

新湖黑色建材（煤焦）周报

2024.11.10

双焦周度小结

基本面	焦 煤	焦 炭
现 货	焦煤现货市场价格下跌，山西吕梁低硫主焦1590，周环比-50；甘其毛都口岸蒙5#原煤1130，周环比-10，金泉蒙5#精煤1435，周环比-10。	周内焦炭现货二轮提降部分落地，山东河北部分企业到厂价格下跌50元/吨，港口价格先跌后涨，日照港准一级焦1780（-0）。
供 应	供给维持充裕。周110家样本洗煤厂开工率68.42%，环比+1.90%；523家样本开工率90.14%，环比+1.90%。	焦炭开工略减。本周全样本独立焦化厂产能利用率73.49%，环比-0.19%，247家钢铁企业产能利用率86.61%，环比+0.03%。
需 求	铁水日均产量下滑，钢厂利润环比回落，周内钢坯价格受盘面影响大幅波动，投机情绪反复。	铁水日均产量234.06万吨，较上周-1.41万吨，钢厂复产尾声，炉料刚需边际回落。投机需求随着会议结束回落。
库 存	供给侧矿山、洗煤厂累库，港口去库，下游独立焦化厂、钢企去库，样本总库累库（不含蒙煤口岸库存），周内库存主要压在矿山，下游消化前期库存为主。	焦炭独立焦化厂和钢企累库，港口去库，总库存累库。
利 润	利润回升，吨焦利润57元/吨，环比+25元/吨，尚有盈利。	
基 差	01主力合约基差平水附近震荡，1-5价差走扩，近弱远强	01盘面基差收敛，1-5价差走扩。
小 结	焦煤本周宏观会议落地后，基本符合市场预期，盘面重回产业逻辑，短期有回调压力，但焦煤主力合约一直处于贴水状态，产业缺乏套利或套保空间。虽然11月中旬震荡偏弱，但宏观上12月对地产和消费方面的增量刺激仍留有悬念，预计下方空间比较有限。	焦炭主要跟随成材端变化，到11月中旬供需环比走宽，冬储暂未开始，二轮提降部分落地以后，大部分焦化厂重回盈亏平衡点，继续提降焦化厂抵抗心态较强，且后期有冬储预期尚在，短期偏弱，但12月以后焦炭有冬储需求，价格区间震荡为主。
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：现货市场快速下跌，期价震荡格局

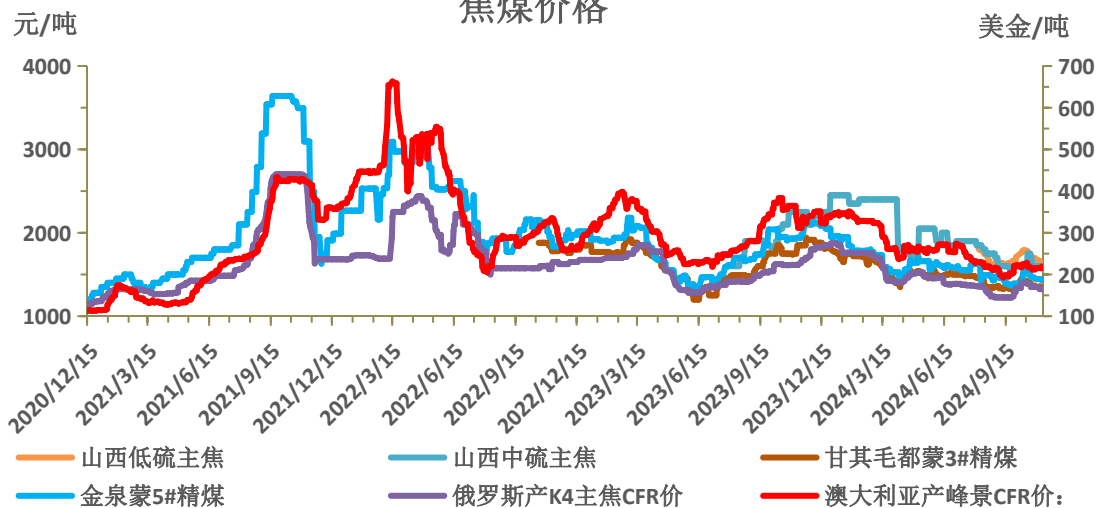
焦煤主力合约走势



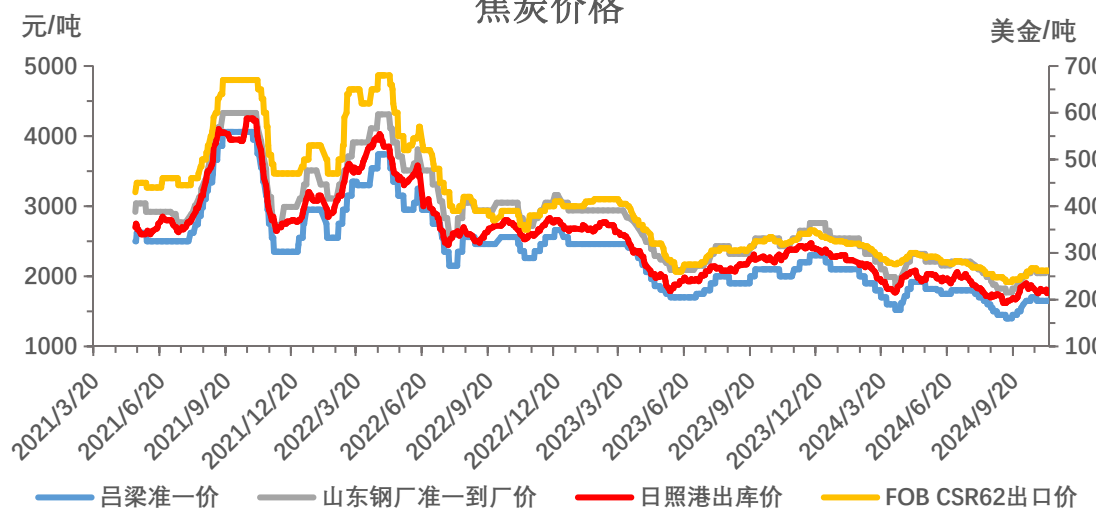
焦炭主力合约走势



焦煤价格



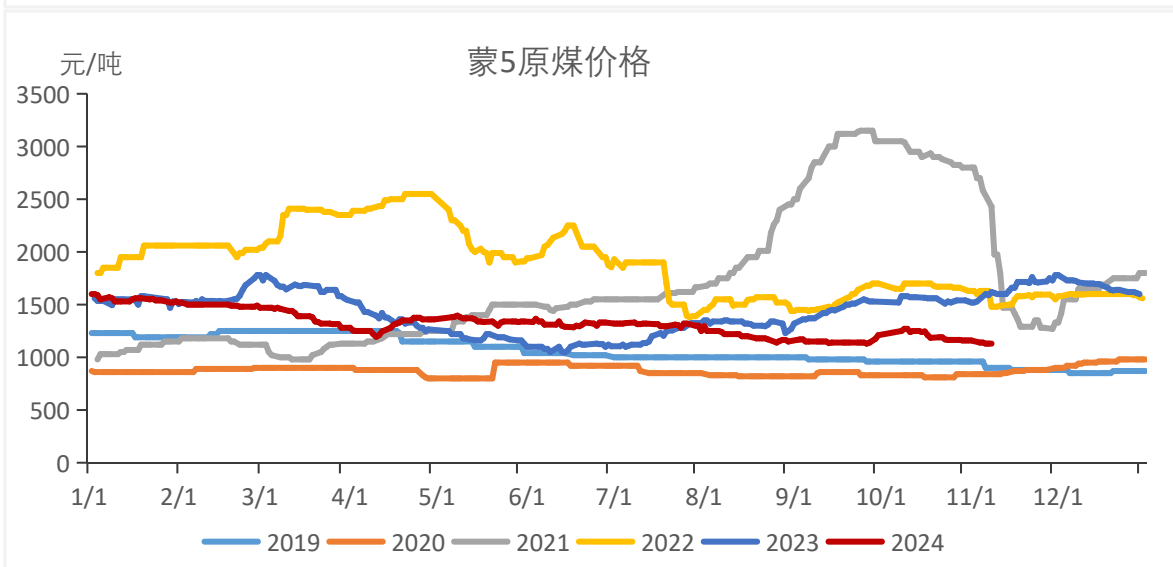
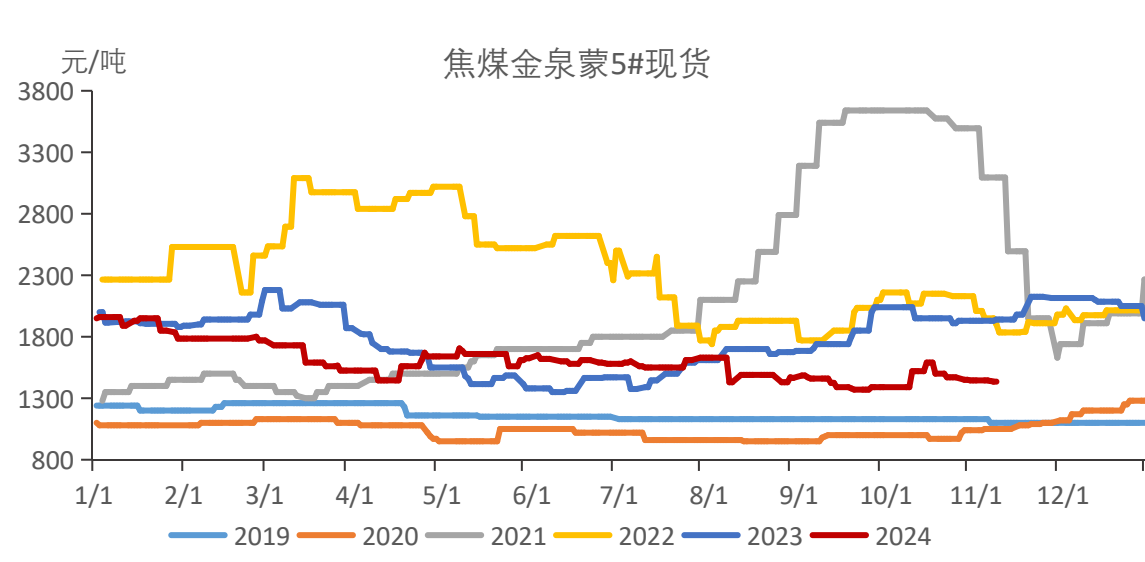
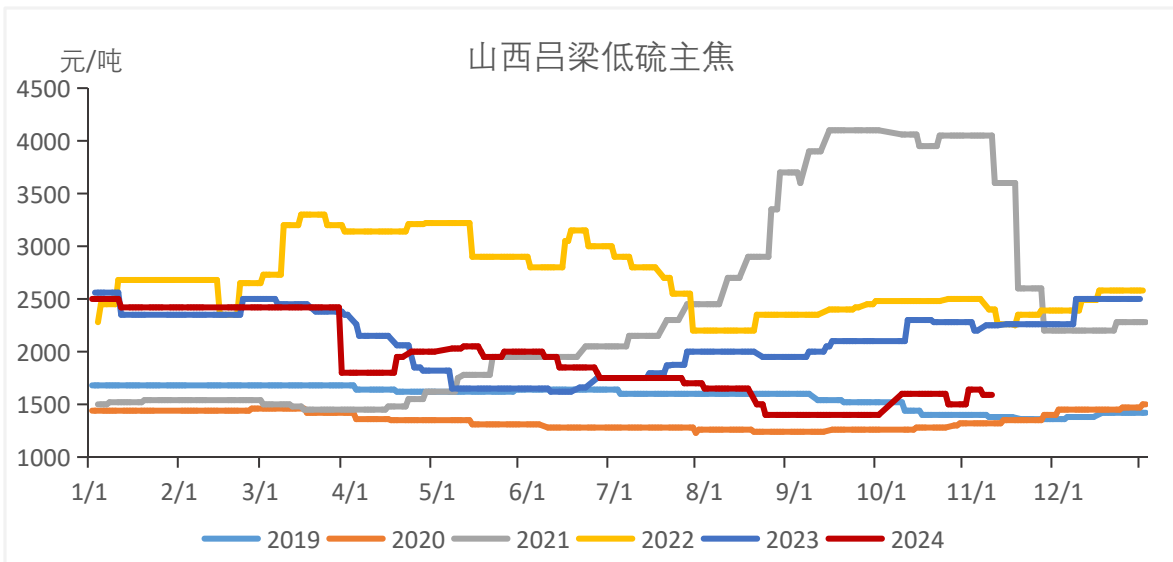
焦炭价格





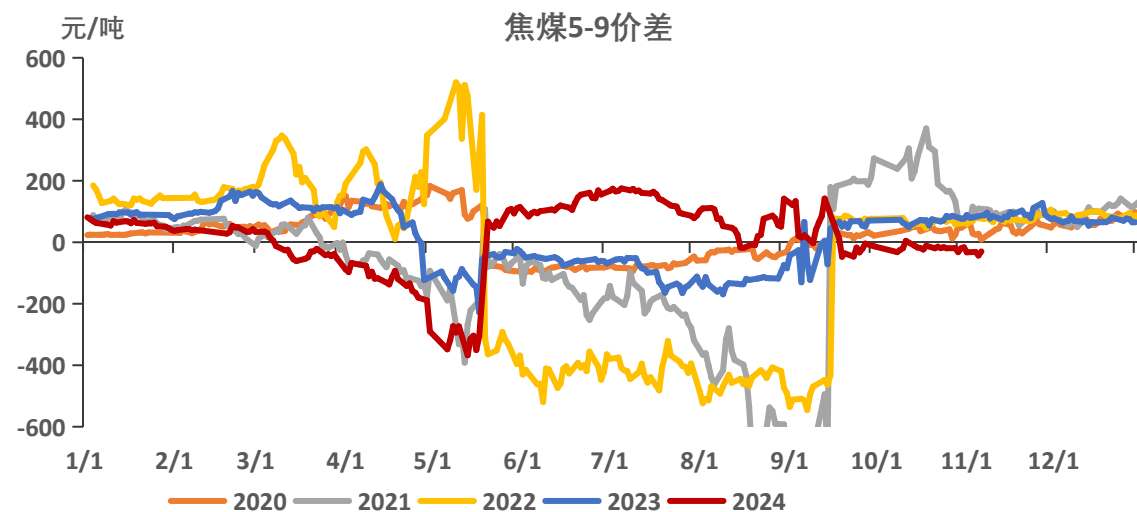
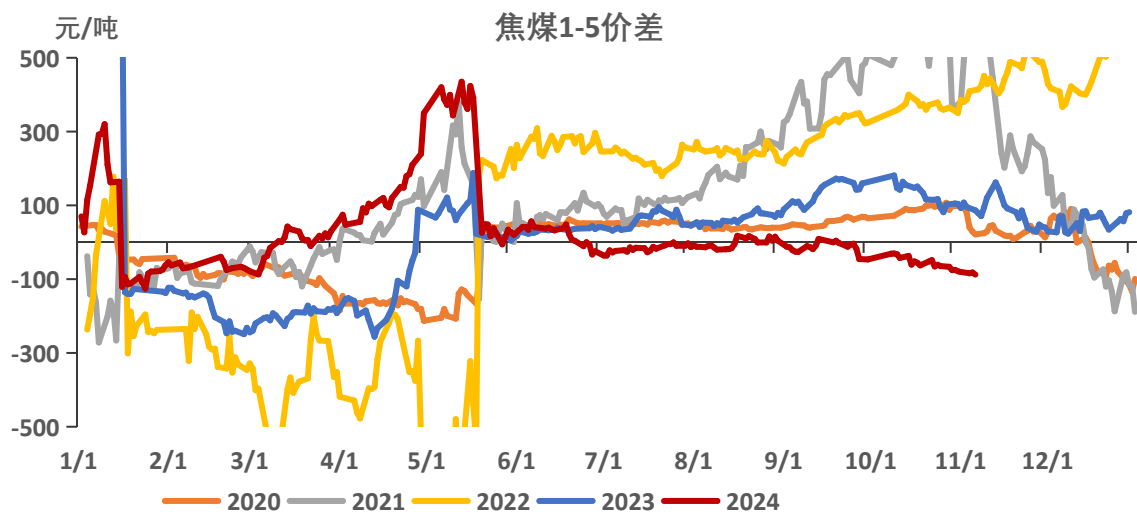
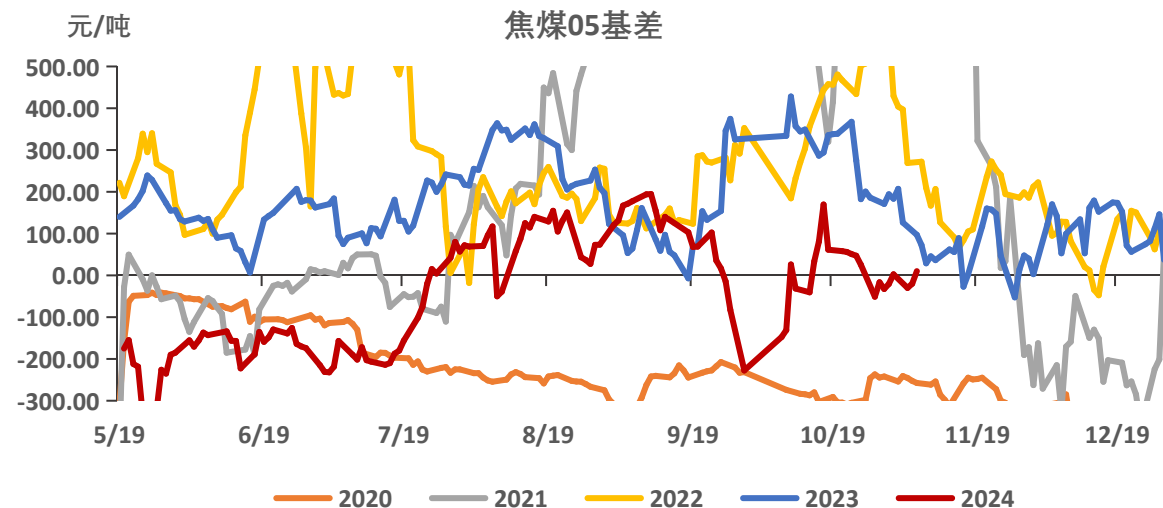
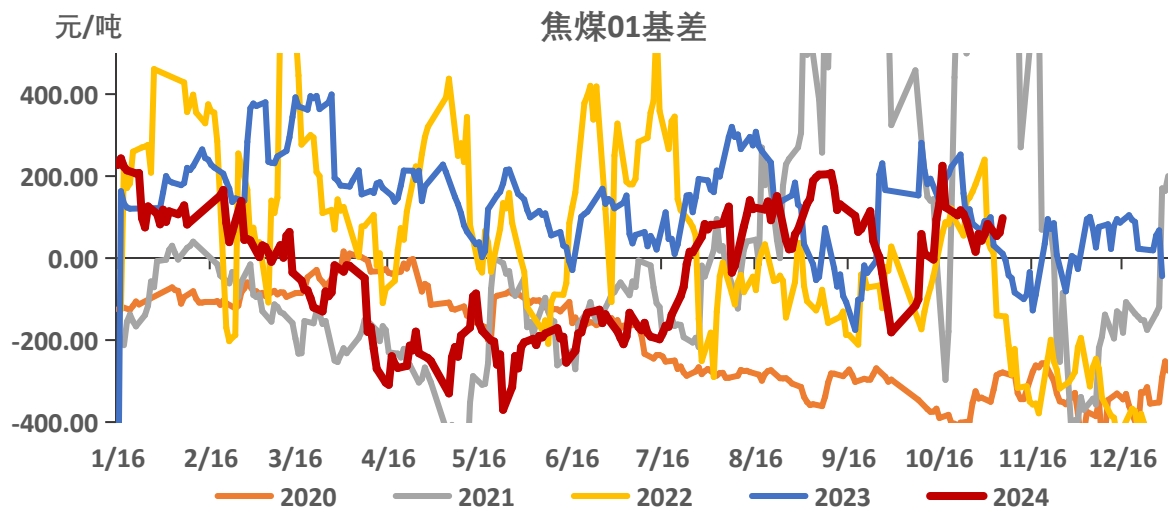
一、现货价格与基差

焦煤：现货价格快速回落，内外价差走缩

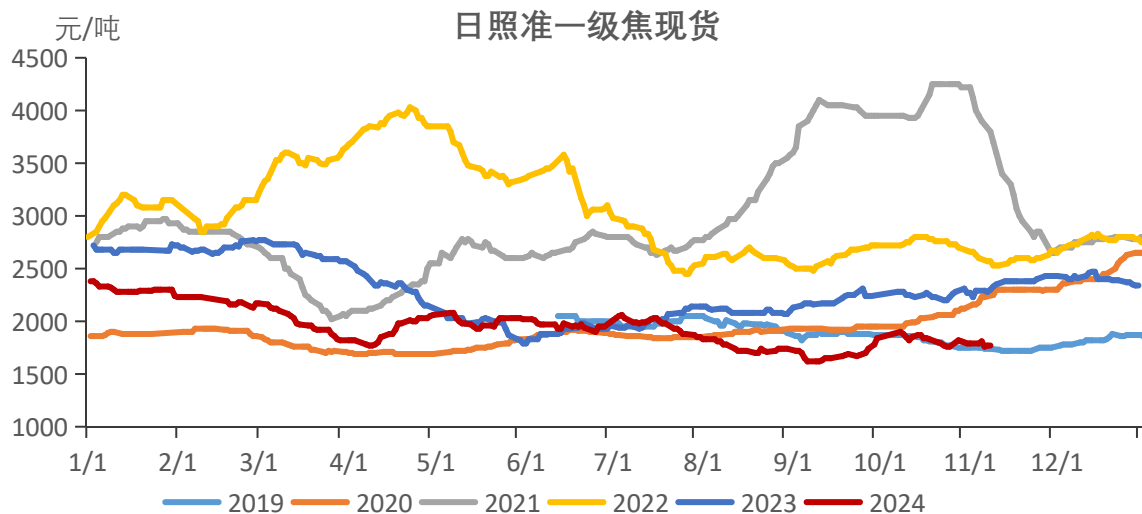
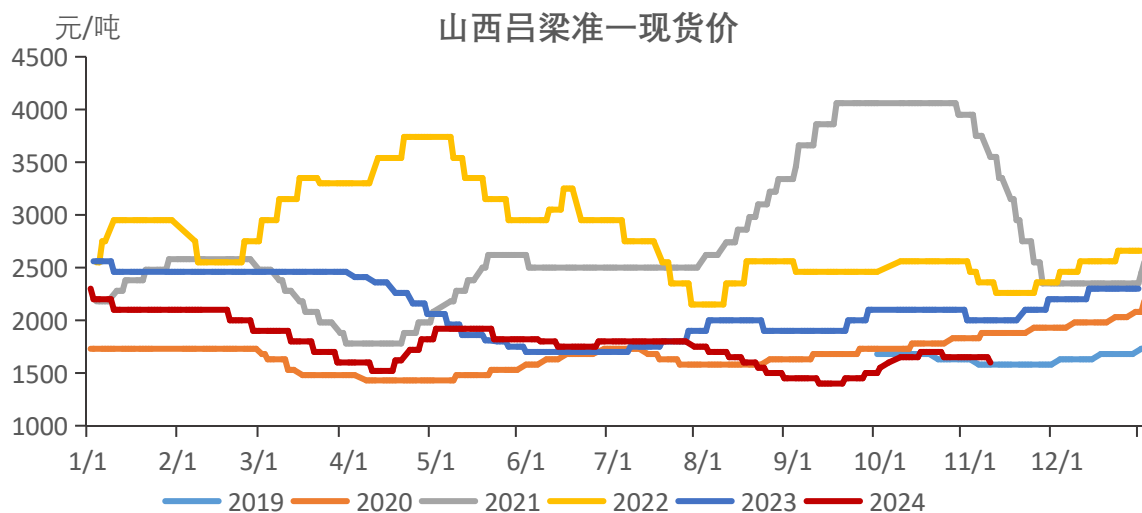


- 现货方面，山西吕梁低硫主焦1590，周环比-50；甘其毛都口岸蒙5#原煤1130，周环比-10，金泉蒙5#精煤1435，周环比-10。
- 进口方面，蒙煤通关维持高位，口岸库存累积，贸易商询价多成交弱。海运方面海运煤价格涨跌不一，俄罗斯K4主焦煤远期现货165美金/吨，周环比持平，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价221.8美金/吨，周环比+6.4美元/吨。

焦煤：主力合约基差平水附近震荡，1-5价差走扩，近弱远强



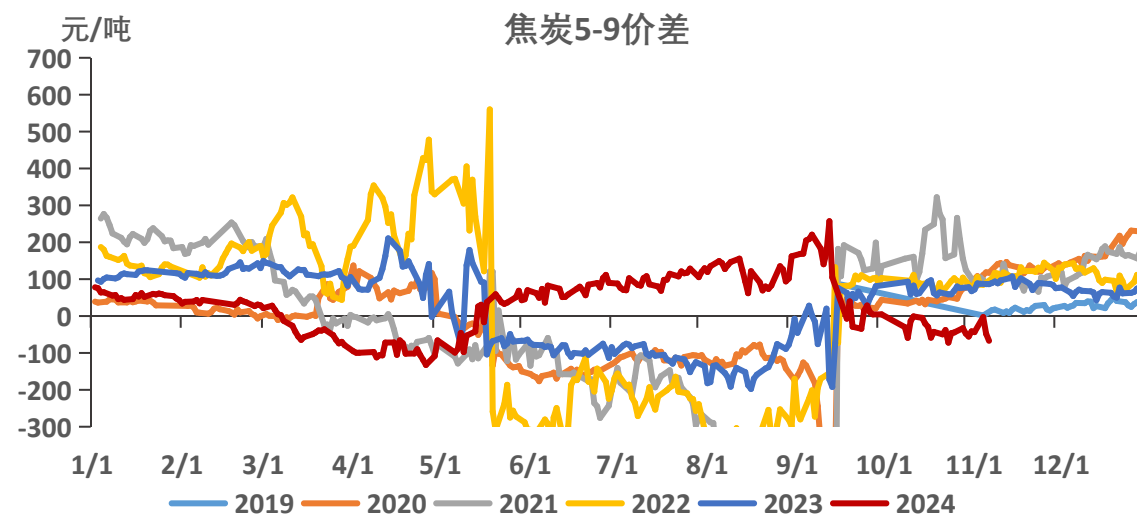
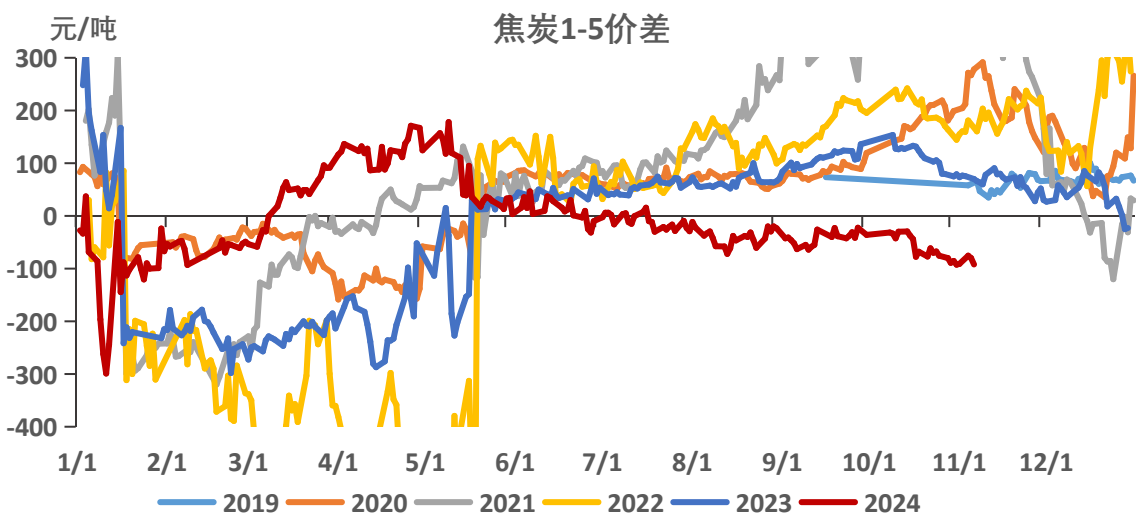
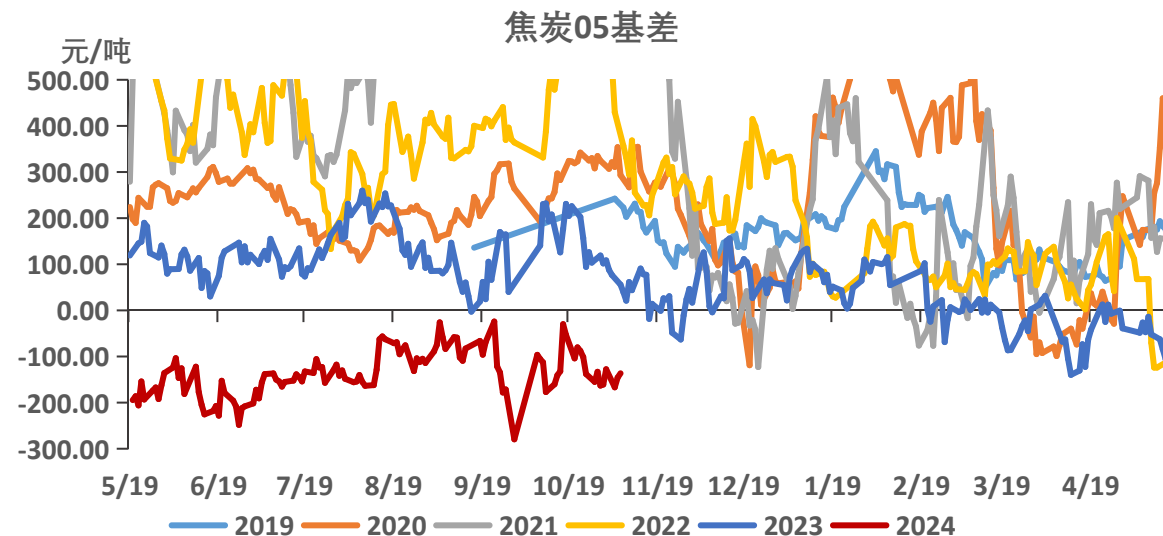
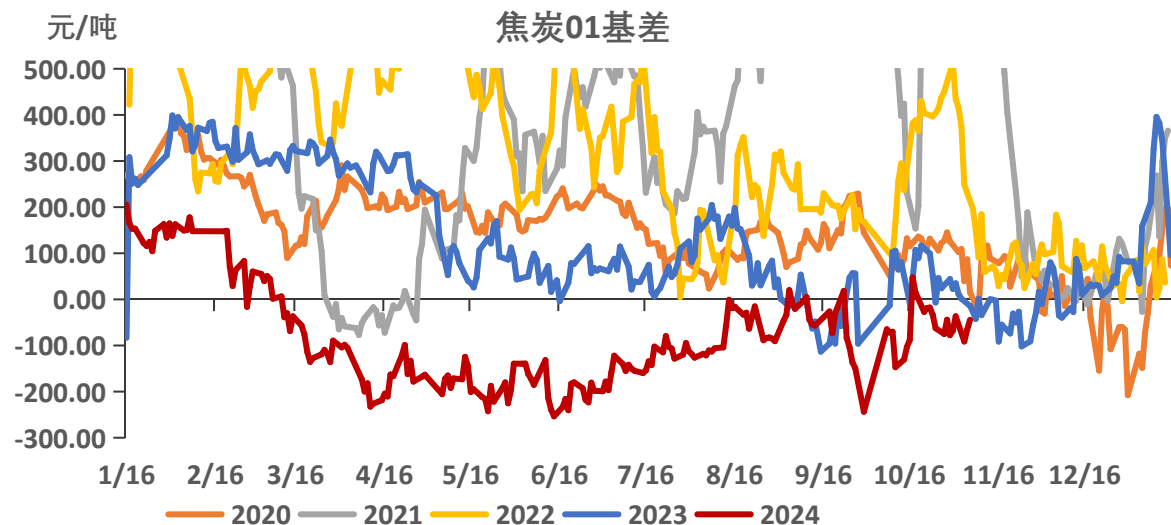
焦炭：二轮提降部分落地，焦钢价格博弈，港口价格下跌

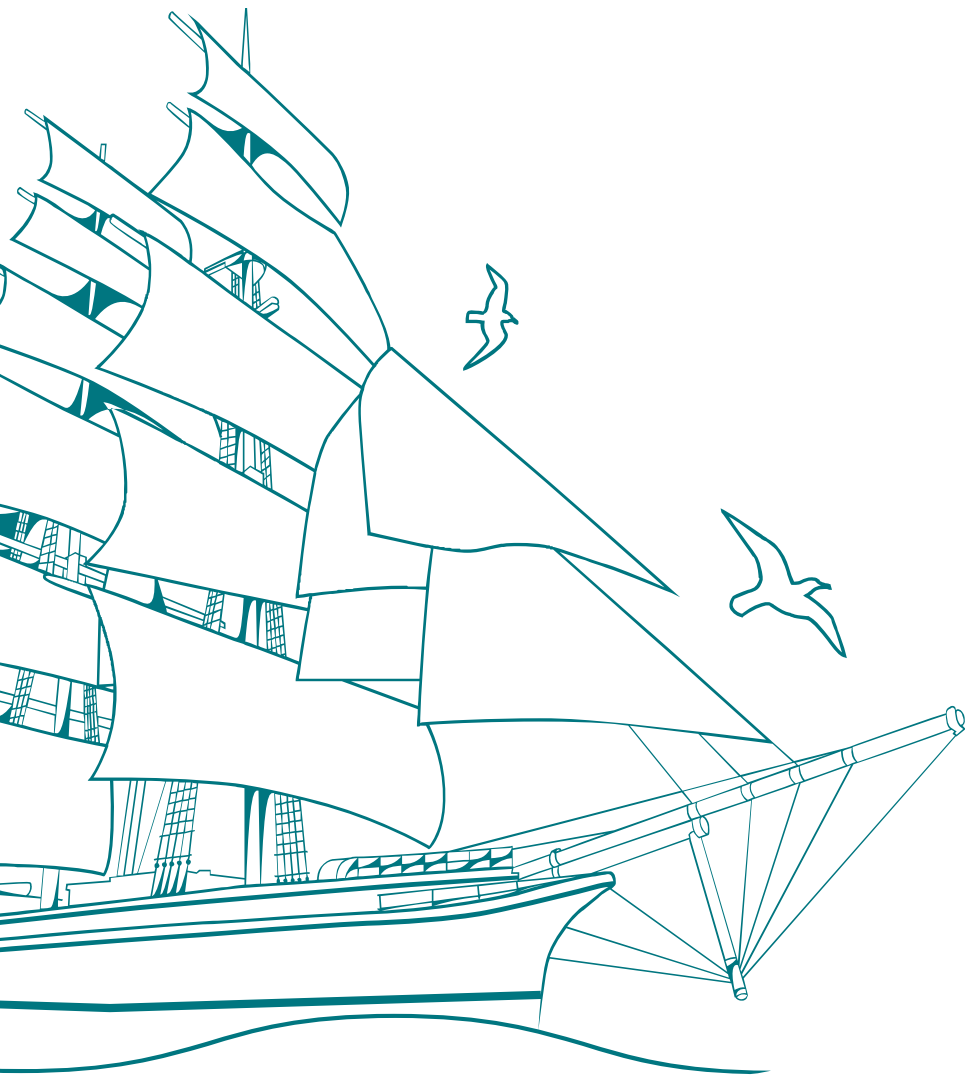


焦炭涨跌回顾				
时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/2/27	提降4轮	-100	-400	1970
2024/3/12	提降5轮	-100	-500	1870
2024/3/20	提降6轮	-100	-600	1770
2024/3/28	提降7轮	-100	-700	1670
2024/4/9	提降8轮	-100	-800	1570
2024/4/17	提涨1轮	100	100	1670
2024/4/22	提涨2轮	100	200	1770
2024/4/26	提涨3轮	100	300	1870
2024/5/1	提涨4轮	100	400	1970
2024/5/21	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
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

□ 现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1660（-0），唐山准一级焦 1860（-0）日照港准一级焦1780（-0）

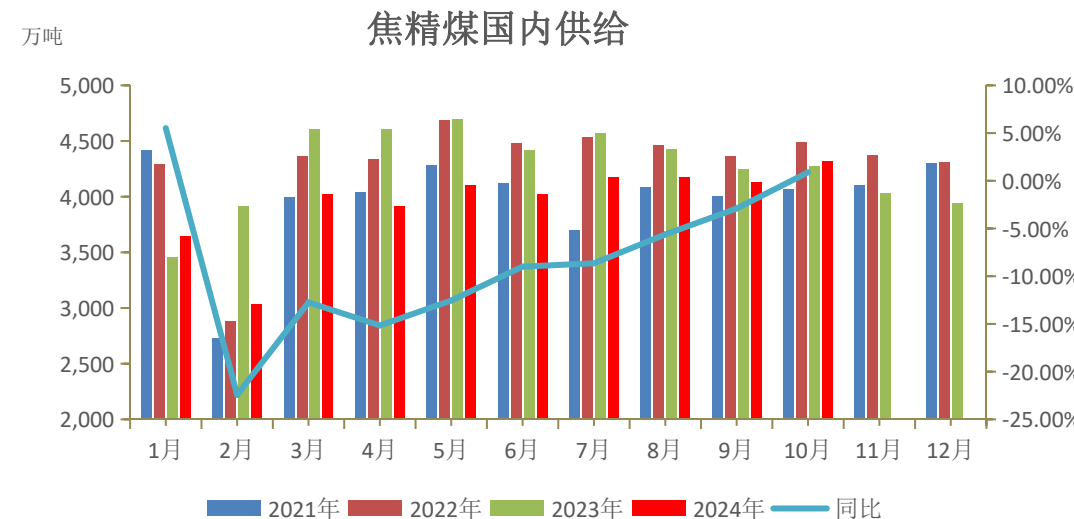
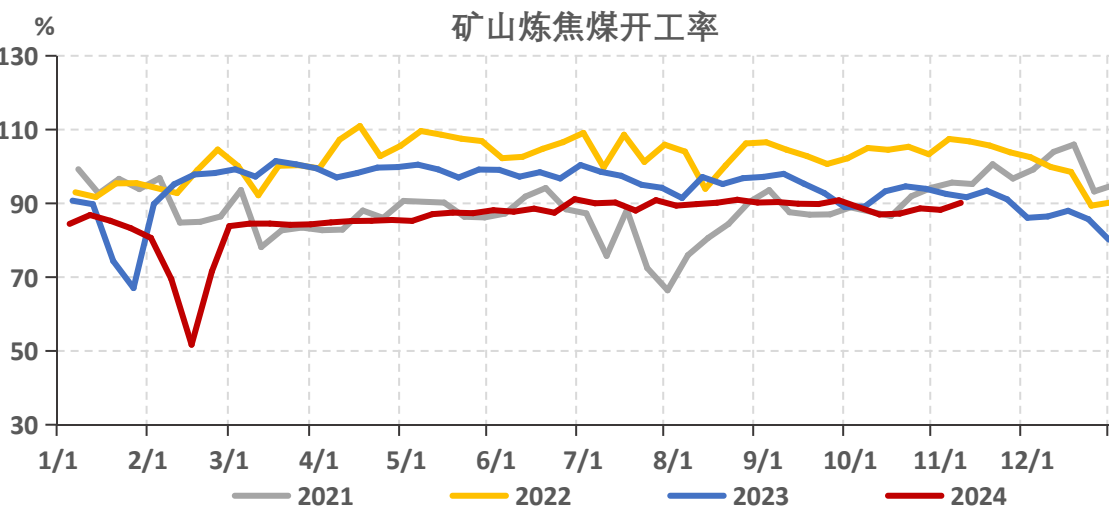
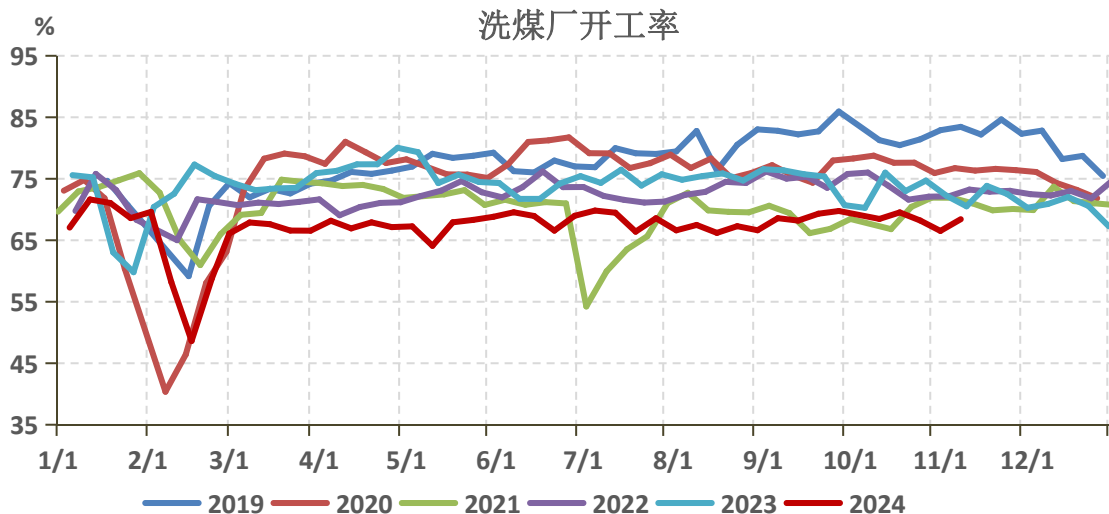
焦炭：主力合约基差收敛，1-5价差走扩





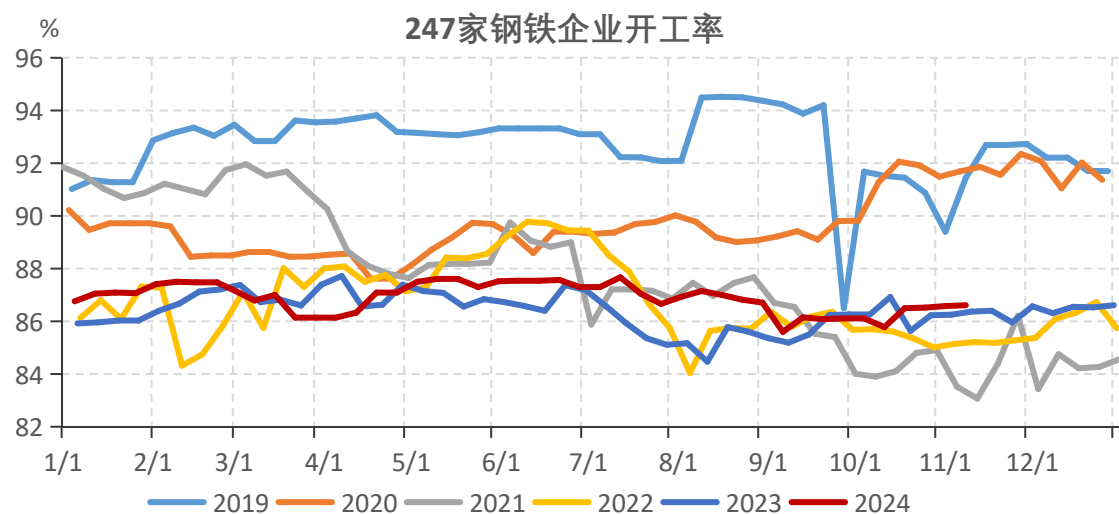
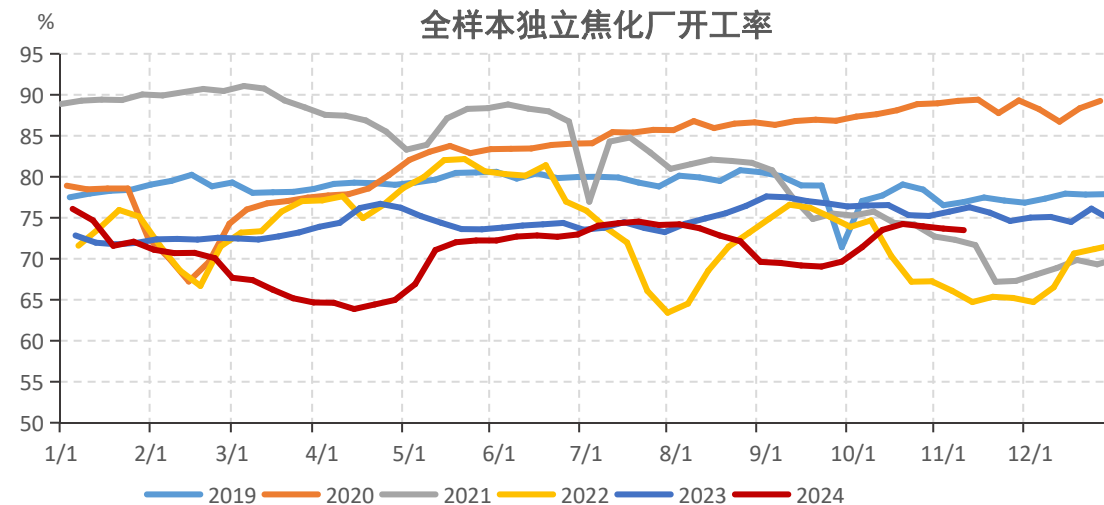
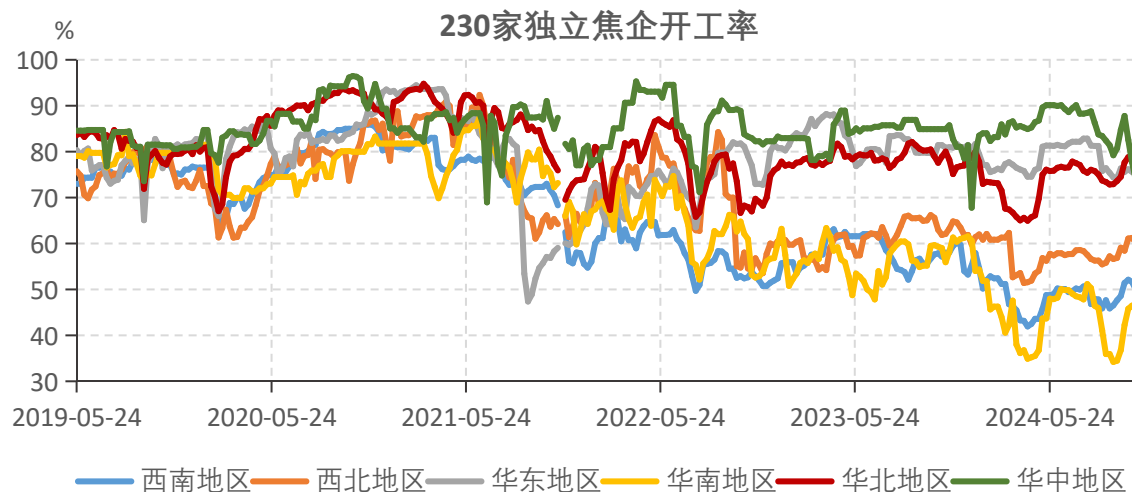
二、供给

焦煤：周内矿山和洗煤厂开工上行，供给环比增加



- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率68.42%，环比+1.90%；日均产量57.603万吨，环比+2.03万吨。
 - 煤矿方面，523家样本矿山开工率90.14%，环比+1.90%；原煤日均产量203.14万吨，环比+4.29万吨。
- 总体来看，供给端矿山开工爬产，洗煤厂开工恢复。总体供应维持年内高位。

焦炭：独立焦化厂开工率下降，钢厂焦化产能利用率基本持平



全样本独立焦化厂产能利用率73.49%，环比-0.19%；日均产量66.45万吨，环比-0.17万吨。

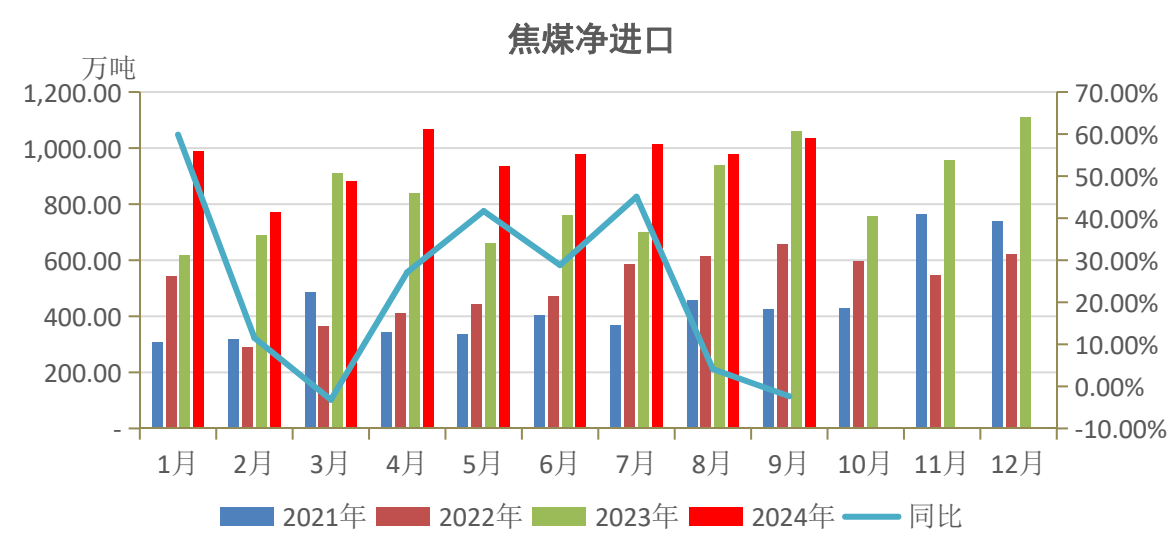
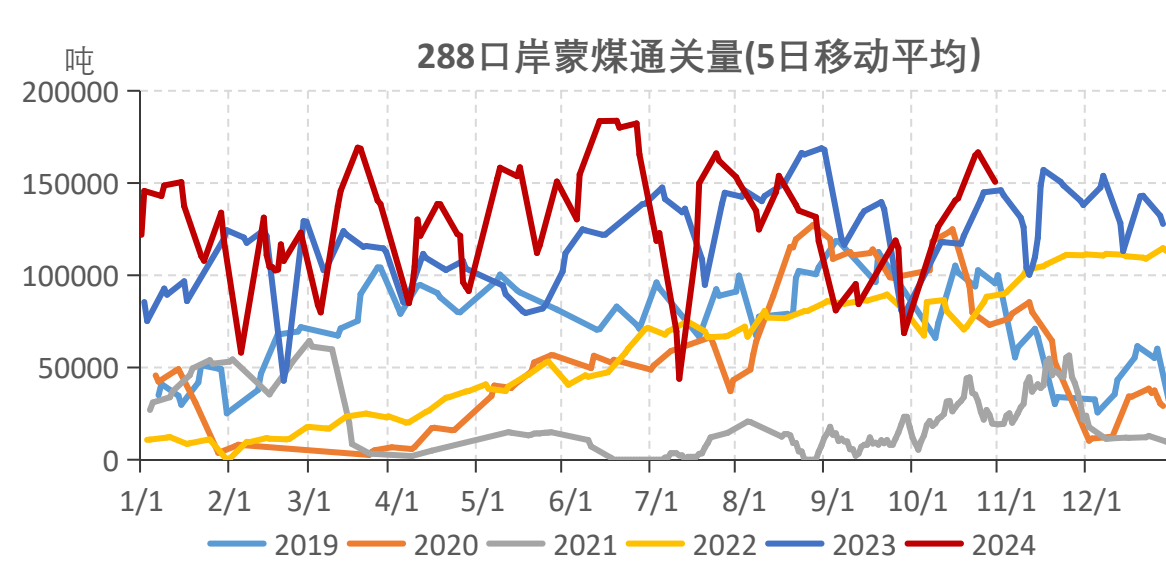
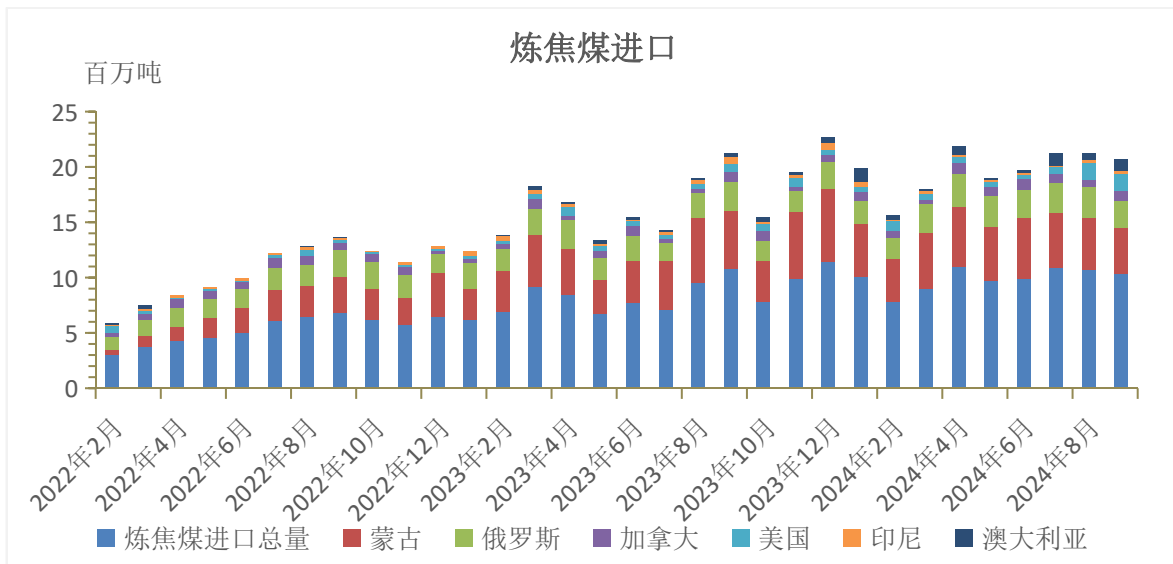
247家钢铁企业产能利用率86.61%，环比+0.03%；日均产量73.49万吨，环比-0.19万吨。

焦炭供给小幅减少。周内二轮提降部分落地，部分地区独立焦化厂利润重回盈亏线，开工走弱；钢企焦化有刚需支撑，开工维持中性水平。



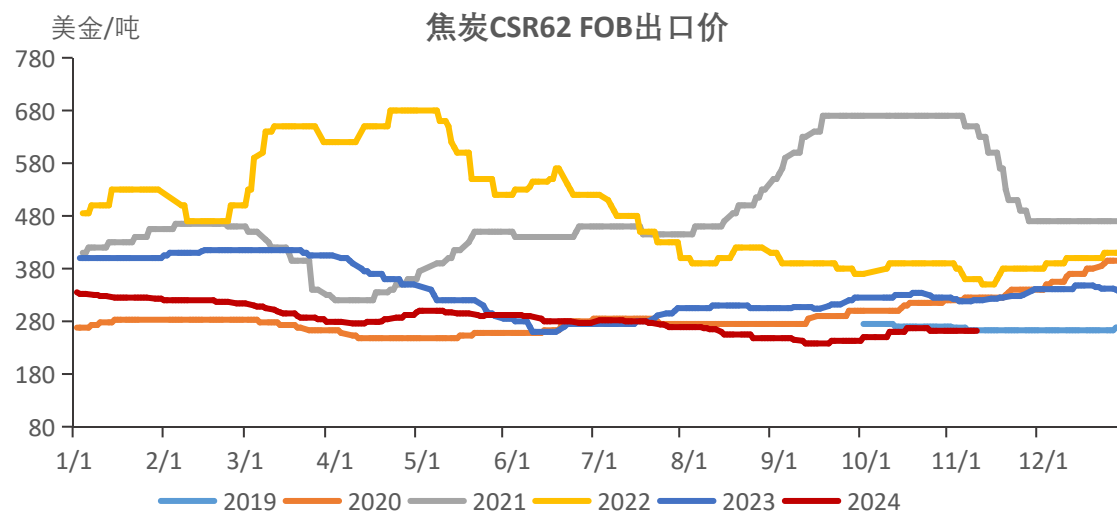
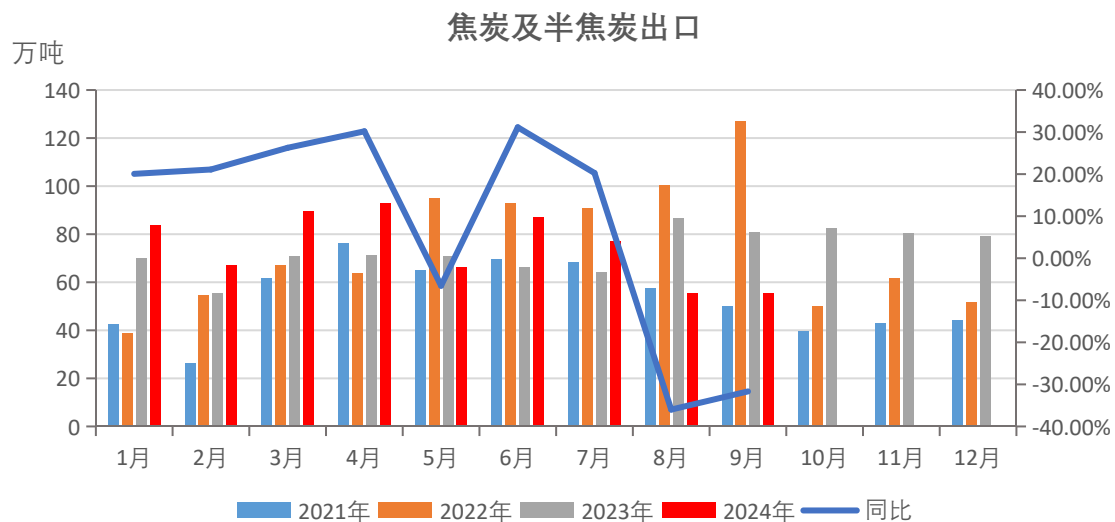
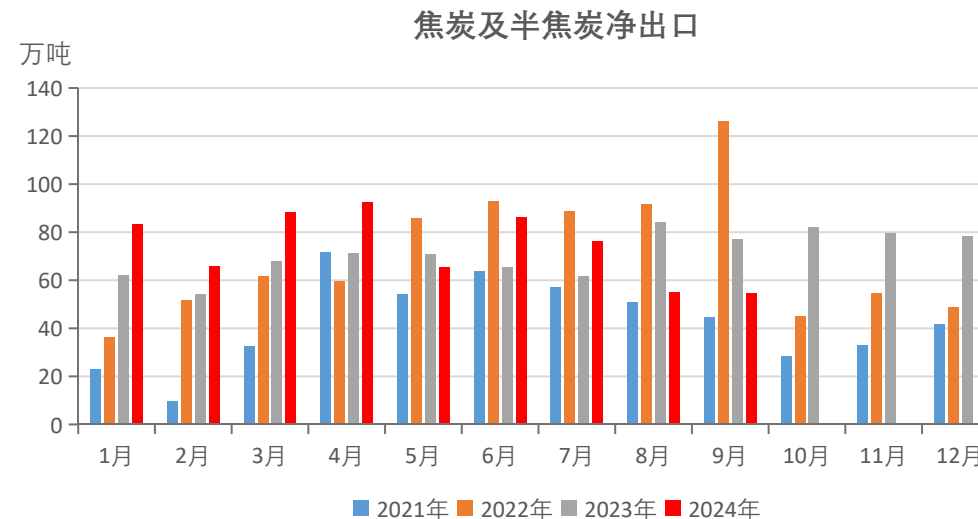
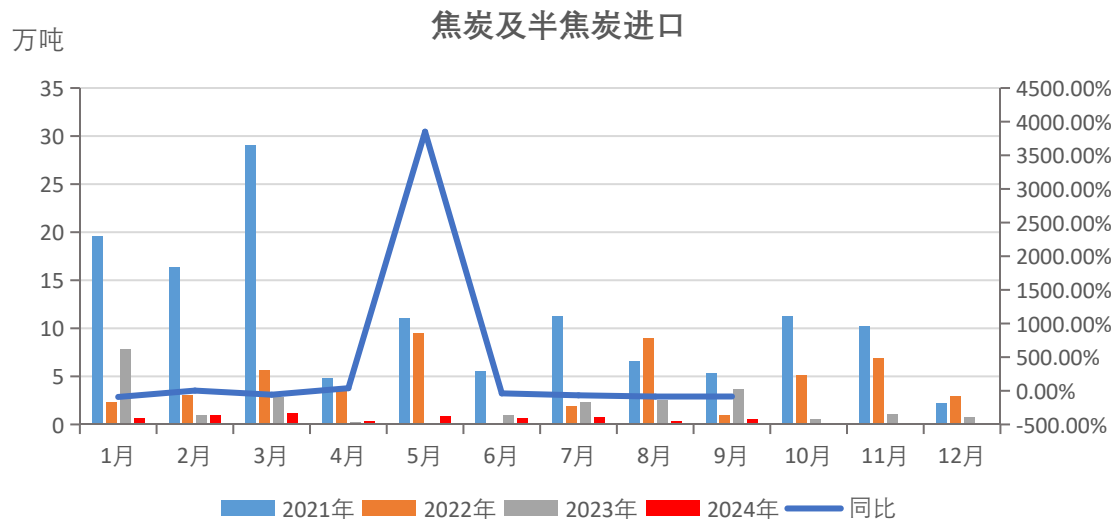
三、进出口

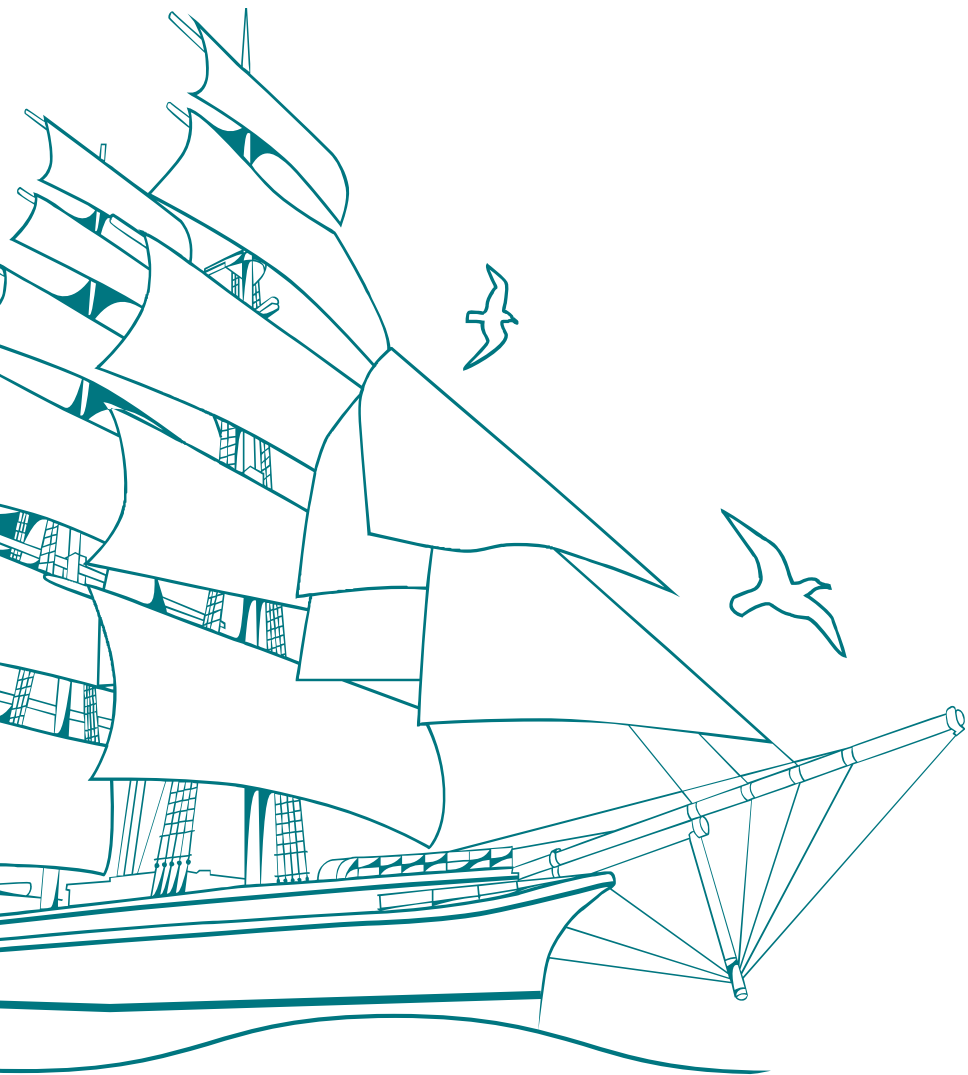
焦煤：节后蒙煤通关维持高位，海运煤进口价格回升



- 1-9月中国进口量炼焦煤总计8929.04万吨，同比上涨22.82%；9月份，中国进口炼焦煤总量达10836.3万吨，环比下跌3.15%，同比下跌4.15%。
- 本周澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价221.8美金/吨，周环比+6.4美元/吨。俄罗斯K4主焦煤远期现货165美金/吨，周环比持平。蒙煤甘其毛都口岸监管库存上升，通关量维持高位，蒙煤成交情绪走弱，高价煤贸易商观望心态较强。

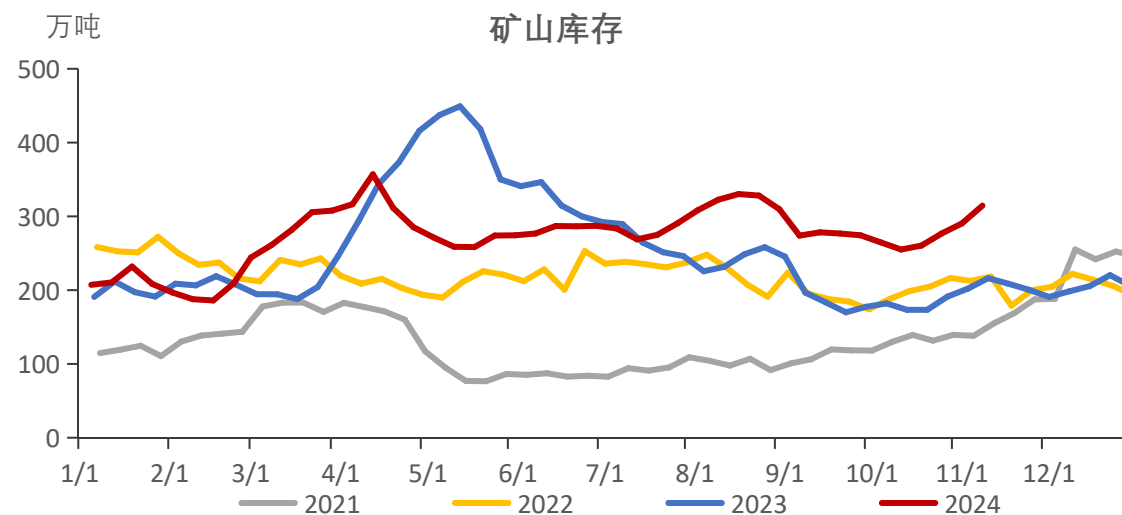
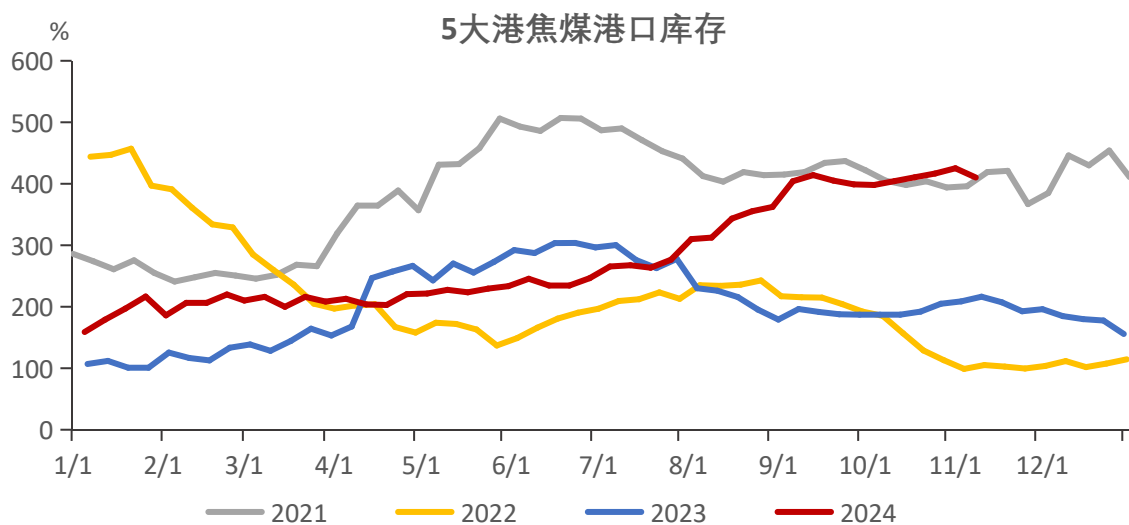
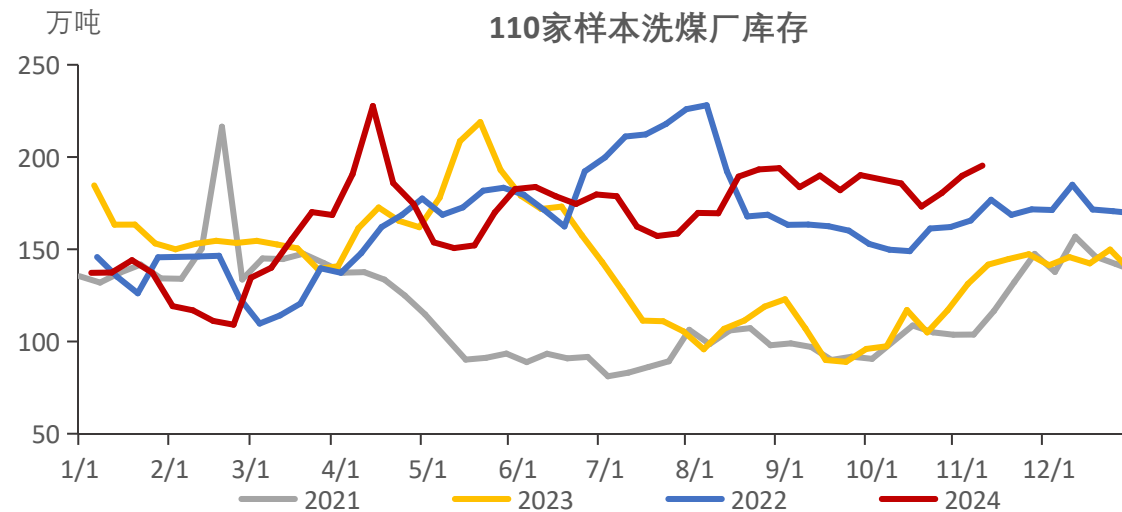
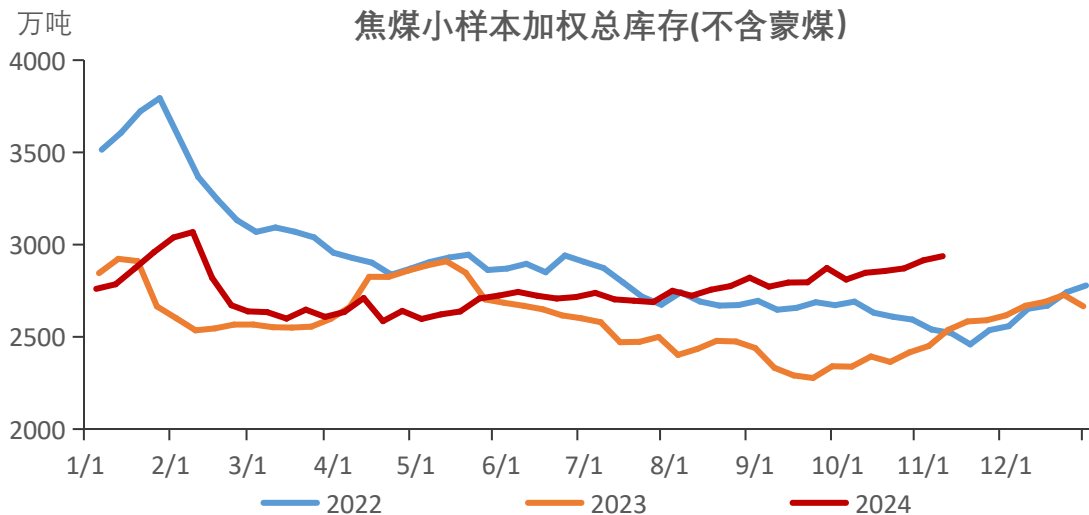
焦炭：10月出口价格回升，9月净出口量下降



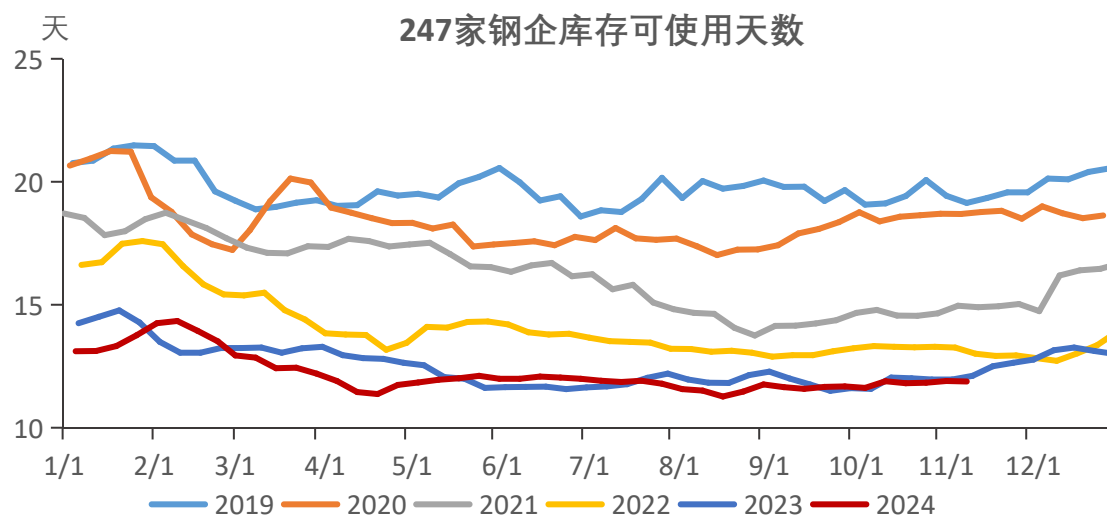
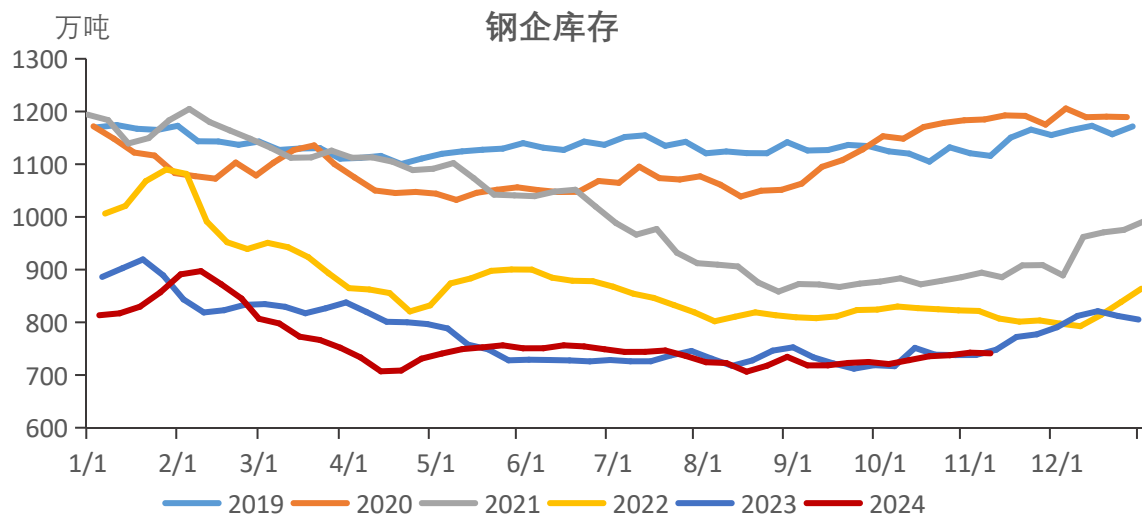
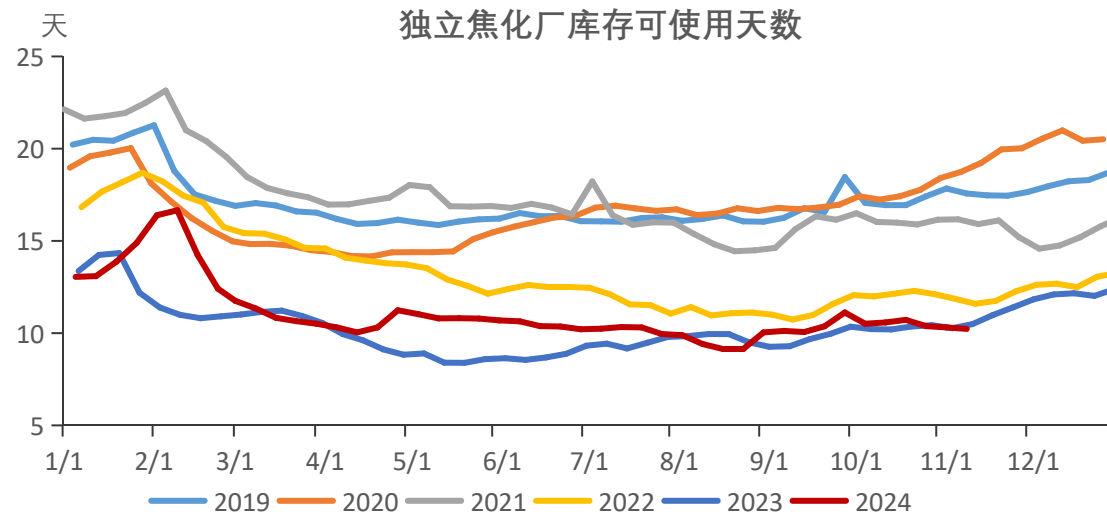
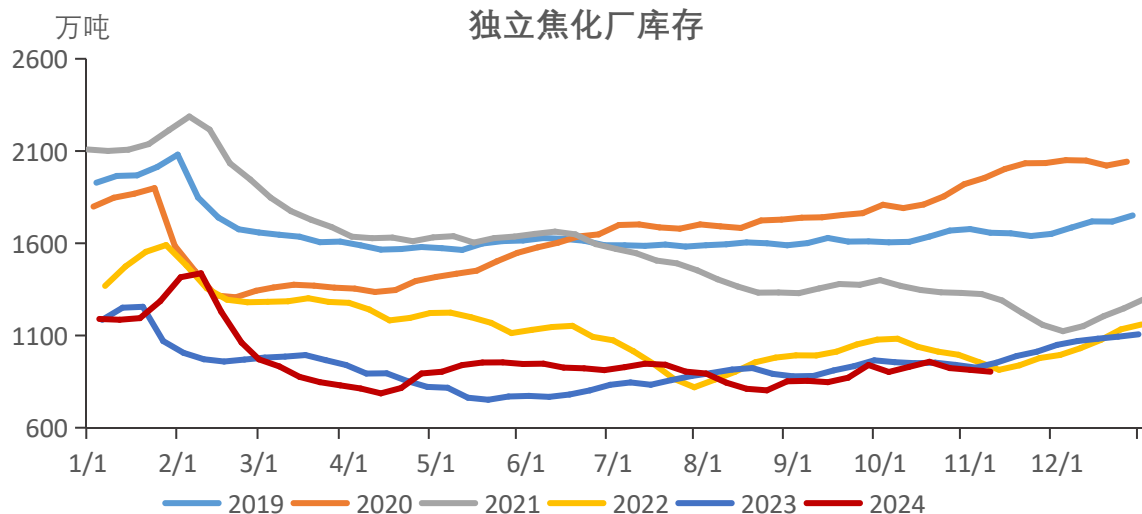


四、库存

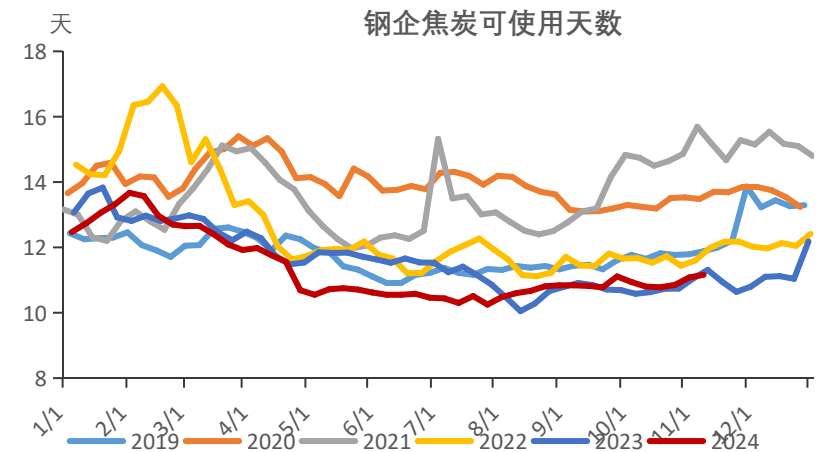
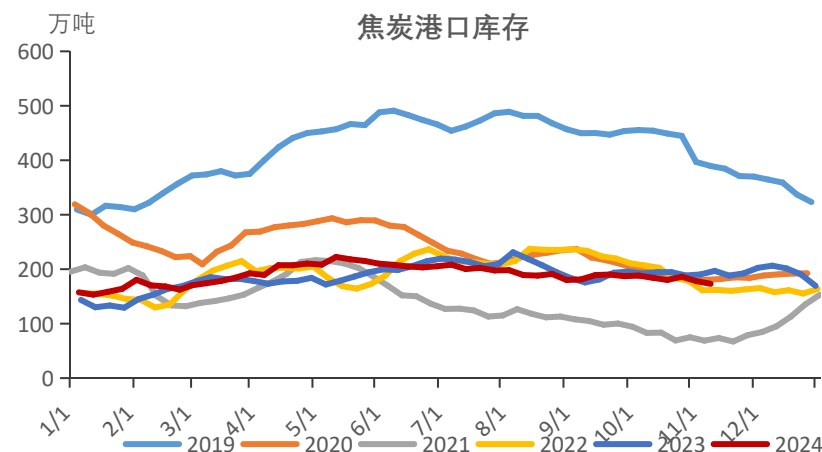
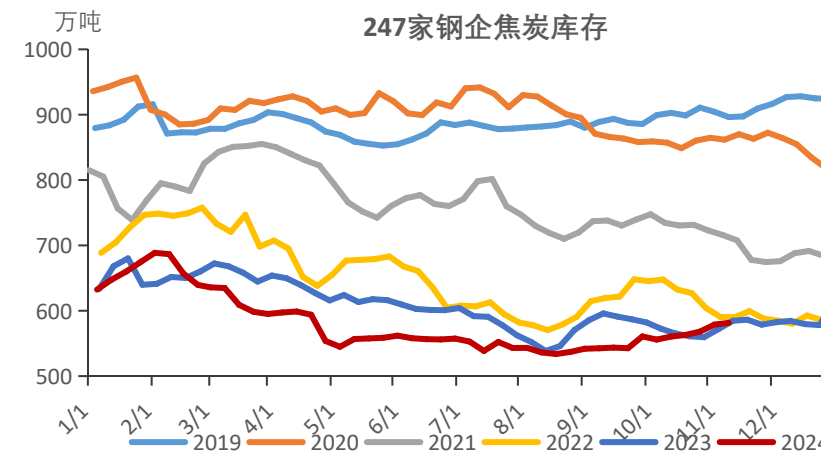
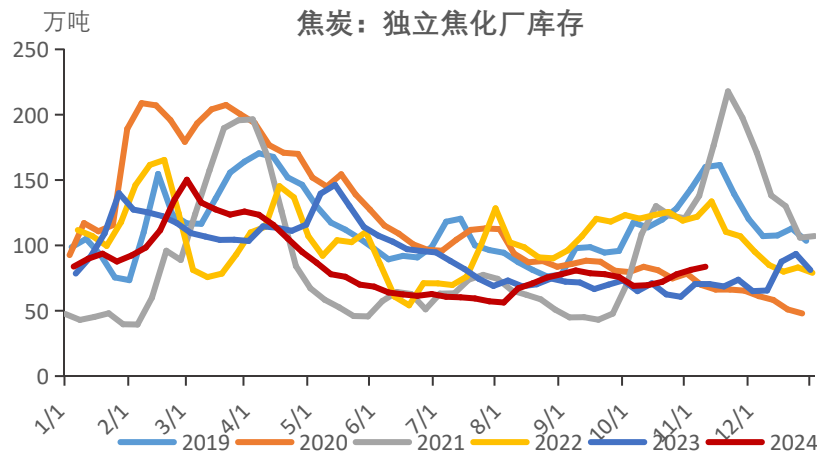
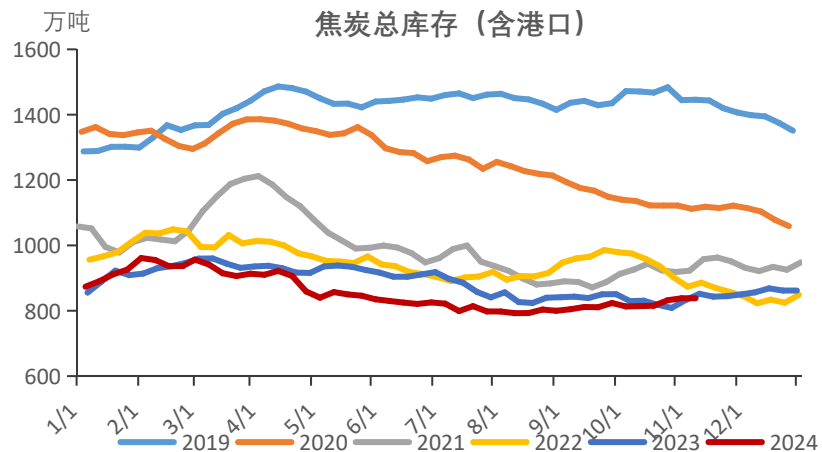
焦煤：矿山、洗煤厂累库，港口去库，小样本加权库存累库



焦煤：下游独立焦化厂、钢企去库，消化自身库存



焦炭：独立焦化厂和钢企累库，港口去库，总库存累库

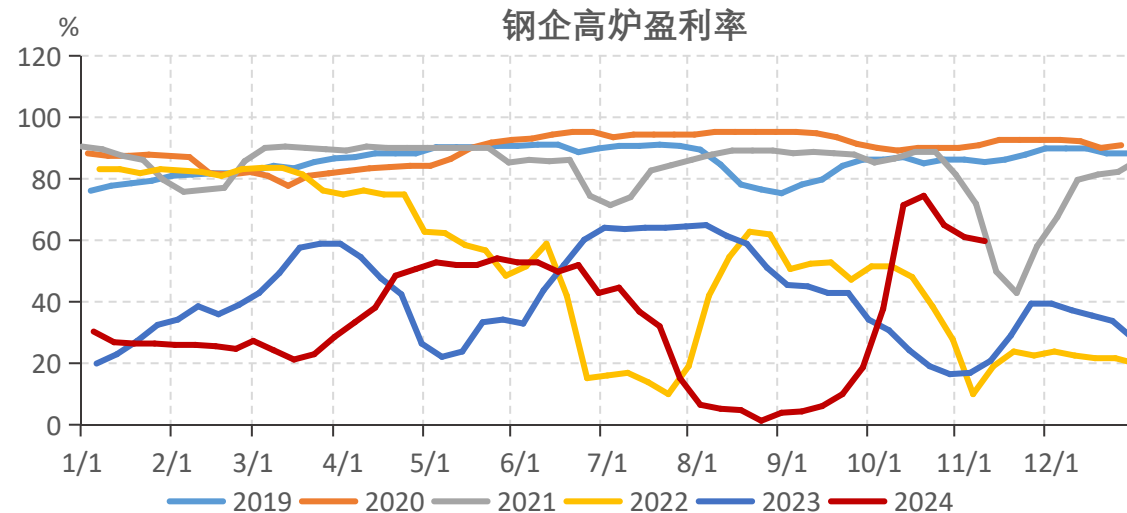
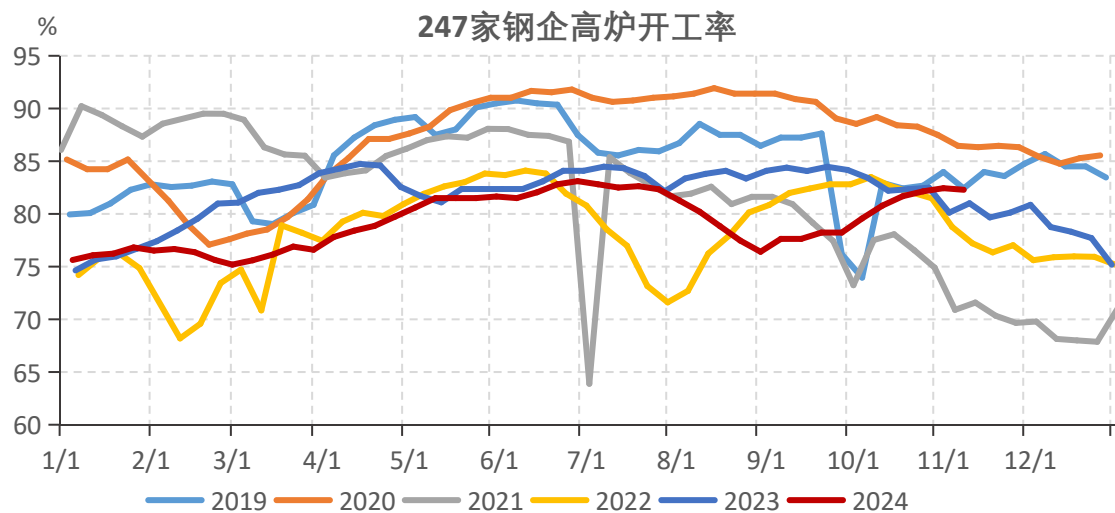
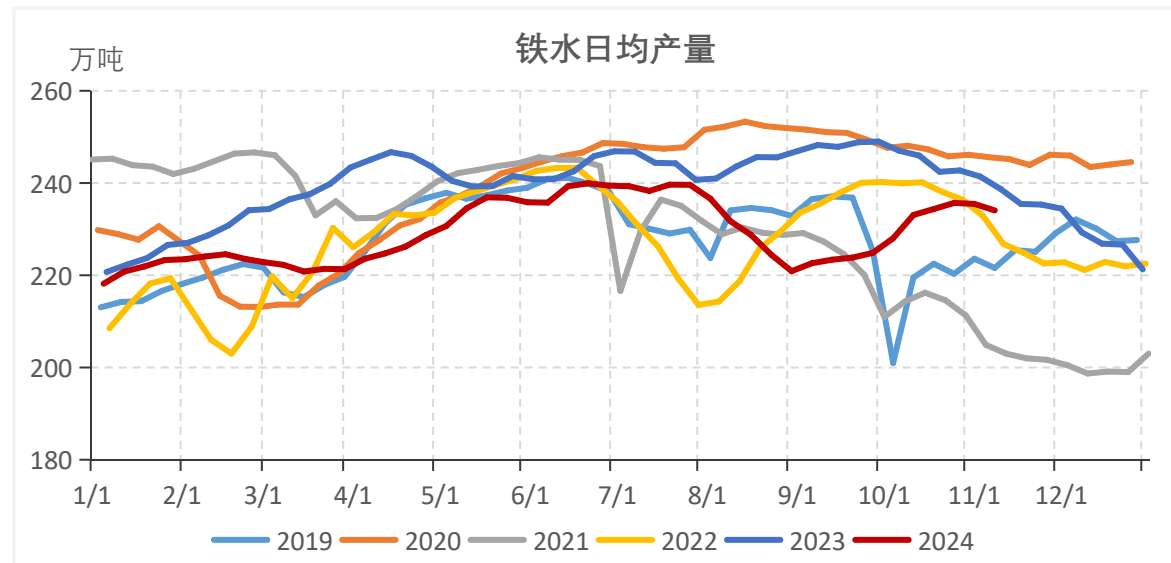
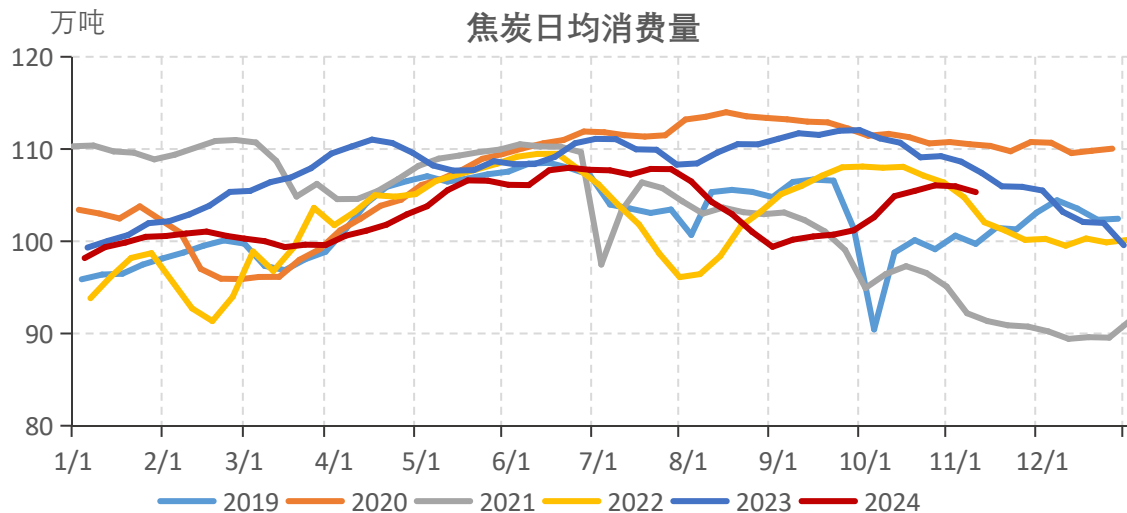


焦炭总库存累库，上游港口去库、下游独立焦化厂和钢企累库，铁水小幅回落，刚需量有支撑，但投机需求下滑明显。钢企焦炭库存可使用天数11.16天，环比+0.08天。

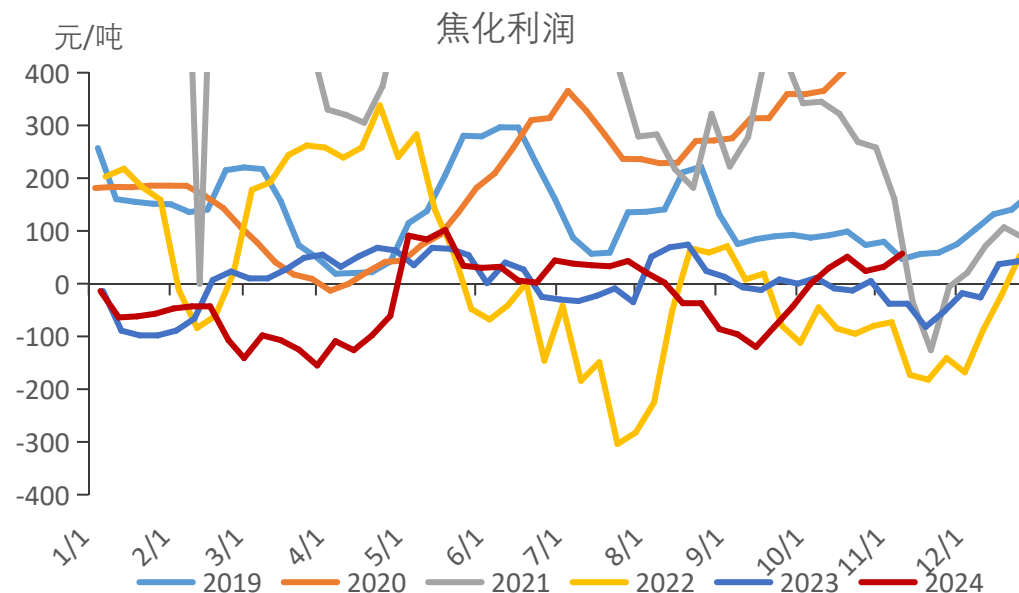
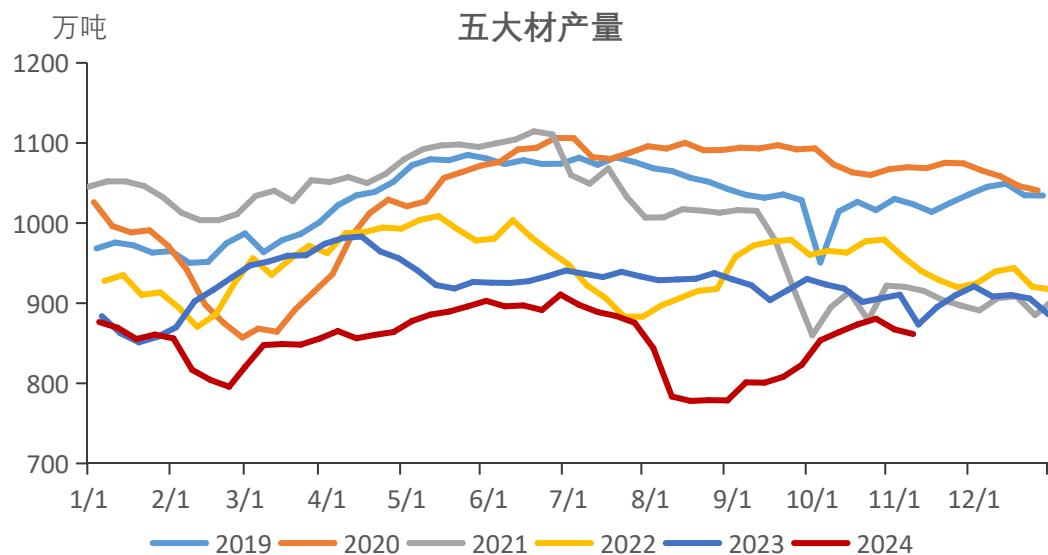


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费回落，铁水下降，钢企盈利率回落



需求：五大材产量环比回落，焦化企业尚有利润



根据钢联数据统计，截止到11月8日，本周五大材产量861.49万吨，环比上周-5.79万吨；螺纹高炉利润-107.21元/吨，周环比-6.3元/吨；吨焦利润57元/吨，环比+25元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量234.06万吨，较上周-1.41万吨，钢厂复产尾声，周内前期财政政策落地，基本符合预期，但对地产和小幅方面的刺激增量仍留有悬念，下游钢材需求走弱，利润下滑，钢企压缩原料价格，煤价快速走弱，贸易商观望心态走强。焦炭方面，周内二轮提降部分落地，短期在铁水仍处于年内高位，需求有刚需支撑，供需双减，但投机需求走弱后，减速快于供给，中期焦炭随着成材变化，短期有一定压力，等待月末冬储开启。

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

