

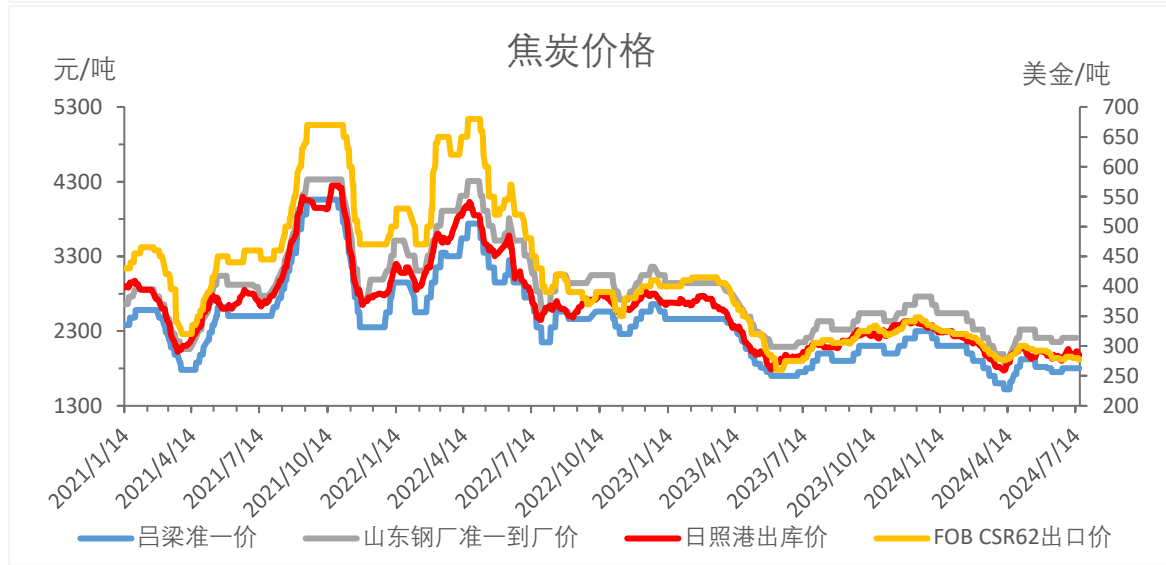
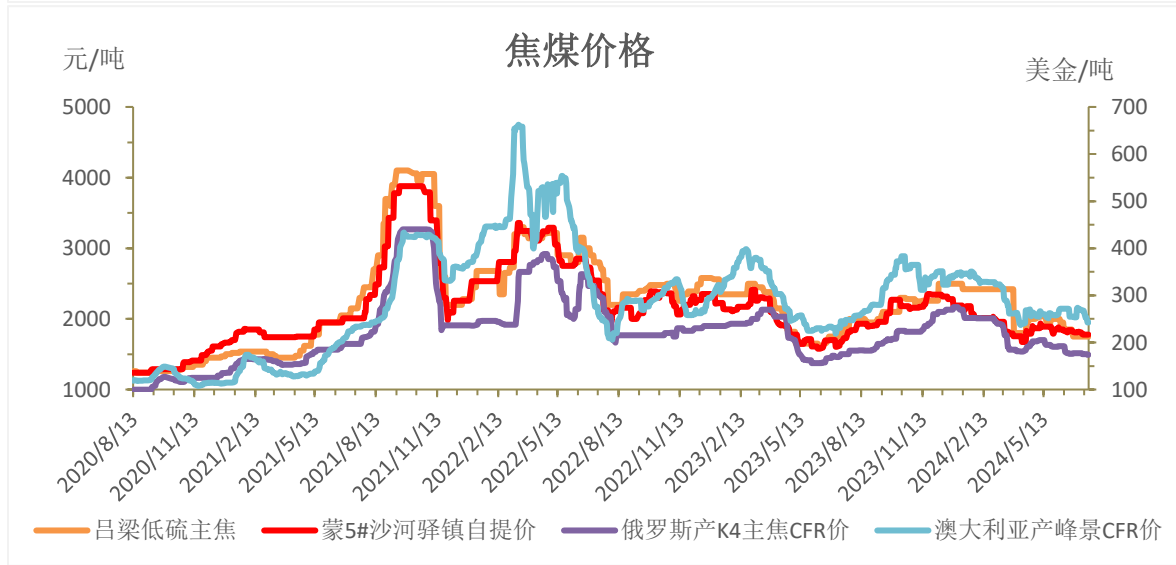
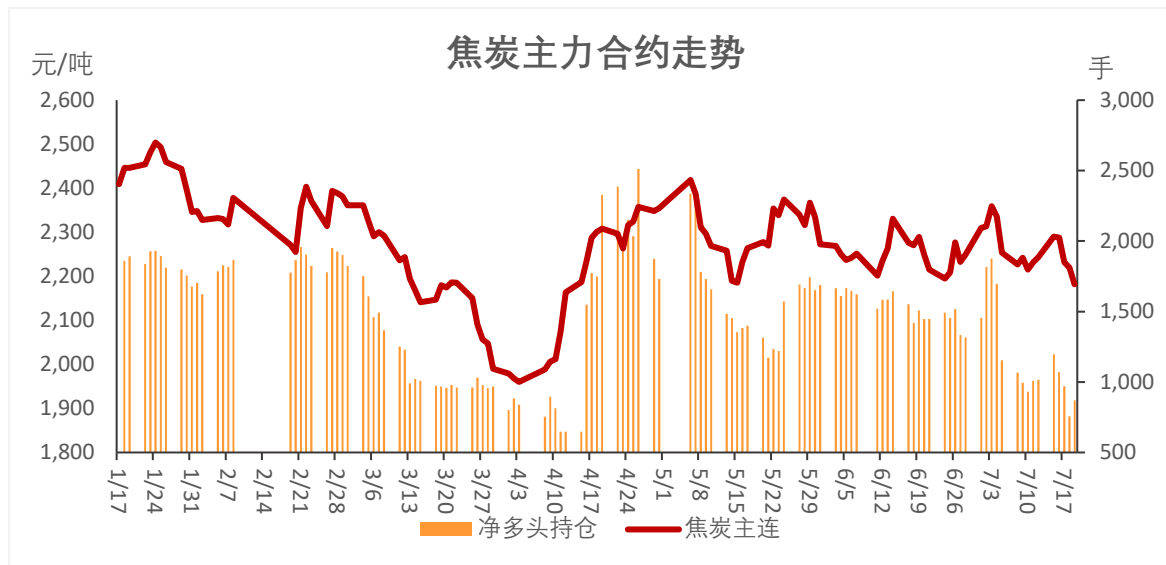
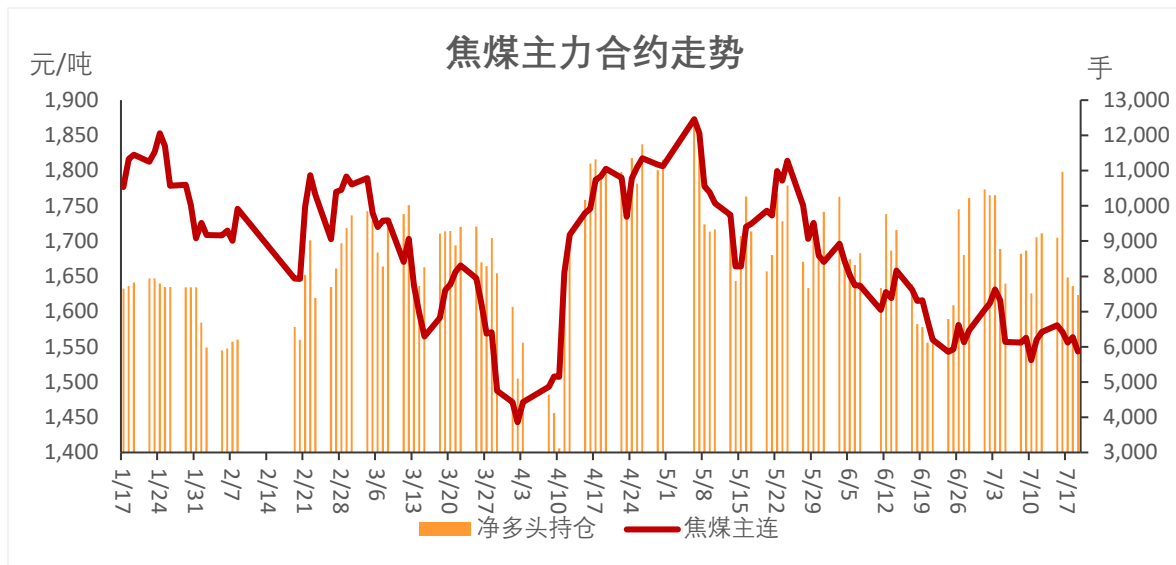
新湖黑色建材（煤焦）周报

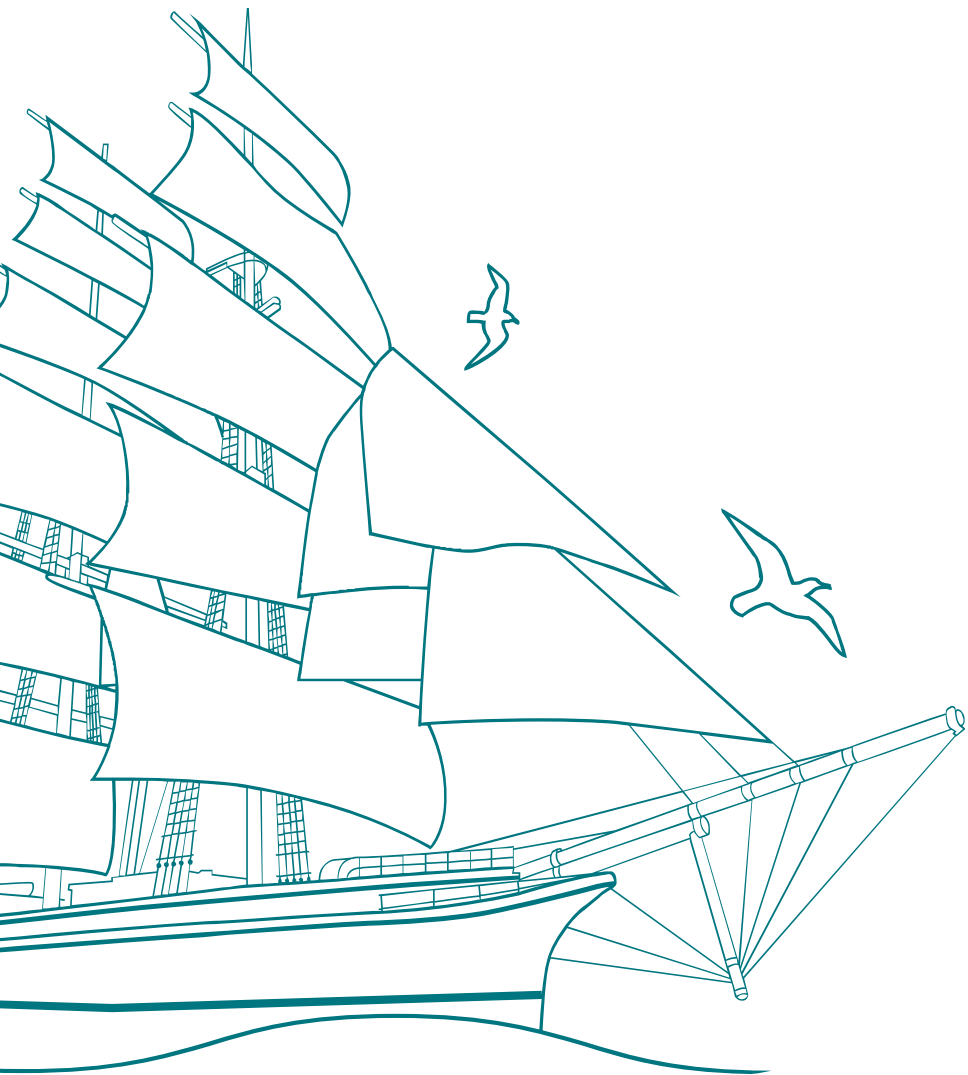
2024.07.21

双焦周度小结

基本面	焦 煤	焦 炭
现 货	焦煤现货市场周内价格维稳运行，蒙煤、澳煤流拍较多，进口价格下滑，山西吕梁低硫主焦1750，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤1295，周环比-25，沙河驿镇蒙5#精煤1780，周环比-40。	周内焦炭现货先涨后跌，二轮提涨声音降温，山东、山西价格暂稳，日照港准一级焦1980（-），焦钢价格博弈激烈。
供 应	洗煤厂和煤矿开工回落，会议期间大矿保安全主动减产或停产，山东地区暴雨天气影响，煤矿开采速度下降，短期国内供给缩量。预计下周会议结束，天气好转后，国内焦煤产量有所回升。周样本洗煤厂开工率66.4%，环比-3.08%。	焦炭7月首轮提涨落地后利润改善，供给小幅波动，本周独立焦化厂开工74.18，环比-0.01。
需 求	铁水周产略超预期，中间环节依旧采购谨慎，下游对高价原料抵触心理较强，短期受刚需影响有韧性，中期有走弱迹象。	铁水产量239.65万吨，较上周回升1.36万吨，略超预期，短期高位运行，对焦炭需求有刚需支撑。
库 存	矿山累库，洗煤厂去库，港口库存较高，总库存小幅去库；独立焦化厂累库，钢企去库，库存向下游转移速度放缓，消化港口库存为主。	独立焦化厂去库，钢厂、港口累库，总库存低位累库。
利 润	利润下滑，吨焦利润33元/吨，环比-2元/吨。	
基 差	09盘面基差走扩，期货贴水。	09盘面基差走缩，月差下行。
小 结	焦煤供需双弱。供给端会议期间大矿有保安全主动减产，山东暴雨导致矿山开采速度减慢，蒙煤通关周内恢复，总体供给小幅缩减，需求上钢材进入淡季，铁水产量周内超预期会涨带动盘面周初走高，但现货上近期蒙煤和澳煤价格的下调对国内煤价产生压力，盘面周内冲高回落，短期铁水产量回涨略超预期，需求有韧性，但淡季上涨驱动不足，维持震荡偏弱判断。	焦炭暂无明显矛盾。库存流转顺畅，现货市场供需偏紧，周内焦化厂试图提价，但钢企因利润不佳和钢坯价格回落，下游对高价原料较为抵触。焦钢价格博弈激烈，二轮提涨反复纠结，整体基本面结构强于焦煤，后续重点关注需求上铁水产量对焦炭的刚需支撑力度。
风险点	突发环保政策；经济政策超预期；钢材需求超预期。	

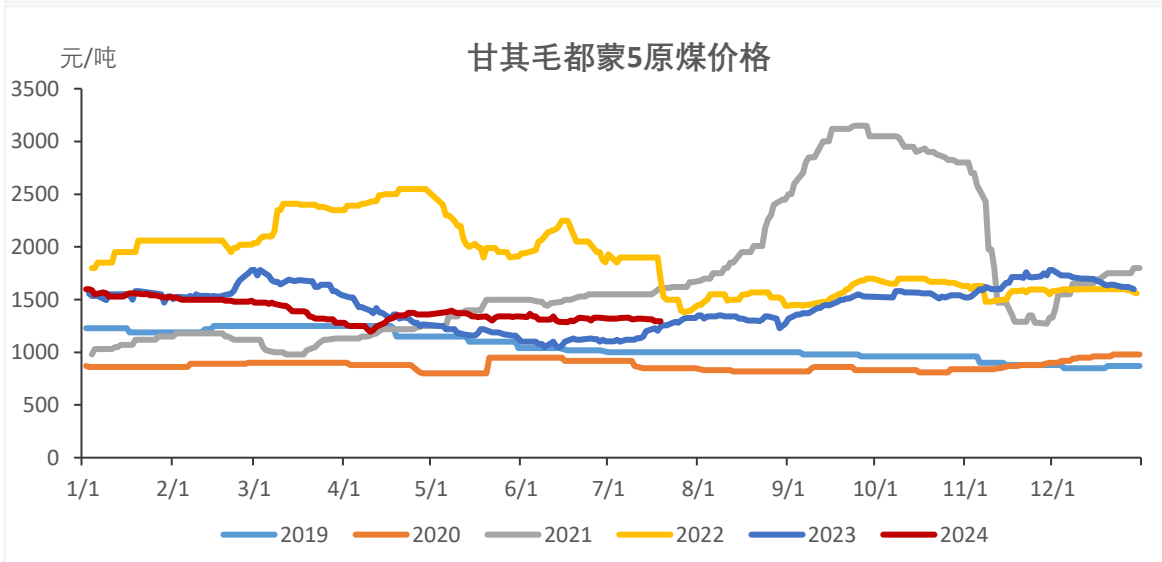
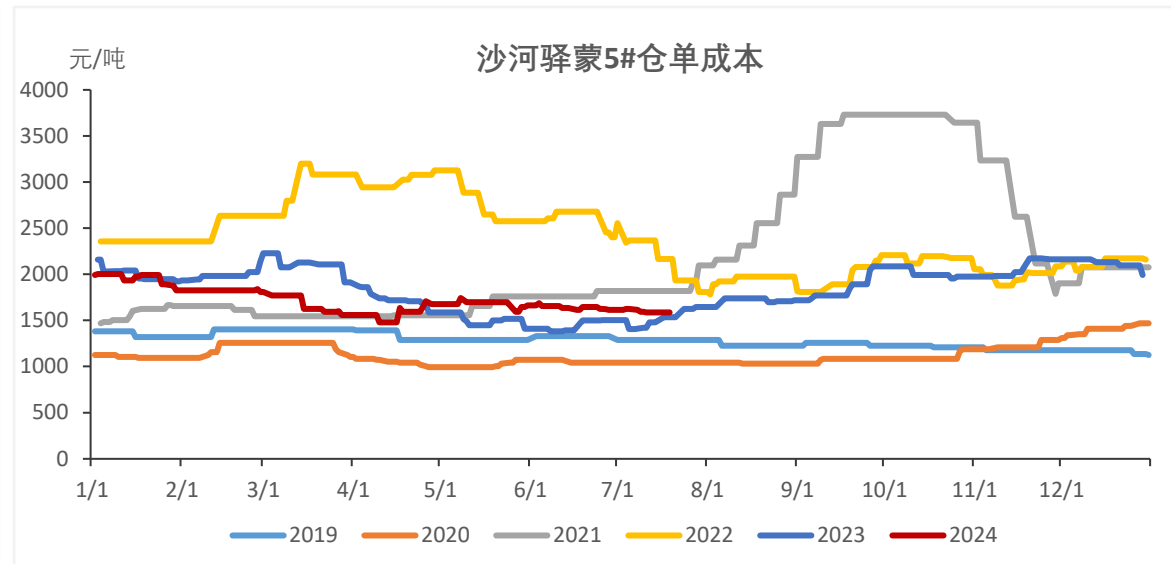
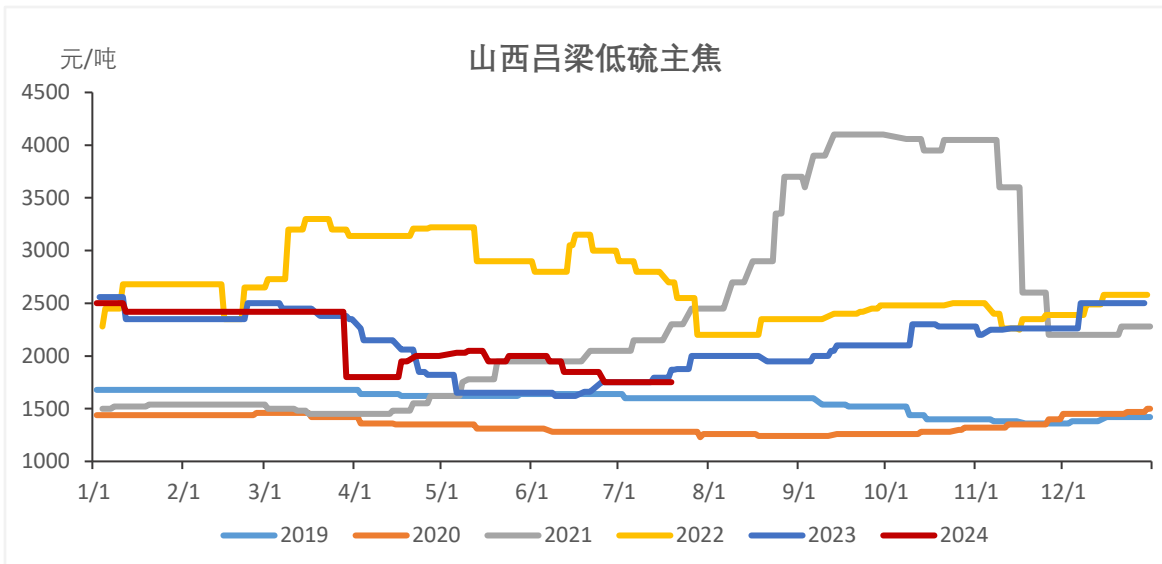
行情回顾：现货价格走弱，期价回吐上周涨幅





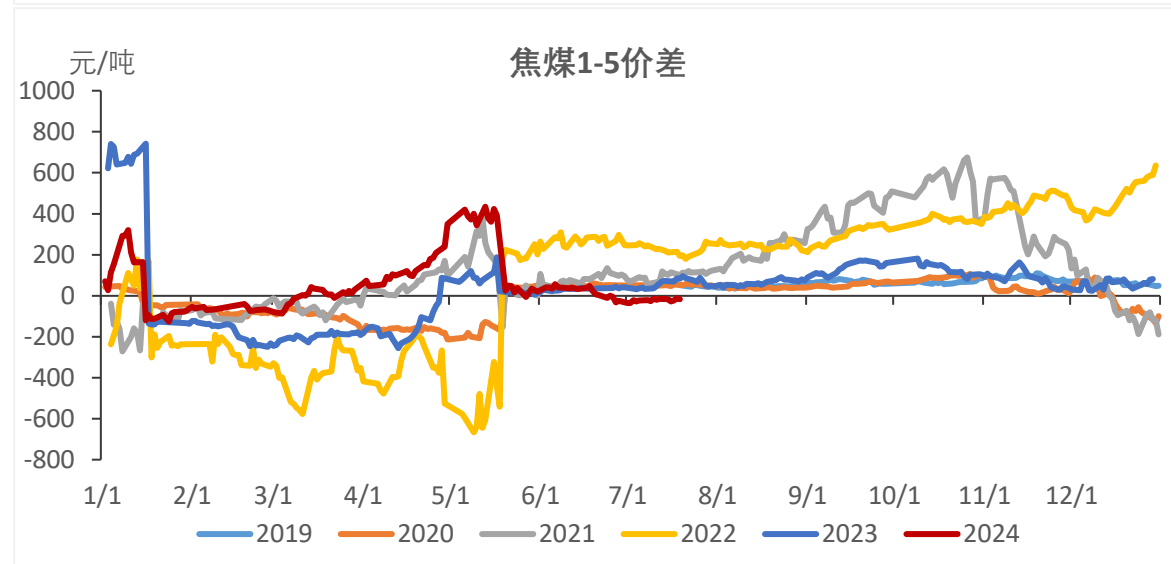
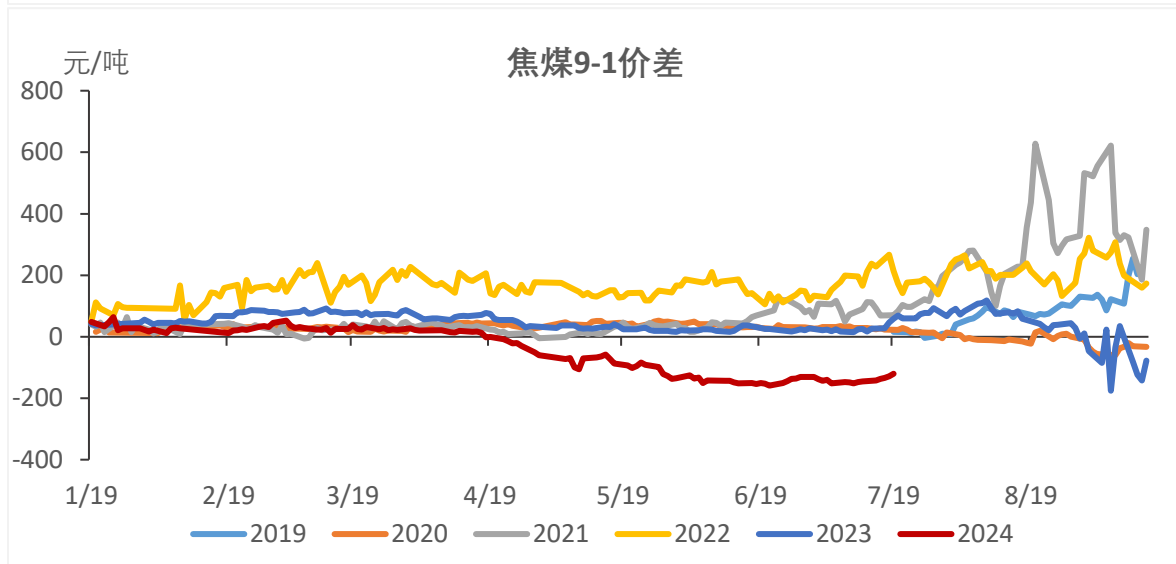
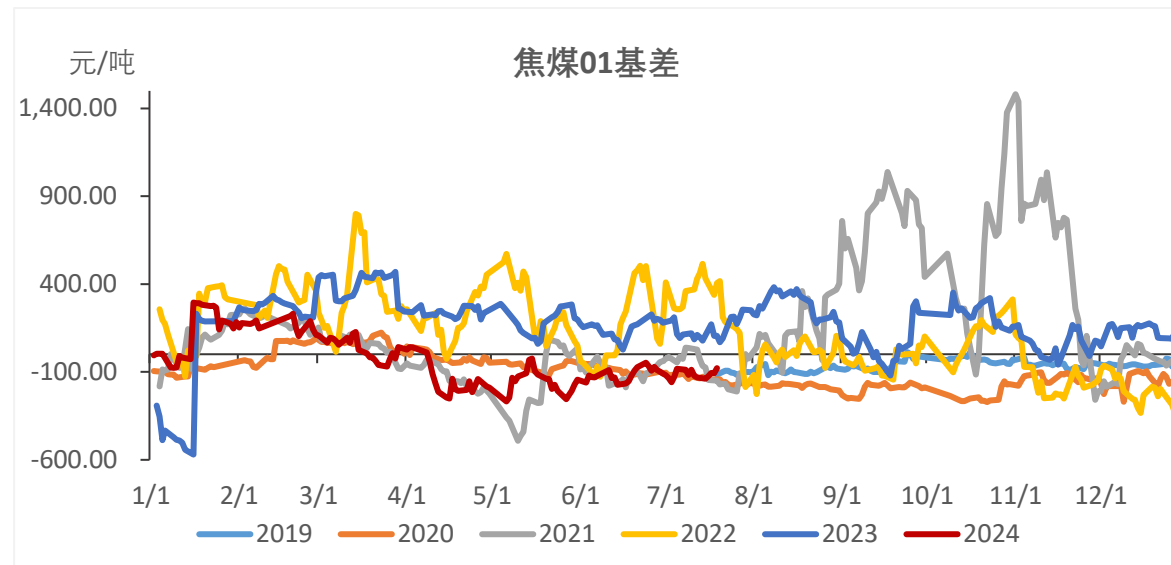
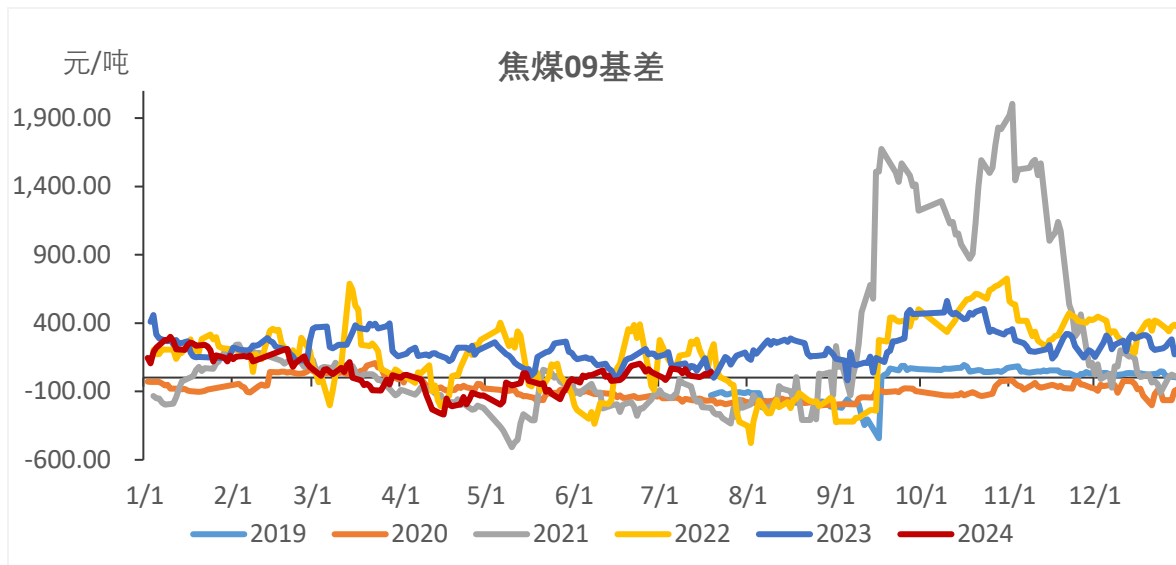
一、现货价格与基差

焦煤：蒙煤原煤价格下跌，澳煤远期掉价，拖累国产煤价

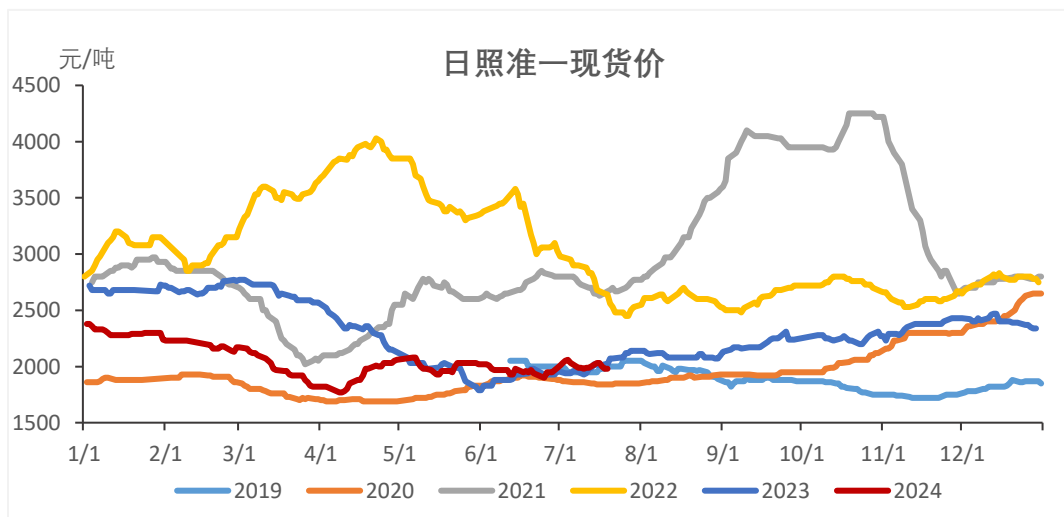
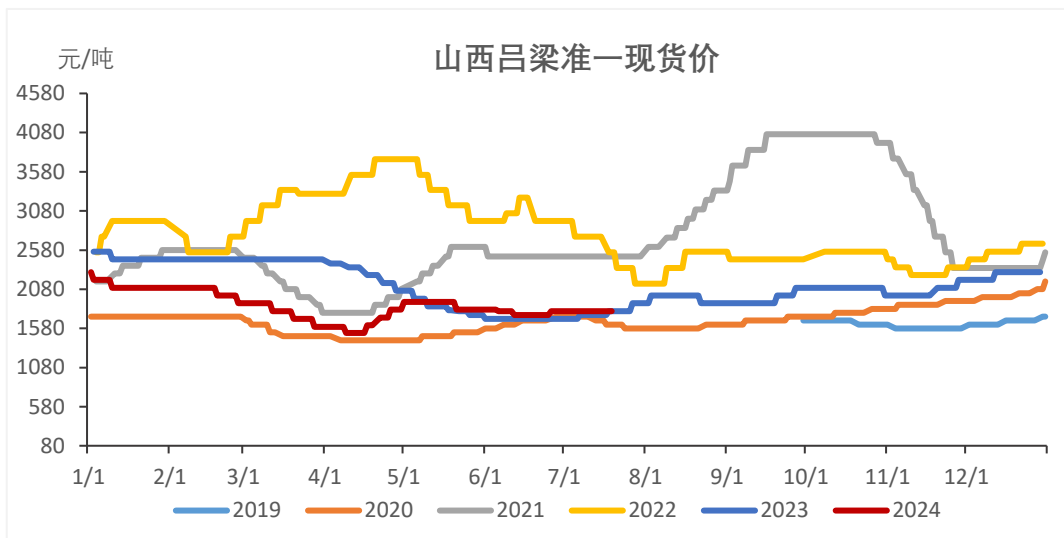


- 现货方面，山西吕梁低硫主焦1750，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤1295，周环比-25，沙河驿镇蒙5#精煤1780，周环比-40，以蒙煤计算的最低仓单成本约在1480-1500附近。
- 进口蒙煤方面，那达慕闭关影响结束，各口岸通关缓慢恢复阶段，除甘其毛都因节前排队车辆加持，通关车数有增外，其余口岸司机到岗进度缓慢，均有降幅，总库存降至280万吨。三大口岸整体日均通关1666车，环比下降6.93%。

焦煤：主力合约基差走扩，月差走缩



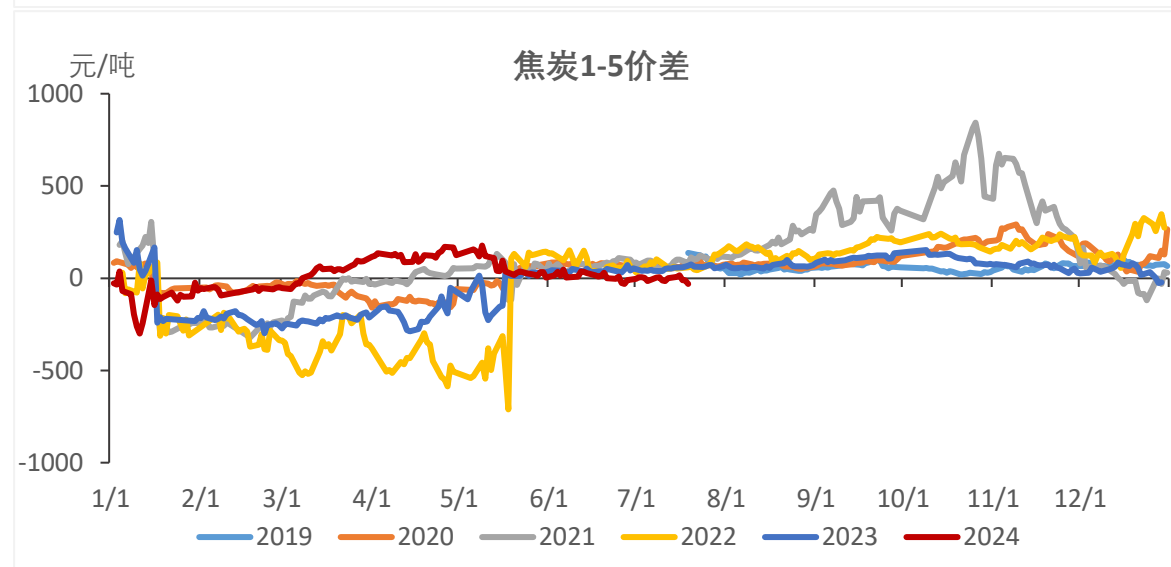
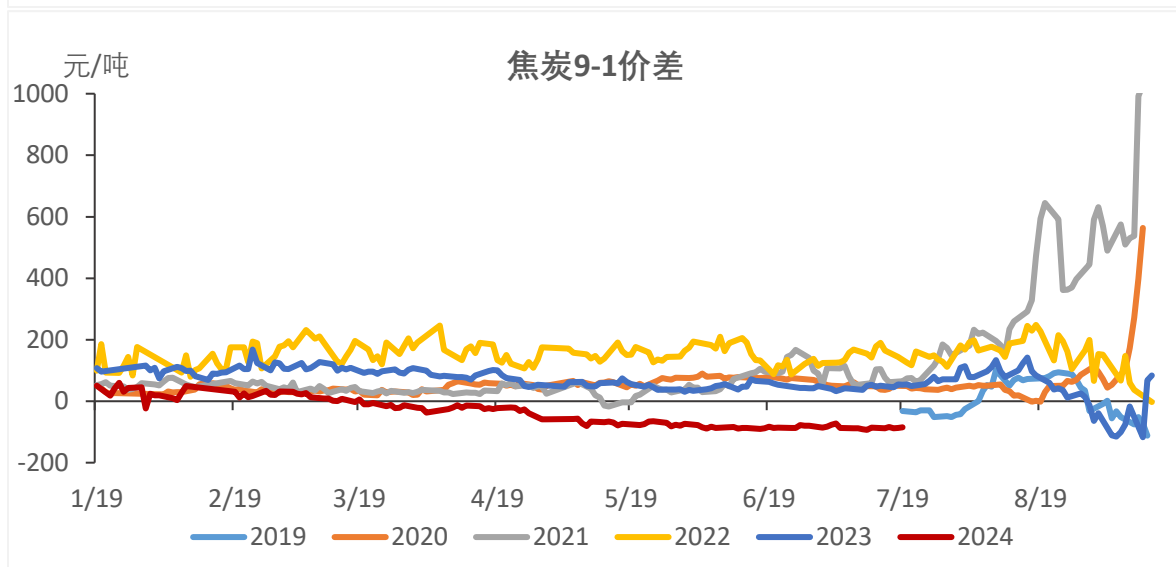
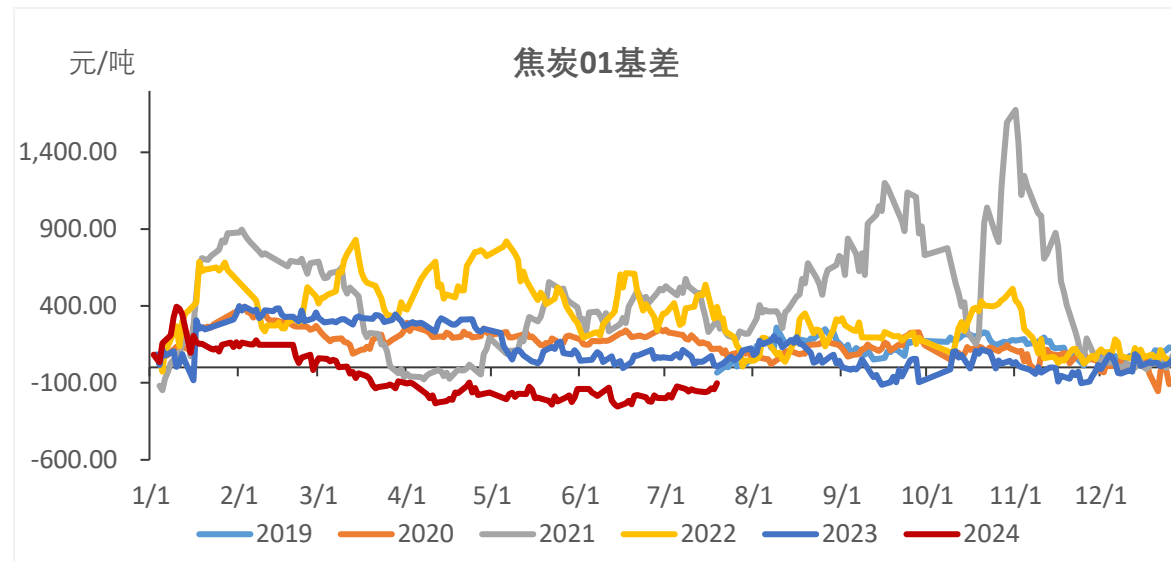
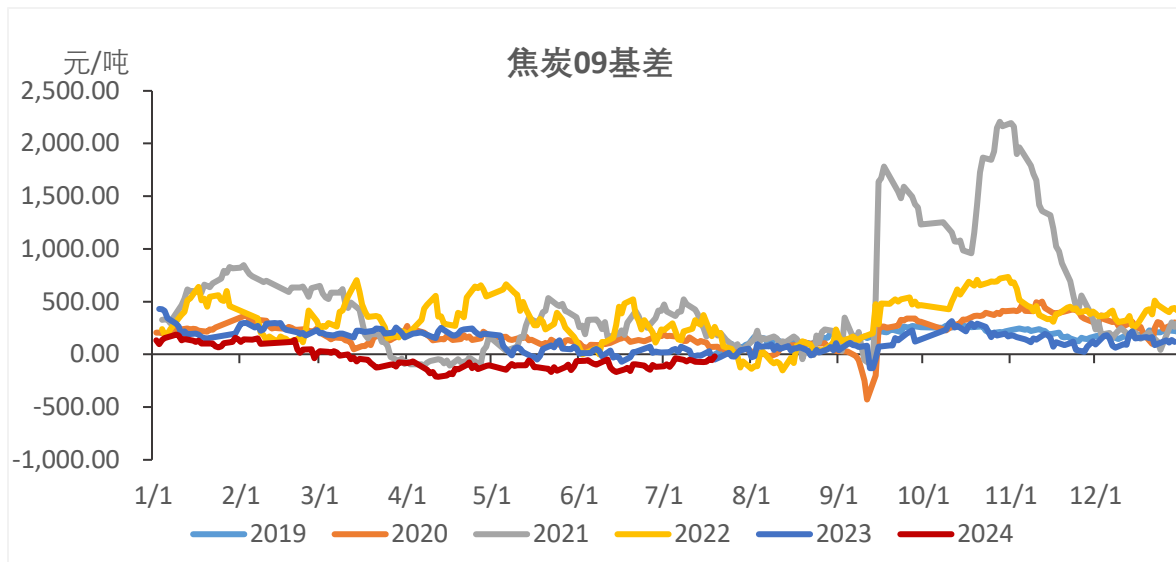
焦炭：现货周内暂稳，钢厂高价抵触

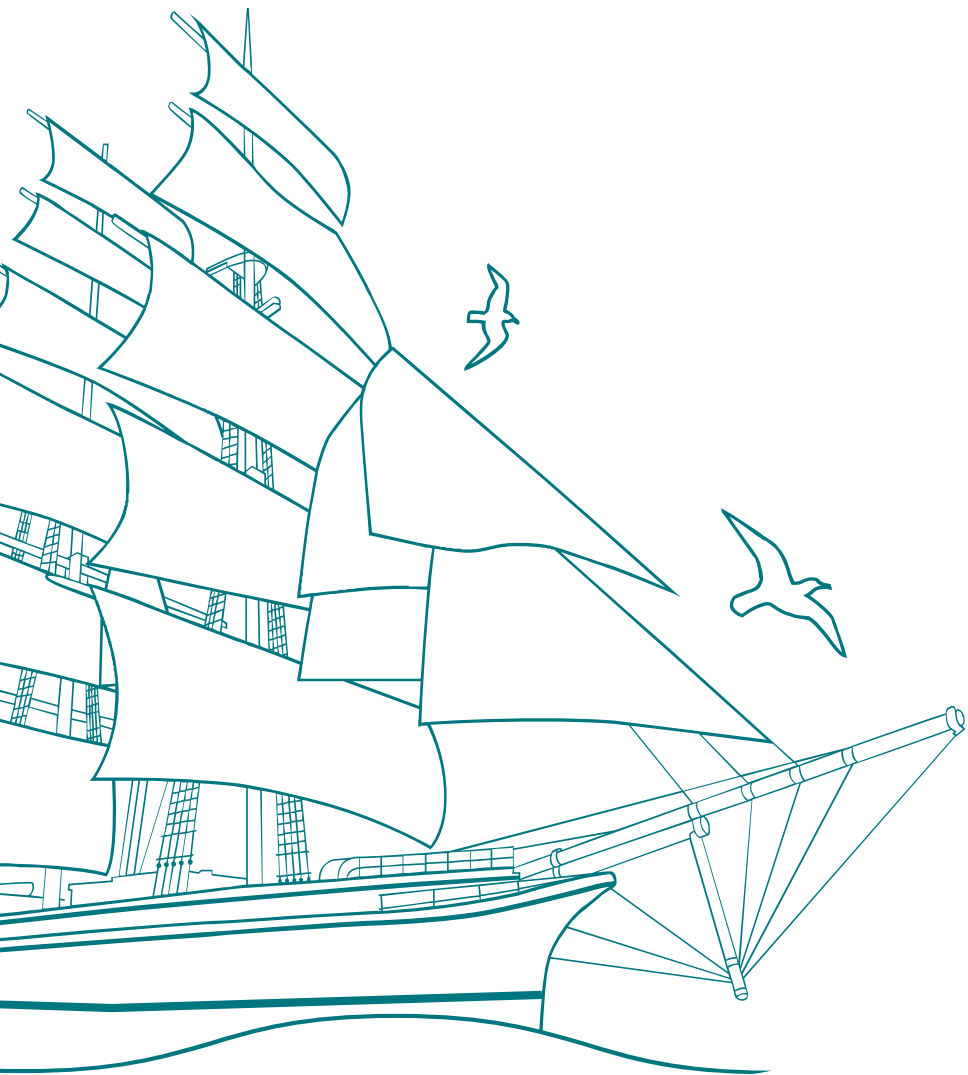


焦炭涨跌回顾				
时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/1/3	降1轮	-100	-100	2270
2023/1/10	降2轮	-100	-200	2170
2023/2/19	降3轮	-100	-300	2070
2024/2/27	提降4轮	-100	-400	1970
2024/3/12	提降5轮	-100	-500	1870
2024/3/20	提降6轮	-100	-600	1770
2024/3/28	提降7轮	-100	-700	1670
2024/4/9	提降8轮	-100	-800	1570
2024/4/17	提涨1轮	100	100	1670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

□ 现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1810 (-)，唐山准一级焦 2010 (-) 日照港准一级焦1980 (-)

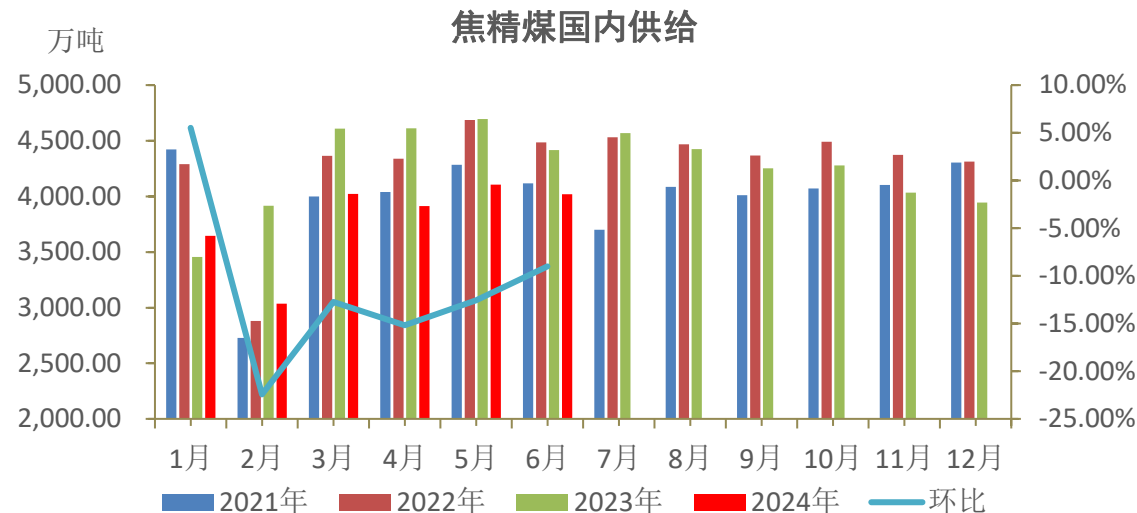
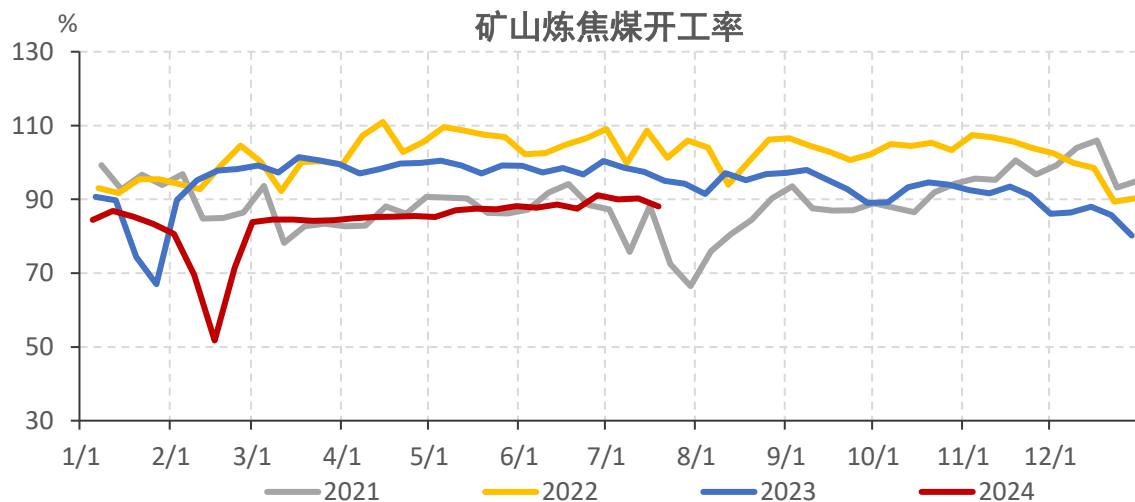
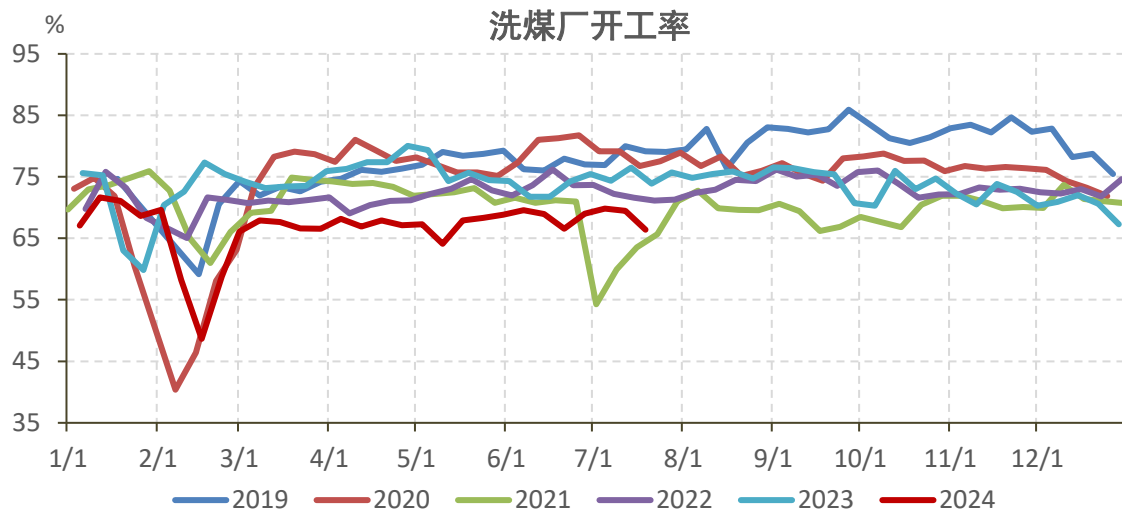
焦炭：主力合约基差走缩，9-1月差继续下行





二、供给

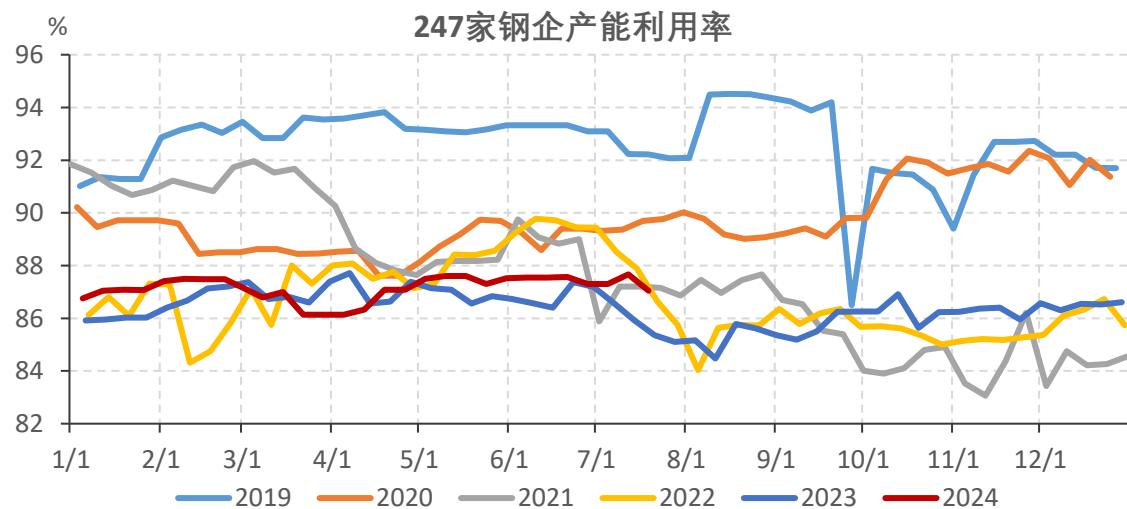
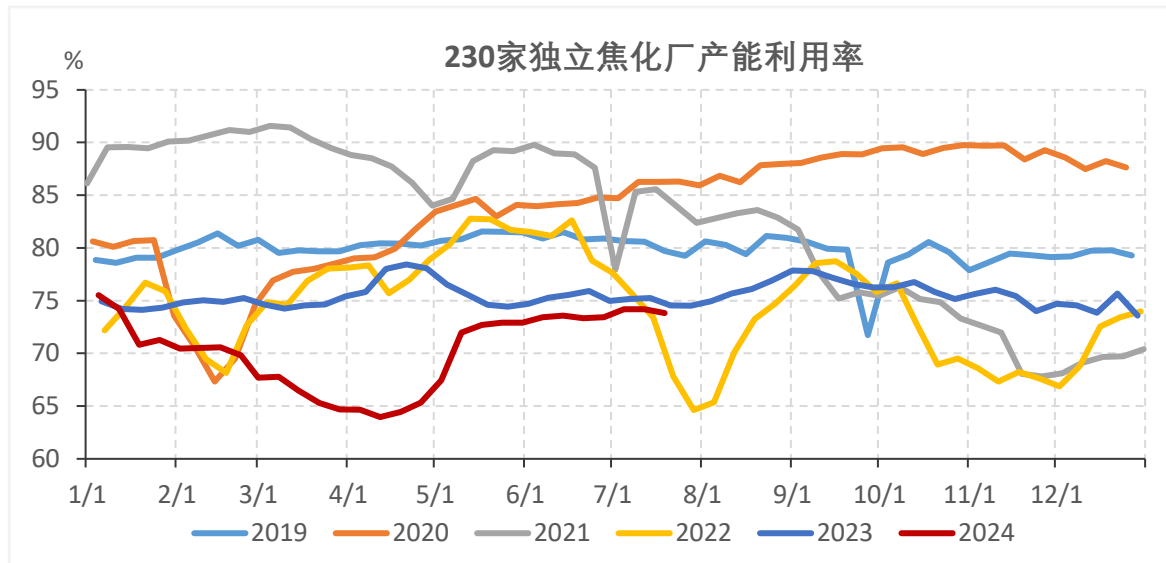
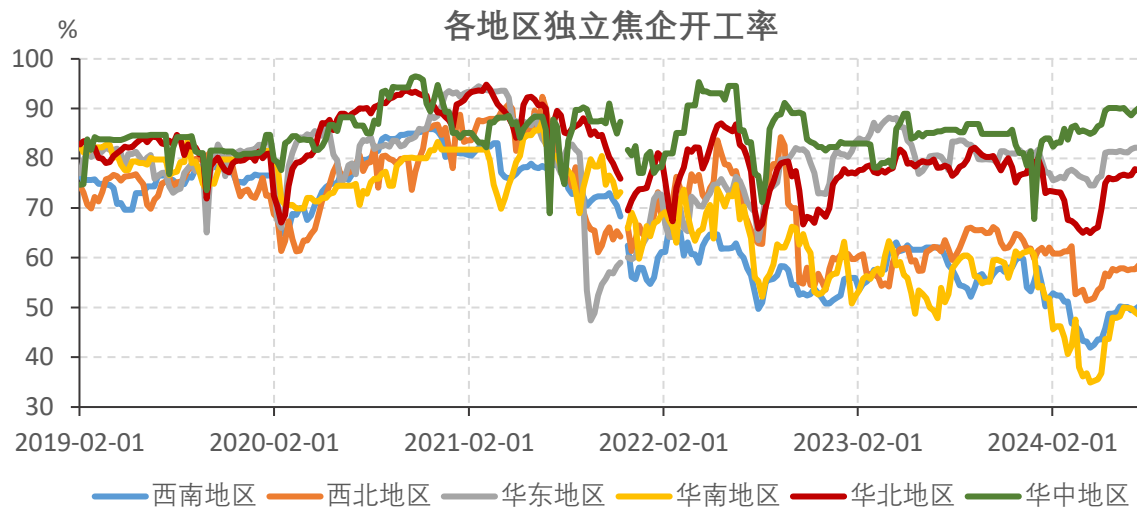
焦煤：会议期间严监管+山东天气影响，国内煤矿产量下降



- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率66.4%，环比-3.08%；日均产量55.35万吨，环比-3.51万吨。
- 煤矿方面，523家样矿山开工率88.05%，环比-2.18%；原煤日均产量198.42万吨，环比-4.91万吨。

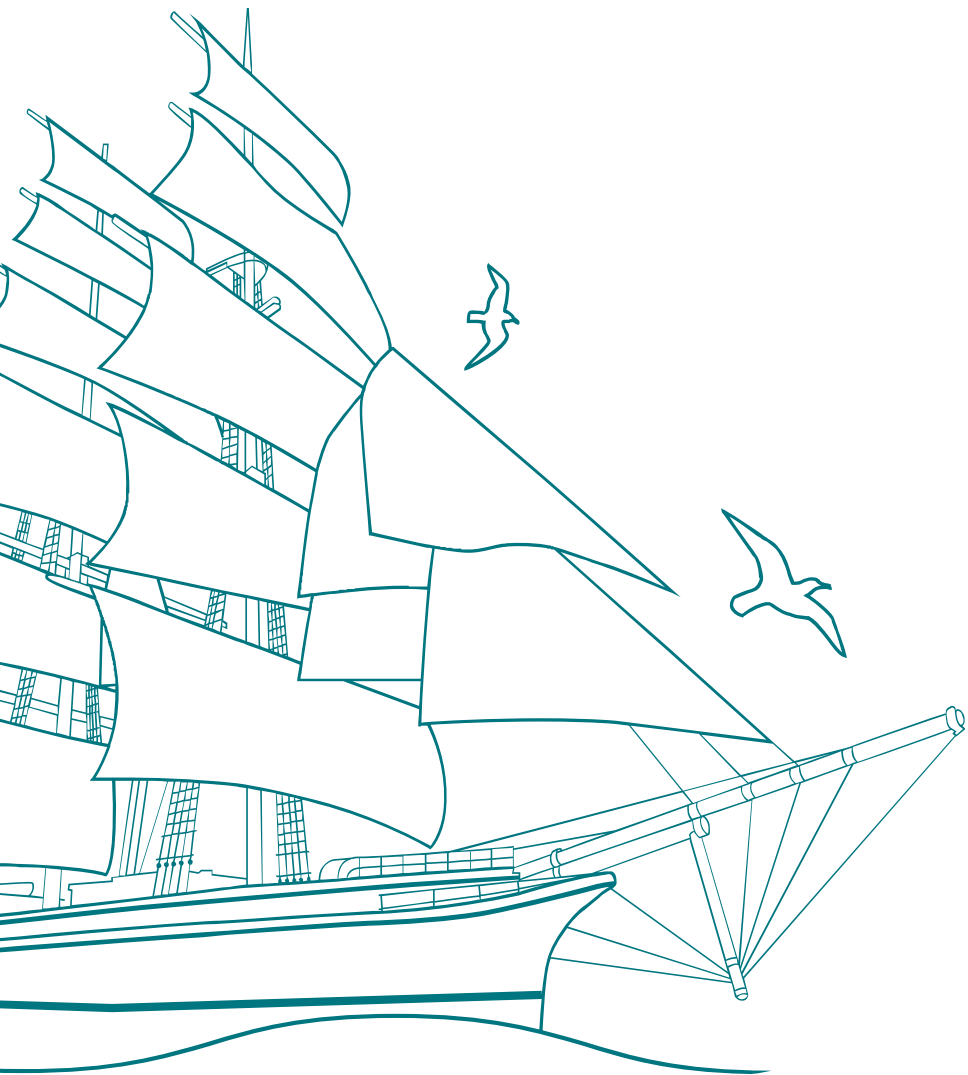
总体来看，洗煤厂和煤矿开工回落，会议期间大矿保安全主动减产或停产，山东地区暴雨天气影响，煤矿开采速度下降，短期国内供给有一定缩量。预计下周会议结束，天气好转后，国内焦煤产量有所回升。

焦炭：焦钢价格反复博弈，焦化开工维持稳定



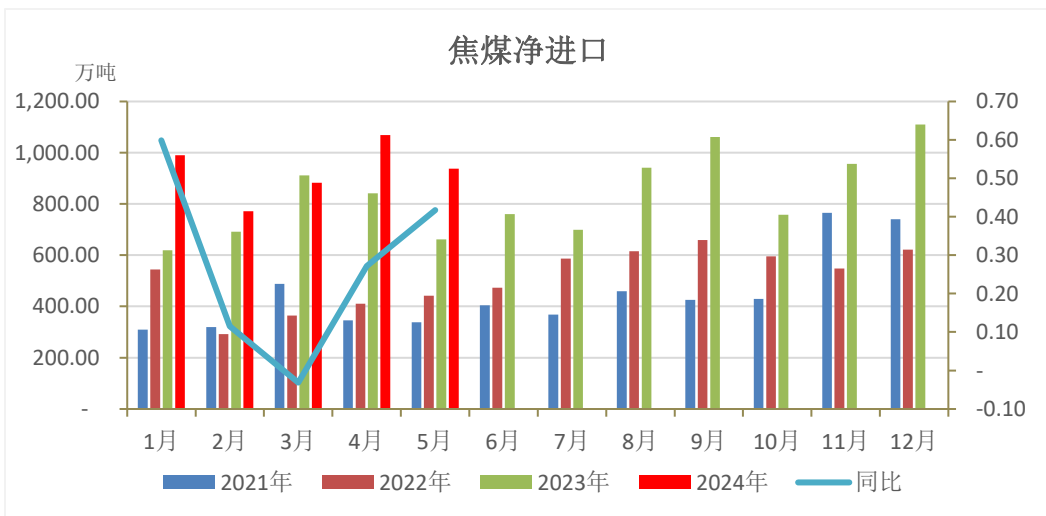
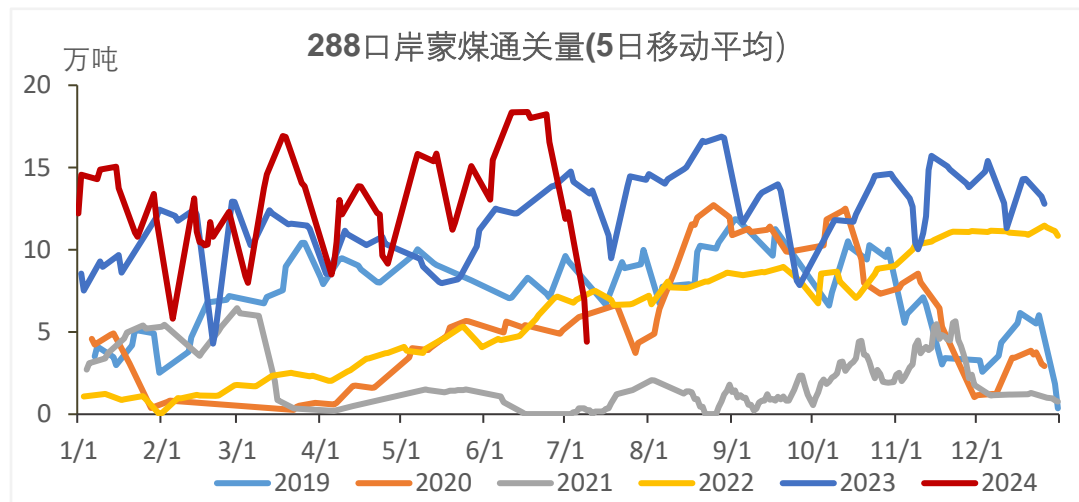
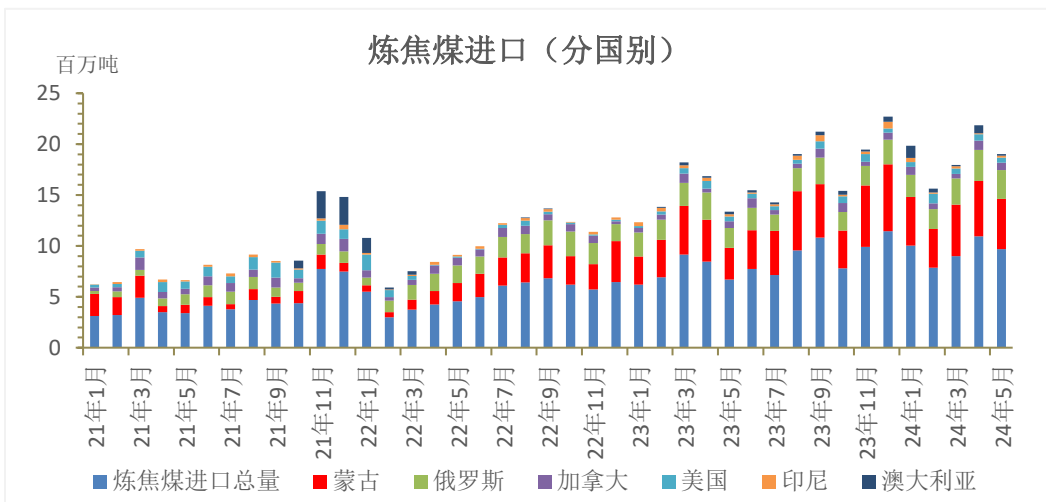
- ▣ 独立焦化厂产能利用率 74.18%，环比 -0.01%；日均产量68.69万吨，环比-0.24万吨。
- ▣ 247家钢铁企业产能利用率 87.67%，环比 +0.37%；日均产量74.53万吨，环比+0.19万吨。

焦企生产高位盘整，厂内多销售顺畅，现货上月底首轮提涨落地后，二轮提涨反复纠结，钢企对高价抵触心理较强，目前焦化厂有利润，下游钢厂需求偏刚性，预计焦炭产量或维持稳定。



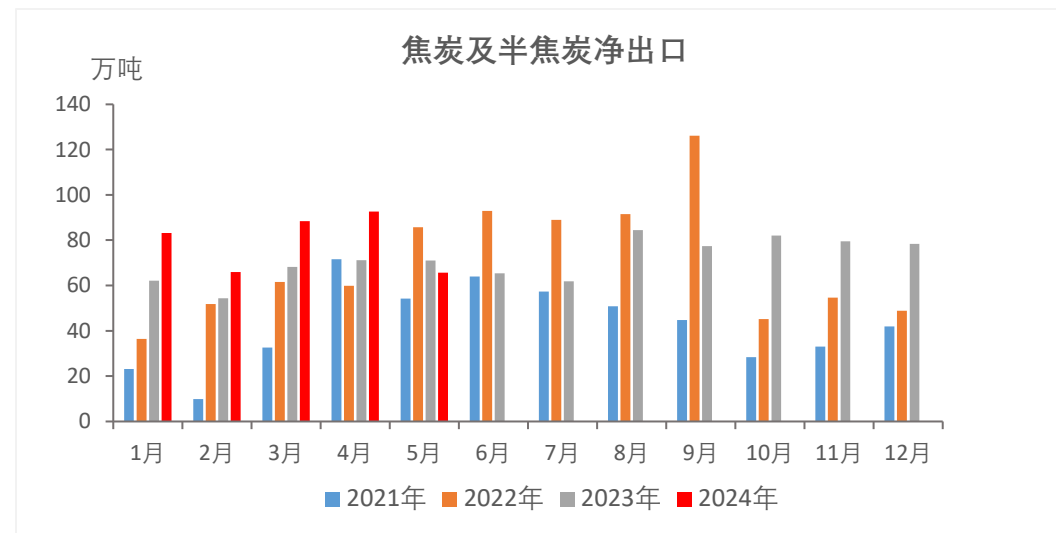
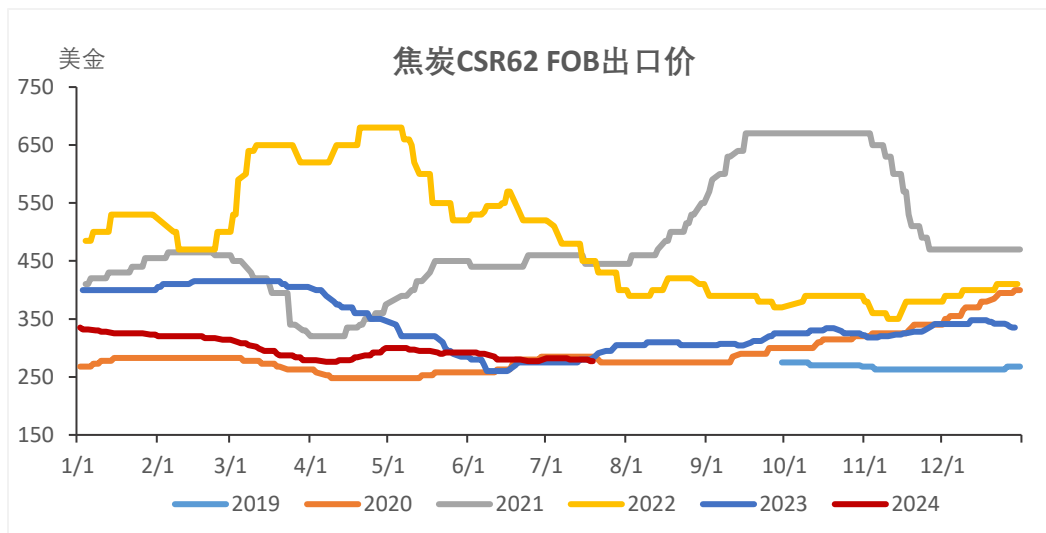
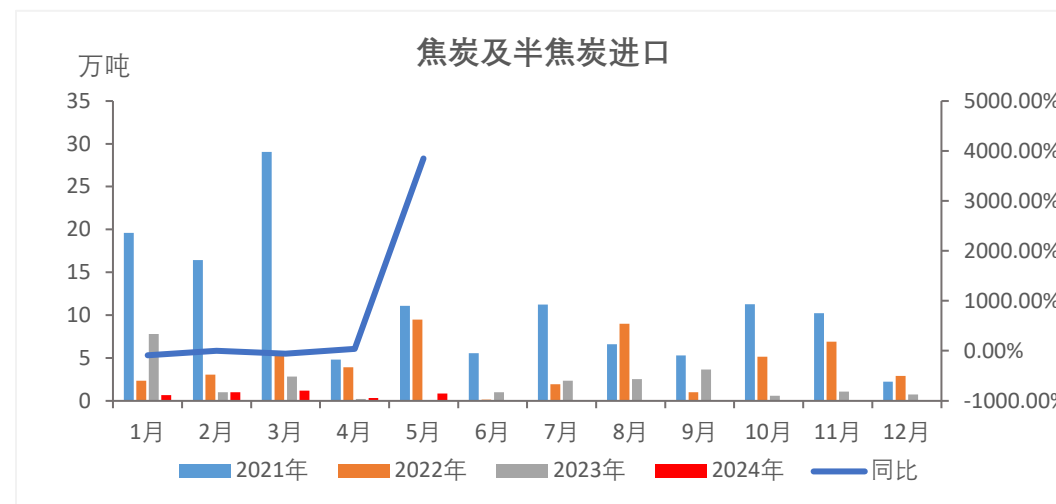
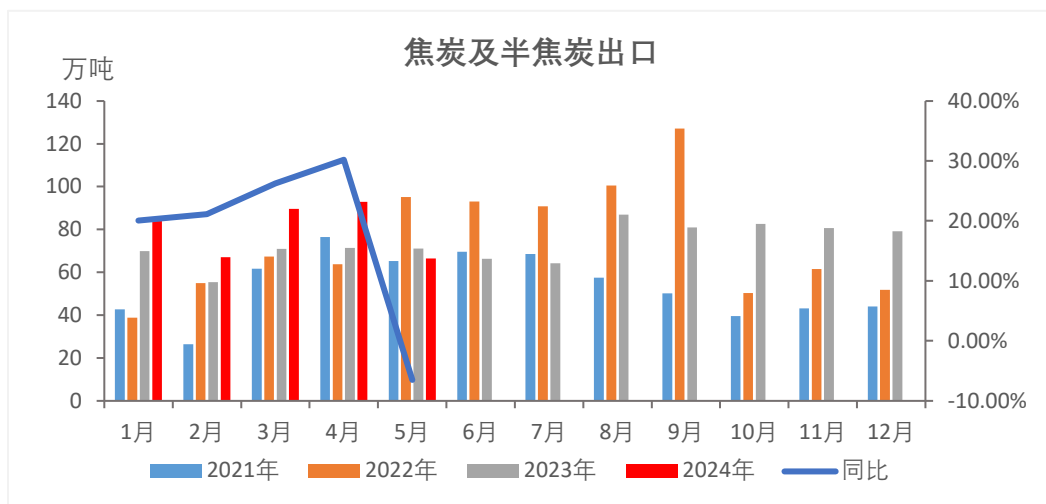
三、进出口

焦煤：蒙煤通关恢复，进口价格下滑

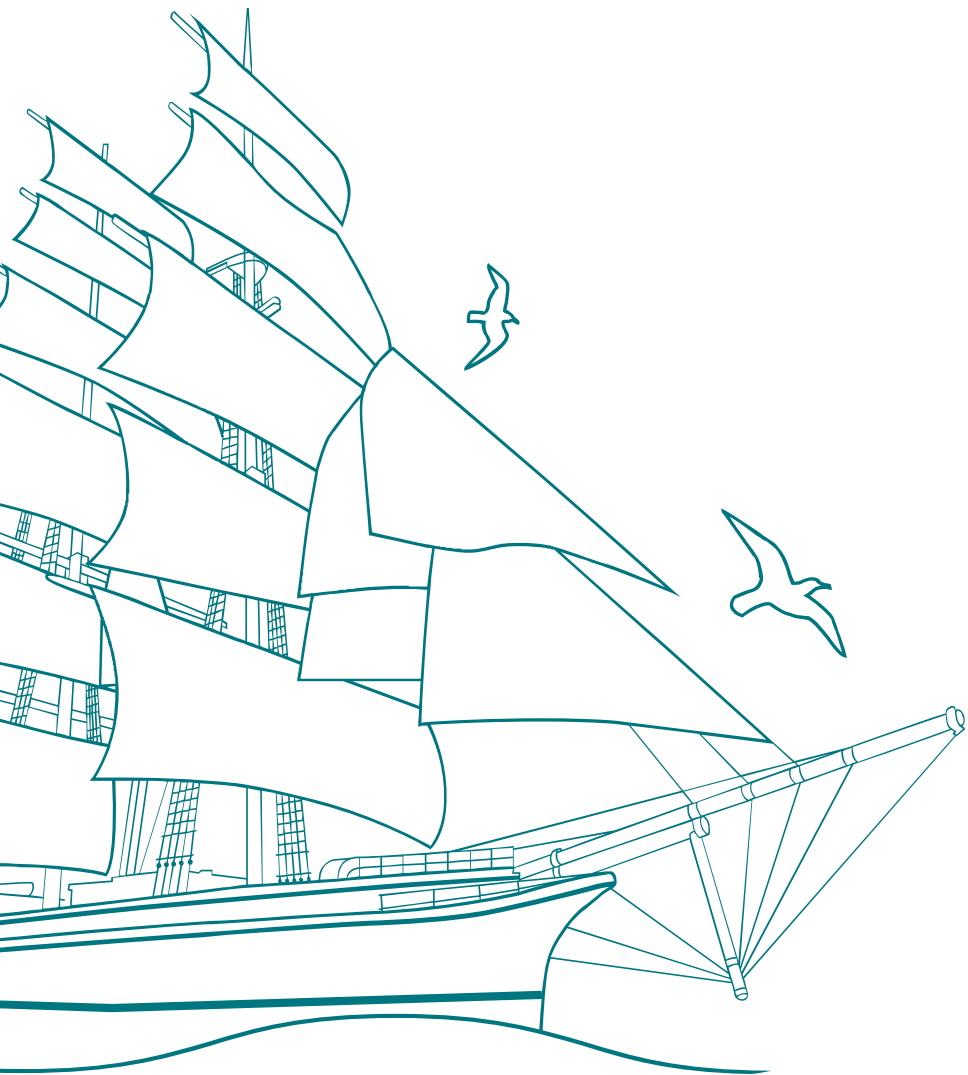


本周澳产峰景矿进口价格大幅回落，报价242.5美金/吨，周跌幅25美金。俄罗斯远期炼焦煤市场暂稳运行，部分市场参与者近期采购意愿仍存，但实际成交较为困难。蒙煤那达慕结束，通关开始恢复，三大口岸整体日均通关1666车，环比下降6.93%，蒙煤现货近期流拍较多，口岸个别贸易商砸盘抄底，部分煤种价格下滑，预计下周进口煤价稳中下移。

焦炭：出口价格暂稳，贸易商接单谨慎

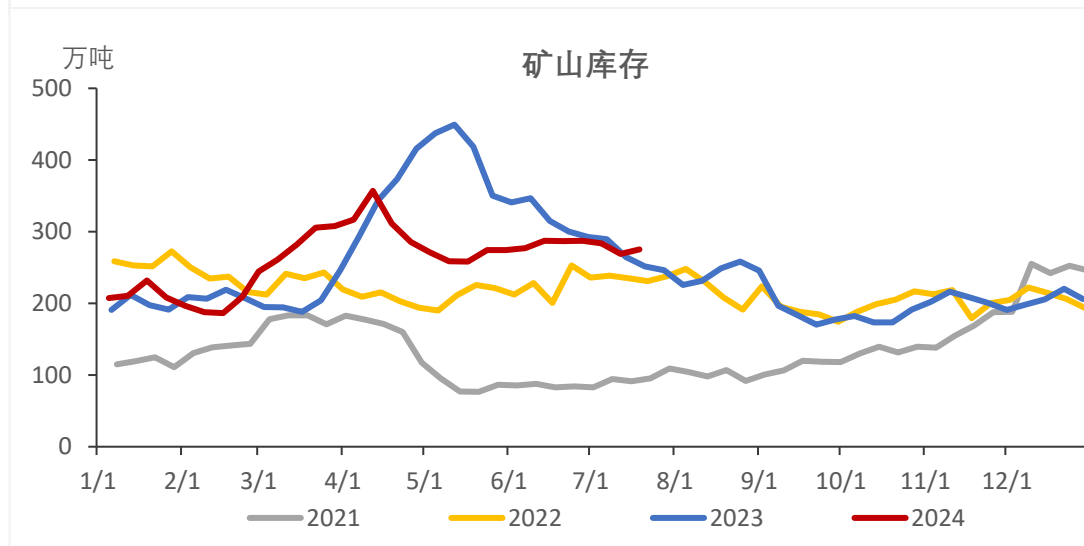
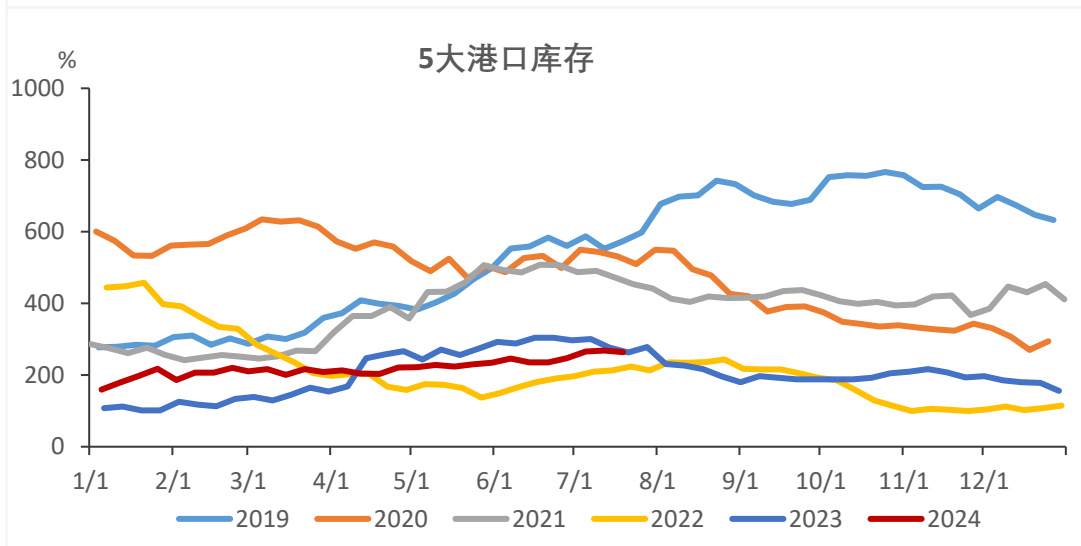
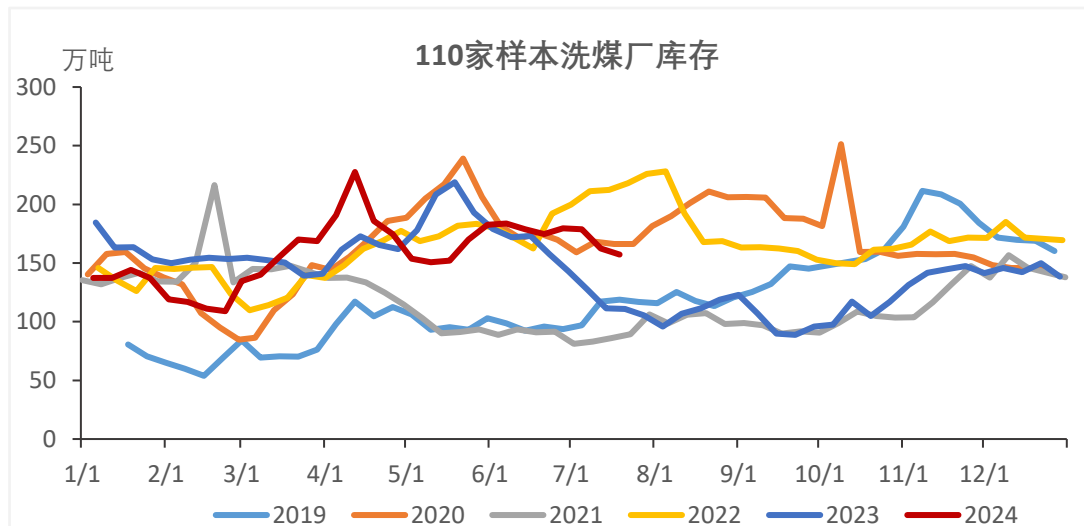
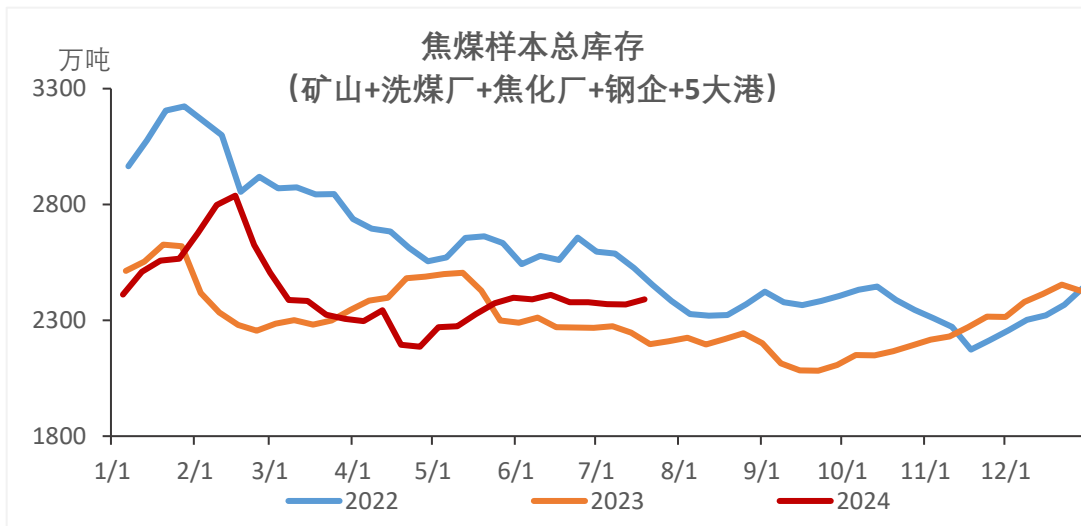


数据来源：新湖研究所, mysteel, 同花顺, 统计局, 汾渭

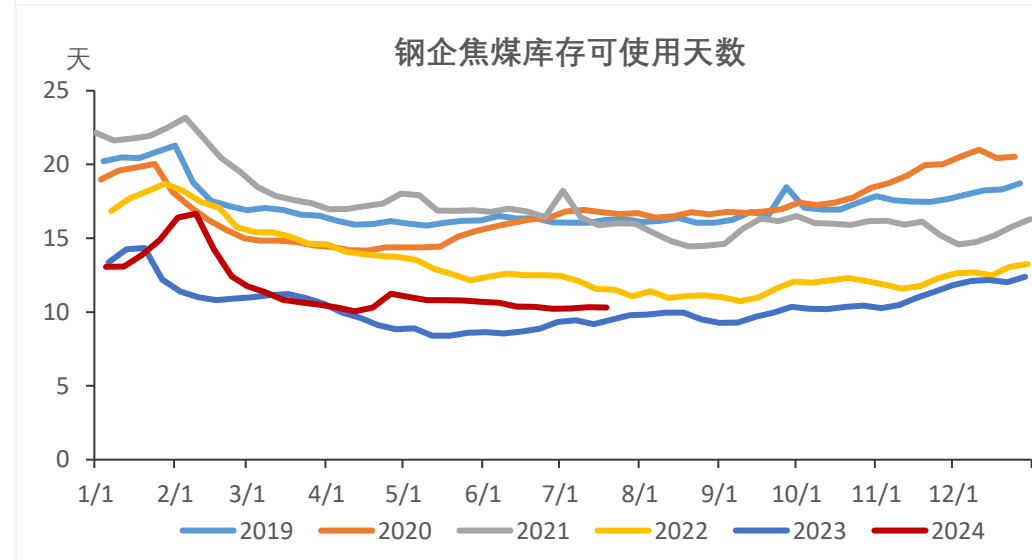
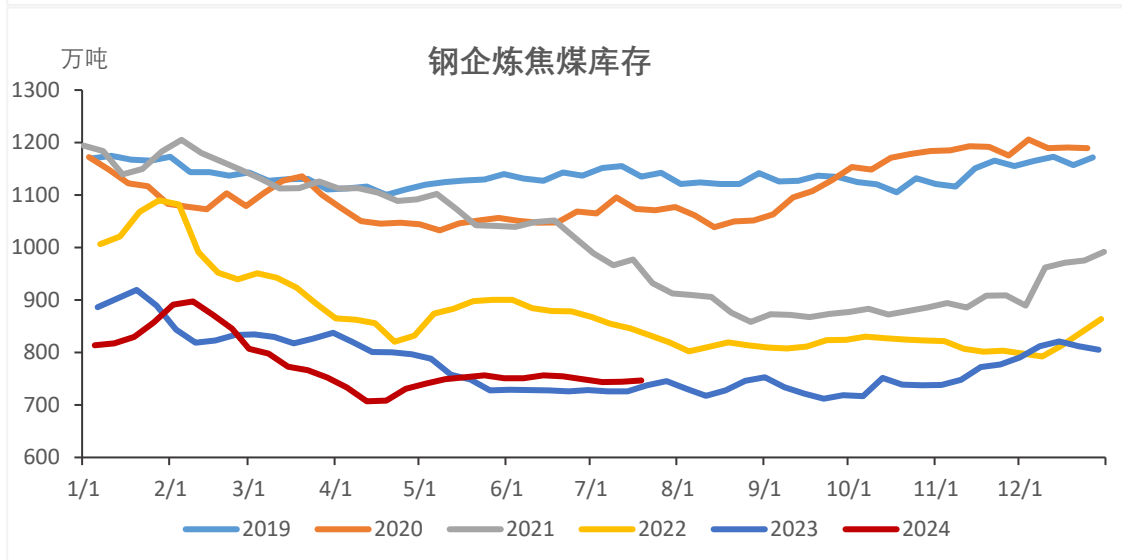
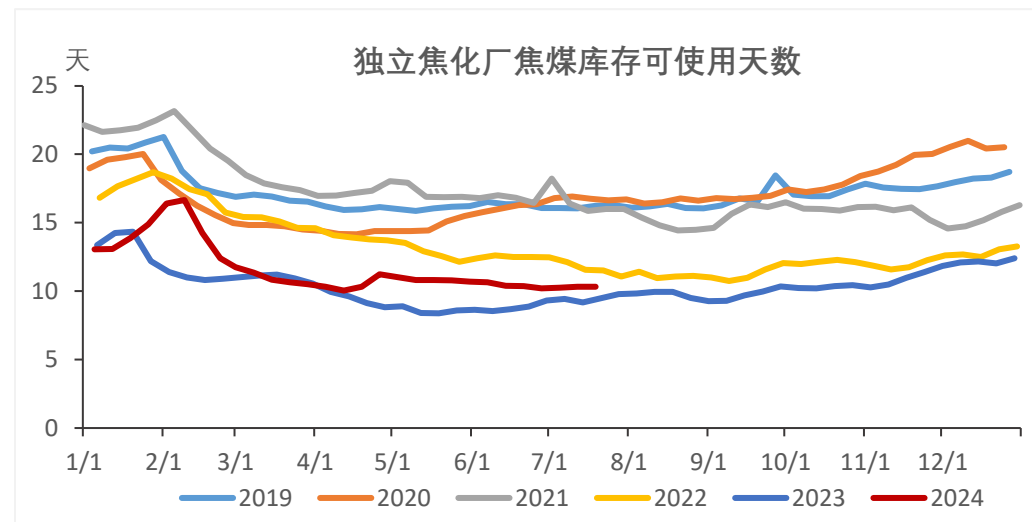
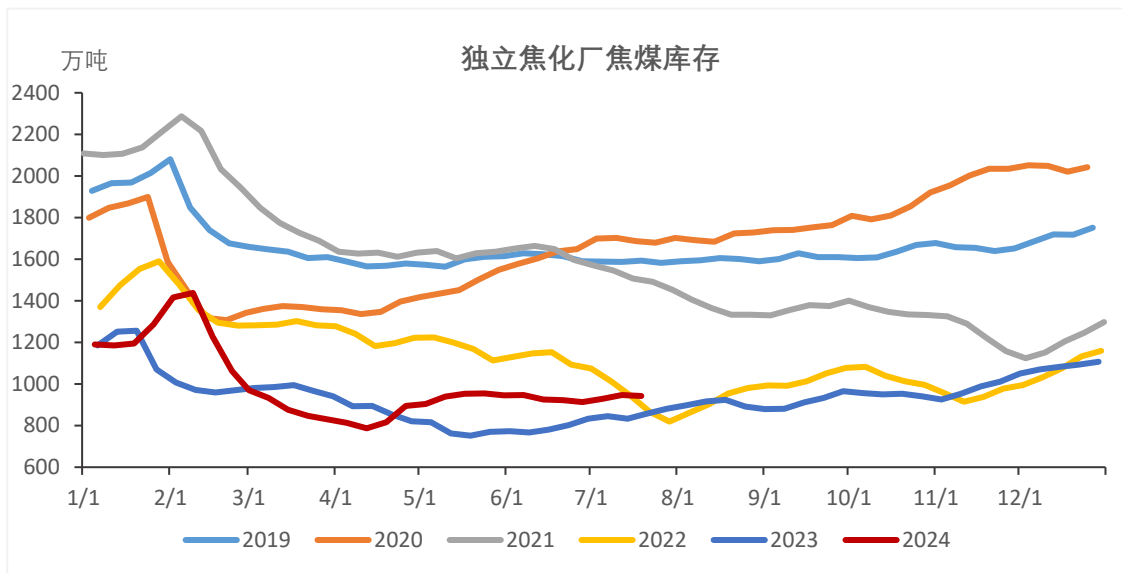


四、库存

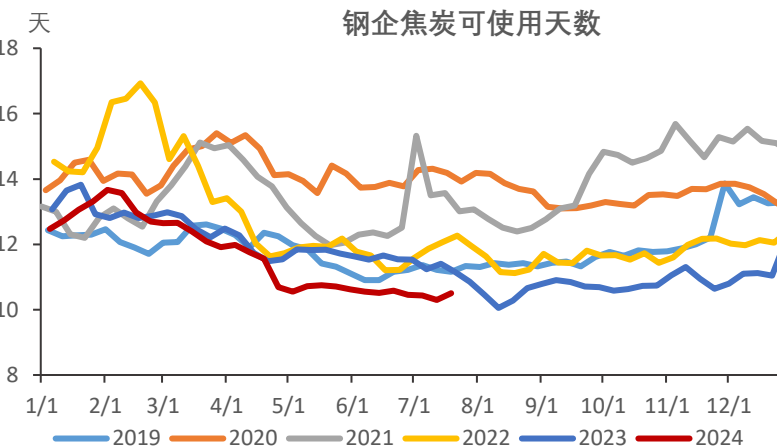
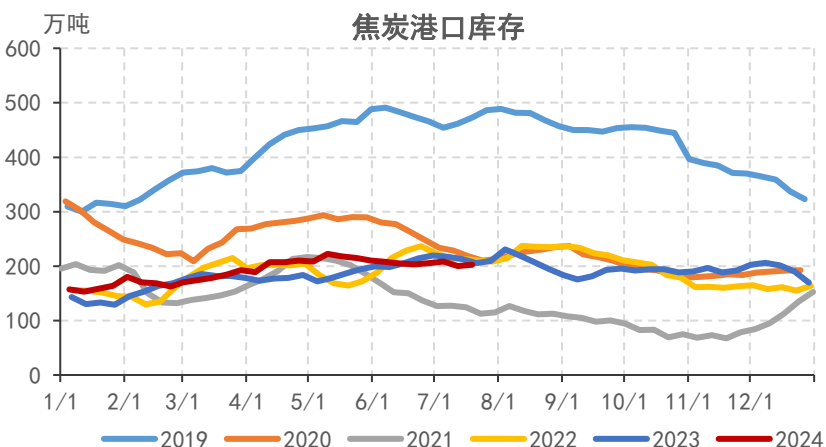
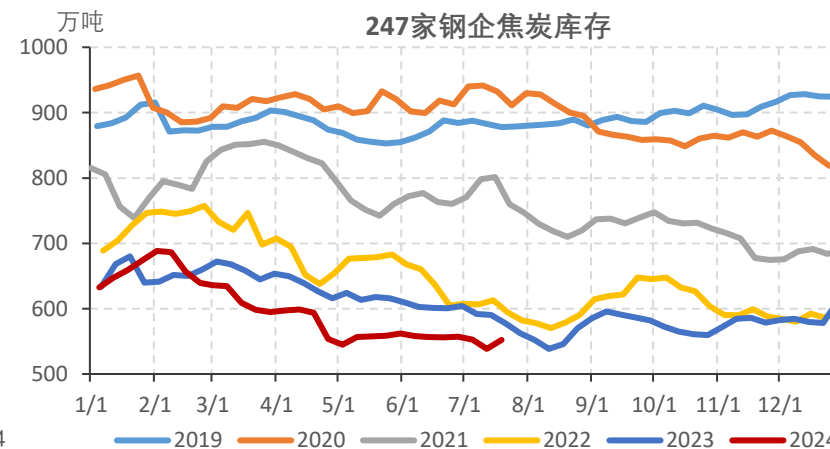
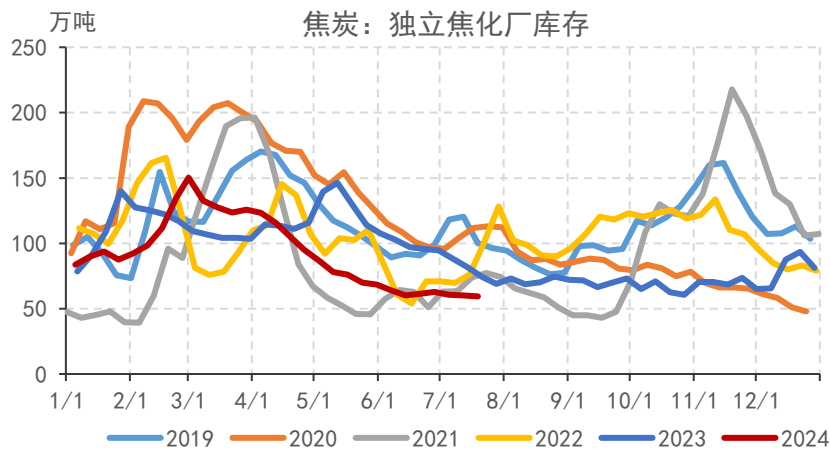
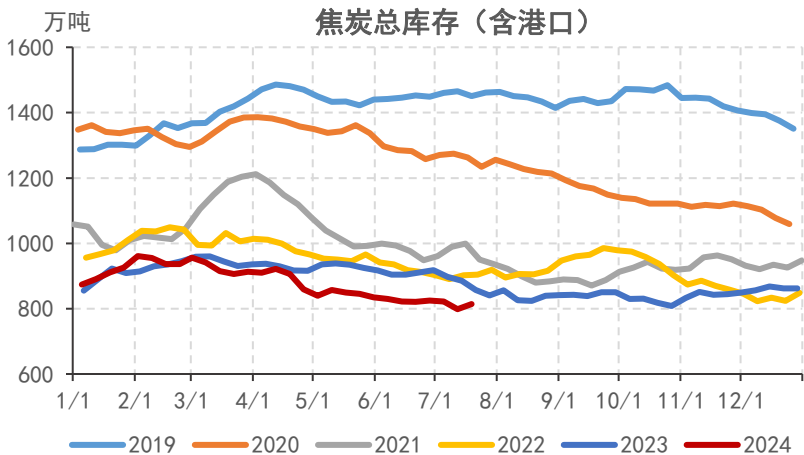
焦煤：矿山累库，洗煤厂去库，港口库存较高，总库存小幅去库



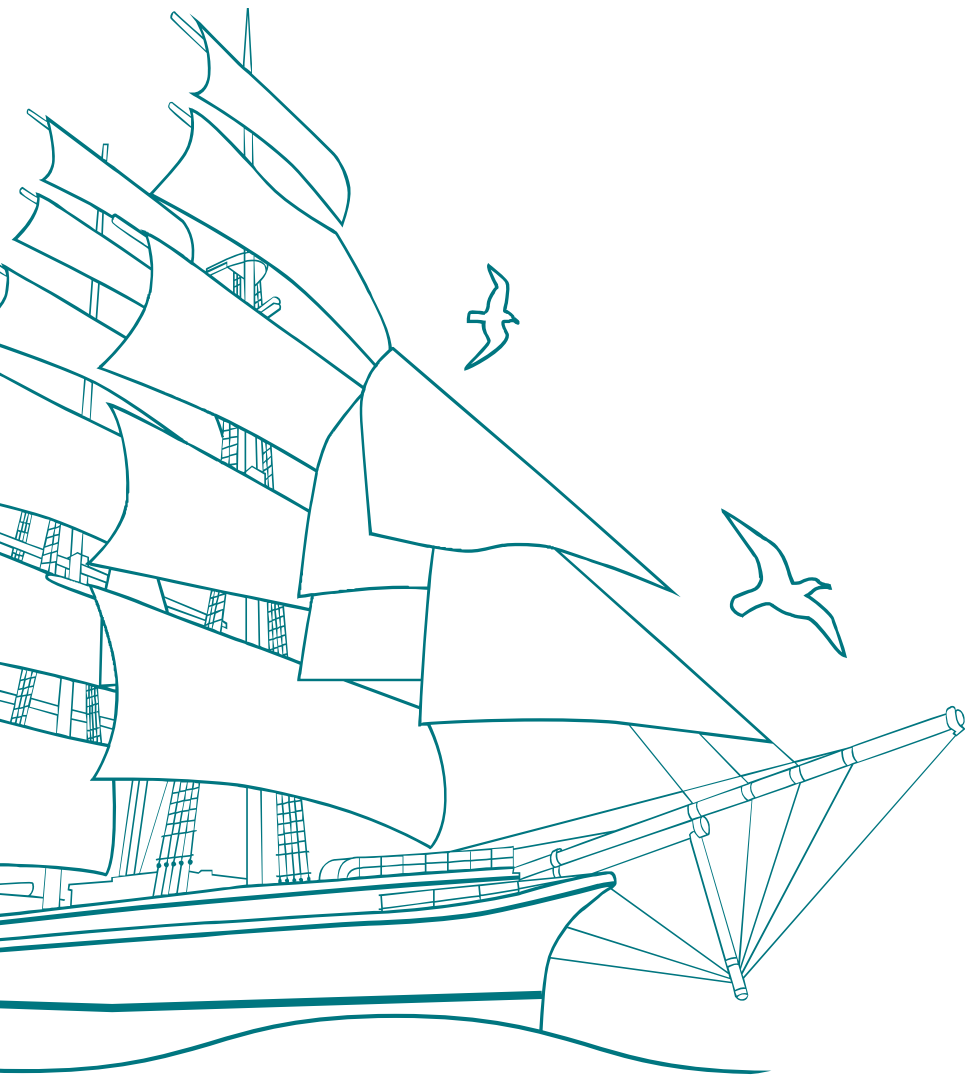
焦煤：独立焦化厂累库，钢企去库，库存向下游转移放缓



焦炭：焦企去库，钢厂、港口累库，总库存低位累库

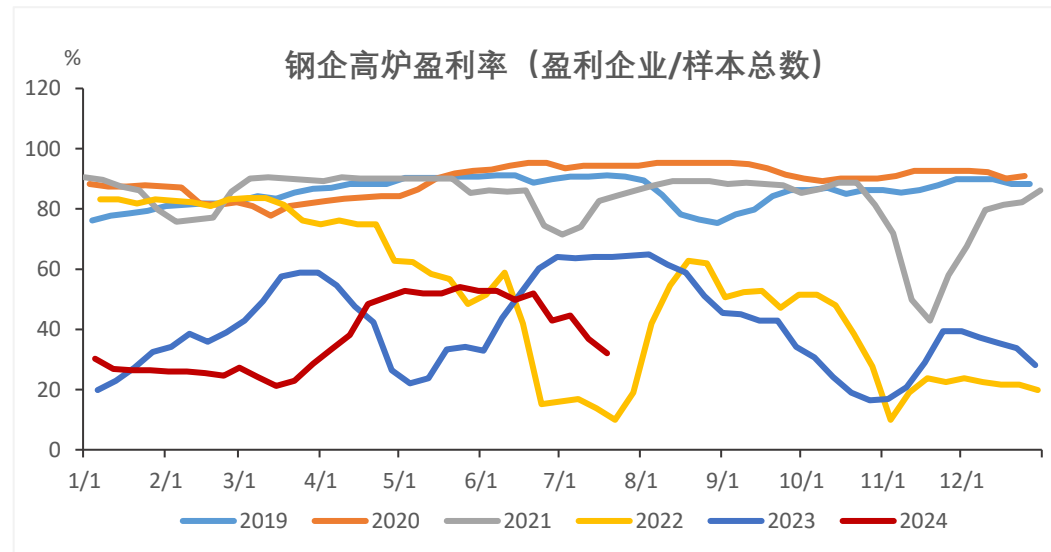
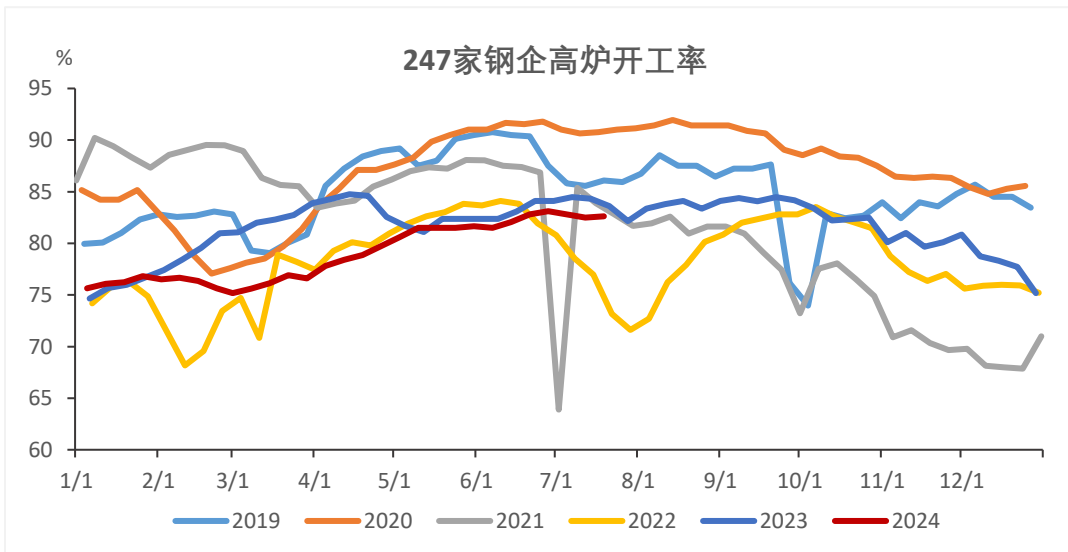
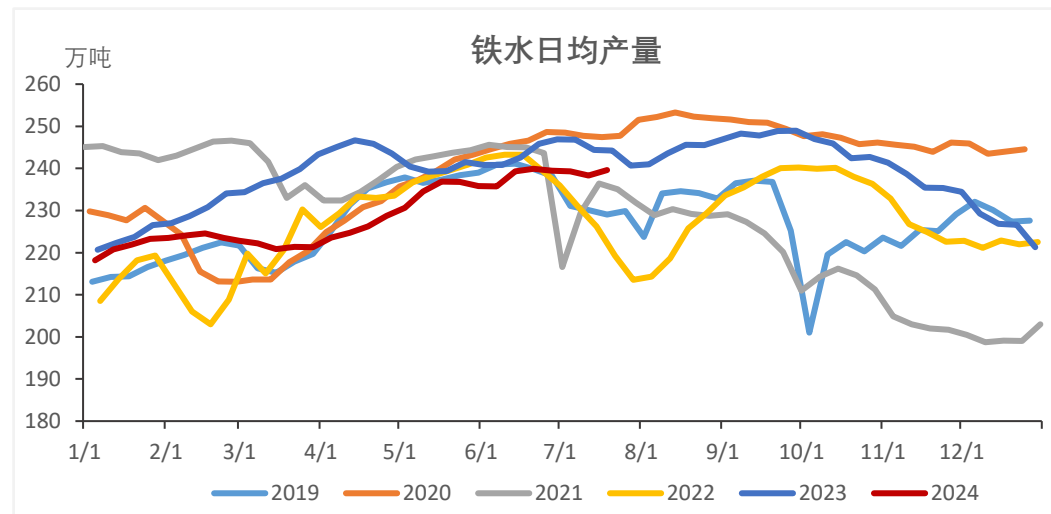
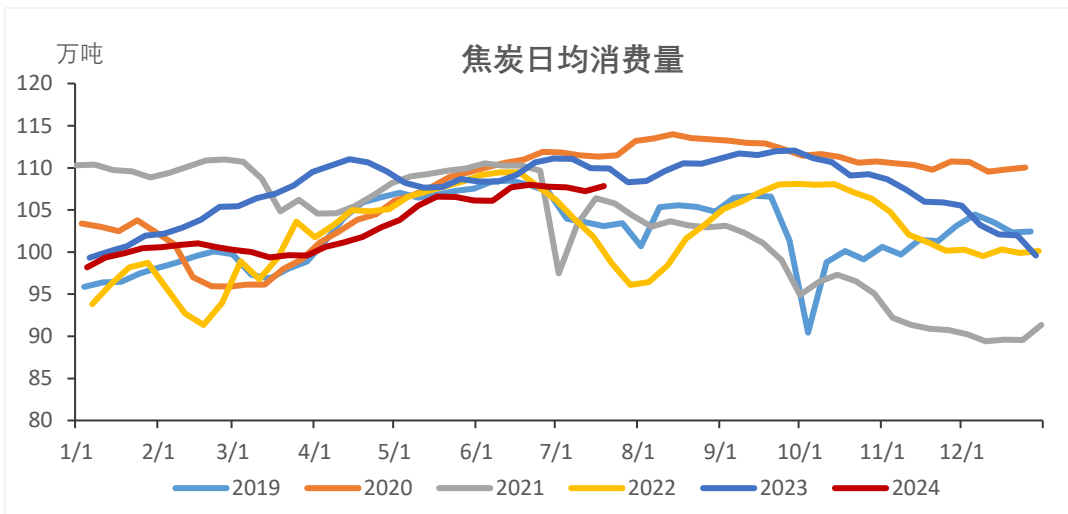


焦炭库存维持低位运行，独立焦化厂去库，钢企和港口累库，钢企焦炭库存可使用天数10.51天，环比+0.21天。

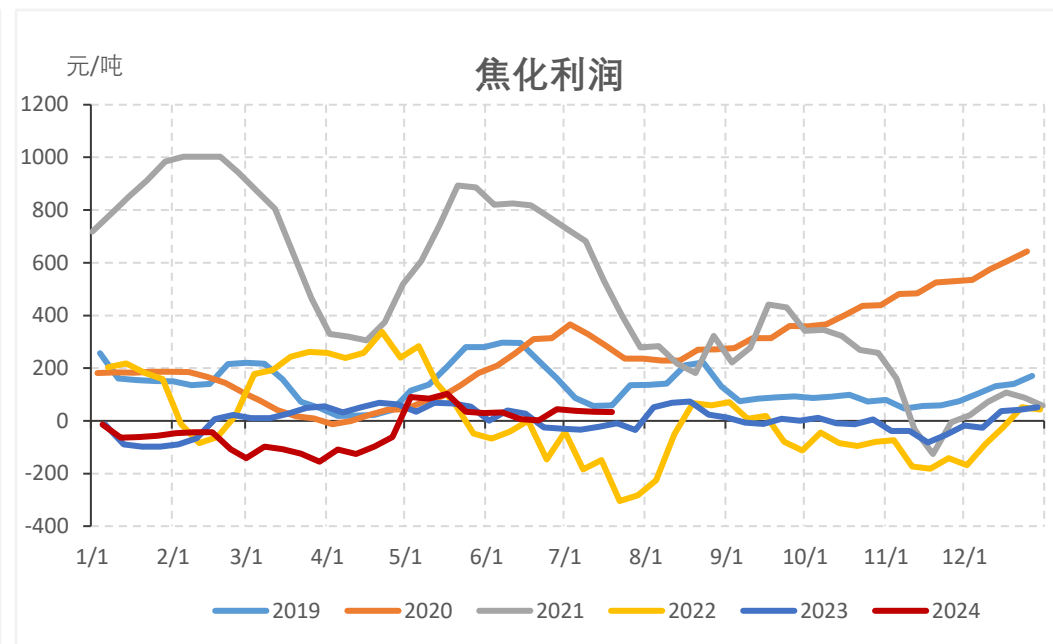
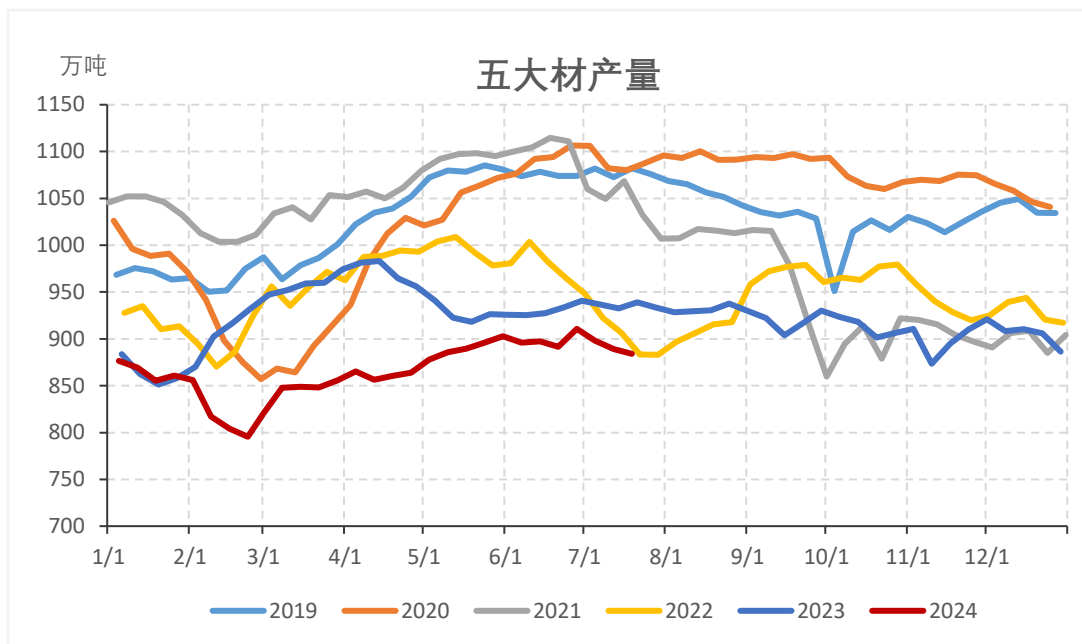


五、需求与利润

需求：本周焦炭消费回升，铁水回涨略超预期



需求：五大材产量继续下滑，焦化企业利润回落



根据钢联数据统计，本周五大材产量883.99万吨，环比上周-5.02万吨；螺纹高炉利润-322.25元/吨，周环比-17.58元/吨；吨焦利润33元/吨，环比-2元/吨；

焦煤方面，铁水产量239.65万吨，较上周回升1.36万吨，略超预期，铁水产量仍在相对高位运行，短期对原料的需求较好。焦炭方面，粗钢平控，钢厂检修，淡季成材需求量边际减少；钢坯价格小幅回落，贸易商持观望心态，后续需求尚待观察成材成交情况。

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

