



宏观预期切换基本面，煤焦震荡偏弱

东海期货黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2024-6-3

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

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

分析师:

联系人:

武冰心

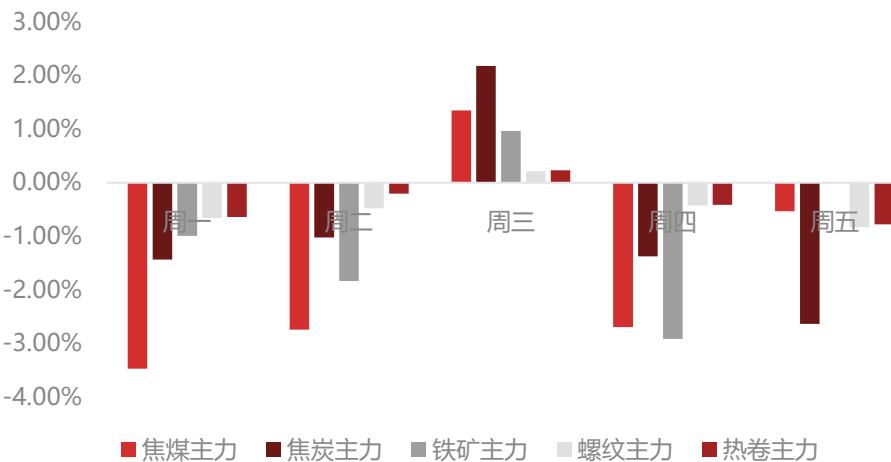
从业资格证号: F03118003

电话: 021-68757089

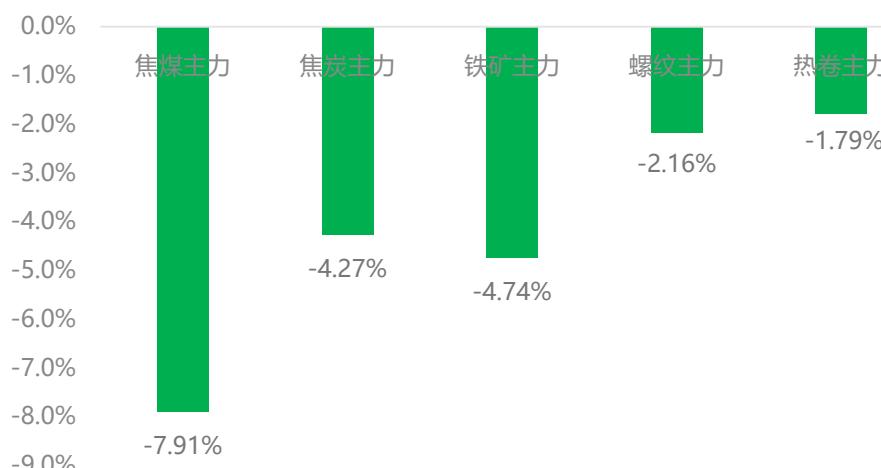
邮箱: wubx@qh168.com.cn

行情回顾

黑色品种每日涨跌幅 (%)



黑色品种周度涨跌幅 (%)

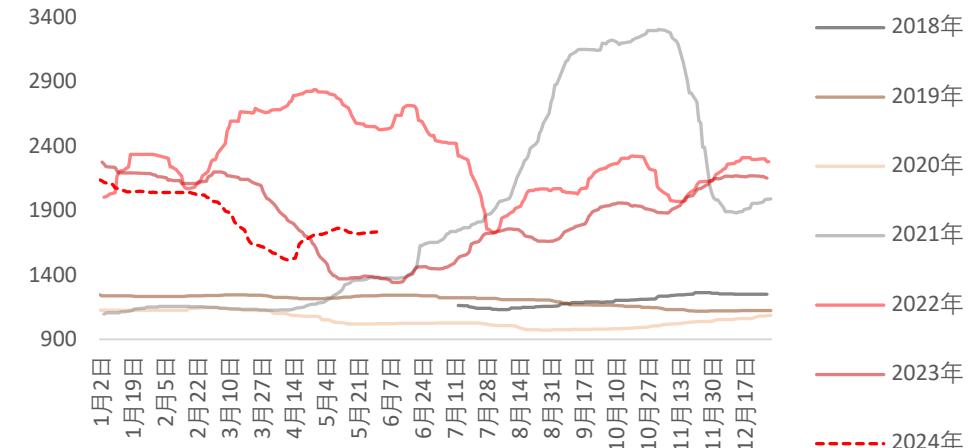


黑色品种期货周度变化

	2024/5/31				
	焦煤主力	焦炭主力	铁矿主力	螺纹主力	热卷主力
收盘价	1670.5	2273	865	3706	3833
开盘价	1675	2330	866	3735	3860
最高价	1698	2345	873	3739	3862
最低价	1662	2267	861	3700	3825
最高-最低	36	78	12	39	37
振幅	2.2%	3.4%	1.4%	1.1%	1.0%
结算价	1682	2308.5	866.5	3715	3840
涨跌 (收盘价)	-144	-102	-43	-82	-70
涨跌幅 (收盘价)	-7.91%	-4.27%	-4.74%	-2.16%	-1.79%
成交量 (手)	113846	27042	244502	1427259	396640
持仓量 (手)	167176	28441	395236	1779867	971375
持仓变化 (手)	2200	-1273	-8980	-100232	-60664

炼焦煤现货价格						
	2024/5/31					
	本周	上周	周涨跌	周环比	月同比	年同比
炼焦煤	1732	1720.2	11.8	0.69%	#N/A	25.48%
低硫主焦煤	1982.7	1979.7	3	0.15%	#N/A	20.94%
中硫主焦煤	1810	1808.2	1.8	0.10%	#N/A	29.41%
高硫主焦煤	1795.1	1767.1	28	1.58%	#N/A	39.86%
肥煤	1795.2	1781.8	13.4	0.75%	#N/A	30.83%
1/3焦煤	1641.9	1631.1	10.8	0.66%	#N/A	18.89%
气煤	1304.7	1289.9	14.8	1.15%	#N/A	2.18%
瘦煤	1672.1	1666.2	5.9	0.35%	#N/A	19.53%

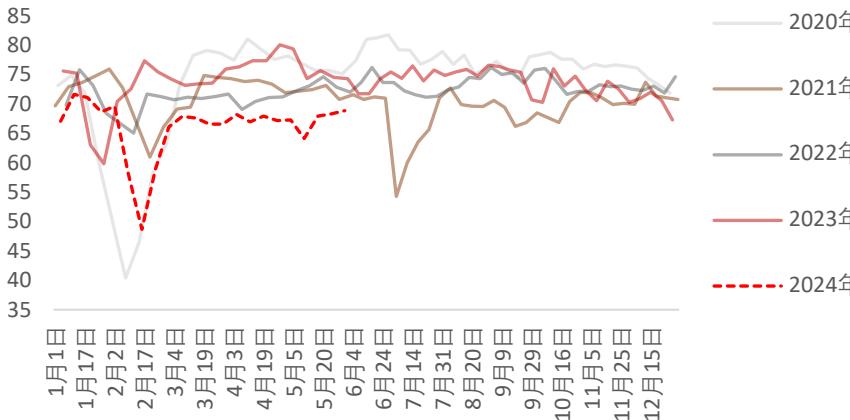
炼焦煤价格指数



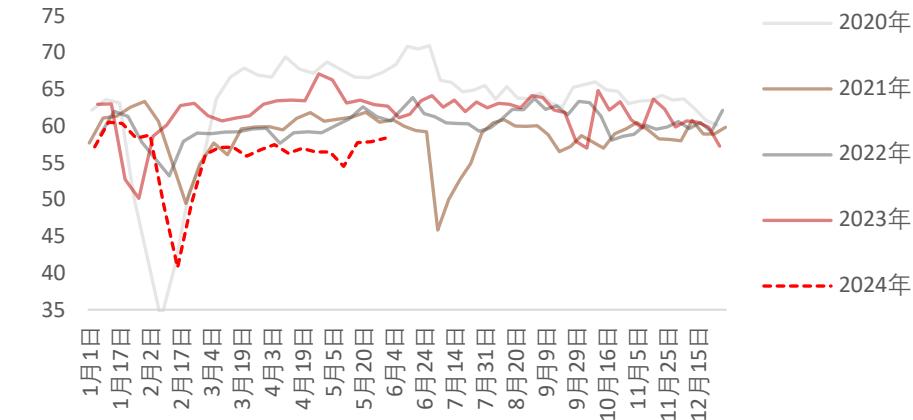
焦炭现货价格涨跌统计 (元/吨)

涨跌	落实时间	调价周期	涨跌轮数	涨跌幅	累计涨跌 (距年初)	备注
提降	2024/1/2	21	第一轮	100-110	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	200-220	
提降	2024/2/19	40	第三轮	100-110	300-330	(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	400-440	(1) 山煤否认减产传闻的真实性
提降	2024/3/12	14	第五轮	100-110	500-550	
提降	2024/3/20	8	第六轮	100-110	600-660	
提降	2024/3/28	8	第七轮	100-110	700-770	
提降	2024/4/9	12	第八轮	100-110	800-880	
提涨	2024/4/17	8	第一轮	100-110	700-770	
提涨	2024/4/22	5	第二轮	100-110	600-660	(1) 钢厂复产逻辑, 铁水回升 (2) 宏观利好推动
提涨	2024/4/25	3	第三轮	100-110	500-550	(3) 五一假期前下游集中补库
提涨	2024/4/30	5	第四轮	100-110	400-440	
提降	2024/5/21	21	第一轮	100-110	500-550	(1) 供应增加预期

样本洗煤厂 (110家洗煤厂周度开工率)



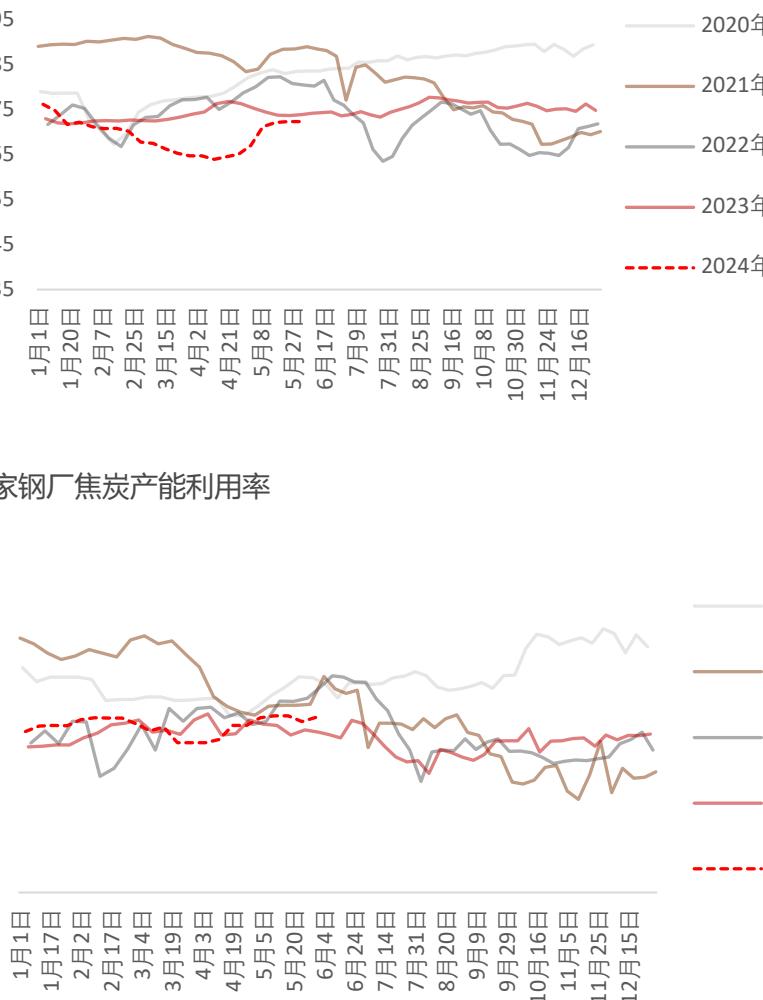
样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 日均产量:



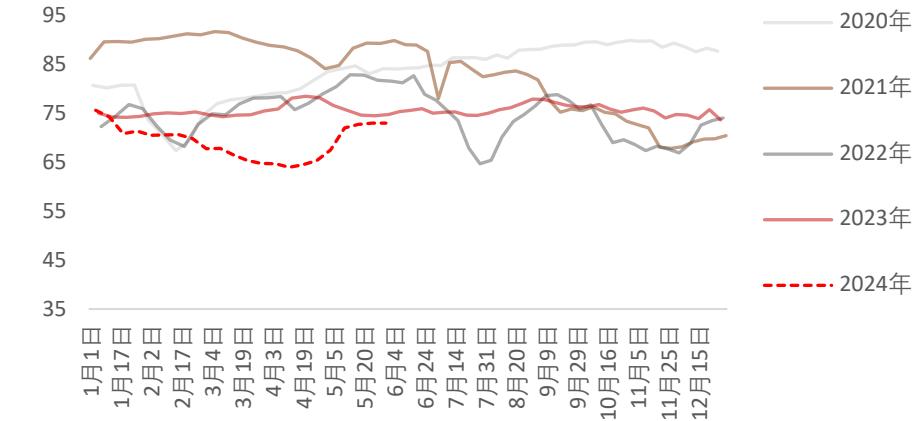
110家洗煤厂			
		开工率	日均产量
	单位	百分比	万吨
2024/5/31	本周	68.82	58.328
2024/5/24	上周	68.31	57.843
	周涨跌	0.51	0.48
	周涨幅	0.75%	0.84%
2024/4/26	上月	67.14	56.466
	月涨跌	1.68	1.86
	月涨幅	2.50%	3.30%
2023/6/2	去年	74.3	62.676
	年涨跌	-5.48	-4.35
	年涨幅	-7.38%	-6.94%

焦炭产能利用率

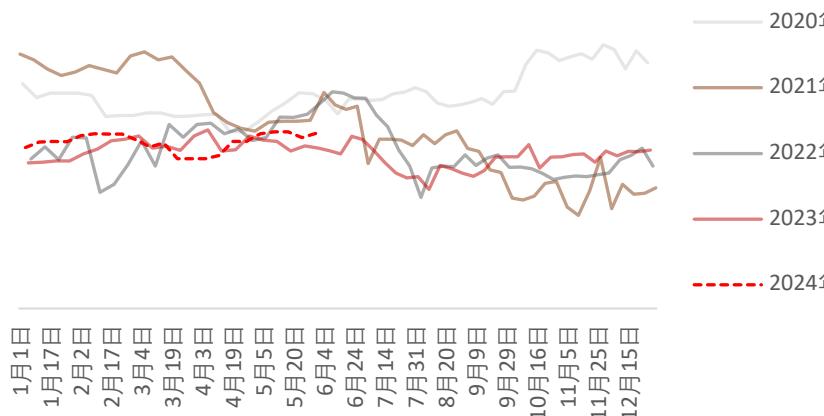
全样本焦企焦炭产能利用率



230家焦企焦炭产能利用率



247家钢厂焦炭产能利用率

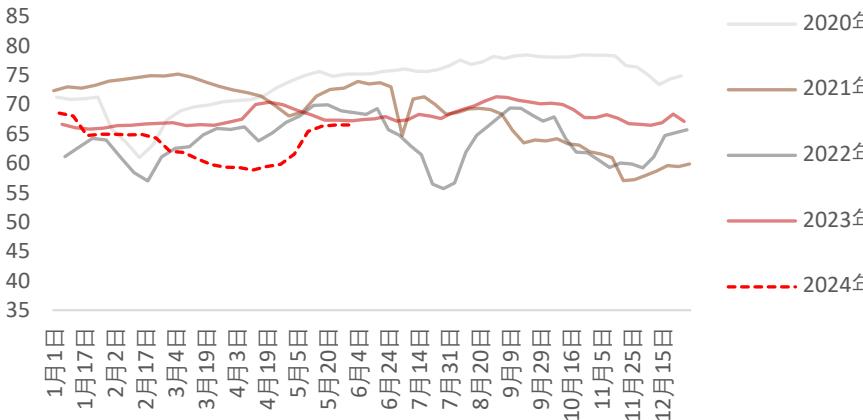


焦炭产能利用率

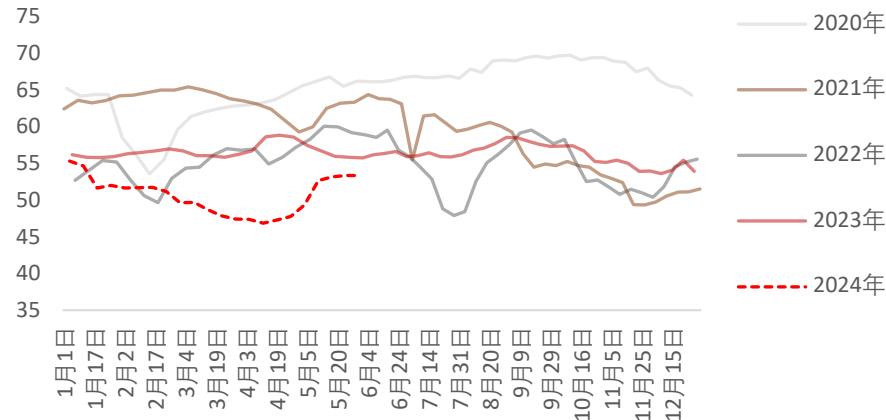
	单位	全样本焦企	230家焦企	钢厂
2024/5/31	本周	72.23	72.92	87.52
2024/5/24	上周	72.23	72.92	87.3
	周涨跌	0.00	0.00	0.22
	周涨幅	0.00%	0.00%	0.25%
2024/4/26	上月	64.97	65.32	87.09
	月涨跌	7.26	7.60	0.43
	月涨幅	11.17%	11.64%	0.49%
2023/6/2	去年	73.8	74.69	86.73
	年涨跌	-1.57	-1.77	0.79
	年涨幅	-2.13%	-2.37%	0.91%

焦炭产量

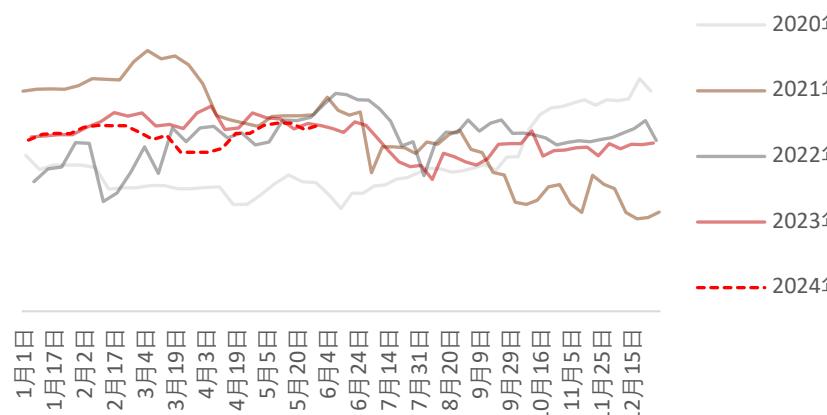
全样本焦企焦炭日均产量



230家焦企焦炭日均产量



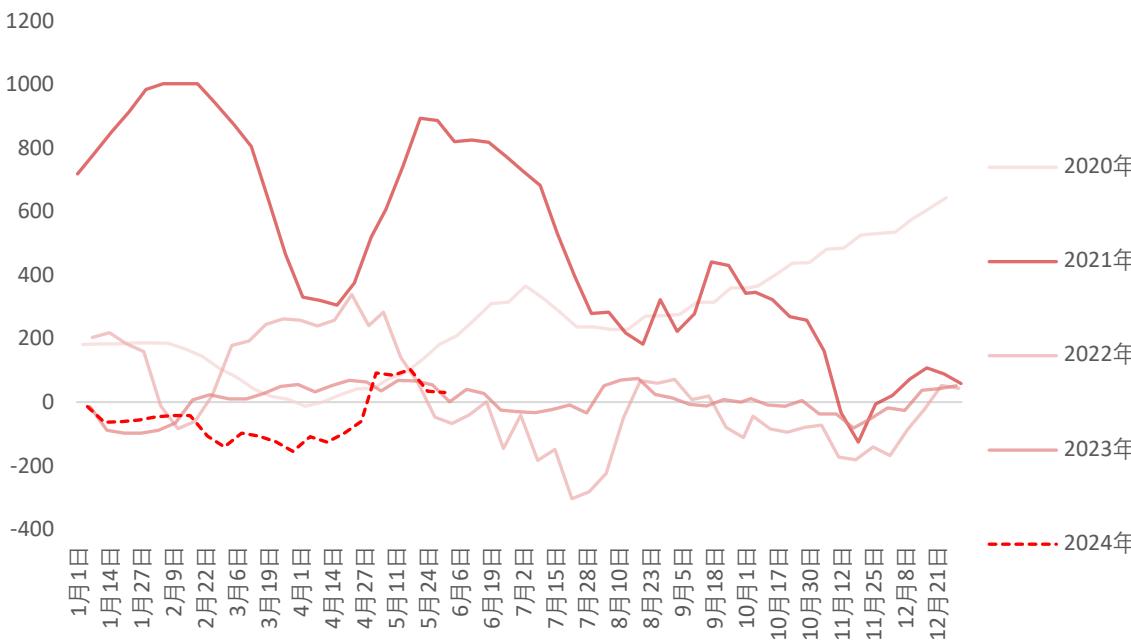
247家钢厂焦炭日均产量



焦炭日均产量

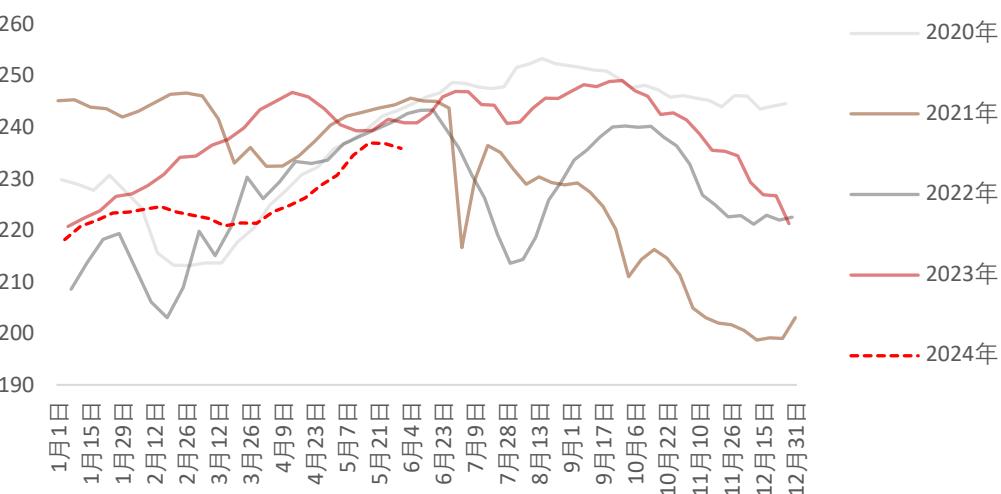
	单位	全样本 万吨	230家焦企 万吨	钢厂 万吨
2024/5/31	本周	66.51	53.34	47.07
2024/5/24	上周	66.51	53.35	46.95
	周涨跌	0.00	-0.01	0.12
	周涨幅	0.00%	-0.02%	0.26%
2024/4/26	上月	59.83	47.78	46.84
	月涨跌	6.68	5.56	0.23
	月涨幅	11.16%	11.64%	0.49%
2023/6/2	去年	67.23	55.73	47.05
	年涨跌	-0.72	-2.39	0.02
	年涨幅	-1.07%	-4.29%	0.04%

吨焦平均利润



吨焦平均利润		
2024/5/31	本周	30
2024/5/24	上周	34
	周涨跌	-4
2024/5/3	上月	91
	月涨跌	-61
2023/6/1	去年	0
	年涨跌	30

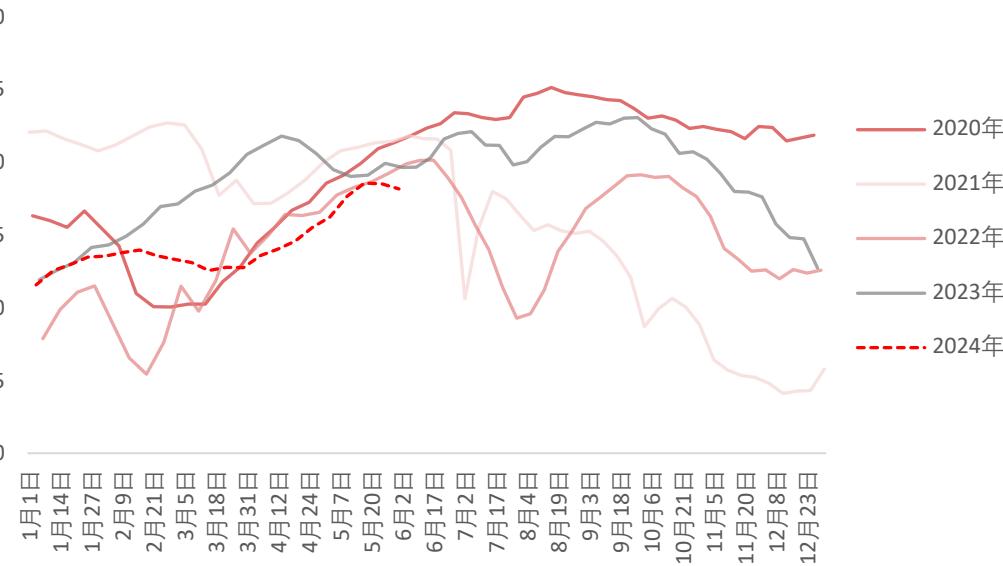
247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



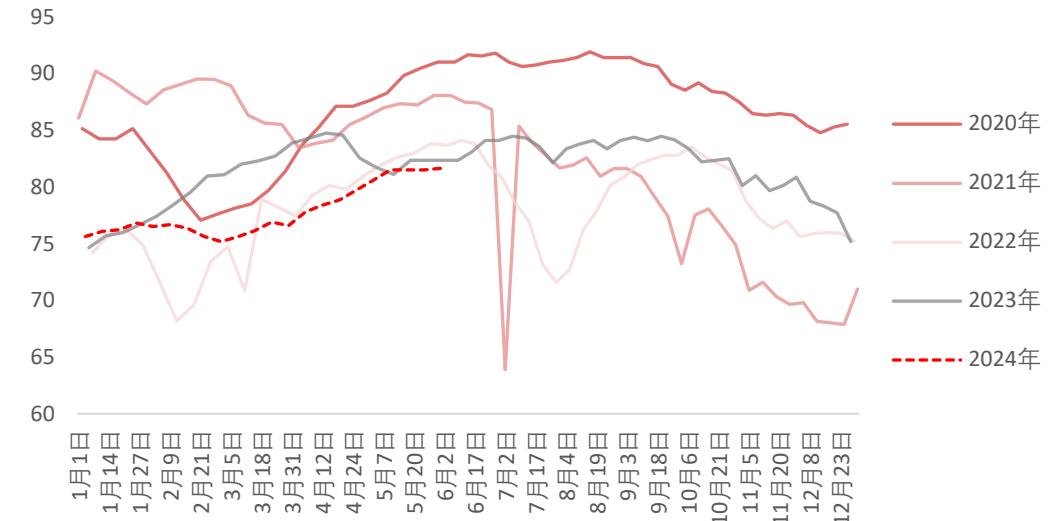
铁水日均产量		
	单位	万吨
2024/5/31	本周	235.83
2024/5/24	上周	236.8
	周涨跌	-0.97
	周涨幅	-0.41%
2024/4/26	上月	228.72
	月涨跌	7.11
	月涨幅	3.11%
2023/6/2	去年	240.81
	年涨跌	-4.98
	年涨幅	-2.07%

钢厂开工率

247家钢厂高炉周度产能利用率



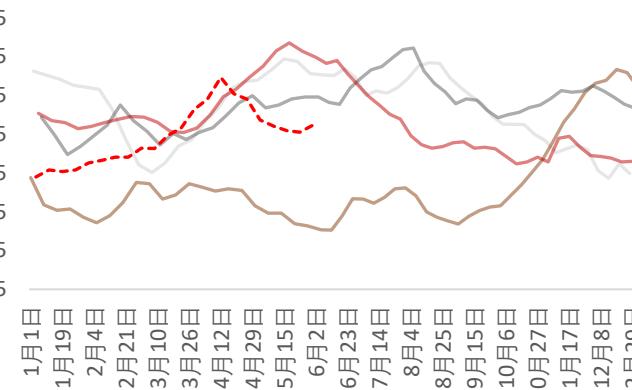
247家钢厂高炉周度开工率



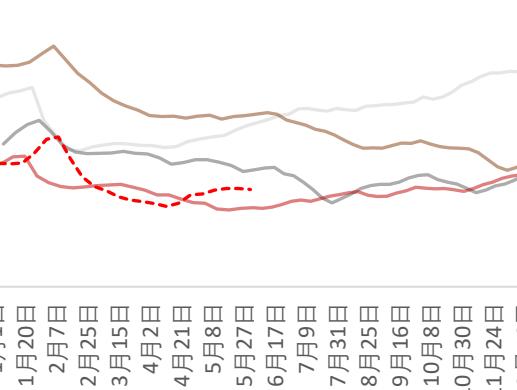
		247家钢厂高炉周度产能利用率	247家钢厂高炉周度开工率
2024-05-31	本周	88.17	81.65
2024-05-24	上周	88.54	81.5
	周涨跌	-0.37	0.15
	周环比	-0.4%	0.2%

炼焦煤库存

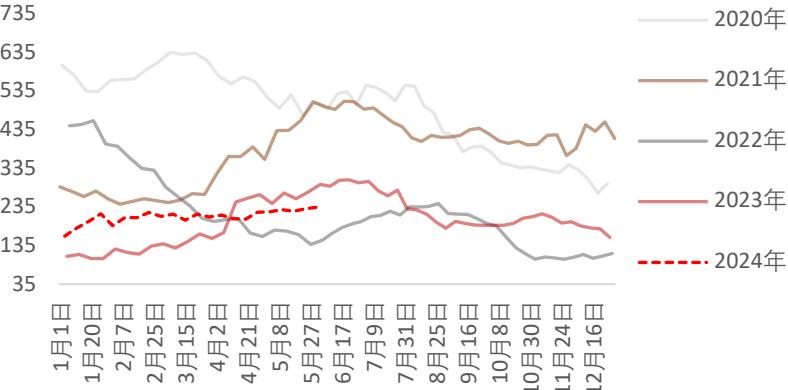
炼焦煤：矿山企业库存：中国（周）



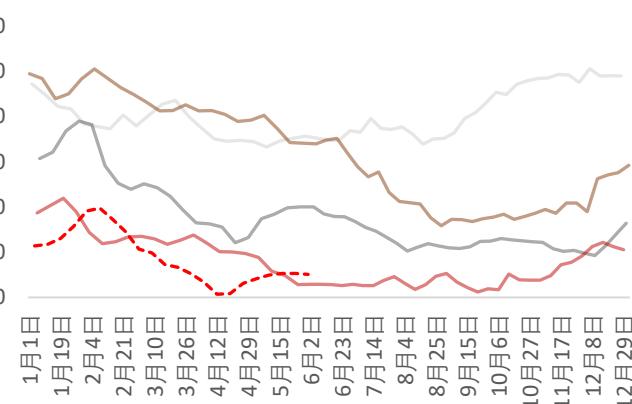
炼焦煤：全样本焦企库存



炼焦煤：港口库存



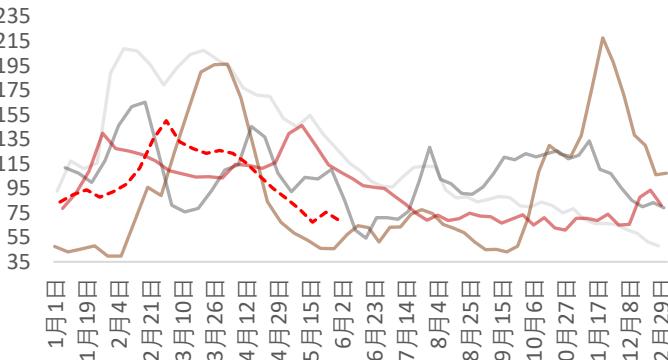
炼焦煤：钢厂库存



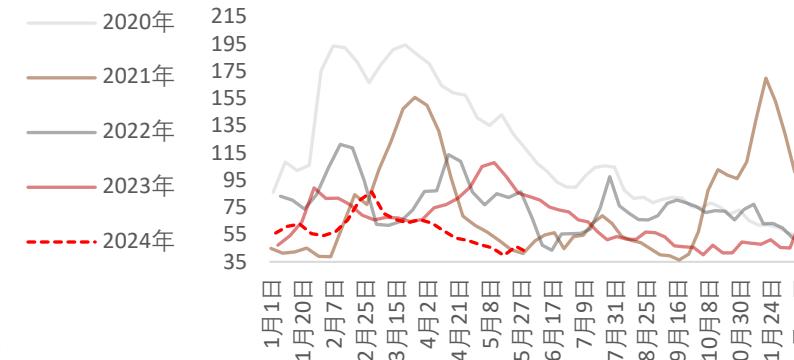
焦煤库存情况									
	单位	港口	煤矿	全样本焦企	可用天数	230家焦企	可用天数	钢厂	可用天数
2024/5/31	本周	233.50	246.51	945.53	10.69	765.37	10.79	750.72	11.99
2024/5/24	上周	229.5	237.39	954.27	10.79	774.11	10.91	752.53	12.05
	周涨跌	4.00	9.12	-8.74	-0.10	-8.74	-0.12	-1.81	-0.06
	周涨幅	1.74%	3.84%	-0.92%	-0.93%	-1.13%	-1.10%	-0.24%	-0.50%
2024/4/26	上月	220.5	279.99	894.09	11.24	708.93	11.15	731.04	11.74
	月涨跌	13.00	-33.48	51.44	-0.55	56.44	-0.36	19.68	0.25
	月涨幅	5.90%	-11.96%	5.75%	-4.89%	7.96%	-3.23%	2.69%	2.13%
2023/6/2	去年	292.17	334.07	772.51	8.64	655.32	8.84	729.05	11.65
	年涨跌	-58.67	-87.56	173.02	2.05	110.05	1.95	21.67	0.34
	年涨幅	-20.08%	-26.21%	22.40%	23.73%	16.79%	22.06%	2.97%	2.92%

焦炭库存

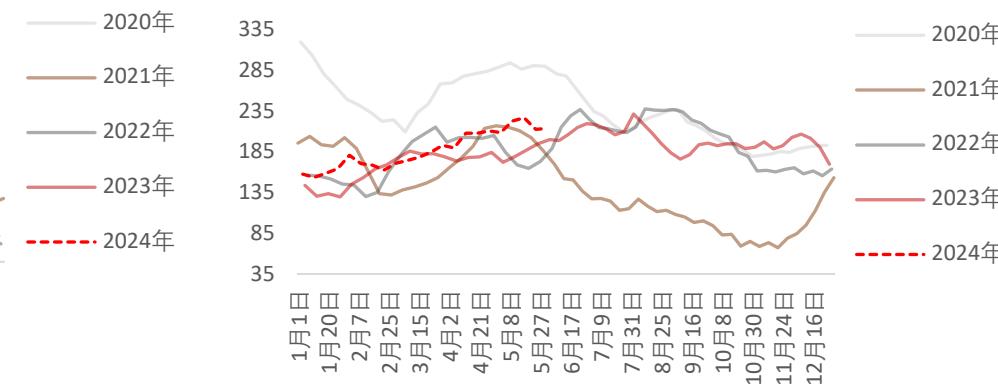
全样本焦企焦炭库存



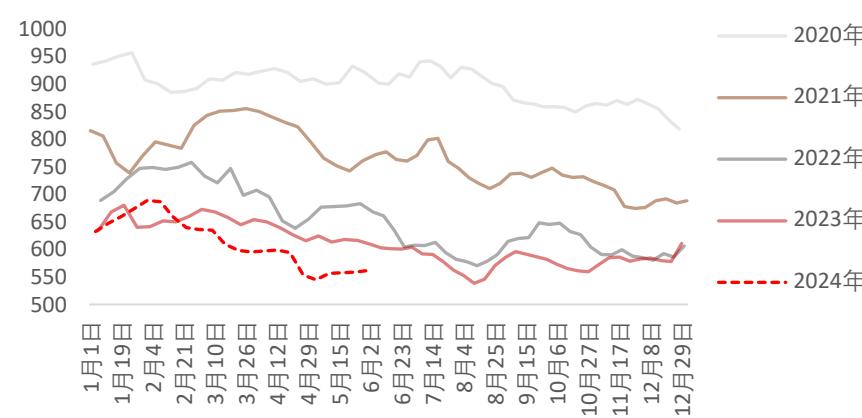
230家焦企焦炭库存



全国焦炭港口库存



247家钢厂焦炭库存



焦炭库存情况

	单位	港口	全样本	230家	钢厂	可用天数
		万吨	万吨	万吨	万吨	天
2024/5/31	本周	213.32	68.47	41.77	561.87	10.62
2024/5/24	上周	212.29	75.41	46.21	558.61	10.71
	周涨跌	1.03	-6.94	-4.44	3.26	-0.09
	周涨幅	0.49%	-9.20%	-9.61%	0.58%	-0.84%
2024/4/26	上月	210.3	95	50.7	553.82	10.69
	月涨跌	3.02	-26.53	-8.93	8.05	-0.07
	月涨幅	1.44%	-27.93%	-17.61%	1.45%	-0.65%
2023/6/2	去年	199.7	107.49	82.56	609.56	11.63
	年涨跌	13.62	-39.02	-40.79	-47.69	-1.01
	年涨幅	6.82%	-36.30%	-49.41%	-7.82%	-8.68%

结论及投资建议

供应	洗煤厂开工周环比增加，山西煤增产消息不断。进口煤方面，进口量可观，蒙煤甘其毛都通关车辆维持高位，供应存在增量预期。
需求	钢厂开工环比持稳，铁水日均产量继续环比微降。
利润	吨焦利润周环比微降。
结论	较一季度，供应缺口在不断地回补，供应量相较一季度存在增量预期；另外进口蒙煤维持高进口量高通关量，供应整体环比增加；需求方面，铁水日均产量周环比微降，宏观情绪消弱，市场交易基本面，供应存在增量预期，需要端粗钢调控叠加铁水日均产量边际回落。短期煤焦价格或震荡偏弱。
操作建议	短期轻仓短空
风险提示	宏观政策加码，供应增幅不及预期，需求大幅增加

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

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



微博：东海期货-创新发现价值



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

