



格林大华期货有限公司

GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

# 焦煤焦炭期货周报

2024年4月30日

## 联系我们

研究员： 黑色研究小组

联系方式： 18235133973

## 独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 需求持续有待验证，双焦震荡偏强运行

### 分析逻辑：

钢材：钢厂盈利好转，成材去库节奏加快，铁水产量连续三周回升。

焦炭：焦炭首轮提涨快速落地，但煤价反弹速度更快，焦企亏损难有好转，预计焦炭仍有1-2轮提涨空间。

焦煤：焦煤成交向好，价格大幅反弹，但焦煤产量有所增加，同时蒙煤进口依旧高位，焦煤供给仍有增量预期。

**行情预判：** 偏强震荡

**风险提示：** 钢厂利润、成材需求持续性。



# 目录

Part 1

上期复盘

Part 2

本期分析

Part 3

风险提示

# Part 1 上期复盘

## 1.1 观点回顾

- **宏观：**1、国家统计局11日发布了2024年3月份全国CPI（居民消费价格指数）和PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。数据显示，CPI同比上涨0.1%，环比下降1.0%；PPI同比下降2.8%，环比下降0.1%。  
2、山西省人民政府办公厅印发《2024年山西省煤炭稳产稳供工作方案》，提出在确保安全生产前提下，2024年全省煤炭产量稳定在13亿吨左右。为确保完成目标任务，《方案》从加快煤炭资源配置、加快煤矿用地手续办理等方面明确了推进举措。
- **双焦：**本周双焦行情出现了明显的反转，焦炭第八轮降价全面落地之后，市场看降情绪明显走弱，煤焦行情的触底迹象明显。远月合约持仓增加，多头强势拉涨。在盘面的带动下，现货市场交投氛围也随之升温。目前焦煤现货价格止跌企稳，下周预计随着现货询价人增多焦煤价格逐步回升，尤其是山西煤，下跌阶段超跌后，预计反弹力度也同样较大。
- **焦炭：**本周焦炭市场完成第八轮提降，焦企亏损程度加深，而钢厂催到货现象增加，同时焦煤止跌企稳，在成本推动之下，焦企预计将在近期发起首轮提涨。届时煤焦情绪预计进一步升温，推动煤价进一步上涨，目前盘面给出200-300元的升水，焦炭价格预计有2-3轮的提涨空间。
- **建议：**本周双焦盘面迎来反弹，黑色系基本面改善，市场情绪有所回暖，目前是否彻底反转仍需关注需求端持续性如何。建议投资者谨慎追高，双焦基差快速走弱，现货端价格仍未迎来大幅反弹，预计盘面上方仍有一定压力，建议投资者谨慎追多设好止损控制风险。

## 1.2 盘面回顾

### 焦煤:

- 期货：本周焦煤期货主力延续反弹行情，JM2409合约起始价1705元/吨，最终价为1802元/吨，周涨幅5.72%。成交量达79.5万手，仓差增幅3%。
- 现货：本周五安泽低硫主焦报价2000元/吨，上调250元；介休1.3入炉煤1750元/吨，上调100元/吨。



## 1.2 盘面回顾

### 焦炭:

- 期货：本周焦炭期货主力合约由05合约转至09合约，盘面延续反弹趋势，J2409合约起始价2236元/吨，最终价为2308元/吨，周涨幅3.22%。成交量11.1万手。09合约持仓增加25.46%。
- 现货：本周焦炭完成首轮提涨100元/吨，个别焦企周五开启第二轮。



# Part 2 本期分析

## 2.1 行情预判

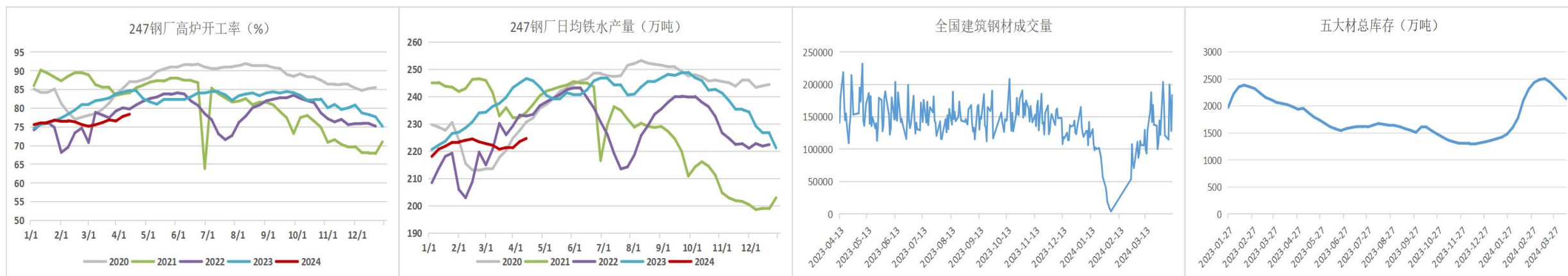
- **宏观：**1、美国白宫网站发布消息，宣布计划针对中国钢铝产品采取新的限制措施，包括将对中国钢铝产品的301关税提高至现有水平的3倍。商务部回应：敦促美方正视自身问题，停止提高对华产品关税，并立即取消对华加征关税措施。中方将采取一切必要措施，捍卫自身权益。
  - 2、3月中国规上工业原煤产量4.0亿吨，同比下降4.2%；进口煤炭4138万吨，同比增长0.5%。1-3月，规上工业原煤产量11.1亿吨，同比下降4.1%。进口煤炭1.2亿吨，同比增长13.9%。
  - 3、1-3月，全国房地产开发投资22082亿元，同比下降9.5%；其中，住宅投资16585亿元，下降10.5%。1-3月，新建商品房销售面积22668万平方米，同比下降19.4%。
- **双焦：**本周双焦市场情绪持续向好，现货市场成交大幅增加，焦煤竞拍几乎无流派，成交价格上涨20-300元不等。本次上涨情绪主要受需求端主导，春节后需求预期延后，近期需求有所好转，同时焦炭八轮降价后钢厂盈利好转，高炉开工增加，铁水产量连续三周增加，前期市场悲观情绪氛围有所缓解，贸易商纷纷入场拿货，双焦价格快速反弹。
- **建议：**双焦需求有所好转，但焦煤供给仍有增加预期，同时目前市场需求的持续性仍有待验证。焦炭上方2400压力位，焦煤上方1870压力位。建议投资者谨慎追高。



## 2.2 多空逻辑

### 钢材及下游:

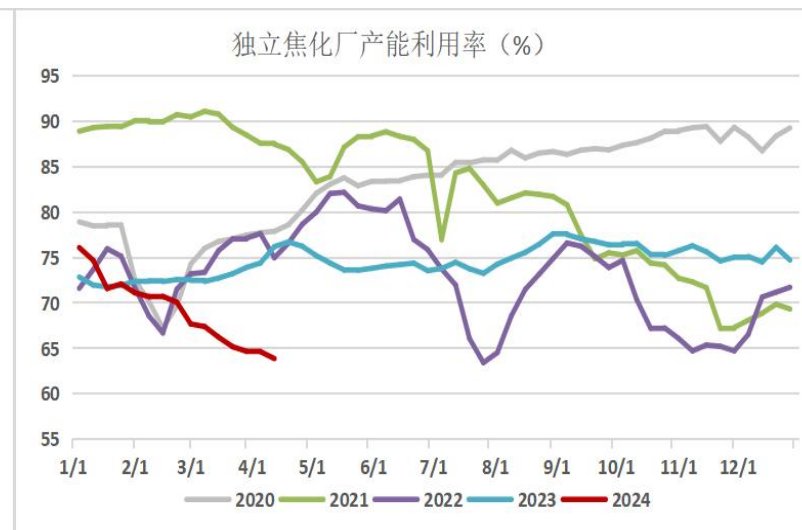
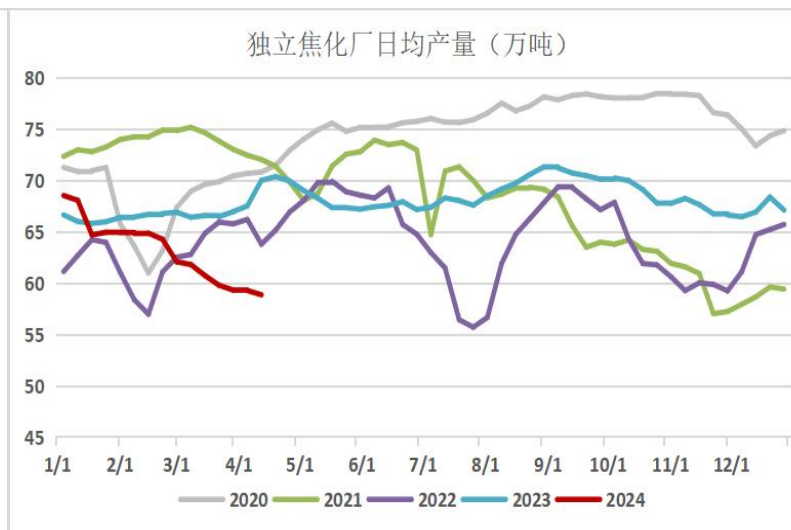
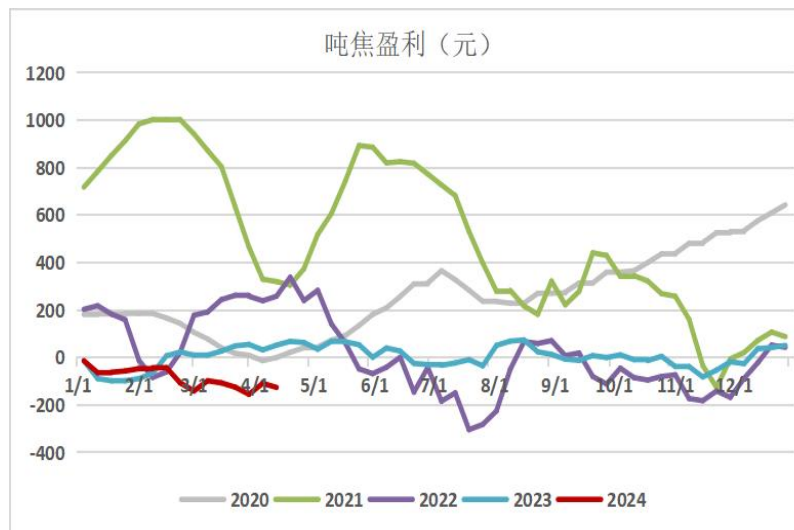
- Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.86%，环比上周增加0.45%，同比去年减少5.73%；高炉炼铁产能利用率84.59%，环比增加0.54%，同比减少6.91%；钢厂盈利率48.48，环比增加10.38%，同比增加6.06%；日均铁水产量226.22万吨，环比增加1.47万吨，同比减少19.66万吨。
- 本周建材成交量小幅回落。4月15日至19日，建材成交日平均值达到15.58万吨，上周清明节后下游补库，建材成交量日均值为17.14万吨，环比减少1.56万吨。
- 本周五大材去库明显，五大材总库存降至2034.04万吨，环比下降99.14万吨。其中螺纹库存下降63.71万吨至1014.79万吨，线材库存下降26.55万吨至187.31万吨。



## 2.2 多空逻辑

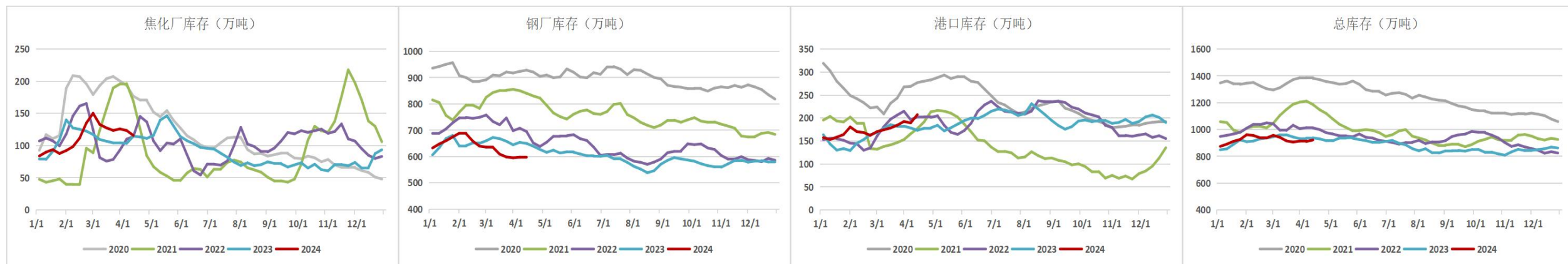
### 焦炭:

- 本周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-98元/吨；山西准一级焦平均盈利-88元/吨，山东准一级焦平均盈利-57元/吨，内蒙二级焦平均盈利-102元/吨，河北准一级焦平均盈利-56元/吨。
- 本周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为64.42%；环比增长0.55%。焦炭日均产量59.46，环比增0.58万吨；焦炭供应小幅上调。



### 焦炭:

- mysteel数据显示，本周独立焦企焦炭库存为105.26万吨，环比减少10.45万吨。
- 本周247钢厂焦炭库存593.92万吨，较上周减少4.9万吨。库存平均可用天数为11.56，环比增减少0.2天。
- 港口库存207.26万吨，与上周基本持平，全样本库存为906.44万吨，周环比增加15.4万吨。

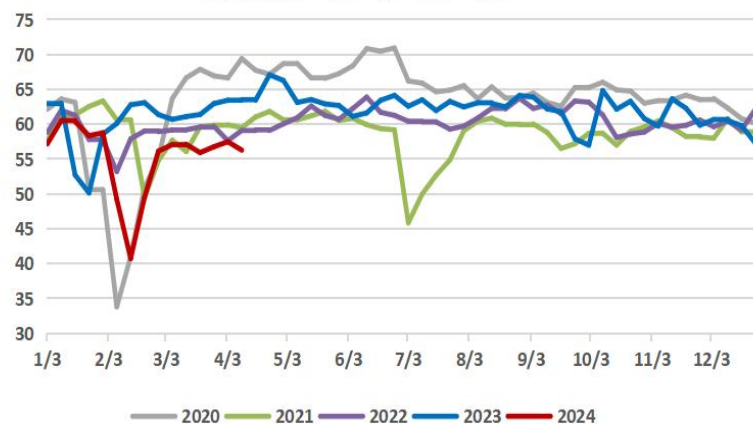


## 2.2 多空逻辑

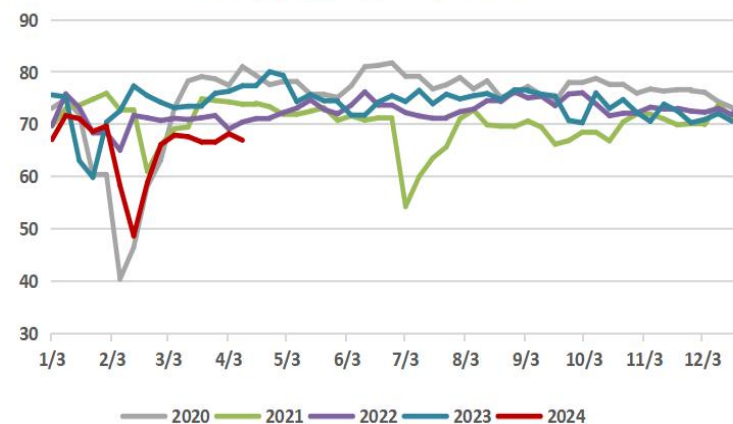
### 焦煤:

- 本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率67.91%环比增加0.98%；日均产量56.96万吨，环比增加0.69万吨。
- 本周矿山企业焦煤库存为287.16万吨，环比减少21.11万吨。近期钢厂盈利好转，下游焦煤补库需求增加，生产端开始去库。

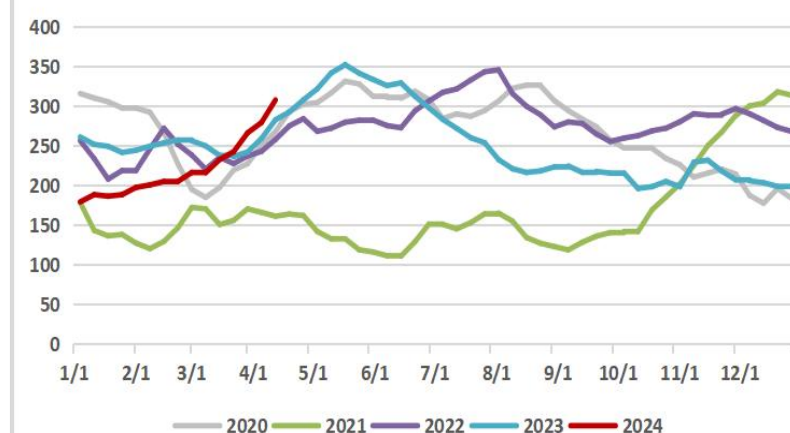
110家洗煤厂日均产量（万吨）



110家洗煤厂开工率（%）



矿山企业库存（万吨）

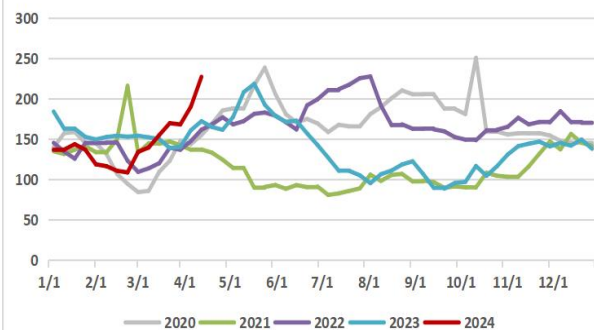


## 2.2 多空逻辑

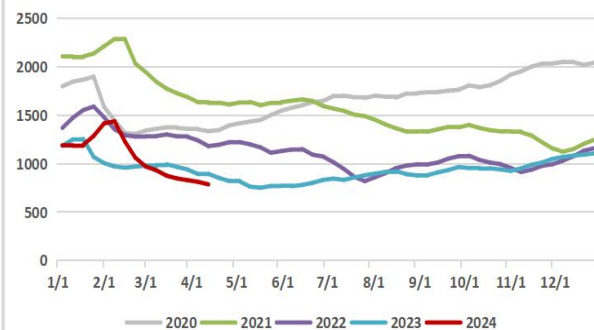
### 焦煤:

- 本周样本洗煤厂精煤库存185.89万吨，环比减少41.75万吨。
- 本周焦化企业炼焦煤库存为815.46万吨，较上周增加29.15万吨。钢厂炼焦煤库存为708.49万吨，环比增加1.43万吨。港口炼焦煤库存202.85万吨，环比减少0.97万吨。焦煤库存从生产端向下游转移。

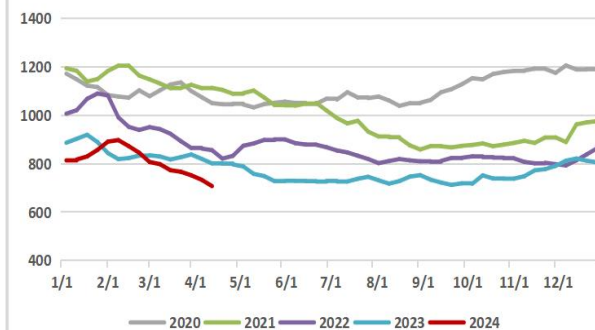
洗煤厂精煤库存 (万吨)



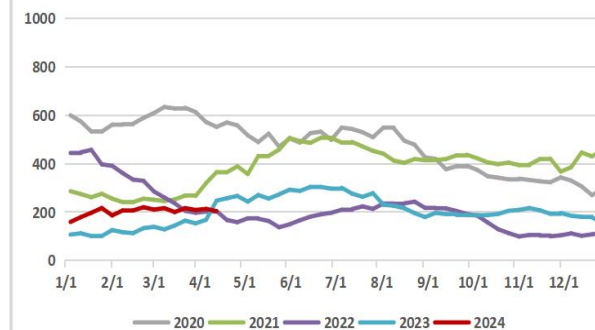
焦化厂库存 (万吨)



钢厂库存 (万吨)



港口库存 (万吨)



# Part 3 风险提示

### 3 风险提示

- 钢厂利润、成材需求持续性。

## 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。