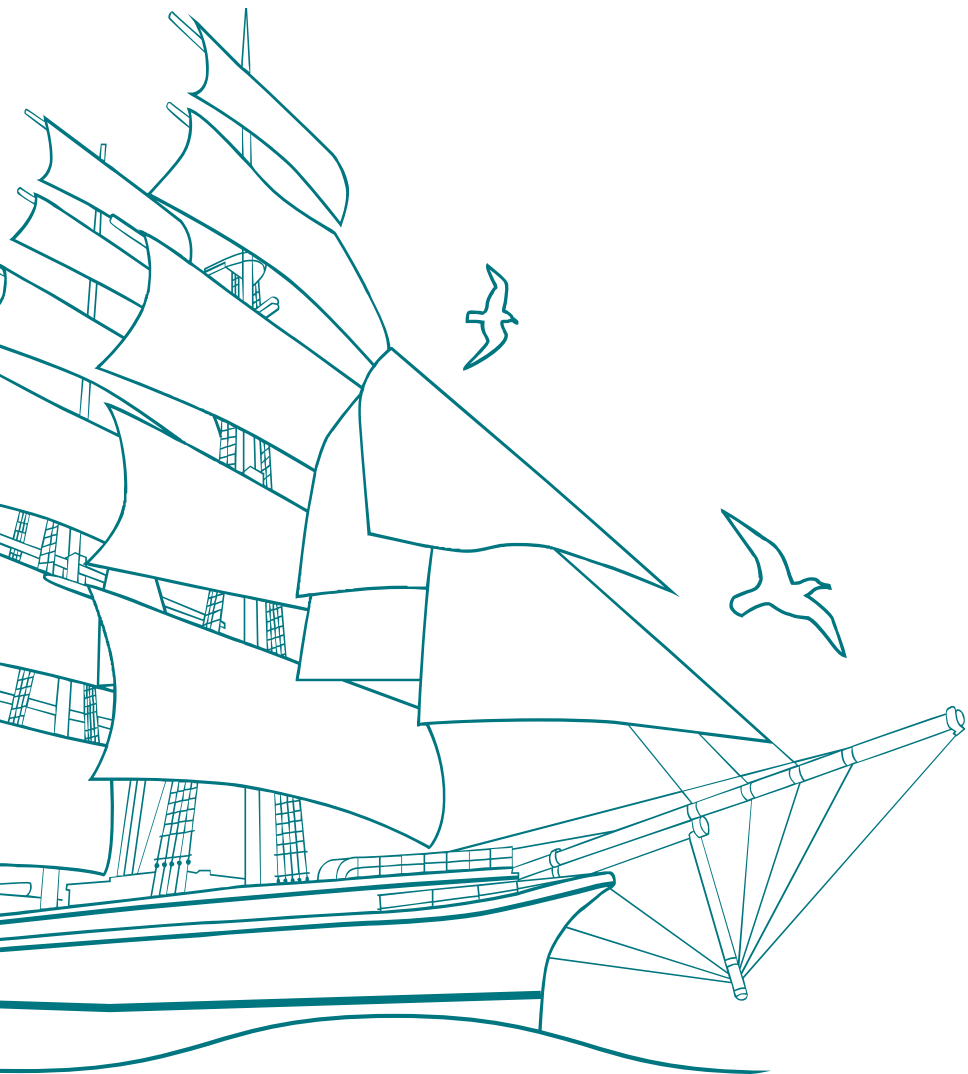




新湖黑色建材（煤焦）周报

2024.08.25

双焦周度小结

基本 面	焦 煤	焦 炭
现 货	焦煤现货市场价格持续下跌，国产煤加速下跌，蒙煤跌幅收窄，海运煤跌势未改。山西吕梁低硫主焦1400，周环比-250；甘其毛都口岸蒙5#原煤1170，周环比-30，沙河驿镇蒙5#精煤1720，周环比-0。	周内焦炭现货第六轮提降落地，山东、山西到厂价格周内下跌100元/吨，港口价格相对稳定，日照港准一级焦1670（-0），后续仍有第七轮提降预期。
供 应	洗煤厂和煤矿开工维持高位，供给充裕。周110家样本洗煤厂开工率67.29%，环比1.09%；523家样本矿山开工率90.98%，环比0.81%。	焦炭利润持续亏损，开工回落，但总体产量仍在高位。本周独立焦化厂产能利用率72.14%，环比-0.69%。
需 求	铁水产量周内大幅下跌，钢厂亏损严重，部分钢企检修加上控产导致表需快速下跌。	铁水产量224.46万吨，较上周-4.31万吨，铁水产量回落略超预期，抑制原料端需求。
库 存	供给侧矿山、港口，洗煤厂均累库，下游独立焦化厂去库，钢企累库，样本总库累库（不含蒙煤口岸库存），库存转移不畅累库明显。	焦炭库存维持低位运行，钢钢企、港口、独立焦化厂均累库，总库存累库，下游采购谨慎。
利 润	利润延续亏损，吨焦利润-37元/吨，环比-0元/吨	
基 差	01盘面基差走扩，1-5月差收敛。	01盘面基差平水附近震荡，1-5月差C结构走强。
小 结	焦煤供需双弱格局未变。周内焦煤市场呈现供增需减，现货市场价格大幅下跌，上游累库压力继续传导到下游市场，短时间需求弱的问题没法解决，主力换月之后，盘面供需矛盾已大部分计价，供需矛盾不突出，淡旺季切换时间需要等待下游验证旺季成色，目前建议等待观察铁水日产何时见底，铁水产量未见底之前，需求不振叠加下游减产力度较弱，供过于求的核心矛盾未能解决，市场依旧偏悲观。	焦炭自身供需弱平衡，价格随上下游情况波动。周内钢企第六轮提降之后，利润持续亏损，下游铁水产量受钢厂检修影响快速回落，尚未看到企稳迹象，目前盘面已经计价第五轮提降的预期，短期盘面略有升水，估值偏高。
风险点	突发环保政策；经济政策超预期；钢材需求超预期。	

行情回顾：现货压力较大，期价震荡探底



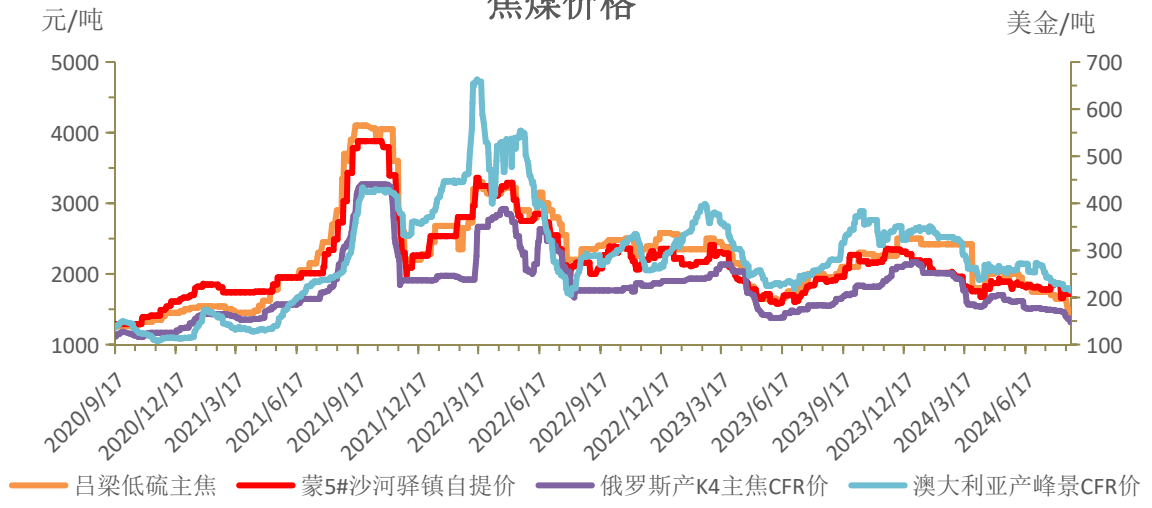
焦煤主力合约走势



焦炭主力合约走势



焦煤价格

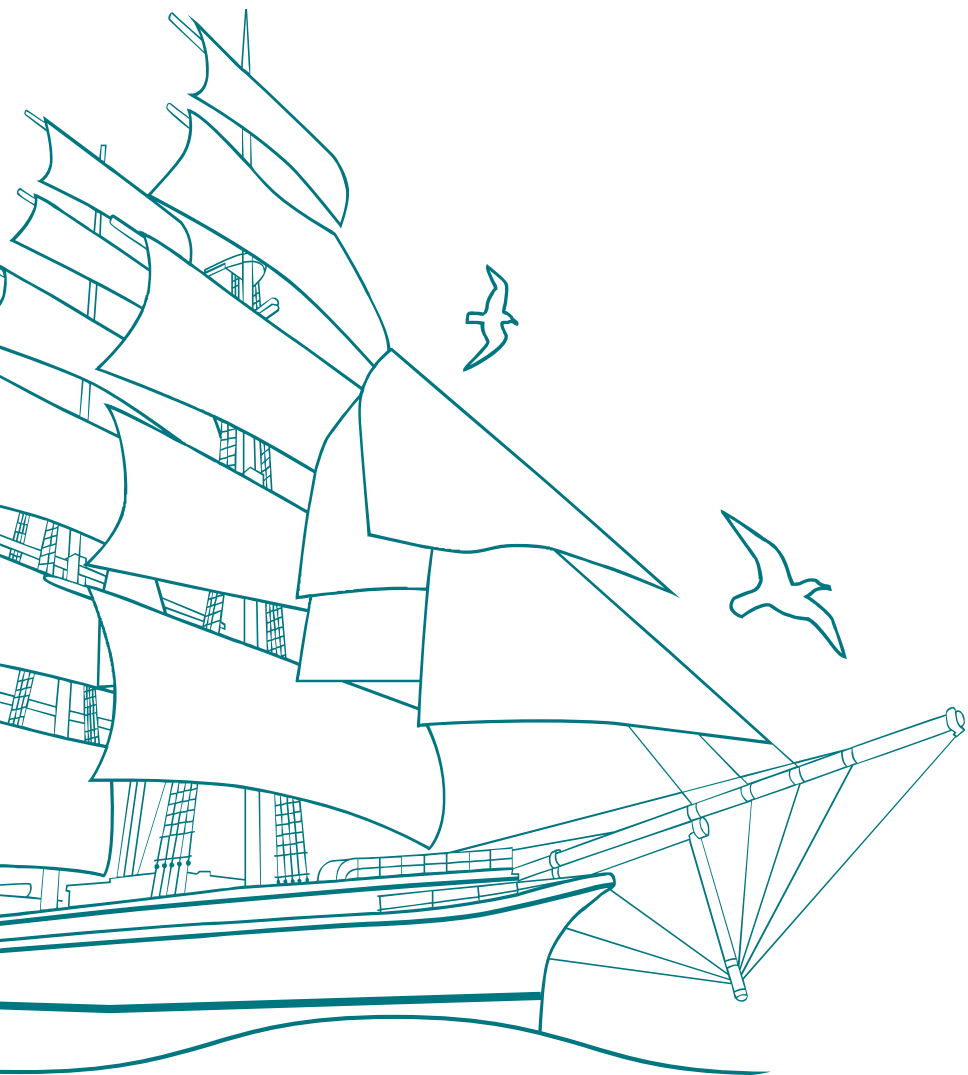


焦炭价格



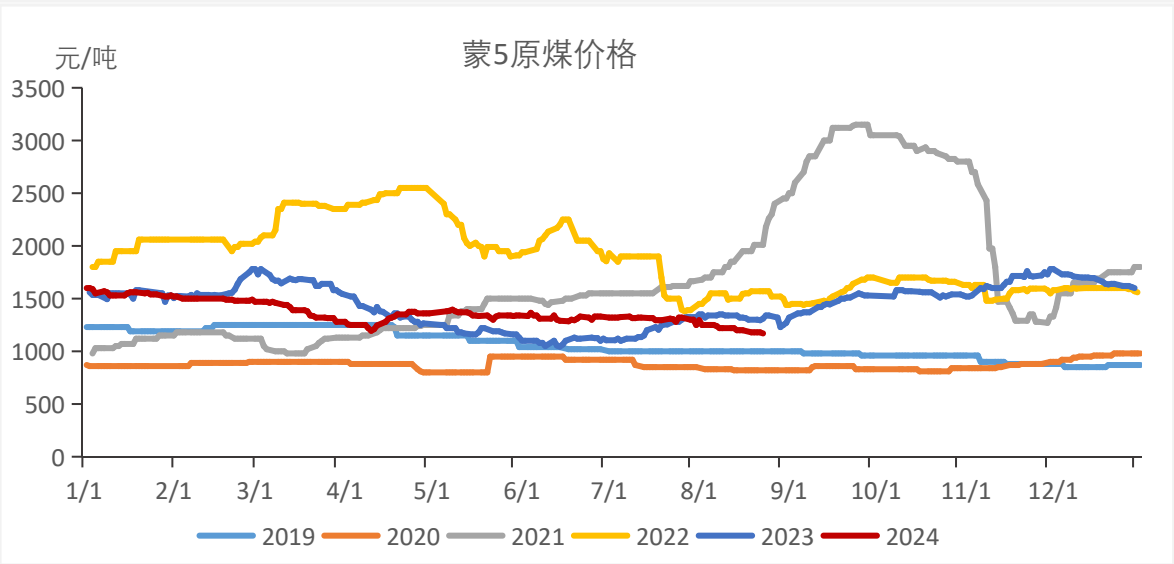
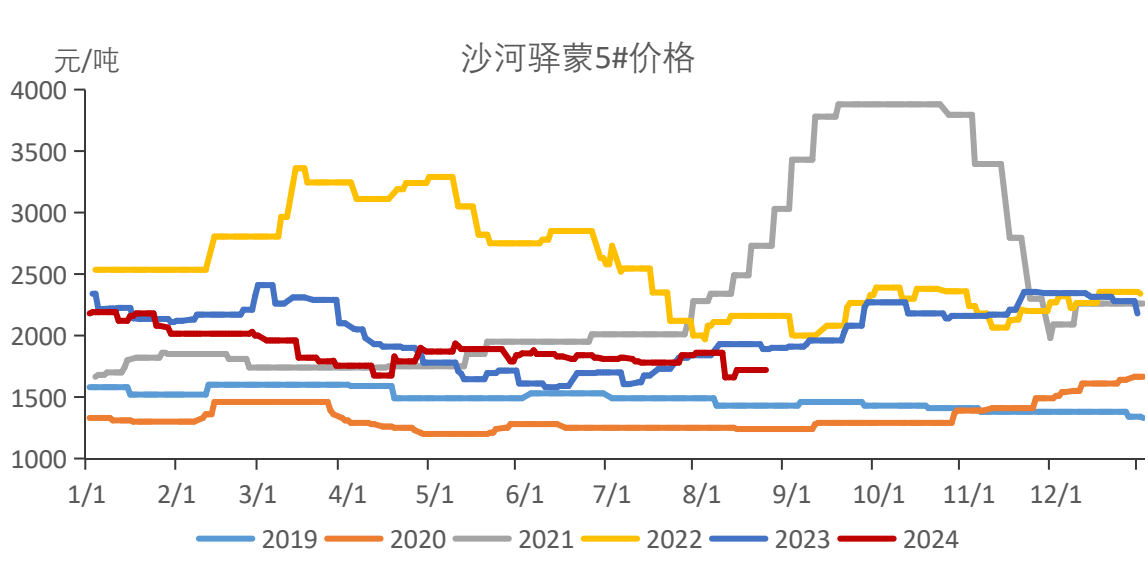
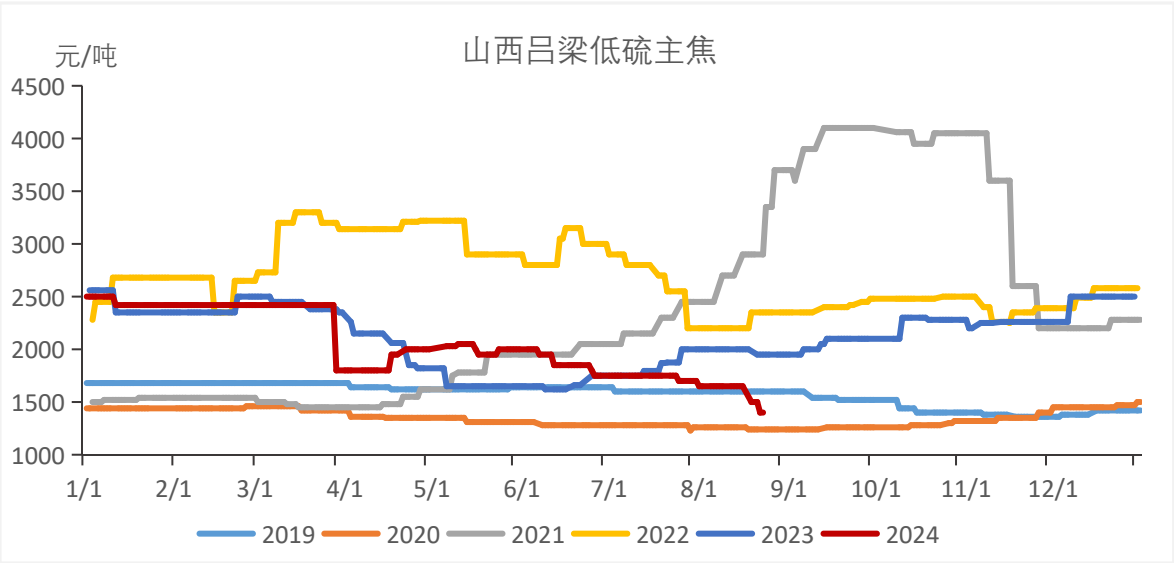
数据来源：新潮研究所，mysteel，同花顺，统计局，汾渭

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司



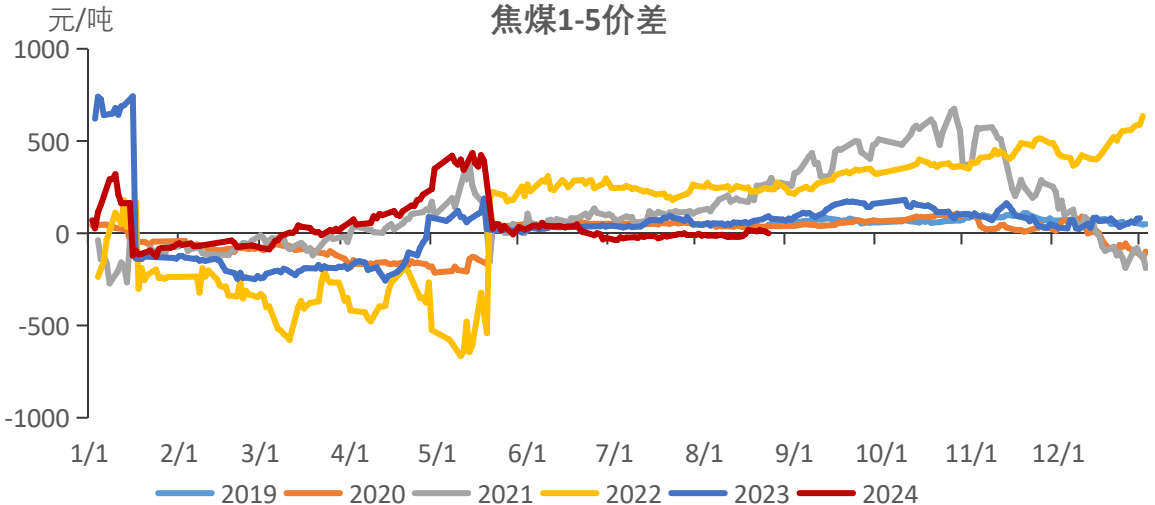
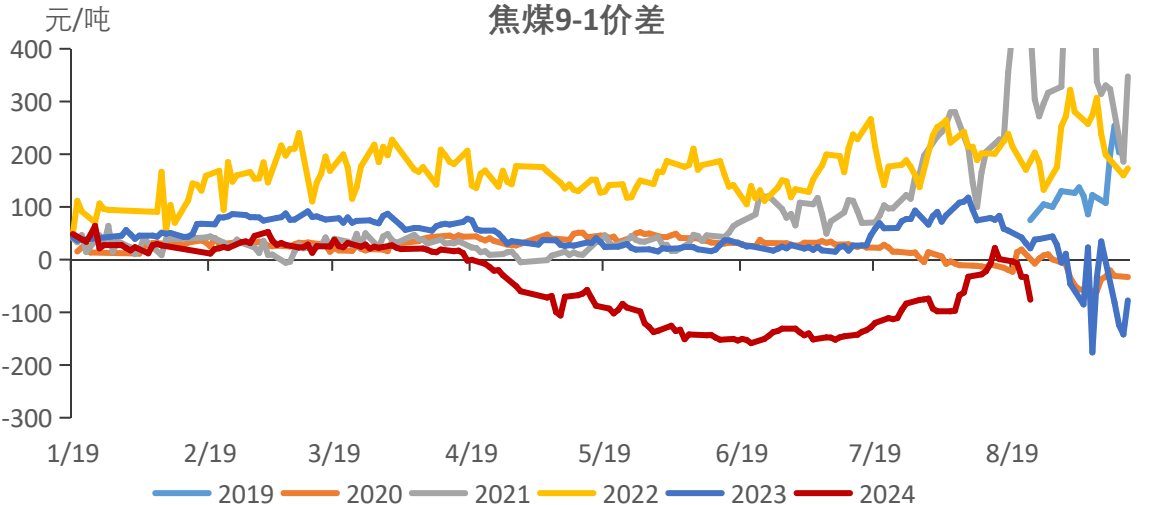
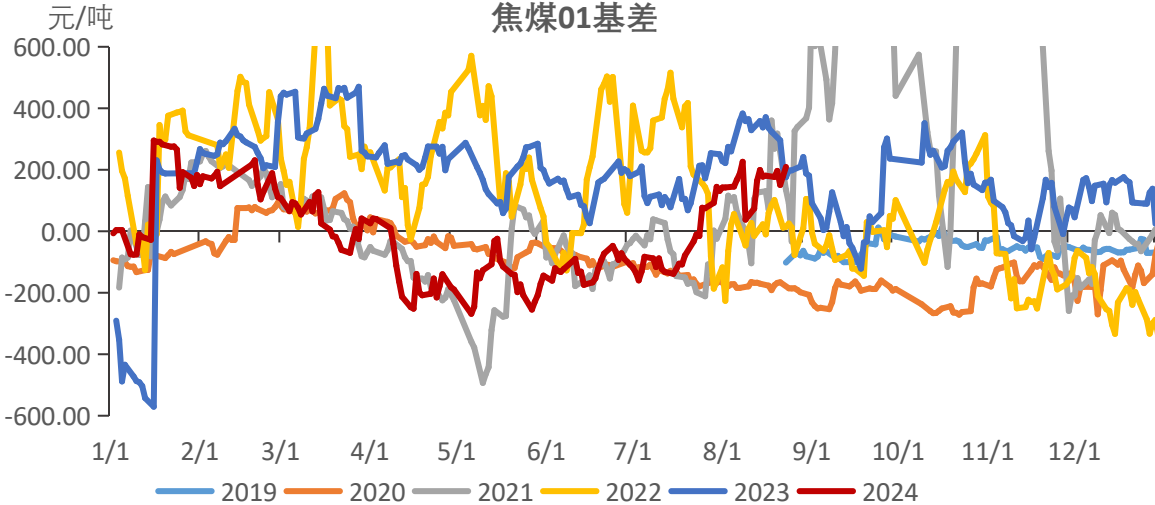
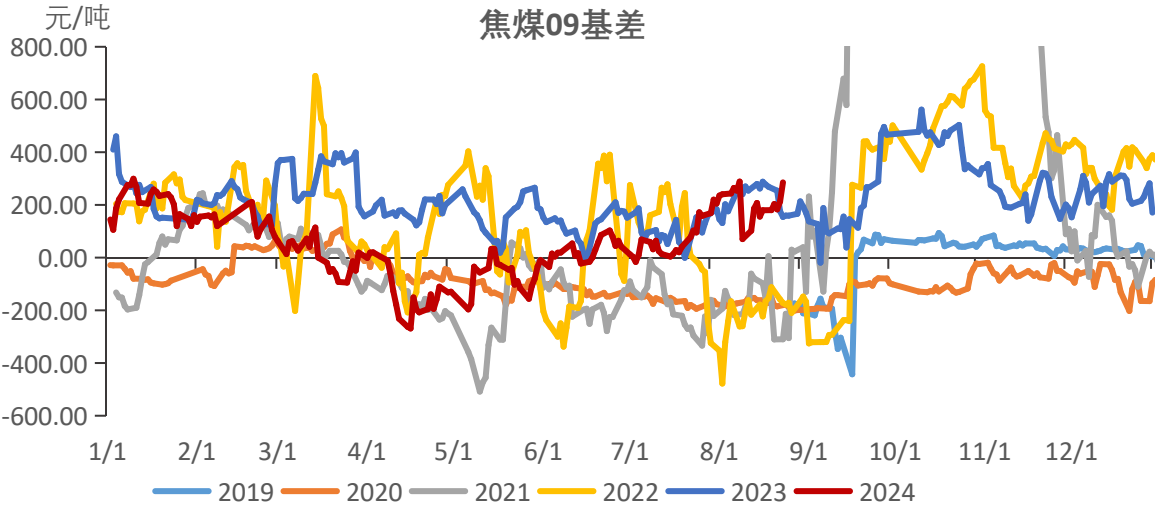
一、现货价格与基差

焦煤：国内外煤价加速下跌

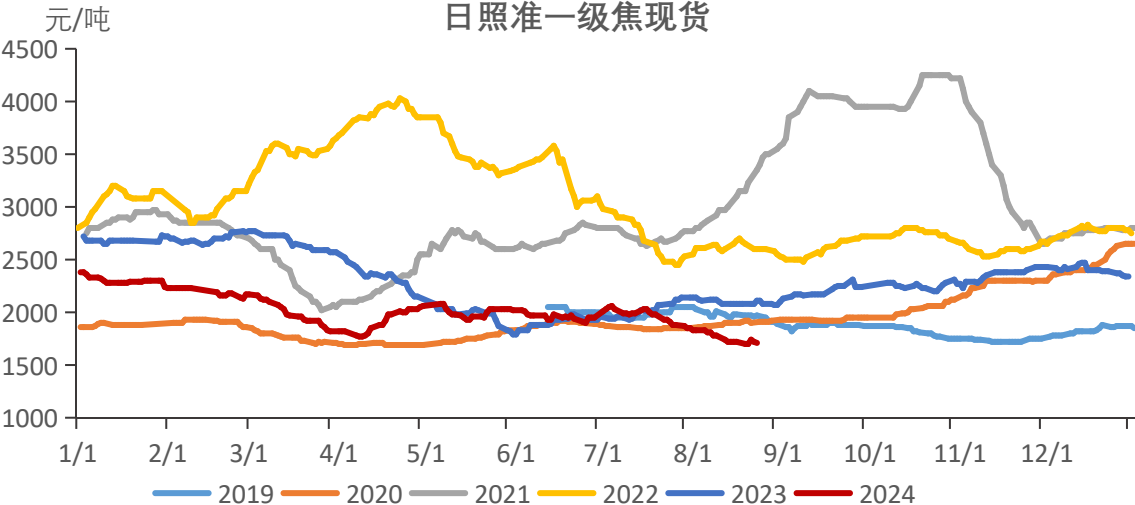
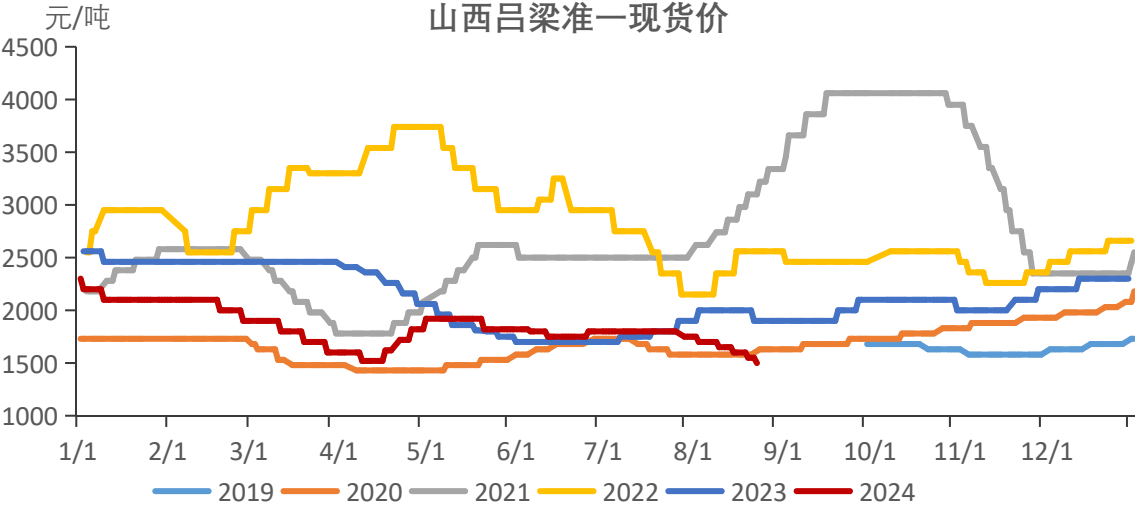


- ❑ 现货方面，山西吕梁低硫主焦1400，周环比-250；甘其毛都口岸蒙5#原煤1170，周环比-30，沙河驿镇蒙5#精煤1720，周环比-0。
- ❑ 进口方面，蒙煤策克口岸马克矿9月1日停售，甘其毛都口岸监管库容胀库影响通关，通关量高位小幅下滑。价格方面，甘其毛都口岸蒙5原煤继续下跌，精煤稳价，海运方面北方港口炼焦煤库存居高不下，港口库存积压，价格快速下行：俄罗斯K4主焦煤远期现货147.5美金/吨，周环比-12.5美金/吨，澳洲峰景硬焦煤报价214.5美金/吨，周下跌4.5美元/吨。

焦煤：主力合约换月01，基差走扩，1-5价差收敛



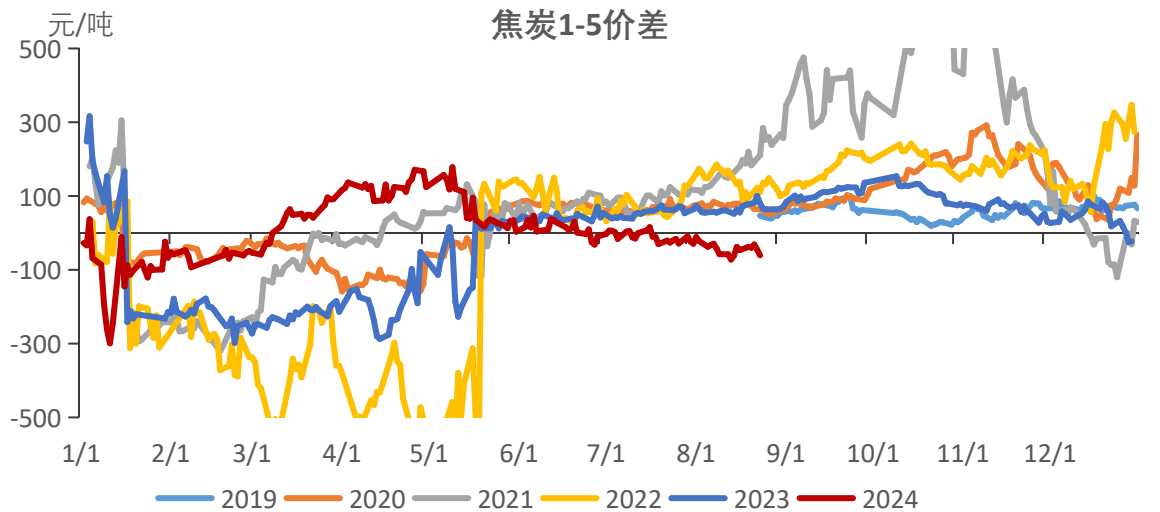
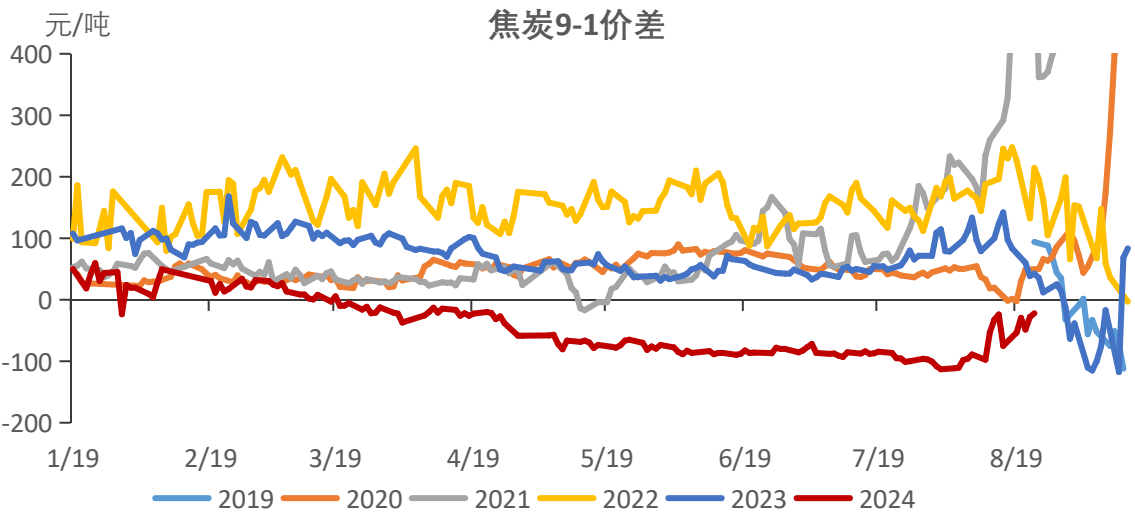
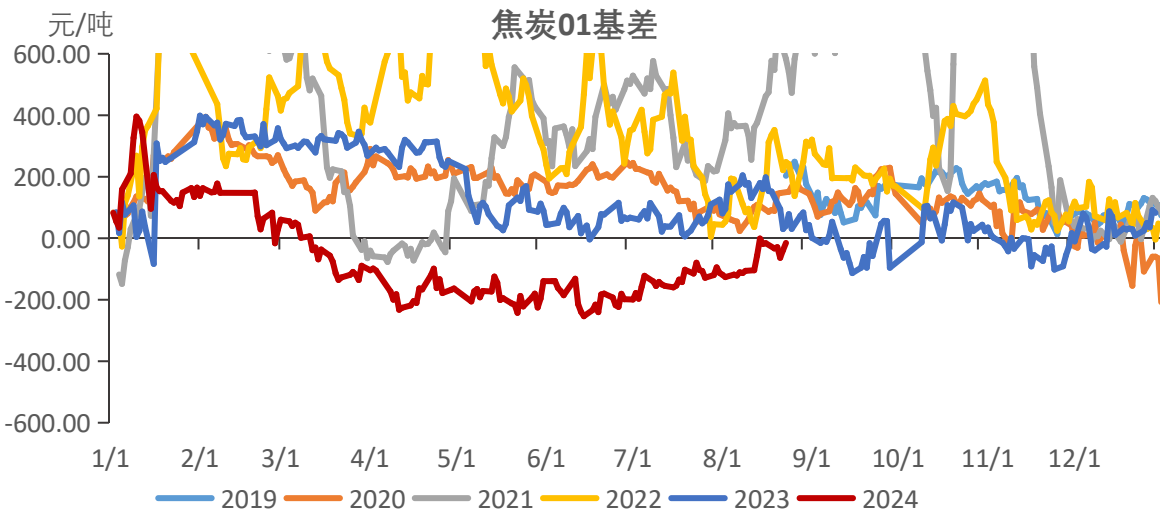
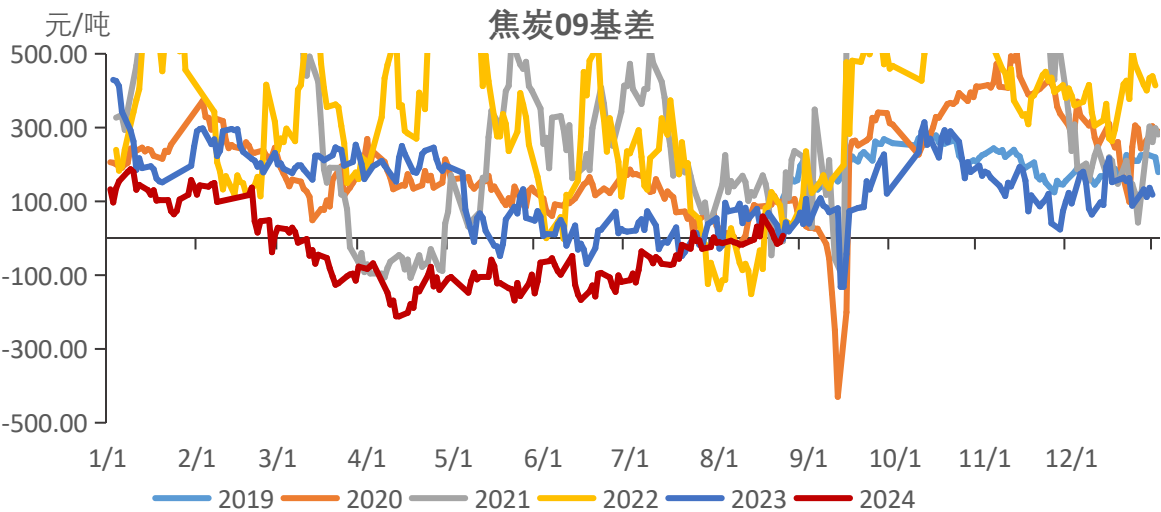
焦炭：现货周内第六轮提降落地，钢企后续仍有提降预期

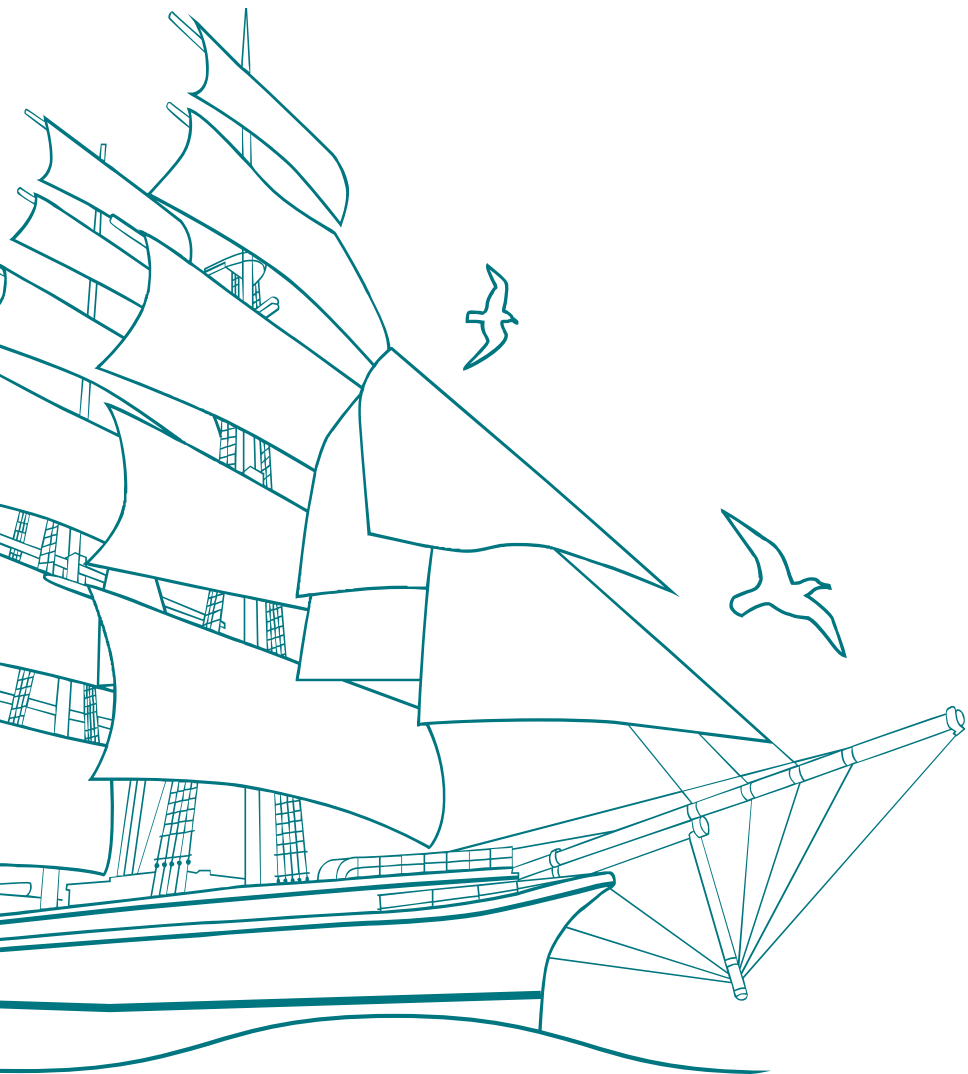


焦炭涨跌回顾				
时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/1/3	降1轮	-100	-100	2270
2023/1/10	降2轮	-100	-200	2170
2023/2/19	降3轮	-100	-300	2070
2024/2/27	提降4轮	-100	-400	1970
2024/3/12	提降5轮	-100	-500	1870
2024/3/20	提降6轮	-100	-600	1770
2024/3/28	提降7轮	-100	-700	1670
2024/4/9	提降8轮	-100	-800	1570
2024/4/17	提涨1轮	100	100	1670
2024/4/22	提涨2轮	100	200	1770
2024/4/26	提涨3轮	100	300	1870
2024/5/1	提涨4轮	100	400	1970
2024/5/21	提降1轮	-100	-100	1870
2024/6/12	提降2轮	-50	-150	1820
2024/6/25	提涨1轮	50	50	1870
2024/7/29	提降1轮	-50	-50	1820
2024/8/3	提降2轮	-50	-100	1770
2024/8/10	提降3轮	-50	-150	1720
2024/8/15	提降4轮	-50	-200	1670
2024/8/20	提降5轮	-50	-250	1620
2024/8/23	提降6轮	-50	-300	1570

现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1510（-100），唐山准一级焦 1710（-100）日照港准一级焦1670（-0）

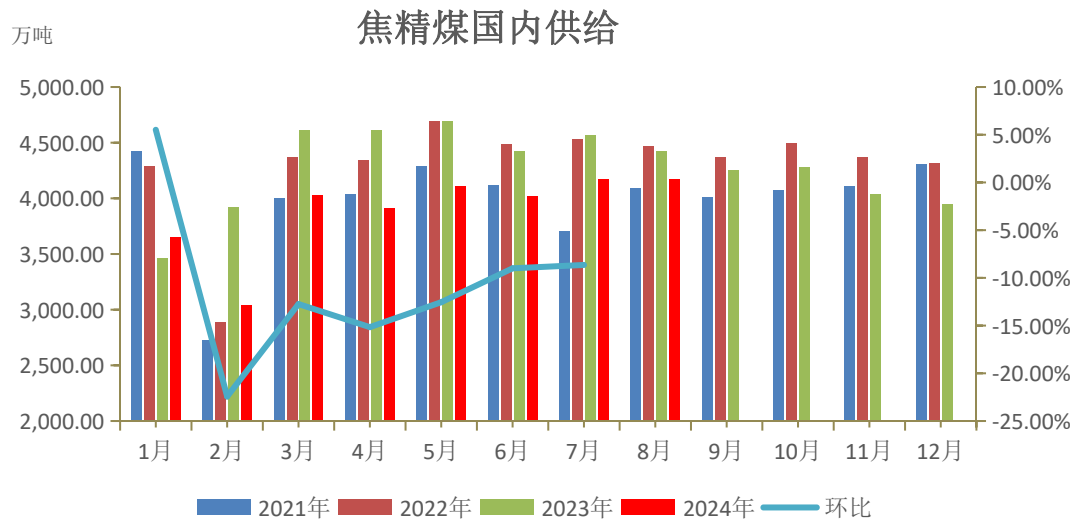
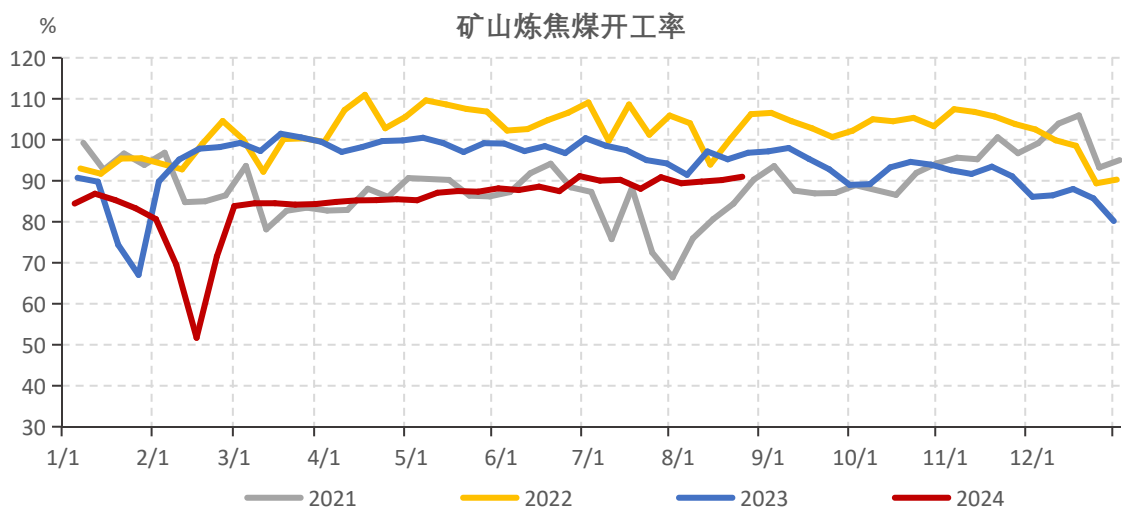
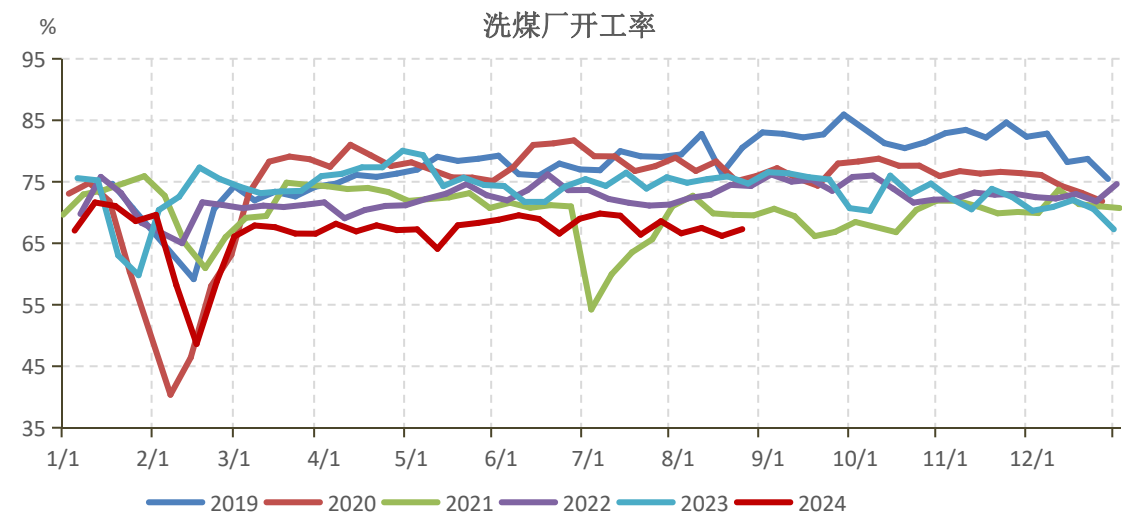
焦炭：主力合约换月01，基差继续在平水附近震荡，1-5价差C结构转强





二、供给

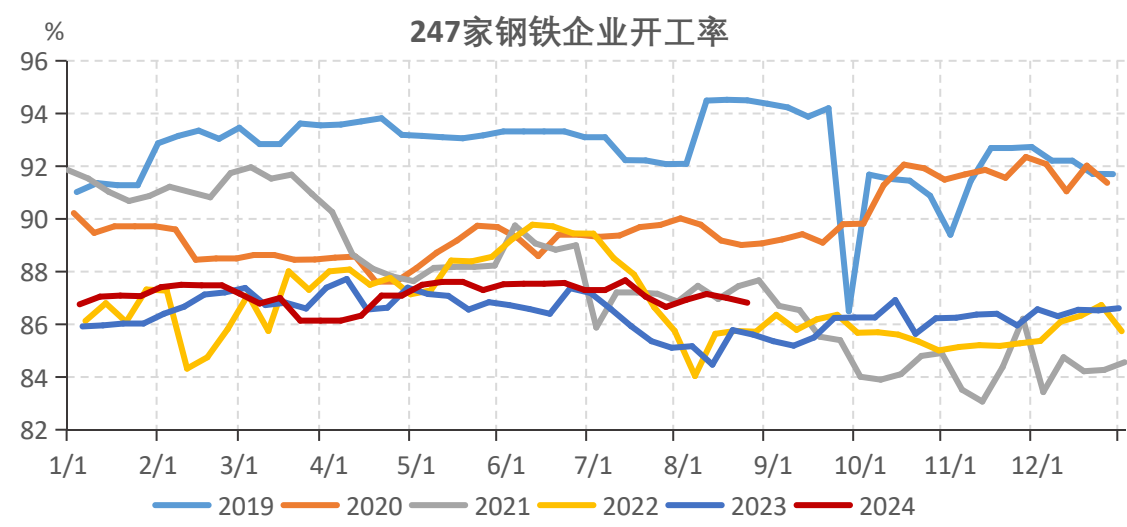
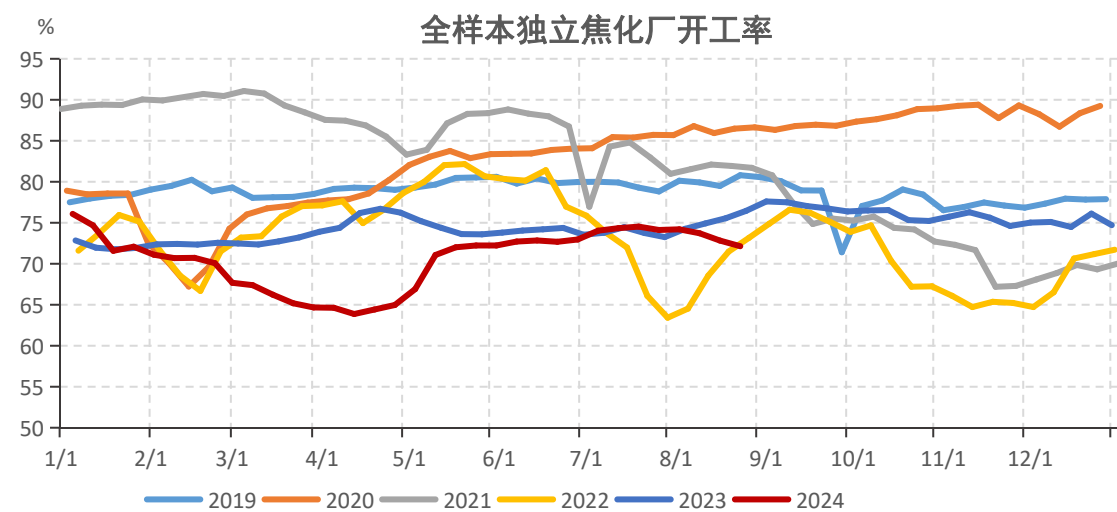
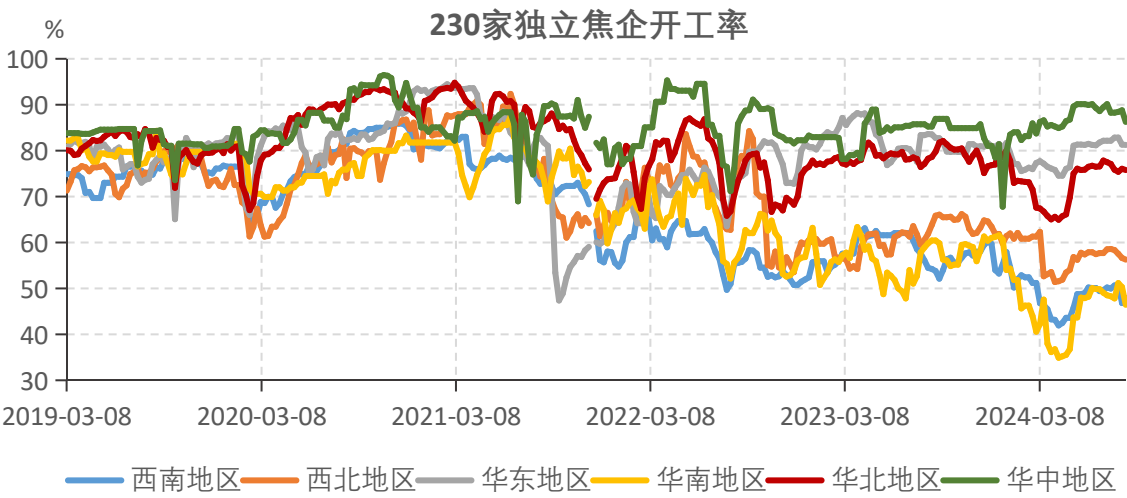
焦煤：国产煤供给高位运行，矿山和洗煤厂环比开工略增



- ❑ 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率67.29%，环比1.09%；日均产量56.71万吨，环比1.473万吨。。
- ❑ 煤矿方面，523家样本矿山开工率90.98%，环比0.81%；原煤日均产量205.02万吨，环比1.83万吨。

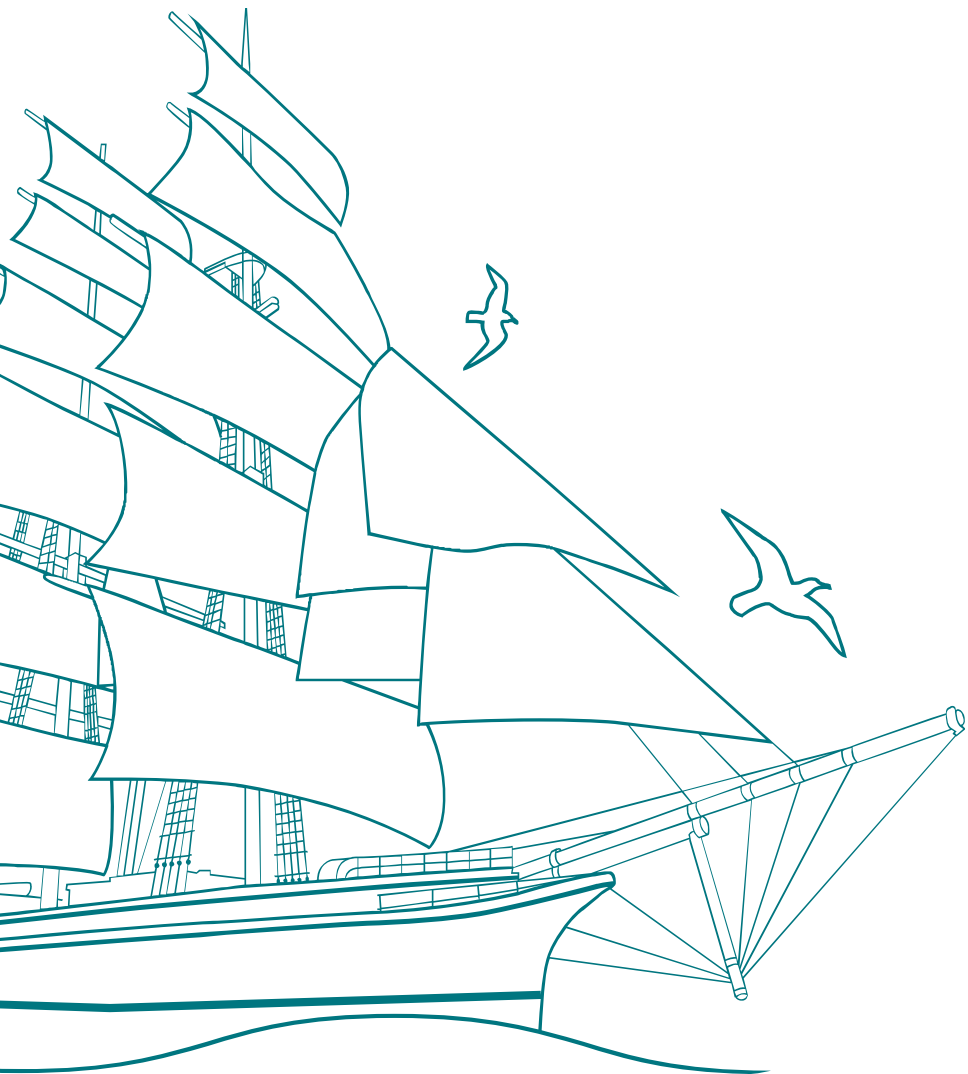
总体来看，供给端维持高开工，临近月底钢厂招标，洗煤厂开工上行；矿山产量在保供和安监双重要求下，继续维持高开工。

焦炭：焦企利润亏损，焦化开工下行



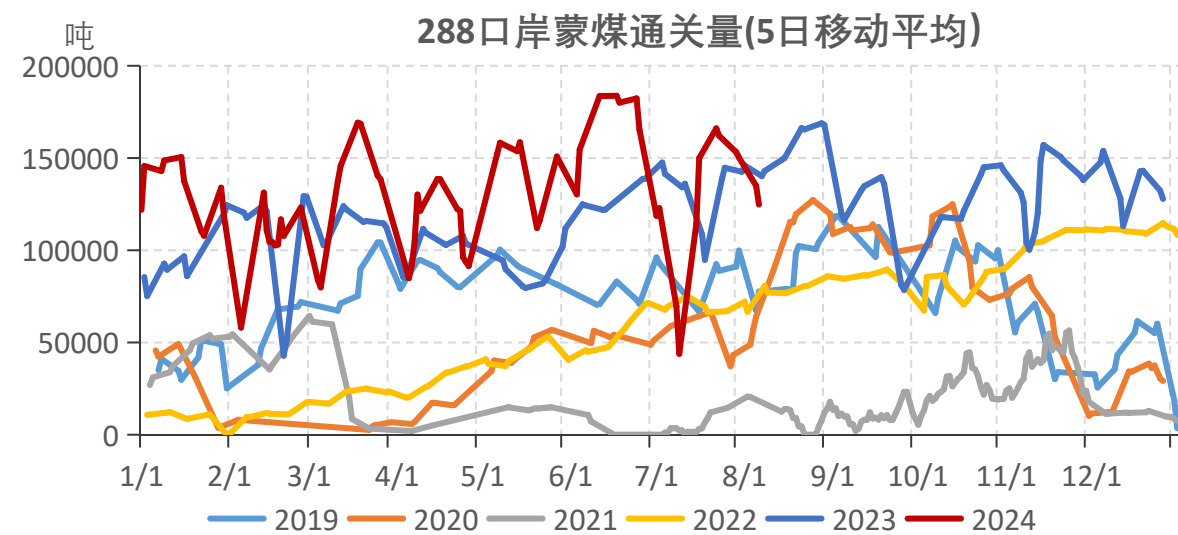
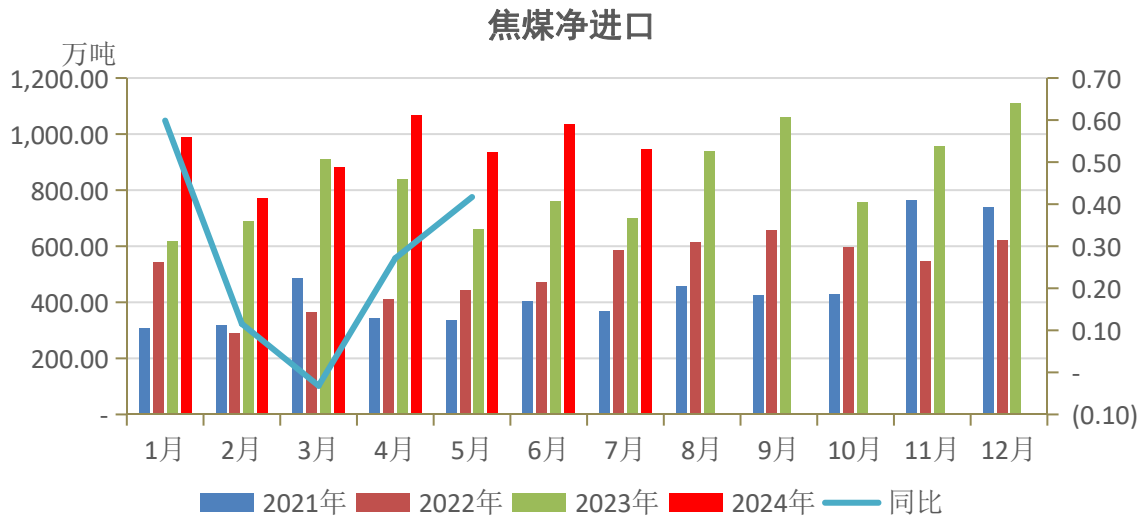
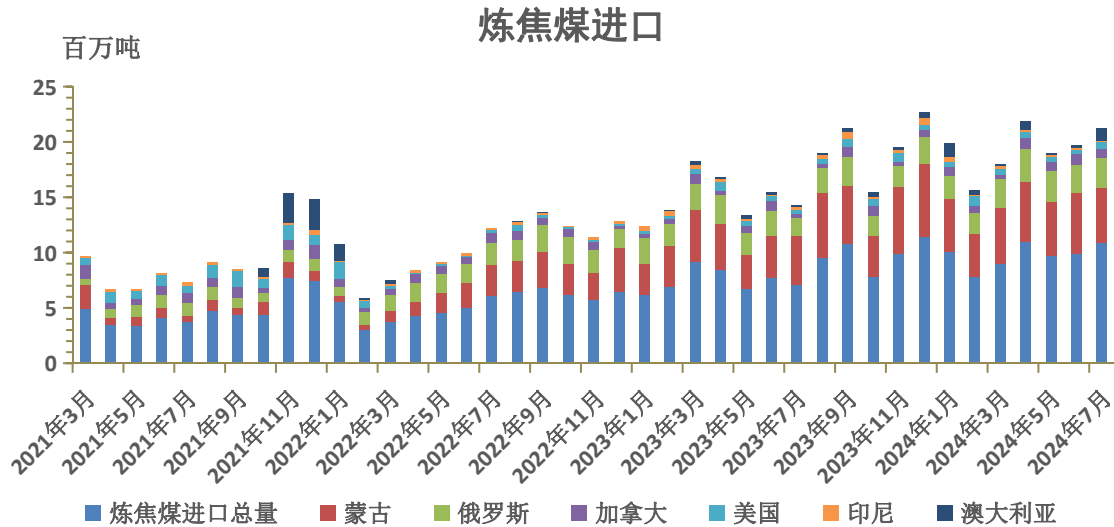
- 独立焦化厂产能利用率72.14%，环比-0.69%；日均产量66.06万吨，环比-0.63万吨。
- 247家钢铁企业产能利用率87%，环比-0.15%；日均产量72.14万吨，环比-0.69万吨。

焦企生产继续回落，钢企大幅亏损后，部分钢厂检修导致铁水产量持续下降，焦炭刚需量下降，现货上第六轮提降落地后，焦化厂利润延续亏损，下游钢厂采购积极性不佳，观望情绪浓厚，焦企积极出货维持低库存，市场偏弱，后续焦炭现货仍有第7轮提降预期。



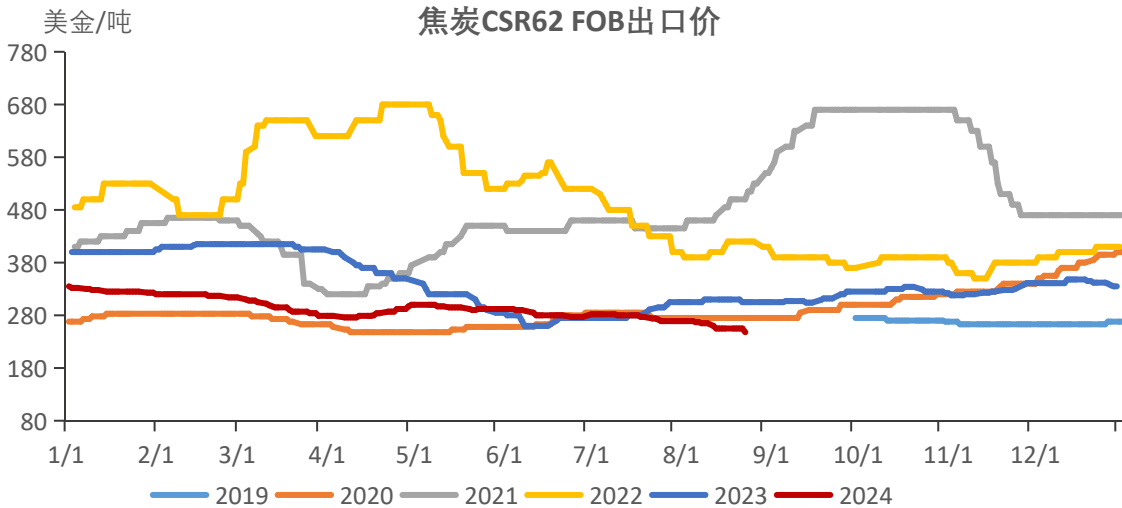
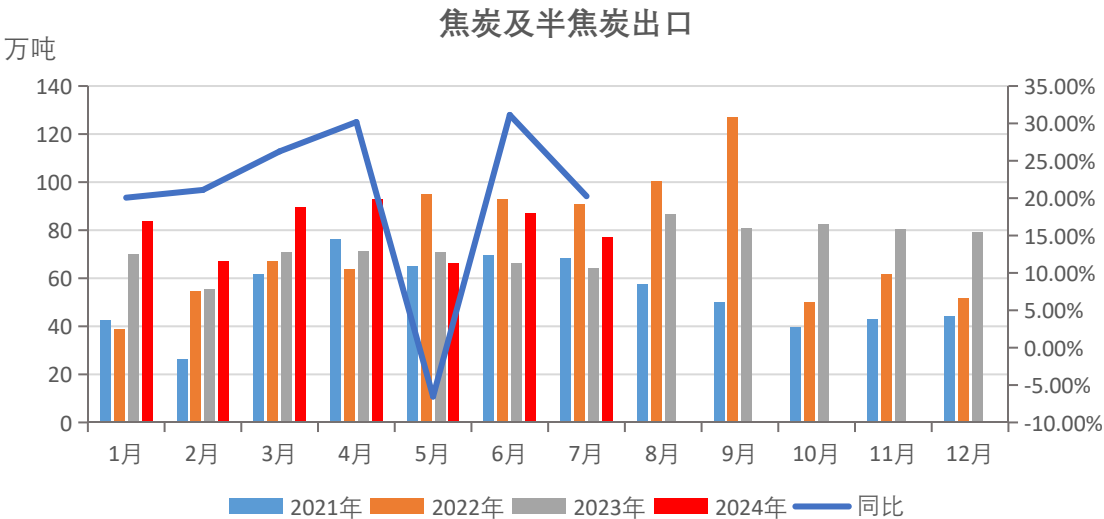
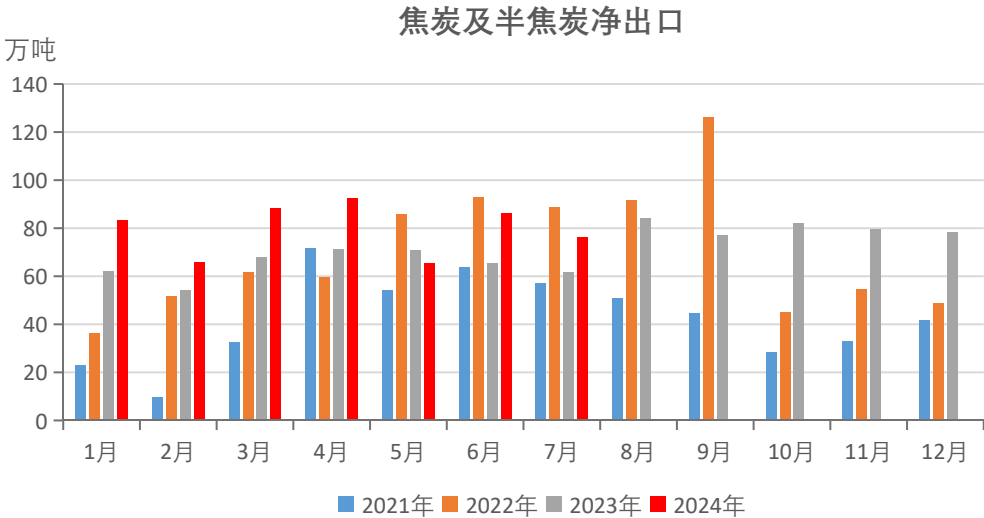
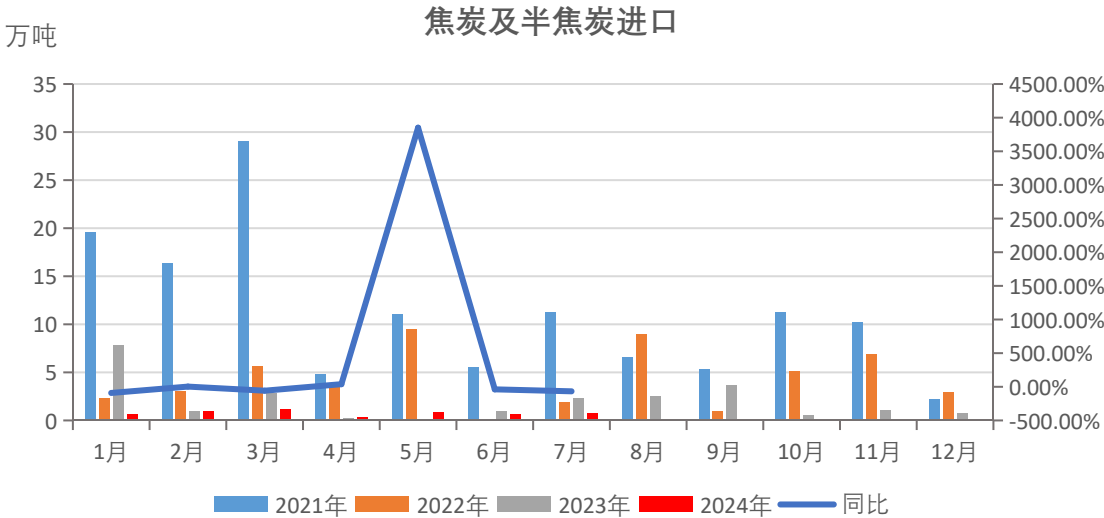
三、进出口

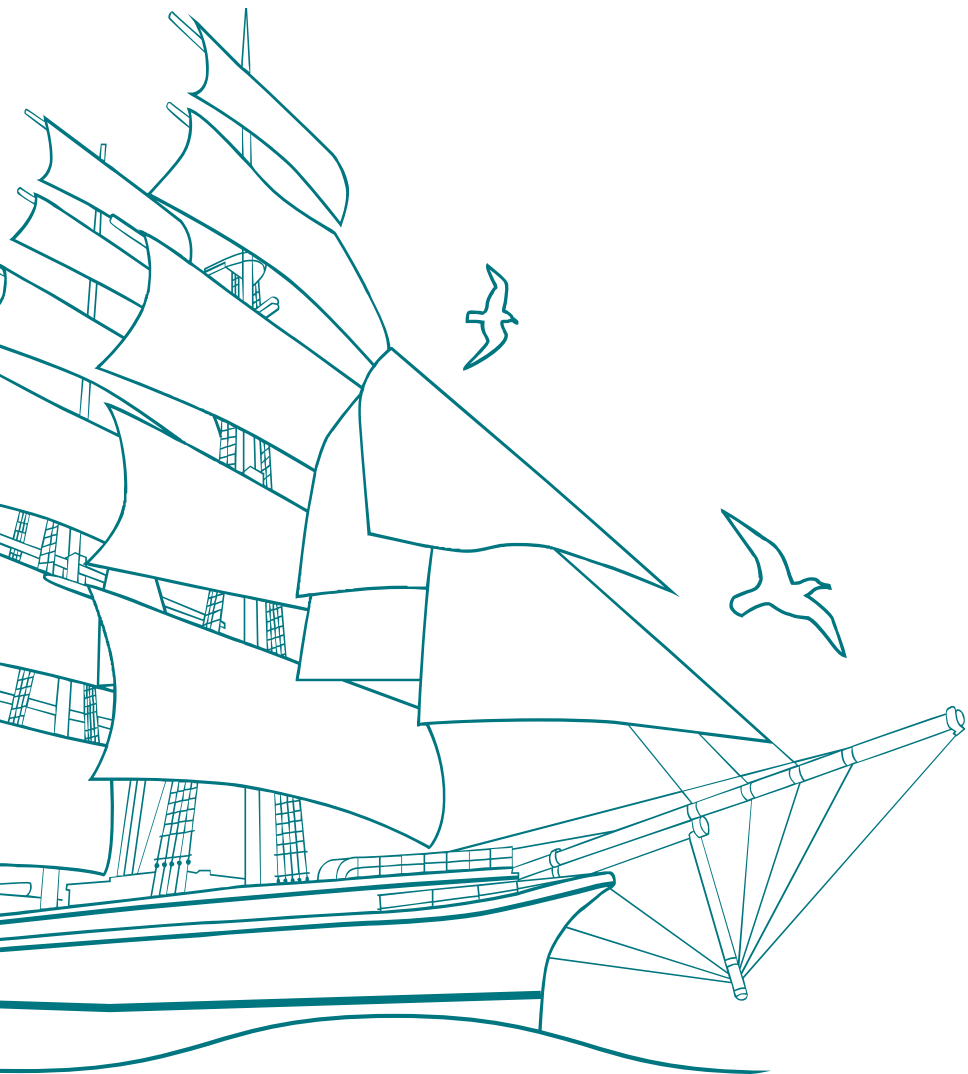
焦煤：蒙煤通关下降，港口交易清淡，进口价格大幅下跌



□ 本周澳产峰景矿进口价格延续下跌，报价214.5美金/吨，周跌幅4.5美金/吨。俄罗斯K4主焦煤远期现货147.5美金/吨，周环比-12.5美金/吨，大幅下降。蒙煤甘其毛都口岸监管库存满库，通关量略有下降，且港口流拍较多，进口市场表现不佳。

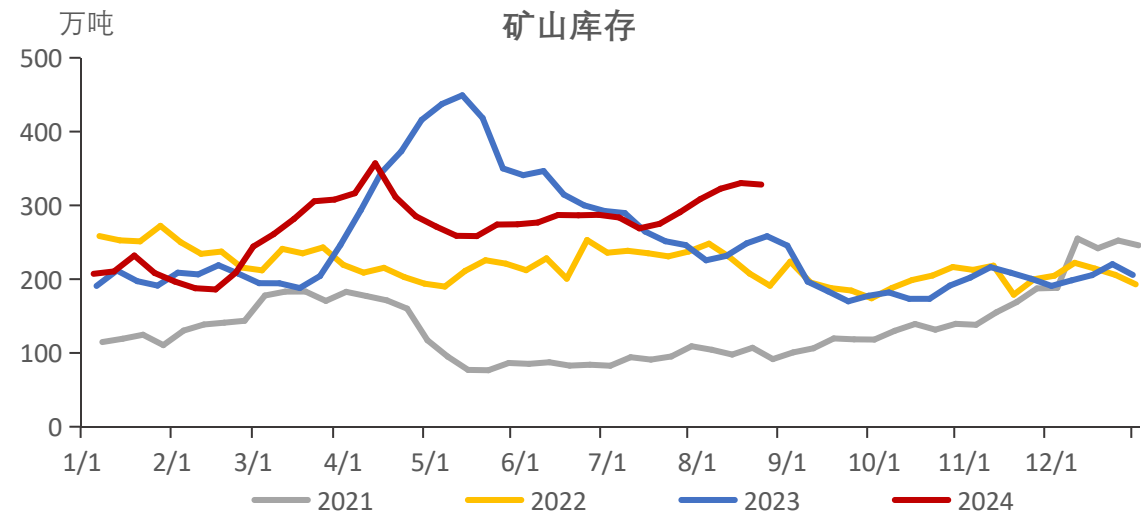
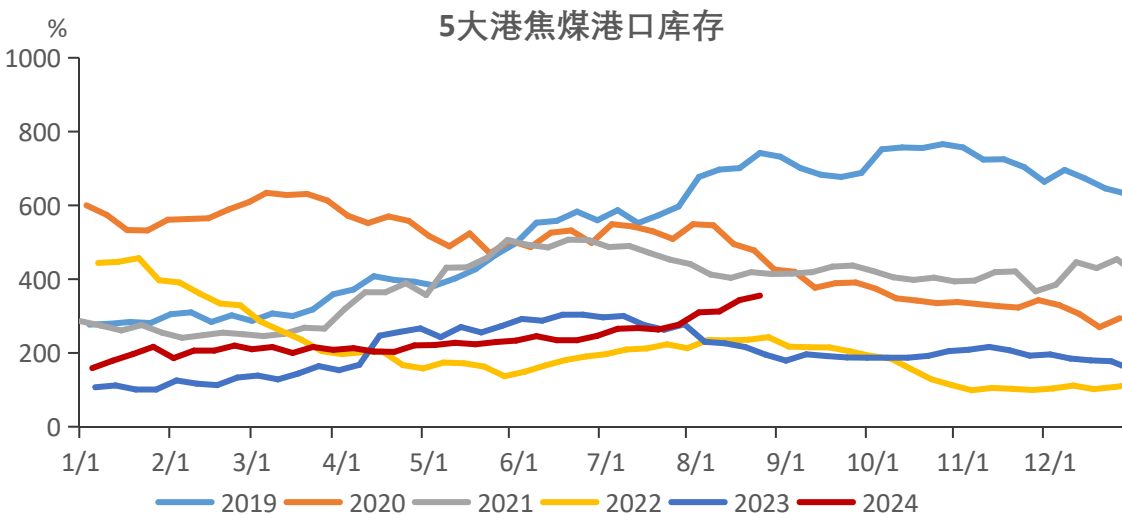
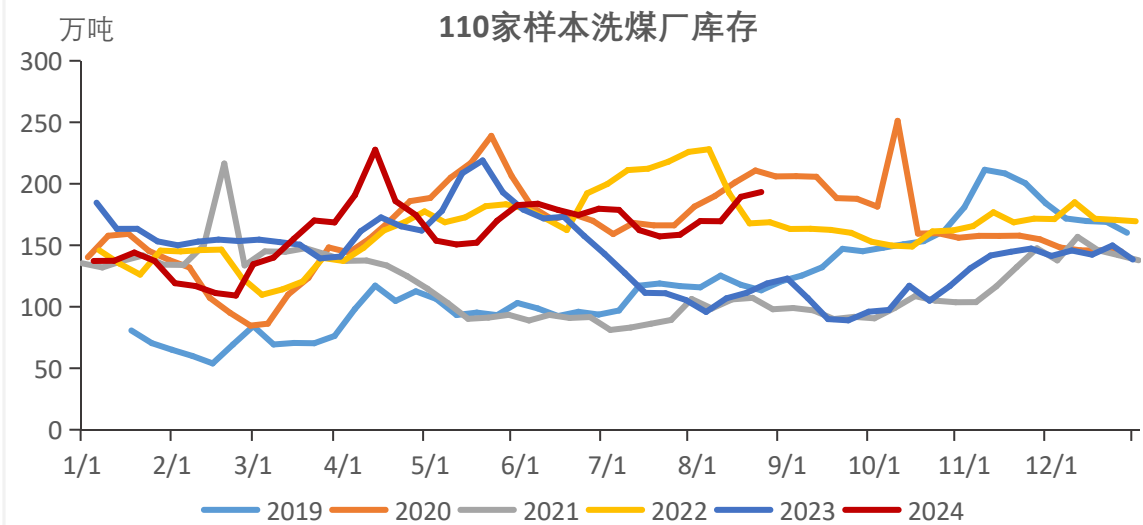
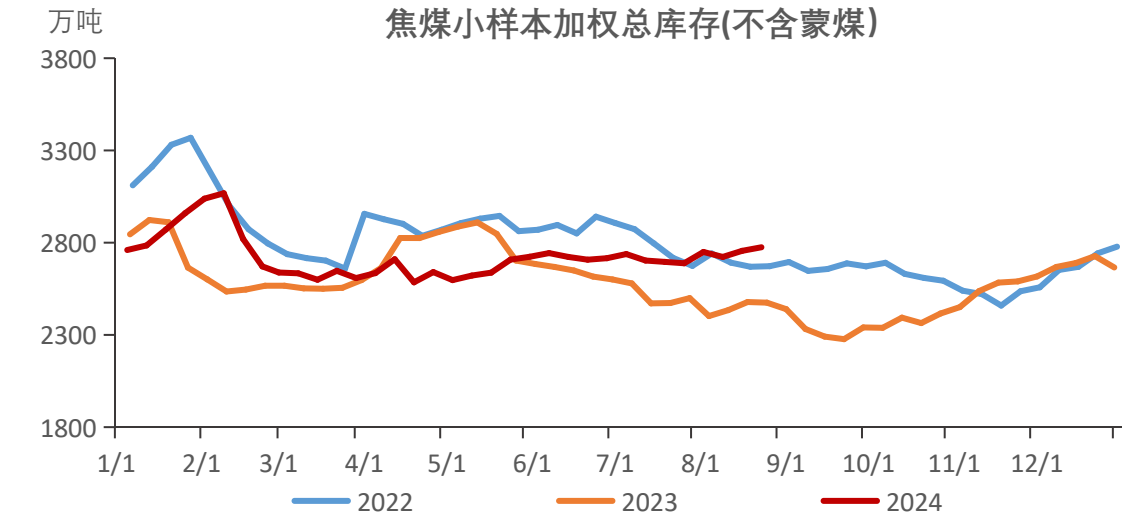
焦炭：7月出口价格下滑，净出口量下滑贸易商接单谨慎



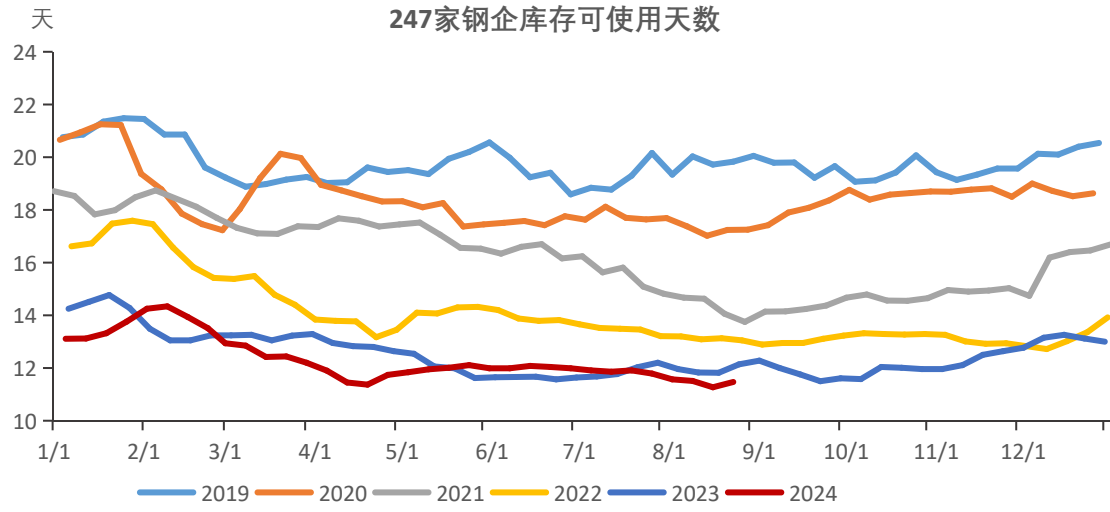
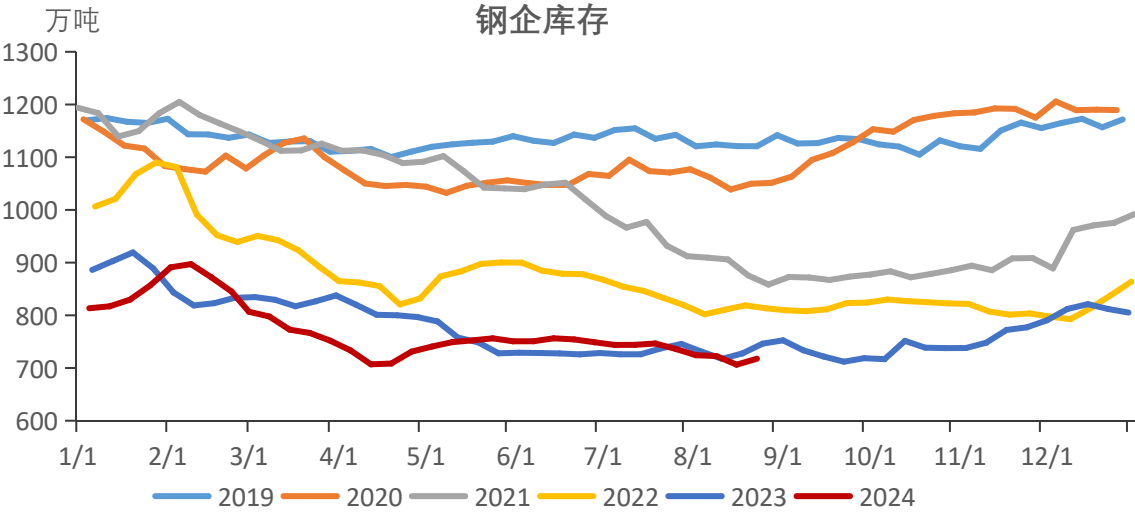
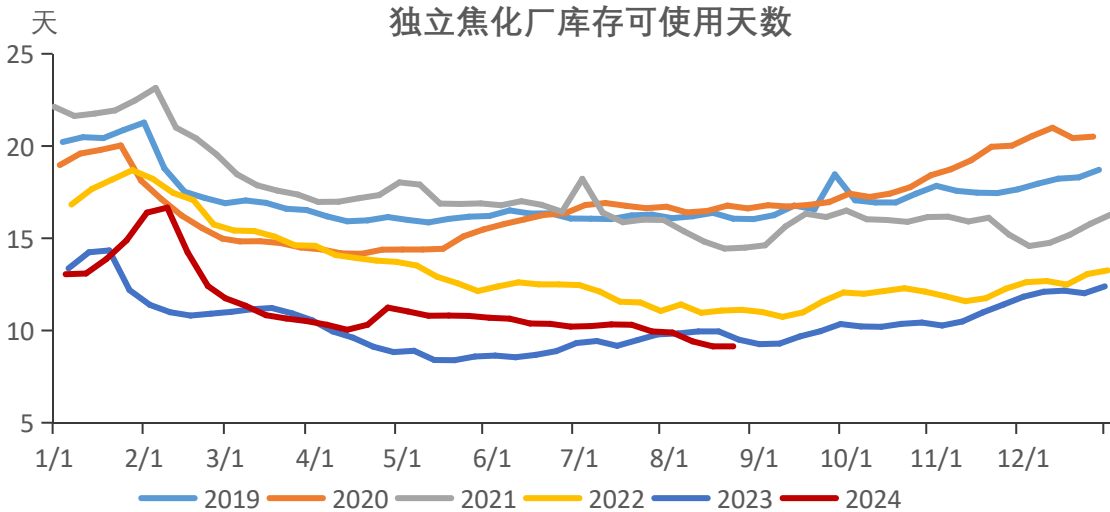
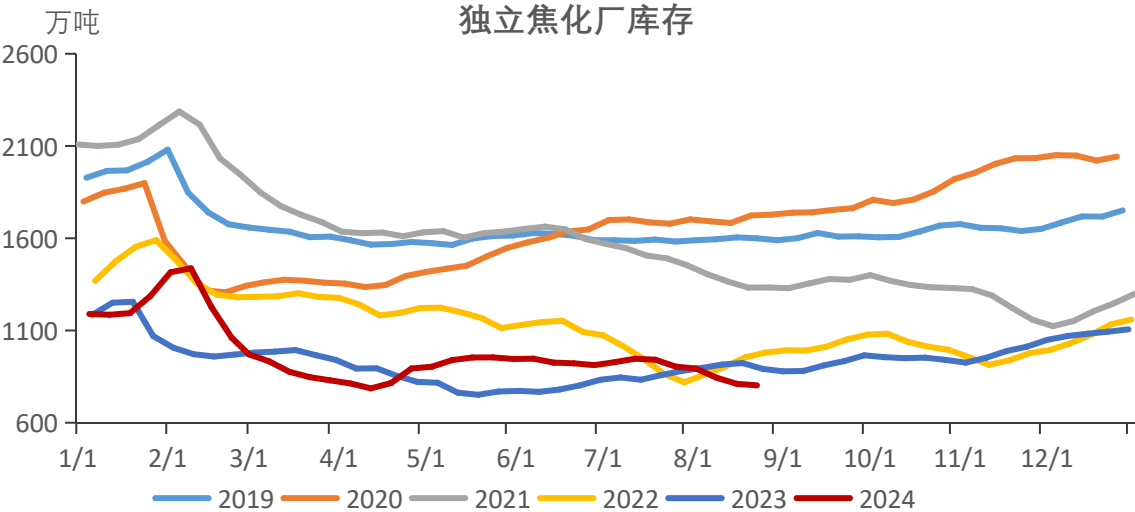


四、库存

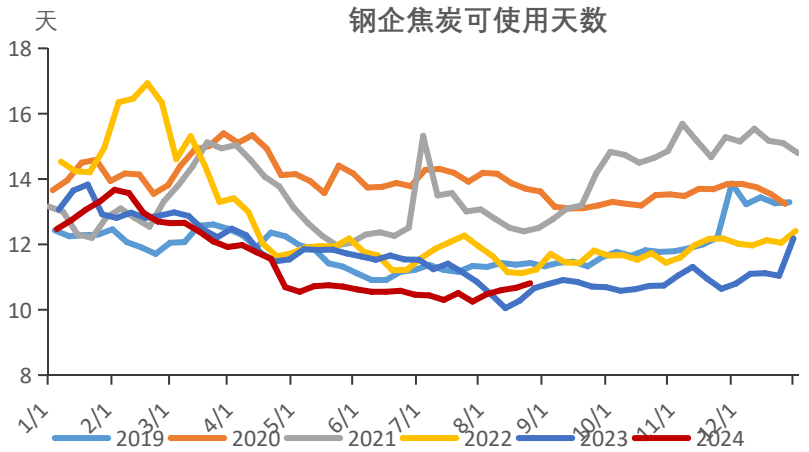
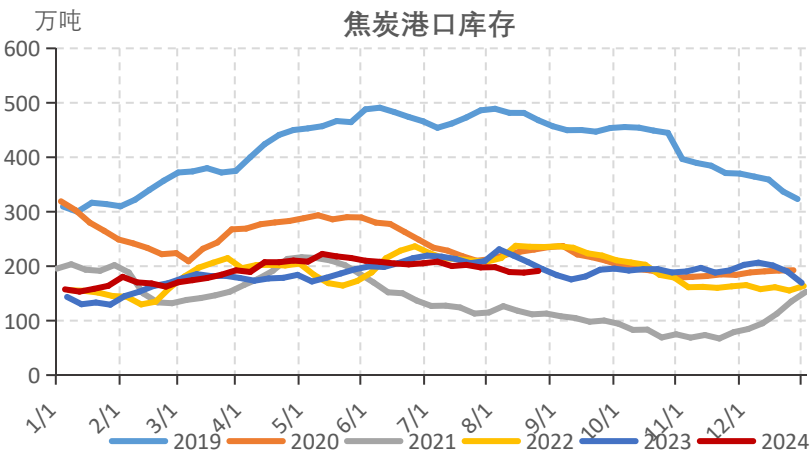
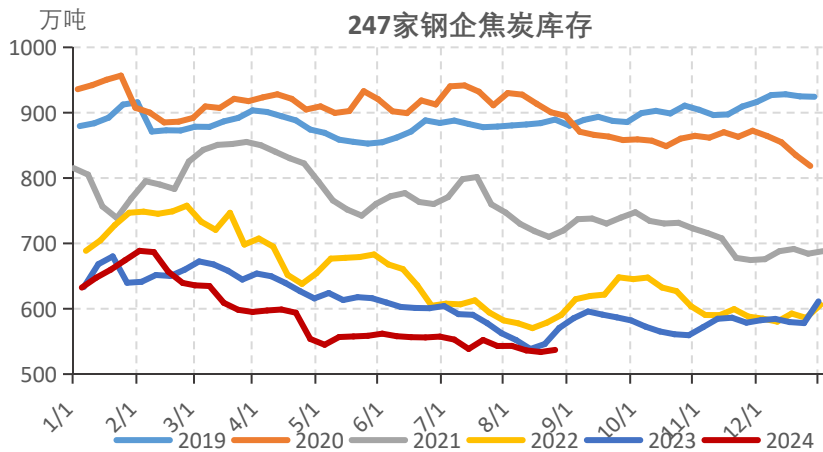
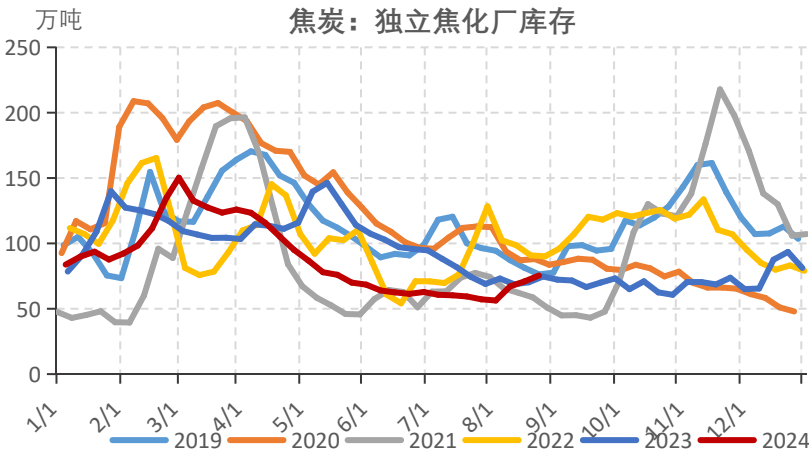
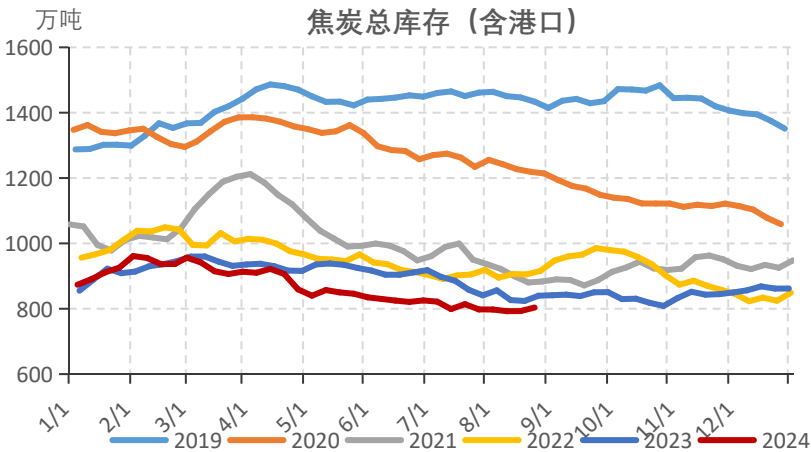
焦煤： 矿山去库， 港口， 洗煤厂均累库， 样本总库累库



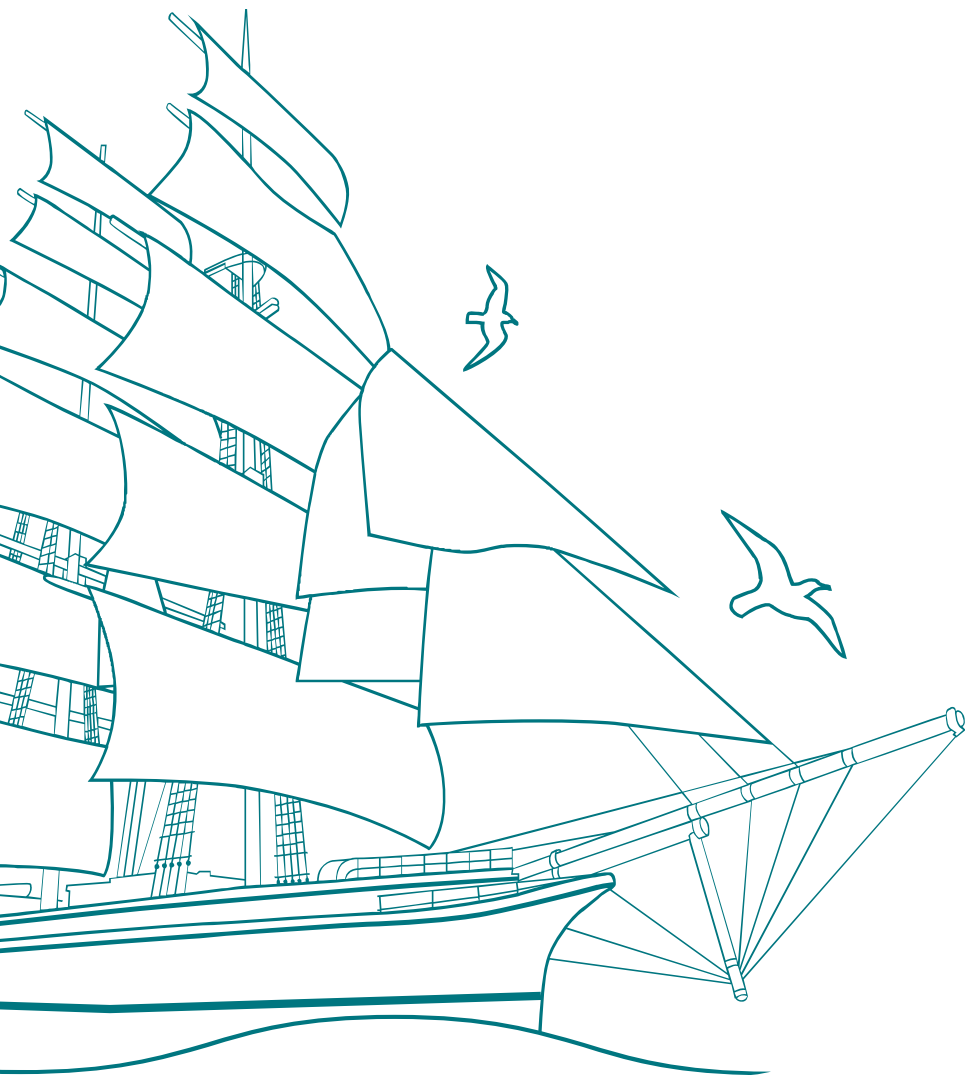
焦煤：独立焦化厂去库，钢企累库，下游库存维持低位运行



焦炭：钢企、港口、独立焦化厂均累库，总库存累库

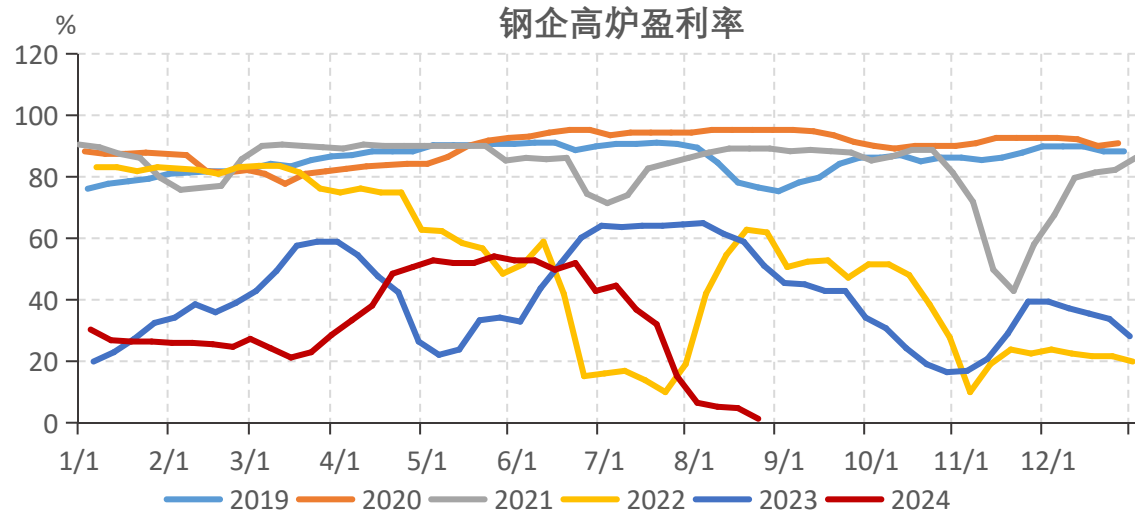
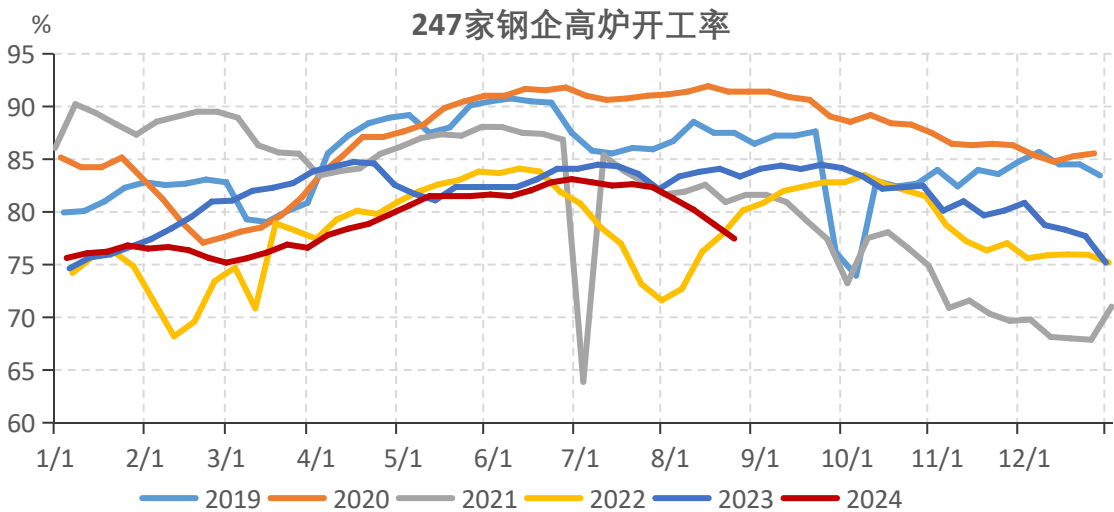
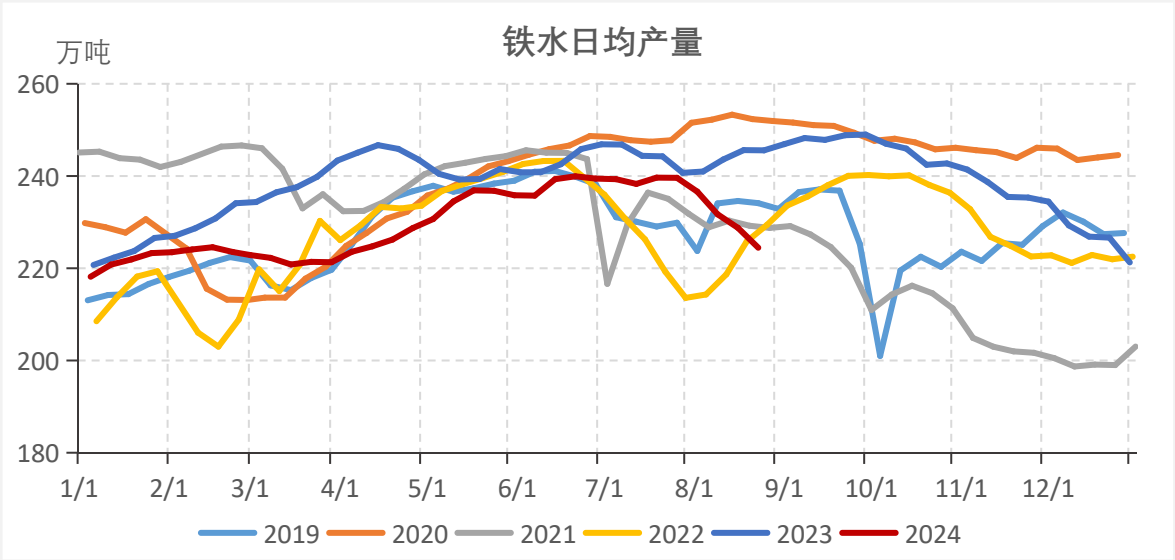
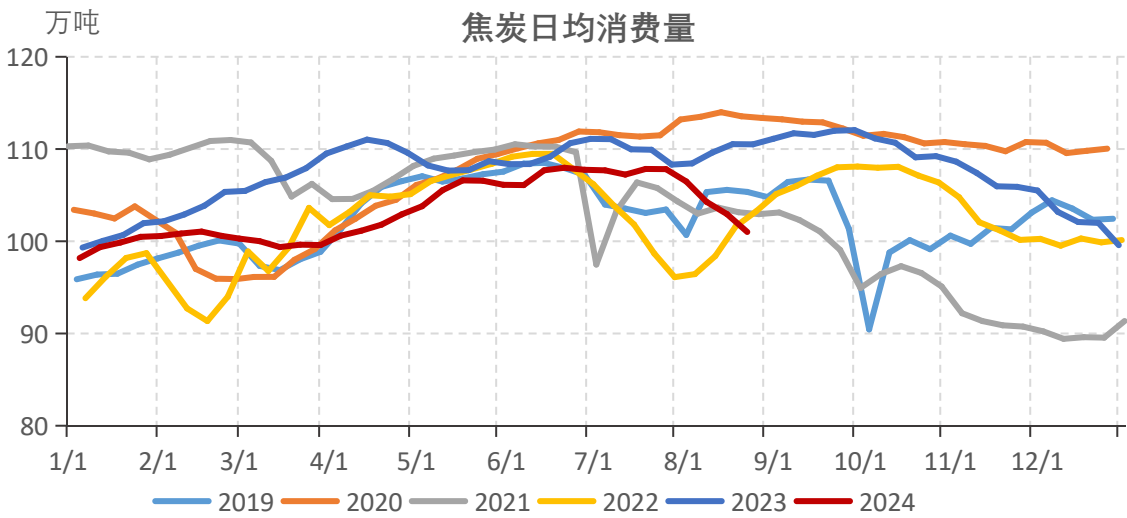


焦炭库存维持低位运行，上下游均累库，下游采购谨慎，基本以消化自身库存为主，钢企焦炭库存可使用天数10.81天，环比+0.14天。

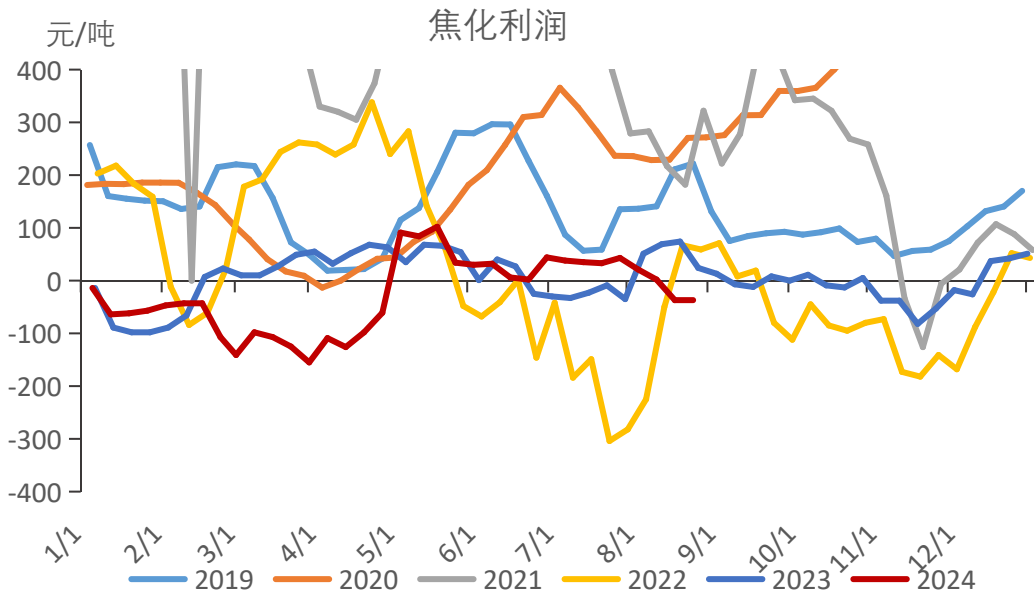
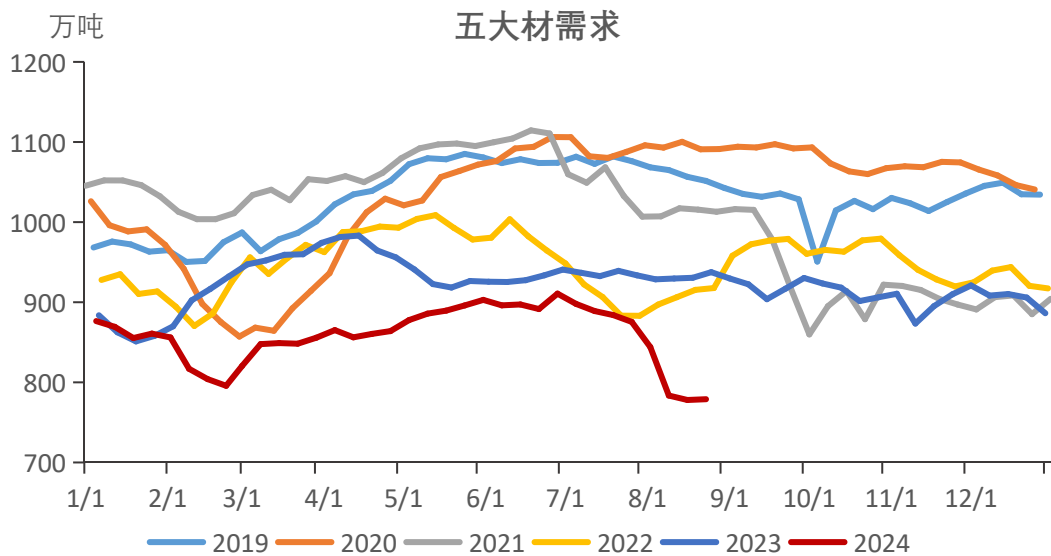


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费持续下滑，铁水产量回落速度略超预期



需求：五大材产量基本持平，焦化企业利润延续亏损



根据钢联数据统计，本周五大材产量778.94万吨，环比上周0.96万吨；螺纹高炉利润-310.54元/吨，周环比68.32元/吨；吨焦利润-37元/吨，环比0元/吨。

焦煤方面，铁水产量224.46万吨，较上周-4.31万吨，铁水产量回落略超预期，抑制原料端需求。焦炭方面，粗钢平控，钢厂延续检修，淡季成材需求量边际减少；钢坯价格周内略有回升，螺纹高炉利润边际修复，且焦企打到亏损后，原料端煤焦企业短期可能有抵抗情绪出现，但中期来看，旺季成色尚待验证，铁水产量未见底之前，需求不振叠加下游减产力度较弱，供过于求的核心矛盾未能解决，市场依旧偏悲观。

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

