



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



终端需求疲软&铁水产量下滑，双焦承压 ——双焦周报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)
2024年08月05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

- 近期黑色系板块偏弱震荡，成材端螺纹钢期货主力上周盘中跌破3300元/吨，此后逐步反弹，原料端铁矿石趋势相同，但受钢厂对焦炭提降影响，双焦表现弱势，焦煤主力2409合约上周跌61.5元/吨或4.13%，本周开盘跌破1400元/吨，创年内新低，焦炭上周跌69元/吨或3.31%，盘中跌破2000元/吨
- 焦煤现货市场价格偏弱运行，多数煤种价格下调，线上竞拍价格以下跌为主，高价煤种流拍现象较多；港口焦煤供应较为充足，下游采购较为谨慎，部分贸易商为出货调降报价；蒙煤震荡整理，蒙5#精煤报价1630元/吨，环比上涨；焦炭偏弱运行，上周一焦炭首轮提降落地后，上周三唐山地区部分钢厂计划对湿熄焦炭价格下调50元/吨、干熄焦下调55元/吨，截至上周五二轮提降已部分落地，市场氛围不佳，港口贸易商为刺激出货不断下调报价

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	1534	-122	-126	国内汇总均价(日)
肥煤	元/吨	1758	-77	-95	国内汇总均价(日)
瘦煤	元/吨	1518	-77	-104	国内汇总均价(日)
气煤	元/吨	1200	-124	-124	国内汇总均价(日)
主焦煤	元/吨	1650	-50	-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	1500	-20	-60	A10.5, V22, S0.35, G95, Y25, MT10.5
俄罗斯产气肥煤京唐港现货价	元/吨	1400	-20	-40	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	173	-1	4	A11, V19, S0.25, G75, Y9, MT10.5
美国产瘦煤CFR价	美元/吨	214	-2	-16	A6, V19, S0.7, G80, Y9, MT8, CSR48
美国产主焦煤CFR价	美元/吨	228	-5	-18	A10, V20, S0.7, G88, Y13, MT10, CSR73
加拿大产主焦煤CFR价	美元/吨	228	-5	-15	A10, V23.5, S0.6, G80, MT9, CSR71
俄罗斯进口主焦煤京唐港CFR价	美元/吨	150.5	-1	1.5	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	1250	-50	-70	A18, V28, S0.9, G85, MT4, 回收率75
蒙古产蒙5#精煤自提价：乌不浪口金泉工业园区	元/吨	1630	0	40	A11, V28, S0.7, G80, MT8, CSR60%
蒙古产1/3焦煤自提价：满都拉（日）	元/吨	810	-10	-30	A14, V41, S0.3, G85, MT3, 回收率70
焦煤自提价：沙河驿镇	元/吨	1810	20	40	A11, V27, S0.65, G85, MT10
蒙古产焦煤运费	元/吨	110	-5	0	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	1700	-50	-100	冶金焦：准一级（湿熄）
平顶山准一级汇总（日）	元/吨	2020	-50	-50	冶金焦：准一级（湿熄）
唐山准一级汇总（日）	元/吨	1860	-50	-100	冶金焦：准一级（湿熄）
青岛港准一级出库（日）	元/吨	1830	-20	-200	准一级冶金焦：A13, S0.7, MT7, CSR60
日照港准一级出库（日）	元/吨	1830	-20	-200	准一级冶金焦：A13, S0.7, MT7, CSR60
青岛港一级出库（日）	元/吨	1930	-20	-200	一级冶金焦：A12.5, S0.65, MT7, CSR65
日照港一级出库（日）	元/吨	1930	-20	-200	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

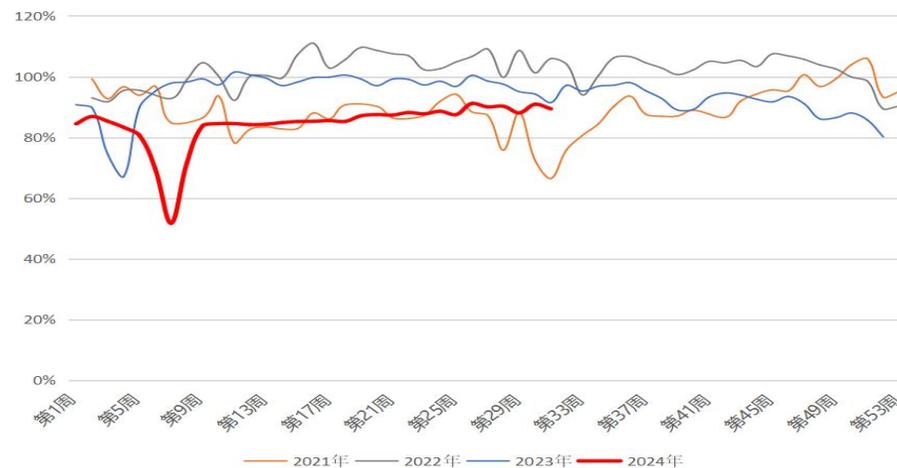
基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

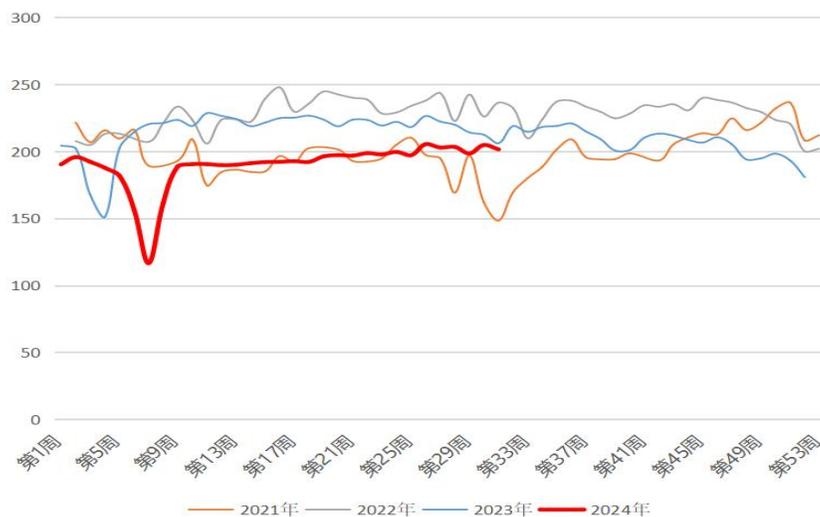
供给端-焦煤生产

- 钢联统计上周523家样本矿山开工率为89.39%，环比降1.48个百分点，同比降2.06个百分点，原煤日均产量201.45万吨，环比减3.32万吨，同比减4.63万吨，精煤日均产量77.13万吨，环比增1.05万吨，同比减0.11万吨
- 七月煤矿安监形势较严，部分煤矿有减产、停产情况，进入八月后主产区煤矿多维持正常生产，不过受安监及高温多雨天气等因素影响，增量或相对有限

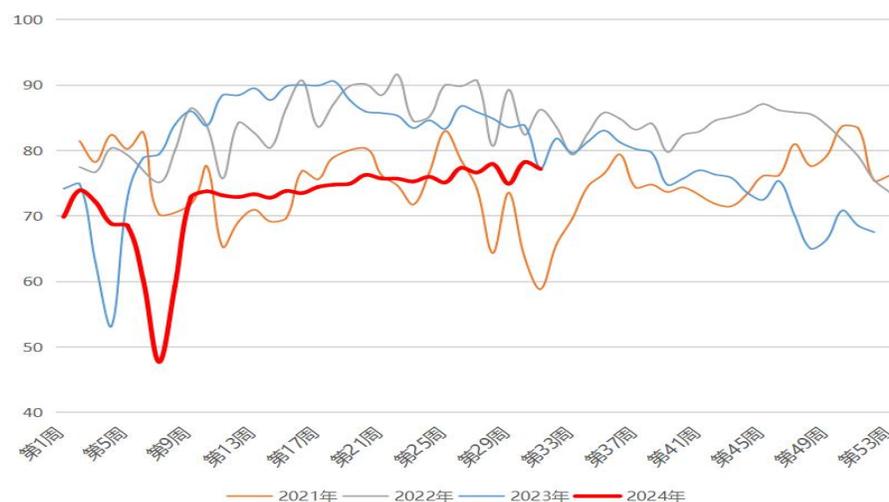
523家样本矿山开工率



523家样本矿山炼焦原煤日均产量

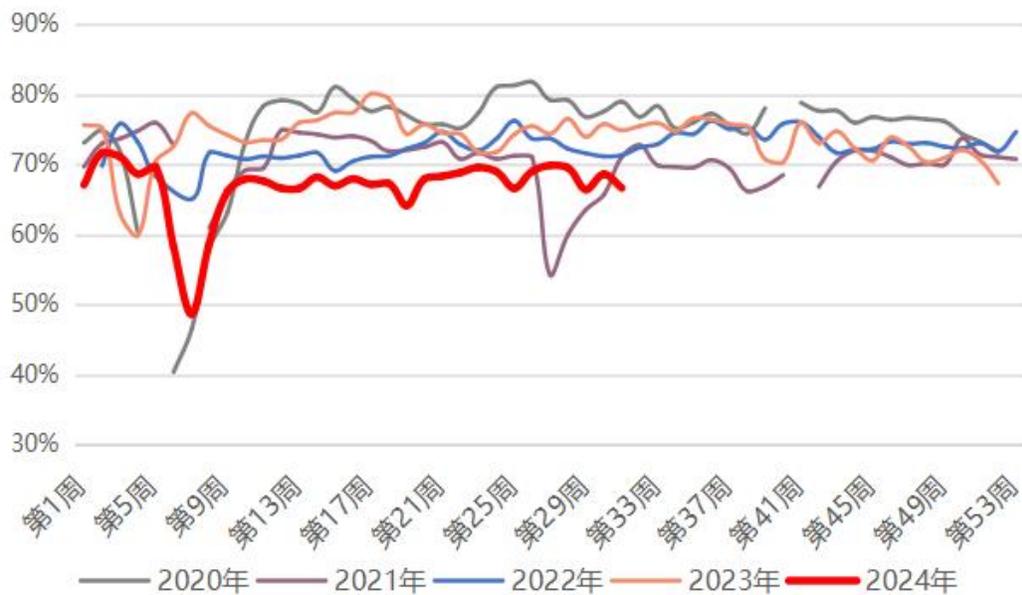


523家样本矿山炼焦精煤日均产量

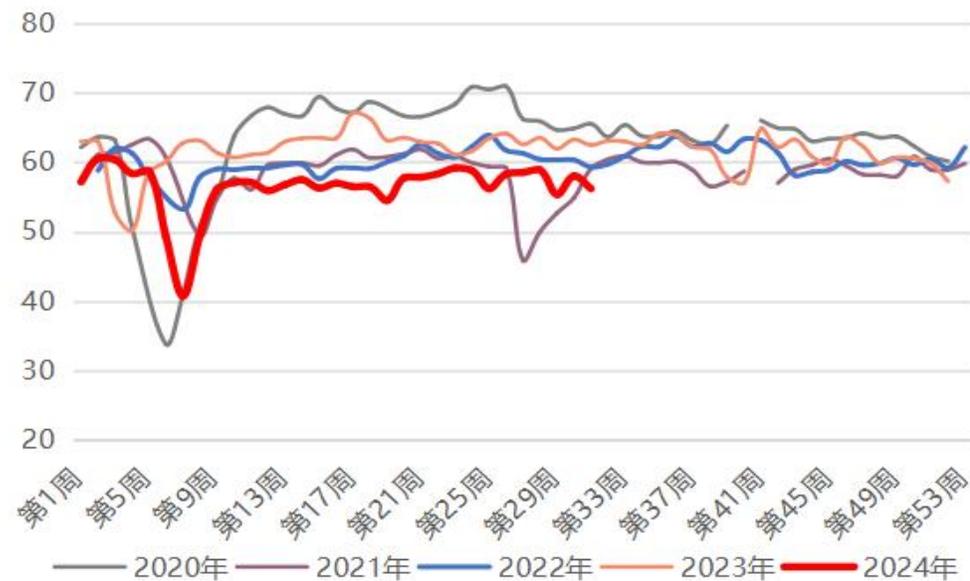


- 洗煤厂开工率稳中有落，上周钢联110家样本洗煤厂开工率66.62%，环比降1.96个百分点，同比降8.22个百分点；洗煤厂日均精煤产量56.18万吨，环比减1.82万吨，同比减少6.3万吨，从季节性数据看，当前洗煤厂开工率及日均产量均处于同期偏低水平，因价格下跌，洗煤厂及贸易商等中间环节入市较谨慎，开工意愿不强

110家洗煤厂周度开工率

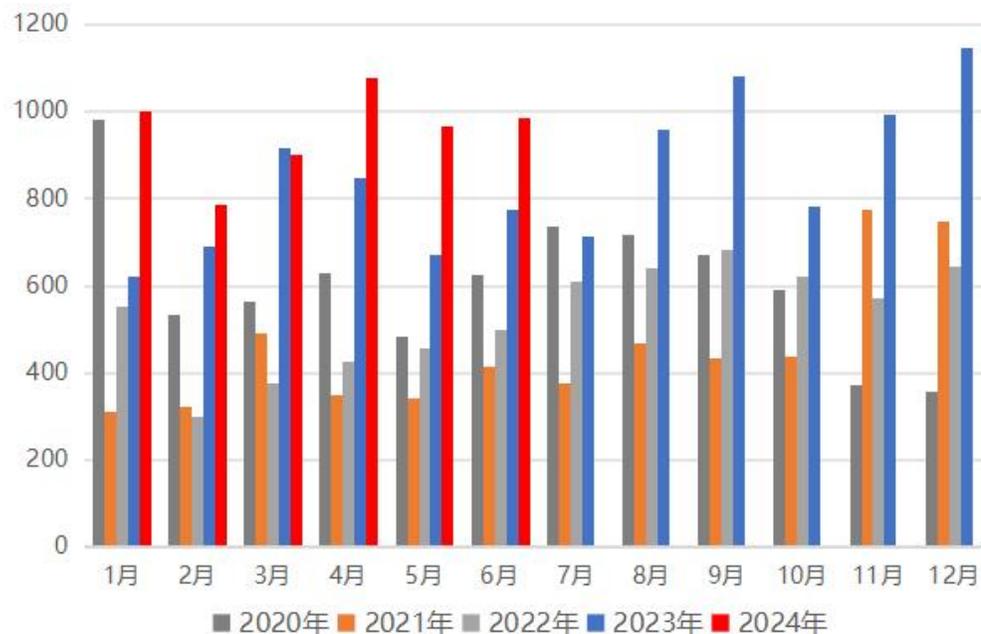


110家洗煤厂精煤日均产量



- 截至6月底，国内焦煤累计进口量5738万吨，同比增加1219万吨，增幅26.99%，增幅进一步扩大，其中蒙煤进口量2954万吨，同比增长32.75%，占总进口量的51.47%，6月当月进口量549万吨，环比增54.9万吨，五月受劳动节影响，通关天数减少，焦煤进口量有所收缩，7月那达慕大会期间，通关量亦有所下行，近期进口暂无影响，上周三大口岸整体日均通关2097车，环比降3.45%，下游按需采购，市场氛围偏谨慎

焦煤月度进口量

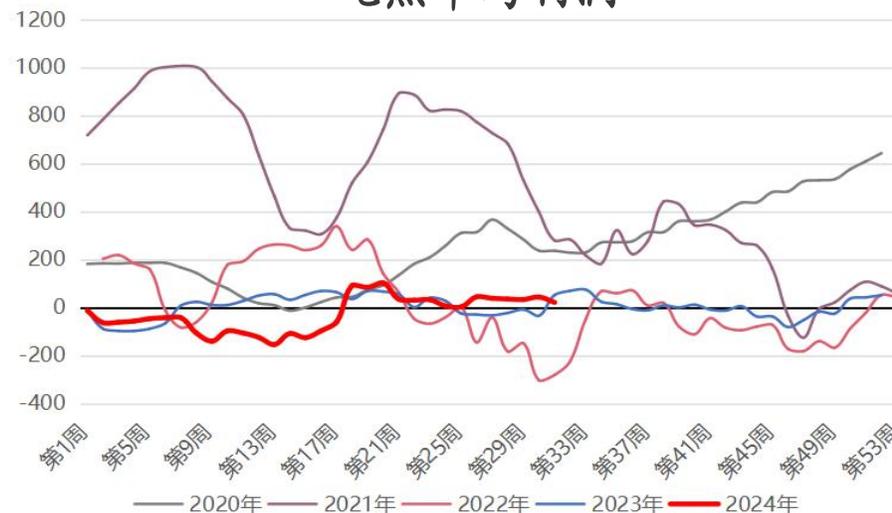


忠诚 敬畏 创新 卓越

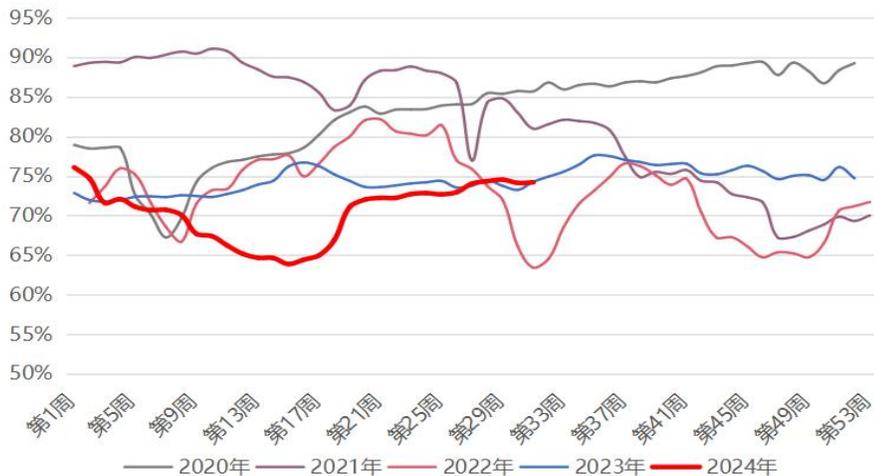
焦煤需求&焦炭供给

- 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21元/吨，环比减少22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74.2%，环比增0.08个百分点，焦炭日均产量67.99万吨，环比降0.33万吨，与去年持平；上周五焦炭第二轮提降部分落地，焦企利润仍将进一步缩水，此后焦企产能利用率或将逐步降低
- 247家钢厂焦化厂产能利用率86.93%，环比增0.3个百分点，焦炭日均产量47.08万吨，环比增0.14万吨

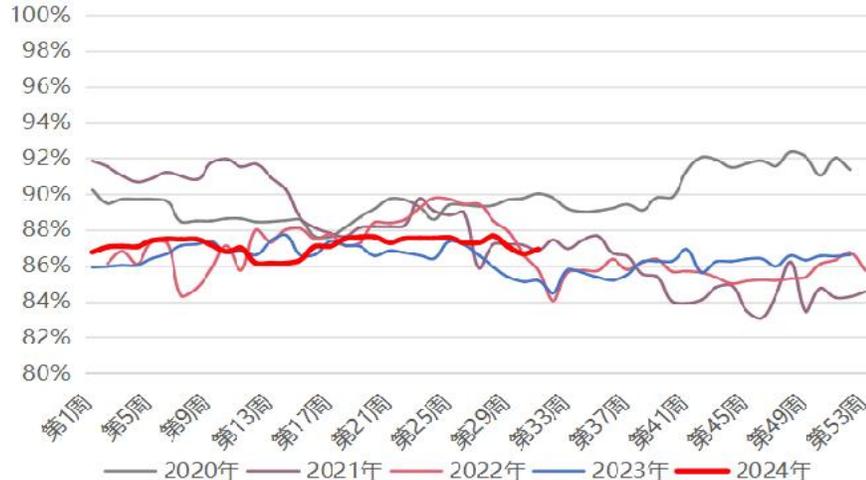
吨焦平均利润



独立焦企产能利用率



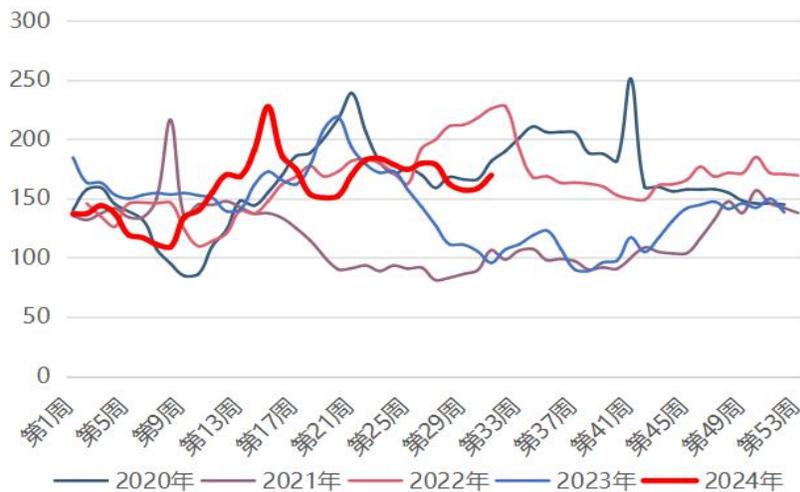
独立焦企焦炭日均产量



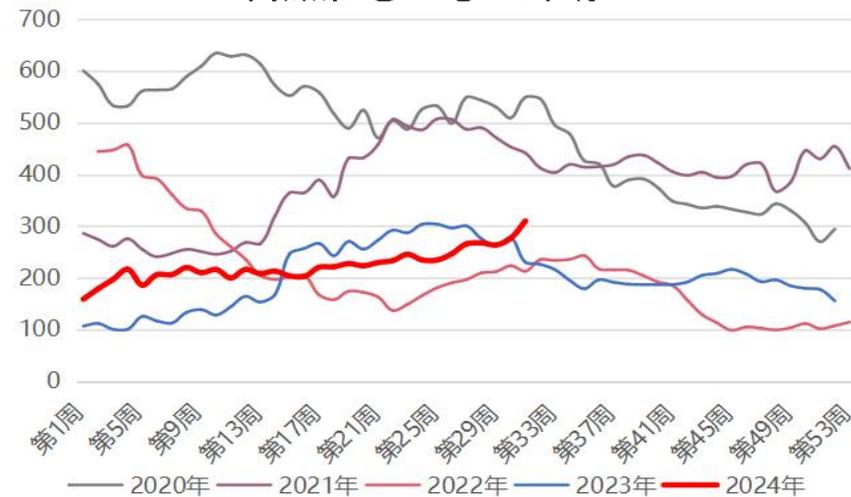
焦煤库存

- 上周110家样本洗煤厂精煤库存169.7万吨，环比增11.16万吨，港口炼焦煤库存310万吨，环比增33.5万吨，230家焦企炼焦煤库存704.85万吨，环比减11.18万吨，247家钢厂焦化厂焦煤库存724.29万吨，环比减12万吨
- 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

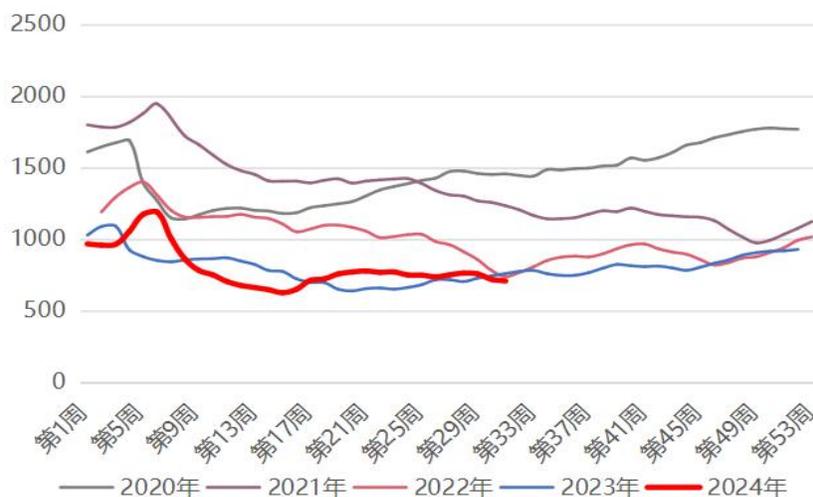
110家样本洗煤厂精煤库存



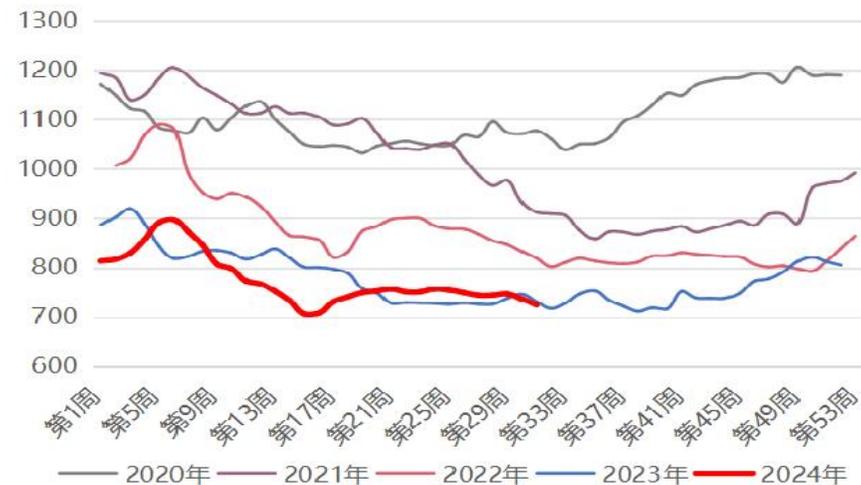
炼焦煤进口港口库存



230家焦企炼焦煤库存



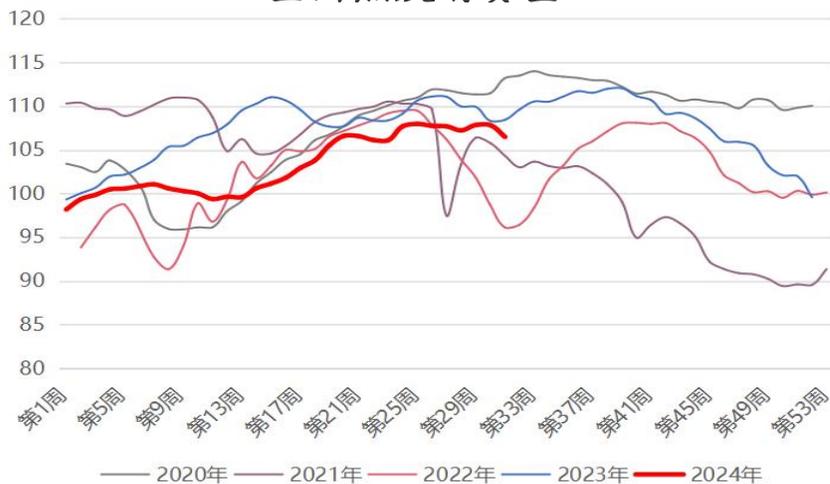
247家钢厂焦化厂炼焦煤库存



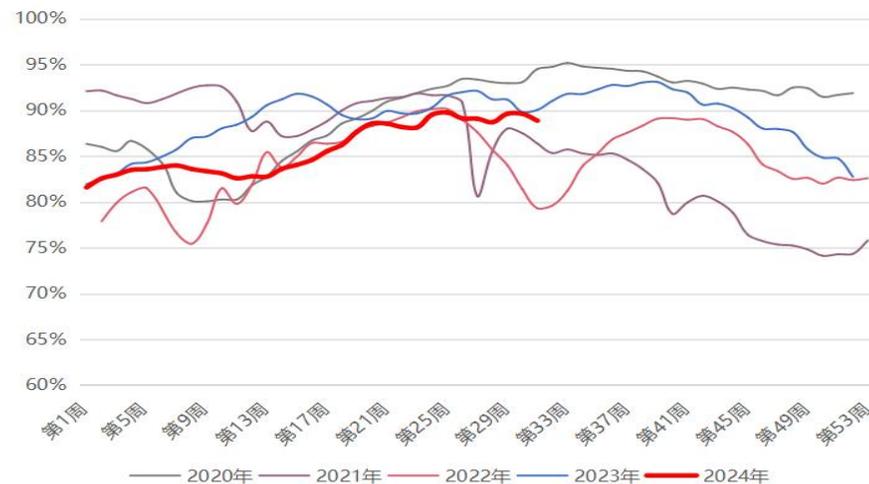
焦炭需求

- 上周全国焦炭消费量106.48万吨，环比减少1.34万吨，同比减少1.96万吨，247家钢厂高炉产能利用率88.87%，环比降0.74个百分点，钢厂日均铁水产量236.62万吨，环比降2.99万吨，铁水产量开始出现明显下降，钢厂亏损面积扩大，247家钢厂盈利率仅6.49%，环比降8.66个百分点，高炉检修减产情况增加，利空原料端

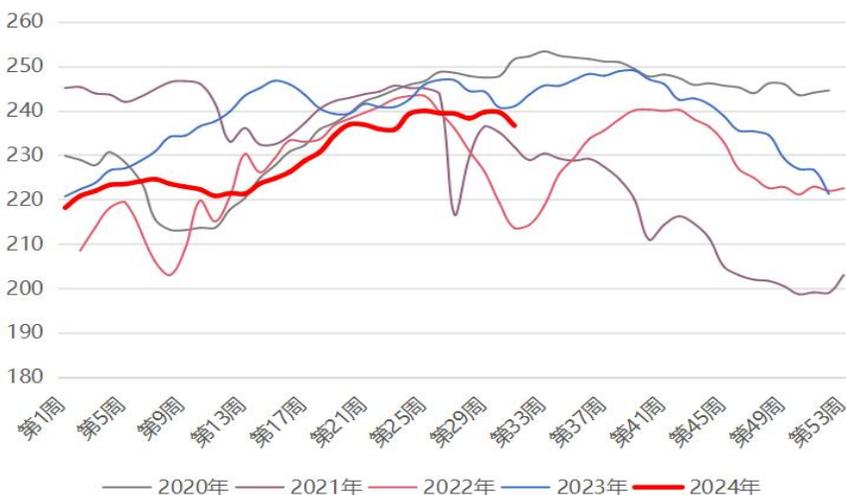
全国焦炭消费量



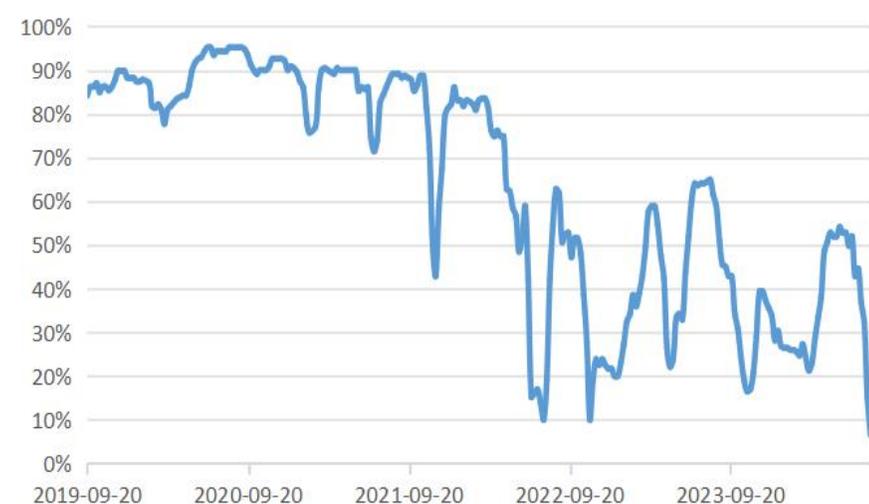
247家钢铁企业高炉产能利用率



247家钢铁企业日均铁水产量



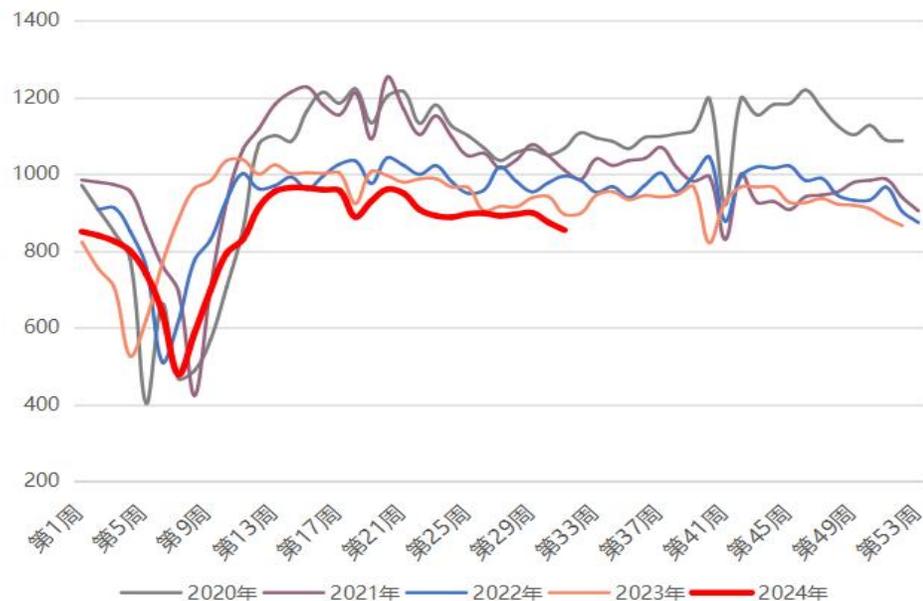
247家钢铁企业盈利率



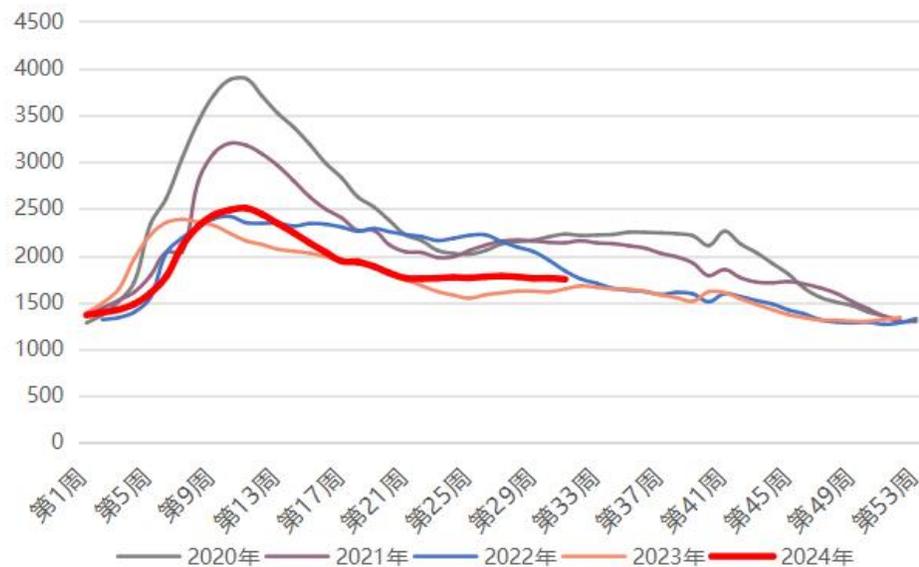
焦炭需求

- 上周五大材周消费量为854.51万吨，环比降20.33万吨或2.32%，其中螺纹钢消费量环比降5.02%，线材消费量降8.24%，中厚板消费量降2.19%，热轧卷板消费量增0.02%，基本持平，冷轧卷板消费量增2.25%，钢材表需下降，淡季下游接货意愿一般，加之价格不断下挫市场悲观情绪仍较重，日度数据看建材成交持续疲软，下游对原料采购谨慎
- 上周钢材总库存去库10.45万吨至1747.41万吨，厂库去库4.34万吨，其中螺纹钢去库17.87万吨，冷轧去库0.35万吨，其余品种库存有所上行，一方面产量减少，另一方面受螺纹钢新旧国标切换影响，上游出货意愿较强，故库存有所下行

钢材周度消费量



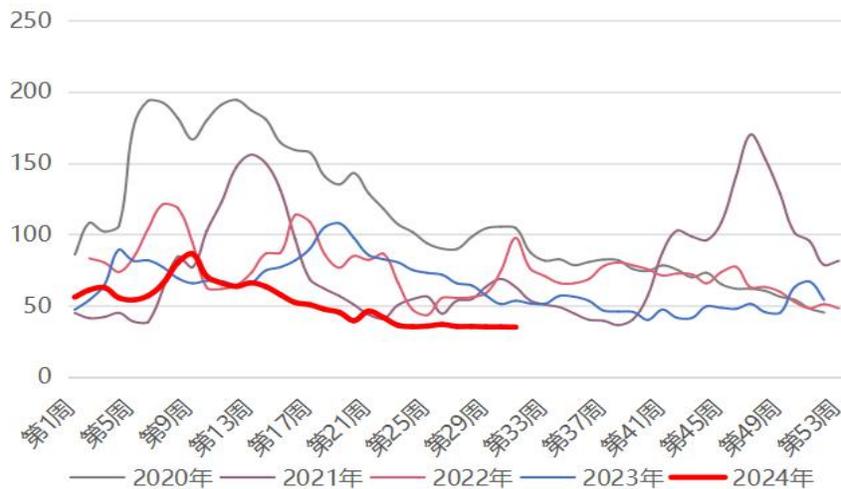
钢材总库存



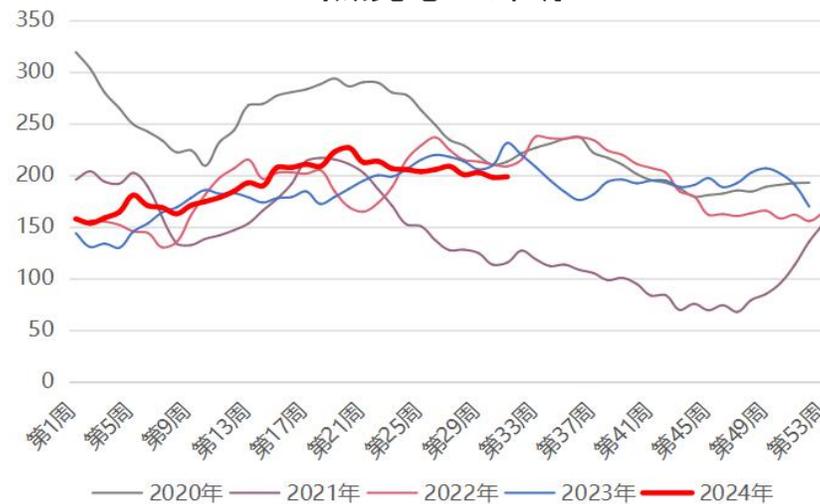
焦炭库存

- 上周230家焦企焦炭库存35.02万吨，环比降0.19，库存水平继续远低于往年同期，港口焦炭库存198.21万吨，环比增0.48万吨，247家钢厂焦炭库存543.16万吨，环比增0.14万吨，库存可用天数10.48天，同样处于同期低位
- 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，若新国标螺纹提速生产，低库存则间接对焦炭形成支撑

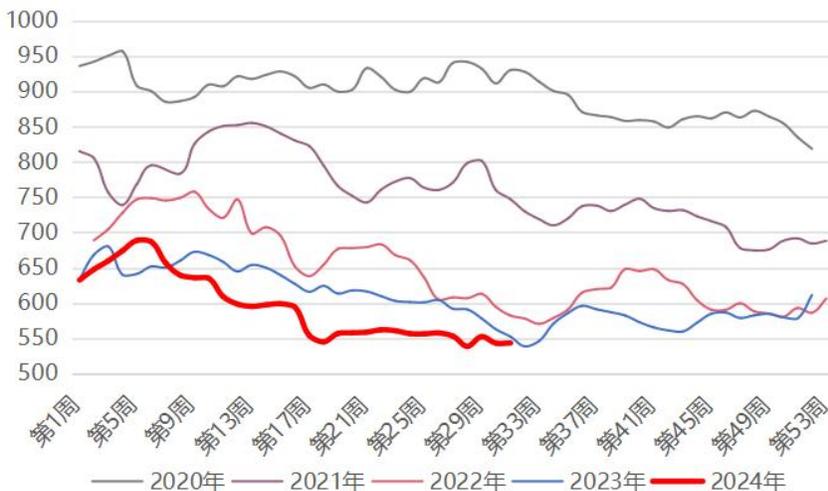
230家焦企焦炭库存



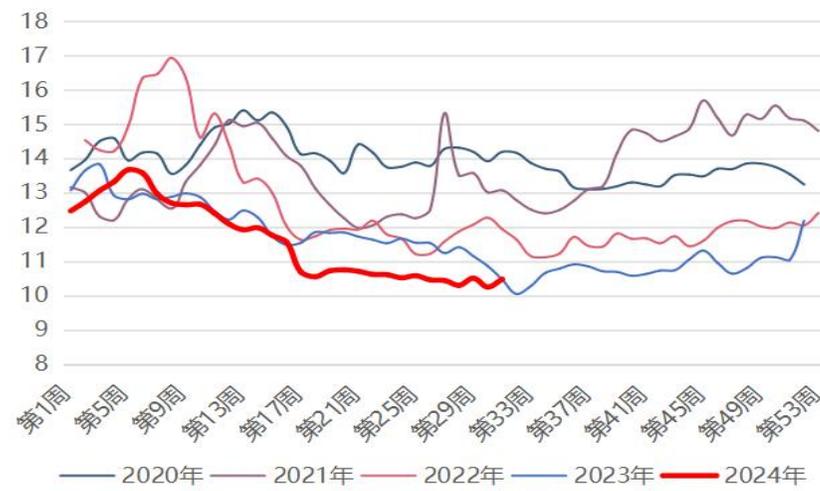
焦炭港口库存



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，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，从年内矿山开工水平及产量来看，预计增量有限；蒙煤进口增长明显，部分补充国内产量缺口，近期暂无通关障碍，预计进口量仍将保持高位。独立焦企利润有所收缩，但处盈亏平衡线以上，随着钢厂亏损的扩大以及焦炭提降落地，焦企或将再度转亏，焦企开工率也将回落
- **需求端**，钢厂高炉产能利用率下滑，钢厂铁水产量回落明显，钢厂亏损扩大后，检修钢厂逐渐增多，对原料需求减弱；成材表现不佳，消费淡季钢材表需不断回落，暂无利好支撑，需注意新旧国标切换前下游或有补库需求
- **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
- **利润来看**，钢厂亏损，焦企仍有利润，钢厂有向上游索取利润需求，亏损有向上传导过程，目前焦炭两轮提降落地，若成材价格偏弱，不排除进一步提降可能
- **整体来看**，淡季终端消费不佳，成材弱势压制原料端，随着钢厂检修范围的扩大，铁水产量料将回落，对原料端需求也将走弱，政策端不及预期，市场仍有悲观情绪，建议以震荡偏空思路对待，关注成材走势，若成材见底，可基于新国标生产择机逢低做多，从期限结构看，焦炭盘面小幅贴水，焦煤大幅贴水现货，从另外煤焦比看，当前盘面煤焦比突破1.4，焦煤相对低估，套利者可考虑做缩煤焦比，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!

