



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



# 宏观利好提振，双焦跟随板块反弹 ——双焦周报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)  
2024年05月20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

- 上周焦煤盘面先跌后涨，受宏观政策消息影响，周四盘面大幅反弹，收复部分跌幅，周五震荡整理。焦煤09合约最低触及1640元/吨，周线收跌29元/吨或1.65%，焦炭09合约最低触及2157元/吨，周线收跌5元/吨或0.22%
- 现货市场表现偏弱，国产现货价格指数持续下跌，焦煤线上竞拍流拍现象有所增多，港口价格先跌后涨，整体有所下滑，河北港俄国产主焦煤周下跌70元/吨，偏弱运行，焦炭第五轮提涨落空，市场观望情绪浓厚，成交相对冷清。焦炭现货市场稳中偏弱运行，市场情绪一般，港口贸易商出库价下跌

### 焦煤加权合约走势-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	1565	-74	-63	国内汇总均价(日)
肥煤	元/吨	1913	22	135	国内汇总均价(日)
瘦煤	元/吨	1680	4	119	国内汇总均价(日)
气煤	元/吨	1150	-208	-125	国内汇总均价(日)
主焦煤	元/吨	1950	-100	-1950	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	1650	-70	-50	A10.5, V22, S0.35, G95, Y25, MT10.5
俄罗斯产气肥煤京唐港现货价	元/吨	1380	-40	0	A9, V37, S0.65, G90, Y18, MT10.5

忠诚 敬畏 创新 卓越

# 焦煤现货价格

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	162	-5	-4	A11, V19, S0.25, G75, Y9, MT10.5
美国产瘦煤CFR价	美元/吨	210	-1	-5	A6, V19, S0.7, G80, Y9, MT8, CSR48
美国产主焦煤CFR价	美元/吨	250	-6	0	A10, V20, S0.7, G88, Y13, MT10, CSR73
加拿大产主焦煤CFR价	美元/吨	250	-6	-10	A10, V23.5, S0.6, G80, MT9, CSR71
俄罗斯进口主焦煤京唐港CFR价	美元/吨	157.5	-4	-4.5	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	1335	-35	25	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	880	0	130	A14, V41, S0.3, G85, MT3, 回收率70
焦煤自提价：沙河驿镇	元/吨	1840	0	215	A11, V27, S0.65, G85, MT10
蒙古产焦煤运费	元/吨	55	0	5	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	1900	0	300	冶金焦：准一级（湿熄）
平顶山准一级汇总（日）	元/吨	2070	0	200	冶金焦：准一级（湿熄）
唐山准一级汇总（日）	元/吨	2060	0	300	冶金焦：准一级（湿熄）
青岛港准一级出库（日）	元/吨	1960	-10	-20	准一级冶金焦：A13, S0.7, MT7, CSR60
日照港准一级出库（日）	元/吨	1960	-10	-20	准一级冶金焦：A13, S0.7, MT7, CSR60
青岛港一级出库（日）	元/吨	2060	-10	-20	一级冶金焦：A12.5, S0.65, MT7, CSR65
日照港一级出库（日）	元/吨	2060	-10	-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

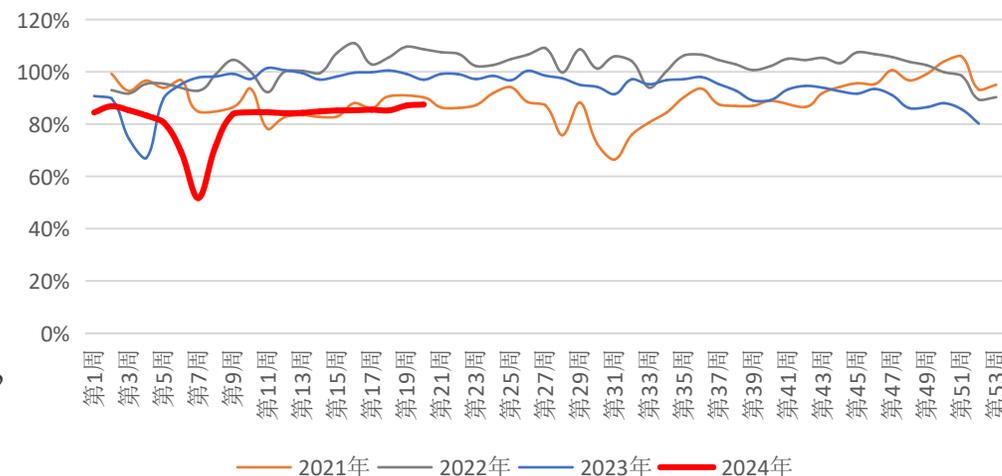
## 基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

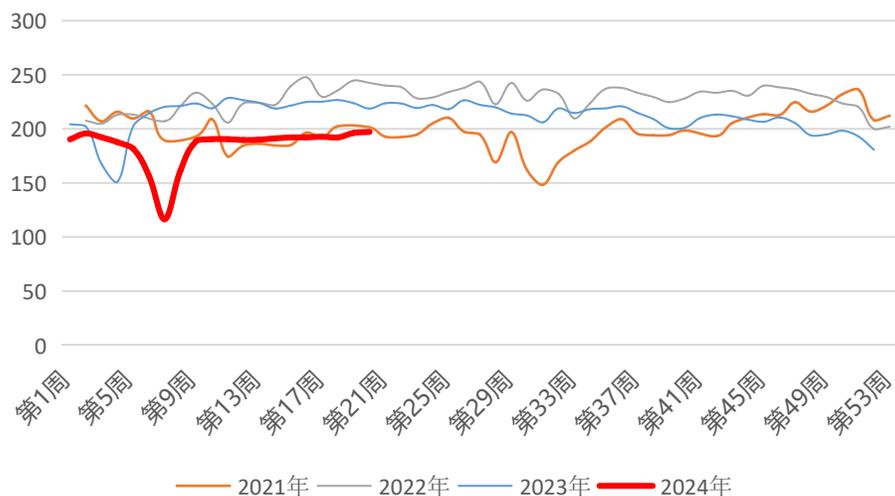
# 供给端-焦煤生产

- 上周钢联统计532家样本矿山开工率87.49%，环比前一周上行0.41个百分点，同比下降9.52个百分点，523家样本矿山炼焦原煤日均产量197.17万吨，周环增长0.94万吨，同比减少21.6万吨，样本矿山炼焦精煤产量76.23万吨，周环增长1.34万吨，同比减少9.68万吨，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
- 受安监、检修等因素影响，产区煤矿产能仍未完全释放，近期关于山西煤矿复产的炒作不断，主要集中在产量限制及夜班生产放开上，对盘面形成明显压制，后市仍需进一步数据验证

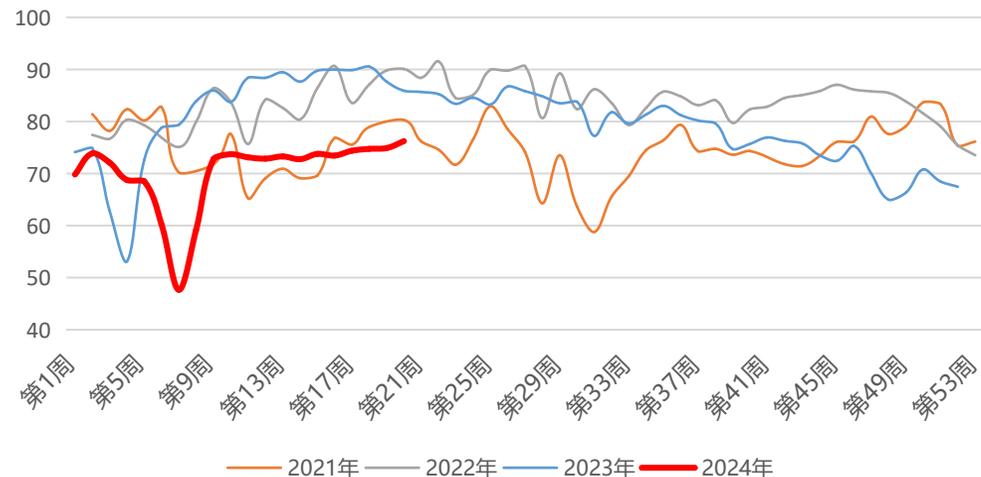
### 523家样本矿山开工率



### 523家样本矿山炼焦原煤日均产量

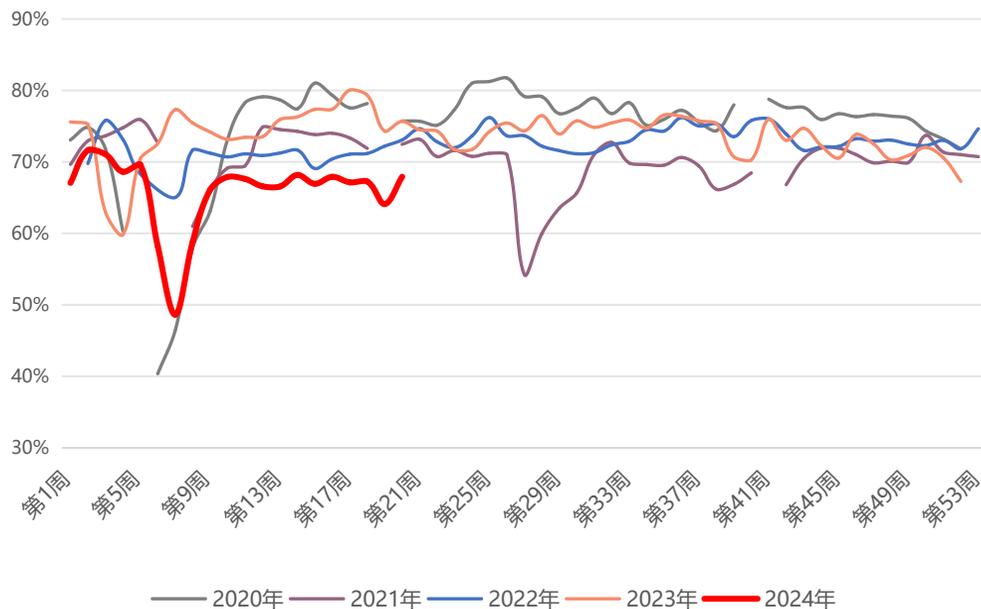


### 523家样本矿山炼焦精煤日均产量

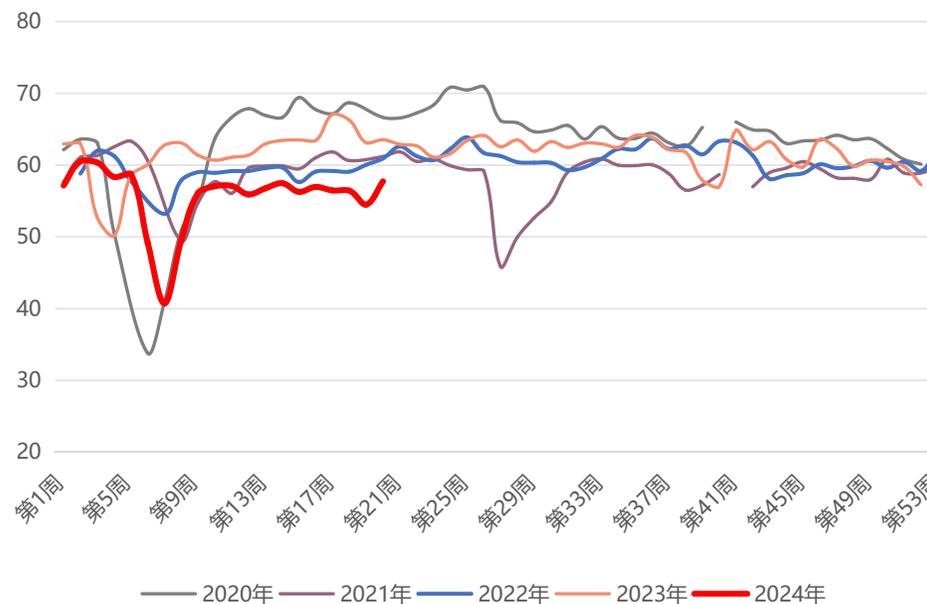


- 洗煤厂开工率止跌回升，由于产量有所增加，煤矿洗煤厂开工率上行，独立洗煤厂则观望情绪较浓，采购积极性不足
- 上周钢联110家样本洗煤厂开工率67.92%，环比增3.81个百分点，同比降7.75个百分点；日均产量57.73万吨，环比增3.24万吨，同比减少5.79万吨，从季节性数据看，当前洗煤厂开工率及日均产量均处于同期偏低水平

### 110家洗煤厂周度开工率

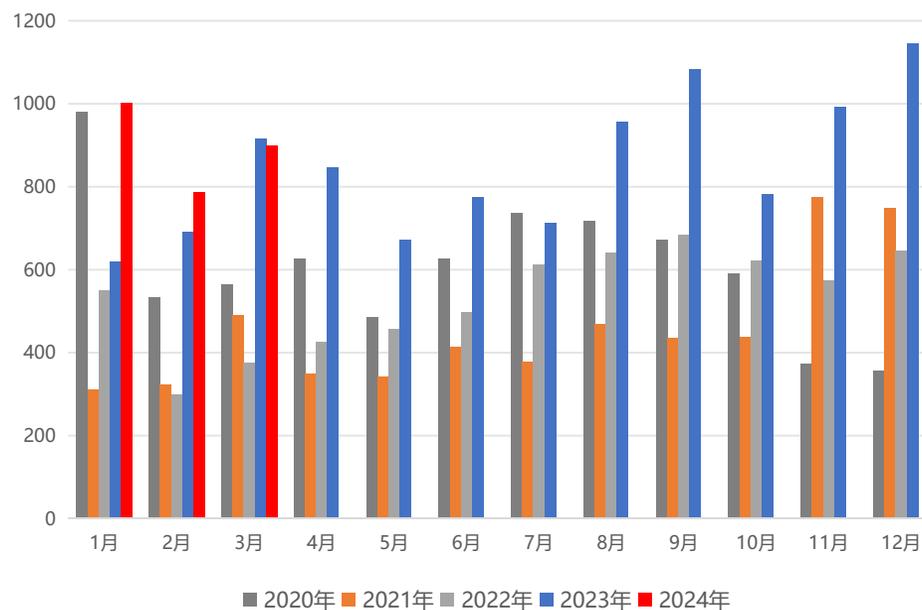


### 110家洗煤厂精煤日均产量



- 截至3月底，国内焦煤累计进口量2689万吨，同比增长20.75%，其中蒙煤进口量1366万吨，同比增长21.85%，3月当月进口量506万吨，环比增加125万吨，主要原因是受春节假期错位影响
- 上周港口市场弱势运行，市场询货量偏低，贸易商观望情绪较浓，报价下移
- 蒙煤市场偏弱运行，焦炭第五轮提涨落空，下游观望情绪较重，成交表现不佳，上周蒙煤三大口岸日均通关2093车，环比降5.34%，策克口岸日均通车数量677车/日，环比降9.49%，满都拉口岸日均通车数量286车/日，环比降12.27%，甘其毛都口岸通车数量1130车/日，环比下跌0.62%

### 焦煤月度进口量

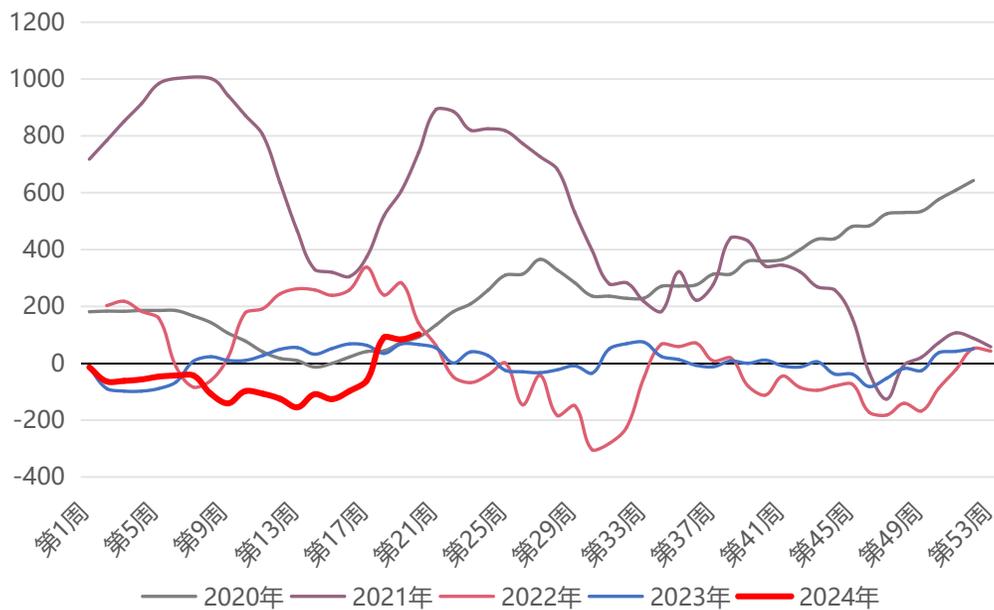


忠诚 敬畏 创新 卓越

# 焦煤需求&焦炭供给

- 节后焦企对焦炭发起第五轮提涨，但钢厂让利意愿不大，第五轮提涨搁浅。随着焦煤价格的下跌，焦企利润有所修复，上周钢联调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利102元/吨，连续第三周盈利，山西准一级焦平均盈利131元/吨，山东准一级焦平均盈利169元/吨，内蒙二级焦平均盈利61元/吨，河北准一级焦平均盈利165元/吨
- 独立焦企产能利用率产能利用率为72.01%，增 0.94个百分点，焦炭日均产量66.31万吨，增 0.87万吨，整体仍处于历史同期低位；钢厂焦化厂产能利用率87.61%，日均产量47.12万吨，环比持平，处同期平均水平

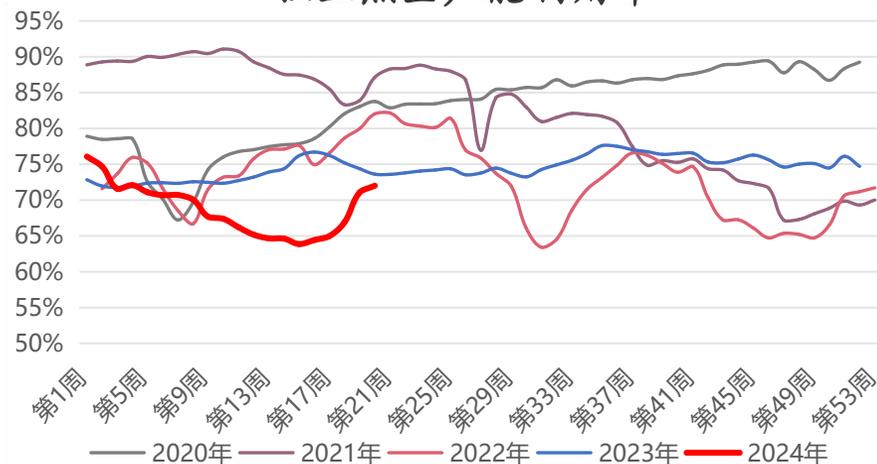
### 吨焦平均利润



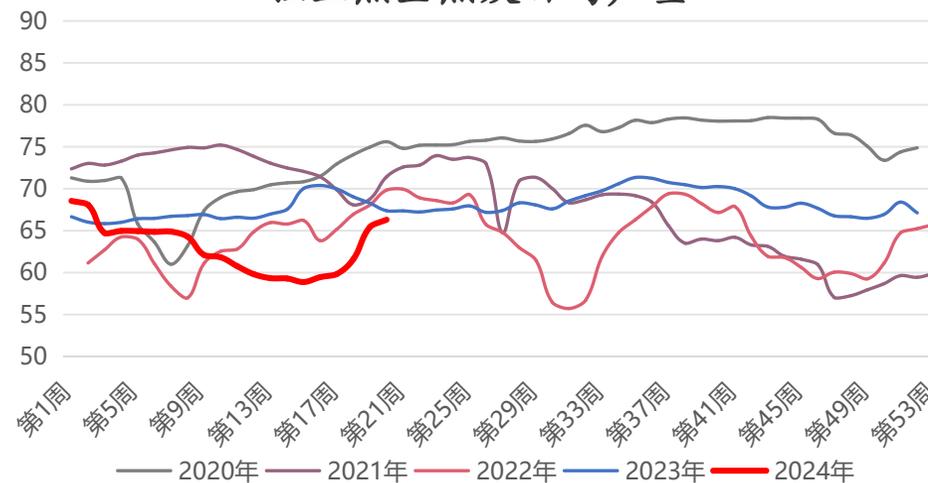
忠诚 敬畏 创新 卓越

# 焦煤需求&焦炭供给

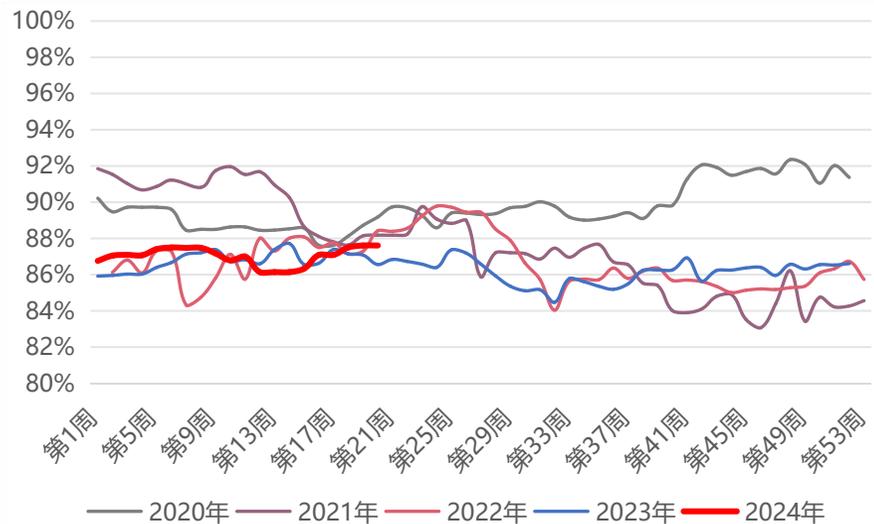
### 独立焦企产能利用率



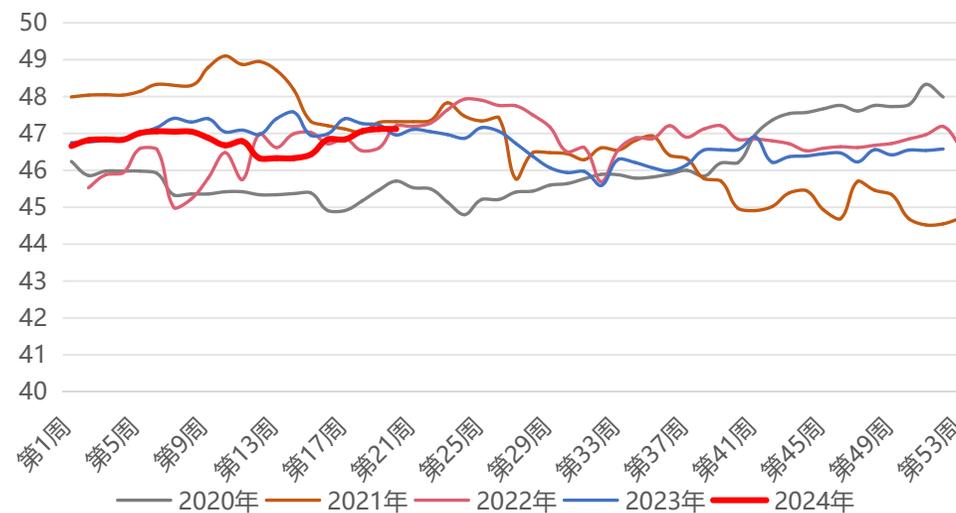
### 独立焦企焦炭日均产量



### 247家钢厂样本焦化厂产能利用率



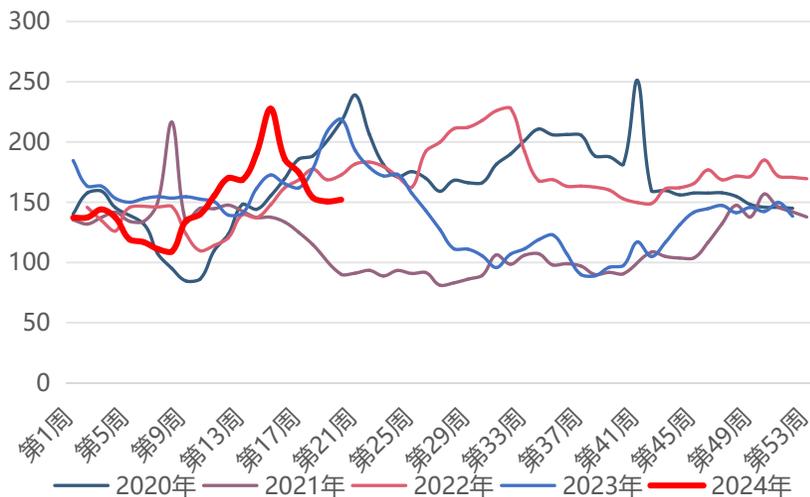
### 247家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量



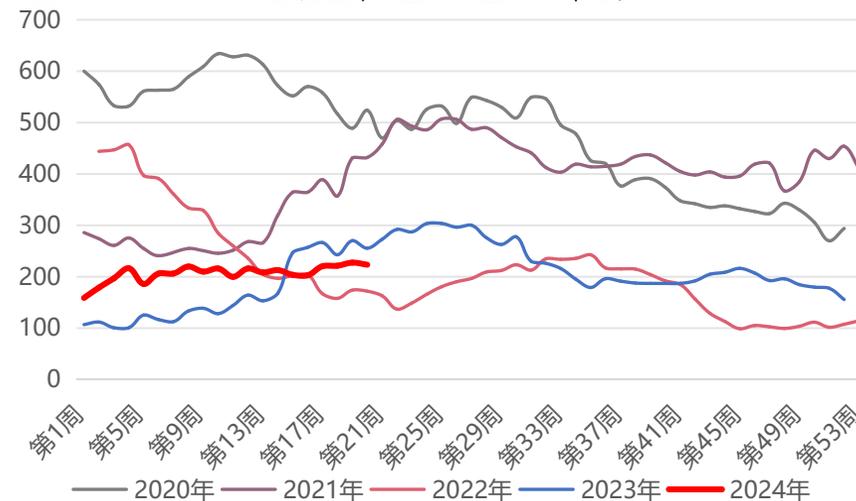
# 焦煤库存

- 上周110家样本洗煤厂精煤库存258.4万吨，环比减0.4万吨，港口炼焦煤库存260.38万吨，环比增3.64万吨，230家焦企炼焦煤库存767.61万吨，环比增13.93万吨，247家钢厂焦化厂焦煤库存752.49万吨，环比增3.4万吨
- 目前下游以消耗库存为主，采购较为谨慎，但是从库存数据来看，不论是焦企库存，还是钢厂库存均处同期低位，故若铁水延续上升态势，下游后续需求仍有支撑

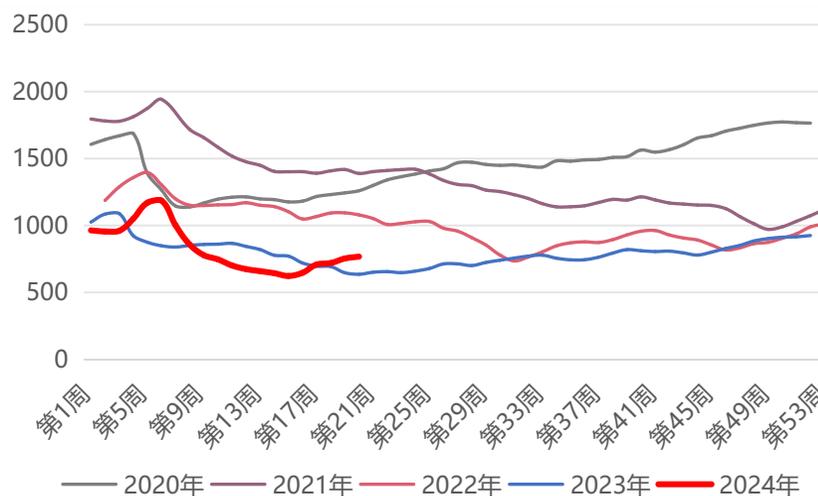
### 110家样本洗煤厂精煤库存



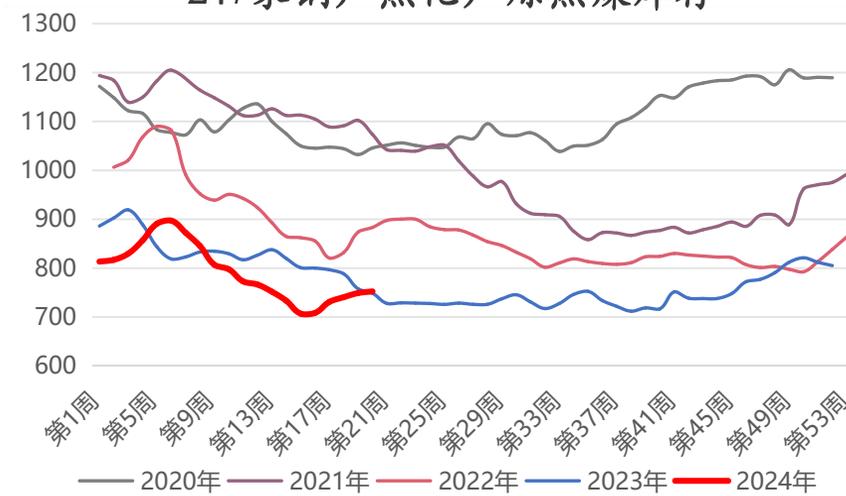
### 炼焦煤进口港口库存



### 230家焦企炼焦煤库存



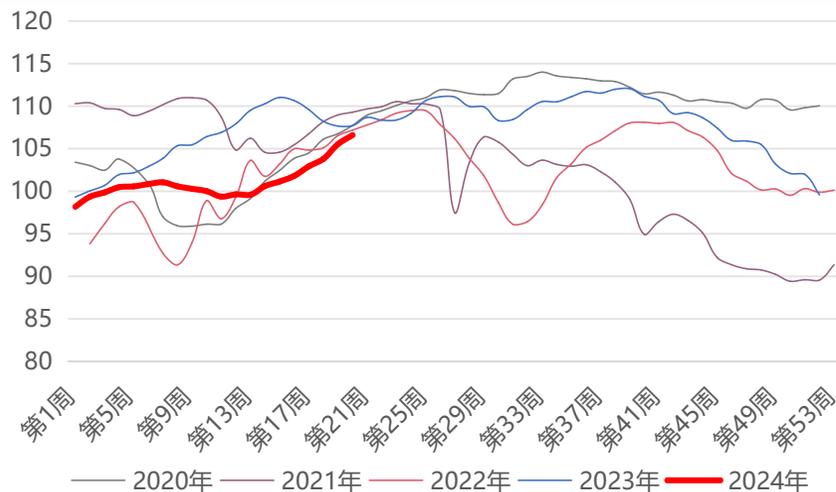
### 247家钢厂焦化厂炼焦煤库存



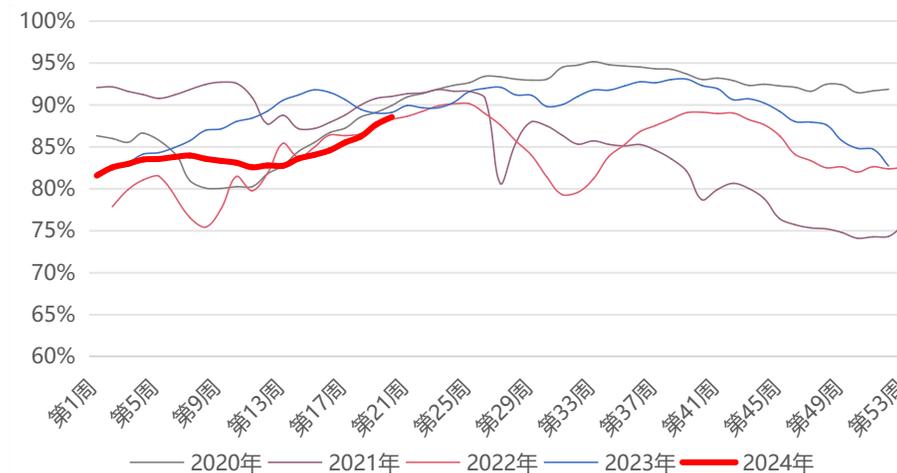
# 焦炭需求

- 上周全国焦炭消费量106.6万吨，环比增1.07万吨，低于去年同期的107万吨，247家钢厂高炉产能利用率88.57%，环比涨0.9个百分点，钢厂日均铁水产量236.89万吨，延续涨势
- 铁水产量继续增加，247家钢厂盈利率基本持稳，但目前钢厂让利意愿较低，同时焦企利润改善较为明显，本周钢厂有对焦炭提降可能

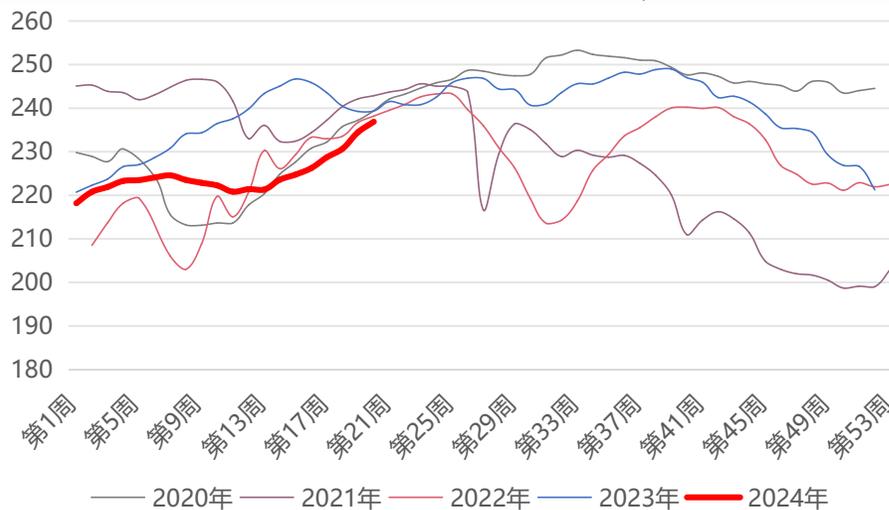
### 全国焦炭消费量



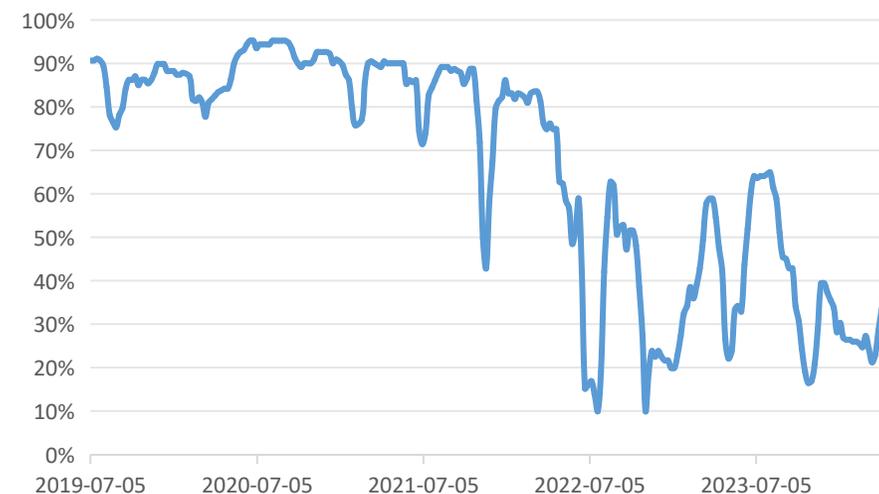
### 247家钢铁企业高炉产能利用率



### 247家钢铁企业日均铁水产量



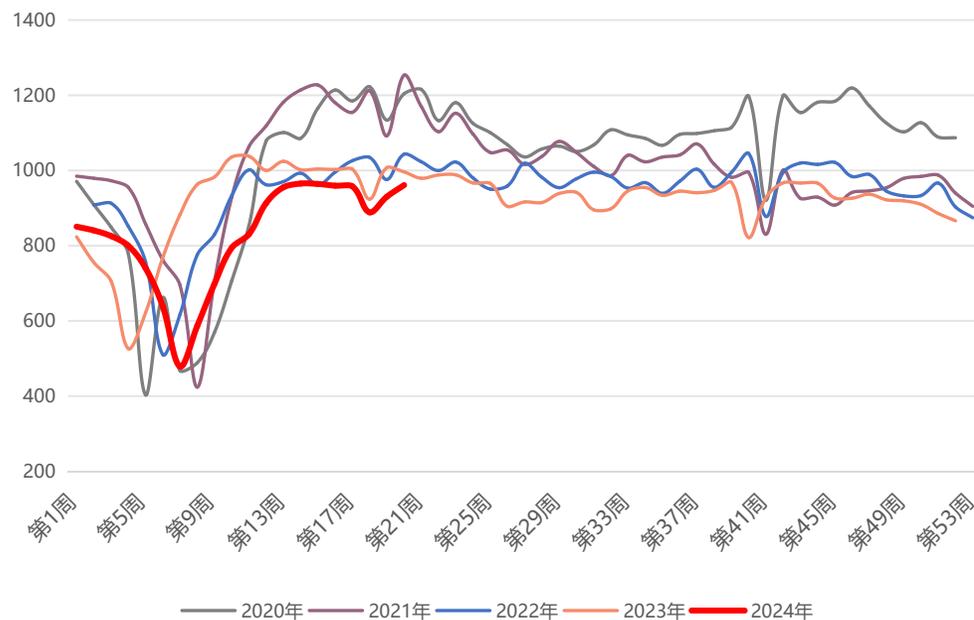
### 247家钢铁企业盈利率



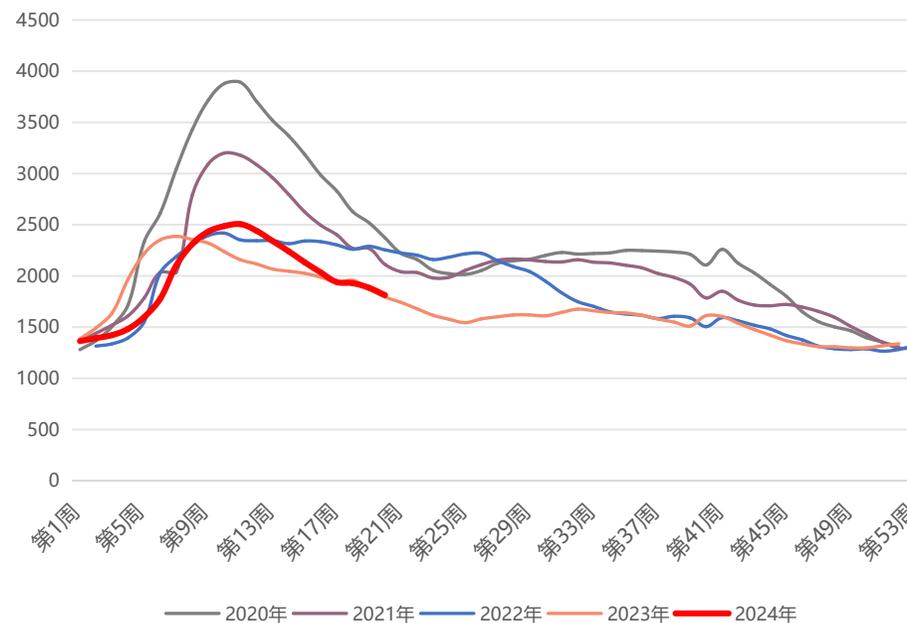
# 焦炭需求

- 上周五大材周消费量为961.07万吨，环比涨30.87万吨或3.32%，其中螺纹钢消费量环比涨10.85%，热轧卷板消费量涨2.29%，线材消费量涨2.87%，中厚板消费量跌3.02%，冷轧卷板消费量跌3.43%
- 上周钢材总库存下降71.55万吨至1813.07万吨，社会库存去库贡献较大，其中螺纹钢库存下降47.7万吨，需求相对有所改观

### 钢材周度消费量

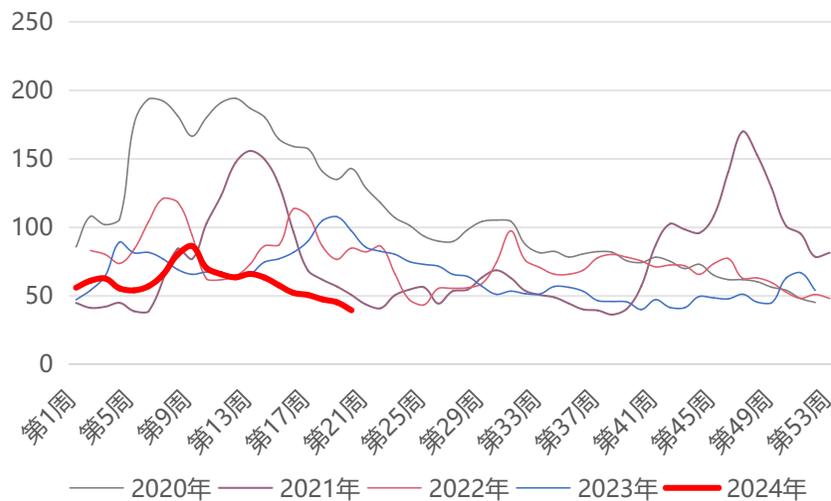


### 钢材总库存

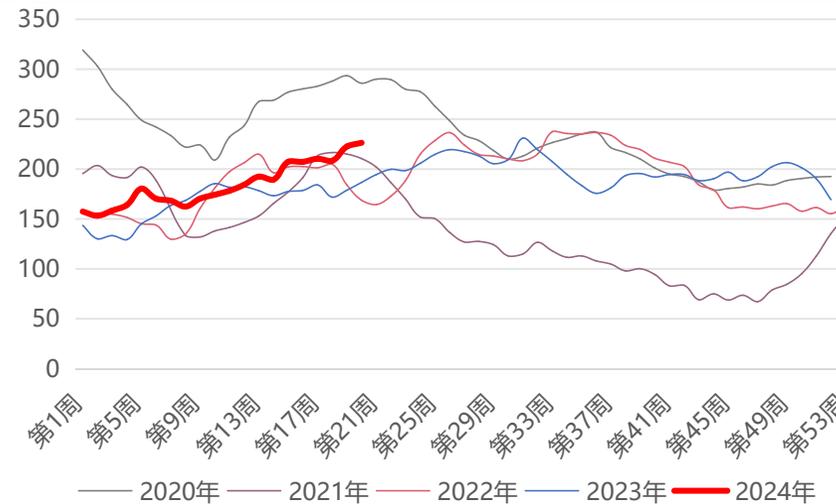


# 焦炭库存

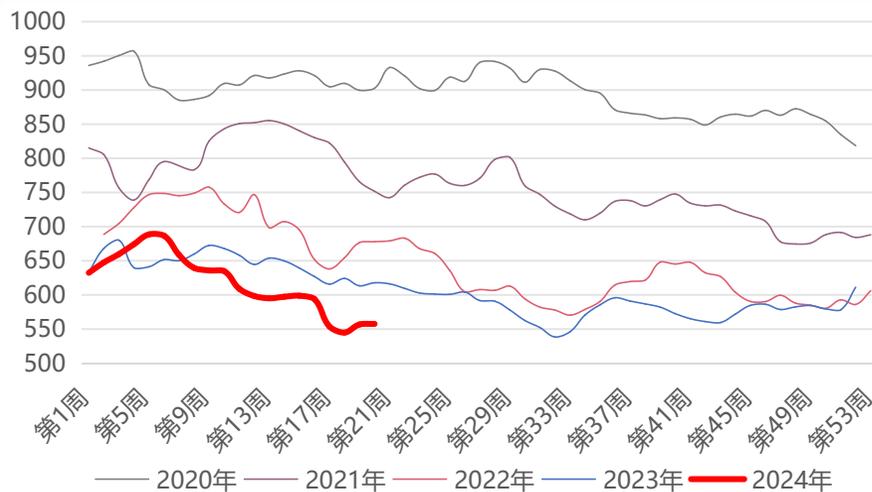
### 230家焦企焦炭库存



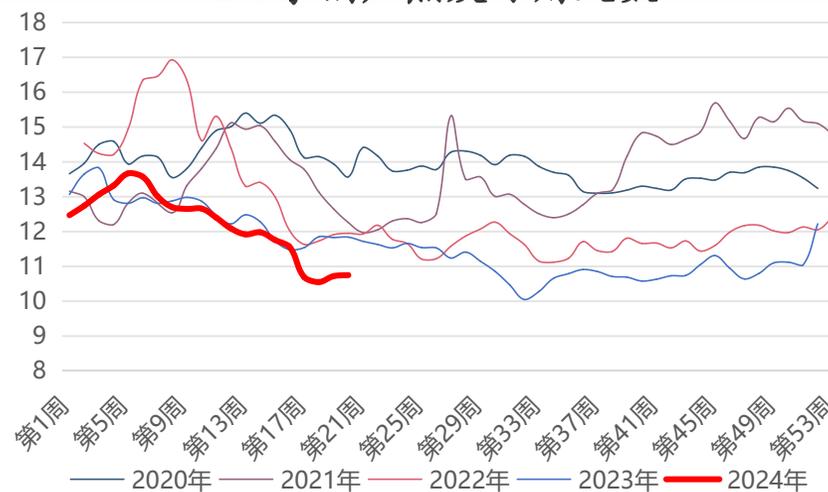
### 焦炭港口库存



### 247家钢厂焦炭库存



### 247家钢厂焦炭可用天数



- 上周230家焦企焦炭库存39.55万吨，环比去库5.8万吨，远低于上年同期，港口焦炭库存226.31万吨，环比降3.83万吨，247家钢厂焦炭库存557.63万吨，环比降0.92万吨
- 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处历史同期低位，钢厂采取低库存策略，但需求上行后焦炭弹性也将更大



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

# 03



## 结论与展望

忠诚 敬畏 创新 卓越

- **供给端**，产区煤矿基本生产稳定，季节性数据看落后于往年同期，受安监、检修等因素影响，产区煤矿产能仍未完全释放，近期关于山西煤矿复产的炒作不断，主要集中在产量限制及夜班生产放开上，对盘面形成压制，此前因产量下滑明显，山西省已要求保全年13亿吨煤炭产量，但截至目前看效果尚不显著，后市仍需进一步数据验证。独立焦企利润改善明显，开工积极性上升，不过当前开工率仍处同期低位，暂时没有供给压力。
- **需求端**，钢厂开工率有所提升，钢厂铁水产量回升至236.89万吨，环比增加2.39万吨，钢联调研上周唐山主流样本钢厂利润平均亏损17元/吨，由盈转亏，钢厂有从上游攫取利润倾向，加之目前焦企利润尚可，故钢厂有对焦炭提降可能。成材表现尚佳，上周五大品种钢材大幅去库，表观消费量增加，需求相对有所改观，不利因素在于近期建材成交走弱，利空市场心态。
- **库存方面**，下游以消耗库存为主，采购较为谨慎，但是从库存数据来看，不论是焦企焦煤库存，还是钢厂焦炭库存均处同期低位，故若铁水延续上升态势，下游后续需求仍有支撑
- **政策面上**，新一轮支持房地产的金融举措“四连发”，盘面情绪改善明显
- **整体来看**，焦煤供给端受增产消息影响，对盘面走势形成制约，实际落地情况仍待验证，焦企利润继续改善，厂家开工意愿上行，铁水产量虽仍处同期低位，但有继续回升可能，成材去库，需求端相对稳定，而当下原料的低库存状态，使得下游仍有补库需求，受宏观政策预期增强影响，黑色系情绪改善，建议暂仍以偏多思路对待。仅供参考。

# 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!

