



# 焦煤焦炭周报

需求修复带动盘面反弹  
低库存下焦炭有望提涨

2024年4月13日

国联期货研究所

吉明

从业资格号：F3024328

投资咨询号：Z0012082

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



CONTENTS  
目录

---

周度核心要点及策略

GUOLIAN FUTURES



## 双焦核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p>本周现货端，本周焦炭快速落实了第八轮降价，但由于焦企出货情况好转，部分焦企惜售心理增强，后期焦炭或开始提涨。焦煤方面，投机需求仍多观望暂未进场拿货，近日部分价格偏低煤种销售顺畅，随着焦炭企稳，焦煤现货也或将小幅反弹；期货端，在宏观情绪回暖且铁水产量逐步修复下，市场逐步交易正反馈，盘面本周大幅反弹。</p>
运行逻辑	<p>钢厂目前利润较好，成材库存绝对值较高但逐步去化，市场逐步向旺季铁水修复预期交易，且预期五一若出现集中补库会带来较大的价格弹性，带动期货价格现行向上反弹。但目前现货仍未提涨，煤焦盘面升水现货幅度较高，在终端未有超预期恢复下，目前盘面估值并未被低估，向上空间有限。在当前弱现实弱预期的背景下，也不宜过度乐观，刚需依旧偏弱，关注成材去库斜率及钢厂复产情况。</p>
推荐策略	<p>焦炭05合约升水现货1-2轮，焦煤09合约升水蒙5约280元/吨，估值中性偏高。盘面震荡偏强运行，建议区间内震荡操作。</p>



## 焦煤影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	利多	国内3月CPI同比增长0.1%，PPI同比下降2.8%；工业生产者出厂价格同比下降2.8%；居民消费价格同比上涨0.1%。3月美国CPI同比上涨3.5%，超过市场预期。市场忽视通胀超预期，交易未来降息的确定性，贵金属及有色金属大涨。
需求	中性偏多	本周钢联铁水产量224.75万吨；五大品种钢材整体产量下降9.01万吨，五大品种库存厂库环比较上期降46.11万吨，社库较上期降61.91万吨，总库存较上期降108.02万吨。本周钢厂利润再度改善，钢厂检修明显放缓，前期检修高炉大部分按计划正常复产。
供应	中性	本周全国110家洗煤样本：开工率66.93%较上期降1.24%；日均产量56.27万吨减1.21万吨。523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.2%，环比增0.4%。原煤日均产量192.0万吨，环比增0.8万吨。本周开工率较上周略有下降。独立洗煤厂方面，开工率出现一定下滑，独立洗煤厂多持观望态度，且下游采购积极性不佳。
库存	利多	本周独立焦企全样本：炼焦煤总库存786.31万吨减26.45万吨，焦煤可用天数10.0天减0.27天；全国247家钢厂样本：炼焦煤库存707.06万吨减26.28万吨，焦煤可用天数11.45天减0.45天；全国110家洗煤厂样本：原煤库存265.32万吨减7.50万吨；精煤库存227.64万吨增36.93万吨；16个港口进口焦煤库存：594.12万吨减13.89万吨。
基差	利空	蒙5原煤折算仓单1420元/吨左右，09合约升水约280元/吨
利润	中性	汾渭监测本周涨价煤矿0家，降价煤矿34家，平均降幅73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	国内3月CPI同比增长0.1%，PPI同比下降2.8%；工业生产者出厂价格同比下降2.8%；居民消费价格同比上涨0.1%。3月美国CPI同比上涨3.5%，超过市场预期。市场忽视通胀超预期，交易未来降息的确定性，贵金属及有色金属大涨。
需求	中性偏多	本周钢联铁水产量224.75万吨；五大品种钢材整体产量下降9.01万吨，五大品种库存厂库环比较上期降46.11万吨，社库较上期降61.91万吨，总库存较上期降108.02万吨。本周钢厂利润再度改善，钢厂检修明显放缓，前期检修高炉大部分按计划正常复产。
供应	利多	本周独立焦企全样本:产能利用率为63.87%减0.76%,焦炭日均产量58.88万吨减0.42万吨；247家钢厂样本:焦炭日均产量46.43万吨增0.10万吨，产能利用率86.33%增0.19%。
库存	中性偏多	本周独立焦企全样本:焦炭库存115.71万吨减7.71万吨；247家钢厂样本:焦炭库存598.82万吨增1.48万吨，焦炭可用天数11.76天减0.22天；全国18个港口焦炭库存为242.71万吨增18.83万吨。
基差	利空	日照港准一焦仓单价格1970元/吨，吕梁准一焦出厂仓单价2120元/吨。
利润	中性偏多	全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-126元/吨；山西准一级焦平均盈利-111元/吨，山东准一级焦平均盈利-79元/吨，内蒙二级焦平均盈利-161元/吨，河北准一级焦平均盈利-65元/吨。



# CONTENTS

## 目录

<b>01</b>		<b>02</b>	
数据总览	07	焦煤本周价格回顾	10
<b>03</b>		<b>04</b>	
焦煤本周供给端回顾	17	焦煤本周需求端回顾	20
		<b>05</b>	
		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

煤焦周度数据变动情况									
2024/4/12	当周数值	环比变动 (%)	同比变动 (%)		当周数值	环比变动 (%)	同比变动 (%)		
港口库存		203.82	-4.29	-17.40	钢厂库存可用天数		11.45	-3.78	-10.76
230家独立焦化厂库存	总库存	622.92	-3.18	-19.19	矿山企业库存	总库存	308.27	10.14	8.80
	华北地区	286.26	-2.55	-22.16		山西	53.88	5.77	-49.17
	华东地区	138.30	-4.05	-22.72		河北	14.39	3.08	-25.59
独立焦化厂库存可用天数		10.00	-2.06	1.11	110家洗煤厂原煤库存		265.32	-2.75	4.49
247家钢铁企业库存	总库存	707.06	-3.58	-11.73	110家洗煤厂精煤库存		227.64	19.36	31.87
	华北地区	192.46	-6.44	-16.83	110家洗煤厂开工率		66.93	-1.82	-13.47
	华南地区	66.60	-1.62	-10.16	110家洗煤厂日均产量		56.27	-2.11	-11.41
焦炭周度数据变动情况									
焦炭总库存		921.84	1.29	-0.90	港口总库存		207.31	9.47	16.79
230家独立焦化厂库存	总库存	57.71	-8.93	-25.16	吨焦平均利润		-126.00	15.60	-342.31
	华北地区	22.91	-12.79	-51.79	230家独立焦化厂产能利用率	全样本	63.94	-1.10	-18.03
	西北地区	9.55	-22.98	10.02		华北地区	64.96	-0.96	-19.39
247家钢铁企业	总库存	598.82	0.25	-6.33	西北地区	51.57	0.33	-15.22	
	华北地区	216.98	2.35	-5.06	230家独立焦化厂日均产量		46.85	-1.16	-20.08
	西北地区	18.68	-8.16	-19.83	247家钢铁企业日均产量		46.43	0.22	-1.11
247家钢铁企业库存可用天数		11.76	-1.84	0.17	247家钢铁企业产能利用率		86.33	0.22	-0.27





## 焦煤仓单价格

煤焦仓单价格			
区域		仓单价	基差
河北（唐山）地区	蒙5#原煤（唐山送到）	1545.42	-46.58
	蒙5#精煤（唐山送到）	1422.22	-169.78
	蒙3#精煤（唐山送到）	1431.11	-160.89
山西地区	中硫主焦（凯嘉能源）	1600.00	8.00
	中硫主焦（沈家峁）	1365.01	-226.99
	低硫主焦（西合）	2089.11	497.11
	蒙5#原煤（柳林送到）	1650.42	58.42
	蒙3#精煤（柳林送到）	1536.11	-55.89
海外煤	澳煤（峰景）	1669.99	77.99
	澳煤（萨拉齐）	1669.99	77.99
	澳煤（贡耶拉）	1639.99	47.99
	澳煤（LV）	1462.34	-129.66
最低可交割仓单价		1365.01	-226.99
区域		仓单价	基差
日照港焦炭仓单		1970.48	-280.02
吕梁鹏飞焦炭仓单		2121.02	-129.48
最低可交割仓单价		1970.48	-280.02
焦炭/焦煤比		01合约	1.33
		05合约	1.36
		09合约	1.31



# CONTENTS

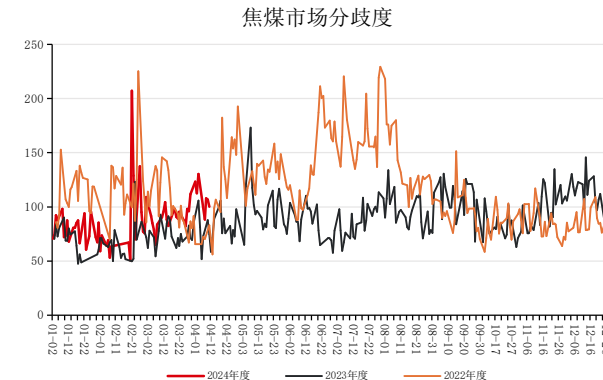
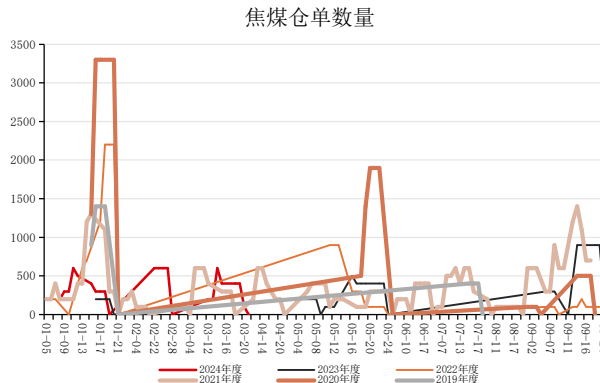
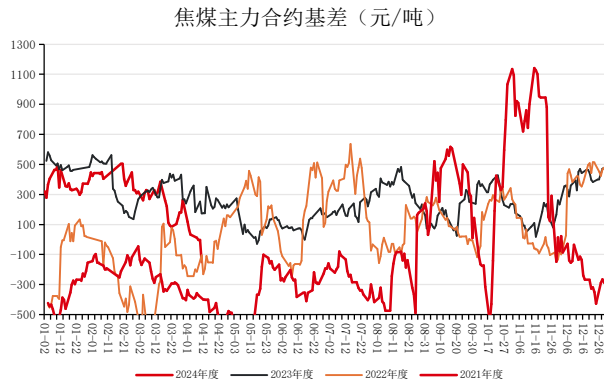
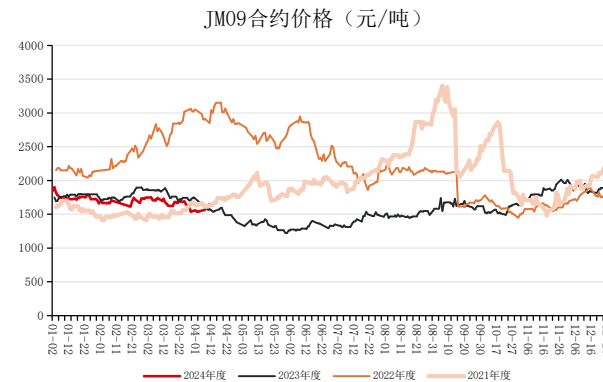
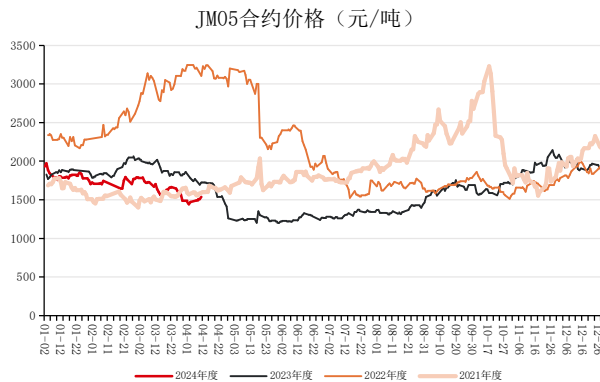
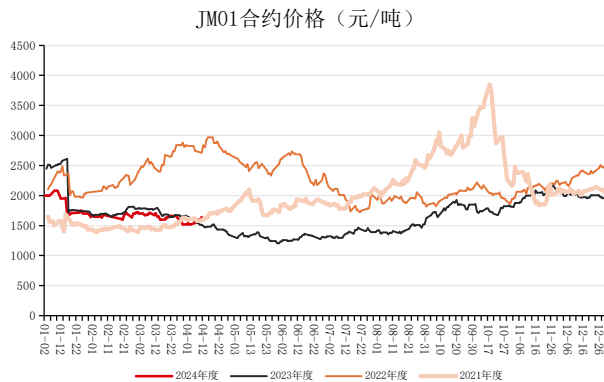
## 目录


# 02

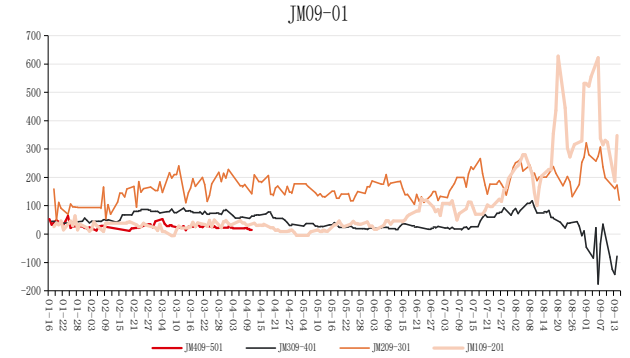
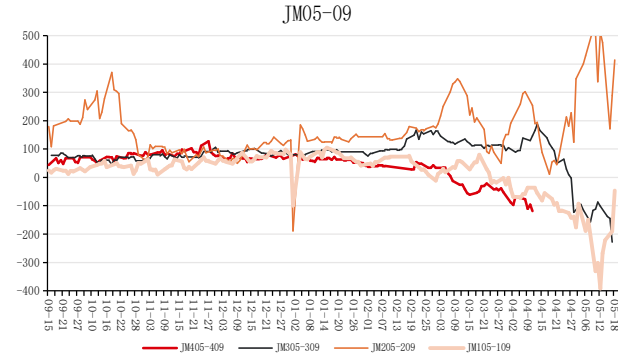
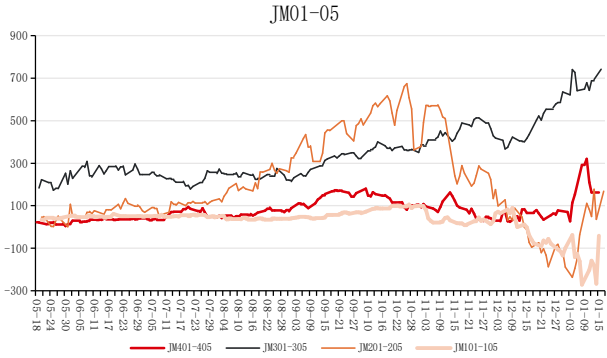
## 焦煤本周价格回顾



## 2.1 焦煤期货价格：本周宏观商品情绪走强，资金入场支撑底部价格，焦煤盘面大幅反弹。



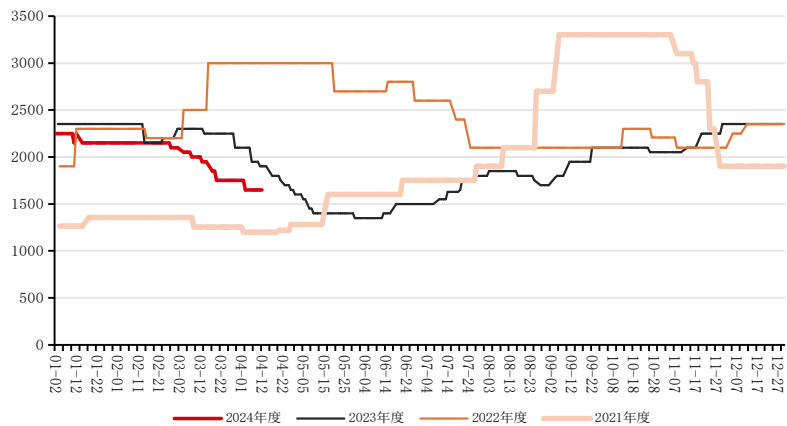
 1.1 焦煤期货价格：市场悲观预期修复，弱现实下远月合约弹性更高。



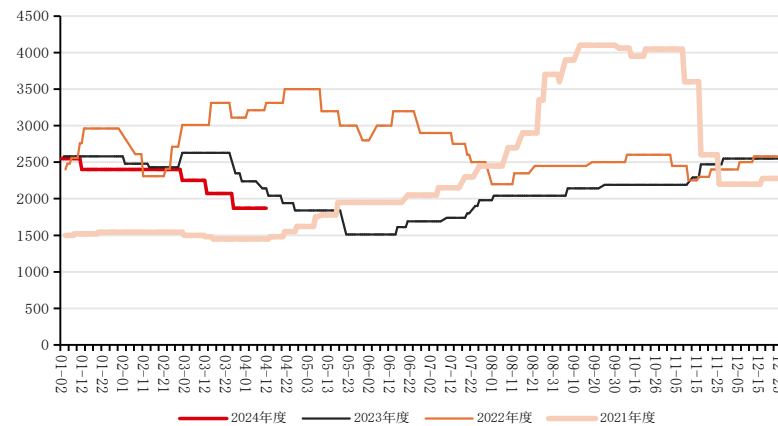


## 2.1 焦煤现货价格：近日部分价格偏低煤种销售顺畅，其余签单表现一般。乡宁瘦煤执行1510元/吨，蒲县中硫1/3焦煤1301元/吨，尧都区高硫主焦执行1438元/吨。

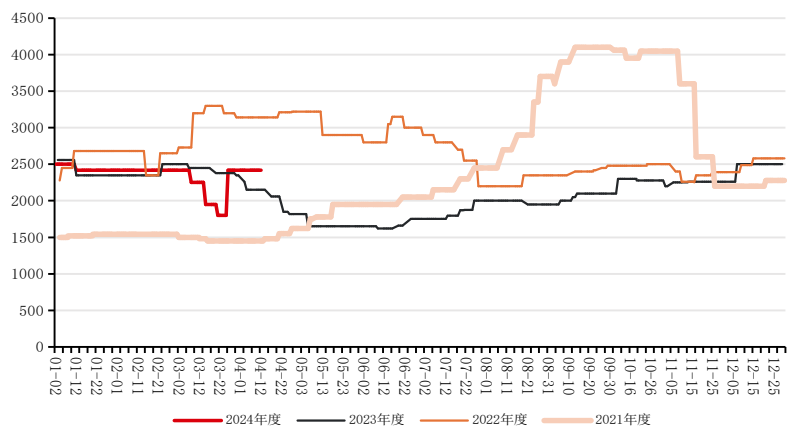
灵石中硫主焦煤（元/吨）



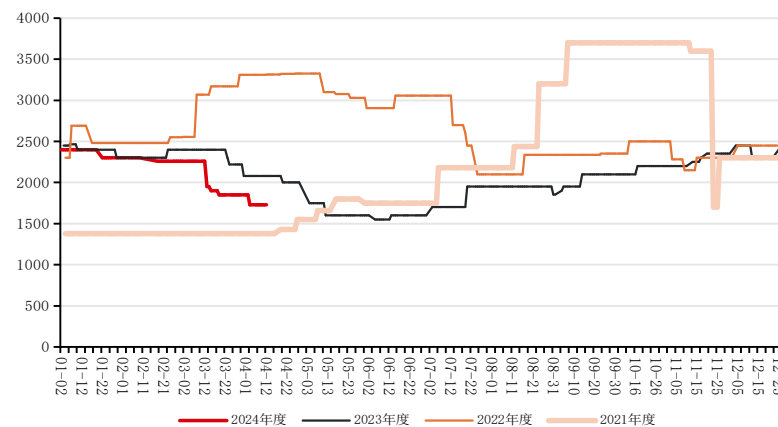
安泽低硫主焦煤（元/吨）



柳林低硫主焦煤（元/吨）



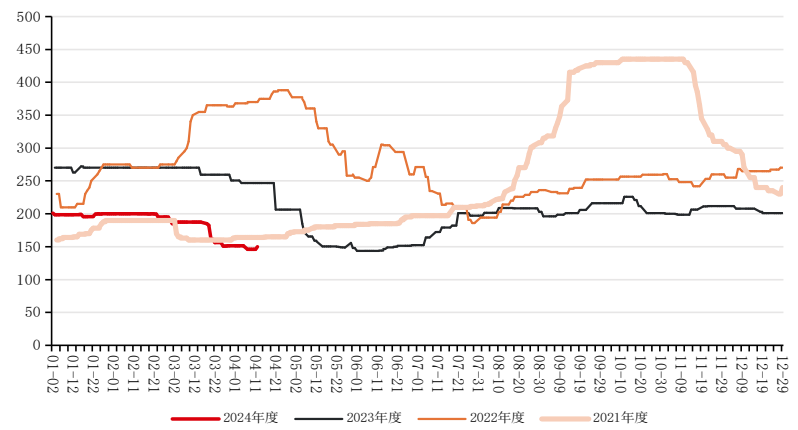
西坡低硫肥煤（元/吨）



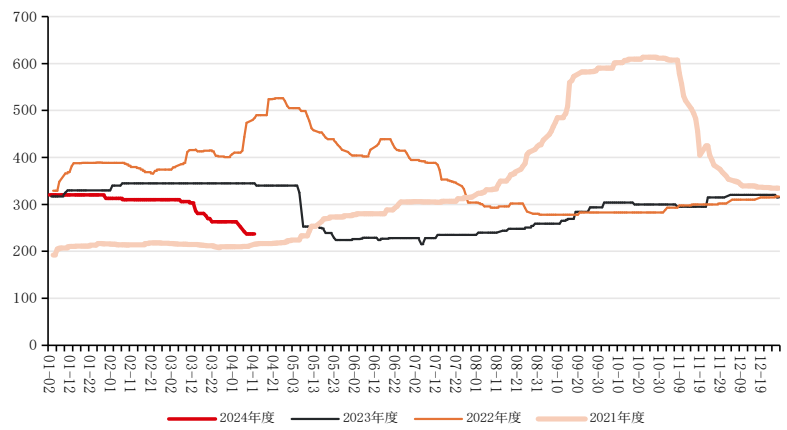


## 2.1 焦煤现货价格：炼焦煤远期市场暂稳运行，市场参与者对后市多持观望态势，等待价格走势进一步明朗。

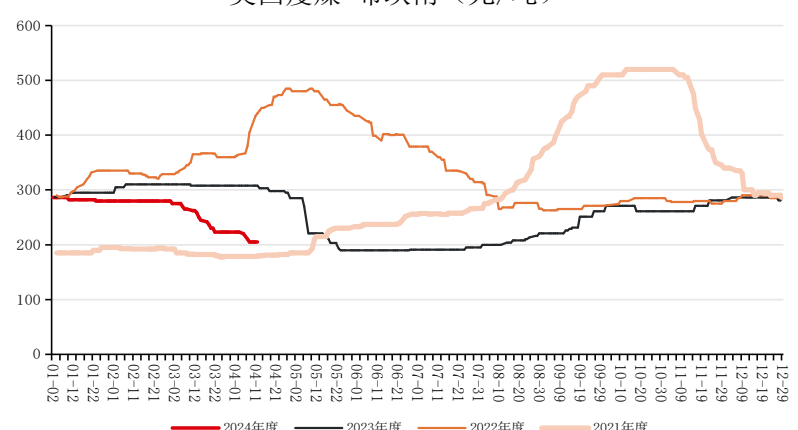
俄煤K10（元/吨）



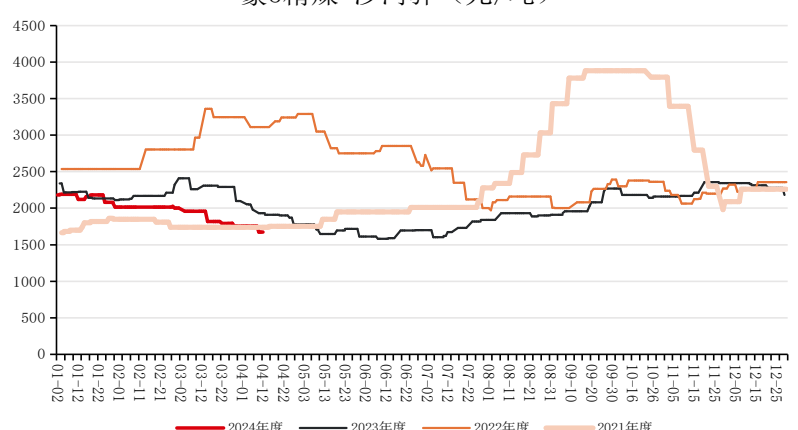
加拿大主焦-鹿景（元/吨）



美国瘦煤-布坎南（元/吨）

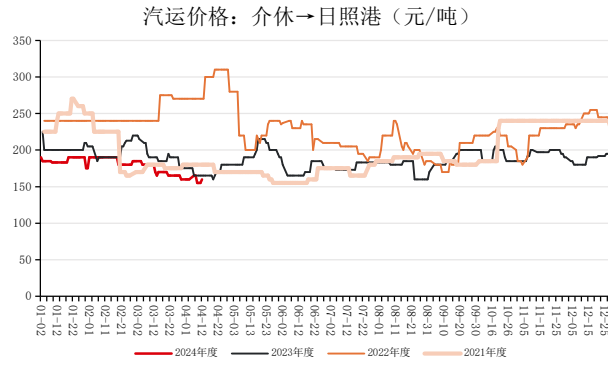
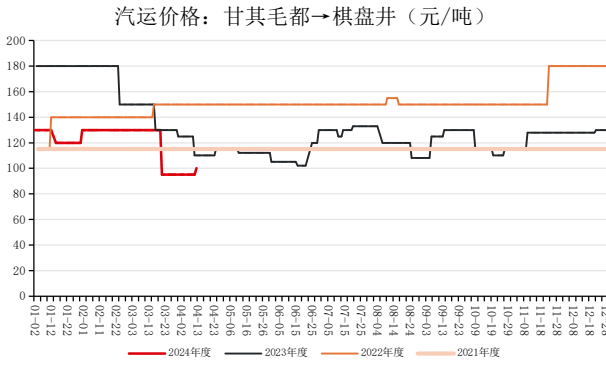
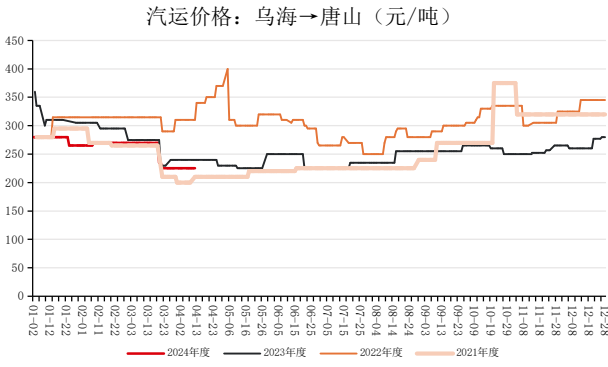


蒙5精煤-沙河驿（元/吨）





## 2.1 汽运价格：蒙煤监管库存压力较大，口岸成交偏冷，汽运价格维持低位。





# CONTENTS

## 目录

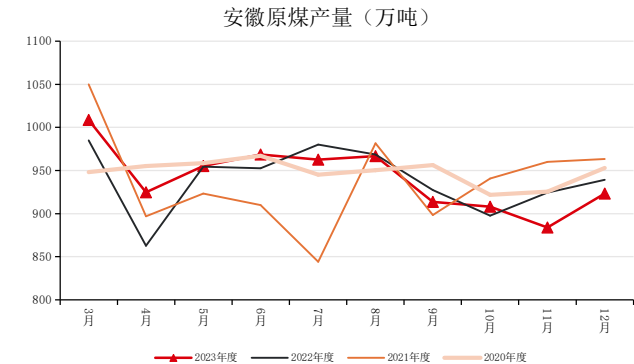
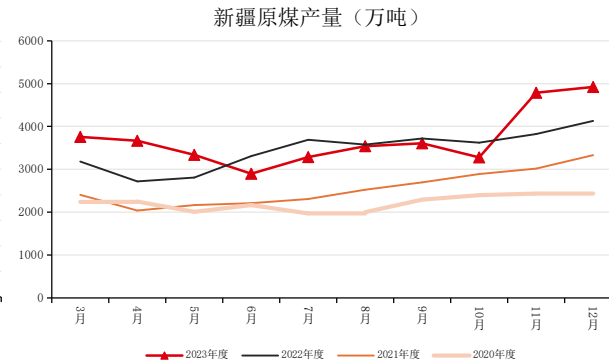
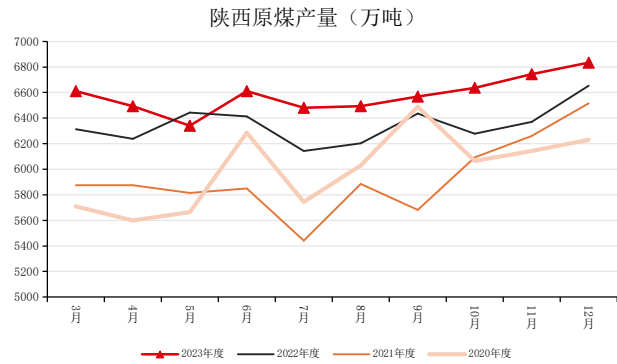
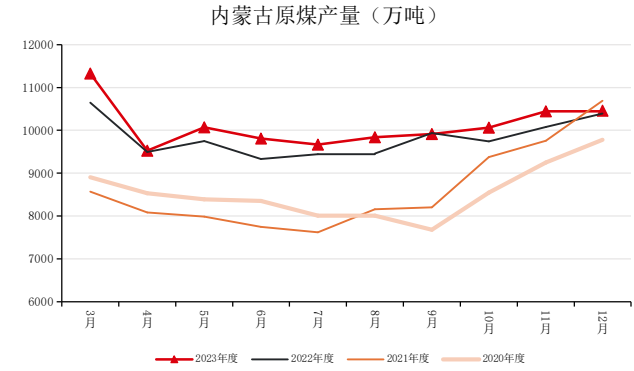
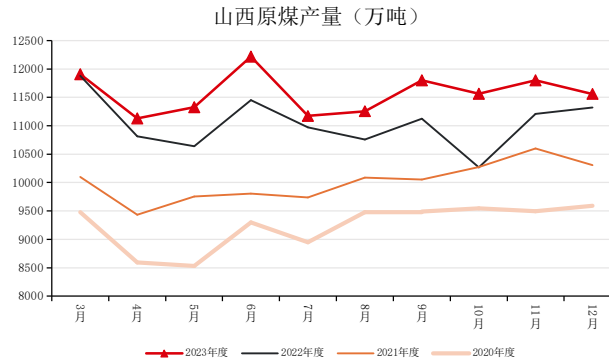
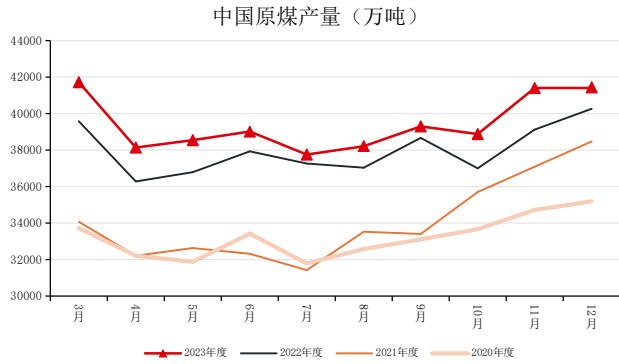
### 03

### 焦煤本周供给端回顾





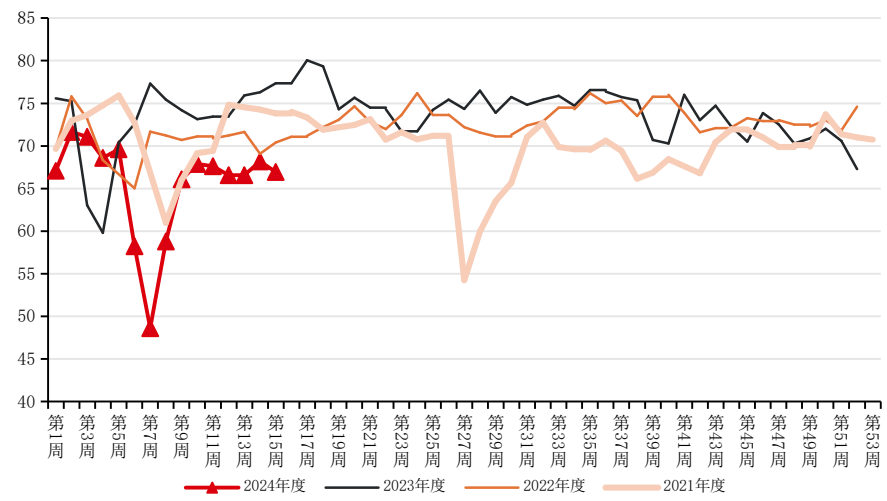
### 3.1 焦煤供给：煤矿事故难消，全年看焦煤产量或同比下滑。



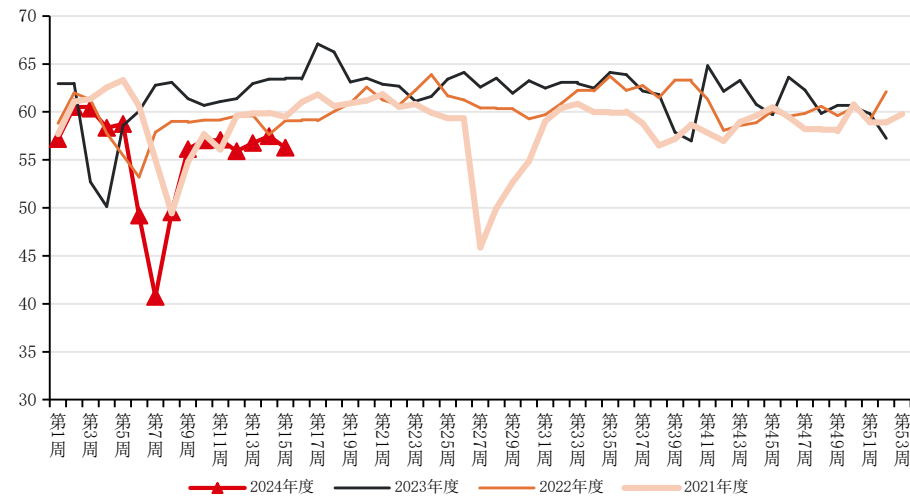


3.1焦煤供给：本周全国110家洗煤样本：开工率66.58%较上期降1.04%；日均产量55.91万吨降1.18万吨。分类型来看，独立洗煤厂与坑口洗煤厂开工率均出现一定程度下滑。

110家洗煤厂煤炭开工率



110家洗煤厂精煤日均产量（万吨）





# CONTENTS

## 目录

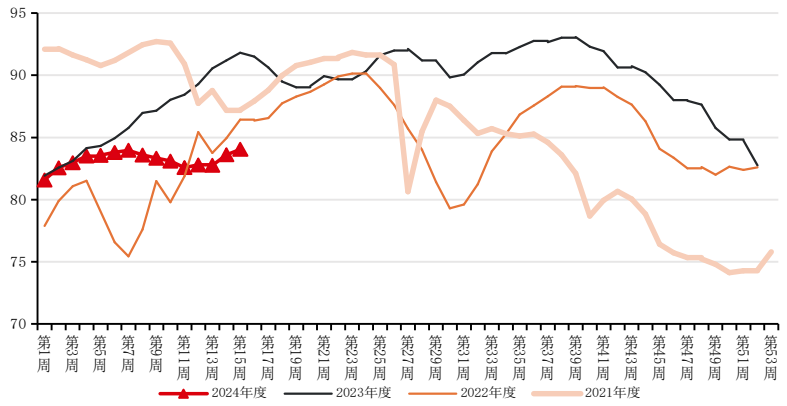
### 04

### 焦煤本周需求端回顾

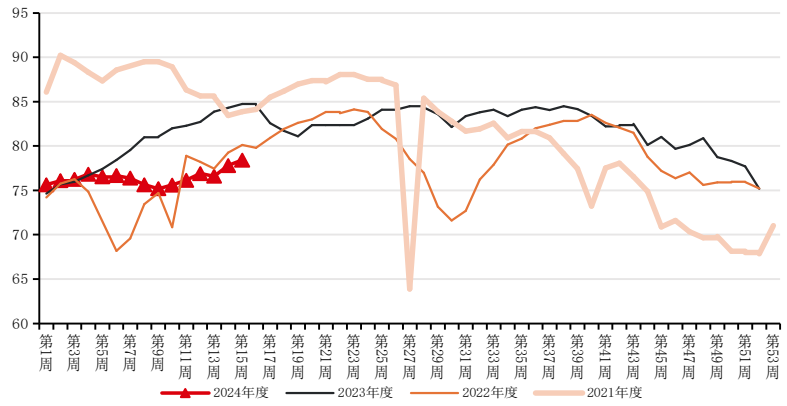


## 4.1 焦煤需求：本周钢厂盈利情况继续好转，随着终端价格及期货盘面出现反弹，原料端情绪回温。

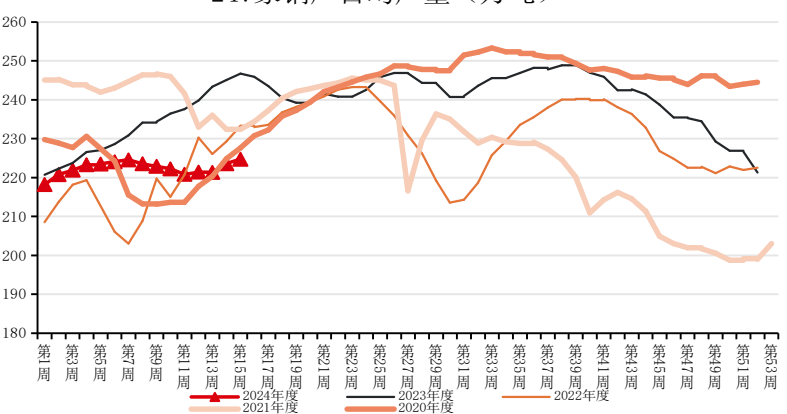
247家钢厂高炉产能利用率



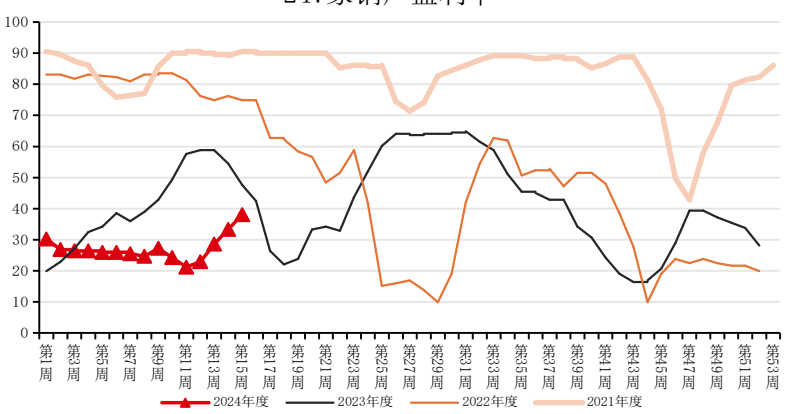
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



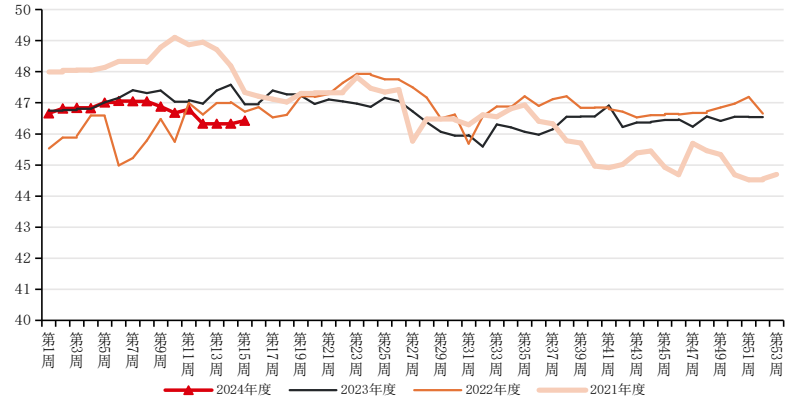
247家钢厂盈利率



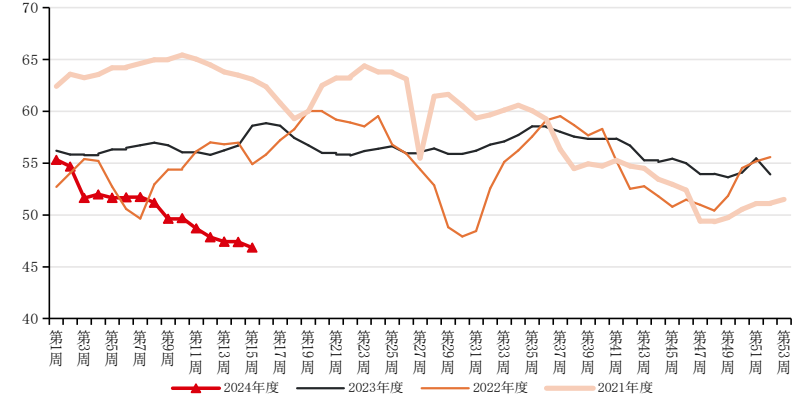


## 4.1 焦煤需求：近期部分焦企已提产，加上中游贸易和洗煤厂也开始抢煤，支撑超跌资源反弹增多。

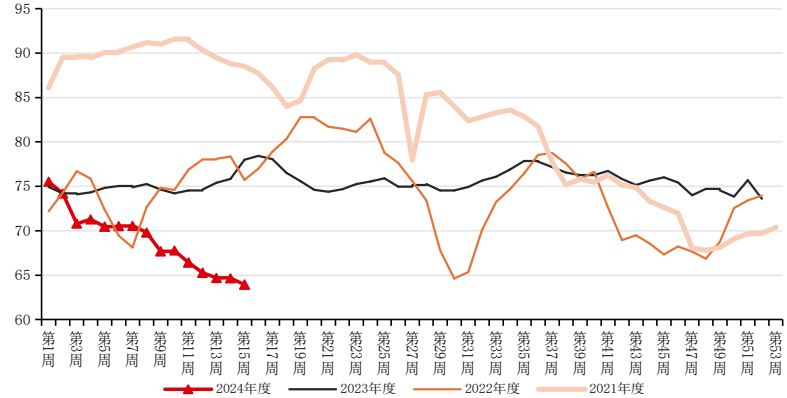
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



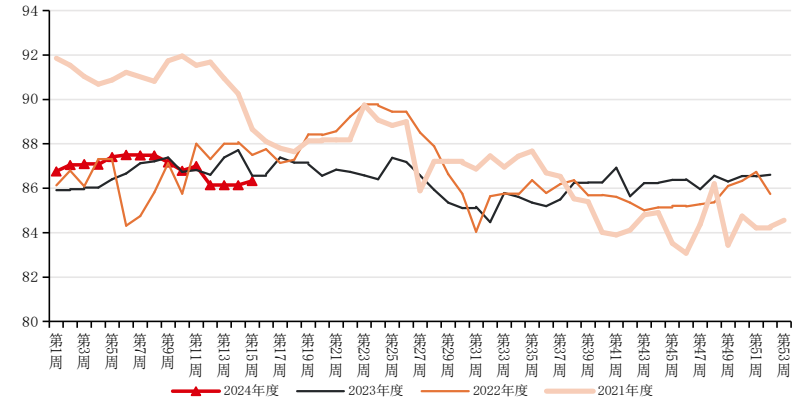
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



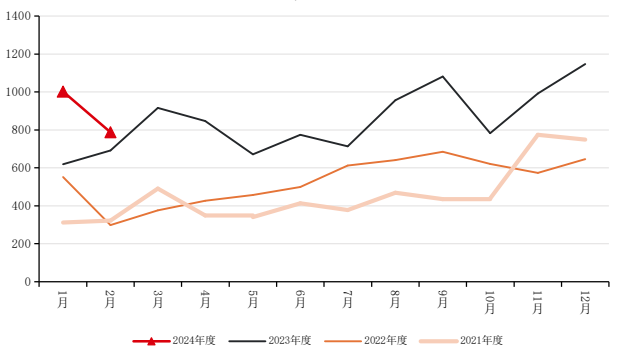
247家钢厂产能利用率



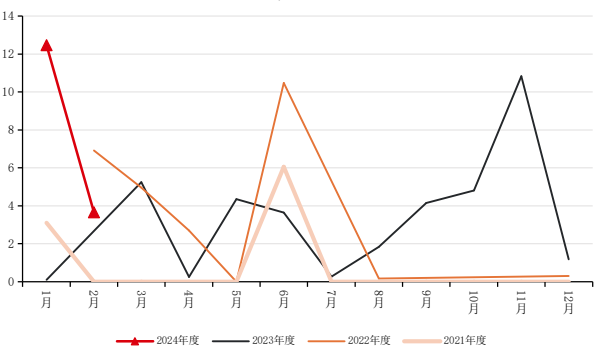


## 4.1 焦煤进出口：根据海关总署发布的今年前两月全国煤炭进口情况，今年前两月全国累积进口煤炭7451.5万吨，同比增长22.9%。

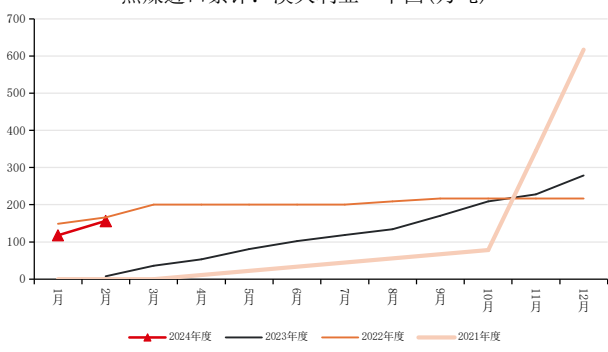
焦煤进口数量（万吨）



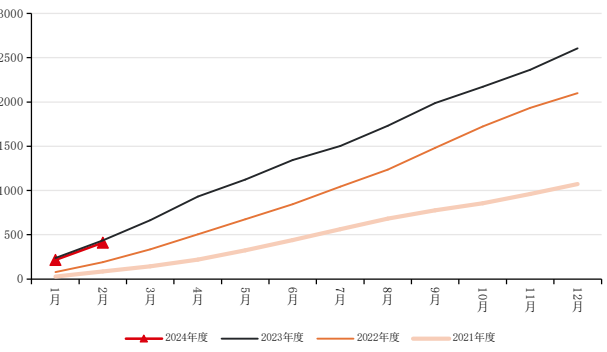
焦煤出口数量（万吨）



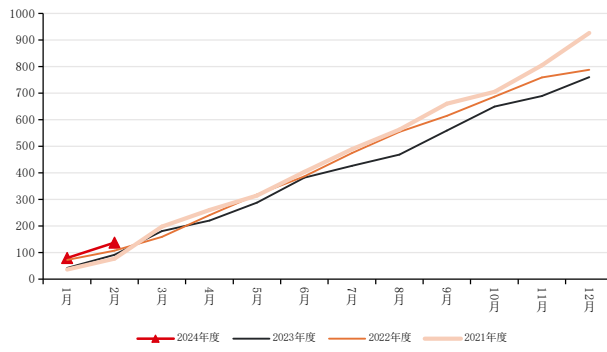
焦煤进口累计：澳大利亚→中国(万吨)



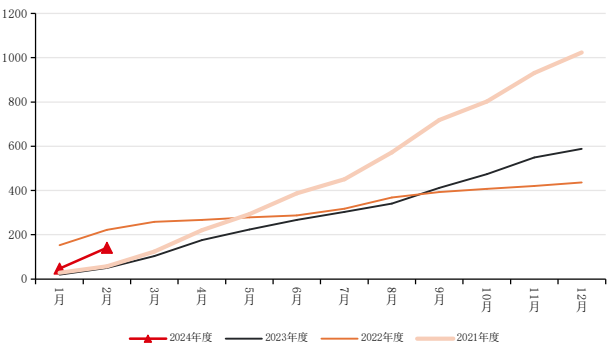
焦煤进口累计：俄罗斯→中国(万吨)



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

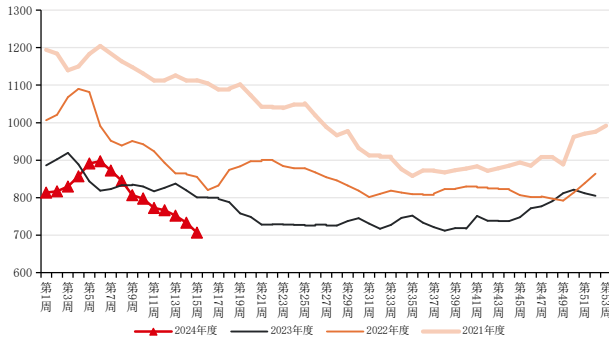
GUOLIAN FUTURES

23

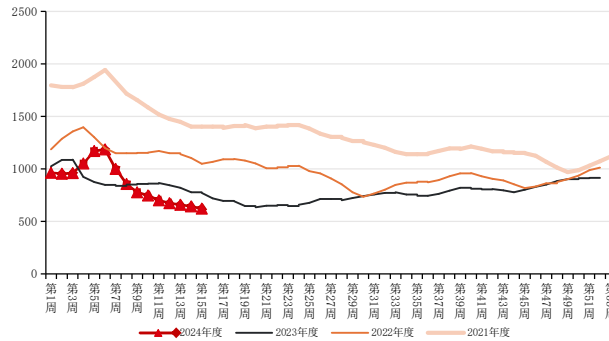


5.1 焦煤库存：本周独立焦企全样本：炼焦煤总库存786.31万吨减26.45万吨，焦煤可用天数10.0天减0.27天；全国247家钢厂样本：炼焦煤库存707.06万吨减26.28万吨，焦煤可用天数11.45天减0.45天。

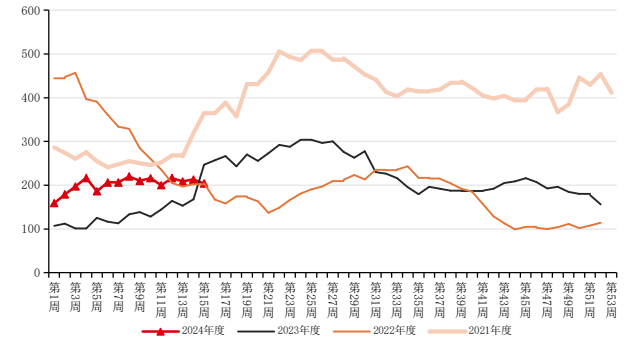
247家钢厂炼焦煤库存（万吨）



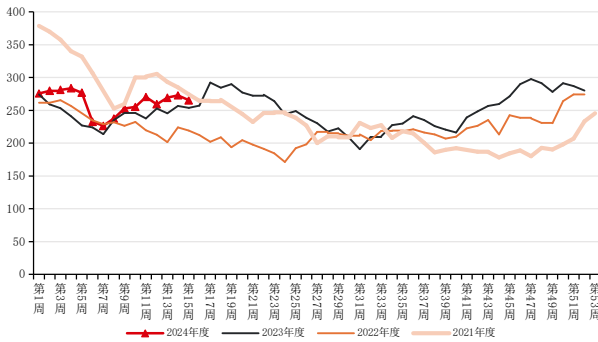
230家独立焦厂炼焦煤库存（万吨）



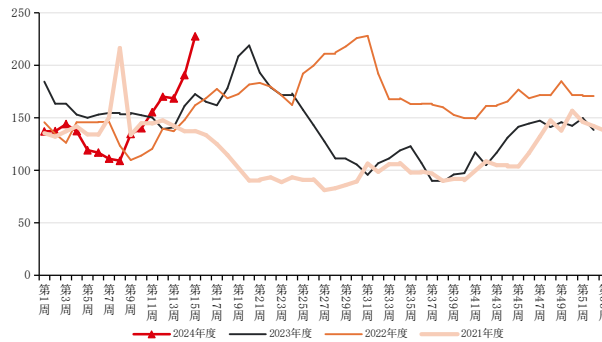
炼焦煤港口库存（万吨）



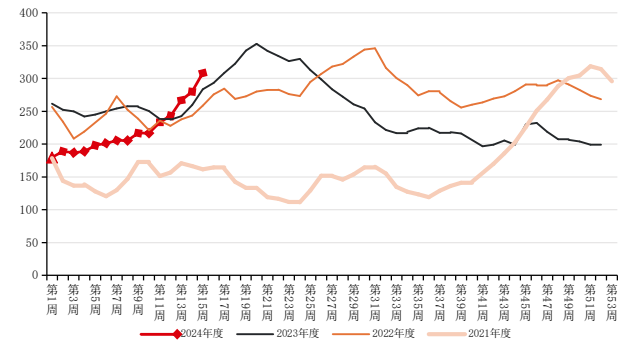
110家洗煤厂原煤库存（万吨）



110家洗煤厂精煤库存（万吨）



矿山炼焦煤库存（万吨）

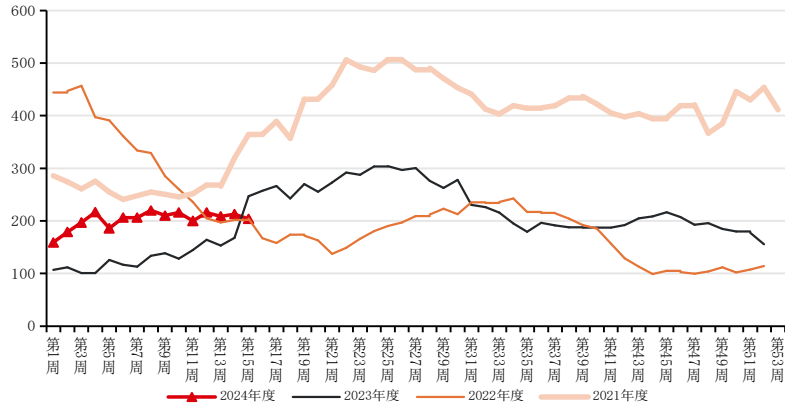




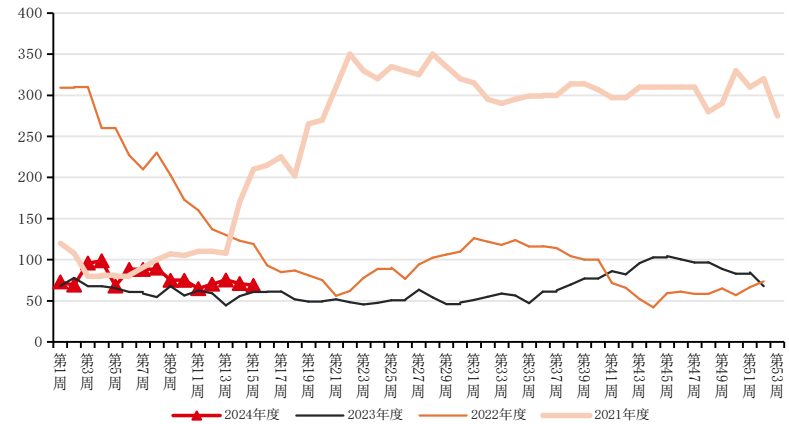


## 5.1 焦煤库存：16个港口进口焦煤库存:594.12万吨减13.89万吨。

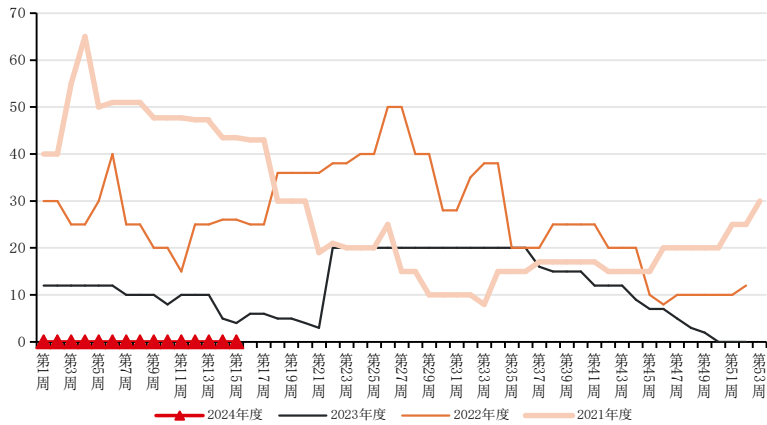
炼焦煤港口库存（万吨）



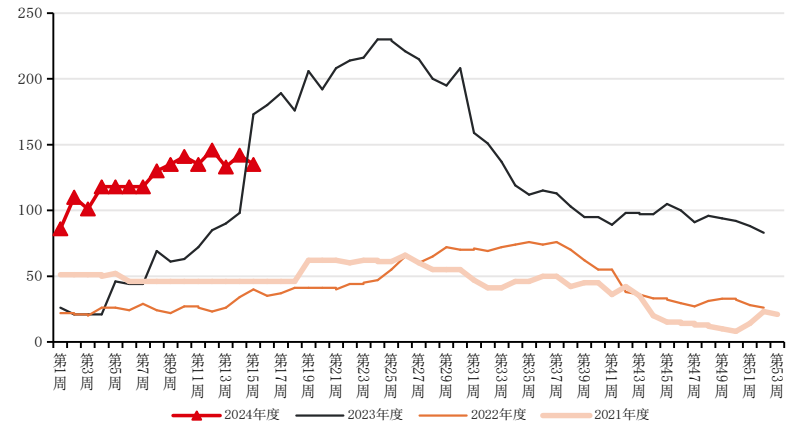
港口库存-京唐港（万吨）



港口库存-连云港（万吨）

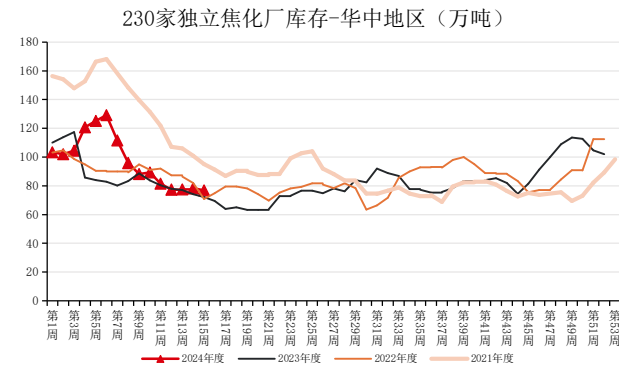
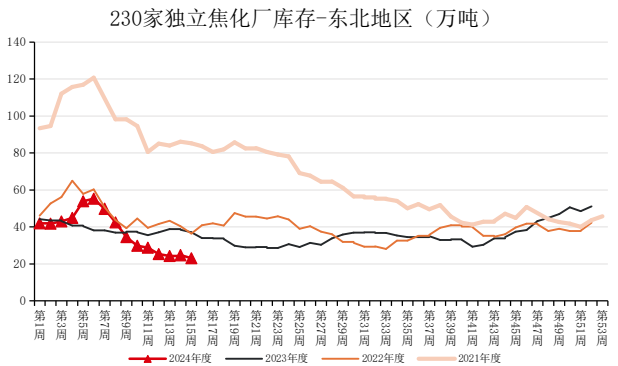
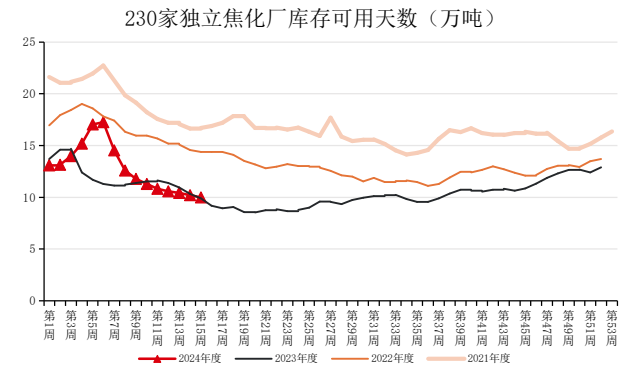
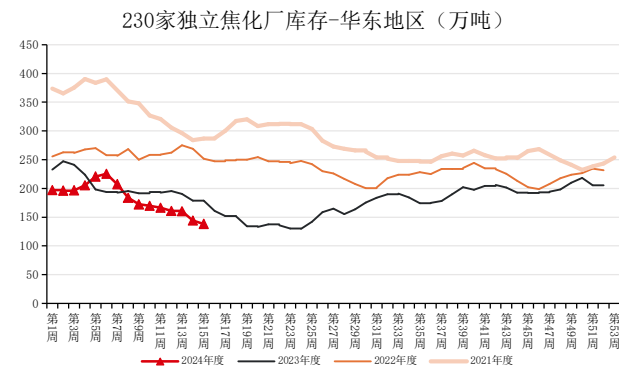
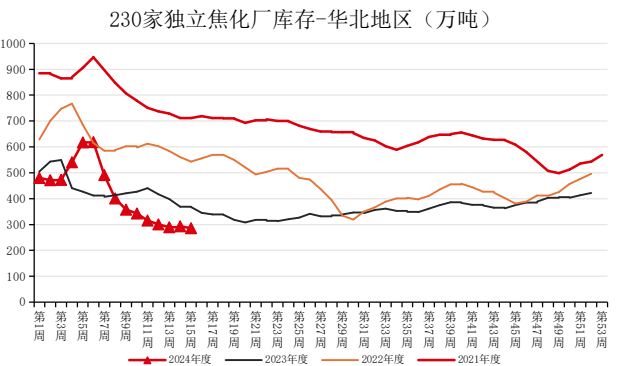
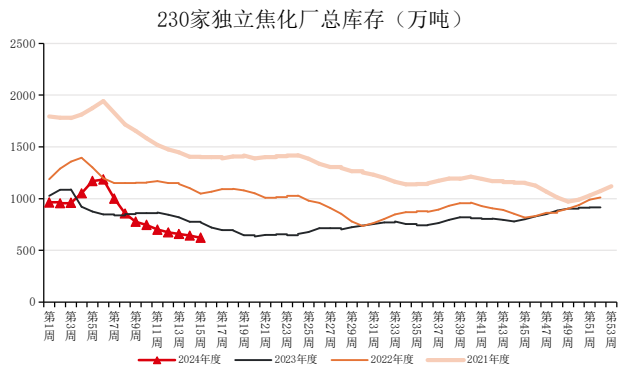


港口库存-日照港（万吨）





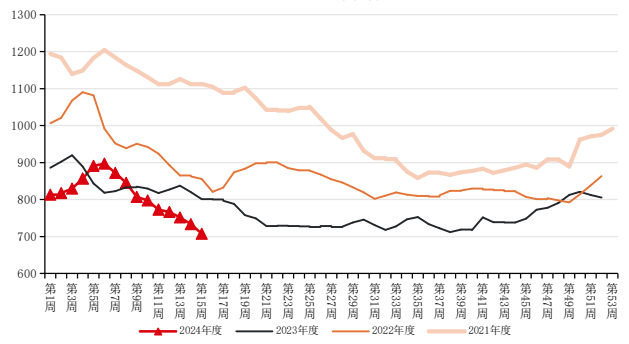
5.1 焦煤库存：本周独立焦企全样本：炼焦煤总库存786.31万吨减26.45万吨，焦煤可用天数10.0天减0.27天。库存处在极低位置，若下游小幅补库或将带来库存拐点。



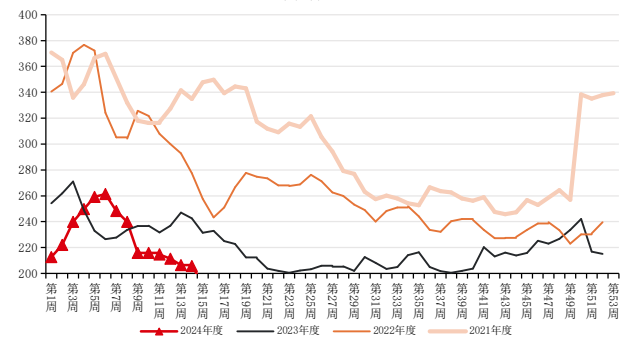


# 5.1 焦煤库存：全国247家钢厂样本：炼焦煤库存707.06万吨减26.28万吨，焦煤可用天数11.45天减0.45天。

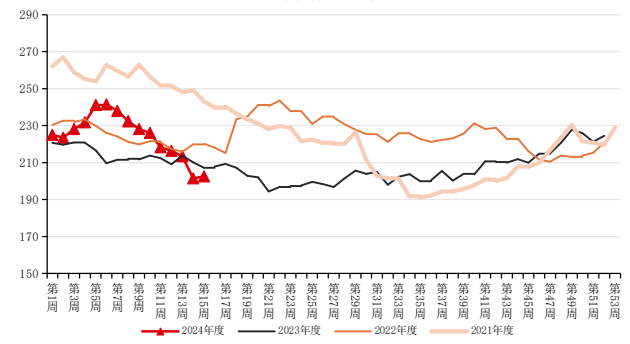
247家钢厂炼焦煤总库存（万吨）



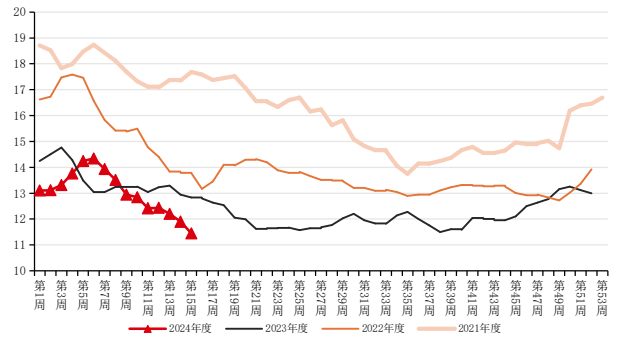
247家钢厂炼焦煤库存-华北地区（万吨）



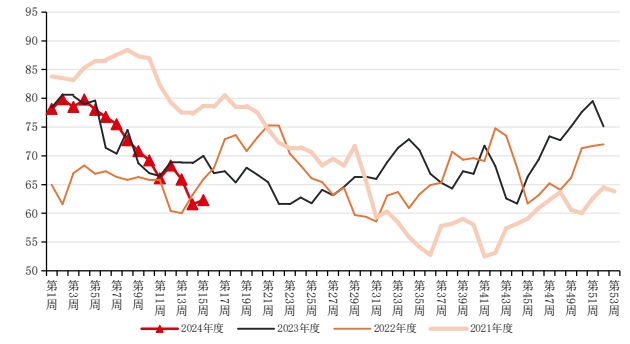
247家钢厂炼焦煤库存-华东地区（万吨）



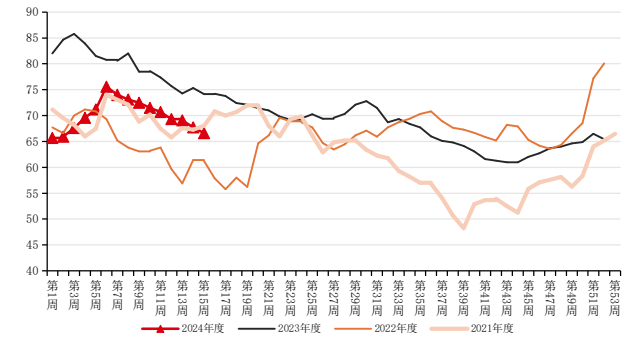
247家钢厂炼焦煤库存可用天数（万吨）



247家钢厂炼焦煤库存-华中地区（万吨）



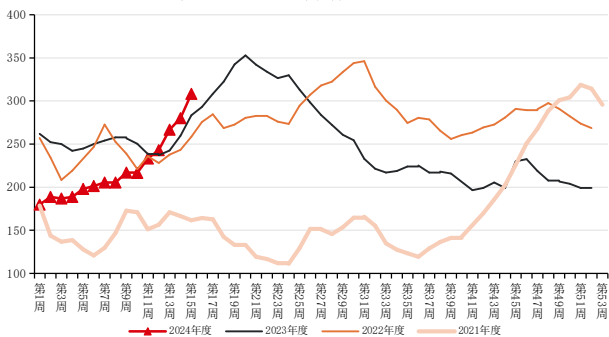
247家钢厂炼焦煤库存-华南地区（万吨）



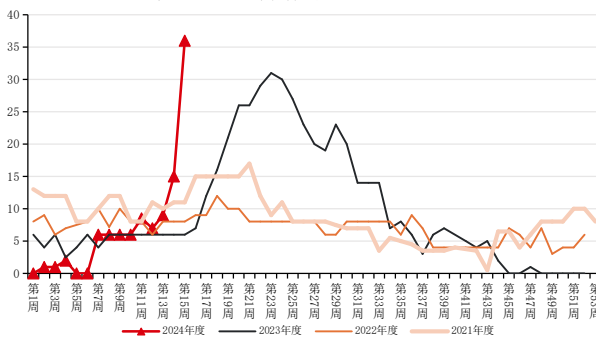


## 5.1 焦煤库存：本周样本煤矿原煤库存周环比增加9.5万吨至298.06万吨，精煤库存周环比增加8.93万吨至222.35万吨。

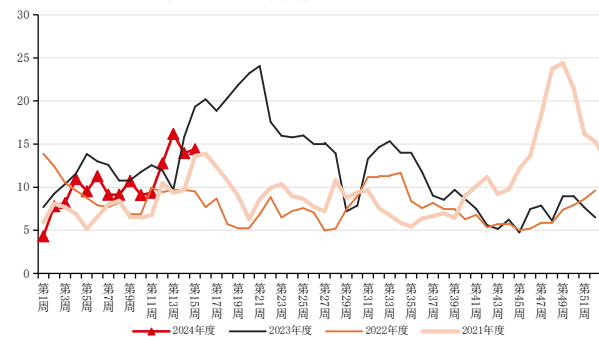
矿山炼焦煤总库存（万吨）



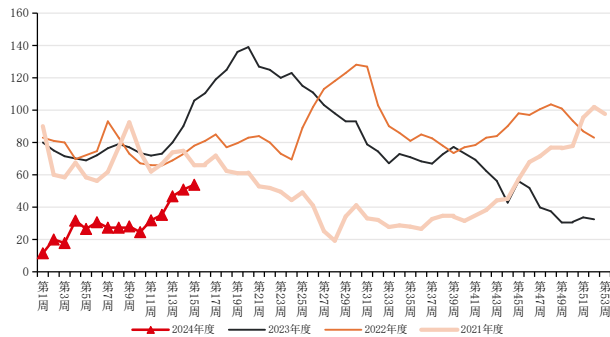
矿山炼焦煤库存-安徽（万吨）



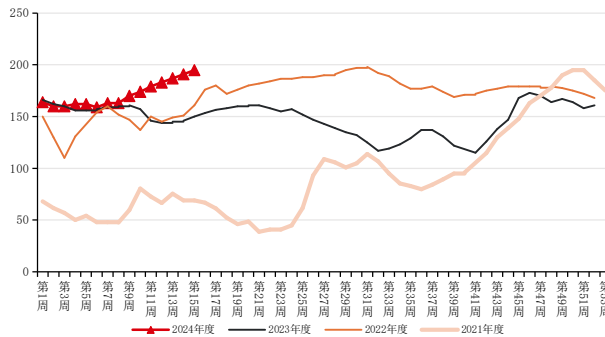
矿山炼焦煤库存-河北（万吨）



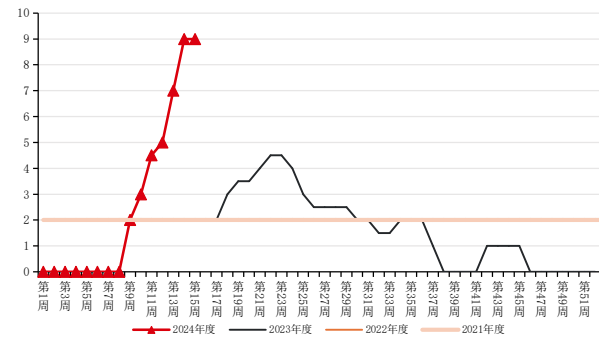
矿山炼焦煤库存-山西（万吨）



矿山炼焦煤库存-山东（万吨）



矿山炼焦煤库存-河南（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

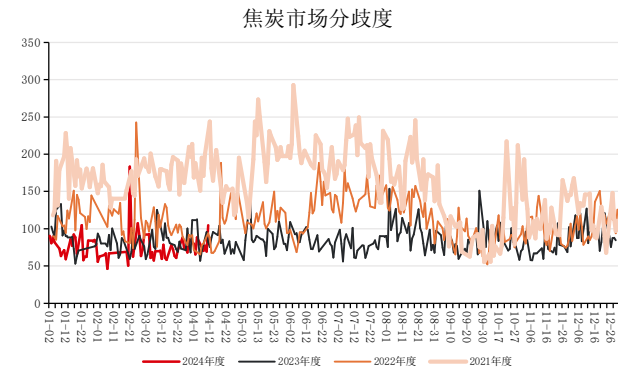
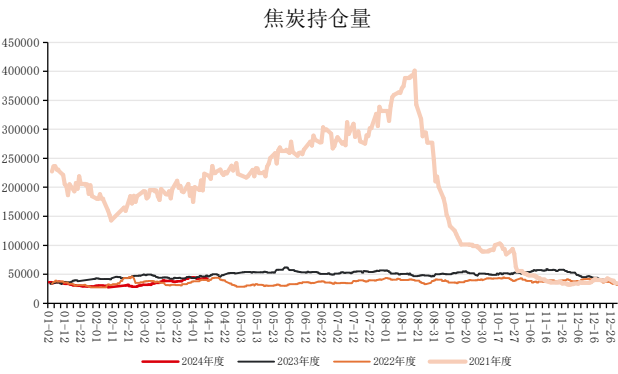
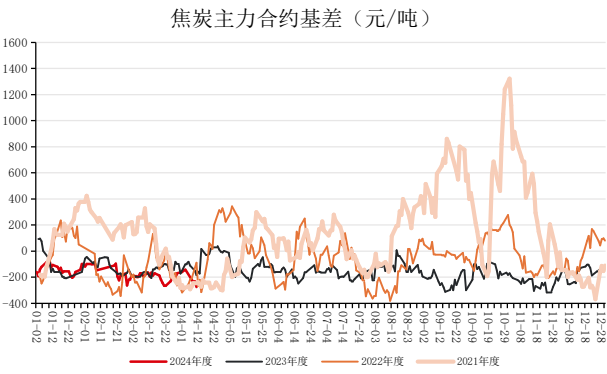
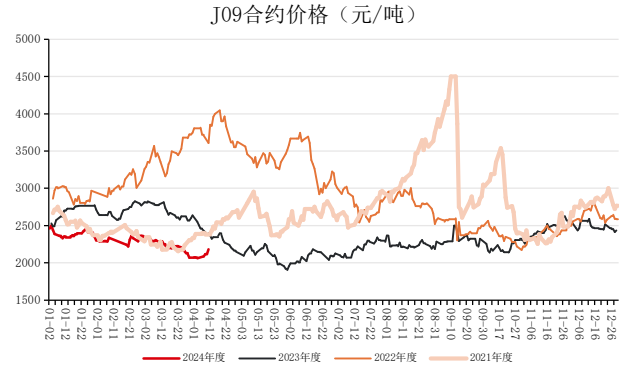
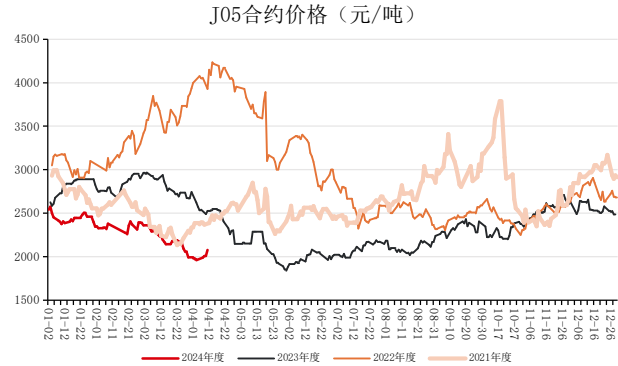
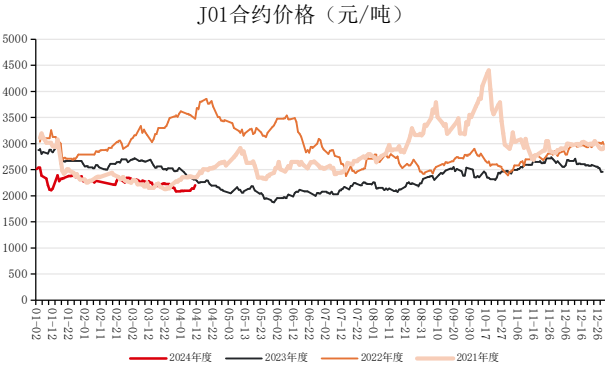
## 目录

01

焦炭本周价格回顾



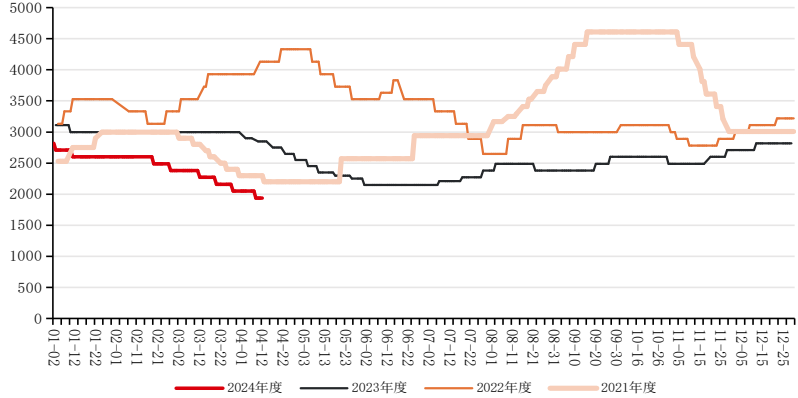
# 1.1焦炭期货价格：现货出货情绪较好，预期修复下，焦炭盘面快速反弹。



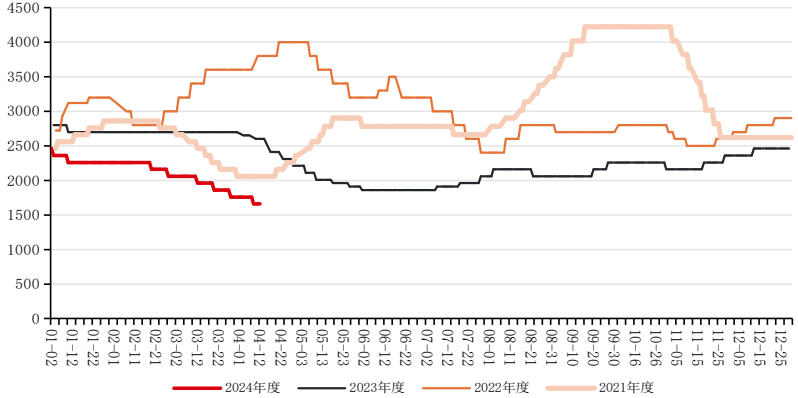


# 1.3焦炭现货价格：本周主流市场焦炭第八轮提降落地。9日主流钢厂招标下调焦炭采购价格，湿熄焦下调幅度100元/吨，干熄焦下调幅度110元/吨。但大部分焦企并未执行此价格

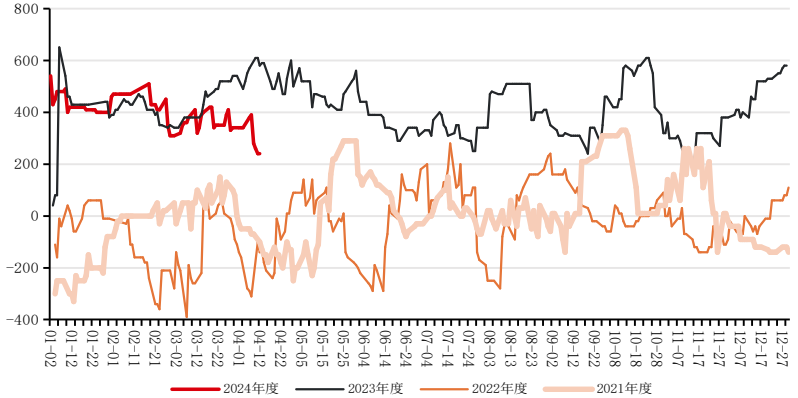
徐州准一出厂价（元/吨）



唐山准一出厂价（元/吨）



焦炭到厂与港口现货价差（元/吨）







# CONTENTS

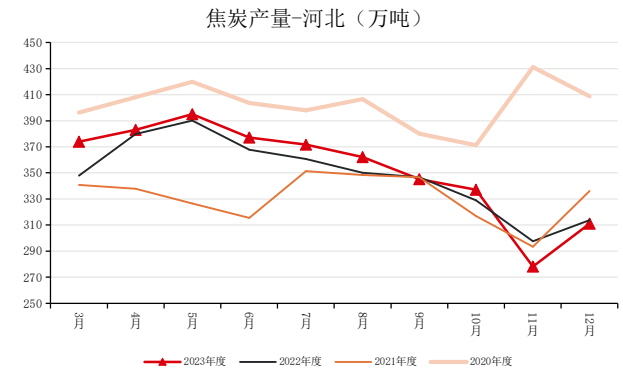
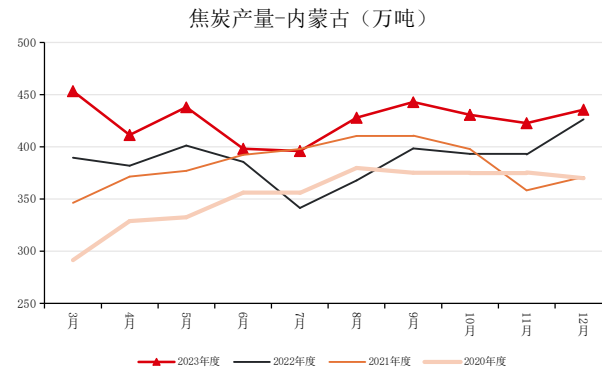
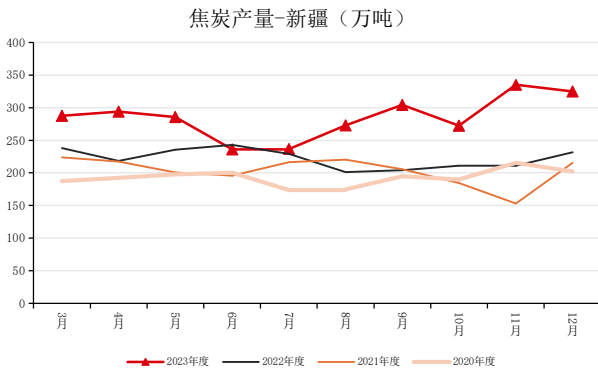
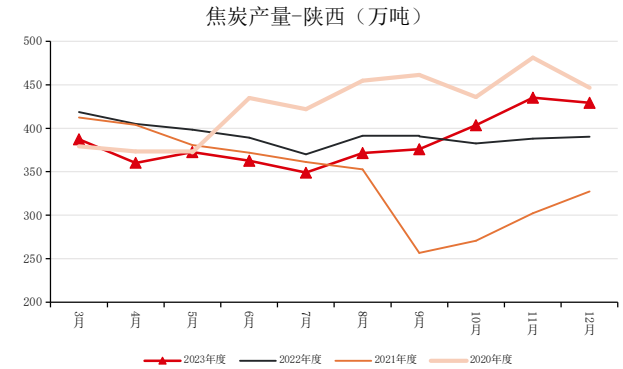
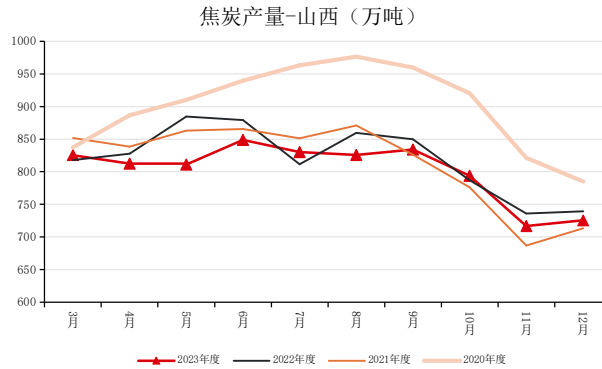
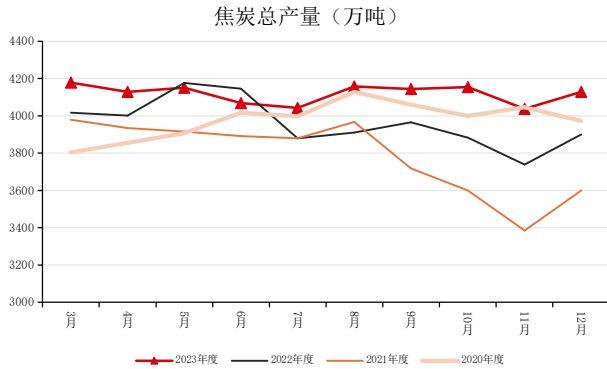
## 目录

# 02

## 焦炭本周供给端回顾



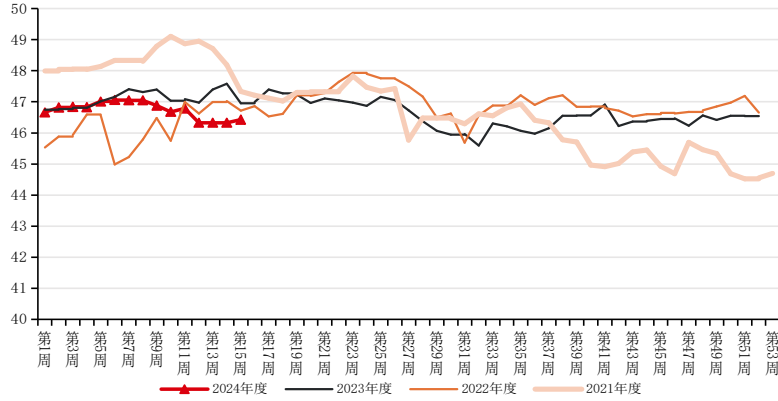
## 2.1 焦炭供给：根据国家统计局，1-2月份，全国焦炭产量8039万吨，同比增2.1%。1-2月份焦炭日均产量为134万吨，较去年12月份增加0.6%。



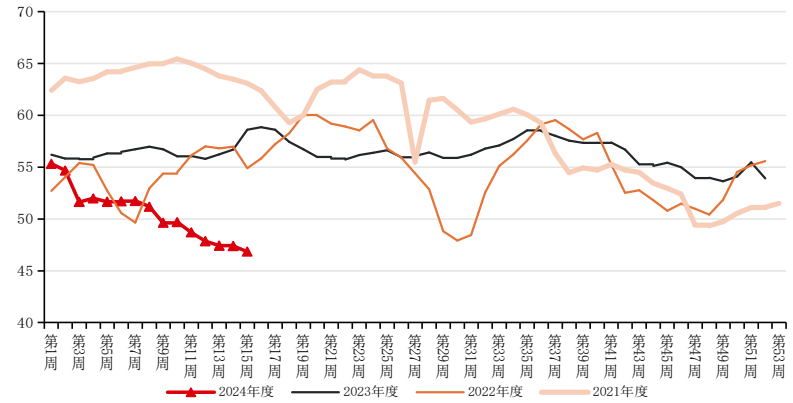


## 2.1焦炭供给：本周Mysteel独立焦企全样本：产能利用率为63.87%减0.76%，焦炭日均产量58.88万吨减0.42万吨；247家钢厂样本：焦炭日均产量46.43万吨增0.10万吨，产能利用率86.33%增0.19%。

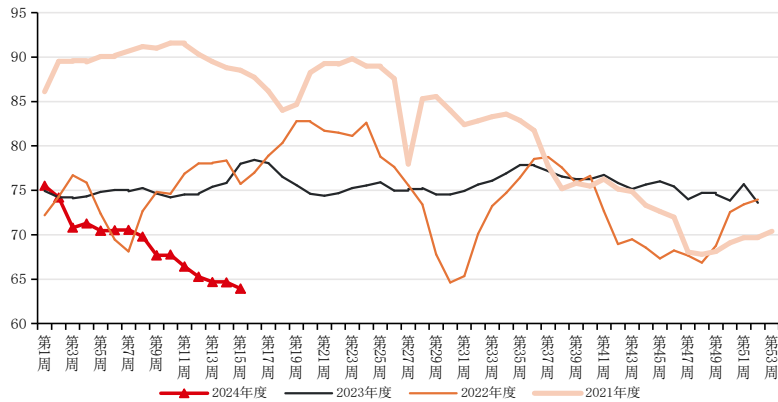
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



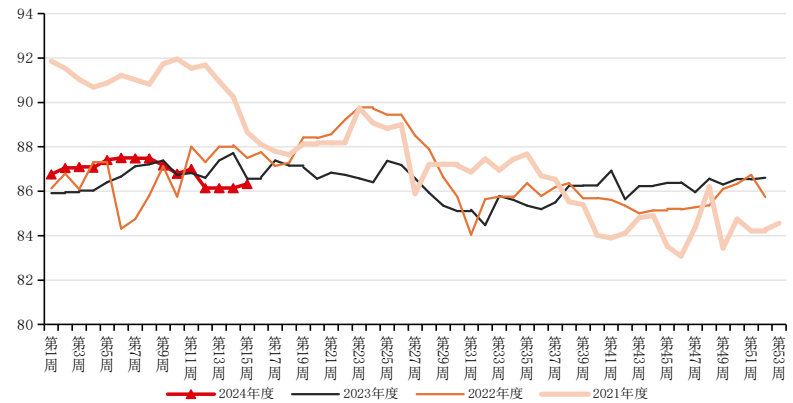
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



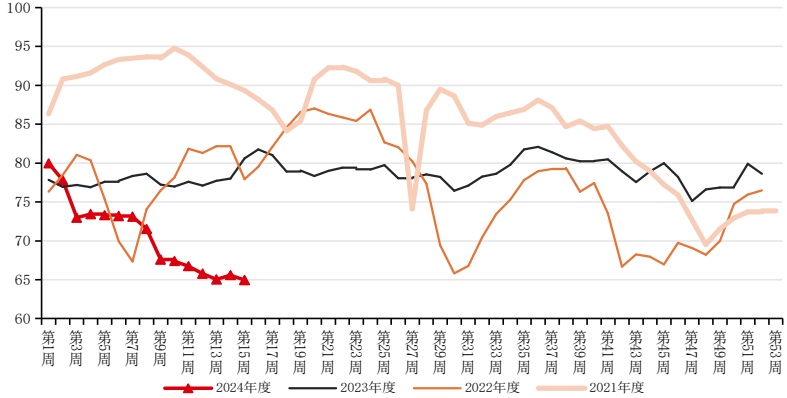
247家钢厂产能利用率



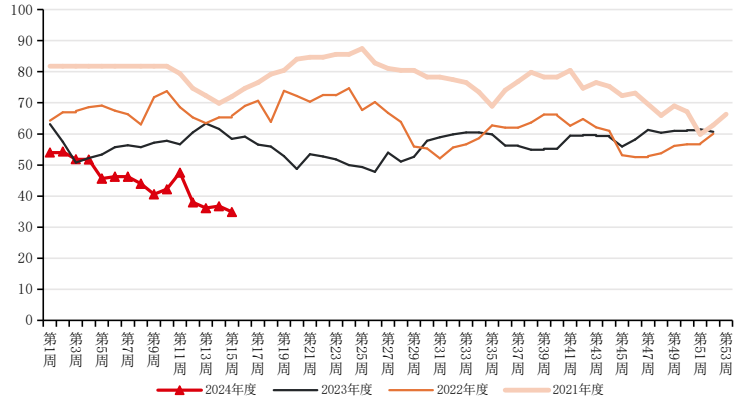


## 2.1 焦炭供给：年后焦炭连续下跌导致大多焦企陷入亏损状态，焦企生产积极性受到打击。虽入炉煤成本有所下移，焦企利润小幅修复，对复产仍偏谨慎。

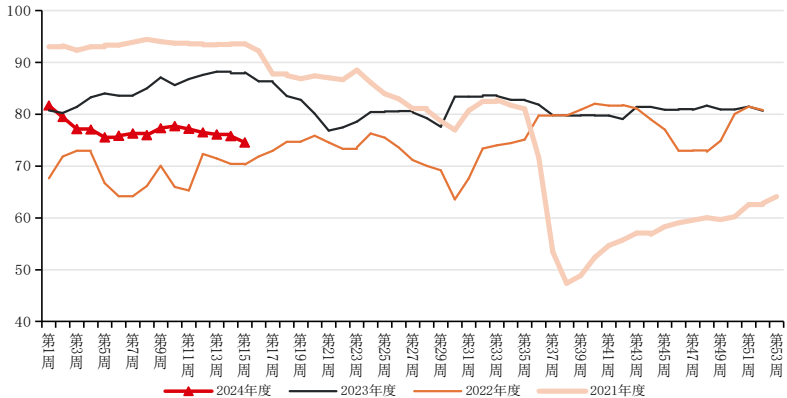
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



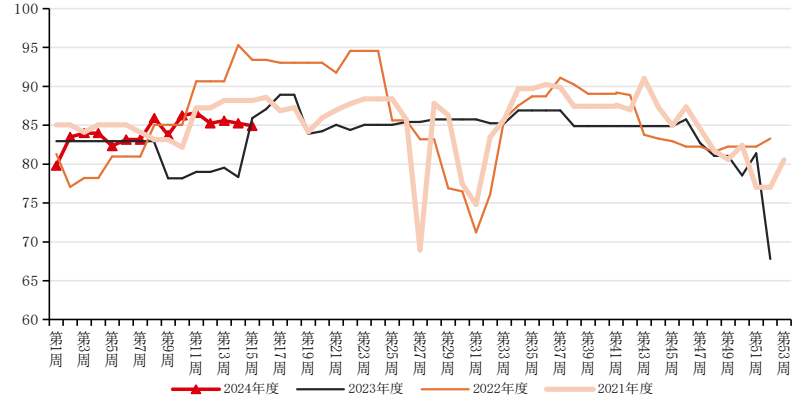
230家独立焦化厂产能利用率-东北地区



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

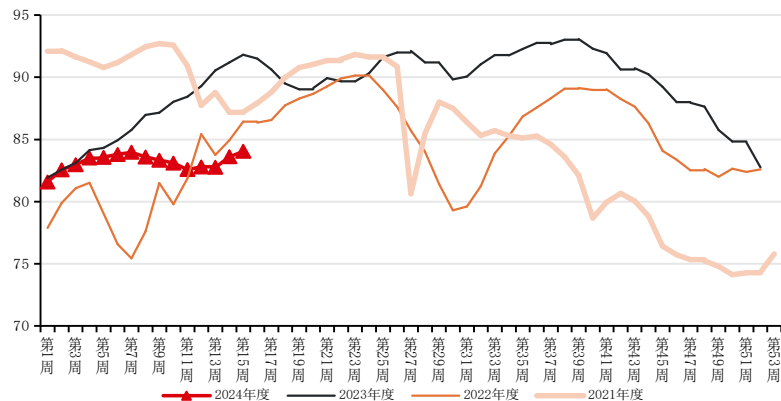
### 03

### 焦炭本周需求端回顾

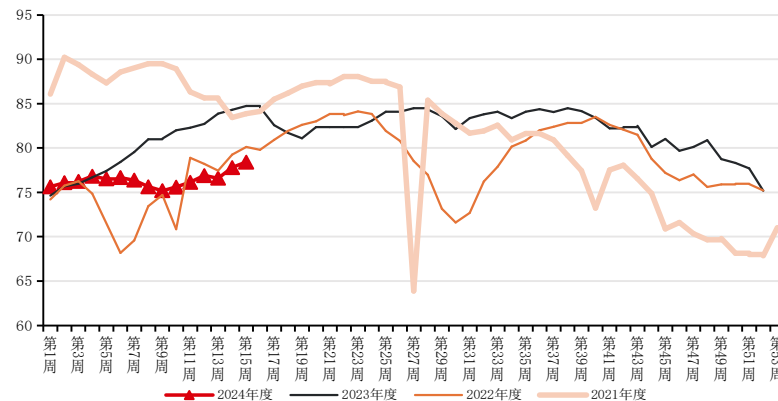


### 3.1焦炭需求：本周钢联铁水产量224.75万吨；五大品种钢材整体产量下降9.01万吨。钢厂利润再度改善，钢厂检修明显放缓，前期检修高炉大部分按计划正常复产。

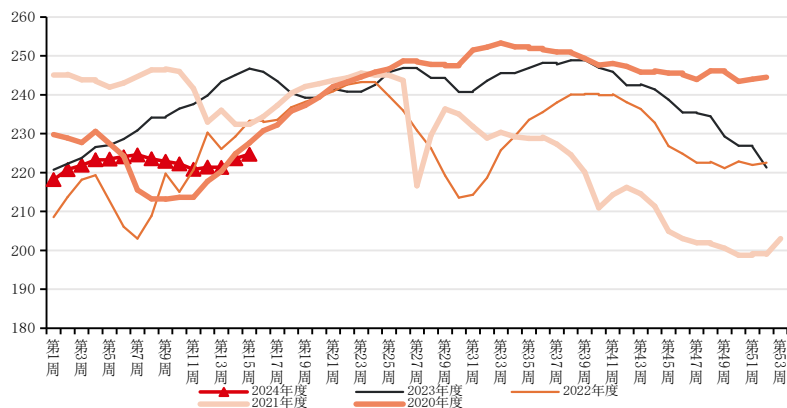
247家钢厂高炉产能利用率



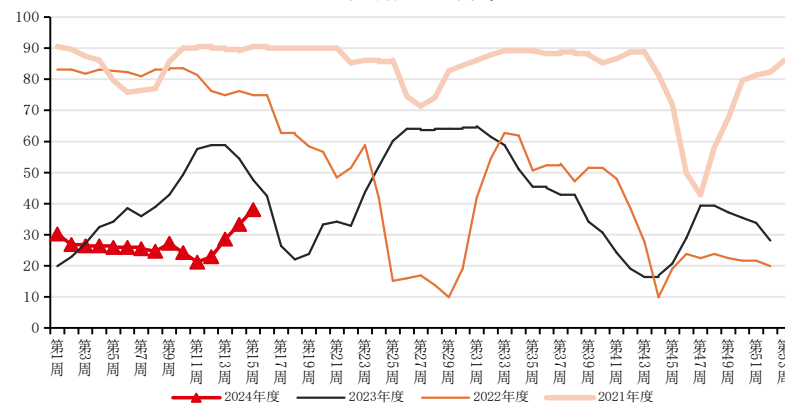
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



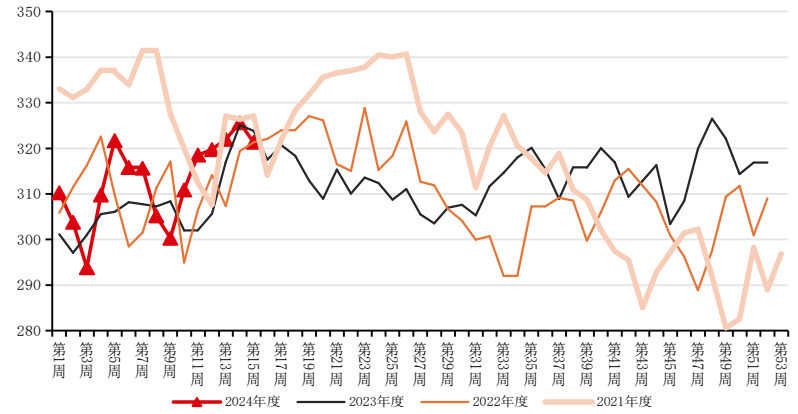
247家钢厂盈利率



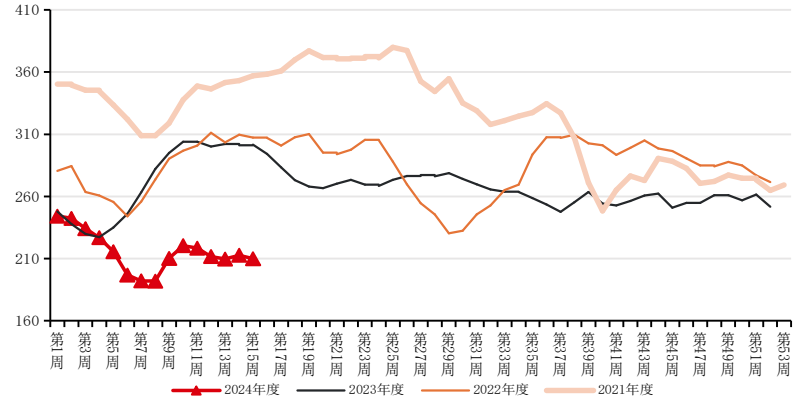


### 3.1焦炭需求：本周五大钢材品种供应856.2万吨，周环比降9.01万吨，降幅为1%。本期钢材产量有所减少，因高炉轧线检修导致产量下降

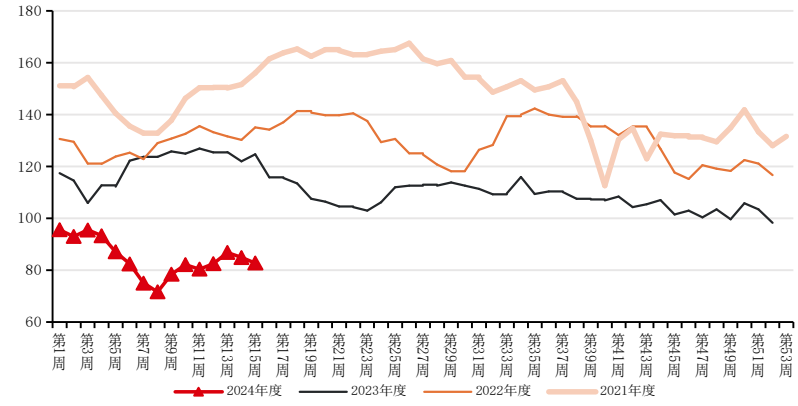
钢厂热卷产量（万吨）



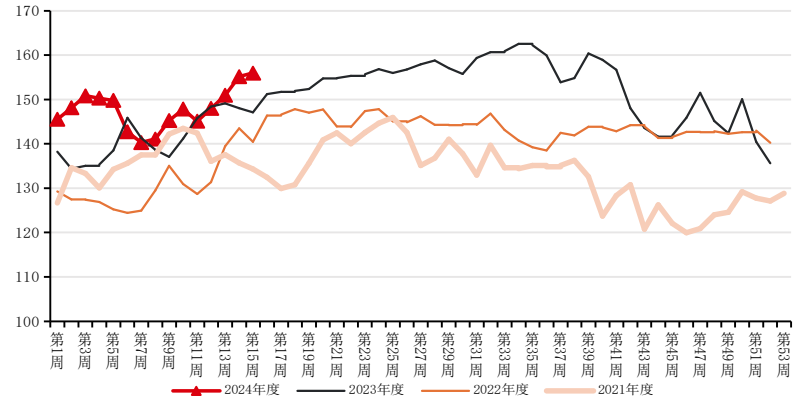
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）



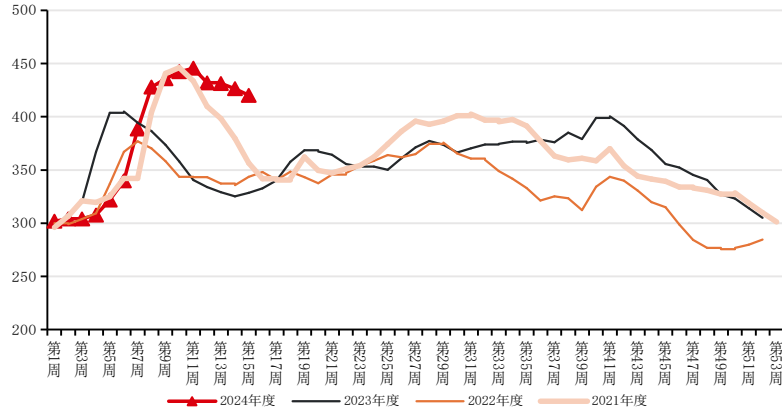
中厚板产量（万吨）



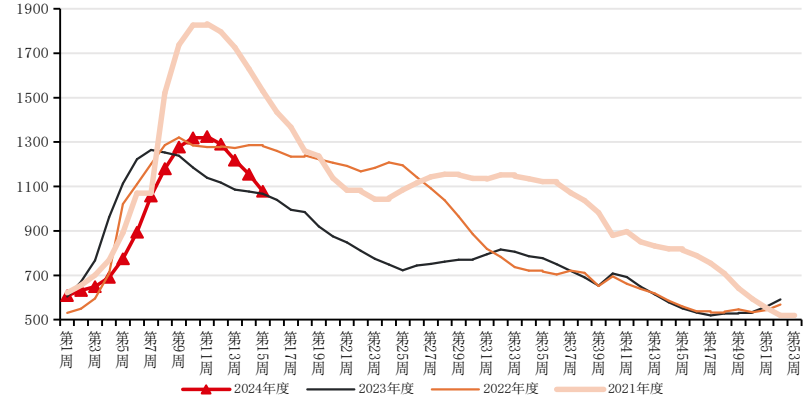


3.1焦炭需求：本周五大钢材总库存2133.17万吨，周环比降108.02万吨，降幅为4.8%。本周五大品种总库存继续下降，且结构上表现一致：厂库与社库均开始去库，降幅分别为7.3%和3.8%。

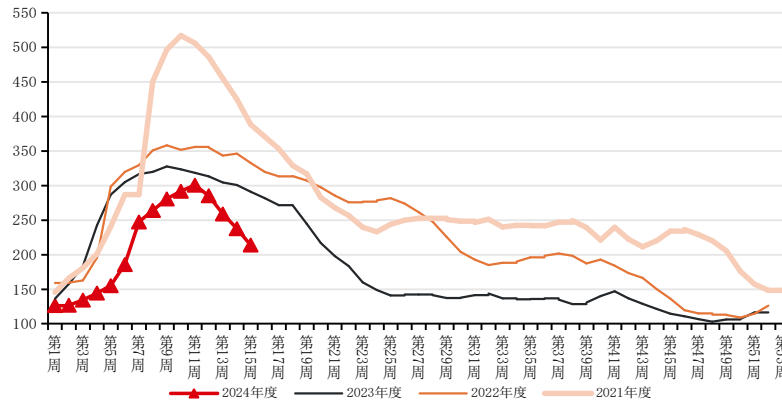
热卷总库存（万吨）



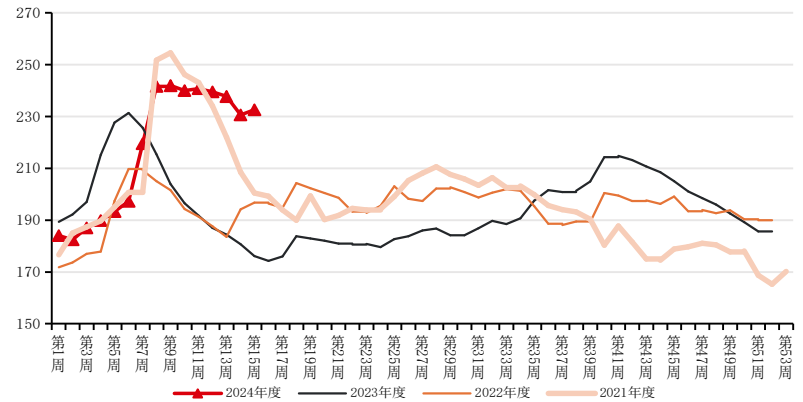
螺纹钢总库存（万吨）



线材总库存（万吨）



中厚板总库存（万吨）

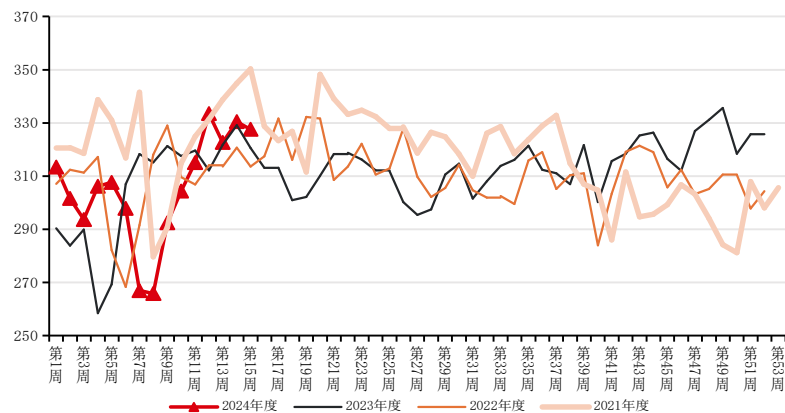




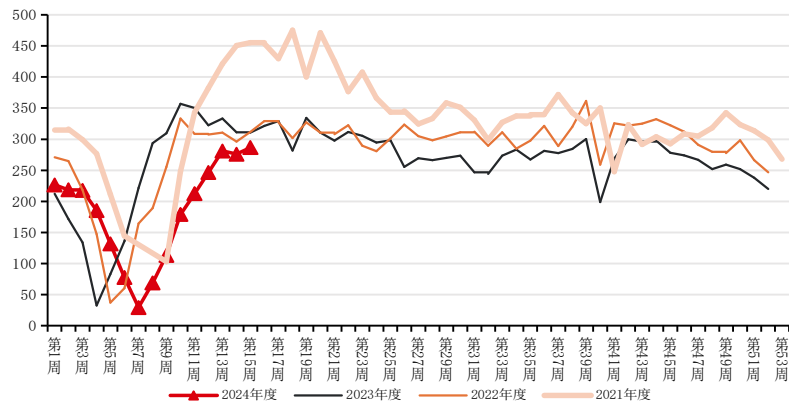


### 3.1焦炭需求：本周五大品种周消费量为964.22万吨，降幅为0.99%；其中建材消费环比增2.9%，板材消费环比降2.1%。

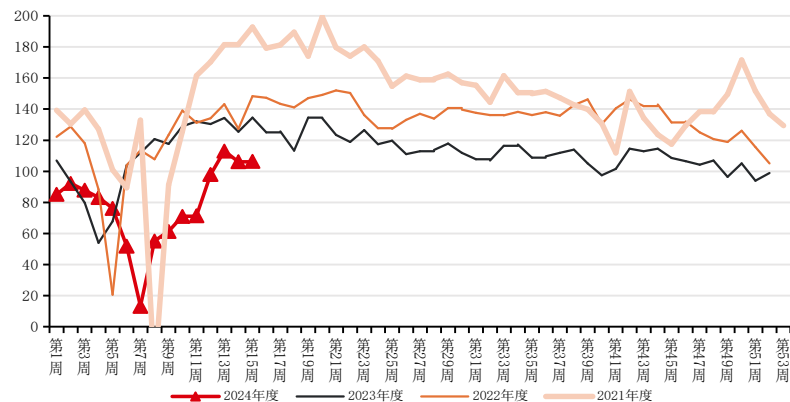
热卷表观消费量（万吨）



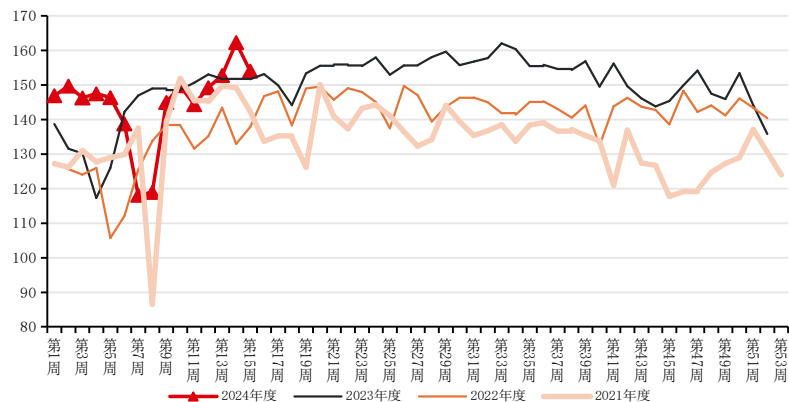
螺纹钢表观消费量（万吨）



线材表观消费量（万吨）



中厚板表观消费量（万吨）





# CONTENTS

## 目录

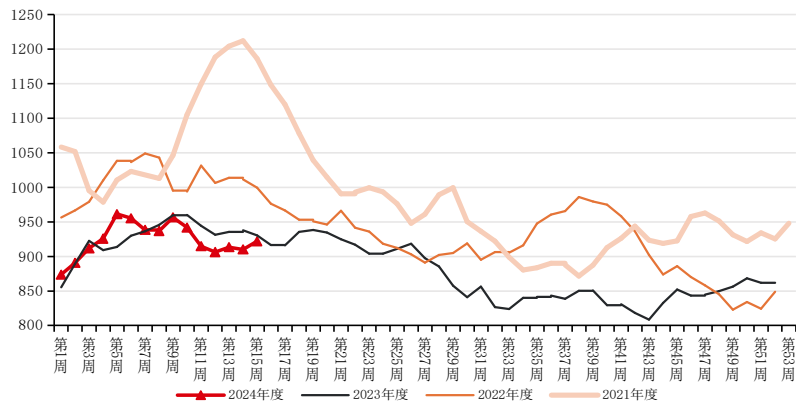
### 04

### 焦炭本周库存端回顾

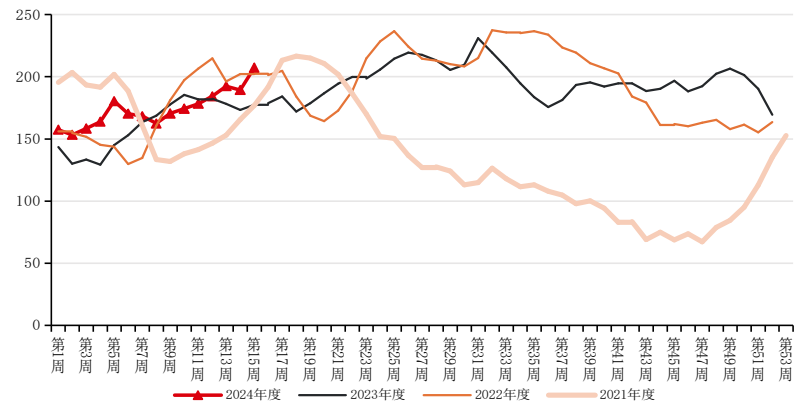


4.1焦炭库存：本周独立焦企全样本：焦炭库存115.71万吨减7.71万吨；247家钢厂样本：焦炭库存598.82万吨增1.48万吨，焦炭可用天数11.76天减0.22天；全国18个港口焦炭库存为242.71万吨增18.83万吨。

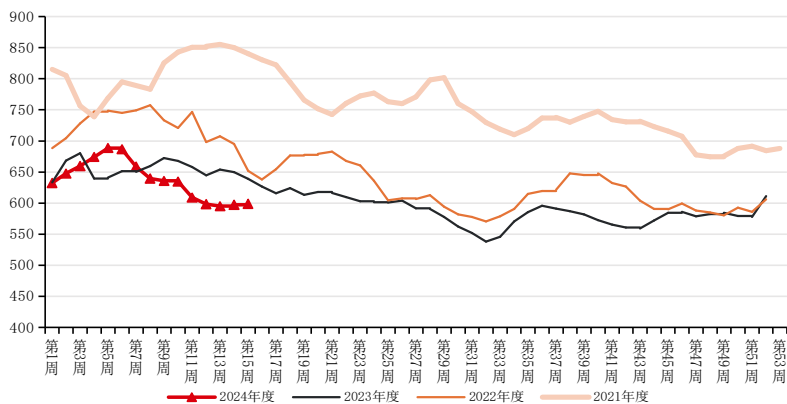
焦炭总库存（万吨）



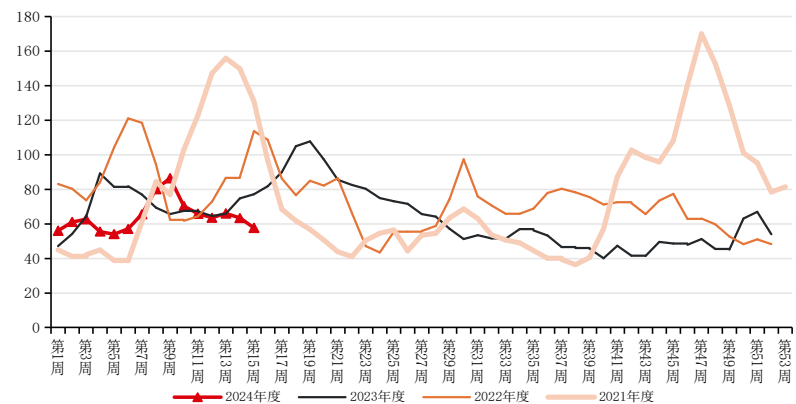
港口焦炭总库存（万吨）



247家钢厂焦炭总库存（万吨）



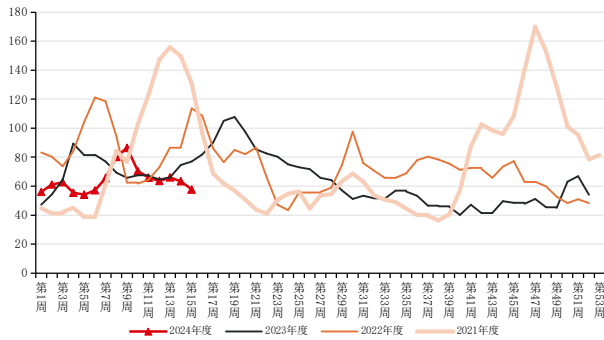
239家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



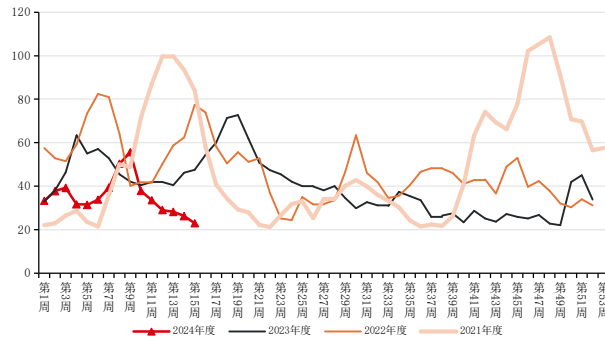


## 4.1 焦炭库存：焦企大多维持之前的限产状态，焦炭供应仍较紧缺，大多焦化厂内焦炭库存保持低位运行。

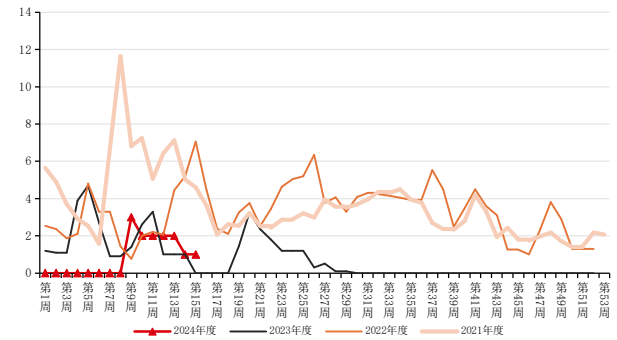
230家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



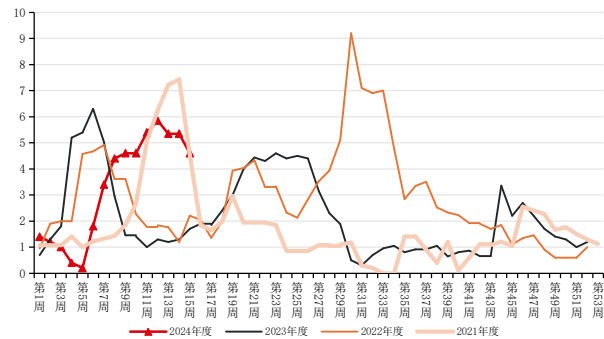
230家独立焦厂焦炭库存-华北地区（万吨）



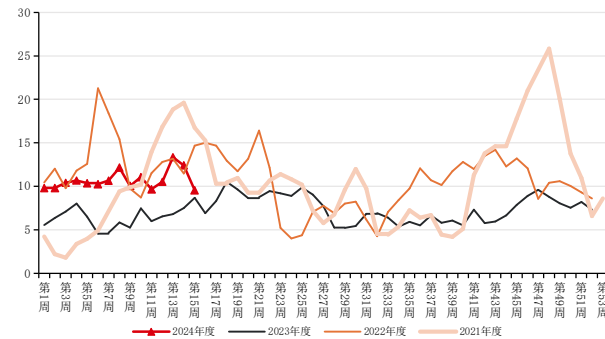
230家独立焦厂焦炭库存-华东地区（万吨）



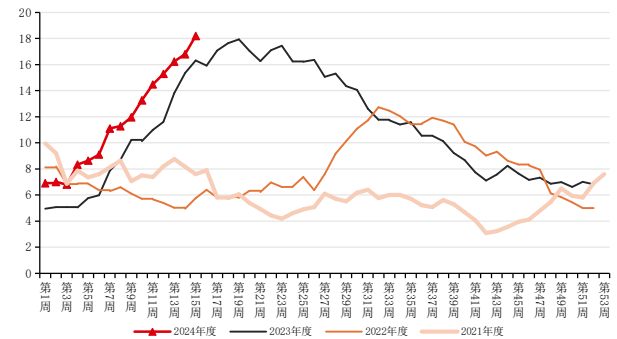
230家独立焦厂焦炭库存-华中地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-西北地区（万吨）



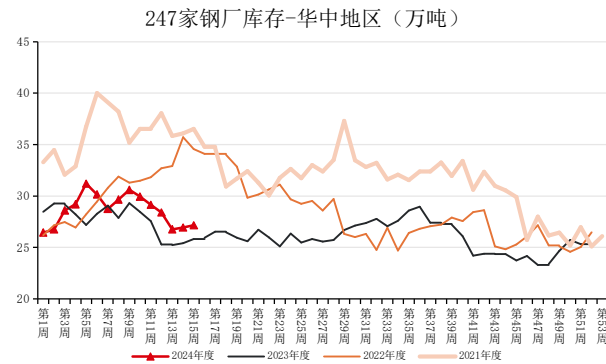
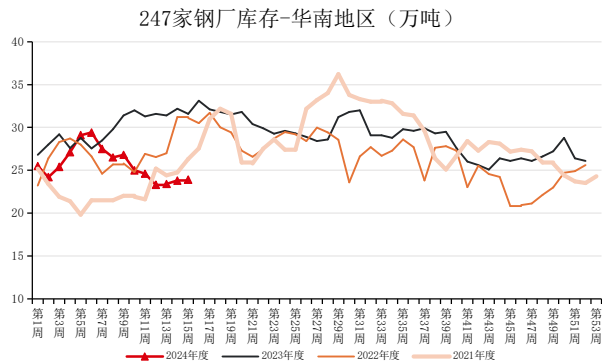
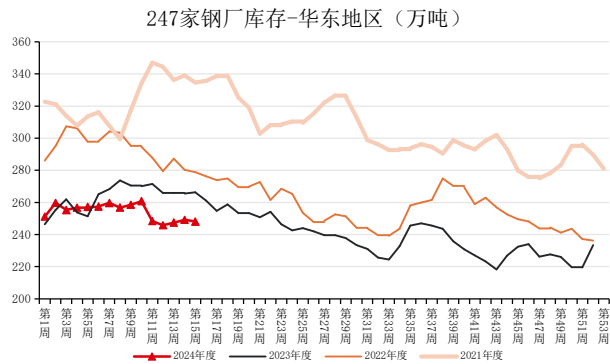
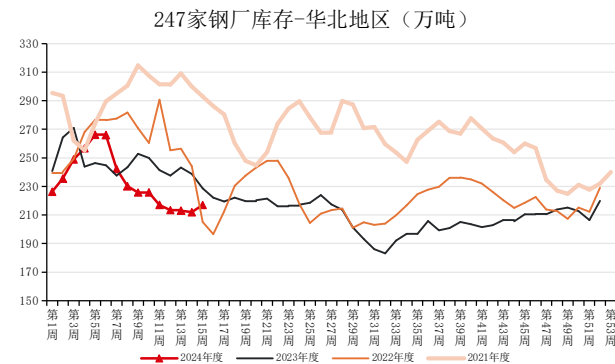
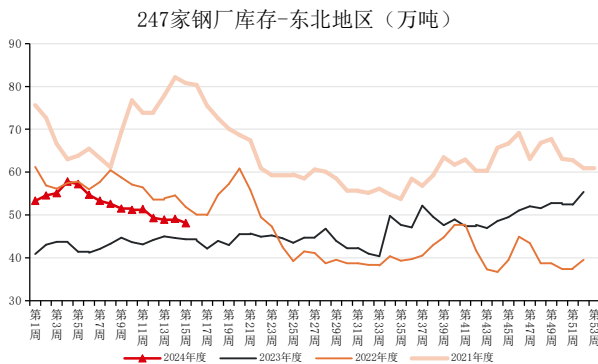
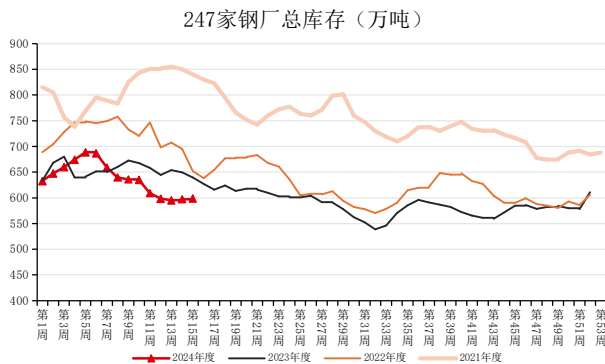
230家独立焦厂焦炭库存-西南地区（万吨）



数据来源：我的钢铁、国联期货研究所



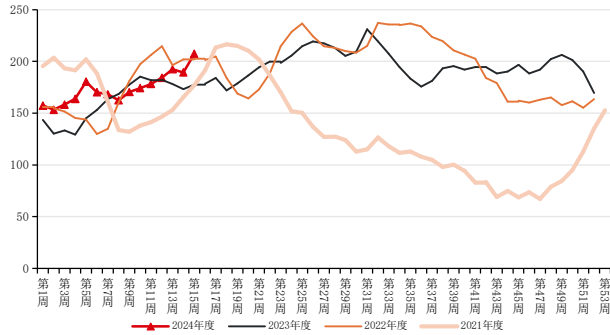
## 4.1 焦炭库存：本周钢厂焦炭总库存小幅累库，主要是华北地区库存上升较快，五一节前可能钢厂有原料补库需求。



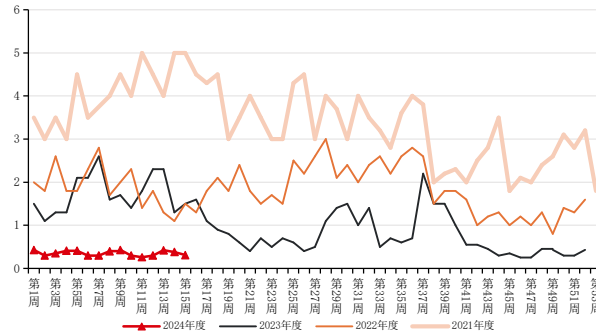


## 4.1 焦炭库存：本周Mysteel统计全国18个港口焦炭库存为242.71增18.83；其中北方5港焦炭库存为69.50增8.70，华东10港157.71增9.73，南方3港15.50增0.40。

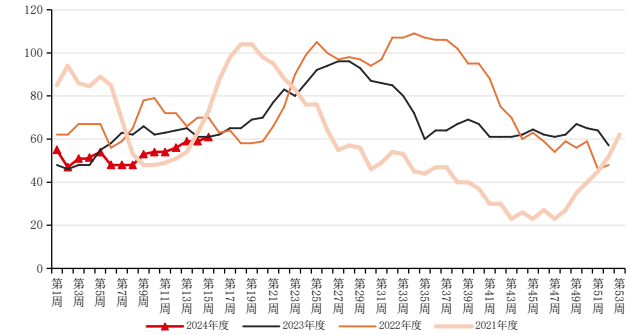
焦炭港口总库存（万吨）



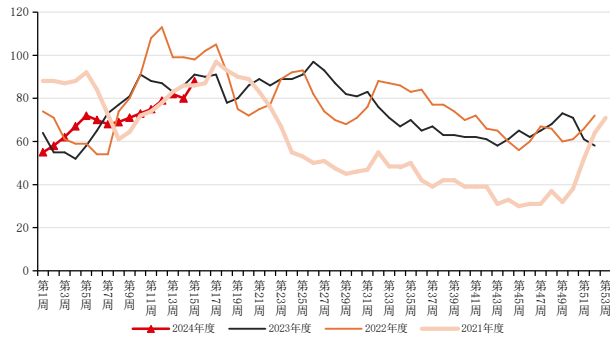
焦炭港口库存-连云港



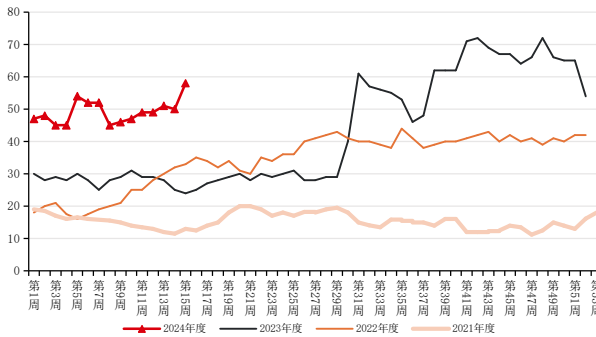
焦炭港口库存-青岛港



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**