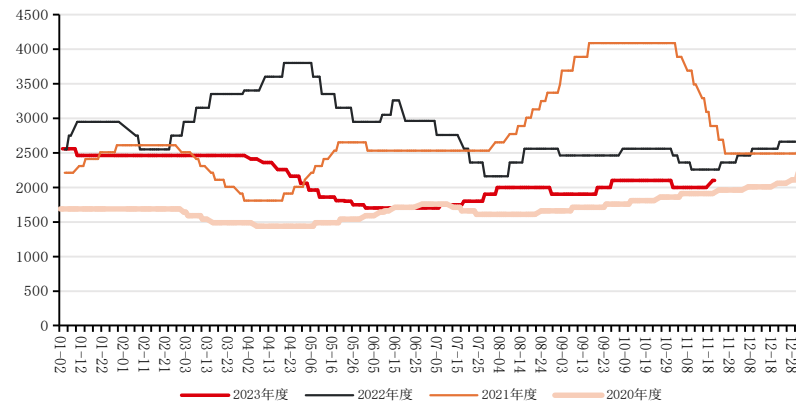


1.3焦炭现货价格：本周第三轮提降快速落地，预计下周钢厂仍会进行新一轮提降

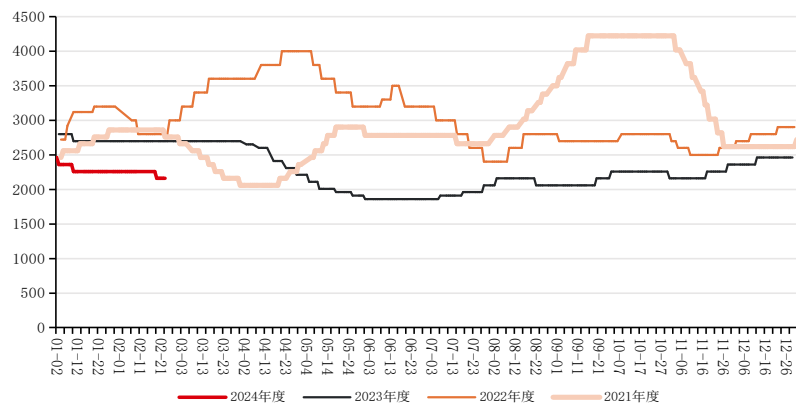
徐州准一出厂价（元/吨）



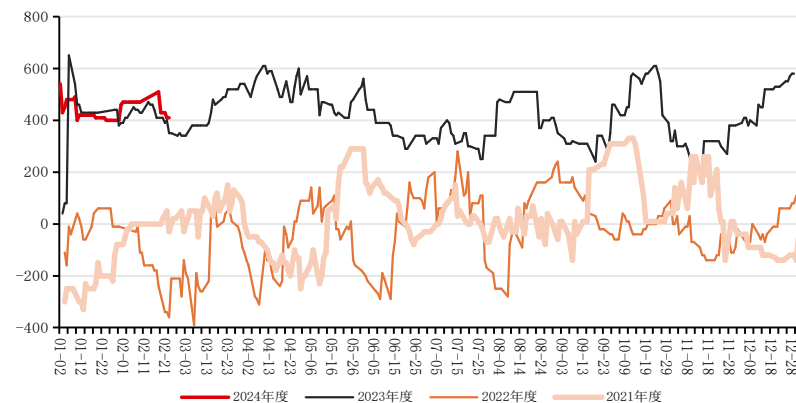
吕梁准一出厂价（元/吨）



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

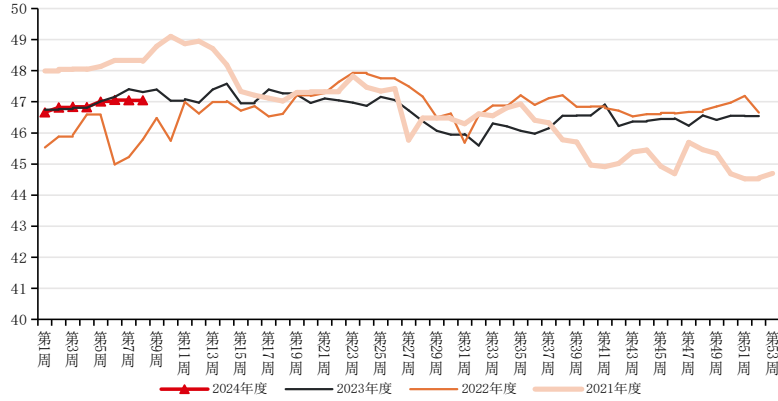
焦炭本周供给端回顾

GUOLIAN FUTURES

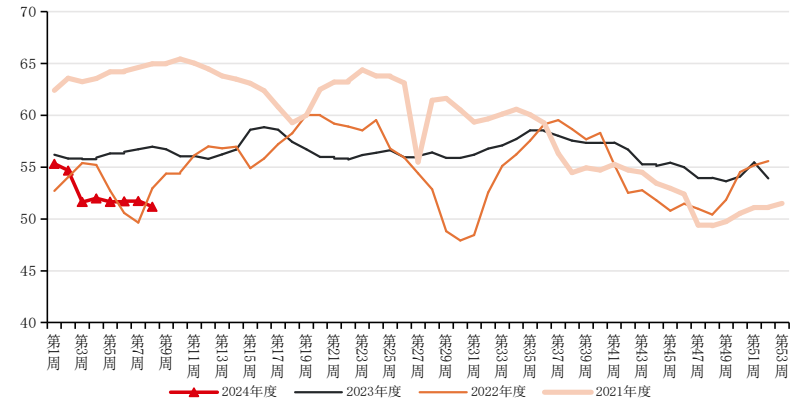
34

2.1 焦炭供给：焦企相对弱势，短期产量难有恢复

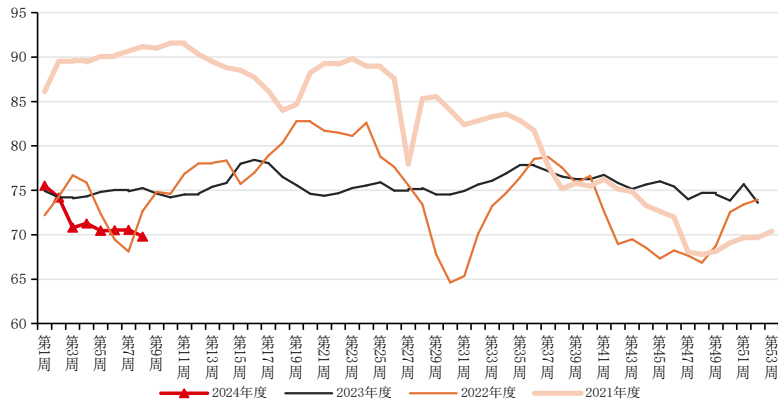
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



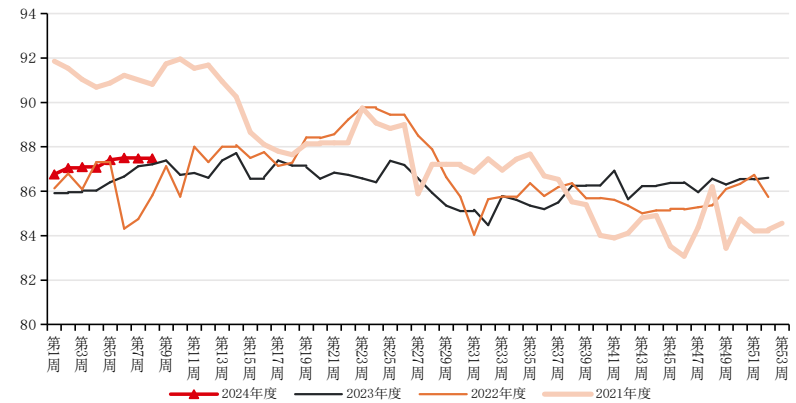
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



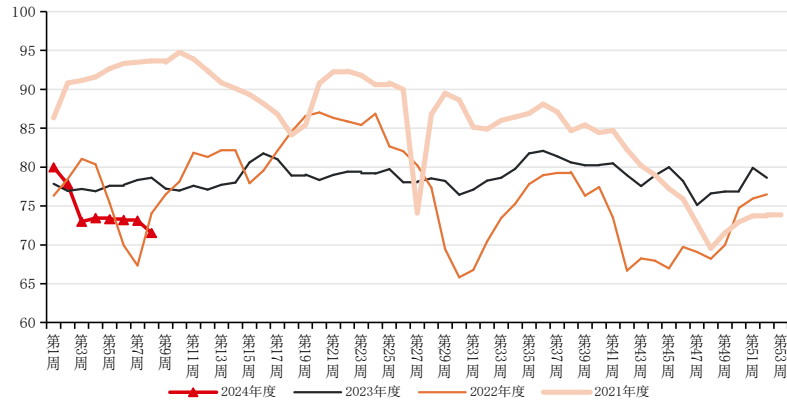
247家钢厂产能利用率



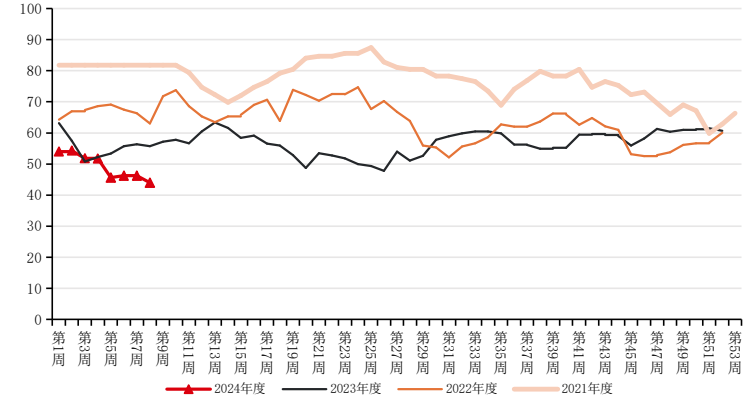


2.1 焦炭供给：华北地区产能利用率下降幅度较大

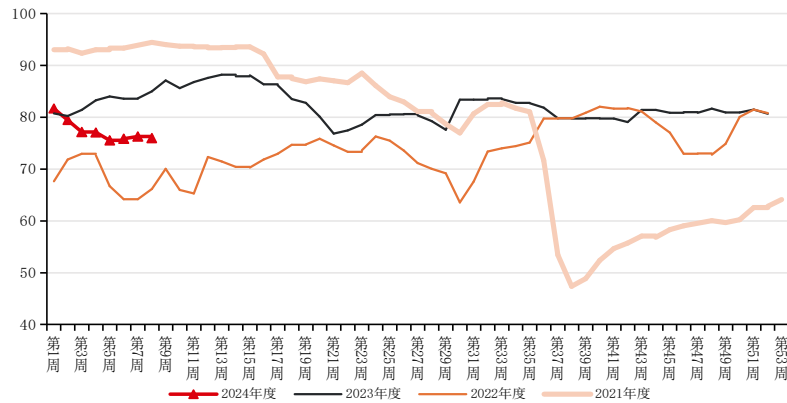
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



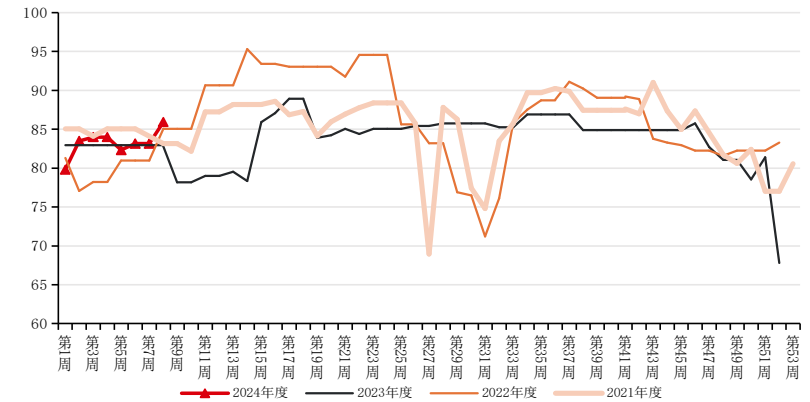
230家独立焦化厂产能利用率-东北地区



230家独立焦化厂产能利用率-华东地区



230家独立焦化厂产能利用率-华中地区





CONTENTS

目录

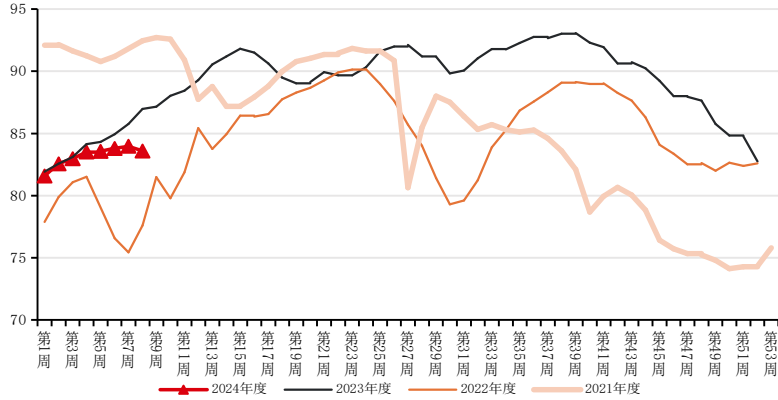
03

焦炭本周需求端回顾

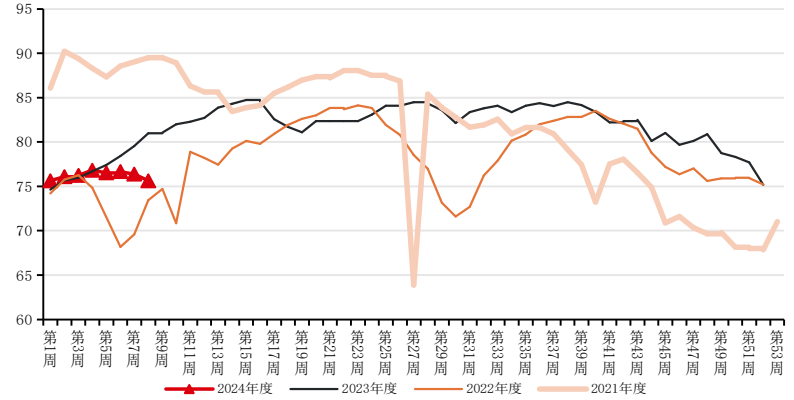


3.1 焦炭需求：钢厂处于亏损状态，部分钢企三月仍有检修

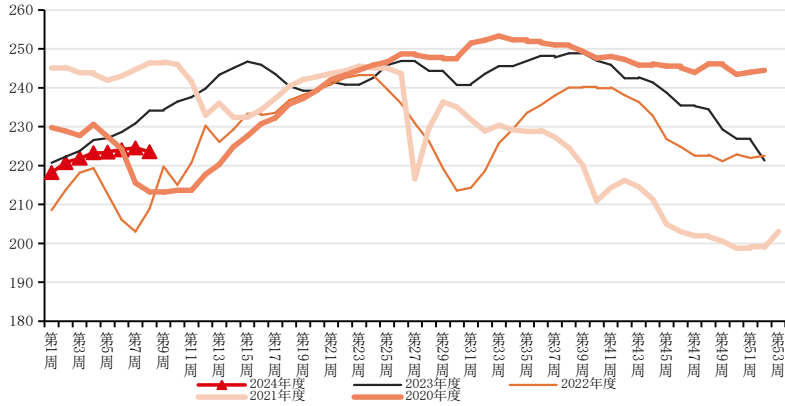
247家钢厂高炉产能利用率



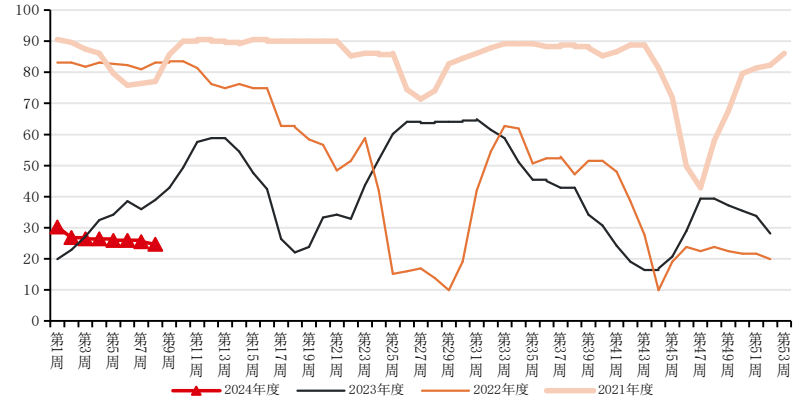
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



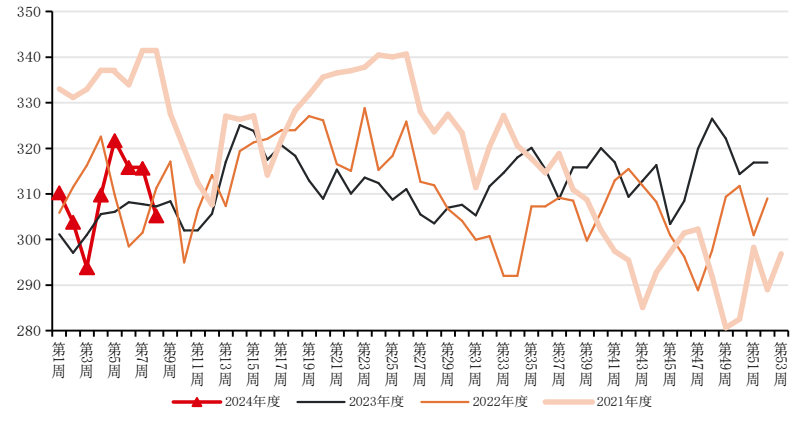
247家钢厂盈利率



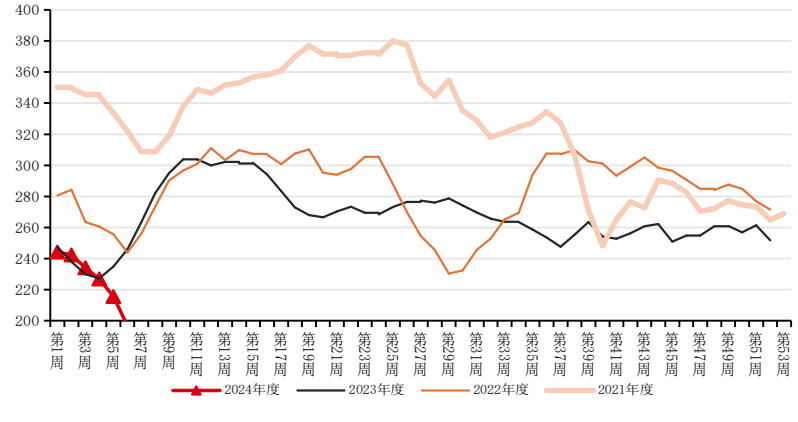


3.1 焦炭需求：热卷、螺纹钢产量仍有下滑

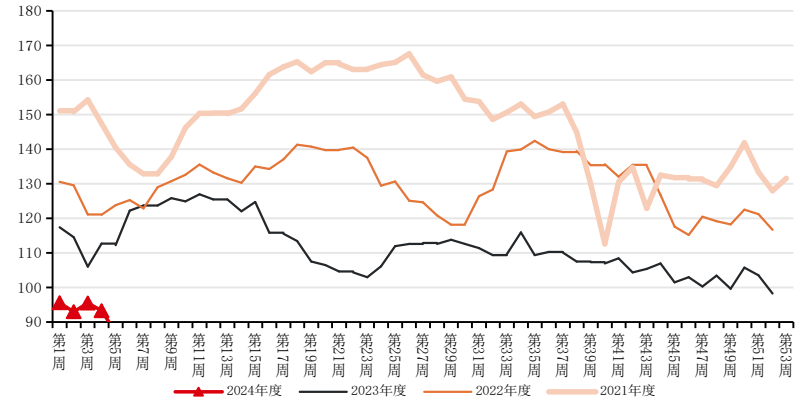
钢厂热卷产量（万吨）



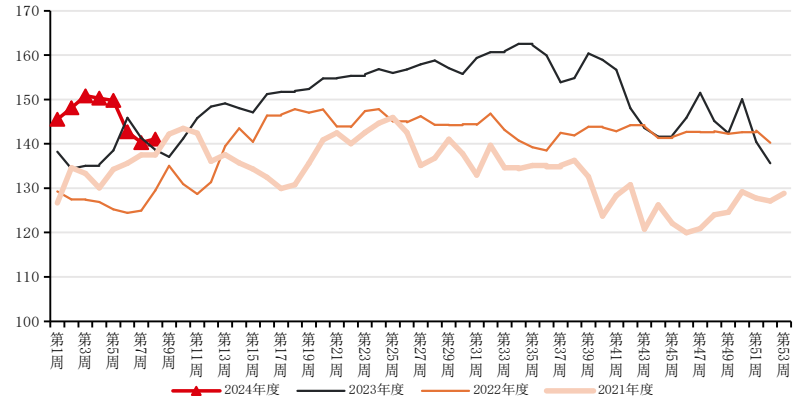
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）



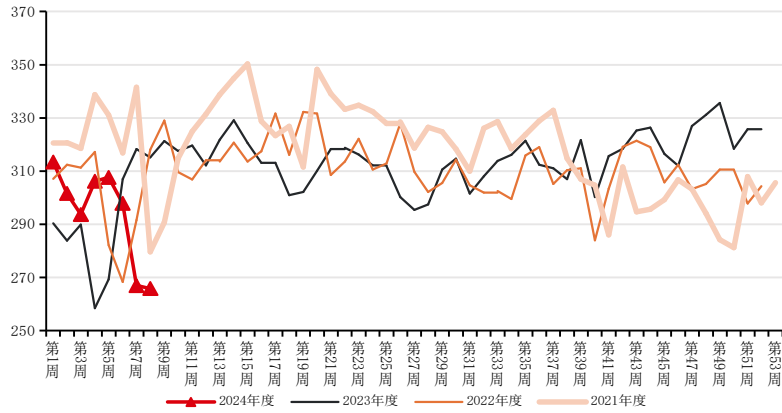
中厚板产量（万吨）



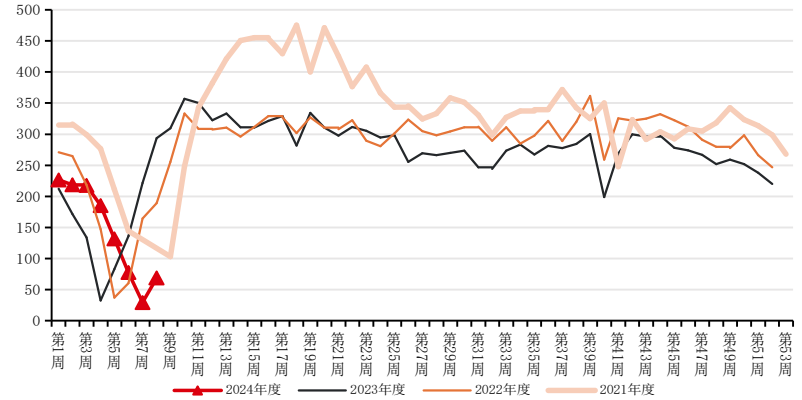


3.1 焦炭需求：成材表观消费恢复待元宵后验证

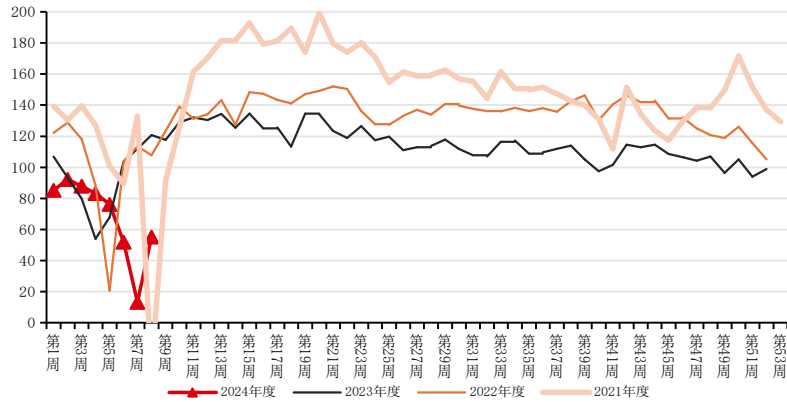
热卷表观消费量（万吨）



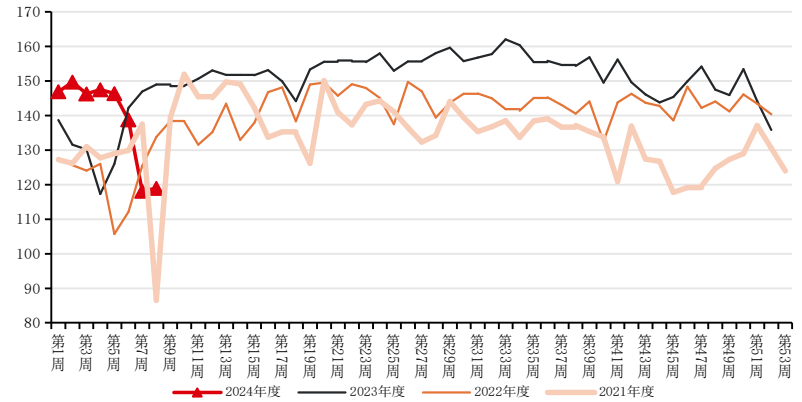
螺纹钢表观消费量（万吨）



线材表观消费量（万吨）



中厚板表观消费量（万吨）





CONTENTS

目录

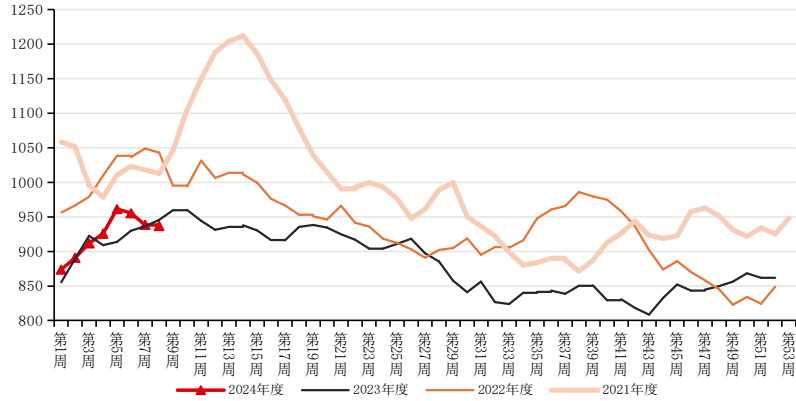
04

焦炭本周库存端回顾

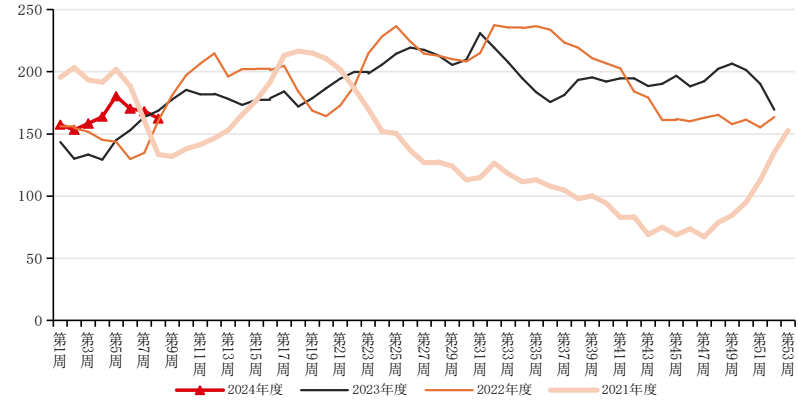


4.1 焦炭库存：本周焦炭总库存趋稳，独立焦化累库、钢厂去库，预计下周独立焦化或转为去库

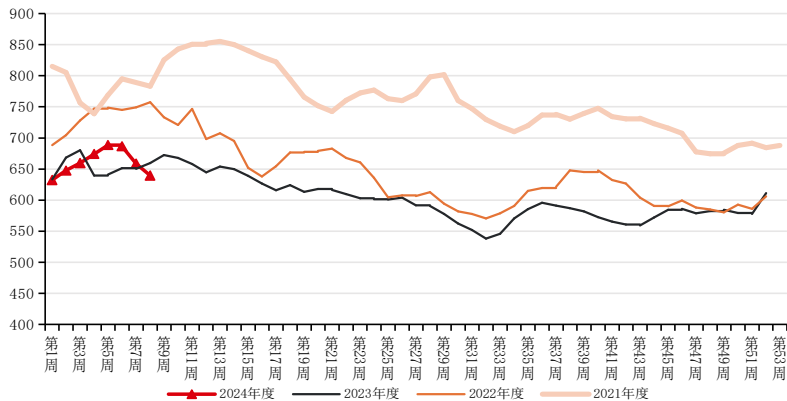
焦炭总库存（万吨）



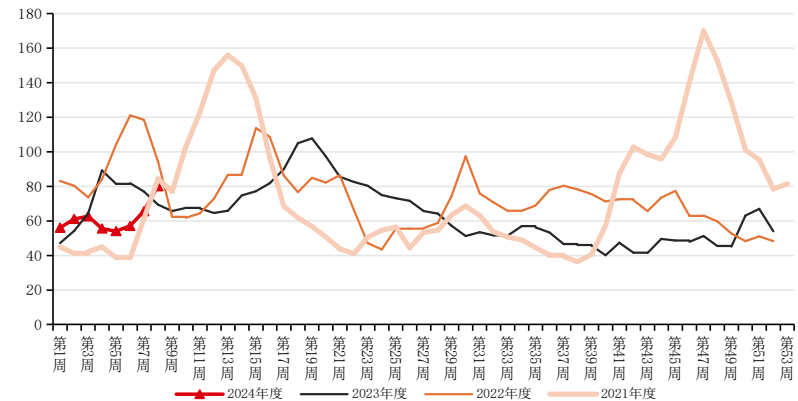
港口焦炭总库存（万吨）



247家钢厂焦炭总库存（万吨）



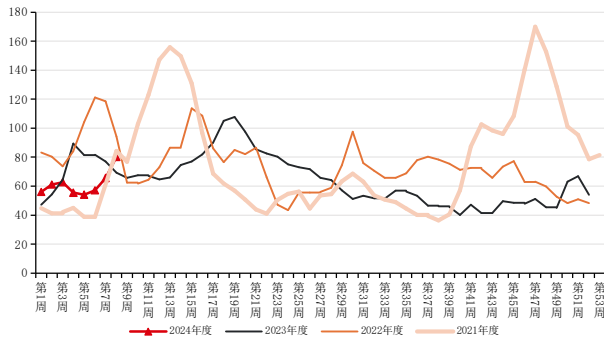
239家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



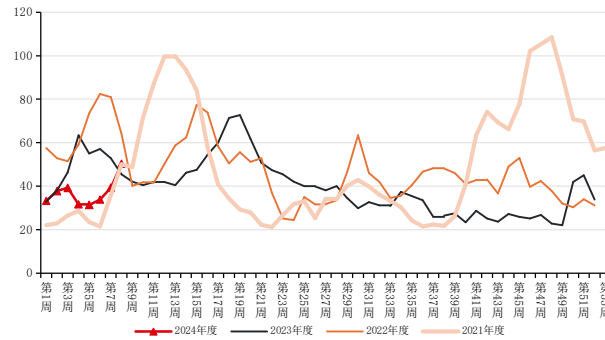


4.1 焦炭库存：本周受前期雨雪天气影响，独立焦化继续累库，但下游有所采买，下周或看到库存拐点

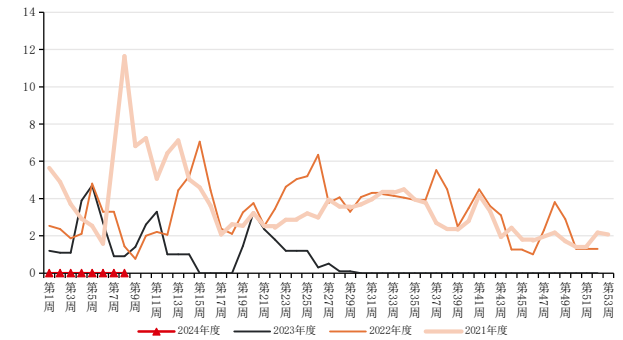
230家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



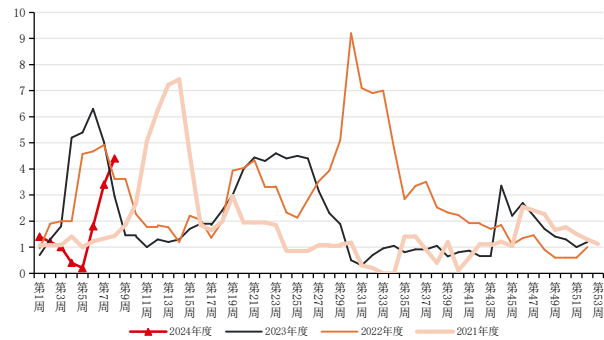
230家独立焦厂焦炭库存-华北地区（万吨）



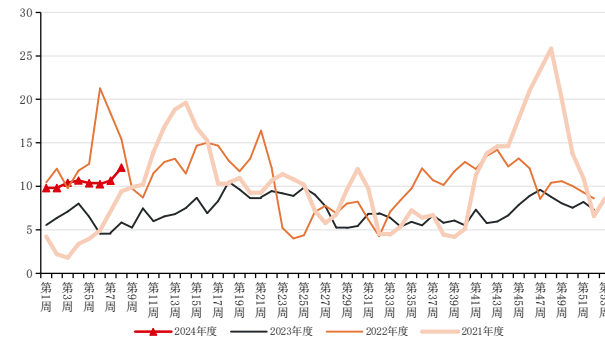
230家独立焦厂焦炭库存-华东地区（万吨）



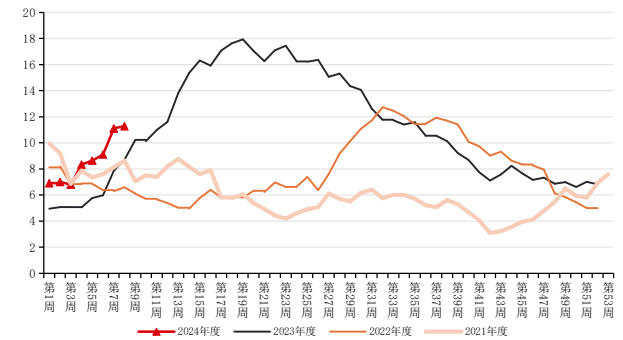
230家独立焦厂焦炭库存-华中地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-西北地区（万吨）

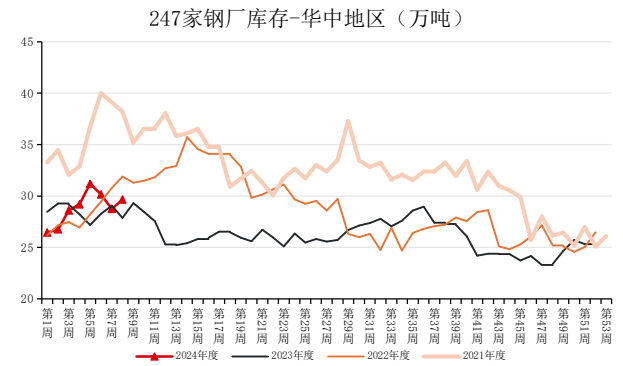
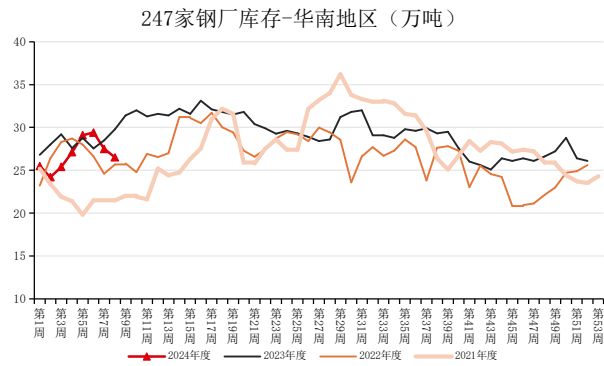
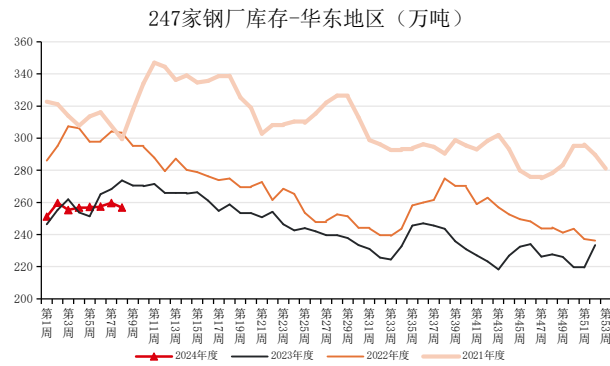
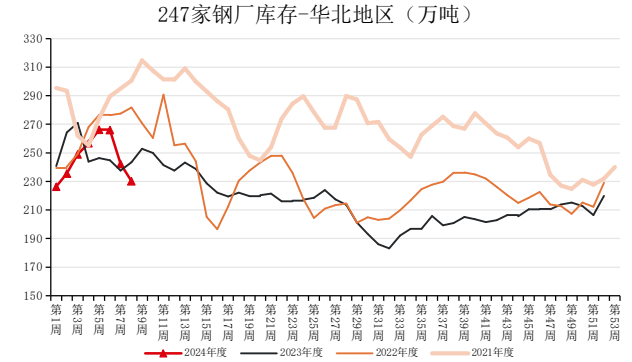
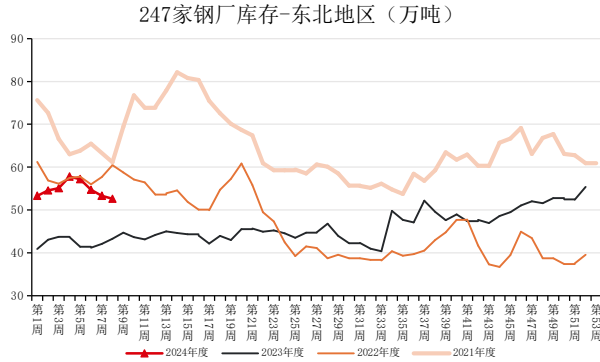
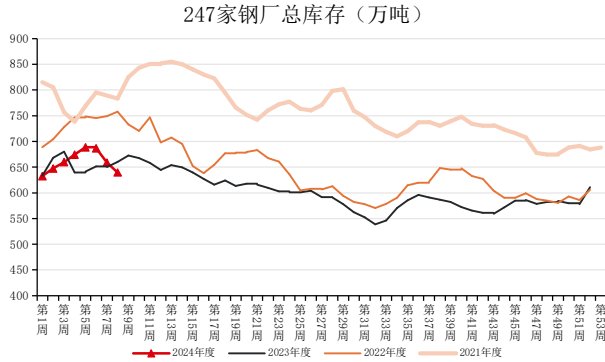


230家独立焦厂焦炭库存-西南地区（万吨）



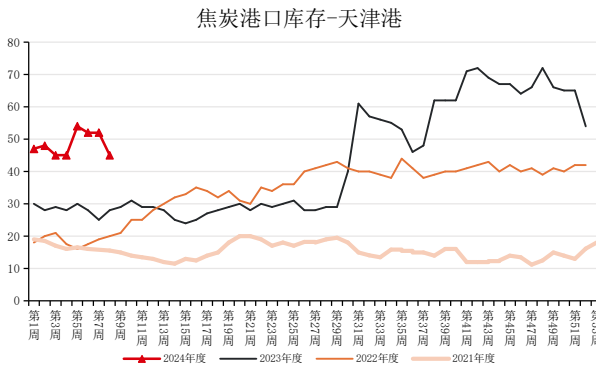
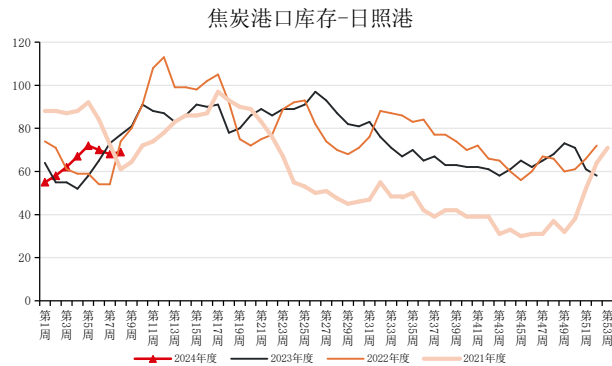
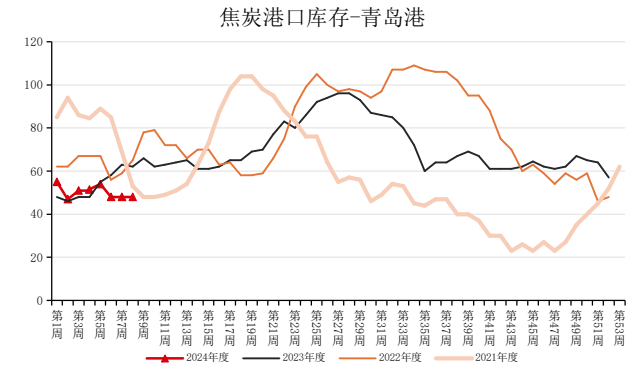
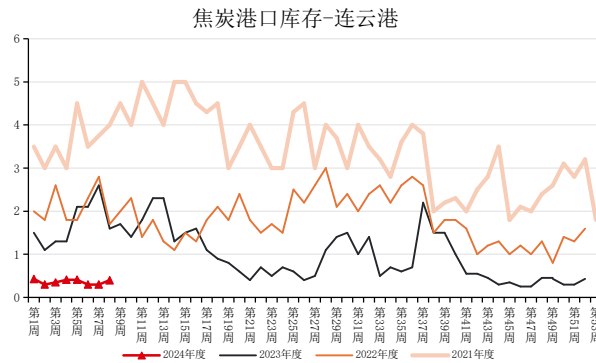
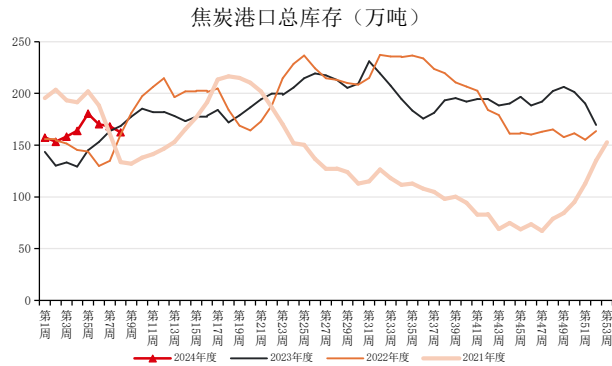


4.1 焦炭库存：钢厂补库意愿不强，保持按需补库





4.1 焦炭库存：本周18个港口焦炭库存为198.05万吨减6.56万吨





Thanks

感谢观看

免责声明

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

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

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

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

期市有风险 投资需谨慎