



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



终端需求改善或有限，双焦谨慎追涨 ——双焦周报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)

2024年07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

- 上周焦煤期货低开高走，周后段盘面连续上行，收复周内跌幅，主力2409合约周线收涨14元/吨或0.9%，焦炭期货震荡偏弱，表现弱于焦煤，主力2409合约周线收跌9.5元/吨或0.42%，周五夜盘双焦双双大幅反弹
- 现货市场价格大体持稳，成交表现一般，线上竞拍流拍率有所上行，坑口煤价持稳，优质煤种价格相对坚挺，港口市场价格波动不大，下游刚需采购，市场情绪偏谨慎；蒙煤价格偏弱运行，蒙5#精煤报价1550元/吨，环比持平，市场询盘冷清，实际成交一般。焦炭现货价格小幅波动，市场氛围一般

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

国内市场价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
1/3焦煤	元/吨	1654	-6	-13	国内汇总均价（日）
肥煤	元/吨	1853	0	-17	国内汇总均价（日）
瘦煤	元/吨	1617	-5	-60	国内汇总均价（日）
气煤	元/吨	1324	0	-14	国内汇总均价（日）
主焦煤	元/吨	1750	0	-100	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	1550	-10	-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	1440	0	60	A9, V37, S0.65, G90, Y18, MT10.5

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	173.5	0.5	9	A11, V19, S0.25, G75, Y9, MT10.5
美国产瘦煤CFR价	美元/吨	229	-1	14	A6, V19, S0.7, G80, Y9, MT8, CSR48
美国产主焦煤CFR价	美元/吨	245	-1	-11	A10, V20, S0.7, G88, Y13, MT10, CSR73
加拿大产主焦煤CFR价	美元/吨	242	-1	-14	A10, V23.5, S0.6, G80, MT9, CSR71
俄罗斯进口主焦煤京唐港CFR价	美元/吨	153.5	4.5	6	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	1320	-5	-20	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	840	0	-10	A14, V41, S0.3, G85, MT3, 回收率70
焦煤自提价：沙河驿镇	元/吨	1730	-40	-50	A11, V27, S0.65, G85, MT10
蒙古产焦煤运费	元/吨	110	0	20	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

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	1800	0	50	冶金焦：准一级（湿熄）
平顶山准一级汇总（日）	元/吨	2070	0	-100	冶金焦：准一级（湿熄）
唐山准一级汇总（日）	元/吨	1960	0	50	冶金焦：准一级（湿熄）
青岛港准一级出库（日）	元/吨	1990	-40	60	准一级冶金焦：A13，S0.7，MT7，CSR60
日照港准一级出库（日）	元/吨	1990	-40	60	准一级冶金焦：A13，S0.7，MT7，CSR60
青岛港一级出库（日）	元/吨	2090	-40	60	一级冶金焦：A12.5，S0.65，MT7，CSR65
日照港一级出库（日）	元/吨	2090	-40	60	一级冶金焦：A12.5，S0.65，MT7，CSR65



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

02



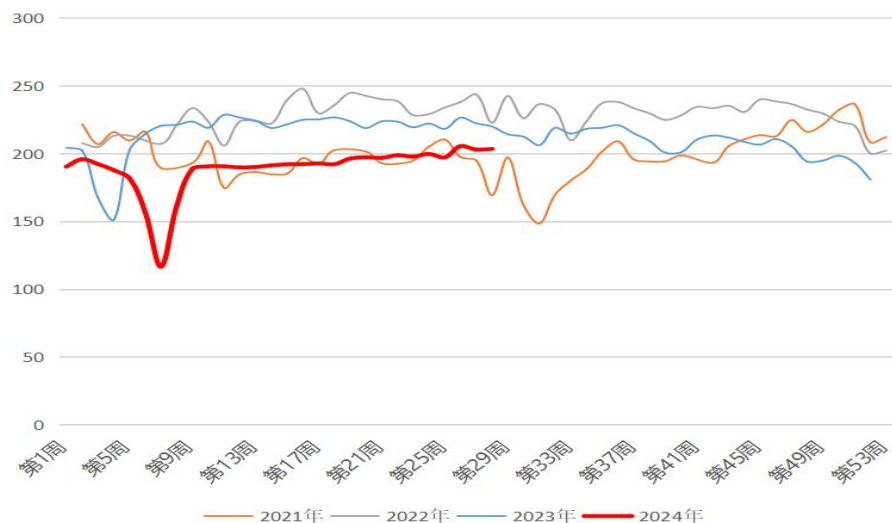
基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

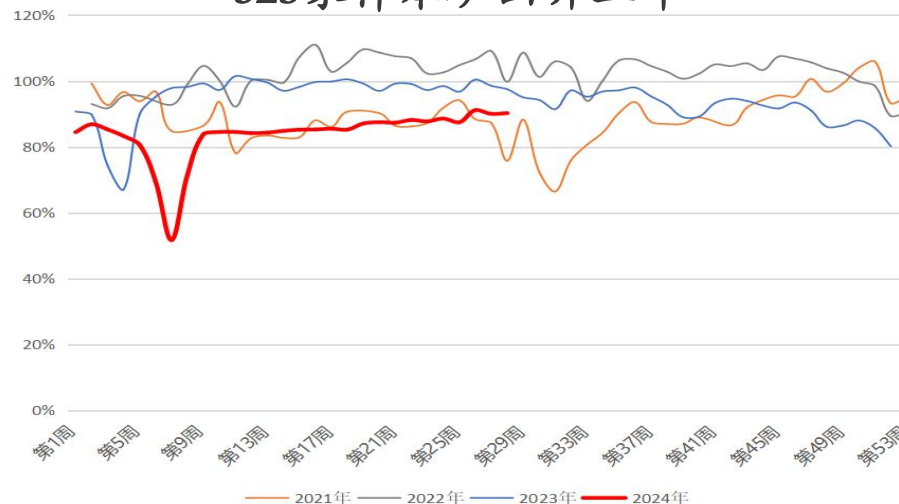
供给端-焦煤生产

- 钢联统计上周523家样本矿山开工率为90.23%，环比增0.2个百分点，同比减少7.25个百分点，原煤日均产量203.3万吨，环比增0.45万吨，同比减16.51万吨，精煤日均产量77.89万吨，环比增1.29万吨，同比减6.95万吨
- 进入七月后部分前期停产煤矿恢复，焦煤供给有所增加，不过安监常态化，加之本周重要会议召开，增量相对有限，季节性数据看落后于往年同期

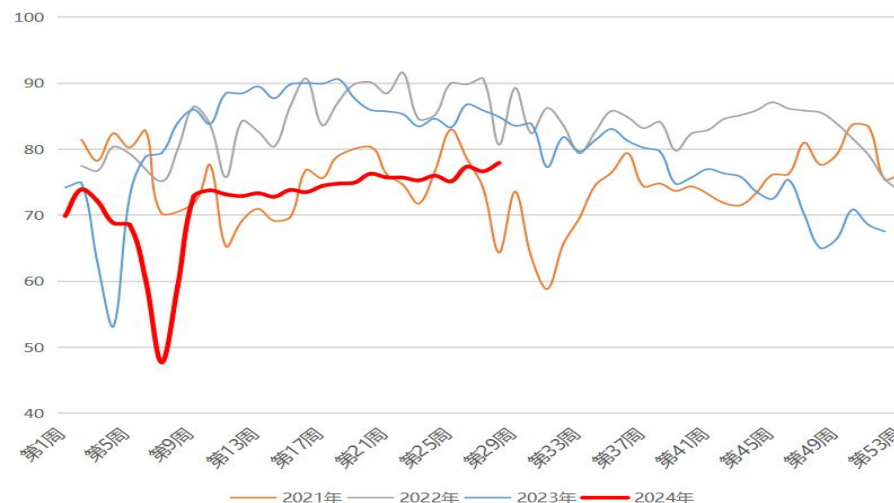
523家样本矿山炼焦原煤日均产量



523家样本矿山开工率

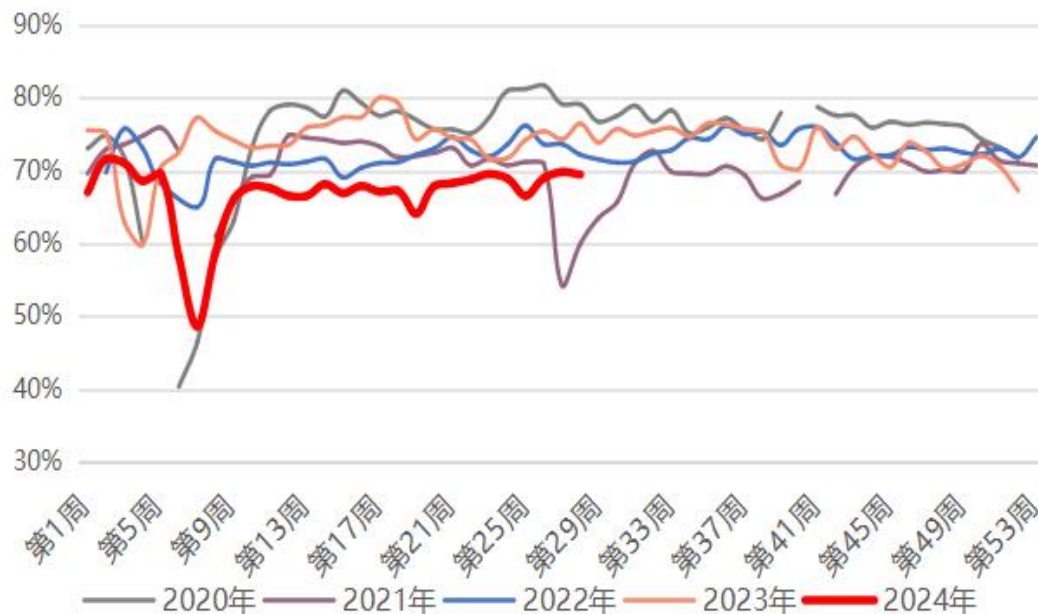


523家样本矿山炼焦精煤日均产量

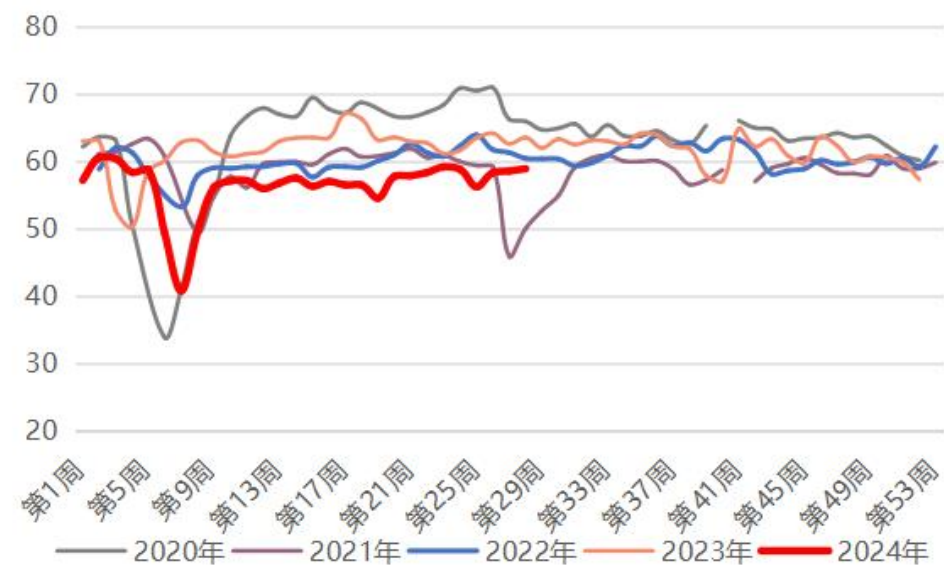


- 洗煤厂开工率稳中有落，上周钢联110家样本洗煤厂开工率69.48%，环比降0.35个百分点，同比降6.99个百分点；洗煤厂日均精煤产量58.87万吨，环比减0.33万吨，同比减少4.63万吨，从季节性数据看，当前洗煤厂开工率及日均产量均处于同期偏低水平，中游洗煤厂投机情绪较低，多持观望态度

110家洗煤厂周度开工率



110家洗煤厂精煤日均产量



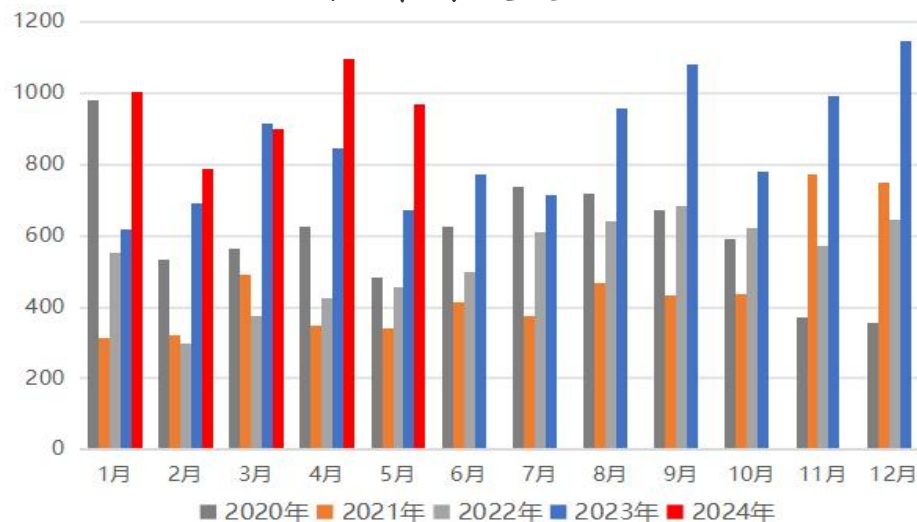
供给端—焦煤进口



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 截至5月底，国内焦煤累计进口量4751万吨，同比增加1007万吨，增幅26.89%，增幅较4月进一步扩大，其中蒙煤进口量2405万吨，同比增长30.47%，占总进口量的50.62%，5月当月进口量495万吨，环比降49万吨，主要原因是劳动节期间通关天数减少，近期来看，受那达慕大会影响，7月11日至7月15日蒙古三大口岸放假闭关，预计本周将恢复。价格方面，三季度蒙煤长协坑口基准价格出炉，较二季度下降15.77美元/吨至93.43美元/吨，其中部分长协企业优惠价定在81美金-85美金之间，对盘面压制较明显
- 另有路透社消息，印度将从7月晚些时候开始试行从蒙古进口炼焦煤，以减少对澳大利亚的过度依赖，目前印度从蒙古进口煤炭主要通过中国港口运往印度，印度钢铁企业已要求政府介入，帮助制定路线，以确保来自蒙古的炼焦煤的定期供应，短期来看影响有限，中长期看若蒙煤至印度通道打开，国内进口煤格局或将重塑

焦煤月度进口量

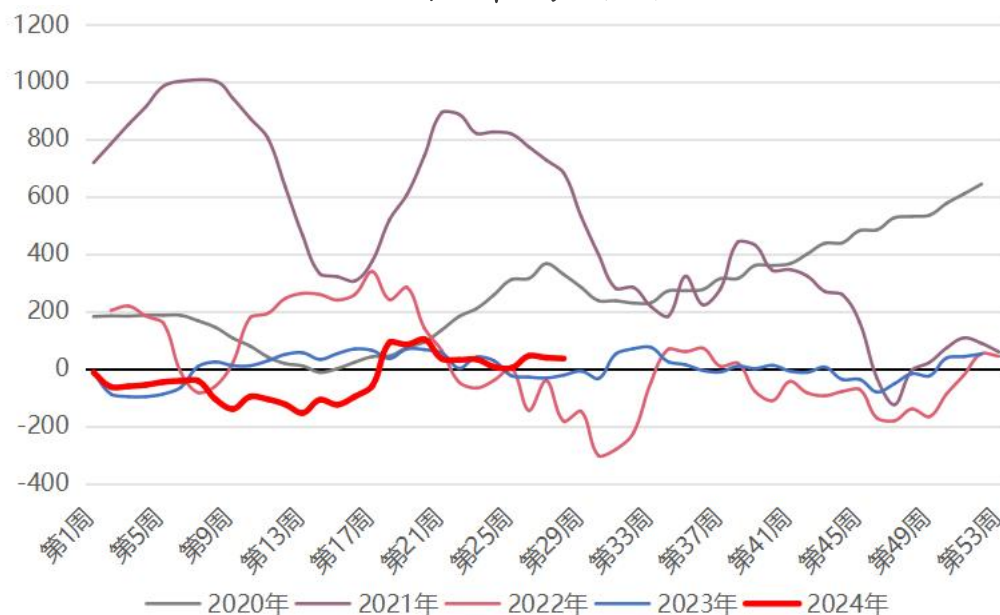


忠诚 敬畏 创新 卓越

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35元/吨，山西准一级焦平均盈利42元/吨，山东准一级焦平均盈利97元/吨，内蒙二级焦平均盈利-8元/吨，河北准一级焦平均盈利93元/吨
- 装置生产仍在盈亏平衡线以上，焦企生产积极性尚可，部分满负荷生产，上周独立焦企产能利用率产能利用率为74.34%，环比增 0.31个百分点，焦炭日均产量68.93 万吨，环比增 0.76万吨，接近往年同期水平；247家钢厂焦化厂产能利用率87.67%，焦炭日均产量47.15万吨，环比波动较小

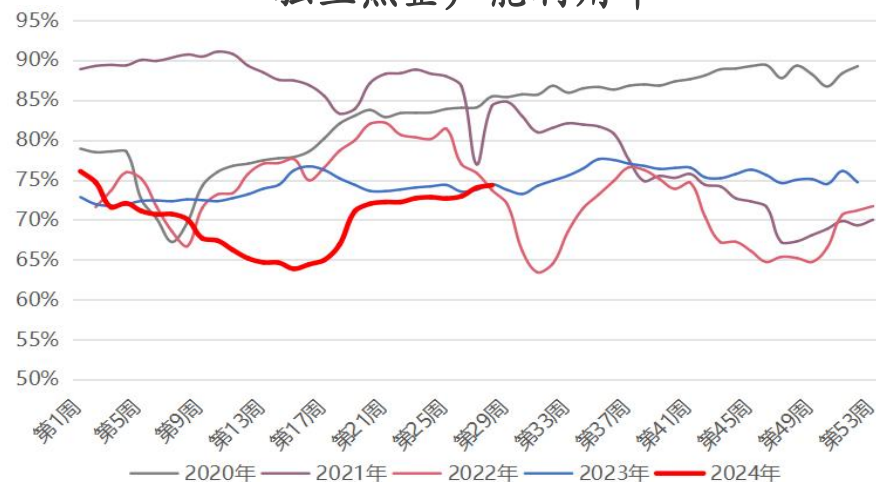
吨焦平均利润



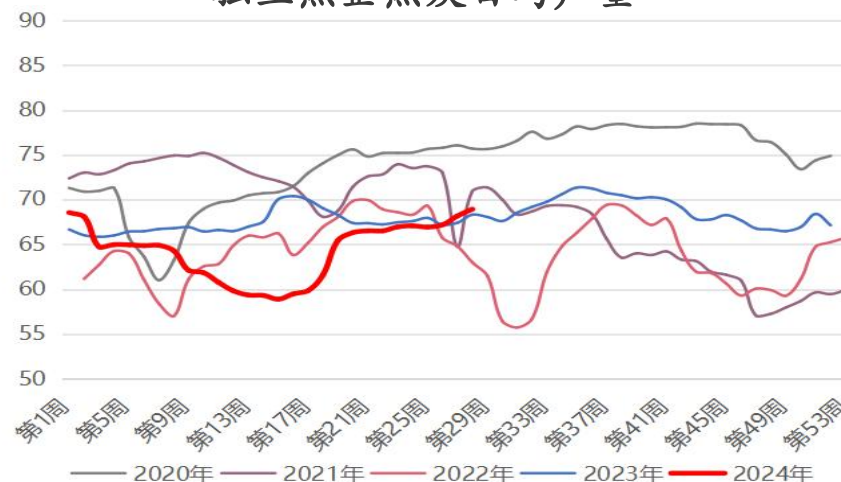
忠诚 敬畏 创新 卓越

焦煤需求&焦炭供给

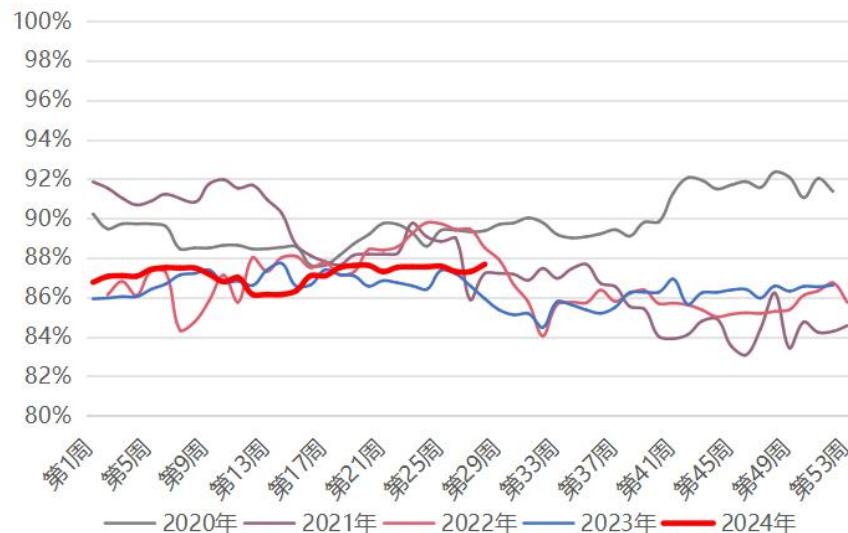
独立焦企产能利用率



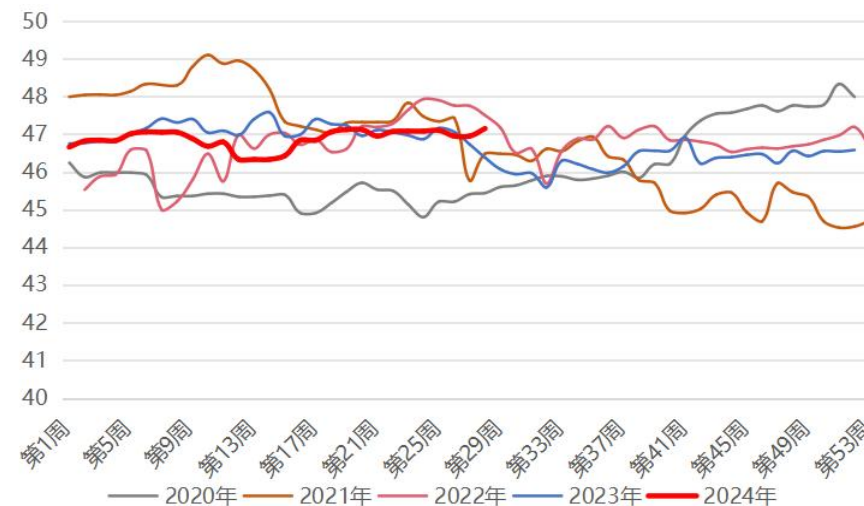
独立焦企焦炭日均产量



247家钢厂样本焦化厂产能利用率



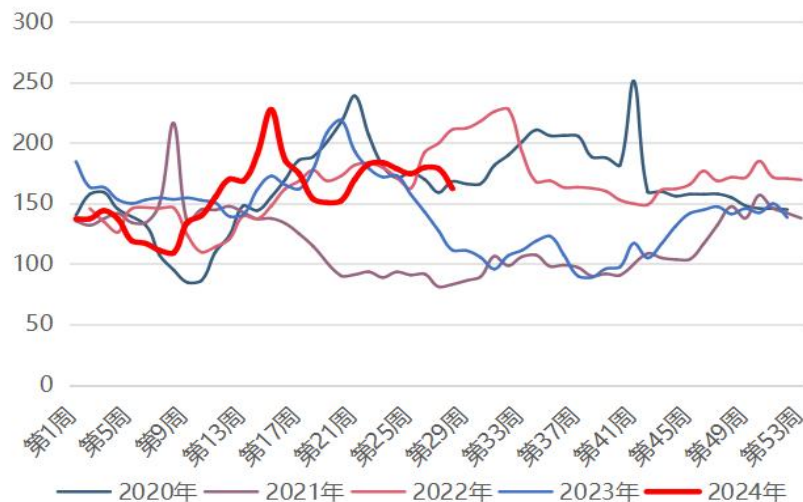
247家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量



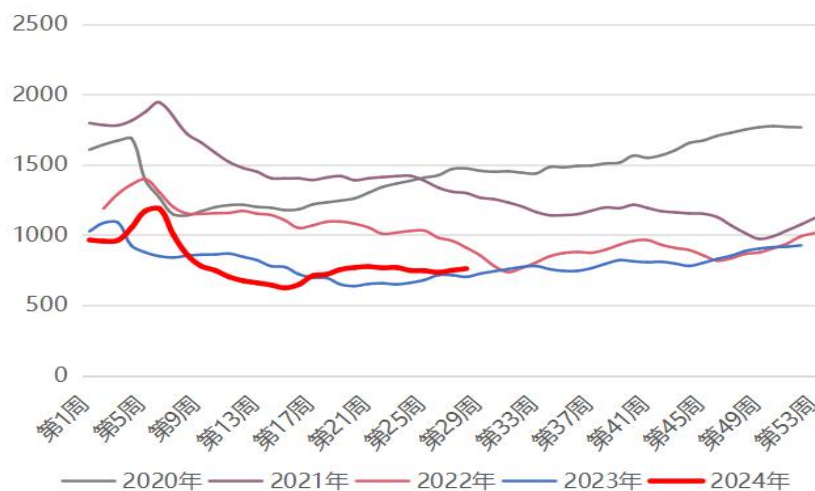
焦煤库存

- 上周110家样本洗煤厂精煤库存162.29万吨，环比减16.47万吨，港口炼焦煤库存267.5万吨，环比增2万吨，230家焦企炼焦煤库存759.72万吨，环比增12.12万吨，247家钢厂焦化厂焦煤库存743.97万吨，环比增0.13万吨
- 下游维持低库存策略，刚需采购为主，中游洗煤厂库存相对较高，港口亦缓慢累库，压制了部分洗煤厂和贸易商投机情绪

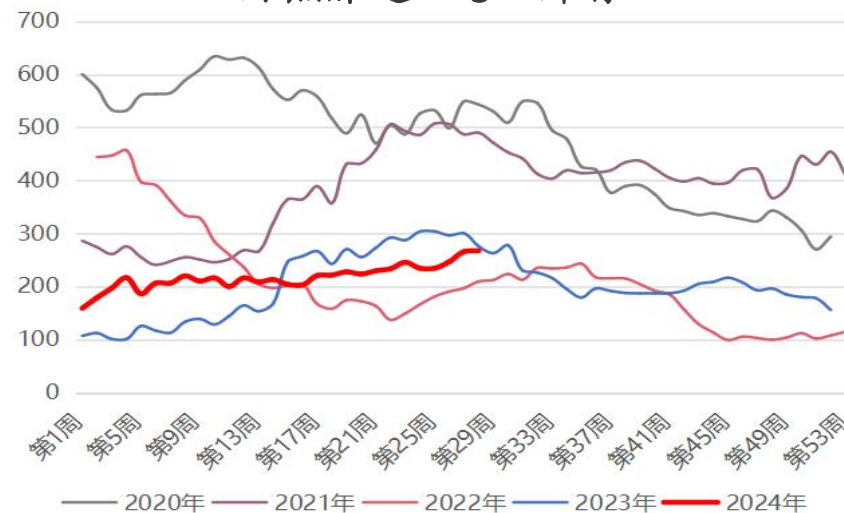
110家样本洗煤厂精煤库存



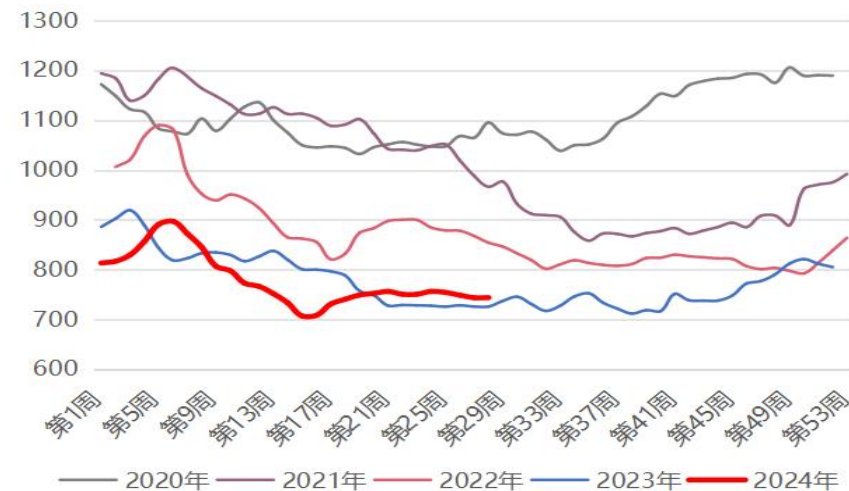
230家焦企炼焦煤库存



炼焦煤进口港口库存



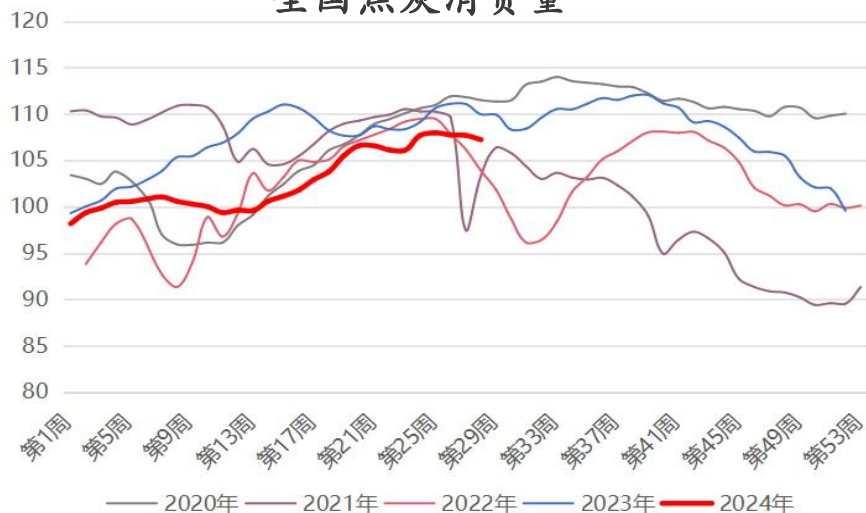
247家钢厂焦化厂炼焦煤库存



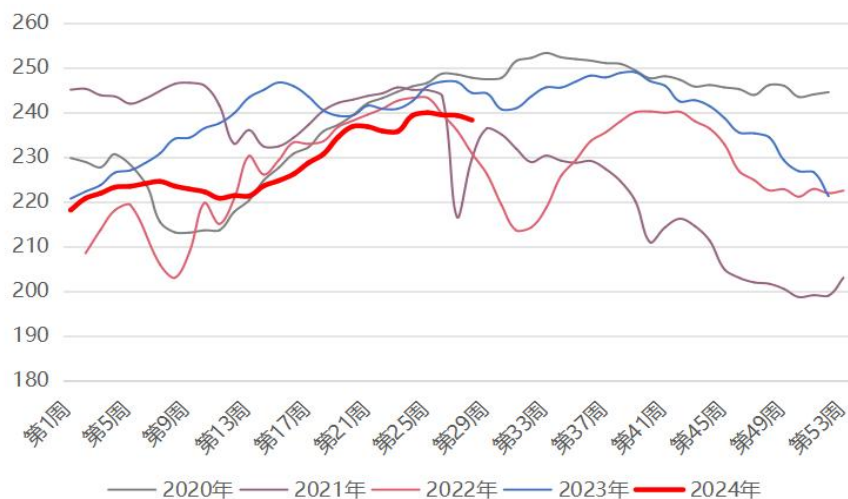
焦炭需求

- 上周全国焦炭消费量107.23万吨，环比小幅减少0.46万吨，同比减少2万吨，247家钢厂高炉产能利用率88.7%，环比降0.38个百分点，钢厂日均铁水产量238.29万吨，环比降1.08万吨，根据钢联统计情况，七月钢厂产能损失量略大于恢复量，铁水产量或阶段性见顶
- 247家钢厂盈利率大幅下降7.79个百分点，钢厂盈利不佳，焦炭二轮提涨声音式微

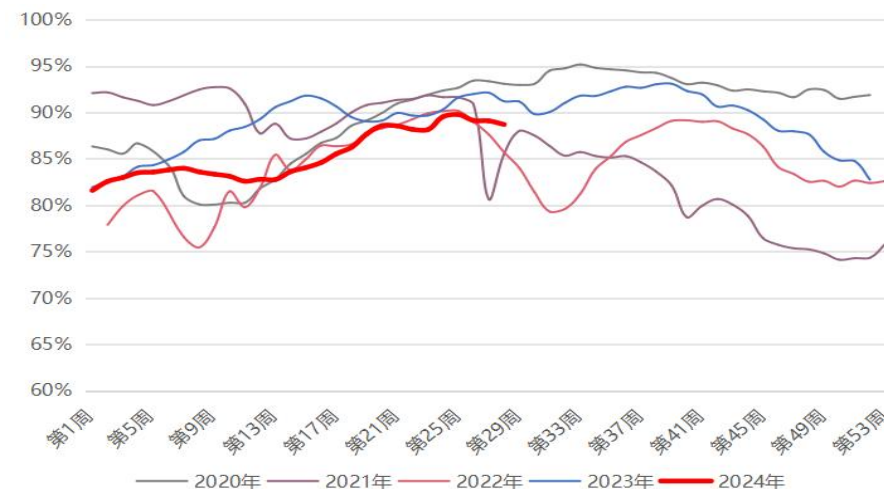
全国焦炭消费量



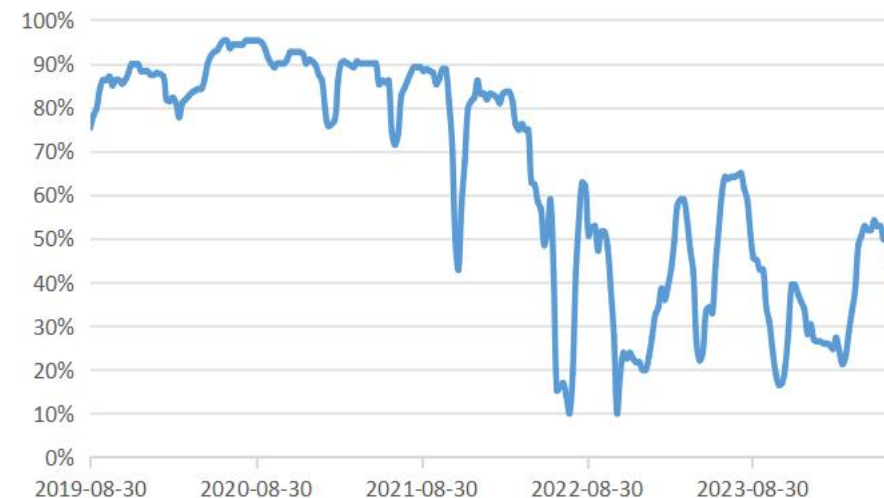
247家钢铁企业日均铁水产量



247家钢铁企业高炉产能利用率

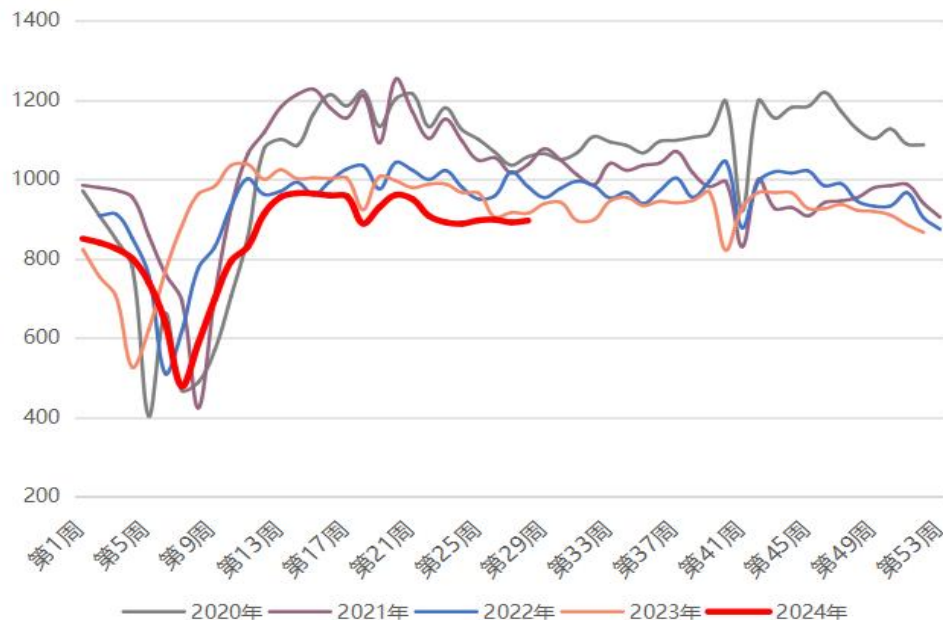


247家钢铁企业盈利率

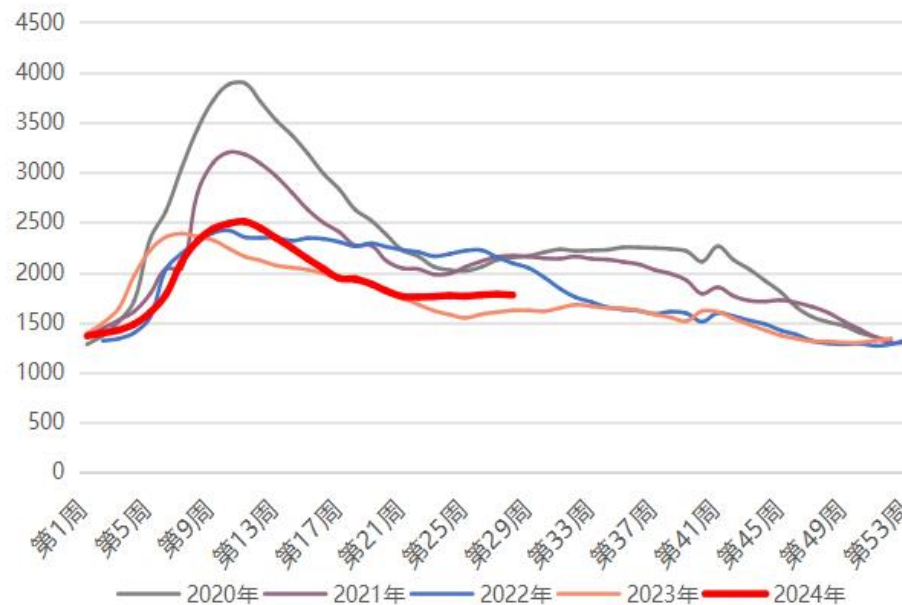


- 上周五大材周消费量为896.19万吨，环比增4.35万吨或0.49%，其中螺纹钢消费量环比增0.21%，热轧卷板消费量增3.48%，线材消费量降2.47%，中厚板消费量降2.45%，冷轧卷板消费量增2.3%，钢材表需增加，主要为南方降水结束后的需求恢复，持续性仍待检验，不宜过分看多
- 上周钢材总库存去库7.18万吨至1772.81万吨，厂库去库4.34万吨，其中螺纹钢去库6.77万吨，一方面产量有所减少，另一方面终端拿货情况有所好转，需求边际改善，但淡季整体需求走弱仍有压制

钢材周度消费量



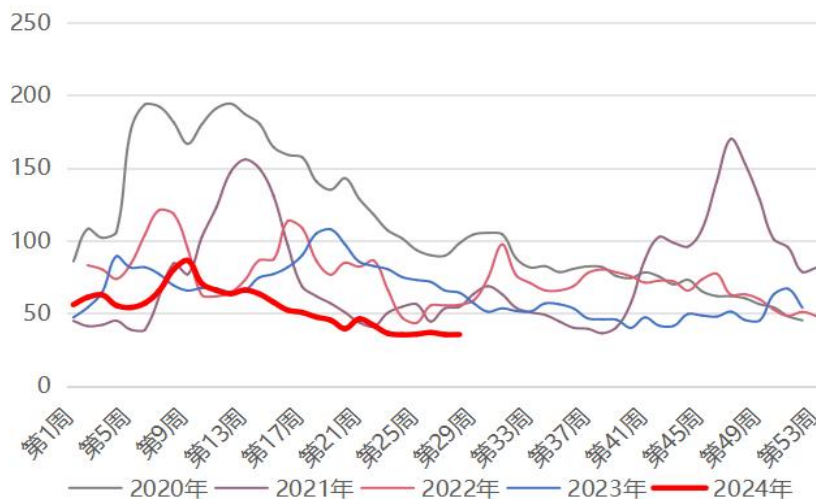
钢材总库存



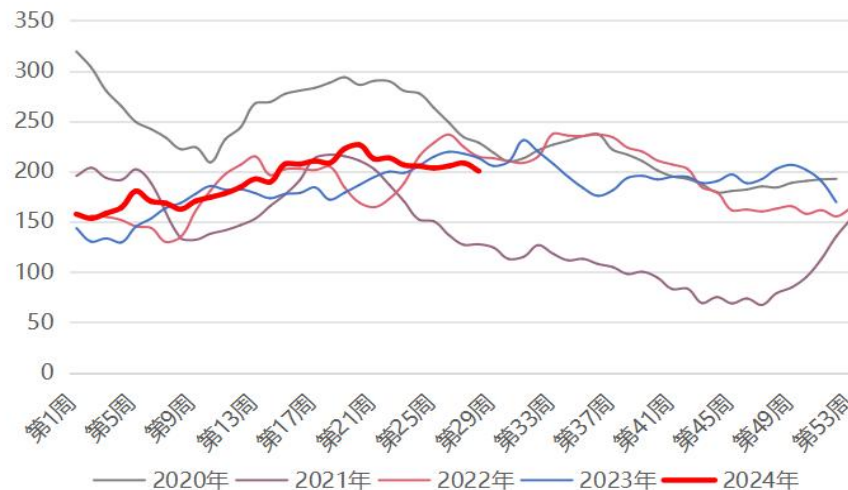
焦炭库存

- 上周230家焦企焦炭库存35.49万吨，环比持平，库存水平继续远低于往年同期，港口焦炭库存200.28万吨，环比降7.99万吨，247家钢厂焦炭库存538.51万吨，环比降14.32万吨
- 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

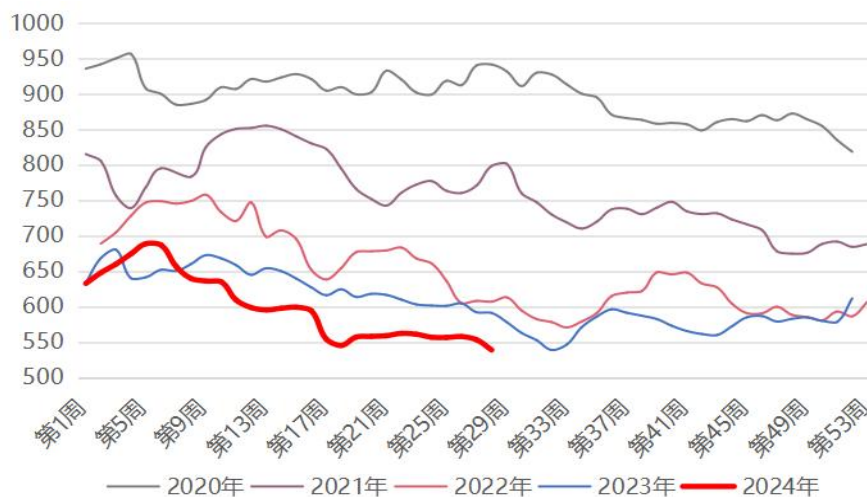
230家焦企焦炭库存



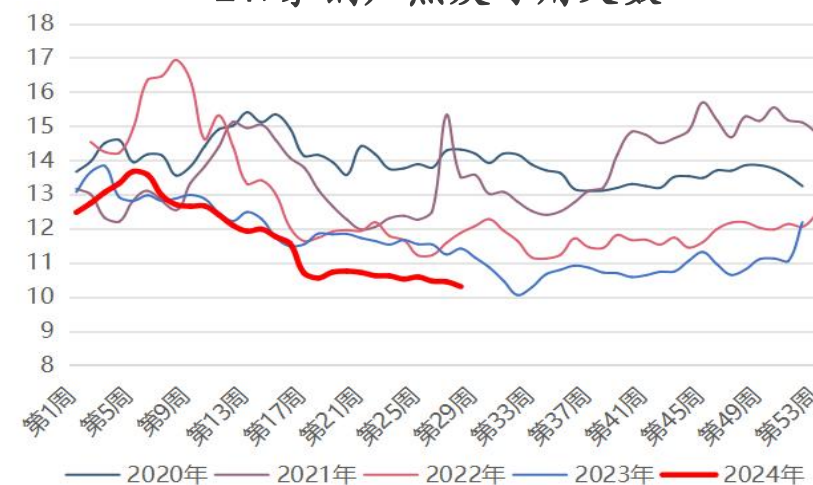
焦炭港口库存



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，产量缓慢增长中，安监因素对煤矿生产仍有制约，季节性数据看落后于往年同期，预计本周后将逐步转向宽松，蒙煤进口增量明显，部分补充国内产量缺口，且三季度长协价下调，对国内焦煤价格形成压制。独立焦企处盈亏平衡线以上，生产积极性尚可，焦炭产量为年内最高
- **需求端**，钢厂高炉产能利用率略有回落，钢厂铁水产量降1.08万吨，阶段性见顶，钢厂盈利性下滑，焦钢仍有博弈。成材表需回升，但主要为南方降水结束后的阶段性补库，持续性仍需观察，消费淡季弱需求仍有压制
- **库存方面**，下游仍维持低库存策略，故原料库存虽均处低位，但仍以刚需采购为主，补库积极性不足
- **整体来看**，步入消费淡季，终端消费仍相对不佳，铁水产量继续回落，市场观望情绪较浓，双焦持续上涨动力不足，不过当前铁水产量仍有一定刚性需求支撑，且会议期间仍有政策预期带动成材上行可能，建议双焦观望或短线思路对待。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，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！

