

新湖黑色建材（煤焦）周报

2024.08.18

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，国产煤和蒙煤跌幅收窄，海运煤加速下跌。现货市场山西吕梁低硫主焦1650，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤1200，周环比-20，沙河驿镇蒙5#精煤1720，周环比+60。	周内焦炭现货第四轮提降落地，山东、山西价格回落，日照港准一级焦1670（-50），8月以来已下跌150元/吨，后续仍有第五轮提降预期。
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66.2%，环比-1.29%；矿山开工率90.17%，环比0.37%。	焦炭价格下跌较快，利润由盈利转亏损，开工回落，但总体产量延续高位。本周独立焦化厂产能利用率72.83%，环比-0.89%。
需 求	铁水产量周内下跌，钢厂亏损严重，部分钢企检修加上控产导致表需快速下跌，下周部分钢企检修结束，下周铁水产量可能短期有所回升。	铁水产量228.77万吨，较上周-2.93万吨，铁水产量快速回落，抑制原料价格。
库 存	供给侧矿山、港口，洗煤厂均累库，下游钢企和独立焦化厂去库，样本总库累库（不含蒙煤口岸库存），库存转移不畅。	焦炭库存维持低位运行，钢企和港口去库，独立焦化厂累库，下游采购谨慎。
利 润	利润下滑，吨焦利润-37元/吨，环比-39元/吨，由盈利转向亏损	
基 差	09盘面基差走扩，9-1月差收敛。	09盘面基差转正，月差收敛。
小 结	焦煤供需双弱格局未变。周内焦煤市场呈现供需双减态势，现货市场价格高跌低稳，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，但由于主力换月时间加上盘面负反馈的预期大部分已经兑现，下游螺纹利润边际有所修复，铁水产量下周预计回升，短期可能出现暂时性稳价或小反弹，建议谨慎操作。	焦炭自身供需弱平衡，价格随上下游情况波动。周内钢企第四轮提降之后，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，目前盘面已经计价第五轮提降的预期，短期上下均无驱动，建议观望为主。
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：期现负反馈延续，现货暂未稳定

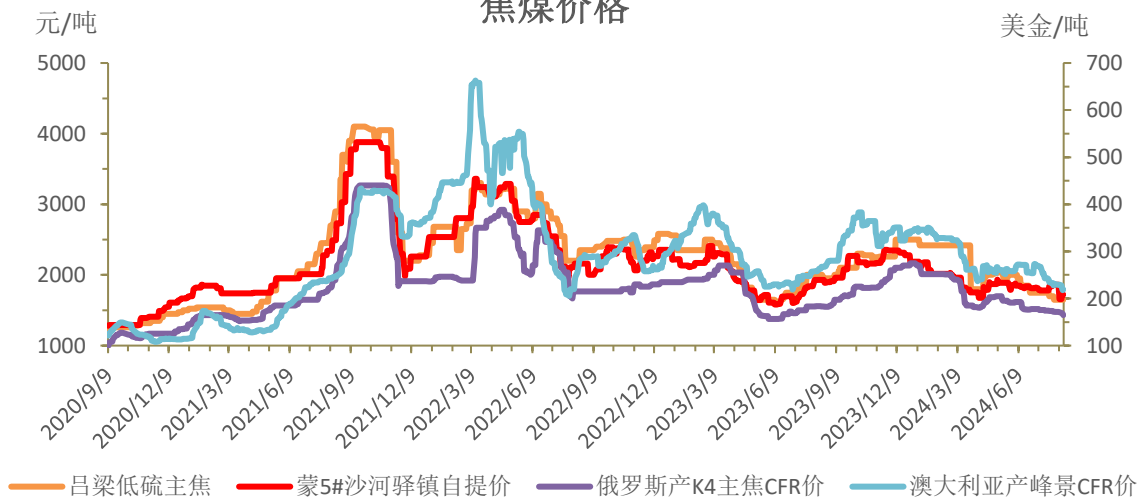
焦煤主力合约走势



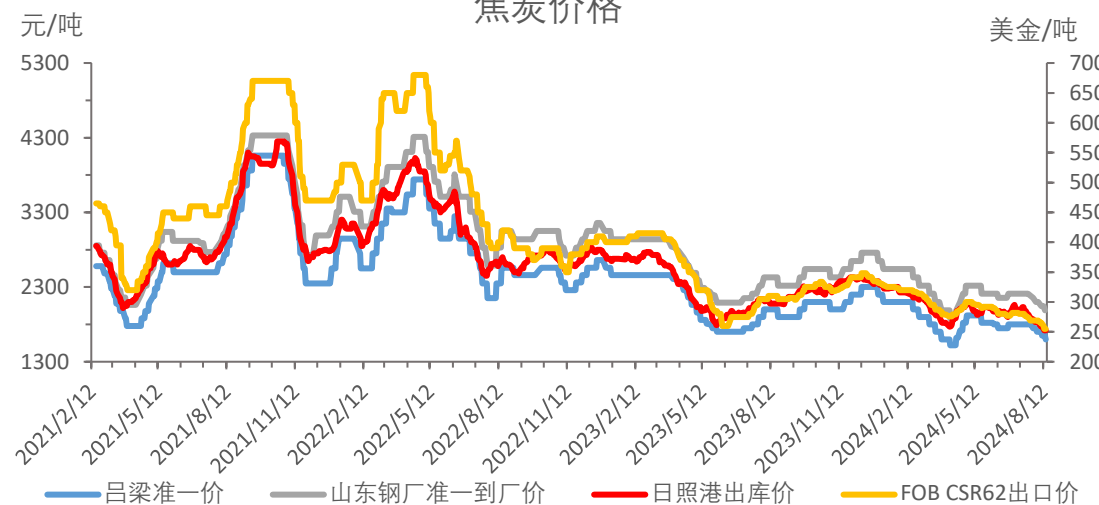
焦炭主力合约走势

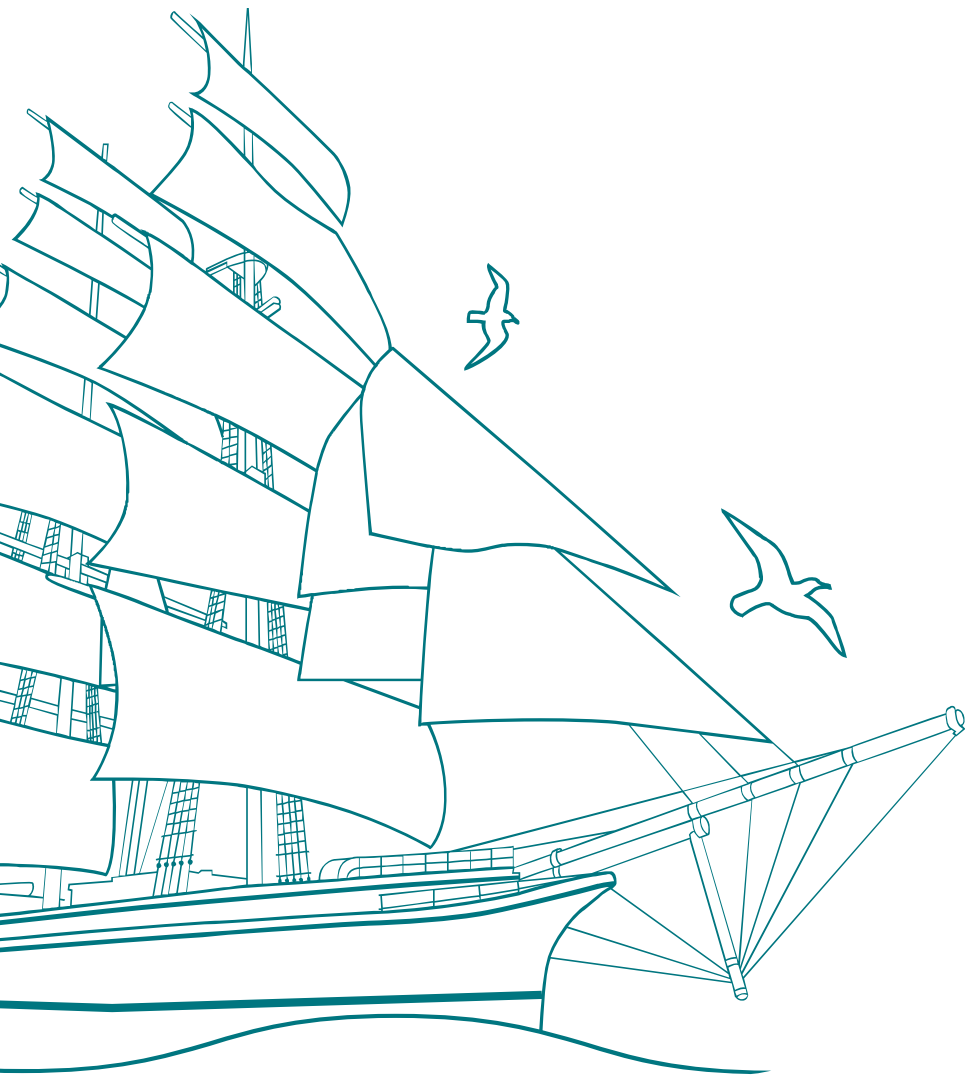


焦煤价格



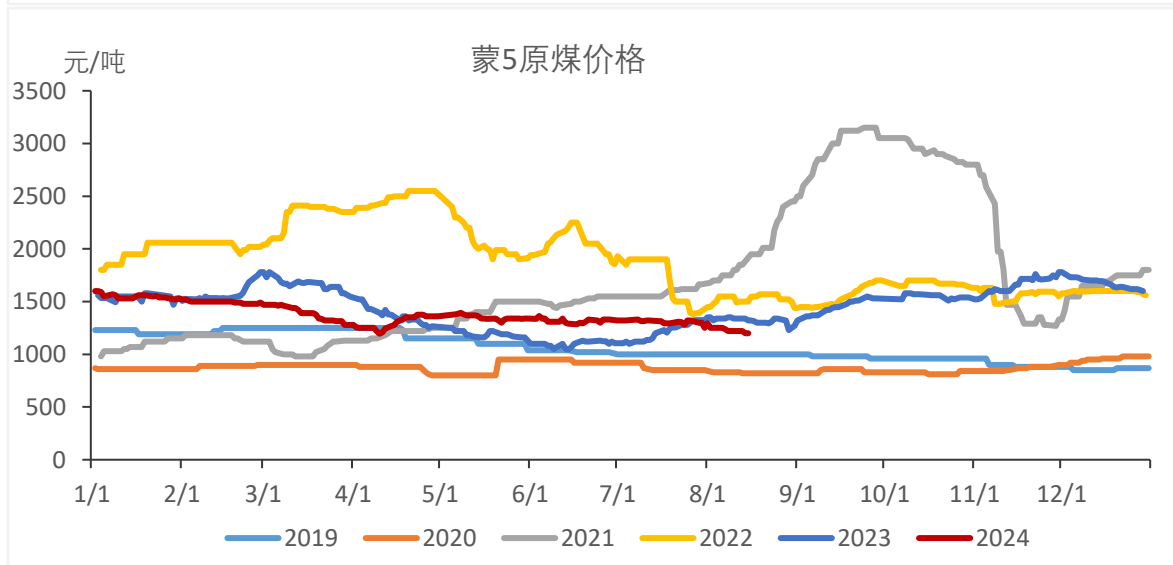
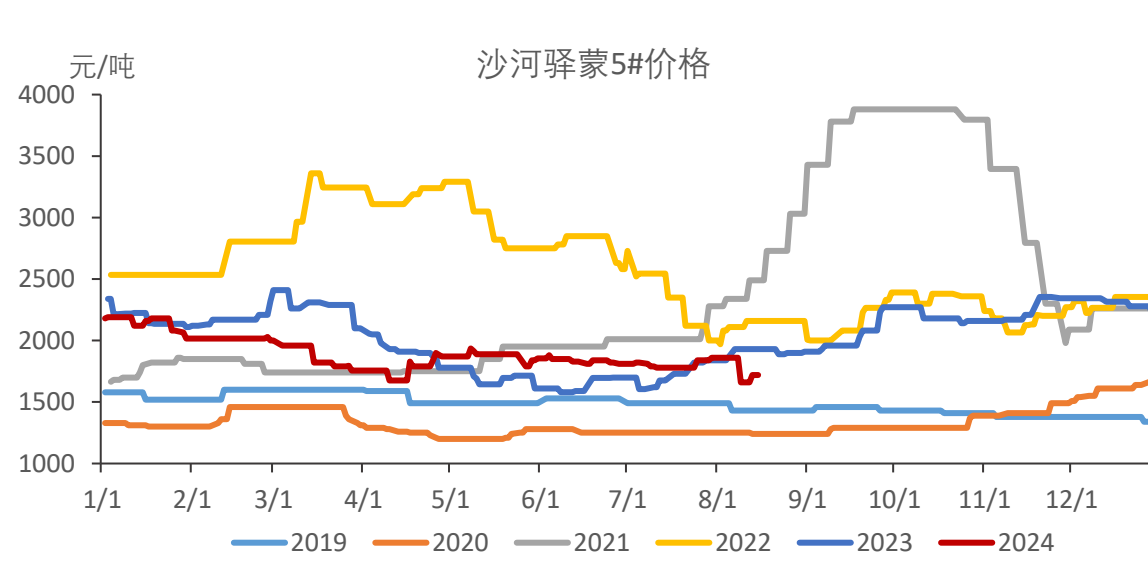
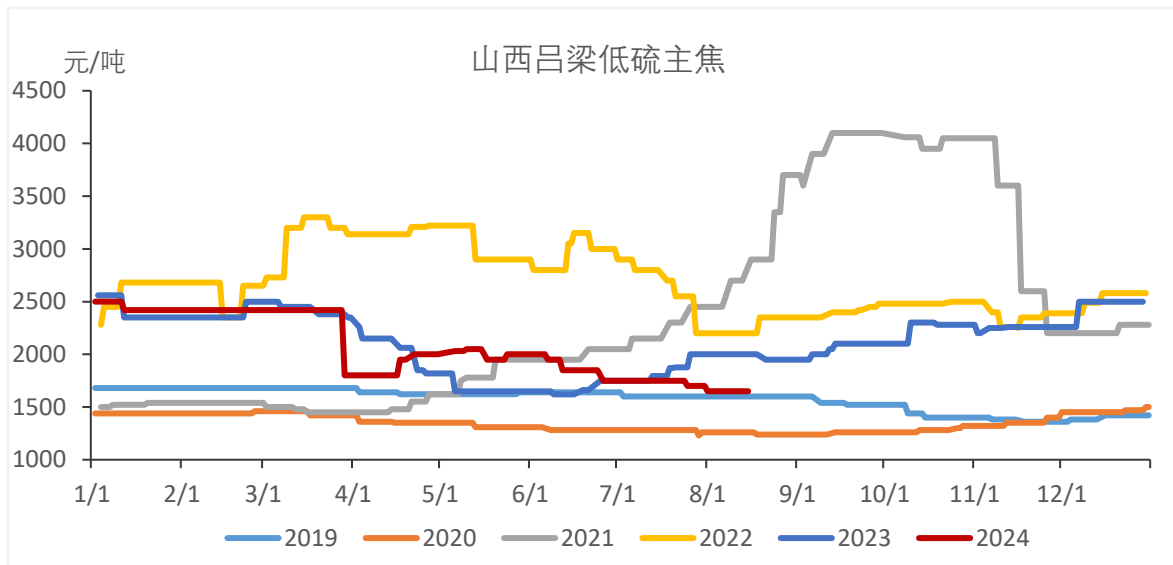
焦炭价格





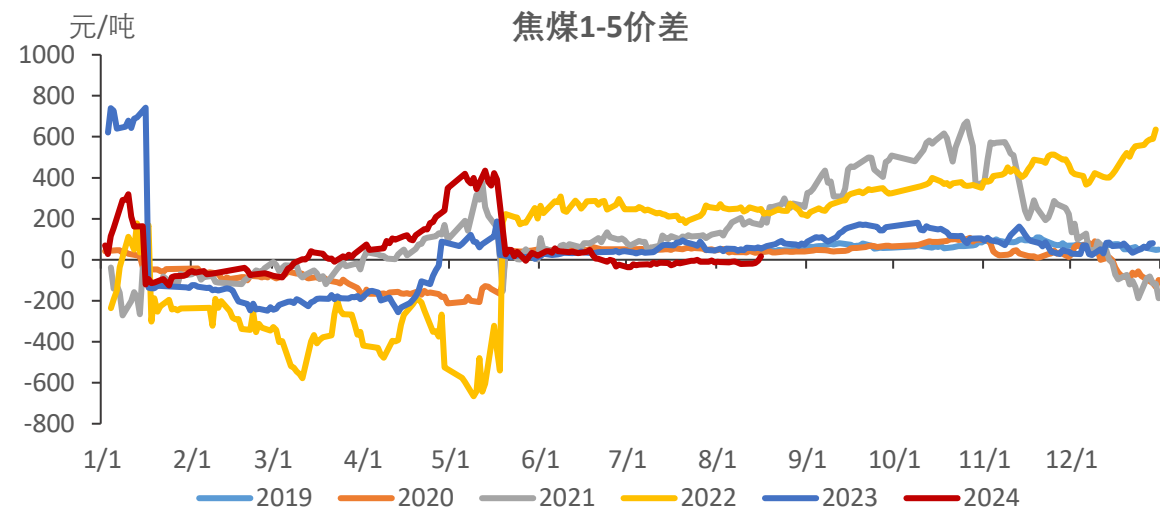
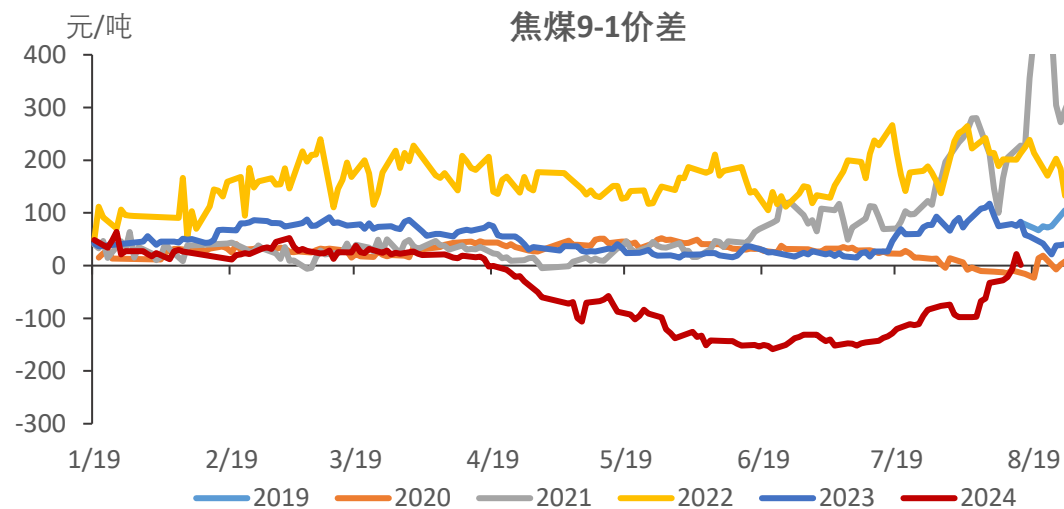
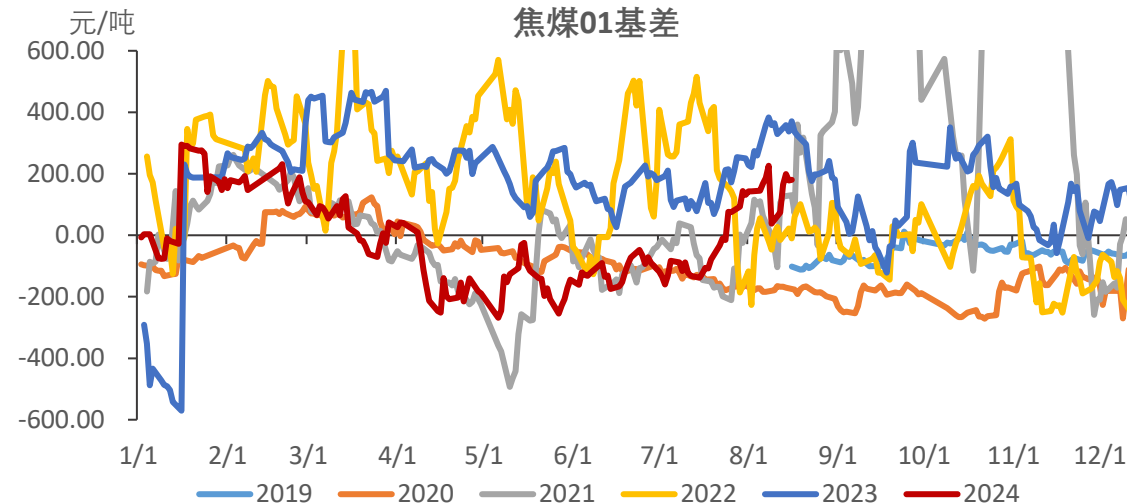
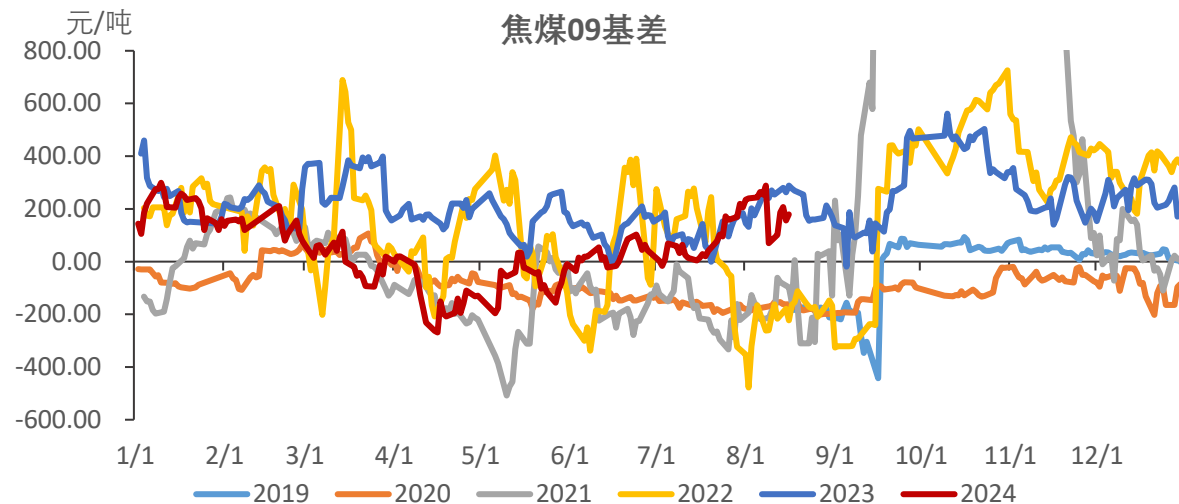
一、现货价格与基差

焦煤：蒙煤原煤价格继续回落，俄煤澳煤跌幅加快，国内煤价高跌低稳

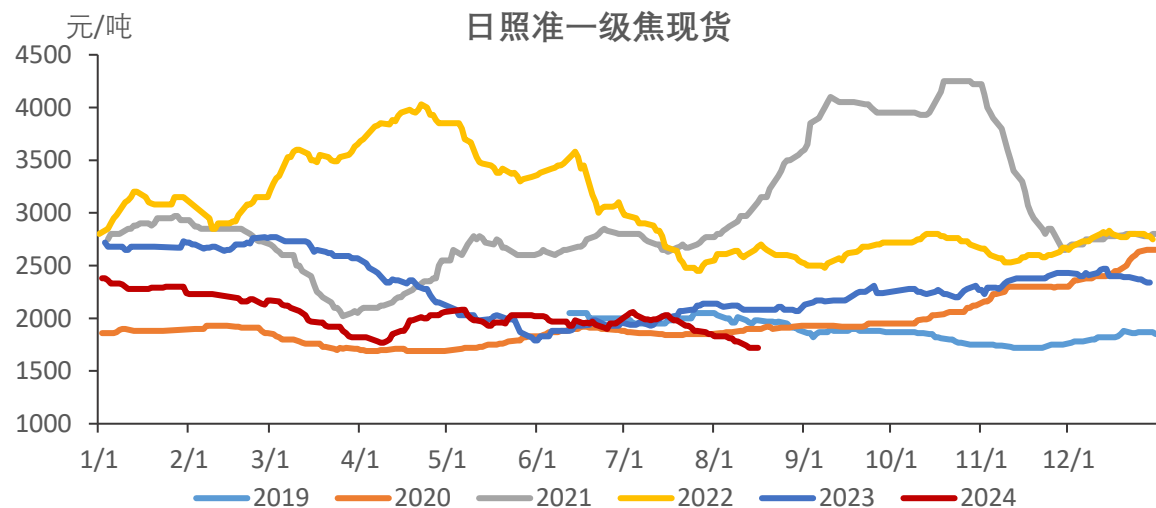
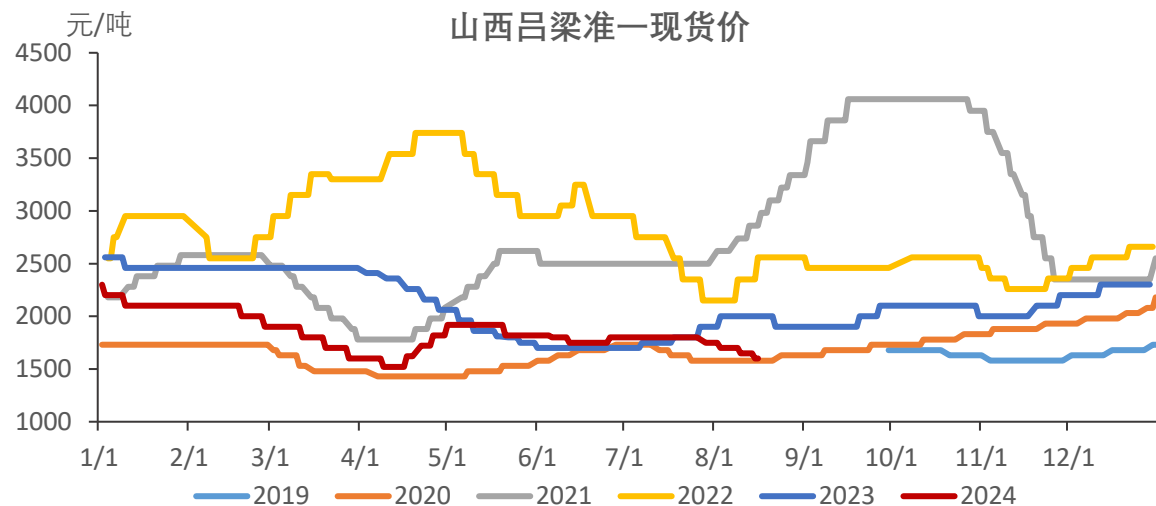


- 现货方面，山西吕梁低硫主焦1650，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤1200，周环比-20，沙河驿镇蒙5#精煤1720，周环比+60。
- 进口方面，蒙煤受监管库容限制影响，通关量下滑，价格方面，甘其毛都口岸蒙5原煤下跌，精煤稳价，海运方面北方港口炼焦煤库存居高不下，港口库存积压，价格下行：俄罗斯K4主焦煤远期现货160美金/吨，周环比-10.5美金/吨，澳洲峰景硬焦煤报价219美金/吨，周下跌10美元/吨。

焦煤：主力合约基差走扩，月差快速收敛



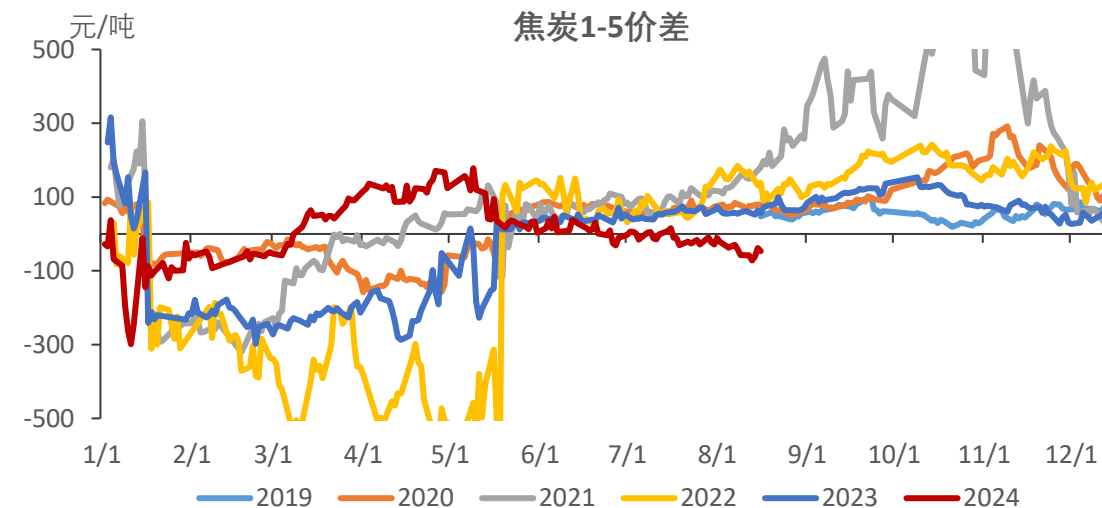
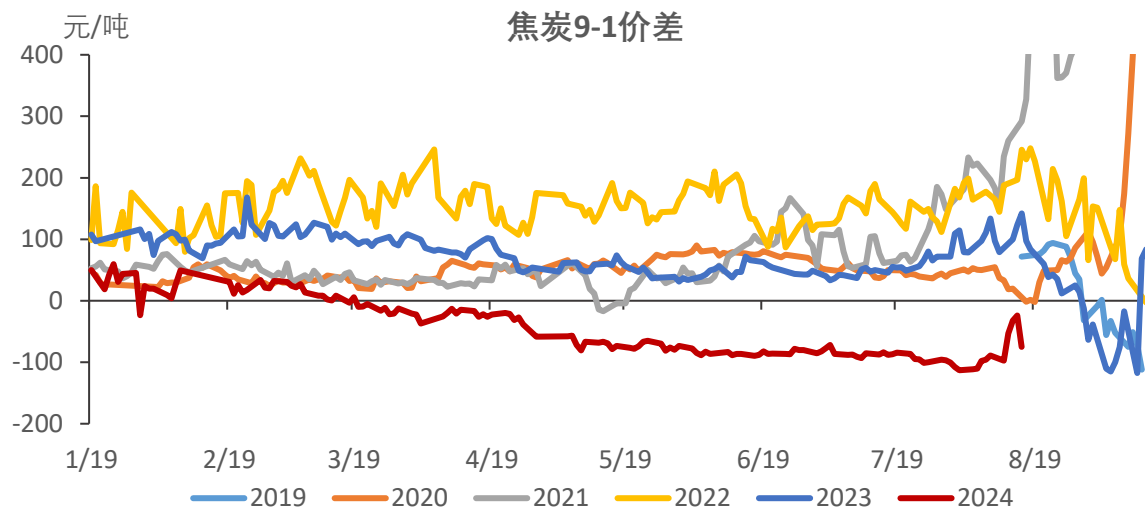
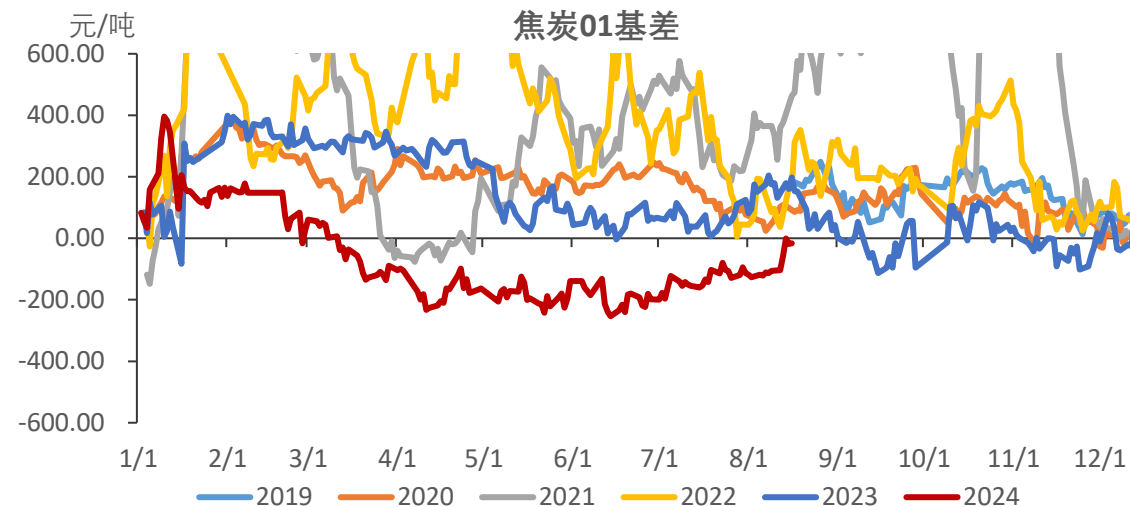
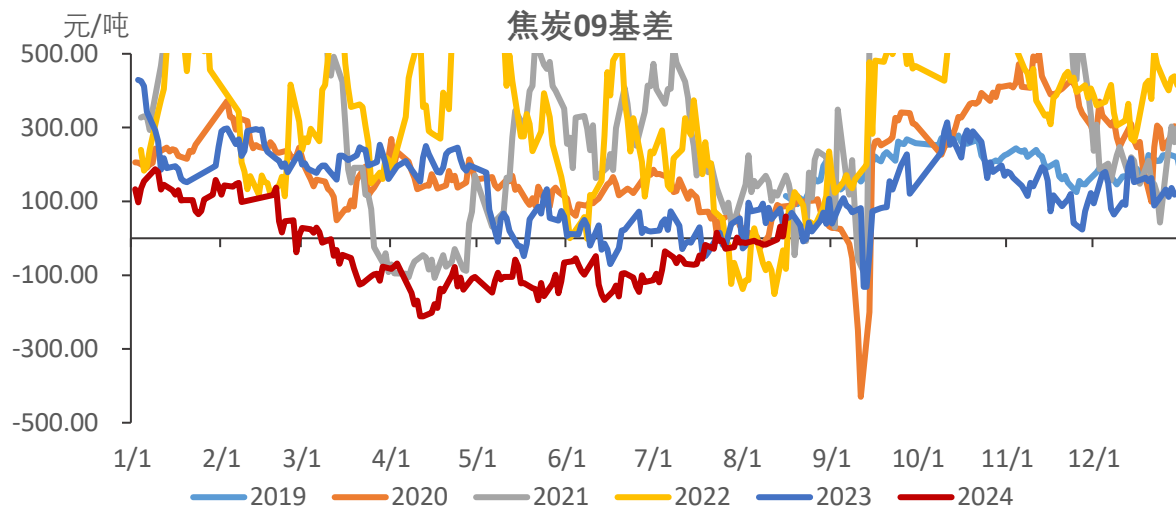
焦炭：现货周内第四轮提降落地，钢厂利润不佳压缩原料价格

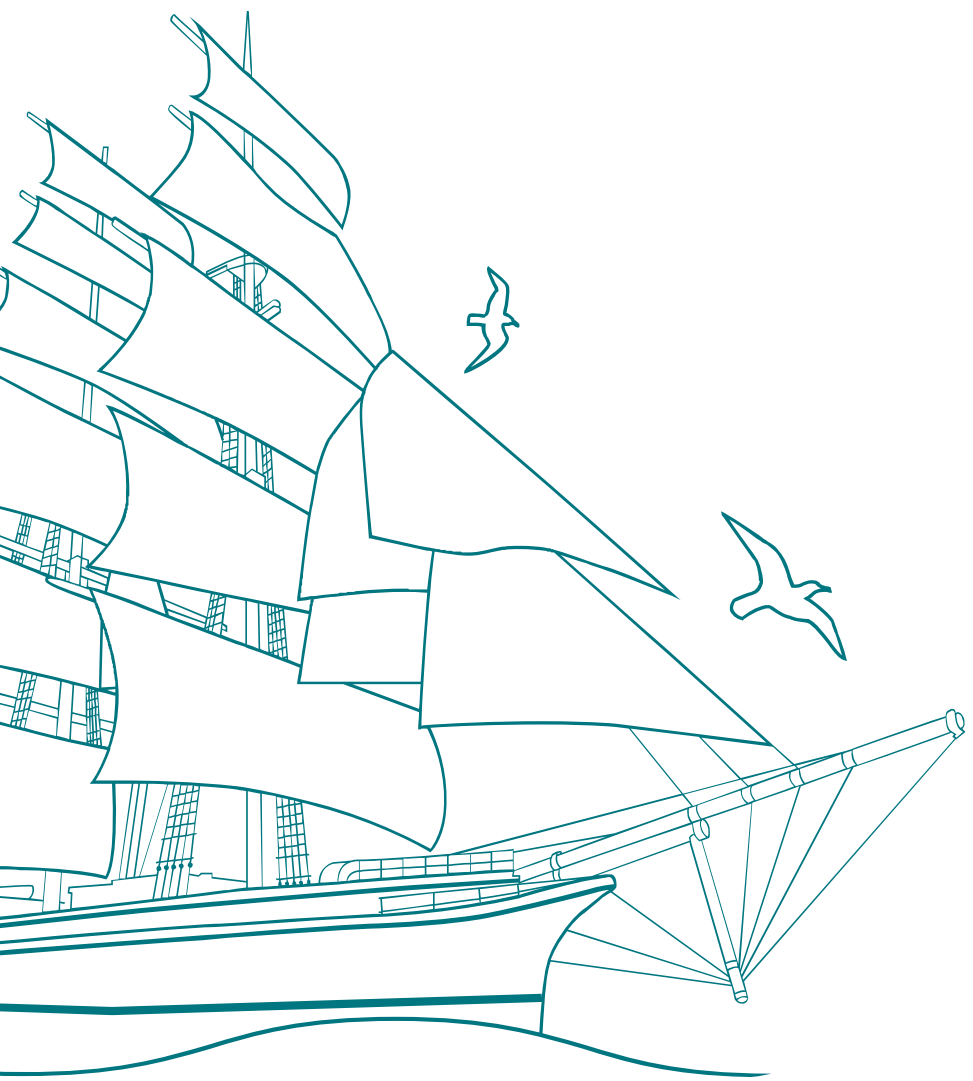


焦炭涨跌回顾				
时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/1/3	降1轮	-100	-100	2270
2023/1/10	降2轮	-100	-200	2170
2023/2/19	降3轮	-100	-300	2070
2024/2/27	提降4轮	-100	-400	1970
2024/3/12	提降5轮	-100	-500	1870
2024/3/20	提降6轮	-100	-600	1770
2024/3/28	提降7轮	-100	-700	1670
2024/4/9	提降8轮	-100	-800	1570
2024/4/17	提涨1轮	100	100	1670
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
2024/8/15	提降4轮	-50	-200	1670

□ 现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1610（-50），唐山准一级焦 1810（-50）日照港准一级焦1670（-50）

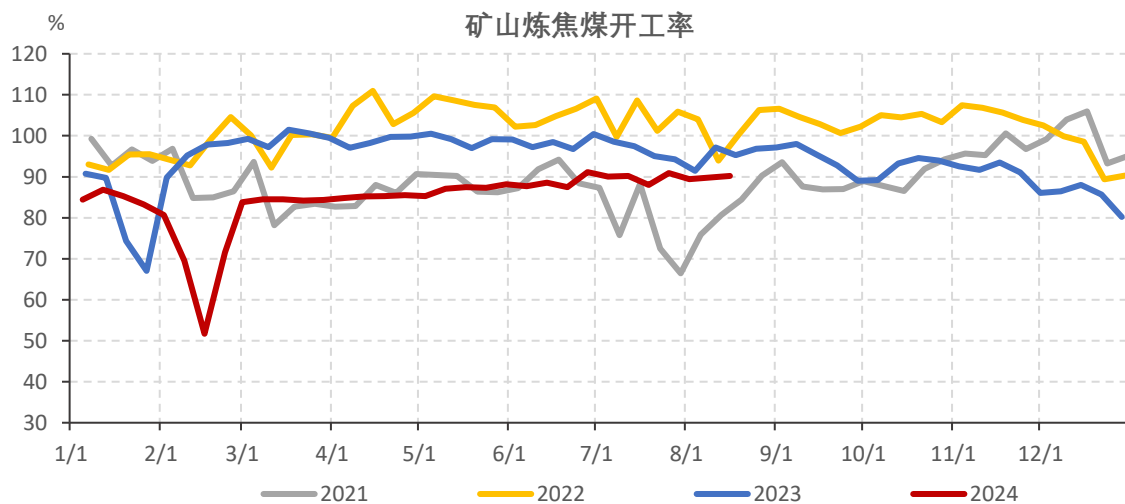
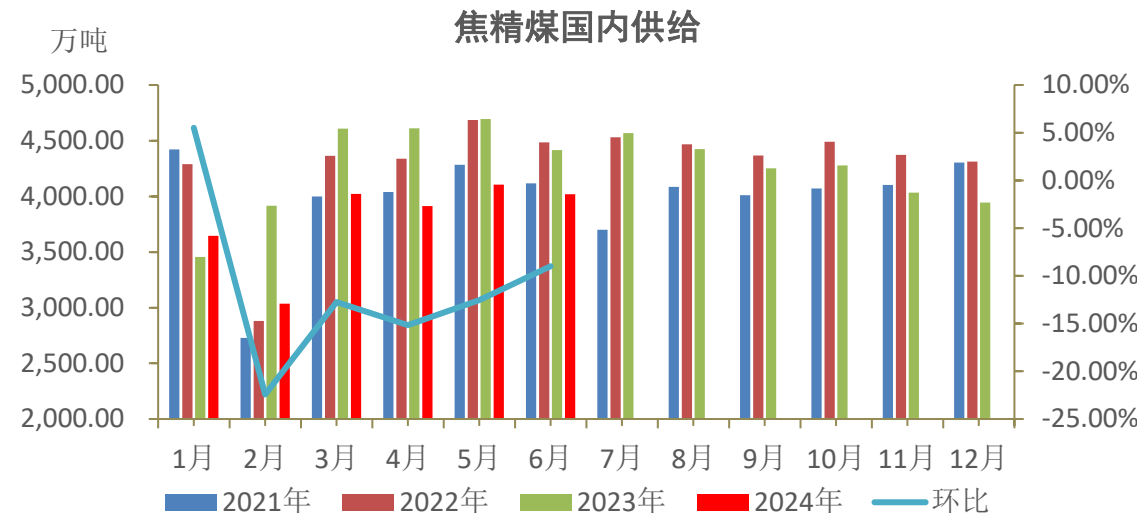
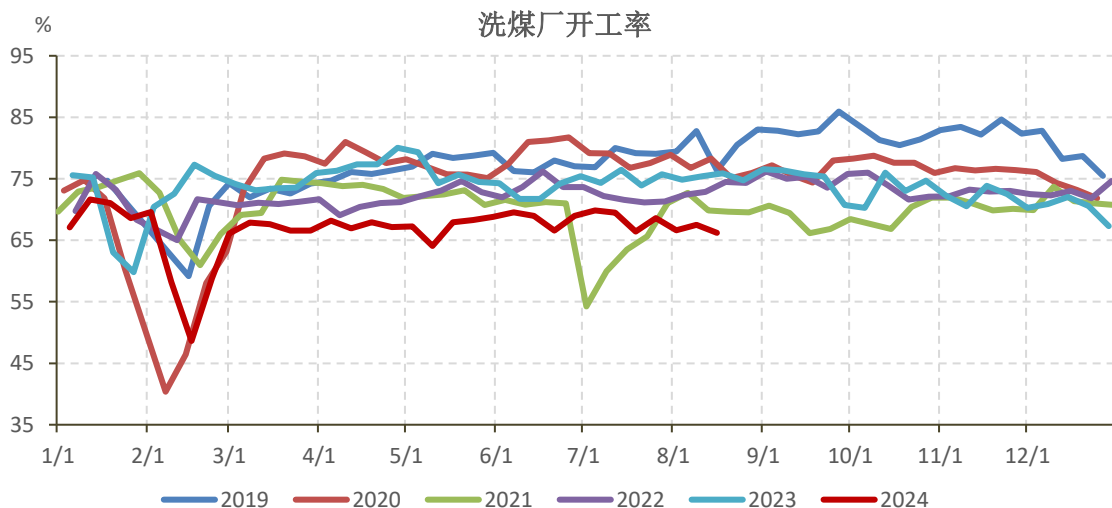
焦炭：主力合约基差转正，期货贴水，9-1月差转扩





二、供给

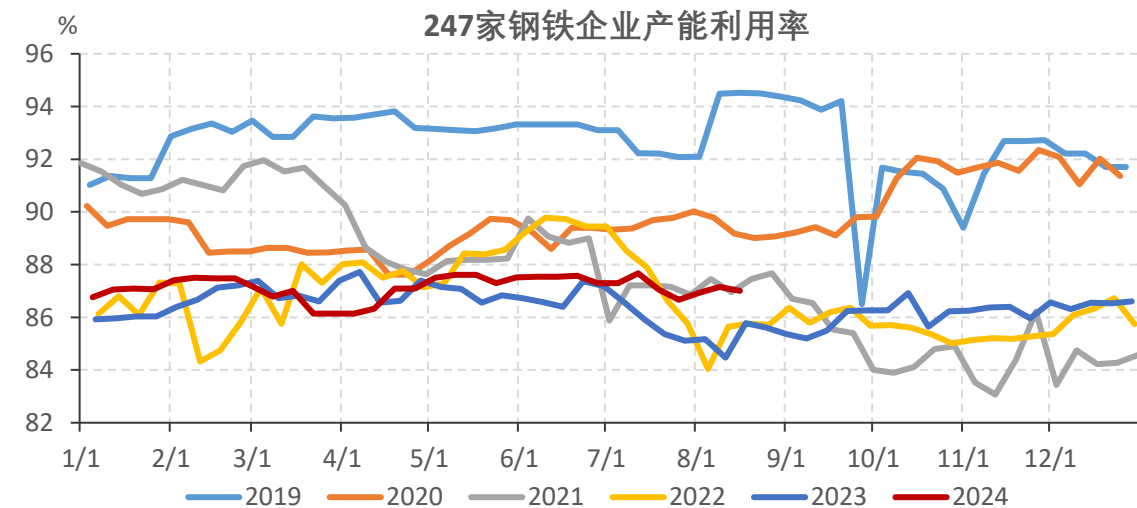
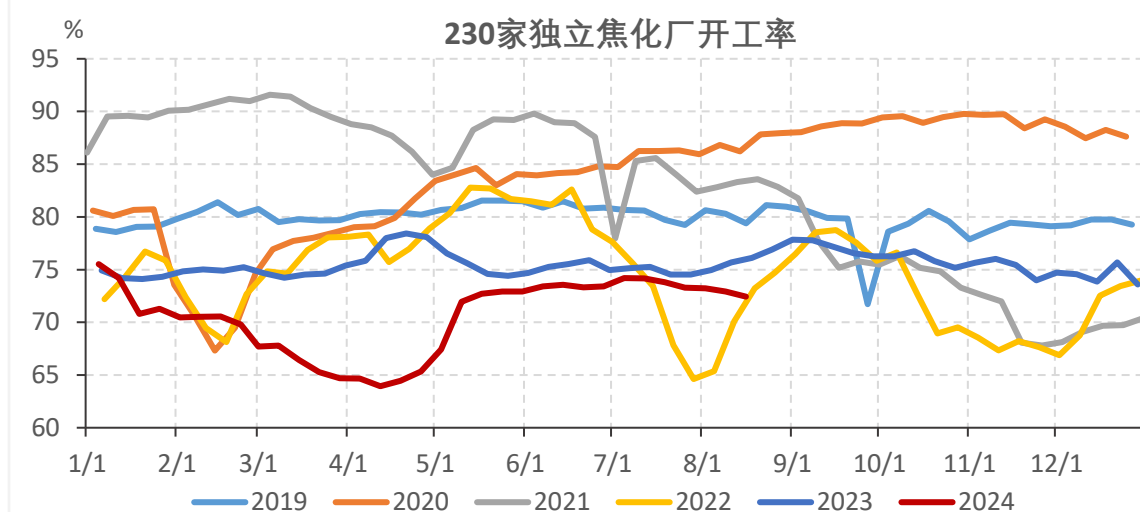
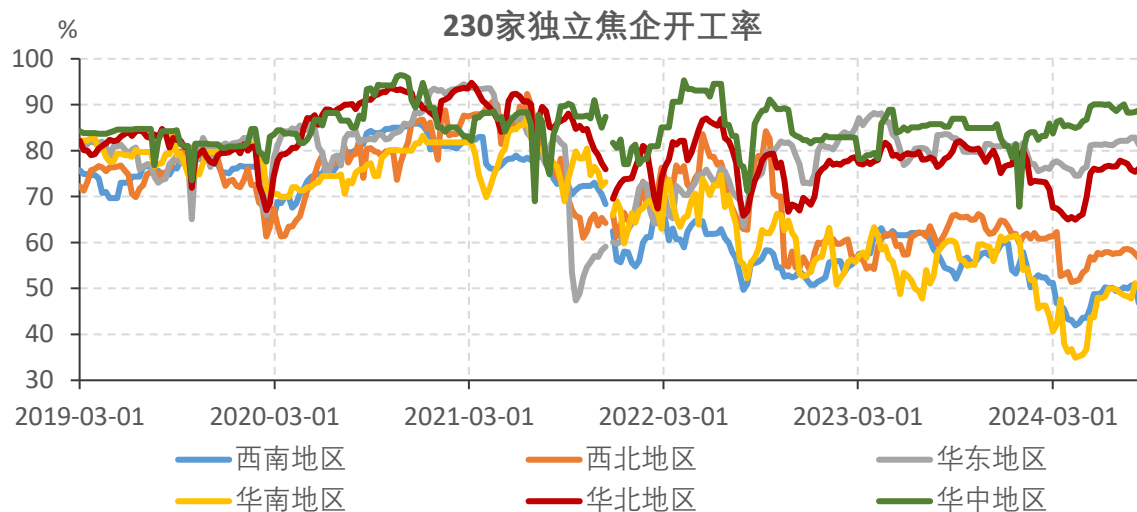
焦煤：国产开工延续高位，洗煤厂开工微跌，矿山持续高开工



- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率66.2%，环比-1.29%；日均产量55.24万吨，环比-2.94万吨。
- 煤矿方面，523家样矿山开工率90.17%，环比0.37%；原煤日均产量203.19万吨，环比0.82万吨。

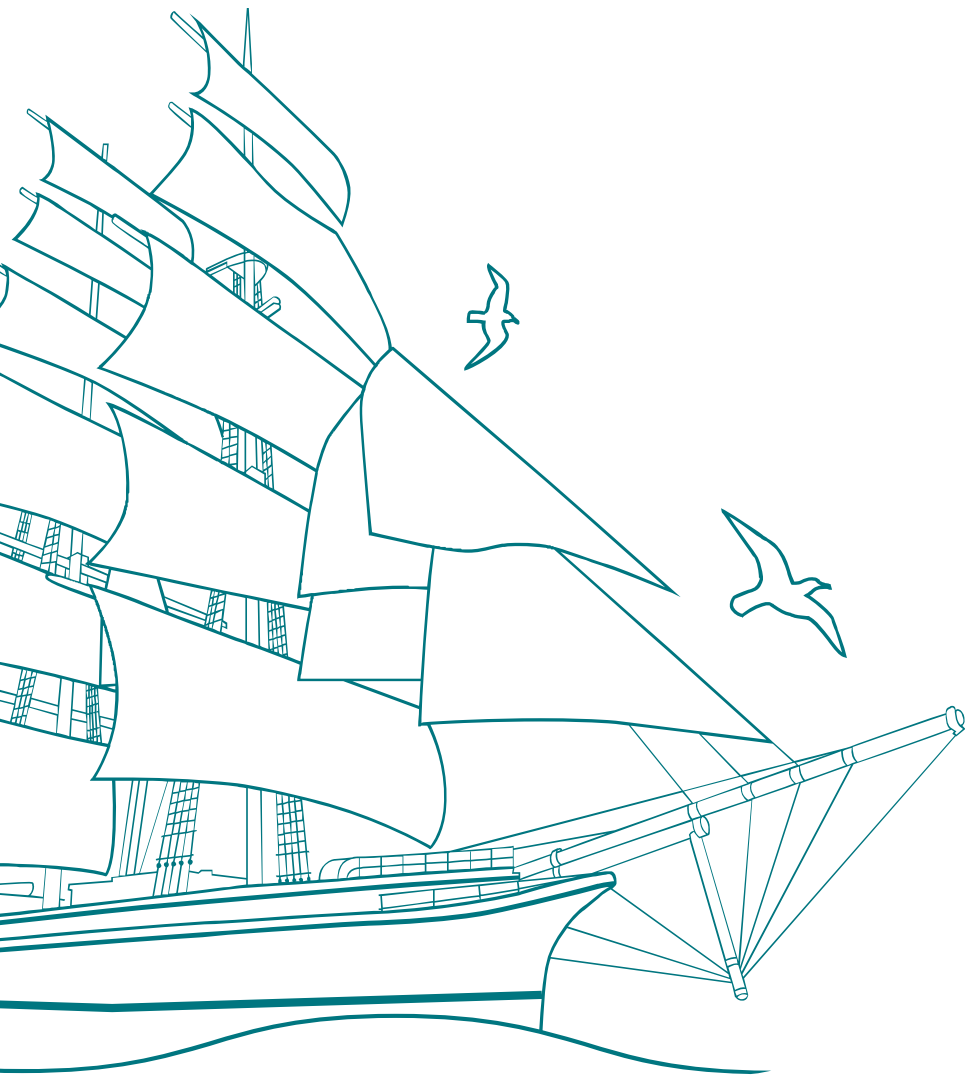
总体来看，供给端维持高开工，洗煤厂受利润影响，开工小幅下行；矿山产量在保供和安监双重要求下，继续维持高开工。

焦炭：焦企利润由盈转亏，焦化开工下行



- 独立焦化厂产能利用率72.83%，环比-0.89%；日均产量66.69万吨，环比-0.81万吨。
- 247家钢铁企业产能利用率87.15%，环比0.22%；日均产量72.83万吨，环比-0.89万吨。

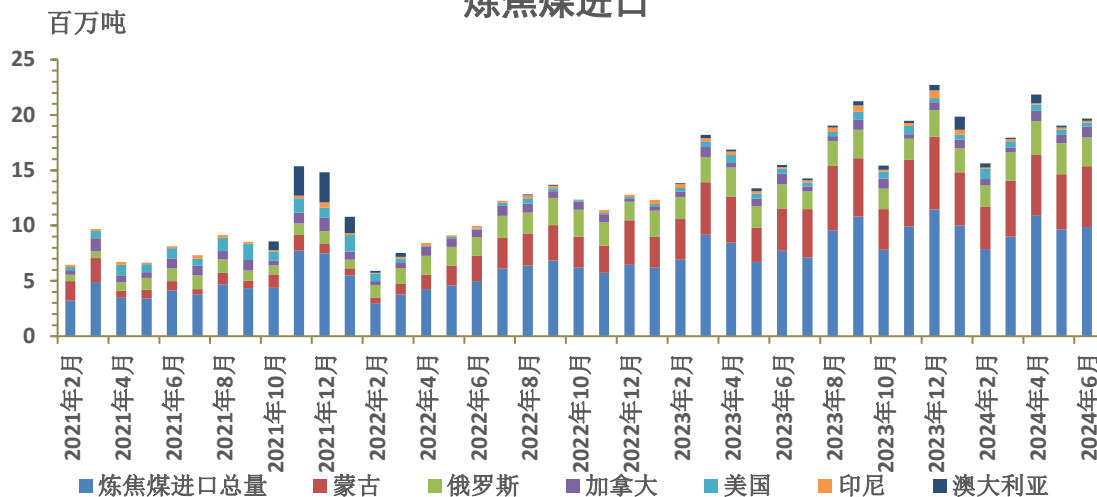
焦企生产开始回落，钢企大幅亏损后，部分钢厂检修导致铁水产量持续下降，焦炭刚需量下降，现货上第四轮提降落地后，焦化厂利润由盈利转向亏损，下游钢厂采购积极性差，焦企积极出货维持低库存，市场偏弱，后续焦炭现货仍有第5轮提降预期。



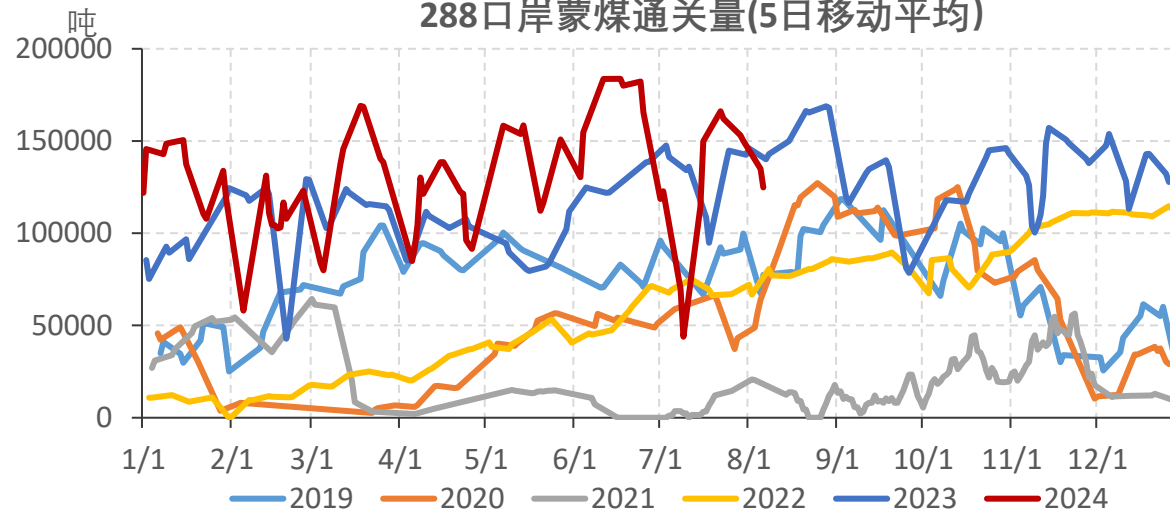
三、进出口

焦煤：蒙煤通关下降，港口交易清淡，进口价格下滑

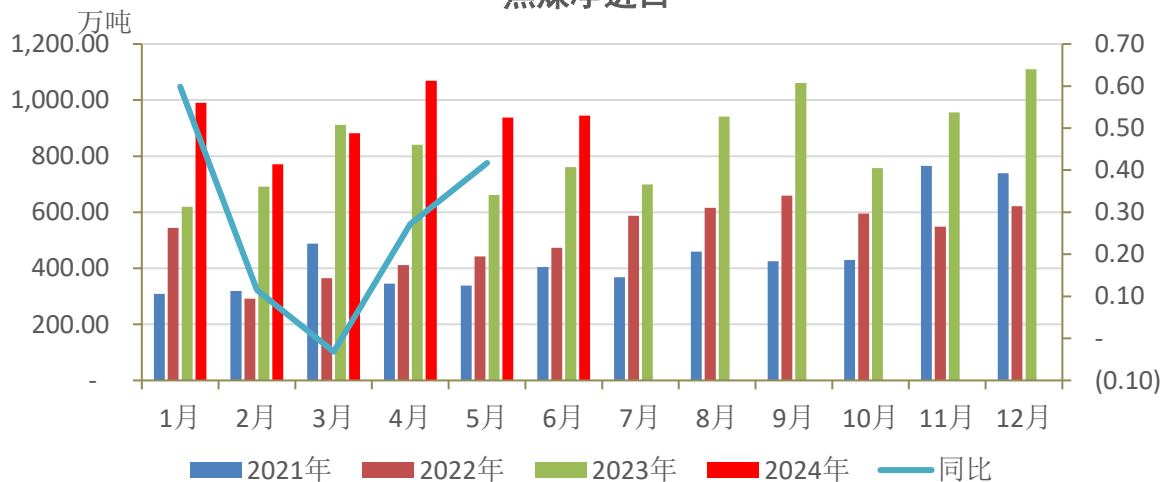
炼焦煤进口



288口岸蒙煤通关量(5日移动平均)

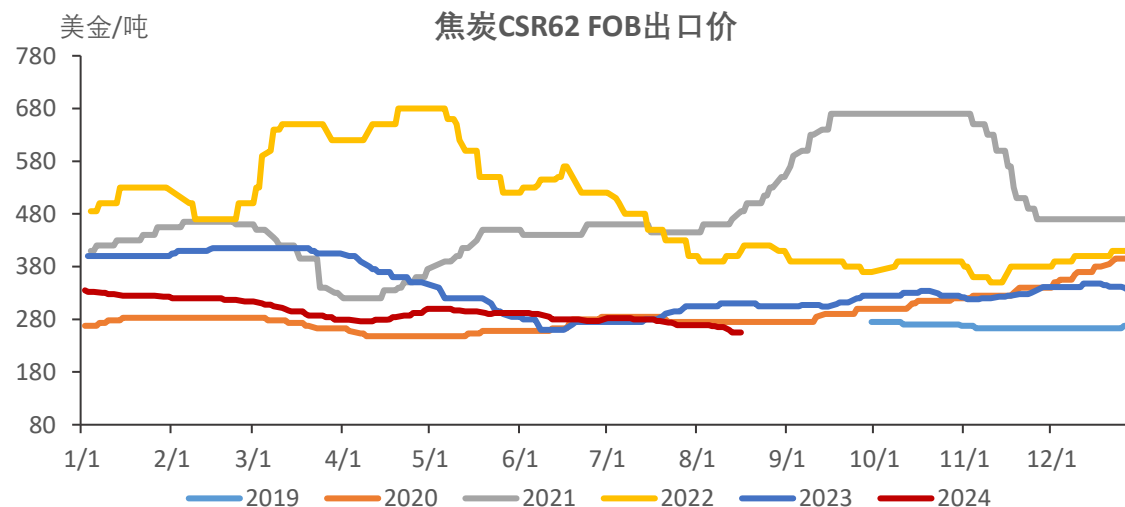
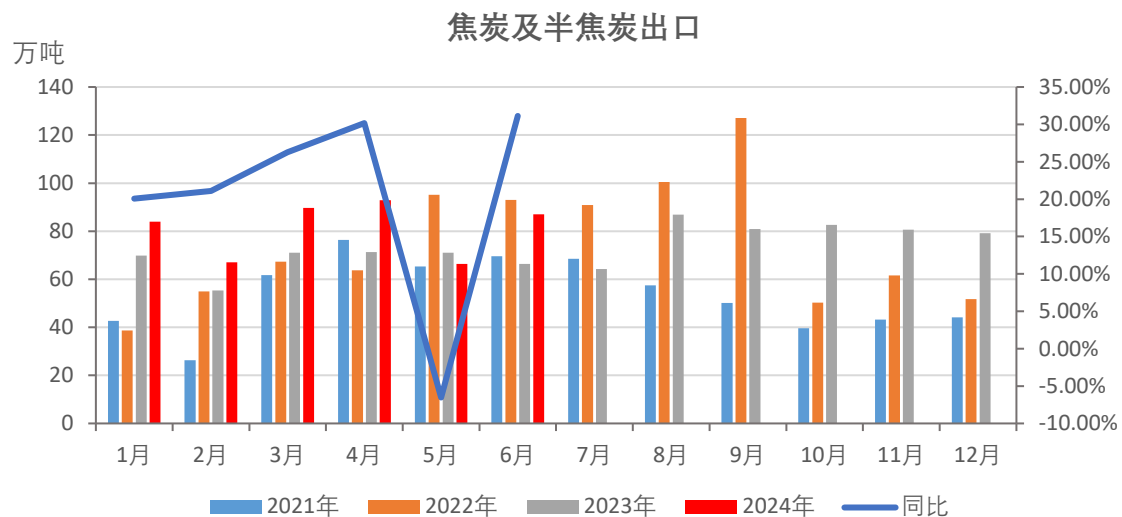
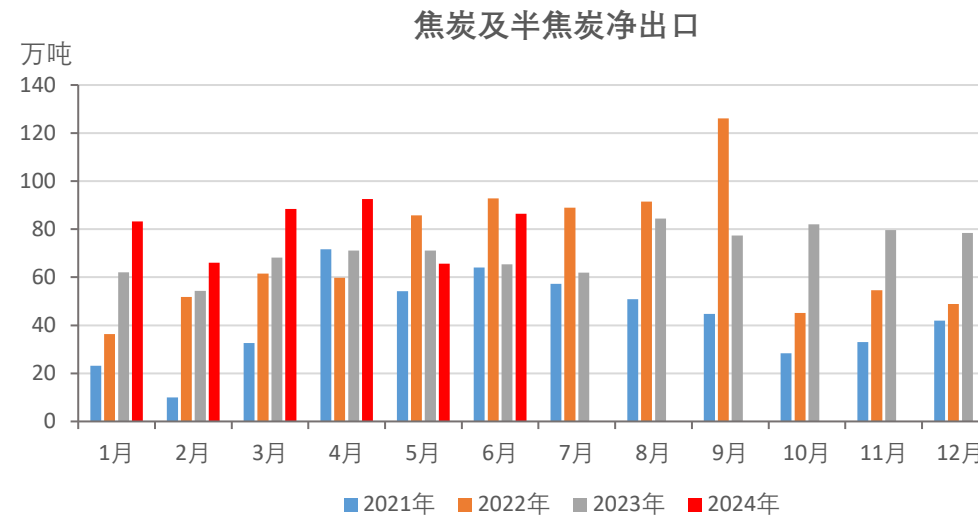
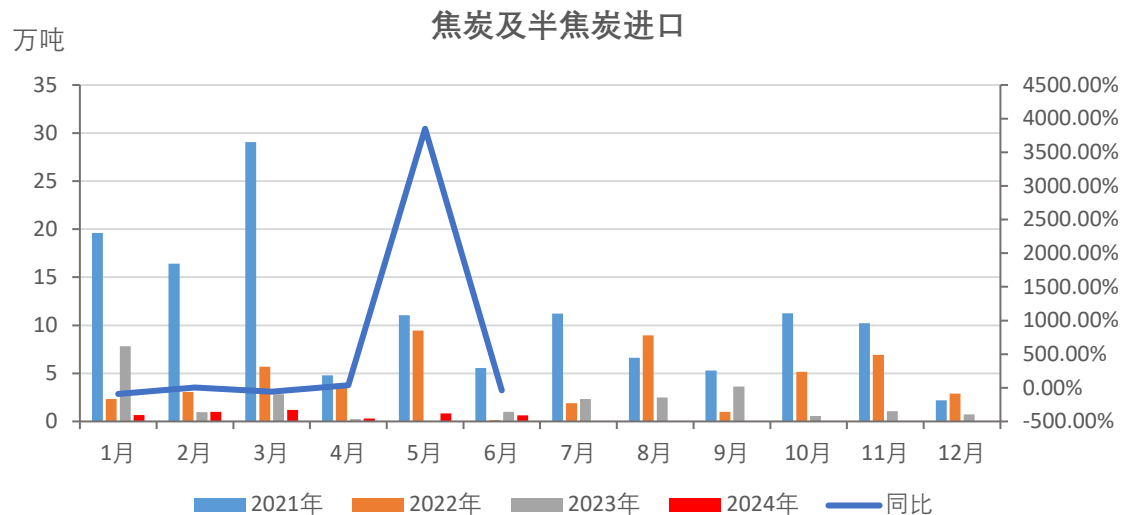


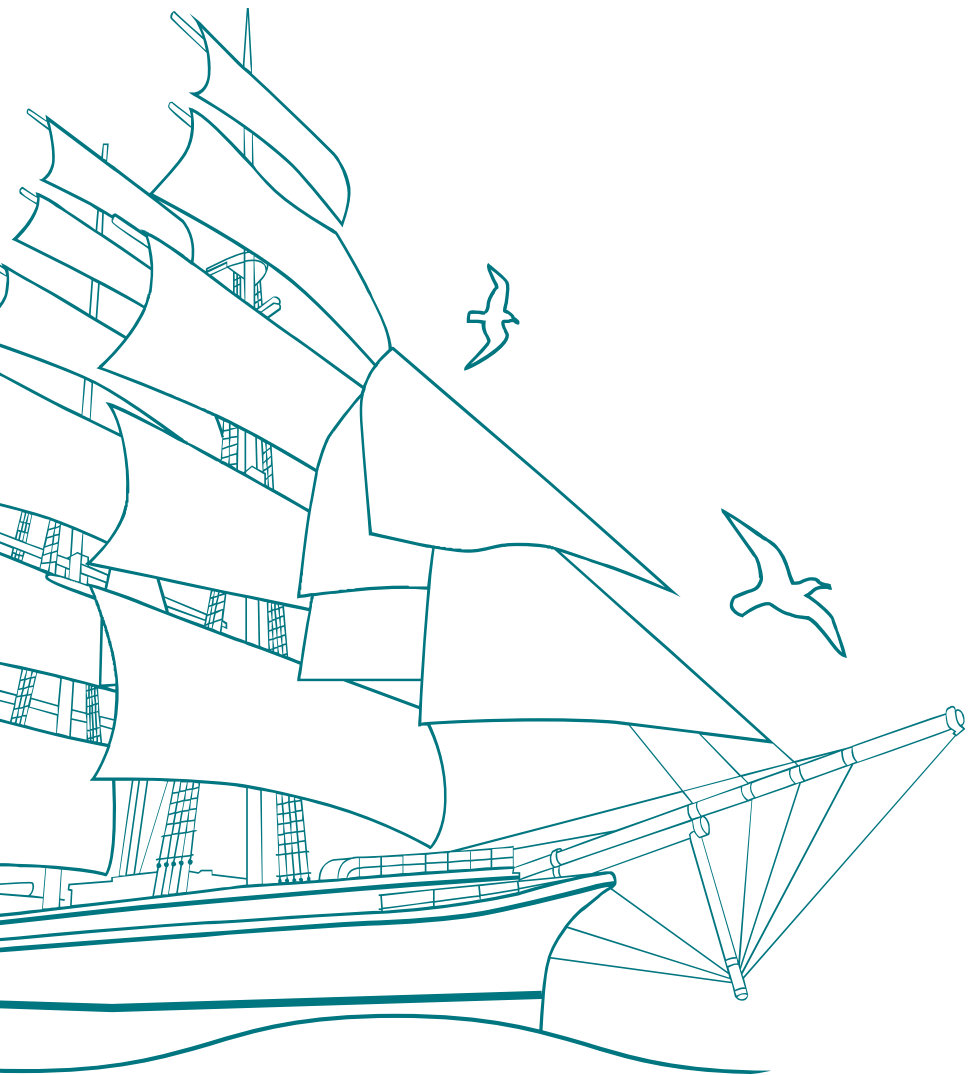
焦煤净进口



□ 本周澳产峰景矿进口价格延续下跌，报价219美金/吨，周跌幅10美金/吨。俄罗斯K4主焦煤远期现货160美金/吨，周环比-10.5美金/吨。蒙煤甘其毛都口岸监管库存即将满库，通关量略有下降，且近期流拍较多，进口市场表现清淡。

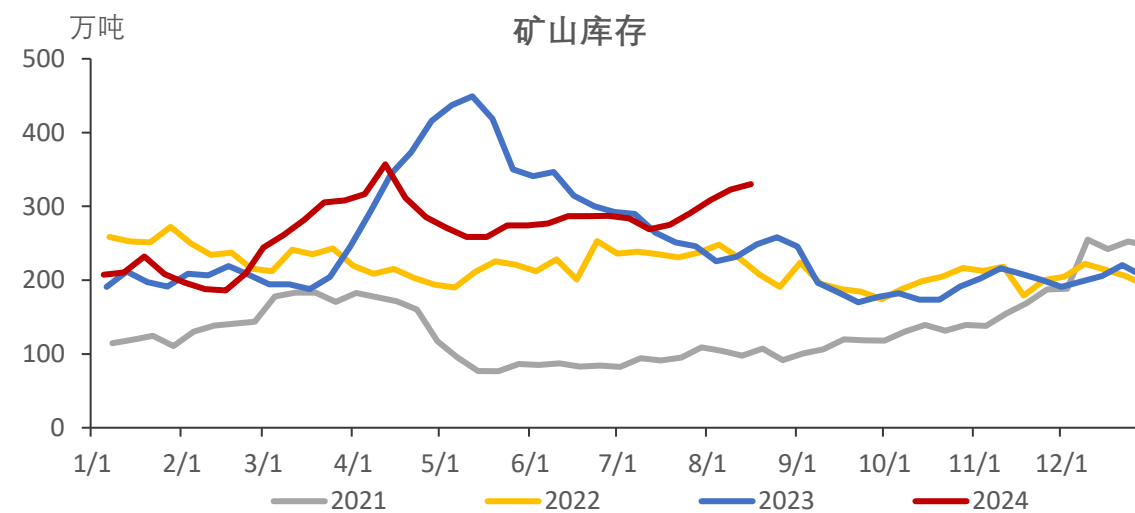
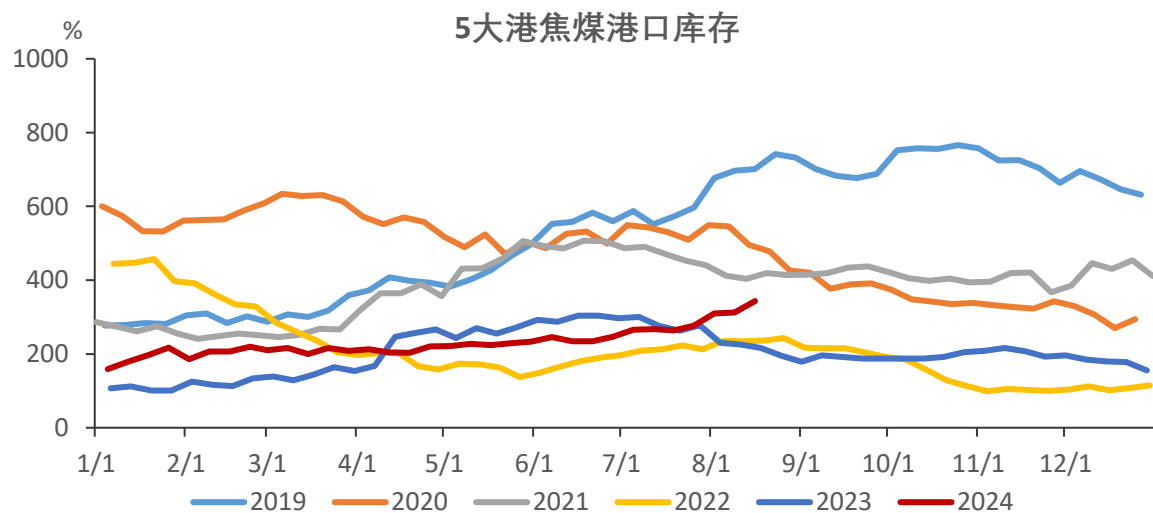
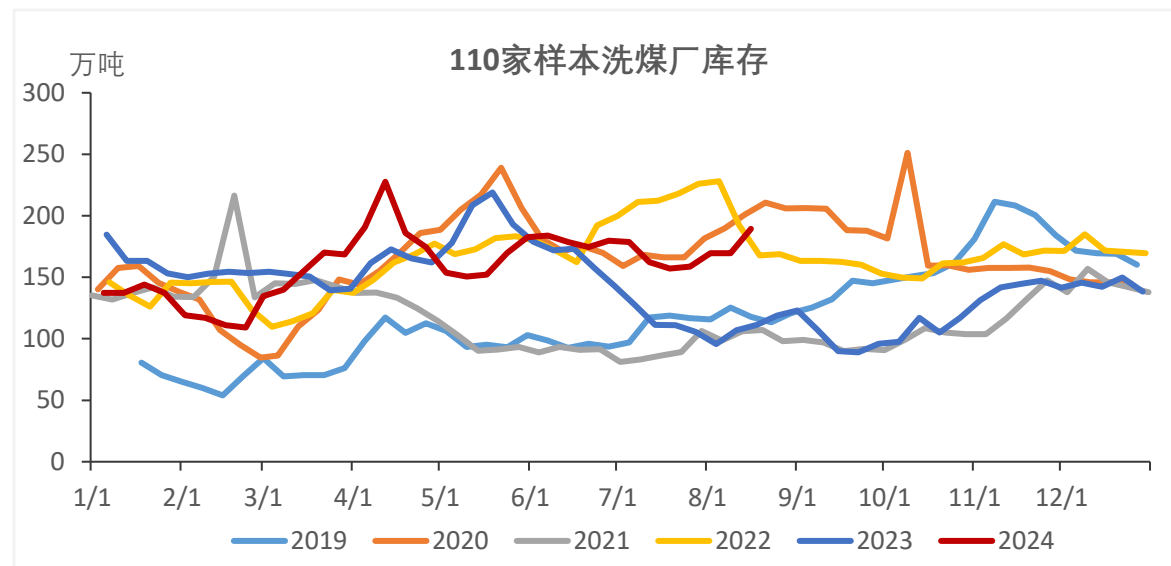
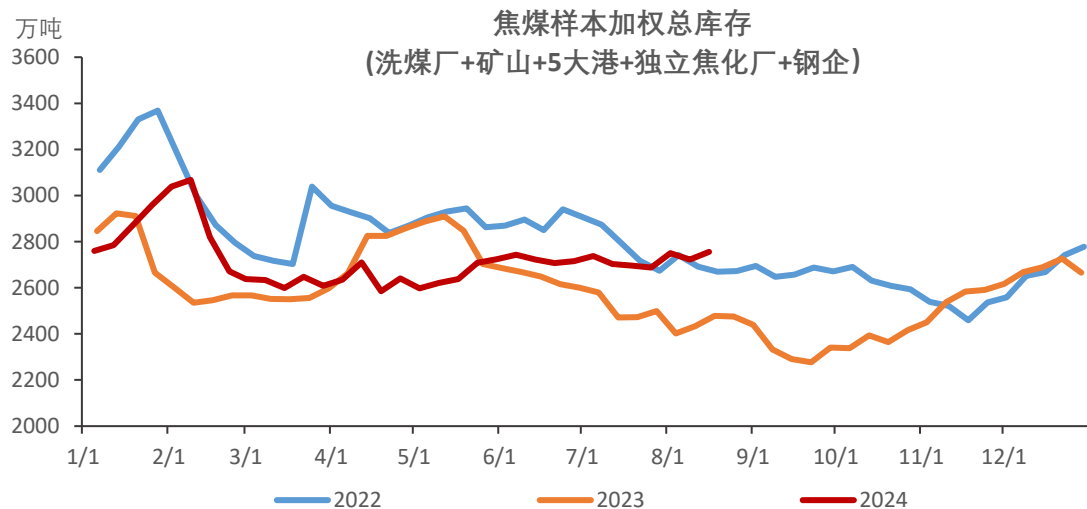
焦炭：出口价格下滑，贸易商接单谨慎



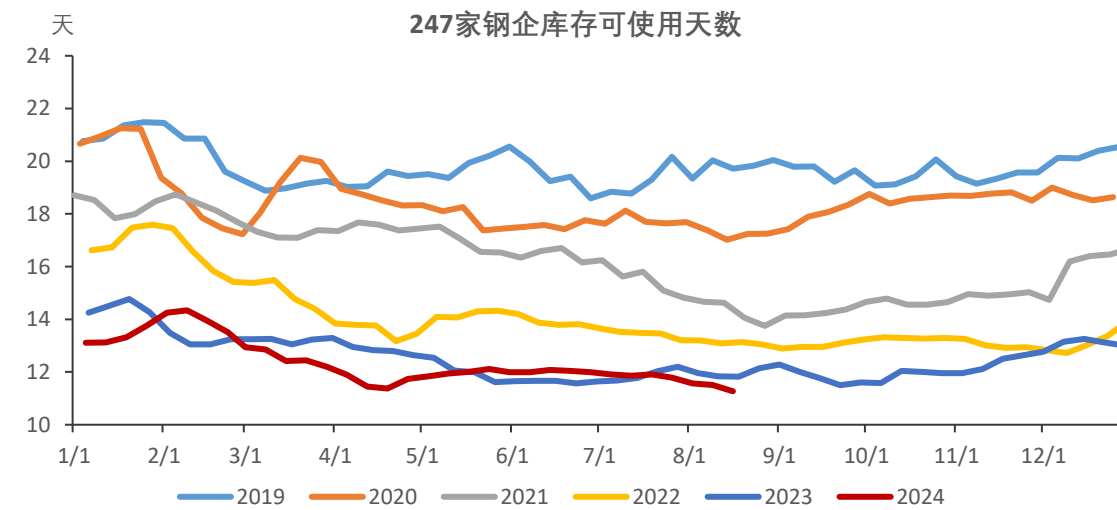
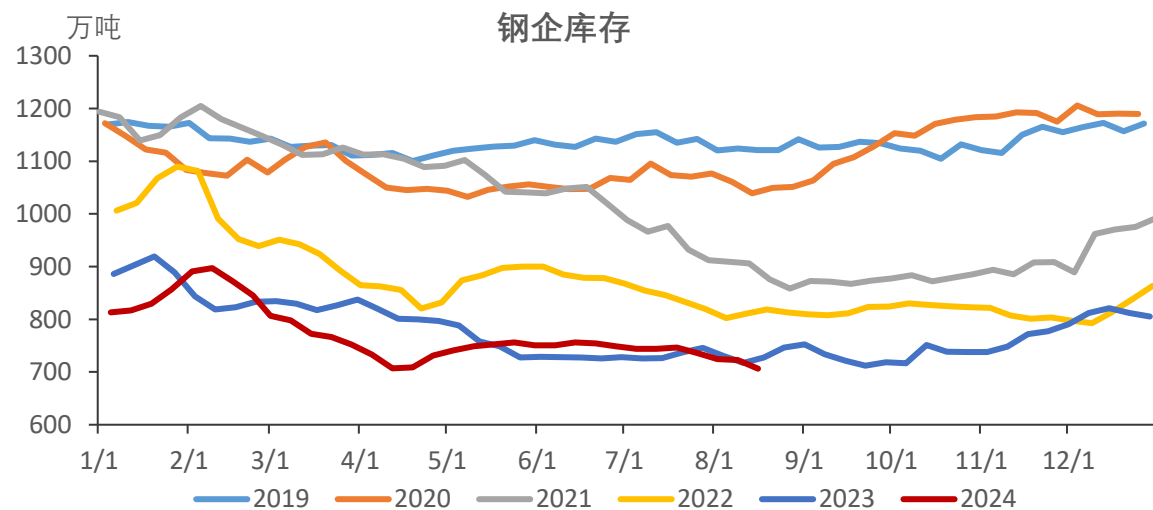
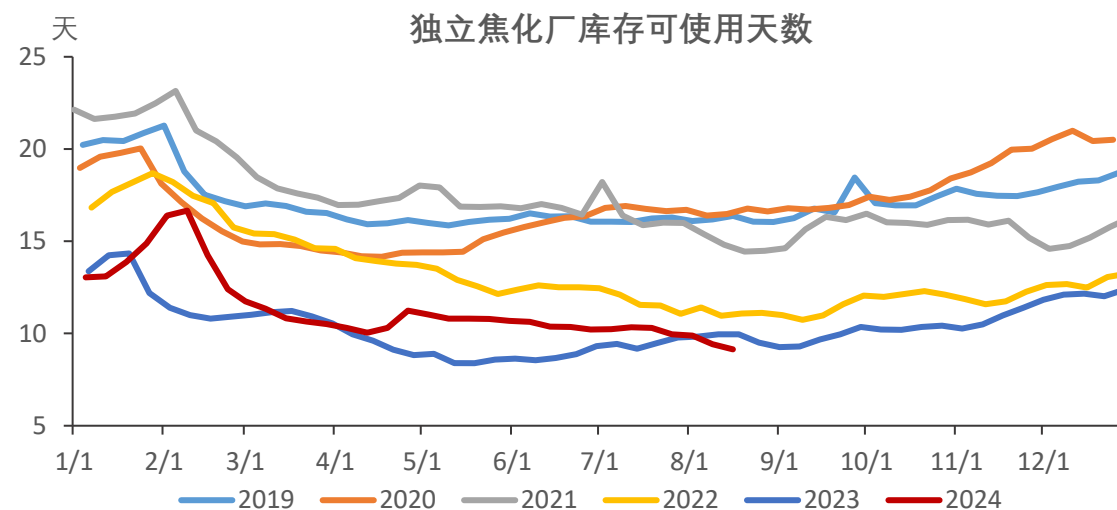
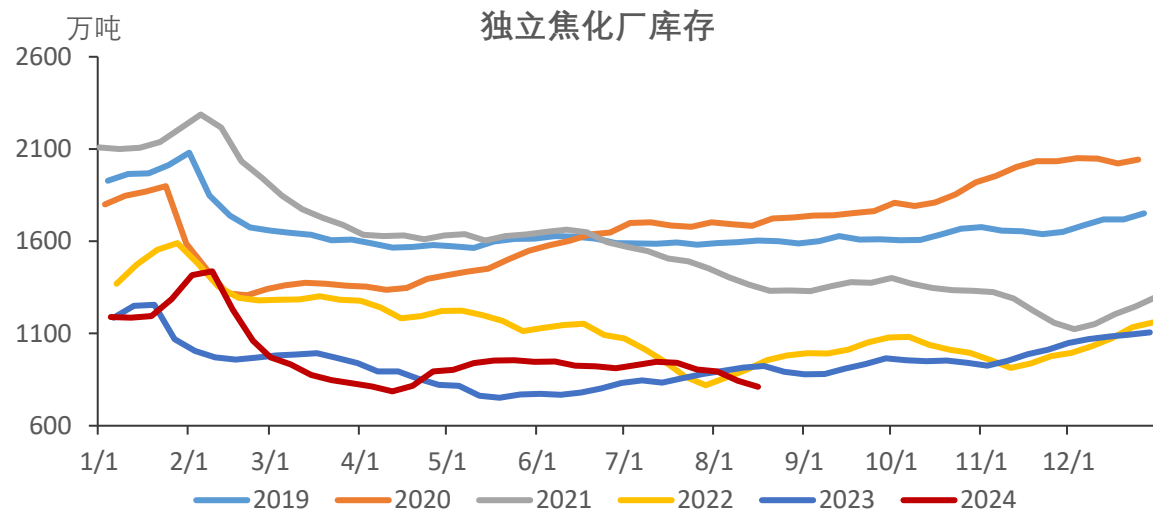


四、库存

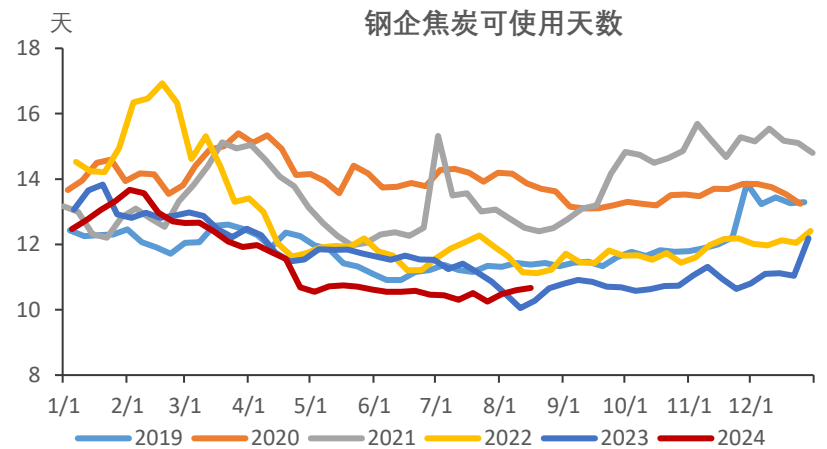
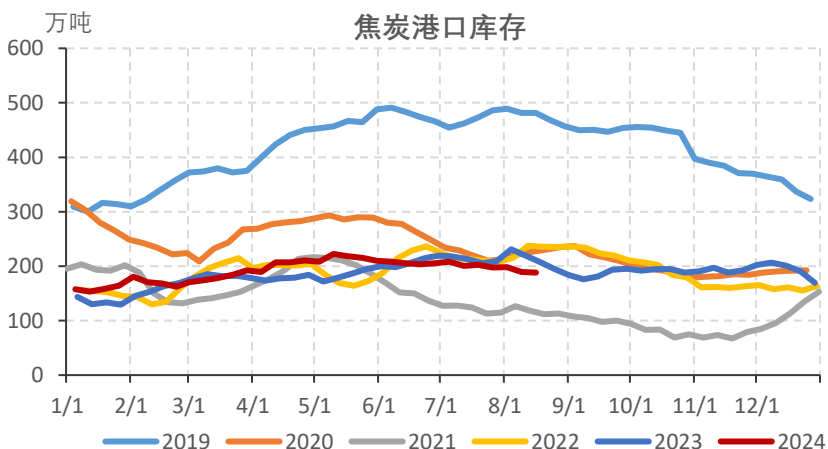
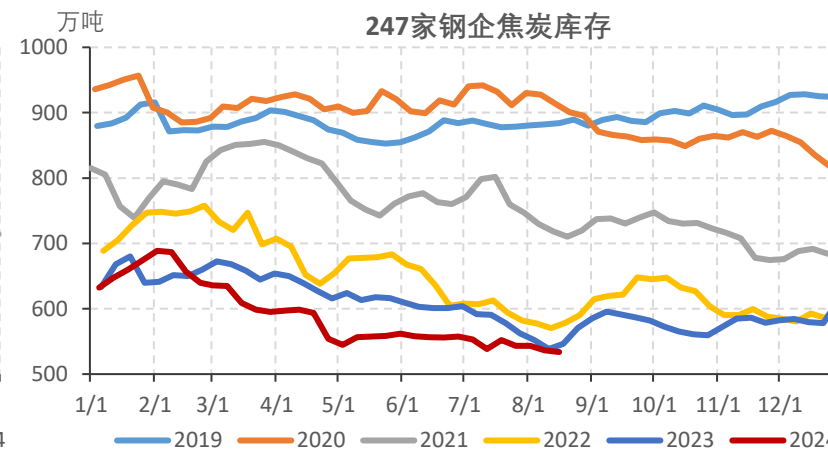
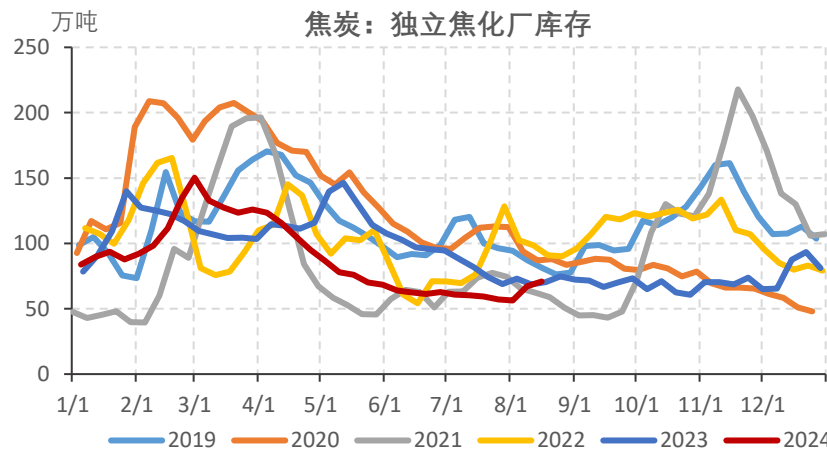
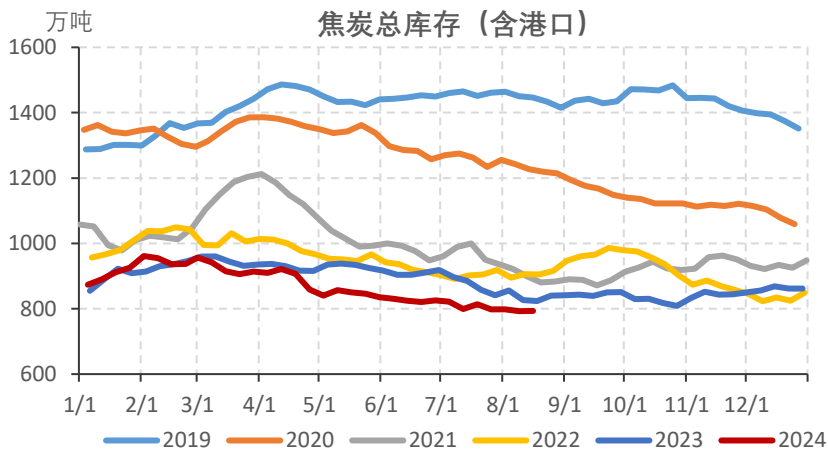
焦煤：矿山、港口，洗煤厂均累库，样本总库累库



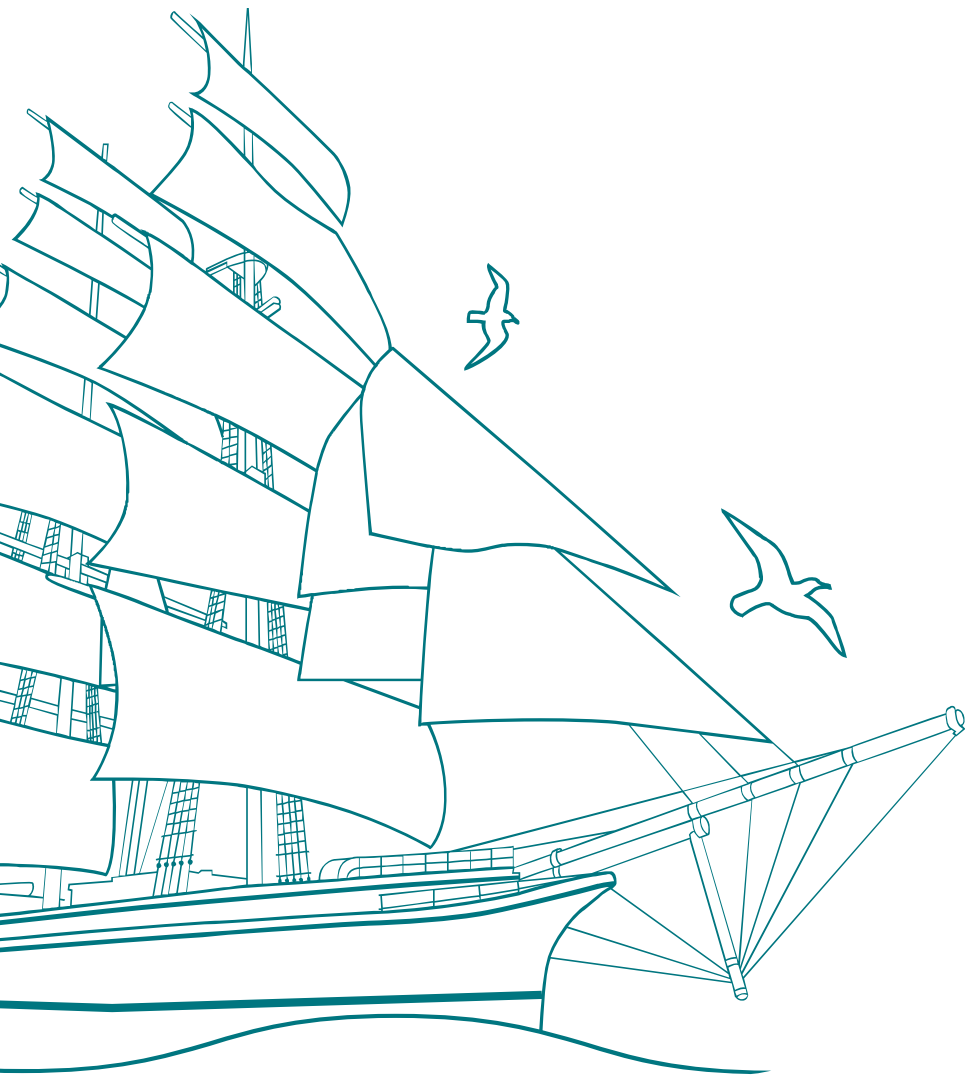
焦煤：独立焦化厂和钢企去库，下游库存维持低位运行



焦炭：钢企，港口去库，焦化厂累库，总库存基本持平

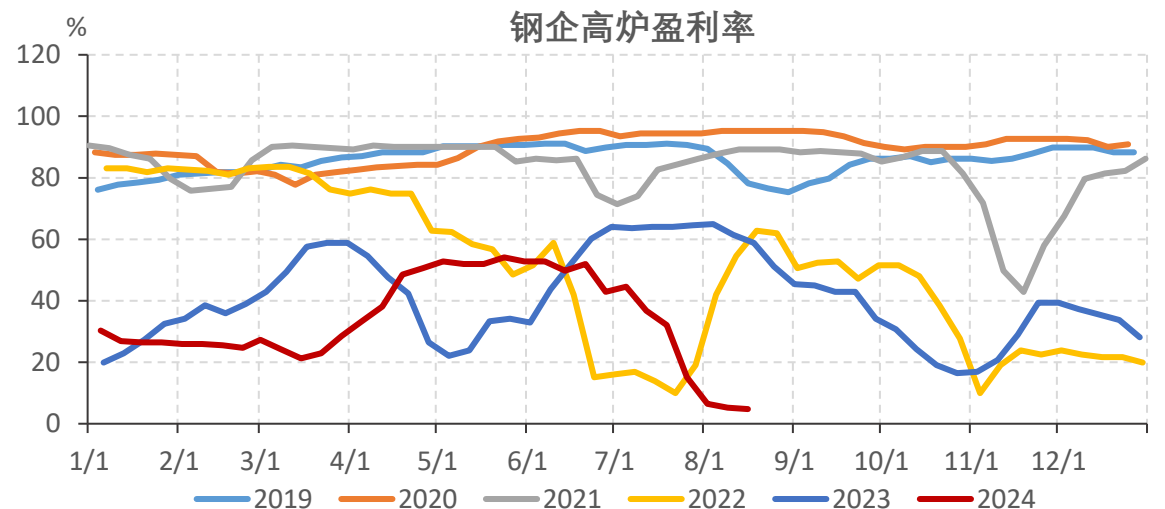
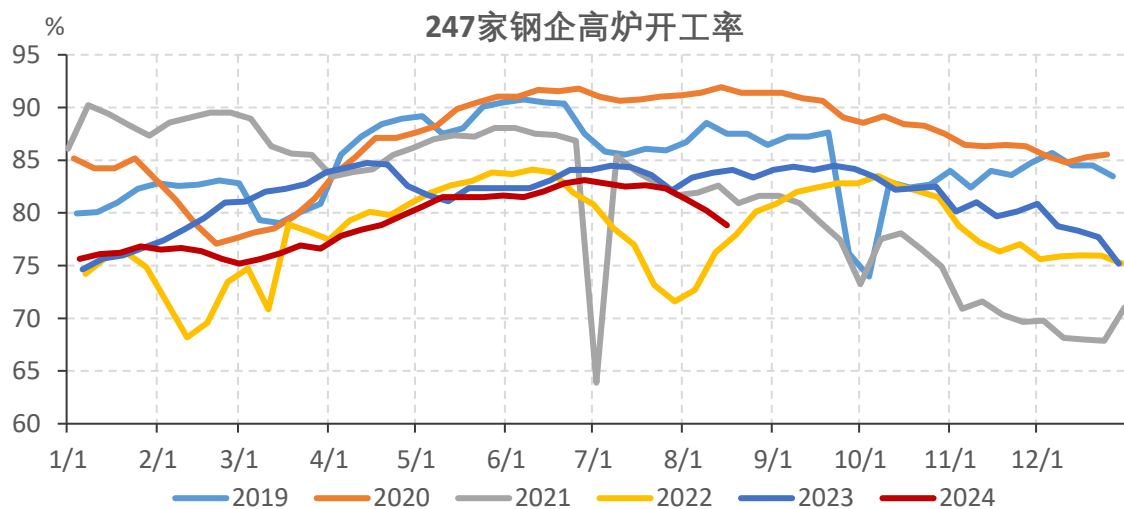
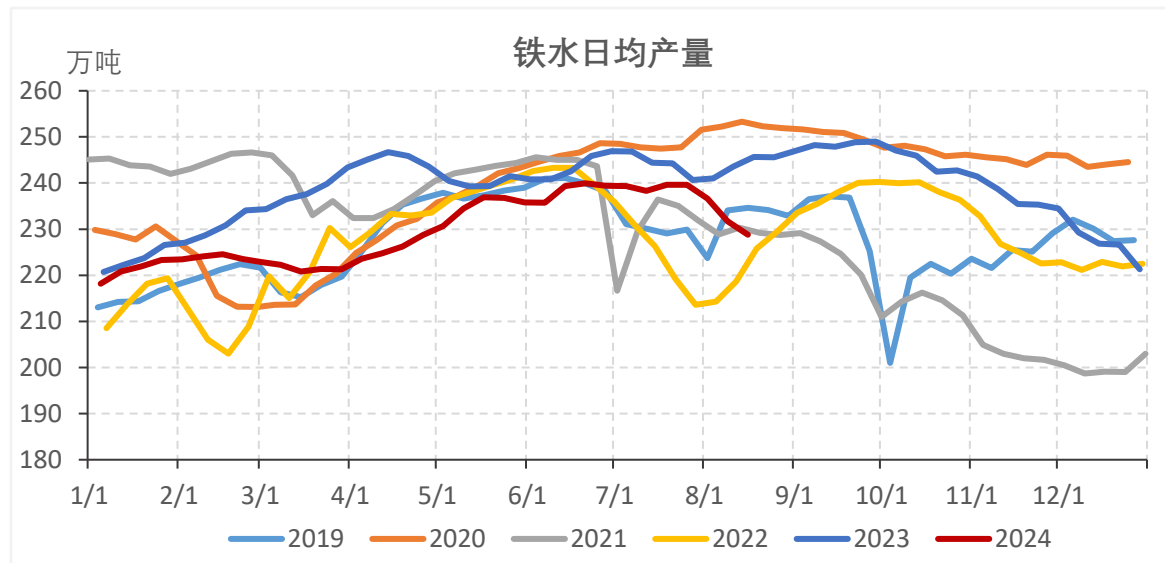
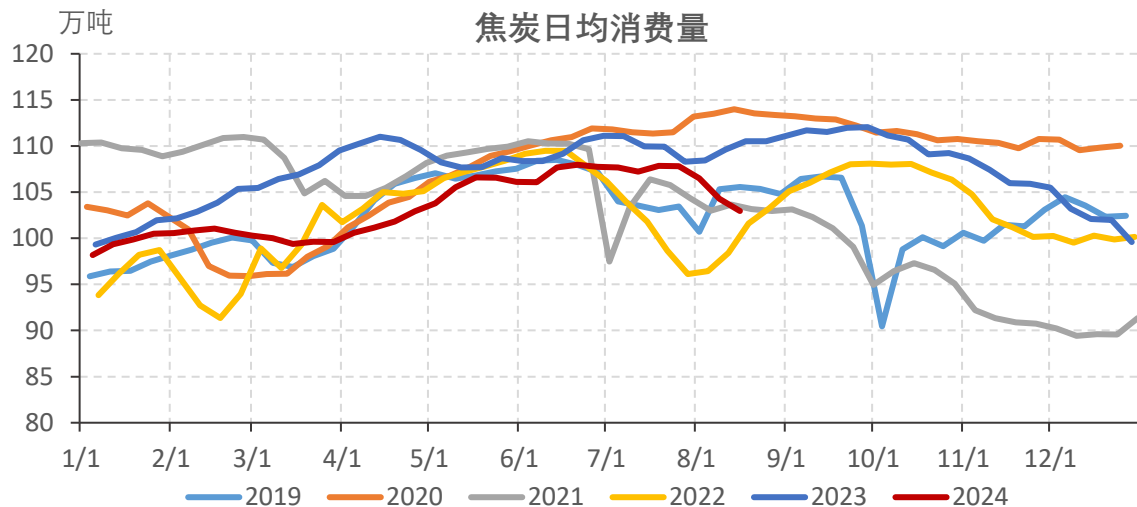


焦炭库存维持低位运行，钢企和港口去库，焦化厂累库，下游采购谨慎，基本以消化自身库存为主，钢企焦炭库存可使用天数10.67天，环比+0.07天。

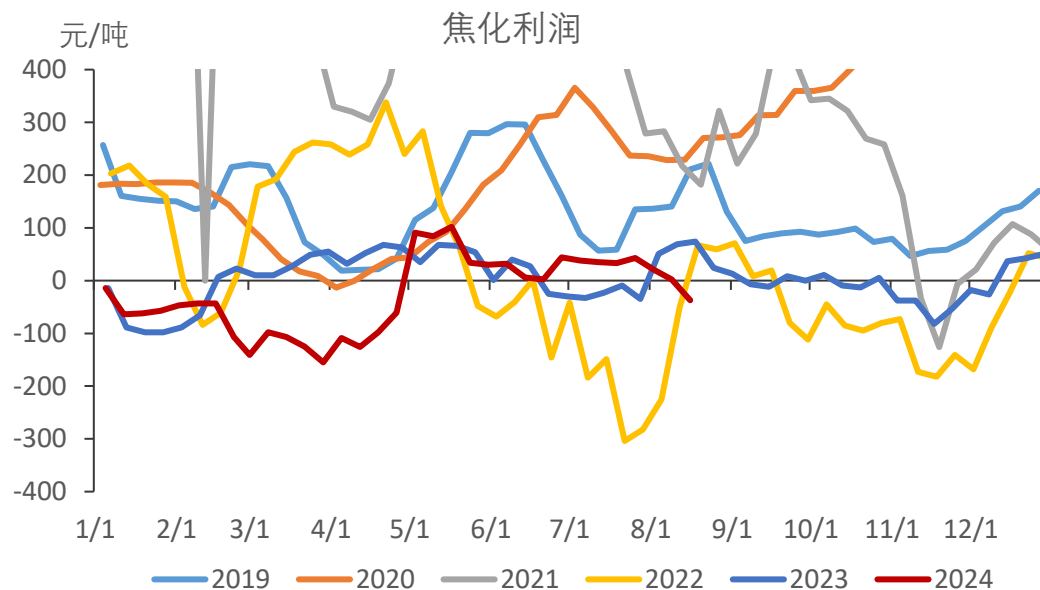
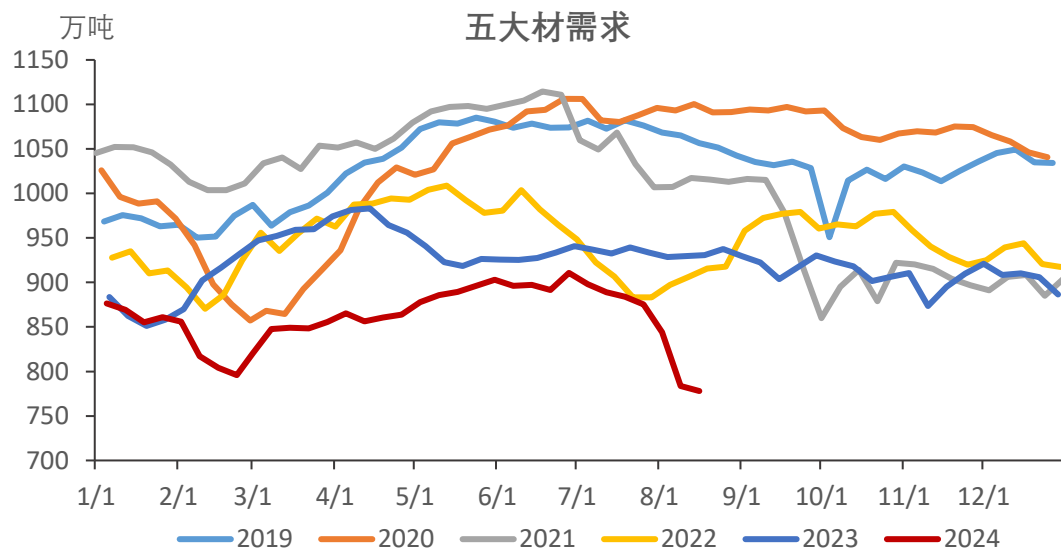


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费继续下滑，铁水产量延续回落



需求：五大材产量继续下滑，焦化企业利润亏损



根据钢联数据统计，本周五大材产量777.98万吨，环比上周-5.53万吨；螺纹高炉利润-378.86元/吨，周环比36.39元/吨；吨焦利润-37元/吨，环比-39元/吨；

焦煤方面，铁水产量228.77万吨，较上周-2.93万吨，铁水产量快速回落，抑制原料价格。焦炭方面，粗钢平控，钢厂延续检修，淡季成材需求量边际减少；钢坯价格回落，但螺纹高炉利润边际修复，且焦企打到亏损后，原料端煤焦企业短期可能有抵抗情绪出现，但中期来看，旺季成色尚待验证，需求不振下下游减产力度较弱，供过于求的核心矛盾未能解决，市场依旧偏悲观。

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

