



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



旺季需求提升或有限，双焦依旧承压 ——双焦月报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)
2024年09月02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

- 8月黑色系板块持续下挫，往年“金九银十”的预期交易并未出现，8月螺纹钢价格不断下挫，一方面多地受高温天气影响，需求低迷，另一方面宏观政策不及预期，加之螺纹钢新旧国标切换催化，成材价格持续下挫，钢厂亏损加剧，降负减产情况增多，原燃料价格承压，双焦价格创年内新低，下旬盘面小幅反弹，焦煤加权合约月线收于1366点，环比跌115点或7.8%，焦炭月线收于1994.5点，环比跌65.5点或3.18%
- 现货市场情绪不佳，焦煤线上竞拍流拍率较高，价格不断回落，吕梁地区低硫主焦煤月跌300元/吨；港口贸易商连续调降报价，俄罗斯K4焦煤月跌150元/吨；蒙煤价格承压，蒙5#原煤报1150元/吨，月环比跌100元/吨，蒙5#精煤报价1465元/吨，月环比跌165元/吨，下游按需采购，压价较为严重，市场氛围冷清价格；焦炭经历七轮提降，累计跌幅300-350元/吨，钢厂减产增加，市场氛围不佳，港口贸易商为刺激出货不断下调报价，日照港准一级焦出库跌90元/吨

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	1601	-9	-55	国内汇总均价(日)
肥煤	元/吨	1723	-15	-100	国内汇总均价(日)
瘦煤	元/吨	1437	-19	-124	国内汇总均价(日)
气煤	元/吨	1212	-32	-112	国内汇总均价(日)
主焦煤	元/吨	1400	0	-300	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	1360	10	-150	A10.5, V22, S0.35, G95, Y25, MT10.5
俄罗斯产气肥煤京唐港现货价	元/吨	1330	100	-90	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	161	2.9	-12	A11, V19, S0.25, G75, Y9, MT10.5
美国产瘦煤CFR价	美元/吨	204	-1	-9	A6, V19, S0.7, G80, Y9, MT8, CSR48
美国产主焦煤CFR价	美元/吨	210	0	-17	A10, V20, S0.7, G88, Y13, MT10, CSR73
加拿大产主焦煤CFR价	美元/吨	210	0	-20	A10, V23.5, S0.6, G80, MT9, CSR71
俄罗斯进口主焦煤京唐港CFR价	美元/吨	140	-2	-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	1150	-20	-100	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	1465	-25	-165	A11, V28, S0.7, G80, MT8, CSR60%
蒙古产1/3焦煤自提价：满都拉（日）	元/吨	780	0	-40	A14, V41, S0.3, G85, MT3, 回收率70
焦煤自提价：沙河驿镇	元/吨	1650	-20	-160	A11, V27, S0.65, G85, MT10
蒙古产焦煤运费	元/吨	90	-10	-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



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	1450	-50	-300	冶金焦：准一级（湿熄）
平顶山准一级汇总（日）	元/吨	2020	0	0	冶金焦：准一级（湿熄）
唐山准一级汇总（日）	元/吨	1610	-50	-300	冶金焦：准一级（湿熄）
青岛港准一级出库（日）	元/吨	1740	30	-90	准一级冶金焦：A13, S0.7, MT7, CSR60
日照港准一级出库（日）	元/吨	1740	30	-90	准一级冶金焦：A13, S0.7, MT7, CSR60
青岛港一级出库（日）	元/吨	1840	30	-90	一级冶金焦：A12.5, S0.65, MT7, CSR65
日照港一级出库（日）	元/吨	1840	30	-90	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

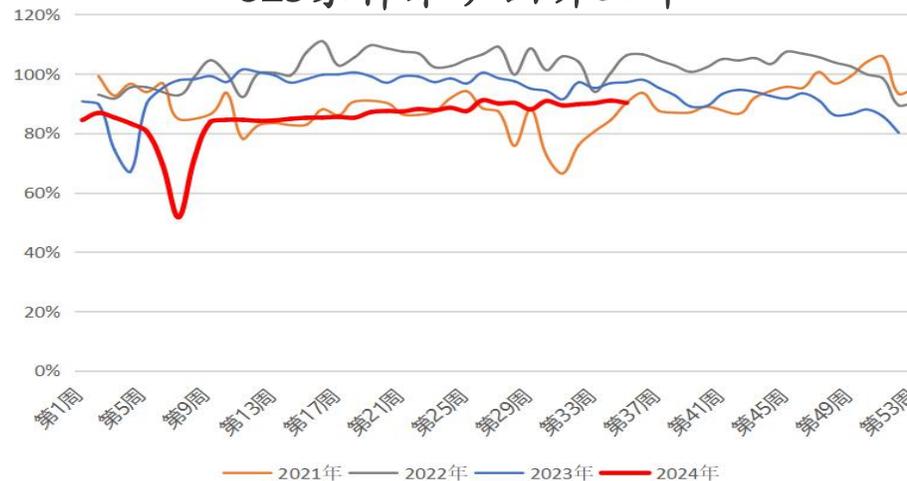
基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

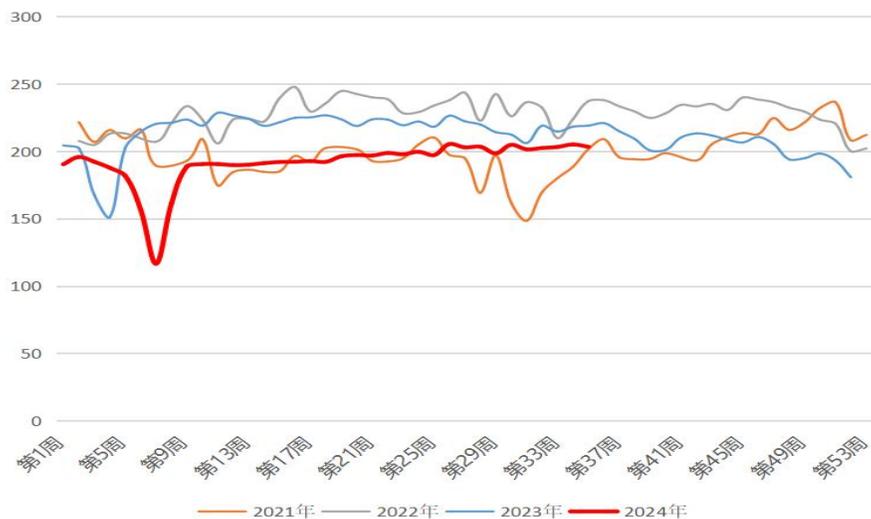
供给端-焦煤生产

- 钢联统计8月最后一周523家样本矿山开工率为90.22%，环比增0.76个百分点，同比降6.96个百分点，原煤日均产量203.31万吨，环比降1.71万吨，同比减15.69万吨，精煤日均产量78.86万吨，环比减0.65万吨，同比减4.14万吨
- 整体来看8月焦煤产量环比有所增加，生产端除部分地区受降水影响有减产、停产情况并无太多掣肘，目前降水天气结束，产区煤炭供应基本恢复正常，产量虽无大的放量但整体稳步增长

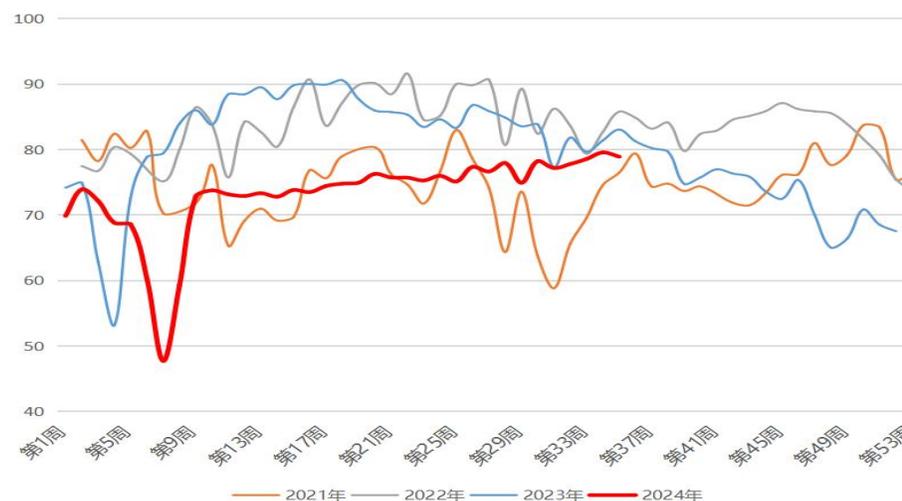
523家样本矿山开工率



523家样本矿山炼焦原煤日均产量

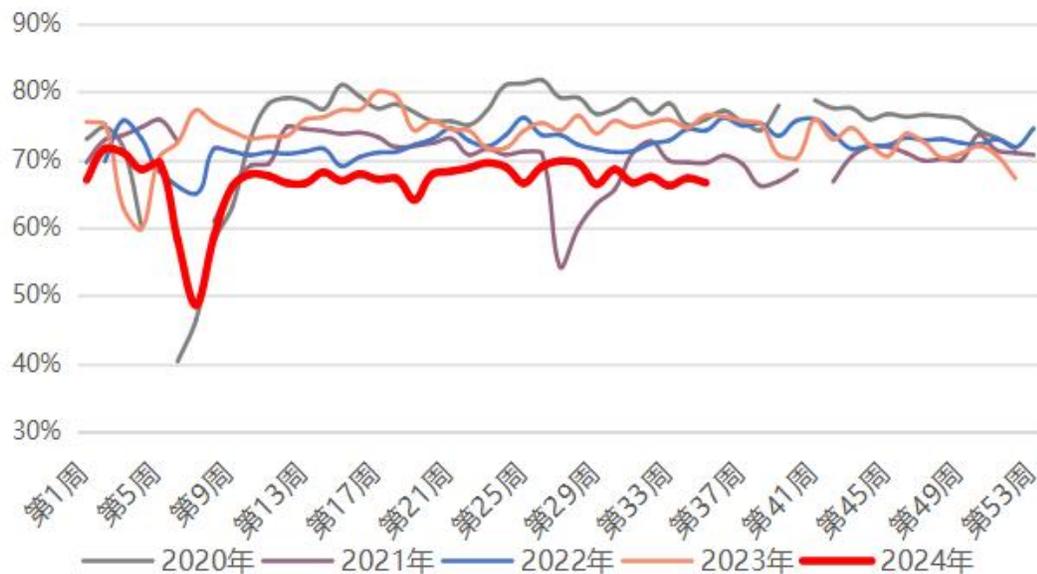


523家样本矿山炼焦精煤日均产量

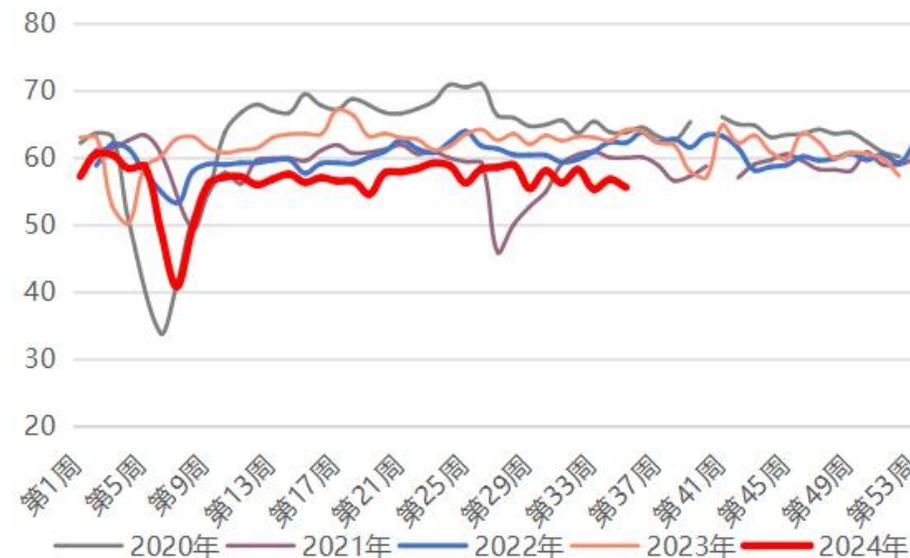


- 洗煤厂开工率稳中有落，钢联110家样本洗煤厂最新开工率66.63%，环比降0.66个百分点，同比降9.93个百分点；洗煤厂日均精煤产量55.52万吨，环比减1.18万吨，同比减少8.6万吨，从季节性数据看，8月洗煤厂开工率及日均产量均处于同期偏低水平，因焦煤价格下跌，洗煤厂及贸易商等中间环节入市较谨慎，开工意愿普遍不高

110家洗煤厂周度开工率



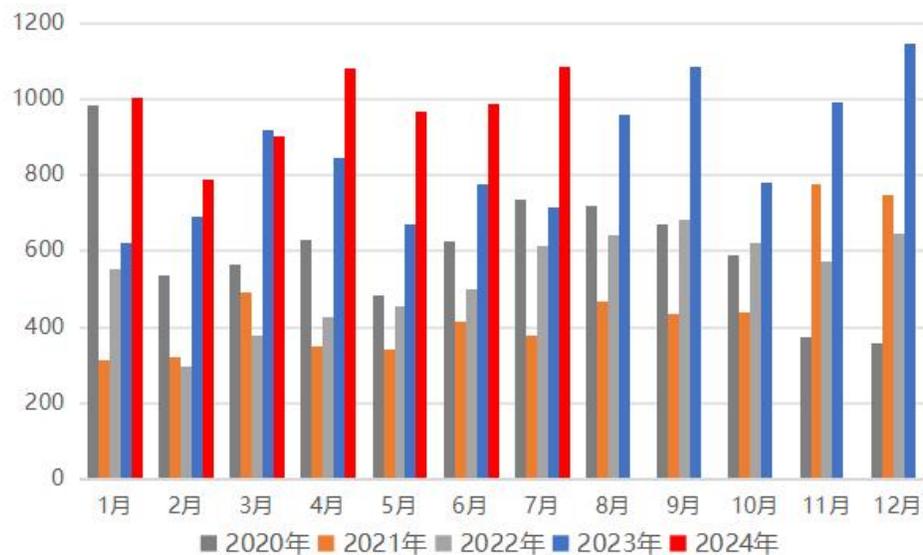
110家洗煤厂精煤日均产量



供给端—焦煤进口

- 7月当月国内炼焦煤进口量1084.13万吨，环比增加97.4万吨，为年内新高，1-7月，国内焦煤累计进口量6822万吨，同比增加1590万吨，增幅30.4%，增幅进一步扩大，其中蒙煤进口量3458万吨，同比增长30.01%，占总进口量的50.68%，近期来看，自7月30日起甘其毛都口岸监管区外调检查趋严，所有超吨、超速车辆一律不允许驶出监管区，监管区去库效率较前期大幅下降，可存放空间减少，负反馈至每天通关进口车辆减少，查干哈达至甘其毛都口岸境外排队车辆大面积滞留，甘其毛都口岸通关车数在一千车左右，8月三大口岸整体日均通关量多数时间在2000车以下，较7月有明显回落，不过下游按需采购，市场氛围偏谨慎

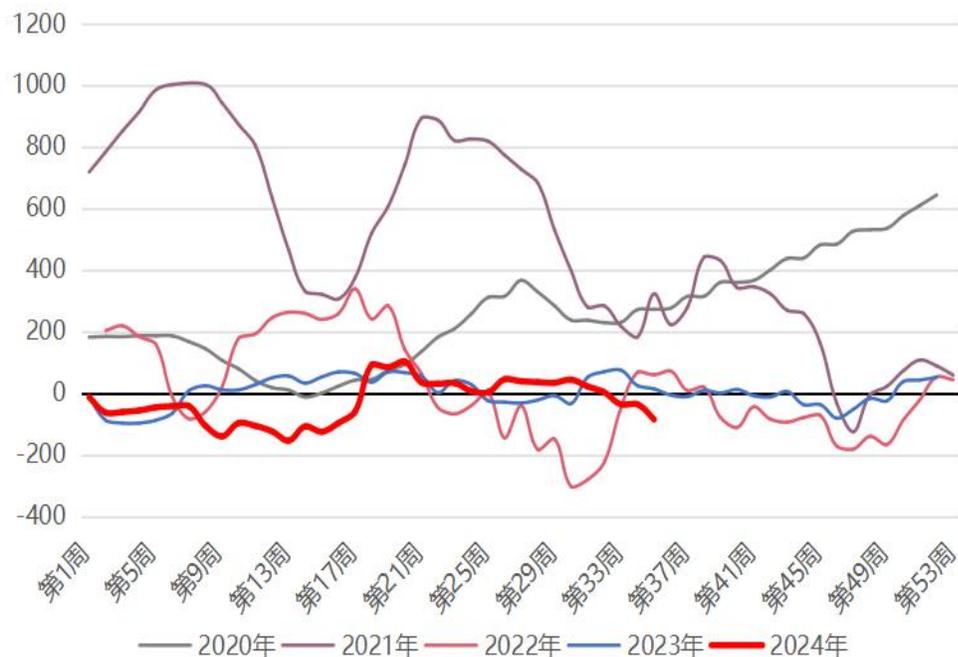
焦煤月度进口量



忠诚 敬畏 创新 卓越

- 8月焦企利润逐步下滑，钢联调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利从月初的21元/吨下跌至月末的86元/吨，环比下降107元/吨，独立焦企亏损扩大后已有减产动作，独立焦企产能利用率逐周下滑

吨焦平均利润



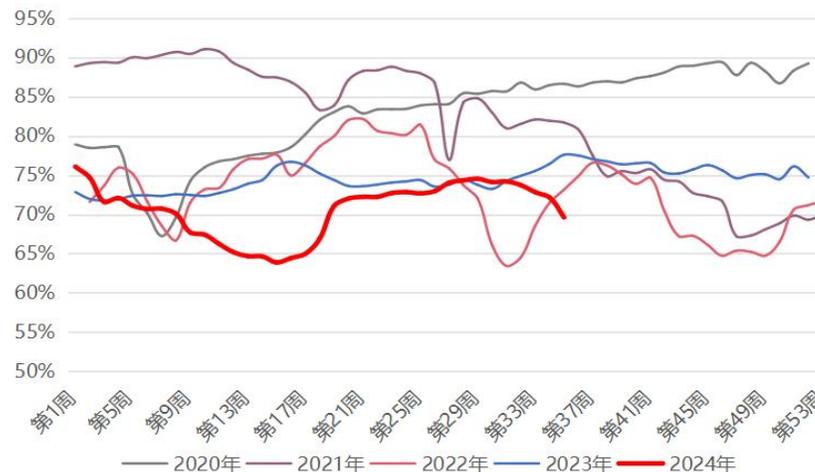
独立焦企利润与产能利用率



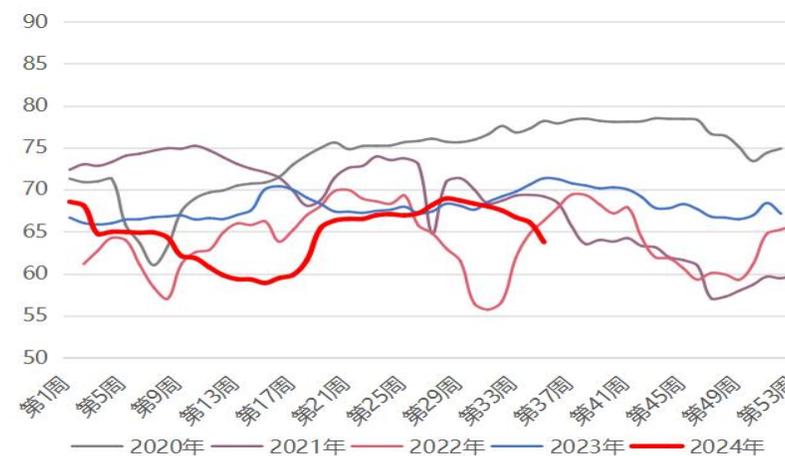
焦煤需求&焦炭供给

- 截至8月最后一周，独立焦企产能利用率产能利用率为69.92%，环比月初降4.58个百分点，焦炭日均产量63.75万吨，环比月初降4.24万吨，同比减7.59万吨
- 247家钢厂焦化厂产能利用率86.71%，环比月初降0.22个百分点，焦炭日均产量46.96万吨，环比降0.12万吨

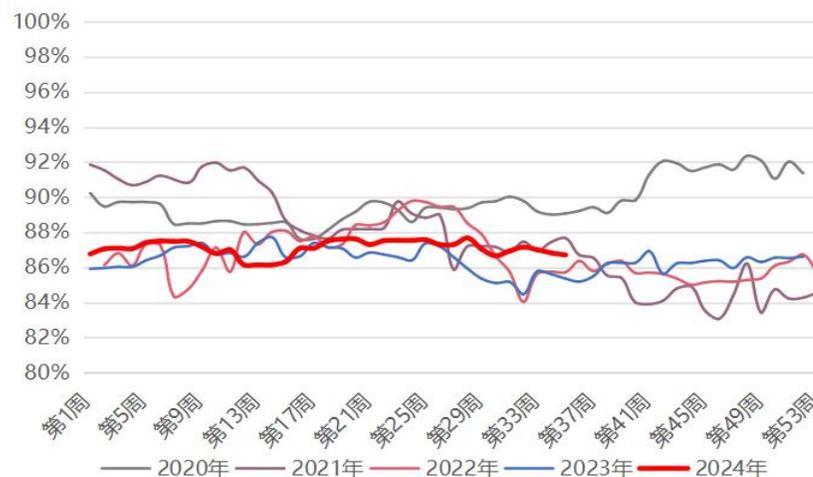
独立焦企产能利用率



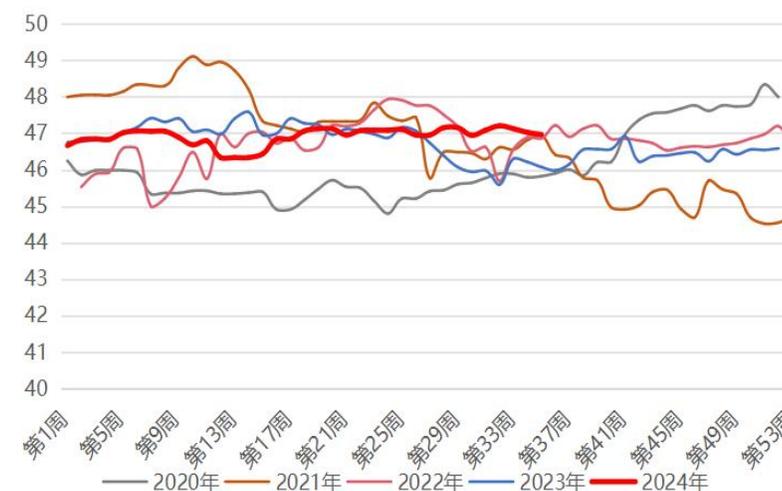
独立焦企焦炭日均产量



247家钢厂样本焦化厂产能利用率



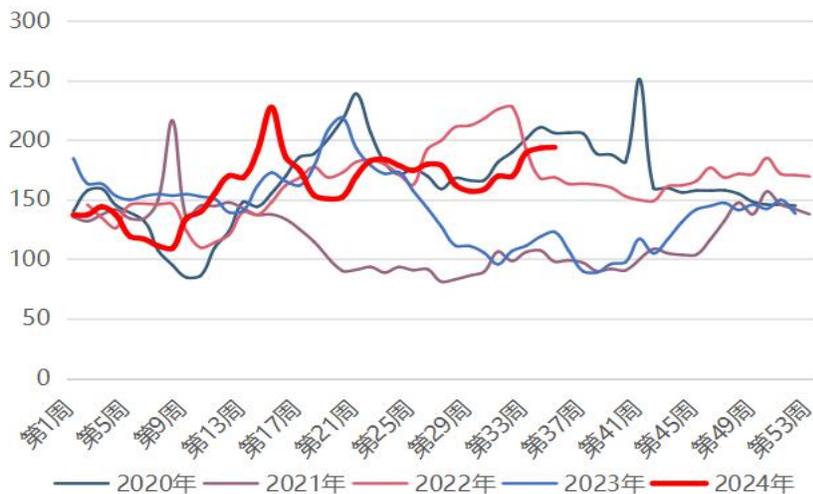
247家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量



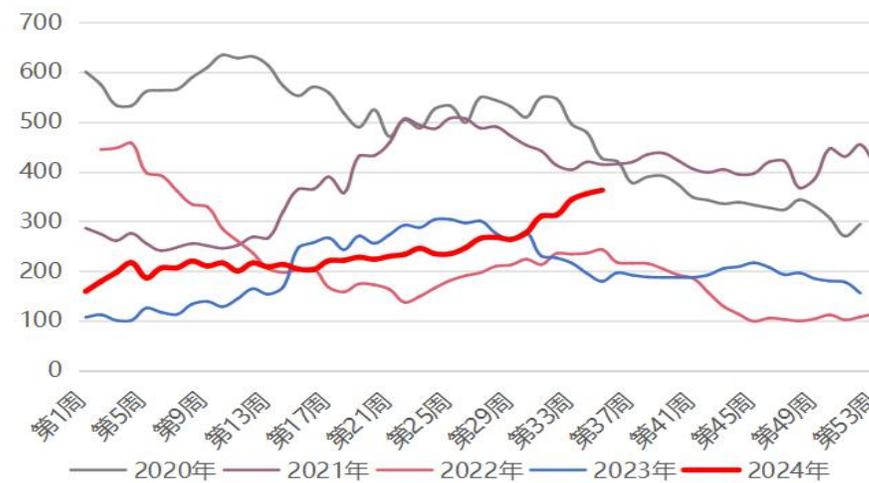
焦煤库存

- 8月底，钢联110家样本洗煤厂精煤库存193.97万吨，环比月初增24.27万吨；港口炼焦煤库存362.33万吨，环比月初增52.33万吨；230家焦企炼焦煤库存698.75万吨，环比月初减6.1万吨；247家钢厂焦化厂焦煤库存734.46万吨，环比月初减10.17万吨
- 从数据来看，下游维持低库存策略，刚需采购为主，中游洗煤厂及港口贸易库存相对较高，继续压制洗煤厂和贸易商入场情绪

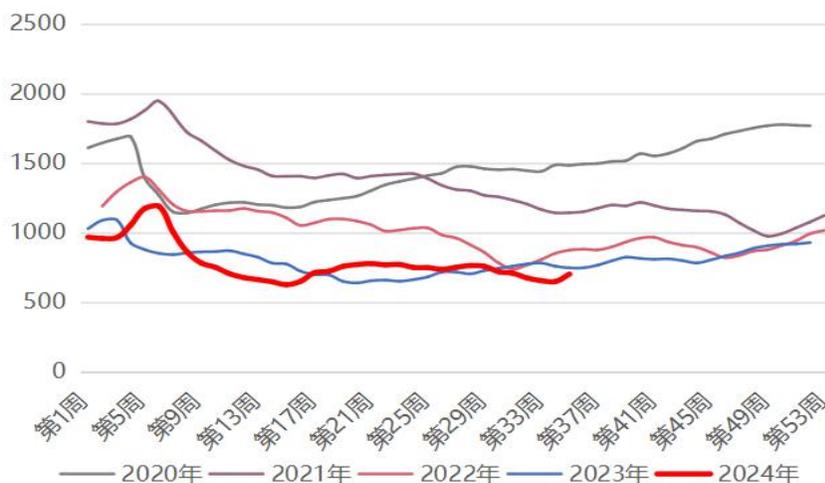
110家样本洗煤厂精煤库存



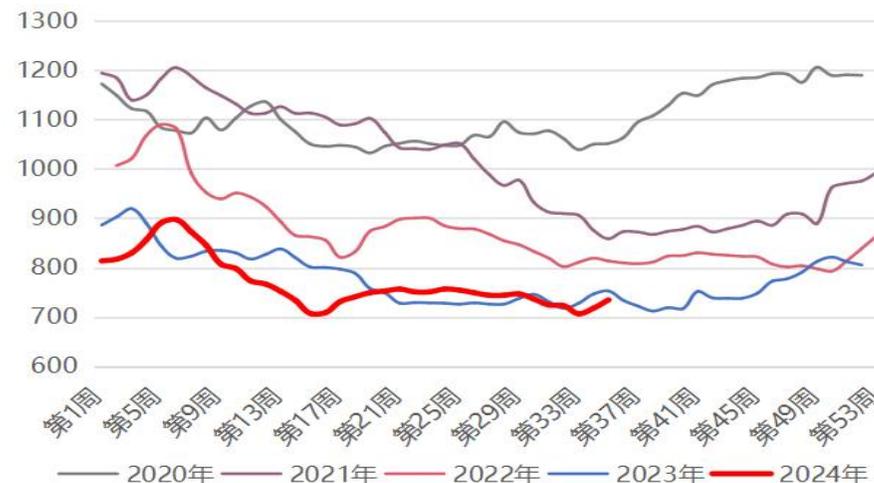
炼焦煤进口港口库存



230家焦企炼焦煤库存



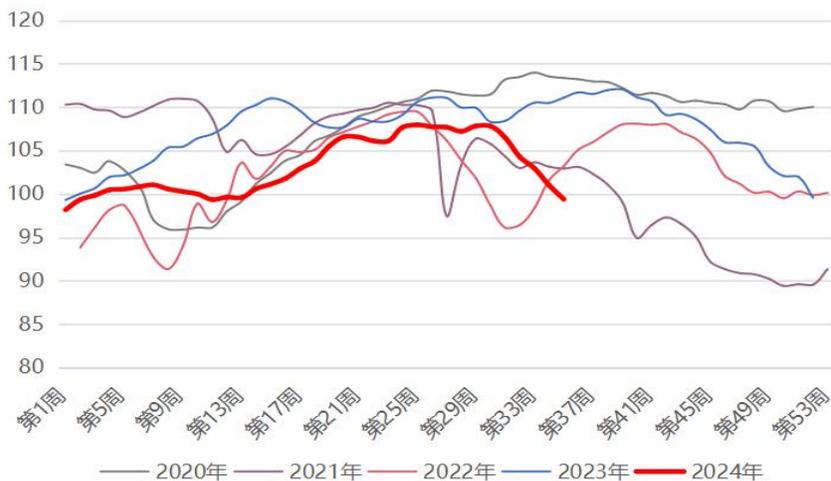
247家钢厂焦化厂炼焦煤库存



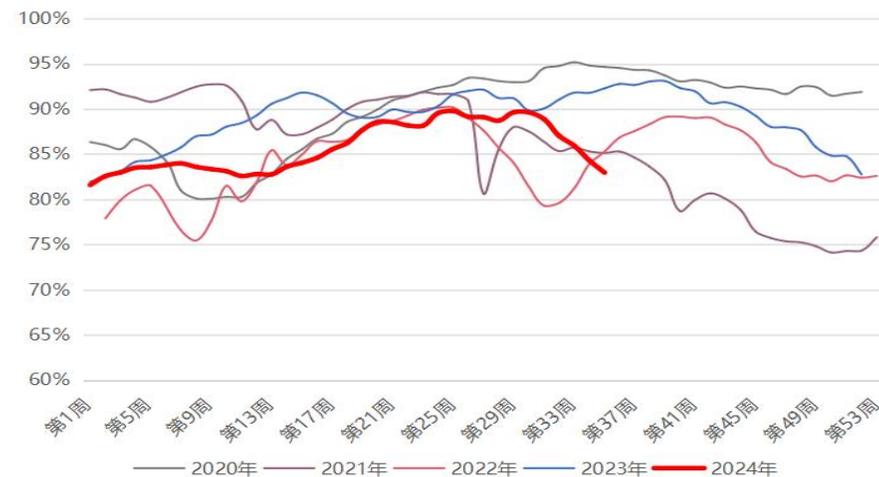
焦炭需求

- 8月焦炭消费量持续下滑，8月30日当周全国焦炭消费量99.4万吨，较月初减少7.08万吨，同比减少11.71万吨，为年内次低点，247家钢厂高炉产能利用率82.96%，较月初降5.91个百分点，钢厂日均铁水产量220.89万吨，较月初降15.73万吨，为年内绝对低位，247家钢厂盈利率仅3.9%，较上一周有所回升，但亏损仍是普遍现象。据钢联调研情况，9月有16座高炉计划复产，需求端仍有回升预期

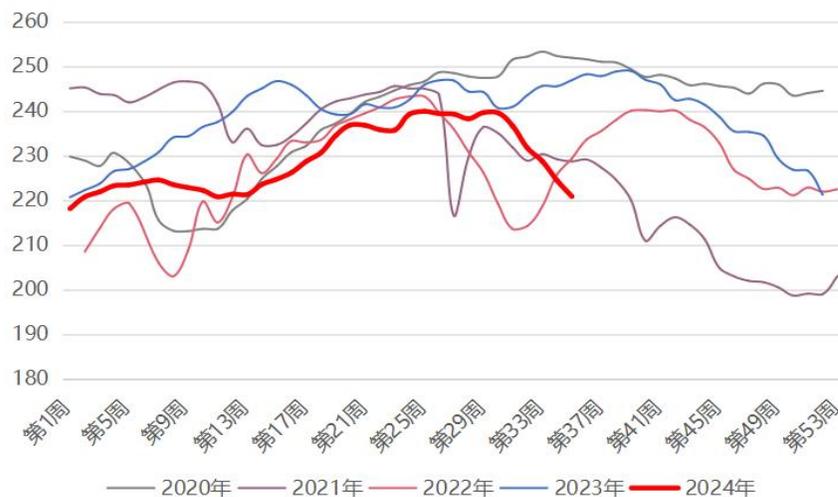
全国焦炭消费量



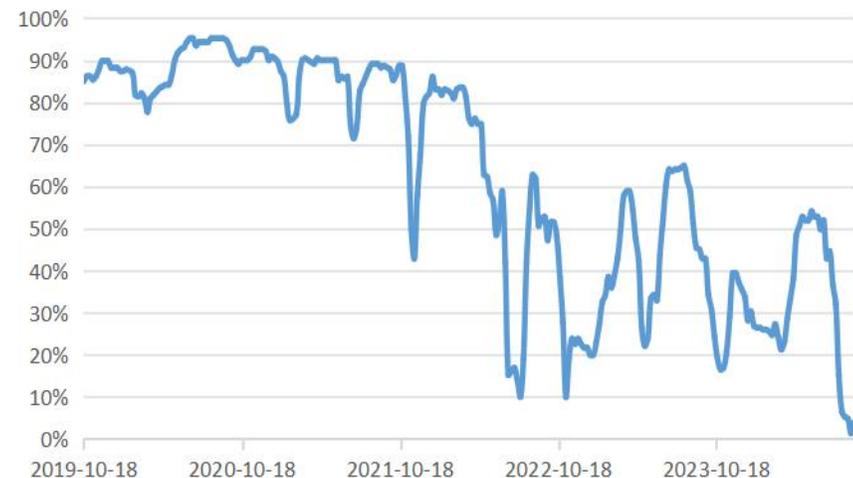
247家钢铁企业高炉产能利用率



247家钢铁企业日均铁水产量



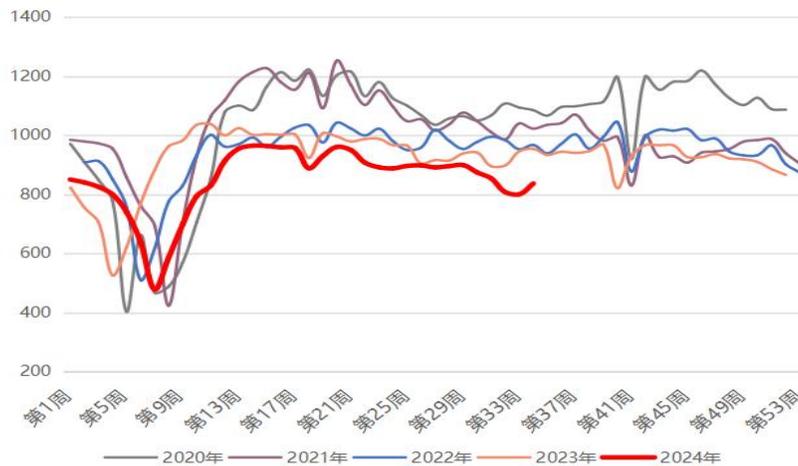
247家钢铁企业盈利率



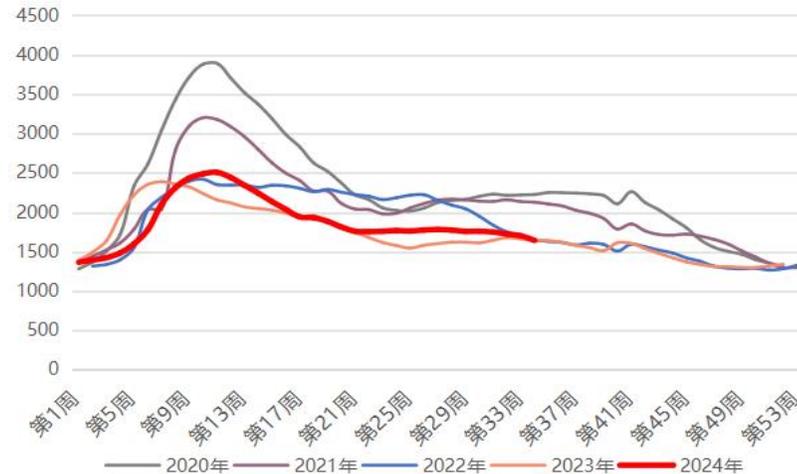
焦炭需求

- 8月30日当周五大材周消费量为857.58万吨，较月初增加3.07万吨，月中旬前连续四周下降，最低值800.61万吨，中下旬市场情绪有所回暖，钢材总库存去库184.46万吨至1562.95万吨，厂库去库64.06万吨至420.68万吨，社库去库120.4万吨至1142.27万吨
- 日度数据看建材日成交量多维持在10万吨附近，数据看钢材仍处于消费淡季，不过随着气温回落，钢材消费仍有季节性回升预期

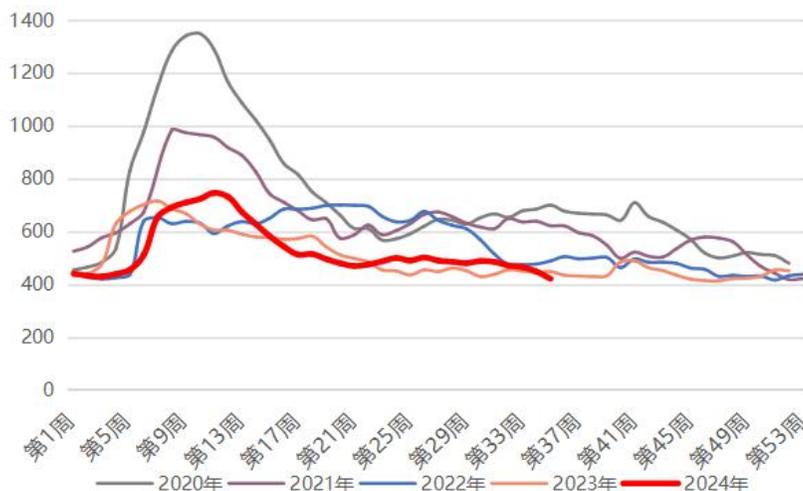
钢材周度消费量



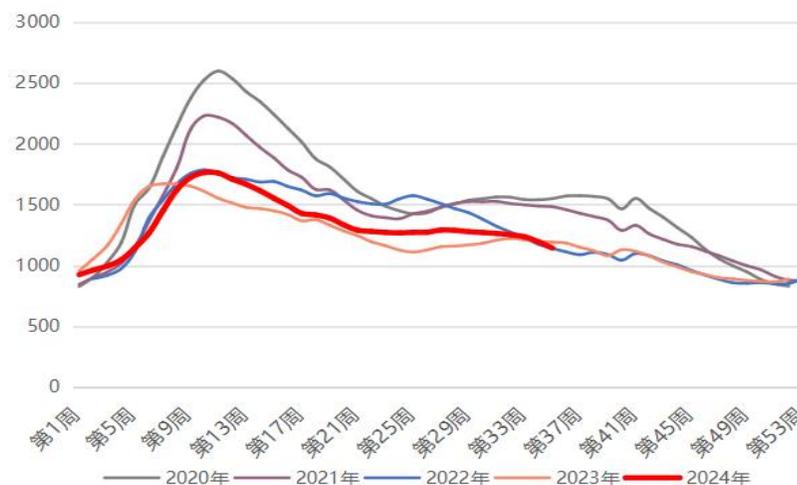
钢材总库存



钢材厂内库存



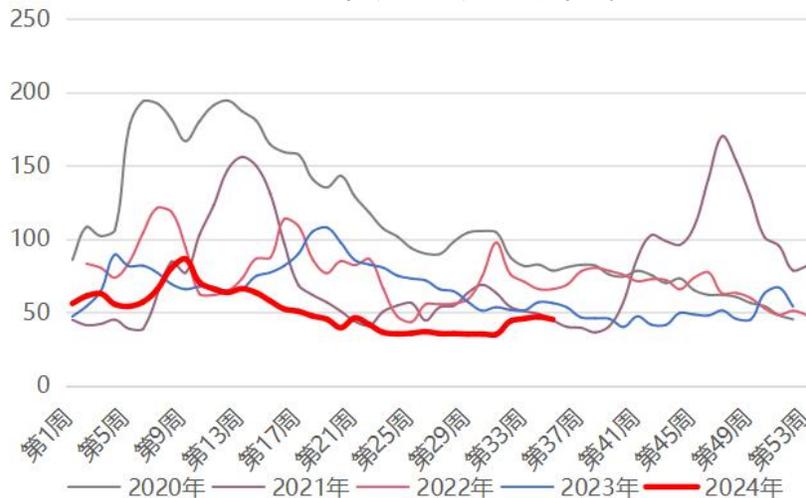
钢材社会库存



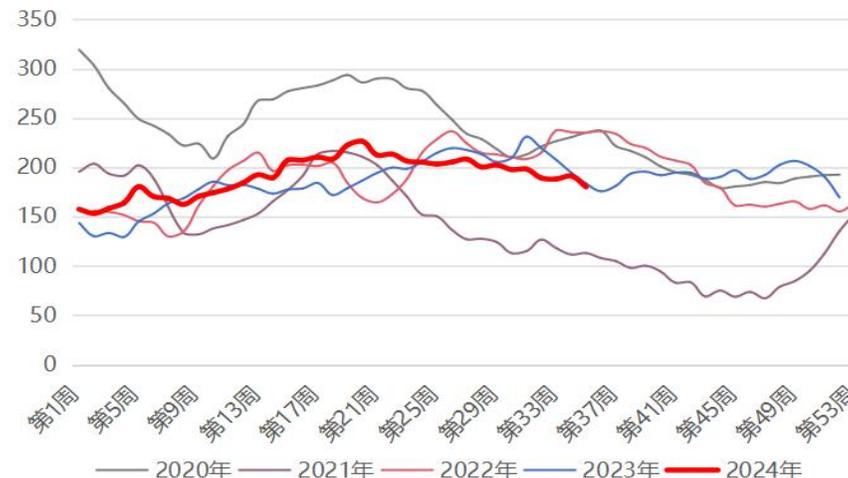
焦炭库存

- 8月30日当周230家焦企焦炭库存45.18万吨，较月初降10.16万吨，库存水平继续低于往年同期，港口焦炭库存180.15万吨，较月初降18.06万吨，247家钢厂焦炭库存541.88万吨，较月初降1.28万吨，库存可用天数10.84天，较月初增0.36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，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

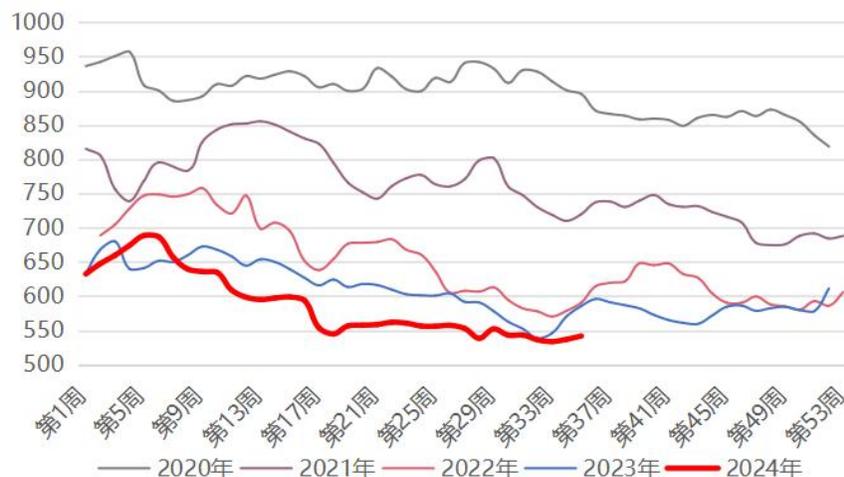
230家焦企焦炭库存



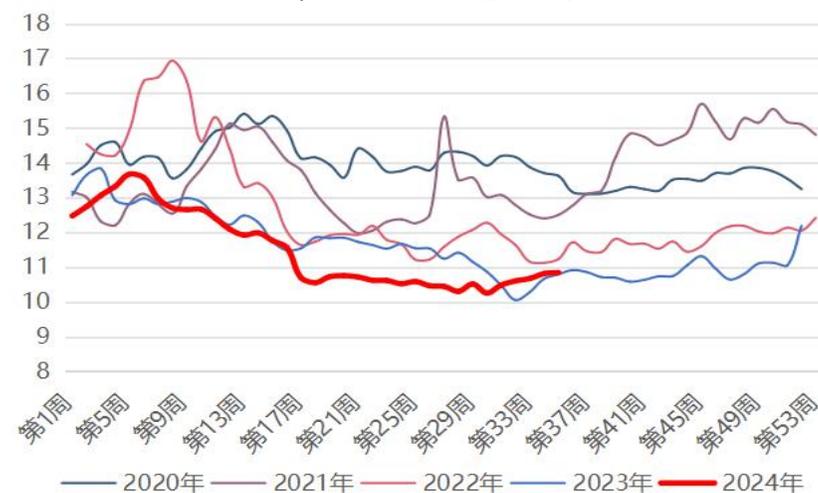
焦炭港口库存



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，但要到9月中下旬假期前才会有所体现；蒙煤进口增长明显，部分补充国内产量下滑量，近期口岸通关量下降，但下游采购相对谨慎，库存上行，因此影响较小。独立焦企利润转负，随着钢厂亏损的扩大以及焦炭提降落地，焦企开工意愿将进一步受到影响
- **需求端**，钢厂高炉产能利用率下滑，钢厂铁水产量回落明显，成材消费不佳，负反馈向上传到压制成材价格，9月随着消费旺季的到来以及螺纹钢新旧国标切换完成，钢厂开工率预计将有所上行，不过地产行业景气度仍不断下行，制造业也暂无新增变量，需求提升空间相对有限
- **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**，钢厂亏损严重，钢厂有向上游索取利润需求，不过随着焦企利润转负，焦企对提降抵触心态渐强，预计焦钢博弈将加剧
- **整体来看**，随着旺季的到来，成材消费有季节性回升预期，表需数据显示终端消费略有好转，短期来看淡季结束后将有一定刚性消费需求增加，同时旧国标螺纹逐步消化，黑色系仍有支撑，但整体提省空间有限，建议双焦9月以逢高沽空为主，套利者建议01合约逐步布局做缩煤焦比。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!

