



铁水延续增势，关注旺季需求变化

东海期货黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2024-9-18

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

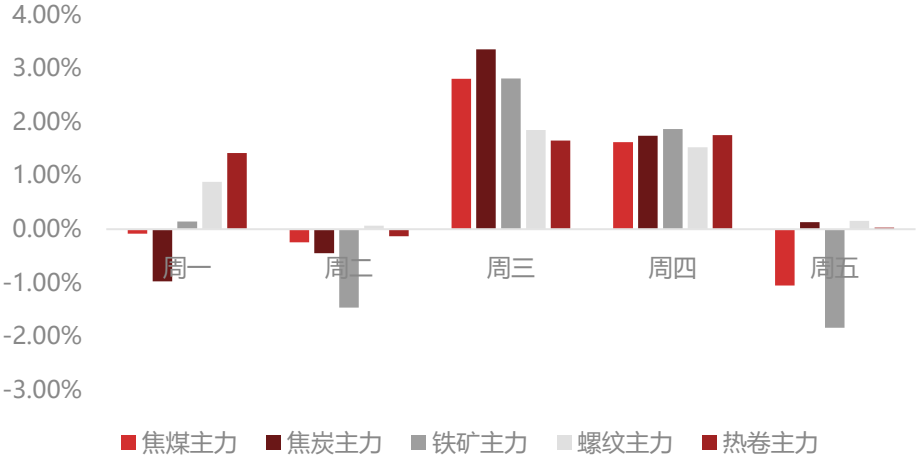
分析师：

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

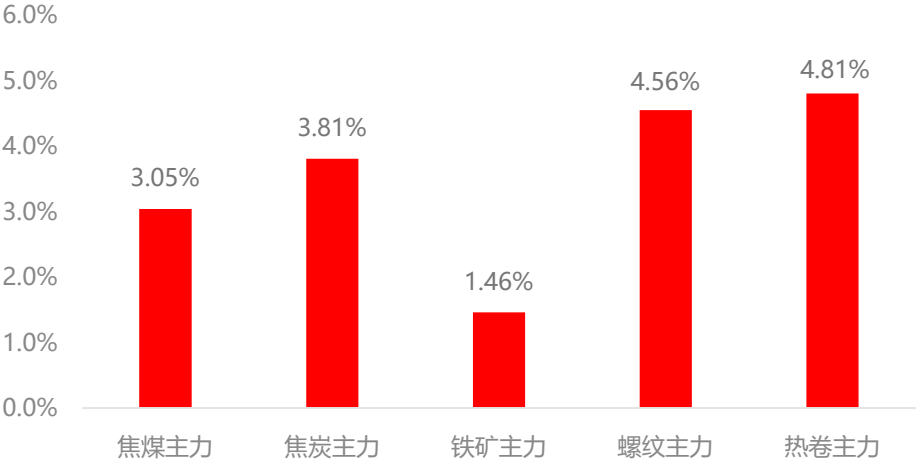
联系人：

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 (%)



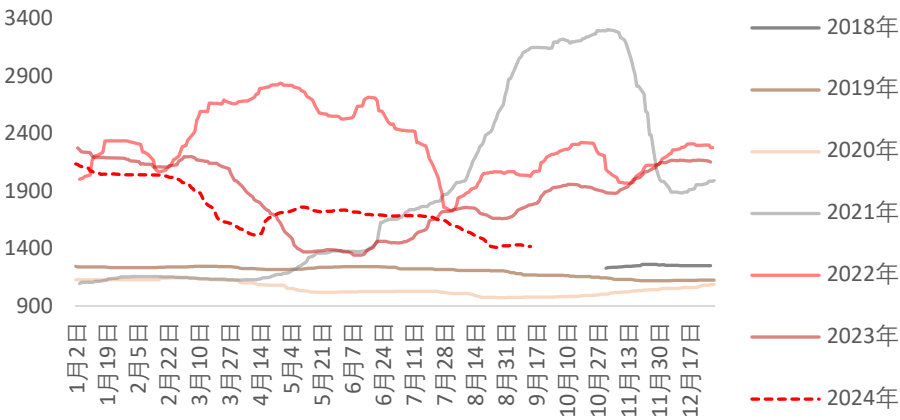
黑色品种期货周度变化

2024/9/13					
	焦煤主力	焦炭主力	铁矿主力	螺纹主力	热卷主力
收盘价	1269	1866	694	3190	3245
开盘价	1290	1865	707	3187	3245
最高价	1296	1888.5	712.5	3219	3276
最低价	1263.5	1852	691	3170	3228
最高-最低	32.5	36.5	21.5	49	48
振幅	2.6%	2.0%	3.1%	1.5%	1.5%
结算价	1278.5	1872.5	704	3196	3252
涨跌 (收盘价)	38	69	10	139	149
涨跌幅 (收盘价)	3.05%	3.81%	1.46%	4.56%	4.81%
成交量 (手)	117996	21503	477580	2518063	752814
持仓量 (手)	184843	30301	535278	1802789	1268726
持仓变化 (手)	-9509	-1303	-20037	84052	-18952

炼焦煤现货价格

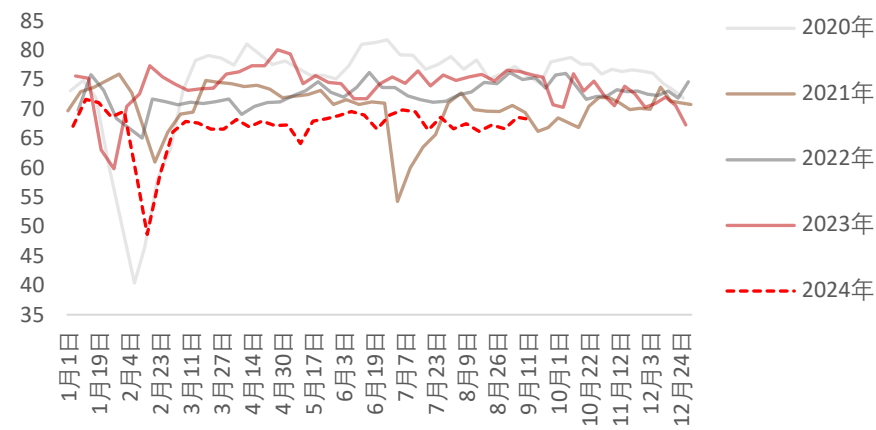
2024/9/14						
	本周	上周	周涨跌	周环比	月同比	年同比
炼焦煤	1417.5	1430.6	-13.1	-0.92%	-7.01%	-20.44%
低硫主焦煤	1620.6	1640.4	-19.8	-1.21%	-7.77%	-21.54%
中硫主焦煤	1467.2	1476.5	-9.3	-0.63%	-8.25%	-22.02%
高硫主焦煤	1404	1434.7	-30.7	-2.14%	-9.84%	-24.37%
肥煤	1474.8	1490.1	-15.3	-1.03%	-6.59%	-18.56%
1/3焦煤	1356	1360.2	-4.2	-0.31%	-4.85%	-17.04%
气煤	1192.1	1202.1	-10	-0.83%	-3.55%	-11.45%
瘦煤	1376.3	1374.1	2.2	0.16%	-5.43%	-24.73%

炼焦煤价格指数

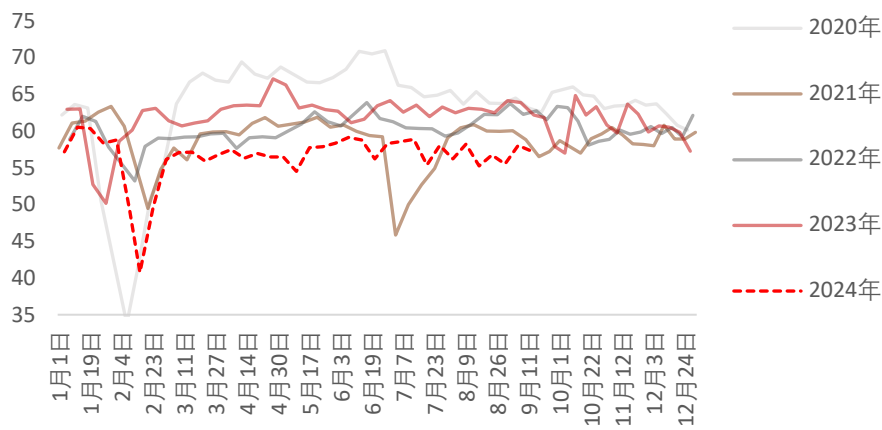


焦炭现货价格涨跌统计 (元/吨)					
涨跌	落实时间	调价周期	涨跌轮数	涨跌幅	备注
提降	2024/1/2	21	第一轮	100-110	(1) 铁水持续下滑 (2) 需求淡季 (3) 供应边际恢复
提降	2024/1/10	8	第二轮	100-110	
提降	2024/2/19	40	第三轮	100-110	(1) 春节后第一周，蒙煤库存创新高 (2) 春节后由于钢厂利润持续亏损，生产积极性减弱，铁水恢复缓慢，需求较弱
提降	2024/2/27	8	第四轮	100-110	(1) 山煤否认减产传闻的真实性
提降	2024/3/12	14	第五轮	100-110	(1) 需求弱，铁水持续下滑
提降	2024/3/20	8	第六轮	100-110	
提降	2024/3/28	8	第七轮	100-110	
提降	2024/4/9	12	第八轮	100-110	
提涨	2024/4/17	8	第一轮	100-110	(1) 钢厂复产逻辑，铁水回升 (2) 宏观利好推动 (3) 五一假期前下游集中补库
提涨	2024/4/22	5	第二轮	100-110	
提涨	2024/4/25	3	第三轮	100-110	
提涨	2024/4/30	5	第四轮	100-110	
提降	2024/5/21	21	第一轮	100-110	(1) 供应增加预期 (2) 粗钢调控 (3) 铁水见顶下滑
提降	2024/6/12	22	第二轮	50-60	
提涨	2024/6/26	14	第一轮	50-55	(1) 铁水回升 (2) 焦企开工下降
提降	2024/7/29	33	第一轮	50-55	(1) 钢厂利润收缩，负反馈 (2) 供应边际增加 (3) 需求淡季，铁水有见顶趋势
提降	2024/8/5	7	第二轮	50-55	
提降	2024/8/10	5	第三轮	50-55	
提降	2024/8/15	5	第四轮	50-55	
提降	2024/8/20	5	第五轮	50-55	
提降	2024/8/23	3	第六轮	50-55	
提降	2024/8/29	6	第七轮	50-55	
提降	2024/9/10	12	第八轮	50-55	

样本洗煤厂（110家洗煤厂周度开工率）



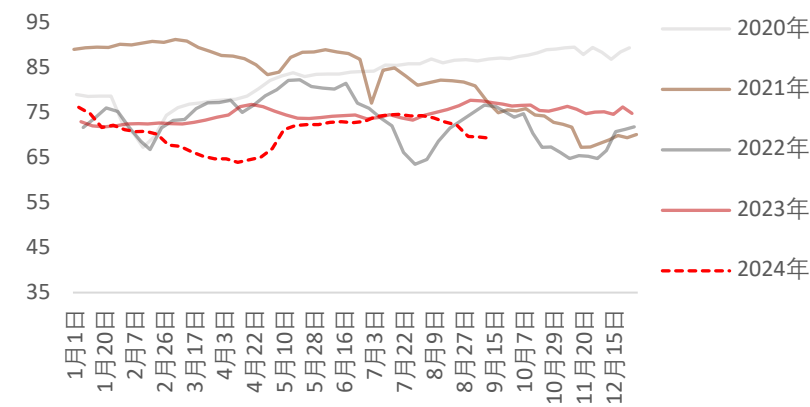
样本洗煤厂（110家）：精煤：日均产量：



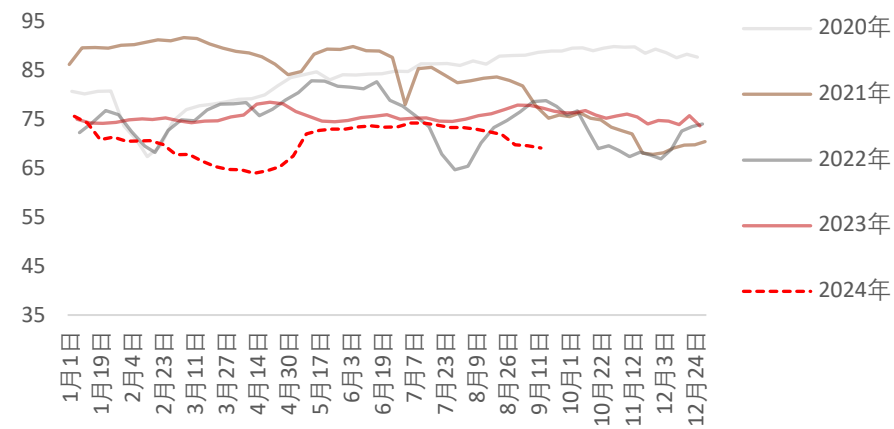
110家洗煤厂			
		开工率	日均产量
	单位	百分比	万吨
2024/9/13	本周	68.20	57.281
2024/9/6	上周	68.59	58.021
	周涨跌	-0.39	-0.74
	周涨幅	-0.57%	-1.28%
2024/8/16	上月	66.2	55.237
	月涨跌	2.00	2.04
	月涨幅	3.02%	3.70%
2023/9/15	去年	75.74	62.18
	年涨跌	-7.54	-4.90
	年涨幅	-9.96%	-7.88%

焦炭产能利用率

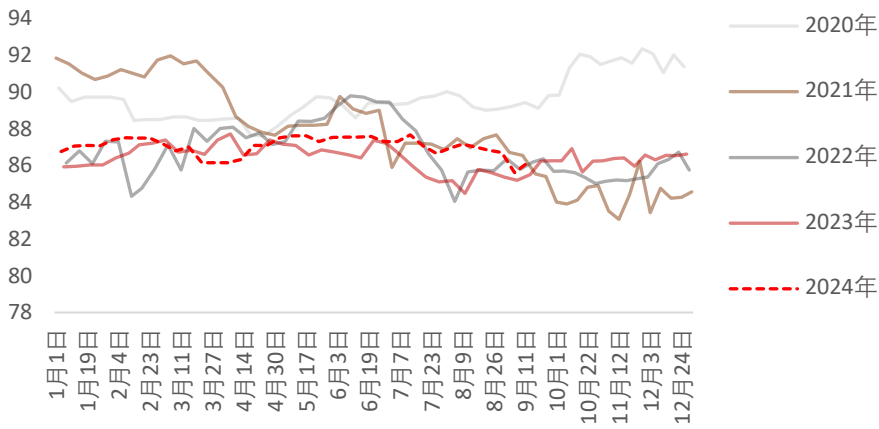
全样本焦企焦炭产能利用率



230家焦企焦炭产能利用率



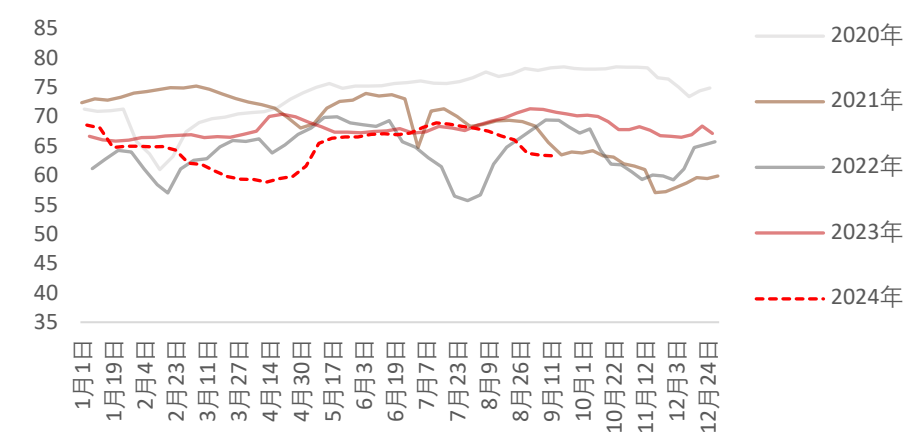
247家钢厂焦炭产能利用率



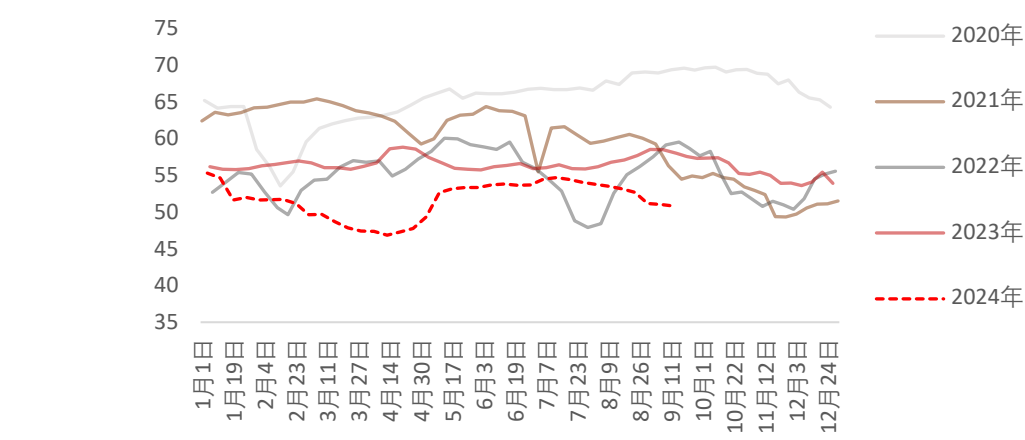
焦炭产能利用率				
		全样本焦企	230家焦企	钢厂
	单位	百分比	百分比	百分比
2024/9/13	本周	69.18	69.05	86.15
2024/9/6	上周	69.48	69.53	85.6
	周涨跌	-0.30	-0.48	0.55
	周涨幅	-0.43%	-0.69%	0.64%
2024/8/16	上月	72.83	72.44	87
	月涨跌	-3.65	-3.39	-0.85
	月涨幅	-5.01%	-4.68%	-0.98%
2023/9/15	去年	77.04	77.17	85.5
	年涨跌	-7.86	-8.12	0.65
	年涨幅	-10.20%	-10.52%	0.76%

焦炭产量

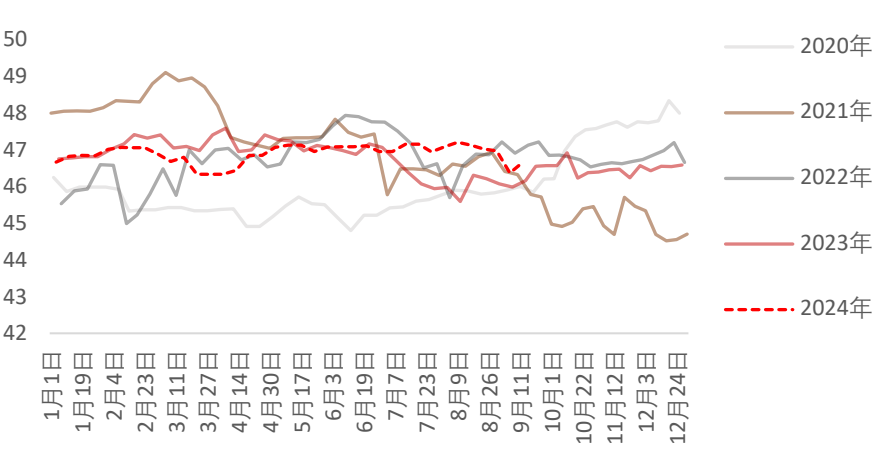
全样本焦企焦炭产日均产量



230家焦企焦炭日均产量

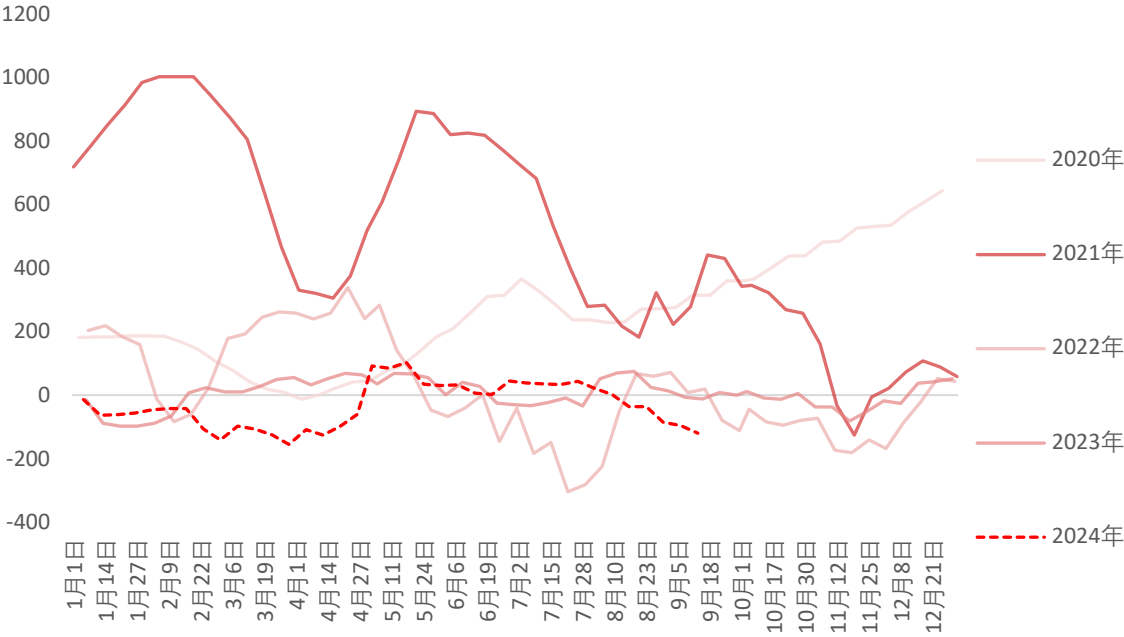


247家钢厂焦炭日均产量



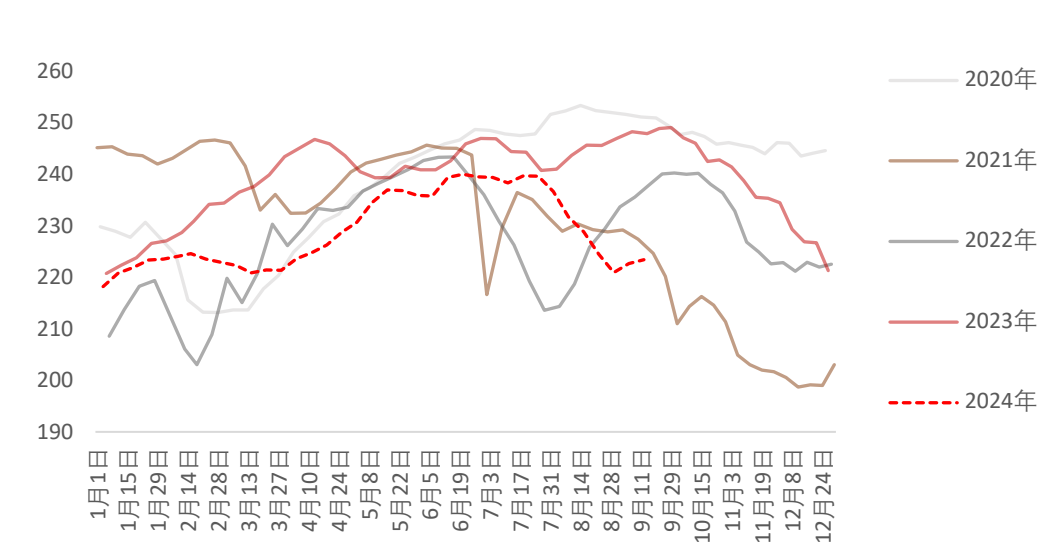
焦炭日均产量				
	单位	全样本 万吨	230家焦企 万吨	钢厂 万吨
2024/9/13	本周	63.31	50.82	46.66
2024/9/6	上周	63.43	51.02	46.36
	周涨跌	-0.12	-0.20	0.30
	周涨幅	-0.19%	-0.39%	0.65%
2024/8/16	上月	66.69	53.16	47.12
	月涨跌	-3.38	-2.34	-0.46
	月涨幅	-5.07%	-4.40%	-0.98%
2023/9/15	去年	70.75	58.01	46.15
	年涨跌	-7.44	-7.19	0.51
	年涨幅	-10.52%	-12.39%	1.11%

吨焦平均利润



		吨焦平均利润
2024/9/13	本周	-120
2024/9/6	上周	-96
	周涨跌	-24
2024/8/16	上月	-37
	月涨跌	-83
2023/9/14	去年	0
	年涨跌	-120

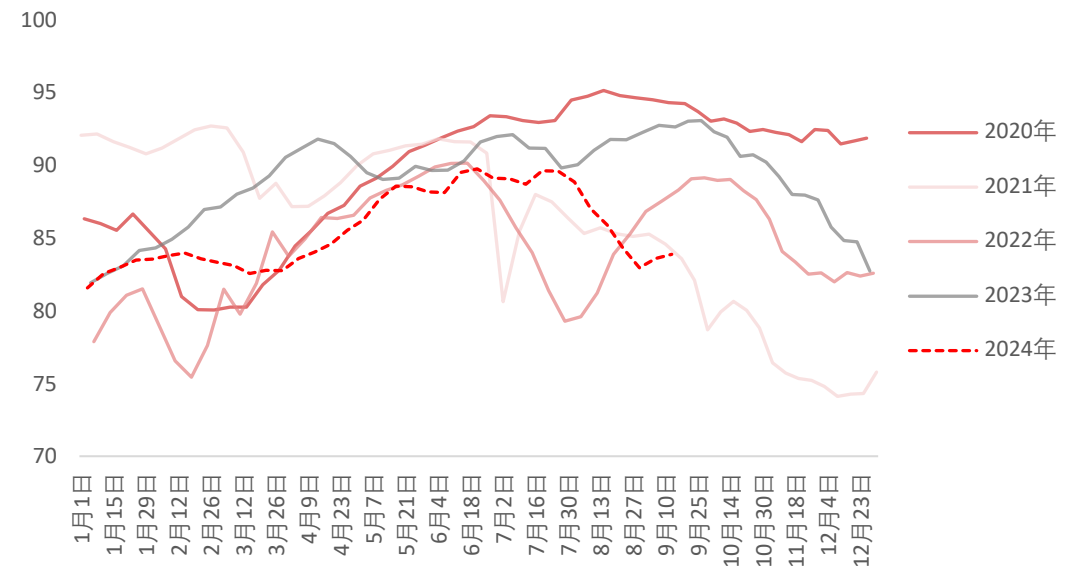
247家钢厂日均铁水产量（万吨）



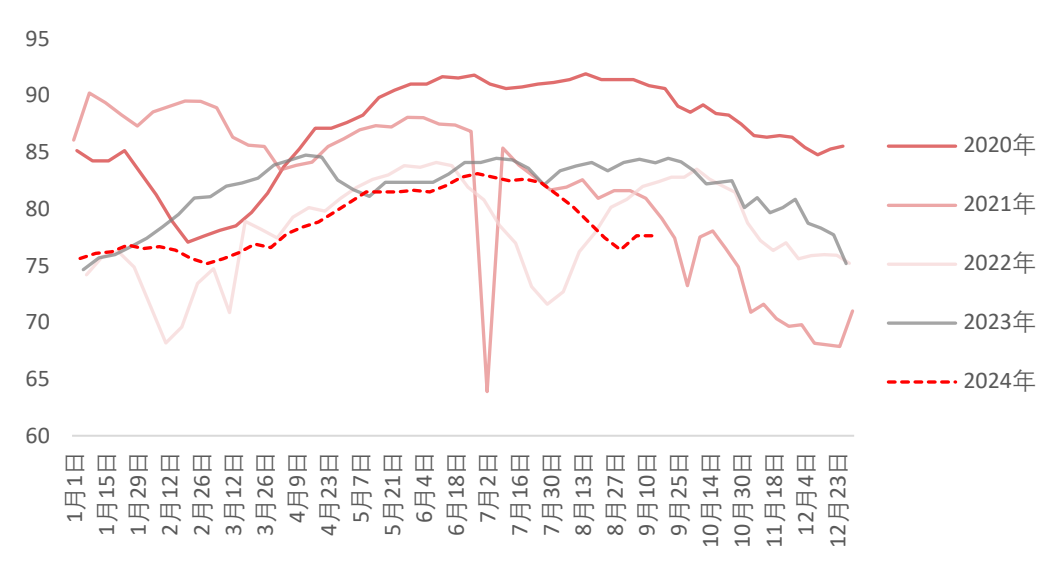
铁水日均产量		
	单位	万吨
2024/9/13	本周	223.38
2024/9/6	上周	222.61
	周涨跌	0.77
	周涨幅	0.35%
2024/8/16	上月	228.77
	月涨跌	-5.39
	月涨幅	-2.36%
2023/9/15	去年	247.84
	年涨跌	-24.46
	年涨幅	-9.87%

钢厂开工率

247家钢厂高炉周度产能利用率



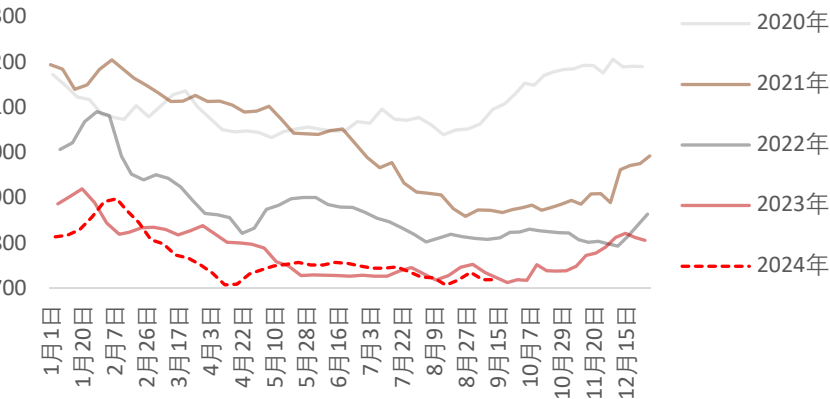
247家钢厂高炉周度开工率



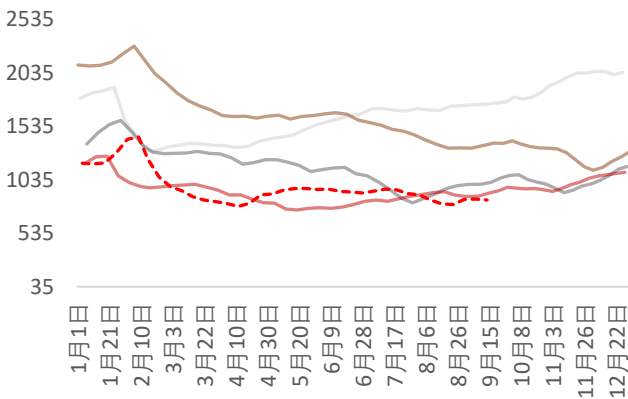
		247家钢厂高炉周度产能利用率	247家钢厂高炉周度开工率
2024-09-13	本周	83.89	77.63
2024-09-06	上周	83.6	77.63
	周涨跌	0.29	0
	周环比	0.3%	0.0%

炼焦煤库存

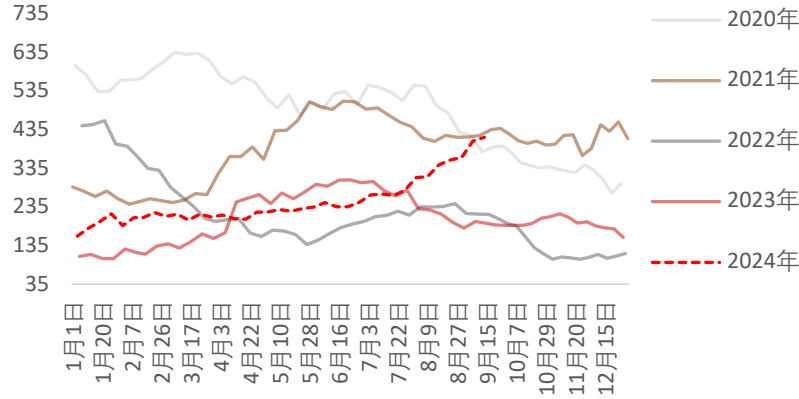
炼焦煤：钢厂库存



炼焦煤：全样本焦企库存



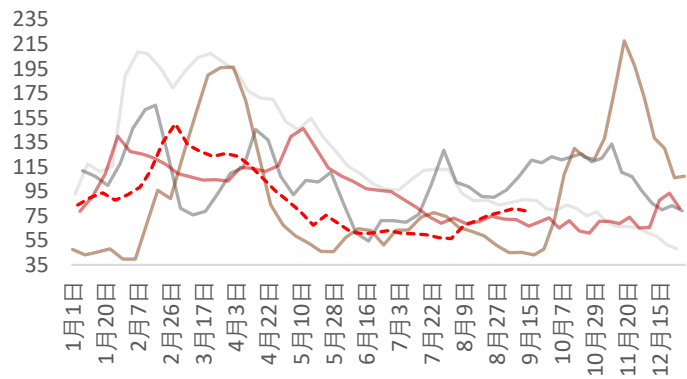
炼焦煤：港口库存



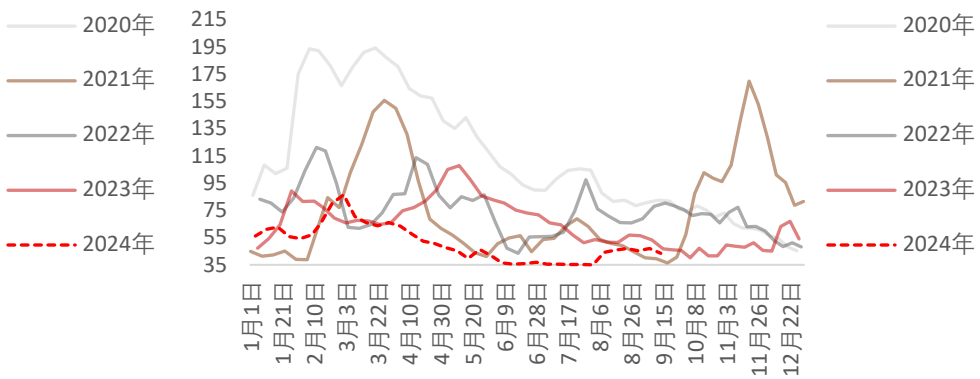
焦煤库存情况								
		港口	全样本焦企	可用天数	230家焦企	可用天数	钢厂	可用天数
	单位	万吨	万吨	天	万吨	天	万吨	天
2024/9/13	本周	414.10	847.03	10.06	695.08	10.28	718.35	11.58
2024/9/6	上周	404.14	854.14	10.12	698.76	10.3	718.3	11.65
	周涨跌	9.96	-7.11	-0.06	-3.68	-0.02	0.05	-0.07
	周涨幅	2.46%	-0.83%	-0.59%	-0.53%	-0.19%	0.01%	-0.60%
2024/8/16	上月	343.36	811.11	9.14	651.54	9.21	706.37	11.27
	月涨跌	70.74	35.92	0.92	43.54	1.07	11.98	0.31
	月涨幅	20.60%	4.43%	10.07%	6.68%	11.62%	1.70%	2.75%
2023/9/15	去年	191.55	910.68	9.68	763.57	9.9	721.83	11.76
	年涨跌	222.55	-63.65	0.38	-68.49	0.38	-3.48	-0.18
	年涨幅	116.18%	-6.99%	3.93%	-8.97%	3.84%	-0.48%	-1.53%

焦炭库存

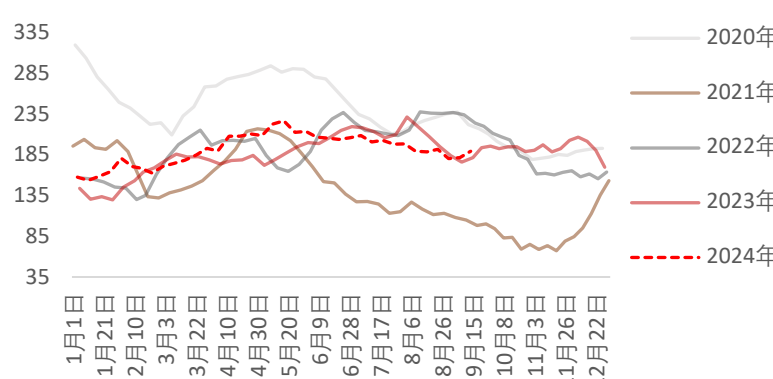
全样本焦企焦炭库存



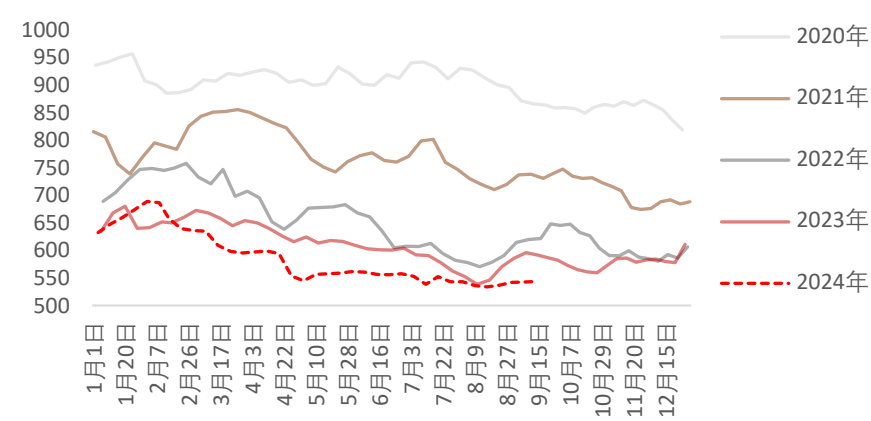
230家焦企焦炭库存



全国焦炭港口库存



247家钢厂焦炭库存



焦炭库存情况

		港口	全样本	230家	钢厂	可用天数
	单位	万吨	万吨	万吨	万吨	天
2024/9/13	本周	189.16	78.68	43.48	543.58	10.82
2024/9/6	上周	181.2	80.82	46.97	542.57	10.84
	周涨跌	7.96	-2.14	-3.49	1.01	-0.02
	周涨幅	4.39%	-2.65%	-7.43%	0.19%	-0.18%
2024/8/16	上月	188.21	70.95	45.7	533.78	10.67
	月涨跌	0.95	7.73	-2.22	9.80	0.15
	月涨幅	0.50%	10.89%	-4.86%	1.84%	1.41%
2023/9/15	去年	181.2	66.6	46.57	591	10.85
	年涨跌	7.96	12.08	-3.09	-47.42	-0.03
	年涨幅	4.39%	18.14%	-6.64%	-8.02%	-0.28%



结论及投资建议

供应	洗煤厂开工周环比微降，进口煤方面，进口量可观，进口煤给于充足补充。
需求	钢厂开工率环比微升，产能利用率环比微升，铁水日均产量延续增势，需求边际好转。
利润	吨焦利润周环比收缩，焦企亏损走扩。
结论	供应方面，上周国产煤开工持稳，进口煤方面，24年进口量可观，给予国产煤充足的补充，供给端充足；需求方面，上周247家钢厂铁水日均产量延续增势，关注旺季需求端的变化。整体煤焦估值偏低叠加需求的连续增势给予煤焦向上的驱动，但增幅有限。
操作建议	多单持有
风险提示	上行风险：需求大幅增加，供应增量不及预期，宏观利好；下行风险：供应大幅增加，需求回落。

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



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)

021-68757181

 Jialj@qh168.com.cn

