



供应增量空间有限，煤焦偏强运行

东海期货黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2024-1-2

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

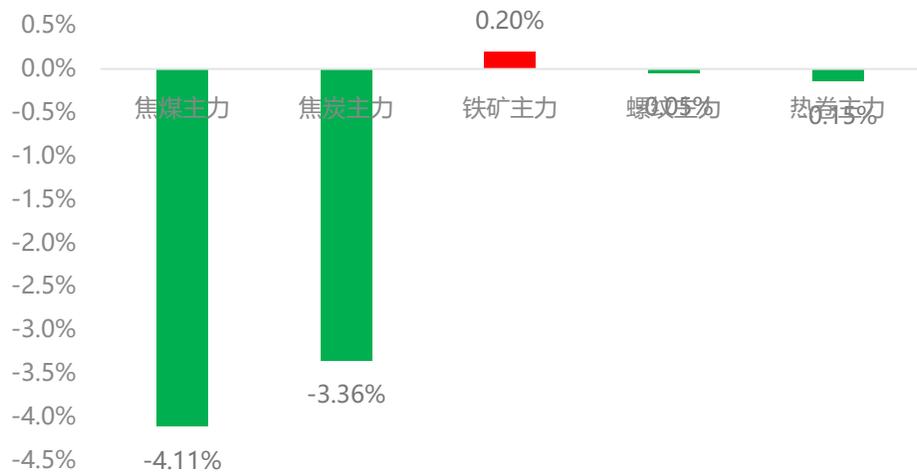
刘慧峰
从业资格证号：F3033924
投资咨询证号：Z0013026
电话：021-68757089
邮箱：liuhf@qh168.com.cn

联系人：

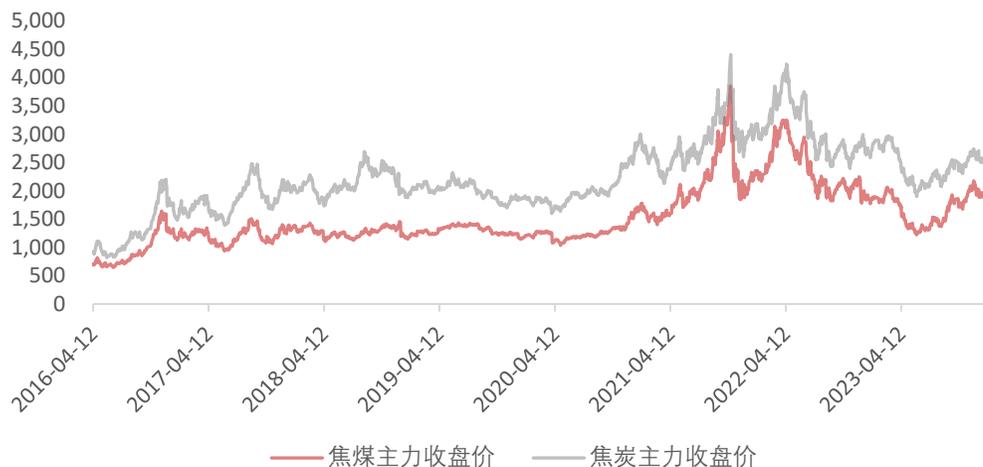
武冰心
从业资格证号：F03118003
电话：021-68757089
邮箱：wubx@qh168.com.cn

双焦周度期货行情回顾

黑色品种周度涨跌幅 (%)



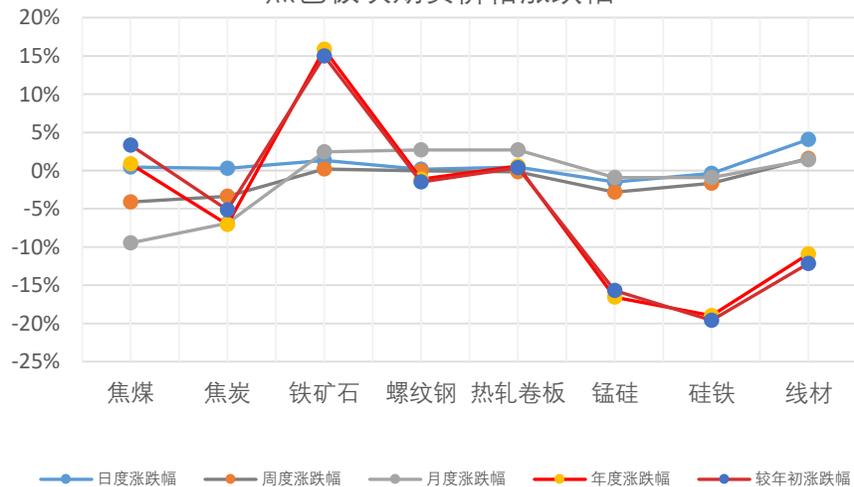
焦煤/焦炭期货价格走势 (元/吨)



黑色品种期货周度变化

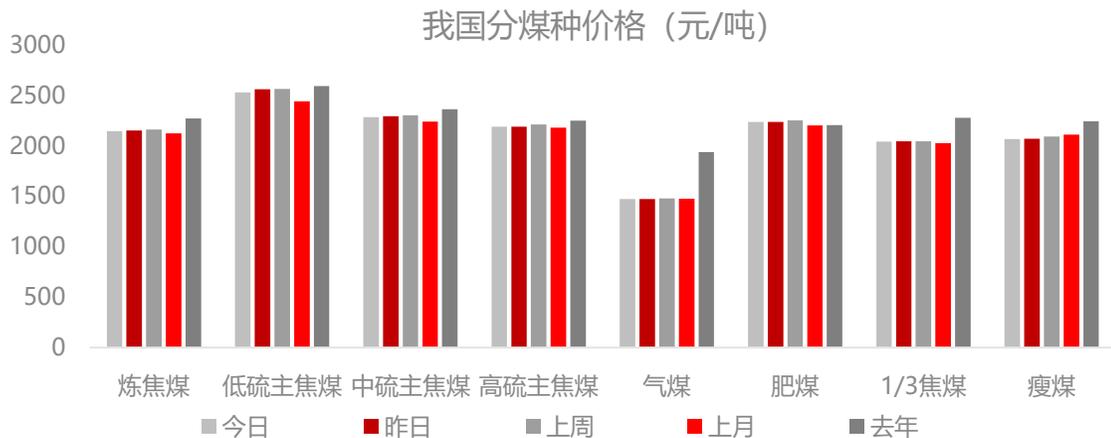
2023/12/29					
	焦煤主力	焦炭主力	铁矿主力	螺纹钢主力	热卷主力
收盘价	1887.5	2491.5	979	4002	4114
开盘价	1880	2481.5	970	3990	4096
最高价	1900	2505	981.5	4014	4124
最低价	1861	2442	966	3976	4092
最高-最低	39	63	15.5	38	32
振幅	2.1%	2.6%	1.6%	1.0%	0.8%
结算价	1884	2478.5	973.5	4000	4110
涨跌 (收盘价)	-81	-87	2	-2	-6
涨跌幅 (收盘价)	-4.11%	-3.36%	0.20%	-0.05%	-0.15%
成交量 (手)	104814	27416	218621	1202060	390867
持仓量 (手)	134855	32529	525791	1398474	995967
持仓变化 (手)	-10792	402	1574	-15437	10496

黑色板块期货价格涨跌幅

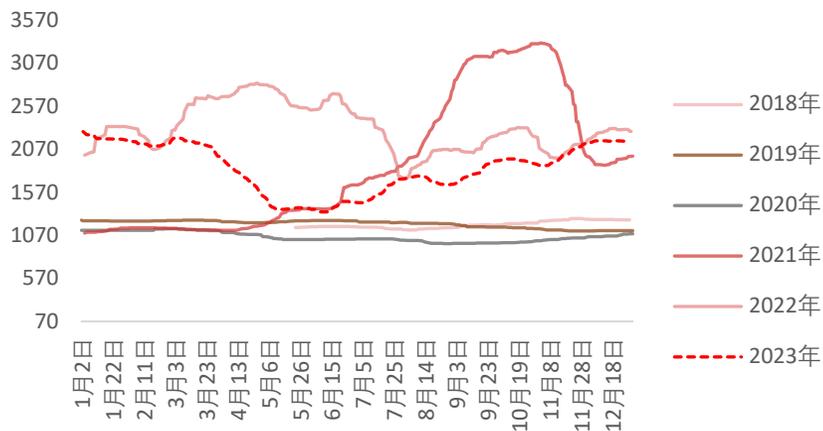


焦煤现货价格涨跌统计

焦煤现货价格									
									2023/12/29
		炼焦煤	低硫主焦煤	中硫主焦煤	高硫主焦煤	气煤	肥煤	1/3焦煤	瘦煤
2023/12/29	今日	2149.5	2534.2	2288	2194.5	1473.9	2240.2	2046.6	2069.9
2023/12/28	昨日	2155.2	2566.2	2299	2194.5	1473.9	2240.2	2049.6	2072.9
	日环比	-5.7	-32	-11	0	0	0	-3	-3
2023/12/22	上周	2166.1	2569.3	2307.1	2215.6	1481.5	2256	2049.6	2095.8
	周涨跌	-16.6	-35.1	-19.1	-21.1	-7.6	-15.8	-3	-25.9
	周环比	-0.8%	-1.4%	-0.8%	-1.0%	-0.5%	-0.7%	-0.1%	-1.2%
2023/11/29	上月	2126.7	2445	2245.5	2183.1	1476.8	2207.6	2031	2114
	月涨跌	22.8	89.2	42.5	11.4	-2.9	32.6	15.6	-44.1
	月环比	1.1%	3.6%	1.9%	0.5%	-0.2%	1.5%	0.8%	-2.1%
2022/12/30	去年	2275.7	2595.5	2366.4	2253.2	1941.4	2208.9	2281.4	2246.4
	年涨跌	-126.2	-61.3	-78.4	-58.7	-467.5	31.3	-234.8	-176.5
	年同比	-5.5%	-2.4%	-3.3%	-2.6%	-24.1%	1.4%	-10.3%	-7.9%



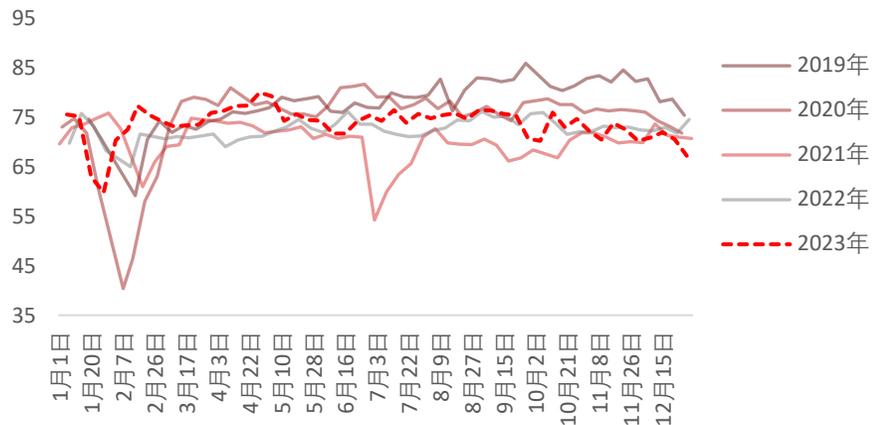
中国炼焦煤价格指数 (元/吨)



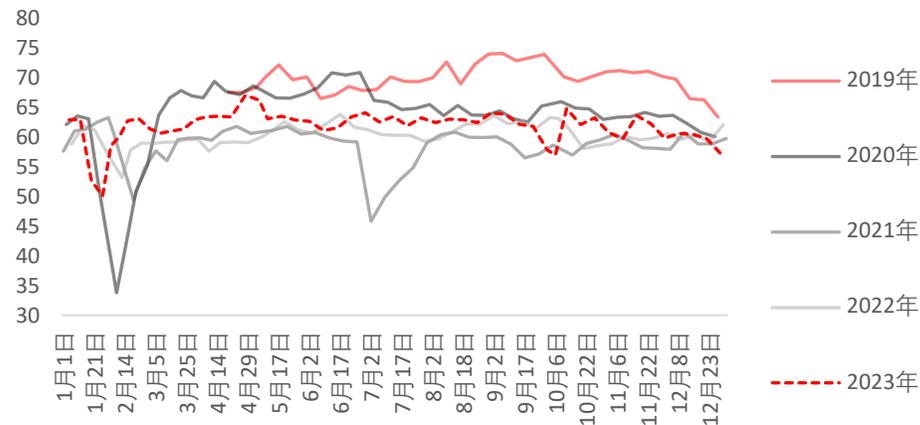
焦炭现货价格涨跌统计

焦炭现货（湿熄）价格涨跌统计（元/吨）							
涨跌	落实时间	调价周期	涨跌轮数	涨跌幅	累计涨跌	山西准一级焦价	备注
降价2轮累计200元/吨	2023/1/1	11天	第一轮	-100	-100	2560	(1) 钢厂原料煤焦冬储尾声+低利润贴水难增，需求边际减少 (2) 吨焦盈利转正，焦化厂提产 (3) 蒙煤通关高位保持800+，同比高位，煤焦供给边际增加
	2023/1/10	9	第二轮	-100	-200	2460	
降价10轮 1-2轮幅度50 3-5轮幅度100 8-10轮幅度50	2023/4/4	84	第一轮	-50	-50	2410	供给增速大于需求增速 (1) 焦煤供给边际增加，跨界煤种回流+蒙煤高位+进口煤增量+产地焦煤煤矿开工增加。 (2) 焦炭供给边际增加，吨焦盈利+限产政策放松 (3) 下游钢厂低劣u能下多保持按需采购。第四轮开始，贴水见顶回落，负反馈开启，降速增快。到第七轮，焦煤快速大幅下跌，让利钢厂，废钢价格高位，铁水再度恢复，刚需有一定支撑，降幅变为50。
	2023/4/10	6	第二轮	-50	-100	2360	
	2023/4/17	7	第三轮	-100	-200	2260	
	2023/4/23	6	第四轮	-100	-300	2160	
	2023/4/28	5	第五轮	-100	-400	2060	
	2023/5/5	7	第六轮	-100	-500	1960	
	2023/5/10	5	第七轮	-100	-600	1860	
	2023/5/18	8	第八轮	-50	-650	1810	
	2023/5/26	8	第九轮	-50	-700	1760	
	2023/6/1	6	第十轮	-50	-750	1710	
涨价4轮累计300元/吨 1-2轮幅度50 3-4轮幅度100	2023/7/7	36	第一轮	50	50	1760	(1) 从2月开始下游主动去库，端午临近进入主动补库，高铁睡刚需+主动补库 (2) 蒙煤通关虽高稳但减量预期给出，进口海运煤利润无，进口煤边际减少 (3) 安全月6月安监严格+产地事故频发，瞒报严厉打击 (4) 焦化厂亏损+安检。第四轮华北地区暴雨影响运输
	2023/7/18	11	第二轮	50	100	1810	
	2023/7/28	10	第三轮	100	200	1910	
	2023/8/3	6	第四轮	100	300	2010	
降价1轮	2023/8/22	19	第一轮	-100	-100	1910	(1) 焦煤煤矿大方向复产，煤矿事故频发影响个别矿生产 (2) 焦化利润100+，7月开始提产 (3) 运输逐步恢复 (4) 铁水难继续大增，下游按需补库
涨价	2023/9/20	29	第一轮	100	100	2010	(1) 宏观利好 (2) 双焦库存较低 (3) 事故煤矿及安监引起的供应边际减量 (4) 四季度焦化产能淘汰预期 (5) 铁水高位 (6) 焦企利润面临亏损 (7) 国庆节前补库需求
	2023/9/27	7	第二轮	100	200	2110	
降价	2023/10/27	30	第一轮	-100	-100	2010	(1) 铁水日均产量回落 (2) 钢厂、焦企利润亏损
	2023/11/9	13	第二轮	-100	-200	1910	
涨价	2023/11/17	8	第一轮	100	100	2010	(1) 宏观推动 (2) 煤矿事故 (3) 安监 (4) 冬储补库
	2023/11/29	12	第二轮	100	200	2110	
	2023/12/12	13	第三轮	100	300	2210	

样本洗煤厂（110家洗煤厂周度开工率）



样本洗煤厂（110家）：精煤：日均产量：

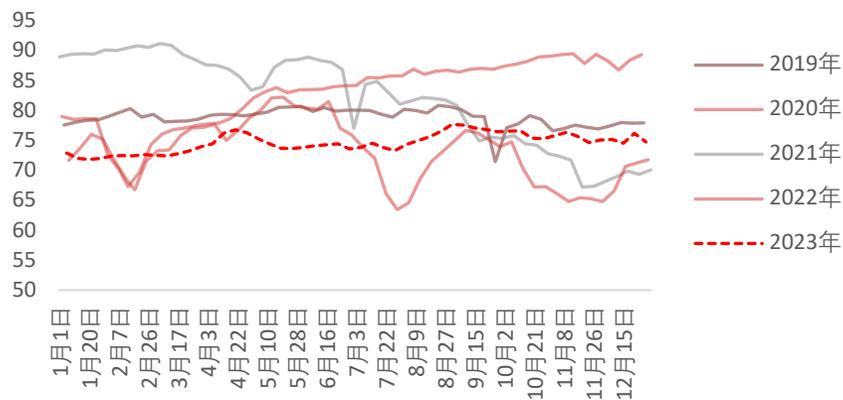


		煤焦钢开工率 (%)		
		洗煤厂	焦化厂	钢厂
2023-12-29	本周	67.28	73.59	75.19
2023-12-22	上周	70.58	75.68	77.71
	周涨跌	-3.30	-2.09	-2.52
	周涨幅	-4.68%	-2.76%	-3.24%

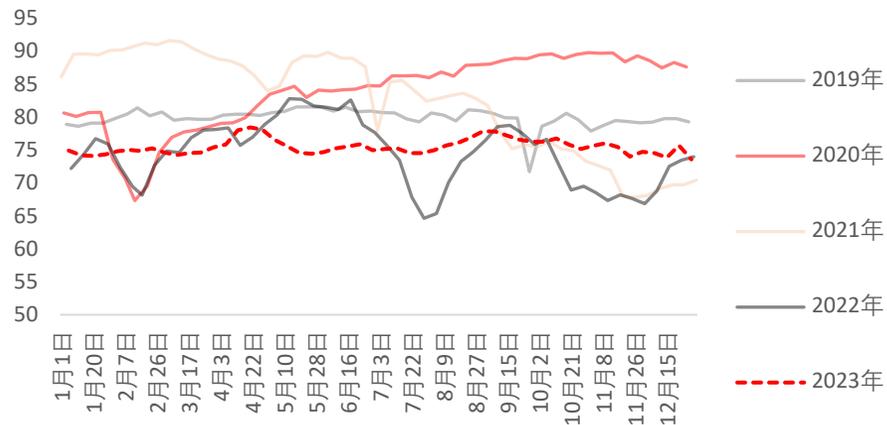
110家洗煤厂精煤日均产量 (万吨)		
2023-12-29	本周	57.258
2023-12-22	上周	59.8
	周涨跌	-2.542
	周涨幅	-4.3%
2023-12-01	上月	59.848
	月涨跌	-2.59
	月涨幅	-4.3%
2022-12-30	去年	62.13
	年涨跌	-4.872
	年涨幅	-7.8%

焦炭产能利用率

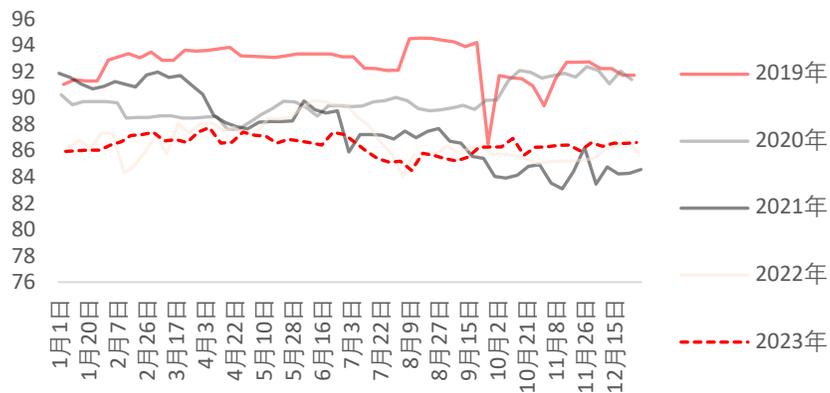
全样本焦企焦炭产能利用率



230家焦企焦炭产能利用率



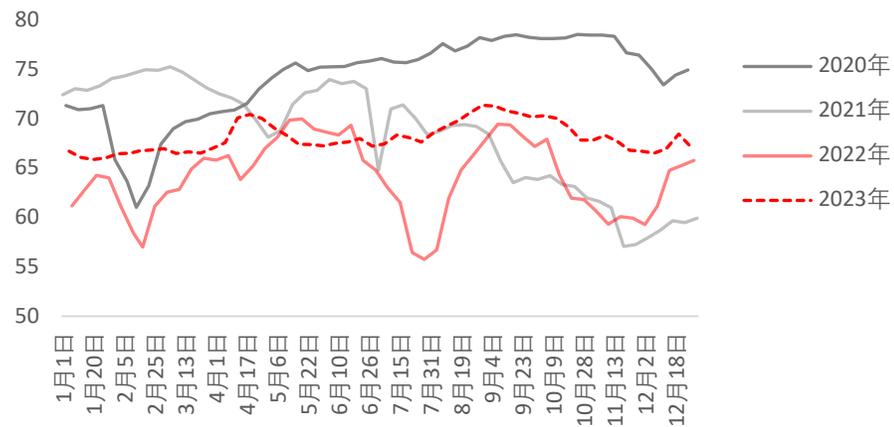
247家钢厂焦炭产能利用率



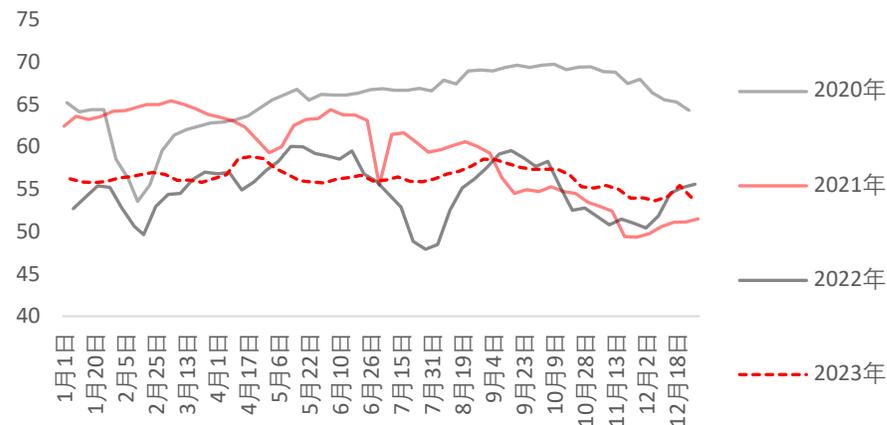
焦炭产能利用率				
		全样本焦企焦炭产能利用率	230家焦企焦炭产能利用率	247家钢厂焦炭产能利用率
2023-12-29	本周	74.71	73.59	86.61
2023-12-22	上周	76.11	75.68	86.53
	周涨跌	-1.4	-2.09	0.08
	周涨幅	-1.84%	-2.76%	0.09%
2023-12-01	上月	75.02	74.71	86.57
	月涨跌	-0.31	-1.12	0.04
	月涨幅	-0.41%	-1.50%	0.05%
2022-12-30	去年	71.71	73.96	85.74
	年涨跌	3	-0.37	0.87
	年涨幅	4.18%	-0.50%	1.01%

焦炭产量

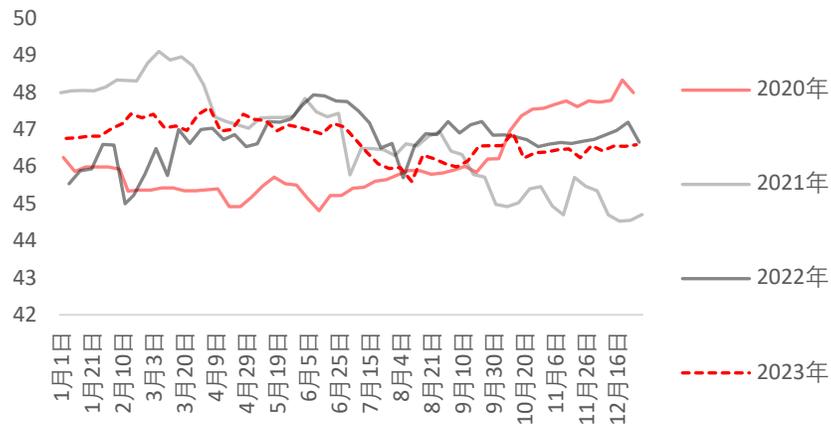
全样本焦企焦炭产日均产量



230家焦企焦炭日均产量



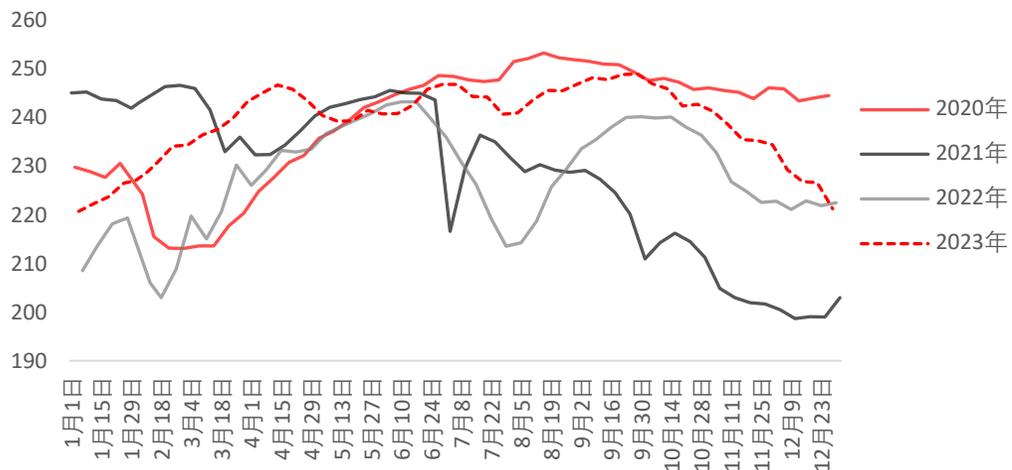
247家钢厂焦炭日均产量



		焦炭日均产量		
		全样本焦企日均产量	230家焦企焦炭日均产量	247家钢厂焦炭日均产量
2023-12-29	本周	67.13	53.91	46.58
2023-12-22	上周	68.4	55.44	46.54
	周涨跌	-1.27	-1.53	0.04
	周涨幅	-1.86%	-2.76%	0.09%
2023-12-01	上月	66.66	53.98	46.56
	月涨跌	0.47	-0.07	0.02
	月涨幅	0.71%	-0.13%	0.04%
2022-12-30	去年	65.73	55.59	46.65
	年涨跌	1.4	-1.68	-0.07
	年涨幅	2.13%	-3.02%	-0.15%

铁水

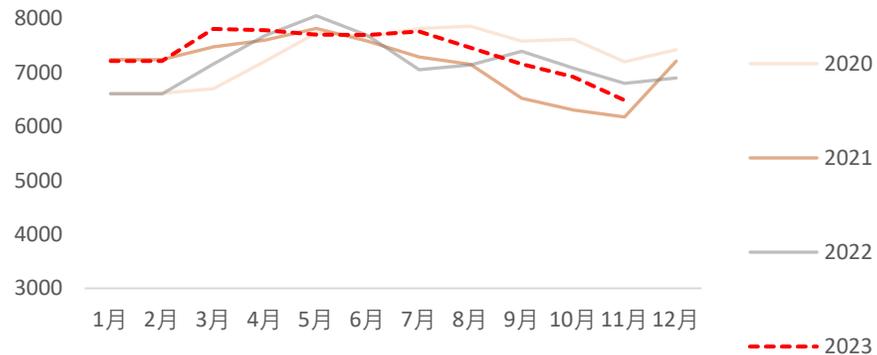
247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



247家钢厂铁水日均产量		
2023-12-29	本周	221.28
2023-12-22	上周	226.64
	周涨跌	-5.36
	周涨幅	-2.4%
2023-12-01	上月	234.45
	月涨跌	-13.17
	月涨幅	-5.6%
2022-12-30	去年	222.51
	年涨跌	-1.23
	年涨幅	-0.6%

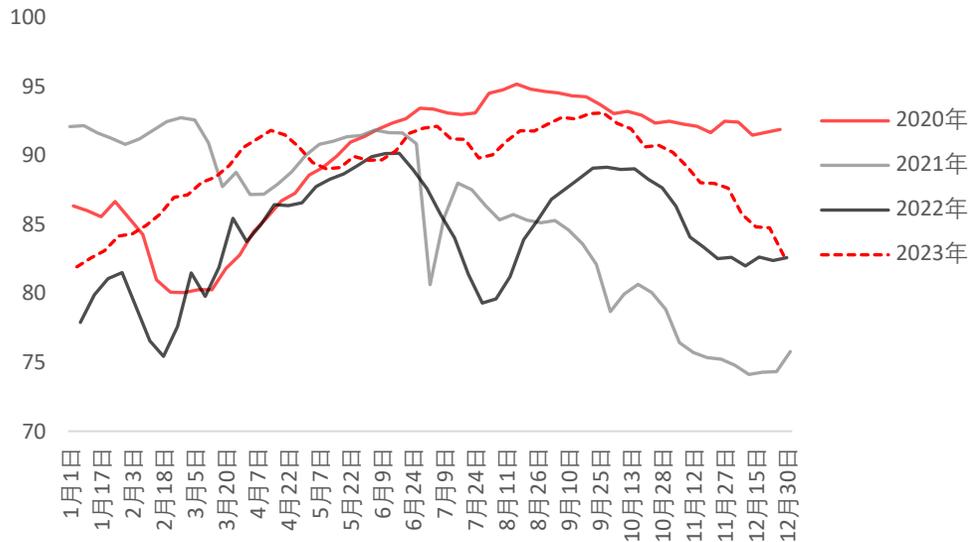
生铁产量当月值 (万吨)

我国生铁产量当月值 (万吨)

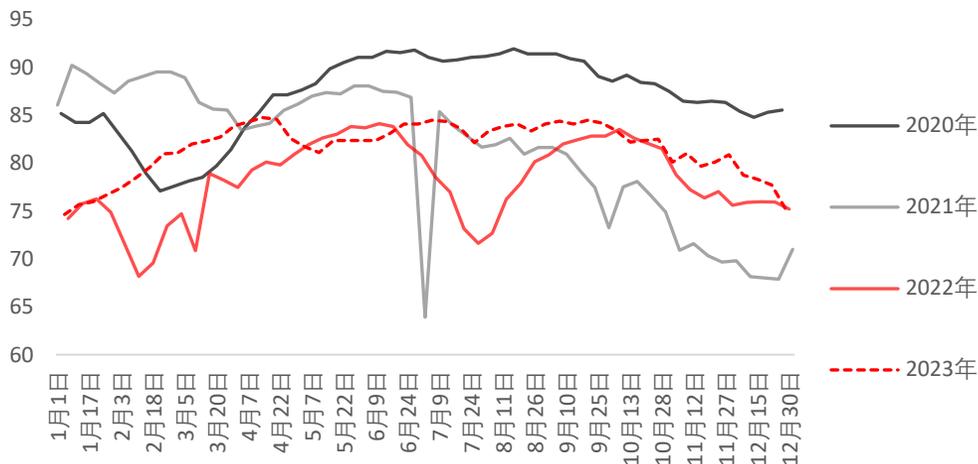


钢厂开工率

247家钢厂高炉周度产能利用率



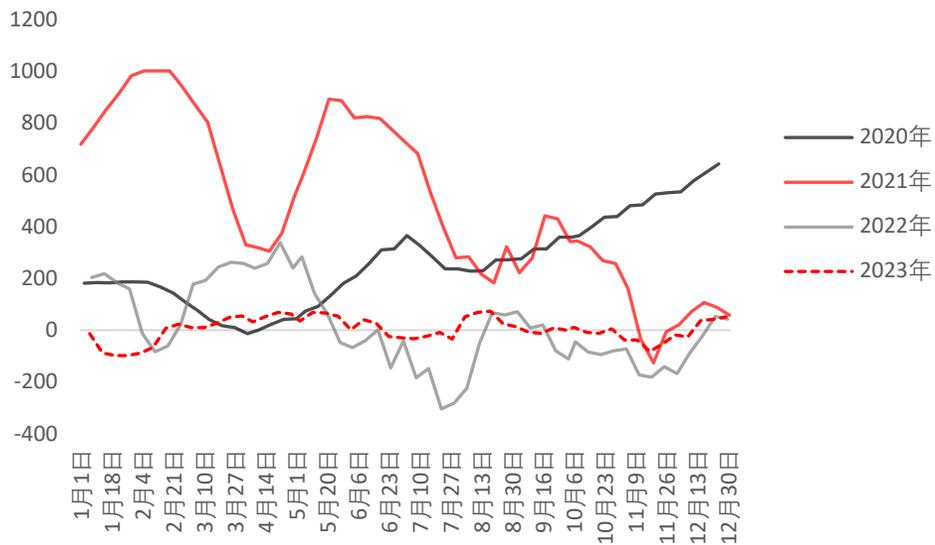
247家钢厂高炉周度开工率



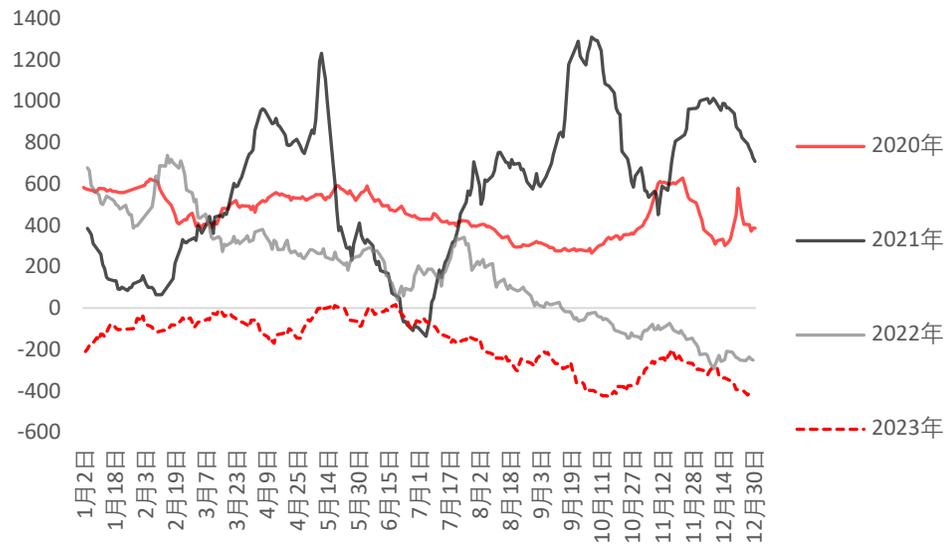
		247家钢厂高炉周度产能利用率	247家钢厂高炉周度开工率
2023-12-29	本周	82.75	75.19
2023-12-22	上周	84.75	77.71
	周涨跌	-2	-2.52
	周环比	-2.4%	-3.2%

利润

吨焦平均利润



螺纹钢高炉利润

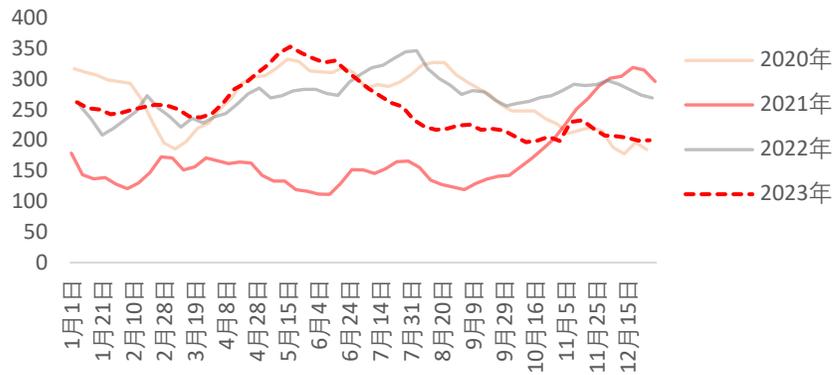


		吨焦平均利润
2023/12/29	本周	51
2023/12/22	上周	42
	周涨跌	9
2023/12/1	上月	-18
	月涨跌	69
2022/12/30	去年	43
	年涨跌	8

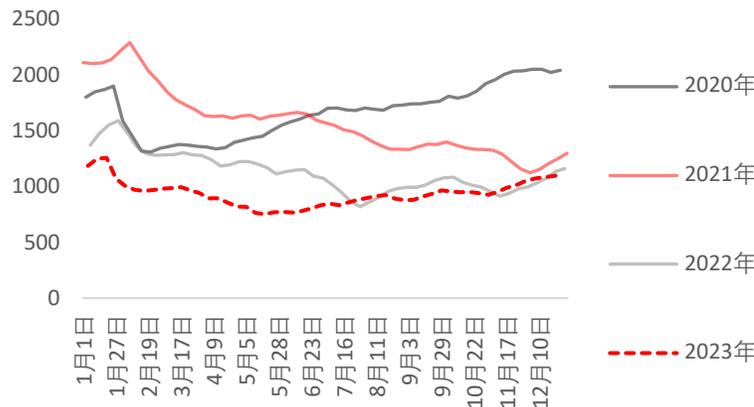
		下游利润情况									
		螺纹钢高炉利润	螺纹钢电炉利润	热卷毛利	冷轧毛利	钢坯完全成本	钢坯直接成本	钢坯用焦炭成本	钢坯用PB粉成本	钢坯用铁精粉成本	
2023/12/29	今日	-428.14	-116.7	-406.19	-121.02	3846	3646	2460	1045	1279	
2023/12/28	昨日	-408.96	-106.7	-385.01	-98.05	3850	3650	2460	1048	1278	
	日涨跌	-19.18	-10	-21.18	-22.97	-4	-4	0	-3	1	
2023/12/22	上周	-394.67	-61.75	-373.92	-75.16	3837	3637	2460	1034	1218	
	周涨跌	-33.47	-54.95	-32.27	-45.86	9	9	0	11	61	
2023/11/29	上月	-279.72	-32.88	-347.54	23.56	3722	3522	2360	991	1165	
	月涨跌	-148.42	-83.82	-58.65	-144.58	124	124	100	54	114	
2022/12/29	去年	-246.38	-265.93	-282.34	-256.83	3808	3608	2900	838	1011	
	年涨跌	-181.76	149.23	-123.85	135.81	38	38	-440	207	268	

炼焦煤库存

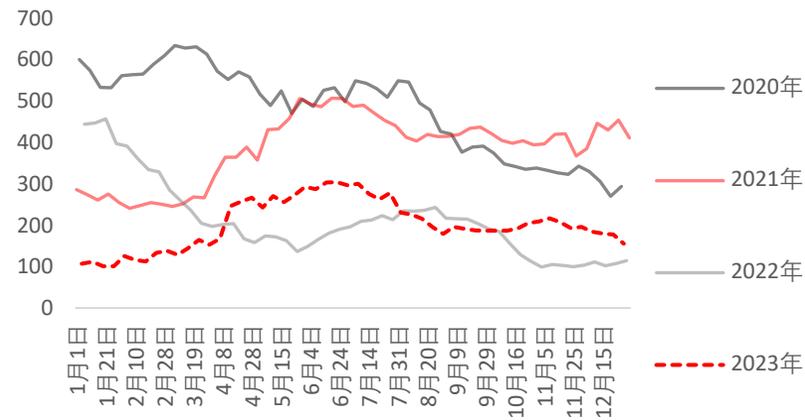
炼焦煤：矿山企业库存：中国（周）



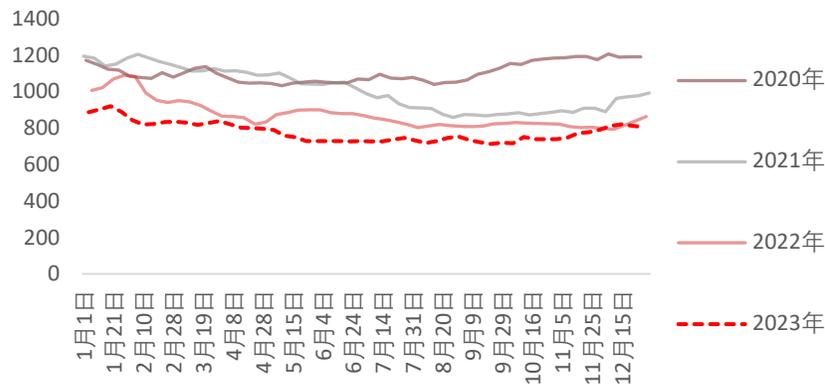
炼焦煤：全样本焦企库存



炼焦煤：港口库存



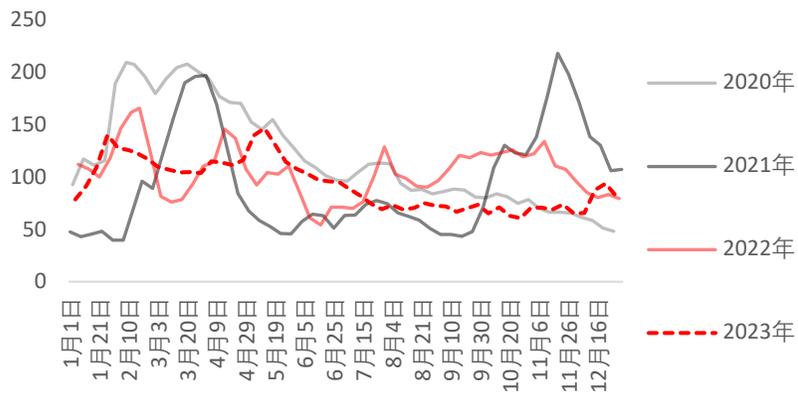
炼焦煤：钢厂库存



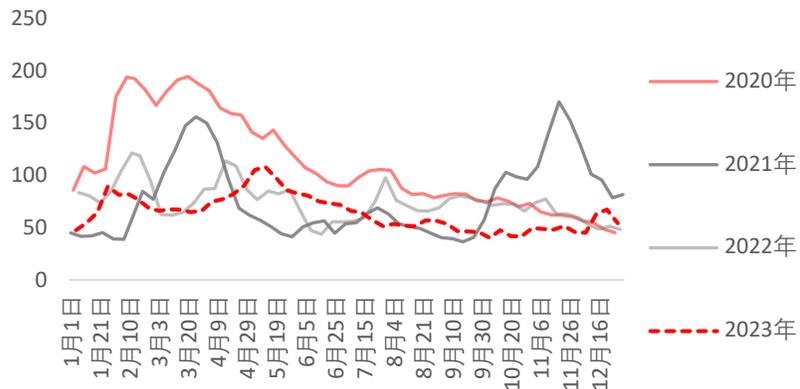
		港口炼焦煤库存			煤矿炼焦煤库存	焦企炼焦煤库存				钢厂炼焦煤库存	
		日照港	京唐港	五港口合计	全国	全样本焦企库存	全样本库存可用天数	230家焦企库存	230家焦企库存可用天数	247家钢厂库存	247家钢厂库存可用天数
2023-12-29	本周	83	67.77	155.77	199.9	1106.33	12.39	925.18	12.9	805.29	13
2023-12-22	上周	88	84.6	177.6	199.23	1093.51	12.02	915.76	12.42	812.02	13.12
	周涨跌	-5	-16.83	-21.83	0.67	12.82	0.37	9.42	0.48	-6.73	-0.12
	周涨幅	-5.7%	-19.9%	-12.3%	0.3%	1.2%	3.1%	1.0%	3.9%	-0.8%	-0.9%
2023-12-01	上月	96	97.03	196.03	207.53	1049.18	11.83	884.35	12.32	790.71	12.77
	月涨跌	-13	-29.26	-40.26	-7.63	57.15	0.56	40.83	0.58	14.58	0.23
	月涨幅	-13.5%	-30.2%	-20.5%	-3.7%	5.4%	4.7%	4.6%	4.7%	1.8%	1.8%
2022-12-30	去年	26	73.47	114.47	268.63	1159.41	13.26	1012.89	13.7	863.7	13.92
	年涨跌	57	-5.7	41.3	-68.73	-53.08	-0.87	-87.71	-0.8	-58.41	-0.92
	年涨幅	219.2%	-7.8%	36.1%	-25.6%	-4.6%	-6.6%	-8.7%	-5.8%	-6.8%	-6.6%

焦炭库存

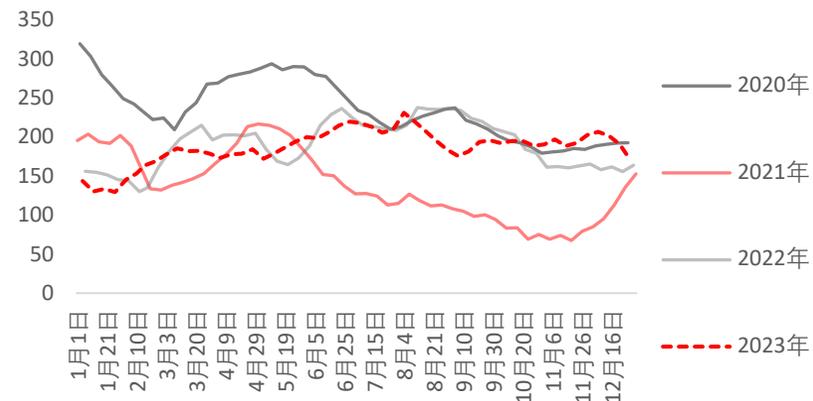
全样本焦企焦炭库存



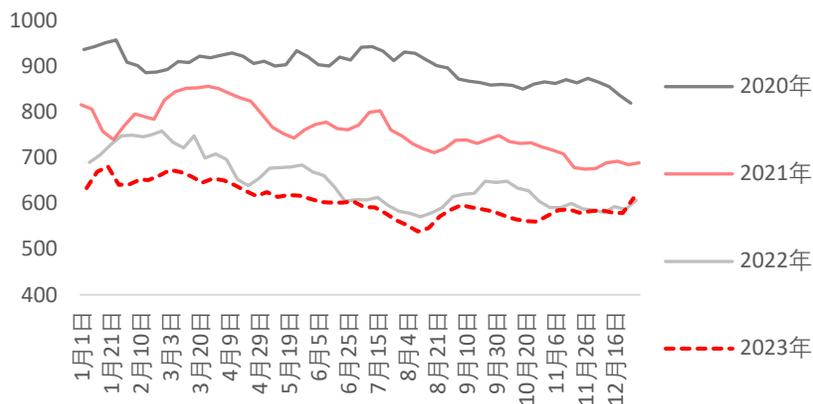
230家焦企焦炭库存



全国焦炭港口库存



247家钢厂焦炭库存



		焦炭库存情况								
		焦企		钢厂		港口				
		全样本焦企焦炭库存	230家焦企焦炭库存	247家钢厂焦炭库存	247家钢厂焦炭可用天数	全国焦炭港口库存	连云港	青岛港	日照港	天津港
2023-12-29	本周	81.21	54.06	611.18	12.22	169.43	0.43	57	58	54
2023-12-22	上周	93.45	66.95	578.06	11.04	190.3	0.3	64	61	65
	周涨跌	-12.24	-12.89	33.12	1.18	-20.87	0.13	-7	-3	-11
	周涨幅	-13.10%	-19.25%	5.73%	10.69%	-10.97%	43.33%	-10.94%	-4.92%	-16.92%
2023-12-01	上月	65.01	45.46	582.47	10.8	202.45	0.45	62	68	72
	月涨跌	16.2	8.6	28.71	1.42	-33.02	-0.02	-5	-10	-18
	月涨幅	24.92%	18.92%	4.93%	13.15%	-16.31%	-4.44%	-8.06%	-14.71%	-25.00%
2022-12-30	去年	79.05	48.19	606.11	12.41	163.6	1.6	48	72	42
	年涨跌	2.16	5.87	5.07	-0.19	5.83	-1.17	9	-14	12
	年涨幅	2.73%	12.18%	0.84%	-1.53%	3.56%	-73.13%	18.75%	-19.44%	28.57%



结论及投资建议

供应	洗煤厂开工下降，焦企开工下降
需求	钢厂开工下降，日均铁水产量下降
利润	焦企利润环比增加，钢厂亏损环比走扩
结论	供应增量释放空间有限，下游铁水日均产量延续下降，供需双弱，库存水平低位，春节前需关注下游补库动态，预计春节前煤焦难有大的跌幅，易涨难跌
操作建议	逢低做多
风险提示	供应大幅增加，需求减少，宏观利多出尽

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微博：东海期货-创新发现价值



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn