



国联期货
GUOLIAN FUTURES

焦煤焦炭周报

下游采购情绪有所好转
铁水产量短期见底回升

2024年3月23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，市场悲观情绪有所改善，煤价连续下调后成交虽仍未明显改善，但已有期现商逐步入场，短期焦煤价格或将逐步止跌。本周焦炭六轮提降落地，焦企利润受到压缩，不过原料煤价格下调，焦企入炉成本也呈下跌趋势；期货端，随着成材成交逐步回暖，盘面向下动能衰减，本周双焦主力合约底部震荡反弹。
运行逻辑	整体来看三四月的旺季需求正在逐步释放，成材库存拐点初现，铁水产量或将小幅度回升。焦化即使利润，相较于前期，亏损幅度已大幅缩小，部分经营状况理想的，已实现利润，近日采煤情绪开始好转。同时盘面出现套利机会，投机需求也有所启动。目前来看焦煤静态基本面相对较为健康，关注成材需求改善持续性，若刚需支撑上移，则补库需求或将带动期现价格走强。
推荐策略	盘面阶段性企稳，随着旺季需求兑现，或出现补库行为，操作上建议轻仓逢低试多。



焦煤影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	中性偏空	美国2月CPI同比上升3.2%，略超过市场预期，核心CPI同比增速相比前值继续回落，美国经济保持强势，加息预期仍落在6月后。3月22日，人民币汇率突然贬值，离岸和在岸汇率均创4个月以来新高。
需求	中性偏多	本周钢联五大钢材品种供应848.25万吨，周环比减少0.75万吨；五大钢材总库存2440.76万吨，周环比下降65.21万吨，降幅为2.67%。本周产量除螺纹、冷轧外有所回升，铁水缓慢恢复。周内成材销售情况也有所回暖。
供应	利多	523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.2%，环比减0.3%。原煤日均产量189.7万吨，环比减0.8万吨。独立洗煤厂与坑口洗煤厂开工率均出现一定程度下滑。
库存	利多	本周独立焦企全样本:炼焦煤总库存846.99万吨减28.63万吨，焦煤可用天数10.7天减0.18天；全国247家钢厂样本:炼焦煤库存766.45万吨减6.36万吨，焦煤可用天数12.44天增0.02天。
基差	中性	山西地区最低可交割仓单成本在1450-1500元/吨之间，蒙5原煤折算仓单在1640元/吨，盘面贴水现货约35元/吨。
利润	利空	煤价连续下调后成交仍未明显改善，短期将继续承压下行，汾渭监测本周涨价煤矿0家，降价煤矿59家，平均降幅146元/吨。



焦炭影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	中性偏空	美国2月CPI同比上升3.2%，略超过市场预期，核心CPI同比增速相比前值继续回落，美国经济保持强势，加息预期仍落在6月后。3月22日，人民币汇率突然贬值，离岸和在岸汇率均创4个月以来新高。
需求	中性偏多	本周钢联五大钢材品种供应848.25万吨，周环比减少0.75万吨；五大钢材总库存2440.76万吨，周环比下降65.21万吨，降幅为2.67%。本周产量除螺纹、冷轧外有所回升，铁水缓慢恢复。周内成材销售情况也有所回暖。
供应	利多	本周独立焦企全样本:产能利用率为65.18%减1.04%,焦炭日均产量59.81万吨减0.95万吨；247家钢厂样本:焦炭日均产量46.33万吨减0.46万吨，产能利用率86.14%减0.86%。
库存	中性偏多	本周独立焦企全样本:焦炭库存123.54万吨减3.93万吨；247家钢厂样本:焦炭库存598.37万吨减10.66万吨，焦炭可用天数12.09天减0.31天；全国18个港口焦炭库存为219.14万吨增3.58万吨。
基差	利空	日照港准一焦仓单价格为2100元/吨左右，日照港基差98.5元/吨，成交小幅回暖。
利润	利多	全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-125元/吨；山西准一级焦平均盈利-104元/吨，山东准一级焦平均盈利-81元/吨，内蒙二级焦平均盈利-137元/吨，河北准一级焦平均盈利-91元/吨。



CONTENTS

目录

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



CONTENTS

目录

01

数据总览

GUOLIAN FUTURES

7



煤焦周度数据变动

焦煤周度数据变动情况									
2024/3/23		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		216.10	8.09	31.52	钢厂库存可用天数		12.44	0.16	-5.97
230家独立焦化厂库存	总库存	673.89	-3.89	-20.13	矿山企业库存	总库存	242.97	4.16	2.54
	华北地区	300.80	-4.67	-27.91		山西	35.19	10.24	-51.79
	华东地区	160.96	-3.36	-17.71		河北	12.78	36.68	6.86
独立焦化厂库存可用天数		10.59	-2.13	-6.86	110家洗煤厂原煤库存		259.33	-4.06	2.57
247家钢铁企业库存	总库存	766.45	-0.82	-7.28	110家洗煤厂精煤库存		170.15	9.53	22.10
	华北地区	211.46	-1.52	-10.74	110家洗煤厂开工率		66.58	-1.53	-9.44
	华南地区	69.30	-1.98	-8.45	110家洗煤厂日均产量		55.91	-2.07	-8.91
焦炭周度数据变动情况									
焦炭总库存		906.21	-0.93	-2.69	港口总库存		184.30	3.39	1.10
230家独立焦化厂库存	总库存	63.59	-3.46	-1.49	吨焦平均利润		-125.00	16.82	-355.10
	华北地区	29.00	-13.43	-30.69	230家独立焦化厂产能利用率	全样本	65.28	-1.73	-12.53
	西北地区	10.51	8.91	60.46		华北地区	65.79	-1.42	-14.66
247家钢铁企业	总库存	598.37	-1.75	-7.18		西北地区	53.10	0.85	-3.17
	华北地区	213.38	-1.68	-10.22	230家独立焦化厂日均产量		47.86	-1.72	-14.24
	西北地区	23.42	1.17	12.06	247家钢铁企业日均产量		46.33	-0.98	-1.36
247家钢铁企业库存可用天数		12.09	-2.50	-1.06	247家钢铁企业产能利用率		86.14	-0.99	-0.53



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）	1677.71	12.21
	蒙5#精煤（唐山送到）	1539.78	-125.72
	蒙3#精煤（唐山送到）	1512.89	-152.61
山西地区	中硫主焦（凯嘉能源）	1700.00	34.50
	中硫主焦（沈家岭）	1596.03	-69.47
	低硫主焦（西合）	2089.11	423.61
	蒙5#原煤（柳林送到）	1782.71	117.21
	蒙3#精煤（柳林送到）	1617.89	-47.61
海外煤	澳煤（峰景）	1838.37	172.87
	澳煤（萨拉齐）	1838.37	172.87
	澳煤（贡耶拉）	1808.37	142.87
	澳煤（LV）	1624.04	-41.46
最低可交割仓单价		1596.03	-69.47
区域		仓单价	基差
日照港焦炭仓单		2099.52	-127.48
吕梁鹏飞焦炭仓单		2357.58	130.58
最低可交割仓单价		2099.52	-127.48



CONTENTS

目录

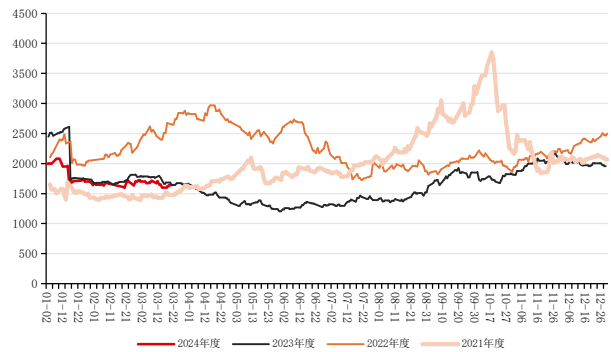
02

焦煤本周价格回顾

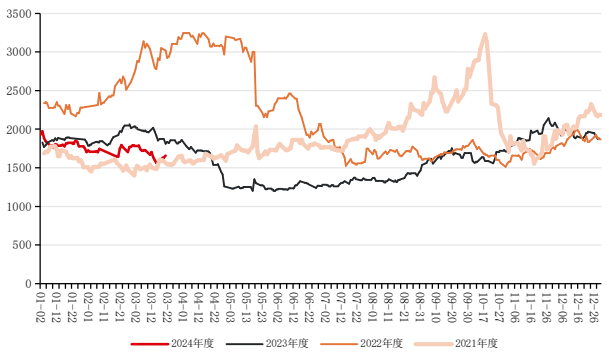


2.1焦煤期货价格：本周终端需求好转，市场情绪向好，焦煤主力合约底部反弹。

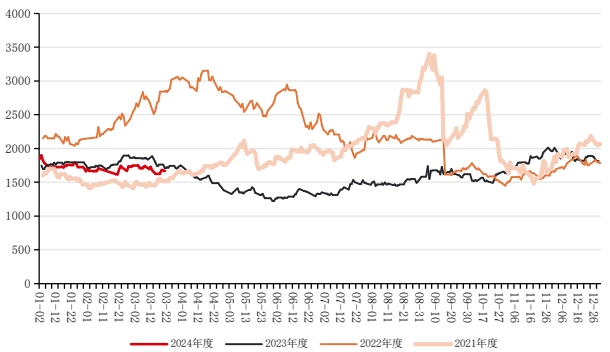
JM01合约价格（元/吨）



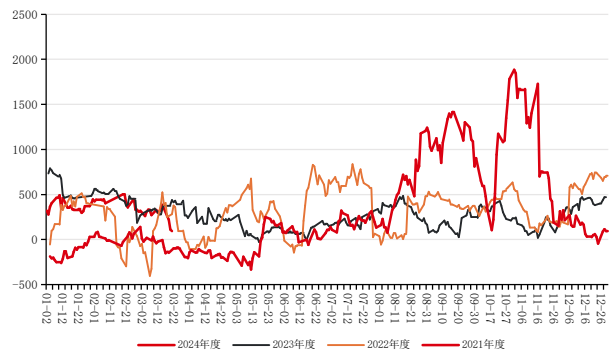
JM05合约价格（元/吨）



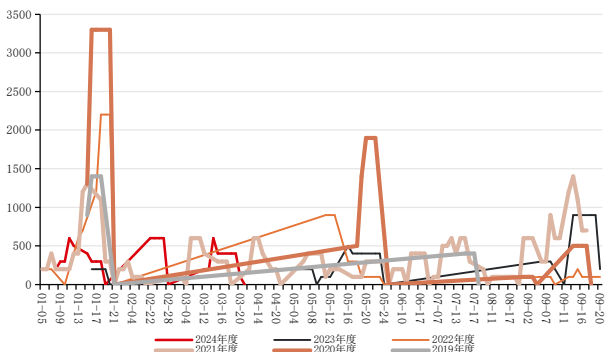
JM09合约价格（元/吨）



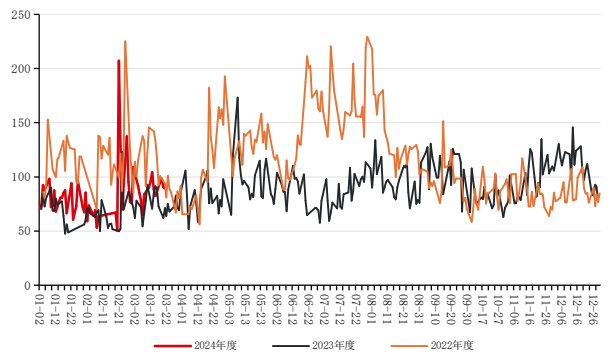
焦煤主力合约基差（元/吨）



焦煤仓单数量

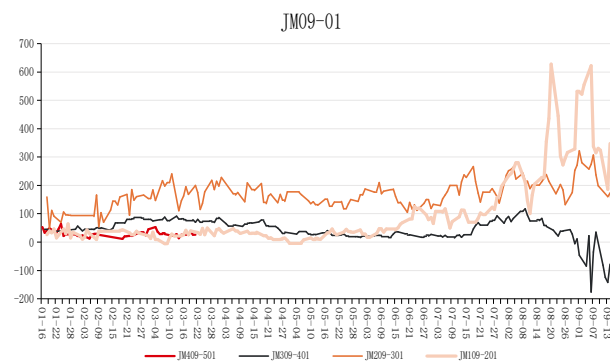
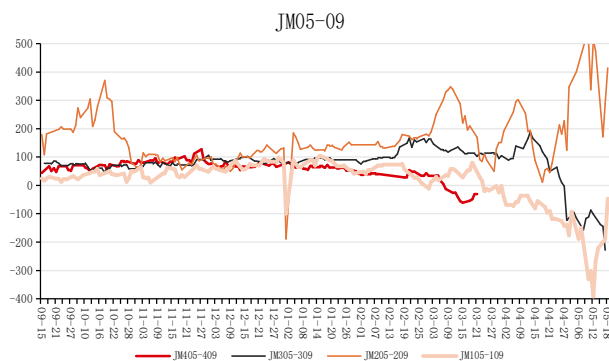
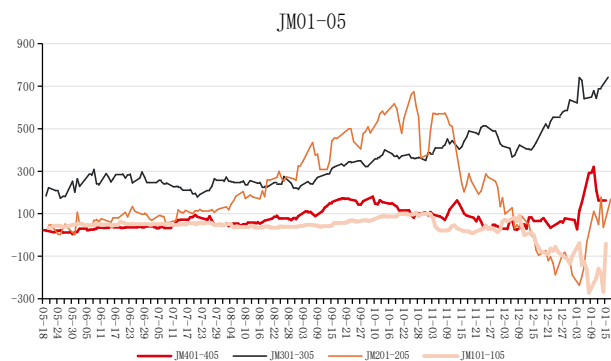


焦煤市场分歧度





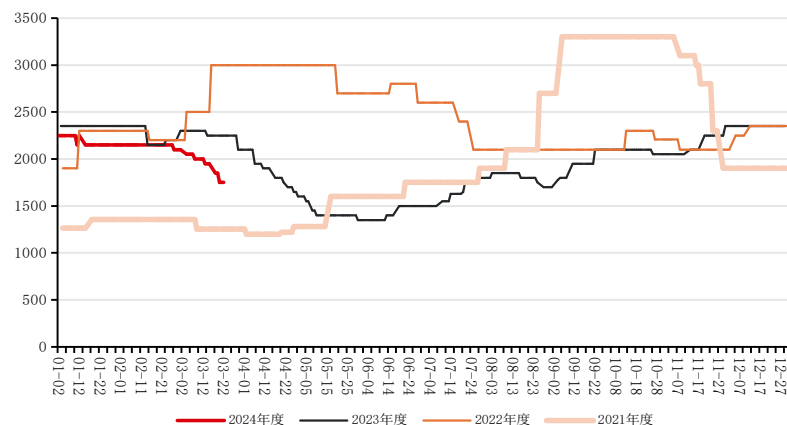
1.1 焦煤期货价格：本周05合约悲观预期修复，5-9价差小幅走缩。



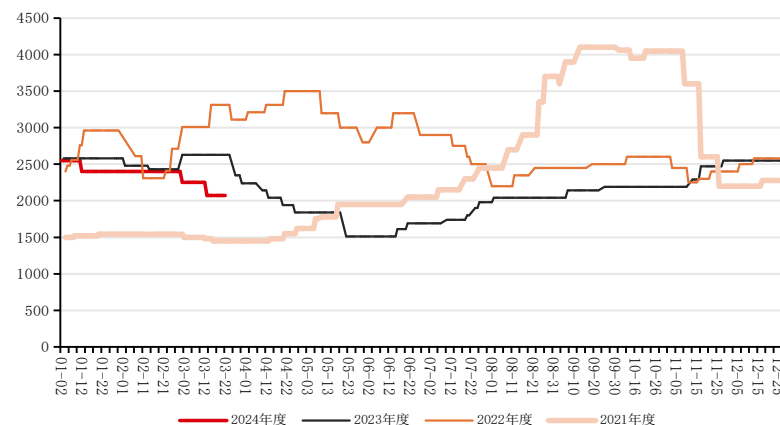


2.1焦煤现货价格：成材成交情况有所好转，原料市场情绪出现改观，洗煤厂及期现拿货加快，整体煤价有止跌趋向，超跌资源开始反弹。

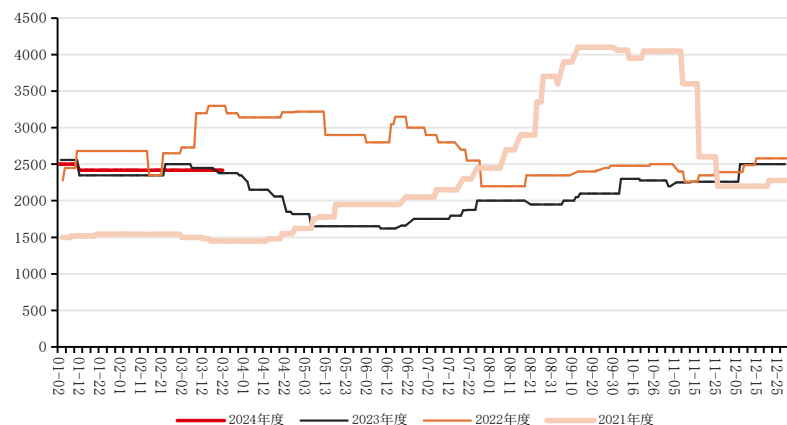
灵石中硫主焦煤（元/吨）



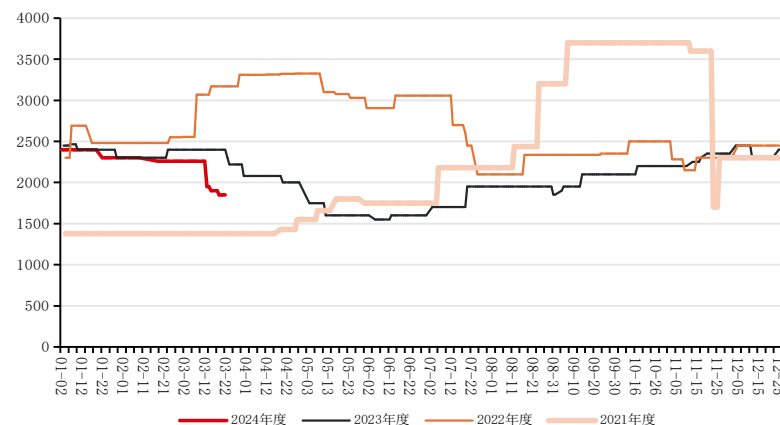
安泽低硫主焦煤（元/吨）



柳林低硫主焦煤（元/吨）



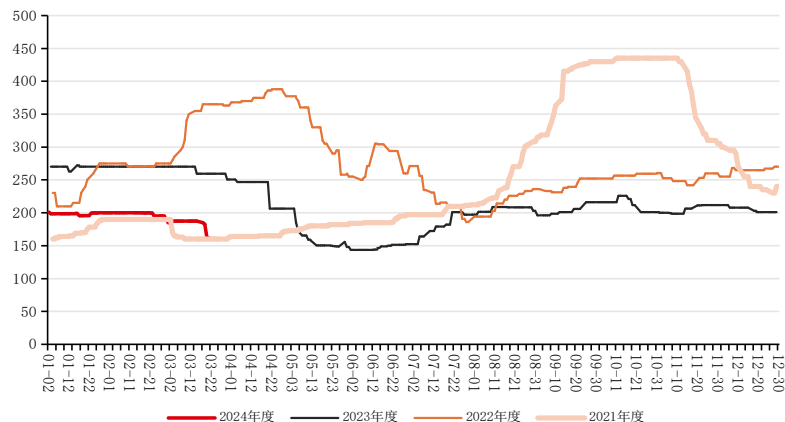
西坡低硫肥煤（元/吨）



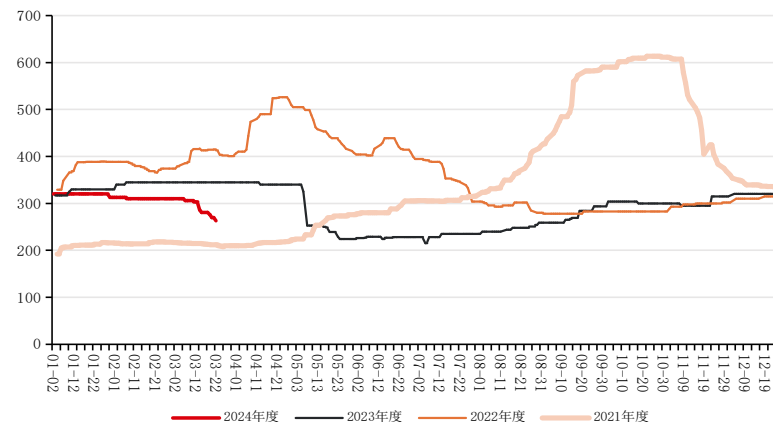


2.1焦煤现货价格：海运炼焦煤港口现货市场弱势运行，当前市场询货声音渐稀，贸易商拿货意愿不强，部分煤种为寻求出货下调10-50元/吨。

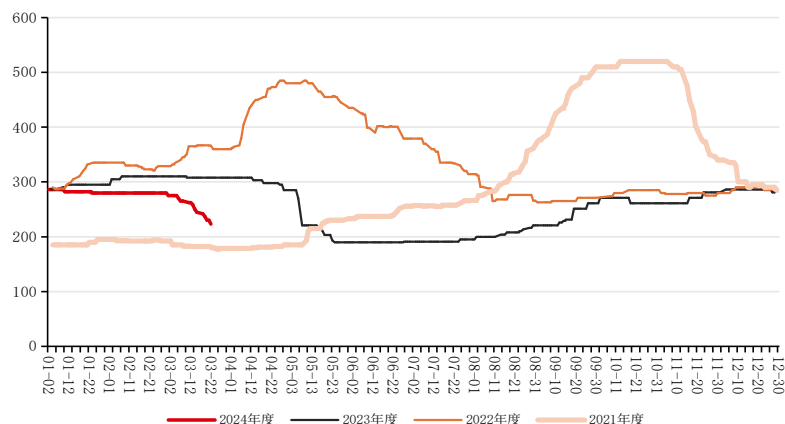
俄煤K10（元/吨）



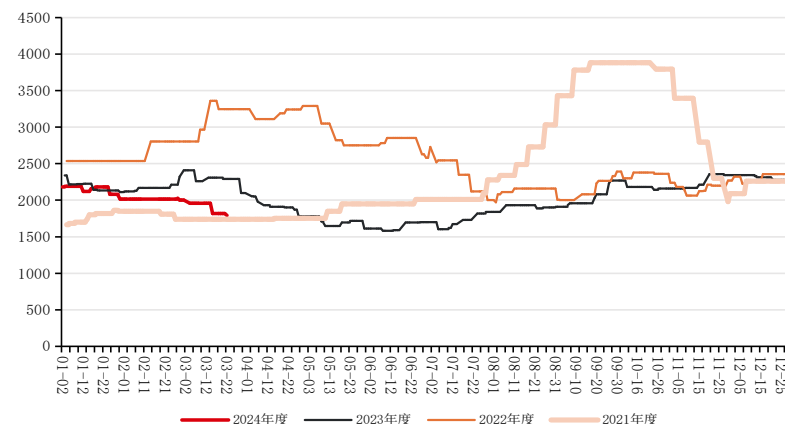
加拿大主焦-鹿景（元/吨）



美国瘦煤-布坎南（元/吨）

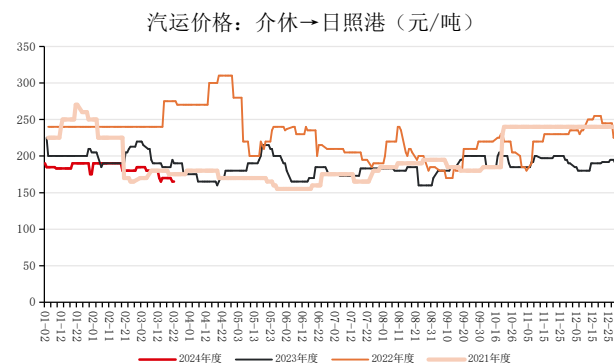
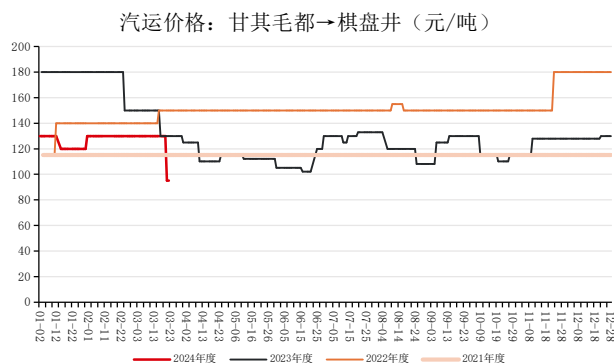
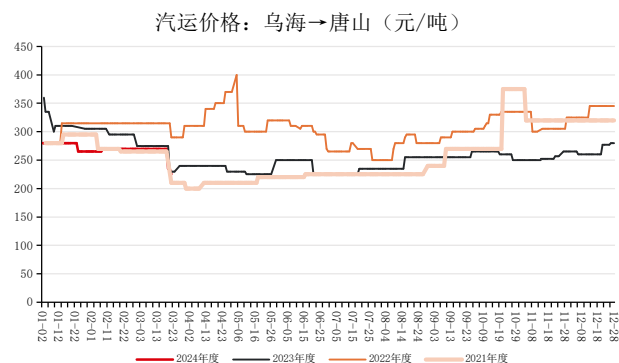


蒙5精煤-沙河驿（元/吨）





2.1 汽运价格：进口蒙煤市场下游询价仍以刚需采购为主，蒙煤价格支撑趋弱，运煤需求也随之走弱，汽运价格小幅下调。





CONTENTS

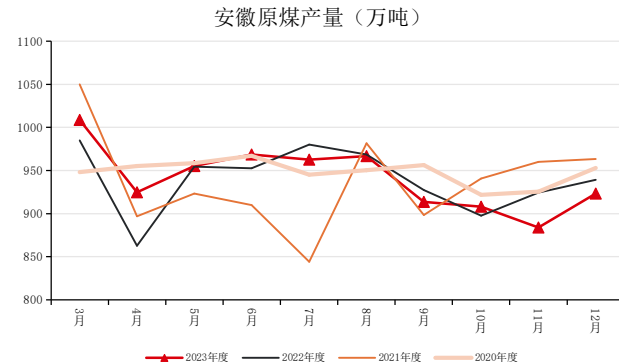
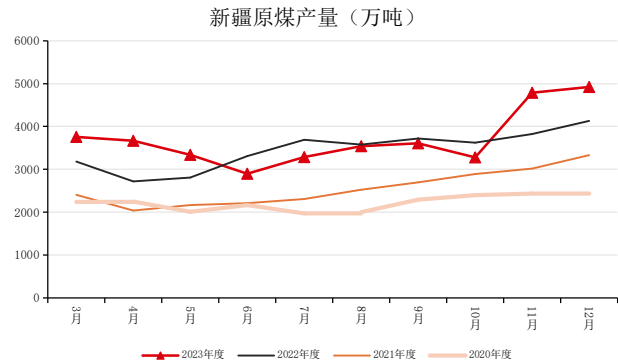
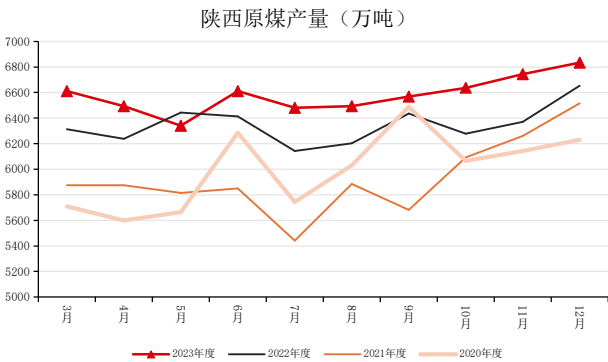
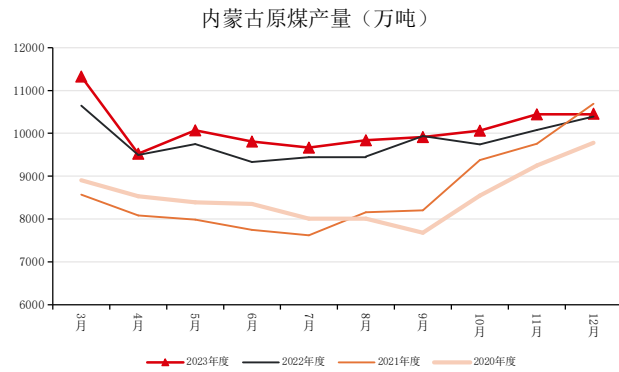
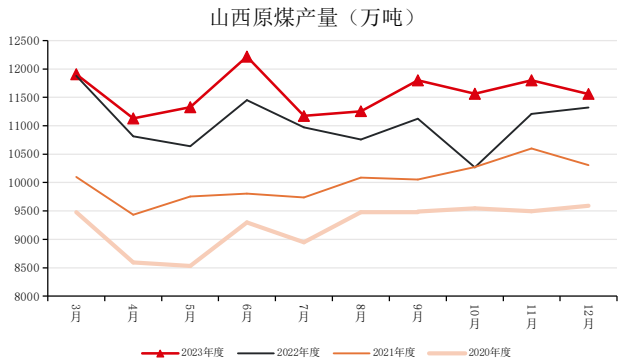
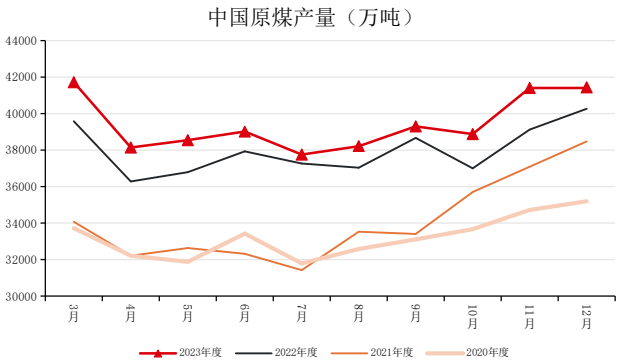
目录

03

焦煤本周供给端回顾



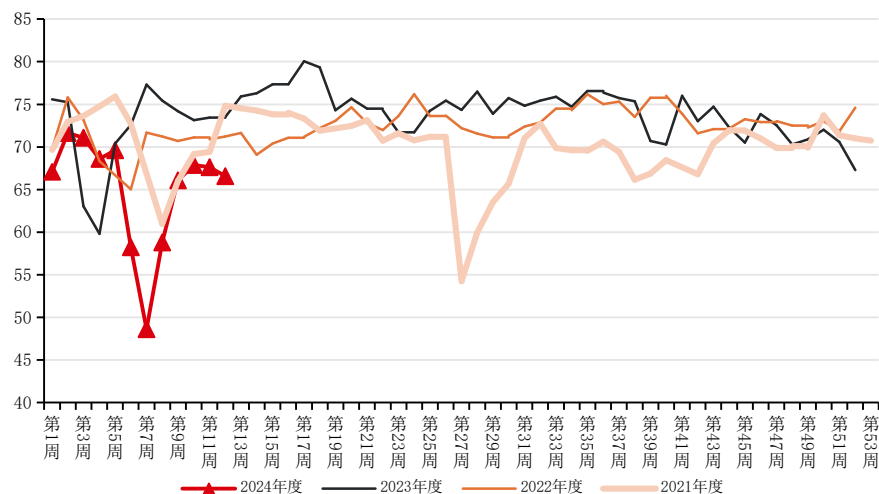
3.1焦煤供给：煤矿事故难消，全年看焦煤产量或同比下滑。



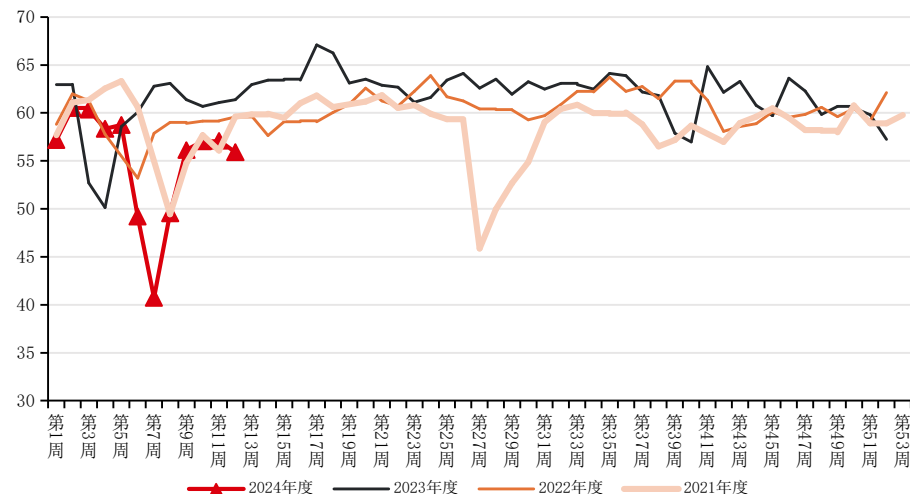


3.1焦煤供给：本周全国110家洗煤样本：开工率66.58%较上期降1.04%；日均产量55.91万吨降1.18万吨。分类型来看，独立洗煤厂与坑口洗煤厂开工率均出现一定程度下滑。

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

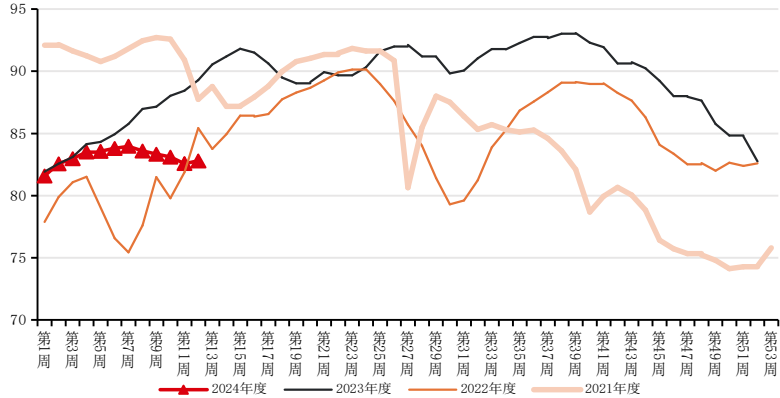
04

焦煤本周需求端回顾

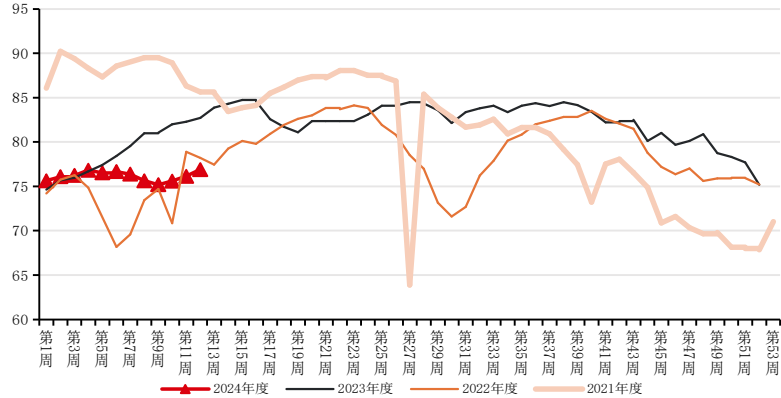


4.1焦煤需求：本周钢联五大钢材品种供应848.25万吨，周环比减少0.75万吨。本周产量除螺纹、冷轧外有所回升，铁水缓慢恢复。周内成材销售情况也有所回暖。

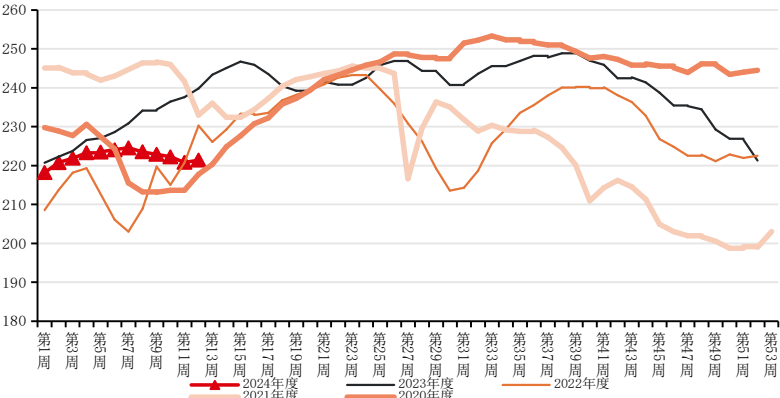
247家钢厂高炉产能利用率



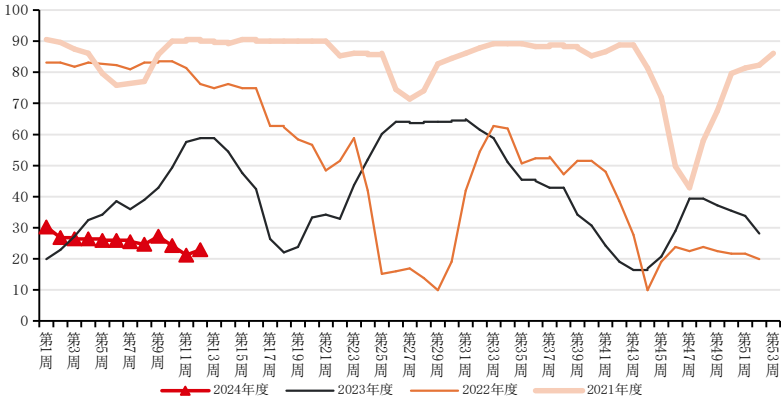
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



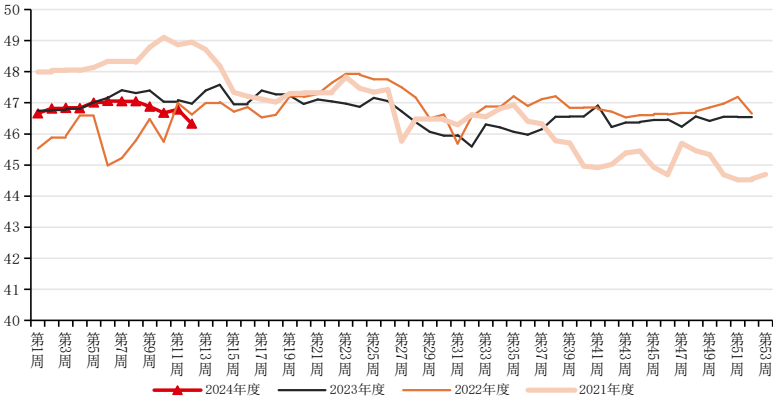
247家钢厂盈利率



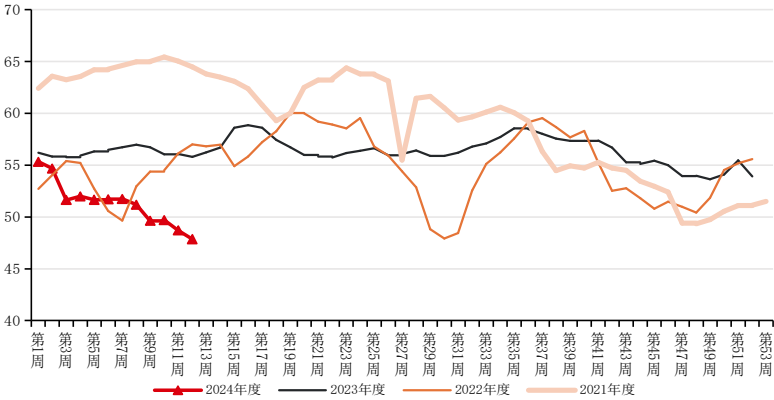


4.1焦煤需求：焦化亏损虽有修复，但生产意愿不高，产量保持低位运行

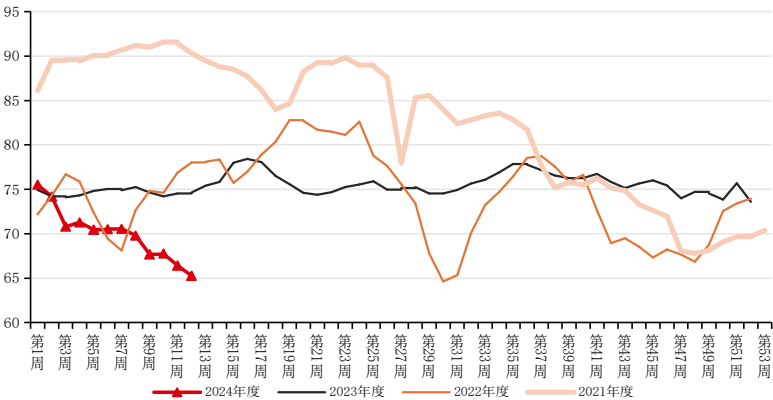
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



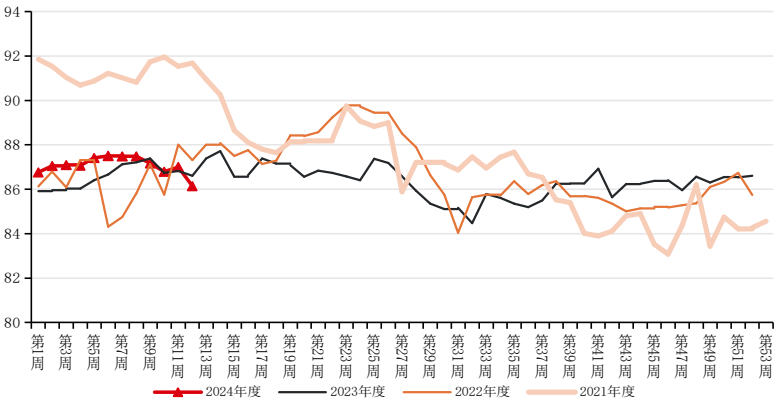
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率

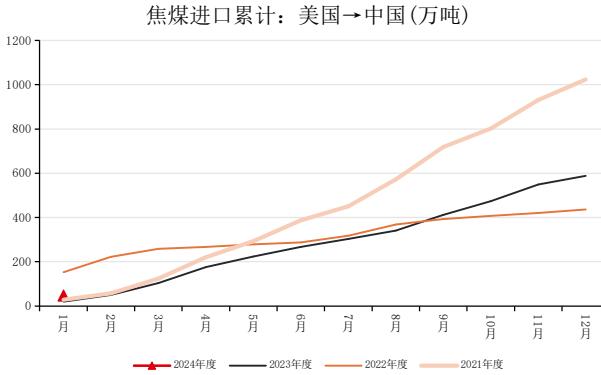
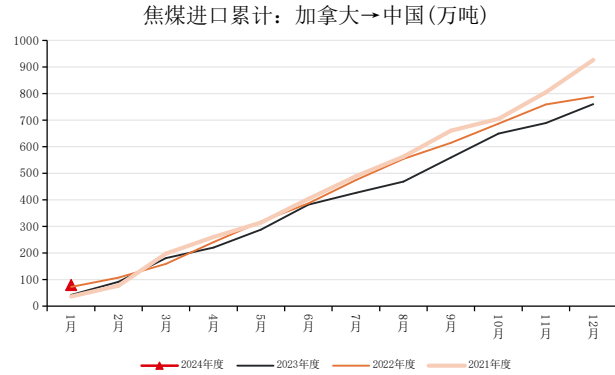
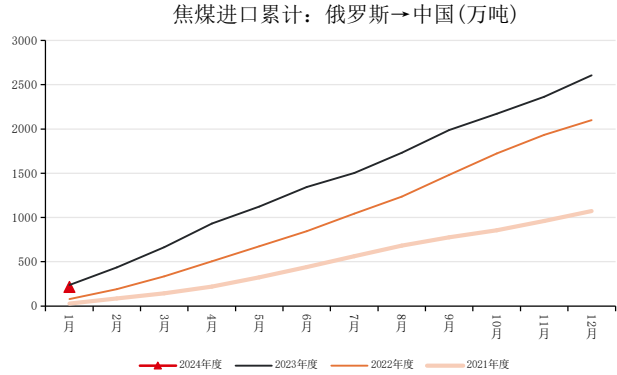
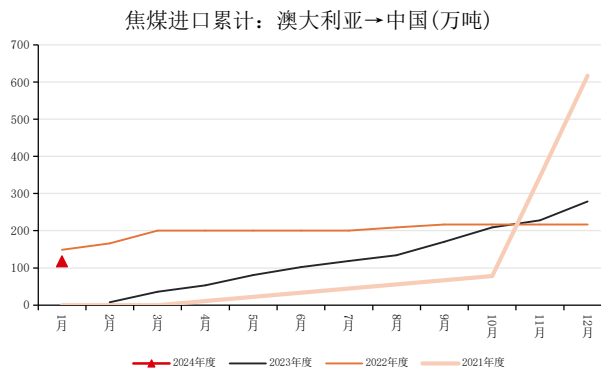
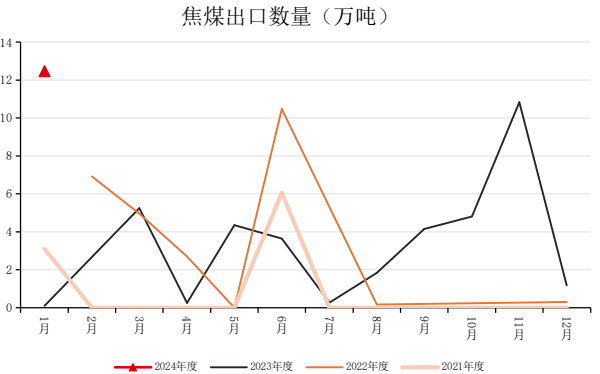
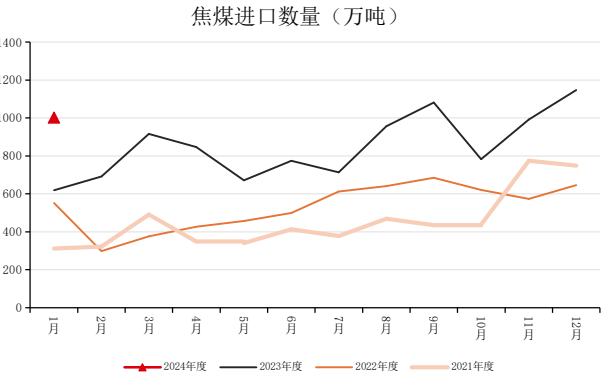


247家钢厂产能利用率





4.1焦煤进出口：根据海关总署发布的今年前两月全国煤炭进口情况，今年前两月全国累积进口煤炭7451.5万吨，同比增长22.9%。





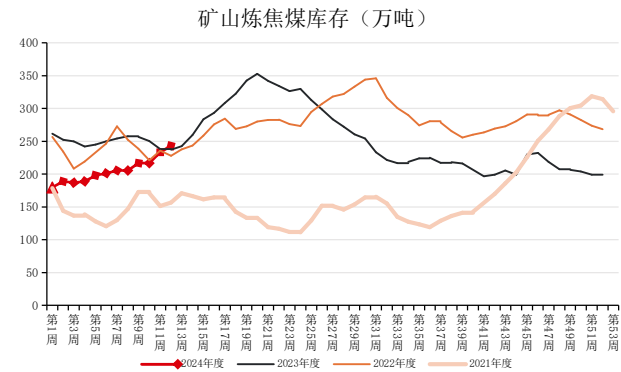
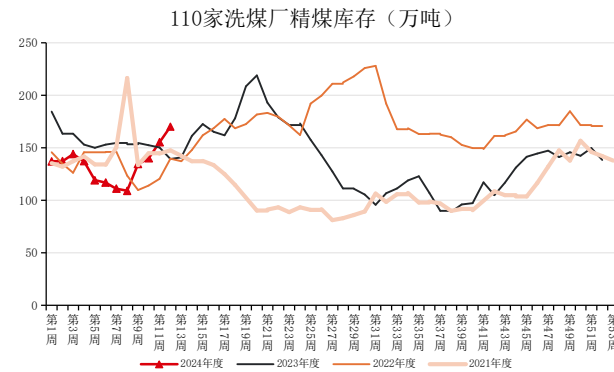
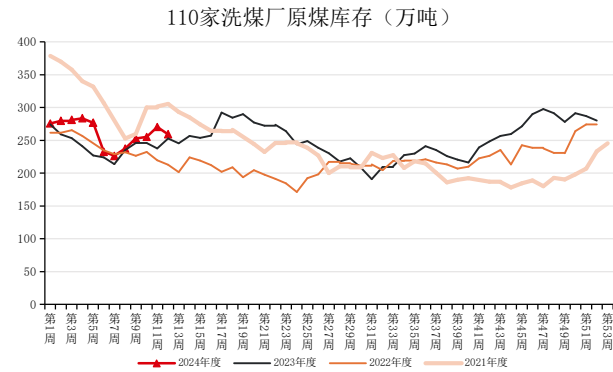
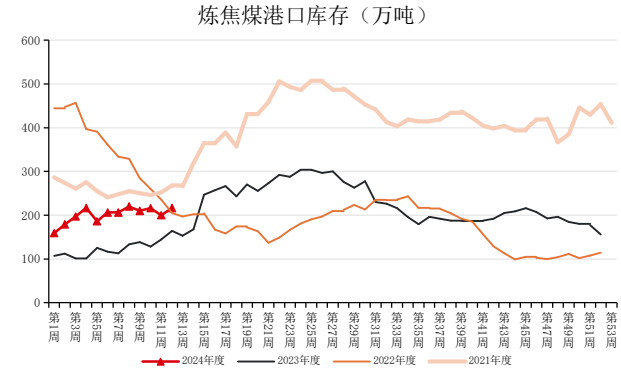
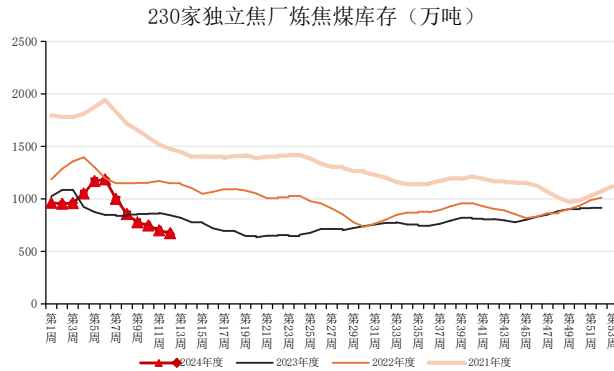
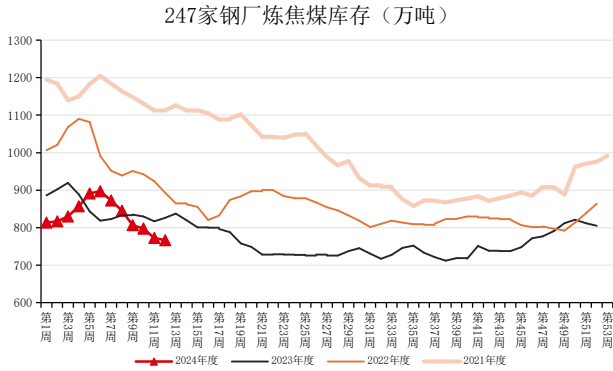
CONTENTS

目录

05

焦煤本周库存端回顾

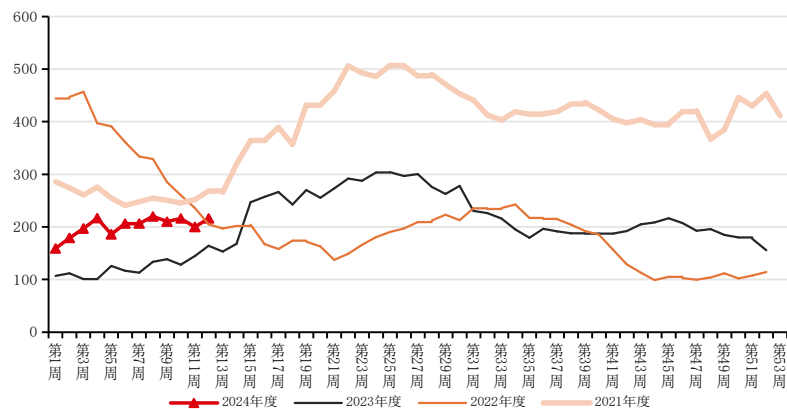
5.1 焦煤库存：焦煤总库存再度下降，钢焦企业都处于低位库存



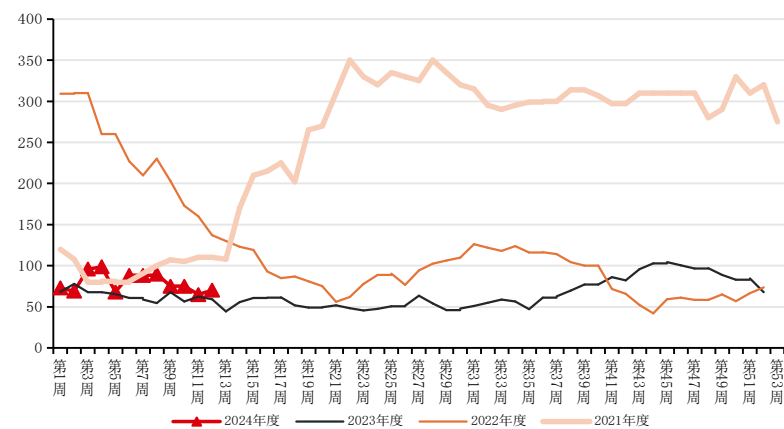


5.1 焦煤库存：16个港口进口焦煤库存630.80万吨增34.05万吨。

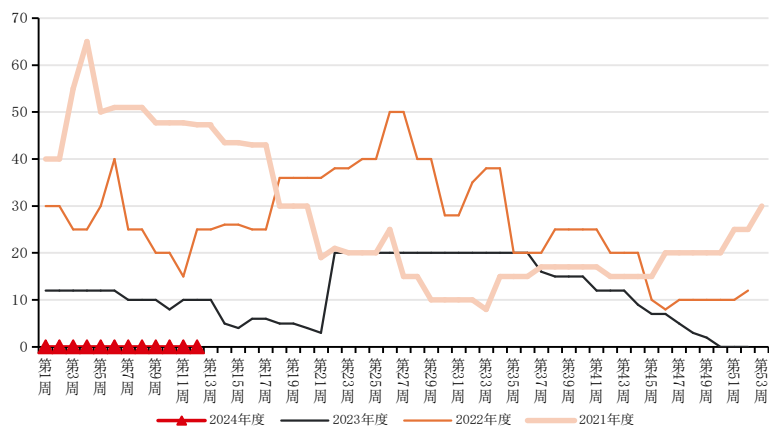
炼焦煤港口库存（万吨）



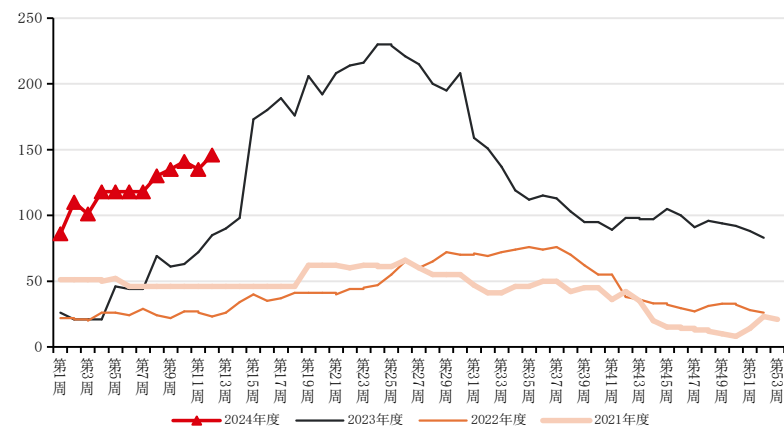
港口库存-京唐港（万吨）



港口库存-连云港（万吨）

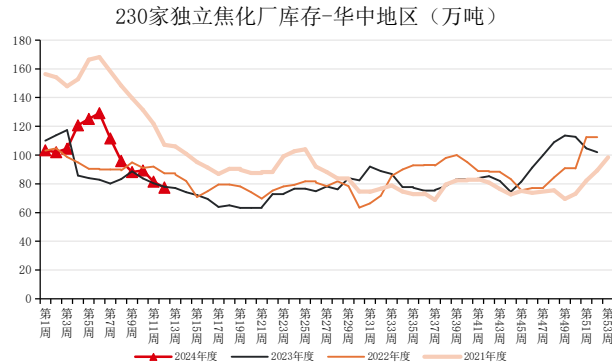
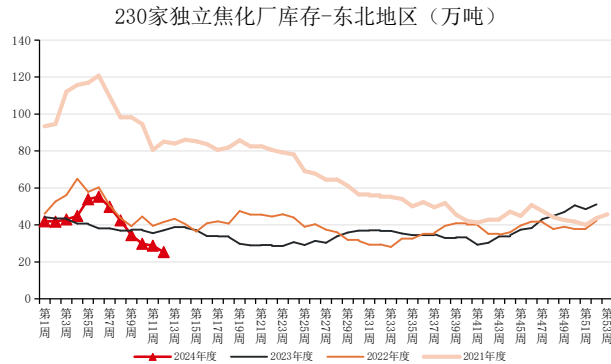
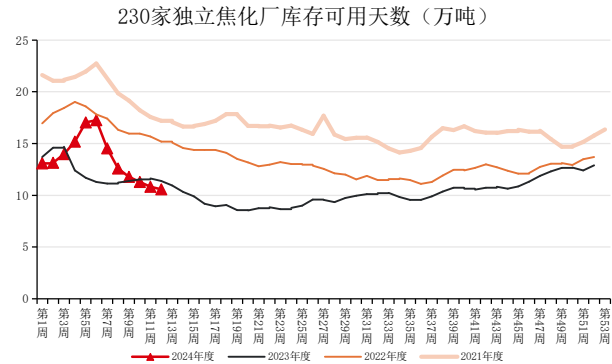
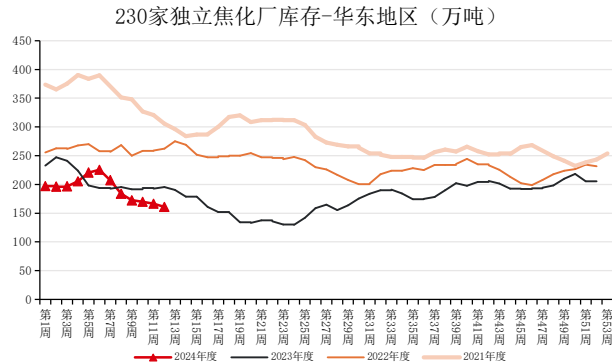
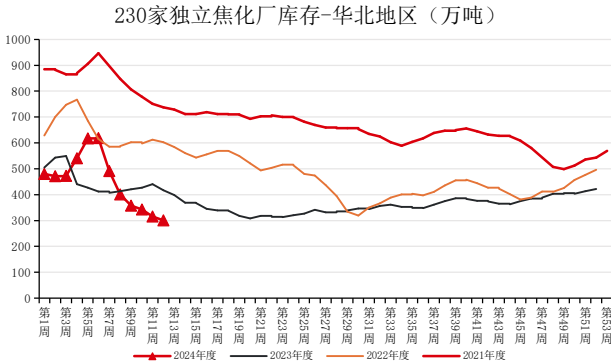
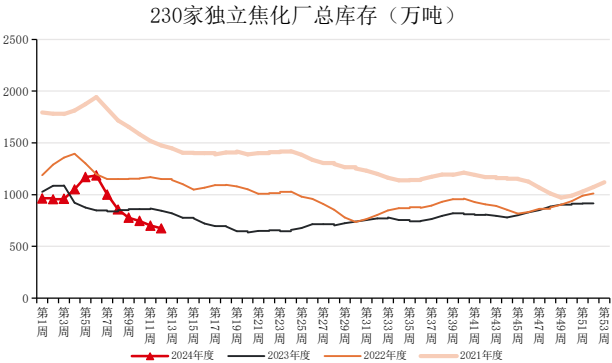


港口库存-日照港（万吨）





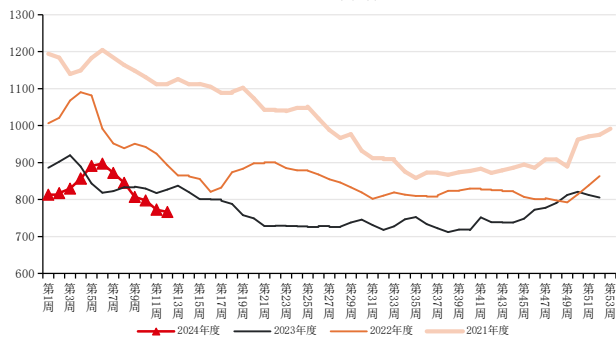
5.1焦煤库存： 本周独立焦企全样本：炼焦煤总库存846.99万吨减28.63万吨，焦煤可用天数10.7天减0.18天。亏损严重的情况下焦企原料库存不断压减。



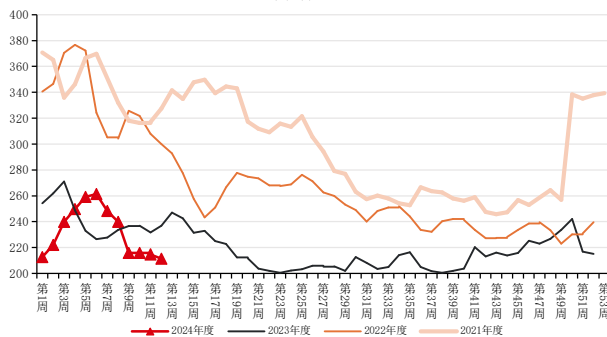


5.1焦煤库存：全国247家钢厂样本：炼焦煤库存766.45万吨减6.36万吨，焦煤可用天数12.44天增0.02天。华中地区焦煤库存出现拐点，关注持续性。

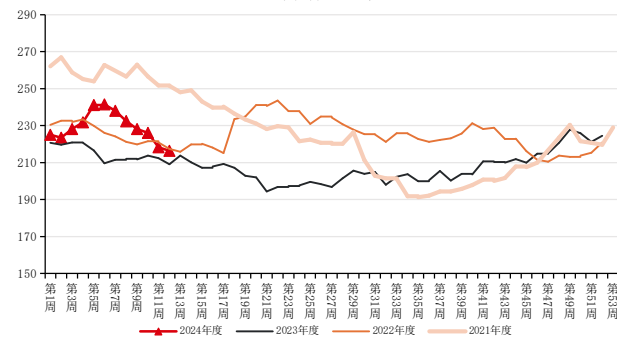
247家钢厂炼焦煤总库存（万吨）



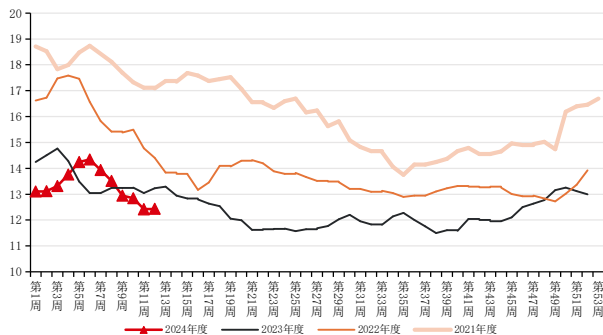
247家钢厂炼焦煤库存-华北地区（万吨）



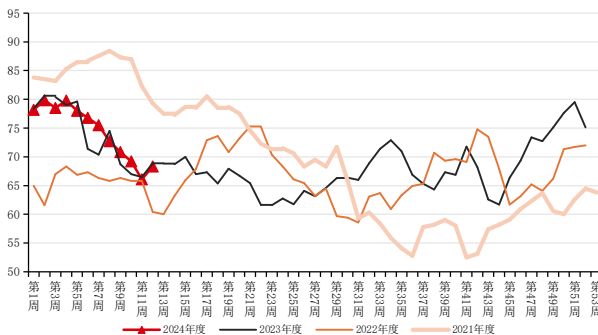
247家钢厂炼焦煤库存-华东地区（万吨）



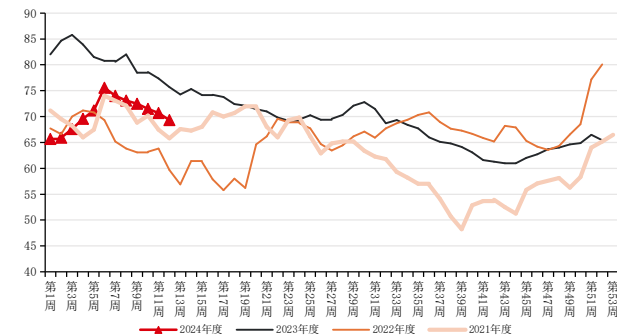
247家钢厂炼焦煤库存可用天数（万吨）



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）

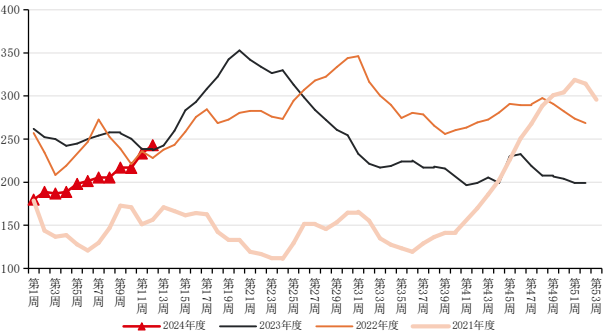


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

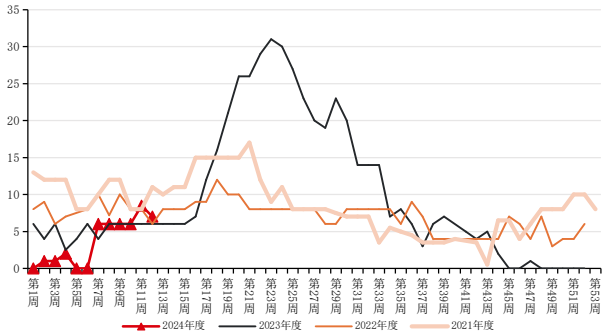


3.1焦煤供给：523家炼焦煤矿山样本原煤库存339.7万吨，环比减8.9万吨；精煤库存305.6万吨，环比增24.0万吨。

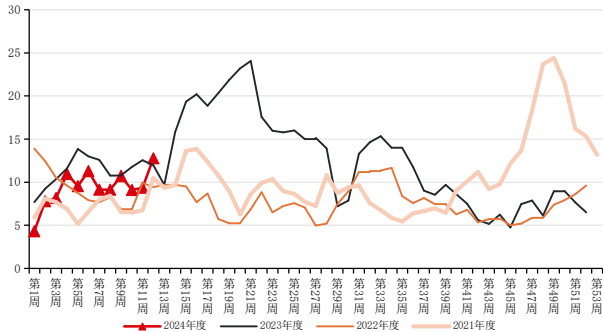
矿山炼焦煤总库存（万吨）



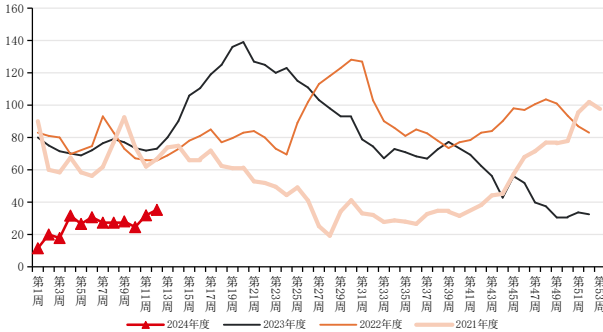
矿山炼焦煤库存-安徽（万吨）



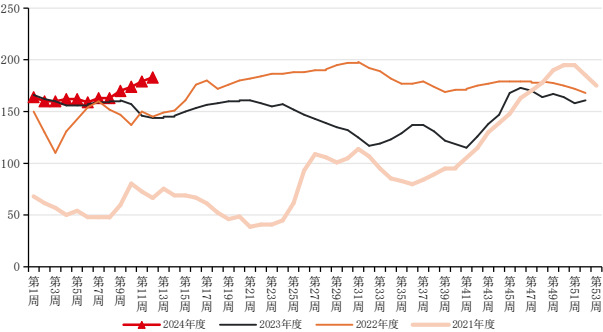
矿山炼焦煤库存-河北（万吨）



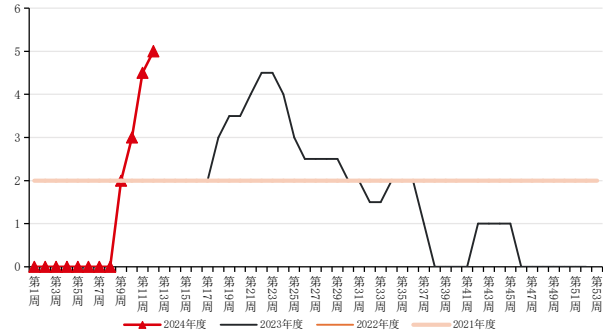
矿山炼焦煤库存-山西（万吨）



矿山炼焦煤库存-山东（万吨）



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

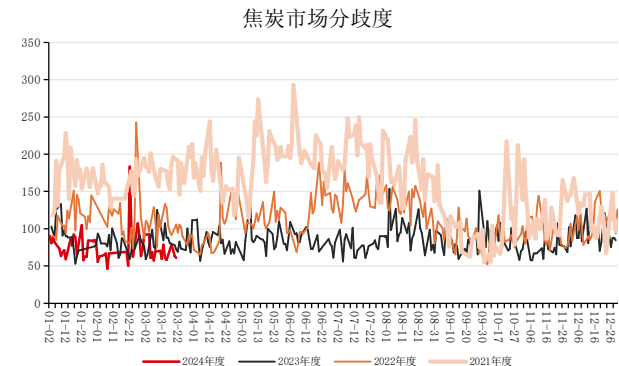
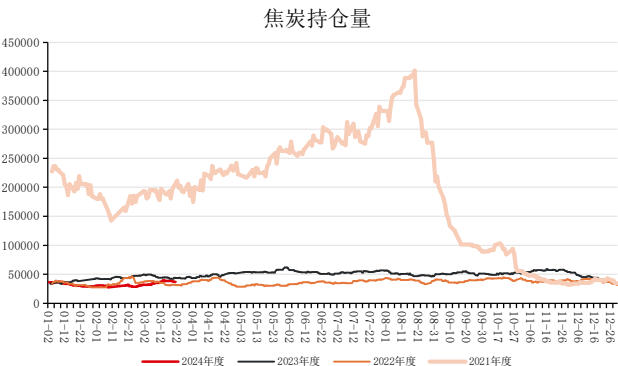
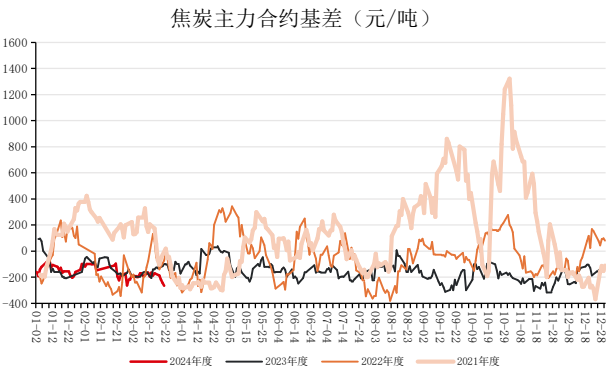
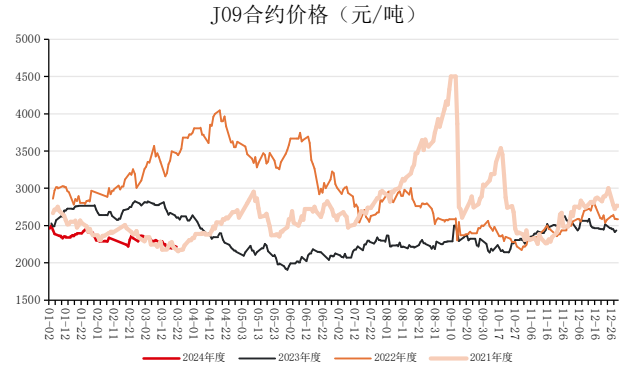
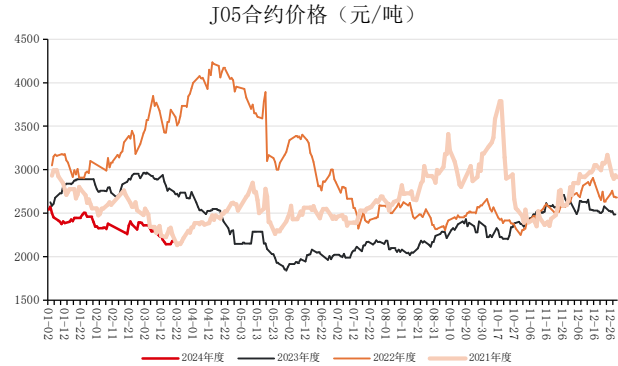
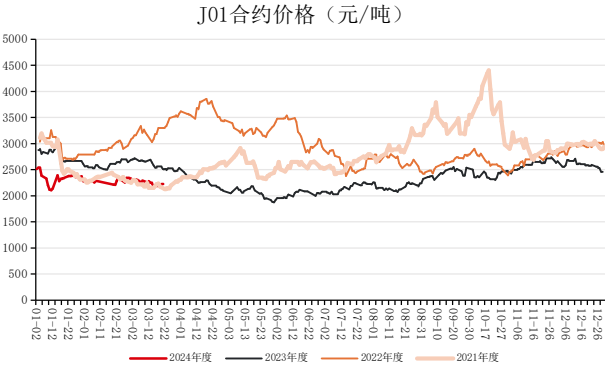
目录

01

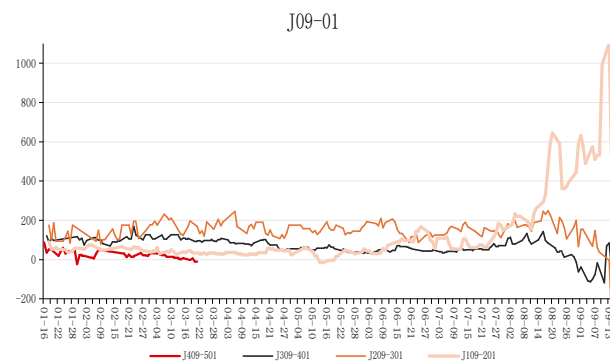
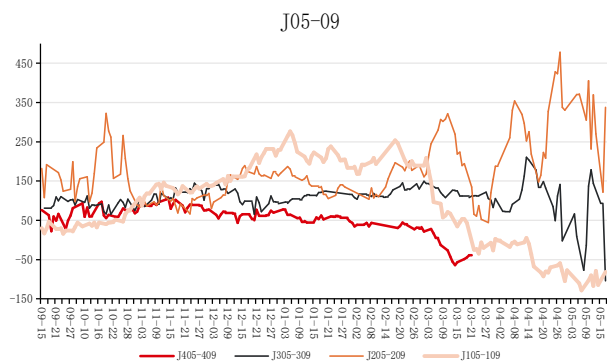
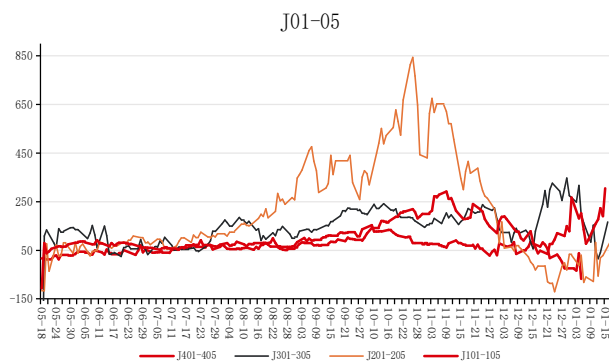
焦炭本周价格回顾



1.1焦炭期货价格：焦炭盘面跟随黑色系阶段企稳，但走势弱于铁矿、焦煤



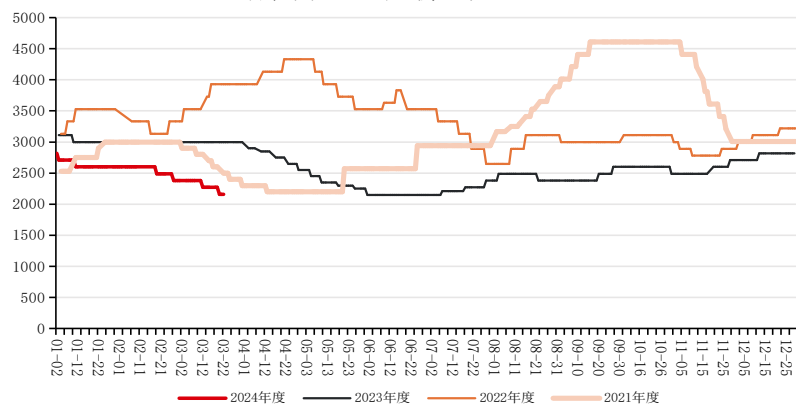
 1.2焦炭期货价格：本周5-9价差小幅收窄，目前处于历史偏低水平



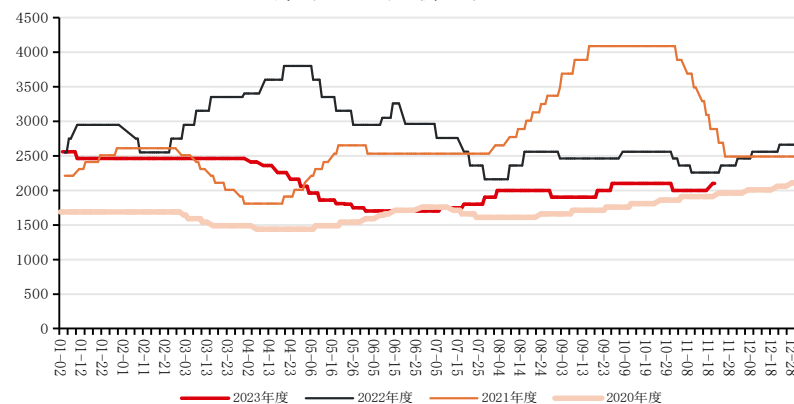


1.3焦炭现货价格：本周国内冶金焦市场稳中下跌100-110元/吨。华东、华北、东北地区下跌100-110元，为第六轮下跌。后续现货价格弱稳为主。

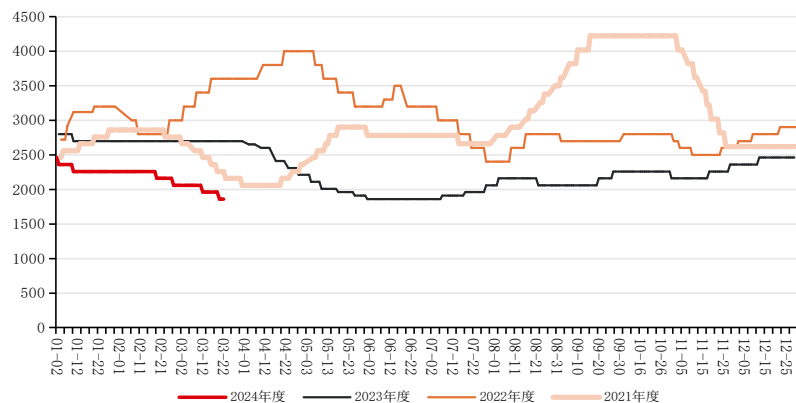
徐州准一出厂价（元/吨）



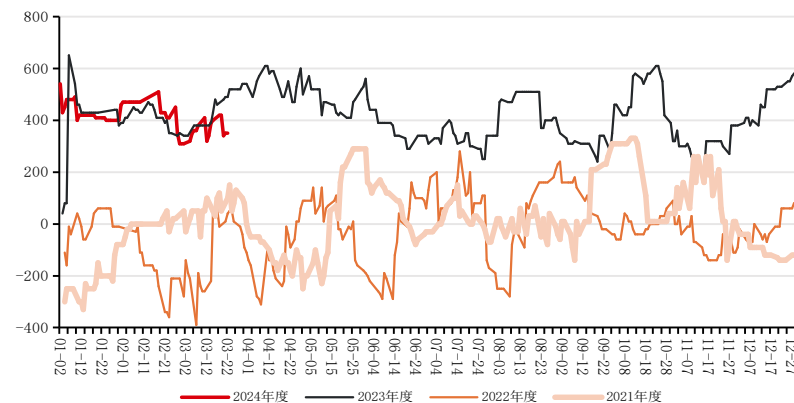
吕梁准一出厂价（元/吨）



唐山准一出厂价（元/吨）



焦炭到厂与港口现货价差（元/吨）





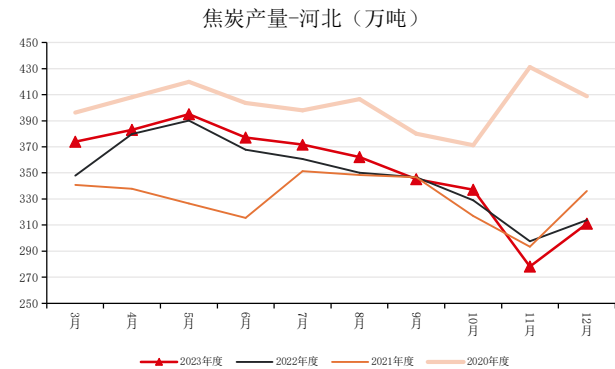
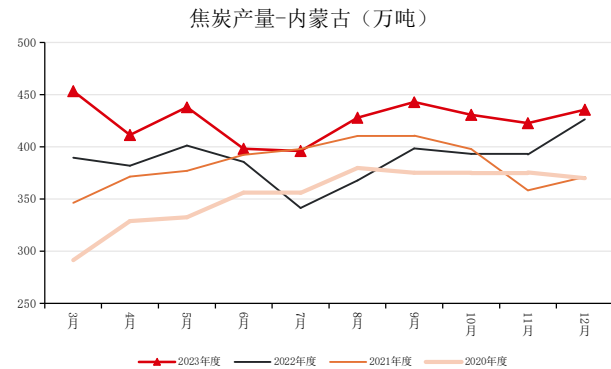
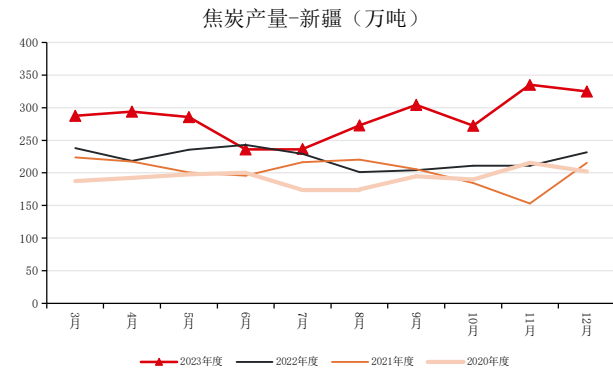
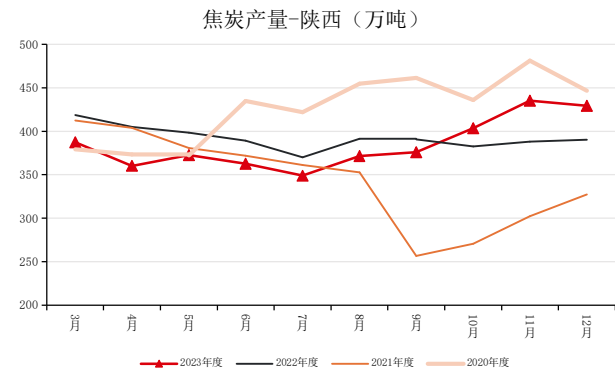
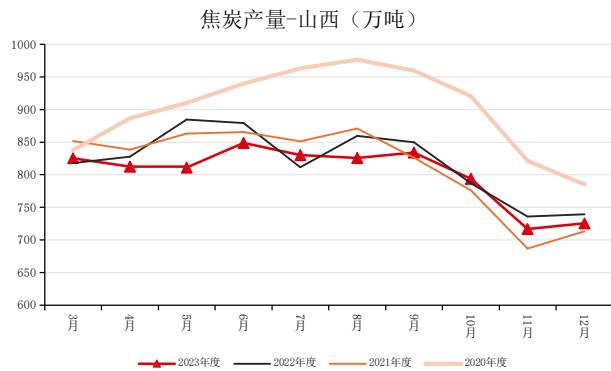
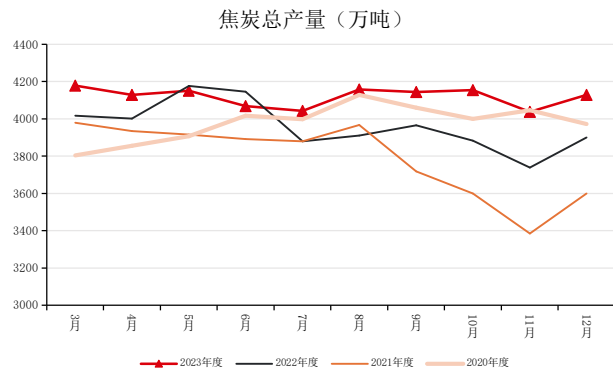
CONTENTS

目录

02

焦炭本周供给端回顾

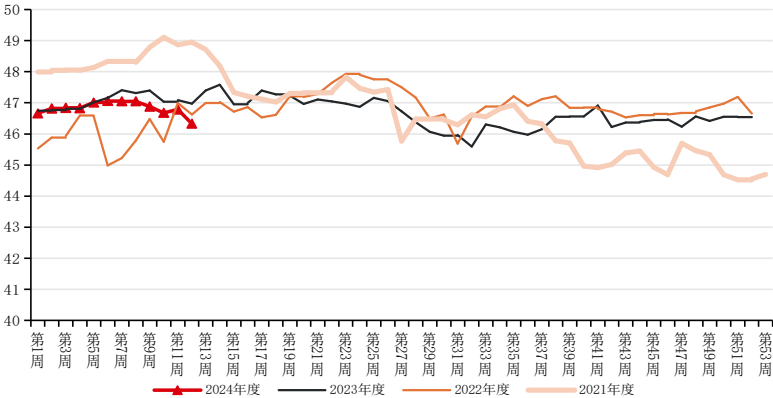
 2.1焦炭供给：1-12月份，全国焦炭产量49260万吨，同比增3.6%



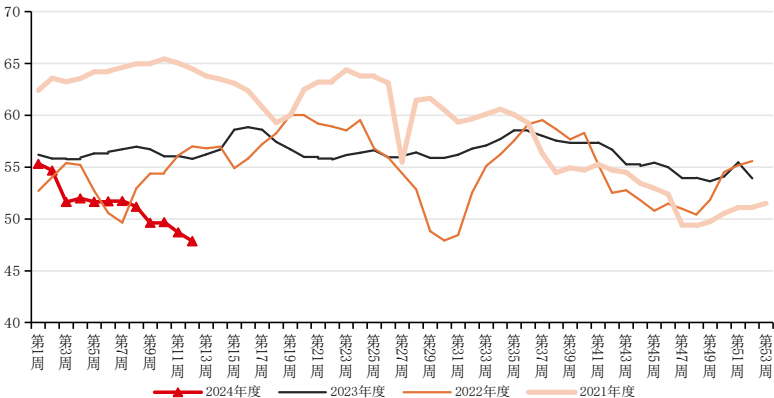


2.1焦炭供给：本周独立焦企全样本：产能利用率为65.18%减1.04%，焦炭日均产量59.81万吨减0.95万吨；247家钢厂样本：焦炭日均产量46.33万吨减0.46万吨，产能利用率86.14%减0.86%。

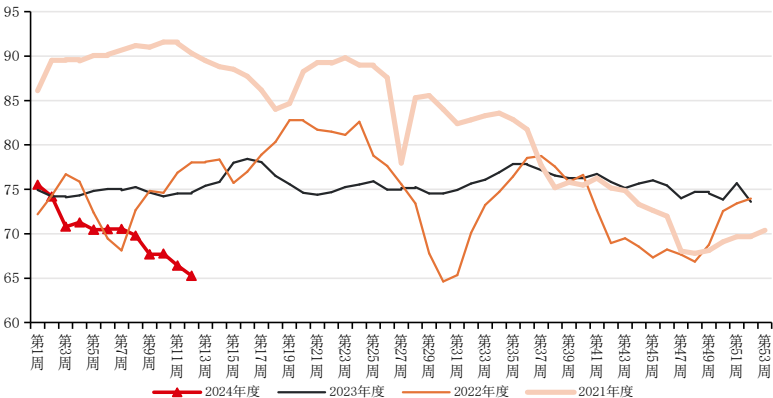
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



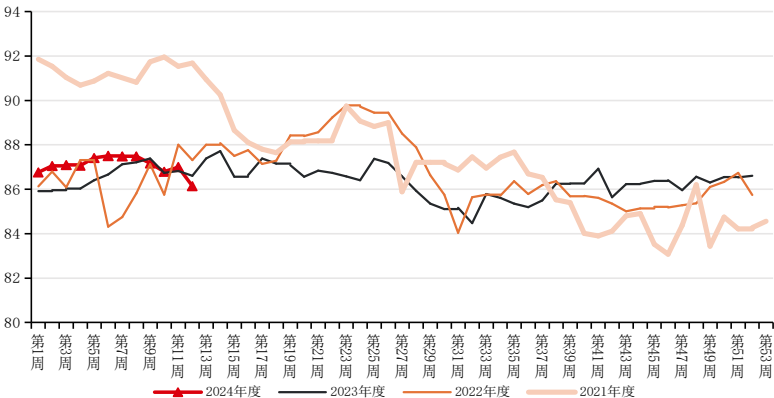
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



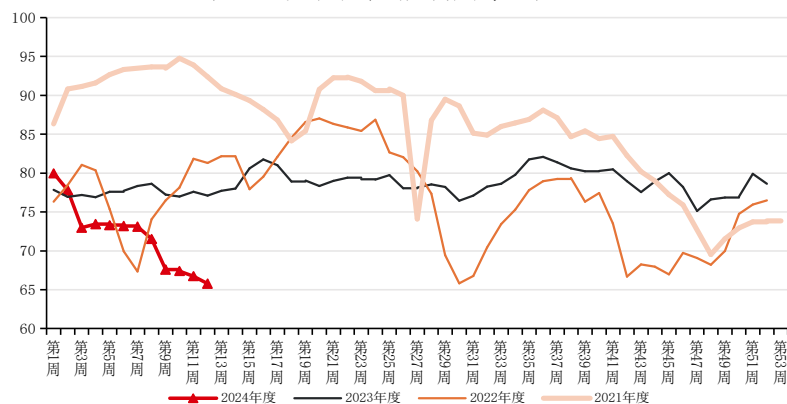
247家钢厂产能利用率



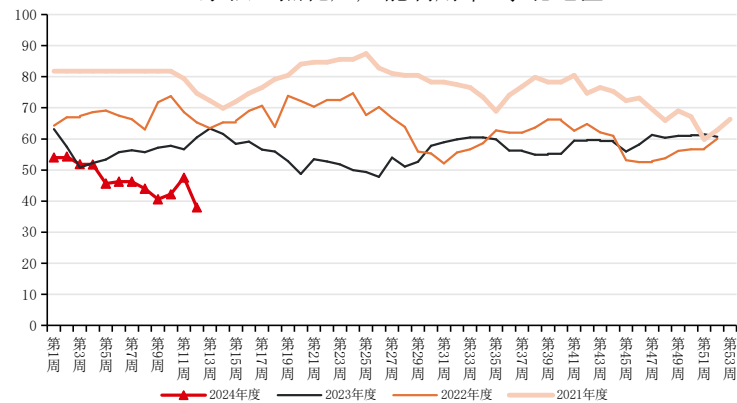


2.1焦炭供给：入炉煤成本下移，但焦炭本周第六轮提降落地，焦企亏损幅度扩大

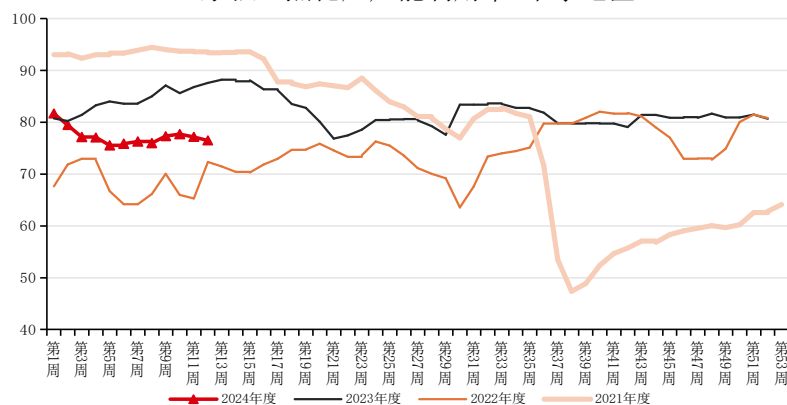
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



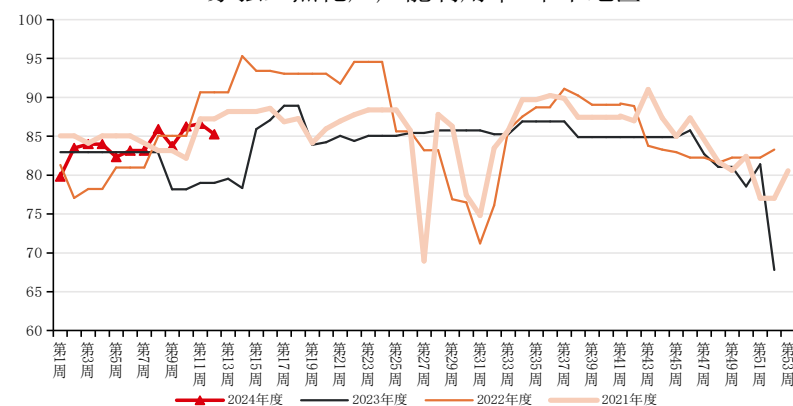
230家独立焦化厂产能利用率-东北地区



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

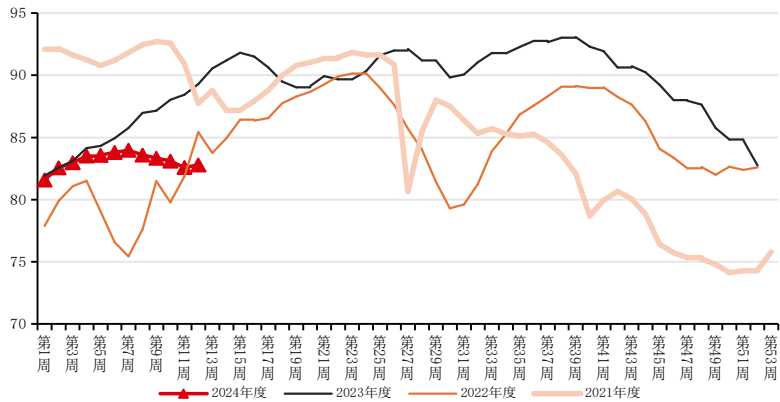
03

焦炭本周需求端回顾

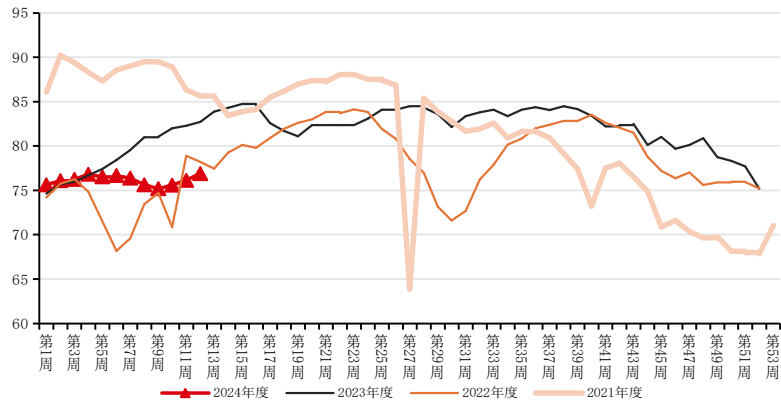


3.1焦炭需求：本周成材成交较好，钢厂盈利有所修复，且开工率逐步恢复。

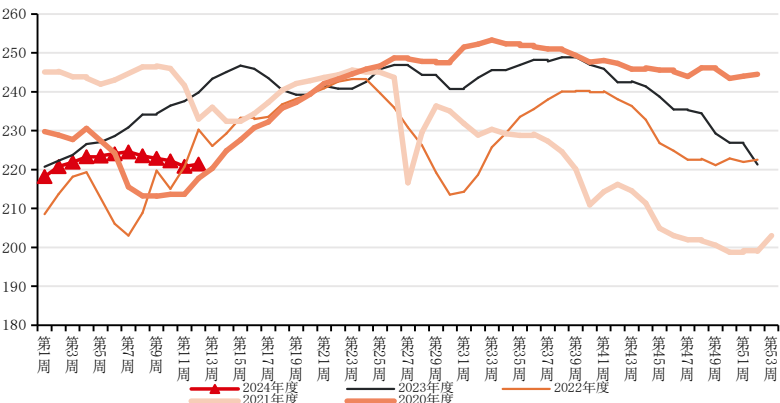
247家钢厂高炉产能利用率



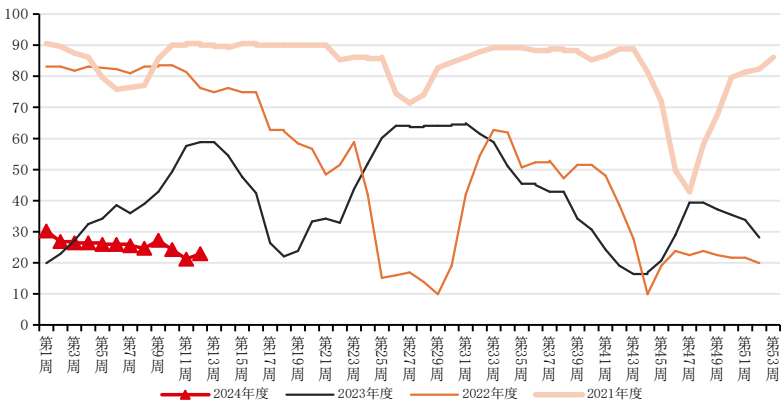
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



247家钢厂盈利率

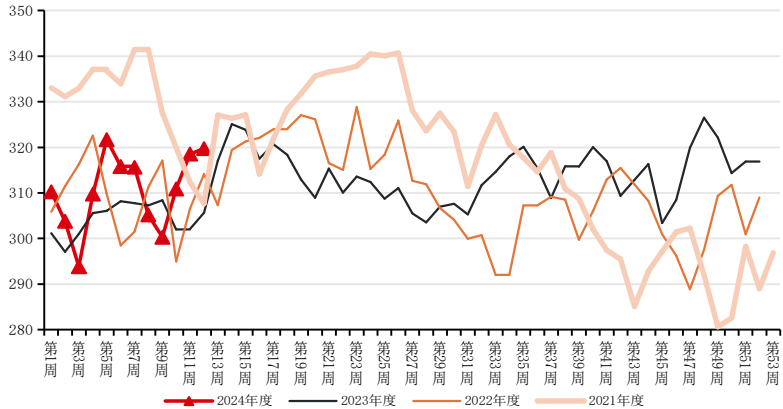




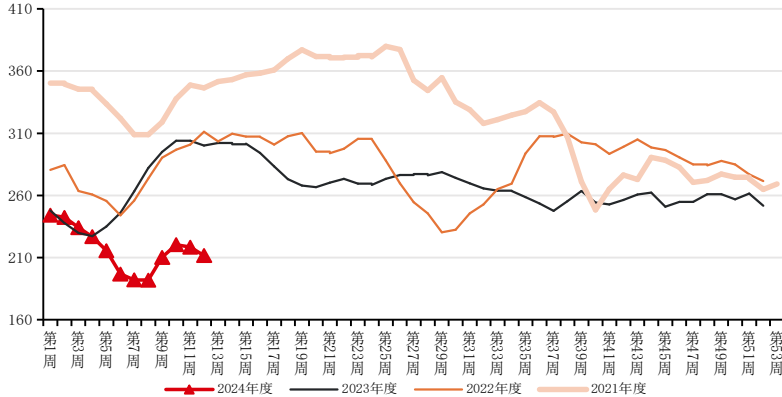
3.1焦炭需求：本周钢联五大钢材品种供应848.25万吨，周环比减少0.75万吨。本周产量除螺

纹、冷轧外有所回升，铁水缓慢恢复。

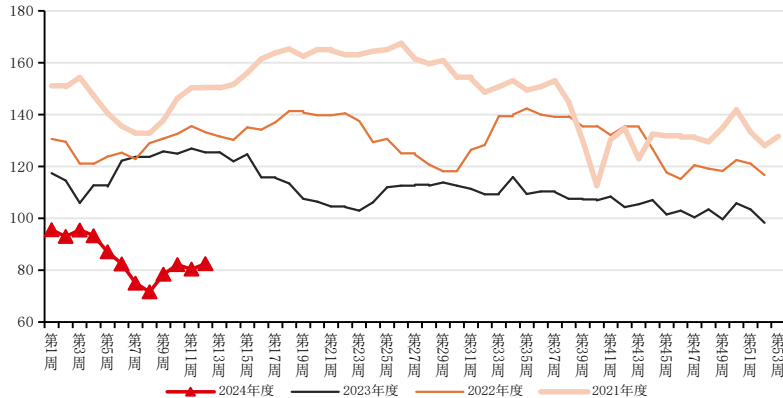
钢厂热卷产量（万吨）



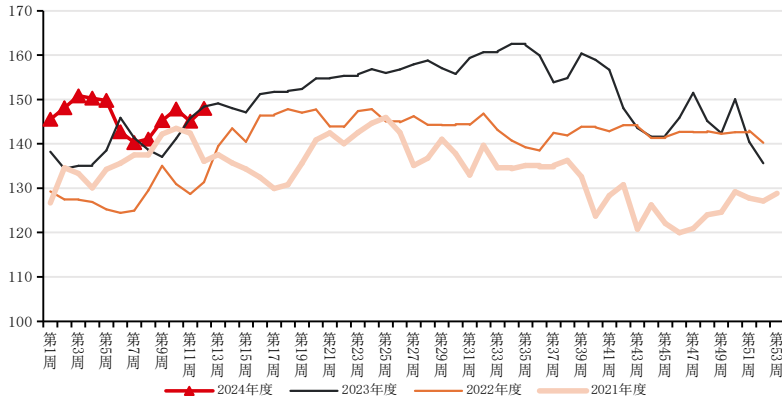
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）



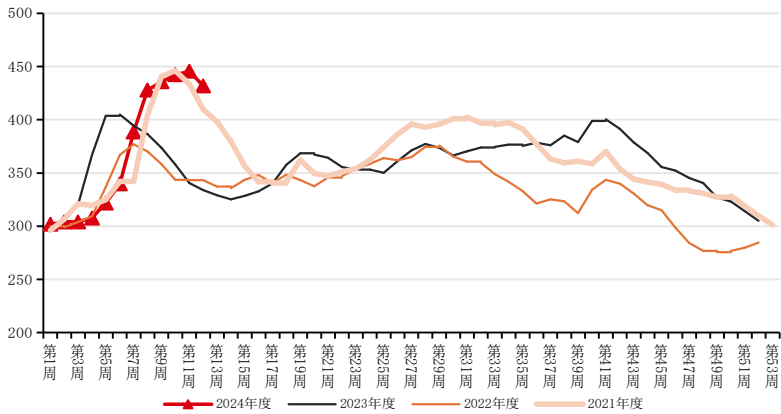
中厚板产量（万吨）



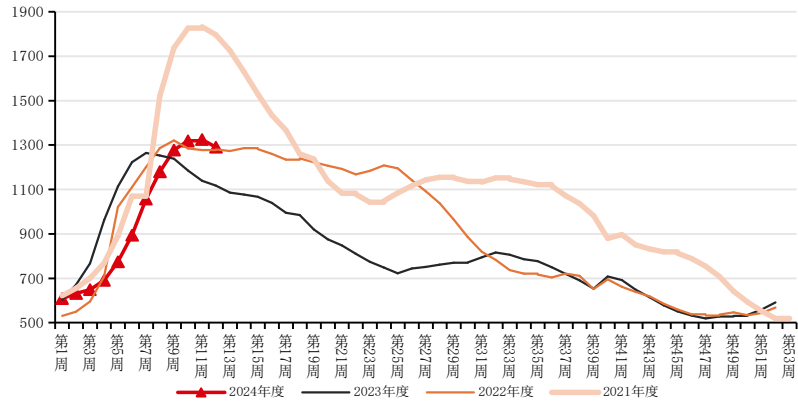


3.1焦炭需求：五大钢材总库存2440.76万吨，周环比下降65.21万吨，降幅为2.67%；螺纹钢钢厂库存下降9.72万吨至380.8万吨。

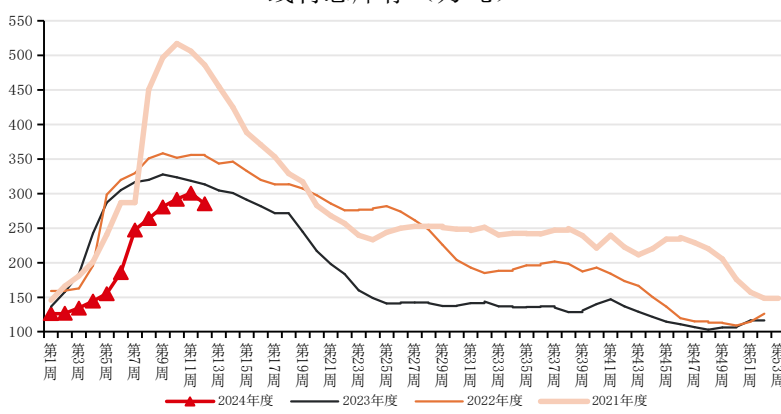
热卷总库存（万吨）



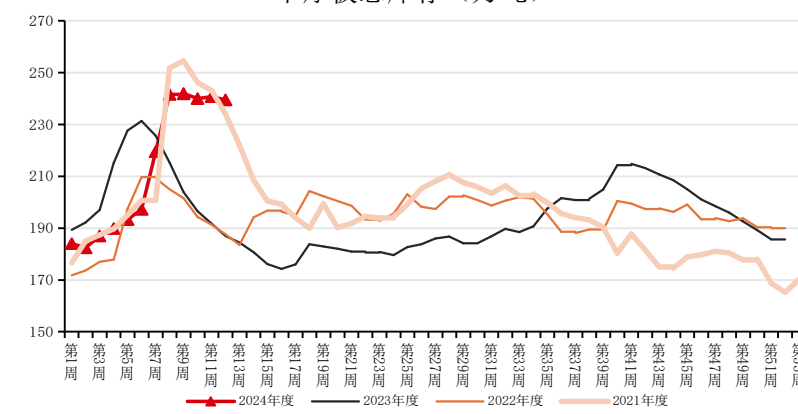
螺纹钢总库存（万吨）



线材总库存（万吨）

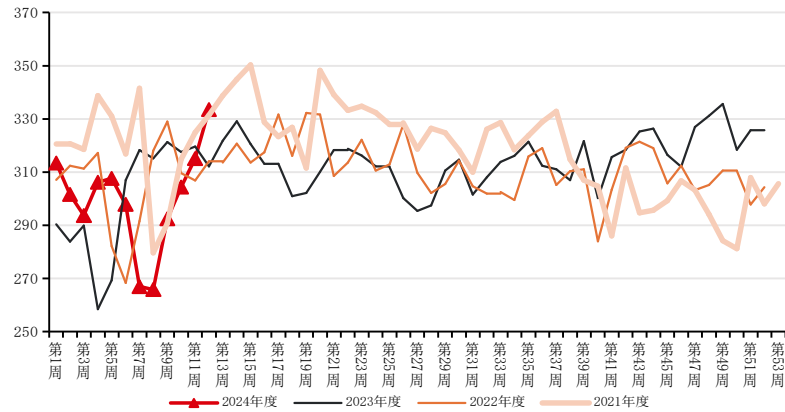


中厚板总库存（万吨）

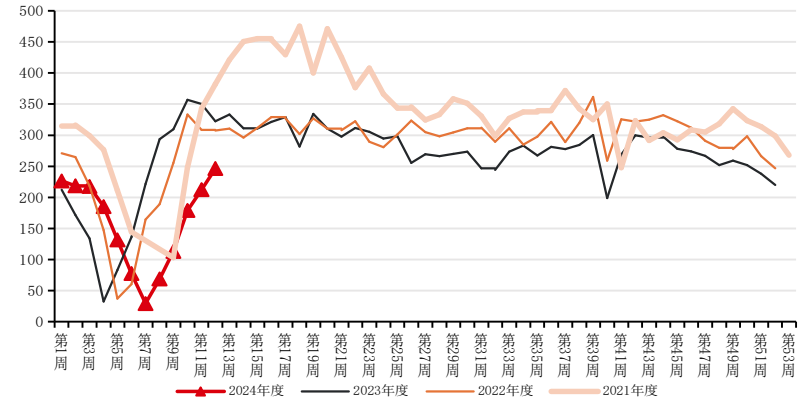


 3.1焦炭需求：本周五大材表观消费量大幅攀升，旺季需求有所修复。

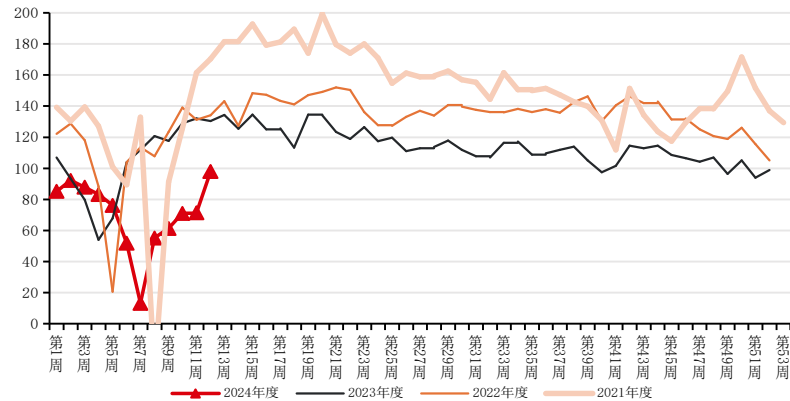
热卷表观消费量（万吨）



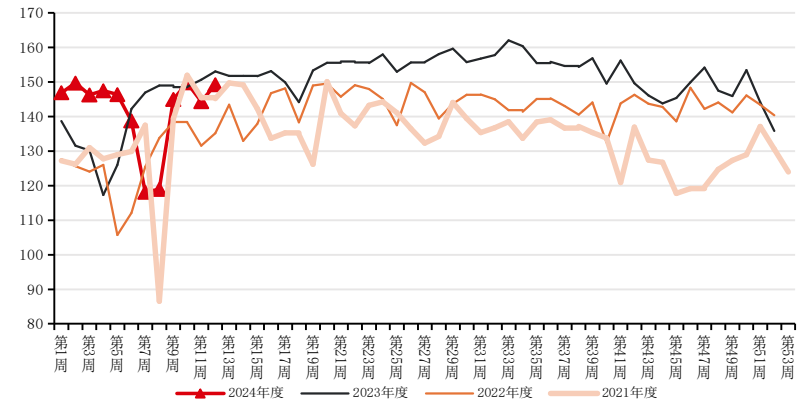
螺纹钢表观消费量（万吨）



线材表观消费量（万吨）



中厚板表观消费量（万吨）





CONTENTS

目录

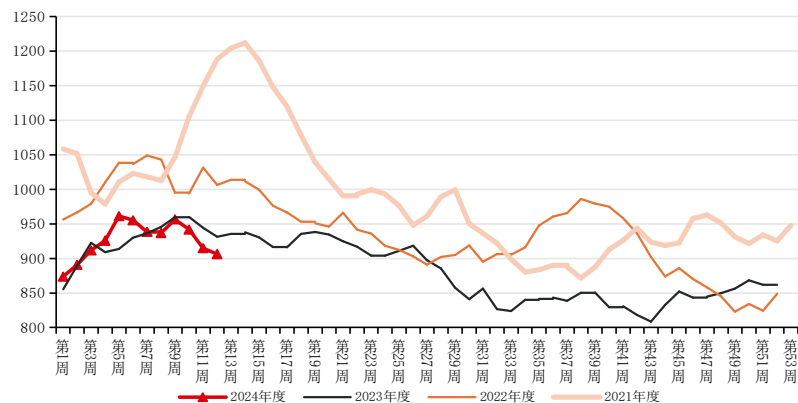
04

焦炭本周库存端回顾

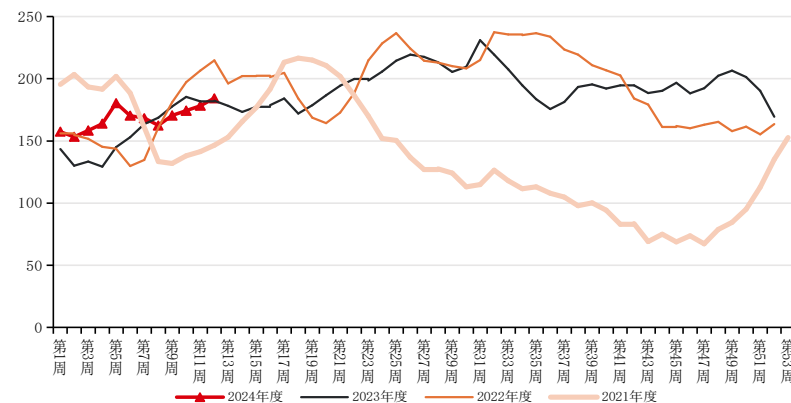


4.1焦炭库存：焦企总库存再度去库，独立焦企库存压力不大。

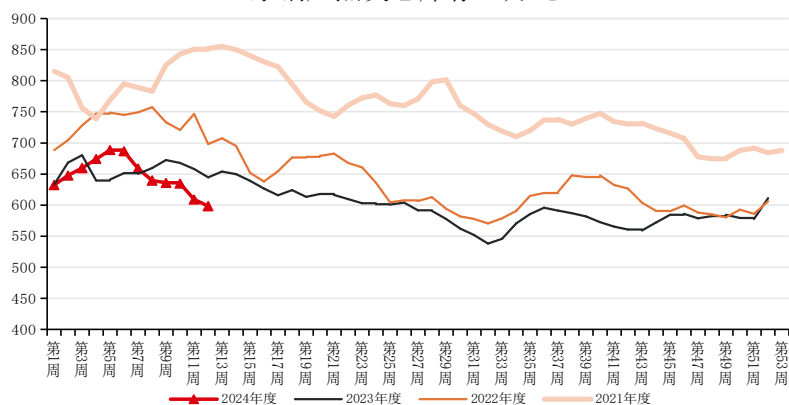
焦炭总库存（万吨）



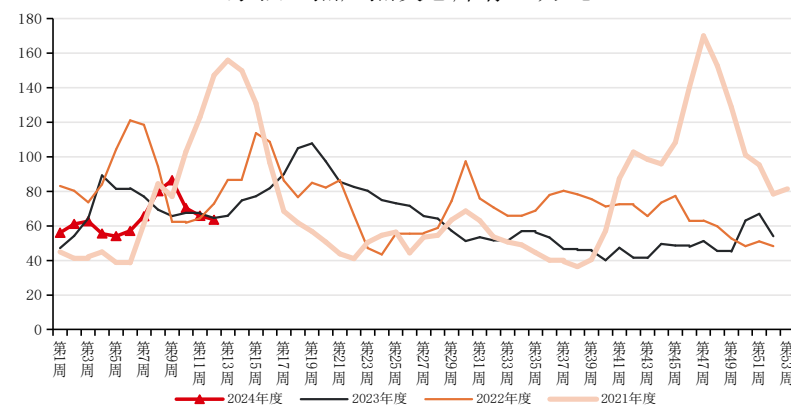
港口焦炭总库存（万吨）



247家钢厂焦炭总库存（万吨）



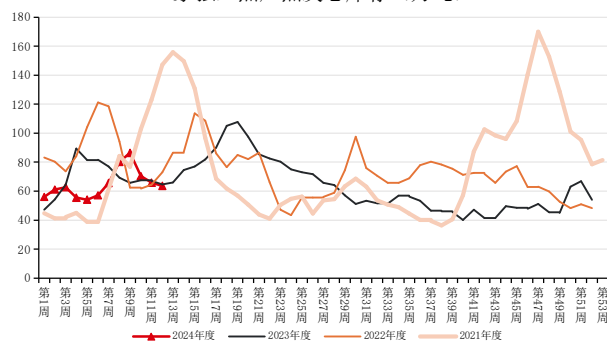
239家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



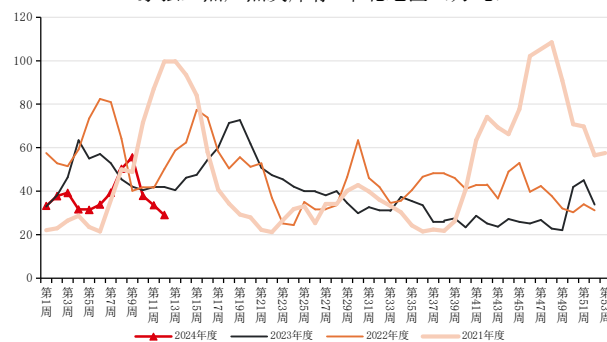


4.1焦炭库存：本周独立焦企全样本，焦炭库存123.54万吨减3.93万吨。

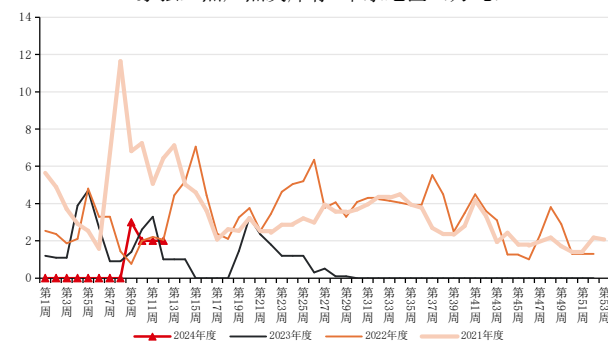
230家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



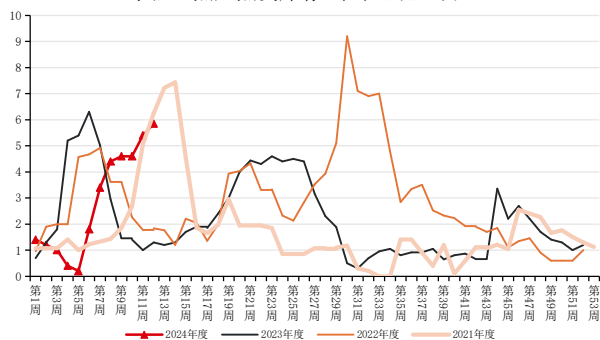
230家独立焦厂焦炭库存-华北地区（万吨）



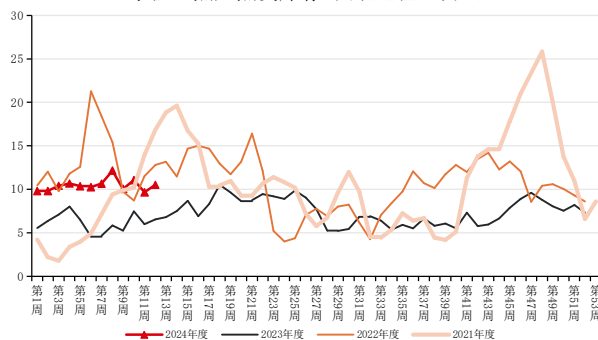
230家独立焦厂焦炭库存-华东地区（万吨）



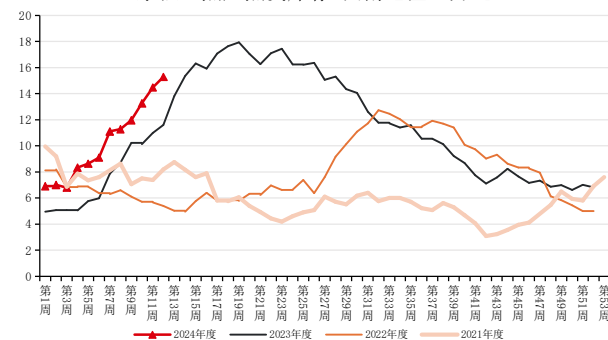
230家独立焦厂焦炭库存-华中地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-西北地区（万吨）



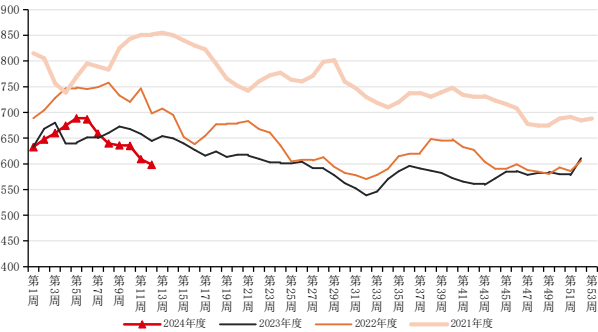
230家独立焦厂焦炭库存-西南地区（万吨）



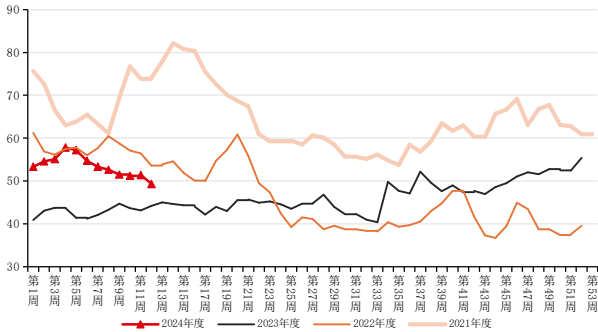


4.1焦炭库存：247家钢厂样本：焦炭库存598.37万吨减10.66万吨，焦炭可用天数12.09天减0.31天。

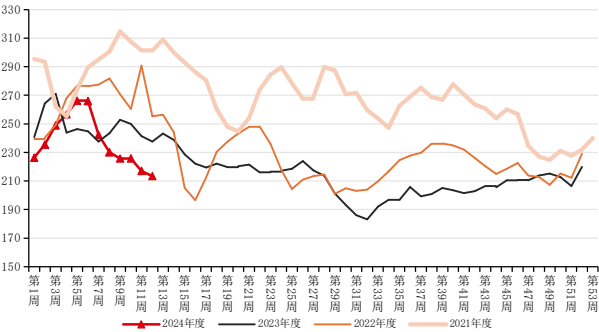
247家钢厂总库存（万吨）



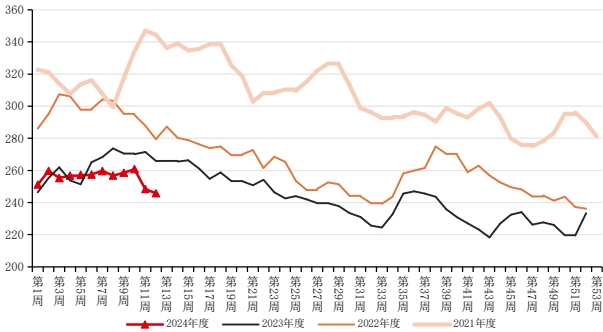
247家钢厂库存-东北地区（万吨）



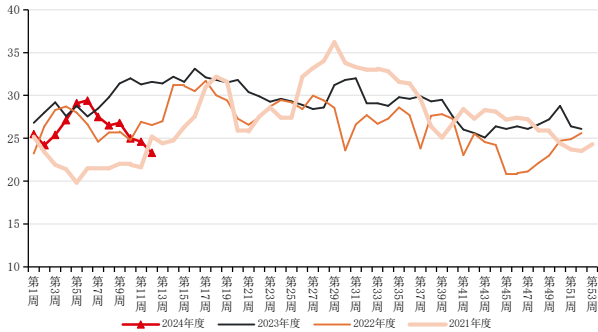
247家钢厂库存-华北地区（万吨）



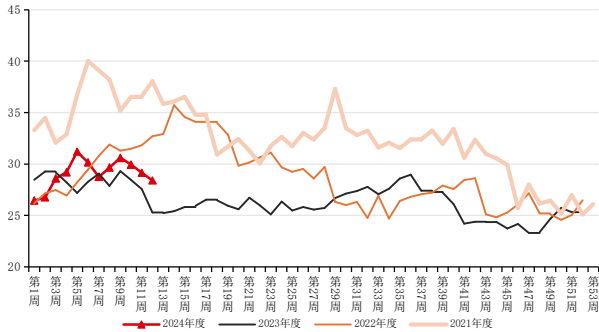
247家钢厂库存-华东地区（万吨）



247家钢厂库存-华南地区（万吨）



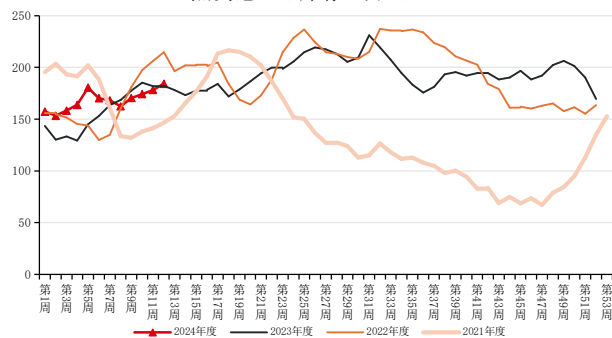
247家钢厂库存-华中地区（万吨）



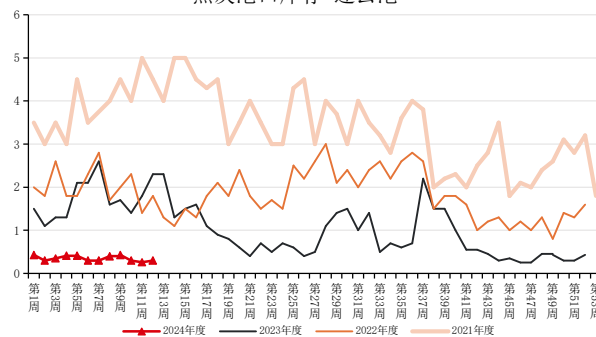


4.1焦炭库存：本周全国18个港口焦炭库存为219.14万吨增3.58万吨。

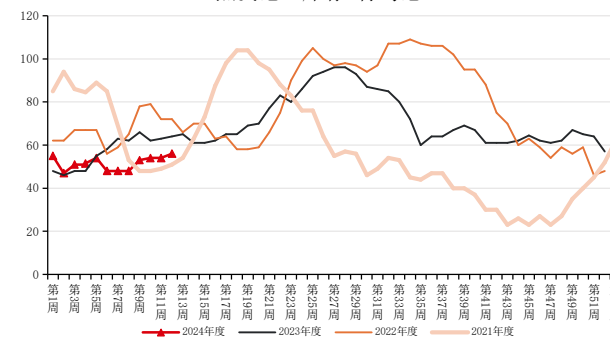
焦炭港口总库存（万吨）



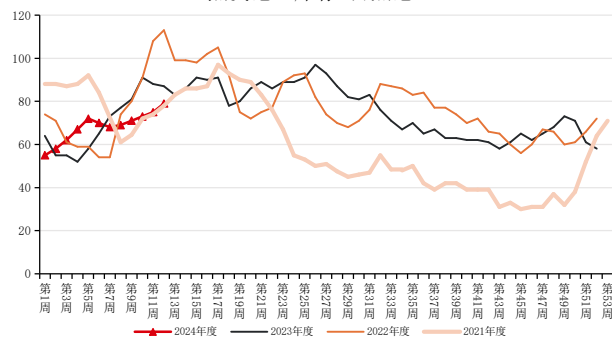
焦炭港口库存-连云港



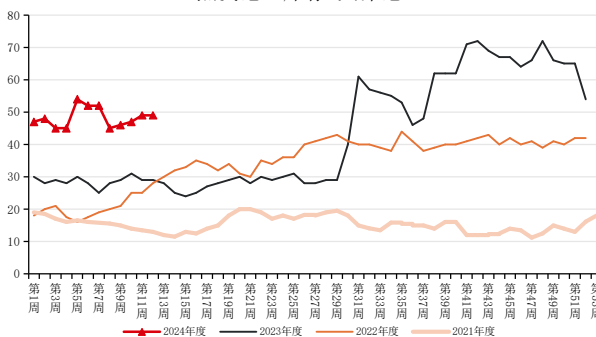
焦炭港口库存-青岛港



焦炭港口库存-日照港



焦炭港口库存-天津港



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