



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



# 建材成交好转，需求回暖预期继续支撑双焦盘面 ——双焦周报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)  
2024年04月15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

- 上周双焦盘面强势反弹，主力合约完成换月，随着成材端成交回暖，在基本面边际改善及投机情绪下，黑色系集体反弹，焦煤加权合约周线涨237.5元/吨或16.14%，收复近三周跌幅，焦炭加权合约周线收涨208元/吨或10.42%
- 上周初现货市场价格延续弱势，国内焦煤市场价格环比继续小幅下滑，焦炭第八轮提降落地，累计跌幅800-880元/吨，随着期货盘面翻红，市场悲观情绪有所缓解，上周后半段双焦现货市场价格逐步止跌企稳

### 焦煤加权合约走势-日线



### 焦炭加权合约走势-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	1630	-15	-216	国内汇总均价(日)
肥煤	元/吨	1735	-50	-284	国内汇总均价(日)
瘦煤	元/吨	1513	-21	-306	国内汇总均价(日)
气煤	元/吨	1271	-7	-165	国内汇总均价(日)
主焦煤	元/吨	1800	0	-2420	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	1580	0	-420	A10.5, V22, S0.35, G95, Y25, MT10.5
俄罗斯产气肥煤京唐港现货价	元/吨	1220	20	-170	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	150	4	-37.5	A11, V19, S0.25, G75, Y9, MT10.5
美国产瘦煤CFR价	美元/吨	205	-5	-54	A6, V19, S0.7, G80, Y9, MT8, CSR48
美国产主焦煤CFR价	美元/吨	240	-5	-64	A10, V20, S0.7, G88, Y13, MT10, CSR73
加拿大产主焦煤CFR价	美元/吨	250	-5	-59	A10, V23.5, S0.6, G80, MT9, CSR71
俄罗斯进口主焦煤京唐港CFR价	美元/吨	139	-3.5	-34	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	1210	-40	-230	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	750	-40	-80	A14, V41, S0.3, G85, MT3, 回收率70
焦煤自提价：沙河驿镇	元/吨	1625	-80	-285	A11, V27, S0.65, G85, MT10
蒙古产焦煤运费	元/吨	45	-5	-70	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	1500	-100	-300	冶金焦：准一级（湿熄）
平顶山准一级汇总（日）	元/吨	1870	0	-300	冶金焦：准一级（湿熄）
唐山准一级汇总（日）	元/吨	1660	-100	-300	冶金焦：准一级（湿熄）
青岛港准一级出库（日）	元/吨	1800	20	-250	准一级冶金焦：A13, S0.7, MT7, CSR60
日照港准一级出库（日）	元/吨	1800	20	-250	准一级冶金焦：A13, S0.7, MT7, CSR60
青岛港一级出库（日）	元/吨	1900	20	-250	一级冶金焦：A12.5, S0.65, MT7, CSR65
日照港一级出库（日）	元/吨	1900	20	-250	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

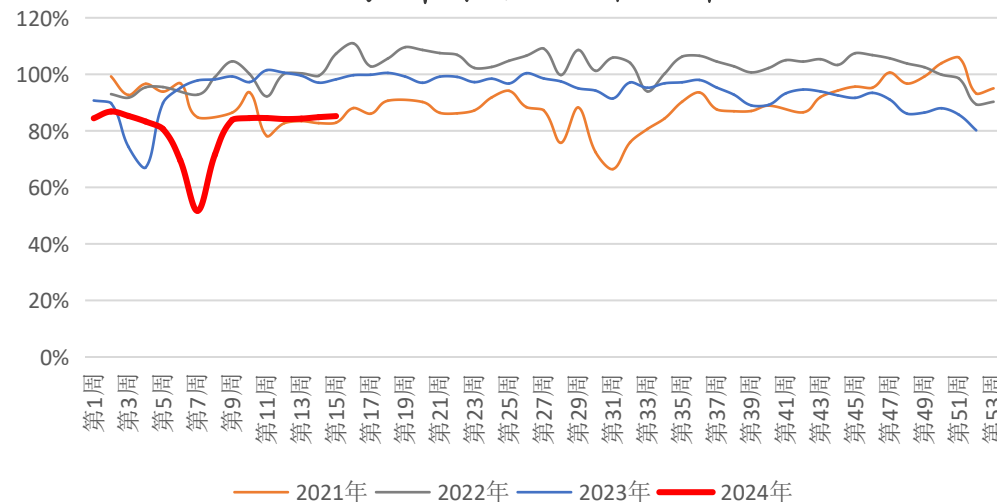
忠诚 敬畏 创新 卓越



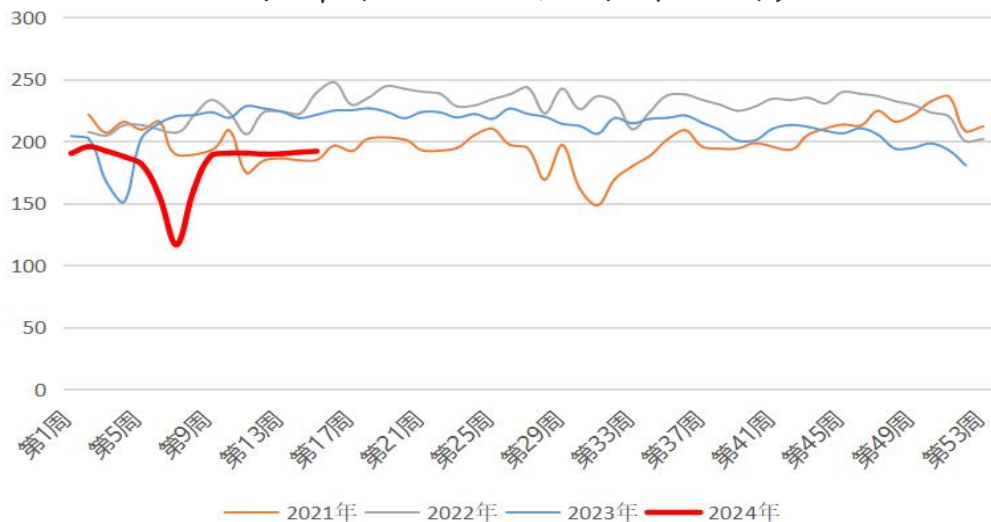
# 供给端-焦煤生产

- 上周钢联统计532家样本矿山开工率85.21%，环比降0.31个百分点，同比下降13.01个百分点，523家样本矿山炼焦原煤日均产量192.02万吨，周环增长0.83万吨，同比减少29.49万吨，样本矿山炼焦精煤产量73.77万吨，周环增长1.02万吨，同比减少15.98万吨，从季节性数据看，当前煤矿开工率及日均产量均处于同期偏低水平
- 上周仍有煤矿发生安全事故，涉事煤矿均已停产整顿，矿山方面安监压力仍较大，同时部分煤矿检修或工作面搬家，导致产能增长有限，另一方面，山西省人民政府办公厅近日印发的《2024年山西省煤炭稳产稳供工作方案》提到，在确保安全生产前提下，2024年全省煤炭产量稳定在13亿吨左右，1-2月，山西原煤产量1.77亿吨，同比减少18%，故后市山西地区产量有增长可能，关注政策落地情况

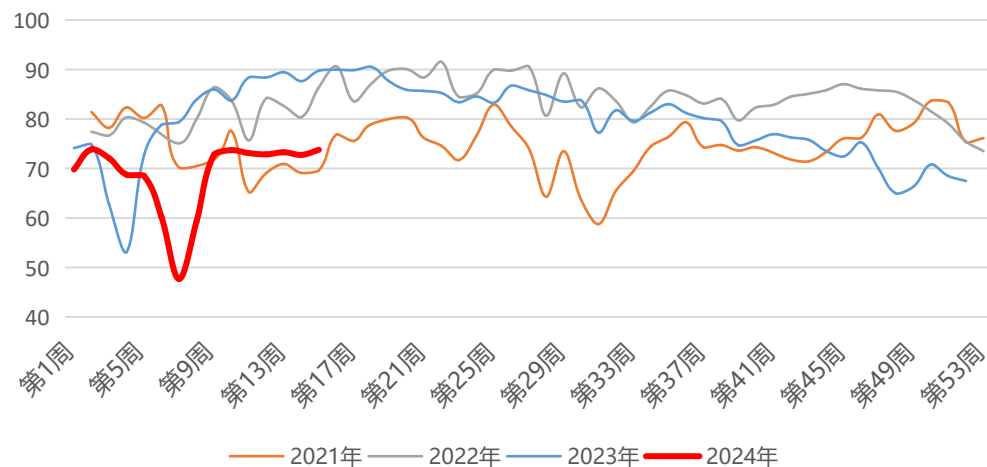
### 523家样本矿山开工率



### 523家样本矿山炼焦原煤日均产量

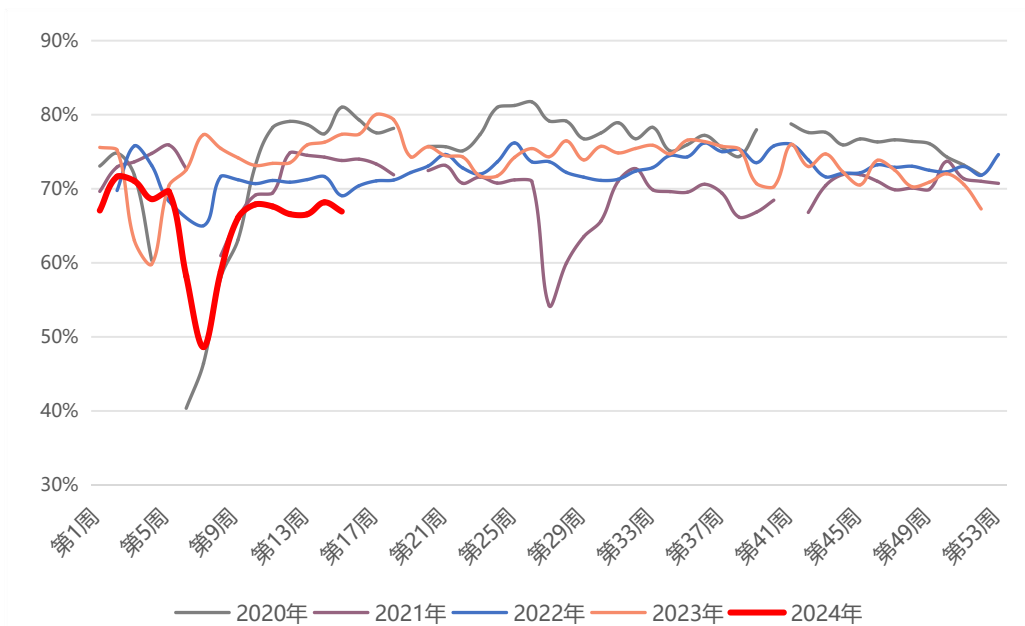


### 523家样本矿山炼焦精煤日均产量

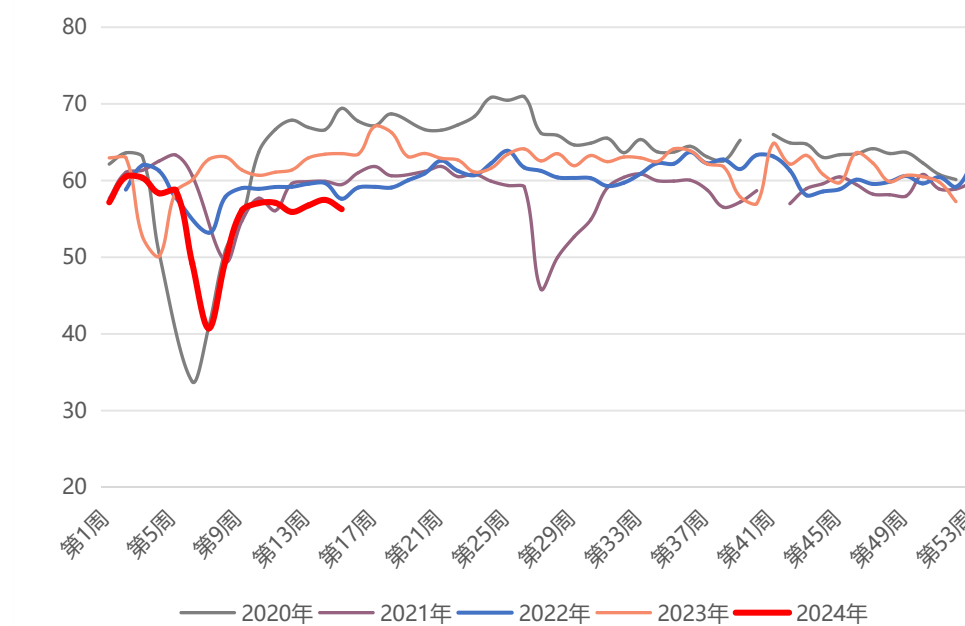


- 上周钢联统计110家样本洗煤厂开工率66.93%，环比下降1.24个百分点，同比下降10.24个百分点，日均产量56.27万吨，周环减少1.21万吨，同比减少7.24万吨，从季节性数据看，当前洗煤厂开工率及日均产量均处于同期偏低水平，不过随着市场氛围好转，观望情绪有所缓解，上周后半段部分洗煤厂已进场拿货

### 110家洗煤厂周度开工率



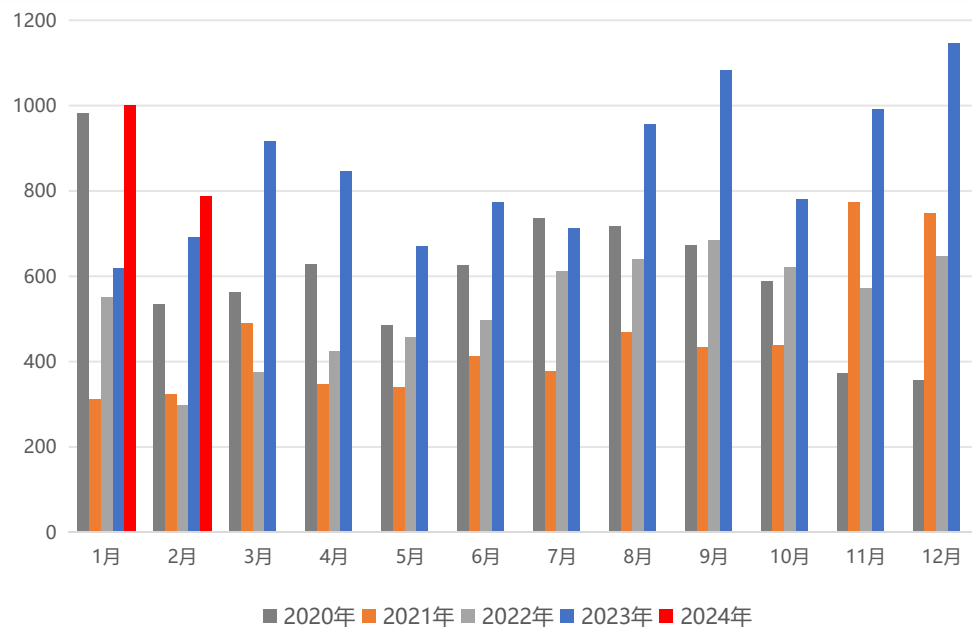
### 110家洗煤厂精煤日均产量



# 供给端—焦煤进口

- 截至2月底，国内焦煤累计进口量1788.96万吨，同比增长36.52%，其中蒙煤进口量859.61万吨，同比增长33.13%，2月当月进口量786.98万吨，环比回落215万吨，主要原因是受春节假期错位影响，同比增长95.61万吨
- 上周港口市场有所回暖，随着盘面的上涨，市场悲观情绪有所缓解，多个煤种报价上涨
- 蒙煤市场整体偏弱运行，市场询盘较为冷清，成交有限，至周五情绪有所好转，下游采购意愿有所增强，成交情况有待观察

### 焦煤月度进口量

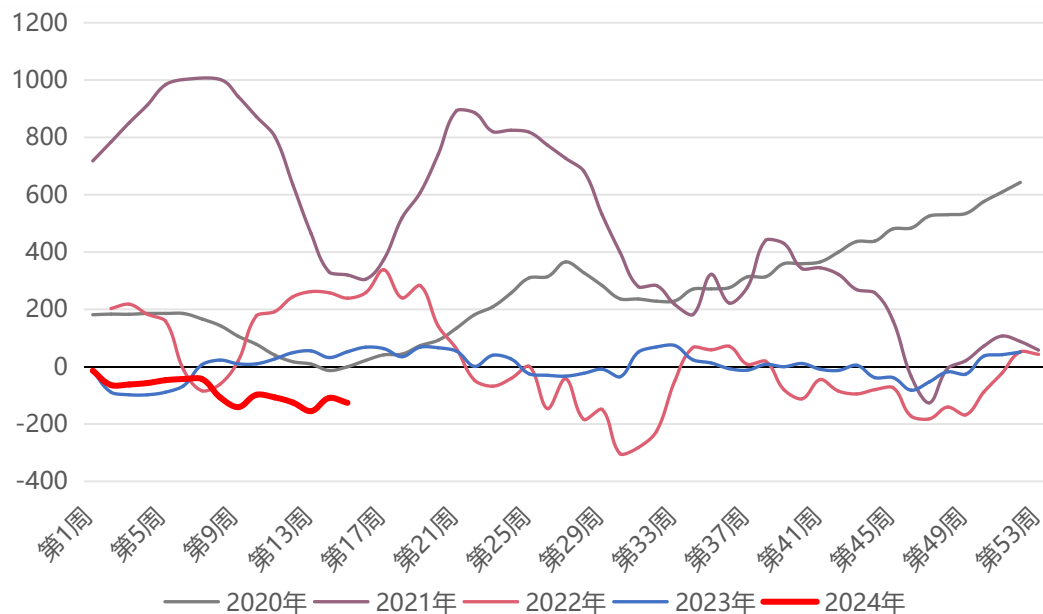


忠诚 敬畏 创新 卓越

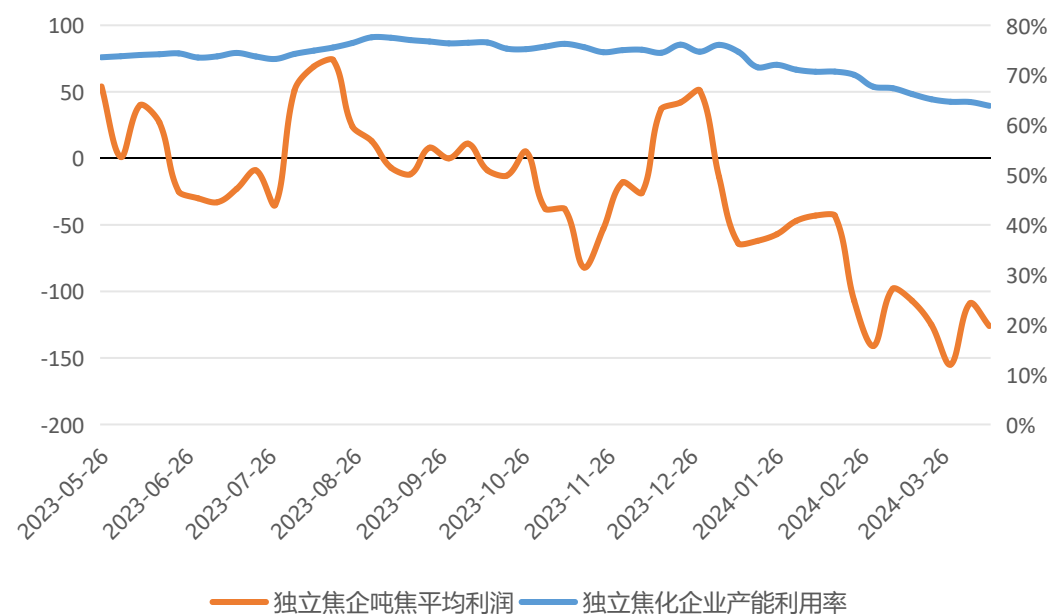
# 焦煤需求&焦炭供给

- 上周焦炭第八轮提降落地，准一湿熄焦炭采购下调100元/吨，干熄焦炭下调110元/吨，八轮提降后焦炭累计降幅800-880元/吨。虽焦煤现货价格仍在走弱，但焦炭连续提降落地后焦企亏损幅度再次扩大，钢联调研上周全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利-126元/吨，亏损环比扩大17元/吨
- 上周独立焦企产能利用率63.87%，环比下降0.76个百分点，日均产量58.88万吨，环比减少0.42万吨，因装置持续亏损，焦企多保持限产30%-45%状态，生产积极性较低；钢厂焦化厂产能利用率86.33%，日均产量46.43万吨，环比持平，整体仍处于历史同期偏低水平

### 吨焦平均利润

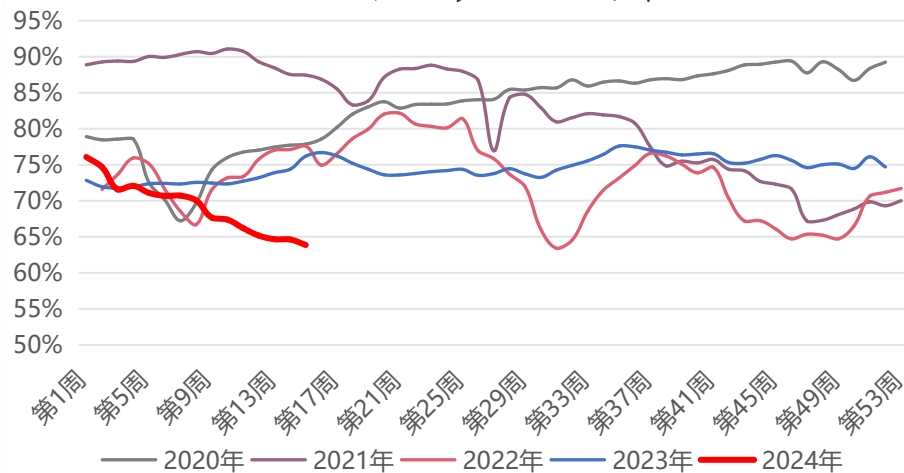


### 吨焦平均利润与产能利用率

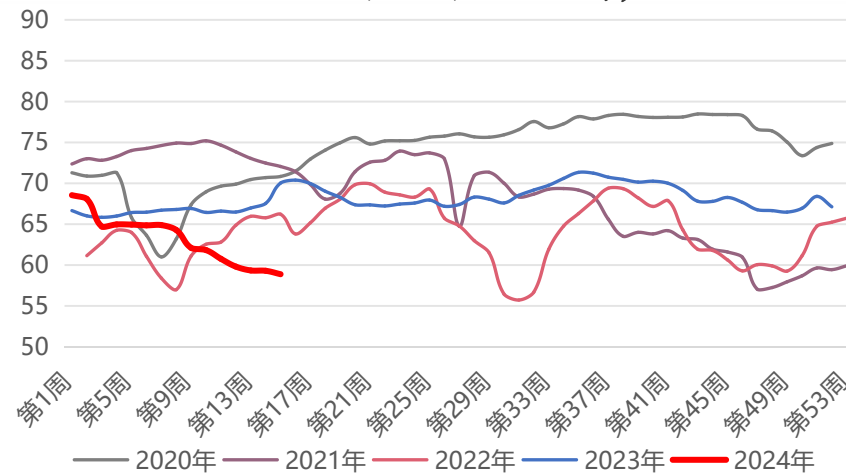


# 焦煤需求&焦炭供给

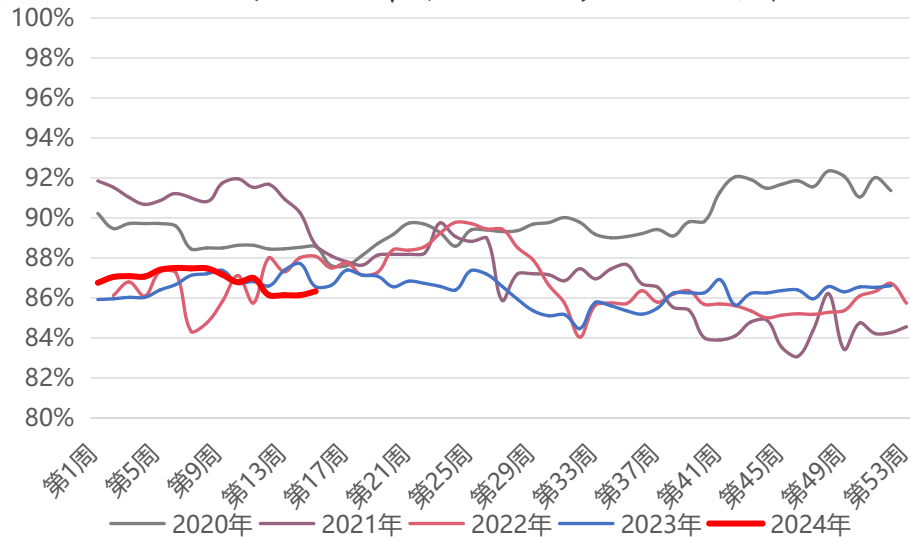
### 独立焦企产能利用率



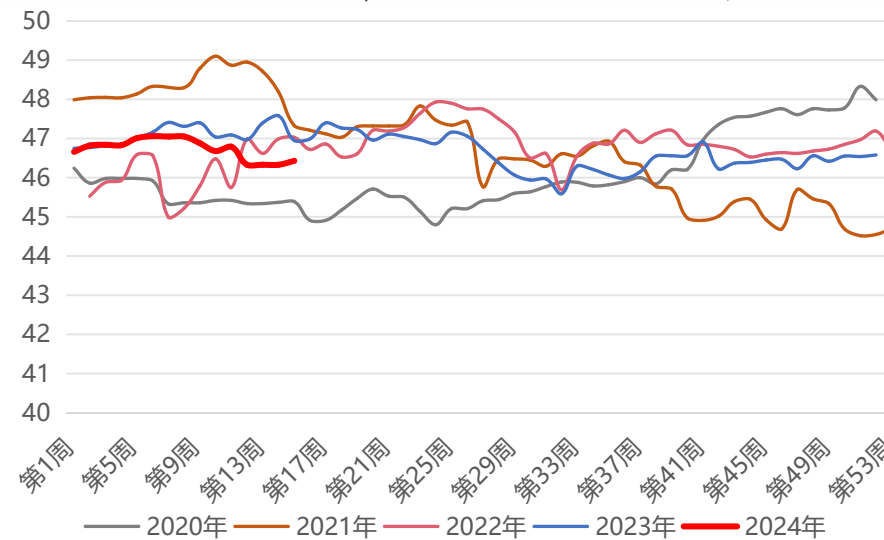
### 独立焦企焦炭日均产量



### 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

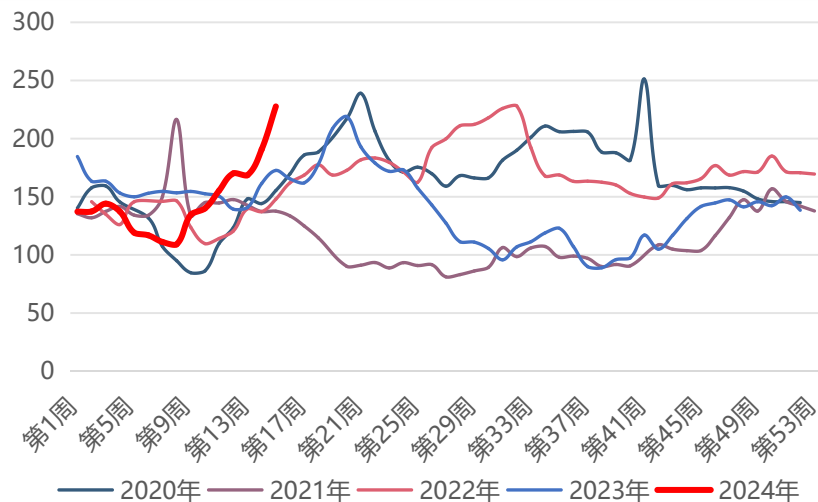


# 焦煤库存

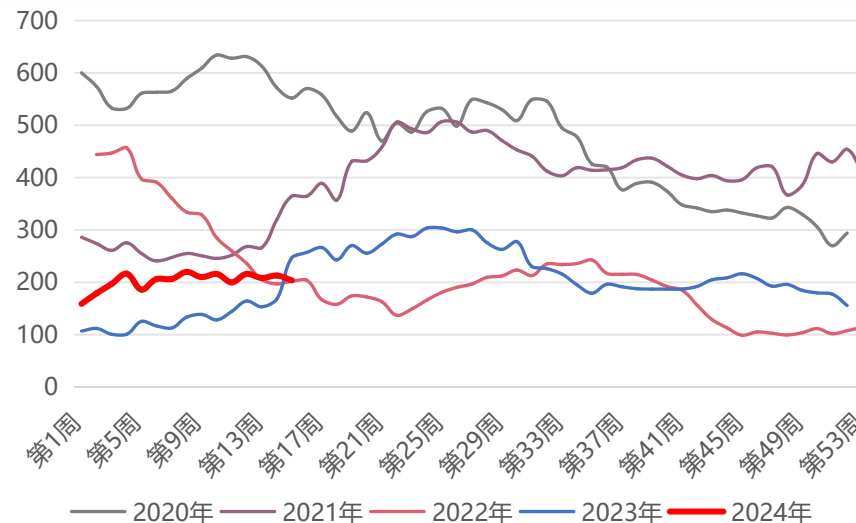
- 上周110家样本洗煤厂焦煤库存227.64万吨，环比大涨36.93万吨，港口炼焦煤库存203.82万吨，环比下降9.13万吨，230家焦企炼焦煤库存622.92万吨，环比减少20.49万吨，247家钢厂焦化厂焦煤库存707.06万吨，环比减少26.28万吨。

- 从数据上看，上游洗煤厂库存上行，下游焦企及钢厂仍处同期低位，若说明下游需求依旧较弱，对原料以按需采购为主，而一旦需求回升，随着焦企补库的启动，双焦回升空间也更大

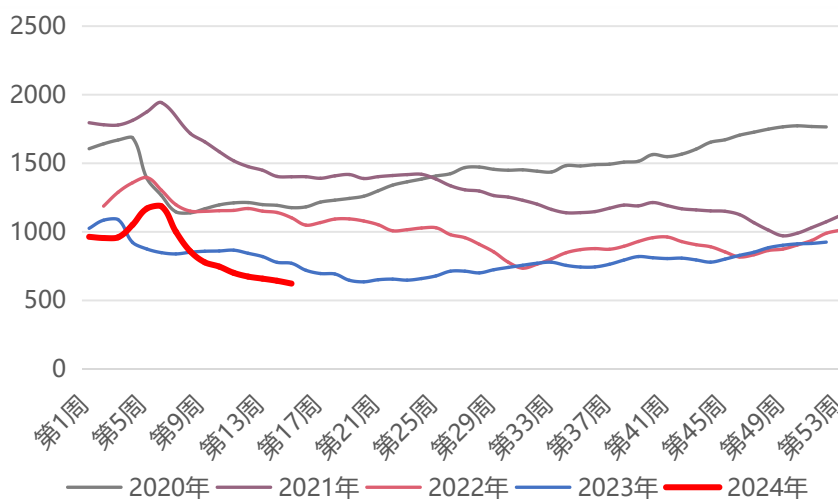
### 110家样本洗煤厂精煤库存



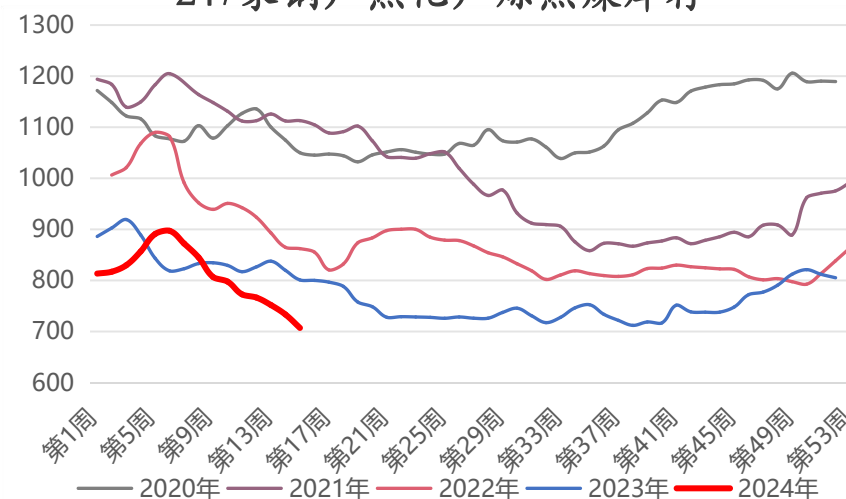
### 炼焦煤进口港口库存



### 230家焦企炼焦煤库存

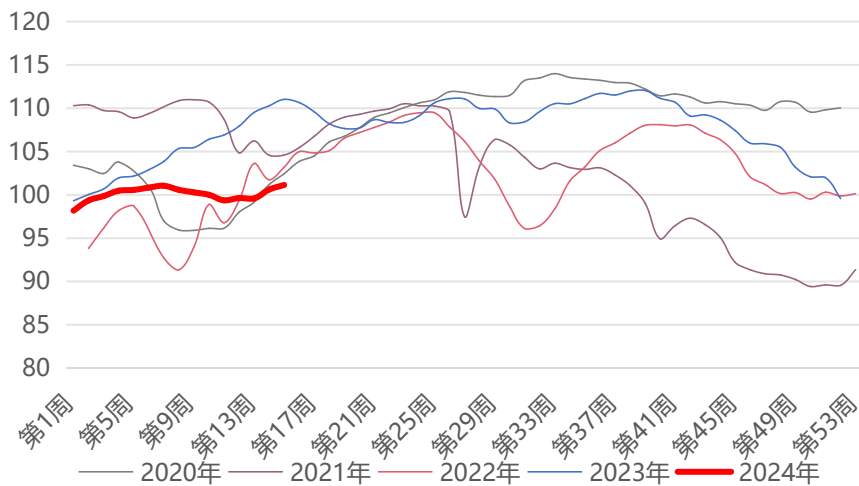


### 247家钢厂焦化厂炼焦煤库存

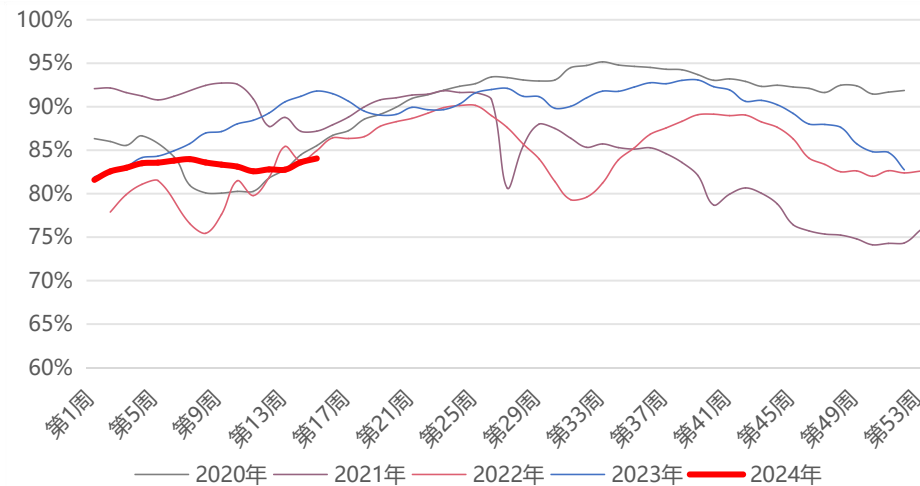


# 焦炭需求

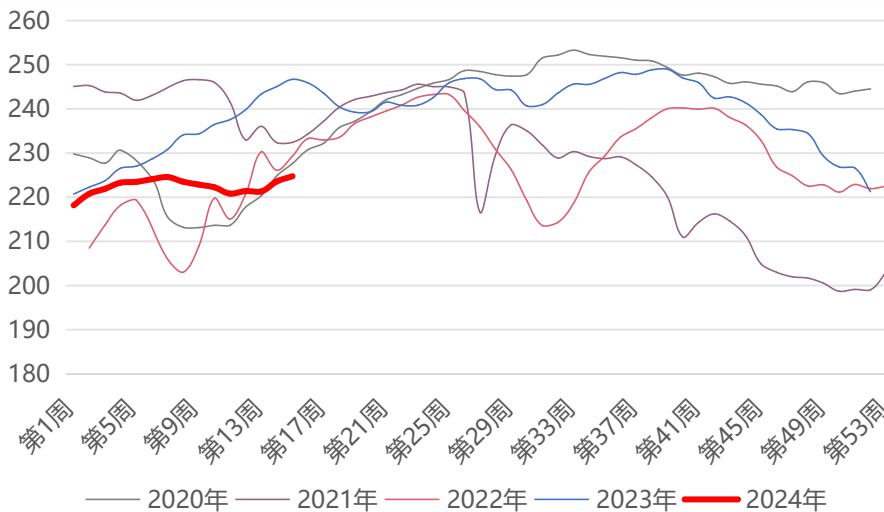
### 全国焦炭消费量



### 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



### 247家钢铁企业盈利率



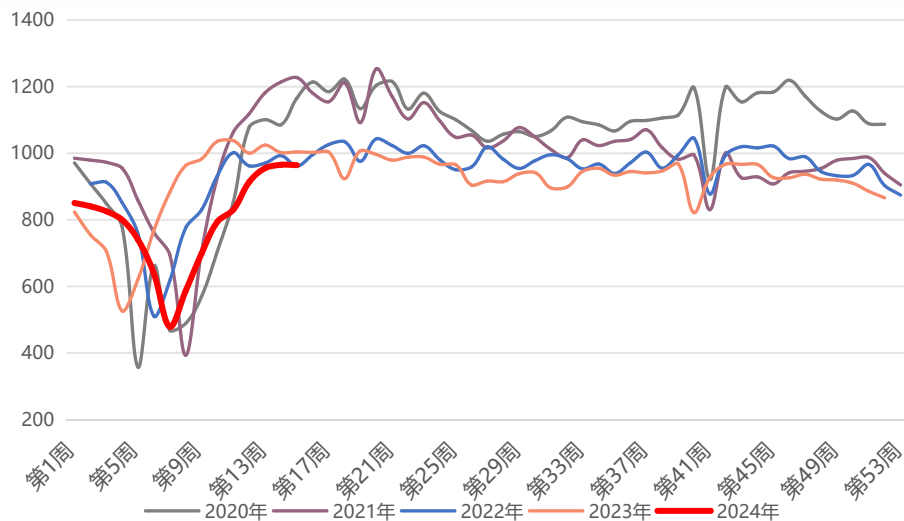
• 上周全国焦炭消费量101.14万吨，环比涨0.53万吨，远低于去年同期的111万吨，247家钢厂高炉产能利用率84.05%，环比上涨0.44个百分点，钢厂日均铁水产量224.75万吨，环比上涨1.17万吨

• 铁水产量连续两周上涨，虽仍处同期低位，但需求边际改善情况刺激市场情绪，另一方面，随着焦炭八轮提降落地，钢厂亏损有所好转，全国247家钢厂盈利率回升至38.1%，或带动钢厂复工情绪

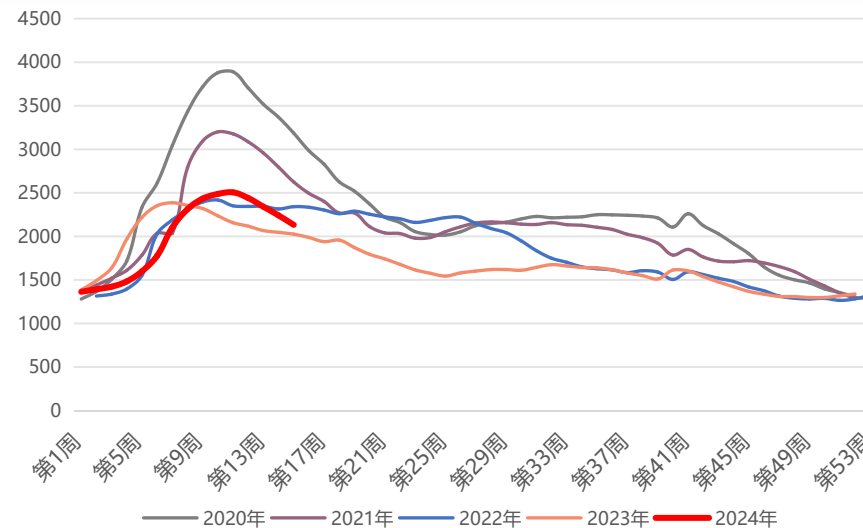
# 焦炭需求

- 上周五大材周消费量为964.21万吨，环比涨1万吨或0.1%，基本持平，其中螺纹钢消费量环比涨3.86%，热轧卷板消费量降0.86%，中厚板消费量降5.1%，线材消费量涨0.35%
- 上周钢材总库存下降108万吨至2133.18万吨，其中钢厂去库46.11万吨，社库去库61.9万吨，螺纹钢总库存下降76.64万吨，降幅最大，除中厚板外，热卷、冷卷、线材均有不同程度去库，上周建筑钢材成交情况所有好转，多个地区建筑钢材价格上涨，下游需求较节前明显恢复，市场询价积极，成交增加

### 钢材周度消费量



### 钢材总库存



卓越

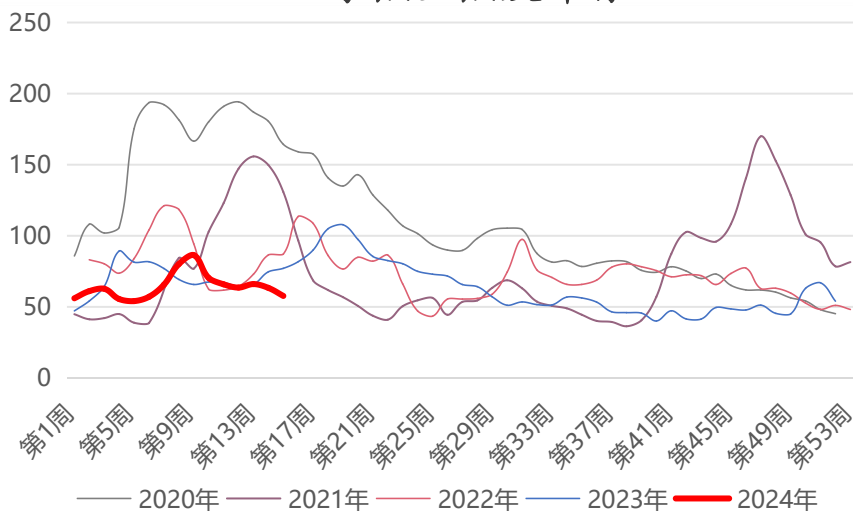


# 焦炭库存

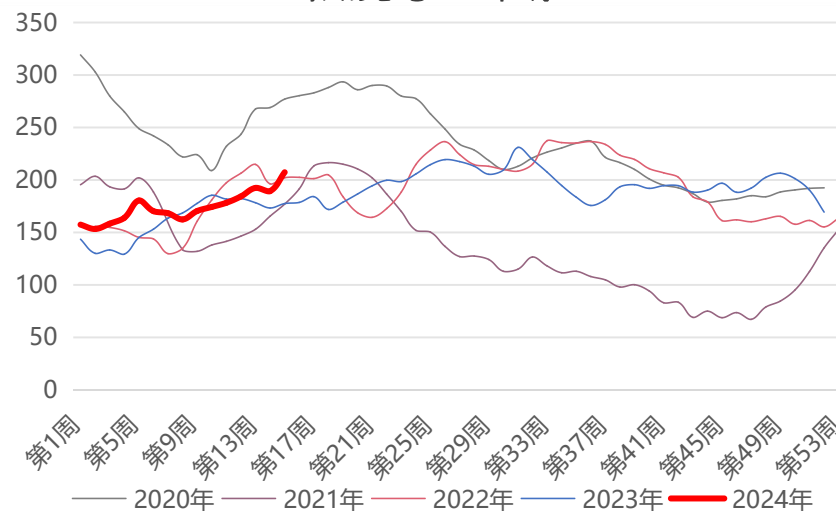
- 上周230家焦企焦炭库存57.71万吨，环比降5.66万吨，处同期低位水平，港口焦炭库存207.31万吨，环比降17.93万吨，247家钢厂焦炭库存598.82万吨，环比涨1.48万吨，库存可用天数11.76万吨，环比降0.22天

- 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处历史同期低位，下游同样等待需求回暖进一步数据确认，若终端启动，后市原料补库需求将推动焦炭价格进一步上行

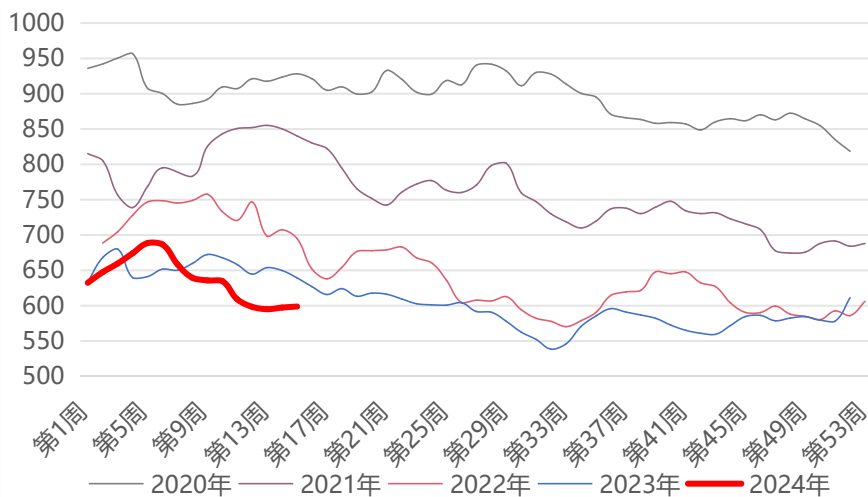
### 230家焦企焦炭库存



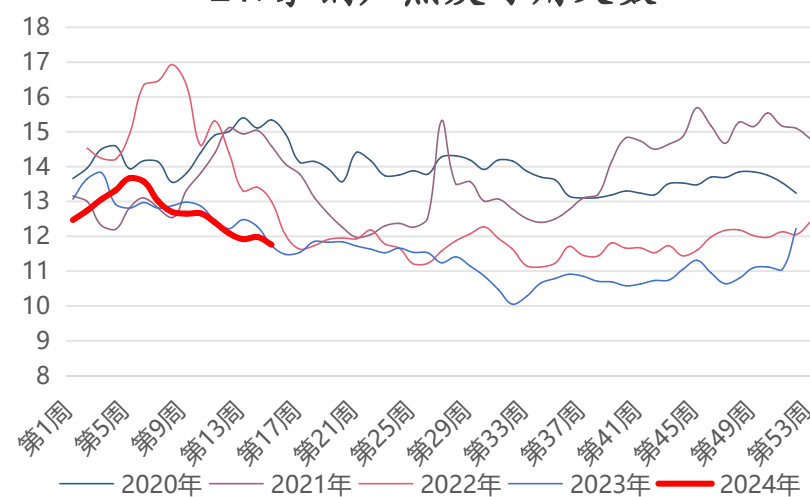
### 焦炭港口库存



### 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

- 供给端，目前产区煤矿产能仍未完全释放，上周钢联调研523家矿山开工率85.21%，环比微增0.37个百分点，仍低于过去两年同期水平，钢联110家样本洗煤厂开工率环比有所回落，不过随着市场氛围好转，观望情绪有所缓解，上周后半段部分洗煤厂已进场拿货
- 需求端，焦炭第八轮降价全面落地，焦企利润再次受到挤压，目前仍保持限产，其对于焦煤需求也相对有限，此前焦企焦煤库存不断回落，但采购以刚需为主，随着市场情绪的好转，后市焦企有原料补库需求；铁水产量延续回升态势，成材表现回暖，随着钢材价格的上涨，钢厂利润有所改善，同时对原料需求增加
- 整体来看，焦煤供给端暂无放量，成材成交好转，铁水产量虽仍处同期低位，但有继续上行可能，需求端存改善预期，市场看空情绪走弱，加之需求启动后有原料补库逻辑，焦煤仍以偏多思路对待

- 供给端，上周焦炭第八轮提降落地后，焦企亏损有所扩大，焦企仍多保持限产状态，生产积极性一般
- 需求方面，铁水产量延续回升态势，成材表现回暖，随着钢材价格的上涨及焦炭连续提降，钢厂利润有所好转，钢厂复产可能性增大，后市有原料补库预期，而在此前持续亏损情况下，焦企有对焦炭提涨的可能
- 整体来看，焦企亏损情况下开工意愿一般，供给端并无压力，主要行情仍是需求主导，节后成材价格及成交稍有改善，成材价格上行，基于补库逻辑焦炭仍有上行动能。

# 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!

