



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



宏观扰动加剧，双焦谨慎操作 ——双焦月报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)

2024年11月04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

- 10月黑色系冲高回落，国庆假期归来，在节前政策预期及市场情绪推动下，盘面大幅高开，螺纹钢加权合约最高3777点，焦煤主力合约最高1618.5点，焦炭主力合约最高2320点，此后随着多项政策的发布，市场做多情绪有所回落，成材走弱带动板块下行，双焦回落明显，回吐月内涨幅，10月31日收盘，焦煤加权合约月线收于1375点，环比跌177点或11.4%，焦炭月线收于2004.5点，环比跌222.5点或9.85%
- 现货市场情绪转弱，产地焦煤线上竞拍在中下旬价格回落，优质煤种价格较为坚挺，港口贸易商调降报价，俄罗斯K4焦煤月跌80元/吨；蒙煤价格承压，蒙5#原煤报1100元/吨，月环比跌75元/吨，蒙5#精煤报价1445元/吨，月环比涨55元/吨，下游按需采购，压价较为严重，市场氛围冷清价格；焦炭经历六轮提降后焦企提涨一轮，累计跌幅250-275元/吨，港口贸易商为刺激出货下调报价，日照港准一级焦出库跌50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

国内市场价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
1/3焦煤	元/吨	1381	-169	-139	国内汇总均价（日）
肥煤	元/吨	1570	-112	-74	国内汇总均价（日）
瘦煤	元/吨	1403	-88	38	国内汇总均价（日）
气煤	元/吨	1170	-88	-16	国内汇总均价（日）
主焦煤	元/吨	1640	140	240	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	1270	-20	-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	1230	-50	-70	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	152.5	0	3	A11, V19, S0.25, G75, Y9, MT10.5
美国产瘦煤CFR价	美元/吨	197	-5	-9	A6, V19, S0.7, G80, Y9, MT8, CSR48
美国产主焦煤CFR价	美元/吨	212	0	-2	A10, V20, S0.7, G88, Y13, MT10, CSR73
加拿大产主焦煤CFR价	美元/吨	212	0	-3	A10, V23.5, S0.6, G80, MT9, CSR71
俄罗斯进口主焦煤京唐港CFR价	美元/吨	154	-1	11.5	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	1100	-65	-75	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	1445	-5	55	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	0	A14, V41, S0.3, G85, MT3, 回收率70
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	1650	0	150	冶金焦：准一级（湿熄）
平顶山准一级汇总（日）	元/吨	1920	150	200	冶金焦：准一级（湿熄）
唐山准一级汇总（日）	元/吨	1810	0	150	冶金焦：准一级（湿熄）
青岛港准一级出库（日）	元/吨	1790	-30	-50	准一级冶金焦：A13，S0.7，MT7，CSR60
日照港准一级出库（日）	元/吨	1790	-30	-50	准一级冶金焦：A13，S0.7，MT7，CSR60
青岛港一级出库（日）	元/吨	1890	-30	-50	一级冶金焦：A12.5，S0.65，MT7，CSR65
日照港一级出库（日）	元/吨	1890	-30	-50	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



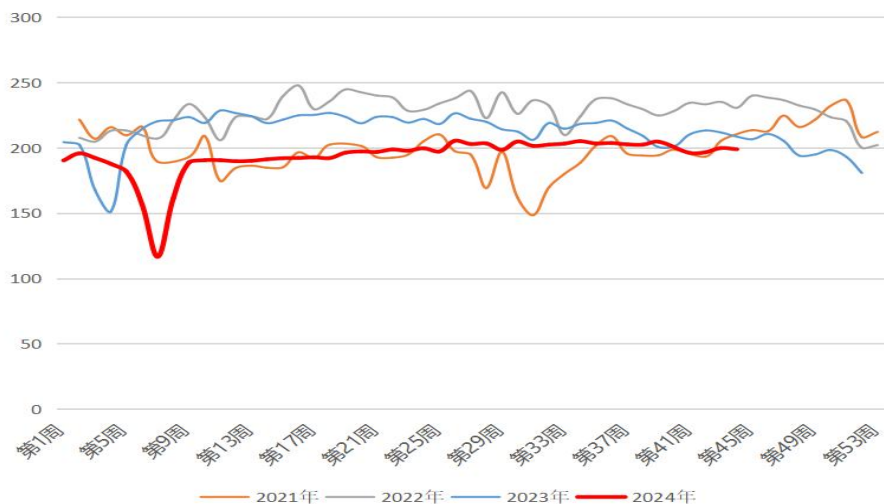
基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

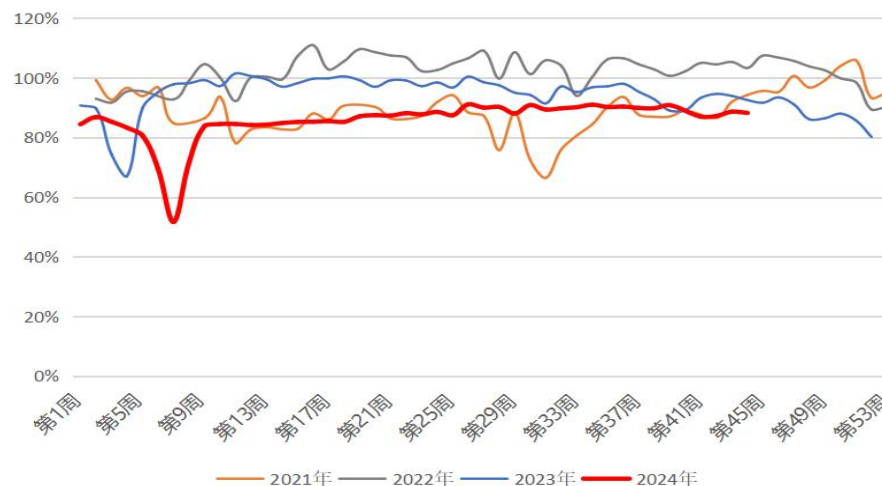
供给端-焦煤生产

- 钢联统计10月最后一周523家样本矿山开工率为88.24%，环比降0.4个百分点，环比9月最后一周降2.59个百分点，原煤日均产量198.85万吨，环比降0.9万吨，环比9月最后一周降5.83万吨，精煤日均产量77.95万吨，环比减0.14万吨，环比9月最后一周降1.79万吨
- 10月焦煤矿山开工率环比9月有所下滑，主要原因是受国庆假期影响，中上旬减量较为明显，下旬有所恢复，但受部分地区安全生产事故带来的安监等因素影响，仍未达到9月底水平，从历史数据看，焦煤产量将在11月见顶回落，同时今年由于煤价承压，产量再度增长可能性不大

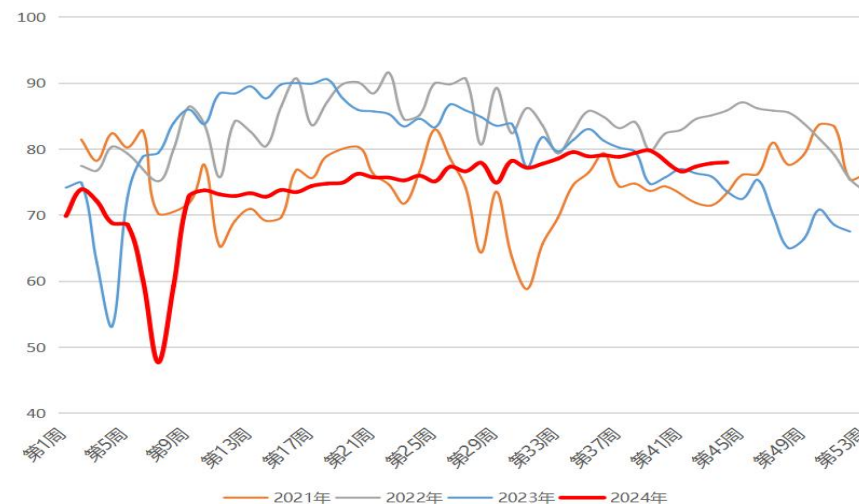
523家样本矿山炼焦原煤日均产量



523家样本矿山开工率

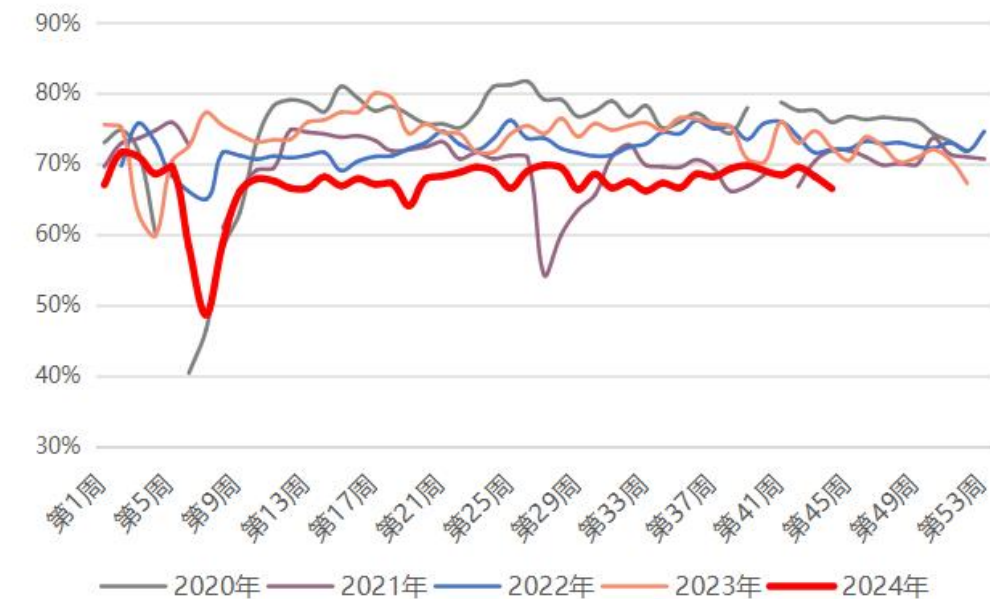


523家样本矿山炼焦精煤日均产量

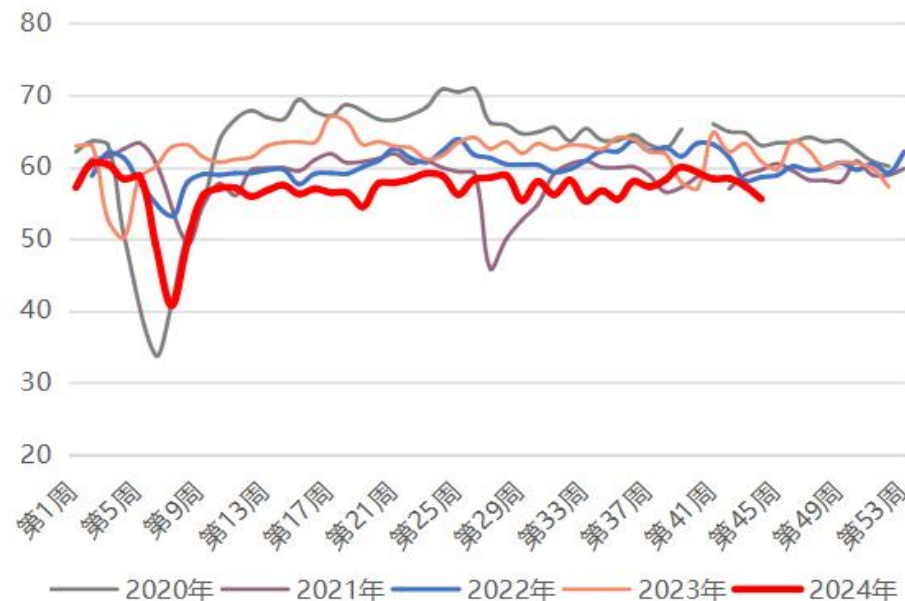


- 洗煤厂开工率持续回落，钢联110家样本洗煤厂最新开工率66.52%，环比降1.7个百分点，环比9月底降3.24个百分点，同比去年同期减少5.75个百分点；洗煤厂日均精煤产量55.57万吨，环比减1.76万吨，较9月底减少4.4万吨，同比减去年同期减少5.23万吨，为9月以来新低，从季节性数据看，10月洗煤厂开工率及日均产量均处于同期偏低水平，个别煤矿生产受限，配套洗煤厂开工下行，另因焦煤价格下跌，部分洗煤厂及贸易商等中间环节入市较谨慎，开工意愿普遍不高

110家洗煤厂周度开工率



110家洗煤厂精煤日均产量



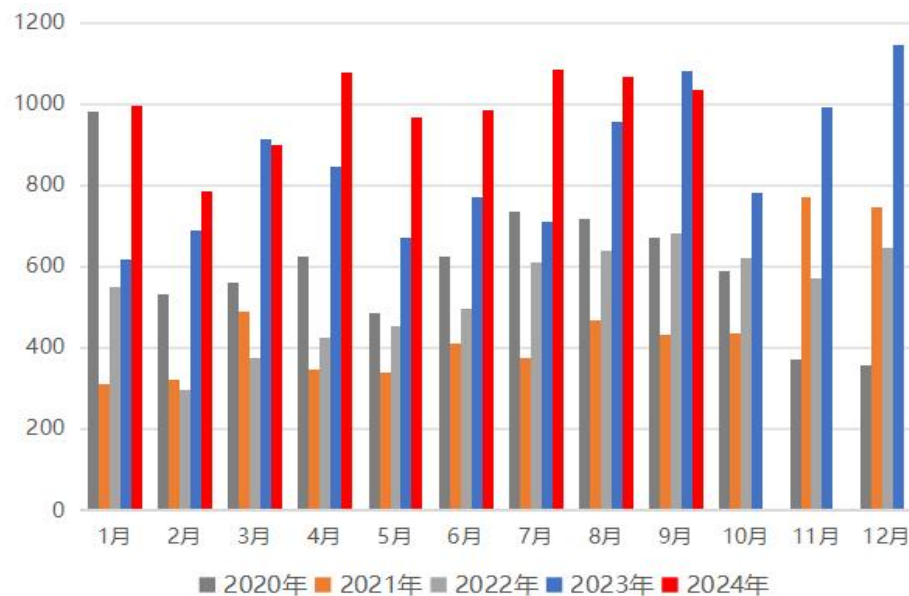
供给端—焦煤进口



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 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%，从结构来看，因通关等因素影响，蒙煤月进口量下滑，占比下降，澳煤占比上升，1-9月澳煤进口量526万吨，同比增长230%，意味着优质进口焦煤的占比在提升
- 港口及口岸市场情绪相对一般，终端以刚需采购为主，入市较谨慎，仍需关注成材走势

焦煤月度进口量

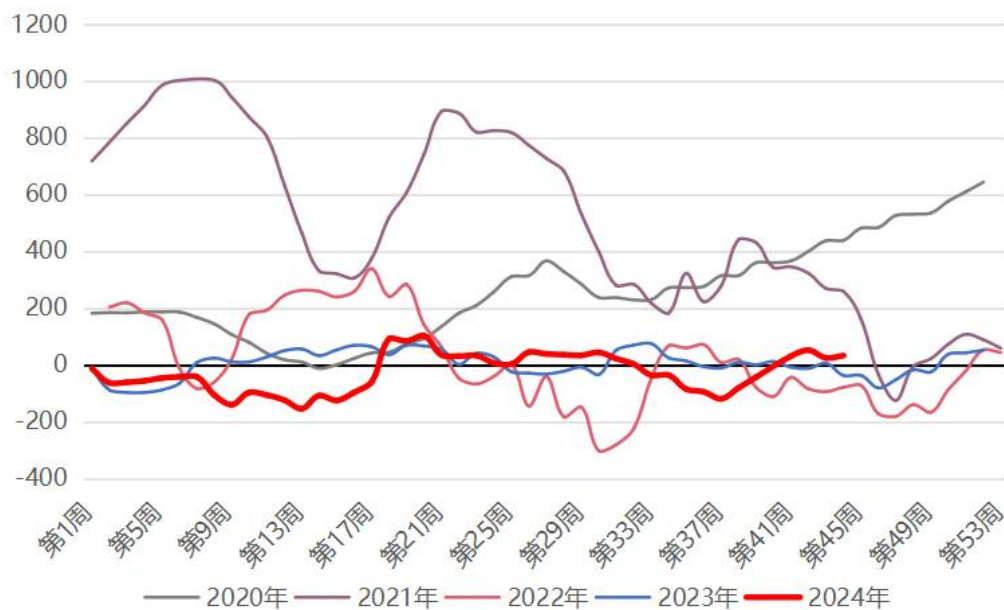


忠诚 敬畏 创新 卓越

焦煤需求&焦炭供给

- 10月焦企利润回升，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9月底的-44元/吨最高上涨至51元/吨，10月底回落至32元/吨，焦企仍有利润，企业生产积极性尚可，10月独立焦企周度产能利用率平均值73.36%，较9月均值上涨4.02个百分点

吨焦平均利润



独立焦企利润与产能利用率

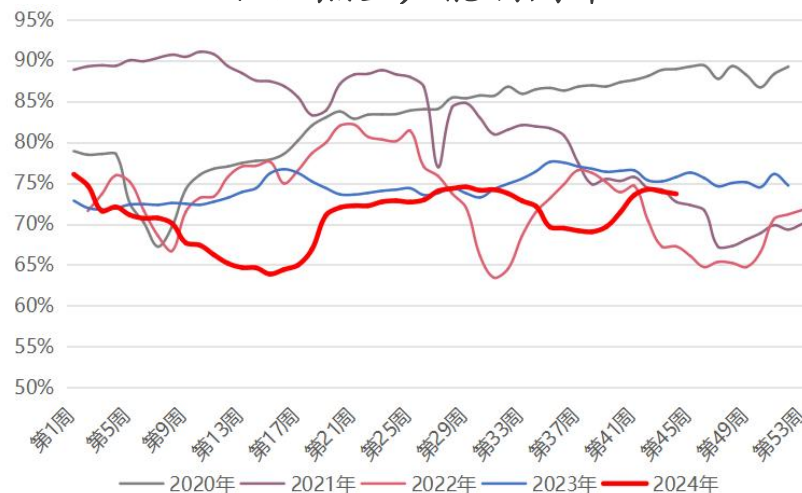


卓越

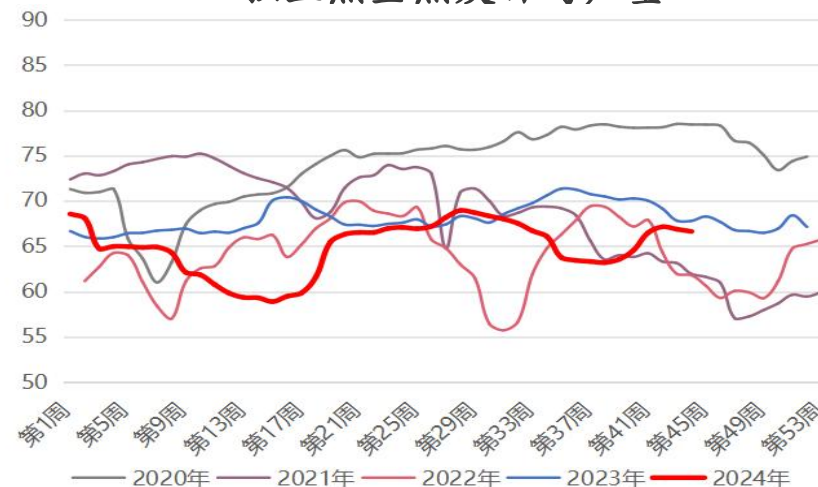
焦煤需求&焦炭供给

- 截至10月最后一周，独立焦企产能利用率产能利用率为73.68%，环比9月底涨4.03个百分点，焦炭日均产量66.62万吨，环比9月底增3.07万吨，同比减1.17万吨，降幅大幅收窄
- 247家钢厂焦化厂产能利用率86.58%，环比9月底增0.47个百分点，焦炭日均产量46.89万吨，环比增0.25万吨
- 后市需关注冬季环保限产问题

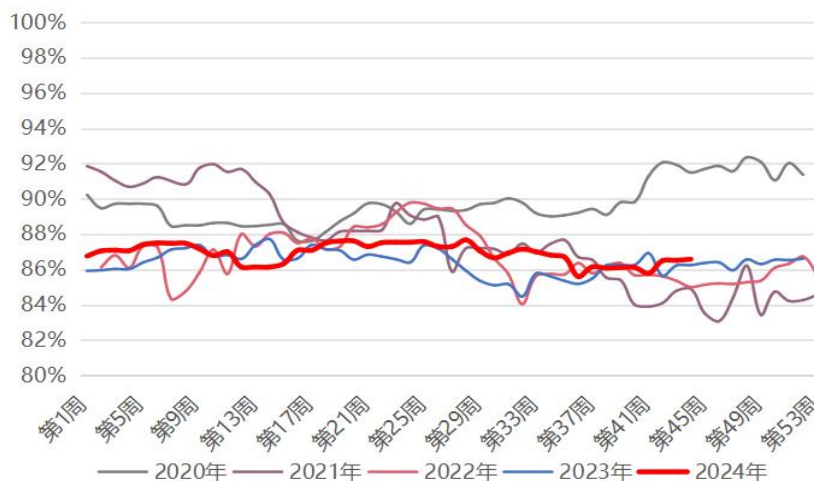
独立焦企产能利用率



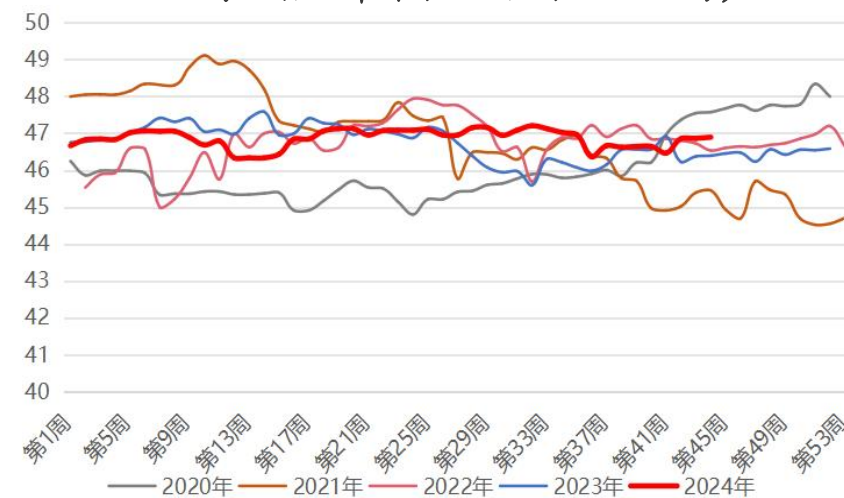
独立焦企焦炭日均产量



247家钢厂样本焦化厂产能利用率



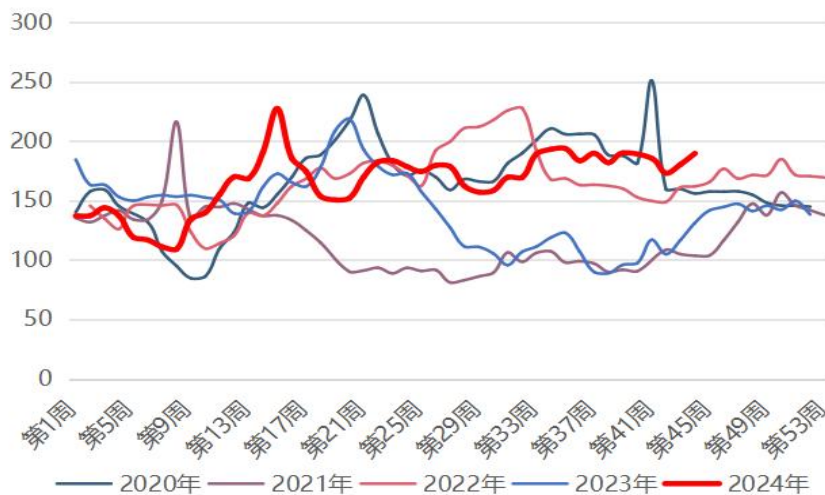
247家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量



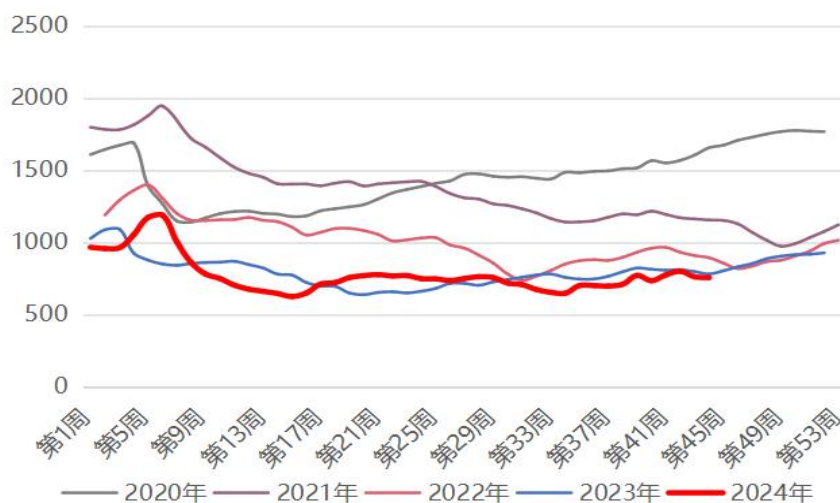
焦煤库存

10月底，钢联110家样本洗煤厂精煤库存189.81万吨，环比9月底降0.38万吨，月中最低库存173.19万吨，中下旬市场转弱后累库明显；港口炼焦煤库存425.23万吨，环比9月底增26.2万吨，持续累库，压力上行；230家焦企炼焦煤库存753.59万吨，环比9月底减15.32万吨；247家钢厂焦化厂焦煤库存742.4万吨，环比9月底减17.64万吨，钢厂及焦化厂利润好转后开工积极性较高带动焦煤消耗，同时下游仍维持低库存策略，刚需采购为主

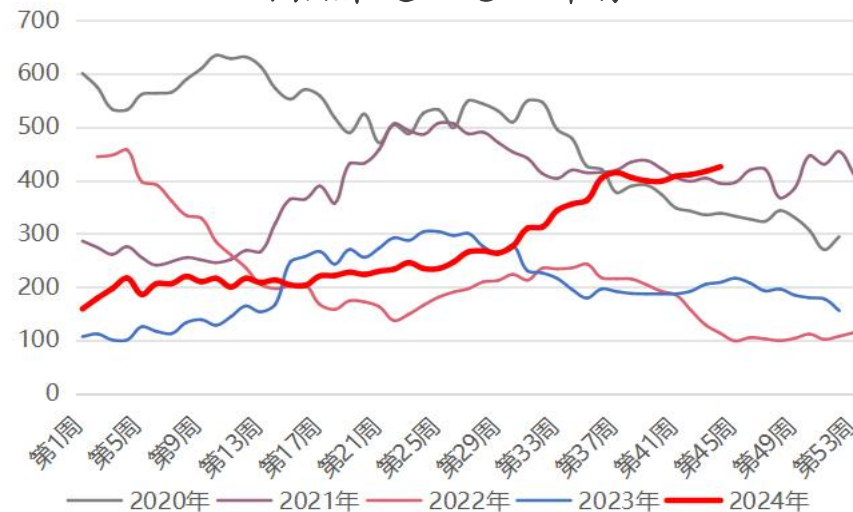
110家样本洗煤厂精煤库存



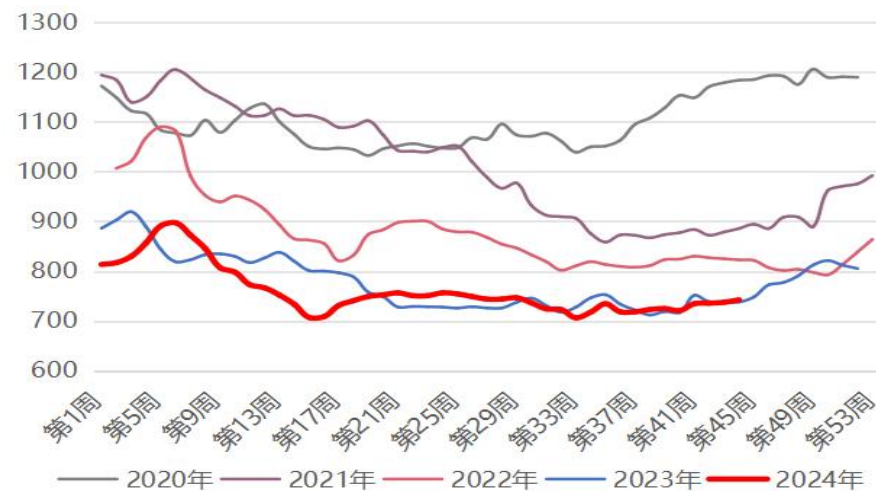
230家焦企炼焦煤库存



炼焦煤进口港口库存



247家钢厂焦化厂炼焦煤库存

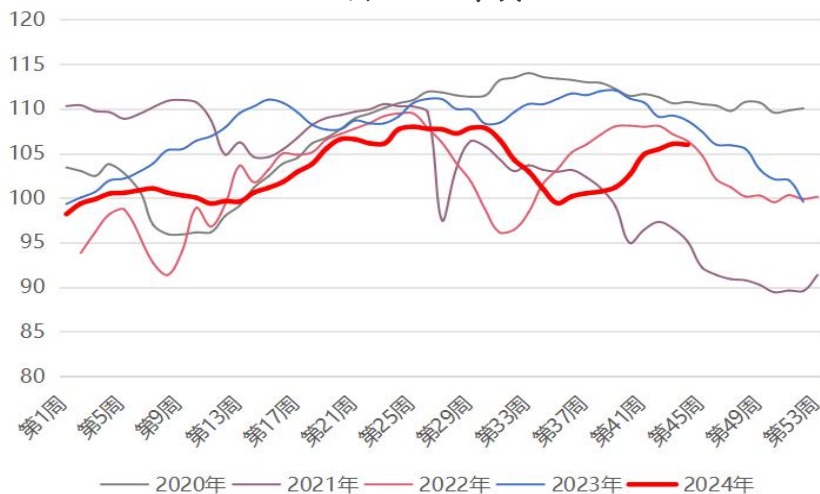


焦炭需求

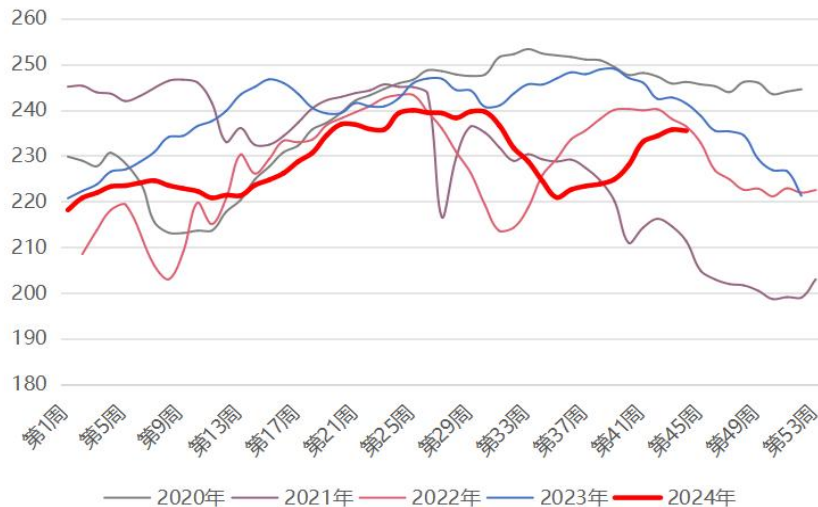
10月焦炭消费量持续增长，10月30日当周全国焦炭消费量105.96万吨，较月底增加4.77万吨，247家钢厂高炉产能利用率88.4%，较9月底增加3.95个百分点，钢厂日均铁水产235.47万吨，较9月底增加10.61万吨，247家钢厂盈利率最高回升至74.46%，随后回落至61.04%，钢厂扭负后开工意愿增长，带动对原料消耗。

据钢联调研情况，11月有7座高炉计划复产，涉及产能约2.69万吨/天，有7座高炉计划检修，涉及产能约2.96万吨/天，加上不定期的环保限产，铁水产2量已基本见顶

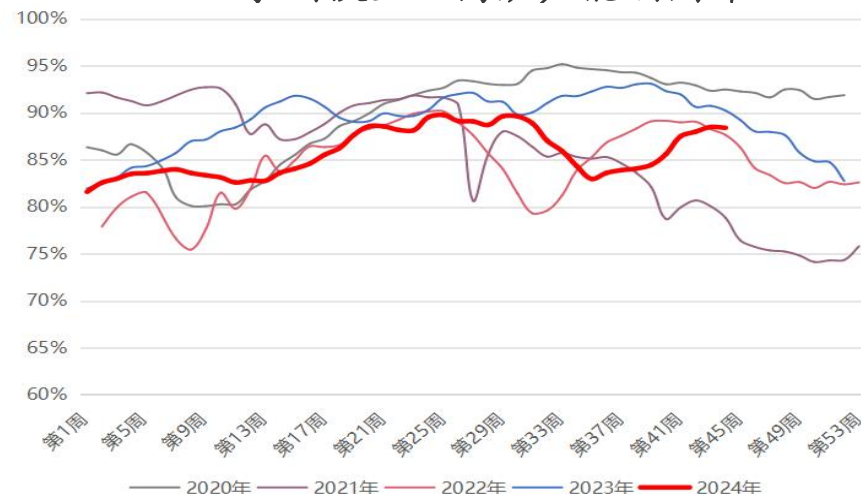
全国焦炭消费量



247家钢铁企业日均铁水产2量



247家钢铁企业高炉产能利用率



247家钢铁企业盈利率



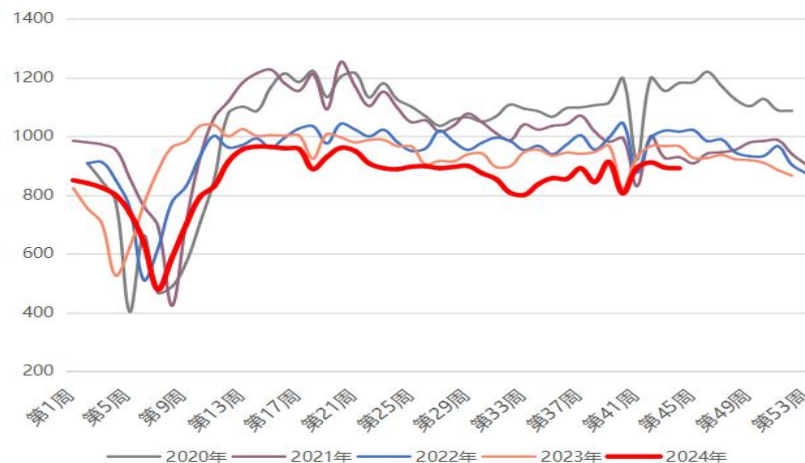
焦炭需求



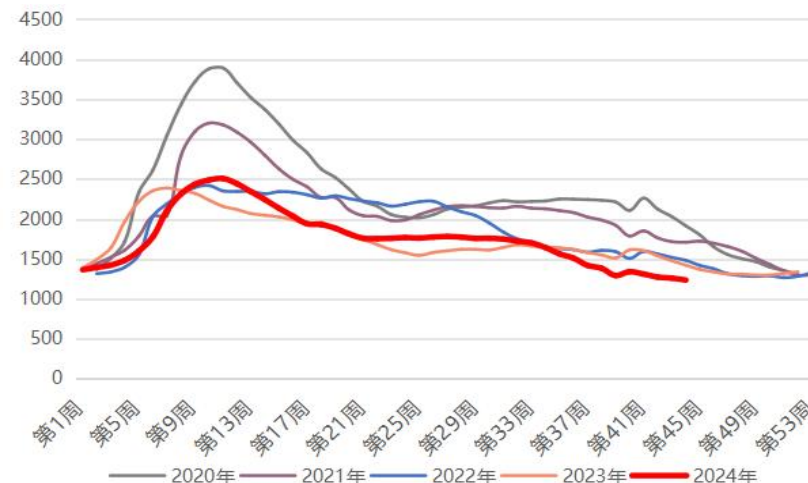
长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 10月30日当周五大材周消费量为891.7万吨，较9月底减少21.7万吨，剔除假期因素，10月整体表观消费量较9月有所提升，但下旬转弱，随着消费旺季的结束，成材消费难有大的提升，钢材总库存月去库57.01万吨至1234.9万吨，厂库增加27.04万吨至406.95万吨，社库去库84.05万吨至827.95万吨，均处同期低位
- 日度数据看建材日成交量多维持在10-13万吨，建材需求整体表现一般

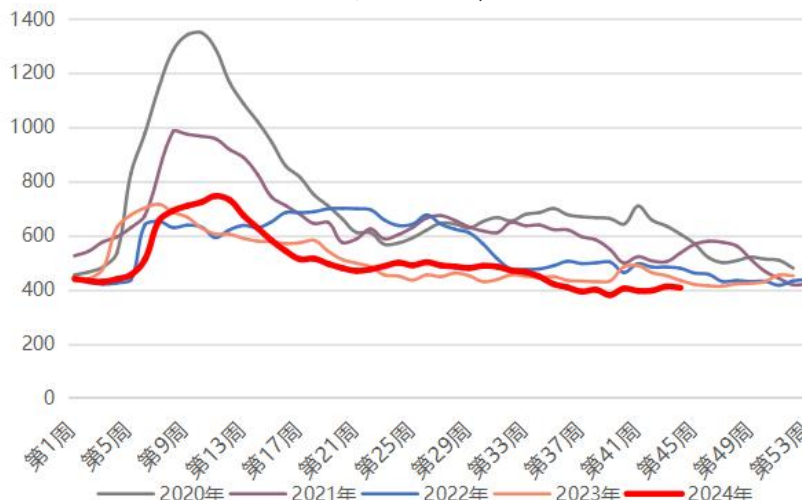
钢材周度消费量



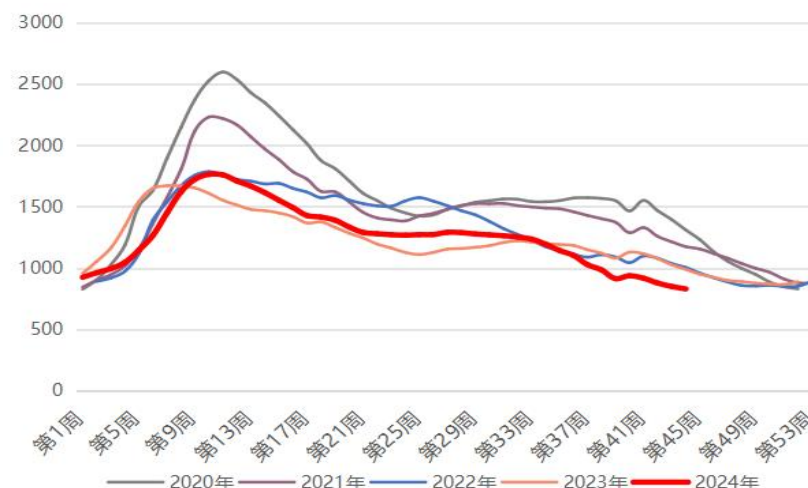
钢材总库存



钢材厂内库存



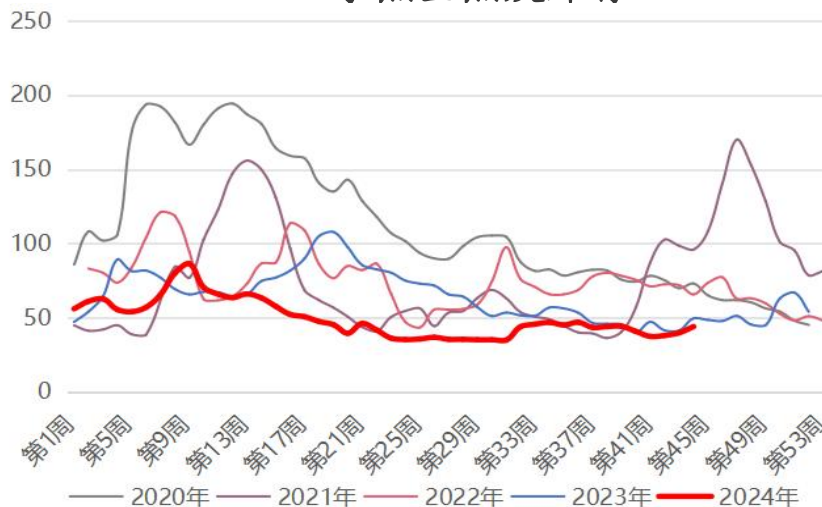
钢材社会库存



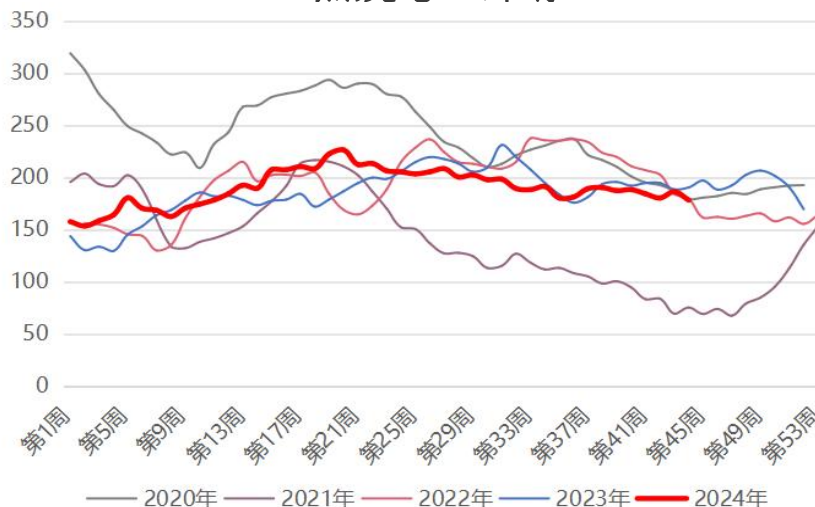
焦炭库存

- 10月30日当周230家焦企焦炭库存44.08万吨，较9月底降0.16万吨，月中最低库存37.46万吨，港口焦炭库存178.15万吨，较9月底降9.05万吨，247家钢厂焦炭库存578.78万吨，较9月底降18.14万吨，库存可用天数11.08天，较9月底减0.03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，加大了焦炭波动弹性

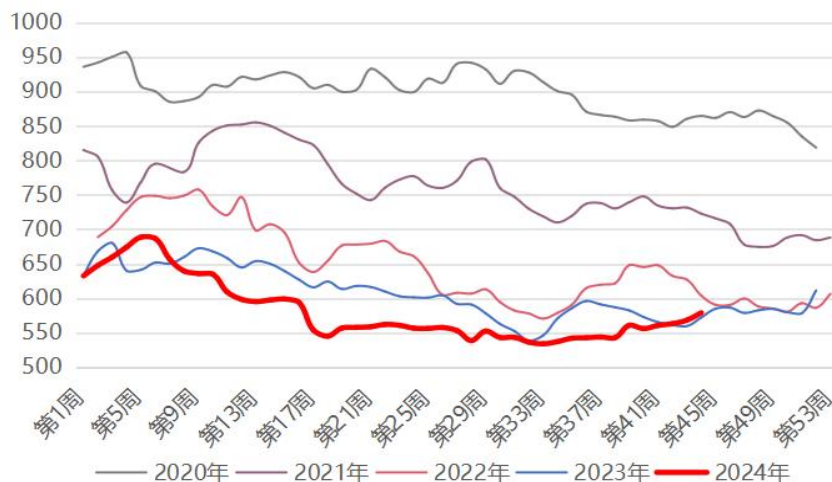
230家焦企焦炭库存



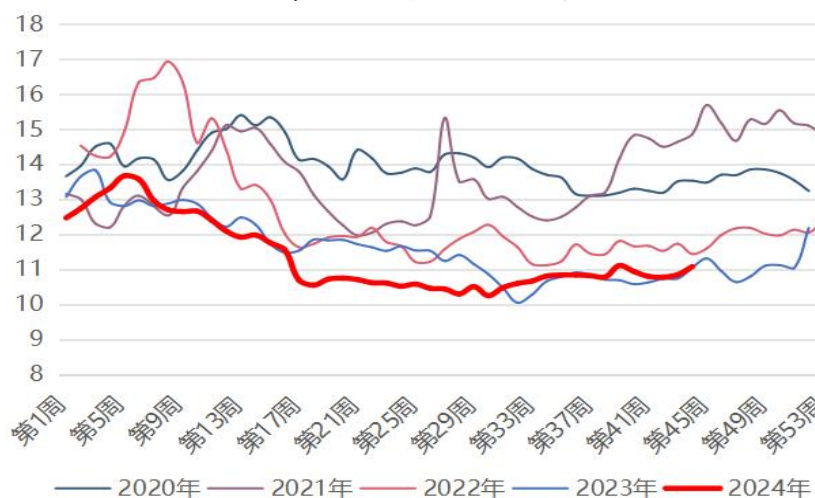
焦炭港口库存



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
- 10月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，均较上一期下降25个基点，这是LPR年内第三次调整，今年以来，1年期LPR已累计下降35个基点，5年期以上LPR已累计下降60个基点



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

03



结论与展望

忠诚 敬畏 创新 卓越

- **供给端**，10月受假期及部分煤矿生产事故影响，供给端略有收缩，由于煤价的下跌，矿方生产积极性将有所降低，同时11月临近年末，部分已临近完成年度生产指标的煤矿或基于安全考虑逐步减产或停产，供给端提升空间有限；本月无假期及节日影响，蒙煤进口或有回升，量取决于消费及口岸监管区库存水平，澳煤等也将形成补充，故从国内及进口补充来看焦煤供给端暂无太大问题。焦炭生产仍需关注焦企利润情况，目前焦企仍有利润，故生产积极性尚可，后市关注钢厂盈利变化情况
- **需求端**，10月钢厂高炉产能利用率上涨，钢厂铁水产量回升，后市仍需关注人大会议上政策情况，从产业面看，“金九银十”消费旺季结束，后市随着气温的下降，北方地产、基建等建筑相关项目将陆续停工，往年虽有冬储需求，但近两年贸易商冬储意愿不强，因此预计高炉产能利用率及铁水产量基本见顶，钢厂对原料的需求也将减少，需求端利好支撑有限
- **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**，钢厂目前仍有利润，后市若成材价格回落，钢厂盈利减少，钢厂大概率再次向上游索取利润，若政策超预期，提振成材价格，钢厂盈利也将传导至上游，改善焦企利润情况
- **整体来看**，从产业面看，双焦仍面临需求不足情况，市场情绪也较为谨慎，11月将召开全国人大常委会第十二次会议，美国大选也将公布最终结果，另外美联储11月利率决议也将出炉，宏观扰动加剧，政策博弈仍在，建议月初短线思路对待，视宏观走向操作。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！

