



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



铁水产量反弹但终端需求依旧疲软，双焦谨慎追涨 ——双焦周报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)
2024年06月17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

- 上周双焦期货盘面低开后小幅反弹，焦炭走势强于焦煤，周三至周五连续收阳，主力J2409合约周线收涨79元/吨或3.51%，收复节前跌幅，焦煤主力JM2409合约周线收涨21元/吨或1.28%
- 焦煤现货市场偏弱运行，焦煤现货价格指数多数下跌，产地焦煤竞拍价格下降，前期坚挺煤价多数回调，下游观望为主，整体成交氛围一般；港口现货偏弱运行，河北港俄罗斯K4主焦煤周环比跌30元/吨，贸易商观望情绪浓厚，下游原料采购多维持刚需；蒙煤价格涨跌互现，在周初盘面的下跌的影响下，口岸观望情绪上行，采购较谨慎
- 焦炭现货市场同样偏弱运行，上周部分钢厂开始对焦炭价格进行提降，降幅50-55元/吨，12日执行，部分已执行，另有部分焦企明确发函抵制降价，要求15日0时开始执行，焦钢之间仍有博弈

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	1664	-3	-6	国内汇总均价(日)
肥煤	元/吨	1866	-18	-25	国内汇总均价(日)
瘦煤	元/吨	1644	-33	-28	国内汇总均价(日)
气煤	元/吨	1330	-14	-28	国内汇总均价(日)
主焦煤	元/吨	1850	-150	-200	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	1600	-30	-80	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	0	-20	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	166.5	2	6.5	A11, V19, S0.25, G75, Y9, MT10.5
美国产瘦煤CFR价	美元/吨	215	0	5	A6, V19, S0.7, G80, Y9, MT8, CSR48
美国产主焦煤CFR价	美元/吨	252	-4	0	A10, V20, S0.7, G88, Y13, MT10, CSR73
加拿大产主焦煤CFR价	美元/吨	253	-3	1	A10, V23.5, S0.6, G80, MT9, CSR71
俄罗斯进口主焦煤京唐港CFR价	美元/吨	149	-7	-10.5	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	1290	-50	-70	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	850	-10	-30	A14, V41, S0.3, G85, MT3, 回收率70
焦煤自提价：沙河驿镇	元/吨	1780	-20	-60	A11, V27, S0.65, G85, MT10
蒙古产焦煤运费	元/吨	90	5	35	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	1750	-50	-150	冶金焦：准一级（湿熄）
平顶山准一级汇总（日）	元/吨	2170	0	100	冶金焦：准一级（湿熄）
唐山准一级汇总（日）	元/吨	1910	-50	-150	冶金焦：准一级（湿熄）
青岛港准一级出库（日）	元/吨	1980	10	30	准一级冶金焦：A13, S0.7, MT7, CSR60
日照港准一级出库（日）	元/吨	1980	10	30	准一级冶金焦：A13, S0.7, MT7, CSR60
青岛港一级出库（日）	元/吨	2080	10	30	一级冶金焦：A12.5, S0.65, MT7, CSR65
日照港一级出库（日）	元/吨	2080	10	30	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

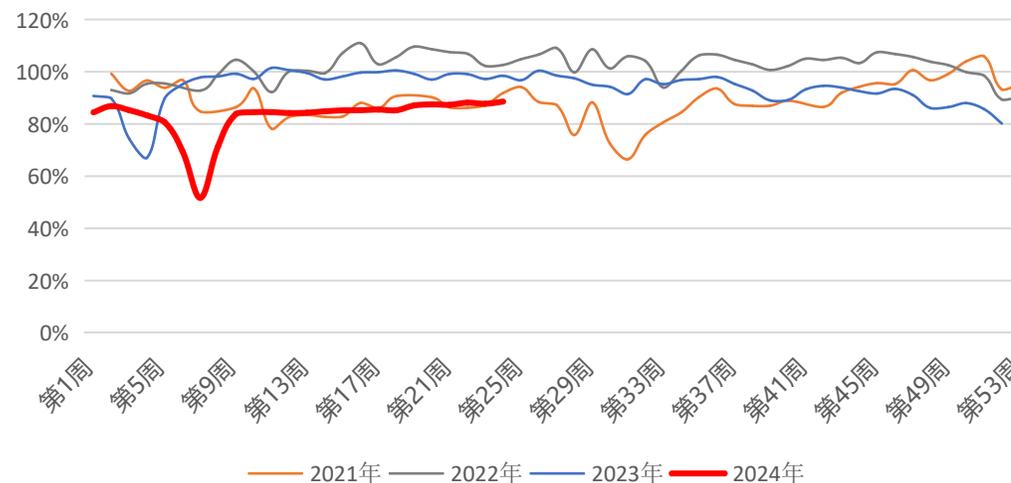
基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

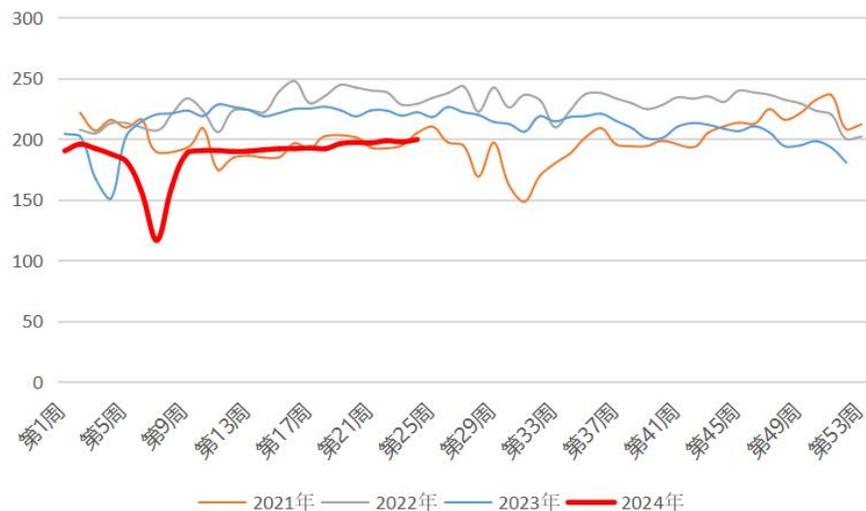
供给端-焦煤生产

- 上周钢联统计上周523家样本矿山开工率为88.57%，环比增0.83个百分点，同比减少9.88个百分点，原煤日均产量199.60万吨，环比增1.87万吨，同比减22.42万吨，精煤日均产量75.94万吨，环比增0.71万吨，同比减8.62万吨
- 样本矿山开工率环比微增，但季节性数据看落后于往年同期，山西已完成全年减产目标，市场对于后期增产有一定预期，但六月为安全生产月，受安监、检修等因素影响，预计焦煤供应增量有限

523家样本矿山开工率



523家样本矿山炼焦原煤日均产量



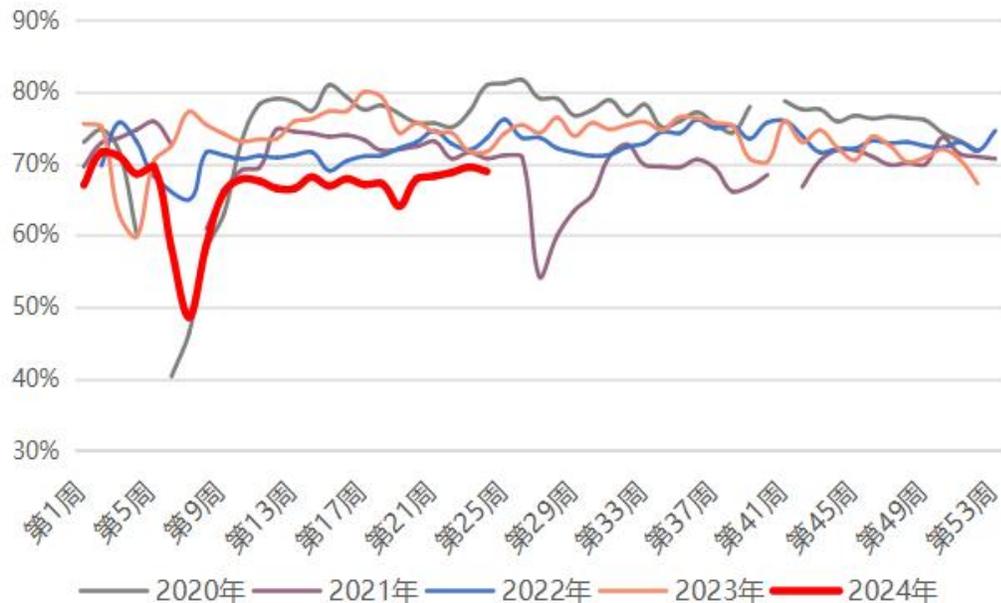
523家样本矿山炼焦精煤日均产量



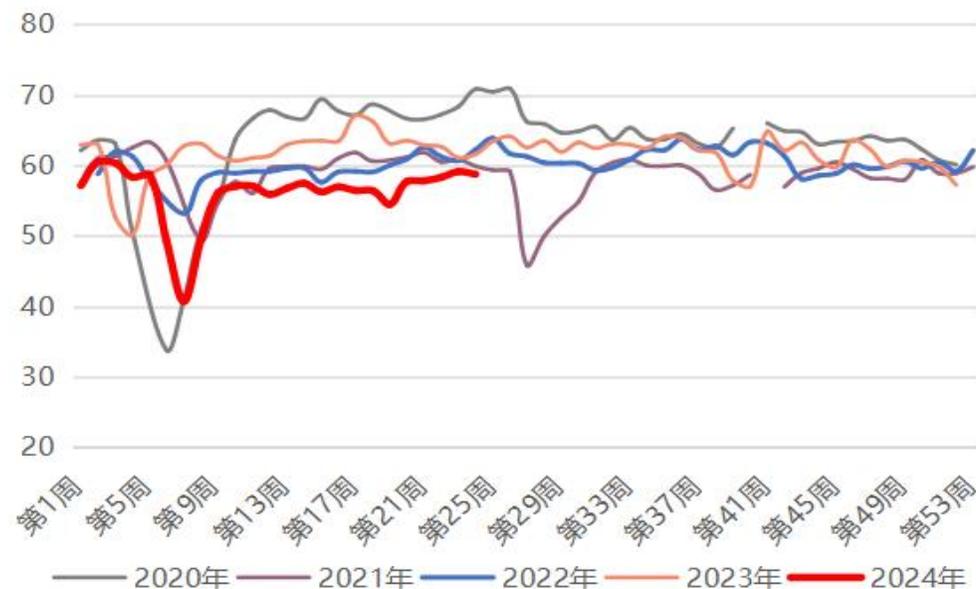
供给端-焦煤生产

- 洗煤厂开工率稳中有落，上周钢联110家样本洗煤厂开工率68.95%，环比降0.6个百分点，同比降2.78个百分点；洗煤厂日均精煤产量58.78万吨，环比减0.35万吨，同比减少2.83万吨，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



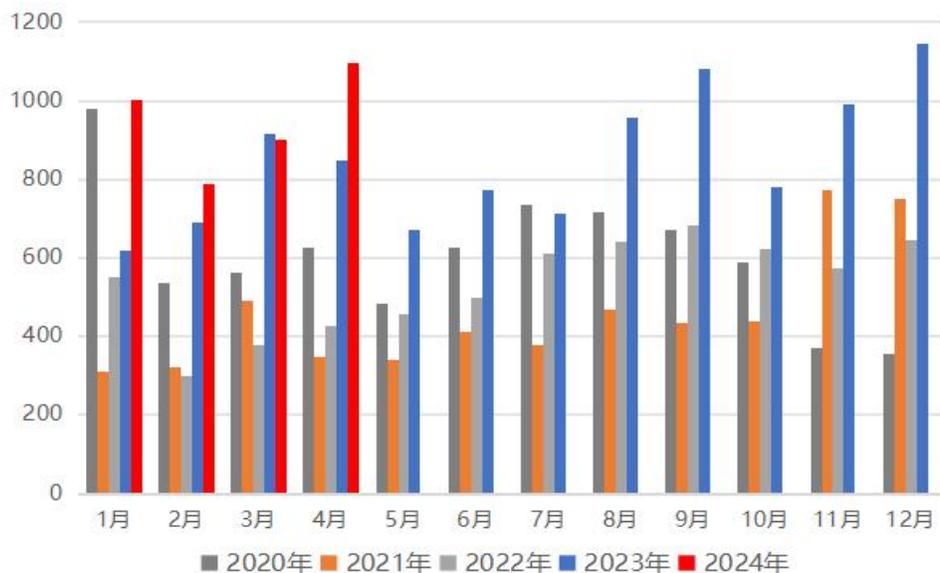
110家洗煤厂精煤日均产量



供给端—焦煤进口

- 截至4月底，国内焦煤累计进口量3784万吨，同比增长23.12%，其中蒙煤进口量1910万吨，同比增长24.49%，3月当月进口量544万吨，环比增加37.51万吨
- 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，部分报价下移
- 蒙煤市场偏弱运行，下游观望情绪较重，采购拿货意愿不足，同时甘其毛都口岸监管区库存仍在高位，各贸易企业出货压力增大

焦煤月度进口量

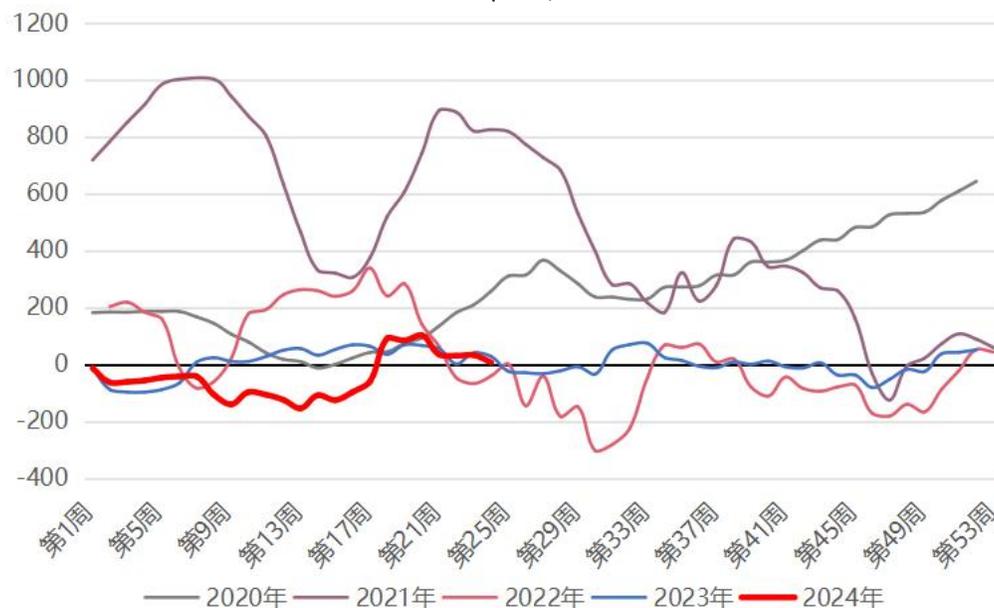


忠诚 敬畏 创新 卓越

焦煤需求&焦炭供给

- 上周部分钢厂开始对焦炭价格进行提降，部分焦企明确发函抵制降价，焦钢仍有博弈。随着焦炭现货价格的下跌，焦企利润收缩，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6元/吨；山西准一级焦平均盈利11元/吨，山东准一级焦平均盈利45元/吨，内蒙二级焦平均盈利-44元/吨，河北准一级焦平均盈利78元/吨
- 独立焦企产能利用率产能利用率为72.84%，环比增 0.13个百分点，焦炭日均产量67.07万吨，环比增 0.12万吨，仍处同期低位；247家钢厂焦化厂产能利用率87.54%，焦炭日均产量47.08万吨，环比持平

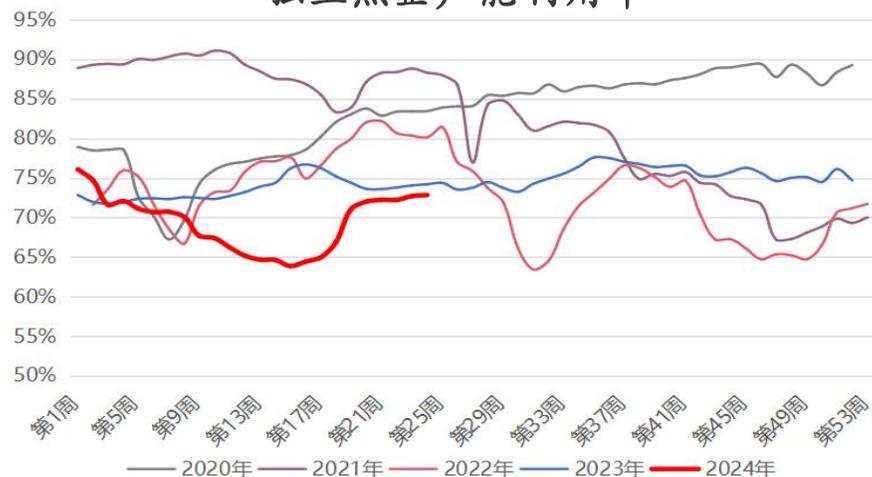
吨焦平均利润



忠诚 敬畏 创新 卓越

焦煤需求&焦炭供给

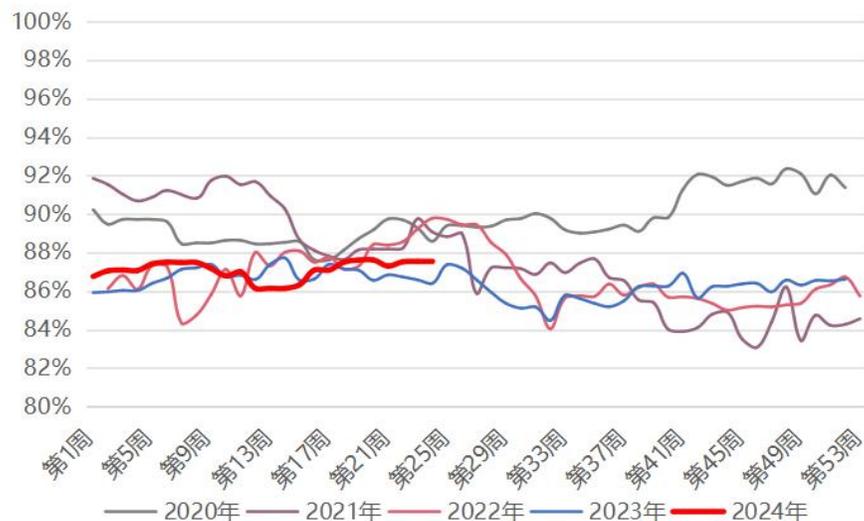
独立焦企产能利用率



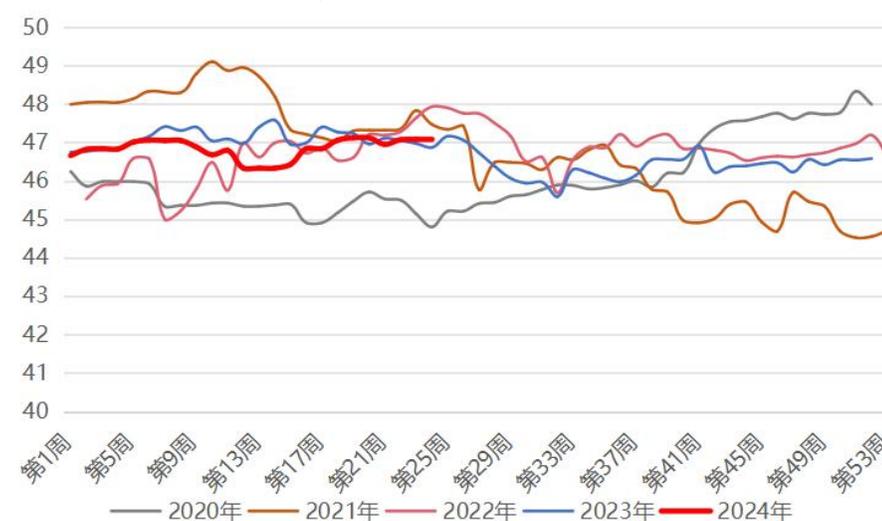
独立焦企焦炭日均产量



247家钢厂样本焦化厂产能利用率



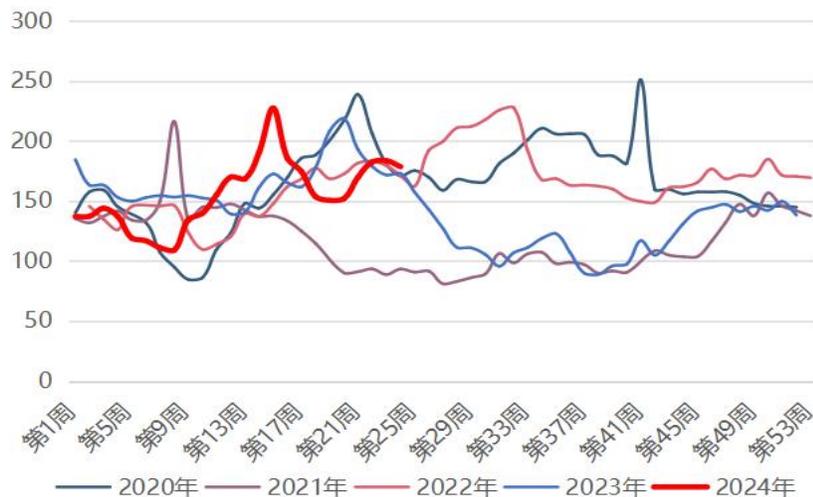
247家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量



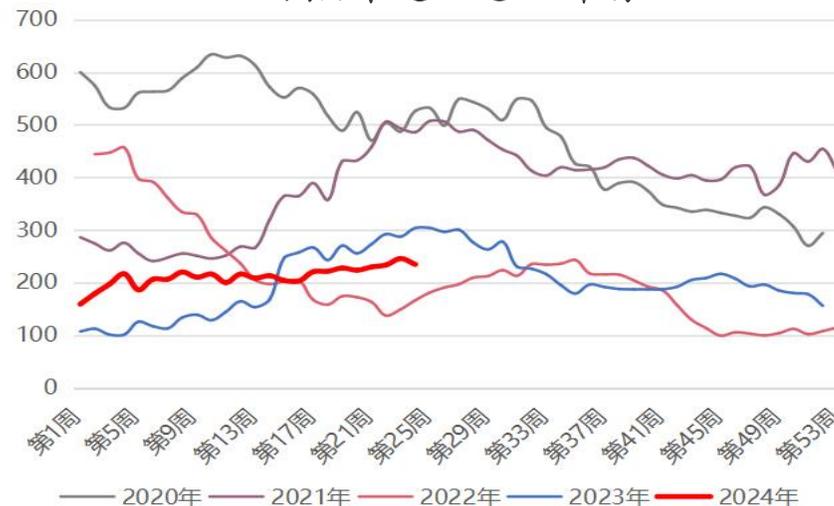
焦煤库存

- 上周110家样本洗煤厂精煤库存178.74万吨，环比减5.03万吨，港口炼焦煤库存234.5万吨，环比降11万吨，230家焦企炼焦煤库存746.73万吨，环比降20.92万吨，247家钢厂焦化厂焦煤库存756.38万吨，环比增5.59万吨
- 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，故若铁水高位运行态势，下游后续需求仍有支撑

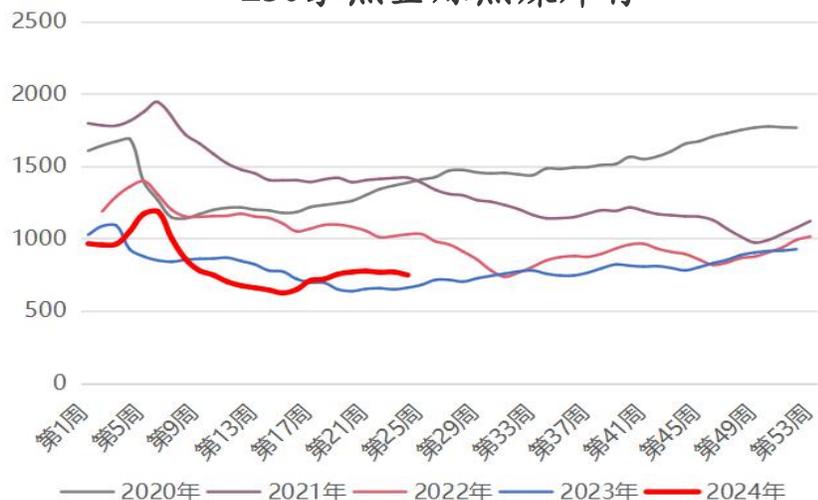
110家样本洗煤厂精煤库存



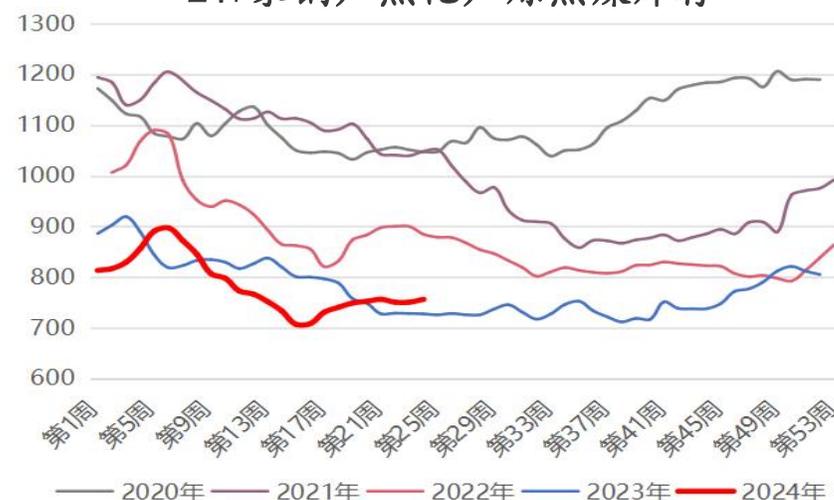
炼焦煤进口港口库存



230家焦企炼焦煤库存



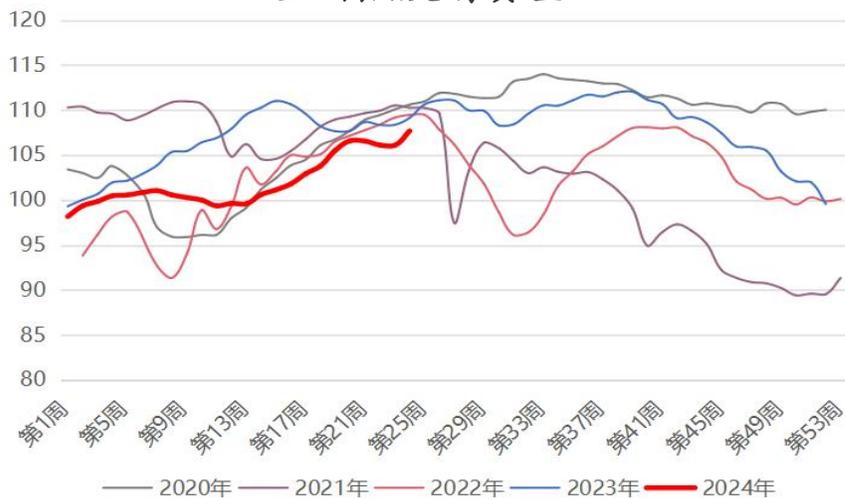
247家钢厂焦化厂炼焦煤库存



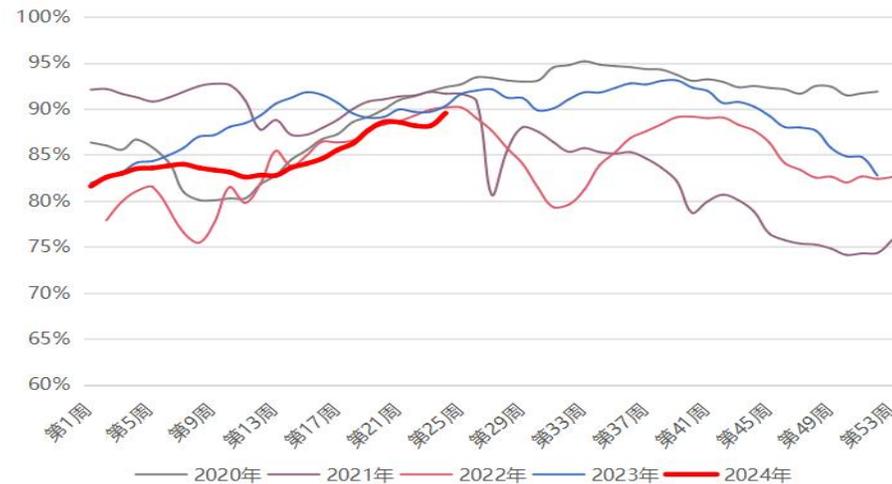
焦炭需求

- 上周全国焦炭消费量107.69万吨，环比增1.6万吨，低于去年同期的109万吨，247家钢厂高炉产能利用率89.53%，环比涨1.39个百分点，钢厂日均铁水产量239.31万吨，环比大增3.56万吨，对市场情绪提振明显
- 247家钢厂盈利率基本持稳，环比稍有回落，目前钢厂让利意愿较低，仍有对焦炭提降可能

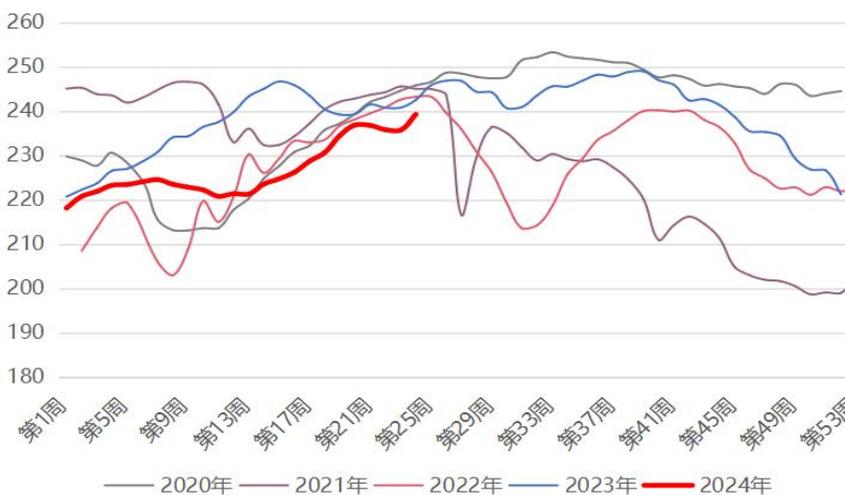
全国焦炭消费量



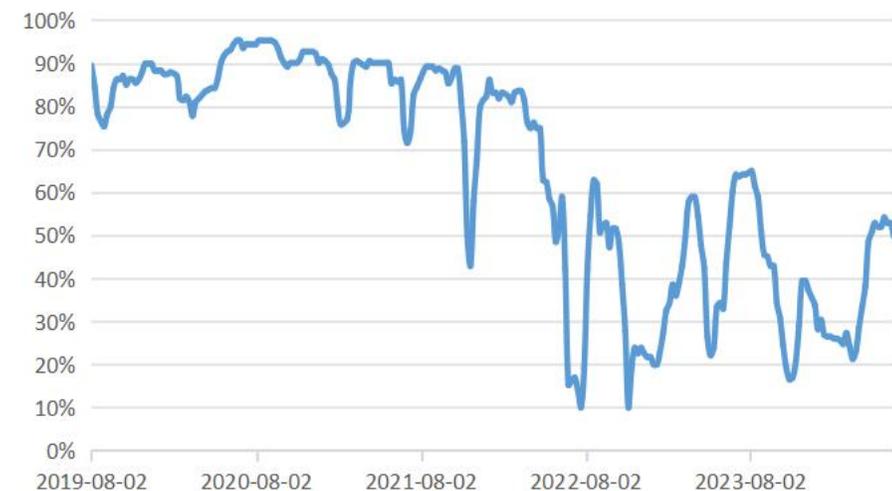
247家钢铁企业高炉产能利用率



247家钢铁企业日均铁水产量

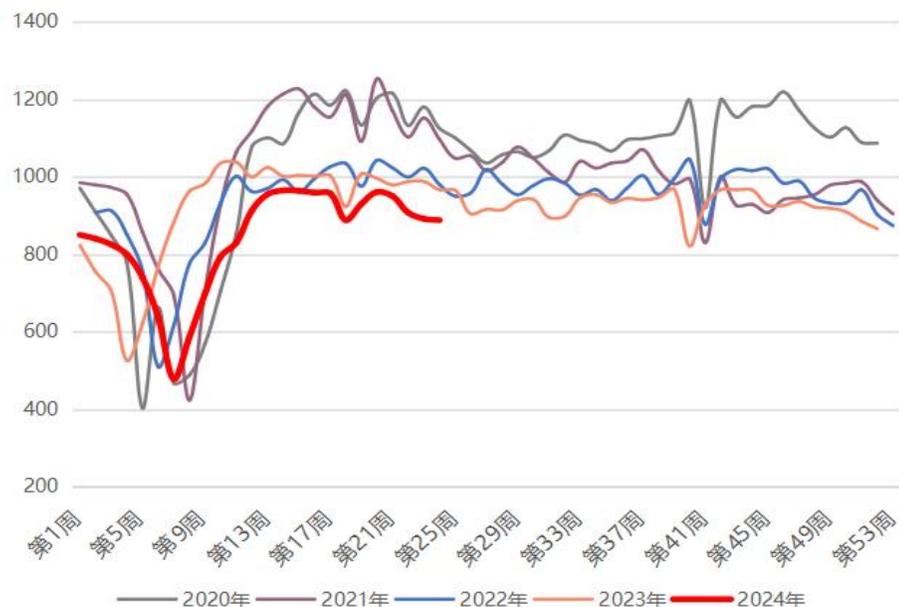


247家钢铁企业盈利率

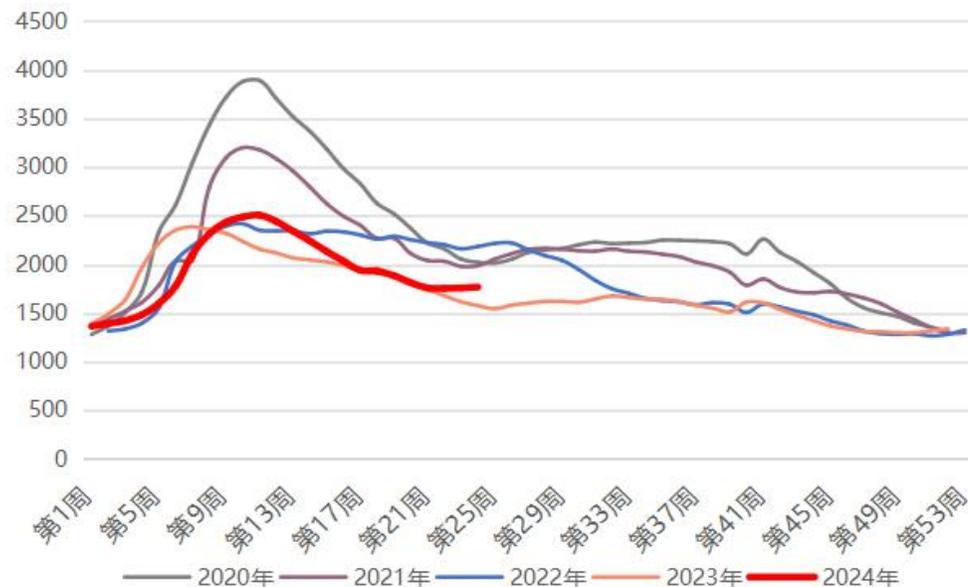


- 上周五大材周消费量为888.47万吨，环比降3.59万吨或0.4%，其中螺纹钢消费量环比降1.74%，热轧卷板消费量降0.38%，线材消费量降4.53%，中厚板消费量增2.57%，冷轧卷板消费量增1.88%
- 上周钢材总库存继续累库8.74万吨至1766.8万吨，厂库累库12.46万吨，其中螺纹钢累库5.29万吨，线材累库7.48万吨，终端消费则依旧疲软

钢材周度消费量



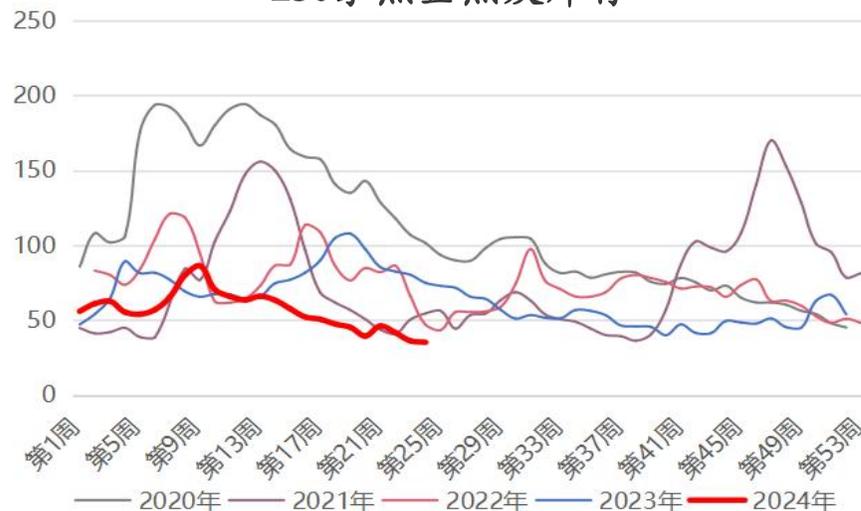
钢材总库存



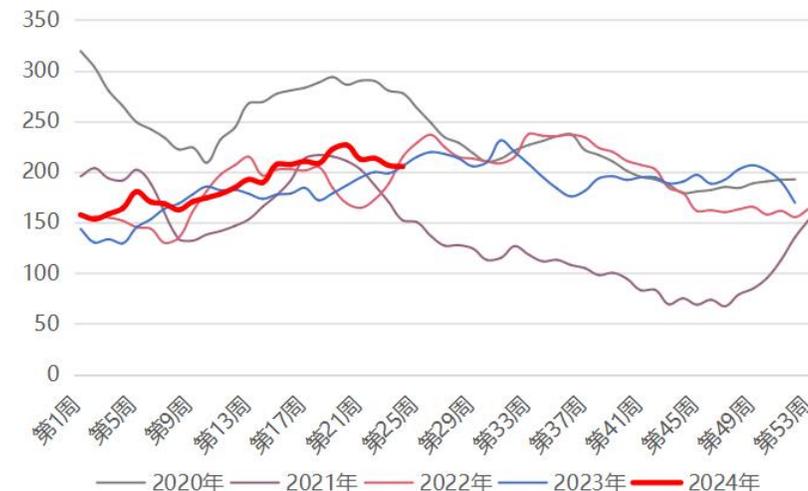
焦炭库存

- 上周230家焦企焦炭库存35.35万吨，环比去库0.96万吨，库存水平再次远低于往年同期，港口焦炭库存205.22万吨，环比降1.04万吨，247家钢厂焦炭库存556.51万吨，环比降4.08万吨
- 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，间接对焦炭形成支撑

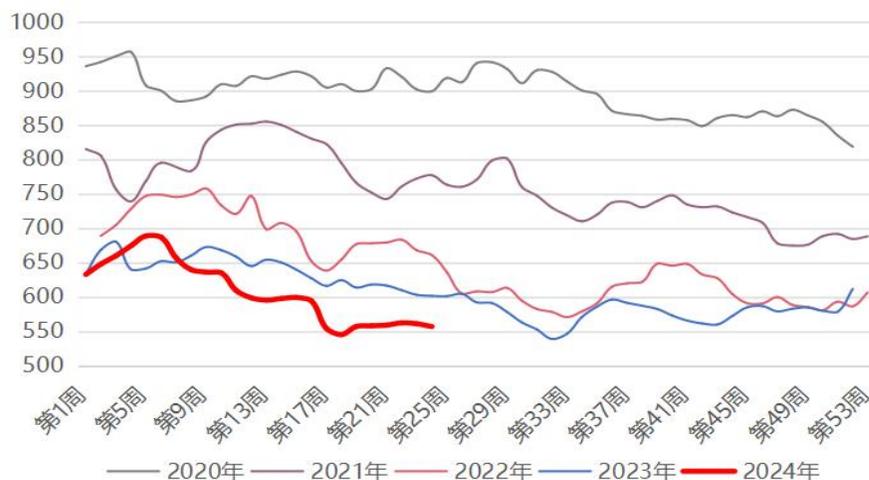
230家焦企焦炭库存



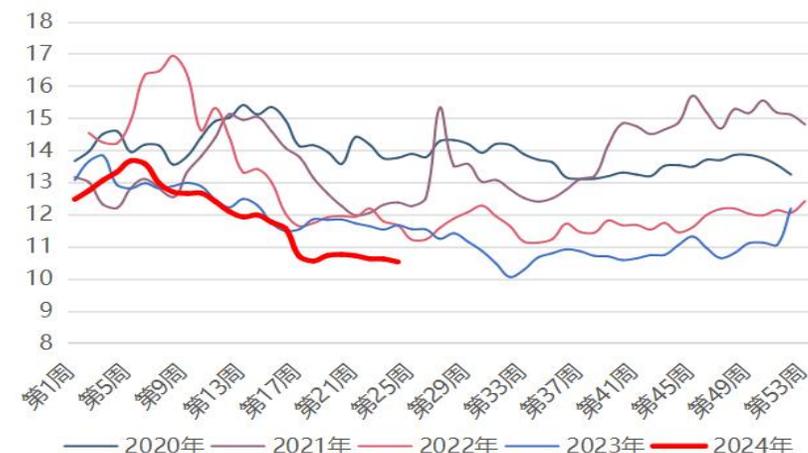
焦炭港口库存



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**，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，山西已完成全年减产目标，市场对于后期增产有一定预期，但六月为安全生产月，受安监、检修等因素影响，预计焦煤供应增量有限。独立焦企利润收缩，生产积极性有回落预期
- **需求端**，钢厂开工率有所提升，钢厂铁水产量回升至239.31万吨，钢厂亏损有所扩大，有从上游攫取利润意愿，焦企抵触情绪则较强，焦钢仍有博弈。成材表现欠佳，五大品种钢材累库，表观消费量继续回落，需求持续疲软，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，故若铁水延续高位，双焦需求仍有支撑
- **整体来看**，受安监等因素影响，煤矿增产幅度有限，焦企利润缩水，生产意愿也相对一般，供给端相对压力补单，上周钢厂铁水产量大幅上行，对市场心态形成提振，但终端消费不佳，五大材继续累库，依旧对盘面形成拖累，供需双弱，建议观望或短差操作为主。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，我们力求报告内容客观、公正、准确，但不保证信息的绝对准确和完整。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!

