



# 双焦周度观察

弘业期货高级研究员：陈永明

从业资格证：F0307050

投资咨询证：Z0013753

# 第一部分 策略建议

# 焦炭：本周首轮提涨预期强，盘面高位承压



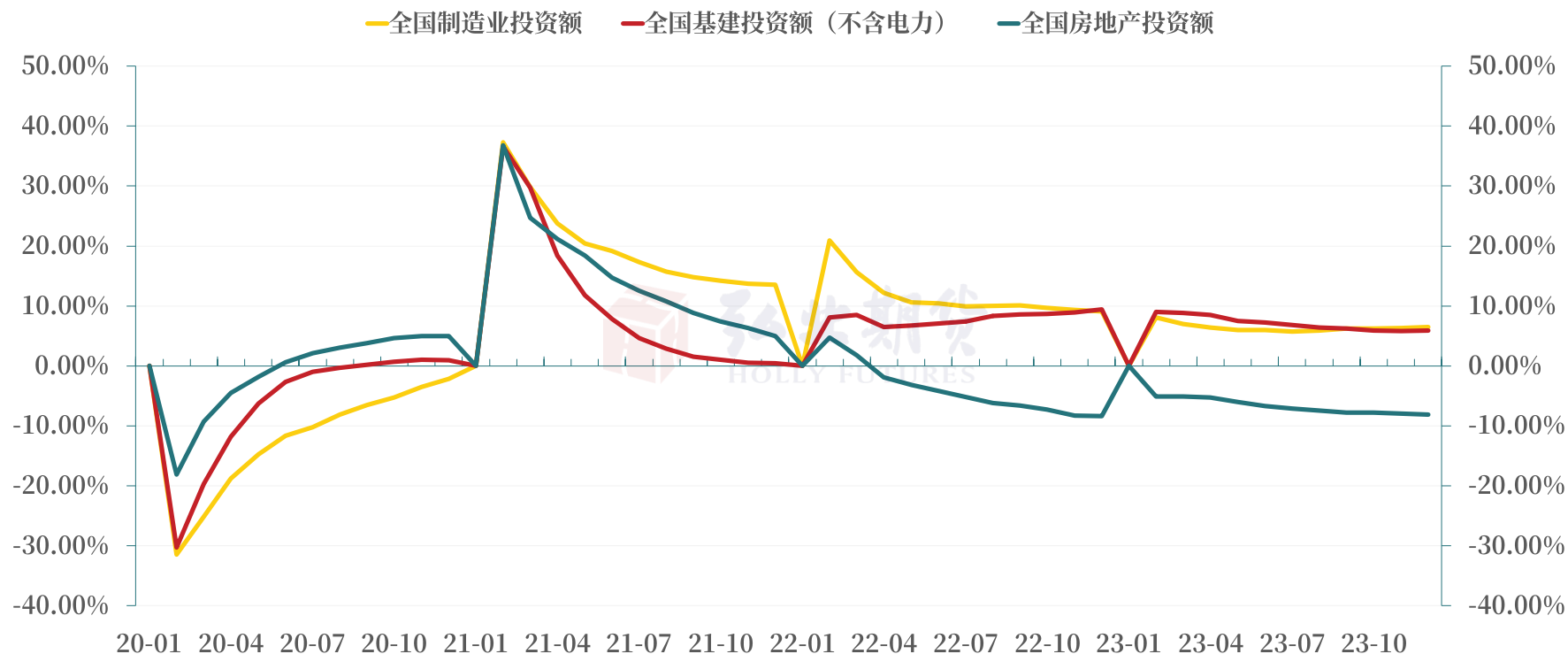
- (1) **供给**：230家独立焦化厂产能利用率63.94% (-0.71%)，230家独立焦化厂日均产量46.85万吨 (-0.55)，247家钢厂日均焦炭产量46.43万吨 (+0.10)。第八轮降价后，焦化厂生产积极性继续走弱，供应量维持低位减量。
- (2) **需求**：247家钢厂铁水日产量224.75万吨(+1.17)，247家钢厂焦炭可用天数为11.76天 (-0.22)，铁水产量逐步回升，刚需支撑增强，钢厂焦炭可用天数减少。
- (3) **库存**：230家独立焦化厂库存57.71万吨 (-5.66)，主要港口库存207.31万吨 (+17.93)，247家钢厂库存598.82万吨 (+1.48)。焦炭总库存增加，焦化厂库存出货情况好转，厂内库存高位去化。港口成交活跃，八轮降价后，贸易商集港热情提升，港口库存增加。钢厂小幅补库，但补库力度偏弱。
- (4) **总结**：需求改善，低库存成为交易支撑。需求端，近期下游成材需求出现好转迹象，叠加高炉日产止跌回升，总体市场情绪渐有回暖。供应端，独立焦化厂产能利用率持续走低，厂内库存已经度过峰值，产量偏低。而现货贸易商拿货情绪好转之后，焦化厂厂内库存去库较快。供需关系在现货大跌之后有所改观。市场传言本周焦化厂将开启首轮提涨。但供需虽有起色但需验证;中长期保持震荡下行通道。盘面焦炭2409合约已经升水现货4轮上涨，当前市场情绪高涨，但对于市场反弹高度要谨慎对待，在需求预期出现明显好转前，盘面将维持区间高位承压。
- **策略建议**：上周提示空单逢低获利了结，本周临近交割月，关注2409合约。短期盘面2409合约压力2240-2270，现货持货商，可以套保空单进场，关注期现基差回归机遇。激进投资者，可以做好止损设置，轻仓试空。
- **风险因素**：终端成材需求持续走弱（下行），煤矿复产不及预期（上行）

# 焦煤：库存拐点未现，远月反弹承压

- (1) **供给**：523家样本矿山开工率85.21% (+0.37%)，523家样本矿山精煤日均产量73.77万吨 (+1.02)，110家洗煤厂开工率66.93% (-1.24%)，精煤日均产量56.27万吨 (-1.21)，矿山开工小幅回升，洗煤厂开工回落，精煤总供应稳中微降。
- (2) **需求**：247家钢厂铁水日产量224.75万吨(+1.17)，钢厂焦化厂炼焦煤可用天数11.45天 (-0.45)，独立焦化厂炼焦煤可用天数10 (-0.21)。铁水产量继续回升，对焦煤刚需支撑提升，但下游钢厂及焦化厂仍在压缩炼焦煤可用天数。
- (3) **库存**：523家样本矿山精煤库存356.95万吨(+40.47)，230家独立焦化厂库存622.92万吨 (-20.49)，钢厂库存707.06万吨 (-26.28)，110家样本洗煤厂精煤库存227.64万吨(+36.93)，主要港口库存203.82万吨 (-9.13)。供应端，矿山订单不佳，线上竞拍流拍率高，矿山出货压力较大，上周五成交情绪有所好转。下游各环节仍在主动降库，需求端，钢厂及独立焦化厂仍以消耗厂内库存为主，持续压缩厂内焦煤库存，库存焦钢企业焦煤库存已经降至去年最低水平附近。随着焦煤价格大幅下降，洗煤厂采购积极性有所提升，厂内库存增幅较大。
- (4) **总结**：近期焦煤合约价格受到宏观提振，市场悲观情绪缓解，基本面运行未有改善，焦煤目前处于供需双弱阶段。供应端，连续6周煤矿精煤产量基本维持在73万吨左右，国产精煤供应量同比去年大幅减少。需求端，近期下游成材需求出现好转迹象，叠加高炉日产止跌回升，总体市场情绪稍有回暖。库存端，矿山焦煤库存仍在累库，暂时未到拐点。下游主动降库，当前焦钢企业库存已经大幅低于去年同期水平，接近去年最低水平。上游库存累库暂未达峰，价格缺乏大幅上涨动力。盘面逐步移仓换月阶段，盘面将从弱现实交易逻辑切换至预期交易逻辑。上周提示 09合约在中长期供应收缩预期下，2409关注下方1450-1480区间支撑，企稳做多。但短期反弹过大，09合约关注1730-1760附近压力。多头减仓持有为主。
- **策略建议**：09合约关注1730-1760附近压力。多头减仓持有为主，现货商可以参与空头套保，以及多现空期的期现正套机会。

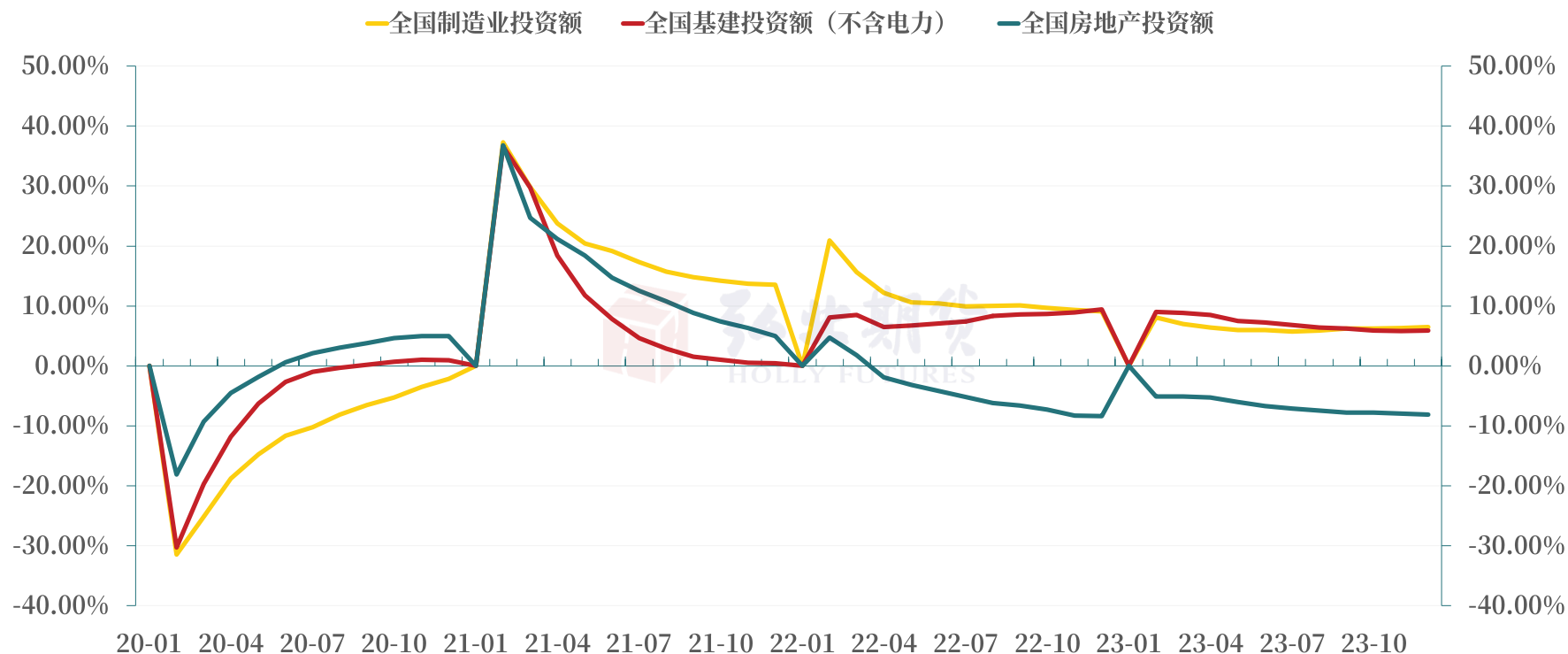
## 第二部分 宏观地产跟踪

## 全国固定资产投资额累计同比



**2023年1-12月全国基建投资额（不含电力）累计同比为5.9%，较上个月累计值上升0.1%；**  
**2023年1-12月全国制造业投资额累计同比为6.5%，较上个月累计值上升0.2%；**  
**2023年1-12月全国房地产投资额累计同比为-8.1%，较上个月累计值上升0.1%；**

## 全国固定资产投资额累计同比



**2023年1-12月全国基建投资额（不含电力）累计同比为5.9%，较上个月累计值上升0.1%；**  
**2023年1-12月全国制造业投资额累计同比为6.5%，较上个月累计值上升0.2%；**  
**2023年1-12月全国房地产投资额累计同比为-8.1%，较上个月累计值上升0.1%；**

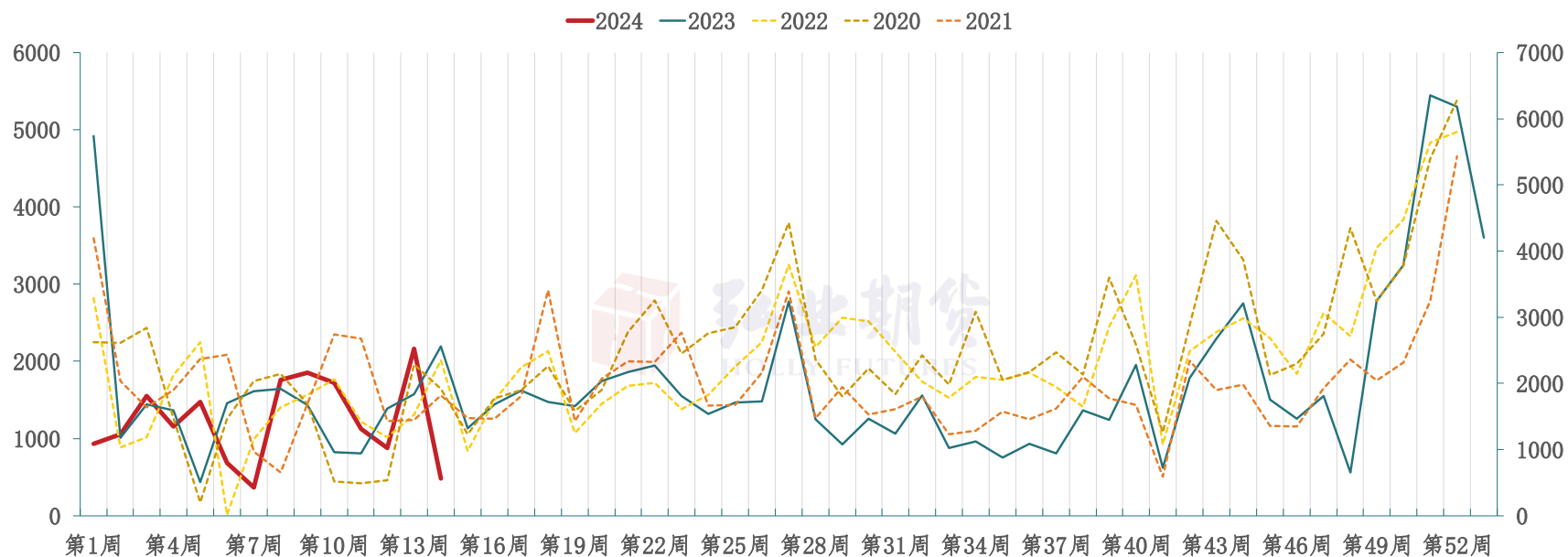
## 房地产累计开发投资额累计同比 (%)



**2023年1-12月房地产累计开发投资额为11.09万亿元，累计同比为-9.6%，较上个月累计值上升0.2%；  
 2023年12月房地产当月开发投资额为0.69万亿元，当月同比为-23.97%**

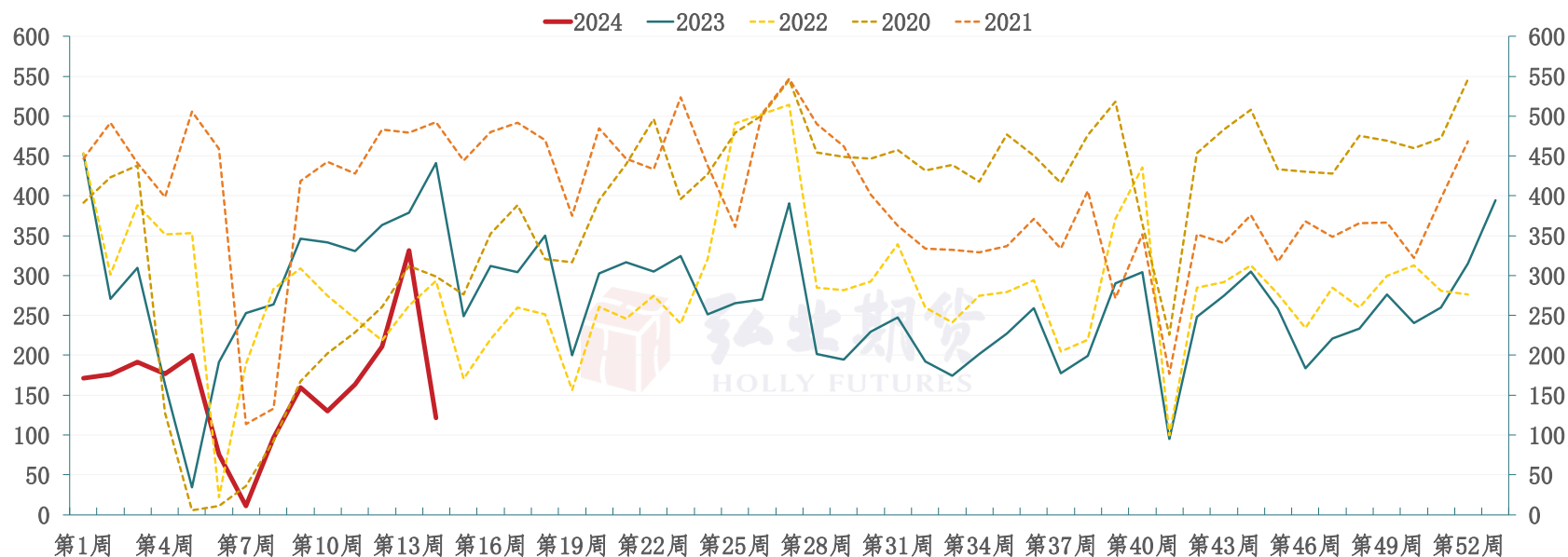


## 全国100大中城市成交土地占地面积



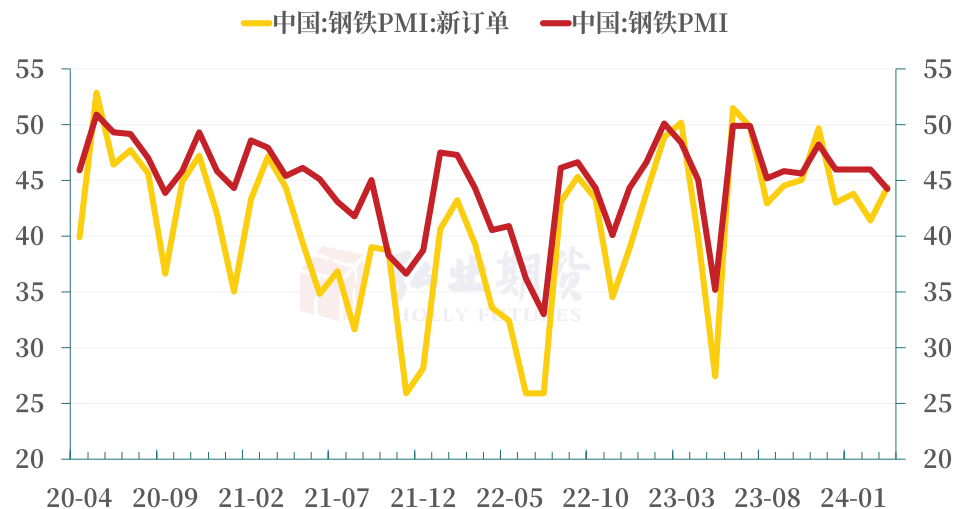
2024年4月7日当周全国百大中城市当周成交土地占地面积478.04万平方米，较上周下降1681.94万平方米；

## 30大中城市当周商品房成交面积

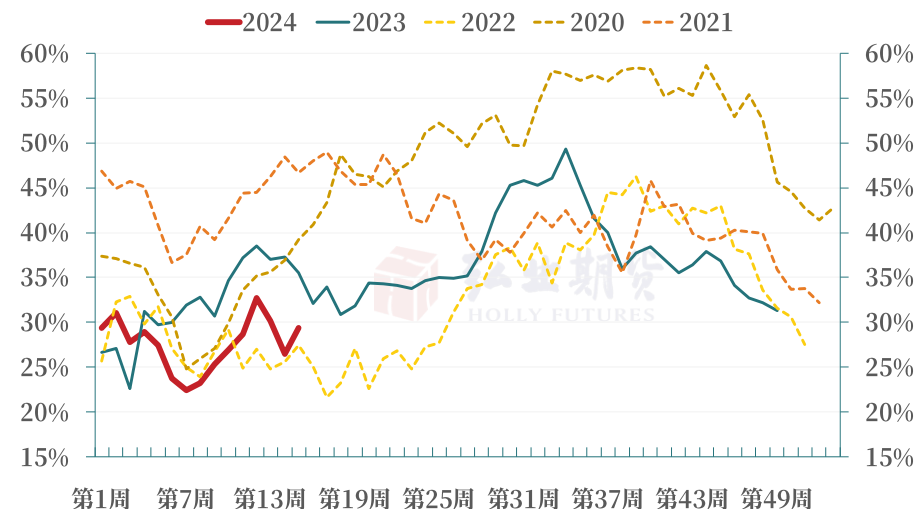


2024年4月7日当周30大中城市当周商品房成交面积121.53万平方米，较上周下降209.57万平方米；

## 钢铁行业采购经理人指数 (PMI)



## 沥青炼厂周开工率 (%)

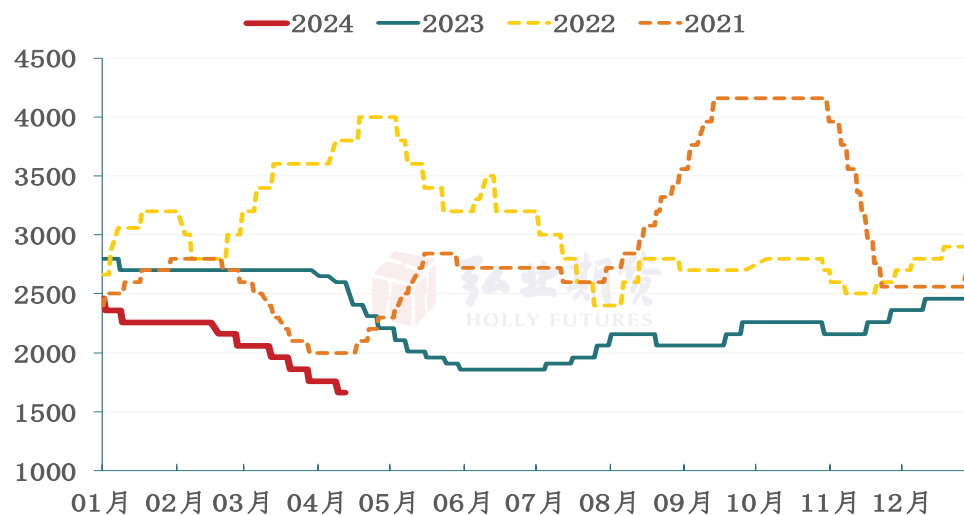


**2024年3月中国:钢铁PMI为44.2%，较上个月下降1.8%；**  
**2024年3月中国:钢铁PMI:新订单为44.4%，较上个月上升3%；**  
**2024年4月10日当周沥青炼厂周开工率29.4%，较上个月上升2.9%；**

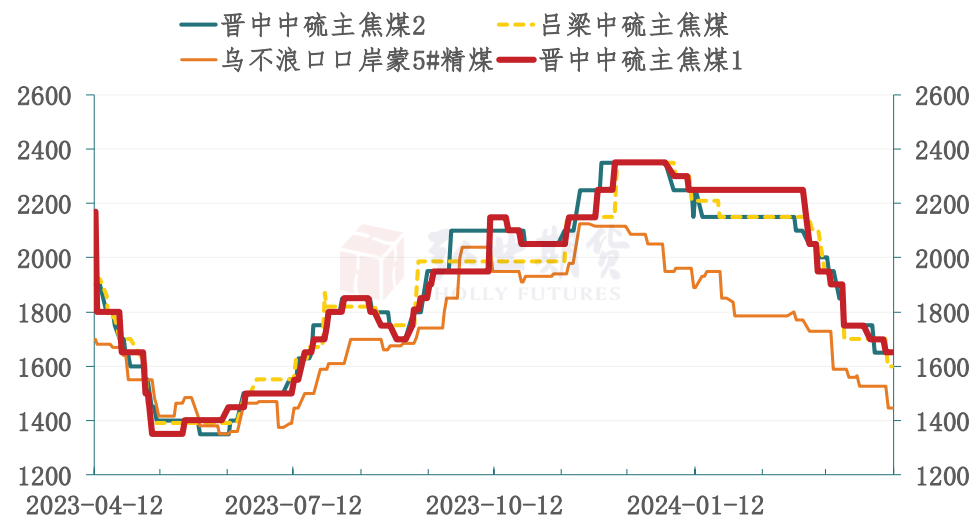
# 第三部分 焦煤供需跟踪

# 现货焦煤价格延续走弱

## 山西晋中介休中硫主焦煤出厂价（元）



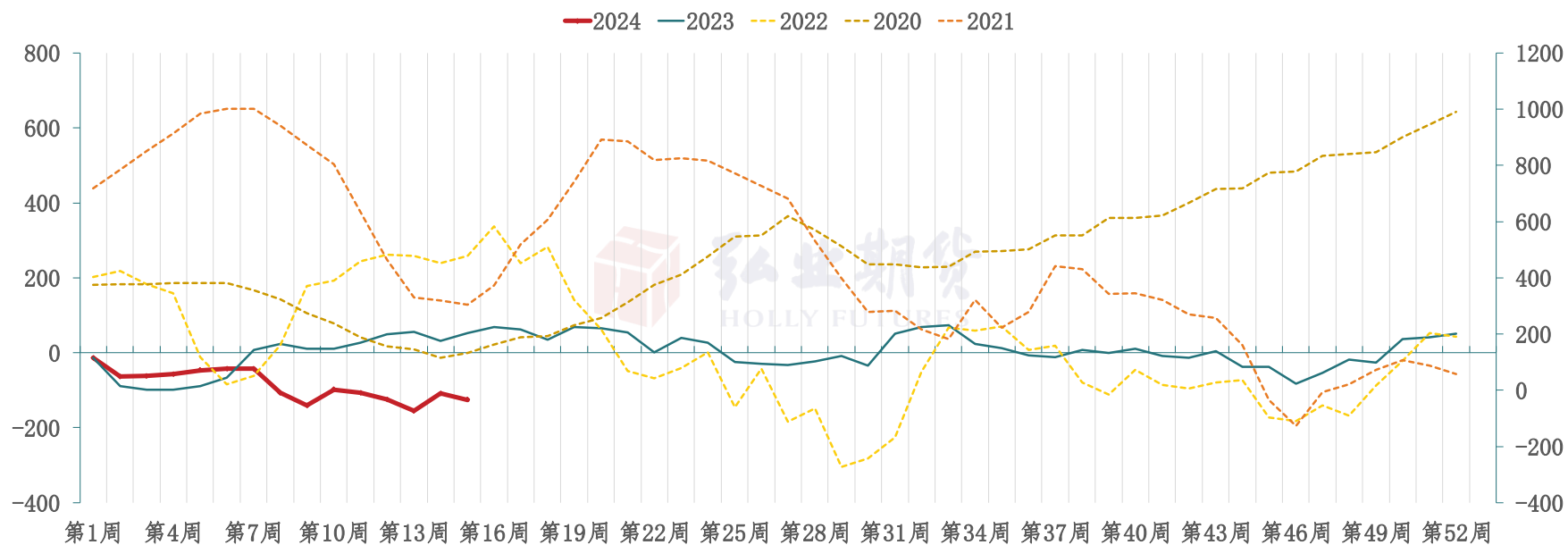
## 全国主流焦煤现货价格对比（元）



# 焦化企业利润短期走强

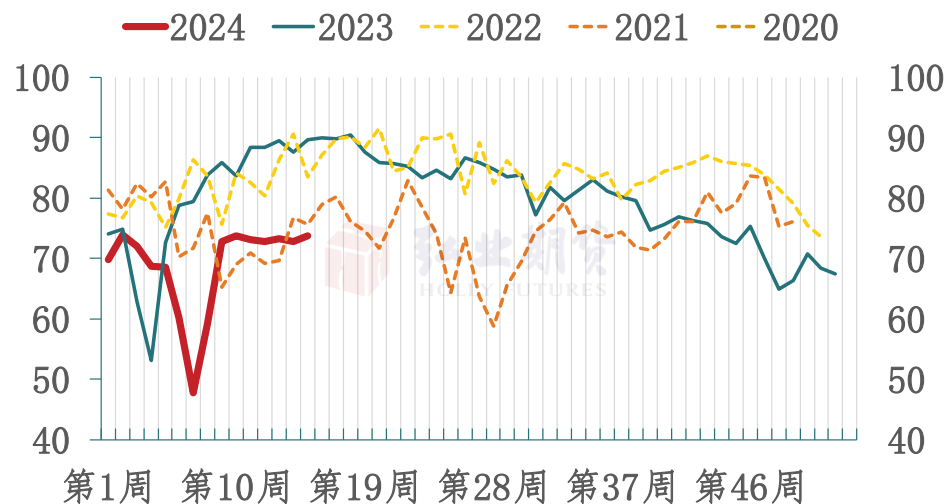


## 独立焦化企业吨焦利润（元/吨）

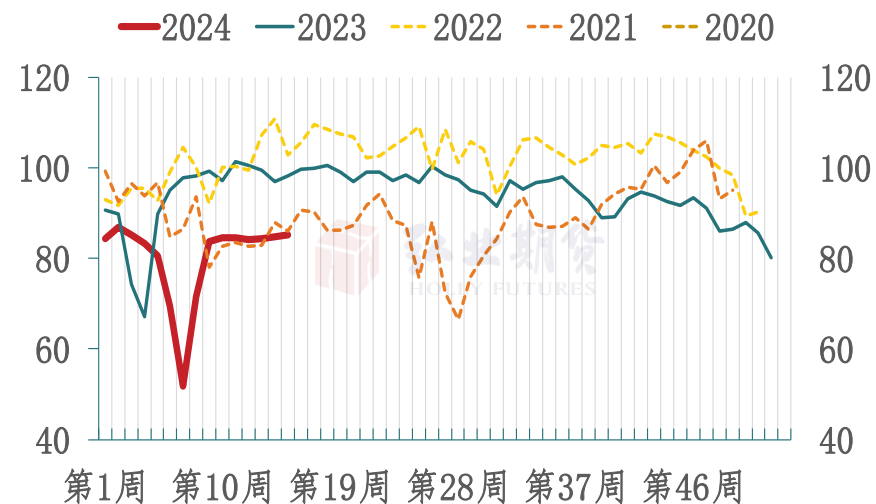


# 煤矿产量持续位于低位

## 523家样本煤矿精煤日均产量 (万吨)

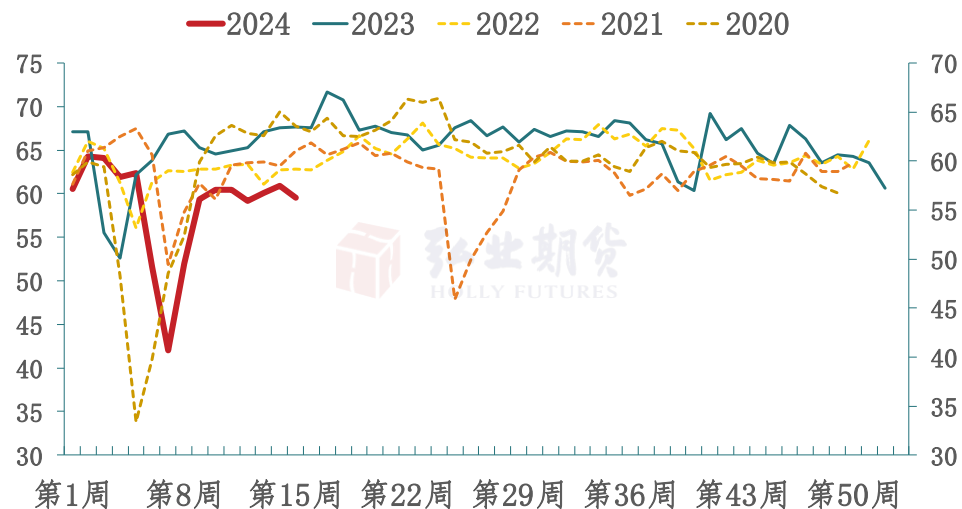


## 523家样本煤矿炼焦煤开工率 (%)

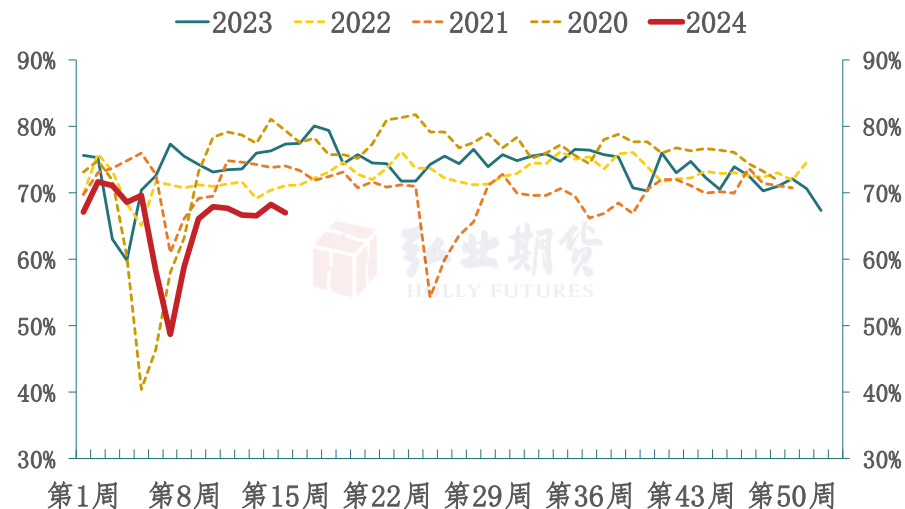


# 洗煤厂开工回升

## 110家样本洗煤厂精煤日均产量（万吨）



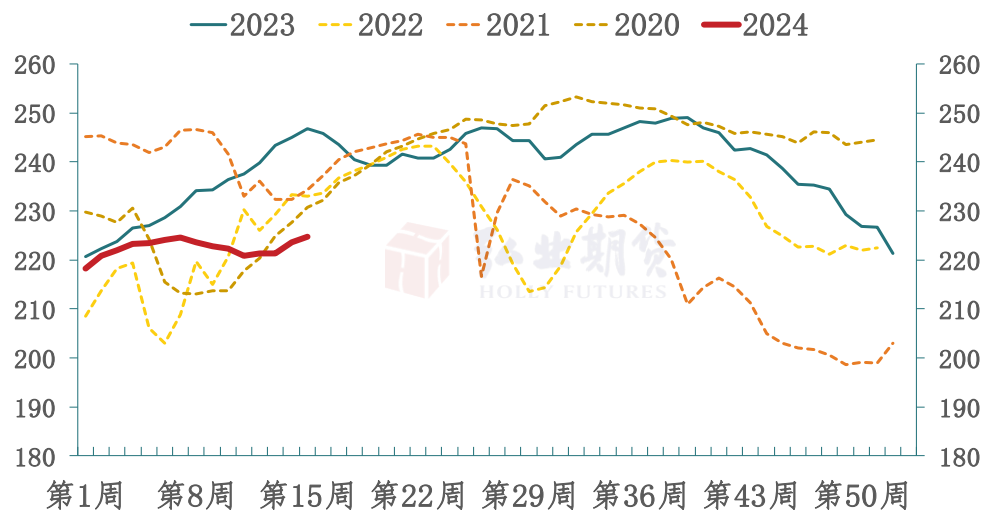
## 110家样本洗煤厂开工率（%）



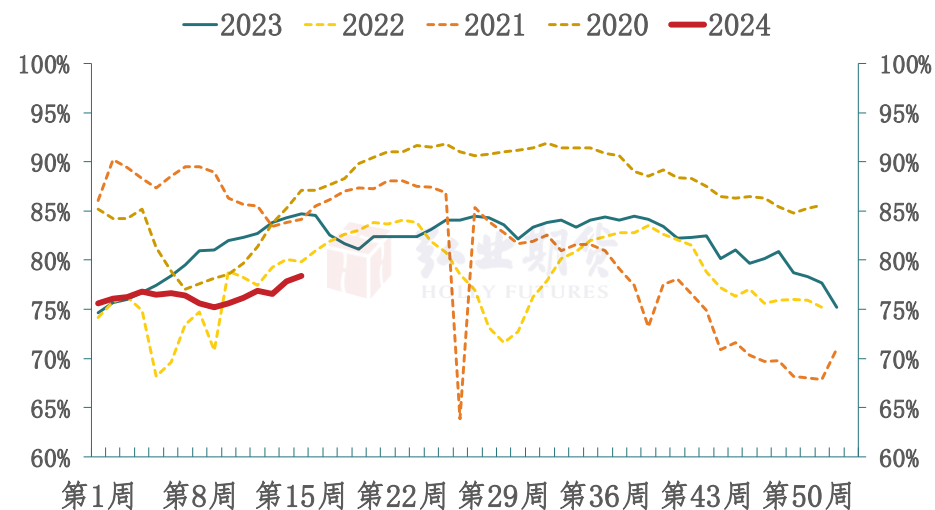


# 钢厂铁水产量小幅回升

## 全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）

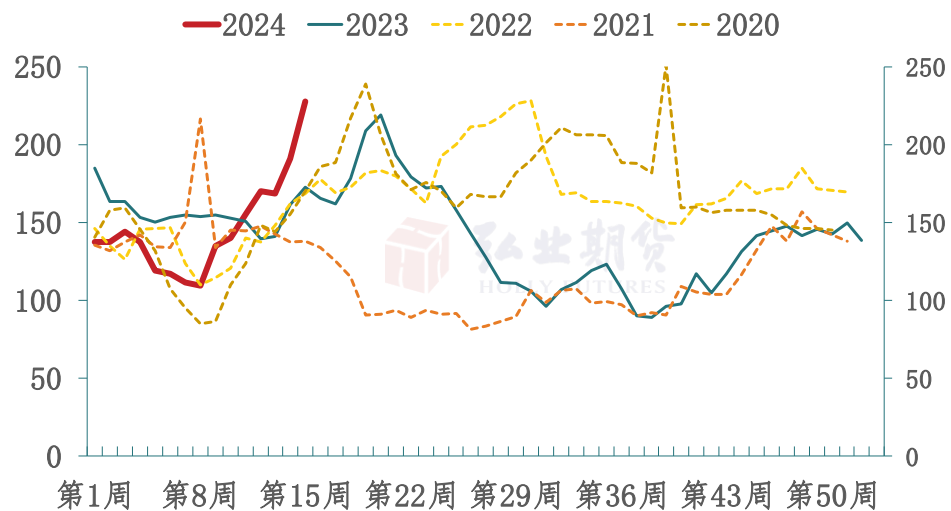


## 全国247家钢厂高炉开工率（%）

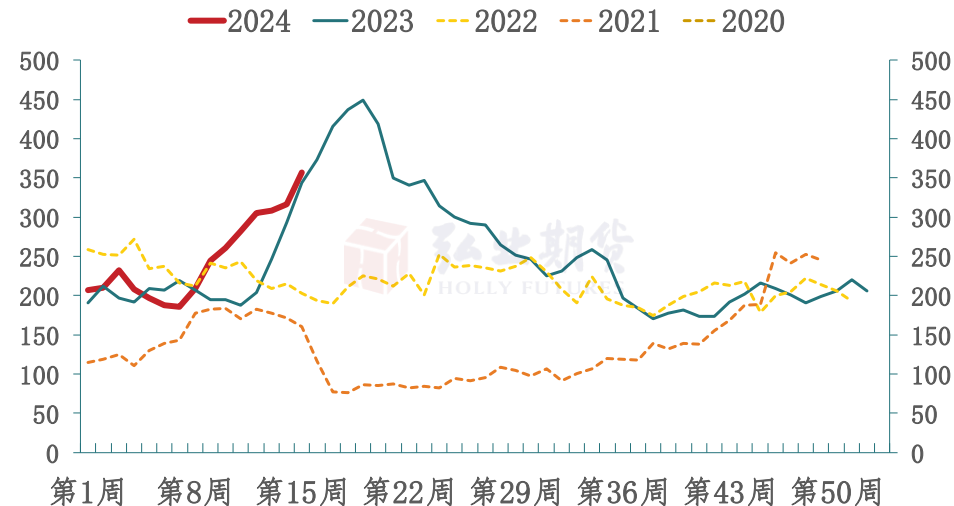


# 煤矿库存累库速度再度加大

## 110家样本洗煤厂精煤库存 (万吨)

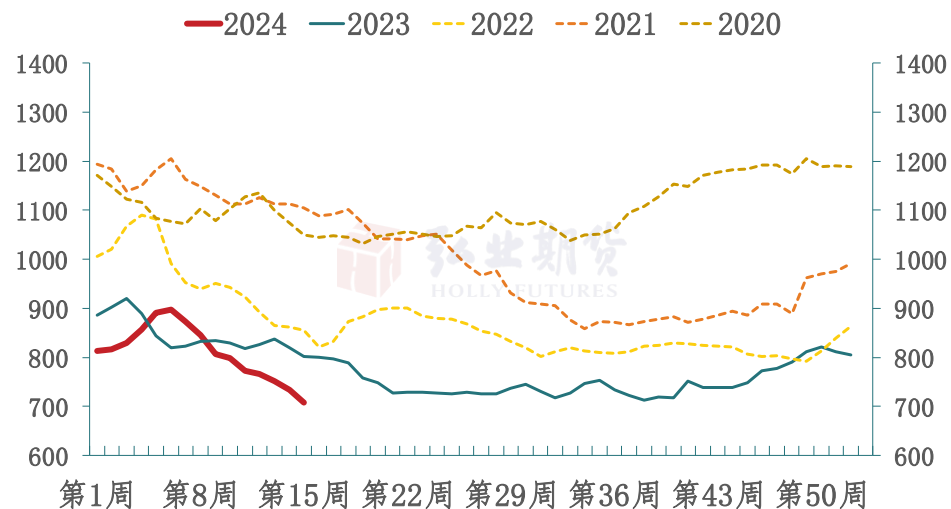


## 523家样本矿山精煤库存 (万吨)

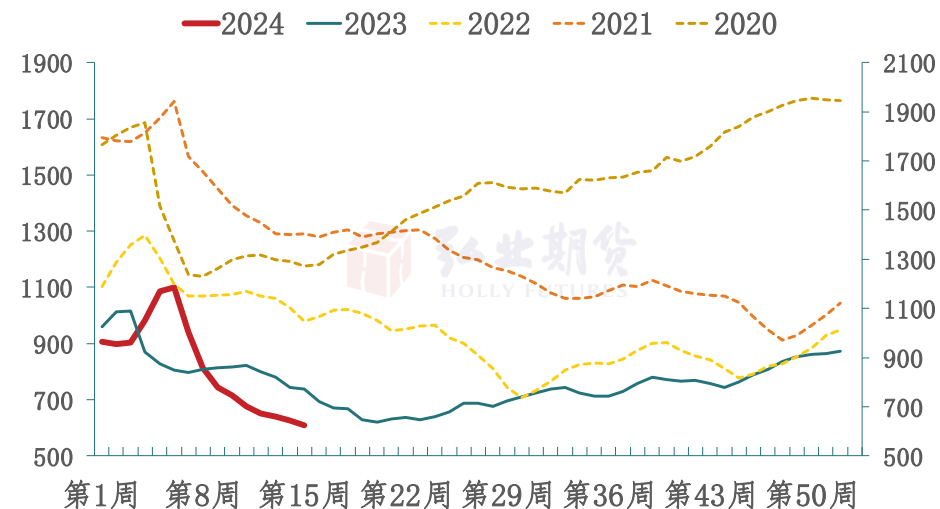


# 钢焦企业持续去库

## 全国247家钢厂炼焦煤库存



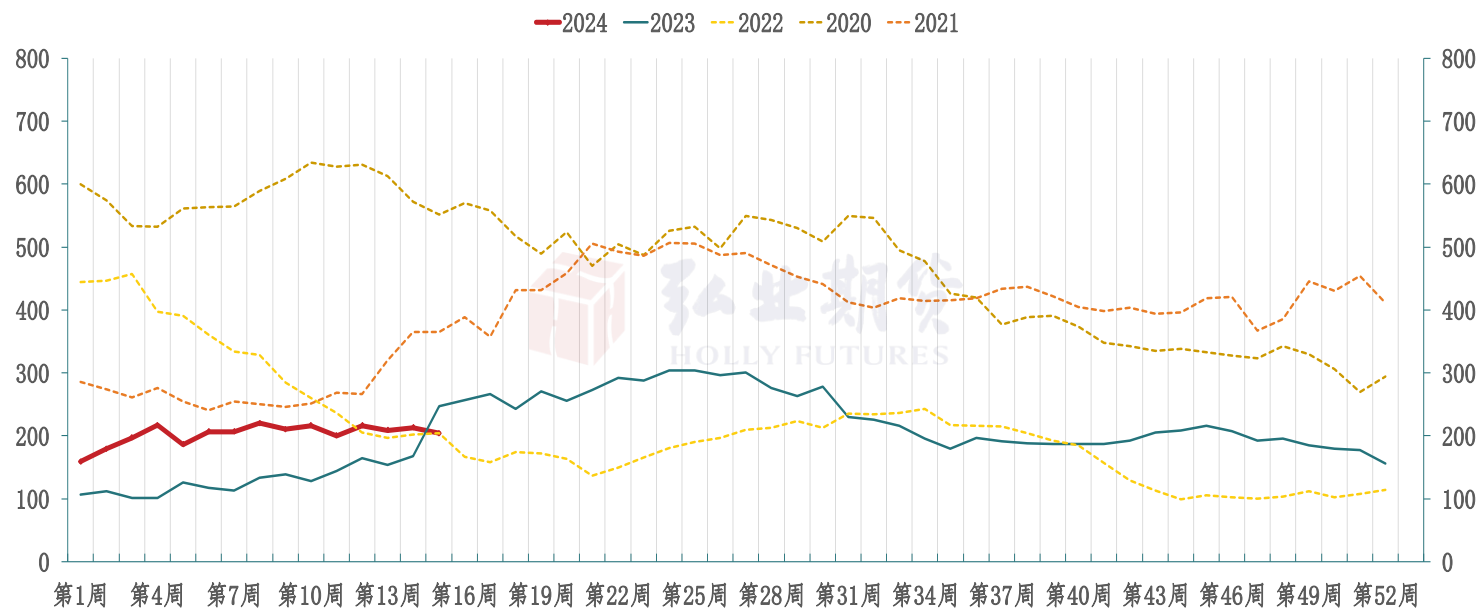
## 全国230家独立焦化厂炼焦煤库存 (万吨)



# 港口炼焦煤库存基本持平



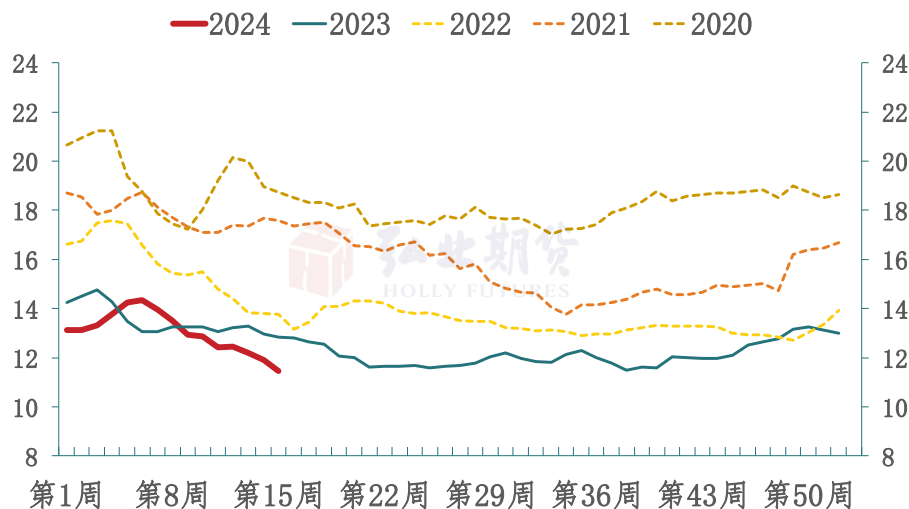
## 港口进口炼焦煤库存（万吨）



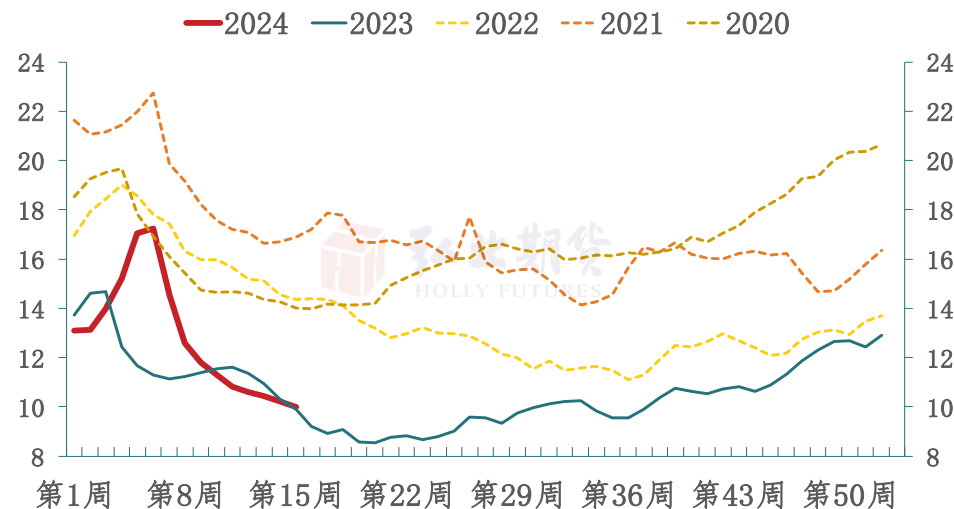
# 钢焦企业焦煤可用天数延续下行



## 全国247家钢厂炼焦煤库存可用天数（天）



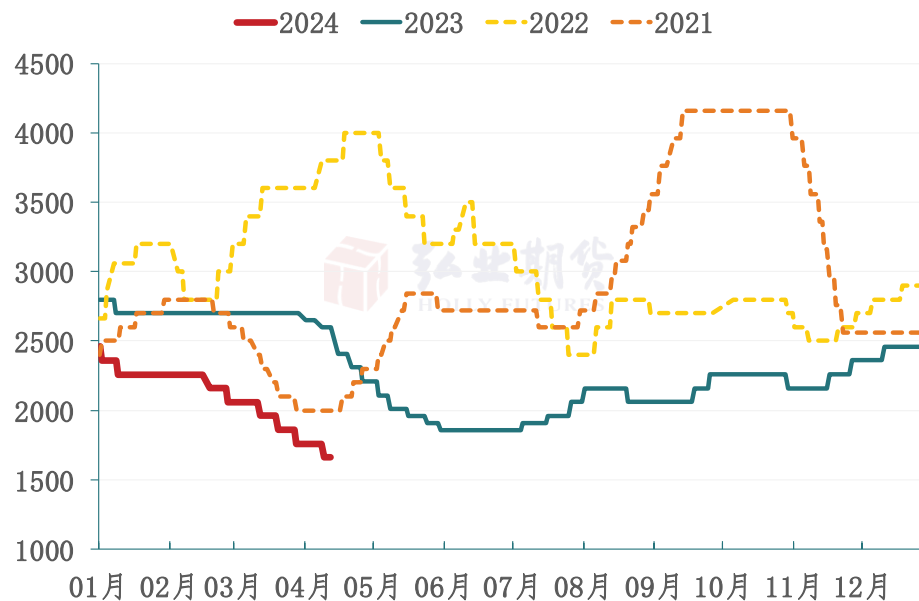
## 全国230家独立焦化厂炼焦煤库存可用天数（天）



# 第四部分 焦炭供需跟踪

# 焦炭现货第八提降落地，酝酿首轮提涨

## 唐山准一级焦现货价

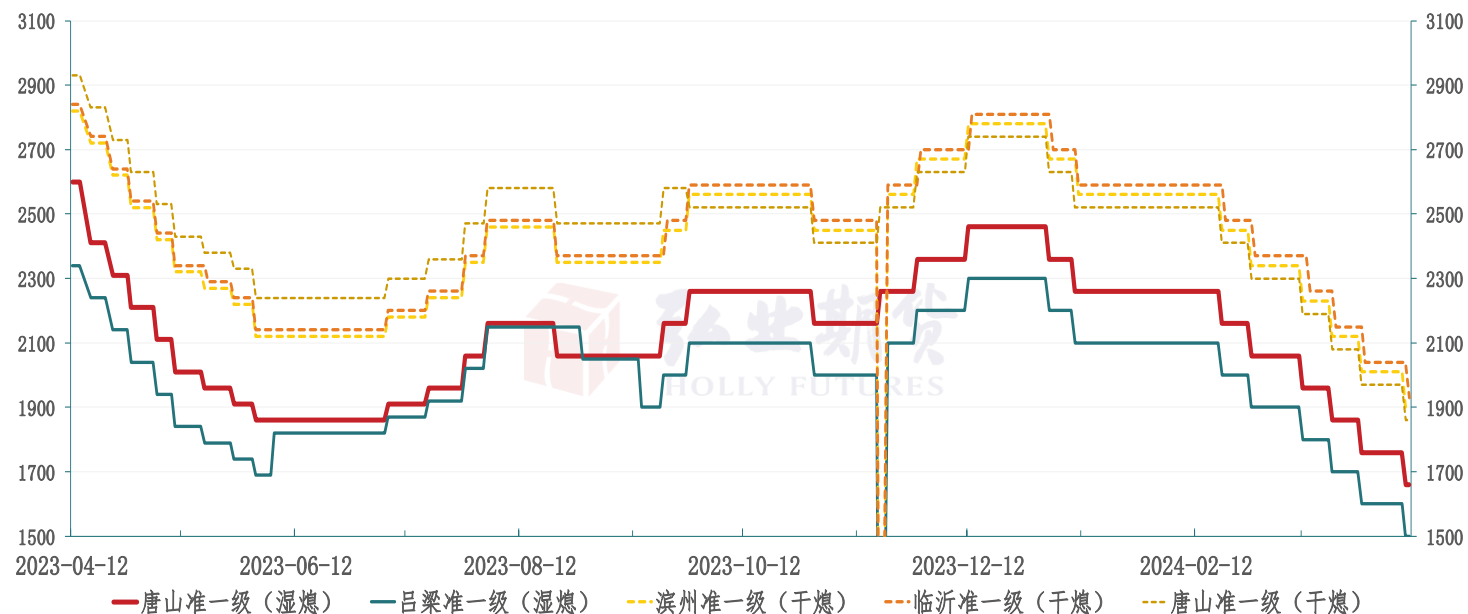


## 焦炭现货调价时间表 (元/吨)

焦炭现货调价时间表 (元/吨)					
落实时间	调价周期	涨跌轮数	涨跌幅	累积涨跌	唐山准一焦价
2024-04-09	11天	第八轮	-100	-800	1660
2024-03-28	7天	第七轮	-100	-700	1760
2024-03-20	7天	第六轮	-100	-600	1860
2024-03-12	13天	第五轮	-100	-500	1960
2024-02-27	7天	第四轮	-100	-400	2060
2024-02-19	39天	第三轮	-100	-300	2160
2024-01-10	6天	第二轮	-100	-200	2260
2024-01-03	21天	第一轮	-100	-100	2360
2023-12-12	13天	第三轮	100	100	2460
2023-11-28	9天	第二轮	100	100	2360
2023-11-18	17天	第一轮	100	100	2260
2023-10-31	33天	第一轮	-100	-100	2160
2023-09-27	6天	第二轮	100	200	2260
2023-09-20	28天	第一轮	100	100	2160
2023-08-22	18天	第一轮	-100	-100	2060
未落实		第五轮	100	400	2160
2023-08-03	5天	第四轮	100	300	2160

# 焦炭现货第八提降落地，酝酿首轮提涨

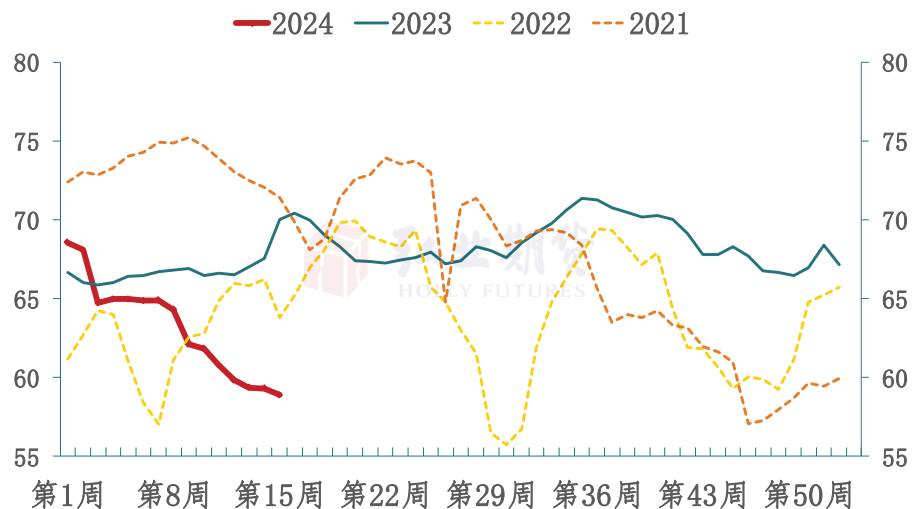
## 全国主流焦炭现货价格对比（元）



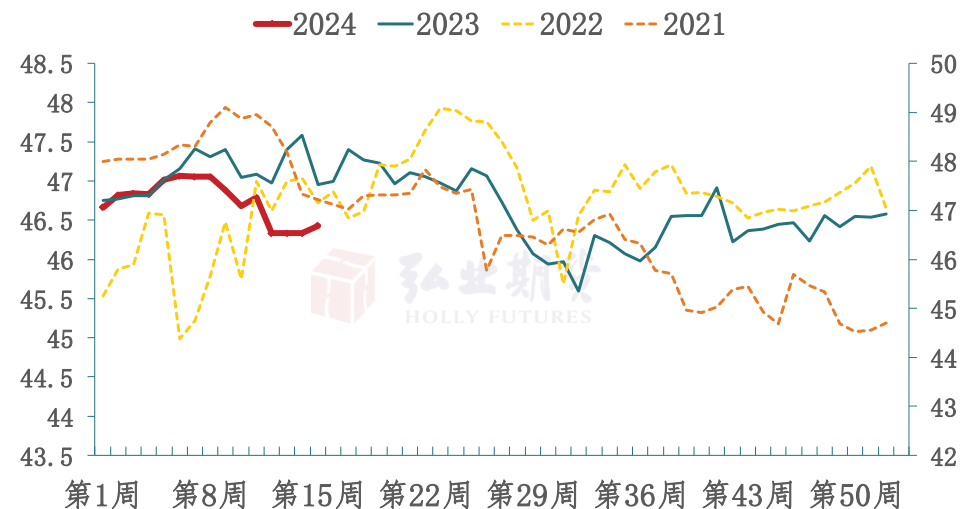


# 独立焦化焦炭日均产量偏低

## 全样本独立焦化企业焦炭日均产量（万吨）

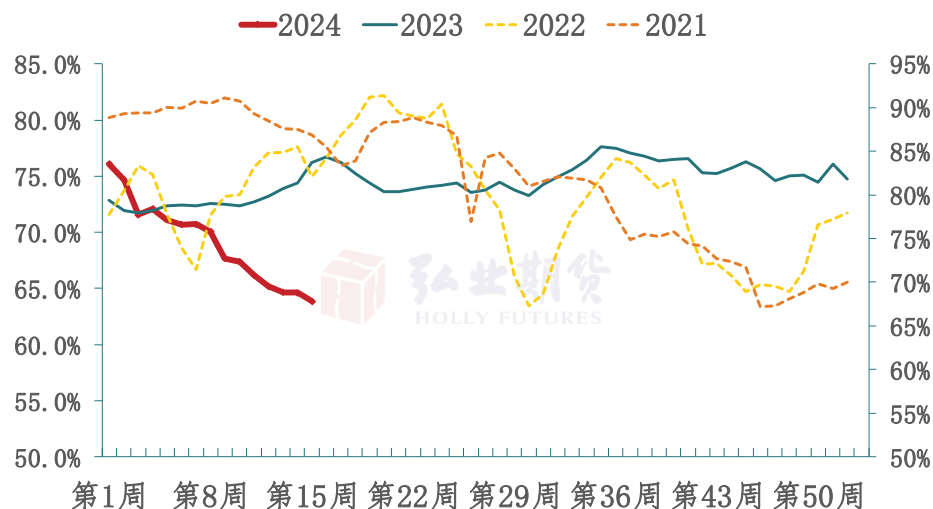


## 全国247家钢厂焦炭日均产量（万吨）

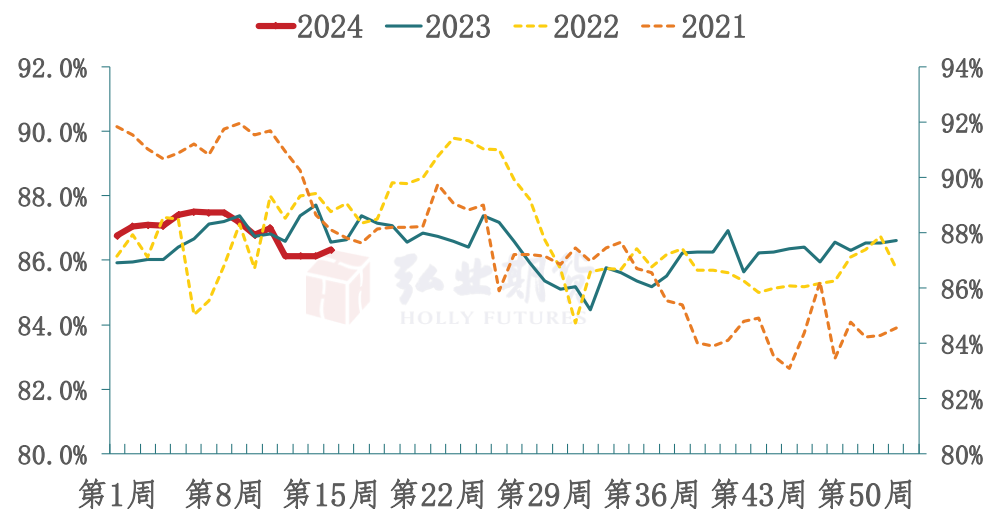


# 独立焦化企业产能利用率持续走低

## 全样本独立焦化企业焦炭产能利用率 (%)

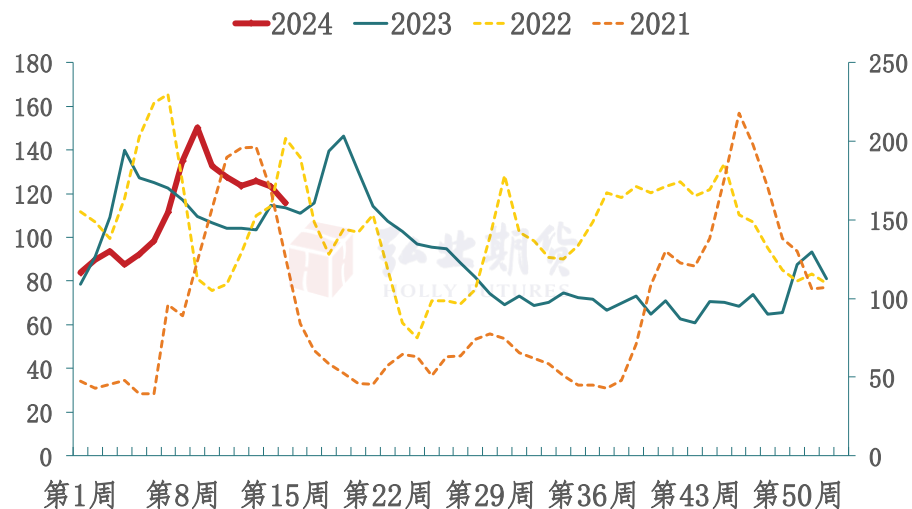


## 全国247家钢厂焦炭产能利用率 (%)

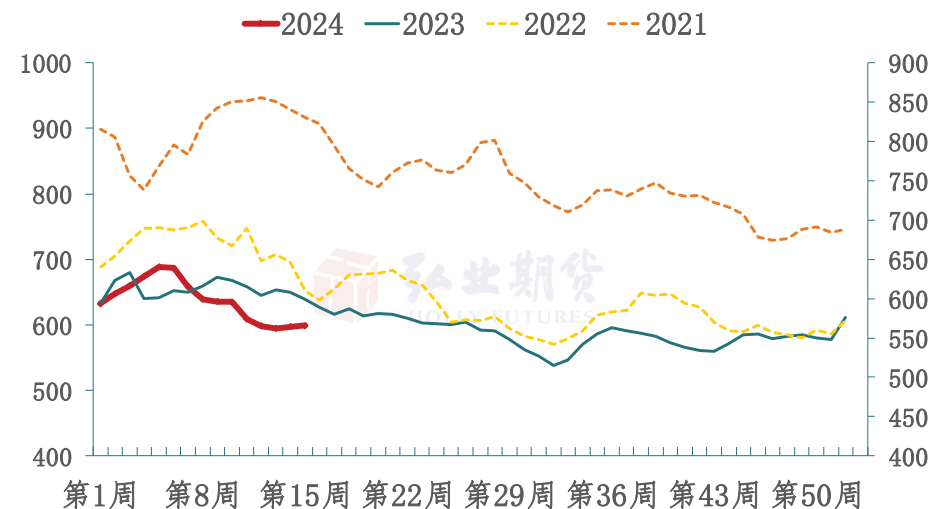


# 焦化厂库存去库加快

## 全样本独立焦化企业焦炭库存 (万吨)



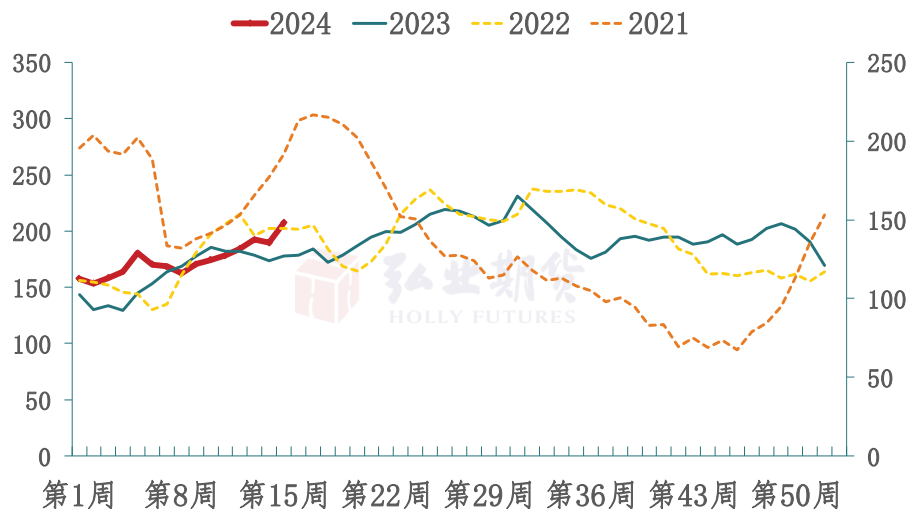
## 全国247家钢厂焦炭库存 (万吨)



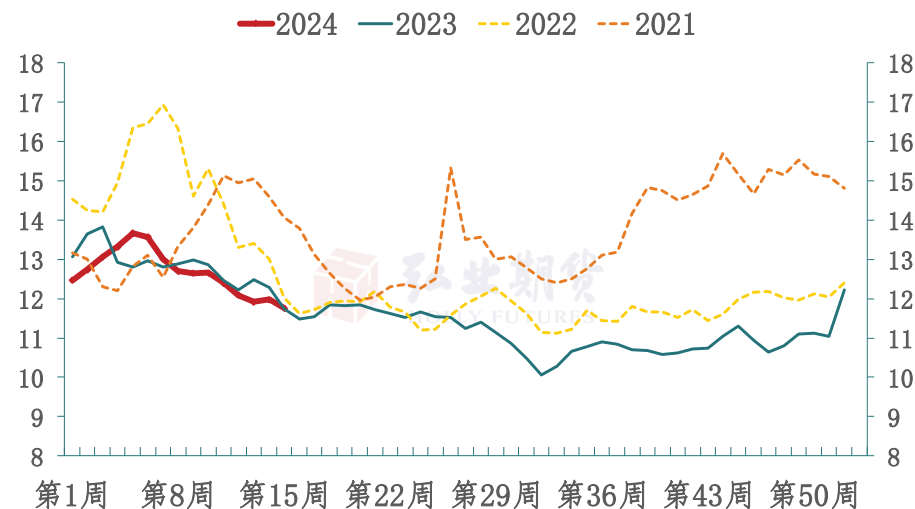
# 港口成交情绪回升，贸易商库存上升



## 港口焦炭库存（万吨）



## 全国247家钢厂焦炭库存可用天数（天）



本报告的著作权属于弘业期货股份有限公司。未经弘业期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为弘业期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于弘业期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但弘业期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且弘业期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，弘业期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与弘业期货股份有限公司及本报告作者无关。



## 期货行业文化理念

合规 诚信  
专业 稳健  
担当

## 弘业企业文化内涵

传承 开放  
诚实 卓越



025-52302445



chenyongming@ftol.com.cn



www.ftol.com.cn



江苏省建邺区江东中路399号金融城二期A4栋21楼

