



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



成材终端需求支撑有限，双焦承压 ——双焦周报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)

2024年10月21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

- 上周双焦盘面回落，周四焦煤主力合约跌停，焦炭主力合约跌超7%，上周国新办举行新闻发布会，住建部介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况，增量政策有限，不及市场预期，市场情绪明显回落
- 焦煤现货市场价格开始回落，产地炼焦煤竞拍成交价有所下跌，港口市场情绪回落，俄煤各煤种价格出现不同程度下跌；蒙煤整体偏弱，监管区库存有所回落，但盘面下跌，市场情绪不佳，蒙5原煤、精煤均有所下降
- 焦炭现货价格相对偏强，上周第六轮提涨落地，累计涨幅300-350元/吨，不过第六轮提涨已有阻力，落地较慢

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	1509	-25	-15	国内汇总均价（日）
肥煤	元/吨	1618	-111	-13	国内汇总均价（日）
瘦煤	元/吨	1477	-12	110	国内汇总均价（日）
气煤	元/吨	1200	-64	14	国内汇总均价（日）
主焦煤	元/吨	1600	1600	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	1330	-100	40	A10.5, V22, S0.35, G95, Y25, MT10.5
俄罗斯产气肥煤京唐港现货价	元/吨	1340	-50	60	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	157.5	0	4.5	A11, V19, S0.25, G75, Y9, MT10.5
美国产瘦煤CFR价	美元/吨	206	-1	9	A6, V19, S0.7, G80, Y9, MT8, CSR48
美国产主焦煤CFR价	美元/吨	216	-1	15	A10, V20, S0.7, G88, Y13, MT10, CSR73
加拿大产主焦煤CFR价	美元/吨	216	-1	16	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	-5	22	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	1190	-60	55	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	1500	-20	75	A11, V28, S0.7, G80, MT8, CSR60%
蒙古产1/3焦煤自提价：满都拉（日）	元/吨	800	0	-10	A14, V41, S0.3, G85, MT3, 回收率70
蒙古产焦煤运费	元/吨	100	5	15	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	1700	50	300	冶金焦：准一级（湿熄）
平顶山准一级汇总（日）	元/吨	1770	0	50	冶金焦：准一级（湿熄）
唐山准一级汇总（日）	元/吨	1860	50	300	冶金焦：准一级（湿熄）
青岛港准一级出库（日）	元/吨	1830	-40	160	准一级冶金焦：A13，S0.7，MT7，CSR60
日照港准一级出库（日）	元/吨	1830	-40	160	准一级冶金焦：A13，S0.7，MT7，CSR60
青岛港一级出库（日）	元/吨	1930	-40	160	一级冶金焦：A12.5，S0.65，MT7，CSR65
日照港一级出库（日）	元/吨	1930	-40	160	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



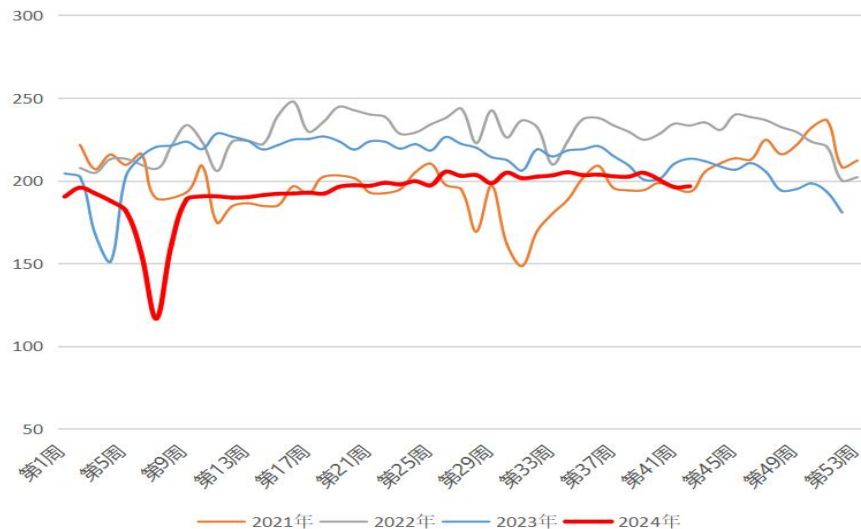
基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

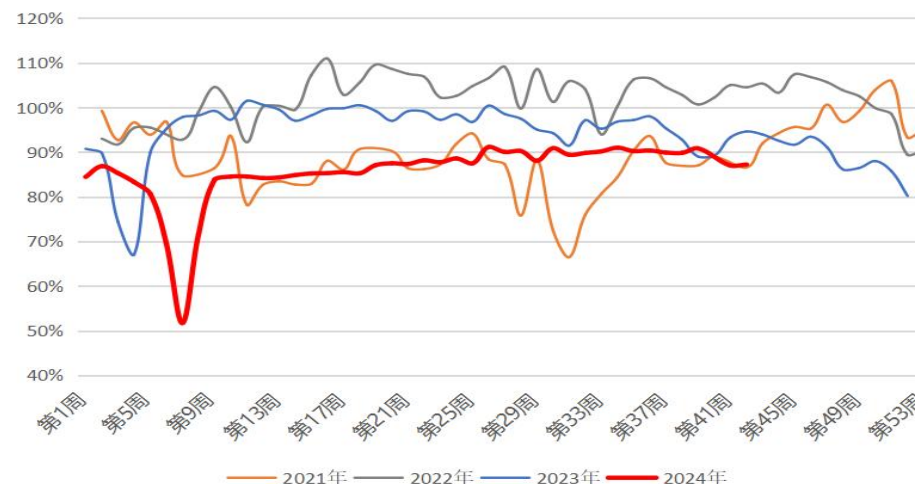
供给端-焦煤生产

- 钢联统计10月18日当周523家样本矿山开工率为87.22%，环比增0.23个百分点，同比降7.39个百分点，原煤日均产量196.55万吨，环比增0.51万吨，同比减16.65万吨，精煤日均产量77.33万吨，环比增0.74万吨，同比增1.05万吨
- 9月下旬以来由于假期等因素，停产煤矿略有增多，随着假期的结束，此前检修煤矿陆续恢复，生产端暂无掣肘，焦煤供应逐步恢复

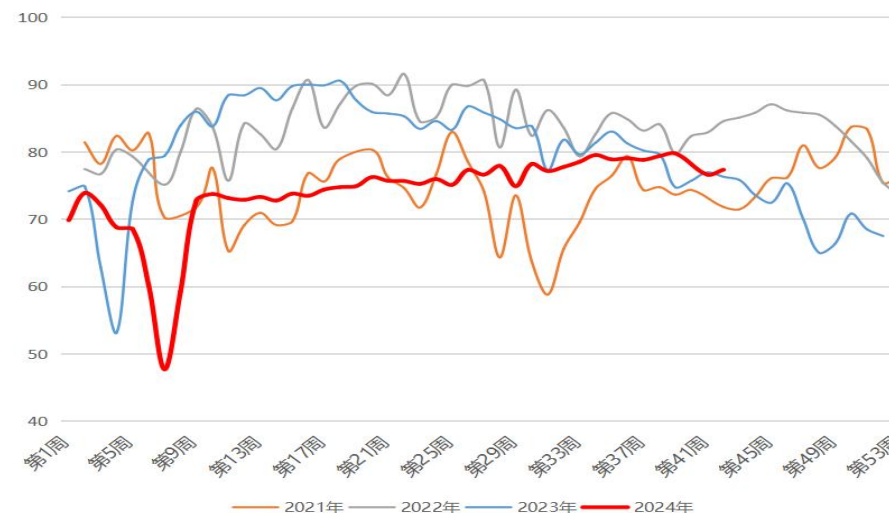
523家样本矿山炼焦原煤日均产量



523家样本矿山开工率

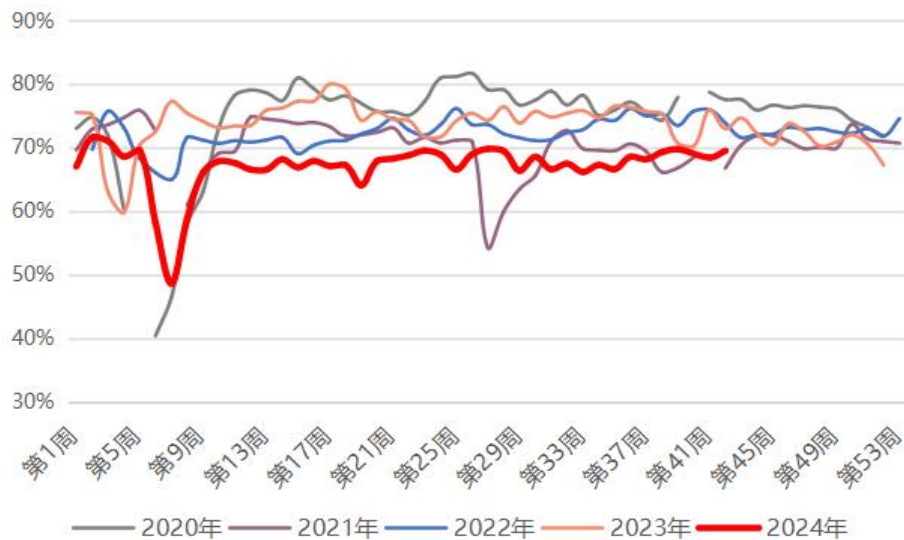


523家样本矿山炼焦精煤日均产量

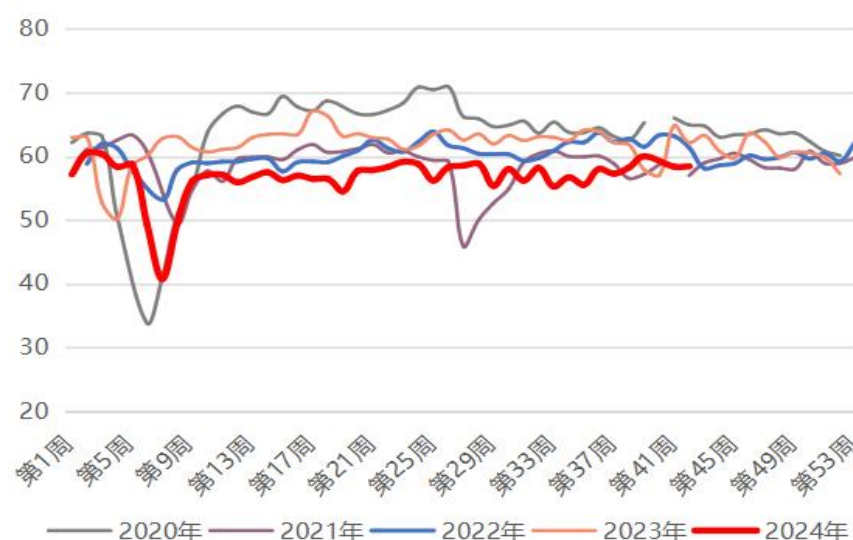


- 洗煤厂开工率稳中有落，钢联110家样本洗煤厂最新开工率69.53%，环比涨1.06个百分点，同比降3.48个百分点；洗煤厂日均精煤产量58.42万吨，环比增0.05万吨，同比减少3.72万吨，横向来看，今年洗煤厂厂开工率与精煤日均产量波动不大，纵向来看，目前洗煤厂开工率及日均产量均处于同期偏低水平，洗煤厂及贸易商等中间环节入市较谨慎，开工意愿普遍不高

110家洗煤厂周度开工率

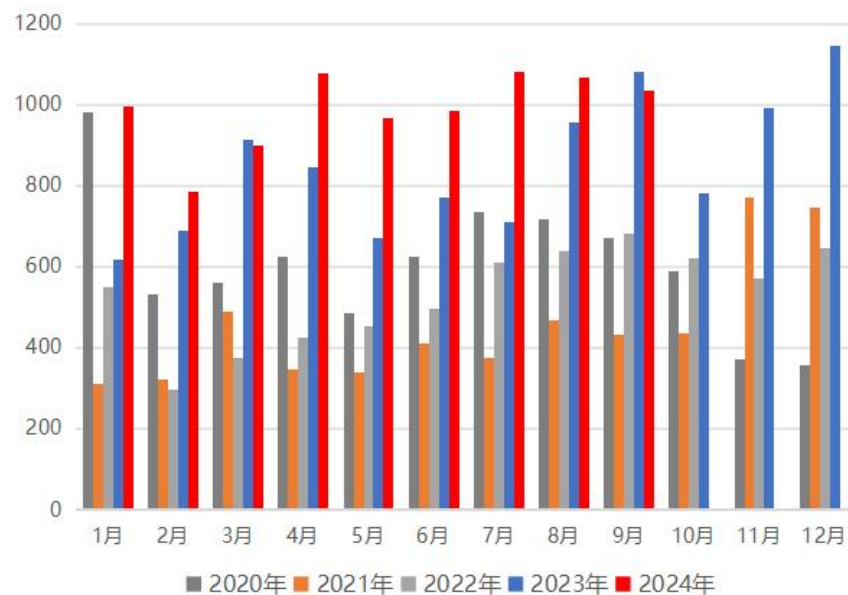


110家洗煤厂精煤日均产量



- 9月当月国内炼焦煤进口量1036万吨，环比降33.96万吨，连续两个月下降，1-9月国内焦煤累计进口量8929万吨，同比增加1658万吨，增幅22.8%，其中蒙煤进口量4341万吨，同比增长15.2%，占总进口量的48.6%
- 蒙煤此前因监管区库存高位，通关车辆有所减少，国庆期间库存略有下降，库存压力稍有缓解，节后通关恢复后蒙煤通关量有所增长，上周三大口岸整体日均通关1945车，环比上涨21.64%，不过随着盘面下行，市场氛围偏谨慎，下游按需采购

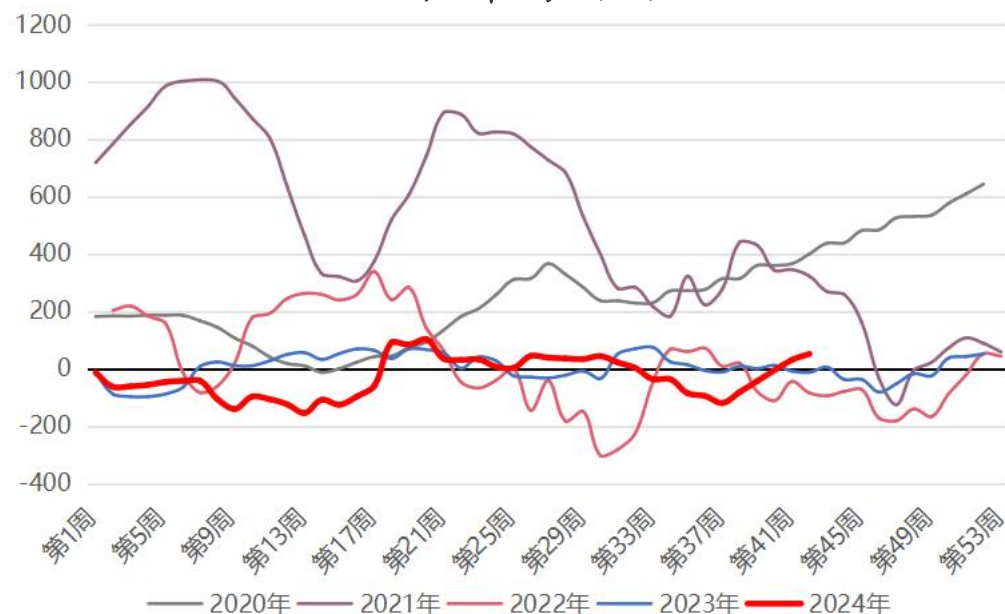
焦煤月度进口量



忠诚 敬畏 创新 卓越

- 9月随着成材价格的上涨，钢厂亏损情况逐步改善，焦企顺势对焦炭提出涨价，目前已提涨六轮，累计涨幅300-330元/吨，焦企亏损情况有所改观，钢联调研全国30家独立焦化厂吨焦平均利润从9月中旬的-120元/吨回升至51元/吨，随着盈利的增加，独立焦企开工意愿上行，从年内数据看，当前焦企利润水平已处年内相对高位，且随着成材价格下跌，钢厂对与焦炭提涨的接受程度下降，本次提涨接近尾声

吨焦平均利润



独立焦企利润与产能利用率

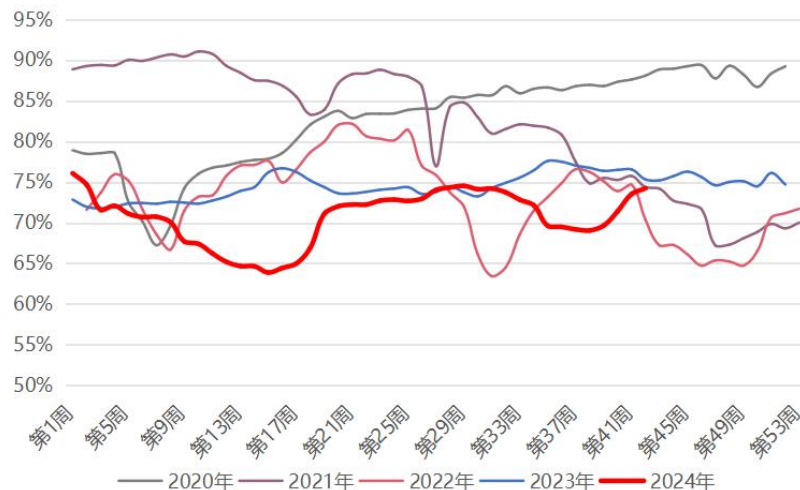


卓越

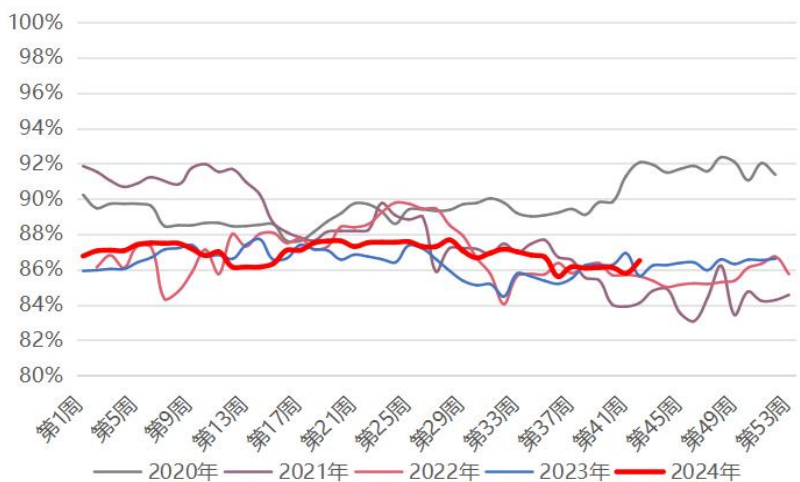
焦煤需求&焦炭供给

- 10月18日当周，独立焦企产能利用率产能利用率为74.24%，环比增0.72个百分点，连续第四周上涨，为年内高位，焦炭日均产量67.13万吨，环比增0.66万吨，同比降2万吨
- 247家钢厂焦化厂产能利用率86.50%，环比涨0.72个百分点，焦炭日均产量46.85万吨，环比增0.39万吨

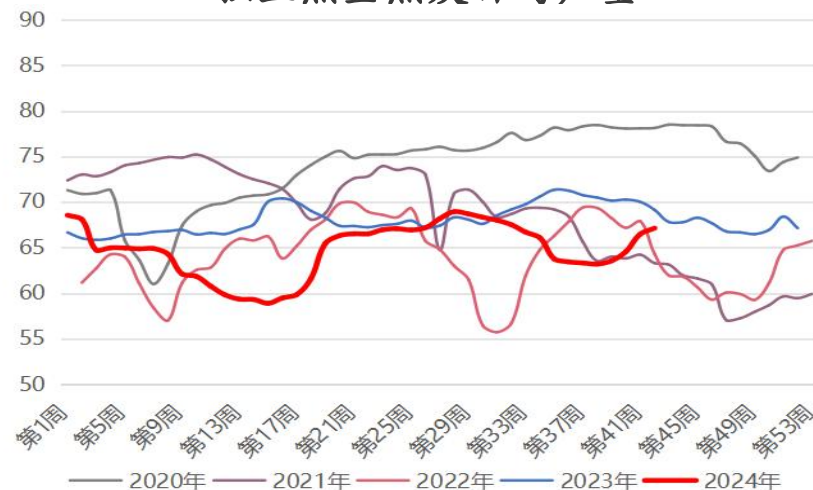
独立焦企产能利用率



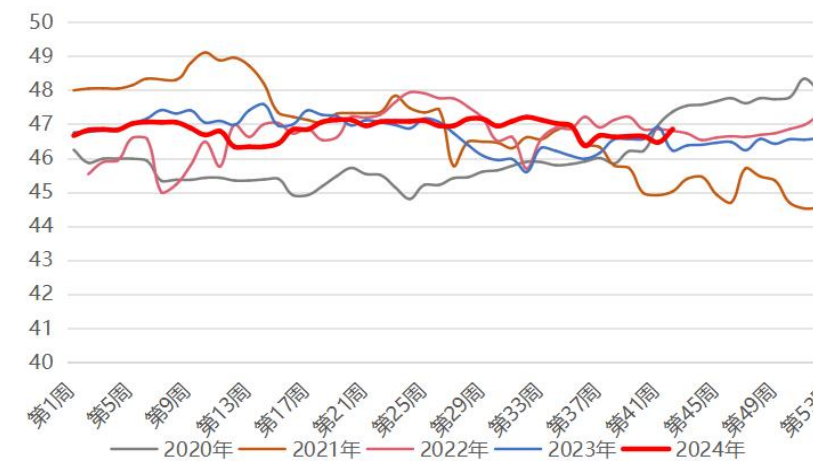
247家钢厂样本焦化厂产能利用率



独立焦企焦炭日均产量



247家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量

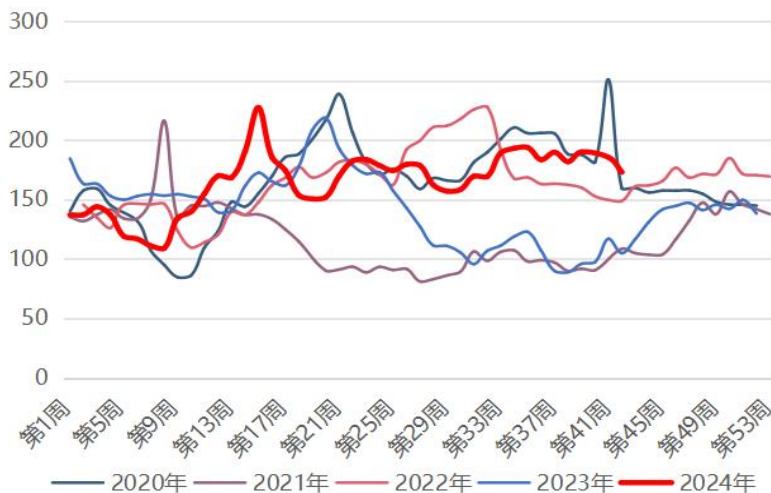


焦煤库存

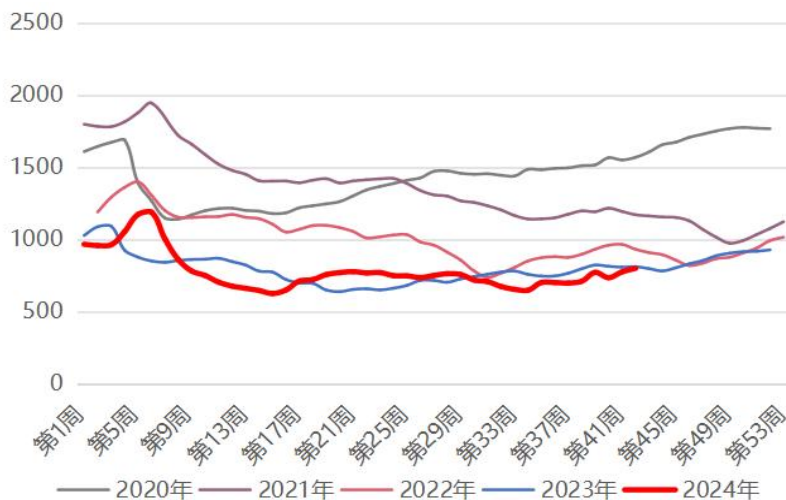
截至10月18日，钢联110家样本洗煤厂精煤库存173.19万吨，环比降12.5万吨，连续两周去库；港口炼焦煤库存410.56万吨，环比增3万吨；230家焦企炼焦煤库存797.39万吨，环增24.89万吨；247家钢厂焦化厂焦煤库存735.66万吨，环比增1.03万吨

从数据来看，下游焦煤库存虽有提升，但整体依旧处同期低位，刚需采购为主，中游洗煤厂及港口贸易库存相对较高，一定程度上继续压制洗煤厂和贸易商入场情绪

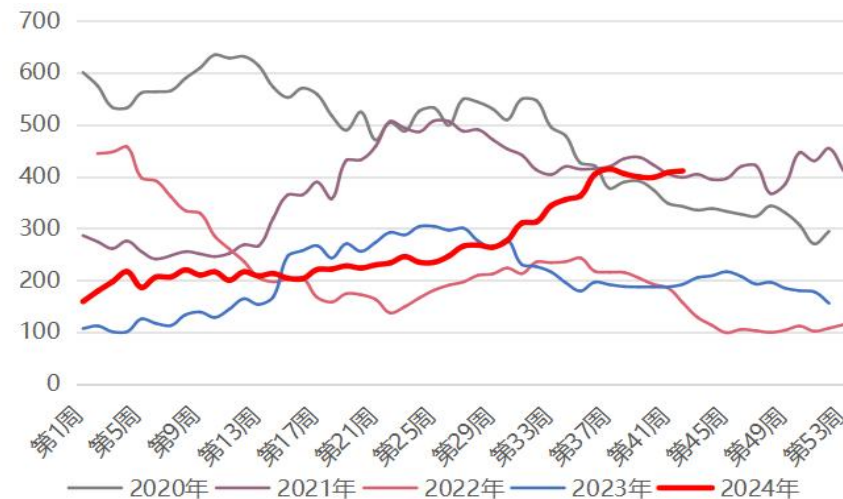
110家样本洗煤厂精煤库存



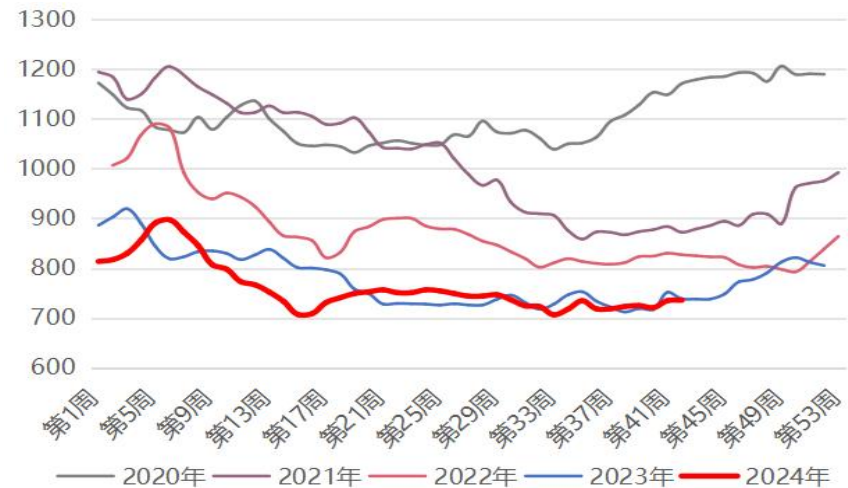
230家焦企炼焦煤库存



炼焦煤进口港口库存



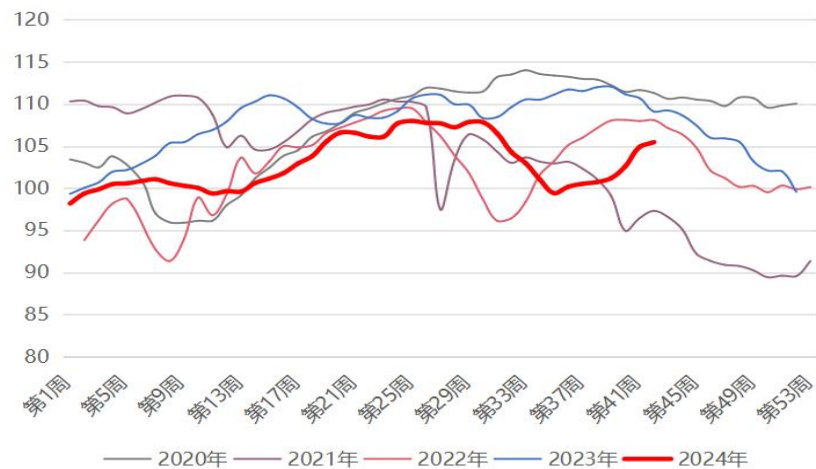
247家钢厂焦化厂炼焦煤库存



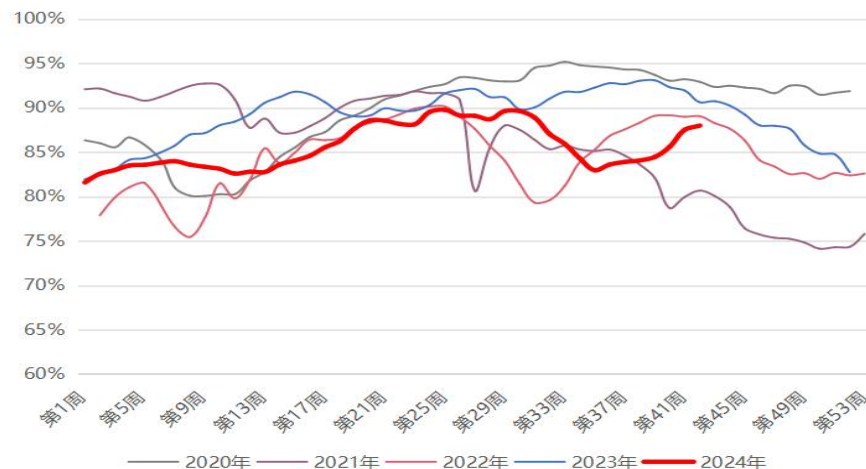
焦炭需求

- 9月下旬以来焦炭消费量持续回升，10月18日当周全国焦炭消费量105.46万吨，环比增加0.57万吨，连续五周上涨，同比减少3.64万吨，247家钢厂高炉产能利用率87.99%，环比增0.48个百分点，钢厂日均铁水产量234.36万吨，环比增1.28万吨，较低点增13.47万吨，247家钢厂盈利率74.46%，较前一周继续回升3.03个百分点，钢厂亏损多数已改善，开工率较高，随着旺季步入尾声，需求有走弱趋势，铁水逐渐见顶

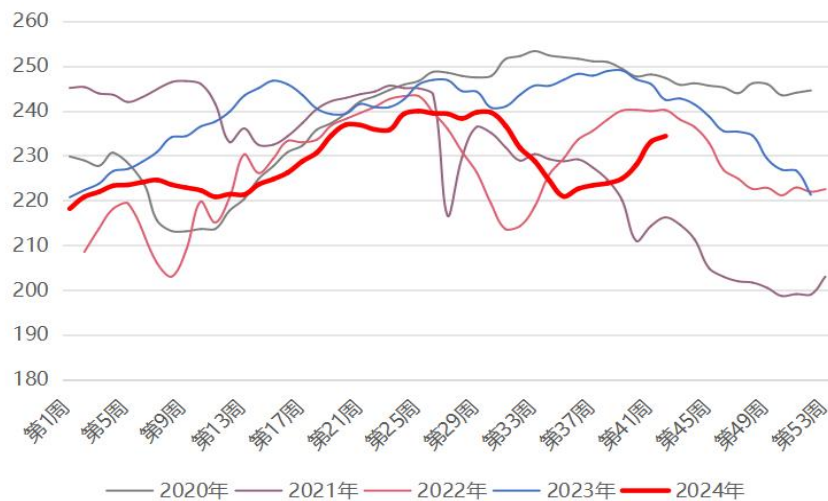
全国焦炭消费量



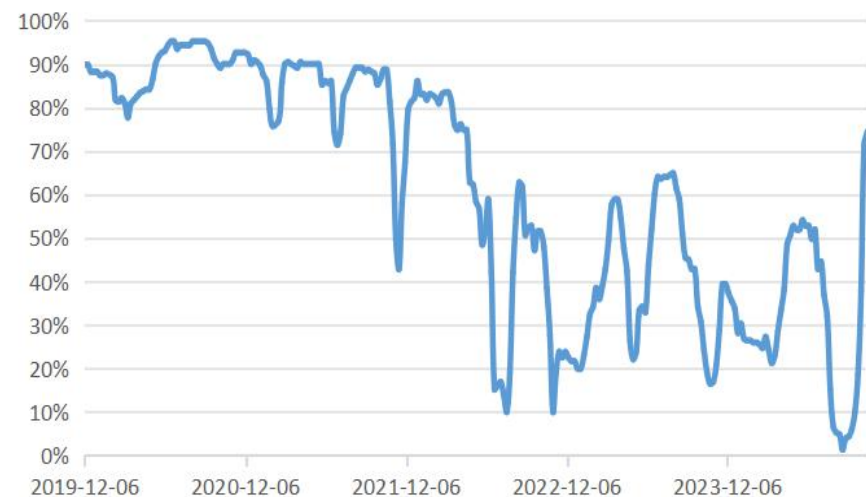
247家钢铁企业高炉产能利用率



247家钢铁企业日均铁水产量



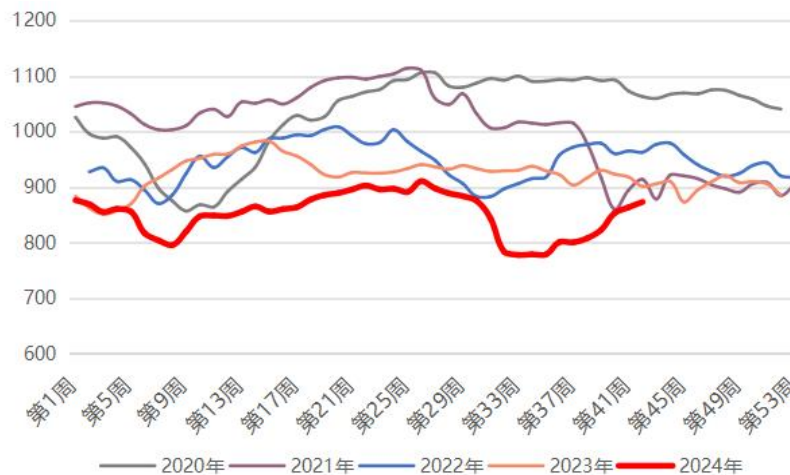
247家钢铁企业盈利率



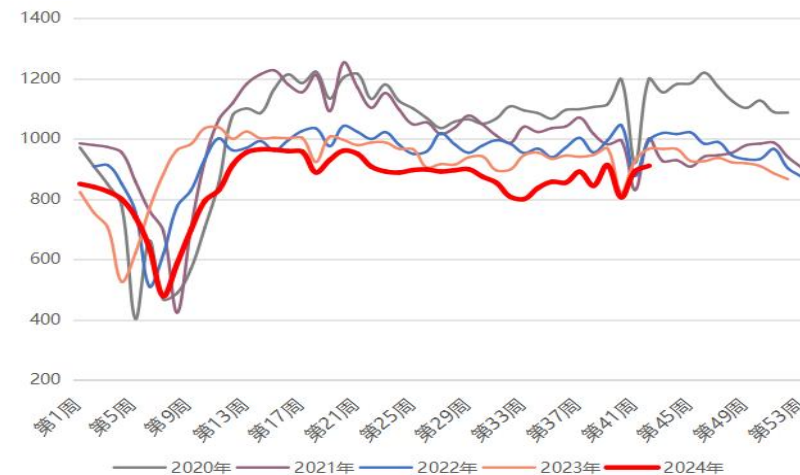
焦炭需求

- 10月18日当周五大材周产量873.42万吨，环比增加9.6万吨，连续第五周增长
- 五大材总库存则继续回落，其中钢厂库存相对持稳，较前一周略增1.09万吨，社会库存继续去库38.64万吨，总库存下降37.55万吨
- 五大材表观消费量为910.97万吨，环比增加18.14万吨，处年内相对高位，螺纹钢、线材消费表现较好，社会库存有明显下降，说明终端仍有一定采购需求，但涨幅收窄仍需重视

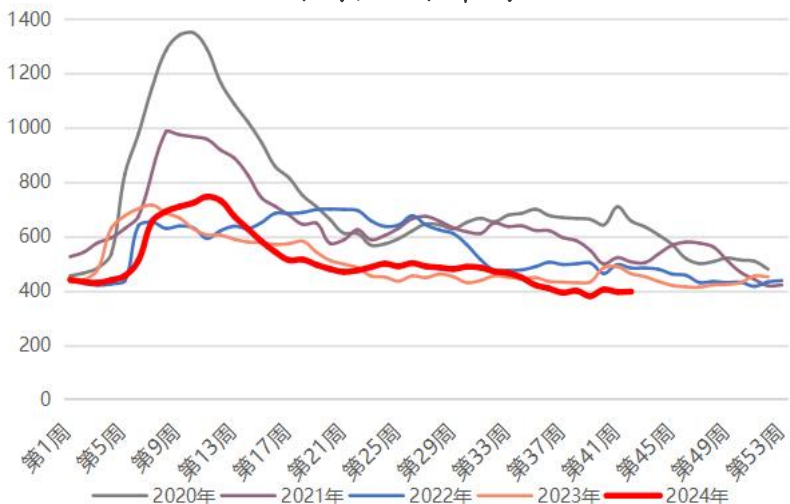
钢材周度产量



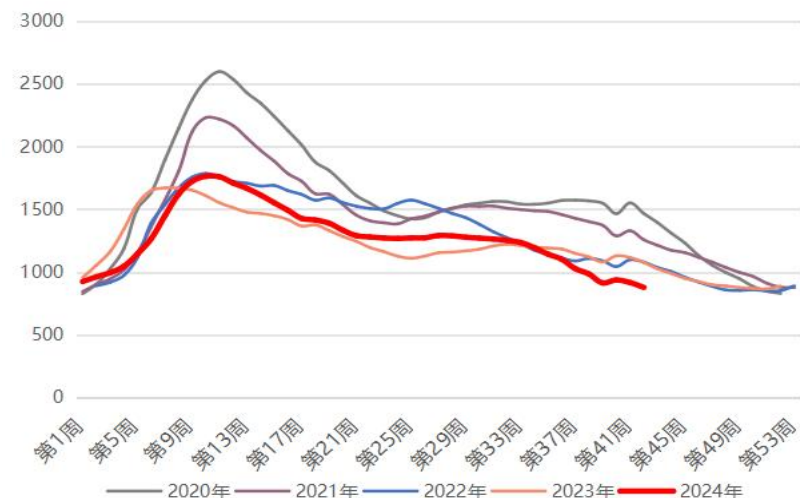
钢材周度表观消费量



钢材厂内库存



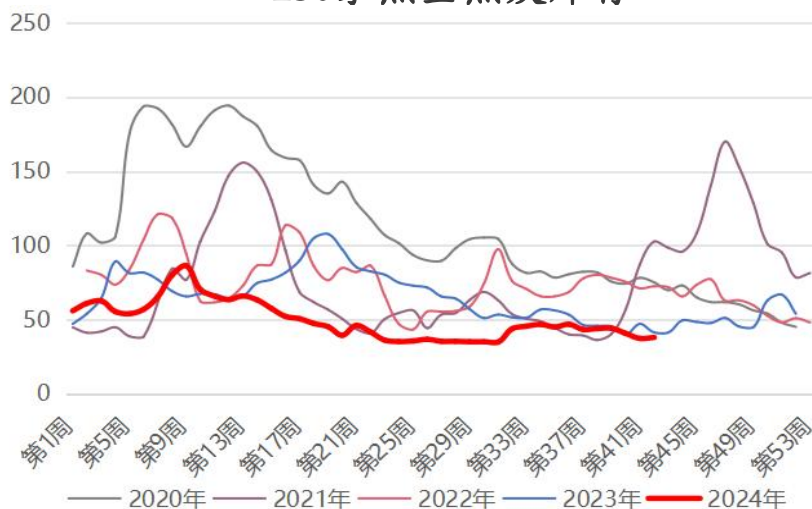
钢材社会库存



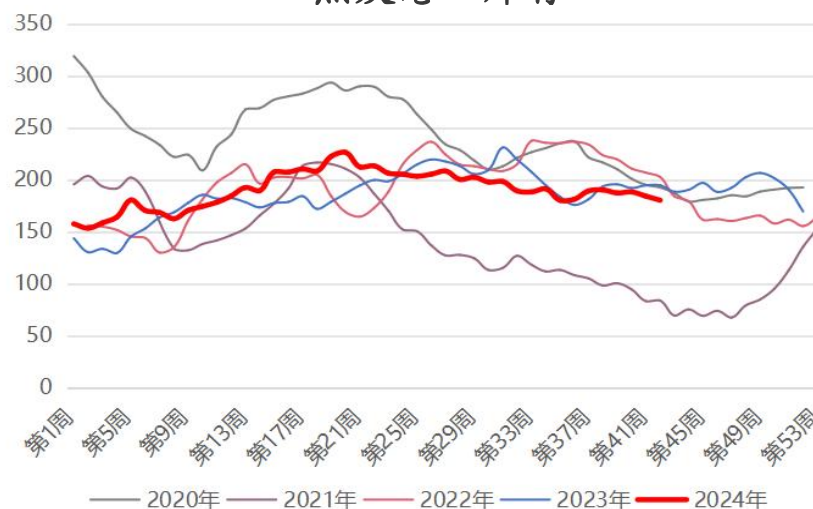
焦炭库存

- 截至10月18日当周，230家焦企焦炭库存38.11万吨，环比增0.65万吨，库存水平继续低于往年同期，港口焦炭库存180.23万吨，环比降3.93万吨，247家钢厂焦炭库存562.99万吨，环比增2.49万吨，库存可用天数10.78天，环比持平
- 从数据上看，焦企与钢企库存水平仍处相对低位，钢企焦炭库存可用天数处历史同期低位，钢厂提负后采购原料将加大焦炭波动弹性

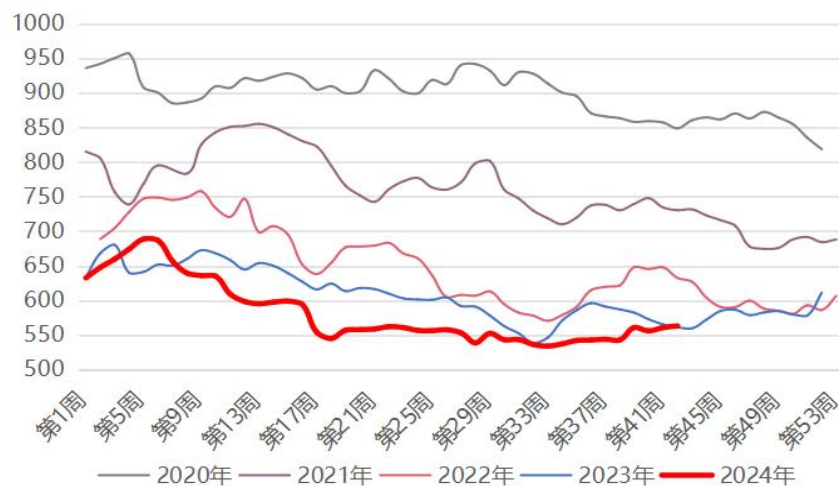
230家焦企焦炭库存



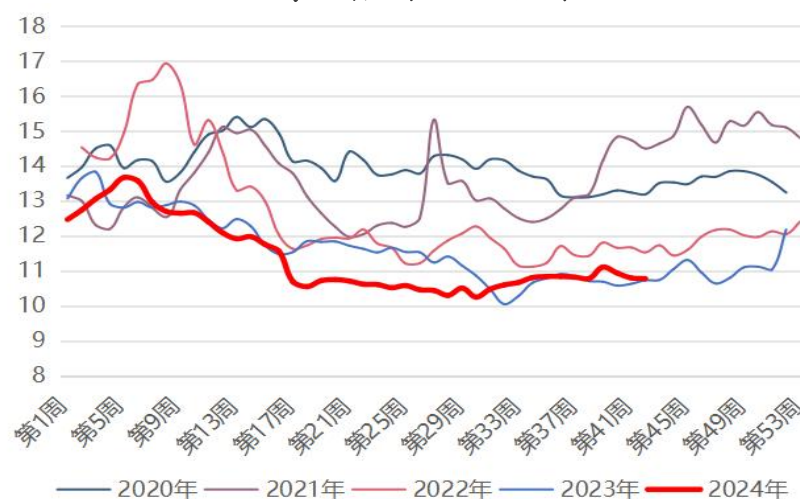
焦炭港口库存



247家钢厂焦炭库存



247家钢厂焦炭可用天数



- **9月24日，央行、金融监管总局、证监会主要负责人介绍了金融支持经济高质量发展有关情况**—央行宣布下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，释放长期流动性约1万亿元；央行决定下调政策利率，7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点至1.5%；央行引导商业银行降低存量房贷利率，预计平均降幅约0.5个百分点，并统一首套房和二套房的房贷最低首付比例至15%；创设证券、基金、保险公司互换便利，支持通过资产质押从中央银行获取流动性，首期操作规模5000亿元；创设股票回购、增持专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票，首期额度3000亿元；中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》
- **9月26日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。**会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策。要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施
- **9月29日，央行宣布完善商业性个人住房贷款利率定价机制，允许满足一定条件的存量房贷重新约定加点幅度，促进降低存量房贷利率。**市场利率定价自律机制同时发布倡议，各家商业银行原则上应在10月31日前对符合条件的存量房贷开展批量调整。对于加点幅度高于-30基点的存量房贷利率，将统一调整到不低于-30个基点，且不低于所在城市目前执行的新发放房贷加点下限（如有），预计平均降幅0.5个百分点左右。国有六大行随后宣布，拟10月12日发布具体操作细则，10月31日前实施批量调整。央行还宣布，商业性个人住房贷款不再区分首套、二套住房，最低首付款比例统一为不低于15%。

- 10月8日，国家发展改革委在国务院新闻办新闻发布会上介绍了“系统落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”的有关情况，针对当前经济运行中的新情况新问题，党中央、国务院科学决策、果断出手，在有效落实存量政策的同时，围绕加大宏观政策逆周期调节、扩大国内有效需求、加大助企帮扶力度、推动房地产市场止跌回稳、提振资本市场等五个方面，加力推出一揽子增量政策，推动经济持续回升向好
- 10月12日，财政部在新闻发布会上介绍了“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”的有关情况，提出了一揽子增量政策举措，包括加力支持地方化解政府债务风险、发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本、运用专项债券收购存量商品房用作保障性住房等
- 10月17日，住房城乡建设部在新闻发布会上介绍了促进房地产市场平稳健康发展的有关情况。提出了包括取消限购、限售、限价等限制性措施，降低住房公积金贷款利率和住房贷款首付比例，以及增加“白名单”项目信贷规模等措施，以促进房地产市场止跌回稳



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

03



结论与展望

忠诚 敬畏 创新 卓越

- 上周双焦偏弱运行，国新办举行新闻发布会，住建部介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况，增量政策有限，本轮黑色系反弹主要驱动来自于宏观利好政策预期提振，随着利多的逐步消化，加之新增政策不及预期，市场情绪消退，黑色系集体回调，目前来看政策更多针对证券市场，商品市场受到带动，期间黑色系与大盘联动性也有所增强，但实际政策对商品利好有限，故宏观政策做多情绪消退后重回产业面定价压制商品价格
- 产业面来看，双焦供给端暂无明显限制，假期后安监限制有所放松，前期停产煤矿恢复生产，焦煤供应预计小幅增加，进口仍维持高位，焦炭生产主要受制于焦企利润情况，此前焦炭六轮提涨使得焦企扭亏为盈，焦企生产意愿上行，但是随着成材价格的回落，钢厂对焦炭价格的接受程度将有所下降，本次提涨接近尾声。需求端，盈利率回升带动钢厂生产意愿，高炉炼铁产能利用率及日均铁水产量均连续增长，与此同时钢厂原料库存低位，带动对原料采购需求，但成材盘面回落，钢厂调降现货报价，目前虽表需仍保持增长，但增幅已有所收窄，加之“金九银十”旺季步入尾声，需求有转弱可能，一定程度将压制黑色系盘面走势，支撑则仍来自于宏观转好预期，9月官方制造业PMI 环比抬升，其中钢铁行业PMI为48.8%，大幅反弹13.1个百分点，虽仍处于荣枯线以下，但好转速度超预期，制造业投资同比降幅也有所收窄，现实与预期博弈仍在继续，预计双焦跟随板块震荡运行。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！

