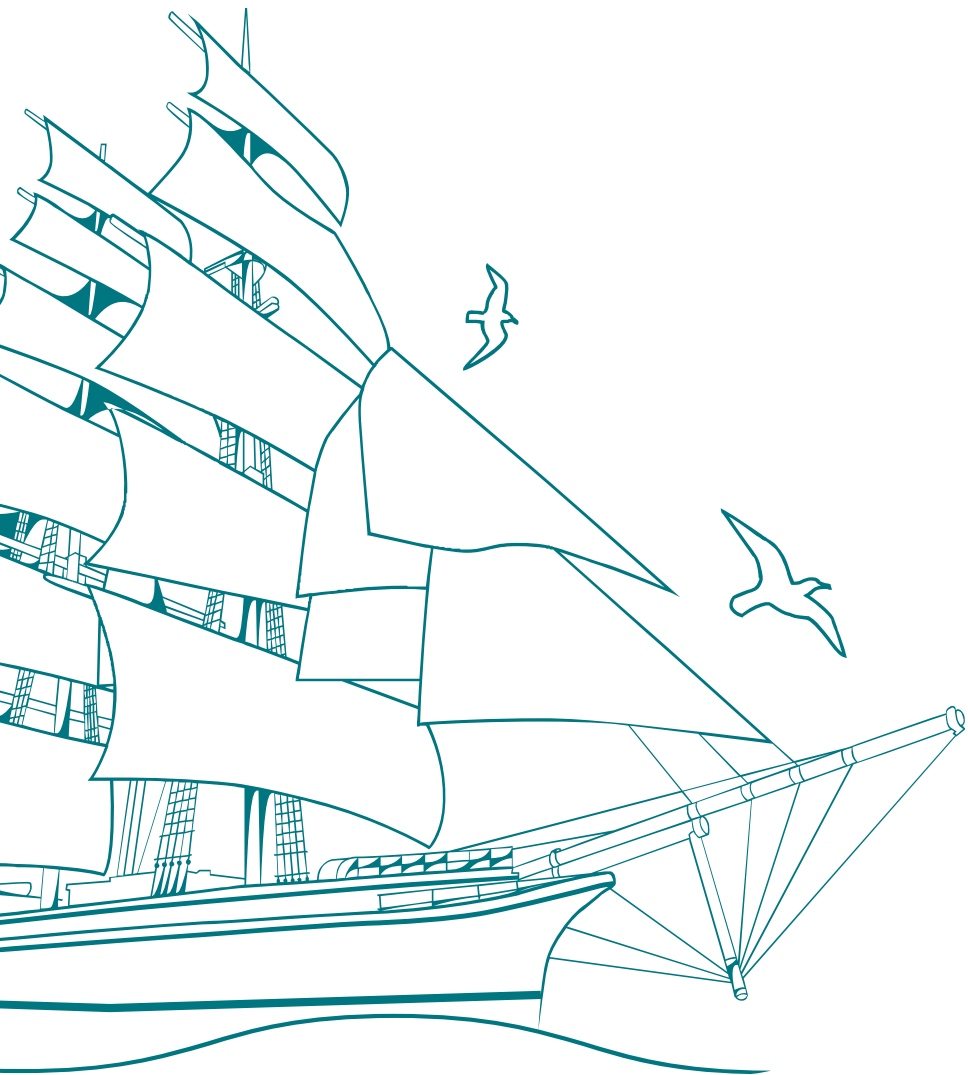




新湖黑色建材（煤焦）周报

2024.12.08

双焦周度小结

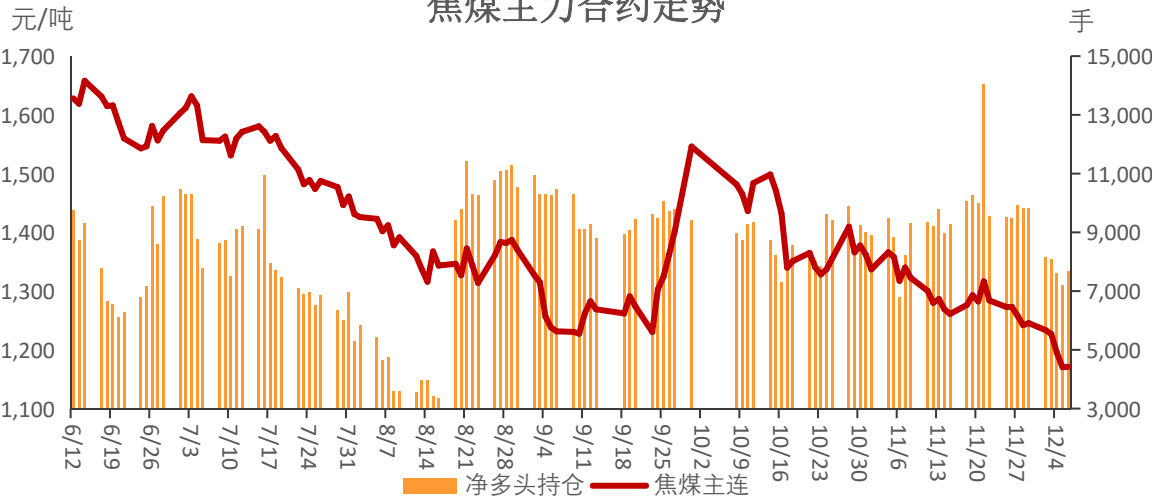


基本面	焦 煤	焦 炭
现 货	焦煤现货价格持续下跌，山西吕梁低硫主焦1496，周环比+0；甘其毛都口岸蒙5#原煤1000，周环比-20，金泉蒙5#精煤1225，周环比-105。	焦炭钢厂计划下周提降第四轮。周内山东、河北等主流企业到厂价格持平，港口价格下跌40，日照港准一级焦1640（-40）。
供 应	供给增产。周110家样本洗煤厂开工率69%，环比+0.37%；523家样本矿山开工率91.88%，环比+1.23%。	焦炭开工小幅回升。全样本独立焦化厂产能利用率73.89%，环比+0.10%，247家钢铁企业产能利用率86.67%，环比+0.30%。
需 求	铁水日均产量232.61万吨，周环比-1.26万吨，跌幅超预期。钢厂利润继续回落，周内钢坯价格偏弱震荡，内陆地区下游对低价煤种进行冬储，沿海地区进口煤利润倒挂，冬储暂未启动。	铁水日均产量232.61万吨，周环比-1.26万吨，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，第四轮提降下周落地概率较大。
库 存	供给侧矿山累库、洗煤厂和港口去库，需求端独立焦化厂均累库，钢厂小幅去库，总库存继续累库。目前上游库存创年内新高，蒙煤口岸库存临近胀库，下游开启冬储但补库速度较缓。	焦炭独立焦化厂、钢企累库，港口去库，总库存累库。库存向下游转移。
利 润	利润回落，吨焦利润27元/吨，环比+1元/吨。	
基 差	01主力合约基差贴水，1-5价差走缩。	01盘面基差贴水，1-5价差走缩。
小 结	焦煤震荡偏弱。供给端矿山开工率保供冲刺，秋冬限产迟迟不至，上游库存创年内新高。需求方面，宏观真空期，投机性补库需求缺失；另外双焦冬储进度缓慢，下游冬储体量同比减少，无法支撑当前供给压力。周内焦煤供增需减，临近交割月01仓单压力较重，期价破位下行。展望后市，到目前位置，追空谨慎，一是临近移仓换月时间，期价波动加剧，二是蒙煤已经跌破四季度长协价格，继续下行有可能引发贸易商挺价，三是下周重要会议召开，政策风险需规避，建议观望。	焦炭主要跟随成材端变化，基本面稳定，下游钢厂进入冬储时间，目前钢厂的焦炭库存约11-12天，与往年持平，本周铁水日均产量233.61万吨，环比-1.26万吨，下滑趋势明显，下游大规模补库意愿不强。周内河北钢厂计划第四轮提降，下周一落地，焦企仍有抵抗，双方博弈，但前期焦煤跌幅较深，焦企利润尚可，提降可能性大。期价维持平水附近震荡。
风险点	突发环保政策；经济政策超预期；钢材需求超预期。	

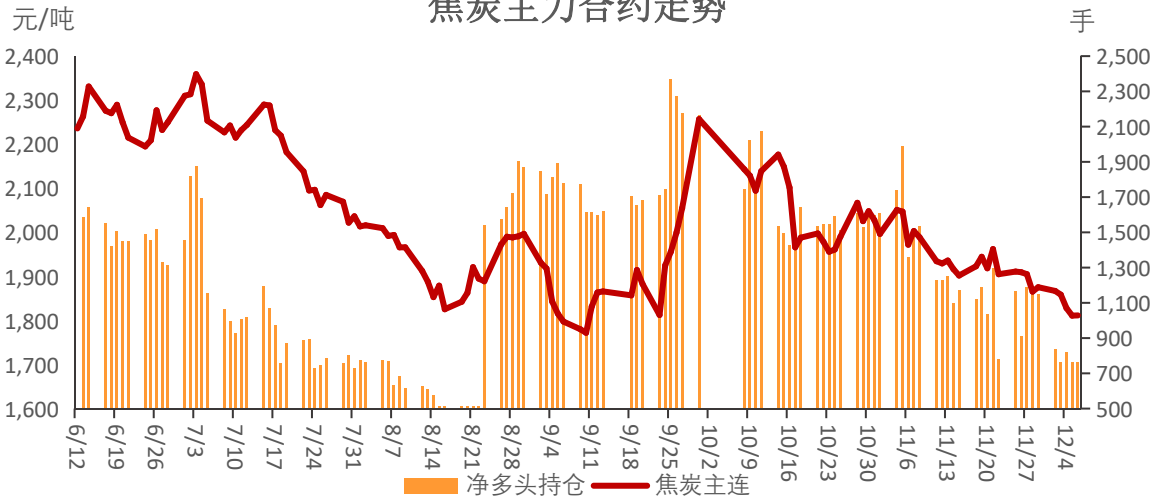
行情回顾：现货下跌未稳，期价震荡寻底



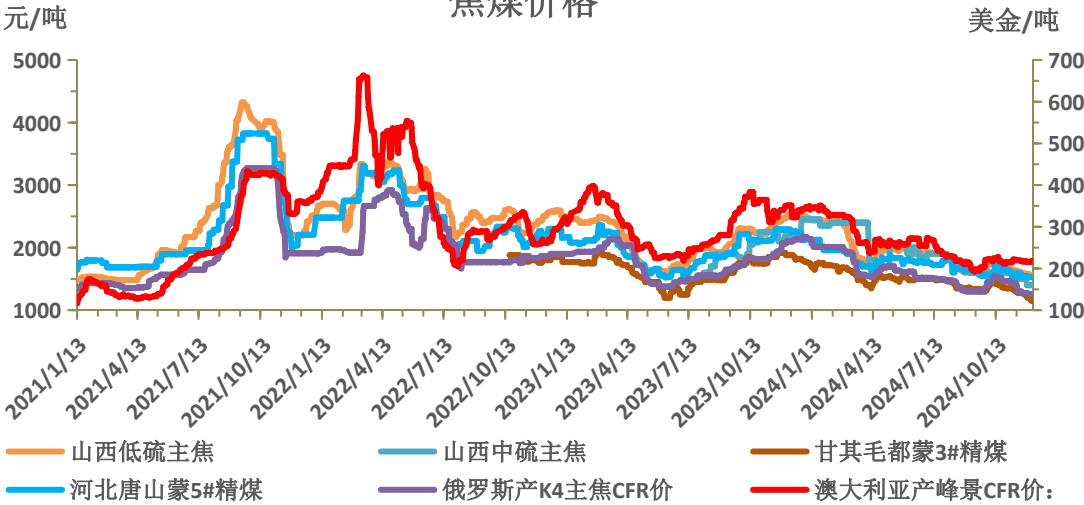
焦煤主力合约走势



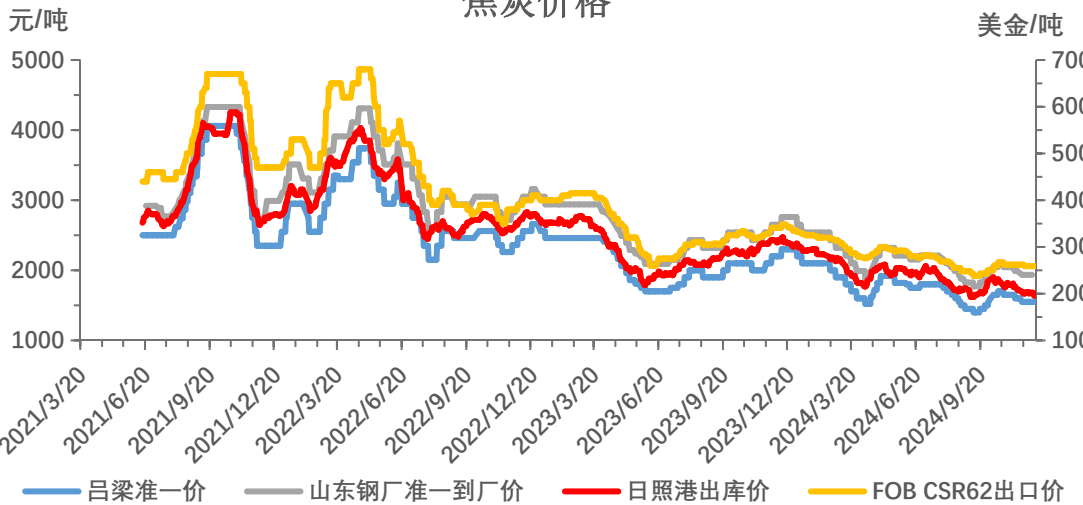
焦炭主力合约走势



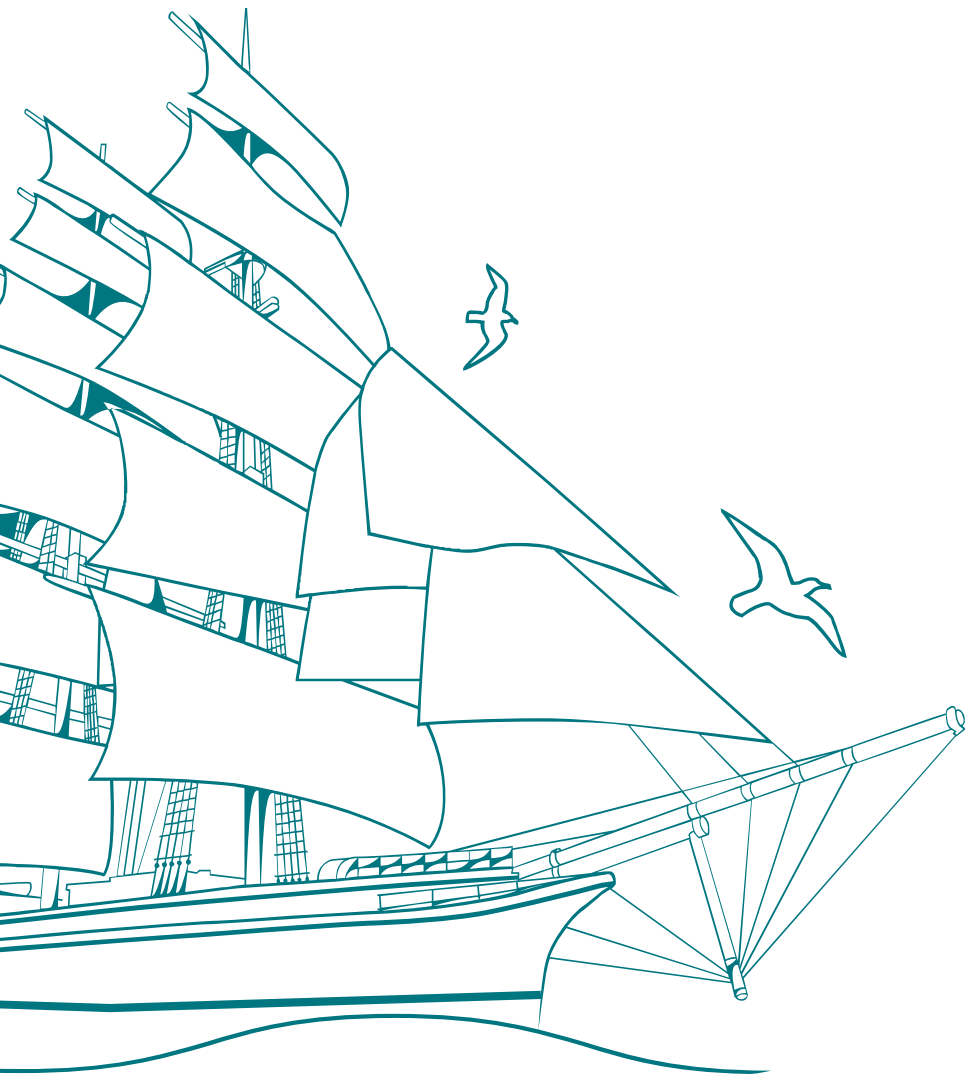
焦煤价格



焦炭价格

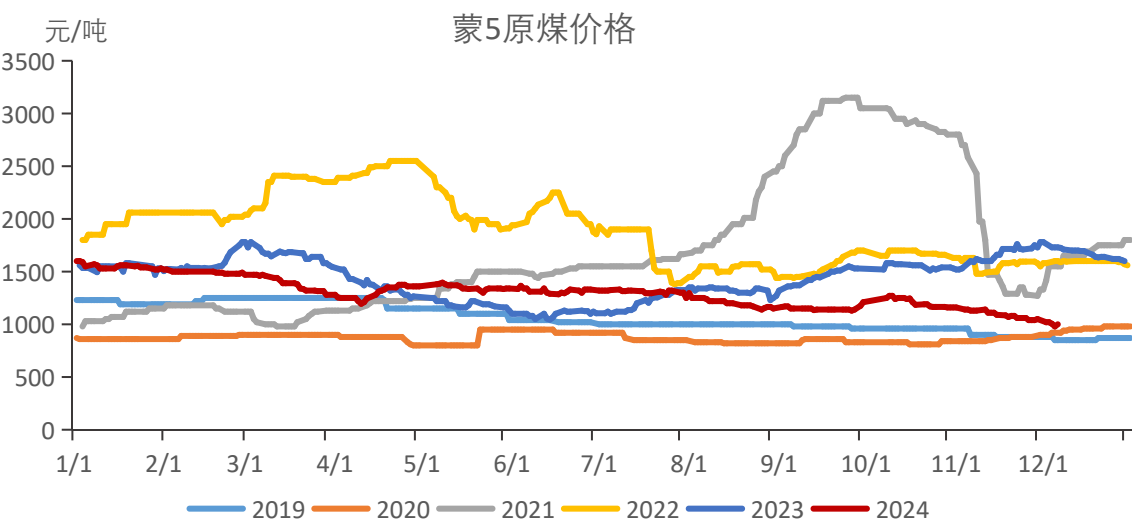
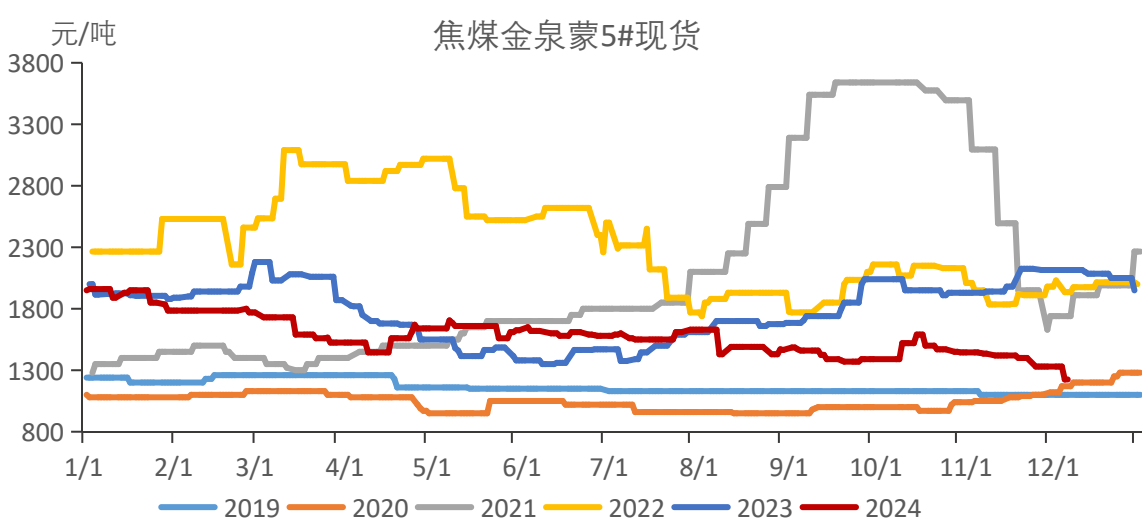
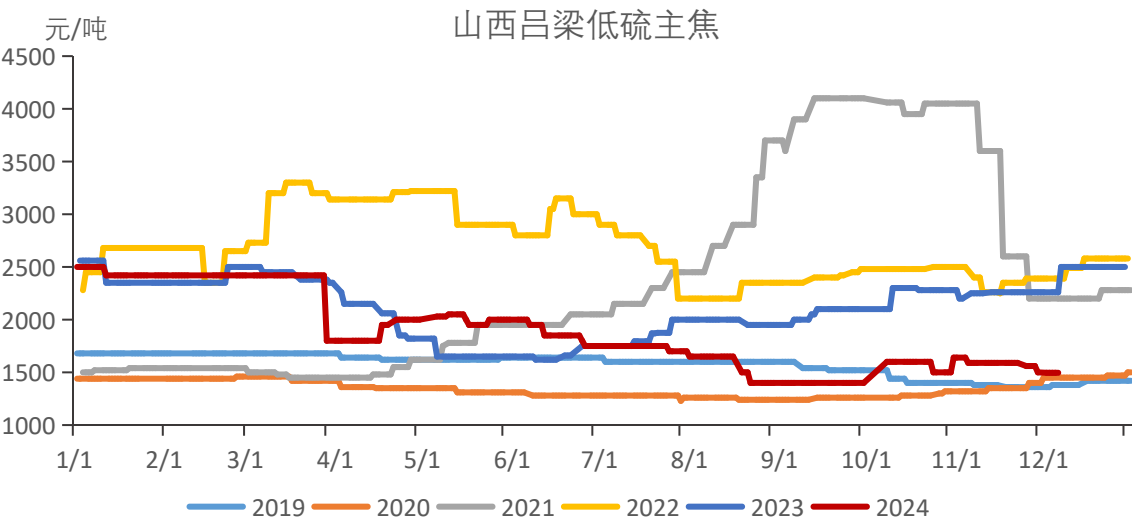


数据来源：新湖研究所，mysteel，同花顺，统计局，汾渭



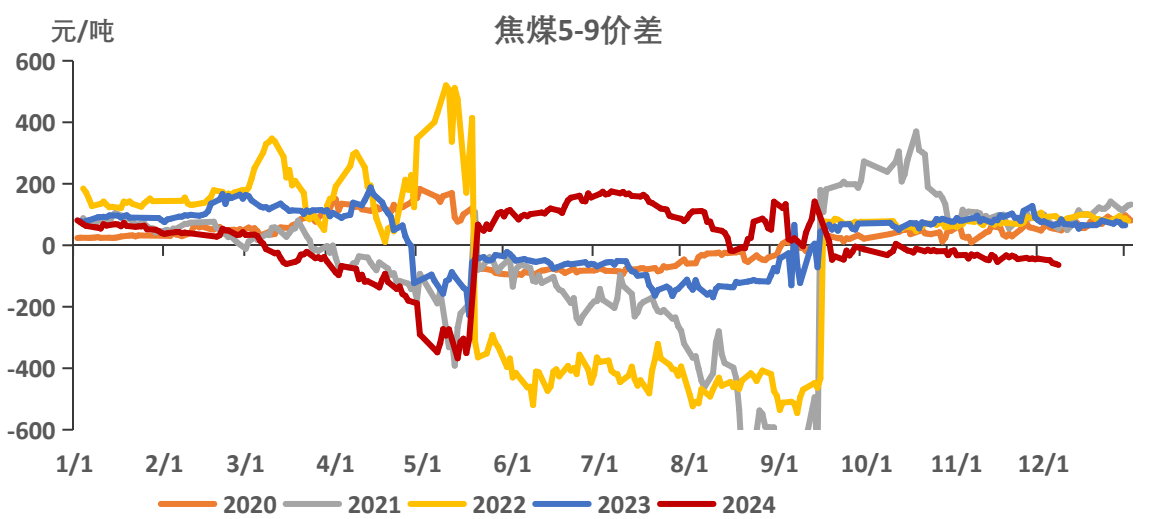
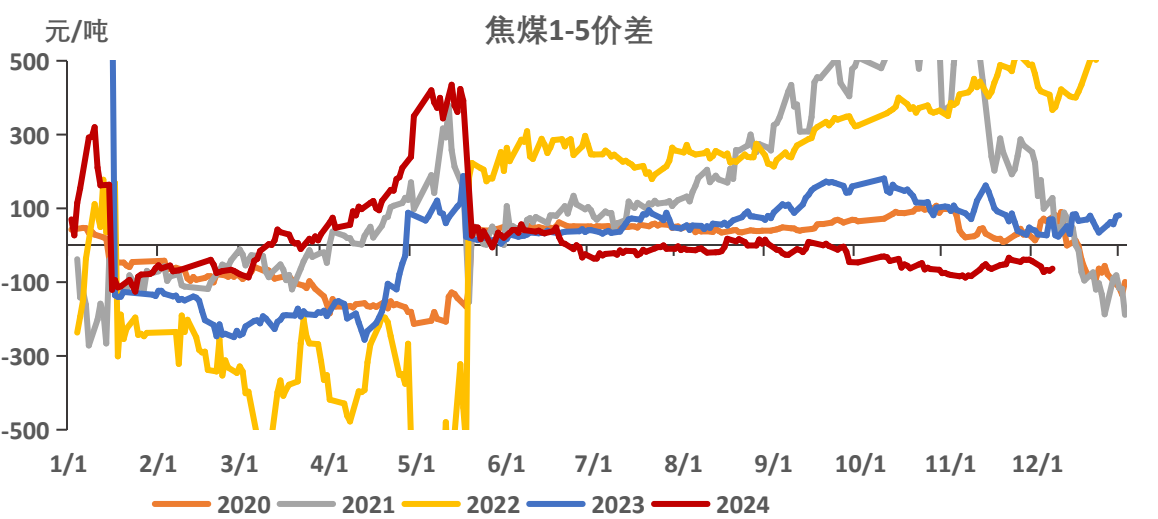
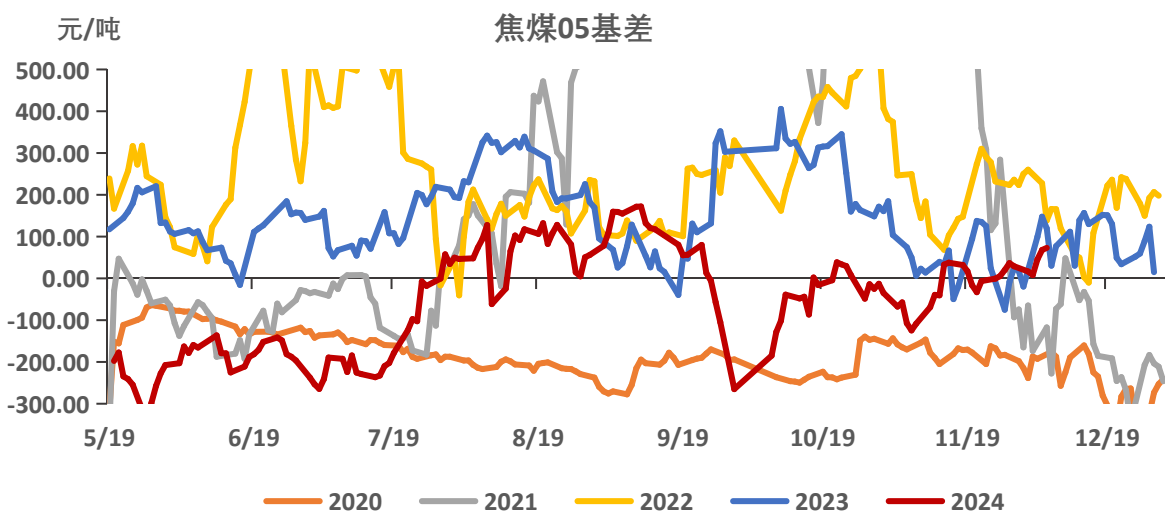
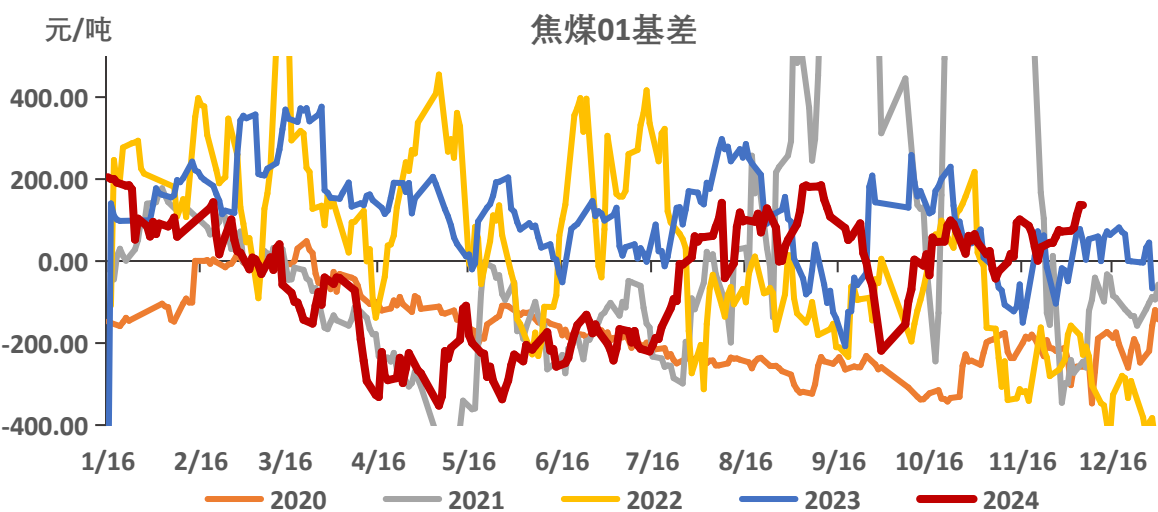
一、现货价格与基差

焦煤：现货价格持续下跌，蒙煤创年内新低



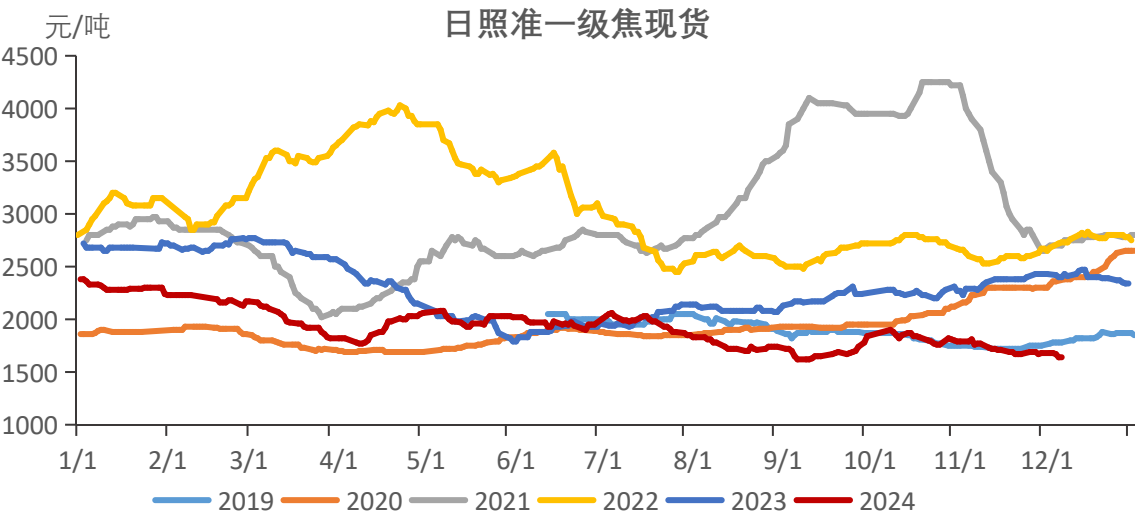
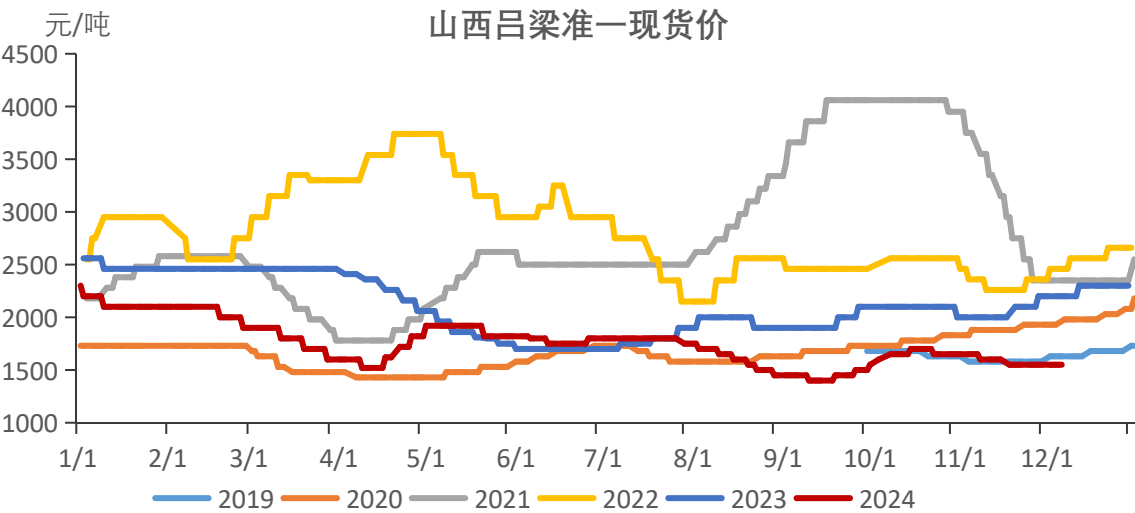
- ❑ 现货方面，山西吕梁低硫主焦1496，周环比+0；甘其毛都口岸蒙5#原煤1000，周环比-20，金泉蒙5#精煤1225，周环比-105。
- ❑ 进口方面，蒙煤通关量下降，口岸库存累积，贸易商出货压力巨大。海运方面海运煤价格持稳，俄罗斯K4主焦煤远期现货139美金/吨，周环比-0美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价217.8美金/吨，周环比+1.8美元/吨。

焦煤：主力合约贴水加剧，5-9价差持续走缩



数据来源：新湖研究所，mysteel，同花顺，统计局，汾渭

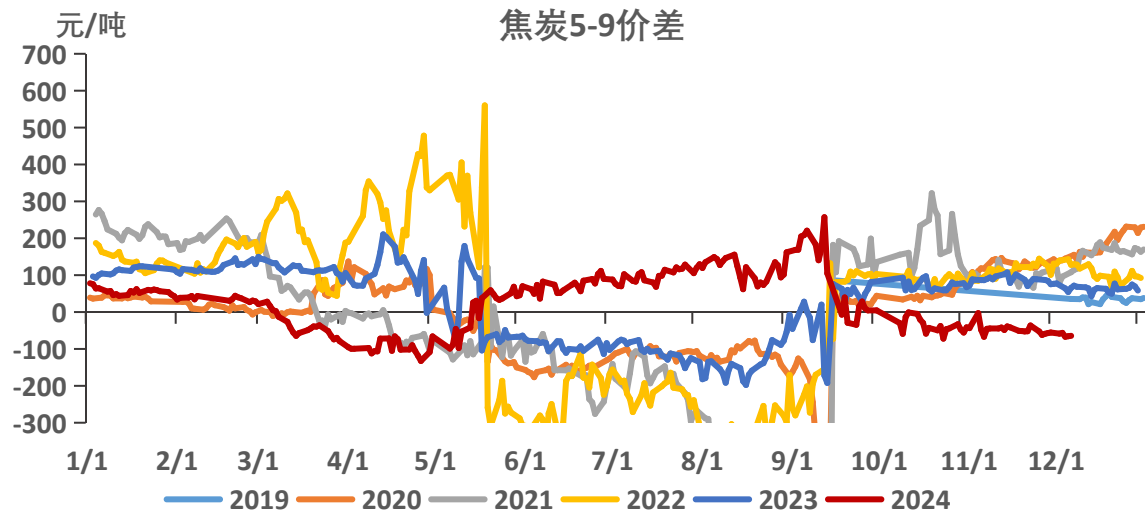
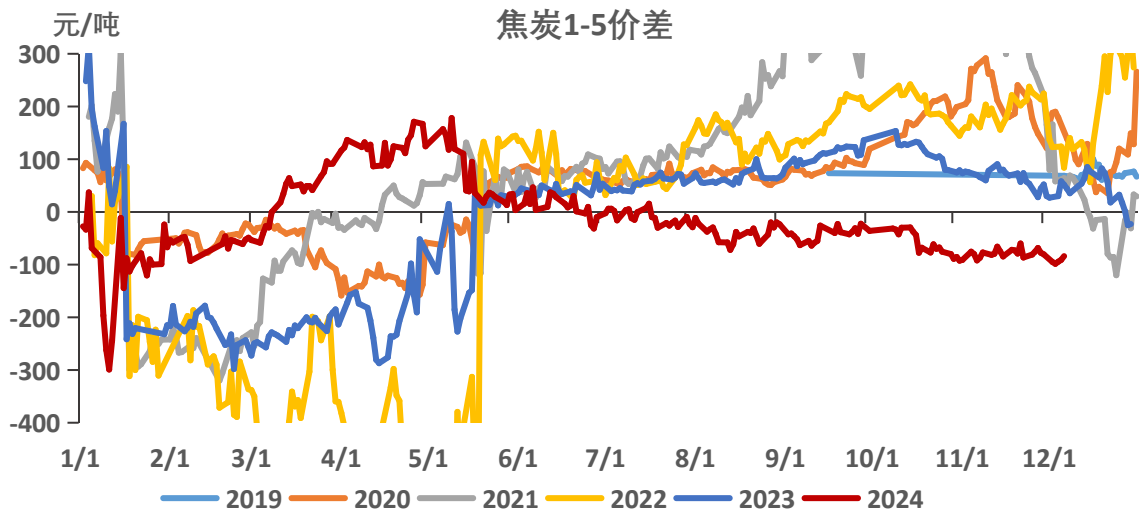
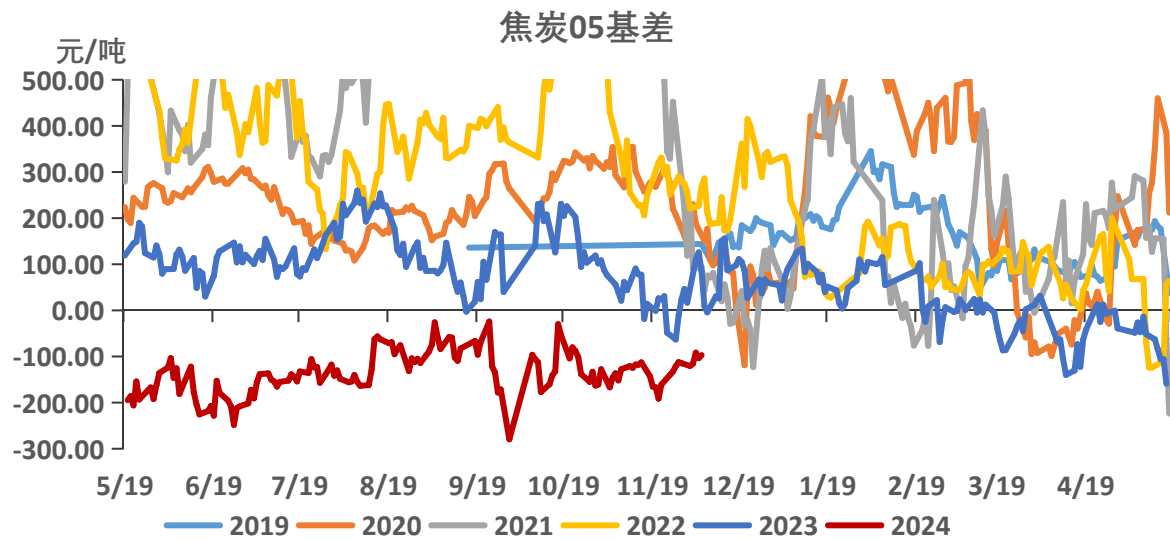
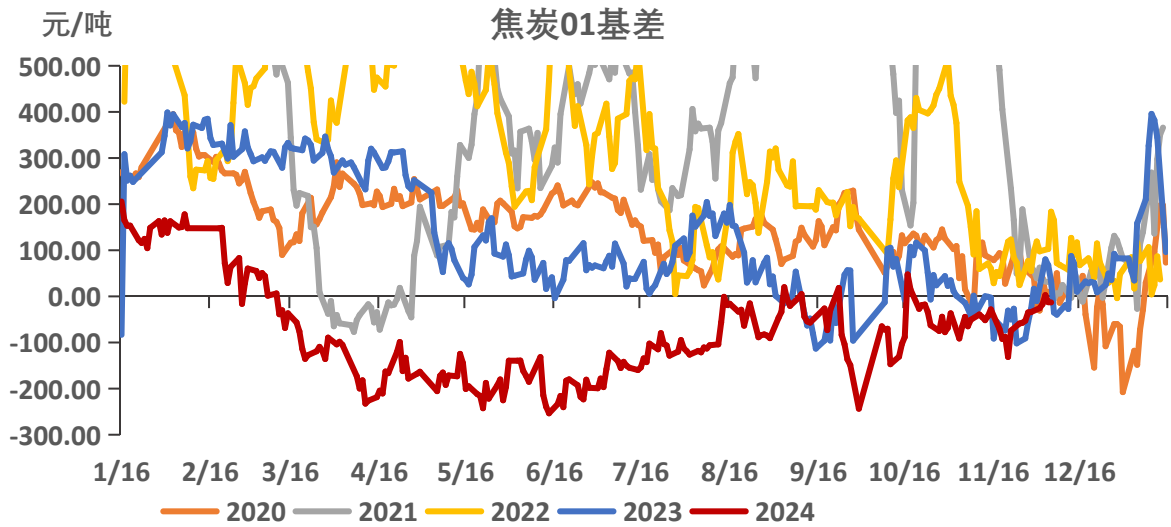
焦炭：钢厂提出第四轮提降，计划12月9日执行

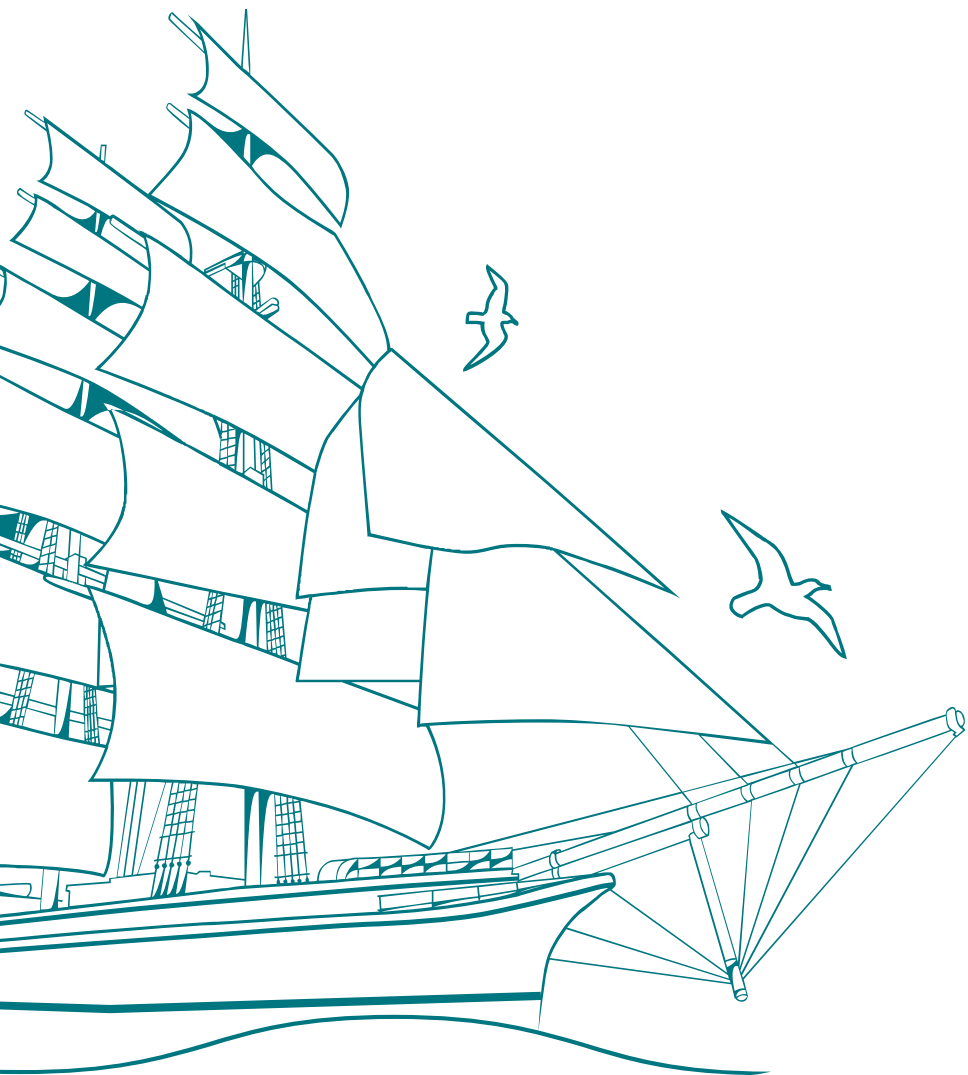


焦炭涨跌回顾				
时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/4/26	提涨3轮	100	300	1870
2024/5/1	提涨4轮	100	400	1970
2024/5/21	提降1轮	-100	-100	1870
2024/6/12	提降2轮	-50	-150	1820
2024/6/25	提涨1轮	50	50	1870
2024/7/29	提降1轮	-50	-50	1820
2024/8/3	提降2轮	-50	-100	1770
2024/8/10	提降3轮	-50	-150	1720
2024/8/15	提降4轮	-50	-200	1670
2024/8/20	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（-0），唐山准一级焦 1760（-0）日照港准一级焦1640（-40）

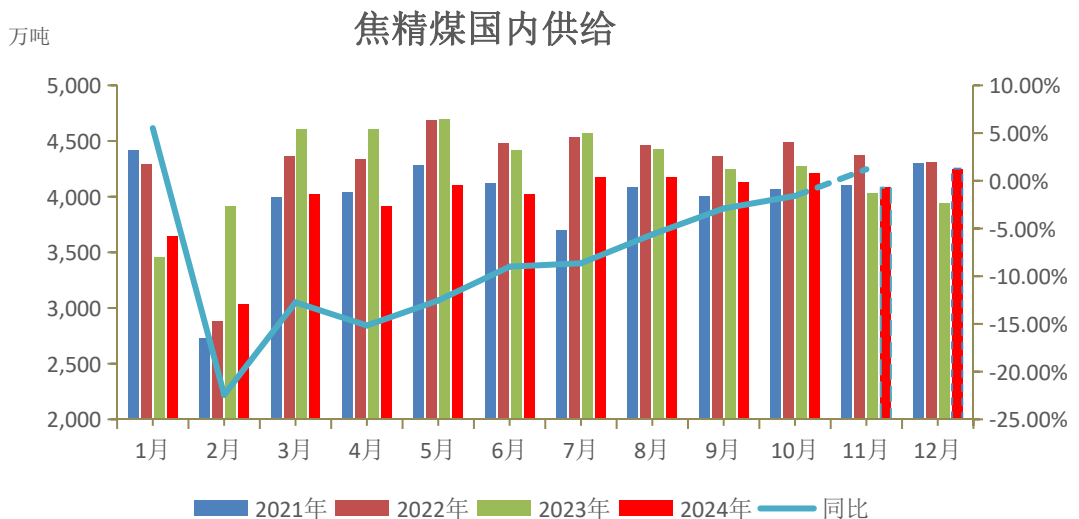
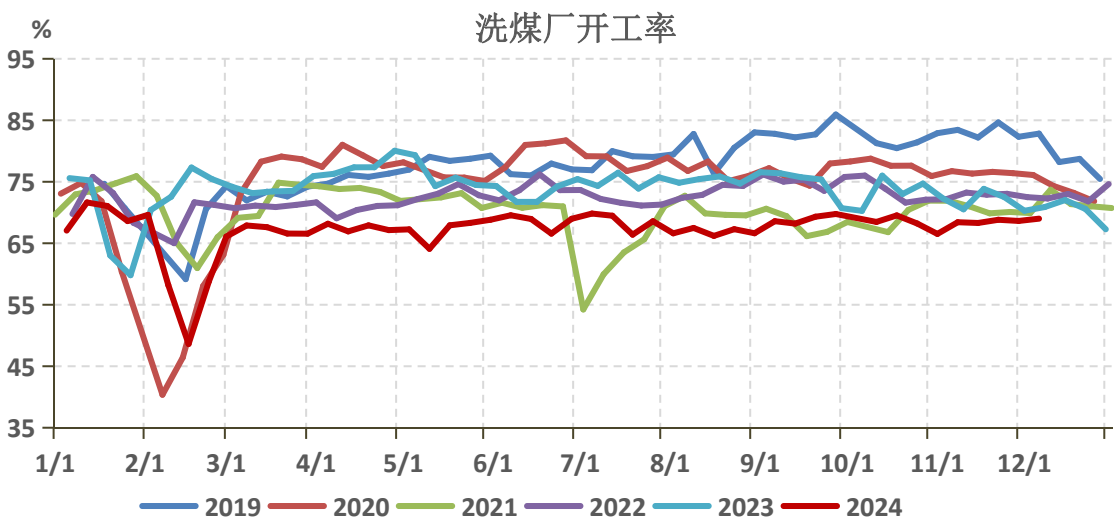
焦炭：主力合约基差平水附近震荡，1-5价差走缩



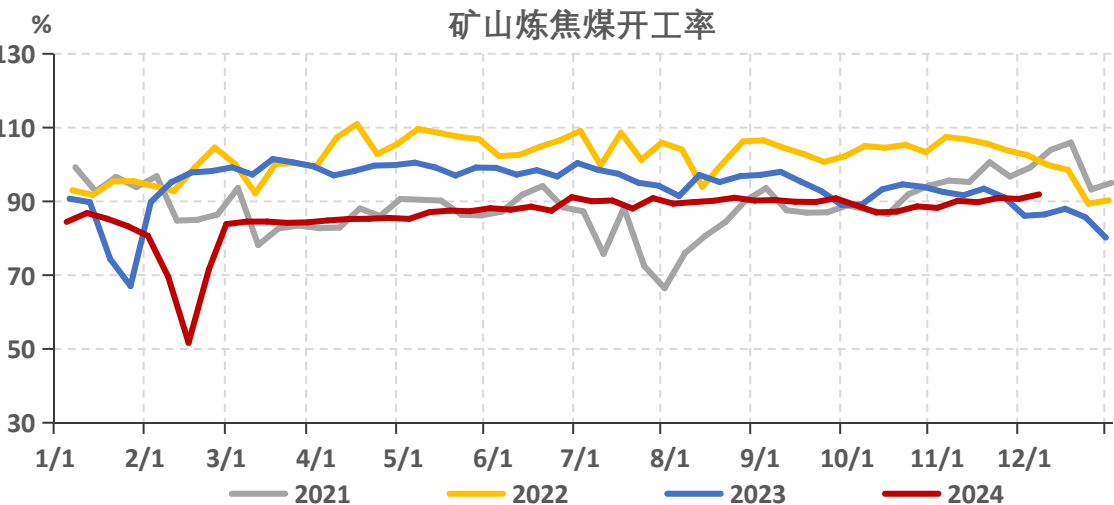


二、供给

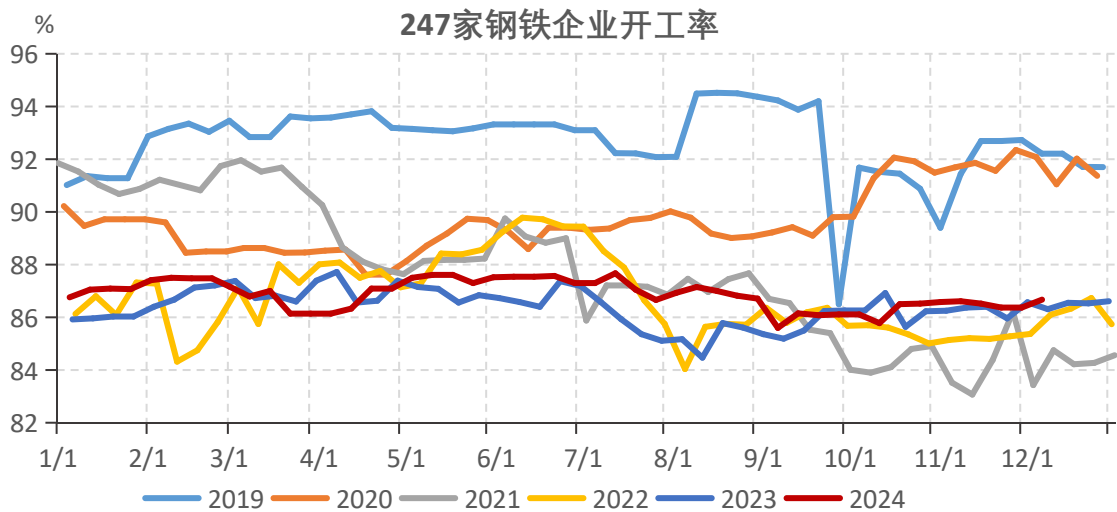
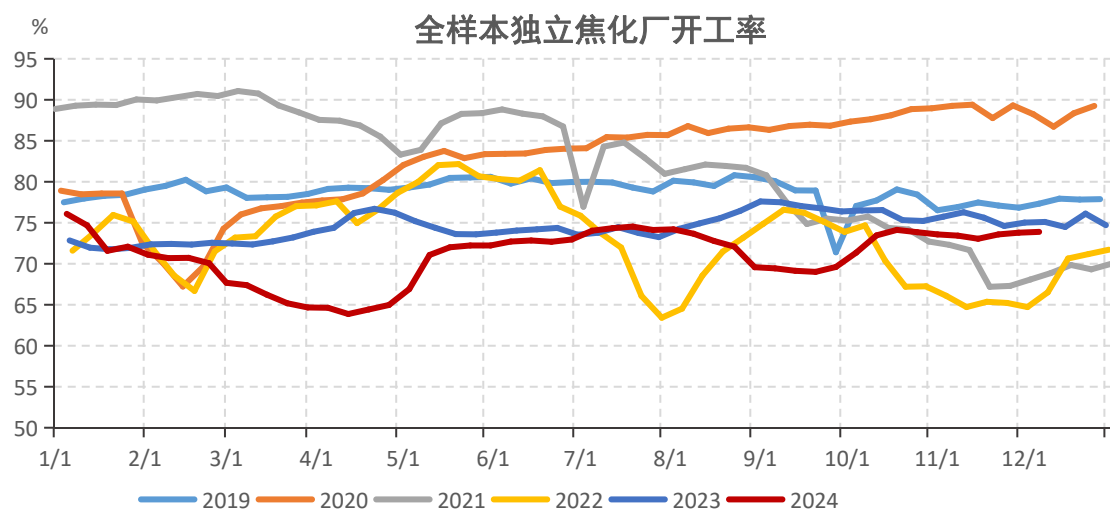
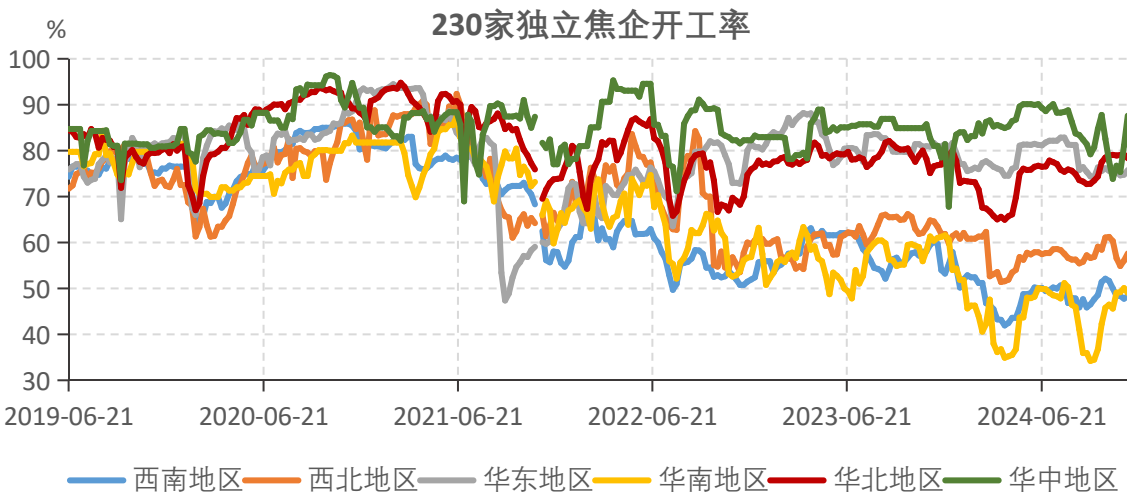
焦煤：周内矿山继续爬产，洗煤厂开工回升，供给充裕



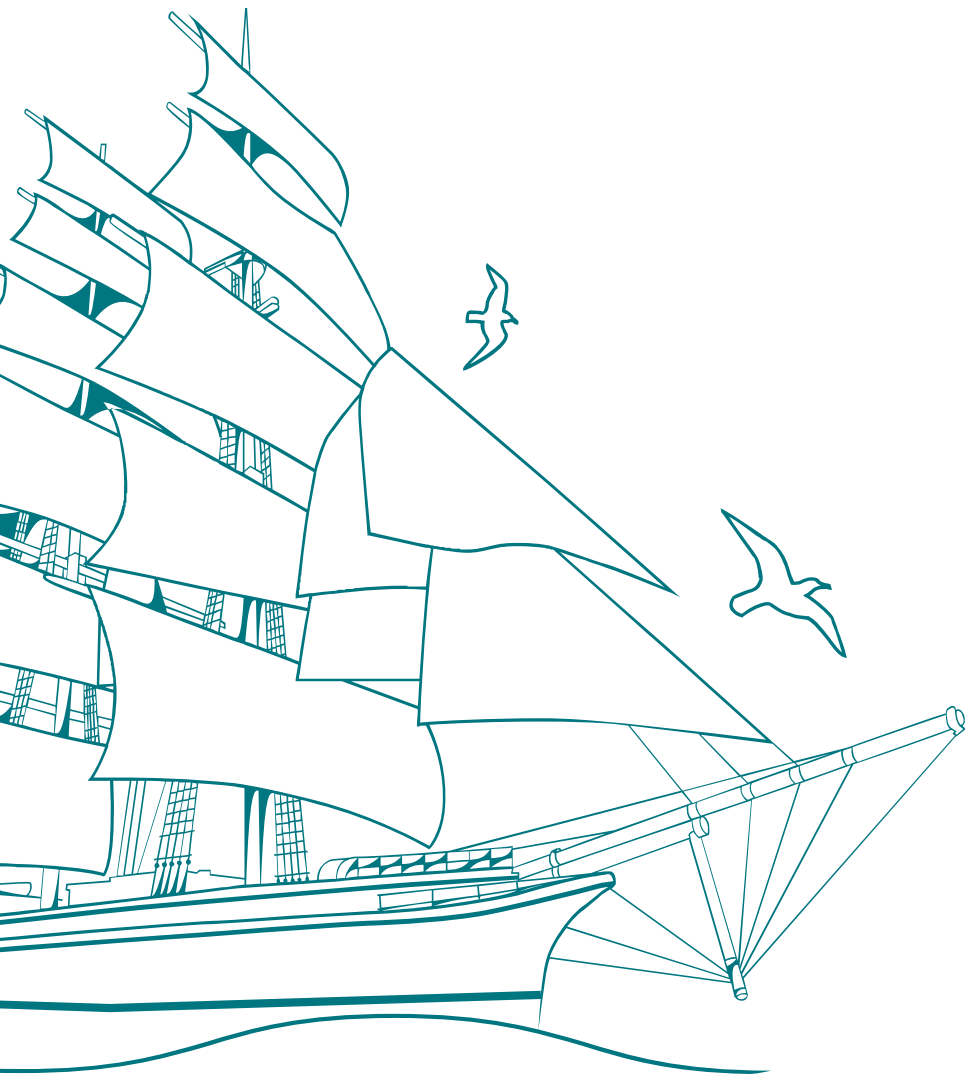
- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率69%，环比+0.37%；日均产量58.19万吨，环比+0.69万吨。
 - 煤矿方面，523家样本矿山开工率91.88%，环比+1.23%；原煤日均产量207.06万吨，环比+2.78万吨。
- 总体来看，供给端矿山开工回到年内最高水平，洗煤厂开工稳定。供应过剩。



焦炭：独立焦化厂和钢厂焦化产能利用率小幅回升，供应增加

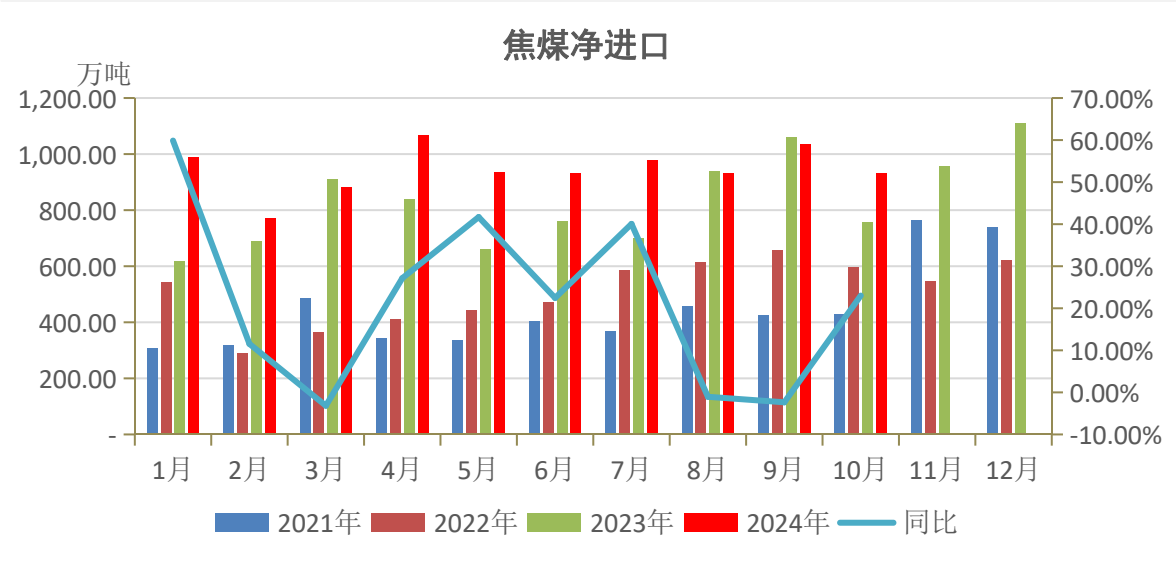
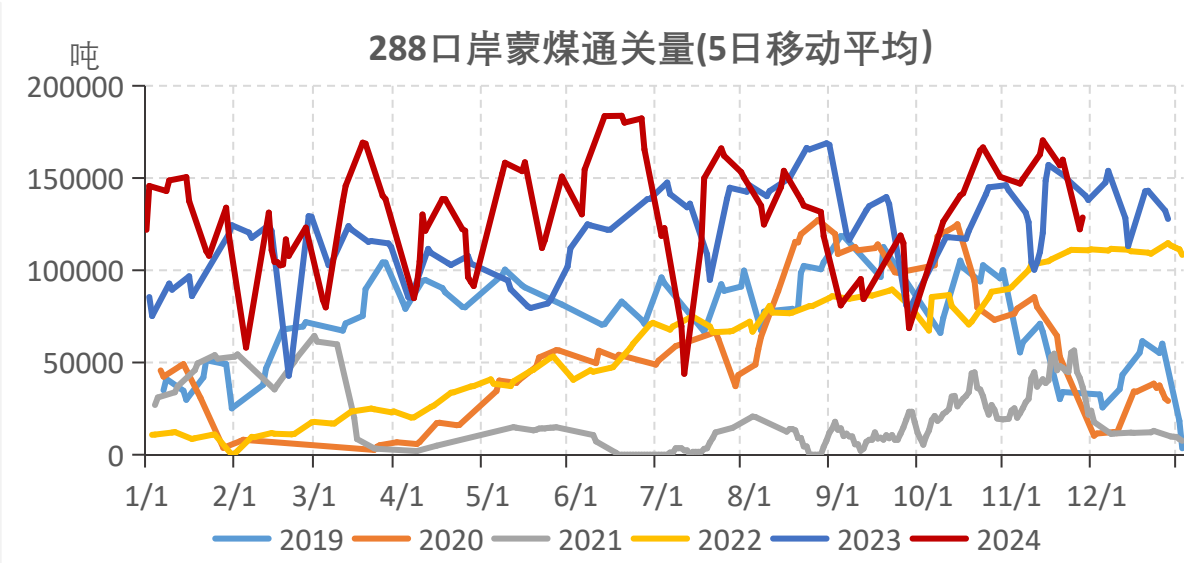
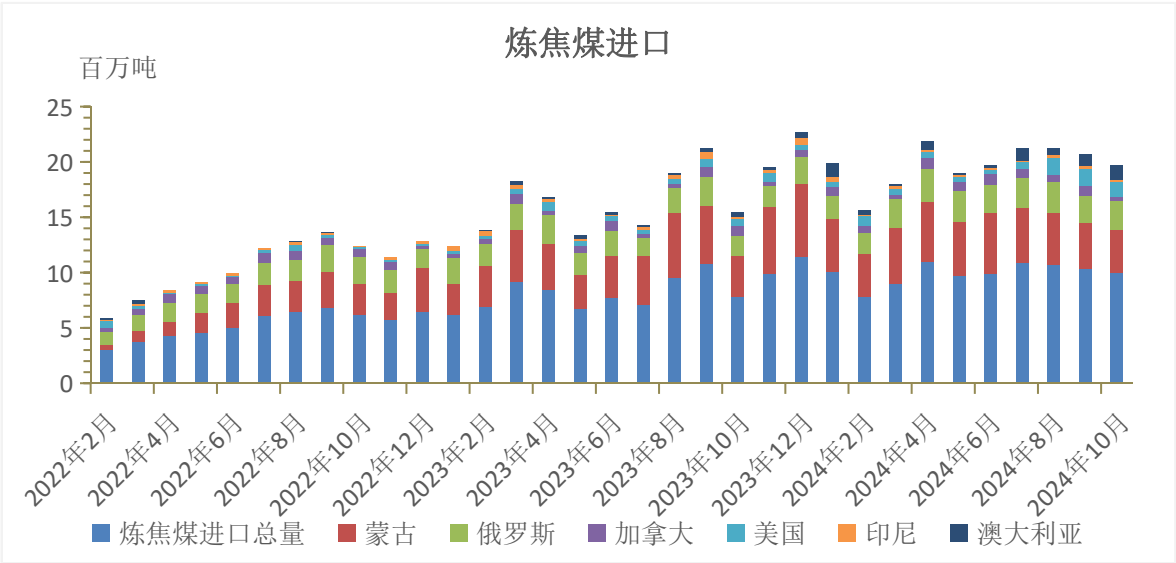


- 全样本独立焦化厂产能利用率73.89%，环比+0.10%；日均产量66.81万吨，环比+0.09万吨。
 - 247家钢铁企业产能利用率86.67%，环比+0.30%；日均产量73.89万吨，环比+0.10万吨。
- 焦炭供给小幅增加。钢厂提出第四轮提降，计划下周一执行；目前焦化利润尚可，预计供应保持稳定



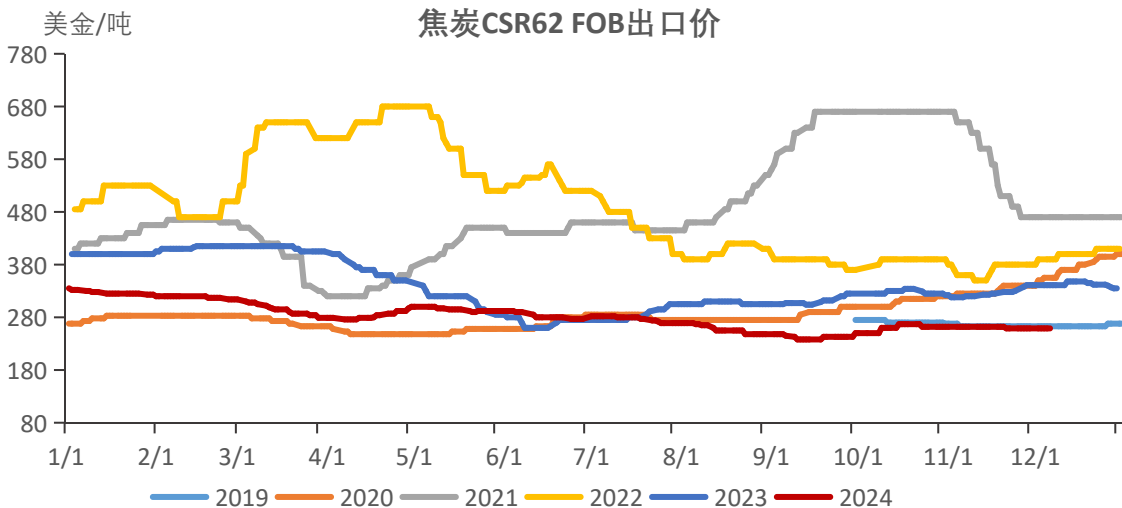
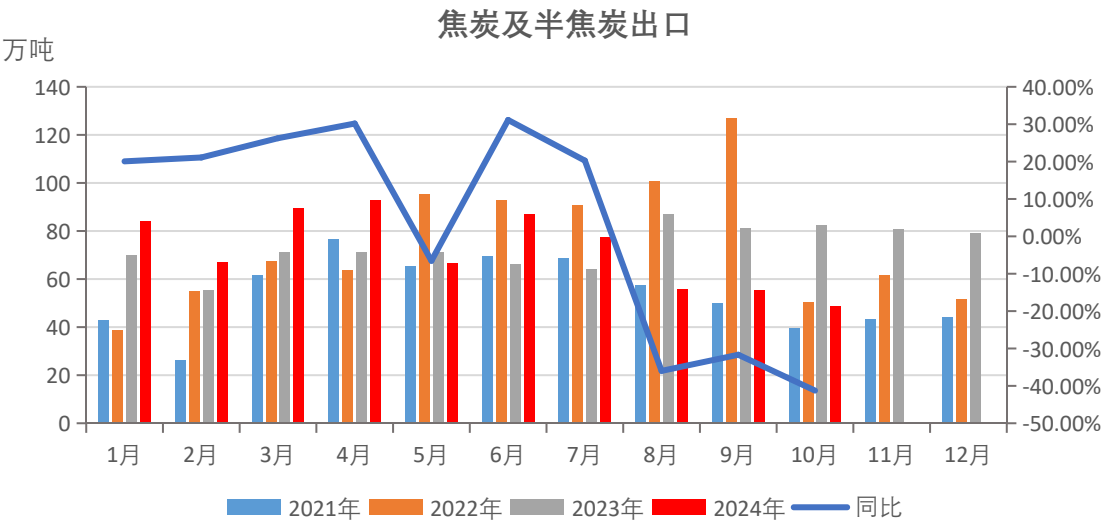
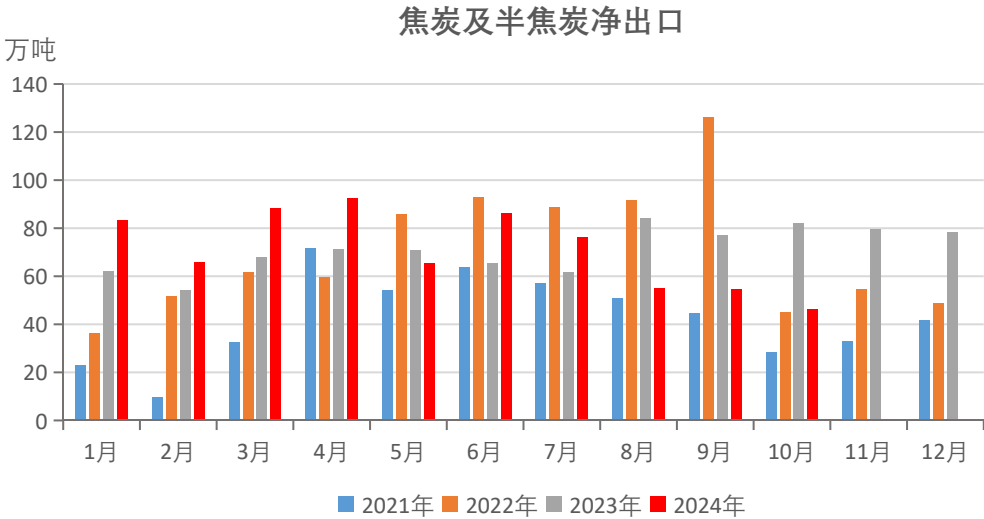
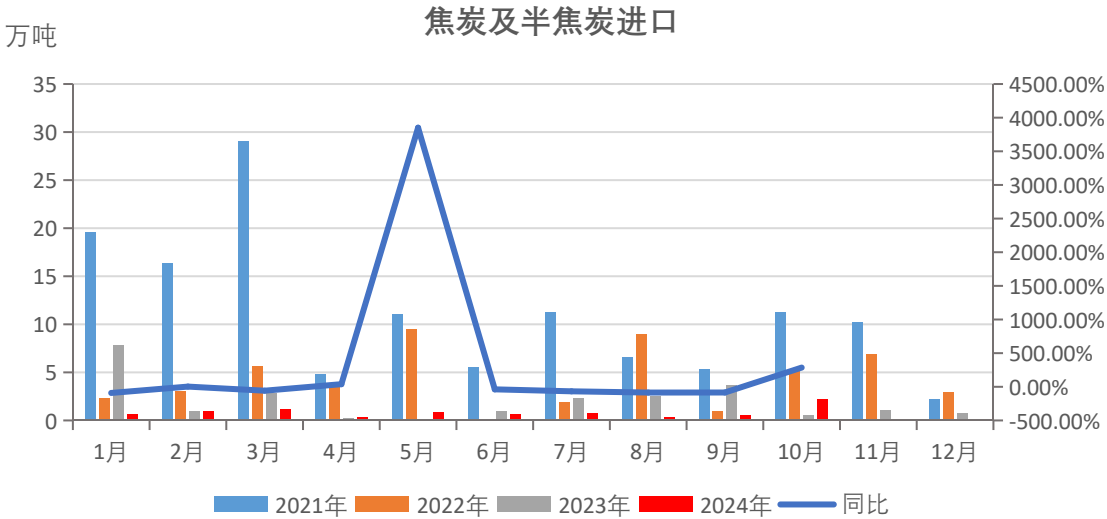
三、进出口

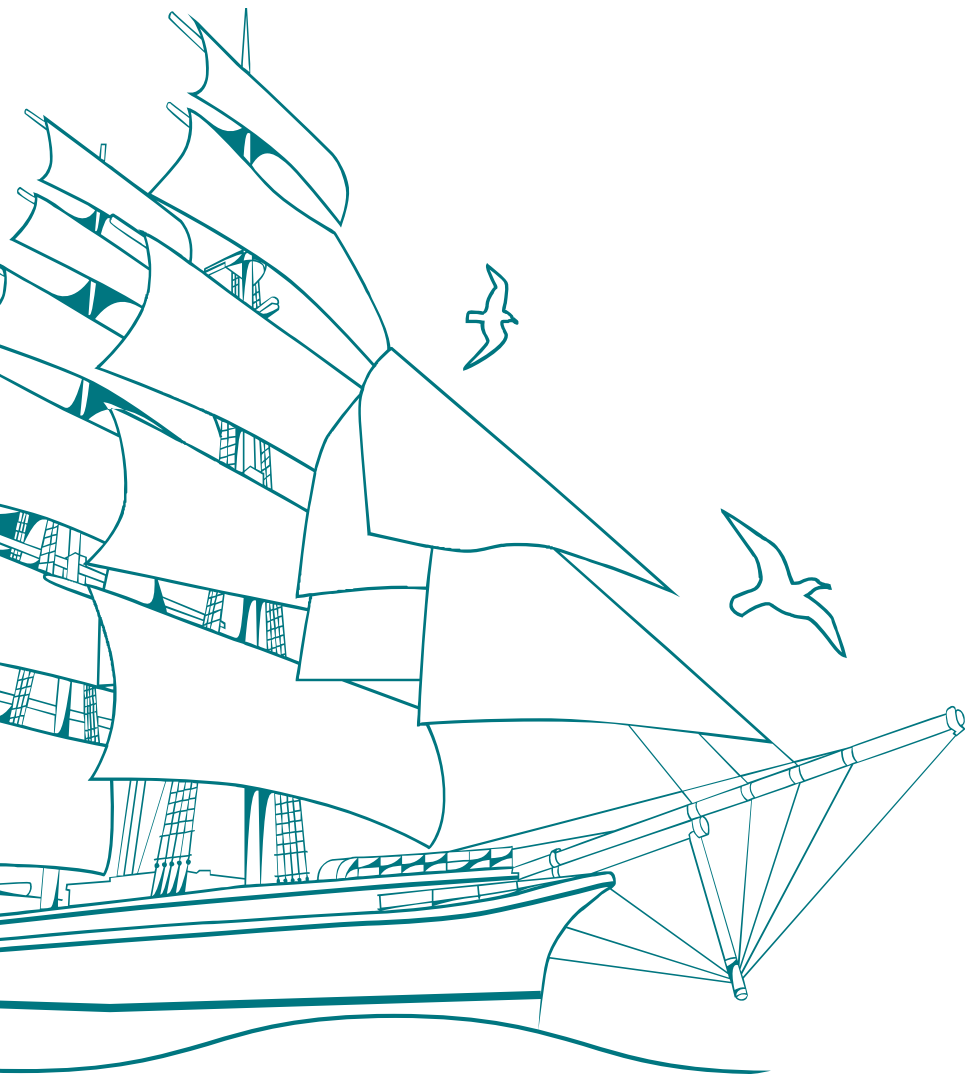
焦煤：10月炼焦煤净进口同比上涨23.26%，蒙煤面临胀库风险



- 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139美金/吨，周环比+0美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价217.8美金/吨，周环比+1.80美元/吨。蒙煤甘其毛都口岸监管库存延续上升，受库容限制，通关量开始下滑，口岸贸易商降价出货积极，但成交仍然平淡。

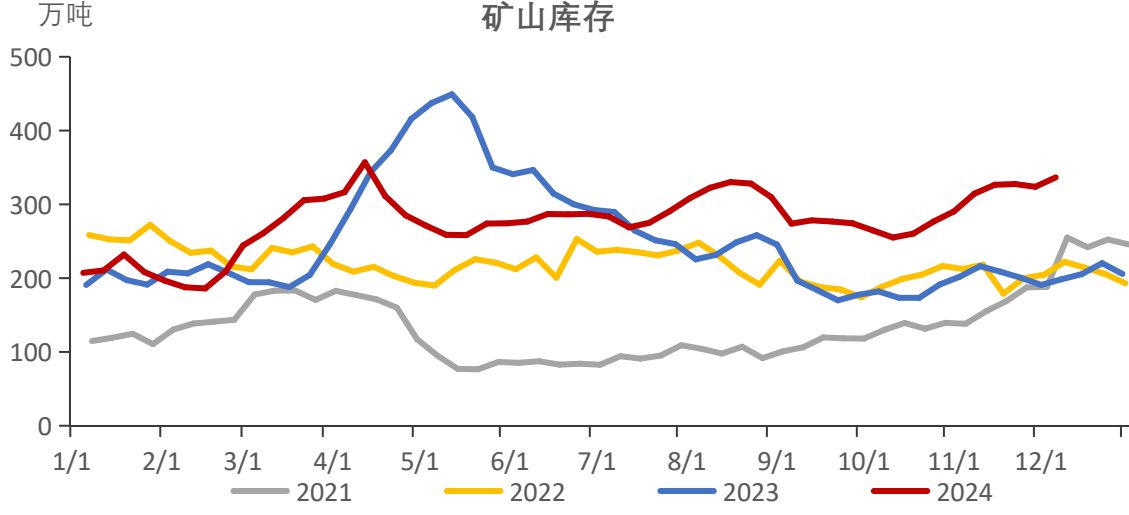
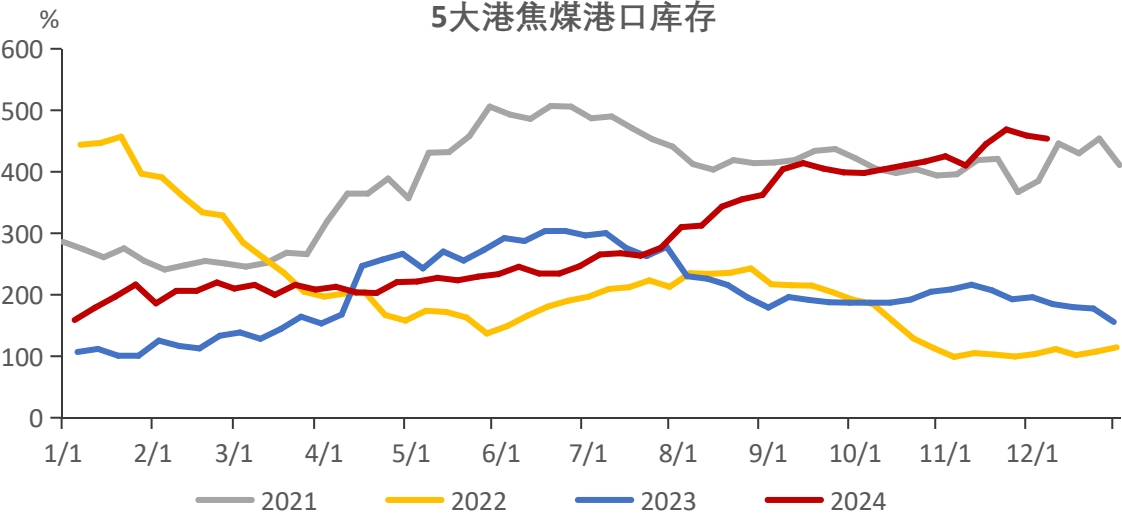
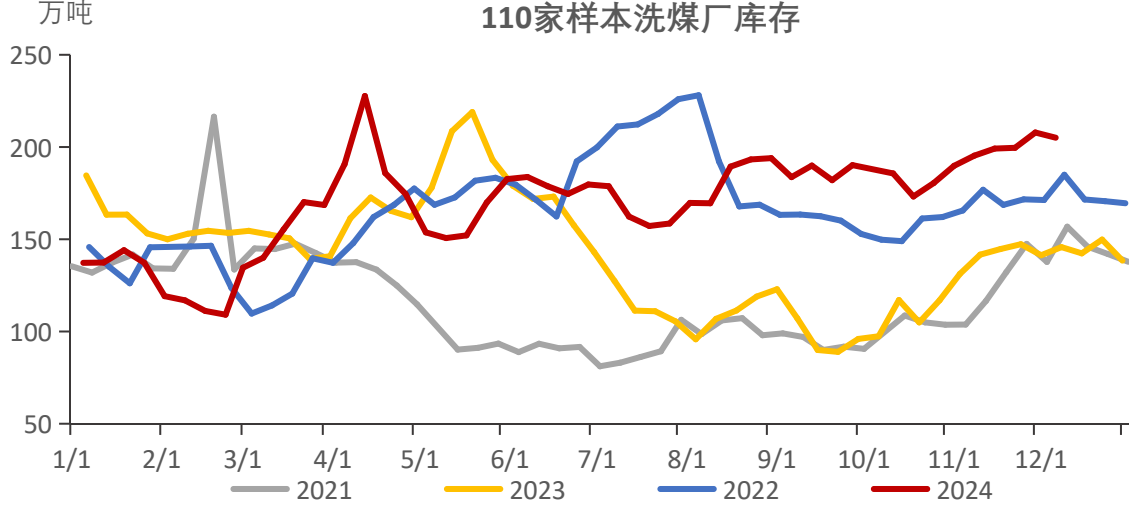
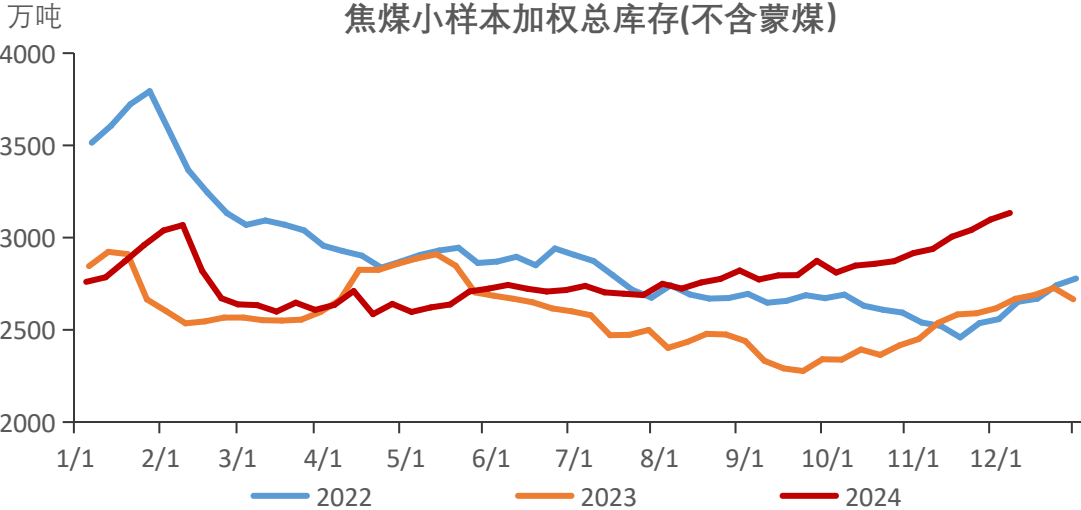
焦炭：11月出口价格下滑，10月净出口量下降



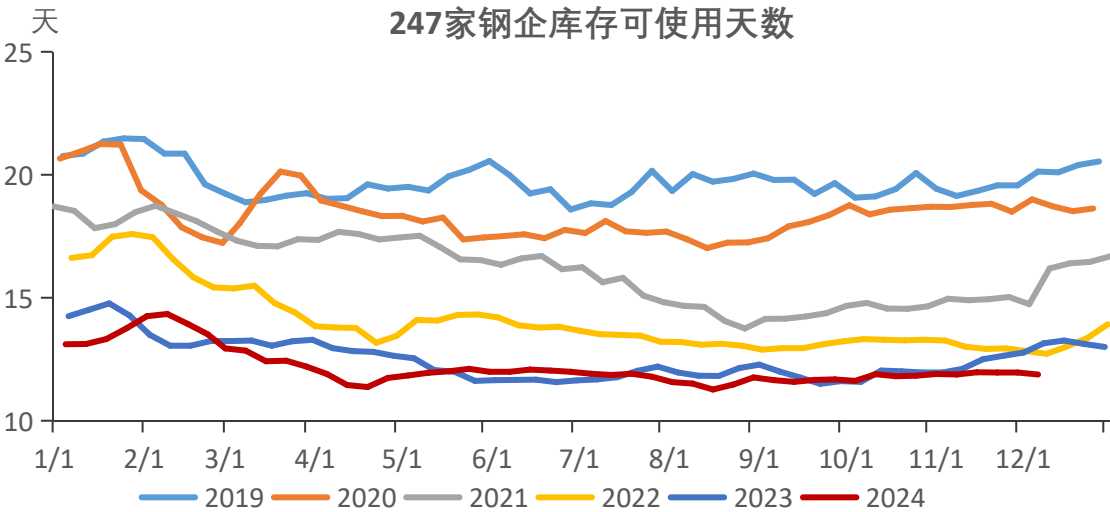
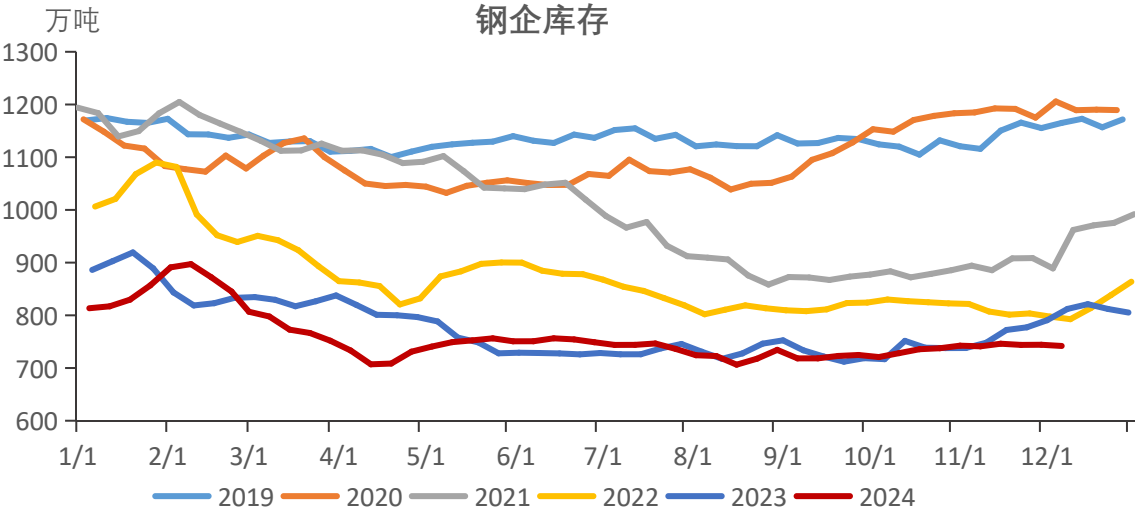
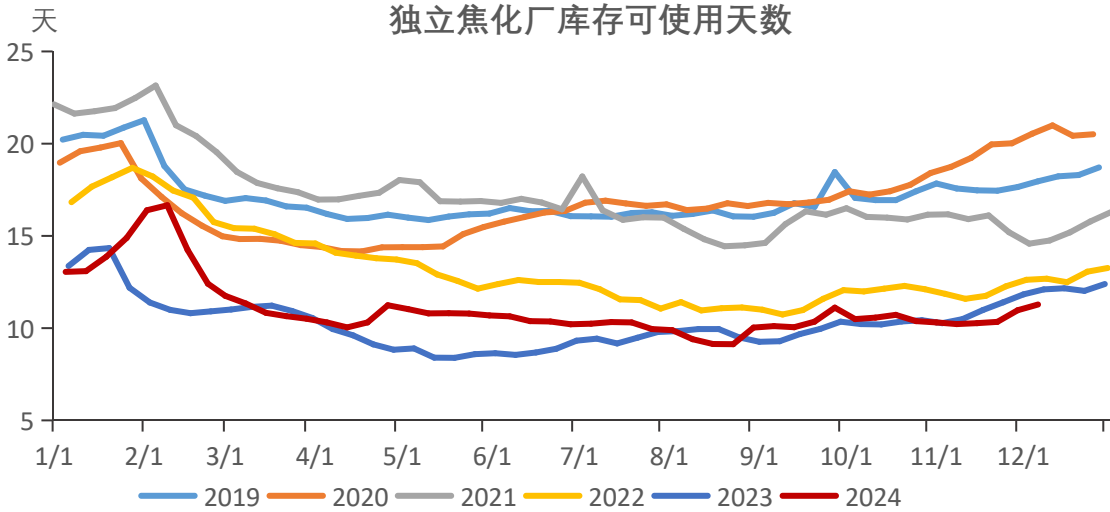
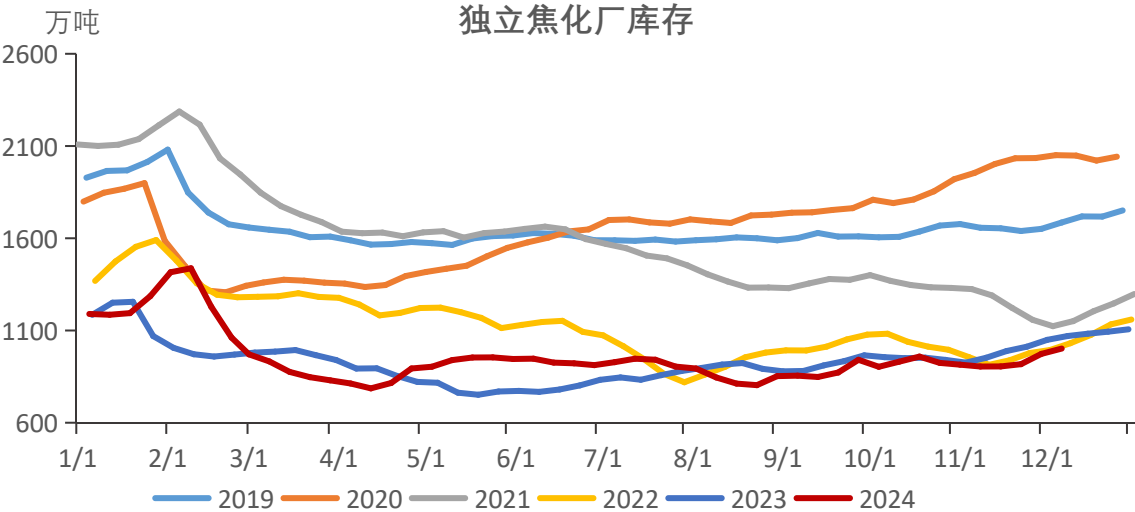


四、库存

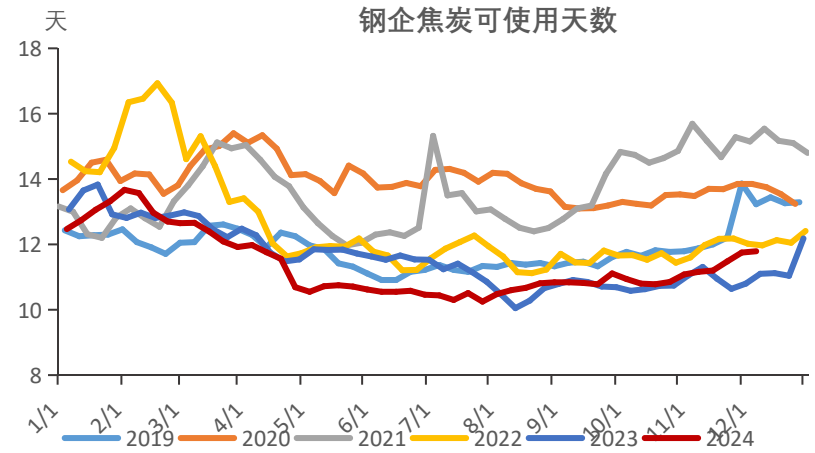
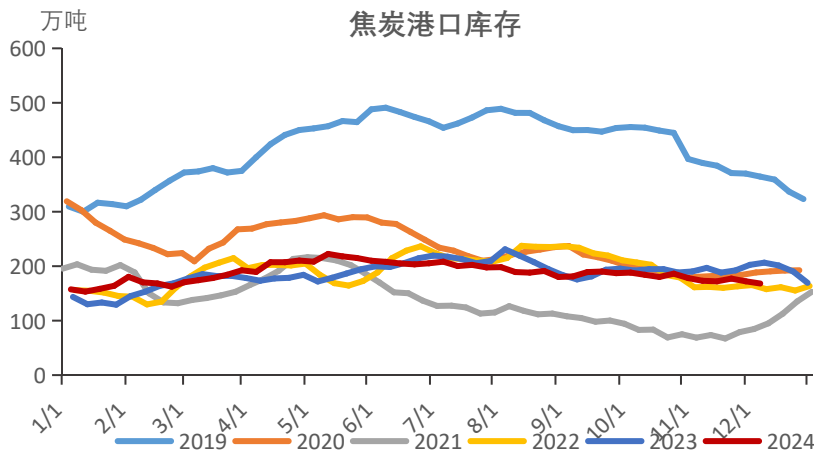
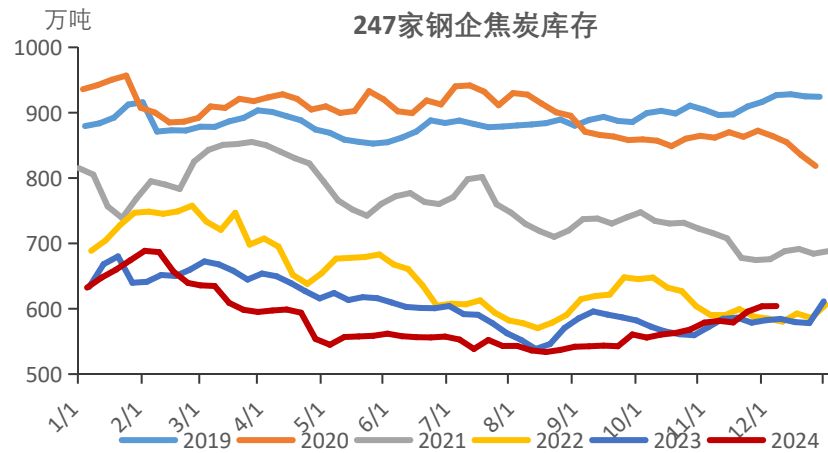
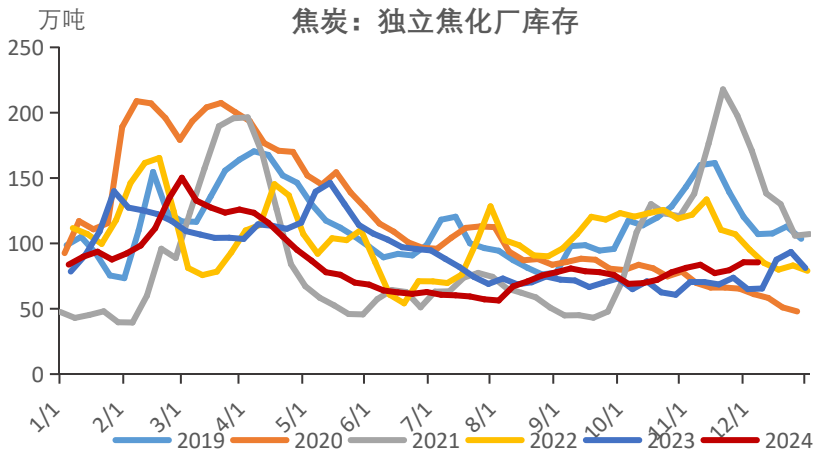
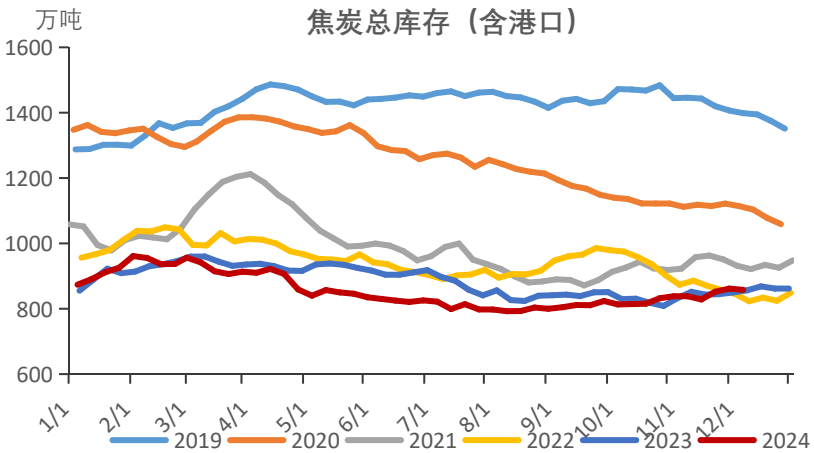
焦煤： 矿山累库， 洗煤厂和港口去库， 小样本加权库存累库



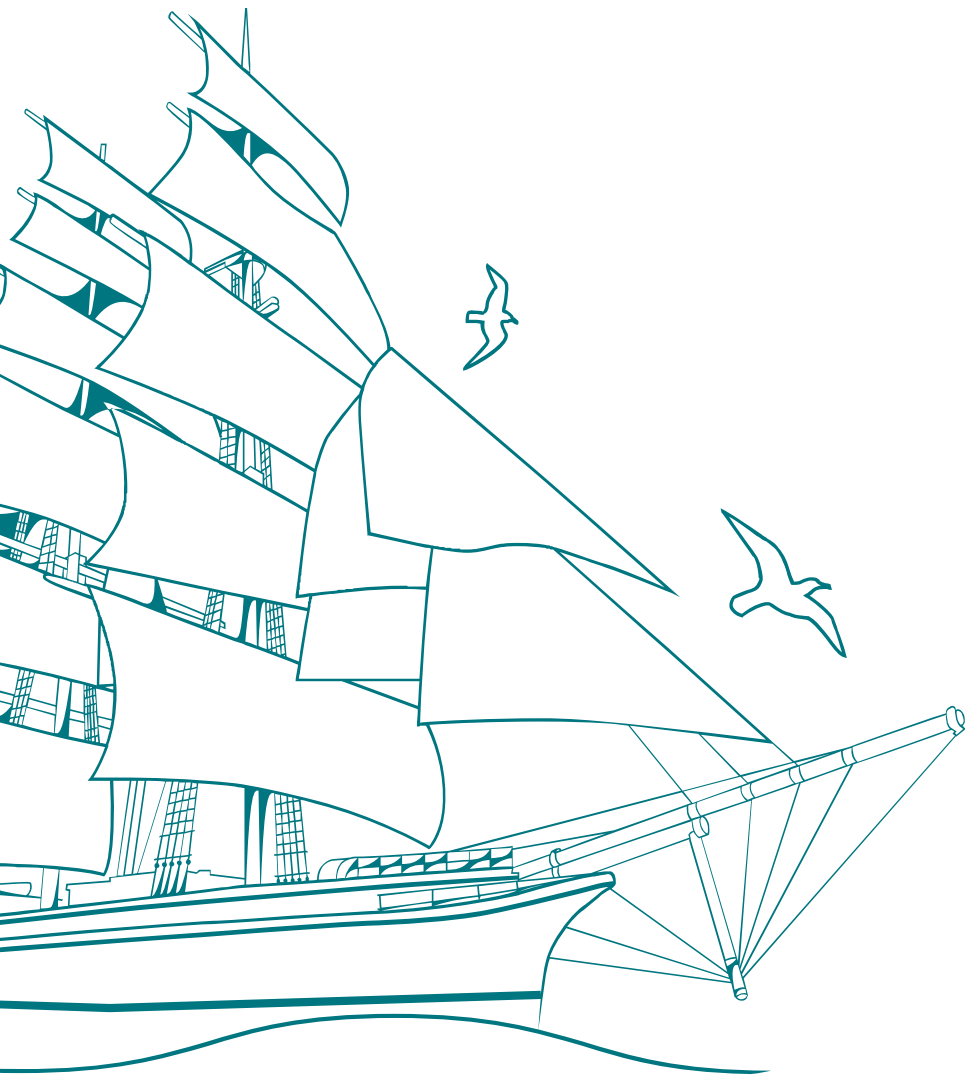
焦煤：下游独立焦化厂累库、钢企去库，下游低价冬储



焦炭：独立焦化厂、钢企累库，港口去库，总库存累库

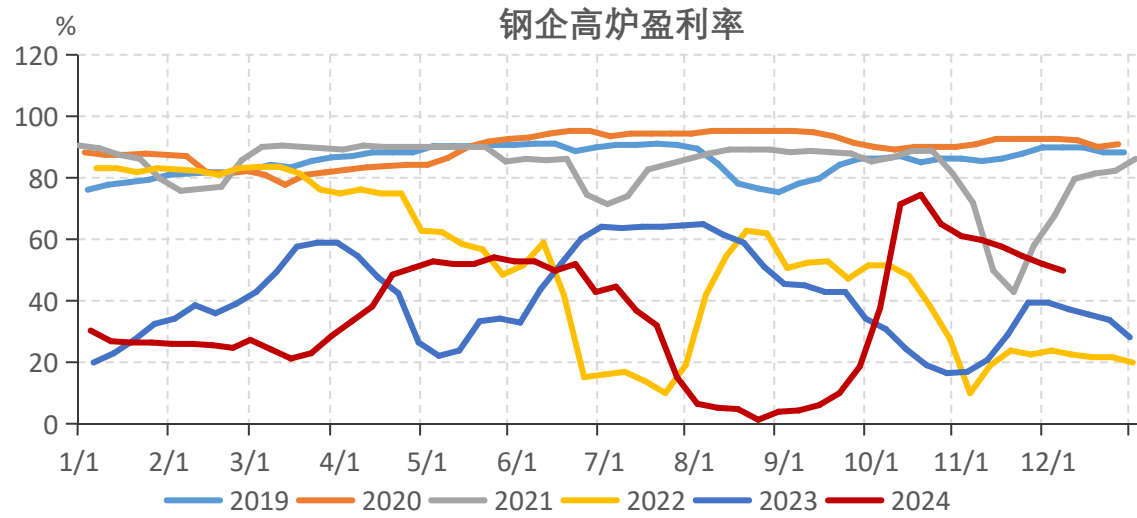
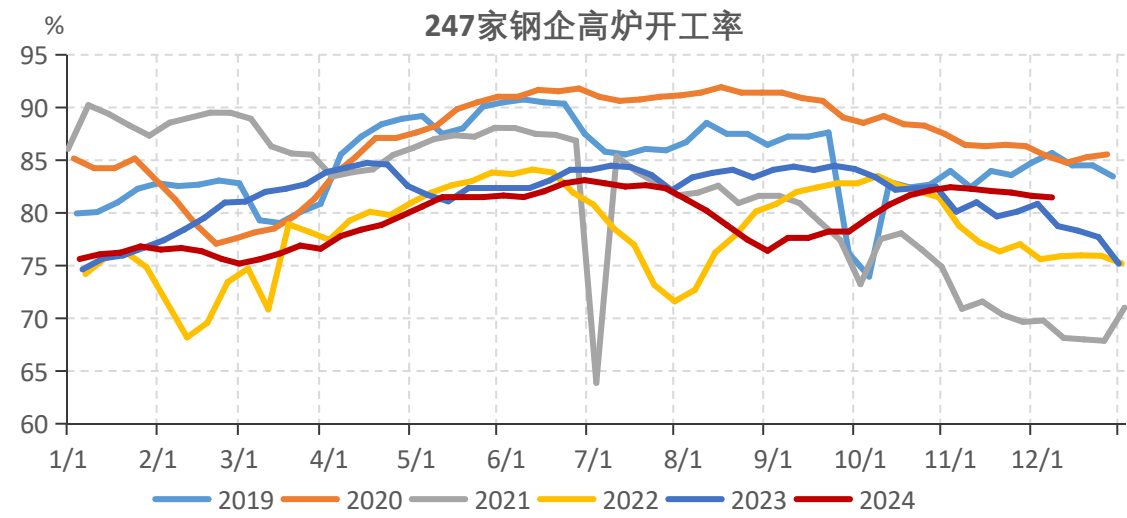
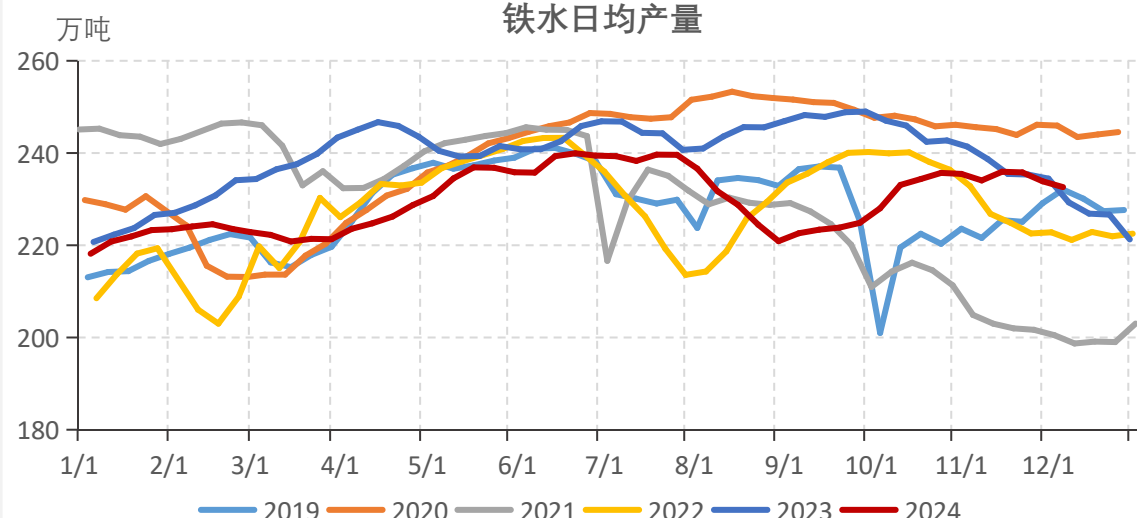
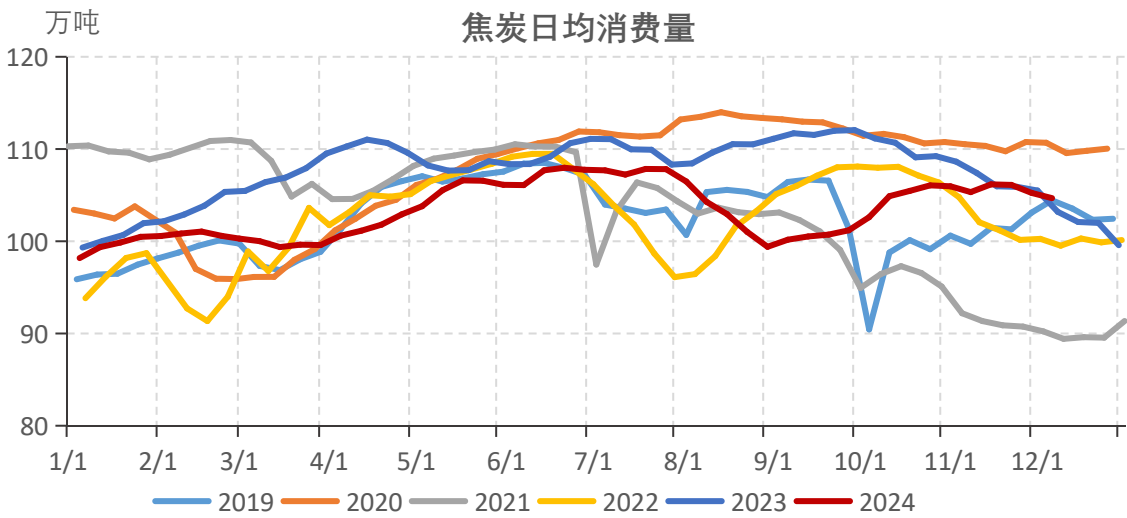


焦炭总库存累库，港口去库，下游钢企和独立焦化厂累库，铁水周内降幅略超预期，刚需量下滑，下游钢企主动给增加焦炭库存以备冬储。钢企焦炭库存可使用天数11.79天，环比+0.04天。

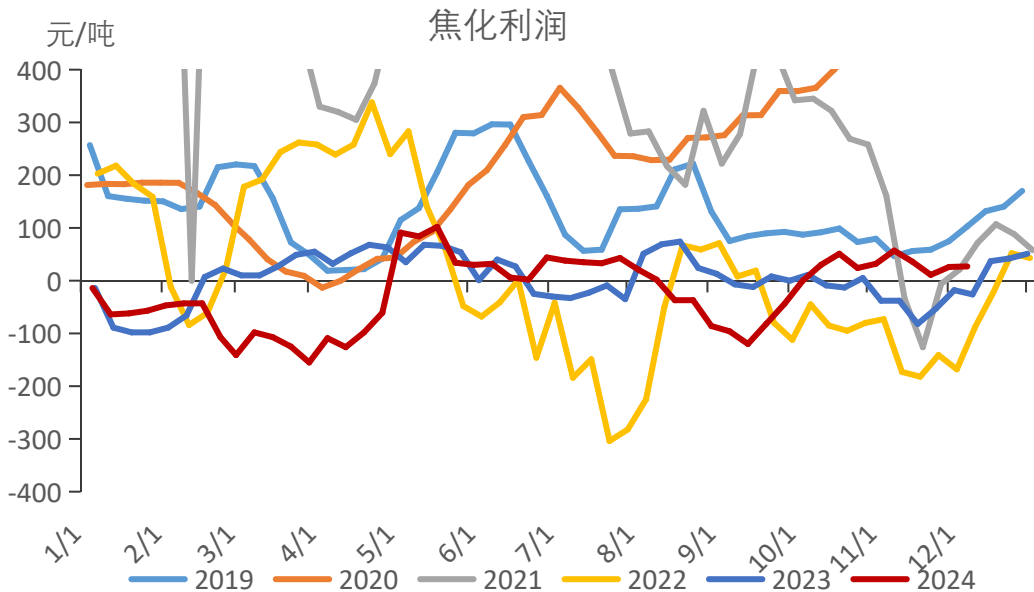
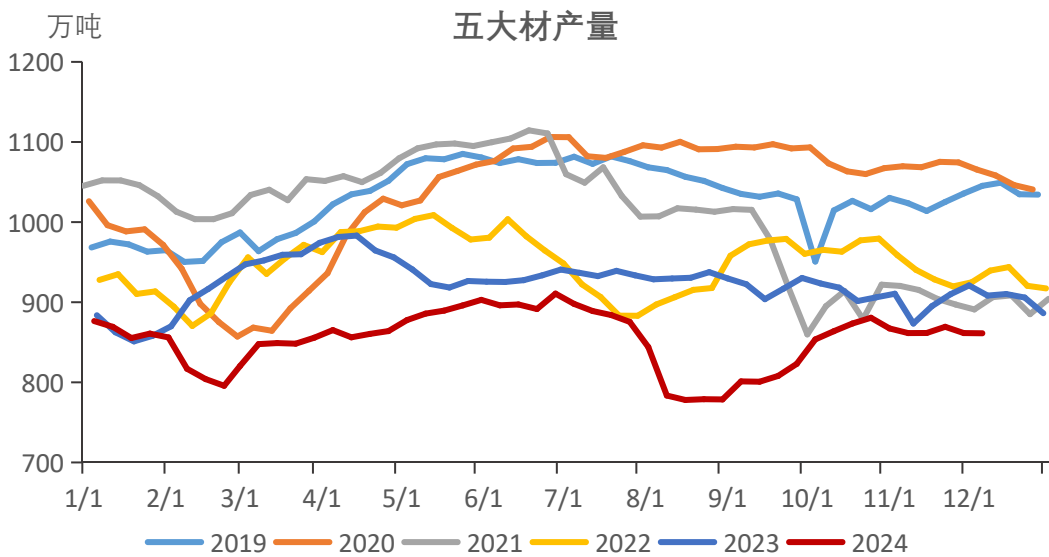


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费下滑，铁水跌幅超预期，钢企盈利率回落



需求：五大材产量环比下降，焦化企业利润基本持平



根据钢联数据统计，本周五大材产量861.24万吨，环比上周-0.26万吨；螺纹高炉利润-219.11元/吨，周环比+25.55元/吨；吨焦利润27元/吨，环比+1元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量232.61万吨，较上周-1.26万吨，降幅超预期，宏观方面，近期为政策真空期，会前预期较为平淡，基本面进入冬储节奏，但供给爬产较快，下游钢材价格疲软，利润率下滑，钢厂有进一步压缩原料价格的动力，炉料中对比外盘定价品种铁矿，煤炭的供给过剩矛盾更为突出，现货下跌未稳。焦炭方面，供需宽松，供给端稳定，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，近期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，钢厂提降第四轮，计划下周落地下游采购心态平缓，低价补库为主。

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

