

新湖黑色建材（煤焦）周报

2024.07.28

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、澳煤周内延续下跌，山西吕梁低硫主焦1700，周环比-50；甘其毛都口岸蒙5#原煤1320，周环比+25，沙河驿镇蒙5#精煤1840，周环比+60。 | 周内焦炭现货价格不稳，钢企首轮提降声音渐起，山东、山西价格回落，日照港准一级焦1870（-110），焦钢价格博弈激烈。 |
| 供 应 | 洗煤厂和煤矿开工恢复，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，本周陆续开始恢复。周样本开工率68.58%，环比+2.18%。 | 焦炭7月首轮提涨落地后利润改善，供给小幅波动，本周焦化厂产能利用率 74.12%，环比 -0.41%。 |
| 需 求 | 铁水周产高位有韧性，中间环节依旧采购谨慎，下游对高价原料抵触心理较强，本周以下游自身库存为主。 | 铁水产量239.61万吨，较上周-0.04万吨，基本维持不变，短期高位运行，对焦炭需求有刚需支撑。 |
| 库 存 | 矿山、洗煤厂、港口库存累库；独立焦化厂累库，钢企去库，库存向下游转移速度放缓。 | 独立焦化厂、钢厂、港口均去库，总库存低位去库。 |
| 利 润 | 利润下滑，吨焦利润43元/吨，环比+10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。周内焦煤市场呈现供应增加、需求减少的态势，现货市场不稳定，进口价格下跌，上游库存累库，周内期价下跌流畅。但当前绝对价格较低，做空情绪已释放一轮，多空出现分歧，后续若宏观情绪好转，市场可能出现反弹，但由于下游需求缺乏想象，钢厂利润收缩压缩原料利润，供给上蒙煤和国产煤产量缓慢恢复，反弹高度可能有限，建议仍以高空为主。 | 焦炭暂无明显矛盾，需求有韧性。库存流转顺畅，供需弱平衡，现货市场周内钢厂利润不佳，钢坯价格快速回落，下游对高价原料较为抵触，开始首轮提降声音。但由于原料焦煤价格下跌速度更快，目前焦企仍有利润，焦炭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，期价震荡下跌

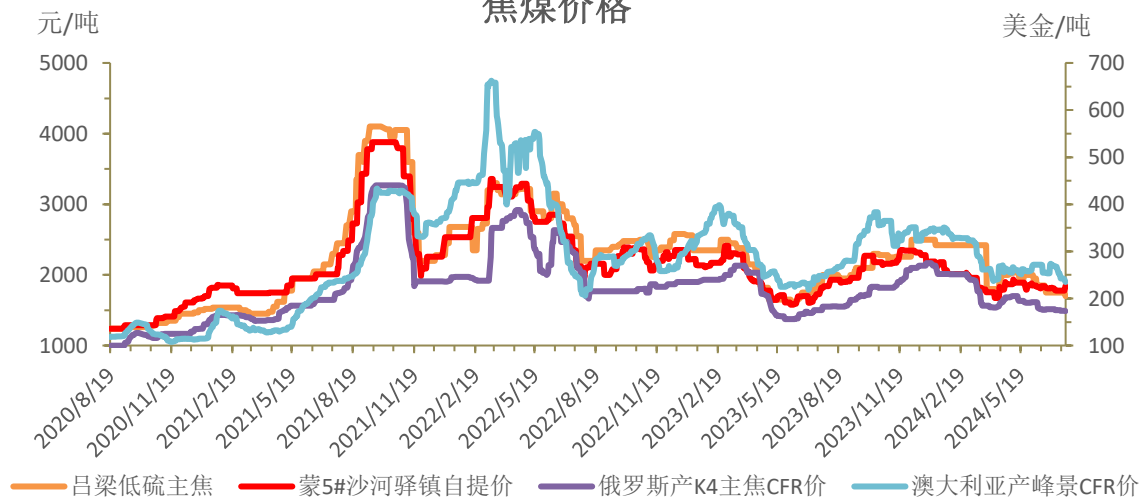
焦煤主力合约走势



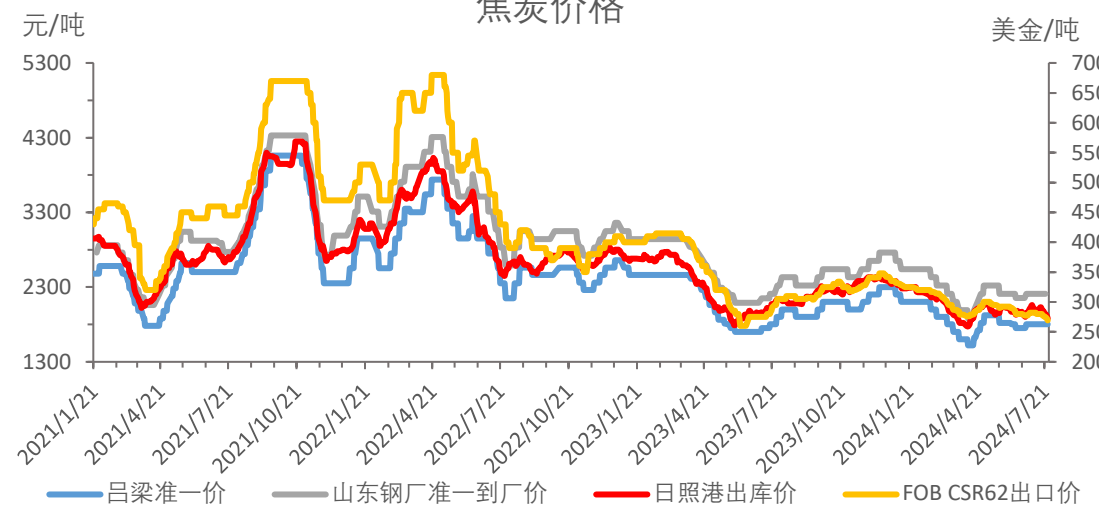
焦炭主力合约走势

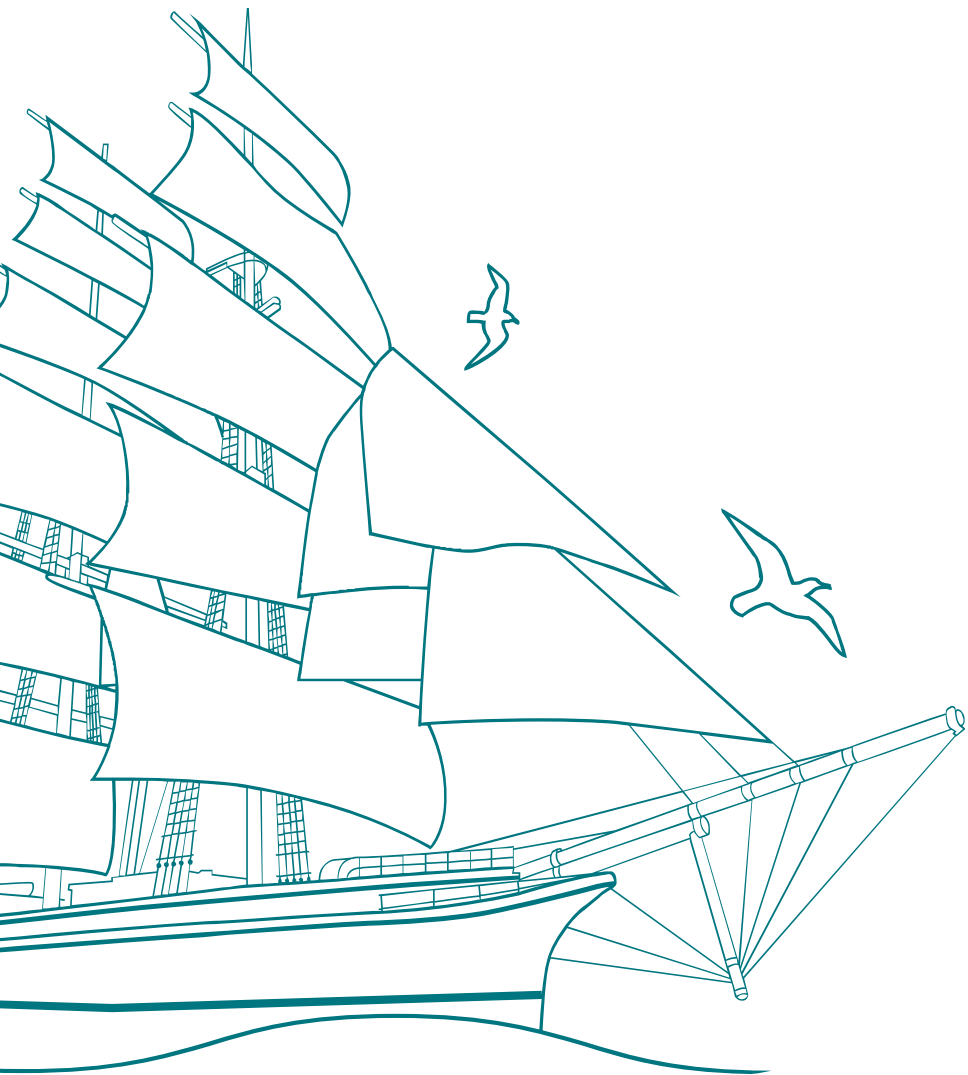


焦煤价格



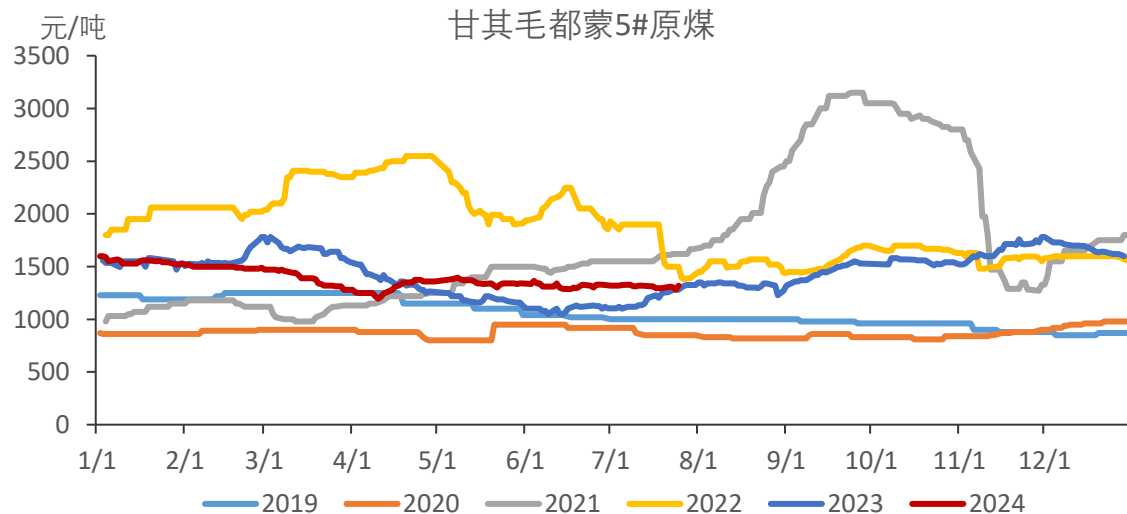
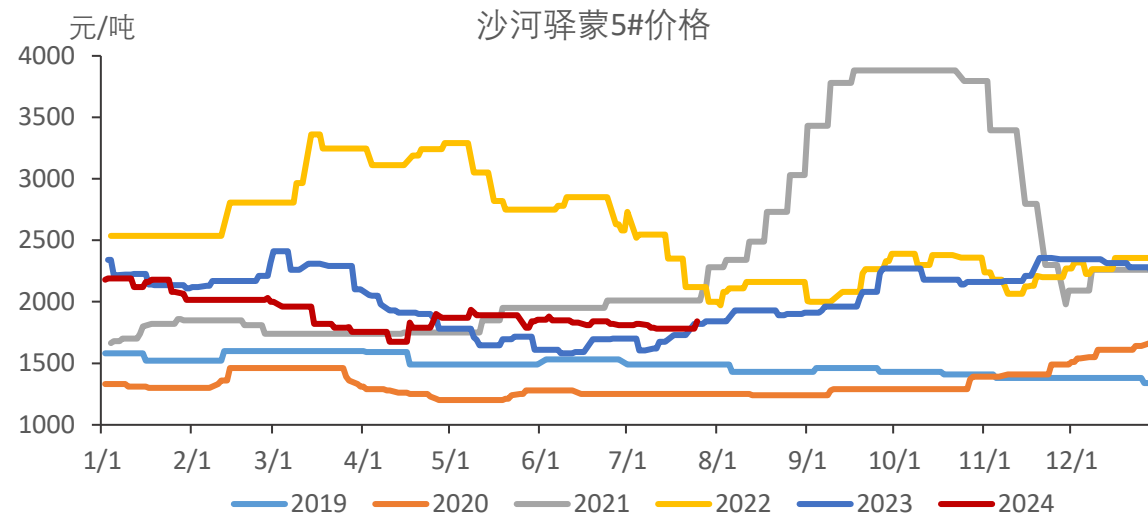
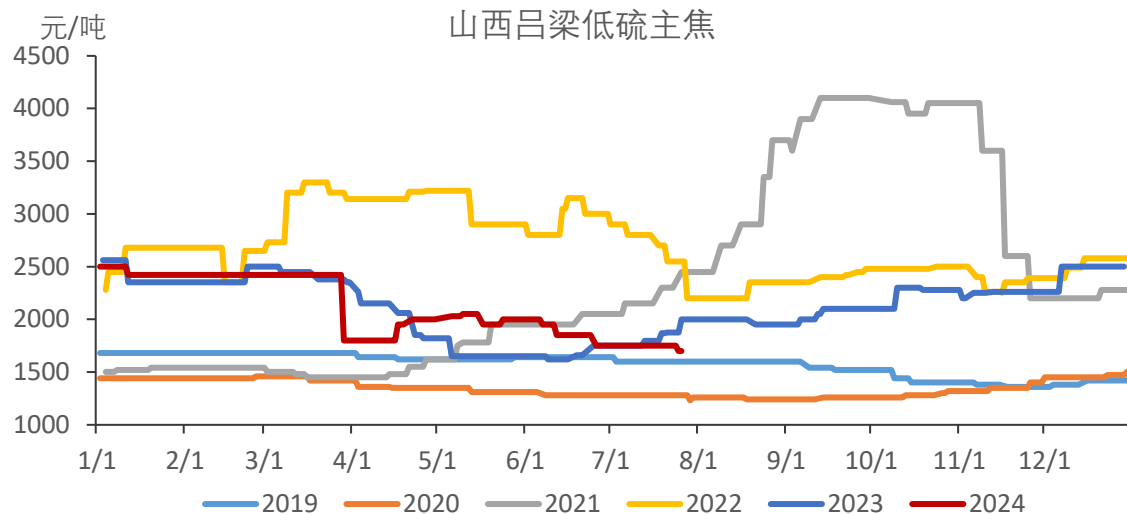
焦炭价格





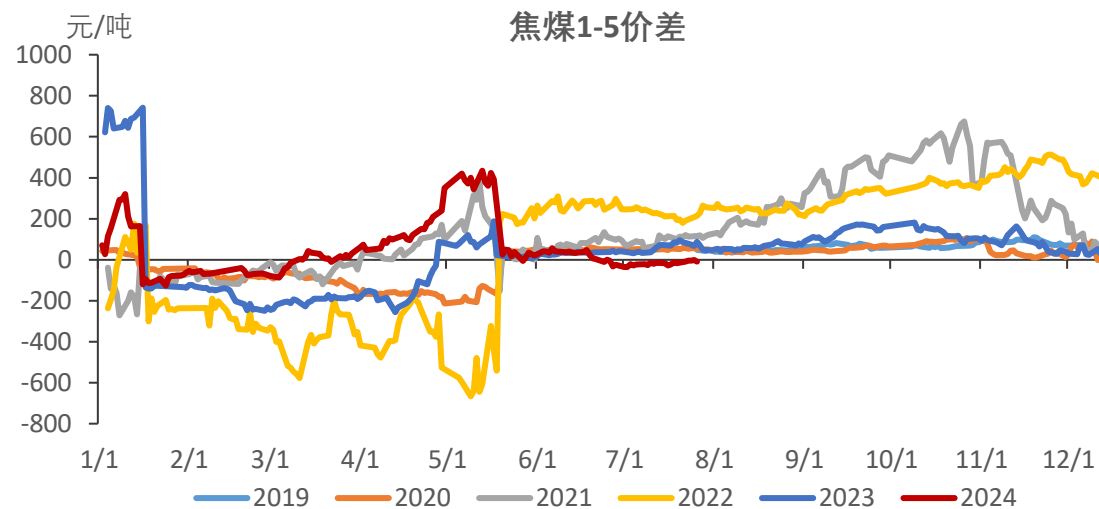
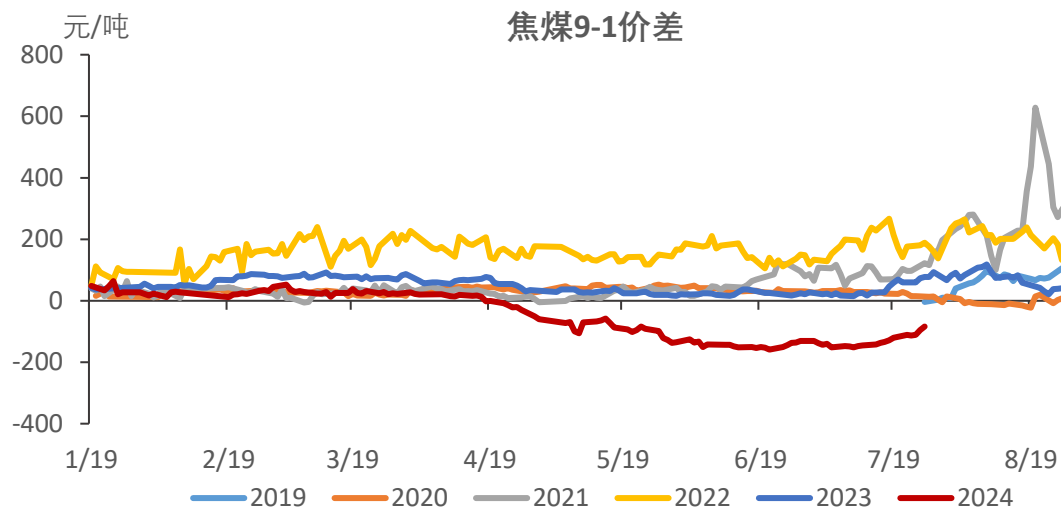
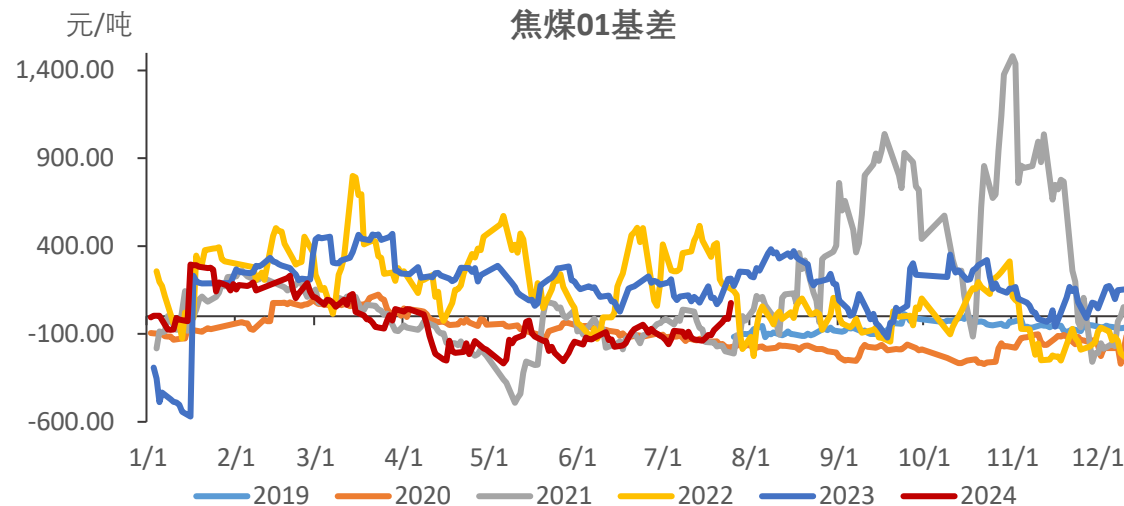
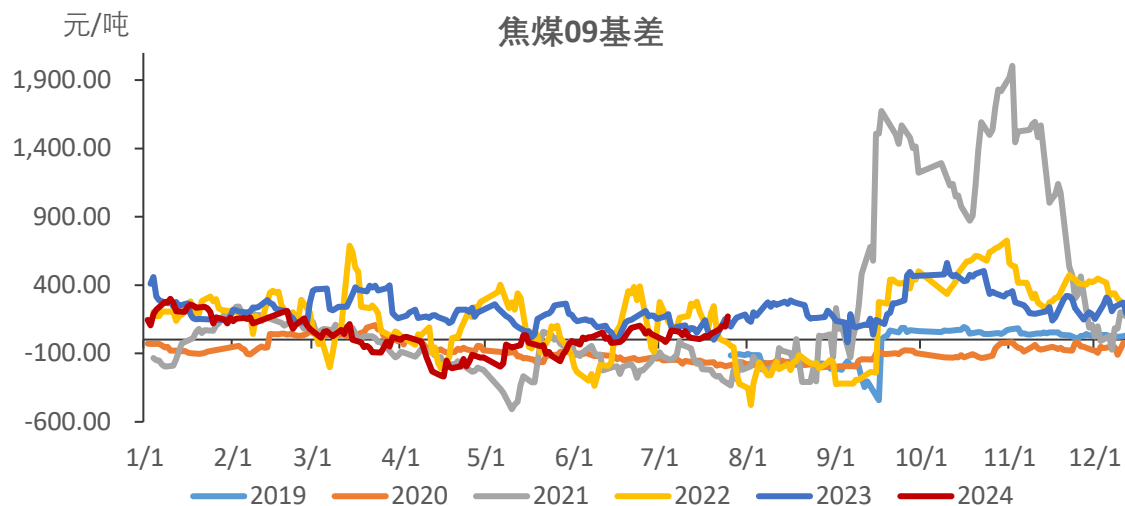
一、现货价格与基差

焦煤：蒙煤价格先跌后稳，俄煤澳煤继续降价，国内煤价下跌

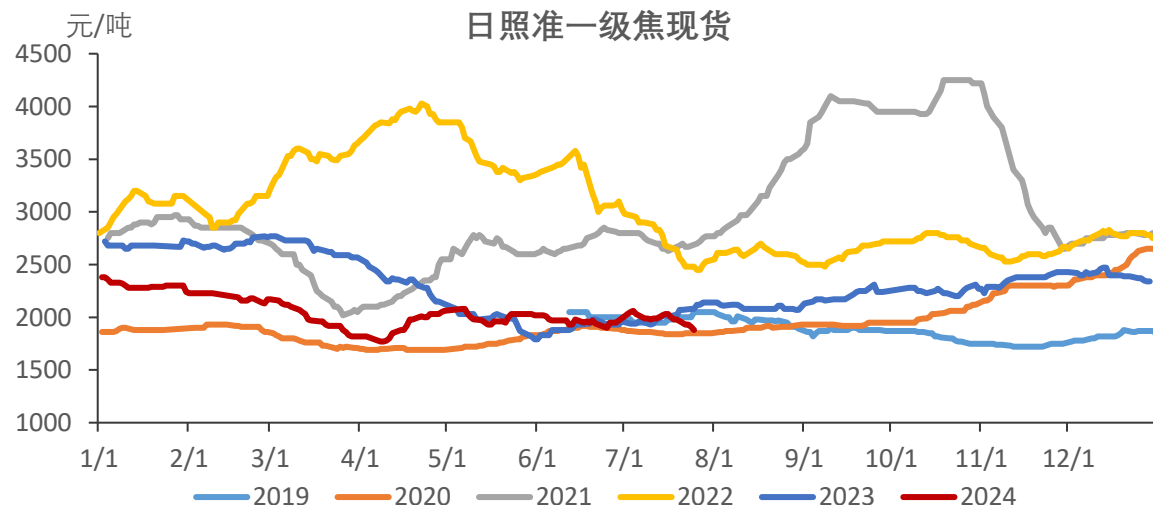
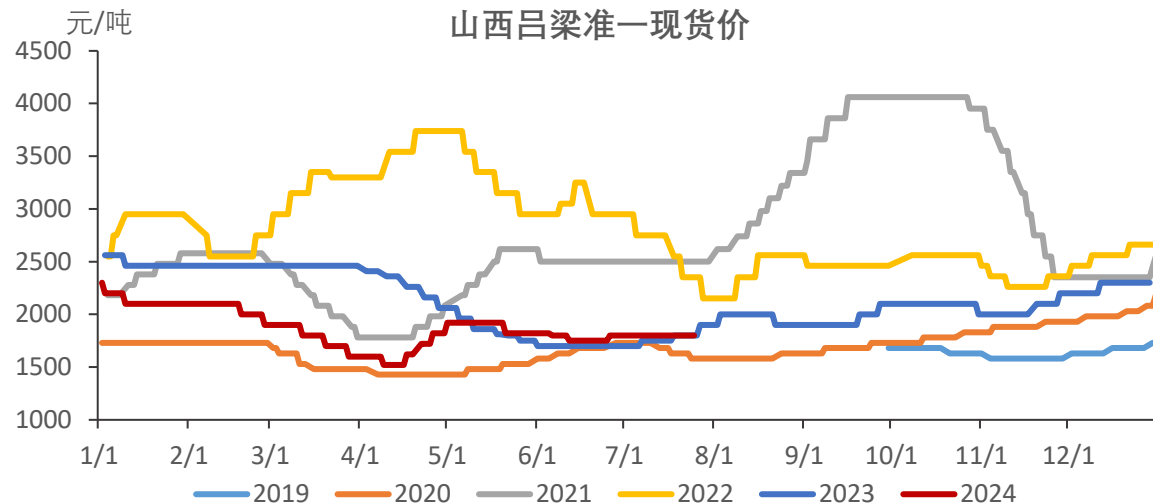


- 现货方面，山西吕梁低硫主焦1700，周环比-50；甘其毛都口岸蒙5#原煤1320，周环比+25，沙河驿镇蒙5#精煤1840，周环比+60。
- 进口方面，蒙煤通关正常，拉运修复至正常水平，精煤价格抬升，原煤去库相对缓慢。口岸个别贸易商砸盘抄底，部分煤种价格下滑。三大口岸整体日均通关2172车，环比涨30.93%。俄罗斯K4主焦煤河北港口1530元/吨，周环比下跌30元/吨。澳周峰景硬焦煤周下跌8.5美元/吨。

焦煤：主力合约基差走扩，月差走缩



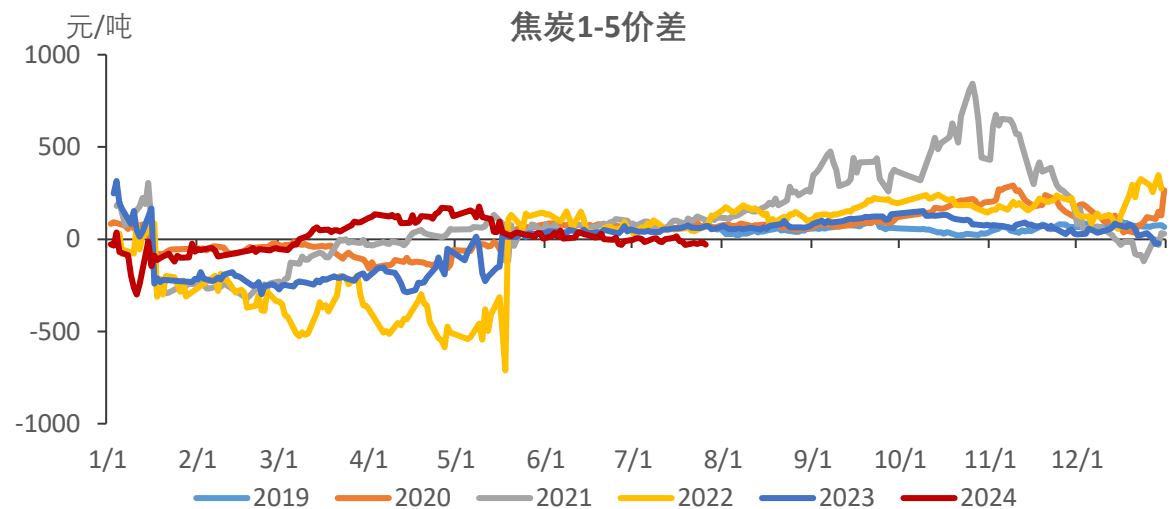
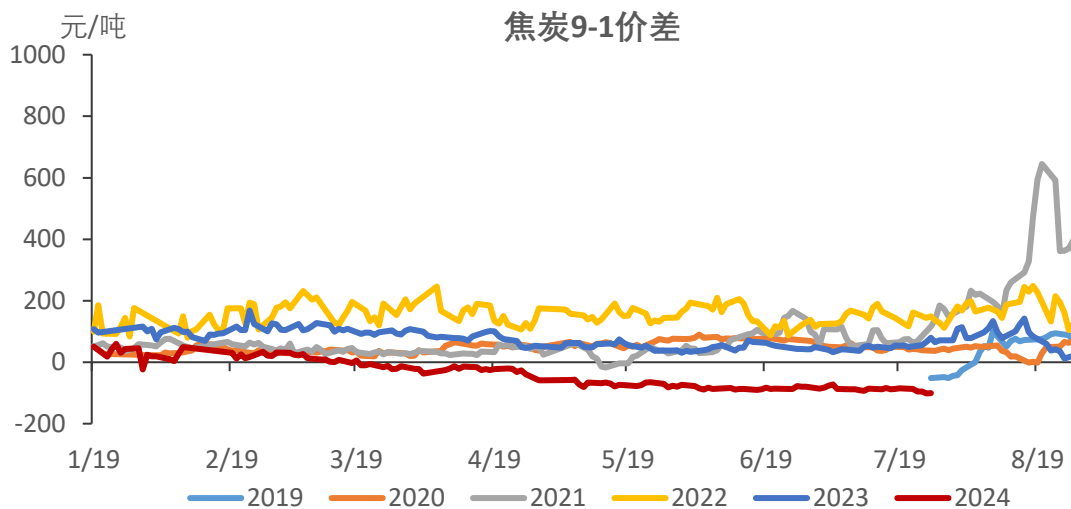
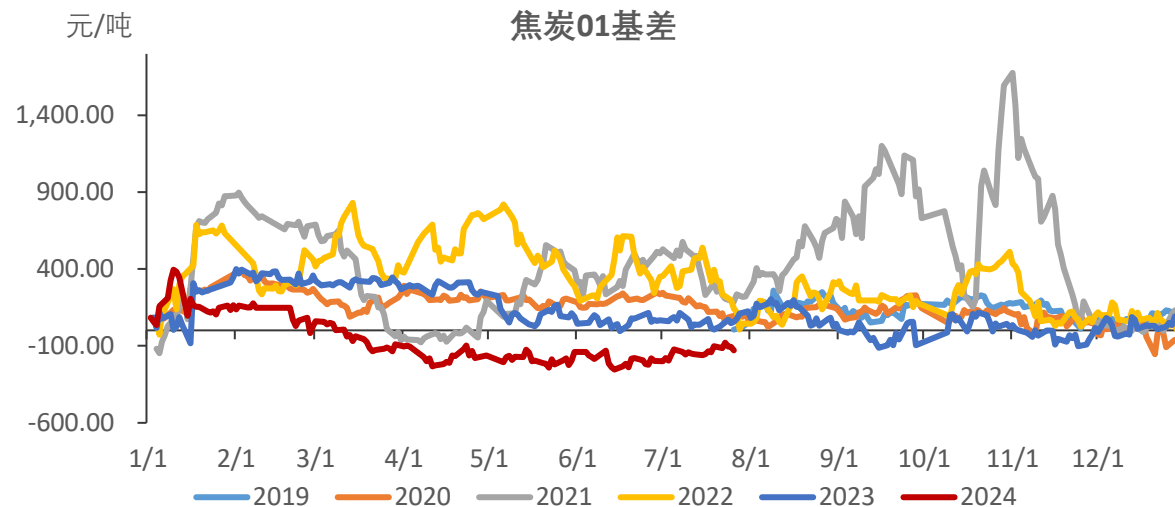
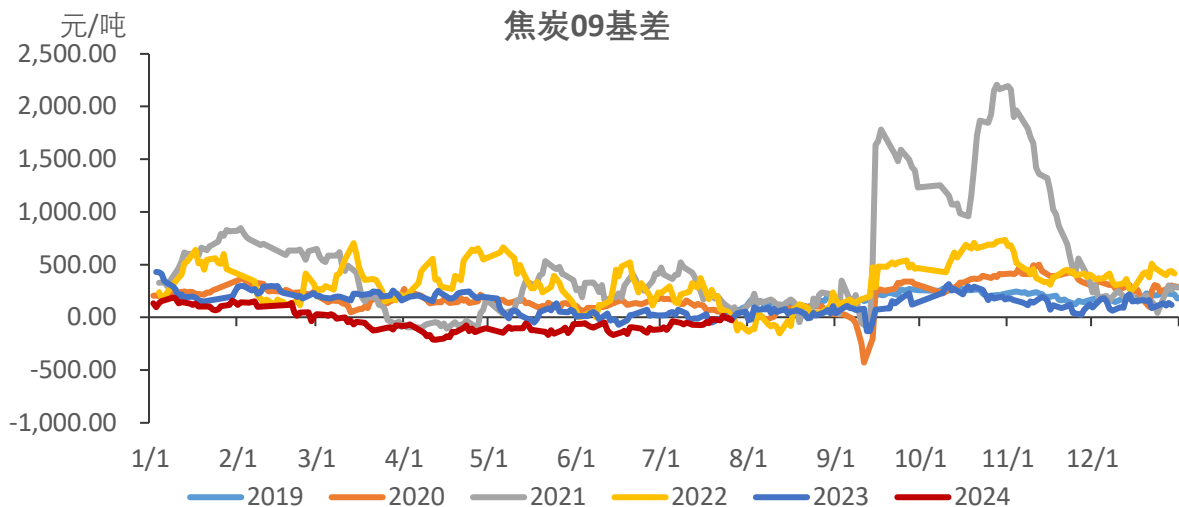
焦炭：现货周内下跌，钢厂利润不佳压缩原料价格

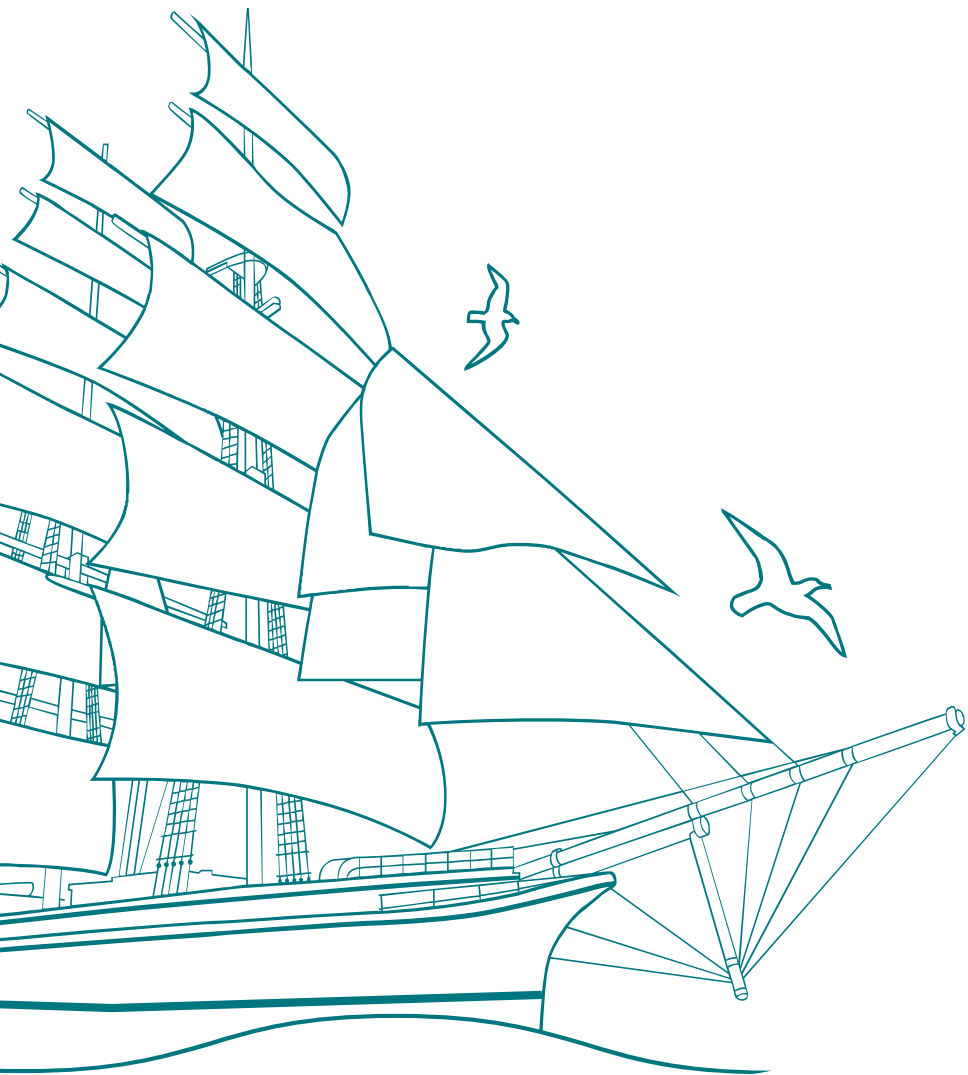


| 焦炭涨跌回顾 | | | | |
|-----------|--------|------|------|----------|
| 时间 | 累计涨跌轮数 | 本轮幅度 | 累计幅度 | 日钢准一采购价格 |
| 2024/1/3 | 降1轮 | -100 | -100 | 2270 |
| 2023/1/10 | 降2轮 | -100 | -200 | 2170 |
| 2023/2/19 | 降3轮 | -100 | -300 | 2070 |
| 2024/2/27 | 提降4轮 | -100 | -400 | 1970 |
| 2024/3/12 | 提降5轮 | -100 | -500 | 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1870 (-110)

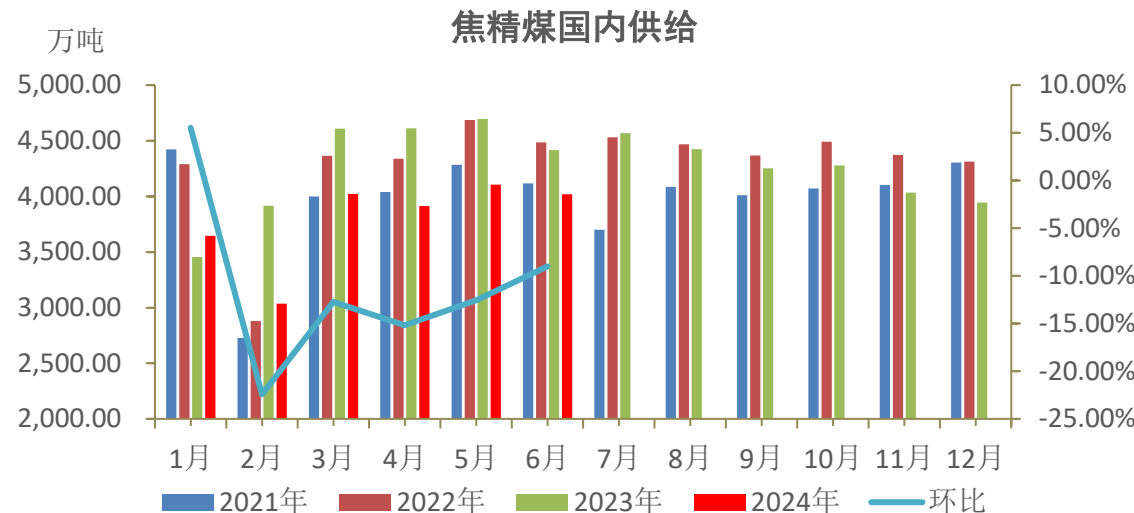
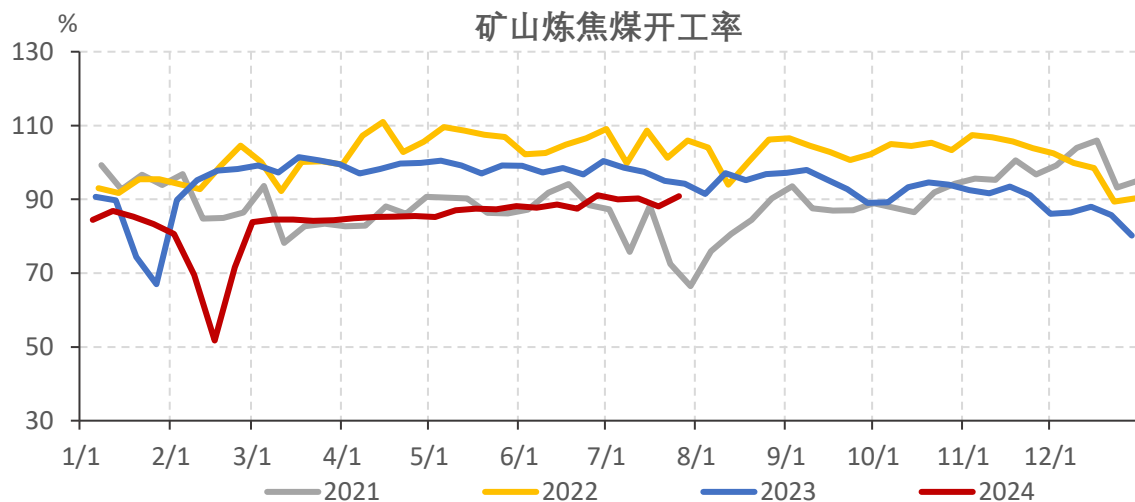
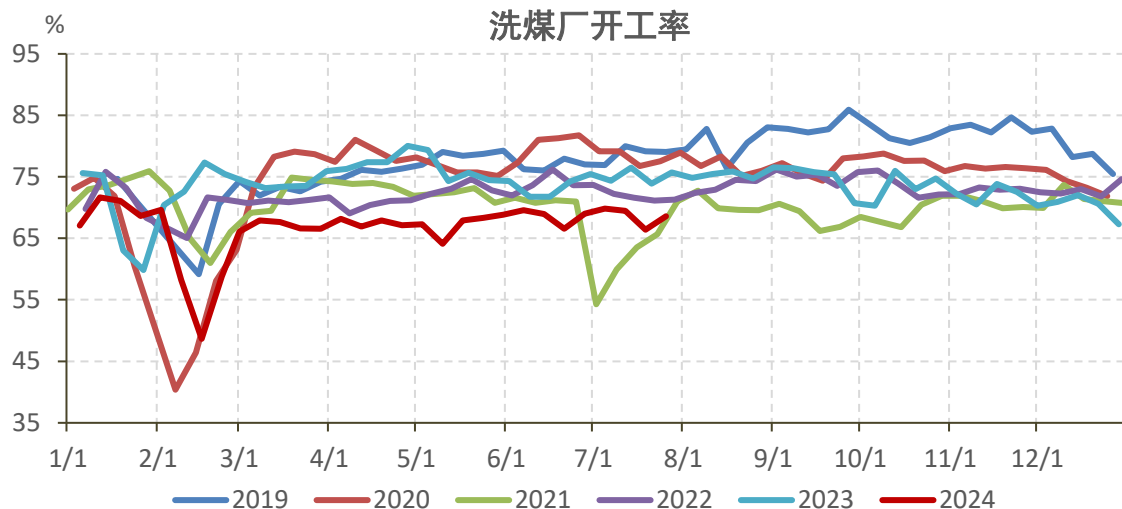
焦炭：主力合约基差走缩，9-1月差继续下行





二、供给

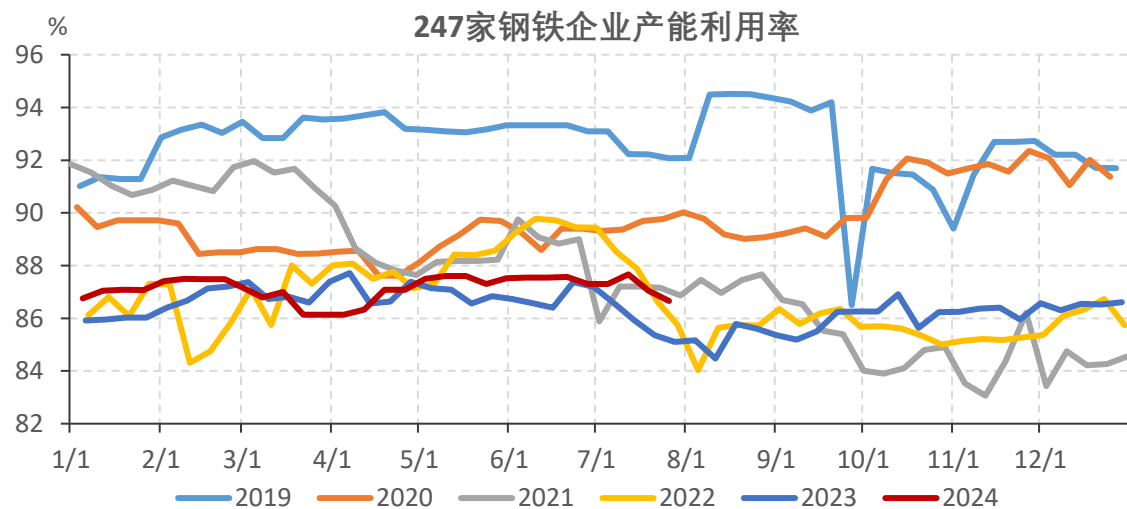
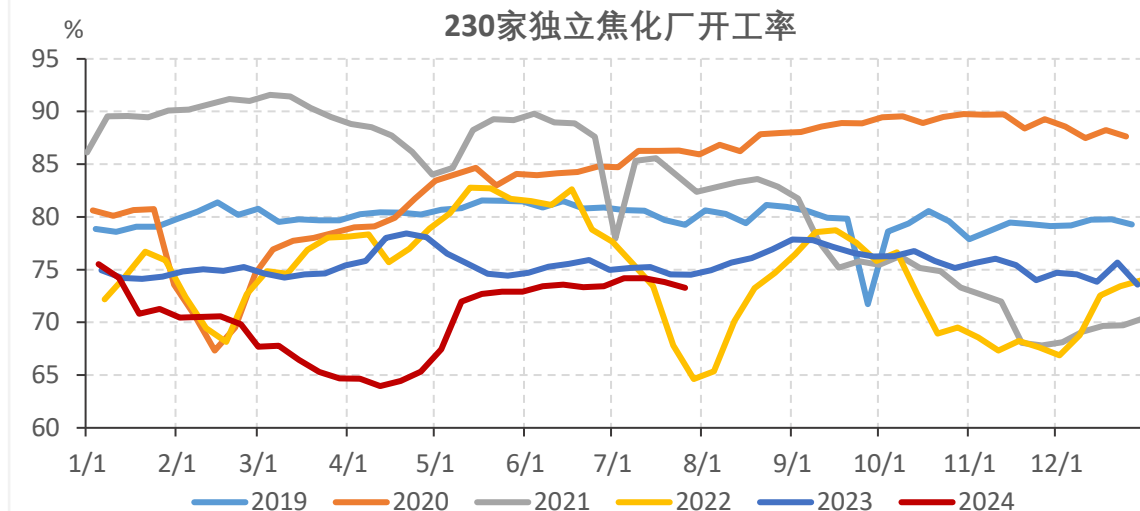
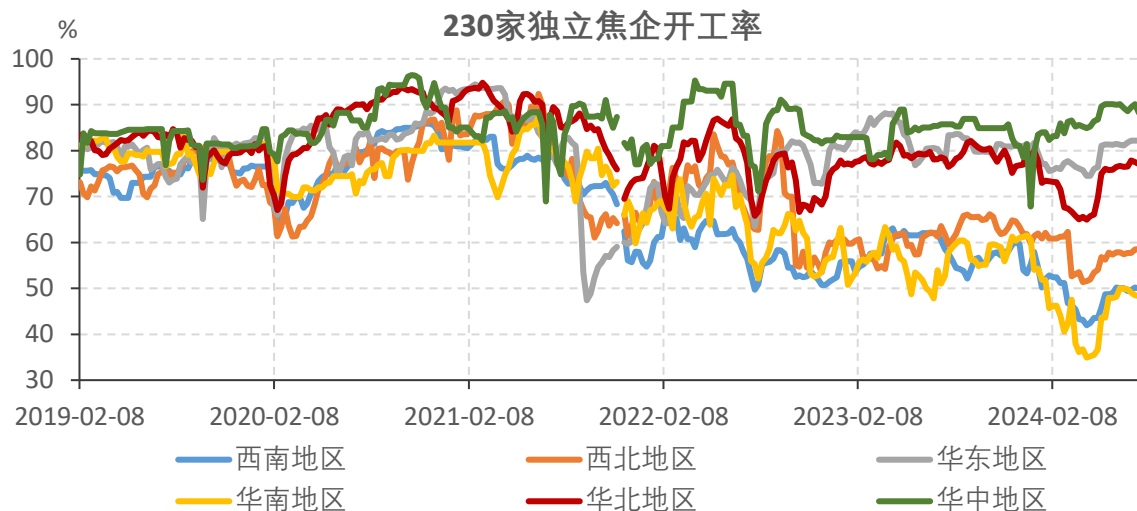
焦煤：会议影响过去，洗煤厂和矿端产量陆续恢复



- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率68.58%，环比+2.18%；日均产量58.007万吨，环比+2.65万吨。
- 煤矿方面，523家样矿山开工率90.87%，环比+2.82%；原煤日均产量204.77万吨，环比+6.53万吨。

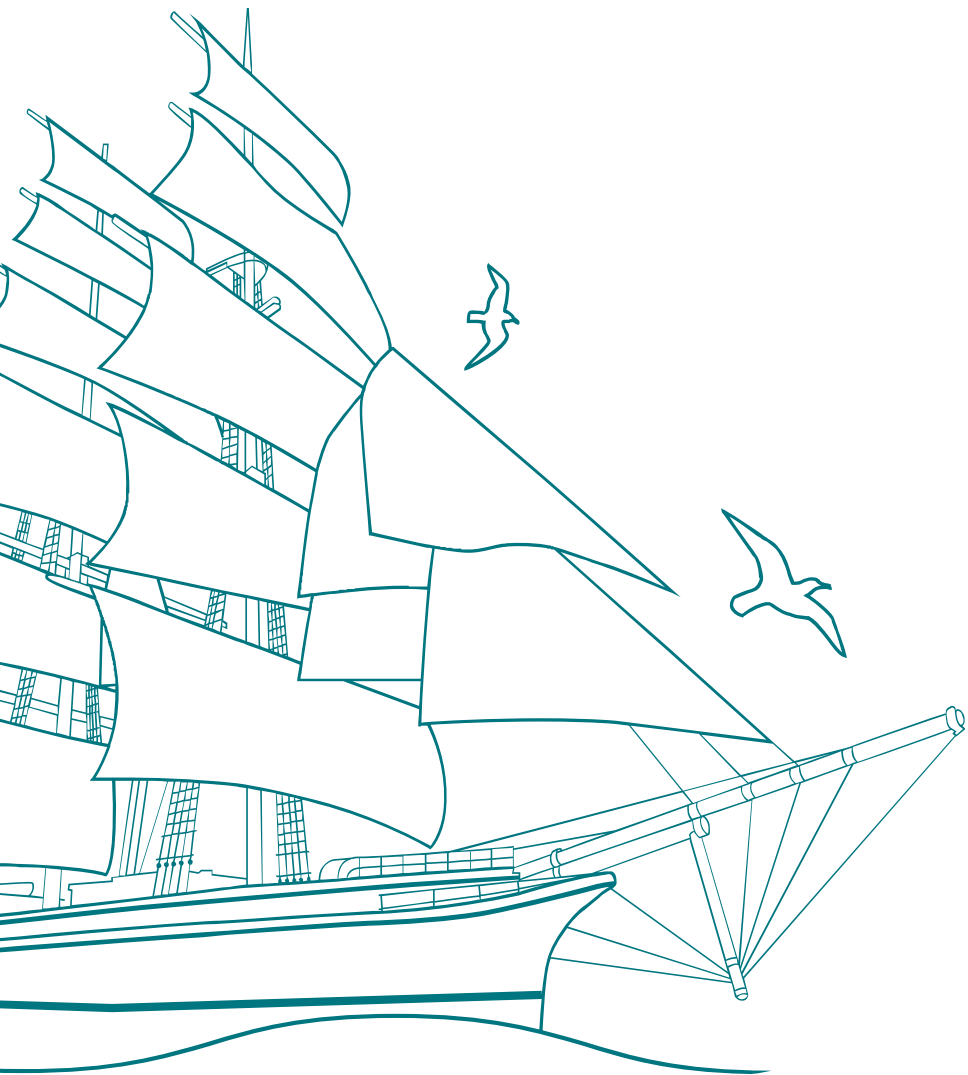
总体来看，上周受会议影响停产的煤矿逐步复产，洗煤厂开工率回升，但在安全严监管状态下，国内产量预计提升进度缓慢。

焦炭：首轮提降声音渐起，焦化开工小幅回落



- 独立焦化厂产能利用率 74.12%，环比 -0.41%；日均产量68.32万吨，环比-0.37万吨。
- 247家钢铁企业产能利用率 87.05%，环-0.62%；日均产量74.12万吨，环比-0.41万吨。

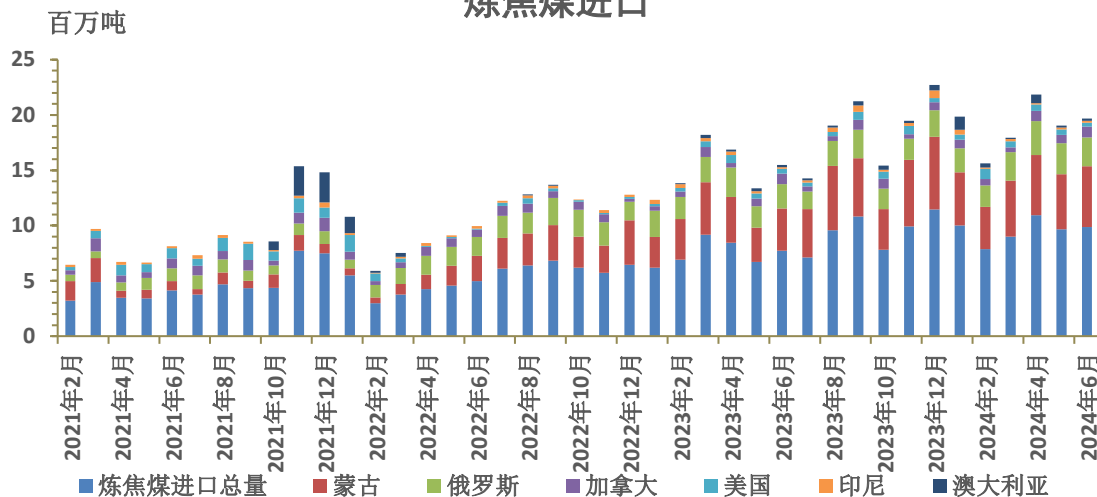
焦企生产高位回落，厂内多销售顺畅，现货上月底首轮提涨落地后，二轮提涨反复纠结，钢企对高价抵触心理较强，周内钢坯价格快速回落导致港口价格下降，目前焦化厂有利润，下游钢厂需求偏刚性，预计焦炭产量或维持稳定。



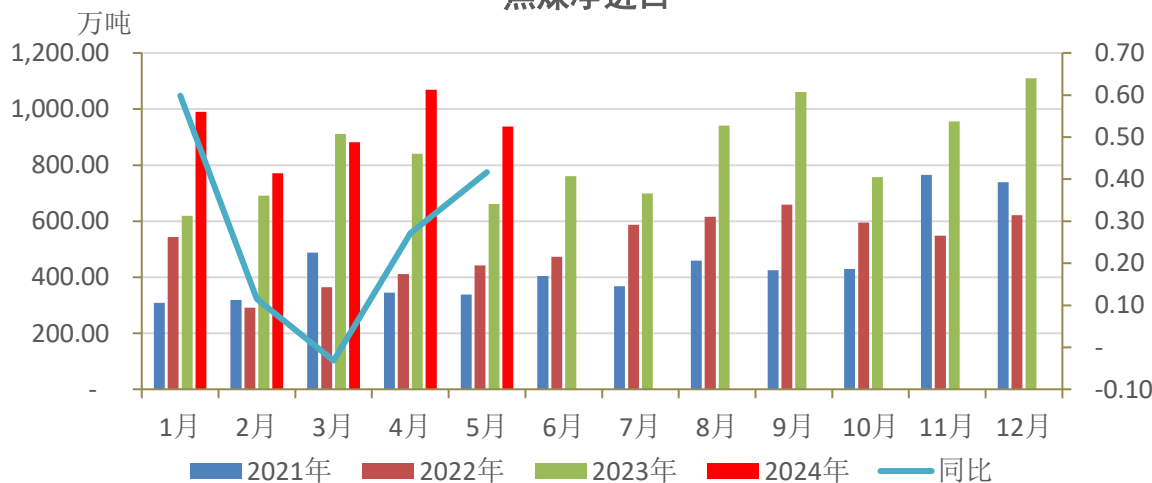
三、进出口

焦煤：蒙煤通关正常，港口交易清淡，进口价格下滑

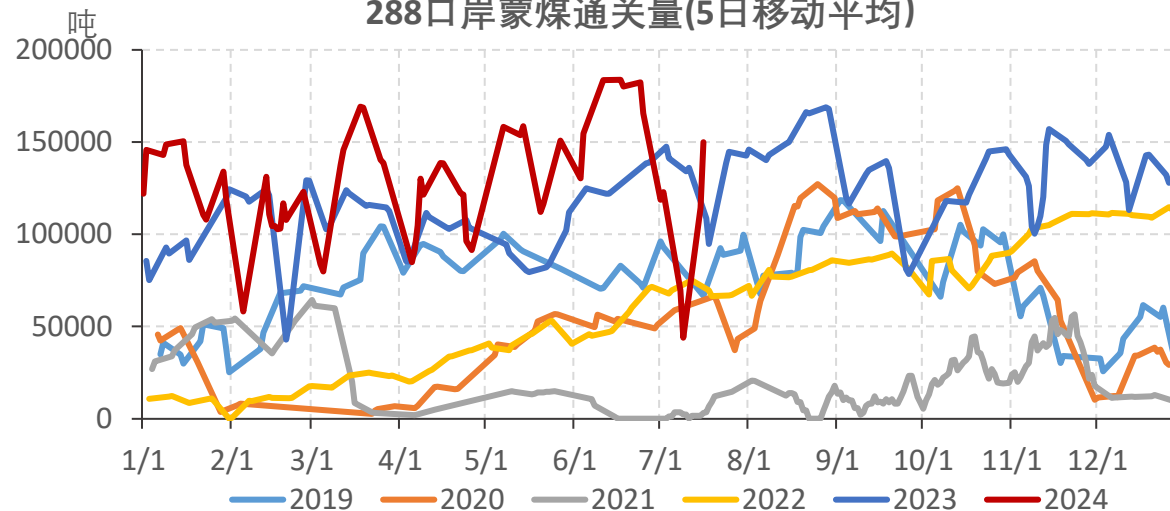
炼焦煤进口



焦煤净进口

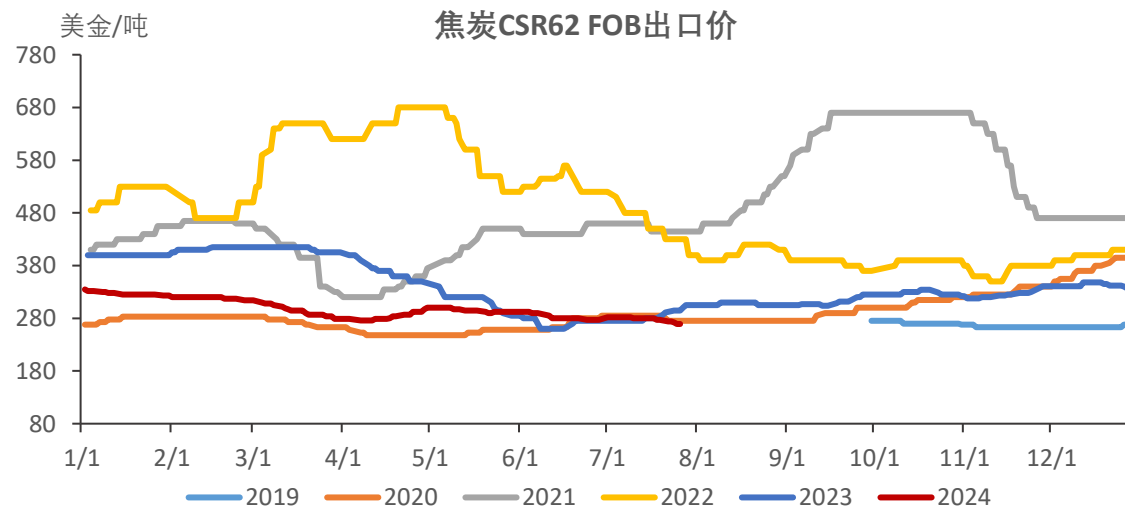
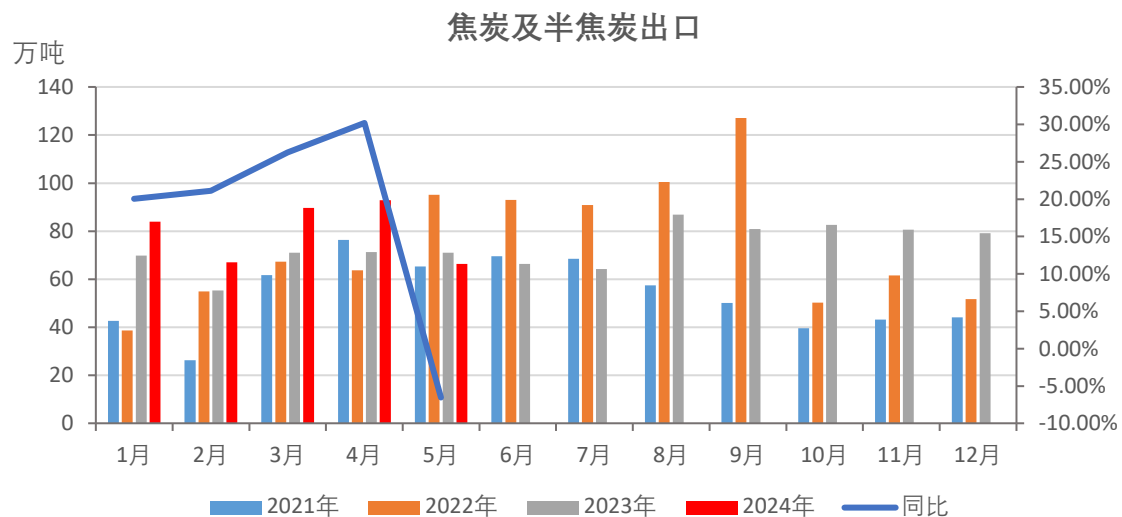
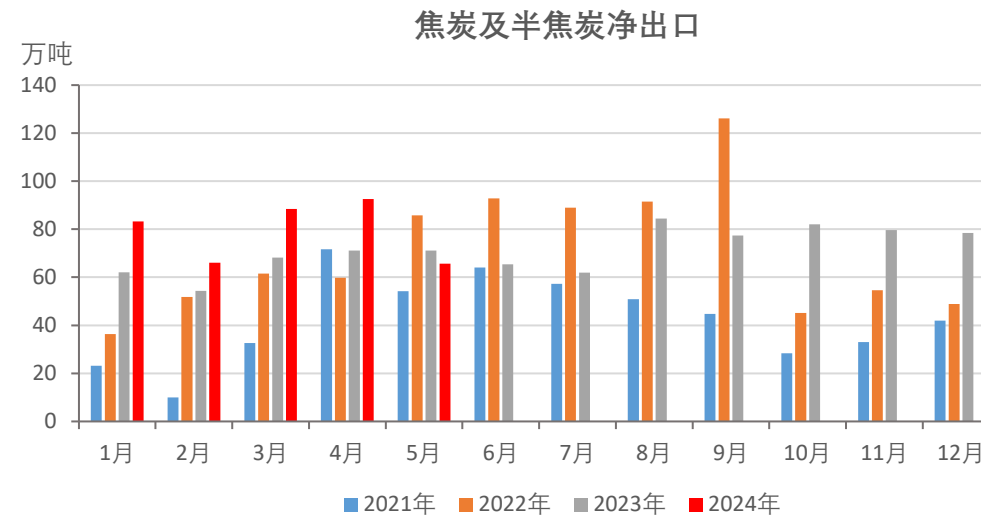
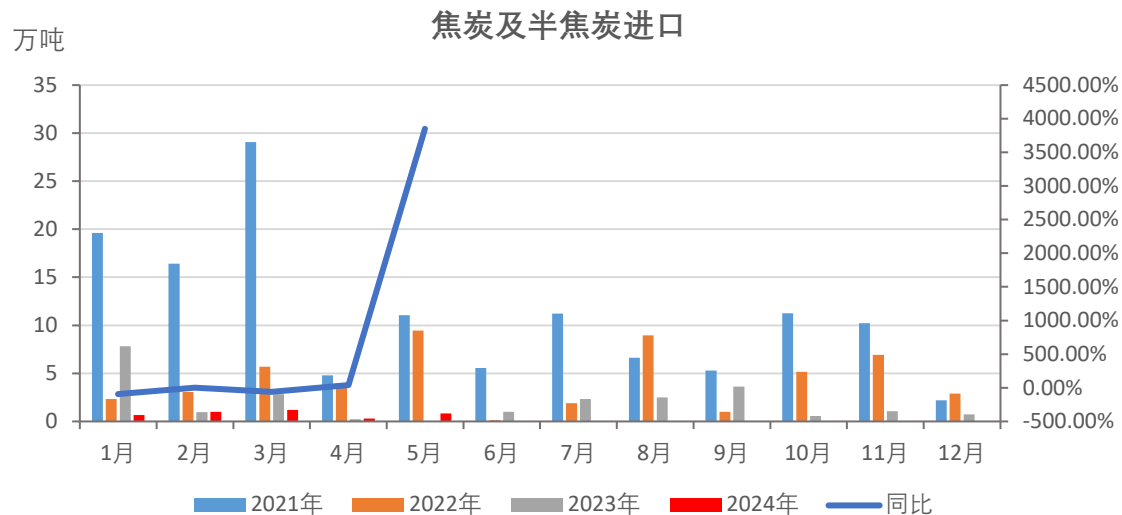


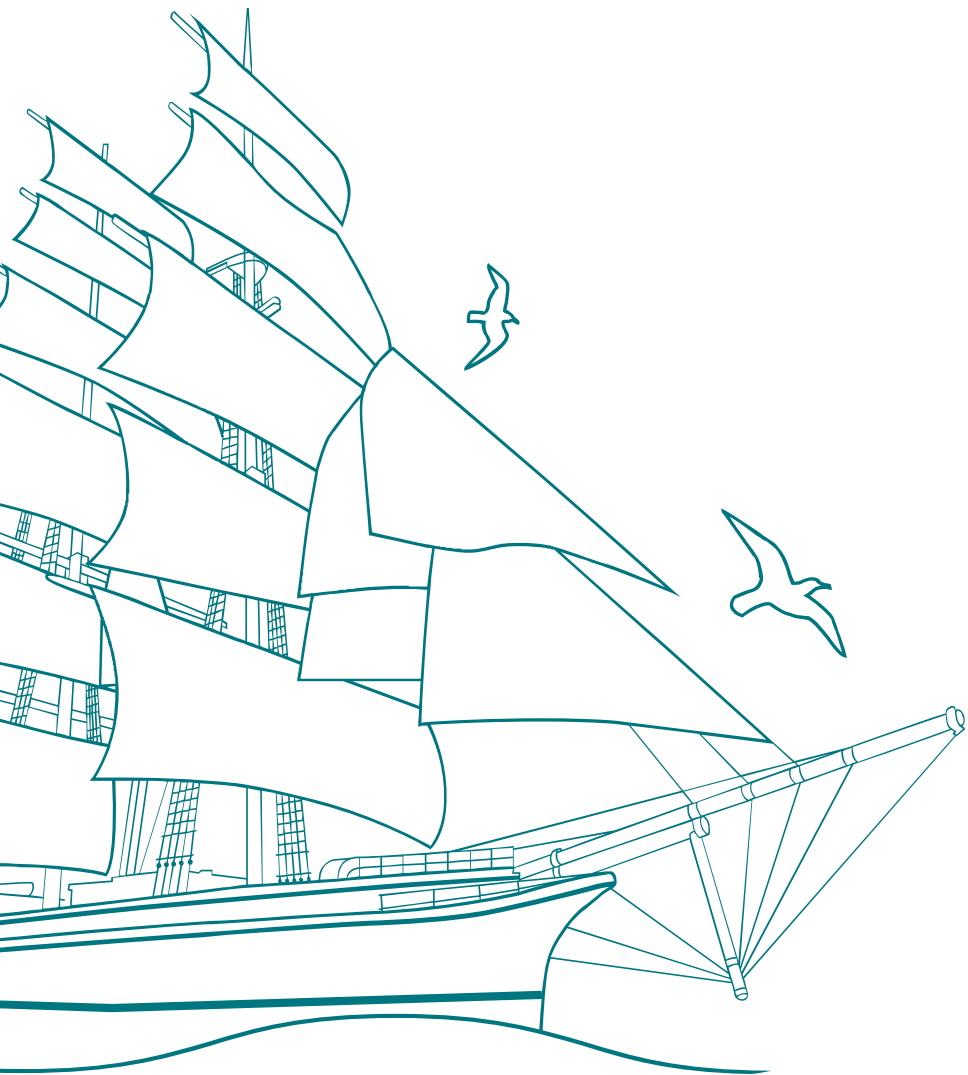
288口岸蒙煤通关量(5日移动平均)



□ 本周澳产峰景矿进口价格继续回落，报价234美金/吨，周跌幅8.5美金。俄罗斯K4主焦煤河北港口1530元/吨，周环比下跌30元/吨。蒙煤通关正常，大型钢厂纷纷招标蒙五精煤，抬升精煤价格，原煤去库相对缓慢。口岸个别贸易商砸盘抄底，部分煤种价格下滑。三大口岸整体日均通关2172车，环比涨30.93%。

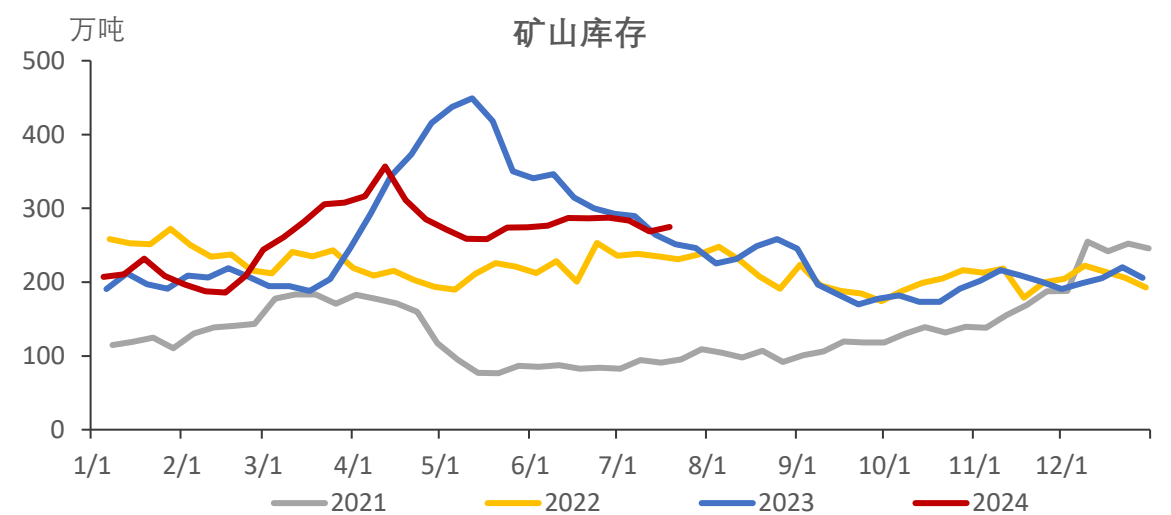
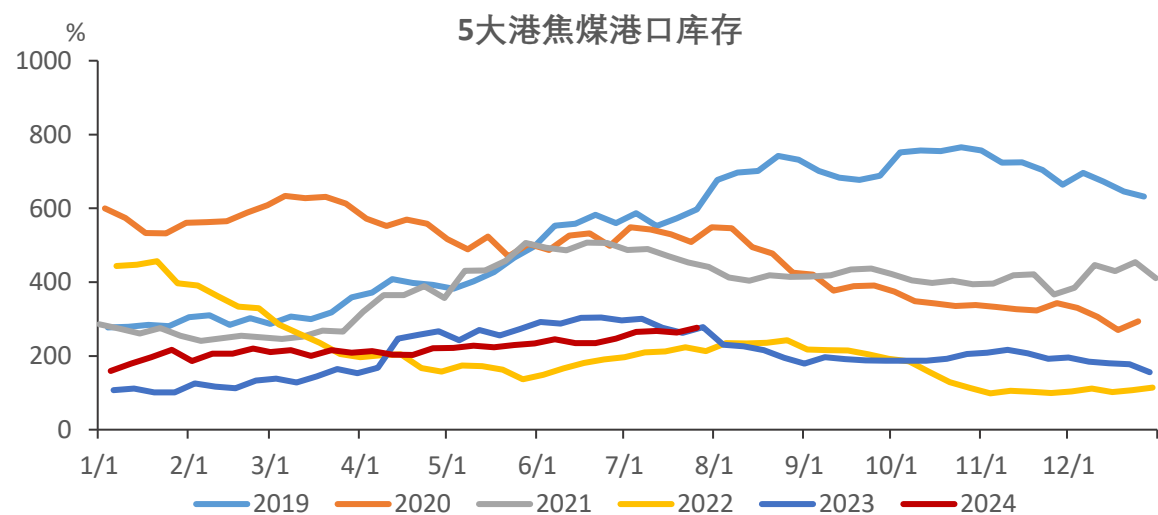
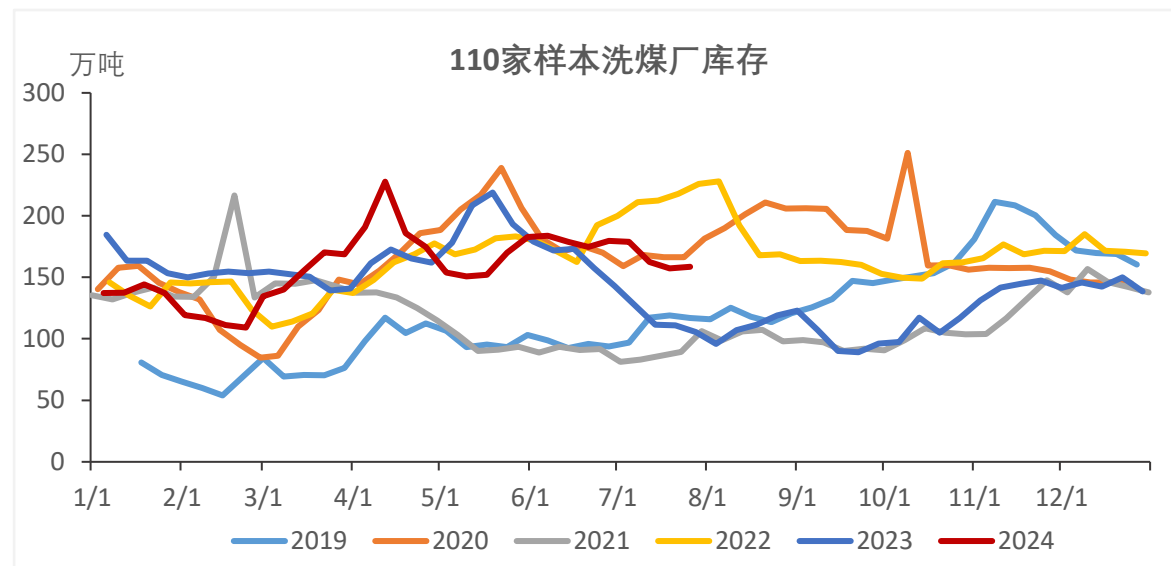
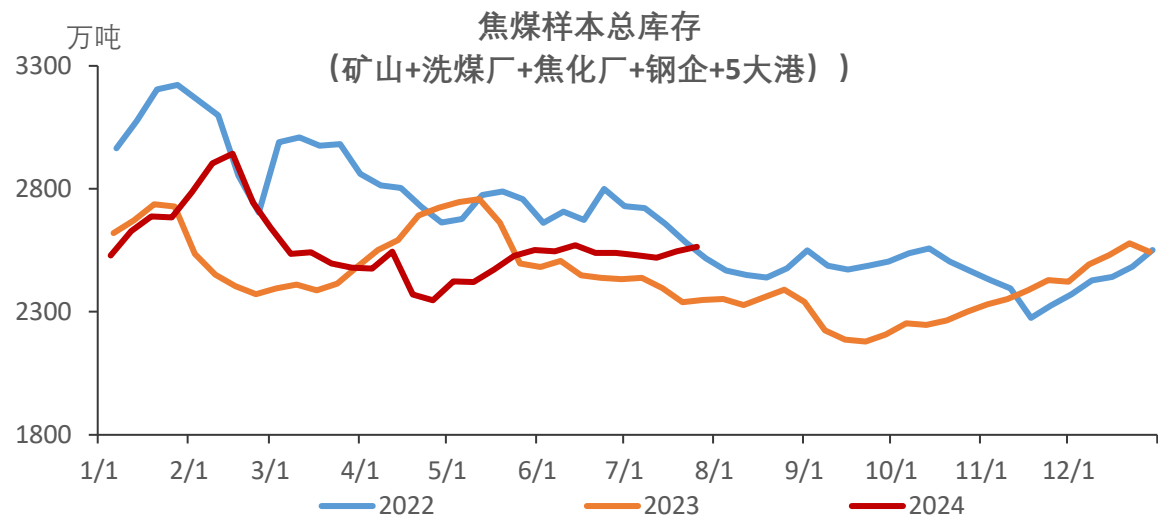
焦炭：出口价格下滑，贸易商接单谨慎



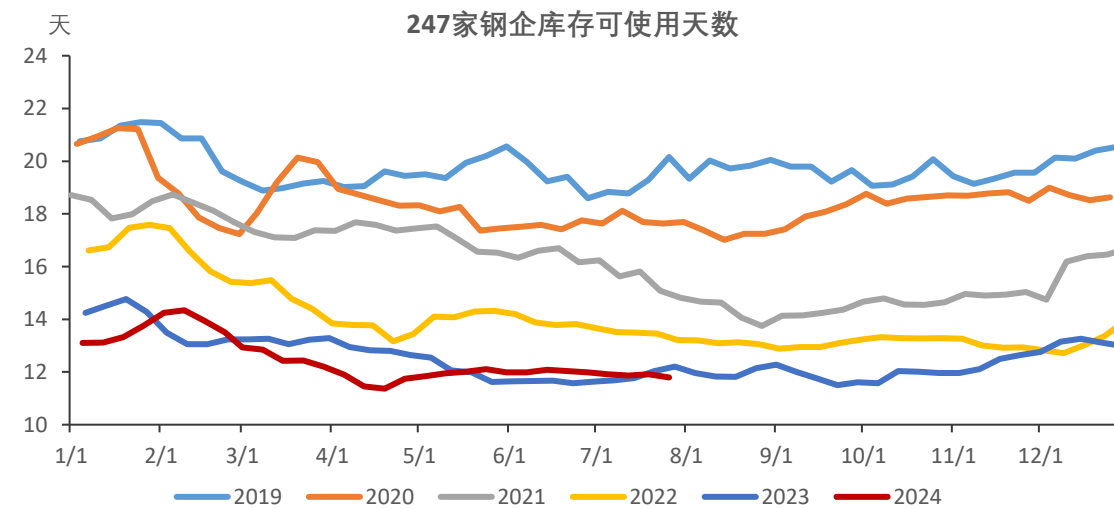
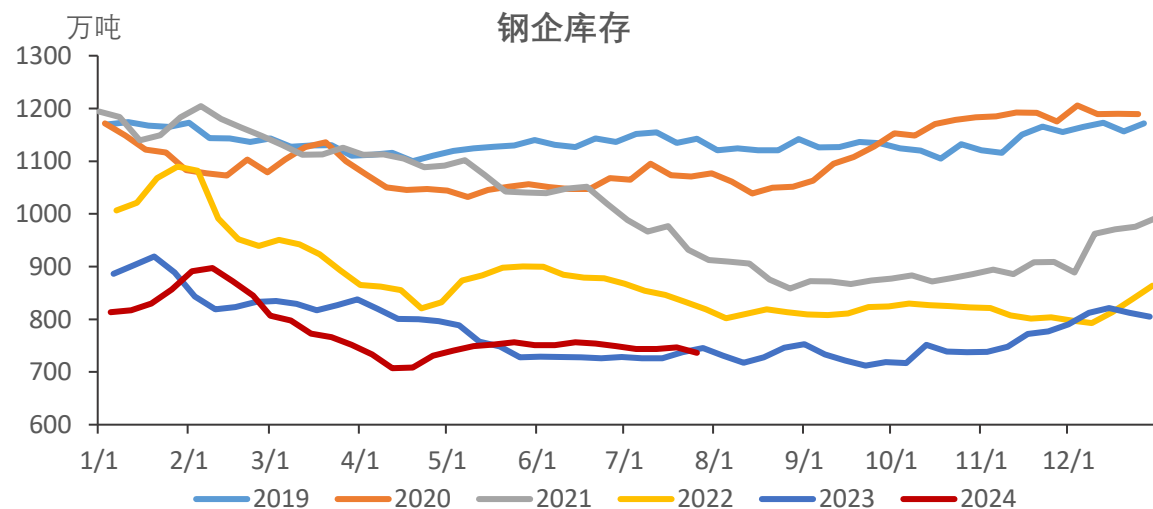
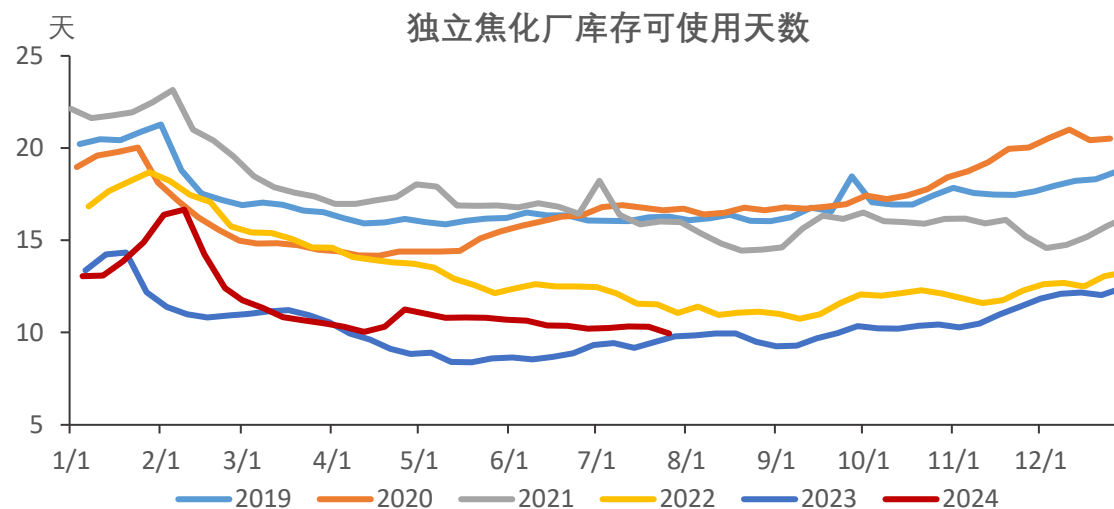
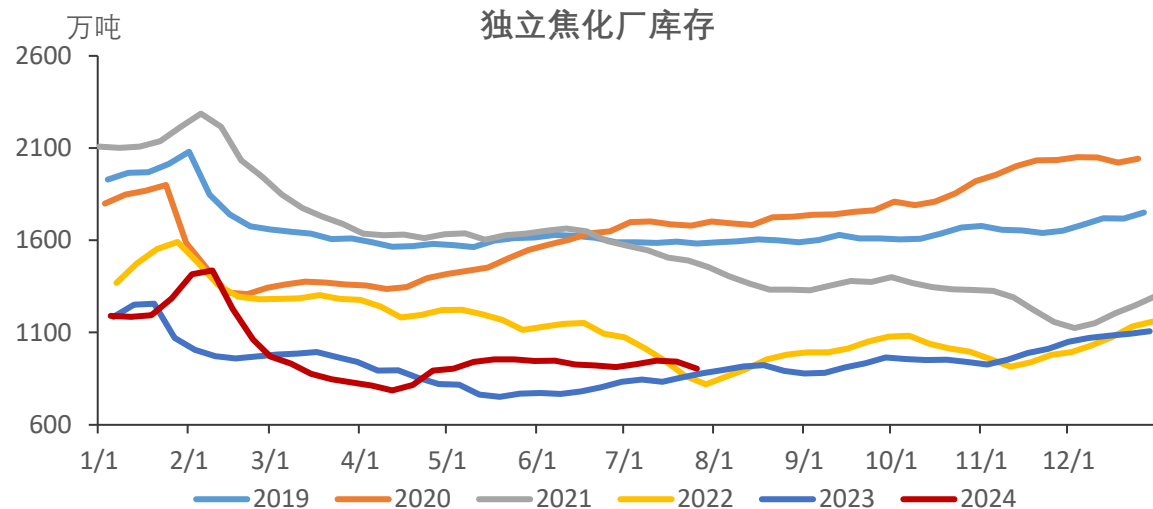


四、库存

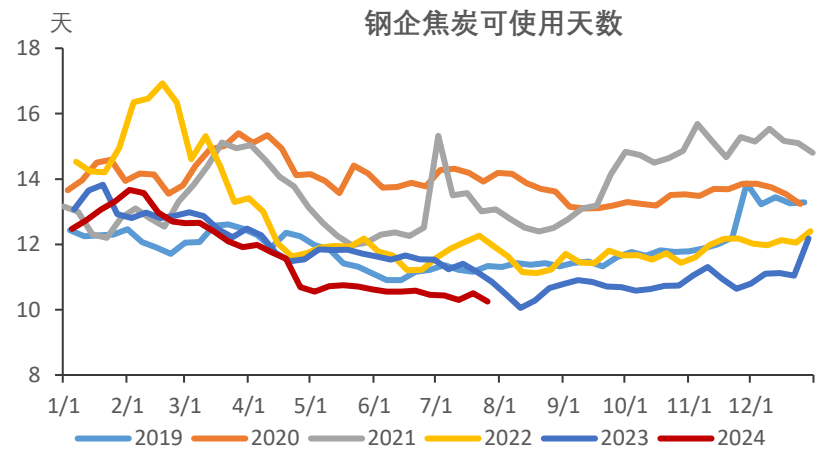
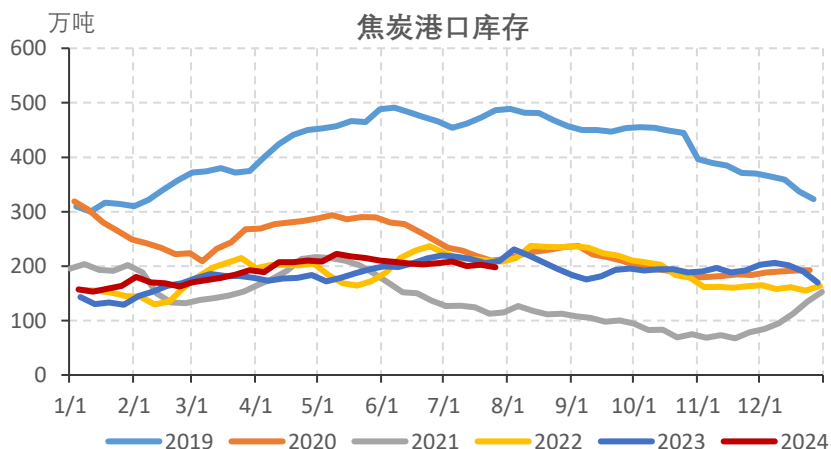
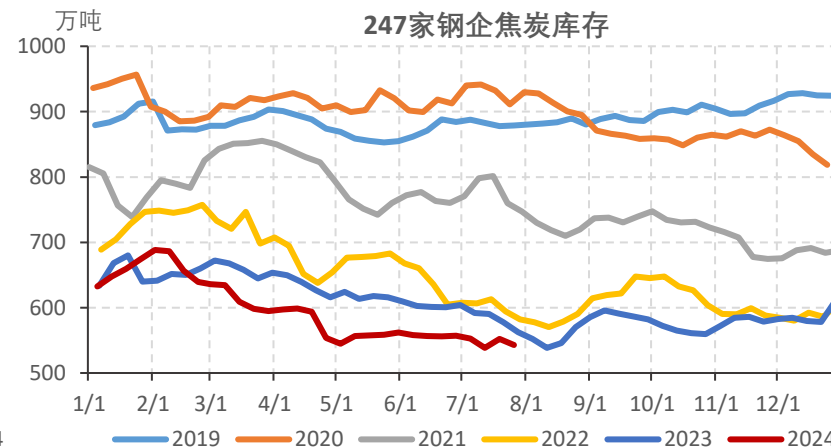
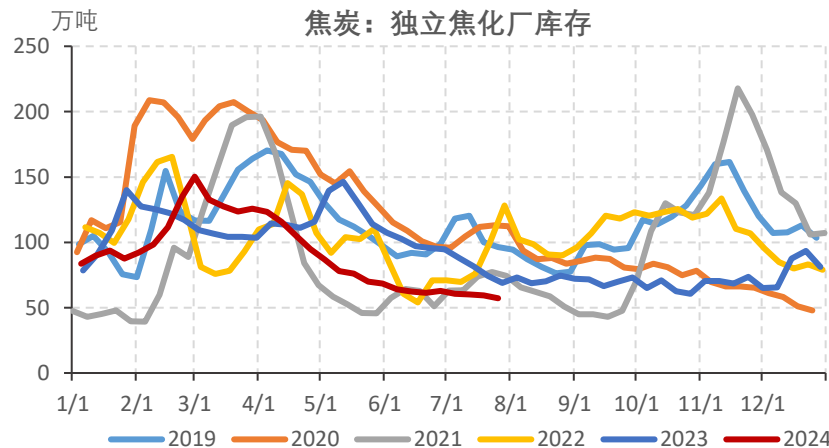
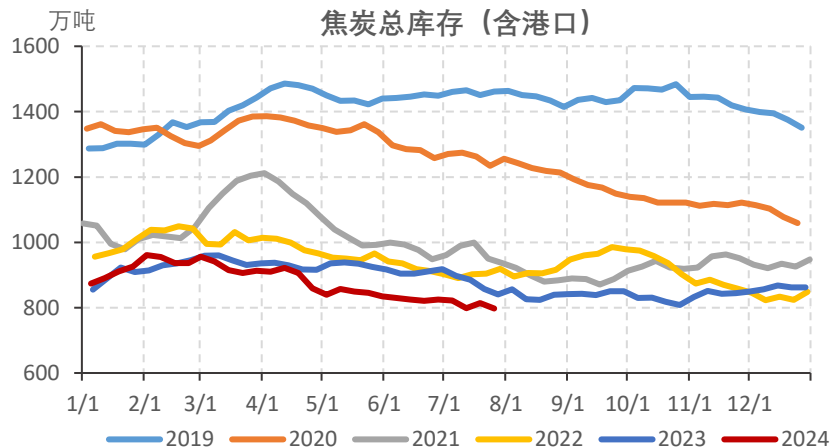
焦煤：矿山、洗煤厂、港口均累库，总库小幅累库



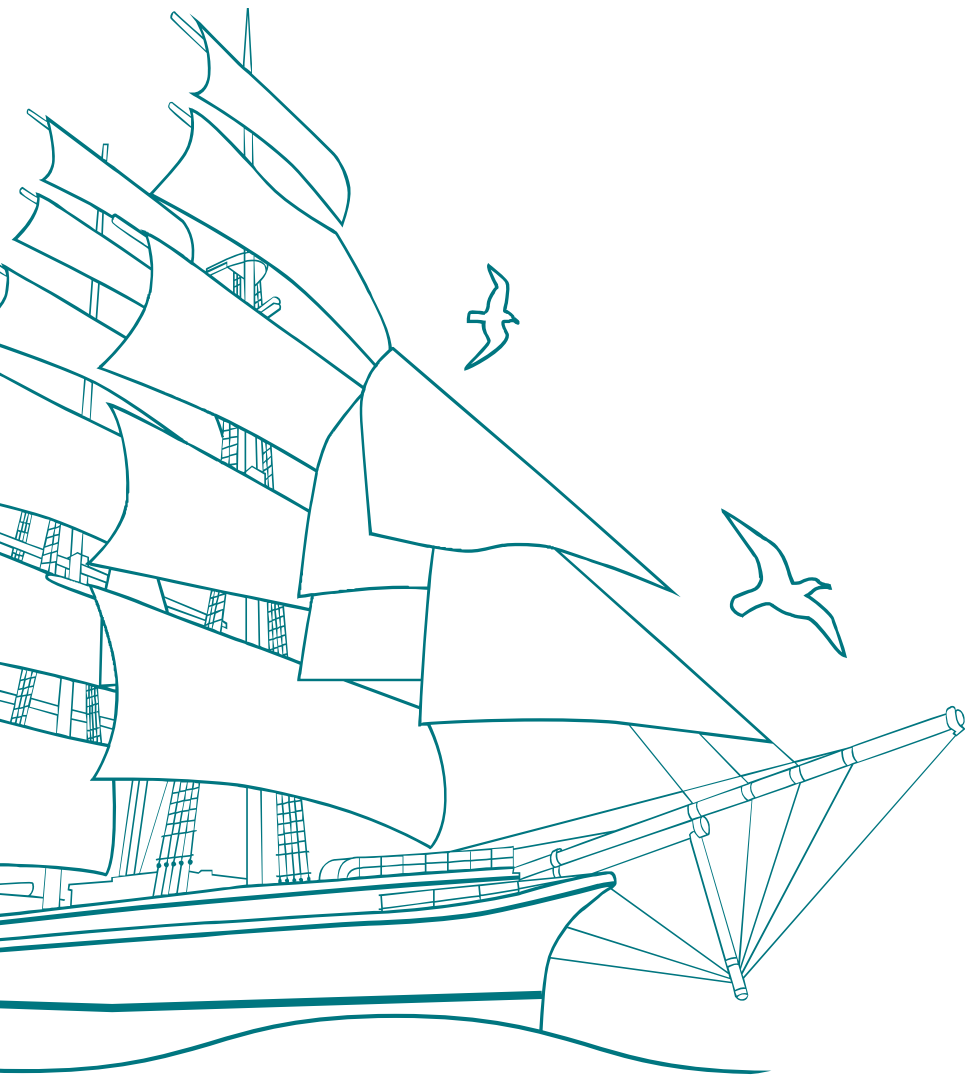
焦煤：独立焦化厂和钢企均小幅去库，库存维持低位运行



焦炭：焦企，钢厂、港口均去库，总库存低位去库

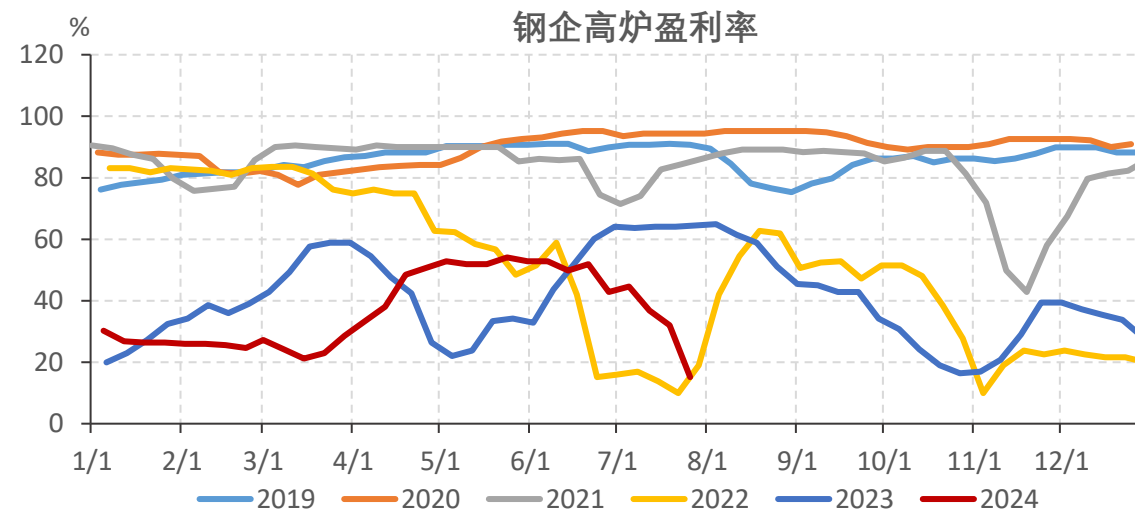
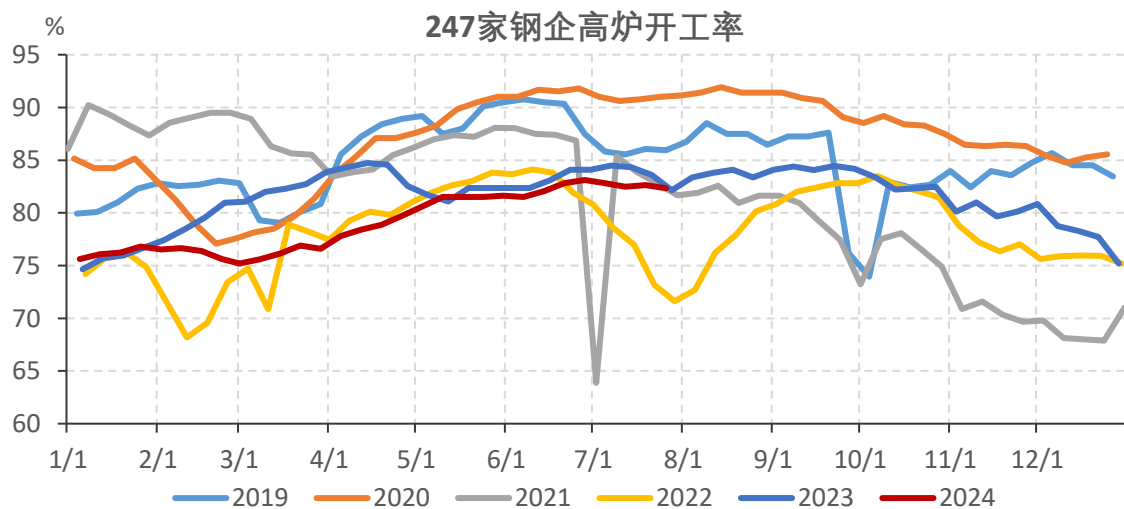
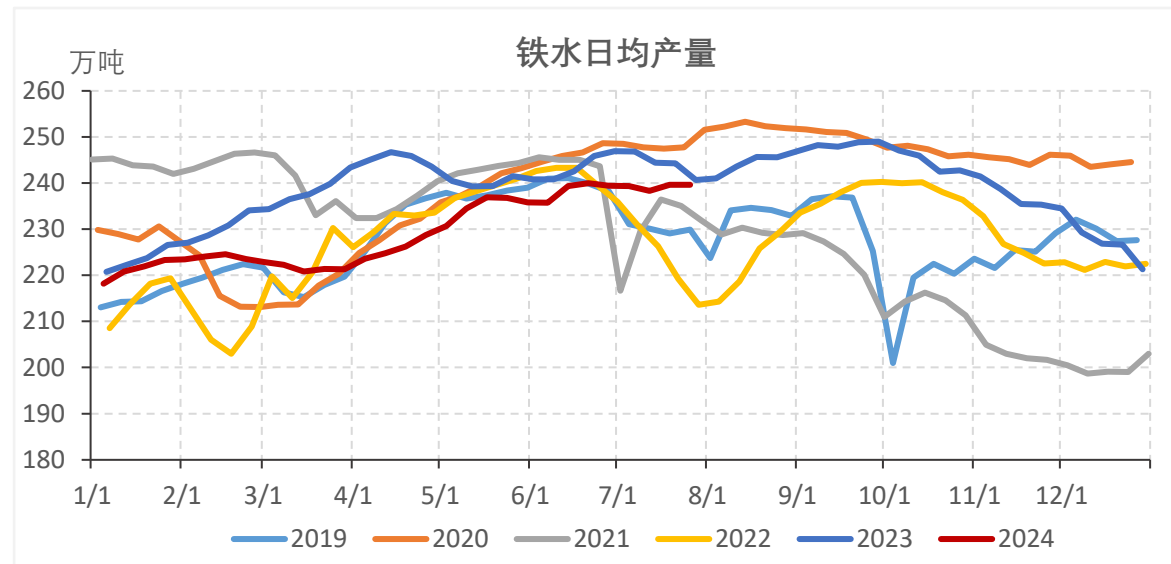
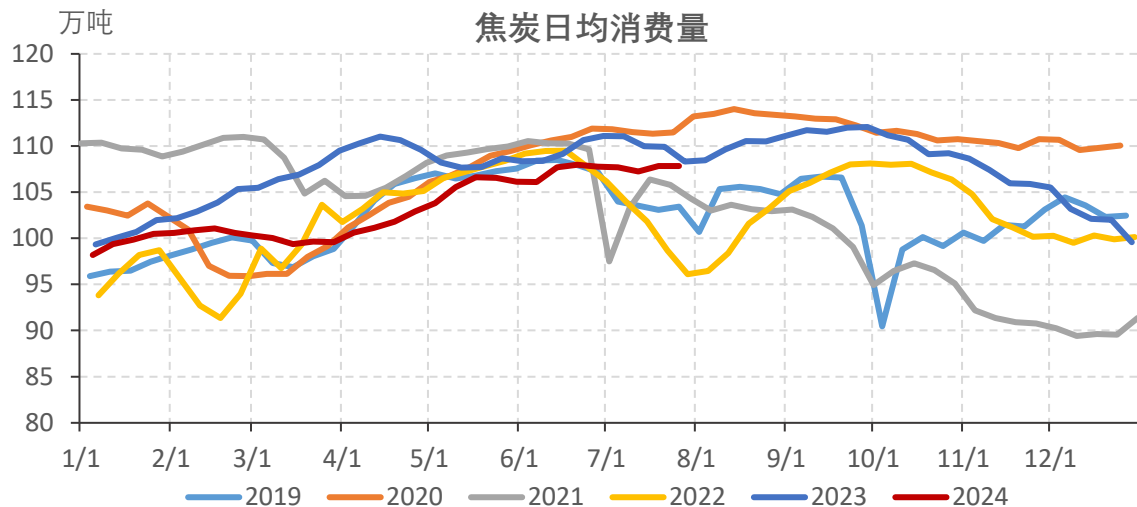


焦炭库存维持低位运行，独立焦化厂，钢企和港口去库，钢企焦炭库存可使用天数10.25天，环比-0.26天。

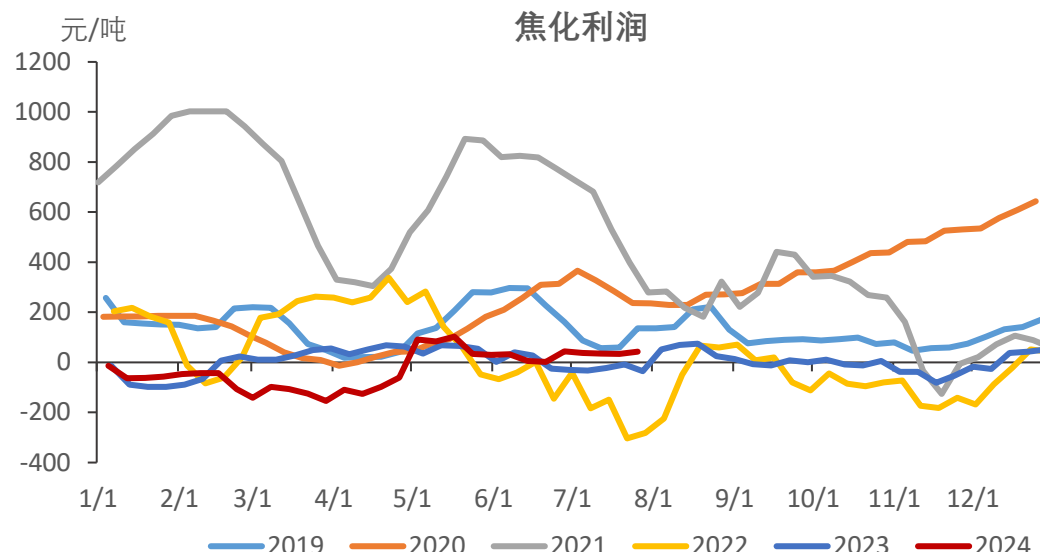
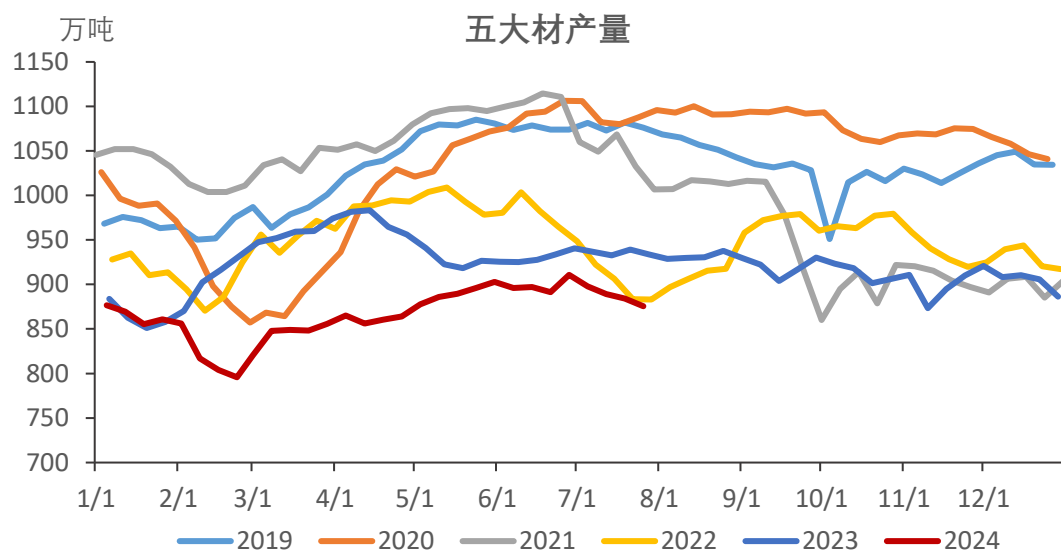


五、需求与利润

需求：本周焦炭消费小幅波动，铁水产量有韧性



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875.48万吨，环比上周-8.51万吨；螺纹高炉利润-411.32元/吨，周环比-89.07元/吨；吨焦利润43元/吨，环比+10元/吨；

焦煤方面，铁水产量239.61万吨，较上周-0.04万吨，基本不变，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；钢坯价格回落，贸易商观望心态强，下游现货价格大幅下跌压缩原料价格，后续观察下游成材价格何时企稳。

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

