



国联期货
GUOLIAN FUTURES

焦煤焦炭周报

钢材终端需求恢复较好，
下游补库带动原料上涨

2024年4月20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，铁水产量稳步提升，对原料采购积极性较高，同时投机需求也进场拿货，焦企库存快速出清，本周焦炭开启第二轮提涨。随着焦企及贸易商加大原料采购力度，煤矿签单顺畅，部分煤矿预售量已达15天以上，多煤种价格出现上涨；期货端，现货价格大幅上涨，带动本周盘面上行。</p>
运行逻辑	<p>焦炭出货情况较好，部分地区贸易商拿货困难，部分焦企开启了第二轮提涨，煤焦现货近期仍会处于涨价周期。期现大量拿货套利，带动焦化及钢厂也加快补库节奏，焦煤尤其是前期跌幅较大的配煤快速上涨，焦炭成本端的支撑走强。宏观方面，国家发改委将组织推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设，二季度终端需求将环比提振。黑色盘面已经在钢厂复产逻辑下走出了一波上涨，若继续上行，需要通过下游集中补库来带动期现共振上行。</p>
推荐策略	<p>期现价格共振上行，盘面震荡偏强运行，建议区间内震荡操作，可尝试煤焦9-1正套。</p>



焦煤影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	利多	发改委将推动2023年所有增发国债项目于今年6月底前开工建设，且2024年特别国债支持项目研究起草方案，等待批准同意。美国PPI同比增速较前值有所上升，降息预期走弱。
需求	利多	本周钢联247家钢厂日均铁水226.22万吨，环比增1.47万吨；高炉开工率78.86%，环比上周上升0.45%。终端需求有所好转，钢厂利润持续改善，高炉检修速度明显放缓，部分高炉集中复产，高炉开工以及铁水产量呈现上涨趋势。
供应	中性	本周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.3%，环比增0.1%。原煤日均产量192.2万吨，环比增0.2万吨。本周市场情绪有所转变，独立洗煤厂投机情绪出现，原煤采购积极。
库存	利多	本周独立焦企全样本:炼焦煤总库存815.46万吨增29.15万吨；全国247家钢厂样本:炼焦煤库存708.49万吨增1.43万吨；全国110家洗煤厂样本:原煤库存255.81万吨减9.51万吨；16个港口进口焦煤库存:618.05万吨增23.93万吨。
基差	利空	唐山蒙5原煤折算仓单价格在1570元/吨，贴水230元/吨左右。
利润	利空	汾渭监测本周涨价煤矿40家，平均涨幅143元/吨，降价煤矿2家，平均降幅90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	发改委将推动2023年所有增发国债项目于今年6月底前开工建设，且2024年特别国债支持项目研究起草方案，等待批准同意。美国PPI同比增速较前值有所上升，降息预期走弱。
需求	利多	本周钢联247家钢厂日均铁水226.22万吨，环比增1.47万吨；高炉开工率78.86%，环比上周上升0.45%。终端需求有所好转，钢厂利润持续改善，高炉检修速度明显放缓，部分高炉集中复产，高炉开工以及铁水产量呈现上涨趋势。
供应	利多	本周独立焦企全样本:产能利用率为64.42%增0.55%,焦炭日均产量59.46万吨增0.58万吨；247家钢厂样本:焦炭日均产量46.84万吨增0.41万吨，产能利用率87.09%增0.76%。
库存	中性偏多	本周独立焦企全样本:焦炭库存105.26万吨减10.45万吨；247家钢厂样本:焦炭库存593.92万吨减4.90万吨；全国18个港口焦炭库存为243.16万吨增0.45万吨。
基差	利空	日照港准一焦仓单价格为2100元/吨左右，贴水盘面217元/吨左右。
利润	中性	全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-98元/吨；山西准一级焦平均盈利-88元/吨，山东准一级焦平均盈利-57元/吨，内蒙二级焦平均盈利-102元/吨，河北准一级焦平均盈利-56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									
2024/4/20	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		202.85	-0.48	-21.11	钢厂库存可用天数		11.37	-0.70	-11.17
230家独立焦化厂库存	总库存	646.86	3.84	-10.13	矿山企业库存	总库存	287.16	-6.85	-2.06
	华北地区	302.06	5.52	-12.46		山西	54.77	1.65	-50.43
	华东地区	141.96	2.65	-11.69		河北	14.39	0.00	-28.73
独立焦化厂库存可用天数		10.28	2.80	11.74	110家洗煤厂原煤库存		255.81	-3.58	-0.44
247家钢铁企业库存	总库存	708.49	0.20	-11.45	110家洗煤厂精煤库存		185.89	-18.34	12.39
	华北地区	191.56	-0.47	-17.71	110家洗煤厂开工率		67.91	1.46	-12.22
	华南地区	64.40	-3.30	-13.21	110家洗煤厂日均产量		56.96	1.23	-10.21
焦炭周度数据变动情况									
2024/4/19	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		906.44	-1.67	-1.12	港口总库存		207.26	-0.02	16.05
230家独立焦化厂库存	总库存	52.26	-9.44	-36.11	吨焦平均利润		-98.00	-22.22	-244.12
	华北地区	19.61	-14.40	-64.00	230家独立焦化厂产能利用率	全样本	64.45	0.80	-17.82
	西北地区	9.55	0.00	38.41		华北地区	65.73	1.19	-19.59
				西北地区		51.91	0.66	-15.92	
247家钢铁企业	总库存	593.92	-0.82	-5.27	230家独立焦化厂日均产量		47.29	0.94	-19.63
	华北地区	213.63	-1.54	-3.80	247家钢铁企业日均产量		46.84	0.88	-0.32
	西北地区	17.56	-6.00	-22.64					
247家钢铁企业库存可用天数		11.56	-1.70	0.70	247家钢铁企业产能利用率		87.09	0.88	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）	1689.74	6.74
	蒙5#精煤（唐山送到）	1539.78	-143.22
	蒙3#精煤（唐山送到）	1533.33	-149.67
山西地区	中硫主焦（凯嘉能源）	1600.00	-83.00
	中硫主焦（沈家岭）	1653.79	-29.21
	蒙5#原煤（柳林送到）	1794.74	111.74
	蒙3#精煤（柳林送到）	1638.33	-44.67
海外煤	澳煤（峰景）	1908.49	225.49
	澳煤（萨拉齐）	1908.49	225.49
	澳煤（贡耶拉）	1878.49	195.49
	澳煤（LV）	1575.39	-107.61
最低可交割仓单价		1539.78	-143.22
区域		仓单价	基差
日照港焦炭仓单		2164.03	-166.47
吕梁鹏飞焦炭仓单		2239.30	-91.20
最低可交割仓单价		2164.03	-166.47
焦炭/焦煤比		01合约	1.29
		05合约	1.31
		09合约	1.28



CONTENTS

目录

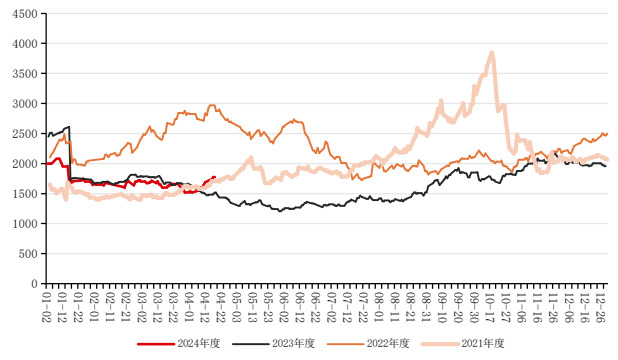
02

焦煤本周价格回顾

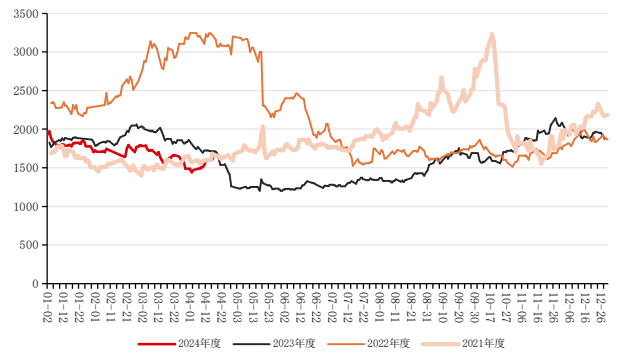


2.1 焦煤期货价格：本周焦煤主力合约延续偏强走势。

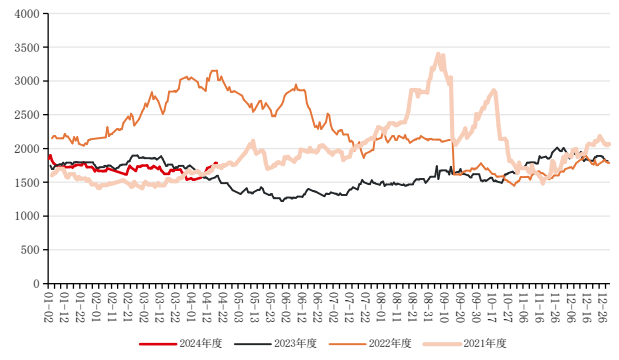
JM01合约价格（元/吨）



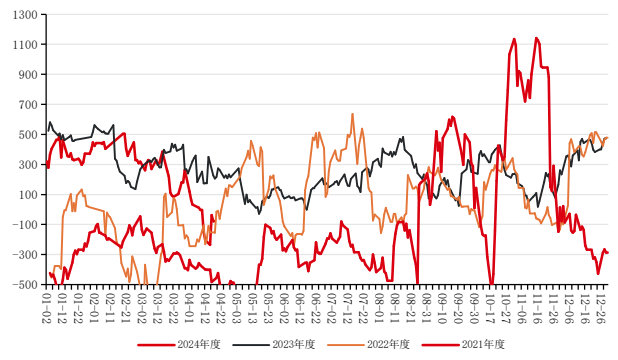
JM05合约价格（元/吨）



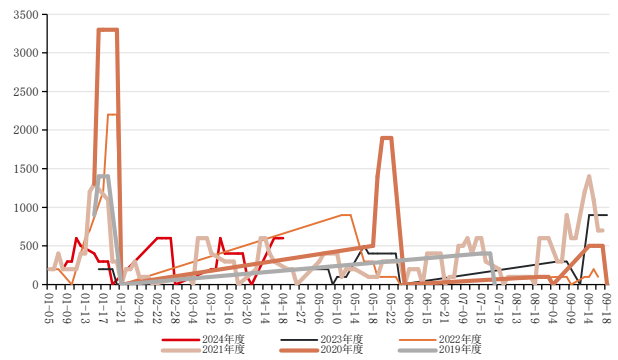
JM09合约价格（元/吨）



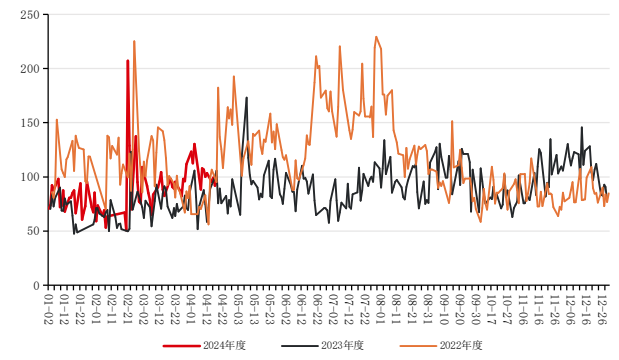
焦煤主力合约基差（元/吨）



焦煤仓单数量

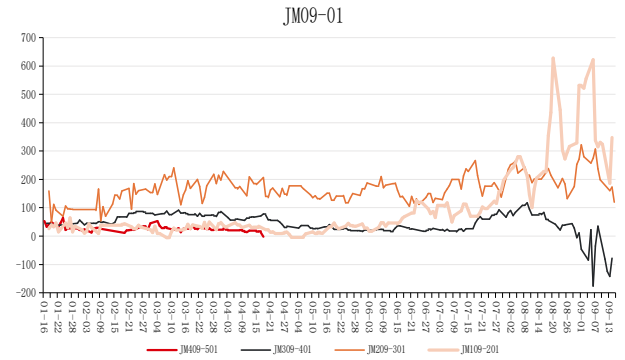
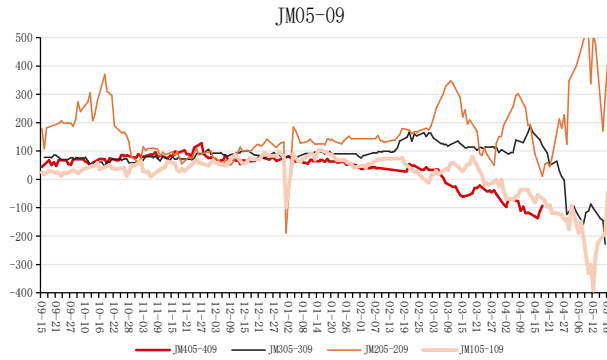
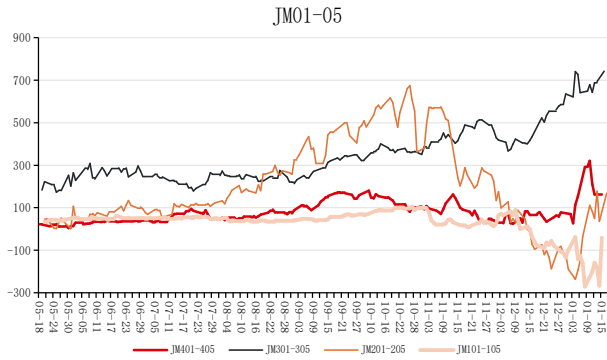


焦煤市场分歧度





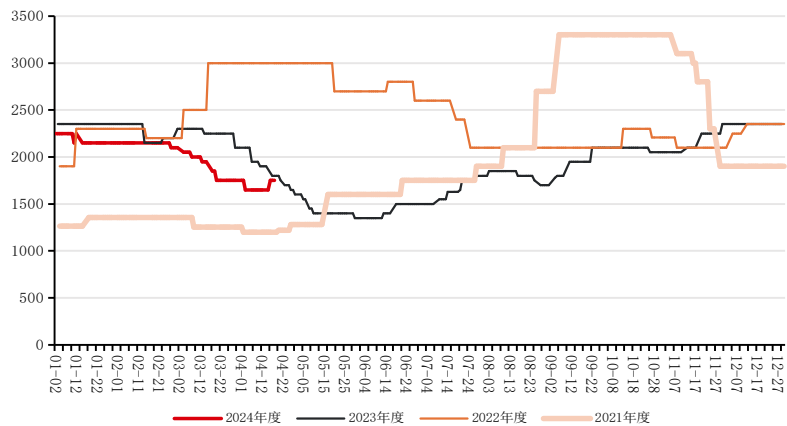
1.1 焦煤期货价格：本周现货快速涨价，5-9价差走强。



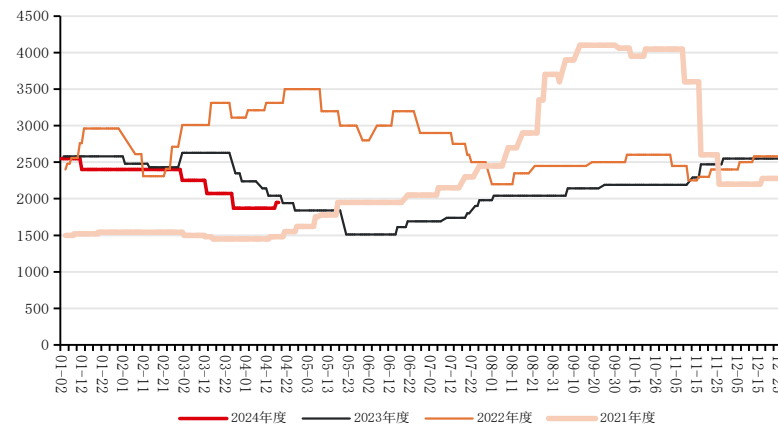


2.1 焦煤现货价格：本周焦煤现货价格走强，中间贸易交投氛围活跃，煤矿坑口价格多数上涨，较高涨幅达到200元/吨以上，现安泽低硫主焦煤价格在1950元/吨。

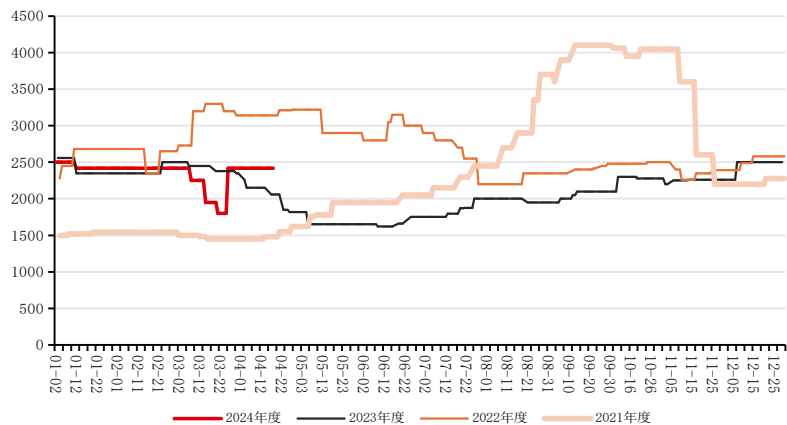
灵石中硫主焦煤（元/吨）



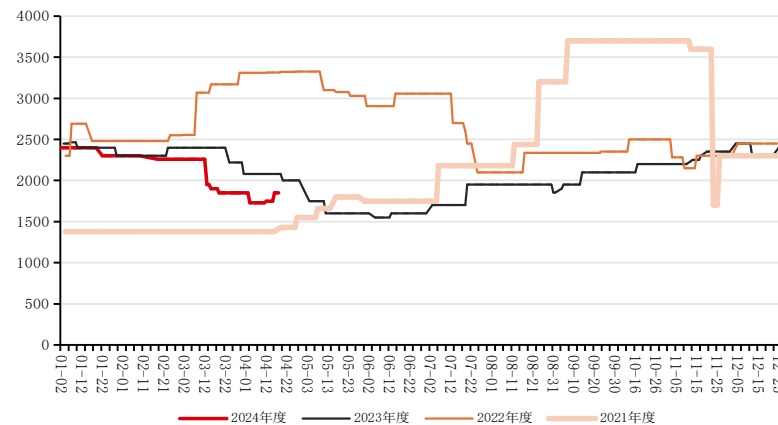
安泽低硫主焦煤（元/吨）



柳林低硫主焦煤（元/吨）



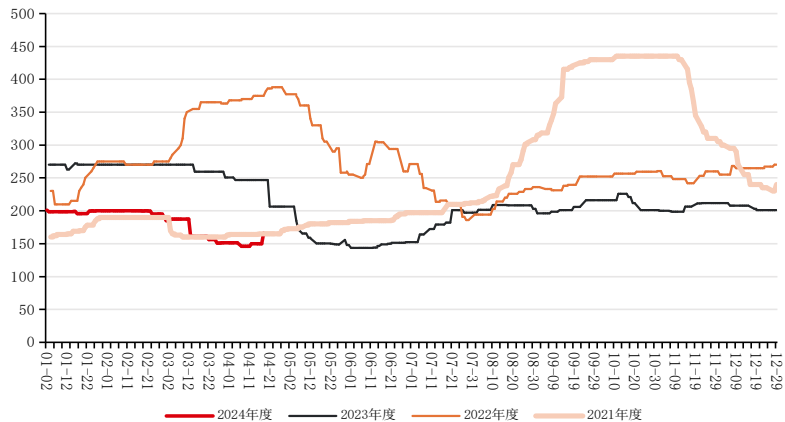
西坡低硫肥煤（元/吨）



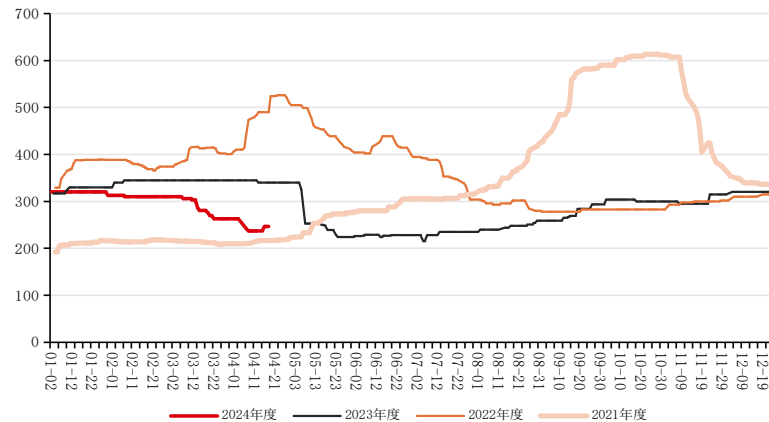


2.1焦煤现货价格：上下游对售炭有提涨预期，进口蒙煤价格仍有上涨趋势，贸易商捂货惜售；俄煤、澳煤价格也有小幅回暖。

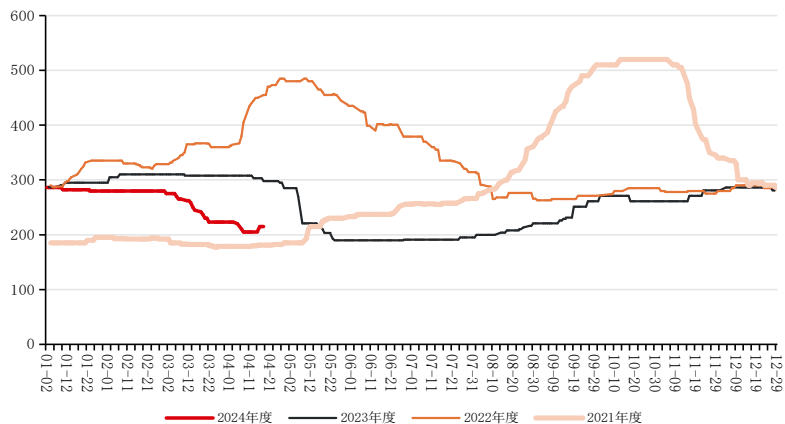
俄煤K10（元/吨）



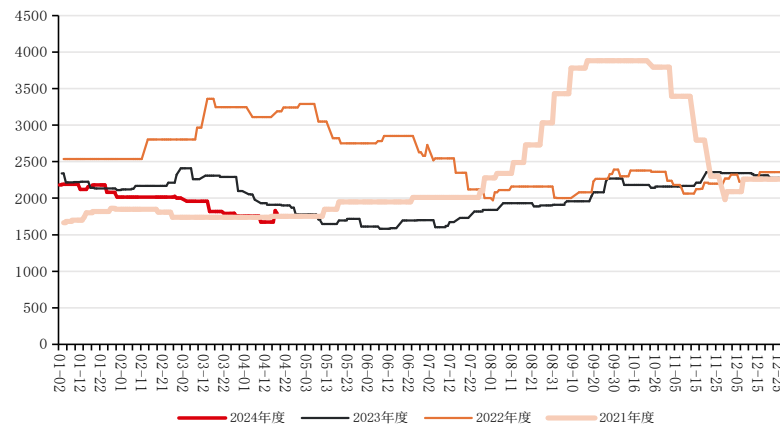
加拿大主焦-鹿景（元/吨）



美国瘦煤-布坎南（元/吨）

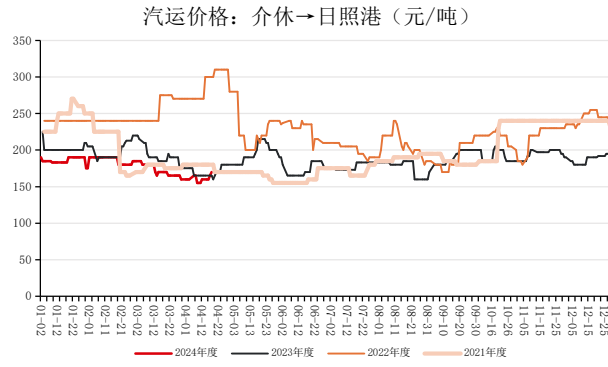
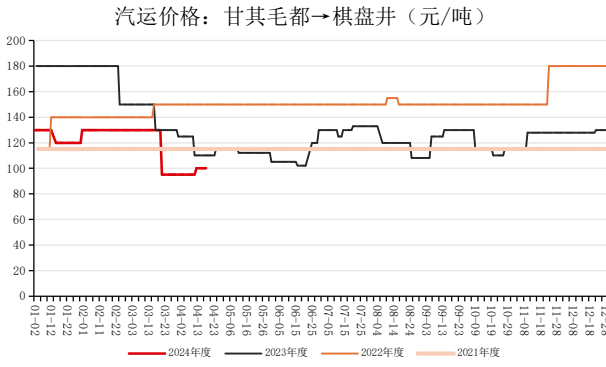
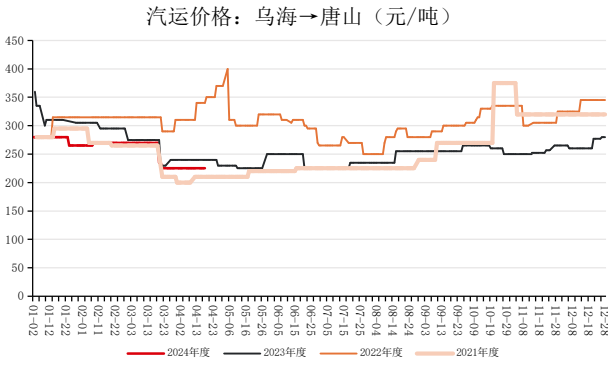


蒙5精煤-沙河驿（元/吨）





2.1 汽运价格：焦企心态好转，对炼焦煤补库需求回升，焦煤线路汽运价稳中有涨。





CONTENTS

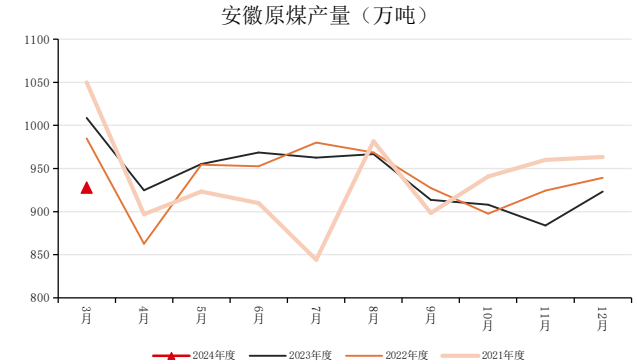
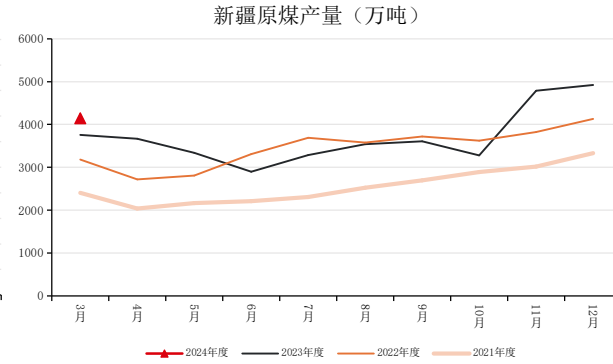
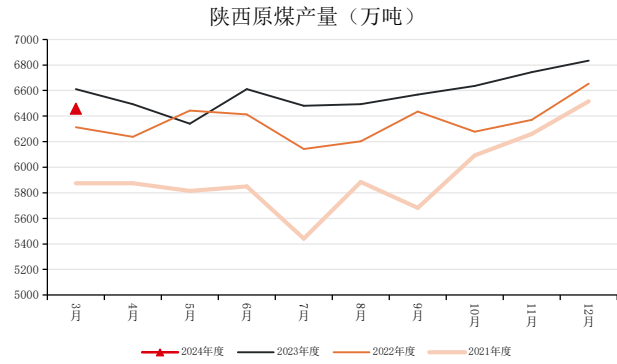
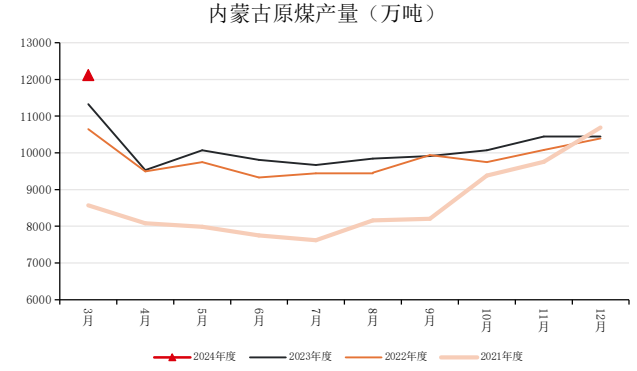
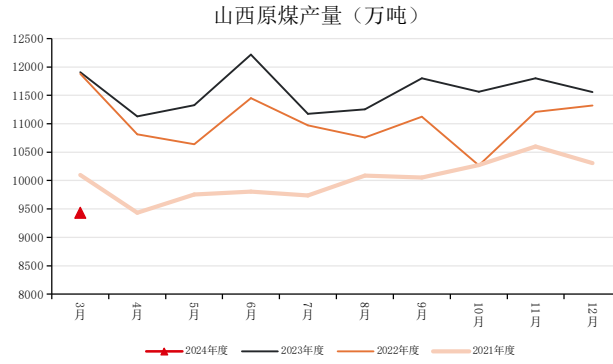
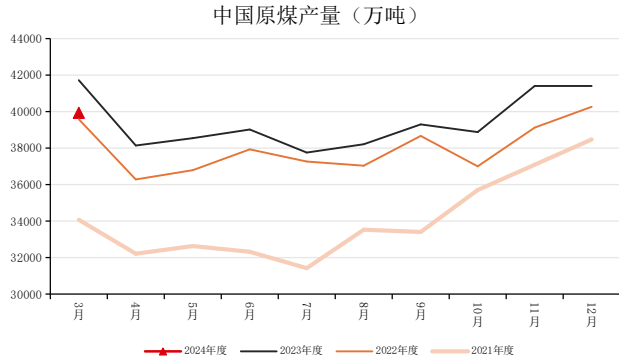
目录

03

焦煤本周供给端回顾



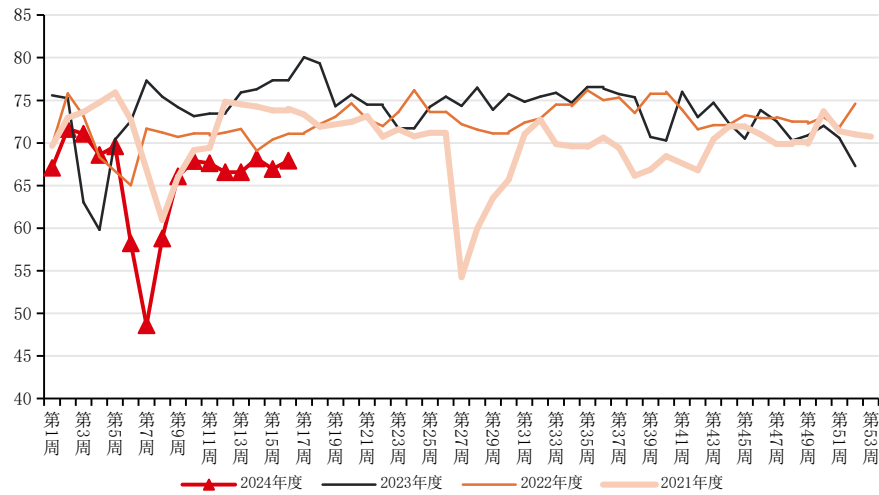
3.1 焦煤供给：全年来看，焦煤供给量同比将小幅收缩。



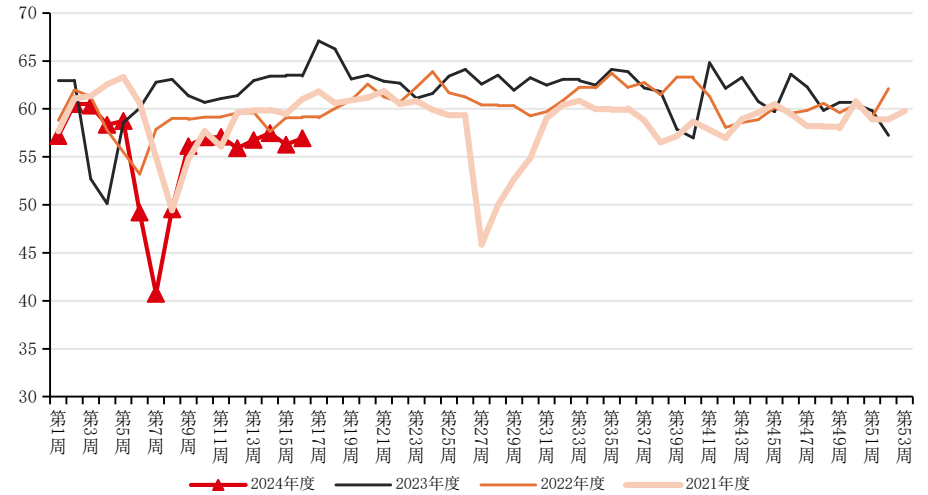


3.1焦煤供给：本周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.3%，环比增0.1%。原煤日均产量192.2万吨，环比增0.2万吨。焦煤产量短期仍难有大幅回升。

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

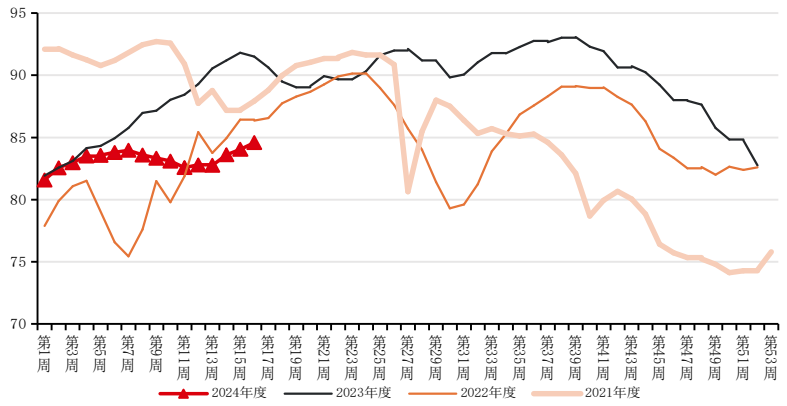
04

焦煤本周需求端回顾

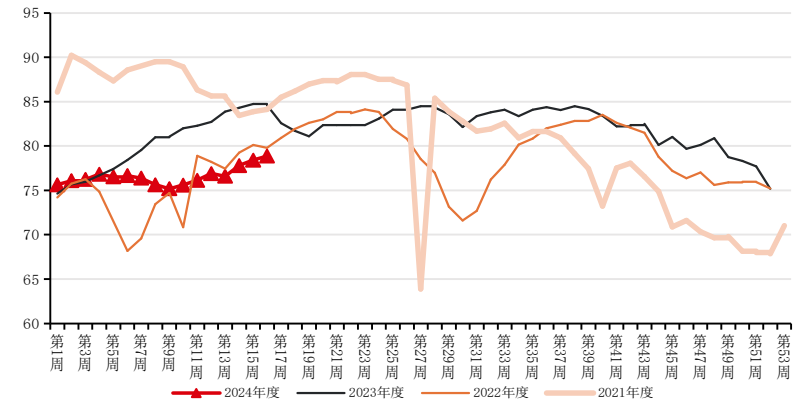


4.1 焦煤需求：本周钢联247家钢厂日均铁水226.22万吨，环比增1.47万吨；高炉开工率78.86%，环比上周上升0.45个百分点，共新增4座高炉检修，6座高炉复产。

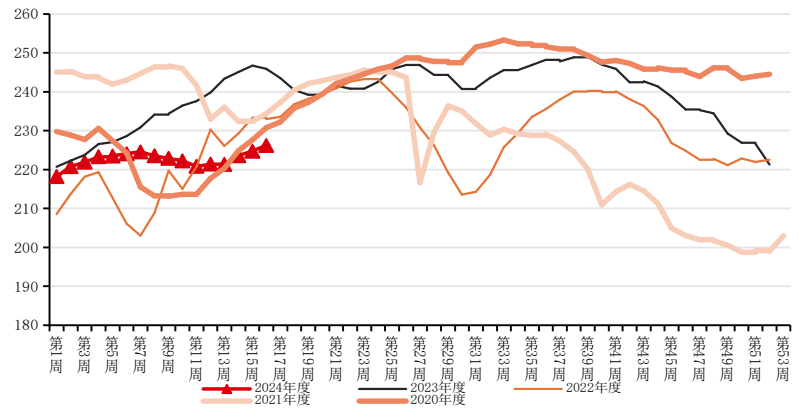
247家钢厂高炉产能利用率



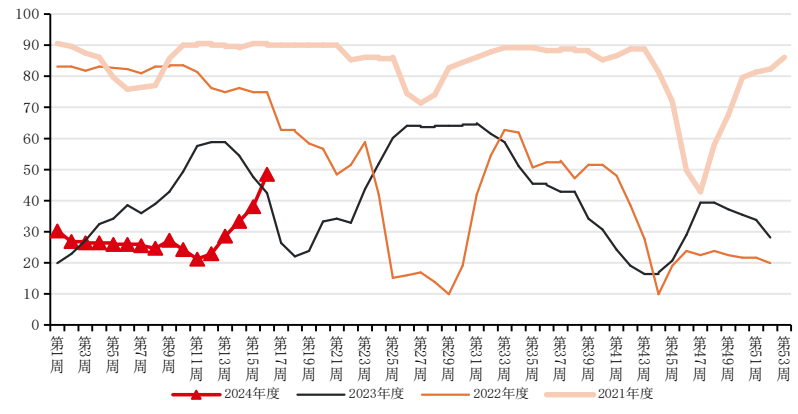
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



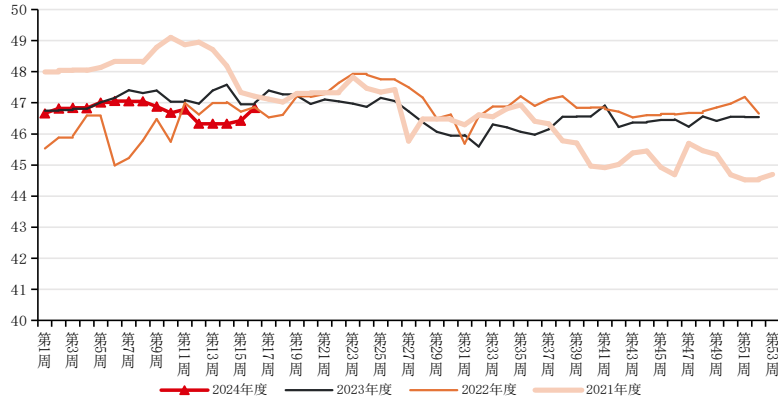
247家钢厂盈利率



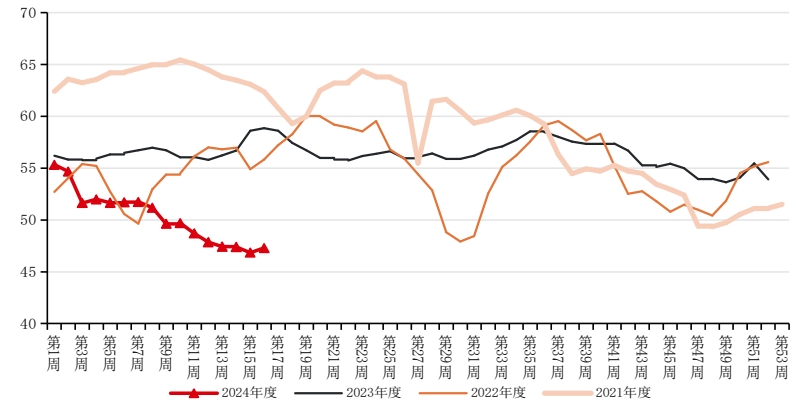


4.1 焦煤需求：焦炭产量小幅提升，本周独立焦企全样本：产能利用率为64.42%增0.55%，焦炭日均产量59.46万吨增0.58万吨。

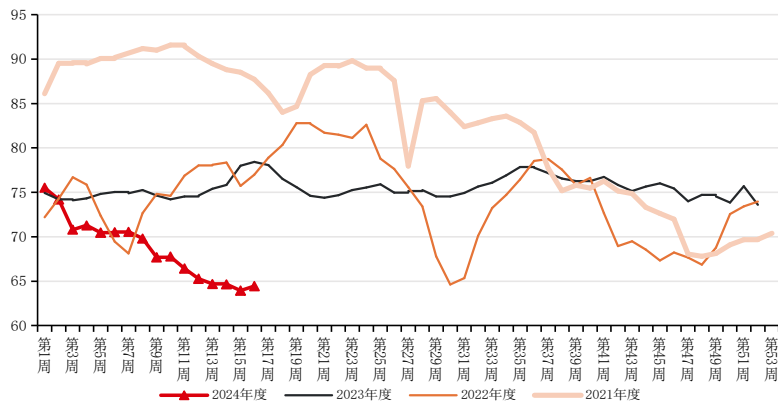
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



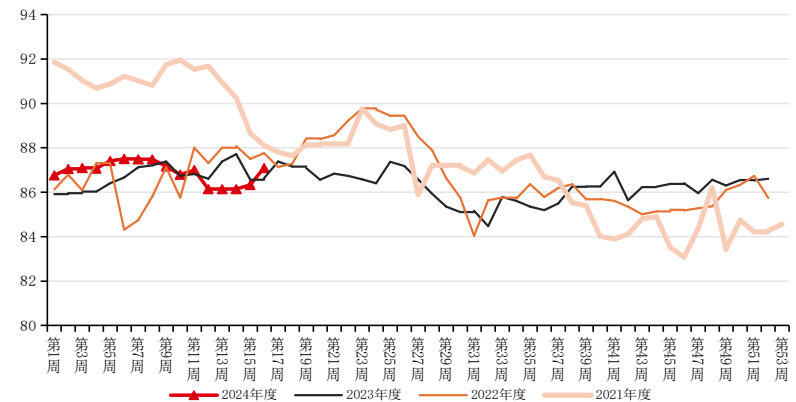
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



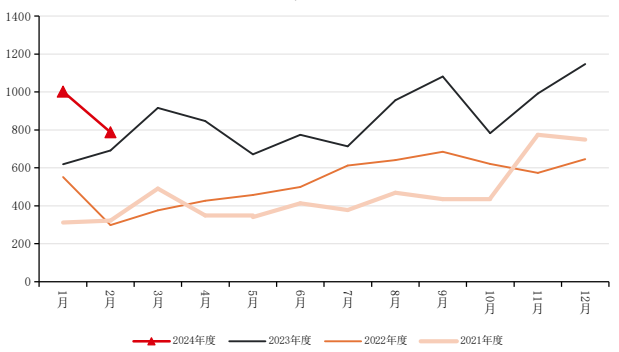
247家钢厂产能利用率



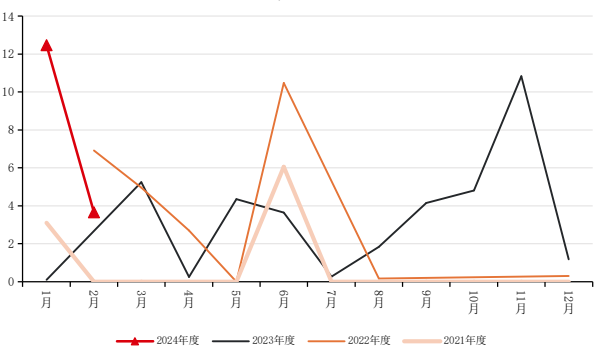


4.1 焦煤进出口：根据海关总署发布全国煤炭进口情况，今年1-2月全国累积进口煤炭7451.5万吨，同比增长22.9%。

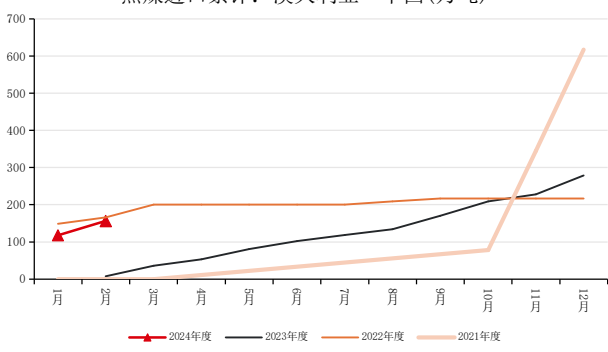
焦煤进口数量（万吨）



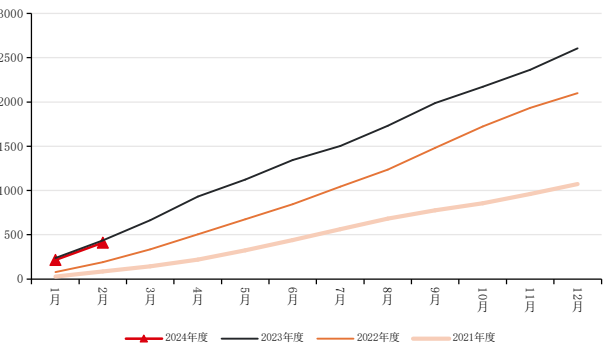
焦煤出口数量（万吨）



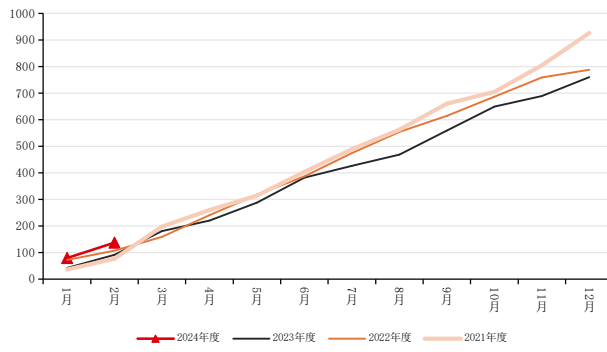
焦煤进口累计：澳大利亚→中国(万吨)



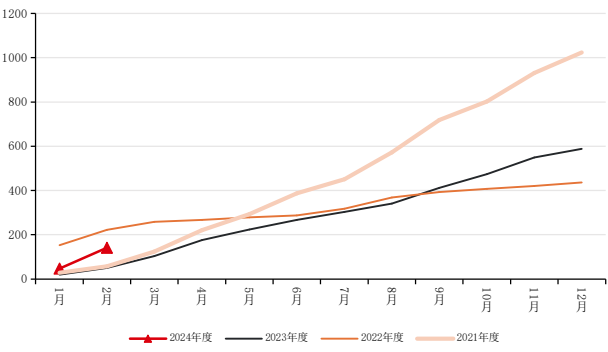
焦煤进口累计：俄罗斯→中国(万吨)



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

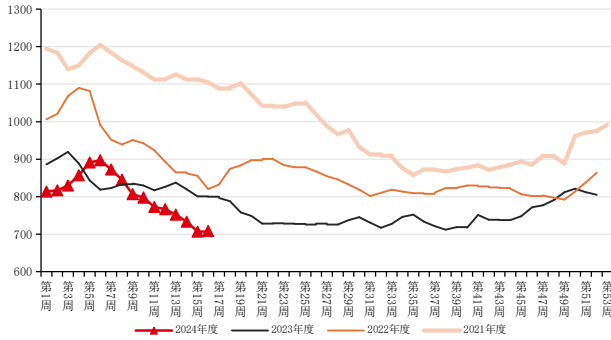
05

焦煤本周库存端回顾

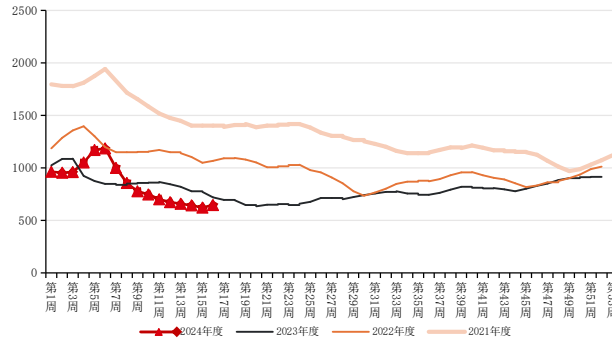


5.1 焦煤库存：矿山及洗煤厂焦煤库存开始去库，钢焦企业及贸易商开始加快补库力度。

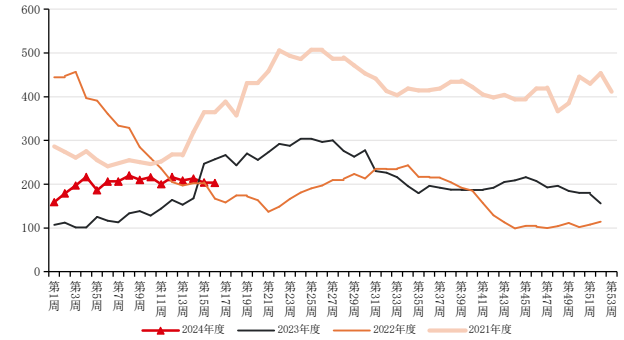
247家钢厂炼焦煤库存（万吨）



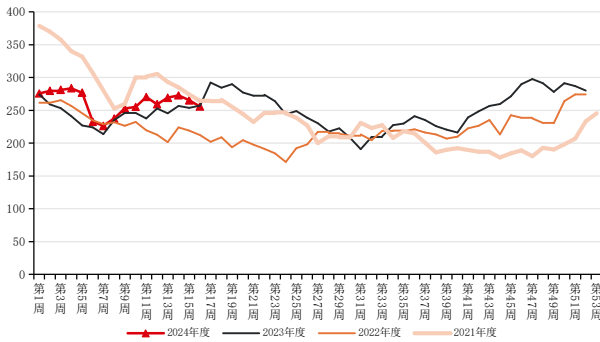
230家独立焦厂炼焦煤库存（万吨）



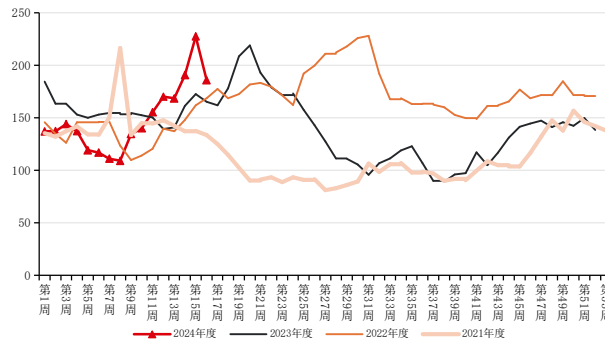
炼焦煤港口库存（万吨）



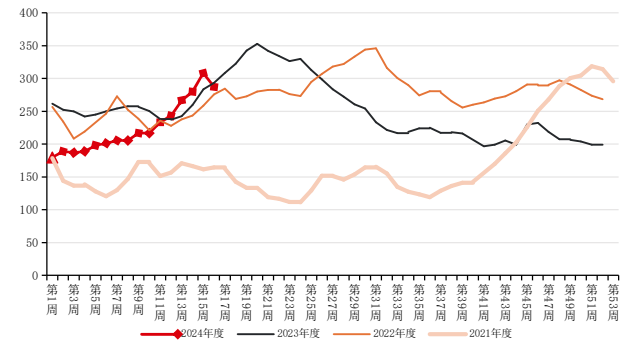
110家洗煤厂原煤库存（万吨）



110家洗煤厂精煤库存（万吨）



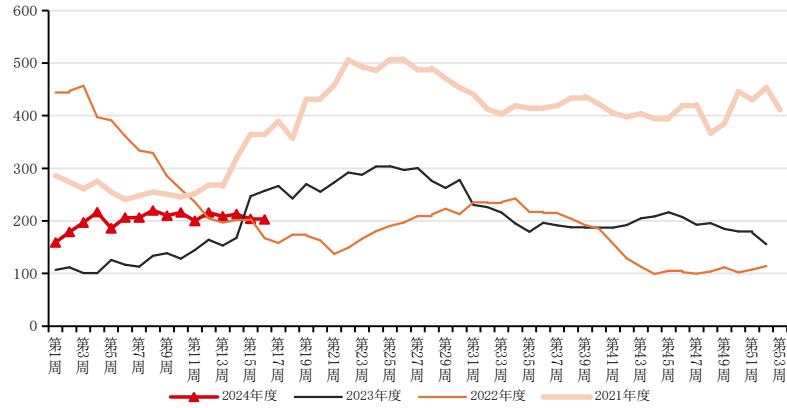
矿山炼焦煤库存（万吨）



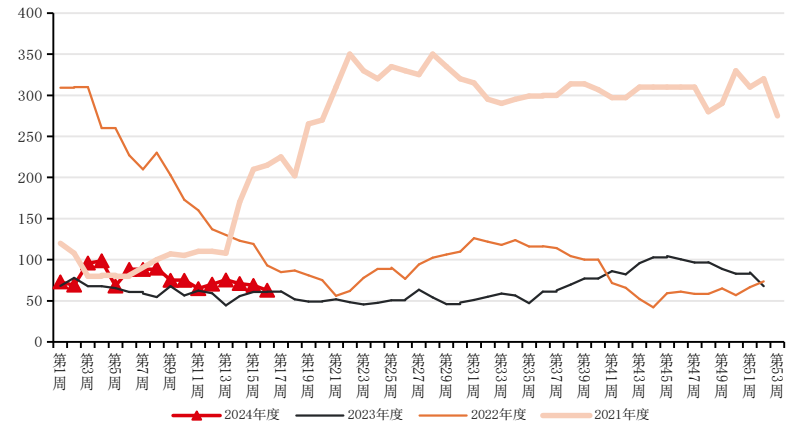


5.1 焦煤库存：16个港口进口焦煤库存：618.05万吨增23.93万吨。

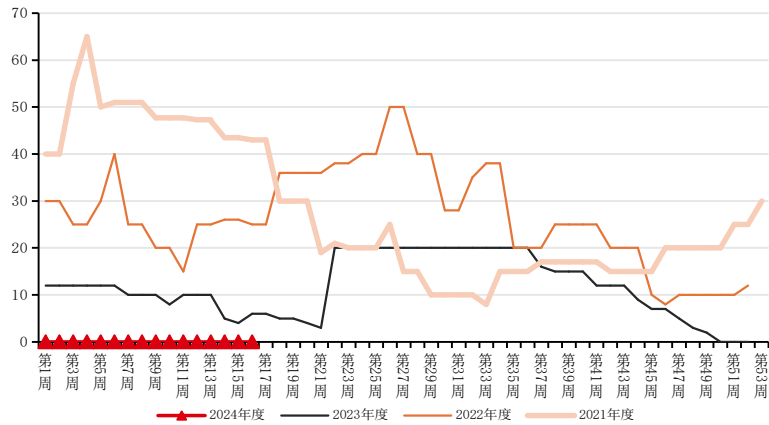
炼焦煤港口库存（万吨）



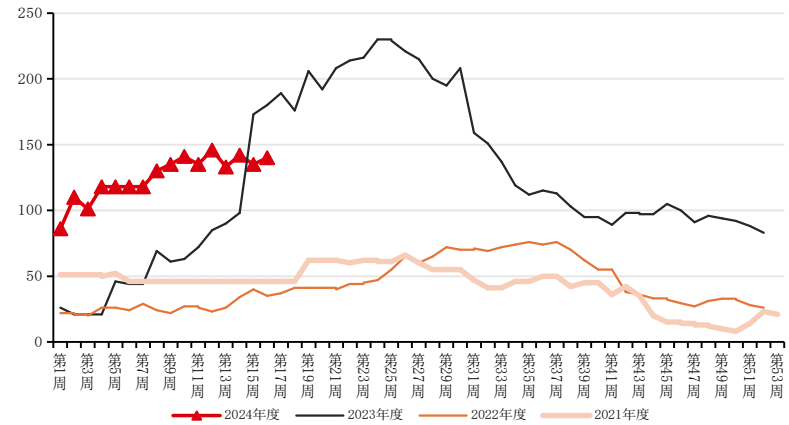
港口库存-京唐港（万吨）



港口库存-连云港（万吨）

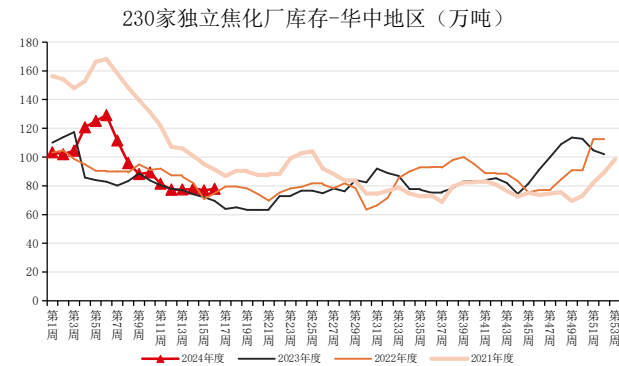
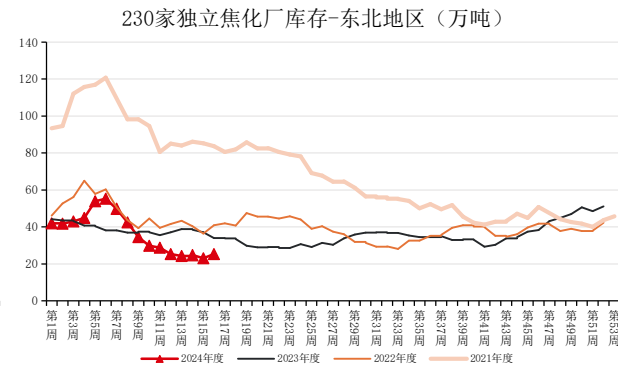
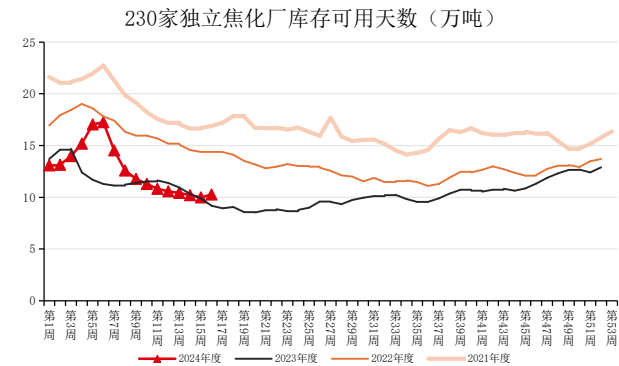
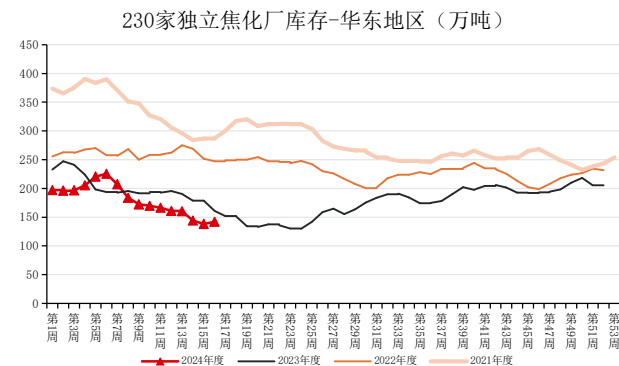
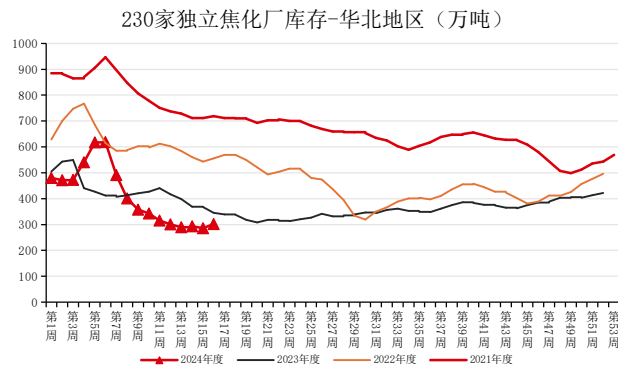
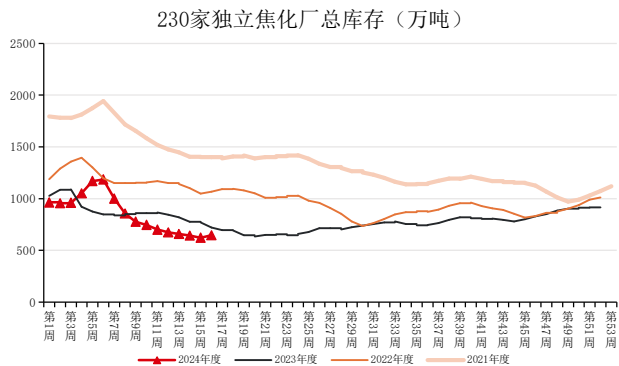


港口库存-日照港（万吨）





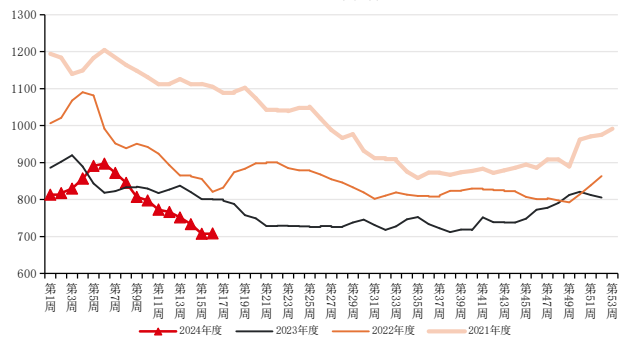
5.1 焦煤库存：本周独立焦企全样本：炼焦煤总库存815.46万吨增29.15万吨，焦煤可用天数10.3天增0.27天。



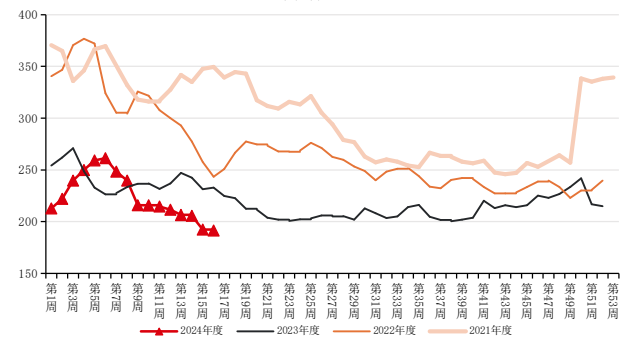


5.1 焦煤库存：全国247家钢厂样本：炼焦煤库存708.49万吨增1.43万吨，焦煤可用天数11.37天减0.08天。

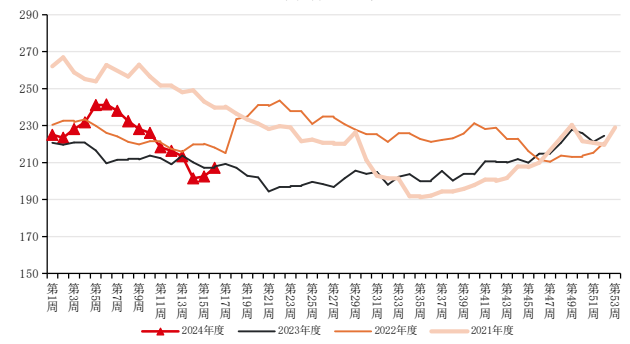
247家钢厂炼焦煤总库存（万吨）



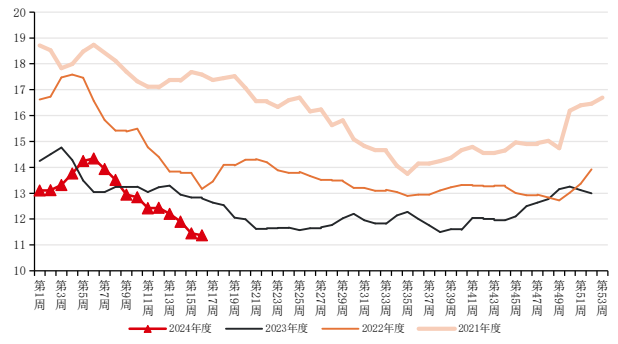
247家钢厂炼焦煤库存-华北地区（万吨）



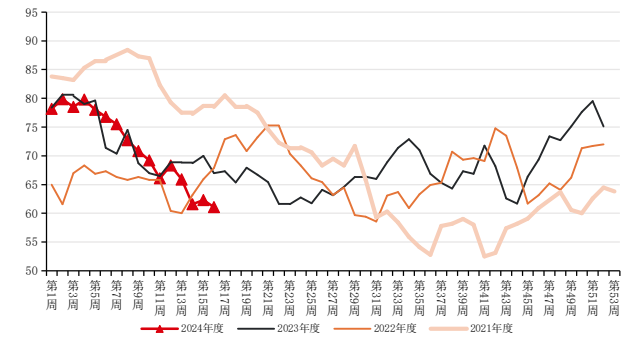
247家钢厂炼焦煤库存-华东地区（万吨）



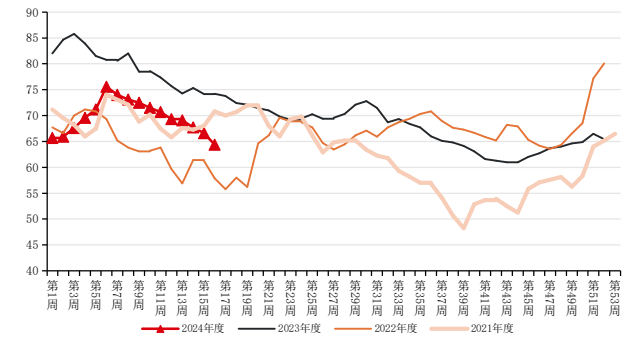
247家钢厂炼焦煤库存可用天数（万吨）



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）

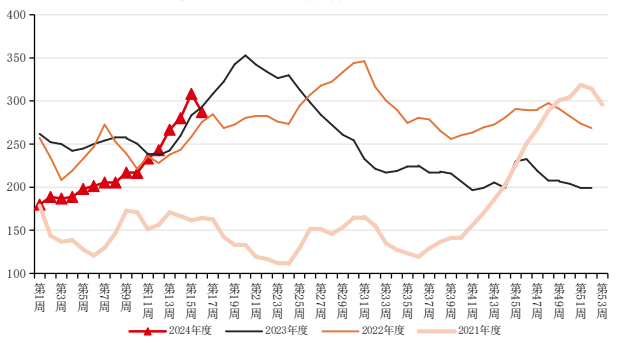


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

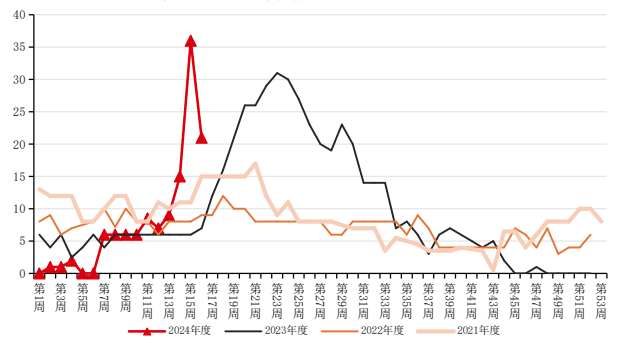


5.1 焦煤库存：本周523家炼焦煤矿山样本原煤库存358.6万吨，环比减16.7万吨；精煤库存311.4万吨，环比减45.6万吨。

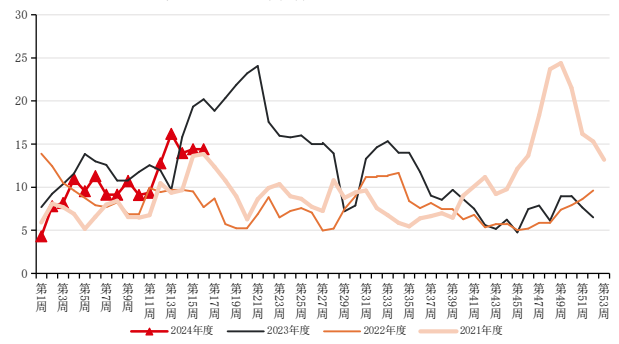
矿山炼焦煤总库存（万吨）



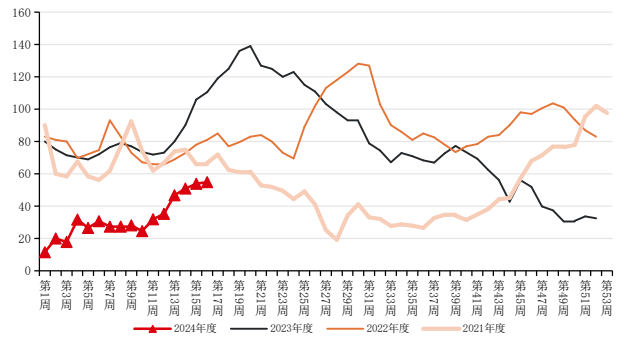
矿山炼焦煤库存-安徽（万吨）



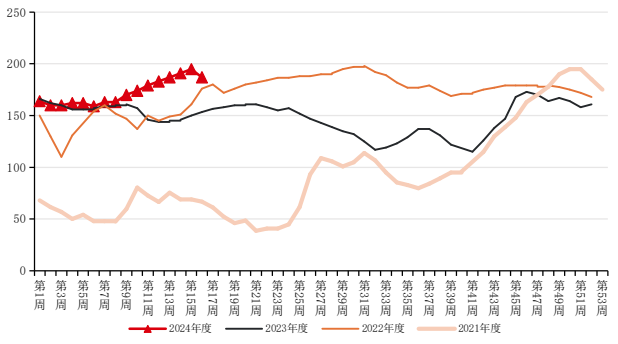
矿山炼焦煤库存-河北（万吨）



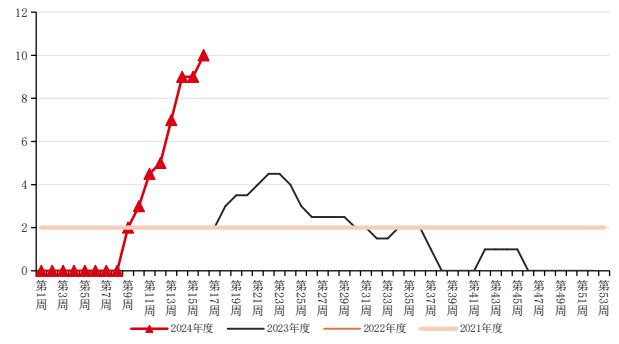
矿山炼焦煤库存-山西（万吨）



矿山炼焦煤库存-山东（万吨）



矿山炼焦煤库存-河南（万吨）



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

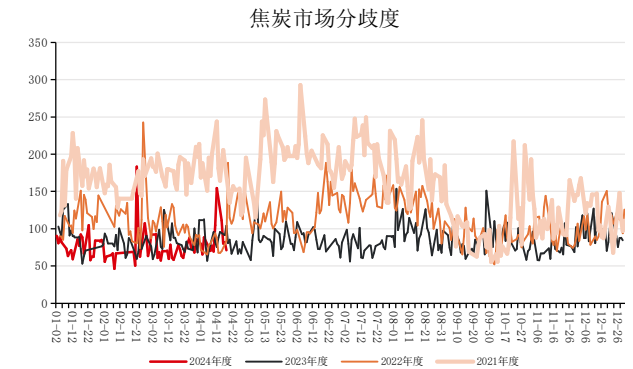
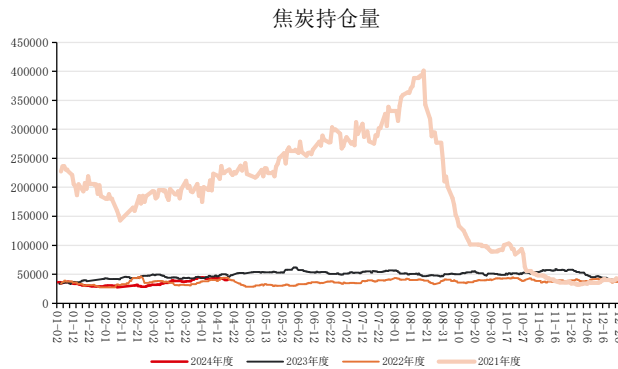
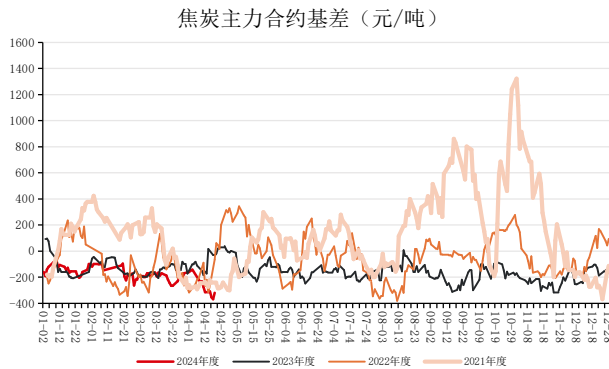
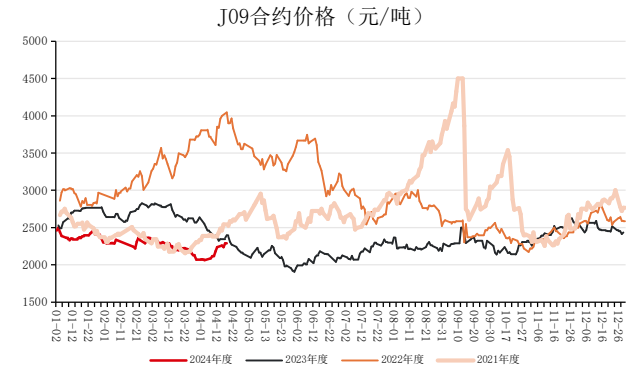
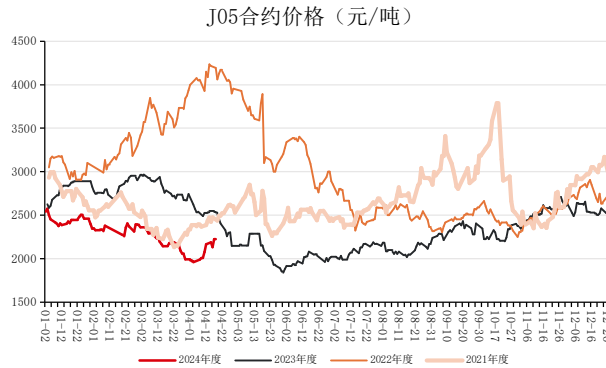
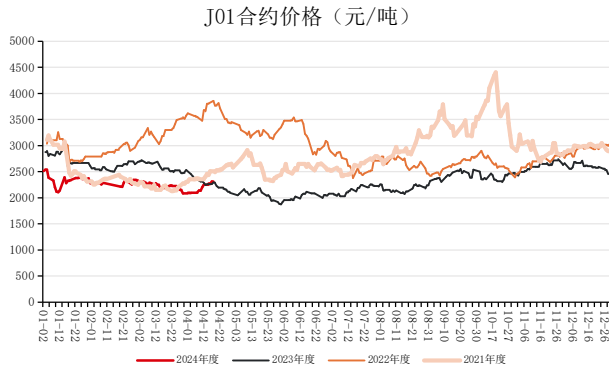
目录

01

焦炭本周价格回顾

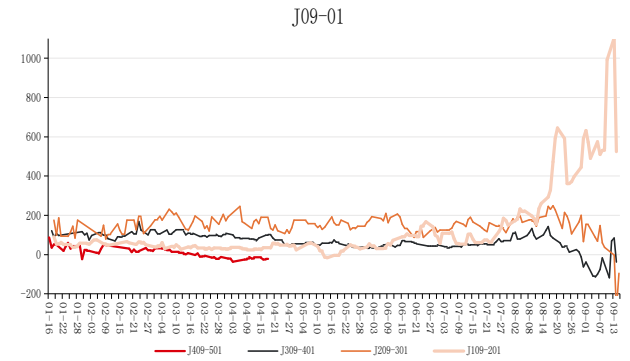
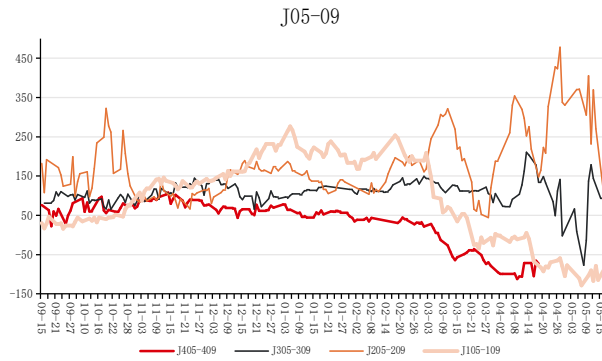
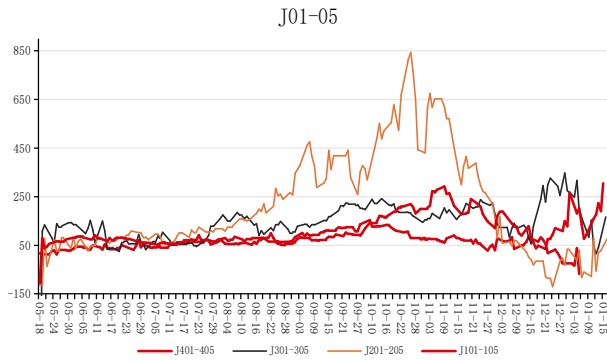


1.1 焦炭期货价格：钢厂拿货积极性明显增加、并且部分贸易投机环节分流，焦炭供应进一步趋紧，市场看涨情绪较浓，本周下半周焦炭开启第二轮提涨。





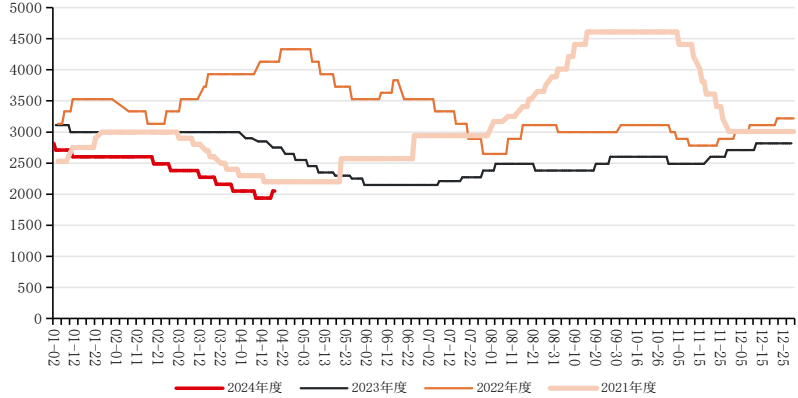
1.2 焦炭期货价格：本周焦炭现货跟上盘面开始上涨，5-9价差走强。



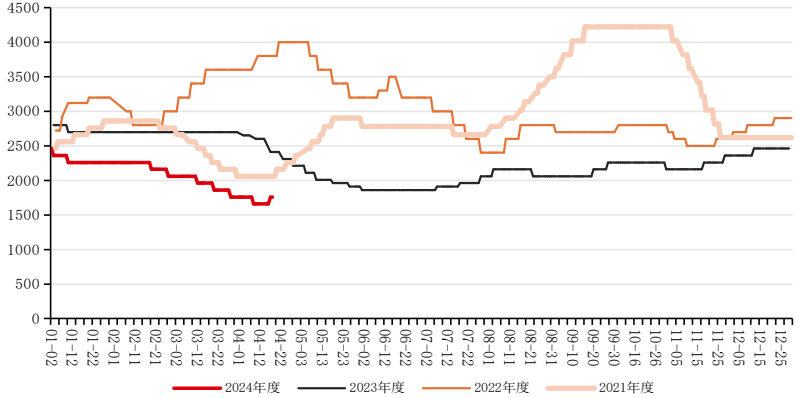


1.3焦炭现货价格：近期黑色系盘面强势拉涨，带动市场情绪高涨，市场成交氛围较好。首轮焦炭提涨已经落地，湿熄焦上涨幅度100元/吨，干熄焦上涨幅度110元/吨。

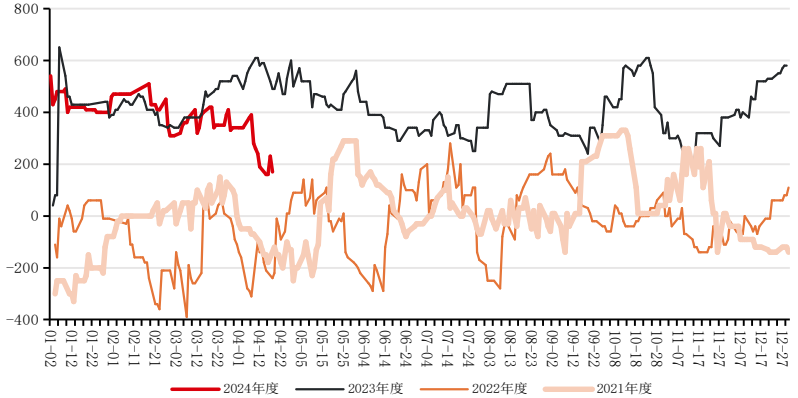
徐州准一出厂价（元/吨）



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

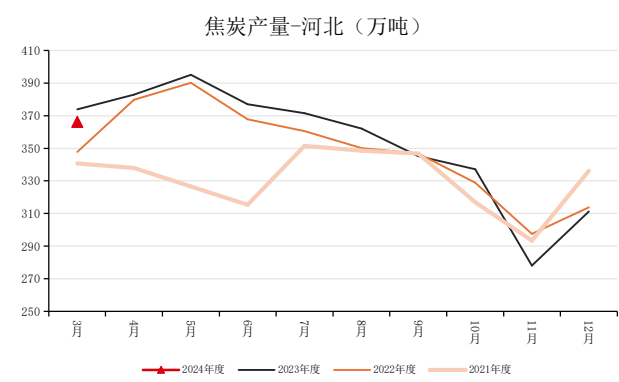
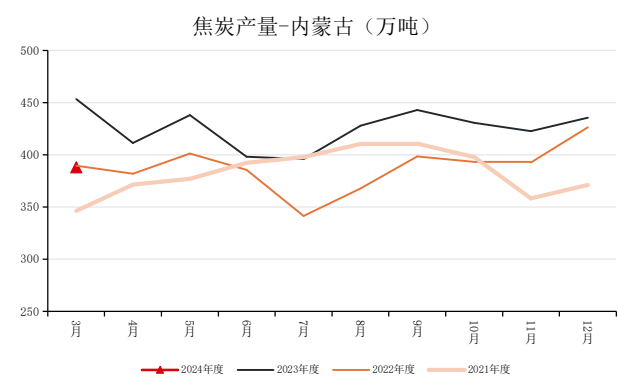
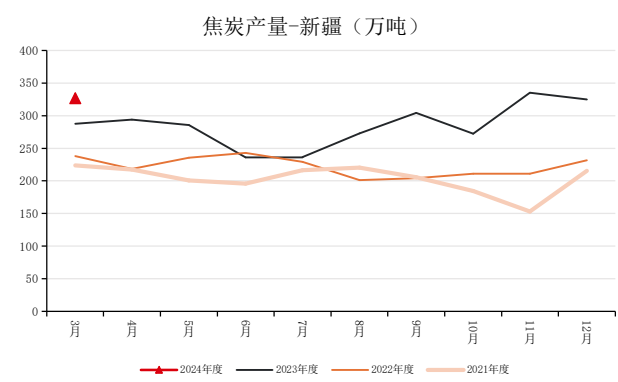
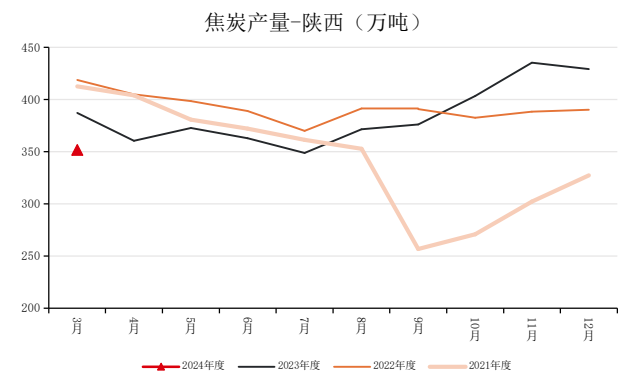
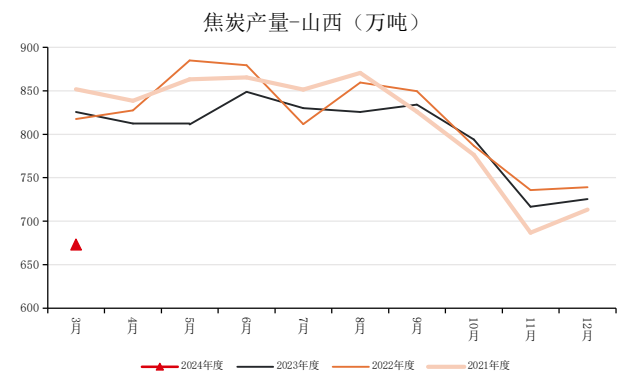
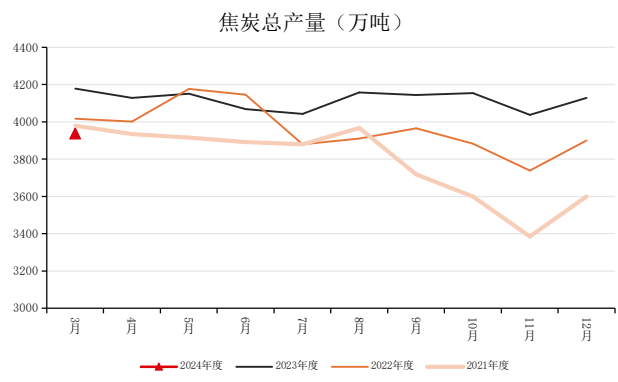
焦炭本周供给端回顾

GUOLIAN FUTURES

34



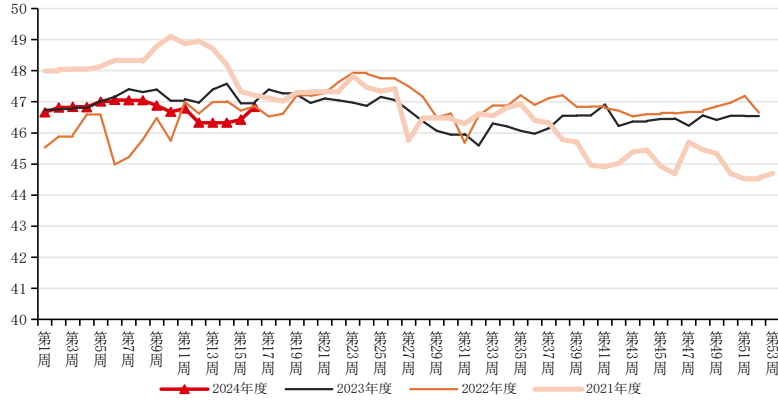
2.1 焦炭供给：根据国家统计局，1-2月份，全国焦炭产量8039万吨，同比增2.1%。1-2月份焦炭日均产量为134万吨，较去年12月份增加0.6%。



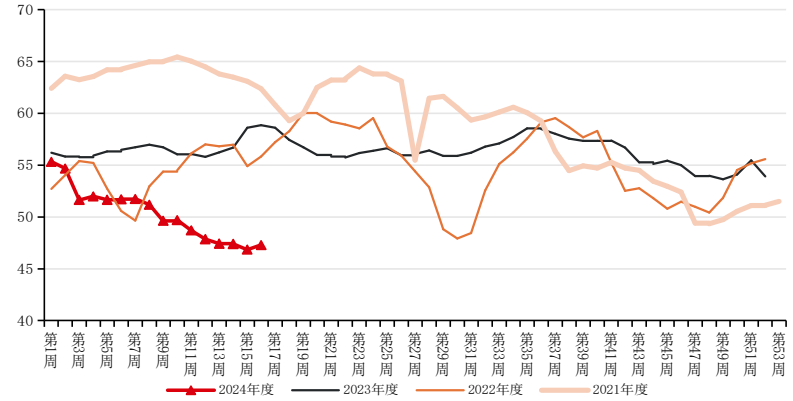


2.1 焦炭供给：247家钢厂样本：焦炭日均产量46.84万吨增0.41万吨，产能利用率87.09%增0.76%。

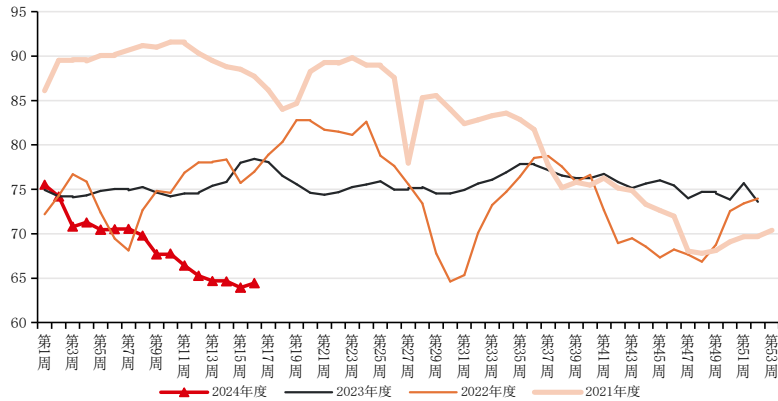
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



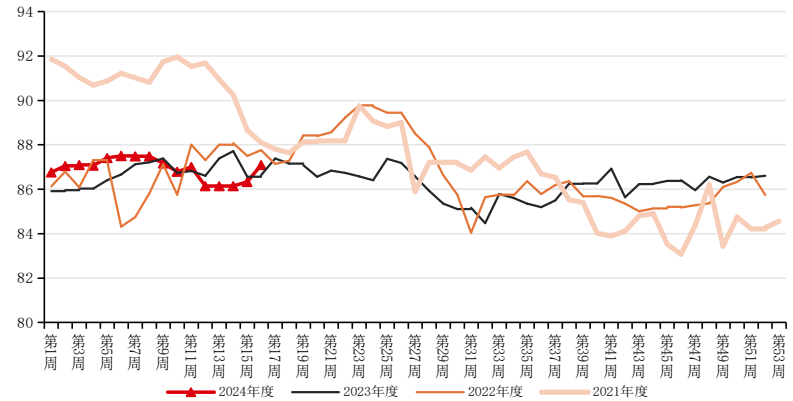
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



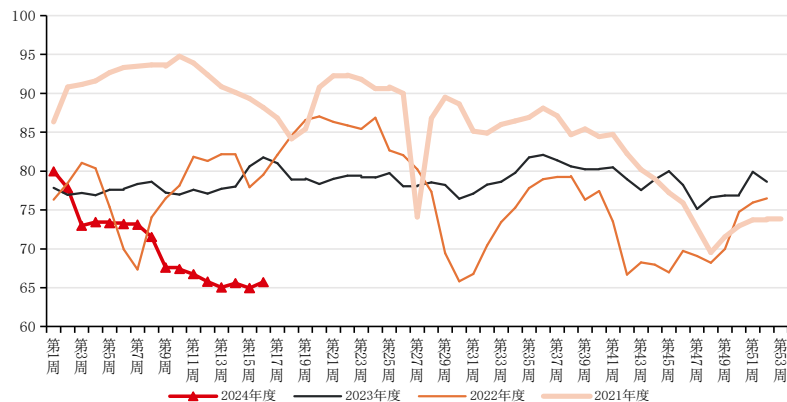
247家钢厂产能利用率



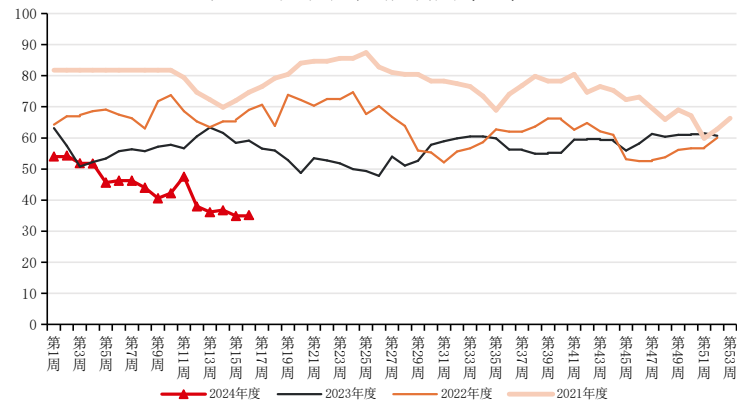


2.1 焦炭供给：本周独立焦企全样本：产能利用率为64.42%增0.55%，焦炭日均产量59.46万吨增0.58万吨。

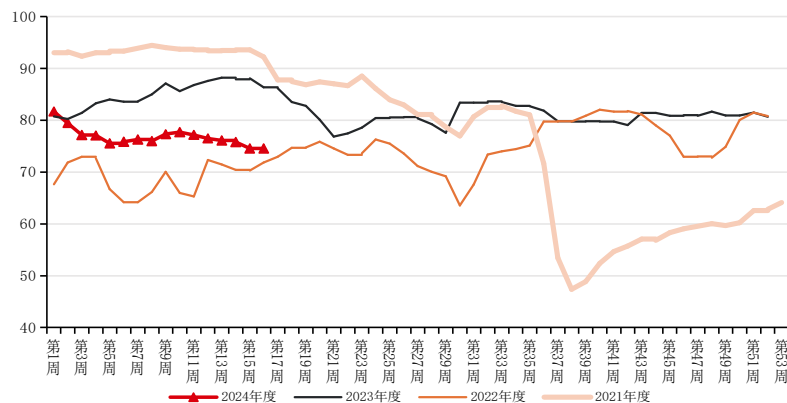
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



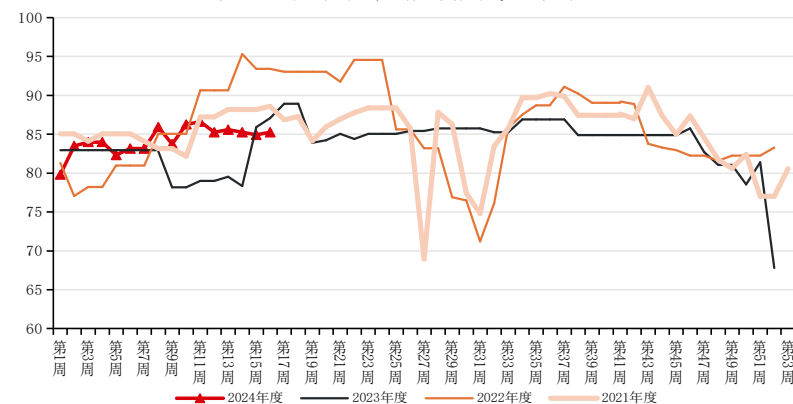
230家独立焦化厂产能利用率-东北地区



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

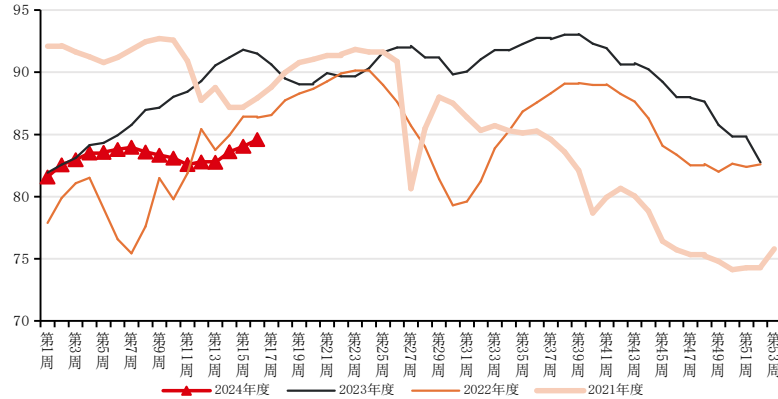
GUOLIAN FUTURES

38

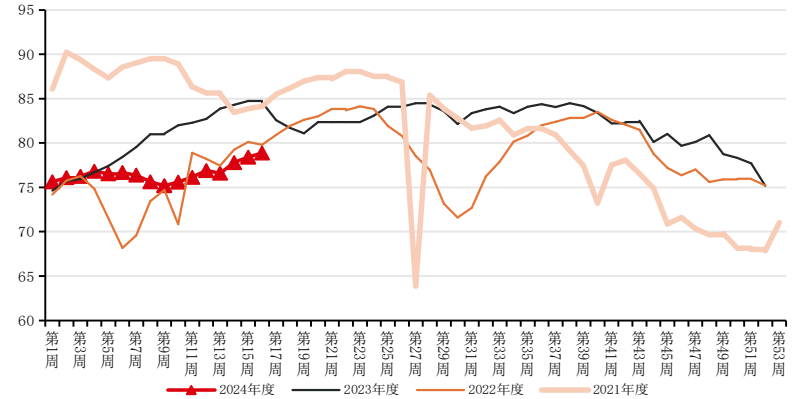


3.1焦炭需求：本周钢联247家钢厂日均铁水226.22万吨，环比增1.47万吨；高炉开工率78.86%，环比上周上升0.45个百分点，共新增4座高炉检修，6座高炉复产。

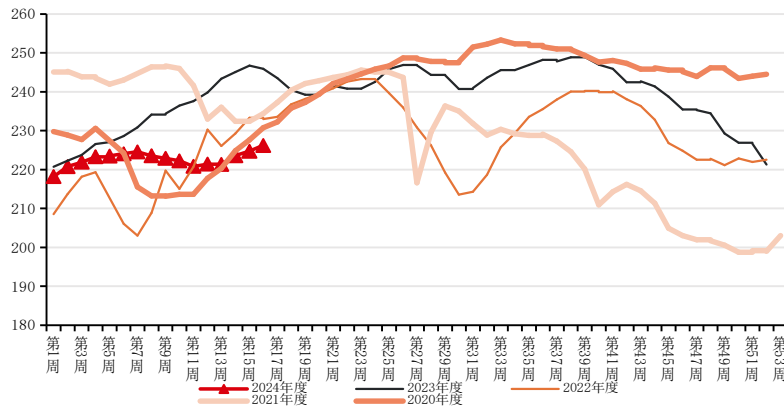
247家钢厂高炉产能利用率



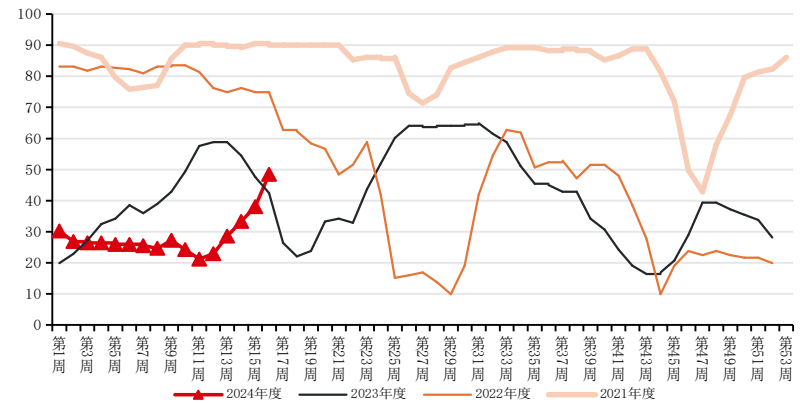
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



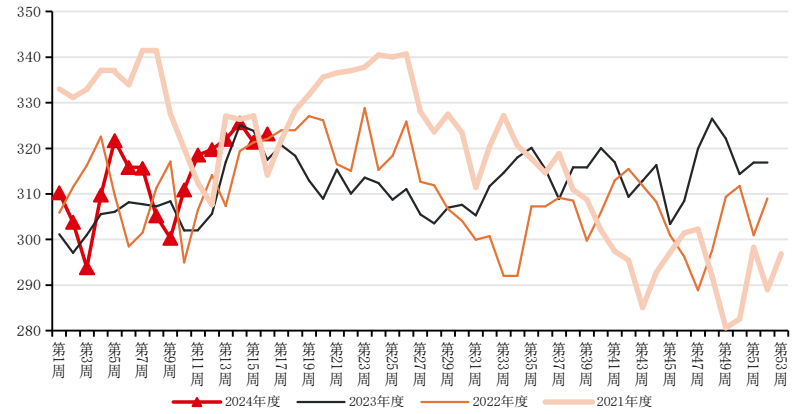
247家钢厂盈利率



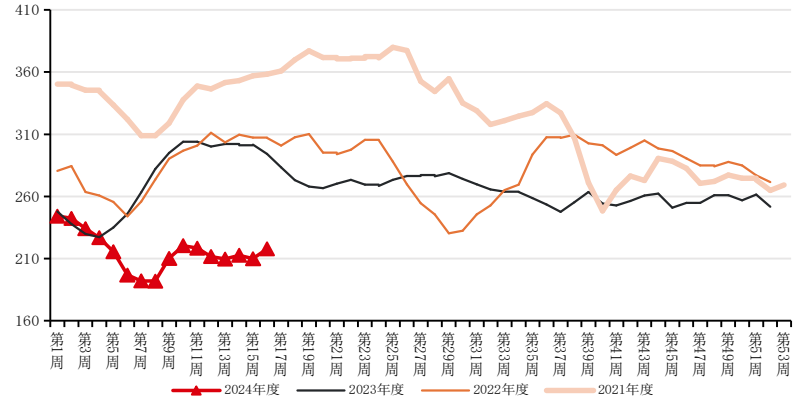


3.1焦炭需求：本周五大钢材品种供应860.46万吨，周环比增4.26万吨，增幅为0.5%。钢厂复产情况较好，尤其长流程企业产量回升明显，致使钢材产量增加。

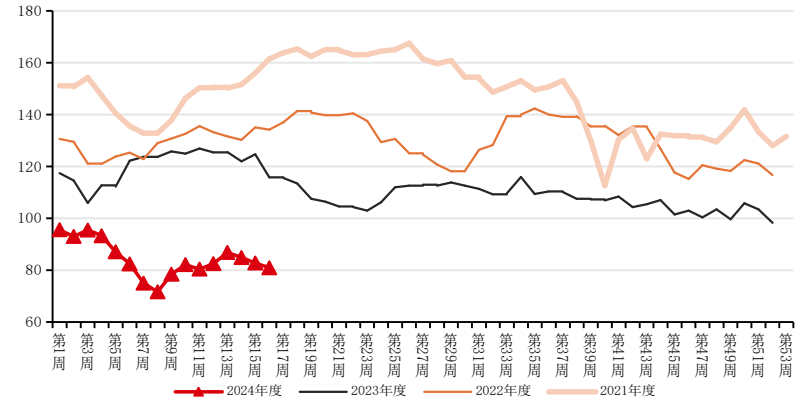
钢厂热卷产量（万吨）



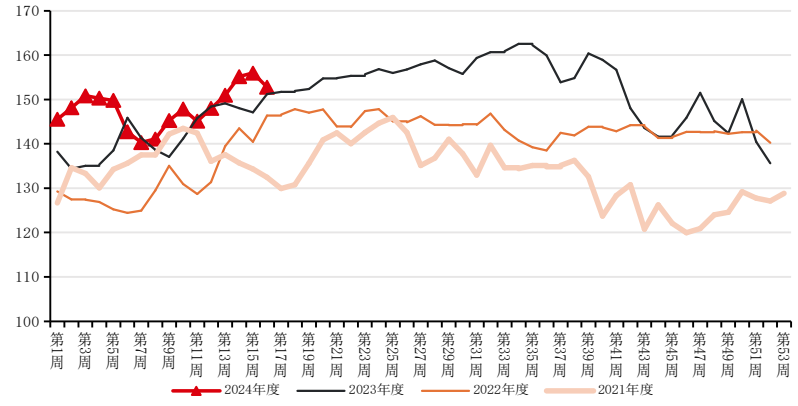
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）



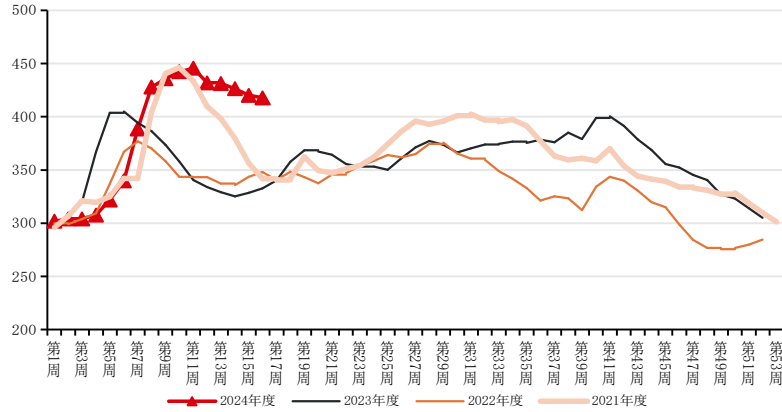
中厚板产量（万吨）



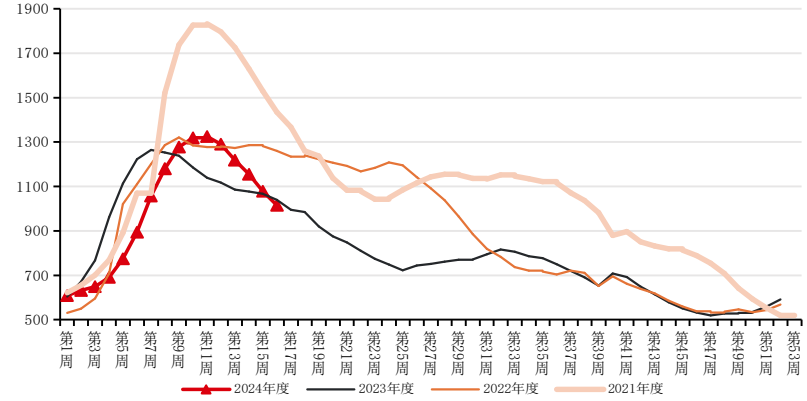


3.1焦炭需求：本周五大品种总库存持续下降，且结构上表现一致：厂库与社库均持续去库，降幅分别为6.7%和3.9%。

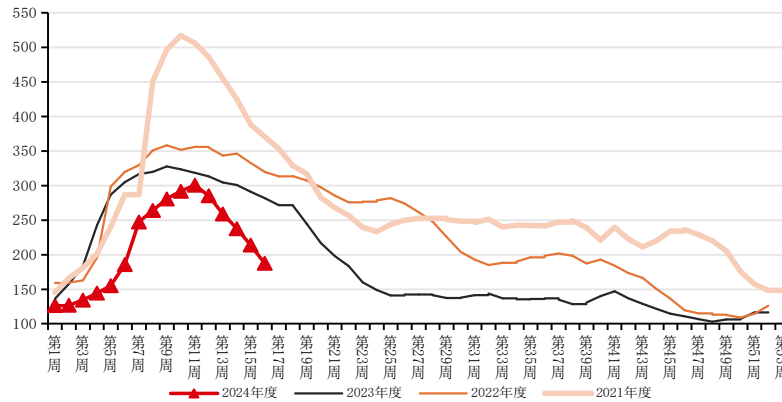
热卷总库存（万吨）



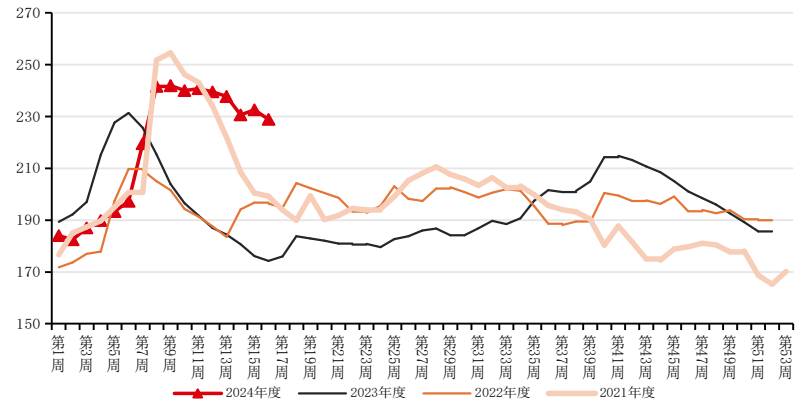
螺纹钢总库存（万吨）



线材总库存（万吨）



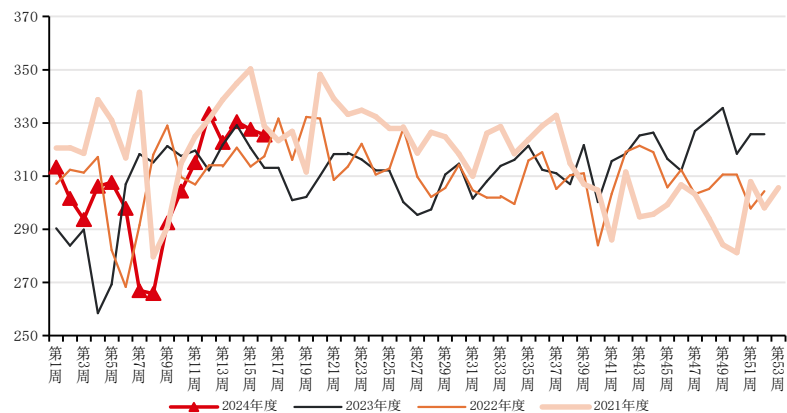
中厚板总库存（万吨）



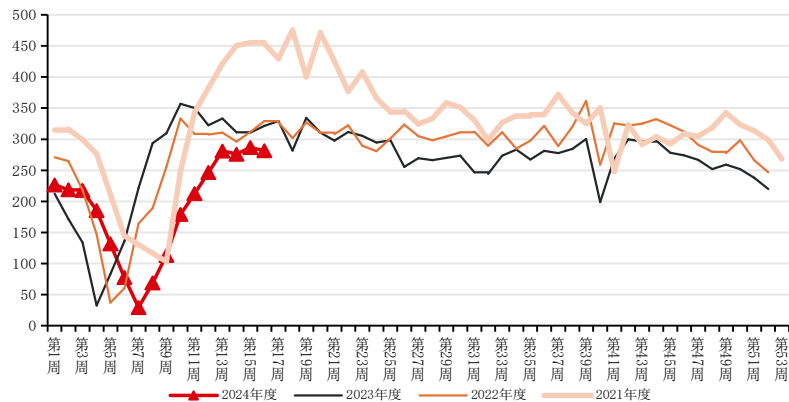


3.1 焦炭需求：本周五大品种周消费量为959.60万吨，周环比下降4.61万吨，降幅为0.5%；其中建材消费环比降1.0%，板材消费环比降0.1%。

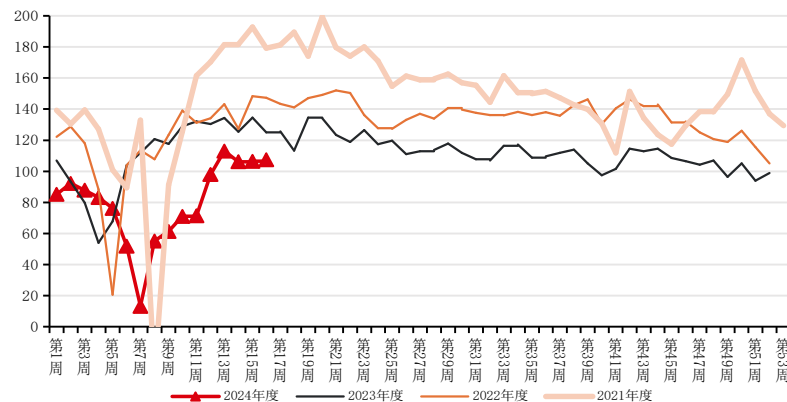
热卷表观消费量（万吨）



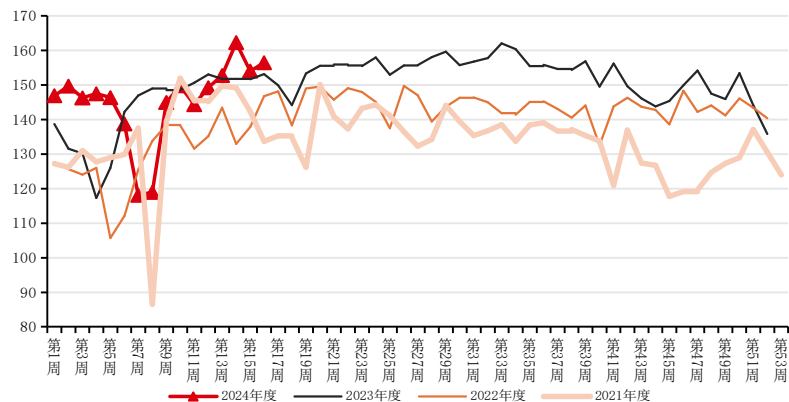
螺纹钢表观消费量（万吨）



线材表观消费量（万吨）



中厚板表观消费量（万吨）





CONTENTS

目录

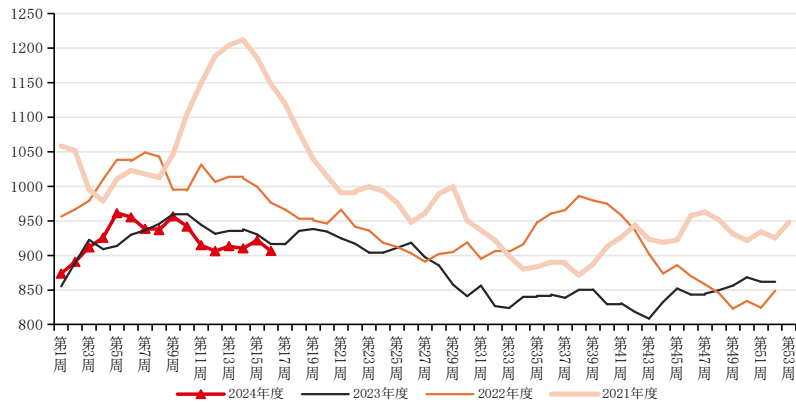
04

焦炭本周库存端回顾

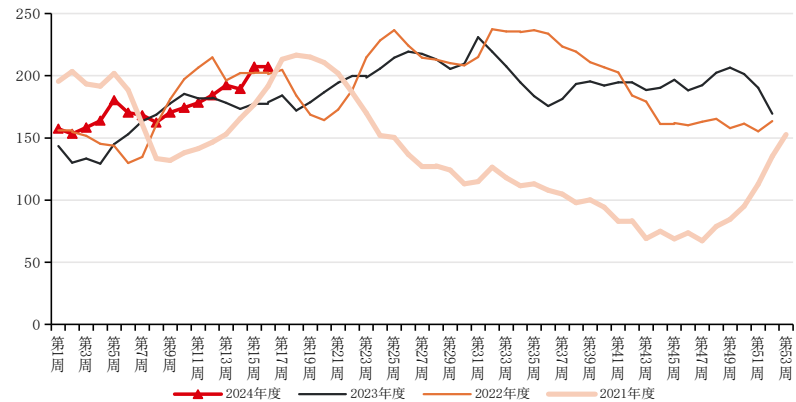


4.1 焦炭库存：本周焦炭总库存去库较明显，主要是由于下游钢厂积极拿货，投机需求涌入，使得焦企出货较好。

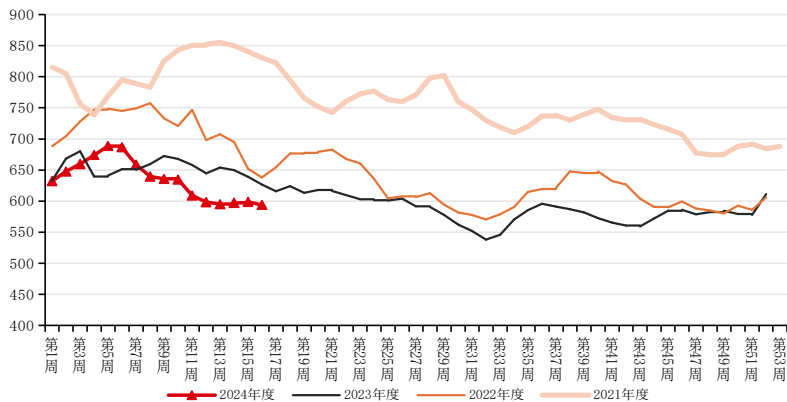
焦炭总库存（万吨）



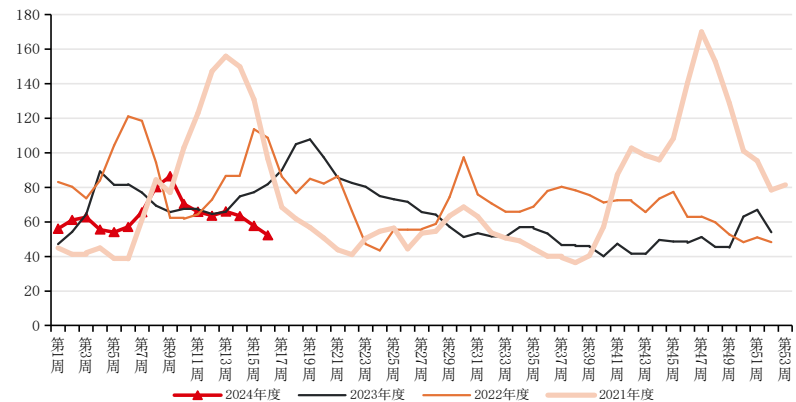
港口焦炭总库存（万吨）



247家钢厂焦炭总库存（万吨）

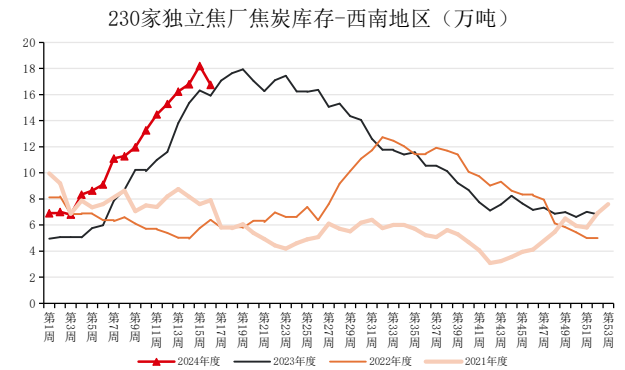
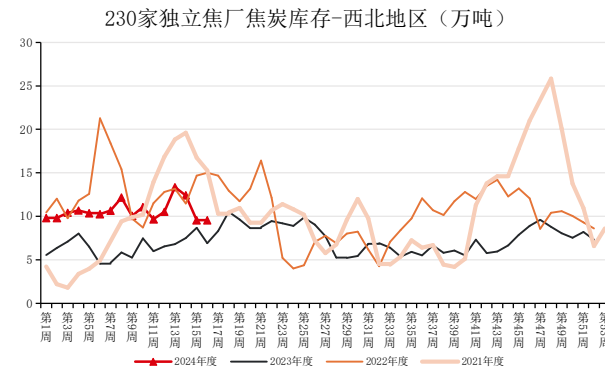
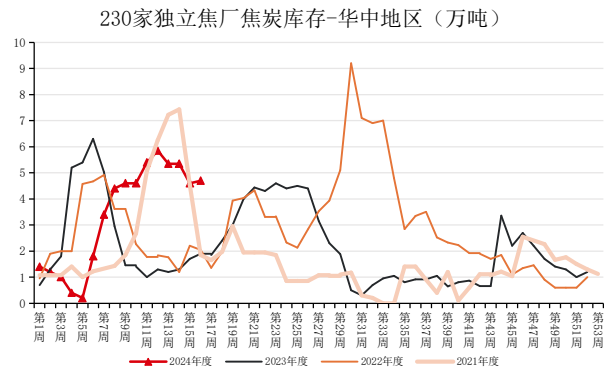
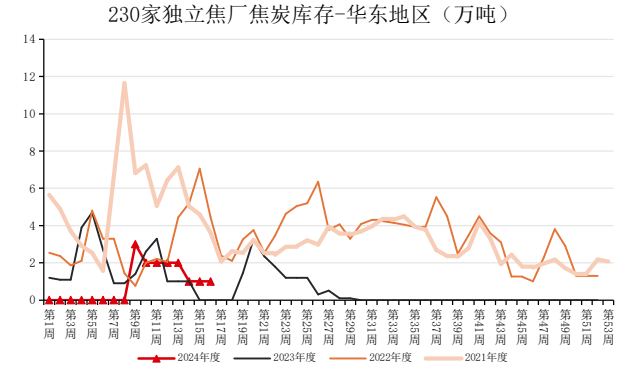
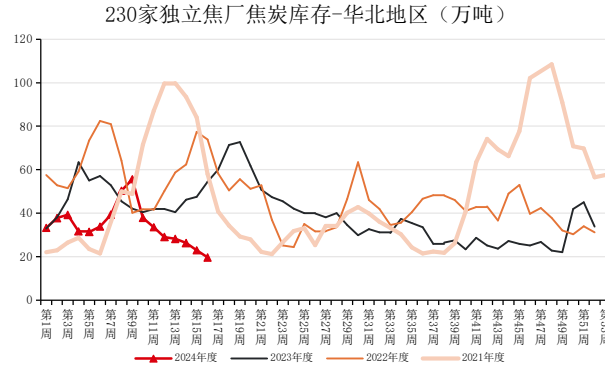
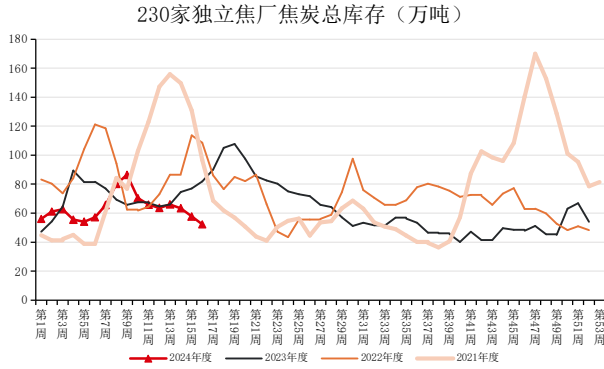


239家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



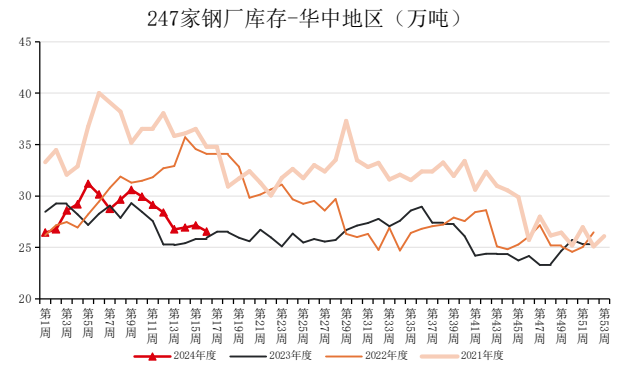
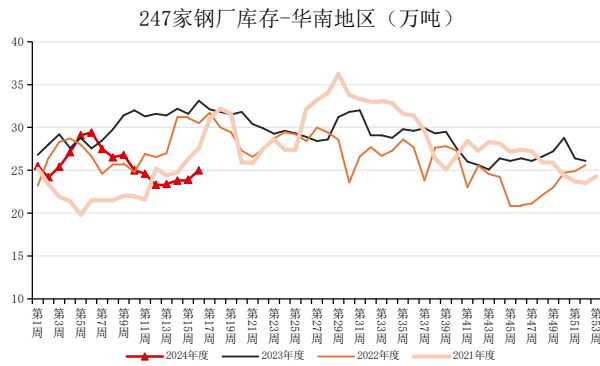
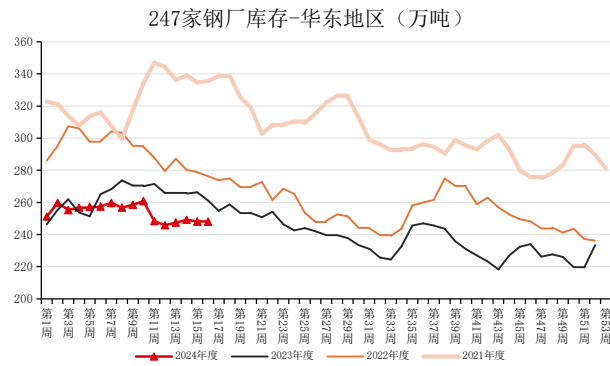
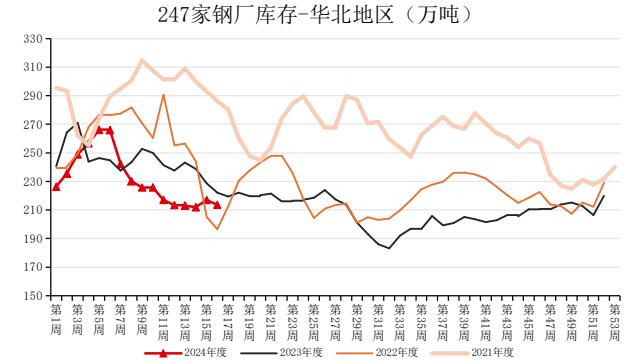
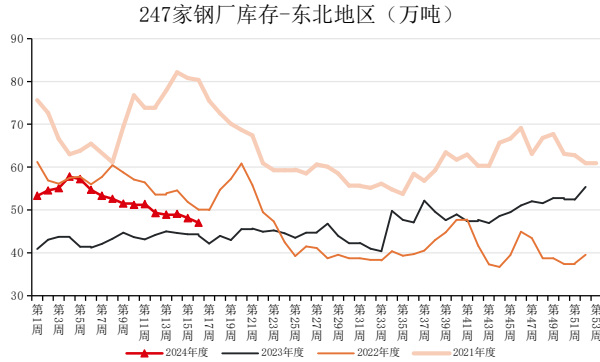
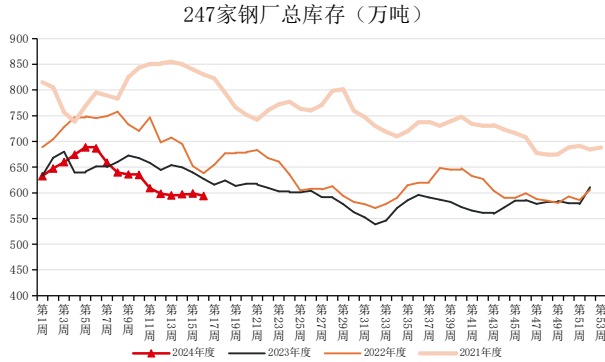


4.1焦炭库存：本周独立焦企全样本：焦炭库存105.26万吨减10.45万吨。





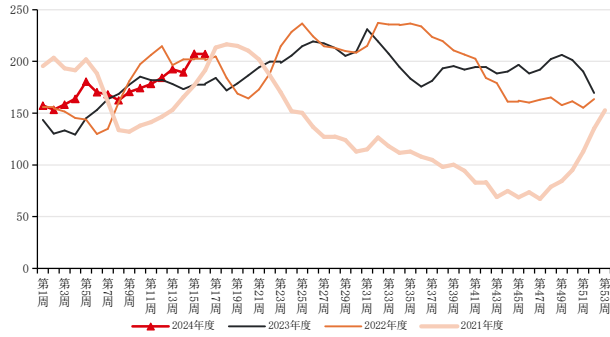
4.1 焦炭库存：247家钢厂样本：焦炭库存593.92万吨减4.90万吨，焦炭可用天数11.56天减0.20天。



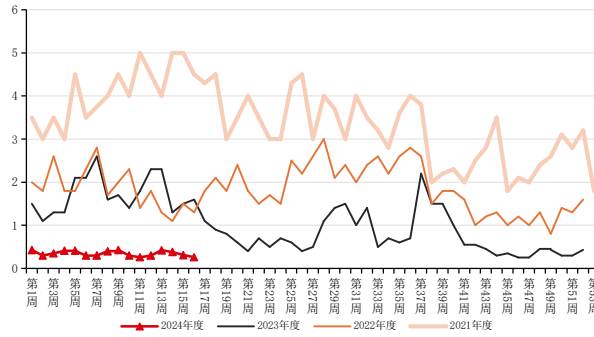


4.1 焦炭库存：全国18个港口焦炭库存为243.16万吨增0.45万吨。其中北方5港焦炭库存为70.50增1.00，华东10港157.66减0.05，南方3港15.00减0.50。

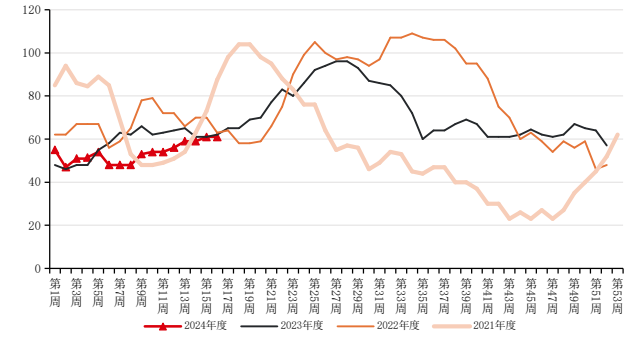
焦炭港口总库存（万吨）



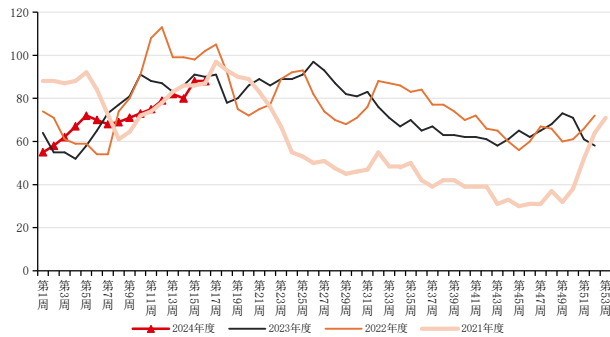
焦炭港口库存-连云港



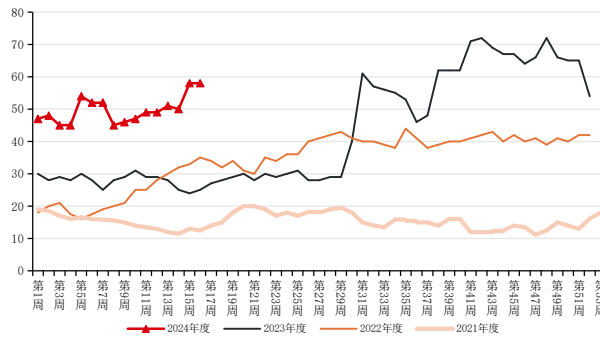
焦炭港口库存-青岛港



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