

新湖黑色建材（煤焦）周报

2024.12.29

双焦周度小结

基本面	焦 煤	焦 炭
现 货	焦煤现货价格偏弱，山西吕梁低硫主焦1420，周环比-40；甘其毛都口岸蒙5#原煤925，周环比-15，金泉蒙5#精煤1200，周环比-40。	焦炭第五轮提降全面落地。周内山东、河北等主流企业到厂价格-50，港口价格-50，日照港准一级焦1630（-50）。
供 应	供给下滑。周110家样本洗煤厂开工率67.86%，环比-2.09%；523家样本矿山开工率87.1%，环比-3.5%。	焦炭开工小幅回落。全样本独立焦化厂产能利用率73.1%，环比+0.08%，247家钢铁企业产能利用率86.26%，环比-0.24%。
需 求	铁水日均产量227.87万吨，较上周-1.54万吨，持续下滑。钢厂利润小幅回升，周内钢坯价格窄幅震荡，港口成交较差，下游冬储过半。	日均产量227.87万吨，较上周-1.54万吨，吨焦利润尚可，钢厂盈利率回升，第五轮提降全面落地。
库 存	供给侧矿山和港口累库、洗煤厂去库，下游独立焦化厂去库、钢厂累库，库存向下游累计，供给过剩，总库存持续累库。	焦炭港口、独立焦化厂、钢厂均累库，总库存累库，冬储进度过半。
利 润	焦化利润回升，吨焦利润34元/吨，环比+13元/吨。	
基 差	05主力合约平水附近，5-9价差走缩。	05盘面小幅升水，5-9价差走缩。
小 结	焦煤供需双减。周内财政部消息再次强调稳房价和明年的专项债计划，定调积极，但基本面压力依旧，市场信心不足。现货方面，山西煤价下跌，竞拍流拍率高，港口价格下跌未稳，现货市场表现疲软。供给端受环保限产和安全生产影响，矿山和洗煤厂开工率降低，蒙煤通关量年底变动不大，总供给环比下降。需求端，上游矿山累库，出货压力大，下游则维持低库存策略，刚需补库，铁水下滑明显，刚需量下降。预计下周供需将继续缩量。总体来看，焦煤虽然供需双减，但需求减速明显快于供给，供大于求下，若现货未稳，期价则持续承压。	焦炭供需双减，下游冬储已充裕，维持刚需采购，短期难有亮点。供给端，由于焦煤价格快速下跌为焦化企业让利，目前吨焦利润34元/吨，利润尚可，国内独立焦化厂和钢企焦化产能开工保持稳定。需求端，铁水日均产量227.87万吨，环比减少1.54万吨，预计下周继续下降。市场投机需求低迷，钢厂盈利一般，第五轮提降落地，市场对第六轮提降有预期。
风险点	突发环保政策；年底安监政策；宏观经济政策超预期；钢材需求超预期。	

行情回顾：主力移仓换月，期现跌势未止

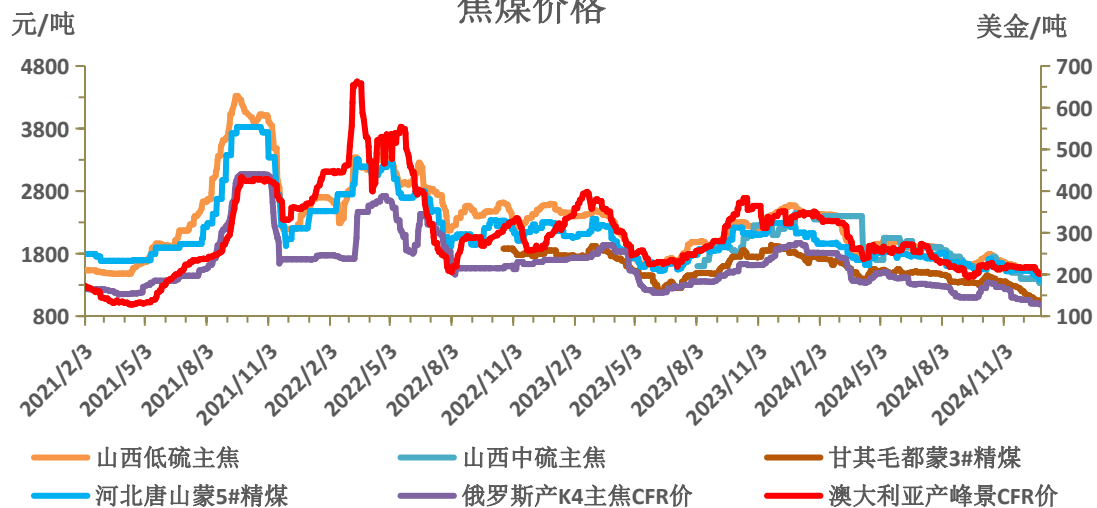
焦煤主力合约走势



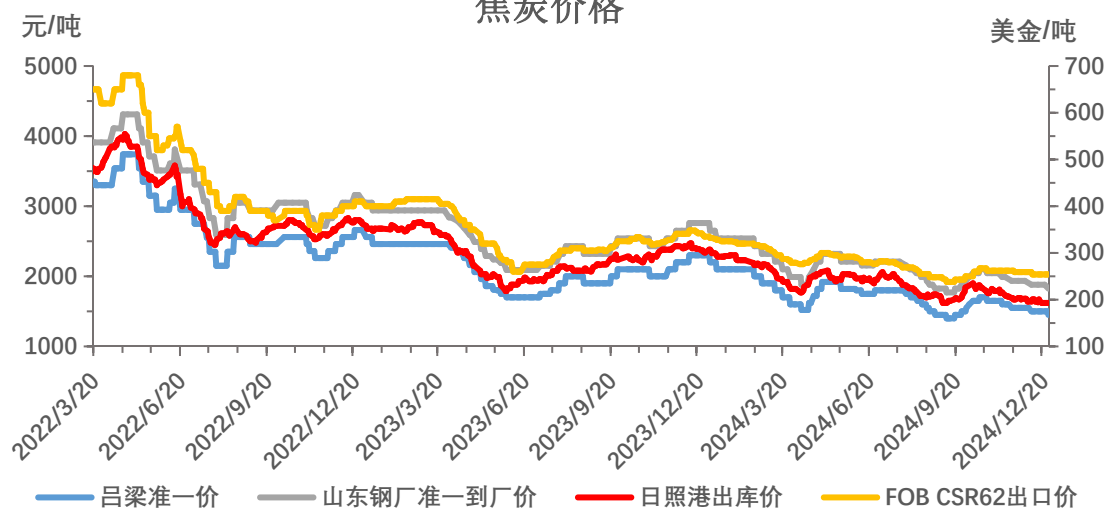
焦炭主力合约走势

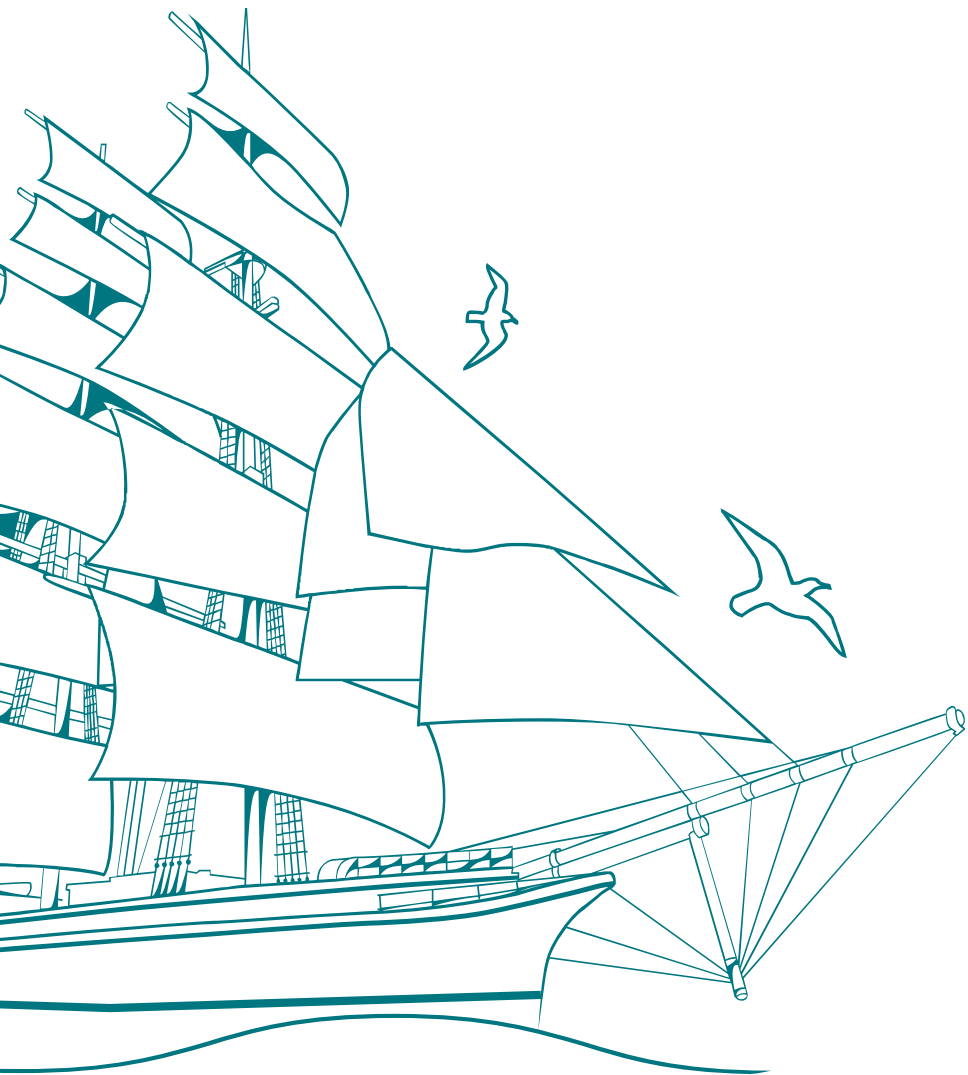


焦煤价格



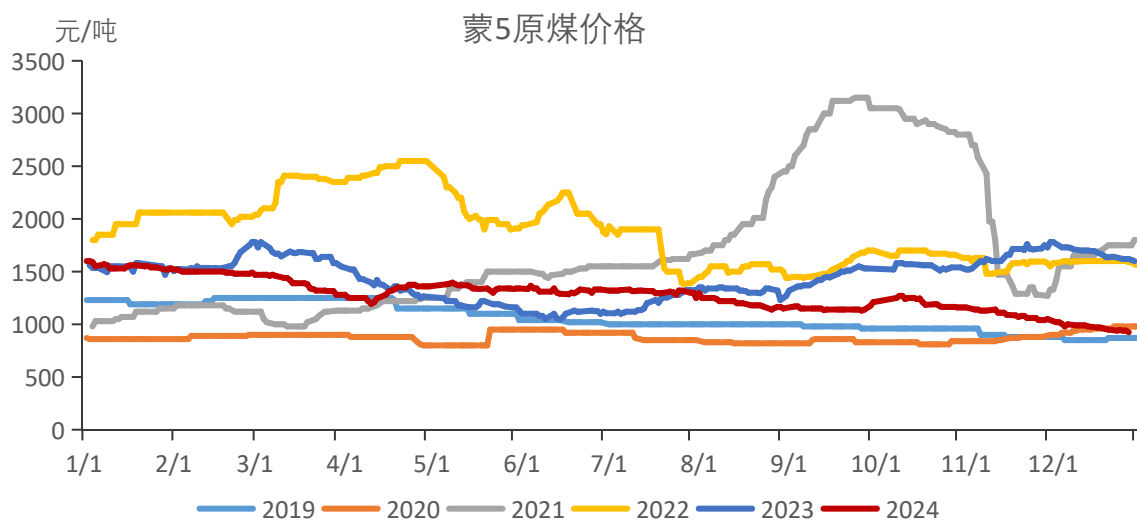
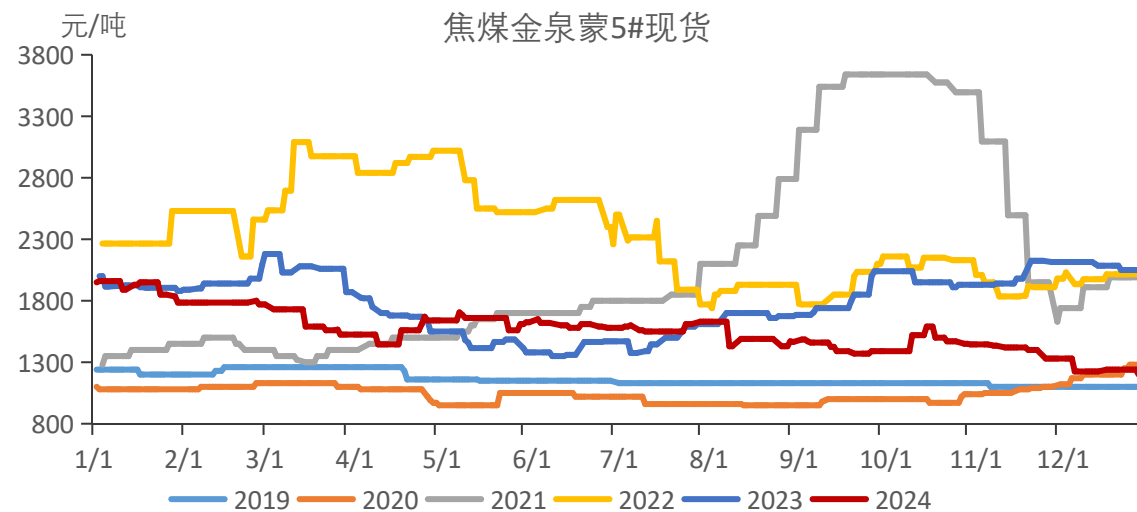
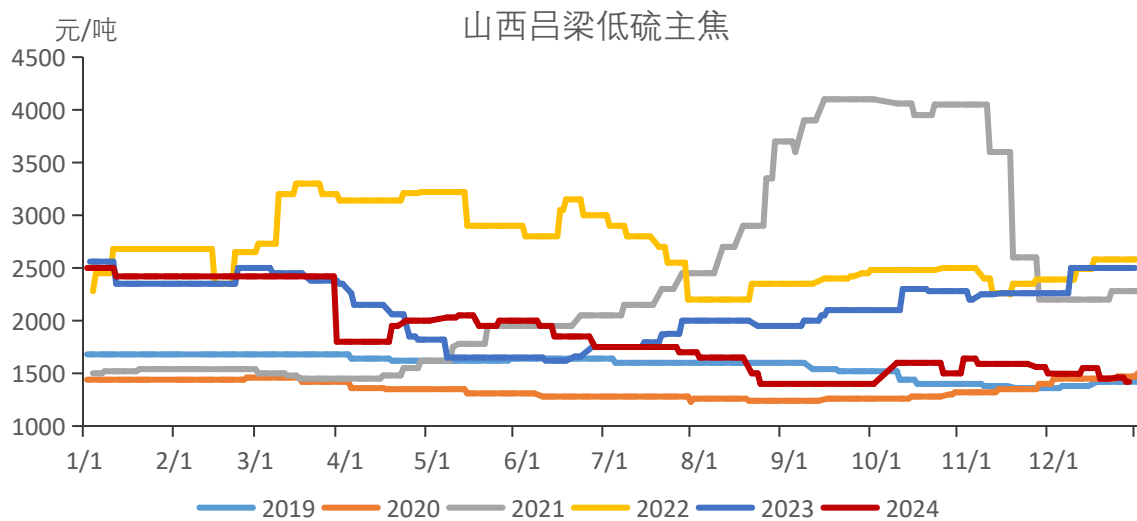
焦炭价格





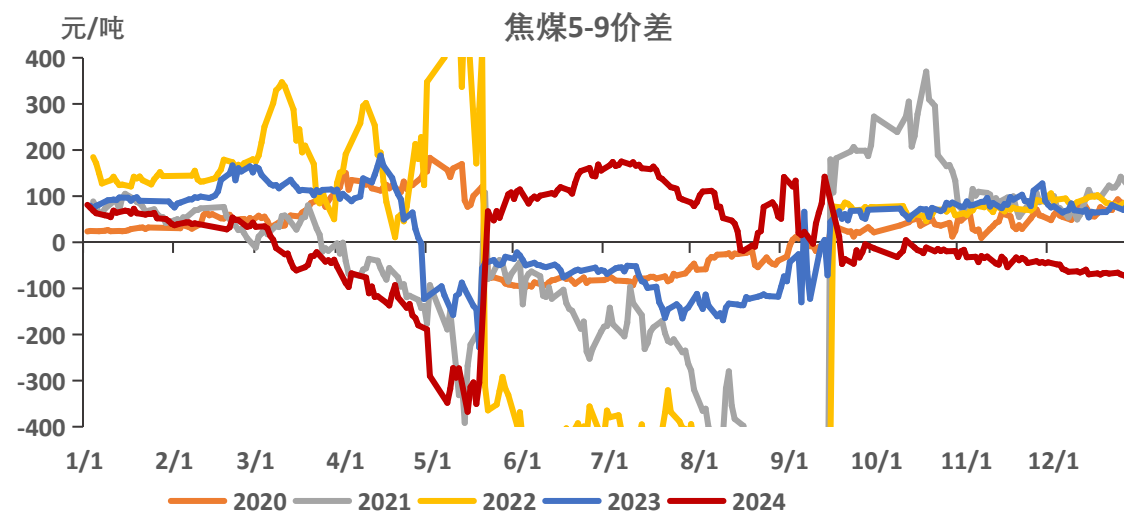
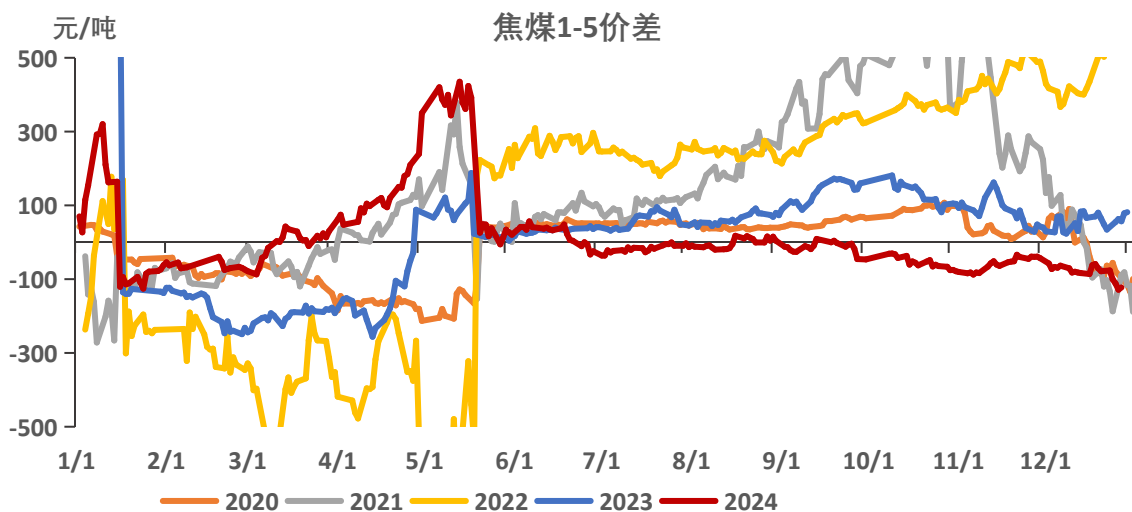
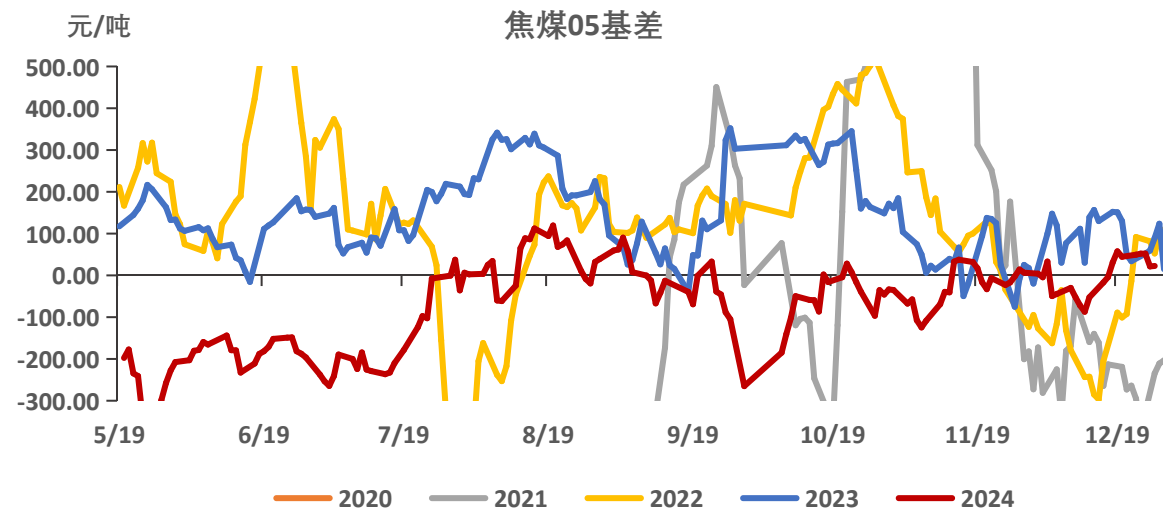
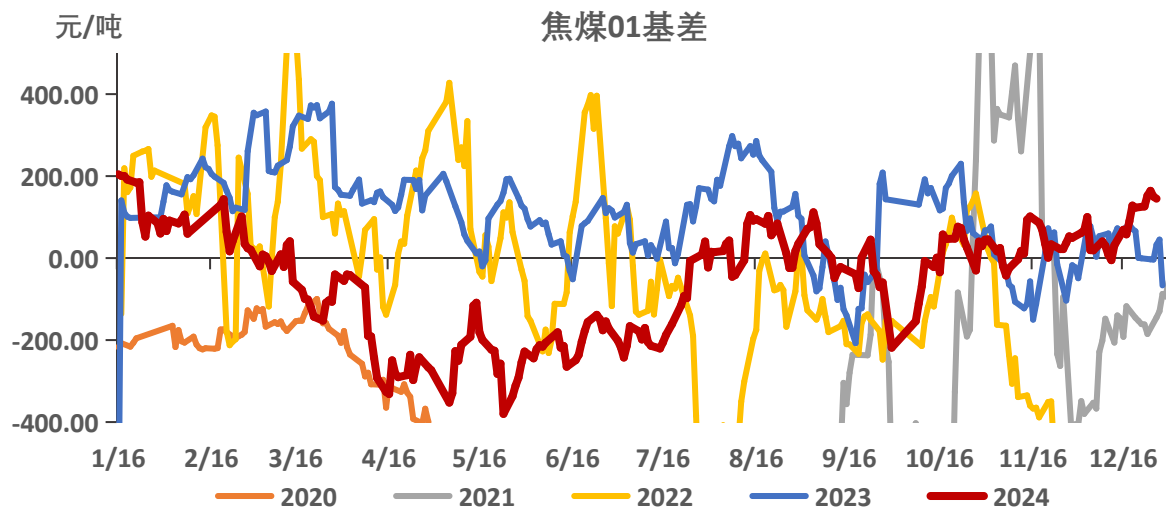
一、现货价格与基差

焦煤：国产煤降价出货，进口煤同步下跌

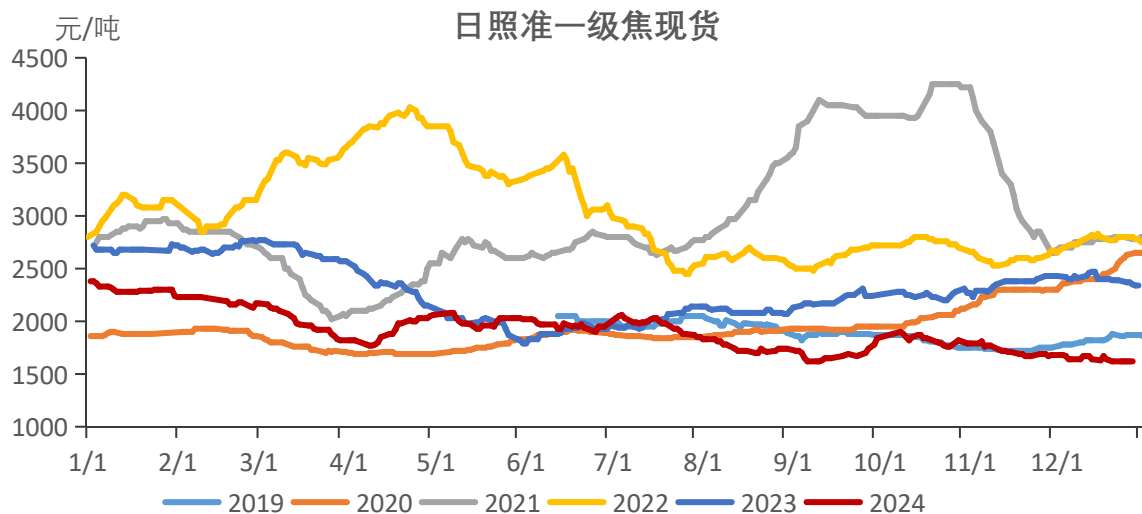
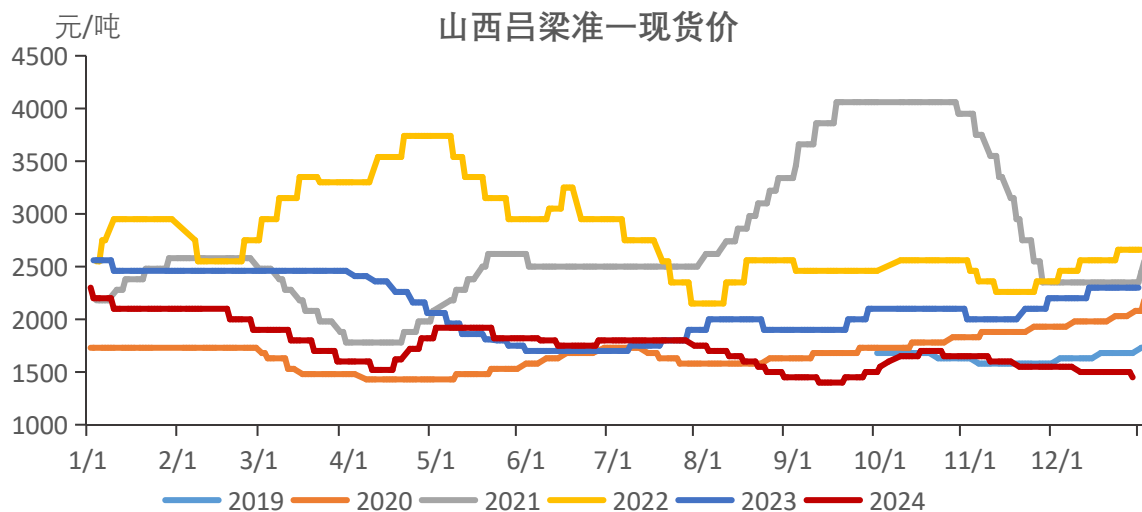


- 现货方面，山西吕梁低硫主焦1420，周环比-40；甘其毛都口岸蒙5#原煤925，周环比-15，金泉蒙5#精煤1200，周环比-40。
- 进口方面，蒙煤通关量小幅下降，口岸库存去化，贸易商年前积极清库出货，库存压力仍然较大。海运方面海运煤价格持续下跌，俄罗斯K4主焦煤远期现货127.5美金/吨，周环比-3美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价201美金/吨，周环比-5美元/吨。

焦煤：主力合约基差收敛平水附近，5-9价差持续走缩



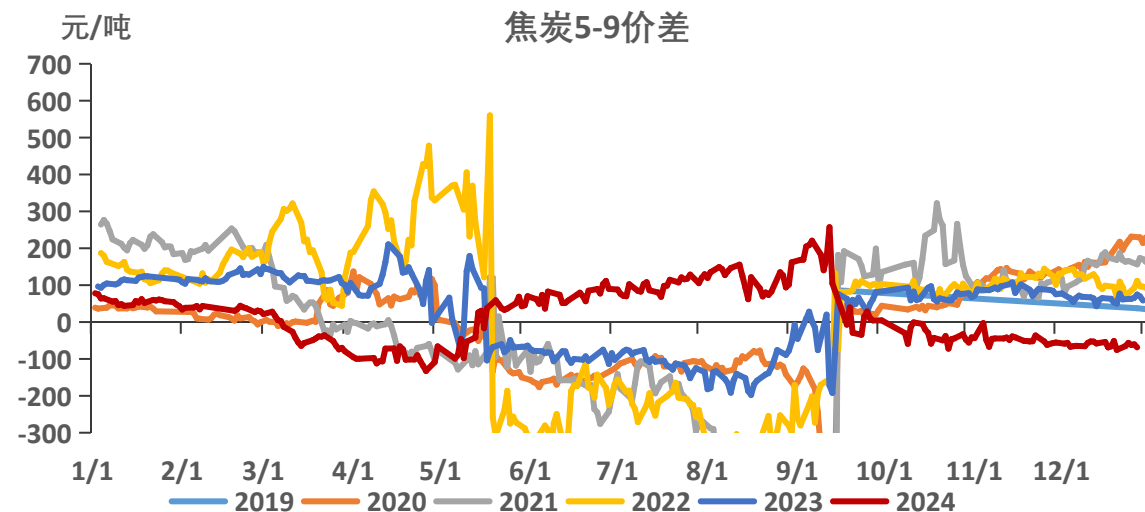
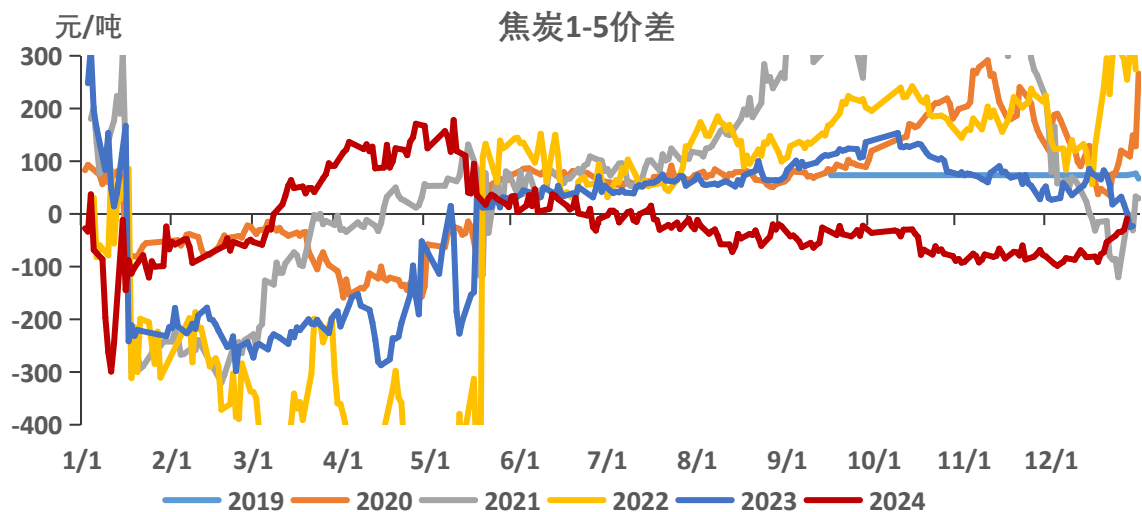
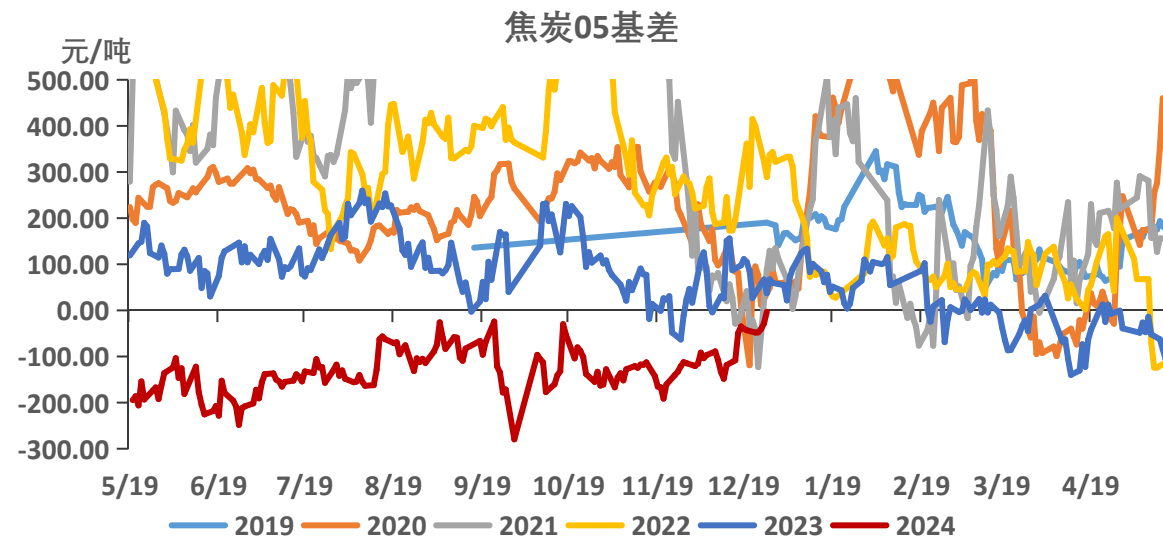
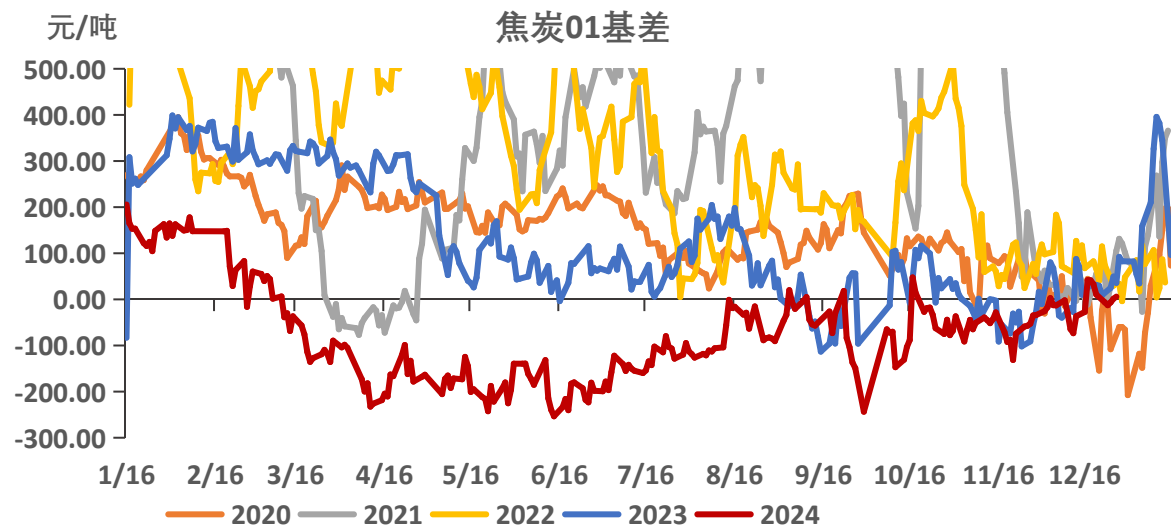
焦炭：第五轮提降全面落地

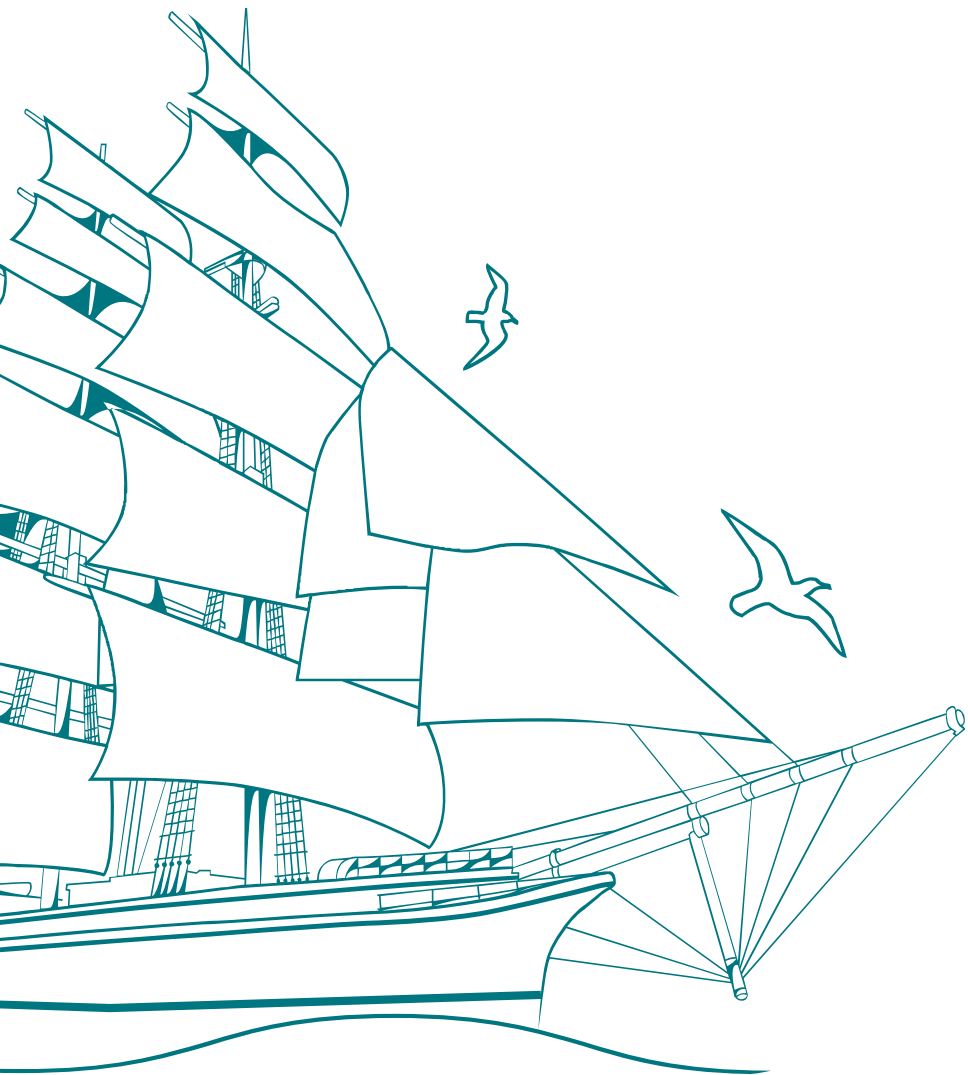


焦炭涨跌回顾				
2024/6/25	提涨1轮	50	50	1870
2024/7/29	提降1轮	-50	-50	1820
2024/8/3	提降2轮	-50	-100	1770
2024/8/10	提降3轮	-50	-150	1720
2024/8/15	提降4轮	-50	-200	1670
2024/8/20	提降5轮	-50	-250	1620
2024/8/23	提降6轮	-50	-300	1570
2024/8/29	提降7轮	-50	-350	1520
2024/9/9	提降8轮	-50	-400	1470
2024/9/19	提涨1轮	50	50	1520
2024/9/26	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
2024/11/18	提降3轮	50	-150	1620
2024/12/9	提降4轮	50	-200	1570
2024/12/27	提降5轮	50	-250	1520

□ 现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1460（-50），唐山准一级焦 1660（-50）日照港准一级焦1630（-50）

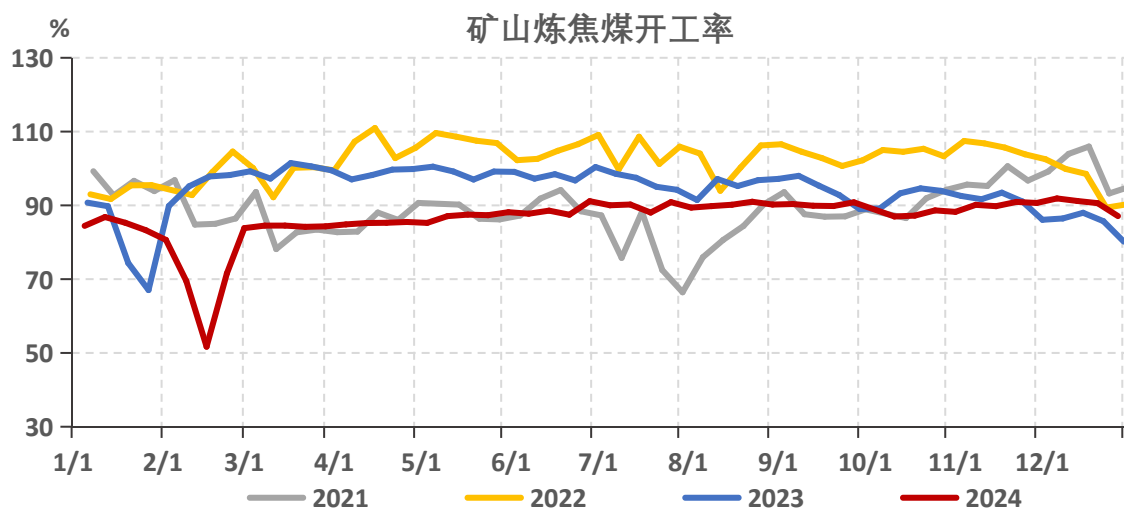
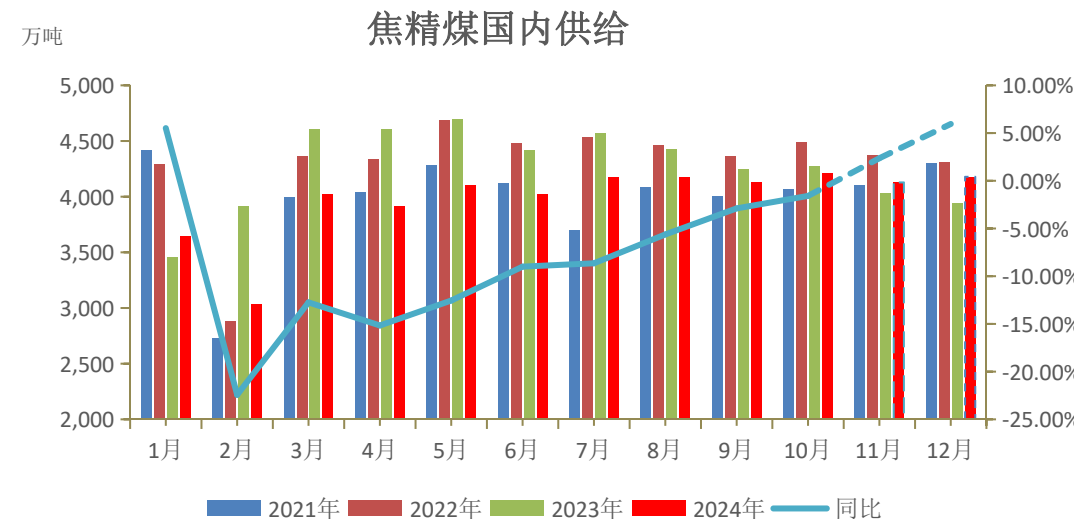
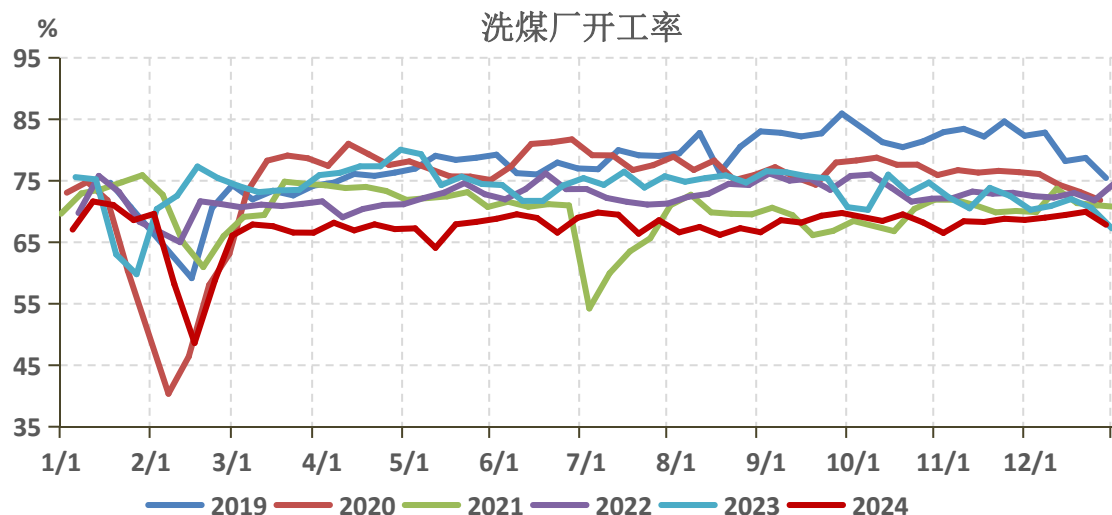
焦炭：主力合约基差平水附近震荡，5-9价差走缩





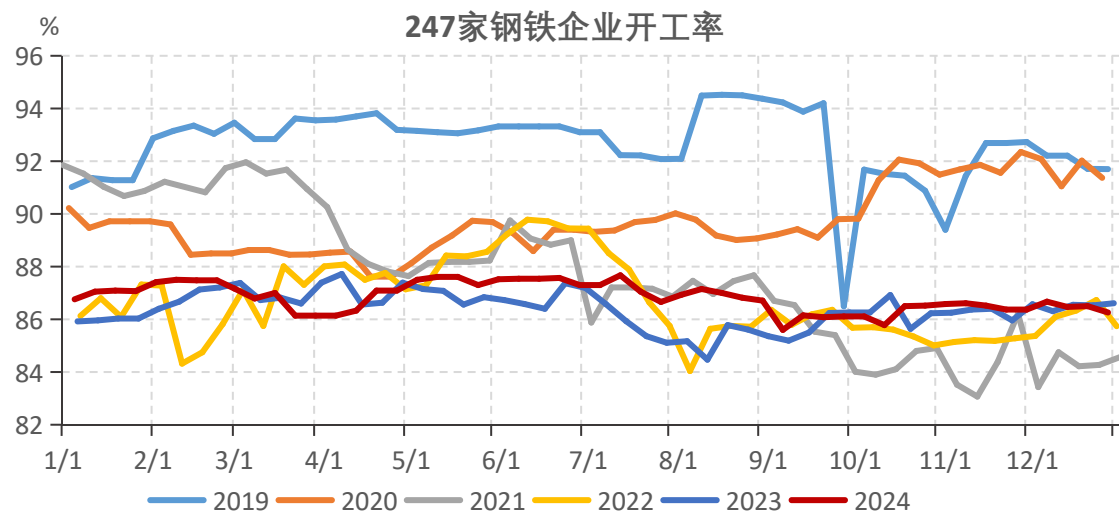
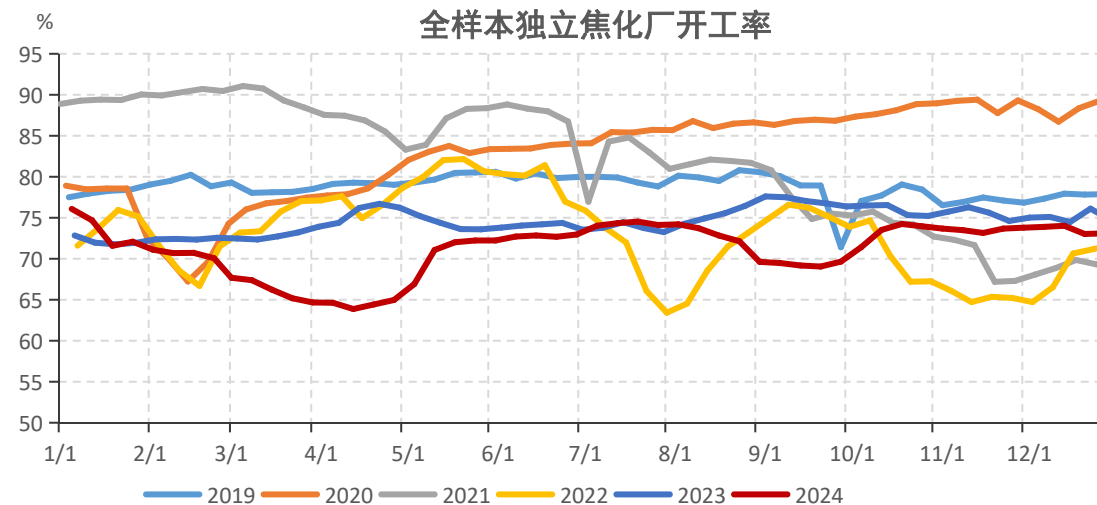
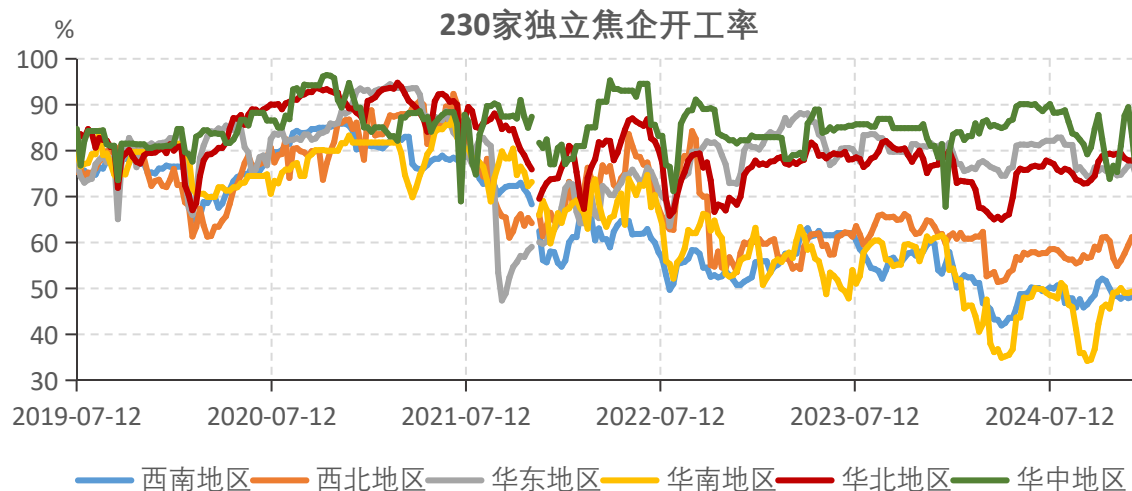
二、供给

焦煤：矿山和洗煤厂开工下降，但总体供给依旧充裕

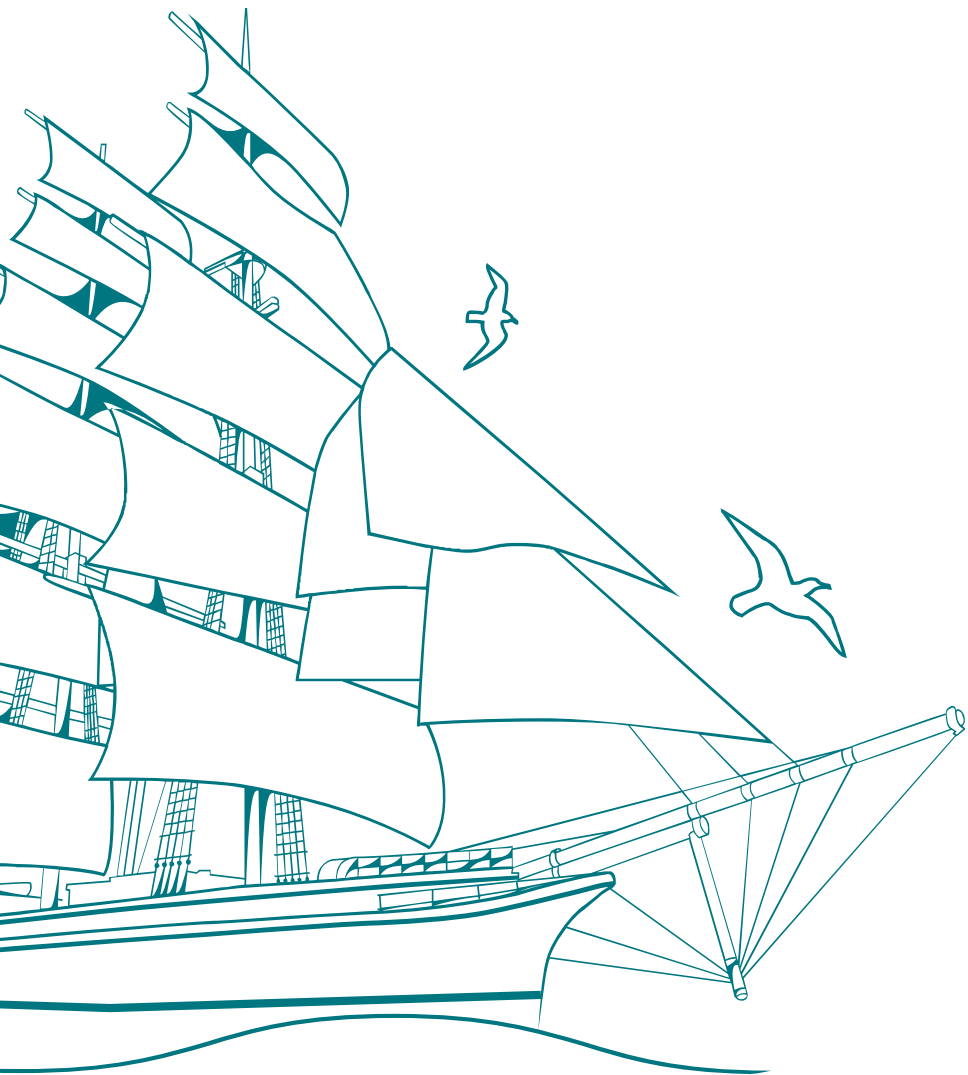


- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率67.86%，环比-2.09%；日均产量56.843万吨，环比-2.68万吨。
 - 煤矿方面，523家样本矿山开工率87.1%，环比-3.5%；原煤日均产量196.28万吨，环比-7.89万吨。
- 总体来看，供给端收到部分省份完成全年煤炭计划以及环保限产影响，矿山开工下降，洗煤厂临近年关贸易环节景气度不佳，开工回落。总体供应充裕。

焦炭：独立焦化厂开工回升，钢厂焦化开工下降，总供给微降

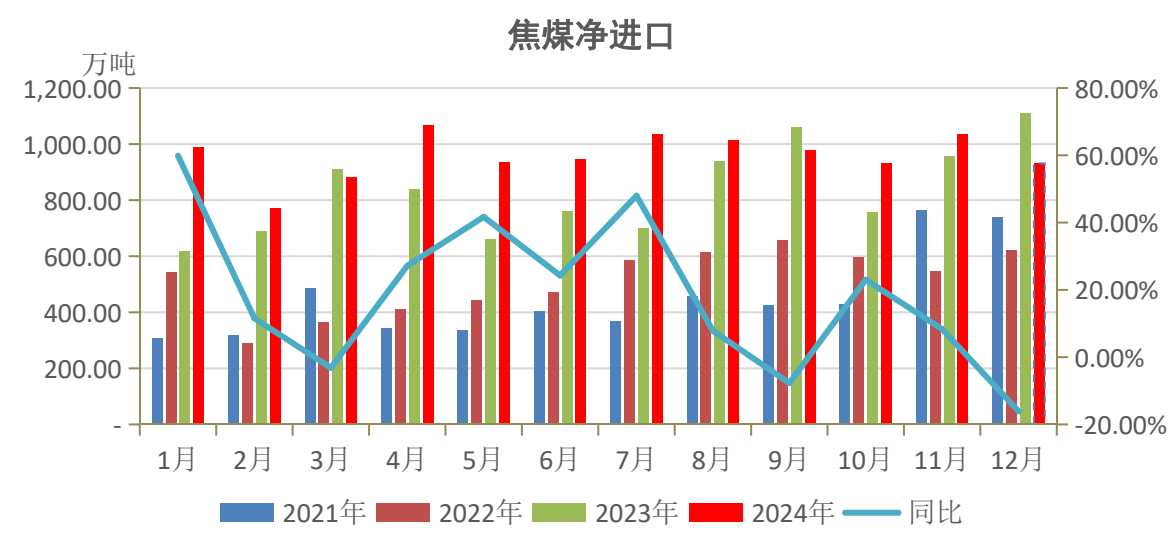
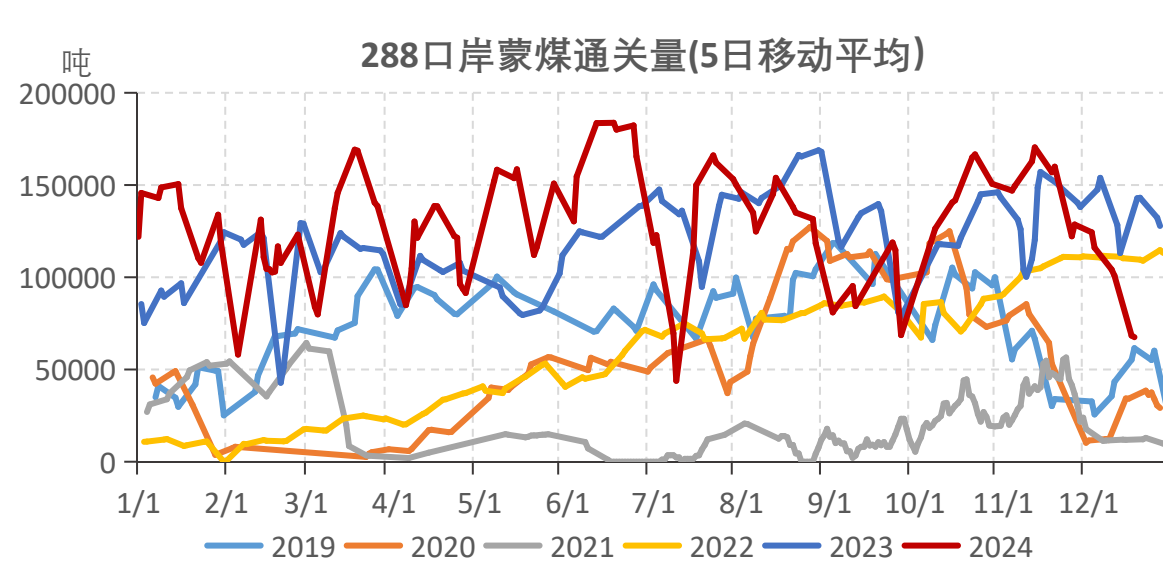
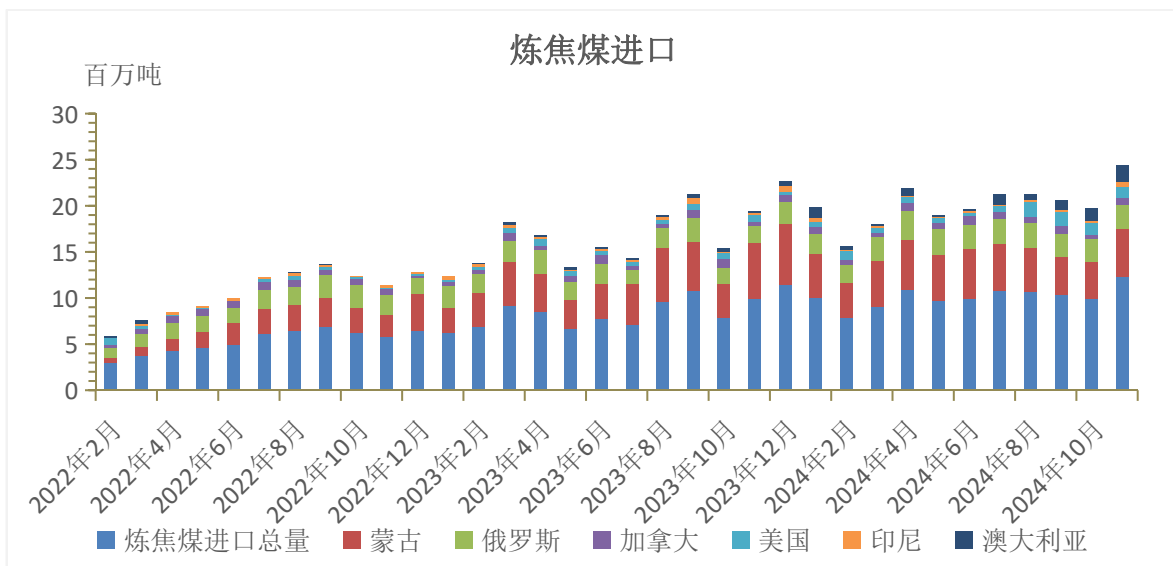


- 全样本独立焦化厂产能利用率73.1%，环比+0.08%；日均产量65.8万吨，环比+0.04万吨。
 - 247家钢铁企业产能利用率86.26%，环比-0.24%；日均产量46.72万吨，环比-0.13万吨。
- 焦炭供给小幅下降，前期环保限产力度有限。第五轮提降全面落地，焦化厂吨焦利润受上游煤价大跌影响较好，后续仍有第六轮提降预期。



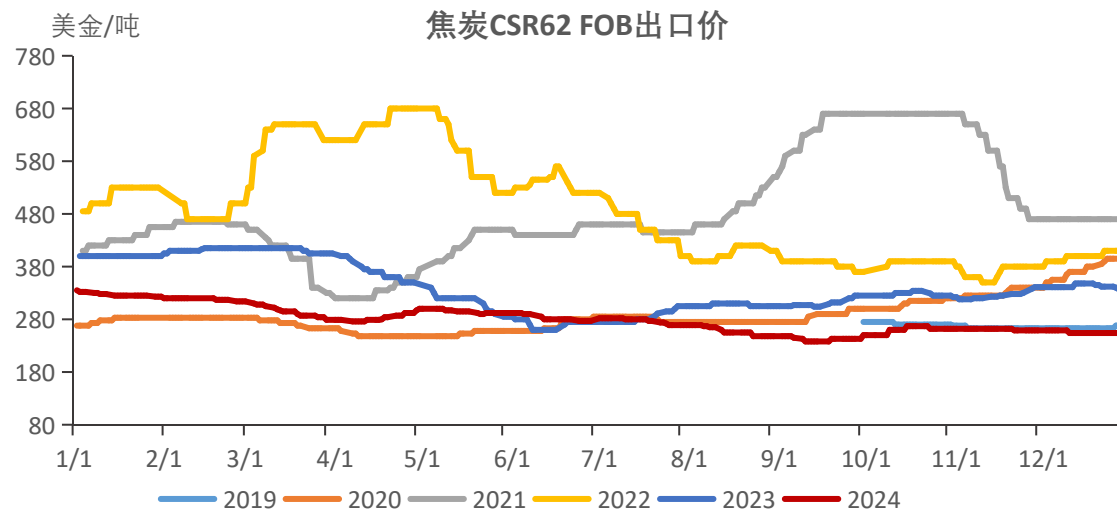
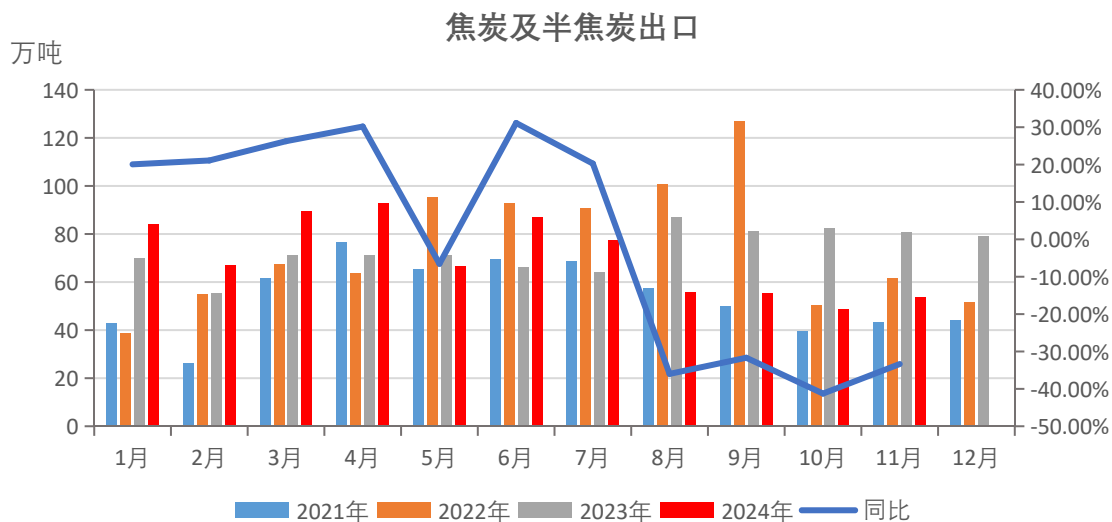
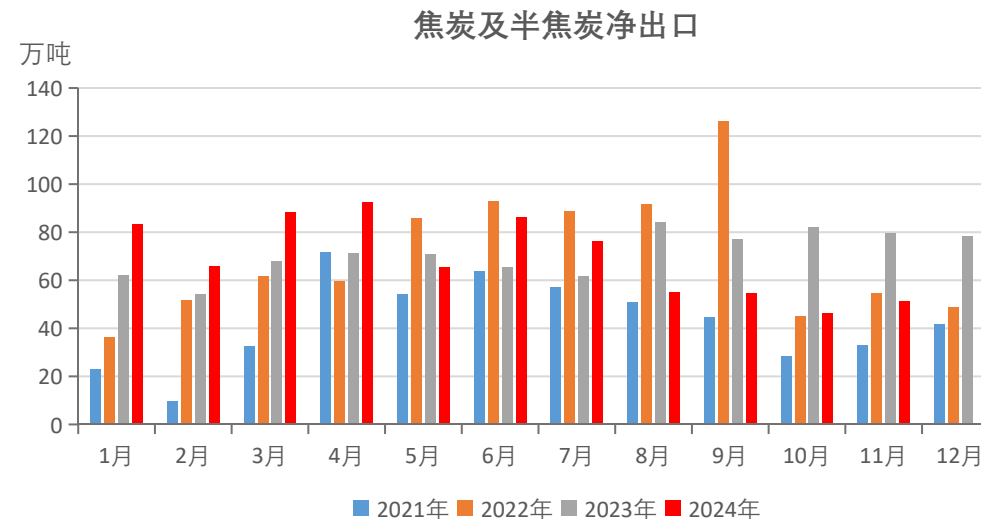
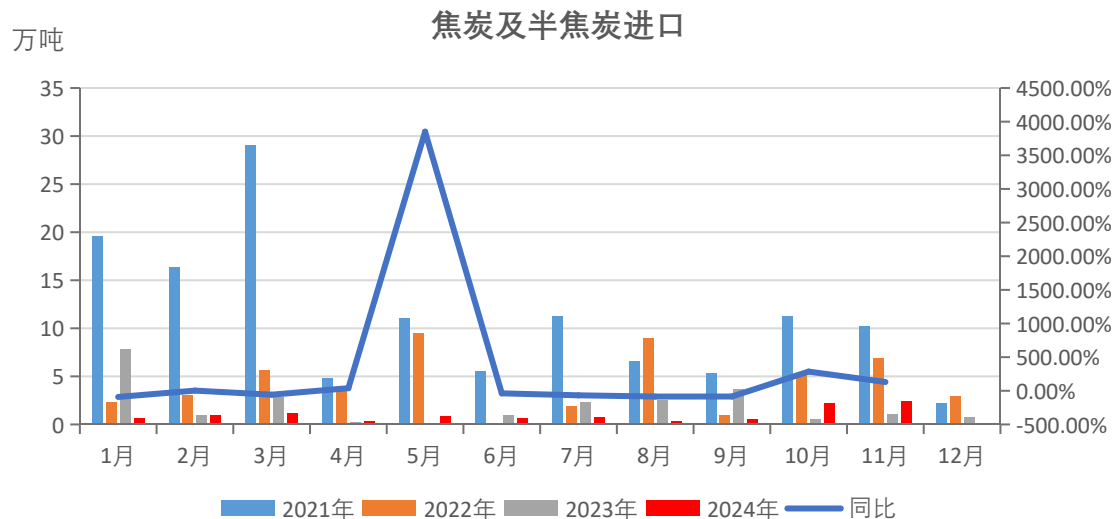
三、进出口

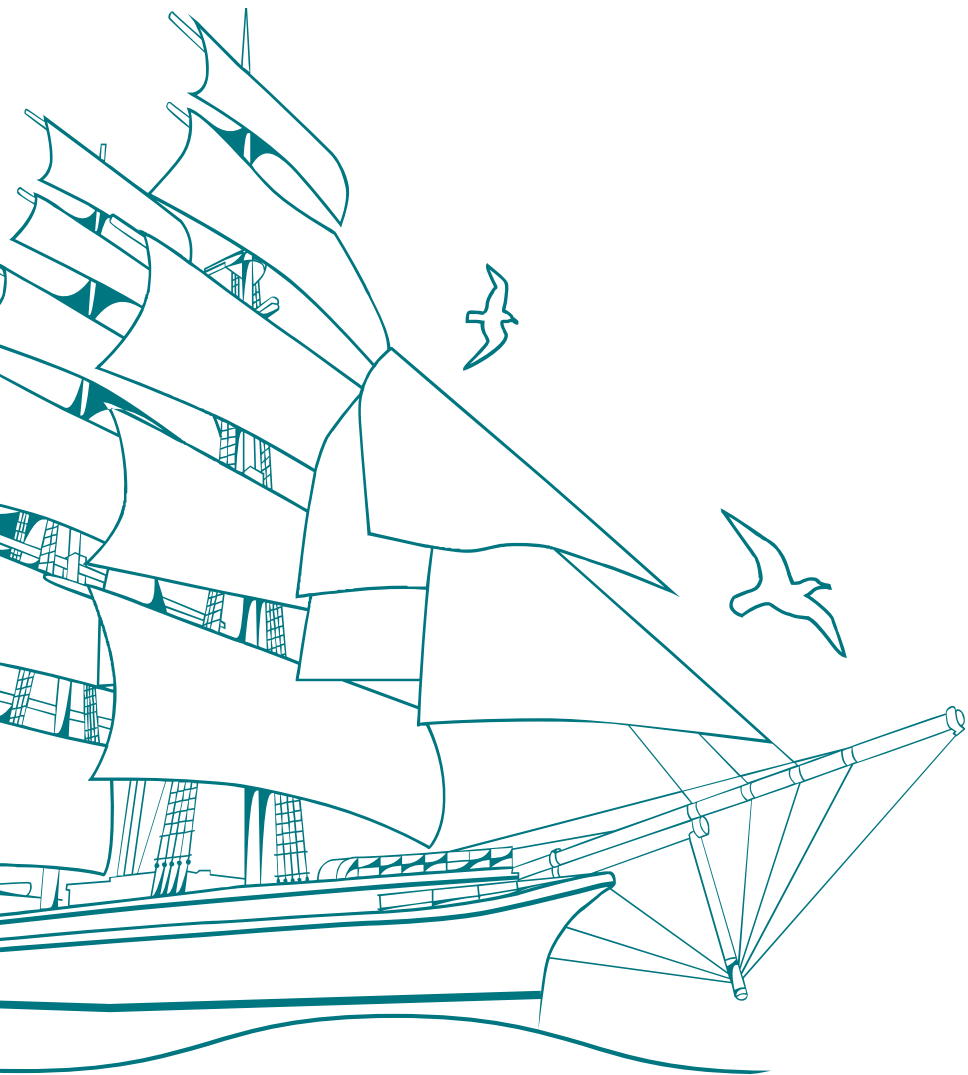
焦煤：1-11月炼焦煤净进口同比上涨23.34%，蒙煤库存高位



- 1-11月中国进口量炼焦煤总计1.11亿吨，同比上涨23.34%；11月份，中国进口炼焦煤1229.5万吨，同比增23.95%，环比增加23.48%。
- 本周俄罗斯K4主焦煤远期现货127.5美金/吨，周环比-3美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价201美金/吨，周环比-5美元/吨。蒙煤甘其毛都口岸监管库存下降，年底询价较差，通关小幅下降，口岸贸易商降价出货积极，流拍率居高不下。

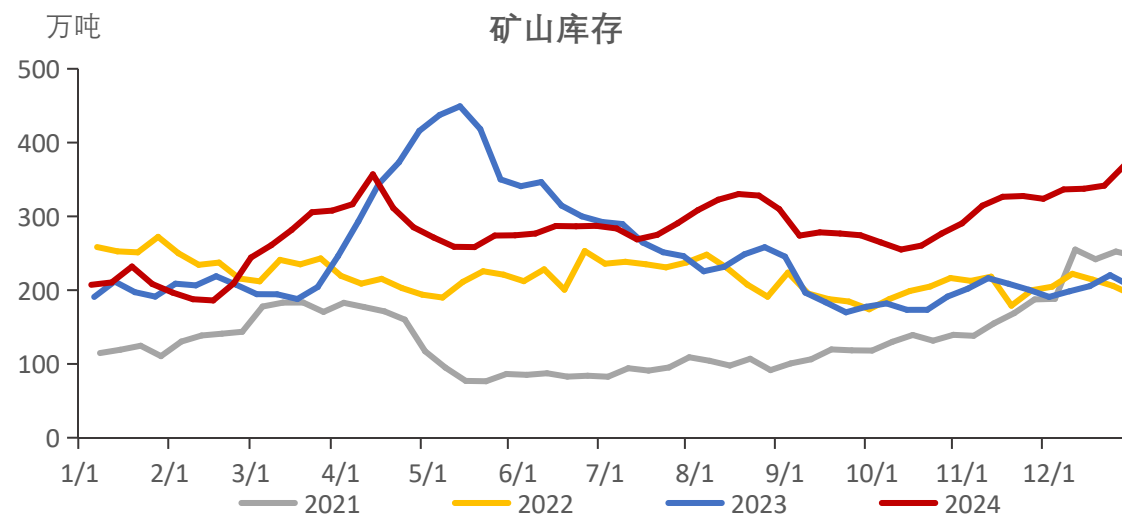
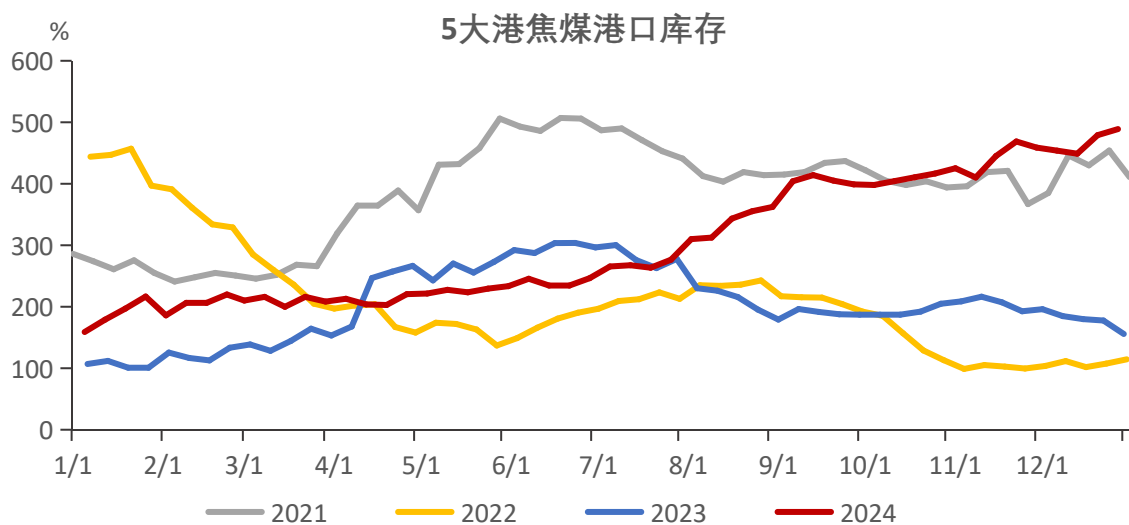
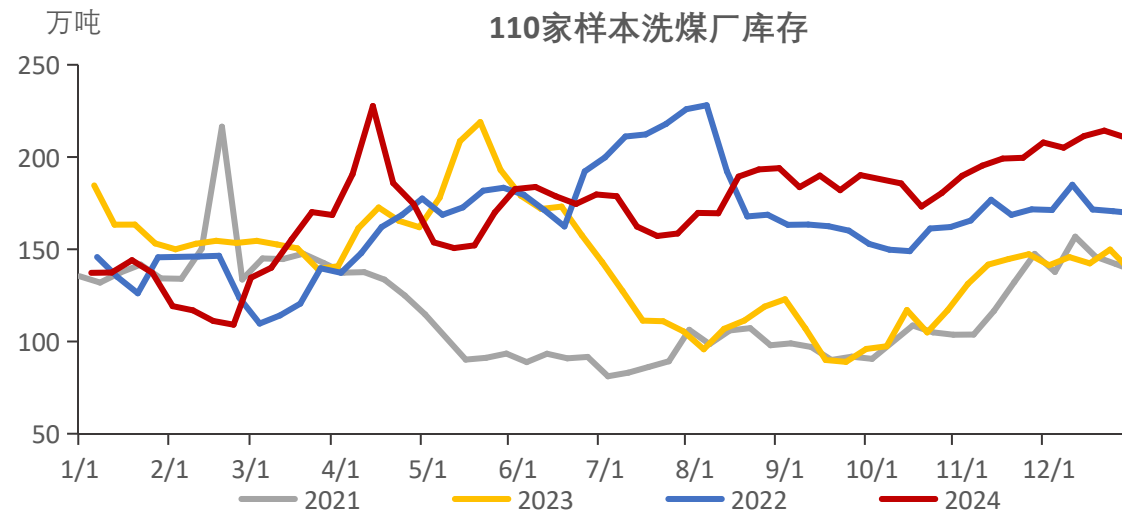
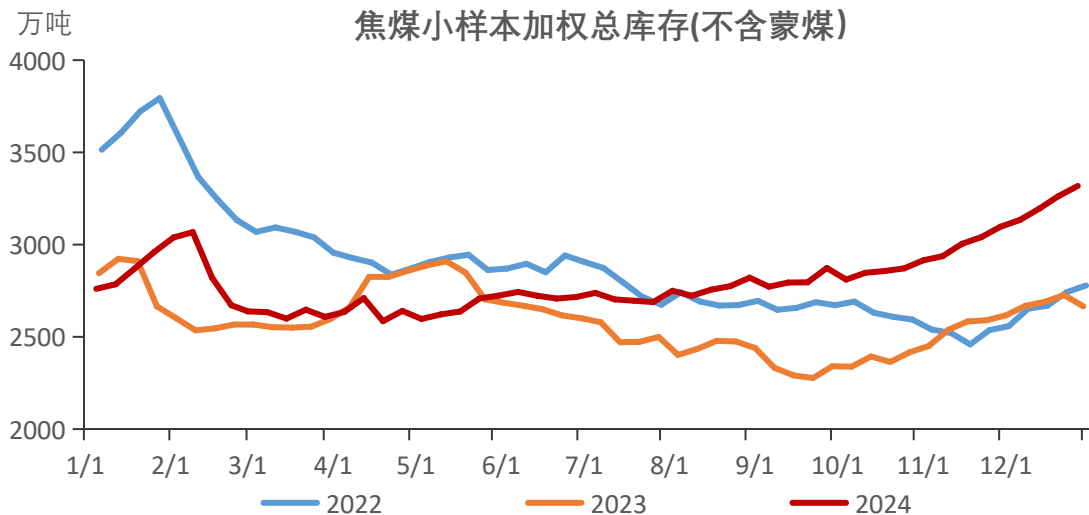
焦炭：11月净出口量上升，出口价格持续下滑



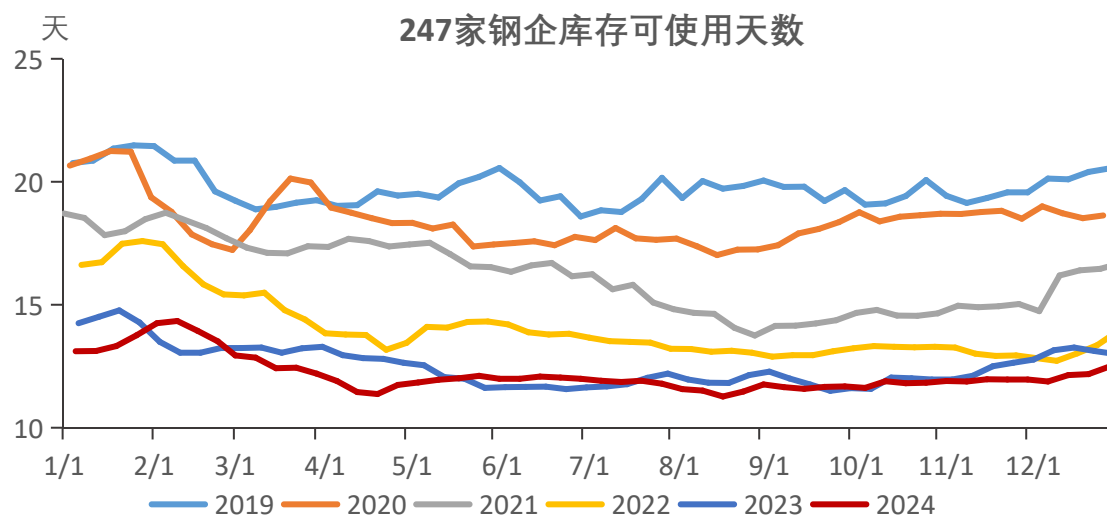
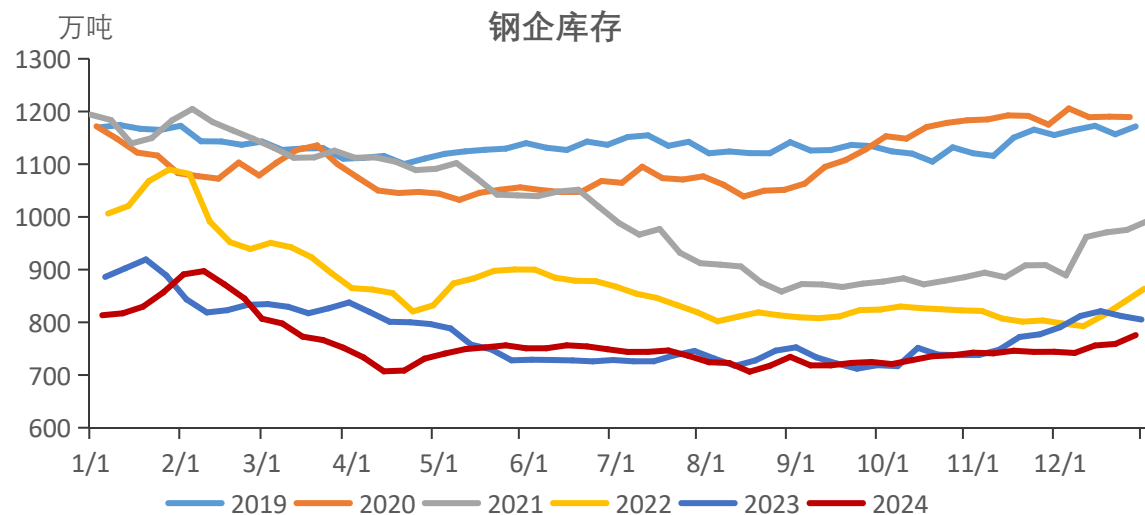
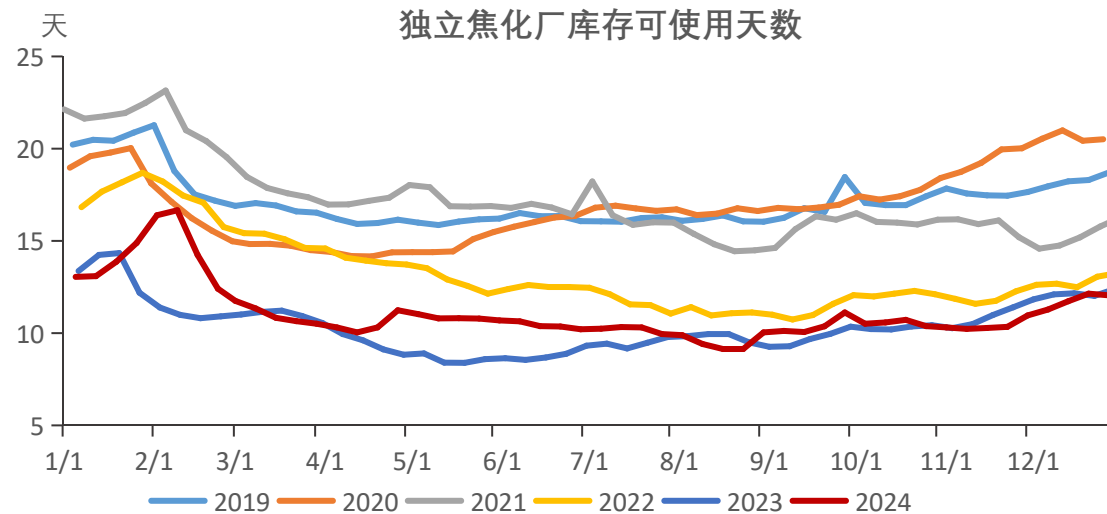
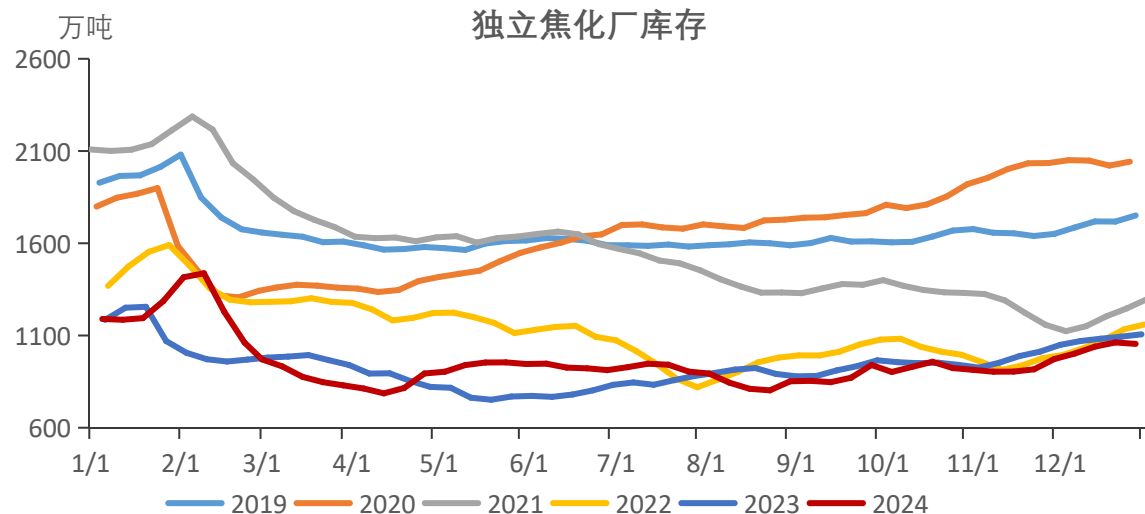


四、库存

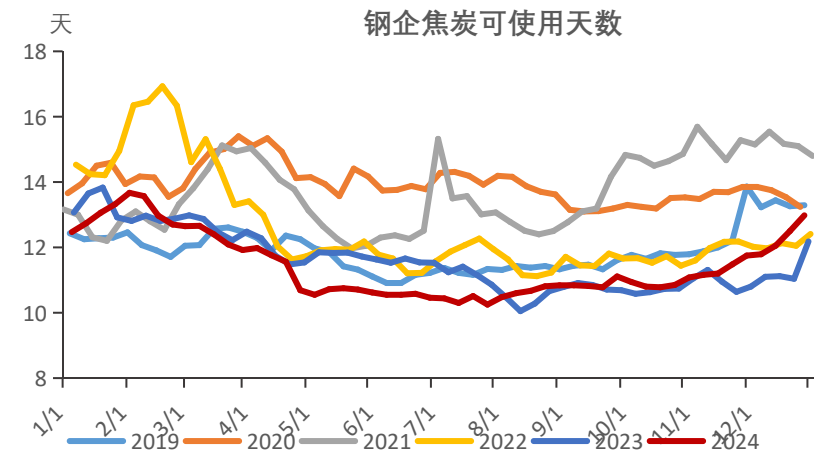
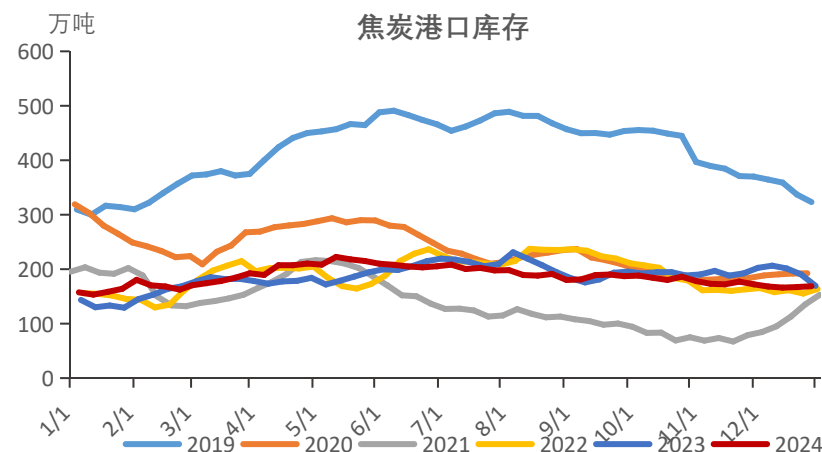
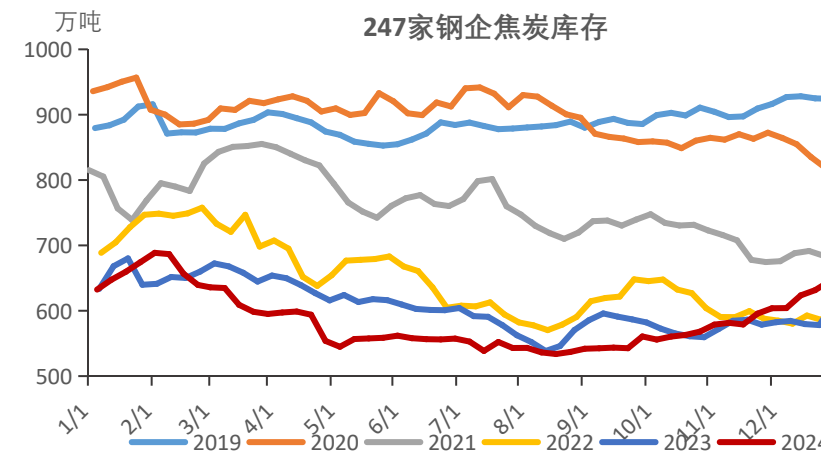
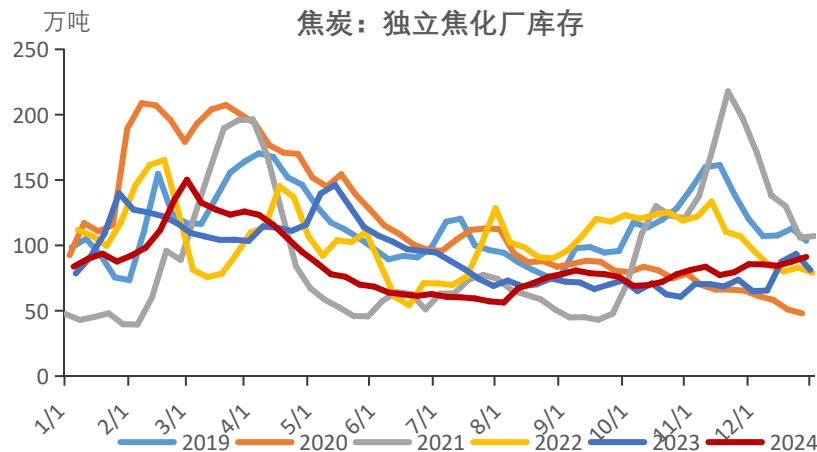
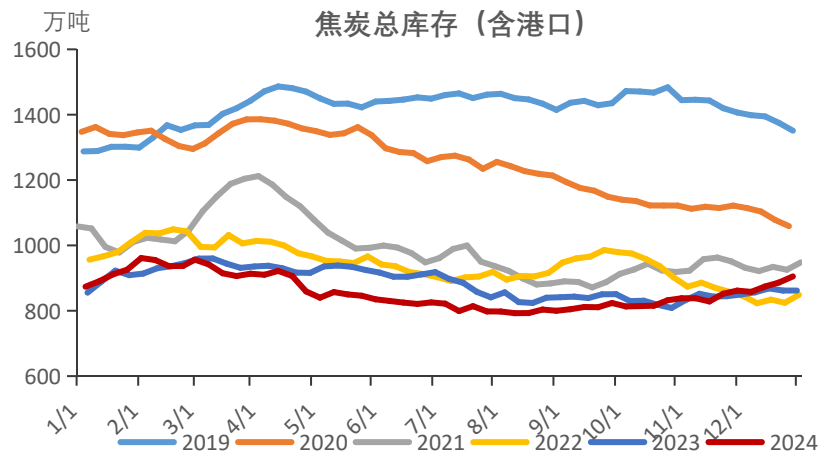
焦煤：矿山和港口累库，洗煤厂去库，小样本加权库存累库



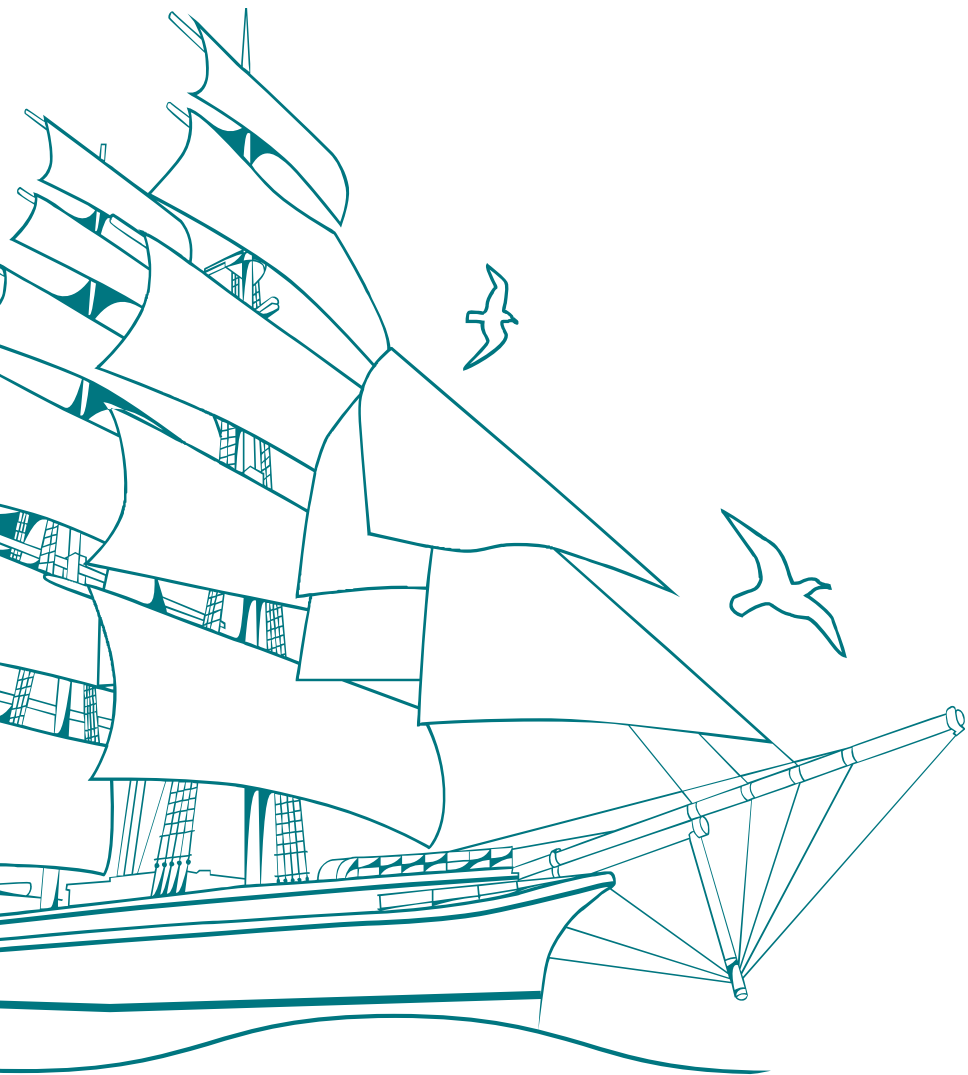
焦煤：下游独立焦化厂去库，钢企累库，库存向下游转移



焦炭：港口、独立焦化厂、钢企均累库，总库存累库

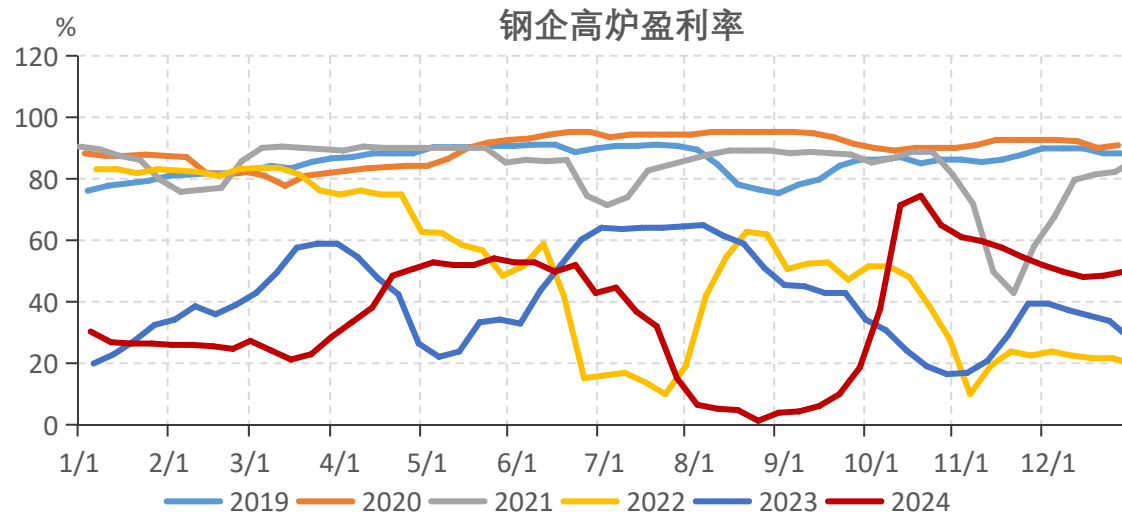
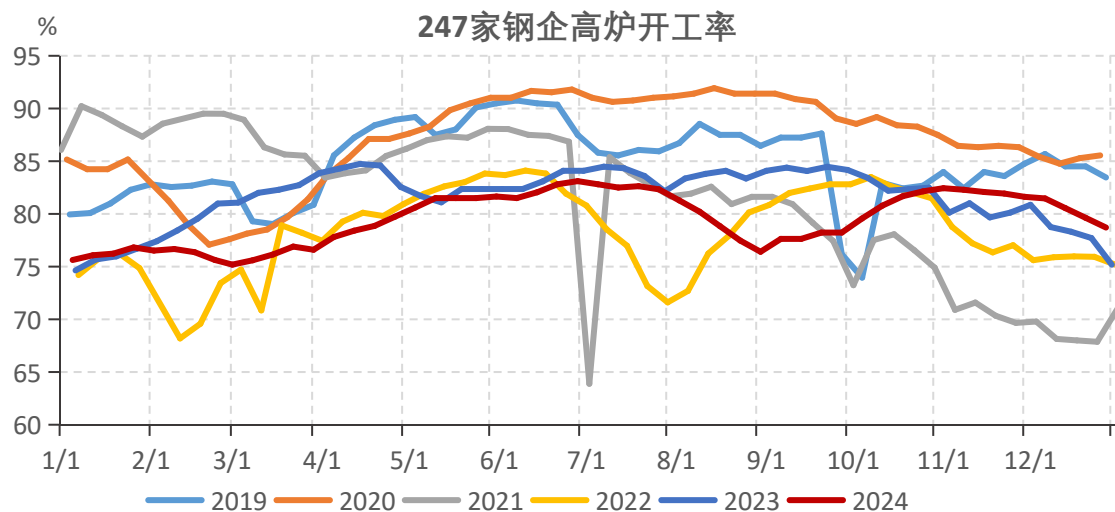
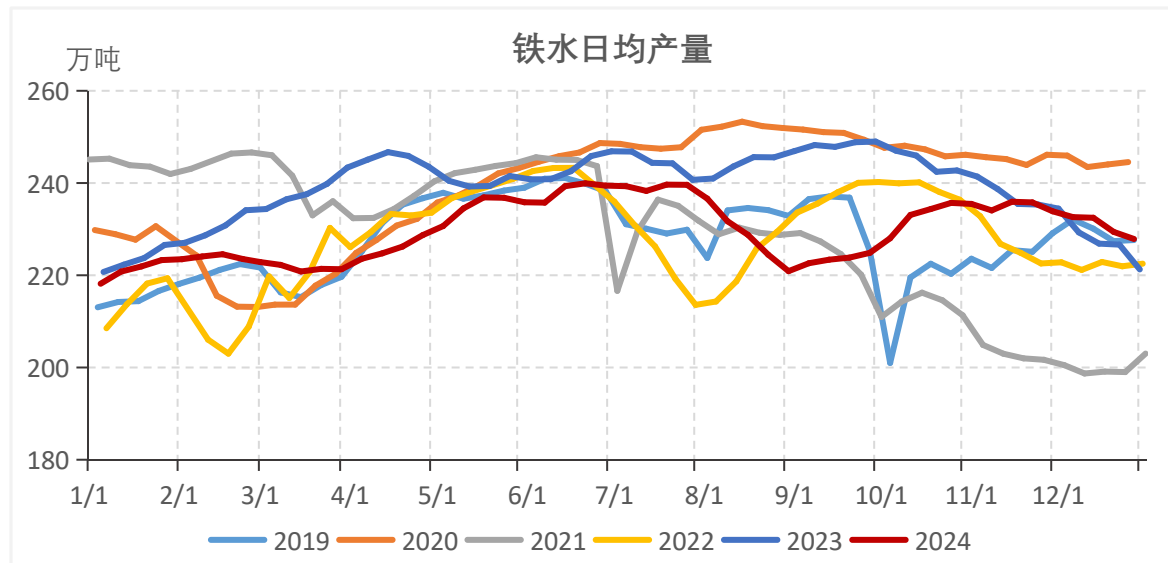
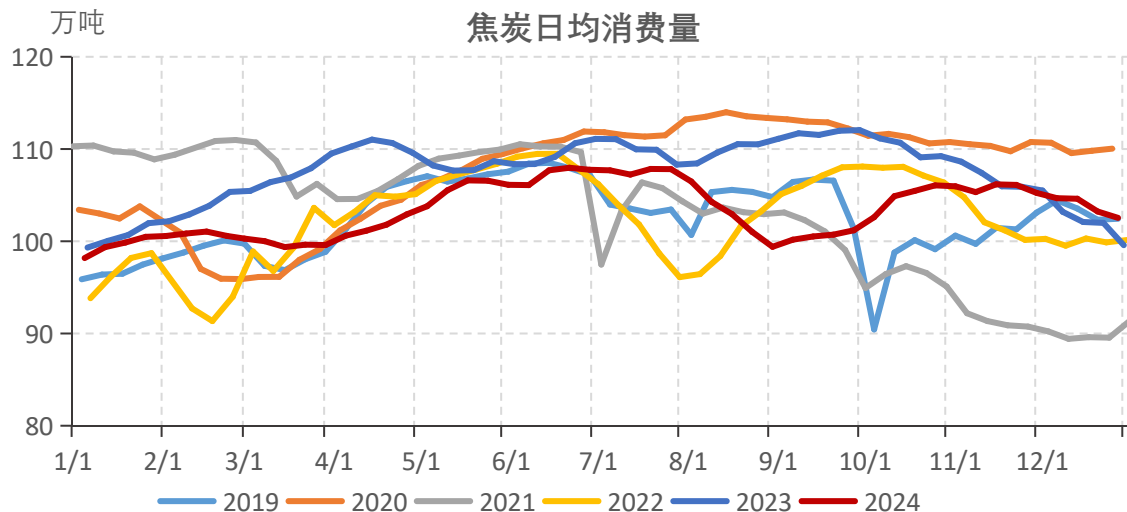


焦炭总库存累库，细分各环节均累库，铁水周内持续下降，刚需量下滑，下游钢企被动累库。钢企焦炭库存可使用天数12.98天，环比+0.43天，已高于去年同期水平。

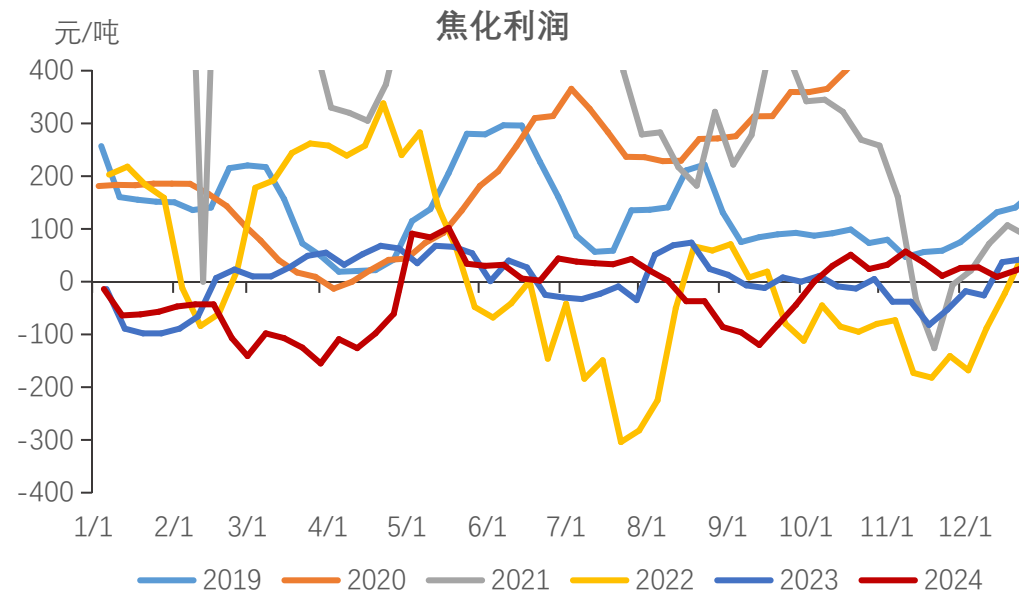
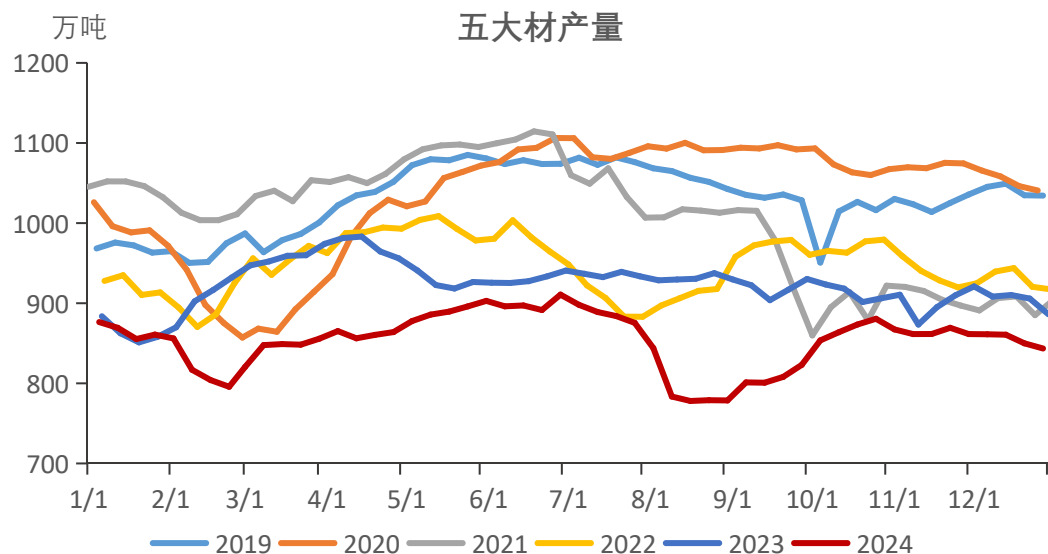


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费下跌，铁水日均回落，钢企盈利率小幅回升



需求：五大材产量环比下降，焦化企业利润尚可



根据钢联数据统计，本周五大材产量843.51万吨，环比上周-6.43万吨；螺纹高炉利润-151.96元/吨，周环比+25.58元/吨；吨焦利润34元/吨，环比+13元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量227.87万吨，较上周-1.54万吨，持续下滑。宏观方面，周二宏观方面财政部消息再次强调稳房价和明年的专项债计划，定调相对积极，提振市场情绪，但现货方面依旧承压，价格下跌未稳，流拍比例较高。基本上，焦煤仍在冬储进度中，供给端受年底安全生产影响下降，需求端下游持货意愿较低，冬储情绪不佳，贸易商积极降价出货，下游被动累库，进口库存高位，去化困难。焦炭方面，供需偏宽松，临近年底，下游由于天气和运输原因有冬储需求，钢厂补库进度过半，已高于往年同期水平，维持刚需采购，周内第五轮提降全面落地，焦化厂吨焦利润由于上游煤价下跌让利，利润尚可，后市有第六轮提降预期。

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

