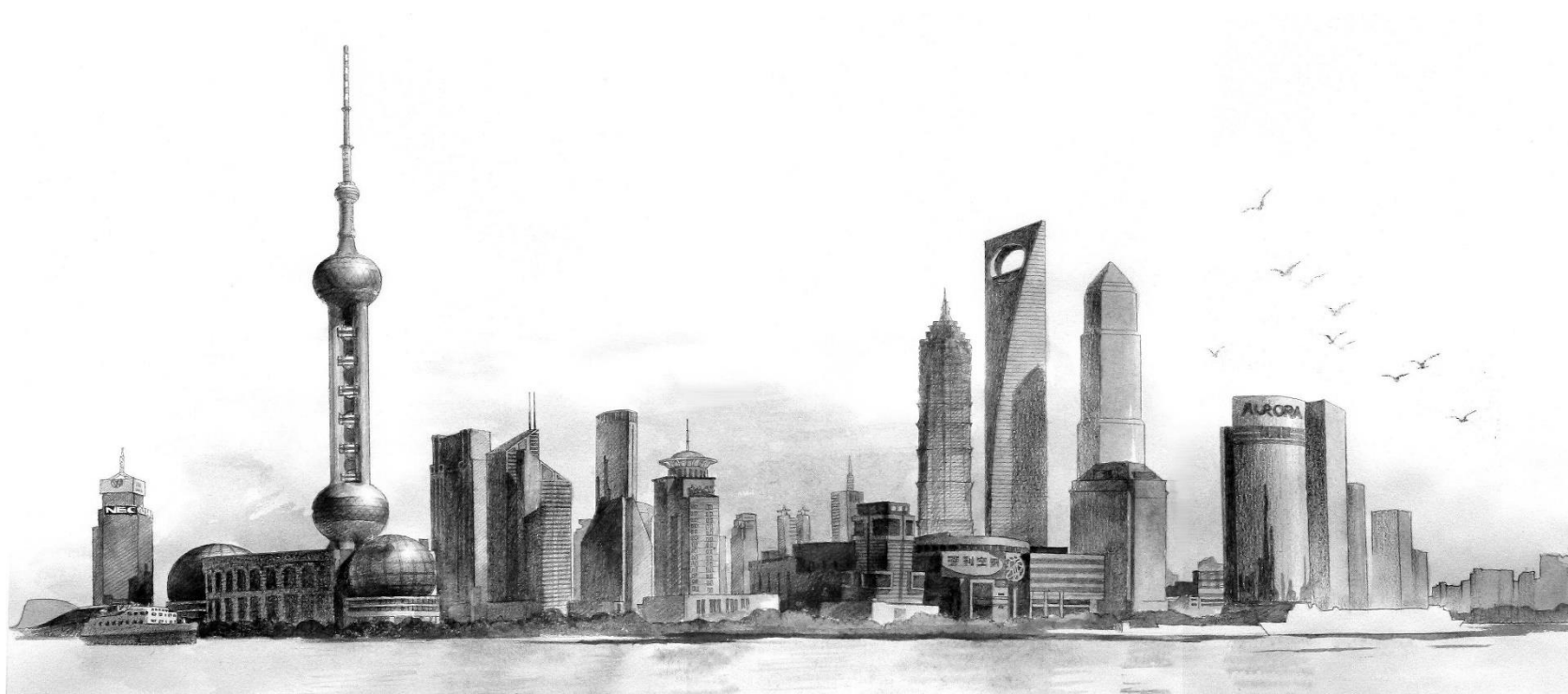


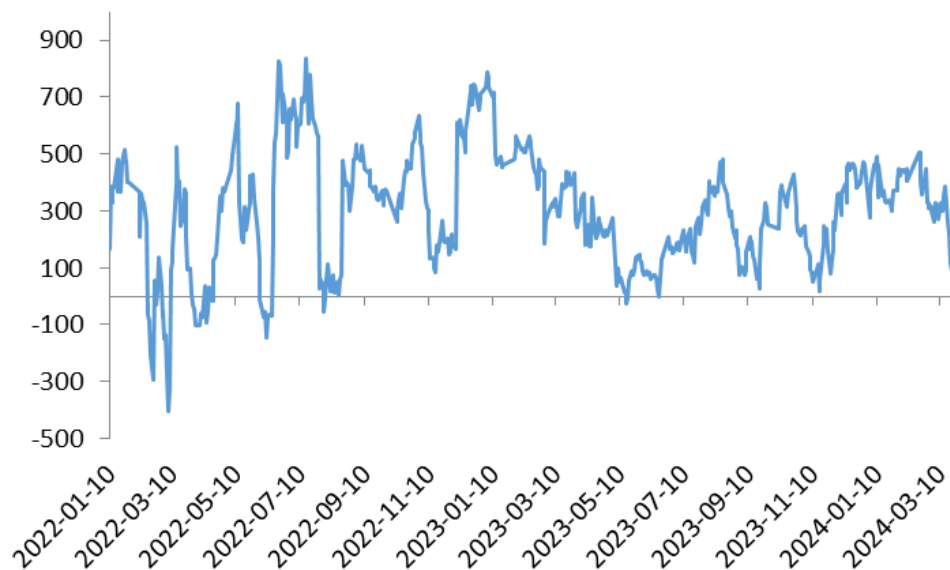
煤焦周度行情分析

海证期货研究所

2024年3月22日



焦煤基差运行情况

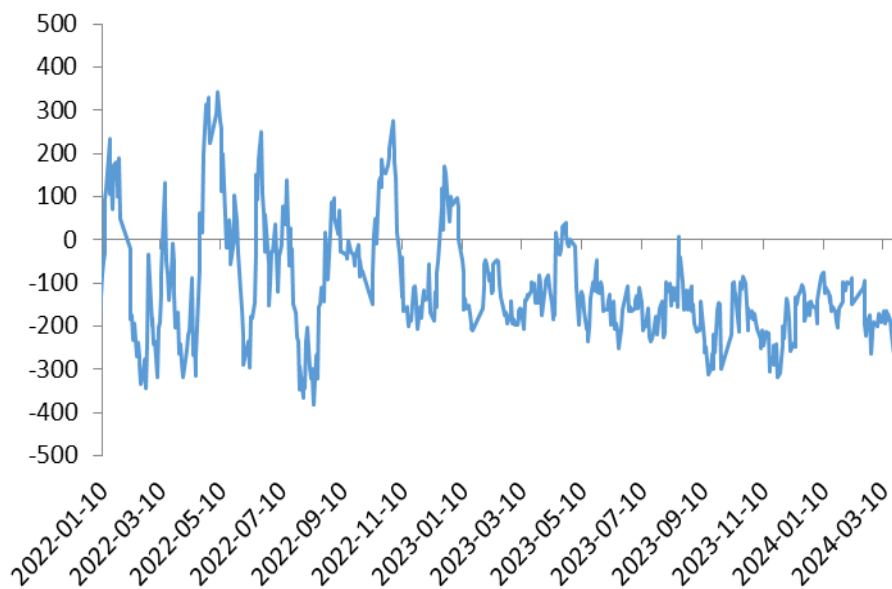


焦煤2401-2405走势



- 焦煤主力05合约延续弱势宽幅震荡，本周现货成交依旧乏力，但总体情绪较上两周出现一定缓和，盘面敏感度有所回落，市场阶段性陷入迷茫期。目前下游库存结构延续节后去库趋势，短期需求偏弱导致现货价格压力依旧偏大，整体供需结构延续弱平衡为主。因此焦煤市场结构将维持远强近弱，基差再度持续走弱。目前市场价格博弈将明显提升，单边维持弱势调整思路。套利方面，05-09价差出现远月升水，远期预期强于现实结构再现，近期可加仓参与正套。

焦炭基差差运行情况

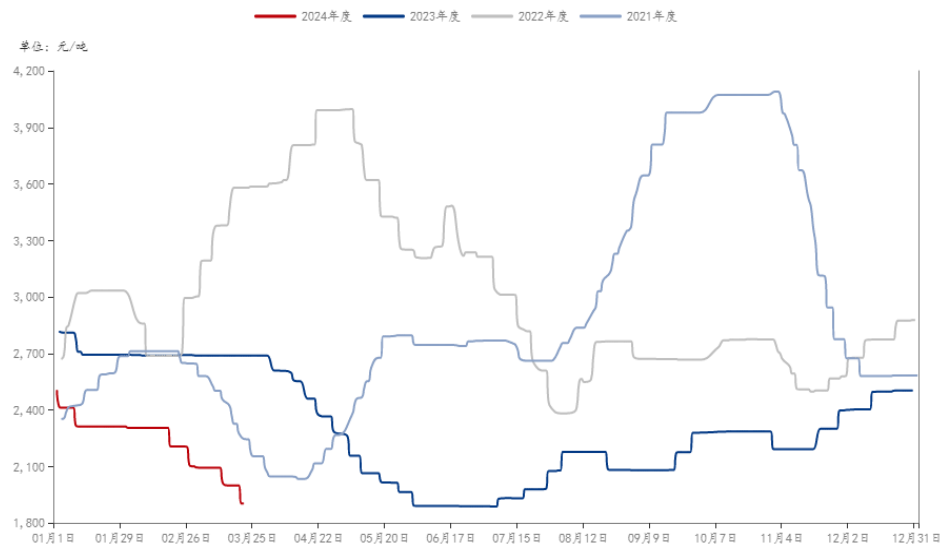


焦炭2401-2405价差走势

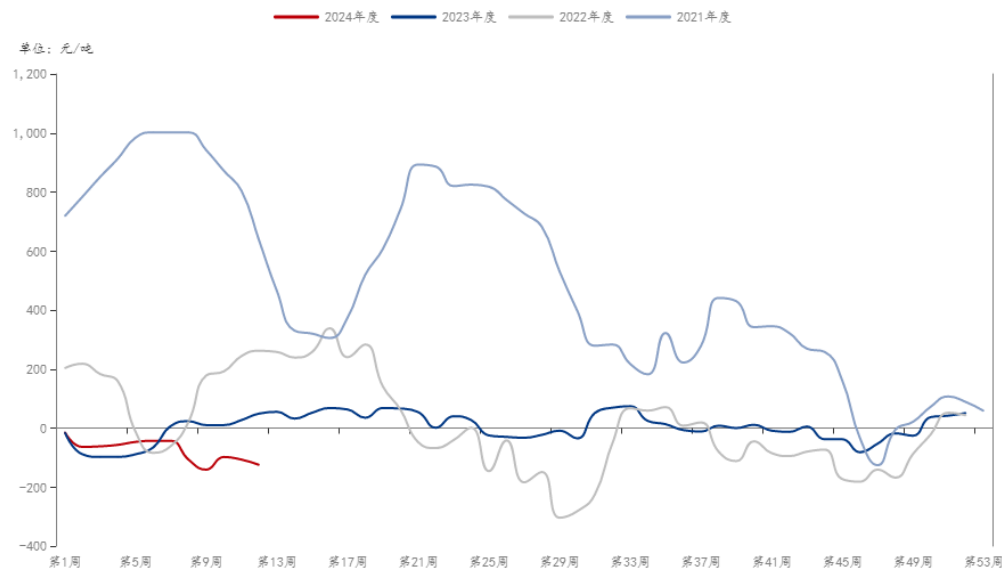


- 焦炭05合约本周低位宽幅震荡，对于第六轮提降快速落地，钢厂利润水平维持偏低水平，并且本周钢厂逐步对于第七轮下调展开预期博弈。另外一方面，焦化利润出现大幅亏损，协会推动限产抵抗持续性利润收缩的现象。
- 价差套利方面，5-9基差出现大幅回落并且出现升水结构，近期现货价格延续弱势，期现分歧明显提升，对于第六轮的提降快速落地后，逐步展开第七轮降价的博弈。操作方面，焦炭单边维持震荡走弱预期，套利可增持5-9正套交易。

焦炭现货价格指数

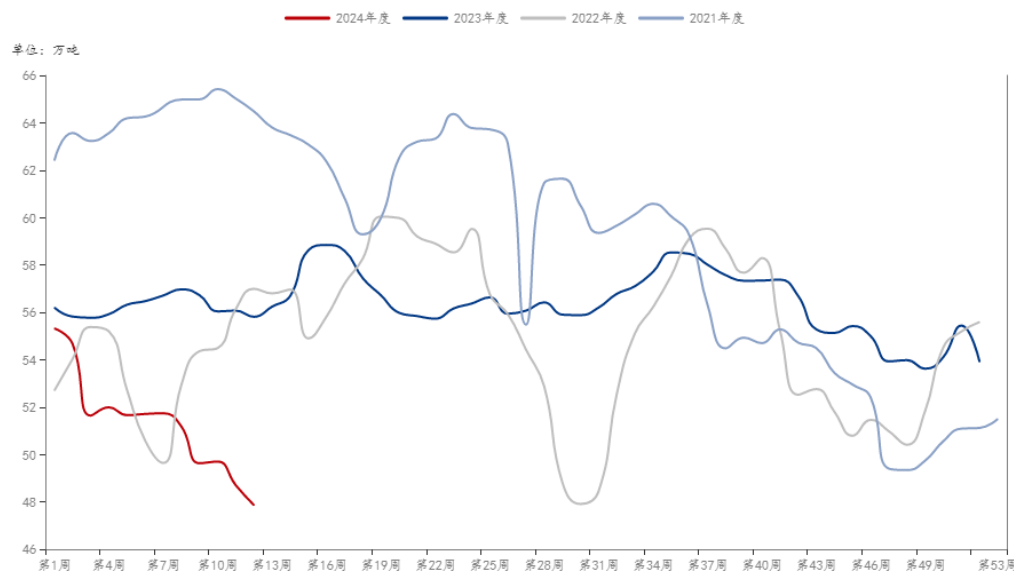


焦化厂利润

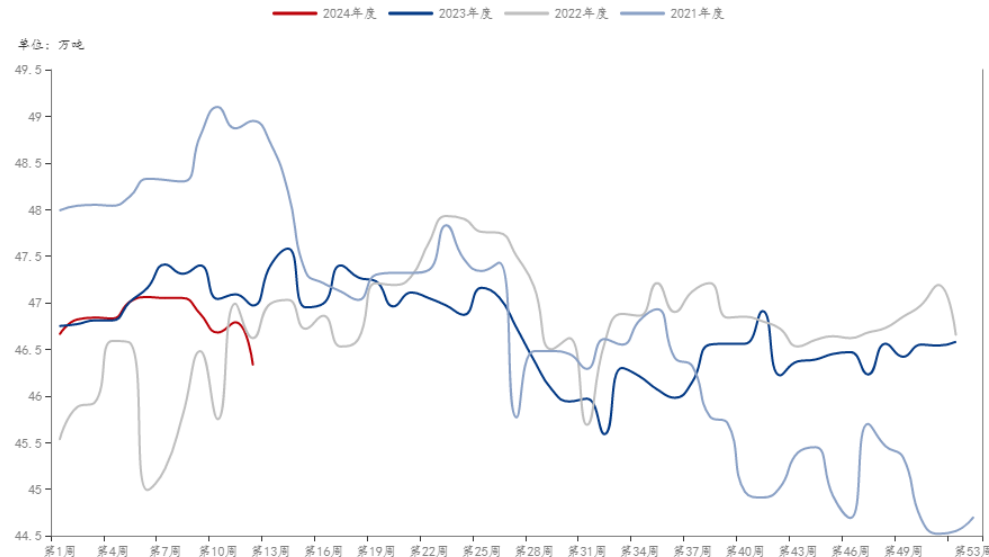


- 本周煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-125元/吨；山西准一级焦平均盈利-104元/吨，山东准一级焦平均盈利-81元/吨，内蒙二级焦平均盈利-137元/吨，河北准一级焦平均盈利-91元/吨。目前焦化利润受到入炉煤持续走低支撑，亏损幅度逐步放缓，第六轮提降全面落地后亏损基本持平，导致焦化产量出现明显偏低，对于未来复产节奏将有所拖慢

独立焦化厂日产量

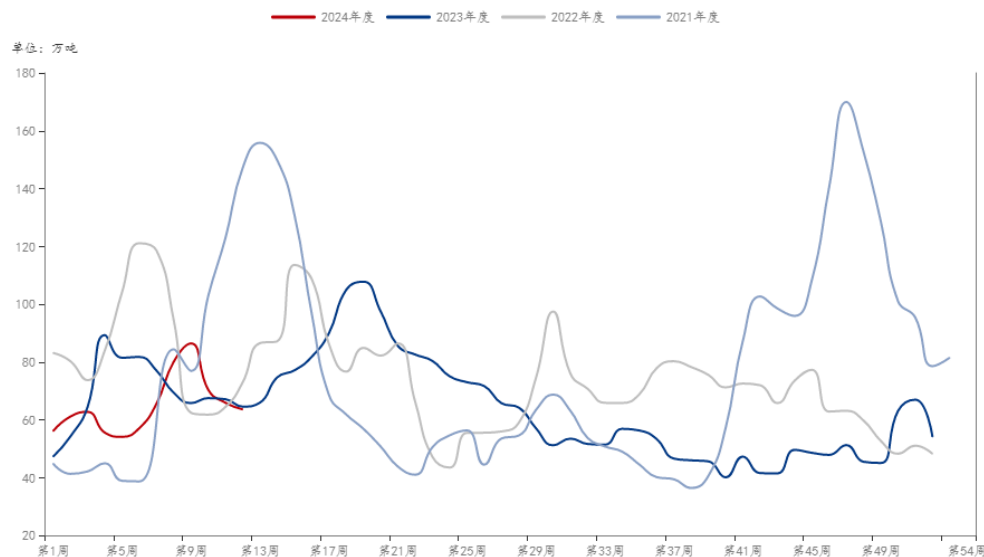


钢厂焦炭日产量

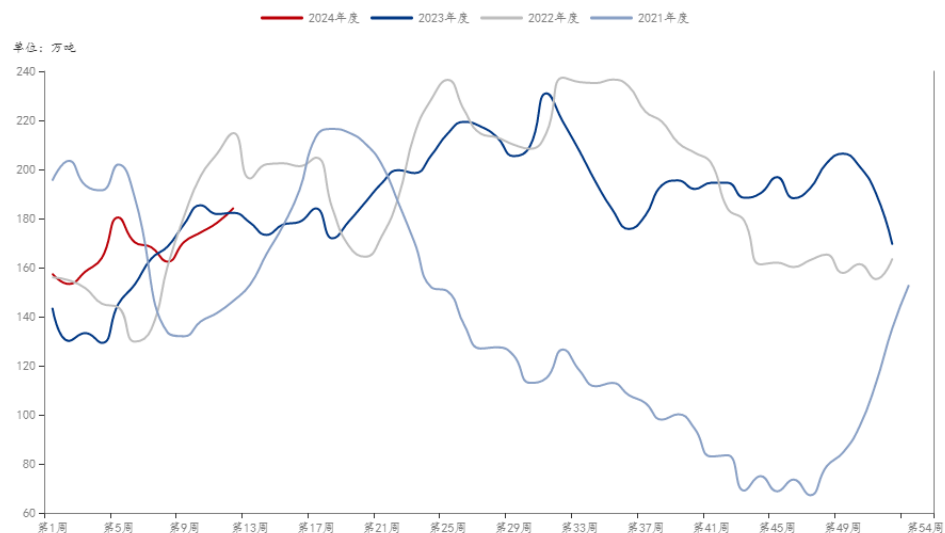


- 统计全国230家独立焦企样本：全国230家独立焦企样本：产能利用率为65.28% 减 1.15 %；焦炭日均产量47.86 减 0.84 ，焦炭库存63.59 减 2.28 ，炼焦煤总库存673.89 减 27.28 ，焦煤可用天数10.6天 减 0.23 天。第七轮降价落地预期偏弱，主要钢厂进入复产期，在低库存状态下焦化厂抵触情绪将逐步回升，整体产量将逐步进入低位平稳期，伴随铁水产量的回升，焦炭价格博弈空间提升。现货市场情绪维持较为悲观，市场价格博弈将逐步突出。

独立焦化厂库存

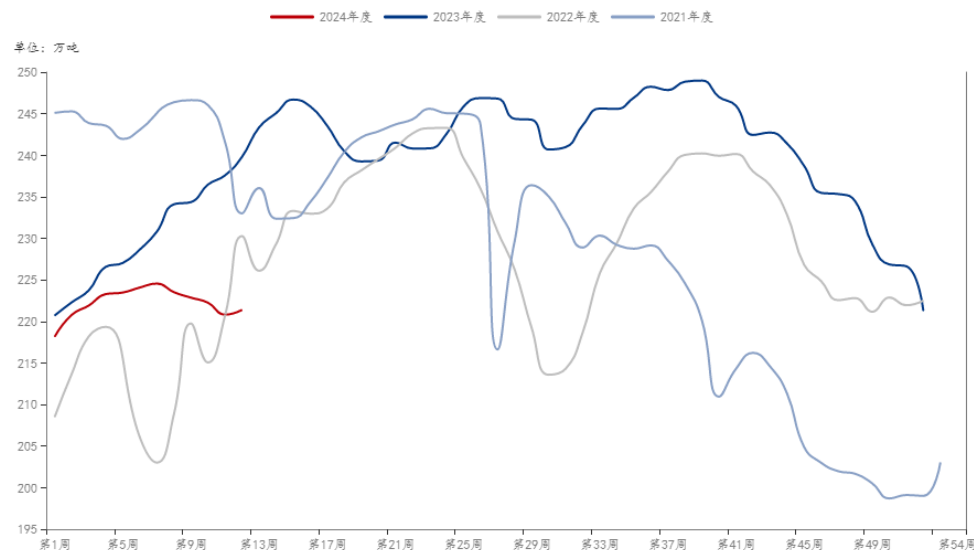


焦炭港口库存

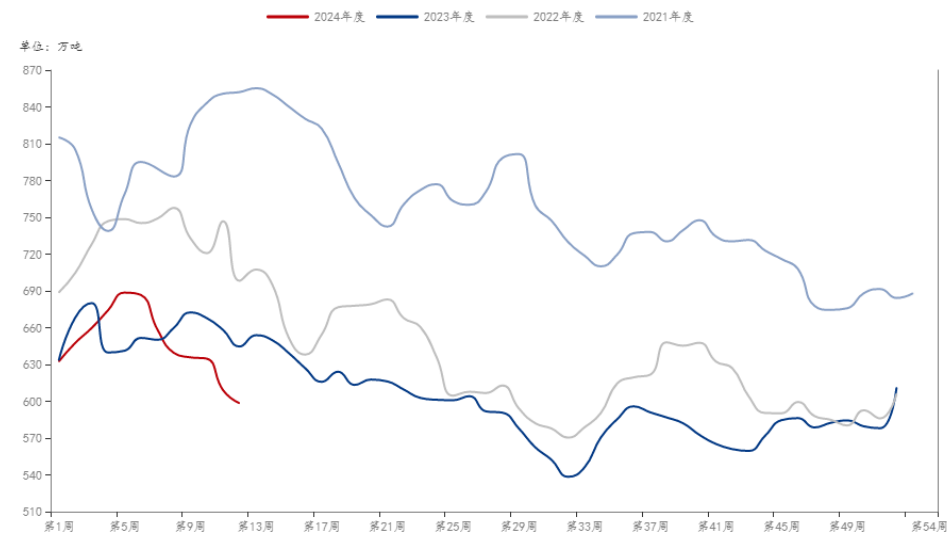


- 本周Mysteel统计全国18个港口焦炭库存为219.14 增 3.58；其中北方5港焦炭库存为 58.70 减 1.00，华东10港 144.84 增 4.88，南方3港 15.60 减 0.30。焦化厂库存收到减产影响，整体库存出现小幅回落，全样本库存维持底部徘徊，港口储存延续小幅回升，但库存回升到往年中位数附近。

钢厂日均铁水产量

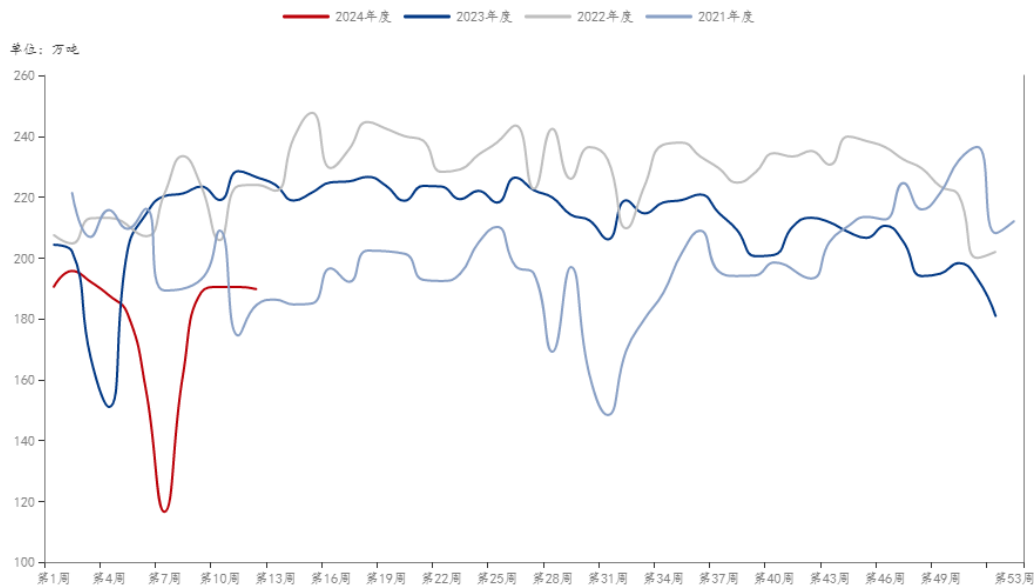


焦化钢厂库存

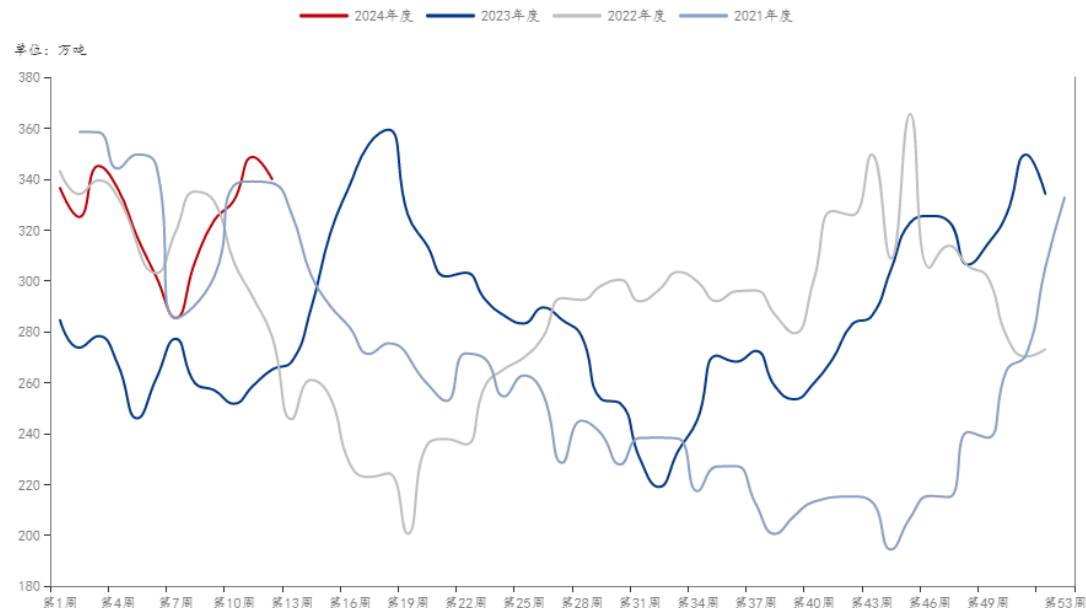


- SMM数据显示本周高炉检修有所减少，钢联高炉开工率继续环比回升，铁水产量也略有增加，日均铁水增0.57万吨至221.39万吨。同期，钢厂盈利率也略有改善，环比增1.73%至22.94%。由于铁水产量仍低于往年同期，且钢厂焦炭日耗小幅下降，并且延续近期去库节奏，远低于去年同期水平。随着钢厂复产增多，铁水产量趋增，近期钢厂对焦炭采购活跃度有望小幅提升。

焦煤主产区日产量

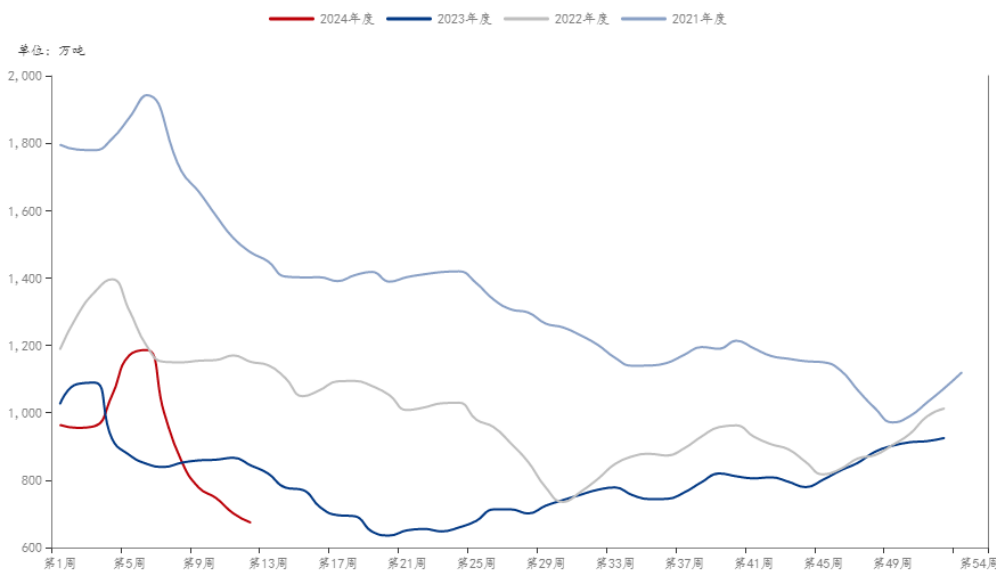


焦煤主产区库存表现

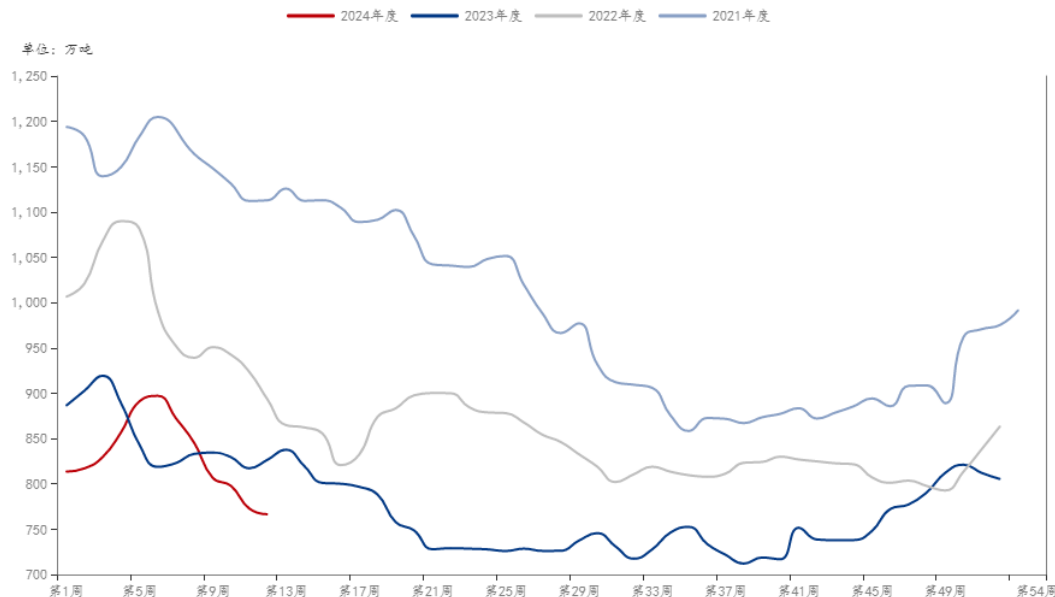


- 煤矿整体复产节奏跟往年高点明显偏低，但库存水平进入偏高位置，山西限产政策执行效果较好，1-2月减产量基本完成全年减产任务的大部分；然而下游钢厂及焦化厂利润偏低导致采购价格偏弱，并且产地库存明显回升，供给压力明显显现。伴随焦化厂利润延续亏损状态，焦煤拍卖价格出现持续走低；此外下游钢材价格阶段性遭遇压力，对于短期焦煤形成压力，成材需求恢复依旧缓慢，整体库存或将进入平稳偏弱运行为主。

全样本焦化厂焦煤库存



钢厂焦煤库存库存



- 从终端库存结构来看，钢厂及焦化厂原料低库存状态延续，近期铁水产量回升至221万吨左右，焦化厂及煤矿库存阶段性维持去库为主，因此焦化厂高价抵触情绪依旧较大，近期延续降价去库模式。另外一方面受到钢厂利润维持低位运行，终端需求对于焦煤支撑较弱。

分析师介绍

常雪梅（交易咨询号：**Z0013236**）：海证期货研究所研究员，澳洲伍伦贡大学会计硕士，工业品品种的研究分析，具有良好的经济金融背景，擅长从基本面角度探究品种走势逻辑并结合数据量化分析品种走势规律，多次参与能化产业机构套保编写，在主流媒体发表文章数十篇。



未来 因您而为

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn