



铁水增幅放缓，煤焦区间震荡

东海期货黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2024-10-28

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

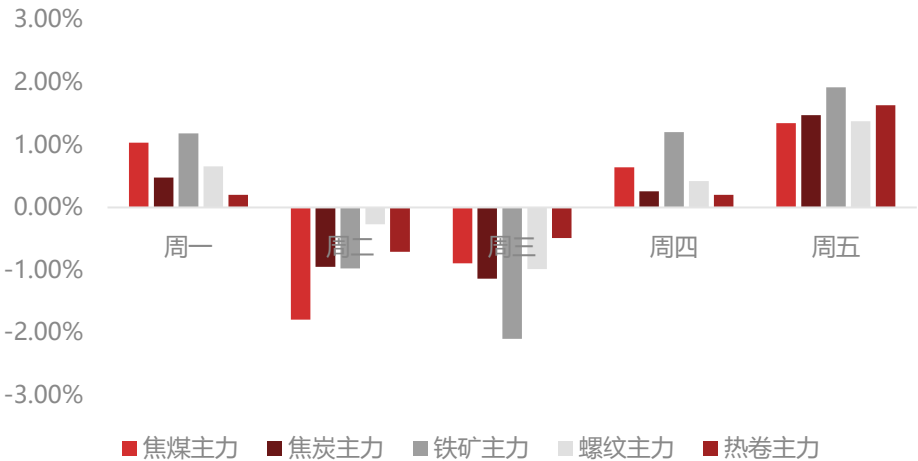
刘慧峰
从业资格证号：F3033924
投资咨询证号：Z0013026
电话：021-68757089
邮箱：liuhf@qh168.com.cn

联系人：

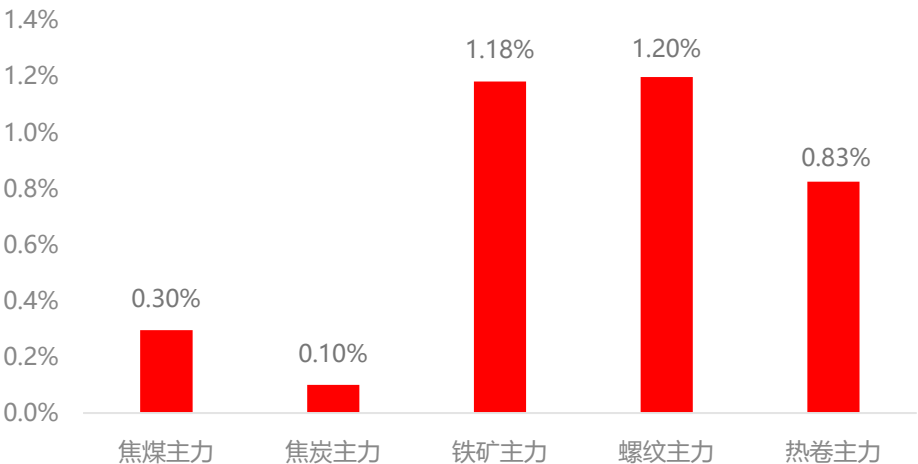
武冰心
从业资格证号：F03118003
电话：021-68757089
邮箱：wubx@qh168.com.cn

行情回顾

黑色品种每日涨跌幅（%）



黑色品种周度涨跌幅（%）

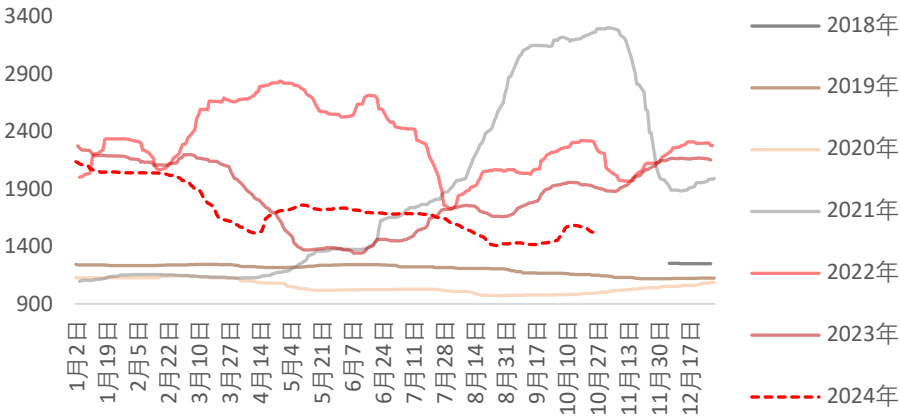


黑色品种期货周度变化

2024/10/25					
	焦煤主力	焦炭主力	铁矿主力	螺纹主力	热卷主力
收盘价	1355	1990	769.5	3376	3540
开盘价	1337	1945	755	3332	3484
最高价	1368	1997	774	3389	3545
最低价	1336.5	1945	753	3329	3475
最高-最低	31.5	52	21	60	70
振幅	2.4%	2.7%	2.8%	1.8%	2.0%
结算价	1353.5	1976	765.5	3362	3522
涨跌（收盘价）	4	2	9	40	29
涨跌幅（收盘价）	0.30%	0.10%	1.18%	1.20%	0.83%
成交量（手）	126588	20405	414526	2617330	714337
持仓量（手）	170931	26522	438867	1728168	1009807
持仓变化（手）	-1870	622	-11598	-76479	20170

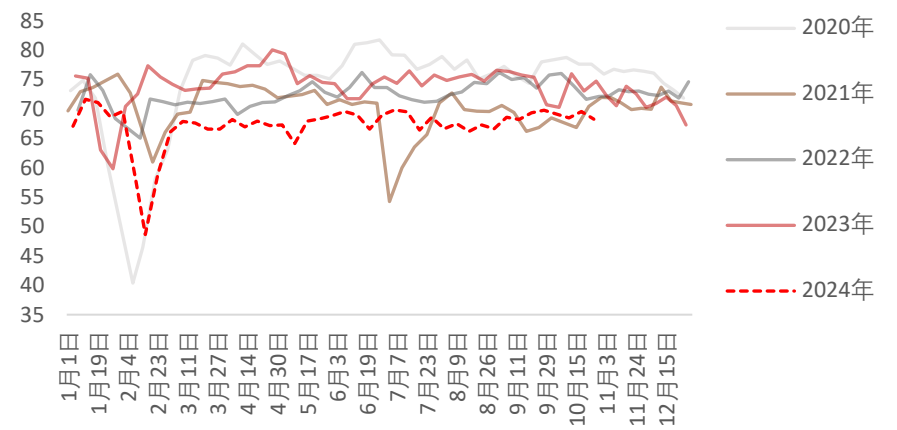
炼焦煤现货价格						
2024/10/25						
	本周	上周	周涨跌	周环比	月同比	年同比
炼焦煤	1522.9	1576.1	-53.2	-3.38%	6.38%	-21.17%
低硫主焦煤	1699.7	1774.1	-74.4	-4.19%	3.14%	-24.10%
中硫主焦煤	1586.2	1661.4	-75.2	-4.53%	7.58%	-22.72%
高硫主焦煤	1552.2	1596.7	-44.5	-2.79%	8.96%	-21.18%
肥煤	1555.3	1623.3	-68	-4.19%	4.31%	-22.58%
1/3焦煤	1438.6	1483.9	-45.3	-3.05%	4.56%	-20.93%
气煤	1273	1282.2	-9.2	-0.72%	6.79%	-10.82%
瘦煤	1516.4	1545.8	-29.4	-1.90%	10.31%	-18.80%

炼焦煤价格指数

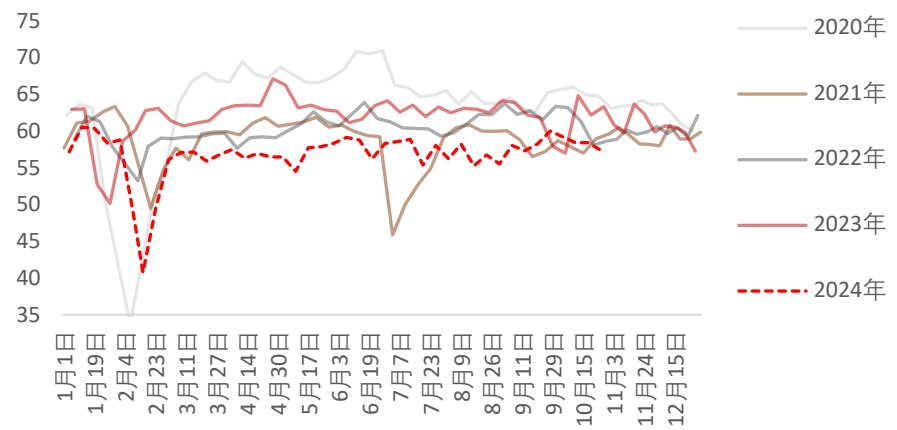


焦炭现货价格涨跌统计（元/吨）					
涨跌	落实时间	调价周期	涨跌轮数	涨跌幅	备注
提降	2024/1/2	21	第一轮	100-110	(1) 铁水持续下滑 (2) 需求淡季 (3) 供应边际恢复
提降	2024/1/10	8	第二轮	100-110	
提降	2024/2/19	40	第三轮	100-110	(1) 春节后第一周，蒙煤库存创新高 (2) 春节后由于钢厂利润持续亏损，生产积极性减弱，铁水恢复缓慢，需求较弱
提降	2024/2/27	8	第四轮	100-110	(1) 山煤否认减产传闻的真实性
提降	2024/3/12	14	第五轮	100-110	(1) 需求弱，铁水持续下滑
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 (3) 铁水持续回升 (4) 钢厂利润好转 (5) 宏观政策利多
提涨	2024/9/23	4	第二轮	50-55	
提涨	2024/9/30	7	第三轮	50-55	
提涨	2024/10/5	5	第四轮	50-55	
提涨	2024/10/8	3	第五轮	100-110	
提涨	2024/10/15	7	第六轮	50-55	
提降	2024/10/23	8	第一轮	50-55	(1) 市场预期落空 (2) 铁水增幅放缓

样本洗煤厂（110家洗煤厂周度开工率）



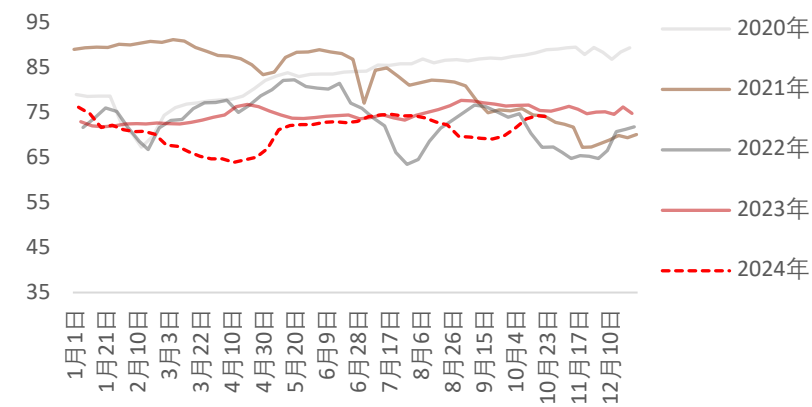
样本洗煤厂（110家）：精煤：日均产量：



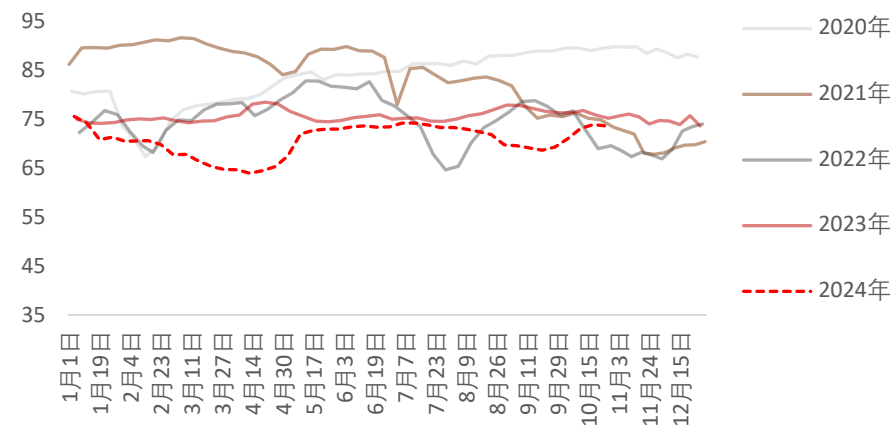
110家洗煤厂			
		开工率	日均产量
	单位	百分比	万吨
2024/10/25	本周	68.22	57.333
2024/10/18	上周	69.53	58.421
	周涨跌	-1.31	-1.09
	周涨幅	-1.88%	-1.86%
2024/9/27	上月	69.76	59.996
	月涨跌	-1.54	-2.66
	月涨幅	-2.21%	-4.44%
2023/10/27	去年	74.7022	63.279
	年涨跌	-6.48	-5.95
	年涨幅	-8.68%	-9.40%

焦炭产能利用率

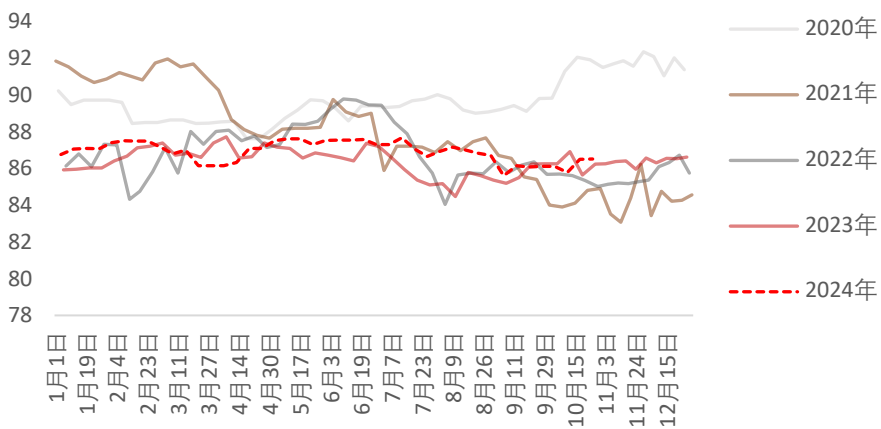
全样本焦企焦炭产能利用率



230家焦企焦炭产能利用率



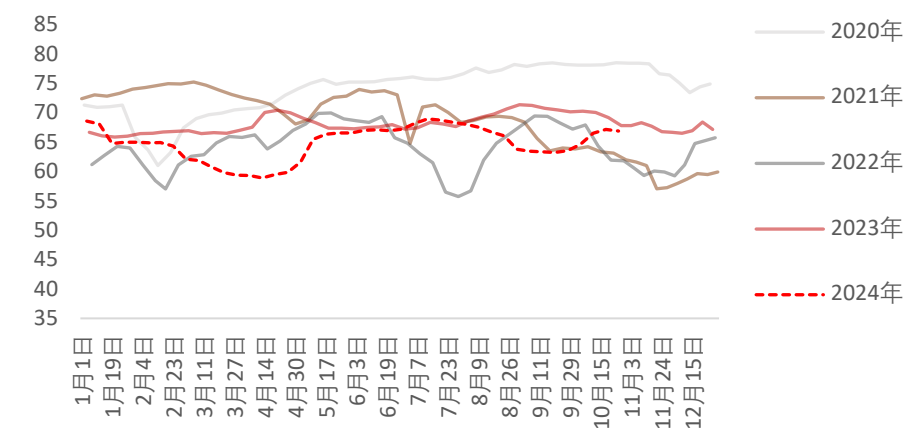
247家钢厂焦炭产能利用率



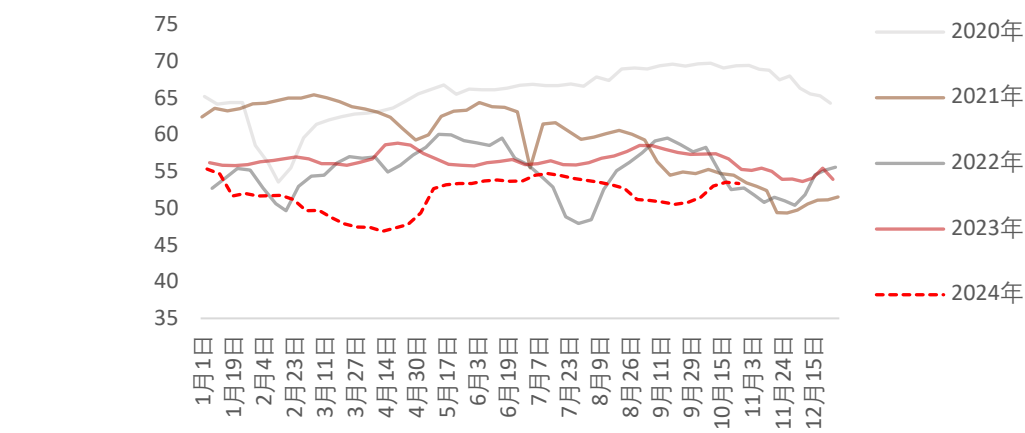
焦炭产能利用率				
	单位	全样本焦企 百分比	230家焦企 百分比	钢厂 百分比
2024/10/25	本周	73.96	73.56	86.52
2024/10/18	上周	74.24	73.84	86.5
2024/9/27	周涨跌	-0.28	-0.28	0.02
	周涨幅	-0.38%	-0.38%	0.02%
	上月	69.65	69.25	86.11
	月涨跌	4.31	4.31	0.41
2023/10/27	月涨幅	6.19%	6.22%	0.48%
	去年	75.22	75.16	86.23
	年涨跌	-1.26	-1.60	0.29
	年涨幅	-1.68%	-2.13%	0.34%

焦炭产量

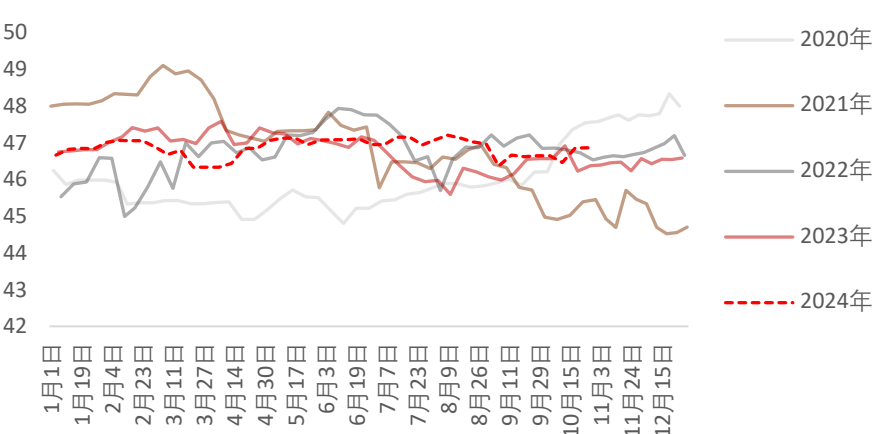
全样本焦企焦炭产日均产量



230家焦企焦炭日均产量



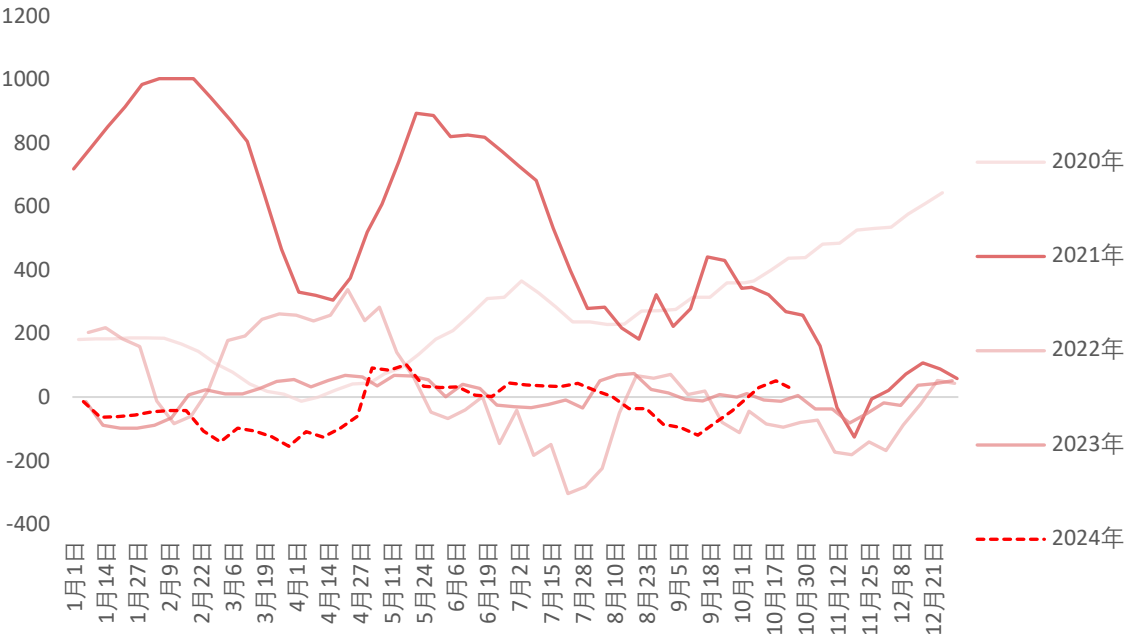
247家钢厂焦炭日均产量



焦炭日均产量				
		全样本	230家焦企	钢厂
	单位	万吨	万吨	万吨
2024/10/25	本周	66.87	53.34	46.86
2024/10/18	上周	67.13	53.54	46.85
	周涨跌	-0.26	-0.20	0.01
	周涨幅	-0.39%	-0.37%	0.02%
2024/9/27	上月	63.55	50.78	46.64
	月涨跌	3.32	2.56	0.22
	月涨幅	5.22%	5.04%	0.47%
2023/10/27	去年	67.81	55.28	46.37
	年涨跌	-0.94	-1.94	0.49
	年涨幅	-1.39%	-3.51%	1.06%

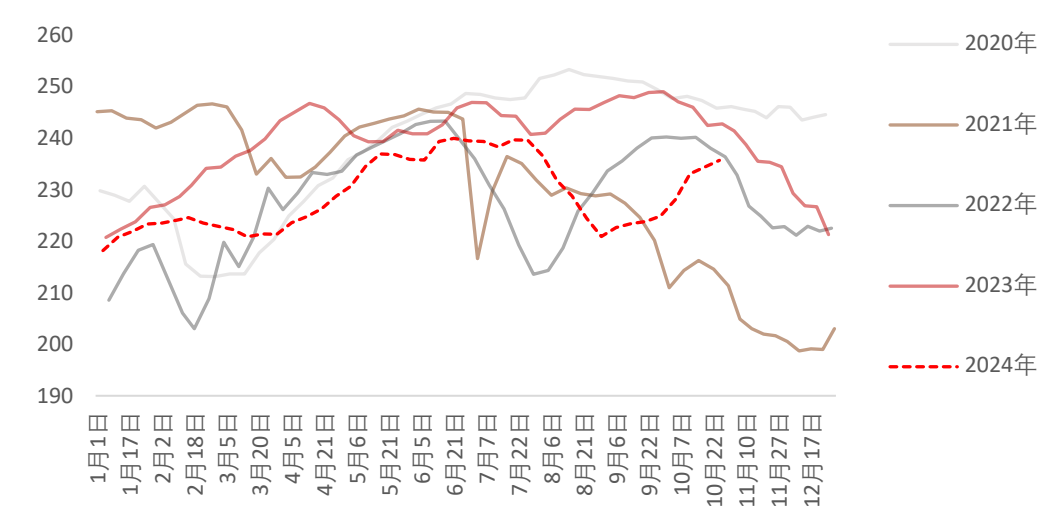
利润

吨焦平均利润



		吨焦平均利润
2024/10/25	本周	24
2024/10/18	上周	51
	周涨跌	-27
2024/9/20	上月	-82
	月涨跌	106
2023/10/26	去年	0
	年涨跌	24

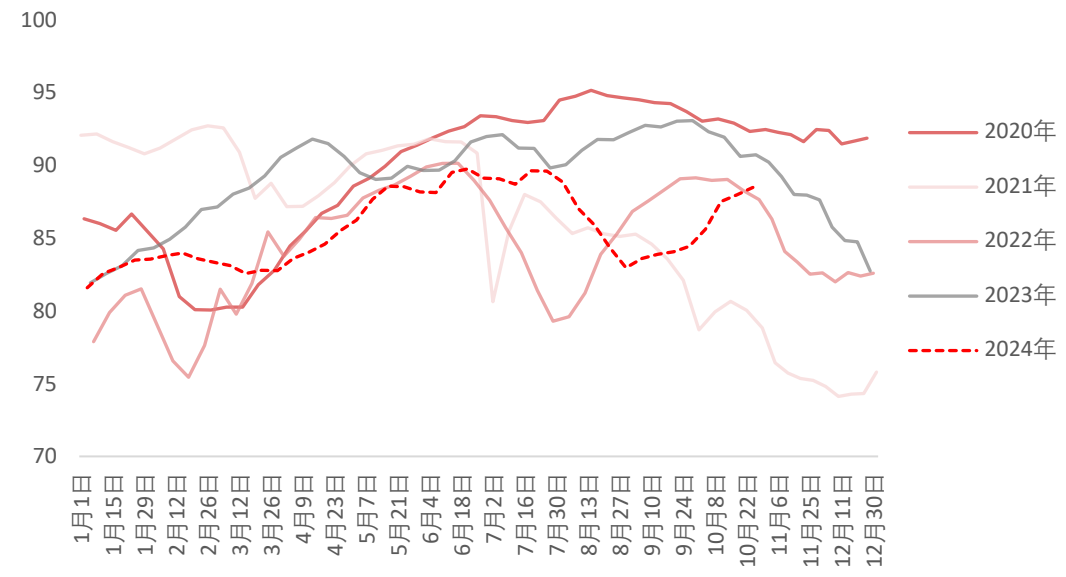
247家钢厂日均铁水产量（万吨）



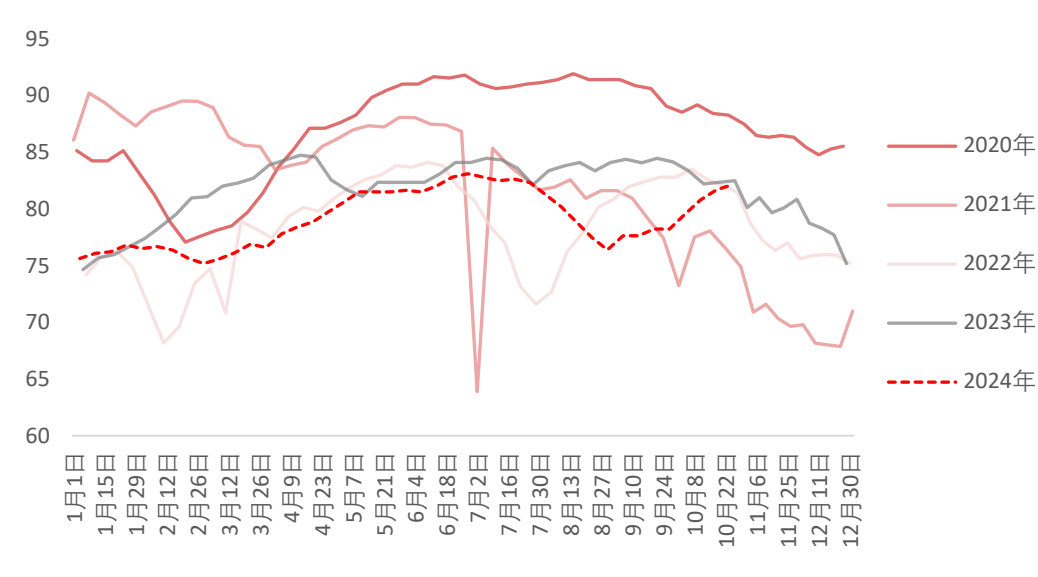
铁水日均产量		
	单位	万吨
2024/10/25	本周	235.69
2024/10/18	上周	234.36
	周涨跌	1.33
	周涨幅	0.57%
2024/9/27	上月	224.86
	月涨跌	10.83
	月涨幅	4.82%
2023/10/27	去年	242.73
	年涨跌	-7.04
	年涨幅	-2.90%

钢厂开工率

247家钢厂高炉周度产能利用率



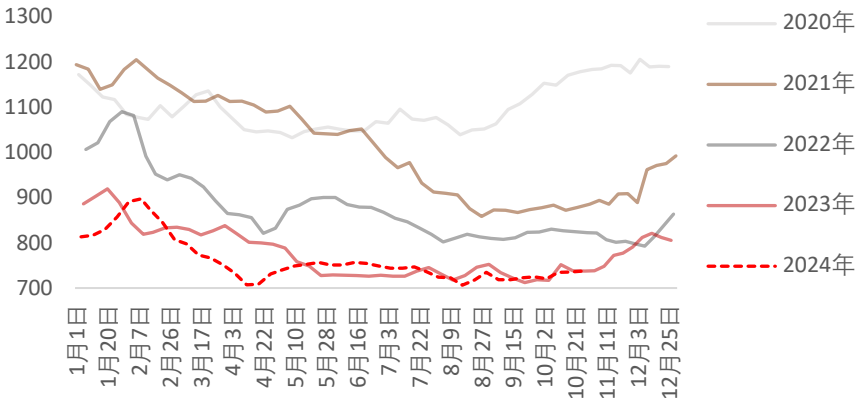
247家钢厂高炉周度开工率



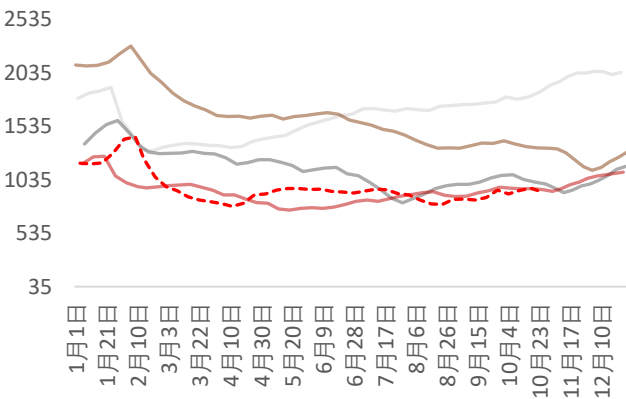
		247家钢厂高炉周度产能利用率	247家钢厂高炉周度开工率
2024-10-25	本周	88.48	82.14
2024-10-18	上周	87.99	81.68
	周涨跌	0.49	0.46
	周环比	0.6%	0.6%

炼焦煤库存

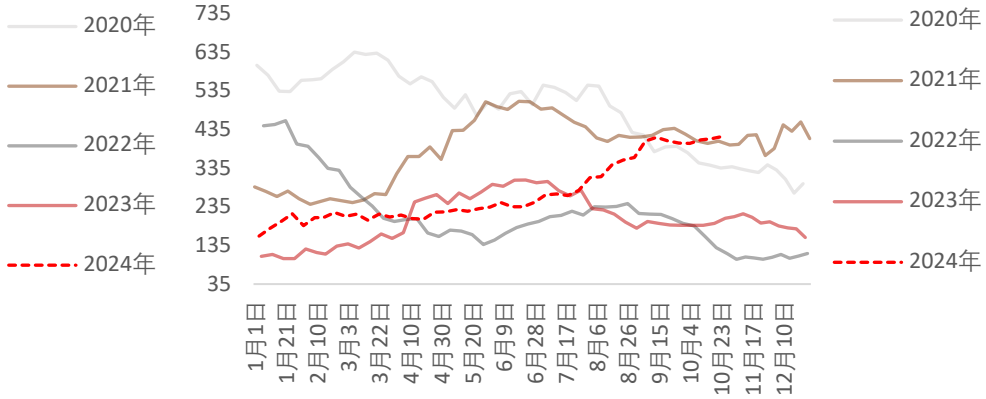
炼焦煤：钢厂库存



炼焦煤：全样本焦企库存



炼焦煤：港口库存

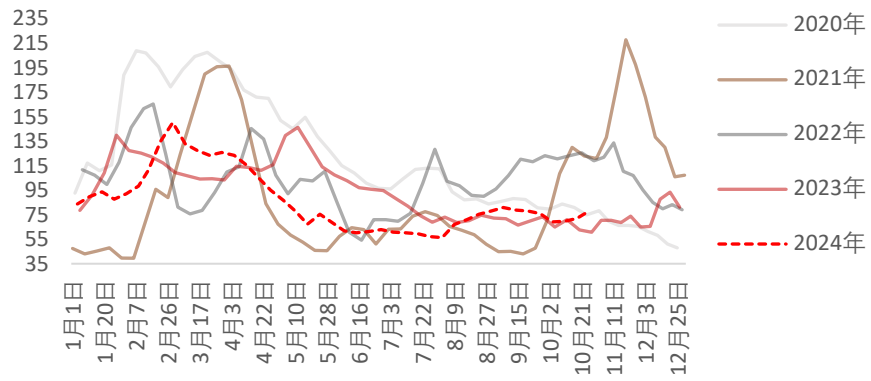


焦煤库存情况								
		港口	全样本焦企	可用天数	230家焦企	可用天数	钢厂	可用天数
	单位	万吨	万吨	天	万吨	天	万吨	天
2024/10/25	本周	416.66	923.29	10.38	759.37	10.71	737.53	11.83
2024/10/18	上周	410.56	957.46	10.72	797.39	11.2	735.66	11.81
	周涨跌	6.10	-34.17	-0.34	-38.02	-0.49	1.87	0.02
	周涨幅	1.49%	-3.57%	-3.17%	-4.77%	-4.37%	0.25%	0.17%
2024/9/27	上月	399.03	940.08	11.12	768.91	11.38	724.76	11.68
	月涨跌	17.63	-16.79	-0.74	-9.54	-0.67	12.77	0.15
	月涨幅	4.42%	-1.79%	-6.65%	-1.24%	-5.89%	1.76%	1.28%
2023/10/27	去年	204.87	940.62	10.43	795.17	10.82	737.81	11.96
	年涨跌	211.79	-17.33	-0.05	-35.80	-0.11	-0.28	-0.13
	年涨幅	103.38%	-1.84%	-0.48%	-4.50%	-1.02%	-0.04%	-1.09%

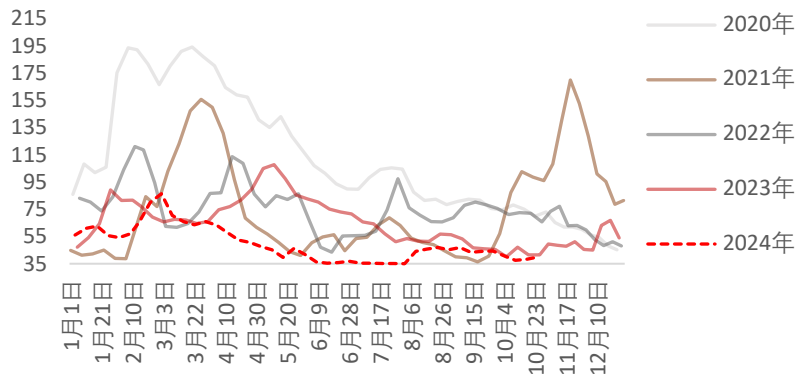


焦炭库存

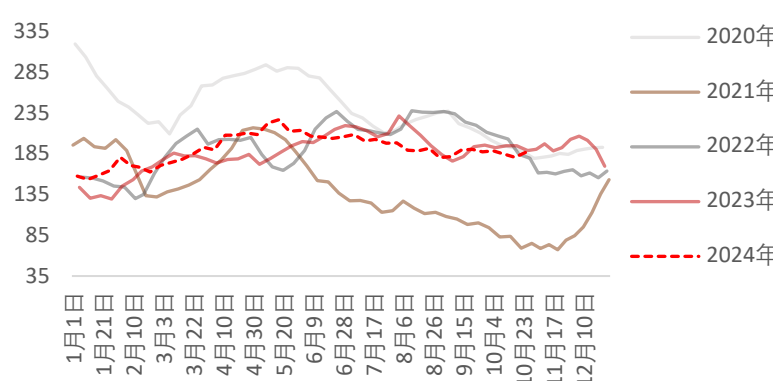
全样本焦企焦炭库存



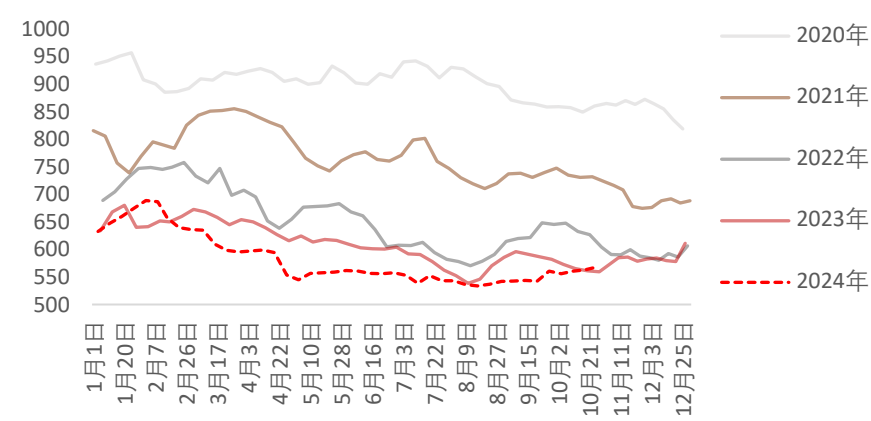
230家焦企焦炭库存



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
2024/10/25	本周	186.19	77.89	39.89	568.08	10.85
2024/10/18	上周	180.23	72.11	38.11	562.99	10.78
	周涨跌	5.96	5.78	1.78	5.09	0.07
	周涨幅	3.31%	8.02%	4.67%	0.90%	0.65%
2024/9/27	上月	187.2	75.86	44.24	560.65	11.11
	月涨跌	-1.01	2.03	-4.35	7.43	-0.26
	月涨幅	-0.54%	2.68%	-9.83%	1.33%	-2.34%
2023/10/27	去年	188.45	60.7	41.44	559.51	10.74
	年涨跌	-2.26	17.19	-1.55	8.57	0.11
	年涨幅	-1.20%	28.32%	-3.74%	1.53%	1.02%

结论及投资建议

供应	洗煤厂开工周环比下降，国产煤边际减少，进口煤方面持稳，进口煤给于充足补充。
需求	钢厂开工率环比微增，产能利用率环比微增，铁水日均产量环比增加，但增幅有所下降。
利润	吨焦利润环比减少。
结论	供应方面，国产煤供应边际有所微减，进口煤方面持稳，整体供应无忧；需求方面，铁水日均产量周环比增加，但增幅有所下降。基本面方面煤焦供需宽松，叠加宏观情绪减弱，市场预期落空，预计短期煤焦区间震荡。
操作建议	区间操作
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

