

新湖黑色建材（煤焦）周报

2024.08.11

双焦周度小结

基本面	焦 煤	焦 炭
现 货	焦煤现货市场价格持续下跌，蒙煤跌幅较大，澳煤、俄煤跌幅收窄，山西吕梁低硫主焦1650，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤1220，周环比-75，沙河驿镇蒙5#精煤1660，周环比-200。	周内焦炭现货第三轮提降落地，山东、山西价格回落，日照港准一级焦1730（-50），8月以来已下跌100元/吨，后续仍有提降预期。
供 应	洗煤厂和煤矿开工维持高位。周110家样本洗煤厂开工率67.49%，环比+0.87%；矿山开工率89.8%，环比+0.41%。	焦炭价格下跌较快，利润快速收敛，短期在有利润的情况下仍保持开工稳定，但总体产量稳中微跌。本周独立焦化厂产能利用率 73.72%，环比 -0.48%
需 求	铁水快速回落，钢厂亏损严重，部分钢企检修加上控产导致表需快速下跌，短期暂未看到企稳迹象。	铁水产量231.7万吨，较上周-4.92万吨，铁水产量快速回落，抑制原料价格。
库 存	供给侧矿山、港口均累库，洗煤厂持平，下游钢企和独立焦化厂去库，样本总库小幅去库（不含蒙煤口岸库存）， 库存转移不畅。	焦炭库存维持低位运行，独立焦化厂，和港口去库，钢企累库，下游采购谨慎。
利 润	利润下滑，吨焦利润2元/吨，环比-19元/吨，接近盈亏平衡线。	
基 差	09盘面基差走缩，9-1月差收敛。	09盘面基差走平，月差收敛。
小 结	焦煤供需双弱。周内焦煤市场呈现供增需减态势，现货市场价格快速下跌，上游库存累库，下游短时间消化自身库存，需求弱的问题短期暂时没法解决，从月内角度来看，后面随着需求端钢厂的继续减产，原料仍有有一定的利润压缩空间。操作上，未见下游规模性减产或者价格企稳止跌之前，可考虑有反弹空远月01合约。	焦炭自身供需弱平衡，价格随上下游情况波动。周内钢企第三轮提降之后，利润下滑较快，下游铁水产量受钢厂检修影响快速回落，需求走差，盘面期价近期跟随现货在平水线附近波动，短期延续弱势震荡。
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：现货价格下跌，期价延续跌势

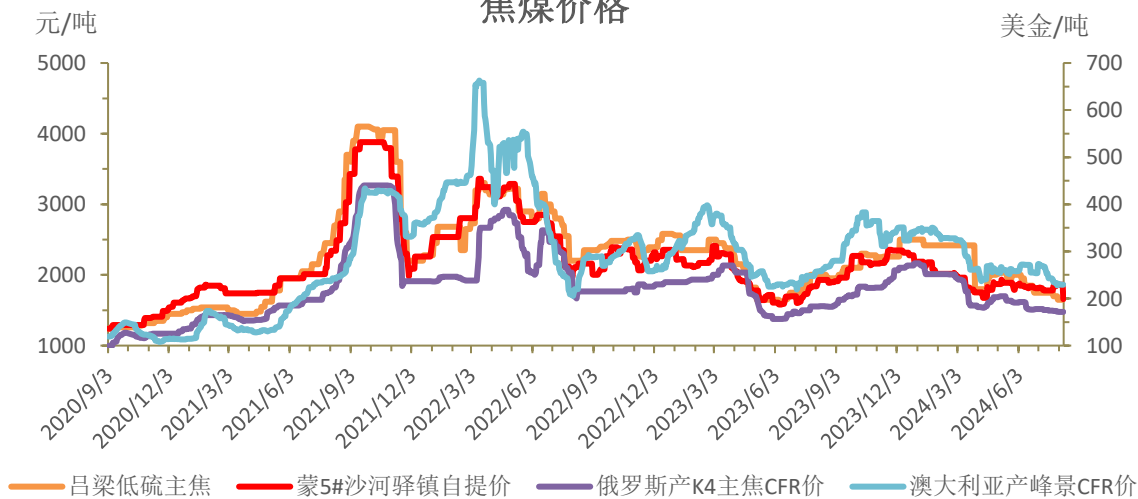
焦煤主力合约走势



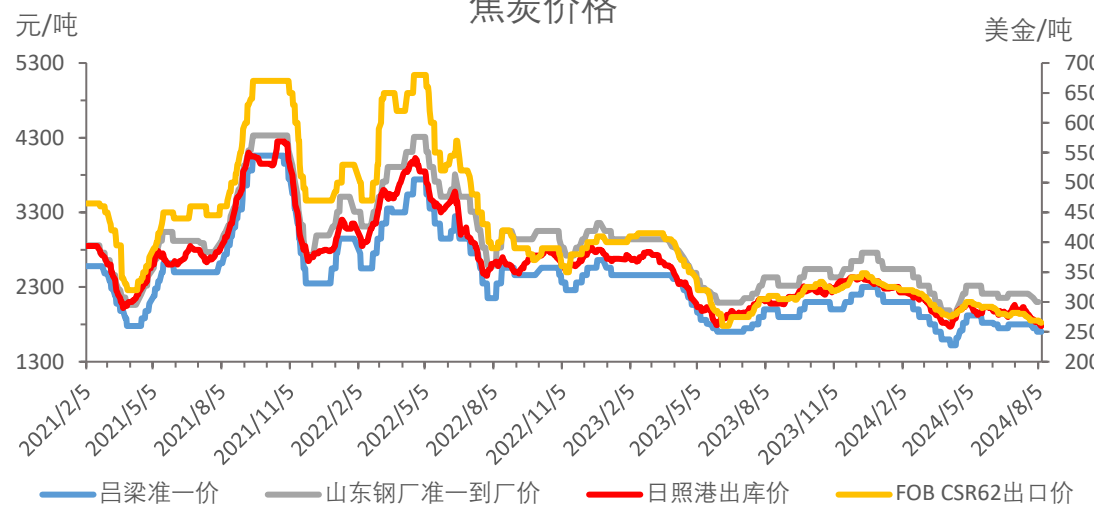
焦炭主力合约走势

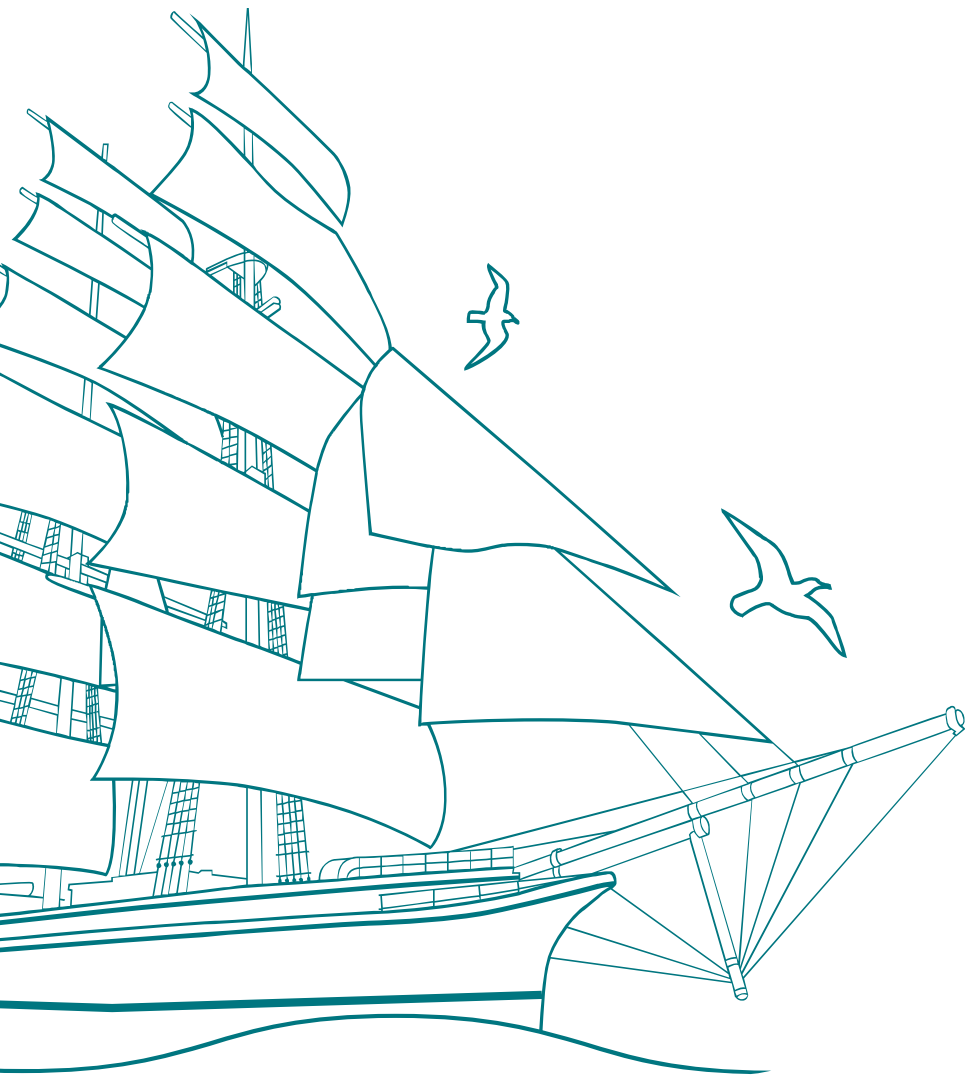


焦煤价格



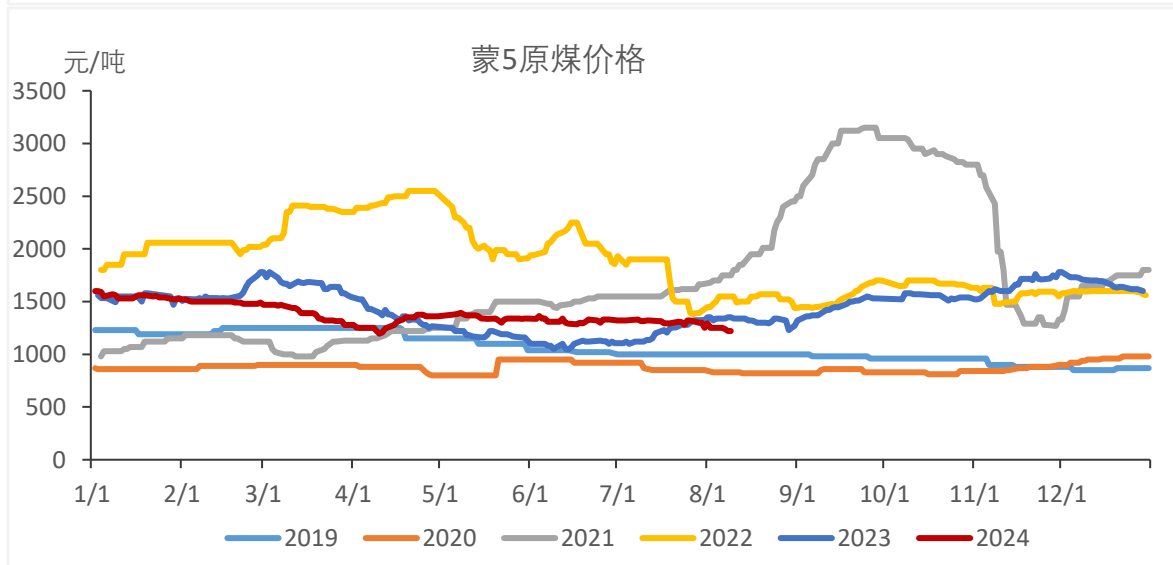
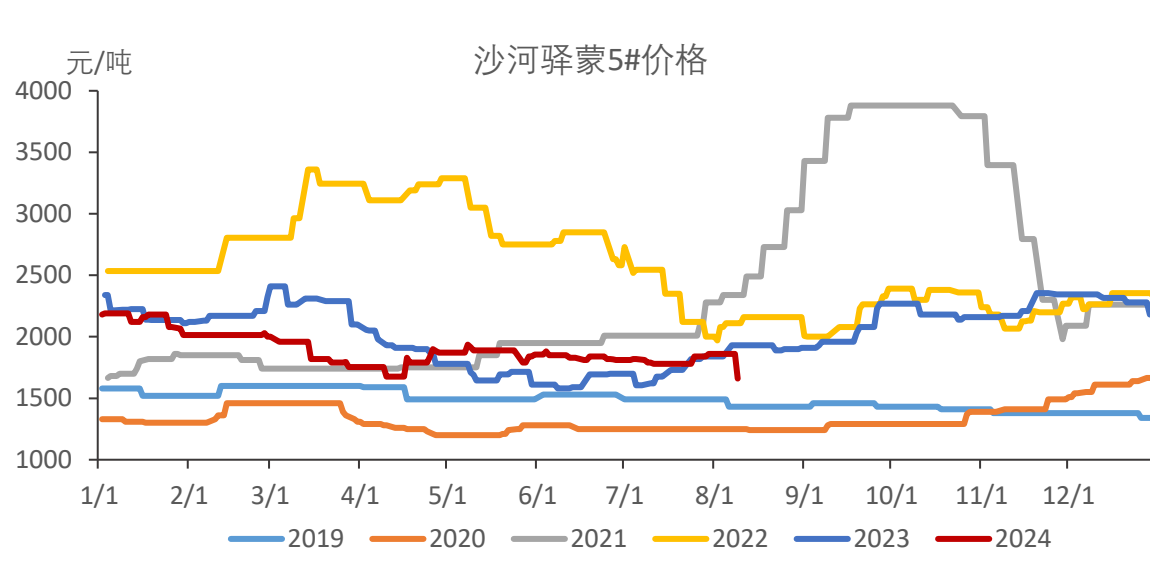
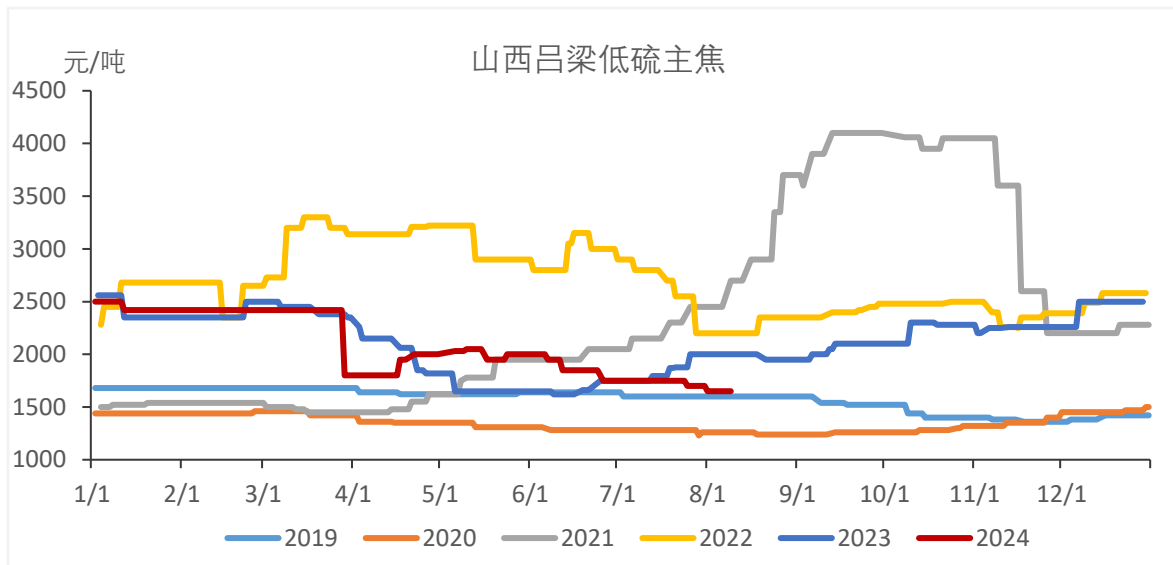
焦炭价格





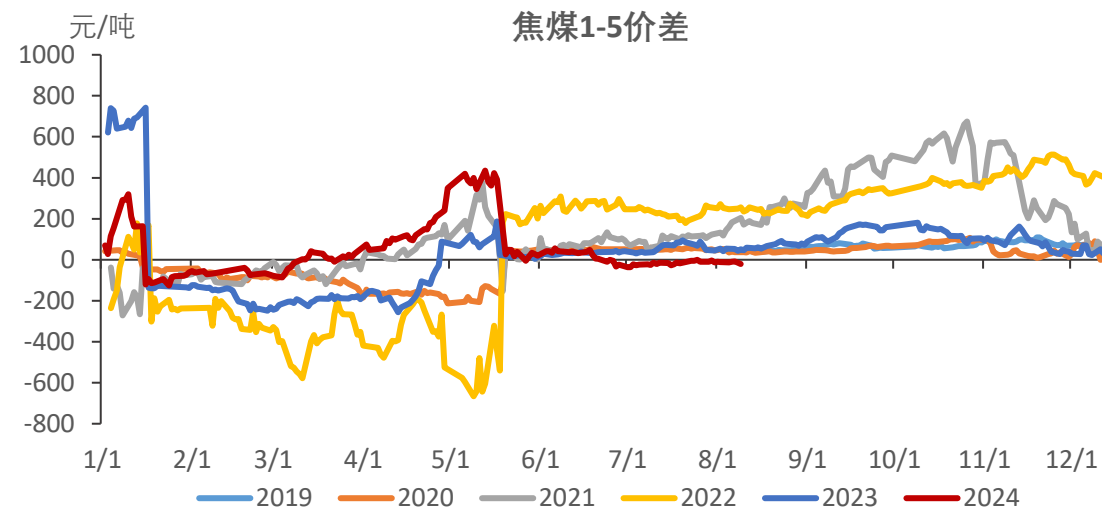
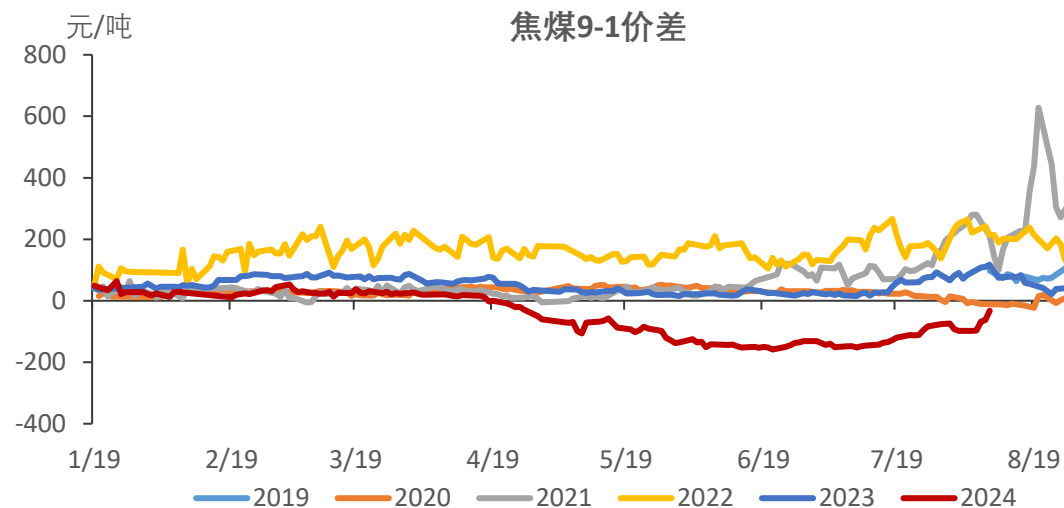
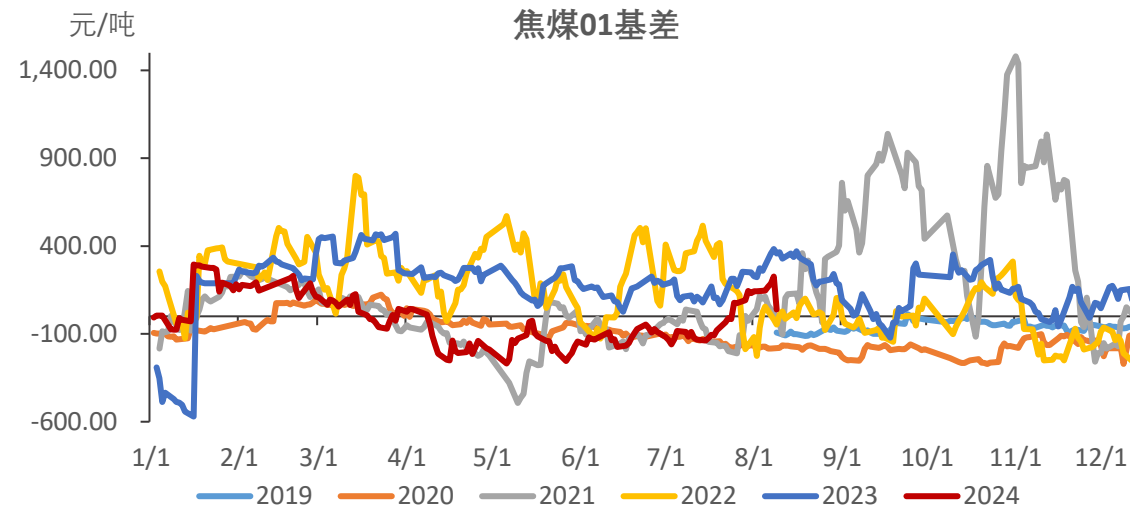
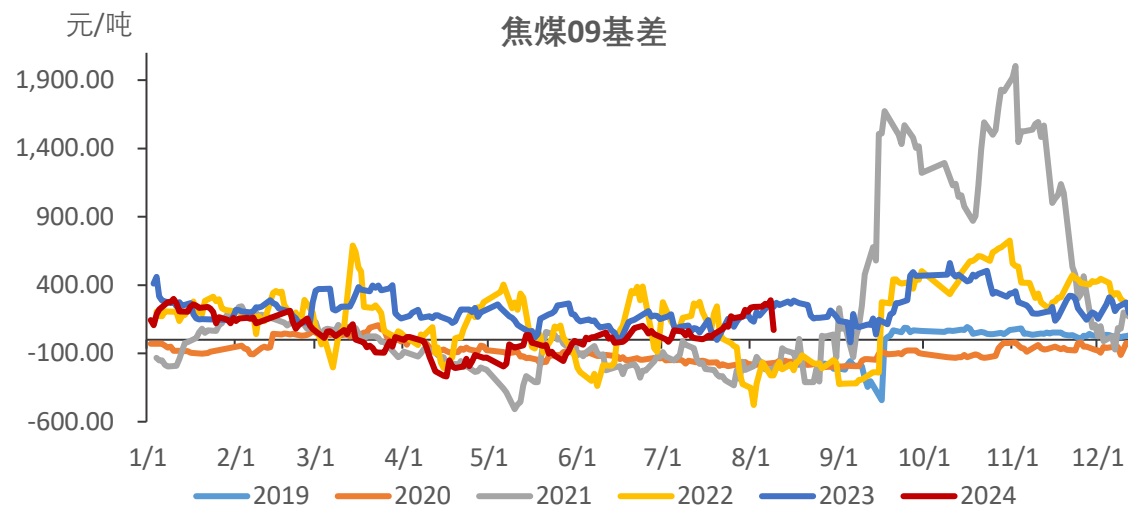
一、现货价格与基差

焦煤：蒙煤价格快速下滑，俄煤澳煤跌幅收窄，国内煤价继续补跌

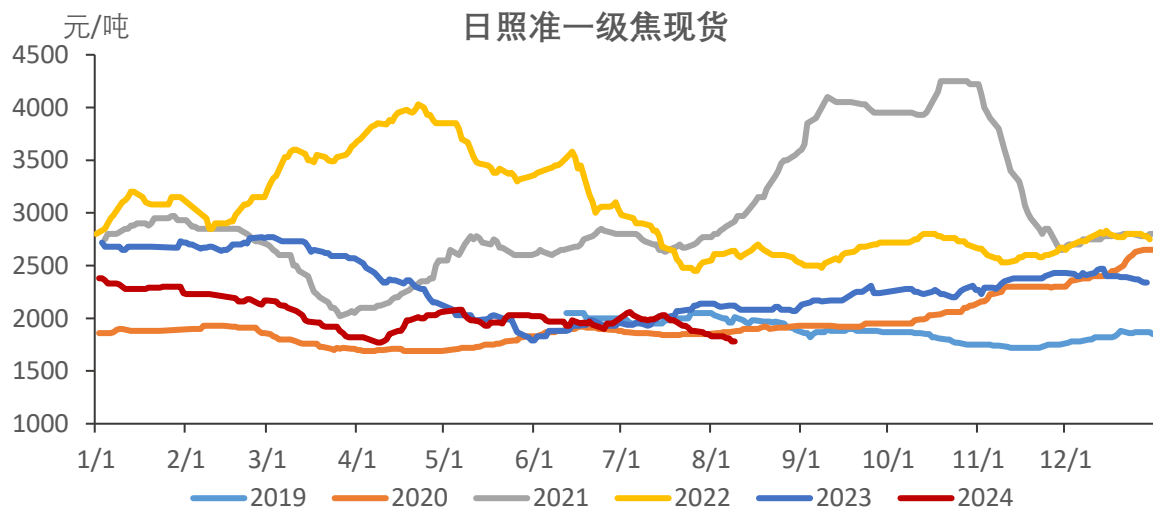
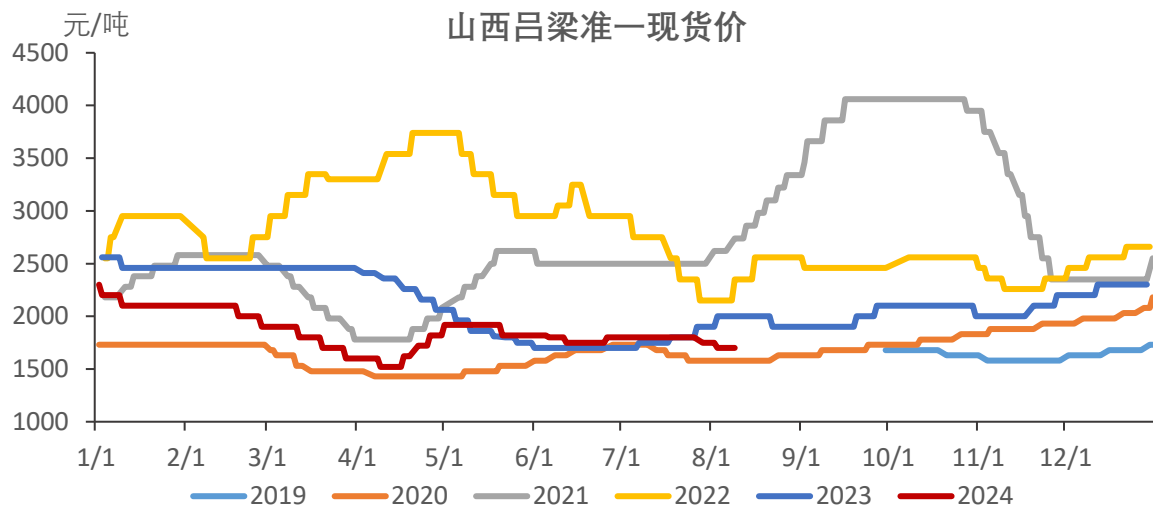


- 现货方面，山西吕梁低硫主焦1650，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤1220，周环比-75，沙河驿镇蒙5#精煤1660，周环比-200。
- 进口方面，蒙煤通关短期有扰动，拉运较上周明显下滑，价格方面，甘其毛都口岸蒙5原煤和精煤价格同步下移，海运方面北方港口炼焦煤库存居高不下，港口库存积压，俄罗斯K4主焦煤河北港口1490元/吨，周环比下跌40元/吨，澳洲峰景硬焦煤周下跌1美元/吨。

焦煤：主力合约基差走缩，月差收敛



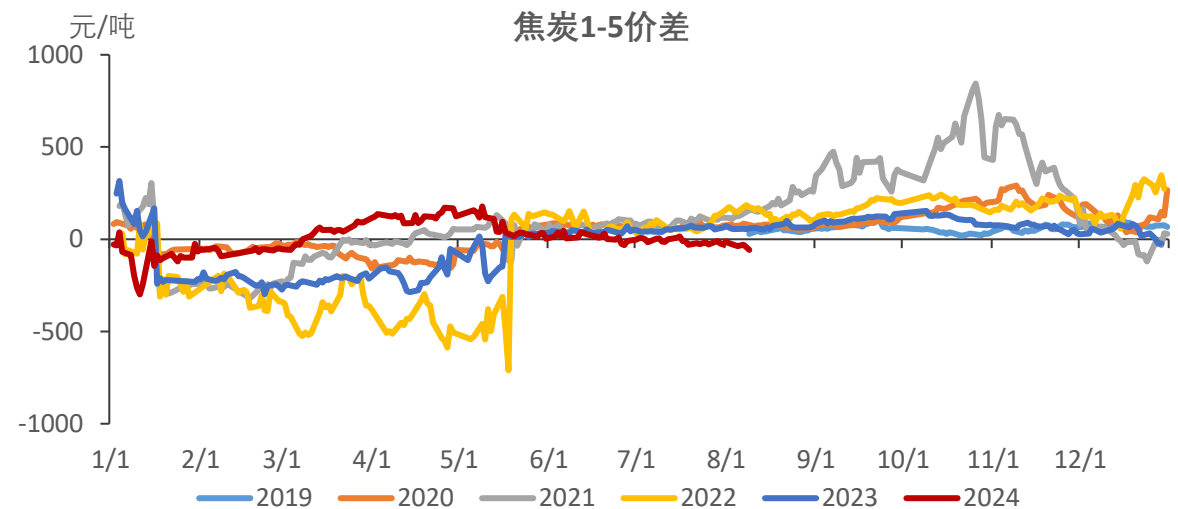
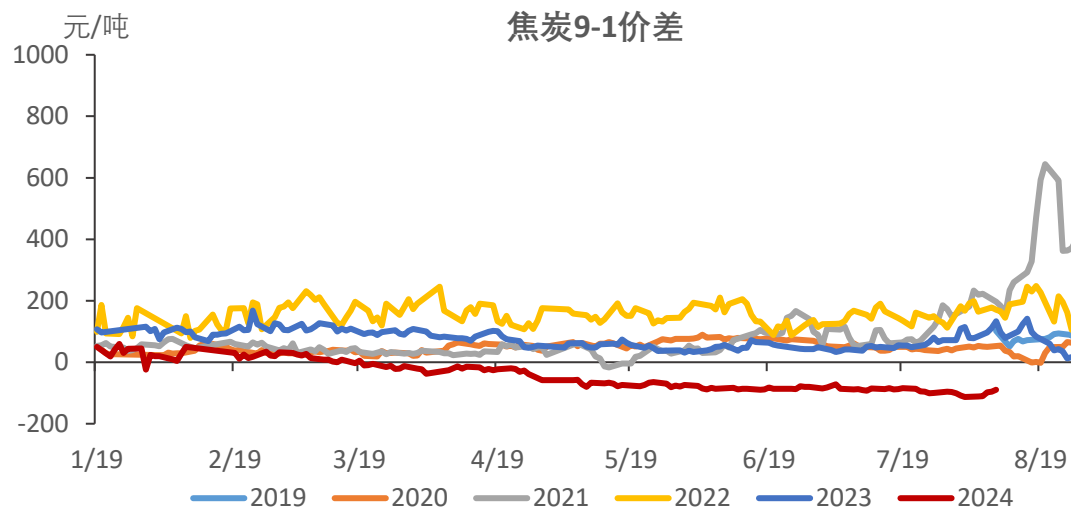
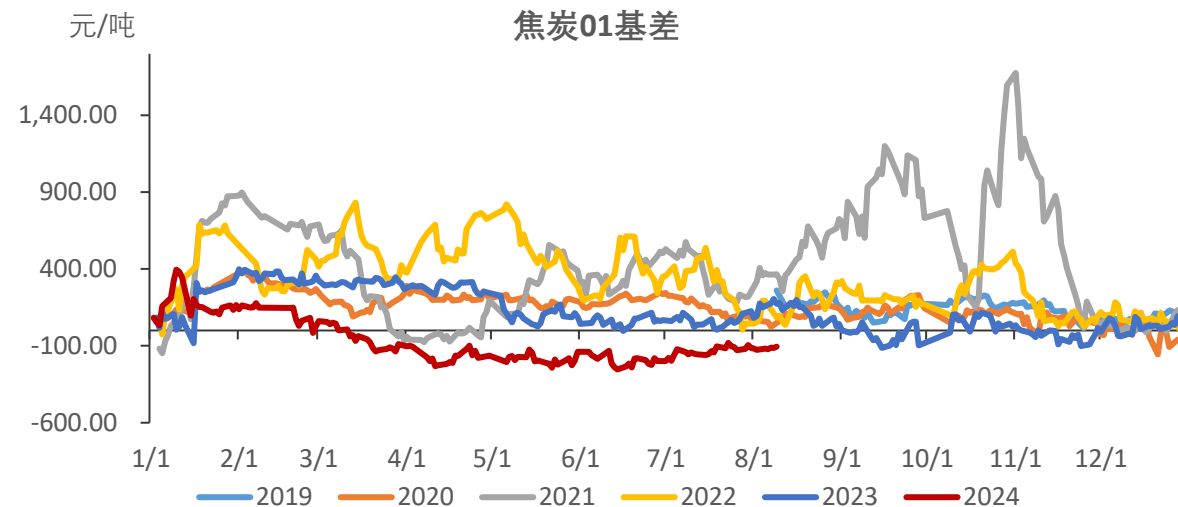
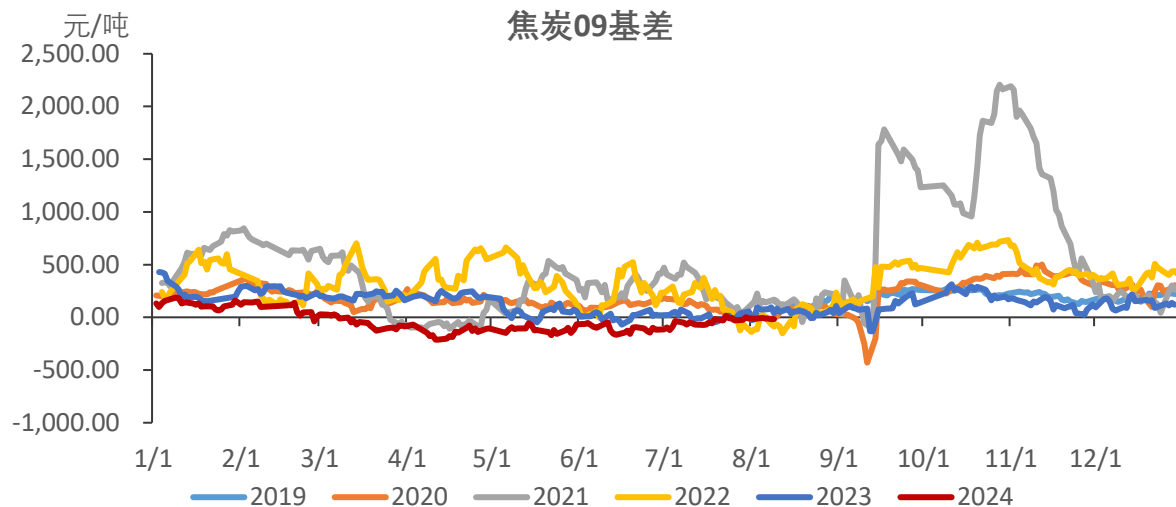
焦炭：现货周内第三轮提降落地，钢厂利润不佳压缩原料价格

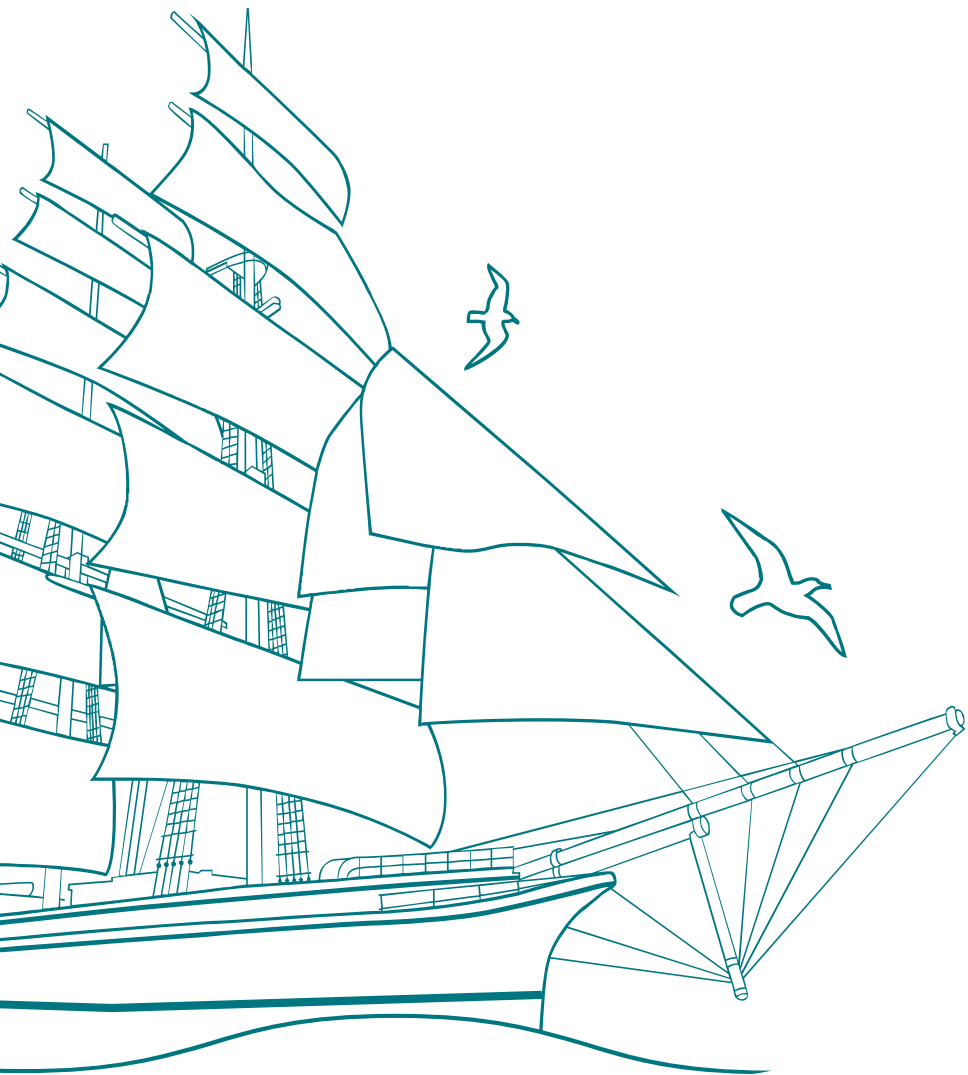


焦炭涨跌回顾				
时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/1/3	降1轮	-100	-100	2270
2023/1/10	降2轮	-100	-200	2170
2023/2/19	降3轮	-100	-300	2070
2024/2/27	提降4轮	-100	-400	1970
2024/3/12	提降5轮	-100	-500	1870
2024/3/20	提降6轮	-100	-600	1770
2024/3/28	提降7轮	-100	-700	1670
2024/4/9	提降8轮	-100	-800	1570
2024/4/17	提涨1轮	100	100	1670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

□ 现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1660（-100），唐山准一级焦 1860（-100）日照港准一级焦1730（-50）

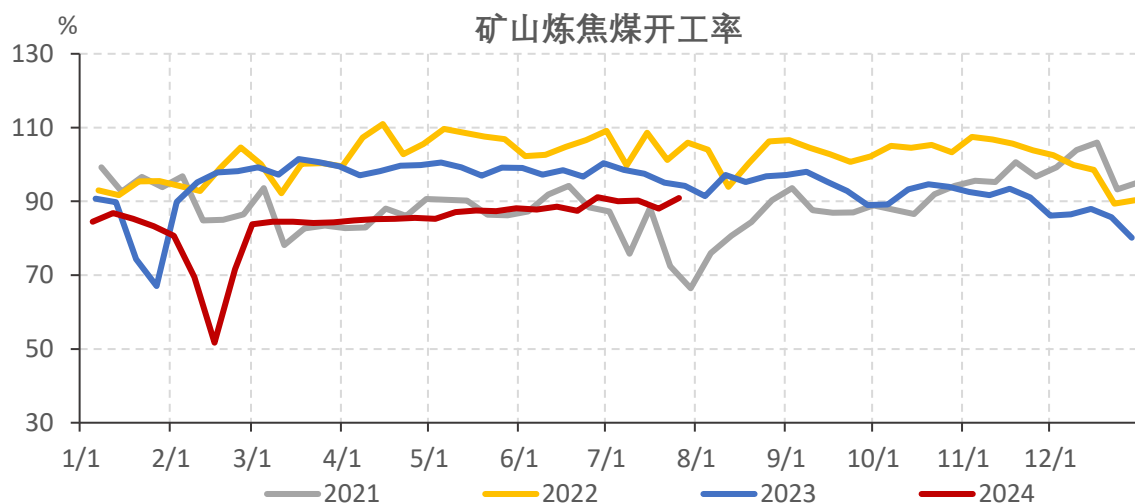
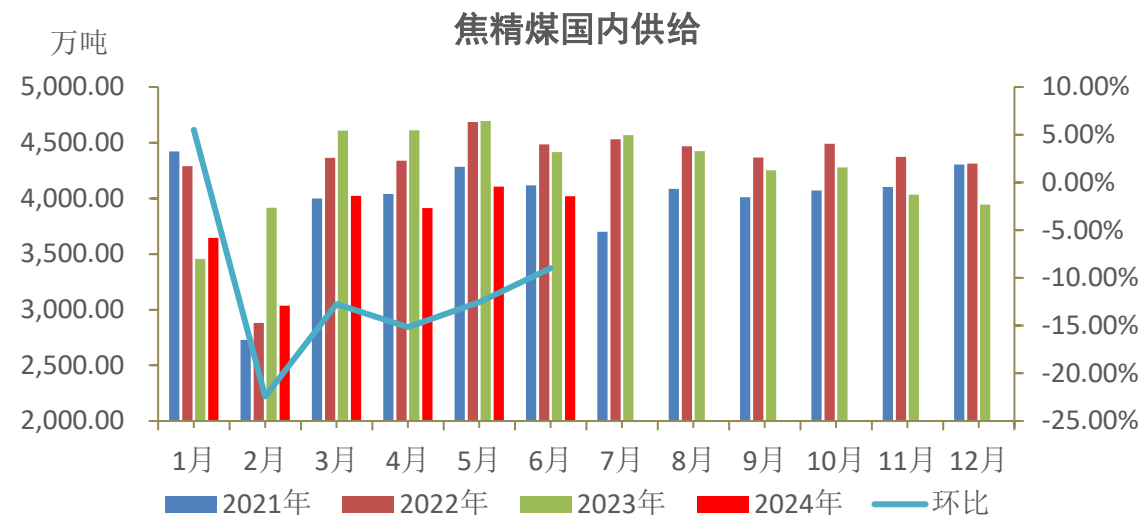
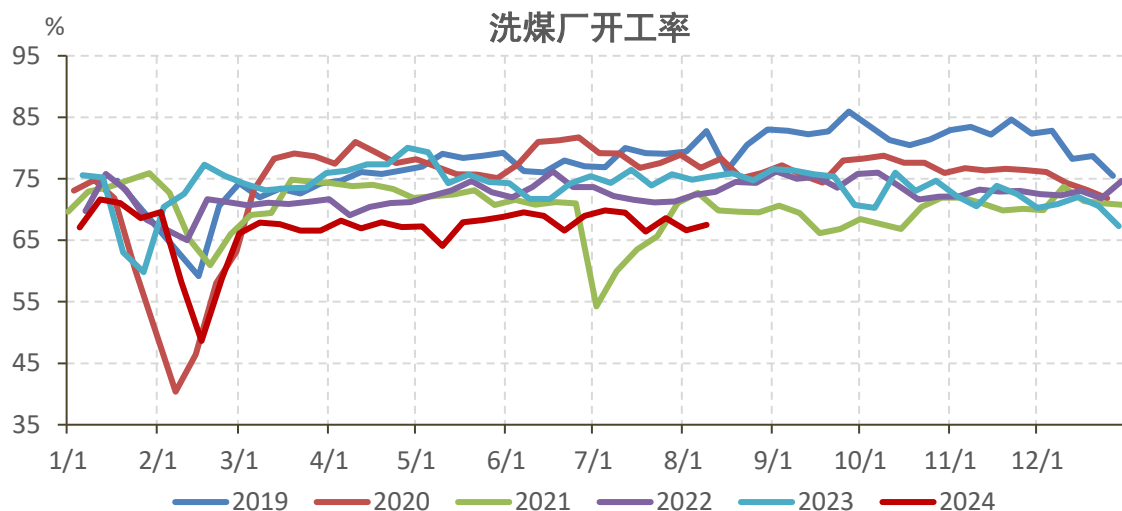
焦炭：主力合约基差走平，9-1月差收敛





二、供给

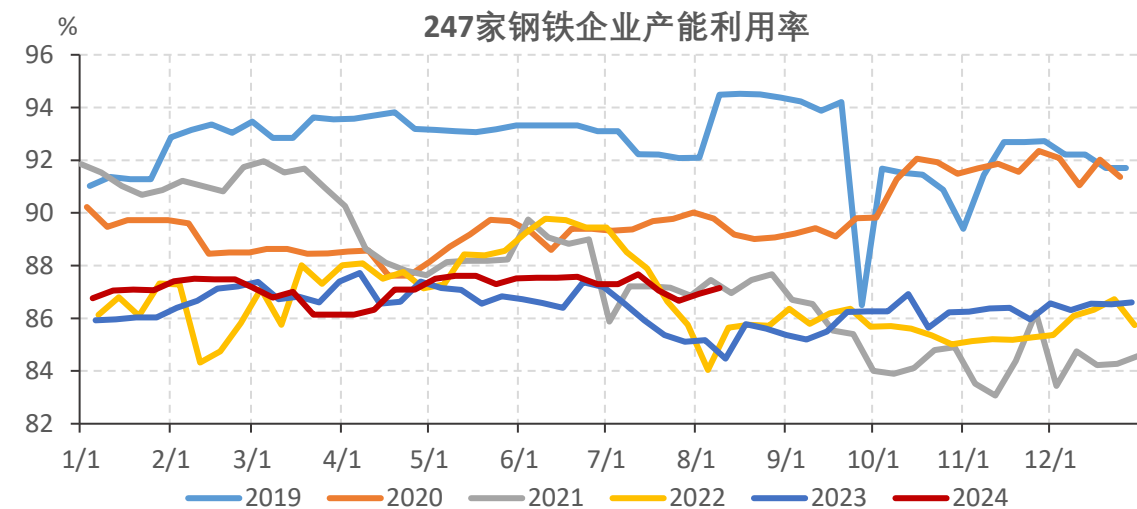
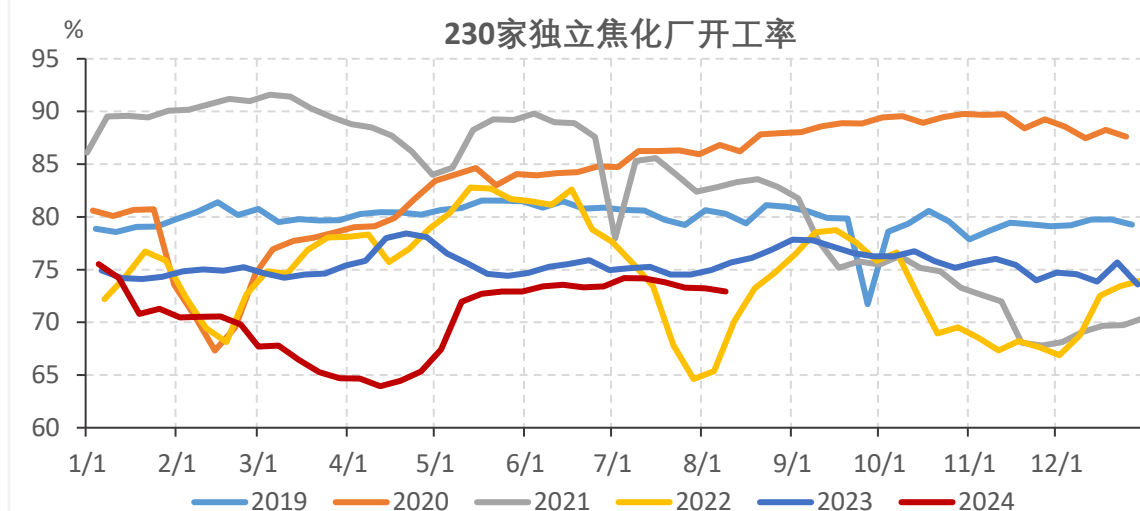
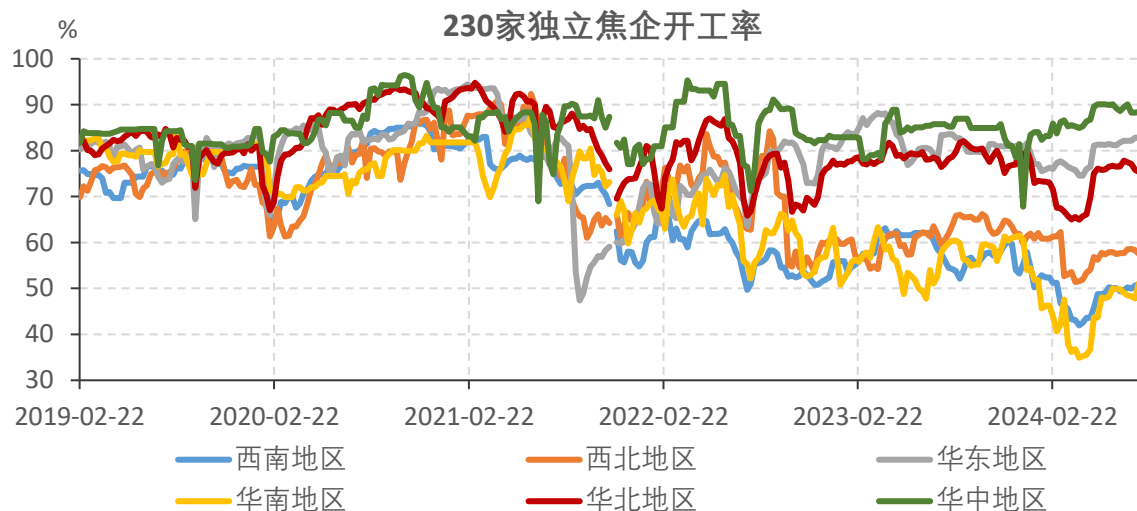
焦煤：国产开工延续高位，洗煤厂和矿端产量陆续恢复



- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率67.49%，环比+0.87%；日均产量58.18万吨，环比+2.00万吨。
- 煤矿方面，523家样矿山开工率89.8%，环比+0.41%；原煤日均产量202.37万吨，环比+0.92万吨。

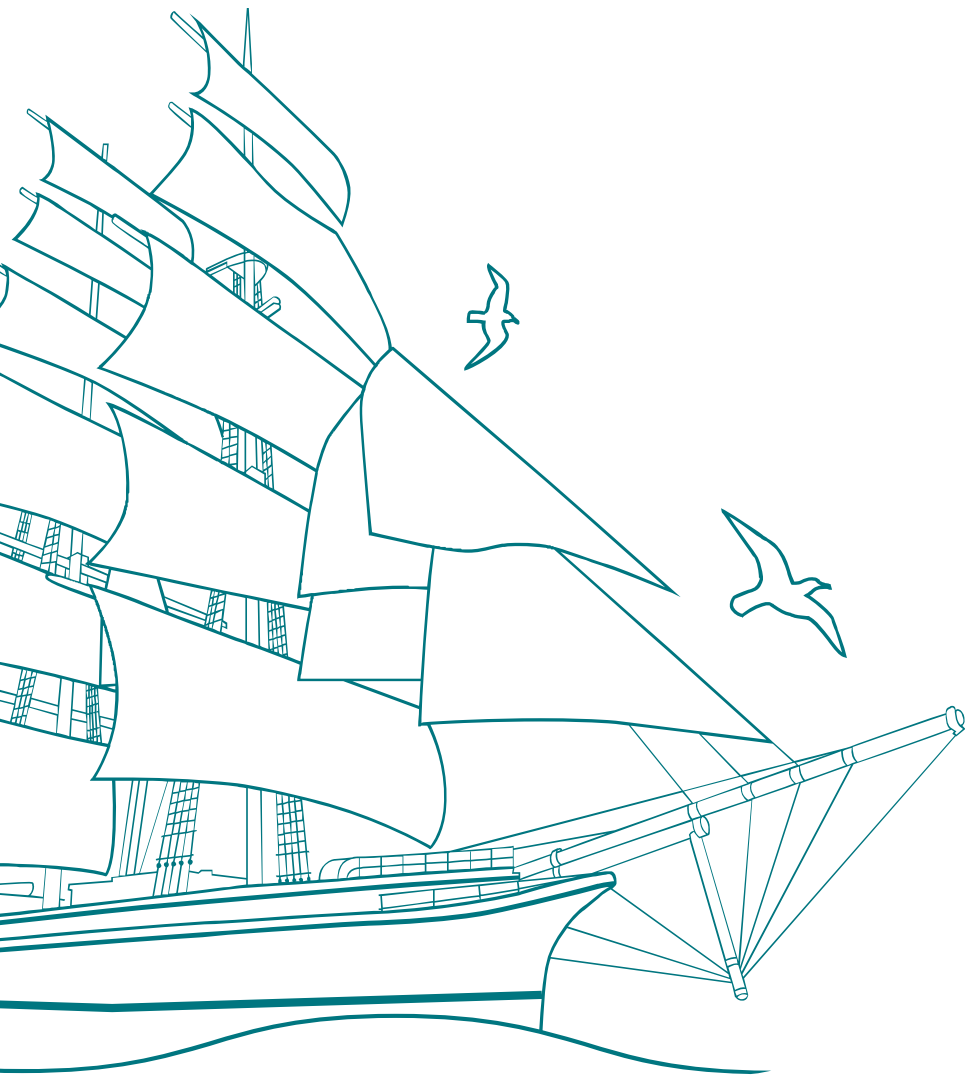
总体来看，供给端维持高开工，洗煤厂由于原煤和精煤价差拉大，利润情况尚可，开工小幅恢复，矿山产量在保供和安监双重要求下，维持高开工。

焦炭：短期尚有利润，焦化开工小幅下跌



- 独立焦化厂产能利用率 73.72%，环比 -0.48%；日均产量67.5万吨，环比-0.49万吨。
- 247家钢铁企业产能利用率 86.93%，环比+0.27%；日均产量73.72万吨，环比-0.48万吨。

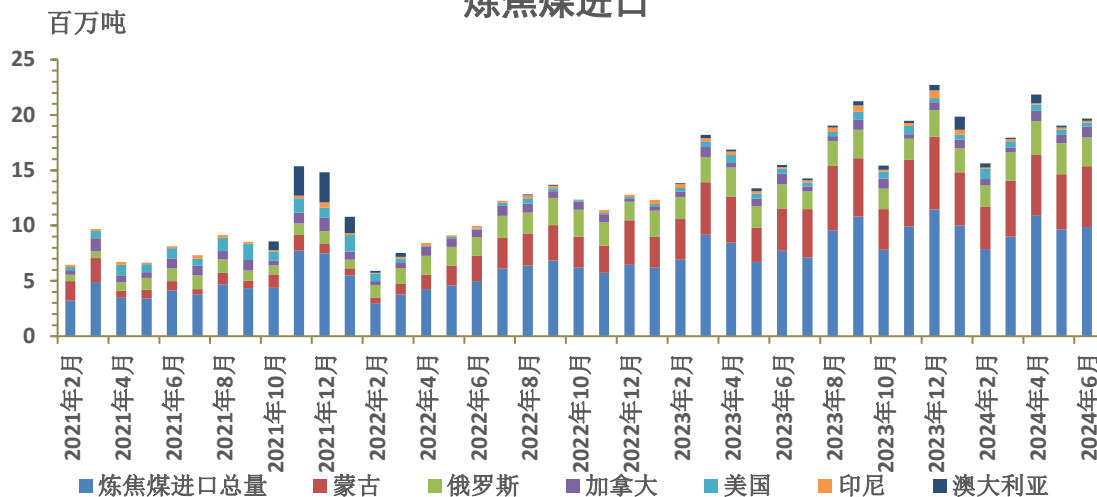
焦企生产开始回落，目前钢企大幅亏损后，部分钢厂检修导致铁水产量快速下行，焦炭刚需量下降，且现货三轮提降后，目前焦化厂利润微薄，下游钢厂采购积极性下降，焦企积极出货，市场偏弱，预计焦炭产量或稳中有降。



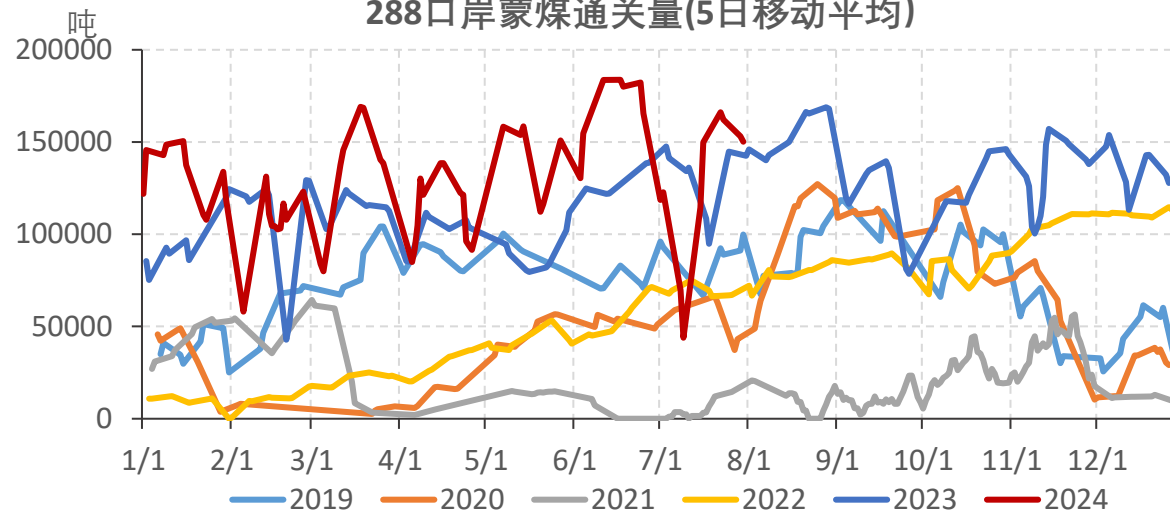
三、进出口

焦煤：蒙煤通关下降，港口交易清淡，进口价格下滑

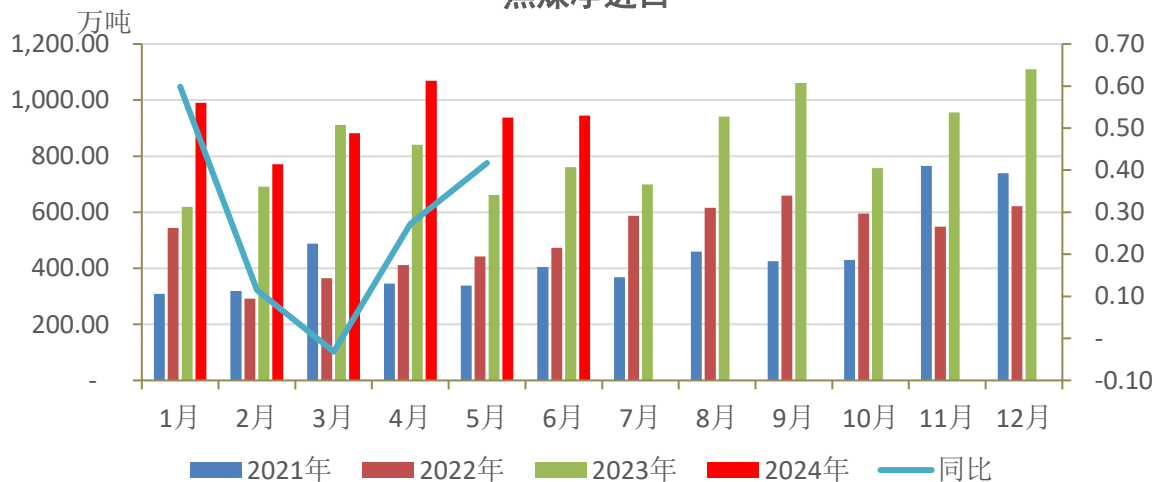
炼焦煤进口



288口岸蒙煤通关量(5日移动平均)

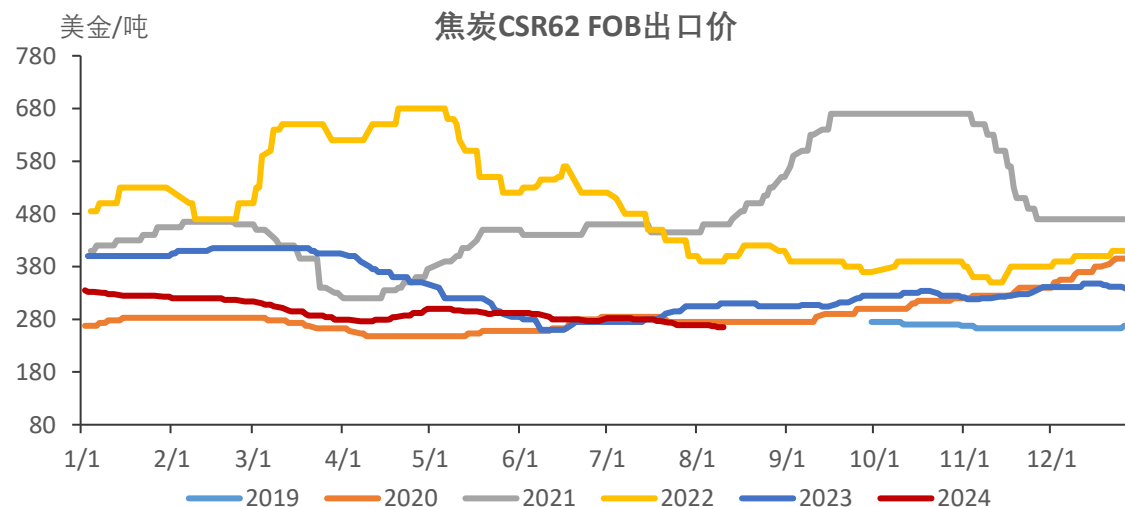
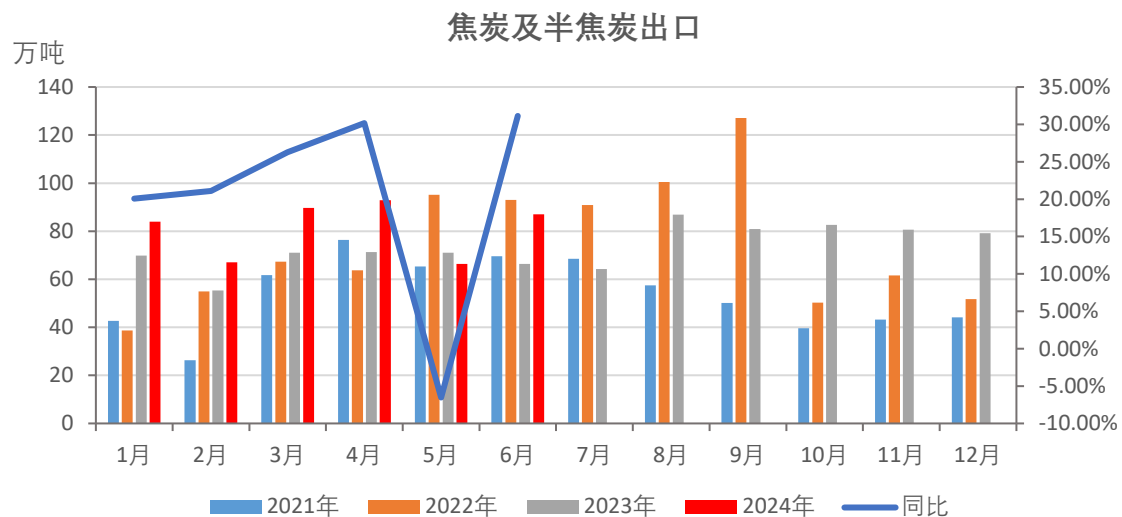
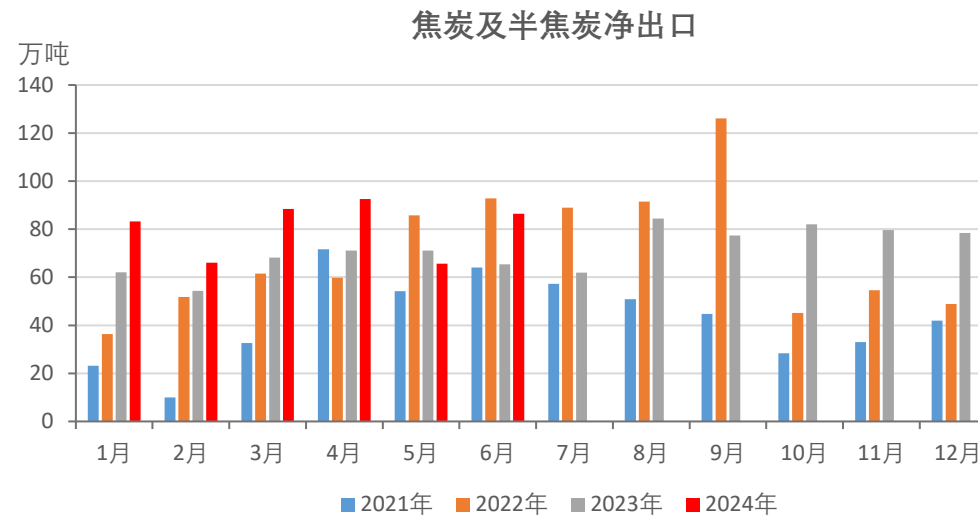
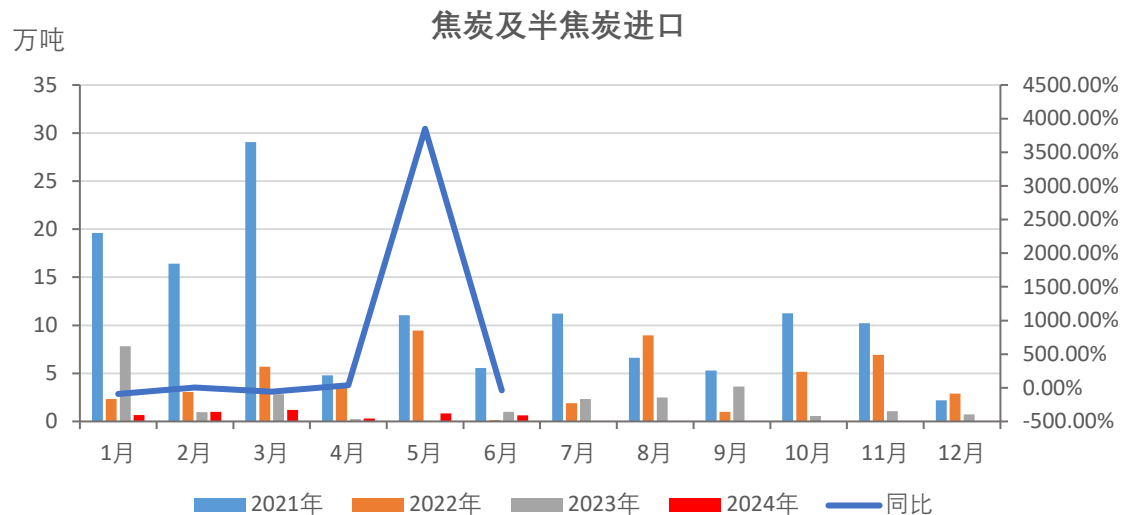


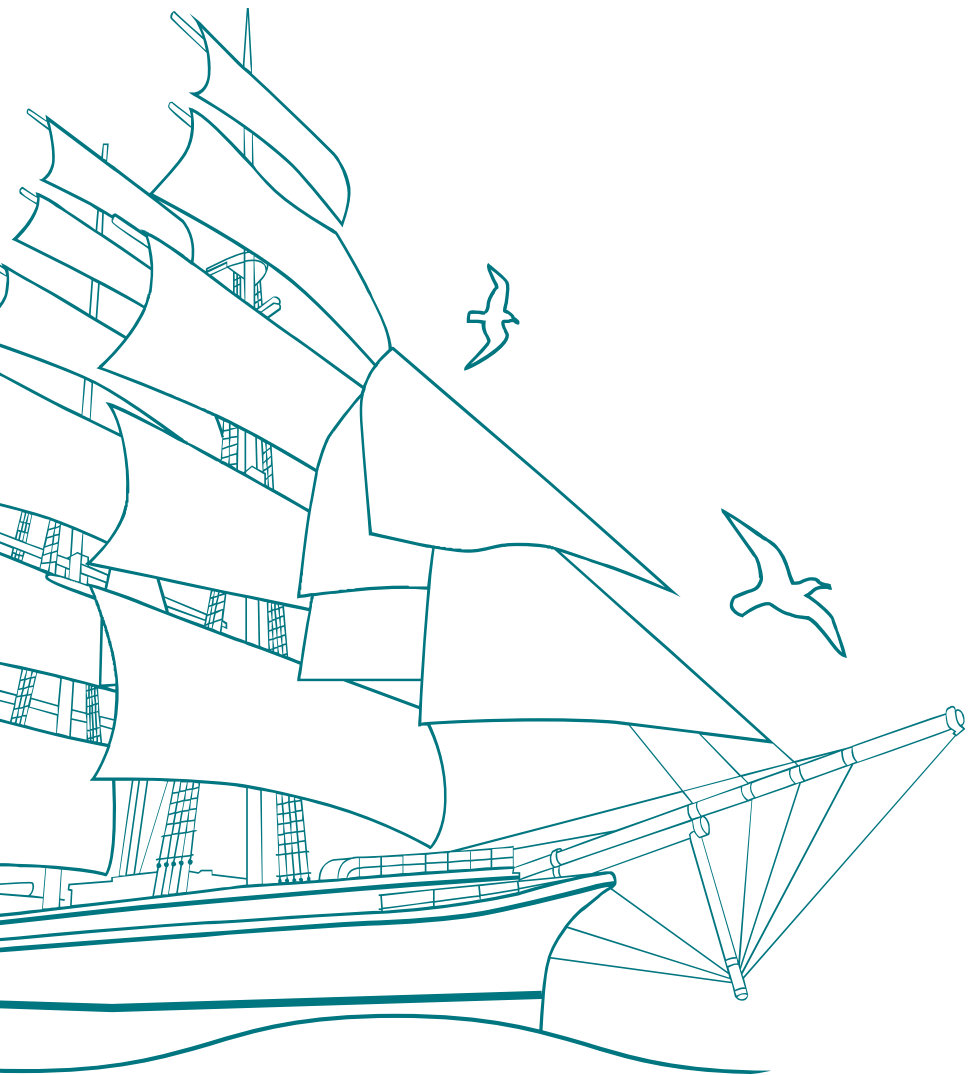
焦煤净进口



□ 本周澳产峰景矿进口价格跌幅收窄，报价229美金/吨，周跌幅1美金/吨。俄罗斯K4主焦煤河北港口1490元/吨，周环比下跌40元/吨。蒙煤通关短期扰动，周内减量，口岸和港口成交较为清淡。

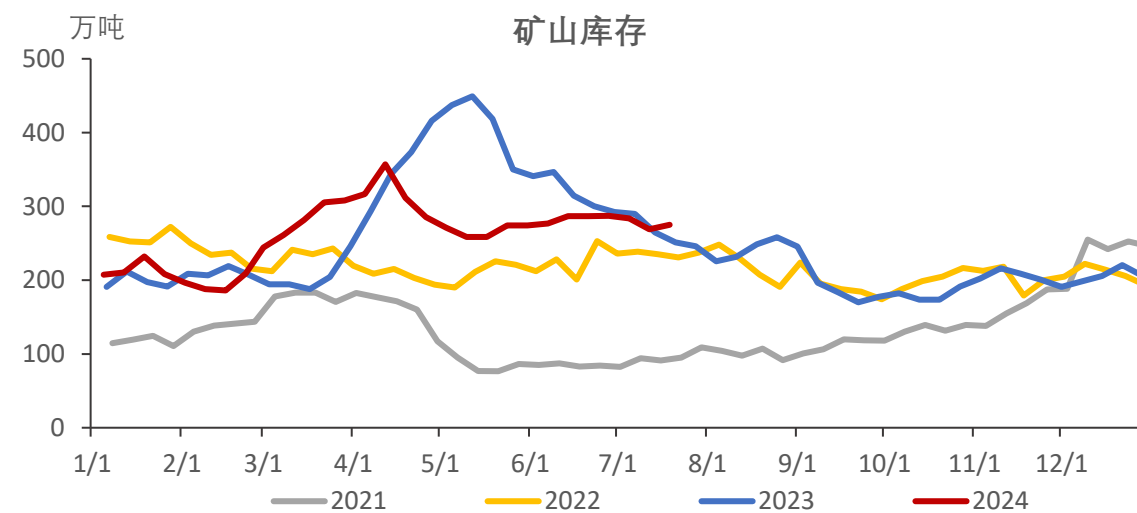
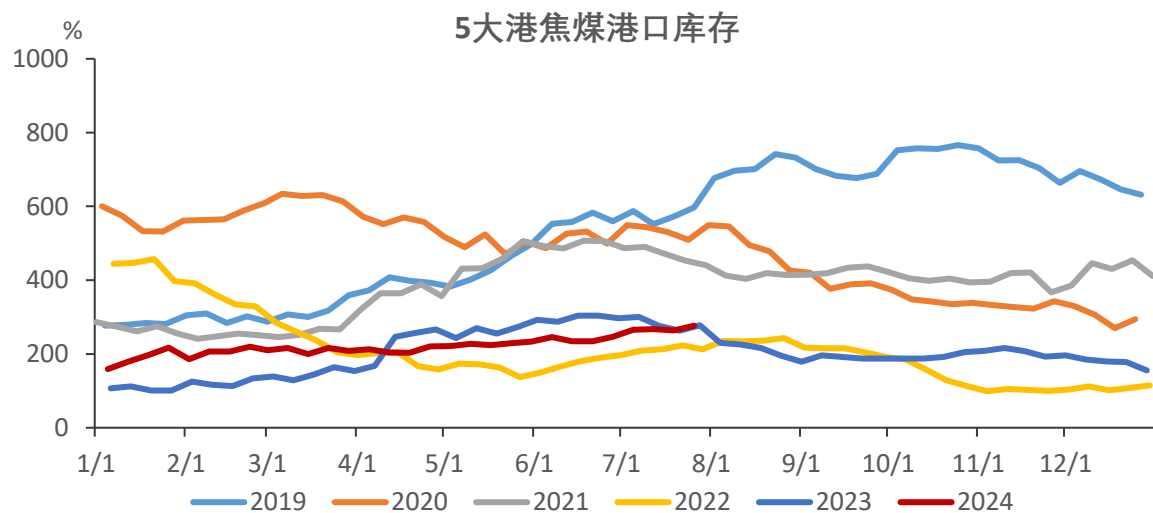
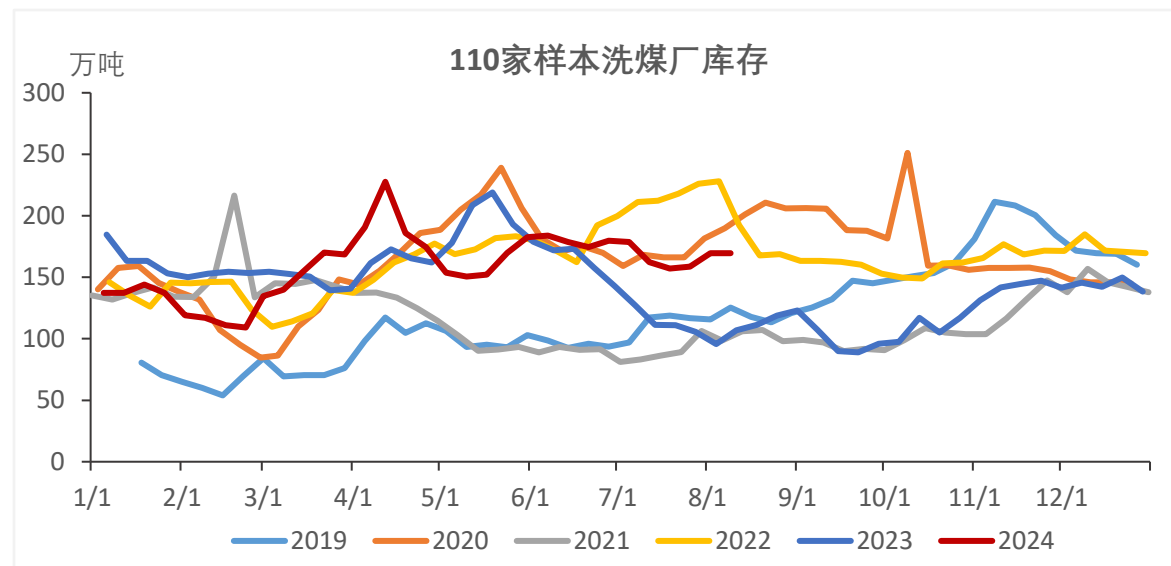
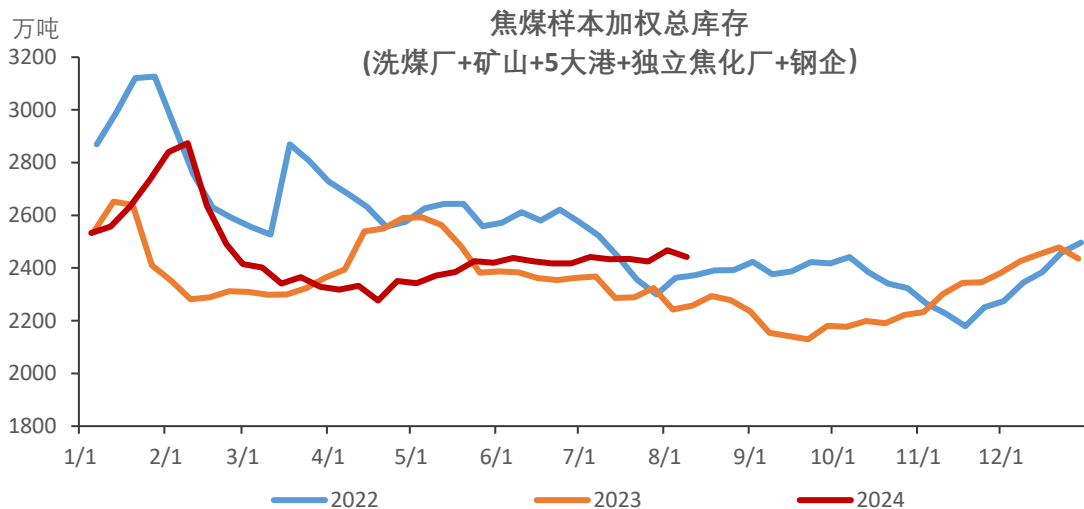
焦炭：出口价格下滑，贸易商接单谨慎



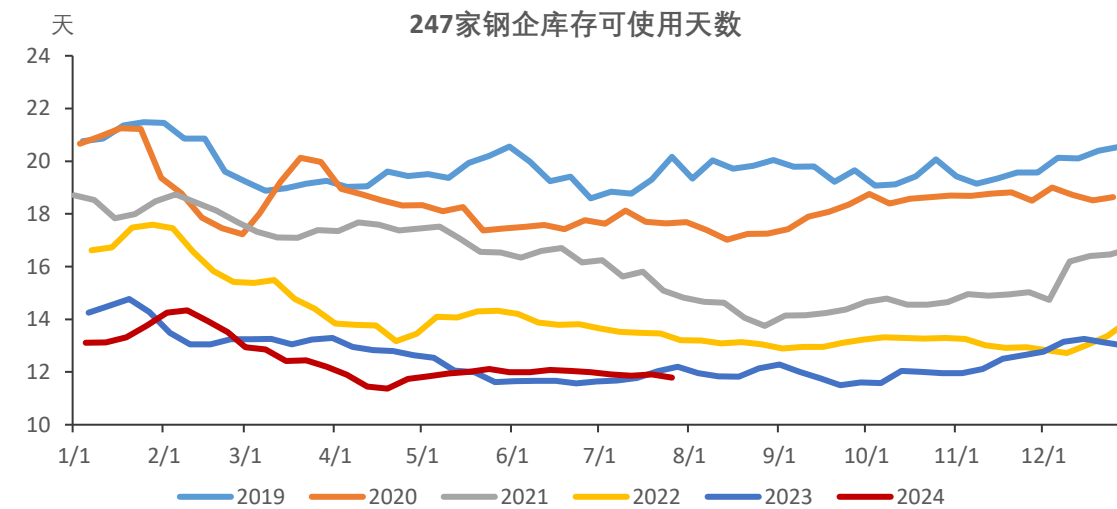
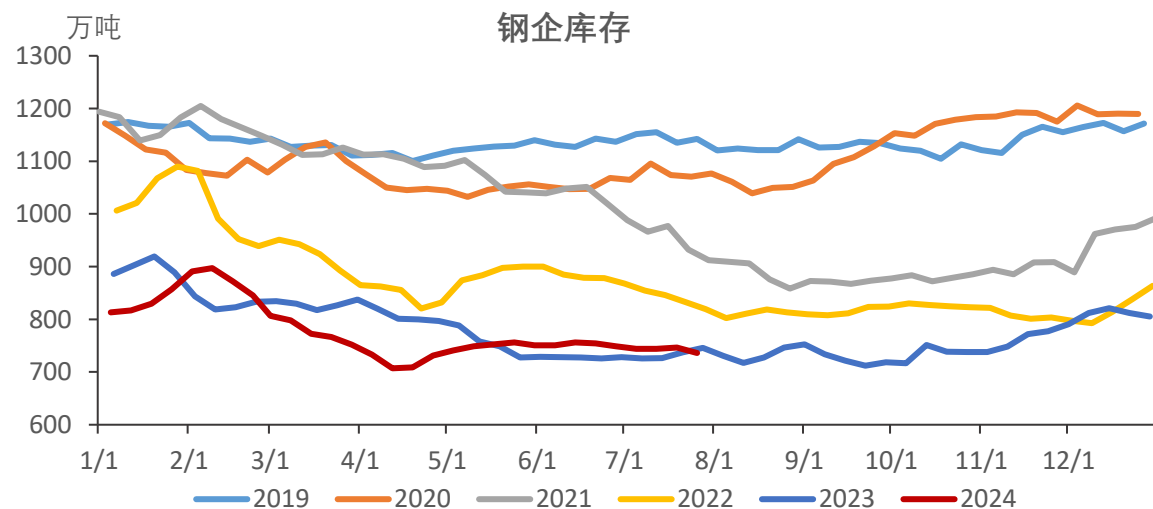
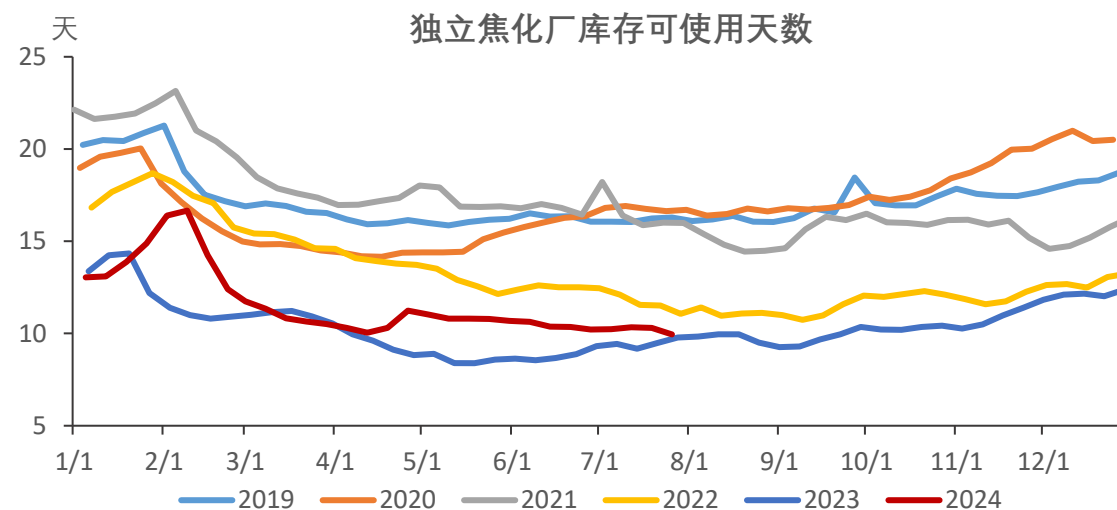
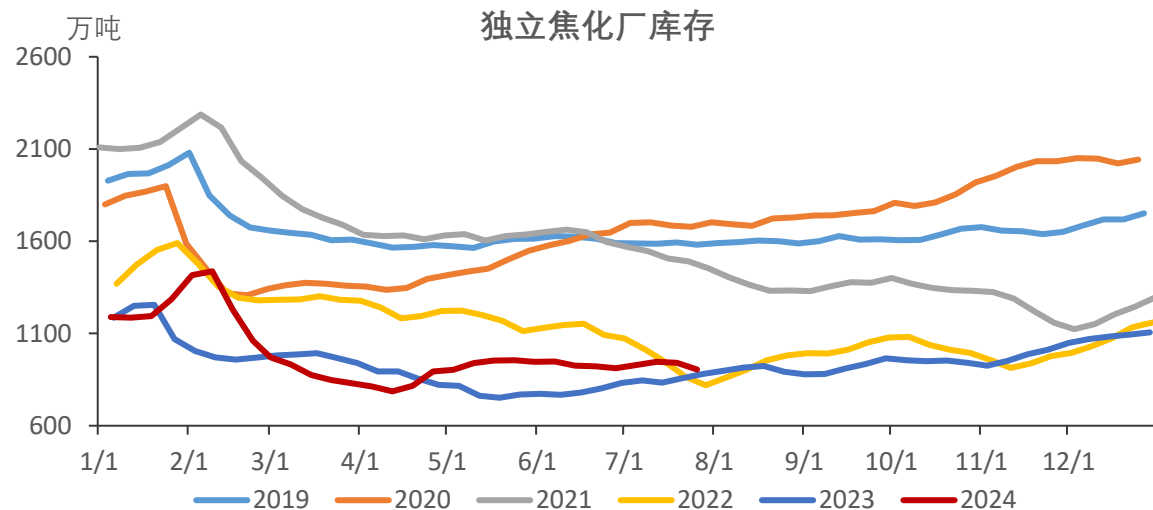


四、库存

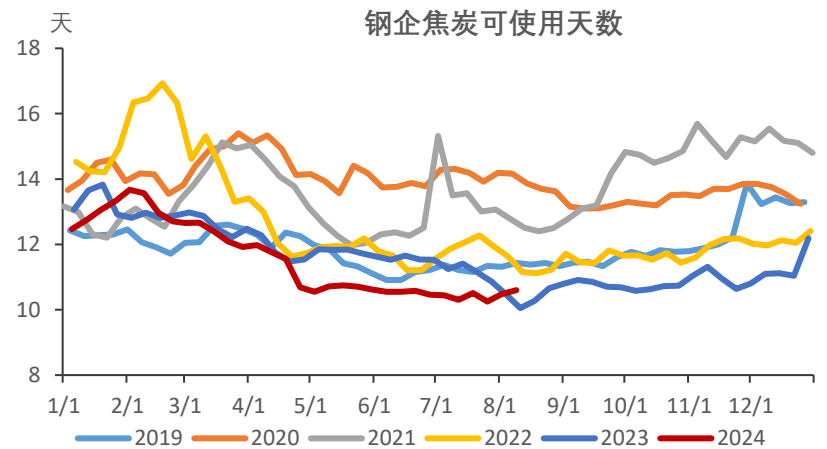
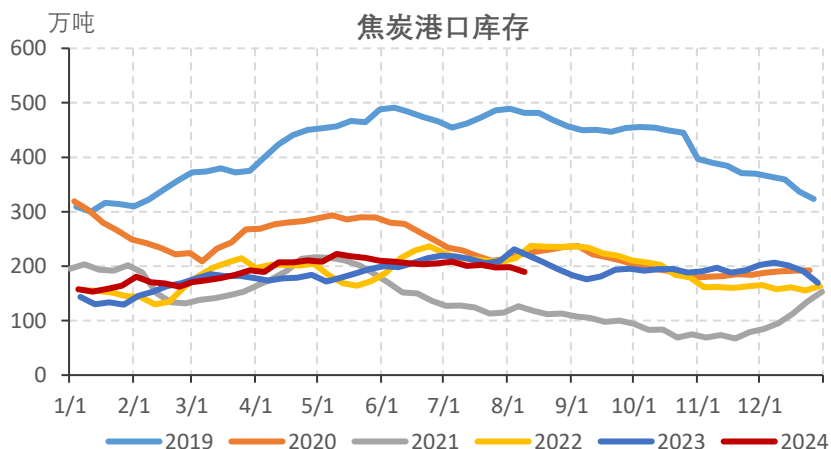
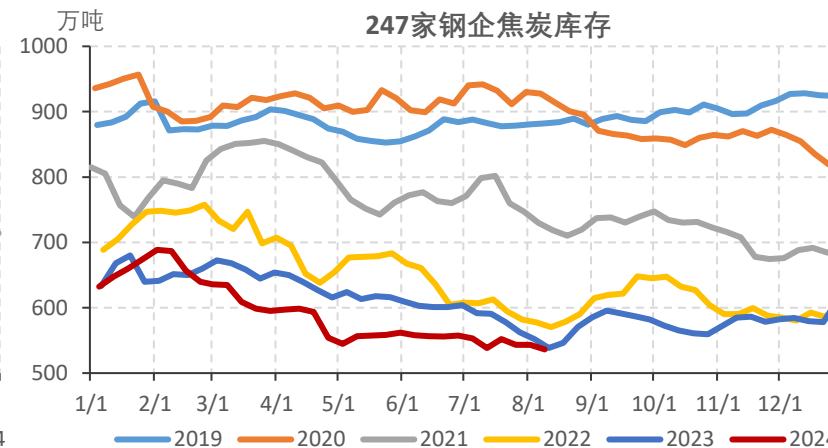
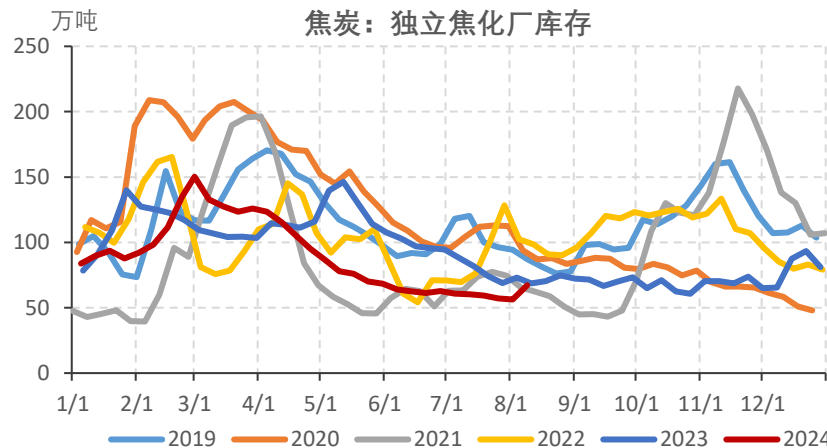
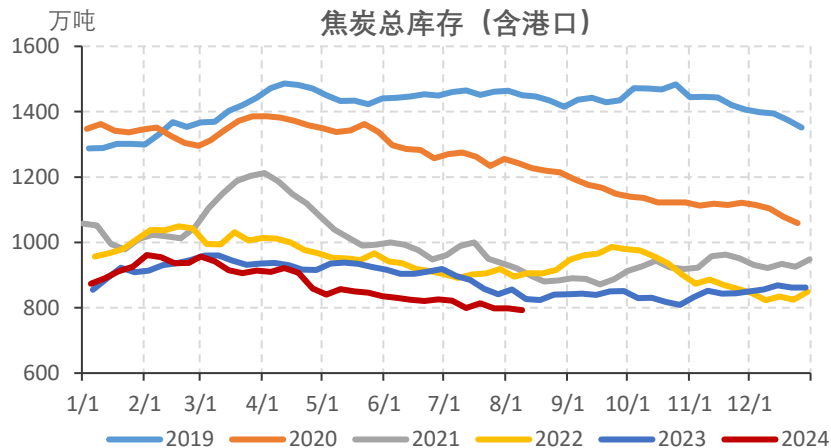
焦煤：矿山、港口均累库，洗煤厂持平，样本总库小幅去库



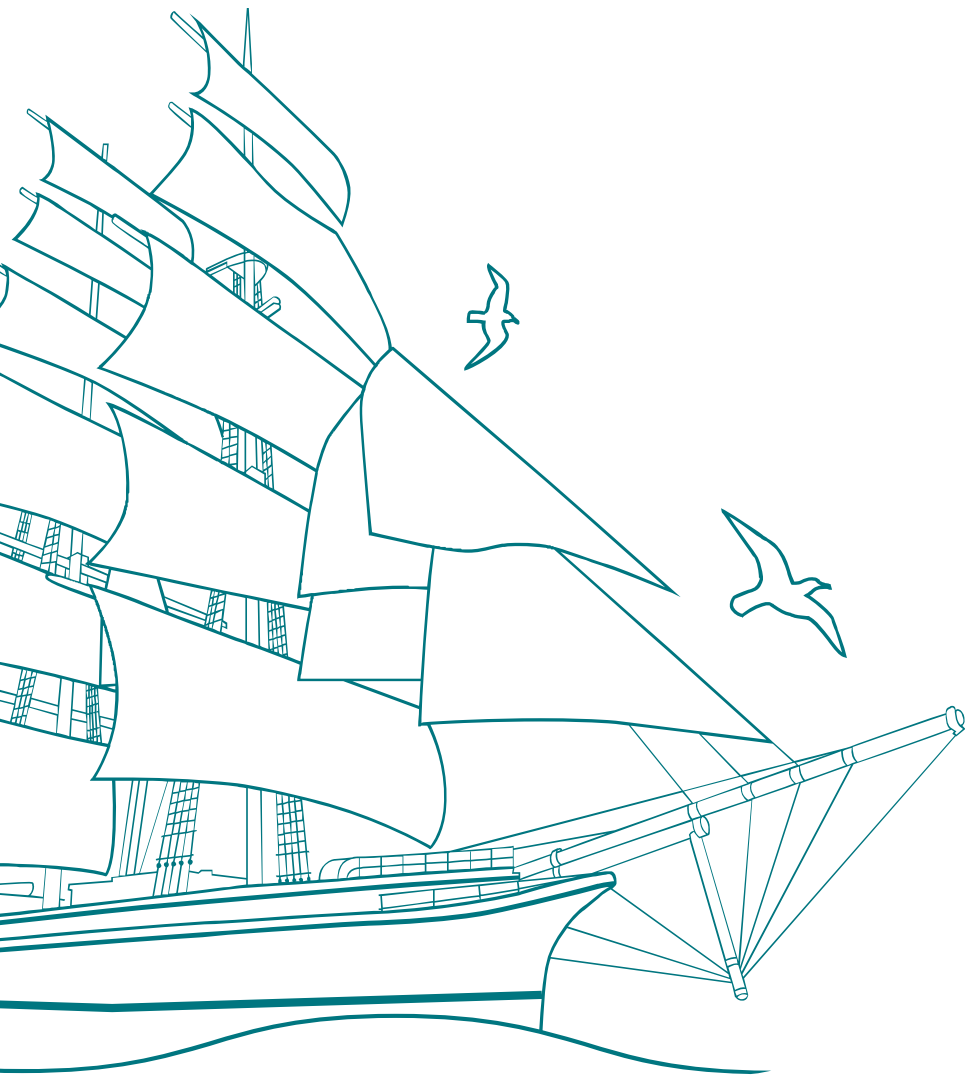
焦煤：独立焦化厂和钢企去库，库存维持低位运行



焦炭：焦企，港口去库，钢企累库，总库存低位去库

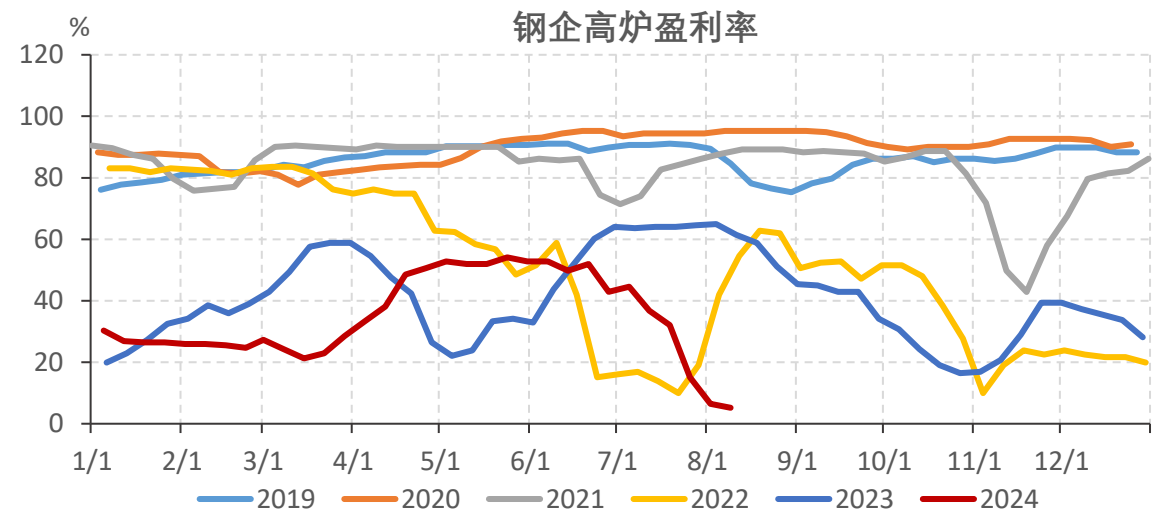
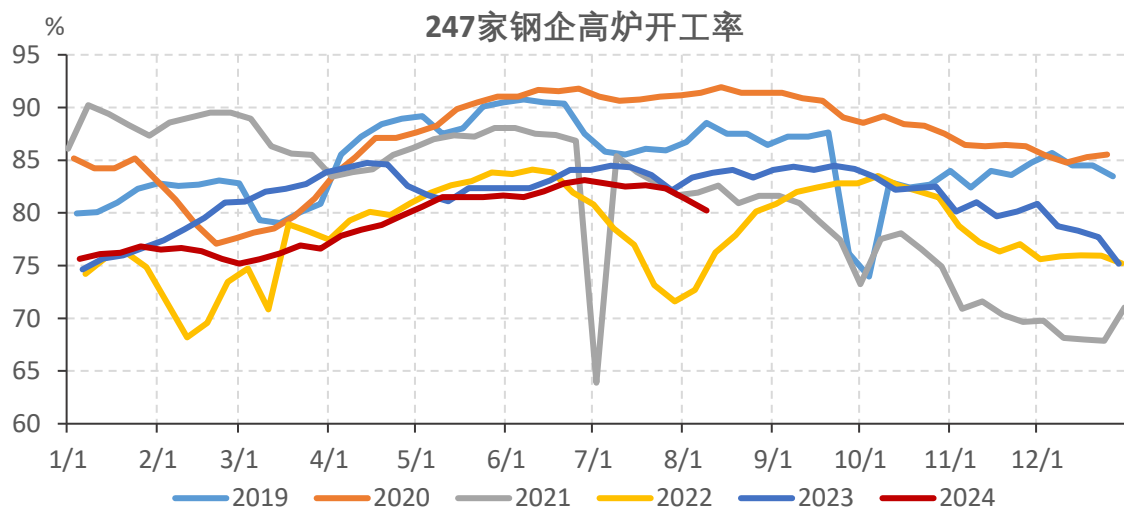
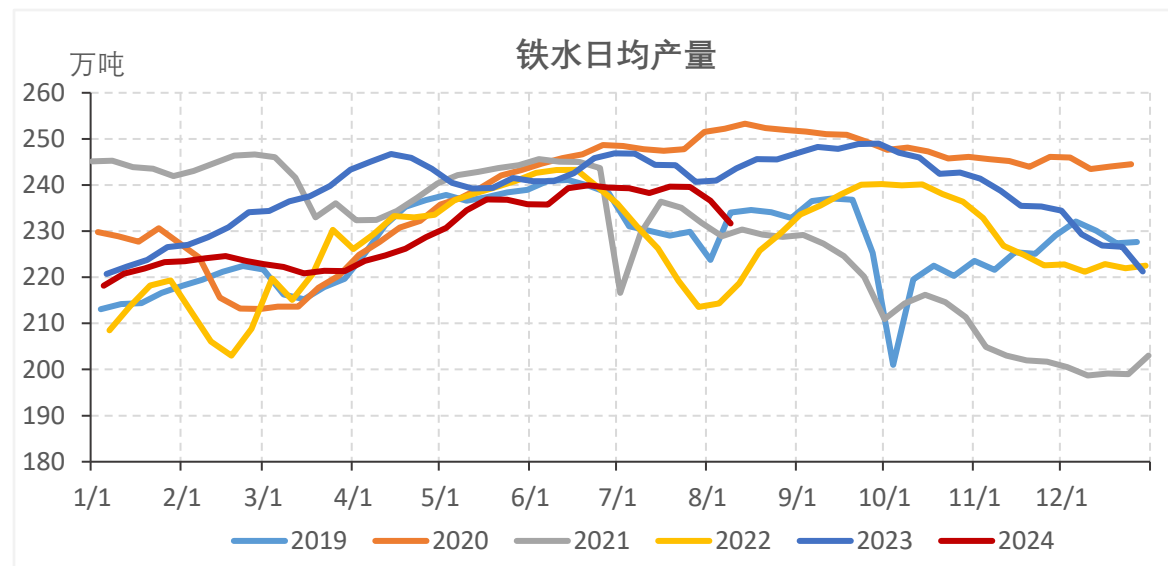
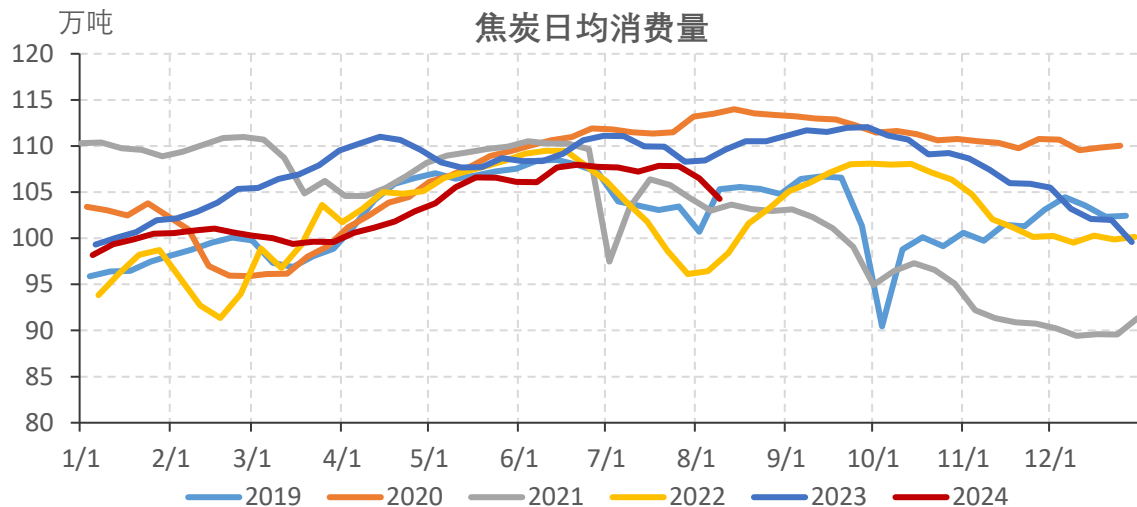


焦炭库存维持低位运行，独立焦化厂，和港口去库，钢企累库，下游采购谨慎，钢企焦炭库存可使用天数10.6天，环比+0.12天。

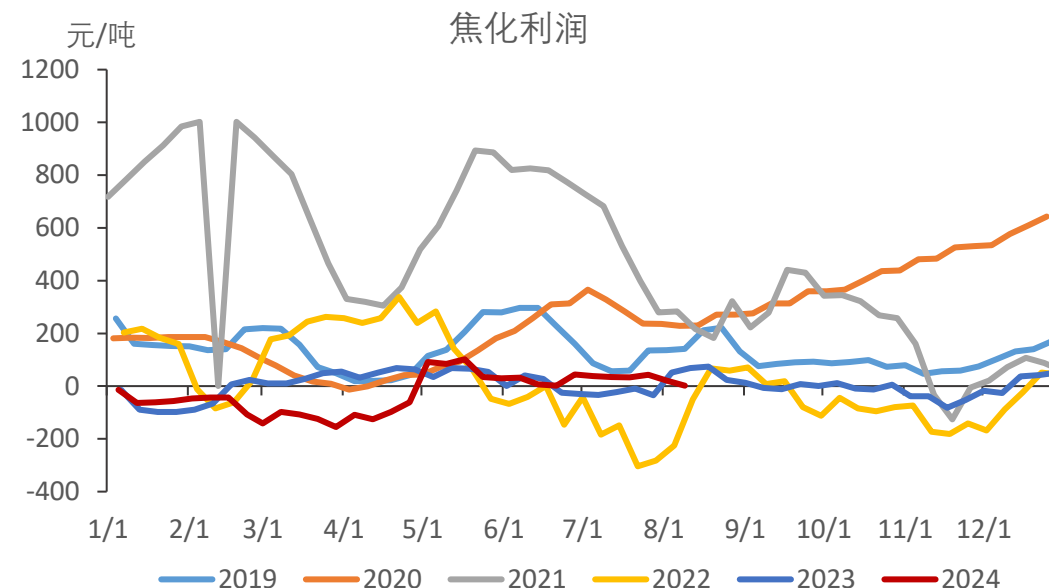
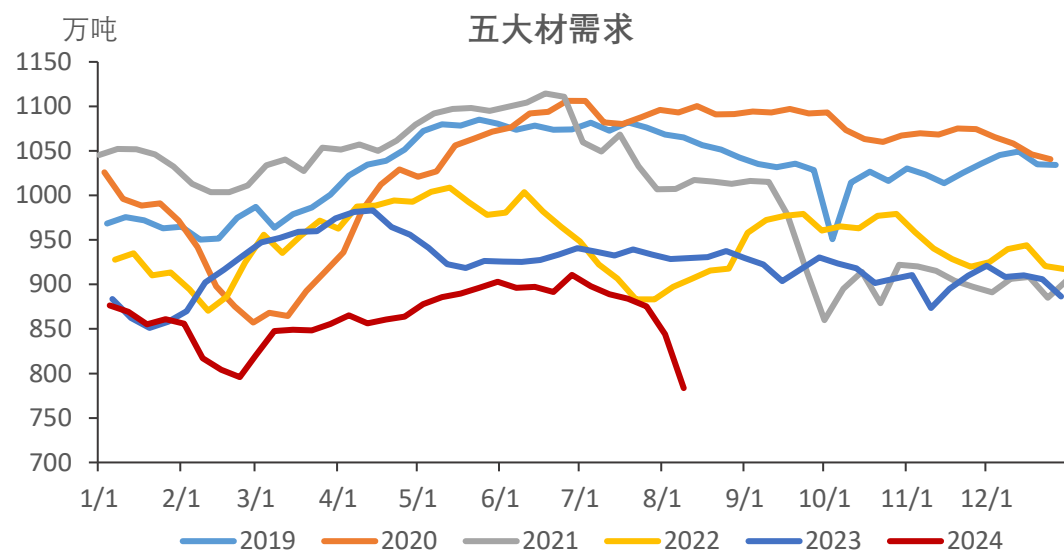


五、需求与利润

需求：本周焦炭日均消费大幅下滑，铁水产量快速回落



需求：五大材产量继续下滑，焦化企业利润接近盈亏线



根据钢联数据统计，本周五大材产量783.51万吨，环比上周-60.55万吨；螺纹高炉利润-415.25元/吨，周环比+23.28元/吨；吨焦利润2元/吨，环比-19元/吨；

焦煤方面，铁水产量231.7万吨，较上周-4.92万吨，铁水产量快速回落，抑制原料价格。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，市场情绪悲观。

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

