



供应扰动需求较弱，煤焦震荡

东海期货黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2024-3-4

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

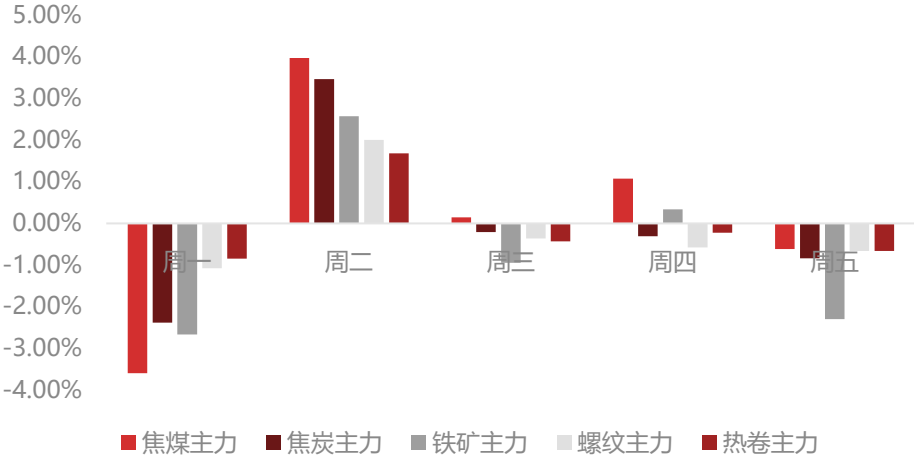
分析师：

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

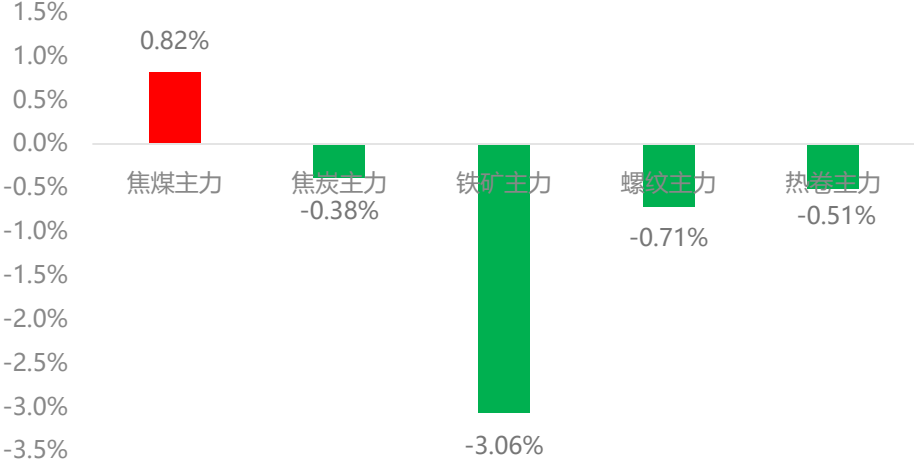
联系人：

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

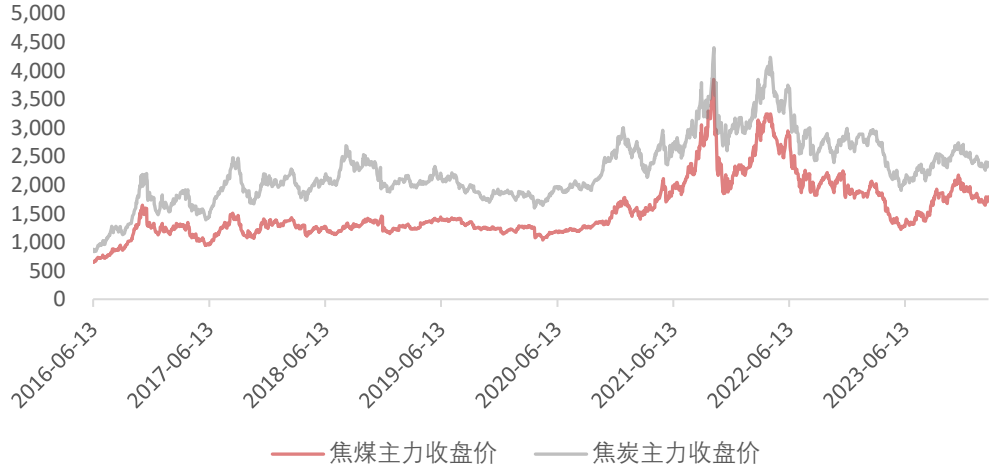
黑色品种每日涨跌幅 (%)



黑色品种周度涨跌幅 (%)



焦煤/焦炭期货价格走势 (元/吨)

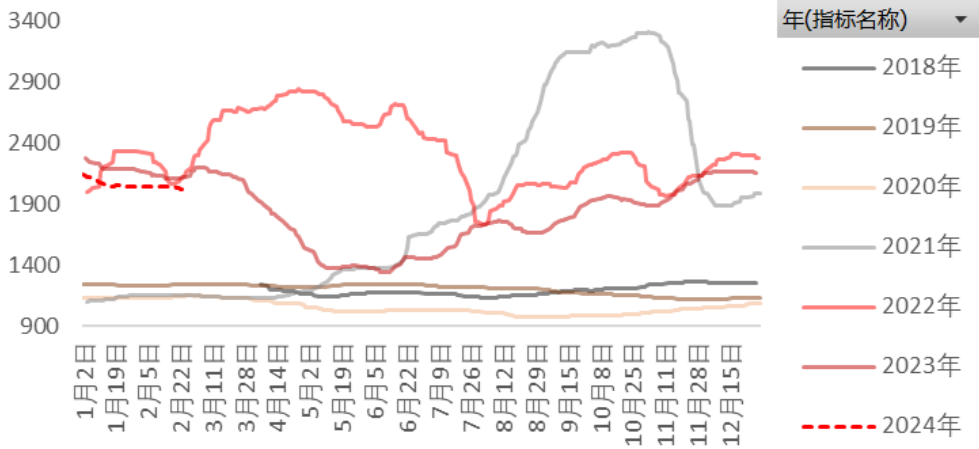


黑色品种期货周度变化

2024/3/1					
	焦煤主力	焦炭主力	铁矿主力	螺纹主力	热卷主力
收盘价	1780.5	2361.5	871.5	3763	3885
开盘价	1797	2380	892	3788	3907
最高价	1836	2427.5	903	3809	3933
最低价	1767.5	2350.5	871	3760	3883
最高-最低	68.5	77	32	49	50
振幅	3.9%	3.3%	3.7%	1.3%	1.3%
结算价	1808	2394.5	891	3788	3910
涨跌 (收盘价)	15	-9	-28	-27	-20
涨跌幅 (收盘价)	0.82%	-0.38%	-3.06%	-0.71%	-0.51%
成交量 (手)	154884	26750	374613	1307382	315179
持仓量 (手)	142022	29039	510686	1907770	990197
持仓变化 (手)	10908	2703	-8486	42275	28055

炼焦煤现货价格						
2024/3/1						
	本周	上周	周涨跌	周环比	月同比	年同比
炼焦煤	1972	2021.4	-49.4	-2.44%	-3.26%	-10.23%
低硫主焦煤	2340.9	2420	-79.1	-3.27%	-3.52%	-6.10%
中硫主焦煤	2093	2148.2	-55.2	-2.57%	-3.92%	-7.24%
高硫主焦煤	2009.5	2038.6	-29.1	-1.43%	-2.56%	-6.57%
肥煤	2111.5	2136.3	-24.8	-1.16%	-1.16%	-4.07%
1/3焦煤	1889.4	1941.8	-52.4	-2.70%	-4.25%	-13.06%
气煤	1364.1	1383.7	-19.6	-1.42%	-1.42%	-28.11%
瘦煤	1746.9	1869.6	-122.7	-6.56%	-6.58%	-20.66%

求和项:炼焦煤：价格指数：中国（日）

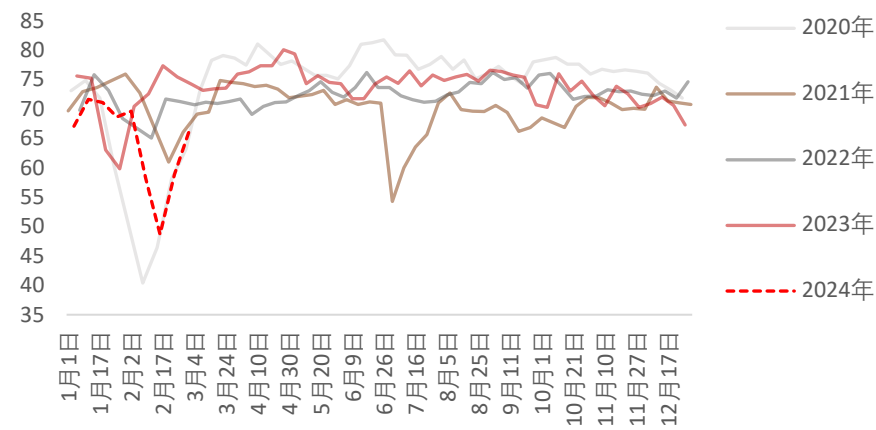


天(指标名称)

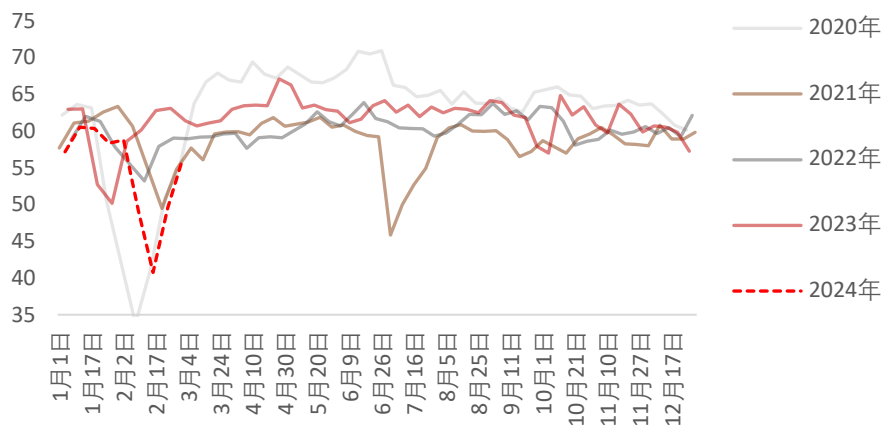
焦炭现货价格涨跌统计（元/吨）						
涨跌	落实时间	调价周期	涨跌轮数	涨跌幅	累计涨跌	备注
提降	2024/1/2	21	第一轮	100-110	100-110	(1) 铁水持续下滑 (2) 需求淡季 (3) 供应边际恢复
提降	2024/1/10	8	第二轮	100-110	200-220	
提降	2024/2/19	40	第三轮	100-110	300-330	(1) 春节后第一周，蒙煤库存创新高 (2) 春节后由于钢厂利润持续亏损，生产积极性减弱，铁水恢复缓慢，需求较弱
提降	2024/2/27	8	第四轮	100-110	400-440	(1) 山煤否认减产传闻的真实性

现货方面，焦炭第四轮提降完成落地，截止目前，焦炭价格自1月份以来已经累计降价400-440元/吨。

样本洗煤厂（110家洗煤厂周度开工率）



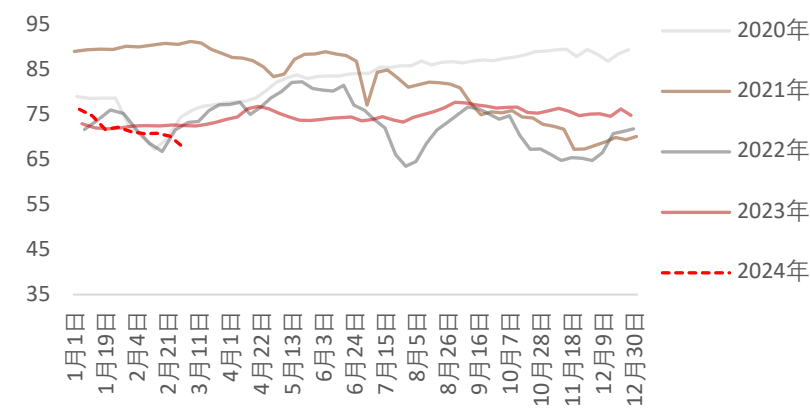
样本洗煤厂（110家）：精煤：日均产量：



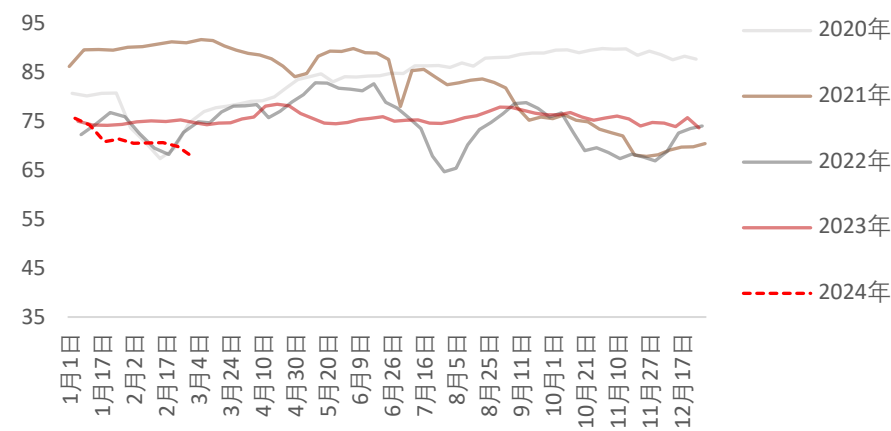
		开工率	日均产量
	单位	百分比	万吨
2024/3/1	本周	66.09	56.13
2024/2/23	上周	58.80	49.53
	周涨跌	7.29	6.60
	周涨幅	12.39%	13.31%
2024/1/26	上月	68.61	58.34
	月涨跌	-2.52	-2.22
	月涨幅	-3.67%	-3.80%
2023/3/3	去年	74.18	61.37
	年涨跌	-8.09	-5.24
	年涨幅	-10.91%	-8.54%

焦炭产能利用率

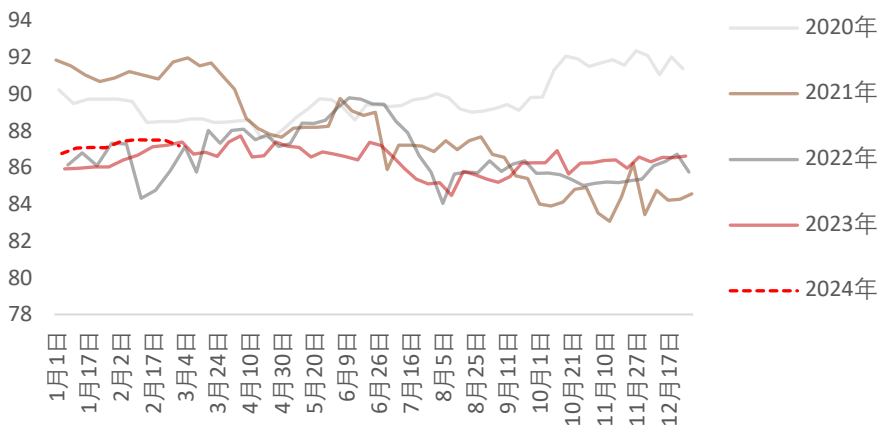
全样本焦企焦炭产能利用率



230家焦企焦炭产能利用率



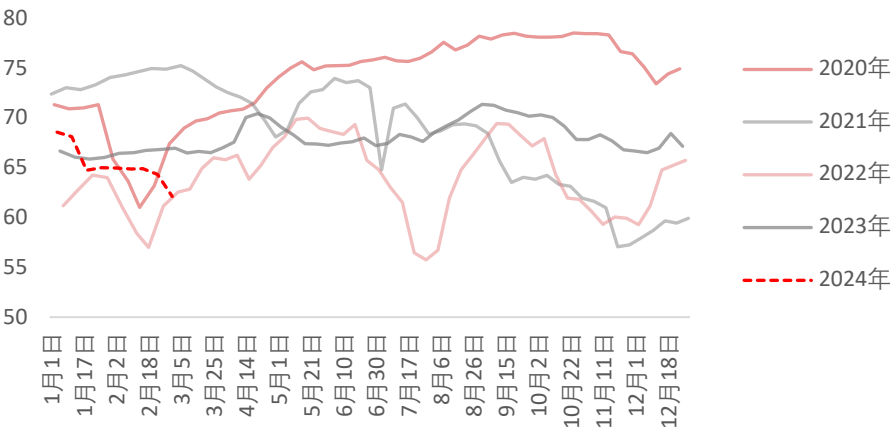
247家钢厂焦炭产能利用率



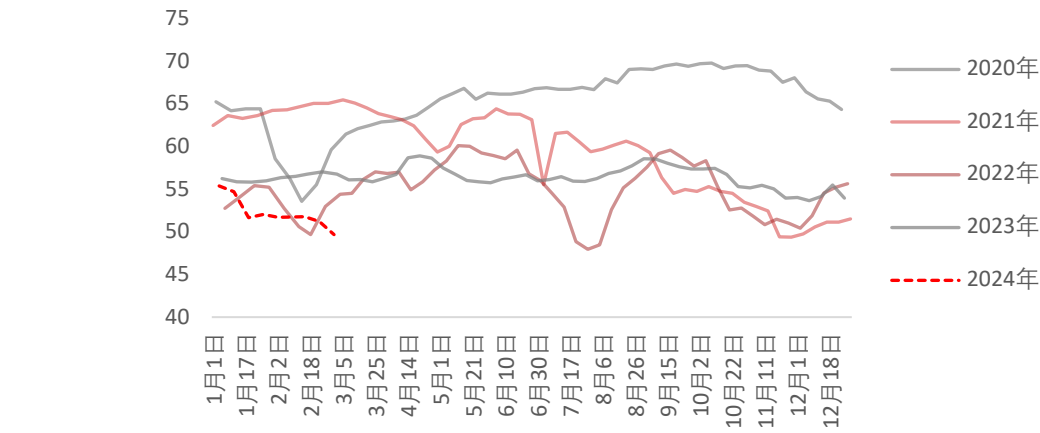
焦炭产能利用率				
		全样本焦企焦炭产能利用率	230家焦企焦炭产能利用率	247家钢厂焦炭产能利用率
2024-03-01	本周	67.68	67.69	87.17
2024-02-23	上周	70.07	69.8	87.48
	周涨跌	-2.39	-2.11	-0.31
	周涨幅	-3.41%	-3.02%	-0.35%
2024-02-02	上月	71.1	70.46	87.41
	月涨跌	-3.42	-2.77	-0.24
	月涨幅	-4.81%	-3.93%	-0.27%
2023-03-03	去年	72.47	74.64	87.38
	年涨跌	-4.79	-6.95	-0.21
	年涨幅	-6.61%	-9.31%	-0.24%

焦炭产量

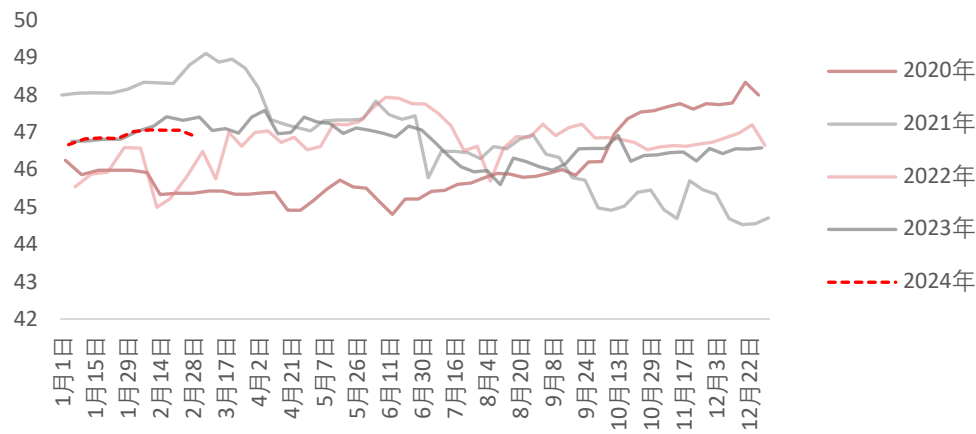
全样本焦企焦炭产日均产量



230家焦企焦炭日均产量

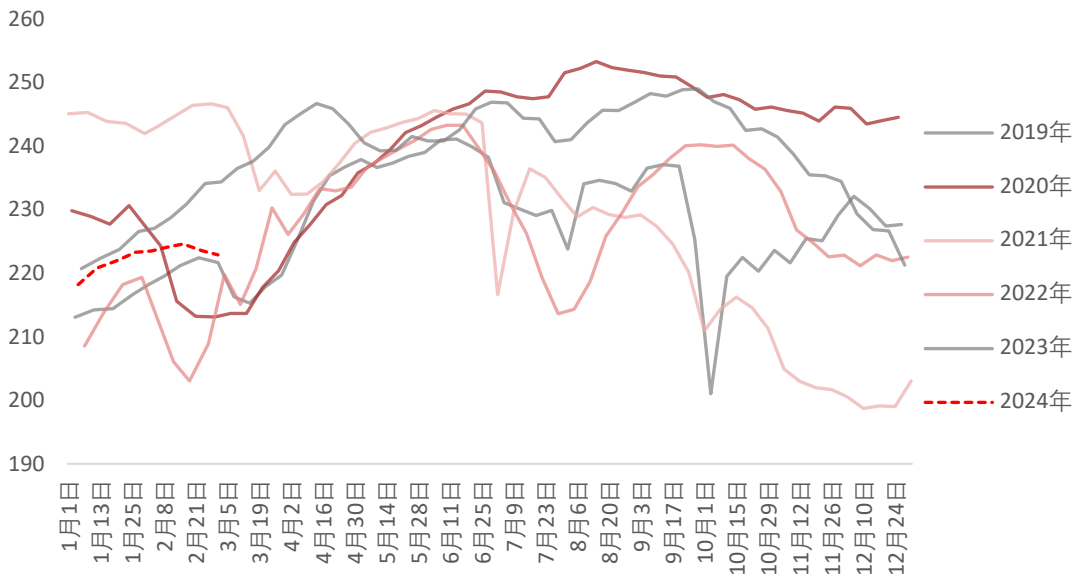


247家钢厂焦炭日均产量



		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
2024-03-01	本周	62.1	49.63	46.88
2024-02-23	上周	64.29	51.18	47.05
	周涨跌	-2.19	-1.55	-0.17
	周涨幅	-3.41%	-3.03%	-0.36%
2024-02-02	上月	64.95	51.66	47.01
	月涨跌	-2.85	-2.03	-0.13
	月涨幅	-4.39%	-3.93%	-0.28%
2023-03-03	去年	66.92	56.72	47.4
	年涨跌	-4.82	-7.09	-0.52
	年涨幅	-7.20%	-12.50%	-1.10%

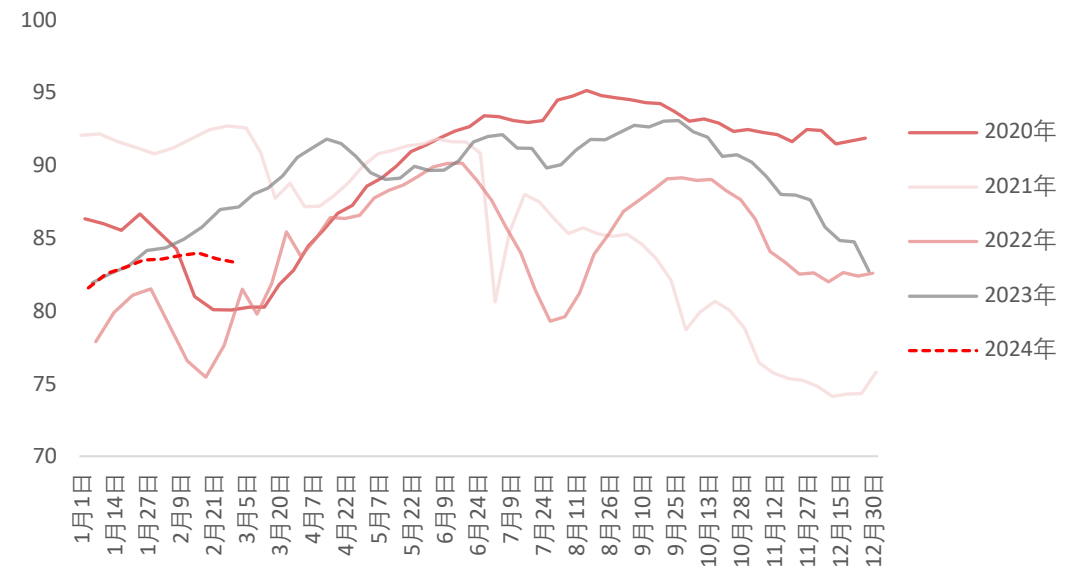
247家钢厂日均铁水产量（万吨）



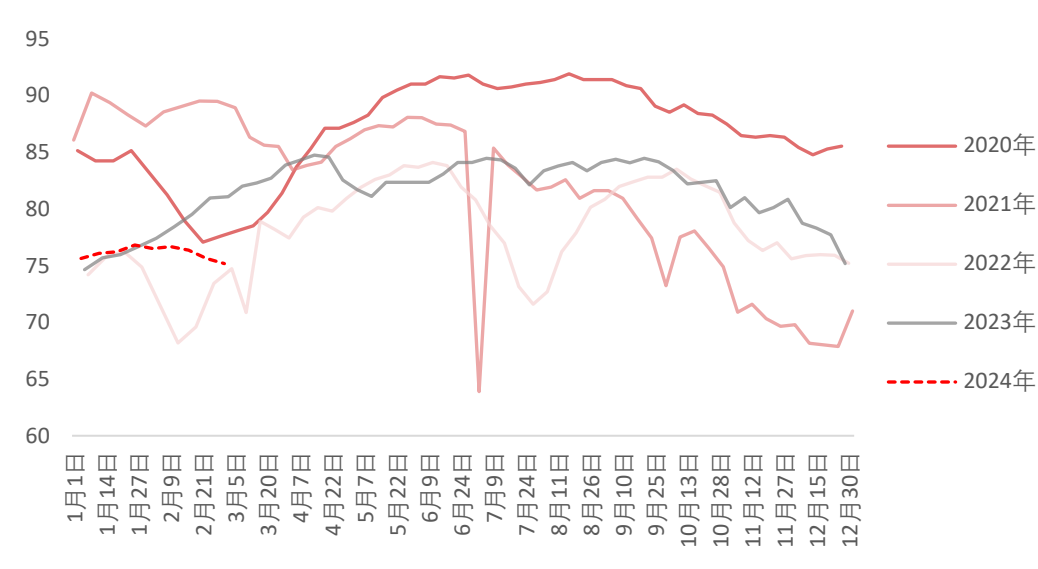
	247家钢厂铁水日均产量	
2024-03-01	本周	222.86
2024-02-23	上周	223.52
	周涨跌	-0.66
	周涨幅	-0.3%
2024-02-02	上月	223.48
	月涨跌	-0.62
	月涨幅	-0.3%
2023-03-03	去年	234.36
	年涨跌	-11.5
	年涨幅	-4.9%

钢厂开工率

247家钢厂高炉周度产能利用率

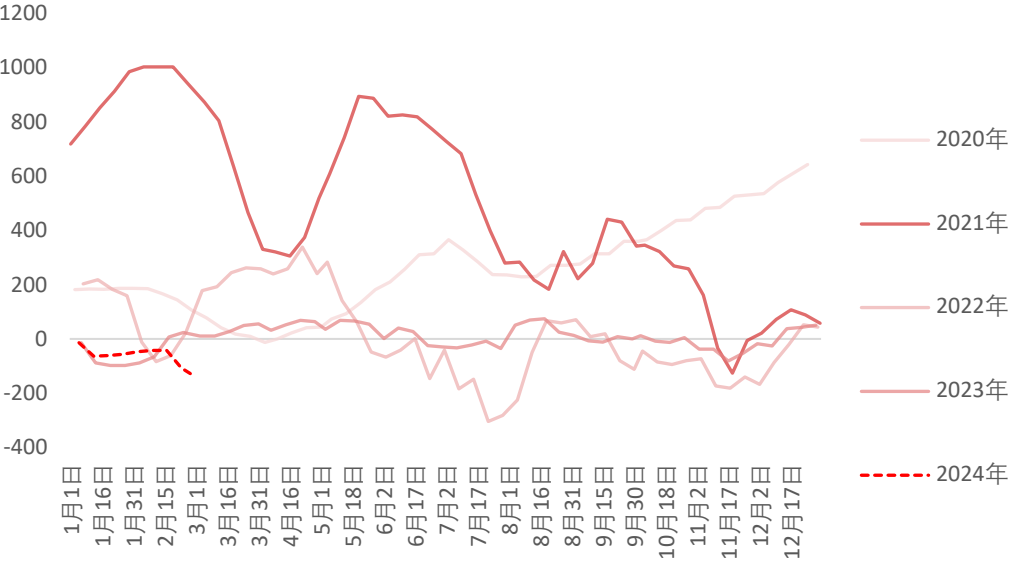


247家钢厂高炉周度开工率



		247家钢厂高炉周度产能利用率	247家钢厂高炉周度开工率
2024-03-01	本周	83.34	75.19
2024-02-23	上周	83.59	75.63
	周涨跌	-0.25	-0.44
	周环比	-0.3%	-0.6%

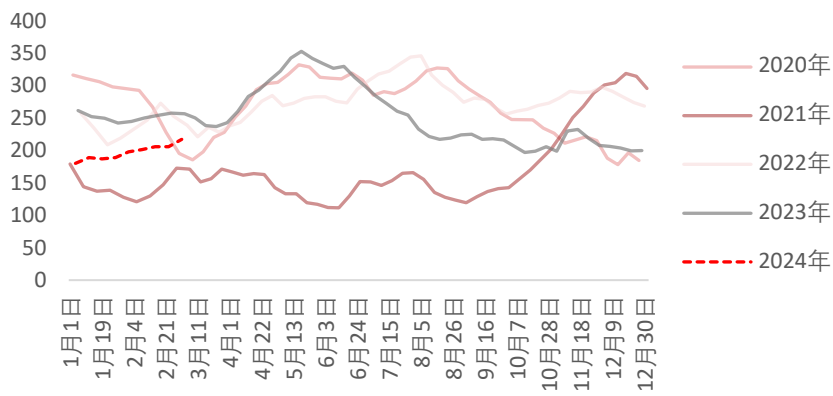
吨焦平均利润



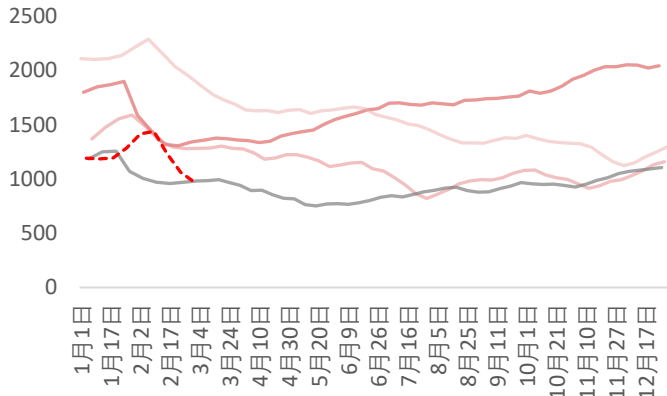
		吨焦平均利润
2024/3/1	本周	-141
2024/2/23	上周	-107
	周涨跌	-34
2024/2/2	上月	-47
	月涨跌	-94
2023/3/3	去年	10
	年涨跌	-151

炼焦煤库存

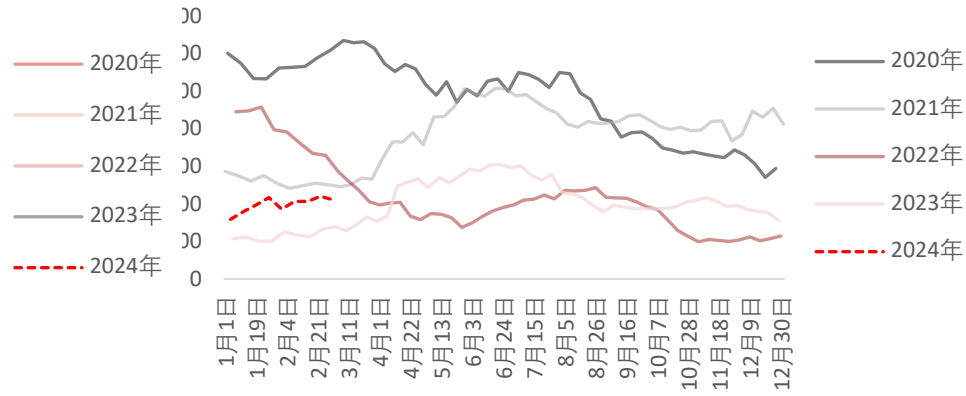
炼焦煤：矿山企业库存：中国（周）



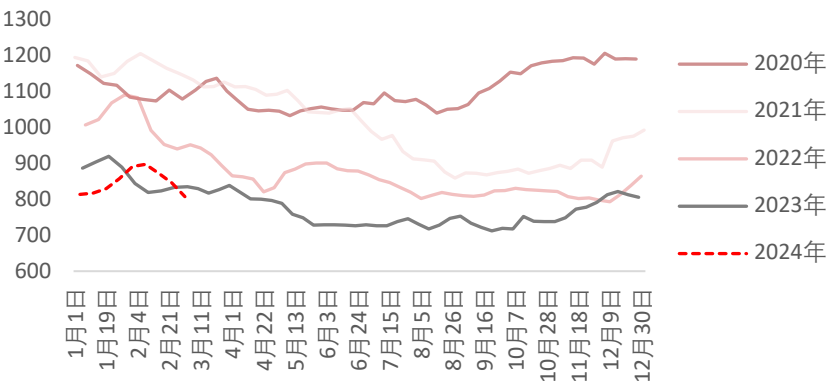
炼焦煤：全样本焦企库存



炼焦煤：港口库存



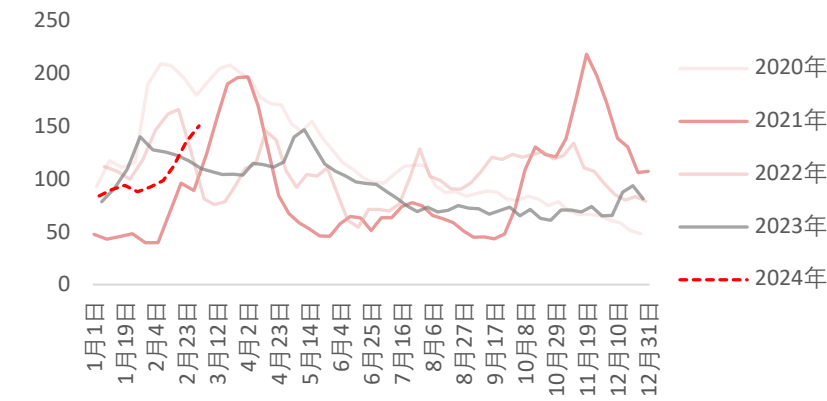
炼焦煤：钢厂库存



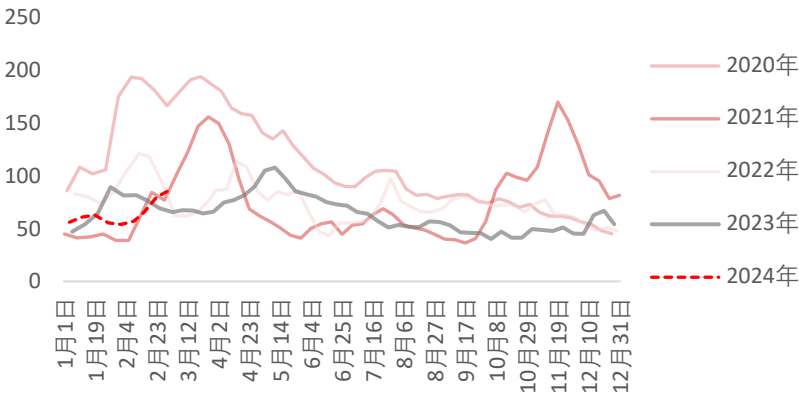
		港口炼焦煤库存			煤矿炼焦煤库存	焦企炼焦煤库存				钢厂炼焦煤库存	
		日照港	京唐港	五港口合计	全国	全样本焦企库存	全样本库存可用天数	230家焦企库存	230家焦企库存可用天数	247家钢厂库存	247家钢厂库存可用天数
2024-03-01	本周	135	75.07	210.07	216.85	970.59	11.75	777.99	11.79	806.77	12.94
2024-02-23	上周	130	89.93	219.93	205.46	1061.5	12.41	857.6	12.6	845.09	13.51
	周涨跌	5	-14.86	-9.86	11.39	-90.91	-0.66	-79.61	-0.81	-38.32	-0.57
	周涨幅	3.8%	-16.5%	-4.5%	5.5%	-8.6%	-5.3%	-9.3%	-6.4%	-4.5%	-4.2%
2024-02-02	上月	118	68.02	186.02	198	1415.83	16.39	1170.43	17.04	891.01	14.25
	月涨跌	17	7.05	24.05	18.85	-445.24	-4.64	-392.44	-5.25	-84.24	-1.31
	月涨幅	14.4%	10.4%	12.9%	9.5%	-31.4%	-28.3%	-33.5%	-30.8%	-9.5%	-9.2%
2023-03-03	去年	61	67.67	138.67	256.79	980.23	11.01	858.61	11.38	834.6	13.24
	年涨跌	74	7.4	71.4	-39.94	-9.64	0.74	-80.62	0.41	-27.83	-0.3
	年涨幅	121.3%	10.9%	51.5%	-15.6%	-1.0%	6.7%	-9.4%	3.6%	-3.3%	-2.3%

焦炭库存

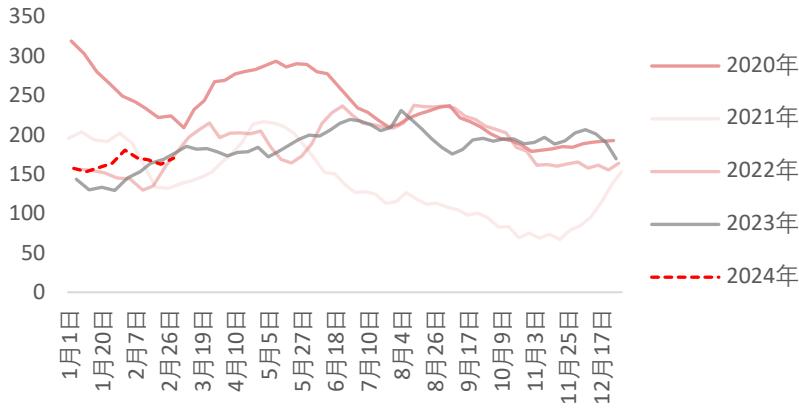
全样本焦企焦炭库存



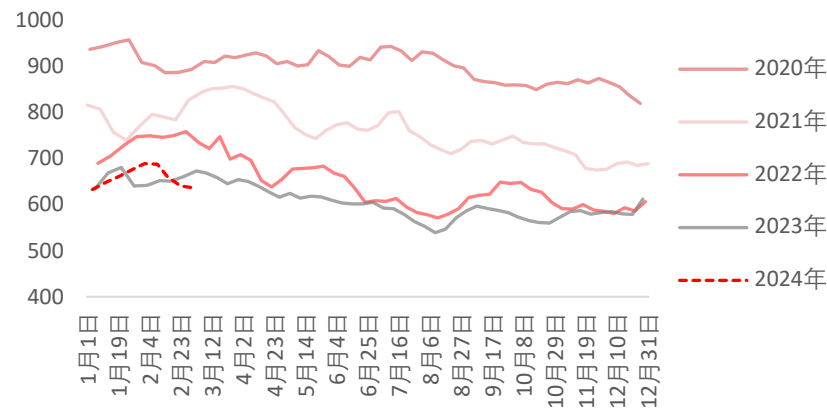
230家焦企焦炭库存



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
2024-03-01	本周	150.21	86.41	635.83	12.65	170.43	0.43	53	71	46
2024-02-23	上周	135.07	80.12	639.49	12.7	162.4	0.4	48	69	45
	周涨跌	15.14	6.29	-3.66	-0.05	8.03	0.03	5	2	1
	周涨幅	11.21%	7.85%	-0.57%	-0.39%	4.94%	7.50%	10.42%	2.90%	2.22%
2024-02-02	上月	92.23	54.08	688.61	13.67	180.41	0.41	54	72	54
	月涨跌	57.98	32.33	-52.78	-1.02	-9.98	0.02	-1	-1	-8
	月涨幅	62.86%	59.78%	-7.66%	-7.46%	-5.53%	4.88%	-1.85%	-1.39%	-14.81%
2023-03-03	去年	109.4	65.77	672.42	12.98	177.7	1.7	66	81	29
	年涨跌	40.81	20.64	-36.59	-0.33	-7.27	-1.27	-13	-10	17
	年涨幅	37.30%	31.38%	-5.44%	-2.54%	-4.09%	-74.71%	-19.70%	-12.35%	58.62%

结论及投资建议

供应	供应端由于山西省开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治工作，叠加去年开始的帮扶小组入驻山西，以及近期的神华等企业的减产消息，供应端存在缩减预期。
需求	由于钢厂持续亏损，开工积极性偏弱，下游对原料的采购意愿不高，铁水日均产量放缓，后续需关注3月旺季下游的需求情况。
利润	随着焦炭的提降，焦企利润亏损走扩，同时随着焦炭提降的落地，钢厂原料成本下降，钢厂利润亏损有所修复。
结论	煤焦整体呈供应存在缩减预期，需求弱现实的格局，叠加蒙煤库存高位下游原料库存消耗缓慢，预计短期双焦价格区间震荡。
操作建议	区间操作
风险提示	上行风险：供应超预期缩减，安监力度加严加严，需求超预期增加 下行风险：需求超预期下降，供应缩减不及预期

重要声明

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

