

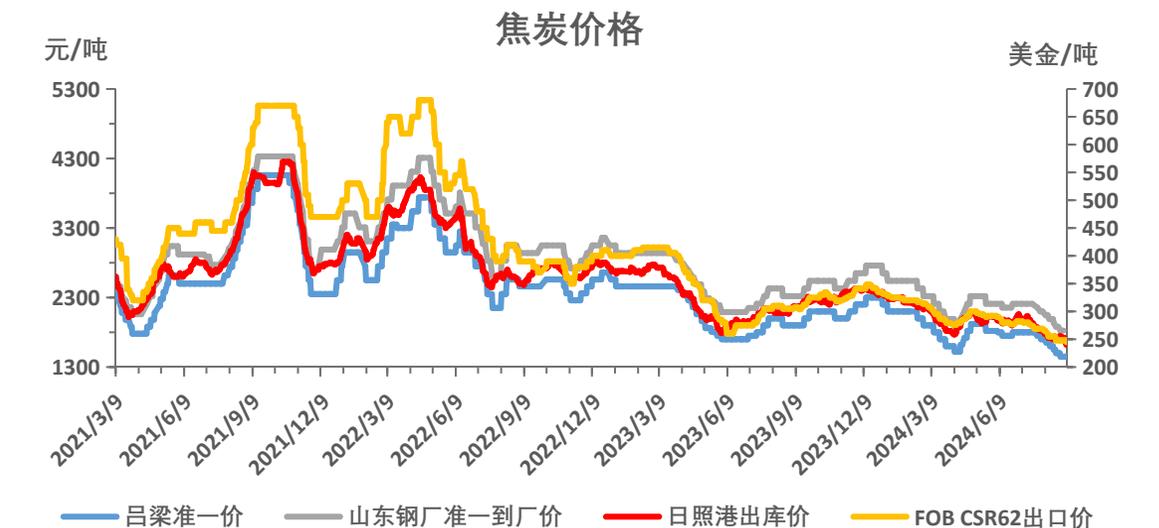
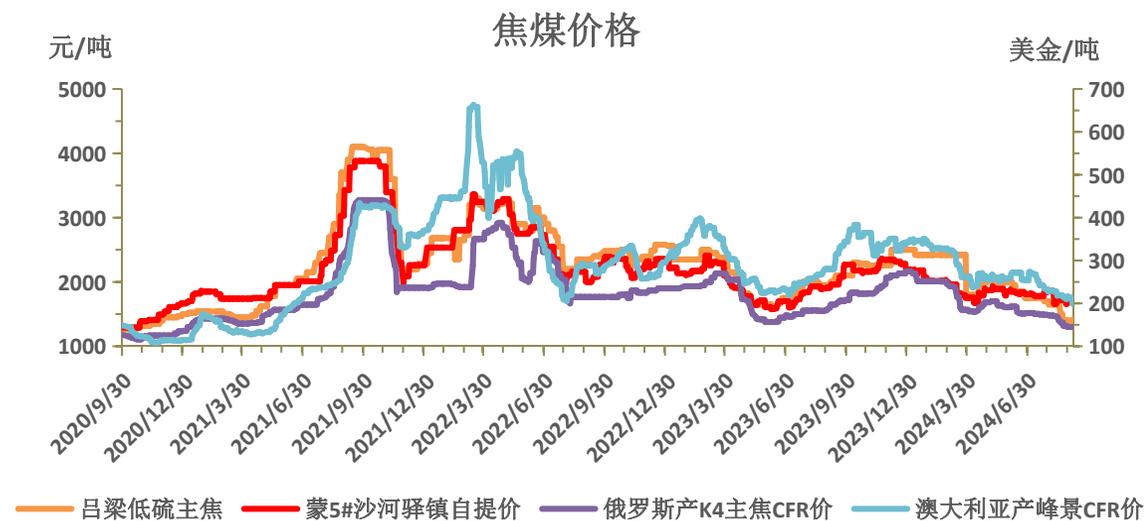
新湖黑色建材（煤焦）周报

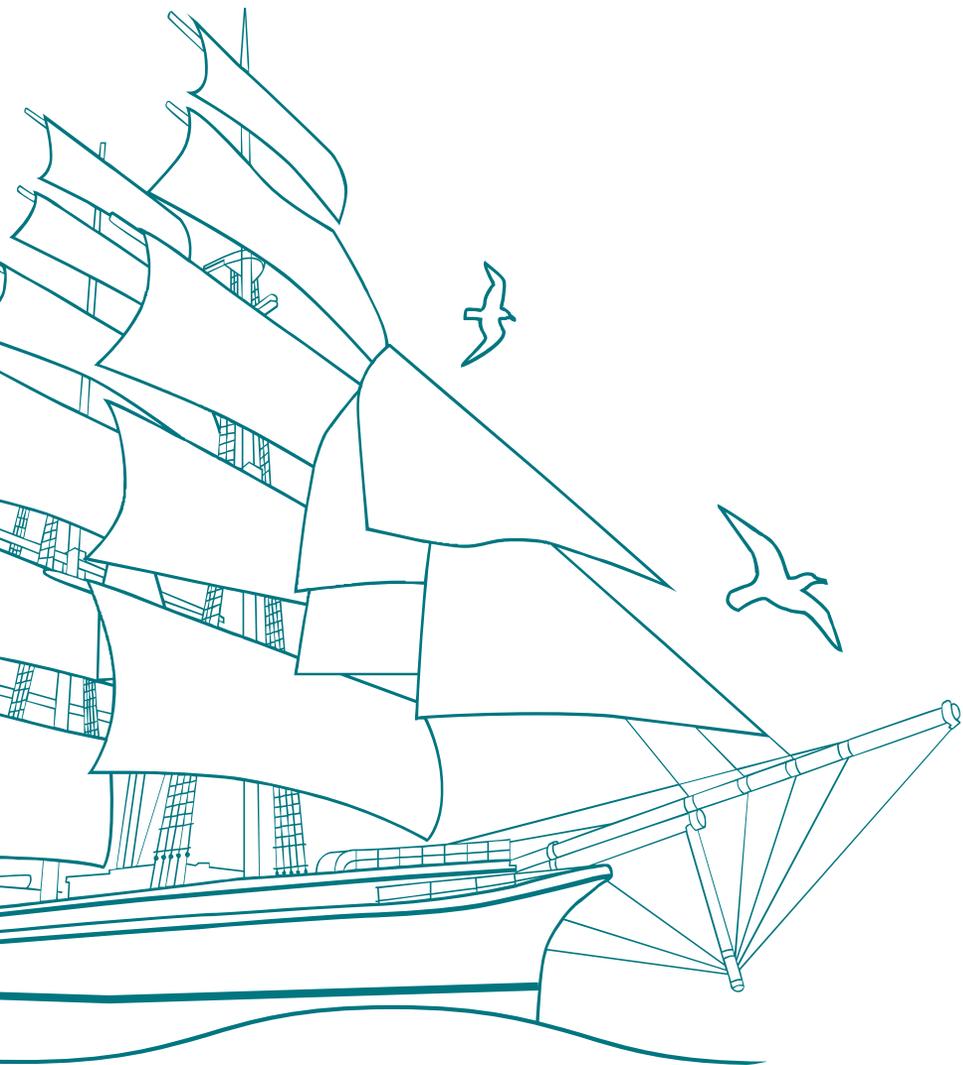
2024.09.08

双焦周度小结

基本面	焦 煤	焦 炭
现 货	焦煤现货市场价格涨跌不一，国产煤维稳，蒙煤回吐涨幅，海运煤跌势未改。山西吕梁低硫主焦1400，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤1150，周环比-0，沙河驿镇蒙5#精煤1690，周环比-10。	周内焦炭现货仍有第八轮提降预期，山东、山西到厂价格周内下跌20-30元/吨，港口价格同步下跌，日照港准一级焦1700（-20）。
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68.59%，环比+1.96%；523家样本矿山开工率90.36%，环比+0.14%。	焦炭利润亏损加剧，开工回落，但相对需求供给仍然较为充裕。本周独立焦化厂产能利用率69.48%，环比-0.14%。
需 求	铁水日均产量修复不及预期，钢厂利润回升主要依赖炉料价格下跌，后续高炉复产计划延后。	铁水日均产量222.61万吨，较上周+1.72万吨，修复力度不及预期，下游市场表现疲软，钢坯价格回吐上周涨幅，投机需求走弱，抑制原料端需求。
库 存	供给侧矿山和洗煤厂去库，港口累库，下游独立焦化厂累库，钢企去库，样本总库去库（不含蒙煤口岸库存）， 下游有对低价原料补库。	焦炭库存维持低位运行，钢厂、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-96元/吨，环比-10元/吨	
基 差	01盘面基差走强，1-5月差走弱。	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。周初焦煤市场略有旺季补库迹象，但随着下游价格的再度走弱，投机需求疲软，钢厂再度对原料施压，焦煤价格再度回落。当前钢厂高炉利润回升主要依靠原料端让利，需求并未得到显著性改善，再加上本周铁水复产不及预期，宏观上周末地产政策强预期降温，盘面焦煤期价创年内新低，后续焦煤方面供给方面减量有限，如果需求修复依旧不及预期，那焦煤预计震荡偏弱运行。	焦炭自身供需弱平衡，价格跟随上下游情况波动。周内钢厂复产不及预期，下游成材价格回落再度压缩焦炭利润，目前焦化厂利润持续亏损，或将进一步对煤价形成压力，中期来看焦炭市场仍将偏弱运行。当前盘面已经计价第八轮提降的预期，01合约基本维持在平水附近震荡，谨慎参与。
风险点	突发环保政策；经济政策超预期；钢材需求超预期。	

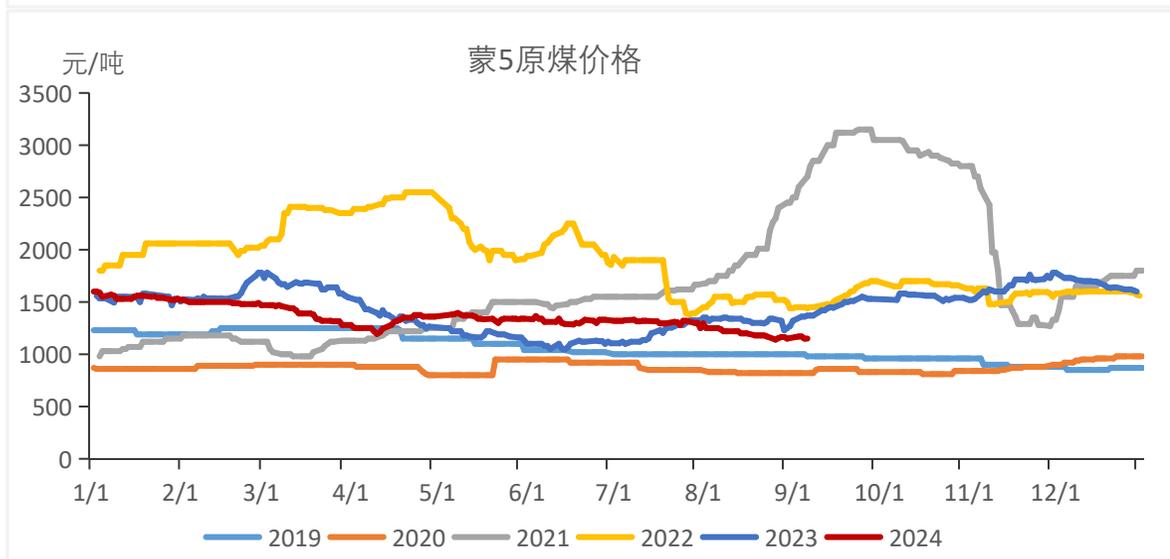
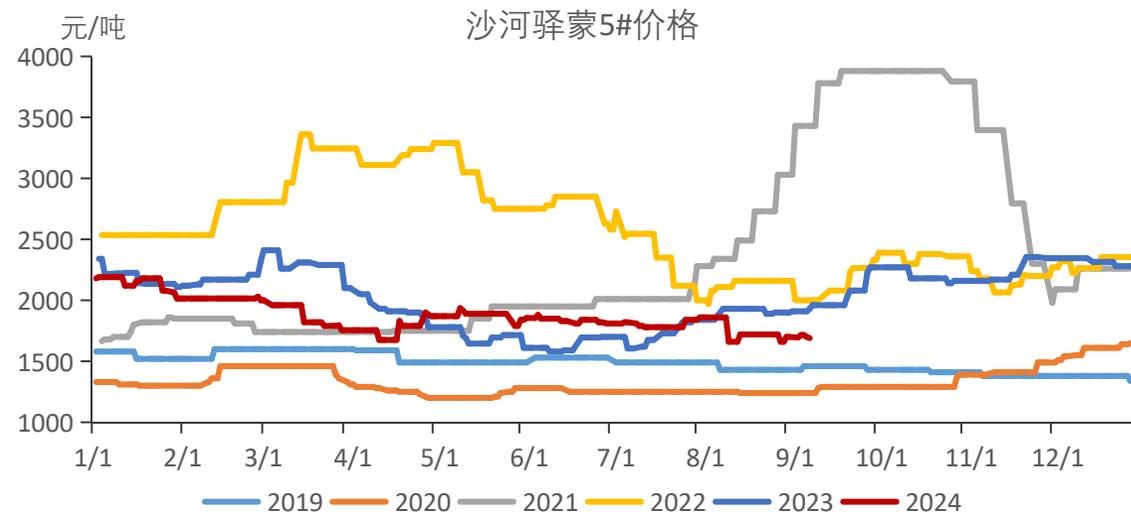
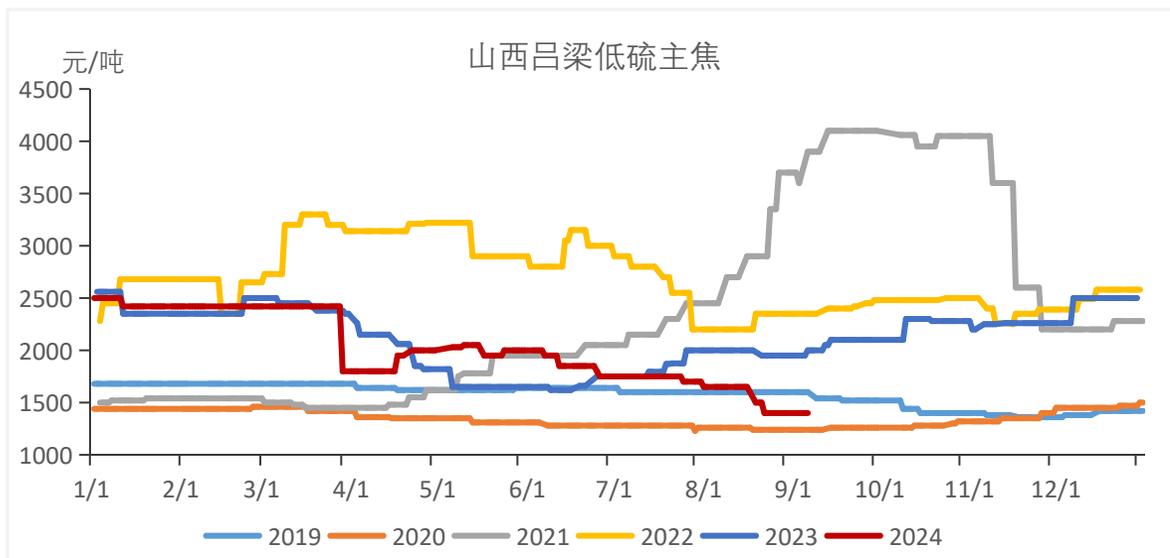
行情回顾：旺季不及预期，期价再度探底





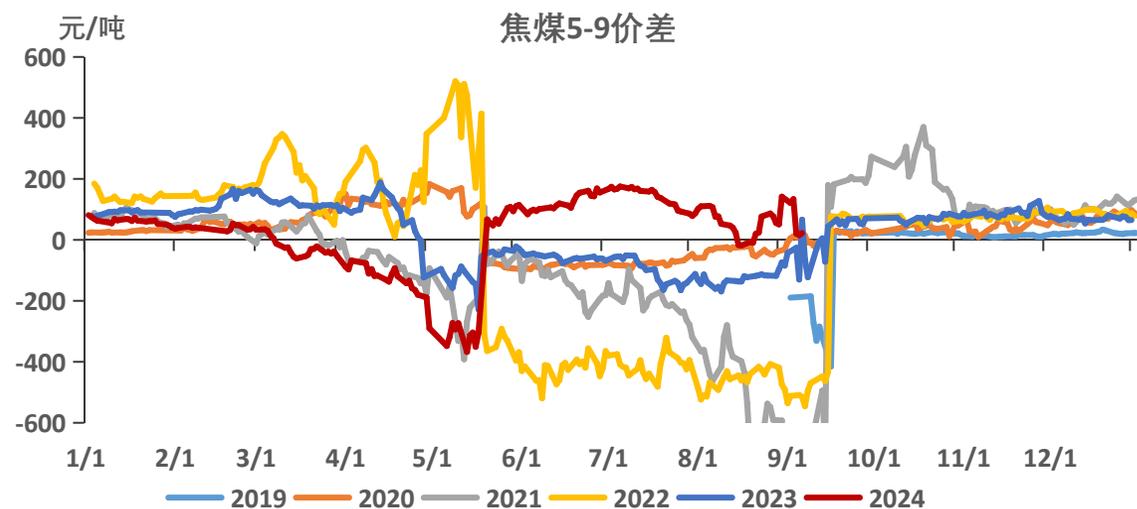
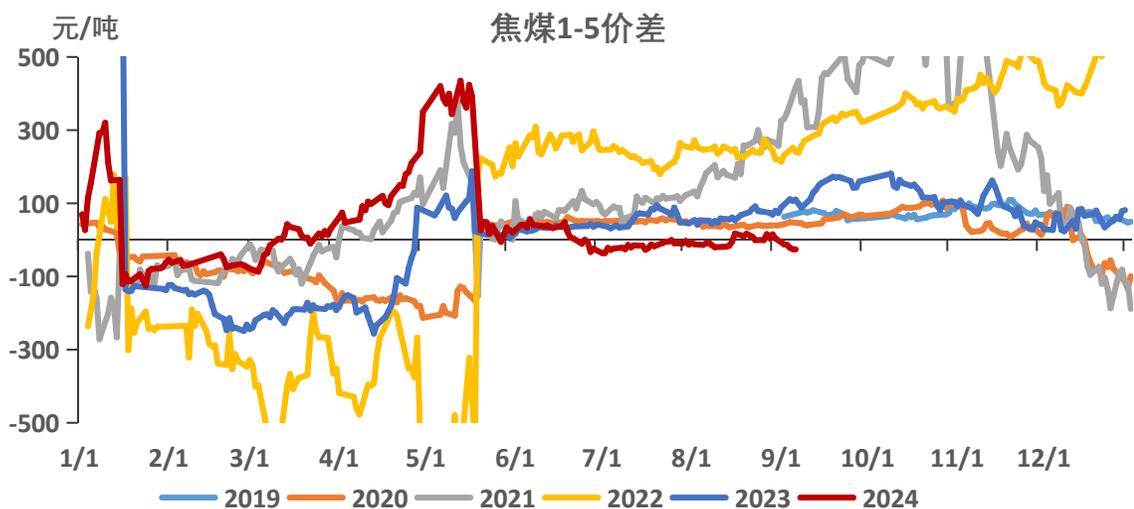
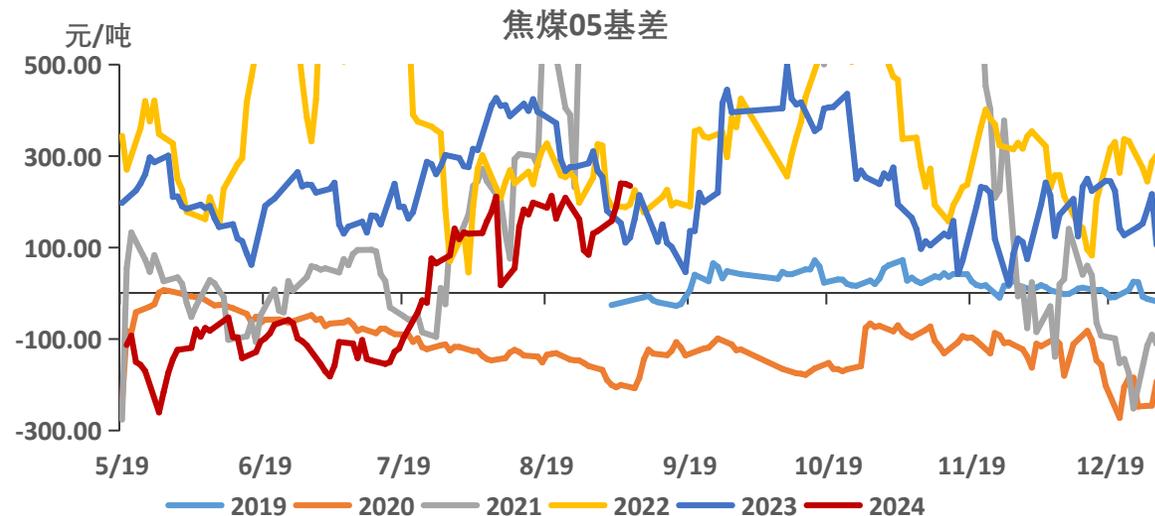
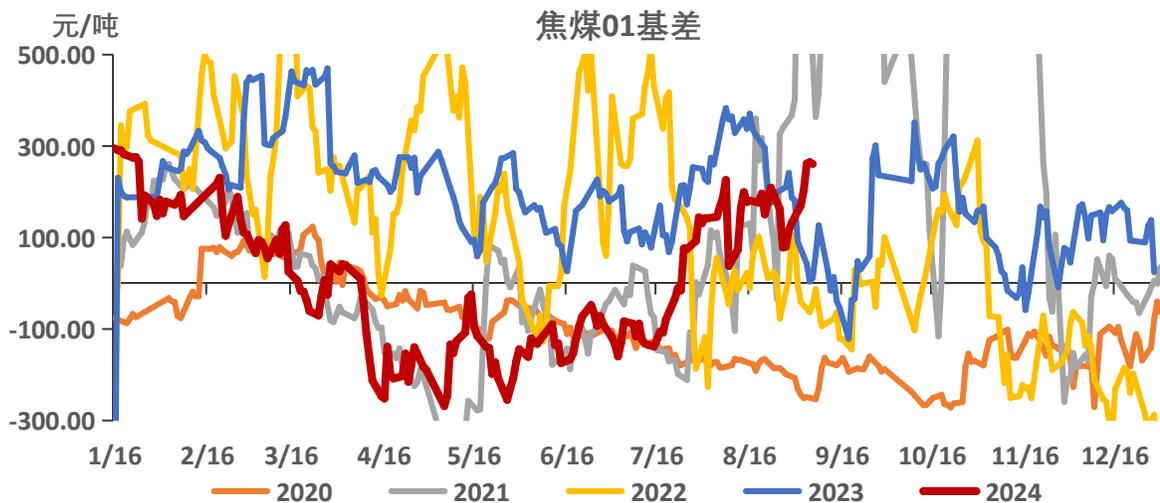
一、现货价格与基差

焦煤：国产煤稳价，蒙煤微跌，澳煤大幅下挫

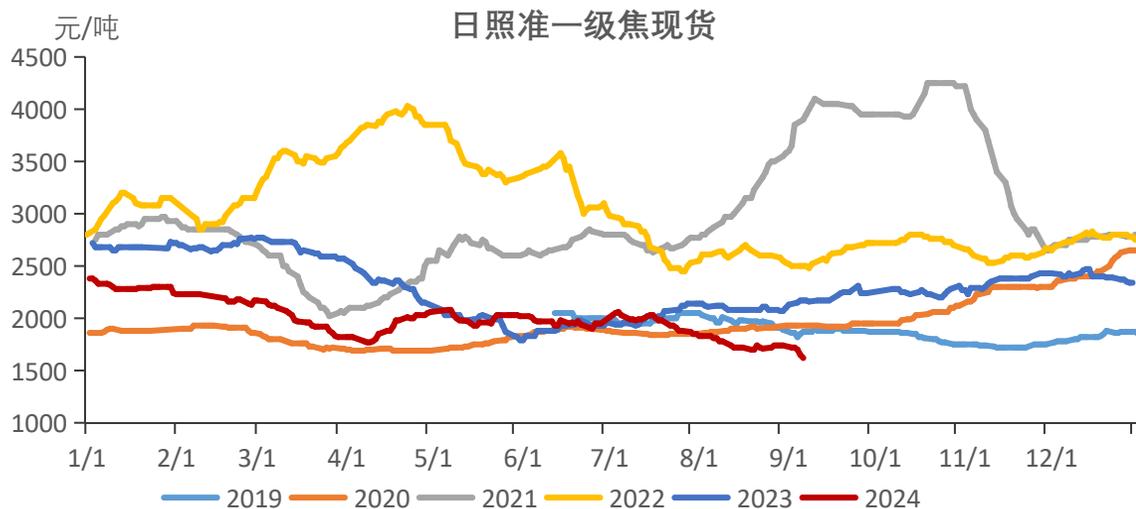
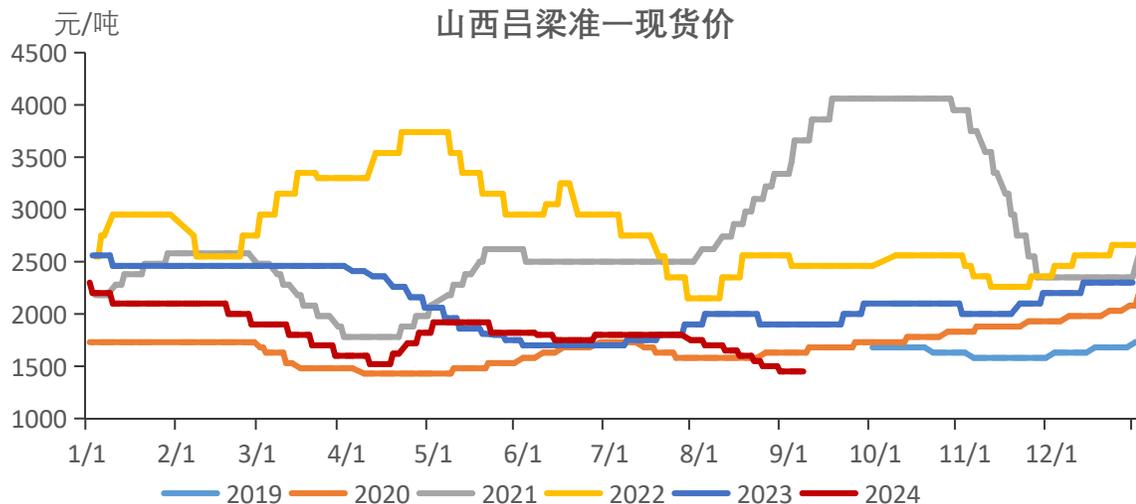


- 现货方面，山西吕梁低硫主焦1400，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤1150，周环比-0，沙河驿镇蒙5#精煤1690，周环比-10。
- 进口方面，蒙煤策克口岸马克矿9月1日停售，甘其毛都口岸监管库容胀库影响通关，周内通关量大幅下滑。价格方面，甘其毛都口岸蒙5原煤周内先涨后跌，精煤下跌，海运方面北方港口炼焦煤库存居高不下，港口库存积压：俄罗斯K4主焦煤远期现货145美金/吨，周环比持平，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价199美金/吨，周下跌16.5美元/吨。

焦煤：主力合约基差走强，1-5价差走弱



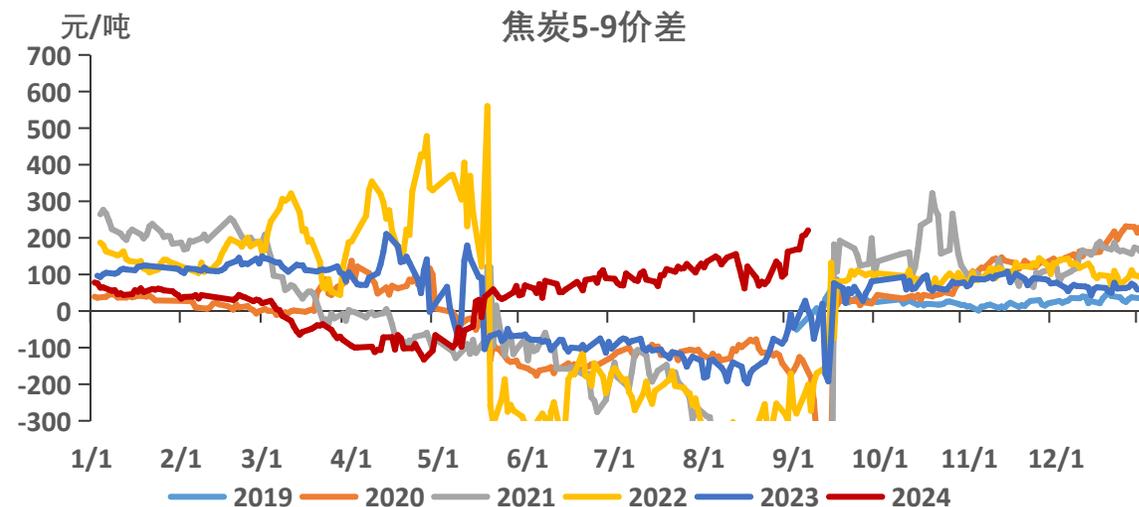
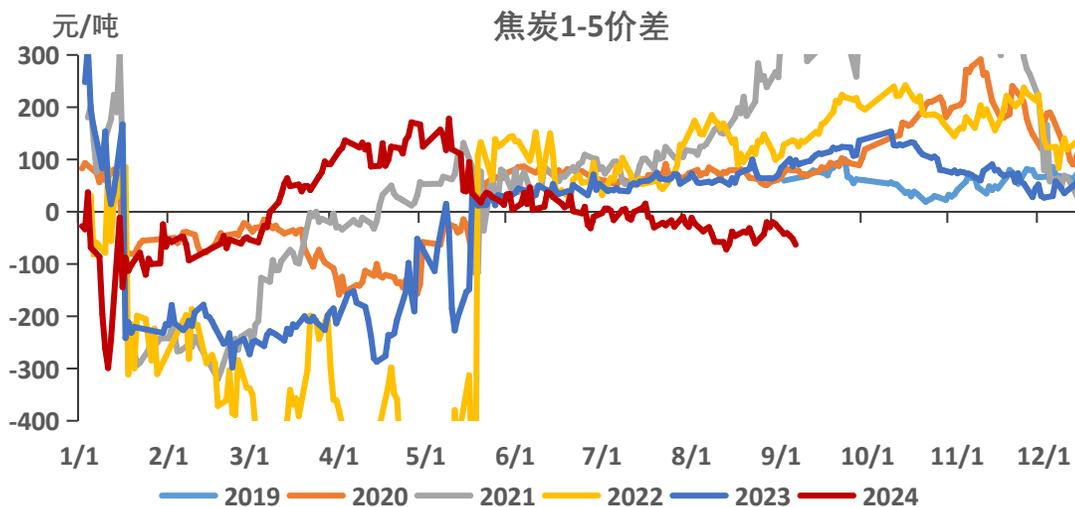
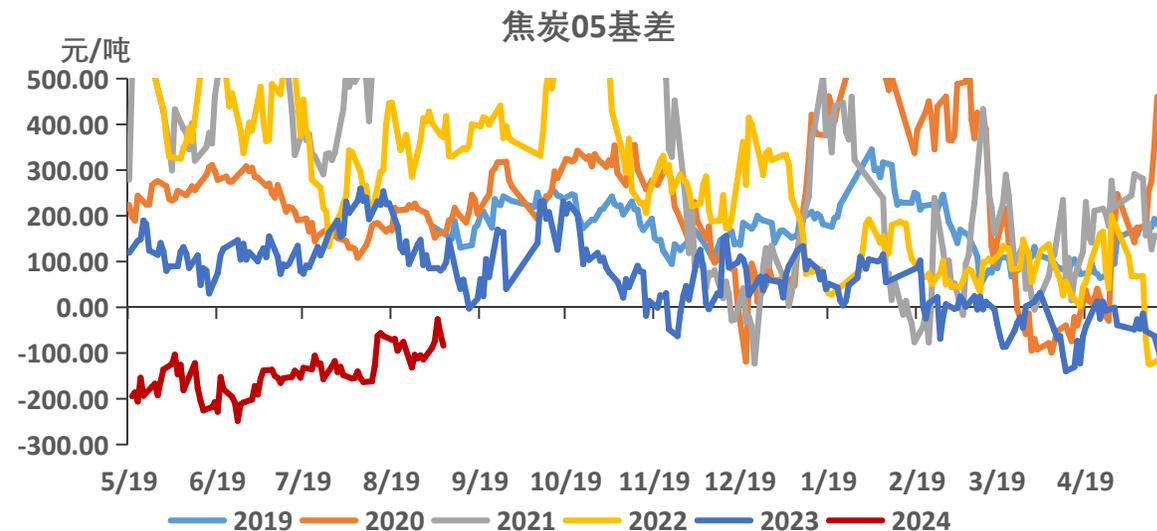
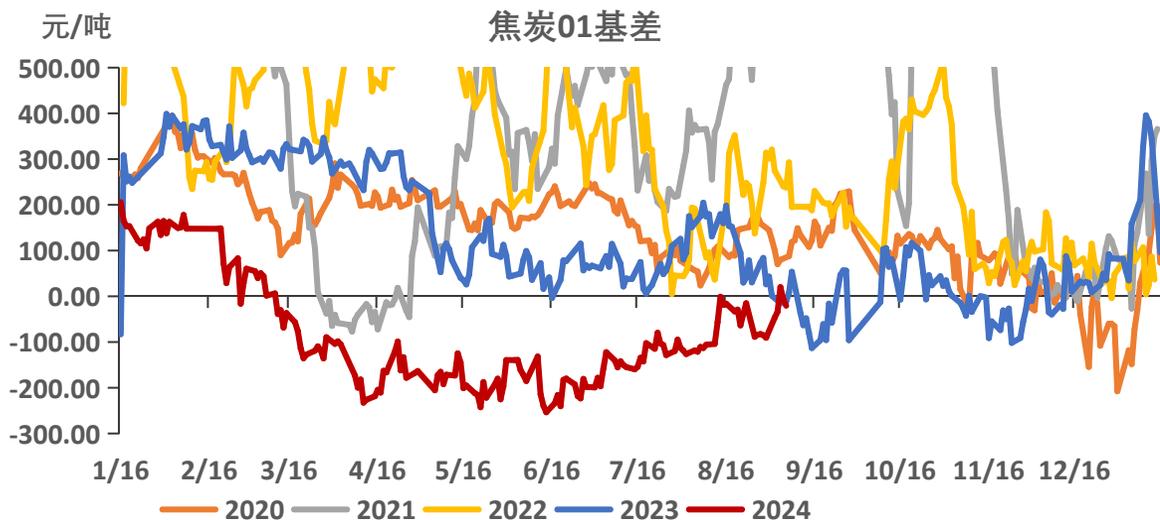
焦炭：现货第八轮提降仍有预期，焦钢博弈激烈

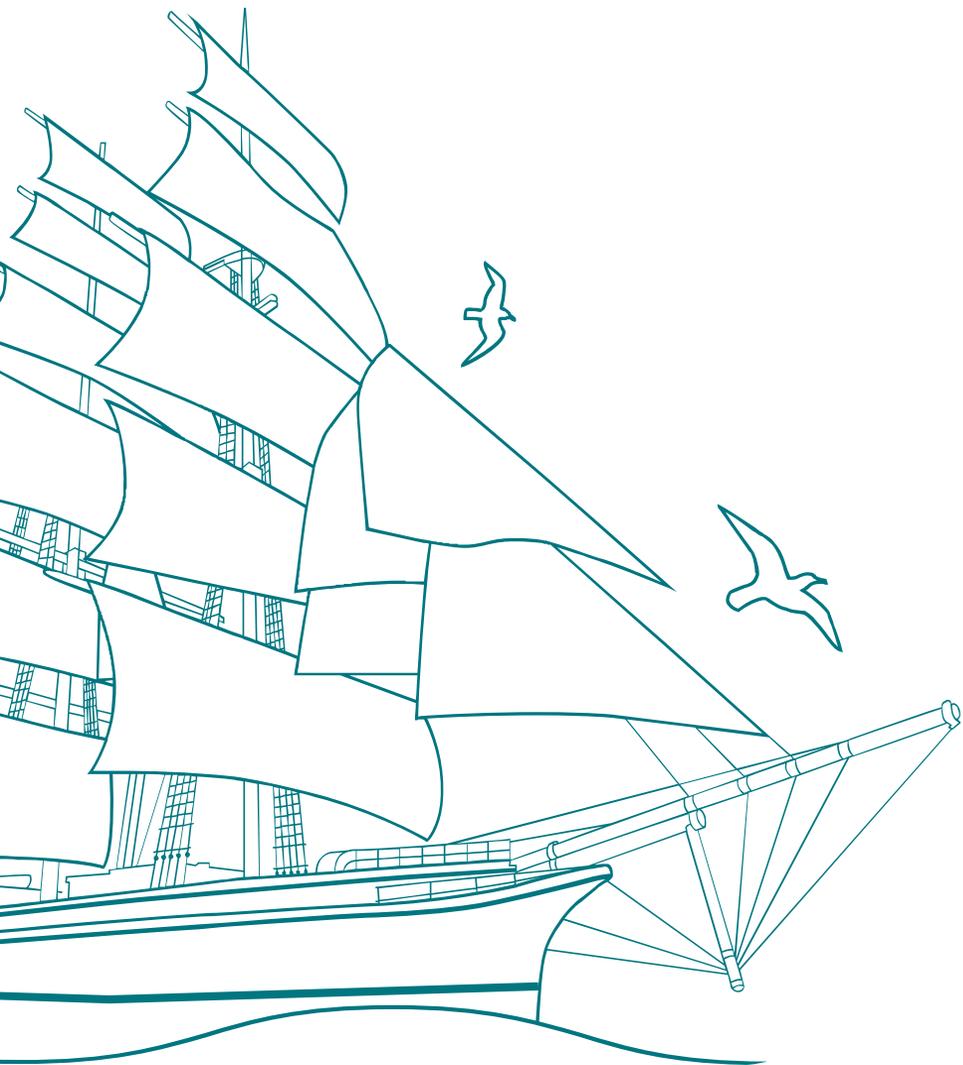


时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/1/3	降1轮	-100	-100	2270
2023/1/10	降2轮	-100	-200	2170
2023/2/19	降3轮	-100	-300	2070
2024/2/27	提降4轮	-100	-400	1970
2024/3/12	提降5轮	-100	-500	1870
2024/3/20	提降6轮	-100	-600	1770
2024/3/28	提降7轮	-100	-700	1670
2024/4/9	提降8轮	-100	-800	1570
2024/4/17	提涨1轮	100	100	1670
2024/4/22	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
2024/8/29	提降7轮	-50	-350	1520

□ 现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1430（-30），唐山准一级焦 1660（-0）日照港准一级焦1700（-20）

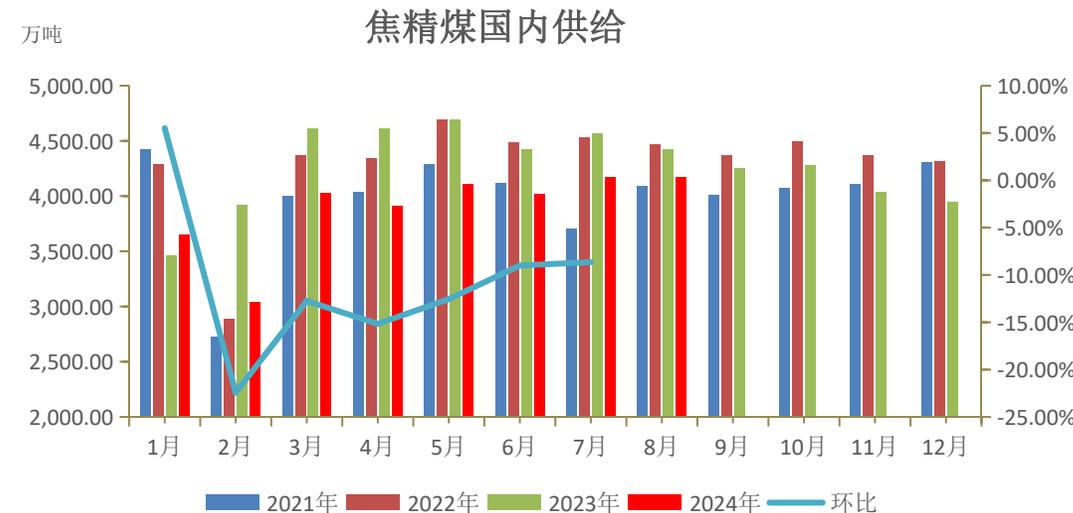
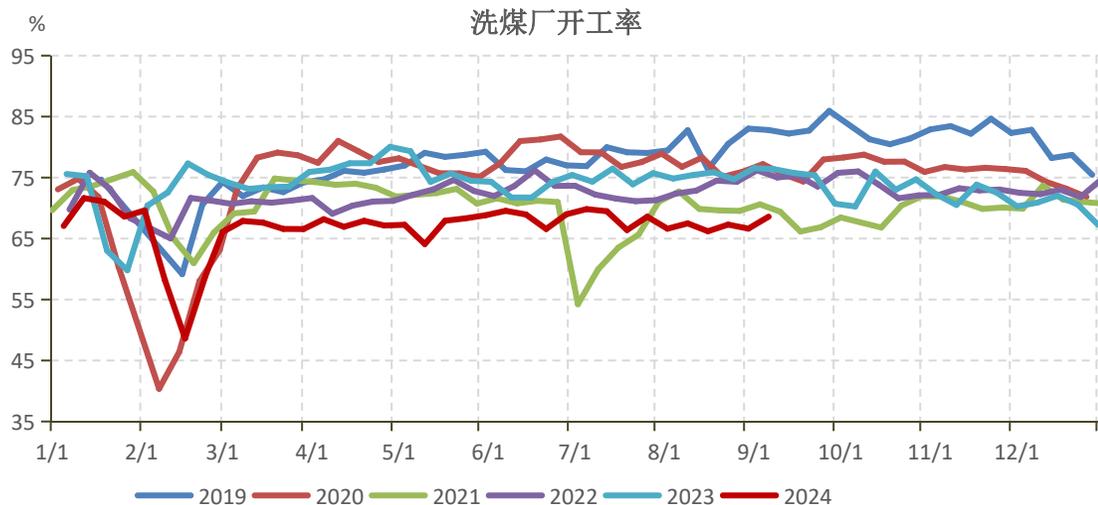
焦炭：主力合约基差收敛至平水，1-5价差C结构转强





二、供给

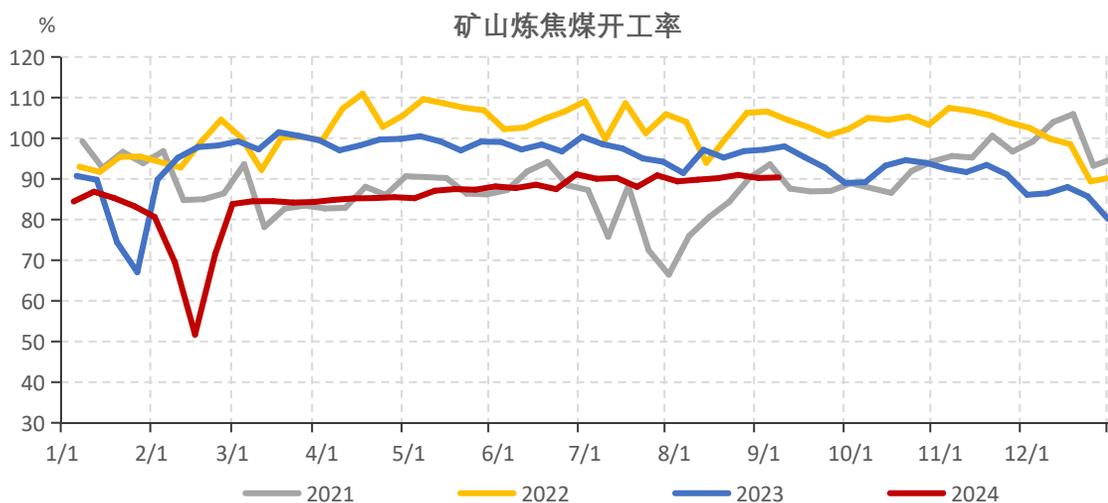
焦煤：国产煤供给高位运行，矿山和洗煤厂环比开工继续增加



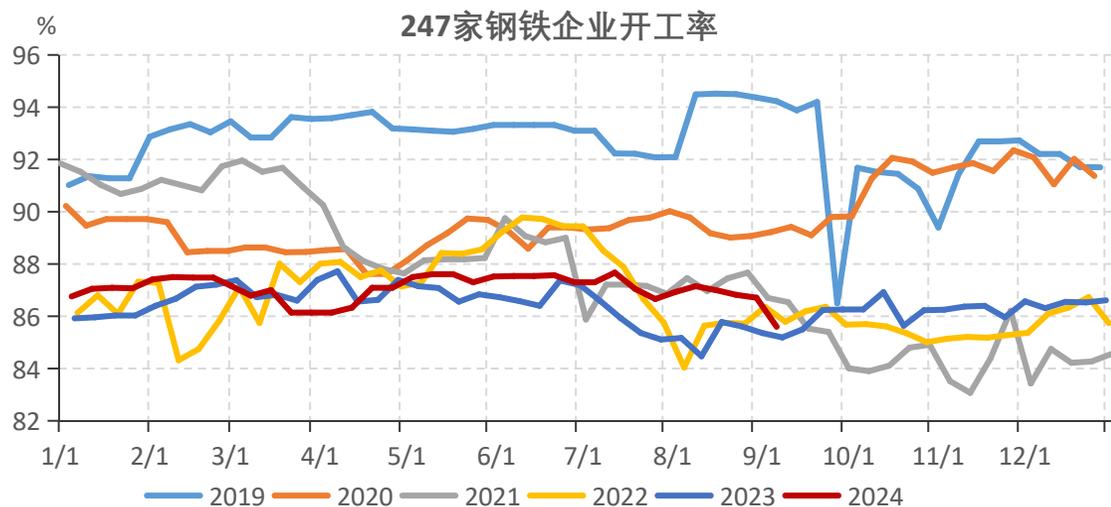
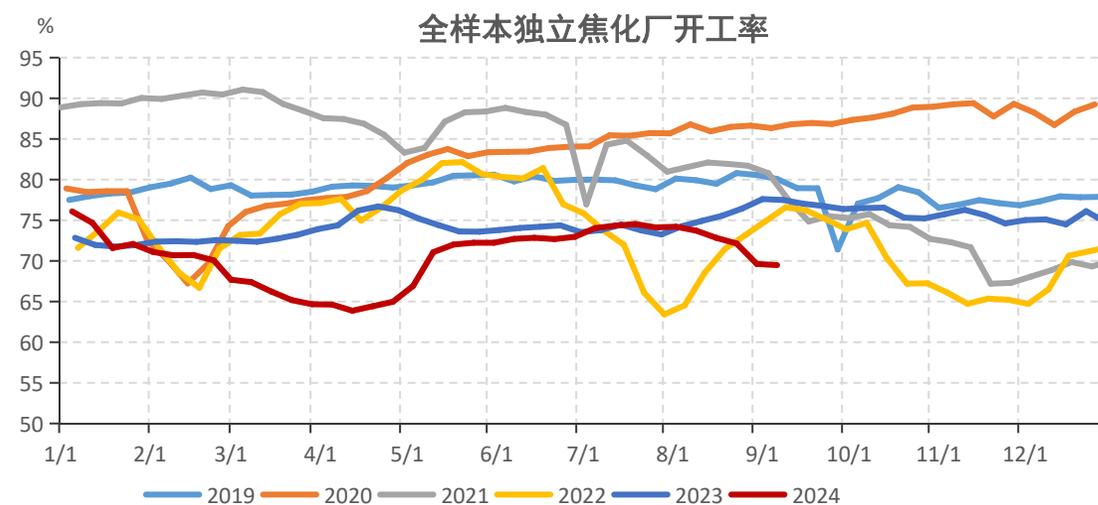
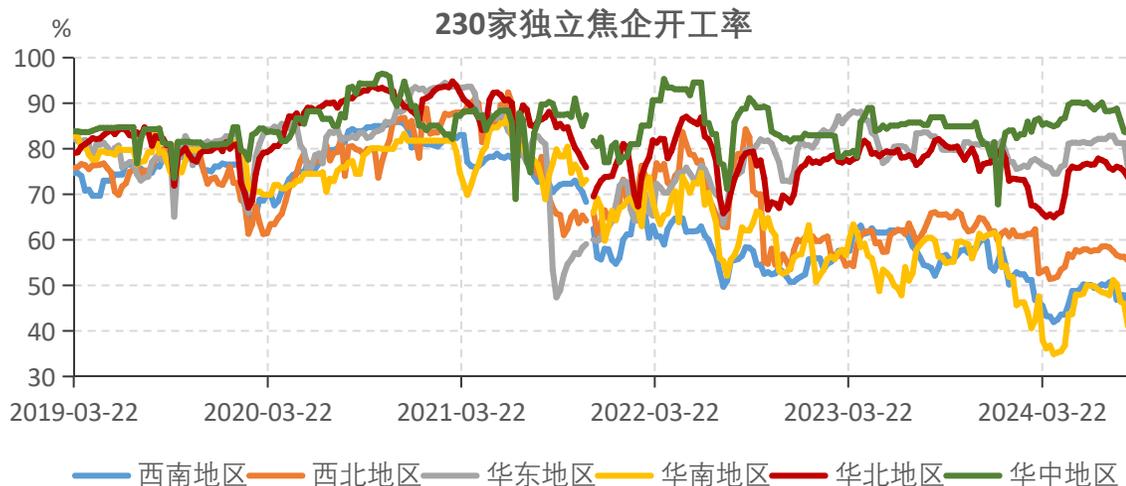
洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率68.59%，环比+1.96%；日均产量58.021万吨，环比+2.5万吨。

煤矿方面，523家样本矿山开工率90.36%，环比+0.14%；原煤日均产量203.62万吨，环比+0.31万吨。

总体来看，供给端维持高开工，下游钢企低价对原料补库，洗煤厂和矿山开工率上行。



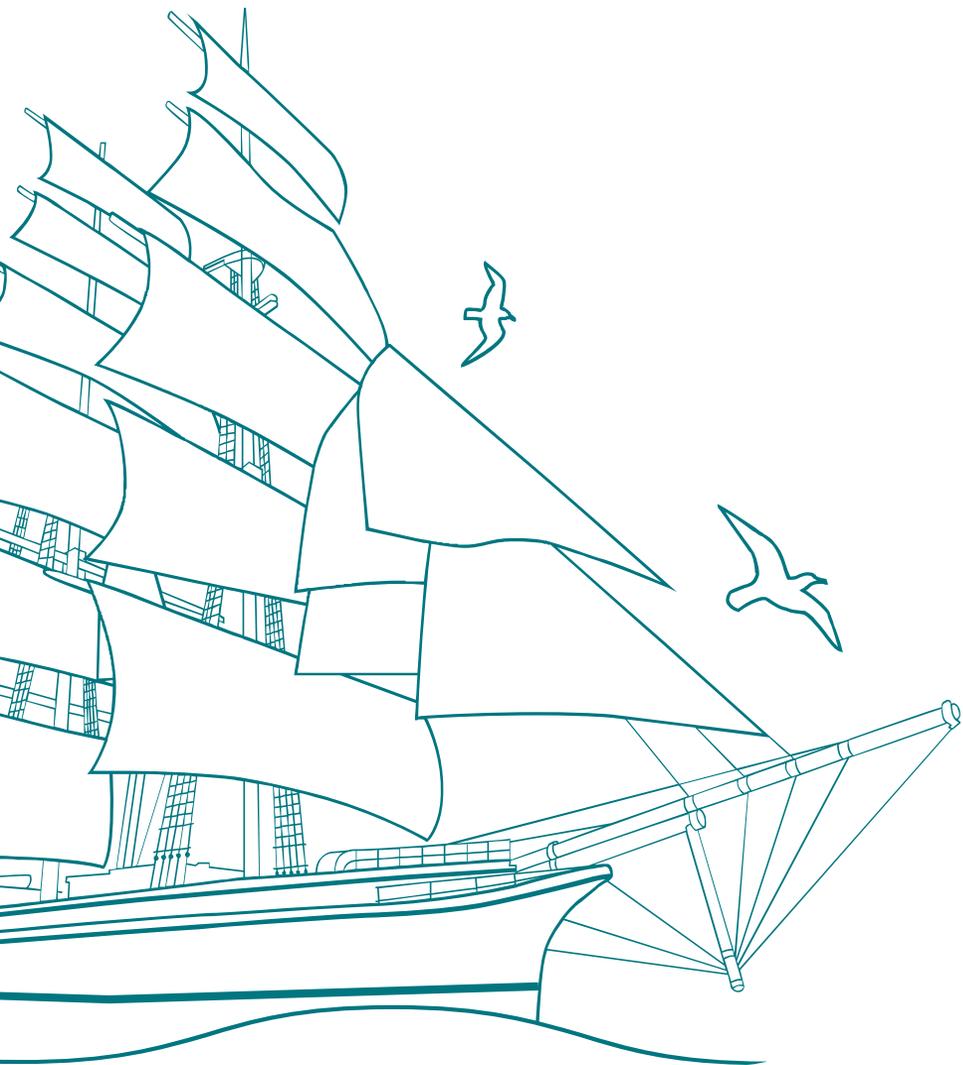
焦炭：焦企利润亏损，焦化厂和钢厂开工下行



▣ 独立焦化厂产能利用率69.48%，环比-0.14%；日均产量63.43万吨，环比-0.32万吨。

▣ 247家钢铁企业产能利用率86.71%，环比-0.11%；日均产量69.48万吨，环比-0.14万吨。

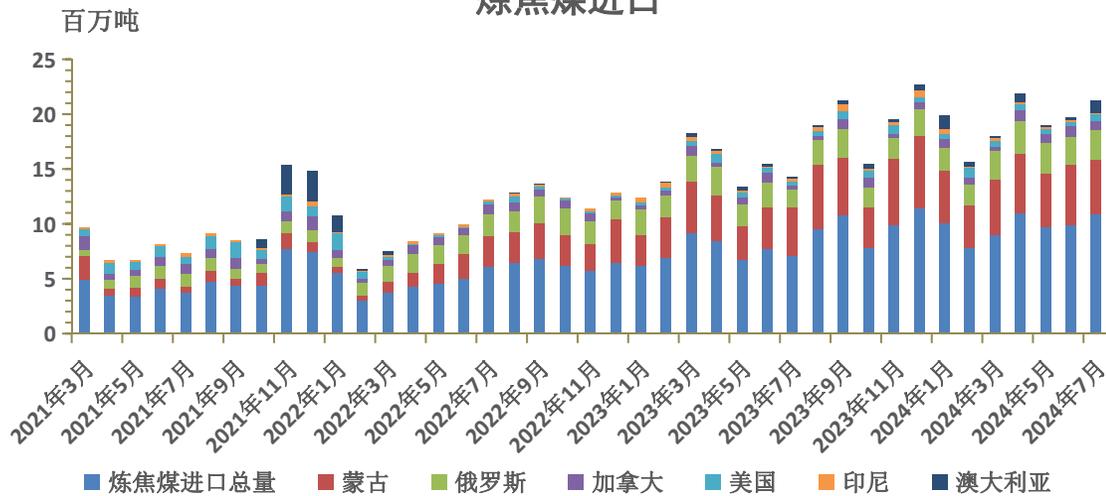
焦企生产继续回落，钢企大幅亏损后，下游回暖主要靠炉料让利，铁水复产不及预期，且本周煤稳炭弱，焦化厂利润进一步亏损，下游钢厂观望情绪浓厚，投机情绪走弱，后续焦炭现货仍有第8轮提降预期。



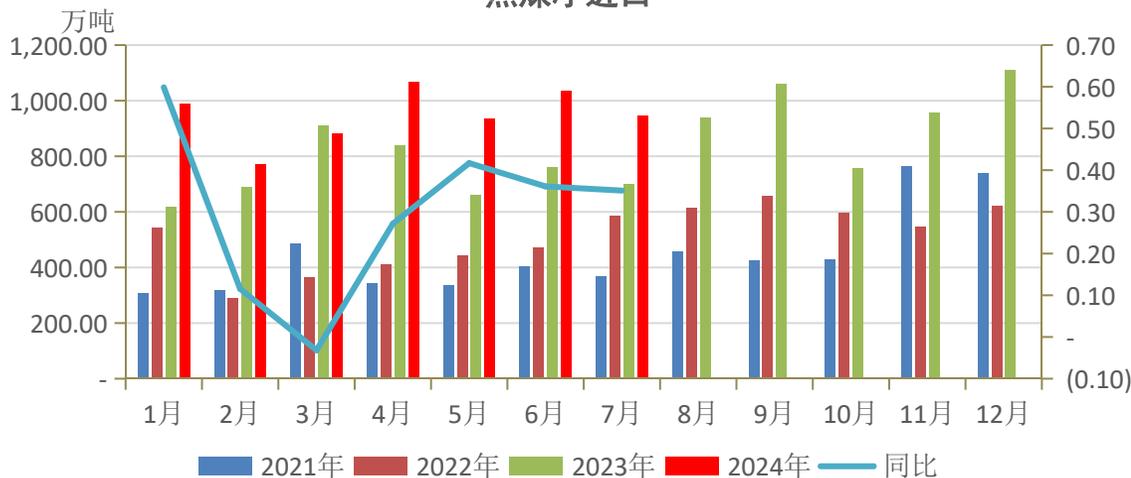
三、进出口

焦煤：蒙煤通关下降，港口交易清淡，进口价格大幅下跌

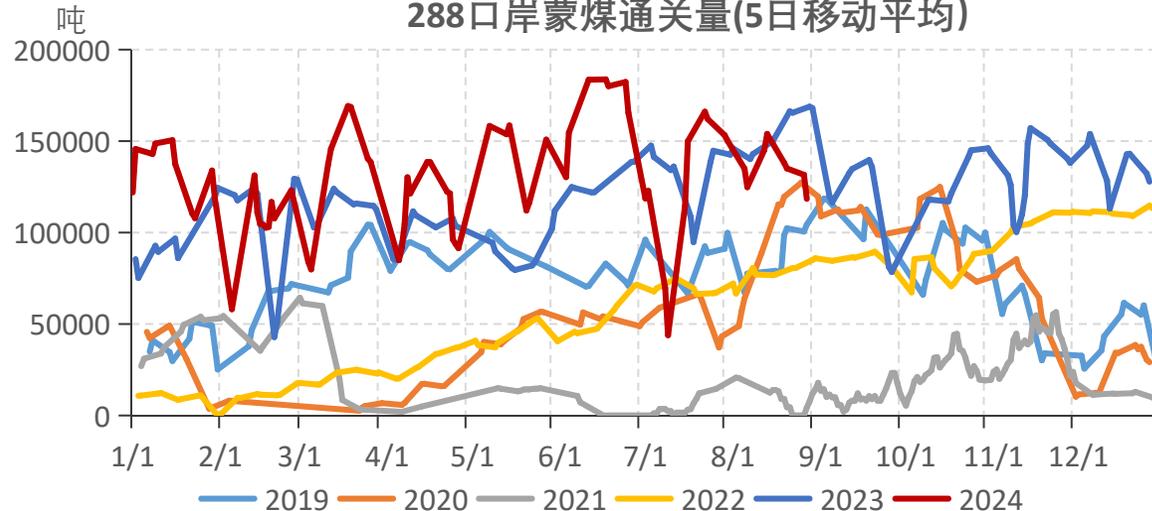
炼焦煤进口



焦煤净进口

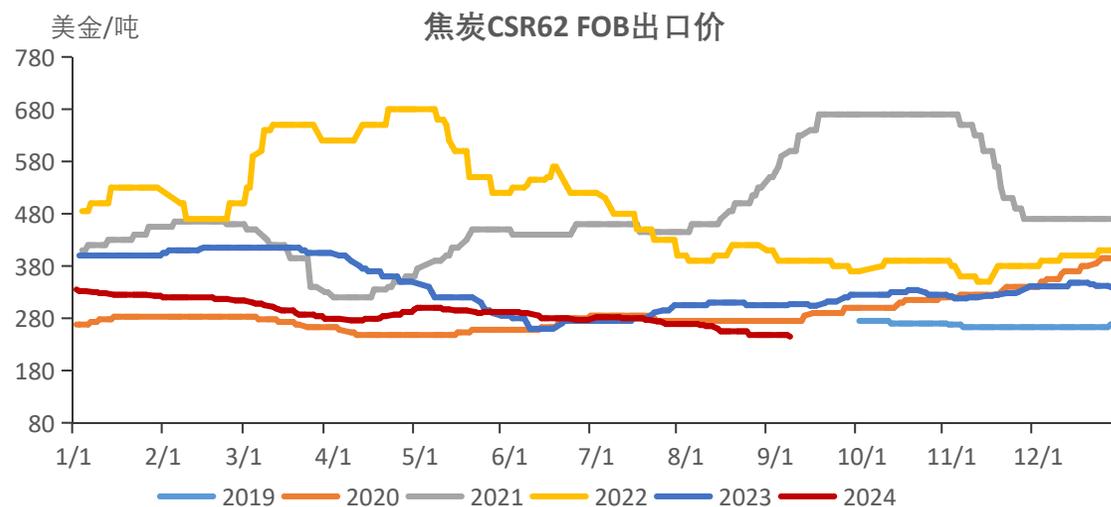
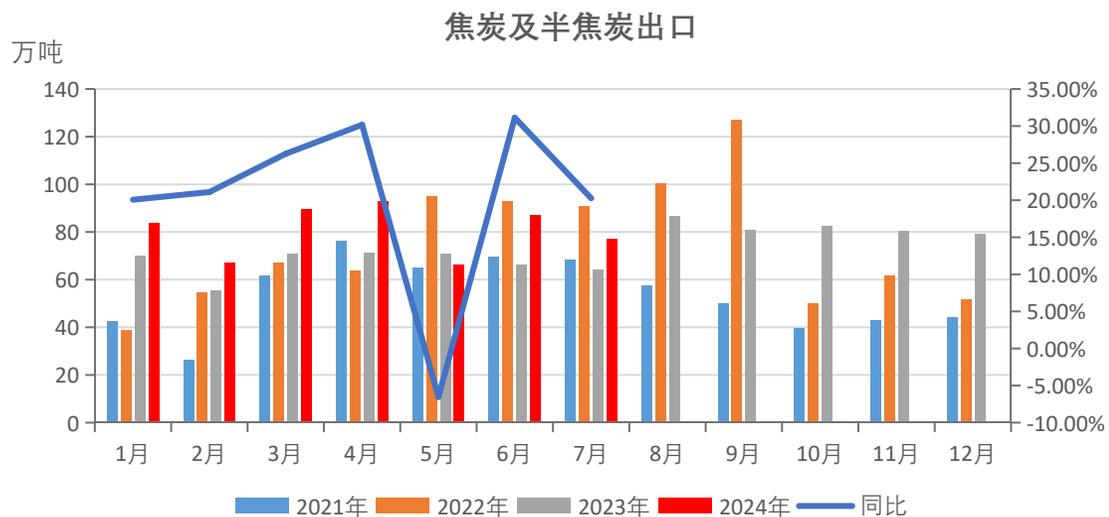
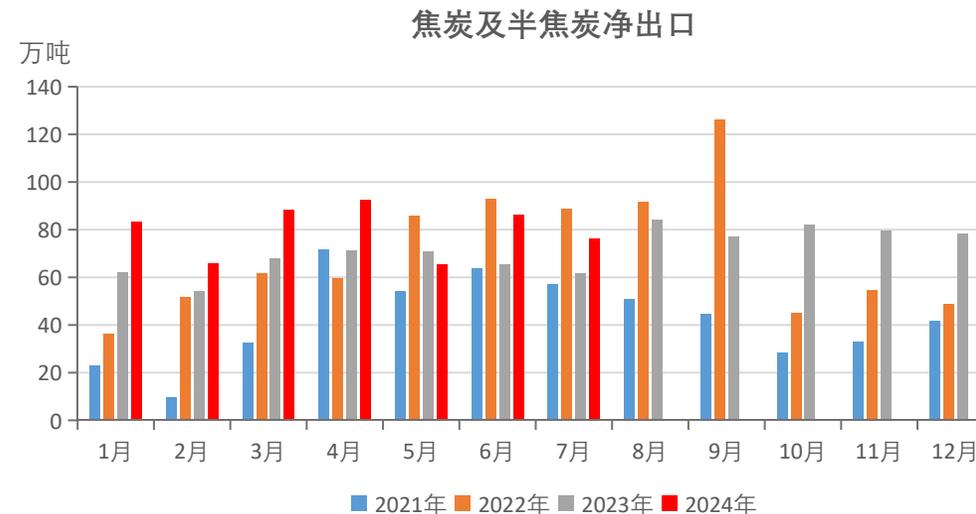
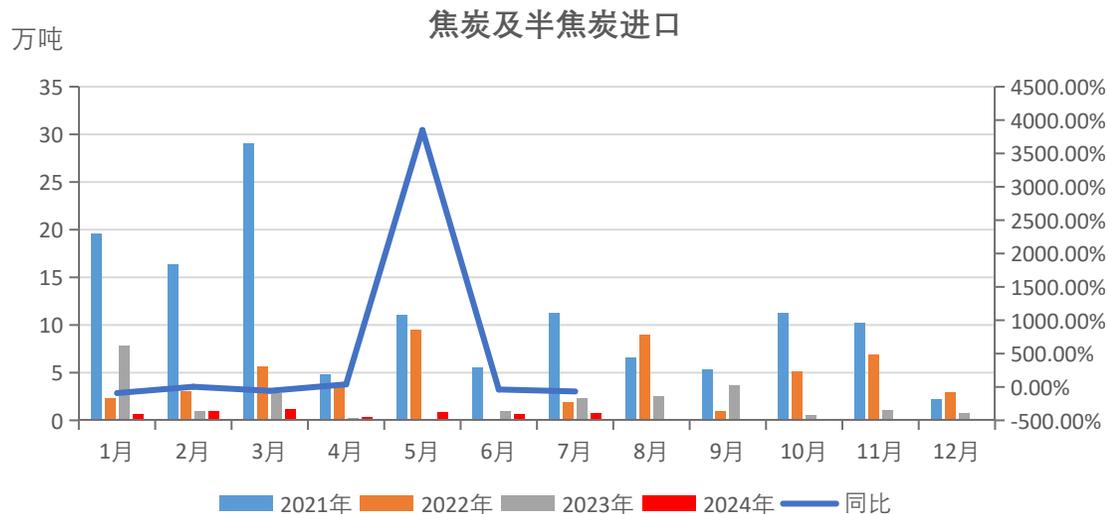


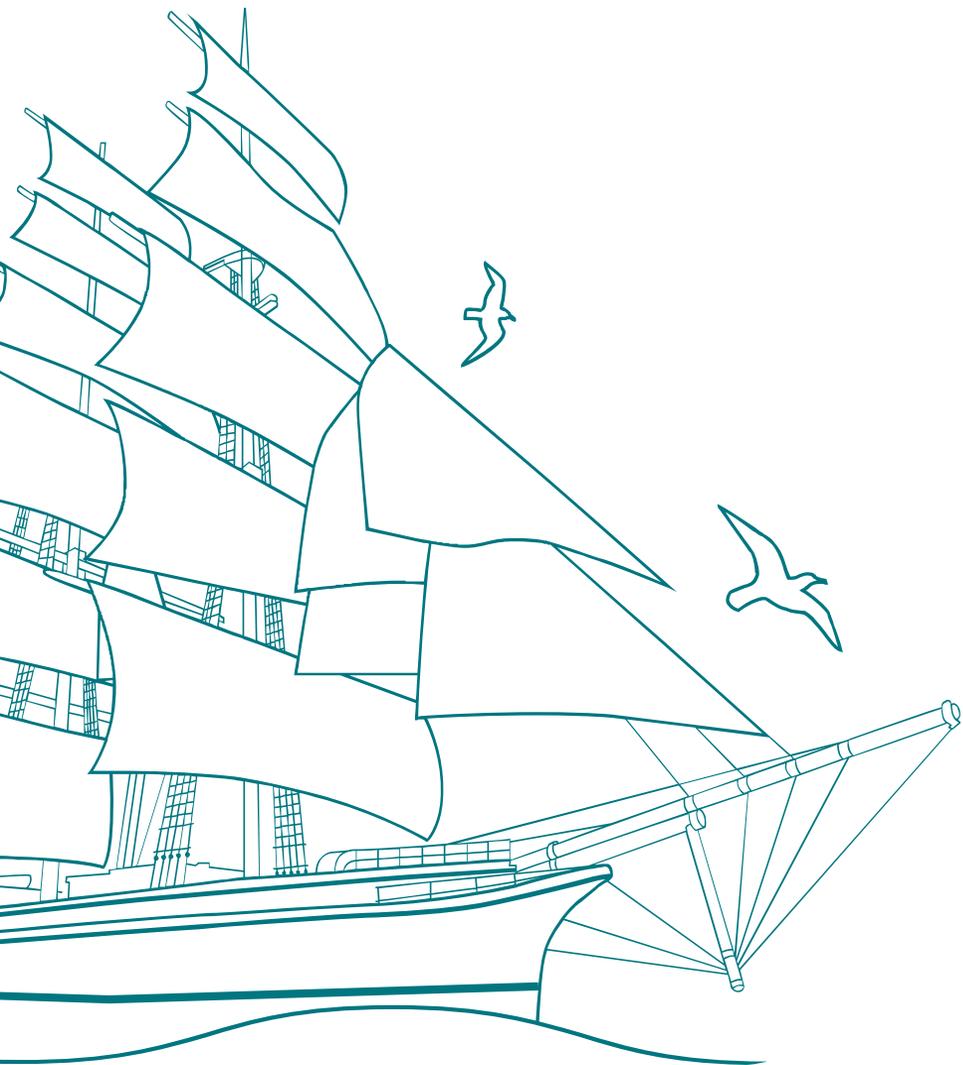
288口岸蒙煤通关量(5日移动平均)



□ 本周澳产峰景矿进口价格延续下跌，报价199美金/吨，周跌幅16.5美金/吨。俄罗斯K4主焦煤远期现货145美金/吨，周环比持平。蒙煤甘其毛都口岸监管库存满库，通关量大幅下降，且港口流拍较多，进口市场表现不佳。策克口岸日均通车数量447车/日，环比下跌5.89%，满都拉口岸日均通车数量167车/日，环比下跌39.27%，甘其毛都口岸通车数量604车/日，环比下跌40.02%，三大口岸整体日均通关1218车，环比下跌30.68%。

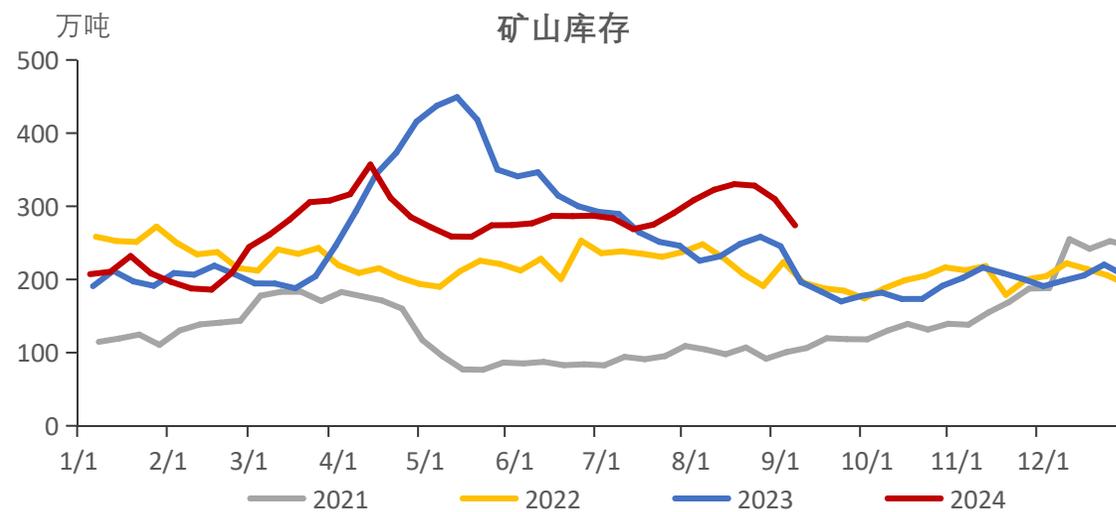
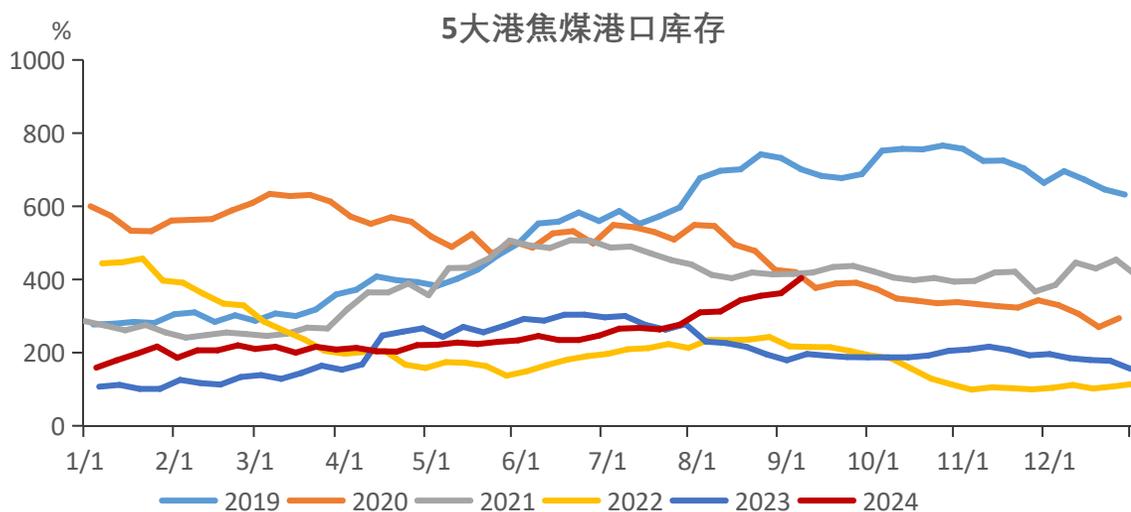
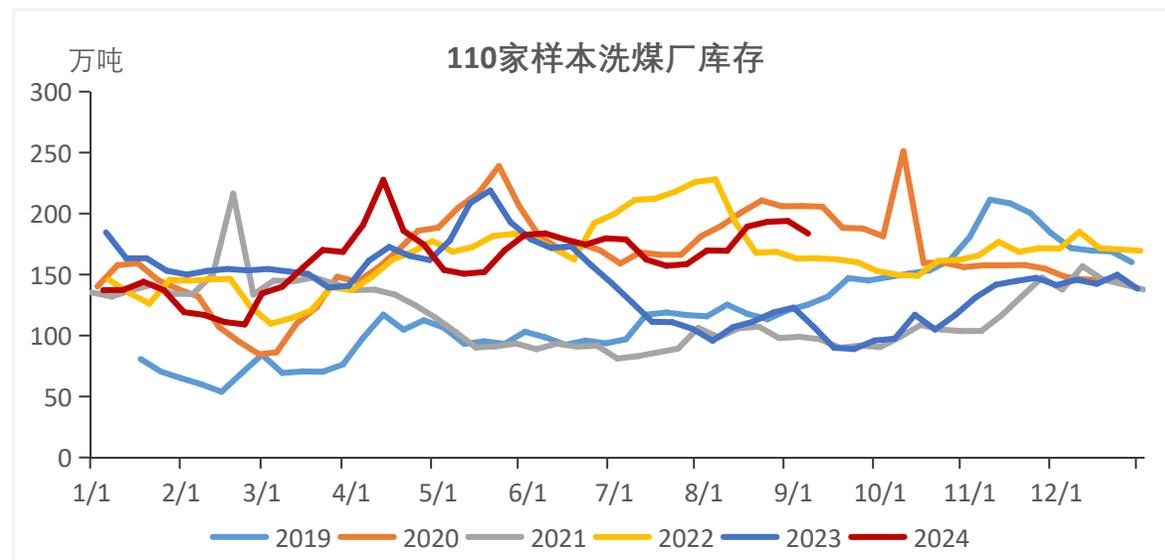
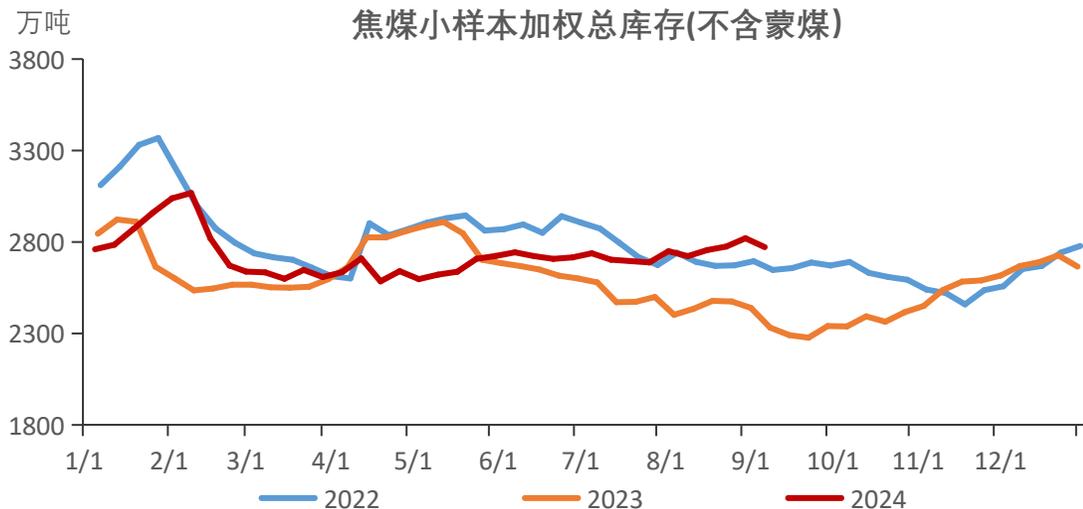
焦炭：近期出口价格持续下跌，7月净出口量下降



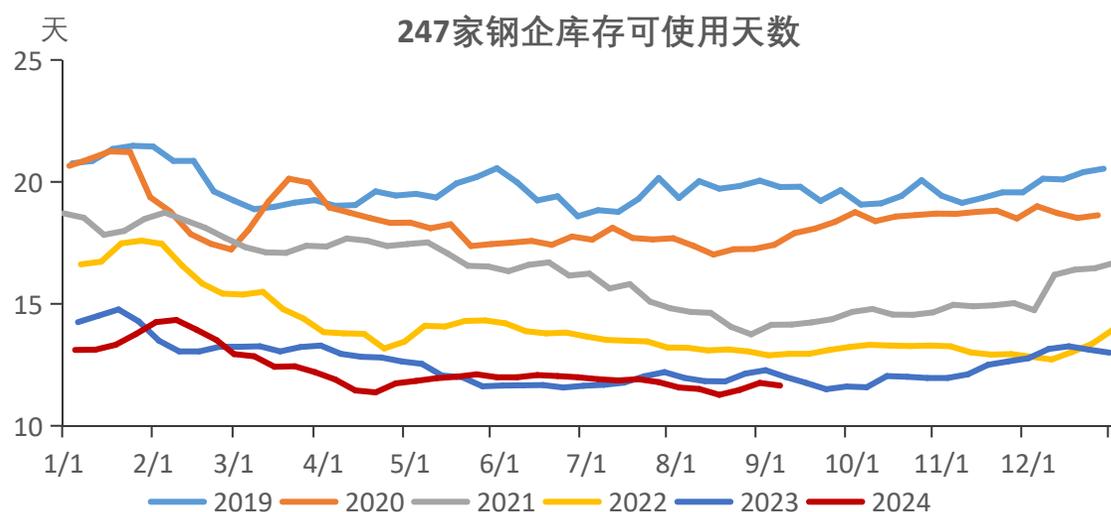
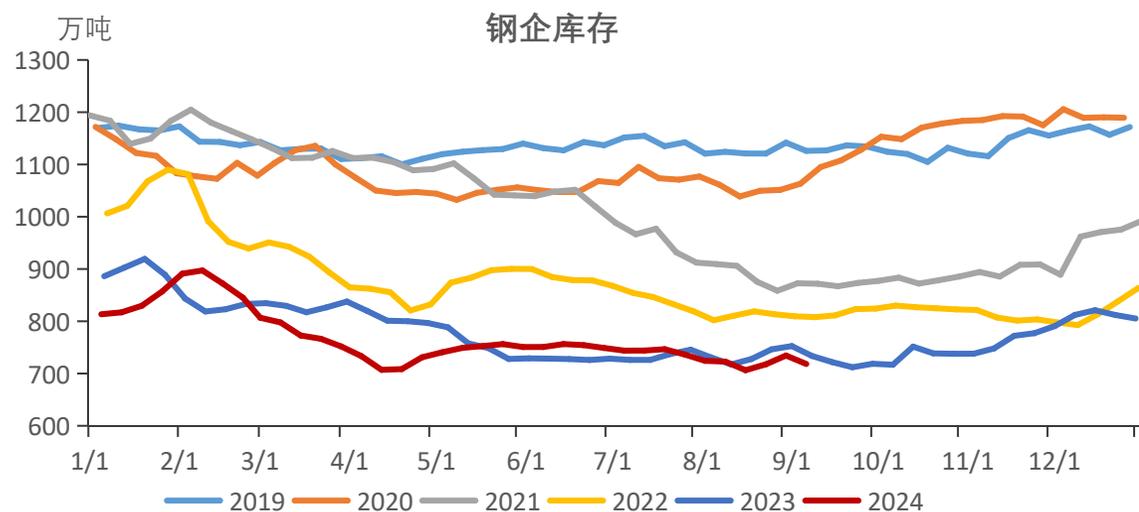
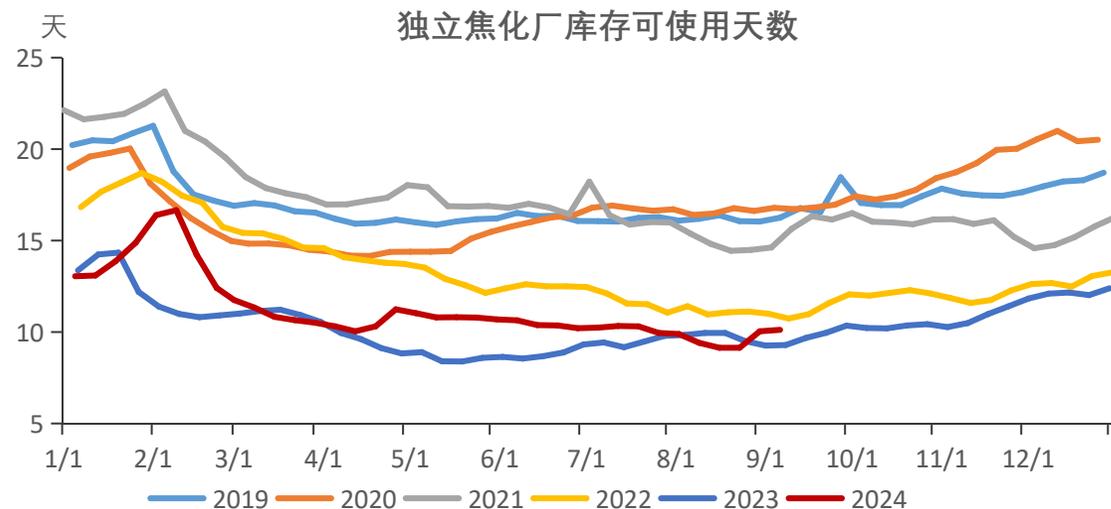
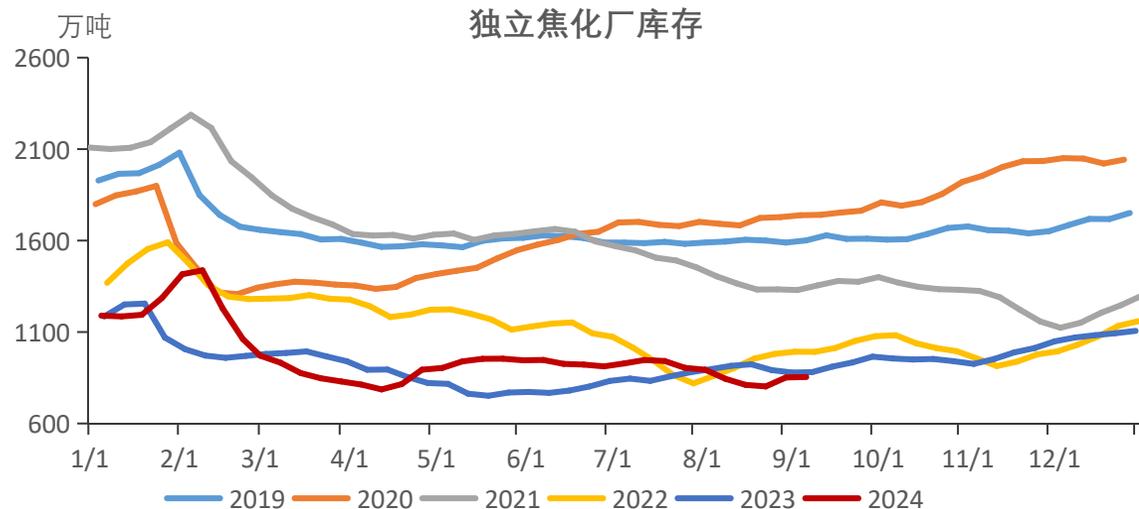


四、库存

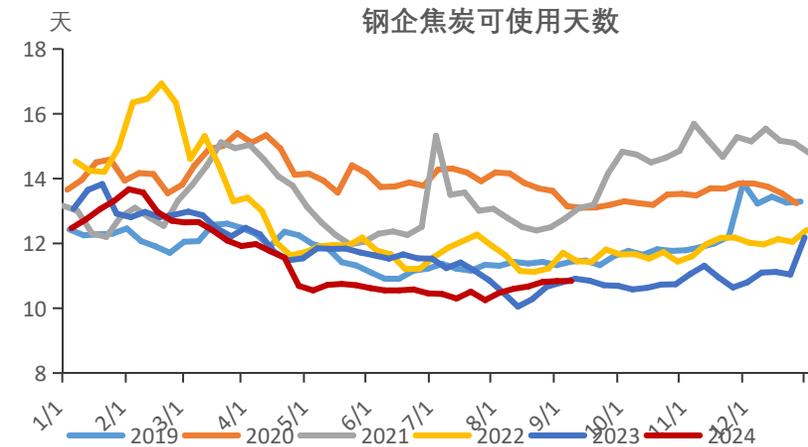
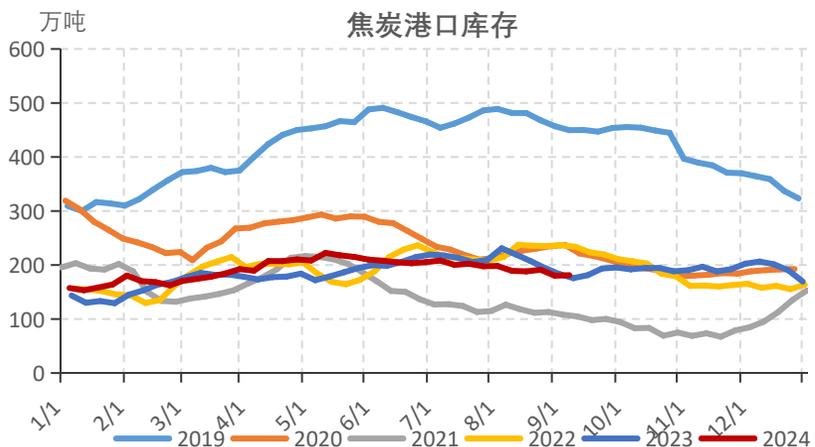
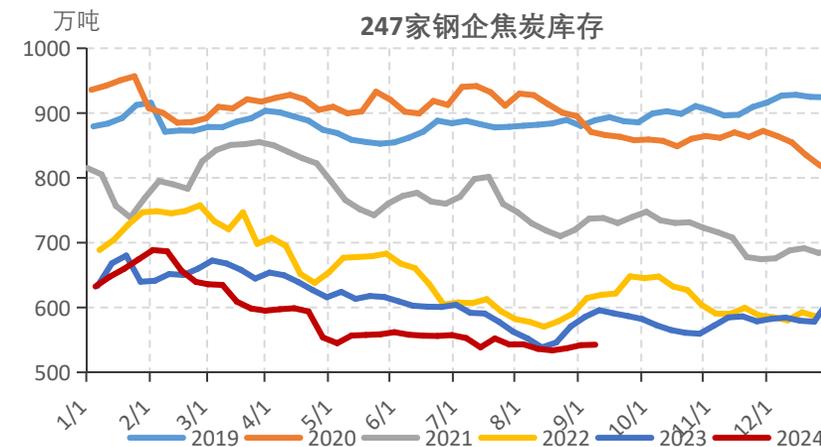
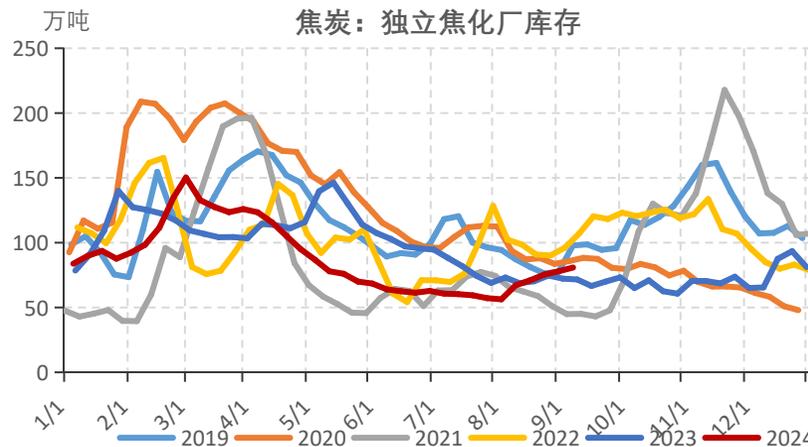
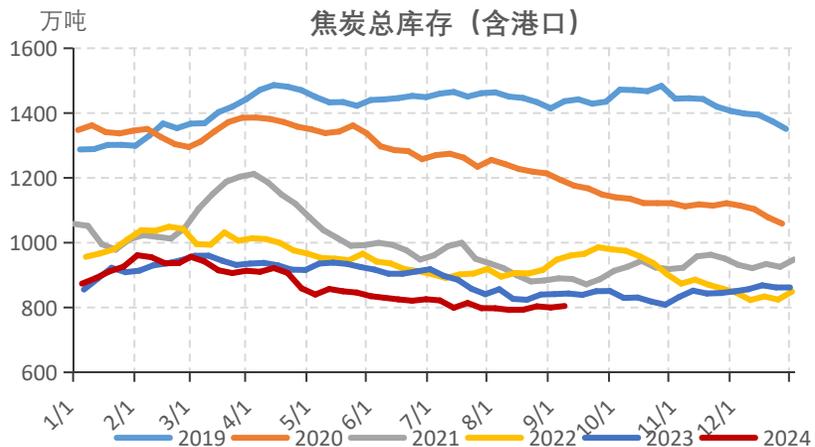
焦煤：上游矿山和洗煤厂去库，港口累库，样本总库存去库



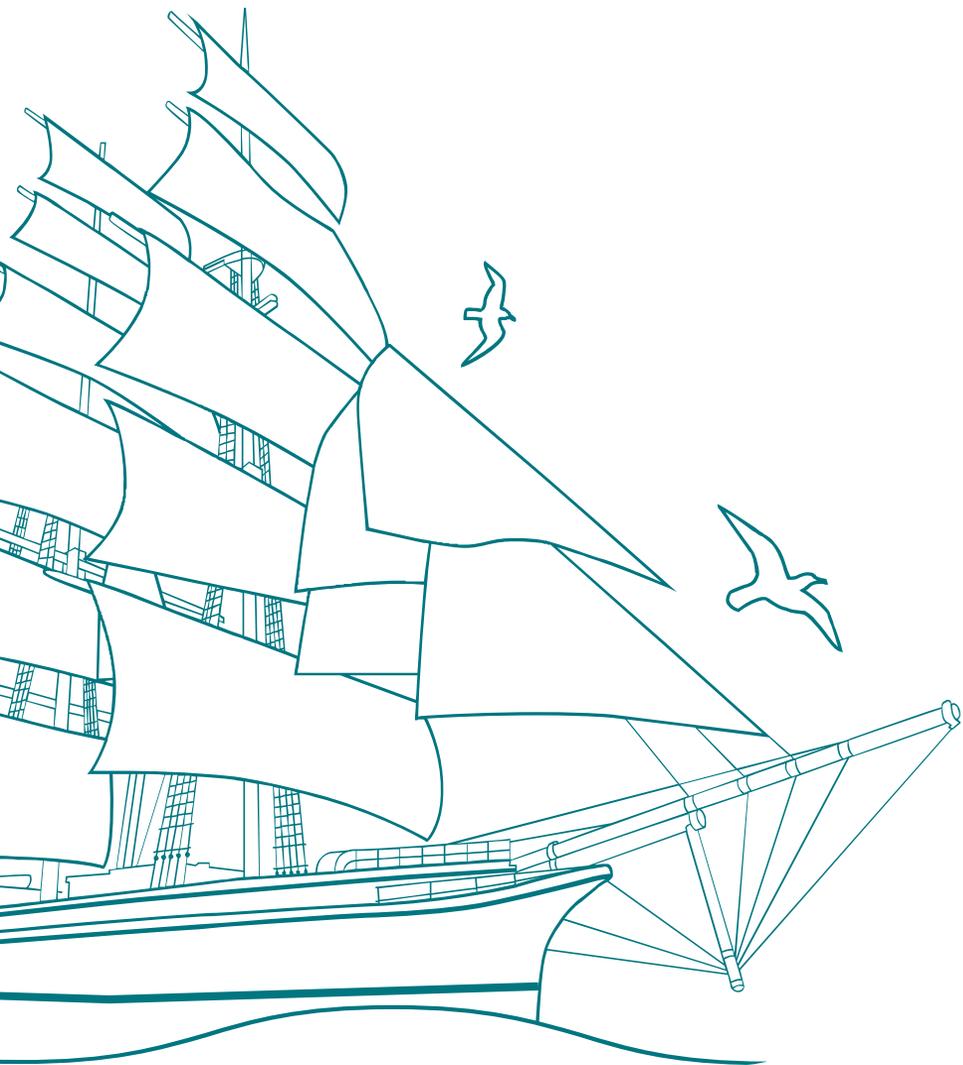
焦煤：独立焦化厂累库，钢企去库，下游库存维持低位运行



焦炭：钢企、港口、独立焦化厂均累库，总库存累库

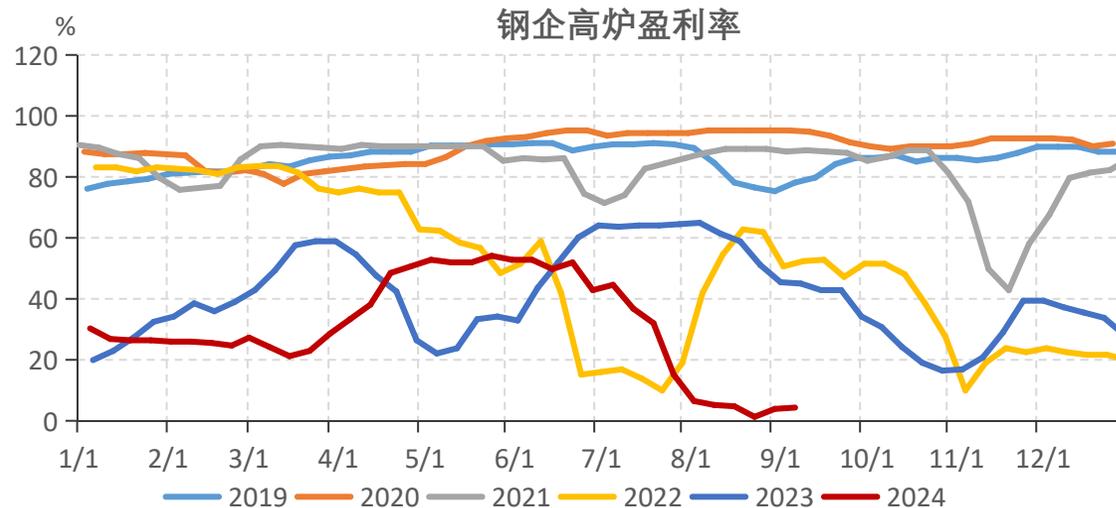
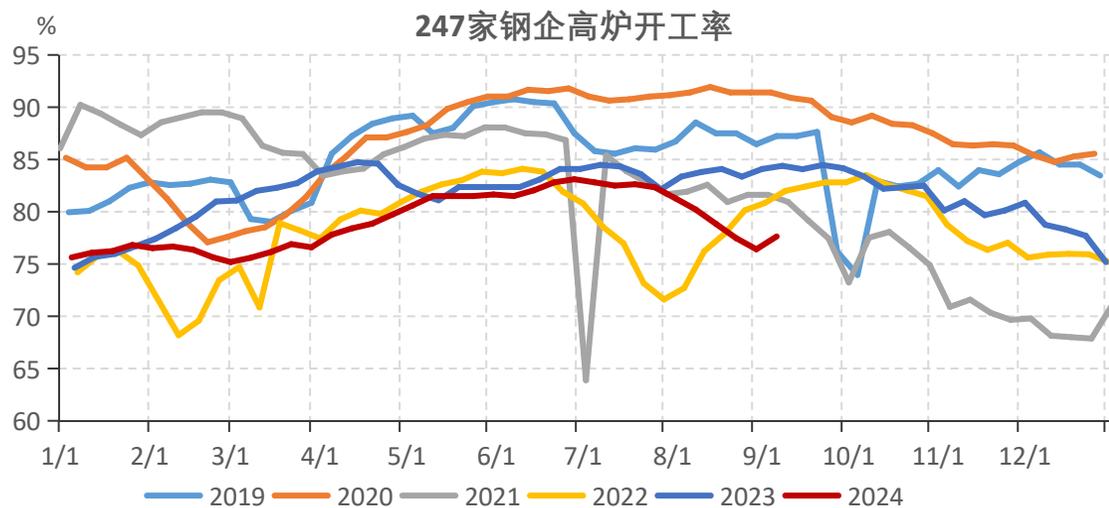
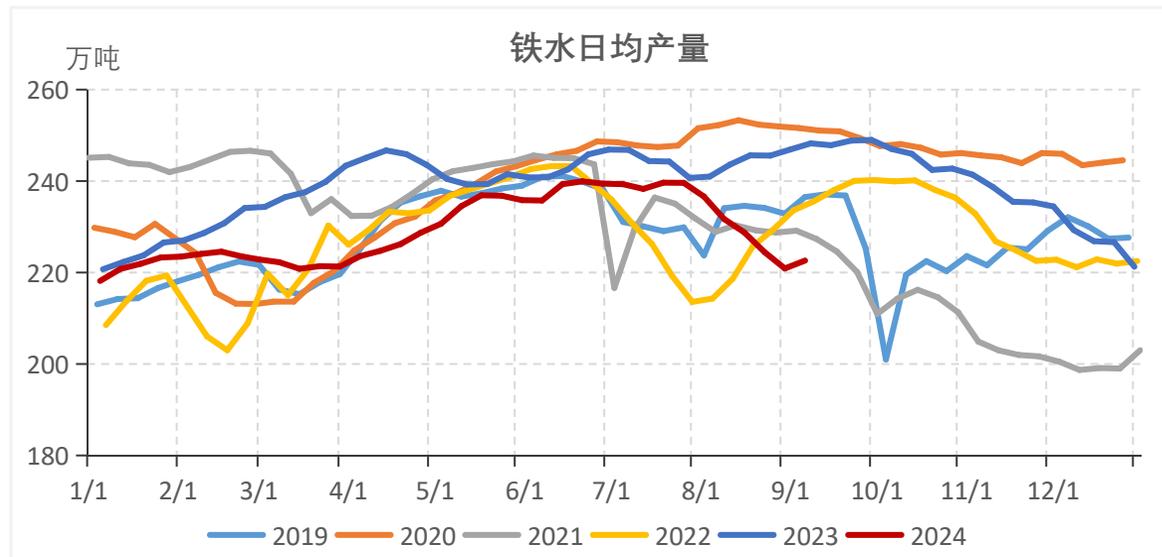
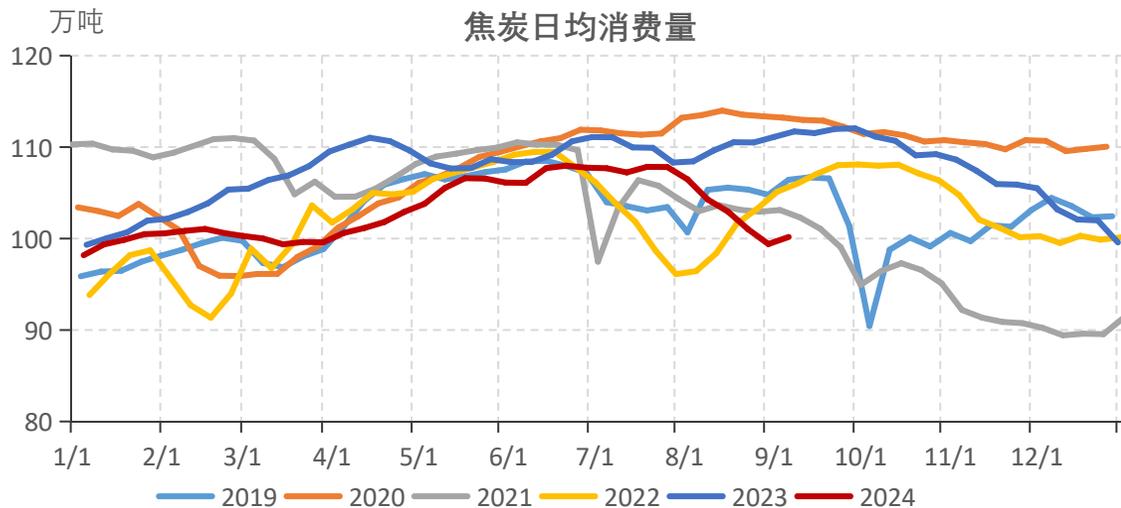


焦炭库存维持低位运行，上下游均累库，铁水复产不及预期，下游采购谨慎，基本以消化自身库存为主，钢企焦炭库存可使用天数10.84天，环比持平。

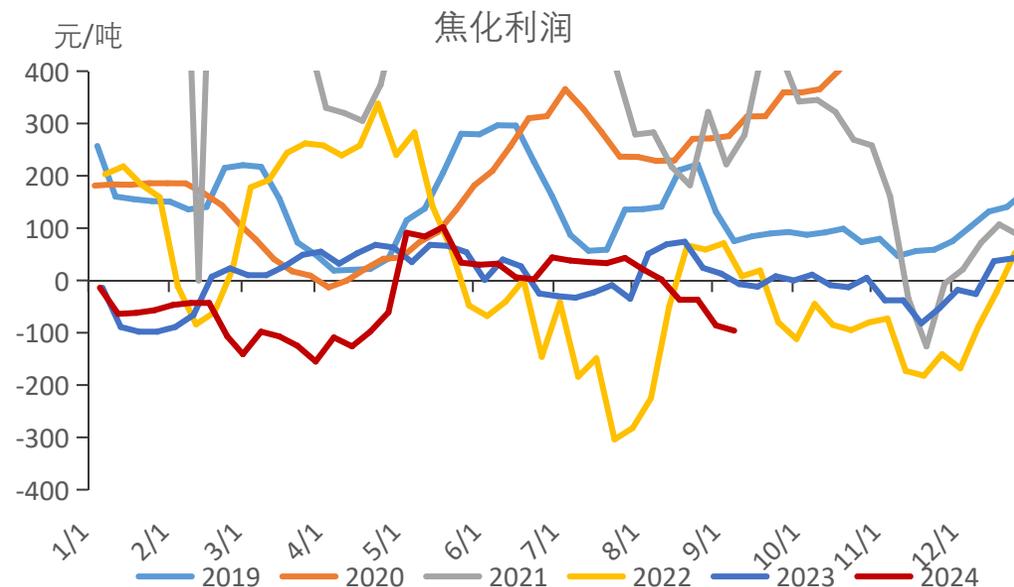
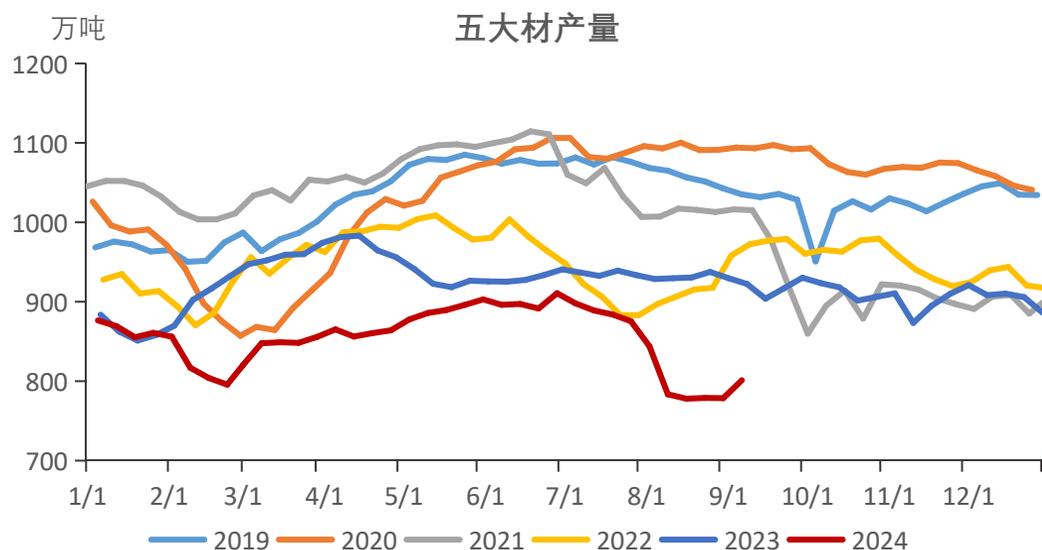


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费回升，铁水修复不及预期



需求：五大材产量环比回升，焦化企业利润亏损加剧



根据钢联数据统计，本周五大材产量801.17万吨，环比上周+22.51万吨；螺纹高炉利润-251.48元/吨，周环比+12.63元/吨；吨焦利润-96元/吨，环比-10元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量222.61万吨，较上周+1.72万吨，修复力度不及预期，下游周内对低价原料有所补库，高价观望心态较强。焦炭方面，虽然螺纹高炉利润边际修复，但利润主要依靠炉料让利修复，下游市场表现持续疲软，钢坯价格回吐上周涨幅，且周内煤稳炭弱，焦企亏损进一步加剧。中期来看，虽然进入旺季，但下游需求不振，铁水复产缓慢，难以对价格形成支撑，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

