

新湖黑色建材（煤焦）周报

2024.11.24

双焦周度小结

基本面	焦 煤	焦 炭
现 货	焦煤现货市场价格下跌，山西吕梁低硫主焦1590，周环比+0；甘其毛都口岸蒙5#原煤1060，周环比-25，金泉蒙5#精煤1400，周环比-20。	焦炭第三轮提降全面落地，仍有第四轮提降预期。周内山东、河北等主流企业到厂价格下跌50元/吨（第三轮），港口价格下跌20，日照港准一级焦1680（-20）。
供 应	供给充裕。周110家样本洗煤厂开工率68.82%，环比+0.52%；523家样本矿山开工率90.93%，环比+1.15%。	焦炭开工稳定。全样本独立焦化厂产能利用率73.68%，环比+0.53%，247家钢铁企业产能利用率86.37%，环比-0.15%。
需 求	铁水日均产量小幅震荡，钢厂利润继续回落，周内钢坯价格偏弱震荡，内陆地区下游开始主动采购低价煤种进行冬储，沿海地区暂未启动。	铁水日均产量235.8万吨，较上周-0.14万吨，较有韧性，短期吨焦尚有利润，但下游成材价格偏弱，钢厂进一步压缩原料价格，后市仍有第四轮提降预期。
库 存	供给侧矿山、港口，需求端独立焦化厂均累库，钢厂小幅去库，总库存继续累库。目前上游库存压力较大，下游开启冬储但补库速度较缓。	焦炭独立焦化厂、钢企、港口均累库，总库存累库。
利 润	利润回落，吨焦利润11元/吨，环比-25元/吨。	
基 差	01主力合约基差贴水，1-5价差走缩。	01盘面基差升水，1-5价差窄幅震荡。
小 结	焦煤市场供给充裕，进入冬储时间，下游对低价煤的接货意愿增强，期货市场前期贴水状态得到改善，现货价格下跌而期货震荡上涨，基差收敛。市场关注点转向冬储需求的强度和宏观政策对情绪的影响，下有支撑，考虑到高供给、高库存以及铁水需求同比下滑，预计冬储规模不会太大，震荡行情，上方需关注60日均线压力位。	焦炭主要跟随成材端变化，供给稳定，需求端较有韧性，短期供需处于平衡状态，第三轮提降以后，独立焦化厂利润不高，对第四轮提降有抵抗情绪，钢厂盈利率下滑，有进一步压缩原料的动力，第四轮提降尚有博弈。盘面来看，01基差升水结构，上方受到钢材利润影响，大规模冬储可能性暂时看不到，下方需求较有韧性，前低附近有强支撑，区间震荡为主。
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：进入冬储行情博弈阶段

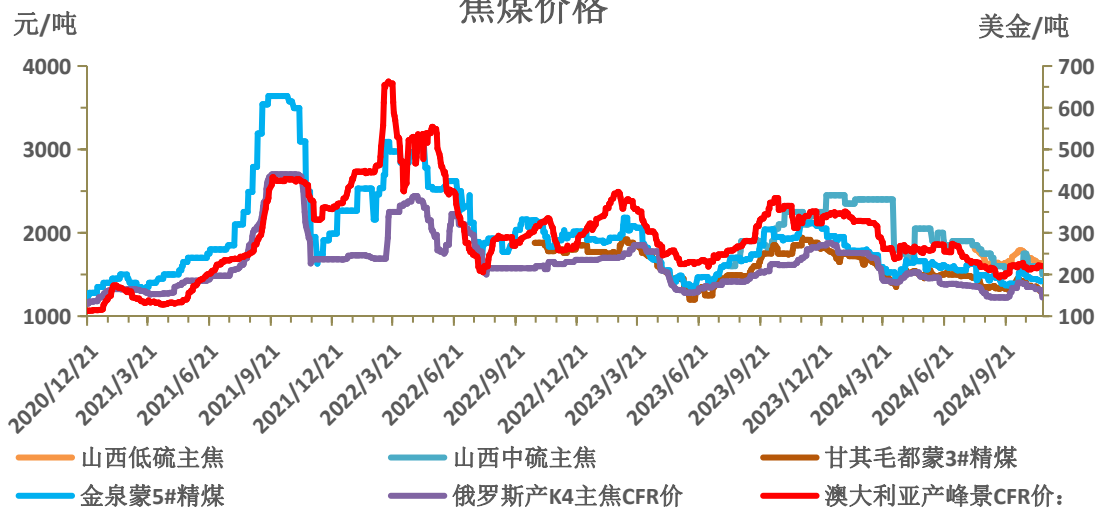
焦煤主力合约走势



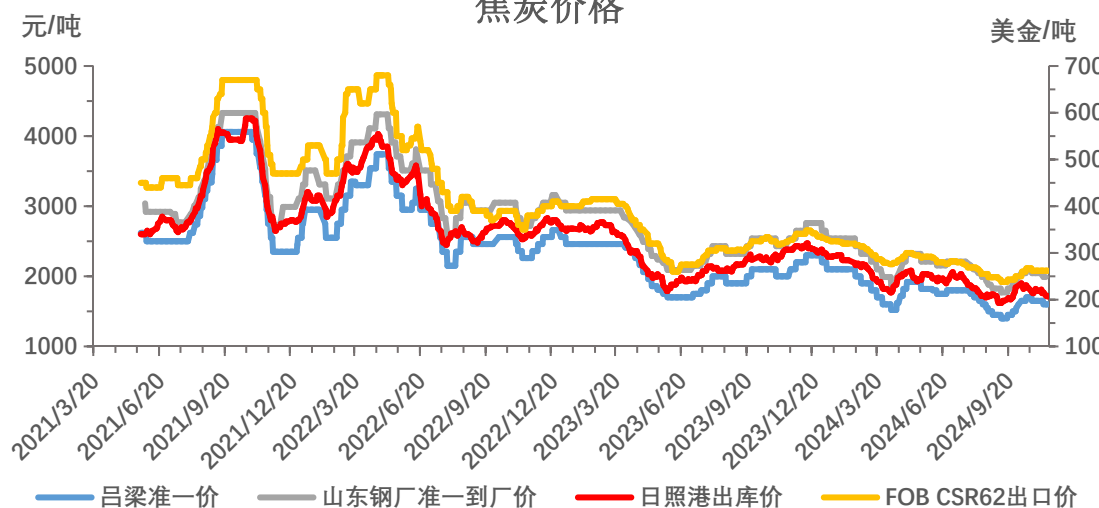
焦炭主力合约走势



焦煤价格



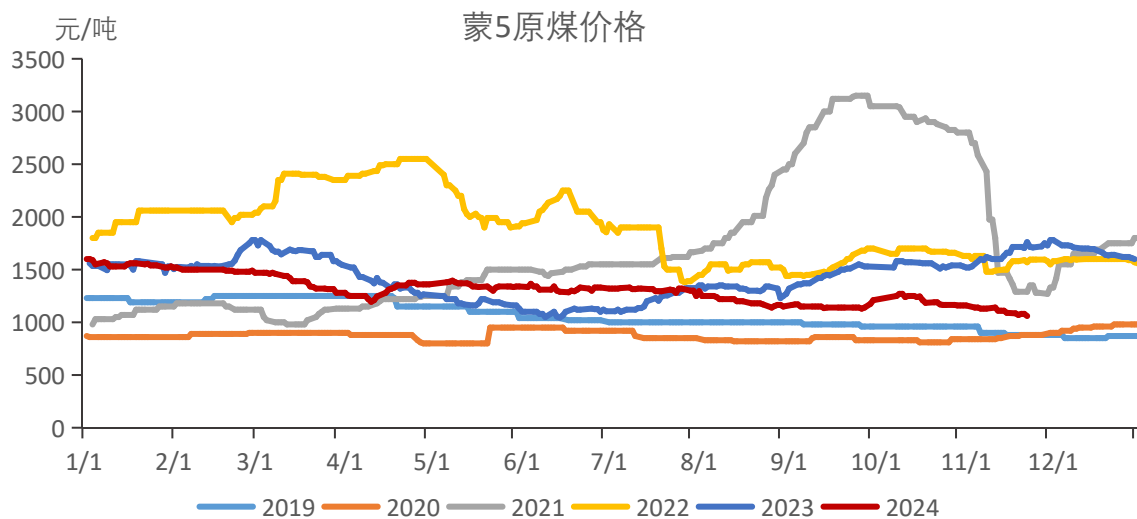
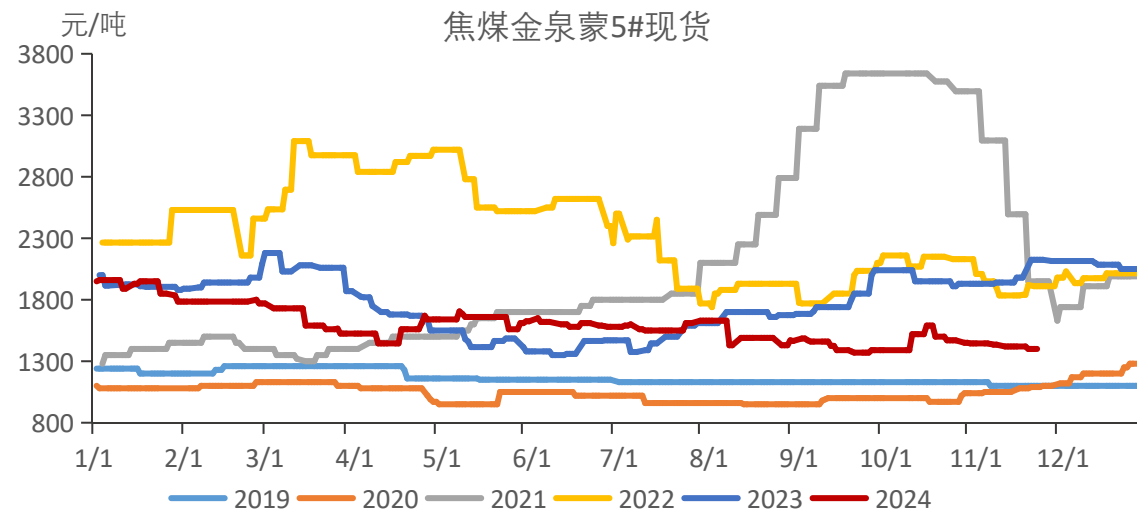
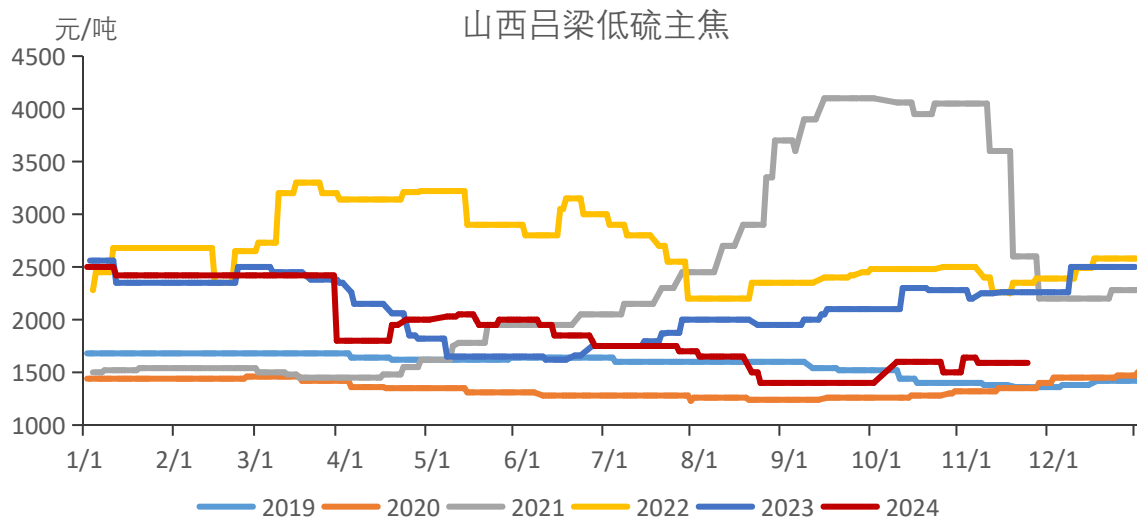
焦炭价格





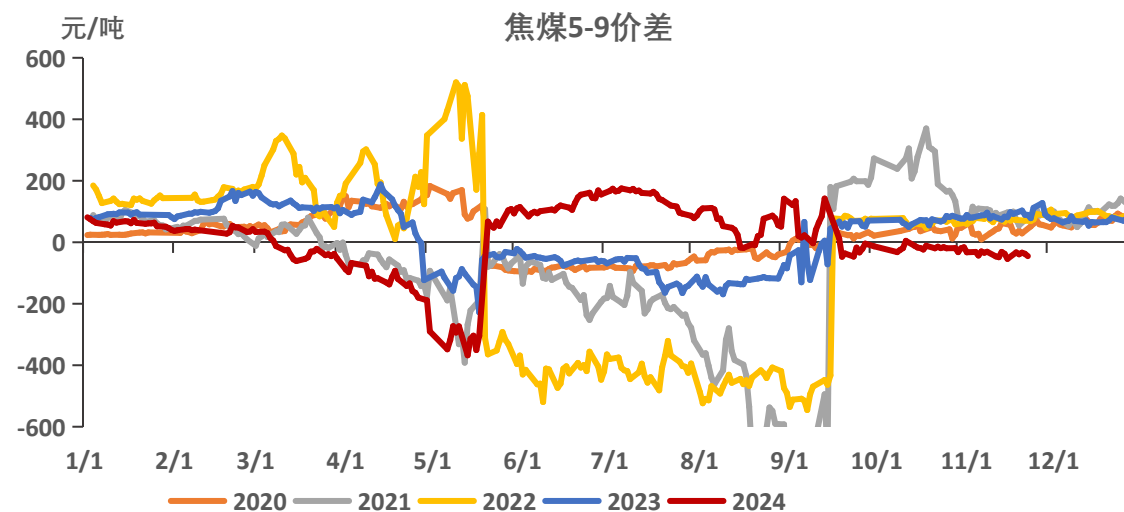
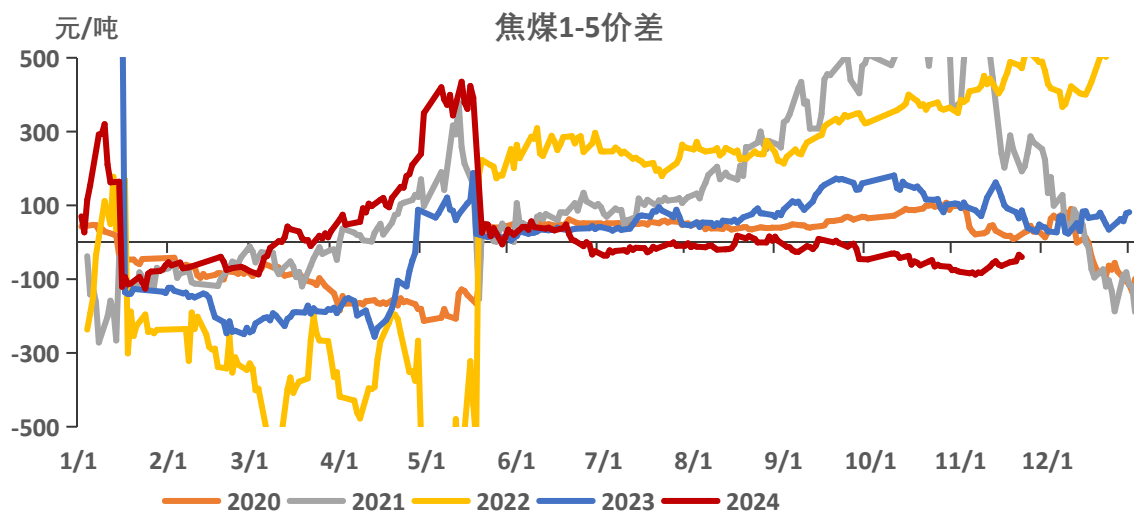
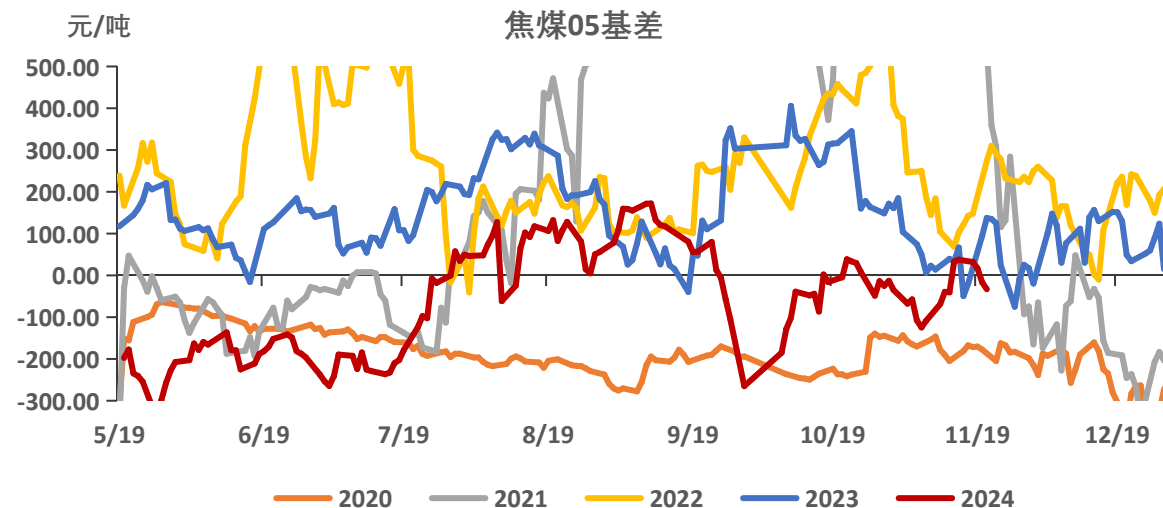
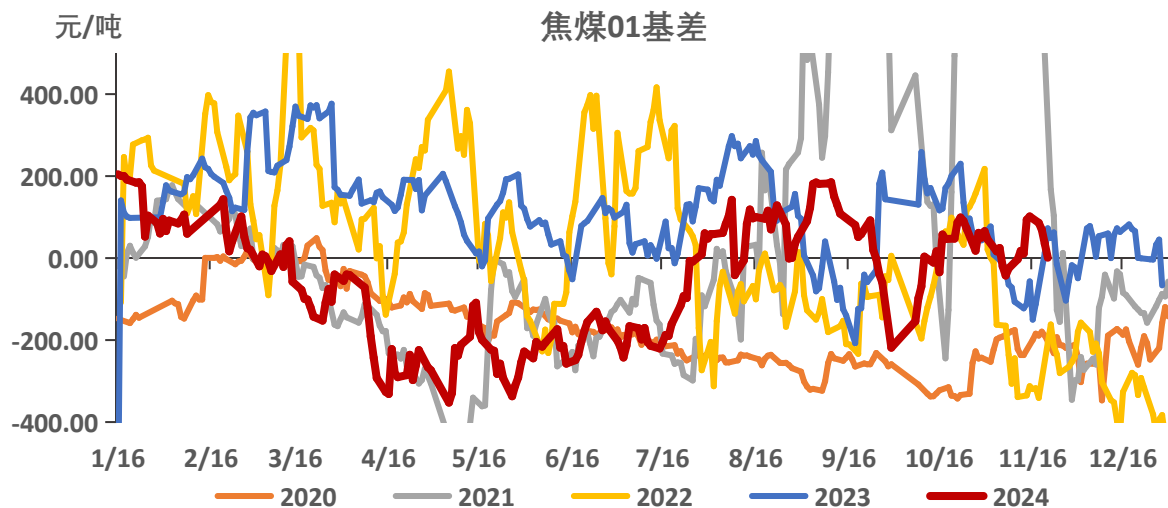
一、现货价格与基差

焦煤：现货价格下跌，国产煤低稳高降、蒙煤澳煤持续下跌

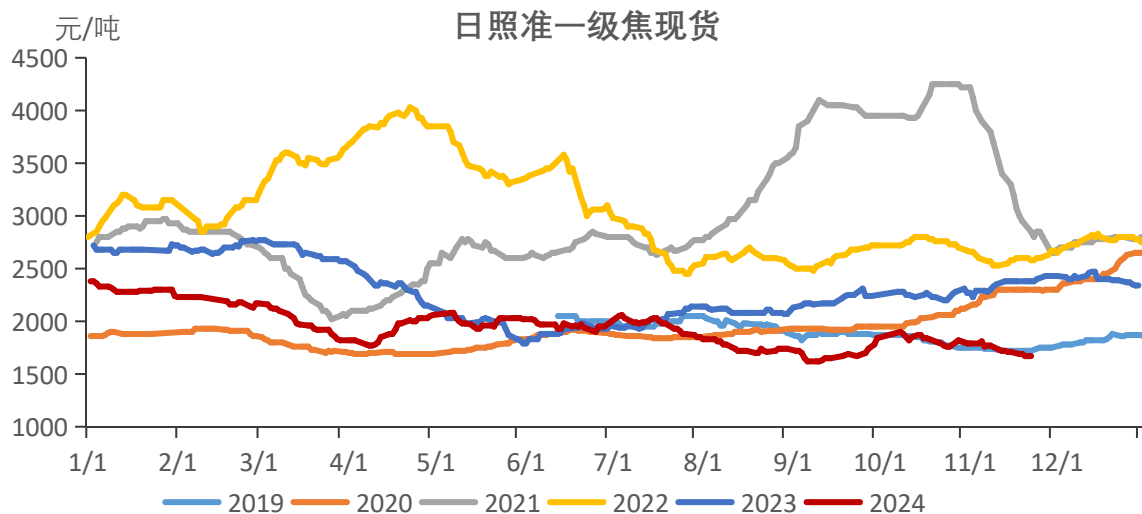
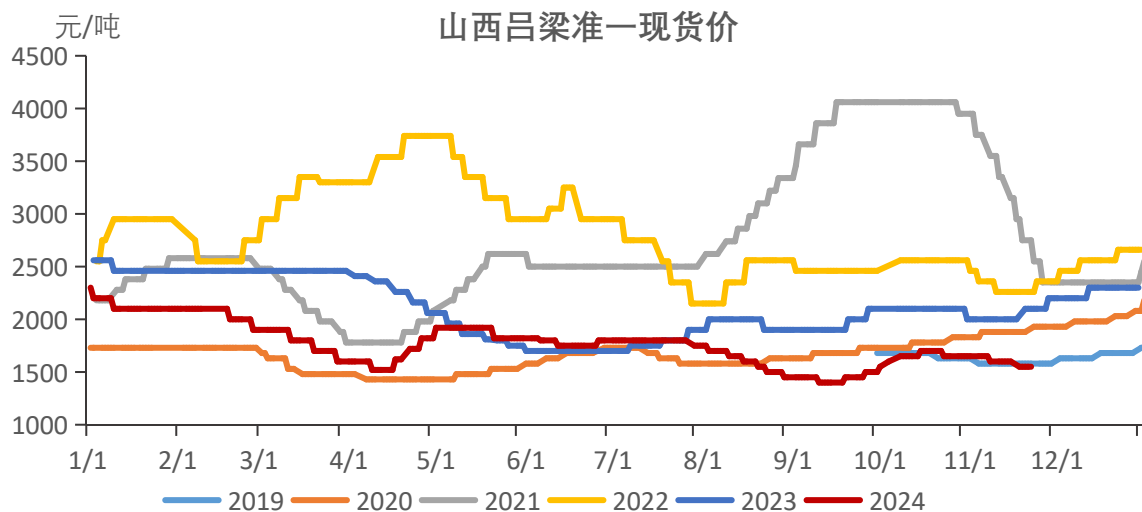


- 现货方面，山西吕梁低硫主焦1590，周环比+0；甘其毛都口岸蒙5#原煤1060，周环比-25，金泉蒙5#精煤1400，周环比-20。
- 进口方面，蒙煤通关维持高位，口岸库存累积，贸易商询价多成交弱。海运方面海运煤价格延续下跌，俄罗斯K4主焦煤远期现货141美金/吨，周环比-4美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价217美金/吨，周环比-1.5美元/吨。

焦煤：主力合约基差收敛，1-5价差走缩



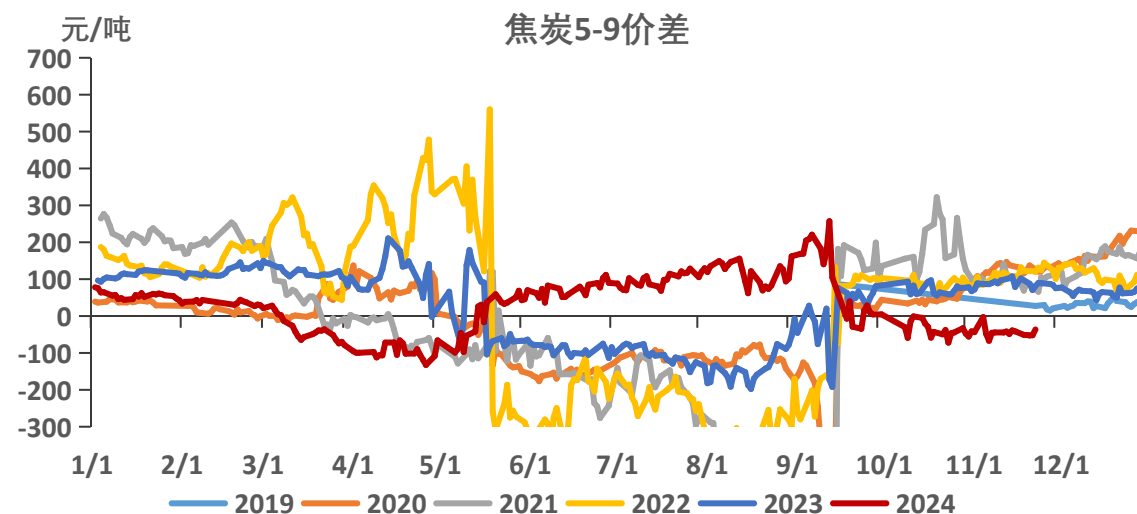
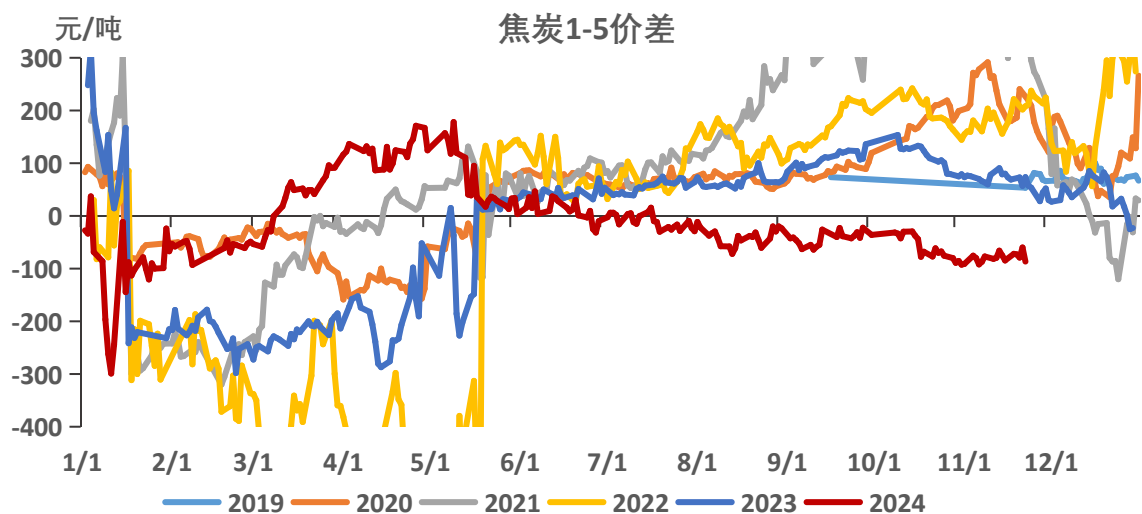
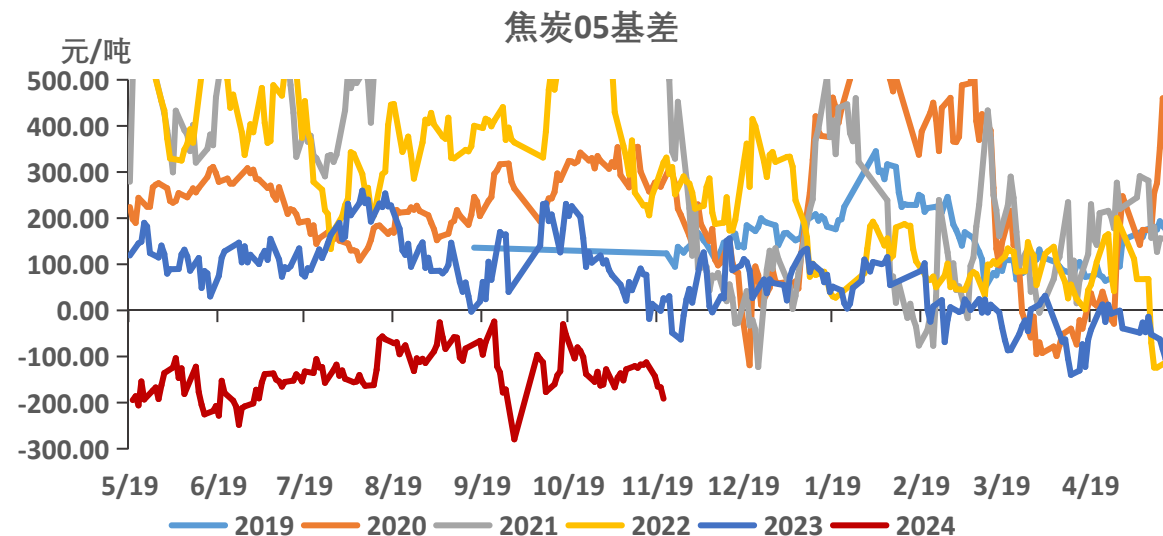
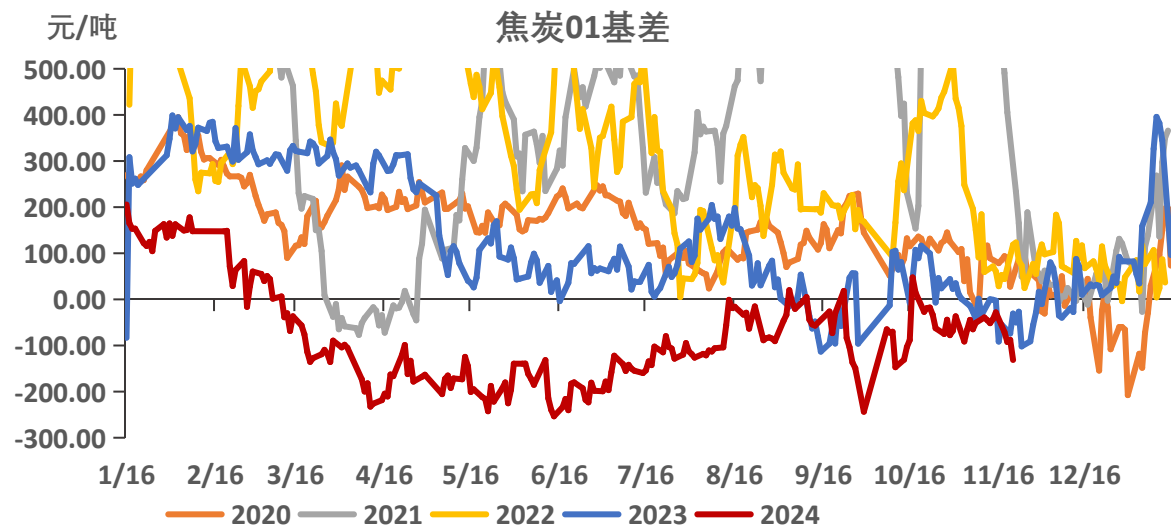
焦炭：第三轮落地，焦钢企业博弈第四轮提降，港口价格下跌

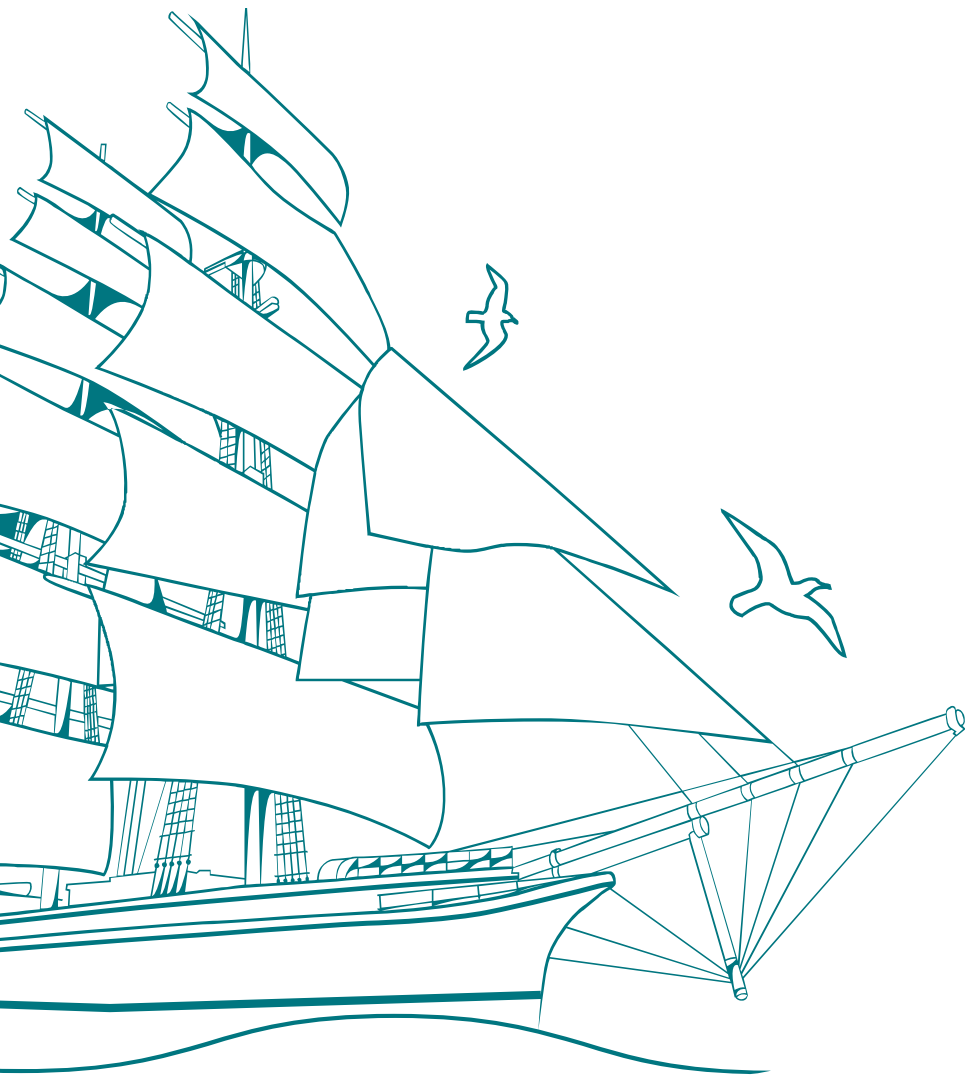


焦炭涨跌回顾				
时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/4/26	提涨3轮	100	300	1870
2024/5/1	提涨4轮	100	400	1970
2024/5/21	提降1轮	-100	-100	1870
2024/6/12	提降2轮	-50	-150	1820
2024/6/25	提涨1轮	50	50	1870
2024/7/29	提降1轮	-50	-50	1820
2024/8/3	提降2轮	-50	-100	1770
2024/8/10	提降3轮	-50	-150	1720
2024/8/15	提降4轮	-50	-200	1670
2024/8/20	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
2024/9/9	提降8轮	-50	-400	1470
2024/9/19	提涨1轮	50	50	1520
2024/9/26	提涨2轮	50	100	1570
2024/9/29	提涨3轮	50	150	1620
2024/10/3	提涨4轮	50	200	1670
2024/10/8	提涨5轮	50	250	1720
2024/10/14	提涨6轮	50	300	1770
2024/10/23	提降1轮	50	-50	1720
2024/11/8	提降2轮	50	-100	1670
2024/11/18	提降3轮	50	-150	1620

□ 现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1560（-50），唐山准一级焦 1760（-50）日照港准一级焦1680（-20）

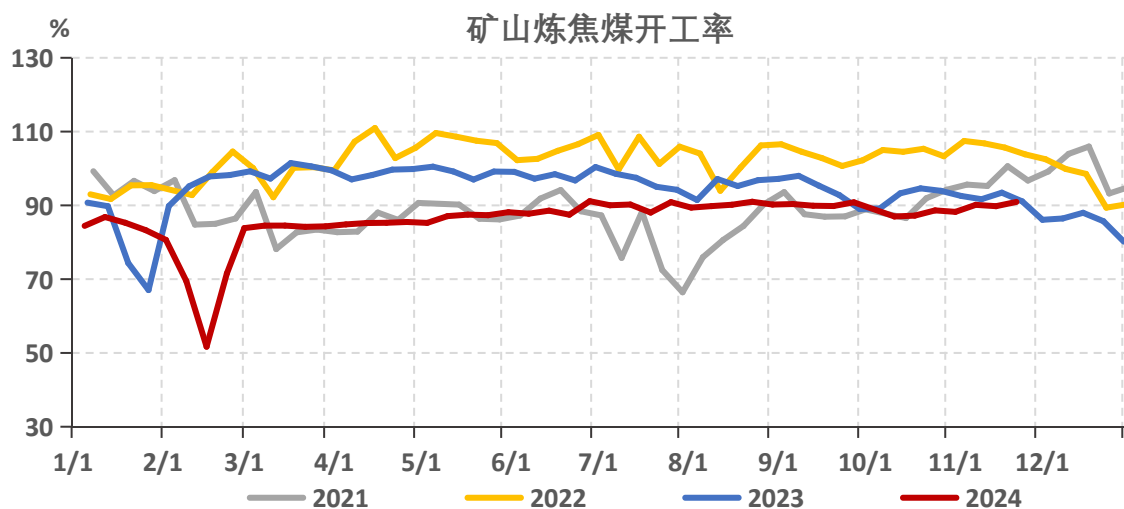
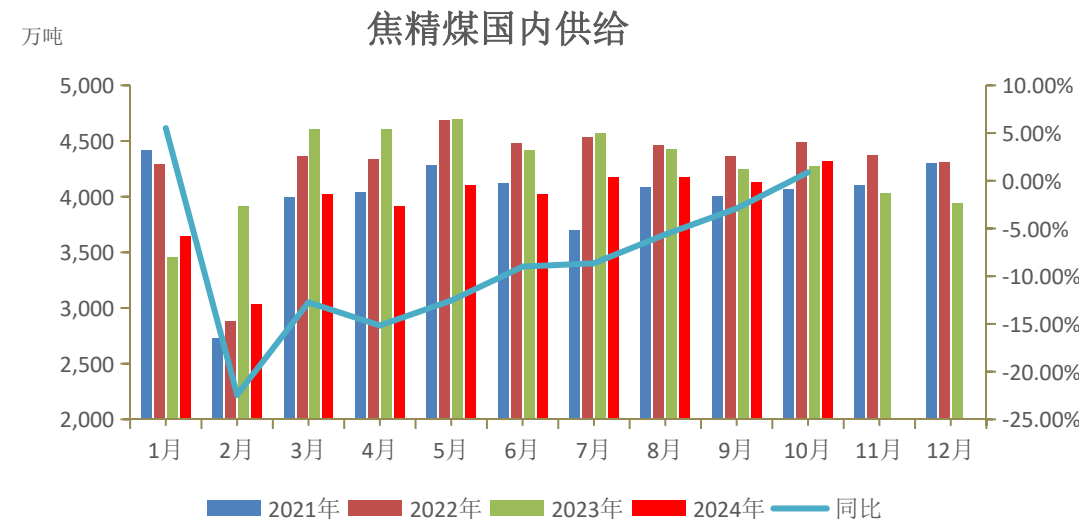
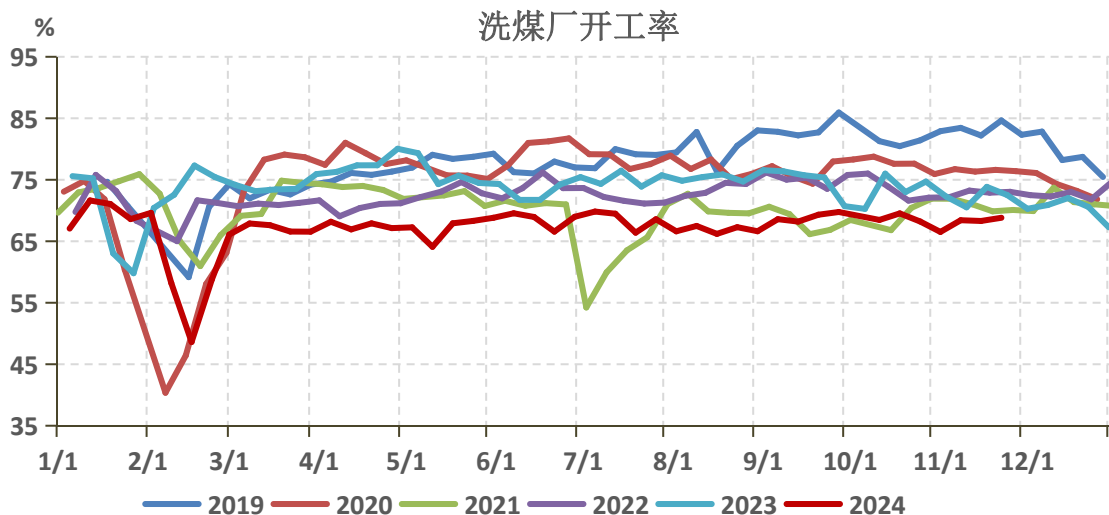
焦炭：主力合约基差走弱，1-5价差窄幅震荡





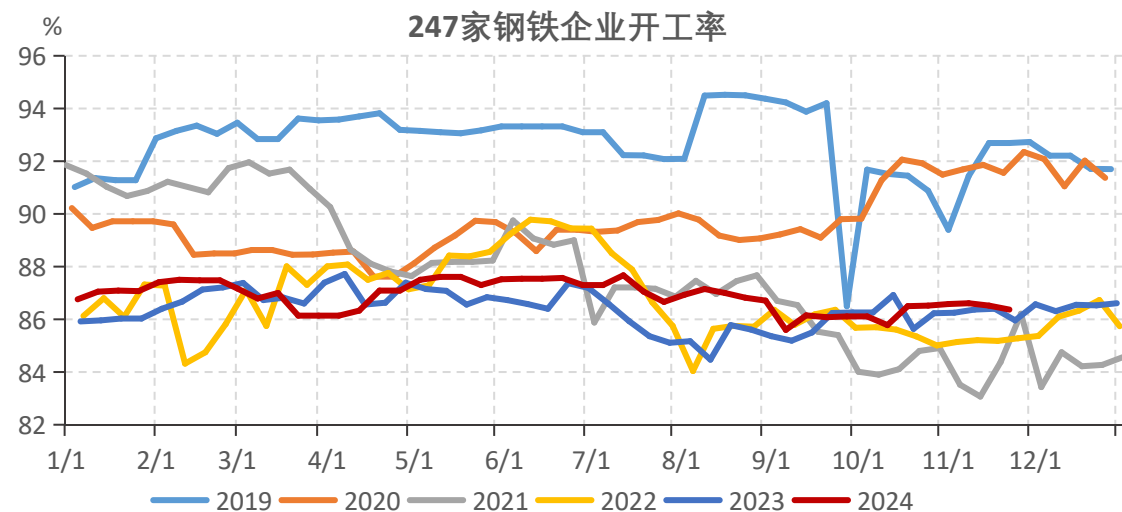
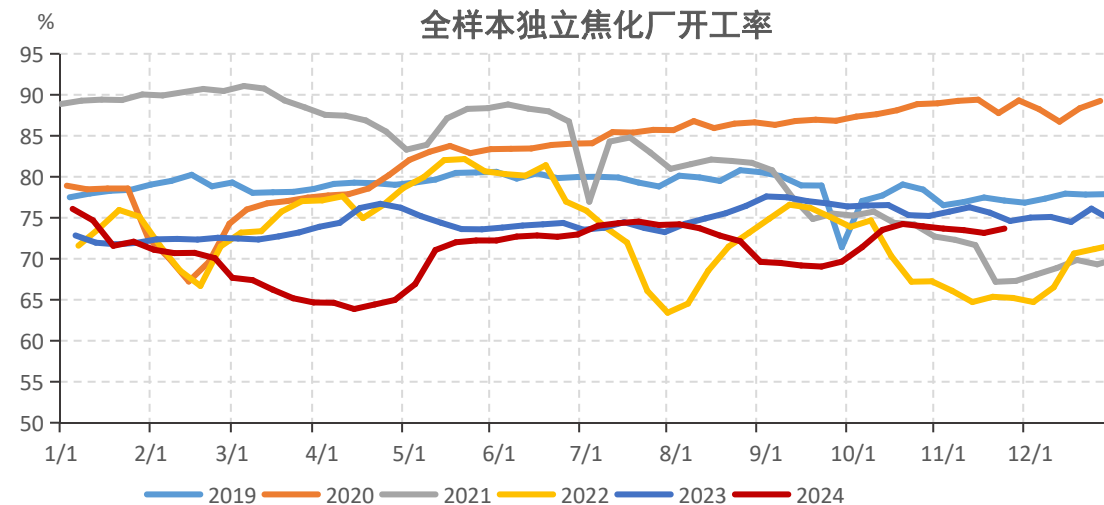
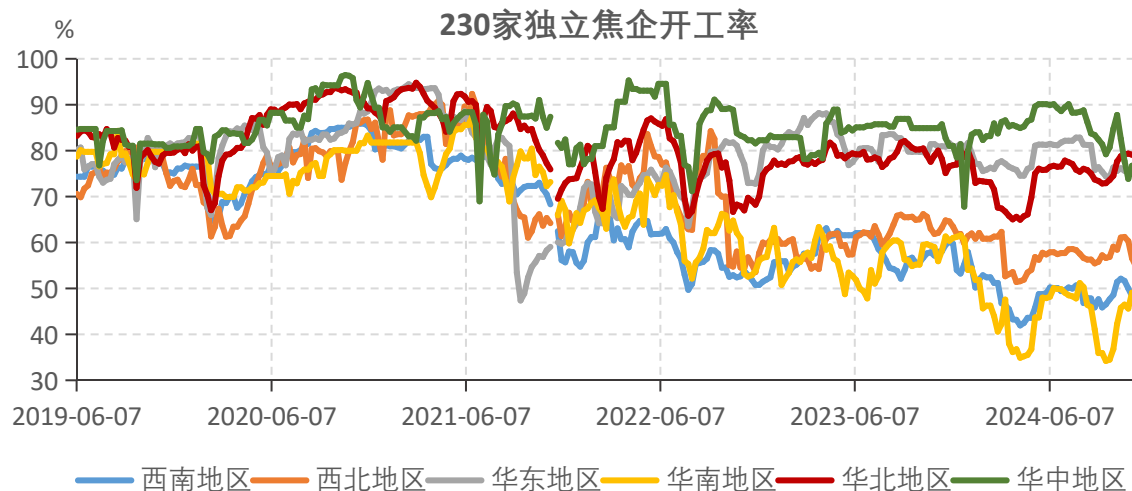
二、供给

焦煤：周内矿山和洗煤厂开工回升，供给充裕



- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率68.82%，环比+0.52%；日均产量57.493万吨，环比+0.085万吨。
 - 煤矿方面，523家样本矿山开工率90.93%，环比+1.15%；原煤日均产量204.92万吨，环比+2.60万吨。
- 总体来看，供给端矿山开工仍处于年内高位，洗煤厂开工稳定。总体供应充裕。

焦炭：独立焦化厂开工率回升，钢厂焦化产能利用率基本持平

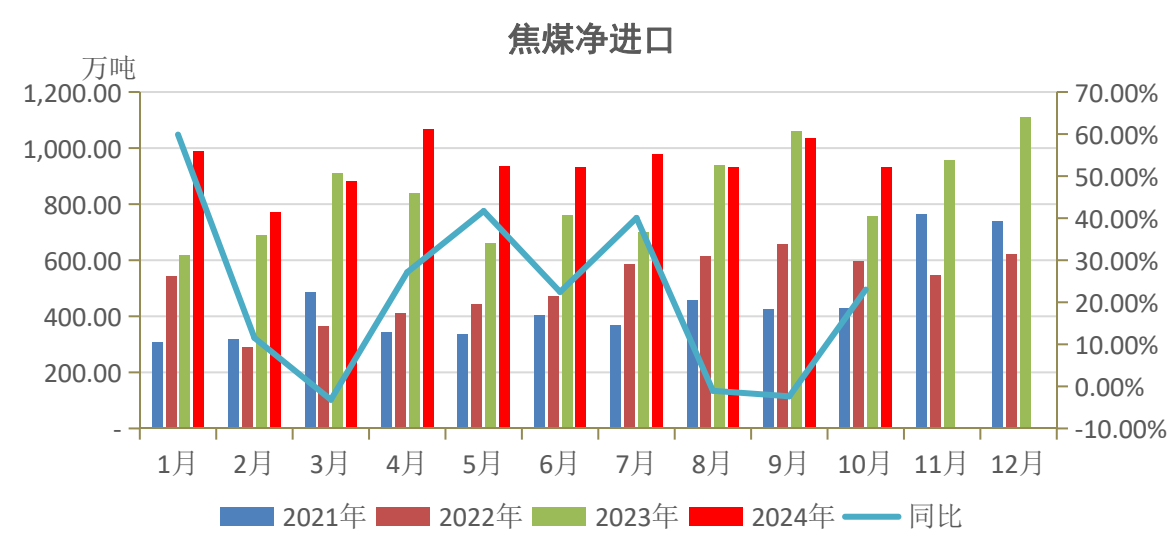
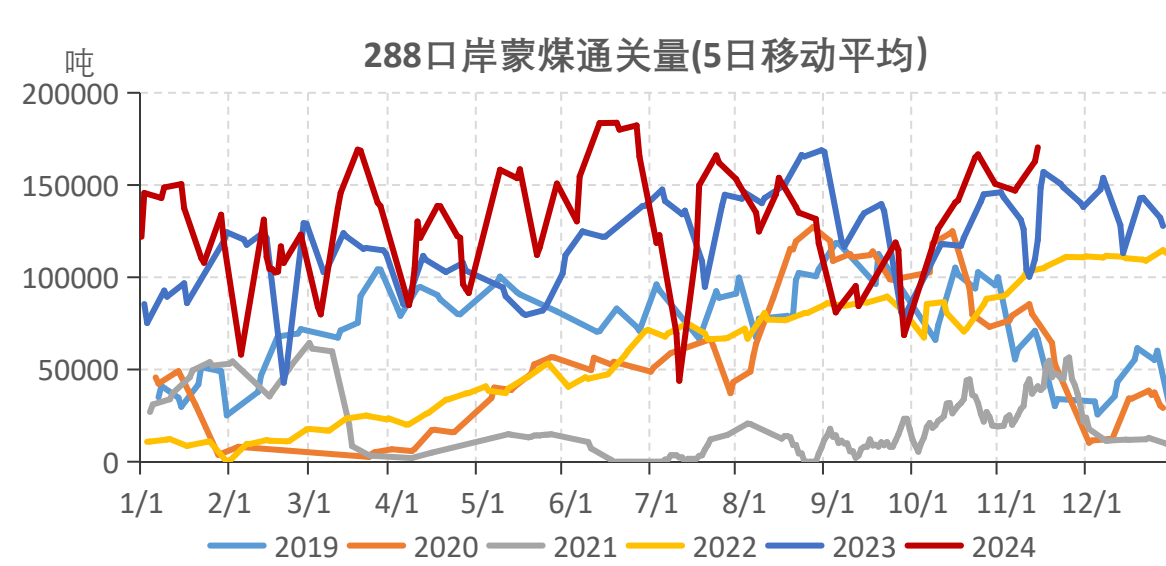
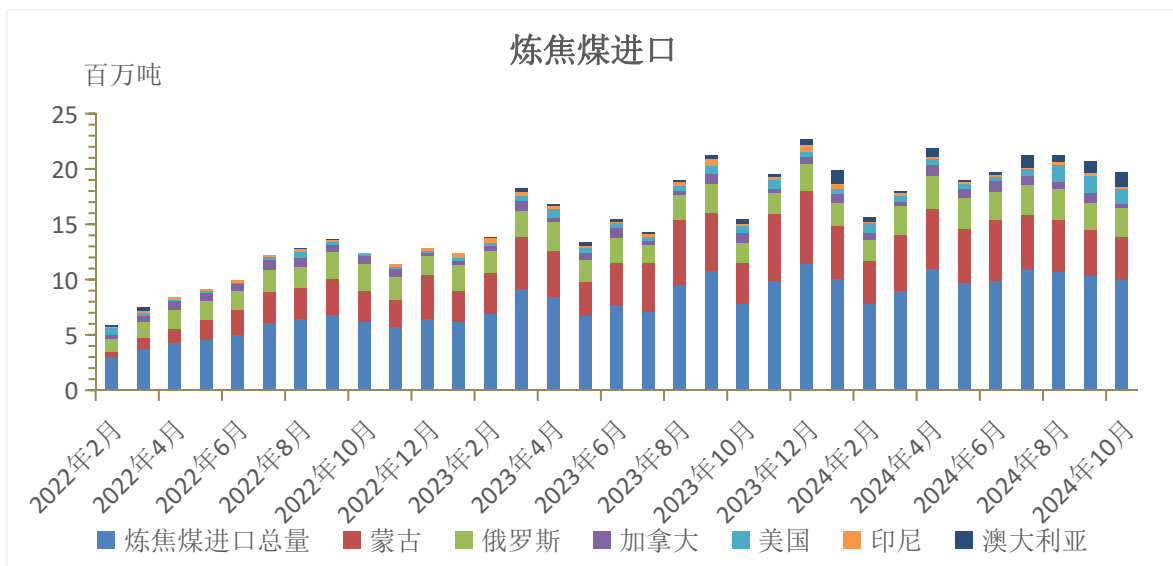


- ▣ 全样本独立焦化厂产能利用率73.68%，环比+0.53%；日均产量66.62万吨，环比+0.48万吨。
 - ▣ 247家钢铁企业产能利用率86.37%，环比-0.15%；日均产量73.68万吨，环比+0.53万吨。
- 焦炭供给小幅增加。周内第三轮提降全面落地，第四轮提降尚在博弈；钢企焦化有刚需支撑，开工维持中性水平。



三、进出口

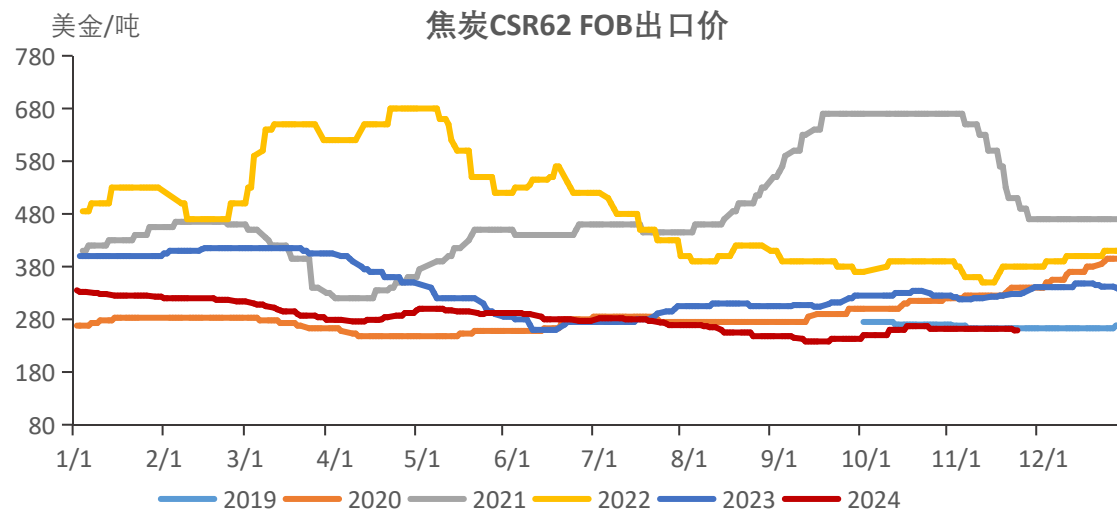
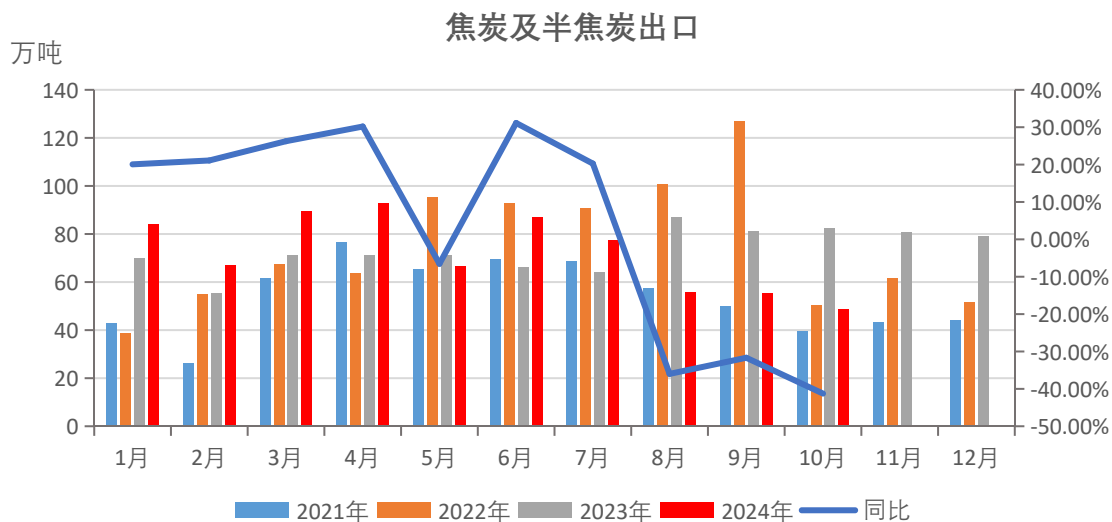
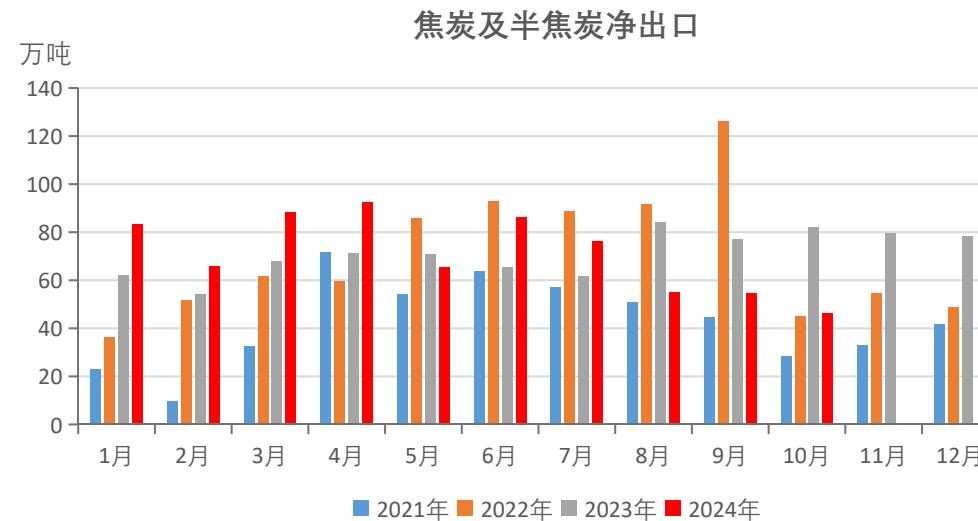
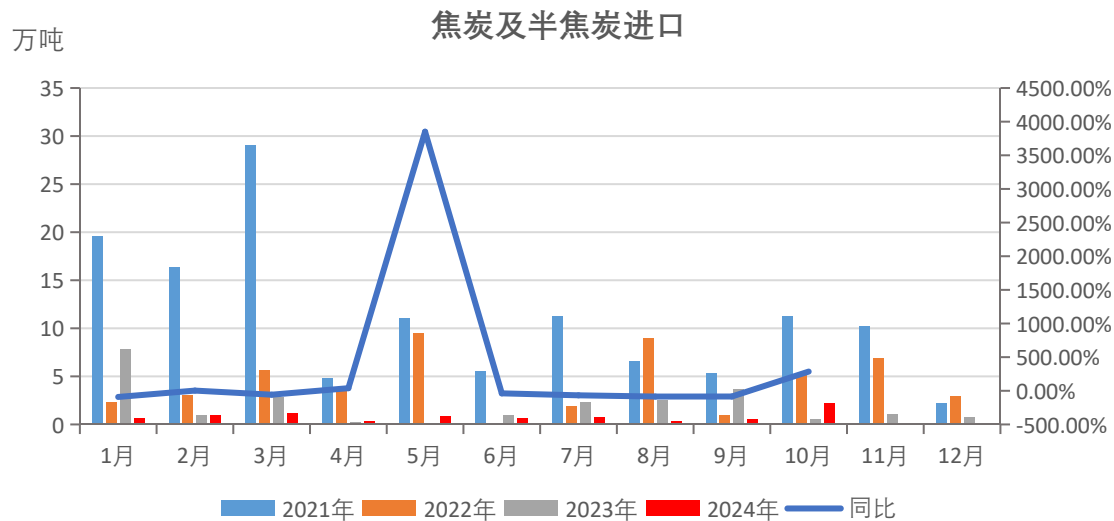
焦煤：10月炼焦煤净进口同比上涨23.26%，蒙煤通关高位运行

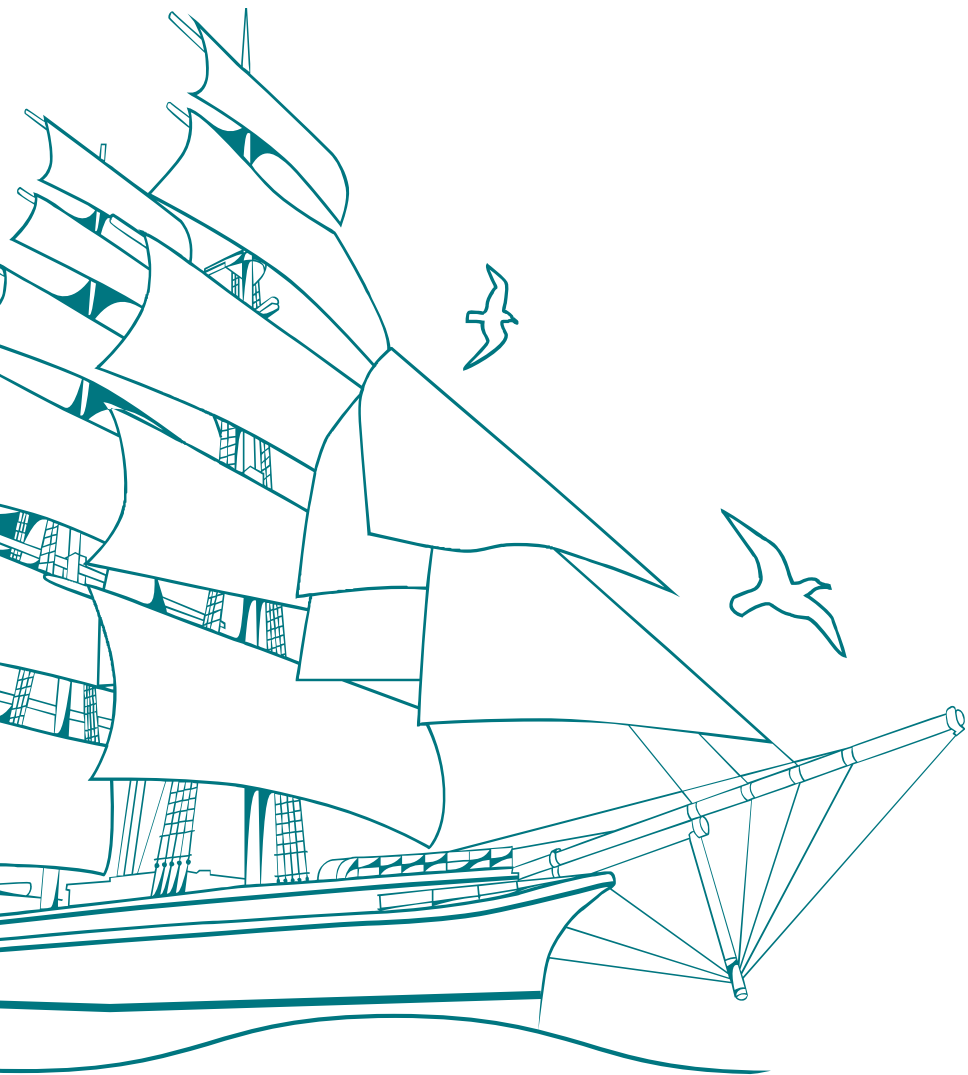


- 1-10月中国进口量炼焦煤总计9924.7万吨，同比上涨23.26%；10月份，中国进口炼焦煤995.7万吨，同比增24.8%，环比降3.9%。
- 本周俄罗斯K4主焦煤远期现货141美金/吨，周环比-4美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价217美金/吨，周环比-1.5美元/吨。蒙煤甘其毛都口岸监管库存延续上升，通关量维持年内高位，口岸价格偏弱运行。

数据来源：新湖研究所，mysteel，同花顺，统计局，汾渭，中国海关总署

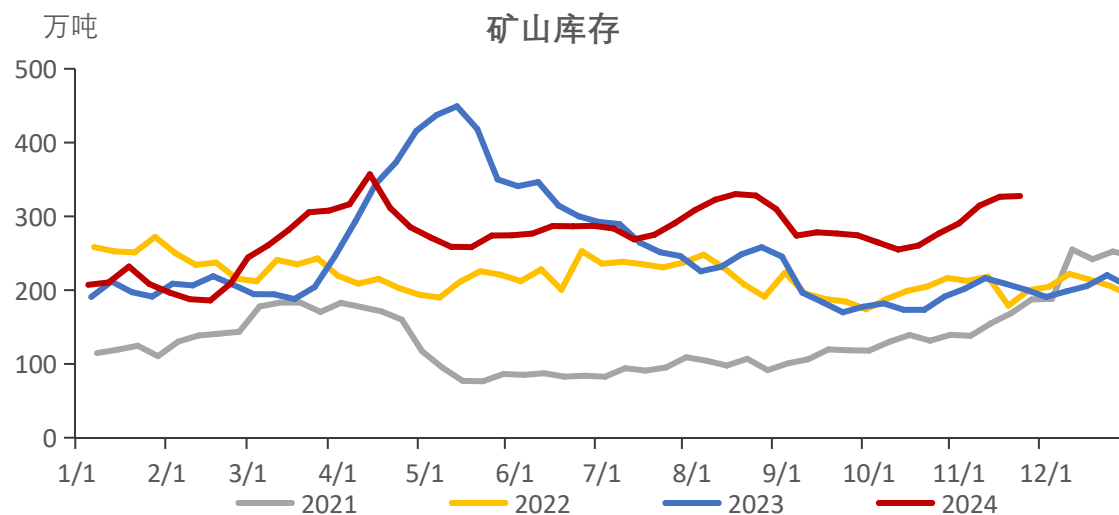
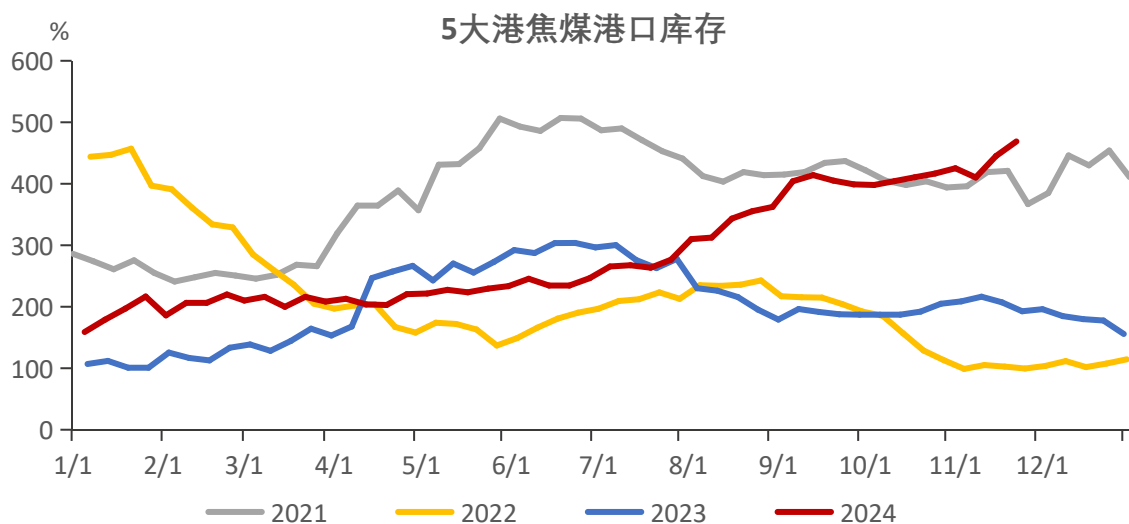
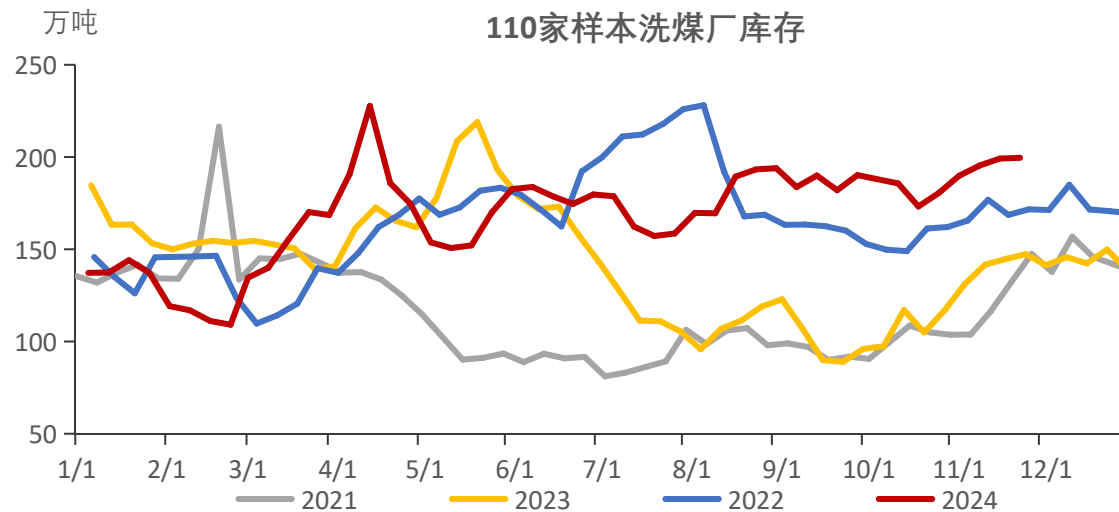
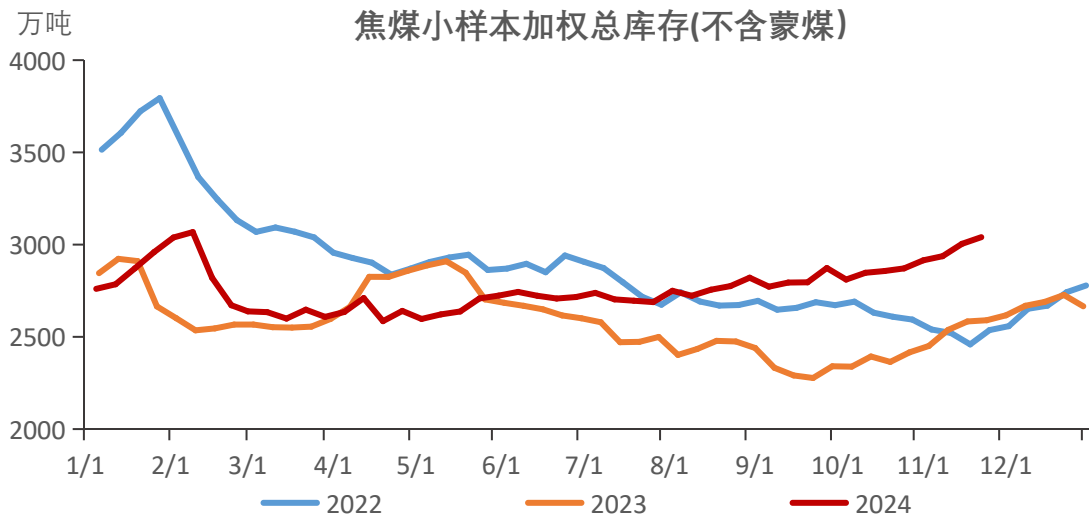
焦炭：11月出口价格下滑，10月净出口量下降



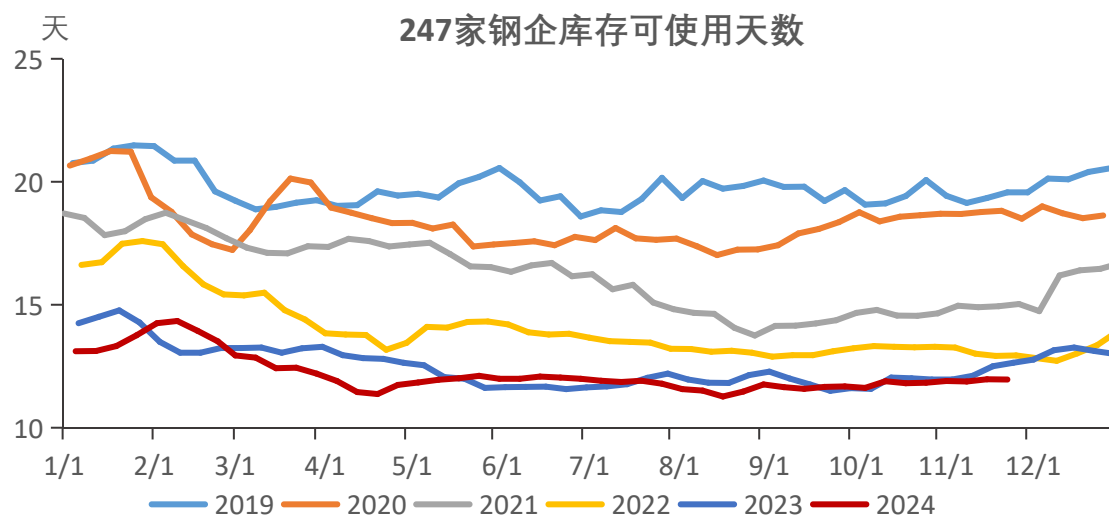
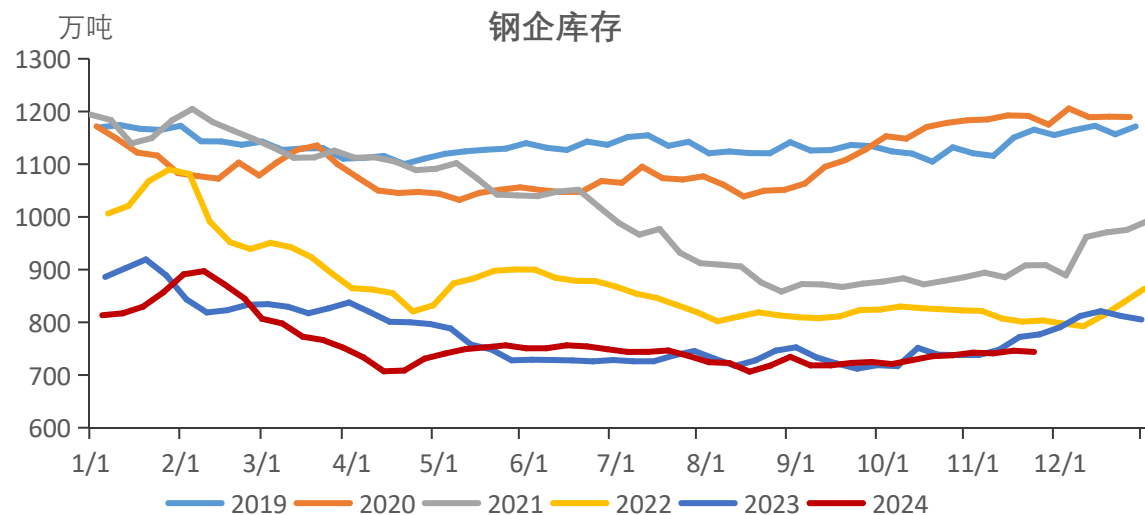
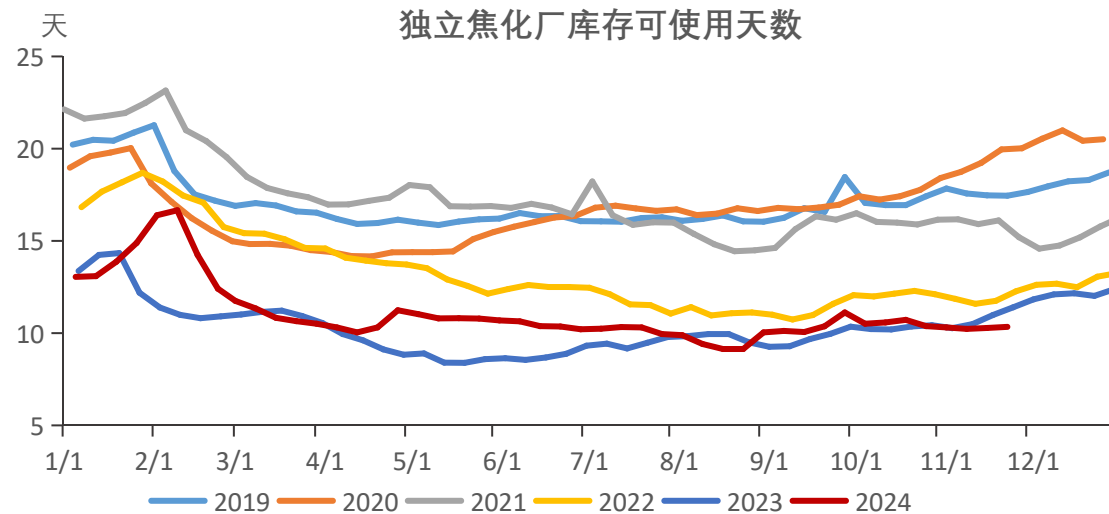
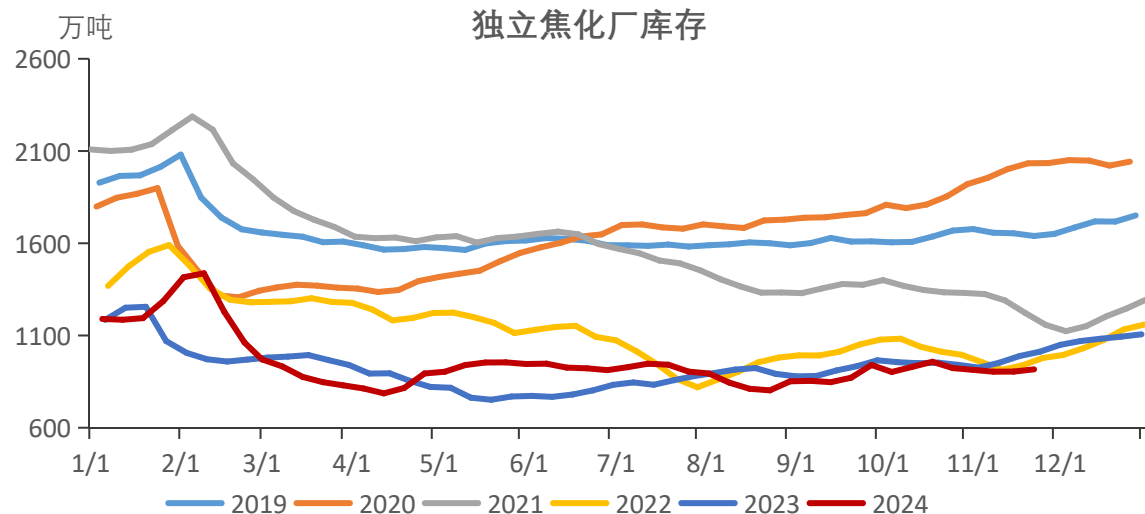


四、库存

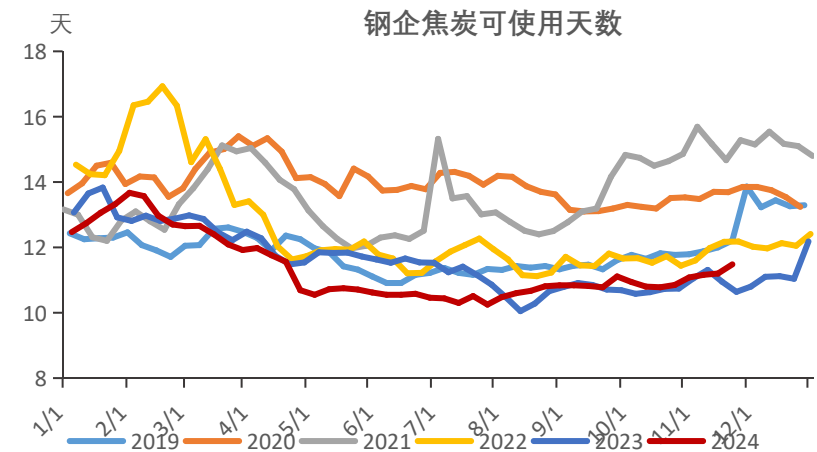
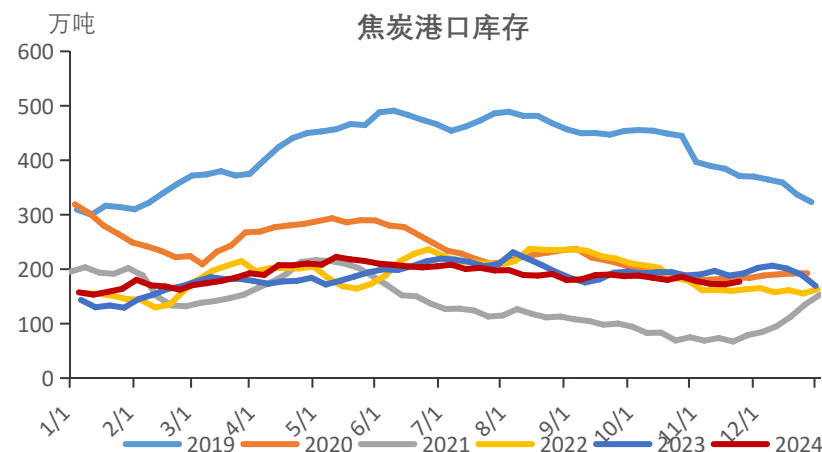
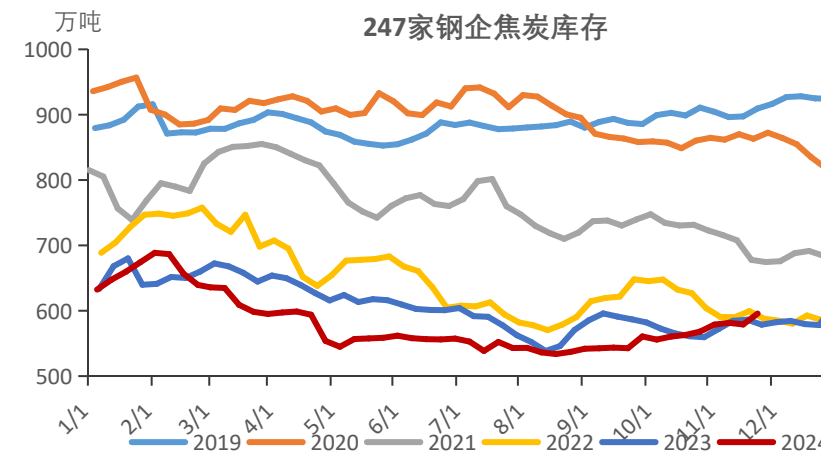
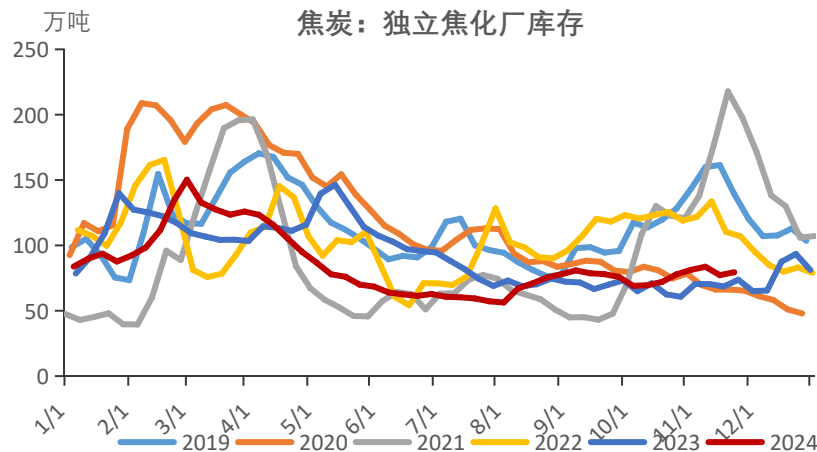
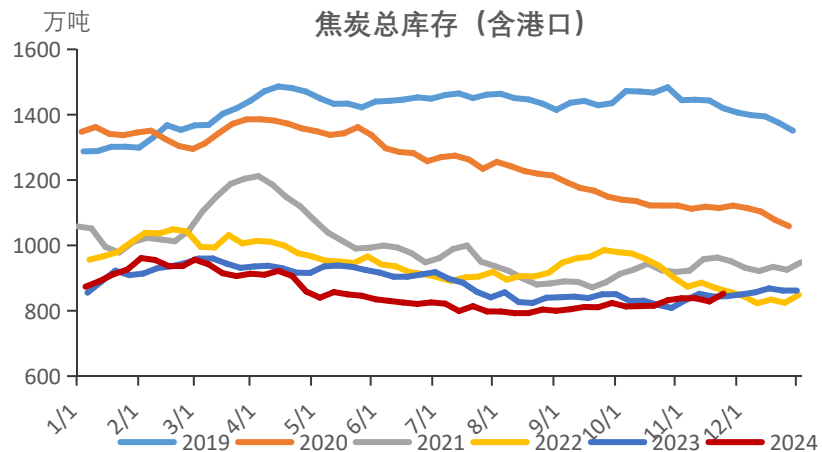
焦煤：矿山、洗煤厂、港口均累库，小样本加权库存累库



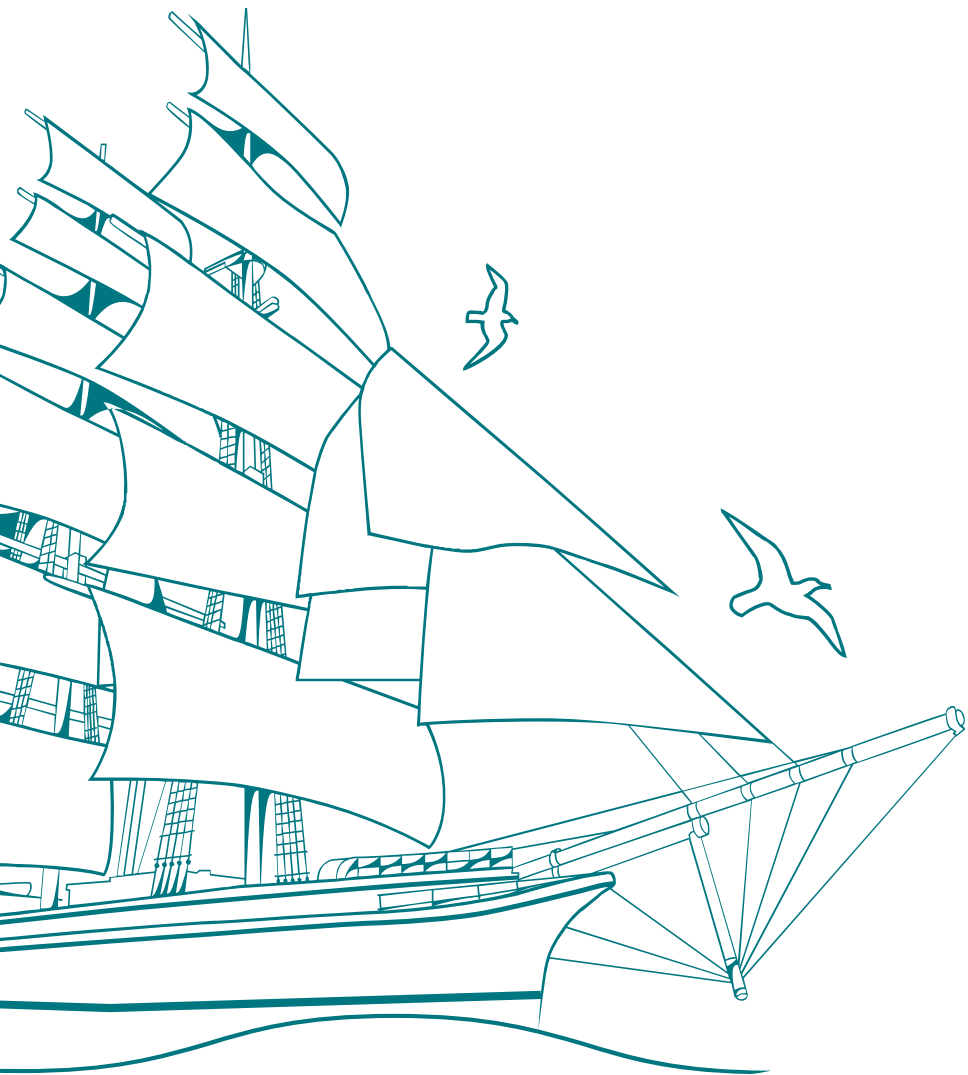
焦煤：下游独立焦化厂累库、钢企去库，下游低价开始冬储



焦炭：独立焦化厂、钢企、港口均累库，总库存累库

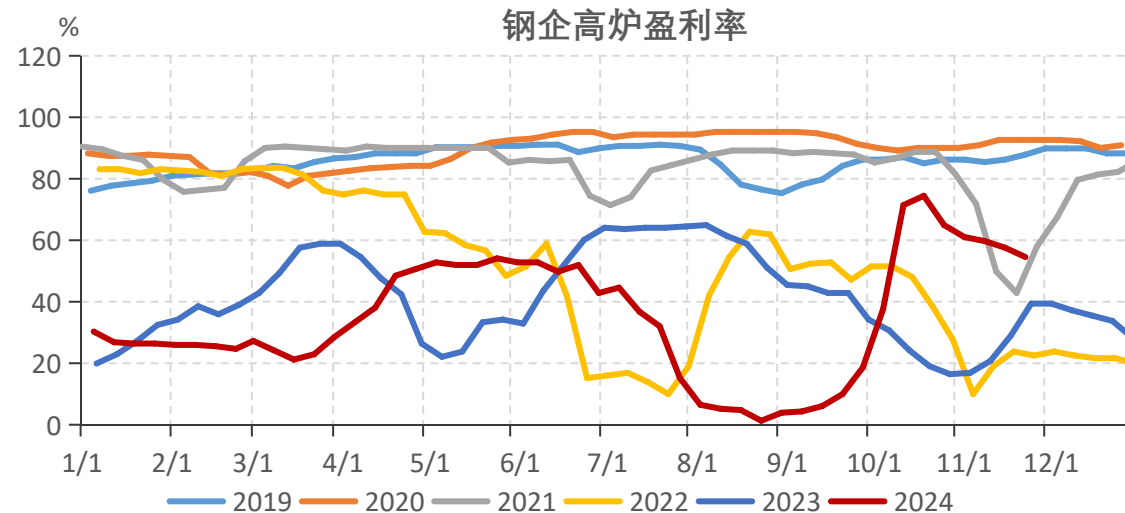
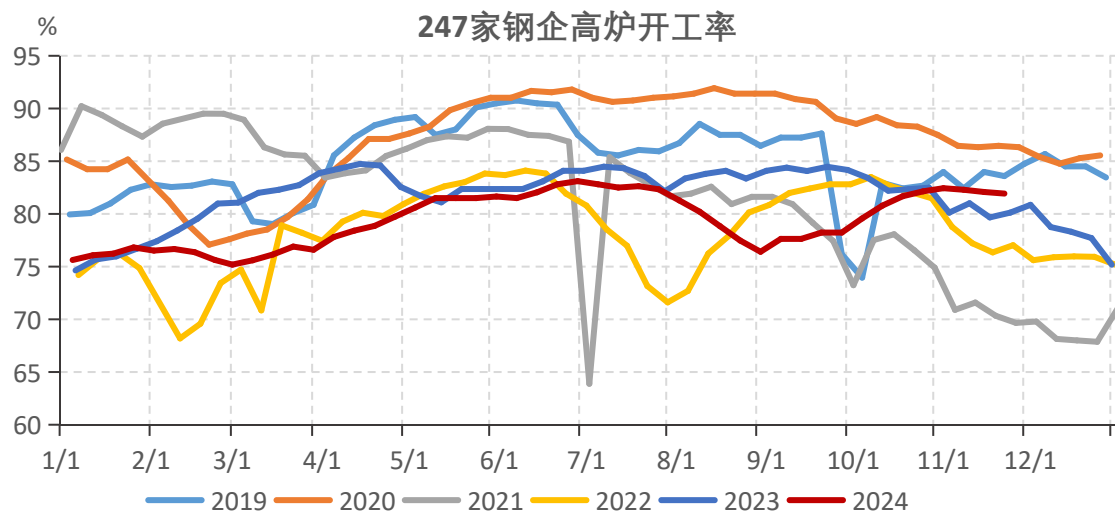
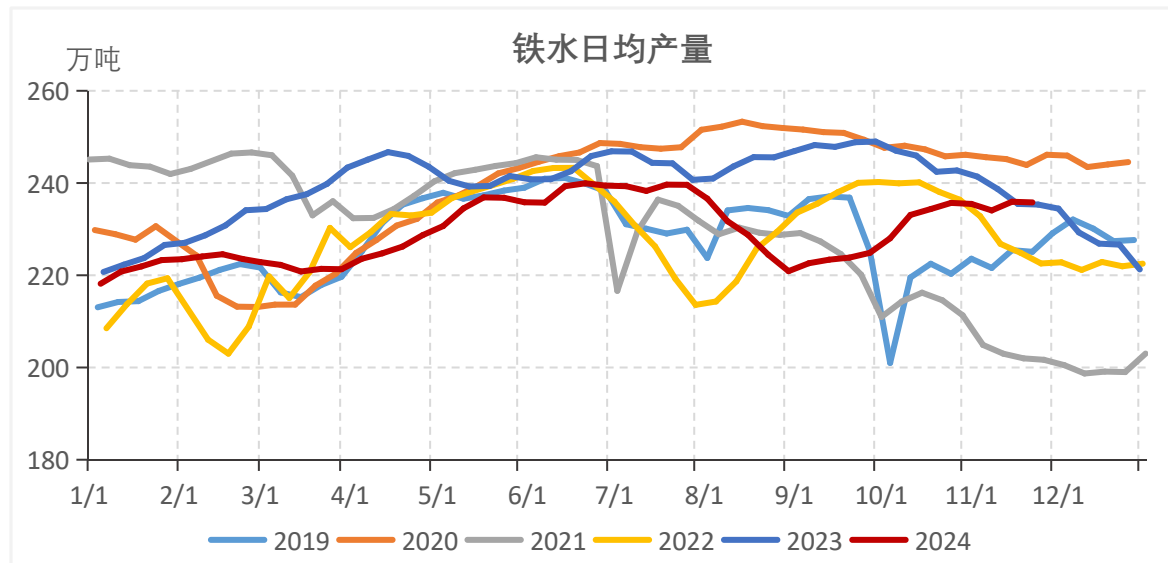
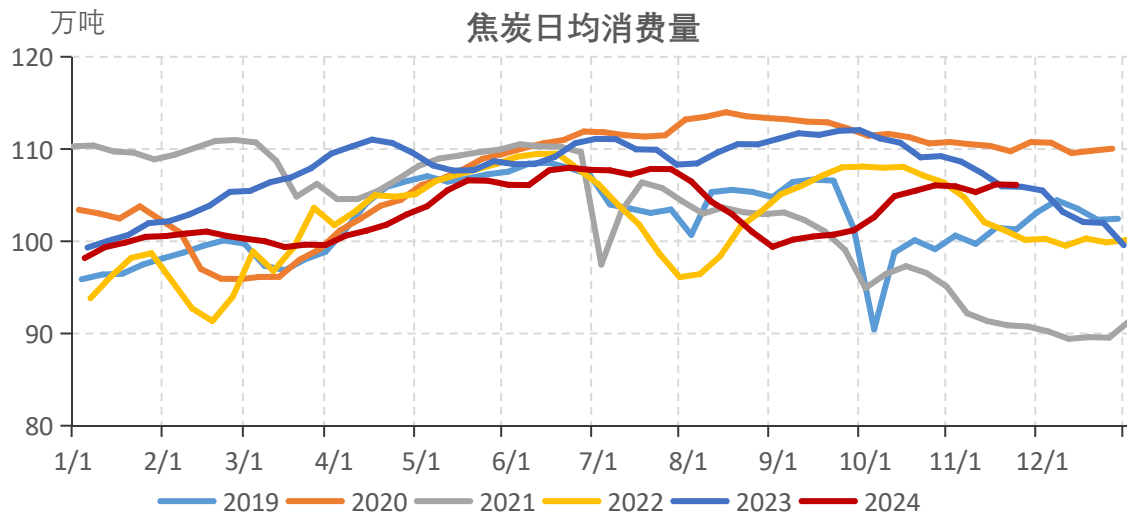


焦炭总库存累库，周内各环节均累库，铁水周内小幅下降，刚需量有支撑，下游钢企主动给增加焦炭库存以备冬储。钢企焦炭库存可使用天数1148天，环比+0.28天。

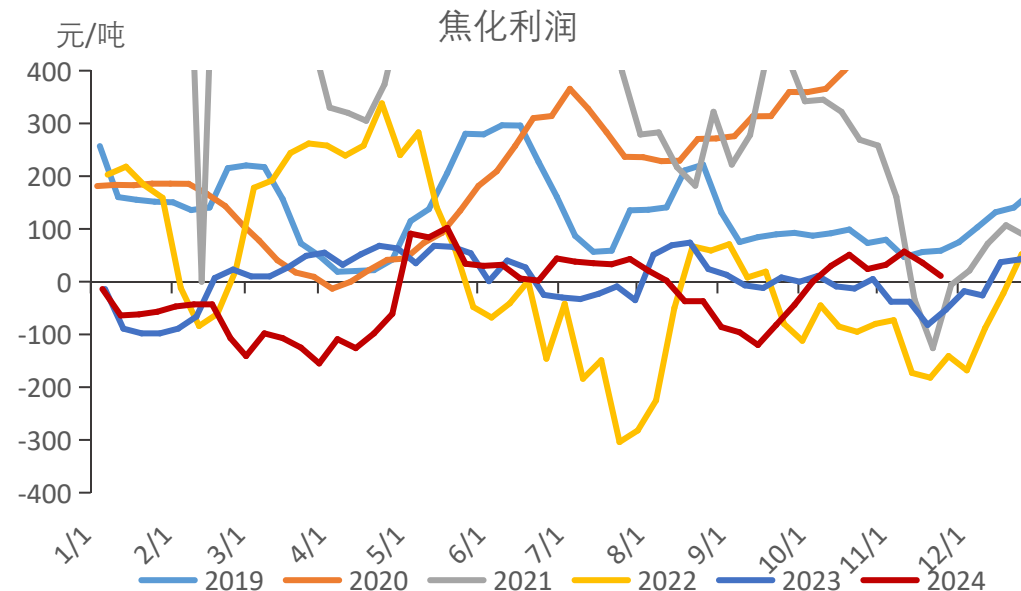
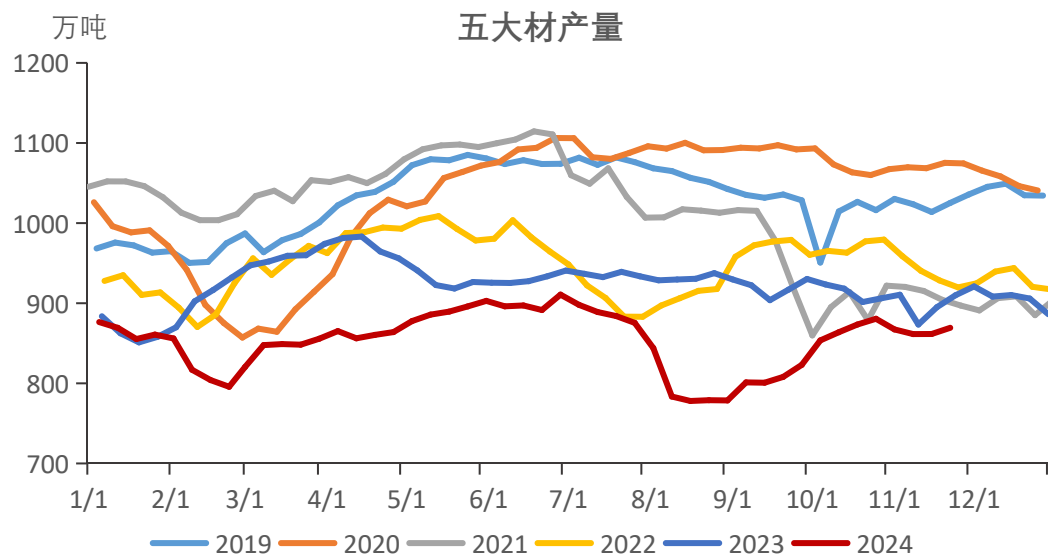


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费小幅下降，铁水较有韧性，钢企盈利率回落



需求：五大材产量环比提升，焦化企业利润回落



根据钢联数据统计，本周五大材产量869.3万吨，环比上周+7.72万吨；螺纹高炉利润-216.69元/吨，周环比-33.75元/吨；吨焦利润11元/吨，环比-25元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量235.8万吨，较上周-0.14万吨，较有韧性，宏观方面，近期为政策真空期，周内有地产相关收储消息释放积极信号，基本面进入冬储节奏，但下游钢材价格疲软，利润下滑，钢厂有进一步压缩原料价格的动力。焦煤方面，供需宽松，上游有累库压力，从季节性来看，临近月底，下游由于天气和运输原因有冬储需求，下游低价补库冬储，持货意愿边际回暖。焦炭方面，周内由于煤价下跌速度快于焦炭，短期吨焦尚有利润，但下游成材价格偏弱，钢厂进一步压缩原料价格，第三轮提降后，仍有第四轮提降预期，焦钢博弈激烈，下游采购心态平缓，等待价格出现性价比。

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，但不保证其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

