



铁水增势放缓，节前补库尾声

东海期货黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2024-9-23

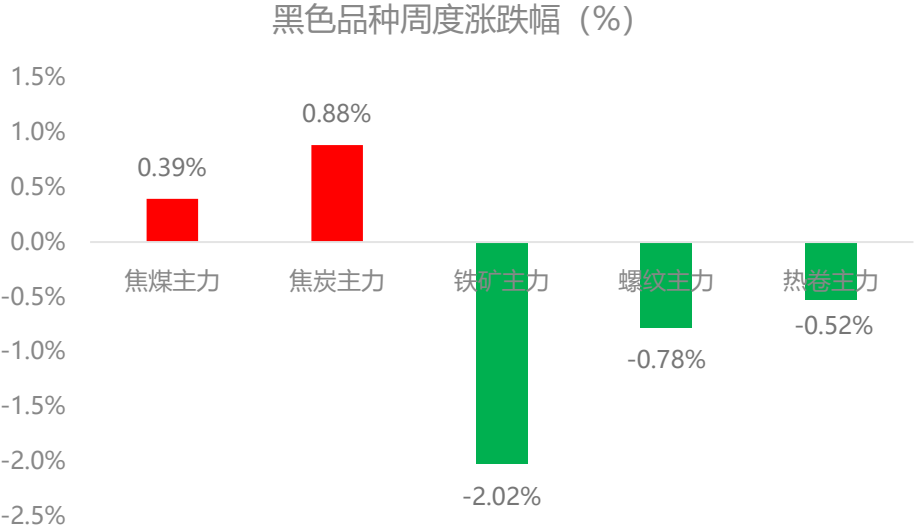
投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

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：

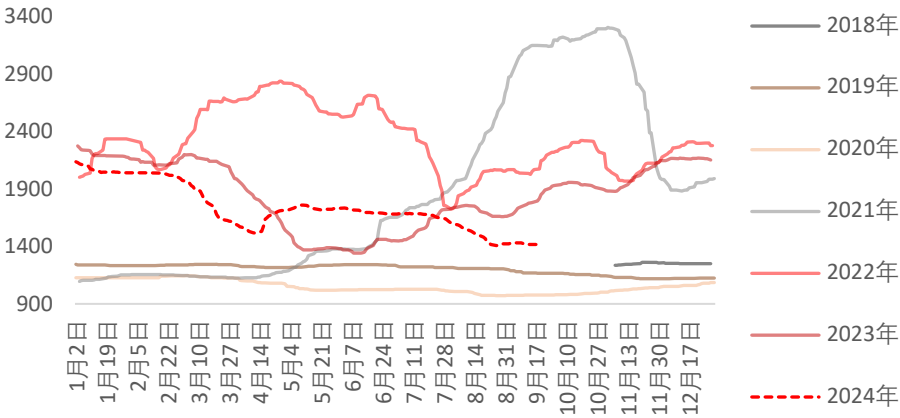
武冰心
从业资格证号：F03118003
电话：021-68757089
邮箱：wubx@qh168.com.cn



黑色品种期货周度变化					
2024/9/20					
	焦煤主力	焦炭主力	铁矿主力	螺纹钢主力	热卷主力
收盘价	1274	1882.5	680	3165	3228
开盘价	1291	1902	692	3210	3245
最高价	1300	1917.5	703	3237	3287
最低价	1260	1865	676.5	3141	3202
最高-最低	40	52.5	26.5	96	85
振幅	3.2%	2.8%	3.9%	3.1%	2.7%
结算价	1282	1895	689.5	3194	3248
涨跌 (收盘价)	5	17	-14	-25	-17
涨跌幅 (收盘价)	0.39%	0.88%	-2.02%	-0.78%	-0.52%
成交量 (手)	105360	21460	631788	3311177	961098
持仓量 (手)	183512	30573	575512	1981675	1302601
持仓变化 (手)	-1331	272	40234	178886	33875

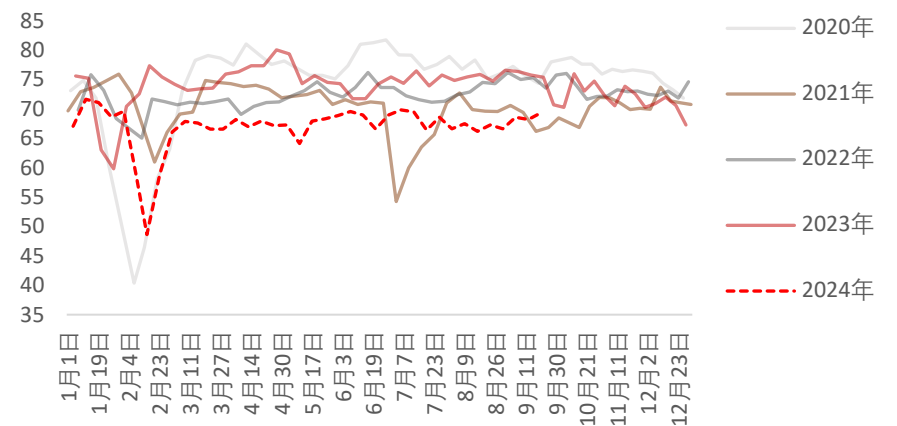
炼焦煤现货价格						
2024/9/20						
	本周	上周	周涨跌	周环比	月同比	年同比
炼焦煤	1426.5	1417.4	9.1	0.64%	-3.56%	-23.64%
低硫主焦煤	1637.8	1612.5	25.3	1.57%	-3.75%	-24.97%
中硫主焦煤	1469.8	1471	-1.2	-0.08%	-3.27%	-24.68%
高硫主焦煤	1423.9	1399.6	24.3	1.74%	-6.55%	-24.72%
肥煤	1482.4	1477.8	4.6	0.31%	-2.85%	-25.26%
1/3焦煤	1367.9	1354.2	13.7	1.01%	-2.13%	-20.60%
气煤	1192.1	1196.6	-4.5	-0.38%	-3.18%	-13.52%
瘦煤	1374.7	1376.3	-1.6	-0.12%	-2.70%	-27.69%

炼焦煤价格指数

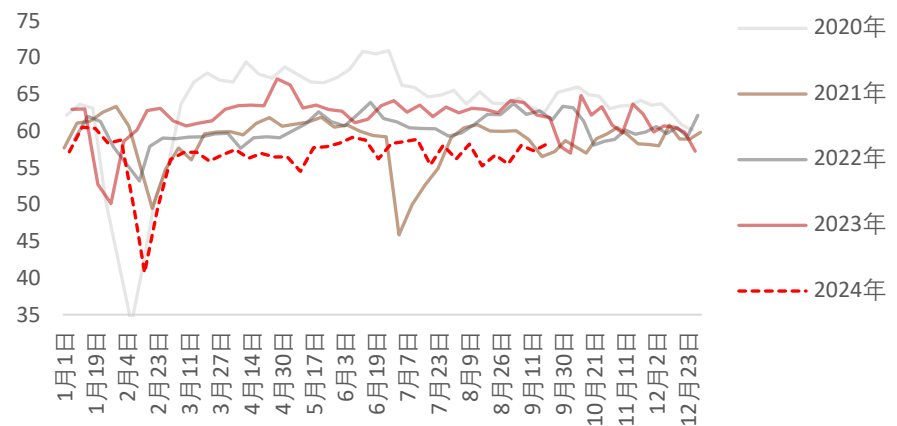


焦炭现货价格涨跌统计 (元/吨)					
涨跌	落实时间	调价周期	涨跌轮数	涨跌幅	备注
提降	2024/1/2	21	第一轮	100-110	(1) 铁水持续下滑 (2) 需求淡季 (3) 供应边际恢复
提降	2024/1/10	8	第二轮	100-110	
提降	2024/2/19	40	第三轮	100-110	(1) 春节后第一周，蒙煤库存创新高 (2) 春节后由于钢厂利润持续亏损，生产积极性减弱，铁水恢复缓慢，需求较弱
提降	2024/2/27	8	第四轮	100-110	(1) 山煤否认减产传闻的真实性
提降	2024/3/12	14	第五轮	100-110	(1) 需求弱，铁水持续下滑
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	
提涨	2024/9/19	9	第一轮	50-55	(1) 宏观情绪边际好转 (2) 节前补库

样本洗煤厂（110家洗煤厂周度开工率）



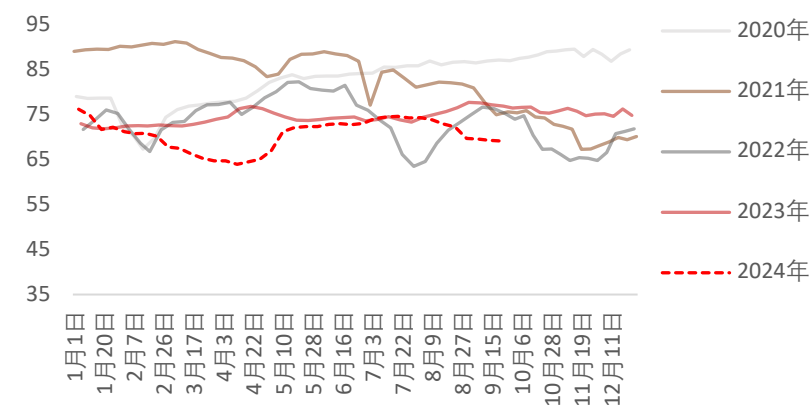
样本洗煤厂（110家）：精煤：日均产量：



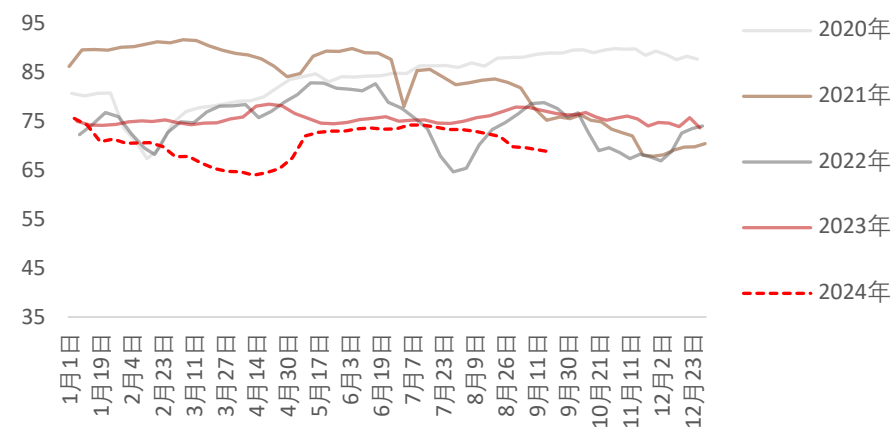
110家洗煤厂			
		开工率	日均产量
	单位	百分比	万吨
2024/9/20	本周	69.32	58.256
2024/9/13	上周	68.2	57.281
	周涨跌	1.12	0.98
	周涨幅	1.64%	1.70%
2024/8/23	上月	67.29	56.71
	月涨跌	2.03	1.55
	月涨幅	3.02%	2.73%
2023/9/22	去年	75.37	61.81
	年涨跌	-6.05	-3.55
	年涨幅	-8.03%	-5.75%

焦炭产能利用率

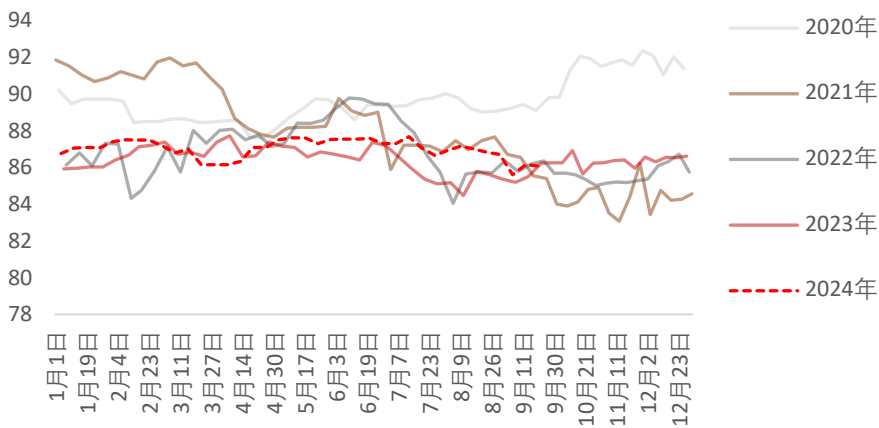
全样本焦企焦炭产能利用率



230家焦企焦炭产能利用率



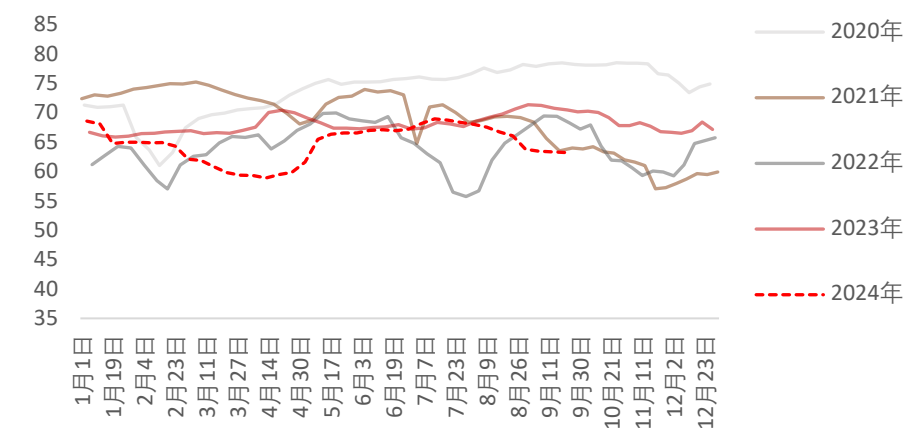
247家钢厂焦炭产能利用率



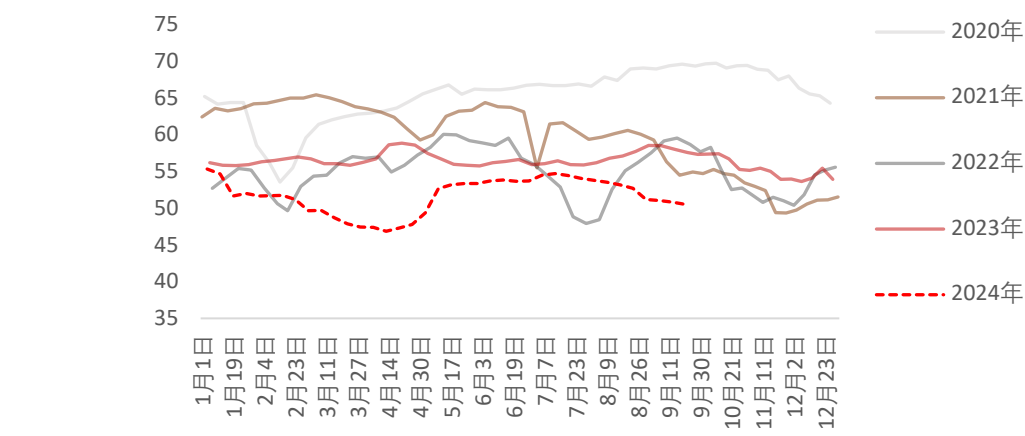
焦炭产能利用率				
		全样本焦企	230家焦企	钢厂
	单位	百分比	百分比	百分比
2024/9/20	本周	69.05	68.64	86.08
2024/9/13	上周	69.18	69.05	86.15
	周涨跌	-0.13	-0.41	-0.07
	周涨幅	-0.19%	-0.59%	-0.08%
2024/8/23	上月	72.14	71.82	86.82
	月涨跌	-3.09	-3.18	-0.74
	月涨幅	-4.28%	-4.43%	-0.85%
2023/9/22	去年	76.75	76.57	86.24
	年涨跌	-7.70	-7.93	-0.16
	年涨幅	-10.03%	-10.36%	-0.19%

焦炭产量

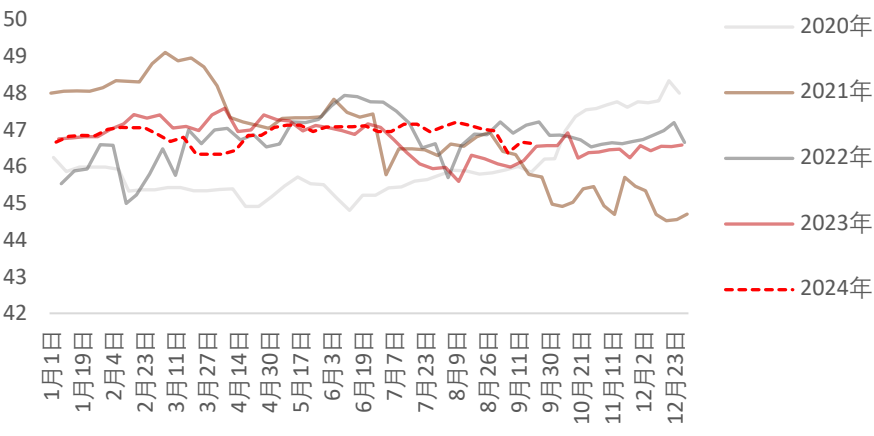
全样本焦企焦炭产日均产量



230家焦企焦炭日均产量

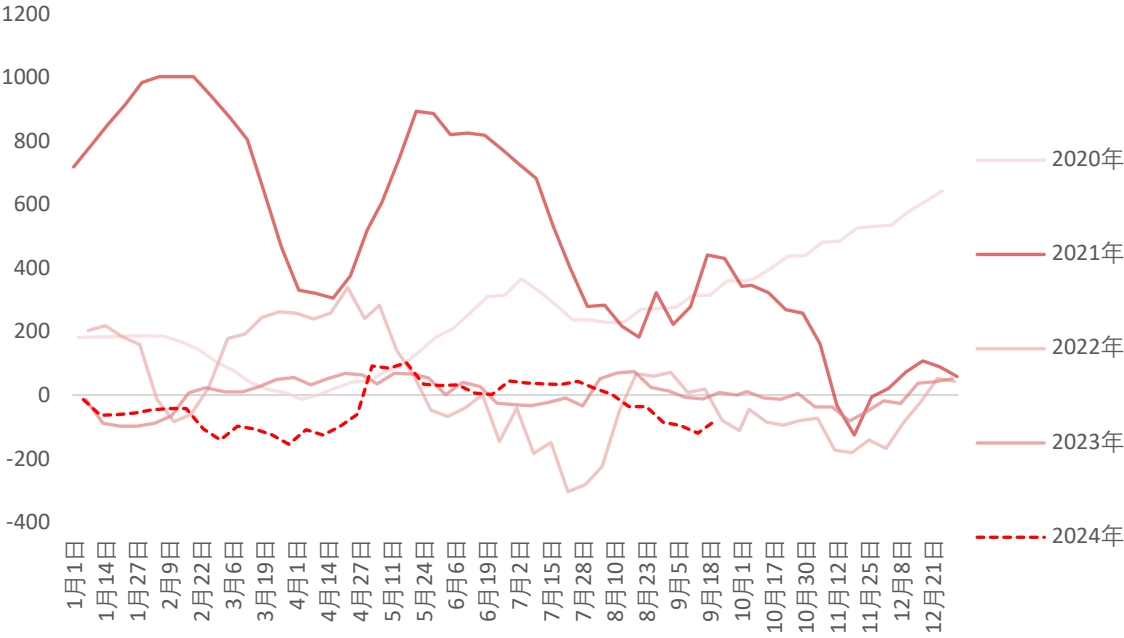


247家钢厂焦炭日均产量



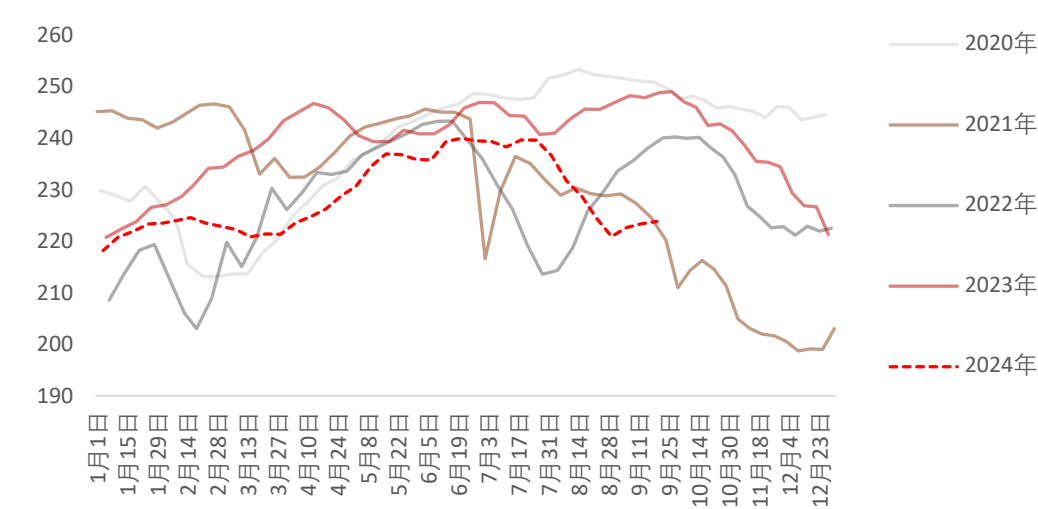
焦炭日均产量				
	单位	全样本 万吨	230家焦企 万吨	钢厂 万吨
2024/9/20	本周	63.19	50.52	46.62
2024/9/13	上周	63.31	50.82	46.66
	周涨跌	-0.12	-0.30	-0.04
	周涨幅	-0.19%	-0.59%	-0.09%
2024/8/23	上月	66.06	52.7	47.02
	月涨跌	-2.87	-2.18	-0.40
	月涨幅	-4.34%	-4.14%	-0.85%
2023/9/22	去年	70.48	57.57	46.55
	年涨跌	-7.29	-7.05	0.07
	年涨幅	-10.34%	-12.25%	0.15%

吨焦平均利润



		吨焦平均利润
2024/9/20	本周	-82
2024/9/13	上周	-120
	周涨跌	38
2024/8/21	上月	0
	月涨跌	-82
2023/9/21	去年	0
	年涨跌	-82

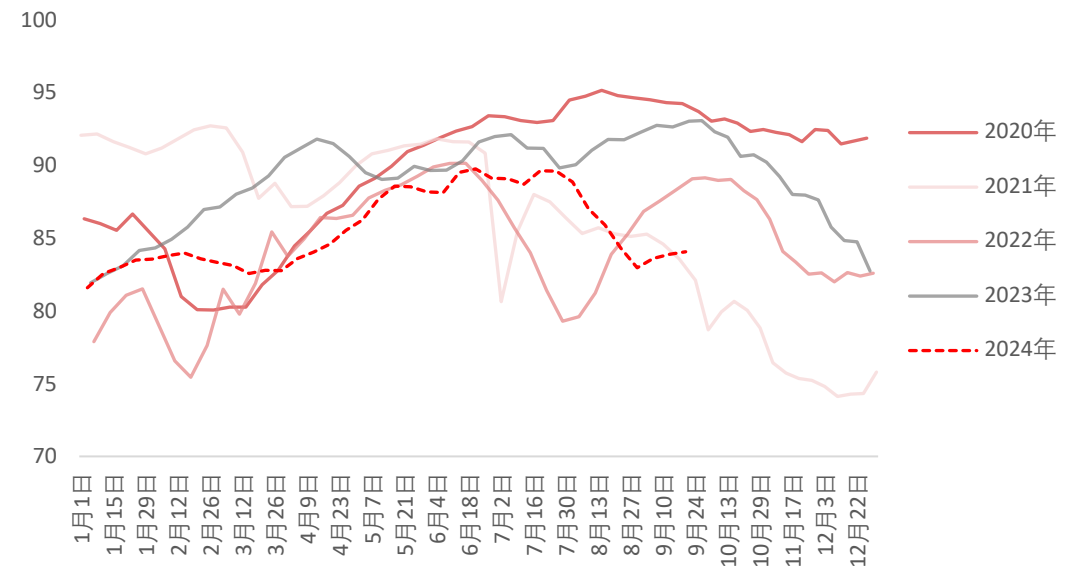
247家钢厂日均铁水产量（万吨）



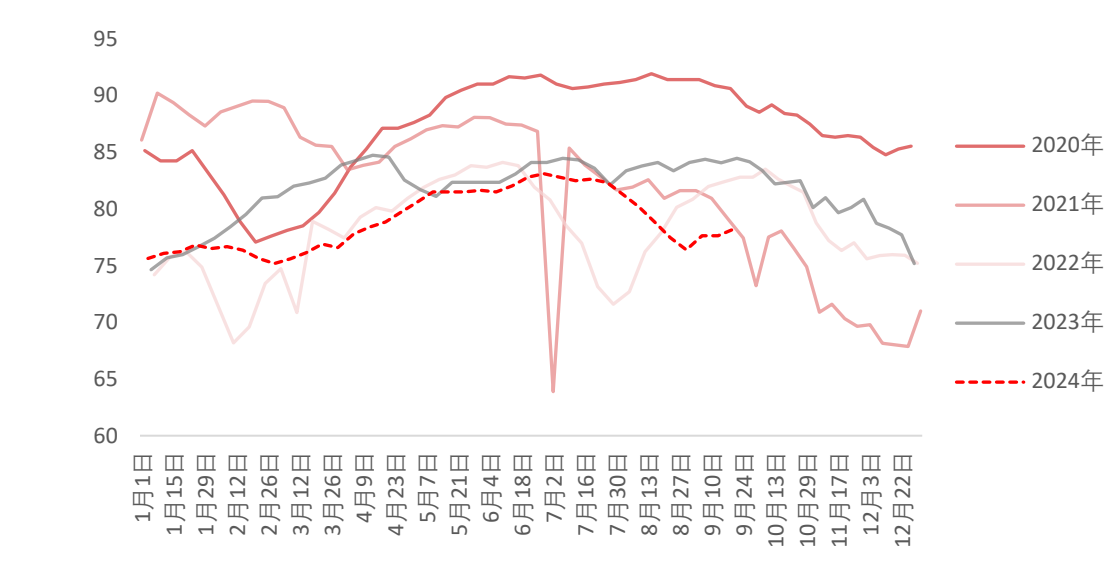
铁水日均产量		
	单位	万吨
2024/9/20	本周	223.83
2024/9/13	上周	223.38
	周涨跌	0.45
	周涨幅	0.20%
2024/8/23	上月	224.46
	月涨跌	-0.63
	月涨幅	-0.28%
2023/9/22	去年	248.85
	年涨跌	-25.02
	年涨幅	-10.05%

钢厂开工率

247家钢厂高炉周度产能利用率



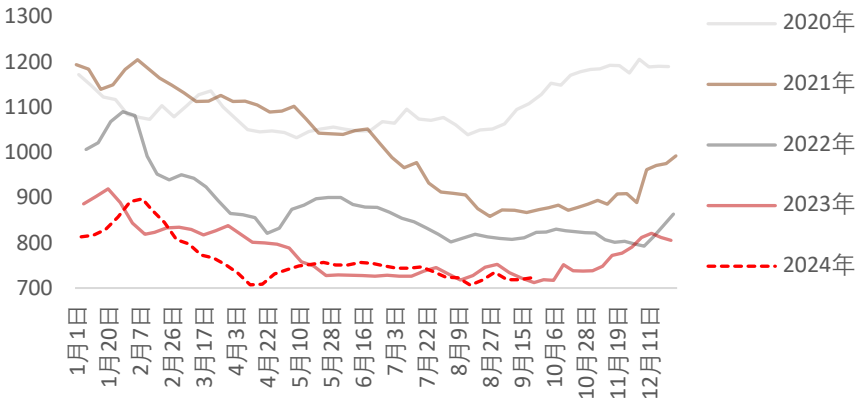
247家钢厂高炉周度开工率



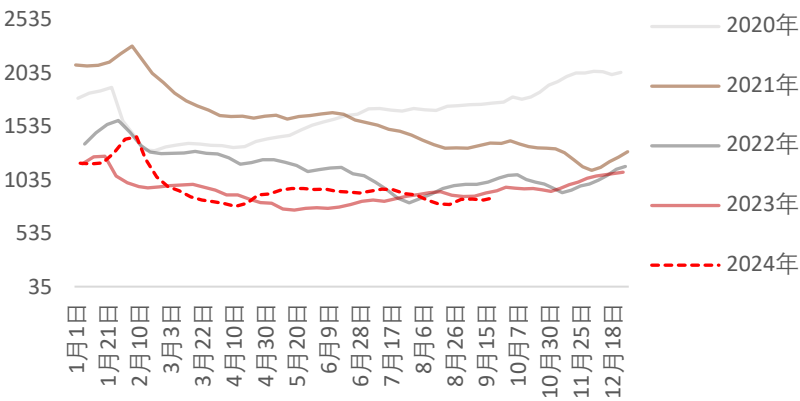
		247家钢厂高炉周度产能利用率	247家钢厂高炉周度开工率
2024-09-20	本周	84.06	78.23
2024-09-13	上周	83.89	77.63
	周涨跌	0.17	0.6
	周环比	0.2%	0.8%

炼焦煤库存

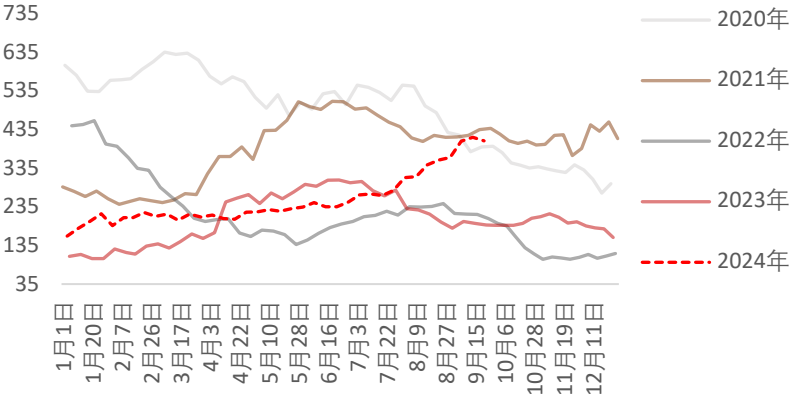
炼焦煤：钢厂库存



炼焦煤：全样本焦企库存



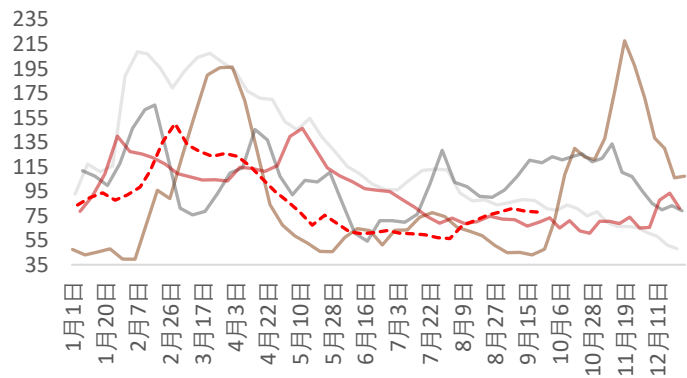
炼焦煤：港口库存



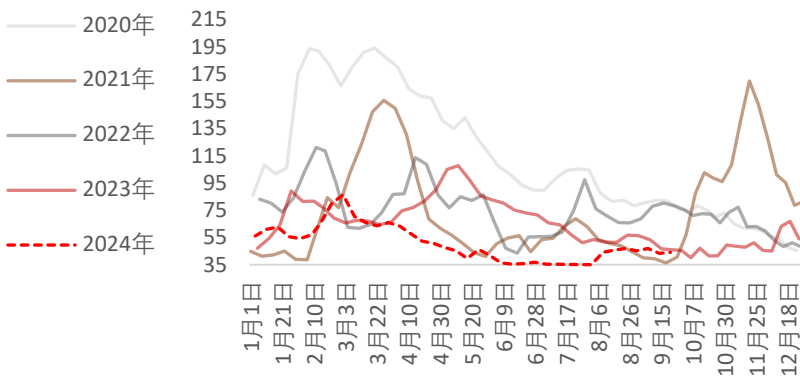
焦煤库存情况								
		港口	全样本焦企	可用天数	230家焦企	可用天数	钢厂	可用天数
	单位	万吨	万吨	天	万吨	天	万吨	天
2024/9/20	本周	405.10	871.19	10.37	708.22	10.54	722.9	11.66
2024/9/13	上周	414.1	847.03	10.06	695.08	10.28	718.35	11.58
	周涨跌	-9.00	24.16	0.31	13.14	0.26	4.55	0.08
	周涨幅	-2.17%	2.85%	3.08%	1.89%	2.53%	0.63%	0.69%
2024/8/23	上月	355.37	802.7	9.14	645.38	9.21	717.61	11.47
	月涨跌	49.73	68.49	1.23	62.84	1.33	5.29	0.19
	月涨幅	13.99%	8.53%	13.46%	9.74%	14.44%	0.74%	1.66%
2023/9/22	去年	187.79	933.67	9.96	794.13	10.37	712.03	11.5
	年涨跌	217.31	-62.48	0.41	-85.91	0.17	10.87	0.16
	年涨幅	115.72%	-6.69%	4.12%	-10.82%	1.64%	1.53%	1.39%

焦炭库存

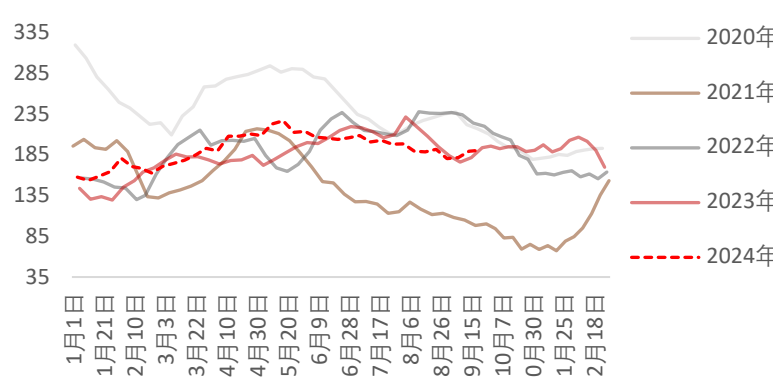
全样本焦企焦炭库存



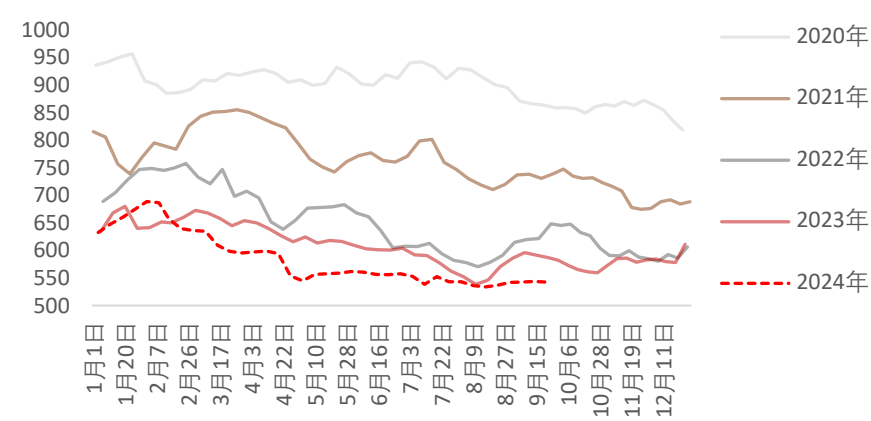
230家焦企焦炭库存



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
2024/9/20	本周	190.15	77.98	44.08	542.68	10.78
2024/9/13	上周	189.16	78.68	43.48	543.58	10.82
	周涨跌	0.99	-0.70	0.60	-0.90	-0.04
	周涨幅	0.52%	-0.89%	1.38%	-0.17%	-0.37%
2024/8/23	上月	191.21	75.44	46.89	536.99	10.81
	月涨跌	-1.06	2.54	-2.81	5.69	-0.03
	月涨幅	-0.55%	3.37%	-5.99%	1.06%	-0.28%
2023/9/22	去年	193.5	70.01	45.97	586.82	10.71
	年涨跌	-3.35	7.97	-1.89	-44.14	0.07
	年涨幅	-1.73%	11.38%	-4.11%	-7.52%	0.65%



结论及投资建议

供应	洗煤厂开工周环比微增，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，但增势放缓。
利润	吨焦利润周环比好转，焦企亏损缩小。
结论	上周宏观情绪边际好转，叠加国庆前下游补库，煤焦整体震荡偏强。现货方面，焦炭第一轮提涨落地；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，但增势放缓，整体需求还是偏弱。整体煤焦在宏观及国庆前下游补库下，价格有走强，但增幅有限。
操作建议	多单止盈观望
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

