



焦煤焦炭周报

铁水产量阶段性底部出现，
煤焦反弹高度取决于旺季成色

2024年8月31日

国联期货研究所

吉明

从业资格号：F3024328

投资咨询号：Z0012082

周度核心要点及策略



	逻辑观点
行情回顾	<p>本周现货端，本周焦炭第七轮提降落地，降幅为50-55元/吨，终端开始采购，且部分投机需求进场拿货，现货价格企稳且焦企酝酿首轮提涨。产地焦煤现货周内走强，中间洗煤厂及贸易商投机需求显现，市场成交氛围回暖，订单较前期开始增多，竞拍价格多以涨价成交；期货端，本周煤焦盘面见底后反弹，市场交易旺季需求改善的预期，但涨幅有限。</p>
运行逻辑	<p>供给端，煤矿的产量保持稳定，而焦企由于连续提降低使得利润收窄，部分企业小幅限产；需求端，铁水产量本周虽然仍有下跌，但目前底部已现，预计9月将有小幅回升；库存端，焦煤端库存开始去库，主要是周内终端企业库存始终处于低位，随着行情企稳开始适量补库，且中游投机需求显现，进场拿货增加。目前钢厂利润有所修复，但是以市场煤为主的焦企即期利润亏损面扩大，钢焦企业利润博弈加剧，在第七轮提降落地后，市场对焦炭有提涨预期。在旺季预期暂时不能证伪的窗口下，短期市场关注的点会落在终端需求回升的力度和持续时间。</p>
推荐策略	<p>煤焦供需情况宽松限制了现货价格向上反弹的高度，在终端需求承压且市场提前交易旺季预期下，谨慎参与黑色系的反弹，等待终端需求数据不及预期做空原料的机会。</p>



焦煤影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	利多	本周人民币汇率显著升值，突破7.1关口，全球央行年会鲍威尔释放9月明确降息信号影响，企业结汇或出现趋势自强化。
需求	利空	本周五大材总产量778.66万吨，环比下降0.28万吨。其中螺纹产量162.26万吨，环比上升1.66万吨；热卷产量305.05万吨，环比下降5.22万吨。
供应	利空	本周523家炼焦煤矿山样本：核定产能利用率为90.2%环比减0.8%。原煤日均产量203.3万吨环比减1.7万吨。全国110家洗煤样本：开工率66.63%环比减0.65%；日均产量55.52万吨降1.19万吨。
库存	利多	本周独立焦企全样本:炼焦煤总库存851.69万吨增48.99万吨，焦煤可用天数10.0天增0.9天；全国247家钢厂样本:炼焦煤库存734.46万吨增16.85万吨，焦煤可用天数11.76天增0.29天；全国110家洗煤厂:原煤库存271.23万吨降15.2万吨；16个港口进口焦煤库存:821.83万吨增0.79万吨。
基差	利多	山西地区最低仓单为长协煤质的蒙5原煤，测算仓单成本约1360元/吨附近，JM2501合约在平水附近波动；山西地区单一精煤低价仓单多在1400元/吨附近。
利润	利空	汾渭监测本周涨价煤矿8家，平均涨幅17元/吨，降价煤矿28家，平均降幅98元/吨。



焦炭影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	利多	本周人民币汇率显著升值，突破7.1关口，全球央行年会鲍威尔释放9月明确降息信号影响，企业结汇或出现趋势自强化。
需求	中性	本周247家钢厂高炉开工率76.41%，环比上周减少1.06%；高炉炼铁产能利用率82.96%，环比减少1.34%；钢厂盈利率3.9%，环比增加2.60%；日均铁水产量 220.89万吨，环比减少3.57万吨。
供应	利多	本周独立焦企全样本:产能利用率为69.62%减2.52%,焦炭日均产量63.75万吨减2.31万吨；247家钢厂样本:产能利用率86.71%减0.11%，焦炭日均产量46.96万吨减0.06万吨。
库存	利多	本周独立焦企全样本:焦炭库存77.93万吨增2.49万吨；247家钢厂样本:焦炭库存541.88万吨增4.89万吨，焦炭可用天数10.84天增0.03天；全国18个港口焦炭库存为218.05万吨减5.96万吨。
基差	利空	焦炭七轮提降落地对应的山西准一湿熄焦出厂价1450元/吨，理论仓单成本约为1780元/吨(未考虑拿货成本约50)，盘面J2501合约升水现货仓单约200个点。
利润	中性	全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-86元/吨；山西准一级焦平均盈利-66元/吨，山东准一级焦平均盈利-42元/吨，内蒙二级焦平均盈利-173元/吨，河北准一级焦平均盈利-8元/吨。



CONTENTS

目录

01		02		
数据总览	07	焦煤本周价格回顾	10	
03		04		05
焦煤本周供给端回顾	17	焦煤本周需求端回顾	20	焦煤本周库存端回顾
				23



CONTENTS

目录

01

数据总览



煤焦周度数据变动

焦煤周度数据变动情况

2024/8/31		当周数值	环比(%)			当周数值	环比(%)
港口库存		362.33	1.96	钢厂库存可用天数		11.76	2.53
230家独立焦化库存	总库存	698.75	8.27	矿山企业库存	原煤	404.61	-2.96
	华北地区	336.28	8.75		精煤	309.86	-5.59
	华东地区	154.64	0.89	110家洗煤厂原煤库存		271.23	-5.31
独立焦化厂库存可用天数		10.27	11.51	110家洗煤厂精煤库存		193.97	0.36
247家钢铁企业库存	总库存	734.46	2.35	110家洗煤厂开工率		66.63	-0.98
	华北地区	205.03	3.12	110家洗煤厂日均产量		55.52	-2.10

焦炭周度数据变动情况

焦炭总库存		799.96	-0.46	港口总库存		180.15	-5.78
230家独立焦化库存	总库存	45.18	-3.65	吨焦平均利润		-86.00	132.43
	华北地区	20.40	-11.11	230家独立焦化厂产能利用率	全样本	69.72	-2.92
	西北地区	13.32	5.13		华北地区	73.71	-1.75
247家钢铁企业库存可用天数		10.84	0.28	西北地区	55.46	-1.46	
247家钢铁企业库存	总库存	541.88	0.91	230家独立焦化厂日均产量		51.16	-2.92
	华北地区	185.68	1.03	247家钢铁企业日均产量		46.96	-0.13
	西北地区	25.50	-6.25	247家钢铁企业产能利用率		86.71	-0.13



CONTENTS

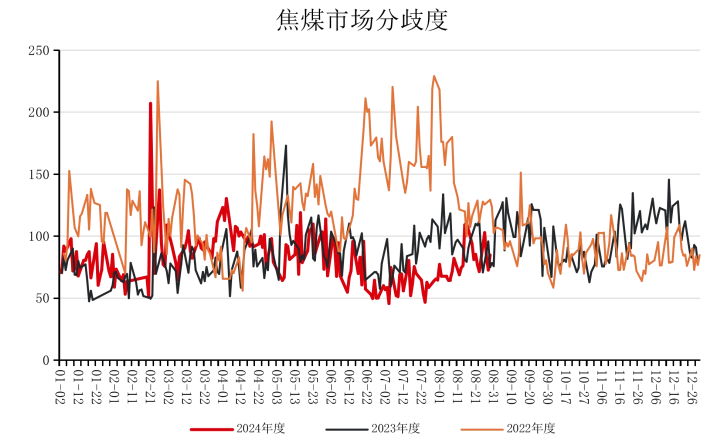
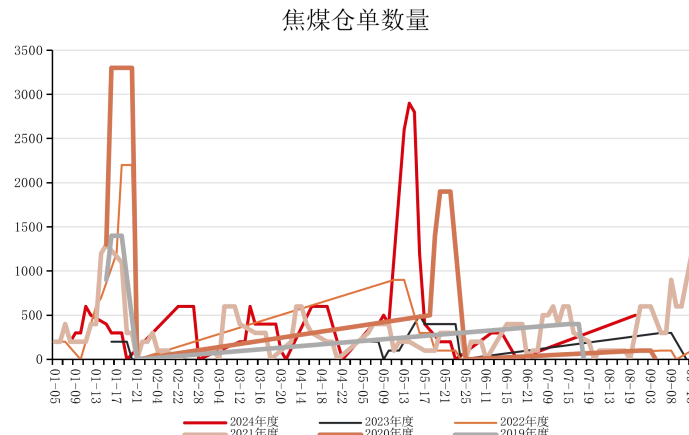
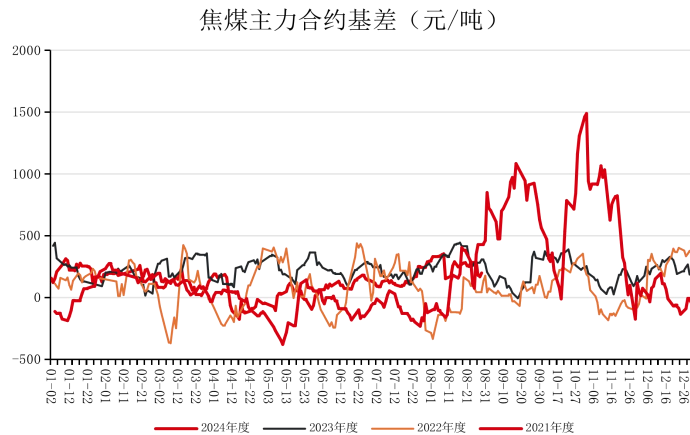
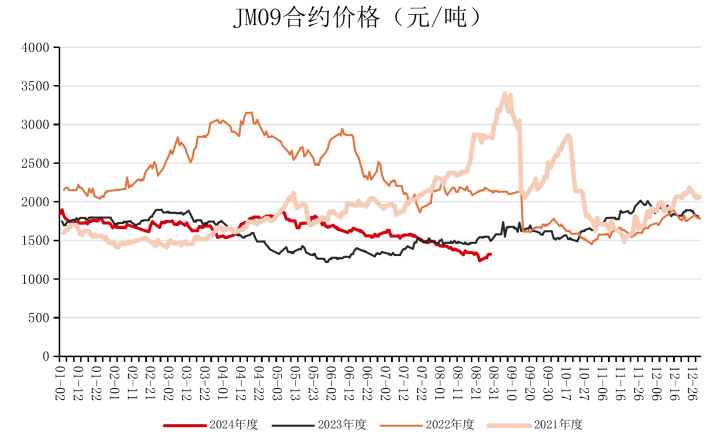
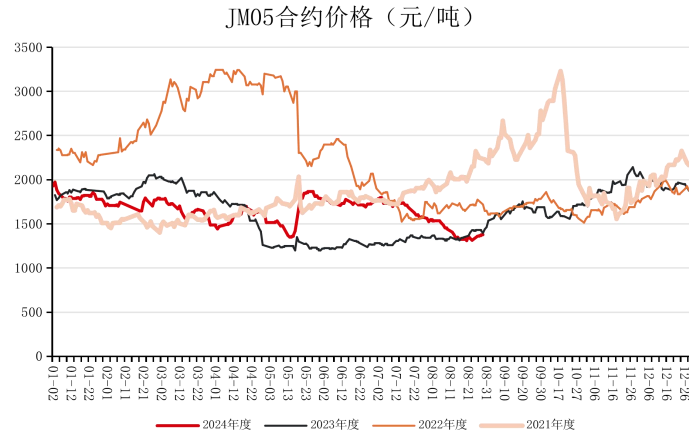
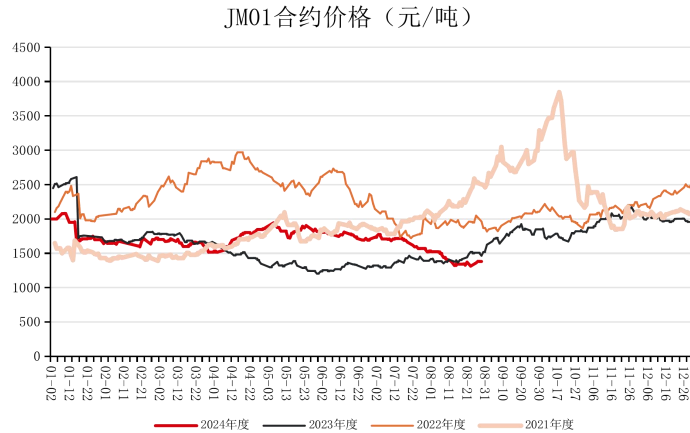
目录

02

焦煤本周价格回顾

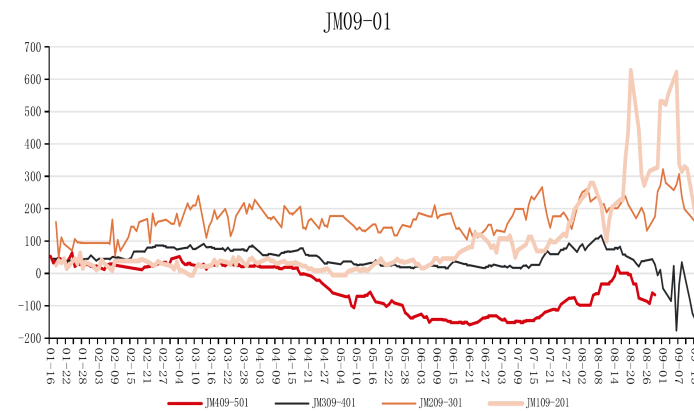
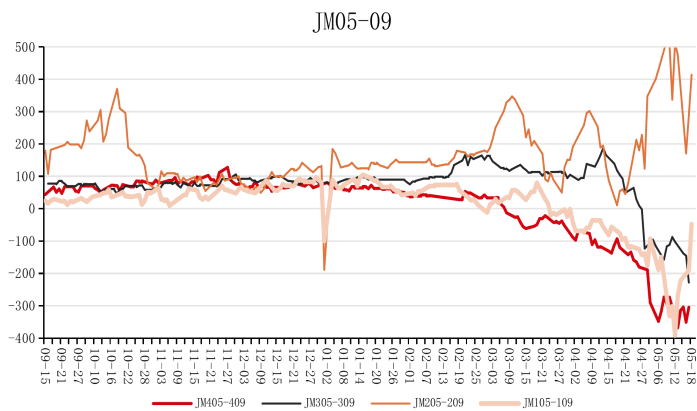
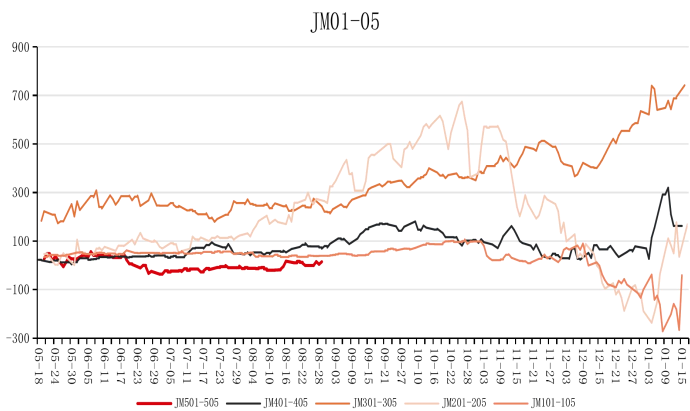


2.1焦煤期货价格：本周现货价格小幅反弹，市场交投情绪较好，盘面共振反弹向上，但力度仍偏弱，其中09合约由于交割问题，在周五尾盘跌停。





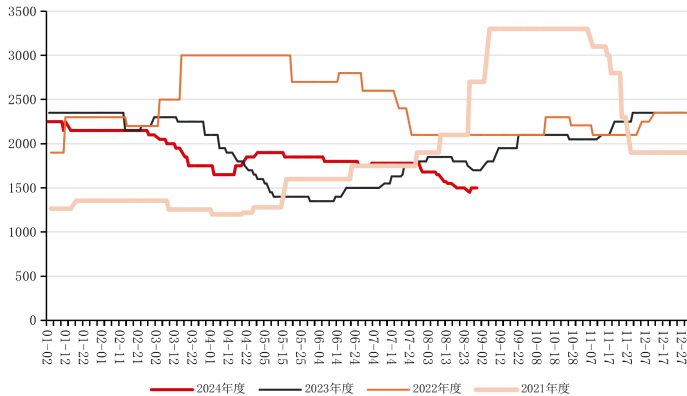
1. 1焦煤期货价格：本周9-1价差（-145.5--60）元/吨波动，1-5价差在（-0.5-15.5）元/吨波动。



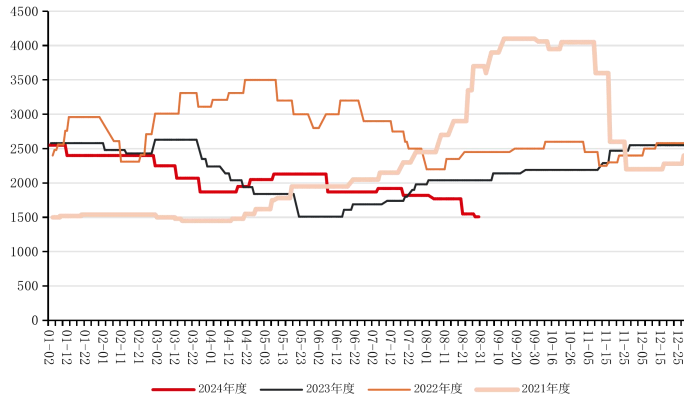


2.1焦煤现货价格：本周炼焦煤线上竞拍成交氛围有所好转，流拍比例持续下降，呈现下坡态势，整体成交以涨价为主，终端补库及贸易商投机皆有。

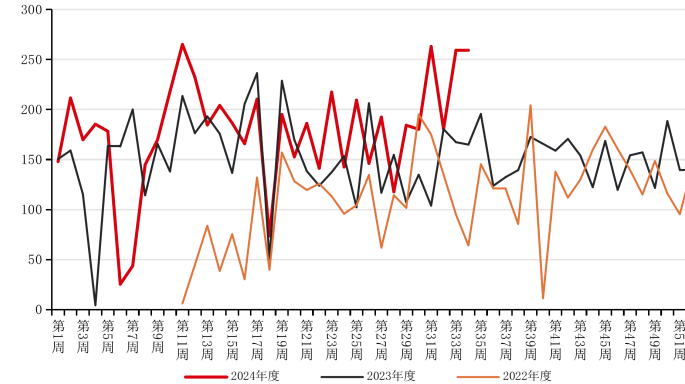
灵石中硫主焦煤（元/吨）



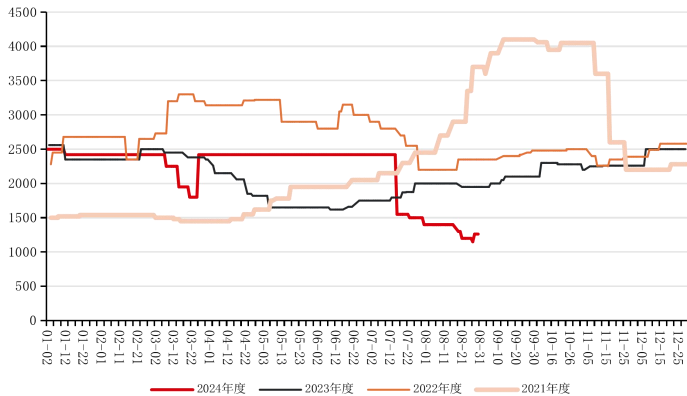
安泽低硫主焦煤（元/吨）



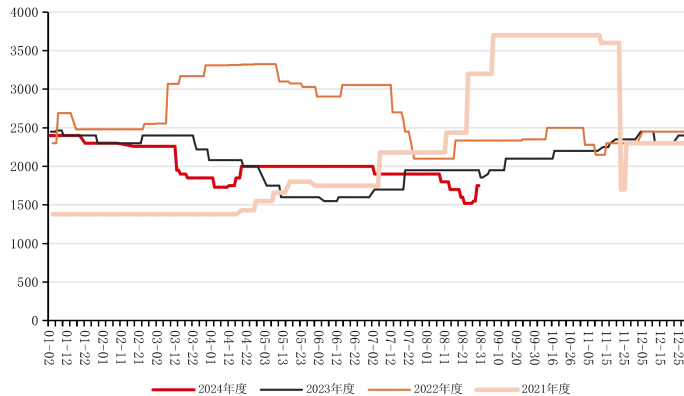
焦煤挂牌量（万吨）



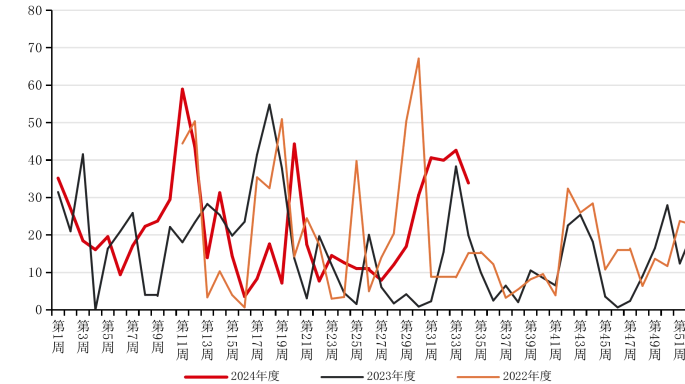
柳林低硫主焦煤（元/吨）



西坡低硫肥煤（元/吨）



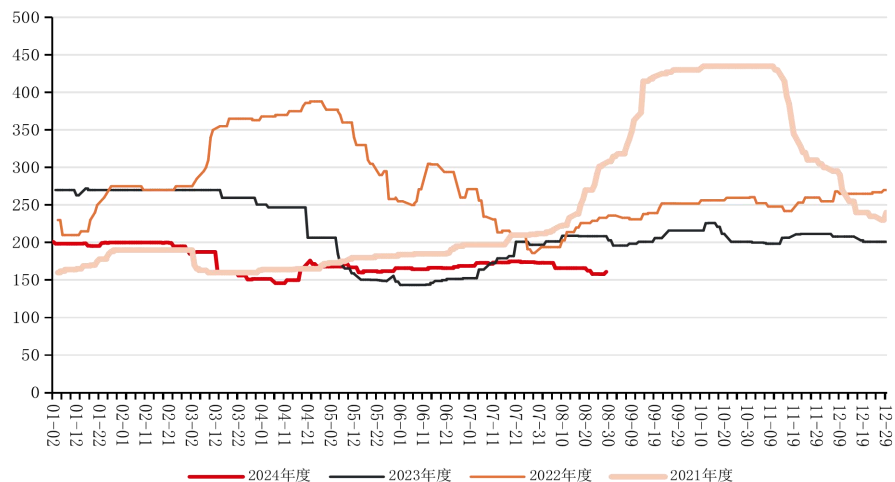
焦煤竞拍流拍率（周）



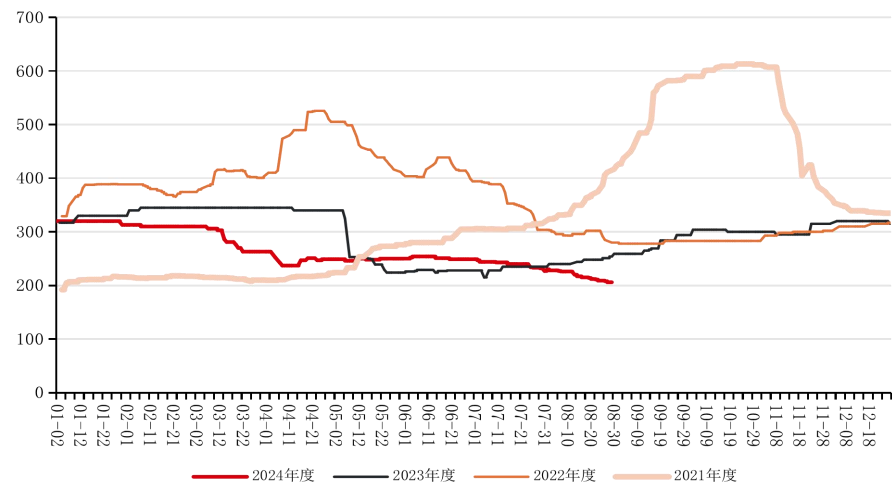


2.1焦煤现货价格：澳洲远期炼焦煤国际市场终端需求一般，市场整体预期价格仍有不确定性，市场观望态势延续。

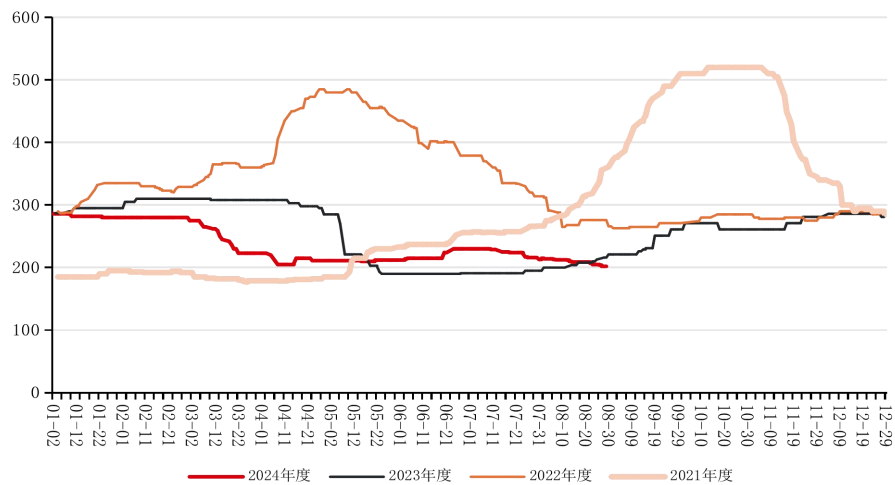
俄煤K10（元/吨）



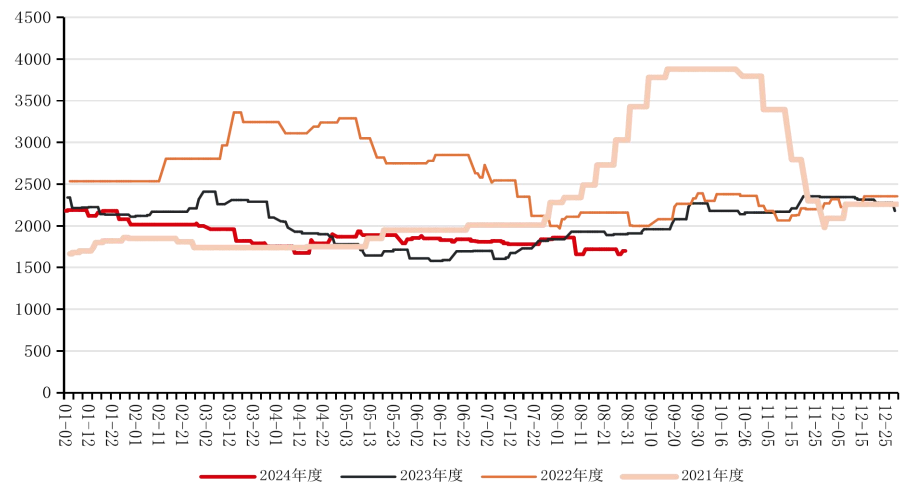
加拿大主焦-鹿景（元/吨）



美国瘦煤-布坎南（元/吨）



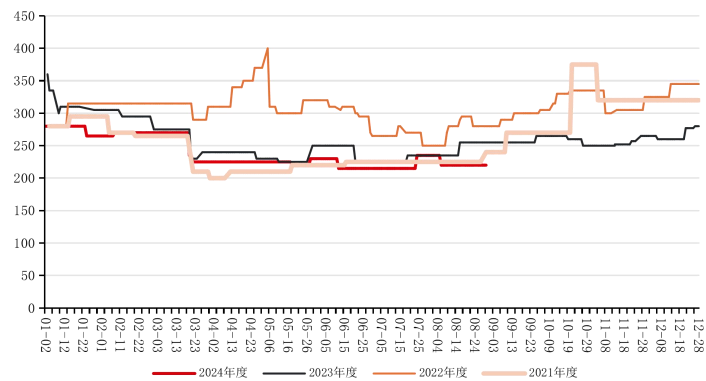
蒙5精煤-沙河驿（元/吨）



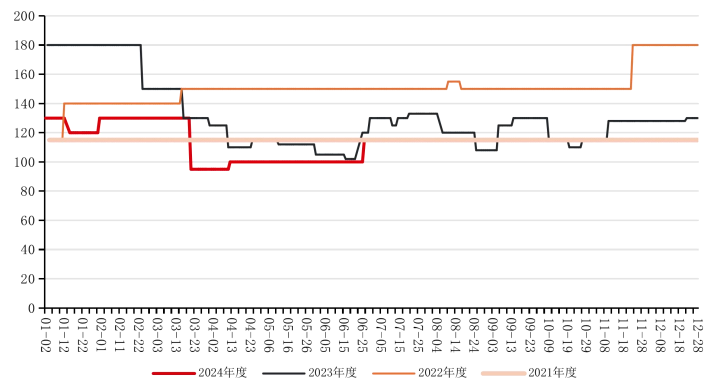


2.1 汽运价格

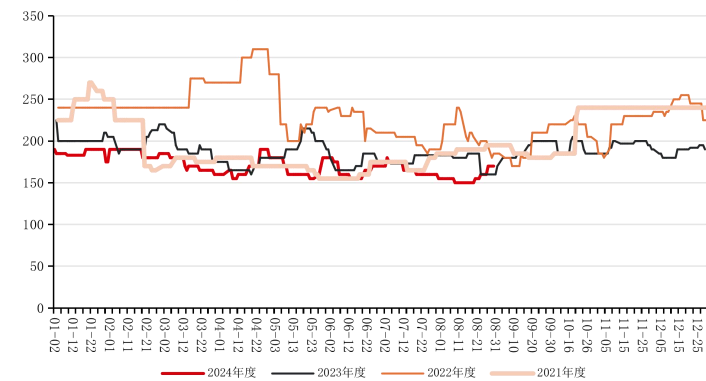
汽运价格：乌海→唐山（元/吨）



汽运价格：甘其毛都→棋盘井（元/吨）



汽运价格：介休→日照港（元/吨）





CONTENTS

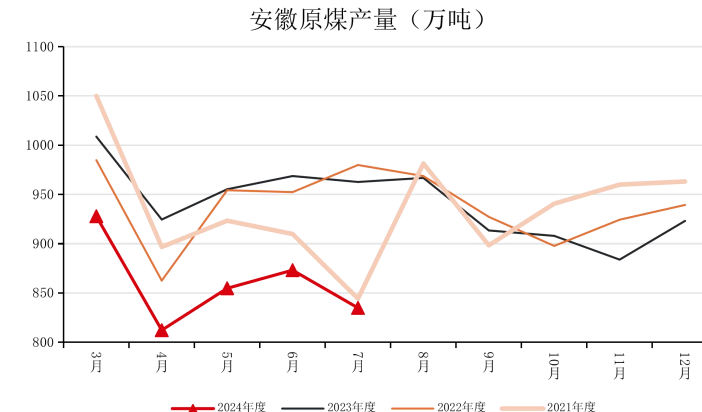
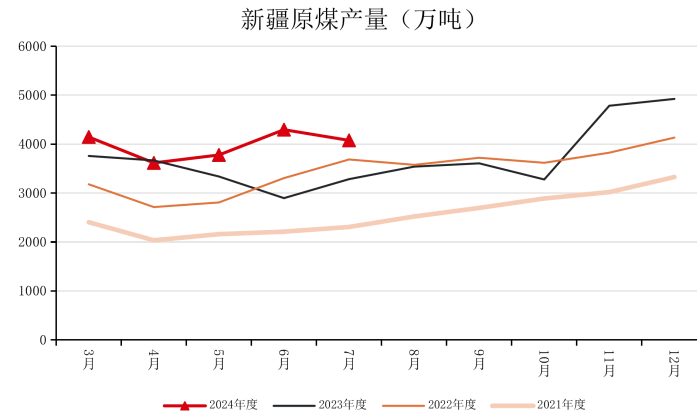
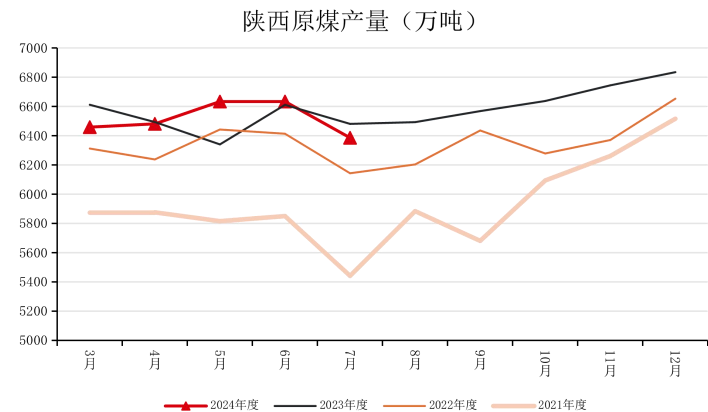
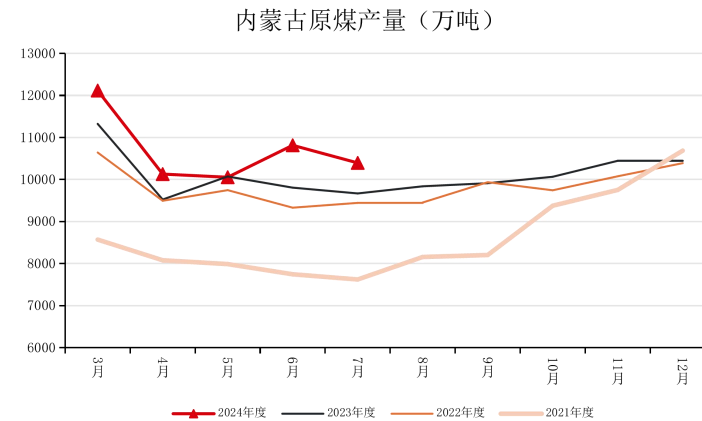
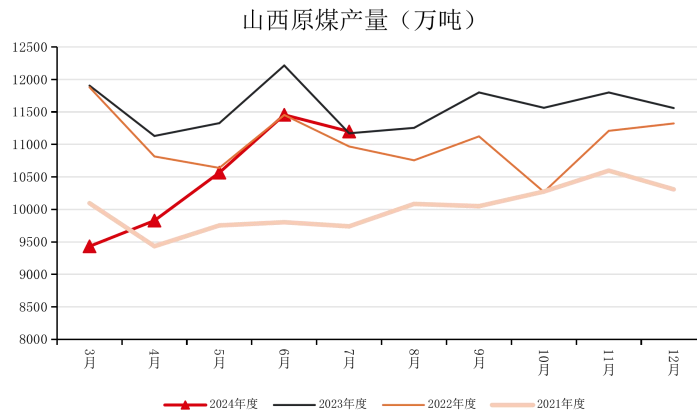
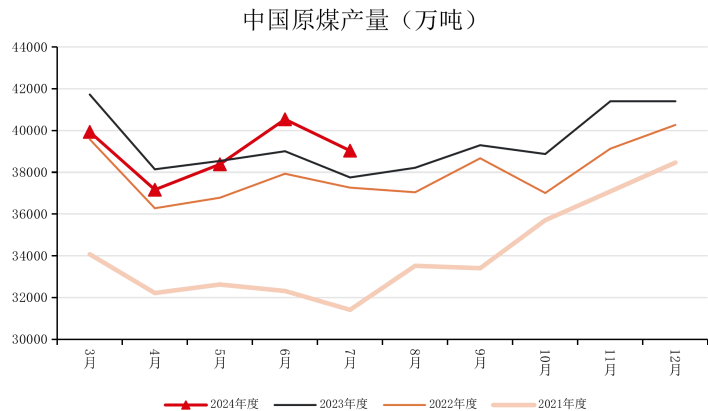
目录

03

焦煤本周供给端回顾



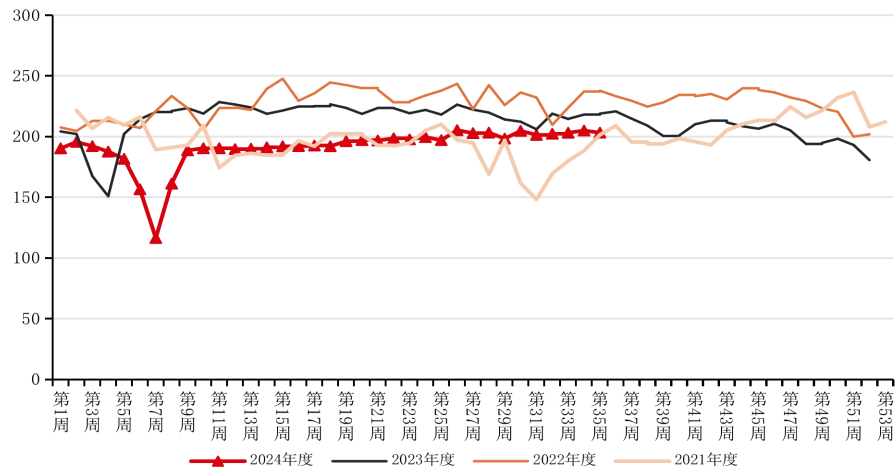
3.1 焦煤供给：产地部分前期停产煤矿恢复生产，另外部分煤矿产量有所提升，综合影响产地供应继续增量。



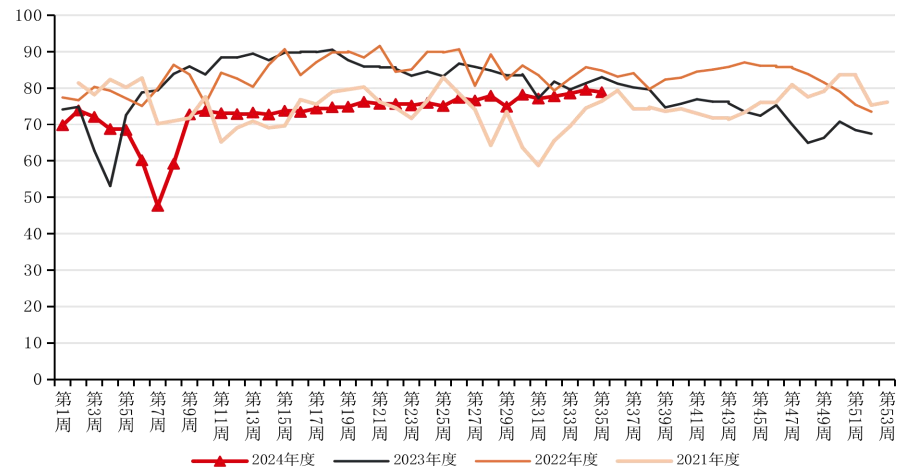


3.1焦煤供给：本周523家炼焦煤矿山样本：核定产能利用率为90.2%环比减0.8%。原煤日均产量203.3万吨环比减1.7万吨。

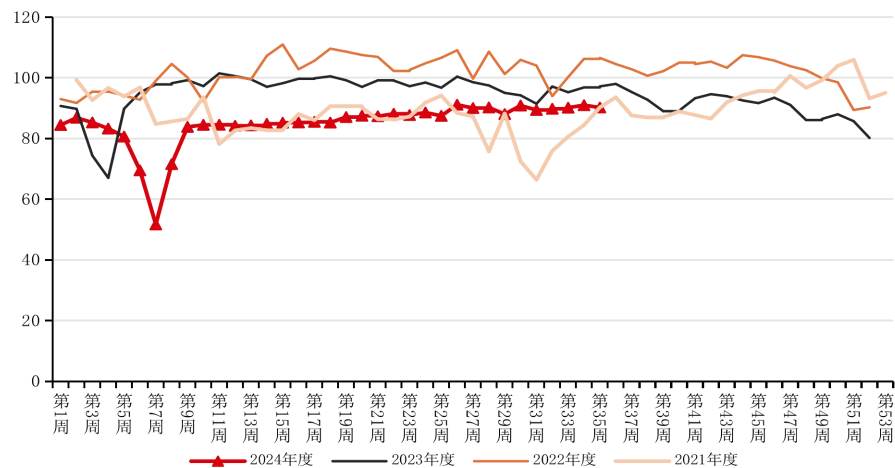
523家矿山原煤日均产量（万吨）



523家矿山精煤日均产量（万吨）



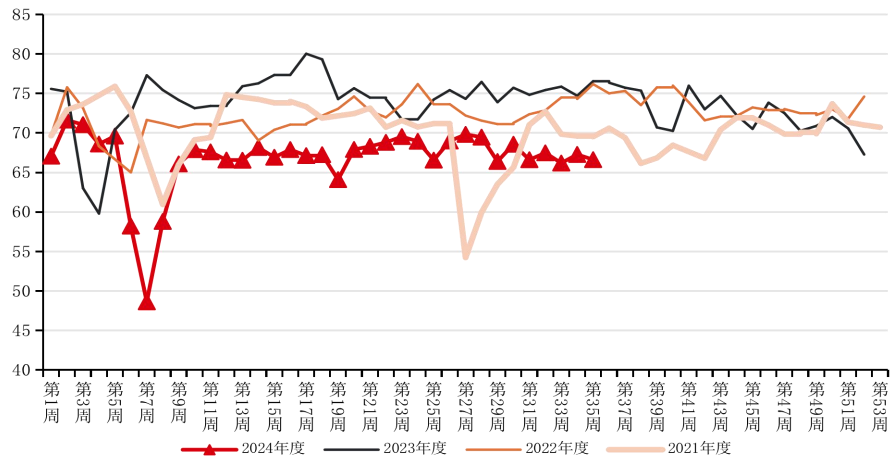
523家矿山开工率



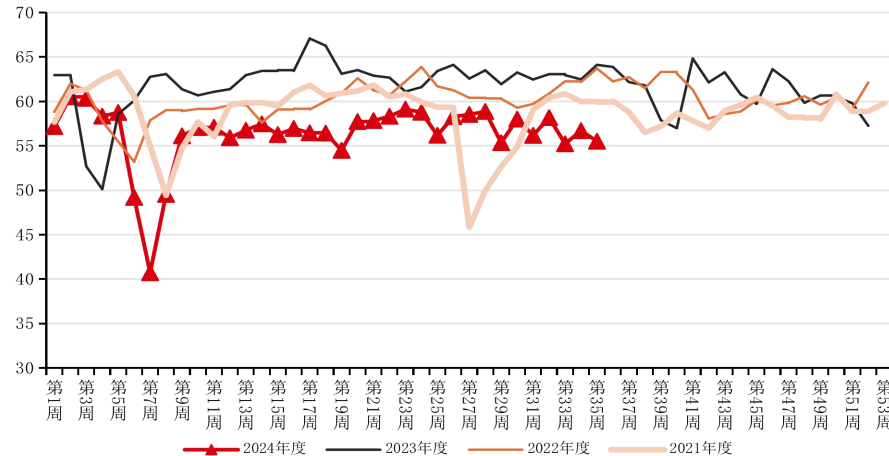


3.1 焦煤供给：本周全国110家洗煤样本：开工率66.63%环比减0.65%；日均产量55.52万吨降1.19万吨。

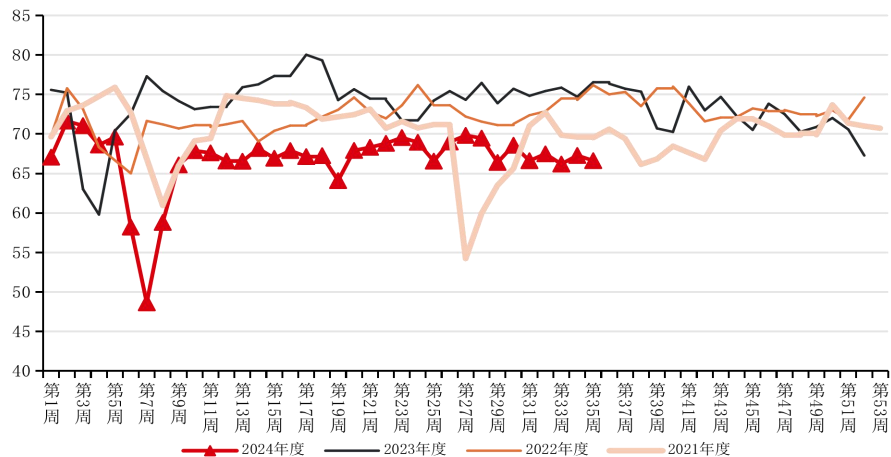
110家洗煤厂开工率



110家洗煤厂精煤日均产量（万吨）



110家洗煤厂煤炭开工率





CONTENTS

目录

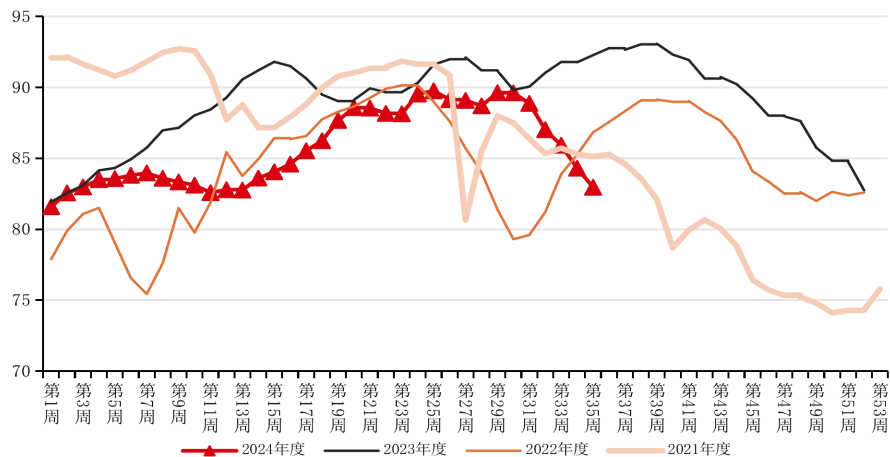
04

焦煤本周需求端回顾

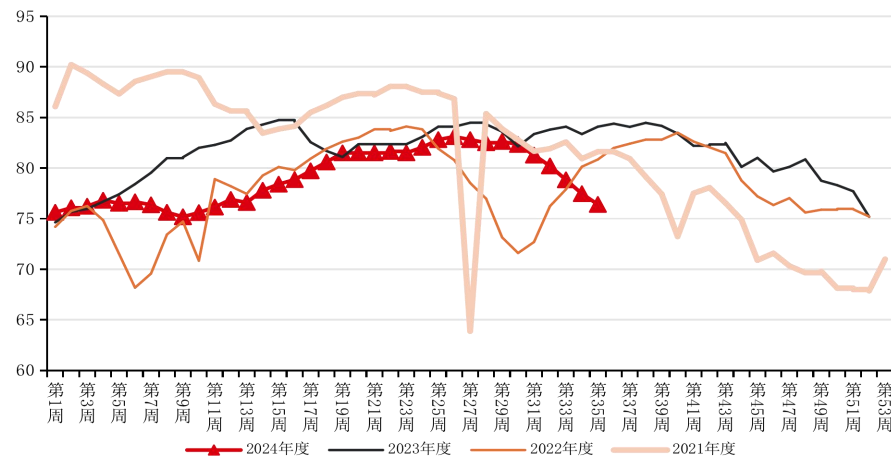


4.1 焦煤需求：本周247家钢厂高炉开工率76.41%，环比上周减少1.06%；钢厂盈利率3.9%，环比增加2.60%；日均铁水产量 220.89万吨，环比减少3.57万吨。

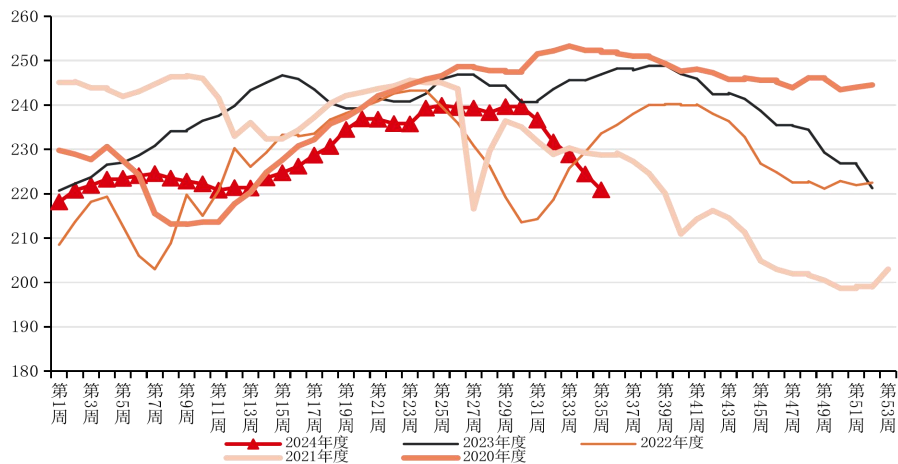
247家钢厂高炉产能利用率



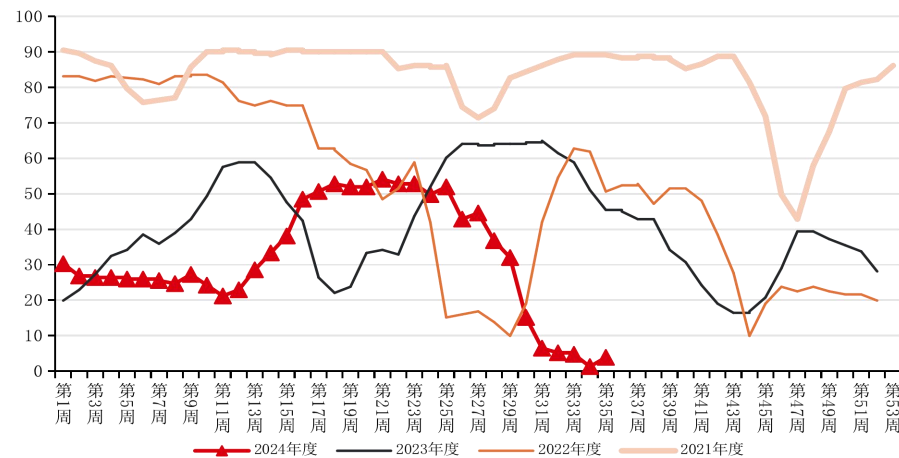
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



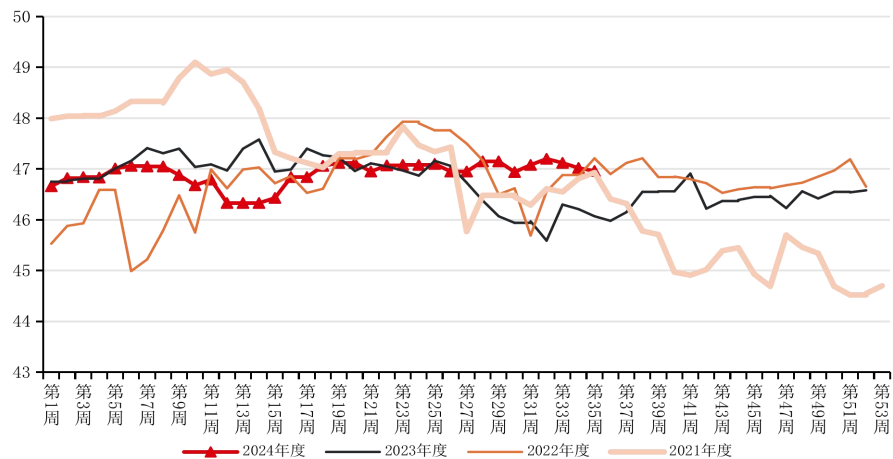
247家钢厂盈利率



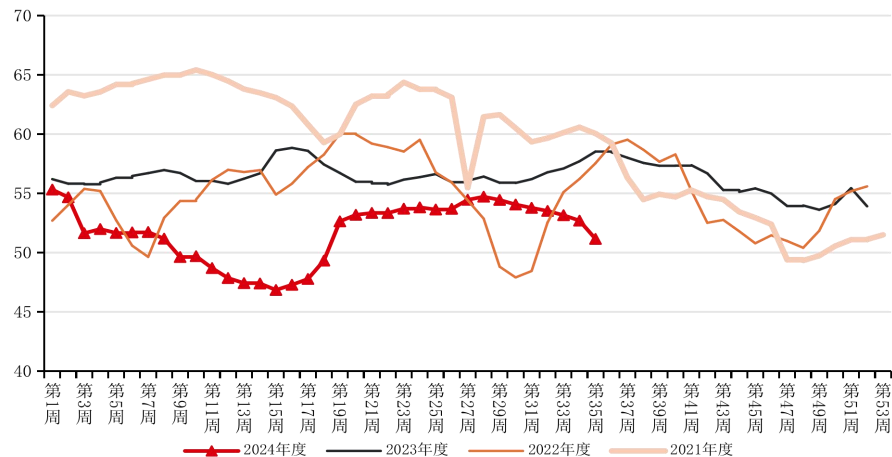


4.1 焦煤需求：本周独立焦企全样本：产能利用率为69.62%减2.52%，焦炭日均产量63.75万吨减2.31万吨；247家钢厂样本：产能利用率86.71%减0.11%，焦炭日均产量46.96万吨减0.06万吨。

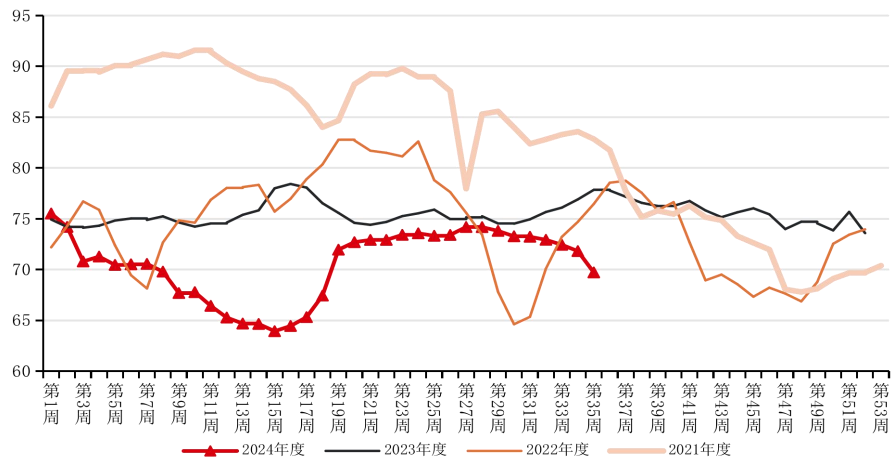
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



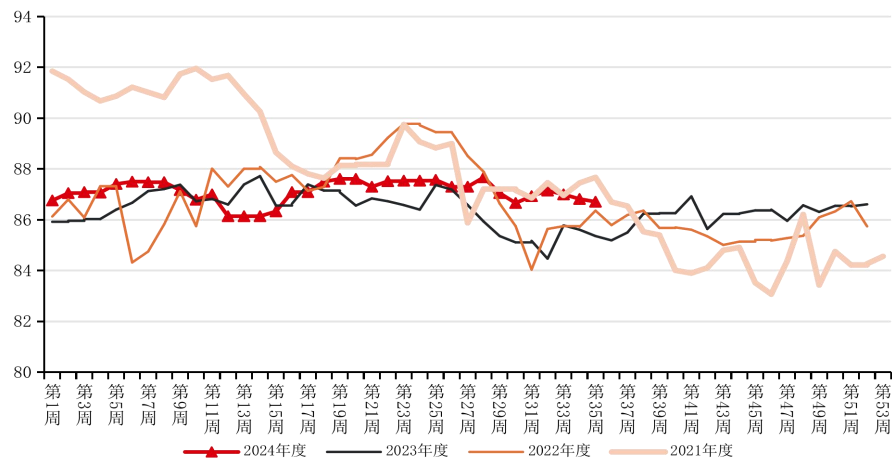
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



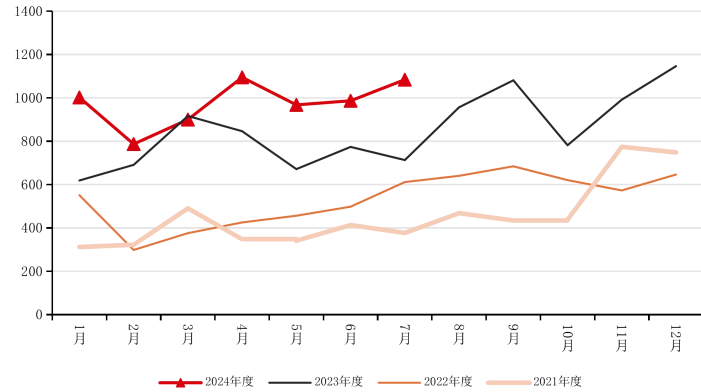
247家钢厂产能利用率



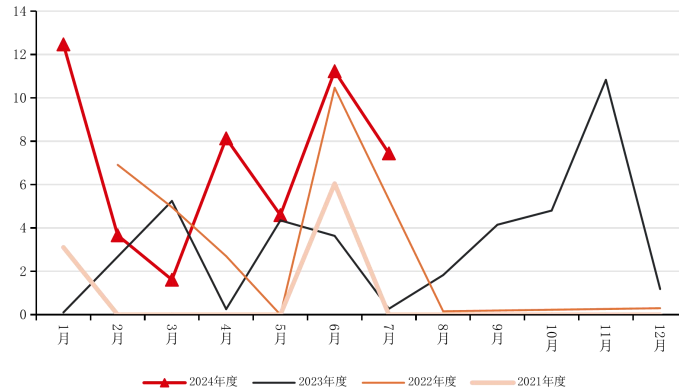


4.1 焦煤进出口

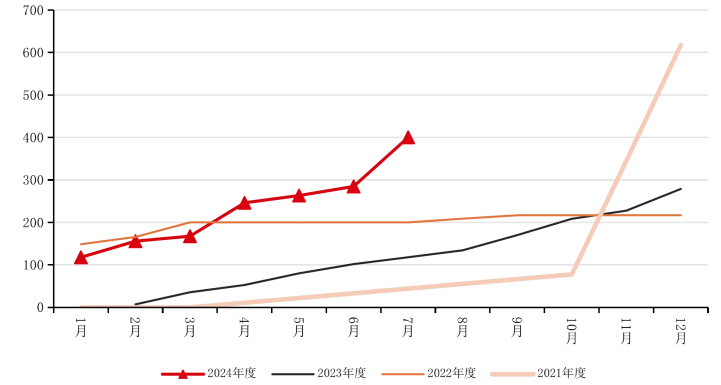
焦煤进口数量（万吨）



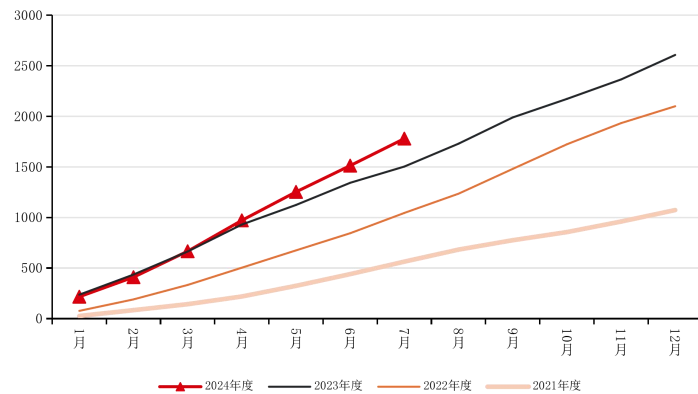
焦煤出口数量（万吨）



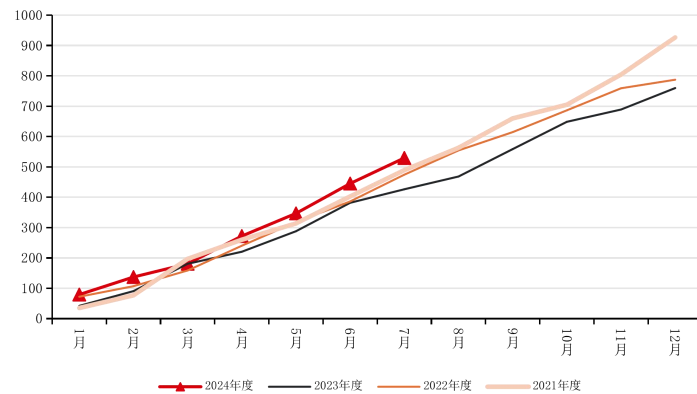
焦煤进口累计：澳大利亚→中国(万吨)



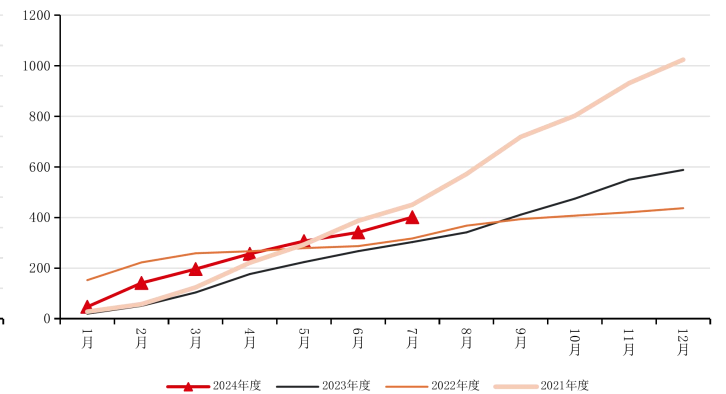
焦煤进口累计：俄罗斯→中国(万吨)



焦煤进口累计：加拿大→中国(万吨)



焦煤进口累计：美国→中国(万吨)





CONTENTS

目录

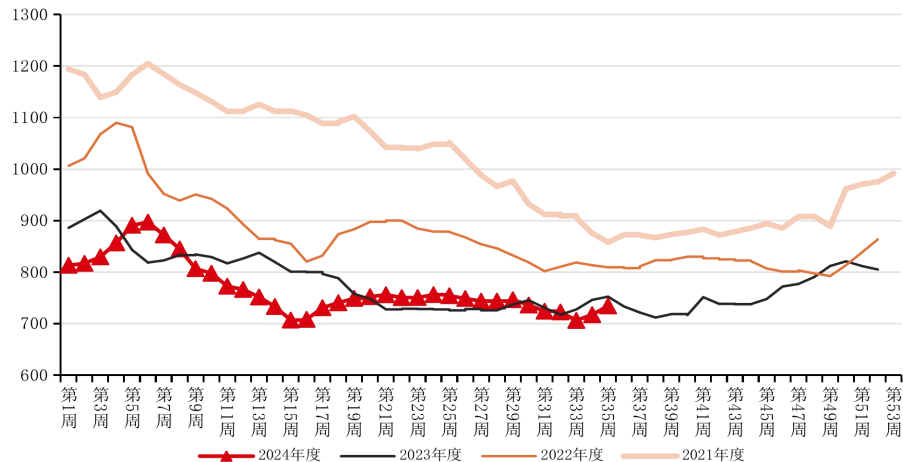
05

焦煤本周库存端回顾

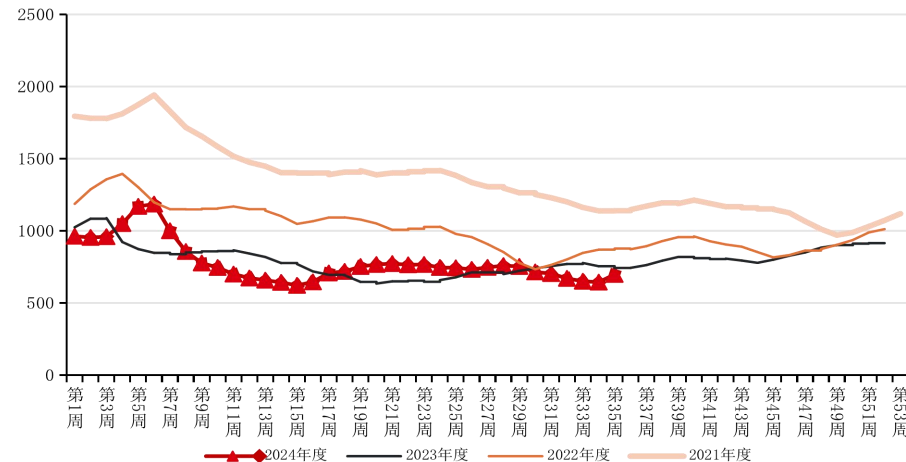


5.1焦煤库存：市场止跌回暖，中间洗煤厂及贸易商投机需求显现，煤矿库存转为去库，下游原料库存小幅累库。

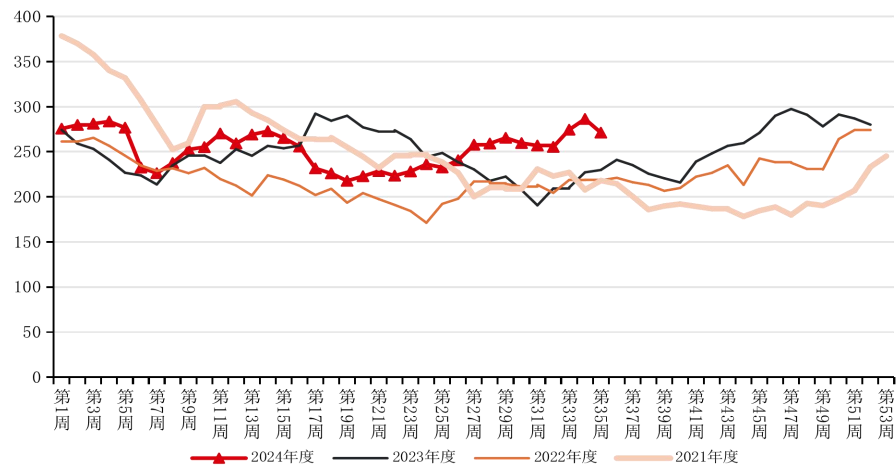
247家钢厂炼焦煤库存（万吨）



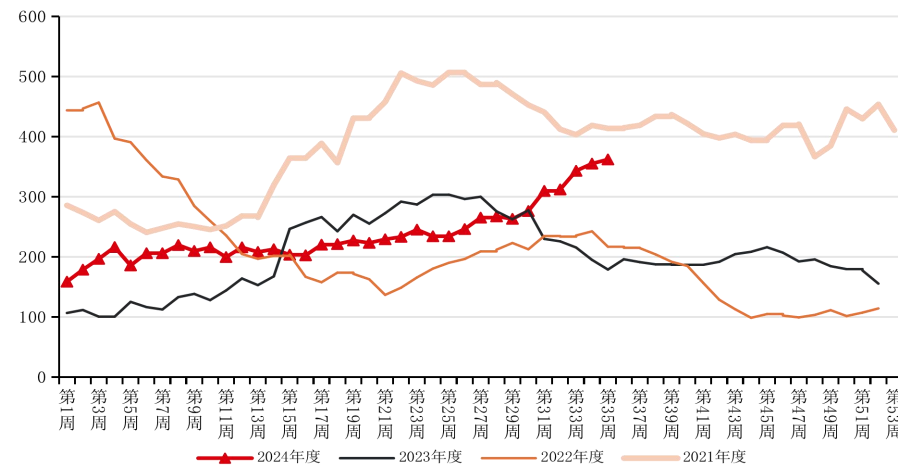
230家独立焦厂炼焦煤库存（万吨）



110家洗煤厂原煤库存（万吨）



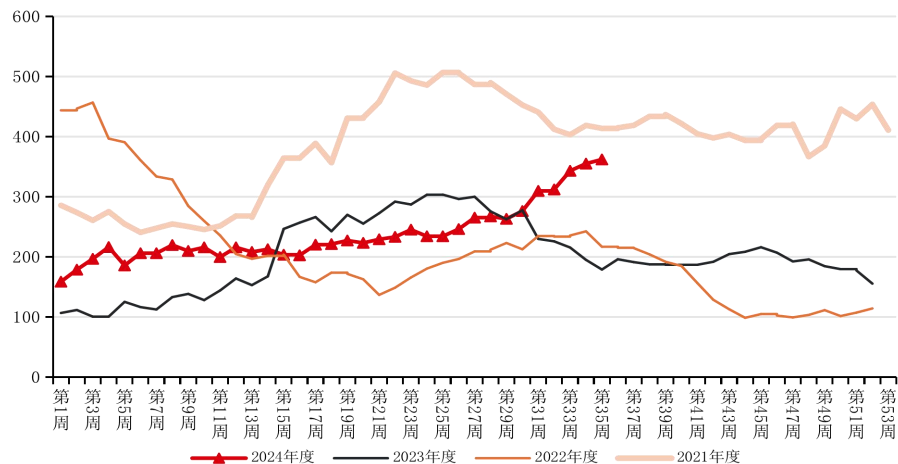
炼焦煤港口库存（万吨）



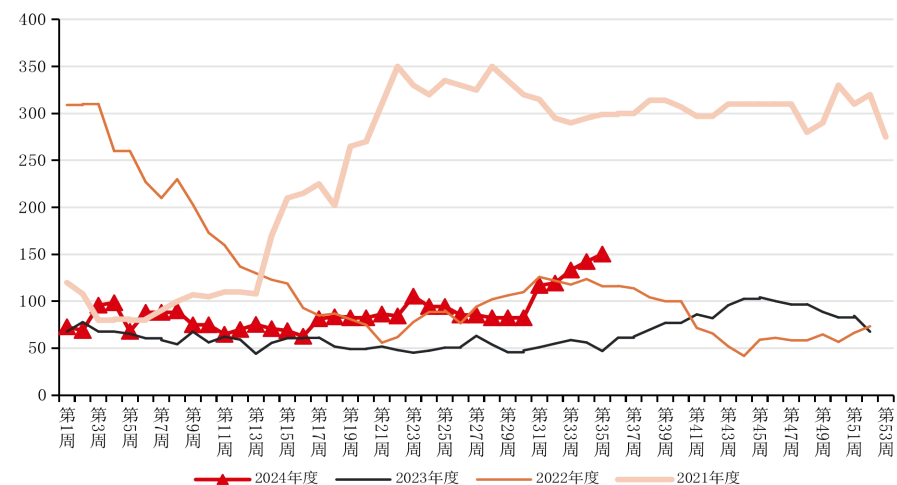


5.1 焦煤库存：本周全国16个港口进口焦煤库存为821.83增0.79；其中华北3港焦煤库存为314.23增7.99，东北2港58.80增2.00，华东9港251.80增0.80，华南2港197.00减10.00。

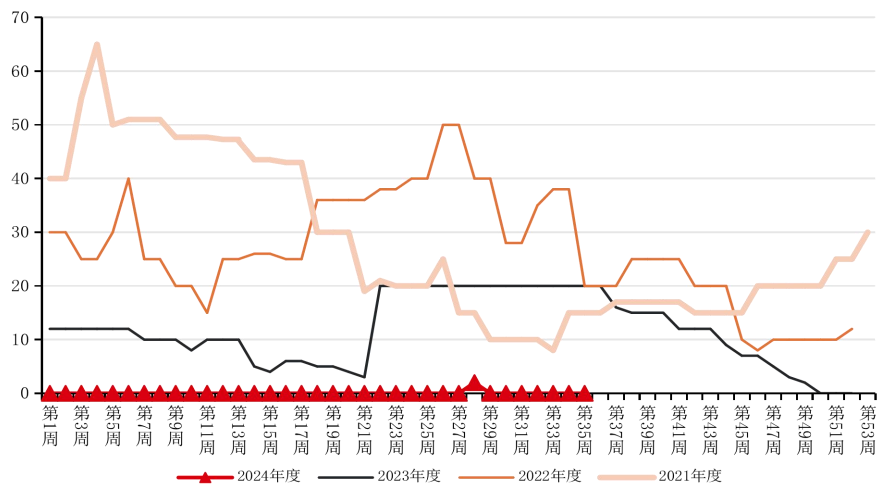
炼焦煤港口库存（万吨）



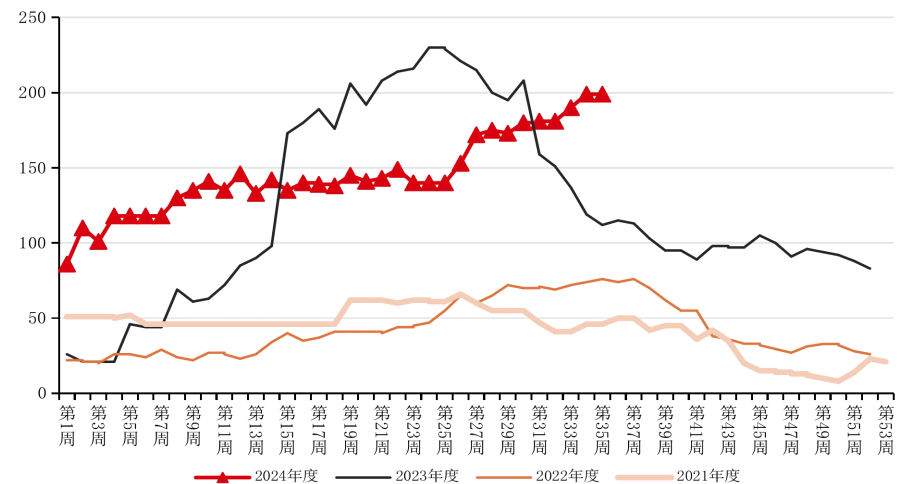
港口库存-京唐港（万吨）



港口库存-连云港（万吨）



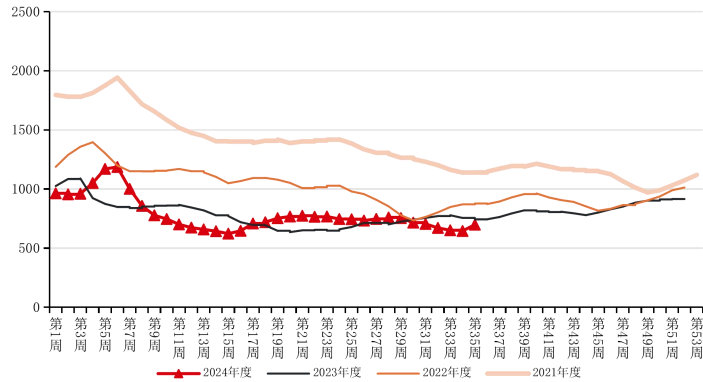
港口库存-日照港（万吨）



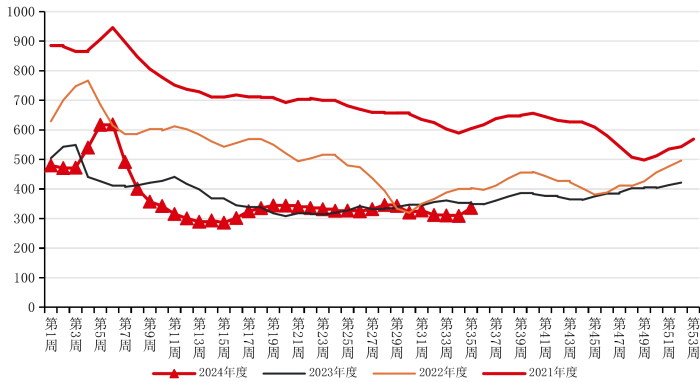


5.1焦煤库存：本周独立焦企全样本：炼焦煤总库存851.69万吨增48.99万吨，焦煤可用天数10.0天增0.9天。

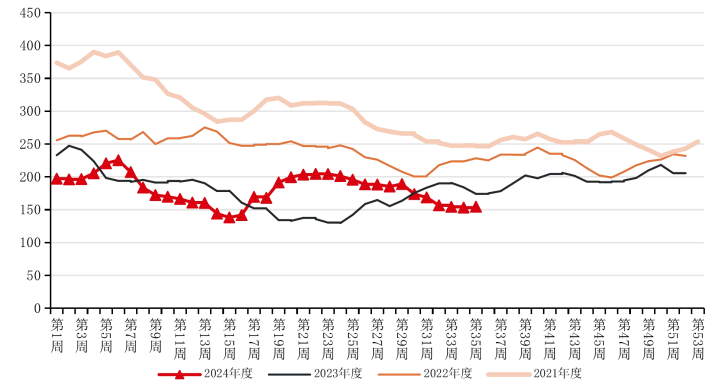
230家独立焦化厂总库存（万吨）



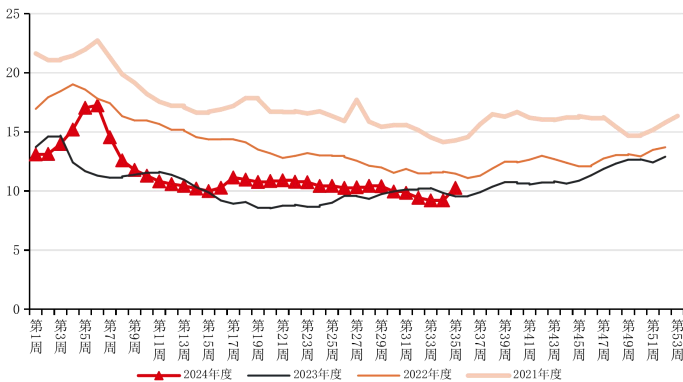
230家独立焦化厂库存-华北地区（万吨）



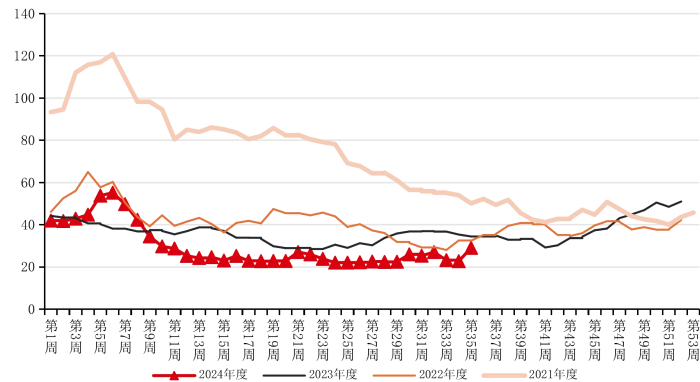
230家独立焦化厂库存-华东地区（万吨）



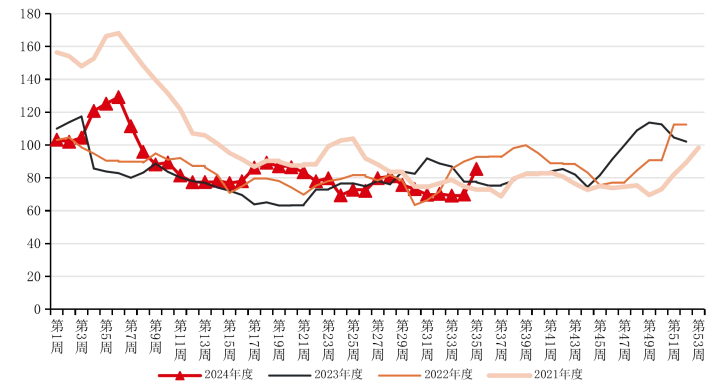
230家独立焦化厂库存可用天数



230家独立焦化厂库存-东北地区（万吨）



230家独立焦化厂库存-华中地区（万吨）

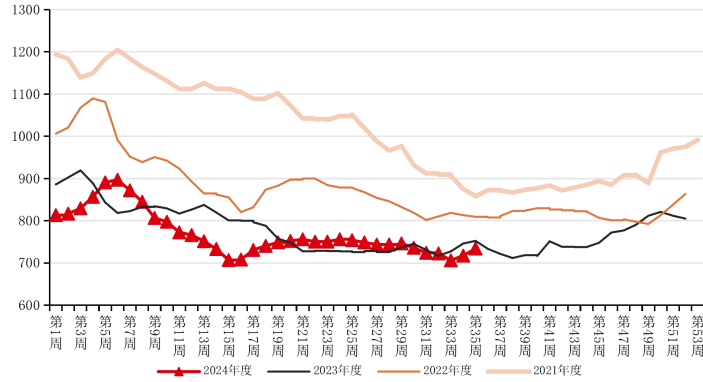


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

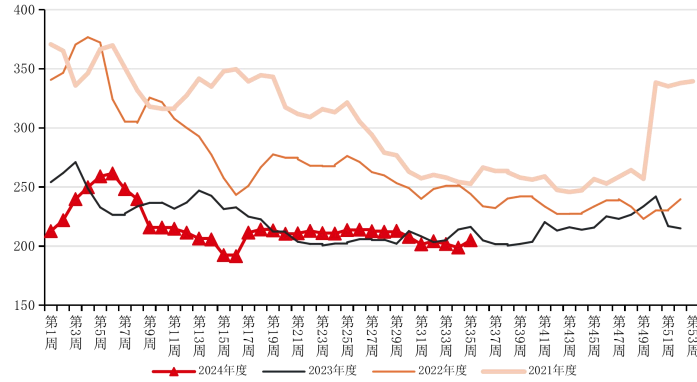


5.1焦煤库存：本周全国247家钢厂样本：炼焦煤库存734.46万吨增16.85万吨，焦煤可用天数11.76天增0.29天。

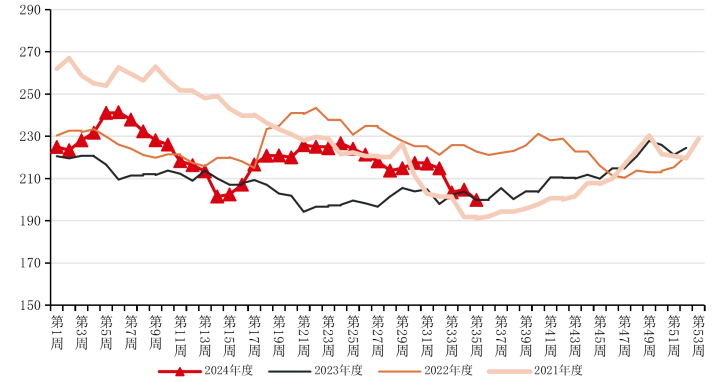
247家钢厂炼焦煤总库存（万吨）



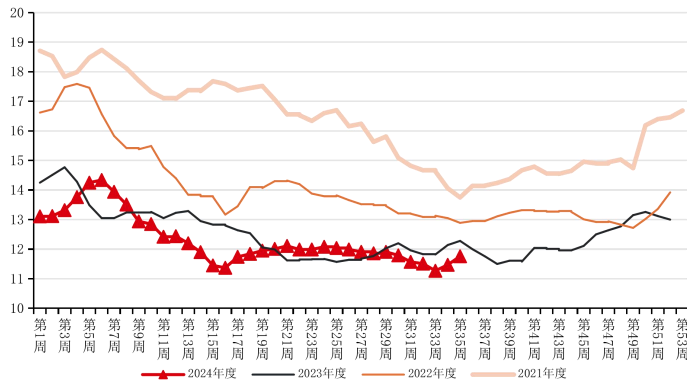
247家钢厂炼焦煤库存-华北地区（万吨）



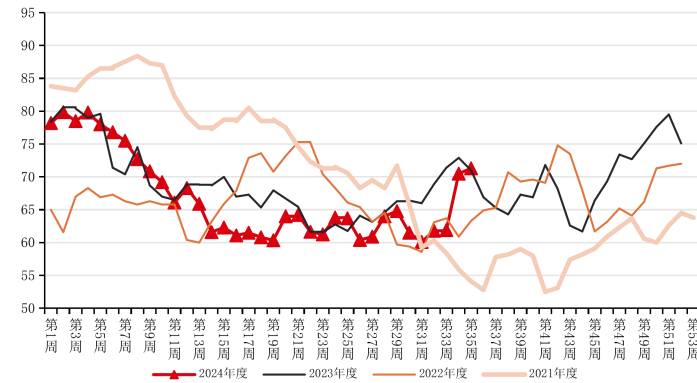
247家钢厂炼焦煤库存-华东地区（万吨）



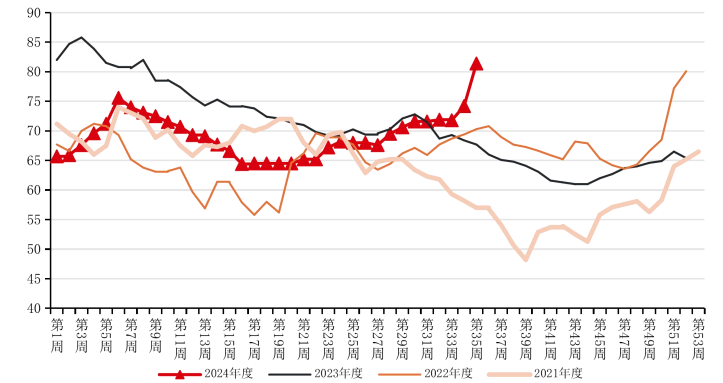
247家钢厂炼焦煤库存可用天数



247家钢厂炼焦煤库存-华中地区（万吨）



247家钢厂炼焦煤库存-华南地区（万吨）

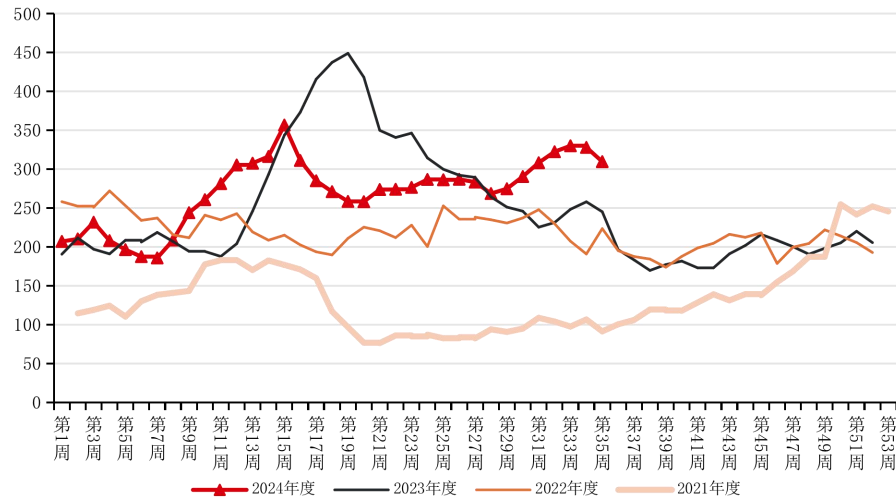


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

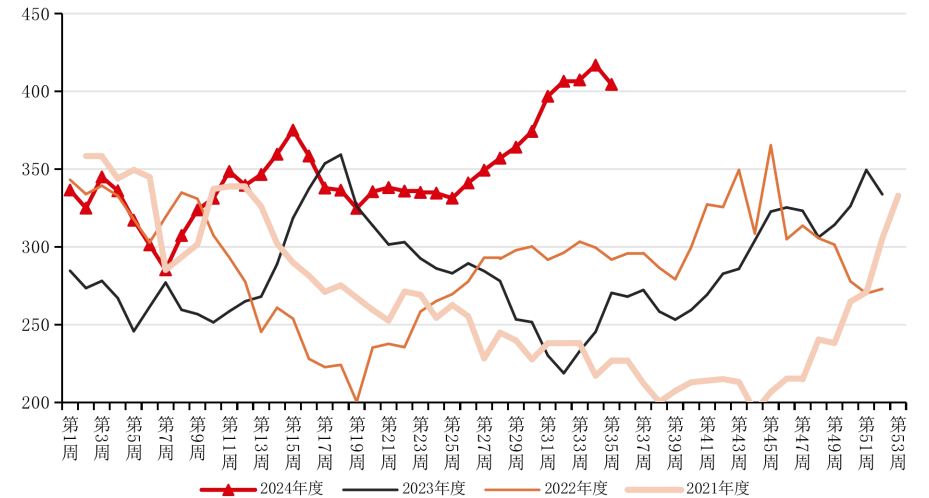


5.1焦煤库存：本周全国523家炼焦煤矿山原煤库存404.6万吨，环比减12.4万吨，精煤库存309.9万吨，环比减18.3万吨。

523家样本矿山精煤库存（万吨）



523家样本矿山原煤库存（万吨）





CONTENTS

目录

01

焦炭本周价格回顾 31

03

焦炭本周需求端回顾 39

02

焦炭本周供给端回顾 34

04

焦炭本周库存端回顾 44



CONTENTS

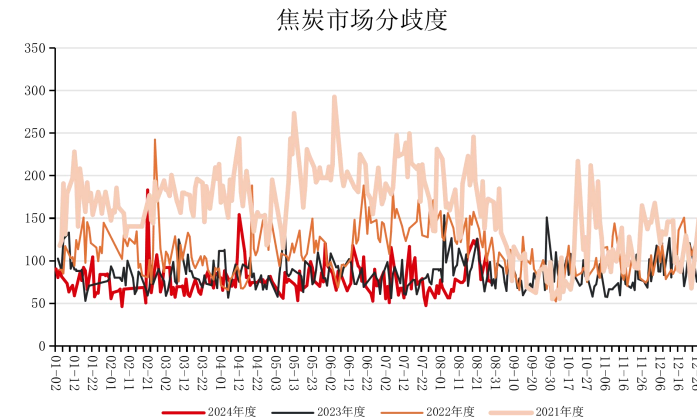
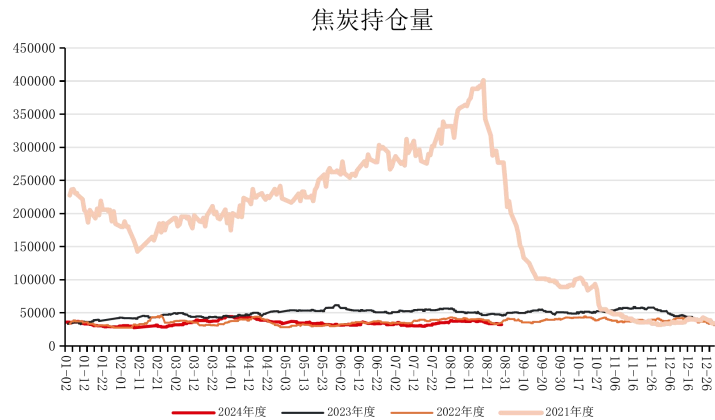
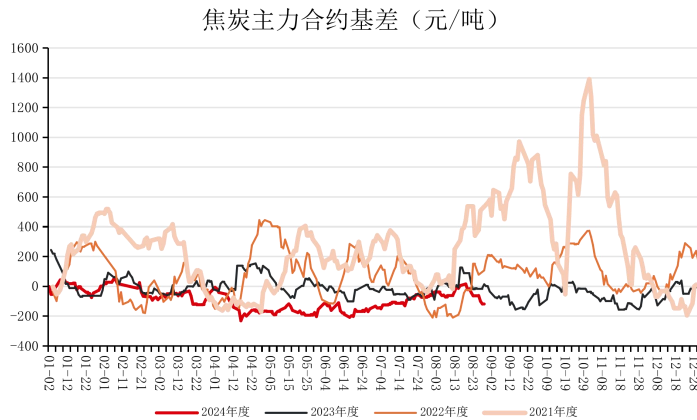
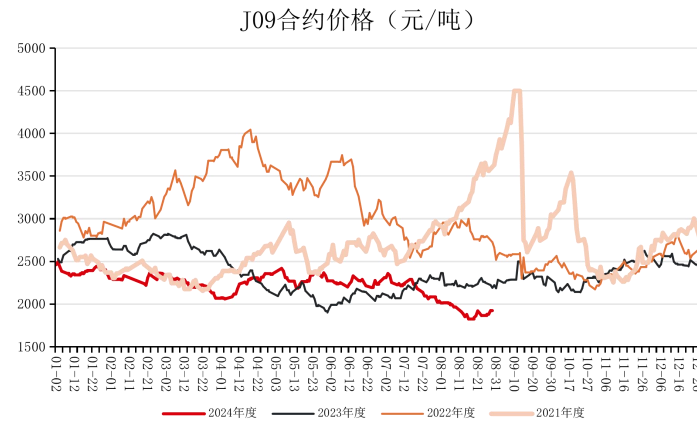
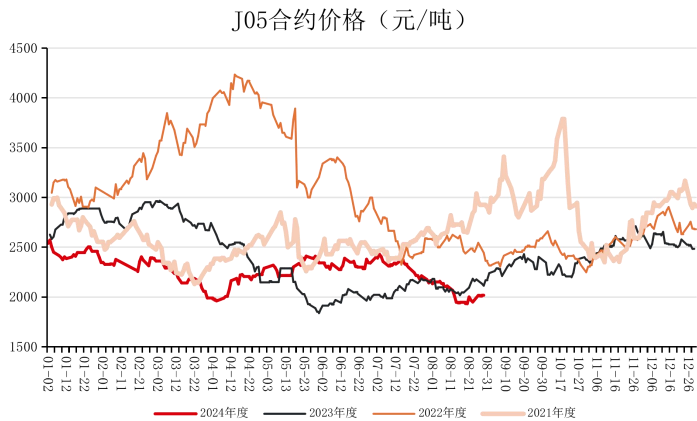
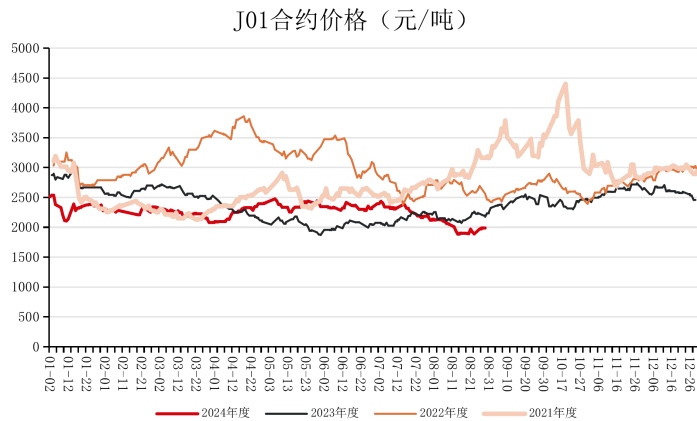
目录

01

焦炭本周价格回顾

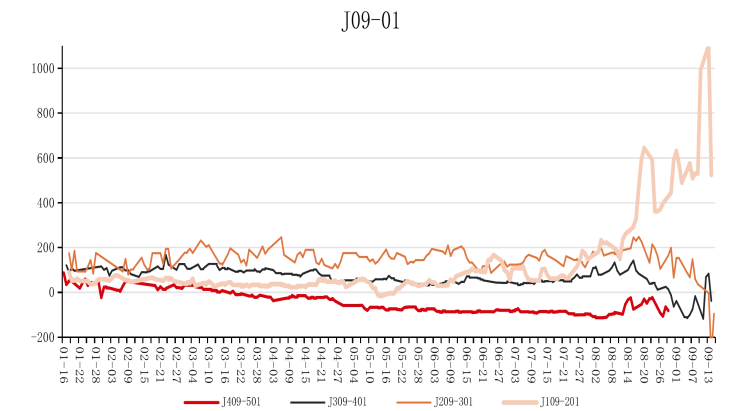
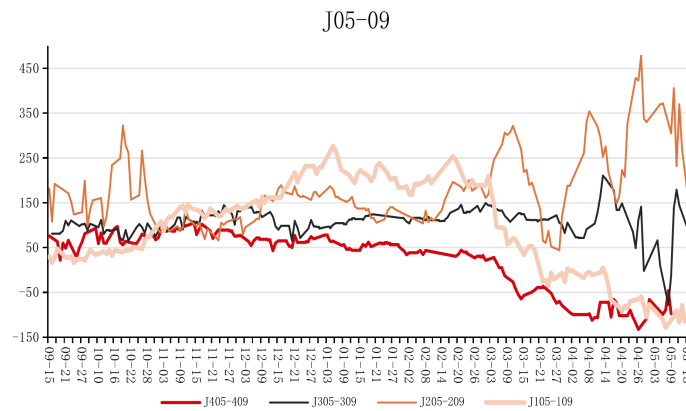
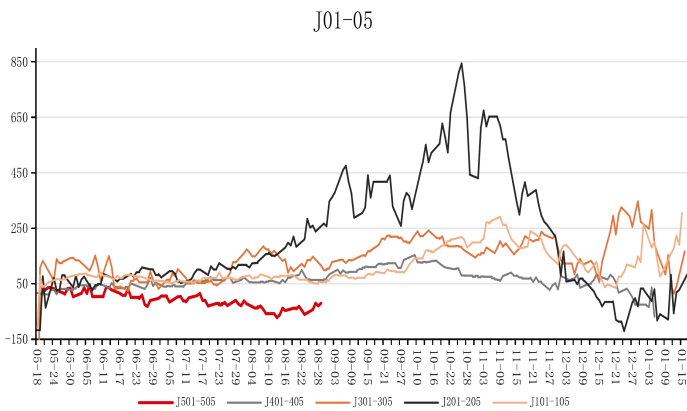


1.1焦炭期货价格：本周焦炭第七轮提降落地，但市场交易逻辑从产业负反馈转为旺季需求改善预期，盘面有所反弹。





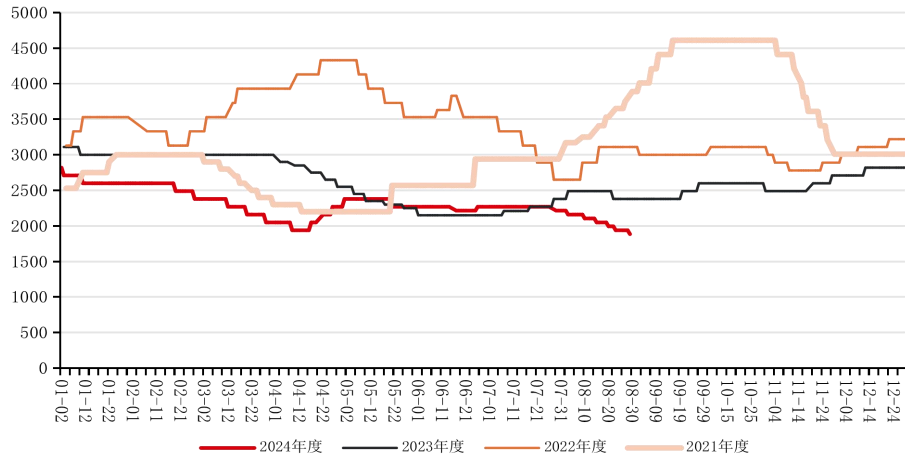
1. 2焦炭期货价格：本周9-1价差（-138.5--64.5）元/吨波动，1-5价差在（-43--20）元/吨波动。



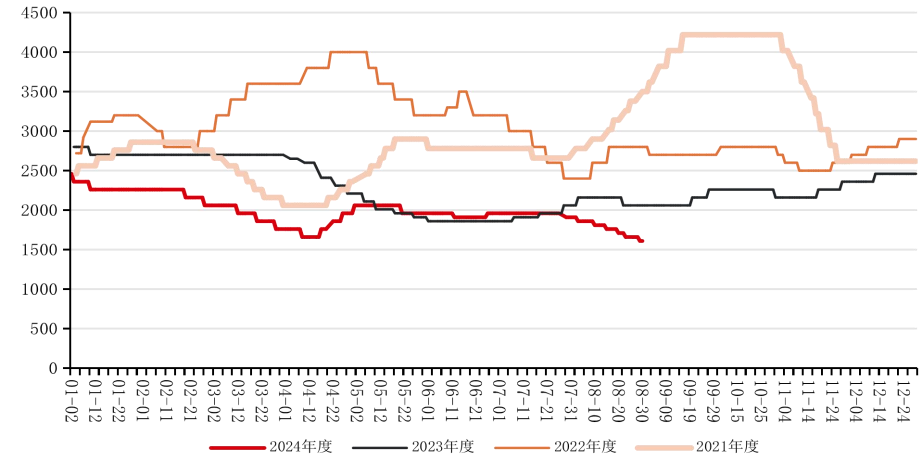


1.3焦炭现货价格：本周主流市场焦炭第七轮提降落地。截至目前焦炭累计下跌七轮，累计降幅350-335元/吨。现山西地区主流市场准一级湿熄冶金焦报价1430-1530元/吨。

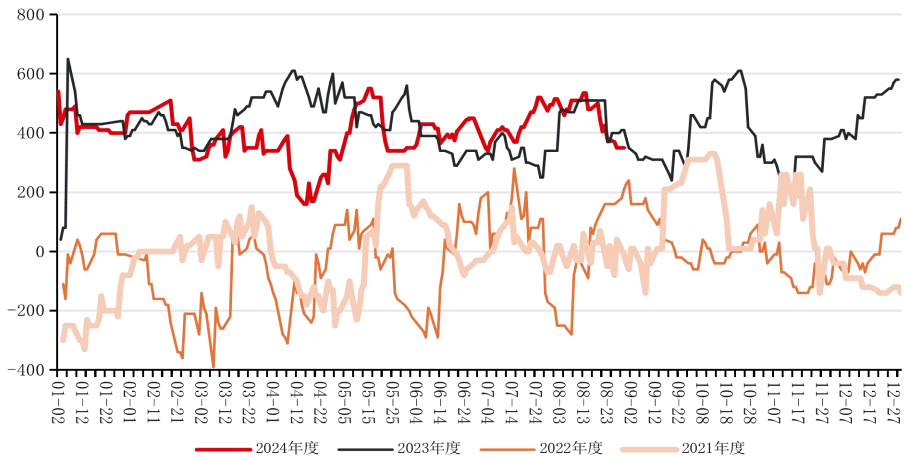
徐州准一出厂价（元/吨）



唐山准一出厂价（元/吨）



焦炭到厂与港口现货价差（元/吨）





CONTENTS

目录

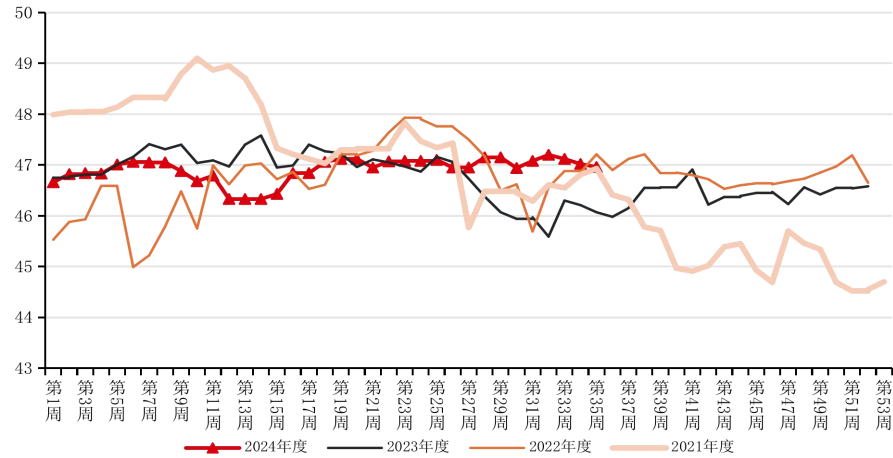
02

焦炭本周供给端回顾

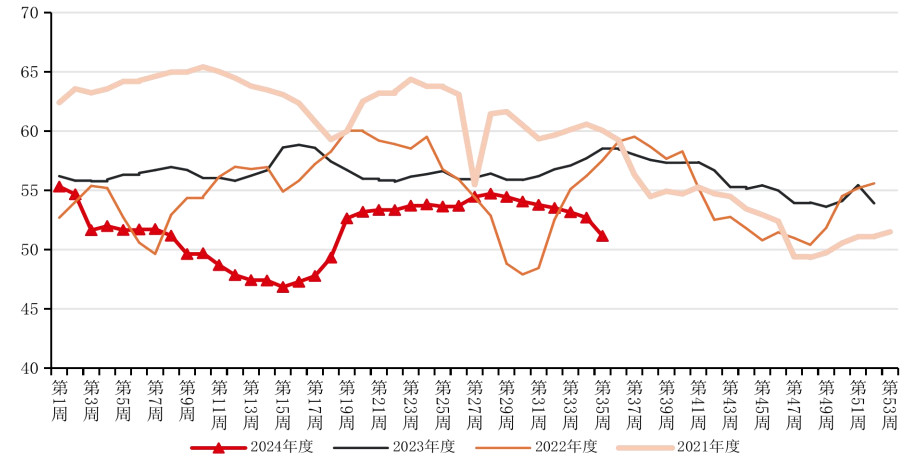


2.1焦炭供给：本周独立焦企全样本：产能利用率为69.62%减2.52%，焦炭日均产量63.75万吨减2.31万吨；247家钢厂样本：产能利用率86.71%减0.11%，焦炭日均产量46.96万吨减0.06万吨。

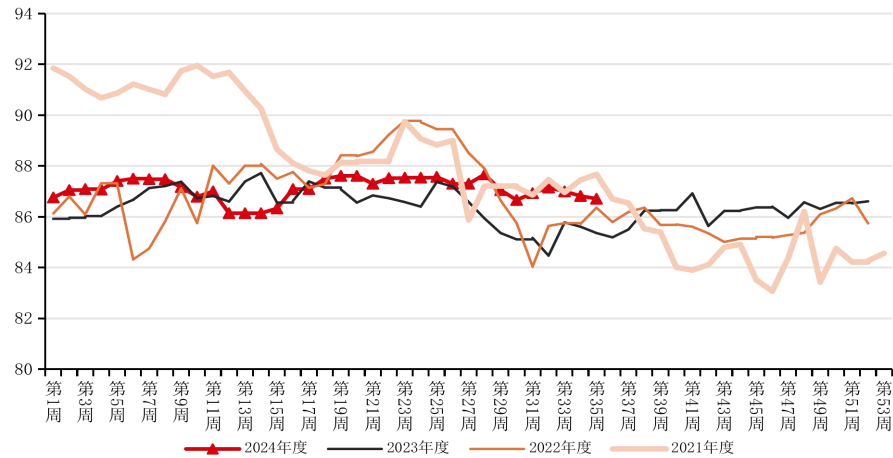
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



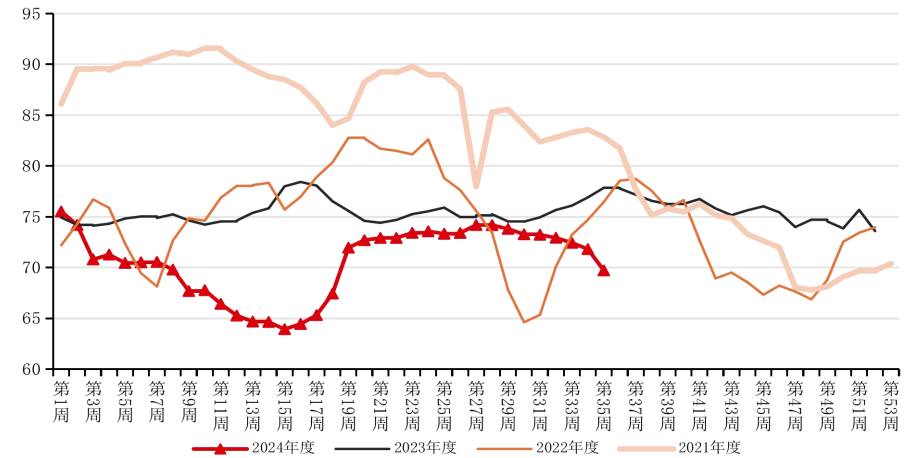
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



247家钢厂产能利用率



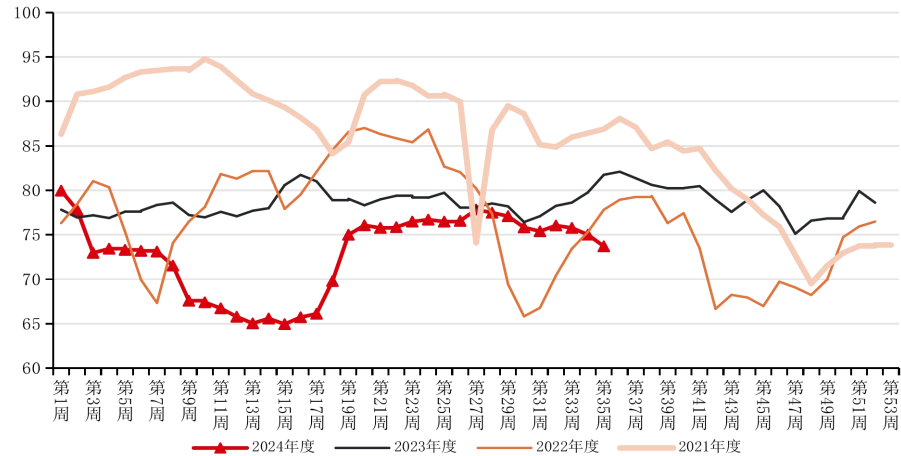
230家独立焦化厂产能利用率



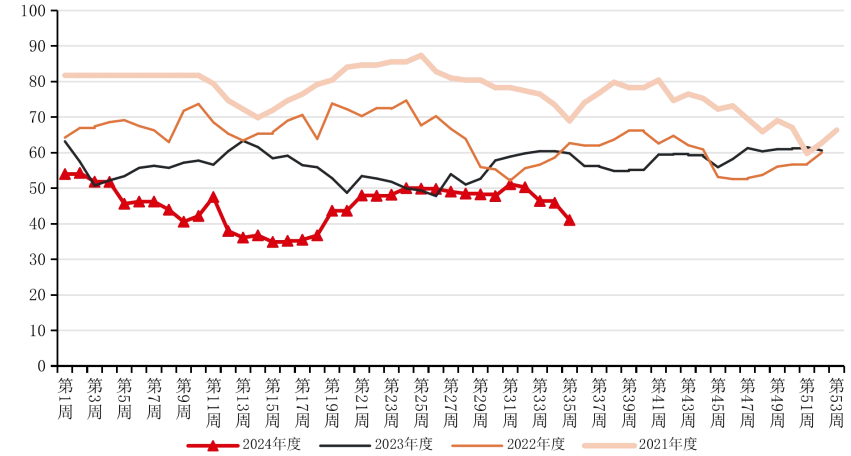


2.1焦炭供给：目前各焦企利润不佳，大多已陷入亏损状态，不少焦企开始减产。

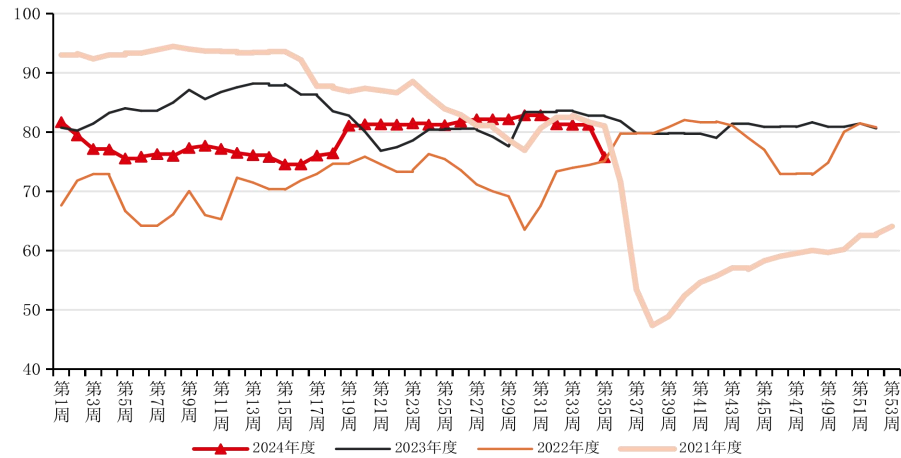
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



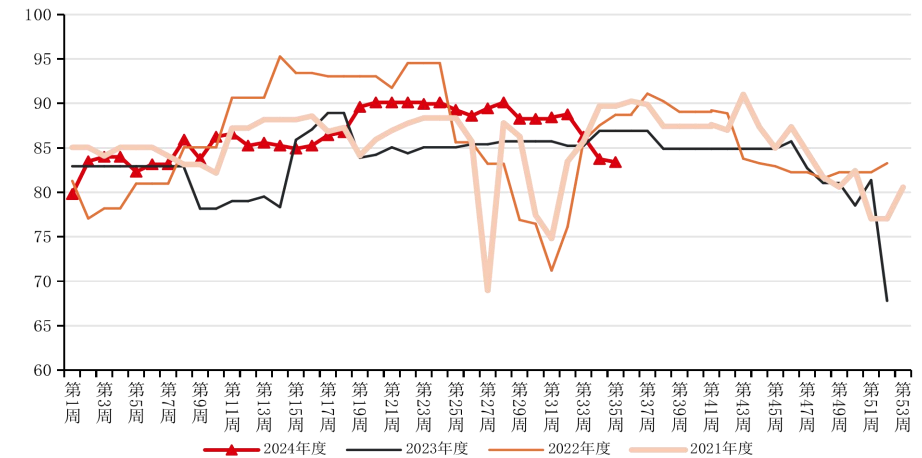
230家独立焦化厂产能利用率-东北地区



230家独立焦化厂产能利用率-华东地区



230家独立焦化厂产能利用率-华中地区





CONTENTS

目录

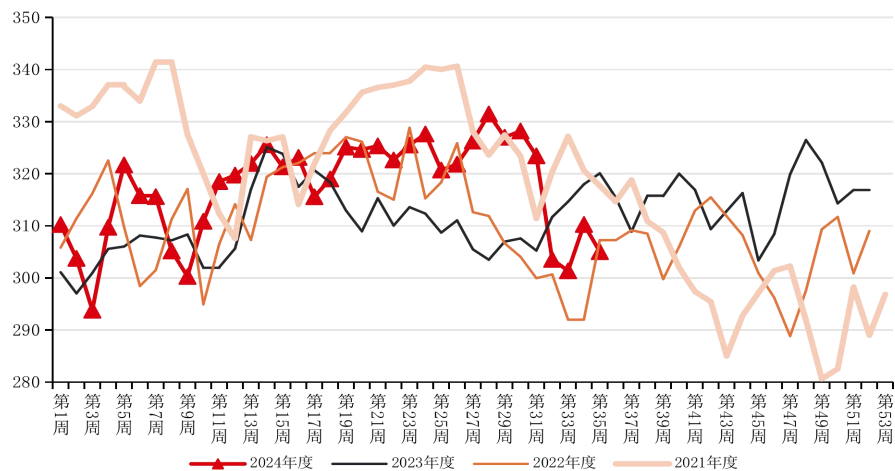
03

焦炭本周需求端回顾

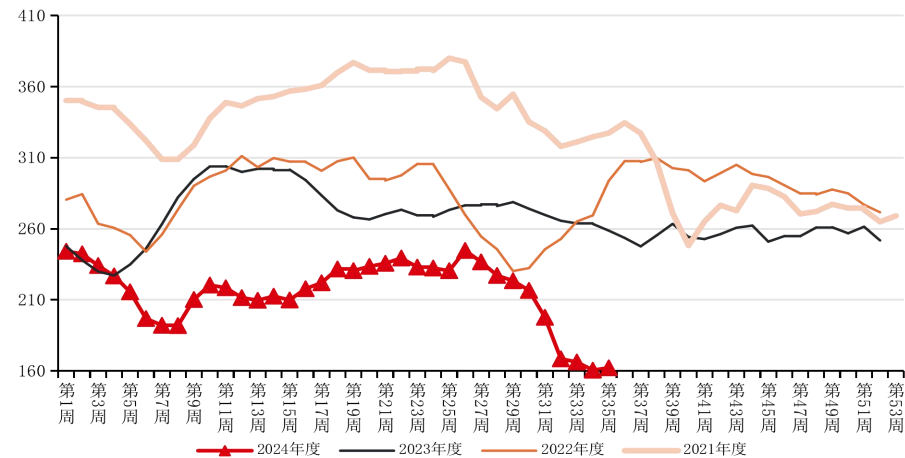


3.1焦炭需求：本周五大材总产量778.66万吨，环比下降0.28万吨。其中螺纹产量162.26万吨，环比上升1.66万吨；热卷产量305.05万吨，环比下降5.22万吨。

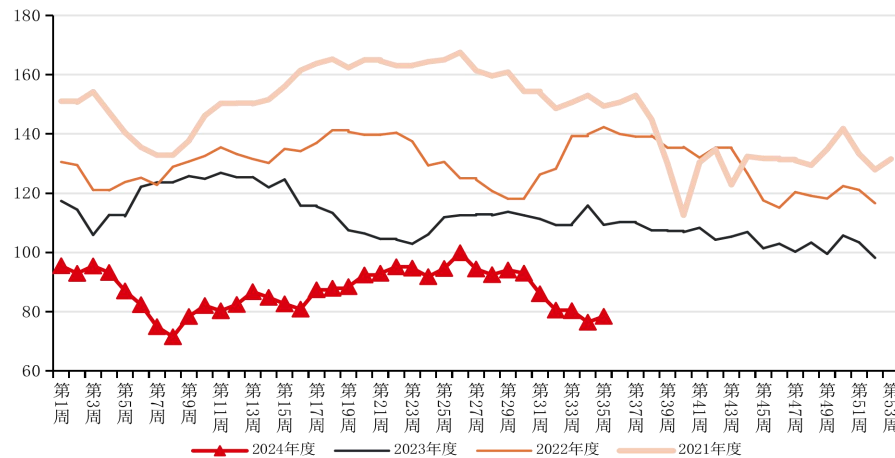
钢厂热卷产量（万吨）



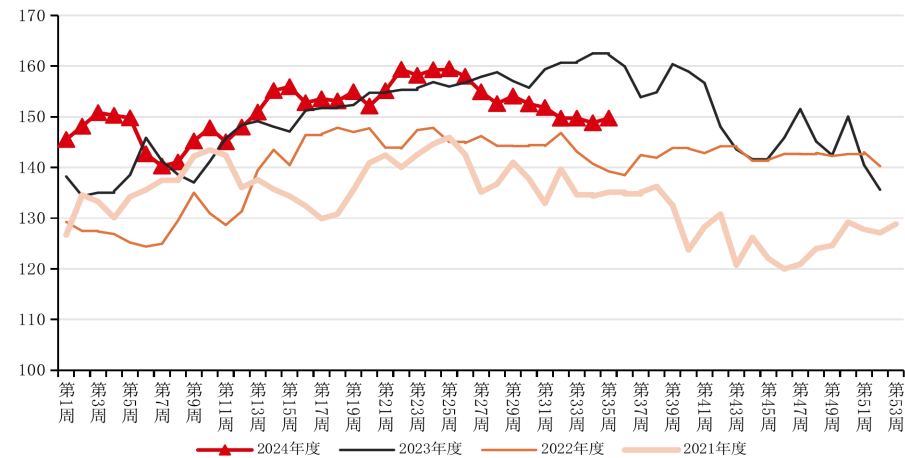
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）



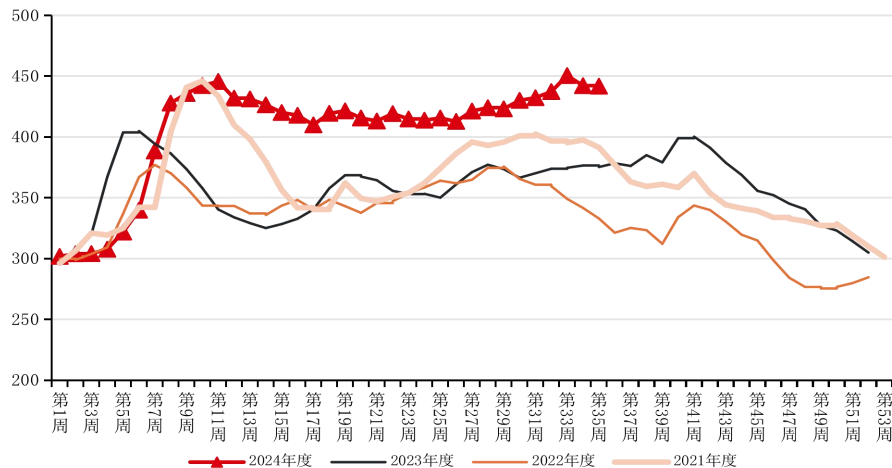
中厚板产量（万吨）



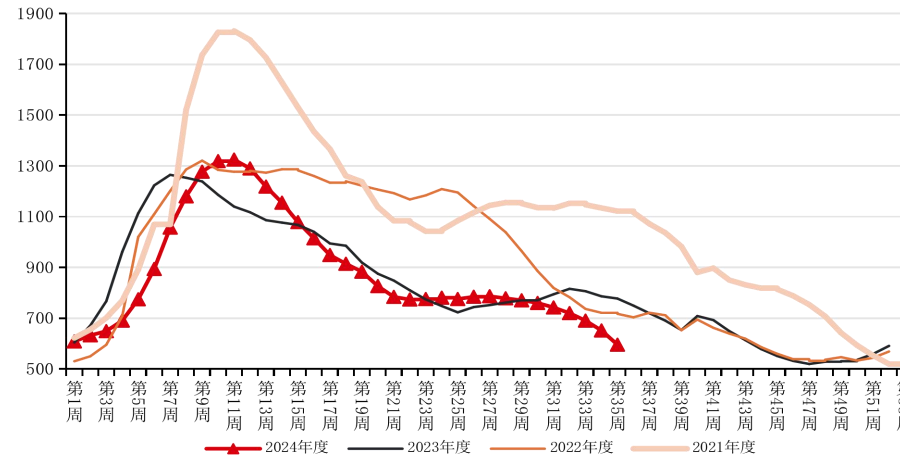


3.1焦炭需求：本周五大材总库存1562.95万吨，环比下降78.92万吨。其中螺纹库存595.71万吨，环比下降56.11万吨；热卷库存441.81万吨，环比下降0.40万吨。

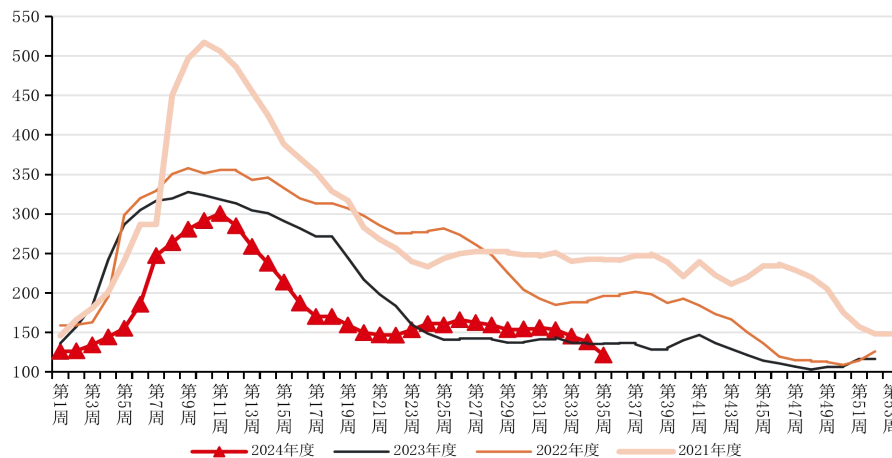
热卷总库存（万吨）



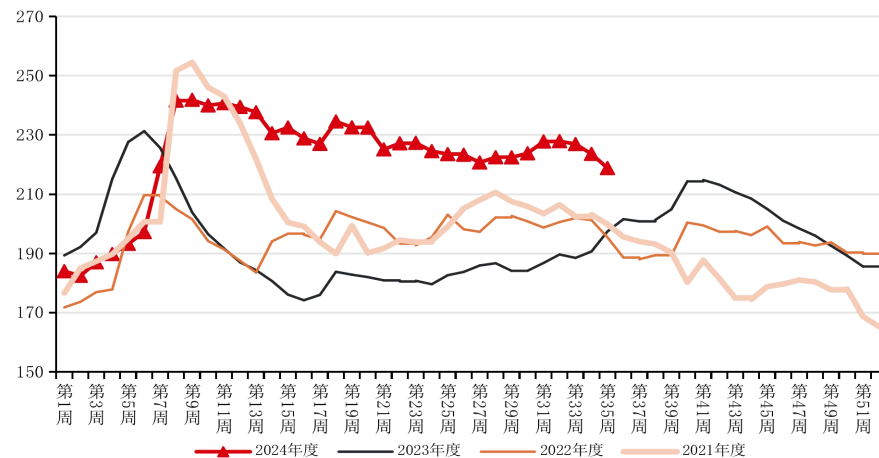
螺纹钢总库存（万吨）



线材总库存（万吨）



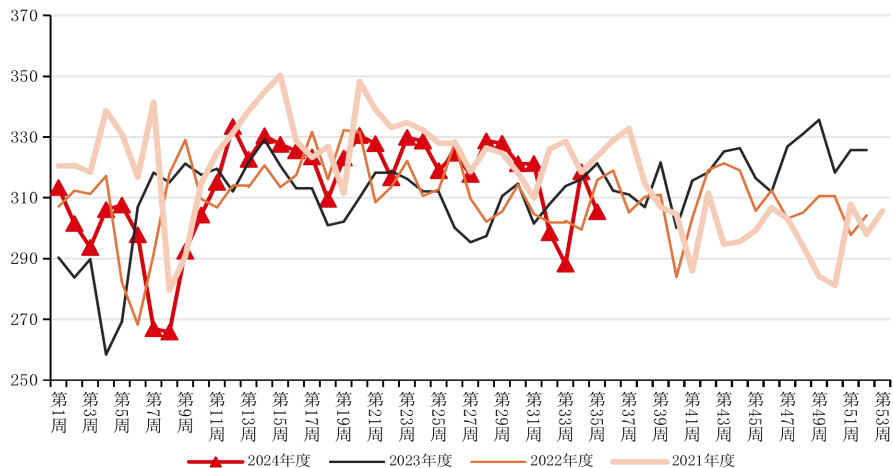
中厚板总库存（万吨）



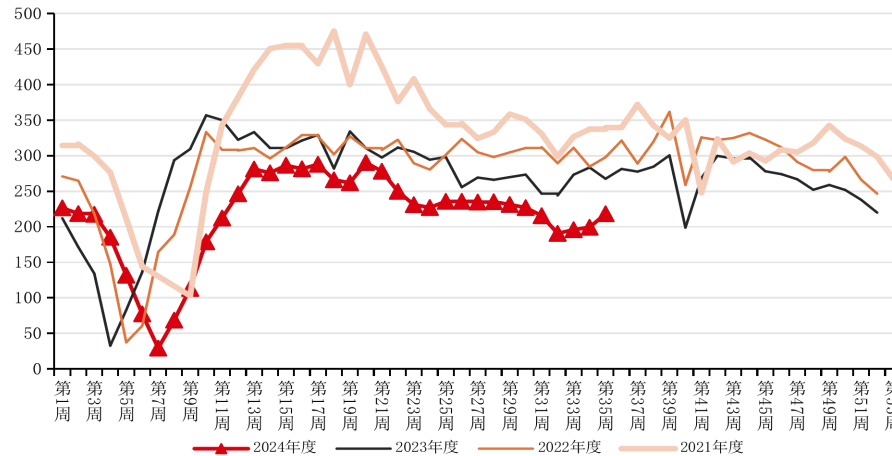


3.1焦炭需求：本周五大品种周消费量为857.58万吨，环比上升20.51万吨。其中螺纹消费量218.37万吨，环比上升19.03万吨；热卷消费量305.45万吨，环比下降13.14万吨。

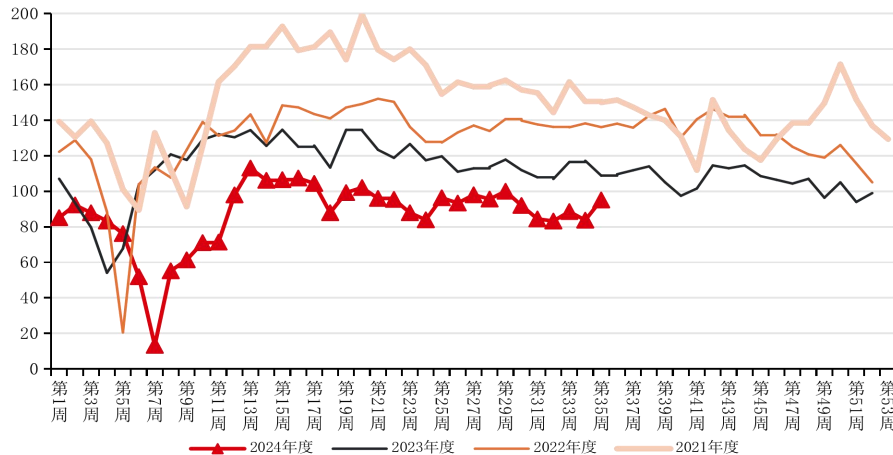
热卷表观消费量（万吨）



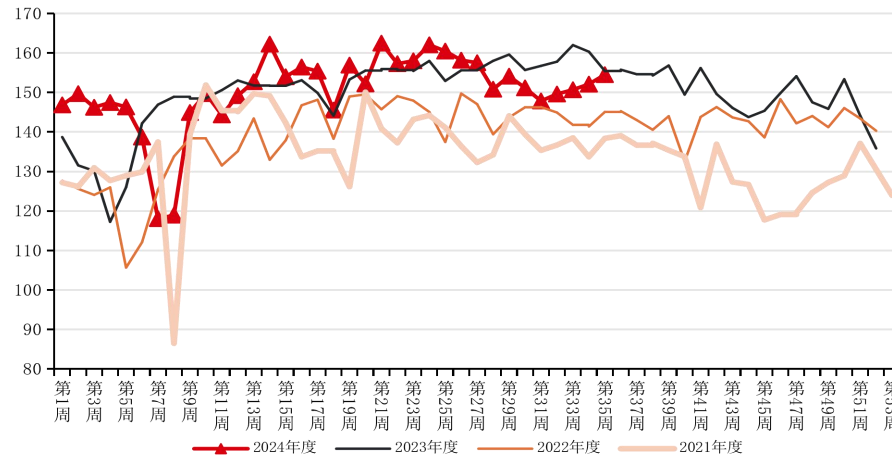
螺纹钢表观消费量（万吨）



线材表观消费量（万吨）



中厚板表观消费量（万吨）





CONTENTS

目录

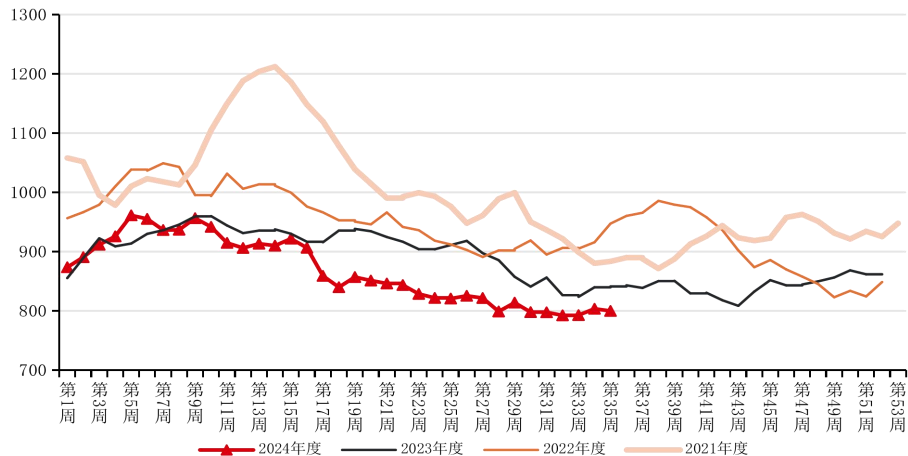
04

焦炭本周库存端回顾

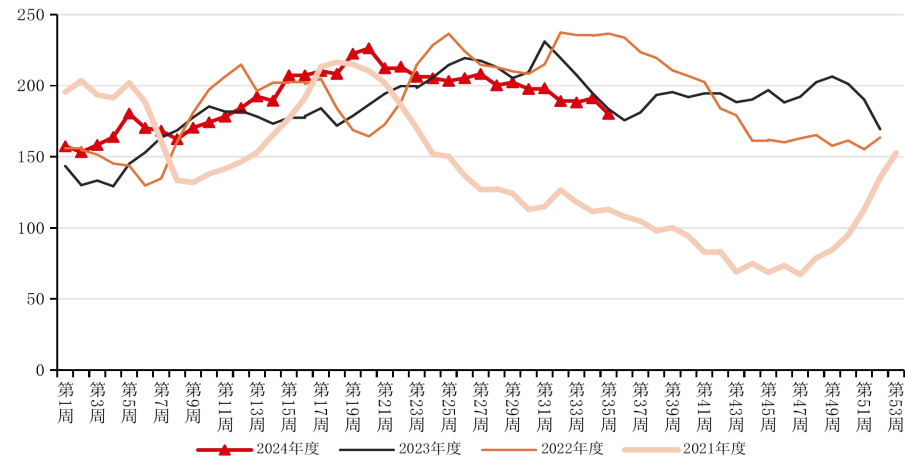


4.1 焦炭库存：焦价连续七轮下调后，部分投机需求询货增加，焦炭出货较前期好转，库存压力稍有缓解。

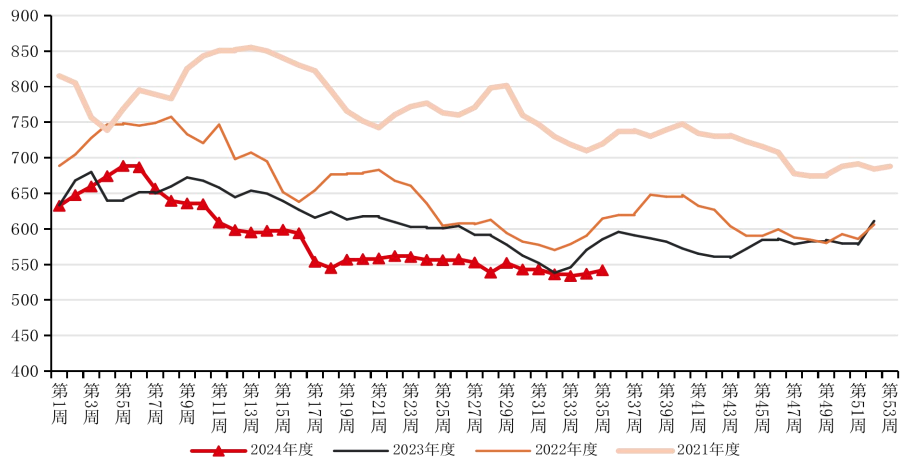
焦炭总库存（万吨）



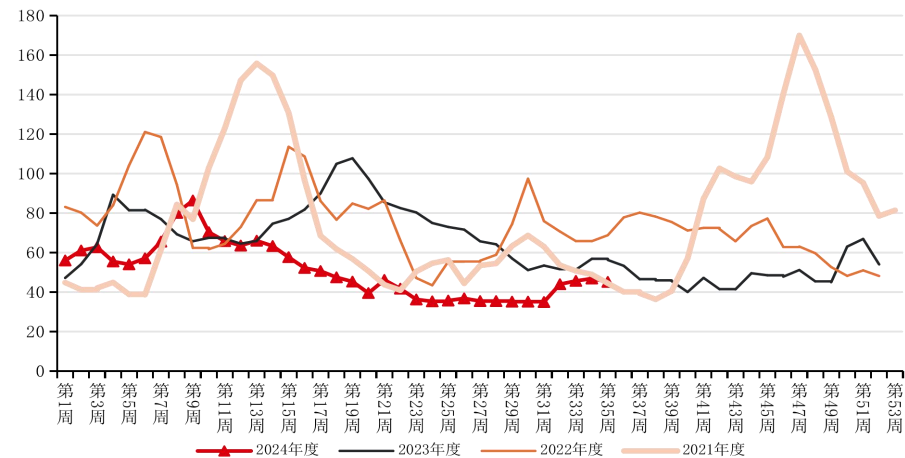
港口焦炭总库存（万吨）



247家钢厂焦炭总库存（万吨）



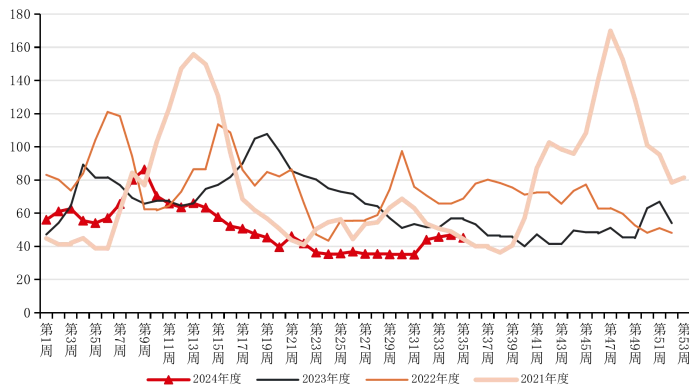
239家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



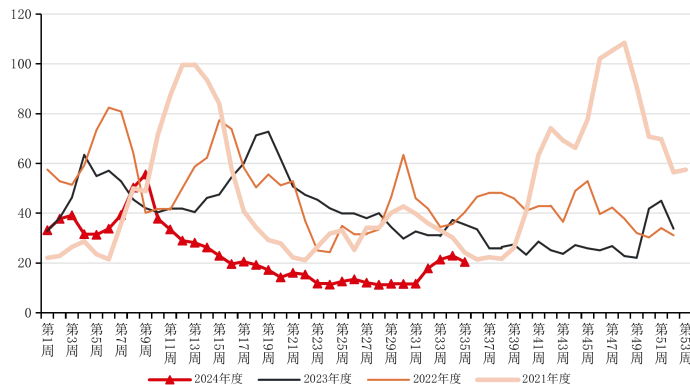


4.1焦炭库存：本周独立焦企全样本：焦炭库存77.93万吨增2.49万吨。

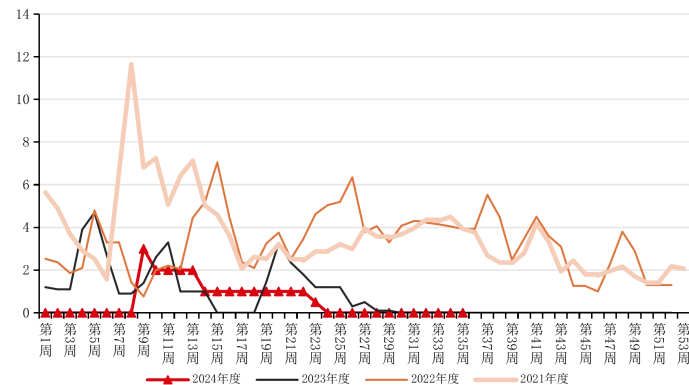
230家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



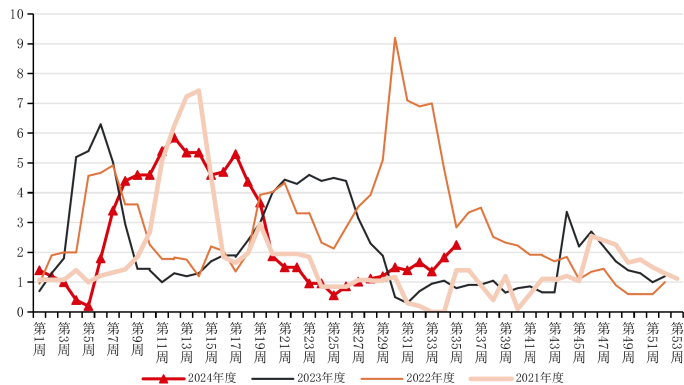
230家独立焦厂焦炭库存-华北地区（万吨）



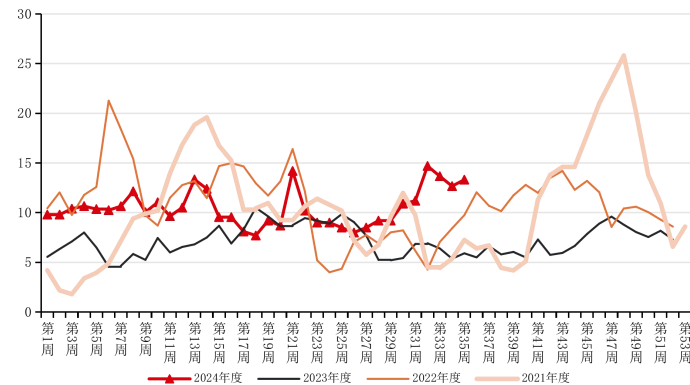
230家独立焦厂焦炭库存-华东地区（万吨）



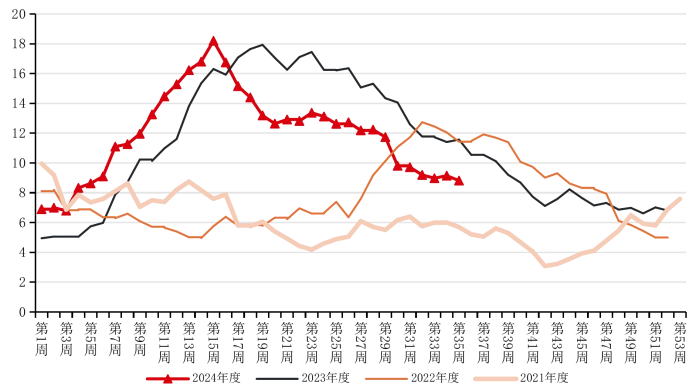
230家独立焦厂焦炭库存-华中地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-西北地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-西南地区（万吨）

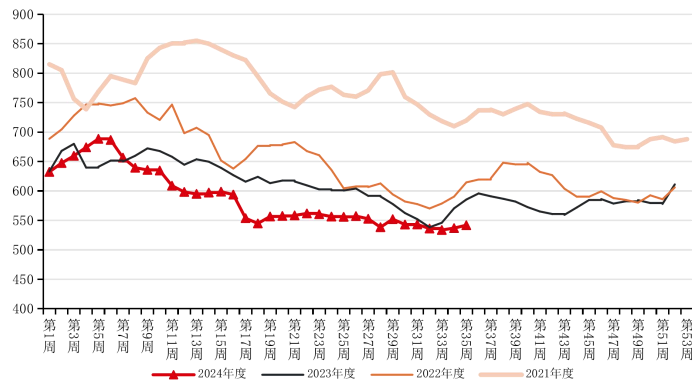


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

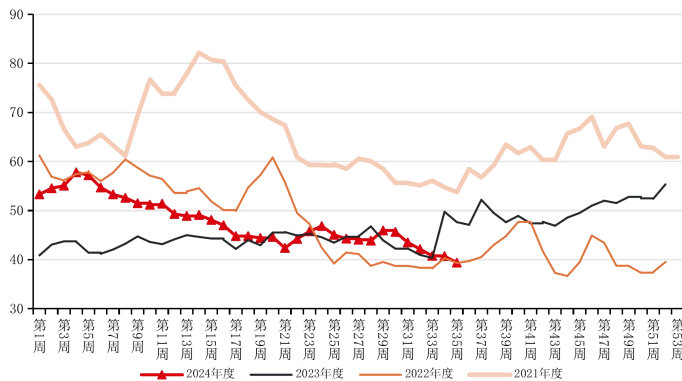


4.1 焦炭库存：本周247家钢厂样本：焦炭库存541.88万吨增4.89万吨，焦炭可用天数10.84天增0.03天。

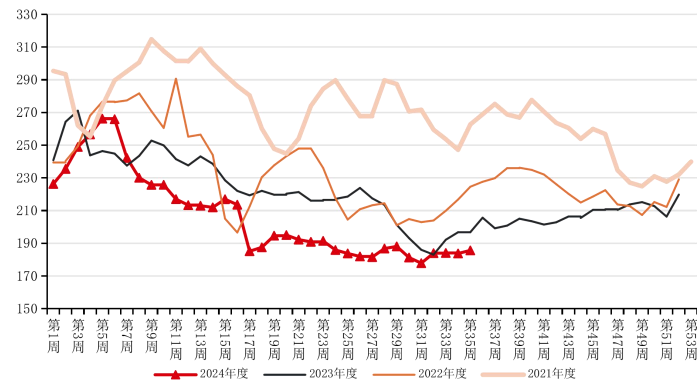
247家钢厂总库存（万吨）



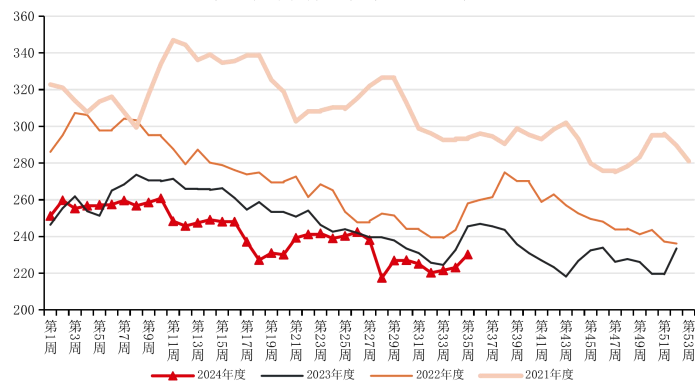
247家钢厂库存-东北地区（万吨）



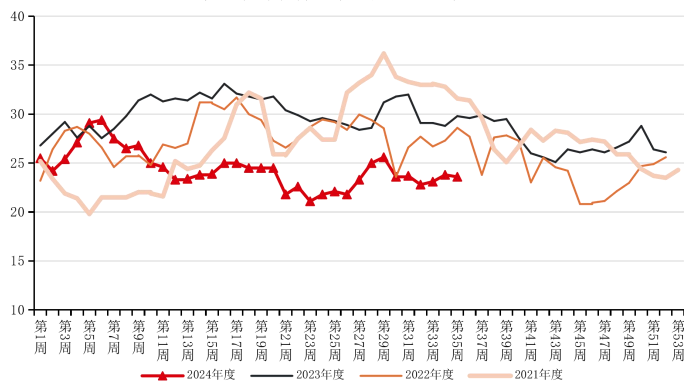
247家钢厂库存-华北地区（万吨）



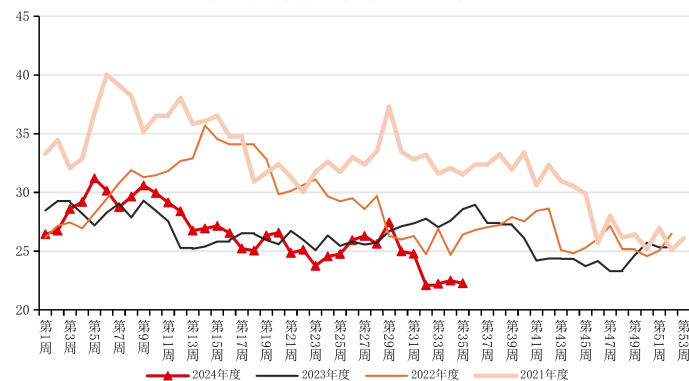
247家钢厂库存-华东地区（万吨）



247家钢厂库存-华南地区（万吨）



247家钢厂库存-华中地区（万吨）

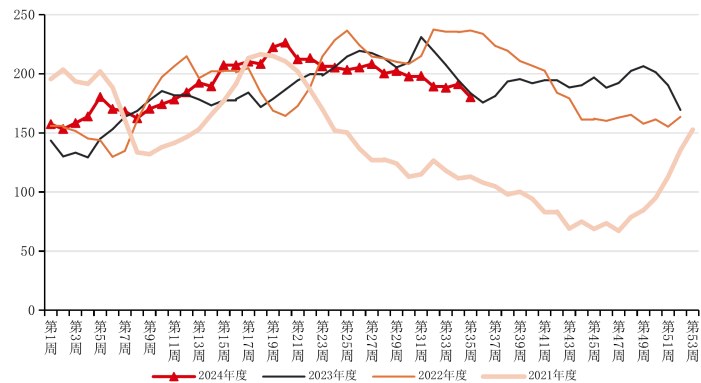


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

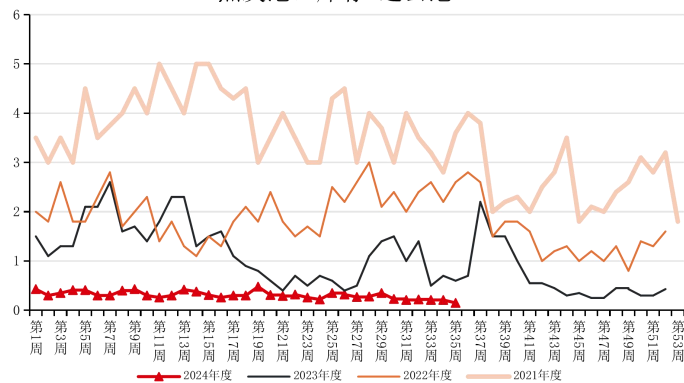


4.1 焦炭库存：本周全国18个港口焦炭库存为218.05减5.96；其中北方5港焦炭库存为47.50减7.00，华东10港147.65减2.36，南方3港22.90增3.40。

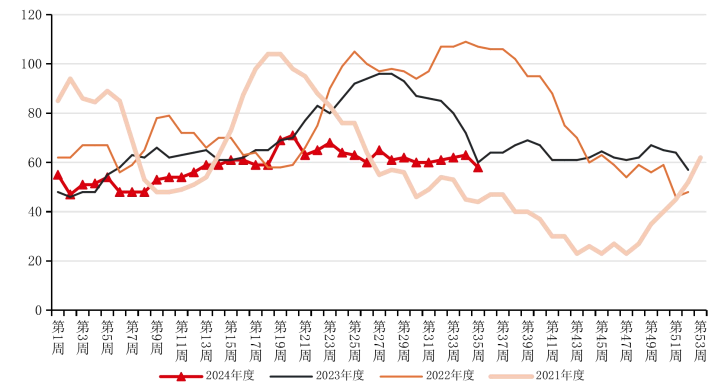
焦炭港口总库存（万吨）



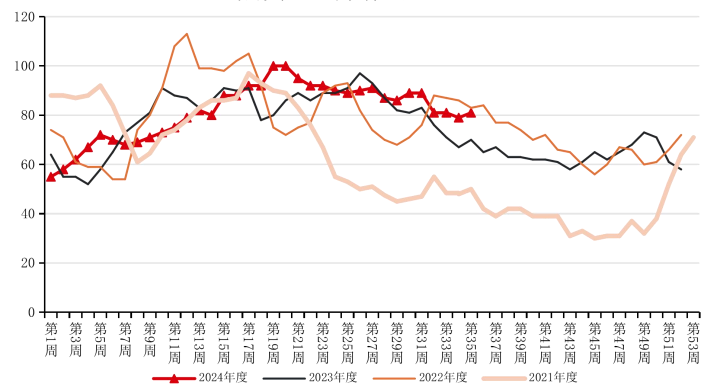
焦炭港口库存-连云港



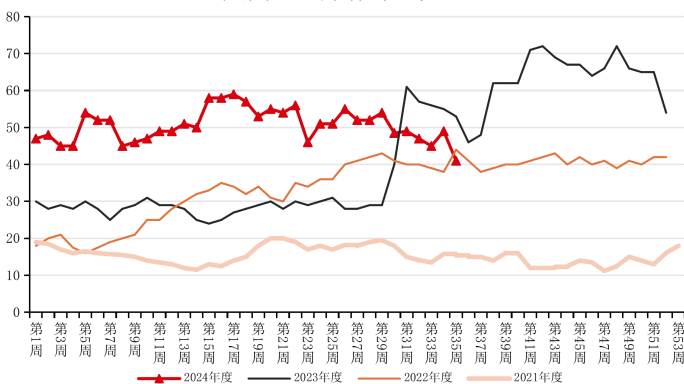
焦炭港口库存-青岛港



焦炭港口库存-日照港



焦炭港口库存-天津港



数据来源：我的钢铁、国联期货研究所



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎