

## 弱现实延续，焦炭仍承压

## 交易策略

### 报告要点

短期内原料市场仍处于偏弱运行通道，煤矿端的累库现象导致供应宽松价格支撑力度减弱，焦炭整体供应有下降但下游钢厂也出现同步检修情况，因此价格方面表现偏稳定，心态方面有博弈心理存在，目前市场有传出第六轮焦炭降价消息，焦企短期降价的逻辑依旧依附于成材端利润变化存在，当钢厂利润或需求有较明显变动时，原料价格下行的风险也随之增加。因此后期仍需重点关注下游终端需求变化及利润的增减对焦炭价格产生的影响。

风险点：需求恢复超预期、供应端减产政策发力

交易咨询业务资格：  
证监许可【2012】1091号

完稿时间：2024年12月30日

研究员：	赵通
研究品种：	焦煤焦炭
从业资格证号：	F3042042
投资咨询证号：	Z0018012
TEL：	0575-85226759
E-mail：	Zhaotong@dyqh. info

### 重要提示：

本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。大越期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为大越期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，大越期货不承担任何责任。

## 一、行情回顾及逻辑梳理

12月期间，焦炭价格整体偏弱运行，在高供给、高库存压力下，双焦重新回归基本面，价格不断下滑，原料冬储也在以价换量中逐步完成。短期内原料市场仍处于偏弱运行通道，煤矿端的累库现象导致供应宽松价格支撑力度减弱，焦炭整体供应有下降但下游钢厂也出现同步检修情况，因此价格方面表现偏稳定，心态方面有博弈心理存在，目前市场有传出第六轮焦炭降价消息，焦企短期降价的逻辑依旧依附于成材端利润变化存在，当钢厂利润或需求有较明显变动时，原料价格下行的风险也随之增加。

图 1：焦炭主力走势



资料来源：大越期货整理

## 二、供需格局分析

### 1、供应：

近期国内焦炭市场整体稳中偏弱运行，焦价下跌五轮后市场矛盾暂未进一步发展，随着建材市场震荡运行及冬季原料采购需求并不及预期高涨等因素影响，焦企利润整体情况不如前期，尤其非主产区及非主流区域焦企，钢厂端目前利润情况尚可，因此对原料价格挤压并不急迫，主要跟随利润变动与需求高低来调整采购心态。

据最新调研，供应端，本周 Mysteel 统计独立焦企全样本：产能利用率为 73.10%

增 0.08%；焦炭日均产量 65.80 增 0.04，焦炭库存 91.14 增 3.54，炼焦煤总库存 1054.55 减 7.7，焦煤可用天数 12.1 天减 0.09 天。由此可见，利润较好情况下，焦企生产积极性并未减弱，随着焦炭产量微增，钢厂按需采购，焦炭场地开始累库，焦企供应较为宽松；同样，焦企对原料端炼焦煤采购也持谨慎，在冬储行情下，焦煤库存不增反降。

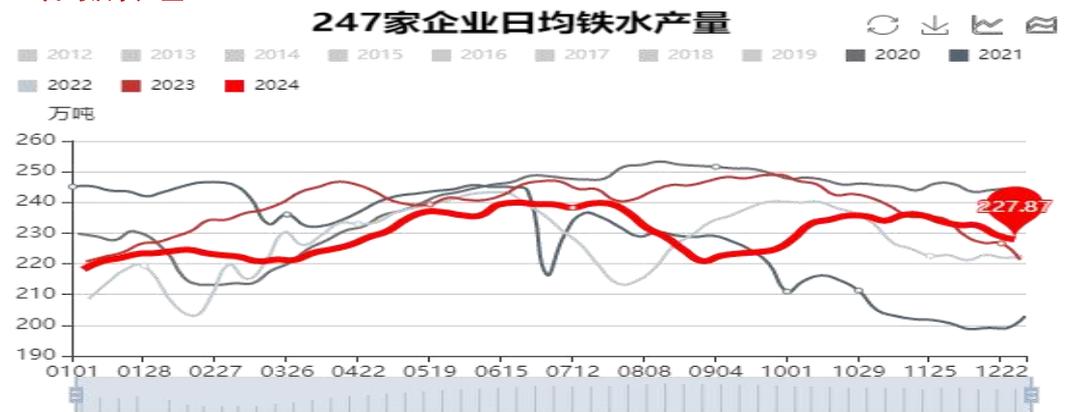
图 2：焦炭日均产量



资料来源：mysteel、大越期货整理

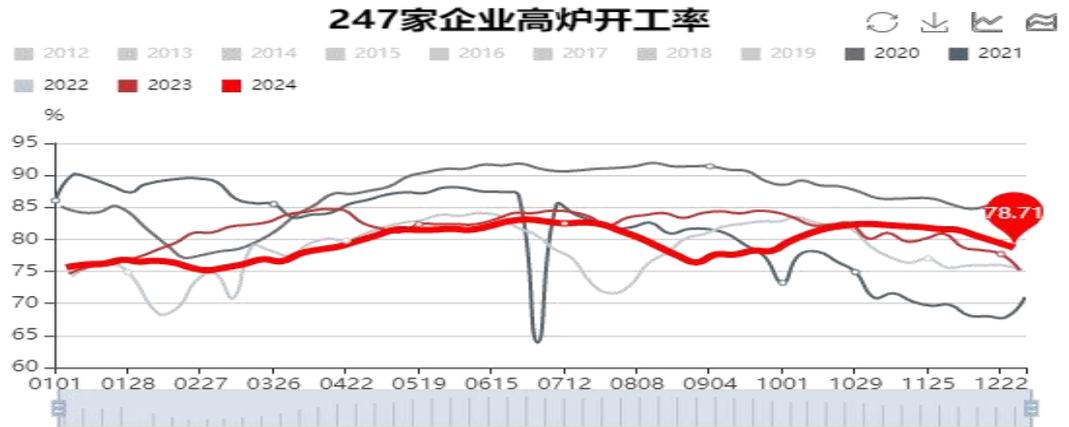
## 2、需求：

图 3：日均铁水产



资料来源：mysteel、大越期货整理

图 4：钢厂高炉开工率



资料来源：mysteel、大越期货整理

近期钢厂铁水产量持续下行，部分钢厂有检修计划，对比往年目前铁水产量仍处偏高水平，整体来看，钢厂对于原材料的需求是存在一定刚需，但高位补库意愿并不强烈，冬储弊端逐年减少，下游逐步缩短累库风险以降本增效。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.63%，环比上周减少 0.92 个百分点，同比去年增加 1.92 个百分点；日均铁水产量 229.41 万吨，环比上周减少 3.06 万吨，同比去年增加 2.77 万吨。考虑 1 月份需求淡季以及临近春节，钢厂年度检修增加，如果钢材冬储不及预期，同时钢厂持续亏损，市场对明年的预期转弱，那么 1 月份高炉铁水日均产量有可能跌至 225 万吨下方。届时，焦炭需求继续转弱，不排除焦价继续下行的可能。由此可见，焦炭基本面仍处于宽松状态，面临供应过剩局面

### 3、库存：

截止 12 月 27 日 Mysteel 调研焦炭总库存（247 钢厂+全样本独立焦企+4 大港口）为 886.35 万吨，同比增加 24.53 万吨。从库存结构来看，全样本独立焦企焦炭库存 87.6 万吨，同比增加 6.39 万吨；247 家钢厂库存 631.59 万吨，同比增加 20.41 万吨；四大港口焦炭库存 167.16 万吨，同比减少 2.27 万吨。

2024 年焦炭总库存处于偏低水平，今年较去年有所不同的是，焦企场内库存累积，钢厂库存和港口堆存库存水平总体下移；仅在近期，由于今年过年相对较早，

请务必阅读正文之后的免责声明

部分钢厂临近冬储已陆续提高库存，钢厂和港口库存水平开始上升。其中焦企库存累积与港口库存下移在于焦炭供应量相对充足，贸易商投机情绪下移。

图 6：焦炭库存



资料来源：mysteel、大越期货整理

### 三、期货市场表现及技术面

图 7：焦炭指数走势



资料来源：wind、大越期货整理

从焦炭加权日线走势图上看，焦炭本周冲高回落，但未创新低，目前呈现小双底形态。继上周平顶中阴线之后，低开震荡走低，周线以小阴星报收，整体走势依然是依托均线系统稳定的单边走低，均线系统空头排列并有扩大的倾向。整体走势无甚变化，依然维持下跌趋势。

## 四、综述及操作策略

短期内原料市场仍处于偏弱运行通道，煤矿端的累库现象导致供应宽松价格支撑力度减弱，焦炭整体供应有下降但下游钢厂也出现同步检修情况，因此价格方面表现偏稳定，心态方面有博弈心理存在，目前市场有传出第六轮焦炭降价消息，焦炭短期降价的逻辑依旧依附于成材端利润变化存在，当钢厂利润或需求有较明显变动时，原料价格下行的风险也随之增加。因此后期仍需重点关注下游终端需求变化及利润的增减对焦炭价格产生的影响。

## 免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越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，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越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，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 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，大越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大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

## 公司总部

地址：浙江省绍兴市越城区解放北路 186 号 7 楼

邮编：312000

电话：400-600-7111

网址：[www.dyqh.info](http://www.dyqh.info)