



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

需求走弱&供给偏紧，双焦高位震荡 ——双焦周报

长安期货有限公司

张晨 (Z0019526)
2023年12月18日

忠诚 敬畏 创新 卓越

目录

CONTENTS



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

行情回顾

1

基本面分析

2

结论与展望

3

忠诚 敬畏 创新 卓越





长安期货
CHANG-AN. FUTURES

|| 01 ||



行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

- 上周焦煤延续回调走势，焦煤05合约跌破1900点，周线收跌83或4.17%，焦炭完成主力合约切换，05合约收跌102或3.88%，中央经济工作会议落下帷幕，市场解读不一，多认为会议与政治局会议表述一致，低于预期，黑色系集体回调
- 现货市场相对稳定，双焦供给依旧偏紧，焦煤各煤种价格以涨为主，焦炭区域间涨跌互现，主流产区提涨落地，价格上行，港口则有所回调

焦煤主力合约走势-日线



焦炭主力合约走势-日线



焦煤现货价格



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

国内市场价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
1/3焦煤	元/吨	1836	11	-1779	国内汇总均价(日)
肥煤	元/吨	2100	17	-1969	国内汇总均价(日)
瘦煤	元/吨	2080	17	-1949	国内汇总均价(日)
气煤	元/吨	1523	3	-1504	国内汇总均价(日)
主焦煤	元/吨	2500	0	240	国内汇总均价(日)

港口价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
俄罗斯产主焦煤京唐港现货价	元/吨	2430	80	340	A10.5, V22, S0.35, G95, Y25, MT10.5
俄罗斯产气肥煤京唐港现货价	元/吨	1680	-20	-10	A9, V37, S0.65, G90, Y18, MT10.5

忠诚 敬畏 创新 卓越

焦煤现货价格



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

进口价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
俄罗斯进口瘦焦煤CFR价	美元/吨	203	-5	-3.5	A11, V19, S0.25, G75, Y9, MT10.5
美国产瘦煤CFR价	美元/吨	286	0	15	A6, V19, S0.7, G80, Y9, MT8, CSR48
美国产主焦煤CFR价	美元/吨	335	0	18.5	A10, V20, S0.7, G88, Y13, MT10, CSR73
加拿大产主焦煤CFR价	美元/吨	319	0	25	A10, V23.5, S0.6, G80, MT9, CSR71
俄罗斯进口主焦煤京唐港CFR价	美元/吨	205	0	6.5	A11, V36, S0.2, G100, Y28, MT11

自提价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
蒙古产蒙5#原煤自提价：甘其毛都	元/吨	1695	-5	35	A18, V28, S0.9, G85, MT4, 回收率75
蒙古产1/3焦煤自提价：满都拉（日）	元/吨	910	0	70	A14, V41, S0.3, G85, MT3, 回收率70
焦煤自提价：沙河驿镇	元/吨	2265	-30	105	A11, V27, S0.65, G85, MT10
蒙古产焦煤运费	元/吨	380	-180	140	查干哈达堆场→甘其毛都口岸

忠诚 敬畏 创新 卓越

焦炭现货价格



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

市场价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
吕梁准一级汇总（日）	元/吨	2300	100	300	冶金焦：准一级（湿熄）
平顶山准一级汇总（日）	元/吨	2520	0	200	冶金焦：准一级（湿熄）
唐山准一级汇总（日）	元/吨	2460	100	300	冶金焦：准一级（湿熄）
青岛港准一级出库（日）	元/吨	2400	-30	20	准一级冶金焦：A13, S0.7, MT7, CSR60
日照港准一级出库（日）	元/吨	2400	-30	20	准一级冶金焦：A13, S0.7, MT7, CSR60
青岛港一级出库（日）	元/吨	2500	-30	20	一级冶金焦：A12.5, S0.65, MT7, CSR65
日照港一级出库（日）	元/吨	2500	-30	20	一级冶金焦：A12.5, S0.65, MT7, CSR65

忠诚 敬畏 创新 卓越



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

02



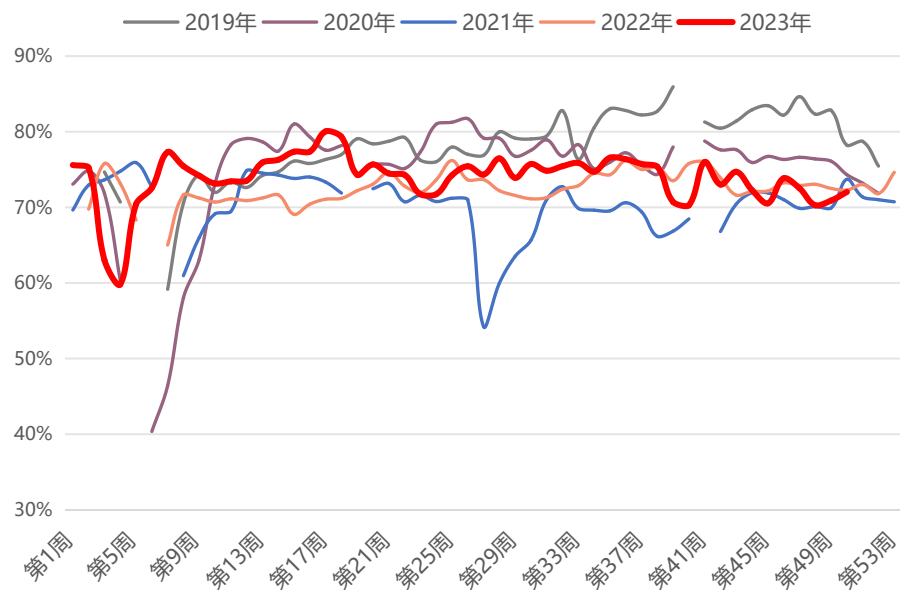
基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

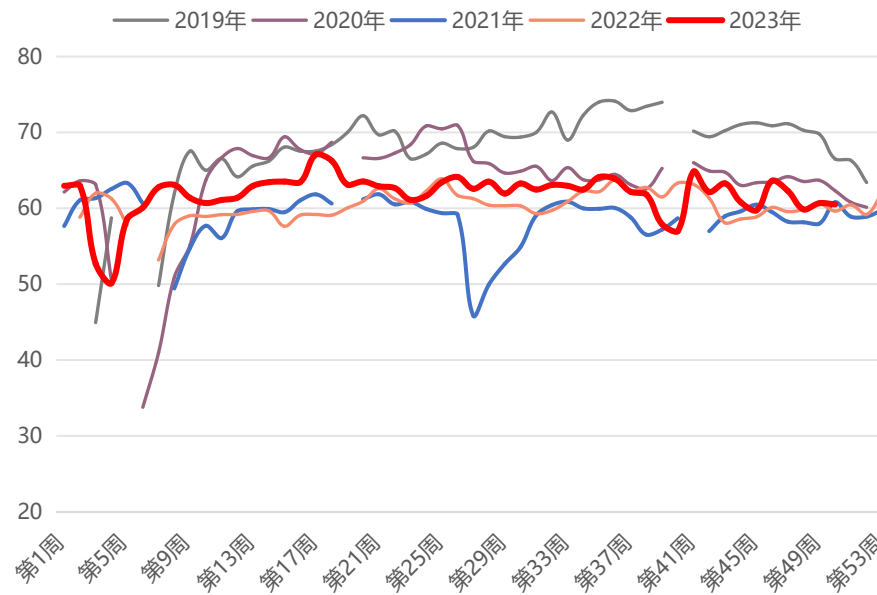
供给端-焦煤生产

- 上周钢联110家样本洗煤厂开工率72.9%，环比上涨1.13个百分点，同比下降0.26个百分点，日均产量60.51万吨，周环比减少0.16万吨，从季节性数据看，当前洗煤厂开工率及日均产量均处于同期偏低水平
- 煤矿方面，12月12日-16日，五座煤矿接连发生事故，其中包括国有大矿，也包括焦煤主产区山西地区矿井，临近年底，安监形势严格，煤矿生产难有放量，因此供给依旧偏紧，同时产区降雪导致运输受阻，矿方库存较低，挺价情绪较浓

110家洗煤厂周度开工率

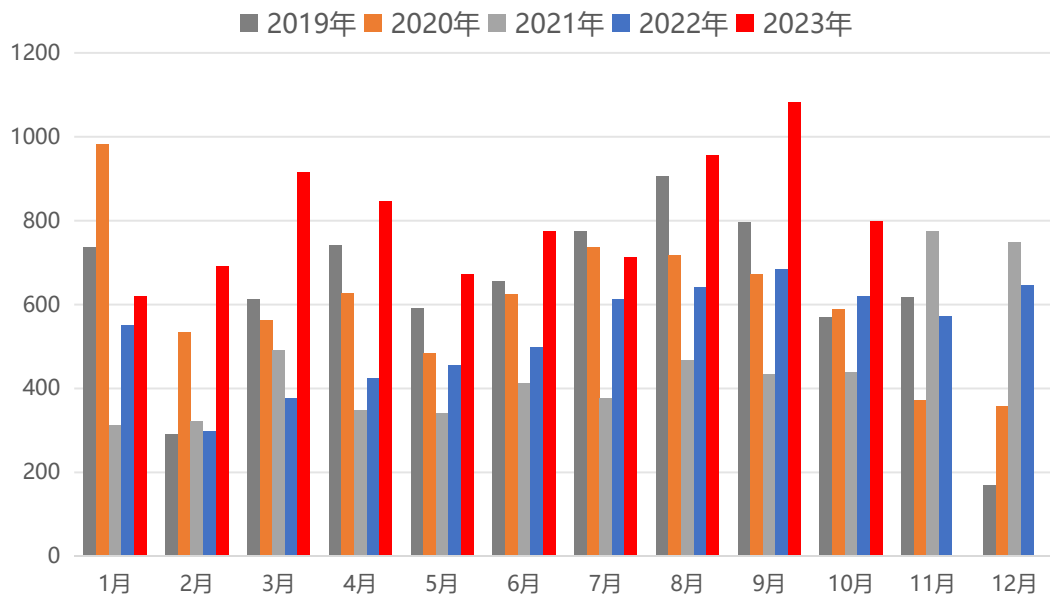


110家洗煤厂日均产量

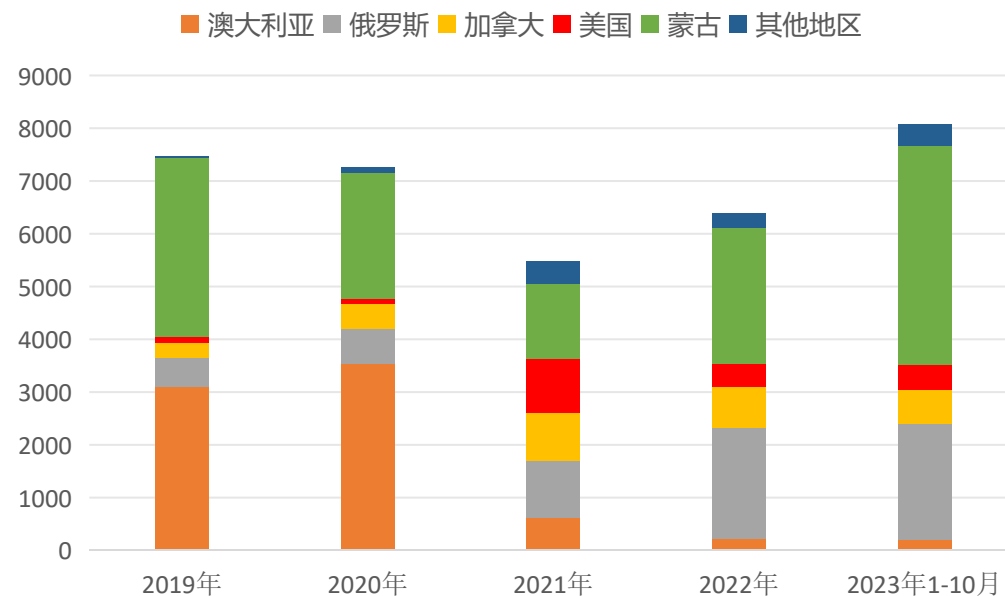


- 截至10月底，国内焦煤累计进口量8070万吨，同比增长56.28%，10月当月进口量797万吨，环比回落明显，主要原因是十一假期中蒙两国口岸国庆节放假闭关时间较往年有所延长，主力口岸甘其毛都口岸闭关时间达到9天，全月有效通关天数降至20天，影响了蒙古国炼焦煤进口数量，同比来看，10月进口量仍处历史同期相对高位。
- 上周港口市场暂稳运行，市场观望情绪较浓，蒙煤高位震荡，下游以质论价，同时对高价煤接受程度不高，观望情绪同样较浓。进口焦煤仍将对国内供应形成补充，短期看受天气影响，蒙煤通过量或有所下滑。

焦煤月度进口量

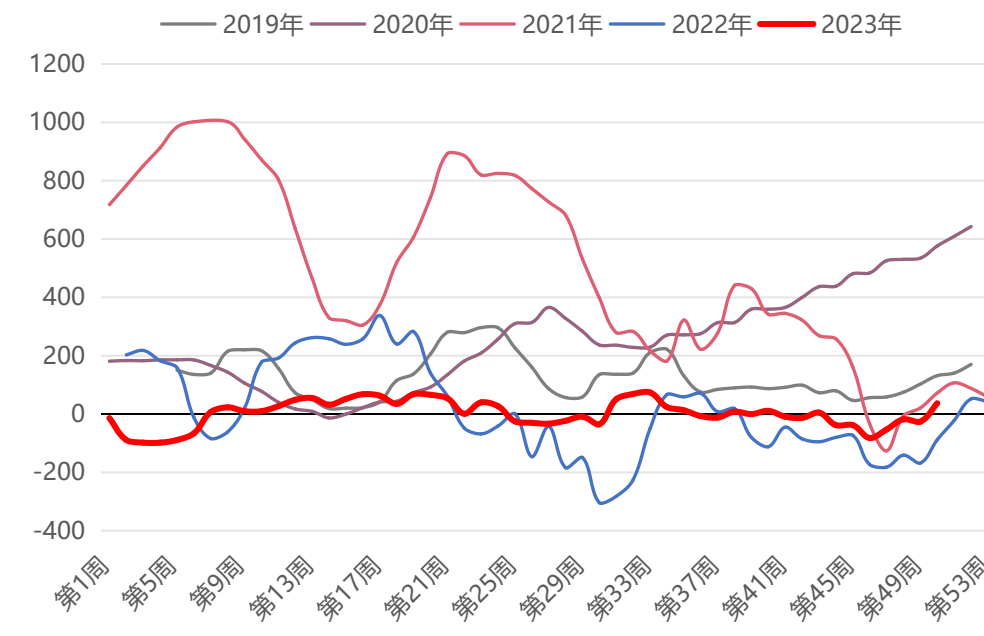


焦煤累计进口量及来源国分布



- 上周焦炭第三轮提涨落地，焦企利润有所改善，钢联调研数据显示，上周独立焦企吨焦平均利润37元/吨，扭负为正，但焦企处盈亏平衡线附近，部分焦企因环保检查、冬季降雪影响采购运输以及利润不佳等原因，对焦炭发起第四轮提涨，幅度干熄110元/吨，湿熄100元/吨，目前钢厂尚未回应，焦钢博弈再起
- 上周独立焦企产能利用率74.49%，环比下降0.61个百分点，日均产量66.64万吨，环比增加0.46万吨，钢厂焦化厂产能利用率86.55%，环比上涨0.24个百分点，整体看，焦企装置运行状况变动不大，企业生产意愿仍相对一般

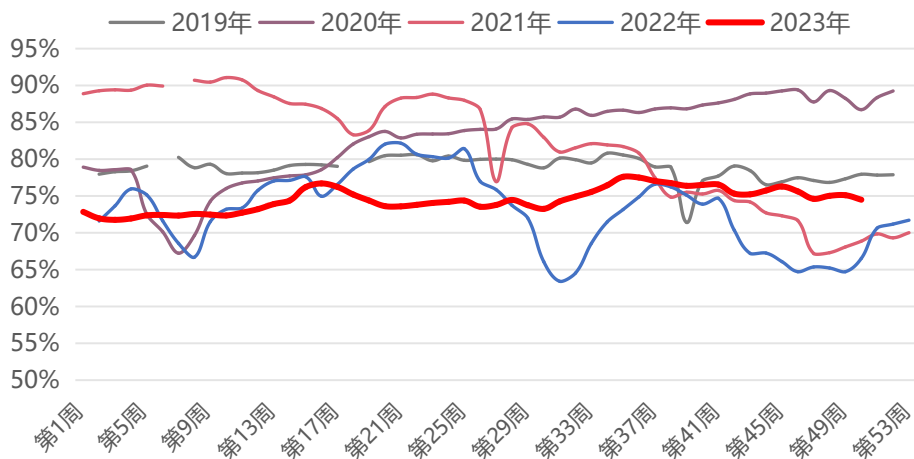
吨焦平均利润



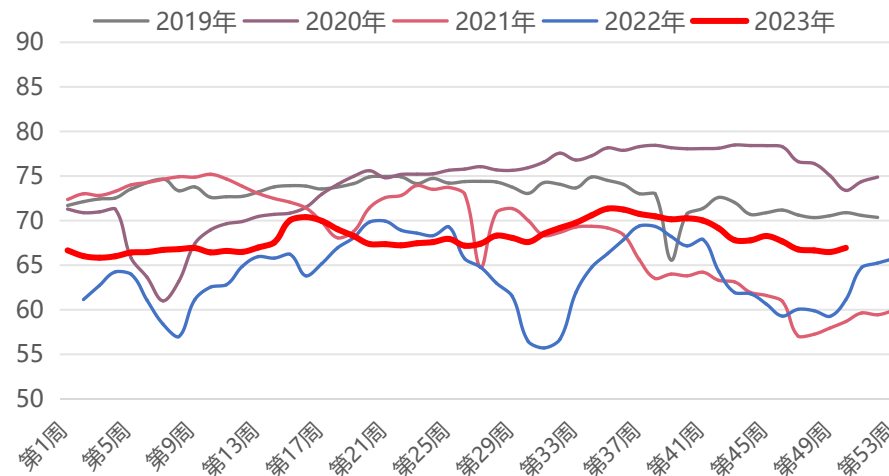
忠诚 敬畏 创新 卓越

焦煤需求&焦炭供给

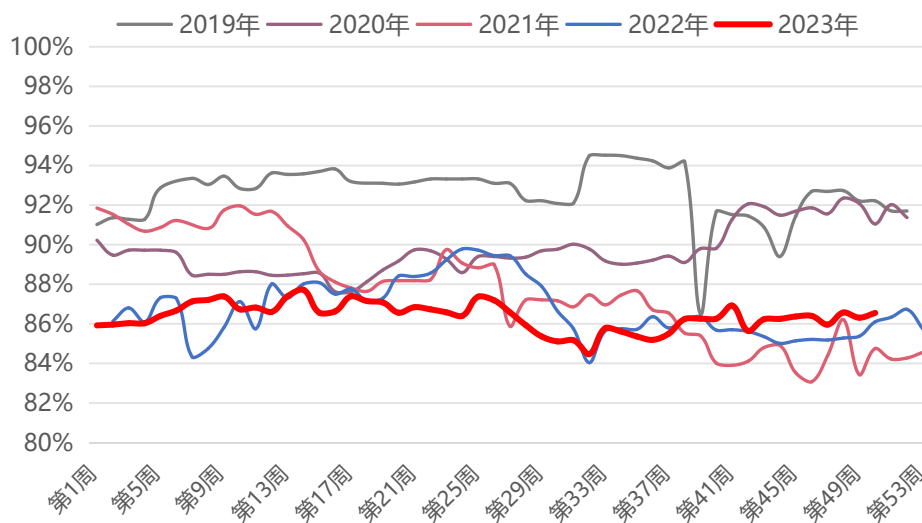
独立焦企产能利用率



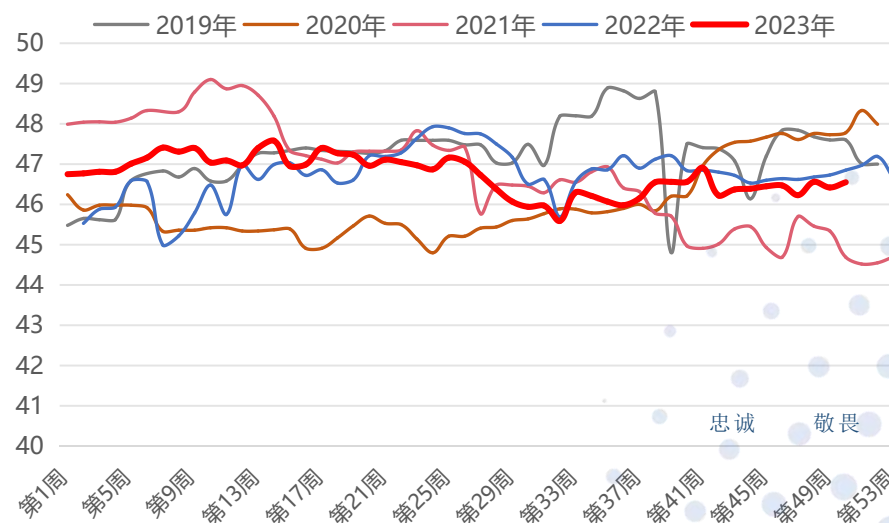
独立焦企焦炭日均产量



247家钢厂样本焦化厂产能利用率



247家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量



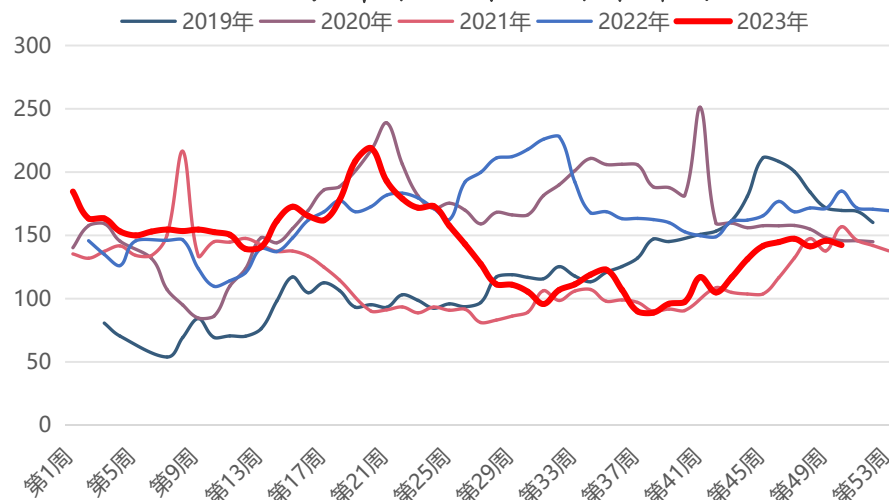
忠诚 敬畏 创新 卓越

焦煤库存

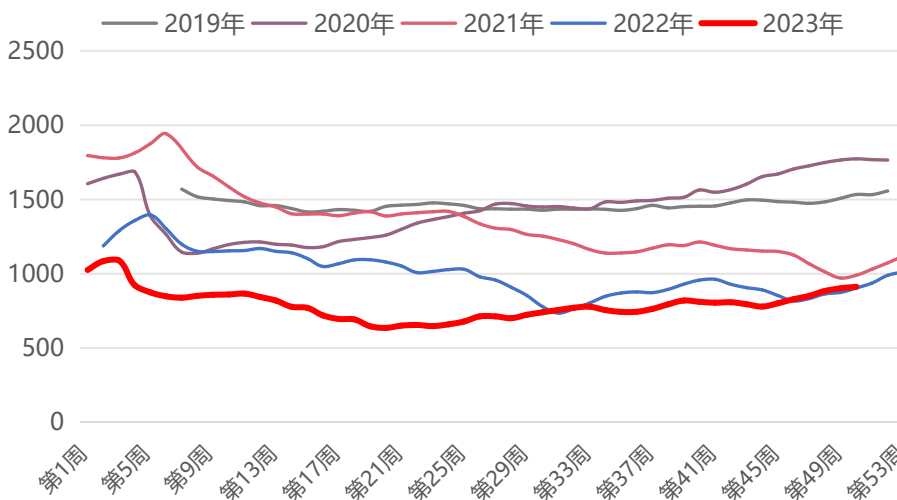
- 上周110家样本洗煤厂焦煤库存142.36万吨，环比下降3.38万吨，港口炼焦煤库存179.89万吨，环比下降4.9万吨，230家焦企炼焦煤库存912万吨，环比增加10.31万吨，247家钢厂焦化厂焦煤库存821万吨，环比增加9.04万吨。

- 从数据上看，上游库存有所回落，下游库存有所上升，或与下游原料补库有关。
- 季节性数据看，当前焦煤各环节库存仍处季节性低位，对焦煤价格形成支撑

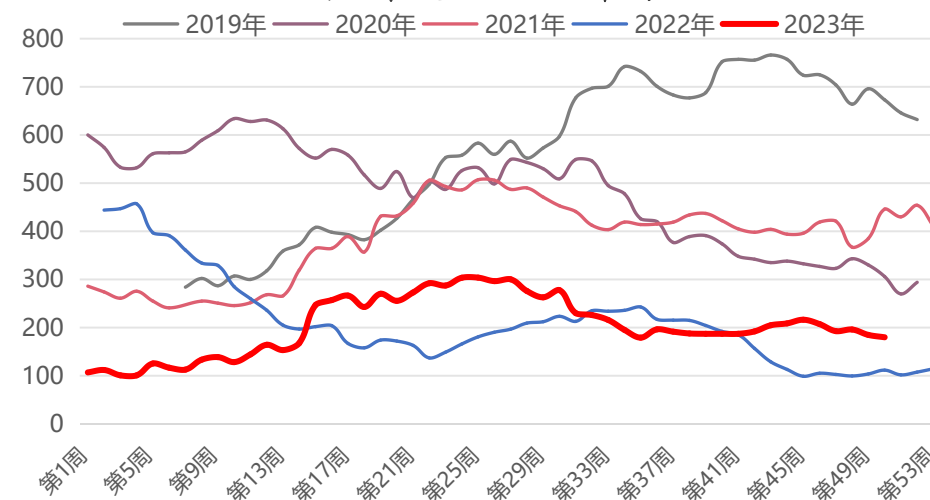
110家样本洗煤厂精煤库存



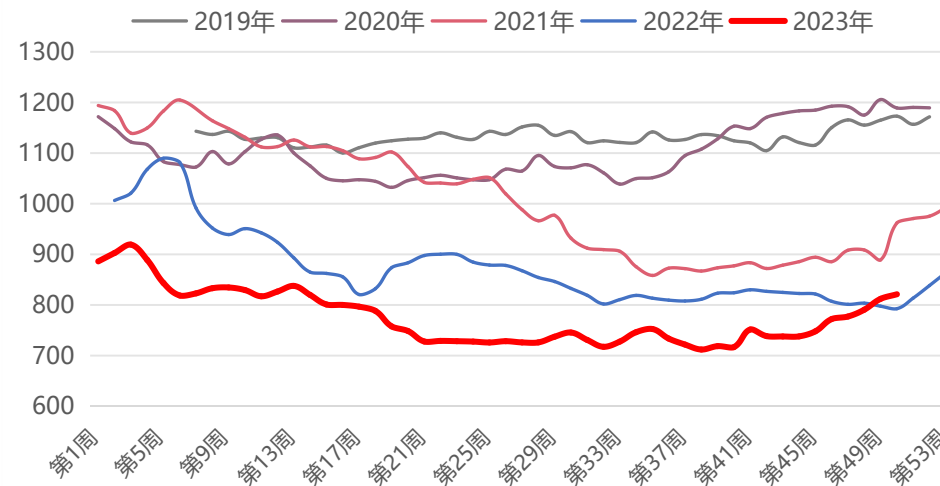
230家焦企炼焦煤库存



炼焦煤进口港口库存



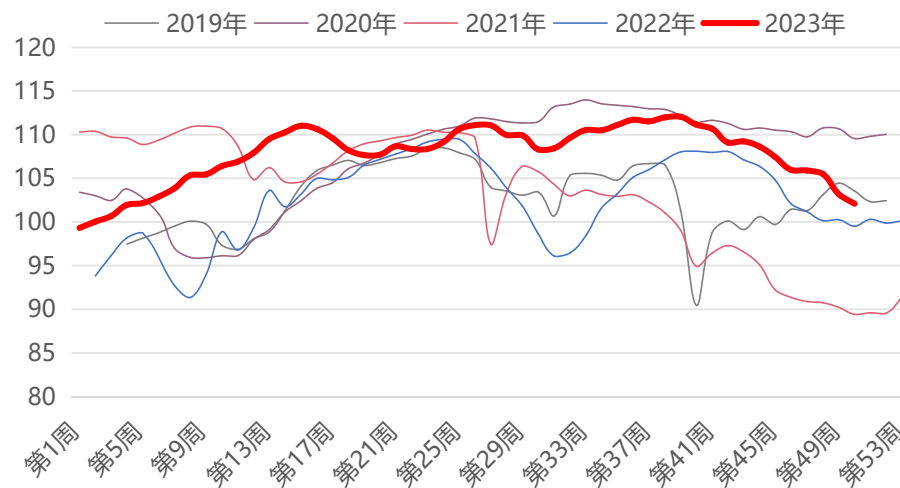
247家钢厂焦化厂炼焦煤库存



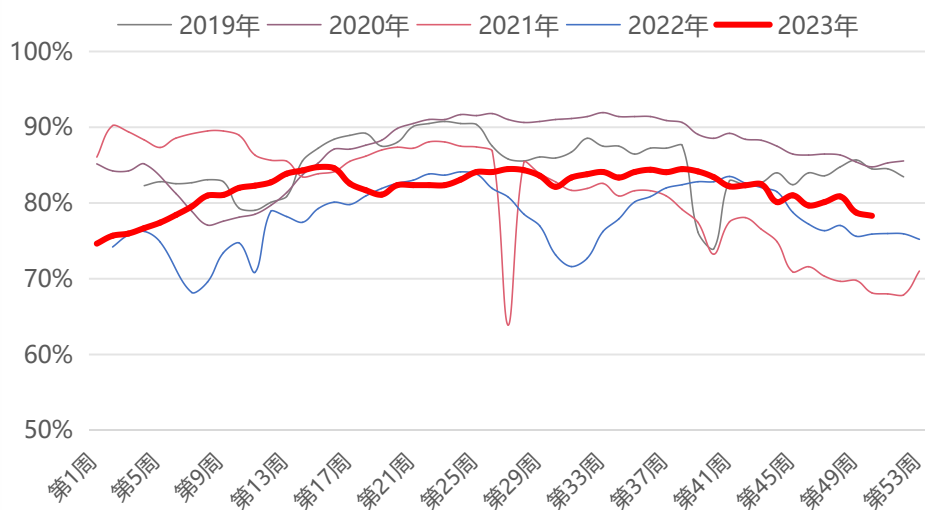
焦炭需求

- 上周全国焦炭消费量102.09万吨，环比下降1.1万吨，247家钢厂高炉产能利用率84.83%，环比下降0.9个百分点，钢厂日均铁水产量226.86万吨，环比下降2.44万吨
- 铁水产量下降，钢厂对原料需求有所走弱，不过目前仍有冬储需求，同时上周雨雪天气影响焦炭外运，钢厂以消耗库存为主，故后期仍有补库预期

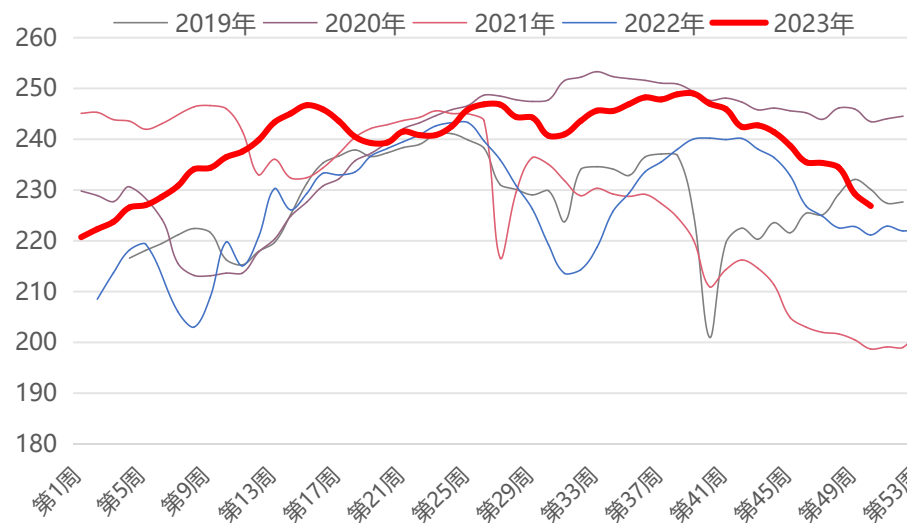
全国焦炭消费量



247家钢铁企业高炉产能利用率



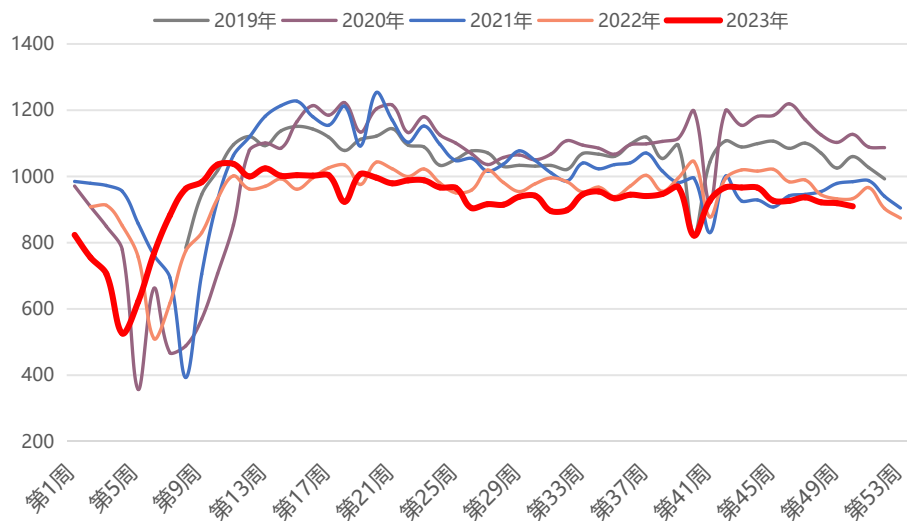
247家钢铁企业日均铁水产量



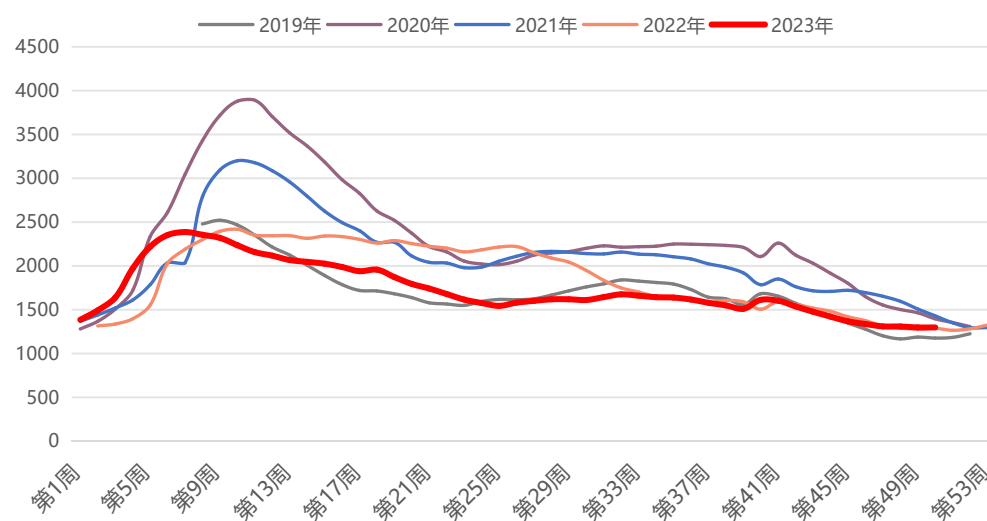
焦炭需求

- 上周五大材周消费量为909.95万吨，环比降9.4万吨或1.02%，其中螺纹钢消费量环比降2.71%，板卷消费量降4.44%，但中厚板消费量涨5.14%，线材消费量涨9%。
- 上周钢材总库存下降0.29万吨至1298.14万吨，主要是社会库存下降导致，社会库存去库主要来自于板材需求较为旺盛，中厚板上周去库5.43万吨。钢厂厂内库存有所上涨，其中建材类螺纹钢厂内库存上涨2.58%
- 品种走势分化，冬季气温偏低，后续施工陆续停工，建材类需求仍有走弱预期，但板材需求则将对钢材需求形成一定支撑
- 从钢厂生产情况及钢材消费情况看，近期钢材需求有所回落，同时环保冬季环保压力上行，双焦下方支撑走弱，成材价格回落也对双焦价格形成压制

钢材周度消费量



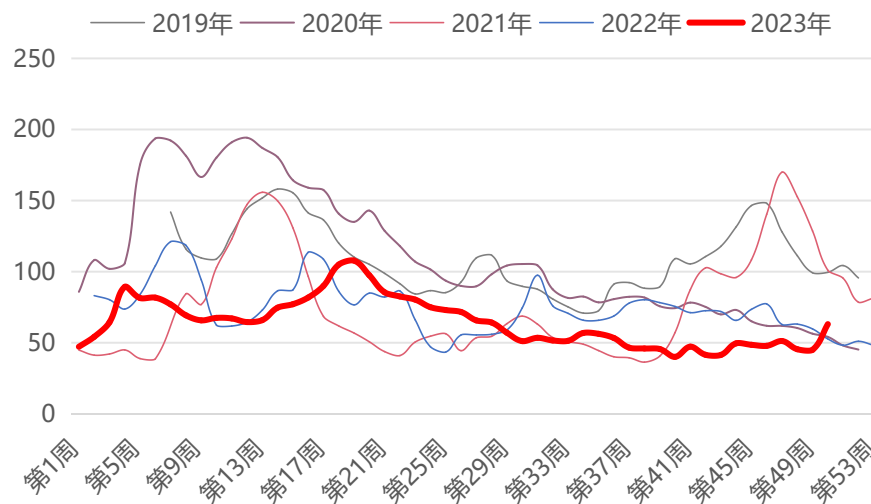
钢材总库存



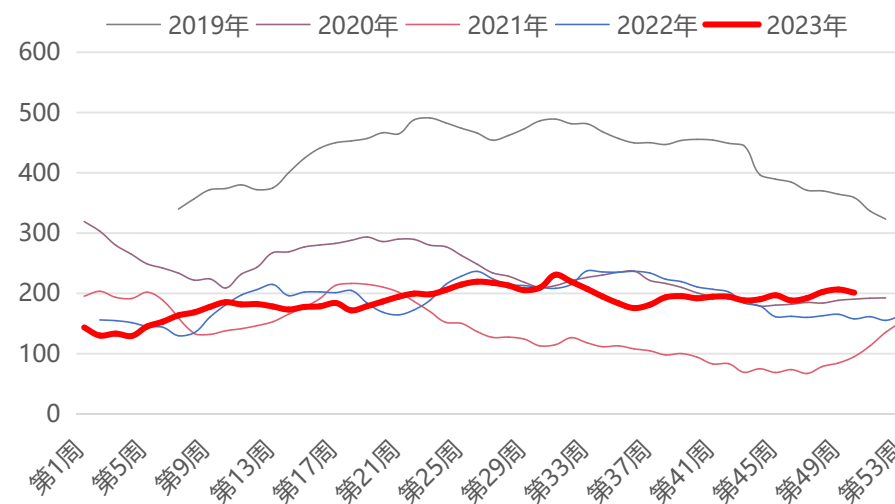
焦炭库存

- 上周230家焦企焦炭库存63.07万吨，环比大幅上行18.03万吨，港口焦炭库存201.3万吨，环比降5.13万吨，247家钢厂焦炭库存579.59万吨，环比降4.87万吨
- 从数据上看，焦企与钢企库存水平均不高，钢企焦炭库存可用天数有限，故后期仍有补库驱动

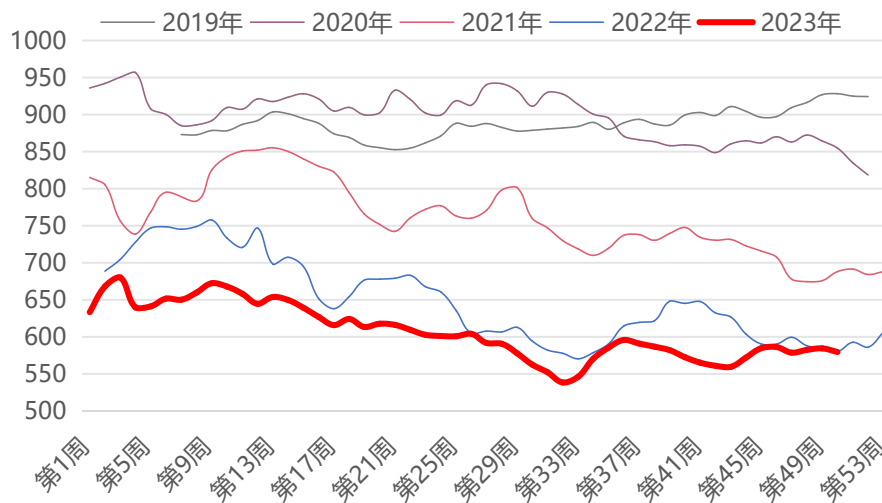
230家焦企焦炭库存



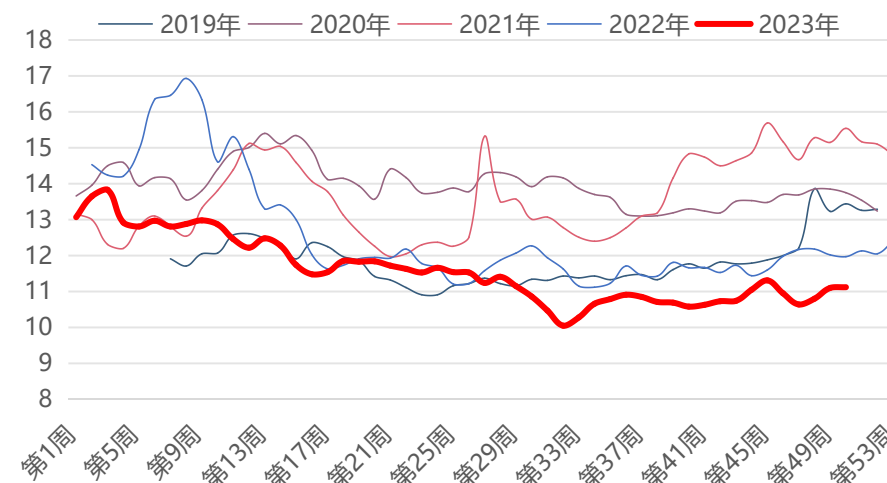
焦炭港口库存



247家钢厂焦炭库存



247家钢厂焦炭可用天数





长安期货
CHANG-AN. FUTURES

03



结论与展望

忠诚 敬畏 创新 卓越

- 从供给端看，近期仍有煤矿发生安全生产事故，临近年底，安监形势严格，煤矿生产难有放量，供给依旧偏紧，同时产区降雪导致运输受阻，矿方库存较低，挺价情绪较浓。需求端，上周独立焦企产能利用率回落，钢厂焦化厂产能利用率小幅回升，焦企生产意愿无明显提升；钢厂检修增多，247家钢厂开工率、焦炭周度消费量以及钢厂铁水产量数据均出现下滑，涨幅环比有所收窄，终端消费也有走弱趋势，钢联数据显示上周五大钢材品种周消费量降幅1.0%，钢材总库存量环比增加0.28万吨，需求端对焦煤形成压制，不过目前下游原料库存相对较低，加之运输不畅，预计未来仍有补库预期。上周焦炭三轮提涨全面落地，焦企利润有所改善，但部分焦企仍处亏损状态，目前已有焦企对焦炭进行第四轮提涨，市场博弈再起，对焦煤价格形成支撑。
- 综上，供给端依旧偏紧，钢材消费走弱，焦煤供需双弱，供给因素有所消化，需求仍存在不确定性，双焦盘面受成材走势影响较大，预计焦煤短期内承压，但因仍有原料冬储预期，故回调幅度有限。

- 供给端，上周独立焦企开工率小幅回落，钢联调研数据显示，上周独立焦企吨焦平均利润37元/吨，环比有所改善，但仍有焦企亏损，整体生产意愿一般，上周焦炭第三轮提涨刚刚全面落地后，部分即因环保检查、冬季降雪影响采购运输以及利润不佳等原因，对焦炭发起第四轮提涨，市场博弈再起。上周独立焦企库存虽有回升，但或与运输关系更大，目前库存压力一般。需求端，钢厂检修增多，上周247家钢厂开工率、焦炭周度消费量以及钢厂铁水产量数据均出现下滑，终端消费也有走弱趋势，钢联数据显示上周五大钢材品种周消费量降幅1.0%，钢材总库存量环比增加0.28万吨，对原料端形成压制，同时钢企利润不佳加之运输不畅，采购节奏有所放缓。
- 综合来看，成本端焦煤价格高位仍对焦炭利润改善有一定压制，供给端暂无明显上行，需求端数据表现偏弱，供需双弱，供给因素有所消化，需求仍存在不确定性，故双焦盘面受成材影响较大，但因仍有原料冬储预期，且焦煤价格支撑，预计焦炭震荡运行。

免责声明



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。
- 本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
- 长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

谢谢观看!

